

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：下游需求跟进有限，聚酯链继续承压运行

增持（维持）

2023年10月22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20日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比-2.24%）、新凤鸣（环比-2.89%）、恒力石化（环比-3.08%）、桐昆股份（环比-3.86%）、东方盛虹（环比-6.09%）、荣盛石化（环比-7.82%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比-6.54%）、恒逸石化（环比-8.40%）、桐昆股份（环比-8.77%）、新凤鸣（环比-8.80%）、东方盛虹（环比-10.11%）、荣盛石化（环比-11.80%）。
- 【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2180.28元/吨，环比减少-245.40元/吨（环比-10.12%）；国外重点大炼化项目本周价差为1140.06元/吨，环比减少-97.02元/吨（环比-7.84%），本周布伦特原油周均价为90.70美元/桶，环比增加2.87美元/桶（环比+3.27%）。
- 【聚酯板块】下游需求跟进有限，聚酯链继续承压运行。**PX方面，周内部分装置提负，叠加下游PTA开工率下降，供需表现疲软，市场重心延续下行。PTA方面，业内对后市普遍看空，市场价格下行。MEG方面，多空交织，价格维稳运行。长丝方面，下游需求跟进有限，叠加荣盛盛元装置重启，市场重心下行。短纤、瓶片方面，成本端支撑欠佳，市场交投氛围平淡，价格均有下调。
- 【炼油板块】原油：中东紧张局势加剧，国际油价宽幅上涨。**本周，中东紧张局势出现进一步升级，加沙医院遇袭造成数百人死伤。受此事件影响，约旦、埃及和巴勒斯坦领导人取消了原定与美国总统拜登举行的峰会，外交进程中断，打击了市场对局势缓和的预期，油价宽幅上涨。  
**国内成品油：汽柴油价格下调，航煤回升。****汽油方面：**天气降温，空调用油量减少，同时节假日后人们出行以上班通勤为主，汽油需求逐渐疲软。**柴油方面：**市场需求不及往年，下游贸易商观望情绪较浓。**航煤方面：**成本利好叠加业者进行阶段性刚需补货，航煤价格持续上行。
- 【化工板块】市场表现延续弱势，价格价差以回调为主。**PE方面，供需压力仍存，市场价格延续弱势。PP方面，虽供给端压力减小，但下游仍以刚需为主，市场价格涨跌互现。EVA方面，市场气氛低迷难振，发泡EVA和光伏EVA价格均下调。纯苯方面，供需端利好不足，整体价格下行。苯乙烯方面，本周工厂装置故障与停车减负集中，供给端利好支撑下价格小幅上行。丙烯腈方面，成本端支撑尚可，但需求端疲态难改，市场价格环比持平。PC方面，市场价格持续走低。MMA方面，供给充裕但需求依旧疲软，商谈重心持续下移，市场跌势延续。
- 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：长丝出货不佳导致累库，成品油及化工品均弱势运行》

2023-10-15

## 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	2023/10/20	-7.82%	-11.80%	-11.22%	-4.83%	-10.76%					
恒力石化	2023/10/20	-3.08%	-6.54%	-6.98%	-12.83%	-10.75%					
东方盛虹	2023/10/20	-6.09%	-10.11%	-11.85%	-31.73%	-18.85%					
恒逸石化	2023/10/20	-2.24%	-8.40%	-0.85%	-5.03%	-0.71%					
桐昆股份	2023/10/20	-3.86%	-8.77%	-5.04%	5.05%	-3.53%					
新凤鸣	2023/10/20	-2.89%	-8.80%	-0.72%	37.35%	14.25%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至10月20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	13.86	975.62	2,318	7,029	12,280	15,875	42.00	13.86	7.97	6.13
002493.SZ	荣盛石化	10.84	1,097.61	3,340	4,546	10,571	15,281	32.85	24.09	10.42	7.18
000301.SZ	东方盛虹	10.49	693.52	548	4,963	8,847	9,655	131.13	13.99	7.83	7.18
603225.SH	新凤鸣	12.43	190.11	-205	1,103	2,076	2,589	-	17.26	9.14	7.36
601233.SH	桐昆股份	13.94	336.11	130	2,007	4,184	6,028	278.80	16.80	8.01	5.58
000703.SZ	恒逸石化	6.98	255.91	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.02	11.44	9.31
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	1030.78	-23.46	370.46	-4.62	美元/吨	/	/	万吨	80.23%	0.95%	
MEG	4006.43	22.14	-747.19	-12.07	元/吨	109.31	-1.94	万吨	52.92%	-0.22%	
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	
											涤纶长丝
PTA	5847.14	-6.14	-198.33	36.29	元/吨	5.10	0.6	天	74.42%	-1.55%	
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	
											涤纶短纤
											聚酯瓶片
POY	7670.71	-15.29	86.27	-6.07	元/吨	15.90	0.80	天	83.98%	2.02%	
FDY	8294.29	-15.71	234.66	-7.02	元/吨	21.60	-0.10	天	83.98%	2.02%	
DTY	9000.00	-11.86	105.71	-4.90	元/吨	28.10	1.90	天	83.98%	2.02%	
涤纶短纤	7501.43	-4.52	139.85	0.46	元/吨	8.71	0.6	天	78.90%	0.9%	
聚酯瓶片	6957.14	-4.57	-88.66	4.41	元/吨	/	/	天	74.34%	-1.72%	
聚酯下游	织布		/	/		35.1	0.20	天	65.98%	1.15%	
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	2180.28	-245.40	-10.12%	-15.39%	国外炼化项目	1140.06	-97.02	-7.84%	-15.46%	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
	WTI	87.49	1.89	2.20%	2.98%	美元/桶	4604.15	100.16	2.22%	3.95%	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	175.91	-1.59	85.21	-4.45	美元/桶	9257.29	-81.71	4503.67	-232.93	元/吨
	柴油	156.34	-1.05	65.65	-3.92	美元/桶	8227.86	-53.71	3474.24	-204.93	元/吨
	航空煤油	139.99	2.26	49.30	-0.61	美元/桶	7367.43	120.43	2613.81	-30.79	元/吨
	汽油	94.34	1.65	3.61	-1.25	美元/桶	4944.49	87.42	190.87	-63.80	元/吨
	柴油	119.74	3.36	29.01	0.46	美元/桶	6275.67	177.36	1522.05	26.15	元/吨
	航空煤油	115.68	3.53	24.95	0.63	美元/桶	6062.95	185.93	1309.33	34.71	元/吨
	汽油	97.59	3.84	6.89	0.97	美元/桶	5114.74	202.00	361.12	50.78	元/吨
	柴油	132.76	5.46	42.06	2.59	美元/桶	6958.09	287.44	2204.47	136.22	元/吨
	航空煤油	126.80	5.52	36.10	2.65	美元/桶	6645.81	290.69	1892.19	139.48	元/吨
	汽油	113.53	2.65	22.83	-0.22	美元/桶	5974.56	140.35	1220.94	-10.85	元/吨
	柴油	126.54	4.65	35.84	1.78	美元/桶	6659.19	246.13	1905.57	94.91	元/吨
	航空煤油	135.91	5.17	45.21	2.30	美元/桶	7152.40	273.35	2398.78	122.13	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光伏料	13850.00	-750.00	9096.38	-936.93	纯苯	7850.00	-85.71	3096.38	-236.93	元/吨
	EVA发泡料	12500.00	-528.57	7759.11	-667.05	苯乙烯	8700.00	57.14	3946.38	-94.07	元/吨
	LDPE	9300.00	-85.71	4559.11	-224.20	丙烯腈	10100.00	28.57	5346.38	-122.64	元/吨
	LLDPE	8008.00	-77.29	3254.38	-228.50	聚碳酸酯	17200.00	-300.00	12446.38	-451.21	元/吨
	HDPE	8400.00	-257.14	3659.11	-395.63	MMA	10742.86	-664.29	5989.24	-815.50	元/吨
	均聚聚丙烯	6187.96	-51.87	1434.34	-203.08	EO	6800.00	0.00	2046.38	-151.21	元/吨
	无规聚丙烯	8850.00	85.71	4109.11	-52.77	苯酚	8471.43	-571.43	3717.81	-722.64	元/吨
	抗冲聚丙烯	7975.00	-46.43	3234.11	-184.91	丙酮	7414.29	-185.71	2660.67	-336.93	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 20 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比-2.24%）、新凤鸣（环比-2.89%）、恒力石化（环比-3.08%）、桐昆股份（环比-3.86%）、东方盛虹（环比-6.09%）、荣盛石化（环比-7.82%）。

近一月涨跌幅为恒力石化（环比-6.54%）、恒逸石化（环比-8.40%）、桐昆股份（环比-8.77%）、新凤鸣（环比-8.80%）、东方盛虹（环比-10.11%）、荣盛石化（环比-11.80%）。

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	2023/10/20	-7.82%	-11.80%	-11.82%	-4.83%	-10.76%
恒力石化	2023/10/20	-3.08%	-6.54%	-6.98%	-12.83%	-10.75%
东方盛虹	2023/10/20	-6.09%	-10.11%	-11.85%	-31.73%	-18.85%
恒逸石化	2023/10/20	-2.24%	-8.40%	-0.85%	-5.03%	-0.71%
桐昆股份	2023/10/20	-3.86%	-8.77%	-5.04%	5.05%	-3.53%
新凤鸣	2023/10/20	-2.89%	-8.80%	-0.72%	37.35%	14.25%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

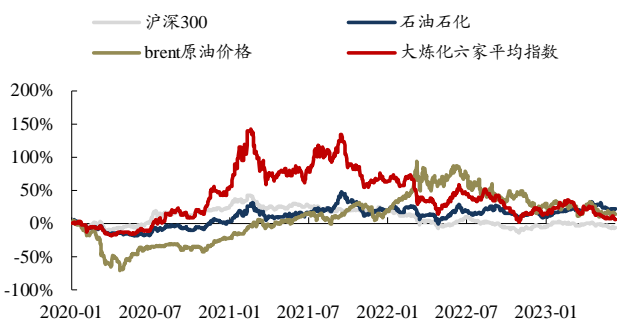
表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	13.86	975.62	2,318	7,029	12,280	15,875	42.00	13.86	7.97	6.13
002493.SZ	荣盛石化	10.84	1,097.61	3,340	4,546	10,571	15,281	32.85	24.09	10.42	7.18
000301.SZ	东方盛虹	10.49	693.52	548	4,963	8,847	9,655	131.13	13.99	7.83	7.18
603225.SH	新凤鸣	12.43	190.11	-205	1,103	2,076	2,589	-	17.26	9.14	7.36
601233.SH	桐昆股份	13.94	336.11	130	2,007	4,184	6,028	278.80	16.80	8.01	5.58
000703.SZ	恒逸石化	6.98	255.91	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.02	11.44	9.31

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 10 月 20 日收盘

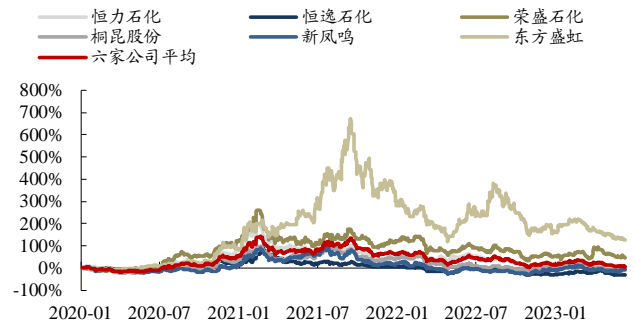
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 10 月 20 日，石油石化行业指数涨幅为+22.55%，沪深 300 指数涨幅为-14.30%，brent 原油价格涨幅为+39.64%，六家炼化公司平均指数涨幅为+7.74%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

## 2.2. 六大炼化公司本周重点公告

**【恒力石化: 关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份结果的公告】** 2022年10月21日, 公司公告实际控制人陈建华、范红卫夫妇和/或控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人中的任一/多个主体将于2022年10月20日起12个月内, 增持公司股份, 合计增持金额规模不低于人民币7.5亿元, 不超过人民币15亿元。截至2023年10月20日, 本次增持计划期限已届满。控股股东之一致行动人恒峰投资通过自有账户和华银旭阳1号私募基金, 采取集中竞价交易方式累计直接和间接增持公司股份5059万股, 占公司总股本的0.72%, 累计增持金额为7.50亿元(不含佣金、过户费等交易费用), 达到增持计划的下限要求, 本次增持计划已在增持期限内实施完毕。

**【新凤鸣: 关于全资子公司江苏新拓向其全资子公司增资的公告】** 公司全资子公司江苏新拓以自有资金向其全资子公司徐州阳光新增1.5亿元人民币注册资本, 新增注册资本后徐州阳光注册资本变更为2.0亿元人民币, 并仍为江苏新拓全资子公司。

**【新凤鸣: 关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的公告】** 2023年1月17日, 公司召开董事会审议通过了《关于公司非公开发行股票方案的议案》等相关议案。自公布本次向特定对象发行股票方案以来, 公司一直与中介机构积极推进相关工作。现基于公司本次向特定对象发行股票的进展情况, 并综合考虑资本市场环境及公司整体发展规划等因素, 经与相关各方充分沟通及审慎分析后, 公司决定终止本次向特定对象发行股票事项并向上交所申请撤回相关申请文件。

**【恒逸石化: 关于回购公司股份(第三期)事项的进展公告】** 公司2022年10月27日召开的董事会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案(第三期)的议案》。同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购资金总额不低于人民币10亿元, 不超过人民币20亿元; 回购价格为不超过人民币11.50元/股; 回购期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起12个月内。截至2023年10月17日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购(第三期)股份数1.51亿股, 占公司总股本的4.11%, 最高成交价为8.09元/股, 最低成交价为6.37元/股, 成交的总金额为11.12亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。本次回购股份符合相关法律法规的要求, 符合公司既定的回购方案要求。

### 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20日，布伦特周均原油价格涨幅为+39.64%，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-10.12%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为-7.84%。

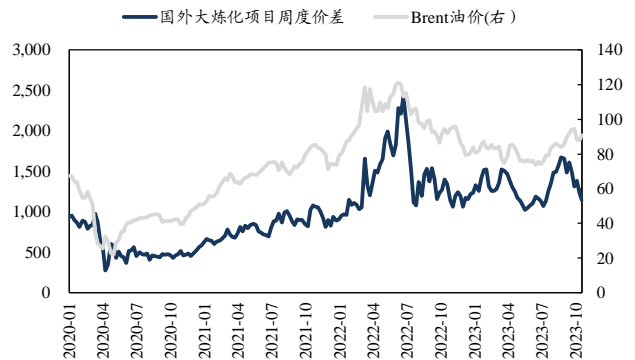
国内重点大炼化项目本周价差为 2180.28 元/吨，环比减少-245.40 元/吨（环比-10.12%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1140.06 元/吨，环比减少-97.02 元/吨（环比-7.84%），本周布伦特原油周均价为 90.70 美元/桶，环比增加 2.87 美元/桶（环比+3.27%）。

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	2023/10/20	90.70	87.83	2.87	美元/桶
WTI原油价格	2023/10/20	87.49	85.60	1.89	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/10/20	1030.78	1053.24	(22.46)	美元/吨
PX-原油价差	2023/10/20	370.46	412.08	(41.62)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/10/20	367.06	391.06	(24.00)	美元/吨
PX开工率	2023/10/20	80.23	79.28	0.95	%
PTA现货价格	2023/10/20	5847.14	5914.29	(67.14)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/10/20	(198.33)	(234.62)	36.29	元/吨
PTA库存	2023/10/19	5.10	5.04	0.06	天
PTA开工率	2023/10/20	74.42	75.97	(1.55)	%
MEG价格	2023/10/20	4006.43	3984.29	22.14	元/吨
MEG库存	2023/10/18	109.31	111.25	(1.94)	万吨
MEG开工率	2023/10/20	52.92	53.15	(0.22)	%
MEG价差	2023/10/20	(736.08)	(581.01)	(155.07)	元/吨
POY价格	2023/10/20	7670.71	7825.00	(154.29)	元/吨
FDY价格	2023/10/20	8294.29	8450.00	(155.71)	元/吨
DTY价格	2023/10/20	9000.00	9117.86	(117.86)	元/吨
POY单吨净利润	2023/10/20	86.27	155.35	(69.07)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/10/20	234.66	304.68	(70.02)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/10/20	105.71	150.61	(44.90)	元/吨
POY库存	2023/10/19	15.90	15.60	0.30	天
FDY库存	2023/10/19	21.60	21.70	(0.10)	天
DTY库存	2023/10/19	28.10	26.20	1.90	天
涤纶长丝产销率	2023/10/20	45.00	40.00	5.00	%
涤纶长丝开工率	2023/10/20	83.98	81.96	2.02	%
江浙地区织机开工率	2023/10/19	65.98	64.83	1.15	%
盛泽坯布库存	2023/10/20	35.10	34.90	0.20	天
涤纶短纤价格	2023/10/20	7501.43	7550.95	(49.52)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/10/20	139.85	139.39	0.46	元/吨
涤纶短纤库存	2023/10/19	8.71	8.65	0.06	天
涤纶短纤开工率	2023/10/20	78.90	78.71	0.19	%
聚酯瓶片价格	2023/10/20	6957.14	7000.71	(43.57)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/10/20	(88.66)	(93.07)	4.41	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/10/20	74.34	76.06	(1.72)	%

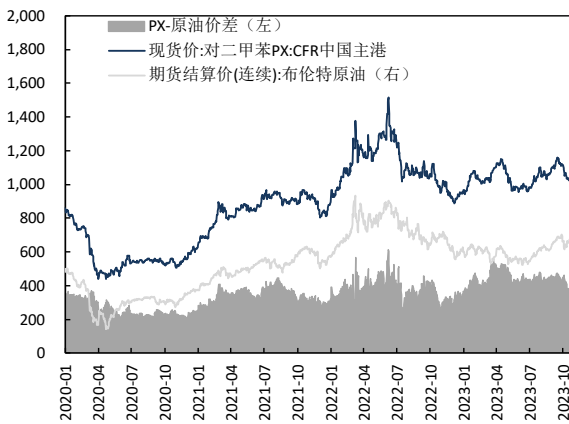
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**PX: 供需端表现疲软, 市场呈下行态势。**本周中东紧张局势加剧, 国际油价宽幅上涨, 成本端支撑良好。周内华南一PX装置负荷有所提升, 整体市场供应有所增加, 供给端利好不足。同时, 周内下游PTA行业开工受前期装置检修影响, 整体开工率下行, PX需求端表现弱势。整体来看, 虽成本端存在利好支撑, 但供需端表现较差, PX市场呈下行态势。本周PX CFR中国主港周均价在1030.78(环比-22.46)美元/吨, PX与原油价差在370.46(环比-41.62)美元/吨, PX与石脑油周均价差在367.06(环比-24.00)美元/吨, 开工率80.23%(环比+0.95pct)。

**PTA: 利好支撑不足, 市场重心下行。**本周PX价格呈下行态势, 成本端支撑较弱。虽受前期装置检修影响, PTA整体开工率下行, 但周内市场现货流通较为充足, PTA供应端支撑不佳。另外, 业者对后市普遍看空, 买盘多以观望为主, 需求端表现疲软。总体来看, PTA市场利好支撑不足, 价格呈下行态势。本周PTA现货周均价格在5847.14(环比-67.14)元/吨, 行业平均单吨净利润在-198.33(环比+36.29)元/吨, 开工率74.42%(环比-1.55pct), PTA库存天数5.10(环比+0.06)天。

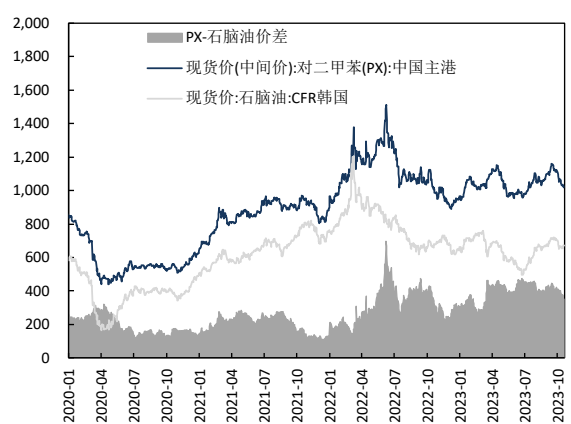
**MEG: 多空交织, 乙二醇市场价格环比持平。**本周双原料价格重心下移, 成本端支撑较弱。本周行业内装置检修和重启并存, 开工负荷小幅下滑, 同时港口方面, 库存环比下降, 供应端表现较好。下游聚酯端开工维持高位, 但市场活跃度不高, 下游及贸易商观望心态浓厚, 需求端支撑乏力。总体来看, 供给端支撑较好, 但成本端、需求端相对偏空, 多空交织下, 本周乙二醇市场价格波动有限。本周MEG现货周均价格在4006.43(环比+22.14)元/吨, 华东罐区库存为109.31(环比-1.94)万吨, 开工率52.92%(环比-0.22pct)。

图5: 原油、PX价格及价差(美元/吨)



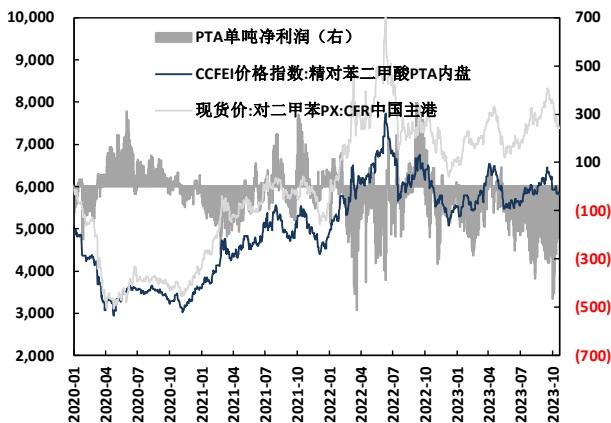
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX价格及价差(美元/吨)



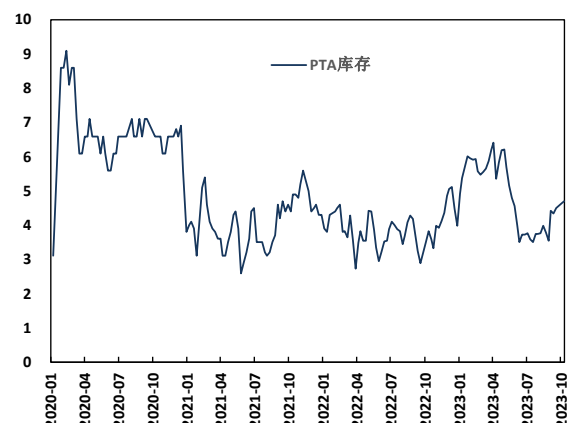
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA价格及PTA单吨净利润(元/吨, 元/吨)



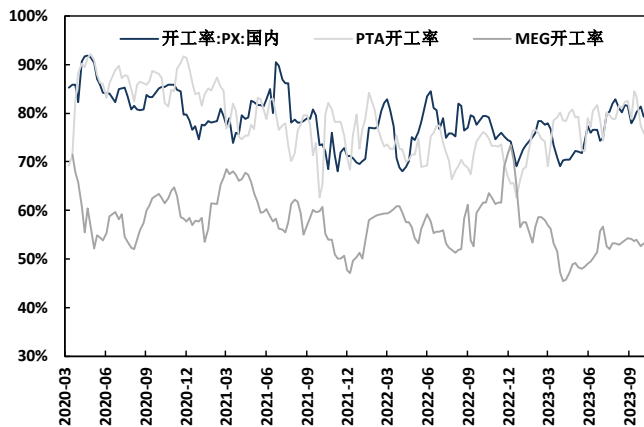
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA库存(天)



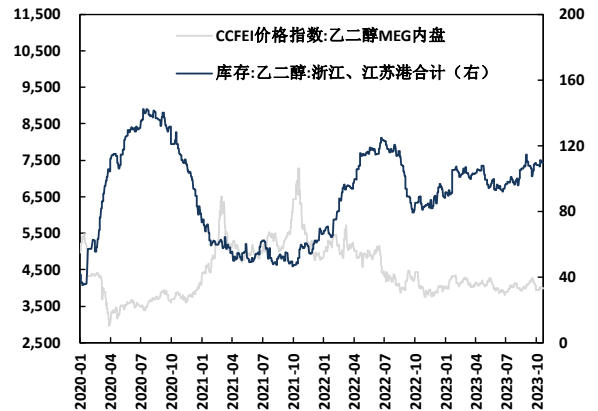
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

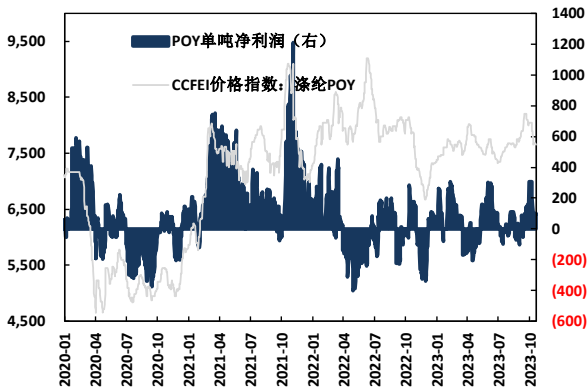


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 下游需求跟进有限, 叠加装置重启, 市场重心下行。**本周主原料 PTA 价格环比下降, 另一原料乙二醇价格环比维稳, 成本端支撑较弱。本周荣盛长丝装置重启, 涤纶长丝开工率进一步提升, 产量有所增加, 供给端无利好支撑。下游采购仍以刚需为主, 场内成交氛围并无明显好转, 需求跟进十分有限。本周涤纶长丝周均价格 POY7670.71 (环比-154.29) 元/吨、FDY 8294.29 (环比-155.71) 元/吨和 DTY 9000.00 (环比-117.86) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY86.27 (环比-69.07) 元/吨、FDY234.66 (环比-70.02) 元/吨和 DTY105.71 (环比-44.90) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY15.90 (环比+0.30) 天、FDY 21.60 (环比-0.10) 天和 DTY 28.10 (环比+1.90) 天, 开工率 83.98% (环比+2.02pct)。

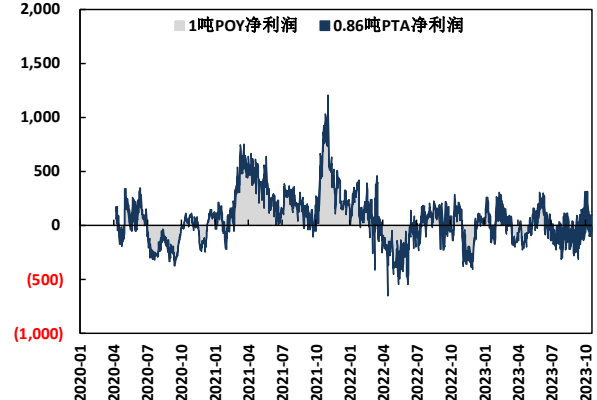
**织布: 开工率、库存天数均环比提升。**本周织机开工率环比提升, 同时由于市场成交一般, 坯布流通减缓, 坯布库存小幅上涨。本周江浙地区织布开工率为 65.98 % (环比+1.15pct), 库存 35.10 天 (环比+0.20 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



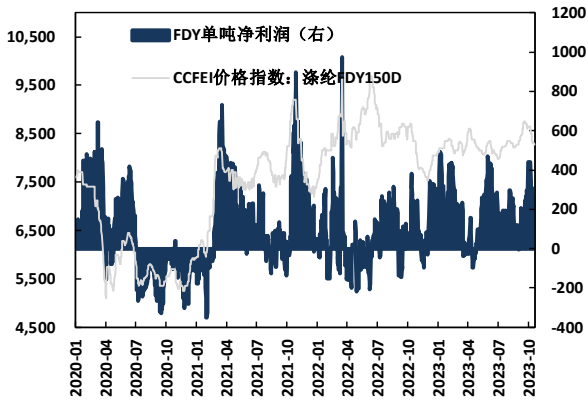
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



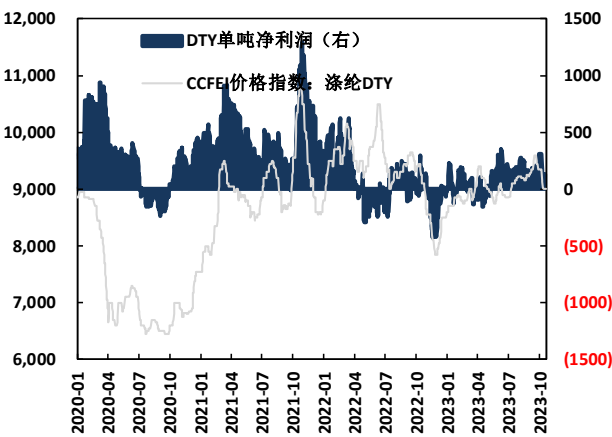
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



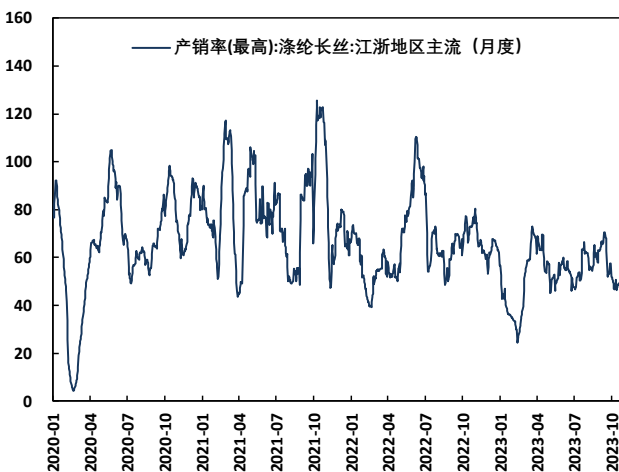
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



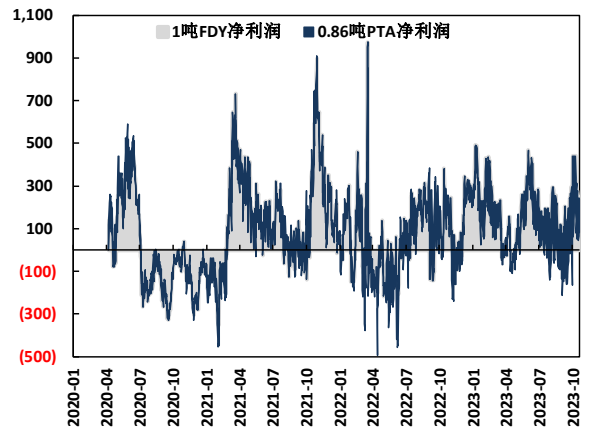
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



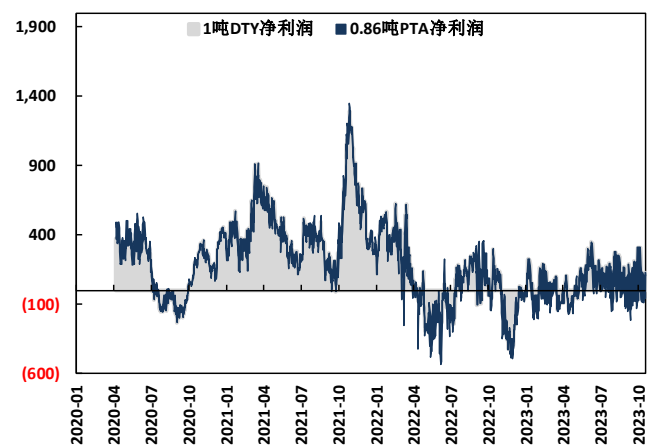
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



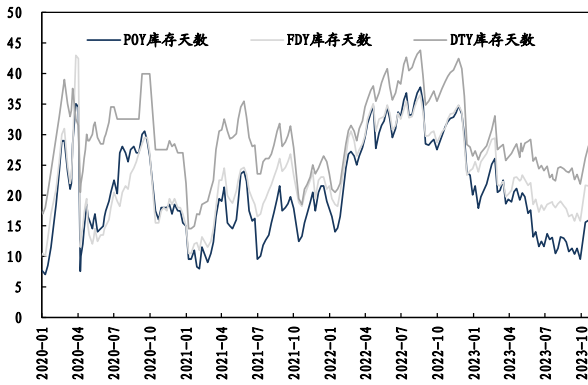
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



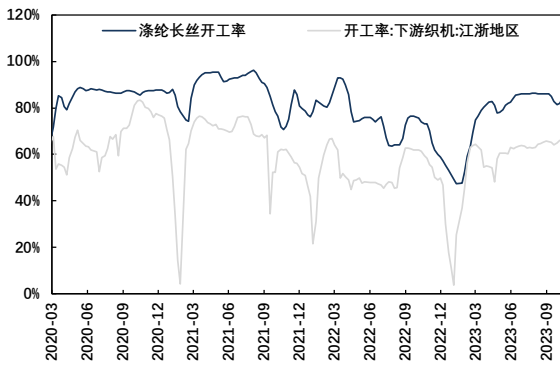
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



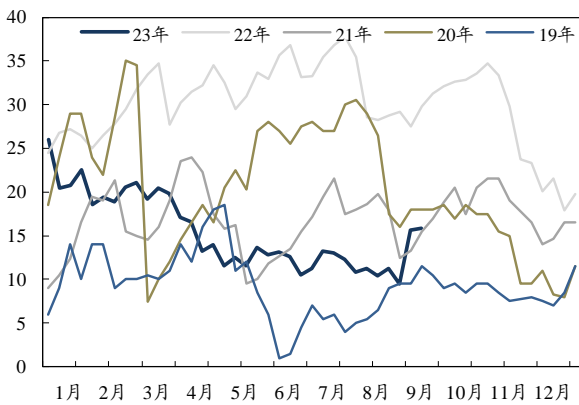
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



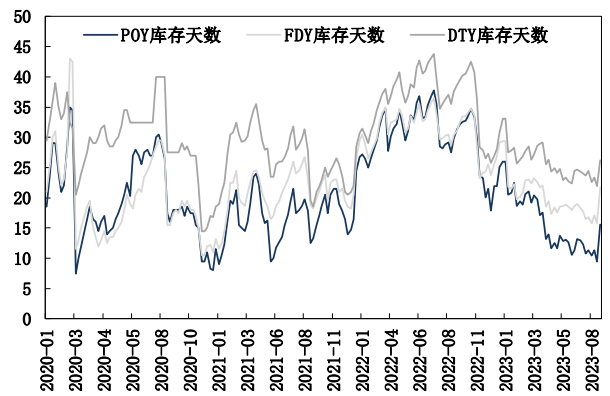
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



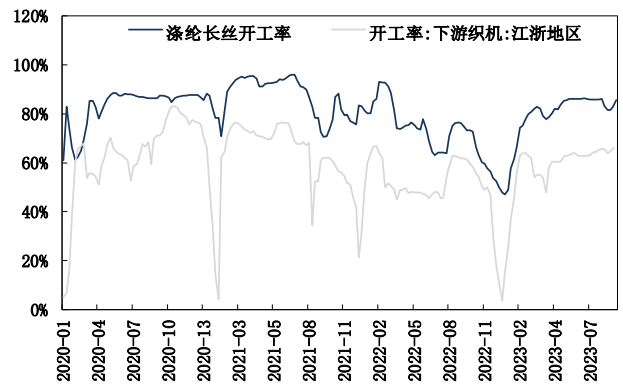
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



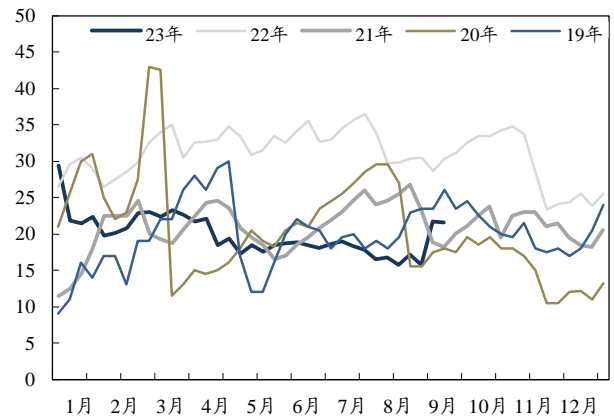
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



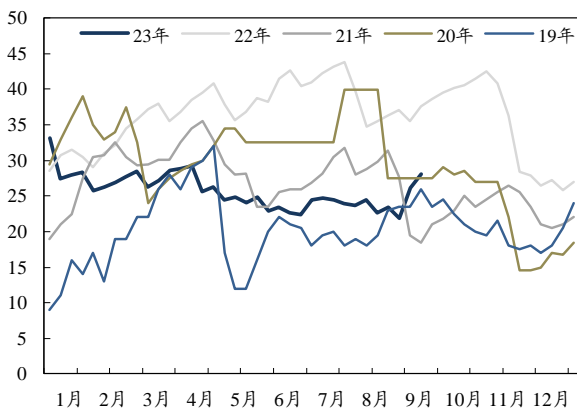
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



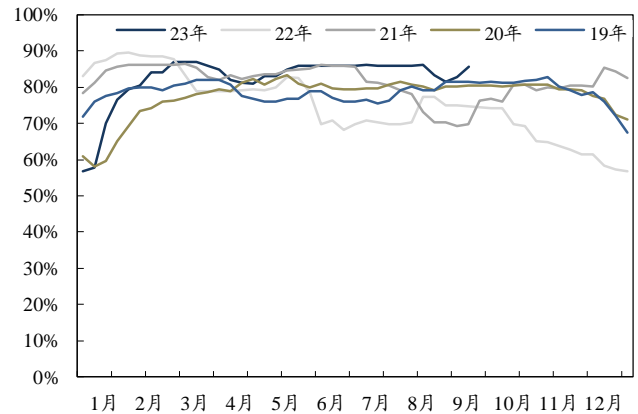
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



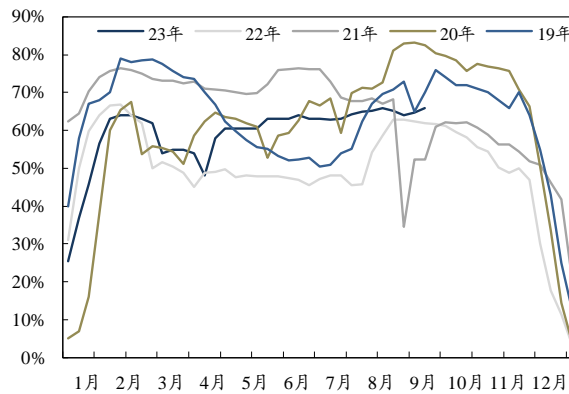
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

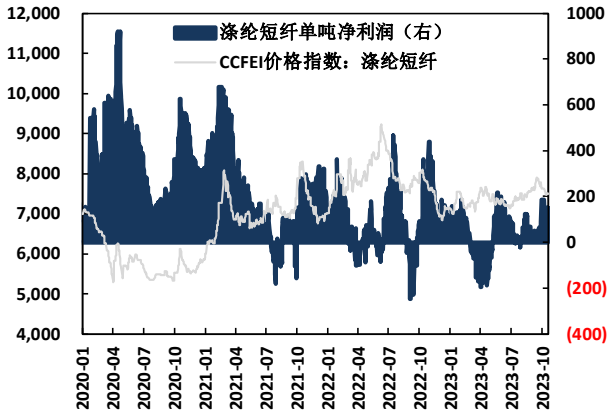


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤: 市场延续跌势。**本周, 双原料价格走势一般, 成本端支撑较弱。同时, 下游需求仅维持刚需小单采购, 无利好支撑。整体来看, 成本面支撑略显不足, 下游用户买盘谨慎观望, 场内缺乏利好消息提振, 短纤市场价格呈现趋弱走势。本周涤纶短纤周均价格 7501.43 (环比-49.52) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 139.85 (环比+0.46) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 8.71 (环比+0.06) 天, 开工率 78.90% (环比+0.19pct)。

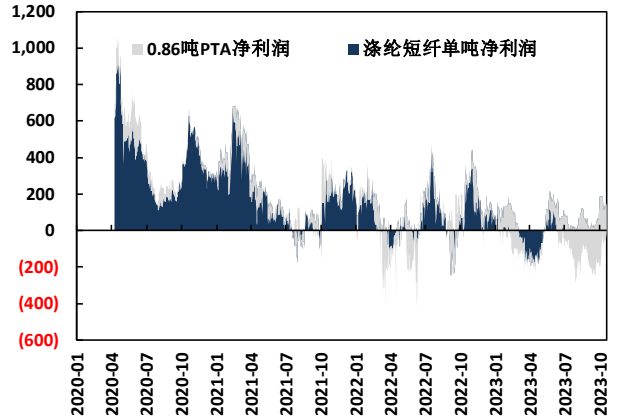
**聚酯瓶片: 市场价格窄幅下行。**双原料价格走势较弱, 成本支撑欠佳。周内, 浙江万凯、华润澄高、腾龙装置负荷稍有降低, 整体货源供应量小幅减少, 供应端提供良好支撑。但是, 下游软饮料进入淡季, 加之库存量尚可, 企业维系刚需采购为主, 整体市场交投氛围平淡, 新订单成交有限, 需求端利好不足。总体来看, 供需弱势僵持, 成本支撑乏力, 聚酯瓶片市场重心窄幅下移。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6957.14 (环比-43.57) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-88.66 (环比+4.41) 元/吨, 开工率 74.34% (环比-1.72pct)。

图28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



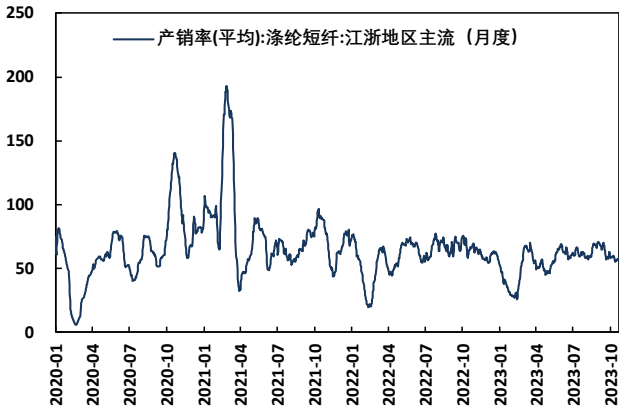
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



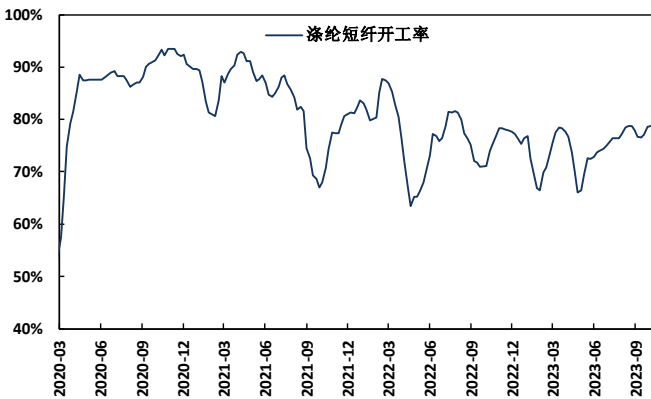
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



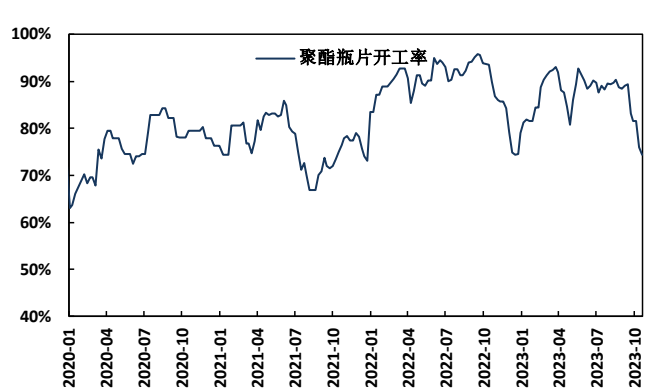
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



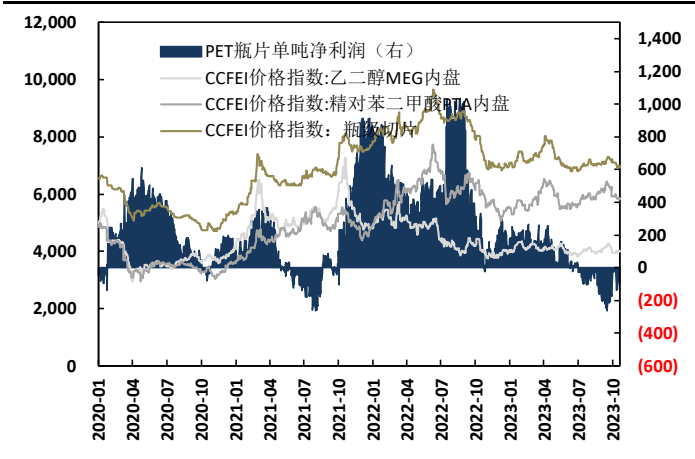
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



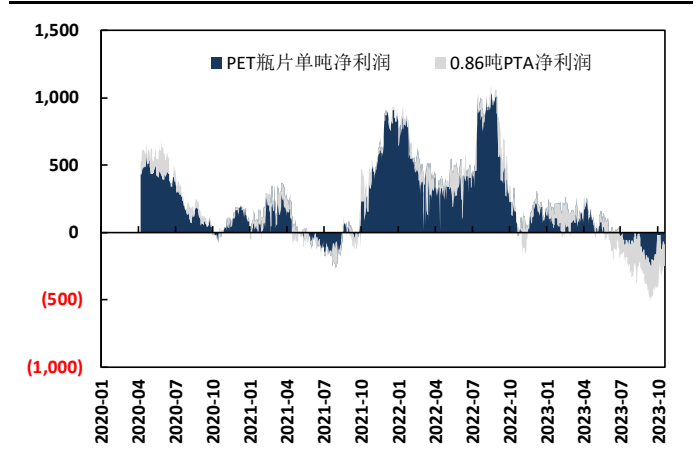
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：**中东紧张局势加剧，国际油价宽幅上涨。本周，中东紧张局势出现进一步升级，加沙医院遇袭造成数百人死伤。受此事件影响，约旦、埃及和巴勒斯坦领导人取消了原定与美国总统拜登举行的峰会，外交进程中断，打击了市场对局势缓和的预期。同时，美国最新原油库存降幅超预期，双重因素支撑油价宽幅上涨。截至2023年10月20日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为90.70（环比+2.87）美元/桶、87.49（环比+1.89）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

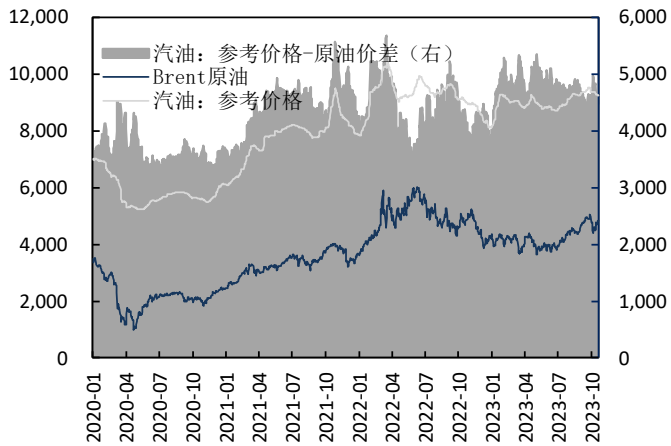
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/10/20	4753.62	4602.40	151.21	元/吨	90.70	87.83	2.87	美元/桶
WTI原油价格	2023/10/20	4604.15	4503.99	100.16	元/吨	87.49	85.60	1.89	美元/桶
汽油(95#)	2023/10/20	9767.70	9767.70	0.00	元/吨	185.60	185.64	(0.04)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/10/20	5014.08	5165.30	(151.21)	元/吨	94.91	97.81	(2.90)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/10/20	9257.29	9339.00	(81.71)	元/吨	175.91	177.49	(1.59)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/10/20	4503.67	4736.60	(232.93)	元/吨	85.21	89.66	(4.45)	美元/桶
柴油(0#)	2023/10/20	8227.86	8281.57	(53.71)	元/吨	156.34	157.39	(1.05)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/10/20	3474.24	3679.17	(204.93)	元/吨	65.65	69.56	(3.92)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/10/20	7367.43	7247.00	120.43	元/吨	139.99	137.73	2.26	美元/桶
航煤-原油价差	2023/10/20	2613.81	2644.60	(30.79)	元/吨	49.30	49.90	(0.61)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

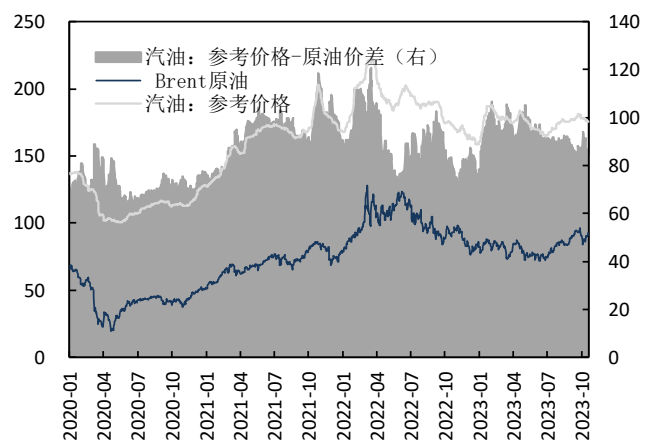
**国内成品油：汽柴油价格下调，航煤价格上升。汽油方面：**天气降温，空调用油量减少，同时节假日后人们出行以上班通勤为主，汽油需求逐渐疲软，价格下跌。**柴油方面：**虽受北方秋收和工程基建等刚需用油支撑，但柴油市场需求仍不及往年，下游贸易商观望情绪较浓，柴油价格下调。**航煤方面：**成本利好叠加业者进行阶段性刚需补货，航煤价格持续上行。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9257.29（环比-81.71）、8227.86（环比-53.71）、7367.43（环比+120.43）元/吨，折合175.91（环比-1.59）、156.34（环比-1.05）、139.99（环比+2.26）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4503.67（环比-232.93）、3474.24（环比-204.93）、2613.81（环比-30.79）元/吨，折合85.21（环比-4.45）、65.65（环比-3.92）、49.30（环比-0.61）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



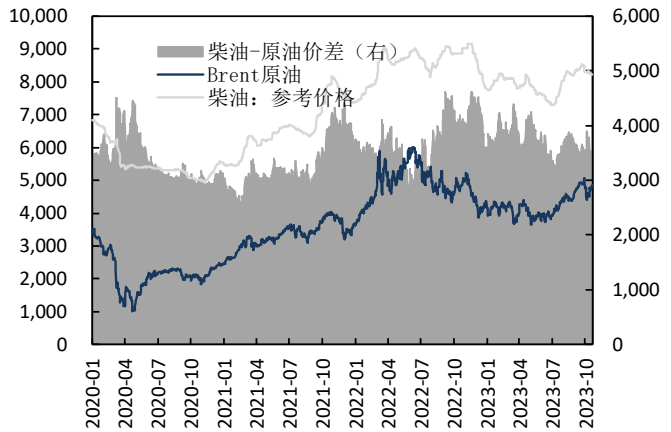
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



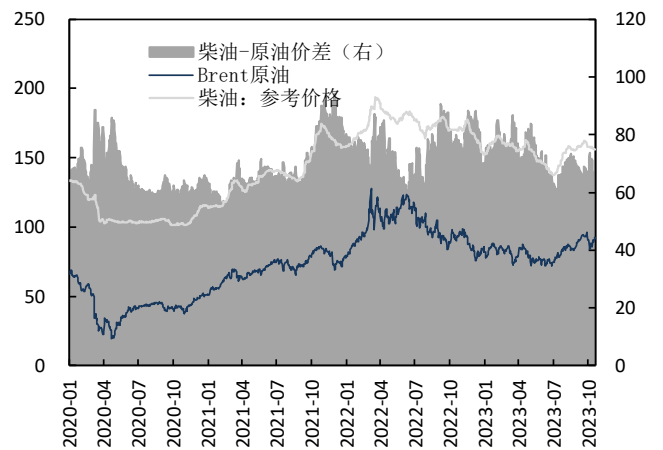
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



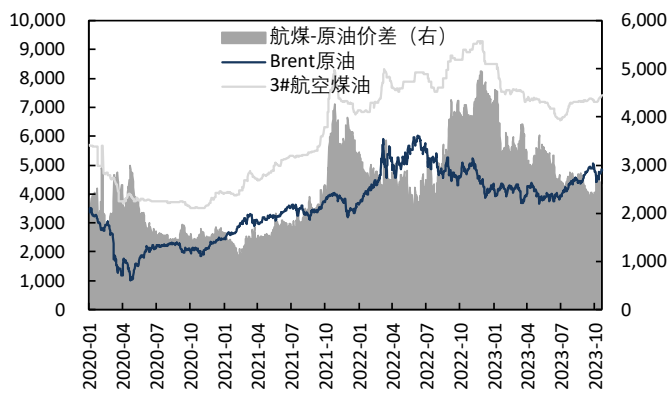
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



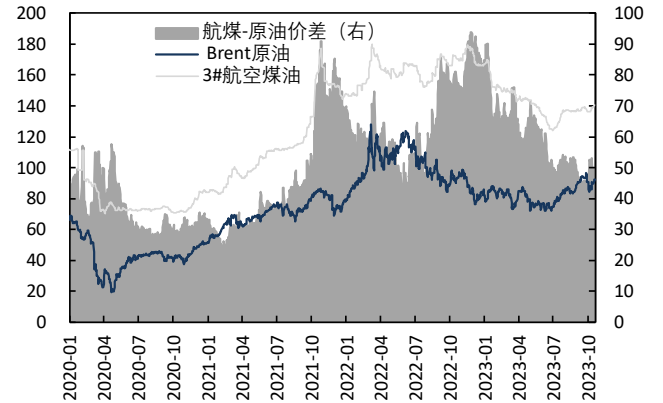
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/10/20	4753.62	4602.40	151.21	元/吨	90.70	87.83	2.87	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/10/20	4944.49	4857.07	87.42	元/吨	94.34	92.69	1.65	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/10/20	190.87	254.67	(63.80)	元/吨	3.61	4.86	(1.25)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/10/20	6275.67	6098.31	177.36	元/吨	119.74	116.38	3.36	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/10/20	1522.05	1495.90	26.15	元/吨	29.01	28.55	0.46	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/10/20	6062.95	5877.02	185.93	元/吨	115.68	112.15	3.53	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/10/20	1309.33	1274.62	34.71	元/吨	24.95	24.32	0.63	美元/桶
美国汽油	2023/10/20	5114.74	4912.75	202.00	元/吨	97.59	93.75	3.84	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/10/20	361.12	310.34	50.78	元/吨	6.89	5.92	0.97	美元/桶
美国柴油	2023/10/20	6958.09	6670.65	287.44	元/吨	132.76	127.30	5.46	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/10/20	2204.47	2068.25	136.22	元/吨	42.06	39.47	2.59	美元/桶
美国航煤	2023/10/20	6645.81	6355.12	290.69	元/吨	126.80	121.28	5.52	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/10/20	1892.19	1752.71	139.48	元/吨	36.10	33.45	2.65	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/10/20	5974.56	5834.20	140.35	元/吨	113.53	110.88	2.65	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/20	1220.94	1231.80	(10.86)	元/吨	22.83	23.05	(0.22)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/10/20	6659.19	6413.06	246.13	元/吨	126.54	121.88	4.65	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/20	1905.57	1810.66	94.91	元/吨	35.84	34.05	1.78	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/10/20	7152.40	6879.06	273.35	元/吨	135.91	130.74	5.17	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/10/20	2398.78	2276.65	122.13	元/吨	45.21	42.91	2.30	美元/桶

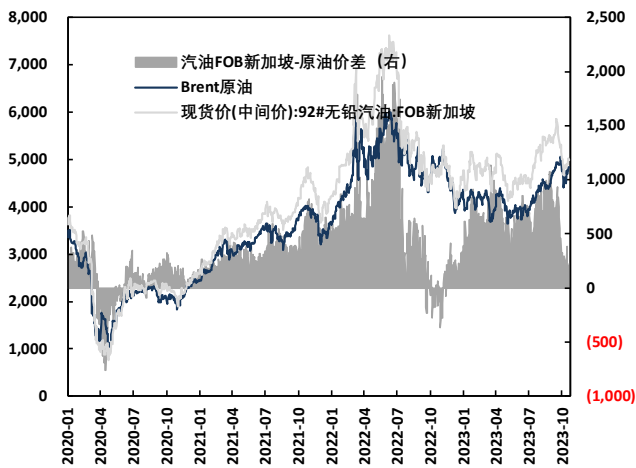
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4944.49 (环比+87.42)、6275.67 (环比+177.36)、6062.95 (环比+185.93) 元/吨, 折合 94.34 (环比+1.65)、119.74 (环比+3.36)、115.68 (环比+3.53) 美元/桶。与原油价差分别为 190.87 (环比-63.80)、1522.05 (环比+26.15)、1309.33 (环比+34.71) 元/吨, 折合 3.61 (环比-1.25)、29.01 (环比+0.46)、24.95 (环比+0.63) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5114.74 (环比+202.00)、6958.09 (环比+287.44)、6645.81 (环比+290.69) 元/吨, 折合 97.59 (环比+3.84)、132.76 (环比+5.46)、126.80 (环比+5.52) 美元/桶。与原油价差分别为 361.12 (环比+50.78)、2204.47 (环比+136.22)、1892.19 (环比+139.48) 元/吨, 折合 6.89 (环比+0.97)、42.06 (环比+2.59)、36.10 (环比+2.65) 美元/桶。

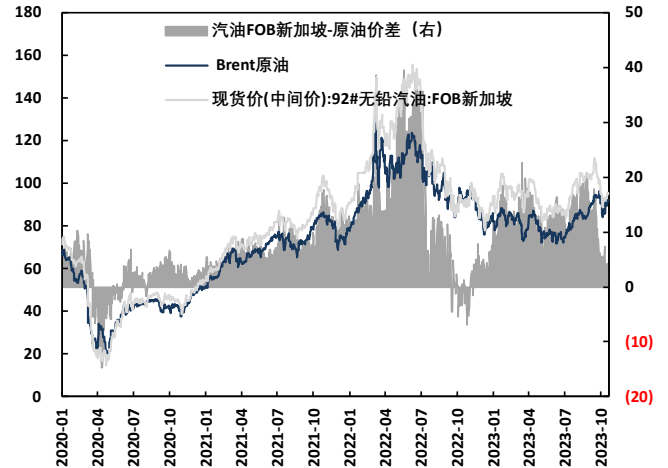
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5974.56 (环比+140.35)、6659.19 (环比+246.13)、7152.40 (环比+273.35) 元/吨, 折合 113.53 (环比+2.65)、126.54 (环比+4.65)、135.91 (环比+5.17) 美元/桶。与原油价差分别为 1220.94 (环比-10.86)、1905.57 (环比+94.91)、2398.78 (环比+122.13) 元/吨, 折合 22.83 (环比-0.22)、35.84 (环比+1.78)、45.21 (环比+2.30) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



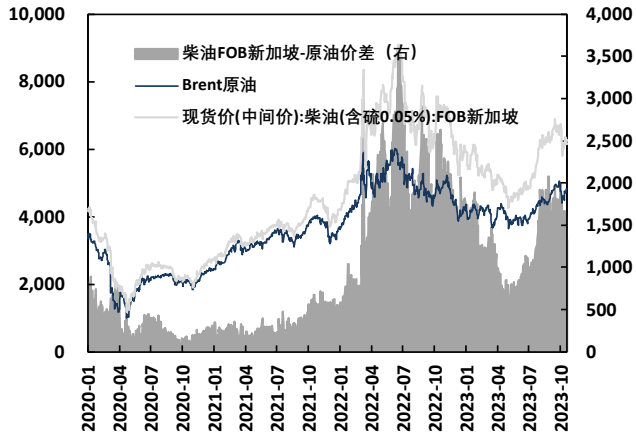
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



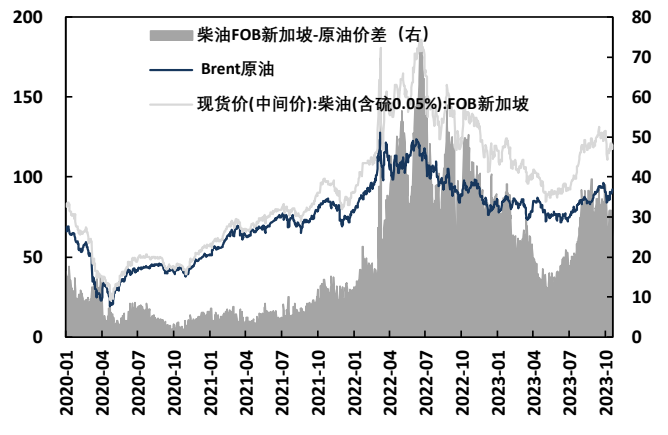
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



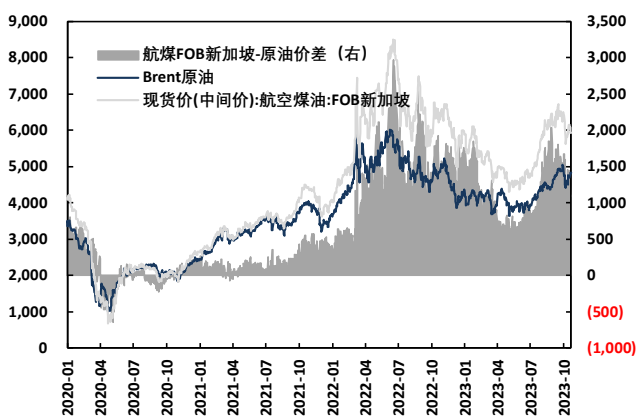
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



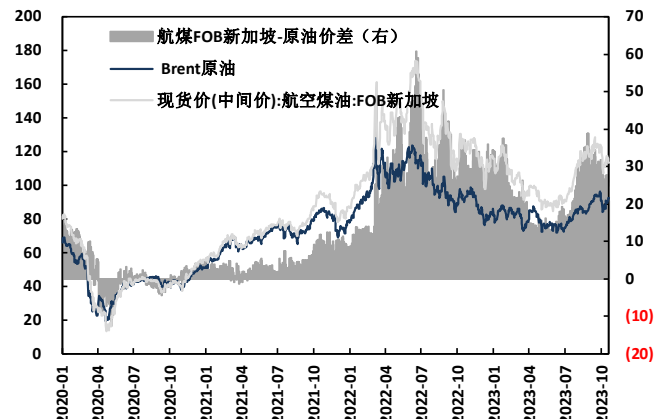
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



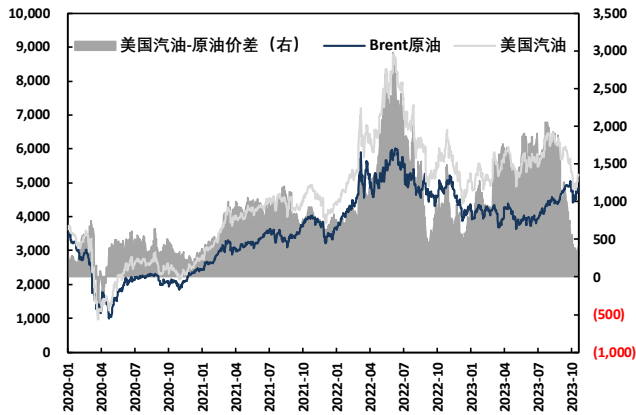
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



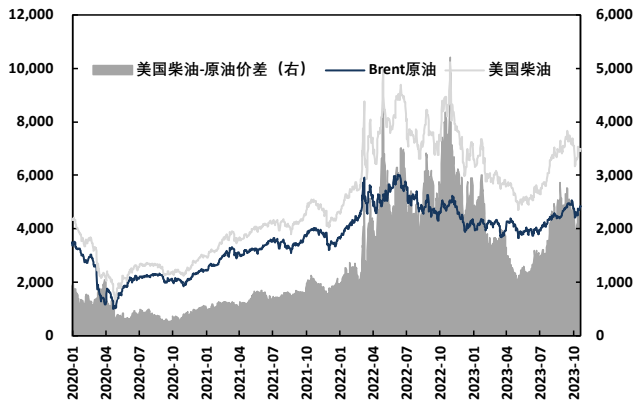
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



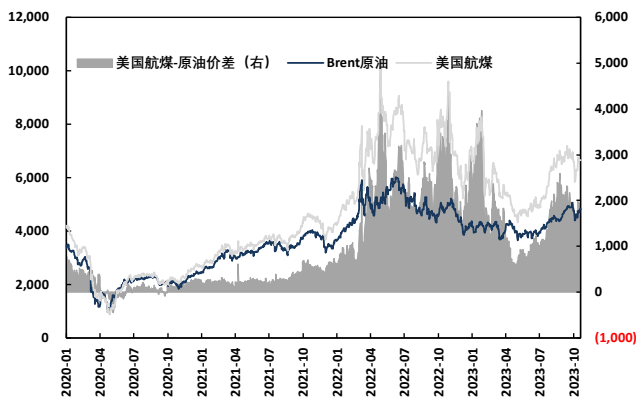
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



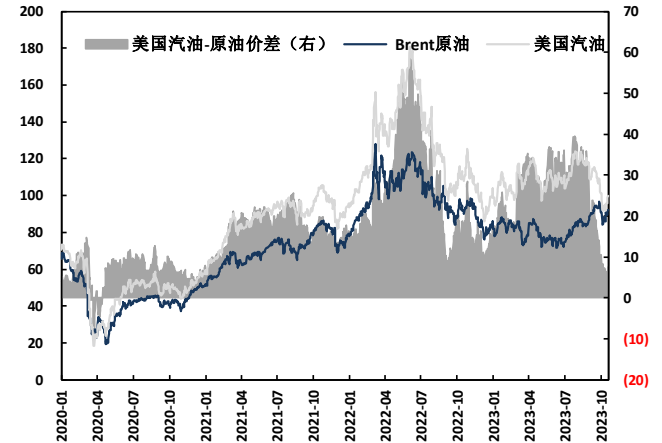
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



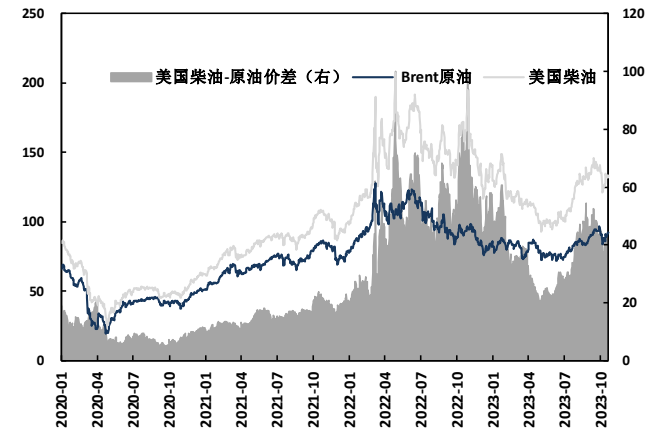
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



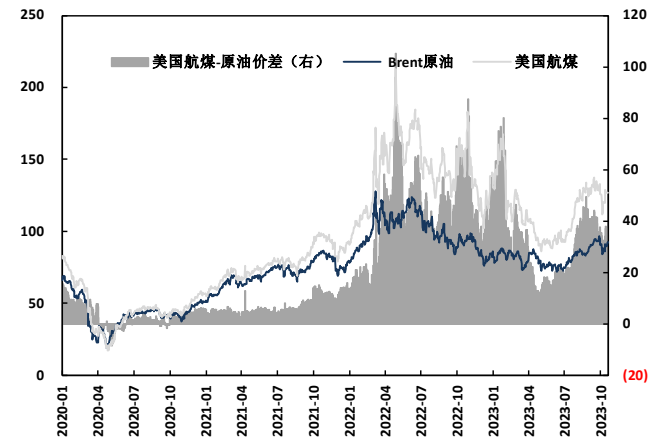
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



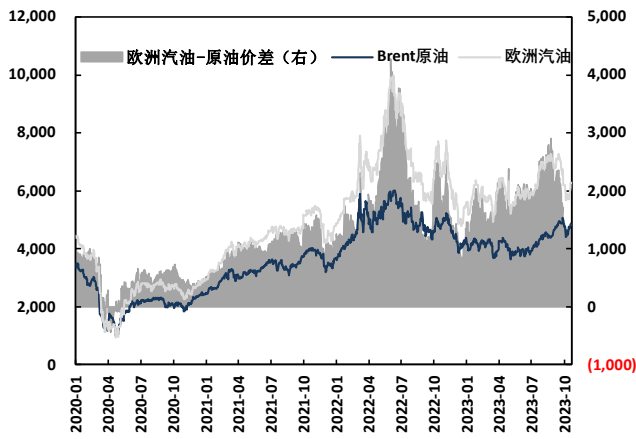
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



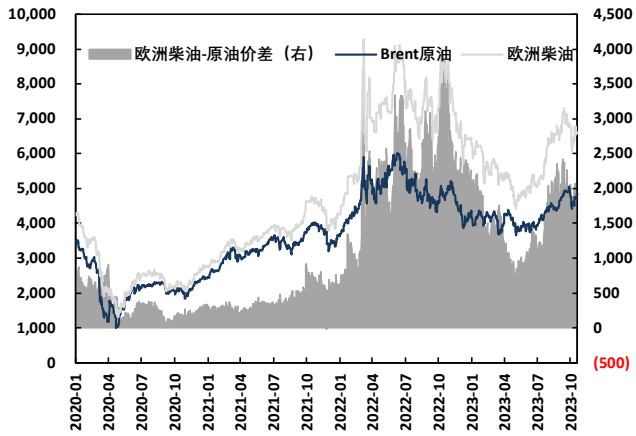
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



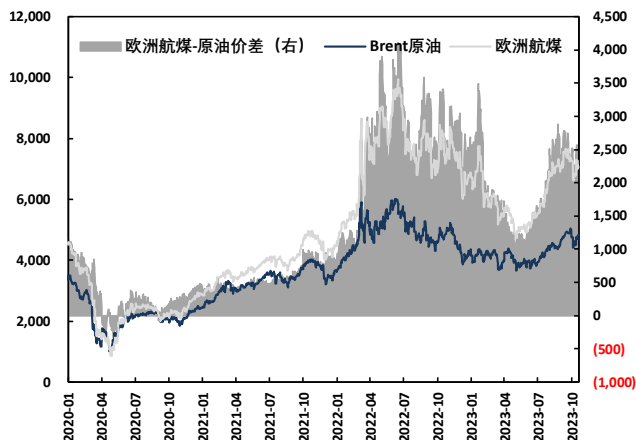
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



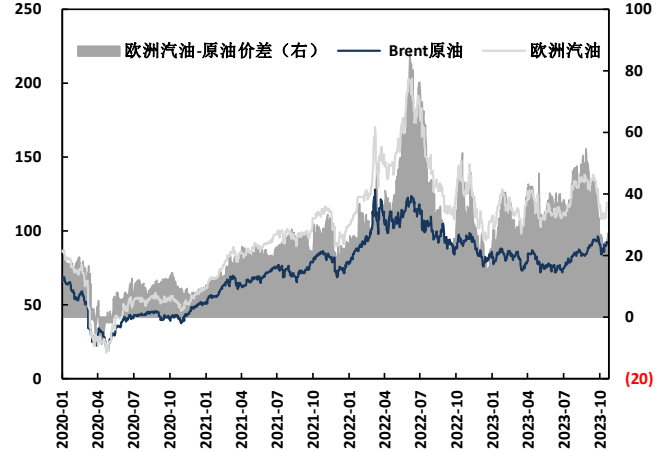
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



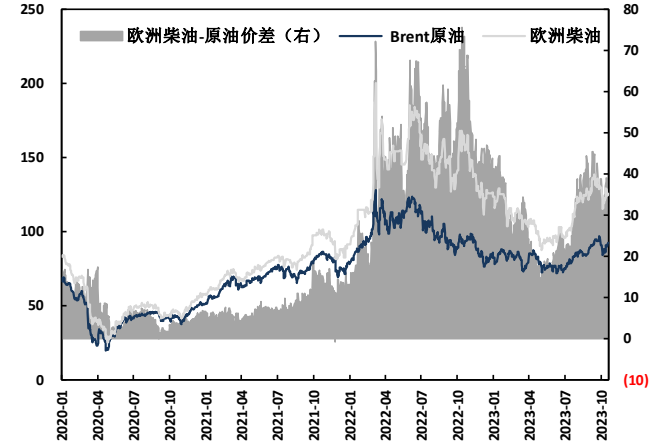
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



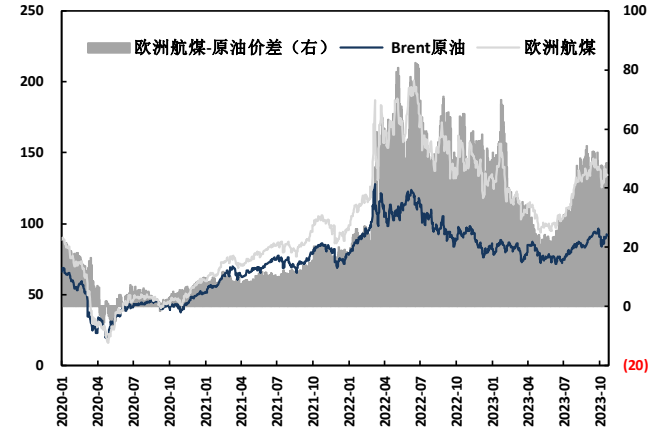
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 6. 化工品板块

表7: 大炼化化工品周度数据跟踪表

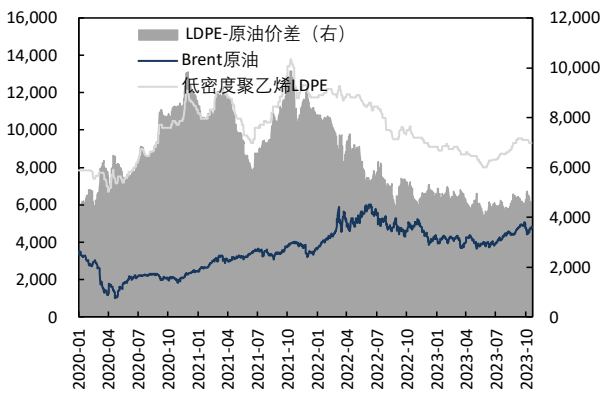
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/10/20	7850.00	7935.71	(85.71)	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/10/20	3096.38	3333.31	(236.93)	元/吨
PX	2023/10/20	7389.74	7556.52	(166.78)	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/10/20	2636.12	2954.12	(318.00)	元/吨
E0	2023/10/20	6800.00	6800.00	0.00	元/吨
E0-原油价差 (右)	2023/10/20	2046.38	2197.60	(151.21)	元/吨
乙二醇	2023/10/20	4006.43	3984.29	22.14	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/10/20	(736.08)	(581.01)	(155.07)	元/吨
DEG	2023/10/20	5464.29	5442.86	21.43	元/吨
DEG-原油价差	2023/10/20	710.67	840.45	(129.79)	元/吨
EVA发泡料	2023/10/20	12500.00	13028.57	(528.57)	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/10/20	7759.11	8426.17	(667.05)	元/吨
EVA光伏料	2023/10/20	13850.00	14600.00	(750.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/10/20	9096.38	10033.31	(936.93)	元/吨
LDPE	2023/10/20	9300.00	9385.71	(85.71)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/10/20	4559.11	4783.31	(224.20)	元/吨
LLDPE	2023/10/20	8008.00	8085.29	(77.29)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/10/20	3254.38	3482.88	(228.50)	元/吨
HDPE	2023/10/20	8400.00	8657.14	(257.14)	元/吨
HDPE-原油价差	2023/10/20	3659.11	4054.74	(395.63)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/10/20	6187.96	6239.83	(51.87)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/10/20	1434.34	1637.42	(203.08)	元/吨
无规聚丙烯	2023/10/20	8850.00	8764.29	85.71	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/10/20	4109.11	4161.88	(52.77)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/10/20	7975.00	8021.43	(46.43)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/10/20	3234.11	3419.02	(184.91)	元/吨
丁二烯	2023/10/20	8814.29	8714.29	100.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/10/20	4060.67	4111.88	(51.21)	元/吨
异丁烯	2023/10/20	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/10/20	7046.38	7197.60	(151.21)	元/吨
苯乙烯	2023/10/20	8700.00	8642.86	57.14	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/10/20	3946.38	4040.45	(94.07)	元/吨
PC	2023/10/20	17200.00	17500.00	(300.00)	元/吨
PC-原油价差	2023/10/20	12446.38	12897.60	(451.21)	元/吨
石脑油	2023/10/20	4773.55	4750.83	22.72	元/吨
石脑油-原油价差	2023/10/20	19.93	148.43	(128.49)	元/吨
MMA	2023/10/20	10742.86	11407.14	(664.29)	元/吨
MMA-原油价差	2023/10/20	5989.24	6804.74	(815.50)	元/吨
乙腈	2023/10/20	10900.00	10614.29	285.71	元/吨
乙腈-原油价差	2023/10/20	6146.38	6011.88	134.50	元/吨
丙烯腈	2023/10/20	10100.00	10071.43	28.57	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/10/20	5346.38	5469.02	(122.64)	元/吨
丙酮	2023/10/20	7414.29	7600.00	(185.71)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/10/20	2660.67	2997.60	(336.93)	元/吨
苯酚	2023/10/20	8471.43	9042.86	(571.43)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/10/20	3717.81	4440.45	(722.64)	元/吨
丙烯	2023/10/20	6110.01	6151.68	(41.67)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/10/20	1356.39	1549.28	(192.89)	元/吨
C5	2023/10/20	6150.00	6150.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/10/20	1396.38	1547.60	(151.21)	元/吨
C9	2023/10/20	6271.43	6300.00	(28.57)	元/吨
C9-原油价差	2023/10/20	1517.81	1697.60	(179.79)	元/吨
正己烷	2023/10/20	13250.00	13250.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/10/20	8496.38	8647.60	(151.21)	元/吨
燃料油	2023/10/20	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/10/20	846.38	997.60	(151.21)	元/吨
硫磺	2023/10/20	950.57	983.57	(33.00)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/10/20	(3803.05)	(3618.83)	(184.21)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：供需压力仍存，市场价格延续弱势。**本周乙烯价格弱势整理，成本端支撑较弱。同时，本周市场内供应较充足，但节后需求不及预期，聚丙烯库存不断累加，市场供需冲突压力仍存，市场价格延续弱势。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9300.00（环比-85.71）、8008.00（环比-77.29）、8400.00（环比-257.14）元/吨，与原油价差分别为 4559.11（环比-224.20）、3254.38（环比-228.50）、3659.11（环比-395.63）元/吨。

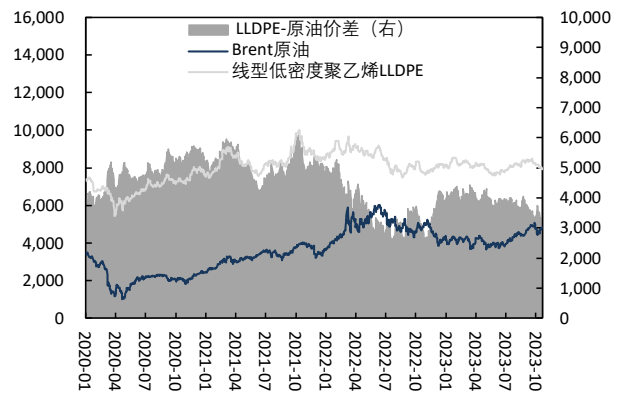
**EVA：发泡 EVA 和光伏 EVA 价格均下调。**本周市场气氛低迷难振，部分贸易商观望建仓，业者心态谨慎迷茫。同时，本周国内光伏装机量下降，组件厂出货困难，光伏 EVA 价格大幅下调。本周发泡 EVA 均价 12500.00（环比-528.57）元/吨，发泡 EVA-原油价差 7759.11（环比-667.05）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 13850.00（环比-750.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 9096.38（环比-936.93）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 15200.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 13771.43（环比-1000.00）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



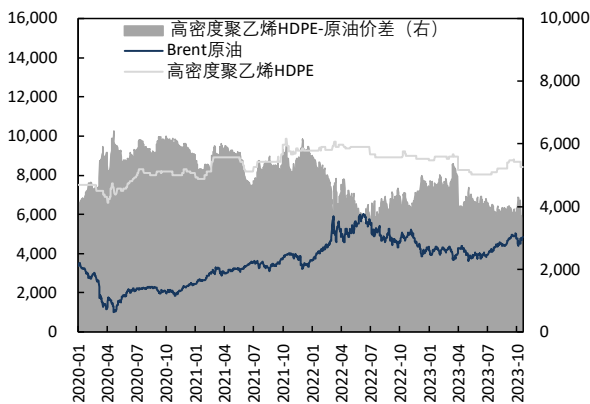
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



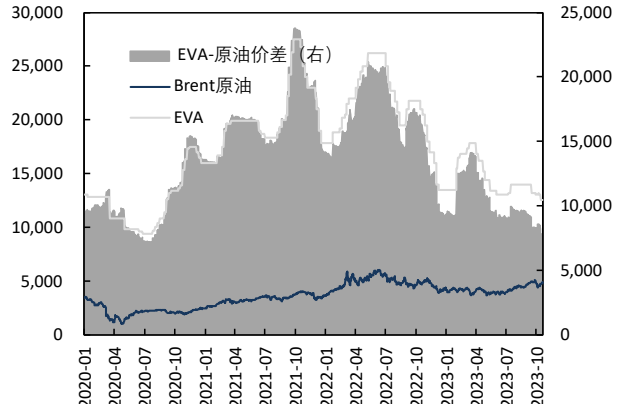
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

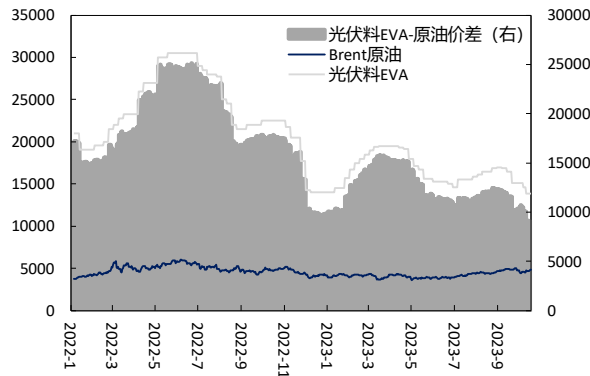
图63：原油、EVA 发泡料价格及价差（元/吨，元/吨）



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)

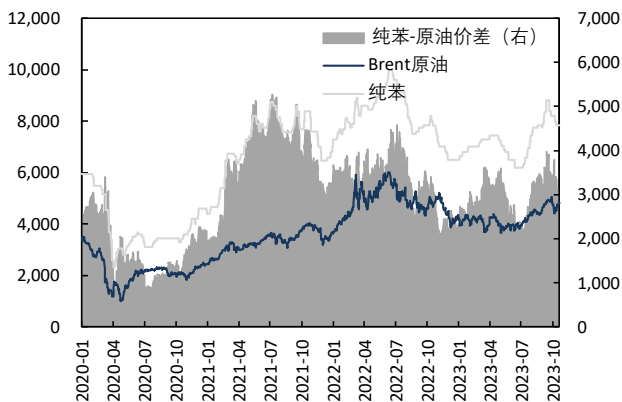


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 市场重心小幅下移。**本周, 原油价格上涨, 成本端支撑强势。但本周纯苯产量环比上周小幅增加, 库存水平略有上涨, 供给端利好不足。同时, 中间商多以逢低补货、高价看空为主, 需求端支撑较弱, 市场重心小幅下移。本周纯苯均价 7850.00 (环比-85.71) 元/吨, 纯苯-原油价差 3096.38 (环比-236.93) 元/吨。

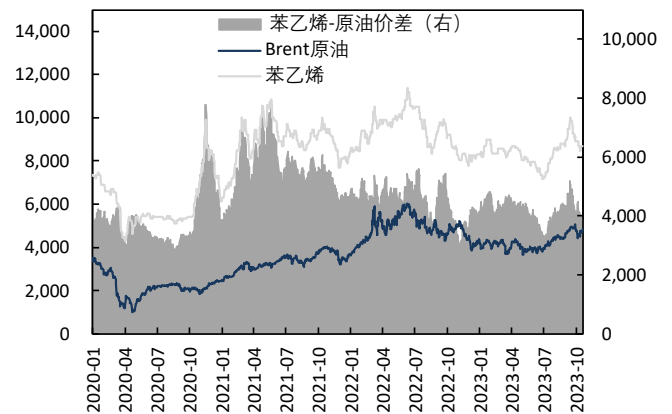
**苯乙烯: 市场价格小幅上行。**本周, 苯乙烯工厂装置故障与停车减负集中, 国产货源供应减量, 同时码头到货不多, 港口库存下降, 供给端利好支撑业者心态。需求端, 随着苯乙烯前期价格回落, 个别下游行业盈利水平稍有修复, 刚需稳定, 市场价格小幅上行。本周苯乙烯均价 8700.00 (环比+57.14) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 3946.38 (环比-94.07) 元/吨。

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)

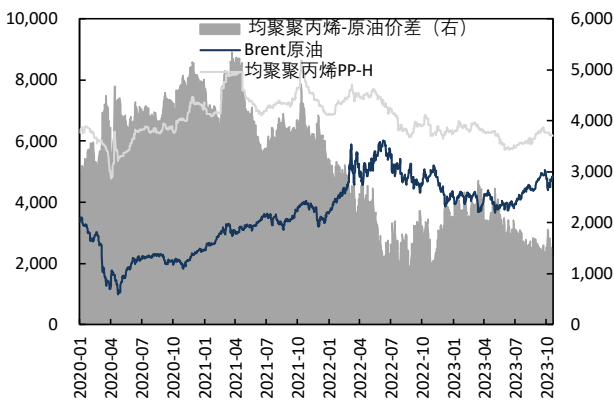


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯：市场价格涨跌互现。**本周，丙烯价格环比下滑，成本端支撑较弱。供应端，聚丙烯装置检修情况较上周相比小幅增加，产能利用率下调，供应端压力减小。需求端，场内交投氛围偏弱，仍以刚需采购为主，需求端表现平平。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6187.96（环比-51.87）、8850.00（环比+85.71）、7975.00（环比-46.43）元/吨，与原油价差分别为 1434.34（环比-203.08）、4109.11（环比-52.77）、3234.11（环比-184.91）元/吨。

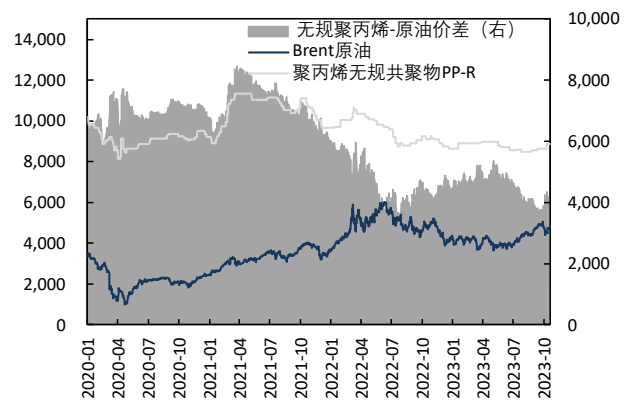
**丙烯腈：市场价格环比持平。**本周，虽丙烯价格环比下滑，但液氨厂家受环保管控影响，液氨市场价格环比有所上涨，成本端存在一定支撑。供需端，本周供给端变化不大，但需求端疲态难改，仍维持刚需跟进，市场交投氛围平淡。本周丙烯腈均价 10100.00（环比+28.57）元/吨，丙烯腈-原油价差 5346.38（环比-122.64）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



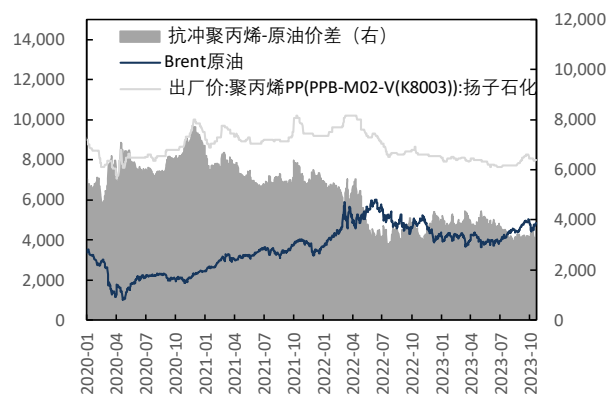
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图68：原油、无规聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



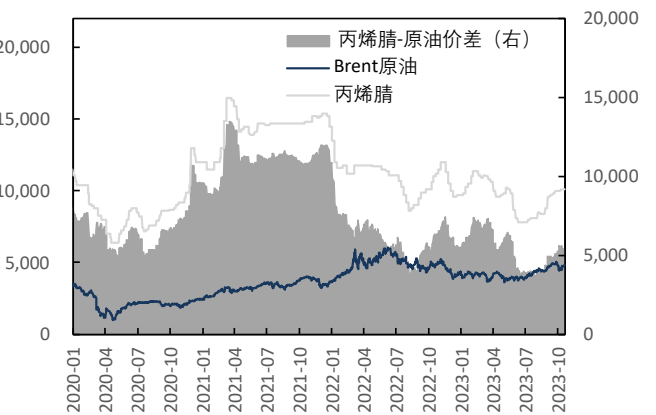
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

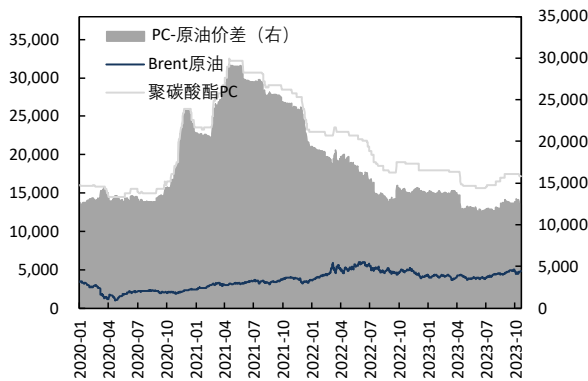


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚碳酸酯：PC 市场持续走低。**原料双酚 A 价格持续走跌，成本端支撑乏力。本周平煤神马装置停车，沧州大化装置重启，万华化学装置单线运行，鲁西化工装置单线低负荷运行，盛通聚源装置单线运行，整体开工水平较上周有所下滑，但仍供大于求，供给端支撑较弱。需求端，下游主要以消化库存为主，场内交投氛围一般，PC 市场弱势运行。本周 PC 均价 17200.00（环比-300.00）元/吨，PC-原油价差 12446.38（环比-451.21）元/吨。

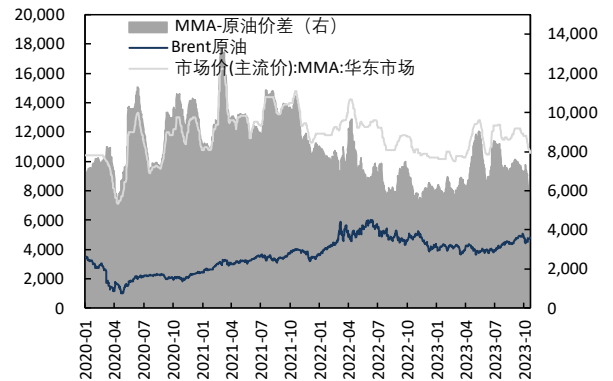
**MMA：市场利好不足，MMA 跌势延续。**本周黑龙江装置恢复重启，国内供应端表现充裕，但下游需求未有提升，采购热情较低，商谈重心持续下移。本周 MMA 均价 10742.86（环比-664.29）元/吨，MMA-原油价差 5989.24（环比-815.50）元/吨。

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>