

## 证券研究报告

## 行业研究——周报

## 石油加工行业

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

胡晓艺 石化行业研究助理

联系电话: 15632720688

邮箱: huxiaoyi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES.CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 大炼化周报：长丝秋冬订单有所放量，织机开工小幅上行

2023年8月20日

## 本期内容提要：

- **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2335.47元/吨，环比变化-31.55元/吨（-1.33%）；国外重点大炼化项目本周价差为1563.32元/吨，环比上涨70.61元/吨（+4.73%），本周布伦特原油均价为85.13美元/桶，环比下跌1.17%。
- **【炼油板块】**本周美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。周前期，美国通胀数据公布后，引发担心通胀上升趋势可能正在酝酿，从而可能导致美联储采取更多抑制需求的行动，同时IEA下调明年石油需求预期，但核心产油国减产和IEA月报预测全球需求创纪录、供应趋紧，国际原油价格先跌后涨。周后期，虽然美国原油库存超预期下降，但是全球经济复苏前景偏弱，美元汇率上涨，尼日利亚福尔卡多斯原油出口已经恢复，叠加中国经济复苏偏缓及惠誉警告或将被迫下调部分美国银行评级，增加了经济下行风险，原油价格持续下跌。成品油方面，本周国内外成品油价格整体上行，但亚洲及欧洲地区汽油价格表现相对偏弱。
- **【化工板块】**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，化工品价格走势分化，部分化工品因供需格局改善，供需对价格支撑上行。其中，聚乙烯、纯苯、苯乙烯、聚丙烯、聚碳酸酯产品价格抬升。部分产品因上游成本端支撑不佳叠加供需端支撑有限，产品价格有所下滑，其中，EVA、丙烯腈、MMA市场均价有所下行。
- **【聚酯板块】**本周国际原油价格震荡下跌，成本端对产品价格支撑偏弱，聚酯板块整体价格重心下行。上游原材料方面，受成本端支撑一般及终端需求偏弱影响，PX、MEG产品市场价格走势下行，PTA价格整体维稳。涤纶长丝方面，虽下游织造开机率整体小幅上升，但原料价格支撑偏弱，涤纶长丝均价小幅下跌。涤纶短纤、聚酯瓶片价格小幅震荡。
- **6大炼化公司涨跌幅：**截止2023年8月18日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅为东方盛虹（-8.80%）、荣盛石化（-7.74%）、新凤鸣（-6.46%）、桐昆股份（-5.61%）、恒力石化（-5.28%）、恒逸石化（-4.97%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（-3.89%）、荣盛石化（-3.13%）、恒力石化（-2.68%）、东方盛虹（-2.35%）、桐昆股份（-1.60%）、恒逸石化（+4.76%）。
- **风险因素：**（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。

## 国内外重点大炼化项目价差比较

自 2020 年 1 月 4 日至 2023 年 8 月 18 日，布伦特周均原油价格涨幅为 26.14%，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 4.42%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为 66.07%。

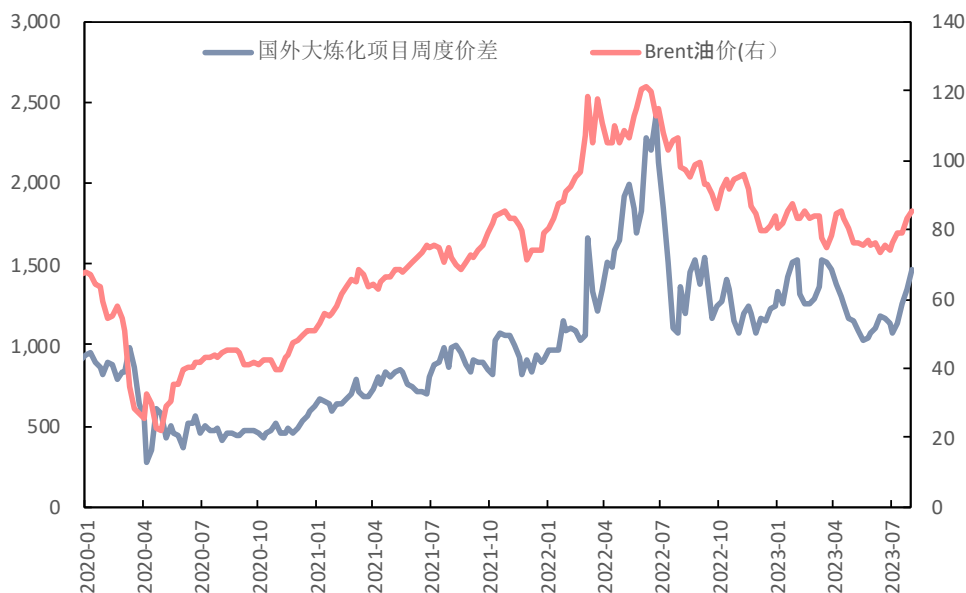
国内重点大炼化项目本周价差为 2335.47 元/吨，环比变化-31.55 元/吨（-1.33%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1563.32 元/吨，环比上涨 70.61 元/吨（+4.73%），本周布伦特原油周均价为 85.13 美元/桶，环比下跌 1.17%。

图 1：国内大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：国外大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

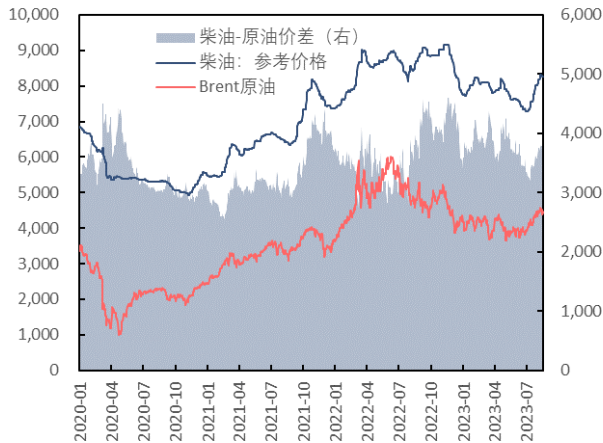
## 炼油板块

➤ **原油：油价震荡下跌。**本周美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。周前期，美国通胀数据公布后，引发担心通胀上升趋势可能正在酝酿，从而可能导致美联储采取更多抑制需求的行动，同时 IEA 下调明年石油需求预期，但核心产油国减产和 IEA 月报预测全球需求创纪录、供应趋紧，国际原油价格先跌后涨。周后期，虽然美国原油库存超预期下降，但是全球经济复苏前景偏弱，美元汇率上涨，尼日利亚福尔卡多斯原油出口已经恢复，叠加中国经济复苏偏缓及惠誉警告或将被迫下调部分美国银行评级，增加了经济下行风险，原油价格持续下跌。

### 国内成品油价格、价差情况：

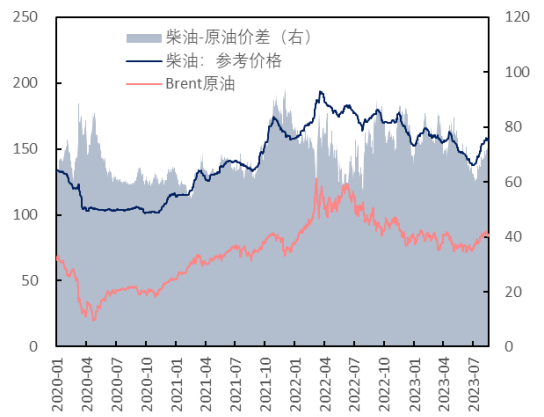
➤ **成品油：成品油价格小幅上涨。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑减弱，但需求端好转，成品油均价上升。供给端方面，本周大连一套装置检修完毕，成品油开工率上升，成品油供应较上周增加。需求端，汽油方面，暑假出行以及空调用油对汽油需求仍有支撑，需求端支撑良好；柴油方面，部分海域休渔期以及雨季陆续结束，柴油需求进一步回暖。航煤方面，国内暑期出行旺季，需求端支撑航煤价格上涨。**国内市场：**目前国内柴油、汽油、航煤周均价分别为 8277.86 (+44.86)、9290.86 (+58.29)、7199.43 (+8.00) 元/吨，折合 157.20 (+0.09)、176.43 (+0.25)、136.72 (-0.51) 美元/桶，与原油价差分别为 3813.50 (+76.01)、4826.50 (+89.44)、2735.07 (+39.15) 元/吨，折合 72.07 (+1.10)、91.30 (+1.26)、51.59 (+0.50) 美元/桶。

图 3：原油、国内柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



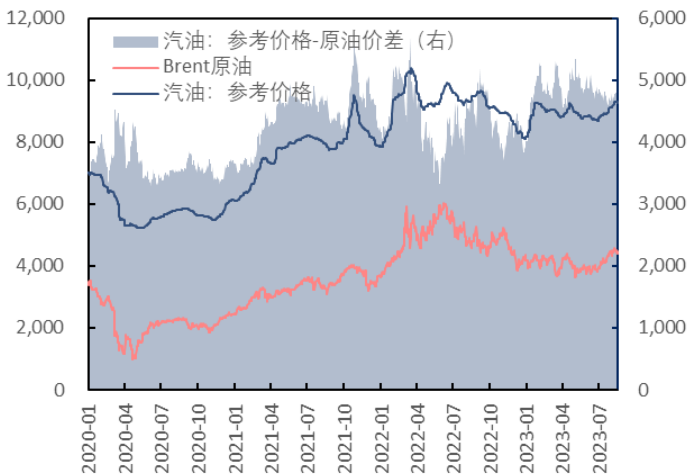
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 4：原油、国内柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



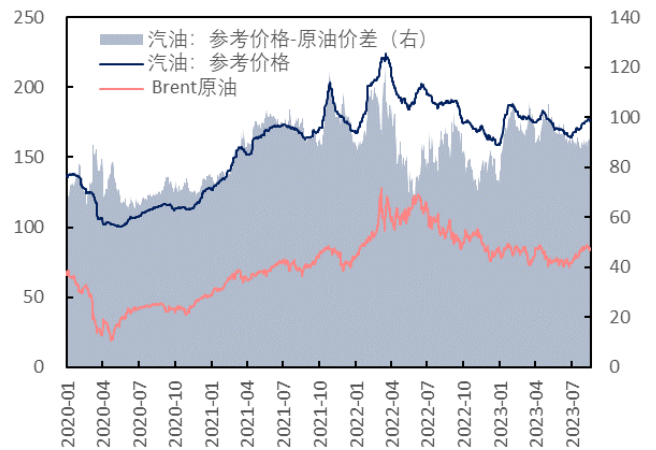
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 5：原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

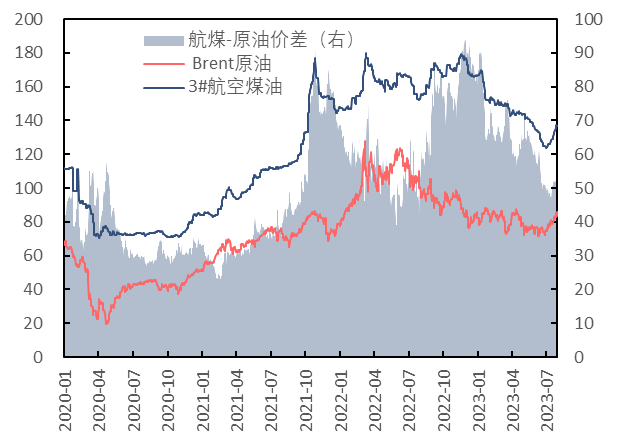
图 6：原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

**图 7: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)**

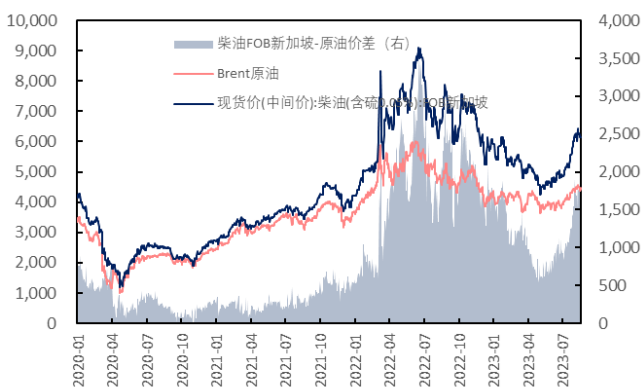

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 8: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


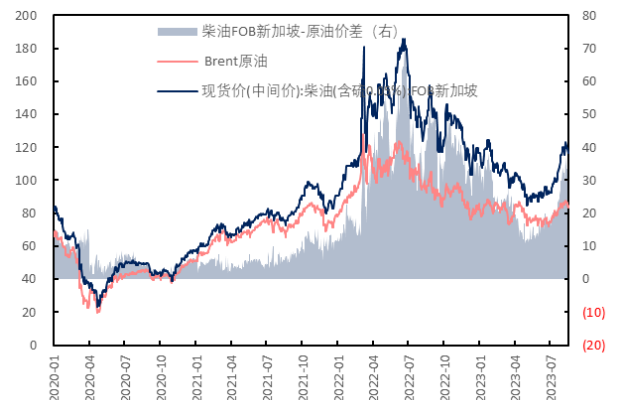
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**国外成品油价格、价差情况:**

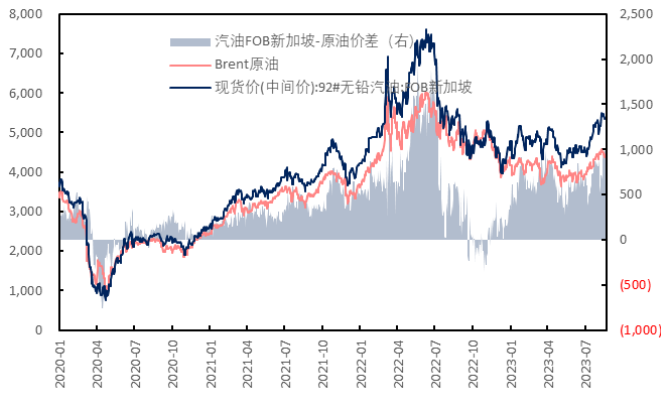
- **东南亚市场:** 本周新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 6206.17 (-23.91)、5417.53 (+127.51)、6092.12 (+41.16) 元/吨, 折合 118.32 (-1.05)、103.29 (+1.93)、116.15 (+0.21) 美元/桶, 与原油价差分别为 1741.81 (+7.24)、953.17 (+158.66)、1627.76 (+72.32) 元/吨, 折合 33.29 (+0.06)、18.26 (+3.04)、31.12 (+1.32) 美元/桶。
- **北美市场:** 本周美国柴油、汽油、航煤周均价分别为 6781.57 (+0.39)、6304.72 (+7.77)、6450.82 (+6.16) 元/吨, 折合 129.31 (-0.62)、120.22 (-0.43)、123.27 (-0.21) 美元/桶, 与原油价差分别为 2317.21 (+31.54)、1840.37 (+38.93)、1986.46 (+37.32) 元/吨, 折合 44.18 (+0.39)、35.09 (+0.58)、38.14 (+0.80) 美元/桶。
- **欧洲市场:** 本周欧洲柴油、汽油、航煤周均价分别为 6412.33 (-20.03)、7088.71 (+187.56)、6920.95 (-24.65) 元/吨, 折合 121.75 (-0.99)、134.59 (+2.90)、131.41 (-1.12) 美元/桶, 与原油价差分别为 1947.98 (+11.12)、2624.35 (+218.71)、2456.59 (+6.50) 元/吨, 折合 36.62 (+0.02)、49.46 (+3.91)、46.28 (-0.12) 美元/桶。

**图 9: 原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


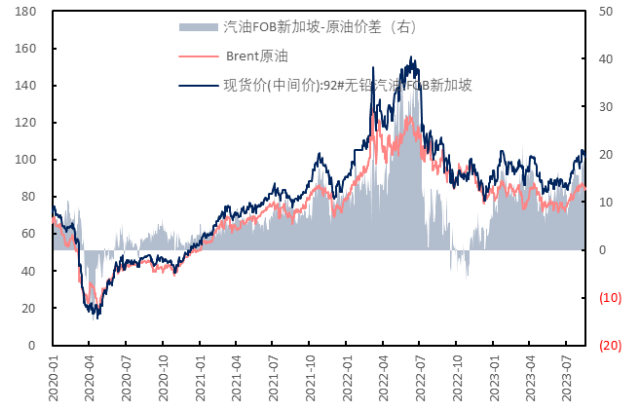
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 10: 原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


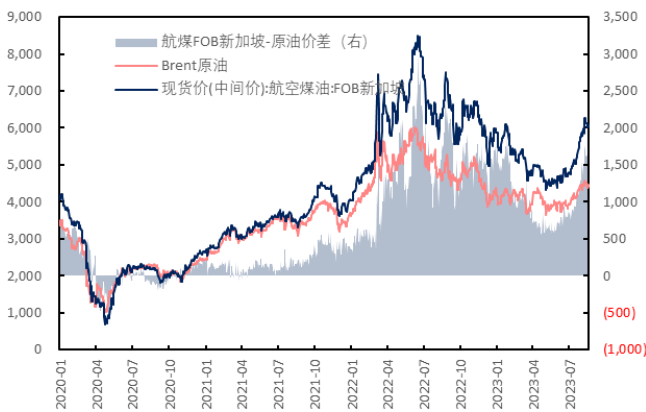
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 11: 原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 12: 原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


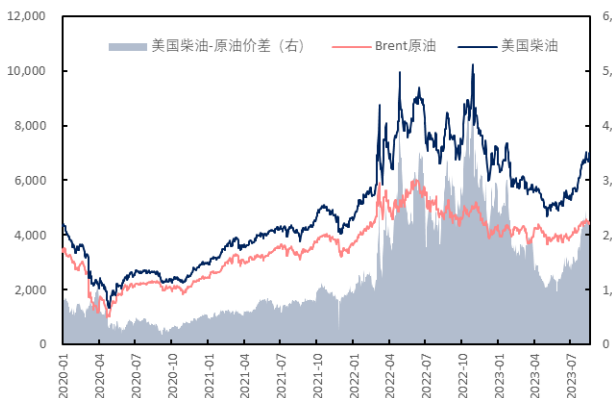
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 13: 原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


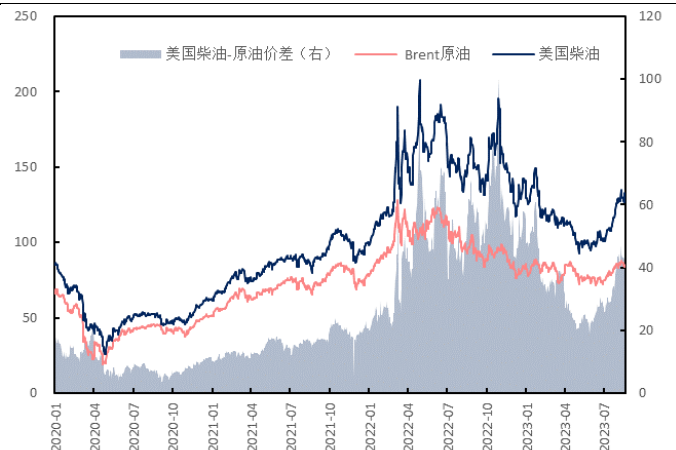
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 14: 原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**

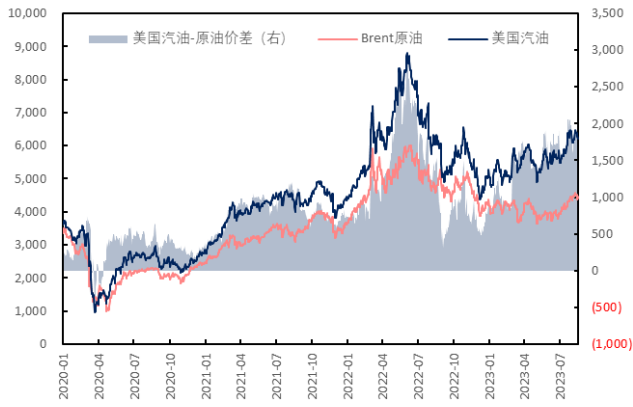

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 15: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


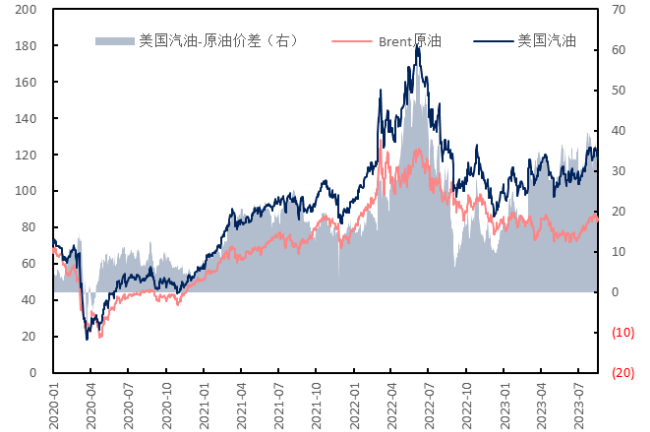
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 16: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


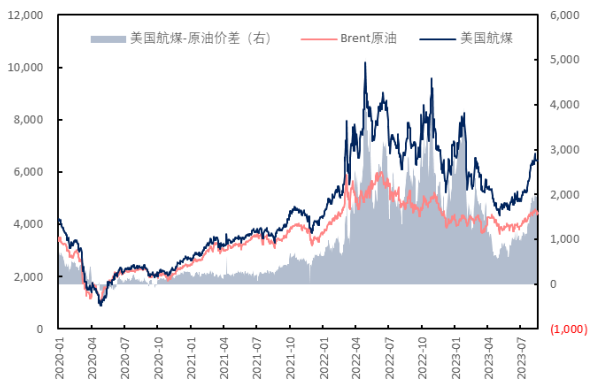
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 17: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


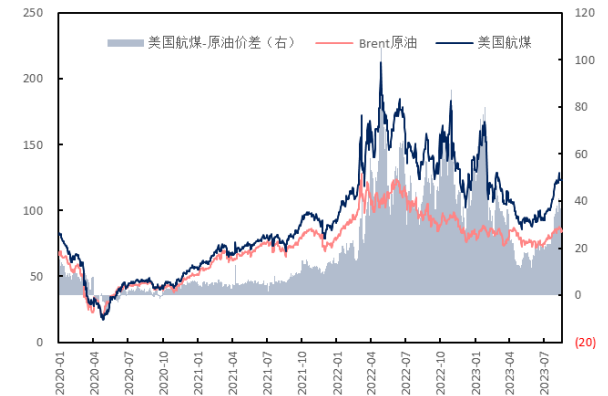
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 18: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


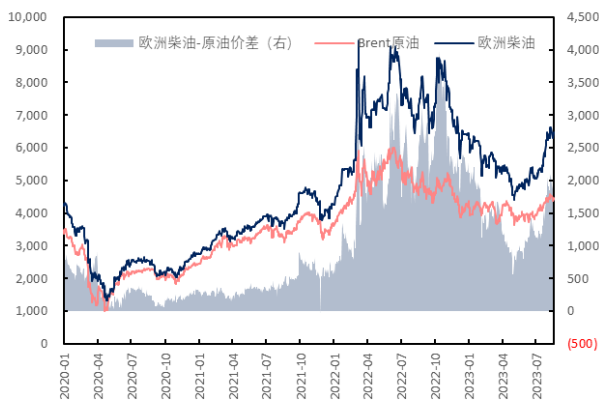
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 19: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 20: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


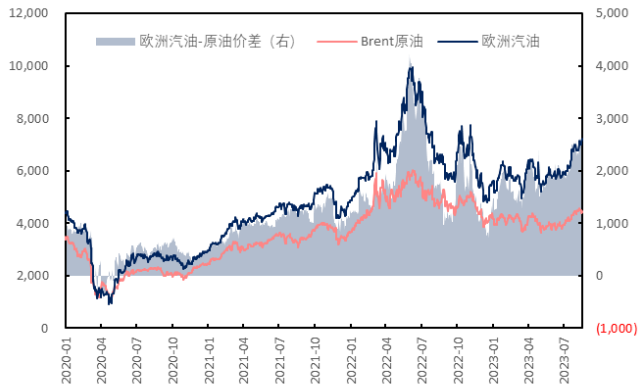
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 21: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


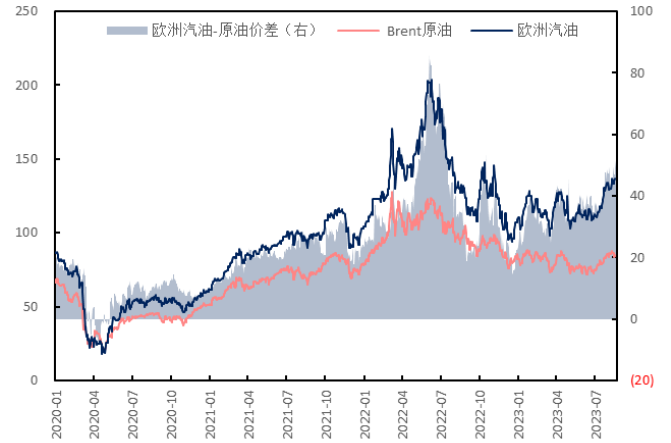
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 22: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 23: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


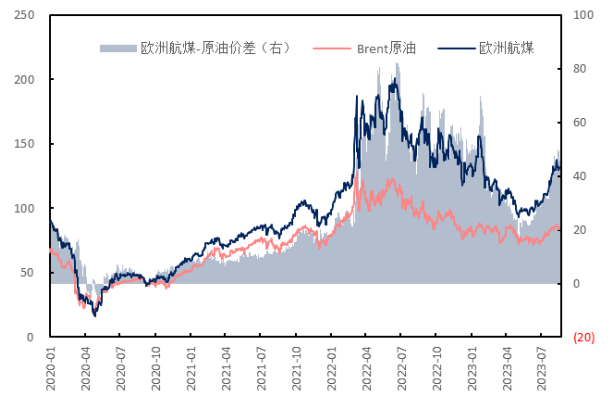
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 24: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 25: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

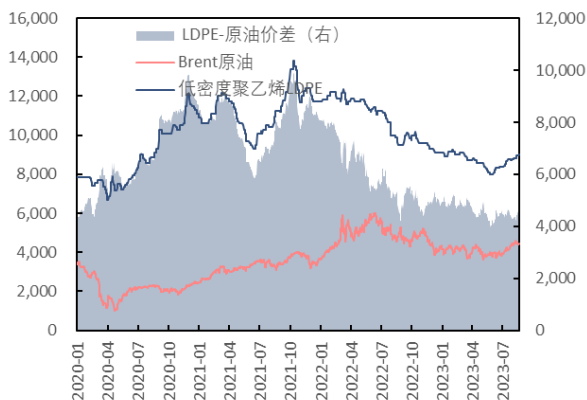
**图 26: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

## 化工品板块

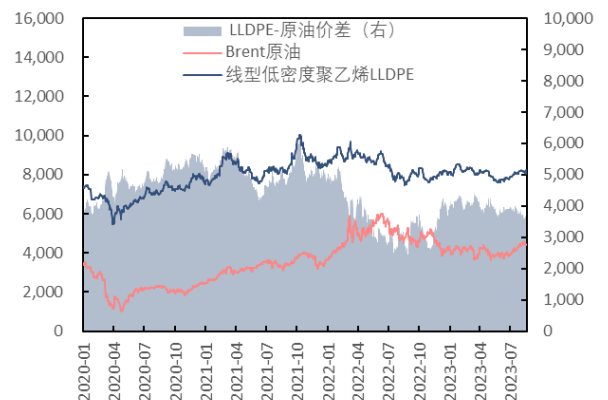
- 聚乙烯：均价震荡运行。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，聚乙烯价格震荡运行。供给端，本周4家生产企业装置检修，涉及新增检修产能110万吨，延安、盘锦、塔里木等地装置短期停车，整体大厂检修结束，本周产量供应有所增加。需求端，本周市场需求无明显改善，产品供给消耗较慢，现货库存量增加，需求端支撑不佳。本周LDPE、LLDPE、HDPE均价分别为8957.14(+150.00)、8118.71(-43.29)、8350.00(+0.00)元/吨，与原油价差分别为4492.79(+181.15)、3654.36(-12.13)、3885.64(+31.15)元/吨。
- EVA：价格弱势下行。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，EVA价格重心下滑。供给端，本周除江苏一装置小线停车，浙江一套装置检修，南京一装置运行尚不稳定，其余厂商生产正常运行，总体市场货源供应较上周相对增加。需求端，EVA下游光伏需求支撑坚挺，但发泡需求无实质性提升，市场以刚需采购为主。本周EVA均价14221.43(-50.00)元/吨，EVA-原油价差9757.07(-18.85)元/吨。
- 纯苯：价格持续上涨。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，但供给端产量减少，支撑纯苯价格提升。供给端，华东部分船货延期交割，国内山东、河北等地纯苯生产装置重启，新疆某纯苯生产装置停车，国产纯苯开工下调，整体产量下降，供给端对价格支撑良好。需求端，纯苯下游行业盈利情况不佳，部分纯苯下游生产装置减产保价，市场以刚需采购为主。本周纯苯均价7764.29(+14.29)元/吨，纯苯-原油价差3299.93(+45.44)元/吨。
- 苯乙烯：价格小幅抬升。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，但供给端对价格有一定支撑，苯乙烯价格小幅抬升。供给端，本周国内部分装置停车检修，国产开工环比小幅下跌，供应端对价格有一定支撑。需求端，本周苯乙烯下游需求量小幅下调，下游行业利润水平压缩，国产开工率窄幅震荡，需求端维持刚需补货为主。本周苯乙烯均价8585.71(+42.86)元/吨，苯乙烯-原油价差4121.36(+74.01)元/吨。

图 27: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



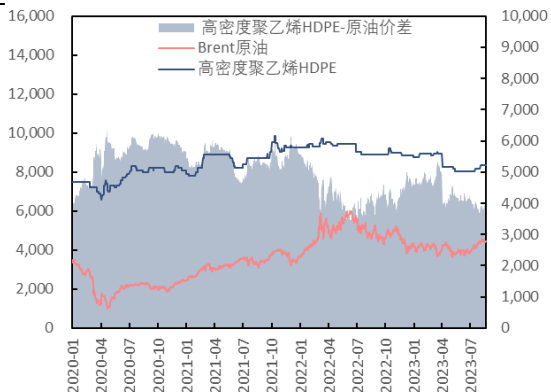
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 28: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



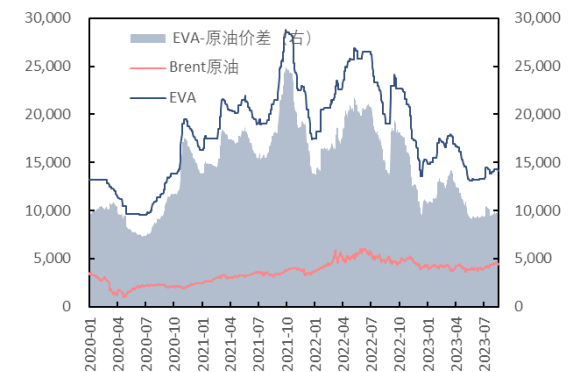
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 29: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



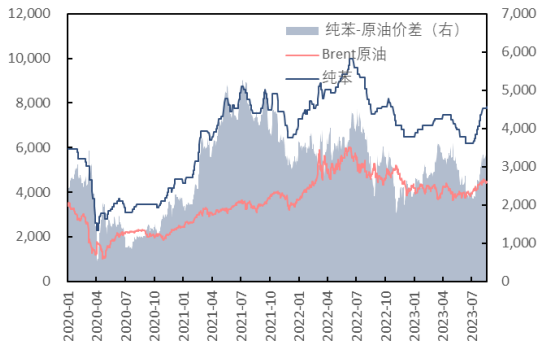
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 30: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



资料来源：万得，信达证券研发中心



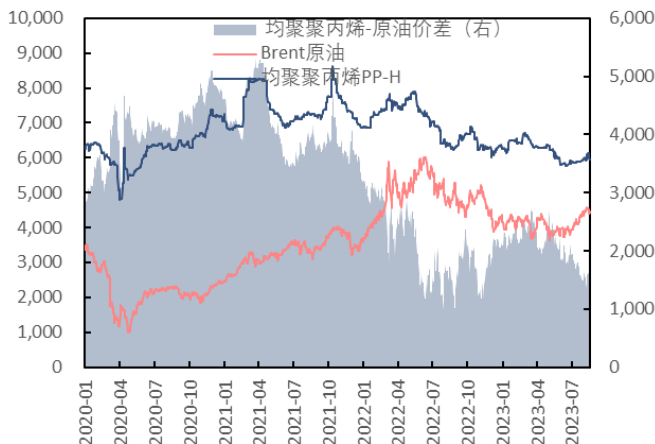
**图 31: 原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

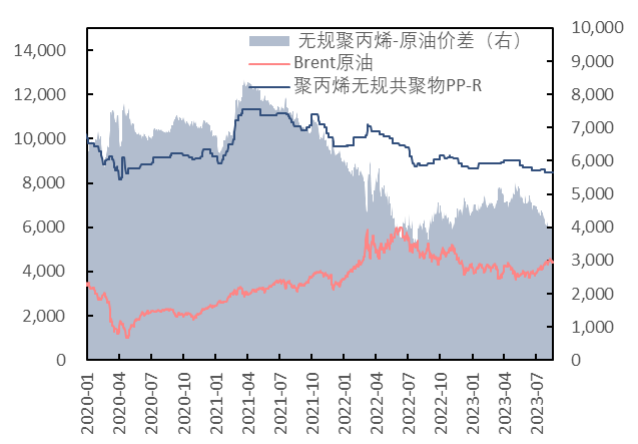
**图 32: 原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

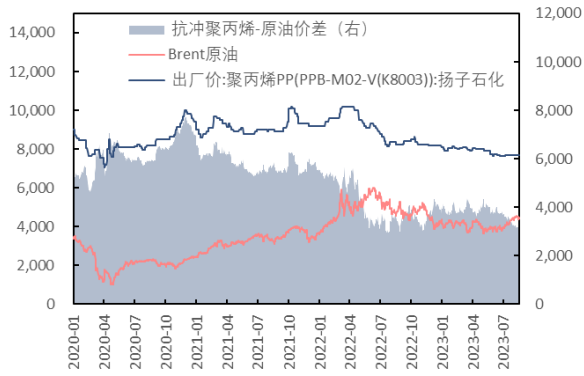
- **聚丙烯: 价格小幅上涨。**本周国际原油价格震荡下跌, 成本端支撑不佳, 但供应端支撑导致聚丙烯价格小幅上涨。供给端, 检修装置情况较为稳定, 新增产能暂未放量, 近期重启装置数量不多, 产能利用率下滑, 供应端压力减弱。需求端, 下游行业消费偏弱, 受台风降雨天气影响, 开工率整体环比下降, 需求端支撑有限。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6048.67 (+40.12)、8500.00 (+0.00)、7700.00 (+0.00) 元/吨, 与原油价差分别为 1584.31 (+71.27)、4035.64 (+31.15)、3235.64 (+31.15) 元/吨。
- **丙烯腈: 价格小幅走弱。**本周国际原油价格震荡下跌, 成本端支撑不佳, 叠加下游需求支撑减弱, 丙烯腈价格小幅下跌。供给端, 本周东北地区装置检修, 行业开工率走低, 整体供应量有所下降。需求端, 下游腈纶行业开工水平有所下滑, 丙烯酰胺行业开工稳定, ABS 行业开工有所提升, 下游需求整体下滑。本周丙烯腈均价 8400.00 (-100.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3934.49 (-70.00) 元/吨。
- **聚碳酸酯: 价格大幅上涨。**本周国际原油价格下跌, 双酚 A 市场价格持续上行, 成本端支撑良好, PC 价格重心上行。供给端, 北京一套装置月初停车检修, 河南一套装置单线运行, 上海一套装置重启后运行趋稳, 国内 PC 生产厂商开工率环比小幅提高, 整体供货水平充裕。需求端, 下游行业产能利用率小幅下滑, 终端消费表现不佳, 下游工厂跟进有限, 整体库存消化缓慢。本周 PC 均价 16714.29 (+214.29) 元/吨, PC-原油价差 12249.93 (+245.44) 元/吨。
- **MMA: 市场均价下滑。**本周国际原油价格震荡下跌, 成本及供给端支撑不佳, MMA 市场均价小幅走弱。供给端, 本周江苏前期停车的两套装置恢复重启, 行业平均开工率大幅提高。需求端, 淡季背景下, 下游需求继续受限, 下游用户采购积极性不佳, 整体以刚需采购维持生产为主, 需求端支撑一般。本周 MMA 均价 11500.00 (-100.00) 元/吨, MMA-原油价差 7035.64 (-68.85) 元/吨。

**图 33: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


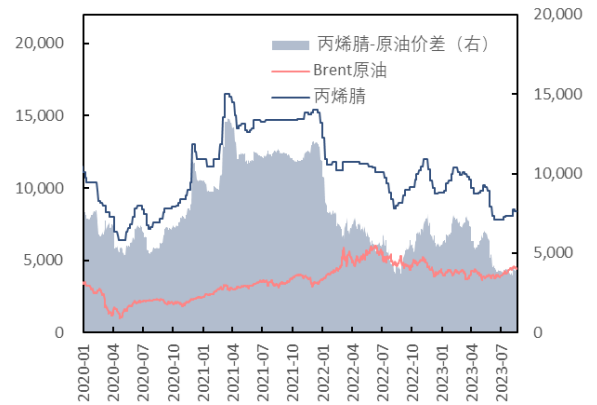
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 34: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


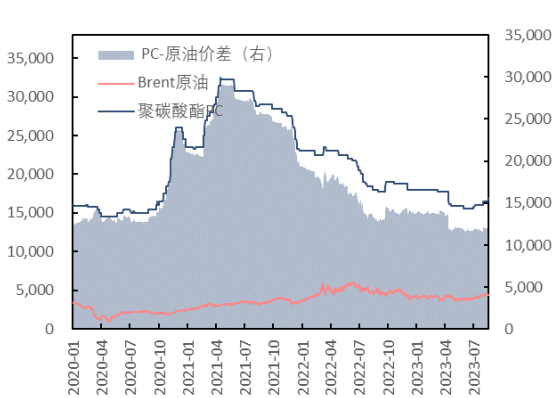
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 35: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


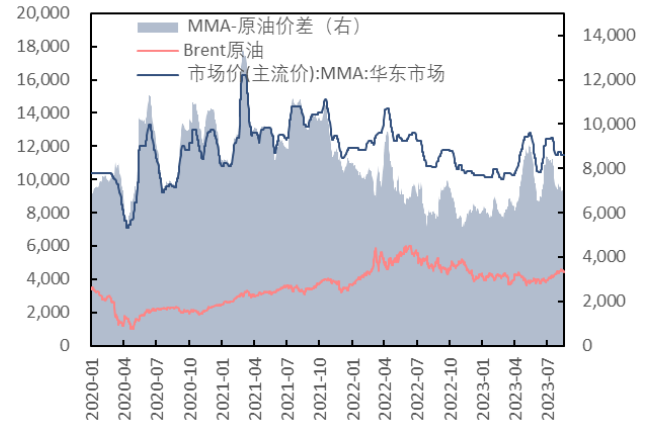
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 36: 原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 37: 原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

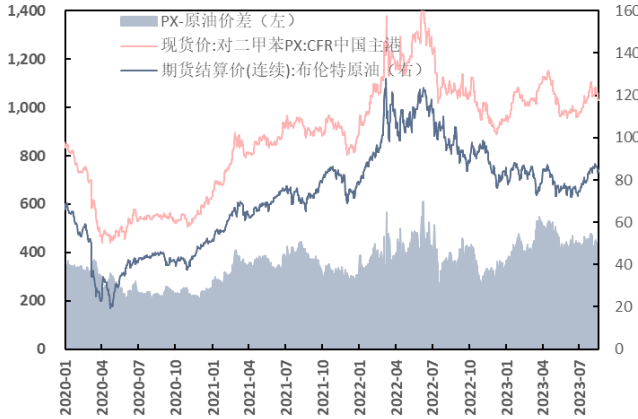
**图 38: 原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

## 聚酯板块

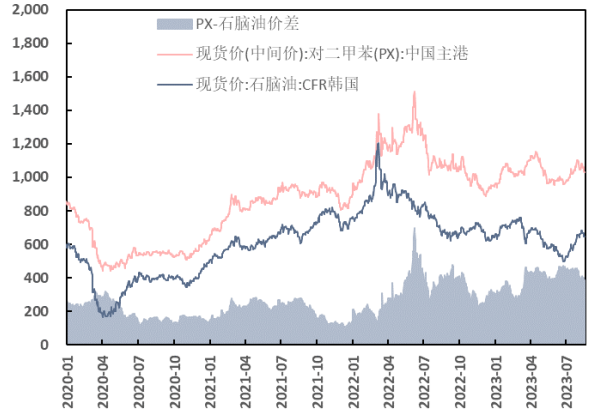
- **PX: 价格均价下跌。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，PX 市场价格重心下跌。供给端，周内山东一装置停车检修，产量较上周相比稍有下滑，但现货货源流通持续宽松，PX 供应端支撑维稳。需求端，周内下游三套 PTA 装置恢复稳定运行，一套装置停车检修，一套装置降负运行，周内产量明显提升，行业开工率明显走高，需求端支撑良好。目前 PXCFR 中国主港周均价在 1048.66 (-14.58) 美元/吨，PX 与原油价差在 426.83 (-7.62) 美元/吨，PX 与石脑油周均价差在 391.12 (-3.54) 美元/吨，开工率 79.73% (-2.31pct)。

图 39: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

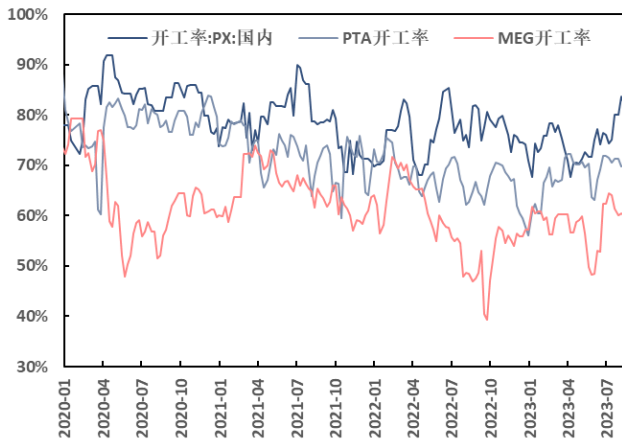
图 40: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

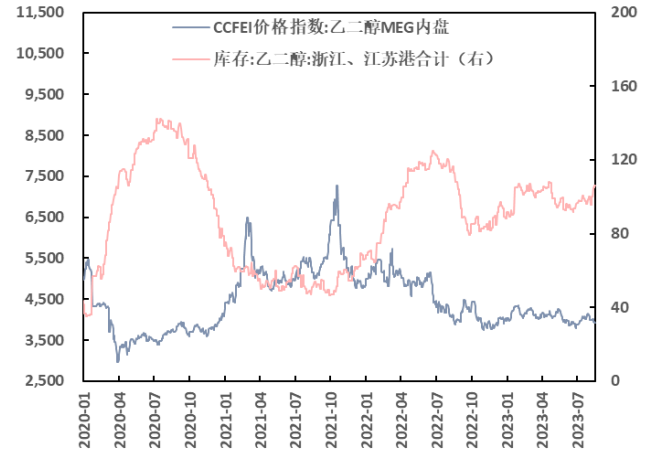
- **MEG: 价格重心下移。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，乙二醇价格下行。供给端，本周乙烯制方面江苏一套装置重启并顺利出料，合成气制方面内蒙一套装置停车，山西一套装置升温重启，周内整体开工水平回升明显，产量供给有所提升。需求端，目前聚酯端行业开工负荷表现坚挺，但下游用户采买积极性一般，整体需求相对偏弱。目前 MEG 现货周均价格在 3933.57 (-65.71) 元/吨，华东罐区库存为 106.18 (+6.09) 万吨，开工率 58.80% (-1.20pct)。

图 41: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



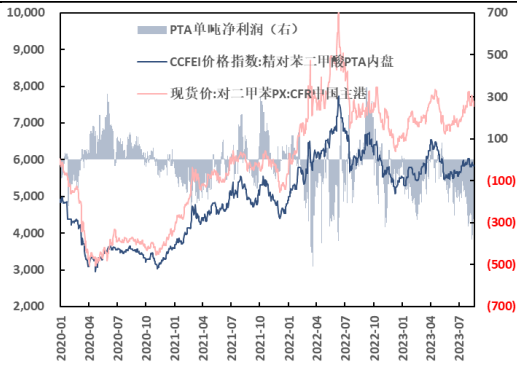
资料来源: 万得, CCFEI, 信达证券研发中心

图 42: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)

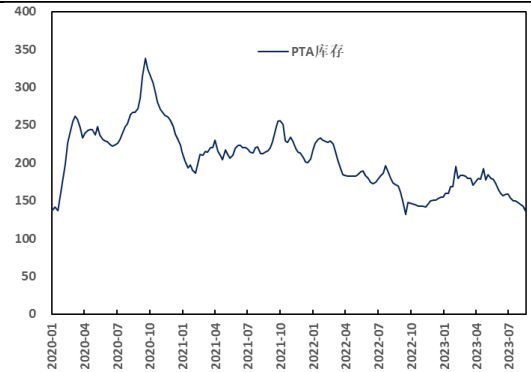


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

- **PTA: 价格整体维稳。**本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑不佳，PTA 市场价格基本维稳。供给端，周内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，PTA 产量较上周相比有所提升，行业开工率上涨，供给端支撑不佳。需求端，本周聚酯开工负荷虽仍维持高位，但下游用户采买积极性不佳，整体以刚需采购维持生产为主，需求端表现欠佳。目前 PTA 现货周均价格在 5850.00 (+15.00) 元/吨，行业平均单吨净利润在 -266.81 (+41.06) 元/吨，开工率 72.10% (+2.00pct)，PTA 社会流通库存至 137.60 (-5.70) 万吨。

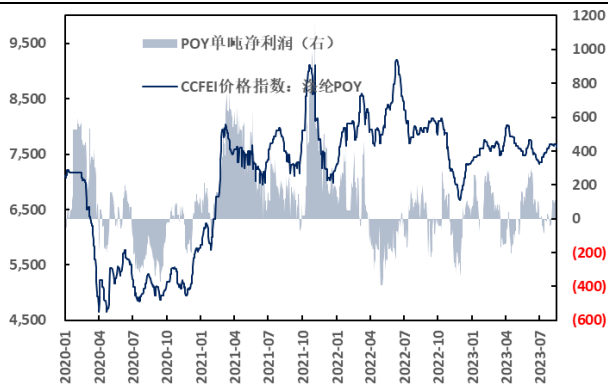
**图 43: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

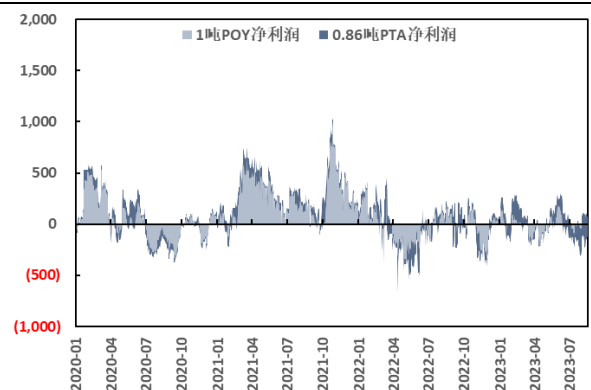
**图 44: PTA 库存 (万吨)**


资料来源: 万得, CCFEI, 信达证券研发中心

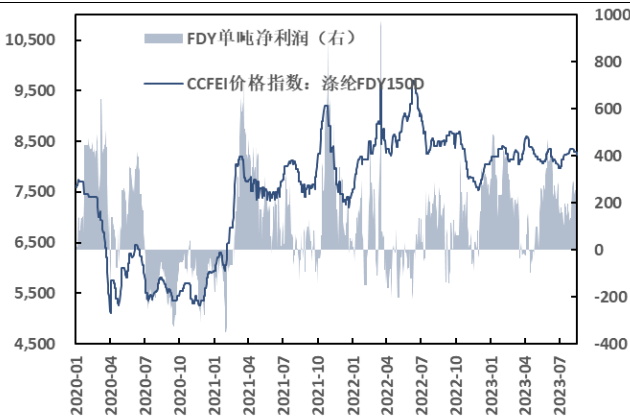
- 涤纶长丝: 市场价格小幅下跌。**本周国际原油价格震荡下跌, 主原料 PTA、MEG 价格走低, 成本端支撑不佳, 涤纶长丝价格小幅下跌。供给端, 本周涤纶长丝装置稳定生产, 市场产量无明显变化, 长丝企业库存较低。需求端, 本周江浙地区织机开机率小幅回升, 下游秋冬季面料订单数量增加。目前涤纶长丝周均价格 POY 7646.43 (-25.71) 元/吨、FDY 8263.57 (-61.43) 元/吨和 DTY 9182.14 (-28.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY 84.97 (-10.80) 元/吨、FDY 229.09 (-34.50) 元/吨和 DTY 241.41 (-12.70) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY 13.00 (-0.20) 天、FDY 18.30 (-0.70) 天和 DTY 24.40 (-0.30) 天, 开工率 87.60% (-0.30pct)。
- 织布: 开工率小幅回升。**本周秋冬季节订单数量较前期有所增加, 但下游用户采买积极性不佳, 整体以刚需采购维持生产为主, 织造开机率整体小幅上升。本周江浙地区织机开工率为 63.02% (+0.19pct)。

**图 45: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)**


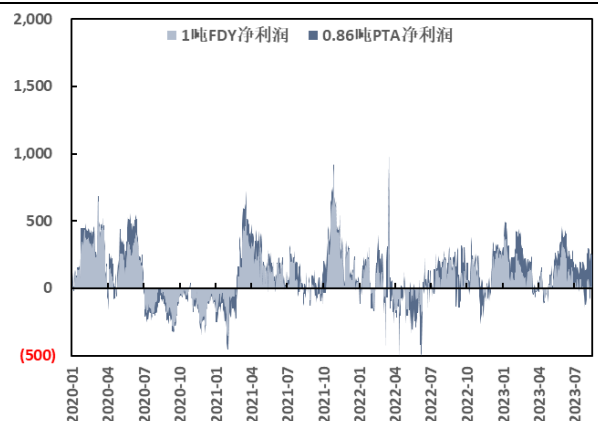
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 46: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 47: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)**


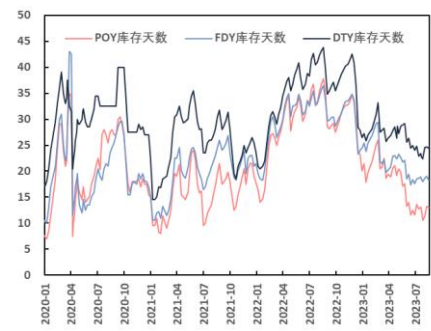
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 48: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)**


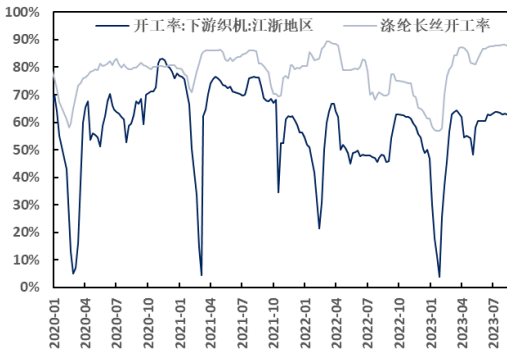
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 49: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 50: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (天)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

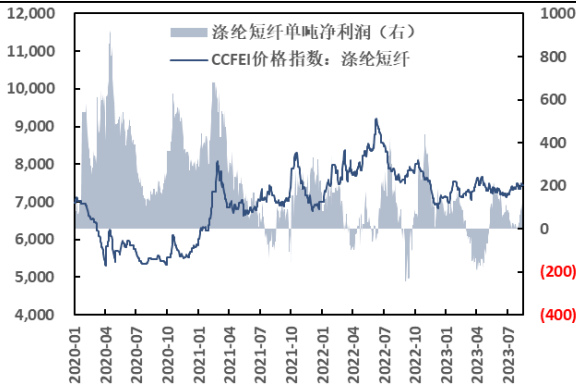
**图 51: 涤纶长丝与下游织机开工率 (%)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

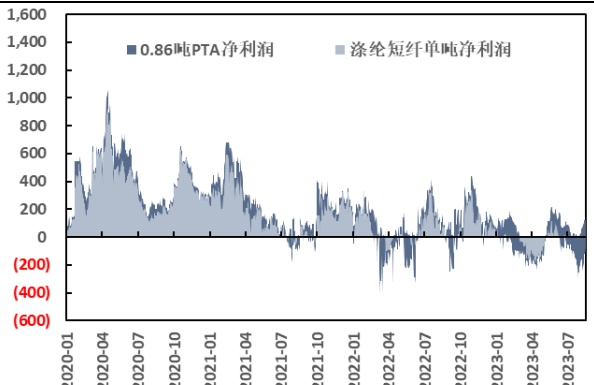
**图 52: 盛泽地区坯布库存天数 (天)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

- 涤纶短纤: 价格小幅上涨。** 本周国际原油价格震荡下跌, 主原料 PTA、MEG 价格走低, 成本端支撑不佳, 但受下游补货意愿抬升, 短纤价格有所上涨。供给端, 本周国内涤纶短纤产量与行业开工率与上周持平, 周内暂无短纤装置变动, 供给端支撑维稳。需求端, 下游厂家补货意愿有所提升, 但整体仍以消耗库存, 刚需采购维持生产为主, 需求端支撑一般。目前涤纶短纤周均价格 7447.14 (+57.14) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 118.63 (+44.19) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 8.08 (+0.21) 天, 开工率 73.80% (+0.80pct)。
- 聚酯瓶片: 价格均价上行。** 本周国际原油价格震荡下跌, 主原料 PTA、MEG 价格走低, 成本端支撑不佳, 但瓶片价格小幅抬升。供给端, 本周瓶片厂家装置开工率与产量共同上涨, 供给端对价格支撑一般。需求端, 本周下游及终端补货积极性不高, 以刚需采购为主。夏季软饮料行业需求量虽有提升, 但提升空间有限, 片材及油脂包装等订单量偏低, 整体需求端走弱。目前 PET 瓶片现货平均价格在 7042.86 (+10.71) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 -16.96 (+13.38) 元/吨, 开工率 92.40% (-1.20pct)。

**图 53: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨) 图 54: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨)**


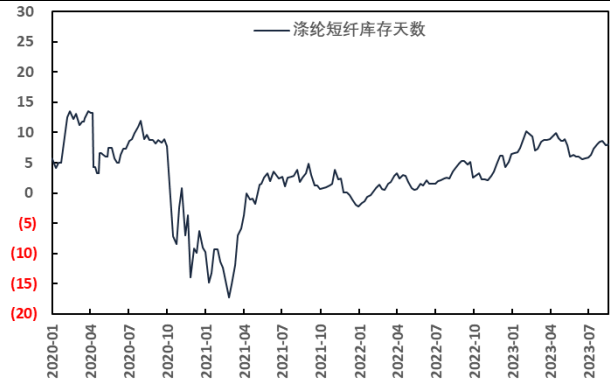
资料来源: 万得, 信达证券研发中心



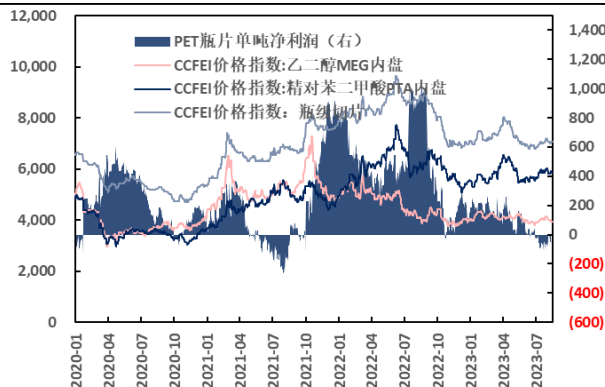
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 55: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)**

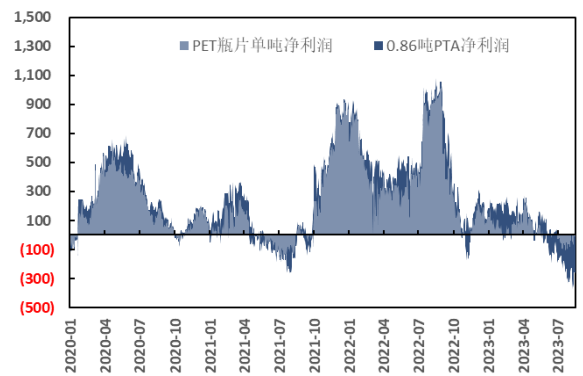

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 56: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)**


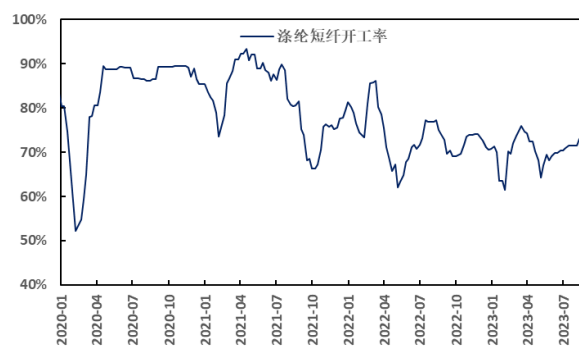
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 57: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨) 图 58: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)**


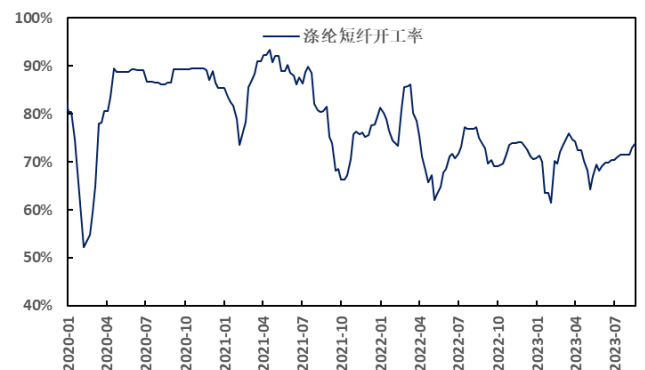
资料来源: 万得, 信达证券研发中心



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 59: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)**


资料来源: 万得, CCFEI, 信达证券研发中心

**图 60: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)**


资料来源: 万得, CCFEI, 信达证券研发中心

## 信达大炼化指数及 6 大炼化公司最新走势

### 6 大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化：

截止 2023 年 8 月 18 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅为东方盛虹 (-8.80%)、荣盛石化 (-7.74%)、新凤鸣 (-6.46%)、桐昆股份 (-5.61%)、恒力石化 (-5.28%)、恒逸石化 (-4.97%)。

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

表 1: 6 大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%	-3.13%	-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%	-10.19%
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%	-2.15%
新凤鸣	2023/8/18	-6.46%	-3.89%	16.72%	15.80%	9.10%

资料来源：万得，信达证券研发中心

表 2: 6 家大炼化上市公司盈利预测

代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2021A	2022A	2023E	2024E	2021A	2022A	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	14.52	1,022.08	15,531	2,318	10,226	13,859	6.58	44.00	10.01	7.37
002493.SZ	荣盛石化	11.77	1,191.77	13,236	3,340	8,271	13,162	9.27	14.11	6.91	5.74
000301.SZ	东方盛虹	11.61	767.56	4,575	548	10,862	12,254	16.83	145.13	14.88	12.09
603225.SH	新凤鸣	11.87	181.55	2,254	-205	1,011	1,477	8.07	-	17.98	12.24
601233.SH	桐昆股份	14.14	340.93	7,464	130	4,078	5,266	4.38	282.80	8.37	6.49
000703.SZ	恒逸石化	7.26	266.17	3,378.00	-1,080	1,719	2,516	7.81	-	15.45	10.52

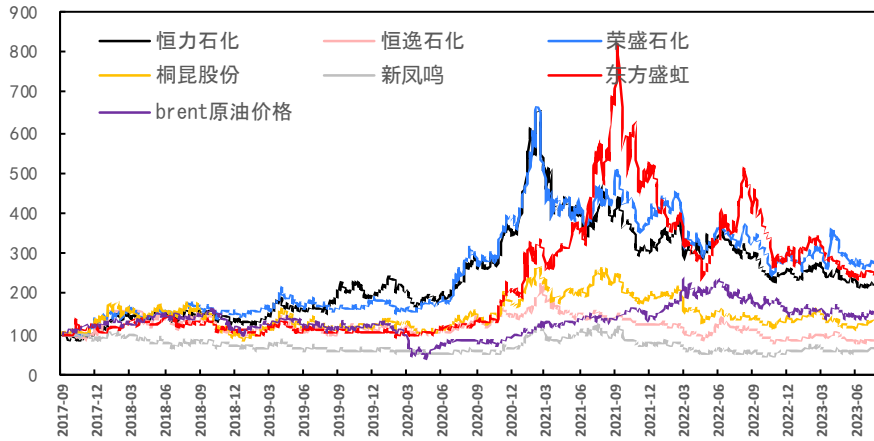
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：股价为 2023 年 8 月 18 日收盘价

自 2017 年 9 月 4 日至 2023 年 8 月 18 日，信达大炼化指数涨幅为 33.82%，石油石化行业指数涨幅为 10.11%，沪深 300 指数涨幅为 -1.60%，brent 原油价格涨幅为 62.02%。我们以首篇大炼化行业报告《与国起航，石化供给侧结构性改革下的大道红利》的发布日期（+2017 年 9 月 4 日）为基期，以 100 为基点，以恒力石化、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣和东方盛虹 6 家民营炼化公司作为成份股，将其股价算数平均后作为指数编制依据。

图 61: 信达大炼化指数、沪深 300、石油石化和油价变化幅度 (点)



资料来源：万得，信达证券研发中心

**图 62: 6 家民营大炼化公司的市场表现 (点)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心



## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学(北京)博士，注册咨询(投资)工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长(主持工作)，从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (+以下简称基准)； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入：股价相对强于基准 20% 以上；	看好：行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%~20%；	中性：行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡：行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。