

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯链涨势延续，海外成品油价差整体回落

增持（维持）

2023年09月24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22日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比-1.62%）、恒逸石化（环比-2.59%）、恒力石化（环比-2.61%）、新凤鸣（环比-2.95%）、桐昆股份（环比-3.31%）、荣盛石化（环比-3.45%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+10.40%）、桐昆股份（环比+7.18%）、恒逸石化（环比+4.74%）、荣盛石化（环比+3.88%）、东方盛虹（环比+1.49%）、恒力石化（环比+1.39%）。
- 【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2341.96元/吨，环比减少33.18元/吨（环比-1.40%）；国外重点大炼化项目本周价差为1483.03元/吨，环比减少129.95元/吨（环比-8.06%），本周布伦特原油周均价为93.96美元/桶，环比增加2.03美元/桶（环比+2.21%）。
- 【聚酯板块】**聚酯链涨势延续，长丝盈利整体修复。PX方面，成本端利好支撑，市场价格上行。PTA方面，虽供需表现一般，但价格跟涨仍相对积极。MEG方面，价格被动跟涨为主。长丝方面，亚运会导致部分装置停产，供给、成本双重支撑下，长丝报价上调，盈利整体修复，但下游对于高价货源有所抵触，故产销回落、企业小幅累库。短纤方面，成本端支撑较强，市场价格上行。瓶片方面，供应缩量明显，市场价格上涨。
- 【炼油板块】**原油：供应紧缺预期仍存，原油价格上行。本周俄罗斯暂停汽柴油出口，进一步加重市场供需矛盾，三大机构报告均预测四季度原油市场将处于去库状态，在此背景下，本周原油价格整体上涨。国内成品油：价格整体上行。汽油方面：国庆中秋双节来临，终端加油站有节前备货操作，汽油需求利好支撑。柴油方面：沿海休渔期结束，船用柴油量增加，柴油需求向好。航煤方面：国庆中秋双节来临，机票订购增加，航煤需求向好预期。
- 【化工板块】**化工品表现有所分化，EVA表现较差。PE方面，需求跟进不足，价格涨跌互现。PP方面，下游需求转暖，价格小幅上涨。EVA方面，持货商让利以促成交，发泡EVA、光伏EVA报价双双下调。纯苯方面，成本、供应端支撑，且下游仍存备货情绪，市场价格上行。苯乙烯方面，需求跟进有限，市场价格小幅下行。丙烯腈方面，供应小幅缩减，市场价格上涨。PC方面，成本、供需博弈下，市场维稳运行。MMA方面，需求跟进不足，市场弱势整理。
- 风险提示：**1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET产业链产能的重大变动。

行业走势



相关研究

《大炼化周报：聚酯链整体跟涨，化工品表现有所分化》

2023-09-17

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) | 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) | 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 | 2023/9/22 | -3.45% | 3.88% | 5.61% | -14.49% | -0.80% | | | | | | | | | | | | | | | |
| 恒力石化 | 2023/9/22 | -2.61% | 1.39% | 2.05% | -21.05% | -6.31% | | | | | | | | | | | | | | | |
| 东方盛虹 | 2023/9/22 | -1.62% | 1.49% | 2.30% | -37.94% | -10.58% | | | | | | | | | | | | | | | |
| 恒逸石化 | 2023/9/22 | -2.59% | 4.74% | 12.93% | -10.60% | 6.83% | | | | | | | | | | | | | | | |
| 桐昆股份 | 2023/9/22 | -3.31% | 7.18% | 16.47% | 3.54% | 3.25% | | | | | | | | | | | | | | | |
| 新凤鸣 | 2023/9/22 | -2.95% | 10.40% | 25.57% | 31.60% | 20.96% | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6大民营炼化公司盈利预测跟踪表(截止9月22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 | 12.05 | 1,220.13 | 3,340 | 4,546 | 10,571 | 15,281 | 36.52 | 26.78 | 11.59 | 7.98 | | | | | | | | | | |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 11.56 | 764.26 | 548 | 4,963 | 8,847 | 9,655 | 144.50 | 15.41 | 8.63 | 7.92 | | | | | | | | | | |
| 603225.SH | 新凤鸣 | 13.16 | 201.28 | -205 | 1,103 | 2,076 | 2,589 | - | 18.28 | 9.68 | 7.79 | | | | | | | | | | |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 14.92 | 359.74 | 130 | 2,007 | 4,184 | 6,028 | 298.40 | 17.98 | 8.57 | 5.97 | | | | | | | | | | |
| 000703.SZ | 恒逸石化 | 7.51 | 275.34 | -1,080 | 1,499 | 2,248 | 2,758 | - | 18.32 | 12.31 | 10.01 | | | | | | | | | | |
| 聚酯板块 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 产品 | 本周均价 | 环比变化 | 本周价差 | 环比变化 | 单位 | 库存 | 环比变化 | 单位 | 开工率 | 环比变化 | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | 聚酯上游 | | | | | | | | | | |
| PX | 1152.10 | 21.24 | 456.18 | -3.61 | 美元/吨 | / | / | 万吨 | 79.01% | 3.13% | | | | | | | | | | | |
| MEG | 4247.86 | 73.57 | -672.45 | -13.33 | 元/吨 | 104.82 | 3.32 | 万吨 | 53.71% | 0.05% | | | | | | | | | | | |
| PTA | 6323.57 | 52.86 | -279.74 | 9.53 | 元/吨 | 4.75 | -0.08 | 天 | 83.70% | 4.40% | | | | | | | | | | | |
| 涤纶长丝 | 本周均价 | 环比变化 | 单吨净利润 | 环比变化 | 单位 | 库存天数 | 环比变化 | 单位 | 开工率 | 环比变化 | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | POY | 8189.29 | 202.14 | 104.03 | 87.89 | 元/吨 | 11.30 | 0.90 | 天 | 83.28% | -2.96% |
| | | | | | | | | | | | FDY | 8742.86 | 196.43 | 205.96 | 83.60 | 元/吨 | 17.10 | 1.30 | 天 | 83.28% | -2.96% |
| DTY | 9585.71 | 164.29 | 168.03 | 62.27 | 元/吨 | 23.40 | 0.80 | 天 | 83.28% | -2.96% | | | | | | | | | | | |
| 短纤&瓶片 | 本周均价 | 环比变化 | 单吨净利润 | 环比变化 | 单位 | 库存 | 环比变化 | 单位 | 开工率 | 环比变化 | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | 涤纶短纤 | 7841.43 | 94.29 | 39.08 | 15.81 | 元/吨 | 9.36 | 0.06 | 天 | 76.61% | 0.20% |
| 聚酯瓶片 | 7271.43 | 117.86 | -206.49 | 31.45 | 元/吨 | / | / | 天 | 83.10% | -6.23% | | | | | | | | | | | |
| 聚酯下游 | 织布 | | / | / | | 34.8 | -0.20 | 天 | 65.59% | -0.23% | | | | | | | | | | | |
| 炼油板块 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 炼化价差测算 | 炼化项目 | 本周价差 | 环比变化 | 环比涨跌幅 | 同比涨跌幅 | 炼化项目 | 本周价差 | 环比变化 | 环比涨跌幅 | 同比涨跌幅 | 单位 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | 国内炼化项目 | 2341.96 | -33.18 | -1.40% | -17.65% | 国外炼化项目 | 1483.03 | -129.95 | -8.06% | 27.96% | 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 | 93.96 | 2.03 | 2.21% | 3.05% | 美元/桶 | 4920.31 | 88.90 | 1.84% | 6.41% | 元/吨 |
| | WTI | 90.71 | 2.11 | 2.39% | 7.11% | 美元/桶 | 4769.49 | 94.12 | 2.01% | 10.63% | 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 | 179.81 | 2.46 | 85.85 | 0.43 | 美元/桶 | 9454.34 | 95.06 | 4534.03 | 6.16 |
| | 柴油 | 161.15 | 2.76 | 67.19 | 0.73 | 美元/桶 | 8473.26 | 114.55 | 3552.95 | 25.65 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 航空煤油 | 139.08 | 1.75 | 45.12 | -0.29 | 美元/桶 | 7313.14 | 65.29 | 2392.83 | -23.61 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 新加坡 | 汽油 | 107.64 | 0.77 | 13.68 | -1.26 | 美元/桶 | 5636.52 | 20.00 | 716.21 | -68.90 | 元/吨 | | | | | | | | | |
| | 柴油 | 126.09 | -0.72 | 32.13 | -2.76 | 美元/桶 | 6602.95 | -62.22 | 1682.64 | -151.12 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 航空煤油 | 123.74 | -0.58 | 29.78 | -2.61 | 美元/桶 | 6479.89 | -54.06 | 1559.58 | -142.96 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 美国 | 汽油 | 111.36 | -3.23 | 17.40 | -5.27 | 美元/桶 | 5831.30 | -191.31 | 910.99 | -280.21 | 元/吨 | | | | | | | | | |
| | 柴油 | 139.98 | -2.31 | 46.02 | -4.34 | 美元/桶 | 7330.14 | -148.18 | 2409.83 | -237.08 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 航空煤油 | 128.31 | -4.88 | 34.35 | -6.92 | 美元/桶 | 6718.98 | -281.37 | 1798.67 | -370.27 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 欧洲 | 汽油 | 134.58 | -1.12 | 40.62 | -3.15 | 美元/桶 | 7076.29 | -85.12 | 2155.98 | -174.01 | 元/吨 | | | | | | | | | |
| | 柴油 | 132.53 | -3.57 | 38.57 | -5.61 | 美元/桶 | 6968.43 | -214.18 | 2048.12 | -303.08 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 航空煤油 | 141.76 | -1.62 | 47.80 | -3.65 | 美元/桶 | 7454.01 | -112.90 | 2533.70 | -201.80 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| 化工品板块 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 产品 | 类型 | 本周均价 | 环比变化 | 本周价差 | 环比变化 | 产品 | 本周均价 | 环比变化 | 本周价差 | 环比变化 | 单位 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | EVA | EVA光伏料 | 16500.00 | -350.00 | 11579.69 | -438.90 | 纯苯 | 8685.71 | 121.43 | 3765.40 | 12.53 |
| | EVA发泡料 | 13200.00 | -800.00 | 8279.69 | -888.90 | 苯乙烯 | 9678.57 | -57.14 | 4758.26 | -146.04 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | LDPE | 9521.43 | -28.57 | 4601.12 | -117.47 | 丙烯腈 | 9800.00 | 100.00 | 4879.69 | 11.10 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | LLDPE | 8385.57 | 9.00 | 3465.26 | -79.90 | 聚碳酸酯 | 17500.00 | 0.00 | 12579.69 | -88.90 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | HDPE | 8757.14 | 7.14 | 3836.83 | -81.76 | MMA | 12171.43 | -78.57 | 7251.12 | -167.47 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 均聚聚丙烯 | 6392.46 | 84.46 | 1472.15 | -4.44 | EO | 6700.00 | 85.71 | 1779.69 | 3.19 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 无规聚丙烯 | 8650.00 | 42.86 | 3729.69 | -46.04 | 苯酚 | 9678.57 | 312.86 | 4758.26 | 253.96 | 元/吨 | | | | | | | | | | |
| | 抗冲聚丙烯 | 8228.57 | 85.71 | 3308.26 | -3.19 | 丙酮 | 7585.71 | 157.14 | 2665.40 | 68.24 | 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 22 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比-1.62%）、恒逸石化（环比-2.59%）、恒力石化（环比-2.61%）、新凤鸣（环比-2.95%）、桐昆股份（环比-3.31%）、荣盛石化（环比-3.45%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+10.40%）、桐昆股份（环比+7.18%）、恒逸石化（环比+4.74%）、荣盛石化（环比+3.88%）、东方盛虹（环比+1.49%）、恒力石化（环比+1.39%）。

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 | 2023/9/22 | -3.45% | 3.88% | 5.61% | -14.49% | -0.80% |
| 恒力石化 | 2023/9/22 | -2.61% | 1.39% | 2.05% | -21.05% | -6.31% |
| 东方盛虹 | 2023/9/22 | -1.62% | 1.49% | 2.39% | -37.94% | -10.58% |
| 恒逸石化 | 2023/9/22 | -2.59% | 4.74% | 12.93% | -10.60% | 6.83% |
| 桐昆股份 | 2023/9/22 | -3.31% | 7.18% | 16.47% | 3.54% | 3.25% |
| 新凤鸣 | 2023/9/22 | -2.95% | 10.40% | 25.57% | 31.60% | 20.96% |

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

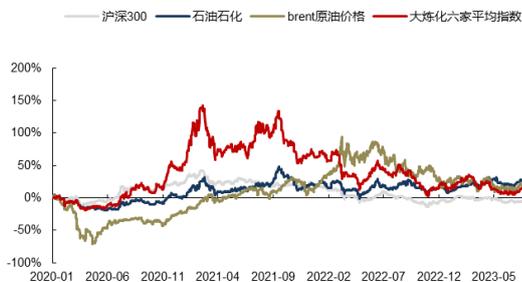
| 代码 | 公司名称 | 股价 (元) | 总市值 (亿元) | 归母净利润 (百万元) | | | | PE | | | |
|-----------|------|--------|----------|-------------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | | | | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
| 600346.SH | 恒力石化 | 14.55 | 1,024.19 | 2,318 | 7,029 | 12,280 | 15,875 | 44.09 | 14.55 | 8.36 | 6.44 |
| 002493.SZ | 荣盛石化 | 12.05 | 1,220.13 | 3,340 | 4,546 | 10,571 | 15,281 | 36.52 | 26.78 | 11.59 | 7.98 |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 11.56 | 764.26 | 548 | 4,963 | 8,847 | 9,655 | 144.50 | 15.41 | 8.63 | 7.92 |
| 603225.SH | 新凤鸣 | 13.16 | 201.28 | -205 | 1,103 | 2,076 | 2,589 | - | 18.28 | 9.68 | 7.79 |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 14.92 | 359.74 | 130 | 2,007 | 4,184 | 6,028 | 298.40 | 17.98 | 8.57 | 5.97 |
| 000703.SZ | 恒逸石化 | 7.51 | 275.34 | -1,080 | 1,499 | 2,248 | 2,758 | - | 18.32 | 12.31 | 10.01 |

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 9 月 22 日收盘

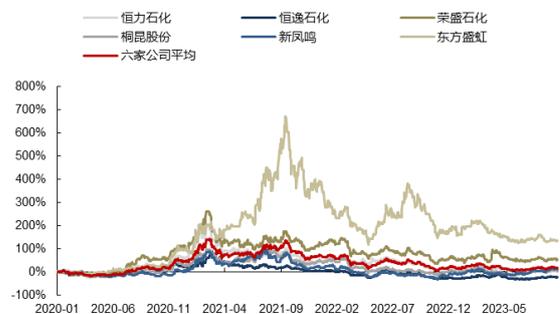
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 09 月 22 日，石油石化行业指数涨幅为+28.91%，沪深 300 指数涨幅为-8.73%，brent 原油价格涨幅为+41.32%，六家炼化公司平均指数涨幅为+15.93%。

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：2023年第二次临时股东大会的延期公告】大连热电股份有限公司拟向大连洁净能源集团有限公司出售其全部资产及负债；拟向公司、江苏恒力化纤股份有限公司发行股份购买其合计持有的康辉新材料科技有限公司 100%股权并募集配套资金。大连热电于 2023 年 9 月 22 日收到上交所下发的问询函，要求大连热电对相关问询事项进行回复。鉴于公司本次股东大会审议事项与大连热电重大资产重组事项相关性高，为充分保障投资者权利，同时保证本次股东大会顺利召开，经审慎研究，公司原定于 2023 年 9 月 27 日召开的 2023 年第二次临时股东大会延期至 2023 年 10 月 12 日召开。

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22日，布伦特周均原油价格涨幅为+41.32%，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-1.40%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为-8.06%。

国内重点大炼化项目本周价差为2341.96元/吨，环比减少-33.18元/吨(环比-1.40%); 国外重点大炼化项目本周价差为1483.03元/吨，环比减少-129.95元/吨(环比-8.06%)，本周布伦特原油周均价为93.96美元/桶，环比增加2.03美元/桶(环比+2.21%)。

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 | 2023/9/22 | 93.96 | 91.93 | 2.03 | 美元/桶 |
| WTI原油价格 | 2023/9/22 | 90.71 | 88.59 | 2.11 | 美元/桶 |
| PX CFR中国主港 | 2023/9/22 | 1152.10 | 1130.86 | 21.24 | 美元/吨 |
| PX-原油价差 | 2023/9/22 | 456.18 | 459.79 | (3.61) | 美元/吨 |
| PX-石脑油价差 | 2023/9/22 | 433.57 | 422.89 | 10.68 | 美元/吨 |
| PX开工率 | 2023/9/21 | 79.01 | 75.88 | 3.13 | % |
| PTA现货价格 | 2023/9/22 | 6323.57 | 6270.71 | 52.86 | 元/吨 |
| PTA单吨净利润 | 2023/9/22 | (279.74) | (289.27) | 9.53 | 元/吨 |
| PTA库存 | 2023/9/21 | 4.75 | 4.83 | (0.08) | 天 |
| PTA开工率 | 2023/9/22 | 83.70 | 79.30 | 4.40 | % |
| MEG价格 | 2023/9/22 | 4247.86 | 4174.29 | 73.57 | 元/吨 |
| MEG库存 | 2023/9/20 | 104.82 | 101.50 | 3.32 | 万吨 |
| MEG开工率 | 2023/9/22 | 53.71 | 53.66 | 0.05 | % |
| MEG价差 | 2023/9/22 | (676.52) | (647.44) | (29.08) | 元/吨 |
| POY价格 | 2023/9/22 | 8189.29 | 7987.14 | 202.14 | 元/吨 |
| FDY价格 | 2023/9/22 | 8742.86 | 8546.43 | 196.43 | 元/吨 |
| DTY价格 | 2023/9/22 | 9585.71 | 9421.43 | 164.29 | 元/吨 |
| POY单吨净利润 | 2023/9/22 | 104.03 | 16.64 | 87.39 | 元/吨 |
| FDY单吨净利润 | 2023/9/22 | 205.96 | 122.36 | 83.60 | 元/吨 |
| DTY单吨净利润 | 2023/9/22 | 168.03 | 105.77 | 62.27 | 元/吨 |
| POY库存 | 2023/9/21 | 11.30 | 10.40 | 0.90 | 天 |
| FDY库存 | 2023/9/21 | 17.10 | 15.80 | 1.30 | 天 |
| DTY库存 | 2023/9/21 | 23.40 | 22.60 | 0.80 | 天 |
| 涤纶长丝产销率 | 2023/9/22 | 90.00 | 40.00 | 50.00 | % |
| 涤纶长丝开工率 | 2023/9/22 | 83.28 | 86.24 | (2.96) | % |
| 江浙地区织机开工率 | 2023/9/21 | 65.59 | 65.82 | (0.23) | % |
| 盛泽坯布库存 | 2023/9/22 | 34.80 | 35.00 | (0.20) | 天 |
| 涤纶短纤价格 | 2023/9/22 | 7841.43 | 7747.14 | 94.29 | 元/吨 |
| 涤纶短纤单吨净利润 | 2023/9/22 | 39.08 | 23.28 | 15.81 | 元/吨 |
| 涤纶短纤库存 | 2023/9/21 | 9.36 | 9.30 | 0.06 | 天 |
| 涤纶短纤开工率 | 2023/9/22 | 76.61 | 76.41 | 0.20 | % |
| 聚酯瓶片价格 | 2023/9/22 | 7271.43 | 7153.57 | 117.86 | 元/吨 |
| 聚酯瓶片单吨净利润 | 2023/9/22 | (206.49) | (237.94) | 31.45 | 元/吨 |
| 聚酯瓶片开工率 | 2023/9/22 | 83.1 | 89.35 | (6.25) | % |

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

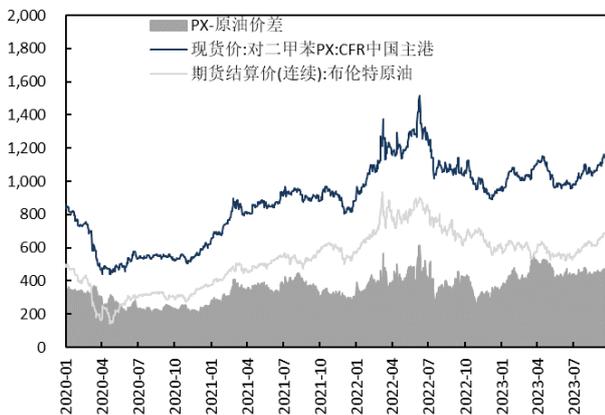
PX: 市场价格上行。本周国际原油价格上涨, 成本端支撑较好; 供应方面, 福建一PX装置重启及大厂PX装置负荷小幅回升, 周内PX行业开工率上行, 供应端支撑不佳; 需求方面, 本周下游PTA端不断有装置重启或提负, PTA产量明显走高, 其行业开工率有所提升, PX需求端支撑走强。本周PX CFR中国主港周均价在1152.10 (环比+21.24) 美元/吨, PX与原油价差在456.18 (环比-3.61) 美元/吨, PX与石脑油周均价差在433.57 (环比+10.68) 美元/吨, 开工率79.01% (环比+3.13pct)。

PTA: 跟涨相对积极。本周PX价格走势上行, 成本端支撑良好; 供应方面, 周内由于多套PTA装置提负或重启, PTA产量较上周相比有所增加, 行业开工率也出现提升, PTA供应端支撑走弱; 需求方面, 受亚运会影响, 局部地区聚酯工厂存在检修操作, 故周内聚酯端负荷有所下滑。整体来看, 本周PTA供需格局一般, 但价格方面跟涨相对

积极。本周 PTA 现货周均价格在 6323.57（环比+52.86）元/吨，行业平均单吨净利润在 -279.74（环比+9.53）元/吨，开工率 83.70%（环比+4.40pct），PTA 库存天数 4.75（环比-0.08）天。

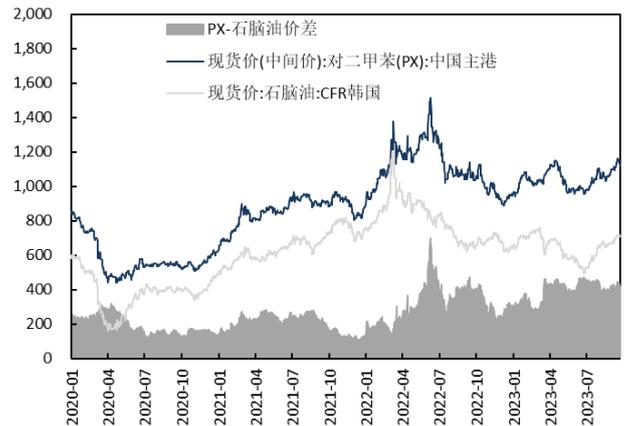
MEG：供需不佳，价格被动跟涨为主。本周动力煤、原油价格上行，成本端支撑尚可；供应方面，本周国产开工检修和重启并存，行业开工小幅下滑，港口方面，主港发货数据良好，但船货到港量环比增多，港口库存整体偏高，供应端压力较重；需求方面，受亚运会影响，局部地区聚酯工厂存在检修操作，故周内聚酯端负荷有所下滑，需求端表现不佳。整体来看，本周 MEG 供需格局不佳，市场价格跟涨以被动为主。本周 MEG 现货周均价格在 4247.86（环比+73.57）元/吨，华东罐区库存为 104.82（环比+3.32）万吨，开工率 53.71%（环比+0.05pct）。

图5：原油、PX 价格及价差（美元/吨）



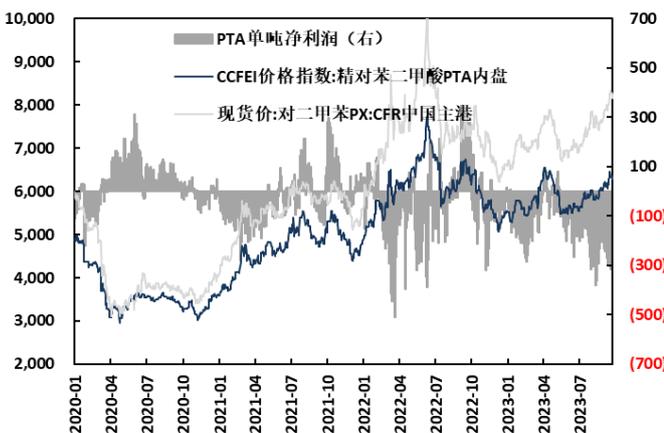
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



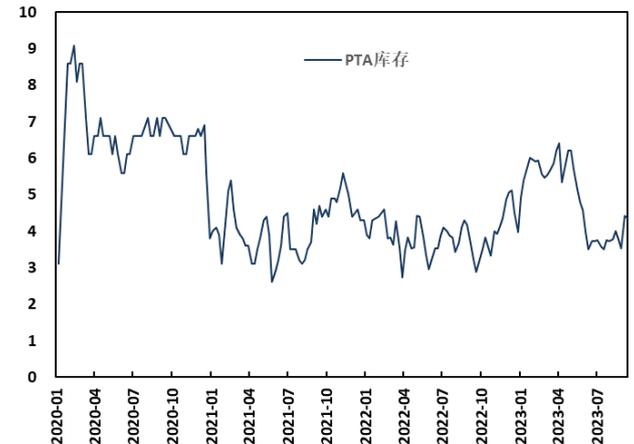
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



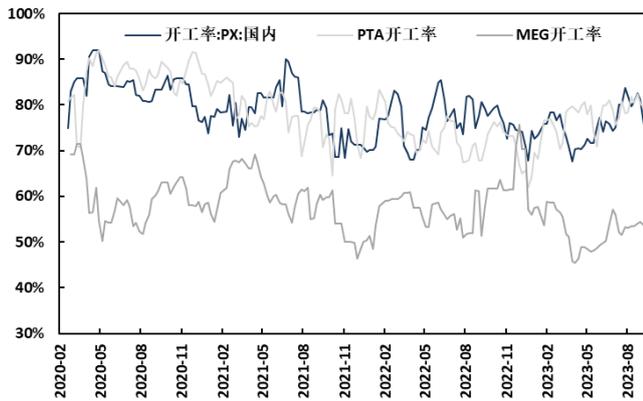
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（天）



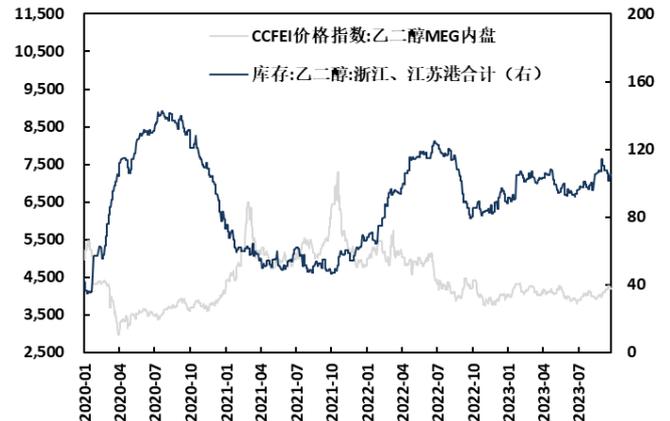
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

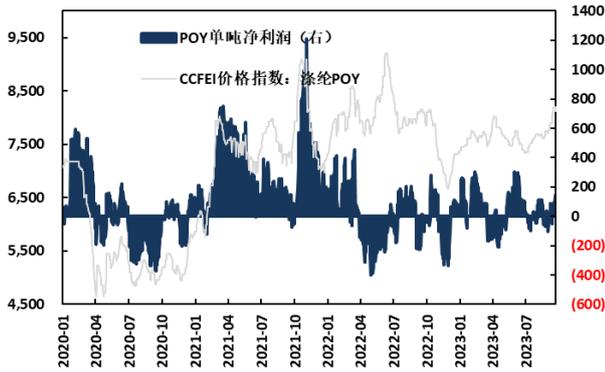


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 亚运会导致部分装置停产, 供给、成本双重支撑下, 长丝报价上调, 但下游对于高价货源有所抵触, 长丝企业小幅累库。本周双原料走势上行, 聚合成本维持高位, 成本端支撑表现尚可; 供应方面, 本周受亚运会影响, 恒逸化纤部分长丝装置减产, 涉及产能 150 万吨/年, 荣盛涤纶长丝装置减产 100 万吨/年, 浙江联达装置全停, 涉及产能 18 万吨/年, 供给端支撑力度较强; 需求方面, 织企对于高价货源存抵触情绪, 采买意愿下降, 周内长丝市场买盘气氛持续清淡。整体来看, 本周成本、供给端支撑强势, 长丝报价上调, 但下游对于高价货源存抵触情绪, 长丝企业小幅累库。本周涤纶长丝周均价格 POY8189.29 (环比+202.14) 元/吨、FDY 8742.86 (环比+196.43) 元/吨和 DTY 9585.71 (环比+164.29) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY104.03 (环比+87.39) 元/吨、FDY205.96 (环比+83.60) 元/吨和 DTY168.03 (环比+62.27) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY11.30 (环比+0.90) 天、FDY 17.10 (环比+1.30) 天和 DTY 23.40 (环比+0.80) 天, 开工率 83.28% (环比-2.96pct)。

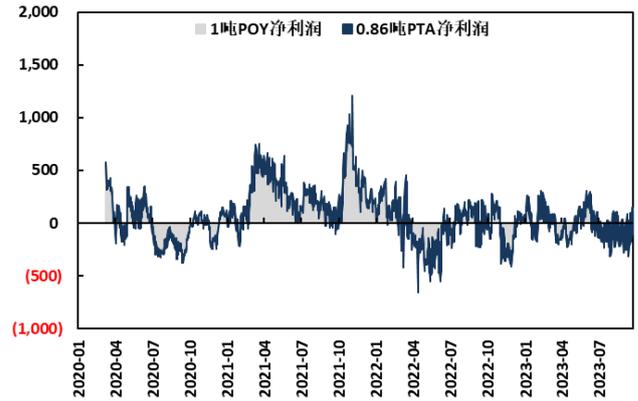
织布: 开工率、库存小幅回落。本周织机开工率小幅下行, 厂家出货以前期库存为主, 坯布库存小幅回落。本周江浙地区织布开工率为 68.59% (环比-0.23pct), 库存 34.80 天 (环比-0.20 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



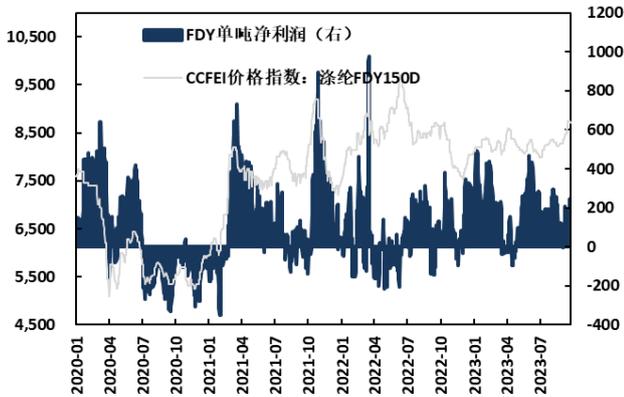
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



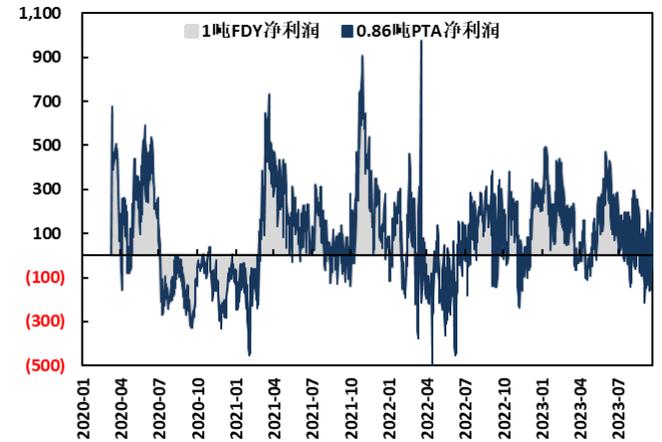
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



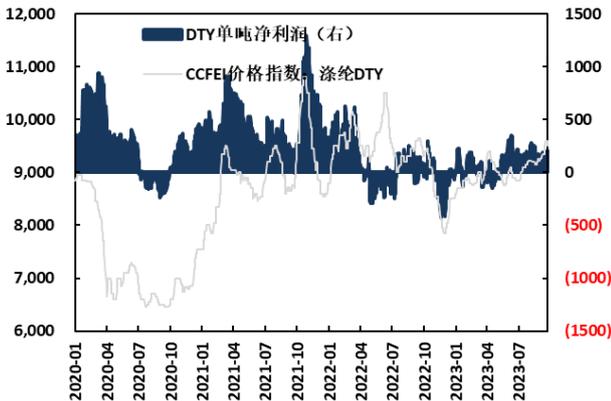
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



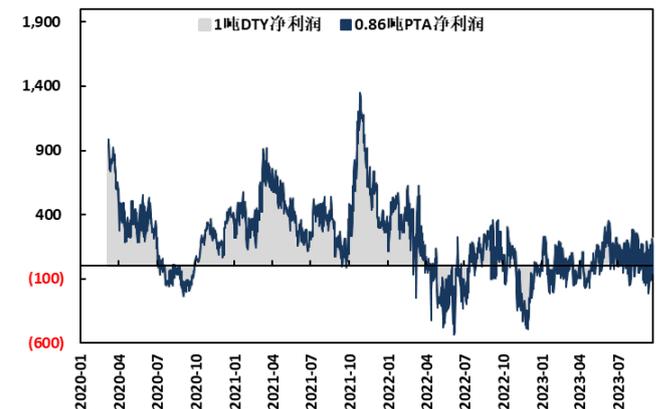
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨)



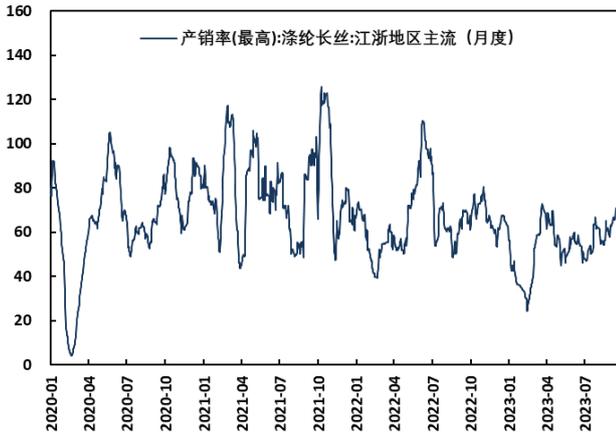
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



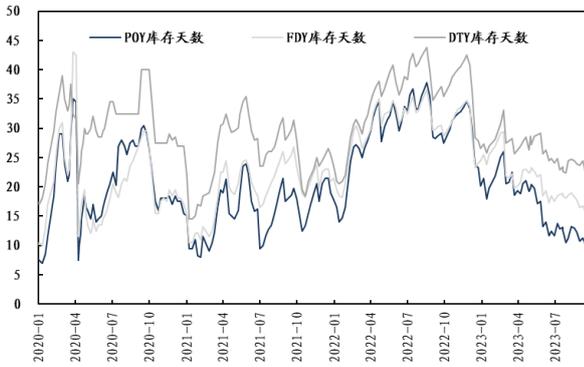
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



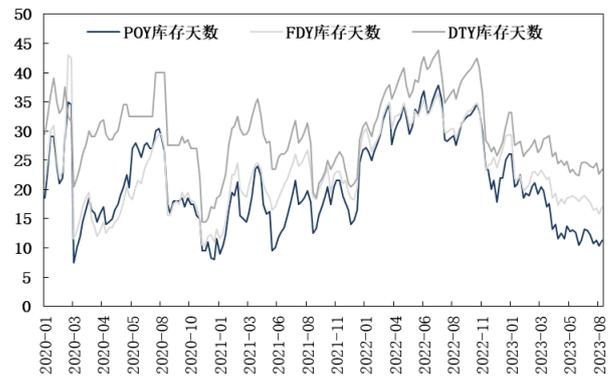
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



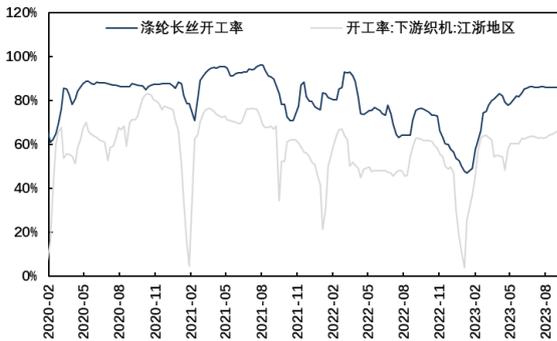
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



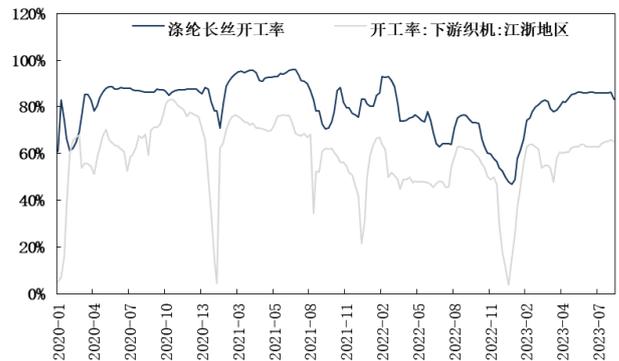
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



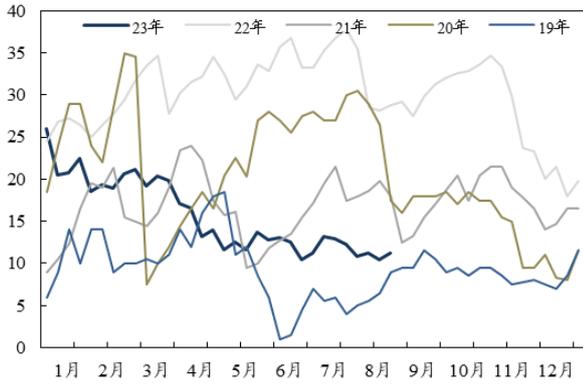
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



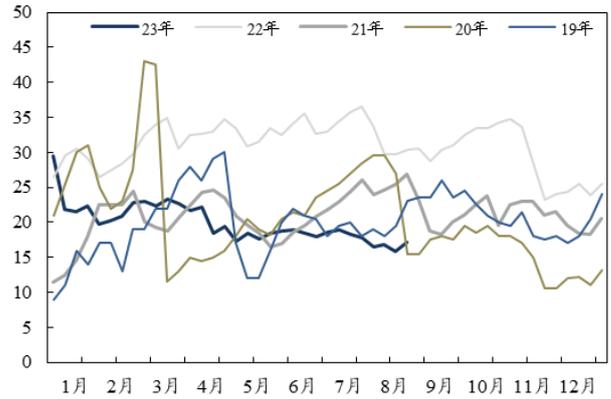
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



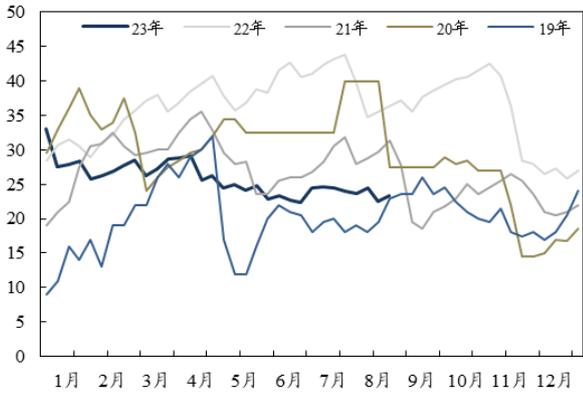
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



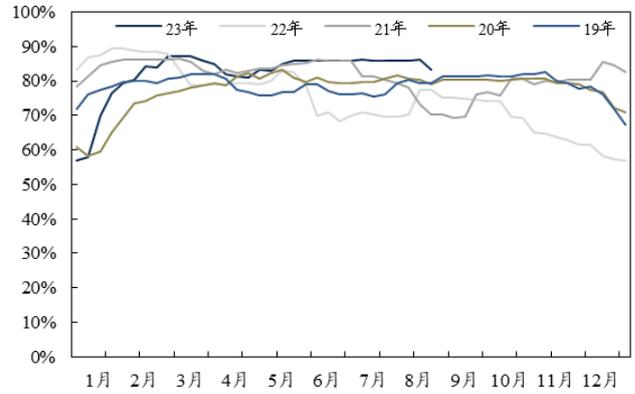
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



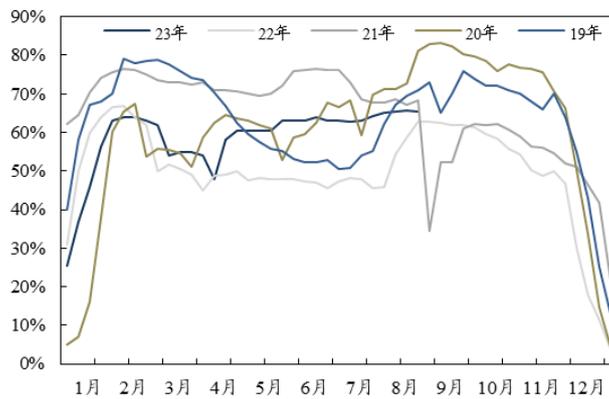
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

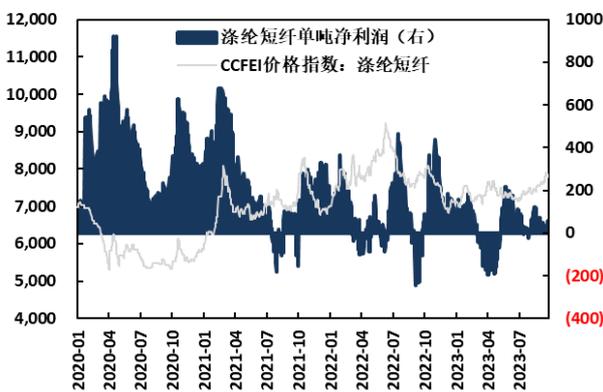


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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上行，成本端支撑坚挺；供应方面，本周涤纶短纤行业开工小幅上涨，供应端支撑一般；需求端，下游需求量并无明显新增，采买者基本按需采买，暂无囤货意向，市场交投气氛有待促进。本周涤纶短纤周均价格 7841.43（环比+94.29）元/吨，行业平均单吨盈利为 39.08（环比+15.81）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 9.36（环比+0.06）天，开工率 76.61%（环比+0.20pct）。

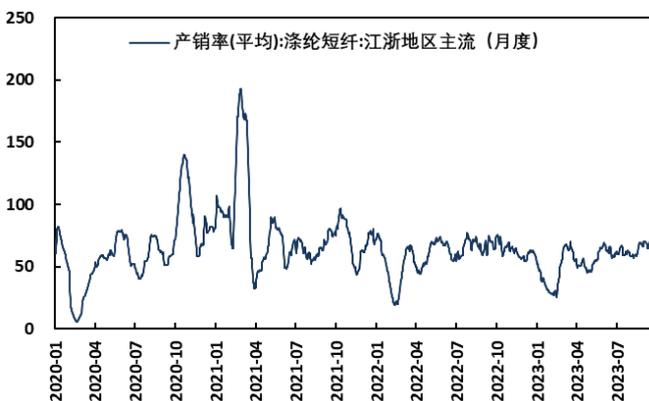
聚酯瓶片：供应缩量明显，市场价格上涨。本周双原料市场走势上行，成本端支撑坚挺；供应方面，受亚运会影响，华东、华中地区均存在停车减产及以转产企业，整体行业开工率大幅降低，供应端支撑强势；需求方面，下游采购意愿偏低，贸易商谨慎观望氛围浓郁，市场商谈氛围一般。总体来看，双原料市场走势上行，局部大厂减产，供给端利好明显，本周聚酯瓶片市场价格重心上扬。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7271.43（环比+117.86）元/吨，行业平均单吨净利润在-206.49（环比+31.45）元/吨，开工率 83.10%（环比-6.25pct）。

图28：涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



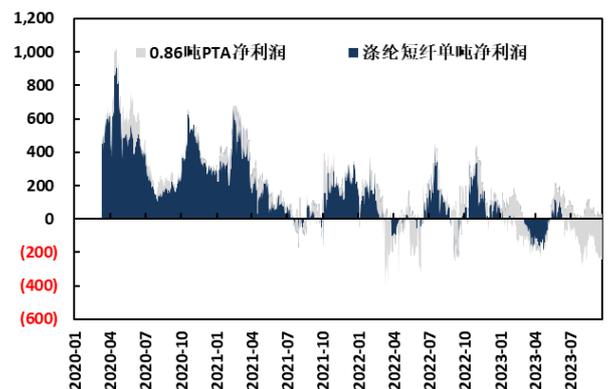
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30：江浙地区涤纶短纤产销率（%）



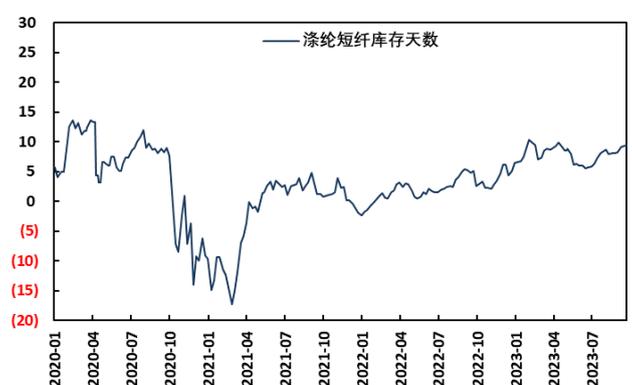
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图29：0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润（元/吨）



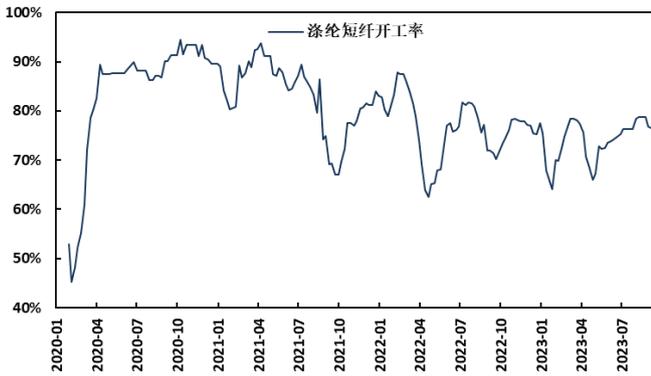
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



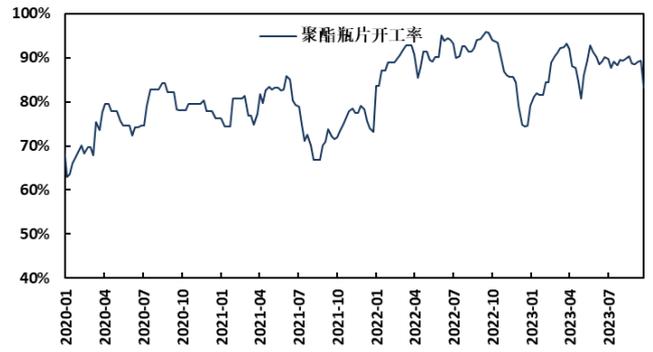
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



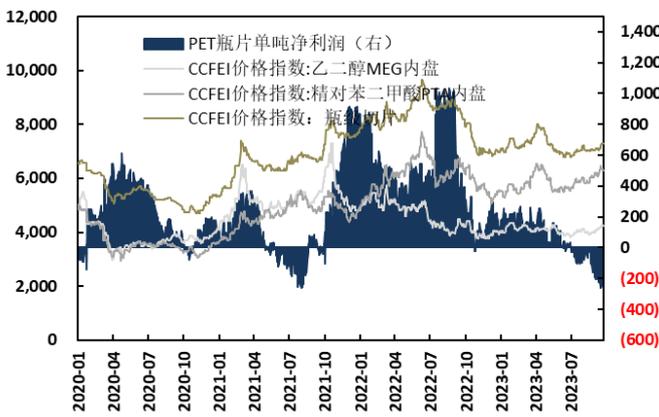
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



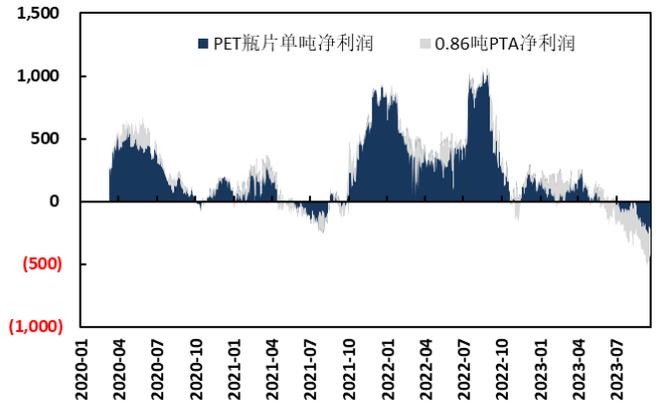
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：供应紧缺预期仍存，原油价格上行。本周俄罗斯暂停汽柴油出口，进一步加重市场供需矛盾，三大机构报告均预测四季度原油市场将处于去库状态，在此背景下，本周原油价格整体上涨。截至 2023 年 09 月 22 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 93.96（环比+2.03）美元/桶、90.71（环比+2.11）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

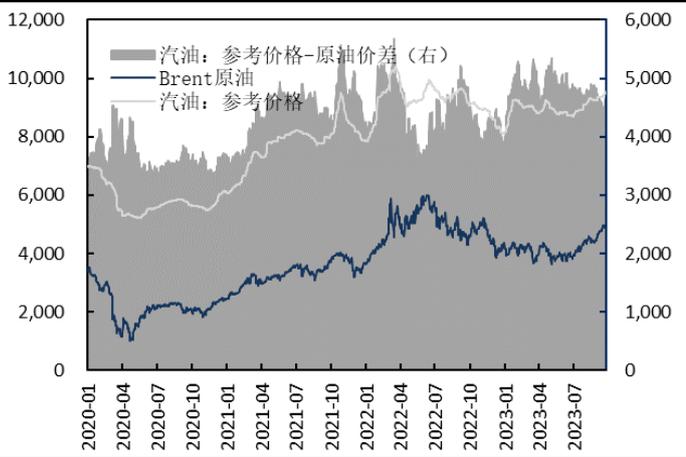
表5：国内成品油价格、价差汇总表

| | 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 | 2023/9/22 | 4920.31 | 4831.41 | 88.90 | 元/吨 | 93.96 | 91.93 | 2.03 | 美元/桶 |
| WTI原油价格 | 2023/9/22 | 4769.49 | 4675.37 | 94.12 | 元/吨 | 90.71 | 88.59 | 2.11 | 美元/桶 |
| 汽油(95#) | 2023/9/22 | 9781.10 | 9781.10 | 0.00 | 元/吨 | 186.02 | 185.34 | 0.68 | 美元/桶 |
| 95#汽油-原油价差 | 2023/9/22 | 4860.79 | 4949.69 | (88.90) | 元/吨 | 92.06 | 93.41 | (1.35) | 美元/桶 |
| 汽油(参考价) | 2023/9/22 | 9454.34 | 9359.29 | 95.06 | 元/吨 | 179.81 | 177.35 | 2.46 | 美元/桶 |
| 汽油-原油价差 | 2023/9/22 | 4534.03 | 4527.88 | 6.16 | 元/吨 | 85.85 | 85.42 | 0.43 | 美元/桶 |
| 柴油(0#) | 2023/9/22 | 8473.26 | 8358.71 | 114.55 | 元/吨 | 161.15 | 158.39 | 2.76 | 美元/桶 |
| 柴油-原油价差 | 2023/9/22 | 3552.95 | 3527.30 | 25.65 | 元/吨 | 67.19 | 66.46 | 0.73 | 美元/桶 |
| 航空煤油(3#) | 2023/9/22 | 7313.14 | 7247.86 | 65.29 | 元/吨 | 139.08 | 137.34 | 1.75 | 美元/桶 |
| 航煤-原油价差 | 2023/9/22 | 2392.83 | 2416.45 | (23.61) | 元/吨 | 45.12 | 45.41 | (0.29) | 美元/桶 |

数据来源：WIND，东吴证券研究所

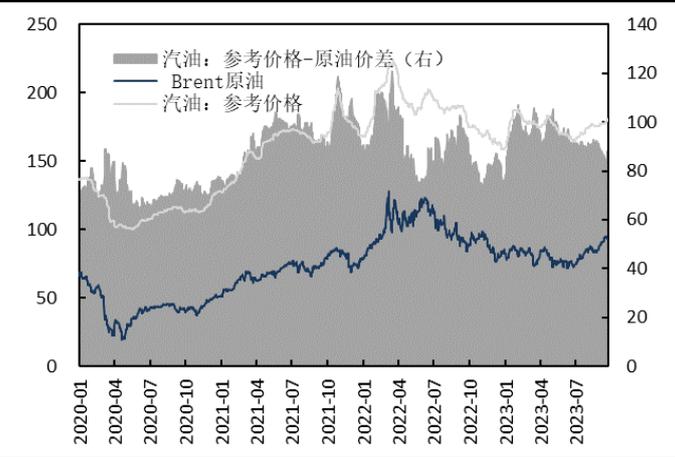
国内成品油：价格整体上行。汽油方面：国庆中秋双节来临，终端加油站有节前备货操作，汽油需求利好支撑。**柴油方面：**本周厂矿、基建、物流运输、仓储等行业活跃度提升，且沿海休渔期结束，船用柴油量增加，柴油需求向好。**航煤方面：**国庆中秋双节来临，机票订购增加，航煤需求向好预期。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9454.34（环比+95.06）、8473.26（环比+114.55）、7313.14（环比+65.29）元/吨，折合 179.81（环比+2.46）、161.15（环比+2.76）、139.08（环比+1.75）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4534.03（环比+6.16）、3552.95（环比+25.65）、2392.83（环比-23.61）元/吨，折合 85.85（环比+0.43）、67.19（环比+0.73）、45.12（环比-0.29）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



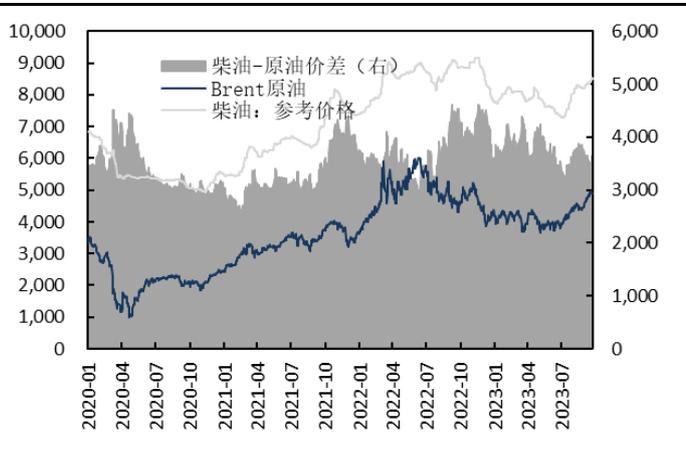
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



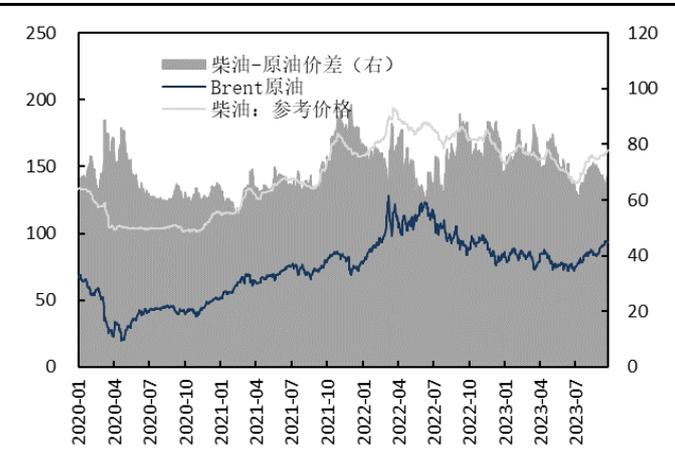
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



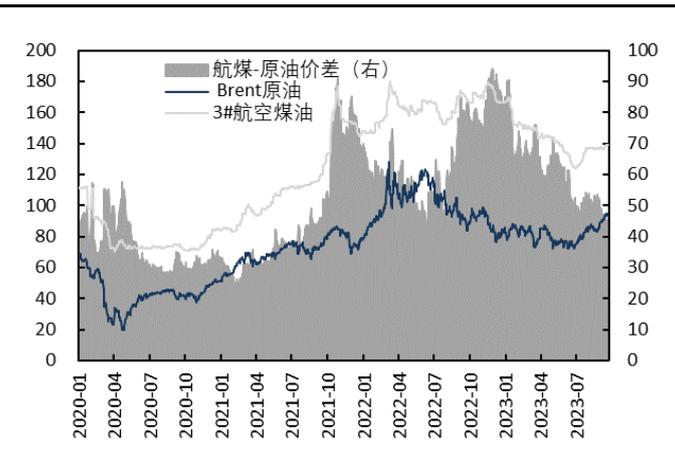
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 | 2023/9/22 | 4920.31 | 4831.41 | 88.90 | 元/吨 | 93.96 | 91.93 | 2.03 | 美元/桶 |
| 92#无铅汽油: FOB新加坡 | 2023/9/22 | 5636.52 | 5616.52 | 20.00 | 元/吨 | 107.64 | 106.87 | 0.77 | 美元/桶 |
| 汽油FOB新加坡-原油价差 | 2023/9/22 | 716.21 | 785.11 | (68.90) | 元/吨 | 13.68 | 14.94 | (1.26) | 美元/桶 |
| 柴油(含硫0.05%): FOB新加坡 | 2023/9/22 | 6602.95 | 6665.18 | (62.22) | 元/吨 | 126.09 | 126.82 | (0.72) | 美元/桶 |
| 柴油FOB新加坡-原油价差 | 2023/9/22 | 1682.64 | 1833.77 | (151.12) | 元/吨 | 32.13 | 34.89 | (2.76) | 美元/桶 |
| 航空煤油: FOB新加坡 | 2023/9/22 | 6479.89 | 6533.95 | (54.06) | 元/吨 | 123.74 | 124.32 | (0.58) | 美元/桶 |
| 航煤FOB新加坡-原油价差 | 2023/9/22 | 1559.58 | 1702.54 | (142.96) | 元/吨 | 29.78 | 32.39 | (2.61) | 美元/桶 |
| 美国汽油 | 2023/9/22 | 5831.30 | 6022.61 | (191.31) | 元/吨 | 111.36 | 114.59 | (3.23) | 美元/桶 |
| 美国汽油-原油价差 | 2023/9/22 | 910.99 | 1191.20 | (280.21) | 元/吨 | 17.40 | 22.66 | (5.27) | 美元/桶 |
| 美国柴油 | 2023/9/22 | 7330.14 | 7478.32 | (148.18) | 元/吨 | 139.98 | 142.29 | (2.31) | 美元/桶 |
| 美国柴油-原油价差 | 2023/9/22 | 2409.83 | 2646.91 | (237.08) | 元/吨 | 46.02 | 50.36 | (4.34) | 美元/桶 |
| 美国航煤 | 2023/9/22 | 6718.98 | 7000.35 | (281.37) | 元/吨 | 128.31 | 133.19 | (4.88) | 美元/桶 |
| 美国航煤-原油价差 | 2023/9/22 | 1798.67 | 2168.94 | (370.27) | 元/吨 | 34.35 | 41.27 | (6.92) | 美元/桶 |
| 汽油FOB鹿特丹 | 2023/9/22 | 7076.29 | 7161.41 | (85.12) | 元/吨 | 134.58 | 135.70 | (1.12) | 美元/桶 |
| 汽油FOB鹿特丹-原油价差 | 2023/9/22 | 2155.98 | 2330.00 | (174.01) | 元/吨 | 40.62 | 43.77 | (3.15) | 美元/桶 |
| 柴油FOB鹿特丹 | 2023/9/22 | 6968.43 | 7182.61 | (214.18) | 元/吨 | 132.53 | 136.10 | (3.57) | 美元/桶 |
| 柴油FOB鹿特丹-原油价差 | 2023/9/22 | 2048.12 | 2351.20 | (303.08) | 元/吨 | 38.57 | 44.17 | (5.61) | 美元/桶 |
| 航煤FOB鹿特丹 | 2023/9/22 | 7454.01 | 7566.91 | (112.90) | 元/吨 | 141.76 | 143.38 | (1.62) | 美元/桶 |
| 航煤FOB鹿特丹-原油价差 | 2023/9/22 | 2533.70 | 2735.50 | (201.80) | 元/吨 | 47.80 | 51.46 | (3.65) | 美元/桶 |

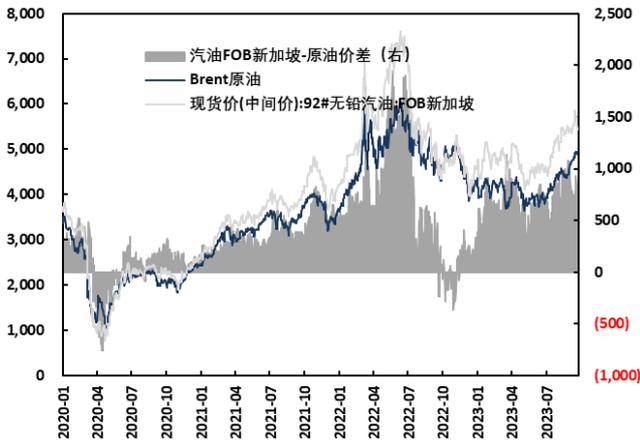
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5636.52 (环比+20.00)、6602.95 (环比-62.22)、6479.89 (环比-54.06) 元/吨, 折合 107.64 (环比+0.77)、126.09 (环比-0.72)、123.74 (环比-0.58) 美元/桶。与原油价差分别为 716.21 (环比-68.90)、1682.64 (环比-151.12)、1559.58 (环比-142.96) 元/吨, 折合 13.68 (环比-1.26)、32.13 (环比-2.76)、29.78 (环比-2.61) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5831.30 (环比-191.31)、7330.14 (环比-148.18)、6718.98 (环比-281.37) 元/吨, 折合 111.36 (环比-3.23)、139.98 (环比-2.31)、128.31 (环比-4.88) 美元/桶。与原油价差分别为 910.99 (环比-280.21)、2409.83 (环比-237.08)、1798.67 (环比-370.27) 元/吨, 折合 17.40 (环比-5.27)、46.02 (环比-4.34)、34.35 (环比-6.92) 美元/桶。

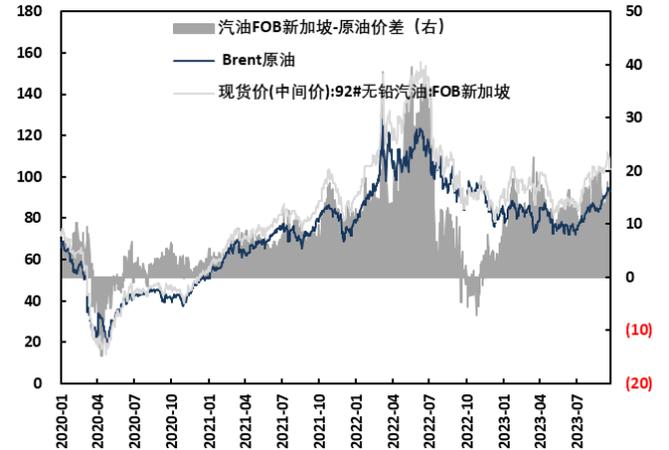
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 7076.29 (环比-85.12)、6968.43 (环比-214.18)、7454.01 (环比-112.90) 元/吨, 折合 134.58 (环比-1.12)、132.53 (环比-3.57)、141.76 (环比-1.62) 美元/桶。与原油价差分别为 2155.98 (环比-174.01)、2048.12 (环比-303.08)、2533.70 (环比-201.80) 元/吨, 折合 40.62 (环比-3.15)、38.57 (环比-5.61)、47.80 (环比-3.65) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



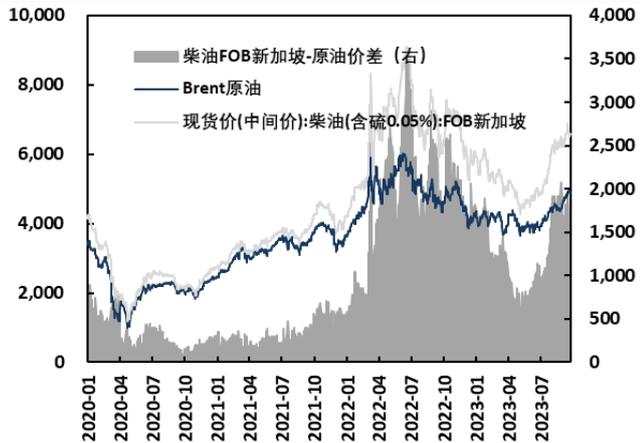
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



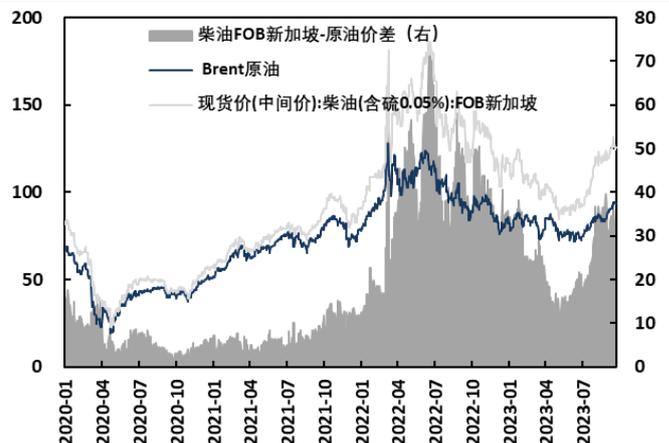
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



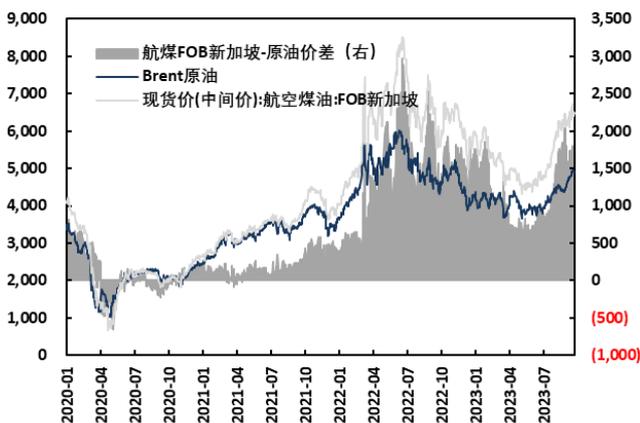
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



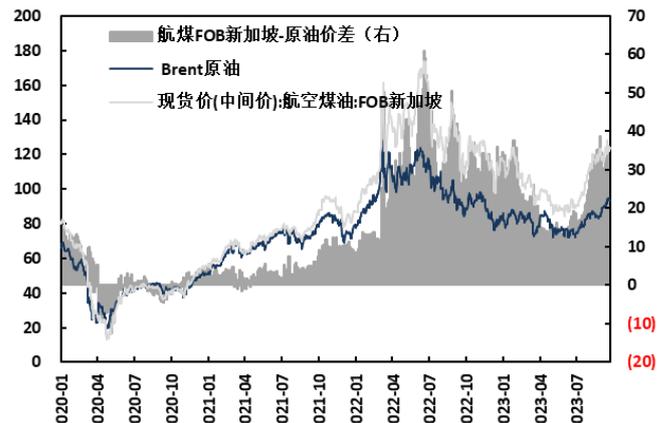
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



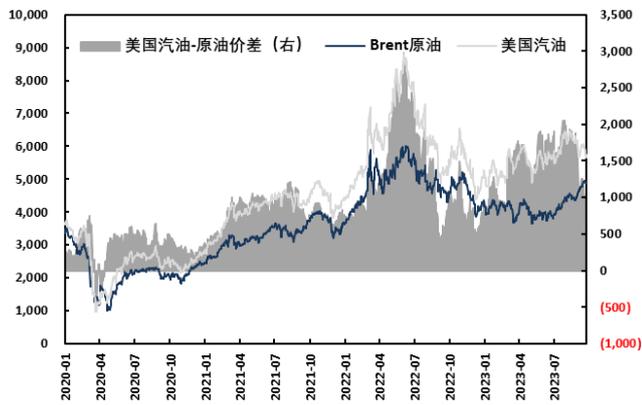
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



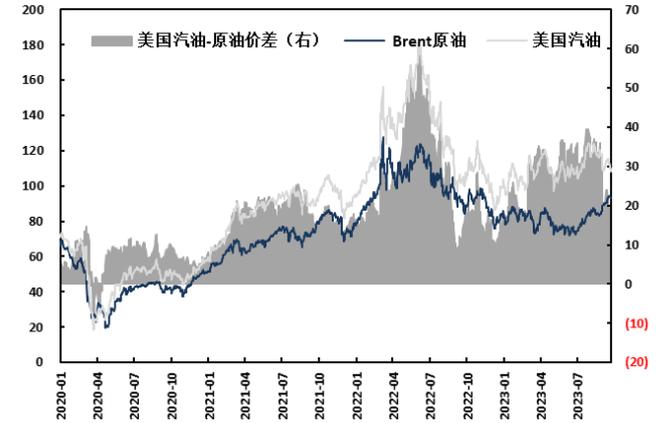
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



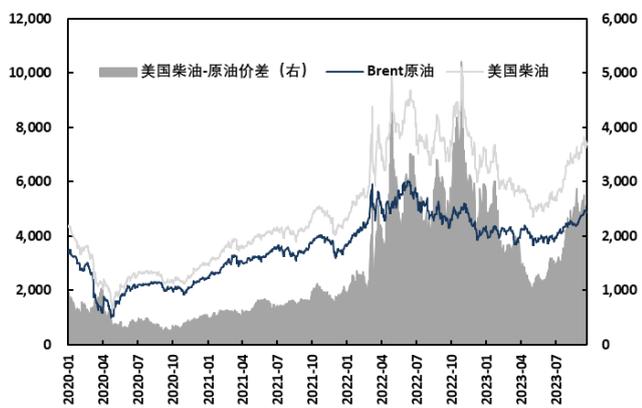
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



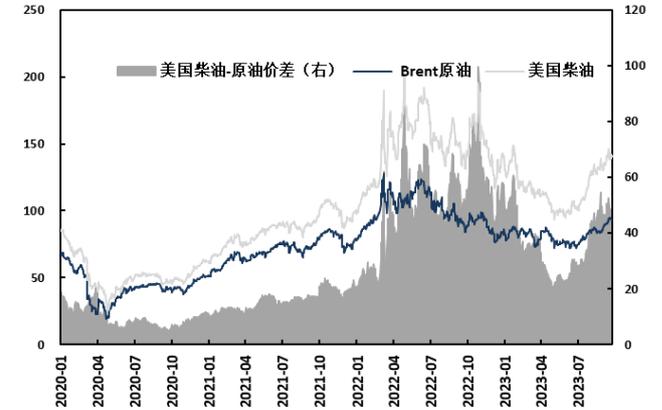
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



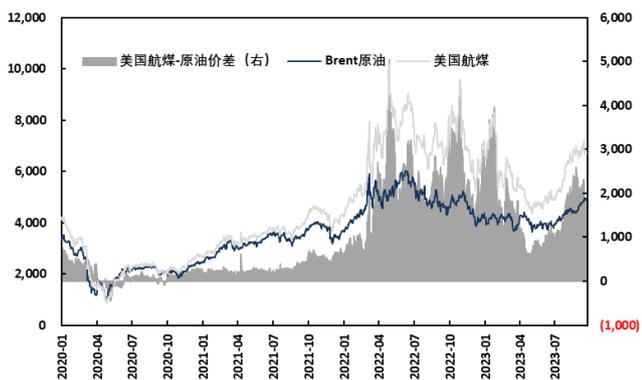
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



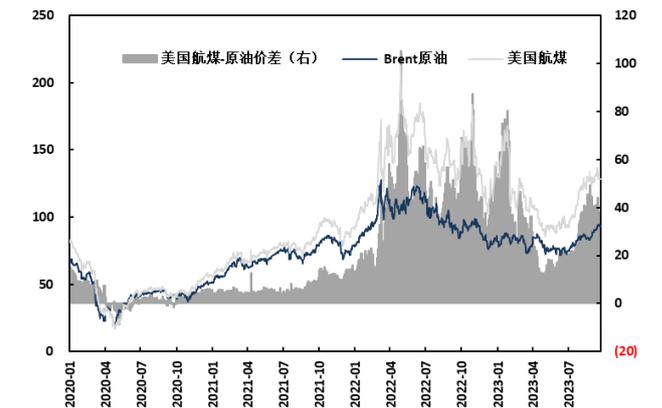
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



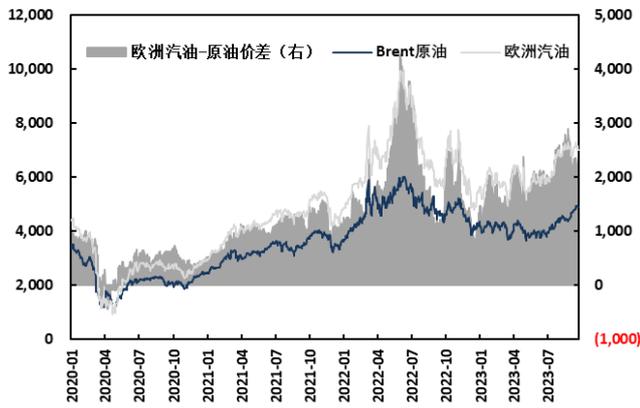
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



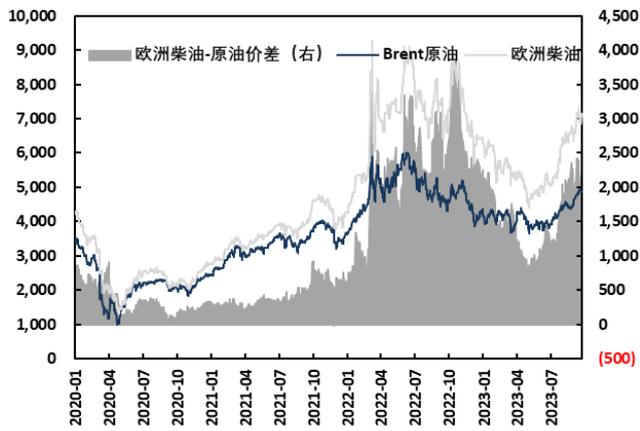
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



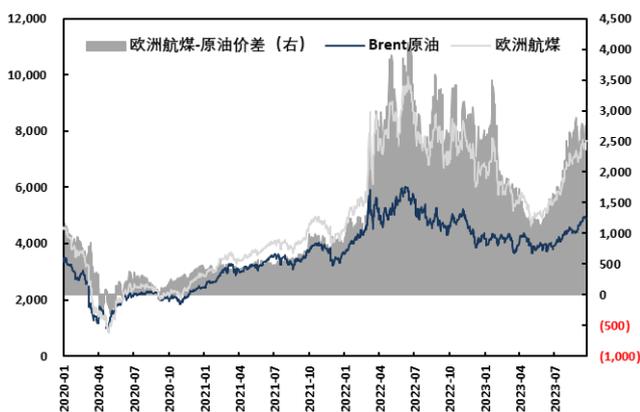
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



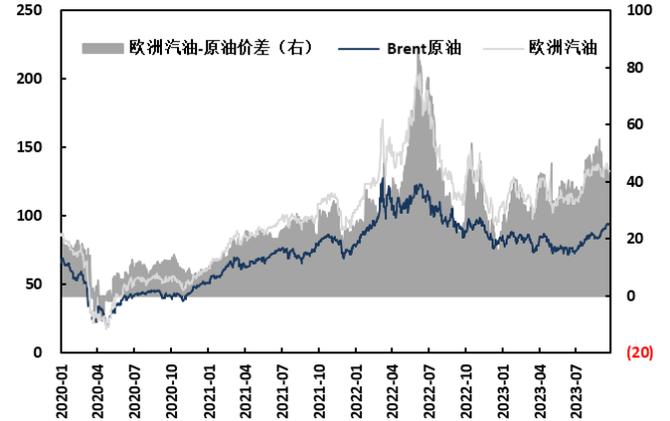
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



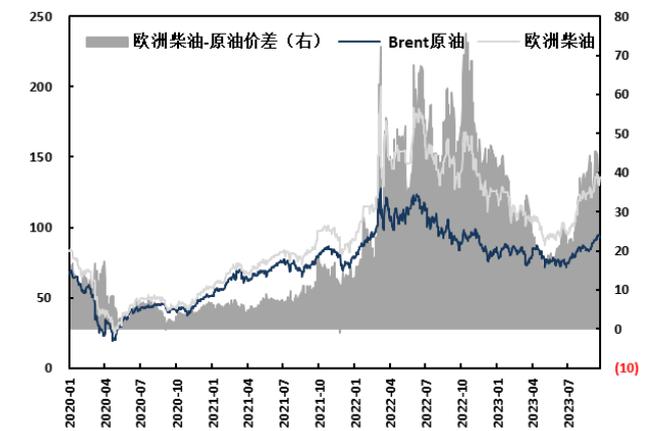
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



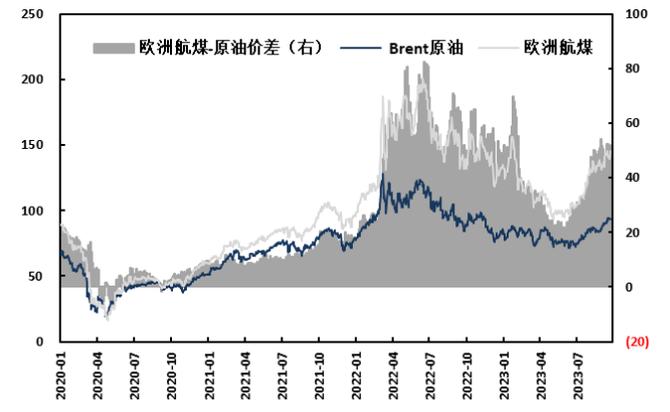
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

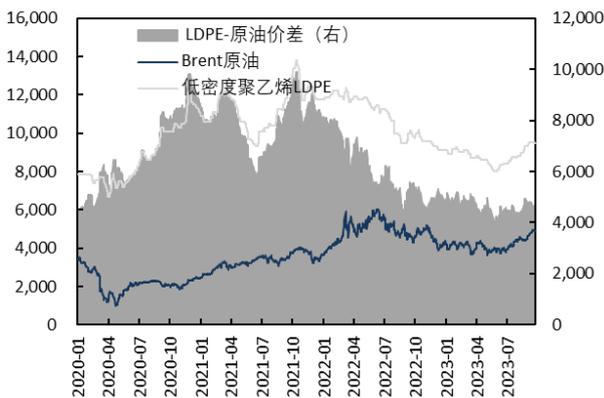
| | 最新日期 | 最新 | 上周 | 周度变化 | 单位 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----|
| 纯苯 | 2023/9/22 | 8685.71 | 8564.29 | 121.43 | 元/吨 |
| 纯苯-原油价差(右) | 2023/9/22 | 3765.40 | 3732.88 | 32.53 | 元/吨 |
| PX | 2023/9/22 | 8192.64 | 8141.64 | 51.01 | 元/吨 |
| PX-原油价差(右) | 2023/9/22 | 3272.33 | 3310.23 | (37.89) | 元/吨 |
| E0 | 2023/9/22 | 6700.00 | 6614.29 | 85.71 | 元/吨 |
| E0-原油价差(右) | 2023/9/22 | 1779.69 | 1782.88 | (3.19) | 元/吨 |
| 乙二醇 | 2023/9/22 | 4247.86 | 4174.29 | 73.57 | 元/吨 |
| 乙二醇-原油价差 | 2023/9/22 | (676.52) | (647.44) | (29.08) | 元/吨 |
| DEG | 2023/9/22 | 5814.29 | 5707.14 | 107.14 | 元/吨 |
| DEG-原油价差 | 2023/9/22 | 893.98 | 875.73 | 18.24 | 元/吨 |
| EVA发泡料 | 2023/9/22 | 13200.00 | 14000.00 | (800.00) | 元/吨 |
| EVA发泡料-原油价差 | 2023/9/22 | 8279.69 | 9168.59 | (888.90) | 元/吨 |
| EVA光伏料 | 2023/9/22 | 16500.00 | 16850.00 | (350.00) | 元/吨 |
| EVA光伏料-原油价差 | 2023/9/22 | 11579.69 | 12018.59 | (438.90) | 元/吨 |
| LDPE | 2023/9/22 | 9521.43 | 9550.00 | (28.57) | 元/吨 |
| LDPE-原油价差 | 2023/9/22 | 4601.12 | 4718.59 | (117.47) | 元/吨 |
| LLDPE | 2023/9/22 | 8385.57 | 8376.57 | 9.00 | 元/吨 |
| LLDPE-原油价差 | 2023/9/22 | 3465.26 | 3545.16 | (79.90) | 元/吨 |
| HDPE | 2023/9/22 | 8757.14 | 8750.00 | 7.14 | 元/吨 |
| HDPE-原油价差 | 2023/9/22 | 3836.83 | 3918.59 | (81.76) | 元/吨 |
| 均聚聚丙烯(PH) | 2023/9/22 | 6392.46 | 6308.00 | 84.46 | 元/吨 |
| 聚丙烯-原油价差 | 2023/9/22 | 1472.15 | 1476.59 | (4.44) | 元/吨 |
| 无规聚丙烯 | 2023/9/22 | 8650.00 | 8607.14 | 42.86 | 元/吨 |
| 无规聚丙烯-原油价差 | 2023/9/22 | 3729.69 | 3775.73 | (46.04) | 元/吨 |
| 抗冲聚丙烯 | 2023/9/22 | 8228.57 | 8142.86 | 85.71 | 元/吨 |
| 抗冲聚丙烯-原油价差 | 2023/9/22 | 3308.26 | 3311.45 | (3.19) | 元/吨 |
| 丁二烯 | 2023/9/22 | 8800.00 | 8642.86 | 157.14 | 元/吨 |
| 丁二烯-原油价差 | 2023/9/22 | 3879.69 | 3811.45 | 68.24 | 元/吨 |
| 异丁烯 | 2023/9/22 | 11800.00 | 11800.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 异丁烯-原油价差 | 2023/9/22 | 6879.69 | 6968.59 | (88.90) | 元/吨 |
| 苯乙烯 | 2023/9/22 | 9678.57 | 9735.71 | (57.14) | 元/吨 |
| 苯乙烯-原油价差 | 2023/9/22 | 4758.26 | 4904.30 | (146.04) | 元/吨 |
| PC | 2023/9/22 | 17500.00 | 17500.00 | 0.00 | 元/吨 |
| PC-原油价差 | 2023/9/22 | 12579.69 | 12668.59 | (88.90) | 元/吨 |
| 石脑油 | 2023/9/22 | 5101.94 | 5097.10 | 4.83 | 元/吨 |
| 石脑油-原油价差 | 2023/9/22 | 181.63 | 265.69 | (84.07) | 元/吨 |
| MMA | 2023/9/22 | 12171.43 | 12250.00 | (78.57) | 元/吨 |
| MMA-原油价差 | 2023/9/22 | 7251.12 | 7418.59 | (167.47) | 元/吨 |
| 乙腈 | 2023/9/22 | 10285.71 | 9671.43 | 614.29 | 元/吨 |
| 乙腈-原油价差 | 2023/9/22 | 5365.40 | 4840.02 | 525.39 | 元/吨 |
| 丙烯腈 | 2023/9/22 | 9800.00 | 9700.00 | 100.00 | 元/吨 |
| 丙烯腈-原油价差 | 2023/9/22 | 4879.69 | 4868.59 | 11.10 | 元/吨 |
| 丙酮 | 2023/9/22 | 7585.71 | 7428.57 | 157.14 | 元/吨 |
| 丙酮-原油价差 | 2023/9/22 | 2665.40 | 2597.16 | 68.24 | 元/吨 |
| 苯酚 | 2023/9/22 | 9678.57 | 9335.71 | 342.86 | 元/吨 |
| 苯酚-原油价差 | 2023/9/22 | 4758.26 | 4504.30 | 253.96 | 元/吨 |
| 丙烯 | 2023/9/22 | 6155.73 | 6126.94 | 28.79 | 元/吨 |
| 丙烯-原油价差 | 2023/9/22 | 1235.42 | 1295.53 | (60.11) | 元/吨 |
| C5 | 2023/9/22 | 6050.00 | 5942.86 | 107.14 | 元/吨 |
| C5-原油价差 | 2023/9/22 | 1129.69 | 1111.45 | 18.24 | 元/吨 |
| C9 | 2023/9/22 | 6200.00 | 6114.29 | 85.71 | 元/吨 |
| C9-原油价差 | 2023/9/22 | 1279.69 | 1282.88 | (3.19) | 元/吨 |
| 正己烷 | 2023/9/22 | 11750.00 | 11750.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 正己烷-原油价差 | 2023/9/22 | 6829.69 | 6918.59 | (88.90) | 元/吨 |
| 燃料油 | 2023/9/22 | 5642.86 | 5471.43 | 171.43 | 元/吨 |
| 燃料油-原油价差 | 2023/9/22 | 722.55 | 640.02 | 82.53 | 元/吨 |
| 硫磺 | 2023/9/22 | 1021.14 | 1013.43 | 7.71 | 元/吨 |
| 硫磺-原油价差 | 2023/9/22 | (3899.17) | (3817.98) | (81.19) | 元/吨 |

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：需求跟进不足，价格涨跌互现。本周乙烯价格继续上涨，成本端支撑尚可；供需方面，本周新增检修产能 130 万吨左右，但部分下游行业如包装、农膜等需求跟进不足，市场价格涨跌互现，价差整体下行。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9521.43（环比-28.57）、8385.57（环比+9.00）、8757.14（环比+7.14）元/吨，与原油价差分别为 4601.12（环比-117.47）、3465.26（环比-79.90）、3836.83（环比-81.76）元/吨。

EVA：需求表现不佳，发泡 EVA、光伏 EVA 报价双双下调。本周下游采购刚需跟进不改，持货商让利以促成交，成交围绕实盘商谈，成交重心继续下探，发泡 EVA 价格、光伏 EVA 价格双双下调。本周发泡 EVA 均价 13200.00（环比-800.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 8279.69（环比-888.90）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 16500.00（环比-350.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 11579.69（环比-438.90）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16600.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 17200.00（环比-300.00）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)



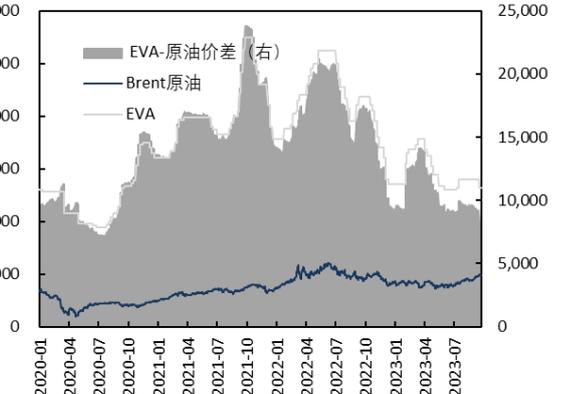
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



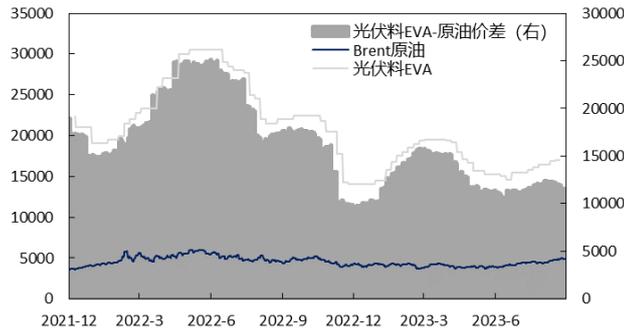
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

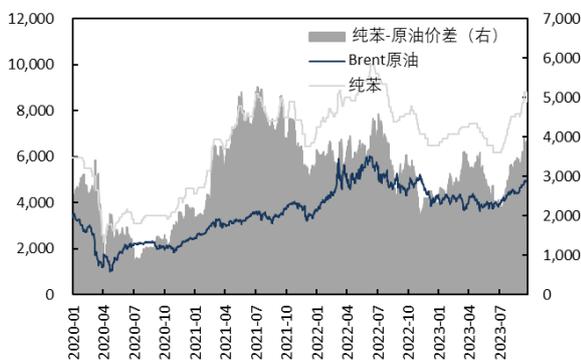


数据来源：WIND，东吴证券研究所

纯苯：成本、供应端支撑，市场价格上行。原油价格走势上行，成本端支撑较强；供应方面，本周国内纯苯开工率下降约2%，产量较上周有明显下滑，供应端支撑较好；需求方面，假期前夕，纯苯下游备货仍存，需求端支撑尚可。整体来看，成本、供应端支撑较强，本周纯苯市场重心上行。本周纯苯均价8685.71（环比+121.43）元/吨，纯苯-原油价差3765.40（环比+32.53）元/吨。

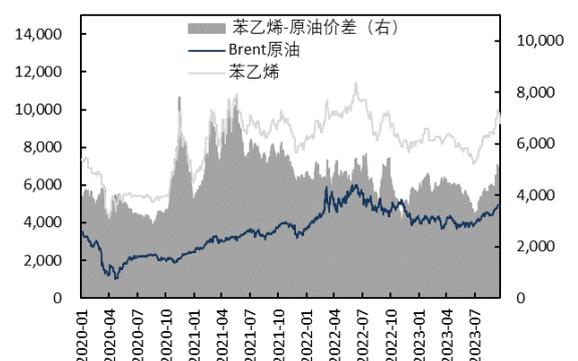
苯乙烯：需求跟进有限，市场价格小幅下行。本周双原料纷纷上行，成本端支撑较好；供应方面，国内装置生产暂稳定运行，供应水平暂无明显变动，供应端支撑一般；需求方面，下游行业节前备货预期仍存，但盈利水平保持在盈亏平衡线之下，多刚需采购，业者心态承压观望，需求跟进有限。整体来看，成本、供需博弈下，本周苯乙烯市场重心小幅下行，持货商多让价销售。本周苯乙烯均价9678.57（环比-57.14）元/吨，苯乙烯-原油价差4758.26（环比-146.04）元/吨。

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）

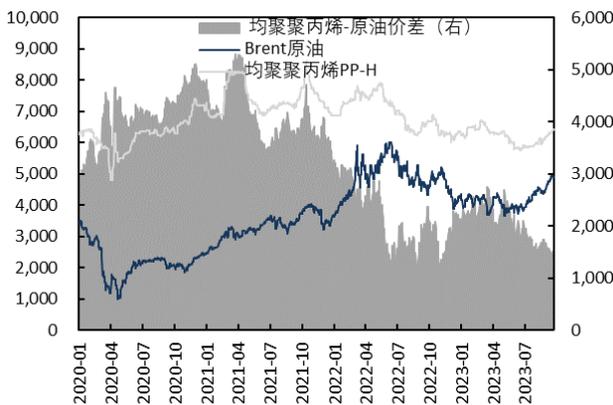


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚丙烯：下游需求转暖，价格小幅上涨。本周丙烯价格弱势整理，成本端支撑一般；供应方面，检修装置较上周相比变化不大，但新增产能成功投产放量，产能利用率上涨，供应端压力有增加趋势；需求方面，“金九银十”旺季提振下游企业开工，场内交投氛围好转，临近假期，下游提前适量补货；整体来看，需求氛围转暖，本周聚丙烯价格小幅上行。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6392.46（环比+84.46）、8650.00（环比+42.86）、8228.57（环比+85.71）元/吨，与原油价差分别为 1472.15（环比-4.44）、3729.69（环比-46.04）、3308.26（环比-3.19）元/吨。

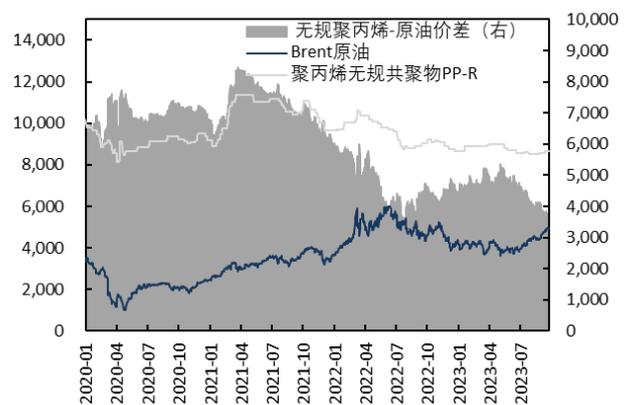
丙烯腈：市场价格上调。本周丙烯价格弱势整理，另一原料液氨价格小幅上涨，成本端支撑尚可；供应方面，辽宁某装置停车检修，供应小幅缩减，供给端存一定支撑；需求方面，双节前下游存一定备货情绪，但仍维持按需补货，采购积极性不及往年，市场实际交投氛围平平。本周丙烯腈均价 9800.00（环比+100.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 4879.69（环比+11.10）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



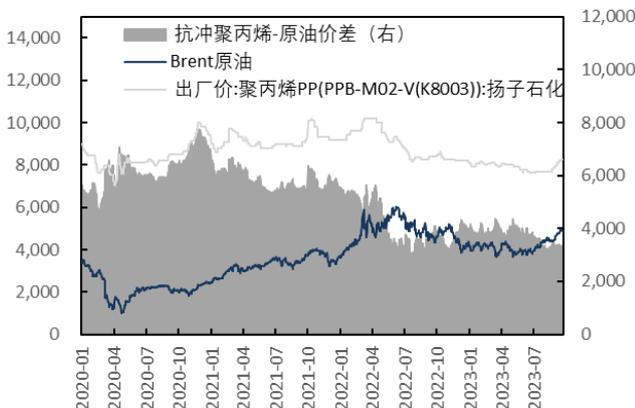
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

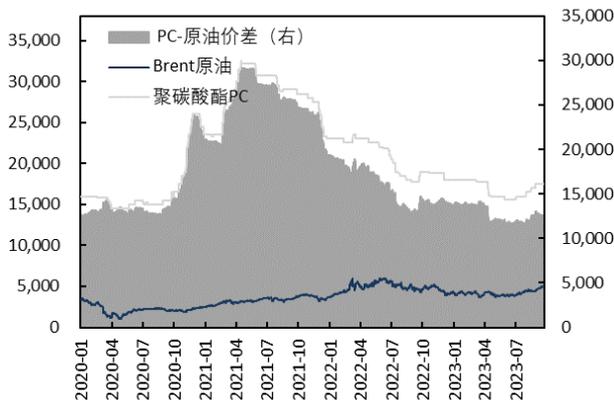


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：成本、供需博弈下，市场维稳运行。本周原料双酚 A 价格下行，成本支撑能力较弱；供应方面，鲁西装置周二重启，河南盛通聚源装置存重启计划，场内整体开工水平较上周相比稍有提升，故供应端支撑较弱；需求方面，PC 下游行业企业总体产能利用率较上周上涨 0.5%，需求端支撑仍存。本周 PC 均价 17500.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差 12579.69（环比-88.90）元/吨。

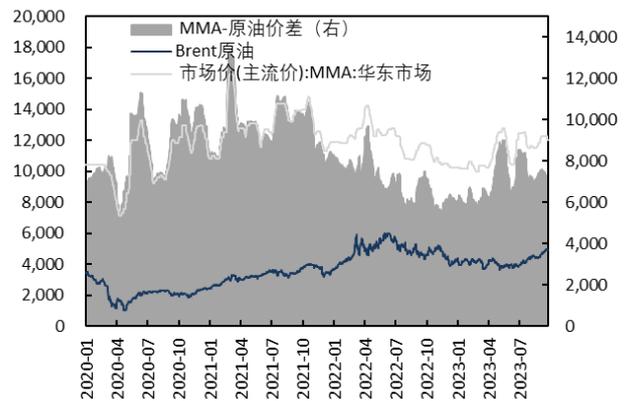
MMA：需求跟进不足，市场弱势整理。本周上游原料丙酮价格整体上行，成本端支撑尚可；供需方面，下游需求端跟进滞缓，买盘观望下采购积极性不足，厂商走货补货，报盘小幅松动，但周下旬山东装置减产，行业供应缩减，厂商稳价操作，下游跟进仍显犹豫，交投表现僵持。本周 MMA 均价 12171.43（环比-78.57）元/吨，MMA-原油价差 7251.12（环比-167.47）元/吨。

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>