

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：聚酯链整体跟涨，化工品表现有所分化

增持（维持）

2023年09月17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15日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：荣盛石化（环比+1.39%）、东方盛虹（环比-0.26%）、新凤鸣（环比-0.66%）、恒逸石化（环比-1.31%）、桐昆股份（环比-1.44%）、恒力石化（环比-1.86%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+9.23%）、桐昆股份（环比+5.08%）、荣盛石化（环比+0.32%）、恒逸石化（环比-0.79%）、恒力石化（环比-1.27%）、东方盛虹（环比-4.11%）。
- 【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2372.89元/吨，环比减少17.79元/吨（环比-0.74%）；国外重点大炼化项目本周价差为1590.71元/吨，环比增加101.80元/吨（环比+6.84%），本周布伦特原油周均价为91.93美元/桶，环比增加2.18美元/桶（环比+2.43%）。
- 【聚酯板块】成本端支撑良好，聚酯链价格整体上行。**PX方面，成本端、供给端利好支撑，PX价格延续涨势。PTA方面，成本支撑叠加工率下降，市场走势上行。MEG方面，双原料价格上行，成本端支撑良好，同时供应压力减轻，市场重心上行。长丝方面，下游多集中采购，长丝市场出货情况良好，提振市场价格。短纤和瓶片方面，均受成本端利好支撑，价格上涨。
- 【炼油板块】原油：全球原油供应呈现收紧预期，原油价格继续上涨。**EIA预测原油供需缺口将在第四季度扩大，供应收紧预期盖过了对亚洲经济增长疲软和美国原油库存增加的担忧，本周国际原油价格继续上涨。**国内成品油：价格整体维稳。****汽油方面：**汽车空调用油减少，汽油需求不高，但由于库存相对偏低，价格存在底部支撑，汽油价格环比持平。**柴油方面：**“金九银十”为传统消费旺季，柴油需求有望提升，但多地阴雨不断，户外开工受阻，柴油价格整体维稳。**航煤方面：**国庆中秋假期来临，机票开始预售，航煤需求稍有改善，价格维稳。
- 【化工板块】化工品表现有所分化，纯苯、苯乙烯表现亮眼。**PE方面，市场供需冲突有所缓解，整体价格涨跌互现。PP方面，成本端及需求端均存利好支撑，市场走势上行。EVA方面，下游仍以刚需为主，发泡EVA价格环比持平，光伏EVA出厂价下调。纯苯方面，成本端支撑强劲，叠加上游行业备货积极，市场价格上涨。苯乙烯方面，成本支撑外加下游入市积极性增加，市场价格上行。丙烯腈方面，成本端支撑强劲，市场窄幅上涨。PC、MMA方面，供需两面博弈，价格环比持平。
- 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：化工品价格跟随油价上涨，成品油价差整体回落》

2023-09-10

## 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	2023/9/15	1.35%	0.32%	1.98%	-16.95%	1.75%					
恒力石化	2023/9/15	-1.86%	-1.27%	0.89%	-25.40%	-4.70%					
东方盛虹	2023/9/15	-0.26%	-4.11%	2.91%	-40.40%	-9.72%					
恒逸石化	2023/9/15	-1.31%	-0.79%	10.74%	-16.43%	7.13%					
桐昆股份	2023/9/15	-1.44%	5.08%	12.94%	0.53%	4.50%					
新凤鸣	2023/9/15	-0.66%	9.23%	18.33%	30.21%	23.99%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止9月15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	14.80	1,041.79	2,318	7,029	12,280	15,875	44.85	14.80	8.51	6.55
002493.SZ	荣盛石化	12.36	1,251.51	3,340	4,546	10,571	15,281	37.45	27.47	11.88	8.19
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	13.49	206.33	-205	1,103	2,076	2,589	-	18.74	9.92	7.98
601233.SH	桐昆股份	15.10	364.08	130	2,007	4,184	6,028	302.00	18.19	8.68	6.04
000703.SZ	恒逸石化	7.53	276.07	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	18.37	12.34	10.04

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	1125.83	24.52	457.20	11.02	美元/吨	/	/	万吨	77.37%	-3.86%
	MEG	4174.29	69.29	-657.12	-52.17	元/吨	106.08	-1.62	万吨	53.66%	-0.85%
	PTA	6270.71	125.71	-293.56	-33.13	元/吨	4.83	0.89	天	79.30%	-1.23%
涤纶长丝	POY	7987.14	162.14	16.64	20.22	元/吨	10.40	-0.90	天	86.24%	0.36%
	FDY	8546.43	146.43	122.36	9.79	元/吨	15.80	-1.00	天	86.24%	0.36%
	DTY	9421.43	121.43	105.77	-6.80	元/吨	22.60	-1.90	天	86.24%	0.36%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7747.14	130.67	23.28	3.32	元/吨	9.30	0.25	天	76.41%	-0.40%
	聚酯瓶片	7153.57	46.43	-237.94	-56.58	元/吨	/	/	天	89.35%	0.20%
聚酯下游	织布			/			35	-0.30	天	65.82%	0.53%

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	2372.89	-17.79	-0.74%	-16.29%	国内炼化项目	1590.71	101.80	6.84%	13.07%	元/吨
	WTI	88.59	1.97	2.27%	1.50%	国外炼化项目	4675.37	110.25	2.42%	5.90%	元/吨
国际原油	布伦特	91.93	2.18	2.48%	-1.45%	布伦特	4831.41	121.45	2.53%	2.83%	元/吨
	WTI	88.59	1.97	2.27%	1.50%	WTI	4675.37	110.25	2.42%	5.90%	元/吨
中国	汽油	177.35	-0.09	85.42	-2.27	汽油	9359.29	9.14	4527.88	112.31	元/吨
	柴油	158.39	0.13	66.46	-2.06	柴油	8358.71	18.86	3527.30	102.60	元/吨
	航空煤油	137.34	0.06	45.41	-2.12	航空煤油	7247.86	13.86	2416.45	107.60	元/吨
新加坡	汽油	106.45	2.85	14.55	0.70	汽油	5595.51	158.83	764.10	37.38	元/吨
	柴油	126.38	5.20	34.49	3.05	柴油	6643.45	283.37	1812.04	161.92	元/吨
	航空煤油	124.03	5.01	32.14	2.86	航空煤油	6520.06	273.40	1688.65	151.95	元/吨
美国	汽油	114.59	5.07	22.66	2.89	汽油	6022.61	275.04	1191.20	153.59	元/吨
	柴油	142.29	6.63	50.36	4.45	柴油	7478.32	358.89	2646.91	237.44	元/吨
	航空煤油	132.09	3.39	40.16	1.21	航空煤油	6956.92	202.63	2125.51	81.18	元/吨
欧洲	汽油	135.67	5.50	43.74	3.31	汽油	7160.88	301.12	2329.47	179.67	元/吨
	柴油	136.61	9.37	44.69	7.19	柴油	7210.81	505.52	2379.40	384.07	元/吨
	航空煤油	143.77	8.01	51.84	5.83	航空煤油	7588.65	434.50	2757.24	313.05	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
											单位
EVA	EVA光伏料	16850.00	-150.00	12018.59	-271.45	纯苯	8564.29	507.14	3732.88	385.69	元/吨
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9168.59	-121.45	苯乙烯	9735.71	564.29	4904.30	442.83	元/吨
聚乙烯	LDPE	9550.00	71.43	4718.59	-50.02	丙烯腈	9700.00	100.00	4868.59	-21.45	元/吨
	LLDPE	8376.57	-31.14	3545.16	-152.60	聚碳酸酯	17500.00	0.00	12668.59	-121.45	元/吨
	HDPE	8750.00	71.43	3918.59	-50.02	MMA	12250.00	0.00	7418.59	-121.45	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6309.60	51.86	1478.19	-69.60	EO	6614.29	85.71	1782.88	-35.74	元/吨
	无规聚丙烯	8607.14	57.14	3775.73	-64.31	苯酚	9335.71	807.14	4504.30	685.69	元/吨
	抗冲聚丙烯	8142.86	135.71	3311.45	14.26	丙酮	7428.57	535.71	2597.16	414.26	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 15 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：荣盛石化（环比+1.39%）、东方盛虹（环比-0.26%）、新凤鸣（环比-0.66%）、恒逸石化（环比-1.31%）、桐昆股份（环比-1.44%）、恒力石化（环比-1.86%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+9.23%）、桐昆股份（环比+5.08%）、荣盛石化（环比+0.32%）、恒逸石化（环比-0.79%）、恒力石化（环比-1.27%）、东方盛虹（环比-4.11%）。

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	2023/9/15	1.39%	0.32%	1.98%	-16.95%	1.75%
恒力石化	2023/9/15	-1.86%	-1.27%	0.89%	-25.40%	-4.70%
东方盛虹	2023/9/15	-0.26%	-4.11%	2.94%	-40.40%	-9.72%
恒逸石化	2023/9/15	-1.31%	-0.79%	10.74%	-16.43%	7.11%
桐昆股份	2023/9/15	-1.44%	5.08%	12.94%	0.53%	4.59%
新凤鸣	2023/9/15	-0.66%	9.23%	18.33%	30.21%	23.99%

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

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	2023/9/15	1.39%	0.32%	1.98%	-16.95%	1.75%
恒力石化	2023/9/15	-1.86%	-1.27%	0.89%	-25.40%	-4.70%
东方盛虹	2023/9/15	-0.26%	-4.11%	2.94%	-40.40%	-9.72%
恒逸石化	2023/9/15	-1.31%	-0.79%	10.74%	-16.43%	7.11%
桐昆股份	2023/9/15	-1.44%	5.08%	12.94%	0.53%	4.59%
新凤鸣	2023/9/15	-0.66%	9.23%	18.33%	30.21%	23.99%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 9 月 15 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 09 月 15 日，石油石化行业指数涨幅为+28.71%，沪深 300 指数涨幅为-9.47%，brent 原油价格涨幅为+42.32%，六家炼化公司平均指数涨幅为+17.82%。

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：关于分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的预案（修订稿）】公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后，康辉新材将成为大连热电的子公司，大连热电将会成为康辉新材控股股东，恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。本次分拆事项不会导致公司丧失对康辉新材的控制权。

【恒逸石化：关于监事会换届选举的公告】公司于2023年9月12日召开第十一届监事会第二十五次会议，审议通过了《关于公司监事会换届选举股东代表监事的议案》，公司监事会同意提名李玉刚先生、金丹文女士为第十二届监事会股东代表监事候选人。

【新凤鸣：关于实际控制人部分股份解除质押的公告】公司实际控制人庄奎龙先生持有公司的股份总数为3.38亿股，占公司总股本比例为22.07%。庄奎龙先生本次解除质押股份数量为1200万股，占其所持股份比例为3.56%，占公司总股本比例为0.78%。本次解除质押后，庄奎龙先生累计质押股份数量为2100万股，占其所持股份比例为6.22%，占公司总股本比例为1.37%。庄奎龙先生及其一致行动人新凤鸣控股、中聚投资、屈凤琪女士、尚聚投资、诚聚投资合计持有公司的股份总数为8.81亿股，占公司总股本的比例为57.63%。本次部分股份解除质押后，庄奎龙先生及其一致行动人持有公司股份累计质押数量为2100万股，占其持股数量的比例为2.38%，占公司总股本的比例为1.37%。

### 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 15 日，布伦特周均原油价格涨幅为+42.32%，我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目价差涨跌幅为-0.74%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+6.84%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2372.89 元/吨，环比减少-17.79 元/吨(环比-0.74%)；国外重点大炼化项目本周价差为 1590.71 元/吨，环比增加 101.80 元/吨(环比+6.84%)，本周布伦特原油周均价为 91.93 美元/桶，环比增加 2.18 美元/桶(环比+2.43%)。

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	2023/9/15	91.93	89.74	2.18	美元/桶
WTI原油价格	2023/9/15	88.59	86.63	1.97	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/9/15	1125.83	1101.31	24.52	美元/吨
PX-原油价差	2023/9/15	457.20	446.18	11.02	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/9/15	418.80	421.87	(3.07)	美元/吨
PX开工率	2023/9/14	77.37	81.23	(3.86)	%
PTA现货价格	2023/9/15	6270.71	6145.00	125.71	元/吨
PTA单吨净利润	2023/9/15	(293.56)	(260.44)	(33.13)	元/吨
PTA库存	2023/9/14	4.83	3.94	0.89	天
PTA开工率	2023/9/15	79.30	80.53	(1.23)	%
MEG价格	2023/9/15	4174.29	4105.00	69.29	元/吨
MEG库存	2023/9/13	106.08	107.75	(1.67)	万吨
MEG开工率	2023/9/15	53.66	54.51	(0.85)	%
MEG价差	2023/9/15	(647.44)	(588.67)	(58.77)	元/吨
POY价格	2023/9/15	7987.14	7825.00	162.14	元/吨
FDY价格	2023/9/15	8546.43	8400.00	146.43	元/吨
DTY价格	2023/9/15	9421.43	9300.00	121.43	元/吨
POY单吨净利润	2023/9/15	16.64	(3.58)	20.22	元/吨
FDY单吨净利润	2023/9/15	122.36	112.57	9.79	元/吨
DTY单吨净利润	2023/9/15	105.77	112.57	(6.80)	元/吨
POY库存	2023/9/14	10.40	11.30	(0.90)	天
FDY库存	2023/9/14	15.80	16.80	(1.00)	天
DTY库存	2023/9/14	22.60	24.50	(1.90)	天
涤纶长丝产销率	2023/9/15	40.00	35.00	5.00	%
涤纶长丝开工率	2023/9/15	86.24	85.88	0.36	%
江浙地区织机开工率	2023/9/14	65.82	65.29	0.53	%
盛泽坯布库存	2023/9/15	35.00	35.30	(0.30)	天
涤纶短纤价格	2023/9/15	7747.14	7610.48	136.67	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/9/15	23.28	19.96	3.32	元/吨
涤纶短纤库存	2023/9/14	9.30	9.05	0.25	天
涤纶短纤开工率	2023/9/15	76.41	76.81	(0.40)	%
聚酯瓶片价格	2023/9/15	7153.57	7107.14	46.43	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/9/15	(237.94)	(181.37)	(56.58)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/9/15	89.35	89.15	0.20	%

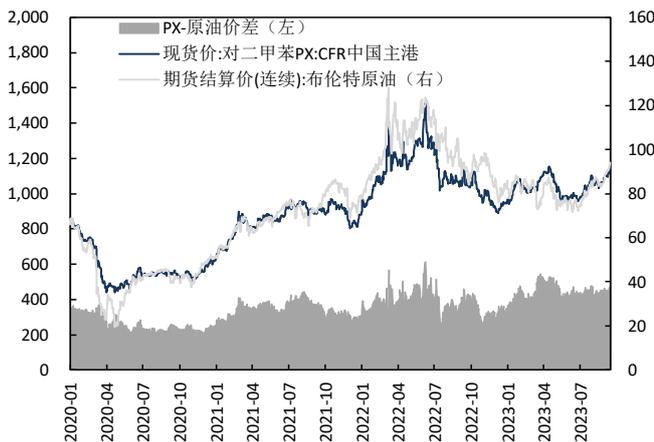
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**PX: 成本端、供给端利好支撑, 市场价格上涨。**本周国际原油价格小涨, 成本端支撑尚好。周内西南一PX装置按计划停车, 另华东一大厂受歧化装置检修影响, PX装置负荷有所下滑, 整体周内PX市场供应明显缩减, 供给端支撑良好。但由于华东、华南及西南均有PTA装置存检修或降负操作, 下游PTA行业开工率有所走弱, PX需求端支撑一般。整体来看, 虽PX需求端表现不佳, 但在成本端、供应端的强势支撑下, 本周PX市场走高。本周PX CFR中国主港周均价在1125.83(环比+24.52)美元/吨, PX与原油价差在457.20(环比+11.02)美元/吨, PX与石脑油周均价差在418.80(环比-3.07)美元/吨, 开工率77.37%(环比-3.86pct)。

**PTA: 多重利好指引, 市场价格涨势延续。**本周PX价格走势上行, 成本端支撑良好。周内华东有一装置停车检修, 华南和西南各有一装置临时停车, 华东两装置降负, 整体行业开工率下降, 供应端支撑走强。同时, 下游聚酯端负荷仍居高位, 刚需仍存, 需求端表现尚可。整体来看, 周内成本端、供应端和需求端均呈利好态势, PTA 市场价格上行。本周 PTA 现货周均价格在 6270.71 (环比+125.71) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-293.56 (环比-33.13) 元/吨, 开工率 79.30% (环比-1.23pct), PTA 库存天数 4.83 (环比+0.89) 天。

**MEG: 市场重心上移。**本周动力煤市场偏强运行, 同时国际原油价格上行, 成本端支撑较强。供应方面, 本周一套大型炼化装置转产落实, 行业开工下滑; 港口方面, 主港发货数据良好, 叠加船货到港量环比减少, 港口库存小幅下降, 供应端压力减轻。需求方面, 聚酯端维持高负荷, 对乙二醇仍有刚需支撑。本周乙二醇市场价格重心上移。本周 MEG 现货周均价格在 4174.29 (环比+69.29) 元/吨, 华东罐区库存为 106.08 (环比-1.67) 万吨, 开工率 53.66% (环比-0.85pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



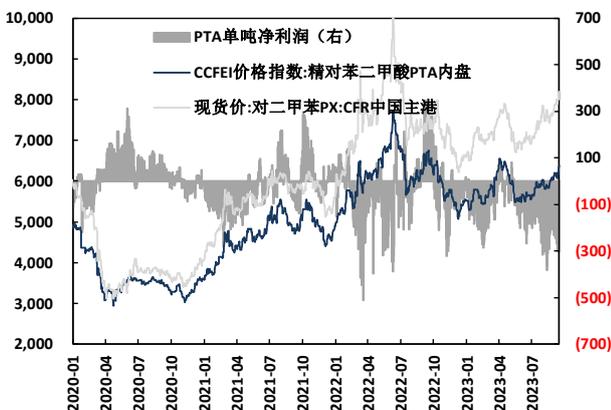
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



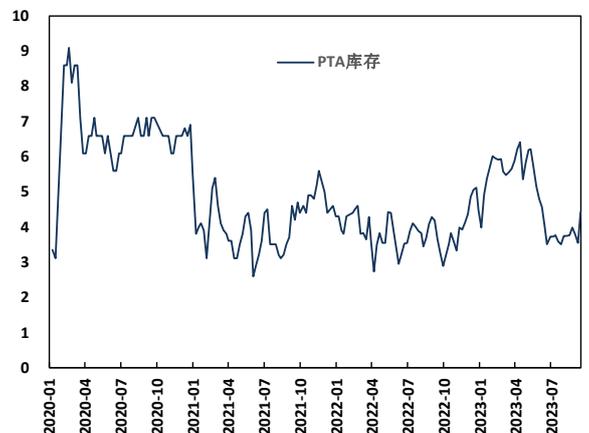
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



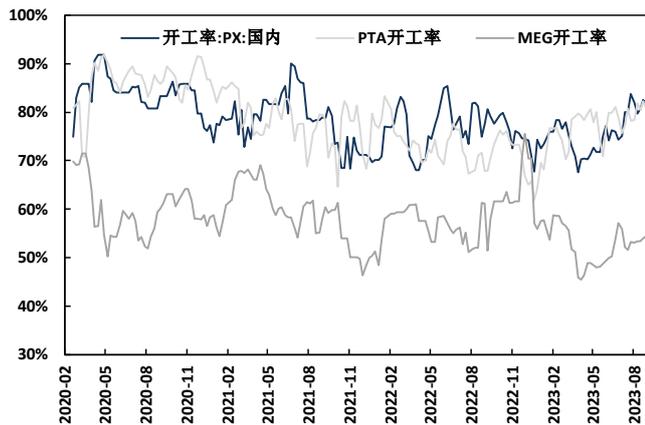
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



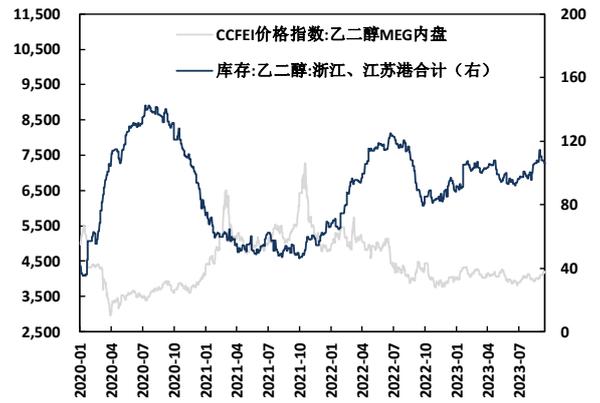
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

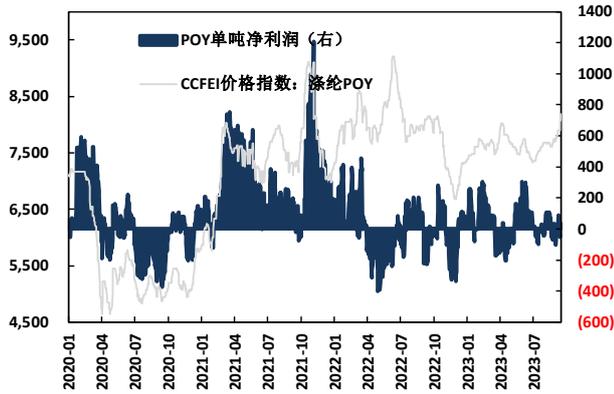


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 成本端支撑强势, 市场走势上行。**成本端, 本周 PTA 市场宽幅走高, 成本端支撑强势。供给端, 本周桐昆恒阳一套半光 FDY 装置投产, 涉及产能 30 万吨/年, 市场供应小幅增加。需求端, 由于下游对后市心存担忧, 多集中采买, 适量补仓, 长丝市场出货情况较好, 提振市场价格。本周涤纶长丝周均价格 POY7987.14(环比+162.14)元/吨、FDY 8546.43 (环比+146.43) 元/吨和 DTY 9421.43 (环比+121.43) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY16.64 (环比+20.22) 元/吨、FDY122.36 (环比+9.79) 元/吨和 DTY105.77 (环比-6.80) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY10.40 (环比-0.90) 天、FDY 15.80( 环比-1.00)天和 DTY 22.60( 环比-1.90)天, 开工率 86.24%( 环比+0.36pct)。

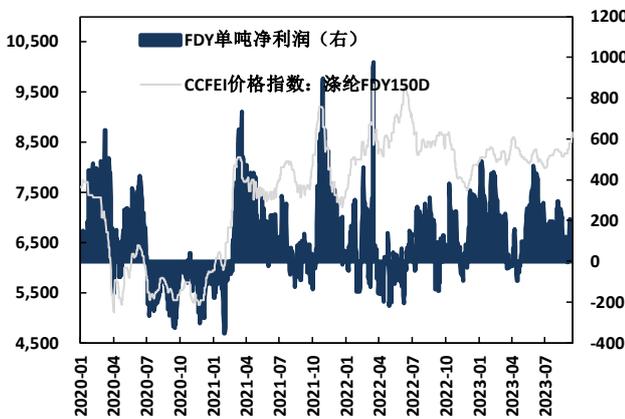
**织布: 开工率提升, 库存小幅回落。**市场气氛有所好转, 织造厂家适当出货, 坯布库存小幅回落。本周江浙地区织布开工率为 68.82% (环比+0.53pct), 库存 35.00 天( 环比-0.30 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



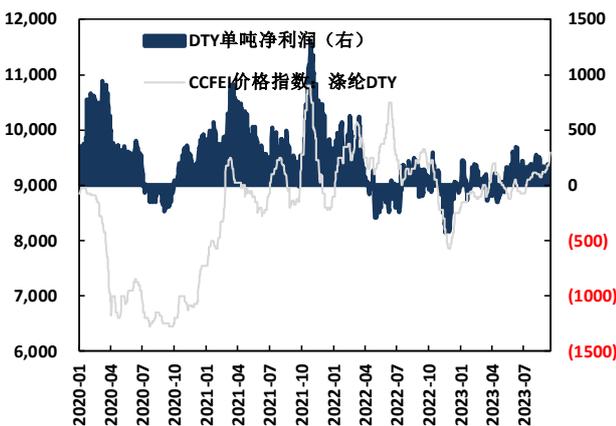
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



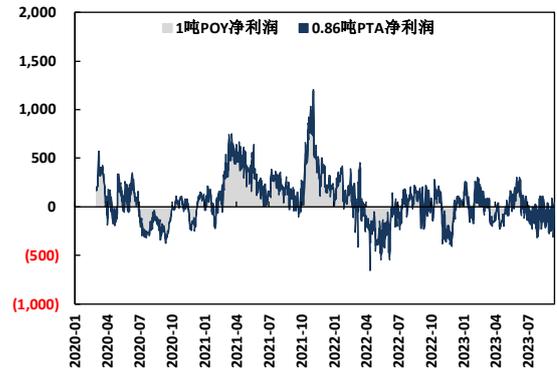
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨)



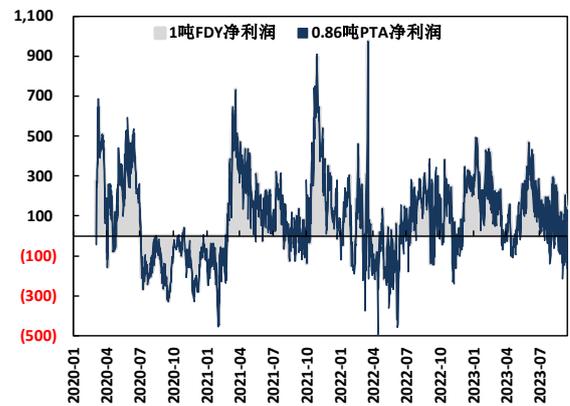
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



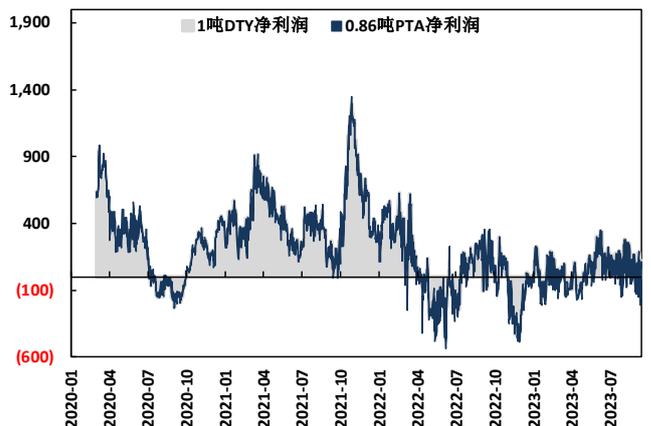
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



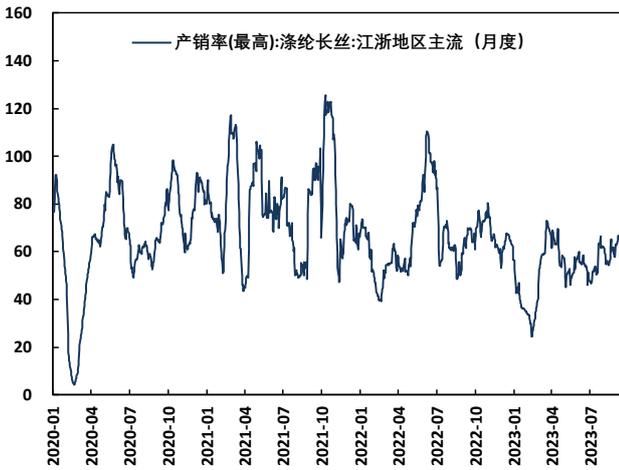
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



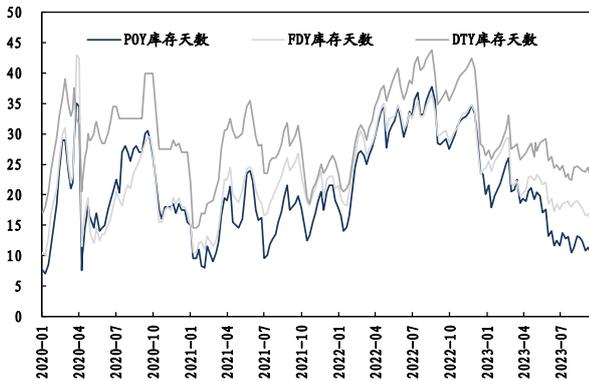
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



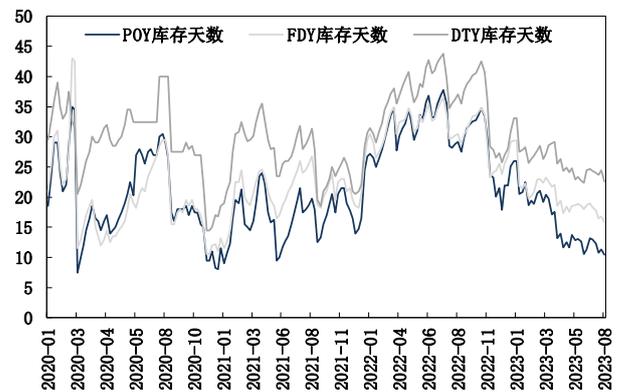
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



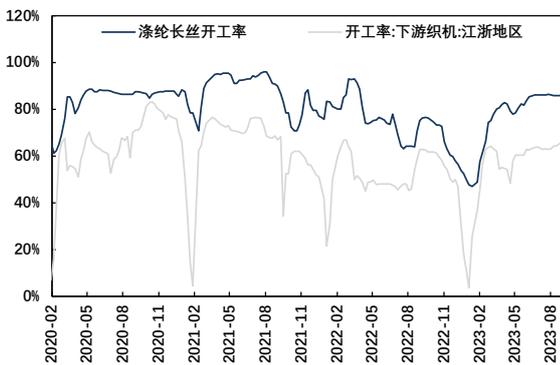
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



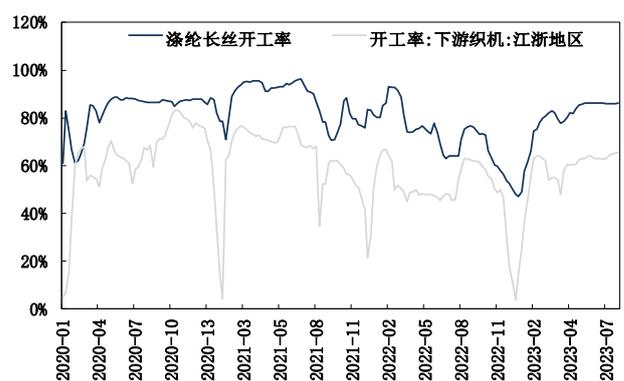
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



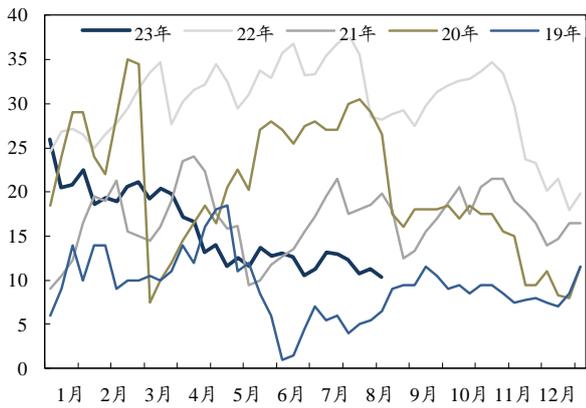
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



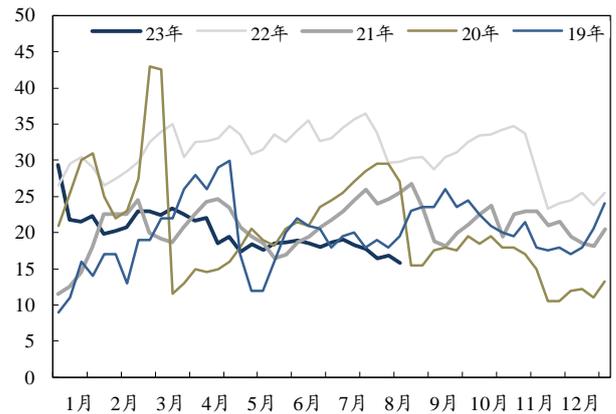
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



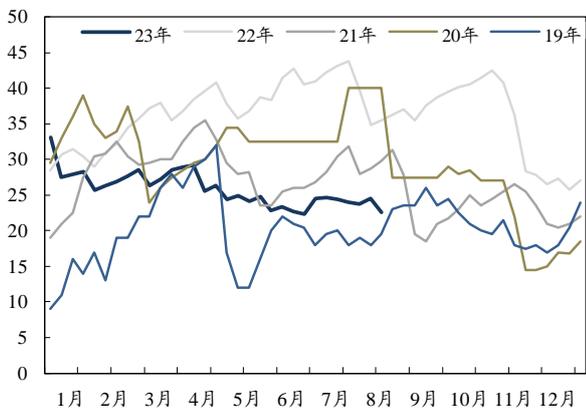
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



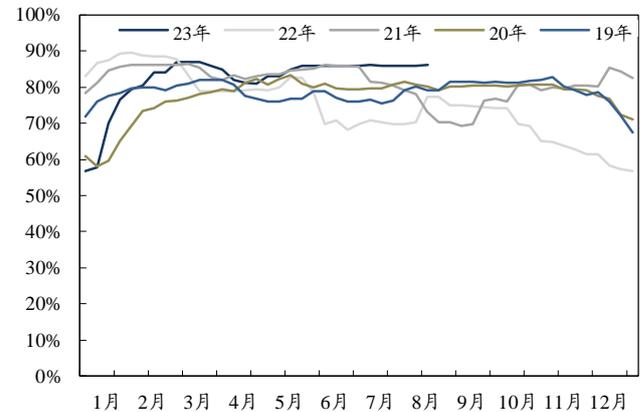
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



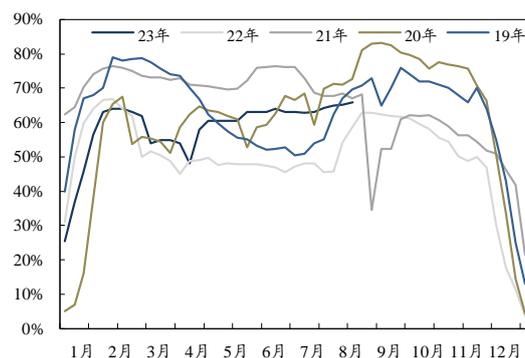
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

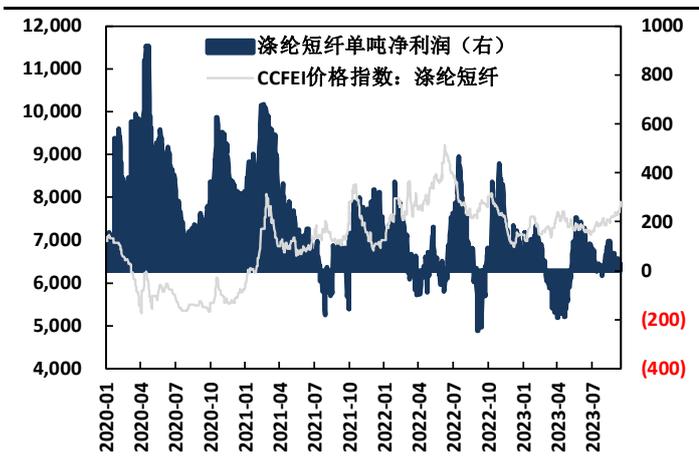


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤：成本端坚挺运行，市场价格上行。**本周双原料市场走势偏强，成本端支撑坚挺。需求端，周前期下游受买涨心态影响，刚需补货增多，而后心态回归冷静，入市积极性偏低，下游需求恢复随用随买为主。本周涤纶短纤周均价格 7747.14（环比+136.67）元/吨，行业平均单吨盈利为 23.28（环比+3.32）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 9.30（环比+0.25）天，开工率 76.41%（环比-0.40pct）。

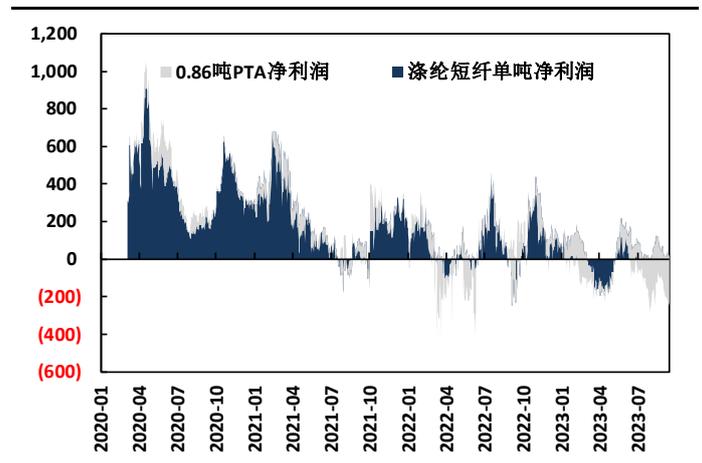
**聚酯瓶片：原料提振，市场价格窄幅上涨。**本周双原料价格上行，成本面支撑强劲，利好市场。供给端，虽华南地区一厂装置仍处于停车阶段，但整体行业开工率仍处于相对高位，供应端支撑度较弱。需求端，下游及贸易商补货谨慎，整体交投氛围一般。总体来看，虽受原料端提振，但下游对高价接受度有限，限制聚酯瓶片跟涨空间，市场价格窄幅上涨。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7153.57（环比+46.43）元/吨，行业平均单吨净利润在-237.94（环比-56.58）元/吨，开工率 89.35%（环比+0.20pct）。

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）



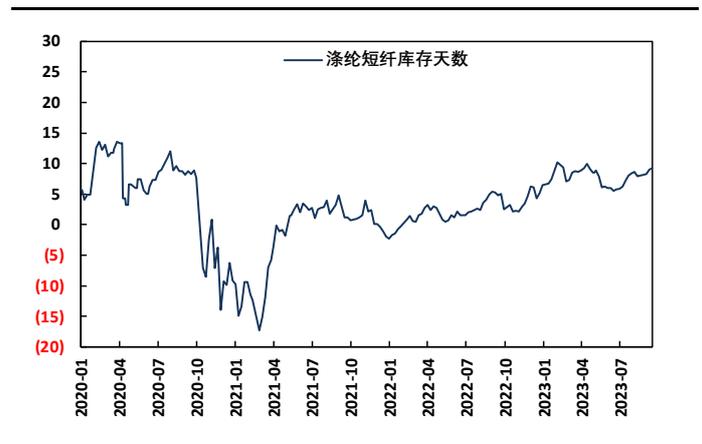
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30：江浙地区涤纶短纤产销率（%）



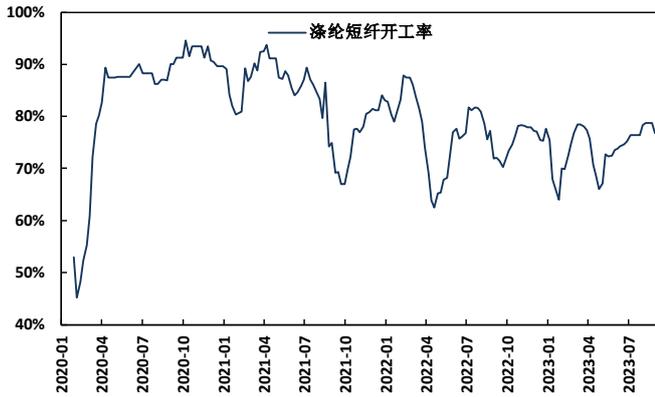
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



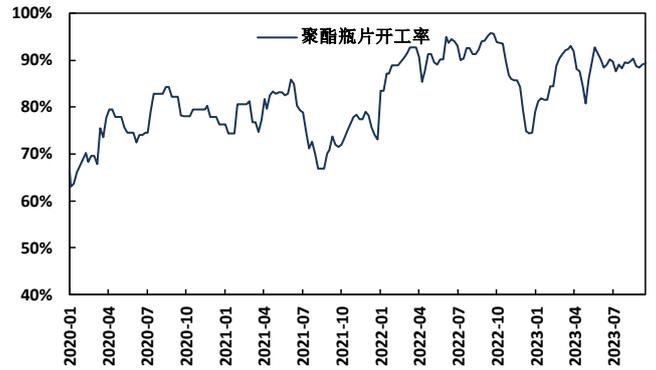
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



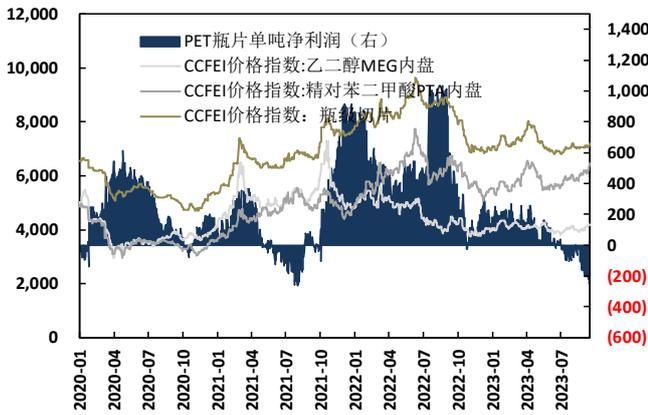
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



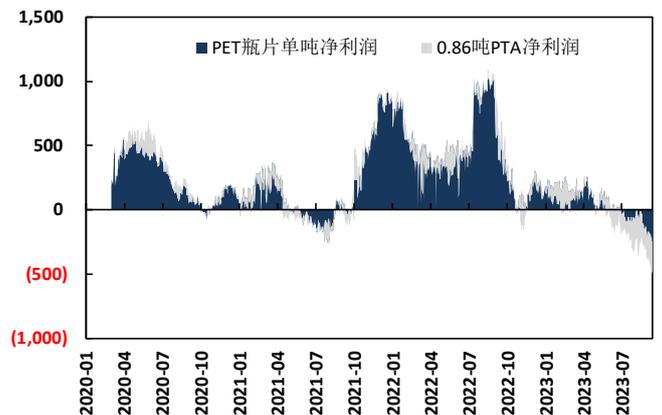
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：**国际油价继续上涨。受俄罗斯与沙特延长减产影响，全球原油供应呈现收紧预期，美国能源信息署（EIA）预测原油供需缺口将在第四季度扩大。由于供应收紧预期盖过了对亚洲经济增长疲软和美国原油库存增加的担忧，本周国际原油价格继续上涨。截至 2023 年 09 月 15 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 91.93（环比+2.18）美元/桶、88.59（环比+1.97）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

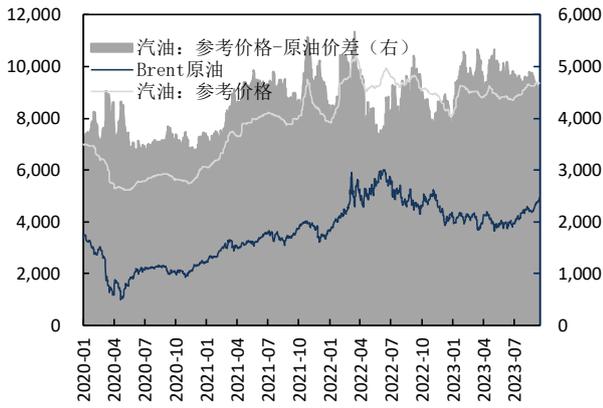
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/9/15	4831.41	4709.96	121.45	元/吨	91.93	89.74	2.18	美元/桶
WTI原油价格	2023/9/15	4675.37	4565.13	110.25	元/吨	88.59	86.63	1.97	美元/桶
汽油(95#)	2023/9/15	9781.10	9781.10	0.00	元/吨	185.34	185.61	(0.27)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/9/15	4949.69	5071.14	(121.45)	元/吨	93.41	95.87	(2.45)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/9/15	9359.29	9350.14	9.14	元/吨	177.35	177.43	(0.09)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/9/15	4527.88	4640.19	(112.31)	元/吨	85.42	87.69	(2.27)	美元/桶
柴油(0#)	2023/9/15	8358.71	8339.86	18.86	元/吨	158.39	158.26	0.13	美元/桶
柴油-原油价差	2023/9/15	3527.30	3629.90	(102.60)	元/吨	66.46	68.52	(2.06)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/9/15	7247.86	7234.00	13.86	元/吨	137.34	137.28	0.06	美元/桶
航煤-原油价差	2023/9/15	2416.45	2524.04	(107.60)	元/吨	45.41	47.53	(2.12)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

**国内成品油：价格整体维稳。**汽油方面：随着天气转凉，汽车空调用油减少，整体汽油需求量不高，但由于汽油库存相对偏低，价格存在底部支撑，本周汽油价格环比持平。**柴油方面：**在“金九银十”传统消费旺季下，柴油需求有望提升，但本周多地阴雨不断，户外开工受阻，柴油价格整体维稳。**航煤方面：**国庆叠加中秋 8 天假期来临，机票开始预售，航煤需求稍有改善，价格维稳。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9359.29（环比+9.14）、8358.71（环比+18.86）、7247.86（环比+13.86）元/吨，折合 177.35（环比-0.09）、158.39（环比+0.13）、137.34（环比+0.06）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4527.88（环比-112.31）、3527.30（环比-102.60）、2416.45（环比-107.60）元/吨，折合 85.42（环比-2.27）、66.46（环比-2.06）、45.41（环比-2.12）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



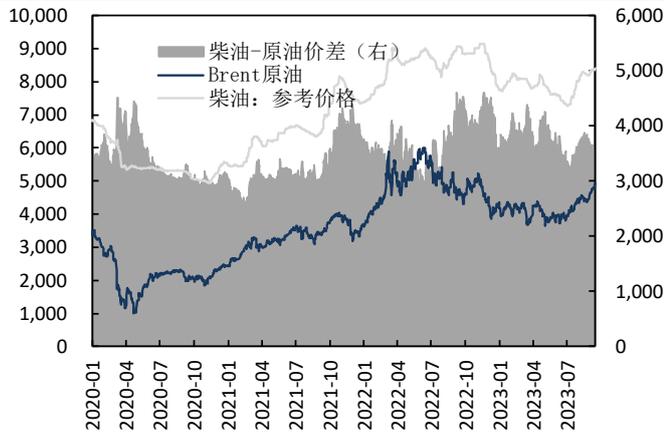
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



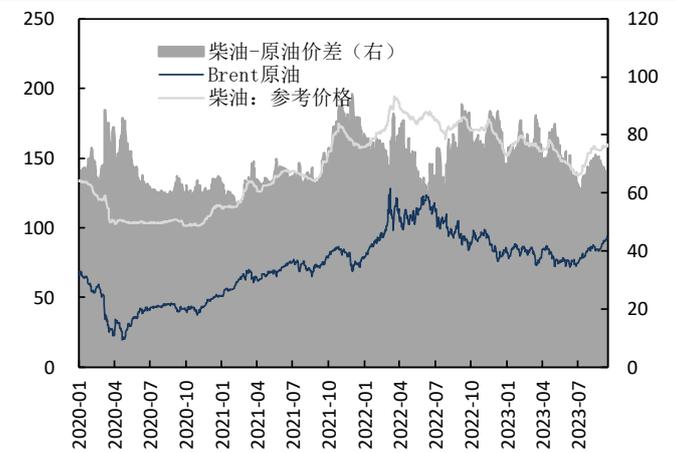
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



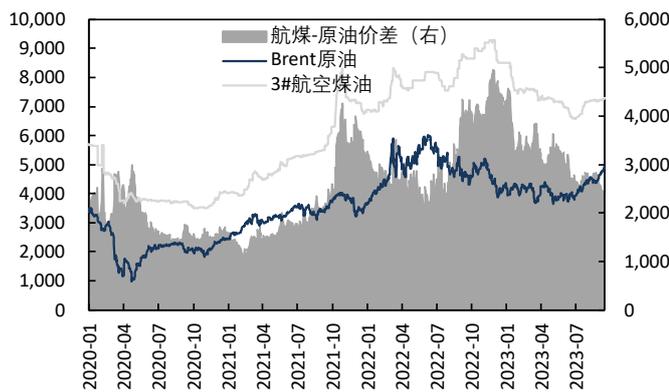
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



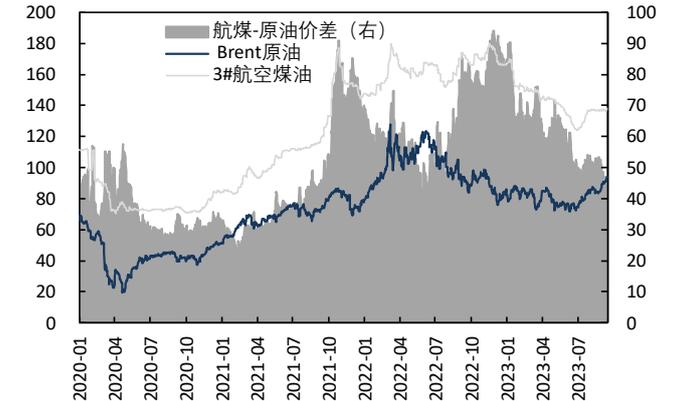
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/9/15	4831.41	4709.96	121.45	元/吨	91.93	89.74	2.18	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/9/15	5595.51	5436.68	158.83	元/吨	106.45	103.59	2.85	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/9/15	764.10	726.72	37.38	元/吨	14.55	13.85	0.70	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/9/15	6643.45	6360.07	283.37	元/吨	126.38	121.18	5.20	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/9/15	1812.04	1650.11	161.92	元/吨	34.49	31.44	3.05	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/9/15	6520.06	6246.66	273.40	元/吨	124.03	119.02	5.01	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/9/15	1688.65	1536.70	151.95	元/吨	32.14	29.28	2.86	美元/桶
美国汽油	2023/9/15	6022.61	5747.57	275.04	元/吨	114.59	109.51	5.07	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/9/15	1191.20	1037.61	153.59	元/吨	22.66	19.77	2.89	美元/桶
美国柴油	2023/9/15	7478.32	7119.43	358.89	元/吨	142.29	135.66	6.63	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/9/15	2646.91	2409.47	237.44	元/吨	50.36	45.91	4.45	美元/桶
美国航煤	2023/9/15	6956.92	6754.29	202.63	元/吨	132.09	128.70	3.39	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/9/15	2125.51	2044.33	81.18	元/吨	40.16	38.96	1.21	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/9/15	7160.88	6859.76	301.12	元/吨	135.67	130.17	5.50	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/15	2329.47	2149.80	179.67	元/吨	43.74	40.43	3.31	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/9/15	7210.81	6705.29	505.52	元/吨	136.61	127.24	9.37	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/15	2379.40	1995.33	384.07	元/吨	44.69	37.49	7.19	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/9/15	7588.65	7154.14	434.50	元/吨	143.77	135.76	8.01	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/9/15	2757.24	2444.19	313.05	元/吨	51.84	46.01	5.83	美元/桶

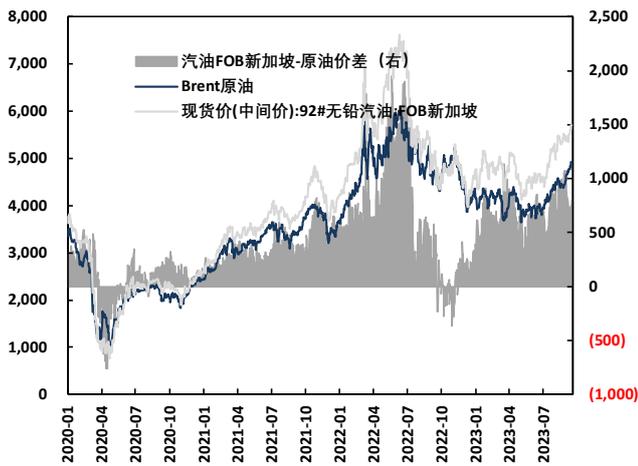
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5595.51 (环比+158.83)、6643.45 (环比+283.37)、6520.06 (环比+273.40) 元/吨, 折合 106.45 (环比+2.85)、126.38 (环比+5.20)、124.03 (环比+5.01) 美元/桶。与原油价差分别为 764.10 (环比+37.38)、1812.04 (环比+161.92)、1688.65 (环比+151.95) 元/吨, 折合 14.55 (环比+0.70)、34.49 (环比+3.05)、32.14 (环比+2.86) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 6022.61 (环比+275.04)、7478.32 (环比+358.89)、6956.92 (环比+202.63) 元/吨, 折合 114.59 (环比+5.07)、142.29 (环比+6.63)、132.09 (环比+3.39) 美元/桶。与原油价差分别为 1191.20 (环比+153.59)、2646.91 (环比+237.44)、2125.51 (环比+81.18) 元/吨, 折合 22.66 (环比+2.89)、50.36 (环比+4.45)、40.16 (环比+1.21) 美元/桶。

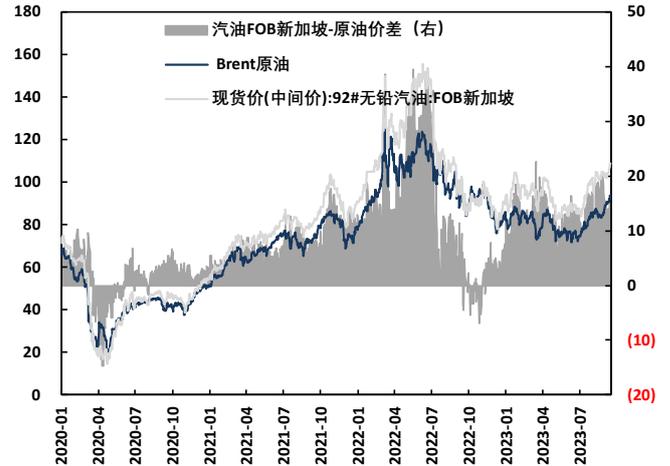
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 7160.88 (环比+301.12)、7210.81 (环比+505.52)、7588.65 (环比+434.50) 元/吨, 折合 135.67 (环比+5.50)、136.61 (环比+9.37)、143.77 (环比+8.01) 美元/桶。与原油价差分别为 2329.47 (环比+179.67)、2379.40 (环比+384.07)、2757.24 (环比+313.05) 元/吨, 折合 43.74 (环比+3.31)、44.69 (环比+7.19)、51.84 (环比+5.83) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



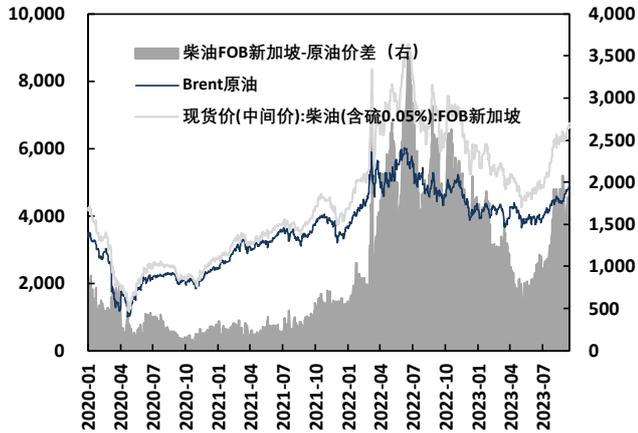
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



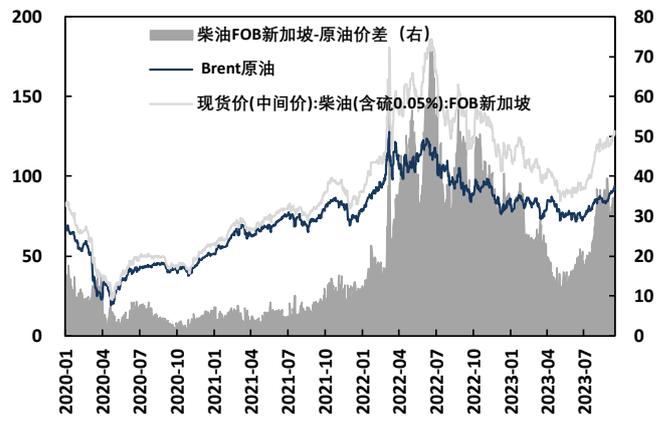
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



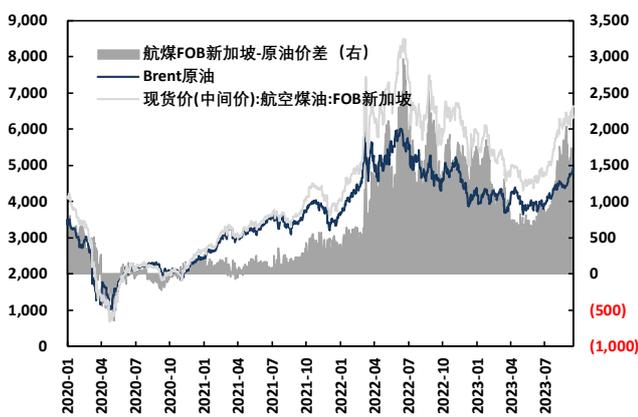
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



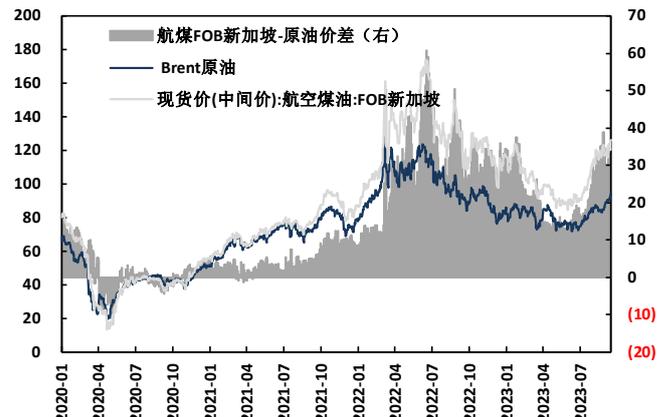
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



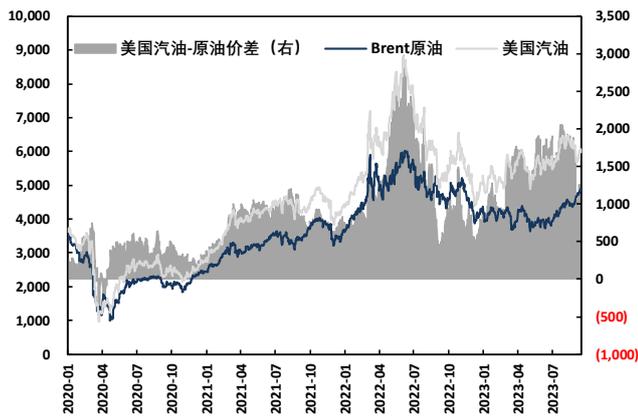
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



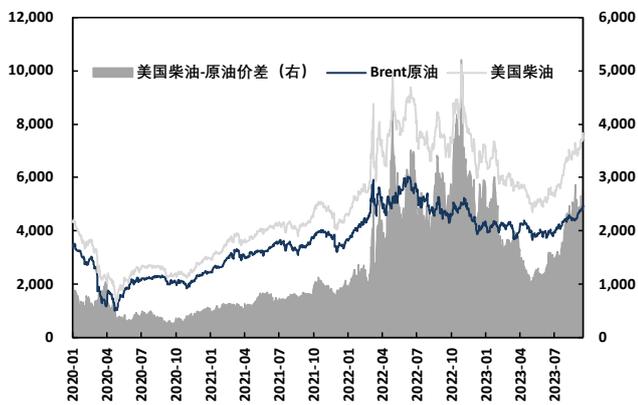
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



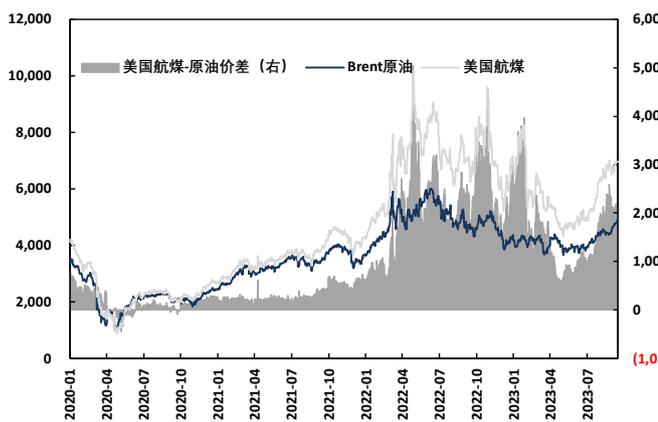
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



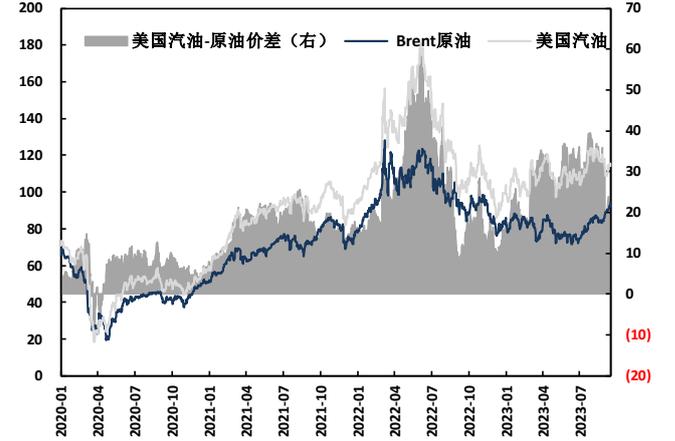
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



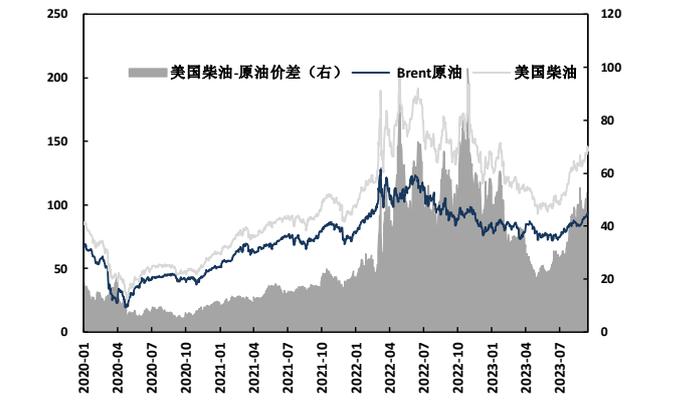
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



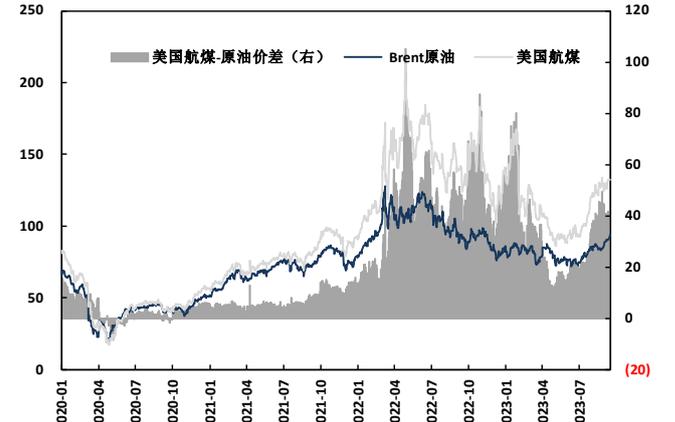
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



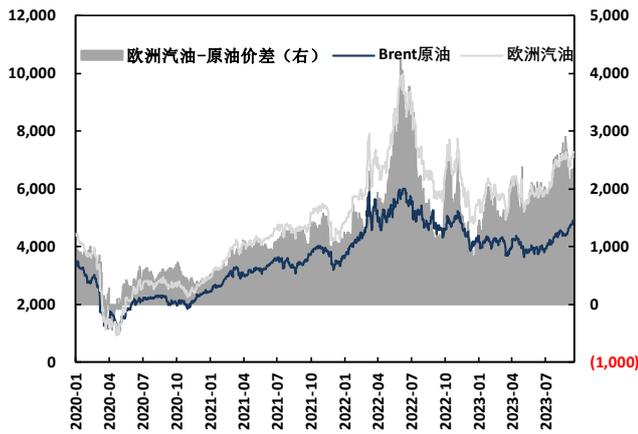
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



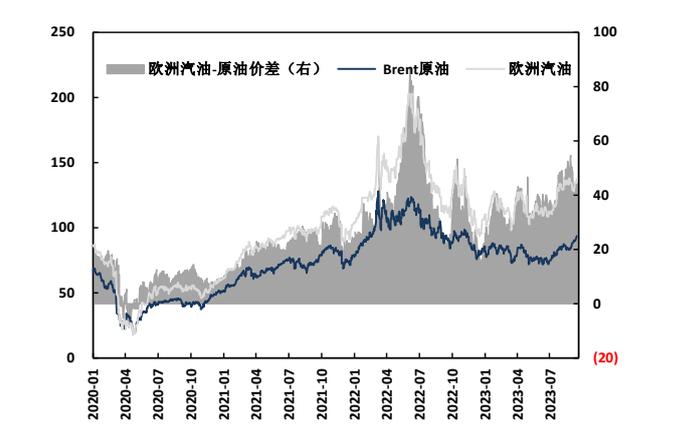
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



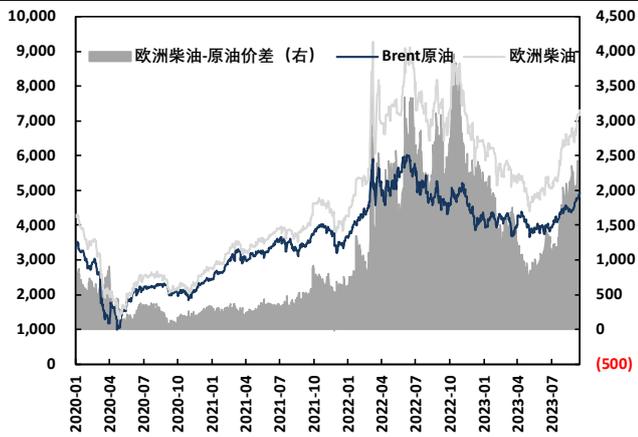
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



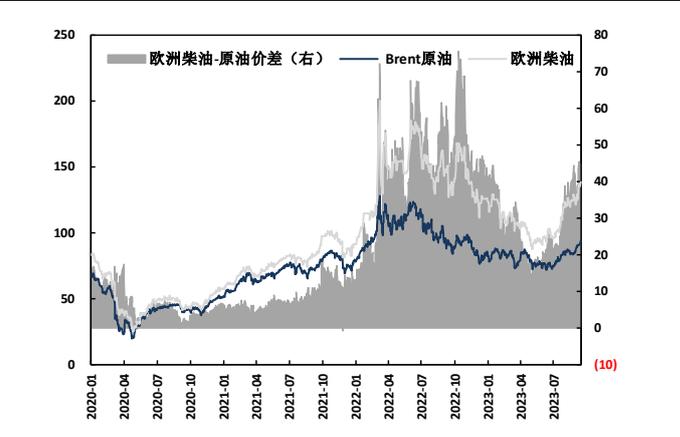
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



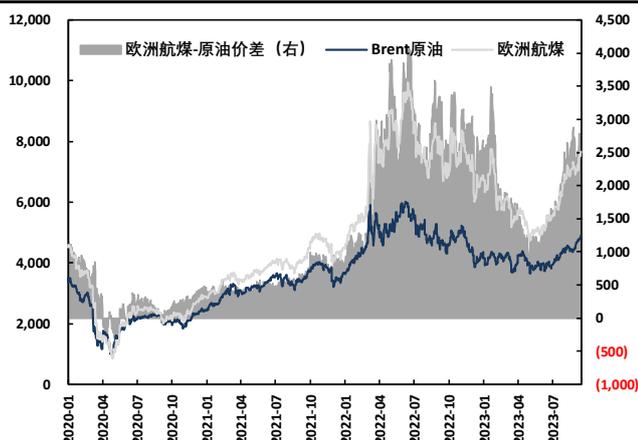
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



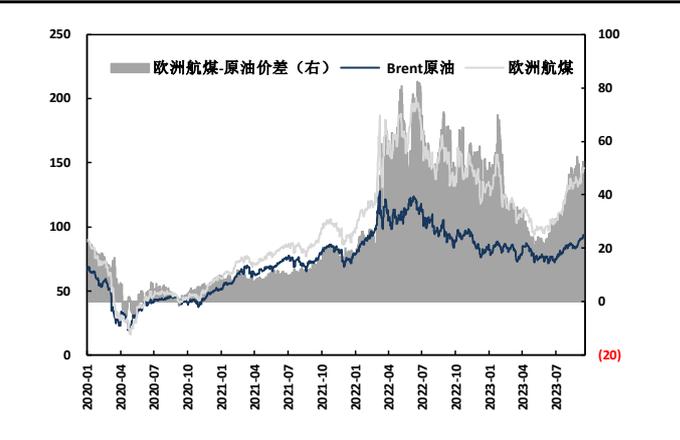
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/9/15	8564.29	8057.14	507.14	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/9/15	3732.88	3347.19	385.69	元/吨
PX	2023/9/15	8128.72	7917.57	211.15	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/9/15	3297.31	3207.62	89.70	元/吨
E0	2023/9/15	6614.29	6528.57	85.71	元/吨
E0-原油价差 (右)	2023/9/15	1782.88	1818.61	(35.74)	元/吨
乙二醇	2023/9/15	4174.29	4105.00	69.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/9/15	(647.44)	(588.67)	(58.77)	元/吨
DEG	2023/9/15	5707.14	5450.00	257.14	元/吨
DEG-原油价差	2023/9/15	875.73	740.04	135.69	元/吨
EVA发泡料	2023/9/15	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/9/15	9168.59	9290.04	(121.45)	元/吨
EVA光伏料	2023/9/15	16850.00	17000.00	(150.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/9/15	12018.59	12290.04	(271.45)	元/吨
LDPE	2023/9/15	9550.00	9478.57	71.43	元/吨
LDPE-原油价差	2023/9/15	4718.59	4768.61	(50.02)	元/吨
LLDPE	2023/9/15	8376.57	8407.71	(31.14)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/9/15	3545.16	3697.76	(152.60)	元/吨
HDPE	2023/9/15	8750.00	8678.57	71.43	元/吨
HDPE-原油价差	2023/9/15	3918.59	3968.61	(50.02)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/9/15	6309.60	6257.75	51.86	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/9/15	1478.19	1547.79	(69.60)	元/吨
无规聚丙烯	2023/9/15	8607.14	8550.00	57.14	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/9/15	3775.73	3840.04	(64.31)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/9/15	8142.86	8007.14	135.71	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/9/15	3311.45	3297.19	14.26	元/吨
丁二烯	2023/9/15	8642.86	8600.00	42.86	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/9/15	3811.45	3890.04	(78.60)	元/吨
异丁烯	2023/9/15	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/9/15	6968.59	7090.04	(121.45)	元/吨
苯乙烯	2023/9/15	9735.71	9171.43	564.29	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/9/15	4904.30	4461.47	442.83	元/吨
PC	2023/9/15	17500.00	17500.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/9/15	12668.59	12790.04	(121.45)	元/吨
石脑油	2023/9/15	5095.84	4884.73	211.12	元/吨
石脑油-原油价差	2023/9/15	264.43	174.77	89.67	元/吨
MMA	2023/9/15	12250.00	12250.00	0.00	元/吨
MMA-原油价差	2023/9/15	7418.59	7540.04	(121.45)	元/吨
乙腈	2023/9/15	9671.43	9042.86	628.57	元/吨
乙腈-原油价差	2023/9/15	4840.02	4332.90	507.12	元/吨
丙烯腈	2023/9/15	9700.00	9600.00	100.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/9/15	4868.59	4890.04	(21.45)	元/吨
丙酮	2023/9/15	7428.57	6892.86	535.71	元/吨
丙酮-原油价差	2023/9/15	2597.16	2182.90	414.26	元/吨
苯酚	2023/9/15	9335.71	8528.57	807.14	元/吨
苯酚-原油价差	2023/9/15	4504.30	3818.61	685.69	元/吨
丙烯	2023/9/15	6128.02	6007.12	120.90	元/吨
丙烯-原油价差	2023/9/15	1296.61	1297.16	(0.55)	元/吨
C5	2023/9/15	5942.86	5828.57	114.29	元/吨
C5-原油价差	2023/9/15	1111.45	1118.61	(7.17)	元/吨
C9	2023/9/15	6114.29	5985.71	128.57	元/吨
C9-原油价差	2023/9/15	1282.88	1275.76	7.12	元/吨
正己烷	2023/9/15	11750.00	11750.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/9/15	6918.59	7040.04	(121.45)	元/吨
燃料油	2023/9/15	5471.43	5364.29	107.14	元/吨
燃料油-原油价差	2023/9/15	640.02	654.33	(14.31)	元/吨
硫磺	2023/9/15	1013.43	991.57	21.86	元/吨
硫磺-原油价差	2023/9/15	(3817.98)	(3718.39)	(99.60)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：市场冲突缓解，市场价格涨跌互现。**本周原油价格上涨，成本端支撑良好。供需端，本周聚乙烯新增检修产能 85 万吨左右，同时下游农膜开工增长，市场供需冲突有所缓解，整体市场价格涨跌互现。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9550.00（环比+71.43）、8376.57（环比-31.14）、8750.00（环比+71.43）元/吨，与原油价差分别为 4718.59（环比-50.02）、3545.16（环比-152.60）、3918.59（环比-50.02）元/吨。

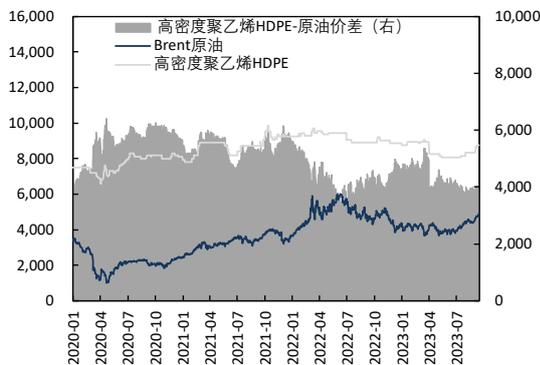
**EVA：发泡 EVA 价格环比持平，光伏 EVA 出厂价下调。**本周场内气氛不佳，采购仍以刚需为主，业者心态谨慎，发泡 EVA 价格环比持平，光伏 EVA 出厂均价下调。本周发泡 EVA 均价 14000.00（环比+0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9168.59（环比-121.45）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 16850.00（环比-150.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 12018.59（环比-271.45）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16600.00（环比+114.29）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 17500.00（环比+0.00）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62：原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



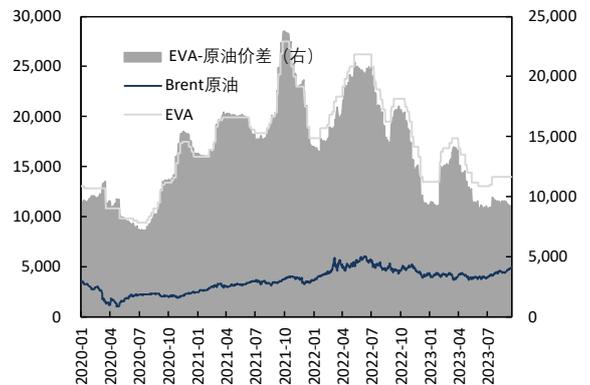
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



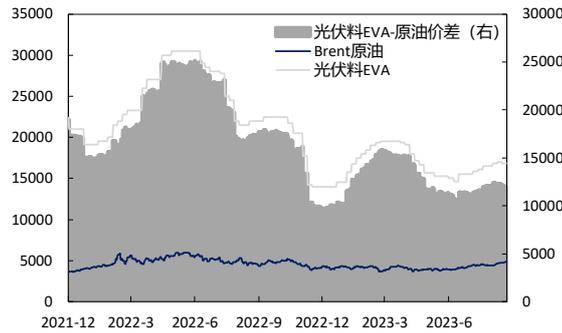
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

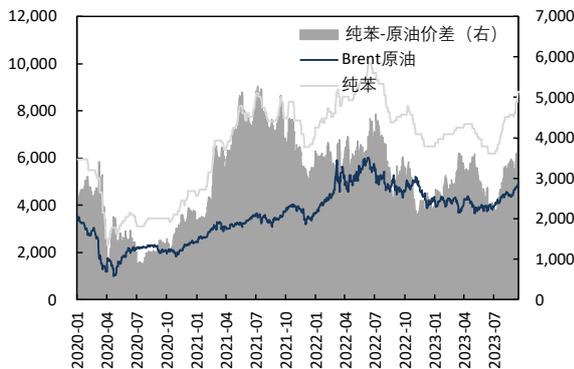


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 市场重心上行。**原油价格走势上行, 成本端支撑较强。国内纯苯生产装置多数稳定生产, 供给端变化不大。节假日前期, 纯苯下游行业备货积极, 业者保持看涨心态, 成交氛围尚可, 市场重心上行。本周纯苯均价 8564.29 (环比+507.14) 元/吨, 纯苯-原油价差 3732.88 (环比+385.69) 元/吨。

**苯乙烯: 市场价格上涨。**本周原料纯苯价格大幅上涨, 乙烯价格提升, 成本重心上移, 支撑延续。本周国内厂家装置暂无明显变动, 部分地区供应水平表现偏紧, 但货源消耗有限, 供给端对苯乙烯价格支撑一般。需求端, 国家在房地产、汽车、家电等行业频频出台利好消息, 下游业者入市积极性有所增加。整体来看, 成本强劲推动, 外加下游积极性增加, 苯乙烯价格宽幅拉涨。本周苯乙烯均价 9735.71 (环比+564.29) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4904.30 (环比+442.83) 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)

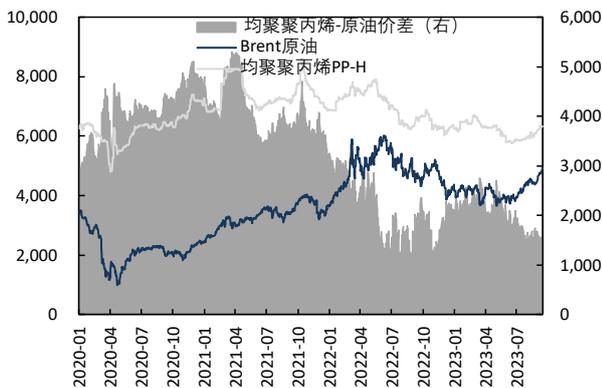


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯：成本端及需求端均存利好支撑，价格整体上涨。**国际原油市场价格上涨，成本端支撑尚可。本周聚丙烯装置检修情况较上周略为增多，新增产能虽成功开车运行，但产出产品与标品相差较远，供应端短期内维持相对稳定状态。市场实际成交订单数目陆续好转，下游工厂开工积极性有所上升，需求端有一定支撑。整体来看，本周聚丙烯市场在成本端、需求端利好提振下，整体价格上涨为主。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6309.60（环比+51.86）、8607.14（环比+57.14）、8142.86（环比+135.71）元/吨，与原油价差分别为 1478.19（环比-69.60）、3775.73（环比-64.31）、3311.45（环比+14.26）元/吨。

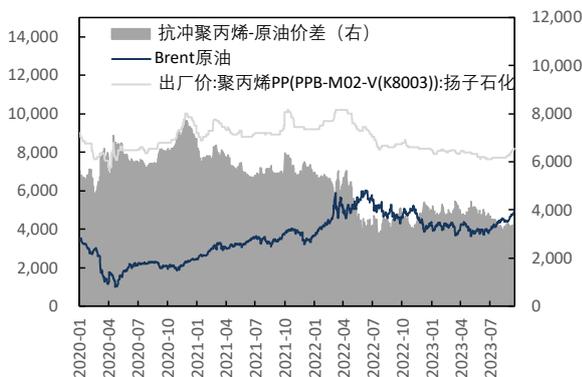
**丙烯腈：市场窄幅上涨。**周内，原油和丙烯价格上涨，成本端支撑强劲。需求方面来看，下游行业虽有节前备货需求，不过业者多心态谨慎，整体来看，下游需求虽有所提升，但幅度不大。本周丙烯腈均价 9700.00（环比+100.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 4868.59（环比-21.45）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



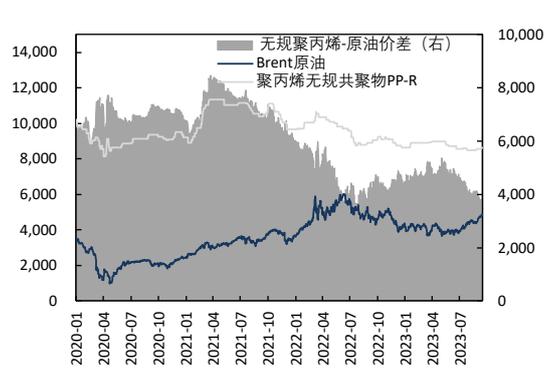
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



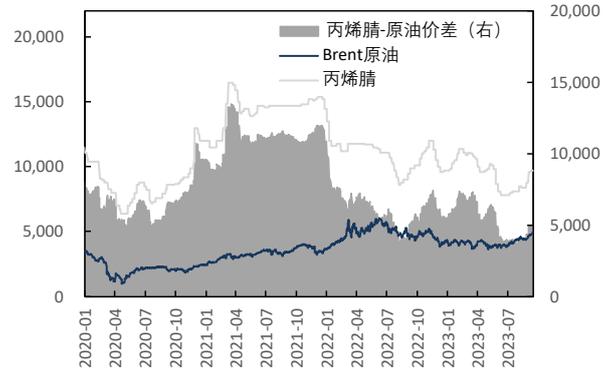
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

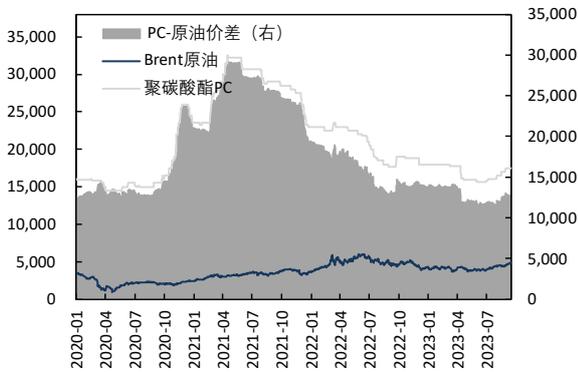


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚碳酸酯: 场内交投氛围僵持, PC 价格环比持平。**本周原料双酚 A 价格持续上调, 成本端支撑强劲。同时, 周内厂家方面供货数量有所下行, 供应端仍存利好消息。但下游需求面仍维系疲软态势, 场内交投氛围僵持为主, 需求端支撑较弱。本周 PC 均价 17500.00 (环比+0.00) 元/吨, PC-原油价差 12668.59 (环比-121.45) 元/吨。

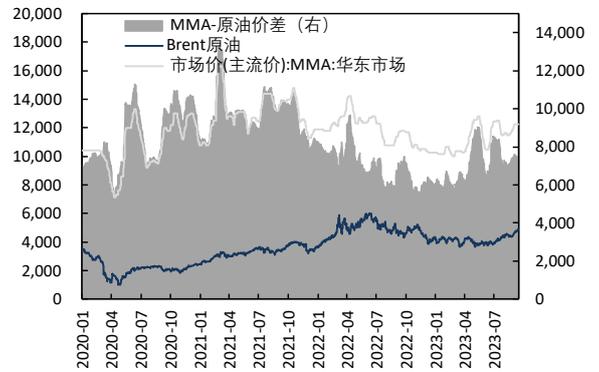
**MMA: 供需两面博弈, MMA 市场重心维稳。**供给端, 本周江苏企业开工负荷提升, 拉高行业整体开工负荷。需求端, 下游对高价原料采购情绪仍谨慎, 仍以刚需为主。整体来看, 供需两面博弈, MMA 价格环比持平。本周 MMA 均价 12250.00 (环比+0.00) 元/吨, MMA-原油价差 7418.59 (环比-121.45) 元/吨。

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>