



石化行业周报：《关于化纤工业高质量发展的指导意见》公布 关注行业领军企业发展机遇



投资要点

工信部、发改委发布《关于化纤工业高质量发展的指导意见》，关注化纤行业龙头发展机遇。2022 年 4 月 21 日，工信部官网发布《两部委关于化纤工业高质量发展的指导意见》。《意见》对“十四五”期间化纤工业发展的指导思想、基本原则、发展目标作了进一步明确，并且从六个方面对化纤工业发展进行了具体指引。

第三部分“推动纤维新材料高端化发展”中提出，“提高常规纤维附加值。实现常规纤维高品质、智能化、绿色化生产，开发超仿真、原液着色等差别化、功能性纤维产品”；第六部分“实施增品种提品质创品牌“三品”战略”中提出：“以技术为核心，以需求为导向，开发性能和品质优异的产品，为消费者提供个性化、时尚化、功能化、绿色化产品，持续扩大中高端产品有效供给”。引导性能、品质优异产品以及差异化产品研发，有助于进一步充分发挥龙头企业丰厚研发实力与技术积淀优势。

“专栏 3 生物基化学纤维和可降解纤维材料技术攻关与产业化”中提出，“3.可降解纤维材料。攻克 PBAT（己二酸丁二醇酯和对苯二甲酸丁二醇酯共聚物）.....等制备技术。有序开展聚 3-羟基烷酸酯（PHA）、聚丁二酸丁二醇-共-对苯二甲酸丁二醇酯（PBST）等材料产业化推广应用”。提出发展、攻克 PBAT 相关材料制备技术，有望发挥相关企业的前期技术储备优势，同时扩充产品市场空间，带动产品本身及上游原材料需求。

“专栏 5 绿色制造和循环利用”中提出，“突破循环利用技术。开展

废旧纺织品成分识别及分离研究，提升丙纶、高性能纤维回收利用关键技术，突破涤纶、锦纶化学法再生技术，腈纶、氨纶再生技术.....推进瓶片直纺再生涤纶长丝高品质规模化生产”。提出突破相关技术，推进再生涤纶长丝产品高品质规模化生产，有助于相关企业发挥技术积累优势，推动产品进一步打开市场。

第五部分“促进绿色低碳转型”提出，“鼓励企业优化能源结构，扩大风电、光伏等新能源应用比例，逐步淘汰燃煤锅炉、加热炉。制定化纤行业碳达峰路线图，明确行业降碳实施路径.....加快化纤工业绿色工厂、绿色产品、绿色供应链、绿色园区建设，开展水效和能效领跑者示范企业建设，推动碳足迹核算和社会责任建设”，有助于推动行业落后产能退出，在助力行业格局优化的同时凸显行业龙头规模化、一体化、低能耗优势。

综合来看，推荐涤纶长丝行业领军企业桐昆股份、新凤鸣；即将完成上游炼化配套、已有再生纤维产能投产的差异化涤纶长丝领军企业东方盛虹；国内氨纶行业龙头、PBAT 原材料己二酸行业龙头，成本优势突出的华峰化学；已打通“原油-PX/乙烯-PTA/MEG-聚酯”产业链且已有 3.3 万吨/年 PBAT 产能（另有 45 万吨/年产能在建），并在超细纤维领域具有领先地位的恒力石化；控股子公司浙江石化 4000 万吨/年炼化一体化项目二期全面投产，同样在聚酯涤纶领域具有领先地位的民营炼化企业荣盛石化。

本周价格涨幅前五的石化产品：混合芳烃（华南），10.86%；烷基化汽油（滨州大有），8.70%；丙烯酸（华东），6.91%；碳四原料气（齐鲁

石化), 5.69%; MTBE (烟台万华), 5.00%。

本周价格跌幅前五的石化产品: 天然气 HenryHub 期货, -10.49%; 甲基丙烯酸甲酯 (华东), -7.50%; 0#柴油 (镇海炼化), -5.86%; 92#汽油 (镇海炼化), -5.39%; WTI 期货, -4.56%。

本周价差涨幅前五的石化产品: 烷基化油-碳四, 33.33%; EO-乙烯, 29.79%; 丙烯-丙烷, 18.36%; PX-石脑油, 17.83%; 丙烯酸-丙烯, 14.21%。

本周价差跌幅前五的石化产品: 乙二醇-乙烯, -29.11%; PTA-PX, -9.68%; 乙烯-石脑油, -7.40%; 己二酸-纯苯-硝酸, -6.38%; PET(有光)-原料, -6.22%。

IMF 下调需求预期, 国际油价下跌。本周原油价格先涨后跌, 周初利比亚最大油田停产且欧盟拟起草禁止进口俄罗斯石油, 供给端紧缺隐忧带动油价上行。后续, IMF 下调全球经济增长预测, 同时新冠疫情亦带动需求端担忧情绪, 美元指数亦创下 3 月下旬以来新高, 多重因素带动国际原油价格转为下行趋势。截至 2022 年 4 月 22 日, 本周 WTI 期货结算价较上周下跌 4.6%至 102.07 美元/桶; Brent 期货结算价较上周下跌 4.5%至 106.65 美元/桶。

截至 2022 年 4 月 15 日当周美国商业原油库存环比上周减少 802.0 万桶至 4.14 亿桶; 美国战略原油库存环比上周减少 470.1 万桶至 5.56 亿桶, 汽油库存增加 200.5 万桶, 馏分油库存减少 266.4 万桶; 2022 年 4

月 15 日当周美国原油产量为 1190 万桶/日，环比上周增加 10 万桶/日；美国炼厂当周平均日净加工量为 1571.7 万桶，环比增加 19.4 万桶/日，毛加工量 1633.2 万桶/日，环比增加 18.4 万桶/日，炼厂开工率为 91.0%，环比提升 1.0pcts。贝克休斯油服数据显示截至 2022 年 4 月 22 日当周，美国活跃石油钻井数环比上周增加 1 台至 549 台。

需求显著回暖，LNG 价格环比提升。供给端来看，据隆众资讯数据，本周国内 LNG 产量 38.04 万吨（53023 万方），环比下降 3.1%；国内 14 座接收站共接收 LNG 运输船 21 艘，环比增加 8 艘，到港量 145.23 万吨，环比提升 72.63%。

需求端看，本周国内 LNG 总需求 44.17 万吨，环比增加 4.06 万吨（+10.12%）。

综合来看，本周需求端显著修复主导产品价格走势。截至 4 月 22 日，中国 LNG 出厂价格为 6800 元/吨，环比上周上涨 300 元/吨。

PX 价格上涨，PTA-PX 价差收窄。供应方面，逸盛宁波 3#200 万吨装置上周减产至 8 成，4 月 13 日停车检修，本周重启后目前负荷提升至 9 成，4#装置前期 8 成运行，本周负荷提升至 9 成；恒力石化 1#220 万吨装置 4 月 20 日起停车检修，重启时间待定；逸盛大化 1#225 万吨装置 4 月 14 日停车检修，4 月 18 日重启。本周 PTA 行业总产能为 7318.5 万吨。本周 PTA 检修产能约 1499.6 万吨，长期停车产能 525 万吨，实际在产产能 5293.9 万吨，在产产能开工率为 75.35%。截至 4 月 22 日中纤网数据

显示 PTA 流通环节库存为 183.2 万吨，环比上周持平。PX（进口 CFR）价格为 1212 美元/吨，环比上周上涨 15 美元/吨。PTA（华东）价格 6280 元/吨，环比上周上涨 80 元/吨；PTA-PX（进口 CFR）价差为 487 元/吨，环比上周收窄 52 元/吨。

厂商减产降负带来供给缩减，涤纶长丝价差有所修复。疫情大背景下，上周起主流长丝企业陆续减产，本周市场供应显著减少：据百川资讯数据，本周国内涤纶企业开工率平均约为 71.22%，环比大幅下降 9.41pcts，另据中纤网数据，当前行业停产/减产总产能已达约 700 万吨/年；需求方面，下游企业仍以补货需求为主，开工略有修复，据百川资讯数据，截至 4 月 21 日江浙地区化纤织造综合开机率 52.7%，环比上周回升 3.2pcts。截至 2022 年 4 月 22 日，涤纶工厂 DTY、POY 和 FDY 库存分别为 35、31 和 34 天，环比均+1 天；DTY 价格环比上周上涨 150 元/吨至 9500 元/吨，FDY 价格环比上周上涨 230 元/吨至 8630 元/吨，POY 价格环比上周上涨 200 元/吨至 7960 元/吨；POY 与原料价差较上周扩大 102 元/吨至 888 元/吨，DTY 与原料差价较上周扩大 52 元/吨至 2428 元/吨，FDY 与原料差价较上周扩大 132 元/吨至 1558 元/吨。

供给收缩，丙烯酸价差大幅提升。供给方面，据隆众资讯，本周国内丙烯酸行业开工率 77.33%。环比下滑 1.92pcts。需求方面，据隆众资讯，本周丙烯酸丁酯行业开工率环比下滑 2.68pcts 至 65.59%。综合来看，供给端收缩影响或更为显著。截至 4 月 22 日，丙烯酸价格为 13150 元/吨，

环比上周提升 850 元/吨；丙烯酸-丙烯价差为 7120 元/吨，环比上周上涨 886 元/吨。

供给有所下滑，丙烯酸丁酯价差略有修复。供给端来看，据隆众资讯，丙烯酸丁酯行业开工率环比下滑 2.68pcts 至 65.59%。需求端来看，据隆众资讯，本周丙烯酸乳液开工率 30%，环比持平；胶带母卷行业开工率 49.89%，环比上周回落 3.33pcts。截至 4 月 22 日，丙烯酸丁酯价格为 14000 元/吨，环比上周上涨 600 元/吨；丙烯酸丁酯-丙烯酸价差为 6110 元/吨，环比扩大 90 元/吨。

供给有所收缩，终端需求亦维持低位，顺酐价差总体维持平稳。供给方面，据百川资讯，本周国内顺酐苯法开工率 57.8%，环比下滑 15.4pcts，丁烷法开工率 55.8%，环比下滑 1.3pcts。需求方面，据百川资讯，直接下游不饱和树脂开工负荷 13%，环比持平，但从终端需求来看，虽局部运输有所缓解，但市场成交量仍较小，终端需求对产品价差支撑有限。总体来看，供需相对关系变化并不显著，产品价差总体维持平稳。截至 4 月 22 日，顺酐价格 10450 元/吨，环比上周上涨 300 元/吨；顺酐-碳四价差 3170 元/吨，环比上周收窄 92 元/吨。

供需两端均无显著变化，丁酮价格环比持平。供给端看，本周国内丁酮装置平均开工率 59.01%，较上周持平。需求端看，下游涂料、胶黏剂等行业则维持相对平稳。截至 4 月 22 日，丁酮（齐翔腾达华东）价格 15000 元/吨，环比上周持平。

需求持续低迷主导己二酸价差继续小幅收窄。供给方面，据率捷咨询数据，本周国内己二酸行业开工负荷维持在 6 成左右，其中辽化装置短时检修，目前正常运行；太化及江苏海力装置处于检修状态；山东海力一条线开工 8 成，月底计划再开一条；天利开工 8 成左右；中浩开工 9 成左右；其他装置正常运行，整体供应量较前期缩减。下游来看，受疫情影响，TPU、浆料、鞋底原液行业开工仍处相对低位，需求疲软带动价差继续收窄。截至 4 月 22 日，己二酸（华东）价格 12000 元/吨，环比上周下降 100 元/吨；己二酸-纯苯-硝酸价差 3199 元/吨，环比上周减少 218 元/吨。

重点关注公司：从产品-原料价差来看，2021 年 Q1-Q3 期间，PX-原油、PTA-PX 价差仍处于底部区间，而涤纶长丝-原材料以及价差相较 2020 年则有所修复，民营炼化企业、涤纶长丝企业利润同比大幅增长。2021 年 Q3 单季度来看，受涤纶长丝产品价差略有回落影响，业绩环比略有收缩，但同比仍然保持较高增速。究其原因，新建民营炼化规模、工艺优势明显，成本优势突出，行业底部区域仍录得超额利润。未来随着需求的改善，预计成品油、PX、PTA、涤纶长丝等产品盈利自底部修复，推荐恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等民营炼化企业。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40781

