

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯链涨跌互现，成品油盈利持续走强

增持（维持）

2023年08月20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08月18日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比-4.97%）、恒力石化（环比-5.28%）、桐昆股份（环比-5.61%）、新凤鸣（环比-6.46%）、荣盛石化（环比-7.47%）、东方盛虹（环比-8.80%）。近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+4.76%）、桐昆股份（环比-1.60%）、东方盛虹（环比-2.35%）、恒力石化（环比-2.68%）、荣盛石化（环比-3.13%）、新凤鸣（环比-3.89%）。
- 【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2411.30元/吨，环比减少1.92元/吨（环比-0.08%）；国外重点大炼化项目本周价差为1564.94元/吨，环比增加73.00元/吨（环比+4.89%），本周布伦特原油周均价为85.13美元/桶，环比减少1.01美元/桶（环比-1.17%）。
- 【聚酯板块】长丝以价换量，聚酯链涨跌互现。**PX方面，受原油价格下跌拖累，本周市场重心下行。PTA方面，下游聚酯端负荷仍旧处于偏高位置，支撑市场重心窄幅上行。MEG方面，成本端和供应端以利空为主，市场价格下挫。长丝方面，下游仍以刚需备货为主，长丝企业以价换量开启促销，整体价格下探。短纤、瓶片方面，供需博弈持续，价格小幅上涨。
- 【炼油板块】原油：经济下行风险施压原油，国际油价下跌。**周前期，全球经济下行叠加尼日利亚福尔卡多斯原油出口恢复，原油价格持续下跌。周后期，沙特6月原油出口数据显示已降至21个月来最低水平，油价小幅回升。**国内成品油：价格持续上涨。****汽油方面：**暑期出行旺季叠加全国范围内持续高温，汽油需求较为坚挺。**柴油方面：**部分海域休渔期以及雨季陆续结束，柴油需求进一步回暖。**航煤方面：**市场观望情绪较浓，出货情况未有明显改善，航煤价格暂时稳定。
- 【化工板块】化工品价格、价差整体改善，光伏EVA表现较优。**PE方面，供应整体增加，市场价格涨跌互现。PP方面，开工率环比下降，价格小幅上升。EVA方面，光伏EVA需求提升，价格上行，但发泡EVA需求跟进不足，价格环比持平。纯苯方面，受益于下游苯乙烯价格上涨，纯苯市场价格上调。苯乙烯方面，部分装置停车检修，市场行情小幅上行。丙烯腈方面，由于下游需求疲软，市场偏弱整理。PC方面，在成本端支撑下，价格涨后维稳。MMA供需两面僵持博弈，市场偏弱整理。
- 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：聚酯链利润向下转移，海外炼油维持中高景气》

2023-08-13

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	27

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 (天)	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 (%)	15
图 31:	聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	15
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)	24
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 64:	原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 65:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 67:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 69:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 70:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 71:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 72:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
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	2023/8/18	-7.47%	-3.43%	-3.40%	-22.66%	-3.40%					
恒力石化	2023/8/18	-5.28%	-2.68%	-4.79%	-27.76%	-6.30%					
东方盛虹	2023/8/18	-8.80%	-2.35%	-1.34%	-48.06%	-10.19%					
恒逸石化	2023/8/18	-4.97%	4.76%	5.22%	-21.51%	3.27%					
桐昆股份	2023/8/18	-5.61%	-1.60%	11.34%	-9.01%	-2.45%					
新凤鸣	2023/8/18	-6.46%	-3.89%	16.72%	15.80%	9.10%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止8月18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	14.52	1,022.08	2,318	7,029	12,280	15,875	44.00	12.96	7.93	6.37
002493.SZ	荣盛石化	11.77	1,191.77	3,340	4,546	10,571	15,281	35.67	17.83	10.80	7.45
000301.SZ	东方盛虹	11.61	767.56	548	4,963	8,847	9,655	145.13	9.00	7.90	7.17
603225.SH	新凤鸣	11.87	181.55	-205	1,010	1,618	1,954	-	17.97	11.22	9.29
601233.SH	桐昆股份	14.14	340.93	130	2,515	4,715	6,352	282.80	9.78	6.69	5.08
000703.SZ	恒逸石化	7.26	266.17	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.82	11.71	11.00
聚酯板块											
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	
											聚酯上游
PX	1048.66	-14.58	426.83	-7.62	美元/吨	/	/	万吨	79.73%	-3.31%	
MEG	3933.57	-6.71	-530.79	-3.56	元/吨	106.18	6.09	万吨	53.40%	0.32%	
PTA	5850.00	15.00	-266.81	41.06	元/吨	4.17	0.03	天	81.78%	3.87%	
涤纶长丝	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	
											短纤&瓶片
POY	7646.43	-2.71	84.97	-10.80	元/吨	13.00	-0.20	天	85.95%	-0.14%	
FDY	8263.57	-6.43	229.09	-3.50	元/吨	18.30	-0.70	天	85.95%	-0.14%	
DTY	9182.14	-2.57	241.41	-12.70	元/吨	24.40	-0.30	天	85.95%	-0.14%	
涤纶短纤	7447.14	57.14	118.63	44.19	元/吨	8.08	0.21	天	78.70%	0.33%	
聚酯瓶片	7042.86	10.71	-16.96	13.38	元/吨	/	/	天	89.78%	0.56%	
聚酯下游	织布	/	/	/	元/吨	35.9	-0.20	天	63.02%	0.19%	
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	2411.30	-1.92	-0.08%	-1.65%	国外炼化项目	1564.94	73.00	4.89%	7.20%	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	85.13	-1.01	-1.17%	-10.53%	美元/桶	4464.36	-31.15	-0.69%	-4.88%	元/吨
	WTI	81.36	-1.37	-1.66%	-8.94%	美元/桶	4284.47	-51.33	-1.18%	-3.19%	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	176.43	0.25	91.30	1.26	美元/桶	9290.86	58.29	4826.50	89.44	元/吨
	柴油	157.20	0.09	72.07	1.10	美元/桶	8277.86	44.86	3813.50	76.01	元/吨
	航空煤油	136.72	-0.51	51.59	0.50	美元/桶	7199.43	8.00	2735.07	39.15	元/吨
新加坡	汽油	103.29	1.93	18.26	3.04	美元/桶	5417.53	127.51	953.17	158.66	元/吨
	柴油	118.32	-1.05	33.29	0.06	美元/桶	6206.17	-23.91	1741.81	7.24	元/吨
	航空煤油	116.15	0.21	31.12	1.32	美元/桶	6092.12	41.16	1627.76	72.32	元/吨
美国	汽油	120.22	-0.43	35.09	0.58	美元/桶	6304.72	7.77	1840.37	38.93	元/吨
	柴油	129.31	-0.62	44.18	0.39	美元/桶	6781.57	0.39	2317.21	31.54	元/吨
	航空煤油	123.27	0.21	38.14	0.80	美元/桶	6450.82	6.16	1986.46	37.32	元/吨
欧洲	汽油	134.59	2.90	49.46	3.91	美元/桶	7088.71	187.56	2624.35	218.71	元/吨
	柴油	121.75	-0.99	36.62	0.02	美元/桶	6412.33	-20.03	1947.98	11.12	元/吨
	航空煤油	131.41	-1.12	46.28	-0.12	美元/桶	6920.95	-24.65	2456.59	6.50	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	16500.00	400.00	12035.64	431.15	纯苯	7764.29	4.29	3299.93	15.44	元/吨
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9535.64	31.15	苯乙烯	8585.71	2.86	4121.36	74.01	元/吨
聚乙烯	LDPE	8957.14	150.00	4492.79	181.15	丙烯腈	8400.00	0.00	3934.49	70.00	元/吨
	LLDPE	8118.71	-43.29	3654.36	-12.13	聚碳酸酯	16714.29	14.29	12249.93	145.44	元/吨
	HDPE	8350.00	0.00	3885.64	31.15	MMA	11500.00	0.00	7035.64	68.85	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6048.67	40.12	1584.31	71.27	EO	6214.29	14.29	1749.93	145.44	元/吨
	无规聚丙烯	8500.00	0.00	4035.64	31.15	苯酚	8185.71	28.57	3721.36	89.72	元/吨
	抗冲聚丙烯	7700.00	0.00	3235.64	31.15	丙酮	6871.43	7.14	2407.07	88.29	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 08 月 18 日, 6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅: 恒逸石化 (环比 -4.97%)、恒力石化 (环比 -5.28%)、桐昆股份 (环比 -5.61%)、新凤鸣 (环比 -6.46%)、荣盛石化 (环比 -7.47%)、东方盛虹 (环比 -8.80%)。

近一月涨跌幅为恒逸石化 (环比 +4.76%)、桐昆股份 (环比 -1.60%)、东方盛虹 (环比 -2.35%)、恒力石化 (环比 -2.68%)、荣盛石化 (环比 -3.13%)、新凤鸣 (环比 -3.89%)。

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	2023/8/18	-7.47%	-3.13%	-3.10%	-22.66%	-3.10%
恒力石化	2023/8/18	-5.28%	-2.68%	-4.79%	-27.76%	-6.50%
东方盛虹	2023/8/18	-8.80%	-2.35%	-1.34%	-48.06%	-10.39%
恒逸石化	2023/8/18	-4.97%	4.76%	5.22%	-21.51%	3.27%
桐昆股份	2023/8/18	-5.61%	-1.60%	11.34%	-9.01%	-2.15%
新凤鸣	2023/8/18	-6.46%	-3.89%	16.72%	15.80%	9.10%

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	14.52	1,022.08	2,318	7,029	12,280	15,875	44.00	12.96	7.93	6.37
002493.SZ	荣盛石化	11.77	1,191.77	3,340	4,546	10,571	15,281	35.67	17.83	10.80	7.45
000301.SZ	东方盛虹	11.61	767.56	548	4,963	8,847	9,655	145.13	9.00	7.90	7.17
603225.SH	新凤鸣	11.87	181.55	-205	1,010	1,618	1,954	-	17.97	11.22	9.29
601233.SH	桐昆股份	14.14	340.93	130	2,515	4,715	6,352	282.80	9.78	6.69	5.08
000703.SZ	恒逸石化	7.26	266.17	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.82	11.71	11.00

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 股价、市值数据截至 8 月 18 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 08 月 18 日, 石油石化行业指数涨幅为 +22.81%, 沪深 300 指数涨幅为 -7.63%, brent 原油价格涨幅为 +28.48%, 六家炼化公司平均指数涨幅为 +11.88%。

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: 调研活动信息(一)(二)(三)】公司分别于8月11日10:00-11:00、13:30-14:30和15:00-16:00进行三次电话会议与投资者进行交流。2023上半年公司实现营收658.99亿元,同比增长117.9%;归母净利润16.8亿元,同比增长3.21%。2023年3月底,盛虹炼化1600万吨/年炼化一体化项目各环节已实现稳定运行,装置基本达到满负荷状态;二季度,继续基本维持满负荷、稳定运行。截至目前,盛虹炼化的生产经营已基本达到前期可研报告设定的要求,上半年实现转固超500亿元。同时,公司“百万吨级EVA”、“百万吨可降解塑料”和“百万吨级丙烯腈”项目正全面推进。新材料方面,POE工业化装置准备工作顺利推进,第一套10万吨/年POE装置的前期准备工作已基本就绪;超高分子量聚乙烯进入客户开拓阶段;25万吨绿色再生聚酯纤维项目正在建设中,计划年底投产;15万吨CO₂制甲醇项目,即将于三季度投产。

【恒力石化: 关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展公告】公司实际控制人陈建华、范红卫夫妇和/或控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人中的任一/多个主体于2022年10月20日起12个月内,以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持本公司股份,合计增持金额规模不低于人民币7.5亿元,不超过人民币15亿元。截至2023年8月14日,控股股东之一致行动人恒峰投资通过自有账户“恒峰投资(大连)有限公司”和契约型私募基金账户“华银旭阳1号私募基金”,采取集中竞价交易方式累计直接和间接增持公司股份2616万股,占公司总股本的0.37%,累计增持金额为3.998亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。本次增持计划尚未实施完毕。

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 08 月 18 日，布伦特周均原油价格涨幅为+28.48%，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价差涨跌幅为-0.08%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+4.89%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2411.30 元/吨，环比减少-1.92 元/吨(环比-0.08%)；国外重点大炼化项目本周价差为 1564.94 元/吨，环比增加 73.00 元/吨（环比+4.89%），本周布伦特原油周均价为 85.13 美元/桶，环比减少-1.01 美元/桶（环比-1.17%）。

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	2023/8/18	85.13	86.14	(1.01)	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/18	81.36	82.74	(1.37)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/8/18	1048.66	1063.24	(14.58)	美元/吨
PX-原油价差	2023/8/18	426.83	434.45	(7.62)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/8/18	391.12	394.66	(3.54)	美元/吨
PX开工率	2023/8/17	79.73	82.04	(2.31)	%
PTA现货价格	2023/8/18	5850.00	5835.00	15.00	元/吨
PTA单吨净利润	2023/8/18	(266.81)	(307.88)	41.06	元/吨
PTA库存	2023/8/17	4.17	4.14	0.03	天
PTA开工率	2023/8/18	81.78	78.41	3.37	%
MEG价格	2023/8/18	3933.57	3999.29	(65.71)	元/吨
MEG库存	2023/8/16	106.18	100.09	6.09	万吨
MEG开工率	2023/8/18	53.40	53.08	0.32	%
MEG价差	2023/8/18	(533.52)	(491.88)	(41.64)	元/吨
POY价格	2023/8/18	7646.43	7672.14	(25.71)	元/吨
FDY价格	2023/8/18	8263.57	8325.00	(61.43)	元/吨
DTY价格	2023/8/18	9182.14	9210.71	(28.57)	元/吨
POY单吨净利润	2023/8/18	84.97	95.76	(10.80)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/8/18	229.09	263.59	(34.50)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/8/18	241.41	254.11	(12.70)	元/吨
POY库存	2023/8/17	13.00	13.20	(0.20)	天
FDY库存	2023/8/17	18.30	19.00	(0.70)	天
DTY库存	2023/8/17	24.40	24.70	(0.30)	天
涤纶长丝产销率	2023/8/18	50.00	45.00	5.00	%
涤纶长丝开工率	2023/8/18	85.95	86.09	(0.14)	%
江浙地区织机开工率	2023/8/17	63.02	62.83	0.19	%
盛泽坯布库存	2023/8/18	35.90	36.10	(0.20)	天
涤纶短纤价格	2023/8/18	7447.14	7390.00	57.14	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/8/18	118.63	74.43	44.19	元/吨
涤纶短纤库存	2023/8/17	8.08	7.87	0.21	天
涤纶短纤开工率	2023/8/18	78.70	78.37	0.33	%
聚酯瓶片价格	2023/8/18	7042.86	7032.14	10.71	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/8/18	(16.96)	(30.34)	13.38	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/8/18	90.34	89.78	0.56	%

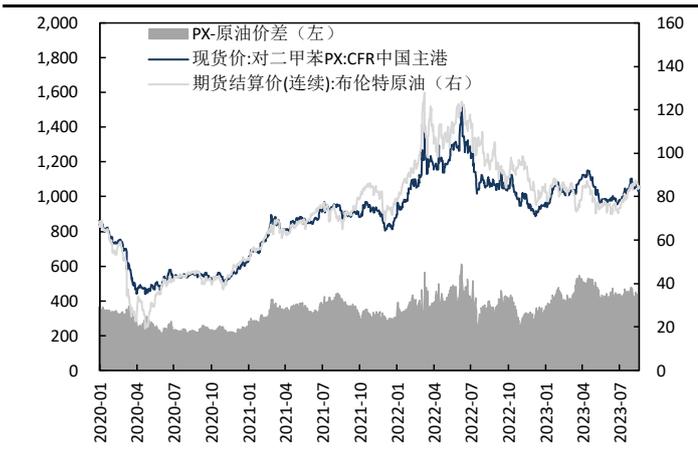
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 市场均价小幅下跌。本周国际原油价格震荡下跌,成本端支撑不佳。周内,山东一PX装置停车检修,整体开工率较上周相比稍有下滑,但由于PX现货货源流通并不紧张,供应端支撑变动不大。本周下游PTA装置变动较为频繁,行业开工率走高,PX需求端表现尚好。综合来看,虽下游需求端稍有提振,但成本端支撑不佳,PX市场周均价相比上周有所走弱。本周PX CFR中国主港周均价在1048.66(环比-14.58)美元/吨,PX与原油价差在426.83(环比-7.62)美元/吨,PX与石脑油周均价差在391.12(环比-3.54)美元/吨,开工率79.73%(环比-2.31pct)。

PTA: 市场重心窄幅上行。本周PX价格小幅走弱，成本端支撑一般。供给端，周内共五套PTA装置存在变动，其中东北一装置恢复稳定运行，西北一装置重启并逐步恢复稳定运行，华东一装置停车检修，华南一厂装置降负运行，山东一装置半条线恢复稳定运行，总体开工率提升。需求端，周内下游聚酯端负荷仍旧处于偏高位置，需求端支撑暂稳。本周PTA现货周均价格在5850.00（环比+15.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-266.81（环比+41.06）元/吨，开工率81.78%（环比+3.37pct），PTA库存天数4.17（环比+0.03）天。

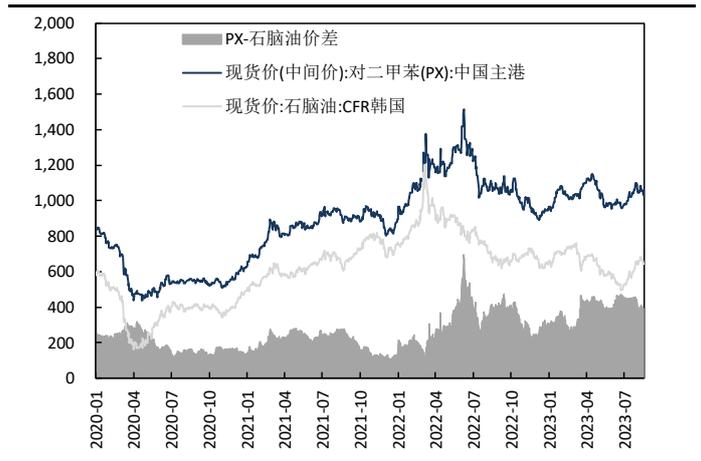
MEG: 成本端和供应端以利空为主，乙二醇市场价格下跌。本周原油和动力煤价格弱势下行，成本端支撑欠佳。供应端，合成气制方面，本周装置检修与重启并存，整体产量变动有限；乙烯制方面，一套大型炼化装置重启并顺利出料，行业开工率回升。同时，码头卸货情况好转，港口库存持续累积，供应端压力加重。从需求方面来看，聚酯端开工坚挺，仍有一定支撑。总体来看，成本端和供应端以利空为主，乙二醇市场价格下跌。本周MEG现货周均价格在3933.57（环比-65.71）元/吨，华东罐区库存为106.18（环比+6.09）万吨，开工率53.40%（环比+0.32pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



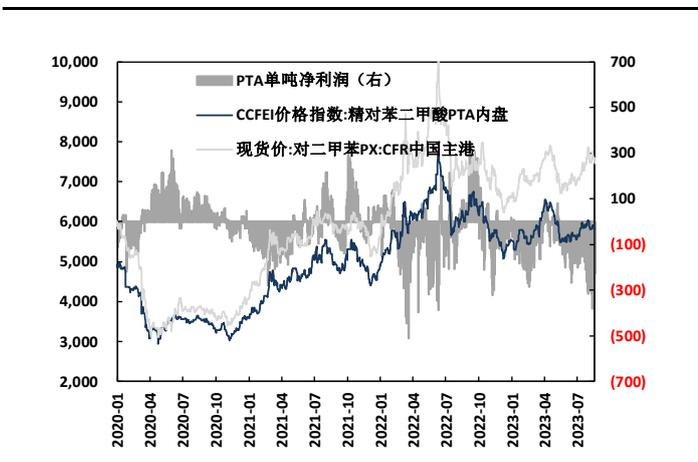
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



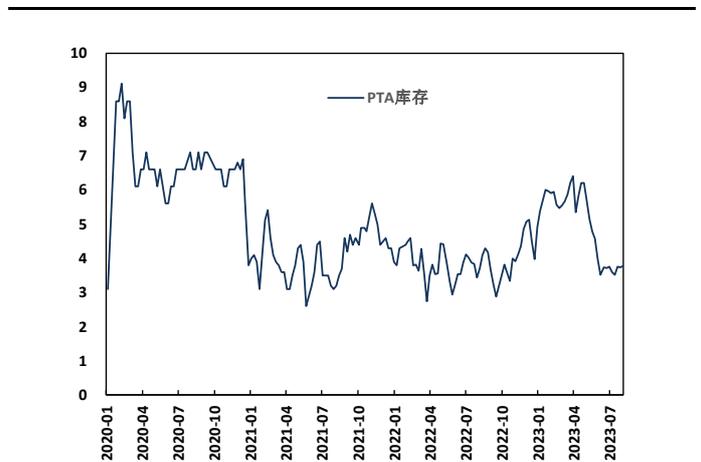
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



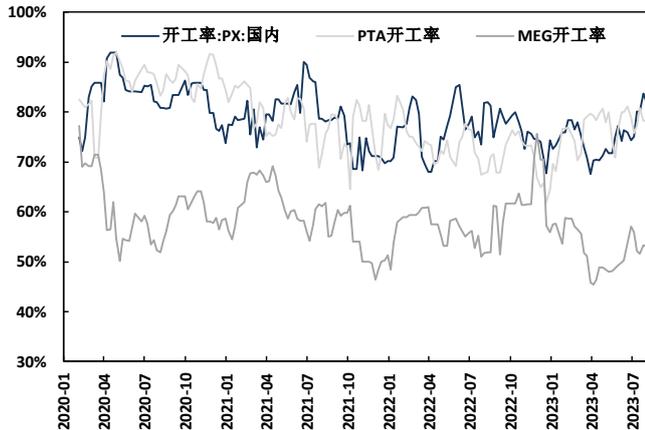
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



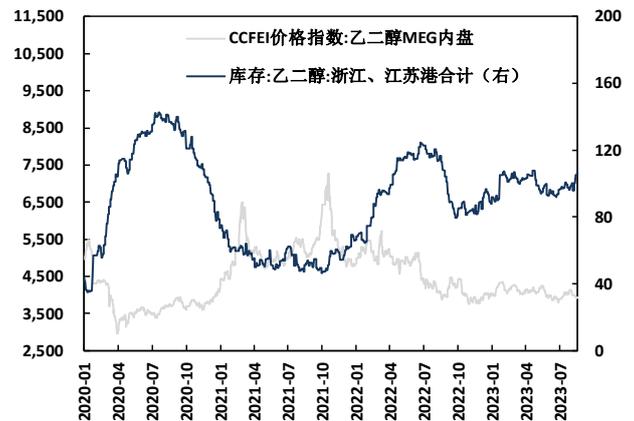
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

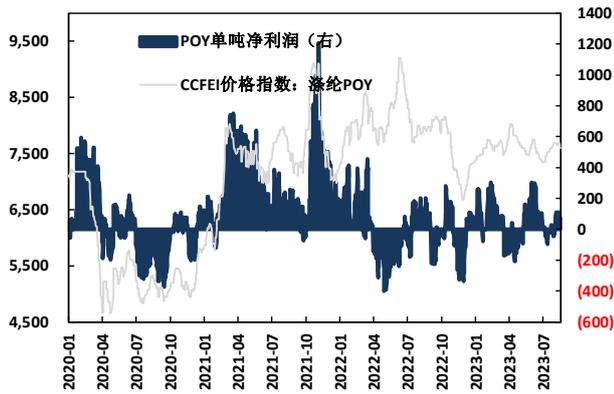


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 企业以价换量, 报价窄幅下行。周前期, 因涤纶长丝库存较少, 供应面暂无压力, 企业多报价挺稳, 市场成交重心无明显变化, 下游用户多持观望态度, 市场成交数量稀少。周中, 厂商放大优惠、让利下游, 刺激客户采购热情, 涤纶长丝市场价格下跌。但是下游用户心态依旧较为谨慎, 以刚需备货为主。周后期, 涤纶长丝市场恢复稳定运行, 下游客户集中采买后退场观望, 场内询盘数量减少, 实单成交有限。本周涤纶长丝周均价格 POY7646.43 (环比-25.71) 元/吨、FDY 8263.57 (环比-61.43) 元/吨和 DTY 9182.14 (环比-28.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY84.97 (环比-10.80) 元/吨、FDY229.09 (环比-34.50) 元/吨和 DTY241.41 (环比-12.70) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY13.00 (环比-0.20) 天、FDY 18.30 (环比-0.70) 天和 DTY 24.40 (环比-0.30) 天, 开工率 85.95% (环比-0.14pct)。

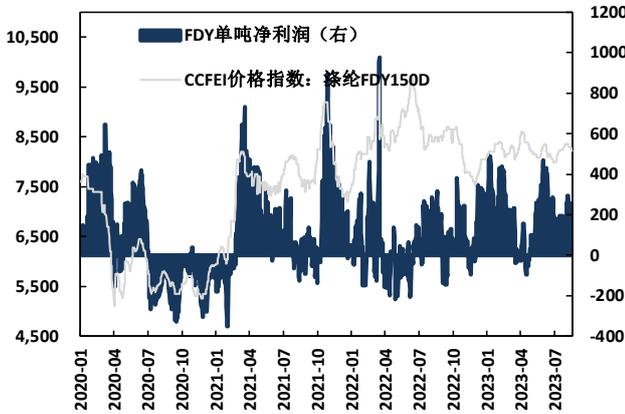
织布: 开工率回升、库存环比下降。淡季接近尾声, 织造厂家接单情况好转, 开工率有所回升。同时, 织造厂家适当出货, 坯布库存小幅回落。本周江浙地区织布开工率为 63.02% (环比+0.19pct), 库存 35.90 天 (环比-0.2 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



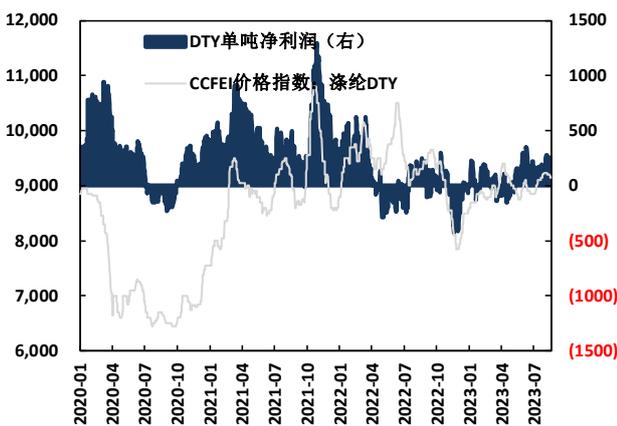
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



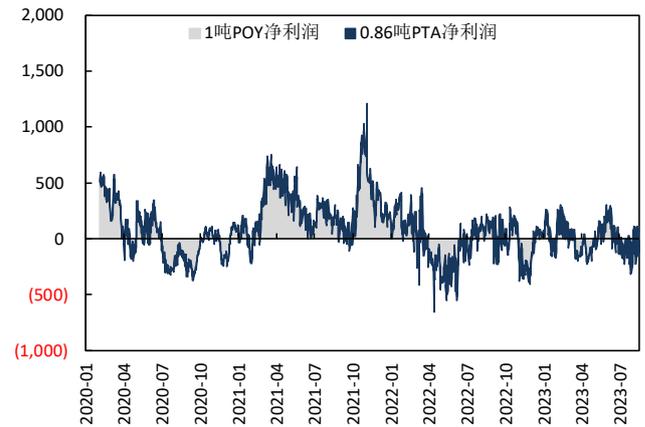
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



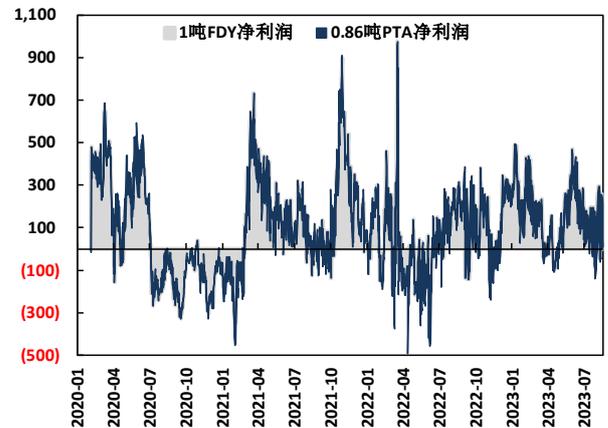
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



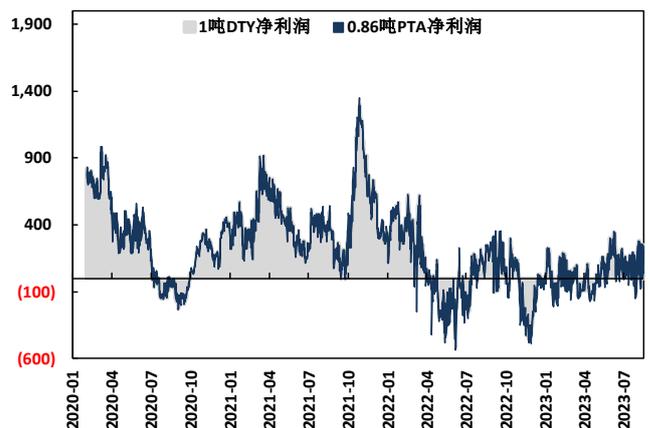
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



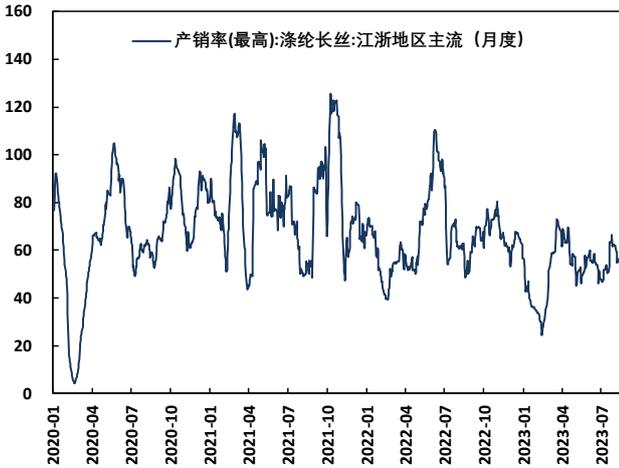
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



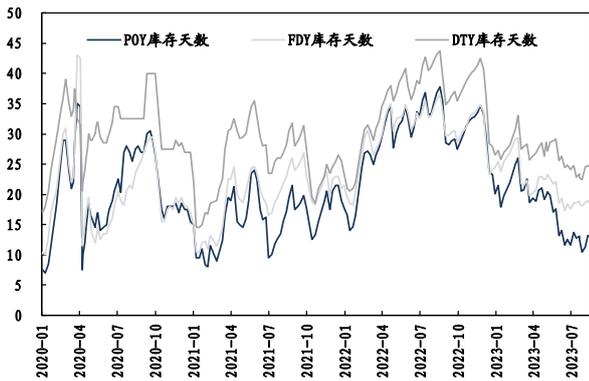
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率(%)



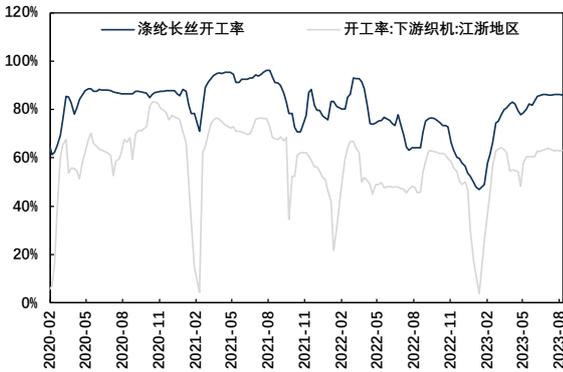
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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, %)



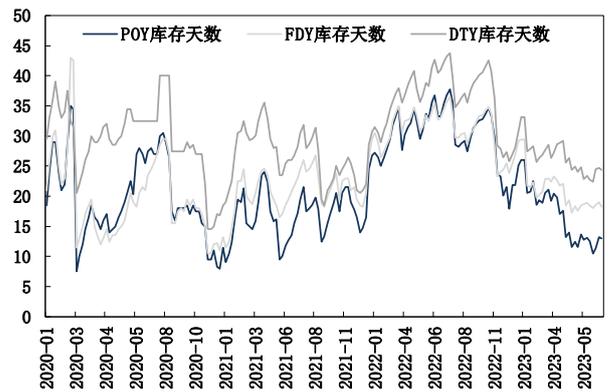
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数(天)



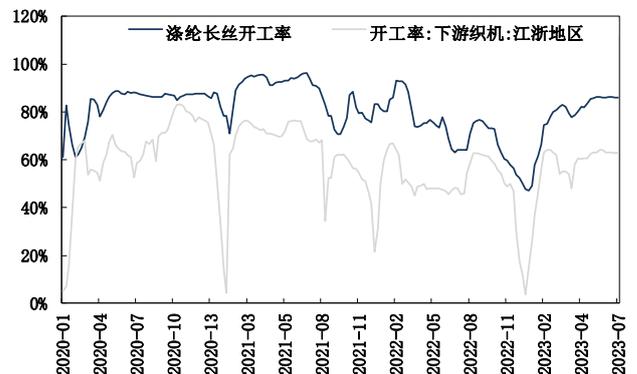
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



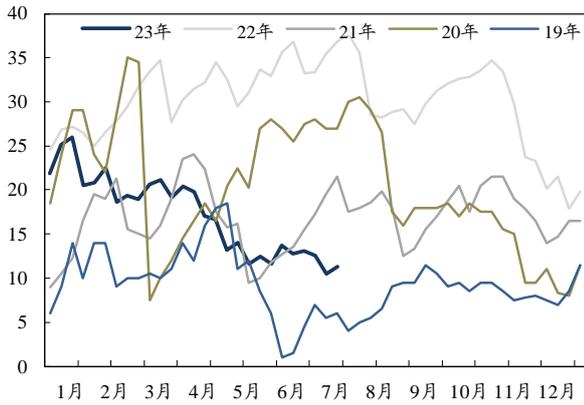
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



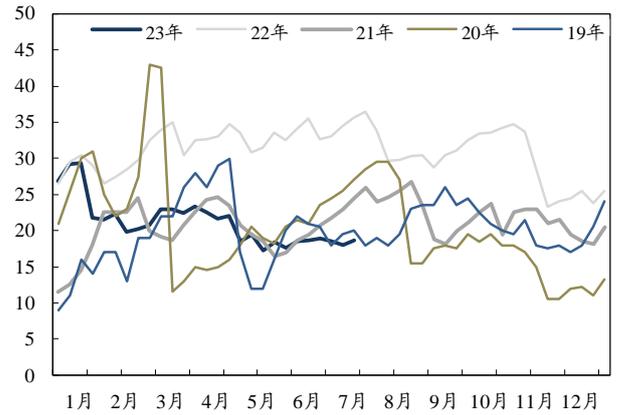
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



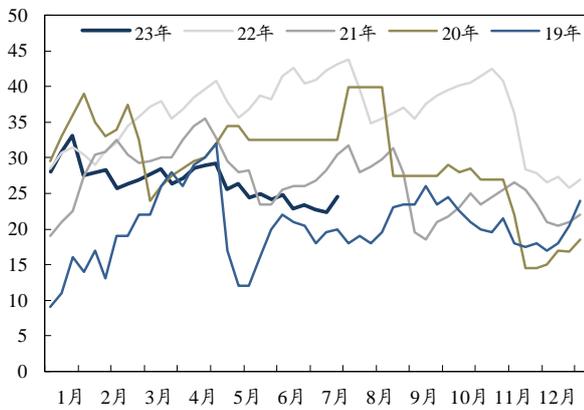
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



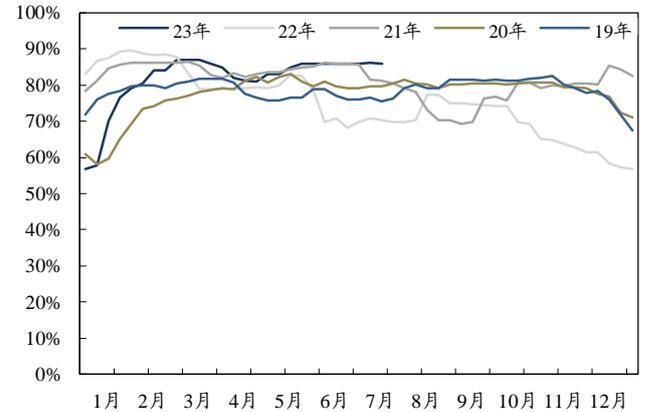
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



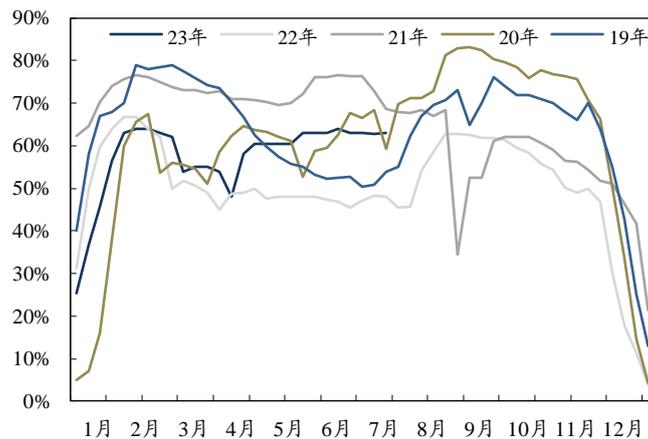
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

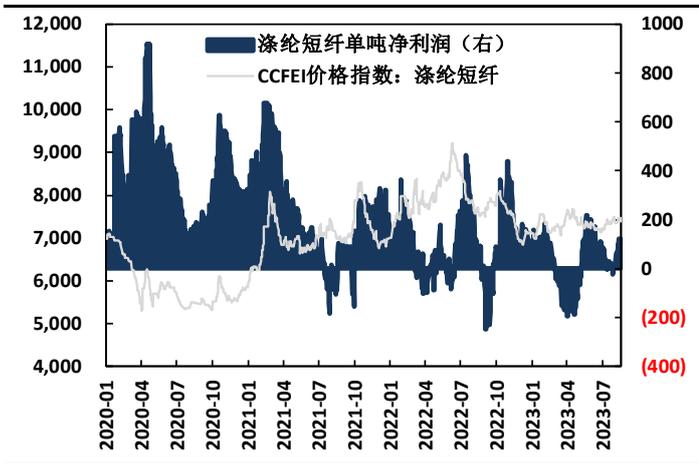


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：市场小幅上涨。本周，PTA 价格走势上行，成本端支撑尚可。但下游用户跟进不足，依旧以低价、刚需采购为主，市场询盘氛围清淡。整体来看，在成本端支撑下，涤纶短纤价格小幅上涨。本周涤纶短纤周均价格 7447.14（环比+57.14）元/吨，行业平均单吨盈利为 118.63（环比+44.19）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.08（环比+0.21）天，开工率 78.70%（环比+0.33pct）。

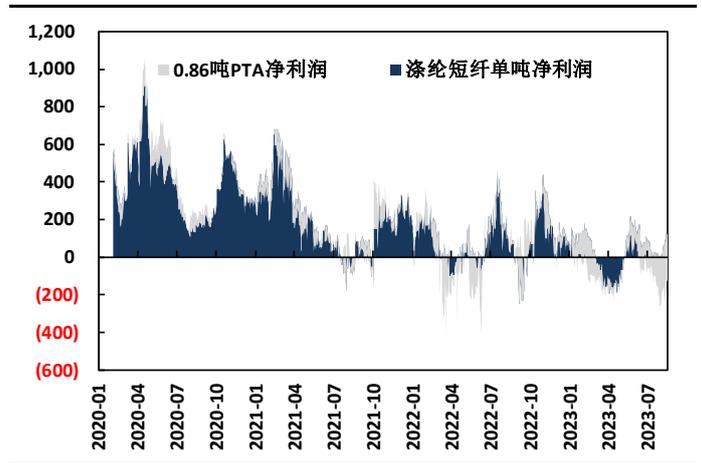
聚酯瓶片：现货供应紧张，价格窄幅上涨。从成本方面来看，本周 PTA 价格窄幅上行，成本面存在支撑。从供应方面来看，大厂装置暂无检修停车现象，整体行业开工率依旧维持高位，市场货源产出状态相对稳定。但局部厂家 9 月份货源剩余额不多，现货供应依旧相对紧张。从需求方面来看，下游市场观望情绪尚存，企业多谨慎跟进，实际需求提高空间不足，支撑有限。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7042.86（环比+10.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-16.96（环比+13.38）元/吨，开工率 90.34%（环比+0.56pct）。

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（%）



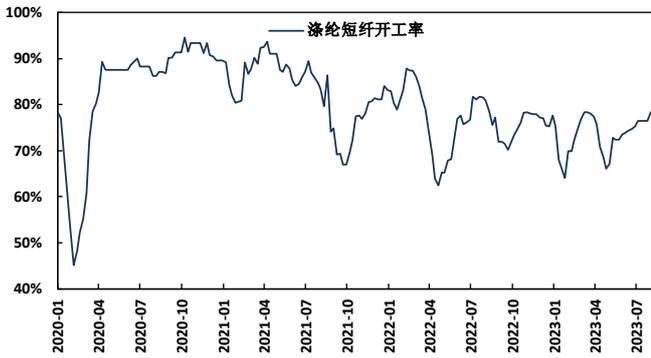
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



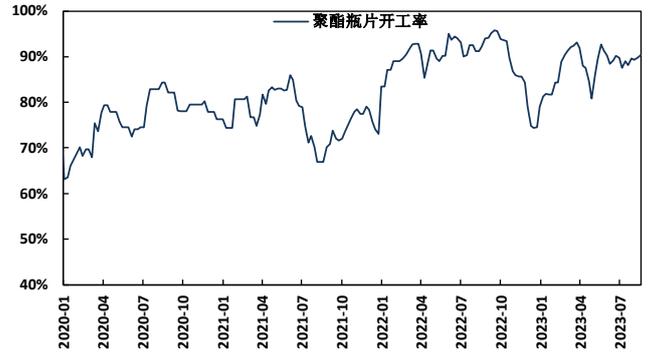
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



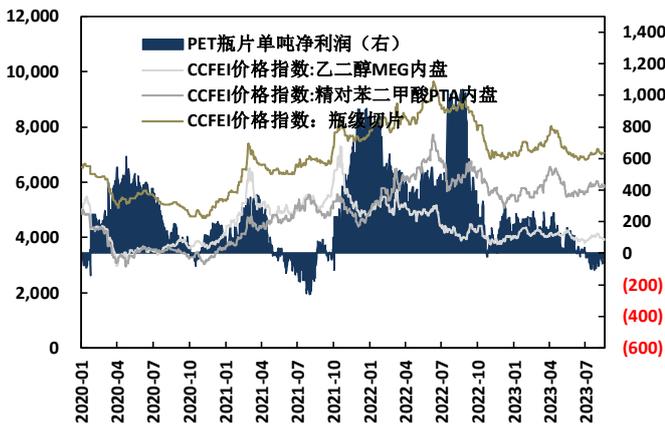
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



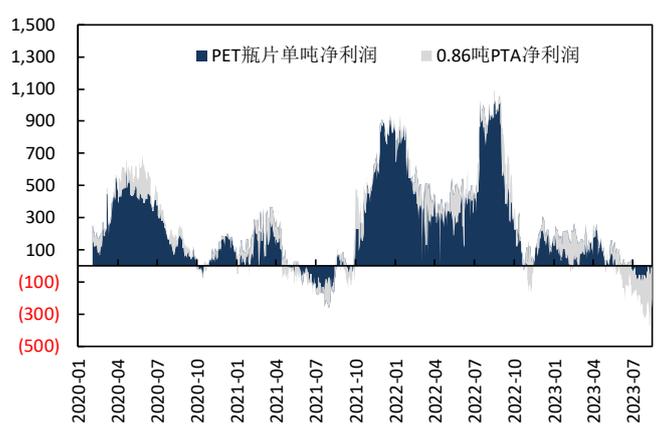
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：经济下行风险施压原油，国际油价下跌。周前期，虽然美国原油库存超预期下降，但是全球经济复苏前景尚不明朗，同时惠誉警告可能被迫下调部分美国银行评级，经济下行风险增加。另外，尼日利亚福尔卡多斯原油出口恢复，供应增加，原油价格持续下跌。周后期，美元汇率从高点回落，加之数据显示沙特6月份原油出口降至21个月来最低水平，冲淡经济下行带来的疑虑，国际油价小幅上涨。截至2023年08月18日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为85.13（环比-1.01）美元/桶、81.36（环比-1.37）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

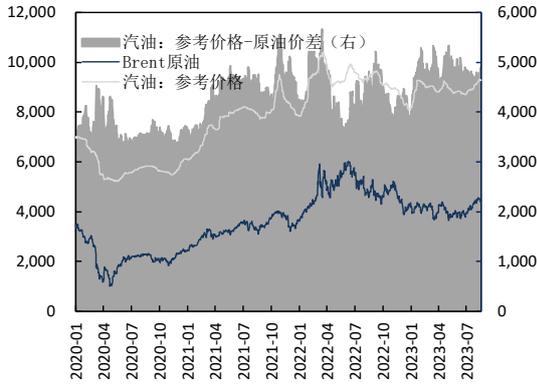
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/8/18	4464.36	4495.51	(31.15)	元/吨	85.13	86.14	(1.01)	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/18	4284.47	4335.81	(51.33)	元/吨	81.36	82.74	(1.37)	美元/桶
汽油(95#)	2023/8/18	9572.20	9572.20	0.00	元/吨	181.77	182.66	(0.88)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/8/18	5107.84	5076.69	31.15	元/吨	96.65	96.52	0.12	美元/桶
汽油(参考价)	2023/8/18	9290.86	9232.57	58.29	元/吨	176.43	176.18	0.25	美元/桶
汽油-原油价差	2023/8/18	4826.50	4737.06	89.44	元/吨	91.30	90.04	1.26	美元/桶
柴油(0#)	2023/8/18	8277.86	8233.00	44.86	元/吨	157.20	157.10	0.09	美元/桶
柴油-原油价差	2023/8/18	3813.50	3737.49	76.01	元/吨	72.07	70.97	1.10	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/8/18	7199.43	7191.43	8.00	元/吨	136.72	137.23	(0.51)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/8/18	2735.07	2695.92	39.15	元/吨	51.59	51.09	0.50	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

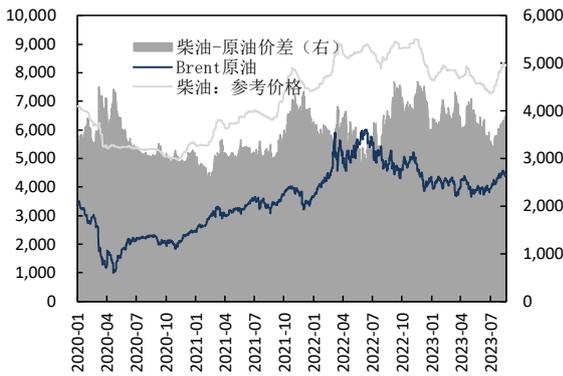
国内成品油：价格持续上涨。汽油方面：暑期出行旺季叠加全国范围内持续高温，国内汽油需求较为坚挺，价格上涨。**柴油方面：**部分海域休渔期以及雨季陆续结束，柴油需求进一步回暖，利好柴油价格。**航煤方面：**受累于对亚洲需求恢复的担忧，市场观望情绪较浓，出货情况未有明显改善，航煤价格暂时稳定。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9290.86（环比+58.29）、8277.86（环比+44.86）、7199.43（环比+8.00）元/吨，折合176.43（环比+0.25）、157.20（环比+0.09）、136.72（环比-0.51）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4826.50（环比+89.44）、3813.50（环比+76.01）、2735.07（环比+39.15）元/吨，折合91.30（环比+1.26）、72.07（环比+1.10）、51.59（环比+0.50）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



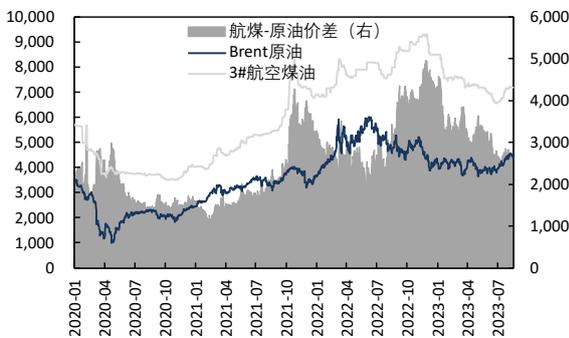
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



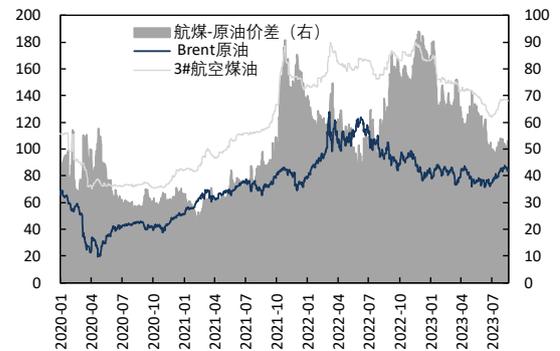
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/8/18	4464.36	4495.51	(31.15)	元/吨	85.13	86.14	(1.01)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/8/18	5417.53	5290.03	127.51	元/吨	103.29	101.36	1.93	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/8/18	953.17	794.52	158.66	元/吨	18.26	15.22	3.04	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/8/18	6206.17	6230.08	(23.91)	元/吨	118.32	119.37	(1.05)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/8/18	1741.81	1734.57	7.24	元/吨	33.29	33.23	0.06	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/8/18	6092.12	6050.95	41.16	元/吨	116.15	115.94	0.21	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/8/18	1627.76	1555.44	72.32	元/吨	31.12	29.80	1.32	美元/桶
美国汽油	2023/8/18	6304.72	6296.95	7.77	元/吨	120.22	120.65	(0.43)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/8/18	1840.37	1801.44	38.93	元/吨	35.09	34.52	0.58	美元/桶
美国柴油	2023/8/18	6781.57	6781.18	0.39	元/吨	129.31	129.93	(0.62)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/8/18	2317.21	2285.67	31.54	元/吨	44.18	43.79	0.39	美元/桶
美国航煤	2023/8/18	6450.82	6444.65	6.16	元/吨	123.27	123.48	(0.21)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/8/18	1986.46	1949.14	37.32	元/吨	38.14	37.34	0.80	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/8/18	7088.71	6901.15	187.56	元/吨	134.59	131.69	2.90	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/18	2624.35	2405.64	218.71	元/吨	49.46	45.55	3.91	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/8/18	6412.33	6432.37	(20.03)	元/吨	121.75	122.74	(0.99)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/18	1947.98	1936.86	11.12	元/吨	36.62	36.60	0.02	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/8/18	6920.95	6945.60	(24.65)	元/吨	131.41	132.53	(1.12)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/18	2456.59	2450.09	6.50	元/吨	46.28	46.40	(0.12)	美元/桶

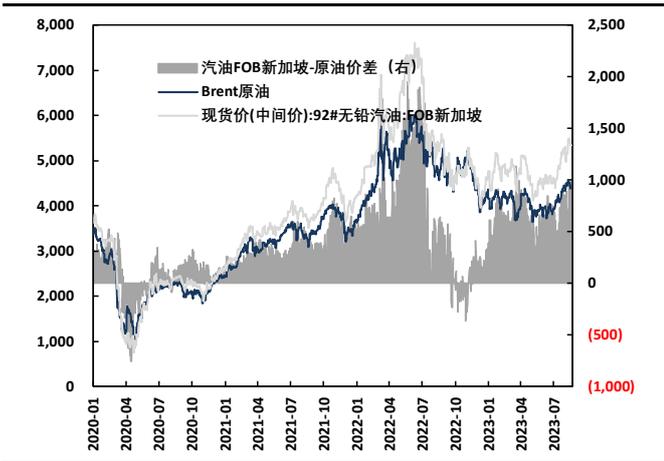
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5417.53 (环比+127.51)、6206.17 (环比-23.91)、6092.12 (环比+41.16) 元/吨, 折合 103.29 (环比+1.93)、118.32 (环比-1.05)、116.15 (环比+0.21) 美元/桶。与原油价差分别为 953.17 (环比+158.66)、1741.81 (环比+7.24)、1627.76 (环比+72.32) 元/吨, 折合 18.26 (环比+3.04)、33.29 (环比+0.06)、31.12 (环比+1.32) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 6304.72 (环比+7.77)、6781.57 (环比+0.39)、6450.82 (环比+6.16) 元/吨, 折合 120.22 (环比-0.43)、129.31 (环比-0.62)、123.27 (环比-0.21) 美元/桶。与原油价差分别为 1840.37 (环比+38.93)、2317.21 (环比+31.54)、1986.46 (环比+37.32) 元/吨, 折合 35.09 (环比+0.58)、44.18 (环比+0.39)、38.14 (环比+0.80) 美元/桶。

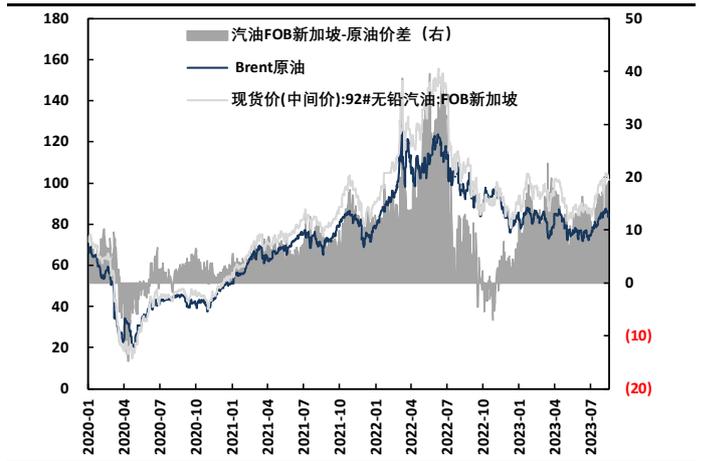
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 7088.71 (环比+187.56)、6412.33 (环比-20.03)、6920.95 (环比-24.65) 元/吨, 折合 134.59 (环比+2.90)、121.75 (环比-0.99)、131.41 (环比-1.12) 美元/桶。与原油价差分别为 2624.35 (环比+218.71)、1947.98 (环比+11.12)、2456.59 (环比+6.50) 元/吨, 折合 49.46 (环比+3.91)、36.62 (环比+0.02)、46.28 (环比-0.12) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



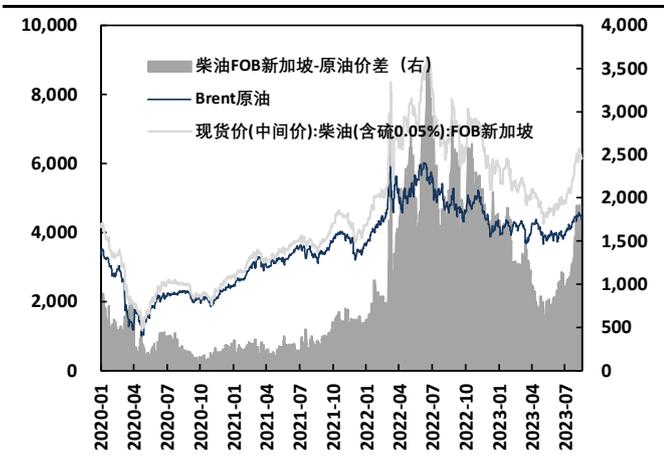
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



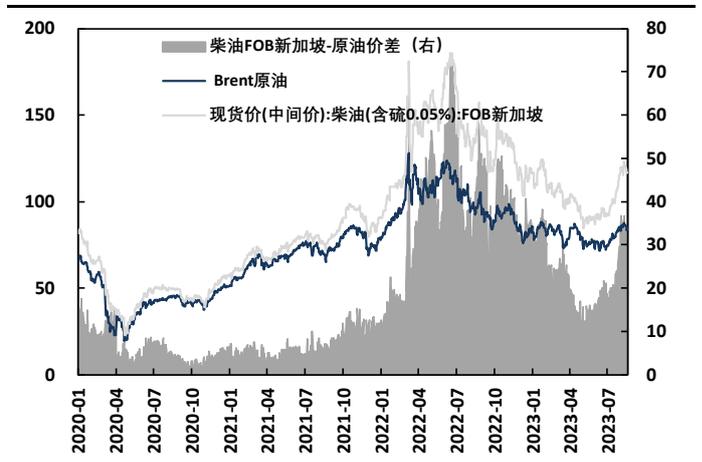
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



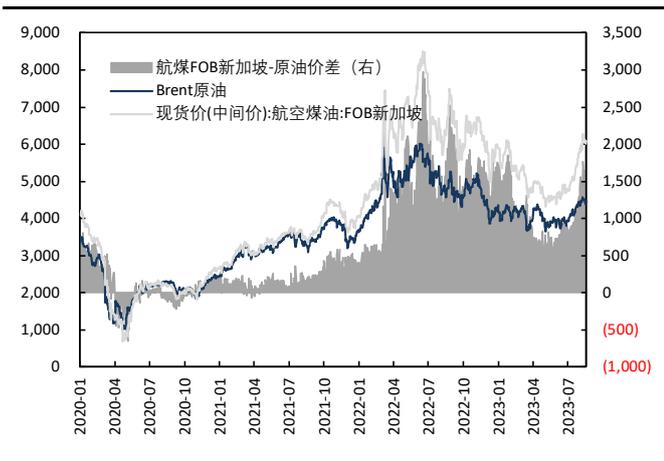
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



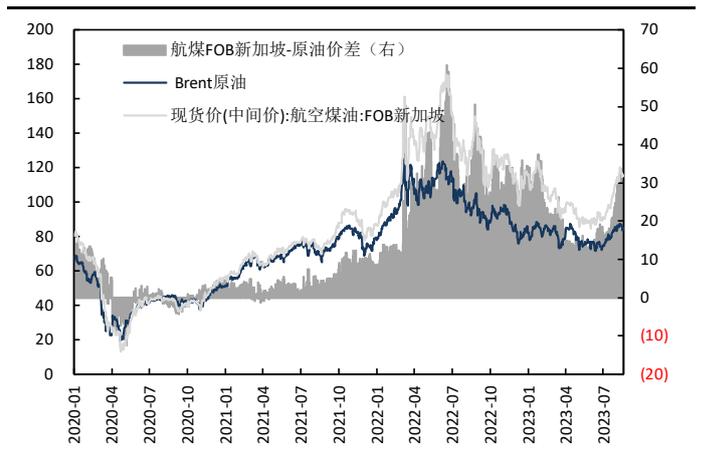
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



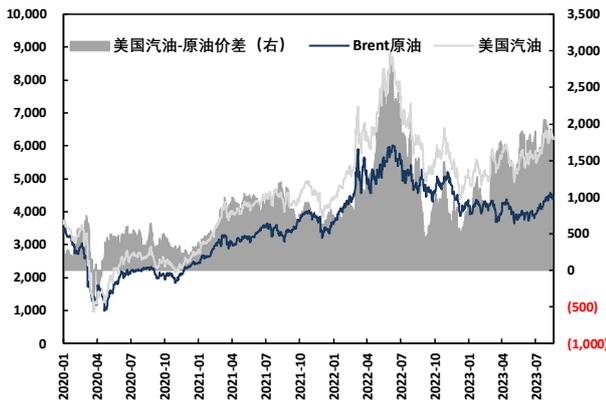
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



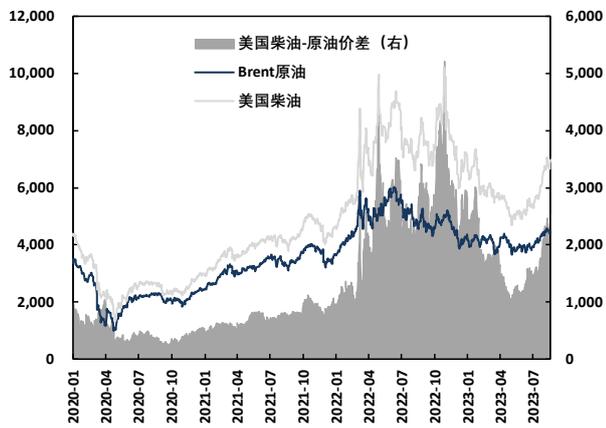
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



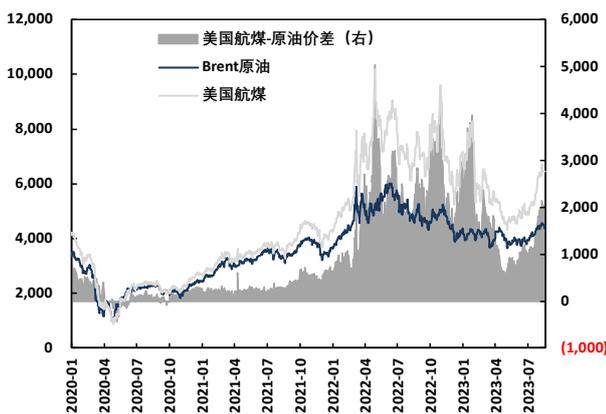
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



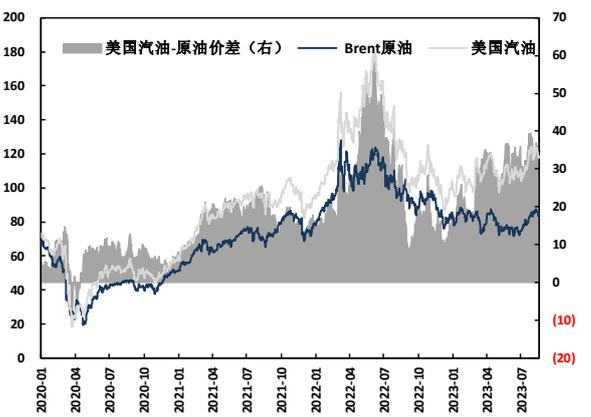
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



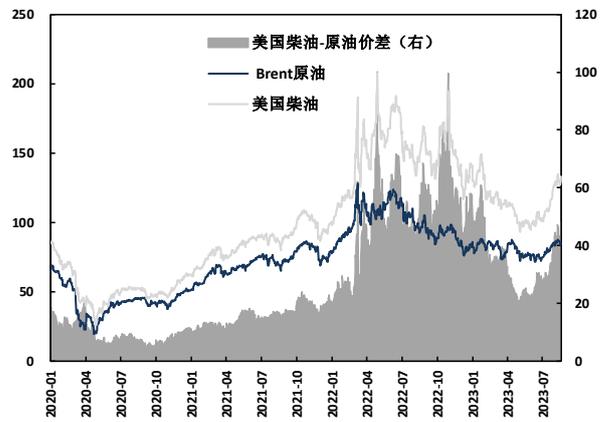
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



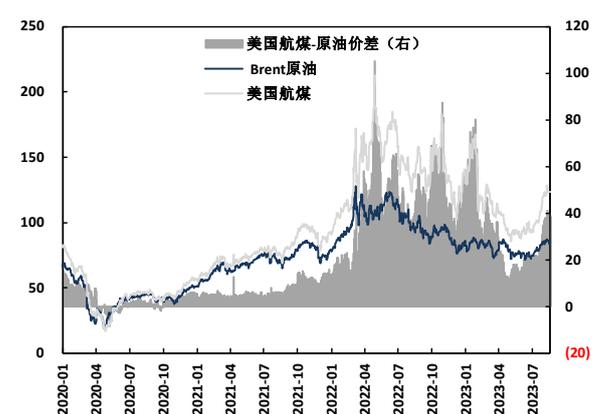
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



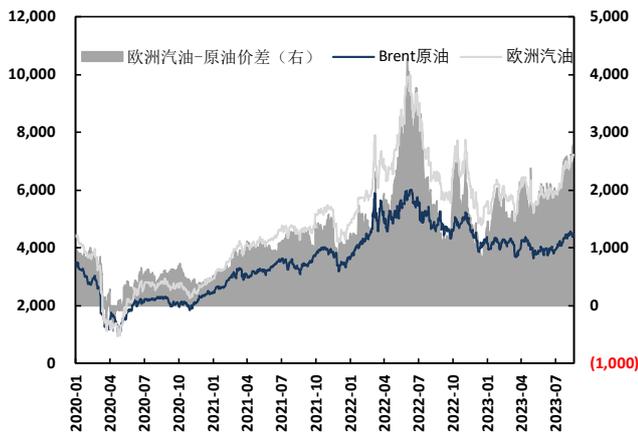
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



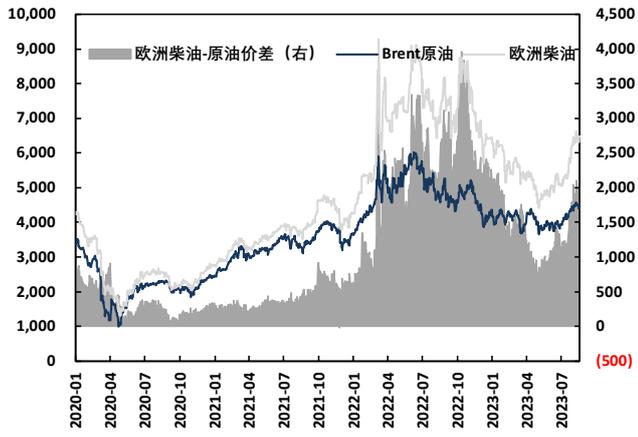
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



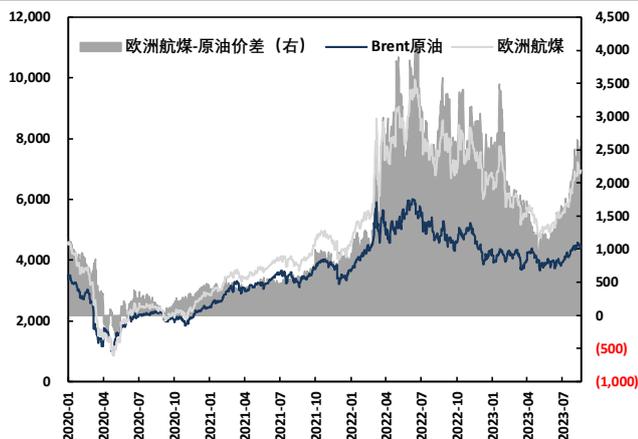
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



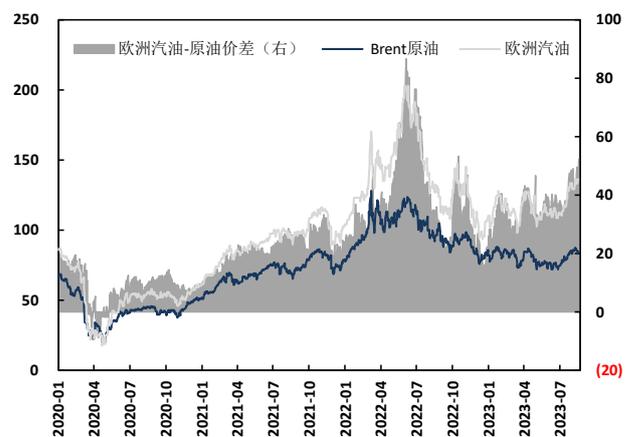
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



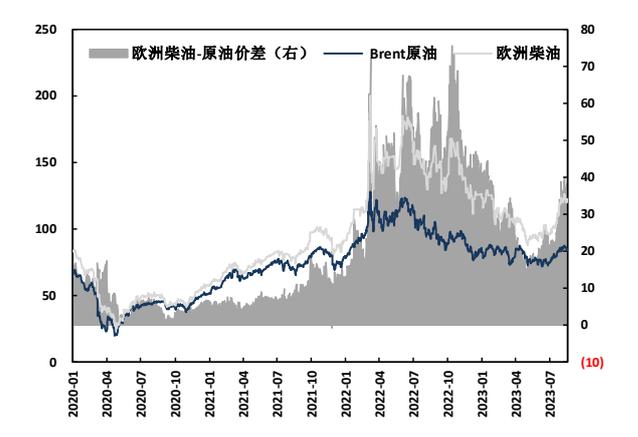
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



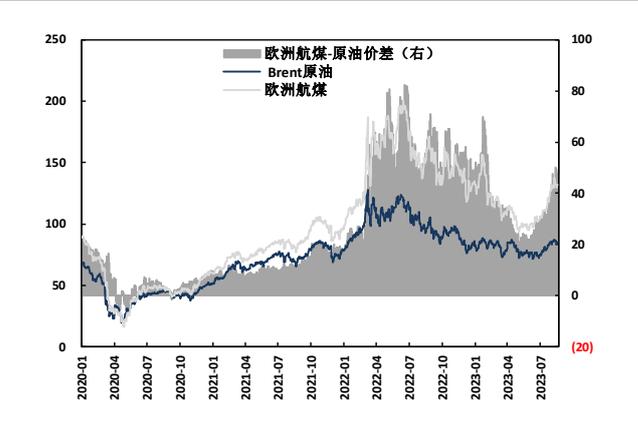
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/8/18	7764.29	7750.00	14.29	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/8/18	3299.93	3254.49	45.44	元/吨
PX	2023/8/18	7516.13	7601.63	(85.49)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/8/18	3051.78	3106.12	(54.34)	元/吨
E0	2023/8/18	6214.29	6100.00	114.29	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/8/18	1749.93	1604.49	145.44	元/吨
乙二醇	2023/8/18	4071.43	4100.00	(28.57)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/8/18	(392.93)	(395.51)	2.58	元/吨
DEG	2023/8/18	5292.86	5464.29	(171.43)	元/吨
DEG-原油价差	2023/8/18	828.50	968.78	(140.28)	元/吨
EVA发泡料	2023/8/18	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/8/18	9535.64	9504.49	31.15	元/吨
EVA光伏料	2023/8/18	16500.00	16100.00	400.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/8/18	12035.64	11604.49	431.15	元/吨
LDPE	2023/8/18	8957.14	8807.14	150.00	元/吨
LDPE-原油价差	2023/8/18	4492.79	4311.63	181.15	元/吨
LLDPE	2023/8/18	8118.71	8162.00	(43.29)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/8/18	3654.36	3666.49	(12.13)	元/吨
HDPE	2023/8/18	8350.00	8350.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/8/18	3885.64	3854.49	31.15	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/8/18	6048.67	6008.55	40.12	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/8/18	1584.31	1513.04	71.27	元/吨
无规聚丙烯	2023/8/18	8500.00	8500.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/8/18	4035.64	4004.49	31.15	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/8/18	7700.00	7700.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/8/18	3235.64	3204.49	31.15	元/吨
丁二烯	2023/8/18	7600.00	7600.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/8/18	3134.49	3104.49	30.00	元/吨
异丁烯	2023/8/18	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/8/18	7335.64	7304.49	31.15	元/吨
苯乙烯	2023/8/18	8585.71	8542.86	42.86	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/8/18	4121.36	4047.35	74.01	元/吨
PC	2023/8/18	16714.29	16500.00	214.29	元/吨
PC-原油价差	2023/8/18	12249.93	12004.49	245.44	元/吨
石脑油	2023/8/18	4710.10	4779.98	(69.88)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/8/18	245.74	284.47	(38.73)	元/吨
MMA	2023/8/18	11500.00	11600.00	(100.00)	元/吨
MMA-原油价差	2023/8/18	7035.64	7104.49	(68.85)	元/吨
乙腈	2023/8/18	8300.00	9328.57	(1028.57)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/8/18	3835.64	4833.06	(997.42)	元/吨
丙烯腈	2023/8/18	8400.00	8500.00	(100.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/8/18	3934.49	4004.49	(70.00)	元/吨
丙酮	2023/8/18	6871.43	6814.29	57.14	元/吨
丙酮-原油价差	2023/8/18	2407.07	2318.78	88.29	元/吨
苯酚	2023/8/18	8185.71	8157.14	28.57	元/吨
苯酚-原油价差	2023/8/18	3721.36	3661.63	59.72	元/吨
丙烯	2023/8/18	5878.56	5803.25	75.31	元/吨
丙烯-原油价差	2023/8/18	1414.20	1307.74	106.46	元/吨
C5	2023/8/18	5700.00	5614.29	85.71	元/吨
C5-原油价差	2023/8/18	1235.64	1118.78	116.87	元/吨
C9	2023/8/18	5900.00	5828.57	71.43	元/吨
C9-原油价差	2023/8/18	1435.64	1333.06	102.58	元/吨
正己烷	2023/8/18	10950.00	10950.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/8/18	6485.64	6454.49	31.15	元/吨
燃料油	2023/8/18	5450.00	5450.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/8/18	985.64	954.49	31.15	元/吨
硫磺	2023/8/18	863.86	822.43	41.43	元/吨
硫磺-原油价差	2023/8/18	(3600.50)	(3673.08)	72.58	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：供应整体增加，市场价格涨跌互现。本周国内乙烯市场整体上涨，对聚乙烯价格形成支撑。供给端方面，大厂检修结束后，市场供应连续增加，供应压力加大。整体来看，本周聚乙烯供应增加，市场需求一般，市场库存和仓单库存小幅增加，贸易商出货情况跟盘调整，市场价格涨跌互现。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8957.14（环比+150.00）、8118.71（环比-43.29）、8350.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4492.79（环比+181.15）、3654.36（环比-12.13）、3885.64（环比+31.15）元/吨。

EVA：光伏 EVA 市场重心上行。本周国内 EVA 市场涨跌互现。发泡终端需求不尽人意，整体气氛偏弱难改。光伏 EVA 下游需求尚可，支撑价格上涨。本周发泡 EVA 均价 14000.00（环比+0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9535.64（环比+31.15）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 16500.00（环比+400.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 12035.64（环比+431.15）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16057.14（环比-100.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 16785.71（环比+500.00）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



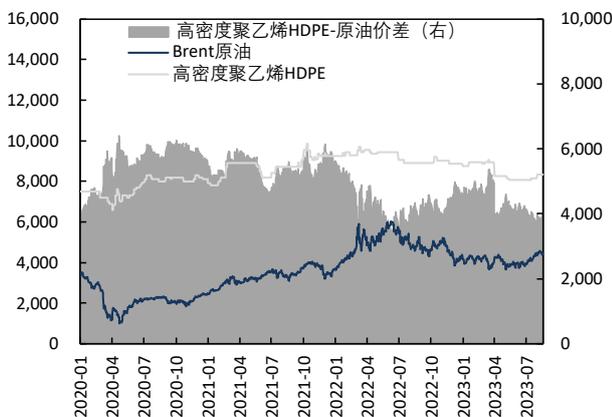
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



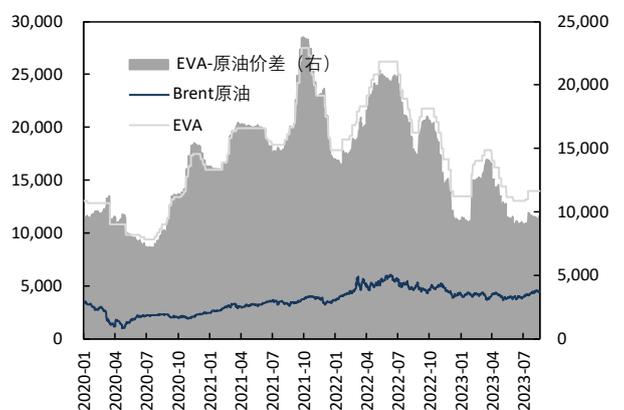
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



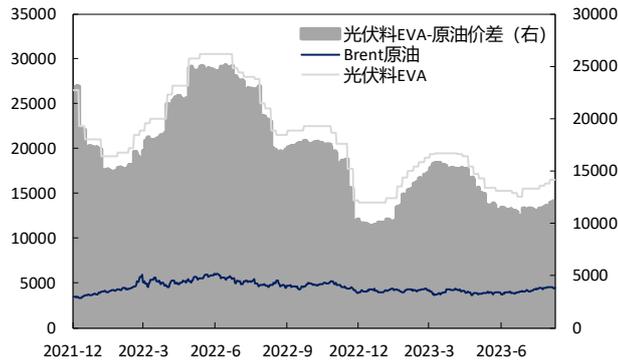
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

图64: 原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

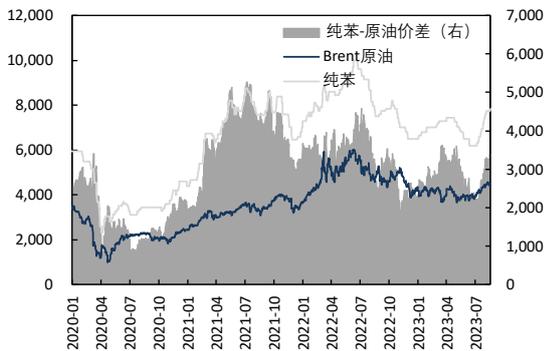


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 市场价格小幅上调。原油价格走势下行, 成本端支撑不佳。供给方面, 纯苯生产装置停车与重启并存, 国产纯苯开工下调; 但部分纯苯船货进港, 港口库存水平有所提高。需求方面, 下游苯乙烯盘面价格上涨, 促使纯苯主营炼厂挂牌出厂价格上调。本周纯苯均价 7764.29 (环比+14.29) 元/吨, 纯苯-原油价差 3299.93 (环比+45.44) 元/吨。

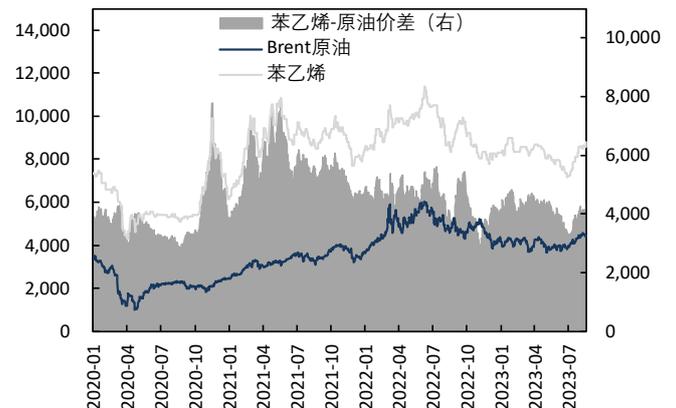
苯乙烯: 市场行情窄幅上行。成本端, 纯苯行情小幅上涨, 成本支撑一般。供应端, 本周国内部分装置停车检修, 开工率环比下跌。需求端, 虽下游行业开工短期内表现尚可, 但下游行业利润水平持续压缩, 需求端跟进有限。本周苯乙烯均价 8585.71 (环比+42.86) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4121.36 (环比+74.01) 元/吨。

图65: 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66: 原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)

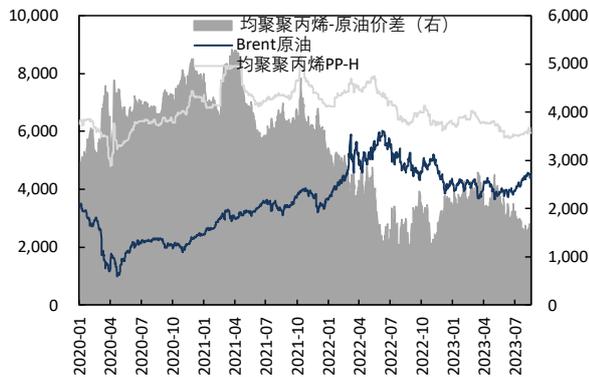


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯：需求仍未走出淡季，价格变动较小。本周丙烯价格先稳后涨，成本端支撑走强。供应端，检修装置情况较为稳定，新增产能暂未放量，近期重启装置数量不多，产能利用率下滑，供应端压力减少。需求端，仍未走出行业淡季，下游交投氛围冷清，且受台风降雨天气影响，下游开工率较低，影响 PP 价格上涨。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6048.67（环比+40.12）、8500.00（环比+0.00）、7700.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 1584.31（环比+71.27）、4035.64（环比+31.15）、3235.64（环比+31.15）元/吨。

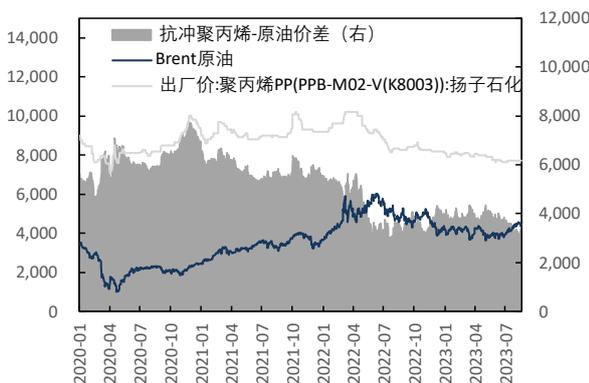
丙烯腈：市场价格偏弱整理。周内，东北地区某厂 8 万吨丙烯腈装置停车检修，供应量下滑。但是由于下游腈纶开工率小幅下降，整体需求跟进有限，市场交投氛围平淡，丙烯腈现货报盘小幅下调。本周丙烯腈均价 8400.00（环比-100.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 3934.49（环比-70.00）元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



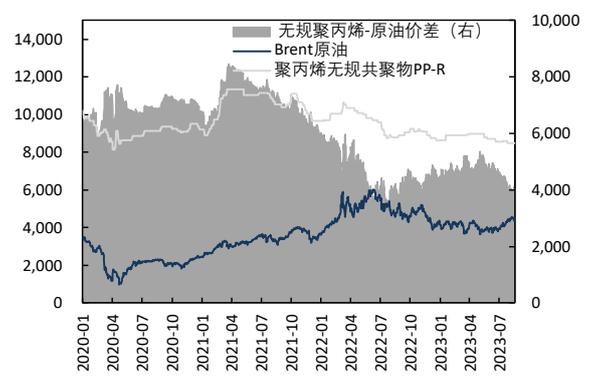
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



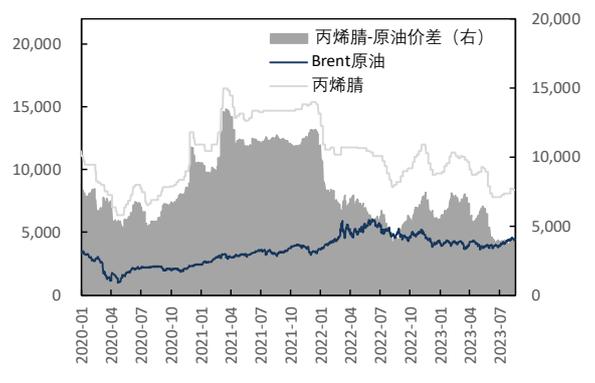
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图68: 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70: 原油、丙烯腈价格及价差（元/吨，元/吨）

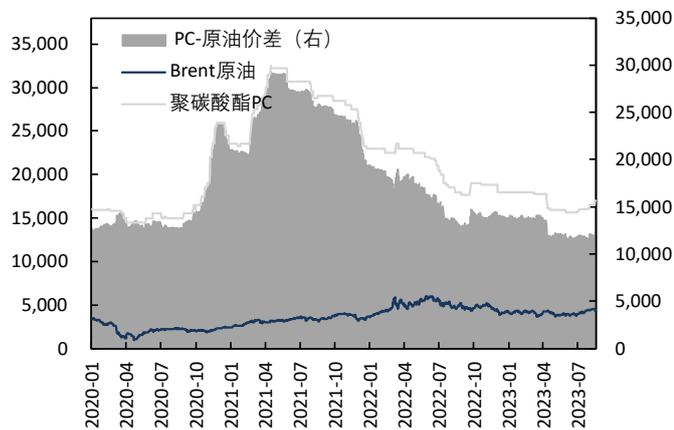


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：市场整体涨后维稳。周前期，原料双酚 A 价格高位坚挺，成本面支撑较强。同时，受反倾销消息影响，国内市场整体气氛活跃，卖方积极推涨。但国内 PC 供应充裕态势未改，下游终端需求也并无明显改善。周后期，国内 PC 市场涨势明显放缓，局部重心涨后回落。本周 PC 均价 16714.29（环比+214.29）元/吨，PC-原油价差 12249.93（环比+245.44）元/吨。

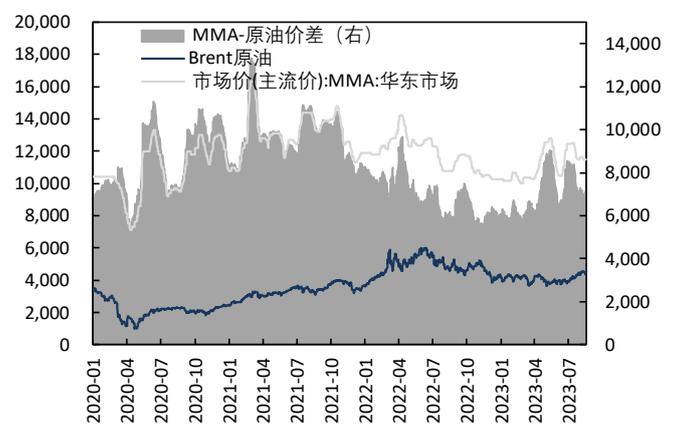
MMA：供需两面僵持博弈，市场偏弱整理。本周，华东某企业前期停车的两套装置恢复重启，MMA 供应量逐步提升，但以交付合约为主，对市场冲击较小。同时，下游需求端积极性仍未有明显的改善，买盘采购热情不足，交投僵持，MMA 价格小幅下跌。本周 MMA 均价 11500.00（环比-100.00）元/吨，MMA-原油价差 7035.64（环比-68.85）元/吨。

图71：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72：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>