



武漢肺炎氾濫成災 重創兩岸石化產業

文 許大成／轉投資事業處

去(2019)年12月中國大陸湖北省武漢市爆發武漢肺炎(COVID-19)疫情以來，至今(2020)年3月底止，疫情衝擊全球185個國家，確診人數達82萬3,720人、死亡4萬949人，對經濟造成重大影響外，與經濟成長高度相關的石化產業也面臨重大打擊；而中國大陸為全球石化產業中心，其對各種石化聚合物需求占全球43%；其中中國大陸石化產品占台灣出口量的45%，疫情爆發，中國大陸和台灣產業受創嚴重，以下就兩岸石化業受影響情形進行分析。

煉油石化業墜入寒冬

產油大國減產談判破裂油價跌無可跌

疫情影響全球，封城、關閉邊境或港口，造成大量航班、船運取消，部分工廠停產，交通運輸、製造業均處於低迷狀態，大幅降低對原油的需求；再加上沙烏地阿拉伯、俄羅斯與美國原油價格戰，國際油價承受巨大壓力，布蘭特(Brent)原油價格已從今年1月20日中國大陸官方公開疫情的65美元/桶，至3月27日已暴跌至24.9美元/桶，影響所及，除原油庫存損失、煉油利損也將擴大，惟目前油價已跌破美國頁岩油商之平均成本，並接近俄羅斯開採成本20美元/桶，故持續下滑之力道有望減緩。

運輸需求大減油價恐難大幅反彈

目前全球原油需求約50%做為交通燃料使

用，疫情擴散使得運輸需求也大減。被阻斷的運輸能量，要恢復到正常水準至少需要半年時間；運輸的需求無法遞延，未來不再回補，疫情期間對原油的需求，直接就消失了。

巴克萊銀行(Barclays Bank)預測，今年陸上原油平均供給過剩為500萬桶/日，在全球疫情形勢舒緩前，油價難以大幅反彈，並預測今年布蘭特原油均價為31美元/桶。

石化庫存水位仍高 報價直直落

疫情蔓延使得油價下滑，中國大陸雖已陸續復工但受石化庫存居高影響，下游客戶觀望心態濃厚，原料報價走跌，目前除少數原料跌幅超過產品，如：聚氯乙烯(PVC)、丙烯酸-丁二烯-苯乙烯共聚物(ABS)、乙烯-醋酸乙烯酯共聚物(EVA)等尚保有毛利外，其他烯烴產品、苯、苯乙烯與對二甲苯(PX)等石化、化纖原料...等均呈現虧損狀態；未來中國大陸復工後下游業者訂單及歐美疫情管控情況將主宰今年第2、3季塑化行情。

對中國大陸石化產業影響面面觀

供需失衡 產業獲利承壓

長期來看，油價走跌雖有利於石化原物料成本降低，但疫情影響，石化下游需求減少。中國大陸石化品今年第1季消費量較去年同期減少35.7%，產品價格隨著油價下跌，加上供給因缺工、部分原料供應斷鏈等因素，開工

率大幅下降，山東地煉廠開工率由今年1月的71%，降至2月的41%，單位生產成本增加，產品庫存過剩，主要石化產品如聚乙烯（PE）、聚丙烯（PP）、對苯二甲酸（PTA）等價差均收斂，石化廠盈利承壓。因此中國大陸部分煉廠利用疫情嚴峻期間進行檢修，以待疫情結束需求回升。

整體而言，中國大陸內需下降，企業降低開工率，也降低利潤率，同時抑制出口，打壓了市場價格。

供給端影響小，需求端影響大

日本、韓國、伊朗等疫情較嚴重的國家，是中國大陸重要的PE、PP、甲醇、丁二烯原料來源國，所幸，這些國家石化生產重鎮多遠離疫情重災區，目前對中國大陸石化原料出口供給大致正常；比較需要注意的是，因疫情影響下游塑料製品需求減少。中國大陸今年第1季主要塑化原料之需求較去年同期衰退逾

10%以上，預期因疫情造成石化需求減少之影響至少達1季以上。

復工實況不一 原料業者進退兩難

由於疫情封城關係，中國大陸下游石化聚合物加工的中小企業被迫停工，雖然疫情逐漸趨穩，但各地復工實際情況不一，使得石化原料生產商難以估計下游需求量及廠商庫存水準，生產過多、原料供過於求，將承擔價跌損失，反之則錯過價漲機會。

2020年4月產能估漸恢復 可望去化庫存

儘管中國大陸2月中旬下游石化廠陸續復工，但由於缺工和復工條件嚴格，復工進度緩慢，雖然3月下旬已改善並加快工廠的運作，但不足以讓產品庫存減少；至3月中旬其國內

塑料樹脂庫存仍有125萬噸，雖低於2月份最高的160萬噸，但仍遠高於正常水準，因此，預期最快在4月後，待石化工廠恢復正常運作後，庫存方有望加快去化。

歐美疫情升溫 不利紡織、塑膠製品、輪胎產業

一些石化生產者會透過出口降低庫存壓力，但全球大多地區均受疫情波及，價格競爭隨之而來，尤其歐洲及美洲係中國大陸下游塑膠製品的主要出口地，隨著歐美疫情的升溫，可能對今年第2、3季之中國大陸紡織、塑膠製品、輪胎等以出口為導向之產業造成壓力。

對台灣石化產業影響面面觀

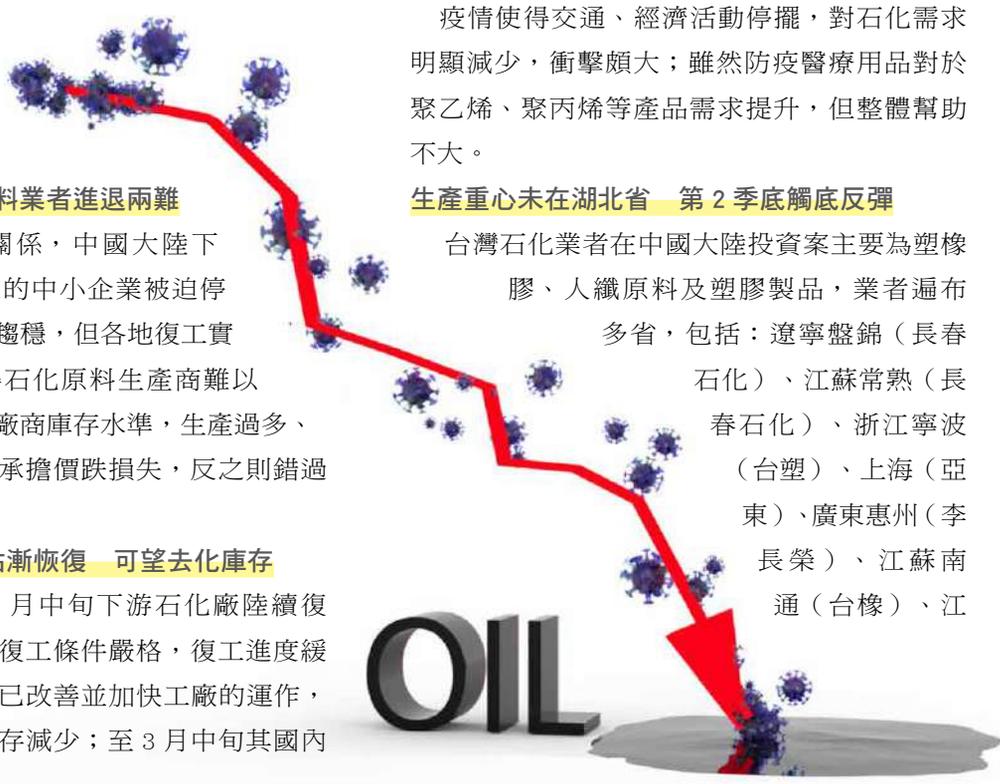
依賴中國大陸市場太深 衝擊頗大

石化業係台灣第2大依賴中國大陸外銷市場的產業，占台灣石化產品出口量約45%，許多產品外銷比重超過50%，包括PE、PP、ABS、丙烯、乙二醇、苯乙烯、對二甲苯等。

疫情使得交通、經濟活動停擺，對石化需求明顯減少，衝擊頗大；雖然防疫醫療用品對於聚乙烯、聚丙烯等產品需求提升，但整體幫助不大。

生產重心未在湖北省 第2季底觸底反彈

台灣石化業者在中國大陸投資案主要為塑橡膠、人纖原料及塑膠製品，業者遍布多省，包括：遼寧盤錦（長春石化）、江蘇常熟（長春石化）、浙江寧波（台塑）、上海（亞東）、廣東惠州（李長榮）、江蘇南通（台橡）、江



蘇鎮江（奇美）、聯成（盤錦、鎮江、廣東中山）等…石化廠，地點均未坐落在疫情最嚴峻的湖北省，且工廠多半位於沿海城市；這些城市於3月中復工率多達7成以上，對於台廠在中國大陸生產供給影響相對較輕；然而要注意的仍是中國大陸對石化下游需求減少，對台灣石化業者營運的衝擊。若中國大陸疫情可持續控制，加上亞洲輕油裂解廠第2季將進入歲修期，因此，最快至第2季後段，需求就有望復甦，亞洲石化報價才有機會觸底反彈。

高價購料待去化 首季獲利承壓

由於原油價格、石化原料價格在短期內暴跌，石化廠將面臨高價購料之庫存跌價損失，今年第1季營運充滿陰影，惟廠商仍努力維持開工率以去化高價庫存原料、產品。展望第2季，雖高價庫存已逐漸去化，但中國大陸以外全球疫情持續惡化，需求恐難快速回升，石化廠商營運仍將面臨考驗。

受到中國大陸新增石化產能影響，台灣石化逐漸轉向拓展東南亞地區市場，已成為第2大石化產品出口地，出口比率逐漸增加，故一旦東南亞疫情失控，經濟停擺，將衝擊當地石化

下游需求，影響台灣之石化品出口。

疫情左右短期景氣 長期不容樂觀

全球經濟及石化需求何時回溫，短期需看疫情能否控制。以中國大陸疫情走勢來看至少需2至3個月的時間可受控；而可樂觀預期歐、美疫情有望在5月中下旬後減緩，石化業需求也有望在第2季後段回溫。但長期而言，未來幾年中國大陸、美國、中東地區等產能將大量開出，原料供過於求趨勢仍難以扭轉，石化業長期前景仍難以樂觀。

迎戰疫情不確定性 產業宜提前布局應變

武漢肺炎造成近50年來罕見的全球經濟衰退，未來若流感化，至今年第3季、甚至年底仍持續流行，那麼對經濟、油價及石化產業衝擊將更甚於2008年金融海嘯，恐使全球石化貿易量減少，石化業利潤大幅縮減，缺乏競爭力者勢必遭加速淘汰。建議相關業者宜分散出口市場，避免受到單一國家、市場衝擊過大，並加強高值化石化產品布局、及早因應，以度過這波石化業的景氣谷底。

人事動態

姓名	原職位	新職位	生效日
潘朝烈	總公司內控督導	檢核室總檢核	5月1日
鐘茂川	高雄煉油廠操作組經理	工業安全衛生處代理副處長	4月16日
黃懷德	儲運處代理副處長	儲運處副處長	4月1日
吳偉智	探採事業部副所長	探採事業部副執行長	4月1日
張文鶴	油品行銷事業部	油品行銷事業部副執行長	4月1日
黃德坤	探採研究所研究員兼組長	探採研究所副所長	4月16日
鍾思晶	永安液化天然氣廠副廠長	台中液化天然氣廠廠長	4月1日
季存厚	桃園煉油廠副廠長	桃園煉油廠廠長	4月1日
鄭昇源	桃園煉油廠經理	桃園煉油廠副廠長	5月1日