

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：炼化产品价格随油价回调，但价差整体修复

增持（维持）

2023年10月09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28日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比-0.86%）、荣盛石化（环比-1.98%）、新凤鸣（环比-2.01%）、恒力石化（环比-2.57%）、桐昆股份（环比-2.58%）、恒逸石化（环比-3.03%）。近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+3.73%）、新凤鸣（环比+3.62%）、东方盛虹（环比+1.76%）、荣盛石化（环比+1.28%）、恒力石化（环比+0.42%）、恒逸石化（环比-4.92%）。
- 【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2496.66元/吨，环比增加241.72元/吨（环比+10.72%）；国外重点大炼化项目本周价差为1648.37元/吨，环比增加323.85元/吨（环比+24.45%），本周布伦特原油周均价为88.22美元/桶，环比减少-6.22美元/桶（环比-6.59%）。
- 【聚酯板块】PTA及MEG价格显著回调，聚酯盈利环比修复。**PX方面，市场缺乏利好消息提振，价格下行。PTA和MEG方面，成本支撑较弱，叠加供需表现一般，价格显著回调。聚酯方面，下游需求偏弱运行，长丝、短纤、瓶片价格均有小幅调整，但受益于原料价格下行更多，聚酯产品盈利环比修复。
- 【炼油板块】原油：对经济前景担忧情绪持续，原油价格震荡下跌。**周前期，美国EIA原油库存减少，但市场对经济前景担忧情绪依旧存在，国际原油走势震荡。周后期，虽OPEC+维持减产政策，但美元指数持续走强，同时投资者对需求前景的担忧和美国汽油库存超预期增加也进一步施压油价，国际原油价格下跌。**国内成品油：价格整体下行。****汽油方面：**国内各地气温下降，空调用油缩减，汽油终端需求下滑，价格下行。**柴油方面：**下游采购情绪较为冷静，柴油价格回落。**航煤方面：**业者多消耗库存为主，采购谨慎，航煤价格下行。
- 【化工板块】化工品表现平淡，价格小幅回调为主。**PE方面，市场成交平淡，价格环比持平。PP方面，下游需求偏弱，价格走跌。EVA方面，市场整体气氛偏淡，发泡EVA价格环比持平，光伏EVA价格下调。纯苯方面，缺少利好支撑，市场行情偏弱运行。苯乙烯方面，成本支撑较弱，苯乙烯行情下挫。丙烯腈方面，成本、供需博弈下，市场维稳运行。PC方面，市场价格环比持平。MMA方面，下游需求平淡，MMA市场价格下跌。
- 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：聚酯链涨势延续，海外成品油价差整体回落》

2023-9-24

## 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) .....	11
图 12:	0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨) .....	11
图 13:	FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 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, 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 (%) .....	12
图 18:	盛泽地区坯布库存天数 (天) .....	12
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) .....	13
图 24:	FDY 库存天数全年分布 (农历、天) .....	13
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 (%) .....	15
图 33:	2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%) .....	15
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	2023/9/28	-1.98%	1.28%	1.55%	-12.80%	-1.95%					
恒力石化	2023/9/28	-2.57%	0.42%	-1.03%	-14.89%	-7.48%					
东方盛虹	2023/9/28	-0.86%	1.76%	0.17%	-33.12%	-10.65%					
恒逸石化	2023/9/28	-3.03%	-4.92%	8.09%	-4.67%	4.55%					
桐昆股份	2023/9/28	-2.58%	3.73%	10.82%	9.26%	2.08%					
新凤鸣	2023/9/28	-2.01%	3.62%	17.20%	46.11%	20.86%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至9月28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	14.40	1,013.63	2,318	7,029	12,280	15,875	43.64	14.40	8.28	6.37
002493.SZ	荣盛石化	11.91	1,205.95	3,340	4,546	10,571	15,281	36.09	26.47	11.45	7.89
000301.SZ	东方盛虹	11.55	763.60	548	4,963	8,847	9,655	144.38	15.40	8.62	7.91
603225.SH	新凤鸣	13.15	201.13	-205	1,103	2,076	2,589	-	18.26	9.67	7.78
601233.SH	桐昆股份	14.75	355.64	130	2,007	4,184	6,028	295.00	17.77	8.48	5.90
000703.SZ	恒逸石化	7.35	269.47	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.93	12.05	9.80
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	1090.64	-29.12	446.67	16.31	美元/吨	/	/	万吨	81.30%	0.00%	
MEG	3940.00	-132.86	-683.61	189.72	元/吨	108.1	0.00	万吨	52.62%	-1.52%	
PTA	5925.00	-239.29	-362.87	-56.98	元/吨	4.90	0.15	天	80.73%	0.00%	
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	
											涤纶长丝
POY	8050.00	-19.29	308.56	153.76	元/吨	9.50	-1.80	天	81.51%	0.00%	
FDY	8650.00	-20.00	441.31	153.29	元/吨	15.80	-1.30	天	81.51%	0.00%	
DTY	9350.00	-57.14	308.56	128.64	元/吨	21.90	-1.50	天	81.51%	0.00%	
短纤&瓶片	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数	环比变化	单位	开工率	环比变化	
											短纤&瓶片
涤纶短纤	7616.67	-93.71	186.88	103.04	元/吨	8.50	-0.86	天	78.61%	0.00%	
聚酯瓶片	7100.00	-67.86	-23.30	121.53	元/吨	/	/	天	81.63%	0.00%	
聚酯下游	织布		/			34.8	0.00	天	65.16%	-0.43%	
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
	国内炼化项目	2496.66	241.72	10.32%	-5.71%	国外炼化项目	1648.37	323.85	24.45%	29.44%	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
	布伦特	88.22	-6.22	-6.59%	-2.62%	美元/桶	4623.61	-322.57	-6.52%	-1.52%	元/吨
	WTI	86.43	-4.37	-4.81%	2.01%	美元/桶	4548.63	-225.59	-4.75%	3.16%	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	178.14	-2.13	89.92	4.09	美元/桶	9375.00	-105.14	4751.39	217.43	元/吨
	柴油	157.82	-2.96	69.61	3.26	美元/桶	8306.00	-149.71	3682.39	172.86	元/吨
	航空煤油	136.49	-1.46	48.27	4.76	美元/桶	7183.00	-71.57	2559.39	251.00	元/吨
新加坡	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
											新加坡
	汽油	92.86	-8.17	4.65	-1.95	美元/桶	4867.18	-424.57	243.57	-102.00	元/吨
	柴油	122.40	-4.19	34.19	2.03	美元/桶	6415.52	-214.74	1791.91	107.83	元/吨
	航空煤油	117.22	-5.24	29.00	0.98	美元/桶	6143.80	-270.22	1520.19	52.35	元/吨
美国	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
											美国
	汽油	96.98	-9.45	8.76	-3.22	美元/桶	5082.86	-491.08	459.25	-168.51	元/吨
	柴油	130.04	-8.21	41.82	-1.98	美元/桶	6815.68	-424.91	2192.08	-102.34	元/吨
	航空煤油	125.96	-4.29	37.74	1.93	美元/桶	6601.78	-219.92	1978.17	102.65	元/吨
欧洲	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
											欧洲
	汽油	113.89	-10.26	25.67	-4.04	美元/桶	5993.67	-535.18	1370.06	-212.60	元/吨
	柴油	123.93	-6.01	35.71	0.22	美元/桶	6522.15	-311.19	1898.54	11.38	元/吨
	航空煤油	133.90	-5.00	45.68	1.23	美元/桶	7046.88	-257.66	2423.27	64.92	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	15100.00	-1400.00	10369.76	-1254.43	纯苯	8200.00	-85.71	3576.39	286.86	元/吨
	EVA发泡料	13200.00	0.00	8576.39	322.57	苯乙烯	8900.00	-228.57	4276.39	94.00	元/吨
聚乙烯	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	
										聚乙烯	
	LDPE	9450.00	0.00	4826.39	322.57	丙烯腈	10000.00	0.00	5376.39	322.57	元/吨
	LLDPE	8261.00	6.71	3637.39	329.29	聚碳酸酯	17500.00	0.00	12876.39	322.57	元/吨
	HDPE	8700.00	0.00	4076.39	322.57	MMA	11750.00	-128.57	7126.39	194.00	元/吨
聚丙烯	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	
										聚丙烯	
	均聚聚丙烯	6275.15	5.42	1651.54	327.99	EO	6800.00	0.00	2176.39	322.57	元/吨
	无规聚丙烯	8650.00	0.00	4026.39	322.57	苯酚	9500.00	0.00	4876.39	322.57	元/吨
	抗冲聚丙烯	8150.00	-71.43	3526.39	251.14	丙酮	7700.00	171.43	3076.39	494.00	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

如需订阅完整报告和详细定期数据库, 欢迎联系东吴能源开采-化工团队/对口销售

数据来源: Wind, 百川盈孚, 东吴证券研究所

注: 本周美元兑人民币汇率、动力煤、LNG、EVA、LDPE、LLDPE、HDPE、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯价格沿用9月28日数据。

## 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 28 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比-0.86%）、荣盛石化（环比-1.98%）、新凤鸣（环比-2.01%）、恒力石化（环比-2.57%）、桐昆股份（环比-2.58%）、恒逸石化（环比-3.03%）。

近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+3.73%）、新凤鸣（环比+3.62%）、东方盛虹（环比+1.76%）、荣盛石化（环比+1.28%）、恒力石化（环比+0.42%）、恒逸石化（环比-4.92%）。

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	2023/9/28	-1.98%	1.28%	1.55%	-12.10%	-1.95%
恒力石化	2023/9/28	-2.57%	0.42%	-1.03%	-18.83%	-7.28%
东方盛虹	2023/9/28	-0.86%	1.76%	0.17%	-36.47%	-10.65%
恒逸石化	2023/9/28	-3.03%	-4.92%	8.09%	-8.38%	4.55%
桐昆股份	2023/9/28	-2.58%	3.73%	10.82%	6.27%	2.08%
新凤鸣	2023/9/28	-2.01%	3.62%	17.10%	39.81%	20.86%

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	14.40	1,013.63	2,318	7,029	12,280	15,875	43.64	14.40	8.28	6.37
002493.SZ	荣盛石化	11.91	1,205.95	3,340	4,546	10,571	15,281	36.09	26.47	11.45	7.89
000301.SZ	东方盛虹	11.55	763.60	548	4,963	8,847	9,655	144.38	15.40	8.62	7.91
603225.SH	新凤鸣	13.15	201.13	-205	1,103	2,076	2,589	-	18.26	9.67	7.78
601233.SH	桐昆股份	14.75	355.64	130	2,007	4,184	6,028	295.00	17.77	8.48	5.90
000703.SZ	恒逸石化	7.35	269.47	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.93	12.05	9.80

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 9 月 28 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 09 月 28 日，石油石化行业指数涨幅为+28.34%，沪深 300 指数涨幅为-9.94%，brent 原油价格涨幅为+44.52%，六家炼化公司平均指数涨幅为+14.93%。

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

【新凤鸣：关于全资孙公司对外投资设立控股子公司的公告】公司全资孙公司徐州阳光与江苏沂新共同对外投资设立江苏新耀热力有限公司。其中，徐州阳光以货币出资人民币 2,550 万元，占江苏新耀注册资本的 51%；江苏沂新以货币出资人民币 2,450 万元，占江苏新耀注册资本的 49%。江苏新耀为公司全资孙公司徐州阳光控股子公司。

【桐昆股份：关于全资子公司新疆宇欣新材料有限公司获得政府补助的公告】公司拟向 484 名激励对象授予 1818.35 万股限制性股票，授予对象包括在公司及控股子公司任职的董事、高管、核心管理人员及核心骨干。本激励计划涉及的标的股票来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股，授予价格为 8.24 元/股，不低于此前回购股份均价的 50%。

【桐昆股份：2023 年限制性股票激励计划（草案）】公司全资子公司新疆宇欣于 2023 年 9 月 27 日收到阿拉尔经济技术开发区财政局拨付的与收益相关的政府补助共计人民币 1793 万元，占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 13.77%。

【东方盛虹：关于全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司收购股权暨关联交易的公告】公司全资子公司石化产业拟以现金方式，收购第二大股东盛虹石化所持有的盛虹石化（连云港）港口储运有限公司（简称“石化港储”）、连云港广弘实业有限公司（简称“广弘实业”）100%股权。本次交易作价合计约 22.4 亿元，同时在本次收购完成后，石化产业将协助石化港储和广弘实业偿还合计约 5.8 亿元的借款。

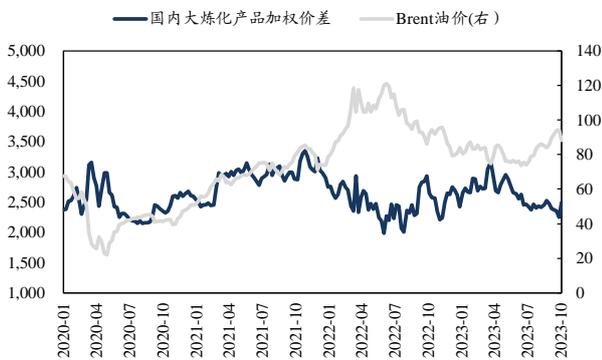
【东方盛虹：关于全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司拟引进战略投资者并与 SAUDI ARAMCO ASIA COMPANY LIMITED 签署合作框架协议的公告】公司与沙特阿美亚洲签署了战略框架协议，协议内容主要包括：1）沙特阿美或其关联方拟战略入股江苏盛虹石化产业集团有限公司（公司全资子公司，简称“石化产业”），并持有其少数股权；2）双方拟在原油采购、产品销售、高附加值技术许可等方面开展合作。上述框架协议不涉及具体金额，仅为双方达成的初步意向，在协议签署后，双方将尽快开展尽职调查、审计、评估等工作。

### 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 10 月 06 日，布伦特周均原油价格涨幅为+28.15%，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+10.72%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+24.45%。

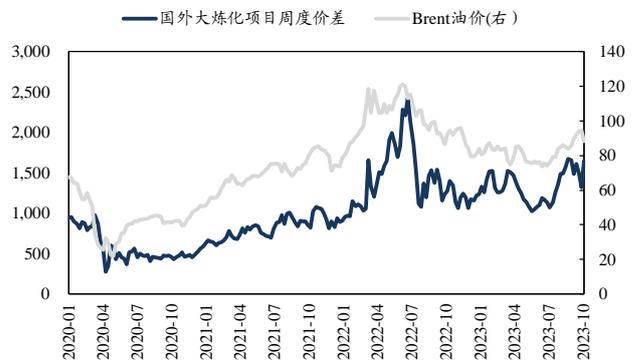
国内重点大炼化项目本周价差为 2496.66 元/吨，环比增加 241.72 元/吨（环比+10.72%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1648.37 元/吨，环比增加 323.85 元/吨（环比+24.45%），本周布伦特原油周均价为 88.22 美元/桶，环比减少-6.22 美元/桶（环比-6.59%）。

图3: 国内大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图4: 国外大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

## 4. 聚酯板块

表4: PX-PTA&amp;MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/10/6	88.22	94.44	(6.22)	美元/桶
WTI原油价格	2023/10/6	86.43	90.80	(4.37)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/10/6	1090.64	1119.76	(29.12)	美元/吨
PX-原油价差	2023/10/6	446.67	430.36	16.31	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/10/6	407.24	411.15	(3.90)	美元/吨
PX开工率	2023/10/7	81.30	81.30	0.00	%
PTA现货价格	2023/10/6	5925.00	6164.29	(239.29)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/10/6	(362.87)	(305.89)	(56.98)	元/吨
PTA库存	2023/9/28	4.90	4.75	0.15	天
PTA开工率	2023/10/7	77.39	80.73	(3.34)	%
MEG价格	2023/10/6	3940.00	4072.86	(132.86)	元/吨
MEG库存	2023/10/4	108.10	108.10	0.00	万吨
MEG开工率	2023/10/7	52.62	54.14	(1.52)	%
MEG价差	2023/10/6	(763.95)	(822.38)	58.43	元/吨
POY价格	2023/10/6	8050.00	8069.29	(19.29)	元/吨
FDY价格	2023/10/6	8650.00	8670.00	(20.00)	元/吨
DTY价格	2023/10/6	9350.00	9407.14	(57.14)	元/吨
POY单吨净利润	2023/10/6	308.56	154.80	153.76	元/吨
FDY单吨净利润	2023/10/6	441.31	288.02	153.29	元/吨
DTY单吨净利润	2023/10/6	308.56	179.92	128.64	元/吨
POY库存	2023/9/28	9.50	11.30	(1.80)	天
FDY库存	2023/9/28	15.80	17.10	(1.30)	天
DTY库存	2023/9/28	21.90	23.40	(1.50)	天
涤纶长丝产销率	2023/10/6	30.00	30.00	0.00	%
涤纶长丝开工率	2023/10/7	81.51	81.51	0.00	%
江浙地区织机开工率	2023/9/28	65.16	65.59	(0.43)	%
盛泽坯布库存	2023/9/28	34.80	34.80	0.00	天
涤纶短纤价格	2023/10/6	7616.67	7712.38	(95.71)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/10/6	186.88	83.84	103.04	元/吨
涤纶短纤库存	2023/9/28	8.50	9.36	(0.86)	天
涤纶短纤开工率	2023/10/7	78.61	78.61	0.00	%
聚酯瓶片价格	2023/10/6	7100.00	7167.86	(67.86)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/10/6	(23.30)	(144.82)	121.53	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/10/6	81.63	81.63	0.00	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

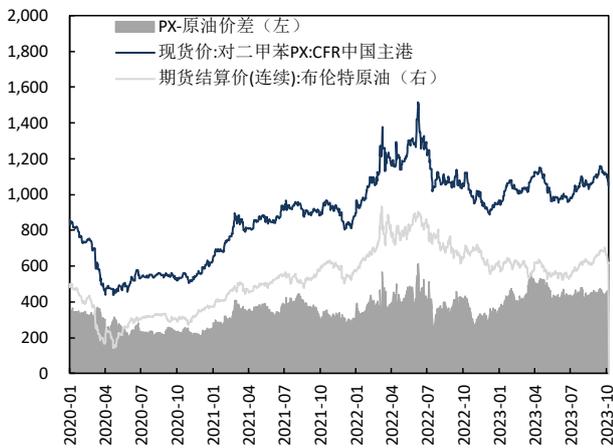
**PX: 市场缺乏利好消息提振, PX 价格回落。**本周(9月29日至10月6日)国际原油价格震荡下跌, 成本端支撑不佳。周内未有 PX 装置存在明显变动, 偶有 PX 装置负荷稍有调整, 整体市场供应持稳。周内下游 PTA 端有装置计划外停车, 行业开工明显下滑, PX 需求端表现不佳。本周(9月29日至10月6日)PX CFR 中国主港周均价在 1090.64 (环比-29.12) 美元/吨, PX 与原油价差在 446.67 (环比+16.31) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 407.24 (环比-3.90) 美元/吨, 开工率 81.30% (环比+0.00pct)。

**PTA: 成本支撑较弱, PTA 价格下行。**本周(9月29日至10月6日)PX 市场价格下行, 成本端支撑不佳。周内华东一 PTA 装置计划外停车, 东北一 PTA 装置按计划停车, 市场供应有所下滑。但周内适逢假期期间, 大多业者均休假离市, 市场交易冷清,

交投氛围偏淡，PTA 价格下行。本周（9 月 29 日至 10 月 6 日）PTA 现货周均价格在 5925.00（环比-239.29）元/吨，行业平均单吨净利润在-362.87（环比-56.98）元/吨，开工率 77.39%（环比-3.34pct），PTA 库存天数（9 月 21 日至 9 月 28 日）为 4.90（环比+0.15）天。

**MEG：市场重心下移。**本周（9 月 29 日至 10 月 6 日）动力煤市场价格偏弱运行，成本端支撑较弱。供给端，周内国内有装置检修，行业开工稍有下滑，港口方面，港口库存环比持平，供应端稍有支撑。需求端，市场投交清淡，需求端表现不佳。总体来看，成本端支撑不足，供需格局偏空，乙二醇市场价格下跌。本周（9 月 29 日至 10 月 6 日）MEG 现货周均价格在 3940.00（环比-132.86）元/吨，开工率 52.62%（环比-1.52pct），华东罐区库存（9 月 27 日至 10 月 4 日）为 108.10（环比+0.00）万吨。

图5：原油、PX 价格及价差（美元/吨）



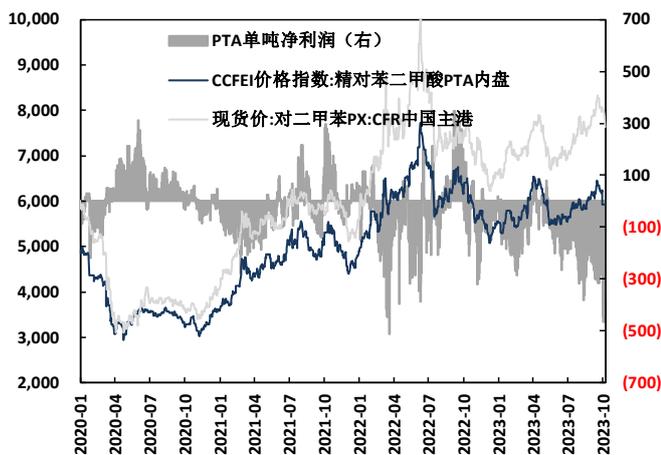
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



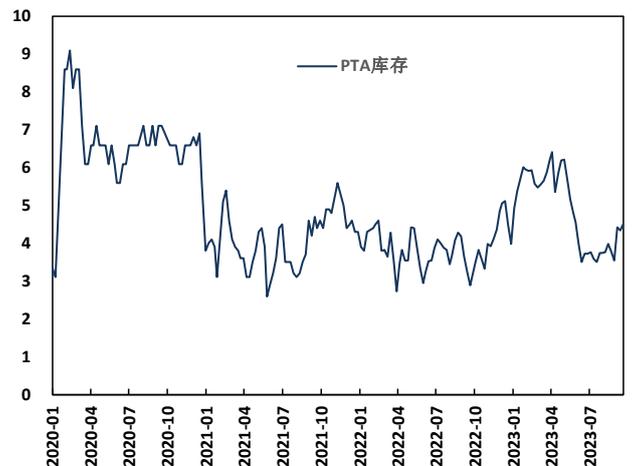
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



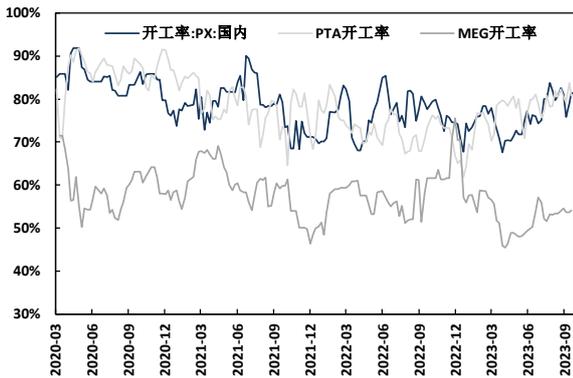
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（天）



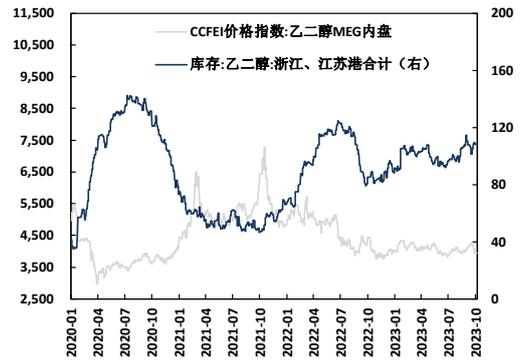
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

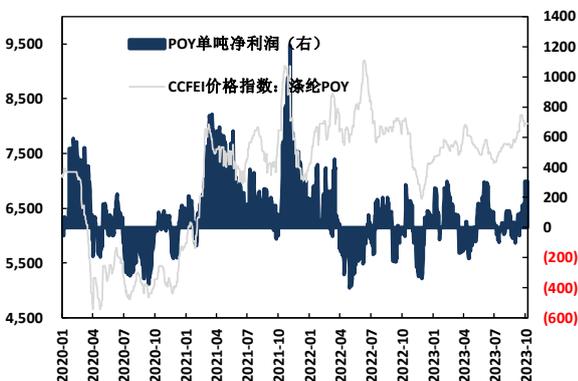


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 市场价格小幅调整。**本周(9月29日至10月6日)主原料PTA价格呈现下行走势,成本面缺乏支撑。同时,周内场内节日气氛浓郁,出货数量少。节后归来,下游用户虽陆续复工,但需求依旧较弱,下游用户对于后市多持看空心态,补货情绪不佳,长丝市场产销数据表现平平,价格小幅调整。本周(9月29日至10月6日)涤纶长丝周均价格POY8050.00(环比-19.29)元/吨、FDY8650.00(环比-20.00)元/吨和DTY9350.00(环比-57.14)元/吨,行业平均单吨盈利分别为POY308.56(环比+153.76)元/吨、FDY441.31(环比+153.29)元/吨和DTY308.56(环比+128.64)元/吨,涤纶长丝企业库存天数(9月21日至9月28日)分别为POY9.50(环比-1.80)天、FDY15.80(环比-1.30)天和DTY21.90(环比-1.50)天,开工率81.51%(环比+0.00pct)。

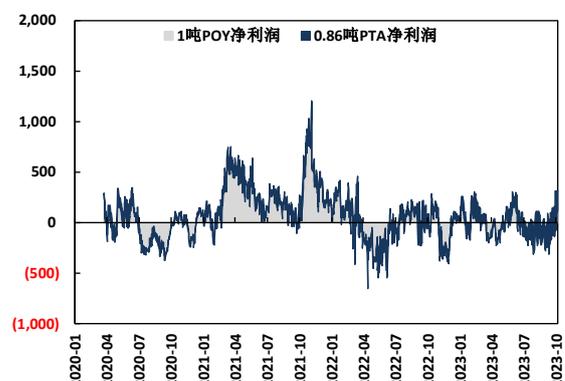
**织布: 开工率小幅回落。**本周(9月21日至9月28日)织机开工率小幅下行,坯布库存环比持平。本周(9月21日至9月28日)江浙地区织布开工率为65.16%(环比-0.43pct),库存34.80天(环比+0.00天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



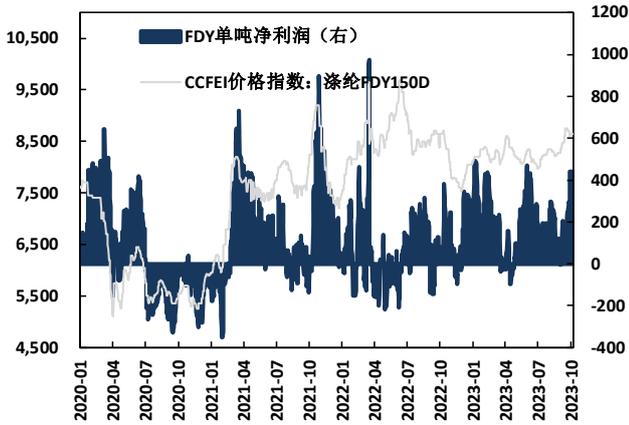
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



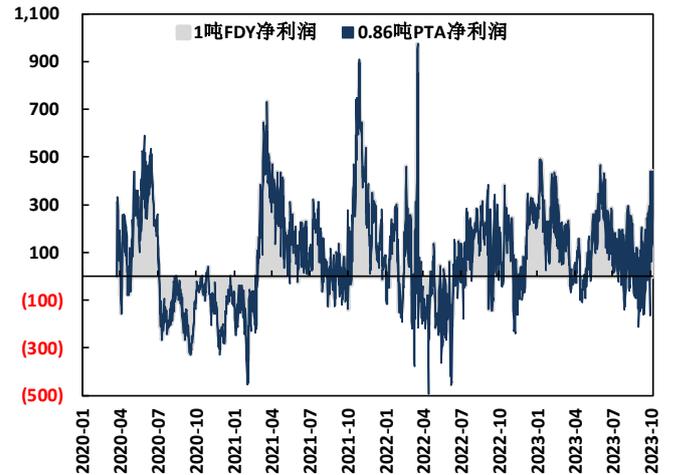
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



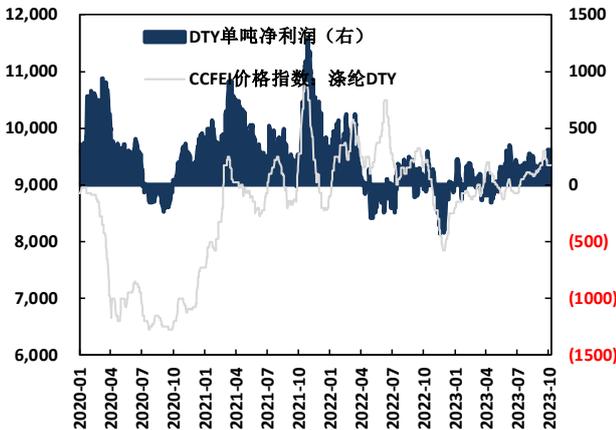
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



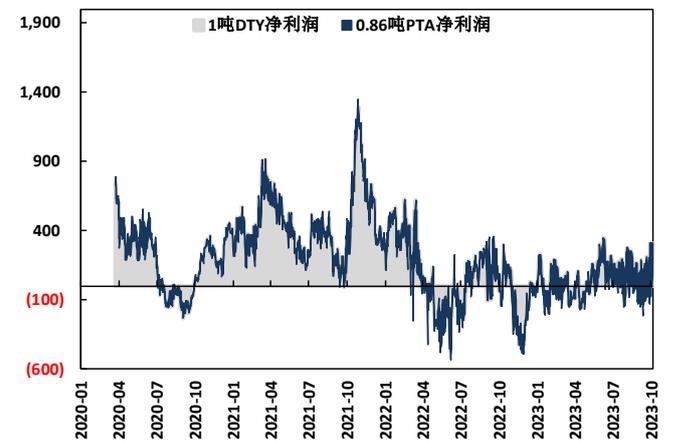
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



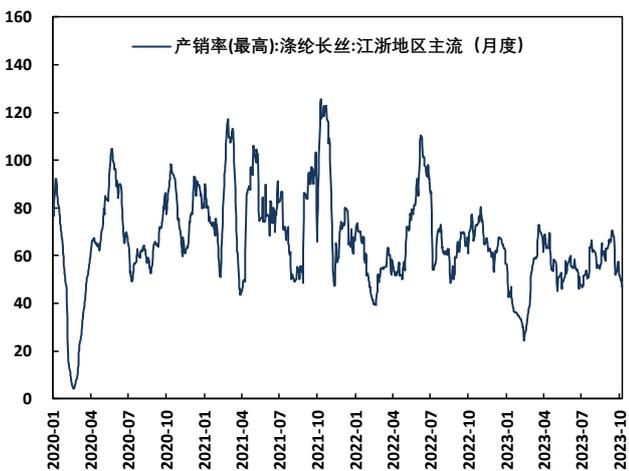
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



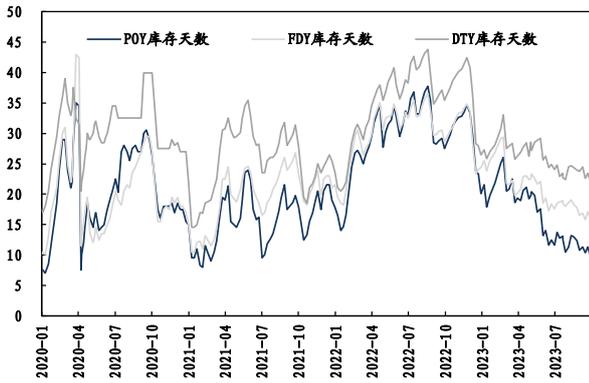
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



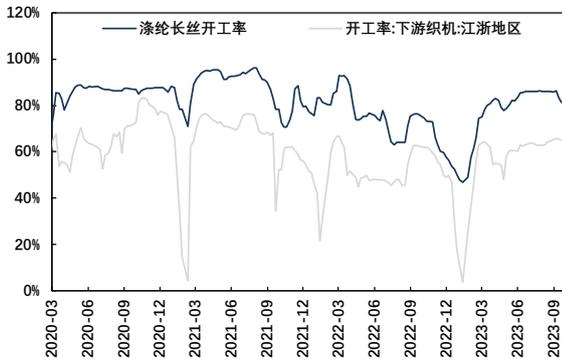
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历, 天)



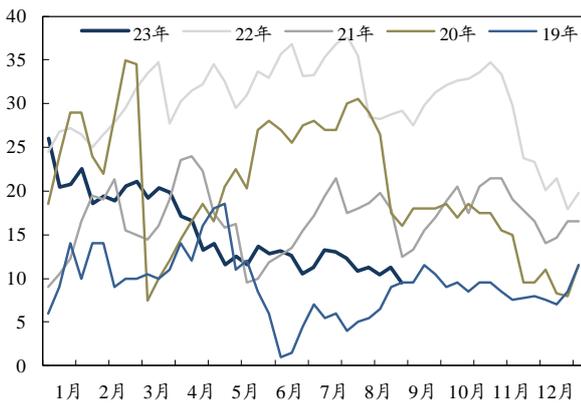
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历, %)



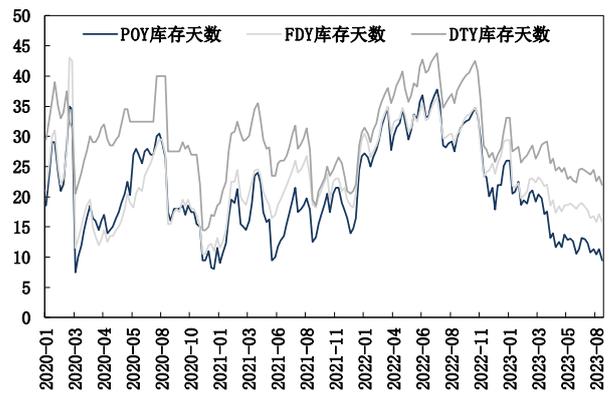
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布(农历, 天)



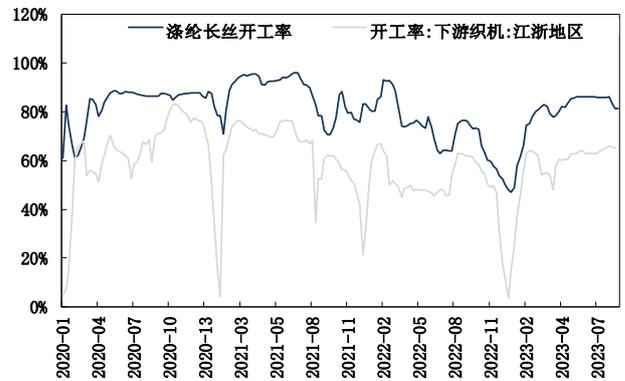
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



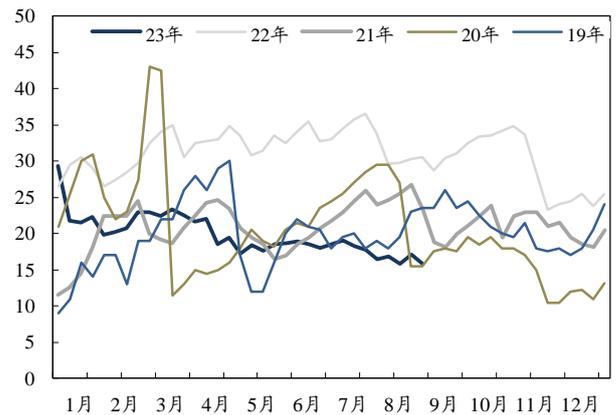
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



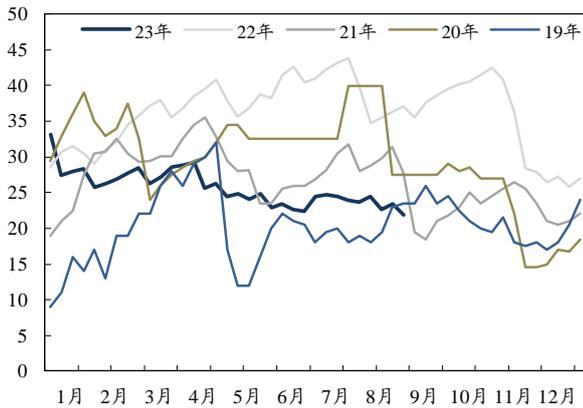
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布(农历, 天)



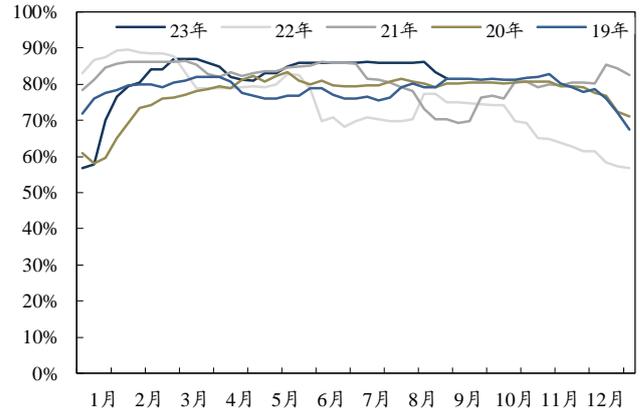
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



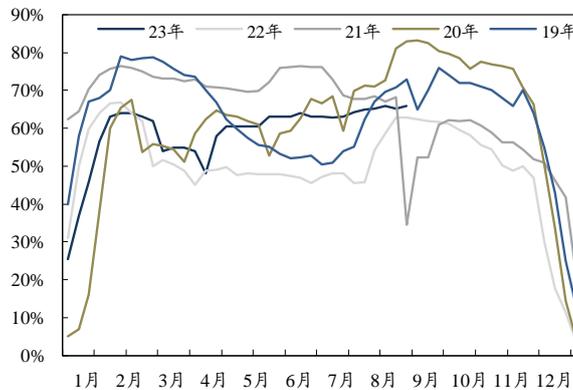
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

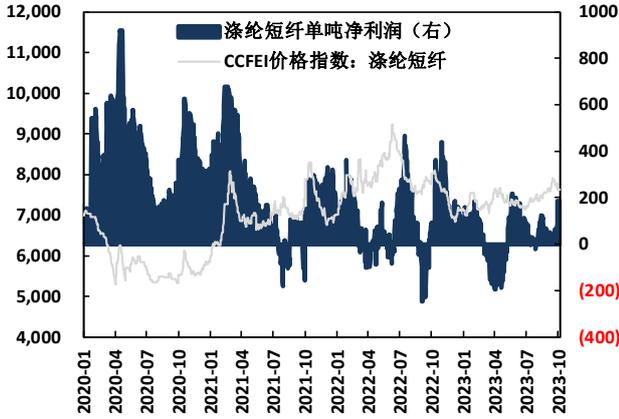


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤: 短纤市场走势下行。**本周(9月29日至10月6日)双原料价格低位运行,成本端支撑欠佳。节假日内,下游厂家买涨不买跌情绪升温,场内气氛低迷。节后首日,涤纶短纤工厂陆续下调报价或扩大优惠,市场成交重心下滑,但由于节前下游多已提前备货,下游市场交投情绪欠佳,市场商谈氛围冷清。本周(9月29日至10月6日)涤纶短纤周均价格7616.67(环比-95.71)元/吨,行业平均单吨盈利为186.88(环比+103.04)元/吨,开工率为78.61%(环比+0.00pct),涤纶短纤企业库存天数(9月21日至9月28日)为8.50(环比-0.86)天。

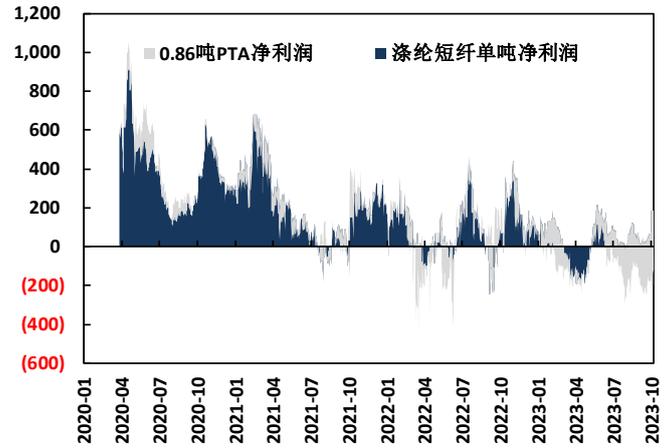
**聚酯瓶片: 市场弱势下滑。**本周(9月29日至10月6日)聚酯原料弱势整理,成本支撑乏力。供应端,周内减产、停车及转产装置尚未恢复,整体行业开工相对平稳,同时节假日鲜有出货,基本交付前期订单为主,供应支撑一般。需求端,节后天气迅速降温,下游软饮料逐渐进入淡季,采购多维系刚需,整体需求呈现疲态。本周(9月29日至10月6日)PET瓶片现货平均价格在7100.00(环比-67.86)元/吨,行业平均单吨净利润在-23.30(环比+121.53)元/吨,开工率81.63%(环比+0.00pct)。

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)



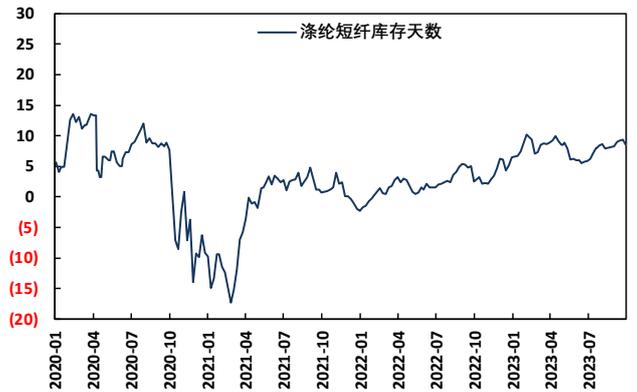
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



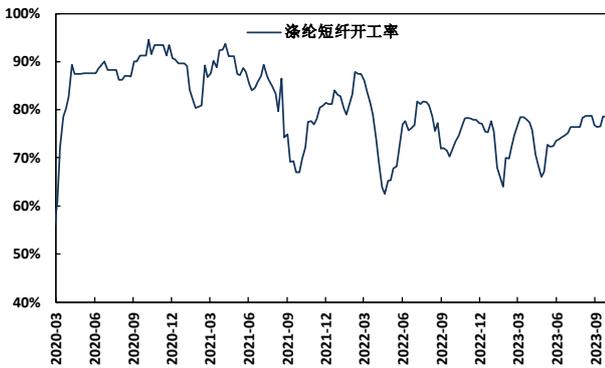
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



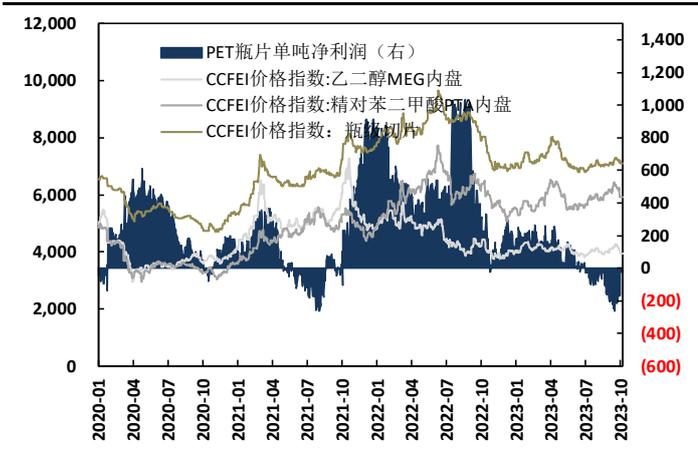
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



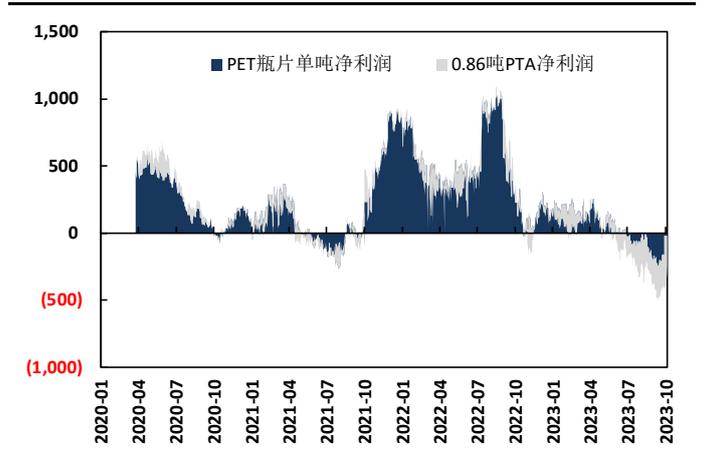
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：**国际原油价格显著回调。周前期，美国 EIA 原油库存超市场预期大幅减少，库欣库存也降至近一年低点，不过市场对经济前景担忧情绪依旧存在，国际原油走势震荡。周后期，虽 OPEC+ 维持减产政策，但美元指数持续走强，同时投资者对需求前景的担忧和美国汽油库存超预期增加也进一步施压油价，国际原油价格下跌。截至 2023 年 10 月 06 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 88.22（环比-6.22）美元/桶、86.43（环比-4.37）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

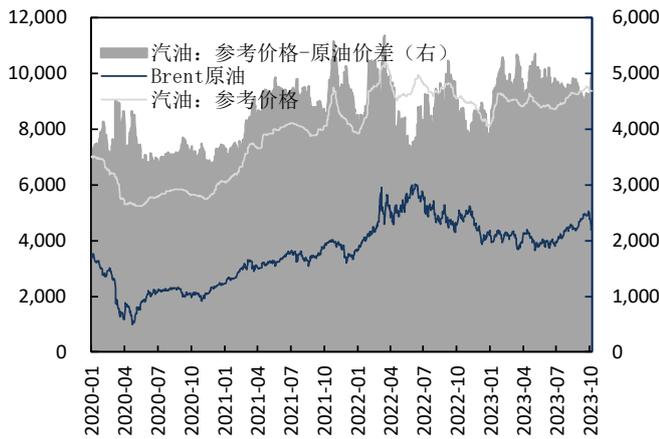
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/10/6	4623.61	4946.18	(322.57)	元/吨	88.22	94.44	(6.22)	美元/桶
WTI原油价格	2023/10/6	4548.63	4775.22	(226.59)	元/吨	86.43	90.80	(4.37)	美元/桶
汽油(95#)	2023/10/6	9954.60	9954.60	0.00	元/吨	189.15	189.29	(0.14)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/10/6	5330.99	5008.42	322.57	元/吨	100.93	94.85	6.09	美元/桶
汽油(参考价)	2023/10/6	9375.00	9480.14	(105.14)	元/吨	178.14	180.27	(2.13)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/10/6	4751.39	4533.96	217.43	元/吨	89.92	85.83	4.09	美元/桶
柴油(0#)	2023/10/6	8306.00	8455.71	(149.71)	元/吨	157.82	160.79	(2.96)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/10/6	3682.39	3509.53	172.86	元/吨	69.61	66.35	3.26	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/10/6	7183.00	7254.57	(71.57)	元/吨	136.49	137.95	(1.46)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/10/6	2559.39	2308.39	251.00	元/吨	48.27	43.51	4.76	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

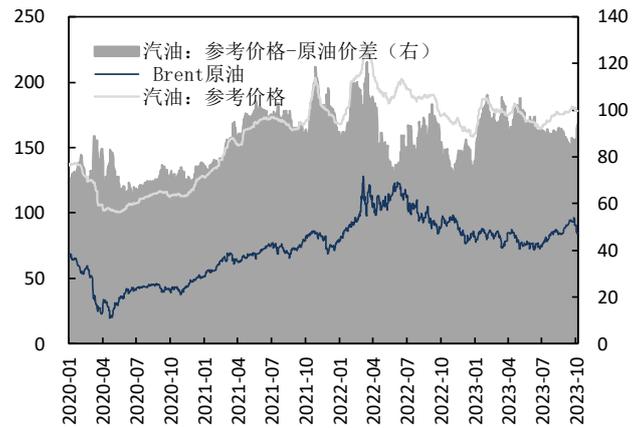
**国内成品油：价格整体下行。汽油方面：**双节归来，群众驾车返程高峰结束，叠加国内各地气温下降，空调用油缩减，汽油终端需求整体下降，价格有所下降。**柴油方面：**虽然受到部分地区秋收影响柴油需求有所提振，但是近期原油市场价格大幅下跌，下游采购情绪较为冷静，柴油价格回落。**航煤方面：**虽恰逢双节小长假，出游人数大大增加，市场需求向好，但短期内业者多消耗库存为主，采购谨慎，航煤价格下行。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9375.00（环比-105.14）、8306.00（环比-149.71）、7183.00（环比-71.57）元/吨，折合 178.14（环比-2.13）、157.82（环比-2.96）、136.49（环比-1.46）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4751.39（环比+217.43）、3682.39（环比+172.86）、2559.39（环比+251.00）元/吨，折合 89.92（环比+4.09）、69.61（环比+3.26）、48.27（环比+4.76）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



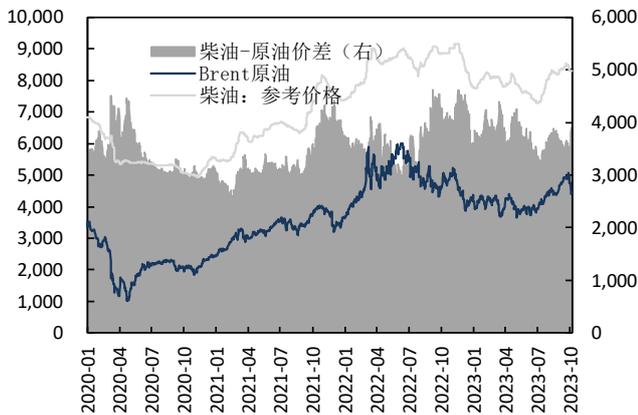
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



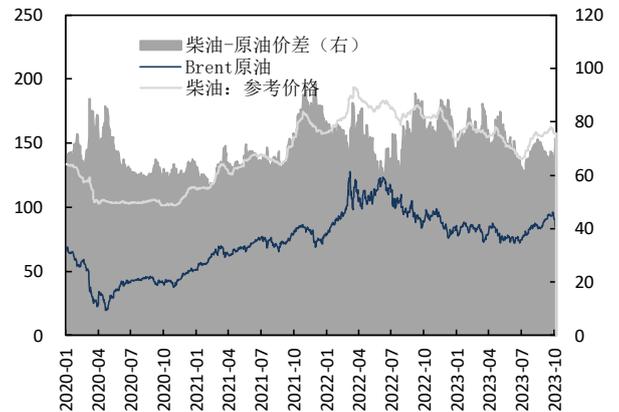
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



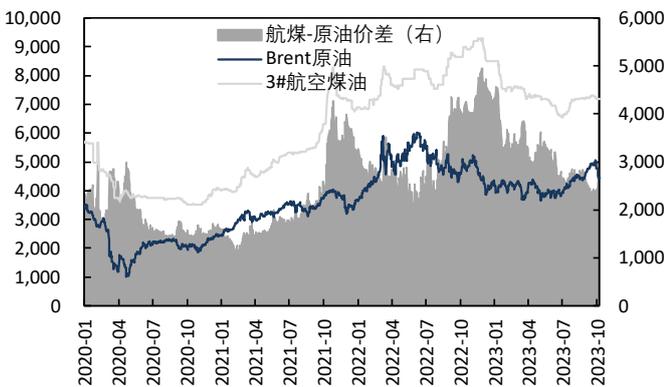
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



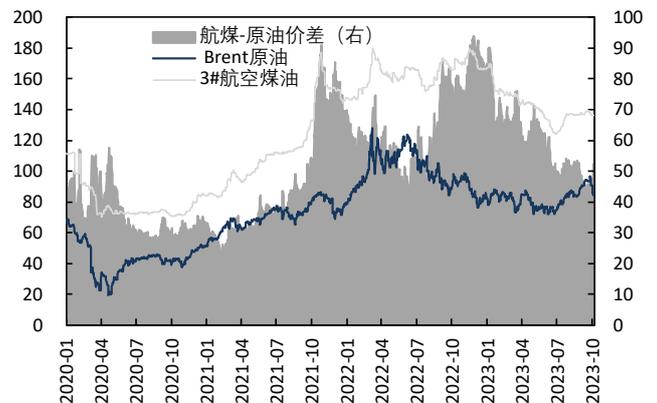
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/10/6	4623.61	4946.18	(322.57)	元/吨	88.22	94.44	(6.22)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/10/6	4867.18	5291.75	(424.57)	元/吨	92.86	101.04	(8.17)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/10/6	243.57	345.57	(102.00)	元/吨	4.65	6.60	(1.95)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/10/6	6415.52	6630.26	(214.74)	元/吨	122.40	126.59	(4.19)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/10/6	1791.91	1684.08	107.83	元/吨	34.19	32.15	2.03	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/10/6	6143.80	6414.02	(270.22)	元/吨	117.22	122.46	(5.24)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/10/6	1520.19	1467.84	52.35	元/吨	29.00	28.03	0.98	美元/桶
美国汽油	2023/10/6	5082.86	5573.95	(491.08)	元/吨	96.98	106.43	(9.45)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/10/6	459.25	627.76	(168.51)	元/吨	8.76	11.99	(3.22)	美元/桶
美国柴油	2023/10/6	6815.68	7240.59	(424.91)	元/吨	130.04	138.25	(8.21)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/10/6	2192.08	2294.41	(102.34)	元/吨	41.82	43.81	(1.98)	美元/桶
美国航煤	2023/10/6	6601.78	6821.70	(219.92)	元/吨	125.96	130.25	(4.29)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/10/6	1978.17	1875.52	102.65	元/吨	37.74	35.81	1.93	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/10/6	5993.67	6528.84	(535.18)	元/吨	113.89	124.15	(10.26)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/6	1370.06	1582.66	(212.60)	元/吨	25.67	29.71	(4.04)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/10/6	6522.15	6833.34	(311.19)	元/吨	123.93	129.94	(6.01)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/6	1898.54	1887.16	11.38	元/吨	35.71	35.50	0.22	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/10/6	7046.88	7304.54	(257.66)	元/吨	133.90	138.90	(5.00)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/6	2423.27	2358.36	64.92	元/吨	45.68	44.46	1.23	美元/桶

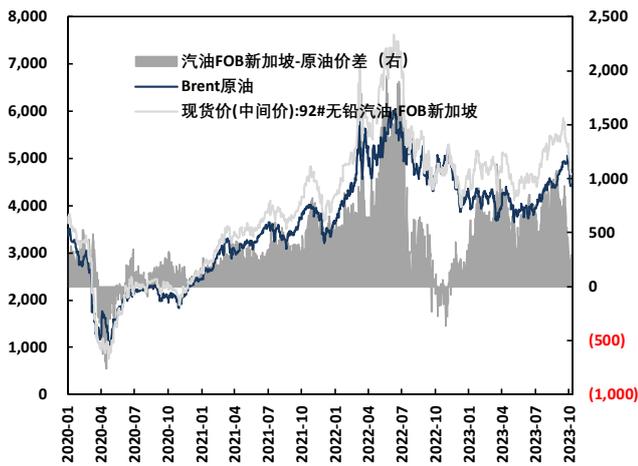
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4867.18 (环比-424.57)、6415.52 (环比-214.74)、6143.80 (环比-270.22) 元/吨, 折合 92.86 (环比-8.17)、122.40 (环比-4.19)、117.22 (环比-5.24) 美元/桶。与原油价差分别为 243.57 (环比-102.00)、1791.91 (环比+107.83)、1520.19 (环比+52.35) 元/吨, 折合 4.65 (环比-1.95)、34.19 (环比+2.03)、29.00 (环比+0.98) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5082.86 (环比-491.08)、6815.68 (环比-424.91)、6601.78 (环比-219.92) 元/吨, 折合 96.98 (环比-9.45)、130.04 (环比-8.21)、125.96 (环比-4.29) 美元/桶。与原油价差分别为 459.25 (环比-168.51)、2192.08 (环比-102.34)、1978.17 (环比+102.65) 元/吨, 折合 8.76 (环比-3.22)、41.82 (环比-1.98)、37.74 (环比+1.93) 美元/桶。

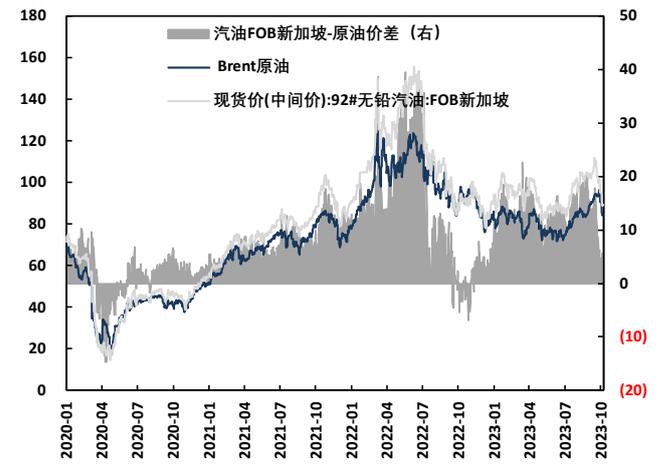
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5993.67 (环比-535.18)、6522.15 (环比-311.19)、7046.88 (环比-257.66) 元/吨, 折合 113.89 (环比-10.26)、123.93 (环比-6.01)、133.90 (环比-5.00) 美元/桶。与原油价差分别为 1370.06 (环比-212.60)、1898.54 (环比+11.38)、2423.27 (环比+64.92) 元/吨, 折合 25.67 (环比-4.04)、35.71 (环比+0.22)、45.68 (环比+1.23) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



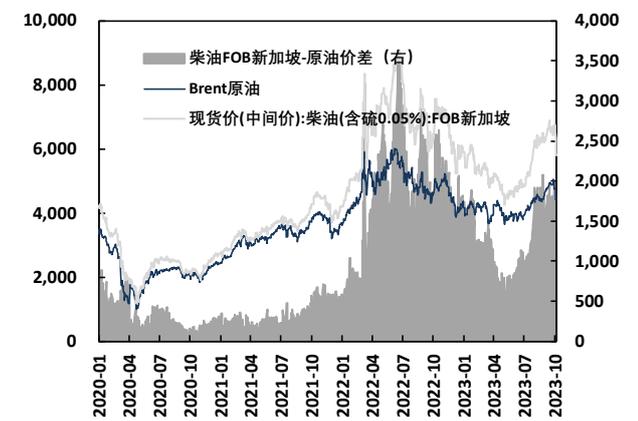
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



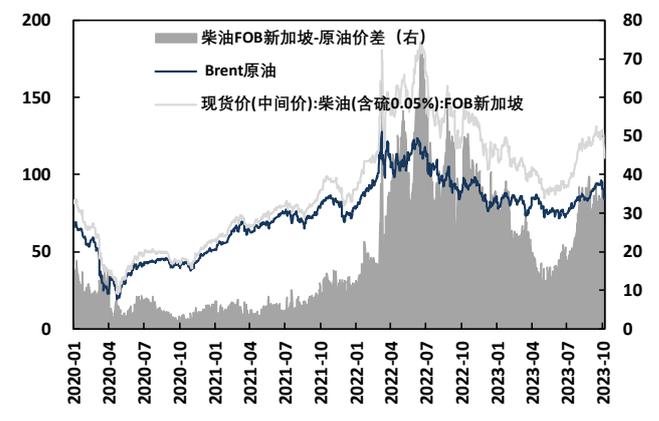
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



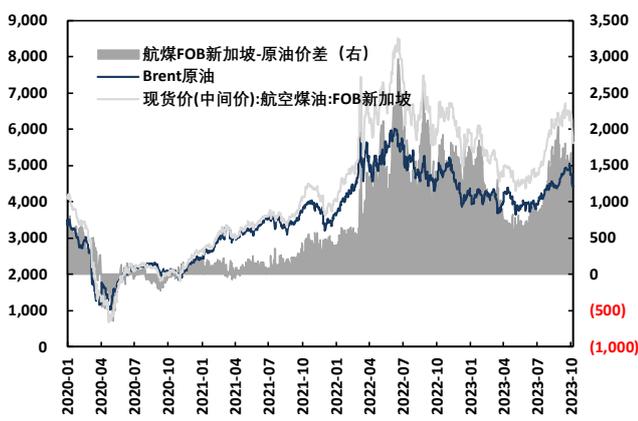
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



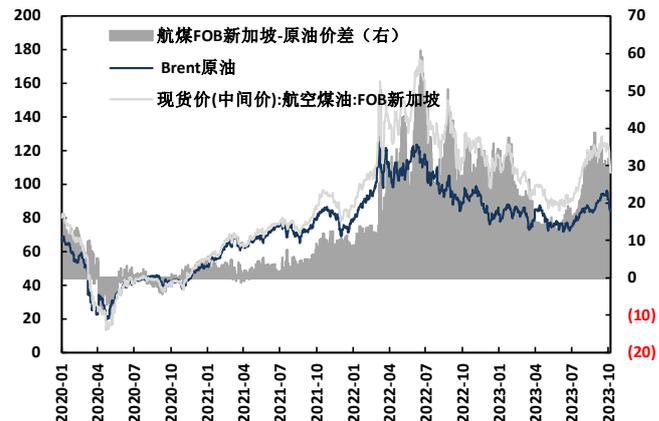
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



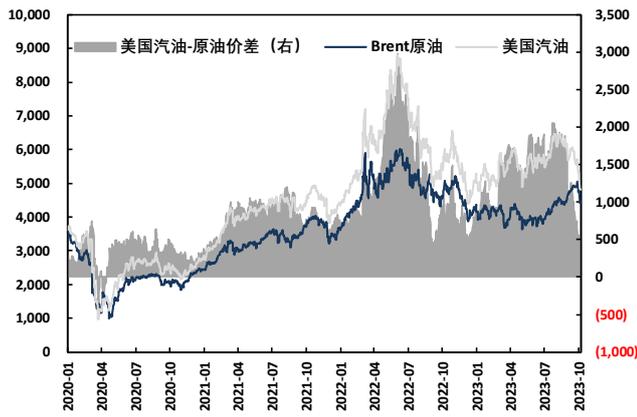
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



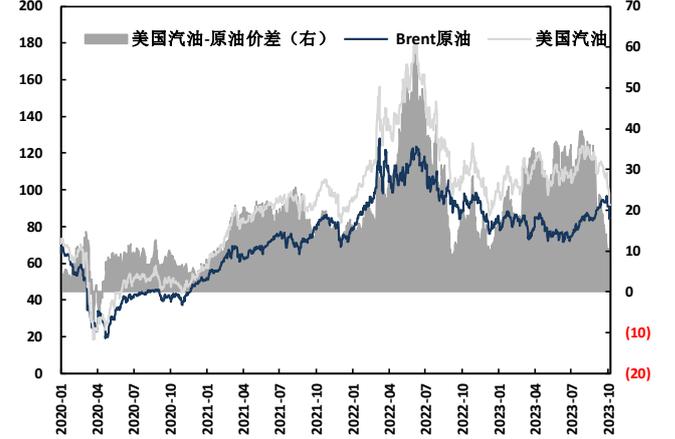
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



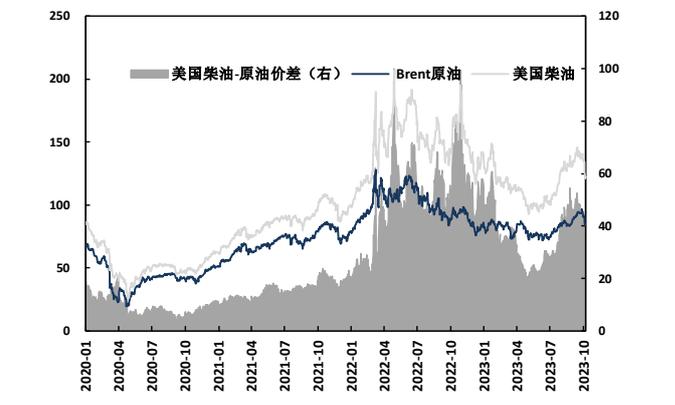
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



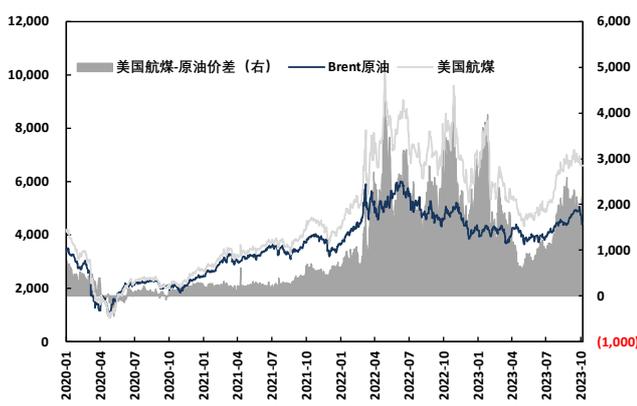
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



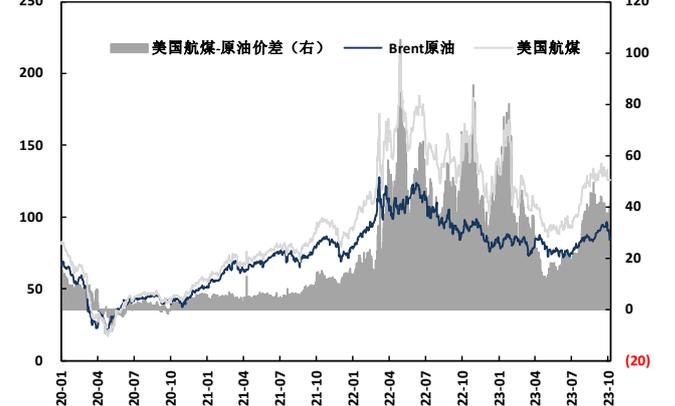
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



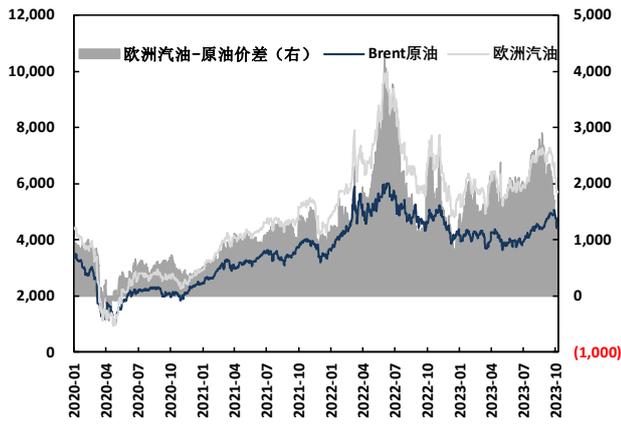
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



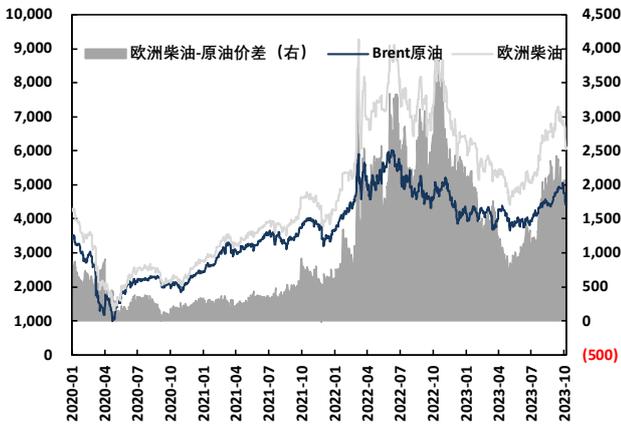
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



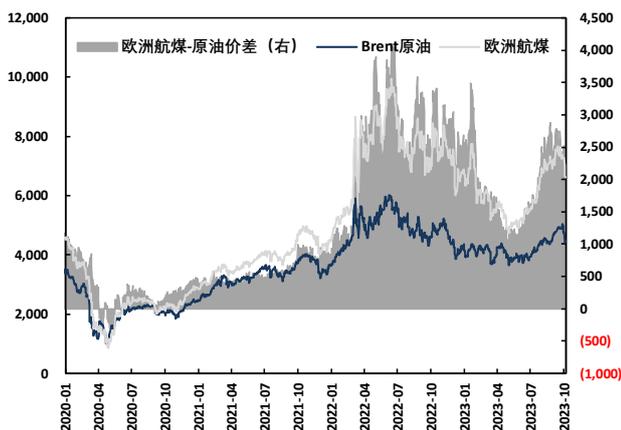
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



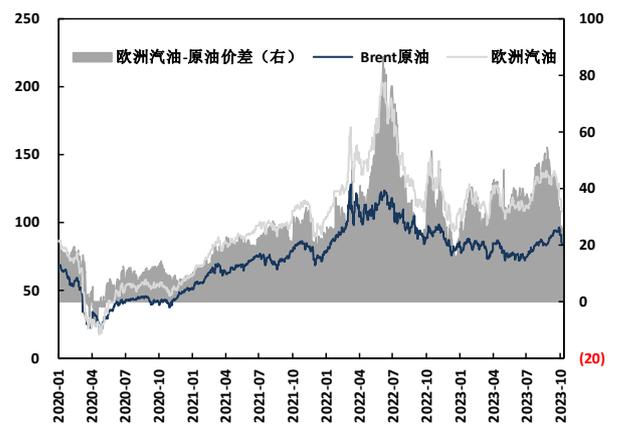
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



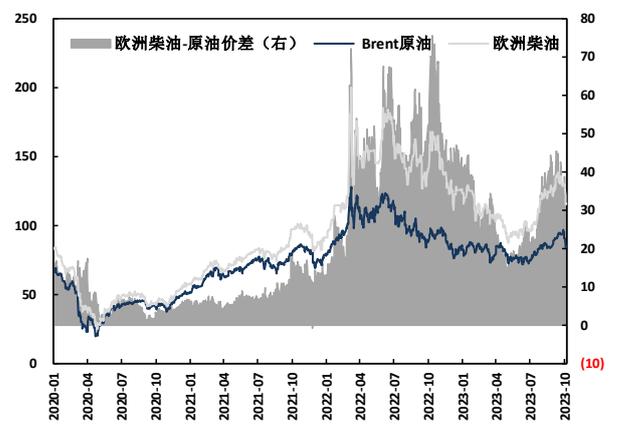
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



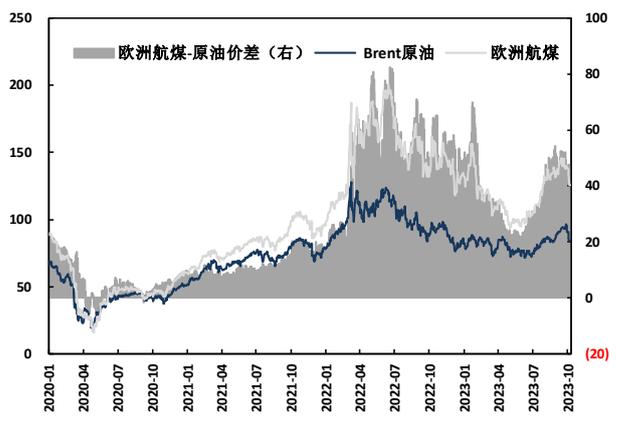
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/10/6	8200.00	8285.71	(85.71)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/10/6	3576.39	3339.53	236.86	元/吨
PX	2023/10/6	7830.59	8032.72	(202.13)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/10/6	3206.98	3086.54	120.44	元/吨
E0	2023/10/6	6800.00	6800.00	0.00	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/10/6	2176.39	1853.82	322.57	元/吨
乙二醇	2023/10/6	3940.00	4072.86	(132.86)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/10/6	(763.95)	(822.38)	58.43	元/吨
DEG	2023/10/6	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
DEG-原油价差	2023/10/6	976.39	653.82	322.57	元/吨
EVA发泡料	2023/9/28	13200.00	13200.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/9/28	8576.39	8253.82	322.57	元/吨
EVA光伏料	2023/9/28	15100.00	16500.00	(1400.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/9/28	10369.76	11624.20	(1254.43)	元/吨
LDPE	2023/9/28	9450.00	9450.00	0.00	元/吨
LDPE-原油价差	2023/9/28	4826.39	4503.82	322.57	元/吨
LLDPE	2023/9/28	8261.00	8254.29	6.71	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/9/28	3637.39	3308.10	329.29	元/吨
HDPE	2023/9/28	8700.00	8700.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/9/28	4076.39	3753.82	322.57	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/10/6	6275.15	6269.73	5.42	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/10/6	1651.54	1323.54	327.99	元/吨
无规聚丙烯	2023/9/28	8650.00	8650.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/9/28	4026.39	3703.82	322.57	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/9/28	8150.00	8221.43	(71.43)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/9/28	3526.39	3275.25	251.14	元/吨
丁二烯	2023/10/6	8800.00	8800.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/10/6	4176.39	3853.82	322.57	元/吨
异丁烯	2023/10/6	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/10/6	7176.39	6853.82	322.57	元/吨
苯乙烯	2023/10/6	8900.00	9128.57	(228.57)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/10/6	4276.39	4182.39	94.00	元/吨
PC	2023/10/6	17500.00	17500.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/10/6	12876.39	12553.82	322.57	元/吨
石脑油	2023/10/6	4906.65	5083.32	(176.67)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/10/6	283.05	137.14	145.91	元/吨
MMA	2023/10/6	11750.00	11878.57	(128.57)	元/吨
MMA-原油价差	2023/10/6	7126.39	6932.39	194.00	元/吨
乙腈	2023/10/6	10400.00	10400.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023/10/6	5776.39	5453.82	322.57	元/吨
丙烯腈	2023/10/6	10000.00	10000.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/10/6	5376.39	5053.82	322.57	元/吨
丙酮	2023/10/6	7700.00	7528.57	171.43	元/吨
丙酮-原油价差	2023/10/6	3076.39	2582.39	494.00	元/吨
苯酚	2023/10/6	9500.00	9500.00	0.00	元/吨
苯酚-原油价差	2023/10/6	4876.39	4553.82	322.57	元/吨
丙烯	2023/10/6	6181.81	6176.47	5.34	元/吨
丙烯-原油价差	2023/10/6	1558.20	1230.29	327.91	元/吨
C5	2023/10/6	6150.00	6078.57	71.43	元/吨
C5-原油价差	2023/10/6	1526.39	1132.39	394.00	元/吨
C9	2023/10/6	6250.00	6228.57	21.43	元/吨
C9-原油价差	2023/10/6	1626.39	1282.39	344.00	元/吨
正己烷	2023/10/6	11750.00	11750.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/10/6	7126.39	6803.82	322.57	元/吨
燃料油	2023/10/6	5700.00	5700.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/10/6	1076.39	753.82	322.57	元/吨
硫磺	2023/10/6	1001.00	1013.86	(12.86)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/10/6	(3622.61)	(3932.32)	309.72	元/吨

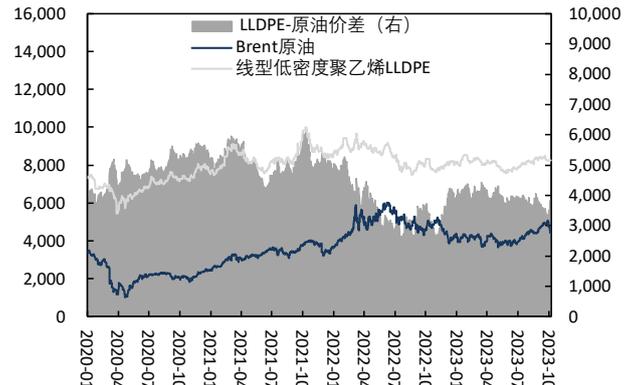
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：市场成交不畅，价格环比持平。**本周（9月21日至9月28日）原料乙烯价格震荡，对聚乙烯支撑乏力。供给端，部分装置临时检修，整体开工率偏低。需求端，下游塑编、薄膜等行业开工率仍然不高，对聚乙烯需求量有限，抑制市场需求。整体来看，市场供需压力仍存，聚乙烯价格环比持平。本周（9月21日至9月28日）LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9450.00（环比+0.00）、8261.00（环比+6.71）、8700.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4826.39（环比+322.57）、3637.39（环比+329.29）、4076.39（环比+322.57）元/吨。

**EVA：发泡 EVA 价格环比持平，光伏 EVA 价格下调。**本周（9月21日至9月28日）下游工厂采购围绕刚需展开，持货商随行就市出货，市场整体气氛偏淡。本周（9月21日至9月28日）发泡 EVA 均价 13200.00（环比+0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 8576.39（环比+322.57）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15100.00（环比-1400.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 10369.76（环比-1254.43）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 15200.00（环比-600.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 15200.00（环比-1142.86）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)

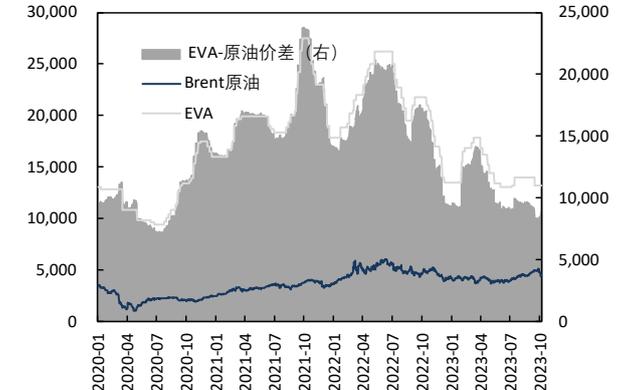


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

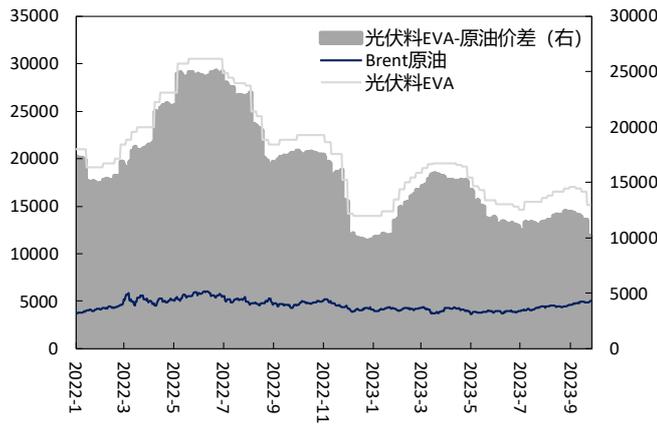
图63: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

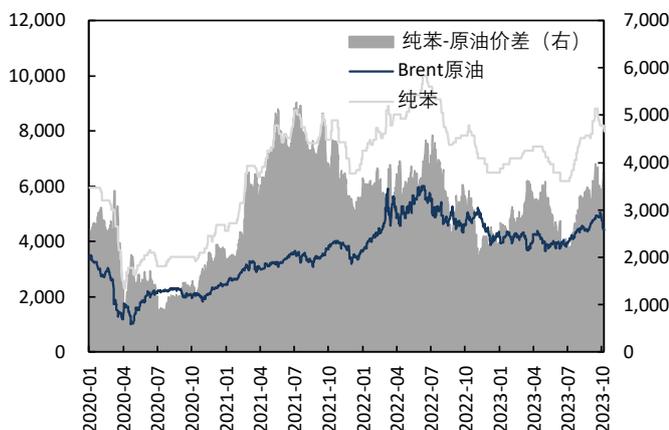


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 市场行情疲软运行。**本周(9月29日至10月6日)原油价格下行, 成本端支撑较弱。供应端, 国内纯苯生产装置节日期间多维持稳定生产, 厂家现货库存稍有累计, 但整体库存水平不高。需求端, 下游及贸易商采购积极性不佳, 成交氛围清淡, 多刚需购买。本周(9月29日至10月6日)纯苯均价 8200.00 (环比-85.71) 元/吨, 纯苯-原油价差 3576.39 (环比+236.86) 元/吨。

**苯乙烯: 成本支撑较弱, 苯乙烯行情下挫。**本周(9月29日至10月6日)原料纯苯行情重心下行, 成本端支撑较弱。本周国内厂家稳定生产, 装置平稳运行, 开工窄幅波动, 供给端支撑一般。同时, 下游行业采买意向一般, 多维持刚需补货, 需求端支撑减弱。本周(9月29日至10月6日)苯乙烯均价 8900.00 (环比-228.57) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4276.39 (环比+94.00) 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)

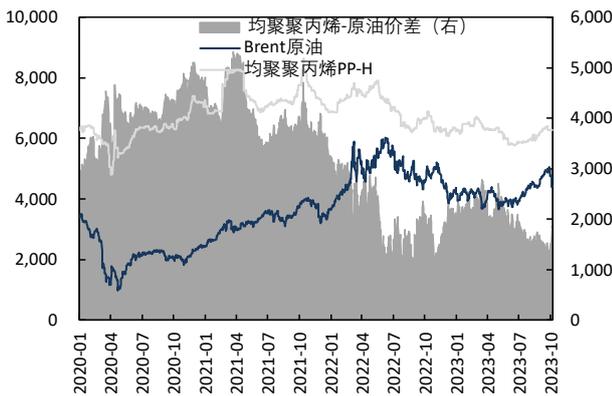


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯：市场价格小幅走跌。**本周（9月29日至10月6日）原料丙烯市场价格维稳，成本面支撑较弱。供应端，本周装置故障检修带来的生产端损耗环比增多，产能利用率下降。需求端，整体市场交投谨慎，场内交投氛围转弱，产生利空影响，聚丙烯市场价格小幅走跌。本周均聚聚丙烯（9月29日至10月6日）、无规聚丙烯（9月21日至9月28日）、抗冲聚丙烯（9月21日至9月28日）均价分别为6275.15（环比+5.42）、8650.00（环比+0.00）、8150.00（环比-71.43）元/吨，与原油价差分别为1651.54（环比+327.99）、4026.39（环比+322.57）、3526.39（环比+251.14）元/吨。

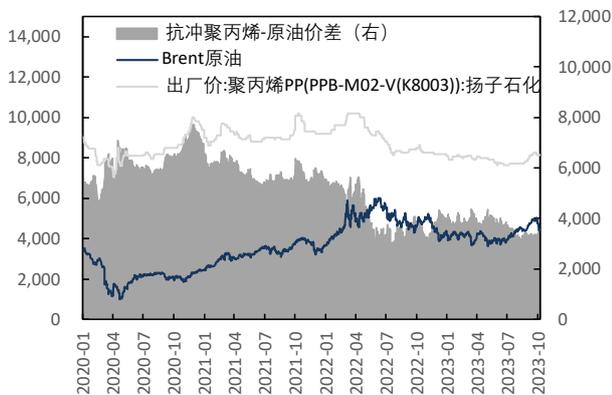
**丙烯腈：市场价格整体平稳。**本周（9月29日至10月6日）原料丙烯价格维稳，另一原料液氨价格大幅下跌，成本端支撑较弱。供给端，部分装置检修，整体供应缩减，供应端存在支撑。需求端，节日期间市场交投氛围平静；节后，下游厂家多有囤货，对丙烯腈采购积极性欠佳，市场交投氛围平淡。综合来看，成本端支撑减弱，供应端存一定利好，但下游需求欠佳，丙烯腈市场价格维稳。本周（9月29日至10月6日）丙烯腈均价10000.00（环比+0.00）元/吨，丙烯腈-原油价差5376.39（环比+322.57）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



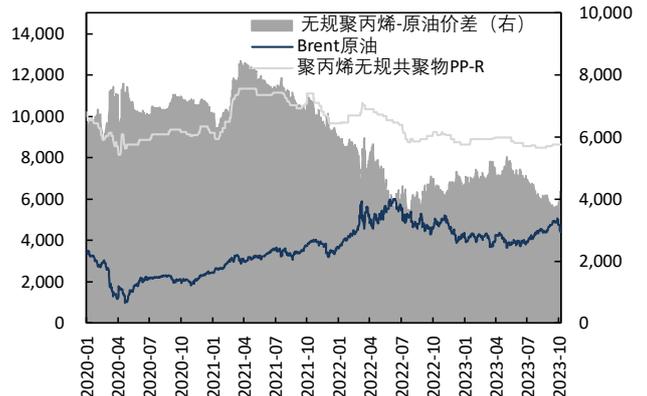
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



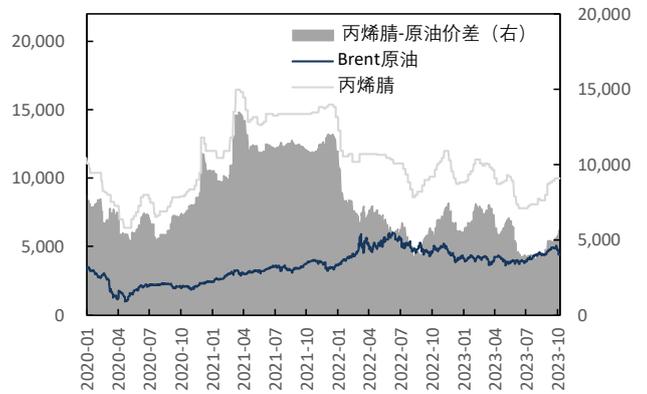
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

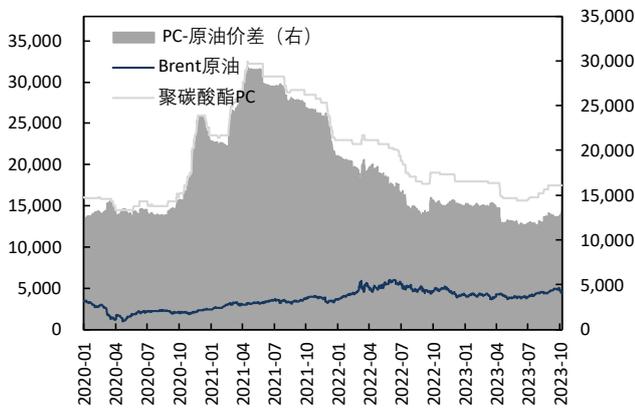


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚碳酸酯：价格整体维稳。**本周（9月29日至10月6日）双酚A市场价格窄幅下跌，成本端支撑力度较弱。供给端，国内PC生产厂商开工率环比提高，市场整体供货数量有所增加。需求端，下游工厂整体接单情况环比改善，需求端存在一定支撑。整体来看，在供需博弈下，PC市场维稳运行。本周（9月29日至10月6日）PC均价17500.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差12876.39（环比+322.57）元/吨。

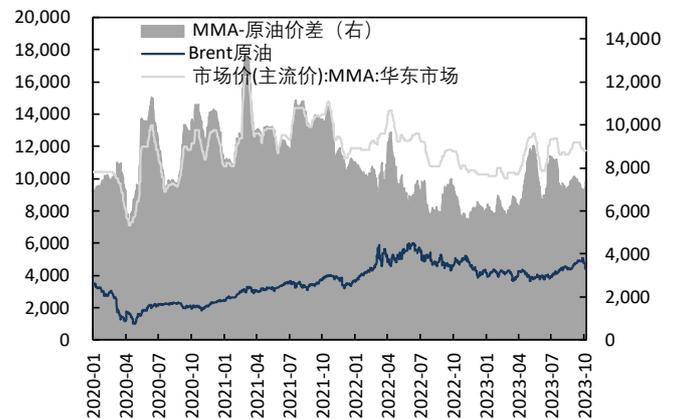
**MMA：下游需求平淡，市场价格下跌。**本周（9月29日至10月6日）MMA需求端表现欠佳，节前下游企业备货积极性不高，市场买气偏淡；节后返市，受不买跌心态影响，下游采购情绪亦偏谨慎，询盘采购热情不足，拖累市场走势。本周（9月29日至10月6日）MMA均价11750.00（环比-128.57）元/吨，MMA-原油价差7126.39（环比+194.00）元/吨。

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>