

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：油价震荡，聚酯化工偏弱运行 增持（维持）

2023年05月28日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年05月26日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+2.81%）、恒力石化（环比+1.52%）、东方盛虹（环比+1.13%）、恒逸石化（环比+0.29%）、荣盛石化（环比+0.10%）、桐昆股份（环比-1.30%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比-0.87%）、恒力石化（环比-1.48%）、东方盛虹（环比-5.01%）、桐昆股份（环比-5.36%）、荣盛石化（环比-7.23%）、恒逸石化（环比-12.77%）。
- 【国内外重点炼化项目价差跟踪】**国内重点大炼化项目本周价差为2576.09元/吨，环比增加14.86元/吨（环比+1.40%）；国外重点大炼化项目本周价差为963元/吨，环比减少63.05元/吨（环比-6.15%），本周布伦特原油周均价为76.63美元/桶，环比增加1.05美元/桶（环比+1.40%）。
- 【聚酯板块】本周聚酯板块小幅增长。**本周港口库存重新累积，叠加新装置试车成功消息影响，业者悲观情绪浓郁，下游需求又无实质性改善，供需弱势格局压制下，本周乙二醇市场价格持续下探。PX市场主要跟随成本端变动，原油价格先跌后涨，成本端支撑尚好。涤纶长丝方面，市场局部成交重心上探，但因下游市场缺乏订单支撑，用户采购热情不足，涤纶长丝市场出货情况好转，市场交投气氛转暖，市场窄幅上行。聚酯瓶片方面，周内成本端窄幅震荡为主，支撑有限，然下游需求释放不足，实际成交订单一般，市场尚缺利好支撑，瓶片市场重心小幅下移。
- 【炼油板块】本周原油价格震荡上涨。**周前期，市场对美联储加息预期升温，同时强劲的经济数据推高美元指数，加之美国两党谈判尚未达成一致激发市场对能源需求前景的担忧，国际油价承压下跌。周后期，美国汽油的季节性需求增长，叠加全球多地供应趋紧，OPEC+亦存进一步减产的可能性，且美国原油库存意外骤降，供需两端利好油价，国际油价止跌上涨。**本周成品油市场先跌后涨。****汽油方面：**本周主营炼厂及其他炼厂个别单位检修，开工下降，供应面有所收窄。需求面，随着气温的上升，车用空调用油随之增多，汽油消耗有一定支撑。**柴油方面：**南方地区雨季即将到来，户外工程基建等开工受限，柴油需求缺乏提升空间。**航煤方面：**需求尚可，航煤价格小涨。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8785.29（环比-30.86）、7620.86（环比-59.00）、7164.29（环比-11.71）元/吨，折合170.30（环比-2.04）、147.73（环比-2.40）、138.88（环比-1.40）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4848.48（环比-117.44）、3684.06（环比-145.58）、3227.48（环比-98.30）元/吨，折合93.67（环比-3.09）、71.10（环比-3.45）、62.25（环比-2.45）美元/桶。
- 【化工板块】本周化工板块整体下行。**具体来看，EVA市场价格总体相对平稳，聚乙烯、聚丙烯市场价格、价差均有回落，纯苯、苯乙烯市场表现不佳，丙烯腈、PC价格向下微调。MMA市场重心下移，酚酮产业链偏弱运行。
- 风险提示：**1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET产业链产能的重大变动。

行业走势



相关研究

《大炼化周报：油价弱势震荡，下游表现疲软》

2023-05-21

内容目录

1. 本周大炼化周报简报	5
2. 六大炼化公司最新走势	6
2.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化	6
2.2. 六大炼化公司本周重点公告	7
3. 国内外重点大炼化项目价差比较	8
4. 聚酯板块	9
5. 炼油板块	18
5.1. 国内成品油价格、价差情况	18
5.2. 国外成品油价格、价差情况	20
6. 化工品板块	24
7. 风险提示	29

图表目录

图 1: 沪深 300、石油石化和油价变化幅度.....	6
图 2: 六家民营大炼化公司的市场表现.....	6
图 3: 国内大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)	8
图 4: 国外大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)	8
图 5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)	10
图 6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)	10
图 7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	11
图 8: PTA 库存 (万吨)	11
图 9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)	11
图 10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	11
图 11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	12
图 12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)	12
图 13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)	12
图 14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)	12
图 15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	13
图 16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)	13
图 17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)	13
图 18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)	13
图 19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)	13
图 20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)	13
图 21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)	14
图 22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)	14
图 23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)	14
图 27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)	15
图 28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 29: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)	16
图 31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	16
图 32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	16
图 33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)	16
图 34: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	17
图 35: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	17
图 36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	23
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	23
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	23
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 66:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 67:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 68:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 69:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 70:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 71:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
表 1:	能源化工行业数据跟踪周报	5
表 2:	六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表	6
表 3:	六家大炼化上市公司盈利预测和估值表	6
表 4:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	9
表 5:	国内成品油价格、价差汇总表	18
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	20
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	24

1. 本周大炼化周报简报

表1: 能源化工行业数据跟踪周报

6大民营炼化公司涨跌幅数据跟踪表											
公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今					
荣盛石化	2023/5/26	0.10%	-7.23%	-10.24%	-13.92%	-1.04%					
恒力石化	2023/5/26	1.52%	-1.48%	-14.34%	-26.17%	-1.16%					
东方盛虹	2023/5/26	1.13%	-5.01%	-25.04%	-21.64%	-10.03%					
恒逸石化	2023/5/26	0.29%	-12.77%	-16.20%	-22.66%	-2.84%					
桐昆股份	2023/5/26	-1.30%	-5.36%	-27.22%	-20.18%	-15.64%					
新凤鸣	2023/5/26	2.81%	-0.87%	-21.06%	-5.97%	-5.97%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止5月19日收盘)											
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.35	1,080.50	2,318	7,866	12,895	16,046	46.52	13.71	8.39	6.73
002493.SZ	荣盛石化	12.02	1,217.09	3,340	6,725	11,002	16,041	36.42	18.21	11.03	7.61
000301.SZ	东方盛虹	11.63	768.88	548	8,546	9,711	10,736	145.38	9.02	7.91	7.18
603225.SH	新凤鸣	10.23	156.46	-205	-205	1,330	1,954	-	15.49	9.67	8.01
601233.SH	桐昆股份	12.19	293.92	130	3,487	5,099	6,709	243.80	8.43	5.76	4.38
000703.SZ	恒逸石化	6.83	250.41	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.94	11.02	10.35
聚酯板块											
聚酯上游	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	库存	环比变化	单位	开工率	环比变化
	PX	976.11	7.30	417.14	0.00	美元/吨	/	/	万吨	71.73%	0.00
	MEG	4046.43	-178.57	109.63	-265.15	元/吨	99.76	2.74	万吨	48.30%	-0.08
	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存	环比变化	单位	开工率	环比变化
PTA	5530.00	21.43	-137.19	-33.55	元/吨	173.50	-5.16	万吨	63.70%	-0.06	
涤纶长丝	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数	环比变化	单位	开工率	环比变化
	POY	7486.43	-33.57	135.96	5.78	元/吨	17.60	0.50	天	85.00%	0.04
	FDY	8114.29	27.14	287.19	46.08	元/吨	22.10	0.40	天	85.00%	0.04
	DTY	8764.29	-57.14	121.26	-9.86	元/吨	29.20	0.30	天	85.00%	0.04
短纤&瓶片	涤纶短纤	7328.10	61.43	196.80	68.84	元/吨	6.24	0.16	天	68.10%	0.01
	聚酯瓶片	7003.57	-64.29	114.15	-14.60	元/吨	/	/	天	88.00%	-0.03
聚酯下游	织布	/					35.2	0.00	天	60.46%	0.00
炼油板块											
炼化价差测算	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	国内炼化项目	2561.23	14.86	0.58%	2.78%	国外炼化项目	1026.05	-63.05	-6.15%	-43.85%	元/吨
国际原油	品种	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	布伦特	76.63	1.05	1.40%	-32.77%	美元/桶	3936.80	86.58	2.25%	-29.37%	元/吨
	WTI	72.56	1.07	1.49%	-34.49%	美元/桶	3743.07	85.82	2.35%	-30.99%	元/吨
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
	中国	汽油	170.30	-2.04	93.67	3.09	美元/桶	8785.29	-30.86	4848.48	117.44
新加坡	柴油	147.73	-2.40	71.10	3.45	美元/桶	7620.86	-59.00	3684.06	145.58	元/吨
	航空煤油	138.88	-1.40	62.25	2.45	美元/桶	7164.29	-11.71	3227.48	98.30	元/吨
	汽油	88.32	3.68	11.79	2.72	美元/桶	4535.30	222.86	598.50	136.27	元/吨
美国	柴油	90.11	0.88	13.58	-0.07	美元/桶	4627.19	81.33	690.39	5.25	元/吨
	航空煤油	88.51	0.01	11.98	0.95	美元/桶	4545.01	36.07	608.21	50.51	元/吨
	汽油	112.86	7.10	36.24	6.05	美元/桶	5798.52	409.96	1861.72	323.38	元/吨
欧洲	柴油	99.66	-0.51	23.04	1.56	美元/桶	5120.40	16.90	1183.60	69.68	元/吨
	航空煤油	92.44	-0.68	15.82	1.73	美元/桶	4734.38	-9.86	797.58	96.44	元/吨
	汽油	115.08	4.83	38.45	5.78	美元/桶	5933.85	293.77	1997.05	293.19	元/吨
柴油	93.73	-0.25	17.10	1.30	美元/桶	4832.80	25.27	896.00	61.31	元/吨	
航空煤油	98.25	-0.58	21.63	1.64	美元/桶	5066.17	10.12	1129.37	76.46	元/吨	
化工品板块											
产品	类型	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
EVA	EVA光伏料	15650.00	-1050.00	15573.37	-1051.06	纯苯	6714.29	-128.57	2777.48	-215.15	元/吨
	EVA发泡料	13400.00	0.00	9463.20	-86.58	苯乙烯	7864.29	-150.00	3927.48	-236.58	元/吨
聚乙烯	LDPE	8042.86	-185.71	4106.06	-272.30	丙烯腈	9800.00	-300.00	5863.20	-386.58	元/吨
	LLDPE	7629.57	-110.43	3692.77	-197.01	聚碳酸酯	15900.00	0.00	11963.20	-86.58	元/吨
	HDPE	8050.00	0.00	4113.20	-86.58	MMA	11957.14	-750.00	8020.34	-836.58	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6012.40	-112.22	2075.60	-198.80	EO	6500.00	0.00	2563.20	-86.58	元/吨
	无规聚丙烯	8771.43	-114.29	4834.63	-200.87	苯酚	7242.86	-200.00	3306.06	-286.58	元/吨
	抗冲聚丙烯	7814.29	-85.71	3877.48	-172.30	丙酮	6085.71	-185.71	2148.91	-272.30	元/吨

注: 以上价差为产品价格-布伦特原油价格

数据来源: Wind, 百川盈孚, 东吴证券研究所

2. 六大炼化公司最新走势

2.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化

截至 2023 年 05 月 26 日, 6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅: 新凤鸣 (环比+2.81%)、恒力石化(环比+1.52%)、东方盛虹(环比+1.13%)、恒逸石化(环比+0.29%)、荣盛石化(环比+0.10%)、桐昆股份(环比-1.30%)。

近一月涨跌幅为新凤鸣(环比-0.87%)、恒力石化(环比-1.48%)、东方盛虹(环比-5.01%)、桐昆股份(环比-5.36%)、荣盛石化(环比-7.23%)、恒逸石化(环比-12.77%)。

表2: 六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表

公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
荣盛石化	2023/5/26	0.10%	-7.23%	-10.24%	-13.92%	-1.04%
恒力石化	2023/5/26	1.52%	-1.48%	-14.34%	-26.17%	-1.16%
东方盛虹	2023/5/26	1.13%	-5.01%	-25.04%	-21.64%	-10.03%
恒逸石化	2023/5/26	0.29%	-12.77%	-16.20%	-22.66%	-2.84%
桐昆股份	2023/5/26	-1.30%	-5.36%	-27.22%	-20.18%	-15.64%
新凤鸣	2023/5/26	2.81%	-0.87%	-21.06%	-5.97%	-5.97%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

表3: 六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

代码	公司名称	股价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.35	1,080.50	2,318	7,866	12,895	16,046	46.52	13.71	8.39	6.73
002493.SZ	荣盛石化	12.02	1,217.09	3,340	6,725	11,002	16,041	36.42	18.21	11.03	7.61
000301.SZ	东方盛虹	11.63	768.88	548	8,546	9,711	10,736	145.38	9.02	7.91	7.18
603225.SH	新凤鸣	10.23	156.46	-205	-205	1,330	1,954	-	15.49	9.67	8.01
601233.SH	桐昆股份	12.19	293.92	130	3,487	5,099	6,709	243.80	8.43	5.76	4.38
000703.SZ	恒逸石化	6.83	250.41	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.94	11.02	10.35

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 股价、市值数据截至 5 月 26 日收盘

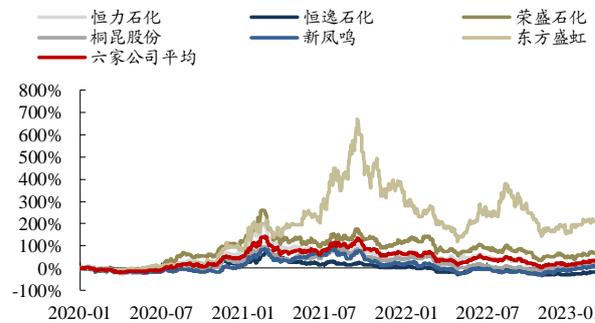
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 05 月 26 日,石油石化行业指数涨幅为+18.94%,沪深 300 指数涨幅为-6.00%,brent 原油价格涨幅为+23.61%,六家炼化公司平均指数涨幅为+7.29%。

图1: 沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图2: 六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.2. 六大炼化公司本周重点公告

【东方盛虹:2023年5月21日投资者关系活动记录表的公告】2023年5月21日，公司举办路演活动。公司表示 EVA 目前仍是公司优势品种，毛利率是公司所有产品最高，并保持行业领先优势。后续公司将发挥在技术、规模上的领先优势，规划新增 70+5 万吨产能，包括 3 套 20 万吨管式法，10 万吨釜式法，另外 5 万吨釜式装置将研发其他高性能共聚物。新产能预计 2024 年四季度陆续投产，每隔 3 个月左右投一套，2025 年内完成新增产能全部投放。

3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自2020年1月3日至2023年05月26日，布伦特周均原油价格涨幅为+13.54%，我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目周均价差涨跌幅为3.03%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为2.24%。

国内重点大炼化项目本周价差为2576.09元/吨，环比增加14.86元/吨（环比+1.40%）；国外重点大炼化项目本周价差为963元/吨，环比减少63.05元/吨（环比-6.15%），本周布伦特原油周均价为76.63美元/桶，环比增加1.05美元/桶（环比+1.40%）。

图3：国内大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图4：国外大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

4. 聚酯板块

表4: PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/5/26	76.63	75.57	1.05	美元/桶
WTI原油价格	2023/5/26	72.56	71.49	1.07	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/5/26	976.11	968.81	7.30	美元/吨
PX-原油价差	2023/5/26	417.14	417.14	0.00	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/5/26	388.76	390.19	(1.43)	美元/吨
PX开工率	2023/5/25	71.73	71.73	0.00	%
PTA现货价格	2023/5/26	5530.00	5508.57	21.43	元/吨
PTA单吨净利润	2023/5/26	(137.19)	(103.63)	(33.55)	元/吨
PTA库存	2023/5/26	173.50	178.60	(5.10)	万吨
PTA开工率	2023/5/26	63.70	69.50	(5.80)	%
MEG价格	2023/5/26	4046.43	4225.00	(178.57)	元/吨
MEG库存	2023/5/25	99.76	97.02	2.74	万吨
MEG开工率	2023/5/26	48.30	56.40	(8.10)	%
MEG价差	2023/5/26	152.21	406.18	(253.97)	元/吨
POY价格	2023/5/26	7486.43	7520.00	(33.57)	元/吨
FDY价格	2023/5/26	8114.29	8087.14	27.14	元/吨
DTY价格	2023/5/26	8764.29	8821.43	(57.14)	元/吨
POY单吨净利润	2023/5/26	135.96	130.17	5.78	元/吨
FDY单吨净利润	2023/5/26	287.19	241.11	46.08	元/吨
DTY单吨净利润	2023/5/26	121.26	131.12	(9.86)	元/吨
POY库存	2023/5/25	17.60	17.10	0.50	天
FDY库存	2023/5/25	22.10	21.70	0.40	天
DTY库存	2023/5/25	29.20	28.90	0.30	天
涤纶长丝产销率	2023/5/26	40.00	50.00	(10.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/5/26	85.00	81.00	4.00	%
江浙地区织机开工率	2023/5/25	60.46	60.46	0.00	%
盛泽坯布库存	2023/5/9	35.20	35.20	0.00	天
涤纶短纤价格	2023/5/26	7328.10	7266.67	61.43	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/5/26	196.80	127.96	68.84	元/吨
涤纶短纤库存	2023/5/25	6.24	6.08	0.16	天
涤纶短纤开工率	2023/5/26	68.10	67.00	1.10	%
聚酯瓶片价格	2023/5/26	7003.57	7067.86	(64.29)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/5/26	114.15	128.75	(14.60)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/5/26	88.00	91.20	(3.20)	%

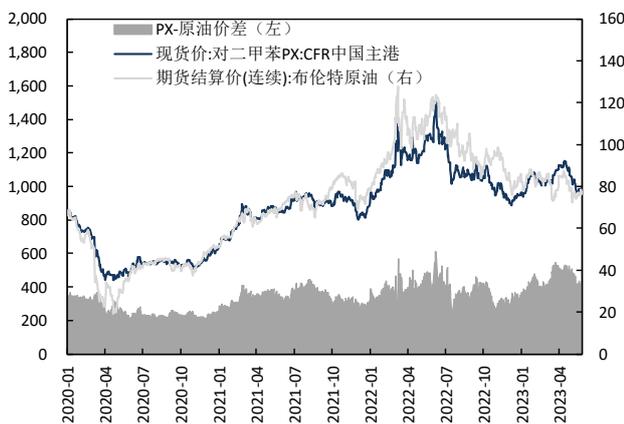
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 市场重心上行。本周虽投资者在美国货币政策及债务上限问题导致的宏观情绪中摇摆,但美国汽油季节性增长,叠加供应趋紧提振油价,原油价格先跌后涨,成本端支撑尚好;周内未有装置变动情况,故周内产量整体变动不大,PX市场供应较上周相比基本持稳,目前PX货源流通较为宽松,现货市场未有利好支撑显现;同时下游PTA市场不断有装置检修出现,其对PX端需求持续下滑,拖拽业者心态,PX供需端整体呈偏空态势,行业利润不断向产业链下游行业传导。但由于供需端对PX市场影响有限,市场主要跟随成本端变动,本周PX市场小幅上涨。本周PX CFR中国主港周均价在976.11(环比+7.30)美元/吨,PX与原油价差在417.14(环比+0.00)美元/吨,PX与石脑油周均价差在388.76(环比-1.43)美元/吨,开工率71.73%(环比+0.00pct)。

PTA: 市场均价小涨。本周虽投资者在美国货币政策及债务上限问题导致的宏观情绪中摇摆,但美国汽油季节性增长,叠加供应趋紧提振油价,原油价格先跌后涨,成本端支撑尚好;周内共四套PTA装置停车检修,市场供应明显下滑,局部现货流通稍显紧张,供应端支撑偏好;周内聚酯端开工虽有所提升,但业者买盘多以观望为主,PTA需求端整体未有明显改善。综合来看,PTA市场受成本及供应端提振,周内PTA市场整体偏暖运行,但由于PTA需求端始终偏弱,故PTA市场上行幅度受限。本周PTA现货周均价格在5530.00(环比+21.43)元/吨,行业平均单吨净利润在-137.19(环比-33.55)元/吨,开工率63.70%(环比-5.80pct),PTA社会流通库存至173.50(环比-5.10)万吨。

MEG: 市场持续下探。本周动力煤价格延续跌势,原油方面虽投资者在美国货币政策及债务上限问题导致的宏观情绪中摇摆,但美国汽油季节性增长,叠加供应趋紧提振油价,原油价格先跌后涨,成本端支撑不足;从供应方面来看,周内装置重启与检修并存,不过停车造成的损失量多于重启带来的增量,故周内产量继续减少,港口方面,主流库区发货情况一般,港口库存再度累积,供应端整体表现不佳;从需求方面来看,聚酯厂通过降价促销短时间内减缓了销售压力,但对疲弱的需求实质改善有限。总体来看,本周港口库存重新累积,叠加新装置试车成功消息影响,业者悲观情绪浓郁,下游需求又无实质性改善,供需弱勢格局压制下本周乙二醇市场价格持续下探。本周MEG现货周均价格在4046.43(环比-178.57)元/吨,华东罐区库存为99.76(环比+2.74)万吨,开工率48.30%(环比-8.10pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



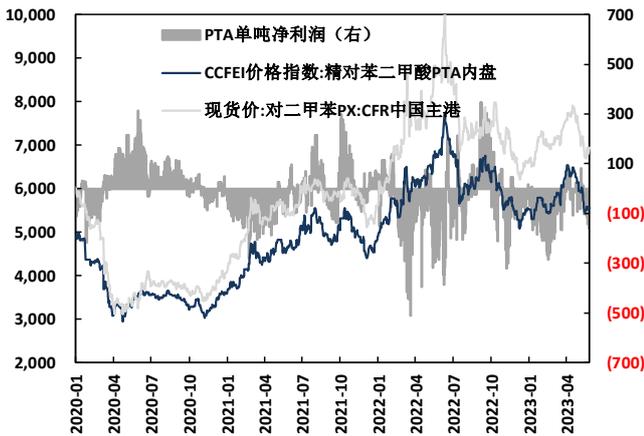
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



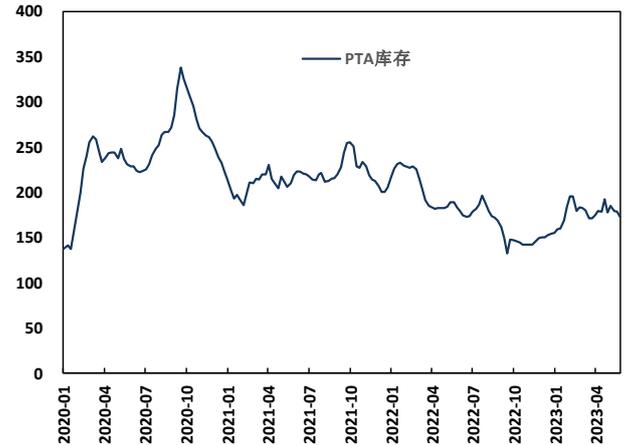
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



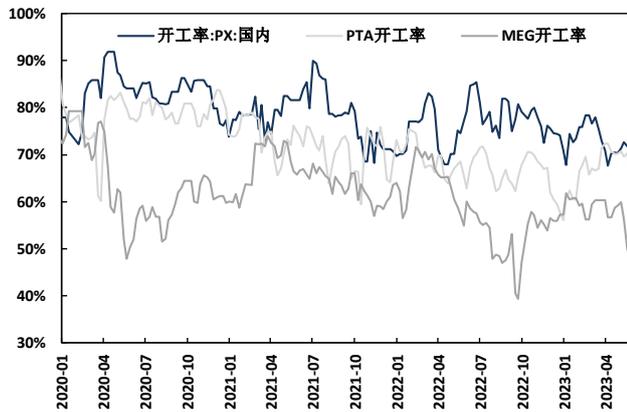
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (万吨)



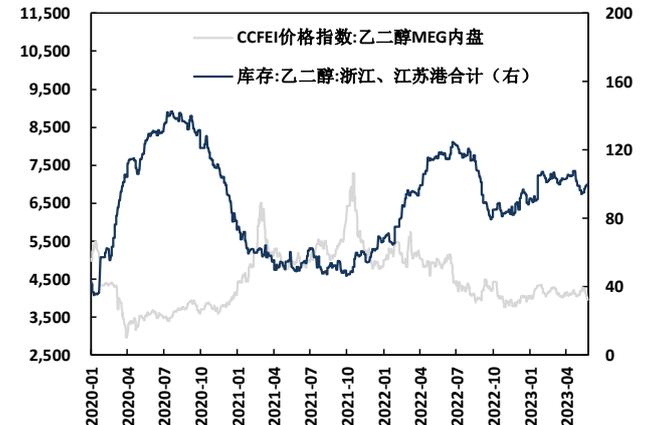
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)



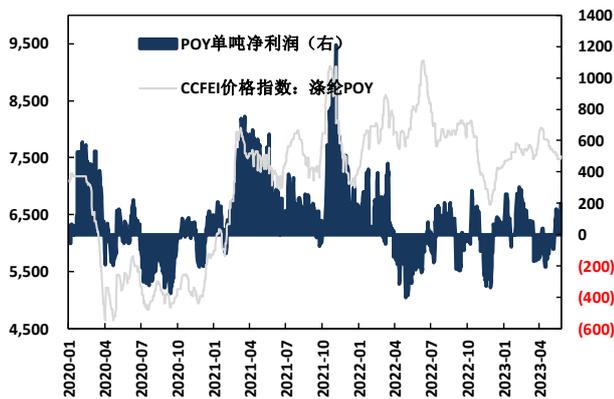
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 库存可控, 涤纶长丝市场窄幅上行。周内美联储加息预期与美元上涨拖累原油市场下行, 但在供应与需求面的强势支撑下, 原油市场止跌反弹, 本周原油市场走势震荡为主, PTA 市场在 PX 与自身装置检修的提振下区间运行, 但乙二醇市场连续多日下探, 成本面对涤纶长丝市场支撑偏弱, 需求面疲软态势不改, 市场新单依旧较为匮乏, 用户入市积极性欠佳, 场内利空因素占据上风, 然因涤纶长丝库存依旧可控, 厂商保价心态明显, 周前期涤纶长丝企业多报价稳定, 长丝市场成交重心无明显变化, 周后期个别企业报价小幅上调, 市场局部成交重心上探, 但因下游市场缺乏订单支撑, 用户采购热情不足, 涤纶长丝市场出货情况好转, 市场交投气氛转暖。本周涤纶长丝周均价格 POY7486.43 (环比-33.57) 元/吨、FDY 8114.29 (环比+27.14) 元/吨和 DTY 8764.29 (环比-57.14) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY135.96(环比+5.78) 元/吨、FDY287.19 (环比+46.08) 元/吨和 DTY121.26 (环比-9.86) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为

POY17.60（环比+0.50）天、FDY22.10（环比+0.40）天和 DTY 29.20（环比+0.30）天，开工率 85.00%（环比+4.00pct）。

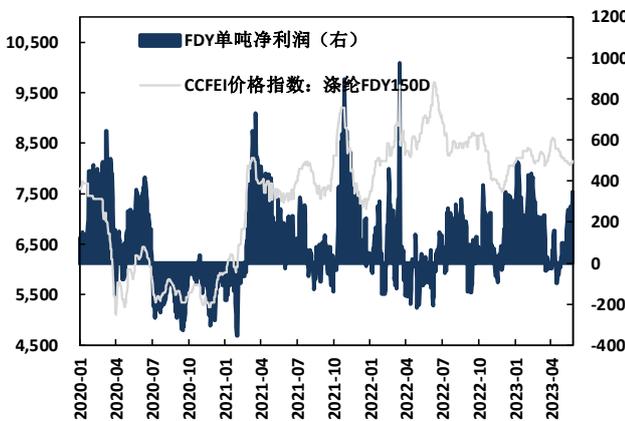
织布：开机环比持平。服装换季需求带动生产走强，织机开工水平前两周持续回升，但绝对值依然处于同期低位。本周江浙地区织布开工率为 60.46%（环比+0.00%），库存 35.2 天（环比+0.00 天）。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



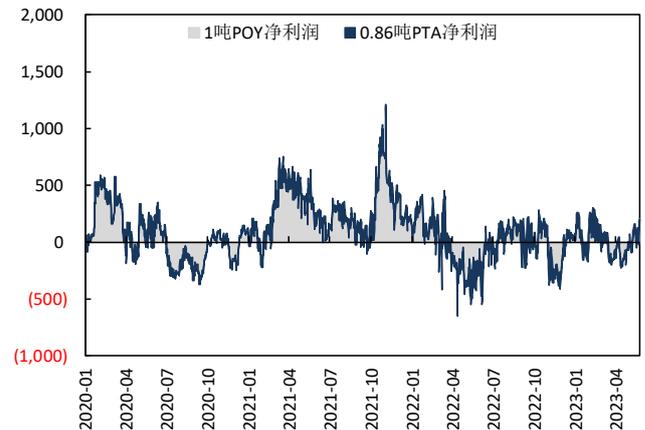
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



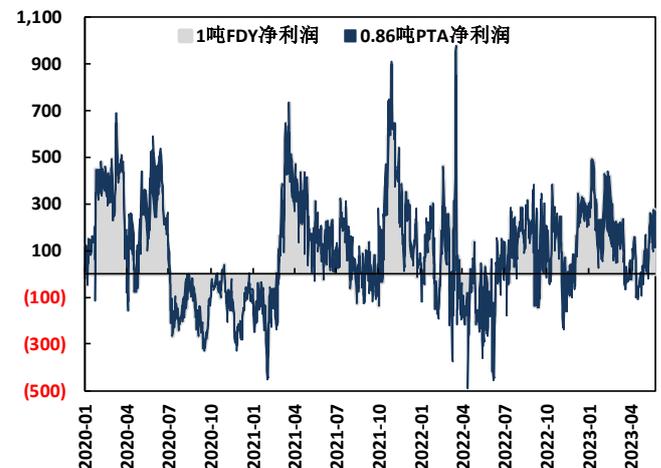
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



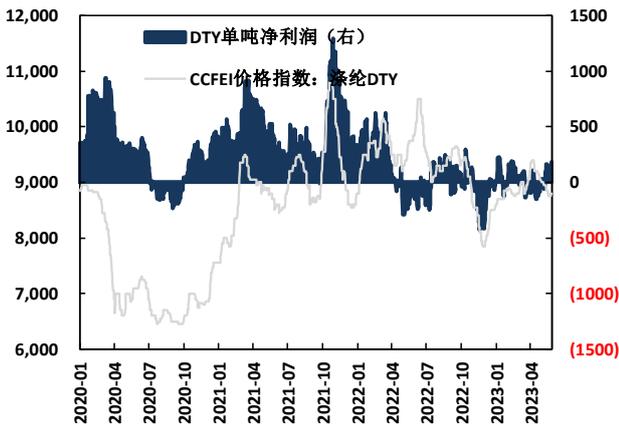
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



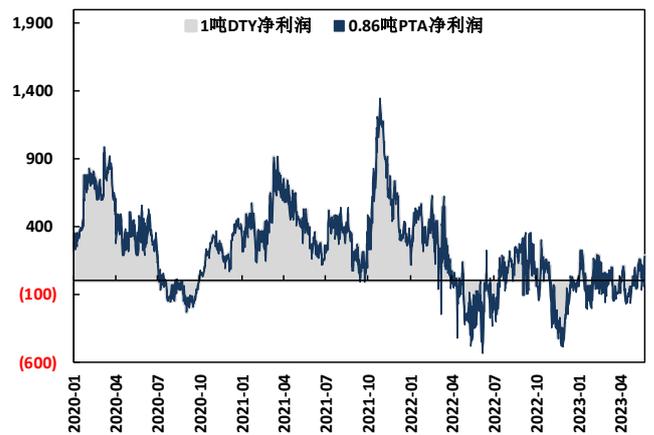
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



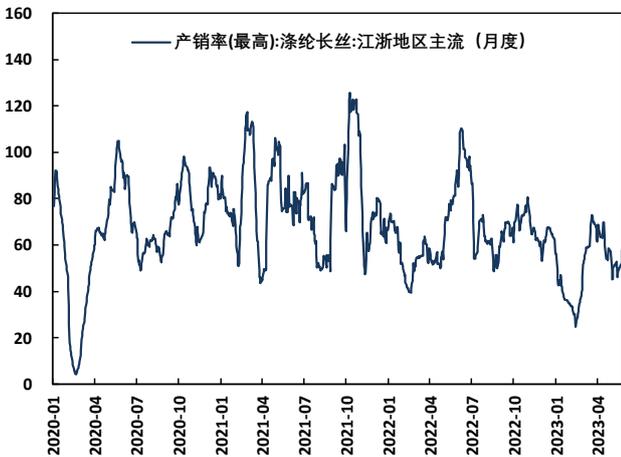
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



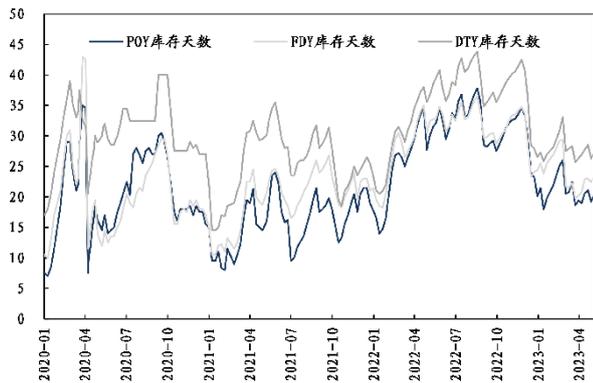
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



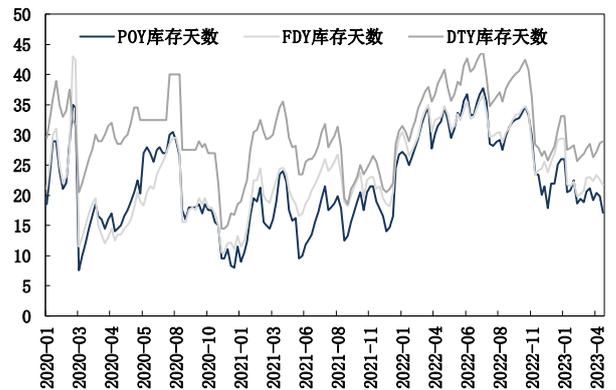
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



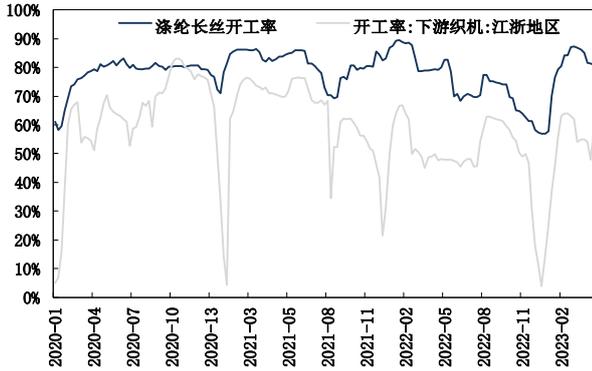
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



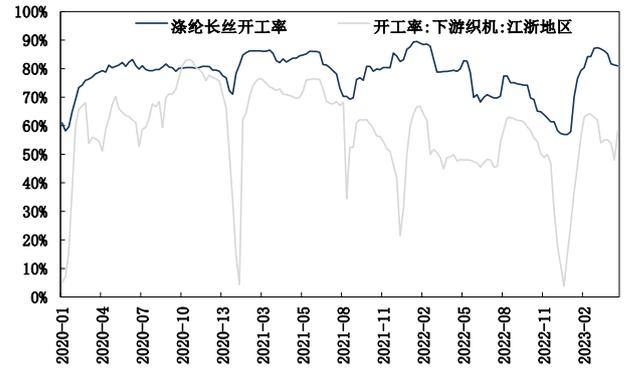
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



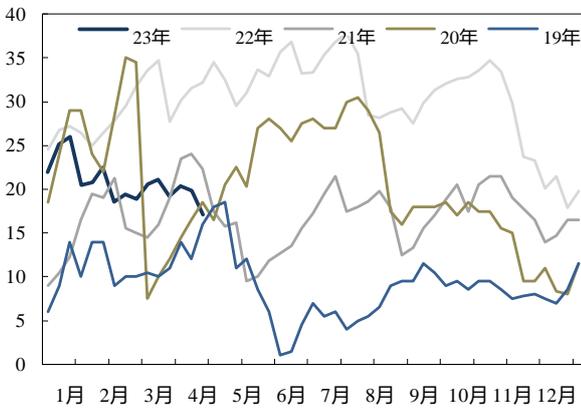
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



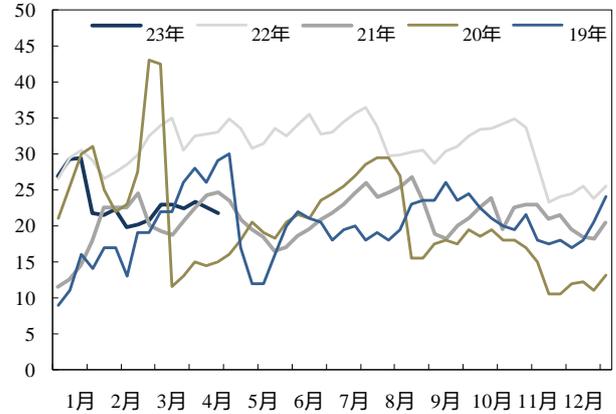
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



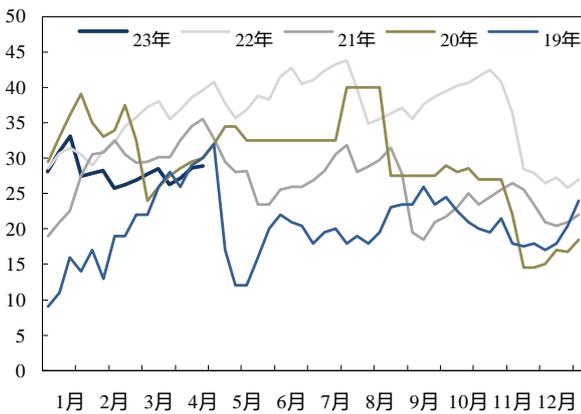
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



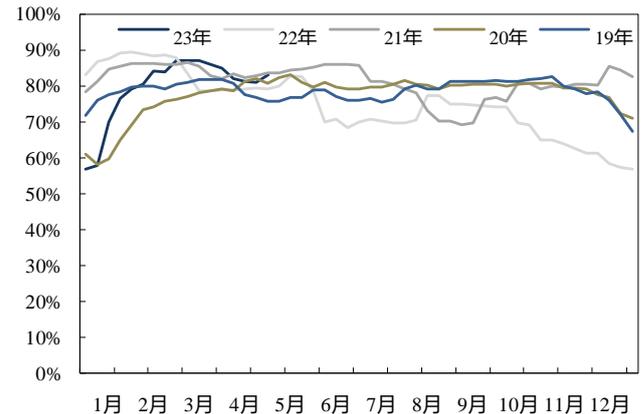
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



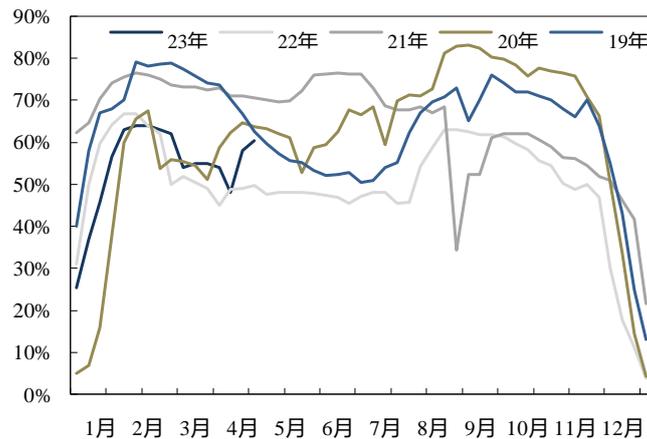
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 下游织机开工率全年分布(农历、%)

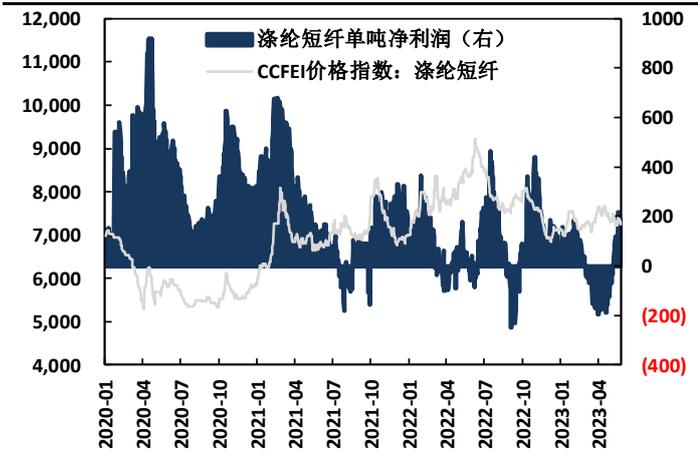


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 原料端走势震荡, 短纤市场窄幅上涨。本周初, 加息预期升温叠加美元走强拖累原油, 国际油价震荡运行, 成本市场支撑偏暖, 短纤企业报价稳中上调, 下游受买涨不买跌情绪带动入市积极性提升, 企业整体产销放量。而后国际油价走势波动, 双原料价格涨跌互现, 总体支撑一般, 多数短纤企业报价持稳观望, 市场成交重心维持稳态, 短纤企业陆续提升负荷运行, 但下游用户多已完成备货, 心态回归谨慎, 整体需求表现不尽人意。目前聚酯成本支撑一般, 但下游纱企需求持续低迷, 用户采买情绪不佳, 个别短纤企业优惠空间扩大, 整体成交重心窄幅下移。本周涤纶短纤周均价格 7328.10 (环比+61.43) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 196.80 (环比+68.84) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 6.24 (环比+0.16) 天, 开工率 68.10% (环比+1.10pct)。

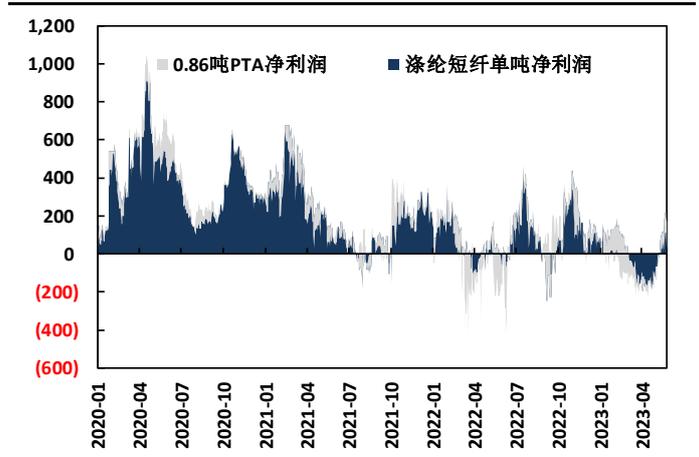
聚酯瓶片: 市场震荡下跌。从成本方面来看, 周内多方因素影响下, 原油市场价格震荡上涨影响下, PTA 市场稍有回暖, 但幅度不大; 而乙二醇供应端承压市场重心下移, 聚合成本涨跌互现, 市场支撑度一般。从供应方面来看, 截止到目前聚酯瓶片行业开工率小幅降低, 但依旧维持在九成左右, 装置运行状态相对良好, 货源产出量稍有降低。从需求方面来看, 瓶片价格虽有小幅下滑, 但仍未带动下游补货积极性, 终端企业仍延续刚需谨慎跟进得采购方式。总体来看, 周内成本端窄幅震荡为主, 支撑有限, 然下游需求释放不足, 实际成交订单一般, 市场尚缺利好支撑, 瓶片市场重心小幅下移。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7003.57 (环比-64.29) 元/吨, 行业平均单吨净利润在 114.15 (环比-14.60) 元/吨, 开工率 88.00% (环比-3.20pct)。

图28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图29: 0.86吨 PTA+1吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨)



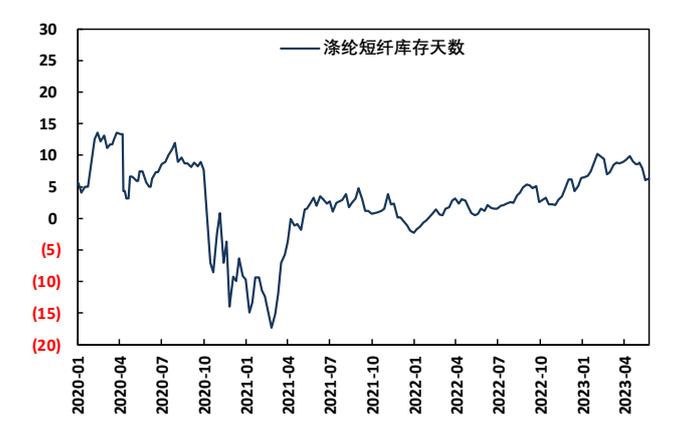
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



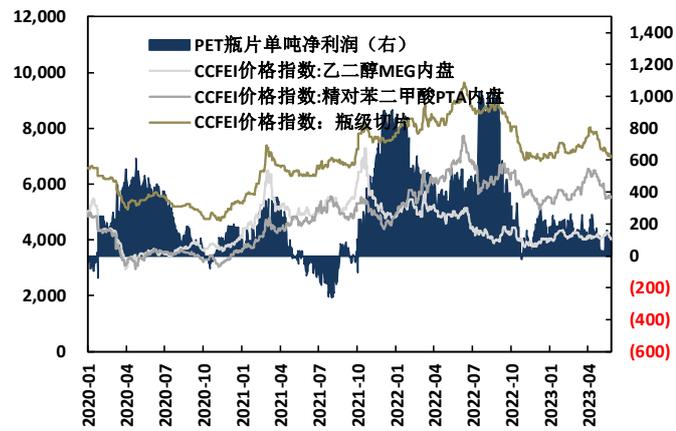
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



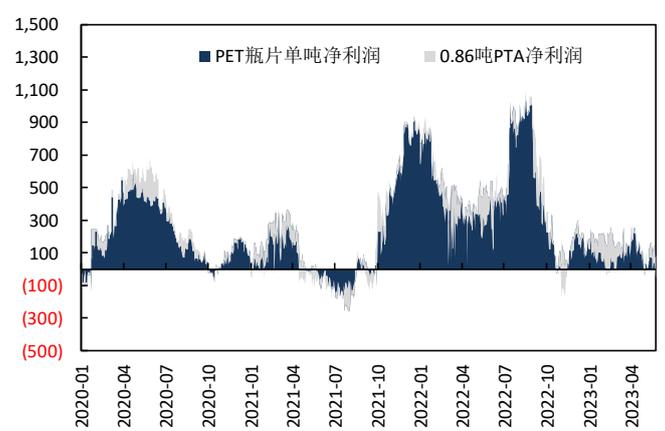
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图34: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图35: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5. 炼油板块

原油：价格震荡上涨。虽投资者在美国货币政策及债务上限问题导致的宏观情绪中摇摆，但美国汽油季节性增长，叠加供应趋紧提振油价，原油价格先跌后涨。周前期，市场对美联储加息预期升温，同时强劲的经济数据推高美元指数，加之美国两党谈判尚未达成一致激发市场对能源需求前景的担忧，国际油价承压下跌。周后期，美国汽油的季节性需求增长，叠加全球多地供应趋紧，OPEC+亦存进一步减产的可能性，且美国原油库存意外骤降，供需两端利好油价，国际油价止跌上涨。截至2023年05月26日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为76.63（环比+1.05）美元/桶、72.56（环比+1.07）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

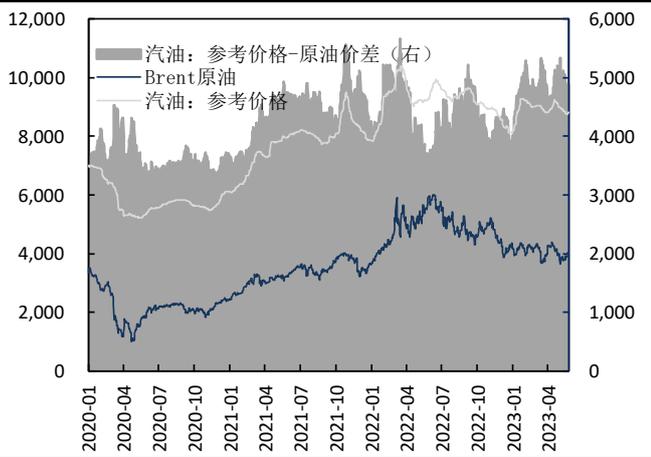
成品油：价格先跌后涨。**汽油方面：**本周主营炼厂及其他炼厂个别单位检修，开工下降，供应面有所收窄。需求面，随着气温的上升，车用空调用油随之增多，汽油消耗有一定支撑。**柴油方面：**南方地区雨季即将到来，户外工程基建等开工受限，柴油需求缺乏提升空间。**航煤方面：**周前期，美股创近两周最大百分比涨幅，对石油需求和美国债务上限谈判的乐观情绪盖过了对供应充足的担忧，不过航煤市场需求未有明显提振，价格暂时维持稳定。周后期，因预计汽油市场供应将收紧，且沙特能源大臣对投机客发出警告，提升了OPEC+进一步减产的前景，原油收盘连涨，市场受到提振，同时天气好转，航煤需求尚可，航煤价格小涨。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8785.29（环比-30.86）、7620.86（环比-59.00）、7164.29（环比-11.71）元/吨，折合170.30（环比-2.04）、147.73（环比-2.40）、138.88（环比-1.40）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4848.48（环比-117.44）、3684.06（环比-145.58）、3227.48（环比-98.30）元/吨，折合93.67（环比-3.09）、71.10（环比-3.45）、62.25（环比-2.45）美元/桶。

表5：国内成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/5/26	3936.80	3850.22	86.58	元/吨	76.63	75.57	1.05	美元/桶
WTI原油价格	2023/5/26	3743.07	3657.25	85.82	元/吨	72.56	71.49	1.07	美元/桶
汽油(95#)	2023/5/26	9195.90	9195.90	0.00	元/吨	178.26	179.76	(1.50)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/5/26	5259.10	5345.68	(86.58)	元/吨	101.64	104.19	(2.55)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/5/26	8785.29	8816.14	(30.86)	元/吨	170.30	172.34	(2.04)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/5/26	4848.48	4965.92	(117.44)	元/吨	93.67	96.77	(3.09)	美元/桶
柴油(0#)	2023/5/26	7620.86	7679.86	(59.00)	元/吨	147.73	150.13	(2.40)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/5/26	3684.06	3829.64	(145.58)	元/吨	71.10	74.56	(3.45)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/5/26	7164.29	7176.00	(11.71)	元/吨	138.88	140.28	(1.40)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/5/26	3227.48	3325.78	(98.30)	元/吨	62.25	64.70	(2.45)	美元/桶

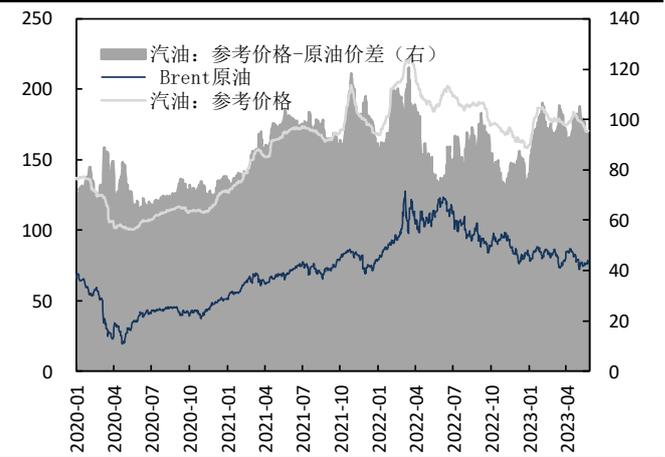
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



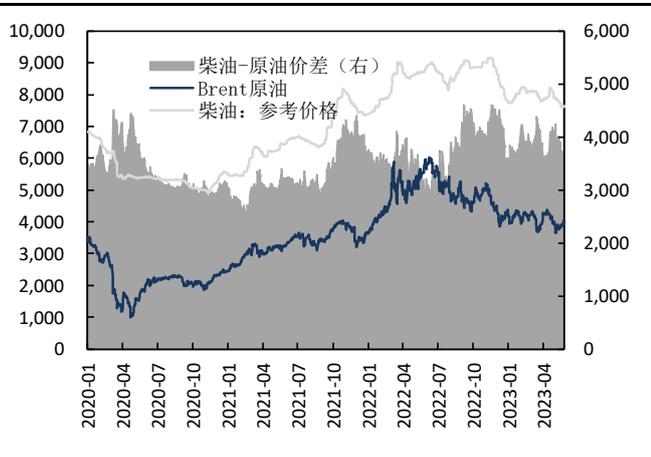
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



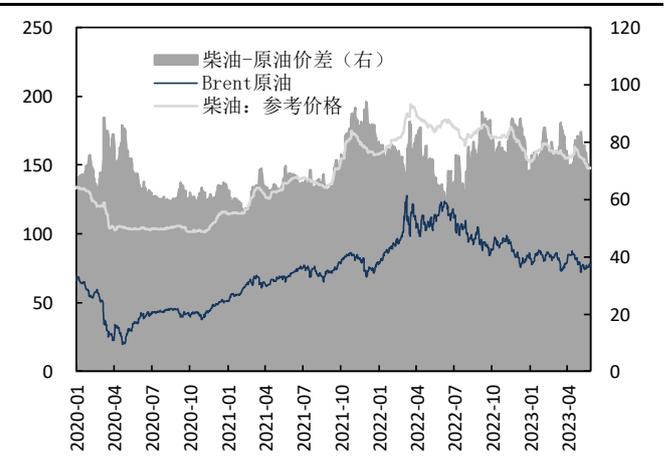
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 国外成品油价格、价差情况

表6: 国外成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/5/26	3936.80	3850.22	86.58	元/吨	76.63	75.57	1.05	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/5/26	4535.30	4312.45	222.86	元/吨	88.32	84.64	3.68	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/5/26	598.50	462.23	136.27	元/吨	11.79	9.07	2.72	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/5/26	4627.19	4545.86	81.33	元/吨	90.11	89.22	0.88	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/5/26	690.39	695.64	(5.25)	元/吨	13.58	13.65	(0.07)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/5/26	4545.01	4508.95	36.07	元/吨	88.51	88.50	0.01	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/5/26	608.21	658.73	(50.51)	元/吨	11.98	12.93	(0.95)	美元/桶
美国汽油	2023/5/26	5798.52	5388.56	409.96	元/吨	112.86	105.76	7.10	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/5/26	1861.72	1538.34	323.38	元/吨	36.24	30.19	6.05	美元/桶
美国柴油	2023/5/26	5120.40	5103.49	16.90	元/吨	99.66	100.17	(0.51)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/5/26	1183.60	1253.27	(69.68)	元/吨	23.04	24.60	(1.56)	美元/桶
美国航煤	2023/5/26	4734.38	4744.24	(9.86)	元/吨	92.44	93.12	(0.68)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/5/26	797.58	894.02	(96.44)	元/吨	15.82	17.55	(1.73)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/5/26	5933.85	5640.08	293.77	元/吨	115.08	110.24	4.83	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/26	1997.05	1789.86	207.19	元/吨	38.45	34.67	3.78	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/5/26	4832.80	4807.53	25.27	元/吨	93.73	93.97	(0.25)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/26	896.00	957.31	(61.31)	元/吨	17.10	18.40	(1.30)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/5/26	5066.17	5056.05	10.12	元/吨	98.25	98.83	(0.58)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/26	1129.37	1205.83	(76.46)	元/吨	21.63	23.26	(1.64)	美元/桶

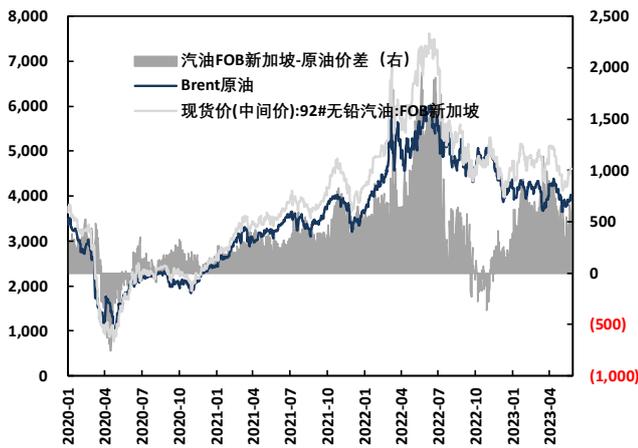
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4535.30 (环比+222.86)、4627.19 (环比+81.33)、4545.01 (环比+36.07) 元/吨, 折合 88.32 (环比+3.68)、90.11 (环比+0.88)、88.51 (环比+0.01) 美元/桶。与原油价差分别为 598.50 (环比+136.27)、690.39 (环比-5.25)、608.21 (环比-50.51) 元/吨, 折合 11.79 (环比+2.72)、13.58 (环比-0.07)、11.98 (环比-0.95) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5798.52 (环比+409.96)、5120.40 (环比+16.90)、4734.38 (环比-9.86) 元/吨, 折合 112.86 (环比+7.10)、99.66 (环比-0.51)、92.44 (环比-0.68) 美元/桶。与原油价差分别为 1861.72 (环比+323.38)、1183.60 (环比-69.68)、797.58 (环比-96.44) 元/吨, 折合 36.24 (环比+6.05)、23.04 (环比-1.56)、15.82 (环比-1.73) 美元/桶。

欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5933.85 (环比+293.77)、4832.80 (环比+25.27)、5066.17 (环比+10.12) 元/吨, 折合 115.08 (环比+4.83)、93.73 (环比-0.25)、98.25 (环比-0.58) 美元/桶。与原油价差分别为 1997.05 (环比+207.19)、896.00 (环比-61.31)、1129.37 (环比-76.46) 元/吨, 折合 38.45 (环比+3.78)、17.10 (环比-1.30)、21.63 (环比-1.64) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



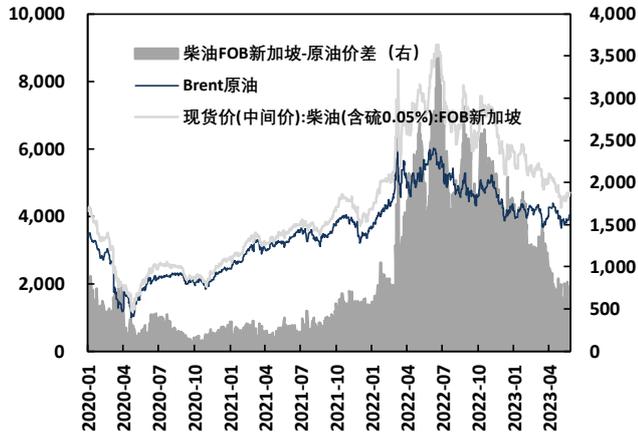
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



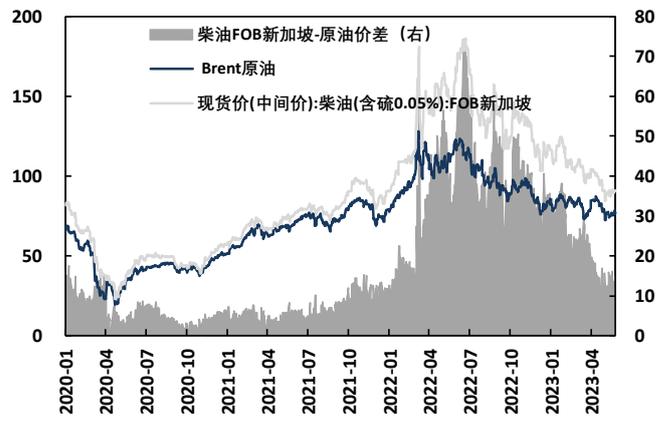
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



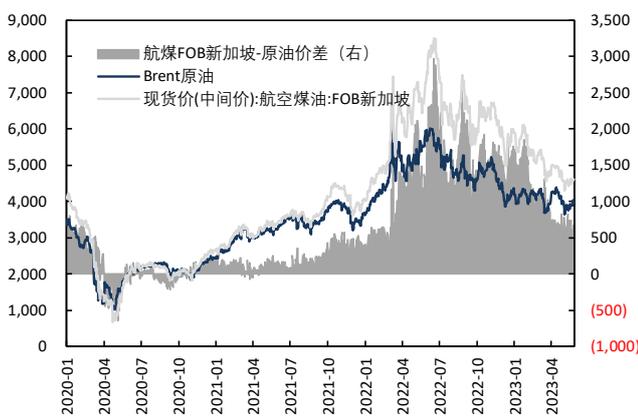
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



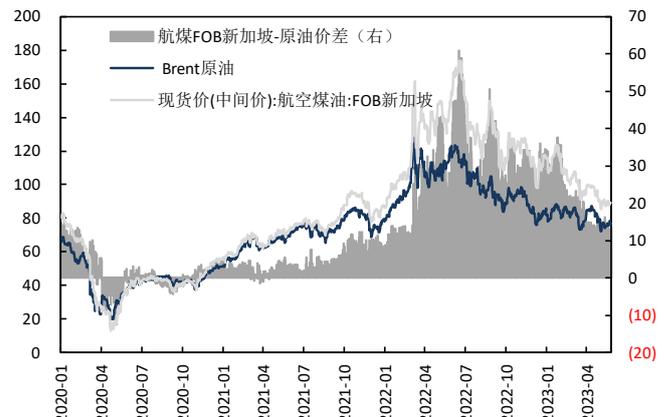
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



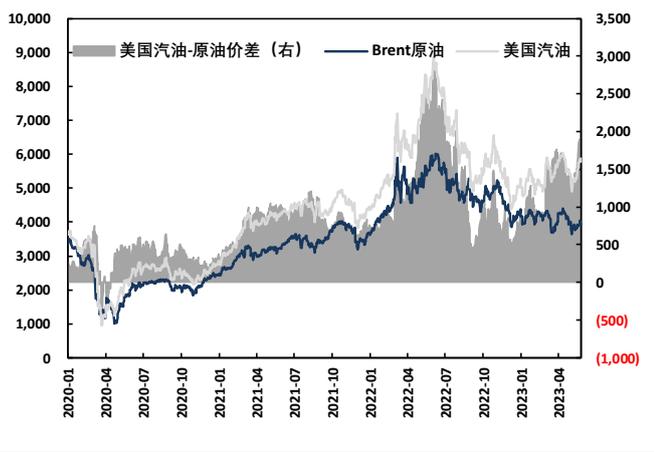
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



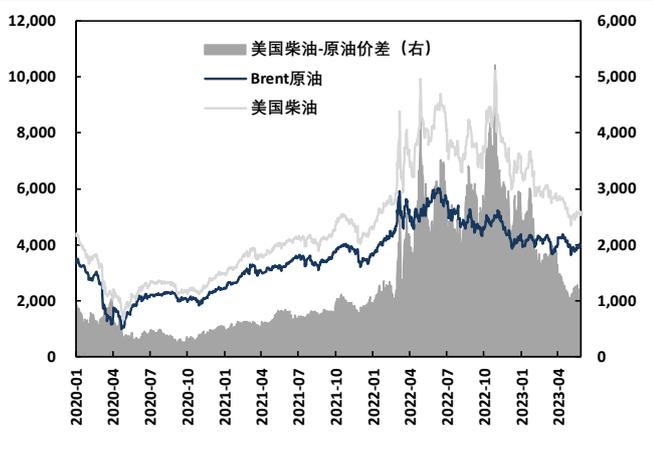
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



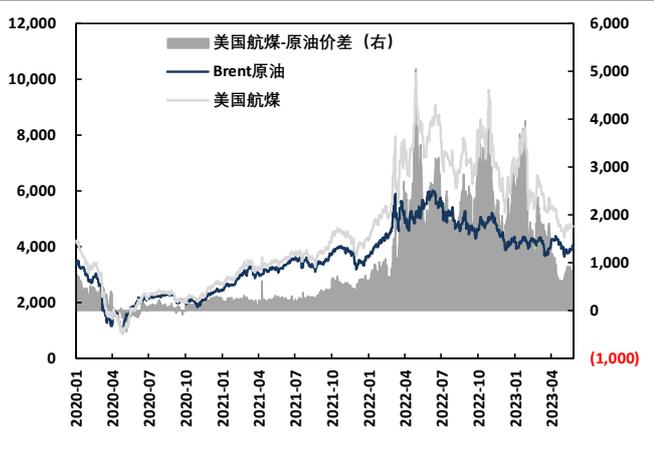
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



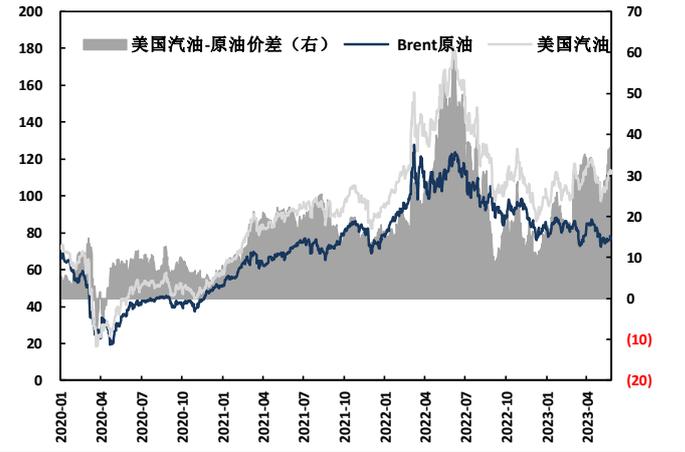
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



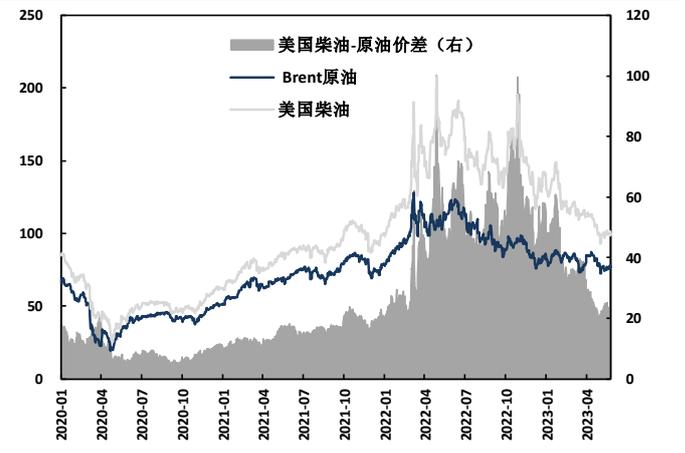
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



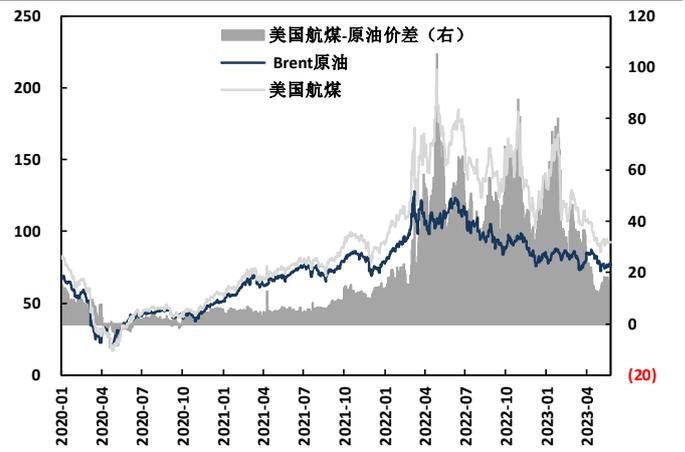
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



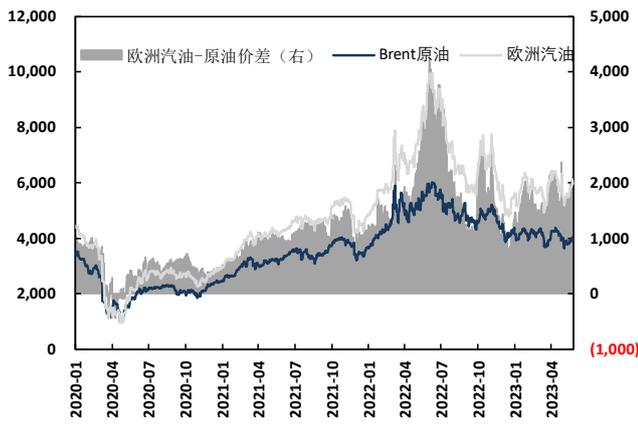
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



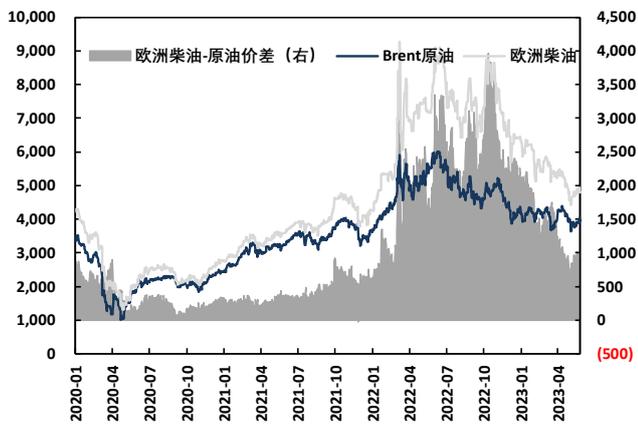
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



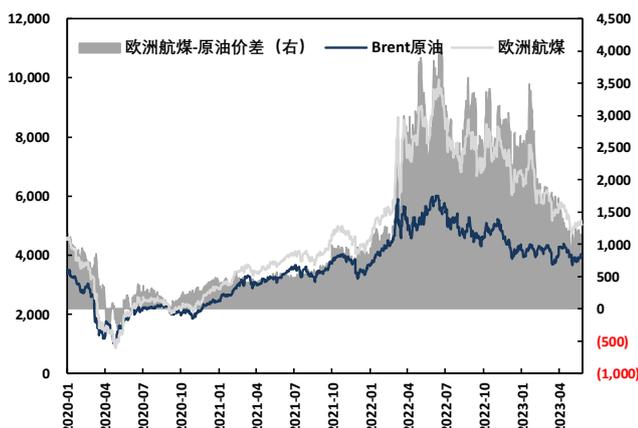
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



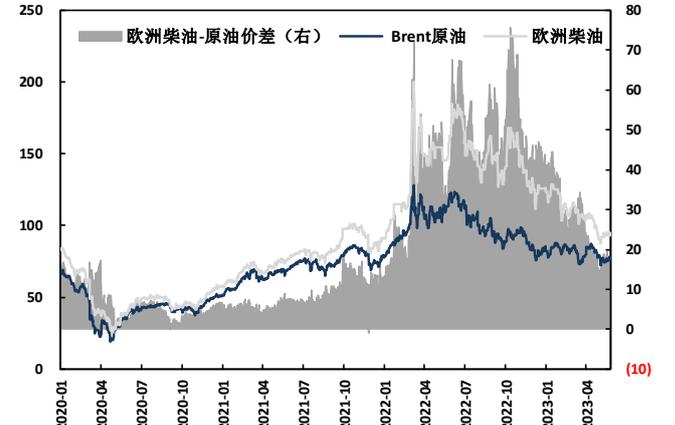
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



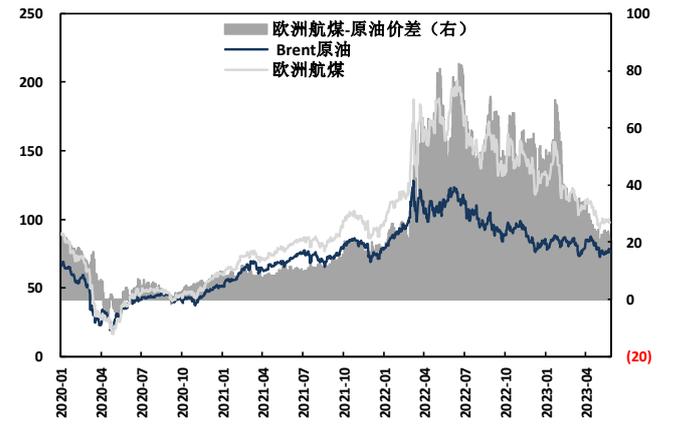
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6. 化工品板块

表7: 大炼化化工品周度数据跟踪表

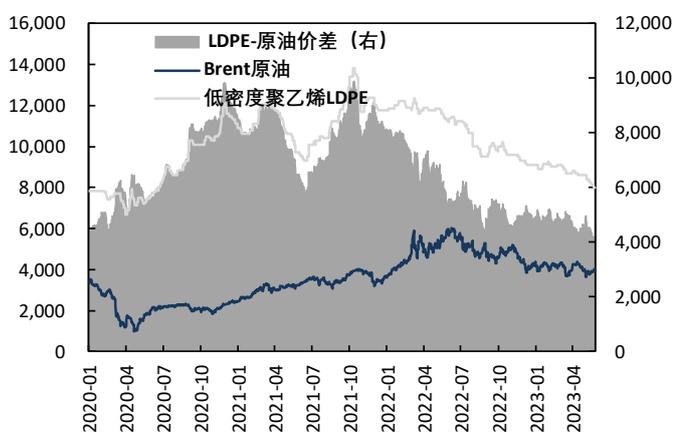
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/5/26	6714.29	6842.86	(128.57)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/5/26	2777.48	2992.64	(215.15)	元/吨
PX	2023/5/26	6878.55	6761.63	116.93	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/5/26	2941.75	2911.41	30.34	元/吨
EO	2023/5/26	6500.00	6500.00	0.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/5/26	2563.20	2649.78	(86.58)	元/吨
乙二醇	2023/5/26	4121.43	4250.00	(128.57)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/5/26	184.63	399.78	(215.15)	元/吨
DEG	2023/5/26	6771.43	6685.71	85.71	元/吨
DEG-原油价差	2023/5/26	2834.63	2835.49	(0.87)	元/吨
EVA	2023/5/26	13400.00	13400.00	0.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/5/26	9463.20	9549.78	(86.58)	元/吨
LDPE	2023/5/26	8042.86	8228.57	(185.71)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/5/26	4106.06	4378.35	(272.30)	元/吨
LLDPE	2023/5/26	7629.57	7740.00	(110.43)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/5/26	3692.77	3889.78	(197.01)	元/吨
HDPE	2023/5/26	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/5/26	4113.20	4199.78	(86.58)	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/5/26	6012.40	6124.63	(112.22)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/5/26	2075.60	2274.41	(198.80)	元/吨
无规聚丙烯	2023/5/26	8771.43	8885.71	(114.29)	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/5/26	4834.63	5035.49	(200.87)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/5/26	7814.29	7900.00	(85.71)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/5/26	3877.48	4049.78	(172.30)	元/吨
丁二烯	2023/5/26	7557.14	7957.14	(400.00)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/5/26	3620.34	4106.92	(486.58)	元/吨
异丁烯	2023/5/26	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/5/26	7863.20	7949.78	(86.58)	元/吨
苯乙烯	2023/5/26	7864.29	8014.29	(150.00)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/5/26	3927.48	4164.07	(236.58)	元/吨
PC	2023/5/26	15900.00	15900.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/5/26	11963.20	12049.78	(86.58)	元/吨
石脑油	2023/5/26	4144.87	4038.31	106.56	元/吨
石脑油-原油价差	2023/5/26	208.07	188.09	19.98	元/吨
MMA	2023/5/26	11957.14	12707.14	(750.00)	元/吨
MMA-原油价差	2023/5/26	8020.34	8856.92	(836.58)	元/吨
乙腈	2023/5/26	9500.00	9600.00	(100.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/5/26	5563.20	5749.78	(186.58)	元/吨
丙烯腈	2023/5/26	9800.00	10100.00	(300.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/5/26	5863.20	6249.78	(386.58)	元/吨
丙酮	2023/5/26	6085.71	6271.43	(185.71)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/5/26	2148.91	2421.21	(272.30)	元/吨
苯酚	2023/5/26	7242.86	7442.86	(200.00)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/5/26	3306.06	3592.64	(286.58)	元/吨
丙烯	2023/5/26	5945.91	6108.69	(162.79)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/5/26	2009.10	2258.47	(249.37)	元/吨
C5	2023/5/26	5650.00	5757.14	(107.14)	元/吨
C5-原油价差	2023/5/26	1713.20	1906.92	(193.72)	元/吨
C9	2023/5/26	5700.00	5785.71	(85.71)	元/吨
C9-原油价差	2023/5/26	1763.20	1935.49	(172.30)	元/吨
正己烷	2023/5/26	9750.00	9750.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/5/26	5813.20	5899.78	(86.58)	元/吨
燃料油	2023/5/26	5385.71	5435.71	(50.00)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/5/26	1448.91	1585.49	(136.58)	元/吨
硫磺	2023/5/26	836.86	829.71	7.14	元/吨
硫磺-原油价差	2023/5/26	(3099.94)	(3020.51)	(79.44)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：国内需求衰退。市场方面，本周市场行情继续弱势运行，但较前期多了部分利好。首先，聚乙烯下游来临，华东地区和华中地区的厂家开始纷纷停车检修，检修时间有半月至两个月不等，市面流通货物数量有限，部分牌号价格出现上涨情况，随着厂家检修的不断增加，贸易商和业者的存货心理开始出现侧重，后续影响或将继续扩大。其次，目前上游原油有上涨趋势，对下游的产品有了一定的支撑，但适逢行业淡季，市场走向依旧看重供需情况，成本方面的影响次之，但前期上游行情一直在衰退且持续震荡的时间较长，此次上涨能不能恢复到一季度的水平还未可知，所以这方面利好目前并不乐观，但相较于其他因素，成本端的影响也是不容忽视的。本周厂家检修计划继续增加，当前企业检修属正常检修，并无型号的侧重，市场库存有小幅下降但依旧处于较高水平，较上周减少 1.41%左右。期货收盘价格本周受上游原油影响，涨跌互现，市场需求影响盘面价格走势情况有所减弱，业者心态转稳，有部分牌号有上涨情况，市场成交减少，下游逢低补货，观望为主。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8042.86（环比-185.71）、7629.57（环比-110.43）、8050.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4106.06（环比-272.30）、3692.77（环比-197.01）、4113.20（环比-86.58）元/吨。

EVA：总体相对平稳。本周受国内中间商及下游阶段性补货等原因，国内竞拍货源短期成交较好，周中之后，中间商补货结束，市场回归平静。原料市场价格始终趋于稳定，但 EVA 受上游成本影响因素弱化；供需矛盾始终是影响价格的重要因素，国内厂商开工平稳，而下游需求刚需不振，整体成交围绕商谈，市场多副牌价格偏弱，拖累价格重心下探。本周 EVA 均价 13400.00（环比+0.00）元/吨，EVA-原油价差 9463.20（环比-86.58）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15650.00（环比-1050.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 15842.86（环比-857.14）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 16442.86（环比-642.86）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



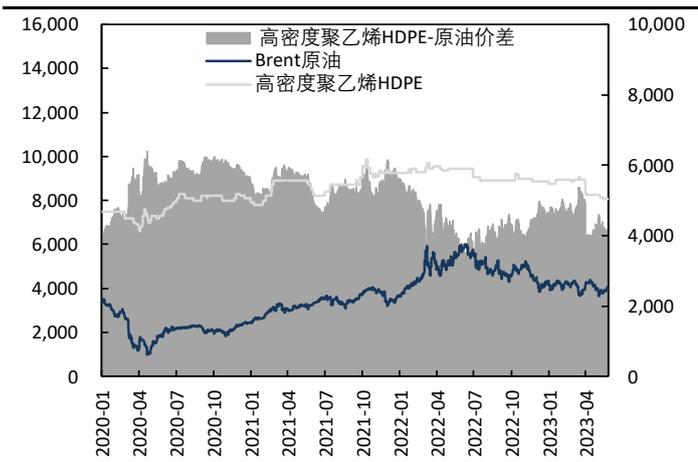
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



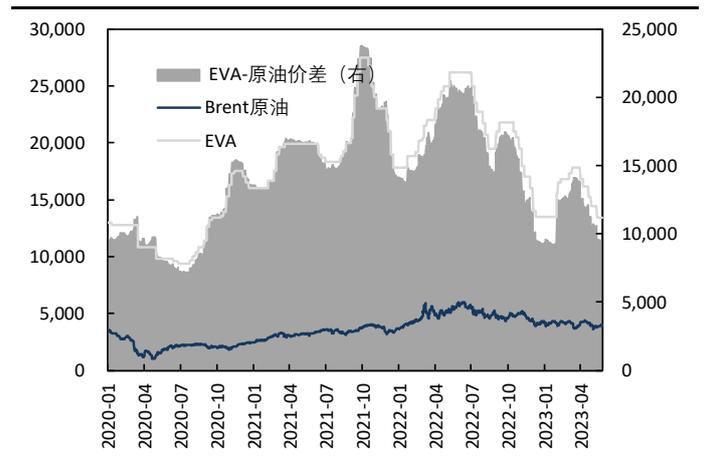
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

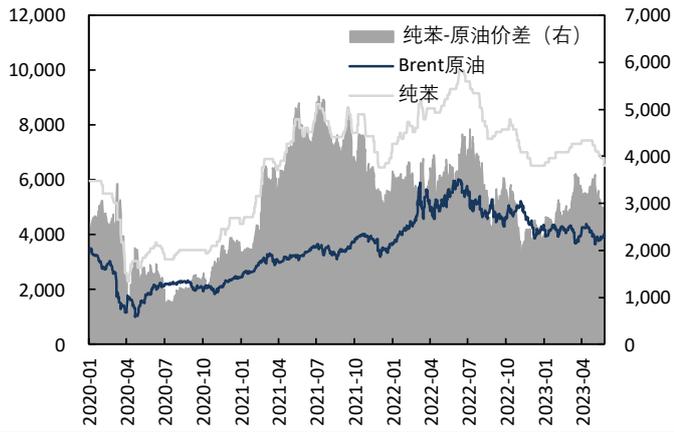


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 价格宽幅下跌。周内, 华东地区纯苯询单有限, 成交一般, 纯苯场内观望情绪较为浓郁, 部分业者对目前纯苯价格持消极心态, 纯苯下游厂家装置效益渐趋负增长走势, 加剧业者对未来市场的担忧, 拿货心态多为刚需, 纯苯需求面表现偏弱, 影响纯苯价格下调。然原油价格上涨, 成本端对纯苯市场行情仍具提振作用, 且华东库存水平稳步下降, 国内纯苯生产装置停车开工大稳小动, 国产纯苯供应趋势走势平缓; 纯苯底部支撑仍存, 市场价格跌幅受限, 纯苯市场行情静待利好消息指引。山东炼厂随华东主流地区纯苯报价下调, 部分装置停车检修。整体来看, 纯苯市场行情下跌。本周纯苯均价 6714.29 (环比-128.57) 元/吨, 纯苯-原油价差 2777.48 (环比-215.15) 元/吨。

苯乙烯: 行情偏弱整理。市场方面来看, 国际原油价格上涨, 然原料价格走势连跌, 成本重心持续下移, 且苯乙烯盈利水平持续不佳, 成本拖累于支撑并存。国内部分苯乙烯装置持续停车, 厂家整体外销减量, 且后期部分厂家仍有停车计划, 华东港口仍有抵港, 多补充国内供应损耗, 提货大于抵港, 库存趋势下滑, 国产供应水平下降, 市场货源流通略显紧张, 持货商低价销售仍存。下游行业开工小幅下跌, 盈利空间减小, 需求保持偏弱, 市场供需面偏弱僵持, 整体行情跌价整理为主。当前苯乙烯成本支撑不强, 需求弱势, 短期内难有提升, 供应面存一定支撑, 基差空间较强, 市场不买跌心态加剧, 观望氛围浓厚。本周苯乙烯均价 7864.29 (环比-150.00) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 3927.48 (环比-236.58) 元/吨。

图64: 原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图65: 原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)

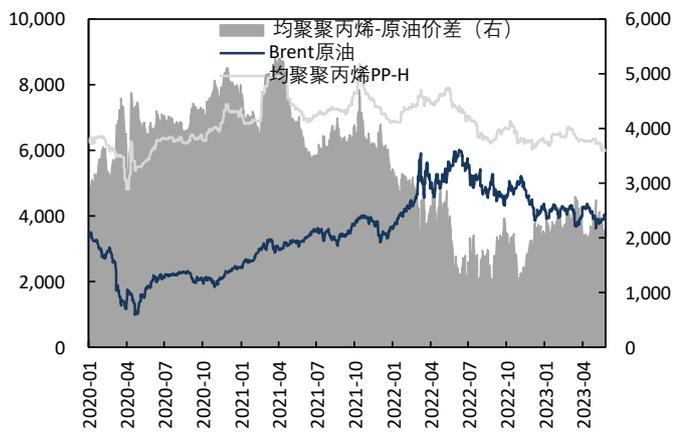


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 整体市场价格跌幅较大。本周成本端价格先跌后涨, 对 PP 底部支撑震荡走强, 周前期 PP 上游价格走跌, 无法对 PP 市场形成利好支撑, 周中期以及后期原料价格止跌反涨, 成本面支撑效果有所回振, 但供应端检修装置回归, 供应压力复增, 加之 PP 下游市场交投状态疲软, 整体市场价格显著性下滑, 本周聚丙烯粒料市场行情在供应端、需求端等多重利空因素叠加拖拽下整体价格重心继续下移。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6012.40 (环比-112.22)、8771.43 (环比-114.29)、7814.29 (环比-85.71) 元/吨, 与原油价差分别为 2075.60 (环比-198.80)、4834.63 (环比-200.87)、3877.48 (环比-172.30) 元/吨。

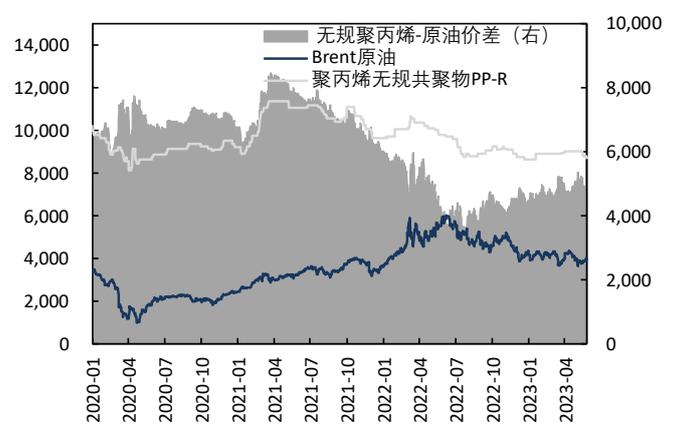
丙烯腈: 价格震荡下跌。周内, 丙烯腈市场价格震荡下滑, 原料丙烯市场宽幅下跌, 对丙烯腈支撑减弱; 基本面仍旧偏弱, 整体供应饱和, 而下游需求表现减弱, 部分中间商报盘进一步走低, 让利放货意愿凸显, 市场整体交投重心下滑。本周丙烯腈均价 9800.00 (环比-300.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 5863.20 (环比-386.58) 元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



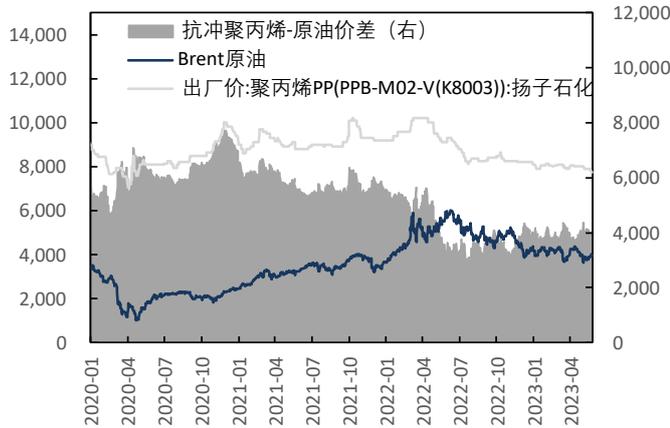
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



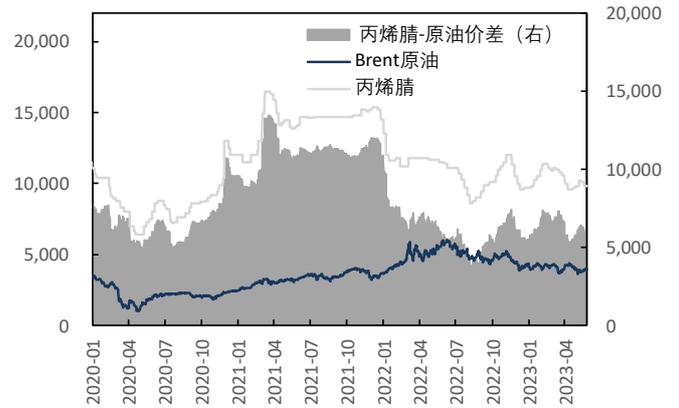
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图69: 原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)

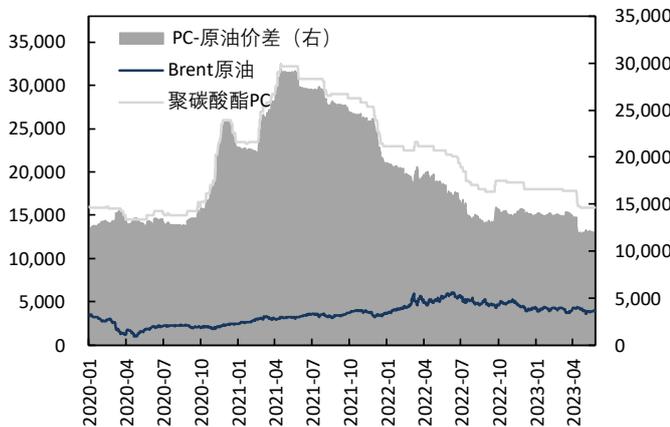


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 市场小幅下降。本周企业报价有所下调。原料双酚 A 持续下行, 成本支撑减弱。国产总体供货情况有所减少, 但整体货源依旧较为充裕。本周供应来看, 海南华盛、鲁西化工等厂家装置负荷均有减少, 湖北甘宁石化负荷逐步提升中, 总体来看, 国内 PC 供应端呈现一定缩量状态; 而 PC 下游来看, 需求始终不见改观, 低价难以吸引买盘, 市场成交放量愈发困难, 现货库存水平不断升高, 供需失衡压力持续加大。本周 PC 均价 15900.00 (环比+0.00) 元/吨, PC-原油价差 11963.20 (环比-86.58) 元/吨。

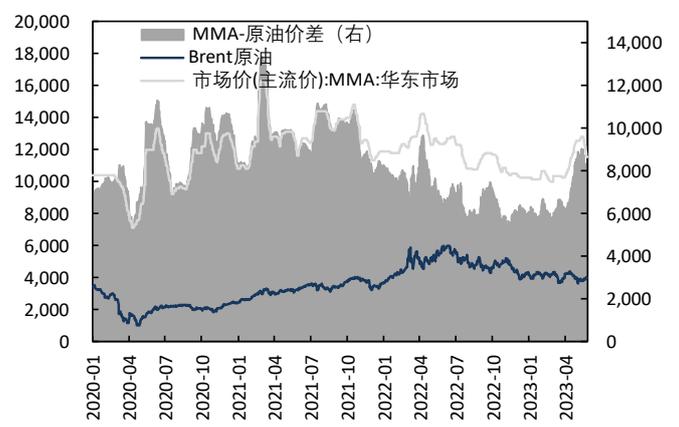
MMA: 市场宽幅走跌。本周市场来看, 国内 MMA 装置停车及复产均存, 供应端难言利好; 上游原料丙酮价格持续下跌, MMA 成本端支撑亦有所下降; 同时下游行业开工不佳, 且看跌下, 采购积极性较低, 压价还盘明显, 厂商走货不畅, 报盘持续向下, 但交投仍表现不佳。本周 MMA 均价 11957.14 (环比-750.00) 元/吨, MMA-原油价差 8020.34 (环比-836.58) 元/吨。

图70: 原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图71: 原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

7. 风险提示

- (1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。
- (2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- (3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。
- (4) PX-PTA-PET 产业链产能的重大变动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>