

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：聚酯链价格上行，化工品涨跌互现

增持（维持）

2023年09月03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

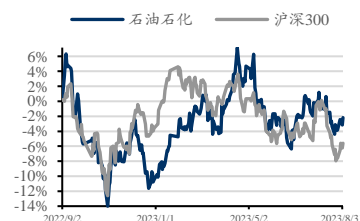
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年09月01日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比+6.64%）、恒逸石化（环比+4.57%）、新凤鸣（环比+4.40%）、恒力石化（环比+3.26%）、东方盛虹（环比+2.21%）、荣盛石化（环比+1.68%）。近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+6.58%）、新凤鸣（环比+6.53%）、桐昆股份（环比+2.14%）、荣盛石化（环比-4.96%）、恒力石化（环比-6.49%）、东方盛虹（环比-8.04%）。
- 【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2480.80元/吨，环比减少49.60元/吨（环比-1.96%）；国外重点大炼化项目本周价差为1650.35元/吨，环比减少19.22元/吨（环比-1.15%），本周布伦特原油周均价为85.72美元/桶，环比增加1.65美元/桶（环比+1.96%）。
- 【聚酯板块】成本端支撑良好，聚酯链价格整体上行。**PX方面，油价上涨叠加PTA开工率提升，PX价格价差维持高位。PTA方面，在成本端强势支撑下，市场步入上行通道。MEG方面，虽成本端支撑较好，但供需格局表现一般，价格环比持平。长丝方面，周前期厂家让利促销，下游积极补库带动库存下降，周后期优惠收紧，市场重回平淡。短纤方面，成本端利好支撑，市场重心上行。瓶片方面，供需双方错配现象仍然持续，市场价格小幅下行。
- 【炼油板块】原油：库存下降叠加减产预期，国际原油价格整体上涨。**市场称沙特可能将100万桶/日的额外减产延期至10月，俄罗斯方面也表示将削减9月原油出口量，同时欧洲柴油库存和EIA原油库存下降，多重利好支撑原油价格持续走高。**国内成品油：价格整体走跌。**汽油方面：高温天气接近尾声，出行用油减少，市场刚需转弱，价格下跌。**柴油方面：**户外工矿基建行业开工负荷提升有限，柴油刚需偏低，价格下滑。**航煤方面：**贸易商囤货积极性不高，航煤价格整体居稳。
- 【化工板块】下游需求仍以刚需为主，化工品价格涨跌互现。**PE方面，下游市场需求一般，市场价格涨跌互现。PP方面，成本支撑叠加需求改善，市场价格整体补涨。EVA方面，下游需求成交仍围绕刚需跟进，发泡EVA整体维稳运行，光伏EVA报价上调。纯苯方面，月底交割结束，下游备货情绪不高，价格下调。苯乙烯方面，供需端支撑较弱，市场价格下滑。丙烯腈方面，成本端支撑强劲，市场持续上涨。PC方面，双酚A价格走高，且供应端存在利好支撑，市场重心上行。MMA方面，下游需求略有提升，价格上涨。
- 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：化工品价格整体上涨，炼化价差环比改善》

2023-08-27

## 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 .....	9
4. 聚酯板块 .....	10
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 .....	28

## 图表目录

图 1:	沪深 300、石油石化和油价变化幅度.....	6
图 2:	六家民营大炼化公司的市场表现.....	6
图 3:	国内大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶) .....	9
图 4:	国外大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶) .....	9
图 5:	原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶) .....	11
图 6:	石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨) .....	11
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 (%) .....	12
图 10:	MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨) .....	12
图 11:	POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨) .....	13
图 12:	0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨) .....	13
图 13:	FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨) .....	13
图 14:	0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨) .....	13
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 (%) .....	14
图 18:	盛泽地区坯布库存天数 (天) .....	14
图 19:	聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天) .....	14
图 20:	聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天) .....	14
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) .....	15
图 24:	FDY 库存天数全年分布 (农历、天) .....	15
图 25:	DTY 库存天数全年分布 (农历、天) .....	15
图 26:	涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%) .....	15
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 (%) .....	17
图 33:	2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%) .....	17
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) .....	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) .....	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)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 64:	原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 65:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 67:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 69:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 70:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 71:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 72:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
表 1:	能源化工行业数据跟踪周报	5
表 2:	六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表	6
表 3:	六家大炼化上市公司盈利预测和估值表	6
表 4:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	10
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	2023/9/1	1.68%	-4.96%	4.18%	-13.61%	-0.55%					
恒力石化	2023/9/1	3.25%	-6.49%	-7.85%	-24.22%	-6.31%					
东方盛虹	2023/9/1	2.24%	-8.04%	-0.77%	-39.51%	-10.65%					
恒逸石化	2023/9/1	4.57%	6.58%	16.22%	-14.03%	10.67%					
桐昆股份	2023/9/1	6.64%	2.14%	26.45%	6.87%	5.54%					
新凤鸣	2023/9/1	4.40%	6.53%	24.39%	31.39%	19.94%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止9月1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	14.55	1,024.19	2,318	7,029	12,280	15,875	44.09	14.55	8.36	6.44
002493.SZ	荣盛石化	12.08	1,223.16	3,340	4,546	10,571	15,281	36.61	26.84	11.62	8.00
000301.SZ	东方盛虹	11.55	763.60	548	4,963	8,847	9,655	144.38	15.40	8.62	7.91
603225.SH	新凤鸣	13.05	199.60	-205	1,103	2,076	2,589	-	18.13	9.60	7.72
601233.SH	桐昆股份	15.25	367.70	130	2,007	4,184	6,028	305.00	18.37	8.76	6.10
000703.SZ	恒逸石化	7.78	285.24	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	18.98	12.75	10.37

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	
											单吨净利润
聚酯上游	PX	1077.23	18.70	454.94	10.09	美元/吨	/	/	万吨	82.62%	1.95%
	MEG	4012.86	0.00	-481.99	-78.89	元/吨	114.48	-6.74	万吨	53.99%	0.59%
	PTA	6095.00	54.29	-216.80	-37.75	元/吨	4.19	-0.20	天	82.30%	1.87%
涤纶长丝	POY	7735.71	92.86	-13.51	30.64	元/吨	10.80	-1.50	天	85.95%	0.00%
	FDY	8275.00	34.29	78.93	-8.23	元/吨	16.50	-1.30	天	85.95%	0.00%
	DTY	9246.43	60.71	126.34	9.81	元/吨	23.70	-0.30	天	85.95%	0.00%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7577.14	32.86	47.17	-9.18	元/吨	8.28	0.16	天	78.70%	0.00%
	聚酯瓶片	7060.71	-7.14	-162.85	-35.73	元/吨	/	/	天	88.47%	-0.22%
聚酯下游	织布			/			35.6	-0.20	天	64.60%	0.32%

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
											单位
国内炼化项目	布伦特	2480.80	-49.60	-1.96%	7.58%	国内炼化项目	1650.35	19.22	-1.53%	19.93%	元/吨
	WTI	81.75	1.81	2.27%	-12.21%	国外炼化项目	4304.57	88.15	2.09%	-8.25%	元/吨
国际原油	布伦特	85.72	1.65	1.95%	-14.82%	布伦特	4494.84	78.89	1.79%	-10.97%	元/吨
	WTI	81.75	1.81	2.27%	-12.21%	WTI	4304.57	88.15	2.09%	-8.25%	元/吨
区域	汽油	175.71	0.21	89.99	-1.44	汽油	9251.86	-5.14	4757.01	-84.03	元/吨
	柴油	155.75	-0.16	70.04	-1.81	柴油	8201.00	-22.86	3706.16	-101.75	元/吨
中国	航空煤油	136.92	0.21	51.20	-1.44	航空煤油	7209.14	-1.43	2714.30	-80.32	元/吨
	汽油	103.61	0.93	18.14	-0.48	汽油	5433.48	39.68	938.64	-39.21	元/吨
新加坡	柴油	121.67	1.79	36.19	0.38	柴油	6380.35	83.16	1885.51	4.27	元/吨
	航空煤油	120.45	1.97	34.97	0.56	航空煤油	6316.46	93.04	1821.61	14.15	元/吨
美国	汽油	115.89	-0.29	30.17	-2.95	汽油	6077.06	-78.48	1582.22	-157.37	元/吨
	柴油	132.83	0.21	47.12	-1.44	柴油	6965.66	-0.98	2470.82	-79.87	元/吨
欧洲	航空煤油	129.15	-0.20	43.43	-1.86	航空煤油	6774.55	-20.35	2279.70	-99.24	元/吨
	汽油	134.51	-0.30	48.80	-1.95	汽油	7082.92	-27.62	2588.08	-106.51	元/吨
欧洲	柴油	124.63	-0.46	38.91	-2.11	柴油	6562.65	-35.21	2067.81	-114.10	元/吨
	航空煤油	134.07	-0.14	48.35	-2.80	航空煤油	7059.71	-72.23	2564.86	-151.12	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	16850.00	350.00	12355.16	271.11	纯苯	7821.43	-8.57	3326.58	-107.46	元/吨
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9505.16	-78.89	苯乙烯	8771.43	-8.57	4276.58	-107.46	元/吨
聚乙烯	LDPE	9300.00	114.29	4805.16	35.40	丙烯酸酯	8800.00	400.00	4305.16	321.11	元/吨
	LLDPE	8333.14	-23.71	3838.30	-102.60	MMA	17285.71	285.71	12790.87	206.82	元/吨
聚丙烯	HDPE	8350.00	0.00	3855.16	-78.89	EO	11964.29	285.71	7469.44	206.82	元/吨
	均聚聚丙烯	6150.24	87.23	1655.39	8.34	苯酚	6428.57	114.29	1933.73	35.40	元/吨
	无规聚丙烯	8550.00	50.00	4055.16	-28.89	丙酮	8214.29	114.29	3719.44	-64.60	元/吨
	抗冲聚丙烯	7864.29	100.00	3369.44	21.11		6750.00	-150.00	2255.16	-228.89	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 09 月 01 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比+6.64%）、恒逸石化（环比+4.57%）、新凤鸣（环比+4.40%）、恒力石化（环比+3.26%）、东方盛虹（环比+2.21%）、荣盛石化（环比+1.68%）。

近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+6.58%）、新凤鸣（环比+6.53%）、桐昆股份（环比+2.14%）、荣盛石化（环比-4.96%）、恒力石化（环比-6.49%）、东方盛虹（环比-8.04%）。

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	2023/9/1	1.68%	-4.96%	4.14%	-13.61%	-0.55%
恒力石化	2023/9/1	3.26%	-6.49%	-7.85%	-24.22%	-6.31%
东方盛虹	2023/9/1	2.21%	-8.04%	-0.77%	-39.51%	-10.65%
恒逸石化	2023/9/1	4.57%	6.58%	16.12%	-14.03%	10.67%
桐昆股份	2023/9/1	6.64%	2.14%	26.45%	6.87%	5.54%
新凤鸣	2023/9/1	4.40%	6.53%	24.29%	31.29%	19.94%

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

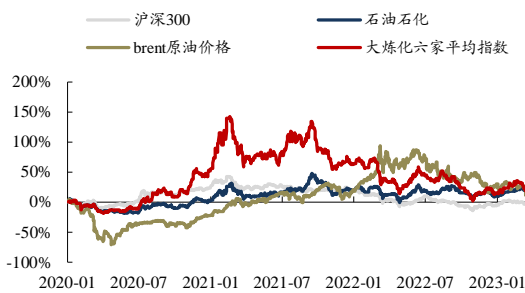
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.55	1,024.19	2,318	7,029	12,280	15,875	44.09	14.55	8.36	6.44
002493.SZ	荣盛石化	12.08	1,223.16	3,340	4,546	10,571	15,281	36.61	26.84	11.62	8.00
000301.SZ	东方盛虹	11.55	763.60	548	4,963	8,847	9,655	144.38	15.40	8.62	7.91
603225.SH	新凤鸣	13.05	199.60	-205	1,103	2,076	2,589	-	18.13	9.60	7.72
601233.SH	桐昆股份	15.25	367.70	130	2,007	4,184	6,028	305.00	18.37	8.76	6.10
000703.SZ	恒逸石化	7.78	285.24	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	18.98	12.75	10.37

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 9 月 1 日收盘

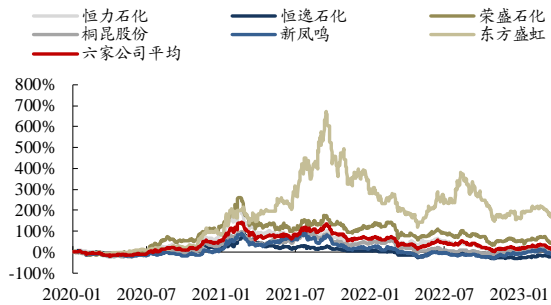
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 09 月 01 日，石油石化行业指数涨幅为+24.41%，沪深 300 指数涨幅为-7.45%，brent 原油价格涨幅为+34.17%，六家炼化公司平均指数涨幅为+16.73%。

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

【恒逸石化：关于公司第五期员工持股计划及控股股东员工增持计划实施进展公告】截至 2023 年 8 月 31 日，公司第五期员工持股计划已通过二级市场买入方式购入本公司股票累计 4089.7 万股，占公司总股本的 1.1%，成交金额为人民币 3.2 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【恒逸石化：关于回购公司股份（第三期）事项的进展公告】截至 2023 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第三期）股份数 1.38 亿股，占公司总股本的 3.8%，最高成交价为 8.09 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，成交总金额为 10.12 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【新风鸣：关于全资孙公司独山能源向其全资子公司增资的公告】公司全资孙公司独山能源以自有资金向其全资子公司中昊贸易新增 9000 万元人民币注册资本，新增注册资本后中昊贸易注册资本变更为 1 亿元，并仍为独山能源全资子公司。

【桐昆股份：2023 年半年度报告】报告期内，实现营业收入 369 亿元，同比+24%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比-95%；实现扣非净利润 0.2 亿，同比-99%。其中 23Q2 单季度，实现归母净利润 6.0 亿元，同比-25%、环比扭亏为盈，实现扣非净利润 5.4 亿，同比-30%、环比扭亏为盈。

【桐昆股份：关于 2023 年度第六期超短期融资券发行结果的公告】2023 年 8 月 25 日，公司在全国银行间市场发行了 2023 年度第六期超短期融资券，发行总额为 5 亿元。募集资金已于 2023 年 8 月 28 日全额到账。该超短期融资券期限为 270 日，起息日为 2023 年 8 月 28 日，兑付日为 2024 年 5 月 24 日，发行利率为 2.66%。合规申购家数 2 家，合规申购金额 1.5 亿元，最高申购价位 2.66%，最低申购价位 2.64%；有效申购家数 2 家，有效申购金额 1.5 亿元，主承销商余额包销金额 3.5 亿元，主承余额包销规模占当期发行规模 70%。

【荣盛石化：关于收到成品油、低硫船用燃料油出口配额通知的公告】公司于 9 月 1 日获悉商务部下达成品油、低硫船用燃料油出口配额的通知，获得成品油一般贸易出口配额 104 万吨，低硫船用燃料油出口配额 2 万吨。

【荣盛石化：关于回购公司股份（第三期）进展的公告】截至 2023 年 8 月 31 日，公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 2668 万股，占公司总股本的 0.26%，最高成交价为 12.54 元/股，最低成交价为 12.03 元/股，成交总金额为 3.3 亿元（不含交易费用）。

【荣盛石化：2020 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第二期）2023 年付息公告】公司将于 2023 年 9 月 4 日开始支付自 2022 年 9 月 2 日至 2023 年 9 月 1 日期间荣盛石化股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第二期）的利息。本期债券票面利率（计息年利率）为 3.45%，本期债券每手兑付本金为 1000 元，

派发利息为 34.50 元（含税）。债权登记日为 2023 年 9 月 1 日，截至 9 月 1 日收市后，本期债券投资者对托管账户所记载的债券余额享有本年度利息。债券付息日为 2023 年 9 月 4 日。

**【荣盛石化: 关于浙江石油化工有限公司年产 1000 吨  $\alpha$ -烯烃中试装置投产的公告】**公司控股子公司浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的 1000 吨/年  $\alpha$ -烯烃中试装置（包括 1000 吨/年 1-己烯工况和 300 吨/年 1-辛烯工况，两种工况使用一套设备，不同时运行）于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品 1-己烯。

**【东方盛虹: 关于公司第四期员工持股计划实施进展的公告】**公司第四期员工持股计划的管理机构陕西省国际信托股份有限公司已在中国证券登记结算有限责任公司开立证券交易账户。截止 2023 年 8 月 30 日，“陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·东方盛虹第四期员工持股集合资金信托计划”持股数量为 902.3 万股，占公司总股本比例 0.14%，买入成本为 10.2 亿元，成交均价 11.32 元/股；“陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·东方盛虹第四期 2 号员工持股集合资金信托计划”持股数量为 0 股。

**【东方盛虹: 关于公司第二期员工持股计划锁定期届满的提示性公告】**截止 2022 年 8 月 31 日，公司第二期员工持股计划通过二级市场竞价交易、大宗交易方式累计买入公司股票 1.2 亿股，占买入完成时公司总股本的 1.88%，占目前公司总股本的 1.76%。上述购买的公司股票锁定期为 12 个月，即 2022 年 9 月 1 日至 2023 年 8 月 31 日。

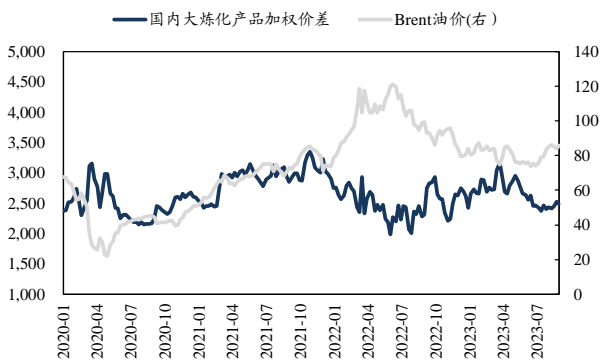


### 3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自2020年1月4日至2023年09月01日，布伦特周均原油价格涨幅为+34.17%，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-1.96%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为-1.15%。

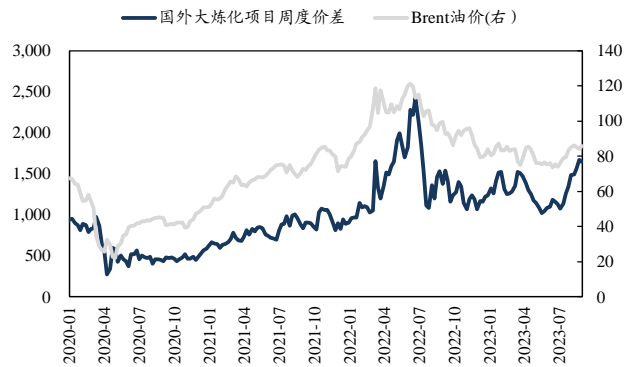
国内重点大炼化项目本周价差为2480.80元/吨，环比减少-49.60元/吨(环比-1.96%); 国外重点大炼化项目本周价差为1650.35元/吨，环比减少-19.22元/吨(环比-1.15%)，本周布伦特原油周均价为85.72美元/桶，环比增加1.65美元/桶(环比+1.96%)。

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	2023/9/1	85.72	84.07	1.65	美元/桶
WTI原油价格	2023/9/1	81.75	79.94	1.81	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/9/1	1077.23	1058.53	18.70	美元/吨
PX-原油价差	2023/9/1	454.94	444.85	10.09	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/9/1	408.60	395.80	12.80	美元/吨
PX开工率	2023/8/31	82.62	80.67	1.95	%
PTA现货价格	2023/9/1	6095.00	6040.71	54.29	元/吨
PTA单吨净利润	2023/9/1	(216.80)	(179.05)	(37.75)	元/吨
PTA库存	2023/8/31	4.19	4.39	(0.20)	天
PTA开工率	2023/9/1	82.30	80.43	1.87	%
MEG价格	2023/9/1	4012.86	4012.86	0.00	元/吨
MEG库存	2023/8/30	114.48	107.74	6.74	万吨
MEG开工率	2023/9/1	53.99	53.40	0.59	%
MEG价差	2023/9/1	(460.93)	(419.44)	(41.48)	元/吨
POY价格	2023/9/1	7735.71	7642.86	92.86	元/吨
FDY价格	2023/9/1	8275.00	8240.71	34.29	元/吨
DTY价格	2023/9/1	9246.43	9185.71	60.71	元/吨
POY单吨净利润	2023/9/1	(13.51)	(44.16)	30.64	元/吨
FDY单吨净利润	2023/9/1	78.93	87.16	(8.23)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/9/1	126.34	117.03	9.31	元/吨
POY库存	2023/8/31	10.80	12.30	(1.50)	天
FDY库存	2023/8/31	16.50	17.80	(1.30)	天
DTY库存	2023/8/31	23.70	24.00	(0.30)	天
涤纶长丝产销率	2023/9/1	40.00	40.00	0.00	%
涤纶长丝开工率	2023/9/1	85.95	85.95	0.00	%
江浙地区织机开工率	2023/8/31	64.60	64.28	0.32	%
盛泽坯布库存	2023/9/1	35.60	35.80	(0.20)	天
涤纶短纤价格	2023/9/1	7577.14	7544.29	32.86	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/9/1	47.17	56.35	(9.18)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/8/31	8.28	8.12	0.16	天
涤纶短纤开工率	2023/9/1	78.70	78.70	0.00	%
聚酯瓶片价格	2023/9/1	7060.71	7067.86	(7.14)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/9/1	(162.85)	(127.12)	(35.73)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/9/1	88.47	88.69	(0.22)	%

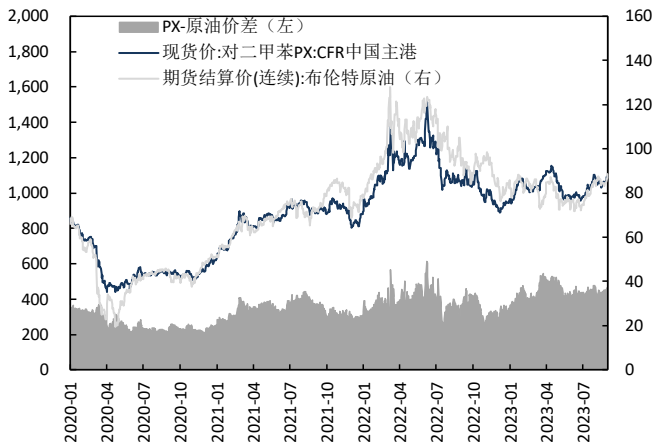
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**PX: 成本端支撑+下游开工率提振, 市场走势上行。**本周国际原油价格整体上涨, 成本端支撑走强。供给端, 周内福建和海南均有一PX装置计划内重启, 市场供应虽稍有提升, 但整体对市场影响有限。需求端, 下游PTA行业开工率明显上涨, 需求端支撑尚可。综合来看, 本周成本端及需求端均有利好表现, 推动PX市场上行。本周PX CFR中国主港周均价在1077.23(环比+18.70)美元/吨, PX与原油价差在454.94(环比+10.09)美元/吨, PX与石脑油周均价差在408.60(环比+12.80)美元/吨, 开工率82.62%(环比+1.95pct)。

**PTA: 市场步入上行通道。**本周PX价格整体上涨，成本端支撑良好。供给端，周内共三套PTA装置恢复稳定运行，行业开工率提高，供应端表现一般。需求端，目前PTA现货市场重心走势平稳，下游成交维稳运行，聚酯端刚需韧性仍存。总体来看，成本端强势支撑下，PTA价格上涨。在本周PTA现货周均价格在6095.00（环比+54.29）元/吨，行业平均单吨净利润在-216.80（环比-37.75）元/吨，开工率82.30%（环比+1.87pct），PTA库存天数4.19（环比-0.20）天。

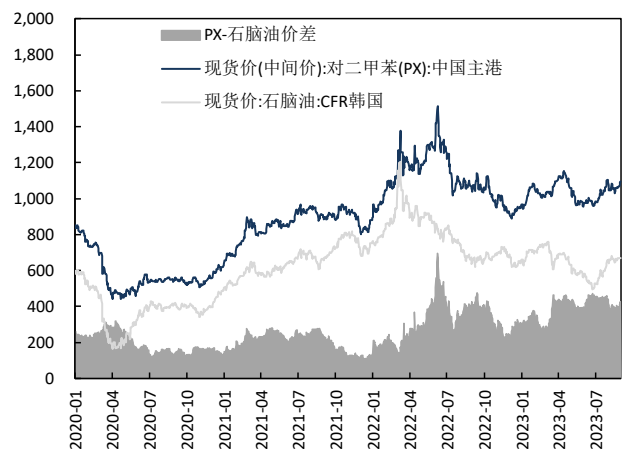
**MEG: 市场价格环比持平。**本周动力煤和国际原油价格偏暖运行，成本端支撑良好。本周乙二醇行业开工率小幅提高，同时船货到港量环比增加，港口库存持续累积，供应端承压。同时，下游仍以刚需采购为主，需求端整体表现一般。综合来看，本周乙二醇成本端支撑较好，但供需格局一般，市场价格环比持平。本周MEG现货周均价格在4012.86（环比+0.00）元/吨，华东罐区库存为114.48（环比+6.74）万吨，开工率53.99%（环比+0.59pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



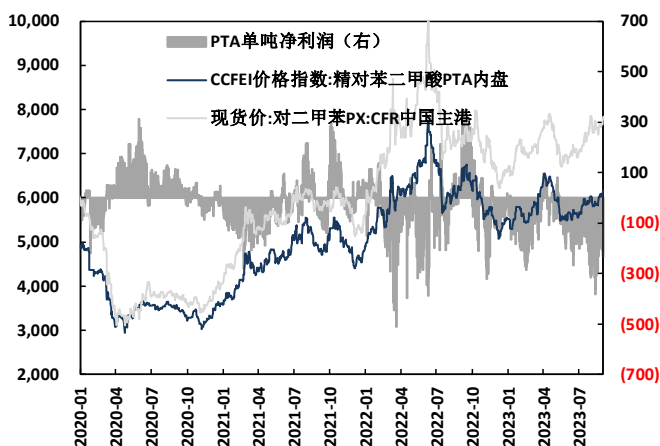
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



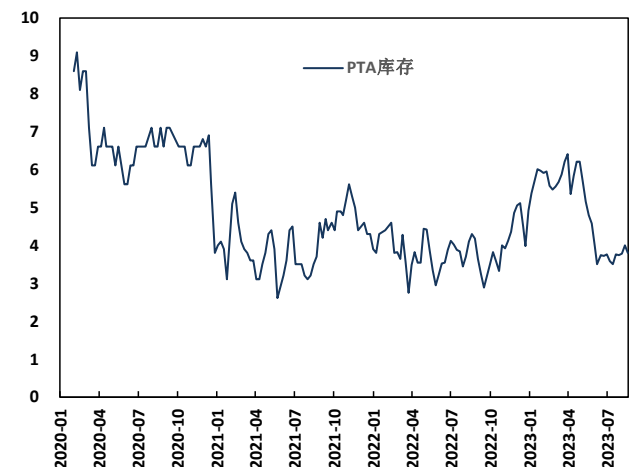
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



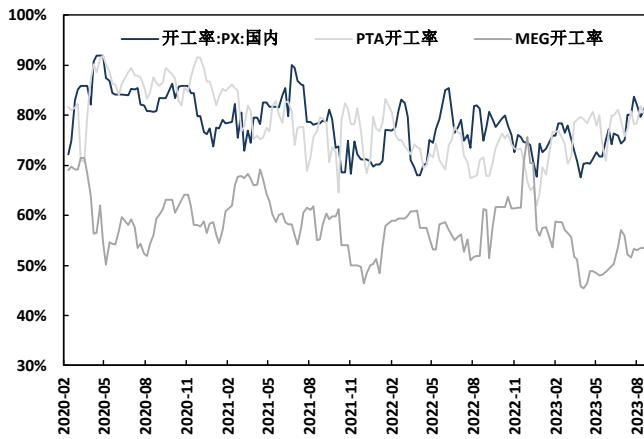
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存（天）



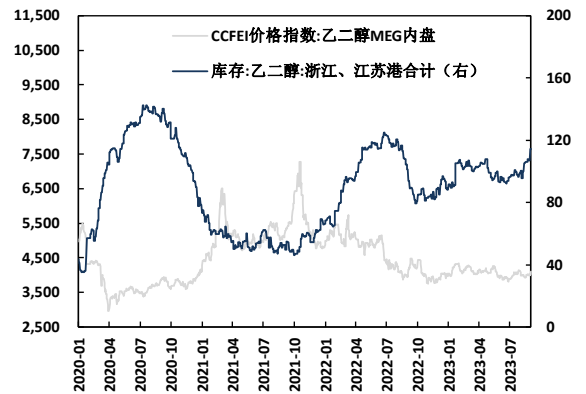
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

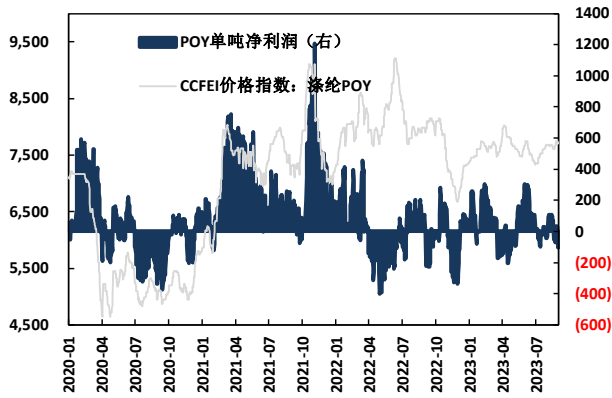


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 整体价格上行, 库存天数环比下降。**原料 PTA 进入上行通道, 成本面支撑较好。周前期, 多数企业进行优惠促销, 长丝市场商谈松动, 成交重心下探, 下游用户大量补仓。周后期, 涤纶长丝企业多优惠收紧, 市场价格回升, 下游用户补货后采购热情回落, 长丝市场归于平淡。本周涤纶长丝周均价格 POY7735.71 (环比+92.86) 元/吨、FDY 8275.00 (环比+34.29) 元/吨和 DTY9246.43 (环比+60.71) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-13.51 (环比+30.64) 元/吨、FDY78.93 (环比-8.23) 元/吨和 DTY126.34 (环比+9.31) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY10.80 (环比-1.50) 天、FDY 16.50 (环比-1.30) 天和 DTY 23.70 (环比-0.30) 天, 开工率 85.95% (环比+0.00pct)。

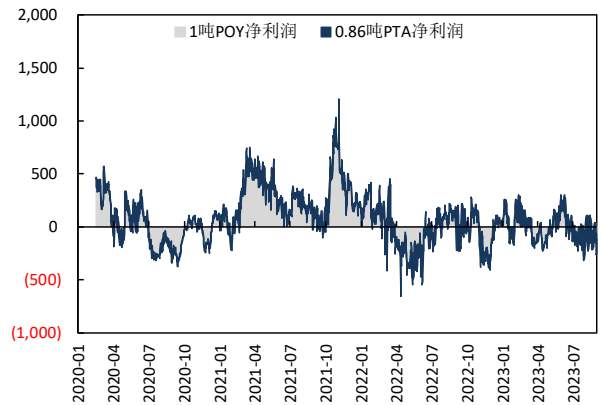
**织布: 开工率回升、库存环比下降。**秋冬面料走货好转, 织造厂家出货量增加, 坯布库存小幅回落。本周江浙地区织布开工率为 64.60% (环比+0.32pct), 库存 35.60 天 (环比-0.2 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



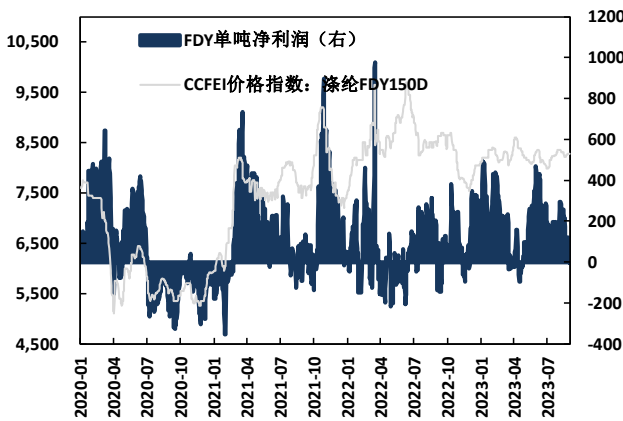
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



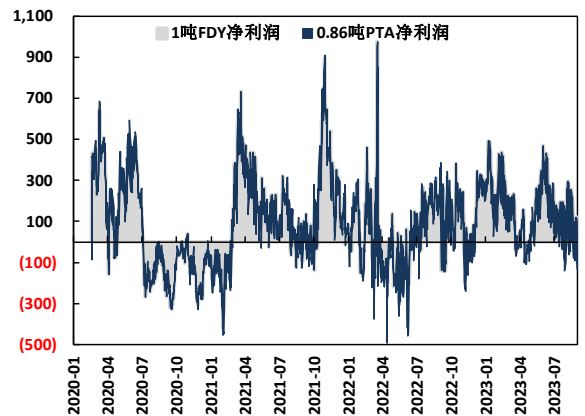
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



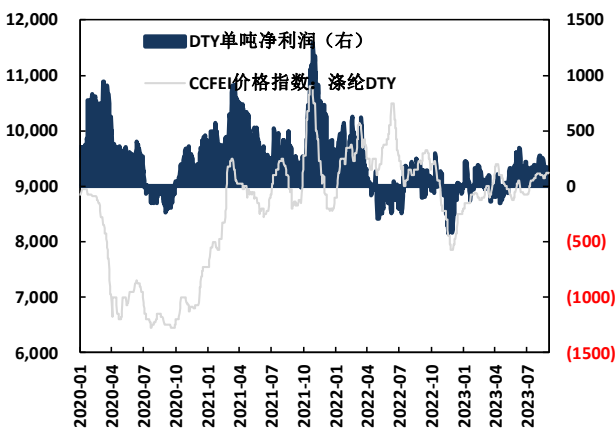
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



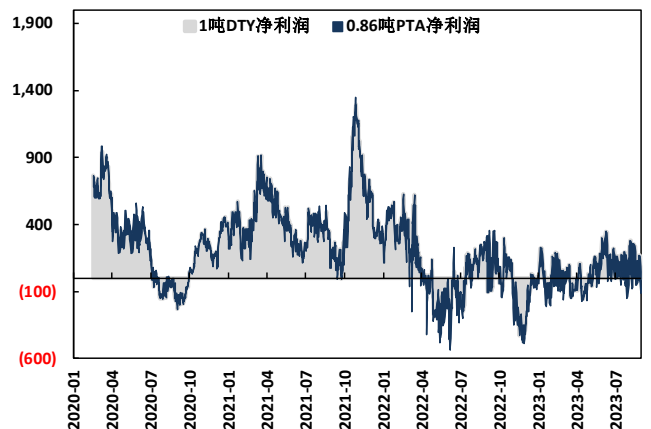
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

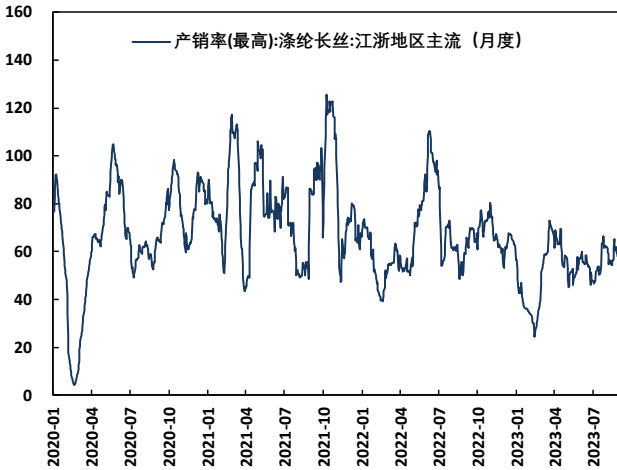
图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

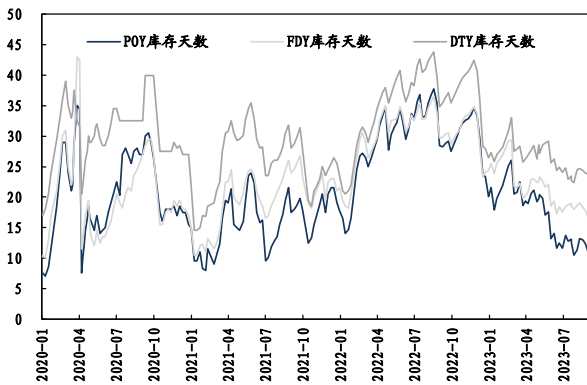


图17: 江浙地区涤纶长丝产销率(%)



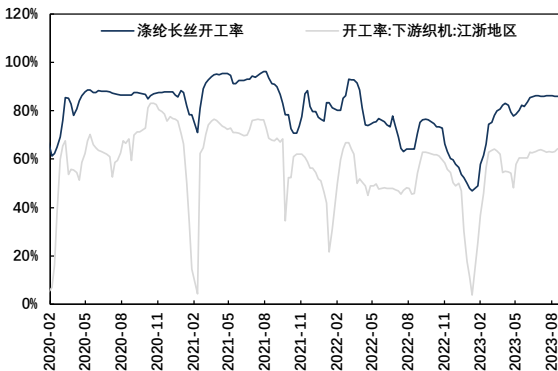
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图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, %)



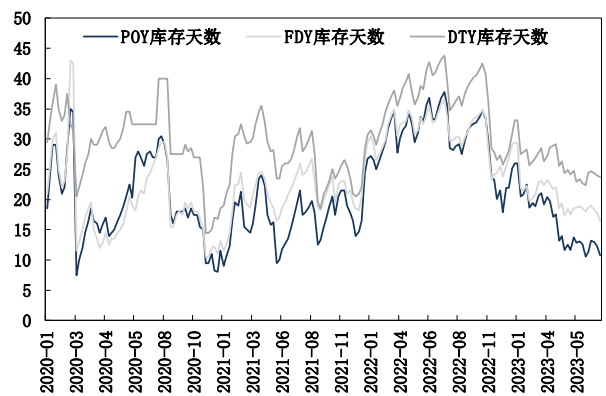
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数(天)



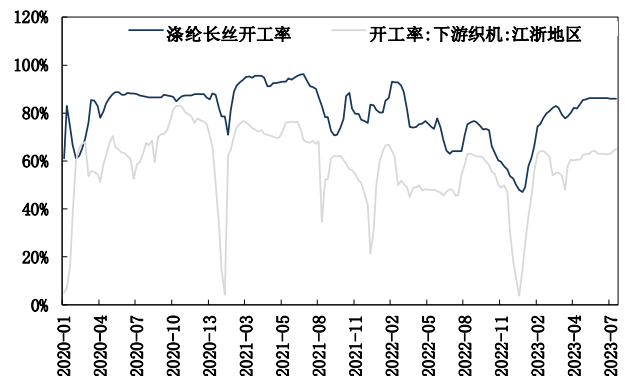
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



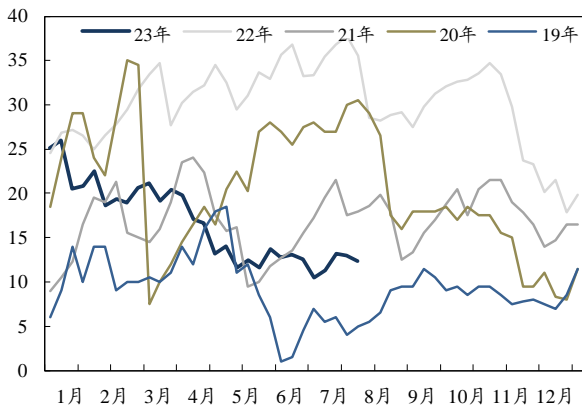
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



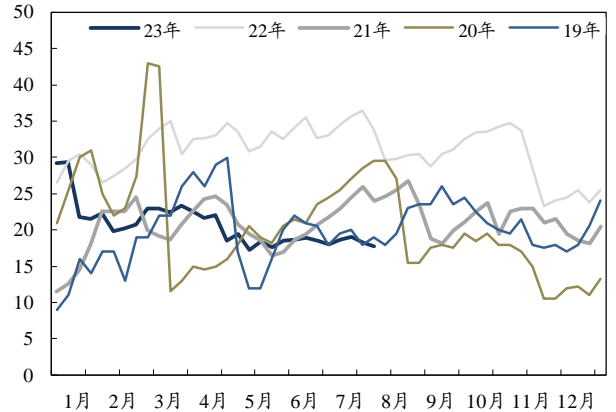
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



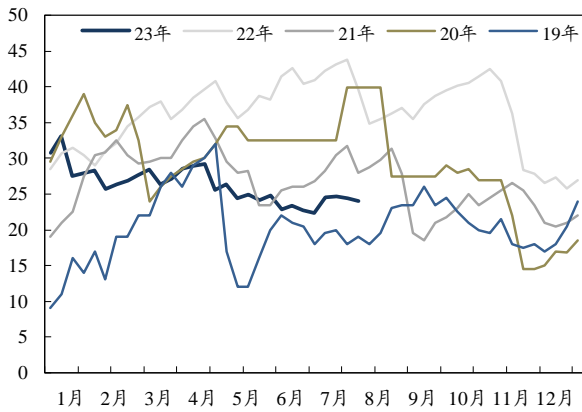
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



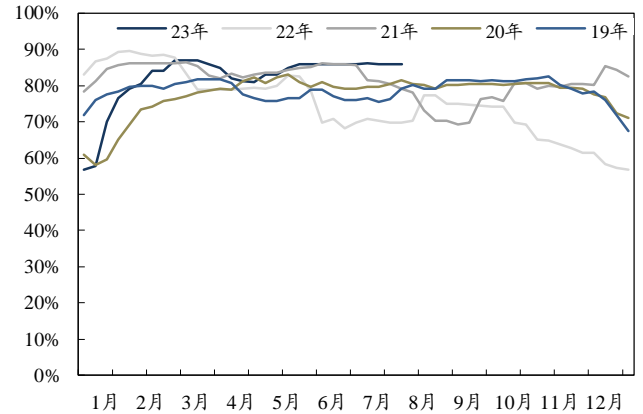
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



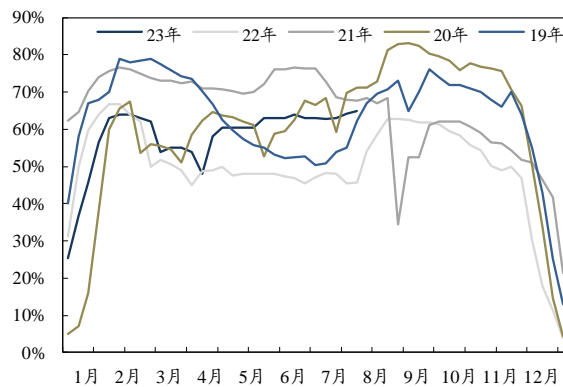
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

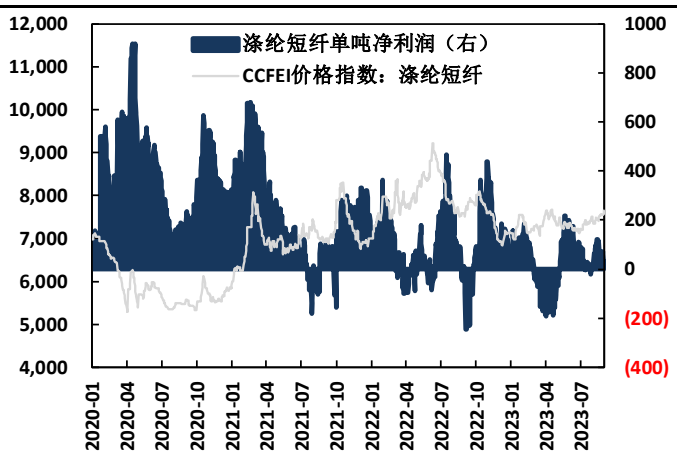


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤：成本利好支撑，市场重心上行。**本周 PTA 价格上行，成本端支撑良好。周内短纤装置暂无变动，开工率环比持平；同时，下游纱企采买主动性一般，供需端支撑一般。本周涤纶短纤周均价格 7577.14(环比+32.86)元/吨，行业平均单吨盈利为 47.17(环比-9.18)元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.28(环比+0.16)天，开工率 78.70%(环比+0.00pct)。

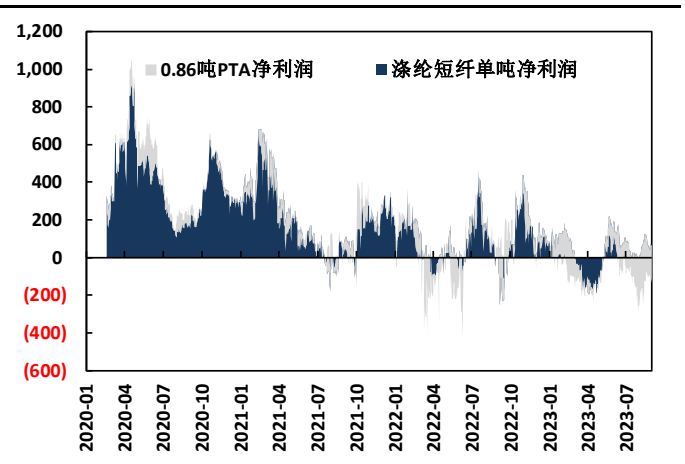
**聚酯瓶片：市场小幅下行。**本周主原料 PTA 攀升高位，成本端支撑良好。供给端，本周华南地区某厂装置暂停运行，行业开工率略有下降，但整体仍处于高负荷状态，市场供应充裕。需求端，下游市场谨慎观望氛围浓郁，终端及贸易商零星刚需补库，供需双方错配现象仍然持续。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7060.71(环比-7.14)元/吨，行业平均单吨净利润在-162.85(环比-35.73)元/吨，开工率 88.47%(环比-0.22pct)。

图28：涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



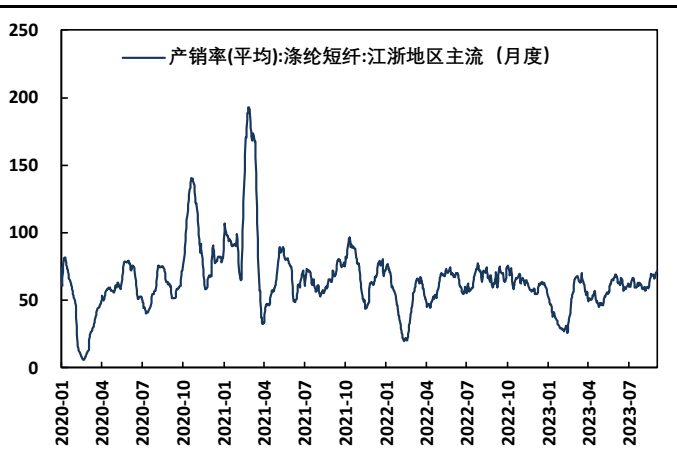
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图29：0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润（元/吨，元/吨）



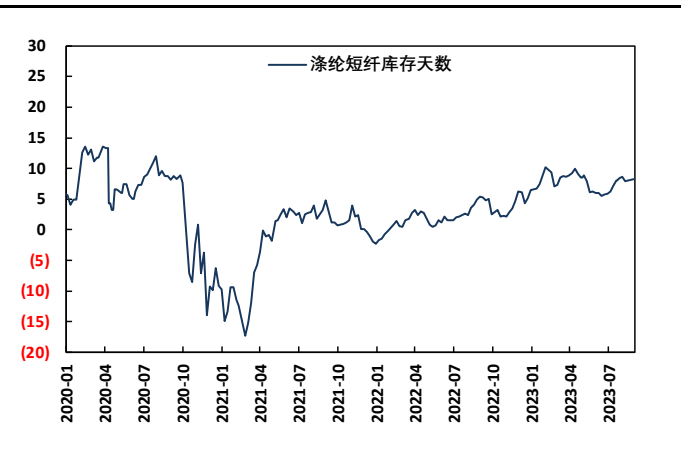
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30：江浙地区涤纶短纤产销率（%）



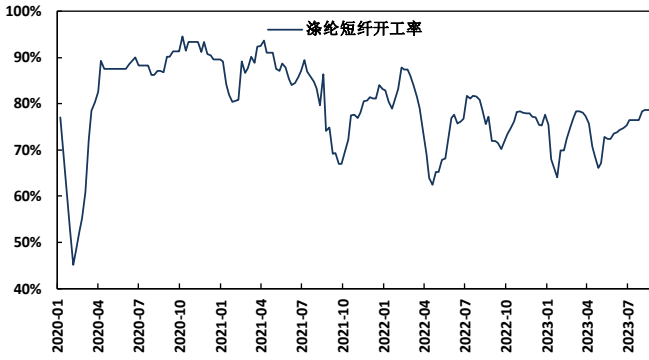
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



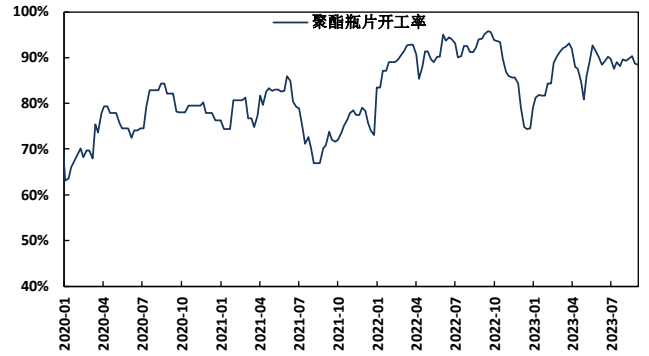
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



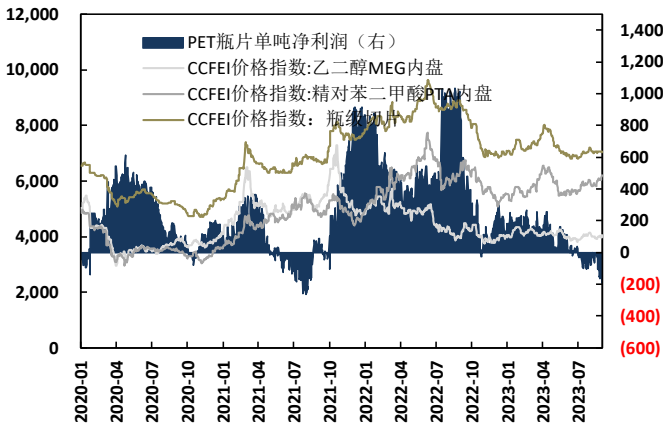
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



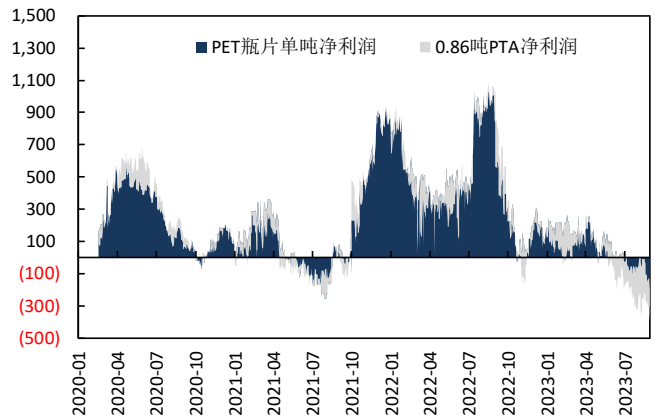
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：**库存下降叠加减产预期，国际原油价格整体上涨。周前期，市场称沙特可能将100万桶/日的额外减产延期至10月份，同时欧洲柴油库存录得下降，原油价格走高。周后期，EIA原油库存骤降，外加俄罗斯方面表示将削减9月原油出口量，原油价格持续上涨。截至2023年09月01日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为85.72（环比+1.65）美元/桶、81.75（环比+1.81）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

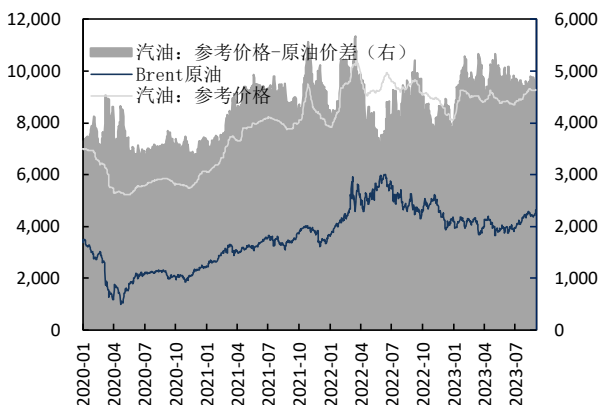
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/9/1	4494.84	4415.95	78.89	元/吨	85.72	84.07	1.65	美元/桶
WTI原油价格	2023/9/1	4304.57	4216.42	88.15	元/吨	81.75	79.94	1.81	美元/桶
汽油(95#)	2023/9/1	9720.20	9720.20	0.00	元/吨	184.61	184.28	0.32	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/9/1	5225.36	5304.25	(78.89)	元/吨	98.89	100.22	(1.33)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/9/1	9251.86	9257.00	(5.14)	元/吨	175.71	175.50	0.21	美元/桶
汽油-原油价差	2023/9/1	4757.01	4841.05	(84.03)	元/吨	89.99	91.44	(1.44)	美元/桶
柴油(0#)	2023/9/1	8201.00	8223.86	(22.86)	元/吨	155.75	155.92	(0.16)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/9/1	3706.16	3807.90	(101.75)	元/吨	70.04	71.85	(1.81)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/9/1	7209.14	7210.57	(1.43)	元/吨	136.92	136.70	0.21	美元/桶
航煤-原油价差	2023/9/1	2714.30	2794.62	(80.32)	元/吨	51.20	52.64	(1.44)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

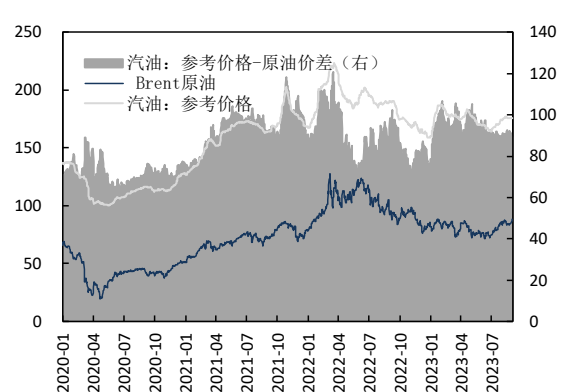
**国内成品油：成品油价格走跌。汽油方面：**夏季高温天气逐渐结束，居民出行汽油消耗减少，市场刚需有所转弱，汽油价格小幅走弱。**柴油方面：**虽部分海域开海，且天气转凉，但是户外工矿基建行业开工负荷提升有限，柴油刚需偏低，价格下跌。**航煤方面：**金九来临，下游需求有所向好，但贸易商囤货积极性不高，航煤价格整体维稳。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9251.86（环比-5.14）、8201.00（环比-22.86）、7209.14（环比-1.43）元/吨，折合175.71（环比+0.21）、155.75（环比-0.16）、136.92（环比+0.21）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4757.01（环比-84.03）、3706.16（环比-101.75）、2714.30（环比-80.32）元/吨，折合89.99（环比-1.44）、70.04（环比-1.81）、51.20（环比-1.44）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

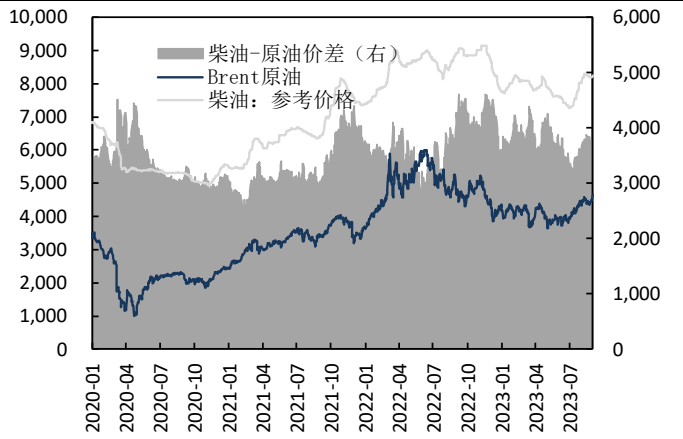
图37：原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

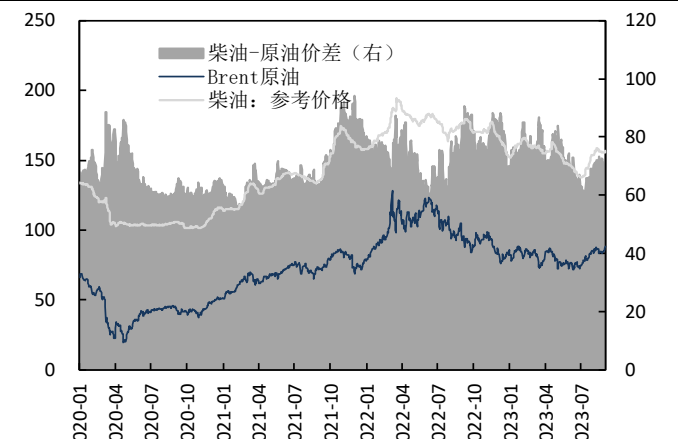


图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



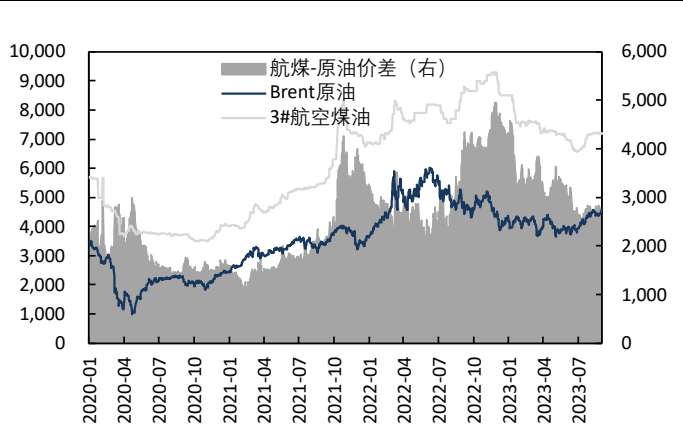
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



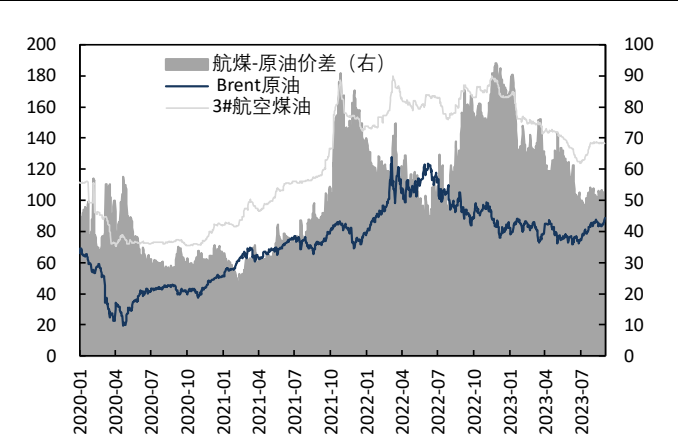
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/9/1	4494.84	4415.95	78.89	元/吨	85.72	84.07	1.65	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/9/1	5433.48	5393.80	39.68	元/吨	103.61	102.68	0.93	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/9/1	938.64	977.84	(39.21)	元/吨	18.14	18.62	(0.48)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/9/1	6380.35	6297.20	83.16	元/吨	121.67	119.88	1.79	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/9/1	1885.51	1881.24	4.27	元/吨	36.19	35.81	0.38	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/9/1	6316.46	6223.42	93.04	元/吨	120.45	118.47	1.97	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/9/1	1821.61	1807.47	14.15	元/吨	34.97	34.41	0.56	美元/桶
美国汽油	2023/9/1	6077.06	6155.54	(78.48)	元/吨	115.89	117.18	(1.29)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/9/1	1582.22	1739.58	(157.37)	元/吨	30.17	33.12	(2.95)	美元/桶
美国柴油	2023/9/1	6965.66	6966.64	(0.98)	元/吨	132.83	132.62	0.21	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/9/1	2470.82	2550.69	(79.87)	元/吨	47.12	48.56	(1.44)	美元/桶
美国航煤	2023/9/1	6774.55	6794.90	(20.35)	元/吨	129.15	129.35	(0.20)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/9/1	2279.70	2378.94	(99.24)	元/吨	43.43	45.29	(1.86)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/9/1	7082.92	7110.54	(27.62)	元/吨	134.51	134.81	(0.30)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/1	2588.08	2694.59	(106.51)	元/吨	48.80	50.74	(1.95)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/9/1	6562.65	6597.86	(35.21)	元/吨	124.63	125.09	(0.46)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/1	2067.81	2181.91	(114.10)	元/吨	38.91	41.02	(2.11)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/9/1	7059.71	7131.94	(72.23)	元/吨	134.07	135.21	(1.14)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/1	2564.86	2715.98	(151.12)	元/吨	48.35	51.15	(2.80)	美元/桶

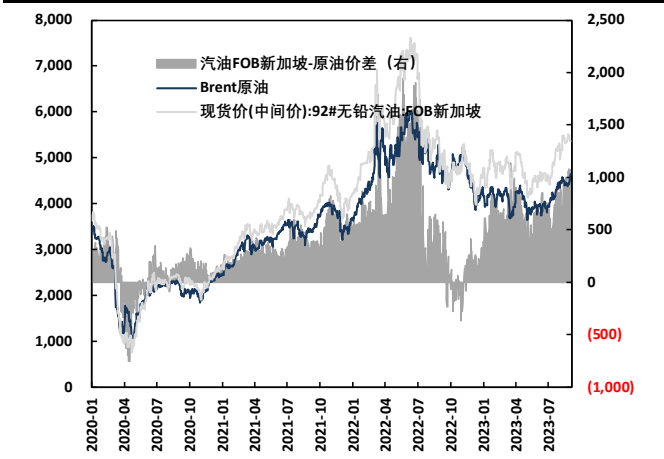
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5433.48 (环比+39.68)、6380.35 (环比+83.16)、6316.46 (环比+93.04) 元/吨, 折合 103.61 (环比+0.93)、121.67 (环比+1.79)、120.45 (环比+1.97) 美元/桶。与原油价差分别为 938.64 (环比-39.21)、1885.51 (环比+4.27)、1821.61 (环比+14.15) 元/吨, 折合 18.14 (环比-0.48)、36.19 (环比+0.38)、34.97 (环比+0.56) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 6077.06 (环比-78.48)、6965.66 (环比-0.98)、6774.55 (环比-20.35) 元/吨, 折合 115.89 (环比-1.29)、132.83 (环比+0.21)、129.15 (环比-0.20) 美元/桶。与原油价差分别为 1582.22 (环比-157.37)、2470.82 (环比-79.87)、2279.70 (环比-99.24) 元/吨, 折合 30.17 (环比-2.95)、47.12 (环比-1.44)、43.43 (环比-1.86) 美元/桶。

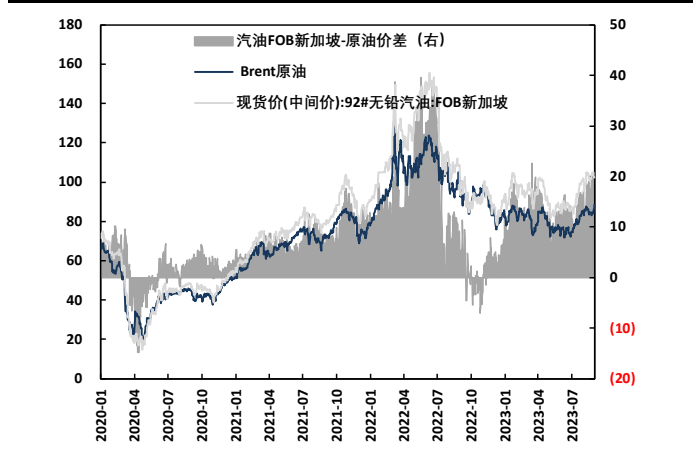
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 7082.92 (环比-27.62)、6562.65 (环比-35.21)、7059.71 (环比-72.23) 元/吨, 折合 134.51 (环比-0.30)、124.63 (环比-0.46)、134.07 (环比-1.14) 美元/桶。与原油价差分别为 2588.08 (环比-106.51)、2067.81 (环比-114.10)、2564.86 (环比-151.12) 元/吨, 折合 48.80 (环比-1.95)、38.91 (环比-2.11)、48.35 (环比-2.80) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



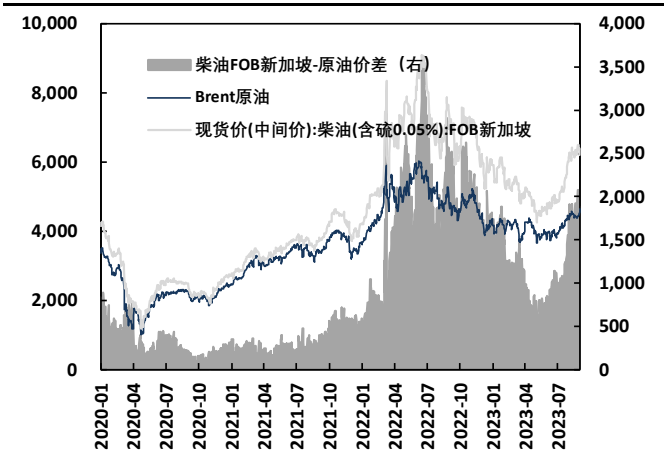
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



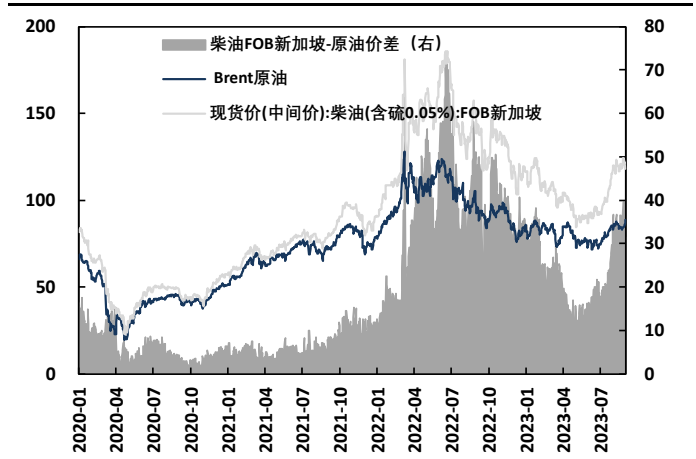
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



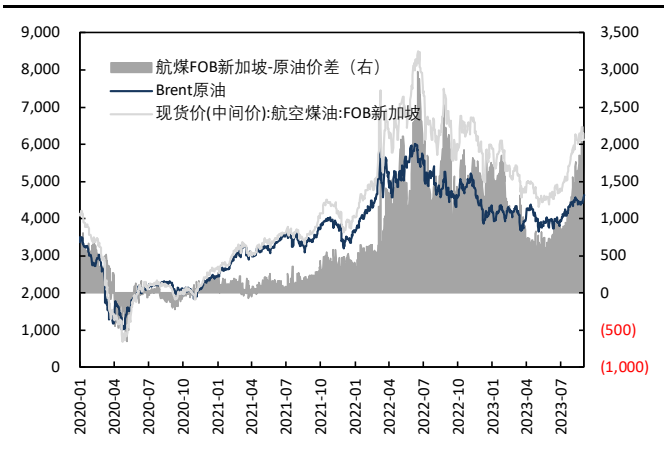
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



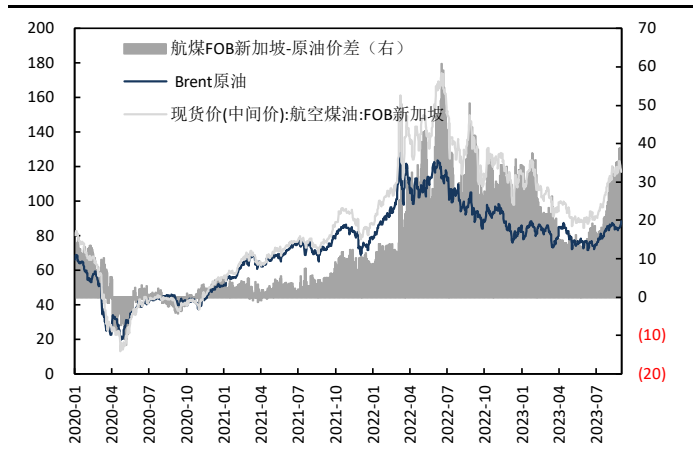
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



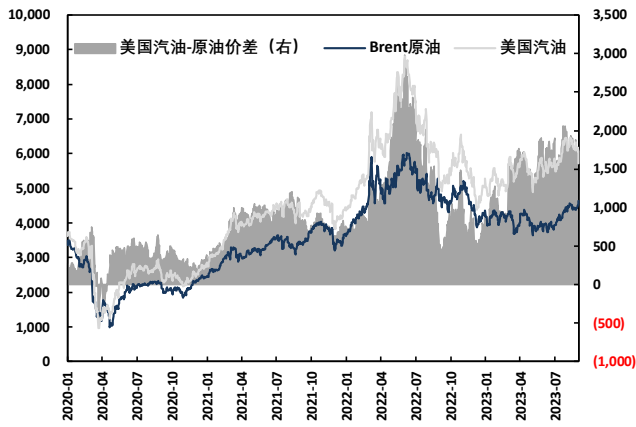
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



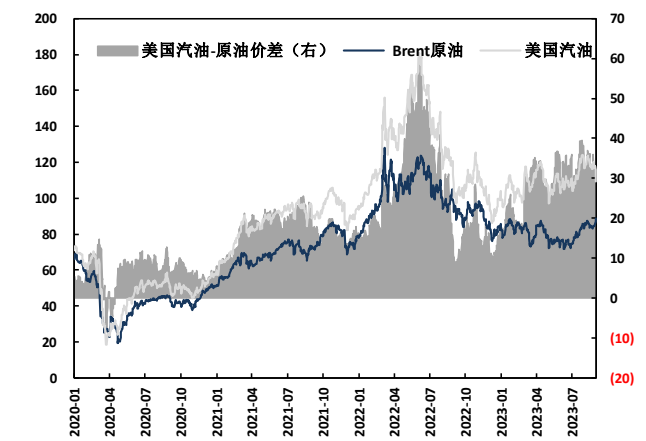
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



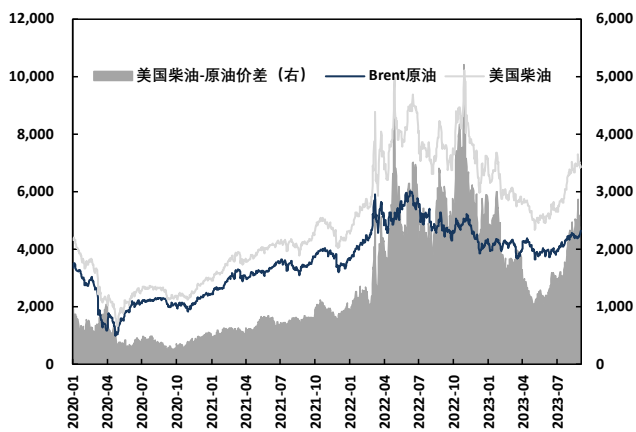
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



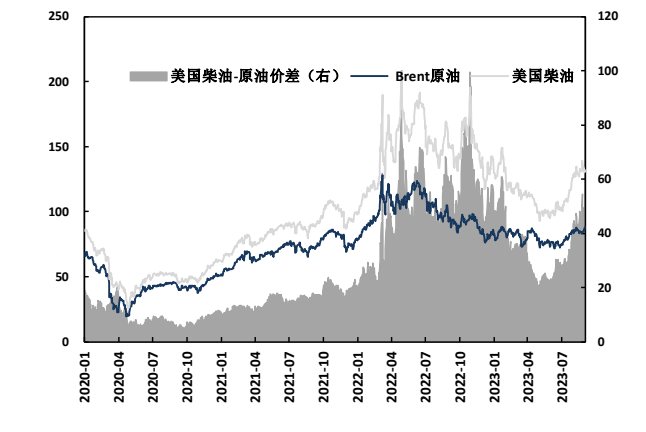
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



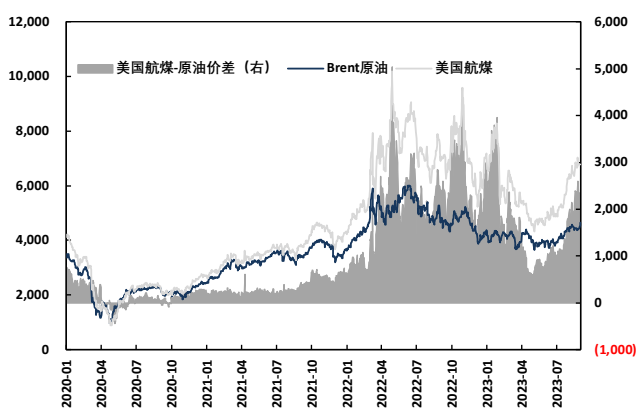
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



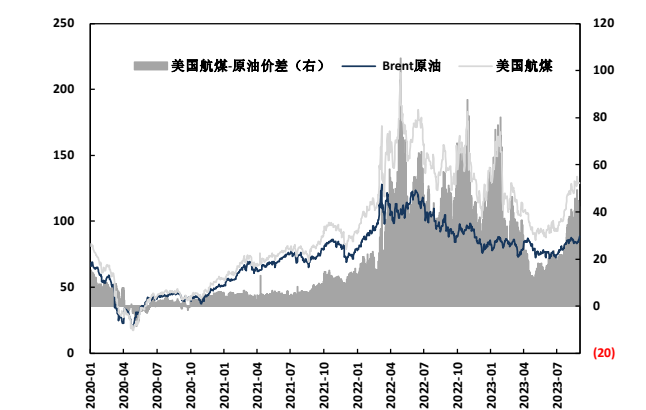
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



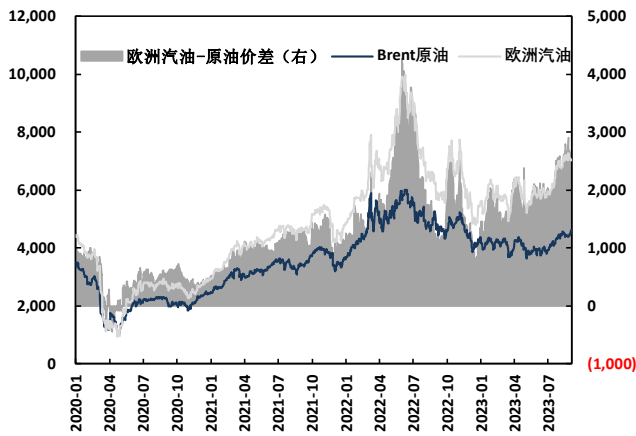
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



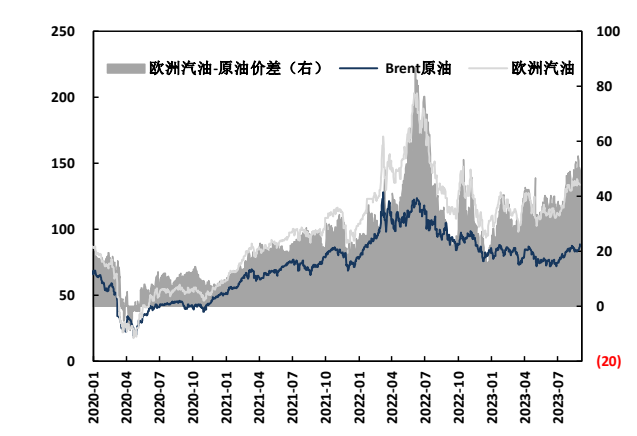
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



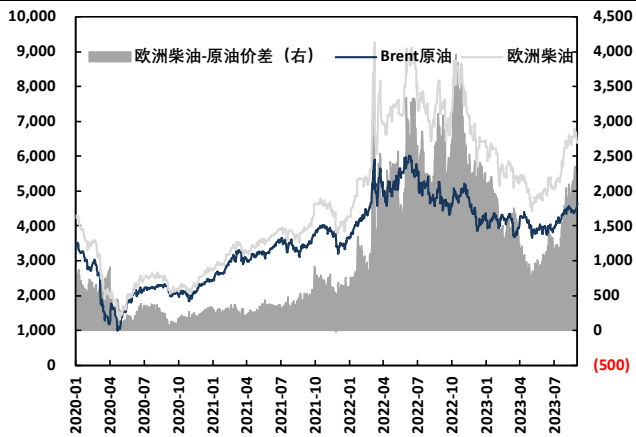
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



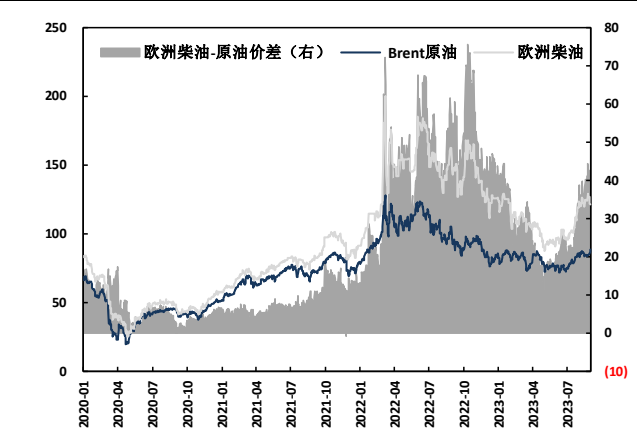
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



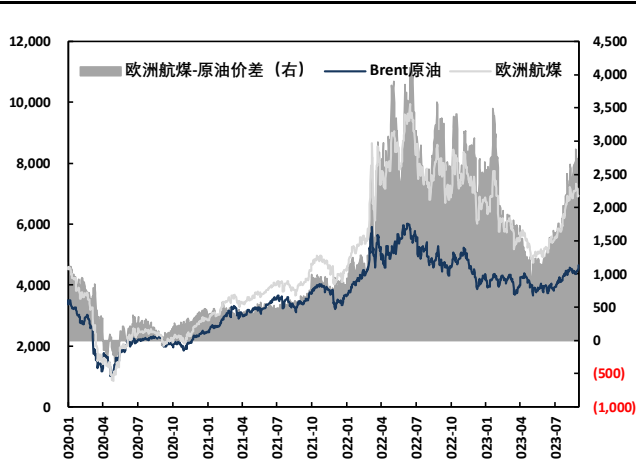
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



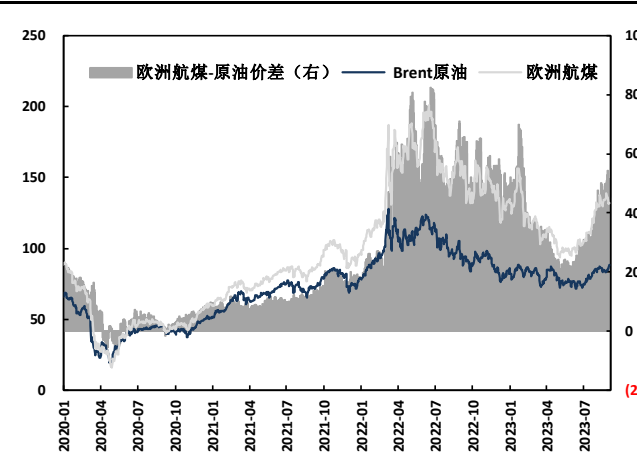
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

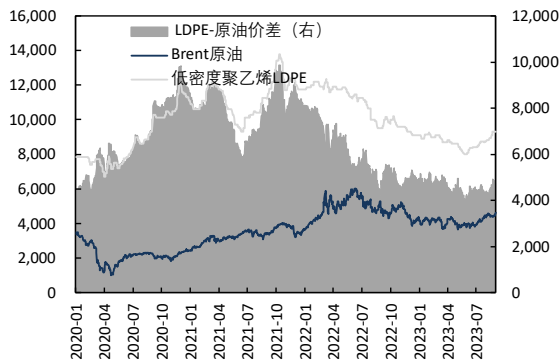
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/9/1	7821.43	7850.00	(28.57)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/9/1	3326.58	3434.05	(107.46)	元/吨
PX	2023/9/1	7757.67	7617.01	140.66	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/9/1	3262.83	3201.05	61.77	元/吨
E0	2023/9/1	6428.57	6314.29	114.29	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/9/1	1933.73	1898.33	35.40	元/吨
乙二醇	2023/9/1	4012.86	4012.86	0.00	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/9/1	(460.93)	(419.44)	(41.48)	元/吨
DEG	2023/9/1	5250.00	5250.00	0.00	元/吨
DEG-原油价差	2023/9/1	755.16	834.05	(78.89)	元/吨
EVA发泡料	2023/9/1	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/9/1	9505.16	9584.05	(78.89)	元/吨
EVA光伏料	2023/9/1	16850.00	16500.00	350.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/9/1	12355.16	12084.05	271.11	元/吨
LDPE	2023/9/1	9300.00	9185.71	114.29	元/吨
LDPE-原油价差	2023/9/1	4805.16	4769.76	35.40	元/吨
LLDPE	2023/9/1	8333.14	8356.86	(23.71)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/9/1	3838.30	3940.90	(102.60)	元/吨
HDPE	2023/9/1	8350.00	8350.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/9/1	3855.16	3934.05	(78.89)	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/9/1	6150.24	6063.01	87.23	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/9/1	1655.39	1647.05	8.34	元/吨
无规聚丙烯	2023/9/1	8550.00	8500.00	50.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/9/1	4055.16	4084.05	(28.89)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/9/1	7864.29	7764.29	100.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/9/1	3369.44	3348.33	21.11	元/吨
丁二烯	2023/9/1	7671.43	7600.00	71.43	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/9/1	3176.58	3184.05	(7.46)	元/吨
异丁烯	2023/9/1	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/9/1	7305.16	7384.05	(78.89)	元/吨
苯乙烯	2023/9/1	8771.43	8800.00	(28.57)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/9/1	4276.58	4384.05	(107.46)	元/吨
PC	2023/9/1	17285.71	17000.00	285.71	元/吨
PC-原油价差	2023/9/1	12790.87	12584.05	206.82	元/吨
石脑油	2023/9/1	4803.99	4768.89	35.10	元/吨
石脑油-原油价差	2023/9/1	309.14	352.93	(43.79)	元/吨
MMA	2023/9/1	11964.29	11678.57	285.71	元/吨
MMA-原油价差	2023/9/1	7469.44	7262.62	206.82	元/吨
乙腈	2023/9/1	8557.14	8328.57	228.57	元/吨
乙腈-原油价差	2023/9/1	4062.30	3912.62	149.68	元/吨
丙烯腈	2023/9/1	8800.00	8400.00	400.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/9/1	4305.16	3984.05	321.11	元/吨
丙酮	2023/9/1	6750.00	6900.00	(150.00)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/9/1	2255.16	2484.05	(228.89)	元/吨
苯酚	2023/9/1	8214.29	8200.00	14.29	元/吨
苯酚-原油价差	2023/9/1	3719.44	3784.05	(64.60)	元/吨
丙烯	2023/9/1	5928.57	5907.80	20.77	元/吨
丙烯-原油价差	2023/9/1	1433.73	1491.84	(58.11)	元/吨
C5	2023/9/1	5800.00	5757.14	42.86	元/吨
C5-原油价差	2023/9/1	1305.16	1341.19	(36.03)	元/吨
C9	2023/9/1	5900.00	5900.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/9/1	1405.16	1484.05	(78.89)	元/吨
正己烷	2023/9/1	11064.29	10950.00	114.29	元/吨
正己烷-原油价差	2023/9/1	6569.44	6534.05	35.40	元/吨
燃料油	2023/9/1	5300.00	5392.86	(92.86)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/9/1	805.16	976.90	(171.75)	元/吨
硫磺	2023/9/1	950.14	911.57	38.57	元/吨
硫磺-原油价差	2023/9/1	(3544.70)	(3504.38)	(40.32)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：市场价格涨跌互现。**上游乙烯价格小幅调整，成本端支撑偏弱。本周新增检修产能 65 万吨左右，供给端存在一定支撑。但下游市场需求一般，业者心态平稳，市场价格涨跌互现。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9300.00（环比+114.29）、8333.14（环比-23.71）、8350.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4805.16（环比+35.40）、3838.30（环比-102.60）、3855.16（环比-78.89）元/吨。

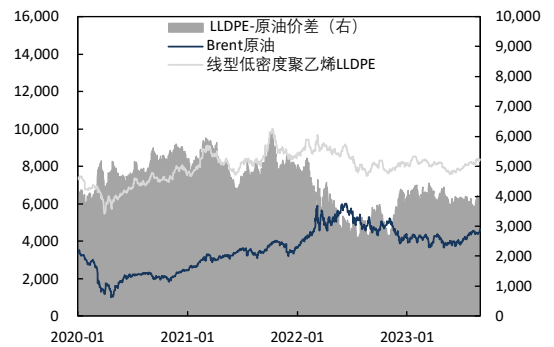
**EVA：发泡 EVA 市场维稳，光伏 EVA 报价上调。**本周国内 EVA 市场气氛略显冷清，下游需求难以放量，成交仍围绕刚需跟进。本周发泡 EVA 均价 14000.00（环比+0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9505.16（环比-78.89）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 16850.00（环比+350.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 12355.16（环比+271.11）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16200.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 17250.00（环比+250.00）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



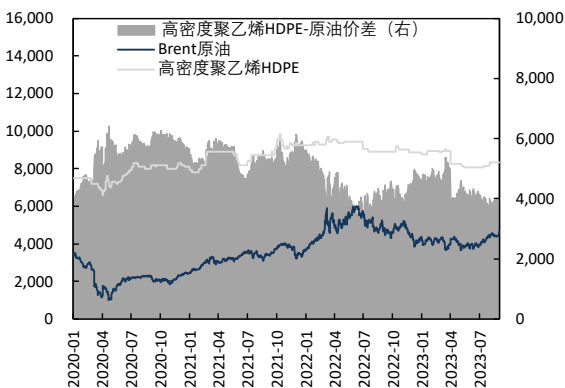
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



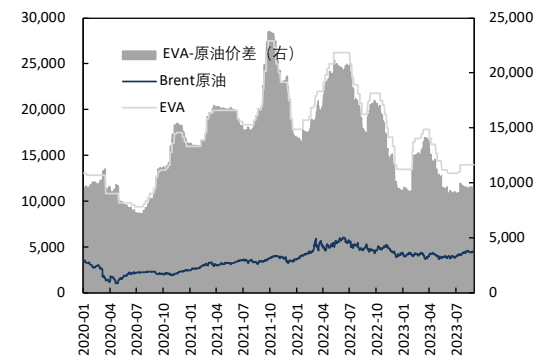
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



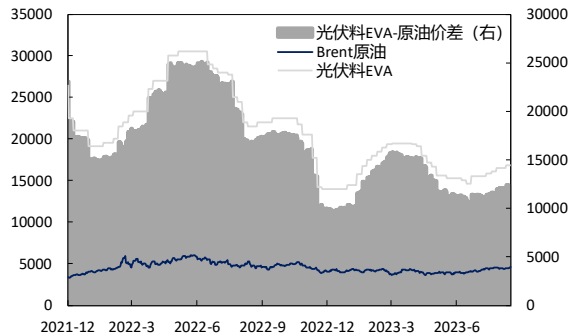
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

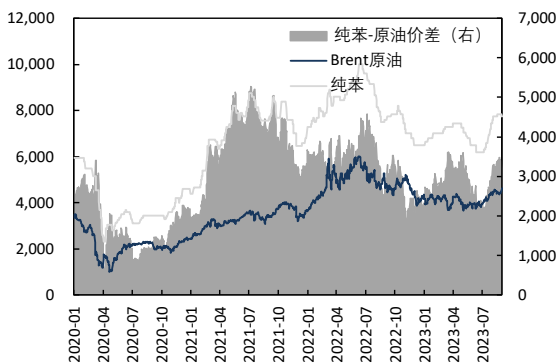


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 市场价格下调。**本周原油价格高位波动, 纯苯成本端支撑较强。供应端, 本周国内纯苯生产装置稳定, 纯苯开工变化不大。需求端, 月底交割结束, 下游工厂原料库存充足, 业者备货情绪不高, 下游企业多刚需采买纯苯。整体来看, 市场趋于冷静, 纯苯价格下调。本周纯苯均价 7821.43 (环比-28.57) 元/吨, 纯苯-原油价差 3326.58 (环比-107.46) 元/吨。

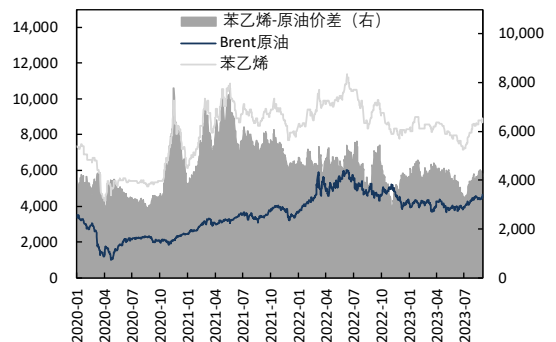
**苯乙烯: 价格下跌。**纯苯价格下调, 成本端支撑较弱。本周国内部分装置恢复重启, 开工率环比提高, 供应端表现一般。需求端, 下游多维持刚需采买为主, 市场商谈氛围清淡, 苯乙烯价格下跌。本周苯乙烯均价 8771.43 (环比-28.57) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4276.58 (环比-107.46) 元/吨。

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)

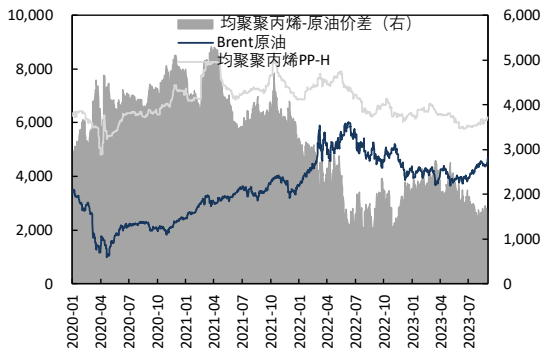


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯：价格整体补涨。**本周丙烯价格上行，给予聚丙烯较强支撑。供给端，本周暂无新增产能投产情况，检修装置方面亦变化不大，供应面支撑暂时稳定。需求端，下游企业开工情况好转叠加传统行业旺季到来在即，市场需求有所改善。整体来看，本周聚丙烯市场价格在成本面和需求面利好因素影响下，价格整体补涨。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6150.24（环比+87.23）、8550.00（环比+50.00）、7864.29（环比+100.00）元/吨，与原油价差分别为 1655.39（环比+8.34）、4055.16（环比-28.89）、3369.44（环比+21.11）元/吨。

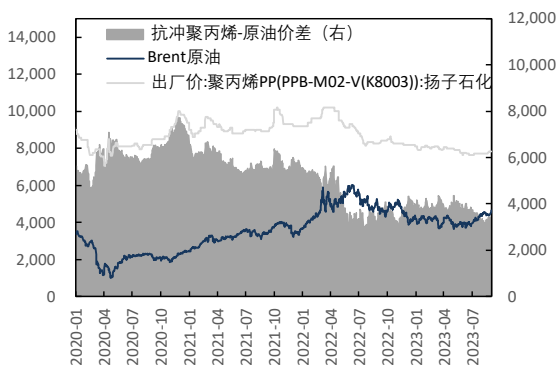
**丙烯腈：市场持续上涨。**成本端，原料丙烯市场价格上涨，成本端支撑强劲。供给端，本周前期检修装置并未重启，供应缩减，对丙烯腈市场支撑良好。需求端，本周国内腈纶行业整体开工水平上调，下游需求小幅提升。本周丙烯腈均价 8800.00（环比+400.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 4305.16（环比+321.11）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



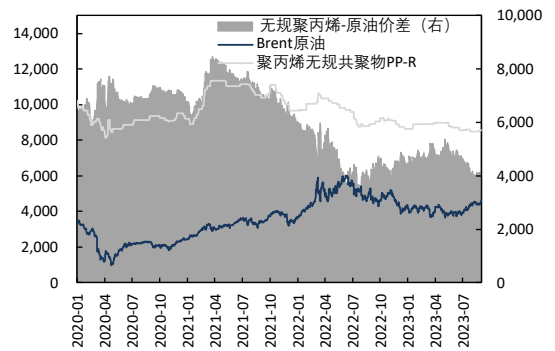
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



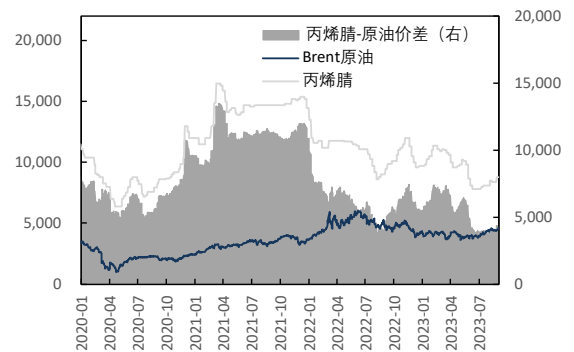
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

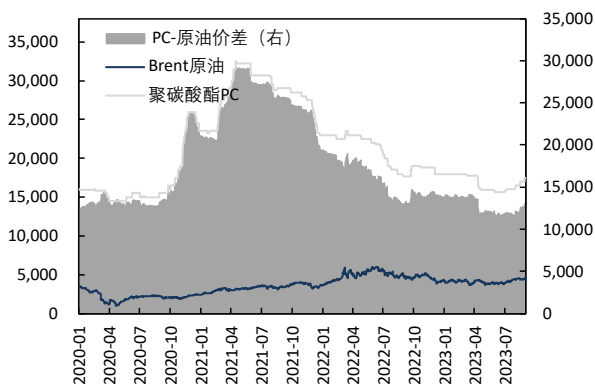


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚碳酸酯：PC 市场重心上行。**原料双酚 A 价格震荡走高，成本端存在支撑。受某大厂装置检修，场内货源供应数量有所下降，供给端存在利好支撑。但是，下游需求端跟进缓慢，场内适价成交。综合来看，本周受成本端和供给端利好影响，PC 市场上行。本周 PC 均价 17285.71（环比+285.71）元/吨，PC-原油价差 12790.87（环比+206.82）元/吨。

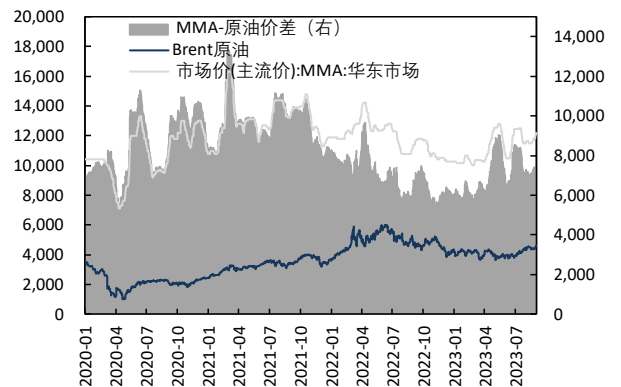
**MMA：价格持续上涨。**虽江苏某装置一条线恢复低负荷运行，略拉高行业整体开工负荷，但对市场现货供应量影响有限，供给端变化不大。受益于下游需求略有提升，本周 MMA 价格持续上行。本周 MMA 均价 11964.29（环比+285.71）元/吨，MMA-原油价差 7469.44（环比+206.82）元/吨。

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>