

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：长丝出货不佳导致累库，成品油及化工品均弱势运行

增持（维持）

2023年10月15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

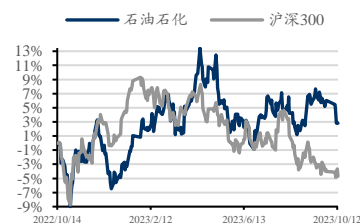
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年10月13日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比-0.69%）、桐昆股份（环比-2.37%）、荣盛石化（环比-2.60%）、新凤鸣（环比-3.12%）、恒逸石化（环比-3.27%）、东方盛虹（环比-4.94%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比-3.41%）、恒力石化（环比-4.79%）、桐昆股份（环比-5.88%）、荣盛石化（环比-6.83%）、东方盛虹（环比-7.50%）、恒逸石化（环比-7.54%）。
- **【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2425.97元/吨，环比减少-56.55元/吨（环比-2.28%）；国外重点大炼化项目本周价差为1229.69元/吨，环比减少-152.35元/吨（环比-11.02%），本周布伦特原油周均价为87.83美元/桶，环比减少-0.39美元/桶（环比-0.44%）。
- **【聚酯板块】**秋冬订单数量缩减，长丝出货不佳、库存大幅累积。PX方面，需求弱势延续，市场价格回落。PTA方面，周内装置停车叠加下游聚酯负荷提升，市场稳定运行，利润环比改善。MEG方面，成本、需求支撑较好，市场重心上行。聚酯方面，节后供给端负荷提升，但下游秋冬季订单数量缩减，长丝企业出货不佳，库存大幅累积。短纤、瓶片方面，需求跟进缓慢，价格均有下调。
- **【炼油板块】**原油：地缘冲突影响暂未扩大，油价小幅回落。周前期，巴以冲突引发了原油供应担忧，然而拜登政府一直采取限制供应中断的政策，故市场认为武装冲突不太可能扰乱原油流动，原油价格先涨后跌。周后期，国际能源署上调今年全球石油日均需求，国际原油价格再次上涨。**国内成品油：汽柴油价格下调，航煤回升。汽油方面：**随天气转冷，居民驾车回归日常短途出行为主，汽油终端消费需求回缩。**柴油方面：**降雨导致部分地区基建开工恢复不及预期，柴油需求跟进有限。**航煤方面：**业者库存低位，节后纷纷进行补货，价格有所推涨。
- **【化工板块】**下游需求表现平淡，价格价差以回调为主。PE、PP方面，供需格局一般，价格环比下调。EVA方面，市场气氛偏淡，发泡EVA价格企稳，光伏EVA价格下调。纯苯方面，需求表现较差，市场疲软运行，带动苯乙烯价格下行。丙烯腈方面，供应存利好支撑，价格上调。PC方面，市场维稳运行。MMA方面，下游需求平淡，价格有所下跌。
- **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：炼化产品价格随油价回调，但价差整体修复》

2023-10-09

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	2023/10/13	-2.60%	-6.83%	-3.09%	-6.33%	-4.30%						
恒力石化	2023/10/13	-0.69%	-4.19%	-4.16%	-13.80%	-7.32%						
东方盛虹	2023/10/13	-4.94%	-7.50%	-8.73%	-33.88%	-15.06%						
恒逸石化	2023/10/13	-3.27%	-7.34%	2.75%	-6.45%	1.14%						
桐昆股份	2023/10/13	-2.37%	-5.88%	3.60%	7.45%	-0.35%						
新凤鸣	2023/10/13	-3.12%	-3.41%	6.61%	41.87%	17.10%						
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至10月13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	14.30	1,006.59	2,318	7,029	12,280	15,875	43.33	14.30	8.22	6.33	
002493.SZ	荣盛石化	11.60	1,174.56	3,340	4,546	10,571	15,281	35.15	25.78	11.15	7.68	
000301.SZ	东方盛虹	10.98	725.91	548	4,963	8,847	9,655	137.25	14.64	8.19	7.52	
603225.SH	新凤鸣	12.74	194.85	-205	1,103	2,076	2,589	-	17.69	9.37	7.54	
601233.SH	桐昆股份	14.40	347.20	130	2,007	4,184	6,028	288.00	17.35	8.28	5.76	
000703.SZ	恒逸石化	7.11	260.67	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.34	11.66	9.48	
聚酯板块												
聚酯上游	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	
	PX	1056.67	-33.97	419.23	-21.43	美元/吨	/	/	万吨	79.28%	-2.02%	
	MEG	3984.29	44.29	-618.12	64.01	元/吨	111.25	3.15	万吨	54.20%	1.58%	
	产品	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	
PTA	5914.29	-10.71	-237.69	124.69	元/吨	5.04	0.14	天	76.99%	-3.74%		
涤纶长丝	产品	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	7825.00	-225.00	155.35	-153.21	元/吨	15.60	6.10	天	82.87%	1.36%	
	FDY	8450.00	-200.00	304.68	-136.62	元/吨	21.70	5.90	天	82.87%	1.36%	
	DTY	9117.86	-232.14	150.61	-157.96	元/吨	26.20	4.30	天	82.87%	1.36%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7550.95	-63.71	139.39	-47.49	元/吨	8.65	0.15	天	78.90%	0.29%	
	聚酯瓶片	7000.71	-98.29	-93.07	-69.78	元/吨	/	/	天	76.06%	-5.57%	
聚酯下游	织布	/						34.9	0.10	天	64.83%	0.82%
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	2425.97	-56.55	-2.18%	-5.98%	国外炼化项目	1229.69	-52.35	-11.02%	-12.84%	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	87.83	-0.39	-0.44%	-7.94%	美元/桶	4602.40	-20.63	-0.45%	-6.97%	元/吨	
	WTI	85.60	-0.83	-0.96%	-5.15%	美元/桶	4503.99	-44.08	-0.97%	-4.15%	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	
	汽油	177.49	-0.67	89.66	-0.28	美元/桶	9339.00	-36.00	4736.60	-15.37	元/吨	
中国	柴油	157.39	-0.45	69.56	-0.06	美元/桶	8281.57	-24.43	3679.17	-3.80	元/吨	
	航空煤油	137.73	1.23	49.90	1.61	美元/桶	7247.00	64.00	2644.60	84.63	元/吨	
	汽油	92.61	-0.25	4.78	0.13	美元/桶	4852.88	-13.68	250.48	6.94	元/吨	
新加坡	柴油	116.04	-6.36	28.21	-5.98	美元/桶	6080.72	-334.00	1478.31	-313.37	元/吨	
	航空煤油	111.91	-5.31	24.08	-4.92	美元/桶	5864.30	-278.73	1261.89	-258.10	元/吨	
美国	汽油	93.75	-3.23	5.92	-2.84	美元/桶	4912.75	-169.48	310.34	-148.85	元/吨	
	柴油	127.30	-2.74	39.47	-2.35	美元/桶	6670.65	-144.18	2068.25	-123.55	元/吨	
	航空煤油	120.20	-0.48	32.37	-0.09	美元/桶	6298.84	-25.72	1696.44	-5.09	元/吨	
欧洲	汽油	110.63	-3.26	22.80	-2.87	美元/桶	5820.88	-172.04	1218.47	-151.41	元/吨	
	柴油	121.03	-2.90	33.20	-2.51	美元/桶	6368.20	-153.13	1765.80	-132.50	元/吨	
	航空煤油	129.74	-4.16	41.91	-3.77	美元/桶	6826.55	-219.45	2224.14	-198.82	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	14600.00	-500.00	10258.99	-137.65	纯苯	7935.71	-264.29	3333.31	-243.66	元/吨	
	EVA发泡料	13028.57	28.57	8426.17	49.20	苯乙烯	8642.86	-257.14	4040.45	-236.52	元/吨	
聚乙烯	LDPE	9385.71	-64.29	4783.31	-43.66	丙烯腈	10071.43	71.43	5469.02	92.05	元/吨	
	LLDPE	8085.29	-64.71	3482.88	-44.09	聚碳酸酯	17500.00	0.00	12897.60	20.63	元/吨	
	HDPE	8657.14	-42.86	4054.74	-22.23	MMA	11407.14	-342.86	6804.74	-322.23	元/吨	
聚丙烯	均聚聚丙烯	6244.37	-26.21	1641.97	-5.59	EO	6800.00	0.00	2197.60	20.63	元/吨	
	无规聚丙烯	8764.29	114.29	4161.88	134.91	苯酚	9042.86	-457.14	4440.45	-436.52	元/吨	
	抗冲聚丙烯	8021.43	-28.57	3419.02	-7.95	丙酮	7600.00	-100.00	2997.60	-79.37	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 10 月 13 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比-0.69%）、桐昆股份（环比-2.37%）、荣盛石化（环比-2.60%）、新凤鸣（环比-3.12%）、恒逸石化（环比-3.27%）、东方盛虹（环比-4.94%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比-3.41%）、恒力石化（环比-4.79%）、桐昆股份（环比-5.88%）、荣盛石化（环比-6.83%）、东方盛虹（环比-7.50%）、恒逸石化（环比-7.54%）。

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	2023/10/13	-2.60%	-6.83%	-3.09%	-6.33%	-4.50%
恒力石化	2023/10/13	-0.69%	-4.79%	-4.16%	-13.80%	-7.92%
东方盛虹	2023/10/13	-4.94%	-7.50%	-8.73%	-33.88%	-15.06%
恒逸石化	2023/10/13	-3.27%	-7.54%	2.75%	-6.45%	1.14%
桐昆股份	2023/10/13	-2.37%	-5.88%	3.60%	7.48%	-0.35%
新凤鸣	2023/10/13	-3.12%	-3.41%	6.61%	41.87%	17.10%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

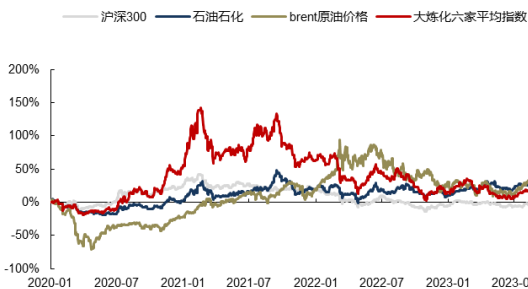
表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	14.30	1,006.59	2,318	7,029	12,280	15,875	43.33	14.30	8.22	6.33
002493.SZ	荣盛石化	11.60	1,174.56	3,340	4,546	10,571	15,281	35.15	25.78	11.15	7.68
000301.SZ	东方盛虹	10.98	725.91	548	4,963	8,847	9,655	137.25	14.64	8.19	7.52
603225.SH	新凤鸣	12.74	194.85	-205	1,103	2,076	2,589	-	17.69	9.37	7.54
601233.SH	桐昆股份	14.40	347.20	130	2,007	4,184	6,028	288.00	17.35	8.28	5.76
000703.SZ	恒逸石化	7.11	260.67	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.34	11.66	9.48

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 10 月 13 日收盘

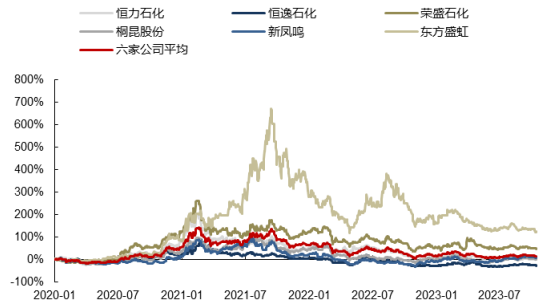
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 10 月 13 日，石油石化行业指数涨幅为+24.43%，沪深 300 指数涨幅为-10.57%，brent 原油价格涨幅为+37.71%，六家炼化公司平均指数涨幅为+11.81%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.2. 六大炼化公司本周重点公告

【恒逸石化：关于控股股东进行股票质押的公告】公司近日接到控股股东浙江恒逸集团有限公司函告，获悉恒逸集团将其持有的公司部分股权办理了到期解除质押及再质押，本次质押数量 1.10 亿股，占其所持股份比例 7.4%，占公司总股本比例 3%。

【恒逸石化：关于恒逸转债 2023 年付息公告】“恒逸转债”将于 2023 年 10 月 16 日按面值支付第三年利息，每 10 张“恒逸转债”（合计面值 1000 元）利息为 6.00 元（含税）。

【荣盛石化：关于回购公司股份(第三期)金额达到 10 亿元暨回购进展公告】截至 2023 年 10 月 11 日，公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 8253.5 万股，占公司总股本的 0.8%，成交总金额为 10.11 亿元（不含交易费用）。公司本次使用自有或自筹资金回购公司股份，目前回购资金总额已达到拟回购资金总额的下限 10 亿元。

【东方盛虹：关于公司第四期员工持股计划实施进展的公告】截止 2023 年 9 月 28 日，公司第四期员工持股计划通过二级市场购买方式累计买入公司股票情况：陕西省国际信托股份有限公司 - 陕国投·东方盛虹第四期员工持股集合资金信托计划持股数量 2358.4 万股，占公司总股本比例 0.36%，买入成本 2.72 亿元，成交均价 11.55 元/股。

【新凤鸣：关于全资孙公司对外投资设立控股子公司的公告】因公司未来发展规划的需要，公司全资孙公司徐州阳光新凤鸣热电有限公司与江苏沂新热力有限公司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 2550 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 2450 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，经营业务为：供暖服务、建设工程施工、建设工程设计等。

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13日，布伦特周均原油价格涨幅为+37.71%，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-2.28%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为-11.02%。

国内重点大炼化项目本周价差为2425.97元/吨，环比减少-56.55元/吨(环比-2.28%); 国外重点大炼化项目本周价差为1229.69元/吨，环比减少-152.35元/吨(环比-11.02%)，本周布伦特原油周均价为87.83美元/桶，环比减少-0.39美元/桶(环比-0.44%)。

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	2023/10/13	87.83	88.22	(0.39)	美元/桶
WTI原油价格	2023/10/13	85.60	86.43	(0.83)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/10/13	1056.67	1090.64	(33.97)	美元/吨
PX-原油价差	2023/10/13	419.23	446.67	(27.43)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/10/13	393.44	407.24	(13.80)	美元/吨
PX开工率	2023/10/13	79.28	81.30	(2.02)	%
PTA现货价格	2023/10/13	5914.29	5925.00	(10.71)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/10/13	(237.69)	(362.38)	124.69	元/吨
PTA库存	2023/10/12	5.04	4.90	0.14	天
PTA开工率	2023/10/13	76.99	80.73	(3.74)	%
MEG价格	2023/10/13	3984.29	3940.00	44.29	元/吨
MEG库存	2023/10/11	111.25	108.10	3.15	万吨
MEG开工率	2023/10/13	54.20	52.62	1.58	%
MEG价差	2023/10/13	(581.01)	(763.36)	182.35	元/吨
POY价格	2023/10/13	7825.00	8050.00	(225.00)	元/吨
FDY价格	2023/10/13	8450.00	8650.00	(200.00)	元/吨
DTY价格	2023/10/13	9117.86	9350.00	(232.14)	元/吨
POY单吨净利润	2023/10/13	155.35	308.56	(153.21)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/10/13	304.68	441.31	(136.62)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/10/13	150.61	308.56	(157.96)	元/吨
POY库存	2023/10/12	15.60	9.50	6.10	天
FDY库存	2023/10/12	21.70	15.80	5.90	天
DTY库存	2023/10/12	26.20	21.90	4.30	天
涤纶长丝产销率	2023/10/13	40.00	30.00	10.00	%
涤纶长丝开工率	2023/10/13	82.87	81.51	1.36	%
江浙地区织机开工率	2023/10/12	64.83	64.01	0.82	%
盛泽坯布库存	2023/10/13	34.90	34.80	0.10	天
涤纶短纤价格	2023/10/13	7550.95	7616.67	(65.71)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/10/13	139.39	186.88	(47.49)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/10/12	8.65	8.50	0.15	天
涤纶短纤开工率	2023/10/13	78.90	78.61	0.29	%
聚酯瓶片价格	2023/10/13	7000.71	7100.00	(99.29)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/10/13	(93.07)	(23.30)	(69.78)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/10/13	76.06	81.63	(5.57)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

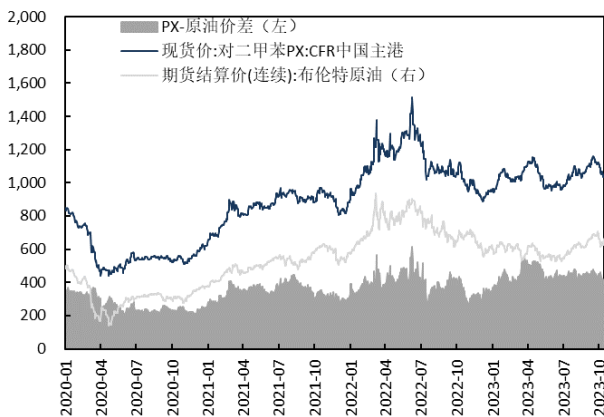
PX: 需求弱势延续, 市场价格回落。本周油价小幅回落, 成本端支撑不佳; 供应方面, 周内PX装置负荷稍有调整, 整体市场供应有所下滑, 供应端有一定支撑; 需求方面, 周内下游PTA端前期停车的装置暂未重启, 行业开工明显下滑, PX需求端延续弱势。整体来看, 本周下游需求不佳, PX市场价格下调。本周PX CFR中国主港周均价在1056.67(环比-33.97)美元/吨, PX与原油价差在419.23(环比-27.43)美元/吨, PX与石脑油周均价差在393.44(环比-13.80)美元/吨, 开工率79.28%(环比-2.02pct)。

PTA: 成本、供需博弈下, 市场稳定运行。本周PX市场下行, 成本端支撑不佳; 供应方面, 周内前期停车的装置暂未重启, 行业开工明显下滑, PTA供应端支撑偏好; 需求方面, 下游长丝、短纤负荷目前陆续提升, 需求端表现较好。整体来看, 在成本、供需博弈下, 本周PTA市场维稳运行, 价差有所修复。本周PTA现货周均价格在5914.29

(环比-10.71)元/吨, 行业平均单吨净利润在-237.69(环比+124.69)元/吨, 开工率 76.99% (环比-3.74pct), PTA 库存天数 5.04 (环比+0.14) 天。

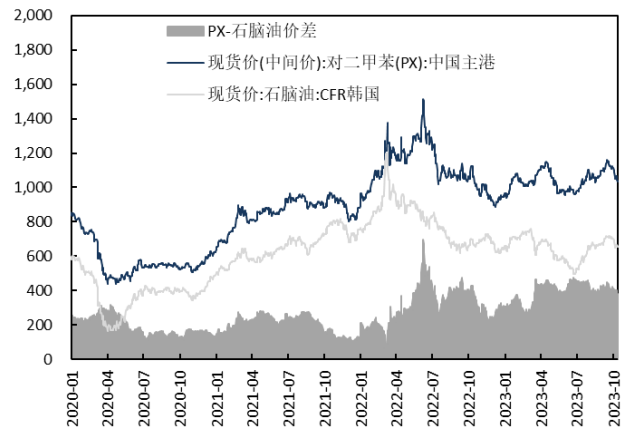
MEG: 成本、需求支撑较好, 市场重心上行。 本周国际油价小幅下行, 但煤炭下游需求阶段式释放, 动力煤价格重心上移, 故成本端支撑尚可; 供应方面, 本周行业内装置运行较稳, 故开工负荷波动有限, 港口方面, 船货到港量有所减少, 但整体库存仍旧偏高, 供应端压力仍存; 需求方面, 下游长丝、短纤负荷目前陆续提升, 需求端表现较好。总体来看, 成本、需求支撑较好, 本周 MEG 市场价格小幅上行。本周 MEG 现货周均价格在 3984.29 (环比+44.29) 元/吨, 华东罐区库存为 111.25 (环比+3.15) 万吨, 开工率 54.20% (环比+1.58pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨)



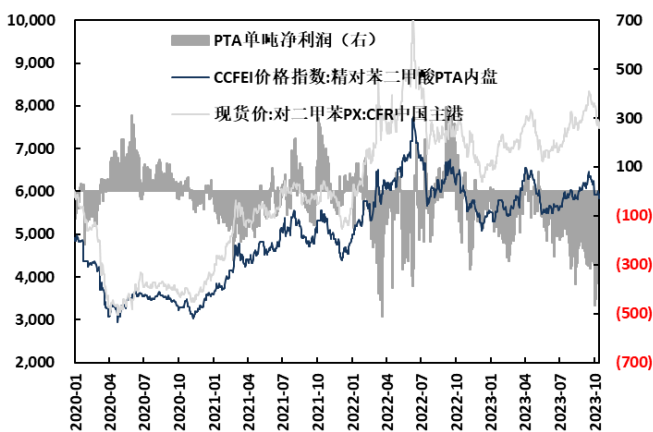
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



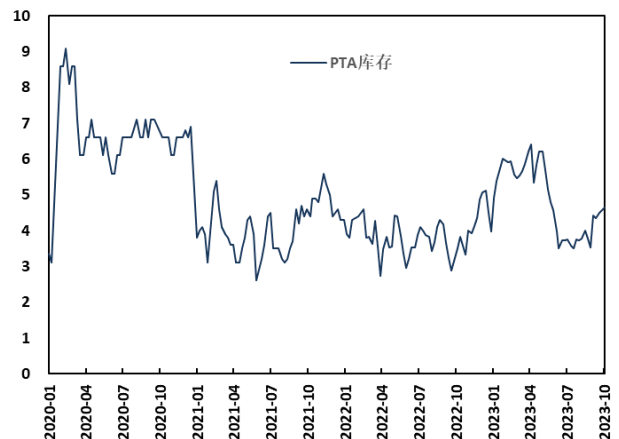
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



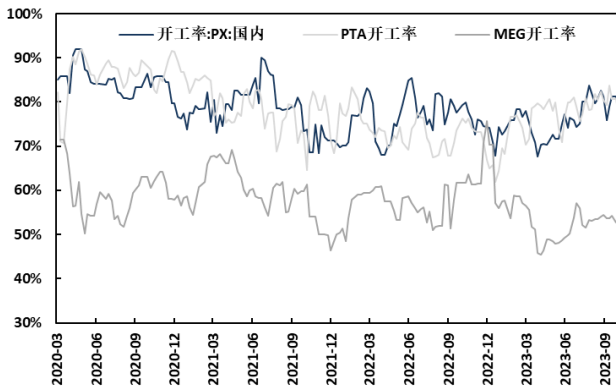
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



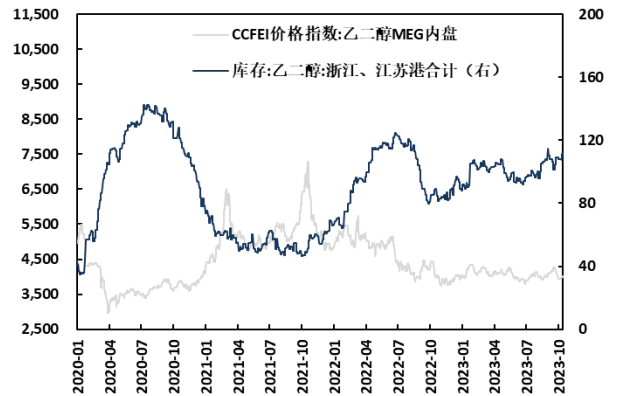
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

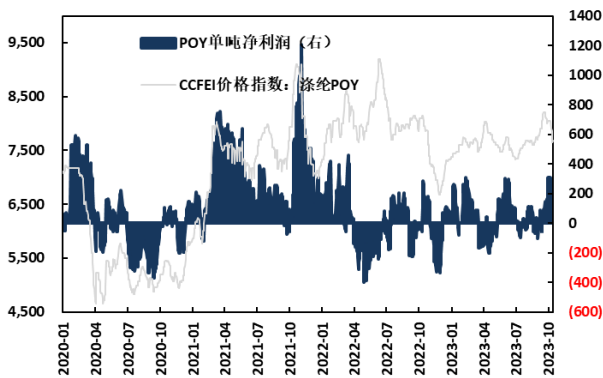


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 原料下跌叠加供需走弱, 市场走势下行, 长丝大幅累库。本周原料市场双双下跌, 成本端支撑较差; 供应方面, 本周恒逸长丝重启装置开工进一步提升, 荣盛前期减停装置重启, 长丝产量明显增加, 供应端支撑较差; 需求方面, 国庆长假结束后, 下游织造企业陆续复工, 但冬季订单数量明显缩减, 长丝出货不佳, 多数厂商及贸易商库存压力累积, 且对后市看空气氛升温, 纷纷下调报价。整体来看, 成本、供需均无利好, 本周涤纶长丝市场整体下行。本周涤纶长丝周均价格 POY7825.00 (环比-225.00) 元/吨、FDY 8450.00 (环比-200.00) 元/吨和 DTY 9117.86 (环比-232.14) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY155.35 (环比-153.21) 元/吨、FDY304.68 (环比-136.62) 元/吨和 DTY150.61 (环比-157.96) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY15.60 (环比+6.10) 天、FDY 21.70 (环比+5.90) 天和 DTY 26.20 (环比+4.30) 天, 开工率 82.87% (环比+1.36pct)。

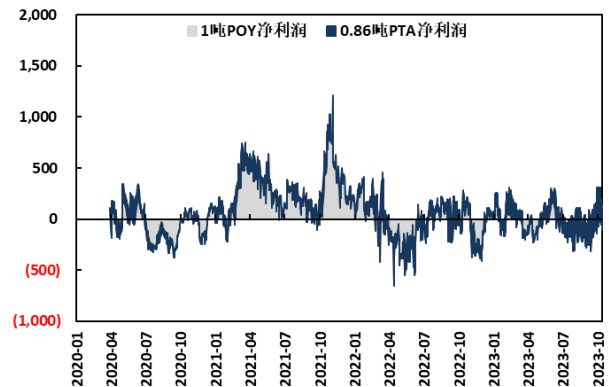
织布: 开工率小幅提升。本周织机开工率小幅回升, 坯布库存环比提升。本周江浙地区织布开工率为 64.83% (环比+0.82pct), 库存 34.90 天 (环比+0.10 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



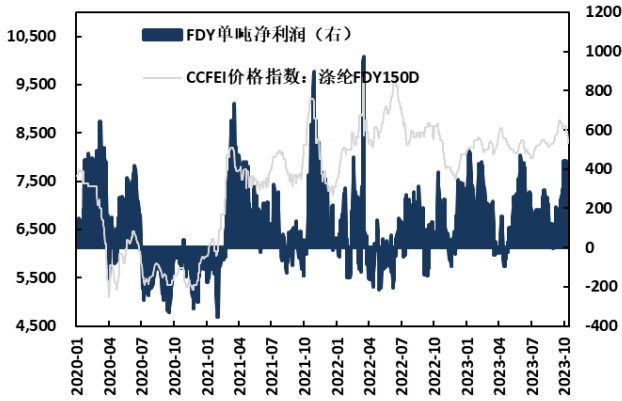
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



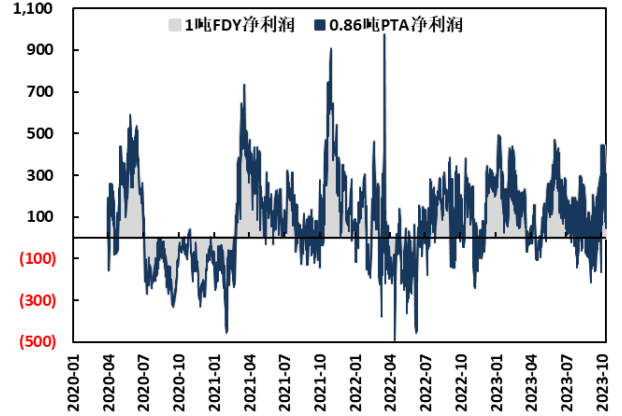
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



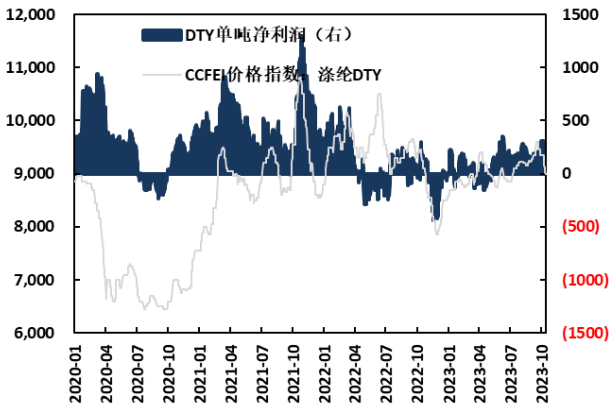
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



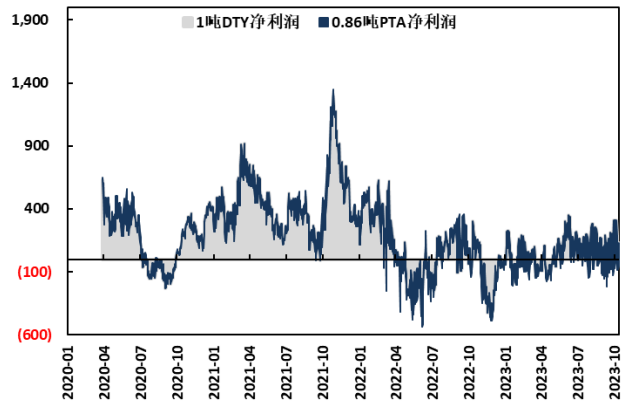
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



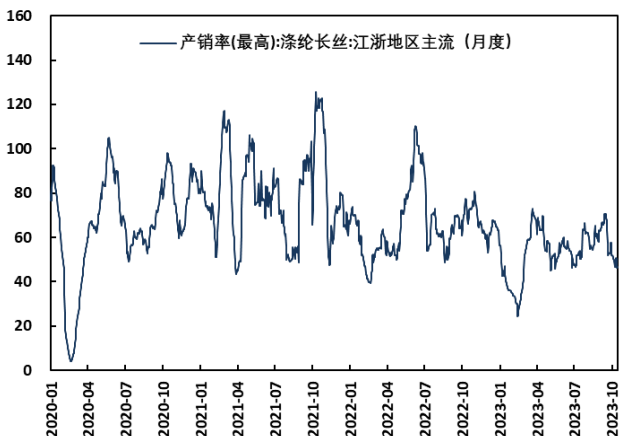
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



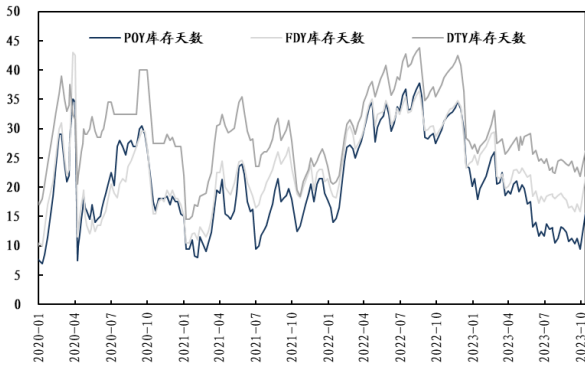
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



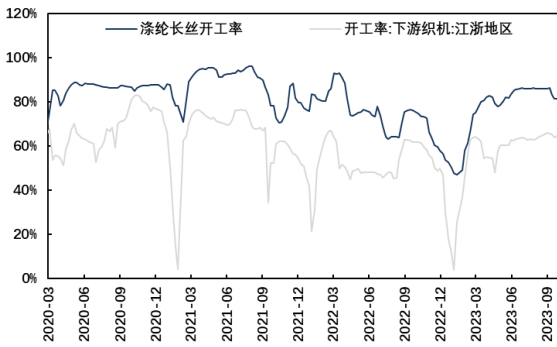
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



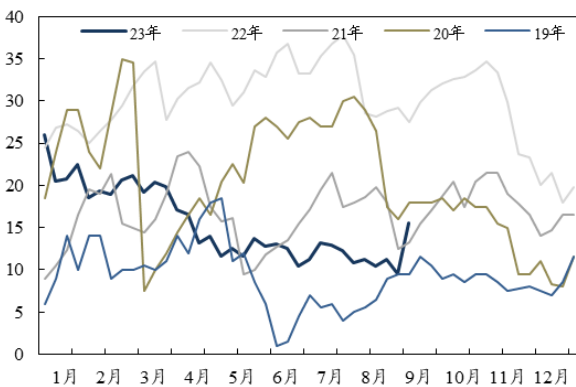
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



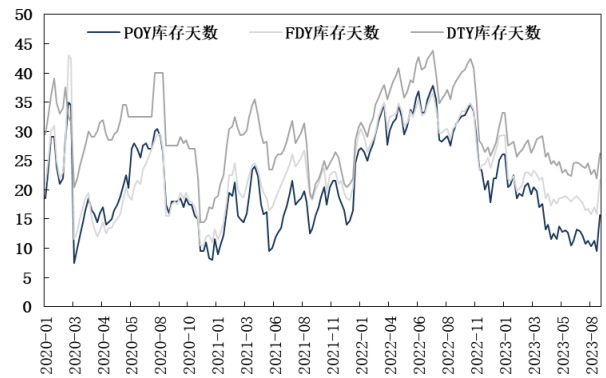
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



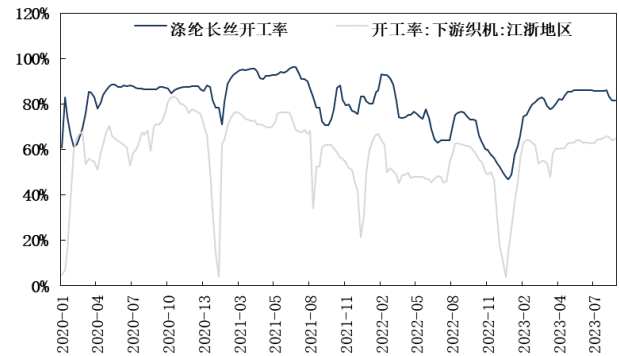
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



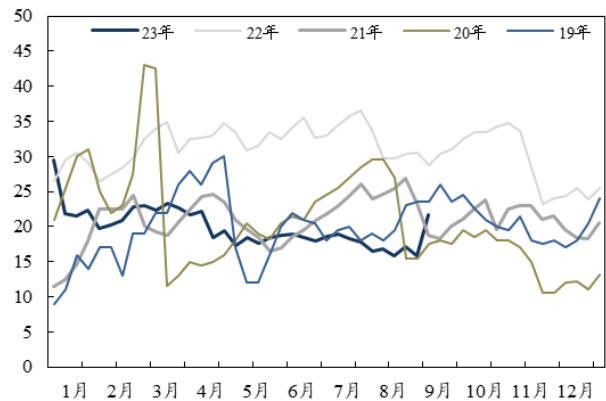
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



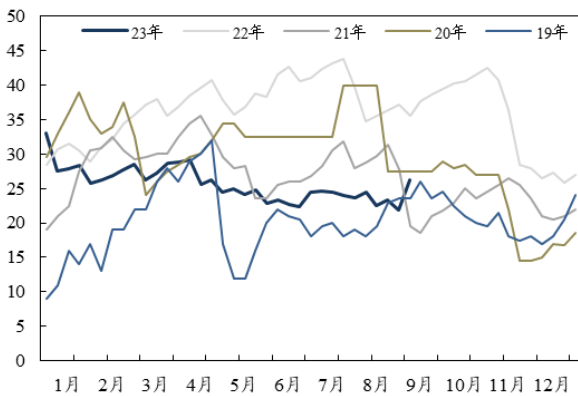
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



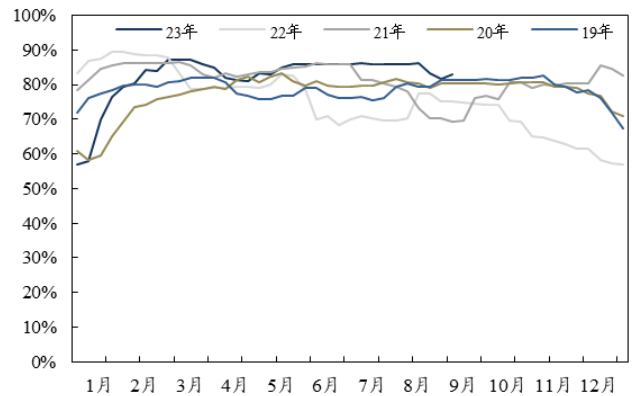
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



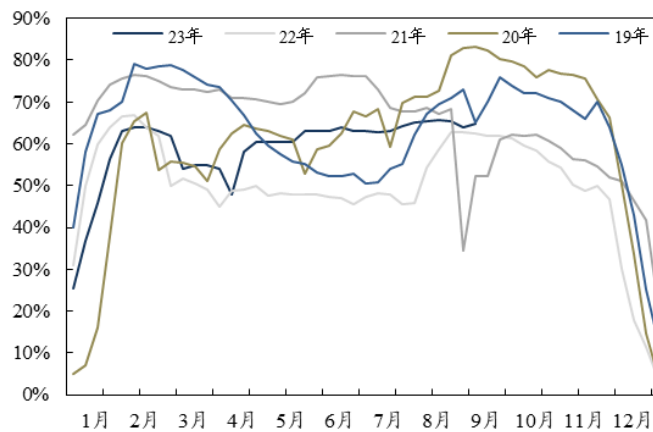
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)



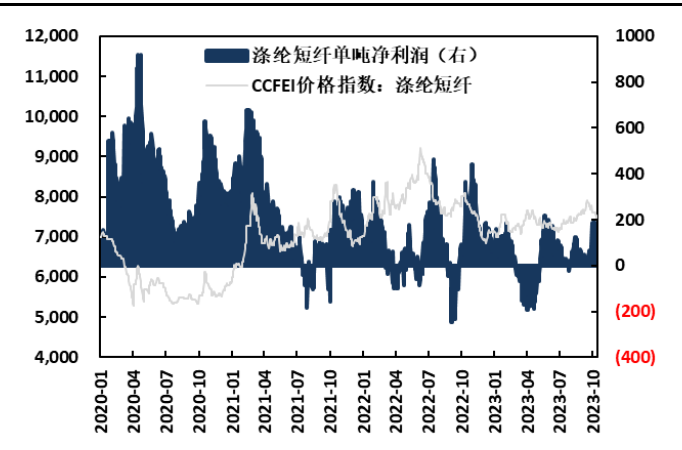
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 原料低位运行, 市场走跌。本周原料市场双双下跌, 成本端支撑较差; 供应方面, 周内前期停车短纤装置恢复至满负荷运行, 行业开工有所提升, 供应端支撑一般; 需求方面, 周内短纤价格不断走跌, 下游刚需谨慎拿货, 市场成单乏力, 需求面整体局势不乐观。本周涤纶短纤周均价格 7550.95 (环比-65.71) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 139.39 (环比-47.49) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 8.65 (环比+0.15) 天, 开工率 78.90% (环比+0.29pct)。

聚酯瓶片: 需求跟进缓慢, 市场弱势下滑。本周原料市场双双下跌, 成本端支撑较差; 供应方面, 市场新增减产企业, 整体行业开工再次降低, 货源产出量小幅减少, 但大厂仍以前期订单出货为主, 因市场行情持续下挫, 整体去库效果较差; 需求方面, 天气不断转凉, 下游软饮料采购意愿偏低, 维系刚需备货为主, 加之市场悲观情绪渲染, 贸易商谨慎跟进, 整体市场成交氛围低迷, 订单有限, 利好不足。总体来看, 市场供应

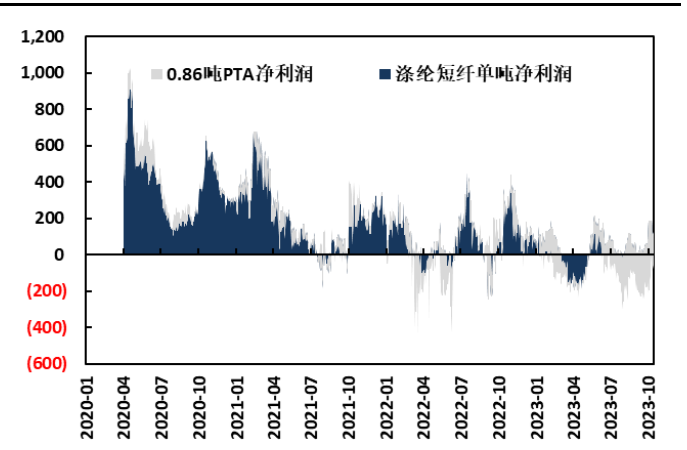
端减少，然下游及终端跟进步伐放缓，需求平平，聚酯瓶片市场成交重心不断下移。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7000.71（环比-99.29）元/吨，行业平均单吨净利润在-93.07（环比-69.78）元/吨，开工率 76.06%（环比-5.57pct）。

图28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



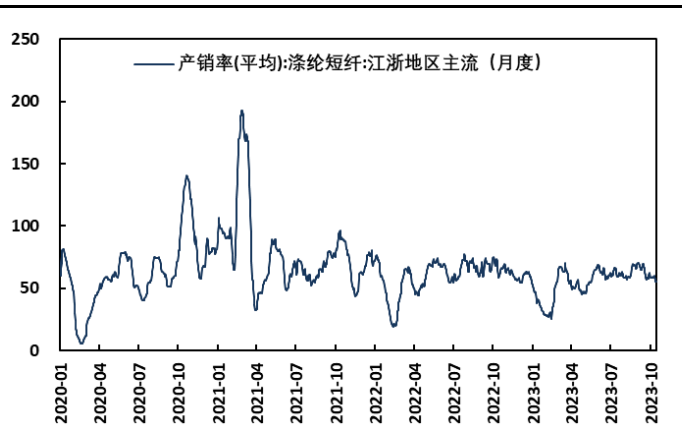
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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（%）



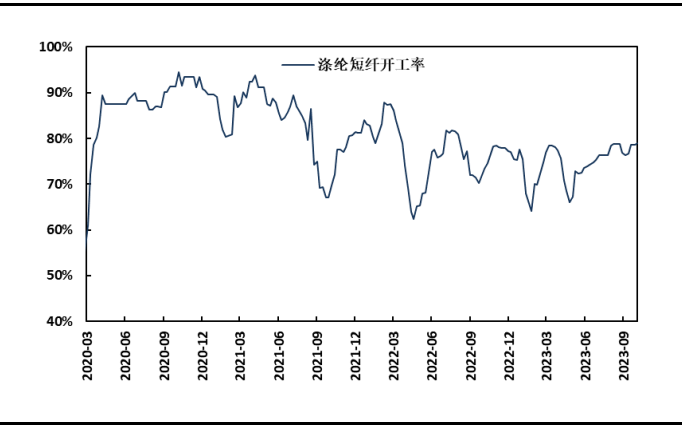
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



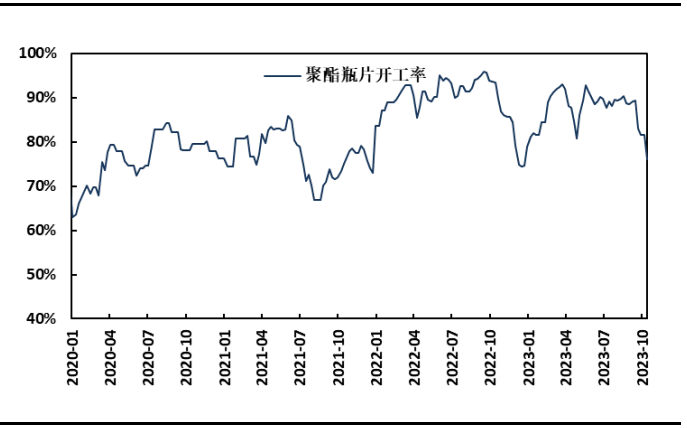
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率（%）



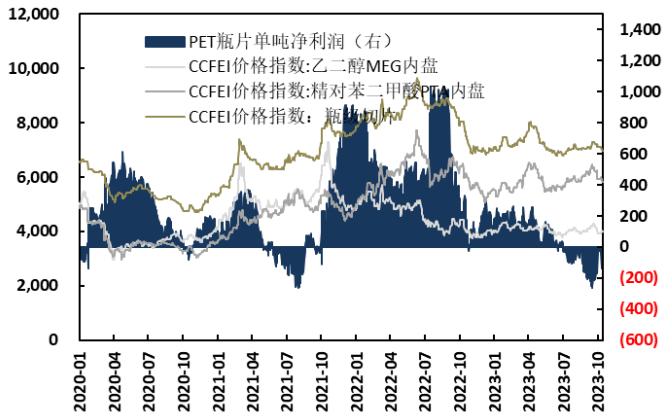
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率（%）



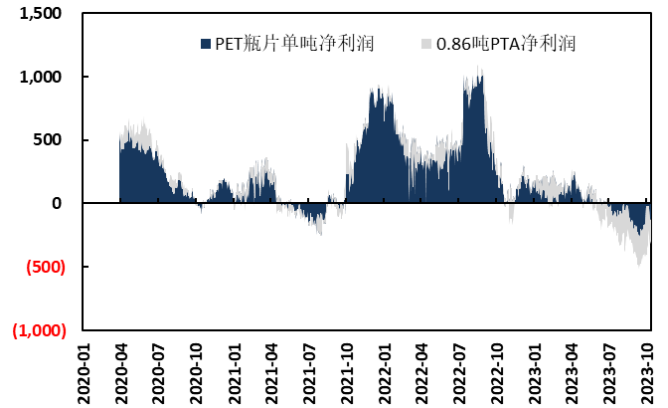
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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：地缘冲突影响暂未扩大，国际油价小幅下调。周前期，巴以冲突引发了市场对原油供应的担忧，然而拜登政府一直采取限制供应中断的政策，故市场认为巴以冲突不太可能扰乱实物原油流动，原油价格先涨后跌。周后期，国际能源署上调今年全球石油日均需求，市场对未来需求持乐观预期，国际原油价格再次上调。整体来看，地缘冲突目前暂未扩大至产油国，供给溢价可控，本周国际油价小幅下调。截至 2023 年 10 月 13 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 87.83（环比-0.39）美元/桶、85.60（环比-0.83）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

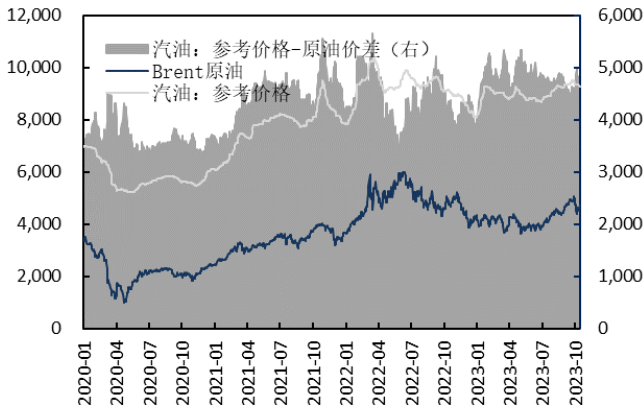
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/10/13	4602.40	4623.03	(20.63)	元/吨	87.83	88.22	(0.39)	美元/桶
WTI原油价格	2023/10/13	4503.99	4548.06	(44.08)	元/吨	85.60	86.43	(0.83)	美元/桶
汽油(95#)	2023/10/13	9767.70	9794.40	(26.70)	元/吨	185.64	186.13	(0.49)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/10/13	5165.30	5171.37	(6.07)	元/吨	97.81	97.91	(0.11)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/10/13	9339.00	9375.00	(36.00)	元/吨	177.49	178.16	(0.67)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/10/13	4736.60	4751.97	(15.37)	元/吨	89.66	89.94	(0.28)	美元/桶
柴油(0#)	2023/10/13	8281.57	8306.00	(24.43)	元/吨	157.39	157.84	(0.45)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/10/13	3679.17	3682.97	(3.80)	元/吨	69.56	69.63	(0.06)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/10/13	7247.00	7183.00	64.00	元/吨	137.73	136.50	1.23	美元/桶
航煤-原油价差	2023/10/13	2644.60	2559.97	84.63	元/吨	49.90	48.29	1.61	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

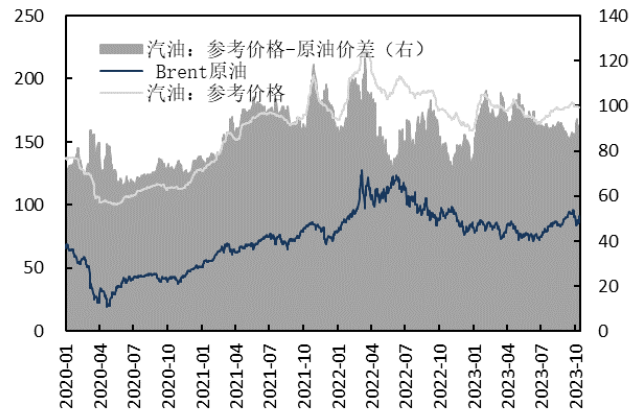
国内成品油：汽柴价格下调，航煤回升。汽油方面：随着天气转冷，居民驾车回归日常短途出行为主，汽油终端消费需求回缩。**柴油方面：**部分地区工程基建受下雨天影响开工走低，实际恢复程度或不及预期，导致业者对柴油的采购欲望不大。**航煤方面：**节假日期间资源有所消耗，业者库存低位，节后纷纷进行补货，价格有所推涨。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9339.00（环比-36.00）、8281.57（环比-24.43）、7247.00（环比+64.00）元/吨，折合 177.49（环比-0.67）、157.39（环比-0.45）、137.73（环比+1.23）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4736.60（环比-15.37）、3679.17（环比-3.80）、2644.60（环比+84.63）元/吨，折合 89.66（环比-0.28）、69.56（环比-0.06）、49.90（环比+1.61）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



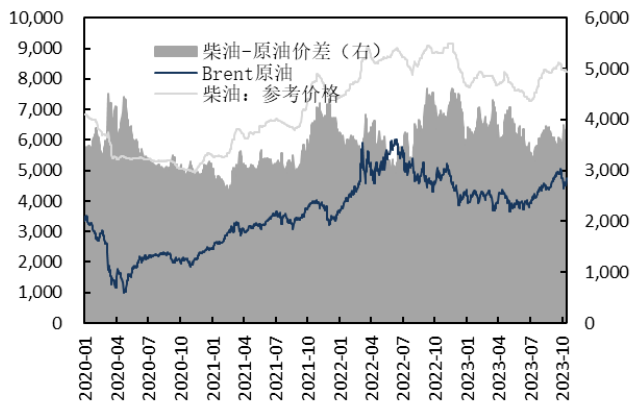
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



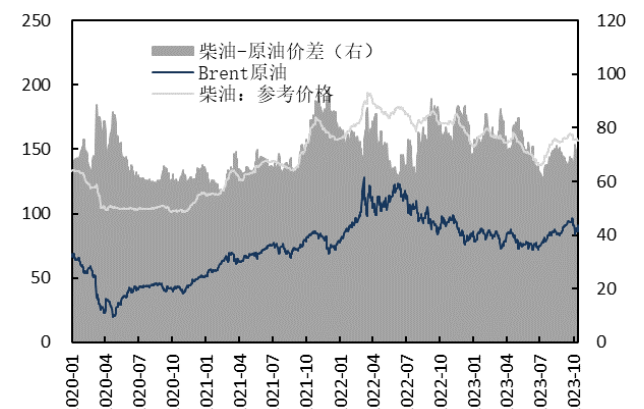
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



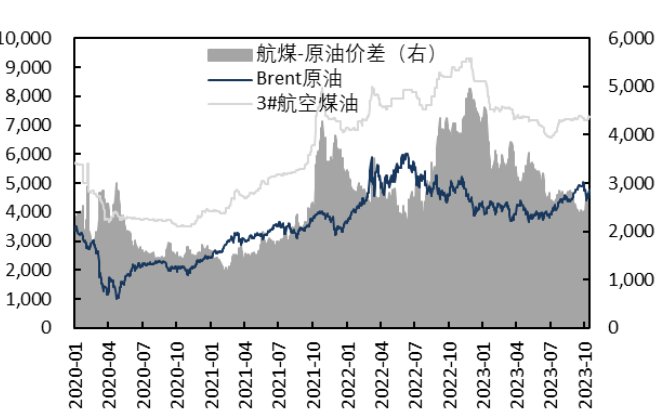
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



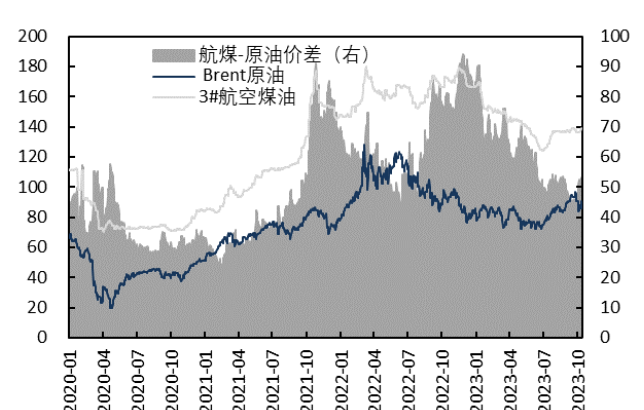
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/10/13	4602.40	4623.03	(20.63)	元/吨	87.83	88.22	(0.39)	美元/桶
92#无铅汽油:FOB新加坡	2023/10/13	4852.88	4866.57	(13.68)	元/吨	92.61	92.86	(0.25)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/10/13	250.48	243.54	6.94	元/吨	4.78	4.65	0.13	美元/桶
柴油(含硫0.05%):FOB新加坡	2023/10/13	6080.72	6414.72	(334.00)	元/吨	116.04	122.40	(6.36)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/10/13	1478.31	1791.69	(313.37)	元/吨	28.21	34.19	(5.98)	美元/桶
航空煤油:FOB新加坡	2023/10/13	5864.30	6143.03	(278.73)	元/吨	111.91	117.22	(5.31)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/10/13	1261.89	1520.00	(258.10)	元/吨	24.08	29.00	(4.92)	美元/桶
美国汽油	2023/10/13	4912.75	5082.23	(169.48)	元/吨	93.75	96.98	(3.23)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/10/13	310.34	459.20	(148.85)	元/吨	5.92	8.76	(2.84)	美元/桶
美国柴油	2023/10/13	6670.65	6814.83	(144.18)	元/吨	127.30	130.04	(2.74)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/10/13	2068.25	2191.80	(123.55)	元/吨	39.47	41.82	(2.35)	美元/桶
美国航煤	2023/10/13	6298.84	6324.56	(25.72)	元/吨	120.20	120.68	(0.48)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/10/13	1696.44	1701.53	(5.09)	元/吨	32.37	32.47	(0.09)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/10/13	5820.88	5992.91	(172.04)	元/吨	110.63	113.89	(3.26)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/13	1218.47	1369.88	(151.41)	元/吨	22.80	25.67	(2.87)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/10/13	6368.20	6521.33	(153.13)	元/吨	121.03	123.93	(2.90)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/13	1765.80	1898.30	(132.50)	元/吨	33.20	35.71	(2.51)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/10/13	6826.55	7046.00	(219.45)	元/吨	129.74	133.90	(4.16)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/13	2224.14	2422.97	(198.82)	元/吨	41.91	45.68	(3.77)	美元/桶

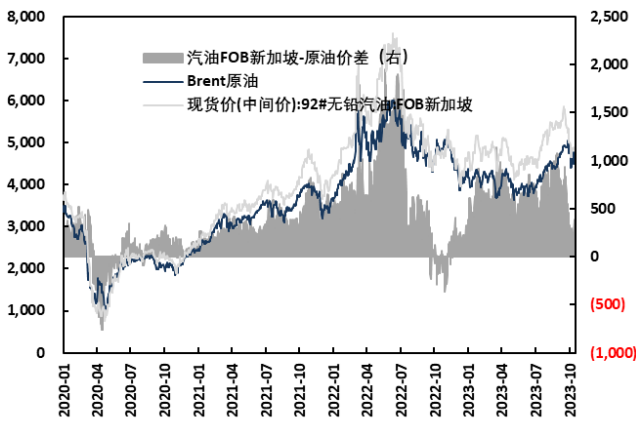
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4852.88 (环比-13.68)、6080.72 (环比-334.00)、5864.30 (环比-278.73) 元/吨, 折合 92.61 (环比-0.25)、116.04 (环比-6.36)、111.91 (环比-5.31) 美元/桶。与原油价差分别为 250.48 (环比+6.94)、1478.31 (环比-313.37)、1261.89 (环比-258.10) 元/吨, 折合 4.78 (环比+0.13)、28.21 (环比-5.98)、24.08 (环比-4.92) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4912.75 (环比-169.48)、6670.65 (环比-144.18)、6298.84 (环比-25.72) 元/吨, 折合 93.75 (环比-3.23)、127.30 (环比-2.74)、120.20 (环比-0.48) 美元/桶。与原油价差分别为 310.34 (环比-148.85)、2068.25 (环比-123.55)、1696.44 (环比-5.09) 元/吨, 折合 5.92 (环比-2.84)、39.47 (环比-2.35)、32.37 (环比-0.09) 美元/桶。

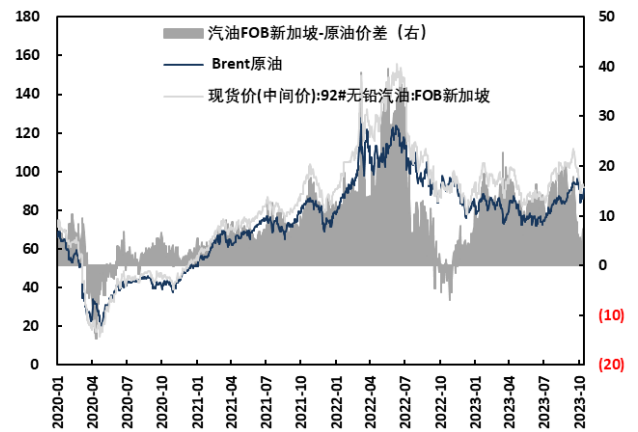
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5820.88 (环比-172.04)、6368.20 (环比-153.13)、6826.55 (环比-219.45) 元/吨, 折合 110.63 (环比-3.26)、121.03 (环比-2.90)、129.74 (环比-4.16) 美元/桶。与原油价差分别为 1218.47 (环比-151.41)、1765.80 (环比-132.50)、2224.14 (环比-198.82) 元/吨, 折合 22.80 (环比-2.87)、33.20 (环比-2.51)、41.91 (环比-3.77) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



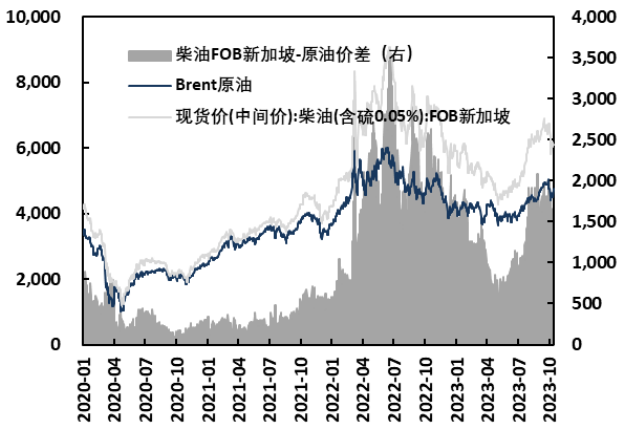
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



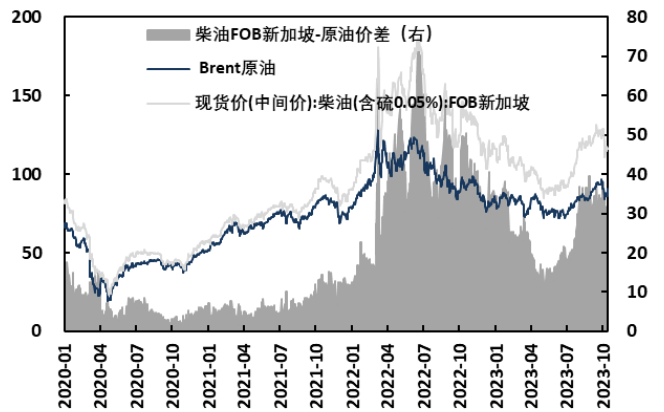
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



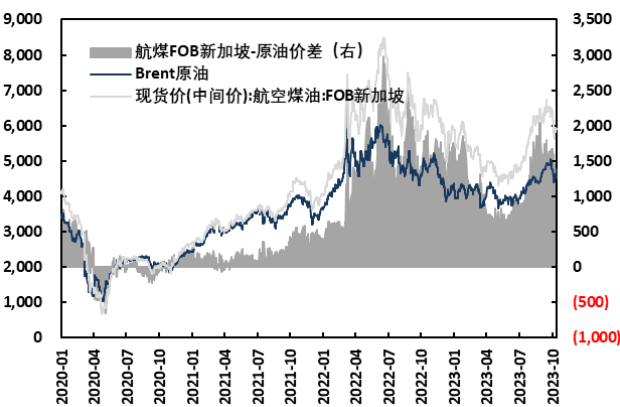
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



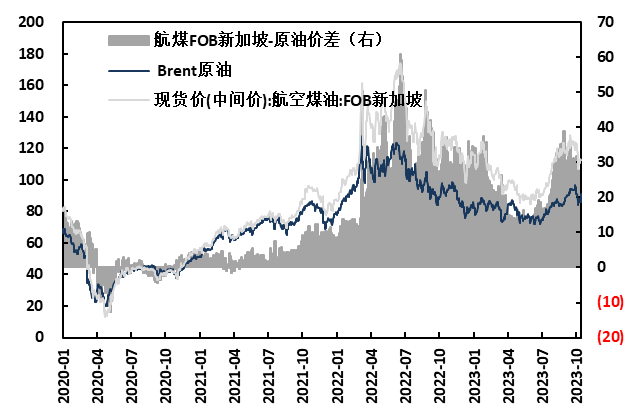
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



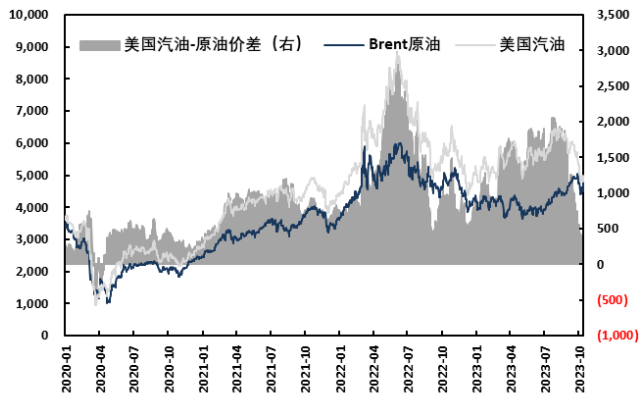
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



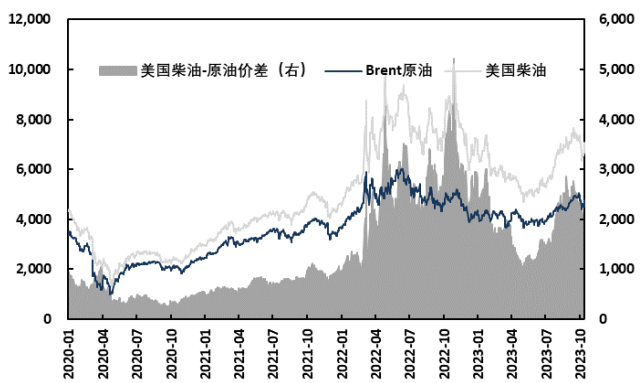
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



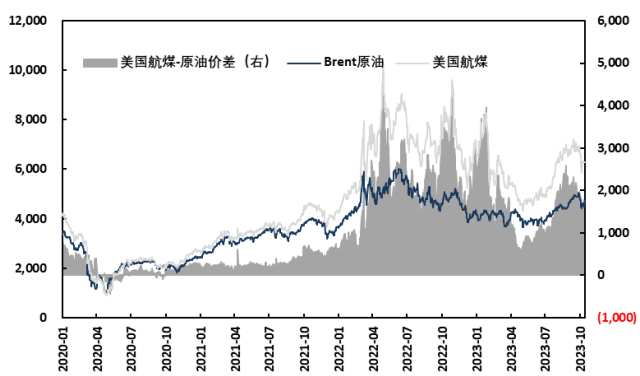
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



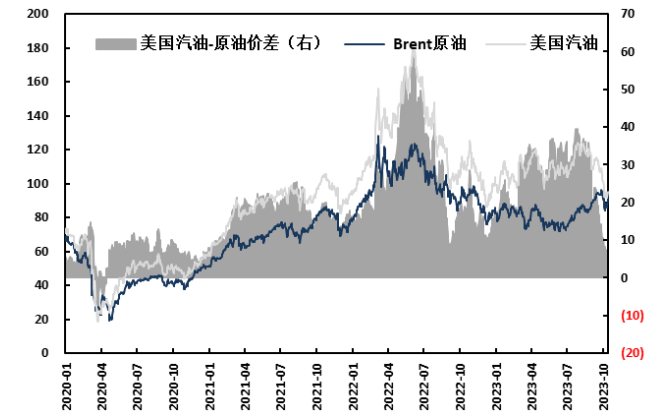
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



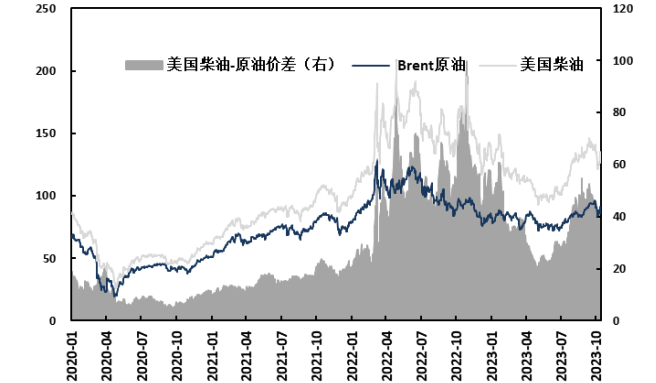
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



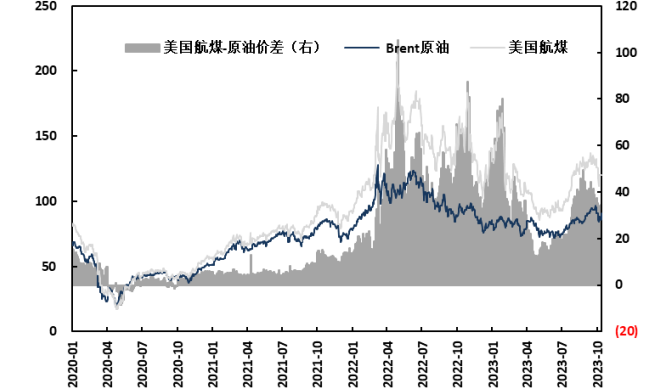
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



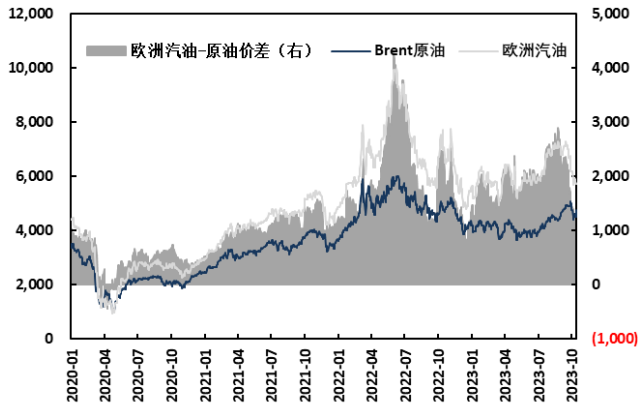
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



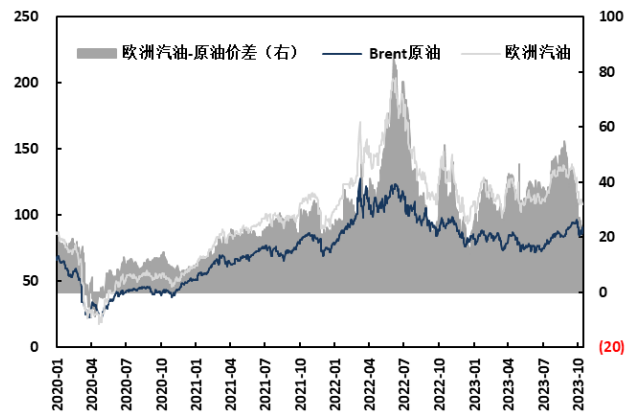
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



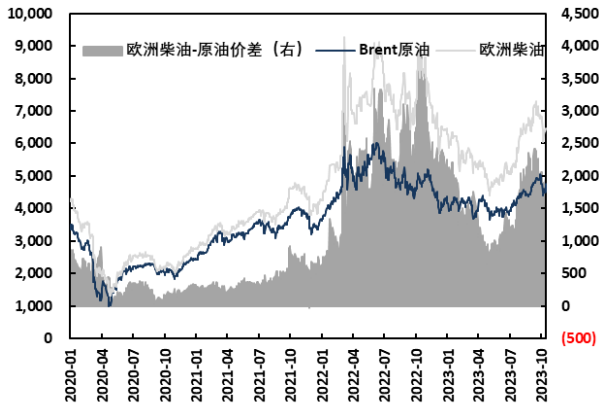
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



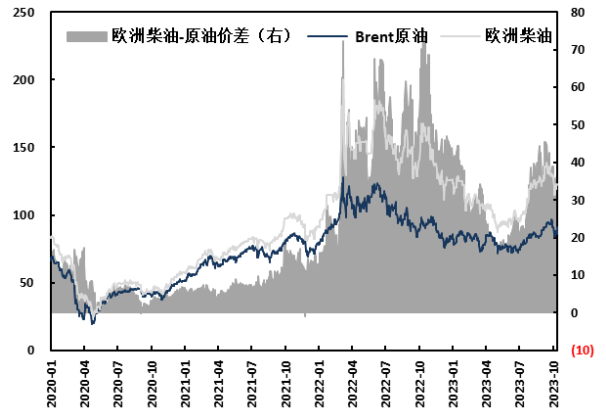
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



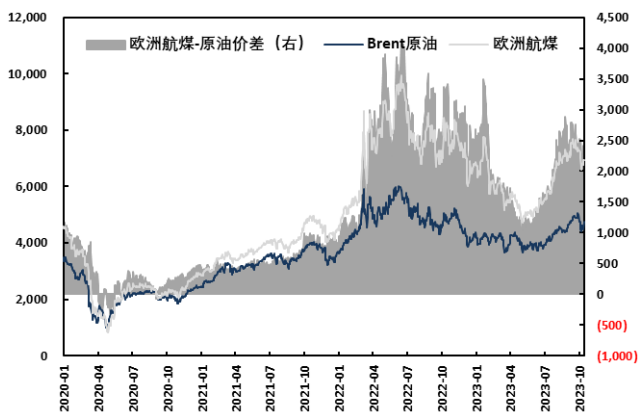
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



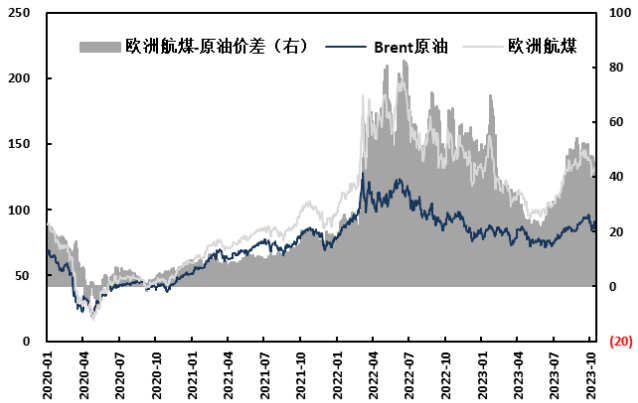
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6. 化工品板块

表7: 大炼化化工品周度数据跟踪表

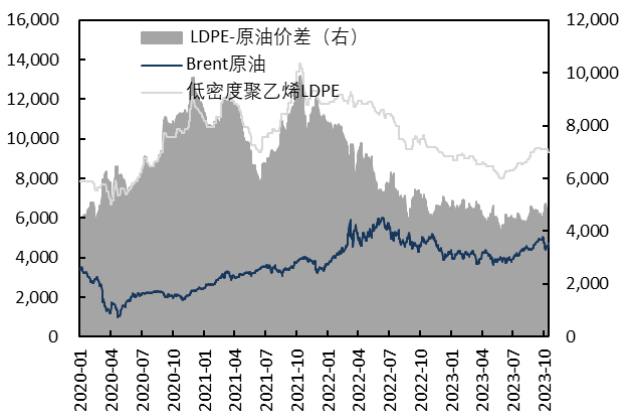
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/10/13	7935.71	8200.00	(264.29)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/10/13	3333.31	3576.97	(243.66)	元/吨
PX	2023/10/13	7563.08	7824.83	(261.75)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/10/13	2960.67	3201.80	(241.13)	元/吨
EO	2023/10/13	6800.00	6800.00	0.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/10/13	2197.60	2176.97	20.63	元/吨
乙二醇	2023/10/13	3984.29	3940.00	44.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/10/13	(581.01)	(763.36)	182.35	元/吨
DEG	2023/10/13	5442.86	5600.00	(157.14)	元/吨
DEG-原油价差	2023/10/13	840.45	976.97	(136.52)	元/吨
EVA发泡料	2023/10/13	13028.57	13000.00	28.57	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/10/13	8426.17	8376.97	49.20	元/吨
EVA光伏料	2023/10/13	14600.00	15100.00	(500.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/10/13	10258.99	10396.64	(137.65)	元/吨
LDPE	2023/10/13	9385.71	9450.00	(64.29)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/10/13	4783.31	4826.97	(43.66)	元/吨
LLDPE	2023/10/13	8085.29	8150.00	(64.71)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/10/13	3482.88	3526.97	(44.09)	元/吨
HDPE	2023/10/13	8657.14	8700.00	(42.86)	元/吨
HDPE-原油价差	2023/10/13	4054.74	4076.97	(22.23)	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/10/13	6244.37	6270.59	(26.21)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/10/13	1641.97	1647.56	(5.59)	元/吨
无规聚丙烯	2023/10/13	8764.29	8650.00	114.29	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/10/13	4161.88	4026.97	134.91	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/10/13	8021.43	8050.00	(28.57)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/10/13	3419.02	3426.97	(7.95)	元/吨
丁二烯	2023/10/13	8714.29	8800.00	(85.71)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/10/13	4111.88	4176.97	(65.09)	元/吨
异丁烯	2023/10/13	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/10/13	7197.60	7176.97	20.63	元/吨
苯乙烯	2023/10/13	8642.86	8900.00	(257.14)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/10/13	4040.45	4276.97	(236.52)	元/吨
PC	2023/10/13	17500.00	17500.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/10/13	12897.60	12876.97	20.63	元/吨
石脑油	2023/10/13	4751.31	4903.03	(151.72)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/10/13	148.91	280.00	(131.09)	元/吨
MMA	2023/10/13	11407.14	11750.00	(342.86)	元/吨
MMA-原油价差	2023/10/13	6804.74	7126.97	(322.23)	元/吨
乙腈	2023/10/13	10614.29	10400.00	214.29	元/吨
乙腈-原油价差	2023/10/13	6011.88	5776.97	234.91	元/吨
丙烯腈	2023/10/13	10071.43	10000.00	71.43	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/10/13	5469.02	5376.97	92.05	元/吨
丙酮	2023/10/13	7600.00	7700.00	(100.00)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/10/13	2997.60	3076.97	(79.37)	元/吨
苯酚	2023/10/13	9042.86	9500.00	(457.14)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/10/13	4440.45	4876.97	(436.52)	元/吨
丙烯	2023/10/13	6156.17	6177.32	(21.15)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/10/13	1553.76	1554.29	(0.53)	元/吨
C5	2023/10/13	6150.00	6150.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/10/13	1547.60	1526.97	20.63	元/吨
C9	2023/10/13	6300.00	6250.00	50.00	元/吨
C9-原油价差	2023/10/13	1697.60	1626.97	70.63	元/吨
正己烷	2023/10/13	13250.00	11750.00	1500.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/10/13	8647.60	7126.97	1520.63	元/吨
燃料油	2023/10/13	5600.00	5700.00	(100.00)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/10/13	997.60	1076.97	(79.37)	元/吨
硫磺	2023/10/13	983.57	1001.00	(17.43)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/10/13	(3618.83)	(3622.03)	3.20	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：供需压力仍存，价格环比下调。本周上游原料价格下跌，对下游聚乙烯的支撑乏力；供给方面，本周新增检修产能 60 万吨左右，整体开工率偏低，供应端存一定支撑；需求方面，节后实际需求并未达到预期水平，包装、建筑等下游行业的开工率仍维持在较低水平，此外，部分地区的极端天气也对户外施工产生了影响，进一步降低了对聚乙烯的需求。整体来看，市场供需压力仍存，聚乙烯价格环比下调。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9385.71(环比-64.29)、8085.29 (环比-64.71)、8657.14 (环比-42.86) 元/吨，与原油价差分别为 4783.31 (环比-43.66) 、3482.88 (环比-44.09) 、4054.74 (环比-22.23) 元/吨。

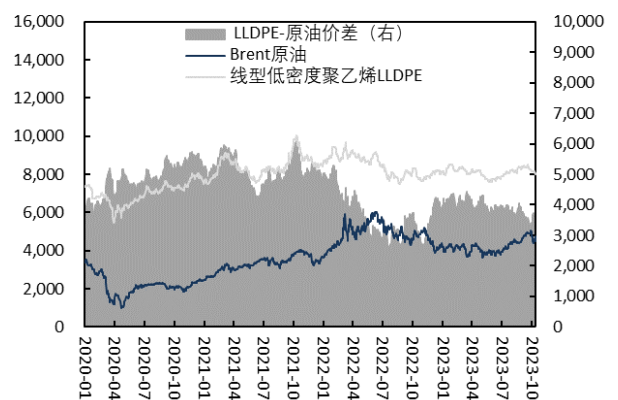
EVA：发泡 EVA 价格企稳，光伏 EVA 价格下调。本周场内气氛略淡，下游需求逢低采买跟进，成交围绕商谈，业者心态谨慎迷茫。本周发泡 EVA 均价 13028.57 (环比+28.57) 元/吨，发泡 EVA-原油价差 8426.17 (环比+49.20) 元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 14600.00(环比-500.00)元/吨，光伏 EVA-原油价差 10258.99 (环比-137.65) 元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 15200.00 (环比+0.00) 元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 14771.43 (环比-428.75) 元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



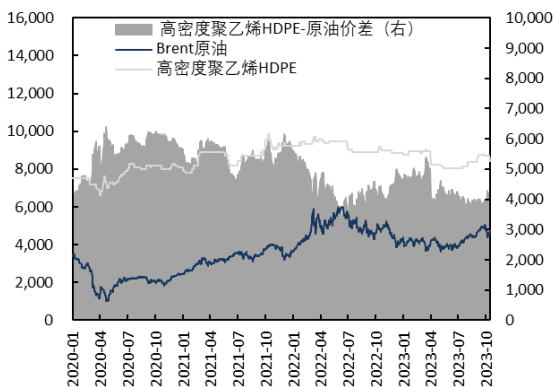
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



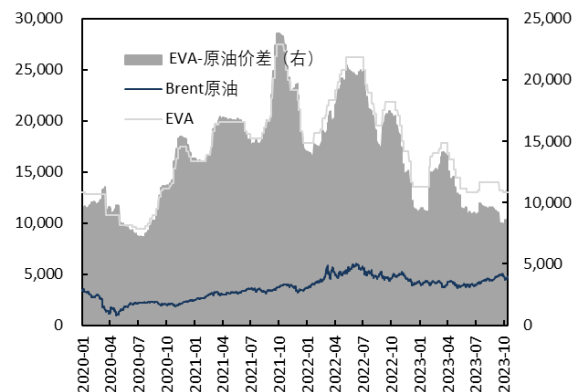
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



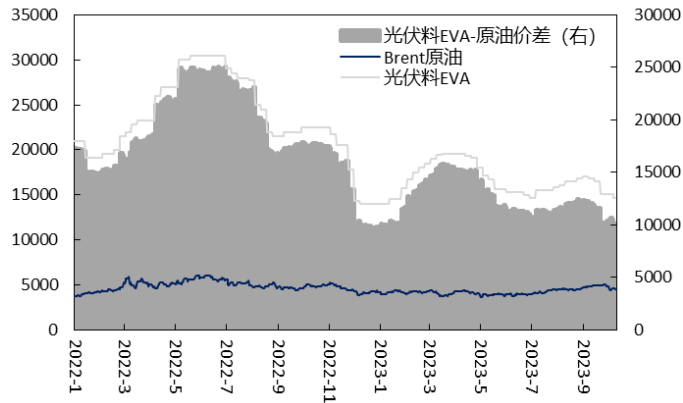
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图63: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图64: 原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

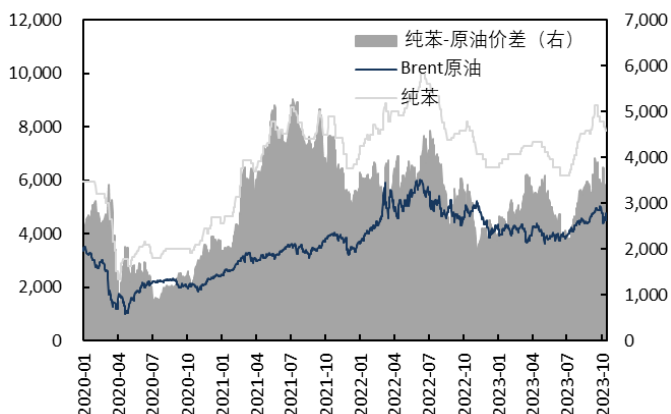


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 需求表现较差, 市场疲软运行。本周原油价格小幅回落, 成本端支撑一般; 供应方面, 本周国内纯苯开工率小幅下降, 供应端有一定支撑; 需求方面, 当前纯苯下游多数行业盈利欠佳, 且部分下游工厂未来存停车计划, 故需求端表现较差。本周纯苯均价 7935.71 (环比-264.29) 元/吨, 纯苯-原油价差 3333.31 (环比-243.66) 元/吨。

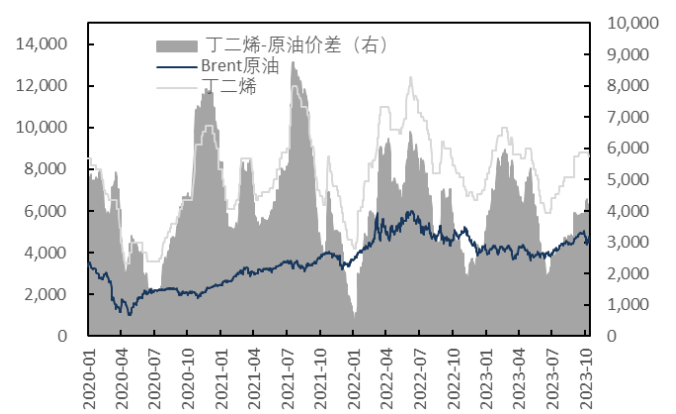
苯乙烯: 价格跟随成本下行。本周原料纯苯市场疲软运行, 成本端支撑较弱; 供应方面, 本周国内苯乙烯行业开工率变化不大, 供应端支撑一般; 需求方面, 节后归来, 下游行业厂家装置陆续恢复重启, 国产开工提升, 但下游行业盈利水平持续不佳, 市场交投氛围清淡。本周苯乙烯均价 8642.86 (环比-257.14) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4040.45 (环比-236.52) 元/吨。

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)

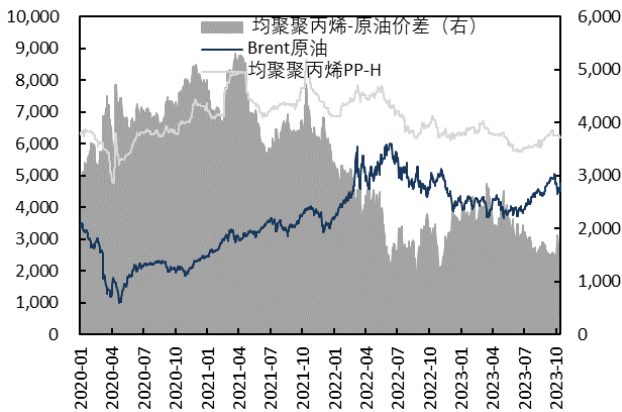


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯：供需格局一般，价格小幅走跌。周内丙烯价格下跌，成本端支撑不佳；供应方面，本周装置故障检修带来的生产端损耗较上周小幅减少，且国内装置检修计划陆续完成，后续供应存放量趋势，供应端压力较大；需求方面，下游订单增速放缓，现货价格上行困难，厂家频繁下调出厂价格，贸易商让利出货意愿明显，下游新增订单不足，成交气氛一般。整体来看，本周聚丙烯市场利空因素偏多，厂家纷纷下调报价，仅无规聚丙烯报价有所上调。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6244.37（环比-26.21）、8764.29（环比+114.29）、8021.43（环比-28.57）元/吨，与原油价差分别为 1641.97（环比-5.59）、4161.88（环比+134.91）、3419.02（环比-7.95）元/吨。

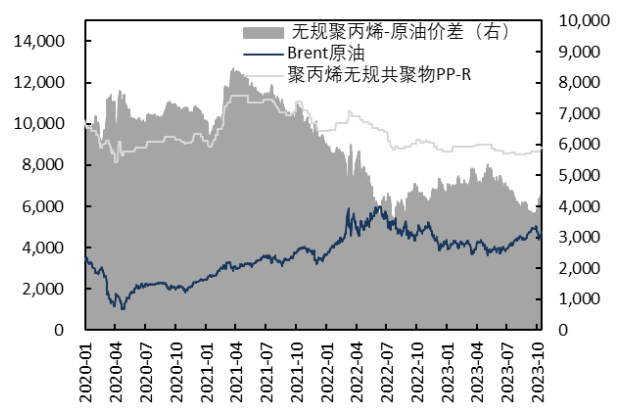
丙烯腈：供应存利好支撑，市场价格上调。周内丙烯价格下跌，成本端支撑不佳；供应方面，场内部分装置检修，整体开工不高，给予市场一定利好支撑；需求方面，下游需求表现偏淡，多以消化囤货为主，市场交投氛围一般。总体来看，供应端有一定支撑，本周丙烯腈价格有所上调。本周丙烯腈均价 10071.43（环比+71.43）元/吨，丙烯腈-原油价差 5469.02（环比+92.05）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



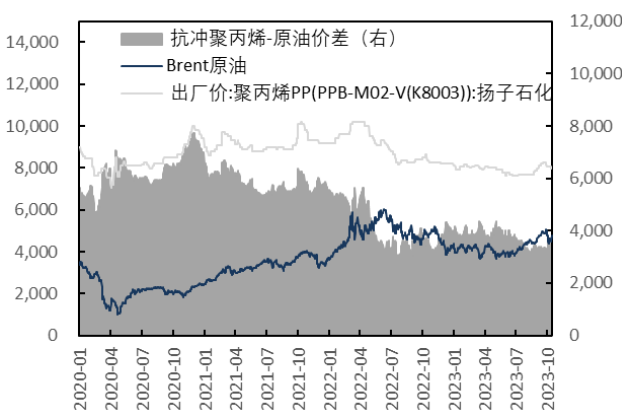
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图68：原油、无规聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



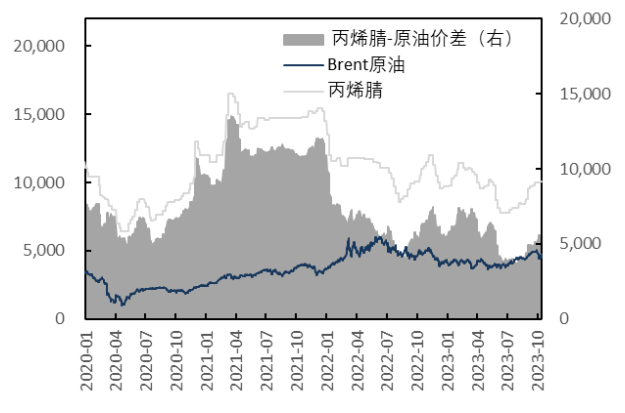
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

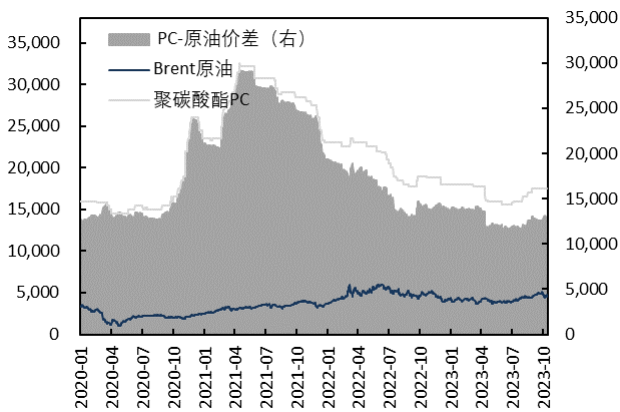


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：价格整体维稳。原料双酚 A 价格下行，成本端支撑不佳；供应方面，本周 PC 行业开工率较上周相比下滑，市场整体供货数量有所降低，供应端存一定支撑；需求方面，双节假期过后，PC 下游买盘刚需采买，市场整体交投气氛清冷，实际成交零散小单为主。整体来看，在成本、供需博弈下，本周 PC 市场企稳运行。本周 PC 均价 17500.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差 12897.60（环比+20.63）元/吨。

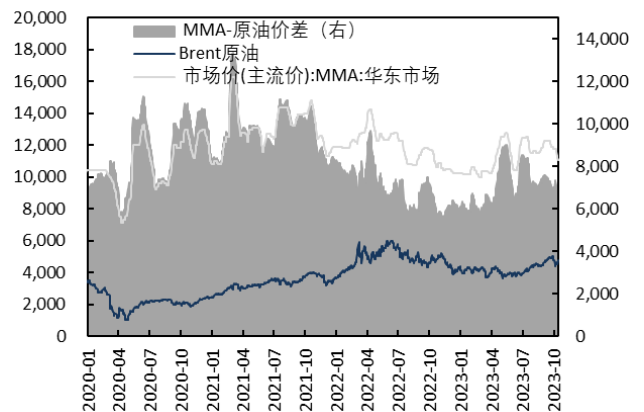
MMA：下游需求平淡，市场价格下跌。本周虽部分装置停车检修，但行业整体供应充裕，厂商大多下调报盘；另外，下游需求端后市心态偏空，采买积极性不高，且跌势受不买跌心态影响，跟进愈发谨慎，压价还盘，实单跟进积极性不高，厂商走货不畅商谈持续让利，价格重心不断下移。本周 MMA 均价 11407.14（环比-342.86）元/吨，MMA-原油价差 6804.74（环比-322.23）元/吨。

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>