

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：终端恢复缓慢，大炼化价差承压

增持（维持）

2023年06月26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

研究助理 何亦桢

执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年06月23日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比-3.06%）、桐昆股份（环比-3.17%）、恒力石化（环比-3.65%）、东方盛虹（环比-4.24%）、荣盛石化（环比-4.68%）、新凤鸣（环比-7.67%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+1.75%）、桐昆股份（环比+1.34%）、东方盛虹（环比-3.25%）、恒逸石化（环比-4.73%）、荣盛石化（环比-6.22%）、恒力石化（环比-10.65%）。
- 【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2870.74元/吨，环比增加240.90元/吨（环比+9.16%）；国外重点大炼化项目本周价差为1664.14元/吨，环比增加477.02元/吨（环比+40.18%），本周布伦特原油周均价为75.61美元/桶，环比增加2.00美元/桶（环比+2.71%）。
- 【聚酯板块】PTA盈利回升，聚酯整体承压运行。**PX本周整体呈弱势运行，但行业利润仍维持在较高水平。MEG方面，本周供需尚可，市场价格小幅上移。PTA方面，市场小幅上涨，行业加工费得到一定修复。涤纶长丝方面，成本支撑良好，但下游需求疲软，价格环比回落。瓶片方面，缺乏利好提振，市场窄幅波动。短纤方面，企业报价继续维稳，个别企业商谈空间扩大，市场成交重心窄幅下移。
- 【炼油板块】原油：美联储加息预期强化，国际油价先涨后跌。**周前期受中国经济复苏和OPEC产量下降迹象影响，国际油价上涨，而后随着全球多国主要央行加息，叠加美联储鹰派发言，引发市场对经济衰退的担忧，国际油价震荡下跌。**成品油：基本面偏弱运行，价格整体下行。****汽油方面：**下游多以刚需出行为主，端午假期提振有限。**柴油方面：**刚需逐步走弱，供需转向过剩。**航煤方面：**周前期，航煤需求无明显改善，市场利空指向。之后原油收盘走跌，但航煤市场暂时稳定。
- 【化工板块】化工板块价格企稳。**具体来看，EVA整体维稳运行，供应面相对利好，然下游工厂采购并无明显改善。聚乙烯价格缓慢回升，但市场需求依然疲弱。聚丙烯受供需矛盾压制，价格小幅回落。纯苯、苯乙烯表现较差，价格、价差双双收窄。PC、丙烯腈市场维稳运行，价差回落。酚酮产业链表现良好，丙酮、苯酚价格上涨，MMA现货流通依然紧张，市场宽幅上涨。
- 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：聚酯链偏弱运行，成品油及化工品盈利改善》

2023-06-18

## 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 (天) .....	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)	28
图 67:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
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)	29
图 71:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	29
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	2023/6/23	-4.68%	-6.22%	-0.65%	-25.89%	-6.06%					
恒力石化	2023/6/23	-3.65%	-10.65%	-11.26%	-35.97%	-8.18%					
东方盛虹	2023/6/23	-4.24%	-3.25%	-15.50%	-33.96%	-12.59%					
恒逸石化	2023/6/23	-3.06%	-4.73%	-11.57%	-36.17%	-5.41%					
桐昆股份	2023/6/23	-3.17%	1.34%	-8.57%	-17.50%	-11.35%					
新凤鸣	2023/6/23	-7.67%	1.75%	-5.16%	-4.73%	-3.68%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表(截止6月21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	14.26	1,003.78	2,318	7,866	12,895	16,046	43.21	12.73	7.79	6.25
002493.SZ	荣盛石化	11.41	1,155.32	3,340	6,725	11,002	16,041	34.58	17.29	10.47	7.22
000301.SZ	东方盛虹	11.30	747.07	548	8,546	9,711	10,736	141.25	8.76	7.69	6.98
603225.SH	新凤鸣	10.48	160.29	-205	-205	1,330	1,954	-	15.86	9.90	8.20
601233.SH	桐昆股份	12.81	308.86	130	3,487	5,099	6,709	256.20	8.86	6.06	4.60
000703.SZ	恒逸石化	6.65	243.81	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.57	10.73	10.08
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	984.24	-3.84	432.27	-18.43	美元/吨	/	/	万吨	76.35%	2.19%
	MEG	3933.57	48.57	-13.53	-64.07	元/吨	91.88	-1.34	万吨	50.24%	0.93%
	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	5643.57	57.14	-159.73	36.94	元/吨	3.91	-0.47	天	79.91%	3.39%	
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	7465.00	-86.43	82.38	-100.04	元/吨	12.50	0.90	天	85.59%	1.94%
	FDY	8117.14	-40.00	249.73	-70.43	元/吨	18.40	1.00	天	85.59%	1.94%
DTY	8882.14	-60.71	160.13	-83.87	元/吨	24.90	0.50	天	85.59%	1.94%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7196.19	-15.34	69.89	-53.89	元/吨	5.71	0.09	天	74.29%	0.74%
	聚酯瓶片	6914.29	64.29	15.53	-0.91	元/吨	/	/	天	90.18%	1.04%
聚酯下游	织布			/			35.6	0.00	天	62.56%	-0.37%
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	2870.74	240.90	9.13%	16.32%	国外炼化项目	1664.14	477.02	40.88%	40.18%	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	75.61	2.60	2.71%	-33.77%	美元/桶	3947.11	112.64	2.94%	-28.72%	元/吨
	WTI	70.90	2.12	3.09%	-34.63%	美元/桶	3716.52	119.16	3.31%	-30.17%	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	166.63	-1.22	91.02	-3.22	美元/桶	8734.29	-44.71	4787.18	-157.35
	柴油	141.18	-2.02	65.57	-4.02	美元/桶	7400.43	-89.29	3453.32	-201.93	元/吨
	航空煤油	126.79	-4.39	51.18	-6.39	美元/桶	6646.14	-214.86	2699.04	-327.50	元/吨
新加坡	汽油	88.69	0.93	13.08	-1.07	美元/桶	4629.91	58.63	682.81	-54.00	元/吨
	柴油	94.81	3.82	19.20	1.82	美元/桶	4949.43	208.71	1002.33	97.07	元/吨
	航空煤油	92.68	4.18	17.06	2.19	美元/桶	4837.77	224.35	890.67	115.77	元/吨
美国	汽油	108.47	0.92	32.86	-1.08	美元/桶	5662.68	60.31	1715.57	-52.33	元/吨
	柴油	103.85	3.43	28.24	1.43	美元/桶	5421.54	190.72	1474.44	78.08	元/吨
	航空煤油	95.09	1.40	19.48	-0.59	美元/桶	4958.03	78.10	1010.93	-34.54	元/吨
欧洲	汽油	113.61	2.56	38.00	0.66	美元/桶	5954.77	151.78	2007.67	39.14	元/吨
	柴油	101.08	4.95	25.47	2.95	美元/桶	5298.00	269.90	1350.89	157.26	元/吨
	航空煤油	104.32	4.58	28.71	2.58	美元/桶	5468.06	251.21	1520.96	138.57	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	11302.89	-112.64	纯苯	6200.00	128.57	2252.89	241.21	元/吨
	EVA发泡料	13000.00	0.00	9052.89	-112.64	苯乙烯	7521.43	-64.29	3574.32	-176.93	元/吨
聚乙烯	LDPE	8371.43	21.43	4424.32	-91.21	丙烯腈	7800.00	0.00	3852.89	-112.64	元/吨
	LLDPE	7864.60	124.63	3889.89	-16.21	聚碳酸酯	15600.00	0.00	11652.89	-112.64	元/吨
	HDPE	8050.00	0.00	4102.89	-112.64	MMA	11378.57	342.86	7431.47	730.22	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	5785.32	-27.95	1838.21	-140.89	EO	6000.00	0.00	2052.89	-112.64	元/吨
	无规聚丙烯	8614.29	-85.71	4667.18	-198.85	苯酚	6600.00	257.14	2652.89	144.50	元/吨
	抗冲聚丙烯	7678.57	-42.86	3731.47	-155.60	丙酮	5371.43	171.43	1424.32	58.79	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 23 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比-3.06%）、桐昆股份（环比-3.17%）、恒力石化（环比-3.65%）、东方盛虹（环比-4.24%）、荣盛石化（环比-4.68%）、新凤鸣（环比-7.67%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+1.75%）、桐昆股份（环比+1.34%）、东方盛虹（环比-3.25%）、恒逸石化（环比-4.73%）、荣盛石化（环比-6.22%）、恒力石化（环比-10.65%）。

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	2023/6/23	-4.68%	-6.22%	-0.65%	-25.89%	-6.06%
恒力石化	2023/6/23	-3.65%	-10.65%	-11.26%	-35.97%	-8.18%
东方盛虹	2023/6/23	-4.24%	-3.25%	-15.50%	-33.96%	-12.59%
恒逸石化	2023/6/23	-3.06%	-4.73%	-11.57%	-36.17%	-5.41%
桐昆股份	2023/6/23	-3.17%	1.34%	-8.57%	-17.50%	-11.35%
新凤鸣	2023/6/23	-7.67%	1.75%	-5.16%	-4.73%	-3.68%

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

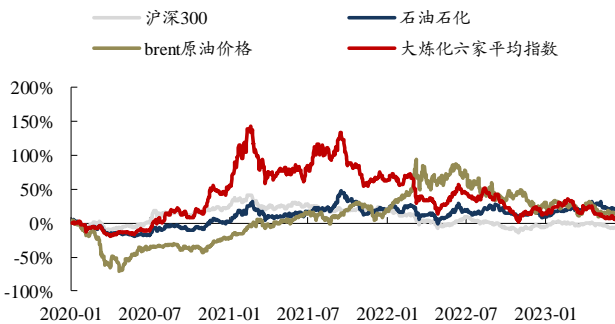
代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.26	1,003.78	2,318	7,866	12,895	16,046	43.21	12.73	7.79	6.25
002493.SZ	荣盛石化	11.41	1,155.32	3,340	6,725	11,002	16,041	34.58	17.29	10.47	7.22
000301.SZ	东方盛虹	11.30	747.07	548	8,546	9,711	10,736	141.25	8.76	7.69	6.98
603225.SH	新凤鸣	10.48	160.29	-205	1,010	1,618	1,954	-	15.86	9.90	8.20
601233.SH	桐昆股份	12.81	308.86	130	3,487	5,099	6,709	256.20	8.86	6.06	4.60
000703.SZ	恒逸石化	6.65	243.81	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.57	10.73	10.08

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 6 月 21 日收盘

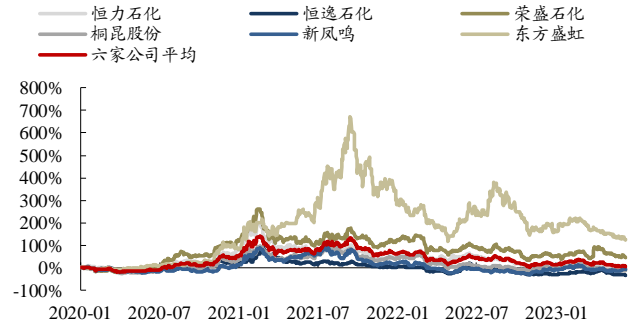
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 06 月 23 日，石油石化行业指数涨幅为+18.04%，沪深 300 指数涨幅为-5.68%，brent 原油价格涨幅为+11.89%，六家炼化公司平均指数涨幅为+5.18%。

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:关于筹划控股子公司分拆上市暨签署意向协议的提示性公告】**公司拟分拆所属子公司康辉新材通过与大连热电进行重组的方式实现重组上市。本次分拆完成后,公司股权结构不会发生变化,大连热电将成为康辉新材的控股股东,恒力石化将成为大连热电的控股股东。2023年6月20日,恒力石化及下属子公司恒力化纤与大连热电、洁净能源集团签署《重大资产重组意向协议》,公司拟向大连热电出售公司直接及间接持有的康辉新材100%股权。大连热电拟通过发行股份的方式购买恒力石化、恒力化纤合计持有的康辉新材100%的股份。

**【新风鸣:关于2022年度业绩暨现金分红说明会的公告】**公司管理层就2022年年度业绩等情况与投资者进行了互动交流。2023年一季度公司实现归母净利润1.89亿,环比扭亏,同时涤纶长丝、涤纶短纤整体销量同比有所增长。预计2023年新增约100万吨的涤纶长丝产能和60万吨的涤纶短纤产能。

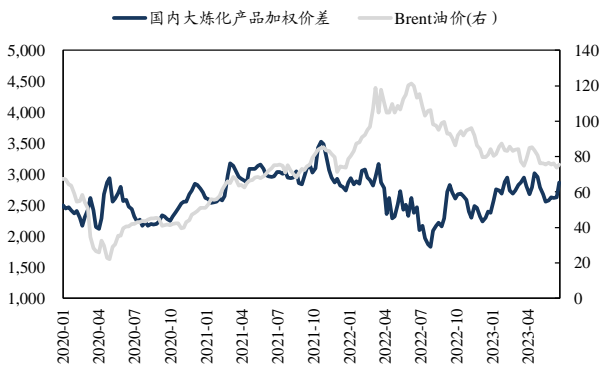
**【恒逸石化:关于控股股东部分股权解除质押及部分股权质押的公告】**公司控股股东恒逸集团将其持有的公司部分股权办理了到期解除质押及再质押。本次合计质押股数17200万股,占其所持有股份11.55%,占公司总股本4.69%。本次解除质押股数3860万股,占其所持有股份2.59%,占公司总股本1.05%。截至本公告披露日,恒逸集团及其一致行动人共持有公司174527.18万股,持股比例为47.60%。

### 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 23 日，布伦特周均原油价格涨幅为+11.89%，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+9.16%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为+40.18%。

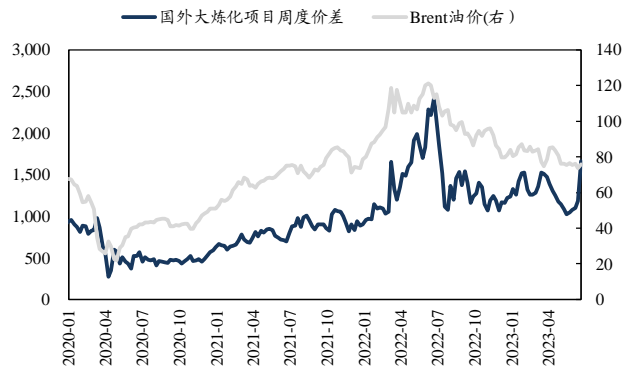
国内重点大炼化项目本周价差为 2870.74 元/吨，环比增加 240.90 元/吨( 环比+9.16%)；国外重点大炼化项目本周价差为 1664.14 元/吨，环比增加 477.02 元/吨( 环比+40.18%)，本周布伦特原油周均价为 75.61 美元/桶，环比增加 2.00 美元/桶（环比+2.71%）。

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&amp;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	2023/6/23	75.61	73.61	2.00	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/23	70.90	68.78	2.12	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/6/23	984.24	988.07	(3.84)	美元/吨
PX-原油价差	2023/6/23	432.27	450.70	(18.43)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/6/23	461.94	451.61	10.33	美元/吨
PX开工率	2023/6/21	76.35	74.16	2.19	%
PTA现货价格	2023/6/23	5643.57	5586.43	57.14	元/吨
PTA单吨净利润	2023/6/23	(159.73)	(196.67)	36.94	元/吨
PTA库存	2023/6/21	3.91	4.38	(0.47)	天
PTA开工率	2023/6/21	79.91	76.52	3.39	%
MEG价格	2023/6/23	3933.57	3885.00	48.57	元/吨
MEG库存	2023/6/21	91.88	93.22	(1.34)	万吨
MEG开工率	2023/6/21	50.24	49.31	0.93	%
MEG价差	2023/6/23	531.37	58.28	473.09	元/吨
POY价格	2023/6/23	7465.00	7551.43	(86.43)	元/吨
FDY价格	2023/6/23	8117.14	8157.14	(40.00)	元/吨
DTY价格	2023/6/23	8882.14	8942.86	(60.71)	元/吨
POY单吨净利润	2023/6/23	82.38	183.32	(100.94)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/6/23	249.73	319.85	(70.13)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/6/23	160.13	244.00	(83.87)	元/吨
POY库存	2023/6/21	12.50	11.60	0.90	天
FDY库存	2023/6/21	18.40	17.30	1.10	天
DTY库存	2023/6/21	24.90	24.40	0.50	天
涤纶长丝产销率	2023/6/23	25.00	30.00	(5.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/6/21	85.59	83.65	1.94	%
江浙地区织机开工率	2023/6/21	62.56	62.93	(0.37)	%
盛泽坯布库存	2023/6/21	35.60	35.50	0.10	天
涤纶短纤价格	2023/6/23	7196.19	7211.43	(15.24)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/6/23	69.89	123.58	(53.69)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/6/21	5.71	5.52	0.19	天
涤纶短纤开工率	2023/6/21	74.29	73.55	0.74	%
聚酯瓶片价格	2023/6/23	6914.29	6850.00	64.29	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/6/23	15.53	16.44	(0.91)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/6/21	90.18	89.14	1.04	%

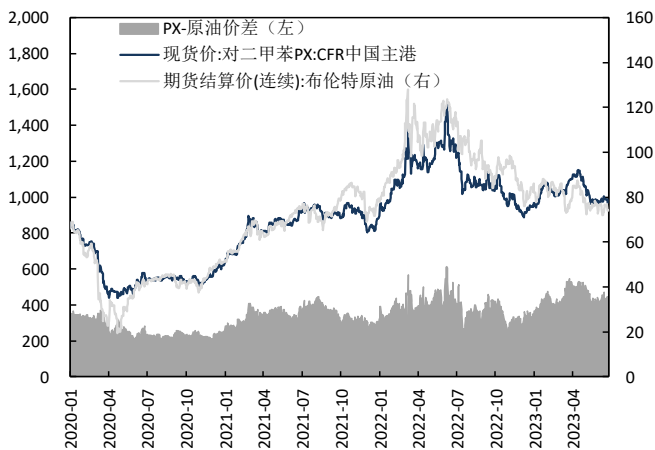
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**PX: 成本支撑减弱, 市场重心下行。**本周原油价格先涨后跌, 成本端支撑不佳。供应方面, 周内华东一PX装置停车检修, 市场供应下滑, 行业开工率有所走弱, 但中海油惠州PX装置投产进程不断推进, 对市场心态有一定利空影响。需求方面, 聚酯端仍维持较高负荷, 支撑PTA市场开工率, 故其对原料PX的需求尚可。综合来看, 在成本端下滑的影响下, 本周PX市场整体呈弱势运行, 但PX行业利润仍维持在较高位置。本周PX CFR中国主港周均价在984.24(环比-3.84)美元/吨, PX与原油价差在432.27(环比-18.43)美元/吨, PX与石脑油周均价价差在461.94(环比+10.33)美元/吨, 开工率76.35%(环比+2.19pct)。

**PTA: 聚酯开工仍维持高位, 需求推动下市场小幅上涨。**本周 PX 价格弱势运行, 成本端支撑不佳; 周内两套 PTA 装置存在变动, PTA 产量较上周相比小幅上涨, 行业开工率稍有提升; 周内聚酯端开工仍维持高位, 现货买盘氛围尚可, 对 PTA 市场存在支撑。成本与供需博弈下, 周内 PTA 市场小幅上涨, 行业加工费得到一定修复。本周 PTA 现货周均价格在 5643.57( 环比+57.14 )元/吨, 行业平均单吨净利润在-159.73( 环比+36.94 )元/吨, 开工率 79.91% ( 环比+3.39pct) , PTA 库存天数 3.91 ( 环比-0.47) 天。

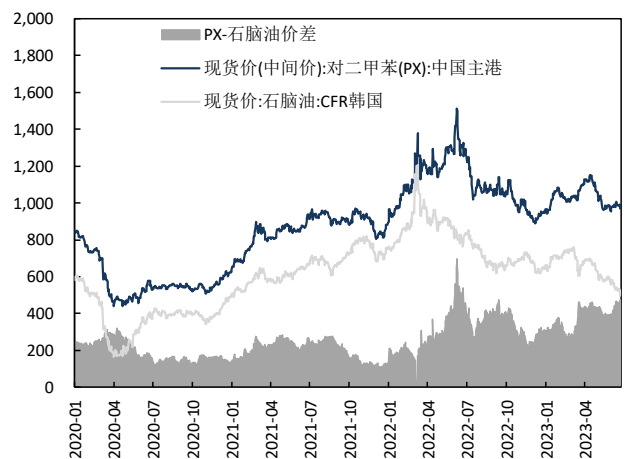
**MEG: 供需尚可, 市场重心小幅上升。**本周动力煤价格回暖, 不过原油方面一连串主要央行加息政策叠加美联储论调偏鹰, 价格弱势运行, 成本端支撑一般; 从供应方面来看, 行业内装置运行较稳, 产量变动有限, 港口方面, 船货到港量依然偏少, 加上港口发货数据尚可, 库存继续去化; 从需求方面来看, 终端刚需稳定, 聚酯行业开工水平继续保持坚挺状态, 对原料刚需支撑较强。总体来看, 本周乙二醇供需尚可, 市场价格小幅上移。本周 MEG 现货周均价格在 3933.57 ( 环比+48.57) 元/吨, 华东罐区库存为 91.88 ( 环比-1.34) 万吨, 开工率 50.24% ( 环比+0.93pct) 。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



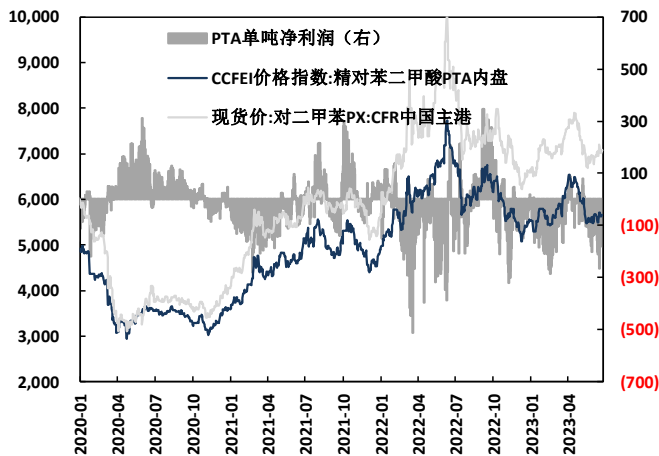
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



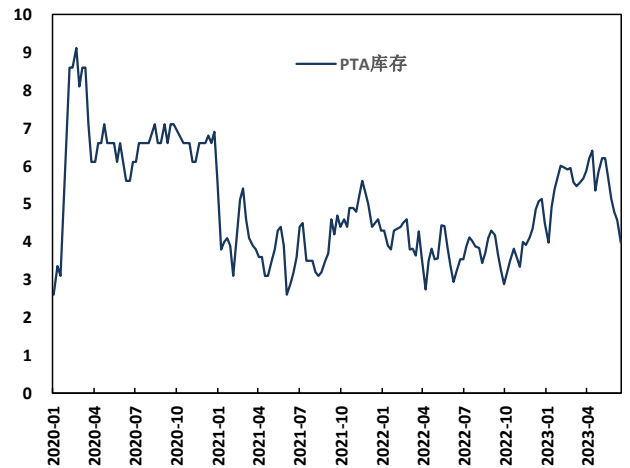
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



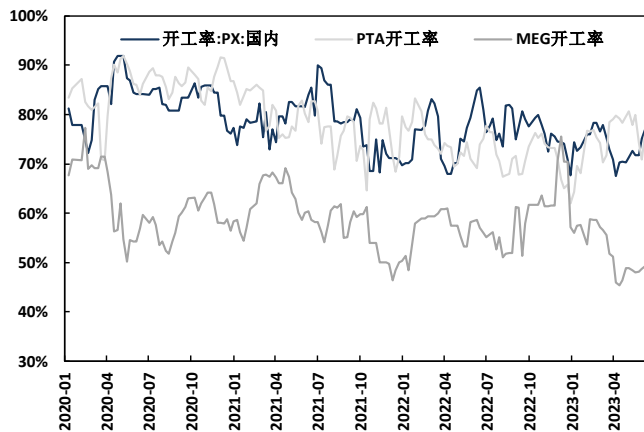
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



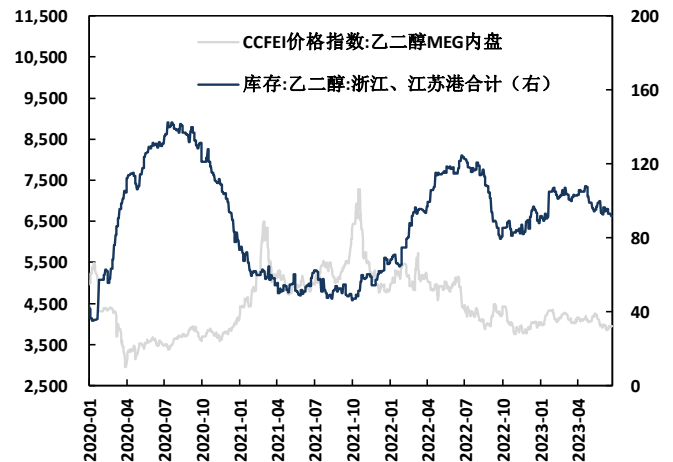
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

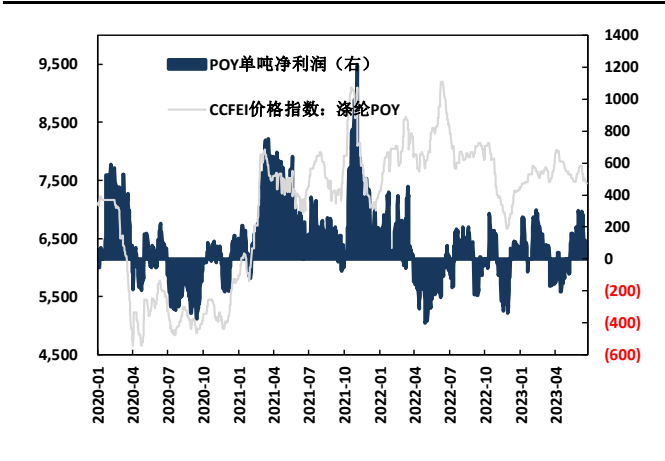


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 价格价差环比回落, 库存小幅累积。**本周主原料 PTA 和 MEG 价格稳定, 成本面支撑良好, 但下游市场订单依旧不足, 用户心态谨慎, 多持观望态度, 长丝市场出货情况一般, 产销数据表现平平。本周涤纶长丝周均价格 POY7465.00 (环比-86.43) 元/吨、FDY 8117.14 (环比-40.00) 元/吨和 DTY 8882.14 (环比-60.71) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY82.38 (环比-100.94) 元/吨、FDY249.73 (环比-70.13) 元/吨和 DTY160.13 (环比-83.87) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY12.50 (环比+0.90) 天、FDY 18.40 (环比+1.10) 天和 DTY 24.90 (环比+0.50) 天, 开工率 85.59% (环比+1.94pct)。

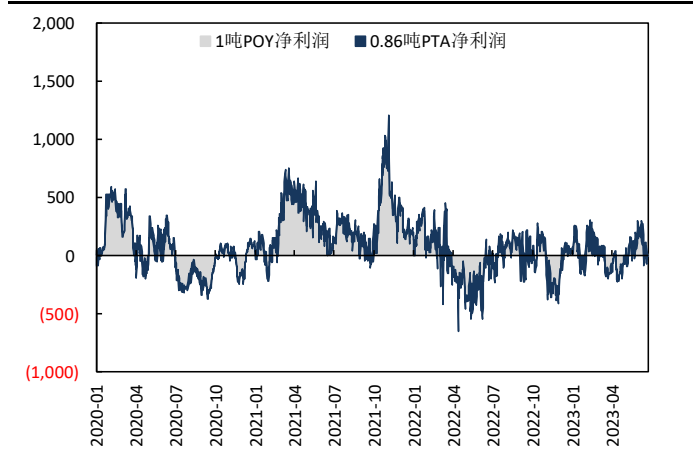
织布：开机环比小幅提升。市场逐渐进入淡季氛围，库存压力一般，织机开工率小幅提升，但可能也已阶段性见顶。本周江浙地区织布开工率为 62.93%（环比+2.55pct），库存 35.6 天（环比+0.1 天）。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



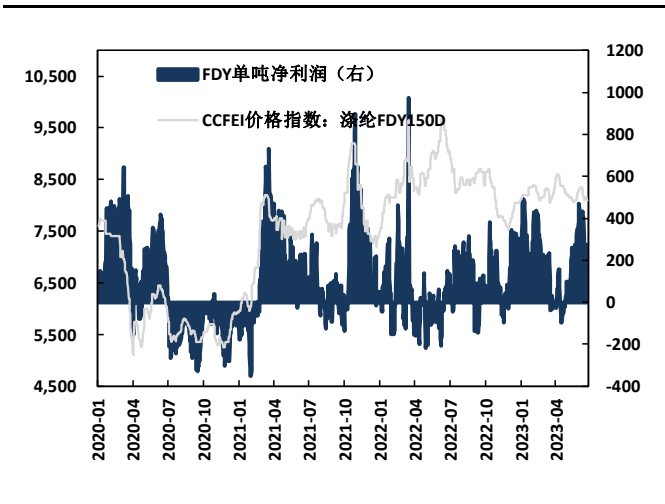
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润 (元/吨)



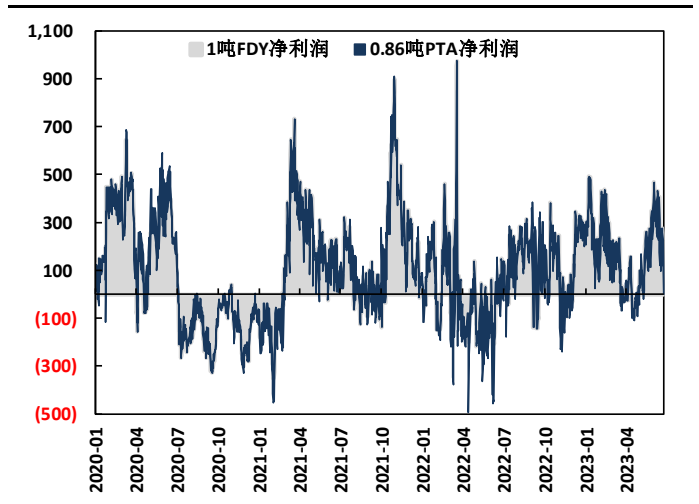
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



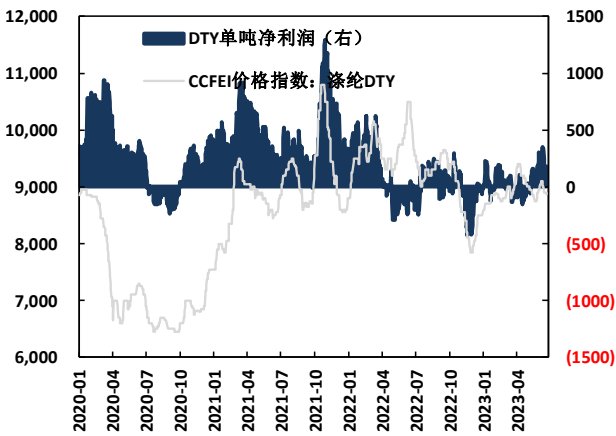
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



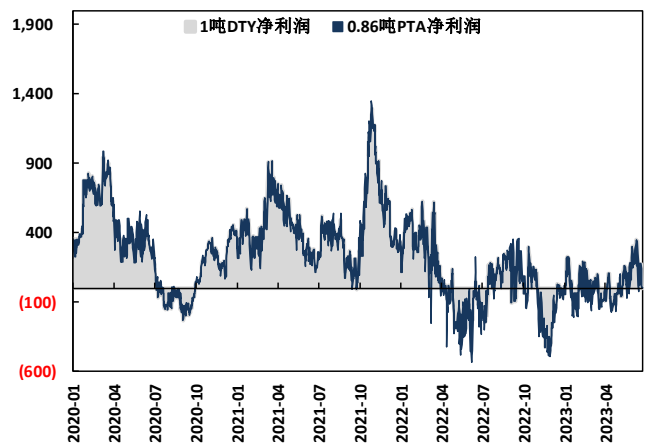
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



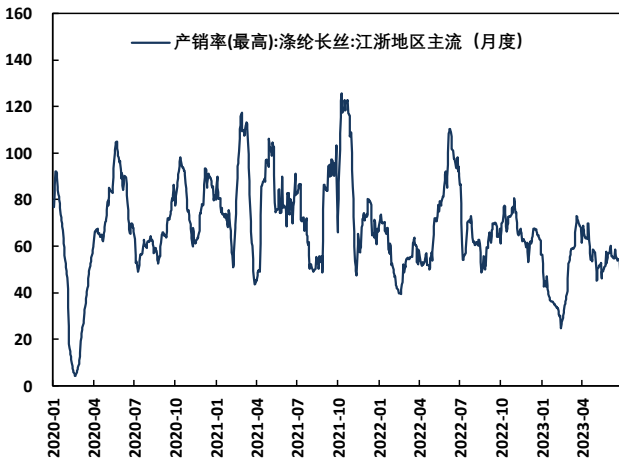
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



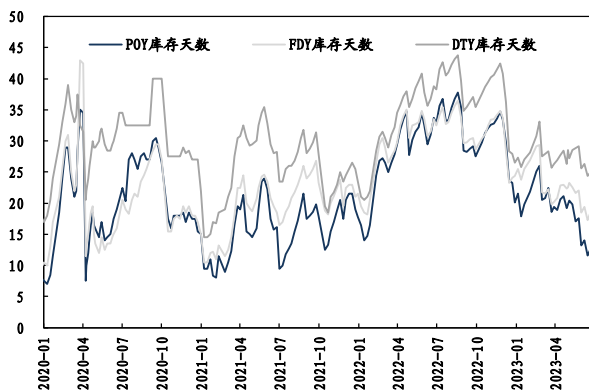
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



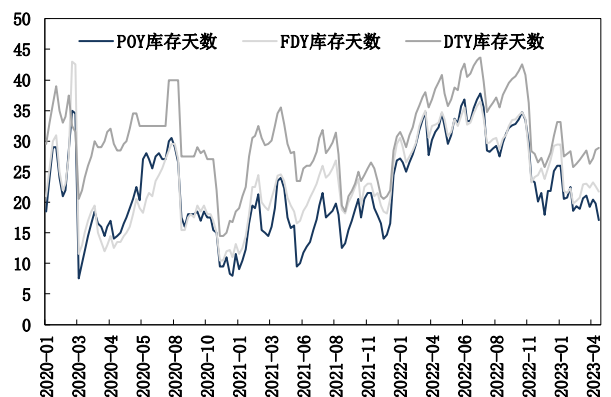
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

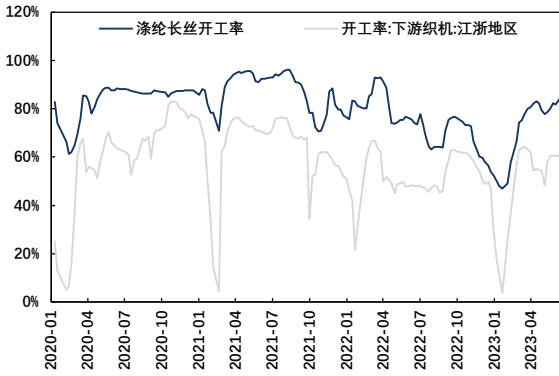
图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

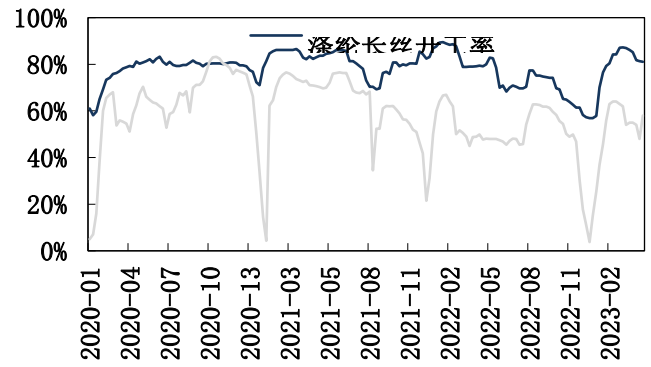


图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



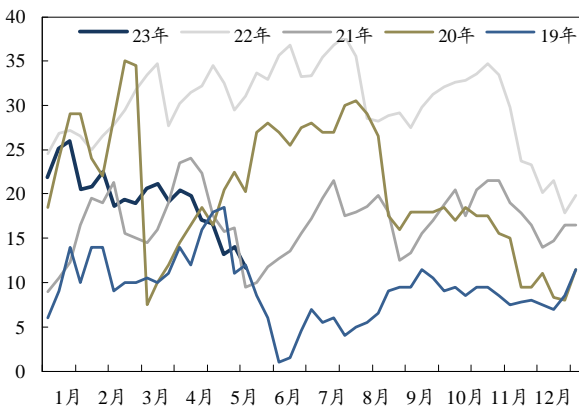
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



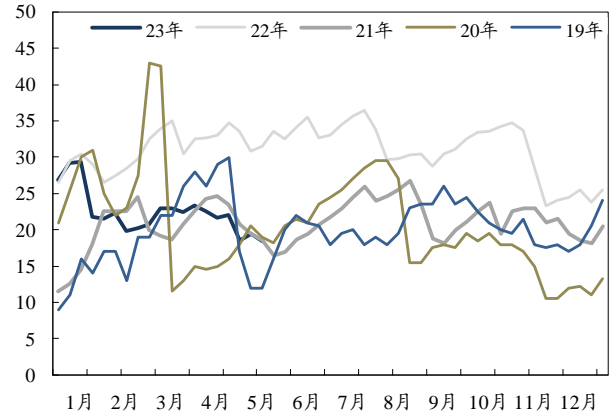
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



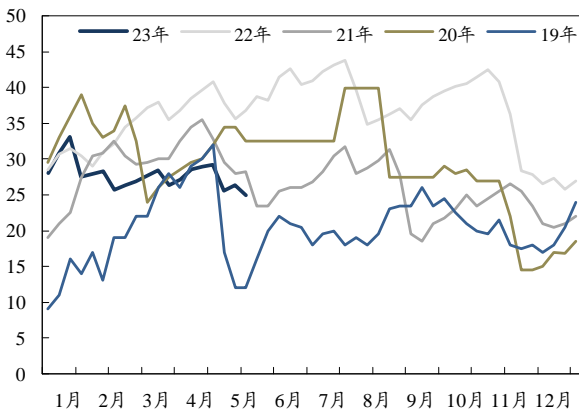
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



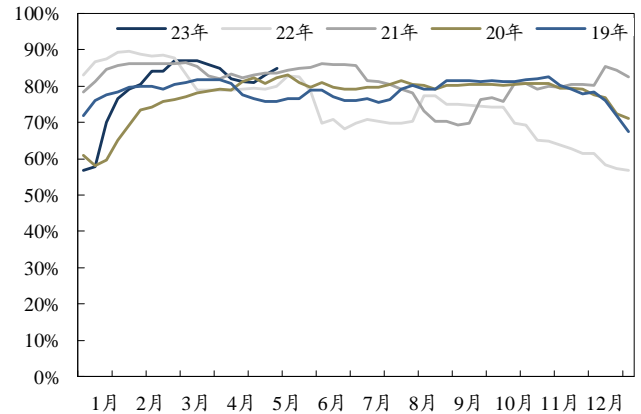
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



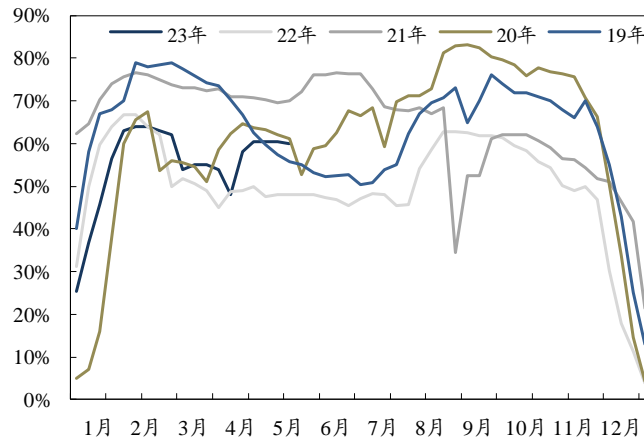
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

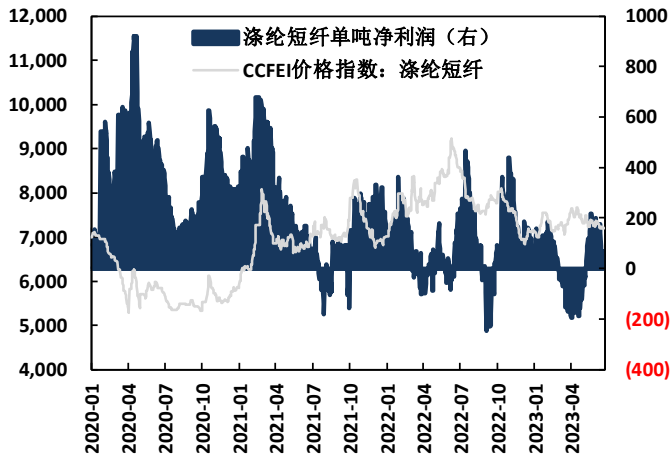


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤: 市场窄幅下滑。**本周初, 多数短纤企业报价持稳观望为主, 市场商谈重心平稳运行, 但下游纱企表现疲软, 部分计划端午假期停车放假, 市场心态普遍欠佳, 场内交投气氛一般, 整体买盘稀少。而后伊朗石油出口增加, 国际油价承压下跌, 短纤企业报价继续维稳, 个别企业商谈空间扩大, 市场成交重心窄幅下移。本周涤纶短纤周均价格 7196.19 (环比-15.24) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 69.89 (环比-53.69) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 5.71 (环比+0.19) 天, 开工率 74.29% (环比+0.74pct)。

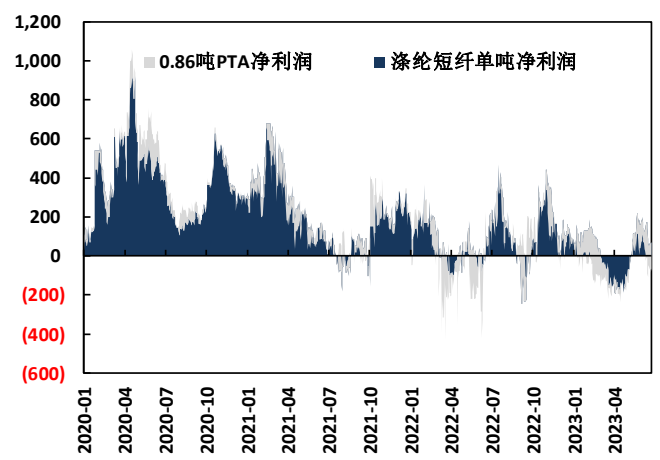
**聚酯瓶片: 缺乏利好提振, 市场窄幅波动。**从成本方面来看, 本周聚酯原料窄幅震荡为主, 成本支撑坚挺。从供应方面来看, 截止到目前聚酯瓶片大厂装置运行状态暂无明显波动, 整体行业开工率趋稳运行, 企业销售模式仍接近月订单为主, 大厂现货库存较少, 市场货源流通量尚可。从需求方面来看, 下游及终端企业接货意愿不强, 采购量延续刚需为主, 市场整体交投不多, 整体需求仍表现相对疲态。总体来看, 成本市场震荡较强, 整体支撑相对稳固, 然下游需求上涨乏力, 对瓶片市场难有利好推动, 瓶片市场震荡运行。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6914.29 (环比+64.29) 元/吨, 行业平均单吨净利润在 15.53 (环比-0.91) 元/吨, 开工率 90.18% (环比+1.04pct)。

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 (%)



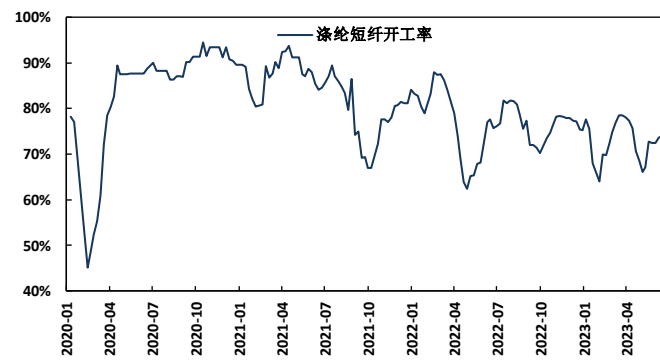
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



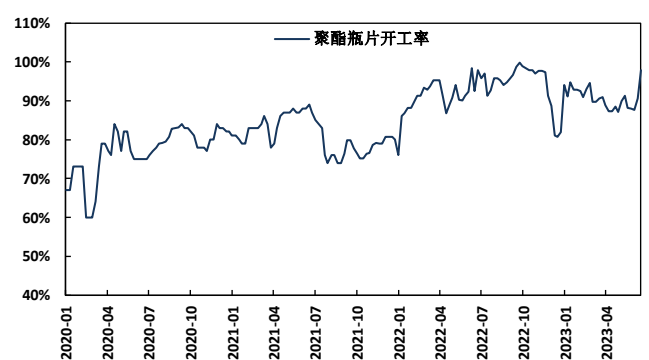
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



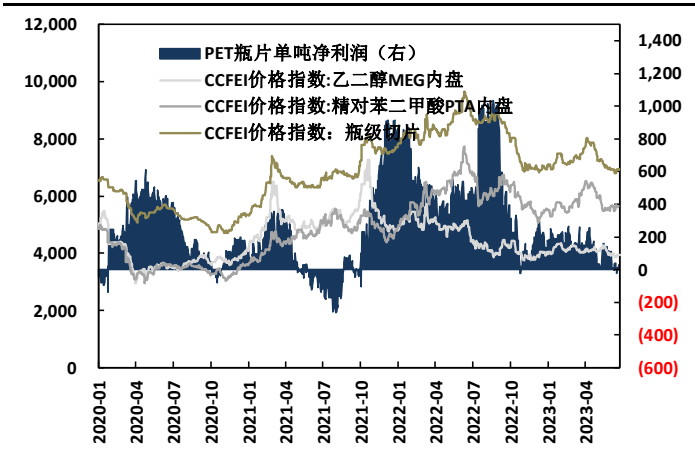
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



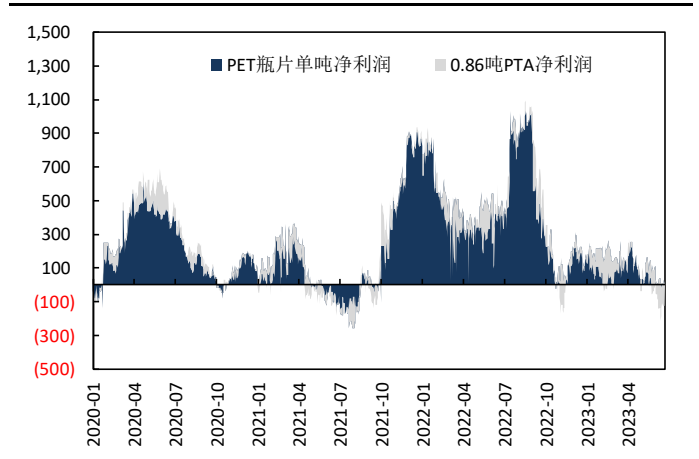
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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:** 美联储加息预期强化, 国际油价先涨后跌。周前期, 中国经济复苏势头良好, 改善原油需求前景, 叠加 OPEC 及美国原油产量存下降的迹象, 供需两端利好油价, 但随后 OPEC+ 的实质性减产遭到市场质疑, 供需前景不明确限制油价涨幅。周后期, 全球多国主要央行加息, 其中美联储暗示年内或仍有两次加息, 引发市场对经济衰退的担忧, 国际油价震荡下跌。截至 2023 年 06 月 23 日, 布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 75.61 (环比+2.00) 美元/桶、70.90 (环比+2.12) 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

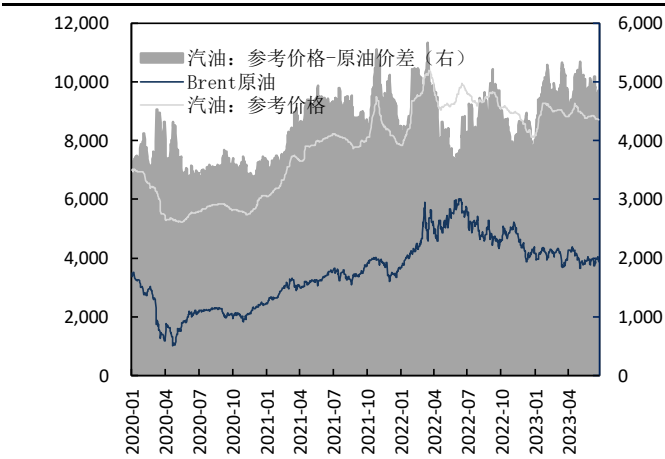
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/6/23	3947.11	3834.47	112.64	元/吨	75.61	73.61	2.00	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/23	3716.52	3597.37	119.16	元/吨	70.90	68.78	2.12	美元/桶
汽油(95#)	2023/6/23	9150.60	9159.26	(8.66)	元/吨	174.57	175.12	(0.55)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/6/23	5203.49	5324.79	(121.30)	元/吨	98.96	101.51	(2.55)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/6/23	8734.29	8779.00	(44.71)	元/吨	166.63	167.85	(1.22)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/6/23	4787.18	4944.53	(157.35)	元/吨	91.02	94.24	(3.22)	美元/桶
柴油(0#)	2023/6/23	7400.43	7489.71	(89.29)	元/吨	141.18	143.20	(2.02)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/6/23	3453.32	3655.25	(201.93)	元/吨	65.57	69.59	(4.02)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/6/23	6646.14	6861.00	(214.86)	元/吨	126.79	131.18	(4.39)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/6/23	2699.04	3026.53	(327.50)	元/吨	51.18	57.57	(6.39)	美元/桶

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**成品油: 基本面偏弱运行, 价格整体下行。汽油方面:** 本周下游多以刚需出行为主, 端午假期提振有限, 临近月底, 主营方面继续以追赶欠量为主, 逢低出货。**柴油方面:** 刚需逐步走弱, 供需转向过剩。**航煤方面:** 周前期, 航煤需求无明显改善, 市场利空指向。之后原油收盘走跌, 但航煤市场暂时稳定。国内市场: 本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8734.29 (环比-44.71)、7400.43 (环比-89.29)、6646.14 (环比-214.86) 元/吨, 折合 166.63 (环比-1.22)、141.18 (环比-2.02)、126.79 (环比-4.39) 美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4787.18 (环比-157.35)、3453.32 (环比-201.93)、2699.04 (环比-327.50) 元/吨, 折合 91.02 (环比-3.22)、65.57 (环比-4.02)、51.18 (环比-6.39) 美元/桶。

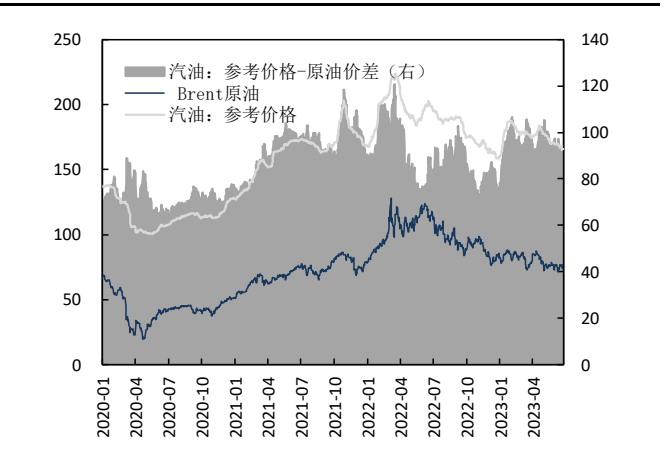


图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



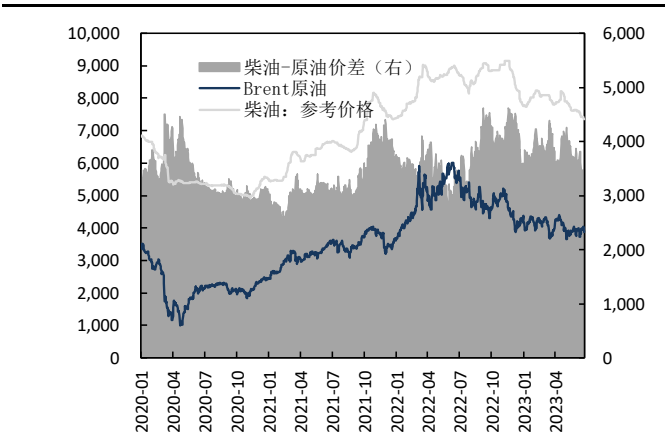
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



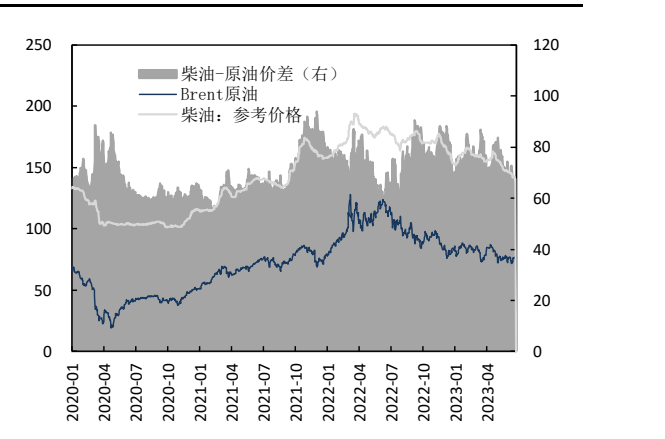
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



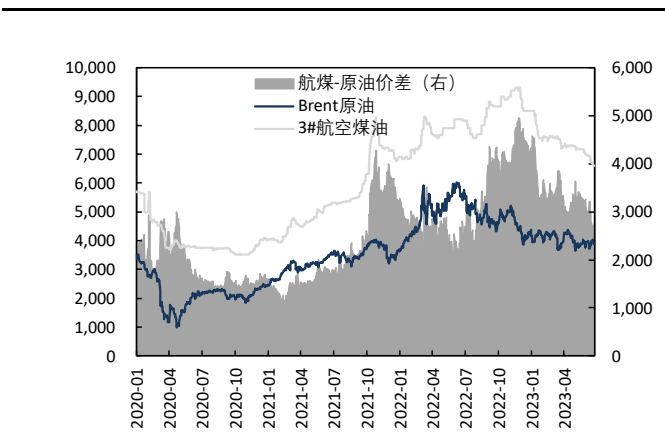
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



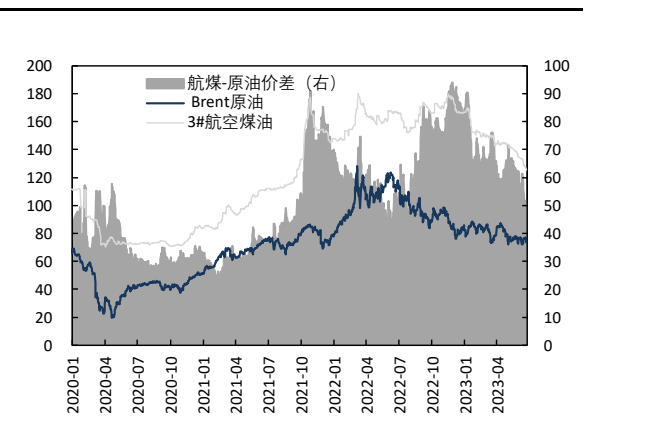
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/6/23	3947.11	3834.47	112.64	元/吨	75.61	73.61	2.00	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/6/23	4629.91	4571.29	58.63	元/吨	88.69	87.76	0.93	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/6/23	682.81	736.82	(54.01)	元/吨	13.08	14.15	(1.07)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/6/23	4949.43	4739.72	209.71	元/吨	94.81	90.99	3.82	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/6/23	1002.33	905.25	97.07	元/吨	19.20	17.38	1.82	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/6/23	4837.77	4609.43	228.35	元/吨	92.68	88.49	4.18	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/6/23	890.67	774.96	115.71	元/吨	17.06	14.88	2.19	美元/桶
美国汽油	2023/6/23	5662.68	5602.36	60.31	元/吨	108.47	107.55	0.92	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/6/23	1715.57	1767.90	(52.33)	元/吨	32.86	33.94	(1.08)	美元/桶
美国柴油	2023/6/23	5421.54	5230.82	190.72	元/吨	103.85	100.42	3.43	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/6/23	1474.44	1396.36	78.08	元/吨	28.24	26.81	1.43	美元/桶
美国航煤	2023/6/23	4958.03	4879.94	78.10	元/吨	95.09	93.68	1.40	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/6/23	1010.93	1045.47	(34.54)	元/吨	19.48	20.07	(0.59)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/6/23	5954.77	5802.99	151.78	元/吨	113.61	110.95	2.66	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/23	2007.67	1968.52	39.14	元/吨	38.00	37.34	0.66	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/6/23	5298.00	5028.10	269.90	元/吨	101.08	96.13	4.95	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/23	1350.89	1193.63	157.26	元/吨	25.47	22.52	2.95	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/6/23	5468.06	5216.85	251.21	元/吨	104.32	99.74	4.58	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/23	1520.96	1382.39	138.57	元/吨	28.71	26.13	2.58	美元/桶

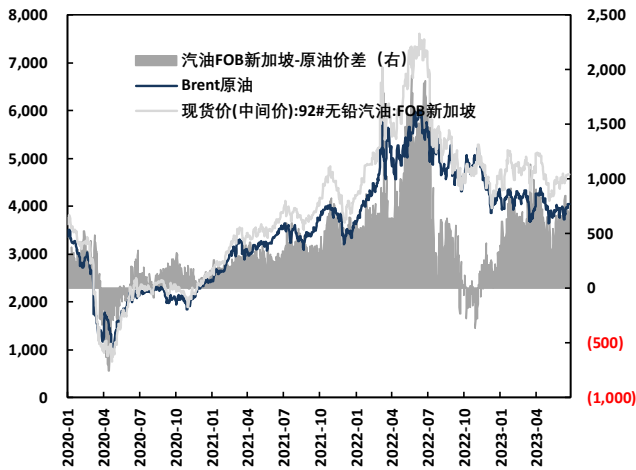
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4629.91 (环比+58.63)、4949.43 (环比+209.71)、4837.77 (环比+228.35) 元/吨, 折合 88.69 (环比+0.93)、94.81 (环比+3.82)、92.68 (环比+4.18) 美元/桶。与原油价差分别为 682.81 (环比-54.01)、1002.33 (环比+97.07)、890.67 (环比+115.71) 元/吨, 折合 13.08 (环比-1.07)、19.20 (环比+1.82)、17.06 (环比+2.19) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5662.68 (环比+60.31)、5421.54 (环比+190.72)、4958.03 (环比+78.10) 元/吨, 折合 108.47 (环比+0.92)、103.85 (环比+3.43)、95.09 (环比+1.40) 美元/桶。与原油价差分别为 1715.57 (环比-52.33)、1474.44 (环比+78.08)、1010.93 (环比-34.54) 元/吨, 折合 32.86 (环比-1.08)、28.24 (环比+1.43)、19.48 (环比-0.59) 美元/桶。

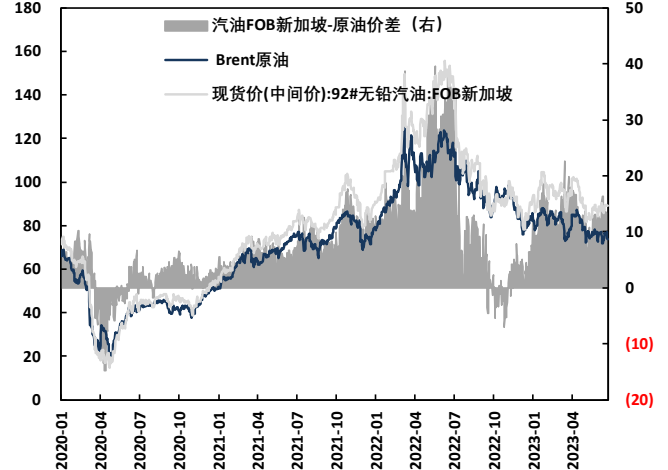
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5954.77 (环比+151.78)、5298.00 (环比+269.90)、5468.06 (环比+251.21) 元/吨, 折合 113.61 (环比+2.66)、101.08 (环比+4.95)、104.32 (环比+4.58) 美元/桶。与原油价差分别为 2007.67 (环比+39.14)、1350.89 (环比+157.26)、1520.96 (环比+138.57) 元/吨, 折合 38.00 (环比+0.66)、25.47 (环比+2.95)、28.71 (环比+2.58) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



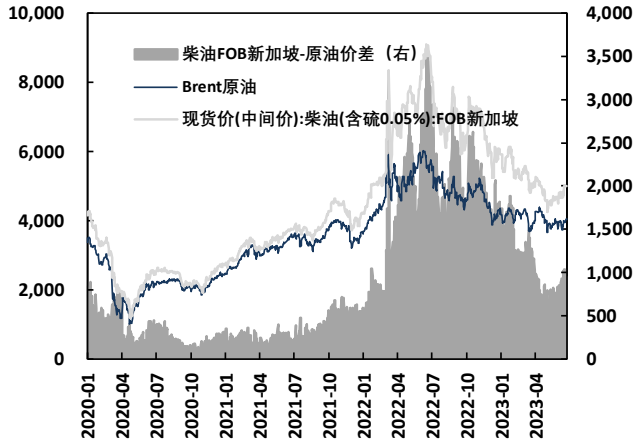
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



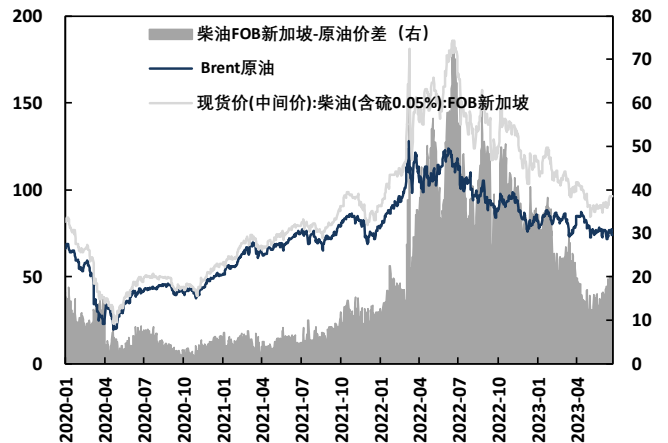
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



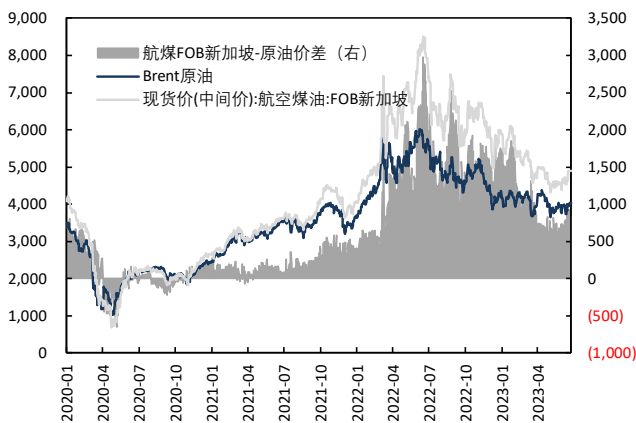
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



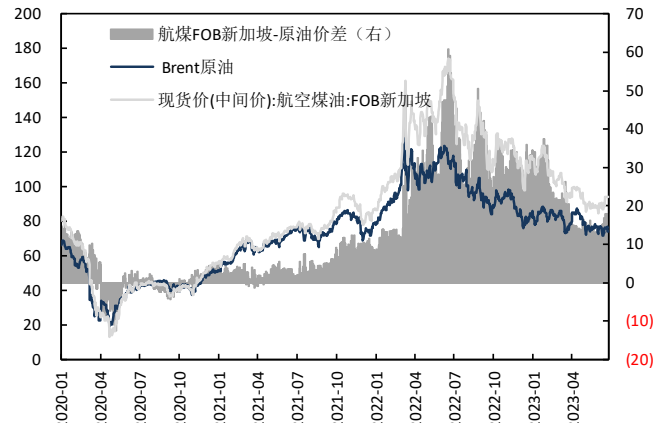
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



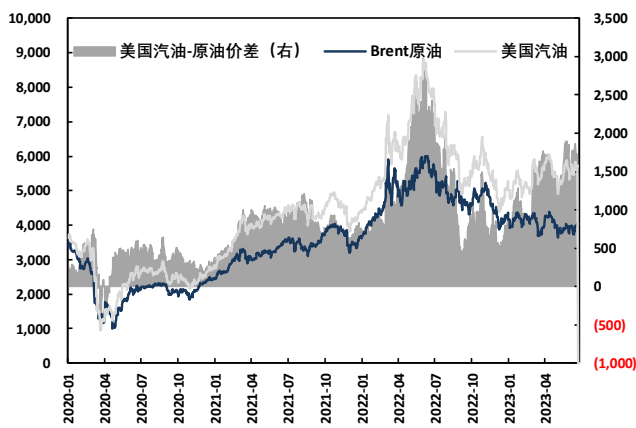
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



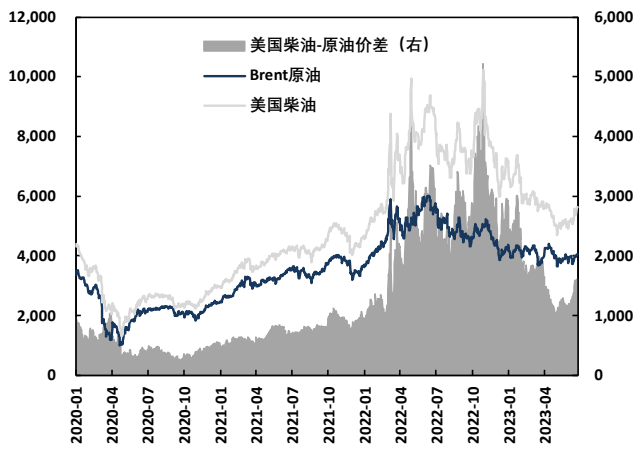
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



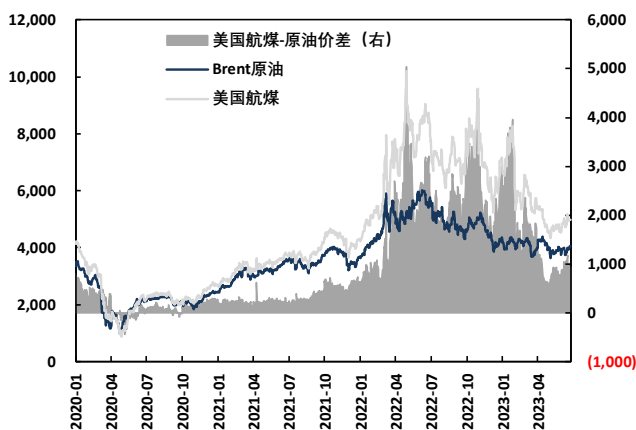
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



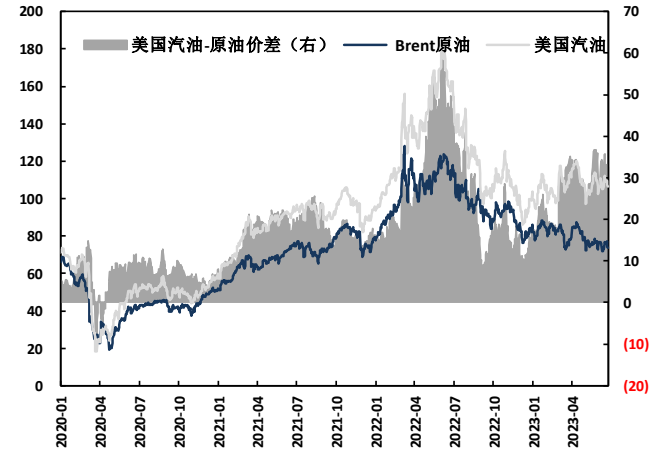
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



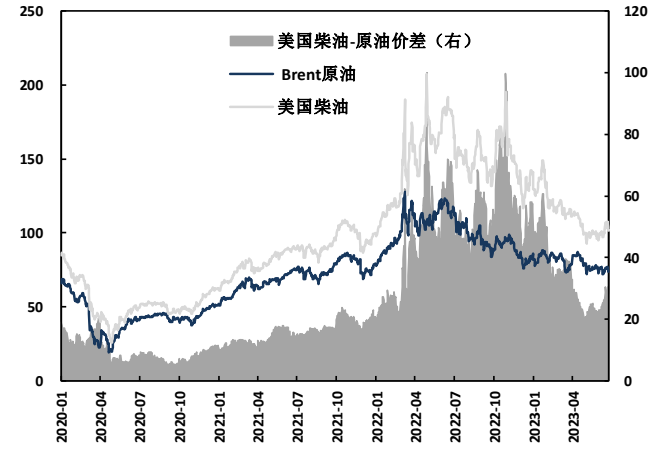
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



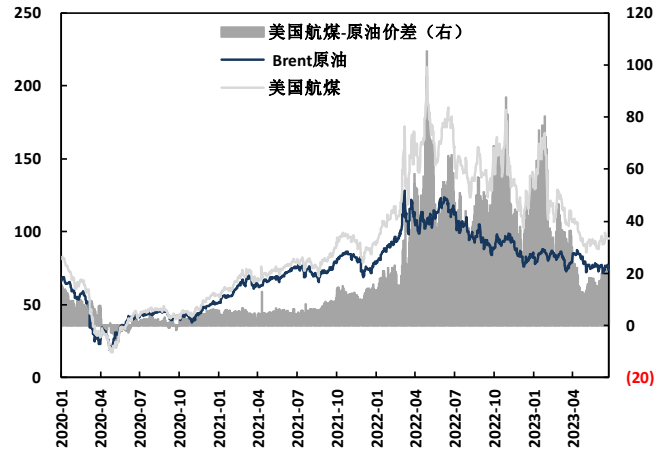
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



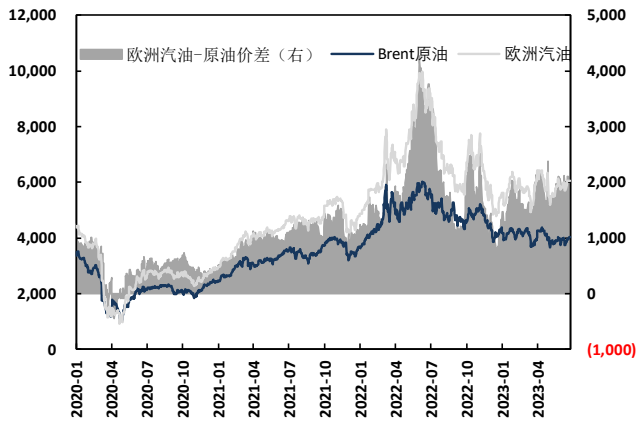
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



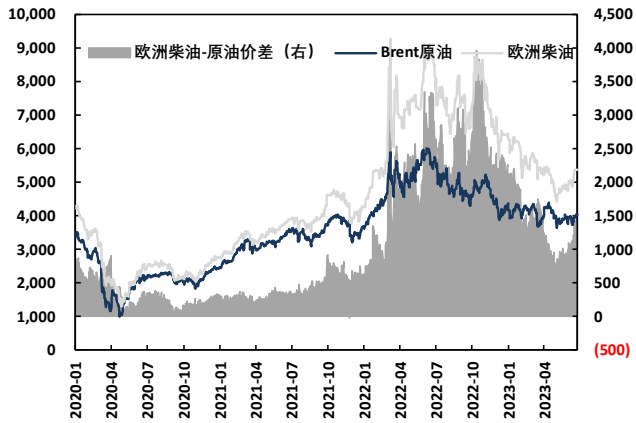
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



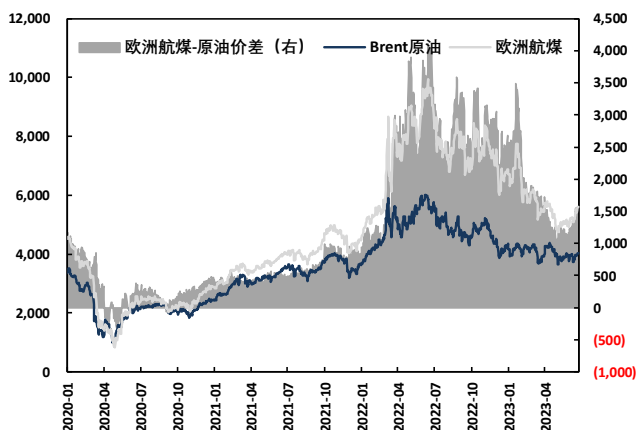
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



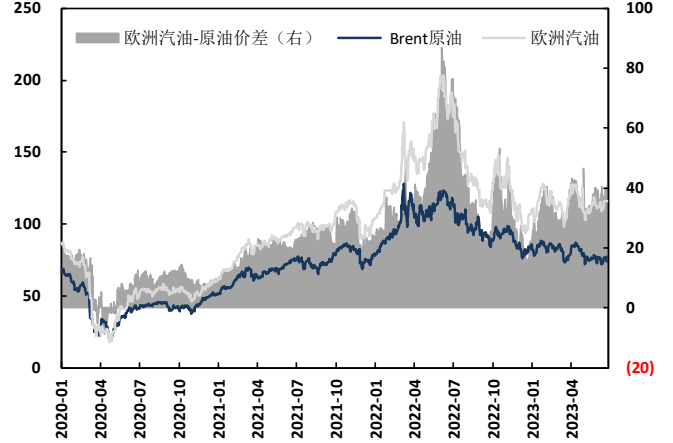
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



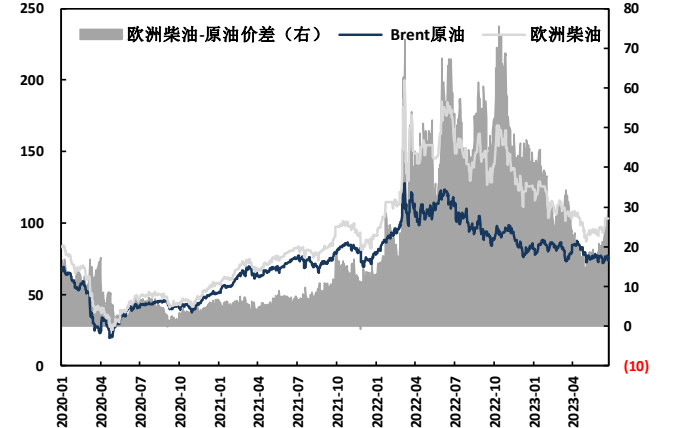
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



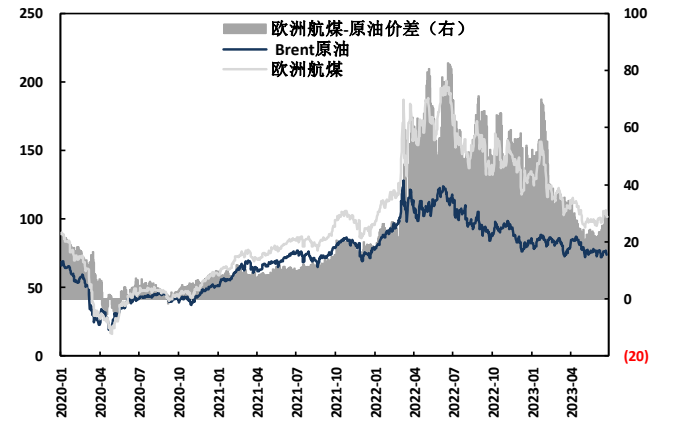
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

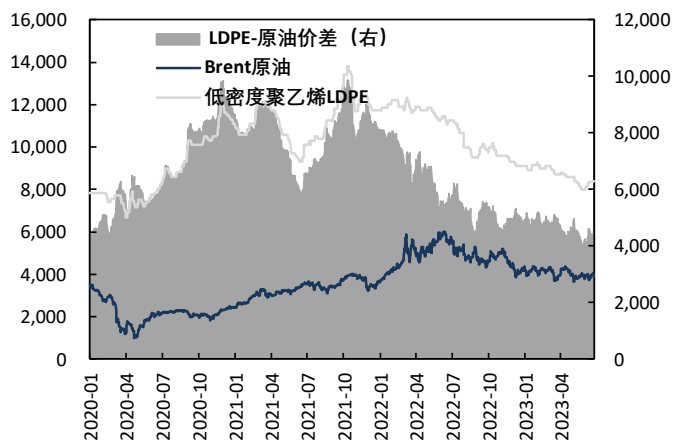
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/6/23	6200.00	6328.57	(128.57)	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/6/23	2252.89	2494.11	(241.21)	元/吨
PX	2023/6/23	7038.40	7050.44	(12.04)	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/6/23	3091.29	3215.97	(124.68)	元/吨
E0	2023/6/23	6000.00	6000.00	0.00	元/吨
E0-原油价差 (右)	2023/6/23	2052.89	2165.53	(112.64)	元/吨
乙二醇	2023/6/21	3985.71	3907.14	78.57	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/6/21	38.61	72.68	(34.07)	元/吨
DEG	2023/6/23	4935.71	5000.00	(64.29)	元/吨
DEG-原油价差	2023/6/23	988.61	1165.53	(176.93)	元/吨
EVA	2023/6/23	13000.00	13000.00	0.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/6/23	9052.89	9165.53	(112.64)	元/吨
LDPE	2023/6/23	8371.43	8350.00	21.43	元/吨
LDPE-原油价差	2023/6/23	4424.32	4515.53	(91.21)	元/吨
LLDPE	2023/6/21	7864.60	7740.57	124.03	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/6/21	3889.89	3906.11	(16.21)	元/吨
HDPE	2023/6/23	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/6/23	4102.89	4215.53	(112.64)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/6/23	5785.32	5813.27	(27.95)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/6/23	1838.21	1978.81	(140.59)	元/吨
无规聚丙烯	2023/6/23	8614.29	8700.00	(85.71)	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/6/23	4667.18	4865.53	(198.35)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/6/23	7678.57	7721.43	(42.86)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/6/23	3731.47	3886.96	(155.50)	元/吨
丁二烯	2023/6/21	5900.00	5985.71	(85.71)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/6/21	1952.89	2151.25	(198.35)	元/吨
异丁烯	2023/6/23	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/6/23	7852.89	7965.53	(112.64)	元/吨
苯乙烯	2023/6/23	7521.43	7585.71	(64.29)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/6/23	3574.32	3751.25	(176.93)	元/吨
PC	2023/6/23	15600.00	15600.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/6/23	11652.89	11765.53	(112.64)	元/吨
石脑油	2023/6/23	3734.92	3827.85	(92.92)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/6/23	(212.18)	(6.62)	(205.56)	元/吨
MMA	2023/6/23	11378.57	10535.71	842.86	元/吨
MMA-原油价差	2023/6/23	7431.47	6701.25	730.22	元/吨
乙腈	2023/6/21	8028.57	8200.00	(171.43)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/6/21	4081.47	4365.53	(284.07)	元/吨
丙烯腈	2023/6/21	7800.00	7800.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/6/21	3852.89	3965.53	(112.64)	元/吨
丙酮	2023/6/23	5371.43	5200.00	171.43	元/吨
丙酮-原油价差	2023/6/23	1424.32	1365.53	58.79	元/吨
苯酚	2023/6/23	6600.00	6342.86	257.14	元/吨
苯酚-原油价差	2023/6/23	2652.89	2508.39	144.50	元/吨
丙烯	2023/6/23	5263.54	5251.65	11.88	元/吨
丙烯-原油价差	2023/6/23	1316.43	1417.19	(100.76)	元/吨
C5	2023/6/23	5400.00	5400.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/6/23	1452.89	1565.53	(112.64)	元/吨
C9	2023/6/23	5500.00	5500.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/6/23	1552.89	1665.53	(112.64)	元/吨
正己烷	2023/6/23	9550.00	9550.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/6/23	5602.89	5715.53	(112.64)	元/吨
燃料油	2023/6/23	5121.43	5264.29	(142.86)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/6/23	1174.32	1429.82	(255.50)	元/吨
硫磺	2023/6/23	725.43	759.00	(33.57)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/6/23	(3221.68)	(3075.47)	(146.21)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：价格缓慢回升，市场需求疲软。**本周供应恢复有限，市场库存减少，仓单库存小幅增加，期货收盘价格小幅上涨，业者心态观望为主，市场成交情况一般，部分地区出货情况不乐观，地区主流厂家维持正常生产水平，下游逢低补货，持续观望为主。本周新增3家生产企业装置检修，新增检修影响产能在90万吨左右。目前供需情况逐渐平衡，厂家检修减少市场供应压力，下游需求维持一定水平消耗当前库存，但行业淡季期间，市场整体情况依旧维持弱势。本周LDPE、LLDPE、HDPE均价分别为8371.43(环比+21.43)、7864.60(环比+124.03)、8050.00(环比+0.00)元/吨，与原油价差分别为4424.32(环比-91.21)、3889.89(环比-16.21)、4102.89(环比-112.64)元/吨。

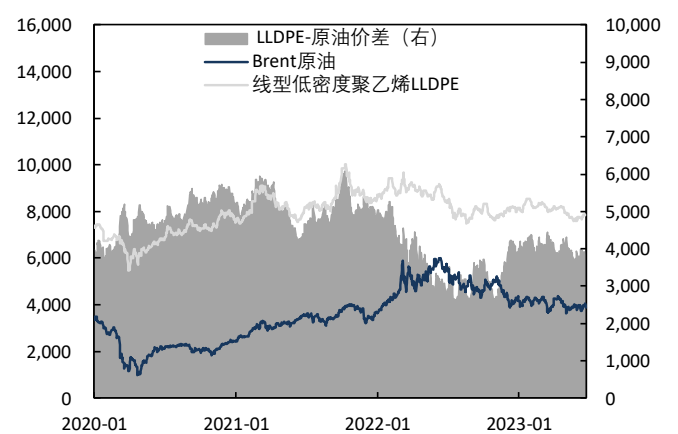
**EVA：市场货源减少，整体维稳运行。**EVA成本支撑不足，但近期厂商检修较多，市场货源有所减少，供应面相对利好。本周国内EVA市场报盘维稳。下游工厂采购并无明显改善，场内气氛清淡，业者随行就市出货，成交围绕刚需不改。本周EVA均价13000.00(环比0.00)元/吨，EVA-原油价差9052.89(环比-112.64)元/吨，光伏EVA出厂均价为15250.00(环比0.00)元/吨，斯尔邦光伏EVA均价15500.00(环比0.00)元/吨，浙石化光伏EVA均价15500.00(环比0.00)元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



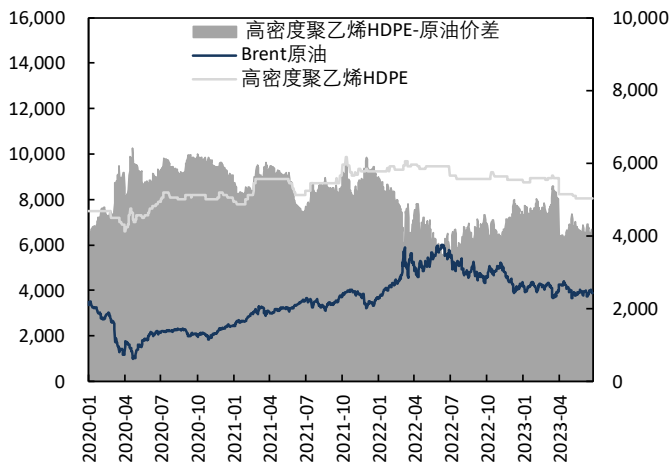
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



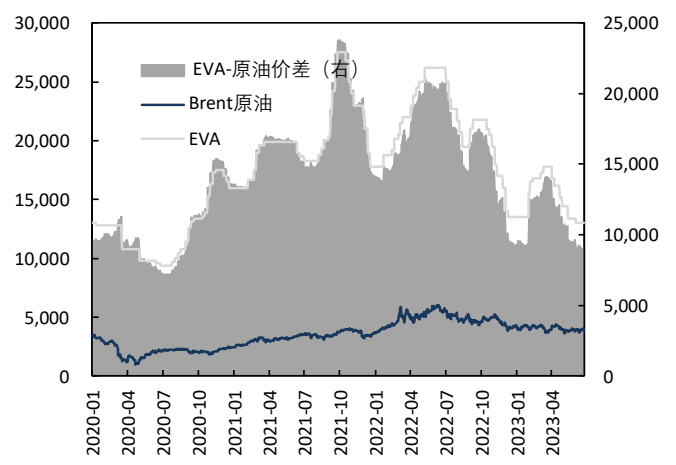
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

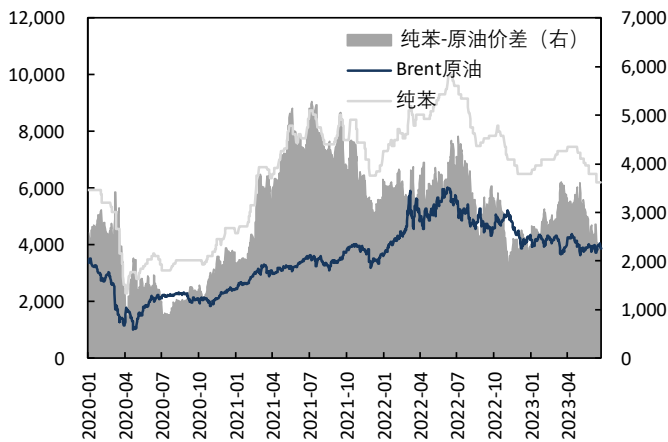


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 市场重心回落。**国际原油先涨后跌,对纯苯市场行情支撑减弱,港口进口纯苯到货增加,华东库存水平降幅受限;国内纯苯生产装置停车检修与重启并存,整体开工变化不大。适逢端午假期,部分纯苯下游行业刚需备货,对华东地区纯苯商谈有一定支撑作用,然终端需求持续较差,纯苯下游装置效益亏损仍存,拖累业者采买纯苯情绪,观望心态较为浓郁,纯苯需求面持续影响纯苯市场。本周纯苯均价 6200.00(环比-128.57)元/吨,纯苯-原油价差 2252.89(环比-241.21)元/吨。

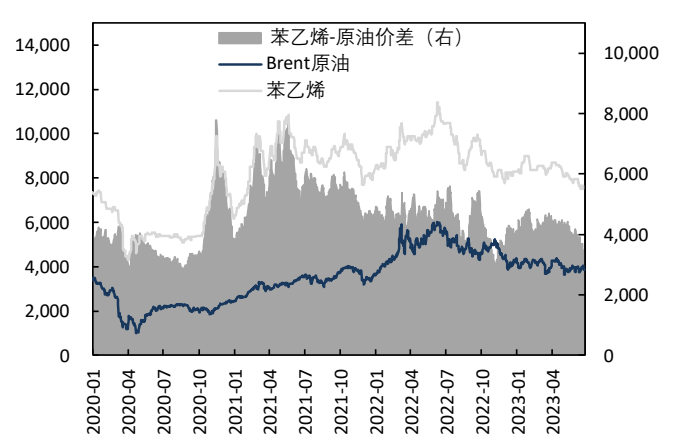
**苯乙烯: 行情弱勢震荡。**周内原料纯苯重心下移,成本支撑偏弱,压制苯乙烯行情。当前苯乙烯装置开工水平仍处于偏低水平,装置暂无重启计划,然华东码头船运抵港增加,补充国内供应损耗。临近月末交割,场内询盘意向尚可,然实单成交有待跟进,现货流通略显不畅。下游行业及终端盈利水平略有改善,然开工未有大幅提升,需求多延续刚需为主。整体来看,市场成本支撑不足,供需基本面仍偏弱整理,场内利好消息指引受限,苯乙烯行情维持弱勢震荡。本周苯乙烯均价 7521.43(环比-64.29)元/吨,苯乙烯-原油价差 3574.32(环比-176.93)元/吨。

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)

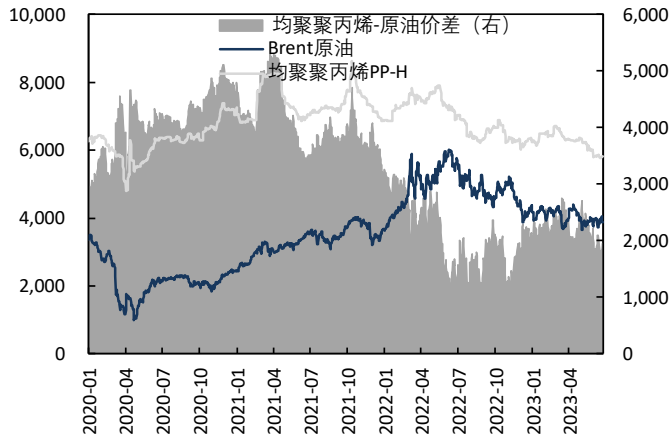


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯: 受供需矛盾压制, 价格小幅回落。**本周前期 PP 主力期货小幅飘红, 宏观面有一定利好, 同时临近端午假期, 下游少量补库; 周后期国际油价收盘下跌, 供应端检修装置陆续重启, 开工率上涨, 供应压力增大, 节日期间两油库存累库 10 万吨, 成本面以及供需面难以为聚丙烯粒料提供有力支撑, PP 价格重新下跌。整体来看, 本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供应端、需求端多重因素碰撞下整体震荡走弱。本周均聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5785.32 (环比-27.95)、8614.29 (环比-85.71)、7678.57 (环比-42.86) 元/吨, 与原油价差分别为 1838.21 (环比-140.59)、4667.18 (环比-198.35)、3731.47 (环比-155.50) 元/吨。

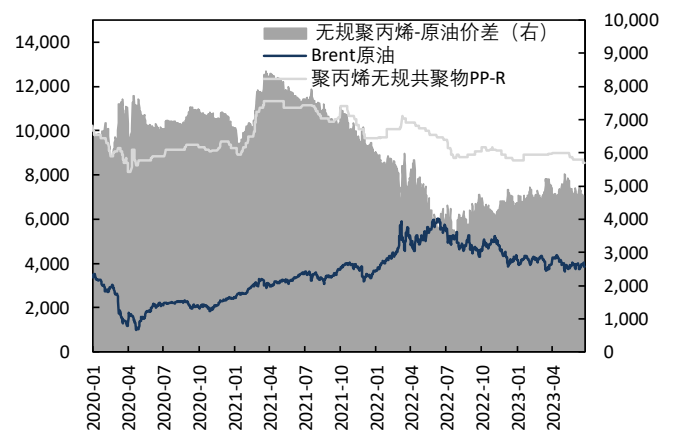
**丙烯腈: 市场价格维稳运行。**周内丙烯市场重心上行, 提振丙烯腈市场心态; 场内装置停车及降负运行并存, 供应过剩局面得到缓解。然而下游需求仍无提升预期, 维持按需采买, 行业库存仍有待消化, 市场疲态延续。本周丙烯腈均价 7800.00 (环比+0.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3852.89 (环比-112.64) 元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



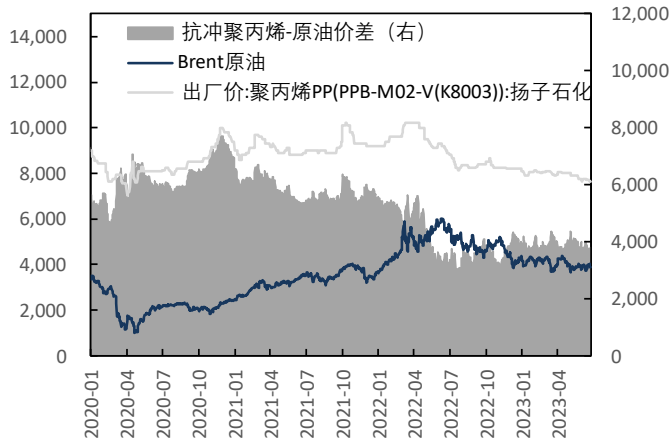
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



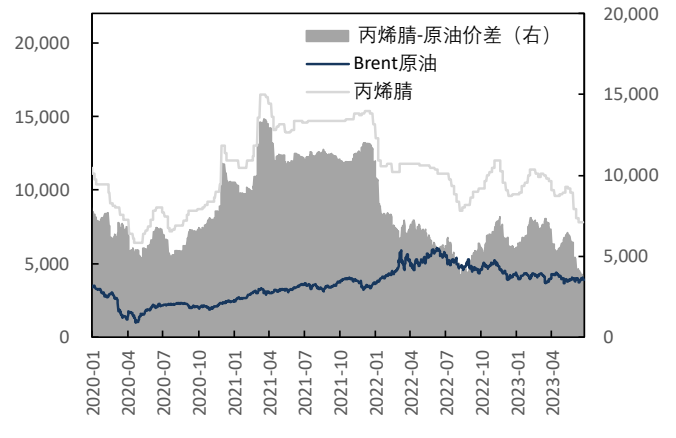
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

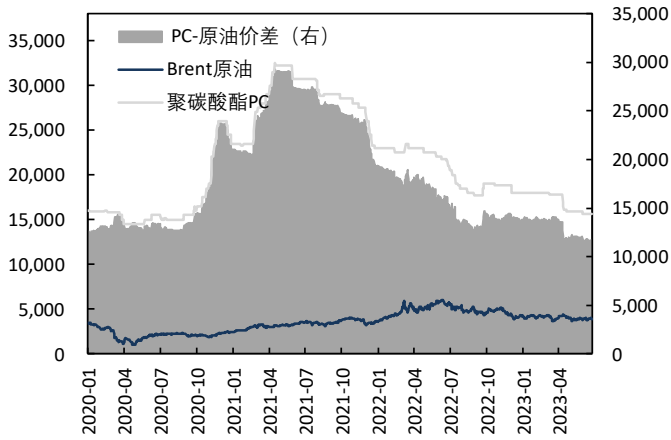


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚碳酸酯: 市场维稳运行。**原料双酚 A 连续回升, PC 行业成本压力渐增; 本周供应来看, 个别工厂产线停车, 供应减损不足以形成利好, 整体货源较为充裕; 且下游需求低迷延续, 对 PC 刚需消化量不足, 行业继续受到供需失衡制约。本周 PC 均价 15600.00 (环比+0.00) 元/吨, PC-原油价差 11652.89 (环比-112.64) 元/吨。

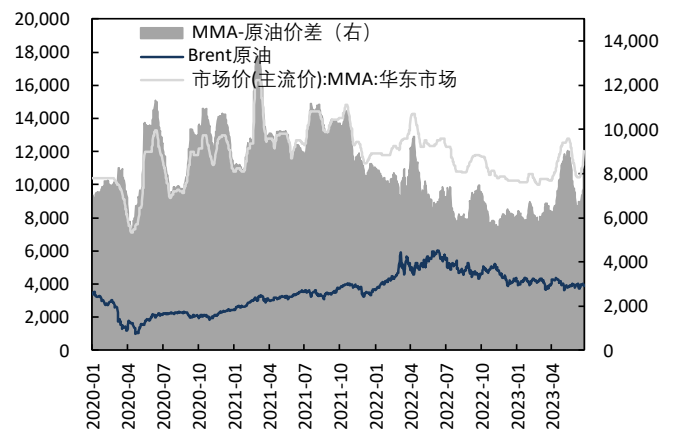
**MMA: 现货流通依然紧张, 市场宽幅上涨。**本周市场来看, 原料丙酮涨后回落, MMA 成本端提振有限; 但供给端仍有装置停车中, 且船货延期, 市场现货流通紧张情况未有缓解, 生产企业库存压力不大, 持续上调报盘, 贸易商心态有支撑, 且现货压力不大, 积极拉涨。下游节前存一定补货需求, 且低价难寻下, 支撑商谈重心持续上移。本周 MMA 均价 11378.57 (环比+842.86) 元/吨, MMA-原油价差 7431.47 (环比+730.22) 元/吨。

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>

