

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯化工弱势延续，汽柴油需求稳步复苏

增持（维持）

2023年04月16日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年04月14日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+6.86%）、恒逸石化（环比+5.90%）、新凤鸣（环比+2.45%）、荣盛石化（环比-1.36%）、东方盛虹（环比-2.13%）、桐昆股份（环比-2.33%）。近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+17.63%）、恒逸石化（环比+12.26%）、新凤鸣（环比+0.35%）、恒力石化（环比+0.30%）、桐昆股份（环比-6.87%）、东方盛虹（环比-10.57%）。
- 【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2625.03元/吨，环比减少34.89元/吨（环比-1.31%）；国外重点大炼化项目本周价差为1316.37元/吨，环比减少69.18元/吨（环比-4.99%），本周布伦特原油周均价为85.41美元/桶，环比增加0.55美元/桶（环比+0.65%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块整体走弱，下游价差有所好转。本周原油供给收紧，价格小幅上升，板块成本端支撑良好。价格方面，本周板块内整体走弱；价差方面，上游的PX、MEG、PTA受成本端原油价格抬升和需求端恢复不足致价差收紧，下游的长丝、短纤和瓶片则在原材料价格下降的情况下，价差逐渐恢复。
- 【炼油板块】**本周汽柴油需求复苏良好，煤油市场下行。**成本面：**本周OPEC多国宣布减产，叠加美国通胀表现良好，市场预期美元加息放缓，本周原油价格涨跌互现，整体收涨；**需求面，**汽柴油市场受天气转暖、五一节假日临近影响下需求恢复较快，但煤油方面需求一般，市场多按需采购。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8956.86（环比+101.14）、7898.57（环比+44.43）、7255.43（环比-42.86）元/吨，折合177.72（环比+2.06）、156.72（环比+0.93）、143.96（环比-0.80）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4669.90（环比+74.82）、3611.61（环比+18.11）、2968.47（环比-69.18）元/吨，折合92.31（环比+1.51）、71.31（环比+0.38）、58.55（环比-1.36）美元/桶。
- 【化工板块】**本周化工板块价差收窄。**成本端，**本周原油等主要的化工品原材料价格小幅上涨。**需求端，**市场看空情绪较重，交投氛围平淡。聚乙烯市场震荡下行。EVA市场维稳运行。纯苯市场保持稳定。苯乙烯市场先跌后涨。PC市场下跌。MMA市场上行。聚丙烯市场保持平稳。丙烯腈市场偏弱整理。
- 风险提示：**1) 大炼化装置投产，达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET产业链产能的重大变动。

行业走势



相关研究

《大炼化周报：原油上涨支撑成本端，但需求偏弱价差收窄》

2023-04-09

内容目录

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	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, 美元/桶)	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)	11
图 8: PTA 库存 (万吨)	11
图 9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)	11
图 10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	11
图 11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	12
图 12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)	12
图 13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)	12
图 14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)	12
图 15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	12
图 16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)	12
图 17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)	13
图 18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)	13
图 19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)	13
图 20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)	13
图 21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)	13
图 22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)	13
图 23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)	14
图 27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)	14
图 28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	15
图 29: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨)	15
图 30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)	16
图 31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	16
图 32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	16
图 33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)	16
图 34: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 35: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	16
图 36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 66:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 67:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 68:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 69:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 70:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 71:	原油、丙烯腈价格及价差 (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

沪深300、石油石化和油价变化幅度					6家民营大炼化公司的市场表现						
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	2023/4/14	-1.36%	11.63%	27.13%	4.59%	7.72%					
恒力石化	2023/4/14	6.86%	6.30%	8.86%	20.27%	3.34%					
东方盛虹	2023/4/14	-2.13%	10.57%	9.75%	-1.35%	4.38%					
恒逸石化	2023/4/14	5.90%	11.26%	11.24%	3.76%	3.04%					
桐昆股份	2023/4/14	-3.33%	6.87%	3.62%	7.05%	1.29%					
新凤鸣	2023/4/14	2.5%	6.35%	6.89%	1.3%	6.95%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止4月14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			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	16.98	1,195.24	15,531	2,558	10,201	14,147	7.70	47.17	11.71	8.45
002493.SZ	荣盛石化	14.48	1,466.18	12,824	4,093	10,468	13,740	11.40	36.20	14.06	10.65
000301.SZ	东方盛虹	12.86	850.20	4,544	685	9,195	11,389	18.71	124.08	10.05	8.33
603225.SH	新凤鸣	11.31	172.98	2,254	-205	1,330	1,983	7.67	-	13.00	8.70
601233.SH	桐昆股份	13.83	333.46	7,332	346	5,392	6,631	4.55	96.30	6.18	5.02
000703.SZ	恒逸石化	8.79	322.27	3,408	-947	3,045	3,452	9.45	-	10.59	9.35
注: 新凤鸣2022年归母净利润为年报披露数据, 其他公司为东吴证券能源化工团队预测数据											
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	
											产品
聚酯上游	PX	1122.42	-1.15%	500.01	-4.09%	美元/吨	/	/	70.30%	0.0%	
	MEG	4092.14	-41.43%	-194.82	-67.75%	元/吨	104.75	-0.92	56.70%	-0.4%	
涤纶长丝	POY	7916.43	-87.14%	-46.01	37.13%	元/吨	20.60	1.70	86.20%	-0.0%	
	FDY	8488.57	-90.00%	68.25	35.23%	元/吨	22.90	2.10	86.20%	-0.0%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7499.05	-114.29%	-157.10	19.12%	元/吨	9.92	0.62	72.40%	-0.02%	
	聚酯瓶片	7850.00	-114.29%	208.58	19.12%	元/吨	/	/	87.20%	-0.02%	
聚酯下游	织布	/	/	/	/	34.2	0.20	55.10%	0.0%		
炼油板块											
炼化价差测算	国内炼化项目	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
国际原油	布伦特	85.41	0.55%	0.65%	-17.34%	美元/桶	4286.96	26.32	0.62%	-10.74%	元/吨
	WTI	81.24	0.81%	1.01%	-17.93%	美元/桶	4094.41	39.32	0.97%	-11.37%	元/吨
中国	柴油	156.72	0.9%	71.31	0.3%	美元/桶	7898.57	44.43	3611.61	18.11	元/吨
	汽油	177.72	2.0%	92.31	1.5%	美元/桶	8956.86	101.34	4669.90	74.82	元/吨
	航空煤油	143.96	-0.80%	58.55	-1.3%	美元/桶	7255.43	-42.86	2968.47	-69.38	元/吨
新加坡	柴油	101.71	-2.12%	16.33	-2.44%	美元/桶	5105.68	-107.34	818.72	-133.65	元/吨
	汽油	100.75	-0.91%	15.37	-1.43%	美元/桶	5057.53	-46.74	770.57	-73.06	元/吨
美国	航空煤油	98.87	-0.48%	13.49	-1.00%	美元/桶	4962.83	-25.03	675.87	-51.55	元/吨
	柴油	112.52	-0.09%	27.10	-0.44%	美元/桶	5647.42	-6.35	1360.47	-32.67	元/吨
欧洲	汽油	119.05	2.1%	33.64	1.5%	美元/桶	5975.46	104.84	1688.51	78.52	元/吨
	航空煤油	106.26	-1.35%	20.85	-1.90%	美元/桶	5334.01	-68.86	1047.05	-95.38	元/吨
欧洲	柴油	106.02	-1.07%	20.61	-1.62%	美元/桶	5343.94	-54.95	1056.98	-81.27	元/吨
	汽油	126.04	0.2%	40.63	-0.32%	美元/桶	6353.13	10.10	2066.17	-16.12	元/吨
欧洲	航空煤油	112.05	-1.21%	26.64	-1.4%	美元/桶	5647.77	-62.22	1360.81	-88.54	元/吨
	化工品板块										
EVA	EVA光伏料	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	
											本周均价
聚乙烯	LDPE	8685.71	-100.00%	4398.76	-126.32%	元/吨	9600.00	-400.00	5313.04	-426.32	元/吨
	LLDPE	8129.29	-55.29%	3842.33	-81.60%	元/吨	17014.29	-785.71	12727.33	-812.43	元/吨
	HDPE	8250.00	0.00%	3963.04	-26.32%	元/吨	10928.57	457.14	6641.61	430.82	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6290.10	-10.96%	2003.14	-37.28%	元/吨	7200.00	0.00%	2913.04	-26.32%	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	0.00%	4713.04	-26.32%	元/吨	7492.86	-157.14	3205.90	-183.46	元/吨
聚丙烯	抗冲聚丙烯	8021.43	-28.57%	3734.47	-54.89%	元/吨	6414.29	157.14	2127.33	130.82	元/吨
	注: 以上价差为产品价格-布伦特原油价格										

数据来源: Wind, CCFEI, 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 04 月 14 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+6.86%）、恒逸石化（环比+5.90%）、新凤鸣（环比+2.45%）、荣盛石化（环比-1.36%）、东方盛虹（环比-2.13%）、桐昆股份（环比-2.33%）。

近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+17.63%）、恒逸石化（环比+12.26%）、新凤鸣（环比+0.35%）、恒力石化（环比+0.30%）、桐昆股份（环比-6.87%）、东方盛虹（环比-10.57%）。

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	2023/4/14	-1.36%	17.63%	27.13%	-0.59%	17.72%
恒力石化	2023/4/14	6.86%	0.30%	5.86%	-20.27%	9.34%
东方盛虹	2023/4/14	-2.13%	-10.57%	-9.75%	-2.35%	-1.38%
恒逸石化	2023/4/14	5.90%	12.26%	21.24%	5.76%	25.04%
桐昆股份	2023/4/14	-2.33%	-6.87%	-3.62%	-17.05%	-4.29%
新凤鸣	2023/4/14	2.45%	0.35%	0.89%	4.83%	3.95%

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

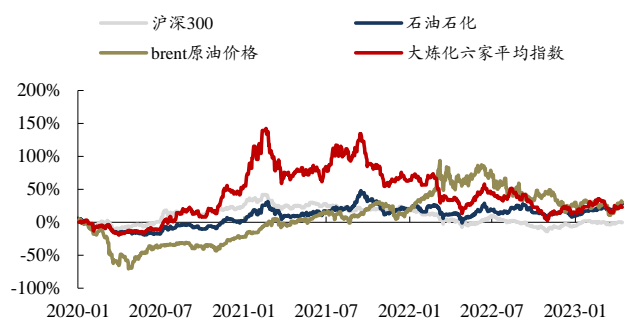
代码	公司名称	股价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(百万元)				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	16.98	1,195.24	15,531	2,558	10,201	14,147	7.70	47.17	11.71	8.45
002493.SZ	荣盛石化	14.48	1,466.18	12,824	4,093	10,468	13,740	11.40	36.20	14.06	10.65
000301.SZ	东方盛虹	12.86	850.20	4,544	685	9,195	11,389	18.71	124.08	10.05	8.33
603225.SH	新凤鸣	11.31	172.98	2,254	-205	1,330	1,983	7.67	-	13.00	8.70
601233.SH	桐昆股份	13.83	333.46	7,332	346	5,392	6,631	4.55	96.30	6.18	5.02
000703.SZ	恒逸石化	8.79	322.27	3,408	-947	3,045	3,452	9.45	-	10.59	9.35

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 4 月 14 日收盘，新凤鸣 2022 年净利润为年报披露数据，其他公司为东吴证券预测数据

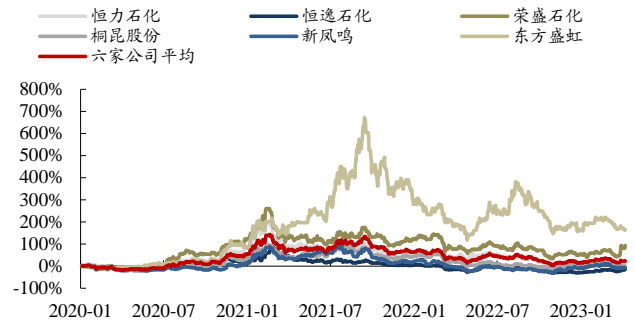
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 04 月 14 日，石油石化行业指数涨幅为+27.77%，沪深 300 指数涨幅为-0.11%，brent 原油价格涨幅为+30.77%。

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

【荣盛石化:2023 年第一次临时股东大会决议公告】本次会议采用了现场和网络投票相结合的方式审议通过了《关于引入境外战略投资者暨签订及其项下原油采购等一揽子协议暨关联交易的议案》。

【新凤鸣:关于持股 5%以上股东减持股份及被动稀释达到 1%的公告】本次权益变动后,公司持股 5%以上股东上海胜帮私募基金管理有限公司-共青城胜帮凯米投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“共青城胜帮”或“信息披露义务人”)持有公司股份比例从 8.42769%减少至 7.42184%,持股比例减少 1.00585%。

3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自2020年1月3日至2023年04月14日，布伦特周均原油价格涨幅为+0.65%，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周均价差涨跌幅为-1.31%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-4.99%。

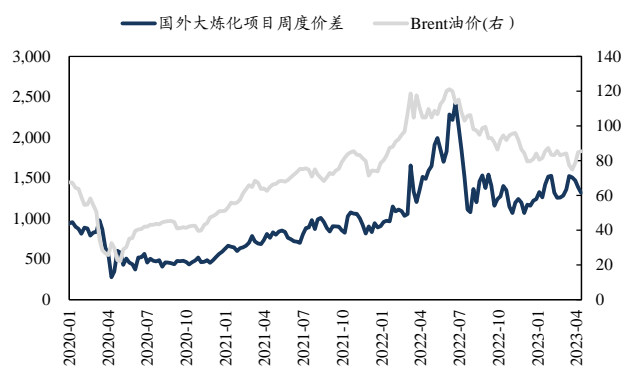
国内重点大炼化项目本周价差为2625.03元/吨，环比减少34.89元/吨(环比-1.31%)；国外重点大炼化项目本周价差为1316.37元/吨，环比减少69.18元/吨(环比-4.99%)，本周布伦特原油周均价为85.41美元/桶，环比增加0.55美元/桶(环比+0.65%)。

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	2023/4/14	85.41	84.86	0.55	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/14	81.24	80.43	0.81	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/4/14	1122.42	1123.57	(1.15)	美元/吨
PX-原油价差	2023/4/14	500.01	504.09	(4.09)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/4/14	431.01	433.07	(2.07)	美元/吨
PX开工率	2023/4/13	70.30	67.59	2.71	%
PTA现货价格	2023/4/14	6330.71	6480.71	(150.00)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/4/14	(49.20)	57.52	(106.72)	元/吨
PTA库存	2023/4/14	178.90	179.80	(0.90)	万吨
PTA开工率	2023/4/14	70.60	72.30	(1.70)	%
MEG价格	2023/4/14	4092.14	4133.57	(41.43)	元/吨
MEG库存	2023/4/13	104.75	105.67	(0.92)	万吨
MEG开工率	2023/4/14	56.70	60.30	(3.60)	%
MEG价差	2023/4/14	(189.47)	(83.69)	(105.78)	元/吨
POY价格	2023/4/14	7916.43	8003.57	(87.14)	元/吨
FDY价格	2023/4/14	8488.57	8578.57	(90.00)	元/吨
DTY价格	2023/4/14	9300.00	9378.57	(78.57)	元/吨
POY单吨净利润	2023/4/14	(46.01)	(83.14)	37.13	元/吨
FDY单吨净利润	2023/4/14	68.25	33.02	35.23	元/吨
DTY单吨净利润	2023/4/14	9.46	(33.36)	42.82	元/吨
POY库存	2023/4/13	20.60	18.90	1.70	天
FDY库存	2023/4/13	22.90	20.80	2.10	天
DTY库存	2023/4/13	27.70	26.90	0.80	天
涤纶长丝产销率	2023/4/14	250.00	30.00	220.00	%
涤纶长丝开工率	2023/4/14	86.20	87.30	(1.10)	%
江浙地区织机开工率	2023/4/13	55.10	54.48	0.62	%
盛泽坯布库存	2023/4/14	34.20	34.00	0.20	天
涤纶短纤价格	2023/4/14	7499.05	7613.33	(114.29)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/4/14	(157.10)	(176.21)	19.12	元/吨
涤纶短纤库存	2023/4/13	9.92	9.30	0.62	天
涤纶短纤开工率	2023/4/14	72.40	74.20	(1.80)	%
聚酯瓶片价格	2023/4/14	7850.00	7964.29	(114.29)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/4/14	208.58	189.46	19.12	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/4/14	87.20	88.80	(1.60)	%

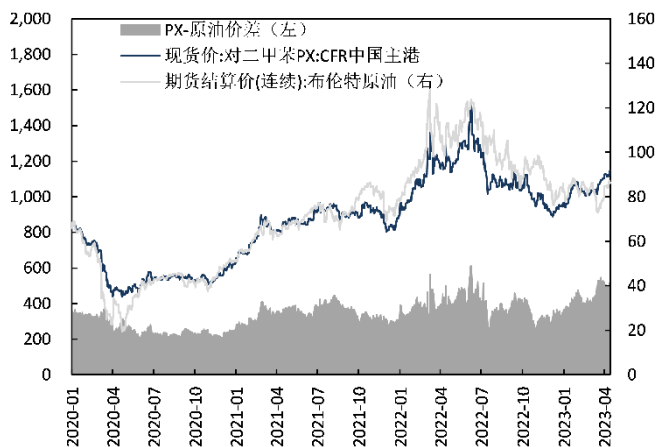
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 市场涨跌互现。本周 OPEC 多国联合自愿性减产, 市场对供应收紧的担忧挥之不去, 叠加美国通胀数据下降, 投资者乐观预期美联储或不需要加息, 美元走低支撑原油, 国际油价震荡上涨, 成本端支撑偏强; 同时周内不少 PX 装置存在降负及检修操作, 产量较上周相比有所下滑, PX 市场供应进一步紧张, 现货支撑依旧偏强; 但下游 PTA 开工有所下滑, 故其对 PX 的需求也明显走弱, PX 需求端支撑不佳; 且下游 PTA 市场价格较上周相比明显走跌, 利空 PX 市场心态。市场好空消息博弈下, 本周 PX 市场涨跌互现, PX 行业利润维持高位。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1122.42 (环比-1.15) 美元/吨, PX 与原油价差在 500.01 (环比-4.09) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 431.01 (环比-2.07) 美元/吨, 开工率 70.30 (环比+2.71pct)。

PTA: PTA 市场均价下滑。本周 OPEC 多国联合自愿性减产，市场对供应收紧的担忧挥之不去，叠加美国通胀数据下降，投资者乐观预期美联储或不需要加息，美元走低支撑原油，国际油价震荡上涨，成本端支撑偏好；周内华东两套 PTA 装置停车检修，周内产量较上周相比整体有所下滑，行业开工明显走弱；同时周内 PTA 供应商一口价回购现货，支撑市场气氛，供应端支撑仍存；但目前下游聚酯端需求跟进不足，市场交投氛围始终偏淡，实际成交不佳。整体来看，受需求端影响，周内 PTA 市场均价有所走弱。本周 PTA 现货周均价格在 6330.71（环比-150.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-49.20（环比-106.72）元/吨，开工率 70.60%（环比-1.70pct），PTA 社会流通库存至 178.90（环比-0.90）万吨。

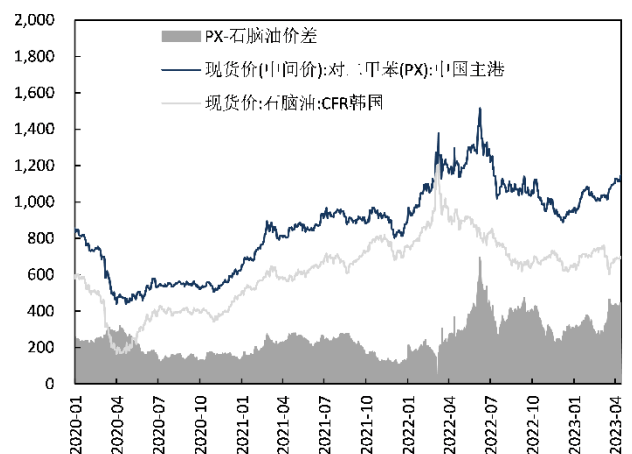
MEG: 乙二醇市场先扬后抑。本周动力煤价格呈下跌走势，不过原油方面 OPEC 多国联合自愿性减产，市场对供应收紧的担忧挥之不去，叠加美国通胀数据下降，投资者乐观预期美联储或不需要加息，美元走低支撑原油，国际油价震荡上涨，成本端支撑回暖；从供应方面来看，本周国内装置检修与重启并存，故国内产量整体变化不大，港口方面主流库区发货情况维持尚可，库存得以去化，供应端整体表现一般；从需求方面来看，终端纺织及聚酯方面在销售压力下开始减产降负，下游对原料采购情绪谨慎，需求端出现走弱迹象。总体来看，需求端开始走弱，供需矛盾进一步扩大，不过国际油价连日上涨，成本端支撑强势，空好博弈下本周乙二醇市场震荡调整运行。本周 MEG 现货周均价格在 4092.14（环比-41.43）元/吨，华东罐区库存为 104.75（环比-0.92）万吨，开工率 56.70%（环比-3.60pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



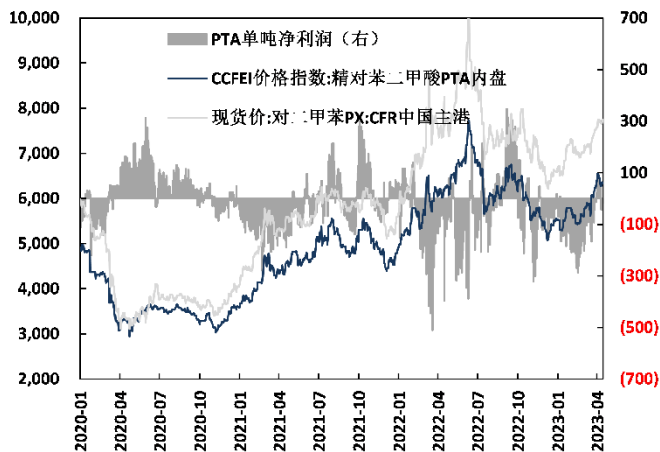
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



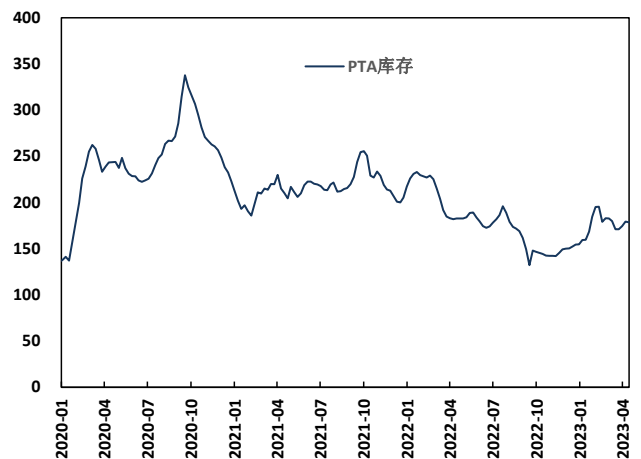
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



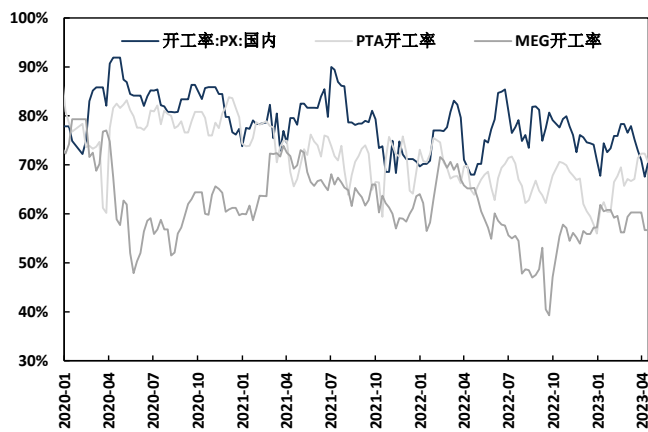
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (万吨)



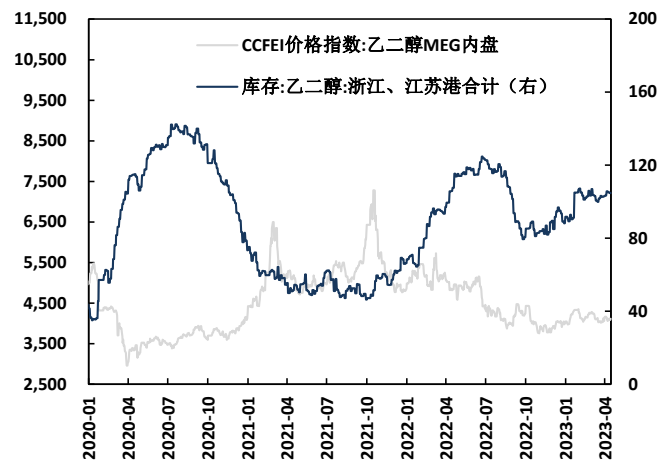
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)

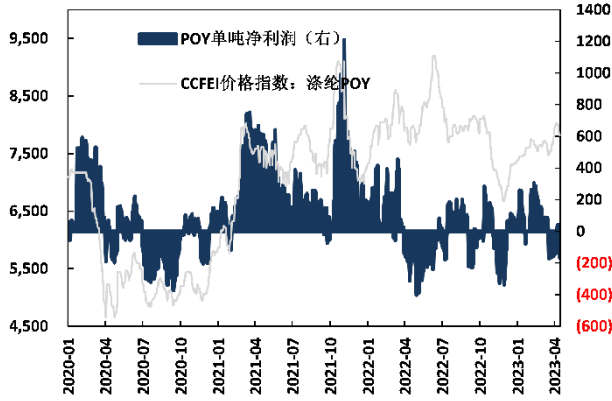


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 市场弱势下行。OPEC+减产的消息提振原油市场, 但美联储存进一步加息的可能, 抑制原油需求前景, 双面交锋, 原油市场于复活节休市之后波动运行, PTA 市场随之走势震荡, 且本周逢主力合约移仓换月, 成本面对涤纶长丝市场支撑稍显不足, 同时下游市场订单严重缺乏, 坯布社会库存水平较高, 织机亏本运行, 压抑用户生产热情, 企业降负意愿强烈, 双方利空, 涤纶长丝厂商不得不下调报价, 让利出货, 涤纶长丝市场连续多日下探, 但因下游用户对后市多持看空心态, 杀跌情绪高涨, 长丝此次降价并未奏效, 市场出货情况较为平淡, 仅个别企业产销达到 100% 附近。目前原油市场走势上行, 带动 PTA 市场小幅震荡, 成本端支撑一般, 涤纶长丝相关从业者市场心态不佳, 企业报价大稳小动, 市场成交重心无明显变化, 下游用户多场外观望, 入市积极性较低, 长丝市场出货难度升级, 库存累积风险加剧。本周涤纶长丝周均价格 POY7916.43 (环比-87.14) 元/吨、FDY 8488.57 (环比-90.00) 元/吨和 DTY 9300.00 (环比-78.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-46.01 (环比+37.13) 元/吨、FDY68.25 (环比+35.23)

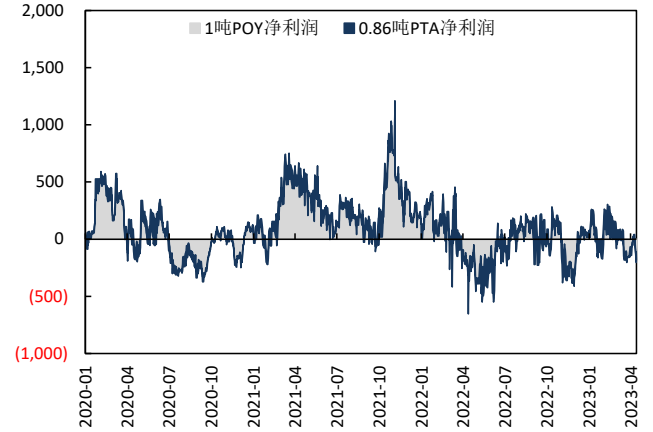
元/吨和 DTY9.46 (环比+42.82) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY20.60 (环比+1.70) 天、FDY 22.90 (环比+2.10) 天和 DTY 27.70 (环比+0.80) 天, 开工率 86.20% (环比-1.10pct)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



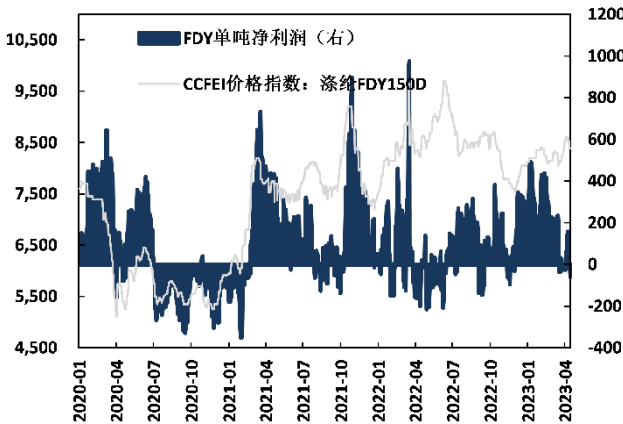
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润 (元/吨)



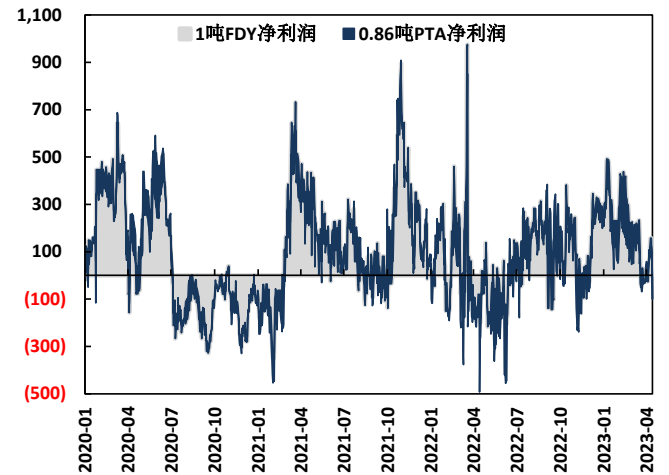
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



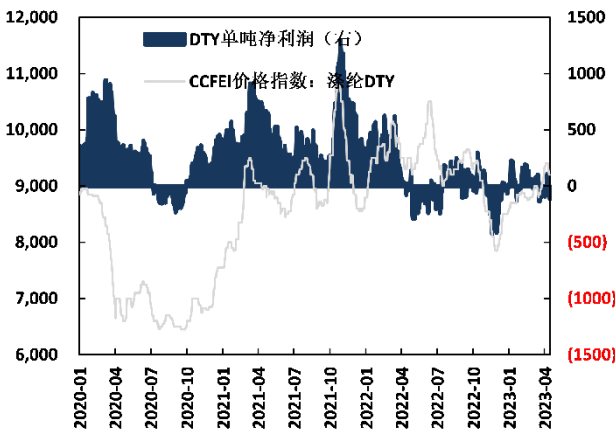
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



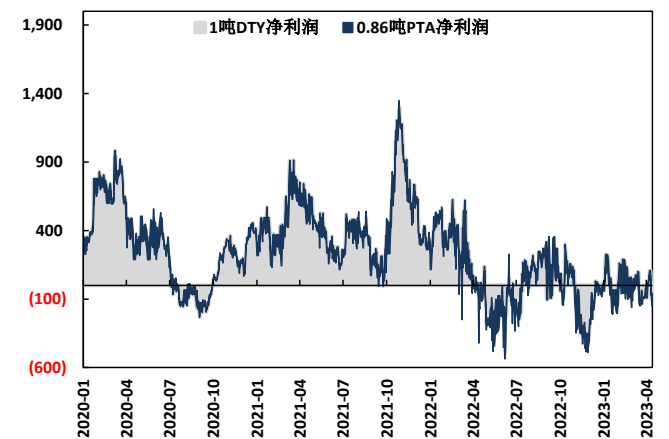
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



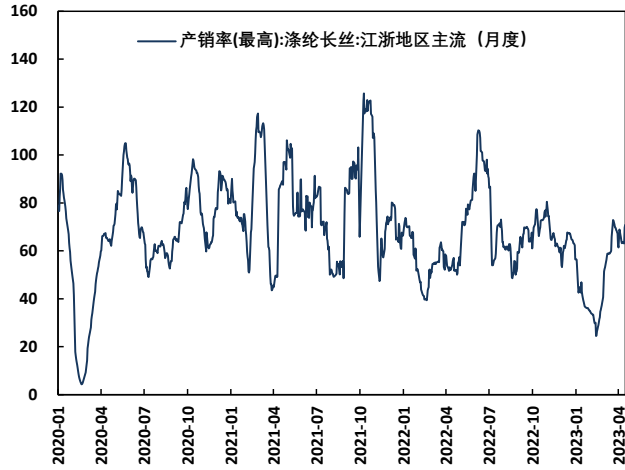
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



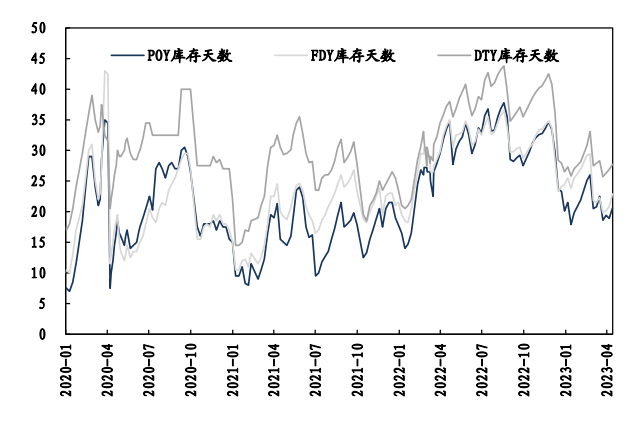
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



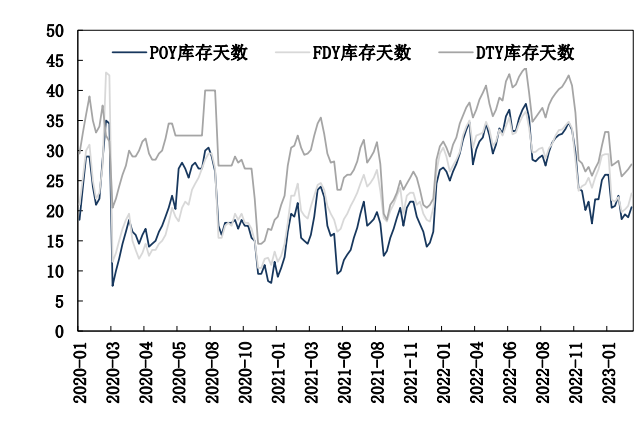
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



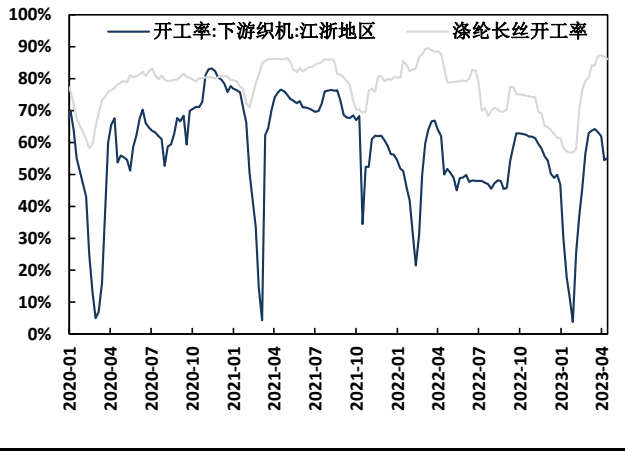
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



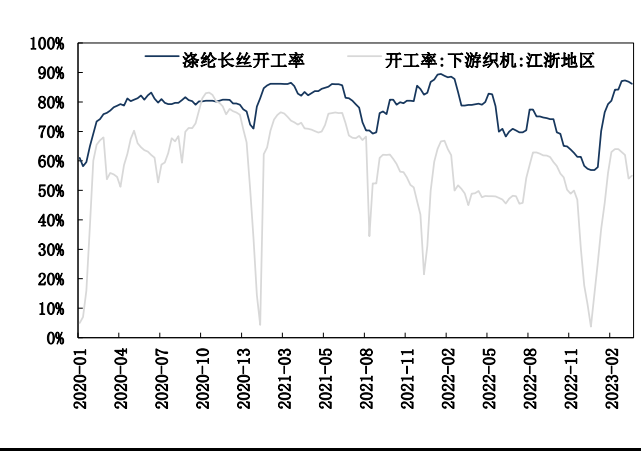
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



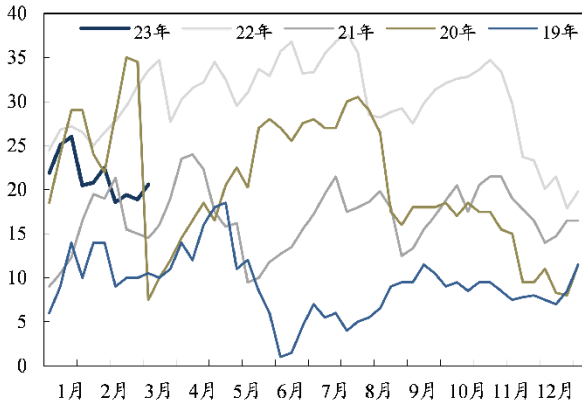
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



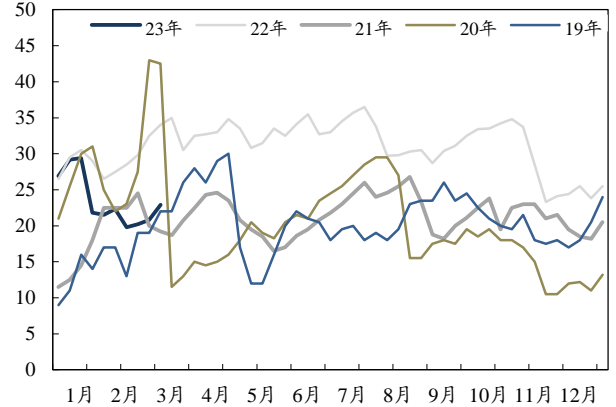
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历, 天)



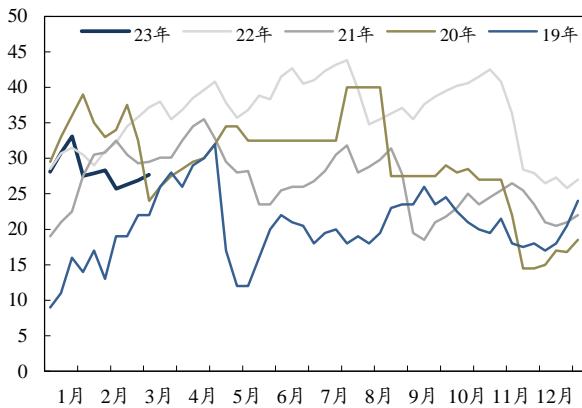
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历, 天)



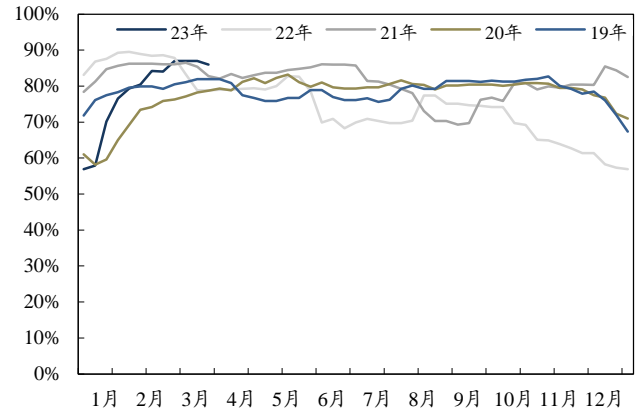
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历, 天)



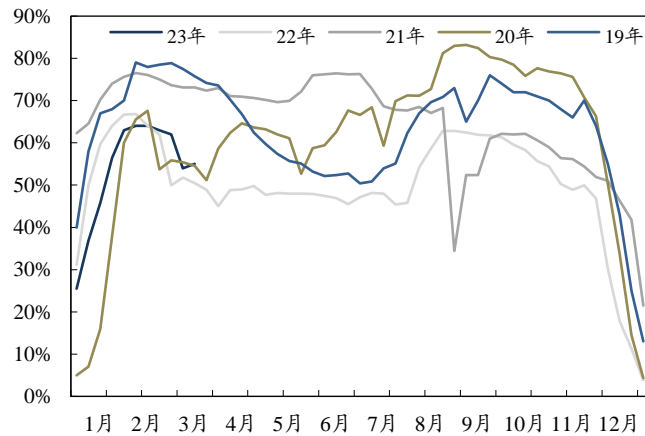
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 下游织机开工率全年分布 (农历, %)

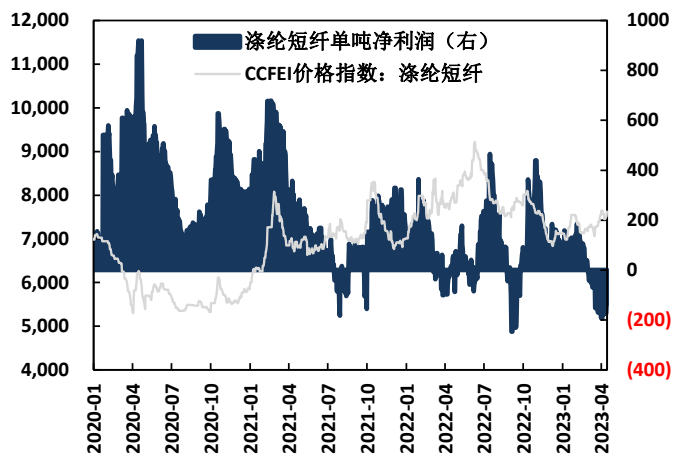


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：市场震荡下行。本周初，OPEC+减产提振原油价格预期，国际油价窄幅上行，但主原料 PTA 市场窄幅调整，成本端支撑走弱，叠加下游用户采购积极性不足，市场交投气氛清淡，成交数量稀少，短纤企业纷纷下调报价，市场成交重心下移。随后 OPEC 减产引发市场对供应收紧的担忧，叠加美元走弱支撑原油反弹，国际油价连续上涨，双原料市场表现尚可，短纤企业报价多持稳观望，由于短纤企业亏损严重，部分厂家陆续降负荷运行，提振市场心态，短纤市场价格窄幅上行，下游用户受买涨气氛带动下，入市积极性提升，但总体采买力度有限，仅个别短纤企业出货较好。本周涤纶短纤周均价格 7499.05（环比-114.29）元/吨，行业平均单吨盈利为-157.10（环比+19.12）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 9.92（环比+0.62）天，开工率 72.40%（环比-1.80pct）。

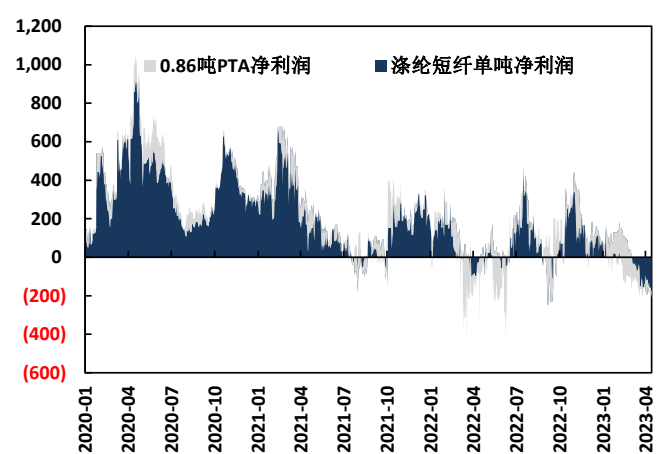
聚酯瓶片：聚酯瓶片市场窄幅下跌。从成本方面来看，周内原油市场先抑后扬，周后期美联储或放松货币政策，原油市场反弹明显，对下游行业支撑尚可，主原料 PTA 震荡走高，但受到终端需求拖累，PTA 价格涨后回落，成本支撑不足。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率维持在九成左右，周内暂无其他装置变动情况，市场整体供应稳定。从需求方面来看，周内成本市场高位回落，下游采购气氛不足，且当前瓶片价格处于高位，下游采购情绪偏谨慎为主，市场新单下达有限，周内整体出货情况一般。总体来看，原油市场区间调整，成本端弱势运行，瓶片供应利好支撑下，周内瓶片市场价格窄幅波动，但下游对于高价货源存抵触心理，市场成交重心低位运行。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7850.00（环比-114.29）元/吨，行业平均单吨净利润在 208.58（环比+19.12）元/吨，开工率 87.20%（环比-1.60pct）。

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，元/吨）



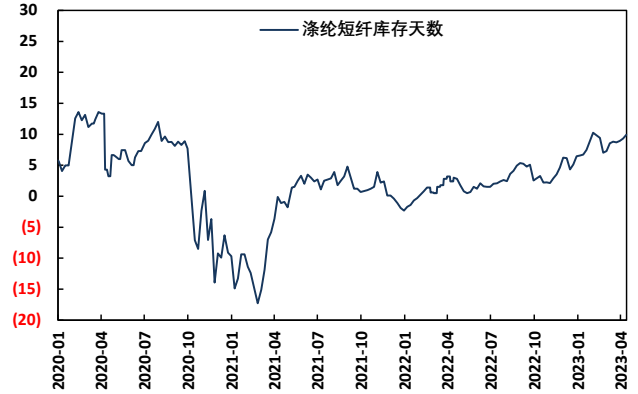
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



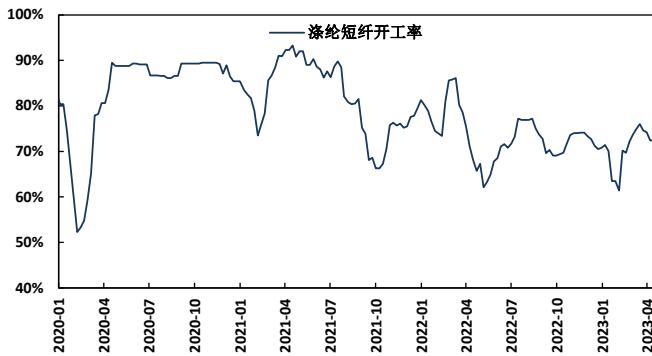
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



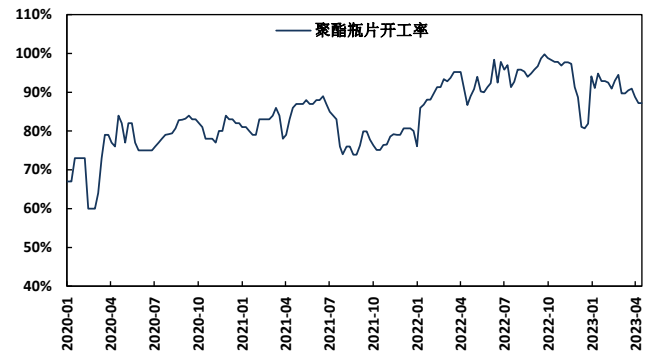
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



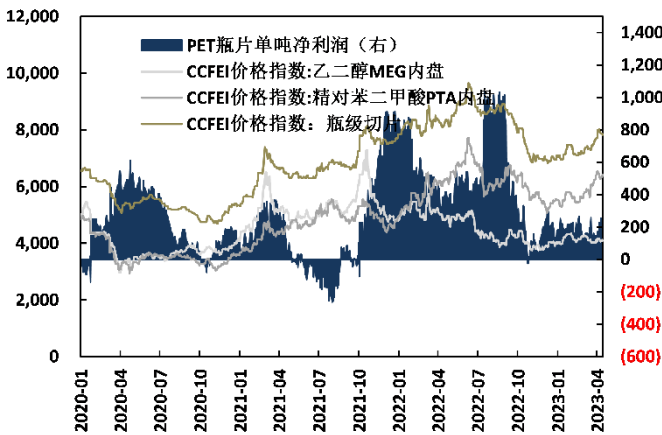
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



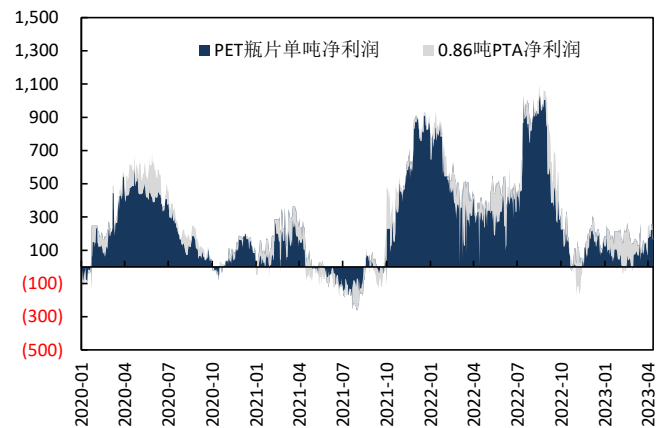
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：周内油价震荡上涨。本周 OPEC 多国联合自愿性减产，市场对供应收紧的担忧挥之不去，叠加美国通胀数据下降，投资者乐观预期美联储或不需要加息，美元走低支撑原油，国际油价震荡上涨。周前期，OPEC+减产计划使得石油市场回暖，叠加美国原油库存下降支撑油价，但美国就业数据显示劳动力市场紧张，加剧市场对美国或再次加息的担忧，国际油价先涨后跌。周后期，市场对能源供应收紧的担忧挥之不去，加之美国 CPI 数据下降显示通胀降温，美联储加息压力有所缓解，市场乐观认为或接近于结束加息周期，国际油价止跌反弹。截至 2023 年 04 月 14 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 85.41（环比+0.55）美元/桶、81.24（环比+0.81）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

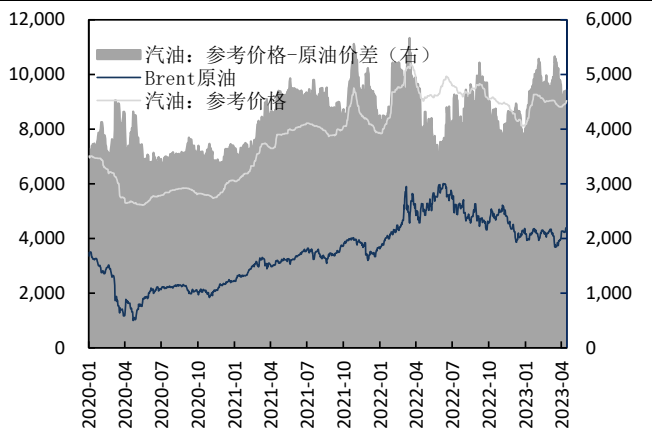
成品油：本周汽柴油市场上行，煤油市场走跌。本周，国际油价震荡上涨，原油变化率正向波动，消息面利好指向。**汽柴油方面：**本周主营汽柴油价格整体上行。具体来看，本周主营炼厂开工率持续下跌，地方炼厂开工率小涨，成品油供应持续收窄。随着天气进一步转暖，旅游业快速恢复，私家车出行增多，汽油终端需求将有所改善。工程基建等用油企业开工率涨至高位水平、物流运输业活跃度增加，柴油需求仍有提升。价格方面：周前期，随着清明假期结束，短期内暂无其他假期提振，市场恢复节前平稳状态，价格方面支撑较弱，主营单位价格纷纷走跌，不过跌幅较小。周后期，五一假期临近，下游开始陆续备货建仓，汽油需求前景向好。同时炼厂及主营出货好转，在原油持续上涨的情况下，汽柴油价格纷纷上行。不过相比于汽油，柴油因前期价格上涨，市场价格逼近限价附近，故而涨幅有限。**煤油方面：煤油价格走跌。**本周航煤需求支撑有限。月中旬主营单位出货压力渐增，为刺激出货，市场价格趋于灵活，成交中或有一定优惠，但由于需求抑制，下游零星补库，以小单为主，整体市场购销氛围平淡，场内从业人员多以观望情绪为主，加之南方天气不稳定，时有雷雨，批发商及下游客户按需采买，接货热情不高，带动成交重心下移。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8956.86（环比+101.14）、7898.57（环比+44.43）、7255.43（环比-42.86）元/吨，折合 177.72（环比+2.06）、156.72（环比+0.93）、143.96（环比-0.80）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4669.90（环比+74.82）、3611.61（环比+18.11）、2968.47（环比-69.18）元/吨，折合 92.31（环比+1.51）、71.31（环比+0.38）、58.55（环比-1.36）美元/桶。

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	2023/4/14	4286.96	4260.64	26.32	元/吨	85.41	84.86	0.55	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/14	4094.41	4054.88	39.52	元/吨	81.24	80.43	0.81	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/4/14	7255.43	7298.29	(42.86)	元/吨	143.96	144.77	(0.80)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/4/14	2968.47	3037.65	(69.18)	元/吨	58.55	59.91	(1.36)	美元/桶
柴油(0#)	2023/4/14	7898.57	7854.14	44.43	元/吨	156.72	155.79	0.93	美元/桶
柴油-原油价差	2023/4/14	3611.61	3593.50	18.11	元/吨	71.31	70.93	0.38	美元/桶
汽油(95#)	2023/4/14	9249.60	8910.30	339.30	元/吨	183.47	176.81	6.66	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/4/14	4988.96	4964.50	24.46	元/吨	98.61	98.19	0.42	美元/桶
汽油(参考价)	2023/4/14	8956.86	8855.71	101.14	元/吨	177.72	175.66	2.06	美元/桶
汽油-原油价差	2023/4/14	4669.90	4595.07	74.82	元/吨	92.31	90.80	1.51	美元/桶

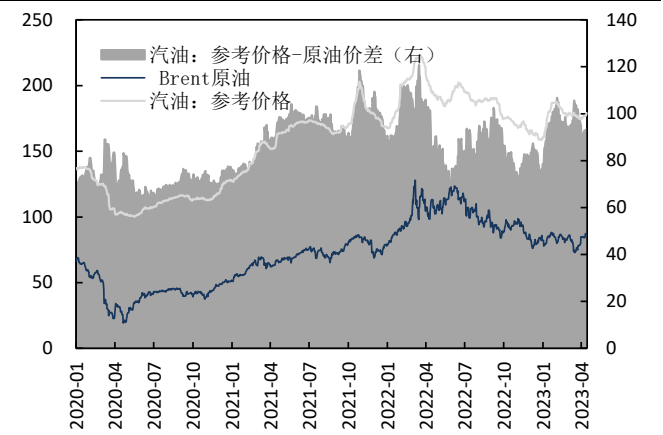
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



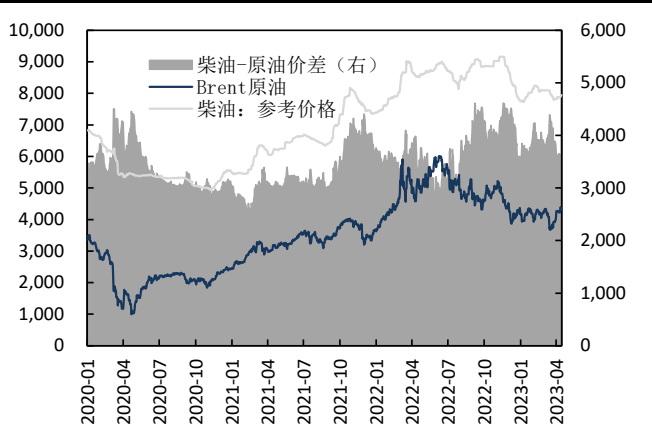
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



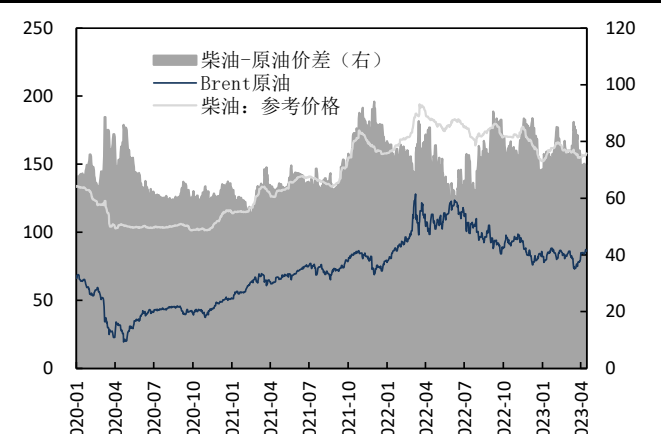
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



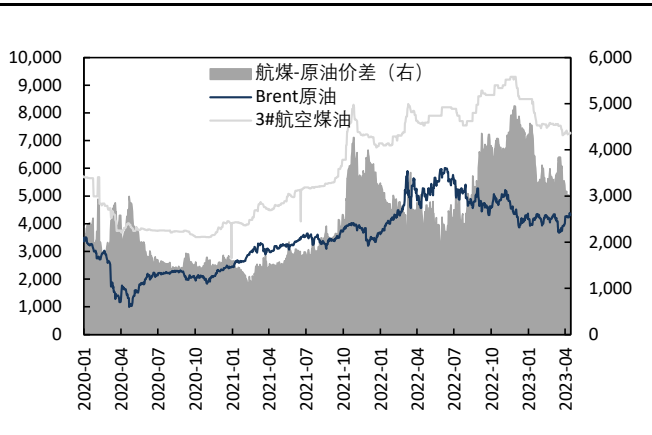
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



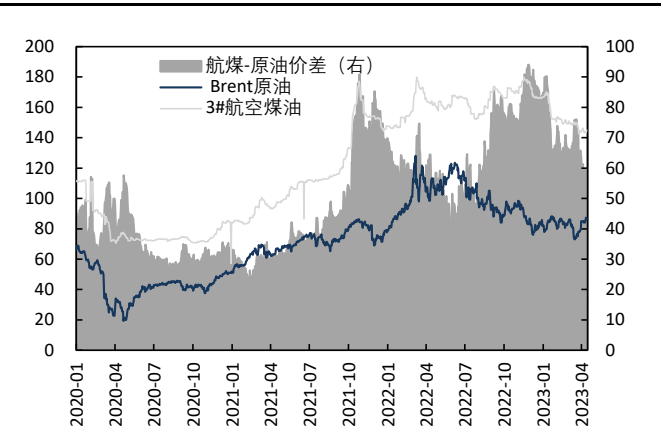
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/4/14	4286.96	4260.64	26.32	元/吨	85.41	84.86	0.55	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/4/14	5105.68	5213.02	(107.34)	元/吨	101.71	103.83	(2.12)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/4/14	818.72	952.38	(133.65)	元/吨	16.33	18.97	(2.64)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/4/14	5057.53	5104.27	(46.74)	元/吨	100.75	101.66	(0.91)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/4/14	770.57	843.63	(73.06)	元/吨	15.37	16.80	(1.43)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/4/14	4962.83	4987.86	(25.03)	元/吨	98.87	99.34	(0.48)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/4/14	675.87	727.22	(51.35)	元/吨	13.49	14.48	(1.00)	美元/桶
美国柴油	2023/4/14	5647.42	5653.77	(6.35)	元/吨	112.52	112.61	(0.09)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/4/14	1360.47	1393.13	(32.67)	元/吨	27.10	27.75	(0.64)	美元/桶
美国汽油	2023/4/14	5975.46	5870.63	104.84	元/吨	119.05	116.93	2.13	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/4/14	1688.51	1609.99	78.52	元/吨	33.64	32.07	1.57	美元/桶
美国航煤	2023/4/14	5334.01	5402.87	(68.86)	元/吨	106.26	107.61	(1.35)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/4/14	1047.05	1142.23	(95.18)	元/吨	20.85	22.75	(1.90)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/4/14	5343.94	5398.90	(54.95)	元/吨	106.02	107.09	(1.07)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/14	1056.98	1138.26	(81.27)	元/吨	20.61	22.23	(1.62)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/4/14	6353.13	6342.93	10.20	元/吨	126.04	125.82	0.23	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/14	2066.17	2082.29	(16.12)	元/吨	40.63	40.96	(0.32)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/4/14	5647.77	5709.99	(62.22)	元/吨	112.05	113.26	(1.21)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/14	1360.81	1449.35	(88.54)	元/吨	26.64	28.40	(1.76)	美元/桶

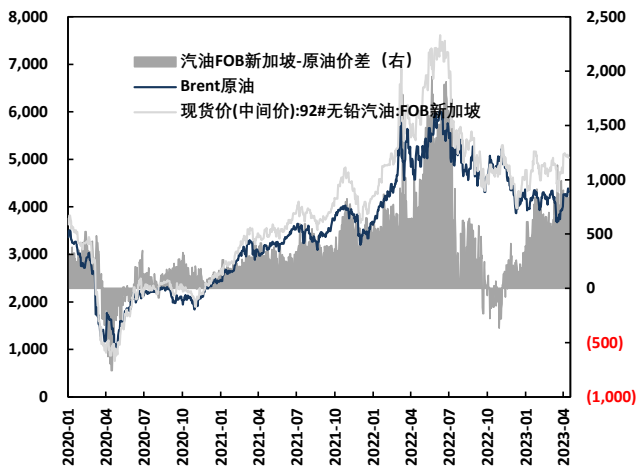
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5057.53 (环比-46.74)、5105.68 (环比-107.34)、4962.83 (环比-25.03) 元/吨, 折合 100.75 (环比-0.91)、101.71 (环比-2.12)、98.87 (环比-0.48) 美元/桶。与原油价差分别为 770.57 (环比-73.06)、818.72 (环比-133.65)、675.87 (环比-51.35) 元/吨, 折合 15.37 (环比-1.43)、16.33 (环比-2.64)、13.49 (环比-1.00) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5975.46 (环比+104.84)、5647.42 (环比-6.35)、5334.01 (环比-68.86) 元/吨, 折合 119.05 (环比+2.13)、112.52 (环比-0.09)、106.26 (环比-1.35) 美元/桶。与原油价差分别为 1688.51 (环比+78.52)、1360.47 (环比-32.67)、1047.05 (环比-95.18) 元/吨, 折合 33.64 (环比+1.57)、27.10 (环比-0.64)、20.85 (环比-1.90) 美元/桶。

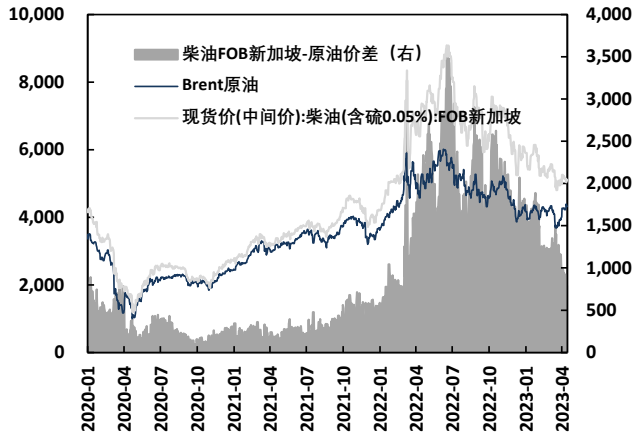
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6353.13 (环比+10.20)、5343.94 (环比-54.95)、5647.77 (环比-62.22) 元/吨, 折合 126.04 (环比+0.23)、106.02 (环比-1.07)、112.05 (环比-1.21) 美元/桶。与原油价差分别为 2066.17 (环比-16.12)、1056.98 (环比-81.27)、1360.81 (环比-88.54) 元/吨, 折合 40.63 (环比-0.32)、20.61 (环比-1.62)、26.64 (环比-1.76) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



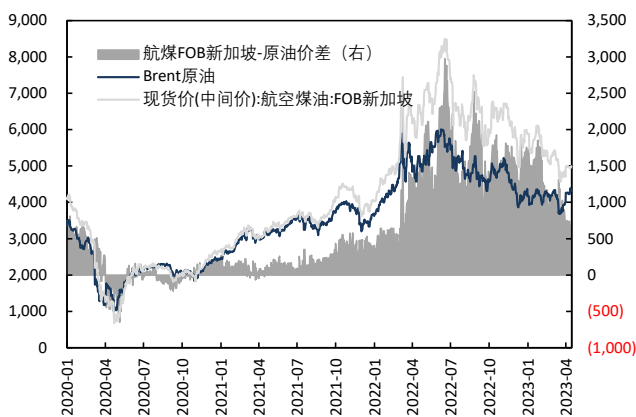
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



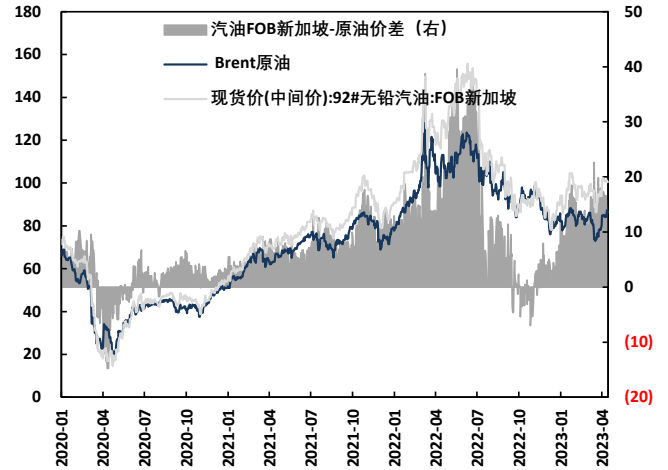
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



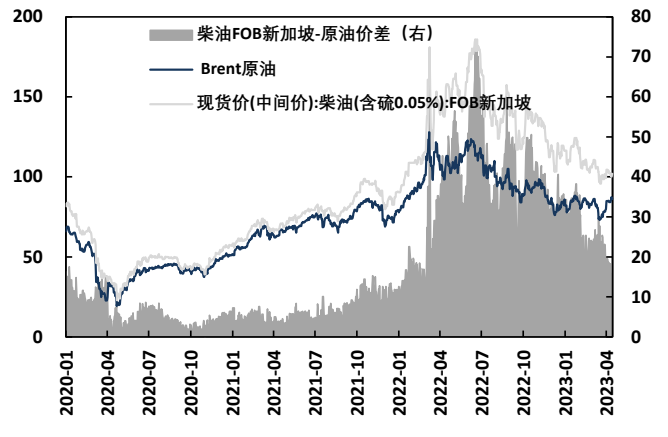
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



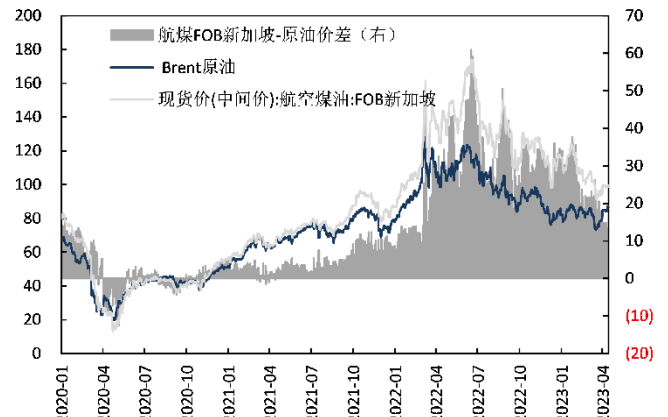
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



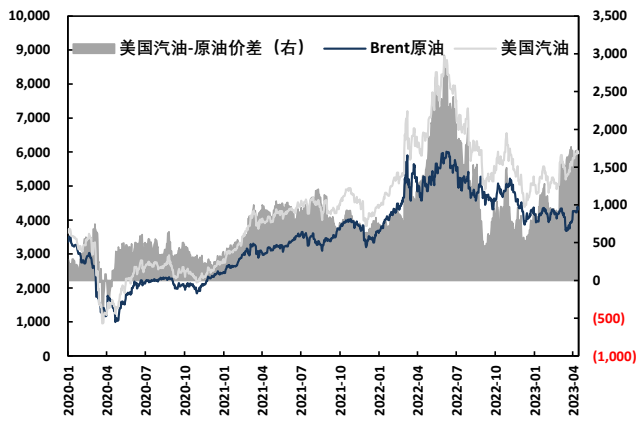
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



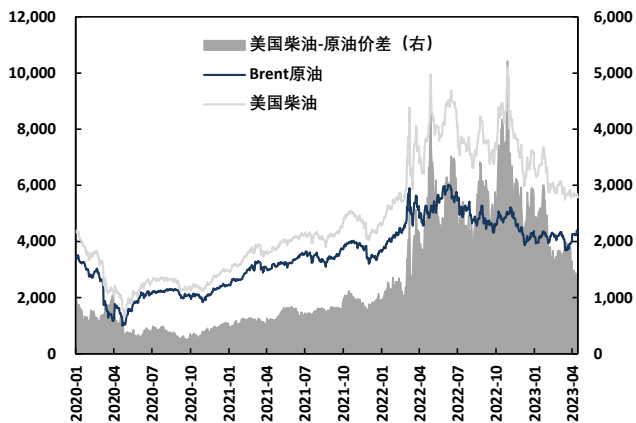
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



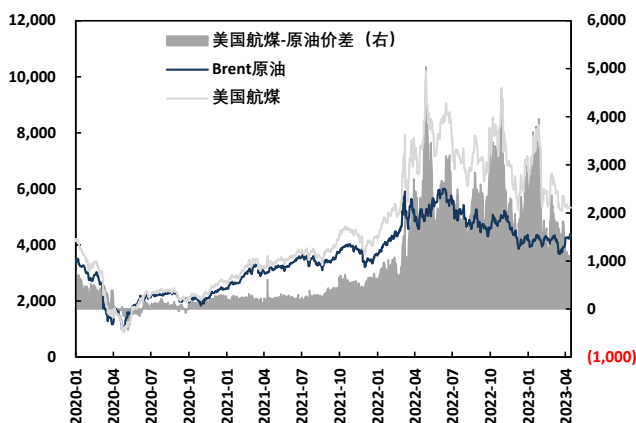
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



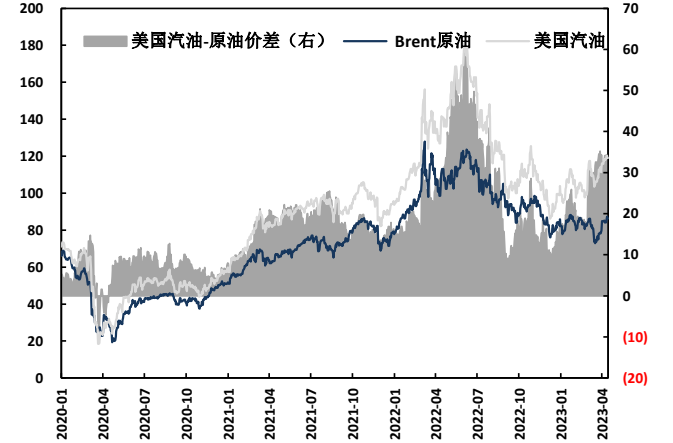
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



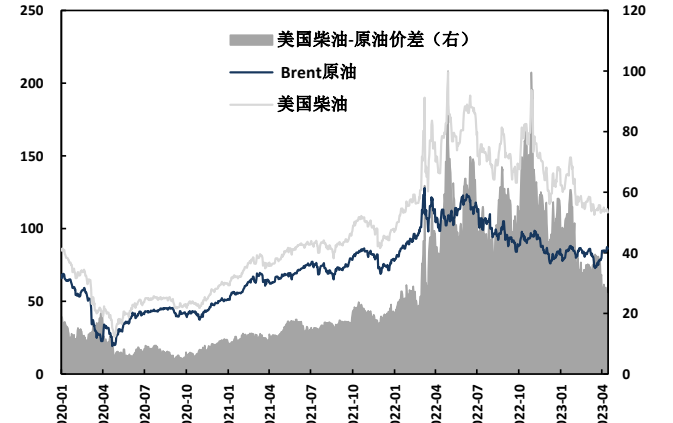
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



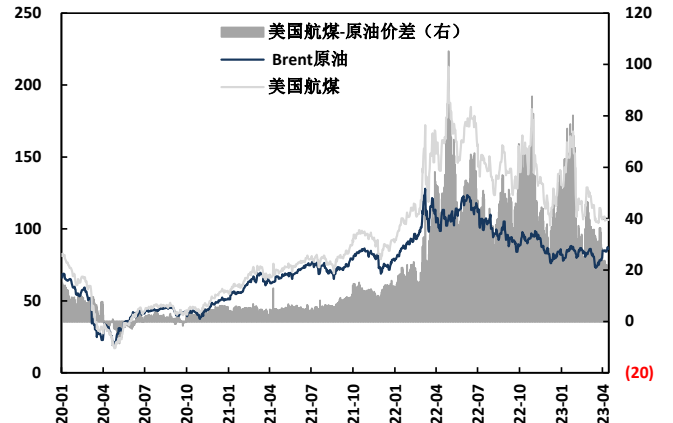
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



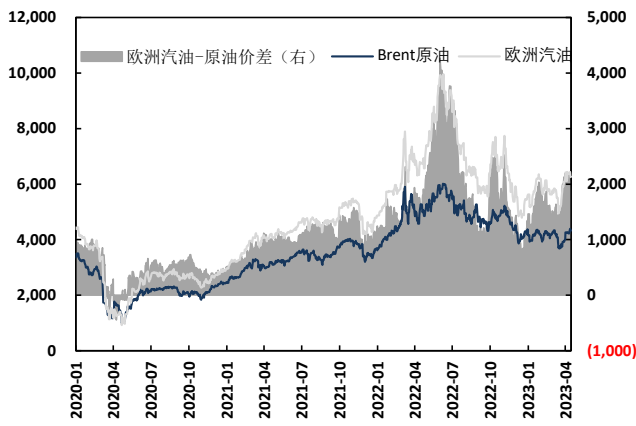
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



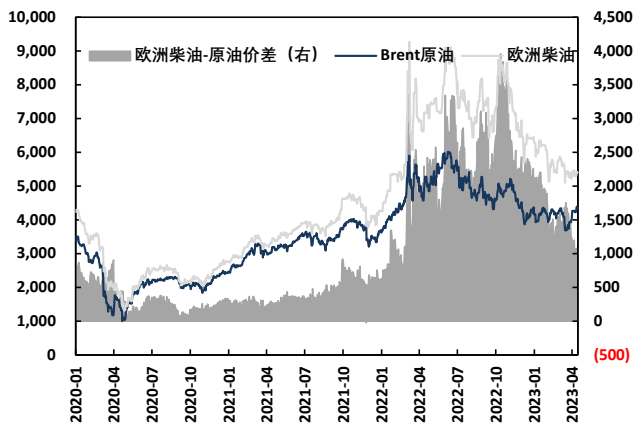
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



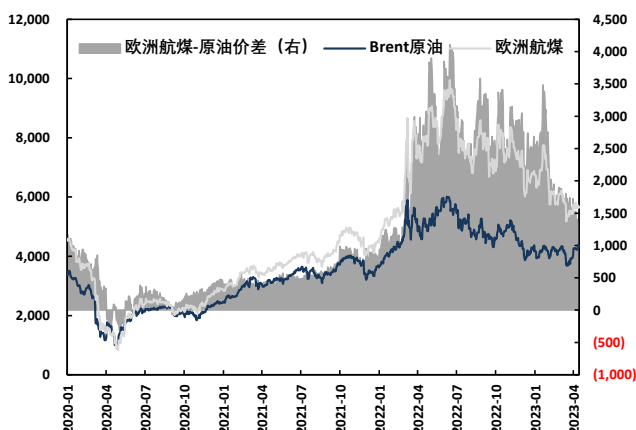
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



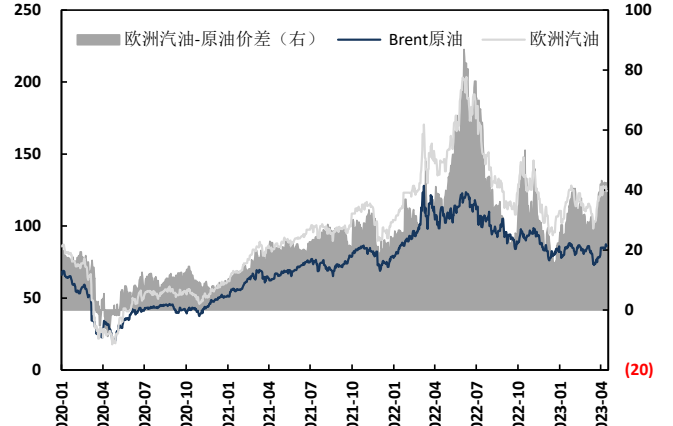
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



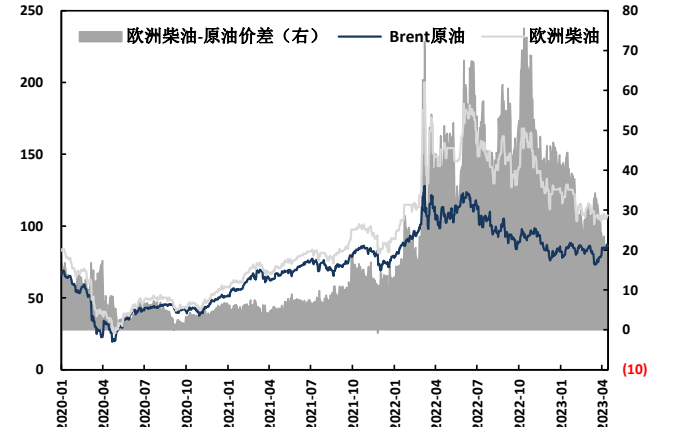
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



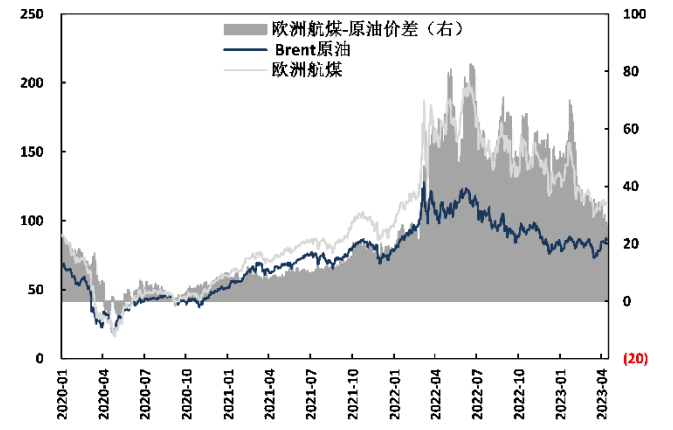
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

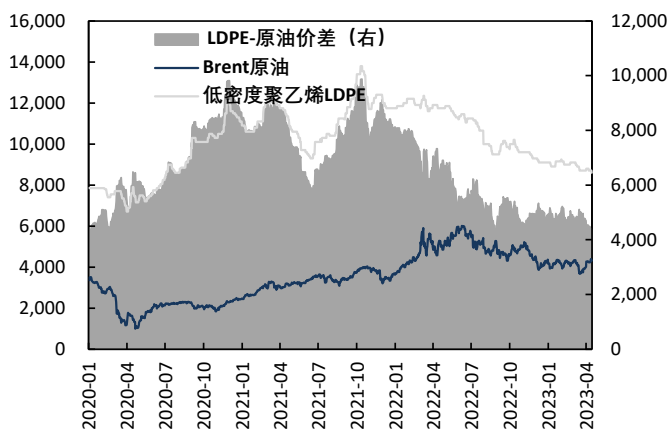
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/4/14	7450.00	7450.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/4/14	3163.04	3189.36	(26.32)	元/吨
PX	2023/4/14	7740.91	7727.69	13.22	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/4/14	3453.95	3467.05	(13.10)	元/吨
EO	2023/4/14	7200.00	7200.00	0.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/4/14	2913.04	2939.36	(26.32)	元/吨
乙二醇	2023/4/14	4100.00	4142.86	(42.86)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/4/14	(186.96)	(117.78)	(69.18)	元/吨
DEG	2023/4/14	8021.43	7385.71	635.71	元/吨
DEG-原油价差	2023/4/14	3734.47	3125.07	609.40	元/吨
EVA	2023/4/7	16800.00	17800.00	(1000.00)	元/吨
EVA-原油价差	2023/4/7	12534.29	13854.20	(1319.91)	元/吨
LDPE	2023/4/14	8685.71	8785.71	(100.00)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/4/14	4398.76	4525.07	(126.32)	元/吨
LLDPE	2023/4/14	8129.29	8184.57	(55.29)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/4/14	3842.33	3923.93	(81.60)	元/吨
HDPE	2023/4/14	8250.00	8250.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/4/14	3963.04	3989.36	(26.32)	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/4/14	6290.10	6301.05	(10.96)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/4/14	2003.14	2040.41	(37.28)	元/吨
无规聚丙烯	2023/4/14	9000.00	9000.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/4/14	4713.04	4739.36	(26.32)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/4/14	8021.43	8050.00	(28.57)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/4/14	3734.47	3789.36	(54.89)	元/吨
丁二烯	2023/4/14	8500.00	8671.43	(171.43)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/4/14	4213.04	4410.79	(197.75)	元/吨
异丁烯	2023/4/14	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/4/14	7513.04	7539.36	(26.32)	元/吨
苯乙烯	2023/4/14	8642.86	8700.00	(57.14)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/4/14	4355.90	4439.36	(83.46)	元/吨
PC	2023/4/14	17014.29	17800.00	(785.71)	元/吨
PC-原油价差	2023/4/14	12727.33	13539.36	(812.03)	元/吨
石脑油	2023/4/14	4762.13	4749.12	13.01	元/吨
石脑油-原油价差	2023/4/14	475.17	488.48	(13.31)	元/吨
MMA	2023/4/14	10928.57	10471.43	457.14	元/吨
MMA-原油价差	2023/4/14	6641.61	6210.79	430.82	元/吨
乙腈	2023/4/14	9700.00	9700.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023/4/14	5413.04	5439.36	(26.32)	元/吨
丙烯腈	2023/4/14	9600.00	10000.00	(400.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/4/14	5313.04	5739.36	(426.32)	元/吨
丙酮	2023/4/14	6414.29	6257.14	157.14	元/吨
丙酮-原油价差	2023/4/14	2127.33	1996.50	130.82	元/吨
苯酚	2023/4/14	7492.86	7650.00	(157.14)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/4/14	3205.90	3389.36	(183.46)	元/吨
丙烯	2023/4/14	6401.88	6304.97	96.91	元/吨
丙烯-原油价差	2023/4/14	2114.92	2044.33	70.59	元/吨
C5	2023/4/14	5900.00	5900.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/4/14	1613.04	1639.36	(26.32)	元/吨
C9	2023/4/14	5842.86	5728.57	114.29	元/吨
C9-原油价差	2023/4/14	1555.90	1467.93	87.97	元/吨
正己烷	2023/4/14	9950.00	9950.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/4/14	5663.04	5689.36	(26.32)	元/吨
燃料油	2023/4/14	5600.00	5614.29	(14.29)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/4/14	1313.04	1353.65	(40.60)	元/吨
硫磺	2023/4/14	981.57	1049.00	(67.43)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/4/14	(3305.39)	(3211.64)	(93.75)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：市场震荡下行。本周国际形势和经济数据支撑原油价格震荡上涨，给下游聚乙烯的成本提供有效支撑，原油平均价格较上周上涨 1.12%。市场方面，虽成本和期货都持上涨态势，但近期市场需求的弱势仍压制着聚乙烯价格上涨劲头，市场价格上涨不畅，而近期市场库存量突破 50 万，给现阶段的市场需求增加了不小的压力，仓单库存本周维持在 0 手，暂无变化。期货收盘价格本周多上涨，但受市场行情压制，上涨幅度不大，结合原油的上涨趋势给市场价格提供一定支撑，然现货出货情况疲软的形势下，贸易商多让利成单为主，下游订单不足，加上一季度投产装置带来的供应压力，下游看涨心态变淡。本周新增 1 家生产企业装置检修，检修影响产能在 11 万吨左右。目前市场行情较稳，市场需求弱势压低市场价格上涨幅度，原料端支撑增强，市场需求持续影响市场走势。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8685.71(环比-100.00)、8129.29(环比-55.29)、8250.00(环比+0.00)元/吨，与原油价差分别为 4398.76(环比-126.32)、3842.33(环比-81.60)、3963.04(环比-26.32)元/吨。

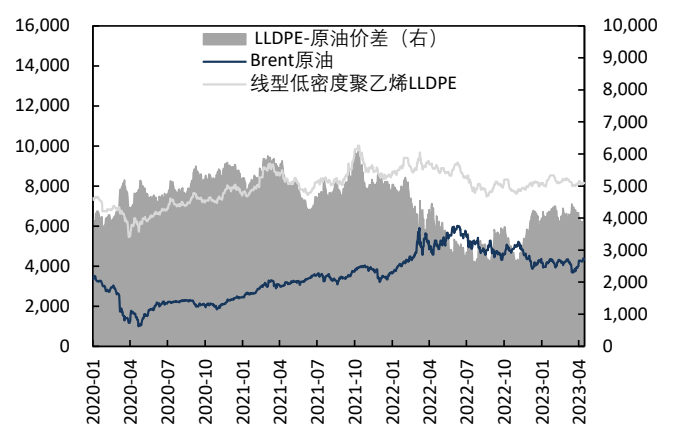
EVA：市场维稳运行。周初，国内 EVA 石化企业出厂价格部分下调，竞拍货源价格持稳为主，成交表现不佳，光伏需求尚可，其他下游需求跟进不足，场内用户刚需采购难改，加之新产能即将投产消息冲击市场，下游心态受到影响，观望情绪加重，贸易商出货节奏一般，市场报盘混乱下调，让利出货以促成交，实盘商谈跟进。本周 EVA 均价 16800.00(环比-1000.00)元/吨，EVA-原油价差 12534.29(环比-1319.91)元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 19500.00(环比+0.00)元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 18500.00(环比+0.00)元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 20500.00(环比+0.00)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

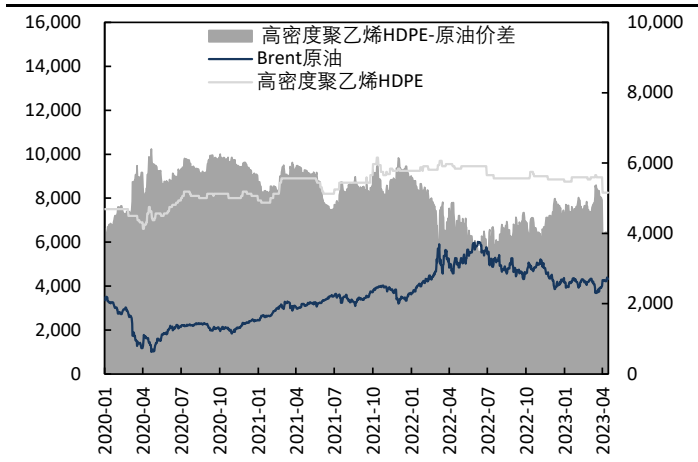
图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



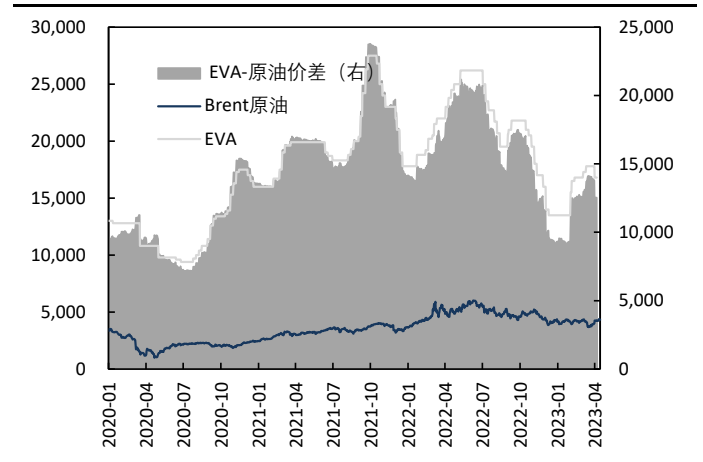
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62：原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）

图63：原油、EVA 发泡料价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

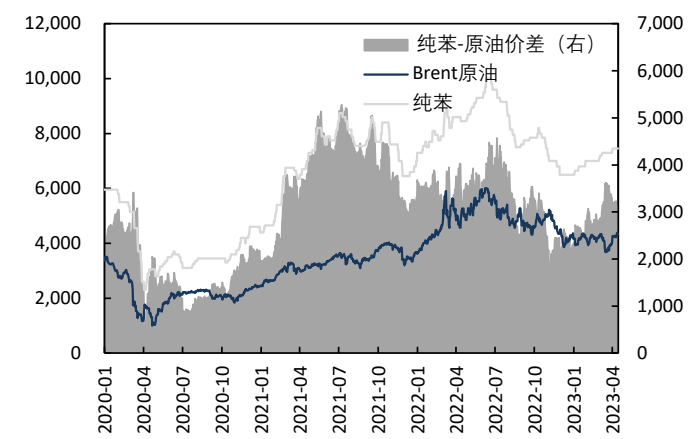


数据来源：WIND，东吴证券研究所

纯苯：纯苯保持稳定。原油价格上涨动力不足，对纯苯市场行情支撑不足；港口纯苯到货减少，华东库存水平下降，纯苯价格上涨空间有限。周内国内纯苯生产装置开工稳定，国产纯苯供应趋势偏稳。苯乙烯盘面大稳小动，高价纯苯加需求面疲软，影响苯乙烯供需表现双弱，行业盈利情况受限，苯乙烯等纯苯下游厂家悲观情绪仍存，采购纯苯观望情绪较为浓厚，纯苯下游刚需稳定。山东炼厂报价向下小探，纯苯生产装置开工稳定。整体来看，纯苯市场行情平稳运行。本周纯苯均价 7450.00（环比+0.00）元/吨，纯苯-原油价差 3163.04（环比-26.32）元/吨。

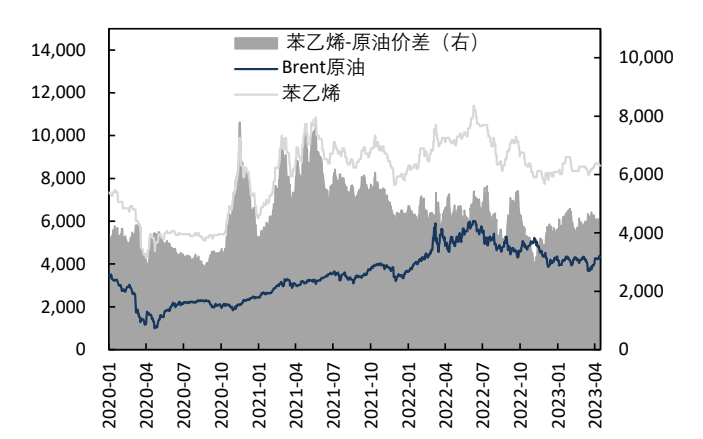
苯乙烯：市场行情先跌后涨。市场方面来看，周前期，国际原油、纯苯价格重心下行，成本表现略显偏弱，压制苯乙烯行情重心，叠加苯乙烯外盘及期货盘面价格小幅走软，市场利空消息指引，持货商报盘重心窄幅下滑；后期，原油、纯苯、盘面价格止跌回涨，国内厂家装置未有大幅变动，国产开工波动有限，华东港口库存抵港补充小于提货，码头仍有小幅降量，国内部分厂家供应水平表现偏紧，下游行业需求仍较疲软，一定程度上抑制了苯乙烯上行空间。综合来看，外围环境表现清淡，市场基本面淡稳运行，影响苯乙烯行情区间盘整，涨幅空间有限。本周苯乙烯均价 8642.86（环比-57.14）元/吨，苯乙烯-原油价差 4355.90（环比-83.46）元/吨。

图64：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65：原油、苯乙烯价格及价差（元/吨，元/吨）

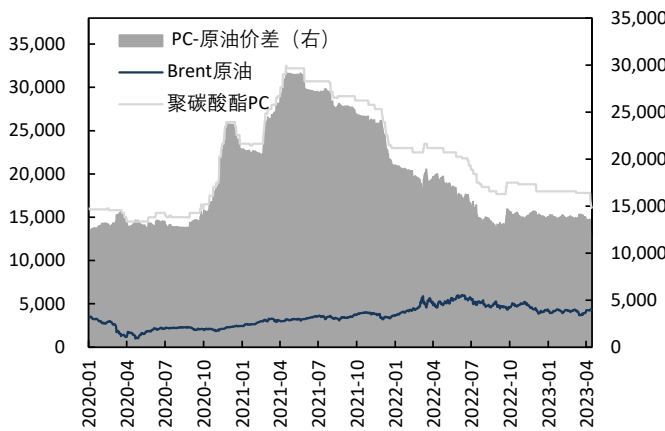


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：市场重心下移。本周原料双酚 A 价格先稳后跌，整体重心下行，当前双酚 A 价格与 PC 尚有空间，PC 利润尚可，成本面支撑一般；供应方面本周较上周相对下降，燕山石化停车检修，预计时间 2 个月，鲁西化工装置临时停车，预计时间 5-7 天；国内总体供货情况相对减少；现货市场交投持续不佳，下游采买兴趣低迷，下游心态观望看空，积极随行出货为主。本周 PC 均价 17014.29（环比-785.71）元/吨，PC-原油价差 12727.33（环比-812.03）元/吨。

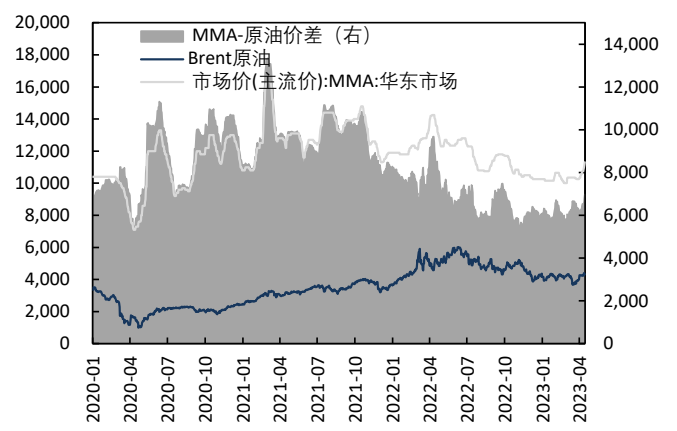
MMA：市场重心持续上移。国内多家 MMA 装置停车或降负，造成 MMA 现货供应缩减明显，生产企业库存无压，报价接连上调，贸易商心态得到支撑，报盘亦积极跟涨；下游用户虽追高犹豫，但低价难寻下，刚需商谈重心宽幅上移。本周 MMA 均价 10928.57（环比+457.14）元/吨，MMA-原油价差 6641.61（环比+430.82）元/吨。

图66：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67：原油、MMA 价格及价差（元/吨，元/吨）

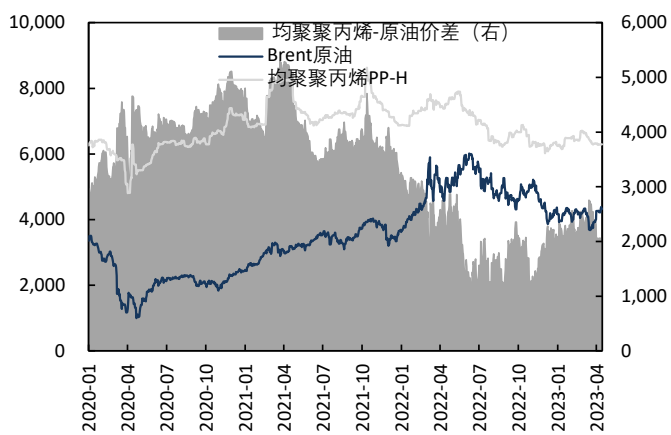


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚丙烯：市场价格保持平稳。本周聚丙烯市场行情在成本面、供应面等多重利空因素影响下市场价格走势下行。供给面，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主。需求面，本周下游企业需求情况并无好转，需求上整体动能不足，抑制市场交易氛围，加之马上临近下游传统淡季，场内交投数量有限，多按需采购为主，对市场的带动力度逐步减弱，整体来看需求端增量有限，对市场价格上涨存在一定利空影响。成本面，OPEC 多国联合自愿性减产，市场对供应收紧的担忧挥之不去，叠加美国通胀数据下降，投资者乐观预期美联储或不需要加息，美元走低支撑原油，国际油价震荡上涨，油制聚丙烯底部支撑增强；甲醇价格弱势下跌，给予煤制聚丙烯成本支撑减弱；本周丙烷进口价格整体下滑，给予聚丙烯粒料支撑减弱。整体来看成本面对聚丙烯粒料行情支撑一般。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6290.10（环比-10.96）、9000.00（环比+0.00）、8021.43（环比-28.57）元/吨，与原油价差分别为 2003.14（环比-37.28）、4713.04（环比-26.32）、3734.47（环比-54.89）元/吨。

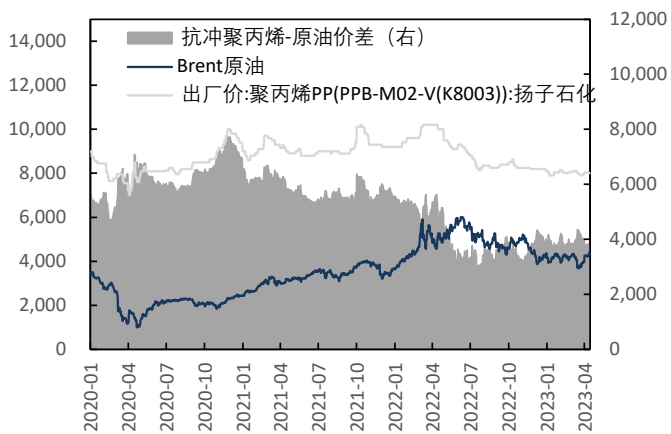
丙烯腈：市场偏弱整理。周内，丙烯腈市场偏弱整理，因国际油价大幅反弹，支撑原料丙烯价格上调，对丙烯腈市场存在一定支撑；场内供应量仍旧充足，而腈纶及ABS企业对丙烯腈需求一般，下游整体需求仍维持平淡，部分厂家报价下调；不过考虑结算预期，市场商谈低价货源减少，市场现货报盘持稳。本周丙烯腈均价 9600.00(环比-400.00) 元/吨，丙烯腈-原油价差 5313.04 (环比-426.32) 元/吨。

图68: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



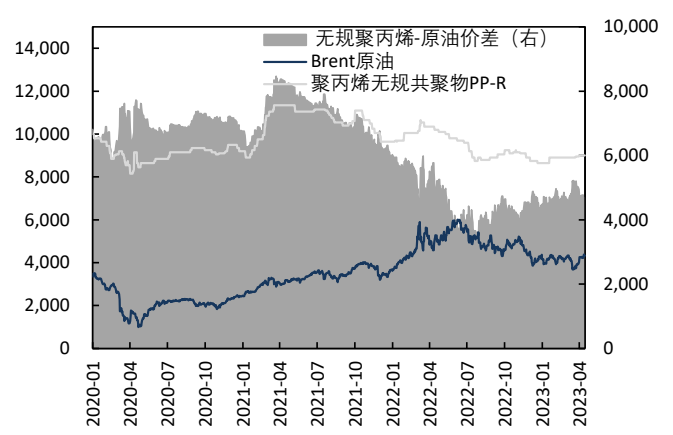
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图70: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



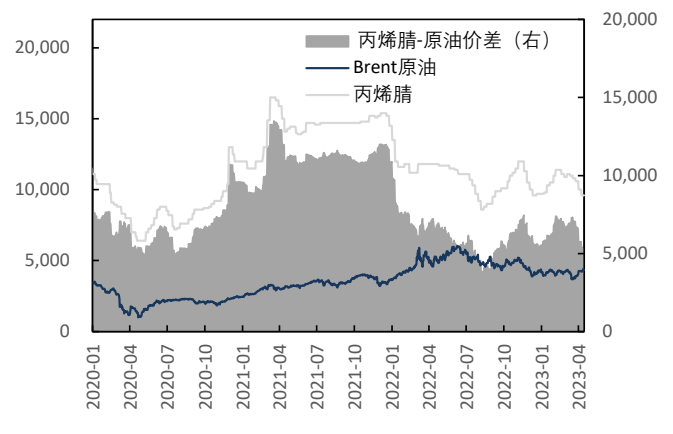
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图69: 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71: 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

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>