

石化行业周报：关注反内卷，优供给、淘汰落后产能的进展

行业投资评级：强大于市|维持

中邮证券研究所石化团队

分析师:张津圣

SAC 登记编号:S1340524040005

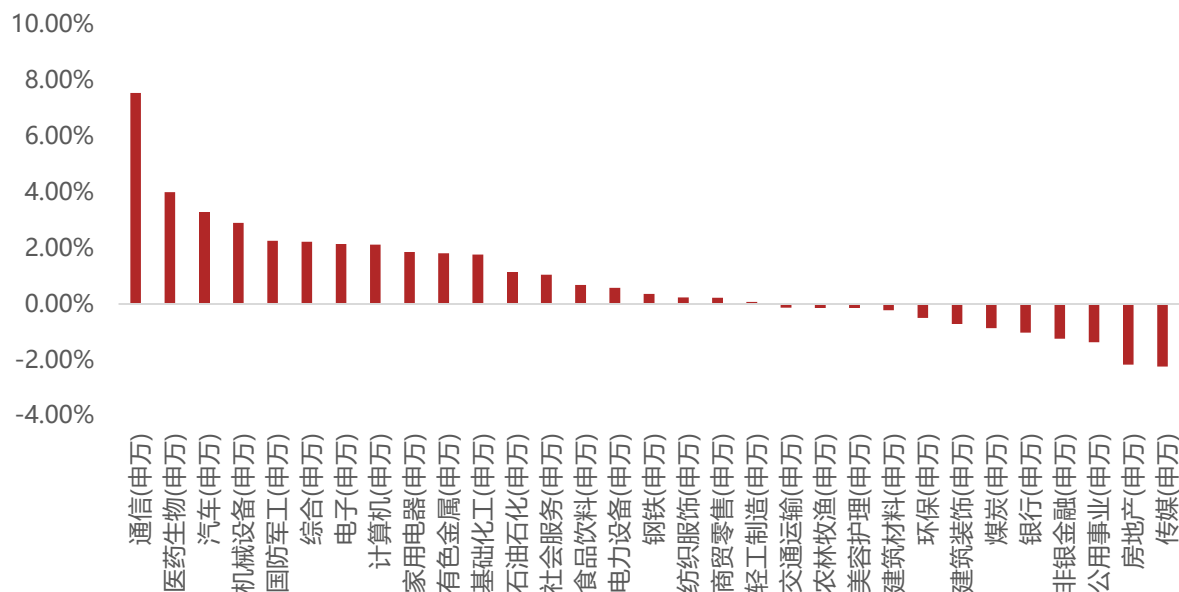
发布时间：2025-07-21

- 焦点：关注反内卷，石化行业中老旧装置淘汰退出和更新改造的进展。
- 回顾：本周申万一级行业指数表现中，石油石化指数相对较好，报收2272.55点，较上周上涨1.13%。而中信三级行业指数表现来看，本周石油开采Ⅲ在石油石化中表现最佳，涨幅2.83%。
- 原油：能源价格稳中有跌；美原油库存上涨，美成品油库存表现分化
- 聚酯：涤纶长丝价格下滑，价差大体持稳；江浙织机涤纶长丝库存天数上涨，织机开工率下滑
- 烯烃：样本聚烯烃现货价格平稳，库存上涨
- 标的：
 - 上游：地缘若未来再次给出原油溢价，则利好上游标的。
 - 炼化：若需求好转，优供给、淘汰落后产能有所进展，则利好中游炼化。
- 风险提示：油价剧烈波动、地缘风险、欧美通胀反复、欧美经济波动、行业政策变化、项目投产进度变化、需求变化、其他等。

本周石化表现较好，其中石油开采Ⅲ上涨2.83%

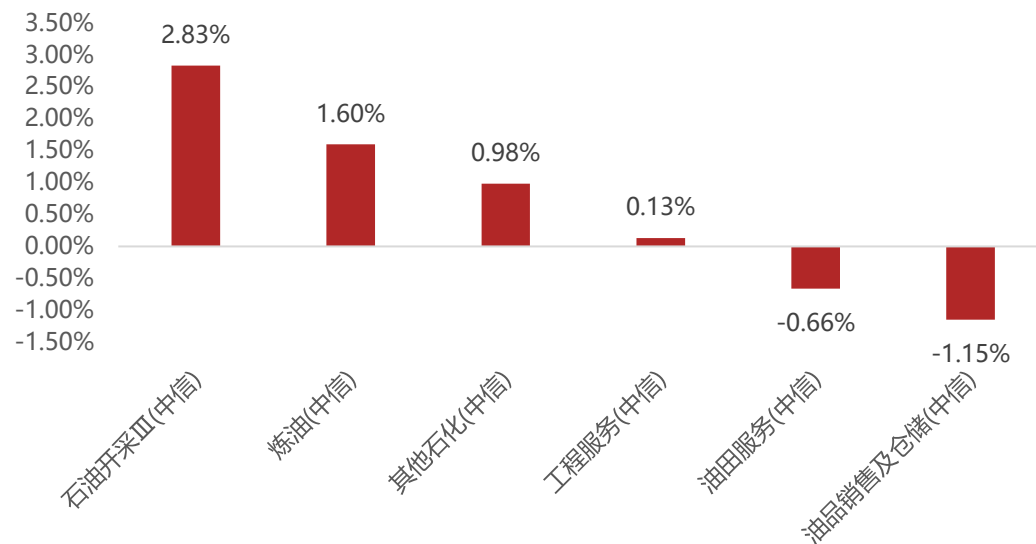
- 本周申万一级行业指数表现中，石油石化指数相对较好，报收2272.55点，较上周上涨1.13%。
- 而中信三级行业指数表现来看，本周石油开采Ⅲ在石油石化中表现最佳，涨幅2.83%。

图表1：申万一级行业指数表现



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表2：中信三级行业指数表现



资料来源：wind，中邮证券研究所

1

原油——

- ◆ 能源价格稳中有跌
- ◆ 美原油库存上涨，美成品油库存表现分化

- 本周能源价格稳中有跌。截止至7月18日，布伦特原油期货和TTF天然气期货分别报收于69.33美元/桶和33.71欧元/兆瓦时，较上周分别下跌1.4%、5.3%。

图表3：布伦特原油期货收盘价-美元/桶



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表4：天然气期货收盘价:TTF:ICE-欧元/兆瓦时

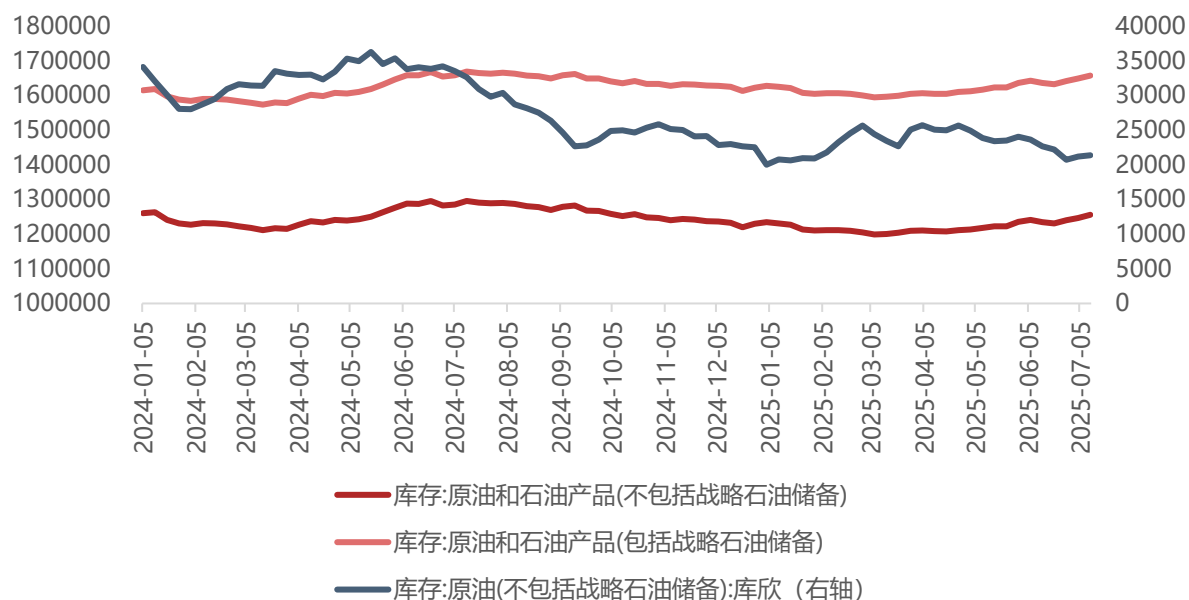


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

美原油库存上涨，美成品油库存表现分化

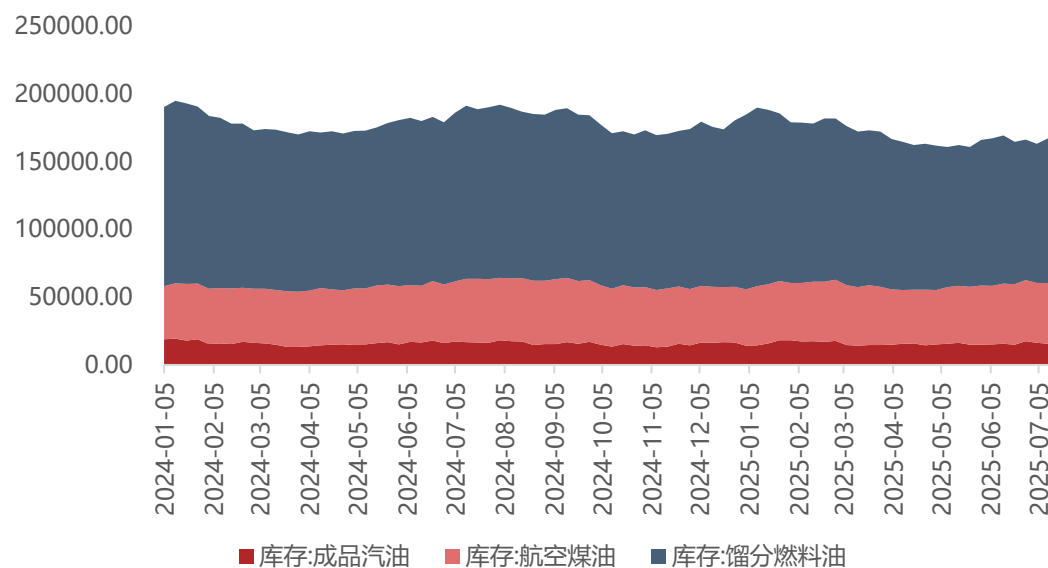
- 本期美国，原油和石油产品库存(不包括战略石油储备) 1255837千桶，较上期增加9346千桶；原油和石油产品库存(包括战略石油储备) 1658540千桶，较上期增加9046千桶；库欣原油库存(不包括战略石油储备)21408千桶，较上期增加213千桶。
- 本期美国，汽油、航煤、馏分燃料油库存较上期分别增加-739、567、4173千桶。

图表5：美原油库存-千桶



资料来源：iFinD，EIA，中邮证券研究所

图表6：美成品油库存-千桶



资料来源：iFinD，EIA，中邮证券研究所

2

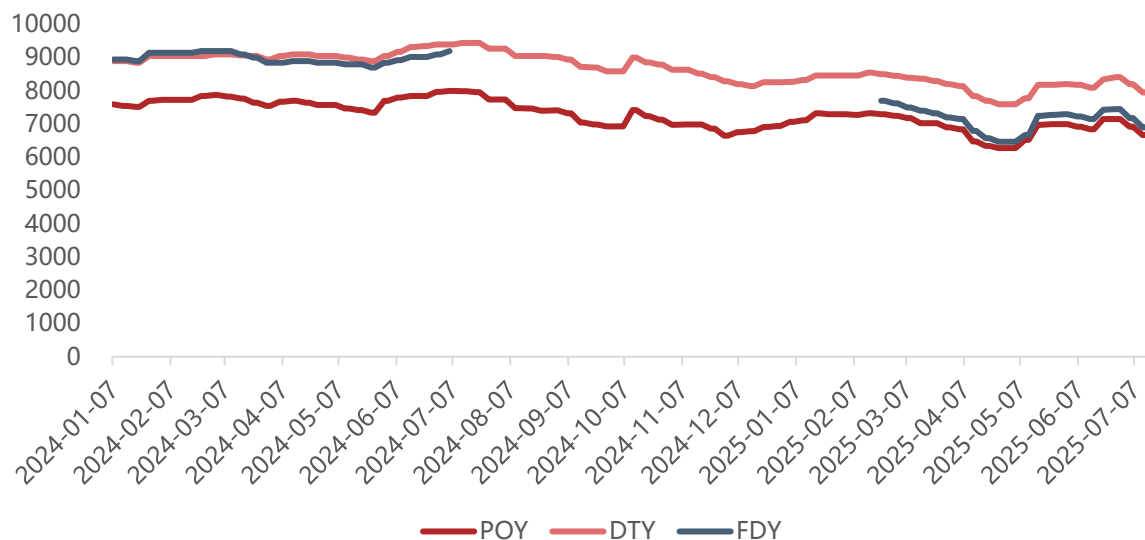
聚酯——

- ◆ 涤纶长丝价格下滑，价差大体持稳
- ◆ 江浙织机涤纶长丝库存天数上涨，织机开工率下滑

涤纶长丝价格下滑，价差大体持稳

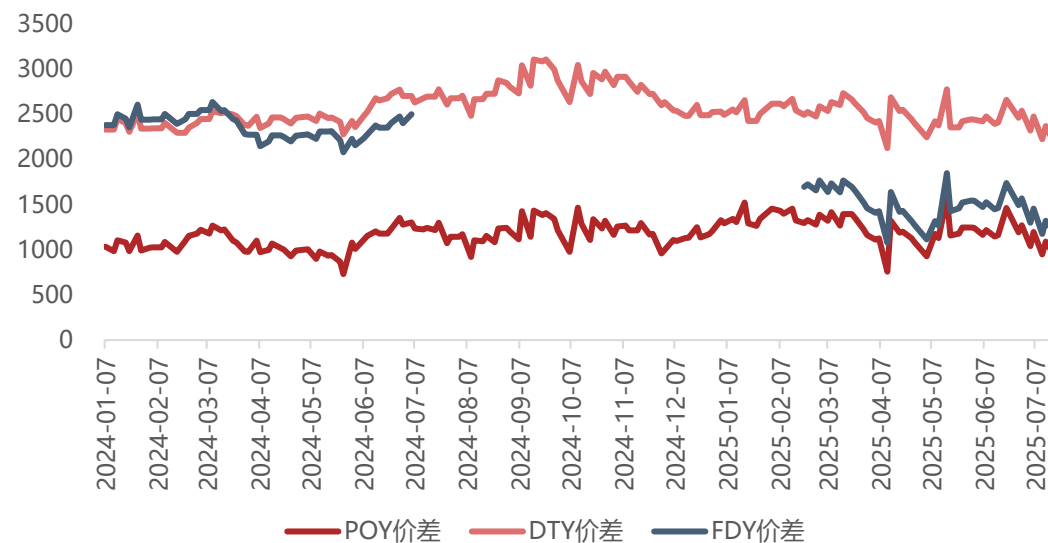
- 本周涤纶长丝价格下滑，截止至本周五，主要轻纺原料市场涤纶长丝价格POY、DTY、FDY价格分别为6550、7800、6800元/吨，价差分别为974、2224、1224元/吨，价差分别较上周增加25、-5、45元/吨。

图表7：主要轻纺原料市场涤纶长丝价格-元/吨



资料来源：wind，锦桥纺织网，中邮证券研究所

图表8：涤纶长丝价差-元/吨

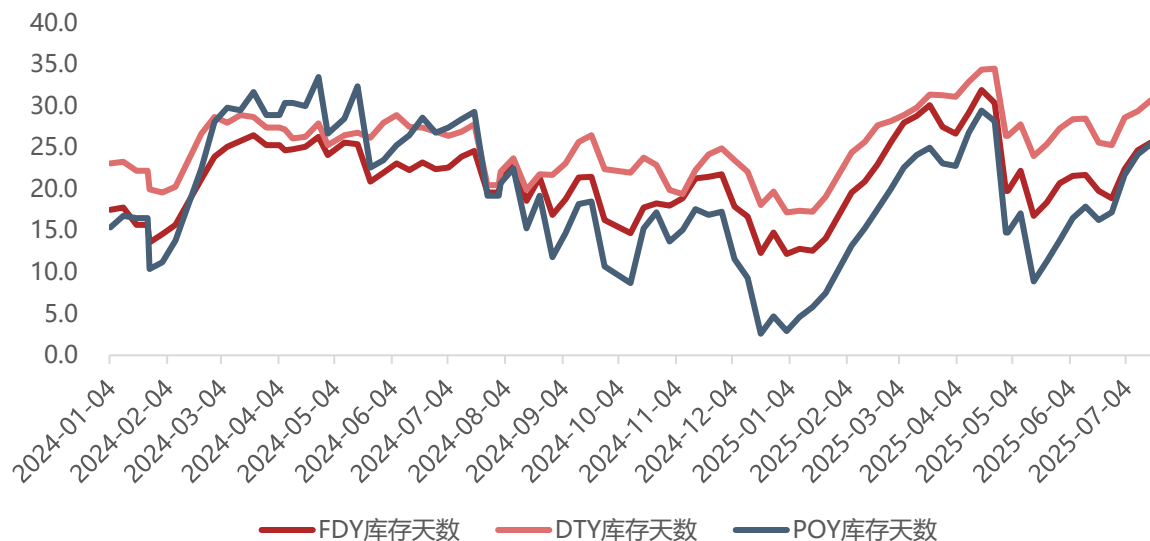


资料来源：wind，锦桥纺织网，隆众资讯，中邮证券研究所

江浙织机涤纶长丝库存天数上涨，织机开工率下滑

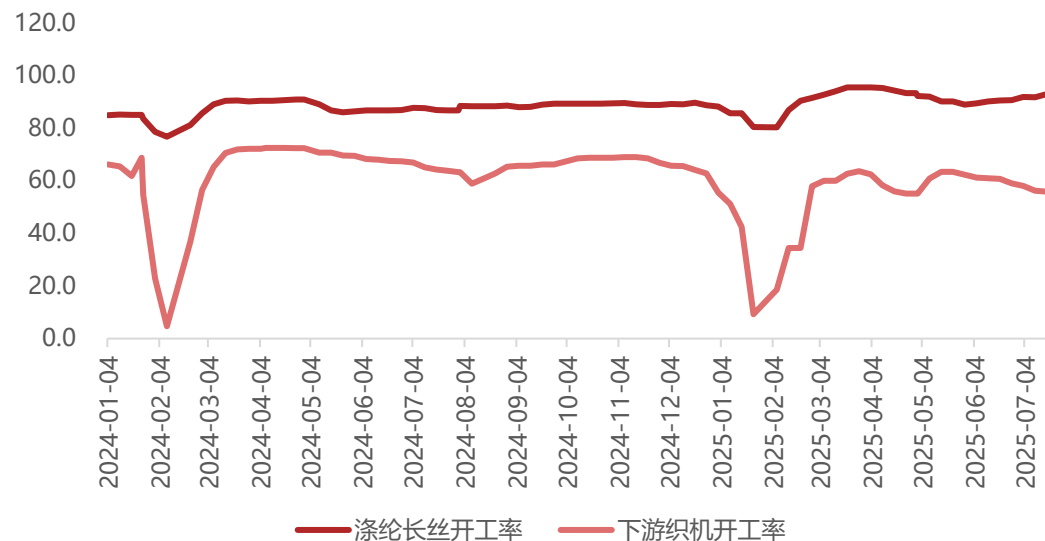
- 本周，江浙织机涤纶长丝库存天数上涨，FDY、DTY、POY库存天数分别为25.6、30.7、25.4天。
- 本周，涤纶长丝开工率和下游织机开工率分别为92.9%和55.8%，分别较上期增加1.2和-0.4%。

图表9：江浙织机涤纶长丝库存天数-天



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表10：涤纶长丝开工率和下游织机开工率-%



资料来源：wind，隆众资讯，中邮证券研究所

3

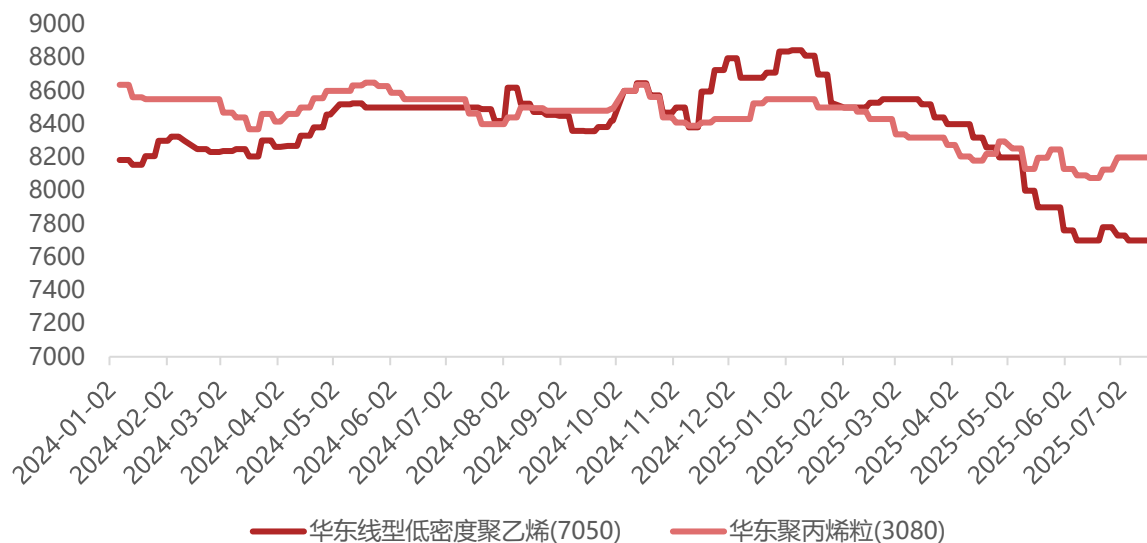
烯烃——

◆ 样本聚烯烃现货价格平稳，库存上涨

样本聚烯烃现货价格平稳，库存上涨

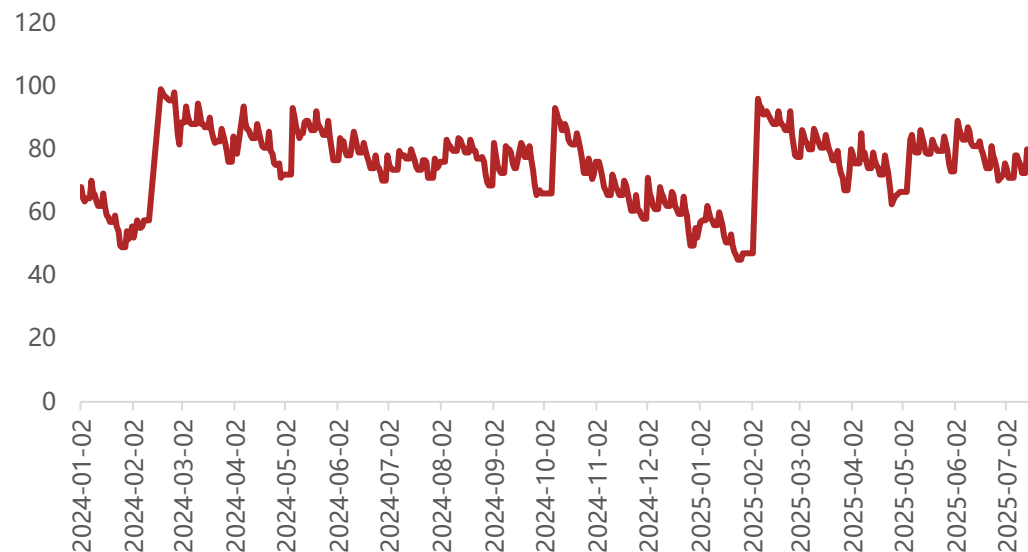
- 本周，如下左图，样本PE、PP价格分别为7700、8200元/吨，较上周分别上涨0%和0%。
- 本周五，聚烯烃石化库存77万吨，较上周五增加4万吨。

图表11：聚烯烃价格-元/吨



资料来源：wind，隆众资讯，中邮证券研究所

图表12：中国:库存量(石化):聚烯烃-万吨



资料来源：wind，我的塑料网，中邮证券研究所

- 油价剧烈波动
- 地缘风险
- 欧美通胀反复
- 欧美经济波动
- 行业政策变化
- 项目投产进度变化
- 需求变化
- 其他等

感谢您的信任与支持!

THANK YOU

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路1080号大厦3楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编: 518048



中 邮 证 券

CHINA POST SECURITIES