

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：聚酯链偏弱运行，成品油及化工品盈利改善

增持（维持）

2023年06月18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06月16日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+5.90%）、桐昆股份（环比+2.82%）、恒力石化（环比+1.38%）、荣盛石化（环比+0.34%）、恒逸石化（环比-0.15%）、新凤鸣（环比-1.68%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+5.60%）、桐昆股份（环比+2.74%）、东方盛虹（环比-0.55%）、恒逸石化（环比-1.72%）、恒力石化（环比-3.10%）、荣盛石化（环比-4.12%）。
- 【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2629.51元/吨，环比增加13.78元/吨（环比+0.53%）；国外重点大炼化项目本周价差为1083.73元/吨，环比减少18.03元/吨（环比-1.64%），本周布伦特原油周均价为73.61美元/桶，环比减少2.69美元/桶（环比-3.53%）。
- 【聚酯板块】PX维持高景气，聚酯整体承压运行。**PX方面，受成品油高景气和下游高开工率支撑，价格整体回升、价差继续增厚。MEG方面，煤炭、原油周均价回落，价格跟随成本端下行，但价差有所修复。PTA方面，开工整体回升，但现货市场交投氛围一般，市场重心小幅下行。涤纶长丝成本支撑偏弱，报价与价差均有所回落。瓶片方面，成本走势欠佳，但开工环比回升，价格回落、价差持平。短纤方面，成本支撑弱势，多数短纤企业纷纷下调报价，市场成交重心持续下挫。
- 【炼油板块】原油：美联储暂停加息美元走弱，国际油价先跌后涨。**周前期受美国燃料库存增加和美联储加息不确定性影响，国际油价下跌，而后随着美联储弹性加息美元走弱，以及市场对于中国刺激政策的预期升温，油价止跌反弹。**成品油：终端需求仍有韧性，价差表现良好。****汽油方面：**汽车出行及空调用油持续利好，下游市场消费小幅提升。**柴油方面：**休渔期及雨季来临，柴油进入消费淡季，整体行情相对弱势。**航煤方面：**市场需求刚性支撑，价格下跌、但价差环比修复。
- 【化工板块】化工板块价格企稳，成本下移推动价差修复。**具体来看，EVA报价稳定，成本回落支撑价差修复。聚乙烯报价不一，其中LDPE价格上调，价差明显改善。聚丙烯价格小幅下调，但幅度小于原油，价差环比修复。纯苯、苯乙烯表现较差，价格、价差双双收窄。PC报价维稳，价差回升。丙烯腈表现不佳，盈利继续萎缩。酚酮产业链涨跌互现，丙酮表现优于苯酚，MMA受成本端支撑，价格止跌反弹。
- 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：聚酯链价格整体上移，化工依旧弱势运行》

2023-06-11

## 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 .....	17
5.1. 国内成品油价格、价差情况 .....	17
5.2. 国外成品油价格、价差情况 .....	19
6. 化工品板块 .....	23
7. 风险提示 .....	28

## 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) .....	10
图 8: PTA 库存 (万吨) .....	10
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) .....	12
图 16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨) .....	12
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、%) .....	13
图 22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%) .....	13
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、%) .....	14
图 28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨) .....	15
图 29: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨) .....	15
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) .....	16
图 35: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨) .....	16
图 36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨) .....	18
图 37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	18
图 38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨) .....	18
图 39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	18
图 40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨) .....	18
图 41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	18
图 42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨) .....	20

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
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)	27
图 69:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
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	17
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	19
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	23

## 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	2023/6/16	0.34%	-4.12%	0.76%	-27.77%	-1.70%					
恒力石化	2023/6/16	1.38%	-3.10%	-11.13%	-37.54%	-5.41%					
东方盛虹	2023/6/16	5.90%	-0.55%	-16.70%	-35.46%	-8.33%					
恒逸石化	2023/6/16	-0.15%	-1.72%	-12.29%	-40.01%	-2.56%					
桐昆股份	2023/6/16	2.82%	2.74%	-10.37%	-22.42%	-9.07%					
新凤鸣	2023/6/16	-1.68%	5.60%	-1.68%	-2.28%	2.30%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止6月16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	14.69	1,034.04	2,318	7,866	12,895	16,046	44.52	13.12	8.03	6.44
002493.SZ	荣盛石化	11.94	1,208.99	3,340	6,725	11,002	16,041	36.18	18.09	10.95	7.56
000301.SZ	东方盛虹	11.85	783.43	548	8,546	9,711	10,736	148.13	9.19	8.06	7.31
603225.SH	新凤鸣	11.13	170.23	-205	-205	1,330	1,954	-	16.85	10.52	8.71
601233.SH	桐昆股份	13.14	316.82	130	3,487	5,099	6,709	262.80	9.08	6.21	4.72
000703.SZ	恒逸石化	6.85	251.14	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.98	11.05	10.38
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	987.36	6.58	453.64	29.86	美元/吨	/	/	万吨	74.16%	-3.03%
	MEG	3885.00	-85.00	50.53	38.29	元/吨	93.22	-0.92	万吨	52.80%	4.30%
	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	5586.43	-57.86	-208.91	-91.50	元/吨	157.00	-3.10	万吨	69.20%	6.10%	
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	7551.43	-195.00	183.32	-77.22	元/吨	11.60	-2.40	天	87.40%	0.80%
	FDY	8157.14	-189.29	319.85	-73.43	元/吨	17.30	-2.10	天	87.40%	0.80%
DTY	8942.86	-135.71	244.00	-37.87	元/吨	24.40	-1.90	天	87.40%	0.80%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7211.43	-98.57	123.58	-13.22	元/吨	5.52	-0.44	天	69.80%	0.70%
	聚酯瓶片	6850.00	-71.43	16.44	4.80	元/吨	/	/	天	97.90%	10.30%
聚酯下游	织布			/			35.5	0.20	天	62.93%	2.55%
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	2629.51	13.78	0.53%	10.78%	国外炼化项目	1083.73	18.03	-1.64%	-51.11%	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	73.61	-2.69	-3.53%	-39.26%	美元/桶	3834.47	-123.29	-3.12%	-35.53%	元/吨
WTI	68.78	-2.96	-4.13%	-42.36%	美元/桶	3597.37	-139.01	-3.72%	-38.83%	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
	汽油	167.85	-1.96	94.24	0.73	美元/桶	8779.00	-65.00	4944.53	58.29	元/吨
中国	柴油	143.20	-2.74	69.59	-0.05	美元/桶	7489.71	-111.14	3655.25	12.15	元/吨
	航空煤油	131.18	-2.55	57.57	0.14	美元/桶	6861.00	-104.29	3026.53	19.01	元/吨
新加坡	汽油	87.43	-1.29	13.95	1.53	美元/桶	4555.70	-46.09	721.24	77.20	元/吨
	柴油	90.39	-1.64	16.91	1.19	美元/桶	4710.24	-63.06	875.78	60.23	元/吨
美国	航空煤油	87.87	-2.01	14.39	0.81	美元/桶	4579.08	-83.18	744.62	40.14	元/吨
	汽油	107.55	-0.25	33.94	2.44	美元/桶	5602.36	10.79	1767.90	134.08	元/吨
欧洲	柴油	100.42	0.66	26.81	3.35	美元/桶	5230.82	56.17	1396.36	179.46	元/吨
	航空煤油	91.18	-3.33	17.57	-0.64	美元/桶	4740.07	-162.32	905.61	-39.03	元/吨
欧洲	汽油	110.47	-2.72	36.86	-0.03	美元/桶	5780.39	-115.26	1945.93	8.03	元/吨
	柴油	95.48	-0.96	21.87	1.73	美元/桶	4996.29	-27.01	1161.83	96.28	元/吨
航空煤油	99.18	-1.09	25.57	1.60	美元/桶	5187.44	-34.89	1352.98	88.40	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	15250.00	0.00	11415.53	123.29	纯苯	6328.57	-171.43	2494.11	-48.14	元/吨
	EVA发泡料	13000.00	0.00	9165.53	123.29	苯乙烯	7585.71	-307.14	3751.25	-183.85	元/吨
聚乙烯	LDPE	8350.00	185.71	4515.53	309.01	丙烯腈	7800.00	-300.00	3965.53	-176.71	元/吨
	LLDPE	7740.57	-3.71	3906.11	119.58	聚碳酸酯	15600.00	0.00	11765.53	123.29	元/吨
聚丙烯	HDPE	8050.00	0.00	4215.53	123.29	MMA	10535.71	64.29	6701.25	187.58	元/吨
	均聚聚丙烯	5813.27	-6.05	1978.81	117.24	EO	6000.00	0.00	2165.53	123.29	元/吨
聚丙烯	无规聚丙烯	8700.00	0.00	4865.53	123.29	苯酚	6342.86	-100.00	2508.39	23.29	元/吨
	抗冲聚丙烯	7721.43	-28.57	3886.96	94.72	丙酮	5200.00	200.00	1365.53	323.29	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 06 月 16 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+5.90%）、桐昆股份（环比+2.82%）、恒力石化（环比+1.38%）、荣盛石化（环比+0.34%）、恒逸石化（环比-0.15%）、新凤鸣（环比-1.68%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+5.60%）、桐昆股份（环比+2.74%）、东方盛虹（环比-0.55%）、恒逸石化（环比-1.72%）、恒力石化（环比-3.10%）、荣盛石化（环比-4.12%）。

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	2023/6/16	0.34%	-4.12%	0.76%	-27.77%	-1.70%
恒力石化	2023/6/16	1.38%	-3.10%	-11.13%	-37.54%	-5.41%
东方盛虹	2023/6/16	5.90%	-0.55%	-16.70%	-35.46%	-8.33%
恒逸石化	2023/6/16	-0.15%	-1.72%	-12.29%	-40.01%	-2.56%
桐昆股份	2023/6/16	2.82%	2.74%	-10.37%	-22.42%	-9.07%
新凤鸣	2023/6/16	-1.68%	5.60%	-1.68%	-2.28%	2.30%

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

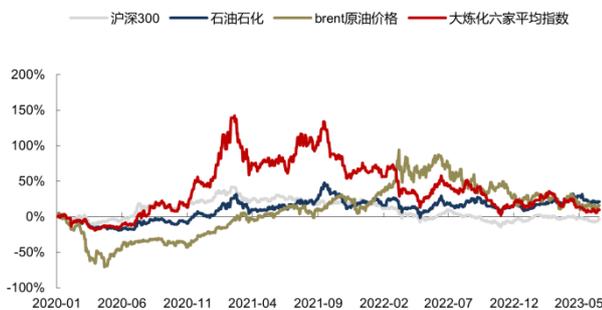
代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.69	1,034.04	2,318	7,866	12,895	16,046	44.52	13.12	8.03	6.44
002493.SZ	荣盛石化	11.94	1,208.99	3,340	6,725	11,002	16,041	36.18	18.09	10.95	7.56
000301.SZ	东方盛虹	11.85	783.43	548	8,546	9,711	10,736	148.13	9.19	8.06	7.31
603225.SH	新凤鸣	11.13	170.23	-205	1,010	1,618	1,954	-	16.85	10.52	8.71
601233.SH	桐昆股份	13.14	316.82	130	3,487	5,099	6,709	262.80	9.08	6.21	4.72
000703.SZ	恒逸石化	6.85	251.14	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.98	11.05	10.38

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 6 月 16 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 06 月 16 日，brent 原油价格涨幅为+16.08%，石油石化行业指数涨幅为+21.04%，六家炼化公司平均指数涨幅为+9.41%，沪深 300 指数涨幅为-3.25%。

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

**【恒力石化:关于控股股东及其一致行动人股份质押的公告】**公司控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人恒能投资(大连)有限公司将所持有的公司部分股份办理了质押业务,本次合计质押股数 9656.1 万股,占股东及其一致行动人所持股份比例 1.8%,占公司总股本比例 1.4%。

**【新凤鸣:关于实际控制人部分股份解除质押的公告】**公司实际控制人庄奎龙先生持有公司的股份总数为 3.38 亿股,占公司总股本比例为 22.1%。庄奎龙先生本次解除质押股份数量为 4040.0 万股,占其所持股份比例为 12.0%,占公司总股本比例为 2.6%。本次解除质押后,庄奎龙先生累计质押股份数量为 3300.0 万股,占其所持股份比例为 9.8%,占公司总股本比例为 2.2%。

**【东方盛虹:第四期员工持股计划】**本员工持股计划初始拟筹集资金总额不超过 12.80 亿元,其中员工自筹资金不超过 6.40 亿元,拟通过设立专项金融产品、证券公司融资融券、资管/信托产品等法律法规允许的方式实施,融资资金与自筹资金的比例不超过 1:1,即金融机构融资金额不超过 6.40 亿元。

**【东方盛虹:关于公司控股股东及其关联企业之部分员工筹划第四期增持公司股份的提示性公告】**公司控股股东江苏盛虹科技股份有限公司及其关联企业的部分员工拟第四期增持上市公司股份,本次增持拟通过设立专项金融产品、证券公司融资融券、资管/信托产品等法律法规允许的方式实施,融资资金与自筹资金的比例不超过 1:1,筹集资金总额不超过 15.5 亿元。

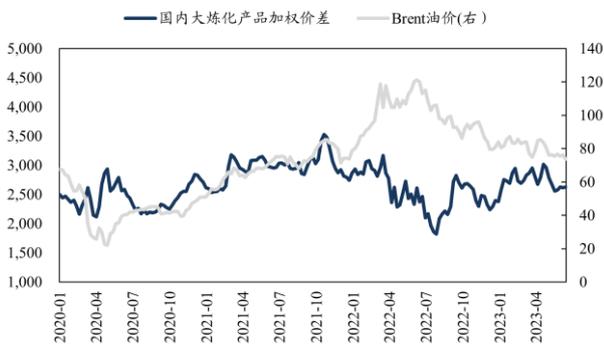
**【恒逸石化:第十一届董事会第三十一次会议决议公告】**截至当前,公司间接共持有浙商银行股份有限公司 7.48 亿股股份,占总股本 3.5%。公司董事会审议通过《关于拟参与浙商银行股份有限公司配股增资的议案》,本次浙商银行拟以向全体股东公开发售股份的方式募集总额预计为不超过人民币 180 亿元的资金,本次配股公司可认配的最高数量为 2.24 亿股,配股价格为 2.02 元/股,认配资金上限为 4.53 亿元。

### 3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自2020年1月4日至2023年06月16日，布伦特周均原油价格涨幅为+16.08%，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-0.71%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-7.42%。

国内重点大炼化项目本周价差为2629.51元/吨，环比增加13.78元/吨（环比+0.53%）；国外重点大炼化项目本周价差为1083.73元/吨，环比减少18.03元/吨（环比-1.64%），本周布伦特原油周均价为73.61美元/桶，环比减少2.69美元/桶（环比-3.53%）。

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	2023/6/16	73.61	76.30	(2.69)	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/16	68.78	71.74	(2.96)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/6/16	987.36	980.78	6.58	美元/吨
PX-原油价差	2023/6/16	453.64	423.77	29.86	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/6/16	450.77	410.18	40.59	美元/吨
PX开工率	2023/6/15	74.16	77.19	(3.03)	%
PTA现货价格	2023/6/16	5586.43	5644.29	(57.86)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/6/16	(208.91)	(117.41)	(91.50)	元/吨
PTA库存	2023/6/16	157.00	160.10	(3.10)	万吨
PTA开工率	2023/6/16	69.20	63.10	6.10	%
MEG价格	2023/6/16	3885.00	3970.00	(85.00)	元/吨
MEG库存	2023/6/15	93.22	94.14	(0.92)	万吨
MEG开工率	2023/6/16	52.80	48.50	4.30	%
MEG价差	2023/6/16	58.28	12.27	46.01	元/吨
POY价格	2023/6/16	7551.43	7746.43	(195.00)	元/吨
FDY价格	2023/6/16	8157.14	8346.43	(189.29)	元/吨
DTY价格	2023/6/16	8942.86	9078.57	(135.71)	元/吨
POY单吨净利润	2023/6/16	183.32	260.54	(77.22)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/6/16	319.85	393.28	(73.43)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/6/16	244.00	281.87	(37.87)	元/吨
POY库存	2023/6/15	11.60	14.00	(2.40)	天
FDY库存	2023/6/15	17.30	19.40	(2.10)	天
DTY库存	2023/6/15	24.40	26.30	(1.90)	天
涤纶长丝产销率	2023/6/16	30.00	35.00	(5.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/6/16	87.40	86.60	0.80	%
江浙地区织机开工率	2023/6/15	62.93	60.38	2.55	%
盛泽坯布库存	2023/6/16	35.50	35.30	0.20	天
涤纶短纤价格	2023/6/16	7211.43	7310.00	(98.57)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/6/16	123.58	136.80	(13.22)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/6/15	5.52	5.96	(0.44)	天
涤纶短纤开工率	2023/6/16	69.80	69.10	0.70	%
聚酯瓶片价格	2023/6/16	6850.00	6921.43	(71.43)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/6/16	16.44	11.64	4.80	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/6/16	97.90	87.60	10.30	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

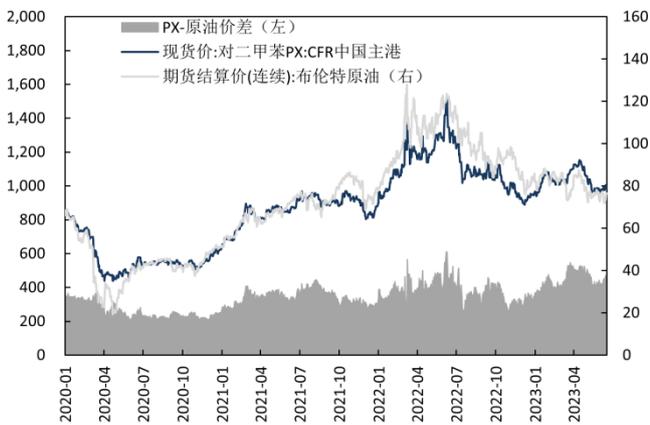
**PX: 价格小幅上涨, 价差维持高景气。**本周油价先跌后涨, 整体重心下移, 成本端支撑走弱, 但与此同时, 聚酯端高开工、高刚需支撑 PTA 市场维持较高的开工率, 故其对原料 PX 的需求尚可, PX 现货市场买盘良好。本周 PX 市场整体呈上行态势, PX 行业利润持续提升。本周 PX CFR 中国主港周均价在 987.36 (环比+6.58) 美元/吨, PX 与原油价差在 453.64( 环比+29.86)美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 450.77( 环比+40.59) 美元/吨, 开工率 74.16% ( 环比-3.03pct) 。

**PTA: PX 强势侵蚀利润, 市场重心下移。**本周 PX 价格上涨, 推升原料成本, 下游聚酯端维持高开工, 刚需支撑下 PTA 开工率回升。但现货市场交投氛围一般, 业者买盘谨慎, 基差依旧持稳。整体来看, 周内 PTA 市场重心下行, 行业加工费大幅压缩。本周 PTA 现货周均价格在 5586.43 ( 环比-57.86) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-208.91 ( 环

比-91.50)元/吨, 开工率 69.20% (环比+6.10pct), PTA 社会流通库存至 157.00 (环比-3.10)万吨。

**MEG: 价格跟随成本端回落, 整体库存小幅去化。**本周动力煤价格涨跌, 原油价格先跌后涨, 但整体中枢回落, 成本端支撑力度弱化; 从供应方面来看, 随着前期部分检修装置重启并顺利出料, 国内产量增多, 港口方面, 下游刚需支撑下港口发货量稳定, 库存再度去化, 供应端整体来看利好有限; 从需求方面来看, 终端刚需稳定, 聚酯库存压力不大。总体来看, 虽然煤价、油价双双涨跌, 乙二醇价格跟随成本端回落, 但整体库存小幅去化, 价差环比改善。本周 MEG 现货周均价格在 3885.00 (环比-85.00)元/吨, 华东罐区库存为 93.22 (环比-0.92)万吨, 开工率 52.80% (环比+4.30pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



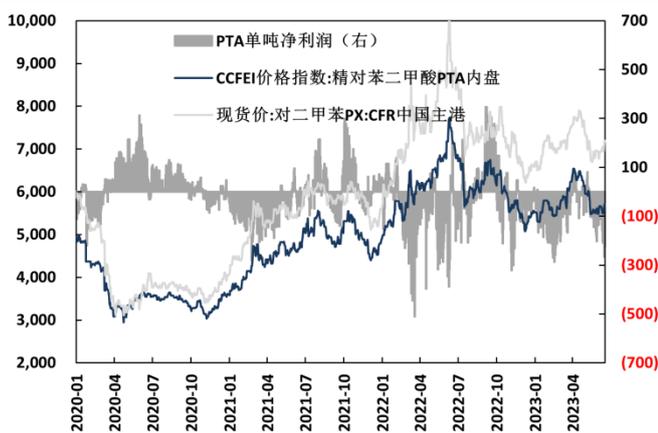
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



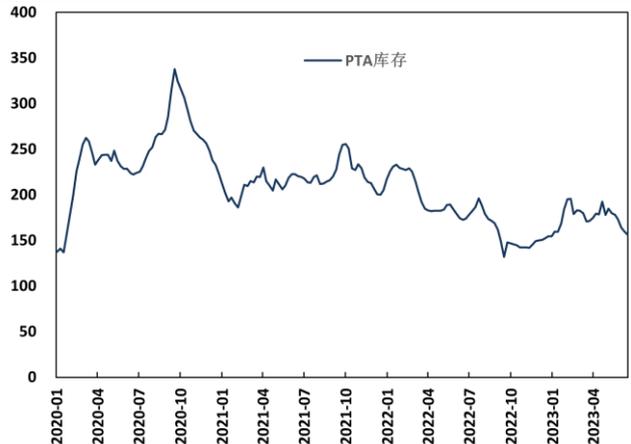
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



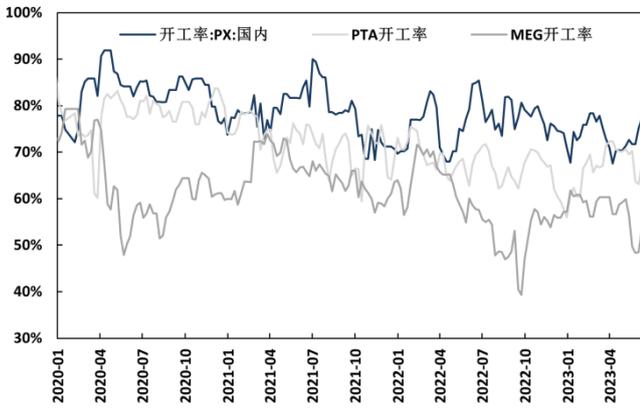
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (万吨)



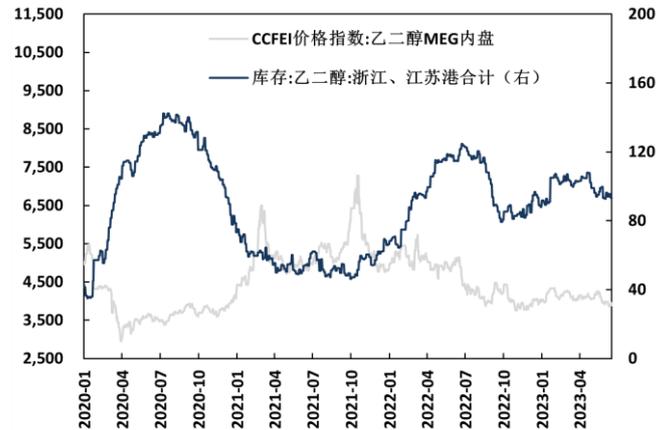
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

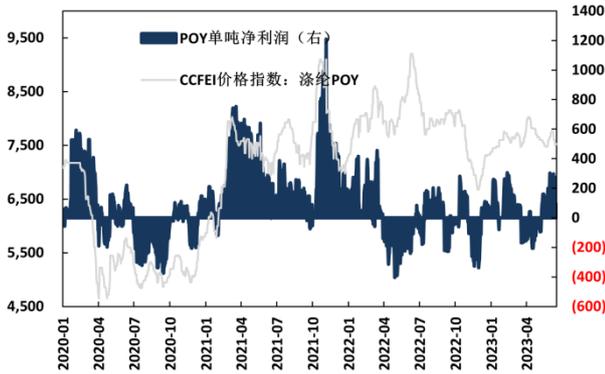


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 成本端支撑不足, 长丝价格价差回落。**本周前期, 原油市场宽幅下行, PTA 价格同步回落, 成本面支撑严重不足, 涤纶长丝企业纷纷下调报价或放大优惠, 长丝市场成交重心下探。周后期, 国际油价止跌反弹, 成本面支撑较好, 涤纶长丝企业出货意愿强烈, 借机优惠促销, 场内询盘气氛转暖, 实单成交数量增加, 企业去库情况较好, 但因对后市需求持看空态度, 促销过后长丝市场价格并未大幅上涨。本周涤纶长丝周均价格 POY7551.43 (环比-195.00) 元/吨、FDY 8157.14 (环比-189.29) 元/吨和 DTY 8942.86 (环比-135.71) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY183.32 (环比-77.22) 元/吨、FDY319.85 (环比-73.43) 元/吨和 DTY244.00 (环比-37.87) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY11.60 (环比-2.40) 天、FDY 17.30 (环比-2.10) 天和 DTY 24.40 (环比-1.90) 天, 开工率 87.40% (环比+0.80pct)。

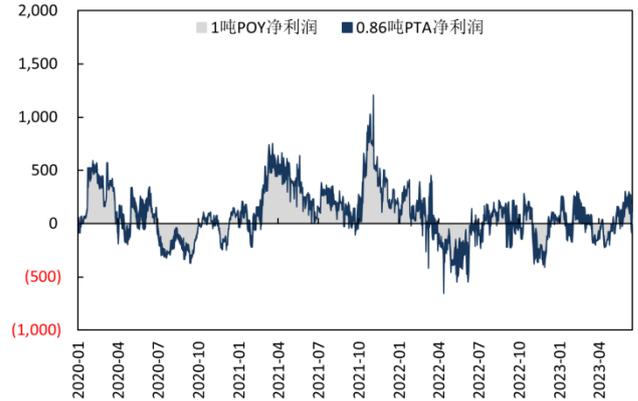
**织布: 开机环比小幅提升。**市场逐渐进入淡季氛围, 库存压力一般, 织机开工率小幅提升, 但可能也已阶段性见顶。本周江浙地区织布开工率为 62.93% (环比+2.55pct), 库存 35.5 天 (环比+0.2 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



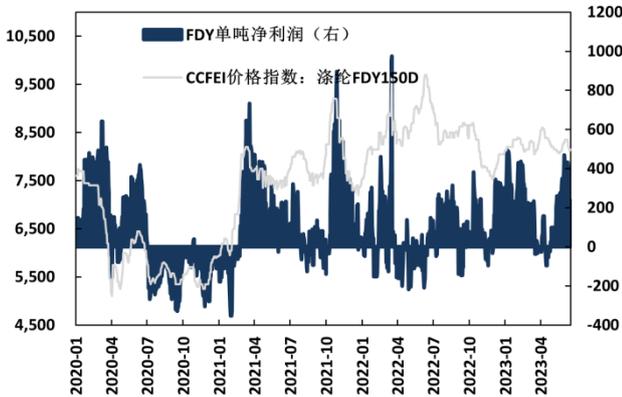
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



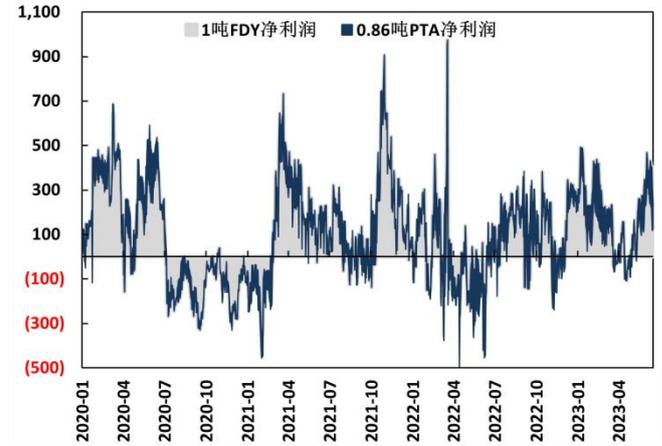
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



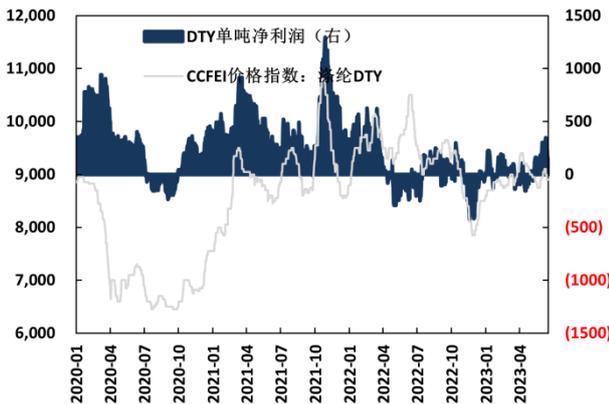
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



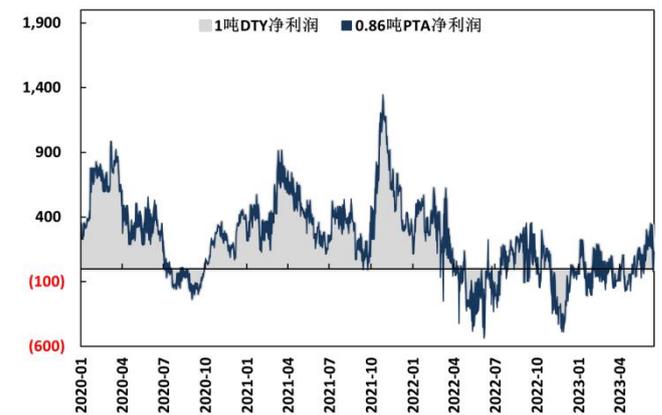
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



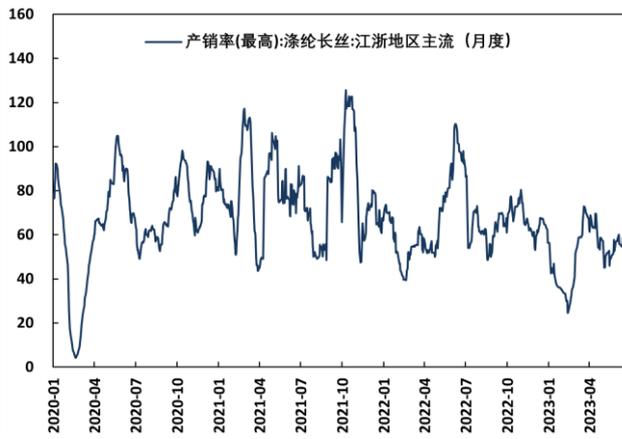
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



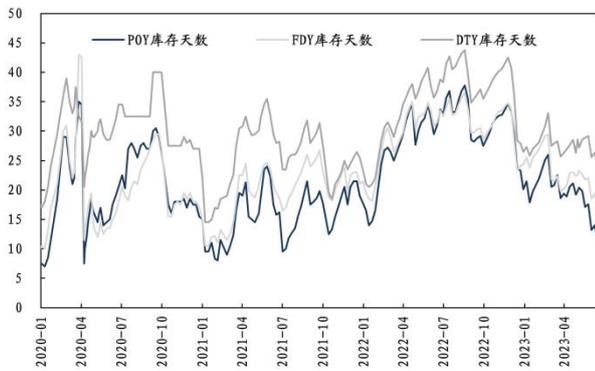
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



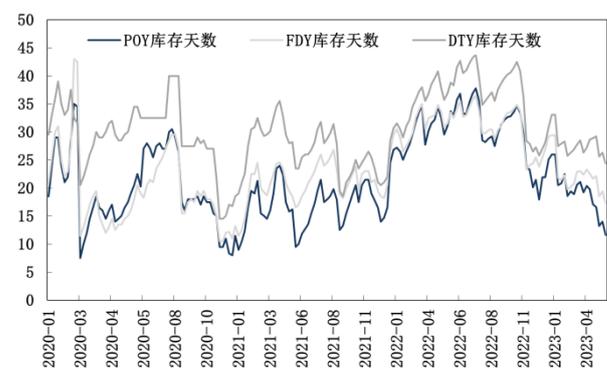
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



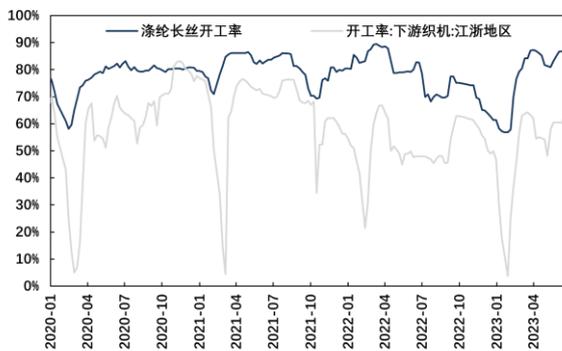
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



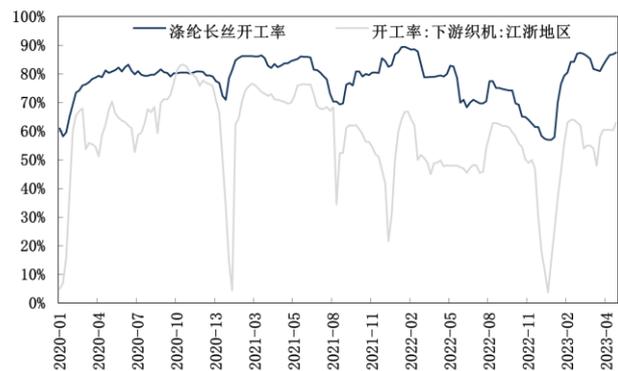
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



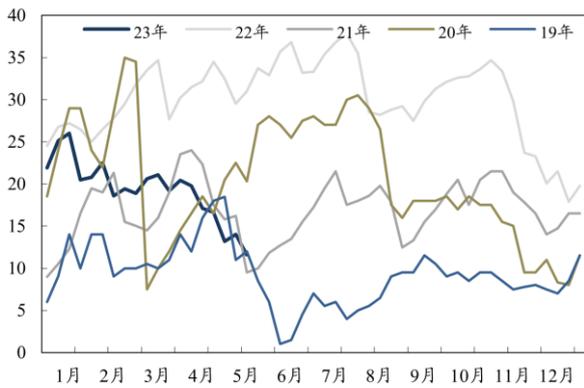
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



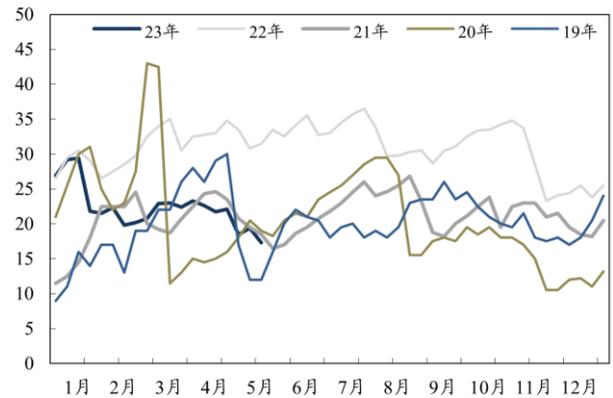
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



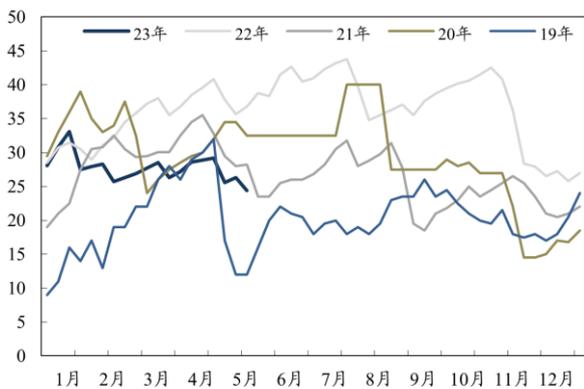
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



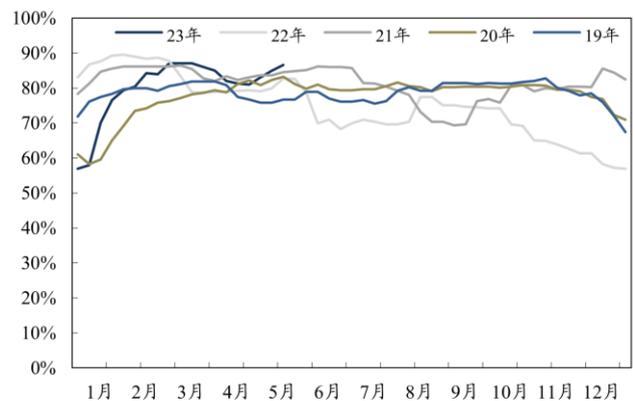
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



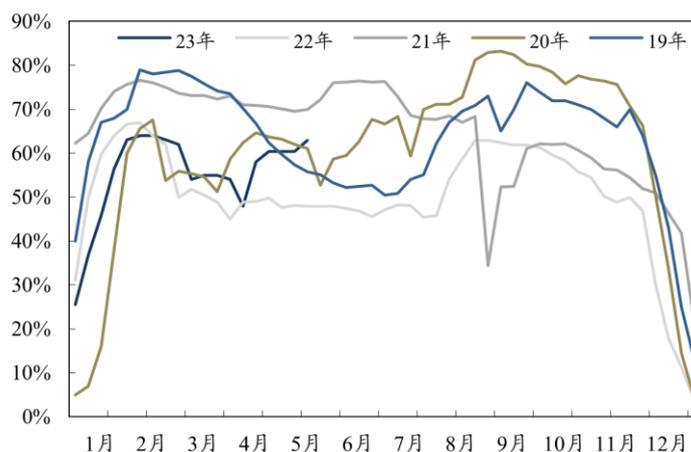
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

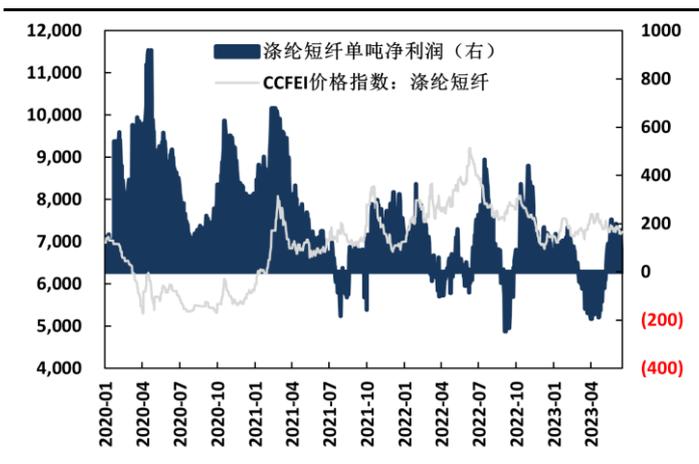


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤：市场小幅走跌。**本周初，国际油价下跌，多数短纤企业纷纷下调报价，市场成交重心持续下挫，下游用户多维持刚需补货。周后期，国际油价强劲反弹，带动成本端支撑走强，多数短纤企业报价持稳观望为主，部分上调报盘，市场成交重心有所上移。整体来看，本周短纤市场小幅走跌。本周涤纶短纤周均价格 7211.43（环比-98.57）元/吨，行业平均单吨盈利为 123.58（环比-13.22）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 5.52（环比-0.44）天，开工率 69.80%（环比+0.70pct）。

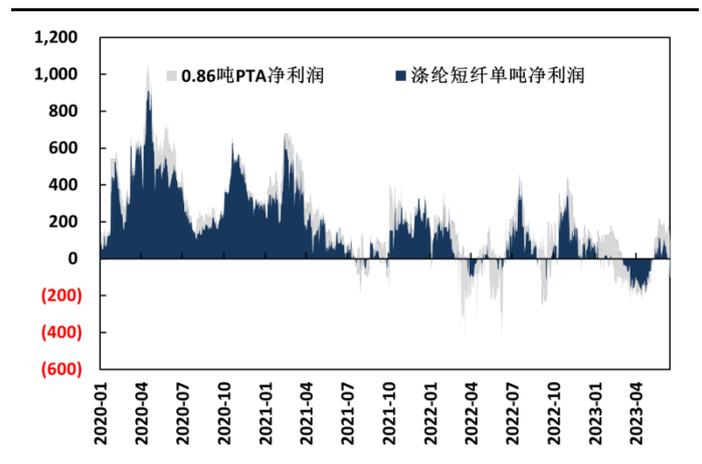
**聚酯瓶片：市场价格下滑，价差维稳。**本周双原料走势欠佳，成本端支撑力度较弱。从供应方面来看，前期转产切片的部分装置转回生产瓶片，叠加重庆万凯一套瓶片装置满负荷运行，聚酯瓶片整体开工率维持较高水平。从需求方面来看，市场总体成交一般，个别厂家少量刚需采购，但随着季节性影响，后续需求会有所上升。总体来看，本周下游需求一般，对瓶片市场支撑偏弱，瓶片市场重心小幅下移，价差整体维稳。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6850.00（环比-71.43）元/吨，行业平均单吨净利润在 16.44（环比+4.80）元/吨，开工率 97.90%（环比+10.30pct）。

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）



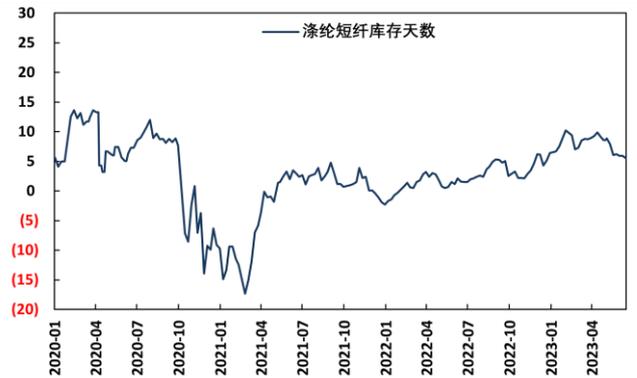
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



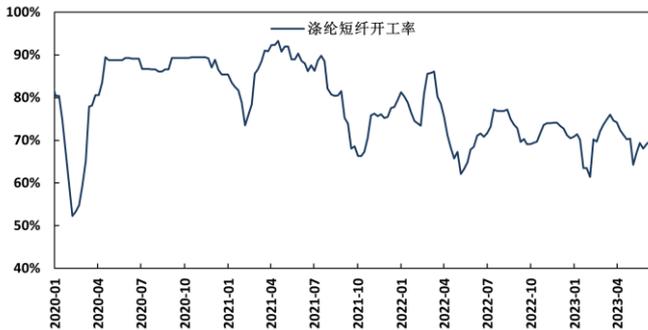
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



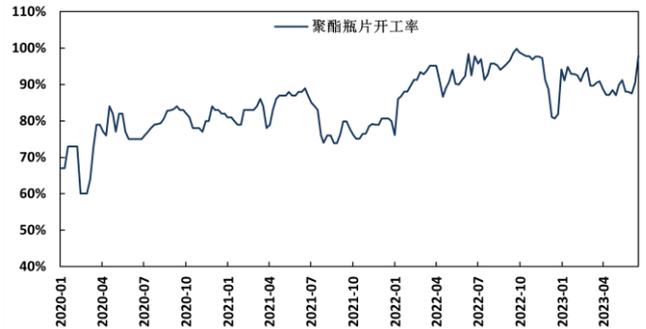
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



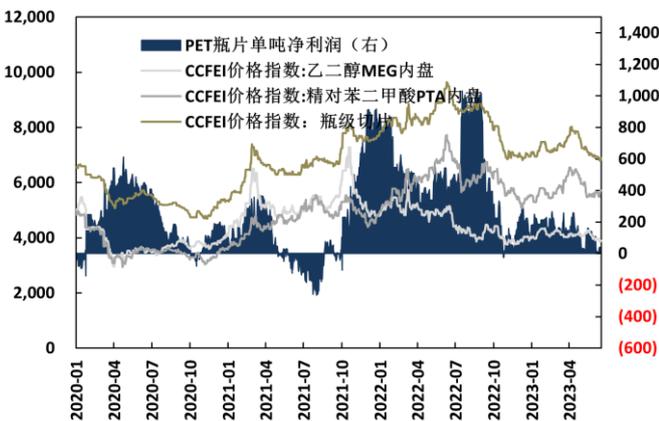
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



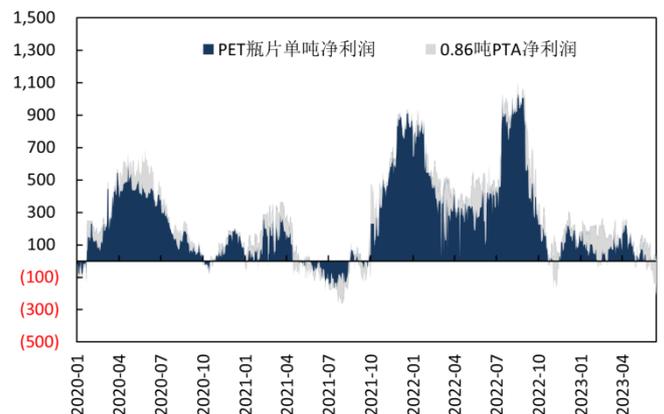
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：**美联储暂停加息美元走弱，国际油价先跌后涨。周前期，中国经济数据低于市场预期，叠加美国燃料库存增加，激发需求担忧，同时在美国联储会议前，投资者多持谨慎观望态度，避险情绪升温拖累油价。周后期，美联储暂停加息美元走弱，同时市场关于中国将出台更多刺激措施的预期升温，亚洲经济及需求前景改善，国际油价重新上涨。截至 2023 年 06 月 16 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 73.61（环比-2.69）美元/桶、68.78（环比-2.96）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

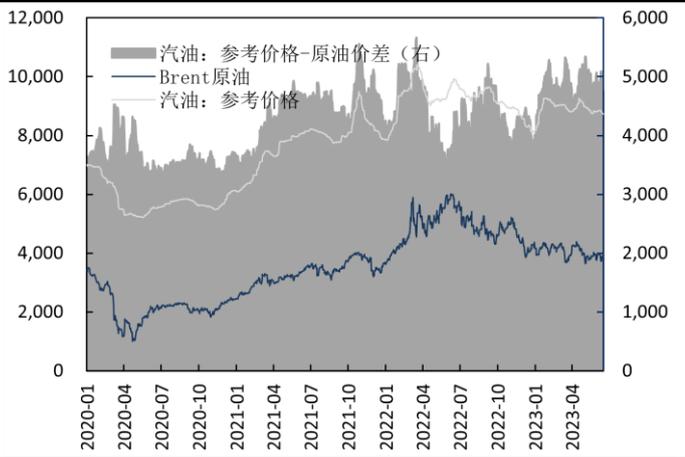
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/6/16	3834.47	3957.76	(123.29)	元/吨	73.61	76.30	(2.69)	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/16	3597.37	3736.38	(139.01)	元/吨	68.78	71.74	(2.96)	美元/桶
汽油(95#)	2023/6/16	9211.20	9211.20	0.00	元/吨	176.11	176.86	(0.74)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/6/16	5376.73	5253.44	123.29	元/吨	102.50	100.56	1.95	美元/桶
汽油(参考价)	2023/6/16	8779.00	8844.00	(65.00)	元/吨	167.85	169.81	(1.96)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/6/16	4944.53	4886.24	58.29	元/吨	94.24	93.50	0.73	美元/桶
柴油(0#)	2023/6/16	7489.71	7600.86	(111.14)	元/吨	143.20	145.94	(2.74)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/6/16	3655.25	3643.10	12.15	元/吨	69.59	69.64	(0.05)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/6/16	6861.00	6965.29	(104.29)	元/吨	131.18	133.74	(2.55)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

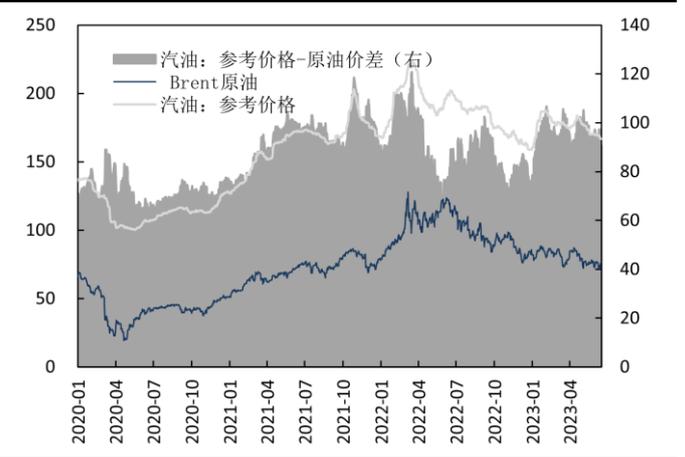
**成品油：**价格跟随油价下调，但价差整体上升。**汽油方面：**天气逐渐炎热不断升温，叠加高考结束学生陆续放暑假，汽车出行及空调用油持续利好，下游市场消费情况小幅回升。**柴油方面：**休渔期及雨季来临，柴油进入消费淡季，叠加限价下调落实，整体行情偏弱运行。**航煤方面：**航空用油需求刚性支撑，航煤价格向下整理。整体来看，原油价格下跌支撑成品油利润小幅改善。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8779.00（环比-65.00）、7489.71（环比-111.14）、6861.00（环比-104.29）元/吨，折合 167.85（环比-1.96）、143.20（环比-2.74）、131.18（环比-2.55）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4944.53（环比+58.29）、3655.25（环比+12.15）、3026.53（环比+19.01）元/吨，折合 94.24（环比+0.73）、69.59（环比-0.05）、57.57（环比+0.14）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



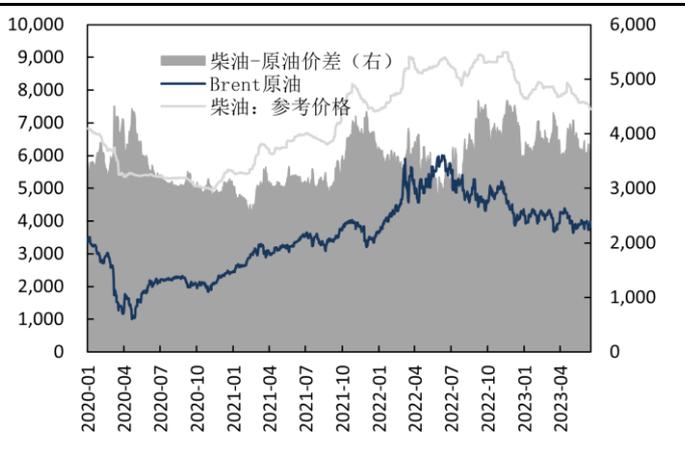
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



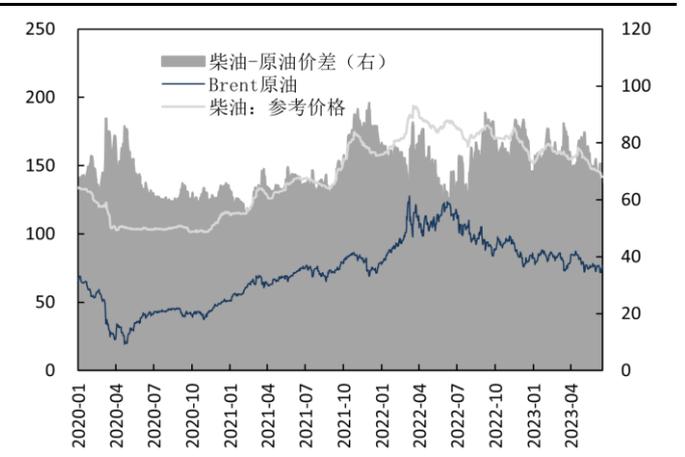
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



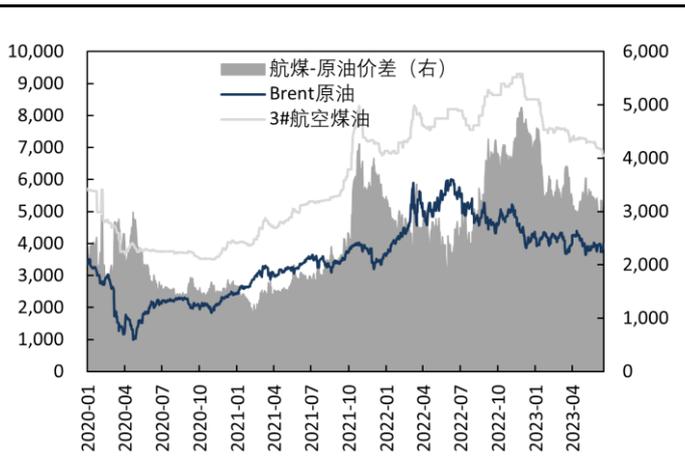
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



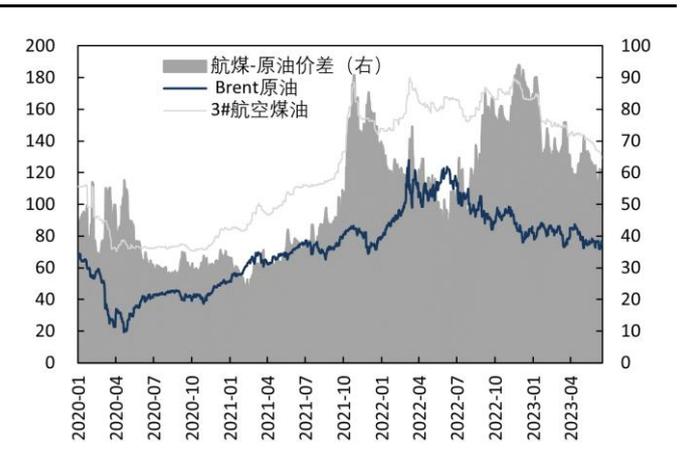
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/6/16	3834.47	3957.76	(123.29)	元/吨	73.61	76.30	(2.69)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/6/16	4555.70	4601.79	(46.09)	元/吨	87.43	88.72	(1.29)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/6/16	721.24	644.04	77.20	元/吨	13.95	12.42	1.53	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/6/16	4710.24	4773.30	(63.06)	元/吨	90.39	92.03	(1.64)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/6/16	875.78	815.54	60.23	元/吨	16.91	15.72	1.19	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/6/16	4579.08	4662.23	(83.15)	元/吨	87.87	89.88	(2.01)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/6/16	744.62	704.48	40.14	元/吨	14.39	13.58	0.81	美元/桶
美国汽油	2023/6/16	5602.36	5591.57	10.79	元/吨	107.55	107.80	(0.25)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/6/16	1767.90	1633.81	134.08	元/吨	33.94	31.49	2.44	美元/桶
美国柴油	2023/6/16	5230.82	5174.65	56.17	元/吨	100.42	99.76	0.66	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/6/16	1396.36	1216.89	179.46	元/吨	26.81	23.46	3.35	美元/桶
美国航煤	2023/6/16	4740.07	4902.40	(162.32)	元/吨	91.18	94.51	(3.33)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/6/16	905.61	944.64	(39.03)	元/吨	17.57	18.21	(0.64)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/6/16	5780.39	5895.66	(115.26)	元/吨	110.47	113.20	(2.72)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/16	1945.93	1937.90	8.03	元/吨	36.86	36.89	(0.03)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/6/16	4996.29	5023.31	(27.01)	元/吨	95.48	96.45	(0.96)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/16	1161.83	1065.55	96.28	元/吨	21.87	20.15	1.73	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/6/16	5187.44	5222.33	(34.89)	元/吨	99.18	100.27	(1.09)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/16	1352.98	1264.57	88.40	元/吨	25.57	23.97	1.60	美元/桶

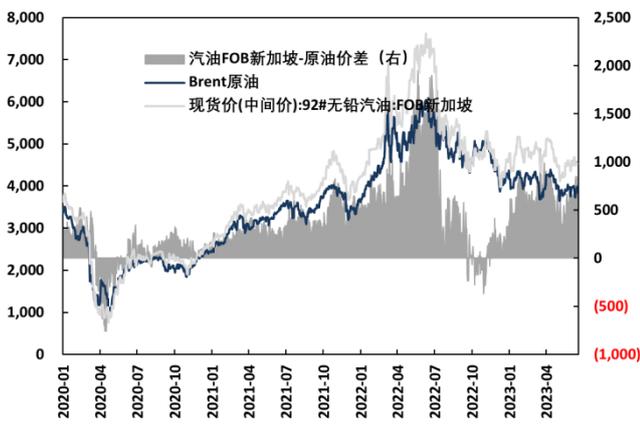
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4555.70 (环比-46.09)、4710.24 (环比-63.06)、4579.08 (环比-83.15) 元/吨, 折合 87.43 (环比-1.29)、90.39 (环比-1.64)、87.87 (环比-2.01) 美元/桶。与原油价差分别为 721.24 (环比+77.20)、875.78 (环比+60.23)、744.62 (环比+40.14) 元/吨, 折合 13.95 (环比+1.53)、16.91 (环比+1.19)、14.39 (环比+0.81) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5602.36 (环比+10.79)、5230.82 (环比+56.17)、4740.07 (环比-162.32) 元/吨, 折合 107.55 (环比-0.25)、100.42 (环比+0.66)、91.18 (环比-3.33) 美元/桶。与原油价差分别为 1767.90 (环比+134.08)、1396.36 (环比+179.46)、905.61 (环比-39.03) 元/吨, 折合 33.94 (环比+2.44)、26.81 (环比+3.35)、17.57 (环比-0.64) 美元/桶。

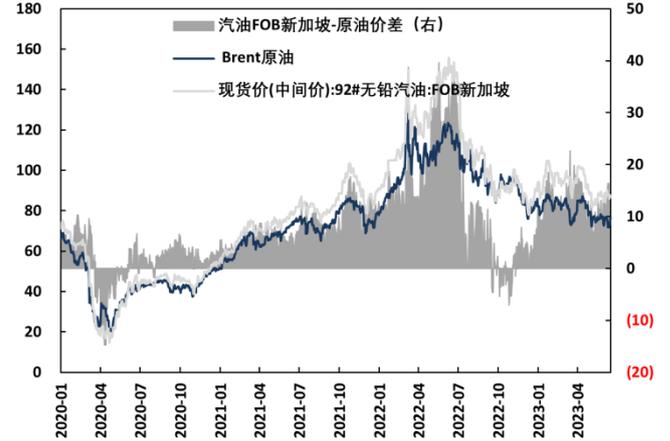
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5780.39 (环比-115.26)、4996.29 (环比-27.01)、5187.44 (环比-34.89) 元/吨, 折合 110.47 (环比-2.72)、95.48 (环比-0.96)、99.18 (环比-1.09) 美元/桶。与原油价差分别为 1945.93 (环比+8.03)、1161.83 (环比+96.28)、1352.98 (环比+88.40) 元/吨, 折合 36.86 (环比-0.03)、21.87 (环比+1.73)、25.57 (环比+1.60) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



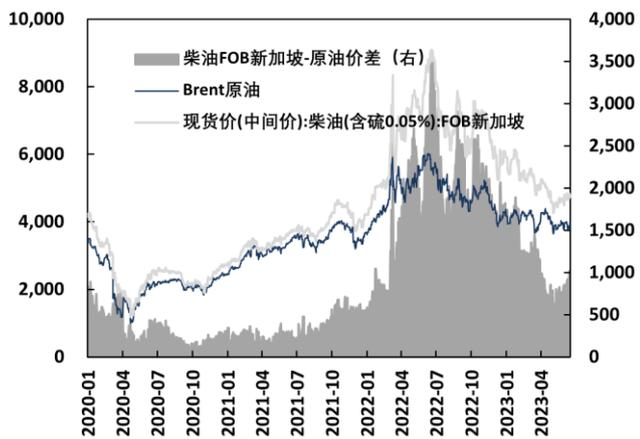
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



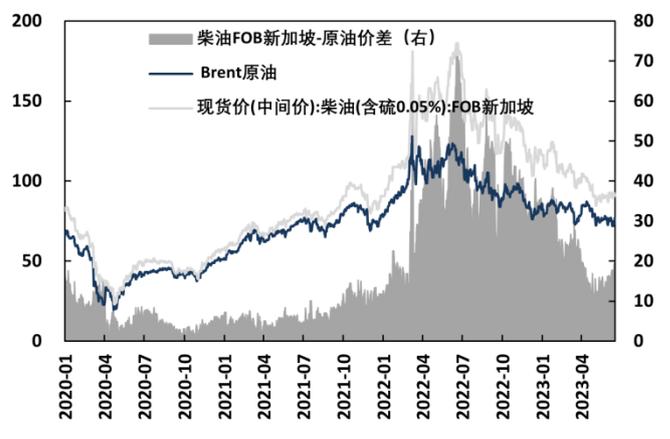
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



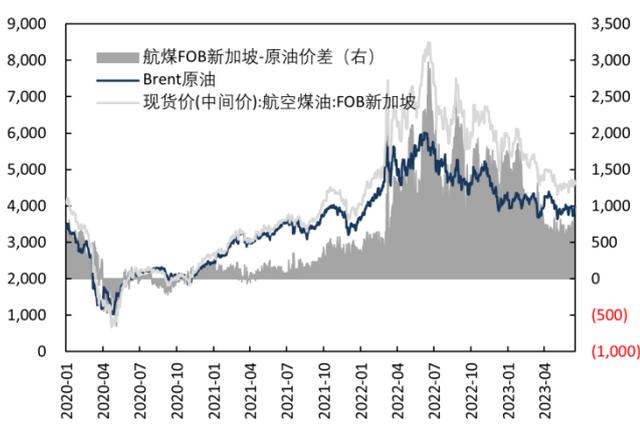
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



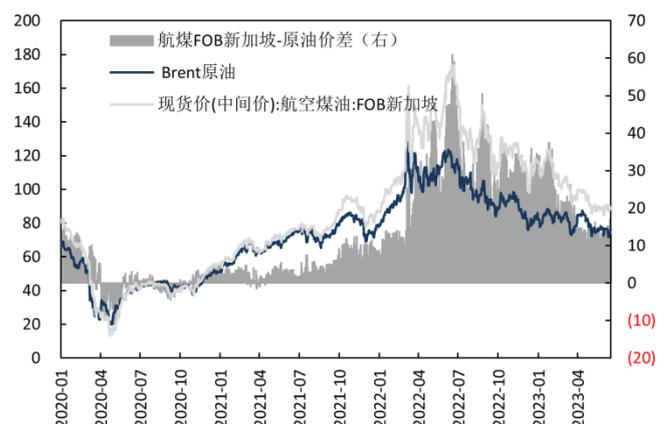
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



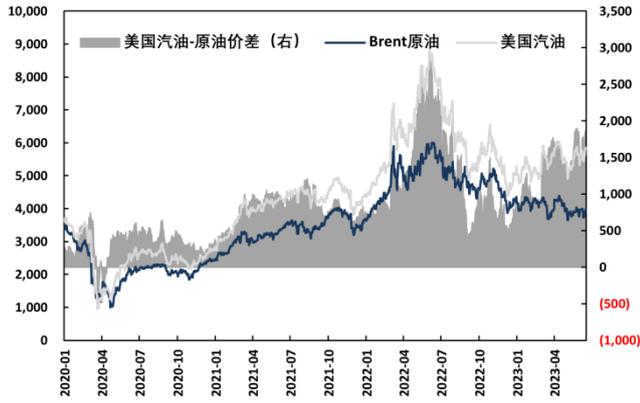
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



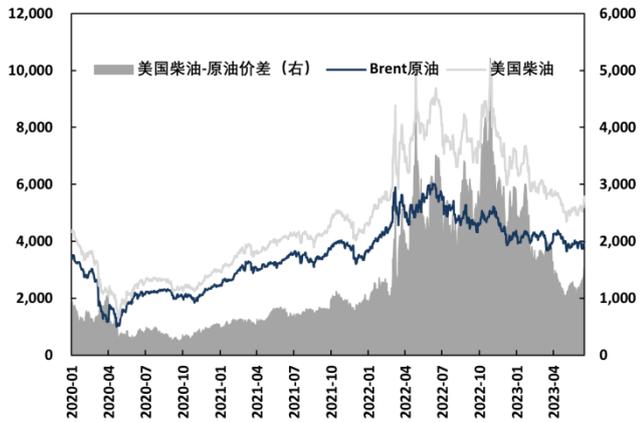
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



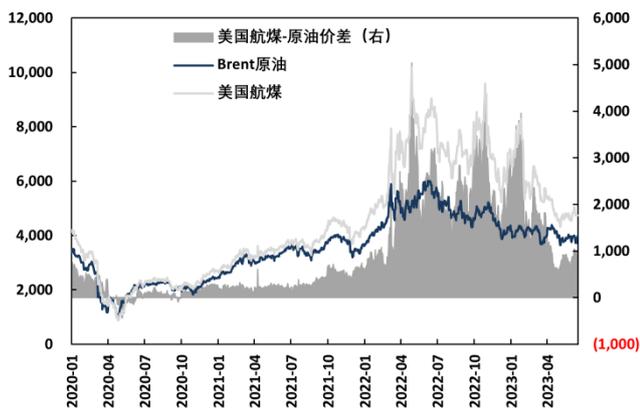
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



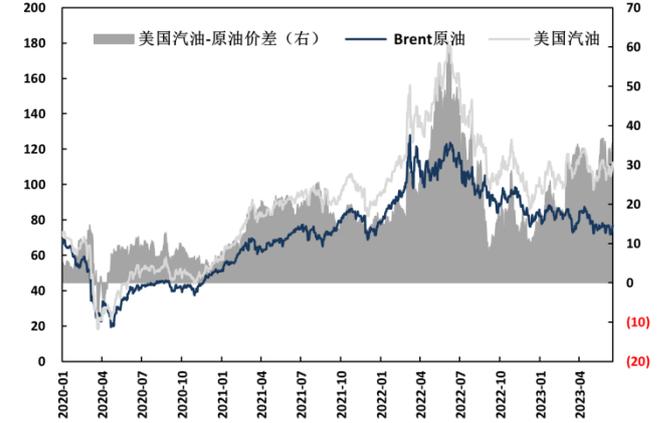
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



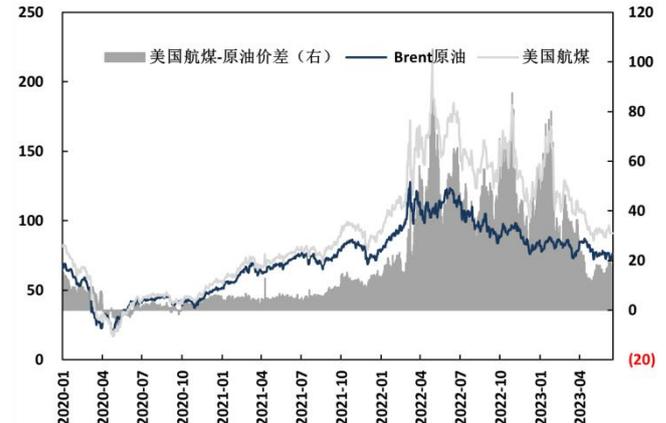
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



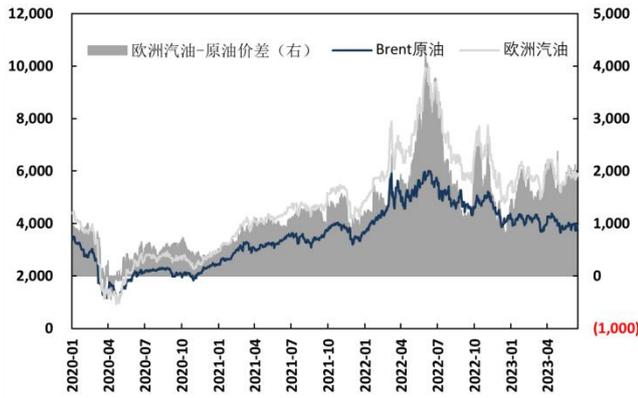
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



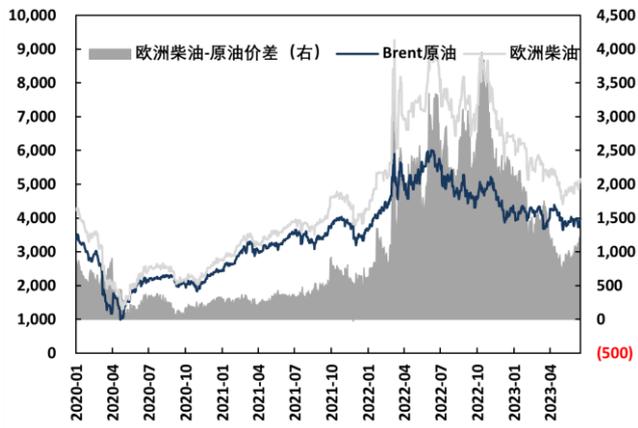
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



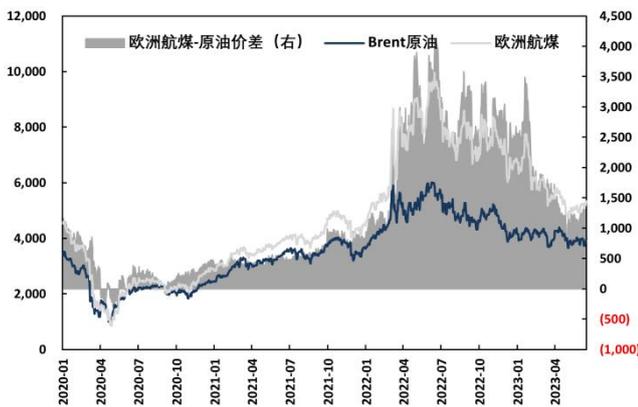
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



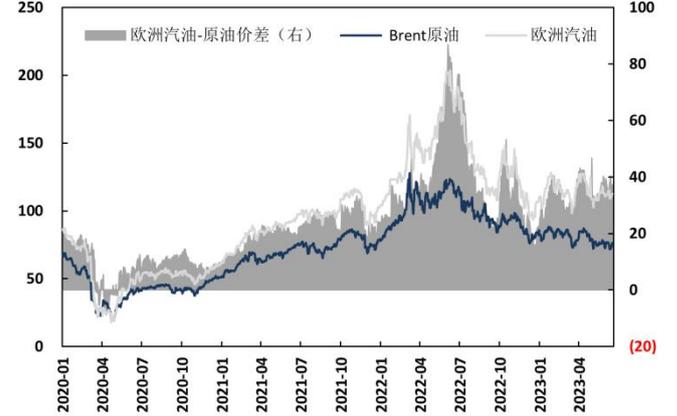
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



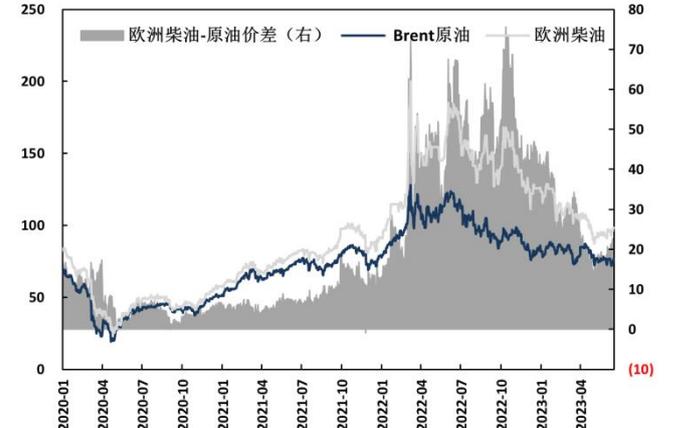
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



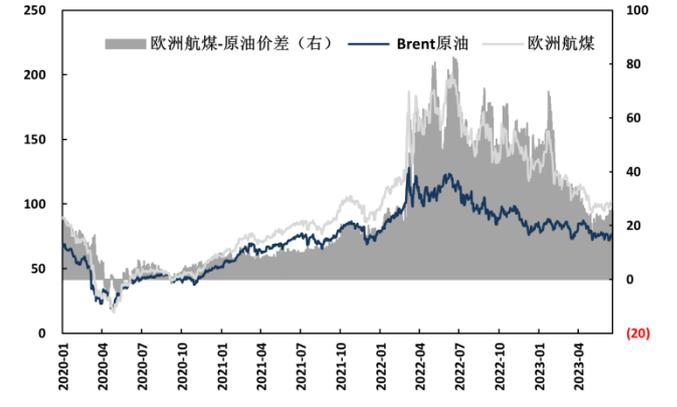
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/6/16	6328.57	6500.00	(171.43)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/6/16	2494.11	2542.24	(48.14)	元/吨
PX	2023/6/16	7050.10	6968.89	81.21	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/6/16	3215.64	3011.13	204.51	元/吨
E0	2023/6/16	6000.00	6000.00	0.00	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/6/16	2165.53	2042.24	123.29	元/吨
乙二醇	2023/6/16	3907.14	4042.86	(135.71)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/6/16	72.68	85.10	(12.42)	元/吨
DEG	2023/6/16	5000.00	5414.29	(414.29)	元/吨
DEG-原油价差	2023/6/16	1165.53	1456.53	(290.99)	元/吨
EVA	2023/6/16	13000.00	13000.00	0.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/6/16	9165.53	9042.24	123.29	元/吨
LDPE	2023/6/16	8350.00	8164.29	185.71	元/吨
LDPE-原油价差	2023/6/16	4515.53	4206.53	309.01	元/吨
LLDPE	2023/6/16	7740.57	7744.29	(3.71)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/6/16	3906.11	3786.53	119.58	元/吨
HDPE	2023/6/16	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/6/16	4215.53	4092.24	123.29	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/6/16	5813.27	5819.32	(6.05)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/6/16	1978.81	1861.56	117.24	元/吨
无规聚丙烯	2023/6/16	8700.00	8700.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/6/16	4865.53	4742.24	123.29	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/6/16	7721.43	7750.00	(28.57)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/6/16	3886.96	3792.24	94.72	元/吨
丁二烯	2023/6/16	5985.71	6400.00	(414.29)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/6/16	2151.25	2442.24	(290.99)	元/吨
异丁烯	2023/6/16	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/6/16	7965.53	7842.24	123.29	元/吨
苯乙烯	2023/6/16	7585.71	7892.86	(307.14)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/6/16	3751.25	3935.10	(183.85)	元/吨
PC	2023/6/16	15600.00	15600.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/6/16	11765.53	11642.24	123.29	元/吨
石脑油	2023/6/16	3819.16	4054.26	(235.10)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/6/16	(15.31)	96.50	(111.81)	元/吨
MMA	2023/6/16	10535.71	10471.43	64.29	元/吨
MMA-原油价差	2023/6/16	6701.25	6513.67	187.58	元/吨
乙腈	2023/6/16	8200.00	8500.00	(300.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/6/16	4365.53	4542.24	(176.71)	元/吨
丙烯腈	2023/6/16	7800.00	8100.00	(300.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/6/16	3965.53	4142.24	(176.71)	元/吨
丙酮	2023/6/16	5200.00	5000.00	200.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/6/16	1365.53	1042.24	323.29	元/吨
苯酚	2023/6/16	6342.86	6442.86	(100.00)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/6/16	2508.39	2485.10	23.29	元/吨
丙烯	2023/6/16	5253.76	5371.62	(117.86)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/6/16	1419.29	1413.86	5.43	元/吨
C5	2023/6/16	5400.00	5528.57	(128.57)	元/吨
C5-原油价差	2023/6/16	1565.53	1570.81	(5.28)	元/吨
C9	2023/6/16	5500.00	5585.71	(85.71)	元/吨
C9-原油价差	2023/6/16	1665.53	1627.96	37.58	元/吨
正己烷	2023/6/16	9550.00	9550.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/6/16	5715.53	5592.24	123.29	元/吨
燃料油	2023/6/16	5264.29	5350.00	(85.71)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/6/16	1429.82	1392.24	37.58	元/吨
硫磺	2023/6/16	816.00	827.71	(11.71)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/6/16	(3018.47)	(3130.04)	111.58	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：部分报价上调，价差明显修复。**周前期，市场价格受上游原油影响，震荡调整，市场无明显指引，业者心态观望为主。周后期，国际需求拉涨原油价格，市场价格上调为主，业者心态转好。总体来看，聚乙烯价格整体稳健，其中LDPE报价上调，价差受益于成本端回落明显增厚。本周LDPE、LLDPE、HDPE均价分别为8350.00（环比+185.71）、7740.57（环比-3.71）、8050.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为4515.53（环比+309.01）、3906.11（环比+119.58）、4215.53（环比+123.29）元/吨。

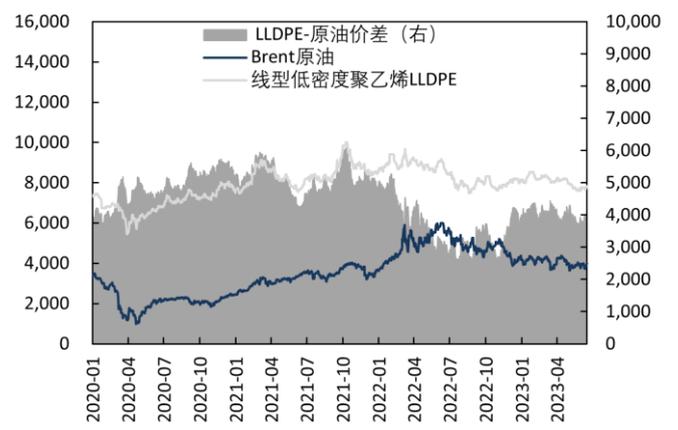
**EVA：市场价格止跌企稳。**本周国内EVA厂家报盘暂稳，竞拍货源成交尚可，场内整体市场气氛偏淡，成交围绕刚需不改。整体来看，市场重心稳定，原料价格回落支撑价差修复。本周EVA均价13000.00（环比0.00）元/吨，EVA-原油价差9165.53（环比+123.29）元/吨，光伏EVA出厂均价为15250.00（环比0.00）元/吨，斯尔邦光伏EVA均价15500.00（环比0.00）元/吨，浙石化光伏EVA均价15500.00（环比0.00）元/吨。

图60：原油、聚乙烯LDPE价格及价差（元/吨，元/吨）



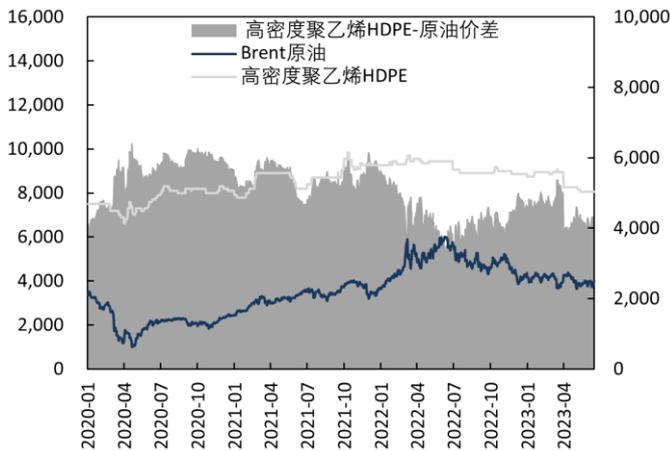
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯LLDPE价格及价差（元/吨，元/吨）



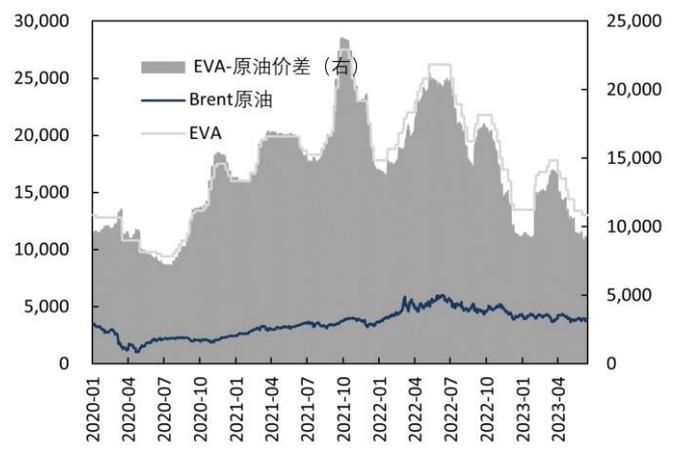
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

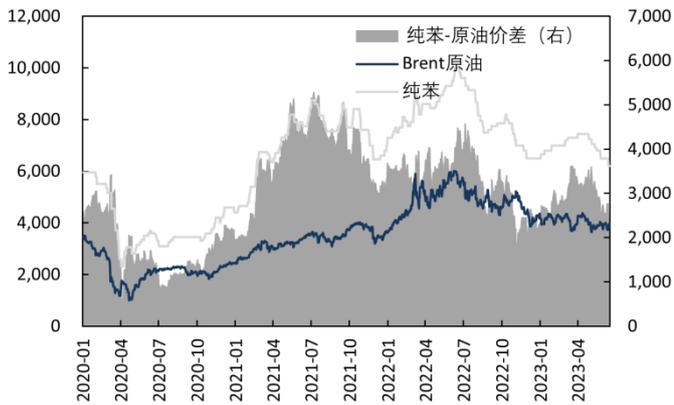


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 价格、价差双双收窄。**本周华东地区纯苯场内商谈略有放量, 部分持货商伺机抄底, 对纯苯市场价格有一定支撑作用。但周前期国际原油价格快速回落, 原料面对纯苯市场价格有所拖累。此外, 纯苯华东库存水平降幅放缓, 国内部分纯苯生产装置重启, 纯苯供应趋势增加。部分纯苯下游行业成交困难, 且装置效益亏损现状仍存, 纯苯下游多随行就市采购, 拿货心态多为刚需。整体来看, 纯苯供需偏弱, 市场行情走跌。本周纯苯均价 6328.57 (环比-171.43) 元/吨, 纯苯-原油价差 2494.11 (环比-48.14) 元/吨。

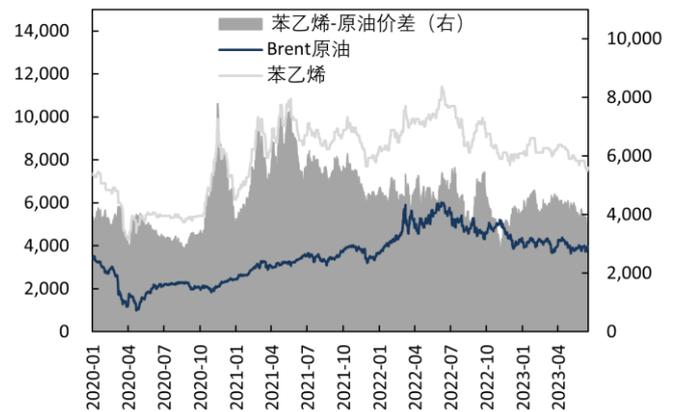
**苯乙烯: 市场弱势下行。**纯苯报盘重心偏弱整理, 苯乙烯现货存跟跌预期; 国内部分厂家装置仍处于停车状态, 华东港口提货增加, 库存水平窄幅下行; 本周下游行业及终端盈利水平窄幅压缩, 多维持刚需补货为主, 需求端表现仍偏弱整理, 业者询盘意向增加, 然市场成交跟进略显不足。整体来看, 成本端维持偏弱, 市场供需基本面偏空僵持, 场内多空对峙, 现货报盘重心走软, 持货商多低价销售为主。本周苯乙烯均价 7585.71 (环比-307.14) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 3751.25 (环比-183.85) 元/吨。

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)

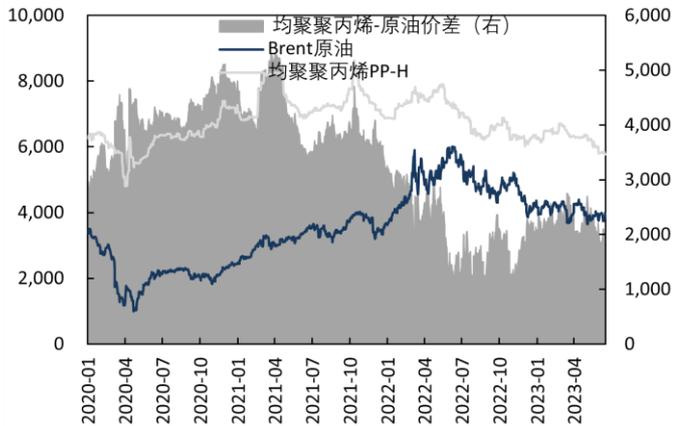


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯: 市场价格下跌, 但价差修复。** 本周原油价格先跌后涨, 周均价环比走跌, 对 PP 底部支撑走弱, PP 市场价格下行, 但价差有所修复。周前期, PP 原料价格持续走跌, 期货盘面失去上行动力, 价格步入下行轨道; 周后期, 国际原油价格出现强劲反弹, 成本面支撑效果得到明显提振, PP 市场价格受到拉动。综合来看, 本周聚丙烯市场价格呈现下跌趋势, 但价差有所修复。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5813.27 (环比-6.05)、8700.00 (环比+0.00)、7721.43 (环比-28.57) 元/吨, 与原油价差分别为 1978.81 (环比+117.24)、4865.53 (环比+123.29)、3886.96 (环比+94.72) 元/吨。

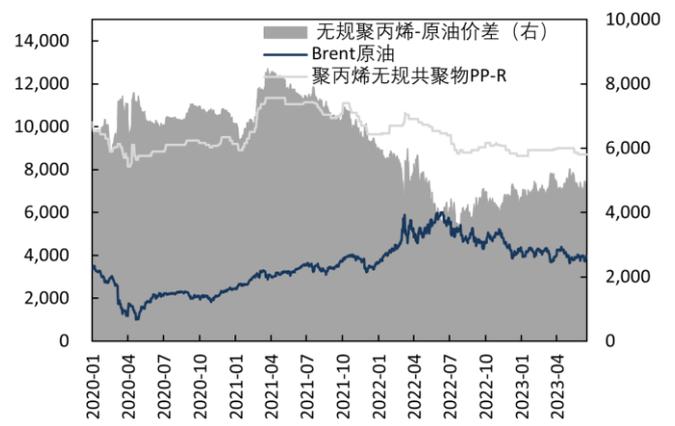
**丙烯腈: 市场弱势运行。** 周前期, 丙烯腈市场价格小幅下调, 虽场内装置检修与限产降负运行并存, 但整体供应量仍旧充足, 行业库存有待消化, 而下游需求一般, 市场价格弱势运行; 周后期, 丙烯腈市场价格平稳, 原料丙烯价格小幅回暖, 成本压力下厂家多持挺价意向, 现货报盘暂稳, 另外价格处于历史偏低水平, 部分下游用户阶段性跟进补货, 一定程度上缓解销售压力, 市场跌势放缓。本周丙烯腈均价 7800.00 (环比-300.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3965.53 (环比-176.71) 元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



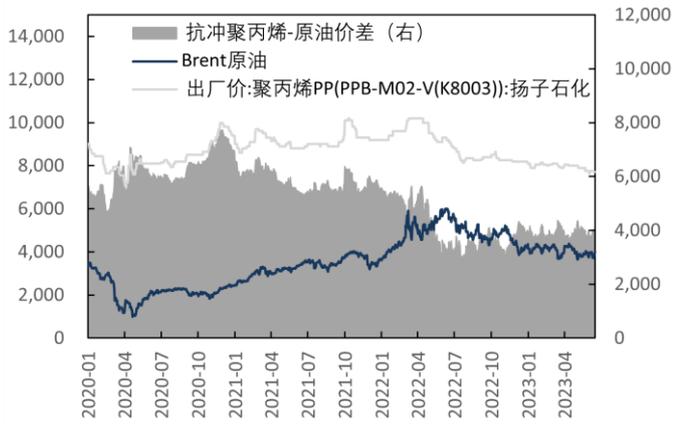
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



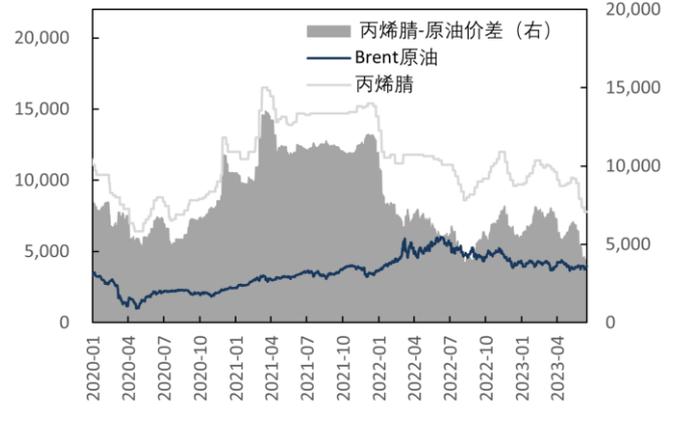
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

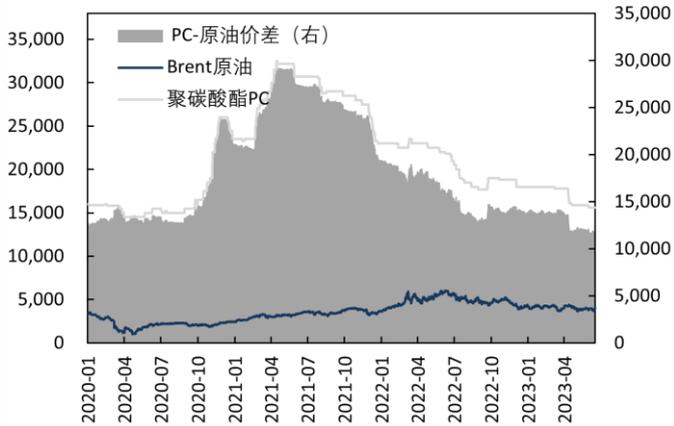


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚碳酸酯: 市场企稳修复。**原料双酚 A 价格持续走弱, PC 行业总体仍可维持在生产成本线上方; 本周供应来看, 低端料供应有所增加, 湖北甘宁石化装置重启, 现已稳定运行, 燕山石化装置重启, 整体货源较为充裕; 而部分下游刚需采购, 市场交投氛围一般, 市场弱势整理, 价差小幅修复。本周 PC 均价 15600.00 (环比+0.00) 元/吨, PC-原油价差 11765.53 (环比+123.29) 元/吨。

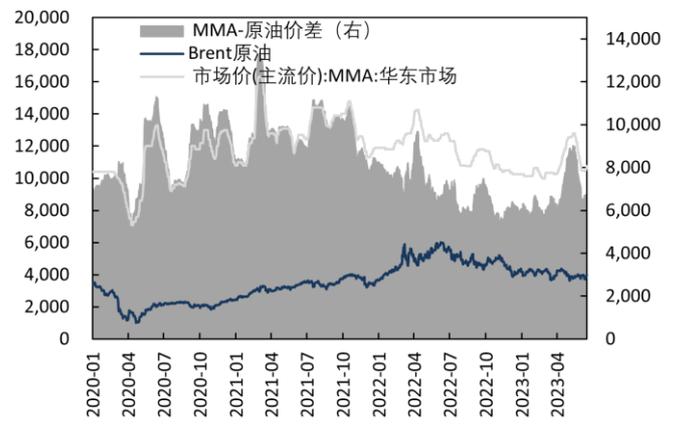
**MMA: 市场止跌反弹。**本周原料丙酮价格上涨, MMA 成本端支撑增强; 华东两套 MMA 装置意外停车, 虽有前期停车企业恢复运行, 但开工负荷不高, 供应端整体较前期缩减, 厂商心态得到支撑, 报盘顺势上调, 市场低价货源快速收紧, 下游虽采购犹豫, 但买涨不买跌心态驱使下入市采购积极性提升, 刚需商谈重心上移。本周 MMA 均价 10535.71 (环比+64.29) 元/吨, MMA-原油价差 6701.25 (环比+187.58) 元/吨。

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>

