

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：成本端油价下跌，大炼化终端需求偏弱运行

增持（维持）

2023年05月07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05月05日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比+2.19%）、荣盛石化（环比+1.24%）、新凤鸣（环比+0.58%）、恒逸石化（环比-2.22%）、东方盛虹（环比-2.28%）、恒力石化（环比-2.71%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比-3.50%）、东方盛虹（环比-5.61%）、新凤鸣（环比-5.75%）、恒逸石化（环比-7.75%）、桐昆股份（环比-8.03%）、荣盛石化（环比-9.95%）。

■ **【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2729.04元/吨，环比减少128.31元/吨（环比-4.49%）；国外重点大炼化项目本周价差为1173.45元/吨，环比减少183.15元/吨（环比-15.61%），本周布伦特原油周均价为76.20美元/桶，环比减少4.45美元/桶（环比-5.52%）。

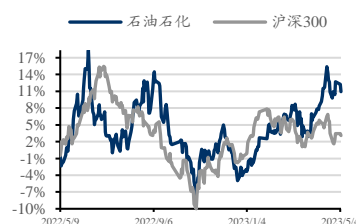
■ **【聚酯板块】**本周聚酯板块价格走低，聚酯下游价差回暖。本周原油价格下跌，聚酯板块成本端支撑不足。聚酯产业链的重要中间产品PTA两套装置重启，供给明显增强，导致本周PTA价格大幅降低。PX受PTA市场继续弱势影响，价格表现不佳。聚酯下游的长丝、短纤市场需求未有好转，但是在成本走低的影响下，本周价差有所好转。聚酯下游的瓶片需求表现不佳，本周价格大幅下跌。

■ **【炼油板块】**本周成品油市场下行。成本面：尽管美国原油库存连续三周下降，但美国银行业危机以及美联储加息政策令投资者对经济前景担忧加重，本周原油价格下滑，成本面支撑有限。需求面：天气继续变暖，叠加五一假期，汽油需求较好，柴油需求继续保持平稳，煤油需求表现一般。成本需求博弈下，本周成品油价格出现下跌，但成品油价差基本保持平稳。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8979.57（环比-166.14）、7891.57（环比-222.57）、7258.29（环比-30.43）元/吨，折合177.38（环比-3.43）、155.89（环比-4.53）、143.38（环比-0.72）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为5138.05（环比+54.79）、4050.05（环比-1.64）、3416.76（环比+190.50）元/吨，折合101.18（环比+1.02）、79.69（环比-0.08）、67.18（环比+3.73）美元/桶。

■ **【化工板块】**本周化工板块涨跌互现。本周成本端支撑不足，但多数化工品价格平稳或稍有涨幅。具体来看，本周EVA市场继续下行，光伏EVA及发泡EVA价格环比下滑。聚乙烯价格小跌，但主要是原油导致的成本拖累，价差保持平稳。聚丙烯价格平稳，价差涨幅明显。纯苯及苯乙烯市场表现不佳。丙烯腈价格小涨。PC价格稳定。MMA市场价格自上月初以来不断攀升。酚酮产业链价格稳定，价差好转。

■ **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：原油价格下跌，长丝企业减产降负稳定市场》

2023-05-03

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、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 67:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 68:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 69:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 70:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 71:	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

沪深300、石油石化和油价变化幅度

— 沪深300

— 石油石化

— brent原油价格

— 大炼化六家平均指数

2020-01

2020-07

2021-01

2021-07

2022-01

2022-07

2023-01

恒力石化

桐昆股份

六家公司平均

恒逸石化

新凤鸣

荣盛石化

东方盛虹

2020-01

2020-07

2021-01

2021-07

2022-01

2022-07

2023-01

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	2023/5/5	1.24%	-9.95%	-0.99%	-4.09%	5.93%
恒力石化	2023/5/5	-2.71%	-3.50%	-11.83%	-23.05%	-0.64%
东方盛虹	2023/5/5	-2.28%	-5.61%	-19.74%	2.55%	-4.60%
恒逸石化	2023/5/5	-2.22%	-7.75%	-3.97%	0.42%	6.69%
桐昆股份	2023/5/5	2.19%	-8.03%	-16.18%	-12.25%	-9.69%
新凤鸣	2023/5/5	0.58%	-5.75%	-18.16%	10.73%	-5.15%

6大民营炼化公司 盈利预测跟踪表（截止5月5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	15.43	1,086.13	2,318	7,866	12,895	16,046	46.76	13.78	8.43	6.77		
002493.SZ	荣盛石化	13.03	1,319.36	3,340	6,725	11,002	16,041	39.48	19.74	11.95	8.25		
000301.SZ	东方盛虹	12.44	822.43	548	8,546	9,711	10,736	155.50	9.64	8.46	7.68		
603225.SH	新凤鸣	10.32	157.84	-205	-205	1,330	1,954	-	15.62	9.75	8.08		
601233.SH	桐昆股份	13.05	314.65	130	3,487	5,099	6,709	261.00	9.02	6.17	4.69		
000703.SZ	恒逸石化	7.50	274.97	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	15.31	12.10	11.36		

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	1040.29	-47.66	484.05	-15.15	美元/吨	/	/	万吨	71.36%	0.01	
	MEG	4070.00	-17.86	228.48	203.67	元/吨	99.1	3.11	万吨	59.90%	0.01	
	PTA	5944.29	-260.00	-26.32	-10.87	元/吨	185.20	6.90	万吨	70.70%	0.01	
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	7642.86	-100.00	-2.01	86.07	元/吨	20.40	1.20	天	81.30%	-0.04	
	FDY	8192.86	-89.29	97.55	93.18	元/吨	23.30	0.90	天	81.30%	-0.04	
	DTY	8992.86	-100.00	31.18	86.07	元/吨	27.20	0.90	天	81.30%	-0.04	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7305.71	-126.67	-59.85	86.37	元/吨	8.88	0.30	天	64.30%	-0.06	
	聚酯瓶片	7242.86	-310.71	31.18	-53.39	元/吨	/	/	天	89.90%	0.01	
聚酯下游	织布	/						35.2	0.30	天	48.23%	-0.06

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		2729.04	-128.31	-4.49%	8.18%	国外炼化项目	1173.45	-183.15	-15.61%	-48.18%	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	品种	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	布伦特	76.20	-4.45	-5.52%	-29.64%	美元/桶	3841.52	-220.93	-5.44%	-26.09%	元/吨
	WTI	72.45	-4.58	-5.94%	-31.35%	美元/桶	3667.55	-228.83	-5.86%	-27.88%	元/吨
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
	汽油	177.38	-3.43	101.18	1.02	美元/桶	8979.57	-166.14	5138.05	54.79	元/吨
	柴油	155.89	-4.53	79.69	-0.08	美元/桶	7891.57	-222.87	4050.05	-1.64	元/吨
中国	航空煤油	143.38	-0.72	67.18	3.73	美元/桶	7258.29	-30.43	3416.76	190.50	元/吨
	汽油	86.18	-4.26	9.98	0.20	美元/桶	4344.87	-210.71	503.34	10.22	元/吨
	柴油	88.53	-5.51	12.33	-1.05	美元/桶	4463.21	-273.48	621.69	-52.53	元/吨
新加坡	航空煤油	88.82	-4.53	12.62	-0.08	美元/桶	4477.91	-224.31	636.38	-3.37	元/吨
	汽油	102.71	-6.29	26.51	-1.83	美元/桶	5177.93	-312.24	1336.40	-91.30	元/吨
	柴油	97.25	-5.51	21.05	-1.05	美元/桶	4902.89	-272.89	1061.36	-51.96	元/吨
美国	航空煤油	91.10	-1.70	14.90	2.76	美元/桶	4592.20	-81.97	750.67	138.96	元/吨
	汽油	106.80	-8.74	30.60	-4.28	美元/桶	5406.43	-437.48	1564.91	-216.53	元/吨
	柴油	89.70	-7.95	13.50	-3.50	美元/桶	4540.95	-398.09	699.42	-177.16	元/吨
欧洲	航空煤油	95.75	-7.13	19.55	-2.67	美元/桶	4847.23	-356.09	1005.70	-135.16	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	18000.00	-1150.00	14158.48	-929.06	纯苯	7192.86	-200.00	3351.33	20.93	元/吨
	EVA发泡料	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	苯乙烯	8050.00	-364.29	4208.48	-183.35	元/吨
聚乙烯	LDPE	8571.43	-28.57	4729.90	192.36	丙烯腈	9800.00	100.00	5958.48	320.93	元/吨
	LLDPE	7938.57	-222.57	4097.05	-1.64	聚碳酸酯	15900.00	0.00	12058.48	220.93	元/吨
	HDPE	8250.00	0.00	4408.48	220.93	MMA	12550.00	378.57	8708.48	599.50	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6307.37	-14.53	2465.85	206.40	EO	6500.00	0.00	2658.48	220.93	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	0.00	5158.48	220.93	苯酚	7600.00	128.57	3758.48	349.50	元/吨
	抗冲聚丙烯	7985.71	-14.29	4144.19	206.65	丙酮	6500.00	0.00	2658.48	220.93	元/吨

注：以上价差为产品价格-布伦特原油价格

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 05 月 05 日, 6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅: 桐昆股份 (环比+2.19%)、荣盛石化 (环比+1.24%)、新凤鸣 (环比+0.58%)、恒逸石化 (环比-2.22%)、东方盛虹 (环比-2.28%)、恒力石化 (环比-2.71%)。

近一月涨跌幅为恒力石化 (环比-3.50%)、东方盛虹 (环比-5.61%)、新凤鸣 (环比-5.75%)、恒逸石化 (环比-7.75%)、桐昆股份 (环比-8.03%)、荣盛石化 (环比-9.95%)。

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	2023/5/5	1.24%	-9.95%	-0.99%	-4.09%	5.93%
恒力石化	2023/5/5	-2.71%	-3.50%	-11.83%	-23.05%	-0.64%
东方盛虹	2023/5/5	-2.28%	-5.61%	-19.74%	2.55%	-4.60%
恒逸石化	2023/5/5	-2.22%	-7.75%	-3.97%	0.42%	6.69%
桐昆股份	2023/5/5	2.19%	-8.03%	-16.18%	-12.25%	-9.69%
新凤鸣	2023/5/5	0.58%	-5.75%	-18.16%	10.73%	-5.15%

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

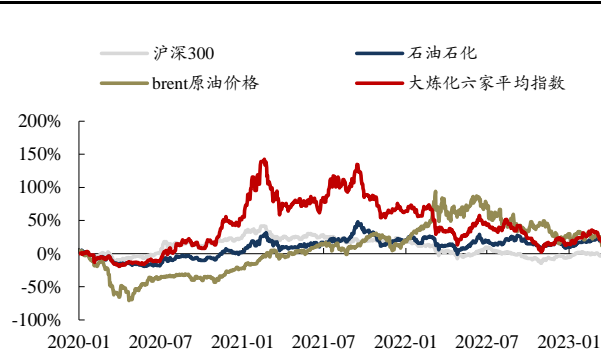
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.43	1,086.13	2,318	7,866	12,895	16,046	46.76	13.78	8.43	6.77
002493.SZ	荣盛石化	13.03	1,319.36	3,340	6,725	11,002	16,041	39.48	19.74	11.95	8.25
000301.SZ	东方盛虹	12.44	822.43	548	8,546	9,711	10,736	155.50	9.64	8.46	7.68
603225.SH	新凤鸣	10.32	157.84	-205	1,010	1,618	1,954	-	15.62	9.75	8.08
601233.SH	桐昆股份	13.05	314.65	130	3,487	5,099	6,709	261.00	9.02	6.17	4.69
000703.SZ	恒逸石化	7.50	274.97	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	15.31	12.10	11.36

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 股价、市值数据截至 5 月 5 日收盘

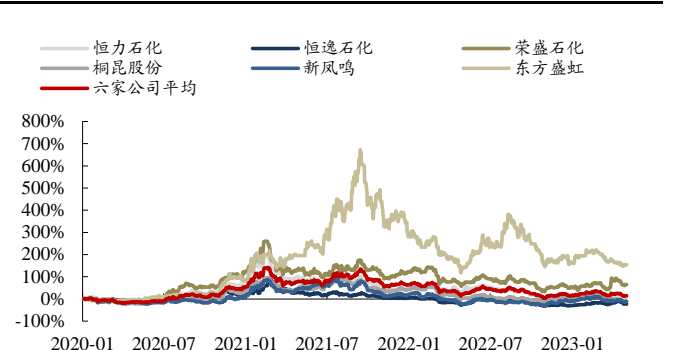
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 05 月 05 日, 石油石化行业指数涨幅为+27.18%, 沪深 300 指数涨幅为-1.95%, brent 原油价格涨幅为+14.09%。

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:关于公司第一期员工持股计划的进展公告】本期员工持股计划持有的公司股票 80,886,541 股,已于 2021 年 11 月 6 日锁定期届满后通过集中竞价交易和大宗交易方式部分出售,截止 2023 年 5 月 4 日剩余公司股票 49,612 股,占公司目前股本总额的 0.00%。

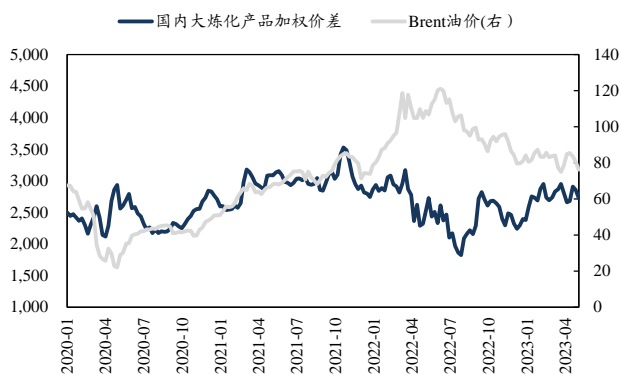
【荣盛石化:关于回购公司股份(第二期)进展的公告】截至 2023 年 4 月 30 日,公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 147,059,906 股,占公司总股本的 1.4524%,最高成交价为 15.45 元/股,最低成交价为 10.04 元/股,成交总金额为 1,979,998,427.34 元(不含交易费用)。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

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 05 月 05 日，布伦特周均原油价格涨幅为-5.52%，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-4.49%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-15.61%。

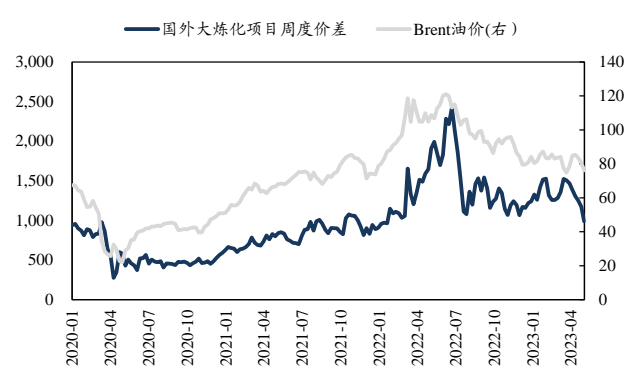
国内重点大炼化项目本周价差为 2729.04 元/吨，环比减少 128.31 元/吨(环比-4.49%); 国外重点大炼化项目本周价差为 1173.45 元/吨，环比减少 183.15 元/吨(环比-15.61%)，本周布伦特原油周均价为 76.20 美元/桶，环比减少 4.45 美元/桶(环比-5.52%)。

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	2023/5/5	76.20	80.65	(4.45)	美元/桶
WTI原油价格	2023/5/5	72.45	77.03	(4.58)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/5/5	1040.29	1087.95	(47.66)	美元/吨
PX-原油价差	2023/5/5	484.05	499.19	(15.15)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/5/5	429.39	429.83	(0.44)	美元/吨
PX开工率	2023/5/5	71.36	70.35	1.01	%
PTA现货价格	2023/5/5	5944.29	6204.29	(260.00)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/5/5	(26.32)	(15.46)	(10.87)	元/吨
PTA库存	2023/5/5	185.20	178.30	6.90	万吨
PTA开工率	2023/5/5	70.70	70.20	0.50	%
MEG价格	2023/5/5	4070.00	4087.86	(17.86)	元/吨
MEG库存	2023/5/4	99.10	102.21	(3.11)	万吨
MEG开工率	2023/5/5	59.90	58.70	1.20	%
MEG价差	2023/5/5	192.58	37.82	154.76	元/吨
POY价格	2023/5/5	7642.86	7742.86	(100.00)	元/吨
FDY价格	2023/5/5	8192.86	8282.14	(89.29)	元/吨
DTY价格	2023/5/5	8992.86	9092.86	(100.00)	元/吨
POY单吨净利润	2023/5/5	(2.01)	(88.08)	86.07	元/吨
FDY单吨净利润	2023/5/5	97.55	4.37	93.18	元/吨
DTY单吨净利润	2023/5/5	31.18	(54.89)	86.07	元/吨
POY库存	2023/5/4	20.40	19.20	1.20	天
FDY库存	2023/5/4	23.30	22.40	0.90	天
DTY库存	2023/5/4	27.20	26.30	0.90	天
涤纶长丝产销率	2023/5/5	40.00	35.00	5.00	%
涤纶长丝开工率	2023/5/5	81.30	85.20	(3.90)	%
江浙地区织机开工率	2023/5/4	48.23	54.29	(6.06)	%
盛泽坯布库存	2023/4/28	35.20	34.90	0.30	天
涤纶短纤价格	2023/5/5	7305.71	7432.38	(126.67)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/5/5	(59.85)	(128.21)	68.37	元/吨
涤纶短纤库存	2023/5/4	8.88	8.58	0.30	天
涤纶短纤开工率	2023/5/5	64.30	70.20	(5.90)	%
聚酯瓶片价格	2023/5/5	7242.86	7553.57	(310.71)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/5/5	31.18	84.97	(53.79)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/5/5	89.90	88.50	1.40	%

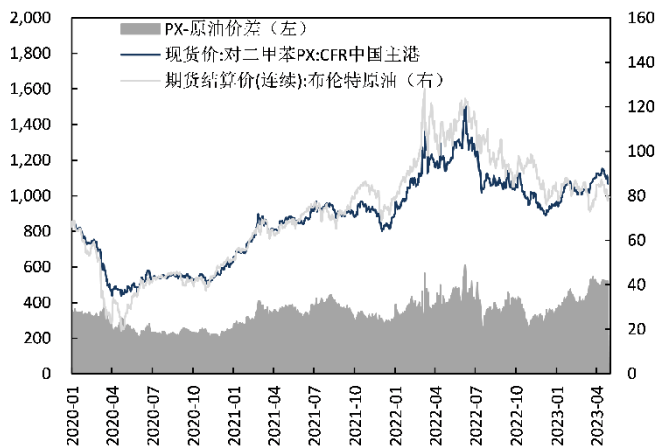
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 市场大幅下滑。本周经济数据疲弱以及美联储加息政策加重市场担忧,原油价格大幅下跌,成本端拖拽下游PX市场;周内有PX装置提负或降负,产量较上周相比稍有提升,PX市场货源流通紧张问题有所缓解,现货支撑走弱;同时节后归来,业者买盘多持观望态度,终端需求始终未见转好,下游PTA市场整体依旧呈现弱势,其负反馈向上传导作用于PX市场。成本及供需均呈利空态势,本周PX市场不断走跌。本周PX CFR中国主港周均价在1040.29(环比-47.66)美元/吨,PX与原油价差在484.05(环比-15.15)美元/吨,PX与石脑油周均价差在429.39(环比-0.44)美元/吨,开工率71.36%(环比+1.01pct)。

PTA：市场均走势下行。本周经济数据疲弱以及美联储加息政策加重市场担忧，原油价格大幅下跌，同时PX价格不断下滑，成本端支撑不佳；周内前期两套PTA装置重启，虽后续一大厂装置降负，但周内产量较上周相比明显上涨，同时一PTA新装置顺利投产，其利空影响仍在持续；同时周内聚酯端负荷仍维持低位，故其对PTA的需求依旧较为疲软，供需端仍呈偏空态势。整体来看，市场缺乏利好消息提振，周内PTA市场走势下行。本周PTA现货周均价格在5944.29（环比-260.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-26.32（环比-10.87）元/吨，开工率70.70%（环比+0.50pct），PTA社会流通库存至185.20（环比+6.90）万吨。

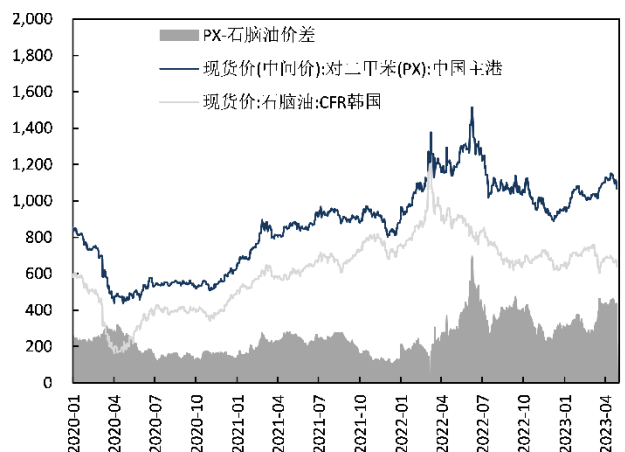
MEG：乙二醇市场呈倒“V”型走势。本周动力煤价格偏弱运行，原油方面经济数据疲弱以及美联储加息政策加重市场担忧，原油价格大幅下跌，成本端利空明显；从供应方面来看，本周正值五一假期，国产装置运行较为稳定，本周国内产量变动有限，不过五一节假日期间主流库区发货数据良好，港口大幅去库，供应端整体表现尚可；从需求方面来看，本周聚酯方面开工表现较稳，尚未出现业界担忧的加速减产降负局面，需求端整体来看好于预期。总体来看，由于节假日期间港口发货较好，库存得以放量，使得乙二醇市场在原油大挫背景下逆势上涨，而后港口发货量降温，乙二醇市场再度回落。本周MEG现货周均价格在4070.00（环比-17.86）元/吨，华东罐区库存为99.10（环比-3.11）万吨，开工率59.90%（环比+1.20pct）。

图5：原油、PX价格及价差（美元/吨，美元/桶）



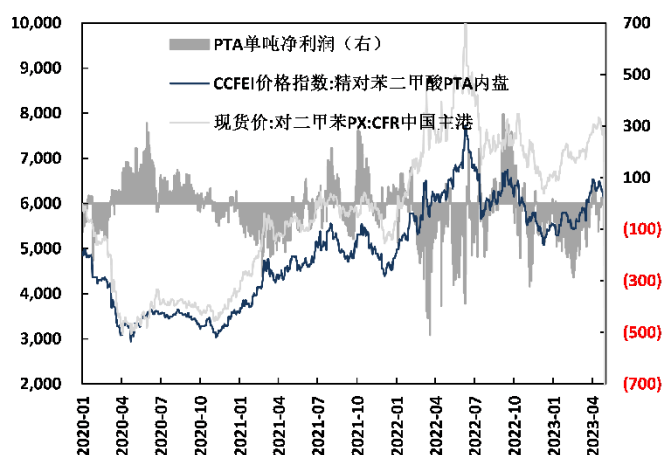
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX价格及价差（美元/吨）



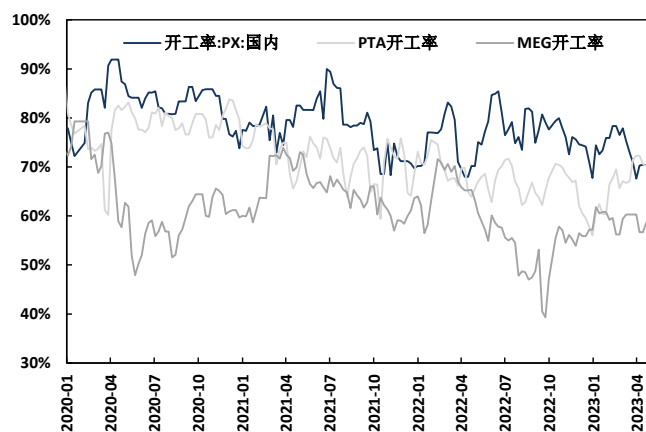
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



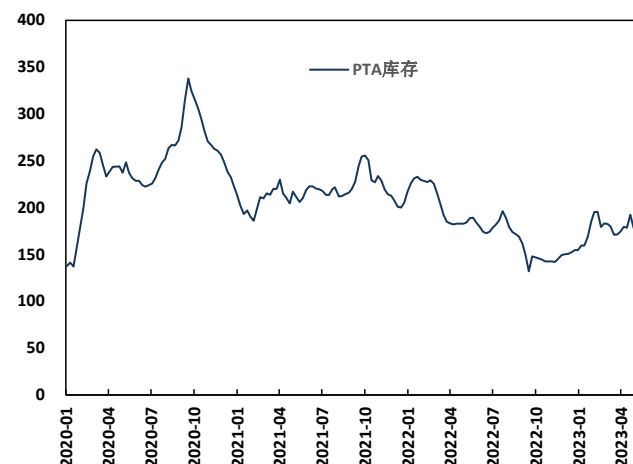
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



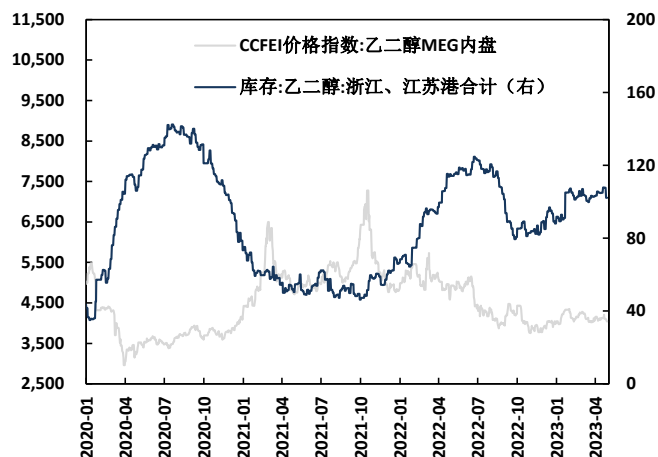
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

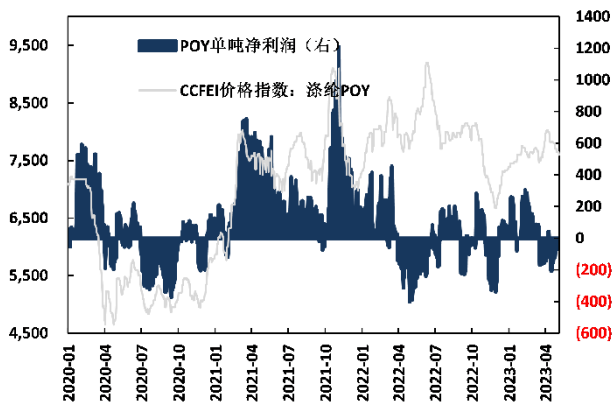


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝：市场弱势下行。本周正逢五一假期，假期初期原油市场窄幅上行，成本面支撑尚存，部分涤纶长丝生产企业市场心态受到提振，缩减优惠，前期未完成补货的织企在追涨情绪的引导下适量采买，市场局部产销放量。然美国银行破产带来的阴影依旧笼罩市场，自5月2日起，国际油价连续四日下跌，主原料PTA虽现货资源偏紧，但在低成本与弱需求的拖拽下，市场整体走势下行，成本端支撑不足，然因涤纶长丝企业多进入放假模式，市场暂时维持稳定，节后两个工作日，涤纶长丝厂商陆续下调报价或放大优惠，市场成交重心下探，下游织机开机率提升缓慢，用户多离市休整，且大部分用户已于前期完成补货，涤纶长丝市场成交气氛依旧较为清淡，成交数量稀少。本周涤纶长丝周均价格POY7642.86（环比-100.00）元/吨、FDY8192.86（环比-89.29）元/吨和DTY8992.86（环比-100.00）元/吨，行业平均单吨盈利分别为POY-2.01（环比+86.07）元/吨、FDY97.55（环比+93.18）元/吨和DTY31.18（环比+86.07）元/吨，涤纶长丝企业

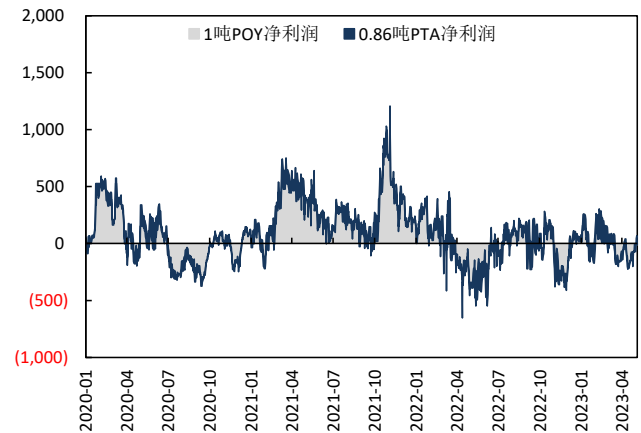
库存天数分别为 POY20.40（环比+1.20）天、FDY 23.30（环比+0.90）天和 DTY 27.20（环比+0.90）天，开工率 81.30%（环比-3.90pct）。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



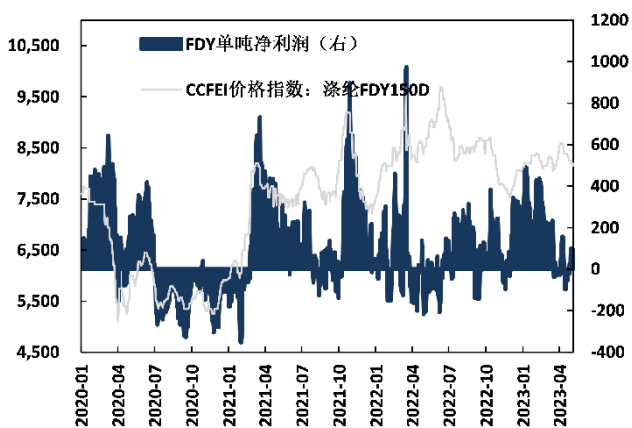
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA + 1 吨 POY 净利润 (元/吨)



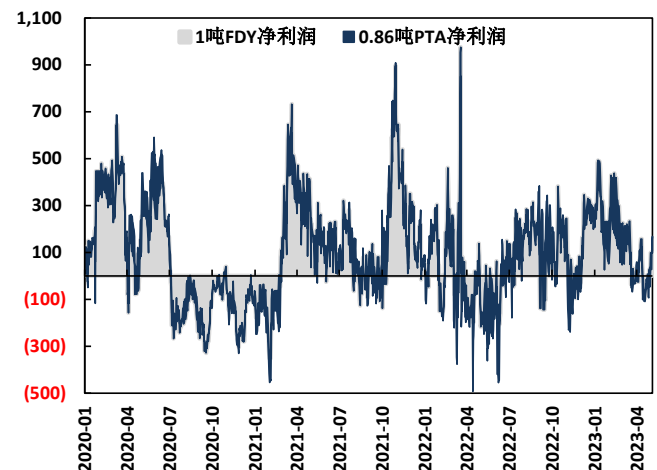
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



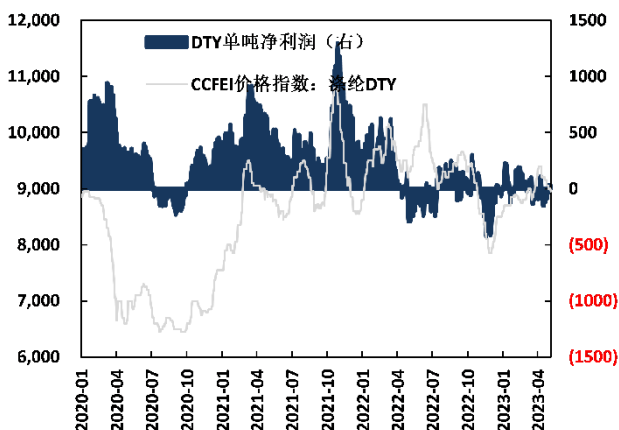
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA + 1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



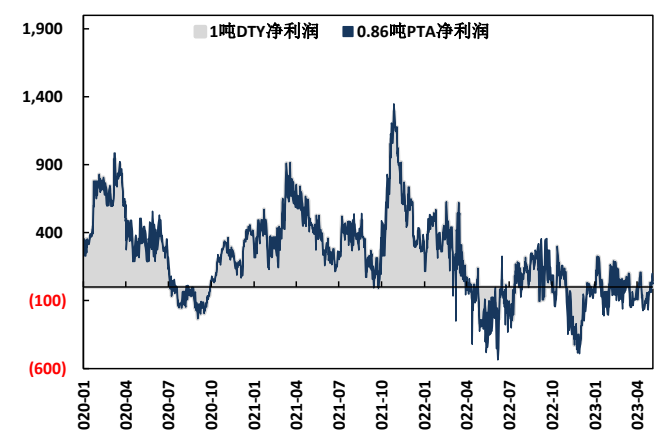
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



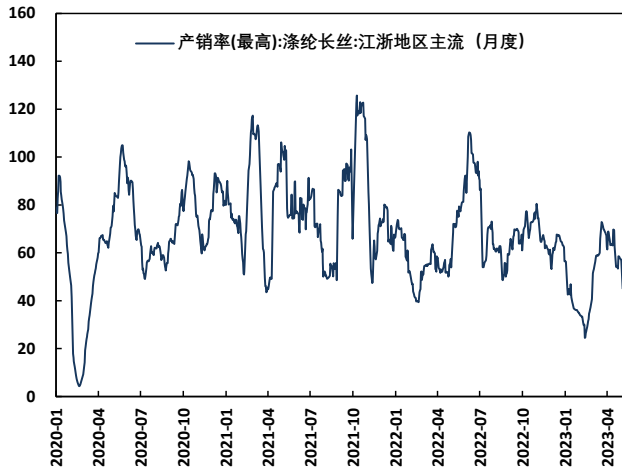
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA + 1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



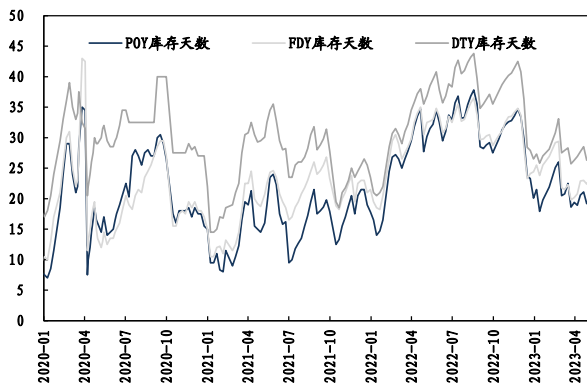
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率(%)



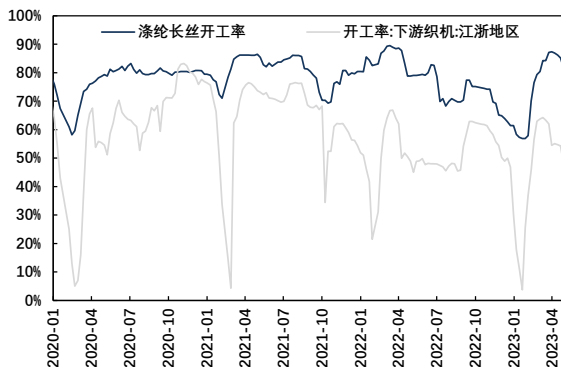
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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, %)



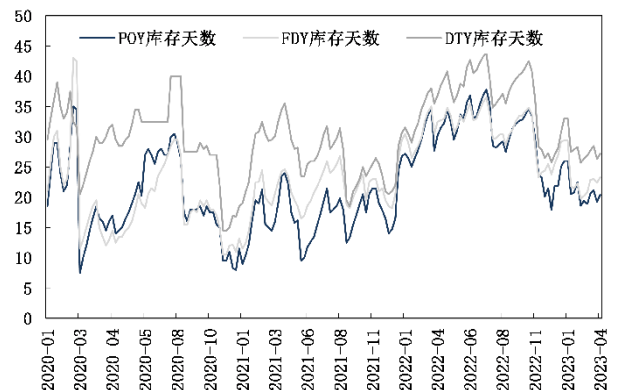
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数(天)



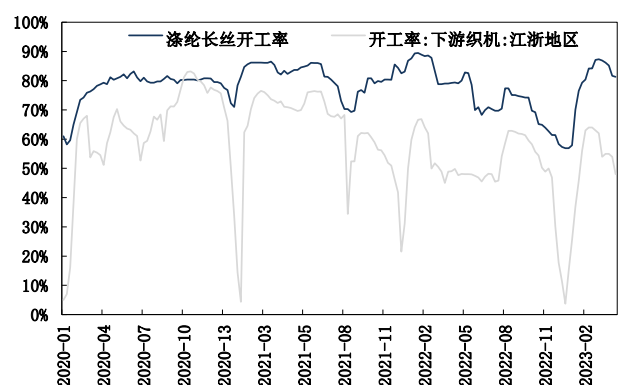
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



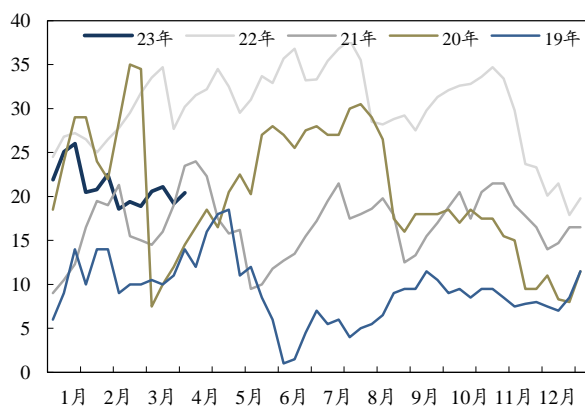
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



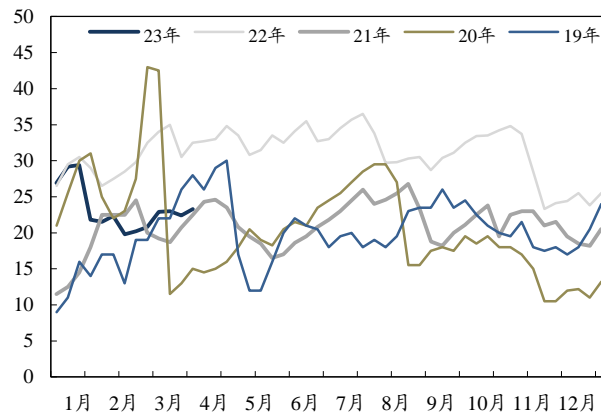
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



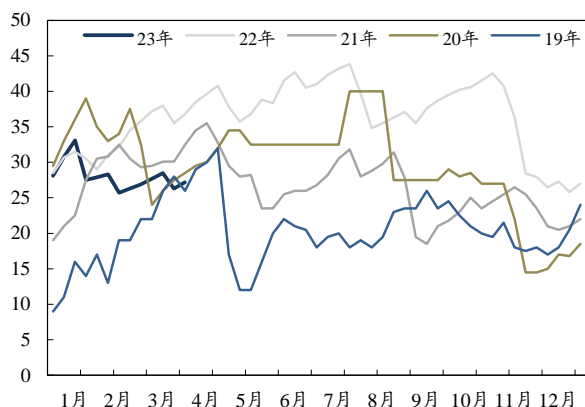
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



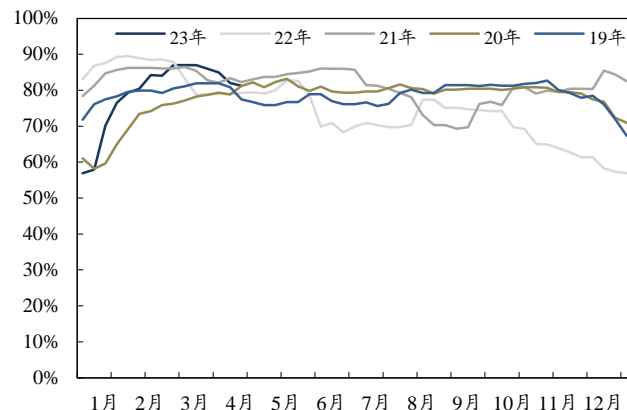
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



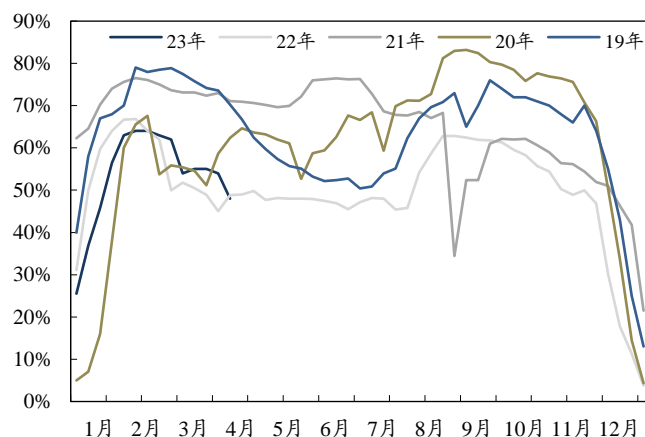
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

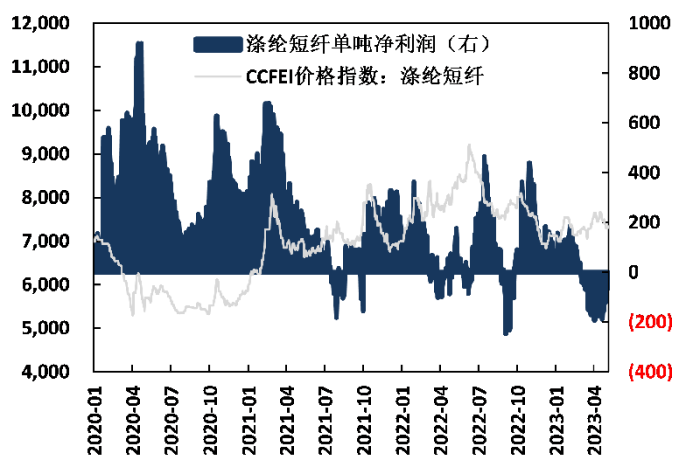


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：市场窄幅下跌。本周初，美国原油库存降幅超预期，国际油价偏暖运行，成本端表现尚可，短纤企业报价持稳观望为主，但临近五一下游纱企开工下滑，需求低迷拖累短纤市场气氛，市场成交重心有所下移，五一假期期间市场担忧美联储加息政策，国际油价大幅下挫，成本市场支撑坍塌，部分短纤企业下调报价，终端订单情况依旧表现不佳，市场需求寡淡，短纤市场价格再度下滑，目前市场空好消息交织，国际油价涨跌互现，双原料窄幅调整，整体表现一般，日内短纤期货盘面震荡上行，且短纤行业减产力度较大，提振市场心态，市场成交重心稍有回暖，个别下游在买涨情绪刺激下补货增多，多数心态谨慎，产销小幅提高。本周涤纶短纤周均价格 7305.71（环比-126.67）元/吨，行业平均单吨盈利为-59.85（环比+68.37）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.88（环比+0.30）天，开工率 64.30%（环比-5.90pct）。

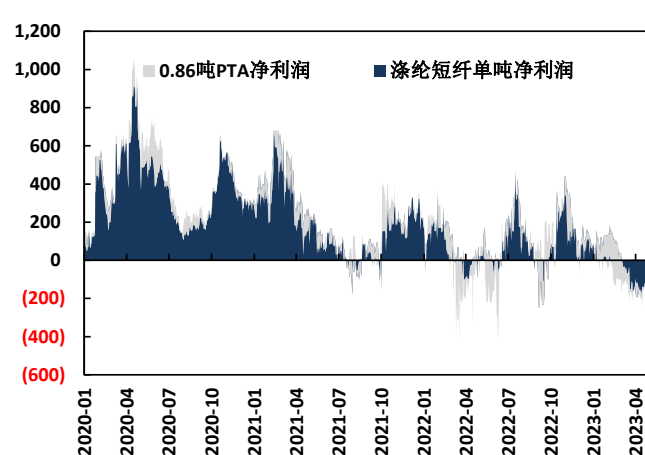
聚酯瓶片：市场大幅下跌。从成本方面来看，五一假期期间，美国银行业危机以及美联储加息政策令投资者对经济前景担忧加重，国际油价大幅下挫，聚合成本顺势下跌，支撑塌陷。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率维持在八成左右，前期华东某大厂减产，周内负荷逐步提升，市场整体供应小幅增加，但各厂家市场现货流通依旧偏紧，企业多以远月订单为主。需求方面来看，终端各行业开始进入需求旺季，个别饮料大厂提货加速，但新订单下达较为有限，整体需求表现一般，市场现货持续偏紧格局，下游采购仍谨慎为主。总体来看，原油市场持续下跌，成本端走势低迷，对下游行业支撑不足，聚酯瓶片市场价格大幅下挫，下游采购谨慎，市场需求表现不佳。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7242.86（环比-310.71）元/吨，行业平均单吨净利润在 31.18（环比-53.79）元/吨，开工率 89.90%（环比+1.40pct）。

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）



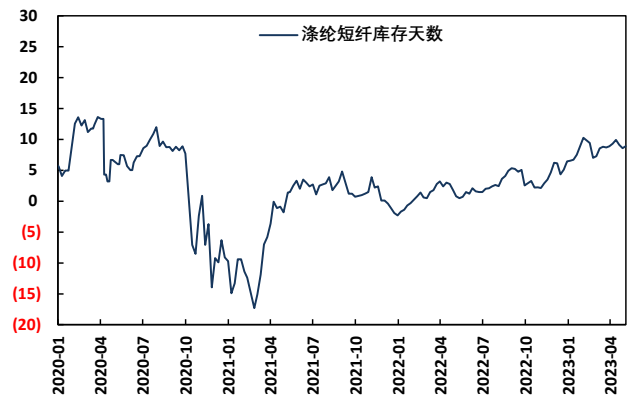
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



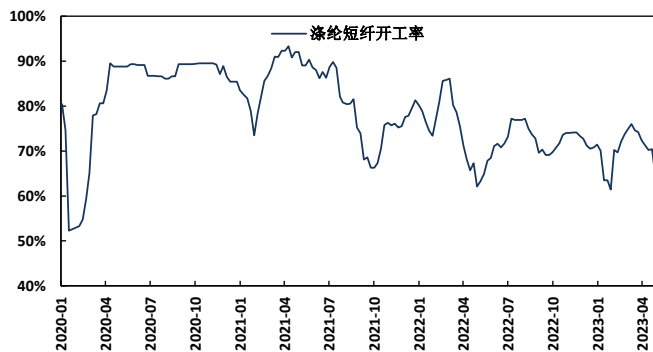
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



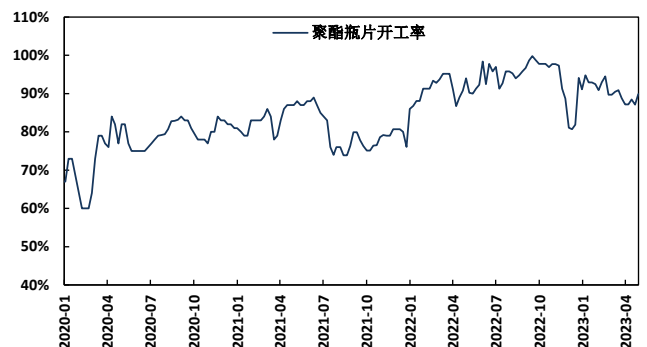
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



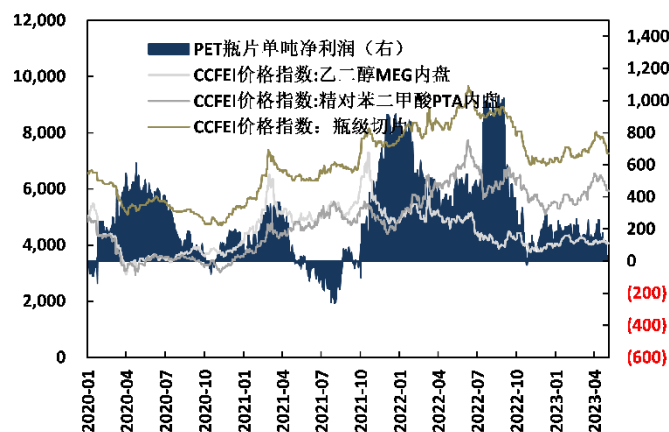
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



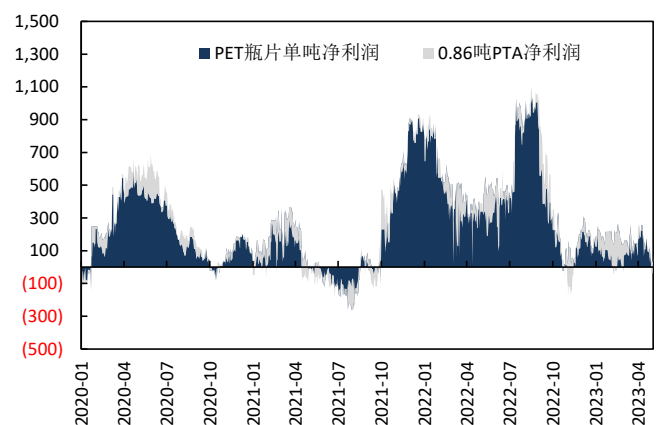
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：周内油价大幅下跌。本周经济数据疲弱以及美联储加息政策加重市场担忧，原油价格大幅下跌。周前期，美国原油库存连续两周下降，叠加 OPEC 多国 5 月减产计划即将生效，盖过了对美国经济的担忧，同时亚洲能源需求前景向好提振原油，国际油价上涨。周后期，尽管美国原油库存水平连续三周下降，但是美联储可能加息以及中国制造业数据疲软施压原油，同时美国银行业危机令投资者对经济前景担忧加重。国际油价宽幅走低。截至 2023 年 05 月 05 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 76.20（环比-4.45）美元/桶、72.45（环比-4.58）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

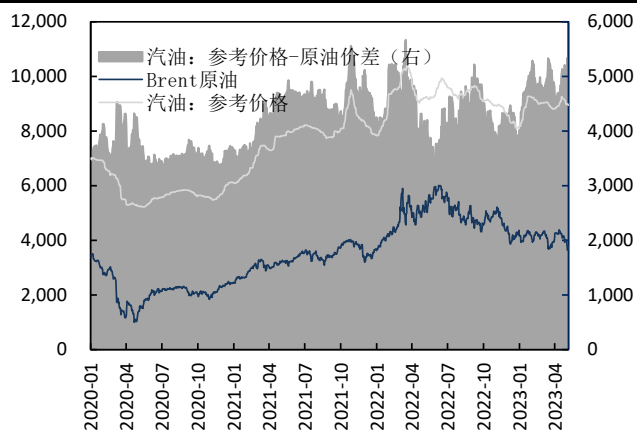
成品油：本周汽柴煤油市场下行。本周，原油价格大幅走跌，零售限价下调落实，周内汽柴油价格纷纷走跌，本周均价较上周走跌。具体来看，本周主营炼厂及其他地炼开工下跌，成品油供应有所收窄。**汽油方面：**进入五一长假，居民旅游小长假，汽车出行半径增加，汽油需求支撑较好；**柴油方面：**户外工程基建仍在缓慢恢复，柴油刚需为主，需求维持平缓。**煤油方面：**五一节假日气氛消散，市场需求回归平静，航空用油需求回落。下游业者观望入市，交易氛围转淡，月初厂家出货压力小，短期内价格难有大跌，目前呈购销僵持状态。市场面利空气氛占据上风，成品油价格纷纷下跌。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8979.57（环比-166.14）、7891.57（环比-222.57）、7258.29（环比-30.43）元/吨，折合 177.38（环比-3.43）、155.89（环比-4.53）、143.38（环比-0.72）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 5138.05（环比+54.79）、4050.05（环比-1.64）、3416.76（环比+190.50）元/吨，折合 101.18（环比+1.02）、79.69（环比-0.08）、67.18（环比+3.73）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	2023/5/5	3841.52	4062.46	(220.93)	元/吨	76.20	80.65	(4.45)	美元/桶
WTI原油价格	2023/5/5	3667.55	3895.88	(228.33)	元/吨	72.45	77.03	(4.58)	美元/桶
汽油(95#)	2023/5/5	9499.70	9458.64	41.06	元/吨	187.81	187.67	0.15	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/5/5	5437.24	5264.36	172.88	元/吨	107.16	104.11	3.06	美元/桶
汽油(参考价)	2023/5/5	8979.57	9145.71	(166.14)	元/吨	177.38	180.82	(3.43)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/5/5	5138.05	5083.26	54.79	元/吨	101.18	100.17	1.02	美元/桶
柴油(0#)	2023/5/5	7891.57	8114.14	(222.57)	元/吨	155.89	160.42	(4.53)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/5/5	4050.05	4051.69	(1.64)	元/吨	79.69	79.77	(0.08)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/5/5	7258.29	7288.71	(30.43)	元/吨	143.38	144.10	(0.72)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/5/5	3416.76	3226.26	190.50	元/吨	67.18	63.45	3.73	美元/桶

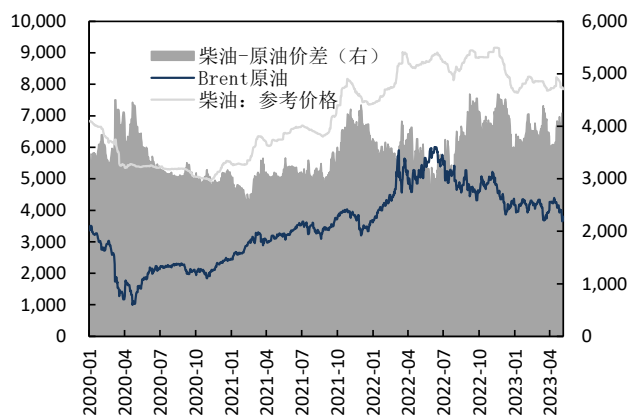
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



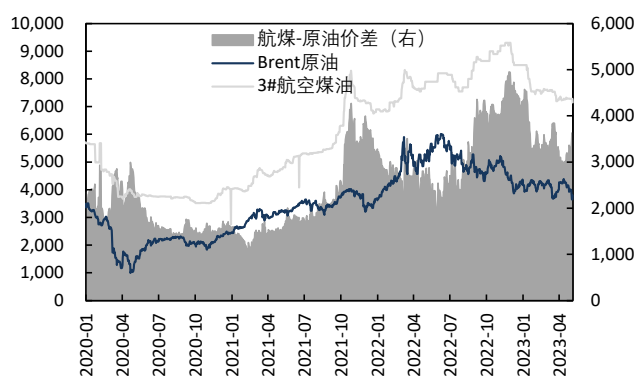
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



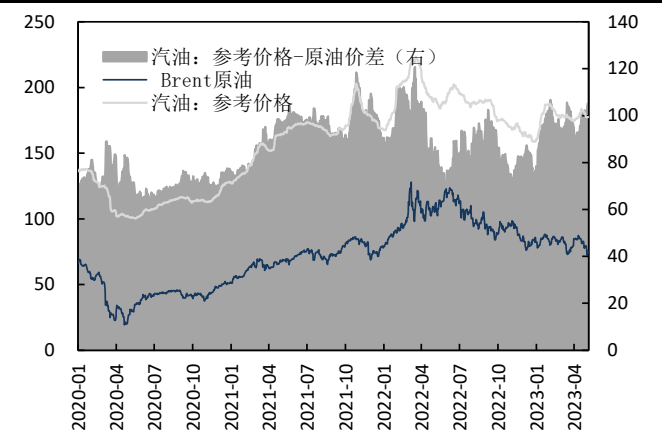
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



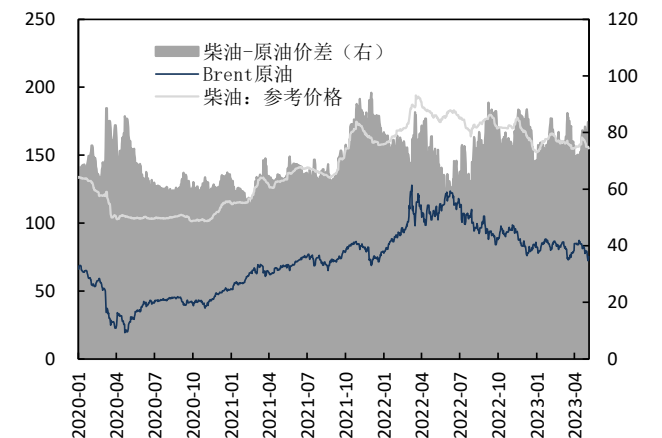
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



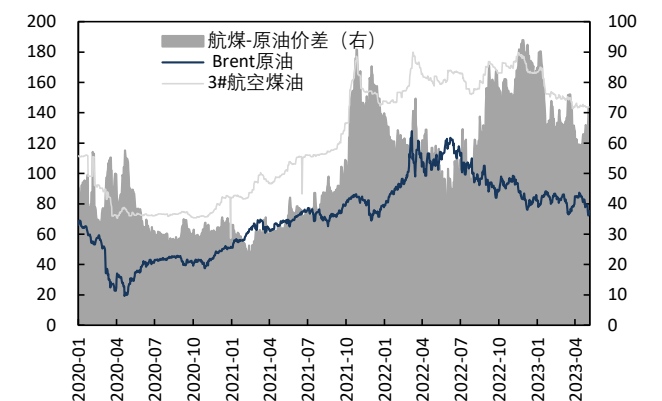
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/5/5	3841.52	4062.46	(220.93)	元/吨	76.20	80.65	(4.45)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/5/5	4344.87	4555.58	(210.71)	元/吨	86.18	90.44	(4.26)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/5/5	503.34	493.13	10.22	元/吨	9.98	9.79	0.20	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/5/5	4463.21	4736.69	(273.48)	元/吨	88.53	94.04	(5.51)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/5/5	621.69	674.24	(52.55)	元/吨	12.33	13.38	(1.05)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/5/5	4477.91	4702.21	(224.31)	元/吨	88.82	93.35	(4.53)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/5/5	636.38	639.76	(3.37)	元/吨	12.62	12.70	(0.08)	美元/桶
美国汽油	2023/5/5	5177.93	5490.16	(312.24)	元/吨	102.71	108.99	(6.29)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/5/5	1336.40	1427.70	(91.30)	元/吨	26.51	28.34	(1.83)	美元/桶
美国柴油	2023/5/5	4902.89	5175.78	(272.89)	元/吨	97.25	102.76	(5.51)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/5/5	1061.36	1113.33	(51.96)	元/吨	21.05	22.10	(1.05)	美元/桶
美国航煤	2023/5/5	4592.20	4674.16	(81.97)	元/吨	91.10	92.80	(1.70)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/5/5	750.67	611.71	138.96	元/吨	14.90	12.14	2.76	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/5/5	5406.43	5843.91	(437.48)	元/吨	106.80	115.53	(8.74)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/5	1564.91	1781.45	(216.55)	元/吨	30.60	34.88	(4.28)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/5/5	4540.95	4939.03	(398.09)	元/吨	89.70	97.65	(7.95)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/5	699.42	876.58	(177.16)	元/吨	13.50	17.00	(3.50)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/5/5	4847.23	5203.32	(356.09)	元/吨	95.75	102.88	(7.13)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/5	1005.70	1140.86	(135.16)	元/吨	19.55	22.23	(2.67)	美元/桶

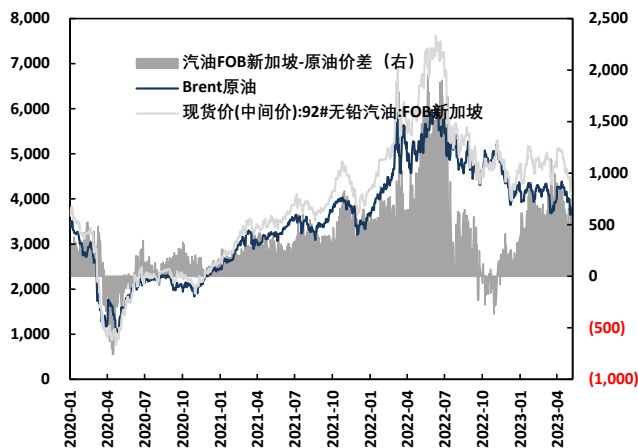
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4344.87 (环比-210.71)、4463.21 (环比-273.48)、4477.91 (环比-224.31) 元/吨, 折合 86.18 (环比-4.26)、88.53 (环比-5.51)、88.82 (环比-4.53) 美元/桶。与原油价差分别为 503.34 (环比+10.22)、621.69 (环比-52.55)、636.38 (环比-3.37) 元/吨, 折合 9.98 (环比+0.20)、12.33 (环比-1.05)、12.62 (环比-0.08) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5177.93 (环比-312.24)、4902.89 (环比-272.89)、4592.20 (环比-81.97) 元/吨, 折合 102.71 (环比-6.29)、97.25 (环比-5.51)、91.10 (环比-1.70) 美元/桶。与原油价差分别为 1336.40 (环比-91.30)、1061.36 (环比-51.96)、750.67 (环比+138.96) 元/吨, 折合 26.51 (环比-1.83)、21.05 (环比-1.05)、14.90 (环比+2.76) 美元/桶。

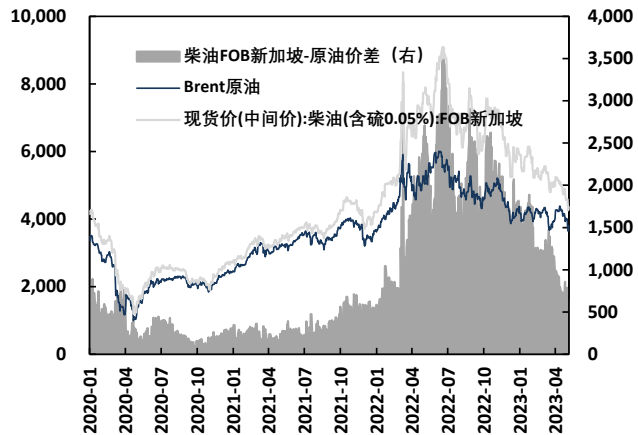
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5406.43 (环比-437.48)、4540.95 (环比-398.09)、4847.23 (环比-356.09) 元/吨, 折合 106.80 (环比-8.74)、89.70 (环比-7.95)、95.75 (环比-7.13) 美元/桶。与原油价差分别为 1564.91 (环比-216.55)、699.42 (环比-177.16)、1005.70 (环比-135.16) 元/吨, 折合 30.60 (环比-4.28)、13.50 (环比-3.50)、19.55 (环比-2.67) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



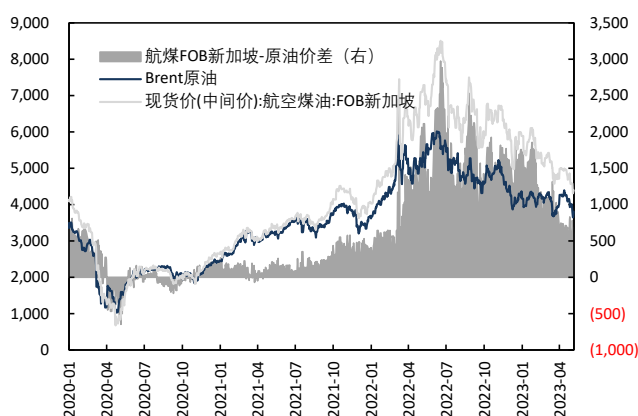
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



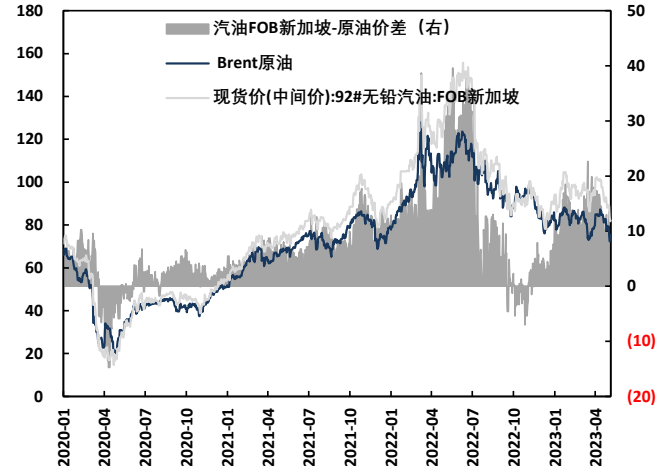
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



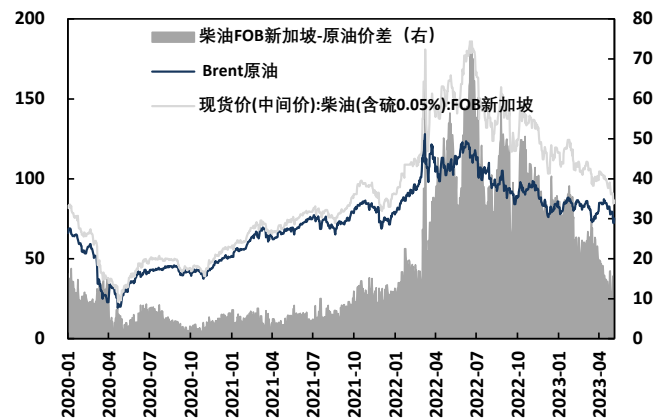
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



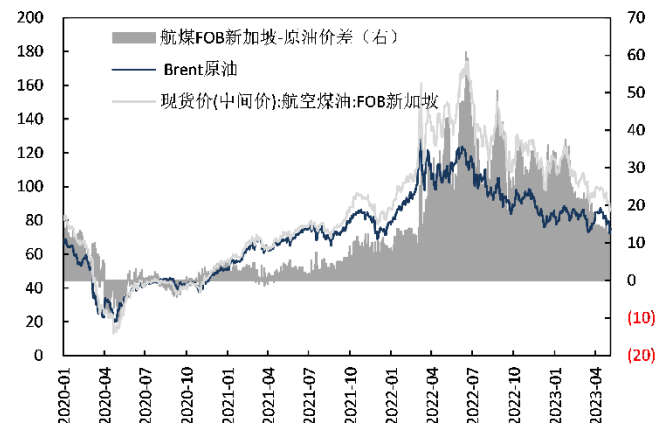
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



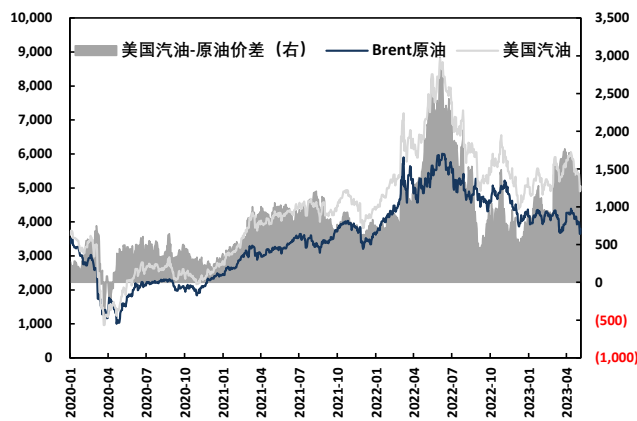
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



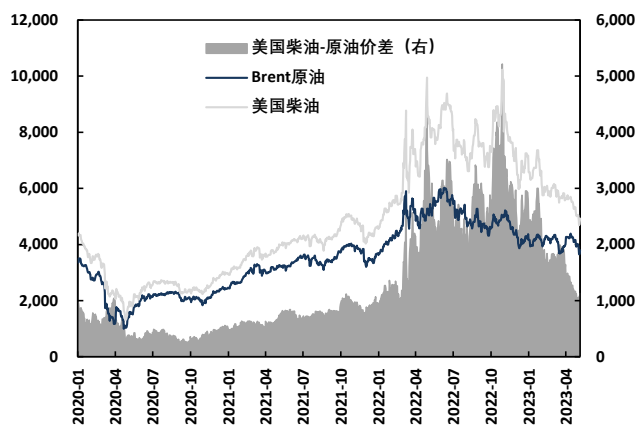
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



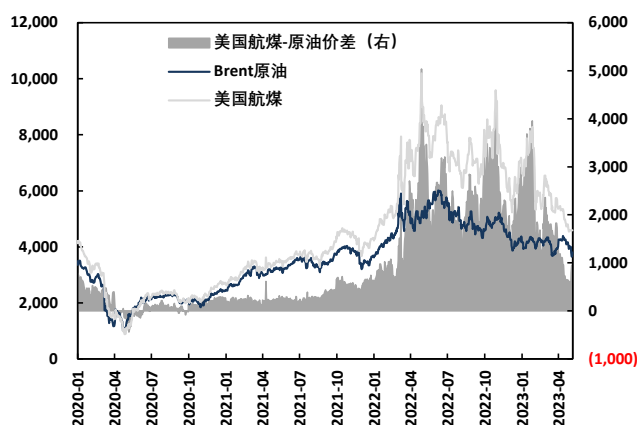
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



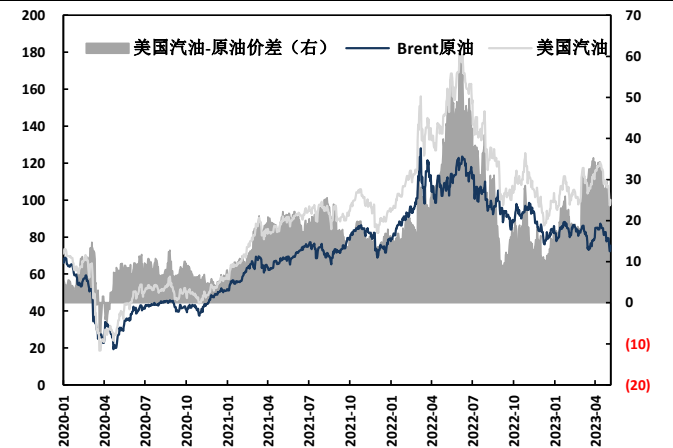
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



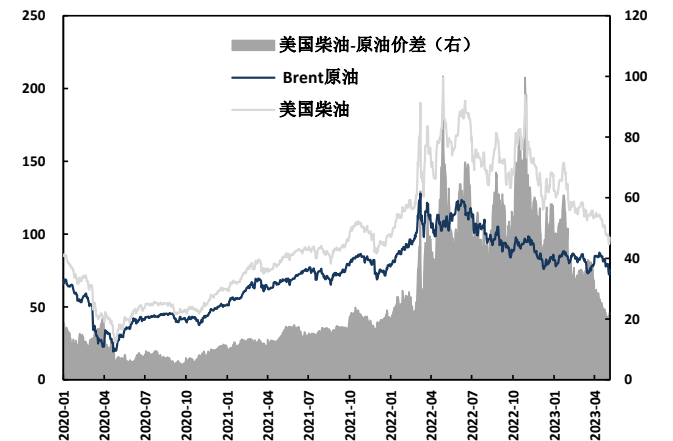
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



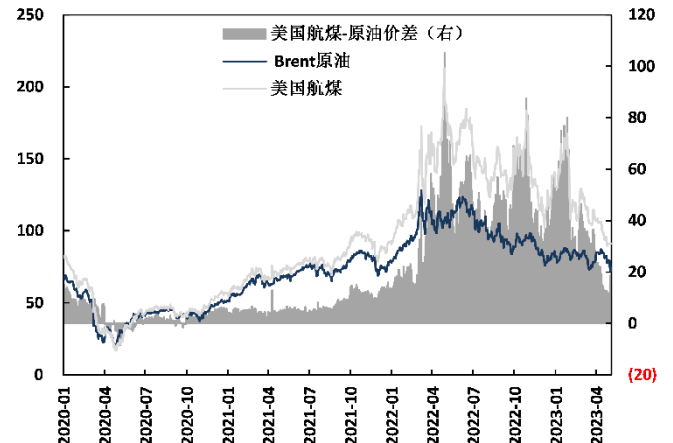
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



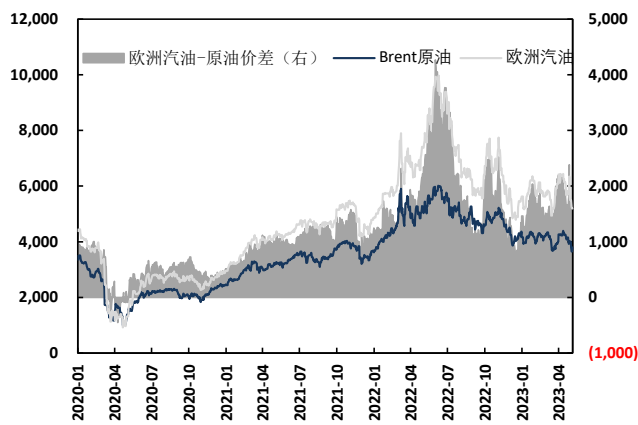
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



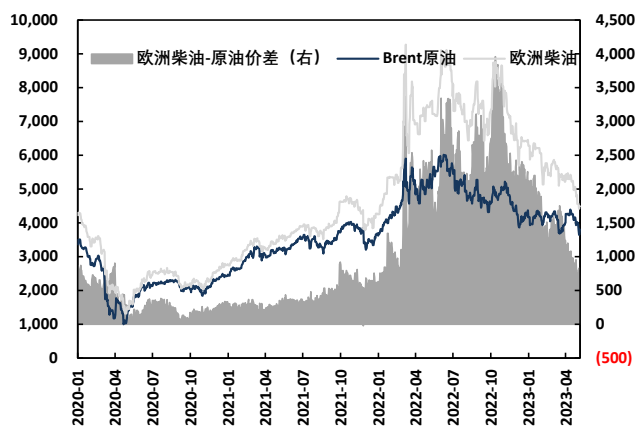
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



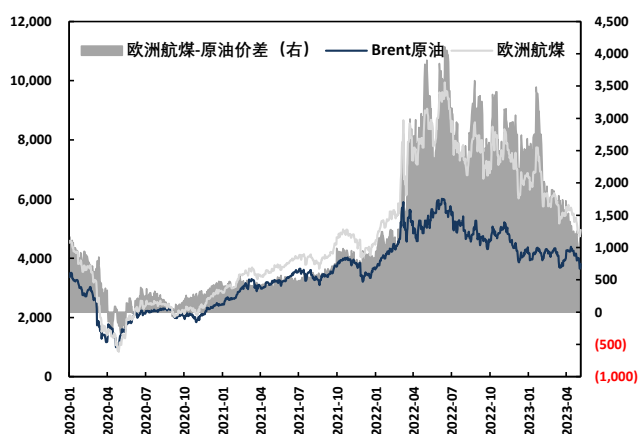
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



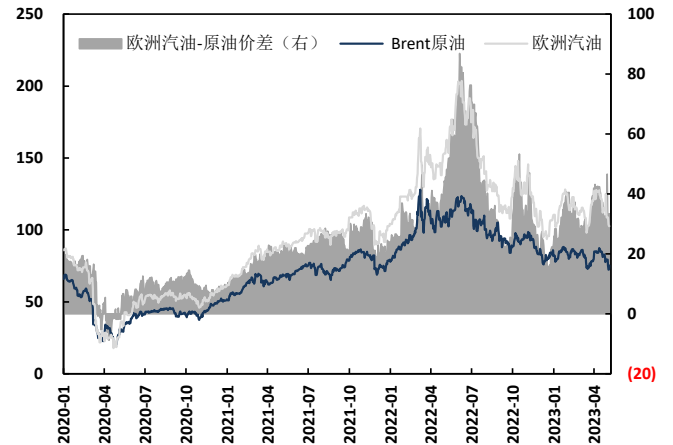
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



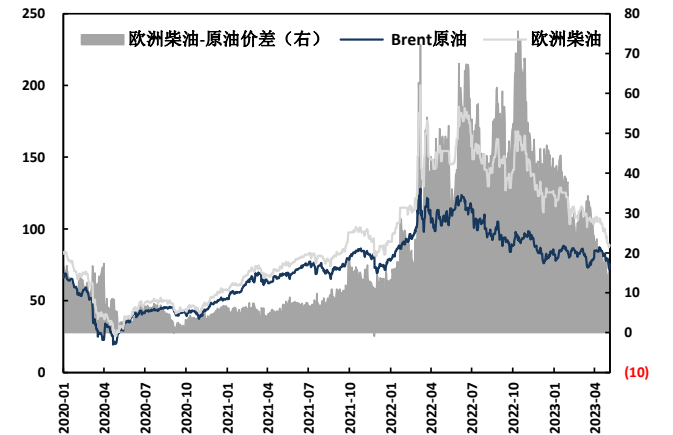
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



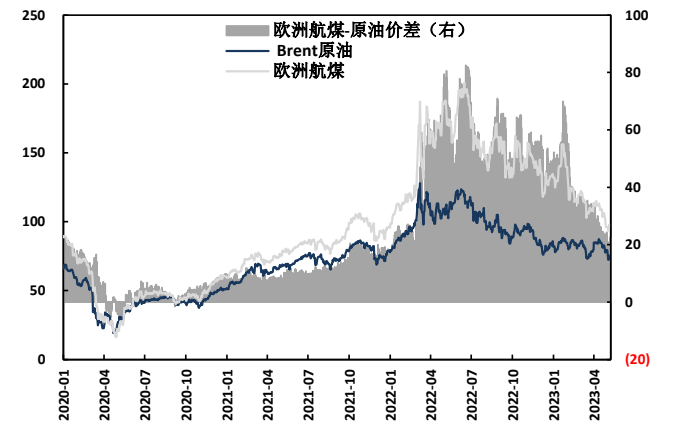
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

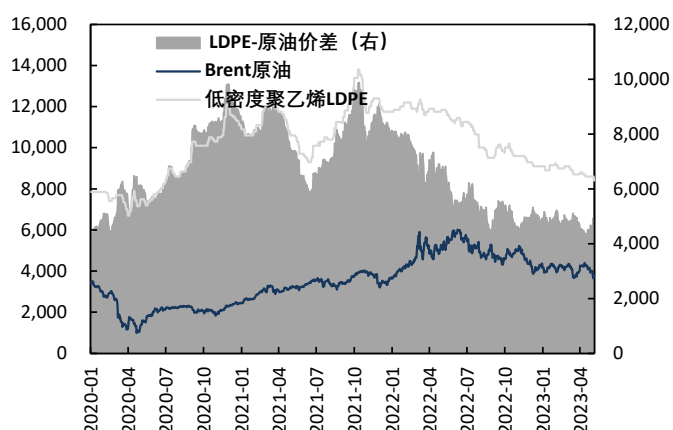
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/5/5	7192.86	7392.86	(200.00)	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/5/5	3351.33	3330.40	20.93	元/吨
PX	2023/5/5	7184.48	7507.19	(322.70)	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/5/5	3342.96	3444.73	(101.77)	元/吨
EO	2023/5/5	6500.00	6500.00	0.00	元/吨
EO-原油价差 (右)	2023/5/5	2658.48	2437.54	220.93	元/吨
乙二醇	2023/5/5	4050.00	4171.43	(121.43)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/5/5	208.48	108.97	99.50	元/吨
DEG	2023/5/5	7521.43	7792.86	(271.43)	元/吨
DEG-原油价差	2023/5/5	3679.90	3730.40	(50.50)	元/吨
EVA	2023/5/5	15233.00	15443.00	(210.00)	元/吨
EVA-原油价差	2023/5/5	11384.41	11380.54	3.86	元/吨
LDPE	2023/5/5	8571.43	8600.00	(28.57)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/5/5	4729.90	4537.54	192.36	元/吨
LLDPE	2023/5/5	7938.57	8161.14	(222.57)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/5/5	4097.05	4098.69	(1.64)	元/吨
HDPE	2023/5/5	8250.00	8250.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/5/5	4408.48	4187.54	220.93	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/5/5	6307.37	6321.90	(14.53)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/5/5	2465.85	2259.45	206.40	元/吨
无规聚丙烯	2023/5/5	9000.00	9000.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/5/5	5158.48	4937.54	220.93	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/5/5	7985.71	8000.00	(14.29)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/5/5	4144.19	3937.54	206.65	元/吨
丁二烯	2023/5/5	9000.00	9000.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/5/5	5158.48	4937.54	220.93	元/吨
异丁烯	2023/5/5	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/5/5	7958.48	7737.54	220.93	元/吨
苯乙烯	2023/5/5	8050.00	8414.29	(364.29)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/5/5	4208.48	4351.83	(143.35)	元/吨
PC	2023/5/5	15900.00	15900.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/5/5	12058.48	11837.54	220.93	元/吨
石脑油	2023/5/5	4219.00	4541.14	(322.14)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/5/5	377.47	478.69	(101.21)	元/吨
MMA	2023/5/5	12550.00	12171.43	378.57	元/吨
MMA-原油价差	2023/5/5	8708.48	8108.97	599.50	元/吨
乙腈	2023/5/5	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023/5/5	5758.48	5537.54	220.93	元/吨
丙烯腈	2023/5/5	9800.00	9700.00	100.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/5/5	5958.48	5637.54	320.93	元/吨
丙酮	2023/5/5	6500.00	6500.00	0.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/5/5	2658.48	2437.54	220.93	元/吨
苯酚	2023/5/5	7600.00	7471.43	128.57	元/吨
苯酚-原油价差	2023/5/5	3758.48	3408.97	349.50	元/吨
丙烯	2023/5/5	6305.62	6320.87	(15.25)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/5/5	2464.09	2258.42	205.68	元/吨
C5	2023/5/5	5885.71	5900.00	(14.29)	元/吨
C5-原油价差	2023/5/5	2044.19	1837.54	206.65	元/吨
C9	2023/5/5	5871.43	5900.00	(28.57)	元/吨
C9-原油价差	2023/5/5	2029.90	1837.54	192.36	元/吨
正己烷	2023/5/5	9892.86	9950.00	(57.14)	元/吨
正己烷-原油价差	2023/5/5	6051.33	5887.54	163.79	元/吨
燃料油	2023/5/5	5692.86	5671.43	21.43	元/吨
燃料油-原油价差	2023/5/5	1851.33	1608.97	242.36	元/吨
硫磺	2023/5/5	846.43	867.71	(21.29)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/5/5	(2995.10)	(3194.74)	199.65	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：市场行情弱势。市场方面，节后市场维持弱势，成本和需求都压低市场成交气氛，下游接货情况较预期偏低，厂家检修计划纷纷开始实行，预计检修时间都在一个月左右，然市场库存在五一假期前后迅速增加，较上周增加了 30% 左右，更加重了业者看空心态。期货收盘价格本周连续下跌，本周影响盘面价格的主要因素是上游原油价格走势和远期期货价格低于当前市场均价。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8571.43（环比-28.57）、7938.57（环比-222.57）、8250.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4729.90（环比+192.36）、4097.05（环比-1.64）、4408.48（环比+220.93）元/吨。

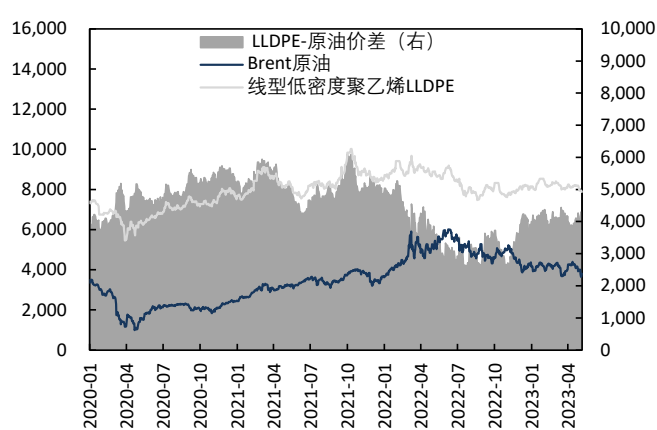
EVA：市场持续下调。本周场内需求端观望浓厚，采购节奏迟缓，多方博弈中多刚需采购跟进，供应端石化出厂较为支撑，整体出货压力不大，但社会库存仍有表现，贸易端报盘随行就市。本周 EVA 均价 15233.00（环比-210.00）元/吨，EVA-原油价差 11384.41（环比+3.86）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 18000.00（环比-1150.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 18500.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 19750.00（环比-450.00）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



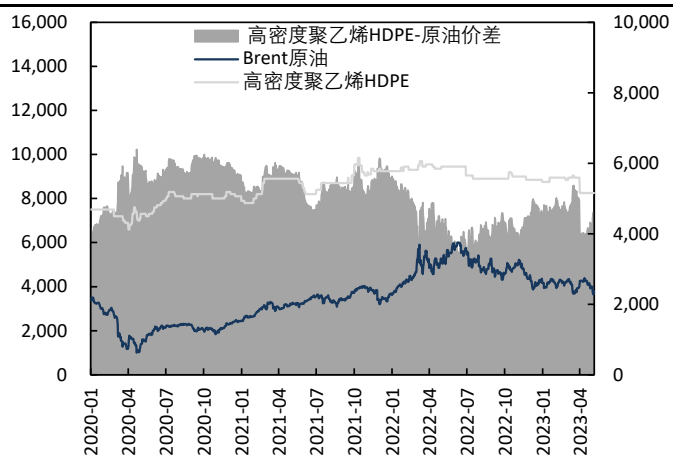
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



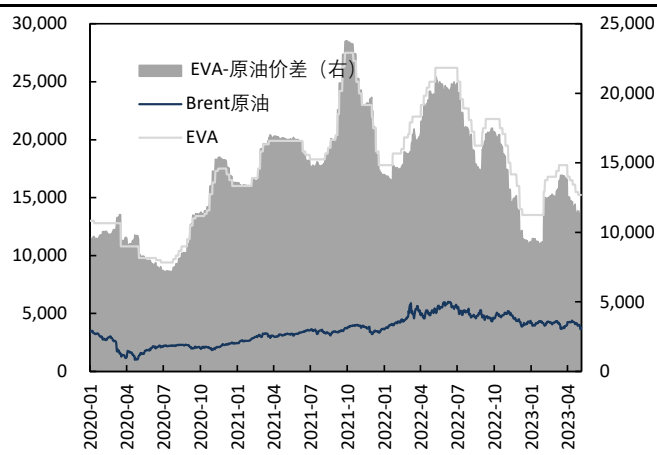
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

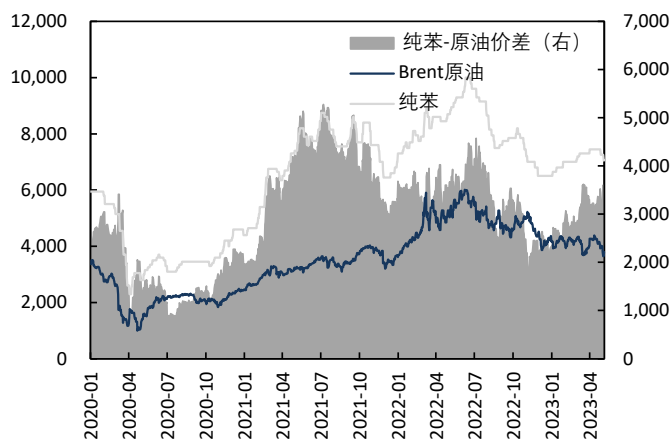


数据来源：WIND，东吴证券研究所

纯苯：市场承压下行。国际原油收盘价格宽幅涨跌，原料面影响纯苯市场价格向下调整。纯苯华东库存水平下调，国内纯苯生产装置停车与重启，国产纯苯开工下调。苯乙烯盘面步入下行通道，部分苯乙烯生产装置盈利情况负增长，场内观望情绪较为浓郁，采买纯苯心态多为刚需。酚酮行业价格坚挺，市场商谈清淡，下游询盘情绪不高。纯苯下游厂家按需补货。山东炼厂随华东主流地区纯苯报价下调，部分纯苯装置重启，整体开工波动有限。整体来看，纯苯市场行情偏弱运行。本周纯苯均价 7192.86(环比-200.00) 元/吨，纯苯-原油价差 3351.33 (环比+20.93) 元/吨。

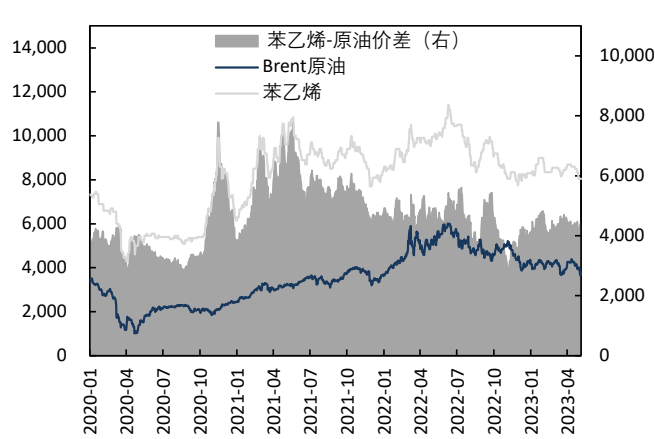
苯乙烯：市场弱重心下挫。市场方面来看，受美联储未来加息的不确定性以及经济数据疲弱等宏观利空消息影响，国际原油价格大幅下跌，叠加原料纯苯价格走软，成本支撑减弱，带动苯乙烯现货报盘出现明显回落。国内部分厂家装置恢复重启，短期内供应水平略显宽松，国产开工窄幅提升，华东港口进口船货仍有抵港，然下游行业提货能力略有增加，抵港小于提货，库存消耗有限，下游采购继续维持刚需执行，市场供需基本面表现面清淡，场内心态谨慎观望为主。整体来看，宏观基本面偏空，原油、原料纯苯及苯乙烯盘面行情偏弱整理，影响持货商报盘低开。本周苯乙烯均价 8050.00 (环比-364.29) 元/吨，苯乙烯-原油价差 4208.48 (环比-143.35) 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）

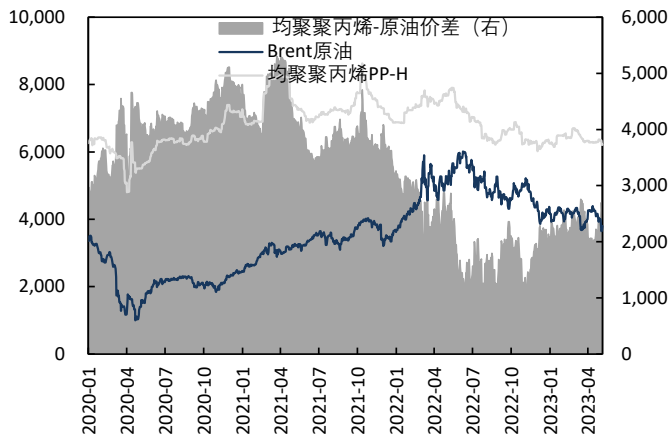


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚丙烯：市场价格弱势走低。本周聚丙烯市场行情在成本端、供应端和需求端等多重利空因素叠加下价格走低。成本方面：国际油价宽幅走低，油制聚丙烯底部支撑削弱；甲醇价格震荡走低，给予煤制聚丙烯成本支撑减弱；本周丙烷以及丙烯价格持续下跌，给予聚丙烯粒料支撑与上周相比大幅减弱。综合来看，成本面对聚丙烯粒料行情支撑不足。供应方面：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。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6307.37 (环比-14.53)、9000.00 (环比+0.00)、7985.71 (环比-14.29) 元/吨，与原油价差分别为 2465.85 (环比+206.40)、5158.48 (环比+220.93)、4144.19 (环比+206.65) 元/吨。

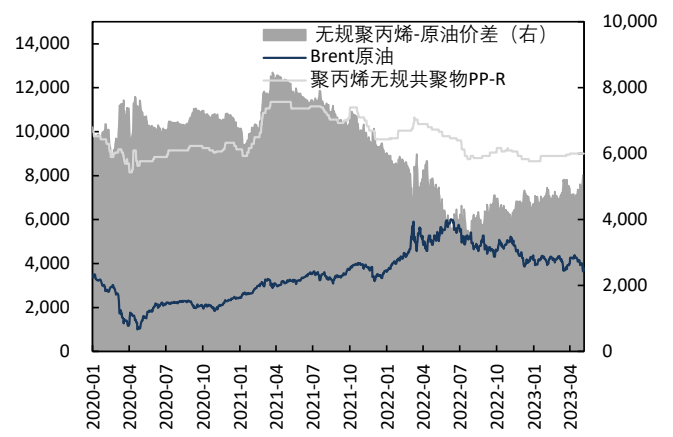
丙烯腈：市场价格继续上涨。周内，丙烯腈市场向上运行，场内装置如期检修，供应量缩减利好市场心态，厂家报价上调，带动现货市场报盘上调。不过，下游需求仍维持按需采购，下游用户询单积极性一般，市场成交氛围平淡，行业库存消化缓慢，市场继续推涨动力不足。本周丙烯腈均价 9800.00（环比+100.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 5958.48（环比+320.93）元/吨。

图66：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



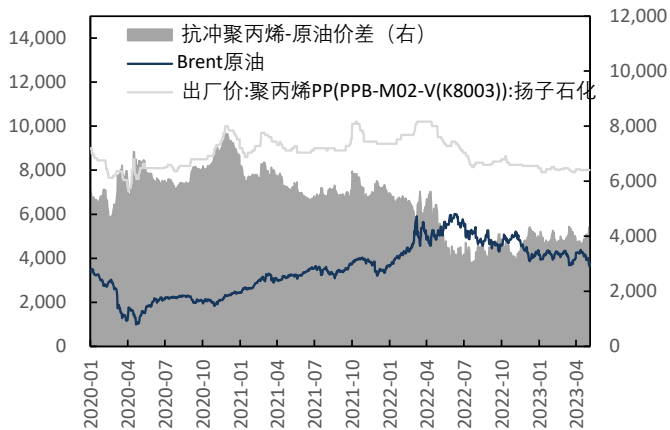
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图67：原油、无规聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



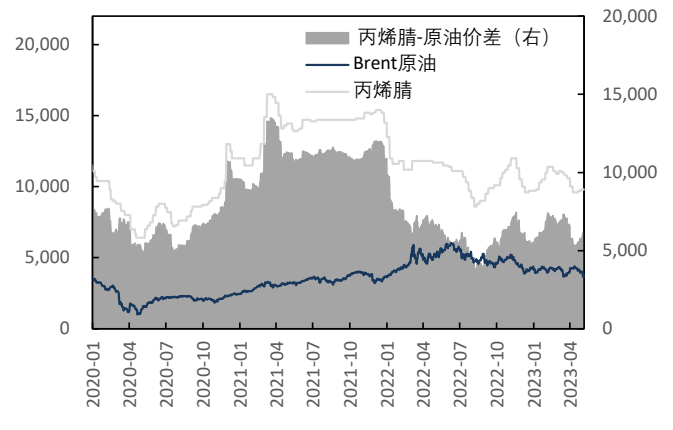
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图68：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、丙烯腈价格及价差（元/吨，元/吨）

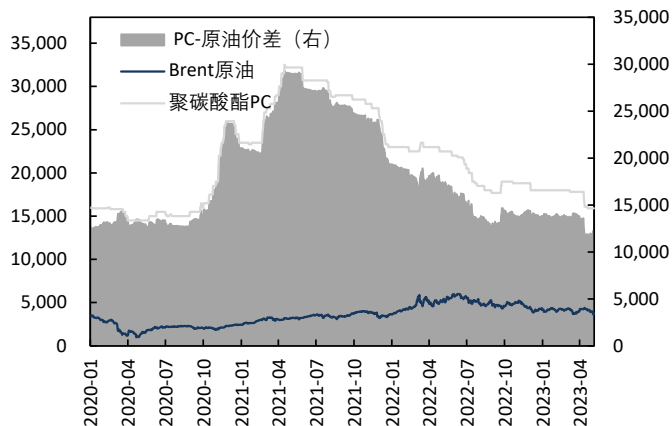


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：市场平稳运行。节前原料双酚A涨至万元以上，PC成本支撑有所增强，PC厂商多有意挺价，但当前行业开工仍保持高位态势，国产货源供应十分充裕。鲁西化工装置恢复两条线运行，浙石化装置高位运行，河南神马装置重启后运行趋稳，国产货源供应十分充裕；而五一节前后PC下游客观需求清淡，市场观望气氛浓厚，业者心态不佳，场内交投稀少。本周PC均价 15900.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差 12058.48（环比+220.93）元/吨。

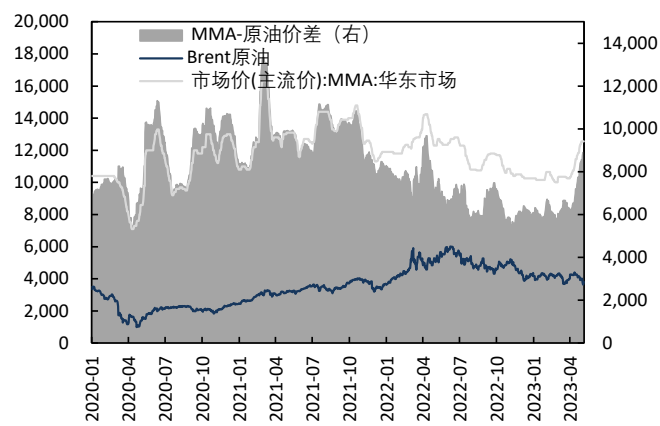
MMA：市场延重心上移。节前 MMA 国内市场现货流通紧张，支撑 MMA 市场价格宽幅上移；节中山东主流企业 MMA 装置停车检修，且后期上海企业存检修计划，节后返市供应端仍存支撑，供方心态尚可，报价继续上调，贸易商情绪惜售，挺价操作为主，下游仍有一定刚性需求，低价难寻下，交投重心上移。本周 MMA 均价 12550.00（环比+378.57）元/吨，MMA-原油价差 8708.48（环比+599.50）元/吨。

图70：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71：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>