

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：化工品价格跟随油价上涨，成品油价差整体回落

增持（维持）

2023年09月10日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@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08日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+7.17%）、恒力石化（环比+4.25%）、桐昆股份（环比+2.49%）、东方盛虹（环比+1.39%）、恒逸石化（环比+1.30%）、荣盛石化（环比+0.91%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+11.93%）、恒逸石化（环比+6.44%）、桐昆股份（环比+4.90%）、恒力石化（环比-1.45%）、荣盛石化（环比-4.10%）、东方盛虹（环比-8.18%）。
- 【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2386.21元/吨，环比减少-92.61元/吨（环比-3.74%）；国外重点大炼化项目本周价差为1482.71元/吨，环比减少-172.57元/吨（环比-10.43%），本周布伦特原油周均价为89.74美元/桶，环比增加4.03美元/桶（环比+4.70%）。
- 【聚酯板块】成本端支撑较好，聚酯链价格整体上行。**PX方面，油价上涨叠加负荷回落，PX价格延续涨势。PTA方面，成本供需均有利好，跟涨相对积极。MEG方面，双原料上行，成本端支撑较好，但库存水平依然较高，价格被动跟涨为主。长丝方面，价格随成本上行，但下游库存相对充足，采买热情有限，长丝企业小幅累库。短纤方面，成本端利好支撑，市场小幅上行。瓶片方面，下游对高价货源接受有限，价格小幅上探。
- 【炼油板块】原油：沙特和俄罗斯延长减产，原油价格大幅上涨。**周前期，沙特与俄罗斯减产至10月的预期依旧影响市场，供应紧张支撑油价。周后期，沙特和俄罗斯宣布继续维持减产政策至年底，原油价格继续上涨。**国内成品油：价格整体上行。****汽油方面：**开学季到来，汽车出行较往日有所增加，需求尚有支撑。**柴油方面：**金九旺季到来，且沿海地区陆续开海，渔业用油增多，柴油需求好转。**航煤方面：**国庆、中秋假期带动机票预订量大幅增长，航煤需求较好支撑。
- 【化工板块】化工品整体上涨，丙烯腈、苯乙烯表现亮眼。**PE、PP方面，供需表现良好，市场走势上行。EVA方面，下游需求未出现明显变化，发泡EVA维稳运行，光伏EVA报价上调。纯苯方面，下游部分新增装置运行，需求表现良好，市场价格上涨。苯乙烯方面，现货供需偏紧，市场强势上行。丙烯腈方面，成本、供应、需求端均有利好支撑，市场持续上涨。PC、MMA方面，成本支撑较强，价格随之上涨。
- 风险提示：**1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET产业链产能的重大变动。

### 行业走势



### 相关研究

《大炼化周报：聚酯链价格上行，化工品涨跌互现》

2023-09-03

## 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) .....	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	2023/9/8	0.91%	-4.10%	3.25%	-16.97%	0.11%					
恒力石化	2023/9/8	4.25%	-1.45%	2.18%	-24.24%	-3.61%					
东方盛虹	2023/9/8	1.39%	-8.18%	4.57%	-45.98%	-9.12%					
恒逸石化	2023/9/8	1.30%	6.41%	14.26%	-16.45%	10.35%					
桐昆股份	2023/9/8	2.49%	4.90%	21.78%	2.49%	5.26%					
新凤鸣	2023/9/8	7.17%	11.93%	23.30%	30.90%	25.00%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止9月8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	14.97	1,053.75	2,318	7,029	12,280	15,875	45.36	14.97	8.60	6.62
002493.SZ	荣盛石化	12.16	1,231.26	3,340	4,546	10,571	15,281	36.85	27.02	11.69	8.05
000301.SZ	东方盛虹	11.67	771.53	548	4,963	8,847	9,655	145.88	15.56	8.71	7.99
603225.SH	新凤鸣	13.60	208.01	-205	1,103	2,076	2,589	-	18.89	10.00	8.05
601233.SH	桐昆股份	15.21	366.73	130	2,007	4,184	6,028	304.20	18.33	8.74	6.08
000703.SZ	恒逸石化	7.77	284.87	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	18.95	12.74	10.36

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	1102.75	22.41	448.72	-5.88	美元/吨	/	/	万吨	81.23%	-1.39%
	MEG	4105.00	92.14	-604.96	-122.97	元/吨	107.75	-6.73	万吨	54.51%	0.52%
	PTA	6145.00	50.00	-254.43	-39.56	元/吨	3.94	-0.25	天	80.53%	-1.77%
	聚酯下游	织布	/	/	/	/	/	/	天	65.29%	0.69%
涤纶长丝	POY	7825.00	89.29	-3.58	9.93	元/吨	11.30	0.50	天	85.88%	-0.07%
	FDY	8400.00	128.00	112.57	33.63	元/吨	16.80	0.30	天	85.88%	-0.07%
	DTY	9300.00	53.57	112.57	-11.78	元/吨	24.50	0.80	天	85.88%	-0.07%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7610.48	33.33	19.96	-27.21	元/吨	9.05	0.77	天	76.81%	-1.89%
	聚酯瓶片	7107.14	46.43	-181.37	-18.52	元/吨	/	/	天	89.15%	0.68%

炼化价差测算											
炼化项目	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	
											国内炼化项目
国内炼化项目	2386.21	-92.61	-3.74%	-13.30%	元/吨	1482.71	-172.57	-10.43%	-3.90%	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	89.74	4.03	4.70%	-3.39%	美元/桶	4709.96	215.11	4.79%	0.60%	元/吨
WTI	86.63	4.88	5.96%	-0.09%	美元/桶	4565.13	260.55	6.05%	4.08%	元/吨	
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
中国	汽油	177.43	1.72	87.69	-2.31	美元/桶	9350.14	98.29	4640.19	-116.83	元/吨
	柴油	158.26	2.51	68.52	-1.52	美元/桶	8339.86	138.86	3629.90	-76.26	元/吨
	航空煤油	137.28	0.36	47.53	-3.67	美元/桶	7234.00	24.86	2524.04	-190.26	元/吨
新加坡	汽油	103.45	-0.43	13.81	-4.35	美元/桶	5427.39	-19.70	717.43	-234.81	元/吨
	柴油	120.92	-0.94	31.28	-4.87	美元/桶	6343.84	-46.39	1633.88	-261.45	元/吨
美国	航空煤油	118.08	-2.59	28.44	-6.51	美元/桶	6194.87	-132.61	1484.91	-347.72	元/吨
	汽油	109.51	-6.37	19.77	-10.40	美元/桶	5747.57	-329.49	1037.61	-544.61	元/吨
欧洲	柴油	135.66	2.82	45.91	-1.21	美元/桶	7119.43	153.77	2409.47	-61.34	元/吨
	航空煤油	129.65	2.09	39.91	-1.93	美元/桶	6794.20	105.12	2084.24	-109.99	元/吨
欧洲	汽油	129.81	-4.01	40.07	-8.04	美元/桶	6838.43	-208.02	2128.48	-423.13	元/吨
	柴油	126.31	1.18	36.56	-2.84	美元/桶	6653.88	65.63	1943.93	-149.49	元/吨
航空煤油	134.98	0.53	45.24	-3.49	美元/桶	7110.94	31.53	2400.99	-183.59	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	17000.00	150.00	12290.04	-65.11	纯苯	8057.14	235.71	3347.19	20.60	元/吨
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9290.04	-215.11	苯乙烯	9171.43	400.00	4461.47	184.89	元/吨
聚乙烯	LDPE	9478.57	178.57	4768.61	-36.54	丙烯腈	9600.00	800.00	4890.04	584.89	元/吨
	LLDPE	8407.71	78.57	3697.76	-140.54	聚碳酸酯	17500.00	214.29	12790.04	-0.83	元/吨
	HDPE	8678.57	328.57	3968.61	113.46	MMA	12250.00	285.71	7540.04	70.60	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6247.44	97.49	1537.48	-117.63	EO	6528.57	100.00	1818.61	-115.11	元/吨
	无规聚丙烯	8550.00	0.00	3840.04	-215.11	苯酚	8528.57	314.29	3818.61	99.17	元/吨
	抗冲聚丙烯	8007.14	142.86	3297.19	-72.26	丙酮	6892.86	142.86	2182.90	-72.26	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 08 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+7.17%）、恒力石化（环比+4.25%）、桐昆股份（环比+2.49%）、东方盛虹（环比+1.39%）、恒逸石化（环比+1.30%）荣盛石化（环比+0.91%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+11.93%）、恒逸石化（环比+6.44%）、桐昆股份（环比+4.90%）、恒力石化（环比-1.45%）、荣盛石化（环比-4.10%）、东方盛虹（环比-8.18%）。

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	2023/9/8	0.91%	-4.10%	3.25%	-16.97%	0.11%
恒力石化	2023/9/8	4.25%	-1.45%	2.18%	-24.24%	-3.61%
东方盛虹	2023/9/8	1.39%	-8.18%	4.57%	-45.98%	-9.72%
恒逸石化	2023/9/8	1.30%	6.44%	14.26%	-16.45%	10.53%
桐昆股份	2023/9/8	2.49%	4.90%	21.78%	2.49%	5.28%
新凤鸣	2023/9/8	7.17%	11.93%	23.30%	30.90%	25.00%

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

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表（截止9月8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	14.97	1,053.75	2,318	7,029	12,280	15,875	45.36	14.97	8.60	6.62
002493.SZ	荣盛石化	12.16	1,231.26	3,340	4,546	10,571	15,281	36.85	27.02	11.69	8.05
000301.SZ	东方盛虹	11.67	771.53	548	4,963	8,847	9,655	145.88	15.56	8.71	7.99
603225.SH	新凤鸣	13.60	208.01	-205	1,103	2,076	2,589	-	18.89	10.00	8.05
601233.SH	桐昆股份	15.21	366.73	130	2,007	4,184	6,028	304.20	18.33	8.74	6.08
000703.SZ	恒逸石化	7.77	284.87	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	18.95	12.74	10.36

数据来源：WIND，东吴证券研究所

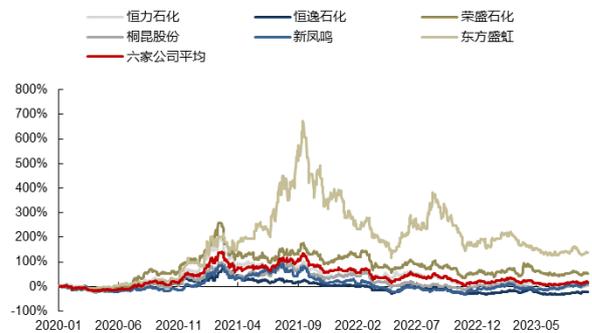
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 09 月 08 日，石油石化行业指数涨幅为+26.86%，沪深 300 指数涨幅为-8.70%，brent 原油价格涨幅为+37.35%，六家炼化公司平均指数涨幅为+18.50%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

## 2.2. 六大炼化公司本周重点公告

**【恒力石化: 关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展公告】**截至 2023 年 9 月 8 日, 恒峰投资通过自有账户和“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 3492.4 万股, 占公司总股本的 0.50%, 累计增持金额为 5.26 亿元 (不含佣金、过户费等交易费用)。

**【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 9 月 7 日, 控股股东及附属企业之部分员工增持计划已通过陕西省国际信托股份有限公司开立证券账户, 并已在华福证券有限责任公司开立资金账户。

**【新凤鸣: 关于公司向全资子公司新凤鸣国际增资的公告】**根据公司战略发展目标和需要, 公司以自有资金向全资子公司新凤鸣国际事业 (香港) 有限公司新增 980 万美元注册资本, 新增注册资本后新凤鸣国际注册资本变更为 1682.5 万美元, 并仍为公司全资子公司。

**【新凤鸣: 向特定对象发行股票募集说明书 (申报稿)】**本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 10.0 亿元 (含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于年产 540 万吨 PTA 项目。

**【荣盛石化: 关于浙江石油化工有限公司年产 60 万吨苯乙烯装置产出合格产品的公告】**2023 年 9 月 5 日, 公司控股子公司浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的 60 万吨/年苯乙烯装置于近日产出合格产品。

### 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 08 日，布伦特周均原油价格涨幅为+37.35%，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-3.74%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为-10.43%。

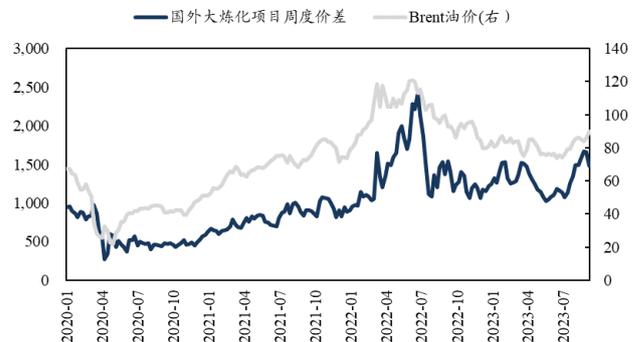
国内重点大炼化项目本周价差为 2386.21 元/吨，环比减少-92.61 元/吨(环比-3.74%)；国外重点大炼化项目本周价差为 1482.71 元/吨，环比减少-172.57 元/吨(环比-10.43%)，本周布伦特原油周均价为 89.74 美元/桶，环比增加 4.03 美元/桶(环比+4.70%)。

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	2023/9/8	89.74	85.72	4.03	美元/桶
WTI原油价格	2023/9/8	86.63	81.75	4.88	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/9/8	1102.75	1080.34	22.41	美元/吨
PX-原油价差	2023/9/8	448.72	454.60	(5.88)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/9/8	424.71	410.51	14.20	美元/吨
PX开工率	2023/9/7	81.23	82.62	(1.39)	%
PTA现货价格	2023/9/8	6145.00	6095.00	50.00	元/吨
PTA单吨净利润	2023/9/8	(254.43)	(214.86)	(39.56)	元/吨
PTA库存	2023/9/7	3.94	4.19	(0.25)	天
PTA开工率	2023/9/8	80.53	82.30	(1.77)	%
MEG价格	2023/9/8	4105.00	4012.86	92.14	元/吨
MEG库存	2023/9/6	107.75	114.48	(6.73)	万吨
MEG开工率	2023/9/8	54.51	53.99	0.52	%
MEG价差	2023/9/8	(588.67)	(460.93)	(127.75)	元/吨
POY价格	2023/9/8	7825.00	7735.71	89.29	元/吨
FDY价格	2023/9/8	8400.00	8275.00	125.00	元/吨
DTY价格	2023/9/8	9300.00	9246.43	53.57	元/吨
POY单吨净利润	2023/9/8	(3.58)	(13.51)	9.93	元/吨
FDY单吨净利润	2023/9/8	112.57	78.93	33.63	元/吨
DTY单吨净利润	2023/9/8	112.57	126.34	(13.78)	元/吨
POY库存	2023/9/7	11.30	10.80	0.50	天
FDY库存	2023/9/7	16.80	16.50	0.30	天
DTY库存	2023/9/7	24.50	23.70	0.80	天
涤纶长丝产销率	2023/9/8	35.00	40.00	(5.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/9/8	85.88	85.95	(0.07)	%
江浙地区织机开工率	2023/9/7	65.29	64.60	0.69	%
盛泽坯布库存	2023/9/8	35.60	35.60	0.00	天
涤纶短纤价格	2023/9/8	7610.48	7577.14	33.33	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/9/8	19.96	47.17	(27.21)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/9/7	9.05	8.28	0.77	天
涤纶短纤开工率	2023/9/8	76.81	78.70	(1.89)	%
聚酯瓶片价格	2023/9/8	7107.14	7060.71	46.43	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/9/8	(181.37)	(162.85)	(18.52)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/9/8	89.15	88.47	0.68	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

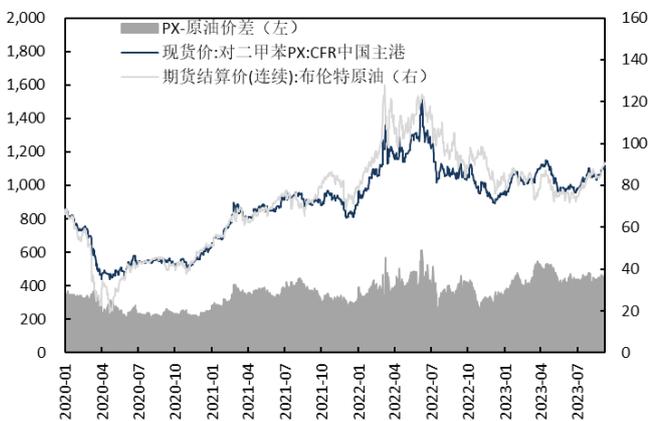
**PX: 成本支撑下, 市场延续涨势。**本周国际原油价格大幅上涨, 成本端支撑偏强; 供应方面, 周内PX开工率下调, 供应端有一定支撑; 需求方面, PTA一装置计划内检修, 行业开工率较上周明显下滑, 故需求端支撑走弱。整体来看, 需求端表现不佳, 但受成本端偏强支撑, 本周PX市场延续上行态势。本周PX CFR中国主港周均价在1102.75 (环比+22.41) 美元/吨, PX与原油价差在448.72 (环比-5.88) 美元/吨, PX与石脑油周均价差在424.71 (环比+14.20) 美元/吨, 开工率81.23% (环比-1.39pct)。

**PTA: 供需格局改善, 跟涨相对积极。**本周PX延续涨势, 故成本端支撑偏强; 供应方面, PTA一装置计划内检修, 行业开工率较上周明显下滑, 另外局部地区由于台风影响有货源趋紧情况, 整体PTA供应端支撑尚可; 需求方面, 周内聚酯端负荷仍稍有提升, PTA市场需求表现良好。整体来看, 周内供需格局改善, 成本端强势支撑, PTA市

场整体宽幅上涨。本周 PTA 现货周均价格在 6145.00（环比+50.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-254.43（环比-39.56）元/吨，开工率 80.53%（环比-1.77pct），PTA 库存天数 3.94（环比-0.25）天。

**MEG: 成本端支撑较强，价格被动跟涨。**本周动力煤市场偏强运行，国际原油价格大幅上涨，成本端支撑强势；供应方面，本周乙二醇装置重启和检修并存，行业开工窄幅波动，港口方面，主港发货数据较好，船货到港量环比减少，但港口库存仍处于高位，供应端压力较重；需求方面，周内聚酯端负荷仍稍有提升。总体来看，成本端有较强支撑，本周 MEG 市场价格重心上行。本周 MEG 现货周均价格在 4105.00（环比+92.14）元/吨，华东罐区库存为 107.75（环比-6.73）万吨，开工率 54.51%（环比+0.52pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



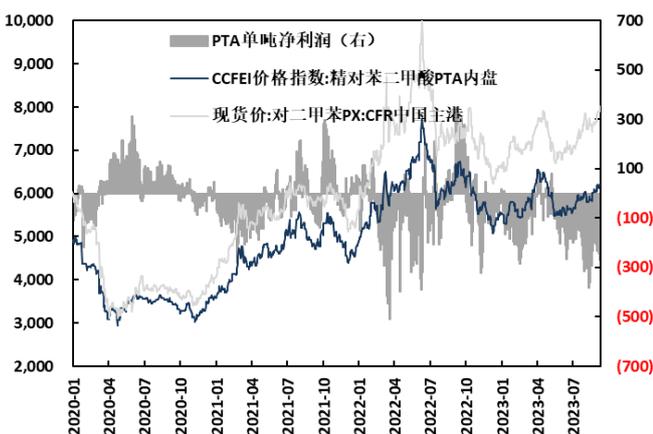
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



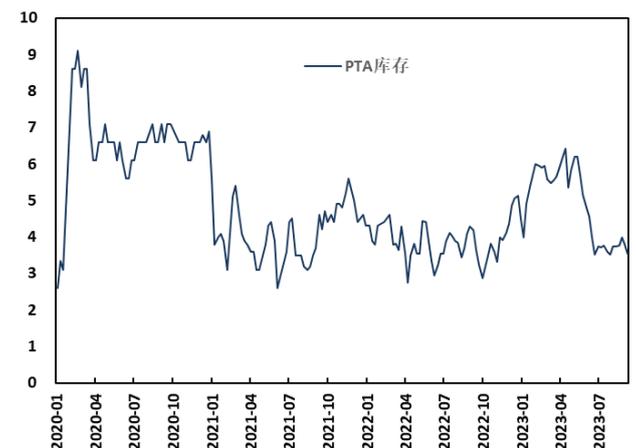
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



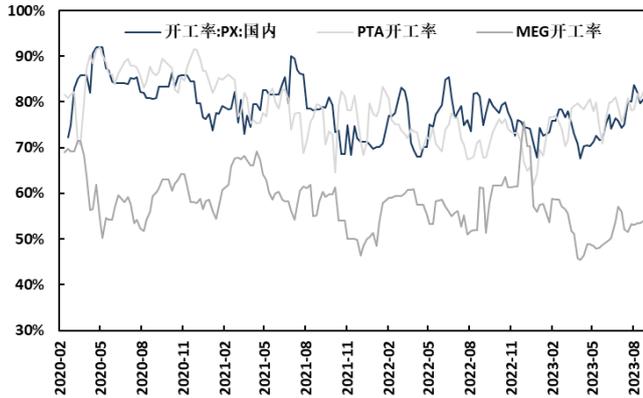
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存（天）



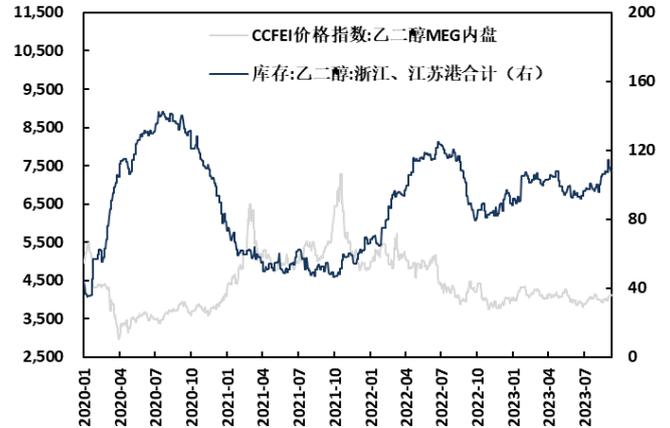
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

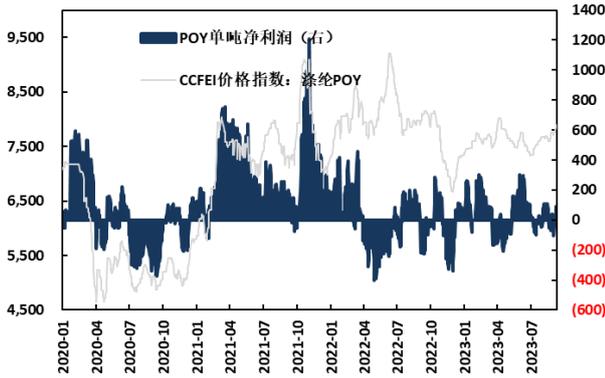


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 成本带动价格上行, 长丝小幅累库。**本周双原料价格上涨, 企业涨价意愿强烈, 纷纷报价上调; 供需方面, 纺织市场秋冬订单下达速度加快, 但数量依旧偏少, 且现阶段织企坯布库存充足, 对长丝采购意愿减弱, 导致长丝企业小幅累库。本周涤纶长丝周均价格 POY7825.00 (环比+89.29) 元/吨、FDY 8400.00 (环比+125.00) 元/吨和 DTY 9300.00 (环比+53.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-3.58 (环比+9.93) 元/吨、FDY112.57 (环比+33.63) 元/吨和 DTY112.57 (环比-13.78) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY11.30 (环比+0.50) 天、FDY 16.80 (环比+0.30) 天和 DTY 24.50 (环比+0.80) 天, 开工率 85.88% (环比-0.07pct)。

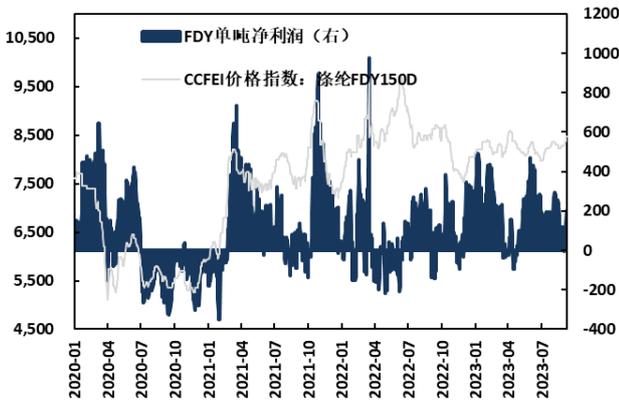
**织布: 开工率回升, 库存环比持平。**秋冬面料走货好转, 织造厂家出货量增加, 开工率有所回升。本周江浙地区织布开工率为 65.29% (环比+0.69pct), 库存 35.60 天 (环比+0.0 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



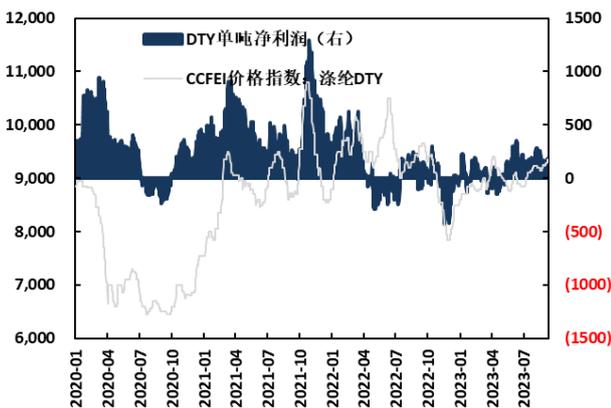
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



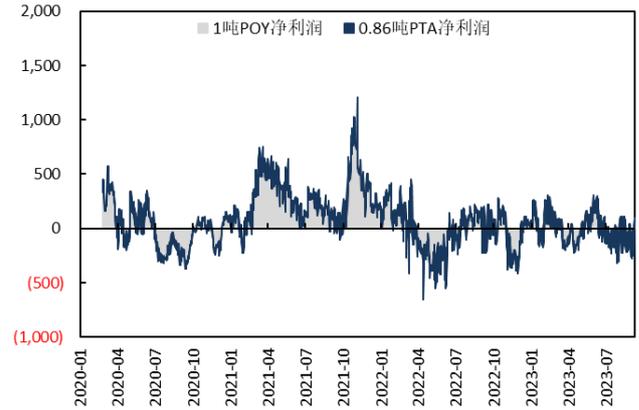
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨)



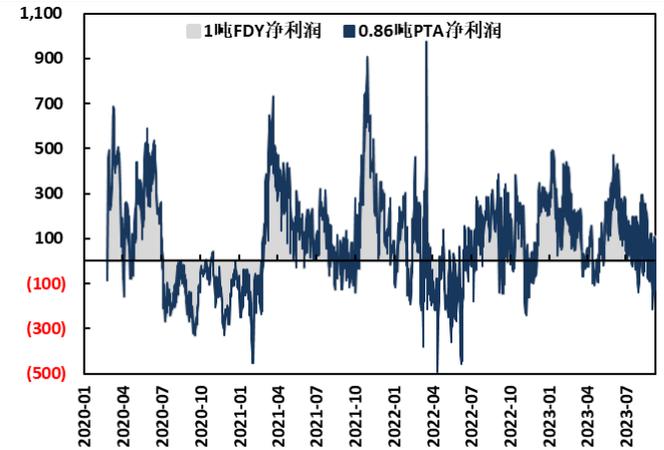
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



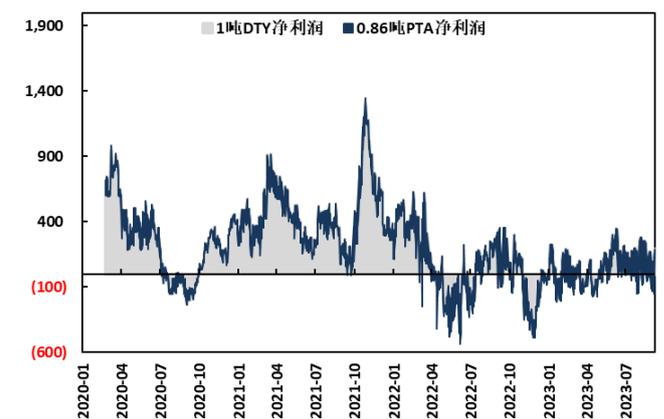
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



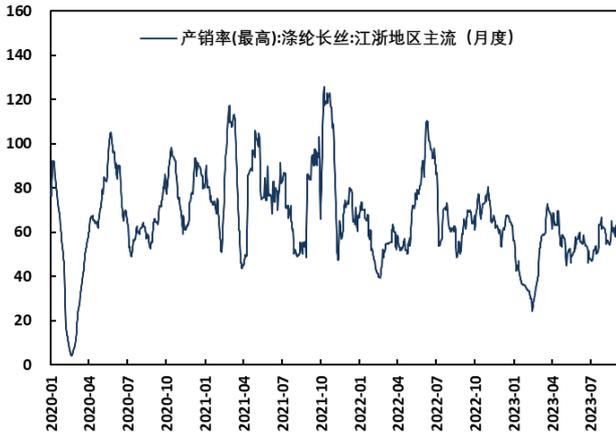
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



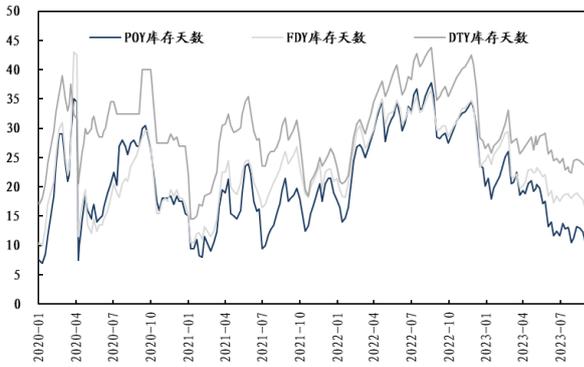
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



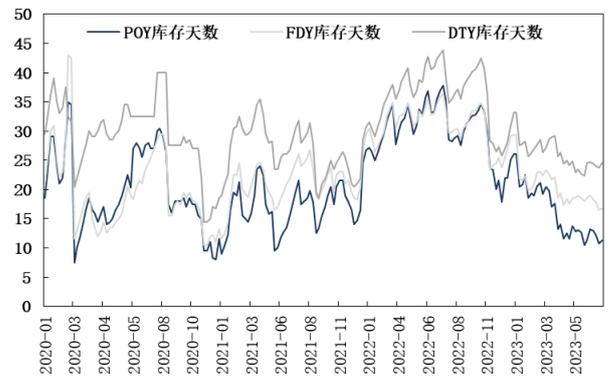
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



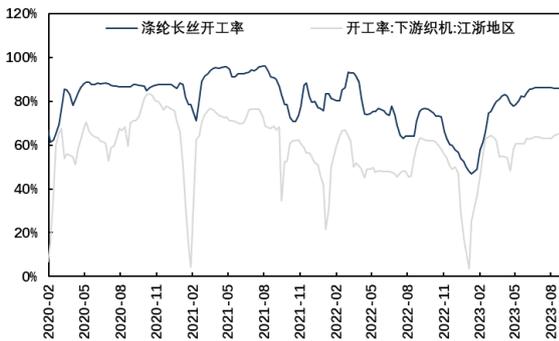
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



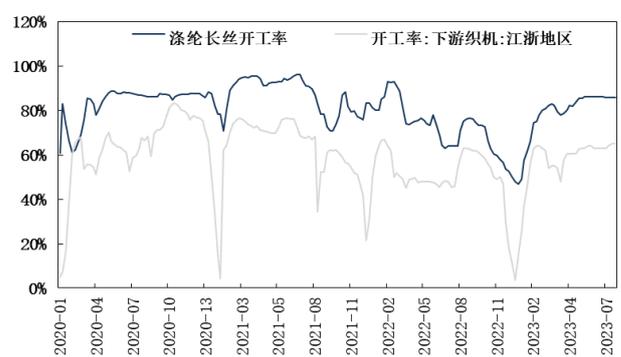
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



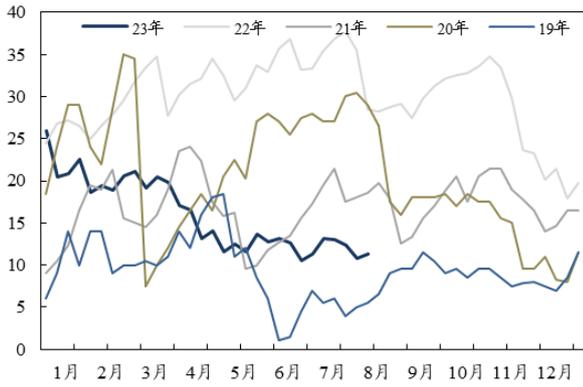
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



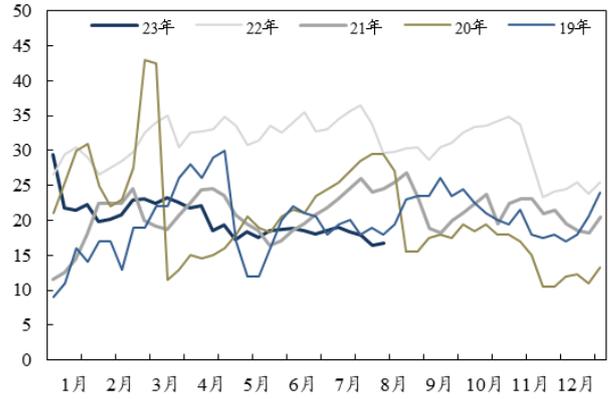
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



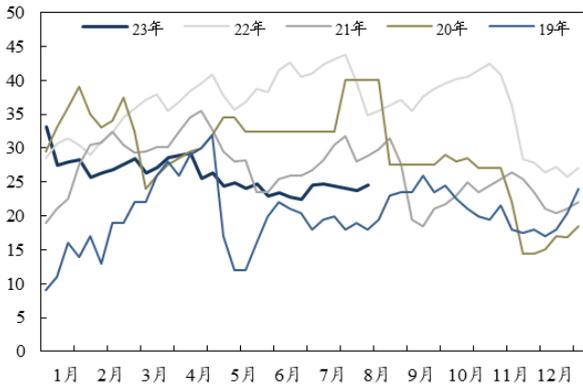
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



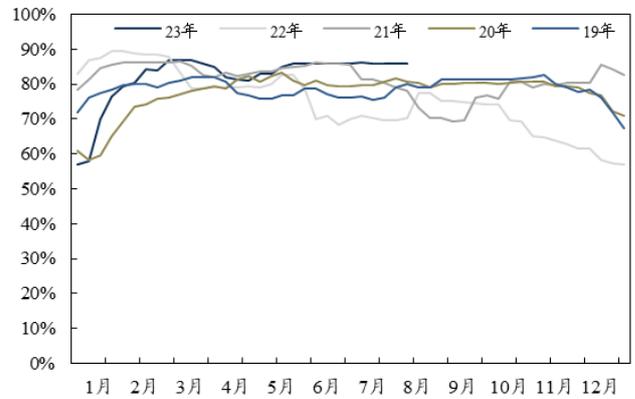
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



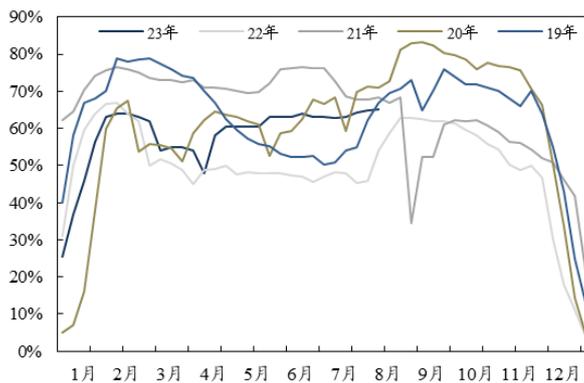
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)



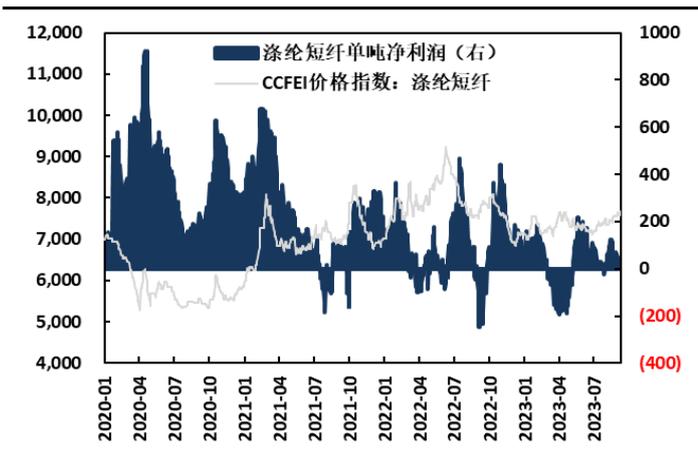
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤: 成本端利好支撑, 市场小幅上行。**本周双原料价格上涨, 成本市场支撑较好, 提振市场心态; 供应方面, 周内短纤开工率下调, 供应支撑尚可; 需求方面, 下

游整体观望情绪偏浓，实单依旧保持刚需，需求支撑一般。本周涤纶短纤周均价格7610.48（环比+33.33）元/吨，行业平均单吨盈利为19.96（环比-27.21）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为9.05（环比+0.77）天，开工率76.81%（环比-1.89pct）。

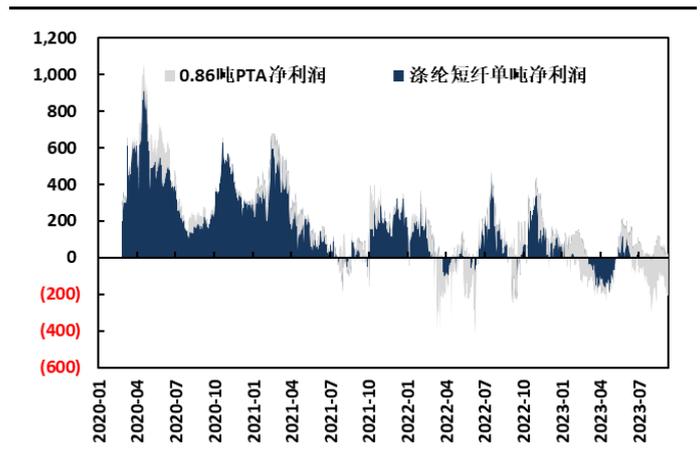
**聚酯瓶片：供需一般，价格跟随成本小幅上探。**本周双原料价格上涨，成本市场支撑较好；供应方面，聚酯瓶片开工率稍有提升，行业仍处于高开工状态，市场货源产出相对充裕，供应支撑一般；需求方面，下游即将步入淡季，加之考虑供应持续增加，终端多谨慎刚需采购为主，备货周期有所缩短，整体交投多围绕低价货源进行，需求平平。总体来看，主原料PTA持续高位调整，成本有力推动聚酯瓶片市场不断跟涨，但下游及贸易商高价货源接受度有限，聚酯瓶片市场价格小幅上探。本周PET瓶片现货平均价格在7107.14（环比+46.43）元/吨，行业平均单吨净利润在-181.37（环比-18.52）元/吨，开工率89.15%（环比+0.68pct）。

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）



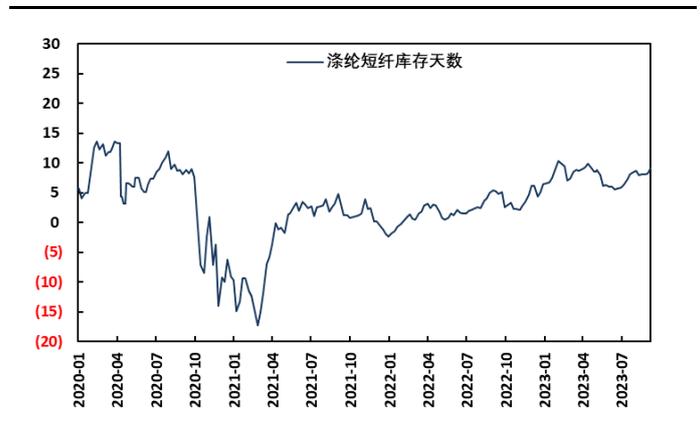
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）



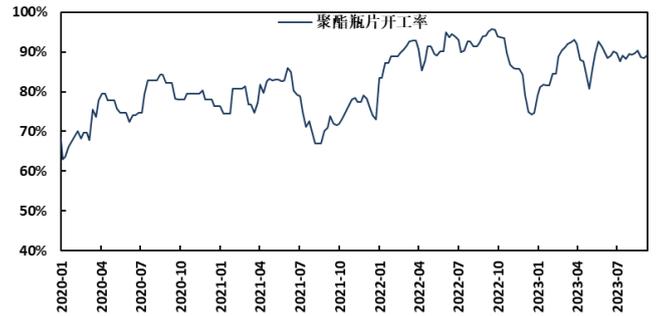
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



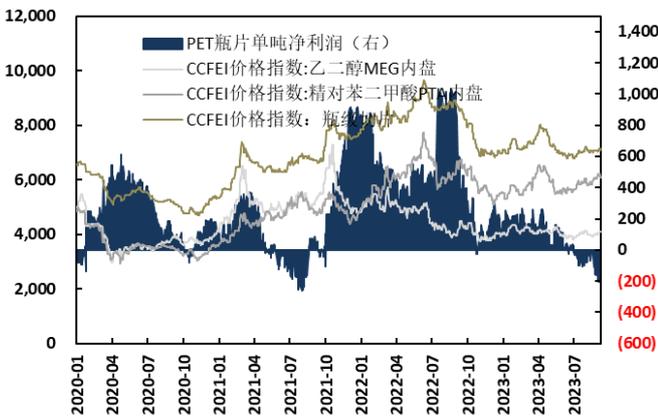
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



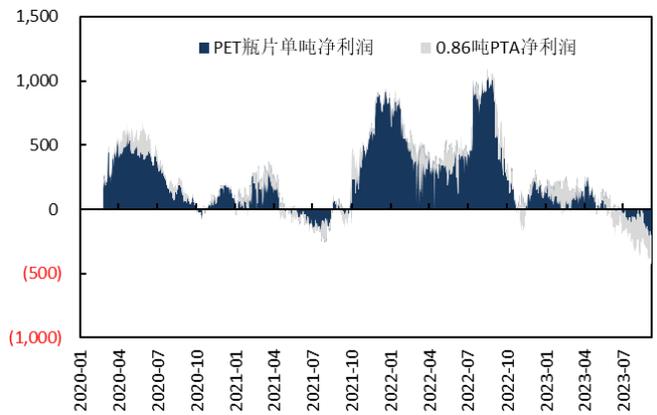
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：**沙特和俄罗斯延长减产至年底，原油价格大幅上涨。周前期，沙特与俄罗斯减产至 10 月的预期依旧影响现货市场，市场供应紧张支撑油价，同时美元指数继续下跌，美联储加息或放缓，国际原油上涨。周后期，OPEC+成员国沙特和俄罗斯宣布将继续维持减产石油的政策直至今年年底，市场担忧全球原油供应收紧，国际原油继续上涨。截至 2023 年 09 月 08 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 89.74（环比+4.03）美元/桶、86.63（环比+4.88）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

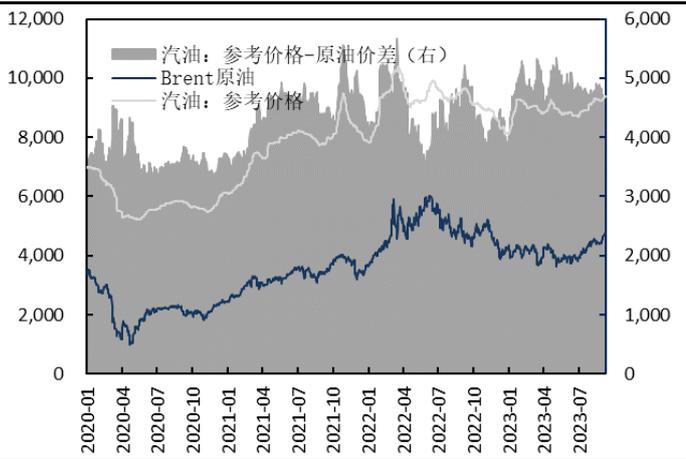
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/9/8	4709.96	4494.84	215.11	元/吨	89.74	85.72	4.03	美元/桶
WTI原油价格	2023/9/8	4565.13	4304.57	260.55	元/吨	86.63	81.75	4.88	美元/桶
汽油(95#)	2023/9/8	9685.30	9685.30	0.00	元/吨	183.79	183.94	(0.15)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/9/8	4975.34	5190.46	(215.11)	元/吨	94.05	98.23	(4.18)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/9/8	9350.14	9251.86	98.29	元/吨	177.43	175.71	1.72	美元/桶
汽油-原油价差	2023/9/8	4640.19	4757.01	(116.83)	元/吨	87.69	89.99	(2.31)	美元/桶
柴油(0#)	2023/9/8	8339.86	8201.00	138.86	元/吨	158.26	155.75	2.51	美元/桶
柴油-原油价差	2023/9/8	3629.90	3706.16	(76.26)	元/吨	68.52	70.04	(1.52)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/9/8	7234.00	7209.14	24.86	元/吨	137.28	136.92	0.36	美元/桶
航煤-原油价差	2023/9/8	2524.04	2714.30	(190.26)	元/吨	47.53	51.20	(3.67)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

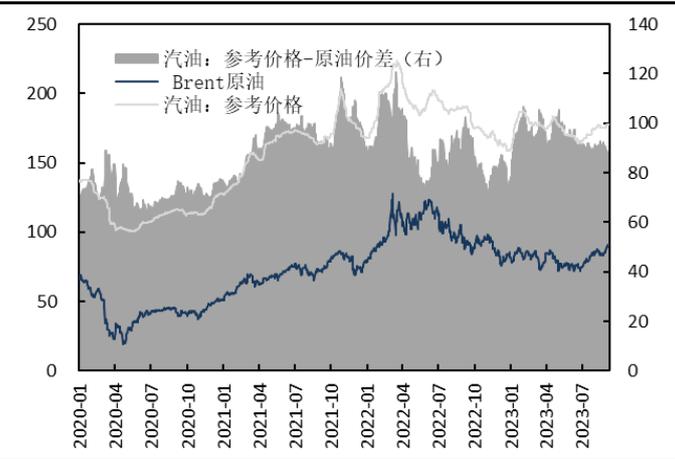
**国内成品油：价格整体上涨。**汽油方面：开学季到来，汽车出行较往日有所增加，需求尚有支撑。**柴油方面：**随着金九旺季到来，下游囤货操作增加，同时沿海地区陆续开海，渔业用油增多，柴油需求好转。**航煤方面：**国庆叠加中秋 8 天假期，机票预订量大幅增长，航煤需求较好支撑。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9350.14（环比+98.29）、8339.86（环比+138.86）、7234.00（环比+24.86）元/吨，折合 177.43（环比+1.72）、158.26（环比+2.51）、137.28（环比+0.36）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4640.19（环比-116.83）、3629.90（环比-76.26）、2524.04（环比-190.26）元/吨，折合 87.69（环比-2.31）、68.52（环比-1.52）、47.53（环比-3.67）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



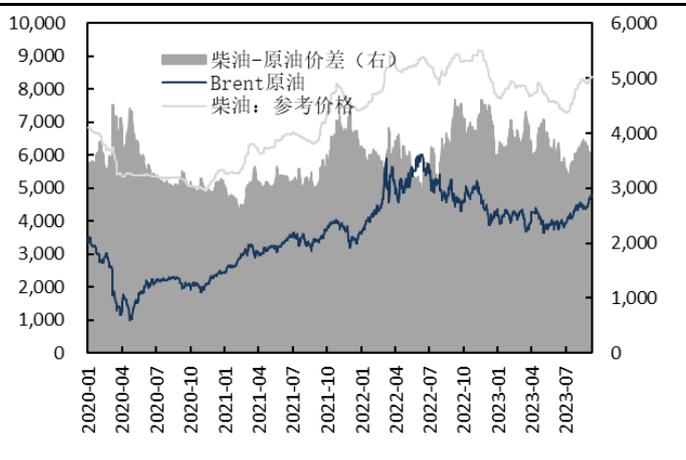
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



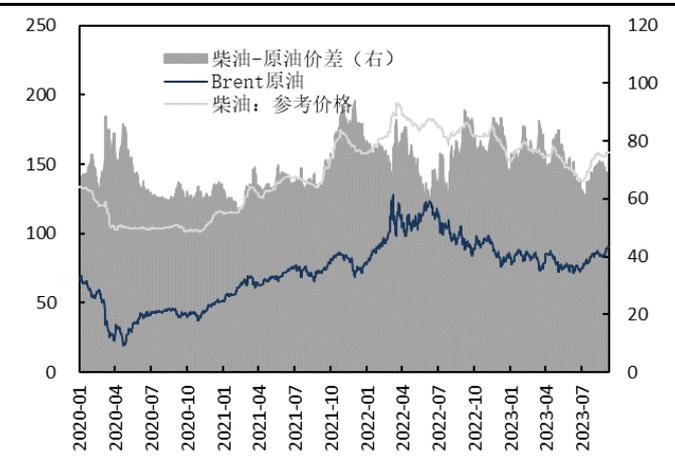
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



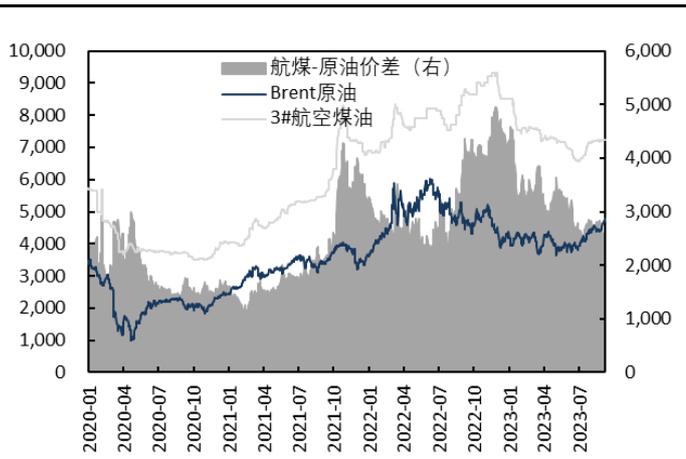
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



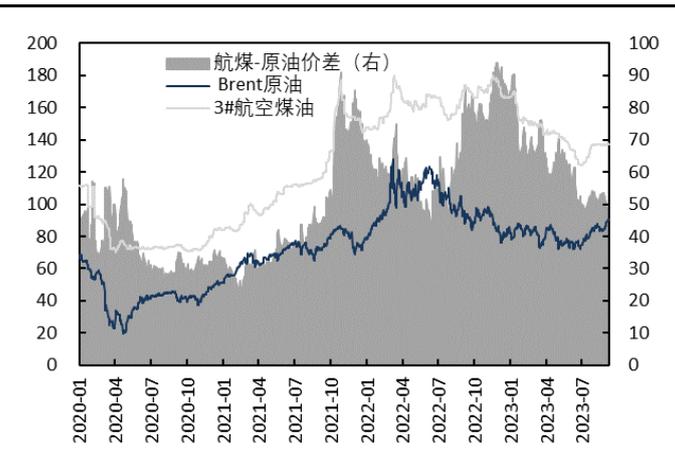
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/9/8	4709.96	4494.84	215.11	元/吨	89.74	85.72	4.03	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/9/8	5427.39	5447.09	(19.70)	元/吨	103.45	103.88	(0.43)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/9/8	717.43	952.24	(234.81)	元/吨	13.81	18.16	(4.35)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/9/8	6343.84	6390.18	(46.34)	元/吨	120.92	121.86	(0.94)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/9/8	1633.88	1895.33	(261.45)	元/吨	31.28	36.14	(4.87)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/9/8	6194.87	6327.48	(132.61)	元/吨	118.08	120.66	(2.59)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/9/8	1484.91	1832.64	(347.72)	元/吨	28.44	34.95	(6.51)	美元/桶
美国汽油	2023/9/8	5747.57	6077.06	(329.49)	元/吨	109.51	115.89	(6.37)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/9/8	1037.61	1582.22	(544.61)	元/吨	19.77	30.17	(10.40)	美元/桶
美国柴油	2023/9/8	7119.43	6965.66	153.77	元/吨	135.66	132.83	2.82	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/9/8	2409.47	2470.82	(61.34)	元/吨	45.91	47.12	(1.21)	美元/桶
美国航煤	2023/9/8	6794.20	6689.08	105.12	元/吨	129.65	127.56	2.09	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/9/8	2084.24	2194.23	(109.99)	元/吨	39.91	41.84	(1.93)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/9/8	6838.43	7046.45	(208.02)	元/吨	129.81	133.83	(4.01)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/8	2128.48	2551.61	(423.13)	元/吨	40.07	48.11	(8.04)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/9/8	6653.88	6588.26	65.63	元/吨	126.31	125.12	1.18	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/8	1943.93	2093.41	(149.49)	元/吨	36.56	39.41	(2.84)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/9/8	7110.94	7079.42	31.53	元/吨	134.98	134.45	0.53	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/8	2400.99	2584.57	(183.59)	元/吨	45.24	48.73	(3.49)	美元/桶

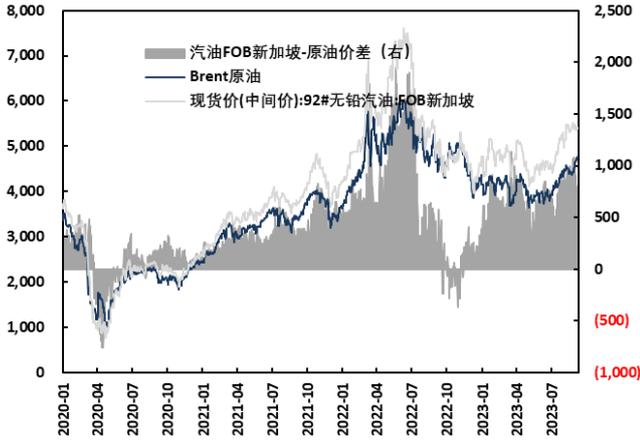
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5427.39 (环比-19.70)、6343.84 (环比-46.34)、6194.87 (环比-132.61) 元/吨, 折合 103.45 (环比-0.43)、120.92 (环比-0.94)、118.08 (环比-2.59) 美元/桶。与原油价差分别为 717.43 (环比-234.81)、1633.88 (环比-261.45)、1484.91 (环比-347.72) 元/吨, 折合 13.81 (环比-4.35)、31.28 (环比-4.87)、28.44 (环比-6.51) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5747.57 (环比-329.49)、7119.43 (环比+153.77)、6794.20 (环比+105.12) 元/吨, 折合 109.51 (环比-6.37)、135.66 (环比+2.82)、129.65 (环比+2.09) 美元/桶。与原油价差分别为 1037.61 (环比-544.61)、2409.47 (环比-61.34)、2084.24 (环比-109.99) 元/吨, 折合 19.77 (环比-10.40)、45.91 (环比-1.21)、39.91 (环比-1.93) 美元/桶。

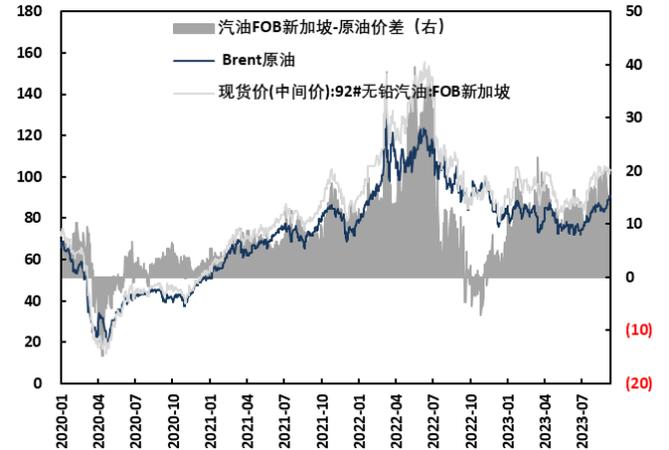
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6838.43 (环比-208.02)、6653.88 (环比+65.63)、7110.94 (环比+31.53) 元/吨, 折合 129.81 (环比-4.01)、126.31 (环比+1.18)、134.98 (环比+0.53) 美元/桶。与原油价差分别为 2128.48 (环比-423.13)、1943.93 (环比-149.49)、2400.99 (环比-183.59) 元/吨, 折合 40.07 (环比-8.04)、36.56 (环比-2.84)、45.24 (环比-3.49) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



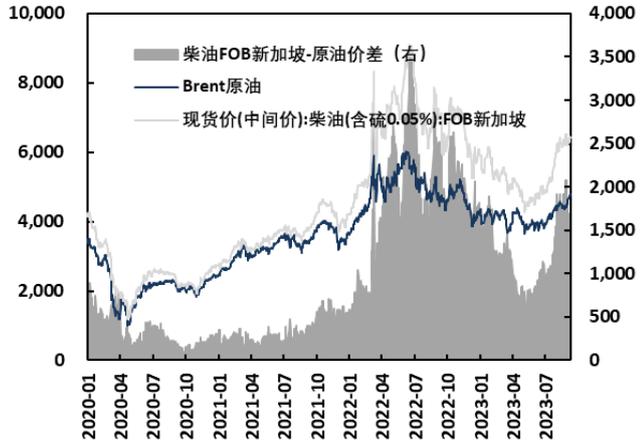
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



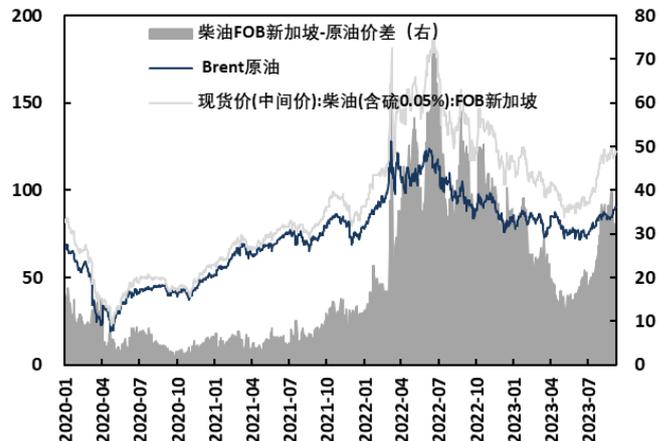
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



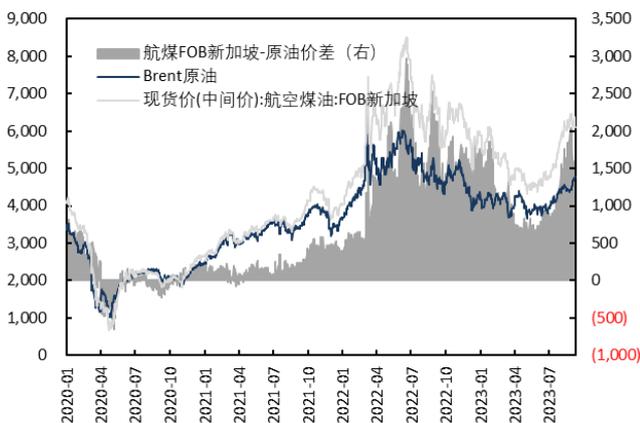
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



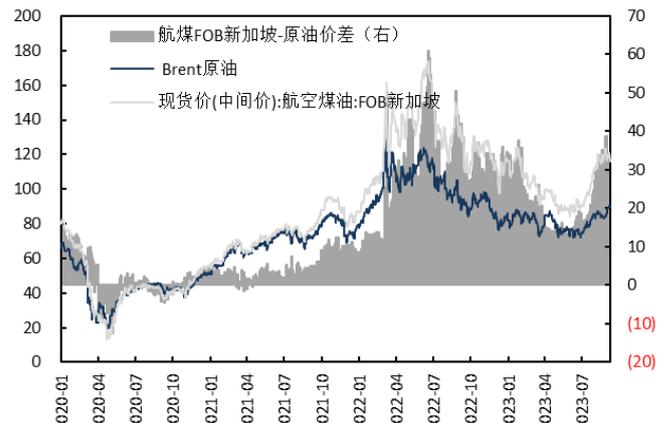
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



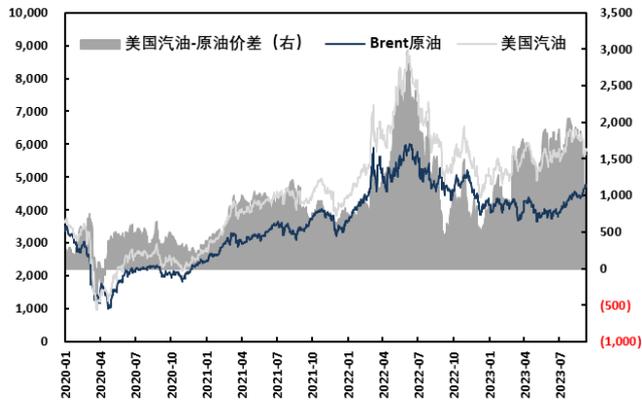
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



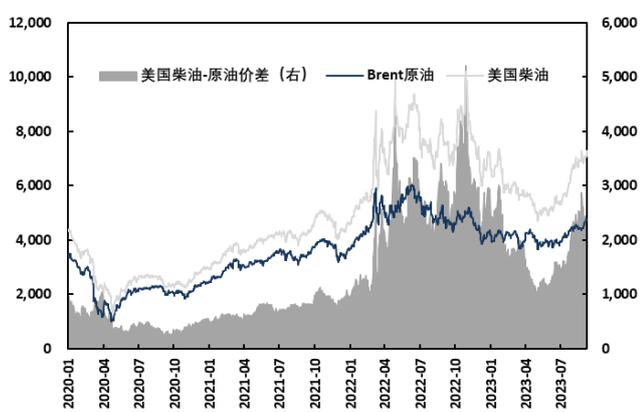
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



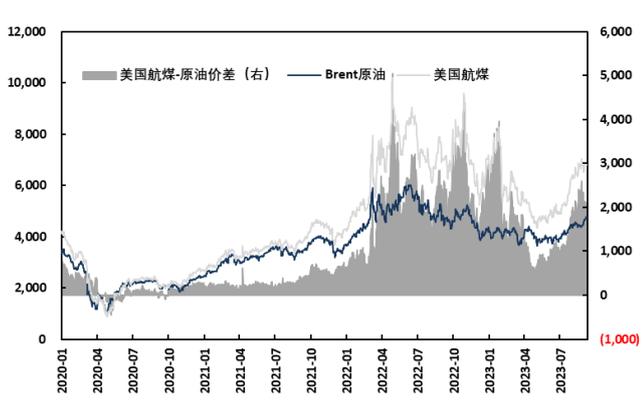
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



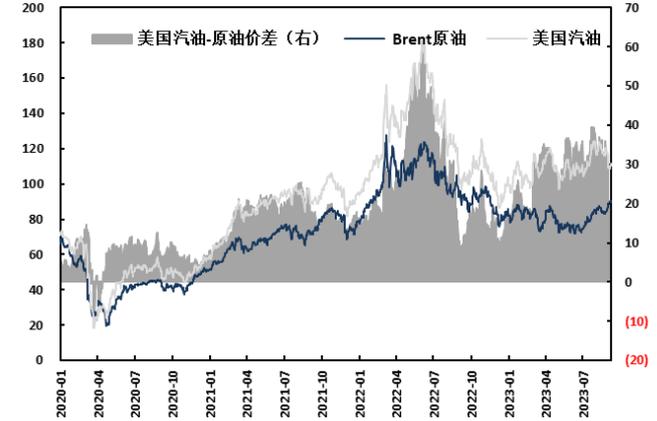
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



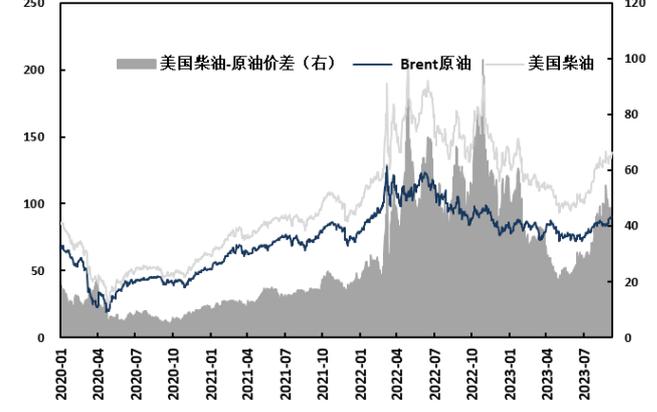
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



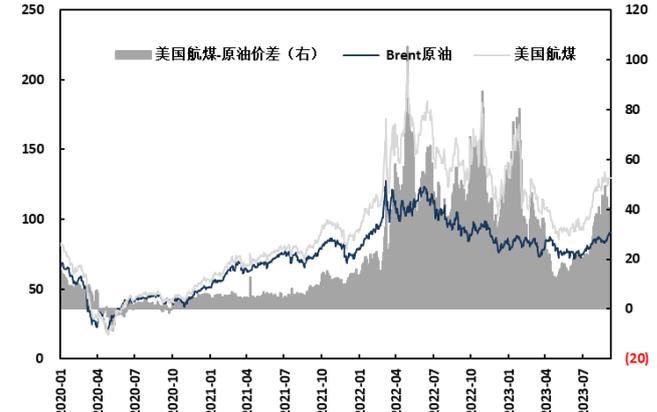
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



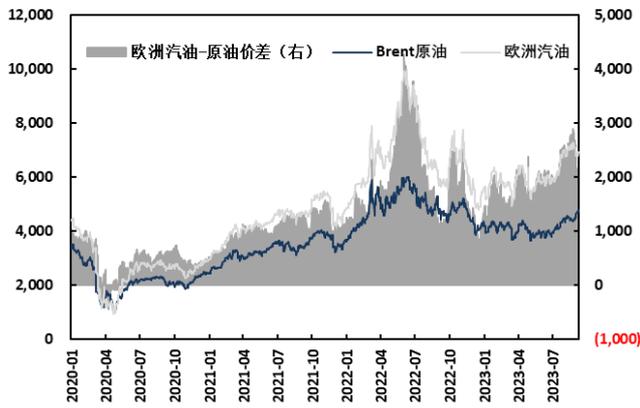
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



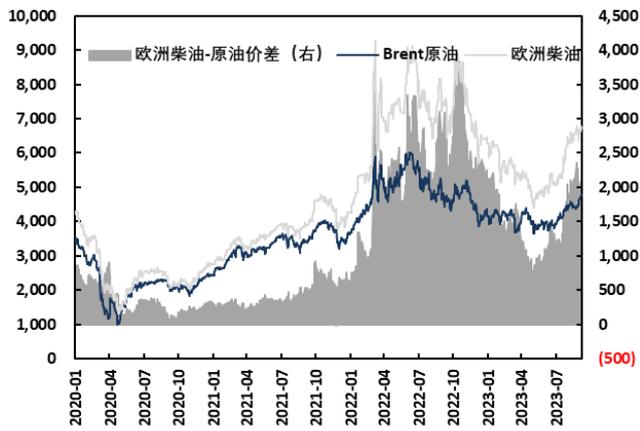
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



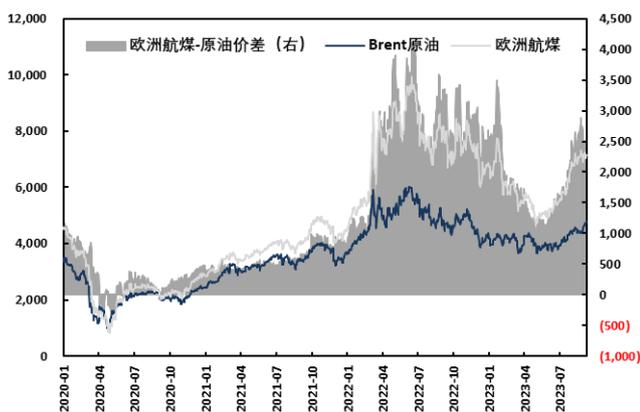
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



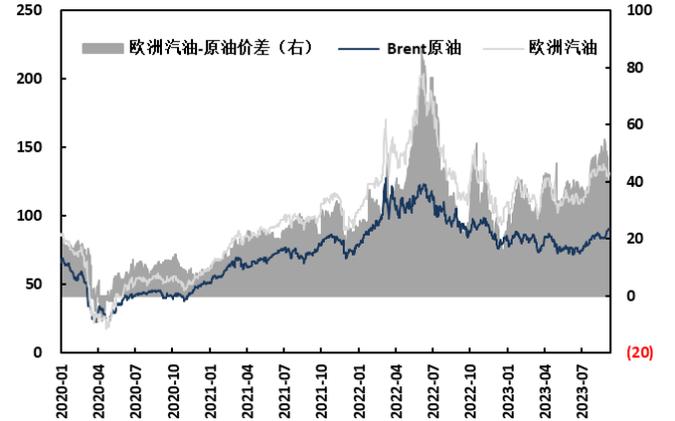
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



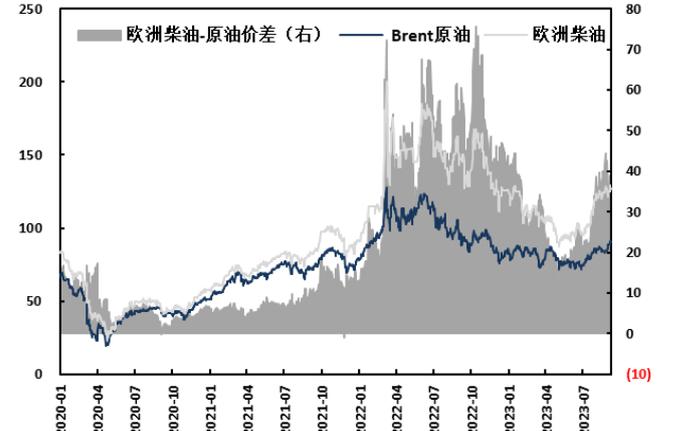
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



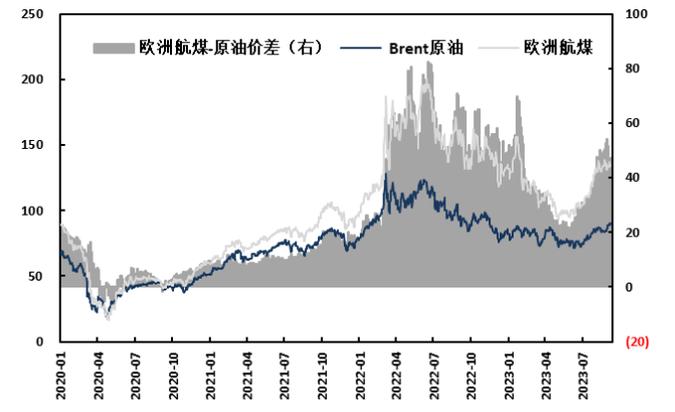
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/9/8	8057.14	7821.43	235.71	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/9/8	3347.19	3326.58	20.60	元/吨
PX	2023/9/8	7932.17	7760.39	171.78	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/9/8	3222.21	3265.54	(43.33)	元/吨
EO	2023/9/8	6528.57	6428.57	100.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/9/8	1818.61	1933.73	(115.11)	元/吨
乙二醇	2023/9/8	4105.00	4012.86	92.14	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/9/8	(588.67)	(460.93)	(127.75)	元/吨
DEG	2023/9/8	5450.00	5250.00	200.00	元/吨
DEG-原油价差	2023/9/8	740.04	755.16	(15.11)	元/吨
EVA发泡料	2023/9/8	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/9/8	9290.04	9505.16	(215.11)	元/吨
EVA光伏料	2023/9/8	17000.00	16850.00	150.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/9/8	12290.04	12355.16	(65.11)	元/吨
LDPE	2023/9/8	9478.57	9300.00	178.57	元/吨
LDPE-原油价差	2023/9/8	4768.61	4805.16	(36.54)	元/吨
LLDPE	2023/9/8	8407.71	8333.14	74.57	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/9/8	3697.76	3838.30	(140.54)	元/吨
HDPE	2023/9/8	8678.57	8350.00	328.57	元/吨
HDPE-原油价差	2023/9/8	3968.61	3855.16	113.46	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/9/8	6247.44	6149.95	97.49	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/9/8	1537.48	1655.11	(117.63)	元/吨
无规聚丙烯	2023/9/8	8550.00	8550.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/9/8	3840.04	4055.16	(215.11)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/9/8	8007.14	7864.29	142.86	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/9/8	3297.19	3369.44	(72.26)	元/吨
丁二烯	2023/9/8	8600.00	7671.43	928.57	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/9/8	3890.04	3176.58	713.46	元/吨
异丁烯	2023/9/8	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/9/8	7090.04	7305.16	(215.11)	元/吨
苯乙烯	2023/9/8	9171.43	8771.43	400.00	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/9/8	4461.47	4276.58	184.89	元/吨
PC	2023/9/8	17500.00	17285.71	214.29	元/吨
PC-原油价差	2023/9/8	12790.04	12790.87	(0.83)	元/吨
石脑油	2023/9/8	4885.88	4811.58	74.30	元/吨
石脑油-原油价差	2023/9/8	175.92	316.74	(140.82)	元/吨
MMA	2023/9/8	12250.00	11964.29	285.71	元/吨
MMA-原油价差	2023/9/8	7540.04	7469.44	70.60	元/吨
乙腈	2023/9/8	9042.86	8557.14	485.71	元/吨
乙腈-原油价差	2023/9/8	4332.90	4062.30	270.60	元/吨
丙烯腈	2023/9/8	9600.00	8800.00	800.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/9/8	4890.04	4305.16	584.89	元/吨
丙酮	2023/9/8	6892.86	6750.00	142.86	元/吨
丙酮-原油价差	2023/9/8	2182.90	2255.16	(72.26)	元/吨
苯酚	2023/9/8	8528.57	8214.29	314.29	元/吨
苯酚-原油价差	2023/9/8	3818.61	3719.44	99.17	元/吨
丙烯	2023/9/8	6007.12	5928.30	78.82	元/吨
丙烯-原油价差	2023/9/8	1297.16	1433.46	(136.30)	元/吨
C5	2023/9/8	5828.57	5800.00	28.57	元/吨
C5-原油价差	2023/9/8	1118.61	1305.16	(186.54)	元/吨
C9	2023/9/8	5985.71	5900.00	85.71	元/吨
C9-原油价差	2023/9/8	1275.76	1405.16	(129.40)	元/吨
正己烷	2023/9/8	11750.00	11064.29	685.71	元/吨
正己烷-原油价差	2023/9/8	7040.04	6569.44	470.60	元/吨
燃料油	2023/9/8	5364.29	5300.00	64.29	元/吨
燃料油-原油价差	2023/9/8	654.33	805.16	(150.83)	元/吨
硫磺	2023/9/8	991.57	950.14	41.43	元/吨
硫磺-原油价差	2023/9/8	(3718.39)	(3544.70)	(173.68)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：成本供需均有利好，市场走势上行。**本周油价强势上涨，成本端支撑较好；本周新增检修产能 125 万吨，供给端存在一定支撑；下游农膜开工增长至 26%左右，需求有所改善，市场行情走势向好。整体来看，本周聚乙烯价格整体走势上行，价差涨跌互现。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9478.57（环比+178.57）、8407.71（环比+74.57）、8678.57（环比+328.57）元/吨，与原油价差分别为 4768.61（环比-36.54）、3697.76（环比-140.54）、3968.61（环比+113.46）元/吨。

**EVA：发泡 EVA 市场维稳，光伏 EVA 报价上调。**本周发泡 EVA 下游需求未出现明显变化，整体维稳运行；光伏 EVA 方面，市场交投氛围尚可，品种报价上调。本周发泡 EVA 均价 14000.00（环比+0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9290.04（环比-215.11）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 17000.00（环比+150.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 12290.04（环比+65.11）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16485.71（环比+285.71）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 17500.00（环比+214.29）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



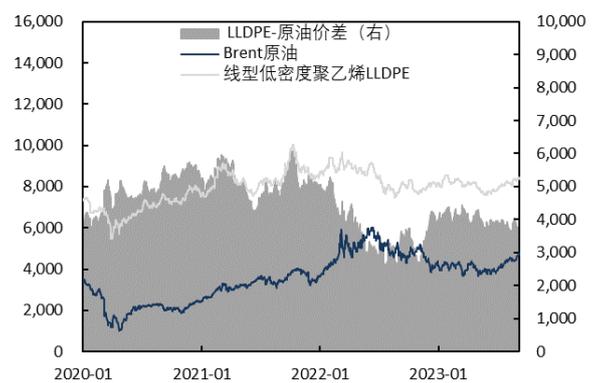
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62：原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



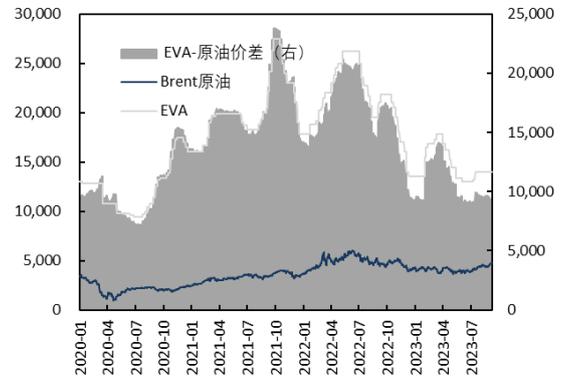
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



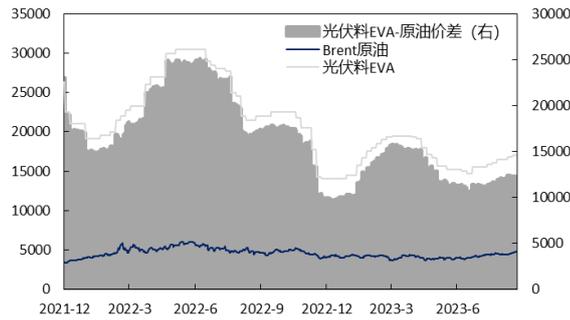
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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: 需求表现良好, 市场价格上涨。**本周国际原油价格大幅上涨, 成本端支撑偏强; 供应方面, 受台风影响, 部分进口船货延期抵港, 纯苯华东库存水平下降, 加之国产纯苯生产装置开工稳定, 故本周纯苯供应面支撑尚可; 需求方面, 适逢下游行业采购集中期, 且下游部分新增装置运行, 市场对纯苯需求量支撑较好。本周纯苯均价 8057.14 (环比+235.71) 元/吨, 纯苯-原油价差 3347.19 (环比+20.60) 元/吨。

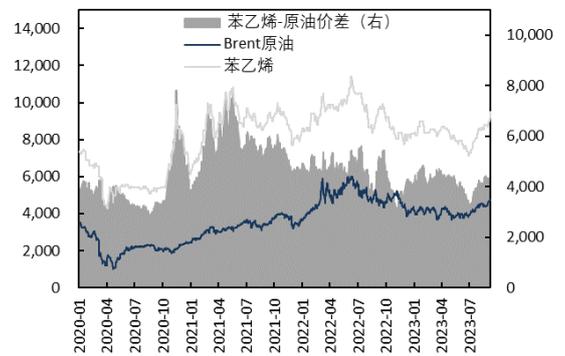
**苯乙烯: 供需格局改善, 市场重心上行。**本周双原料价格上涨, 成本端支撑偏强; 供需方面, 华东港口低库存格局延续, 国内部分地区供应水平表现偏紧, 货源消耗有限, 下游终端房地产等利好政策, 行业刚需补货小幅提升, 市场供需基本面表现向好。整体来看, 本周苯乙烯市场多重利好推动, 行情走势坚挺上行。本周苯乙烯均价 9171.43 (环比+400.00) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4461.47 (环比+184.89) 元/吨。

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)

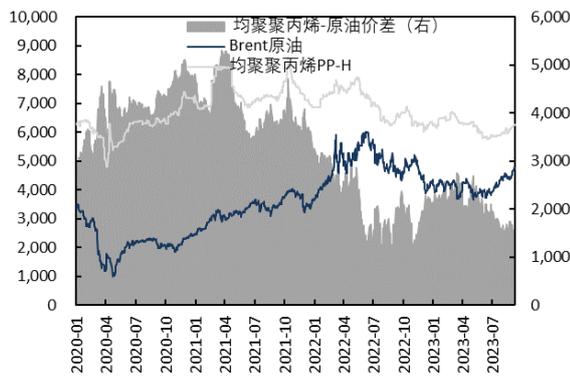


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯：价格整体上涨。**本周丙烯价格持续上行，供应端支撑强劲；供应方面，检修装置情况较上周比小幅增多，新增产能暂未产出合格品，近期重启装置数量不多，产能利用率下滑，供应端支撑偏强；需求方面，下游渐有恢复迹象，步入金九旺季，交投氛围好转。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6247.44（环比+97.49）、8550.00（环比+0.00）、8007.14（环比+142.86）元/吨，与原油价差分别为 1537.48（环比-117.63）、3840.04（环比-215.11）、3297.19（环比-72.26）元/吨。

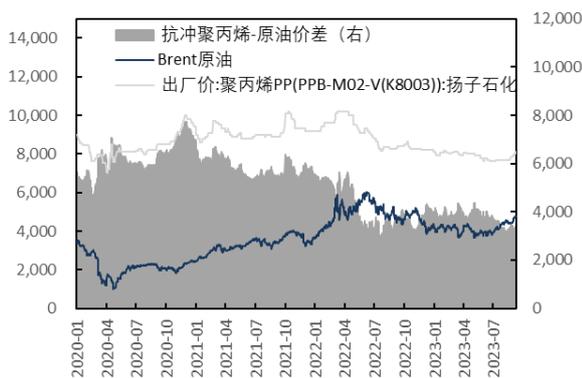
**丙烯腈：多重利好指引，市场强势上涨。**本周丙烯价格持续上行，成本端支撑强劲；供应方面，整体供应较上周小幅下滑，支撑较好；需求方面，ABS 行业开工提升至 94%，需求端有一定支撑。本周丙烯腈均价 9600.00（环比+800.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 4890.04（环比+584.89）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



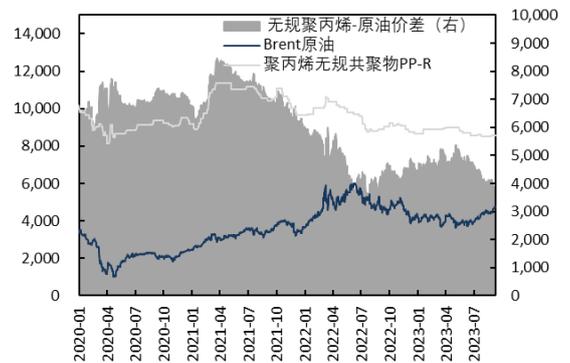
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



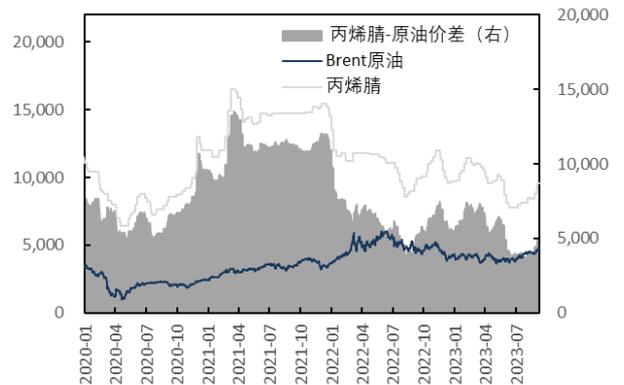
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

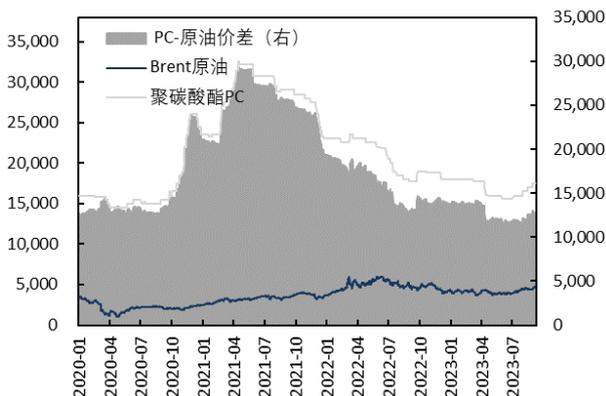


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚碳酸酯：成本供应支撑，市场重心上行。**本周原料双酚 A 价格走高，成本支撑较好；供应方面，周内山东某厂停车检修，叠加前期厂家检修计划还未结束，场内整体货源供应较前期有所下滑，供应端支撑较好；需求方面，PC 下游行业总体产能利用率较上周提升 1.5%，需求端有一定支撑。本周内受供应端以及成本方面的利好影响，PC 市场挺涨运行。截止收盘，华东市场低端料收盘在 15100-15500 元/吨，中高端料收盘在 17500-18200 元/吨。本周 PC 均价 17500.00（环比+214.29）元/吨，PC-原油价差 12790.04（环比-0.83）元/吨。

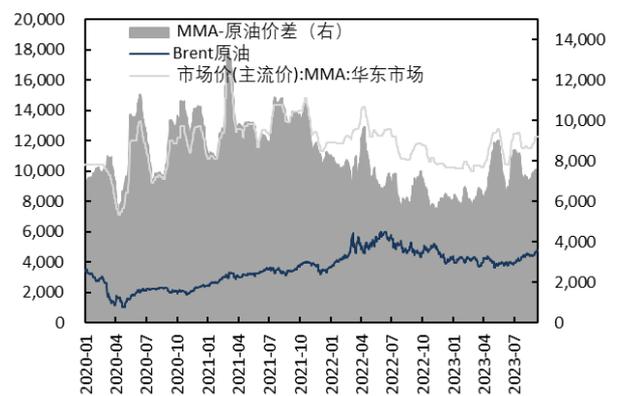
**MMA：价格跟随原料持续上涨。**本周原料价格持续上涨，成本端支撑增强；供应方面，本周江苏某 15 万吨/年 MMA 装置前期停车的产线恢复运行，略拉高行业整体开工负荷，供应支撑一般；需求方面，本周下游需求端跟进较前期放缓，随着原料 MMA 价格持续上移，下游抵触情绪增加，采购热情下降，零星刚需小单跟进为主。本周 MMA 均价 12250.00（环比+285.71）元/吨，MMA-原油价差 7540.04（环比+70.60）元/吨。

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>