

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：长丝多次促销拖累价格表现，光伏级 EVA 报价持续下调

增持（维持）

2023 年 11 月 05 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

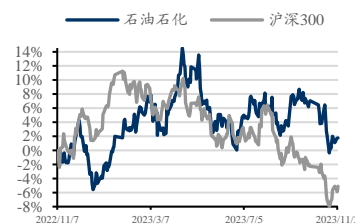
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至 2023 年 11 月 03 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+7.62%）、桐昆股份（环比+5.54%）、恒逸石化（环比+2.27%）、新凤鸣（环比+1.96%）、东方盛虹（环比+1.74%）、荣盛石化（环比+1.70%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比+1.94%）、恒逸石化（环比-1.77%）、桐昆股份（环比-3.05%）、荣盛石化（环比-4.70%）、新凤鸣（环比-4.94%）、东方盛虹（环比-8.83%）。
- 【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 2369.67 元/吨，环比增加 134.00 元/吨（环比+5.99%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1196.91 元/吨，环比增加 53.64 元/吨（环比+4.69%），本周布伦特原油周均价为 86.59 美元/桶，环比减少-2.85 美元/桶（环比-3.19%）。
- 【聚酯板块】**上游表现强于下游，长丝多次促销带动价格下跌。PX 方面，装置临时降负，PX 市场小幅上行。PTA 方面，供需端表现偏好，周内 PTA 市场重心上行。MEG 方面，乙二醇价格小幅上涨。长丝方面，受周内促销影响，涤纶长丝价格明显回落。织布方面，开工率、库存天数均环比提升。短纤及瓶片方面，供需表现平稳，价格小幅回升。
- 【炼油板块】**原油：地缘风险扰动，国际油价先跌后涨。周前期，欧佩克和美国原油产量增加，美国 EIA 库存连续两周增加，加之近期欧美石油需求相关数据大幅回落，利空原油价格。周后期，以色列地面部队在加沙扩大行动，加之美国对叙利亚东部进行空中打击，市场担忧冲突扩大从而影响供应，利好原油价格。**国内成品油：**市场优惠促销不断，国内成品油价格下行明显。**汽油方面：**市场无节假日提振，市场需求持续清淡，价格下跌。**柴油方面：**终端消耗萎靡，柴油价格下跌。但户外工程基建开工和物流运输行业较好，柴油需求有所支撑，跌幅稍窄于汽油。**航煤方面：**市场需求平淡，业者以刚需补货为主，煤油价格下调。
- 【化工板块】**化工品价格涨跌互现，光伏级 EVA 表现较差。PE 方面，LDPE、LLDPE、HDPE 价格涨跌互现。EVA 方面，下游光伏及需求疲弱，斯尔邦报价大幅下调，成交重心走低。纯苯方面，产量缩减，市场小幅上行。苯乙烯方面，场内多空对峙，苯乙烯行情上涨。PP 方面，供给端减需增多，供不应求带动聚丙烯粒料价格上行。丙烯腈方面，供需动态平衡，丙烯腈市场价格保持稳定。PC 方面，双酚 A 价格走弱，成本端支撑不足，PC 价格逐渐下行。MMA 方面，供应缩减支撑，MMA 市场价格反弹。
- 风险提示：**1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET 产业链产能的重大变动。

### 行业走势



### 相关研究

《大炼化周报：化工品涨跌互现，聚酯链延续弱势运行》

2023-10-29

## 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 .....	7
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 .....	28

## 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)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
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)	26
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
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)	27
图 70:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
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	2023/11/3	1.70%	-4.70%	-10.63%	0.20%	-6.56%					
恒力石化	2023/11/3	7.62%	1.94%	-4.30%	-5.05%	-5.47%					
东方盛虹	2023/11/3	1.74%	-8.83%	-17.22%	-17.72%	-18.54%					
恒逸石化	2023/11/3	2.27%	-1.77%	-0.96%	5.56%	2.70%					
桐昆股份	2023/11/3	5.54%	-3.65%	-1.45%	13.76%	-1.04%					
新凤鸣	2023/11/3	1.96%	-4.94%	4.48%	47.06%	14.89%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至11月3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	14.68	1,033.34	2,318	7,641	10,836	14,710	44.48	13.47	9.53	7.02
002493.SZ	荣盛石化	11.35	1,149.25	3,340	1,517	7,399	10,926	34.39	75.67	15.55	10.51
000301.SZ	东方盛虹	10.53	696.16	548	3,095	6,432	8,667	131.63	22.40	10.86	8.04
603225.SH	新凤鸣	12.50	191.18	-205	1,196	2,178	2,792	-	16.03	8.80	6.83
601233.SH	桐昆股份	14.30	344.79	130	1,522	3,664	5,094	286.00	22.70	9.41	6.78
000703.SZ	恒逸石化	7.22	264.71	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.61	11.84	9.63
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	1021.39	6.10	387.21	24.86	美元/吨	/	/	万吨	80.80%	-0.35%
	MEG	4056.43	60.00	-481.13	209.69	元/吨	117.22	2.89	万吨	52.07%	0.00%
	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	5912.14	145.00	-124.56	71.85	元/吨	5.55	0.43	天	76.06%	-2.24%	
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	7344.29	-217.14	-178.77	-240.43	元/吨	16.40	-0.40	天	87.01%	0.87%
	FDY	8028.57	-157.14	9.92	-200.60	元/吨	20.70	-0.30	天	87.01%	0.87%
DTY	8678.57	-224.29	-156.01	-245.17	元/吨	28.40	-0.30	天	87.01%	0.87%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7474.76	34.29	73.76	-73.55	元/吨	8.38	-0.08	天	79.79%	0.73%
	聚酯瓶片	6900.00	52.14	-174.97	-61.70	元/吨	/	/	天	71.93%	-2.63%
聚酯下游	织布			/			35.4	0.20	天	66.03%	0.18%
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	2369.67	34.00	5.99%	7.27%	国外炼化项目	1196.91	53.64	4.69%	12.12%	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	86.59	-2.85	-3.19%	-8.95%	美元/桶	4537.56	-149.69	-3.19%	-9.18%	元/吨
	WTI	81.62	-3.28	-3.87%	-6.95%	美元/桶	4294.85	-172.99	-3.87%	-7.18%	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	171.27	-2.41	84.68	0.44	美元/桶	9011.86	-127.14	4474.30	22.54	元/吨
中国	柴油	151.83	-2.34	65.24	0.51	美元/桶	7989.14	-123.71	3451.58	25.97	元/吨
	航空煤油	138.31	-1.77	51.72	1.09	美元/桶	7277.43	-93.29	2739.87	36.40	元/吨
	汽油	94.32	-1.76	7.45	0.82	美元/桶	4942.87	-92.20	405.31	37.49	元/吨
新加坡	柴油	113.13	-3.94	26.26	1.37	美元/桶	5928.27	-206.85	1390.71	37.17	元/吨
	航空煤油	110.21	-3.24	23.34	-0.66	美元/桶	5775.18	-169.79	1237.62	20.10	元/吨
美国	汽油	93.28	-3.48	6.69	-0.62	美元/桶	4888.31	-182.44	350.75	32.75	元/吨
	柴油	124.94	-3.79	38.35	-0.94	美元/桶	6547.20	-198.92	2009.64	49.24	元/吨
欧洲	航空煤油	119.87	-0.53	33.28	2.32	美元/桶	6281.10	-28.25	1743.54	121.44	元/吨
	汽油	117.27	-2.43	30.68	0.42	美元/桶	6170.73	-128.19	1633.17	21.49	元/吨
	柴油	121.93	-1.60	35.34	1.25	美元/桶	6415.60	-84.33	1878.04	65.35	元/吨
航空煤油	128.47	-3.43	41.88	-0.58	美元/桶	6759.26	-181.49	2221.70	31.80	元/吨	
化工品板块											
产品	类型	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
EVA	EVA光伏料	12250.00	-1500.00	7712.44	-1350.31	纯苯	8050.00	85.71	3512.44	235.40	元/吨
	EVA发泡料	12328.57	-171.43	7791.01	-21.74	苯乙烯	8871.43	214.29	4333.87	363.97	元/吨
聚乙烯	LDPE	9242.86	-57.14	4705.30	92.54	丙烯酸	10100.00	0.00	5562.44	149.69	元/吨
	LLDPE	8150.71	159.29	3613.15	308.97	聚碳酸酯	16914.29	-285.71	12376.73	-136.03	元/吨
	HDPE	8400.00	0.00	3862.44	149.69	MMA	10560.71	46.43	6023.15	196.12	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6203.35	4.51	1665.79	154.19	EO	6771.43	-28.57	2233.87	121.12	元/吨
	无规聚丙烯	8864.29	14.29	4326.73	163.97	苯酚	8257.14	-100.00	3719.58	49.69	元/吨
	抗冲聚丙烯	8000.00	0.00	3462.44	149.69	丙酮	7128.57	-342.86	2591.01	-193.17	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 11 月 03 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+7.62%）、桐昆股份（环比+5.54%）、恒逸石化（环比+2.27%）、新凤鸣（环比+1.96%）、东方盛虹（环比+1.74%）、荣盛石化（环比+1.70%）。

近一月涨跌幅为恒力石化（环比+1.94%）、恒逸石化（环比-1.77%）、桐昆股份（环比-3.05%）、荣盛石化（环比-4.70%）、新凤鸣（环比-4.94%）、东方盛虹（环比-8.83%）。

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	2023/11/3	1.70%	-4.70%	-10.53%	0.20%	-6.56%
恒力石化	2023/11/3	7.62%	1.94%	-4.30%	-5.65%	-5.47%
东方盛虹	2023/11/3	1.74%	-8.83%	-17.22%	-17.22%	-18.54%
恒逸石化	2023/11/3	2.27%	-1.77%	-0.96%	5.56%	2.70%
桐昆股份	2023/11/3	5.54%	-3.05%	-1.45%	13.76%	-1.04%
新凤鸣	2023/11/3	1.96%	-4.94%	4.43%	47.06%	14.89%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

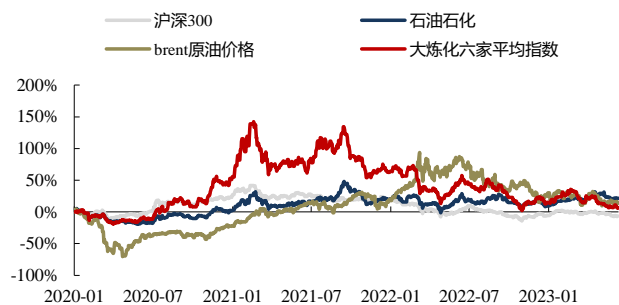
表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	14.68	1,033.34	2,318	7,641	10,836	14,710	44.48	13.47	9.53	7.02
002493.SZ	荣盛石化	11.35	1,149.25	3,340	1,517	7,399	10,926	34.39	75.67	15.55	10.51
000301.SZ	东方盛虹	10.53	696.16	548	3,095	6,432	8,667	131.63	22.40	10.86	8.04
603225.SH	新凤鸣	12.50	191.18	-205	1,196	2,178	2,792	-	16.03	8.80	6.83
601233.SH	桐昆股份	14.30	344.79	130	1,522	3,664	5,094	286.00	22.70	9.41	6.78
000703.SZ	恒逸石化	7.22	264.71	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.61	11.84	9.63

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 11 月 3 日收盘

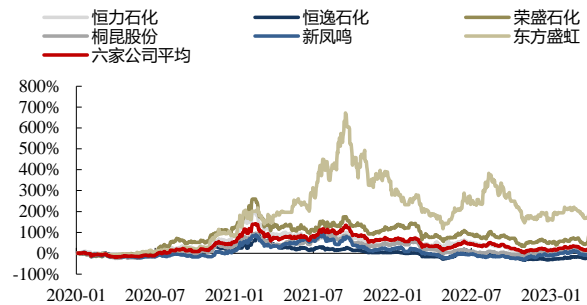
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 11 月 03 日，石油石化行业指数涨幅为+21.73%，沪深 300 指数涨幅为-12.51%，brent 原油价格涨幅为+28.62%，六家炼化公司平均指数涨幅为+10.95%。

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

【东方盛虹：关于公司第四期员工持股计划实施进展的公告】公司分别于2023年6月14日、2023年8月4日召开第九届董事会第四次会议、2023年第三次临时股东大会，审议通过了第四期员工持股计划相关议案。截止2023年10月30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2358.4万股，占公司总股本0.36%，买入成本为2.72亿元，成交均价为11.55元/股

【新凤鸣：关于收到上海证券交易所《关于终止对新凤鸣集团股份有限公司向特定对象发行股票审核的决定》的公告】公司于2023年10月16日召开第六届董事会第四次会议和第六届监事会第二次会议审议通过了《关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》。公司于2023年10月31日收到上交所出具的《关于终止对新凤鸣集团股份有限公司向特定对象发行股票审核的决定》。

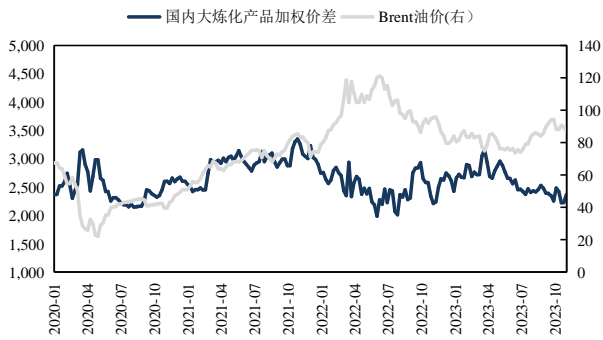
【恒逸石化：关于公司控股股东及附属企业之员工成立信托计划增持公司股份的完成公告】根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》及深圳证券交易所《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等相关法律、行政法规、部门规章的规定，现将控股股东员工增持计划进展情况公告如下：截至11月1日，恒逸石化控股股东及附属企业之部分员工增持计划已通过竞价及大宗交易等买入方式购入本公司股票累计40,368,100股，占公司总股本的1.10%，成交金额为人民币299,929,783.57元（不含佣金、过户费等交易费用）。目前，恒逸石化第五期控股股东及附属企业之部分员工增持计划已购买完成，购买的股票按照规定予以锁定，股票锁定期为2023年10月31日起12个月。

## 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11月03日，布伦特周均原油价格涨幅为+28.62%，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+5.99%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+4.69%。

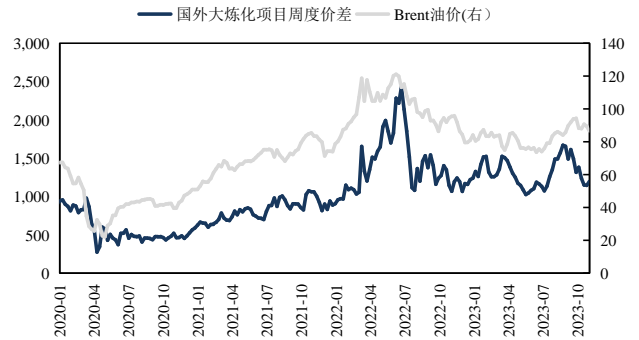
国内重点大炼化项目本周价差为2369.67元/吨，环比增加134.00元/吨（环比+5.99%）；国外重点大炼化项目本周价差为1196.91元/吨，环比增加53.64元/吨（环比+4.69%），本周布伦特原油周均价为86.59美元/桶，环比减少-2.85美元/桶（环比-3.19%）。

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	2023/11/3	86.59	89.44	(2.85)	美元/桶
WTI原油价格	2023/11/3	81.62	84.91	(3.28)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/11/3	1021.39	1015.29	6.10	美元/吨
PX-原油价差	2023/11/3	387.21	362.35	24.86	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/11/3	379.19	347.93	31.27	美元/吨
PX开工率	2023/11/3	80.80	81.15	(0.35)	%
PTA现货价格	2023/11/3	5912.14	5767.14	145.00	元/吨
PTA单吨净利润	2023/11/3	(124.56)	(196.01)	71.45	元/吨
PTA库存	2023/11/2	5.55	5.12	0.43	天
PTA开工率	2023/11/3	76.06	78.30	(2.24)	%
MEG价格	2023/11/3	4056.43	3996.43	60.00	元/吨
MEG库存	2023/11/1	117.22	114.33	2.89	万吨
MEG开工率	2023/11/3	52.07	52.07	0.00	%
MEG价差	2023/11/3	(527.14)	(709.21)	182.08	元/吨
POY价格	2023/11/3	7344.29	7561.43	(217.14)	元/吨
FDY价格	2023/11/3	8028.57	8185.71	(157.14)	元/吨
DTY价格	2023/11/3	8678.57	8902.86	(224.29)	元/吨
POY单吨净利润	2023/11/3	(178.77)	61.66	(240.43)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/11/3	9.92	210.52	(200.60)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/11/3	(156.01)	89.16	(245.17)	元/吨
POY库存	2023/11/2	16.40	16.80	(0.40)	天
FDY库存	2023/11/2	20.70	21.00	(0.30)	天
DTY库存	2023/11/2	28.40	28.70	(0.30)	天
涤纶长丝产销率	2023/11/2	35.00	40.00	(5.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/11/3	87.01	86.14	0.87	%
江浙地区织机开工率	2023/11/2	66.03	65.85	0.18	%
盛泽坯布库存	2023/11/3	35.40	35.20	0.20	天
涤纶短纤价格	2023/11/3	7474.76	7440.48	34.29	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/11/3	73.76	147.31	(73.55)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/11/2	8.38	8.46	(0.08)	天
涤纶短纤开工率	2023/11/3	79.79	79.06	0.73	%
聚酯瓶片价格	2023/11/3	6900.00	6847.86	52.14	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/11/3	(174.97)	(113.28)	(61.70)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/11/3	71.93	74.56	(2.63)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

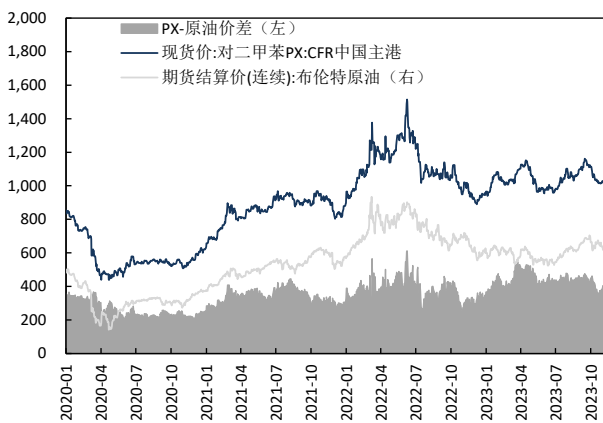
**PX: 装置临时降负, PX 价格小幅上行。**本周国际油价震荡下跌, 成本端利好不足。周内由于国内一大型 PX 装置意外降负, 同时海外装置也延期重启, 供应端缩量提振市场心态。但是, 有国内 PTA 装置计划进入停车状态, 需求端也有一定下滑。整体来看, 成本端、需求端支撑较弱, 但受益于供应端缩量提振市场, PX 价格小幅上行。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1021.39 (环比+6.10) 美元/吨, PX 与原油价差在 387.21 (环比+24.86) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 379.19 (环比+31.27) 美元/吨, 开工率 80.80% (环比-0.35pct)。

**PTA: 供需端表现偏好, 周内 PTA 市场重心上行。**本周 PX 价格小幅上行, 成本端支撑较好。周内两套 PTA 装置均停车检修, 市场供应明显下滑, 供给端支撑尚可。下游

聚酯端负荷仍维持在偏高位置，但整体库存压力并不大，PTA 需求端支撑仍存。本周，PTA 供需端表现偏好，市场整体呈上行态势。本周 PTA 现货周均价格在 5912.14（环比+145.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-124.56（环比+71.45）元/吨，开工率 76.06%（环比-2.24pct），PTA 库存天数 5.55（环比+0.43）天。

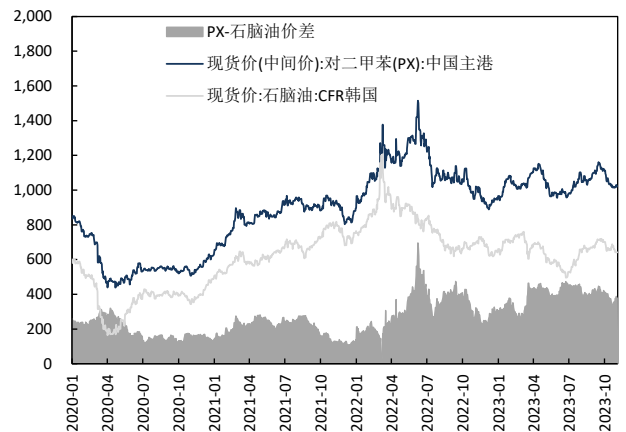
**MEG：乙二醇市场价格小幅上涨。**本周动力煤价格偏弱运行，PTA 市场重心上行，成本端支撑尚存；本周行业内有装置重启，部分装置提负，国内开工率环比持平，港口方面，船货到港量有所减少，但港口库存仍旧高位，供应端压力加重；下游聚酯端开工率依旧处于高位，对乙二醇刚性支撑。本周 MEG 现货周均价格在 4056.43（环比+60.00）元/吨，华东罐区库存为 117.22（环比+2.89）万吨，开工率 52.07%（环比+0.00pct）。

图5：原油、PX 价格及价差（美元/吨）



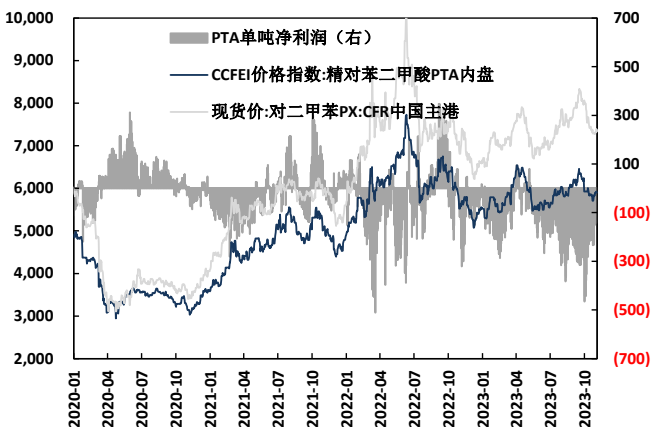
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



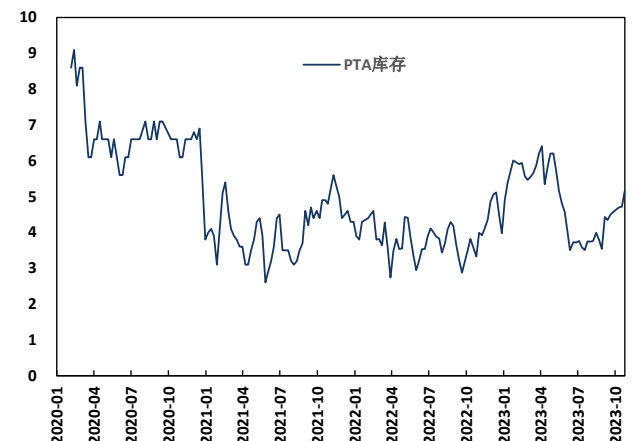
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



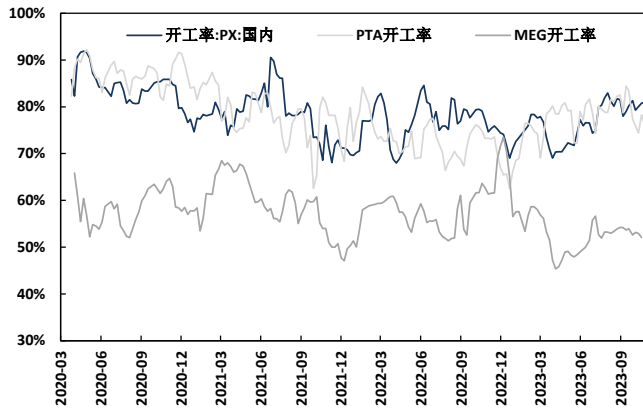
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（天）



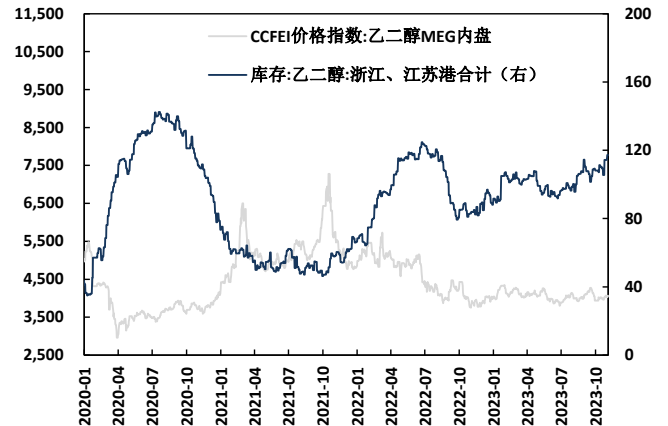
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

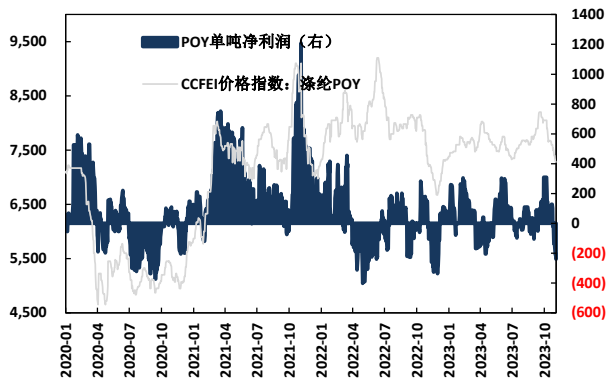


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝:** 周内多次促销, 涤纶长丝价格明显回落。本周 PTA 和乙二醇的价格均小幅上涨, 成本段支撑较好。供给方面, 涤纶长丝企业由于前期库存压力逐渐增大, 多次开展促销活动, 去库效果良好, 供应压力有所缓解。需求面疲软态势未改, 下游用户集中补货后采购热情消退, 市场产销归于平淡。本周涤纶长丝周均价格 POY7344.29 (环比-217.14) 元/吨、FDY 8028.57 (环比-157.14) 元/吨和 DTY 8678.57 (环比-224.29) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-178.77(环比-240.43) 元/吨、FDY9.92(环比-200.60) 元/吨和 DTY-156.01 (环比-245.17) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY16.40 (环比-0.40) 天、FDY 20.70 (环比-0.30) 天和 DTY 28.40 (环比-0.30) 天, 开工率 87.01% (环比+0.87pct)。

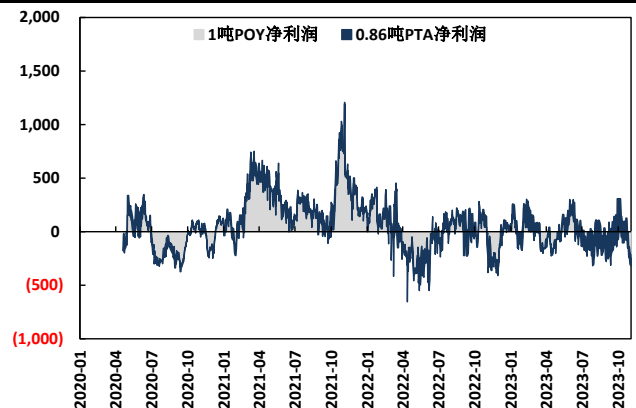
**织布:** 开工率、库存天数均环比提升。本周市场成交一般, 坯布流通减缓, 工厂内坯布库存小幅上升。本周江浙地区织布开工率 66.03 (环比+0.18pct), 库存 35.40 天 (环比+0.20 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



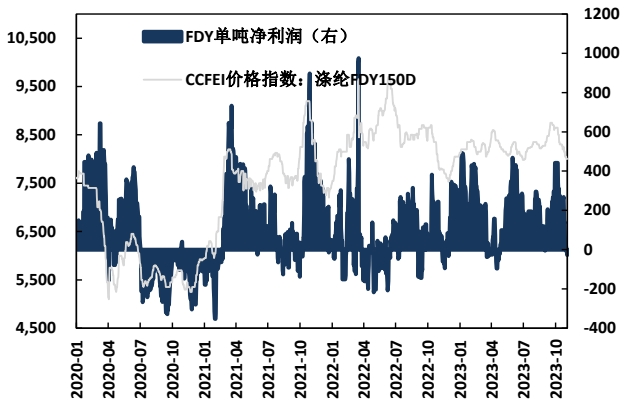
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



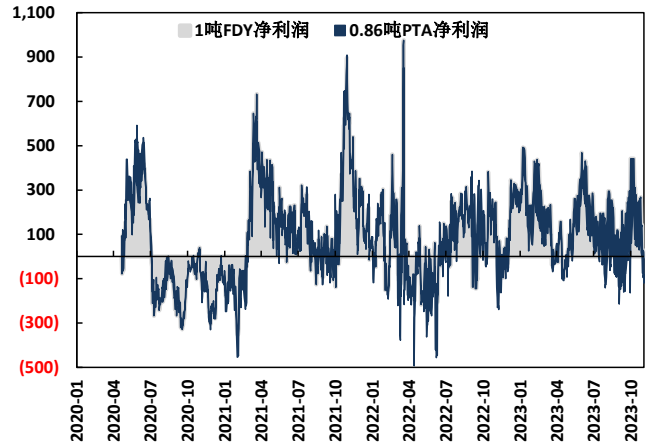
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



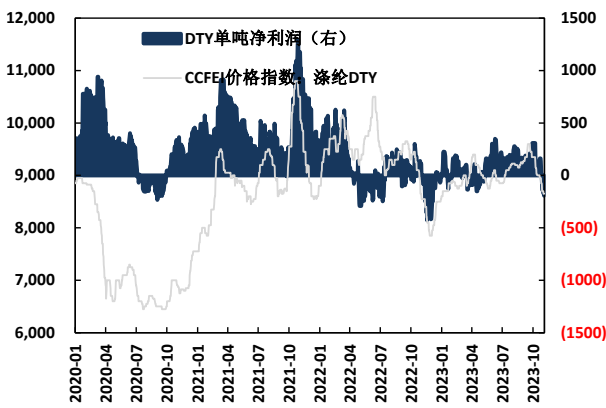
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



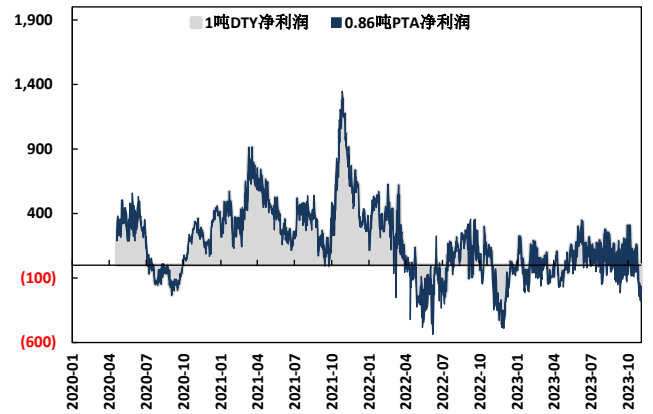
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



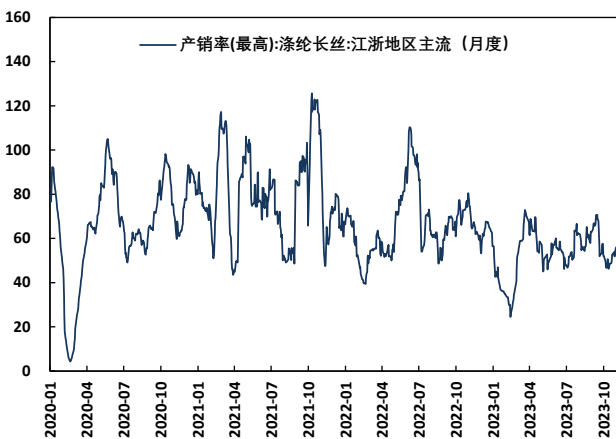
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



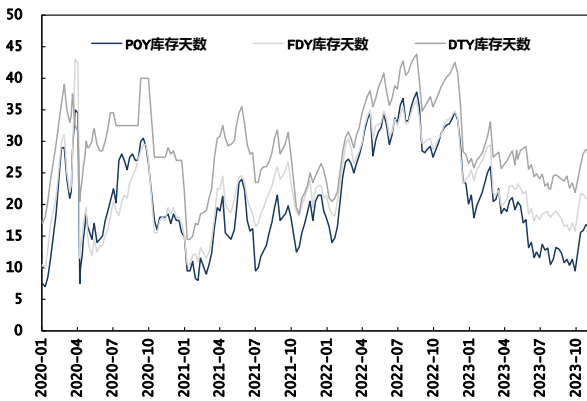
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



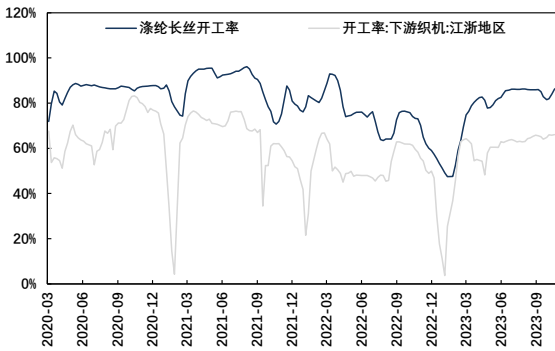
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



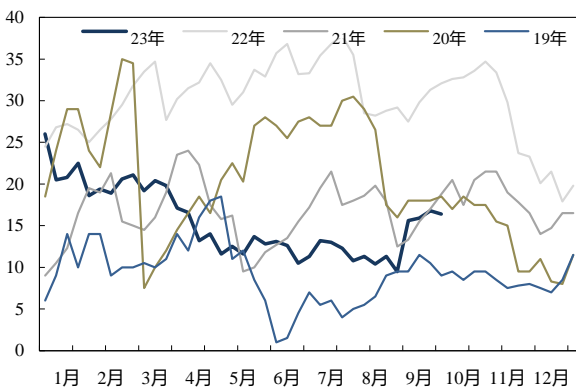
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



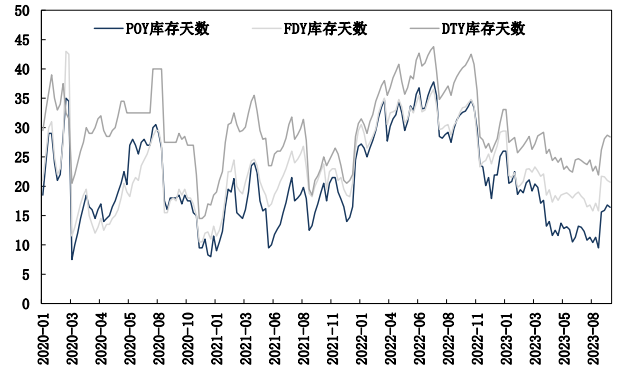
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



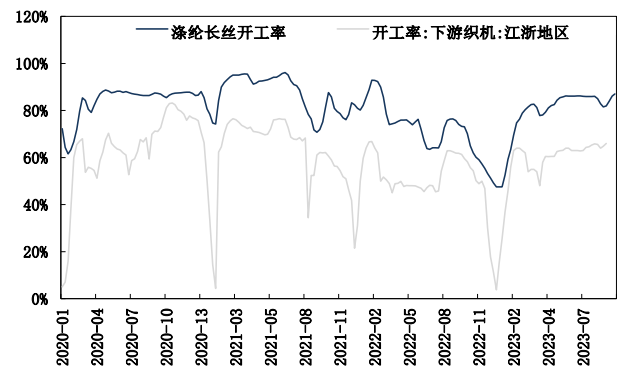
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



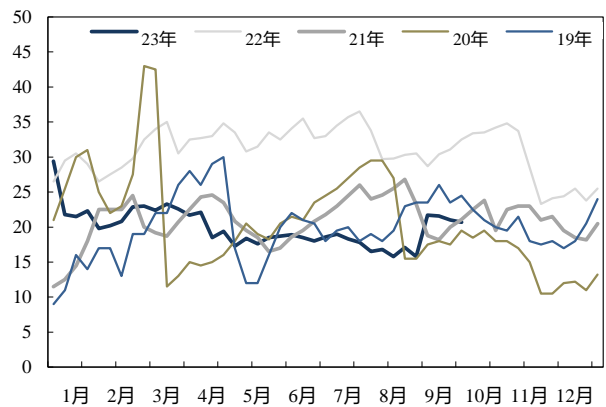
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

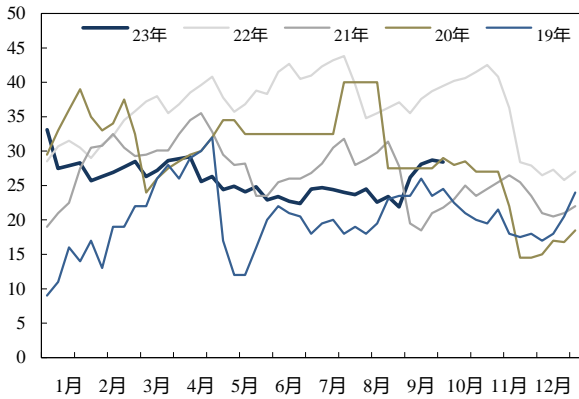
图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

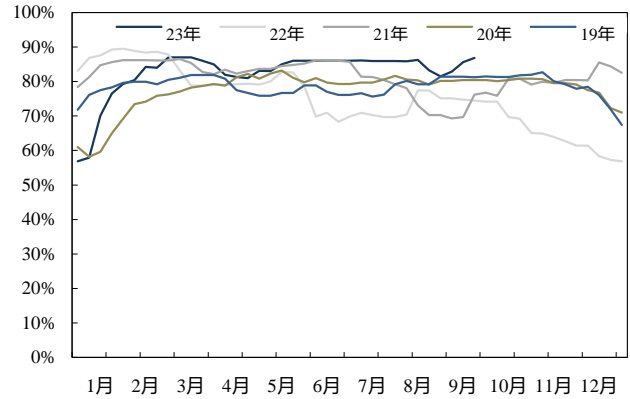


图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



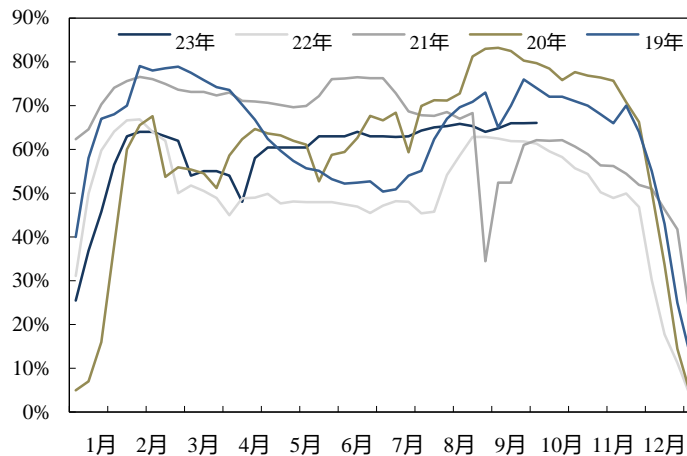
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

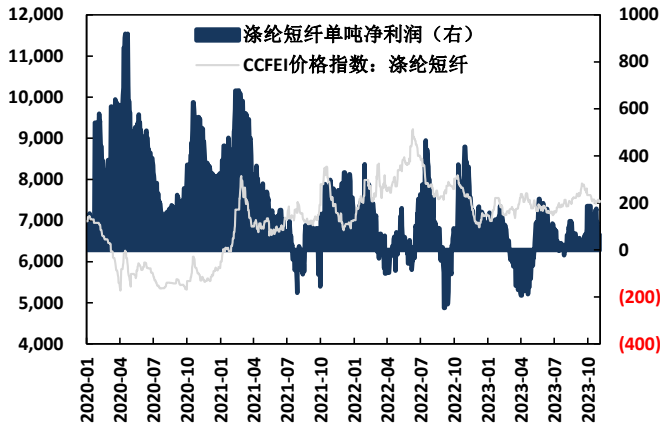


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤: 短纤价格回升。**主原料 PTA 和 MEG 走势上行, 成本面支撑尚存。周内下游行业整体开工稳定, 对原料短纤仍存一定刚需, 整体需求面支撑仍存。本周涤纶短纤周均价格 7474.76 (环比+34.29) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 73.76 (环比-73.55) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 8.38 (环比-0.08) 天, 开工率 79.79% (环比+0.73pct)。

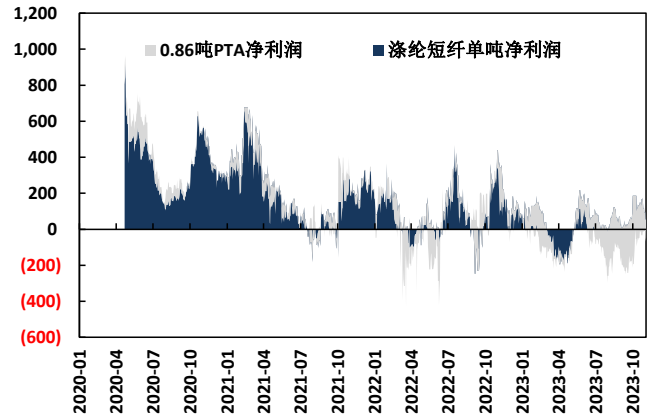
**聚酯瓶片: 瓶片价格上涨。**受原材料 PTA 和 MEG 市场上行的影响, 成本支撑尚可。从供应方面来看, 华东某厂装置减产, 货源供应量小幅减少, 供应端存在一定支撑。从需求方面来看, 淡季的现货采购状态多转为刚需, 仍可支撑市场价格上行。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6900.00 (环比+52.14) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-174.97 (环比-61.70) 元/吨, 开工率 71.93% (环比-2.63pct)。

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 (%)



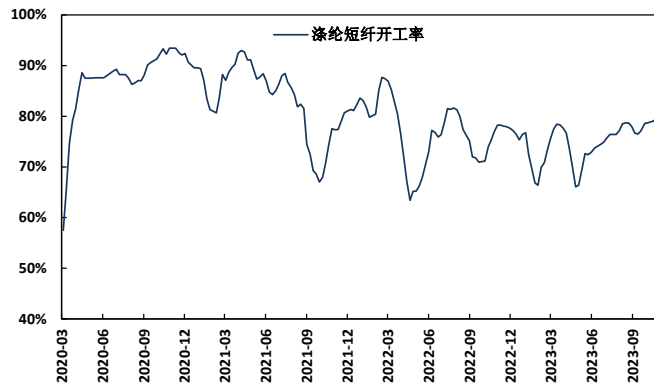
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



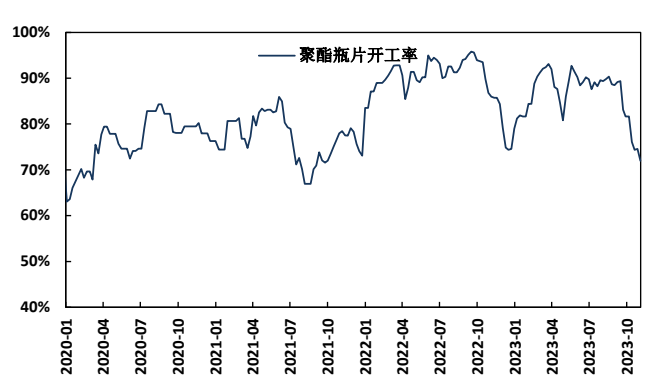
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



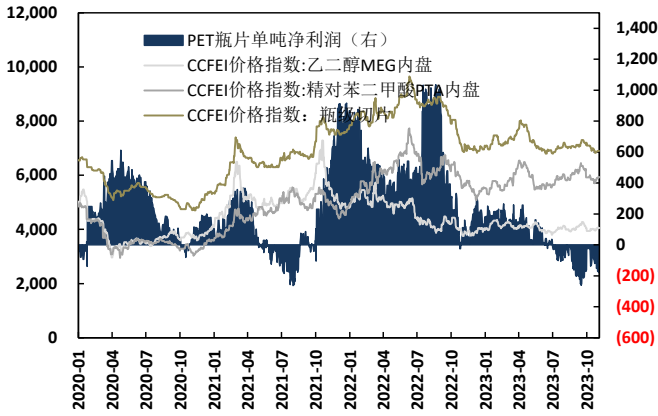
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



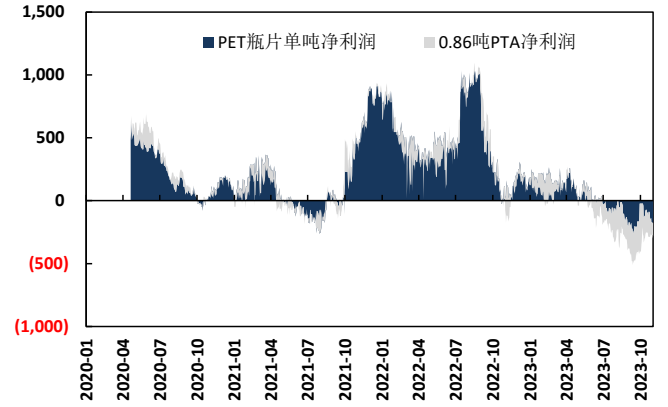
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：地缘风险扰动，国际油价先跌后涨。**本周油价先跌后涨，欧佩克和美国原油产量增加，美国 EIA 库存连续两周增加，加之近期欧美石油需求相关数据大幅回落，市场担忧全球经济放缓导致供需局面失衡，利空原油价格。而以色列地面部队在加沙扩大行动，加之美国对叙利亚东部进行空中打击，市场担忧以色列和哈马斯的冲突扩大至多国，从而影响供应，利好原油价格。整体来看，本周原油价格震荡下跌。截至 2023 年 11 月 03 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 86.59（环比-2.85）美元/桶、81.62（环比-3.28）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

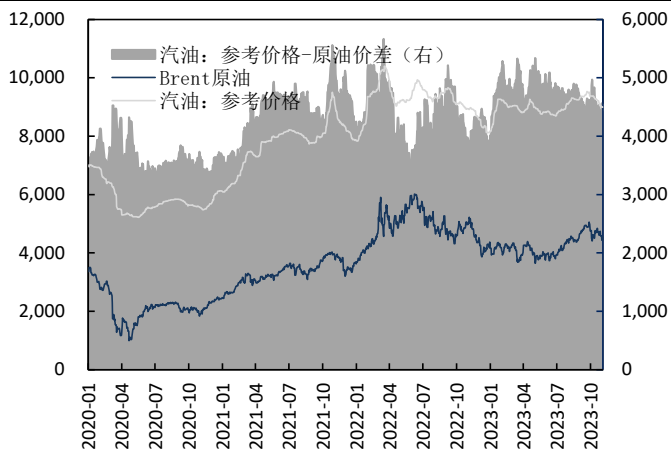
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/11/3	4537.56	4687.25	(149.69)	元/吨	86.59	89.44	(2.85)	美元/桶
WTI原油价格	2023/11/3	4294.85	4467.84	(172.99)	元/吨	81.62	84.91	(3.28)	美元/桶
汽油(95#)	2023/11/3	9378.20	9378.20	0.00	元/吨	178.23	178.22	0.01	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/11/3	4840.64	4690.95	149.69	元/吨	91.64	88.78	2.86	美元/桶
汽油(参考价)	2023/11/3	9011.86	9139.00	(127.14)	元/吨	171.27	173.68	(2.41)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/11/3	4474.30	4451.75	22.54	元/吨	84.68	84.24	0.44	美元/桶
柴油(0#)	2023/11/3	7989.14	8112.86	(123.71)	元/吨	151.83	154.18	(2.34)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/11/3	3451.58	3425.61	25.97	元/吨	65.24	64.73	0.51	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/11/3	7277.43	7370.71	(93.29)	元/吨	138.31	140.07	(1.77)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/11/3	2739.87	2683.47	56.40	元/吨	51.72	50.63	1.09	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

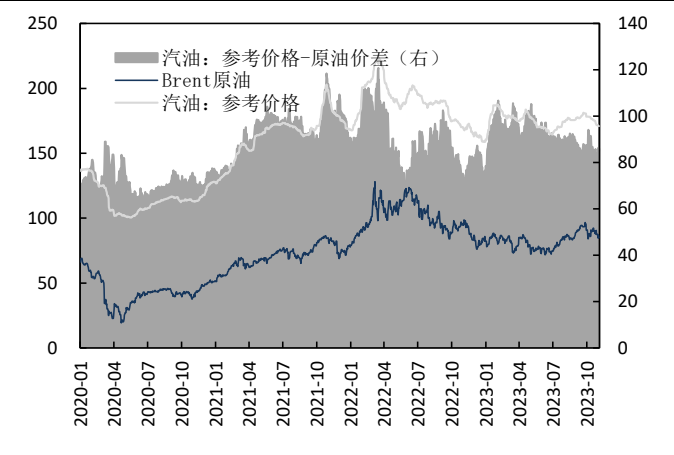
**国内成品油：市场优惠促销不断，国内成品油价格下行。**汽油方面：市场无节假日提振，市场需求持续清淡，价格下跌。**柴油方面：**随着天气转冷，户外工程基建开工较好，物流运输行业活跃，柴油需求有所支撑，跌幅稍窄于汽油。**航煤方面：**市场需求平淡，业者以刚需补货为主，煤油价格下调。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9011.86（环比-127.14）、7989.14（环比-123.71）、7277.43（环比-93.29）元/吨，折合 171.27（环比-2.41）、151.83（环比-2.34）、138.31（环比-1.77）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4474.30（环比+22.54）、3451.58（环比+25.97）、2739.87（环比+56.40）元/吨，折合 84.68（环比+0.44）、65.24（环比+0.51）、51.72（环比+1.09）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



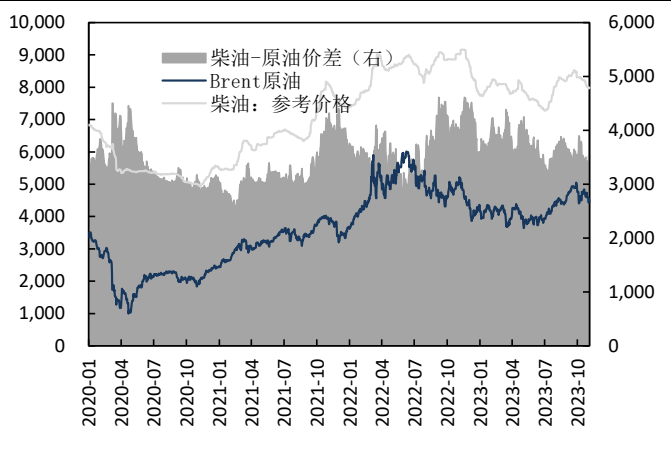
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



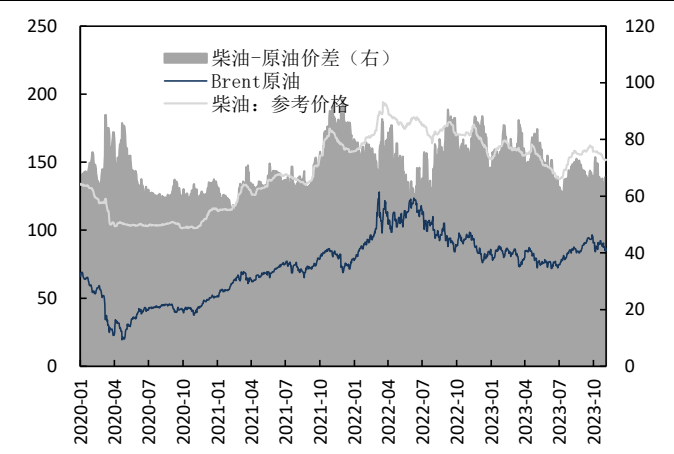
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



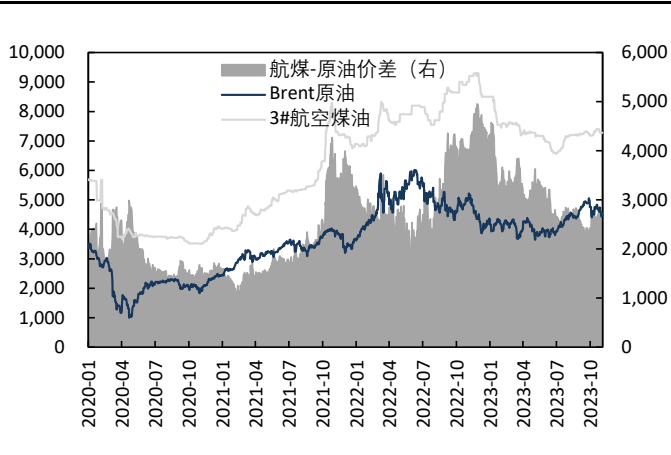
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



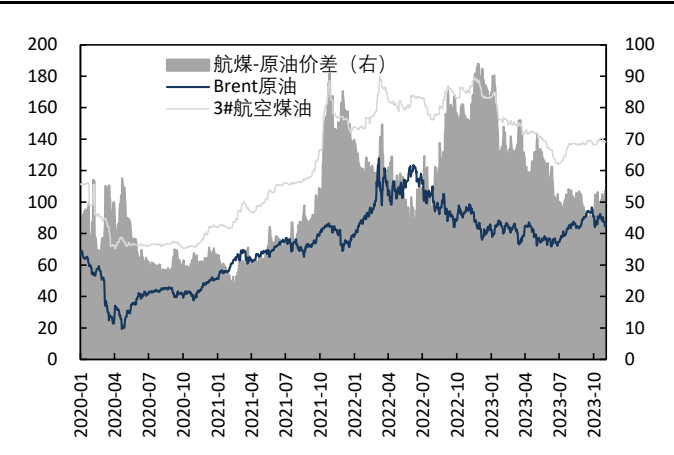
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/11/3	4537.56	4687.25	(149.69)	元/吨	86.59	89.44	(2.85)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/11/3	4942.87	5035.07	(92.20)	元/吨	94.32	96.08	(1.76)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/11/3	405.31	347.82	57.49	元/吨	7.45	6.64	0.82	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/11/3	5928.27	6135.13	(206.85)	元/吨	113.13	117.07	(3.94)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/11/3	1390.71	1447.88	(57.17)	元/吨	26.26	27.63	(1.37)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/11/3	5775.18	5944.97	(169.79)	元/吨	110.21	113.44	(3.24)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/11/3	1237.62	1257.72	(20.10)	元/吨	23.34	24.00	(0.66)	美元/桶
美国汽油	2023/11/3	4888.31	5070.74	(182.44)	元/吨	93.28	96.76	(3.48)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/11/3	350.75	383.50	(32.75)	元/吨	6.69	7.32	(0.62)	美元/桶
美国柴油	2023/11/3	6547.20	6746.12	(198.92)	元/吨	124.94	128.73	(3.79)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/11/3	2009.64	2058.87	(49.24)	元/吨	38.35	39.29	(0.94)	美元/桶
美国航煤	2023/11/3	6281.10	6309.35	(28.25)	元/吨	119.87	120.40	(0.53)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/11/3	1743.54	1622.10	121.44	元/吨	33.28	30.95	2.32	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/11/3	6170.73	6298.92	(128.19)	元/吨	117.27	119.71	(2.43)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/11/3	1633.17	1611.67	21.49	元/吨	30.68	30.26	0.42	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/11/3	6415.60	6499.93	(84.33)	元/吨	121.93	123.53	(1.60)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/11/3	1878.04	1812.68	65.35	元/吨	35.34	34.08	1.25	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/11/3	6759.26	6940.75	(181.49)	元/吨	128.47	131.90	(3.43)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/11/3	2221.70	2253.50	(31.80)	元/吨	41.88	42.46	(0.58)	美元/桶

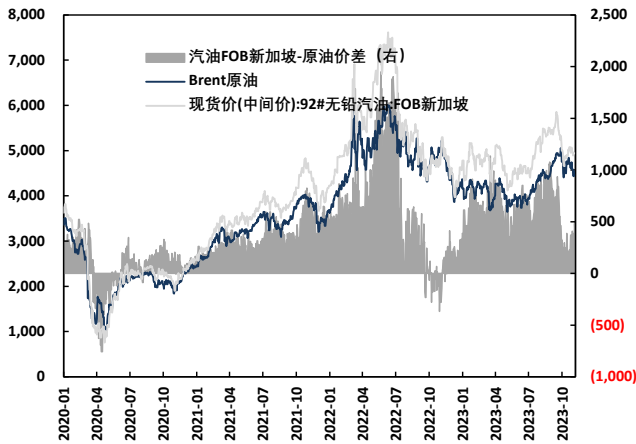
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4942.87 (环比-92.20)、5928.27 (环比-206.85)、5775.18 (环比-169.79) 元/吨, 折合 94.32 (环比-1.76)、113.13 (环比-3.94)、110.21 (环比-3.24) 美元/桶。与原油价差分别为 405.31 (环比+57.49)、1390.71 (环比-57.17)、1237.62 (环比-20.10) 元/吨, 折合 7.45 (环比+0.82)、26.26 (环比-1.37)、23.34 (环比-0.66) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4888.31 (环比-182.44)、6547.20 (环比-198.92)、6281.10 (环比-28.25) 元/吨, 折合 93.28 (环比-3.48)、124.94 (环比-3.79)、119.87 (环比-0.53) 美元/桶。与原油价差分别为 350.75 (环比-32.75)、2009.64 (环比-49.24)、1743.54 (环比+121.44) 元/吨, 折合 6.69 (环比-0.62)、38.35 (环比-0.94)、33.28 (环比+2.32) 美元/桶。

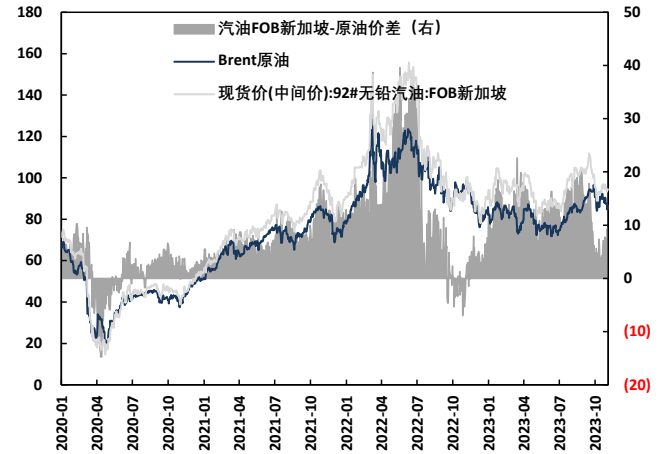
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6170.73 (环比-128.19)、6415.60 (环比-84.33)、6759.26 (环比-181.49) 元/吨, 折合 117.27 (环比-2.43)、121.93 (环比-1.60)、128.47 (环比-3.43) 美元/桶。与原油价差分别为 1633.17 (环比+21.49)、1878.04 (环比+65.35)、2221.70 (环比-31.80) 元/吨, 折合 30.68 (环比+0.42)、35.34 (环比+1.25)、41.88 (环比-0.58) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



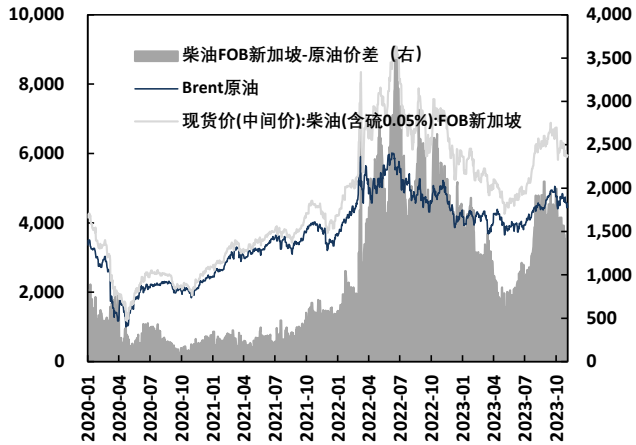
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



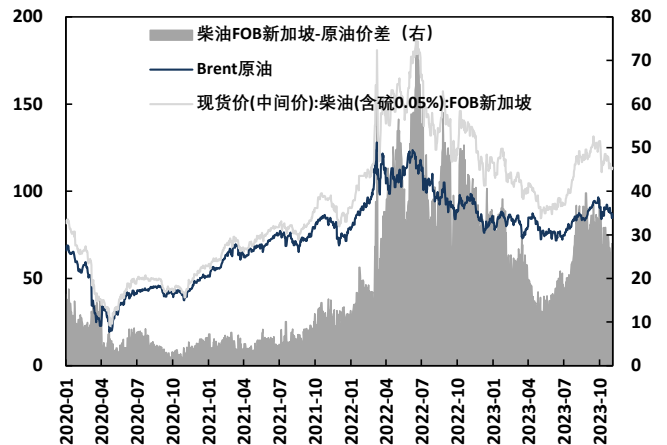
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



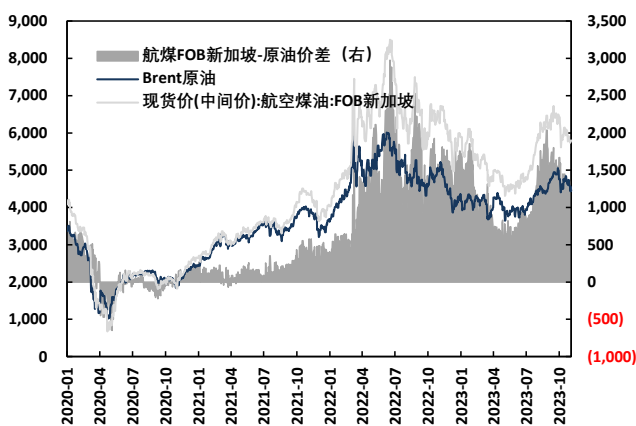
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



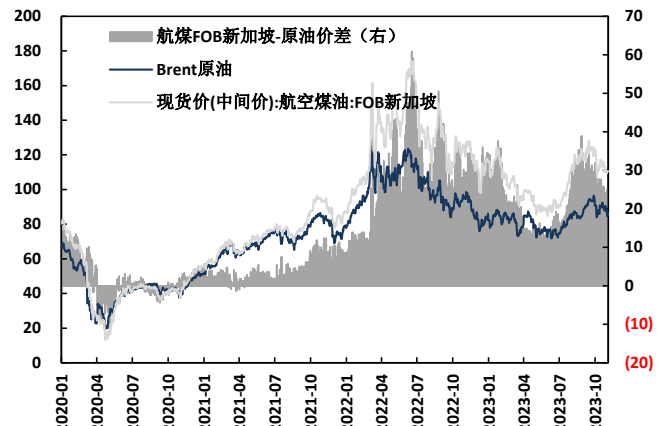
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



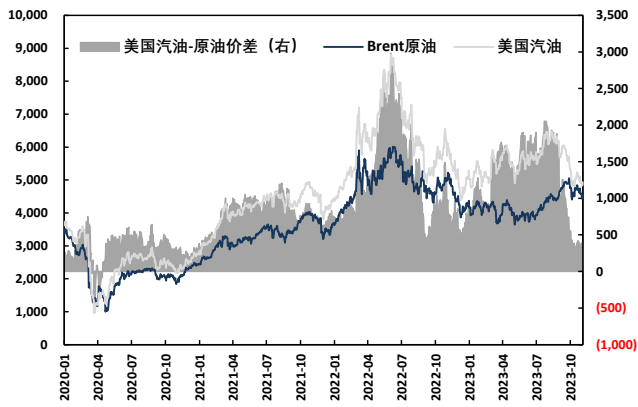
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



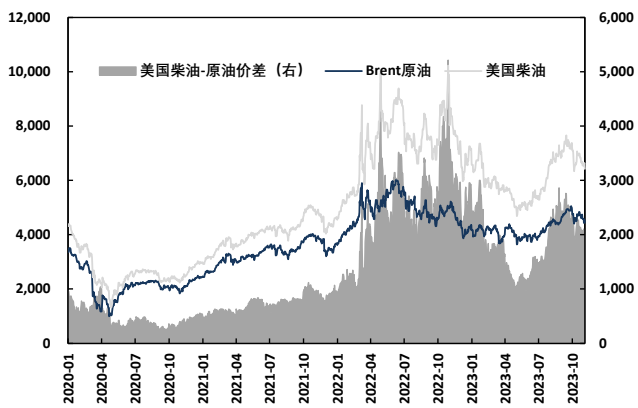
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



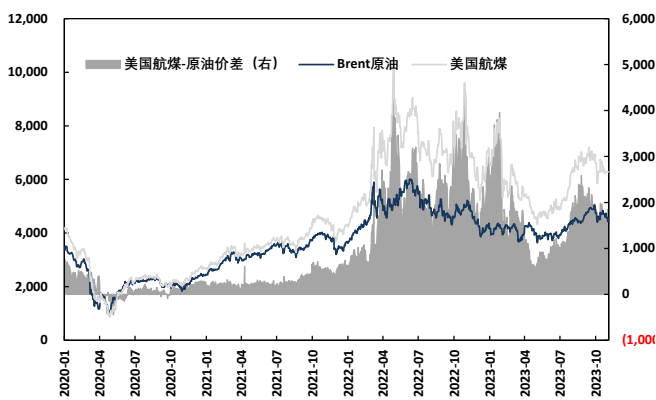
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



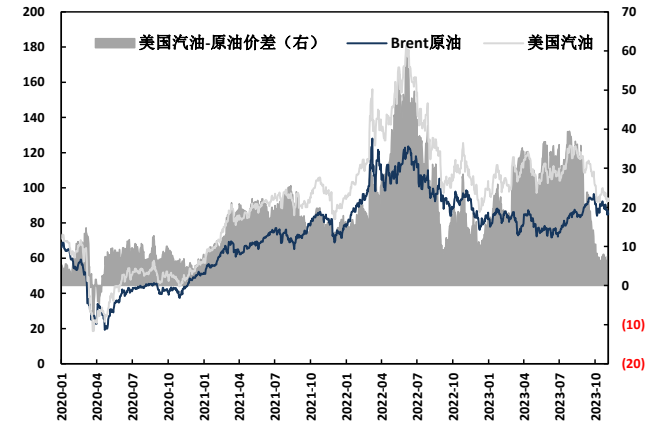
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



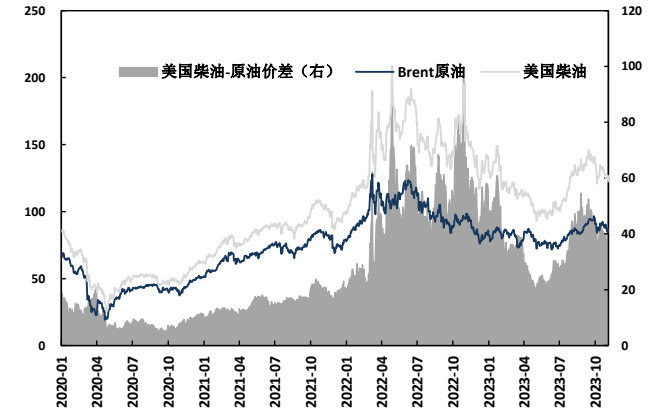
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



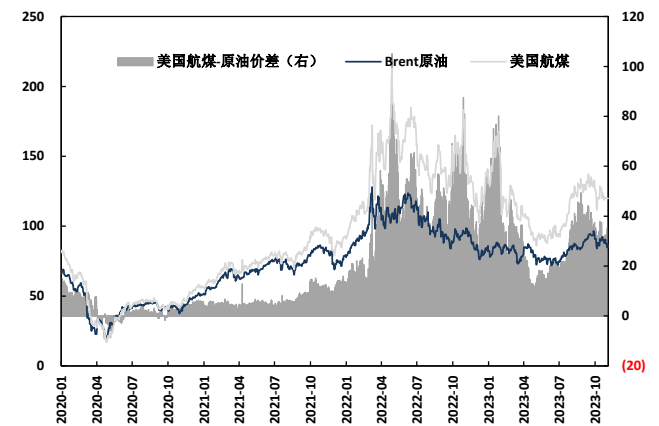
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



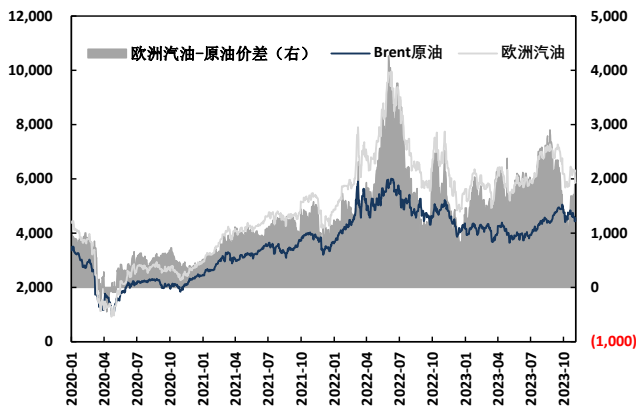
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



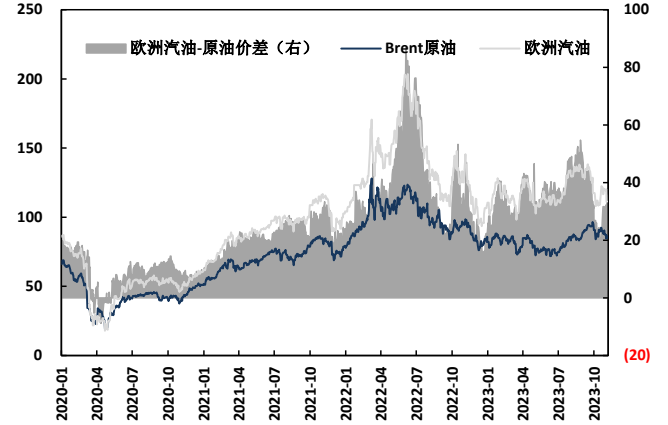
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



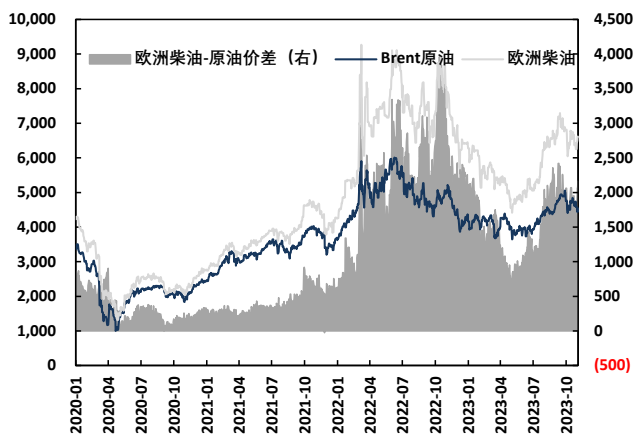
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



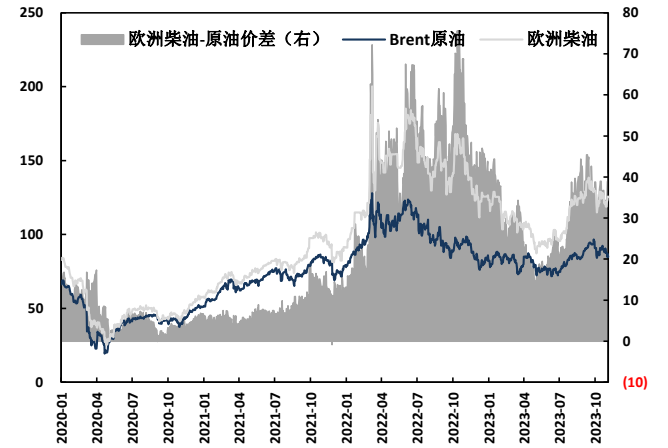
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



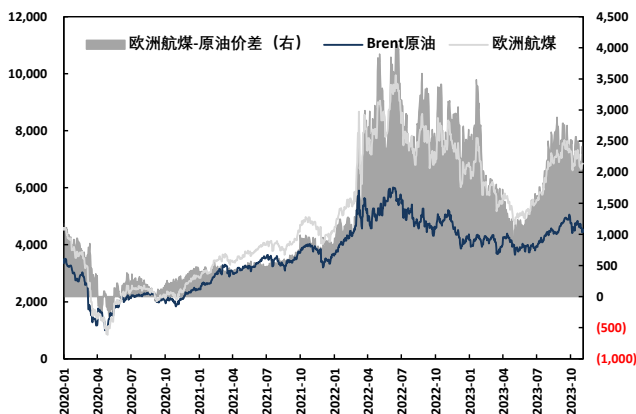
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



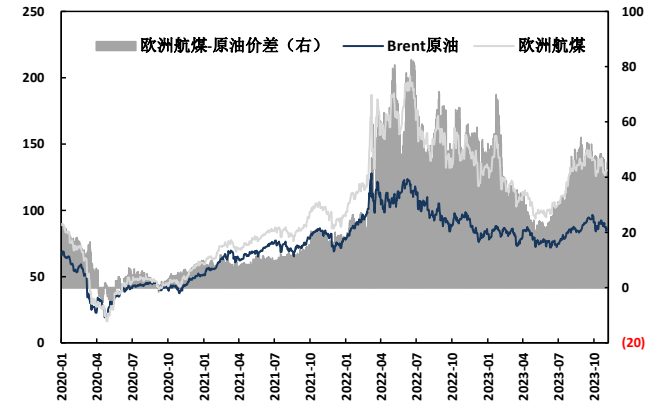
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/11/3	8050.00	7964.29	85.71	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/11/3	3512.44	3277.04	235.40	元/吨
PX	2023/11/3	7332.27	7284.25	48.01	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/11/3	2794.71	2597.01	197.70	元/吨
E0	2023/11/3	6771.43	6800.00	(28.57)	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/11/3	2233.87	2112.75	121.12	元/吨
乙二醇	2023/11/3	4056.43	3996.43	60.00	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/11/3	(527.14)	(709.21)	182.08	元/吨
DEG	2023/11/3	5421.43	5528.57	(107.14)	元/吨
DEG-原油价差	2023/11/3	883.87	841.32	42.54	元/吨
EVA发泡料	2023/11/3	12328.57	12500.00	(171.43)	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/11/3	7791.01	7812.75	(21.74)	元/吨
EVA光伏料	2023/11/3	12250.00	13750.00	(1500.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/11/3	7712.44	9062.75	(1350.31)	元/吨
LDPE	2023/11/3	9242.86	9300.00	(57.14)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/11/3	4705.30	4612.75	92.54	元/吨
LLDPE	2023/11/3	8150.71	7991.43	159.29	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/11/3	3613.15	3304.18	308.97	元/吨
HDPE	2023/11/3	8400.00	8400.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/11/3	3862.44	3712.75	149.69	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/11/3	6203.35	6198.84	4.51	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/11/3	1665.79	1511.60	154.19	元/吨
无规聚丙烯	2023/11/3	8864.29	8850.00	14.29	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/11/3	4326.73	4162.75	163.97	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/11/3	8000.00	8000.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/11/3	3462.44	3312.75	149.69	元/吨
丁二烯	2023/11/3	9514.29	9257.14	257.14	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/11/3	4976.73	4569.90	406.83	元/吨
异丁烯	2023/11/3	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/11/3	7262.44	7112.75	149.69	元/吨
苯乙烯	2023/11/3	8871.43	8657.14	214.29	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/11/3	4333.87	3969.90	363.97	元/吨
PC	2023/11/3	16914.29	17200.00	(285.71)	元/吨
PC-原油价差	2023/11/3	12376.73	12512.75	(136.03)	元/吨
石脑油	2023/11/3	4611.43	4788.01	(176.58)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/11/3	73.87	100.76	(26.89)	元/吨
MMA	2023/11/3	10560.71	10514.29	46.43	元/吨
MMA-原油价差	2023/11/3	6023.15	5827.04	196.12	元/吨
乙腈	2023/11/3	10085.71	10642.86	(557.14)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/11/3	5548.15	5955.61	(407.46)	元/吨
丙烯腈	2023/11/3	10100.00	10100.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/11/3	5562.44	5412.75	149.69	元/吨
丙酮	2023/11/3	7128.57	7471.43	(342.86)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/11/3	2591.01	2784.18	(193.17)	元/吨
苯酚	2023/11/3	8257.14	8357.14	(100.00)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/11/3	3719.58	3669.90	49.69	元/吨
丙烯	2023/11/3	6038.21	6095.32	(57.10)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/11/3	1500.65	1408.07	92.58	元/吨
C5	2023/11/3	5771.43	6057.14	(285.71)	元/吨
C5-原油价差	2023/11/3	1233.87	1369.90	(136.03)	元/吨
C9	2023/11/3	5821.43	6128.57	(307.14)	元/吨
C9-原油价差	2023/11/3	1283.87	1441.32	(157.46)	元/吨
正己烷	2023/11/3	14257.14	13250.00	1007.14	元/吨
正己烷-原油价差	2023/11/3	9719.58	8562.75	1156.83	元/吨
燃料油	2023/11/3	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/11/3	1062.44	912.75	149.69	元/吨
硫磺	2023/11/3	894.00	919.00	(25.00)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/11/3	(3643.56)	(3768.25)	124.69	元/吨

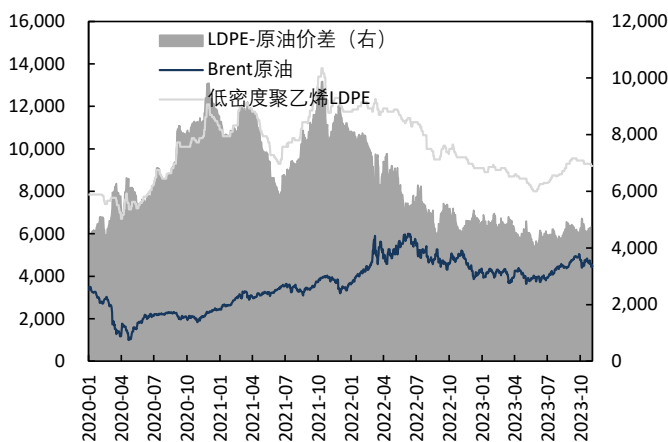
数据来源: WIND, 东吴证券研究所



**聚乙烯：聚乙烯价格涨跌互现。**成本方面，国际原油及乙烯价格下行，对聚乙烯价格支撑稍显疲软。供需方面，现阶段环保政策对市场价格的影响有限，厂家多维持生产。下游行业开工率仍处于较低水平，现阶段聚乙烯市场内成交氛围依旧清淡。但聚乙烯期货心态尚可，带动聚乙烯价格震荡运行。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9242.86（环比-57.14）、8150.71（环比+159.29）、8400.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4705.30（环比+92.54）、3613.15（环比+308.97）、3862.44（环比+149.69）元/吨。

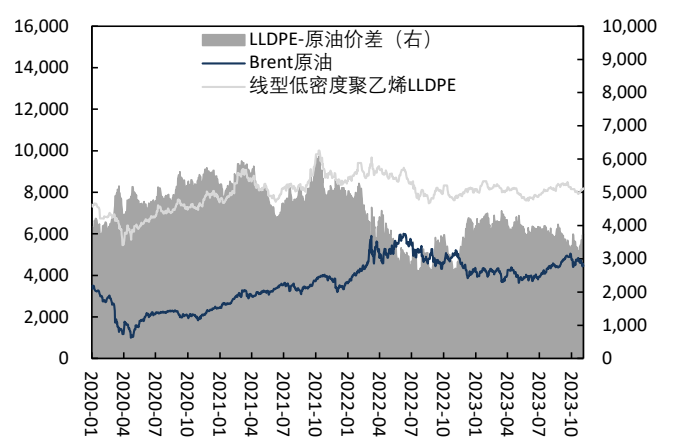
**EVA：斯尔邦报价大幅下调，成交重心走低。**本周原料市场波动有限。供应方面：浙石化装置 11 月 1 日开始停车检修，预计为期 7 天，其他厂家正常厂商。总体来看，工厂开工较上周相对有所减少。需求方面：国内光伏需求难振，软料需求持续不佳，加之市场情绪消极，下游刚需跟进不改，持货商随行就市出货。本周发泡 EVA 均价 12328.57（环比-171.43）元/吨，发泡 EVA-原油价差 7791.28（环比+21.47）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 12250.00（环比-1500.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 7712.71（环比-1350.04）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 13828.57（环比-1371.43）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 12671.43（环比-128.57）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



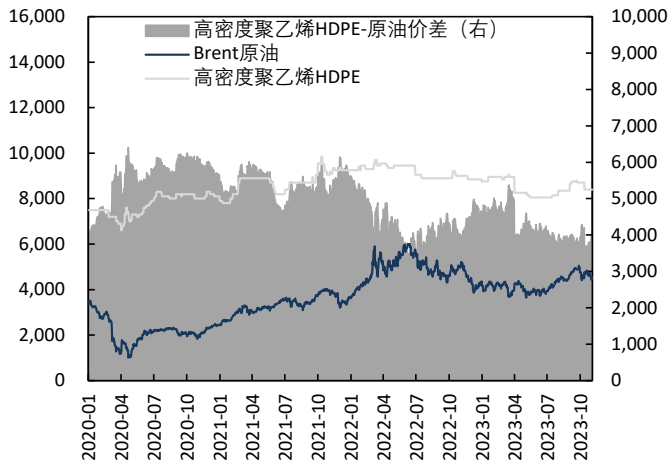
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



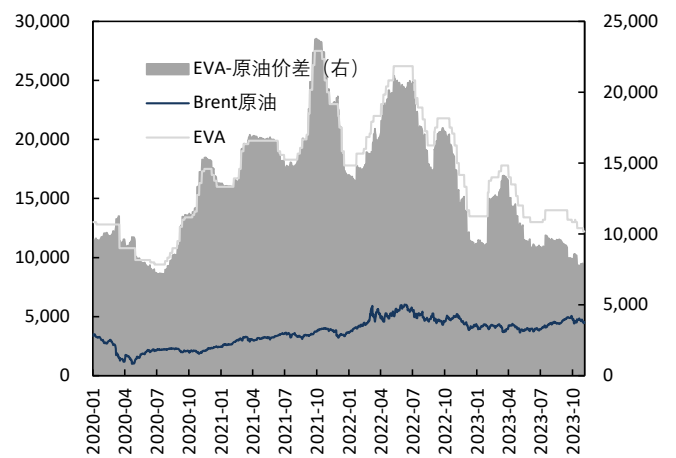
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



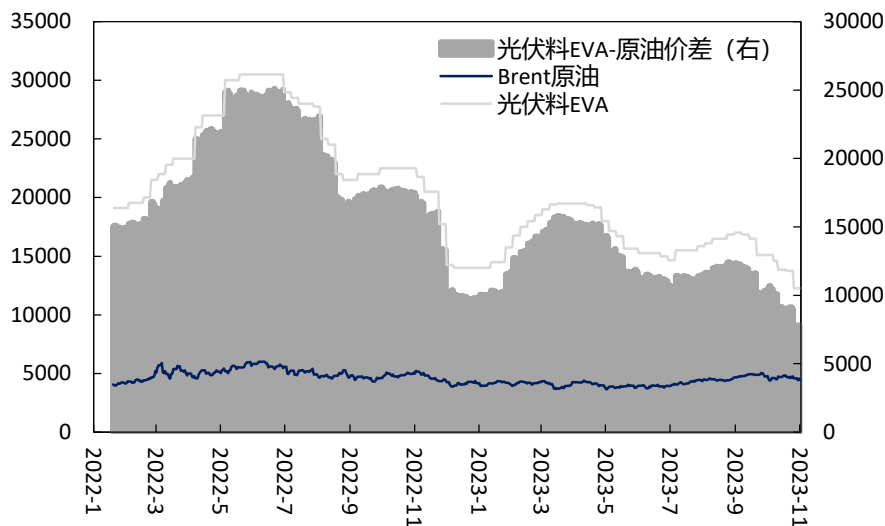
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



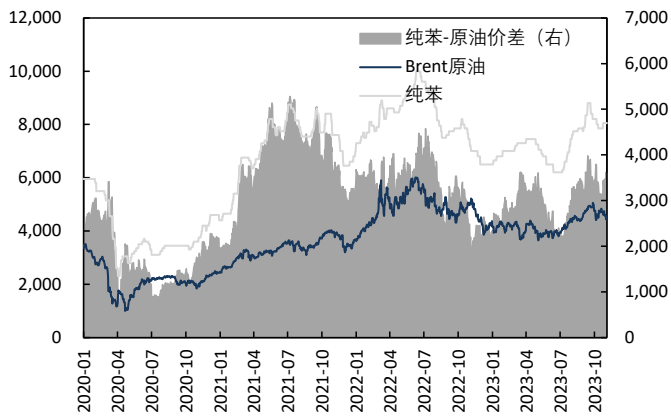
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯:** 产量缩减, 市场小幅上行。连云港某企业生产负荷略降, 山东工厂有东营装置降幅检修, 供应面支撑存在。下游苯乙烯等行业开工率稳中有升, 需求面依然向好。本周纯苯均价 8050.00 (环比+85.71) 元/吨, 纯苯-原油价差 3512.44 (环比+235.40) 元/吨。

**苯乙烯:** 场内多空对峙, 苯乙烯行情上涨。成本方面, 纯苯和乙烯涨跌互现。供应方面, 国内前期部分停车装置仍未重启, 华东港口库存持续低位运行, 虽下游提货放缓, 但码头到货依旧有限。需求方面, 本周三大主体下游 EPS、PS、ABS 对苯乙烯需求量预计在 24.78 万吨, 需求小幅提升。本周苯乙烯均价 8871.43 (环比+214.29) 元/吨, 苯乙

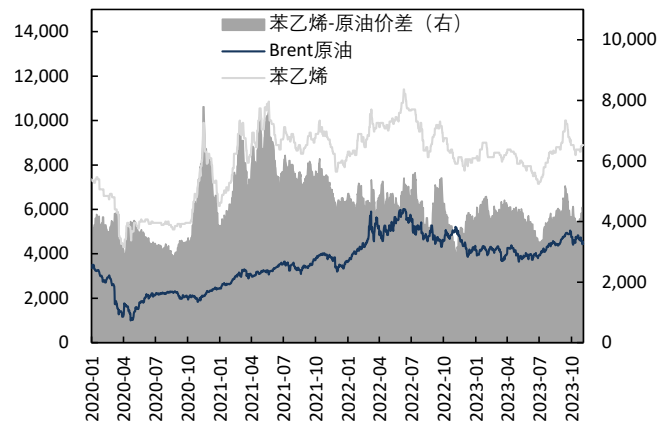
烯-原油价差 4333.87 (环比+363.97) 元/吨。

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: 供不应求, 拖拽聚丙烯粒料价格上行。**本周丙烷价格走势上行, 丙烯价格在周初上涨, 成本面得以支撑; 供应端检修装置情况较上周相比增多, 供应端压力减少, 对聚丙烯市场有利好影响; 需求端企业意向加大膜料排产占比以保证供应, 整体需求尚可。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6203.35( 环比+4.51)、8864.29 ( 环比+14.29)、8000.00( 环比+0.00)元/吨, 与原油价差分别为 1665.79( 环比+154.19)、4326.73 ( 环比+163.97)、3462.44 ( 环比+149.69) 元/吨。

**丙烯腈: 供需动态平衡, 丙烯腈市场价格保持稳定。**成本端, 本周原料液氨市场小幅上调, 但丙烯腈市场价格在周后期下跌, 双原料涨跌互现。供给端, 丙烯腈行业开工在 7 成附近位置, 场内部分装置进入检修, 整体供应较上周有所减少。需求端, 国内腈纶行业整体开工水平较上周下降, 下游需求较上周有所下降。本周丙烯腈均价 10100.00( 环比+0.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 5562.44 ( 环比+149.69) 元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)

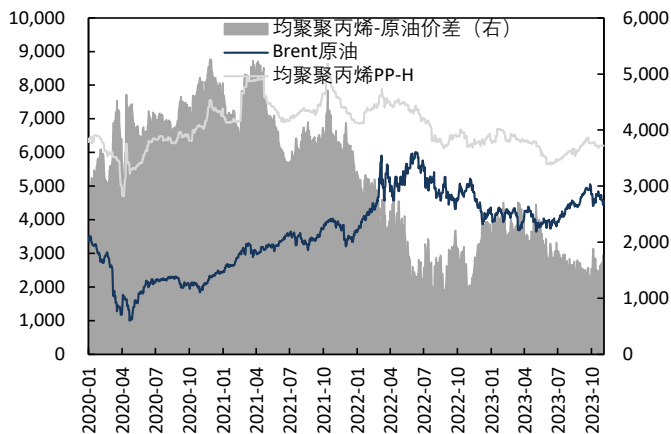
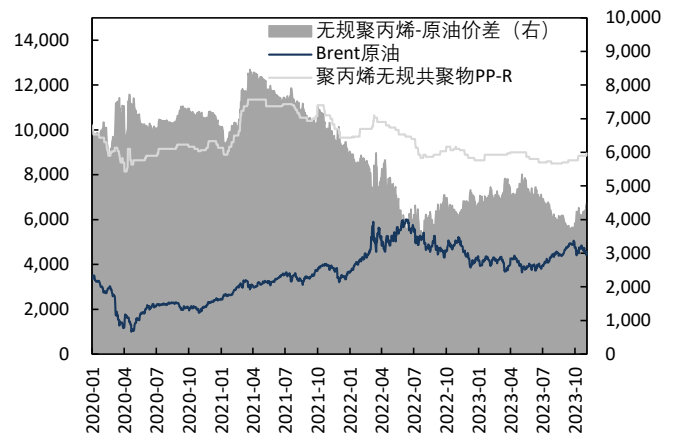
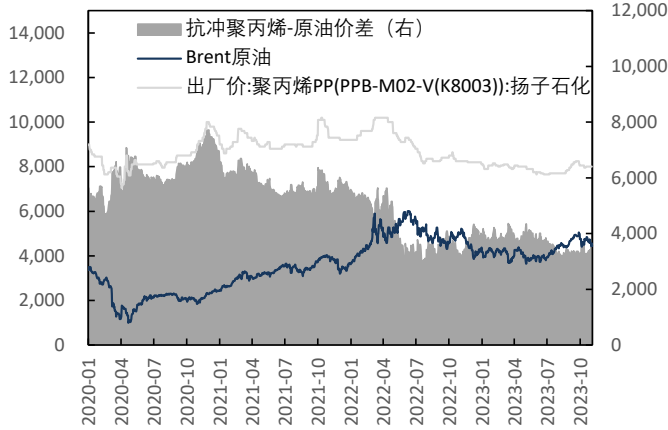


图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源：WIND，东吴证券研究所

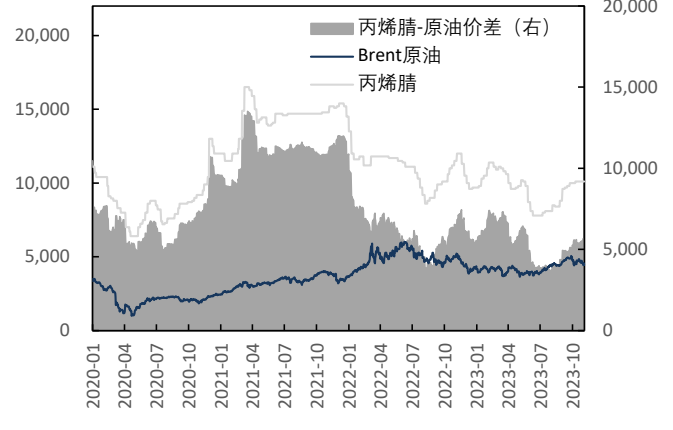
图69：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

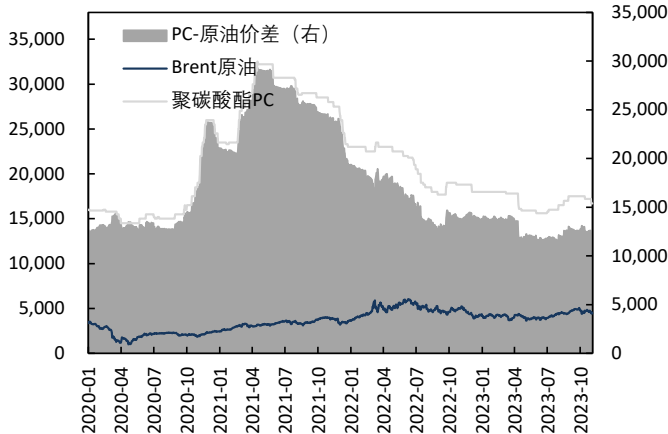


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚碳酸酯：PC 市场承压，价格逐渐下行。**双酚 A 价格偏弱，PC 成本端支撑能力不足。供需端来看，周内贸易商方面个别工厂报价逐渐下调以来走货，然场内整体交投氛围冷清，暂无利好消息。整体来看，PC 市场低位运行，价格震荡向下。本周 PC 均价 16914.29（环比-285.71）元/吨，PC-原油价差 12376.73（环比-136.03）元/吨。

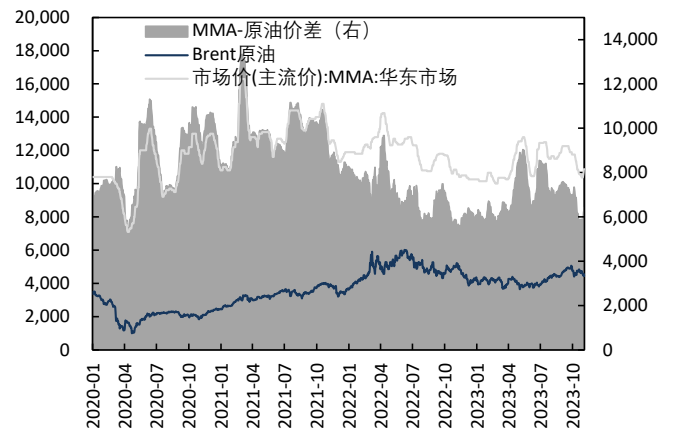
**MMA：供应缩减支撑，MMA 市场价格反弹。**浙江、上海、江苏装置相继放出临时检修消息，市场供应缩减，厂商心态得到支撑，报盘坚挺上推，市场低价货源收紧，下游受买涨心态影响，入市询盘积极性提升，交投重心上移。本周 MMA 均价 10560.71（环比+46.43）元/吨，MMA-原油价差 6023.15（环比+196.12）元/吨。

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>