

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：油价弱勢震蕩，下游表現疲軟 增持（維持）

2023年05月21日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

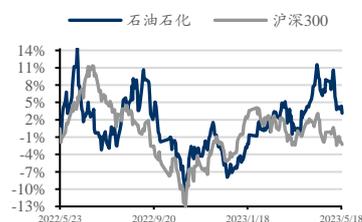
010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年05月19日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+0%）、桐昆股份（环比-3.04%）、恒逸石化（环比-3.38%）、荣盛石化（环比-4.47%）、新凤鸣（环比-5.49%）、东方盛虹（环比-6.85%）。近一月涨跌幅为东方盛虹（环比-12.03%）、恒力石化（环比-12.27%）、新凤鸣（环比-12.98%）、桐昆股份（环比-13.11%）、荣盛石化（环比-15.88%）、恒逸石化（环比-19.20%）。
- 【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2741.49元/吨，环比减少53.45元/吨（环比-1.91%）；国外重点大炼化项目本周价差为958.16元/吨，环比减少187.57元/吨（环比-16.37%），本周布伦特原油周均价为75.57美元/桶，环比减少0.72美元/桶（环比-0.94%）。
- 【聚酯板块】成本支撑减弱，聚酯价格下行，价差修复。**周初在港口去库和装置检修的双重利好提振下，MEG市场冲至高位，而后主港发货情绪降温，市场出现回撤。PX市场由利空消息主导，本周疲软运行，PTA成本及供需端均无利好支撑，周内价格持续下行。涤纶长丝方面，周内成本端支撑减弱，需求端表现不佳，用户仅在周中促销时适量采购，导致成交重心下移，但受益于成本端下行幅度更大，长丝价差环比修复。聚酯瓶片方面，周内下游及贸易商实际成交量有限，需求承压下市场价格小幅下行。短纤下游订单情况稍有好转，产销数据表现尚可，市场成交重心跌后转涨。
- 【炼油板块】本周原油价格弱势运行。**周前期，美国债务上限的政治僵局引发市场对经济衰退的担忧，叠加需求前景预期欠佳，国际油价下跌。周后期，虽中美经济数据弱于预期，但全球多地供应趋紧的预期仍利好油价，加之美国释放回购原油信号，国际油价震荡上涨。**本周成品油市场延续跌势。****汽油方面：**本周汽油组分市场业者入市相对谨慎，大多持观望态度，目前主要以刚需、少量补货的操作为主。**柴油方面：**周内下游行业开工不佳，加之受阴雨天影响，终端柴油需求有所减缓，周内表现持续疲软。**航煤方面：**市场整体稳定，价格小幅下跌。本周国内成品油市场整体呈下行趋势，其中国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8816.14（环比-102.29）、7679.86（环比-140.29）、7176.00（环比-7.57）元/吨，折合172.34（环比-3.41）、150.13（环比-3.98）、140.28（环比-1.28）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4965.92（环比-97.02）、3829.64（环比-135.02）、3325.78（环比-2.30）元/吨，折合96.77（环比-2.69）、74.56（环比-3.26）、64.70（环比-0.57）美元/桶。
- 【化工板块】本周化工板块整体下行。**具体来看，EVA市场价格持续走跌，聚乙烯、聚丙烯市场价格、价差均有回落，纯苯、苯乙烯市场表现不佳，丙烯腈、PC价格向下微调。MMA市场重心下移，酚酮产业链偏弱运行。
- 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：终端需求疲軟，下游产品表现整体不佳》

2023-05-14

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

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	2023/5/19	-4.47%	-15.88%	-11.22%	-12.95%	-0.98%					
恒力石化	2023/5/19	0.00%	-12.27%	-14.69%	-28.78%	-2.38%					
东方盛虹	2023/5/19	-6.85%	-12.03%	-24.36%	-16.69%	-11.43%					
恒逸石化	2023/5/19	-3.38%	-19.20%	-16.65%	-16.38%	-2.42%					
桐昆股份	2023/5/19	-3.04%	-13.11%	-24.02%	-17.25%	-13.77%					
新凤鸣	2023/5/19	-5.49%	-12.98%	-21.34%	2.03%	-8.18%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表(截止5月19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	15.16	1,067.13	2,318	7,866	12,895	16,046	45.94	13.54	8.28	6.65
002493.SZ	荣盛石化	12.18	1,233.29	3,340	6,725	11,002	16,041	36.91	18.45	11.17	7.71
000301.SZ	东方盛虹	11.55	763.60	548	8,546	9,711	10,736	144.38	8.95	7.86	7.13
603225.SH	新凤鸣	9.99	152.79	-205	-205	1,330	1,954	-	15.12	9.44	7.82
601233.SH	桐昆股份	12.46	300.43	130	3,487	5,099	6,709	249.20	8.61	5.89	4.48
000703.SZ	恒逸石化	6.86	251.51	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	14.00	11.06	10.39
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	965.78	-55.23	414.11	-49.97	美元/吨	/	/	万吨	71.73%	-0.01
	MEG	4225.00	33.57	374.78	38.84	元/吨	97.02	2.93	万吨	49.70%	-0.10
	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	5508.57	-335.71	-96.84	-62.41	元/吨	178.60	-1.50	万吨	70.30%	0.00	
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	7520.00	-77.14	130.17	132.85	元/吨	17.10	-2.70	天	83.10%	0.02
	FDY	8087.14	-62.86	241.11	142.33	元/吨	21.70	-0.90	天	83.10%	0.02
DTY	8821.43	-120.00	131.12	104.40	元/吨	28.90	0.80	天	83.10%	0.02	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7266.67	-142.38	127.96	89.55	元/吨	6.08	-1.86	天	69.40%	0.05
	聚酯瓶片	7067.86	-182.14	128.75	63.16	元/吨	/	/	天	88.10%	-0.02
聚酯下游	织布	/					35.2	0.00	天	60.46%	0.03
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	2741.49	-53.45	-1.91%	0.53%	国外炼化项目	958.16	-187.57	-16.67%	-51.95%	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	75.57	-0.72	-0.94%	-32.81%	美元/桶	3850.22	-5.27	-0.14%	-30.80%	元/吨
	WTI	71.49	-0.89	-1.23%	-36.44%	美元/桶	3657.25	-15.66	-0.43%	-34.53%	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	172.34	-3.41	96.77	-2.69	美元/桶	8816.14	-102.29	4965.92	-97.02	元/吨
中国	柴油	150.13	-3.98	74.56	-3.26	美元/桶	7679.86	-140.29	3829.64	-115.02	元/吨
	航空煤油	140.28	-1.28	64.70	-0.57	美元/桶	7176.00	-7.57	3325.78	-2.30	元/吨
	汽油	84.49	0.35	8.88	1.03	美元/桶	4301.48	48.97	451.26	54.24	元/吨
新加坡	柴油	89.22	-0.15	13.61	0.32	美元/桶	4542.00	25.34	691.78	30.60	元/吨
	航空煤油	88.54	-1.23	12.93	-0.57	美元/桶	4507.63	-30.03	657.41	-23.77	元/吨
美国	汽油	105.76	2.49	30.19	3.21	美元/桶	5388.56	169.63	1538.34	174.89	元/吨
	柴油	100.17	1.00	24.60	1.72	美元/桶	5103.49	91.74	1253.27	97.01	元/吨
	航空煤油	93.16	0.19	17.58	0.91	美元/桶	4736.74	38.59	886.52	43.86	元/吨
欧洲	汽油	110.07	1.33	34.50	2.04	美元/桶	5626.70	108.28	1776.48	113.55	元/吨
	柴油	94.13	1.43	18.55	2.15	美元/桶	4811.44	107.70	961.22	113.96	元/吨
	航空煤油	98.96	0.59	23.38	1.31	美元/桶	5058.28	66.88	1208.06	72.15	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	17150.00	-850.00	13299.78	-858.70	纯苯	6842.86	-185.71	2992.64	-180.43
	EVA发泡料	13400.00	-1000.00	9549.78	-994.73	苯乙烯	8014.29	-150.00	4164.07	-144.73	元/吨
聚乙烯	LDPE	8228.57	-142.86	4378.35	-137.59	丙烯腈	10100.00	-42.86	6249.78	-37.59	元/吨
	LLDPE	7740.00	-113.43	3889.78	-108.16	聚碳酸酯	15900.00	0.00	12049.78	5.27	元/吨
	HDPE	8050.00	-100.00	4199.78	-94.73	MMA	12707.14	57.14	8856.92	62.41	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6119.77	-104.01	2269.55	-98.74	EO	6500.00	0.00	2649.78	5.27	元/吨
	无规聚丙烯	8885.71	-114.29	5035.49	-109.02	苯酚	7442.86	-100.00	3592.64	-94.73	元/吨
	抗冲聚丙烯	7900.00	0.00	4049.78	5.27	丙酮	6271.43	-214.29	2421.21	-209.02	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

如需订阅完整报告和详细定期数据库, 欢迎联系东吴能源化工陈淑娴团队/对口销售

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 05 月 19 日, 6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅: 恒力石化 (环比 +0%)、桐昆股份 (环比-3.04%)、恒逸石化 (环比-3.38%)、荣盛石化 (环比-4.47%)、新凤鸣 (环比-5.49%)、东方盛虹 (环比-6.85%)。

近一月涨跌幅为东方盛虹 (环比-12.03%)、恒力石化 (环比-12.27%)、新凤鸣 (环比-12.98%)、桐昆股份 (环比-13.11%)、荣盛石化 (环比-15.88%)、恒逸石化 (环比-19.20%)。

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	2023/5/19	-4.47%	-15.88%	-11.22%	-12.95%	-0.98%
恒力石化	2023/5/19	0.00%	-12.27%	-14.69%	-28.78%	-2.38%
东方盛虹	2023/5/19	-6.85%	-12.03%	-24.36%	-16.69%	-11.43%
恒逸石化	2023/5/19	-3.38%	-19.20%	-16.65%	-16.38%	-2.42%
桐昆股份	2023/5/19	-3.04%	-13.11%	-24.02%	-17.25%	-13.77%
新凤鸣	2023/5/19	-5.49%	-12.98%	-21.34%	2.03%	-8.18%

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	15.16	1,067.13	2,318	7,866	12,895	16,046	45.94	13.54	8.28	6.65
002493.SZ	荣盛石化	12.18	1,233.29	3,340	6,725	11,002	16,041	36.91	18.45	11.17	7.71
000301.SZ	东方盛虹	11.55	763.60	548	8,546	9,711	10,736	144.38	8.95	7.86	7.13
603225.SH	新凤鸣	9.99	152.79	-205	-205	1,330	1,954	-	15.12	9.44	7.82
601233.SH	桐昆股份	12.46	300.43	130	3,487	5,099	6,709	249.20	8.61	5.89	4.48
000703.SZ	恒逸石化	6.86	251.51	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	14.00	11.06	10.39

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 股价、市值数据截至 5 月 19 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 05 月 19 日, 石油石化行业指数涨幅为 +22.61%, 沪深 300 指数涨幅为 -3.71%, brent 原油价格涨幅为 +14.52%, 六家炼化公司平均指数涨幅为 +6.97%。

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:关于公司部分董事、监事、高级管理人员增持股份计划的公告】公司副董事长、常务副总经理计高雄先生，董事、副总经理、财务负责人邱海荣先生，监事会主席倪根元先生，副总经理、董事会秘书王俊先生计划自 2023 年 5 月 22 日起 6 个月内，以其自筹资金通过深圳证券交易所系统以集中竞价、大宗交易等交易方式增持公司股份，合计增持股份金额不低于人民币 4,000 万元，不超过人民币 6,000 万元。

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 05 月 19 日，布伦特周均原油价格涨幅为+14.52%，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-1.91%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-16.37%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2741.49 元/吨，环比减少 53.45 元/吨(环比-1.91%)；国外重点大炼化项目本周价差为 958.16 元/吨，环比减少 187.57 元/吨(环比-16.37%)，本周布伦特原油周均价为 75.57 美元/桶，环比减少 0.72 美元/桶(环比-0.94%)。

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	2023/5/19	75.57	76.29	(0.72)	美元/桶
WTI原油价格	2023/5/19	71.49	72.38	(0.89)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/5/19	965.78	1021.00	(55.23)	美元/吨
PX-原油价差	2023/5/19	414.11	464.08	(49.97)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/5/19	388.09	417.35	(29.26)	美元/吨
PX开工率	2023/5/18	71.73	72.63	(0.90)	%
PTA现货价格	2023/5/19	5508.57	5844.29	(335.71)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/5/19	(96.84)	(34.42)	(62.42)	元/吨
PTA库存	2023/5/19	178.60	180.10	(1.50)	万吨
PTA开工率	2023/5/19	70.30	70.70	(0.40)	%
MEG价格	2023/5/19	4225.00	4191.43	33.57	元/吨
MEG库存	2023/5/18	97.02	94.09	2.93	万吨
MEG开工率	2023/5/19	49.70	59.90	(10.20)	%
MEG价差	2023/5/19	406.18	303.49	102.69	元/吨
POY价格	2023/5/19	7520.00	7597.14	(77.14)	元/吨
FDY价格	2023/5/19	8087.14	8150.00	(62.86)	元/吨
DTY价格	2023/5/19	8821.43	8941.43	(120.00)	元/吨
POY单吨净利润	2023/5/19	130.17	(2.67)	132.85	元/吨
FDY单吨净利润	2023/5/19	241.11	98.78	142.33	元/吨
DTY单吨净利润	2023/5/19	131.12	26.72	104.40	元/吨
POY库存	2023/5/18	17.10	19.80	(2.70)	天
FDY库存	2023/5/18	21.70	22.60	(0.90)	天
DTY库存	2023/5/18	28.90	28.60	0.30	天
涤纶长丝产销率	2023/5/19	50.00	40.00	10.00	%
涤纶长丝开工率	2023/5/19	83.10	81.30	1.80	%
江浙地区织机开工率	2023/5/18	60.46	57.94	2.52	%
盛泽坯布库存	2023/5/9	35.20	35.20	0.00	天
涤纶短纤价格	2023/5/19	7266.67	7409.05	(142.38)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/5/19	127.96	38.41	89.55	元/吨
涤纶短纤库存	2023/5/18	6.08	7.94	(1.86)	天
涤纶短纤开工率	2023/5/19	69.40	64.30	5.10	%
聚酯瓶片价格	2023/5/19	7067.86	7250.00	(182.14)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/5/19	128.75	65.59	63.16	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/5/19	88.10	89.90	(1.80)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 市场重心下行。本周市场对潜在经济衰退的担忧施压油价,但供应收紧叠加强对美国债务上限谈判的乐观预期又支撑油价,两者结合下原油价格弱勢震荡,成本端支撑不佳;周内华中一PX装置停车检修,但整体产量较上周变动不大,故目前PX货源流通较为宽松,现货支撑不佳;同时下游PTA市场不断下挫,其对PX市场的支撑持续走弱。本周市场由利空消息主导,PX市场疲软运行,行业利润逐渐向产业链下游环节传导。本周PX CFR中国主港周均价在965.78(环比-55.23)美元/吨,PX与原油价差在414.11(环比-49.97)美元/吨,PX与石脑油周均价差在388.09(环比-29.26)美元/吨,开工率71.73%(环比-0.90pct)。

PTA: 市场重心下行。本周市场对潜在经济衰退的担忧施压油价，但供应收紧叠加对美国债务上限谈判的乐观预期又支撑油价，两者结合下原油价格弱勢震荡，成本端支撑不佳；周内华东一套 PTA 装置顺利投产并稳定运行，一套 PTA 装置停车检修，东北两套 PTA 装置提负运行，市场供应整体有所提升，现货流通明显宽松，供应端支撑走弱；周内聚酯端需求依旧偏弱，买盘多以刚需为主，由于 PTA 市场价格不断下滑，刺激下游买盘，故周内偶有采购增加的情况，但整体依旧呈现弱勢。综合来看，PTA 市场成本及供需端均无利好支撑显现，周内 PTA 价格不断下滑。本周 PTA 现货周均价格在 5508.57（环比-335.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-96.84（环比-62.42）元/吨，开工率 70.30%（环比-0.40pct），PTA 社会流通库存至 178.60（环比-1.50）万吨。

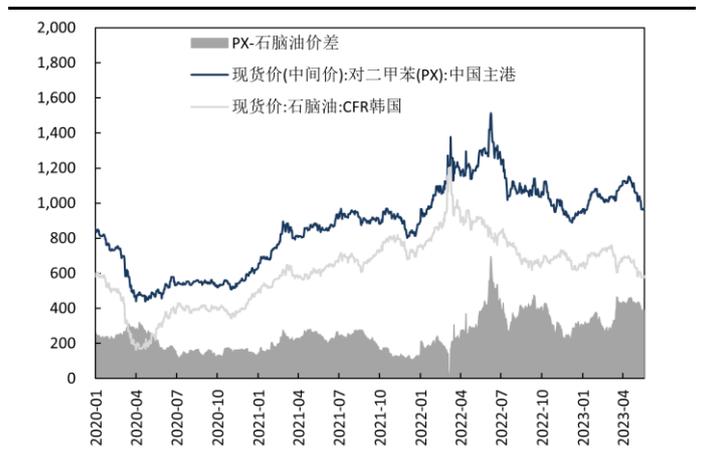
MEG: 市场高位回落。本周动力煤价格弱勢整理，原油方面市场对潜在经济衰退的担忧施压油价，但供应收紧叠加对美国债务上限谈判的乐观预期又支撑油价，两者结合下原油价格弱勢震荡，成本端支撑不佳；从供应端来看，周内装置重启与检修并存，不过停车造成的损失量多于重启带来的增量，故周内产量继续减少，港口方面，周末主港发货量较为理想，而后逐渐降温，供应端整体表现一般；从需求端来看，本周聚酯库存虽有减少，但整体产销仍处于偏低水平，需求端支撑欠佳。总体来看，周初在港口去库和装置检修的双重利好下市场冲至高位，而后主港发货情绪逐步降温，业者心态动摇，市场出现回撤，故本周乙二醇市场走势下行。本周 MEG 现货周均价格在 4225.00（环比+33.57）元/吨，华东罐区库存为 97.02（环比+2.93）万吨，开工率 49.70%（环比-10.20pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



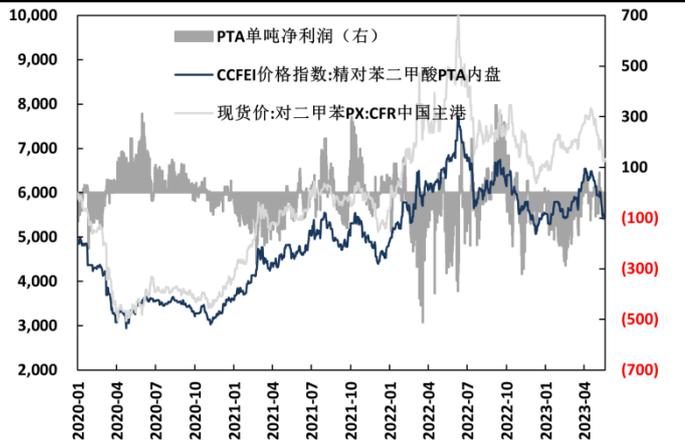
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



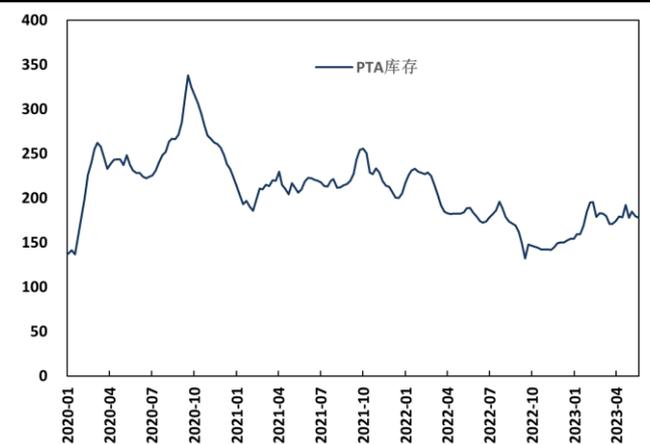
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



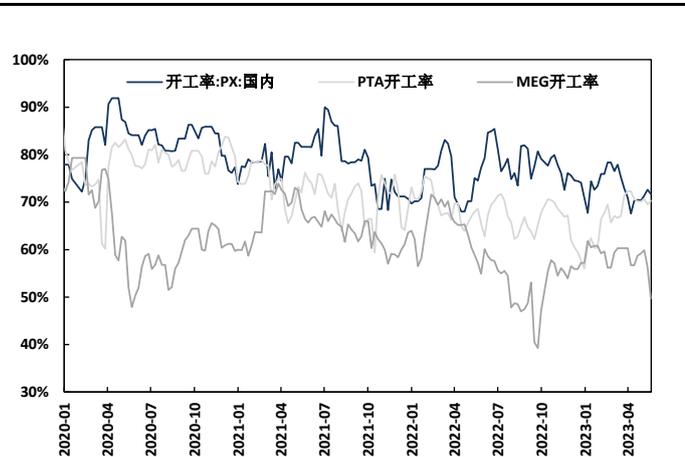
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (万吨)



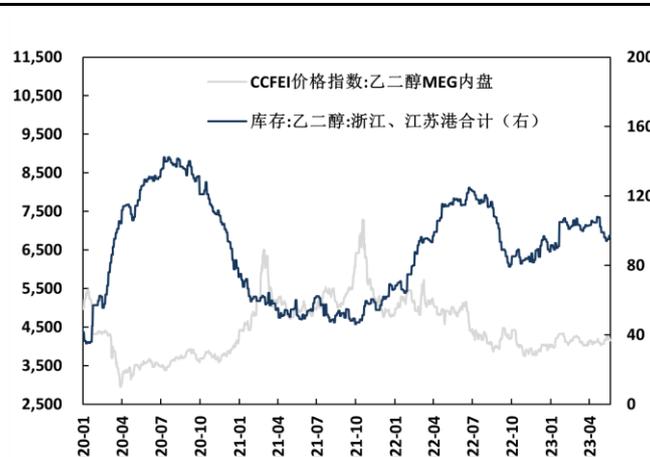
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

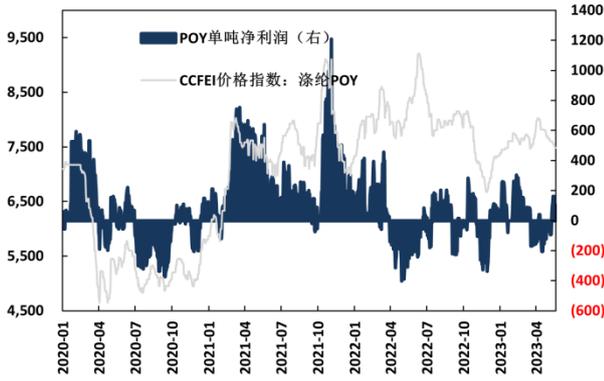


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 成本支撑减弱, 长丝价格下滑、价差修复。周内经济衰退担忧与美元汇率走高利空油价, 但全球多地供应趋紧的预期对油价形成一定支撑, 原油市场波动运行为主。原料 PTA 市场在供需逻辑的指引下弱势运行, 成本端支撑减弱, 同时, 需求端用户仅维持刚需采购, 涤纶长丝企业报价下调或放大优惠, 市场成交重心下探, 但受益于成本端下行幅度更大, 长丝价差环比修复。本周涤纶长丝周均价格 POY7520.00 (环比-77.14) 元/吨、FDY 8087.14 (环比-62.86) 元/吨和 DTY 8821.43 (环比-120.00) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY130.17 (环比+132.85) 元/吨、FDY241.11 (环比+142.33) 元/吨和 DTY131.12 (环比+104.40) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY17.10 (环比-2.70) 天、FDY 21.70 (环比-0.90) 天和 DTY 28.90 (环比+0.30) 天, 开工率 83.10% (环比+1.80pct)。

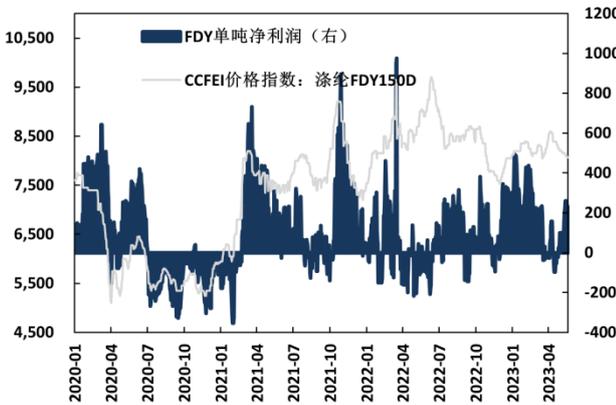
织布: 开机环比提升。服装换季需求带动生产走强, 织机开工水平连续两周回升, 但绝对值依然处于同期低位。本周江浙地区织布开工率为 60.46% (环比+2.52%), 库存 35.2 天 (环比+0.00 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



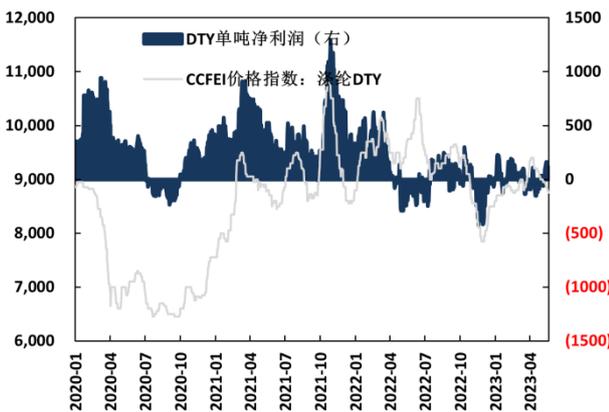
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



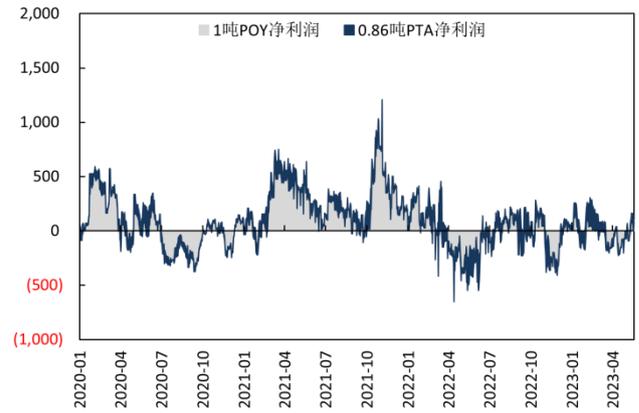
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



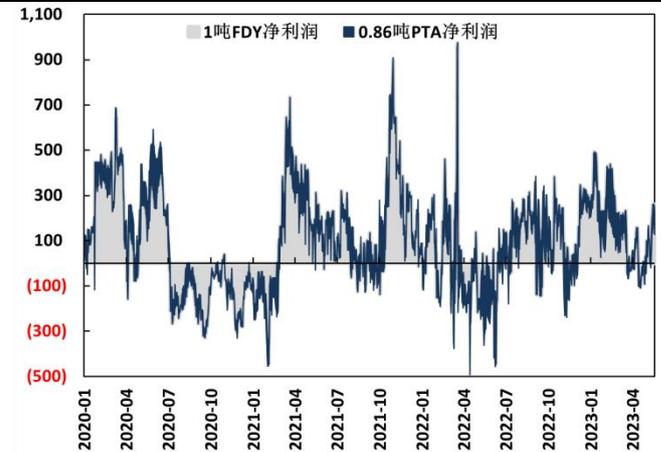
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



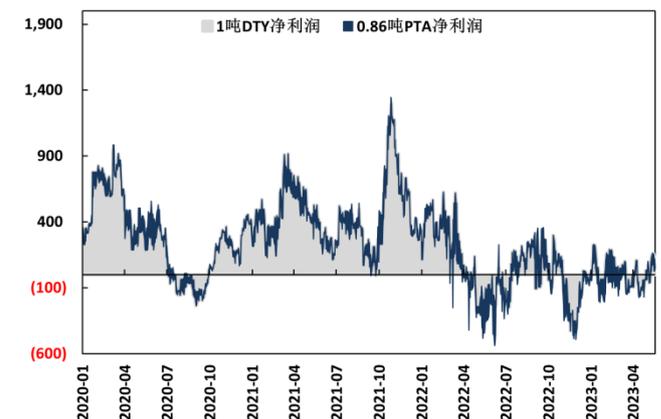
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



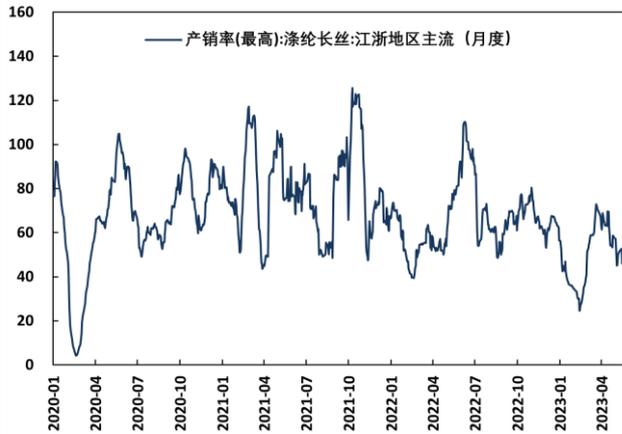
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



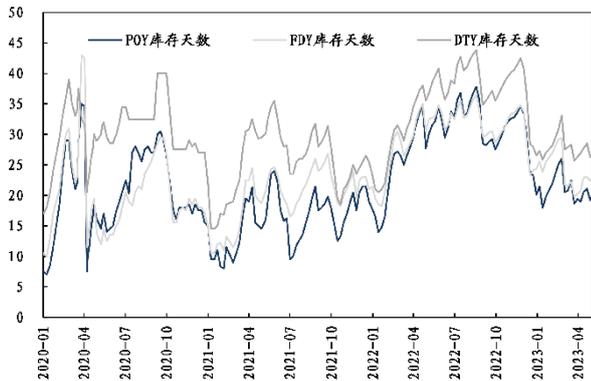
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



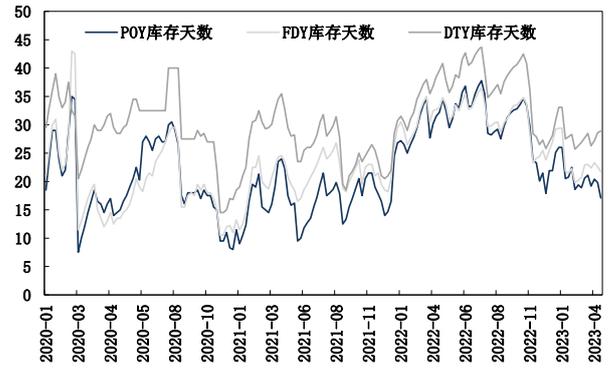
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



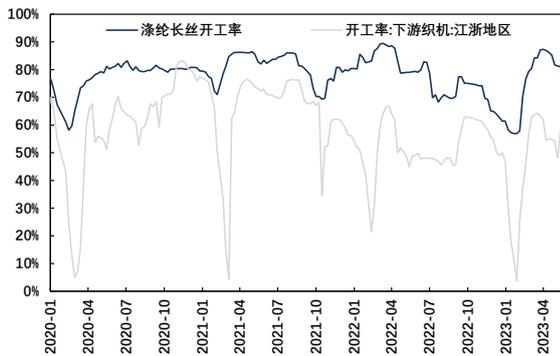
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



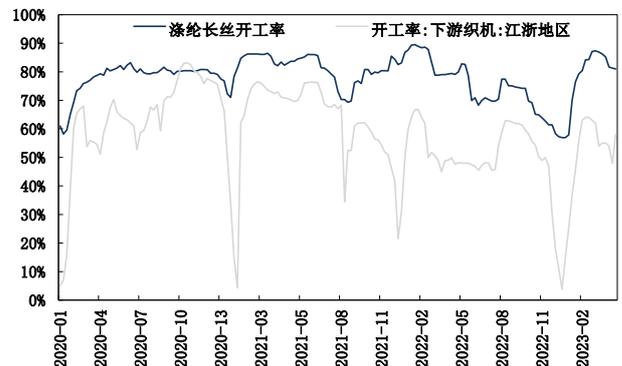
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



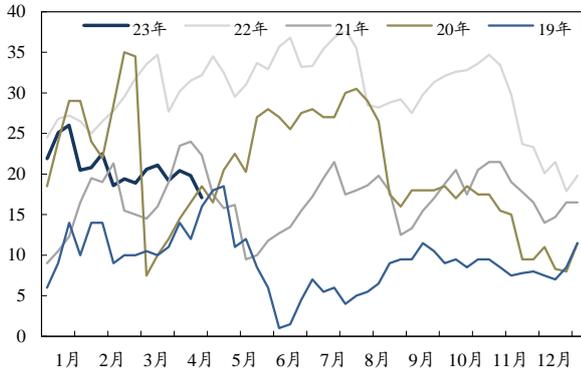
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



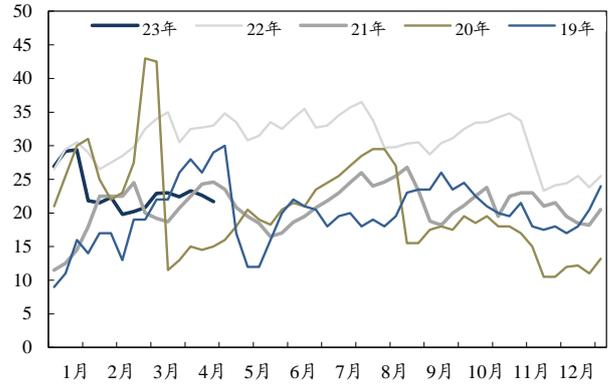
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



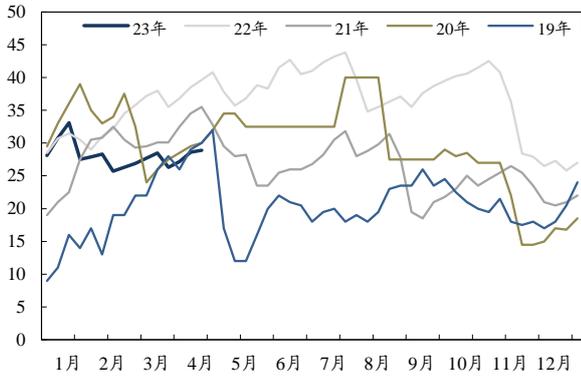
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



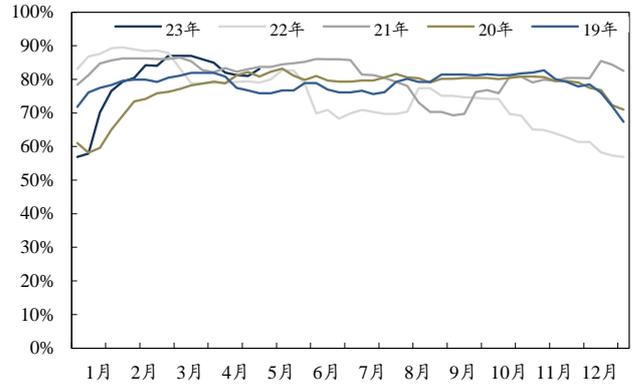
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



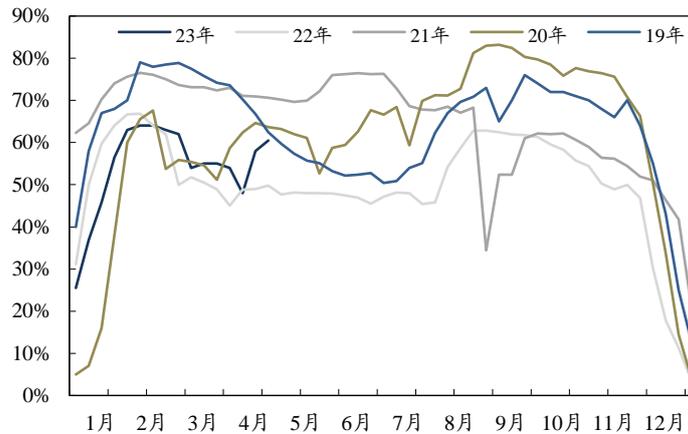
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

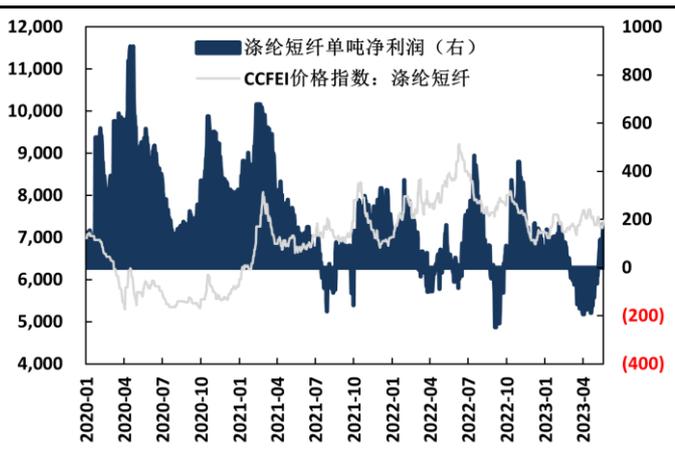


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：市场跌后转涨。本周初，经济担忧拖累油价，叠加美元汇率走高，国际油价连续下滑，主原料PTA市场整体走势下行，成本端支撑减弱，短纤企业纷纷下调报价，部分下游用户逢低价适度采买，总体出货情况尚可。而后受益于供应前景趋紧，油价止跌反弹，成本端稍有回暖，短纤企业实单优惠缩减，市场成交重心窄幅上移，下游用户谨慎观望心态明显，成交偏刚需。总体来看，国际油价先跌后涨，双原料价格涨跌互现，整体表现一般，多数短纤企业报价持稳观望，个别短纤工厂供货依旧偏紧，下游订单情况稍有好转，产销数据表现尚可，市场成交重心跌后转涨。本周涤纶短纤周均价格7266.67（环比-142.38）元/吨，行业平均单吨盈利为127.96（环比+89.55）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为6.08（环比-1.86）天，开工率69.40%（环比+5.10pct）。

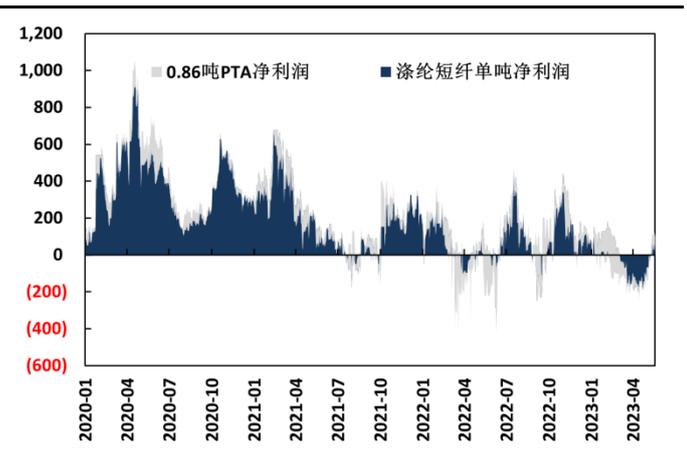
聚酯瓶片：市场价格稳中下调。从成本方面来看，周内多方因素影响下，原油市场价格震荡运行，PTA市场表现不佳，聚合成本支撑强度一般。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率稍有提升，维持在九成左右，装置运行状态良好，货源产出量小幅提升。从需求方面来看，瓶片价格虽有小幅下滑，但仍未带动下游采购热情的提升，终端企业按需备货模式延续，市场重心偏弱调整。总体来看，周内成本端涨跌互现，支撑力度尚存，但下游及贸易商入市状态欠佳，实际成交量有限，需求承压下市场重心小幅下行。本周PET瓶片现货平均价格在7067.86（环比-182.14）元/吨，行业平均单吨净利润在128.75（环比+63.16）元/吨，开工率88.10%（环比-1.80pct）。

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）



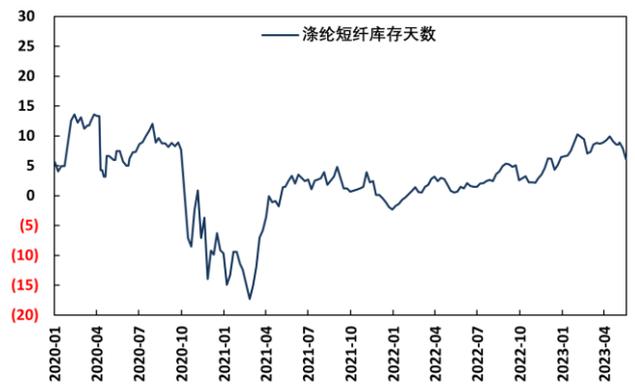
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



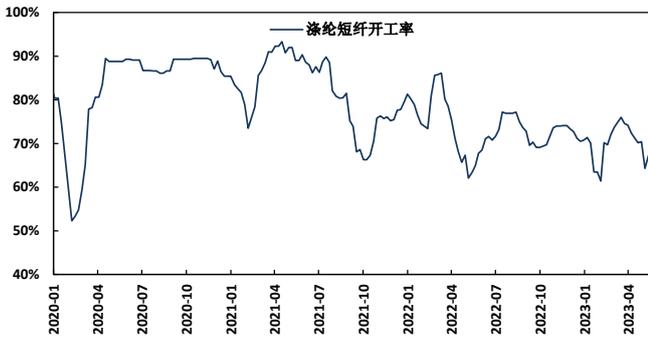
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



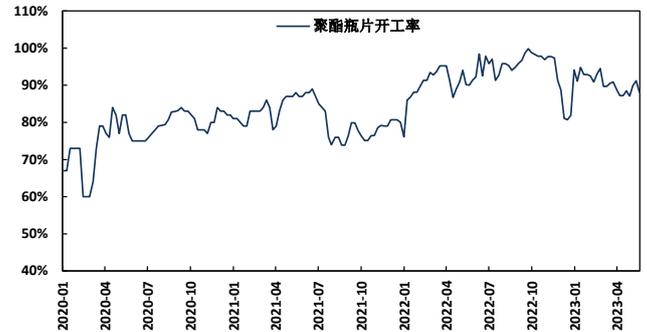
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



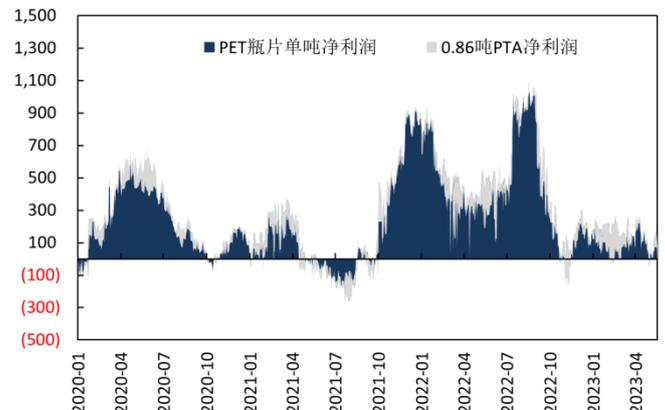
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：价格弱势震荡。周前期，美国债务上限的政治僵局引发市场对经济衰退的担忧，叠加需求前景预期欠佳，市场悲观情绪加重，国际油价下跌。周后期，虽中美经济数据弱于预期，美国原油库存增加，但全球多地供应趋紧的预期利好油价，加之美国释放回购原油信号，市场对美国债务上限问题趋于乐观，国际油价震荡上涨。截至 2023 年 05 月 19 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 75.57（环比-0.72）美元/桶、71.49（环比-0.89）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

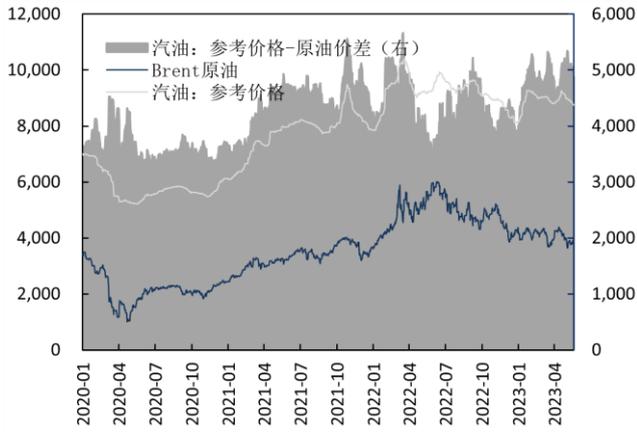
成品油：行情延续下行。汽油方面：本周汽油组分市场业者入市相对谨慎，大多持观望态度，目前主要以刚需、少量补货的操作为主。**柴油方面：**周内柴油组分下游行业开工不佳，加之受阴雨天影响，终端柴油需求有所减缓，导致对于柴油组分的采购量有所减少，中下游贸易商多去库观望。目前下游业者多等待低价集中补货，柴油组分需求缺乏有力提振，周内表现持续疲软。**航煤方面：**市场大致稳定，价格小幅下跌。具体来看，周期前原油收盘走跌，市场面偏空指向，同时零售限价下调在即，柴油市场一片悲观，航煤市场也需求较弱，贸易商观望情绪较浓，故而价格小幅下跌。周期后，零售限价下调落实，不过原油收盘小幅回涨，市场多空交织。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8816.14（环比-102.29）、7679.86（环比-140.29）、7176.00（环比-7.57）元/吨，折合 172.34（环比-3.41）、150.13（环比-3.98）、140.28（环比-1.28）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4965.92（环比-97.02）、3829.64（环比-135.02）、3325.78（环比-2.30）元/吨，折合 96.77（环比-2.69）、74.56（环比-3.26）、64.70（环比-0.57）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	2023/5/19	3850.22	3855.49	(5.27)	元/吨	75.57	76.29	(0.72)	美元/桶
WTI原油价格	2023/5/19	3657.25	3672.91	(15.66)	元/吨	71.49	72.38	(0.89)	美元/桶
汽油(95#)	2023/5/19	9297.90	9297.90	0.00	元/吨	181.75	183.23	(1.47)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/5/19	5447.68	5442.41	5.27	元/吨	106.18	106.94	(0.75)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/5/19	8816.14	8918.43	(102.29)	元/吨	172.34	175.75	(3.41)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/5/19	4965.92	5062.94	(97.02)	元/吨	96.77	99.46	(2.69)	美元/桶
柴油(0#)	2023/5/19	7679.86	7820.14	(140.29)	元/吨	150.13	154.11	(3.98)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/5/19	3829.64	3964.66	(135.02)	元/吨	74.56	77.82	(3.26)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/5/19	7176.00	7183.57	(7.57)	元/吨	140.28	141.56	(1.28)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/5/19	3325.78	3328.09	(2.30)	元/吨	64.70	65.27	(0.57)	美元/桶
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	美元计价	去年同期	同比变化	同比涨跌幅

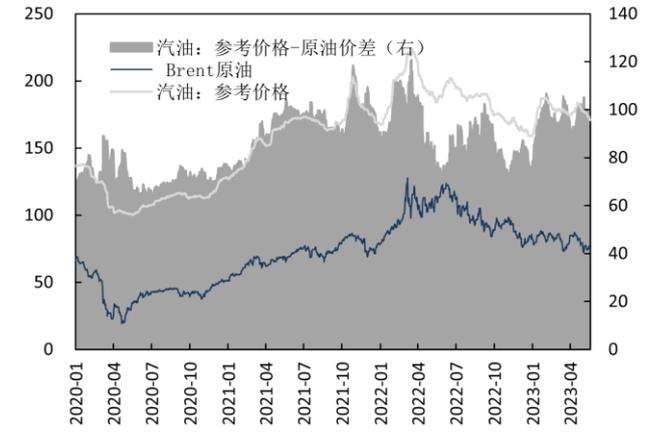
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



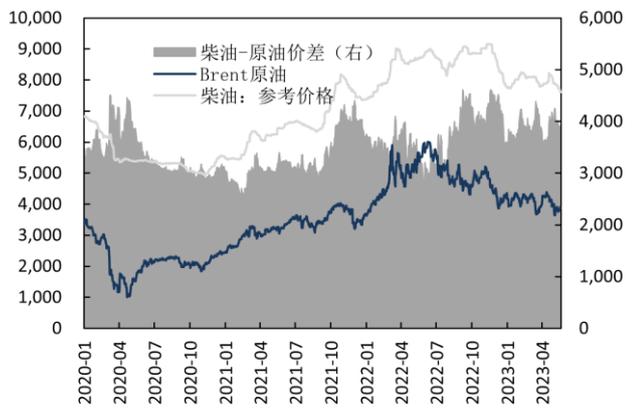
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



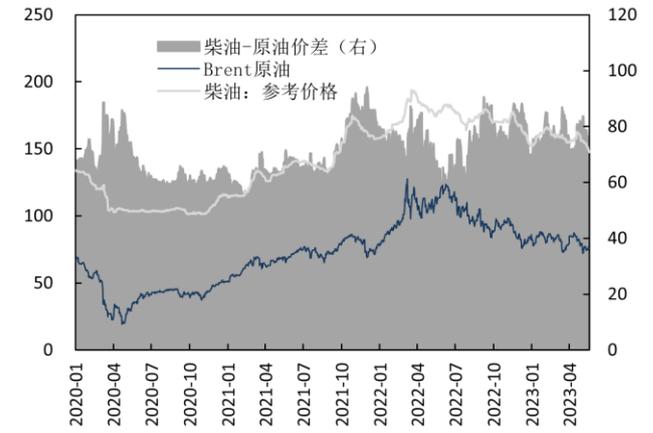
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



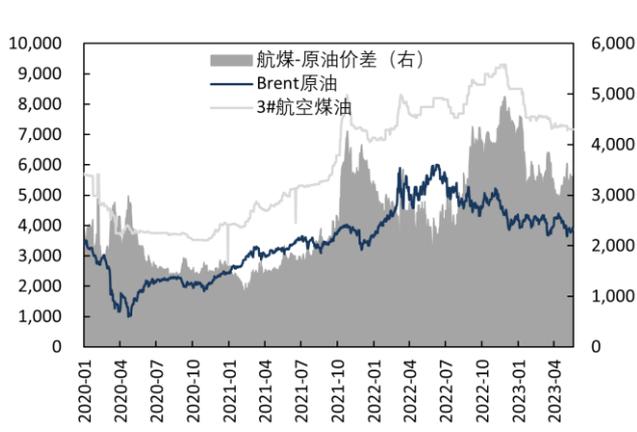
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



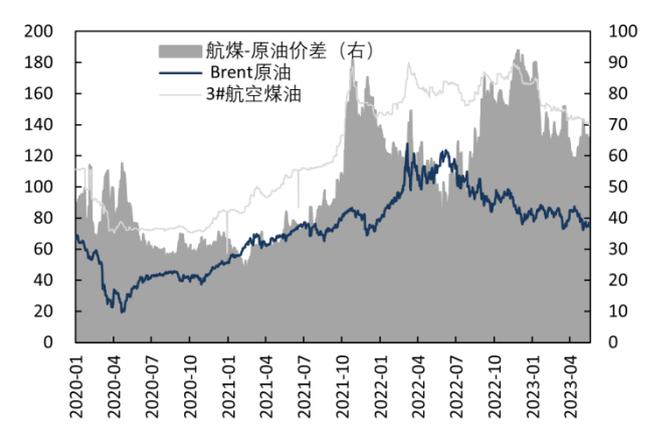
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/5/19	3850.22	3855.49	(5.27)	元/吨	75.57	76.29	(0.72)	美元/桶
92#无铅汽油:FOB新加坡	2023/5/19	4301.48	4252.51	48.97	元/吨	84.49	84.15	0.35	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/5/19	451.26	397.03	54.24	元/吨	8.88	7.86	1.03	美元/桶
柴油(含硫0.05%):FOB新加坡	2023/5/19	4542.00	4516.66	25.34	元/吨	89.22	89.37	(0.15)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/5/19	691.78	661.18	30.60	元/吨	13.61	13.08	0.52	美元/桶
航空煤油:FOB新加坡	2023/5/19	4507.63	4537.66	(30.03)	元/吨	88.54	89.79	(1.24)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/5/19	657.41	682.18	(24.77)	元/吨	12.93	13.50	(0.57)	美元/桶
美国汽油	2023/5/19	5388.56	5218.93	169.63	元/吨	105.76	103.27	2.49	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/5/19	1538.34	1363.44	174.89	元/吨	30.19	26.98	3.21	美元/桶
美国柴油	2023/5/19	5103.49	5011.75	91.74	元/吨	100.17	99.17	1.00	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/5/19	1253.27	1156.27	97.01	元/吨	24.60	22.88	1.72	美元/桶
美国航煤	2023/5/19	4736.74	4698.15	38.59	元/吨	93.16	92.96	0.19	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/5/19	886.52	842.67	43.86	元/吨	17.58	16.67	0.91	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/5/19	5626.70	5518.42	108.28	元/吨	110.07	108.75	1.33	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/19	1776.48	1662.93	113.55	元/吨	34.50	32.46	2.04	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/5/19	4811.44	4703.74	107.70	元/吨	94.13	92.69	1.43	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/19	961.22	848.25	112.96	元/吨	18.55	16.40	2.15	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/5/19	5058.28	4991.40	66.88	元/吨	98.96	98.36	0.59	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/5/19	1208.06	1135.91	72.15	元/吨	23.38	22.07	1.31	美元/桶

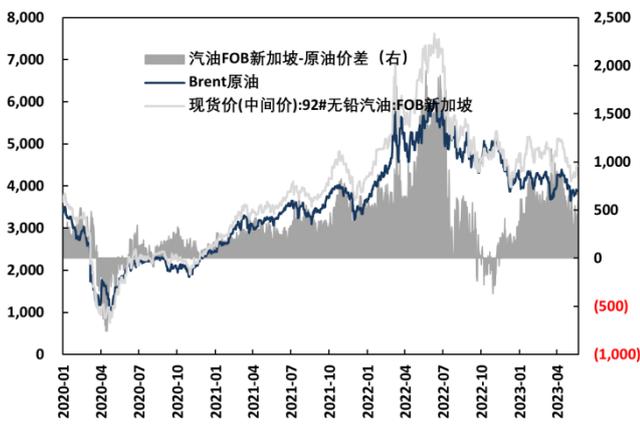
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4301.48 (环比+48.97)、4542.00 (环比+25.34)、4507.63 (环比-30.03) 元/吨, 折合 84.49 (环比+0.35)、89.22 (环比-0.15)、88.54 (环比-1.24) 美元/桶。与原油价差分别为 451.26 (环比+54.24)、691.78 (环比+30.60)、657.41 (环比-24.77) 元/吨, 折合 8.88 (环比+1.03)、13.61 (环比+0.52)、12.93 (环比-0.57) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5388.56 (环比+169.63)、5103.49 (环比+91.74)、4736.74 (环比+38.59) 元/吨, 折合 105.76 (环比+2.49)、100.17 (环比+1.00)、93.16 (环比+0.19) 美元/桶。与原油价差分别为 1538.34 (环比+174.89)、1253.27 (环比+97.01)、886.52 (环比+43.86) 元/吨, 折合 30.19 (环比+3.21)、24.60 (环比+1.72)、17.58 (环比+0.91) 美元/桶。

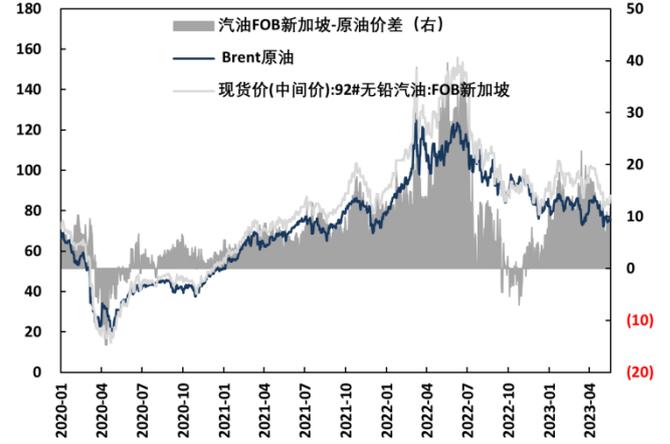
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5626.70 (环比+108.28)、4811.44 (环比+107.70)、5058.28 (环比+66.88) 元/吨, 折合 110.07 (环比+1.33)、94.13 (环比+1.43)、98.96 (环比+0.59) 美元/桶。与原油价差分别为 1776.48 (环比+113.55)、961.22 (环比+112.96)、1208.06 (环比+72.15) 元/吨, 折合 34.50 (环比+2.04)、18.55 (环比+2.15)、23.38 (环比+1.31) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



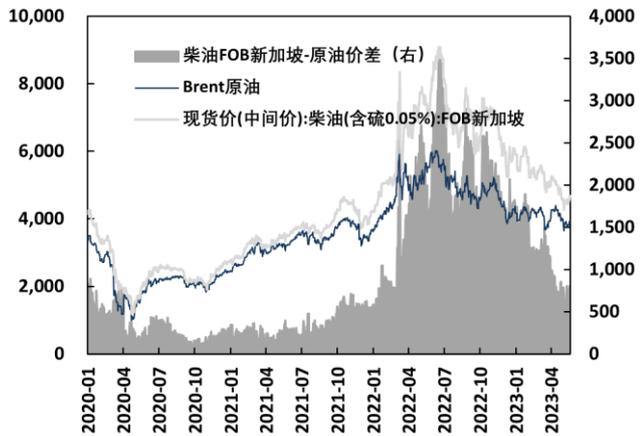
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



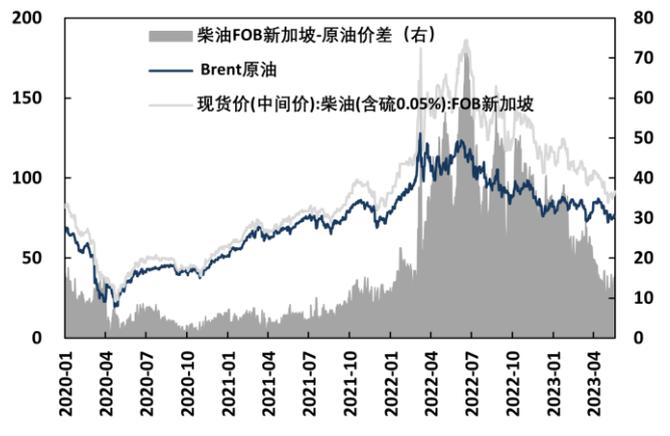
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



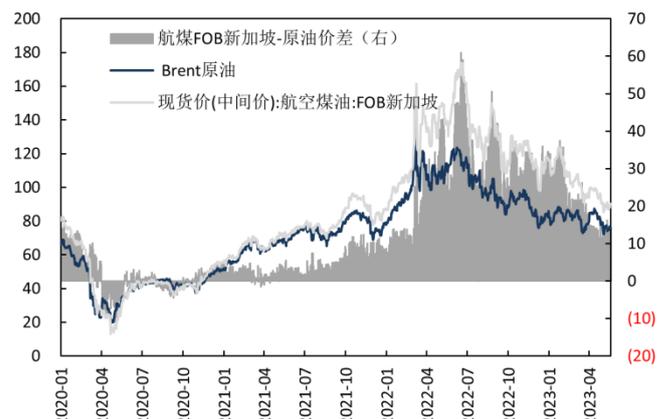
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



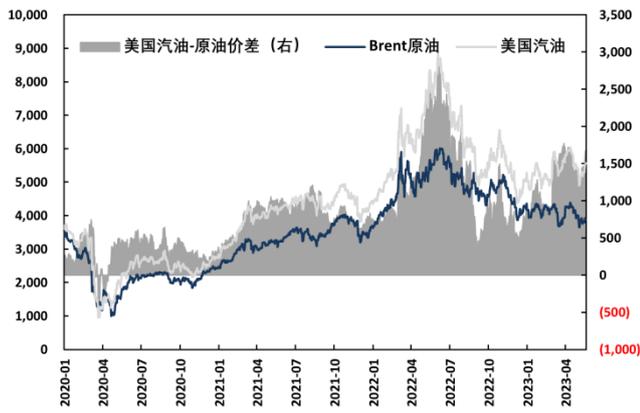
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



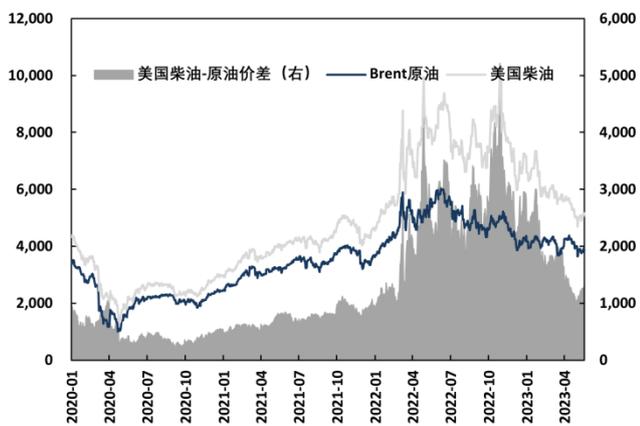
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



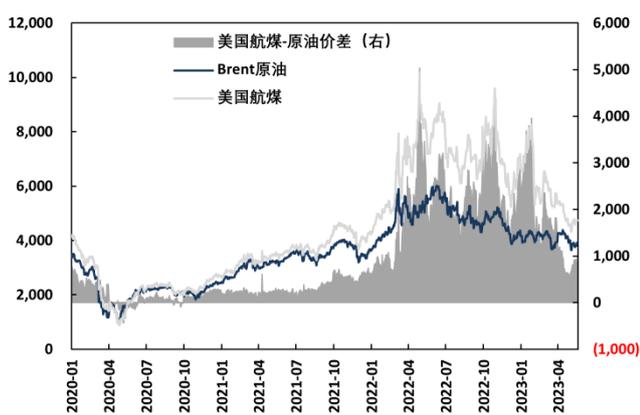
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



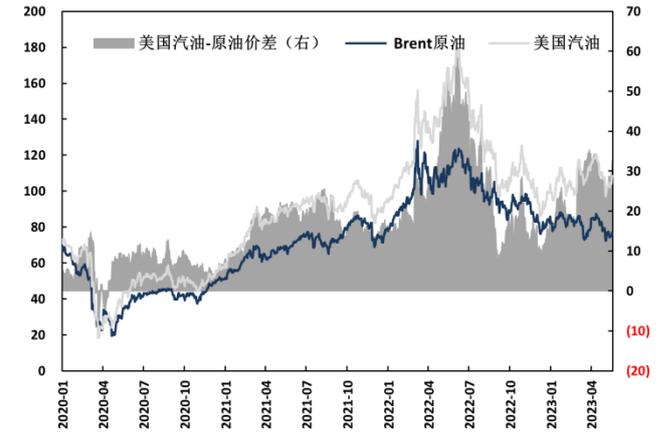
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



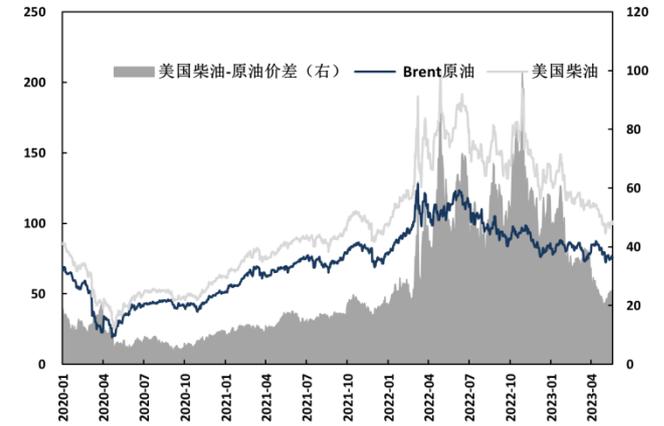
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



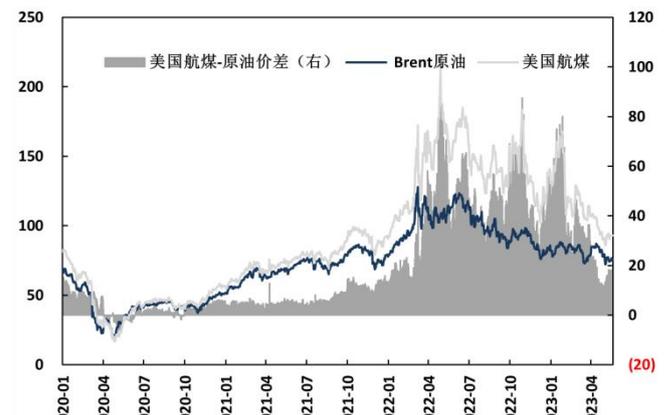
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



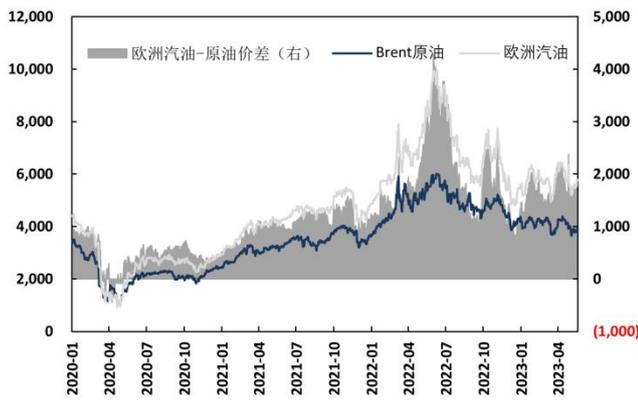
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



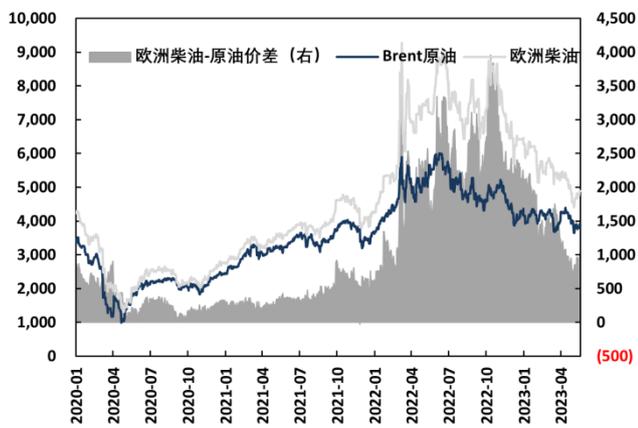
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



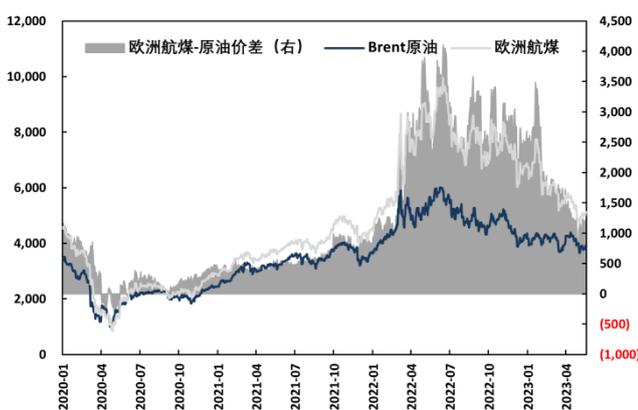
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



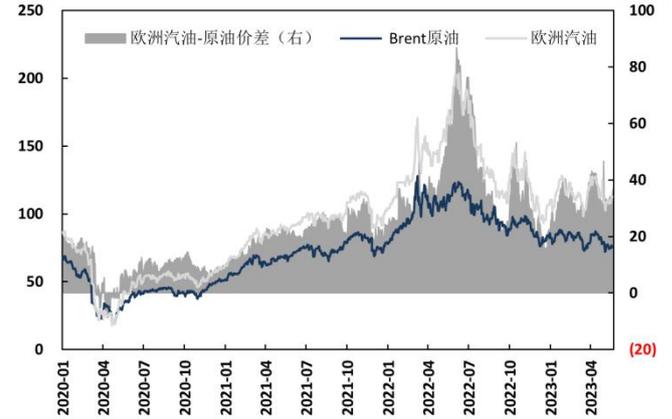
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



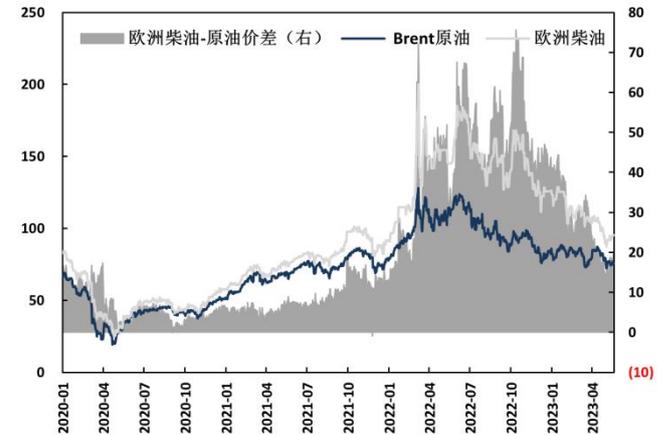
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



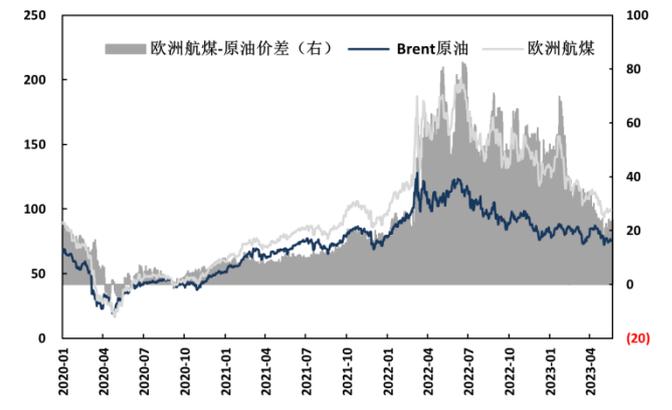
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6. 化工品板块

表7: 大炼化化工品周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/5/19	6842.86	7028.57	(185.71)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/5/19	2992.64	3173.09	(180.45)	元/吨
PX	2023/5/19	6738.15	7068.19	(330.04)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/5/19	2887.93	3212.70	(324.77)	元/吨
EO	2023/5/19	6500.00	6500.00	0.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/5/19	2649.78	2644.51	5.27	元/吨
乙二醇	2023/5/19	4250.00	4185.71	64.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/5/19	399.78	330.23	69.55	元/吨
DEG	2023/5/19	6685.71	6828.57	(142.86)	元/吨
DEG-原油价差	2023/5/19	2835.49	2973.09	(137.59)	元/吨
EVA	2023/5/19	13400.00	14400.00	(1000.00)	元/吨
EVA-原油价差	2023/5/19	9549.78	10544.51	(994.73)	元/吨
LDPE	2023/5/19	8228.57	8371.43	(142.86)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/5/19	4378.35	4515.94	(137.59)	元/吨
LLDPE	2023/5/19	7740.00	7853.43	(113.43)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/5/19	3889.78	3997.94	(108.16)	元/吨
HDPE	2023/5/19	8050.00	8150.00	(100.00)	元/吨
HDPE-原油价差	2023/5/19	4199.78	4294.51	(94.73)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/5/19	6119.77	6223.78	(104.01)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/5/19	2269.55	2368.29	(98.74)	元/吨
无规聚丙烯	2023/5/19	8885.71	9000.00	(114.29)	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/5/19	5035.49	5144.51	(109.02)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/5/19	7900.00	7900.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/5/19	4049.78	4044.51	5.27	元/吨
丁二烯	2023/5/19	7957.14	8400.00	(442.86)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/5/19	4106.92	4544.51	(437.59)	元/吨
异丁烯	2023/5/19	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/5/19	7949.78	7944.51	5.27	元/吨
苯乙烯	2023/5/19	8014.29	8164.29	(150.00)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/5/19	4164.07	4308.80	(144.73)	元/吨
PC	2023/5/19	15900.00	15900.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/5/19	12049.78	12044.51	5.27	元/吨
石脑油	2023/5/19	4034.88	4179.01	(144.12)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/5/19	184.66	323.52	(138.86)	元/吨
MMA	2023/5/19	12707.14	12650.00	57.14	元/吨
MMA-原油价差	2023/5/19	8856.92	8794.51	62.41	元/吨
乙腈	2023/5/19	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023/5/19	5749.78	5744.51	5.27	元/吨
丙烯腈	2023/5/19	10100.00	10142.86	(42.86)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/5/19	6249.78	6287.37	(37.59)	元/吨
丙酮	2023/5/19	6271.43	6485.71	(214.29)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/5/19	2421.21	2630.23	(209.02)	元/吨
苯酚	2023/5/19	7442.86	7542.86	(100.00)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/5/19	3592.64	3687.37	(94.73)	元/吨
丙烯	2023/5/19	6108.85	6173.29	(64.44)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/5/19	2258.63	2317.80	(59.17)	元/吨
C5	2023/5/19	5757.14	5857.14	(100.00)	元/吨
C5-原油价差	2023/5/19	1906.92	2001.66	(94.73)	元/吨
C9	2023/5/19	5800.00	5800.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/5/19	1949.78	1944.51	5.27	元/吨
正己烷	2023/5/19	9750.00	9750.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/5/19	5899.78	5894.51	5.27	元/吨
燃料油	2023/5/19	5435.71	5621.43	(185.71)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/5/19	1585.49	1765.94	(180.45)	元/吨
硫磺	2023/5/19	829.71	833.57	(3.86)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/5/19	(3020.51)	(3021.91)	1.41	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：价格持续下跌。市场方面，本周市场行情延续弱势，主要受聚乙烯和直接下游淡季来临影响，市场需求情况一直没有大幅改善，库存消耗缓慢，成本价格较平稳。目前需求端主导市场走势，市场行情弱势下平均成交价继续下跌，利空因素占多。本周开始厂家检修计划陆续开展，低压条线的检修有增加，当前市场库存有小幅下降但依旧处于较高水平，较上周减少 1.41%左右。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8228.57(环比-142.86)、7740.00(环比-113.43)、8050.00(环比-100.00)元/吨，与原油价差分别为 4378.35(环比-137.59)、3889.78(环比-108.16)、4199.78(环比-94.73)元/吨。

EVA：价格持续走跌。本周原料价格趋于稳定，成本端拖累减轻；但从供需面来看，新投产能现已落地，近日成功产出产品，而需求端订单不佳，观望采购迟缓，市场信心崩塌。周后期，受竞拍货源成交溢价激烈影响，市场信心略有提振。本周 EVA 均价 13400.00(环比-1000.00)元/吨，EVA-原油价差 9549.78(环比-994.73)元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 16700.00(环比-450.00)元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 16700.00(环比-771.43)元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 17085.71(环比-1228.57)元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



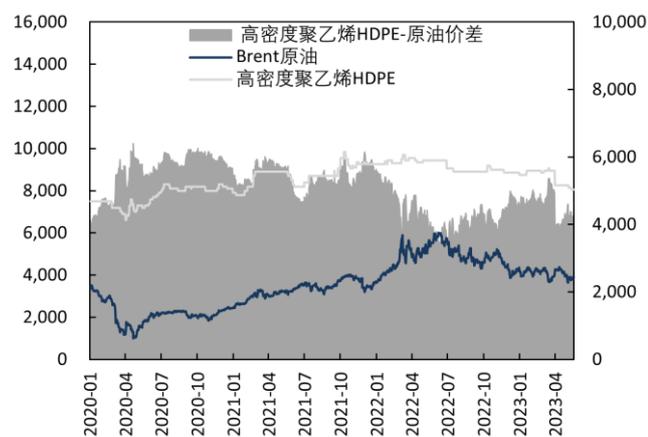
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



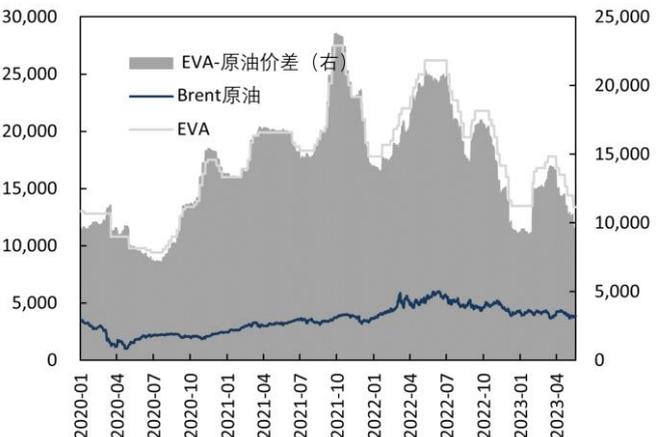
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

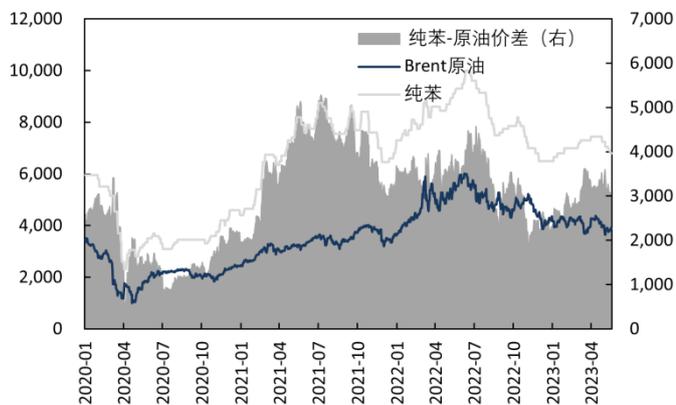


数据来源：WIND，东吴证券研究所

纯苯：市场行情下跌。原油价格涨幅受限，成本端支撑一般。华东部分进口纯苯合约延期交割，受累于经济复苏前景黯淡，市场消费能力跟进有碍，纯苯场内商谈一般，成交有限，港口库存水平降幅放缓。国内部分纯苯生产装置停车检修，国产纯苯开工小幅下降。苯乙烯盘面触底反弹，其下游行业库存水平偏高，且需求面疲软，持货商对未来市场担忧仍存，业者谨慎拿货。山东炼厂随华东主流地区纯苯报价下调，装置开工稳定。整体来看，纯苯市场行情步入下行通道。本周纯苯均价 6842.86（环比-185.71）元/吨，纯苯-原油价差 2992.64（环比-180.45）元/吨。

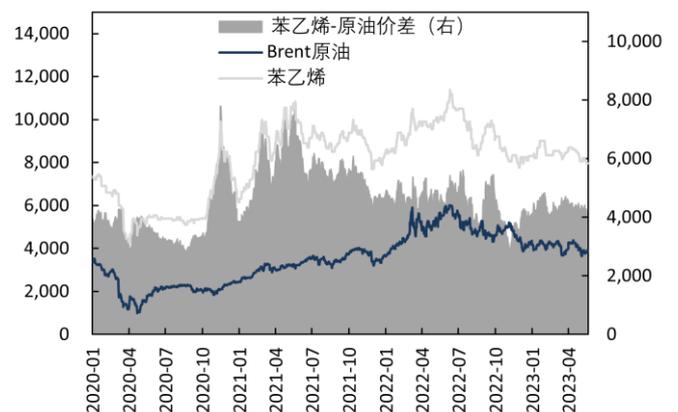
苯乙烯：行情跌后回升。市场方面来看，周前期，国际原油价格下跌，原料纯苯、外盘及苯乙烯期货价格走软，成本支撑表现不佳，加之下游需求持续冷清，场内利空消息占据主导，现货报盘重心下滑，持货商多低价惜售；临近周末，随着原油、纯苯及盘面价格的回暖，国内苯乙烯装置停车集中，国产供应缩减，叠加下游逢低补货意向犹存，一定程度上提振苯乙烯行情重心，带动现货报盘重心挺涨上行。整体来看，原油、纯苯行情存一定利好支撑，国内供应水平下滑，然下游需求短期内难有明显好转迹象，场内询盘氛围清淡，成交跟进有限。本周苯乙烯均价 8014.29（环比-150.00）元/吨，苯乙烯-原油价差 4164.07（环比-144.73）元/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）

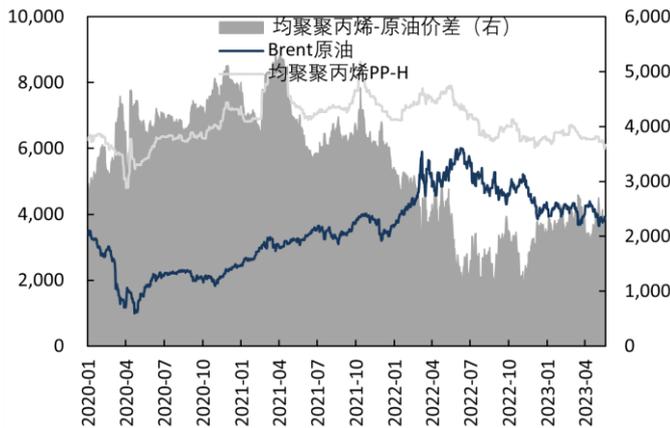


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚丙烯：市场价格再度下滑。本周国际原油价格震荡运行，成本面支撑一般；供应端检修装置回归叠加新装置提负生产，供应压力增大，且库存仍处于高位，去库速度缓慢，对聚丙烯价格形成制约；需求面仍处于弱势阶段，下游采购积极性不高，观望情绪居多，市场提升空间受限，整体来看，虽宏观面有一定利好，但难对价格形成向上拖拽。本周聚丙烯市场行情在成本端、供应端、需求端多元因素碰撞下整体走势下行。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6119.77（环比-104.01）、8885.71（环比-114.29）、7900.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 2269.55（环比-98.74）、5035.49（环比-109.02）、4049.78（环比+5.27）元/吨。

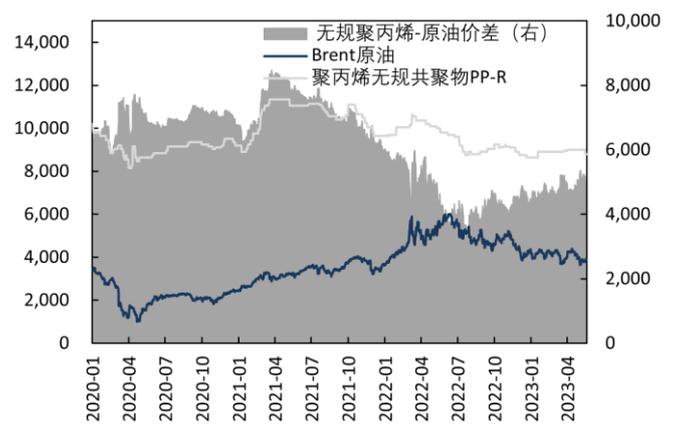
丙烯腈：市场价格弱势下滑。周内上旬，丙烯腈市场持续下滑，山东地区个别装置恢复运行，行业产能利用率提升，供应增加，但下游腈纶厂家装置轮检，行业开工率下滑，下游整体需求有所减弱，现货买盘偏低，市场心态不佳；周内下旬，丙烯腈市场弱势僵持，现货市场看空情绪仍旧突出，不过双原料丙烯及液氨价格较上周小幅上调，成本端存在一定支撑，主流厂家报价坚挺。本周丙烯腈均价 10100.00（环比-42.86）元/吨，丙烯腈-原油价差 6249.78（环比-37.59）元/吨。

图66：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



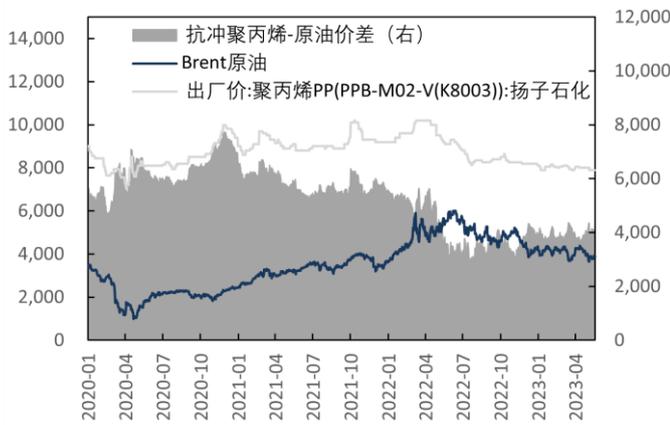
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图67：原油、无规聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



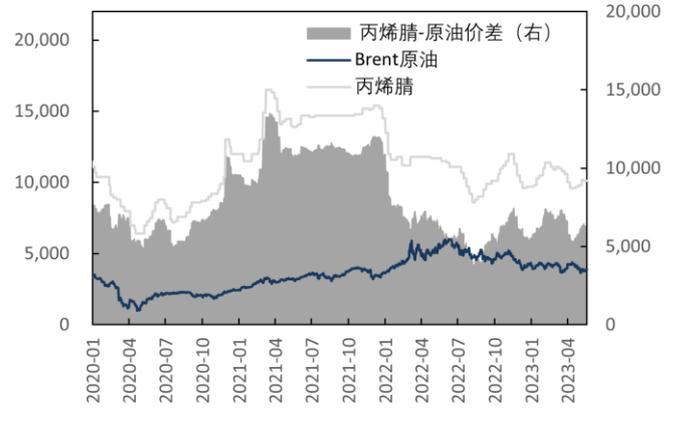
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

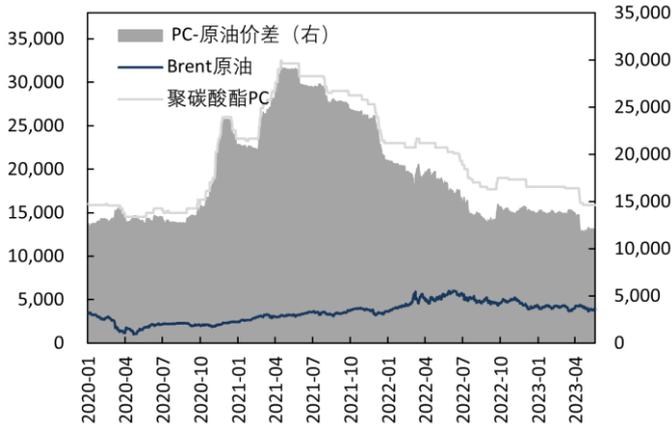


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：市场小幅下跌。原料双酚 A 小幅回落，成本支撑减弱。国产总体供货情况有所增多，国内 PC 供应端呈现一定增量状态，整体货源依旧较为充裕。本周供应来看，浙石化装置一条线检修完毕，现正常运行，沧州大化装置检修 4 天，现已重启；而 PC 下游来看，需求不济是主要制约因素，国内 PC 下游需求不见改观，工厂刚需采购节奏不断放缓，低价难以吸引买盘，市场成交放量愈发困难。本周 PC 均价 15900.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差 12049.78（环比+5.27）元/吨。

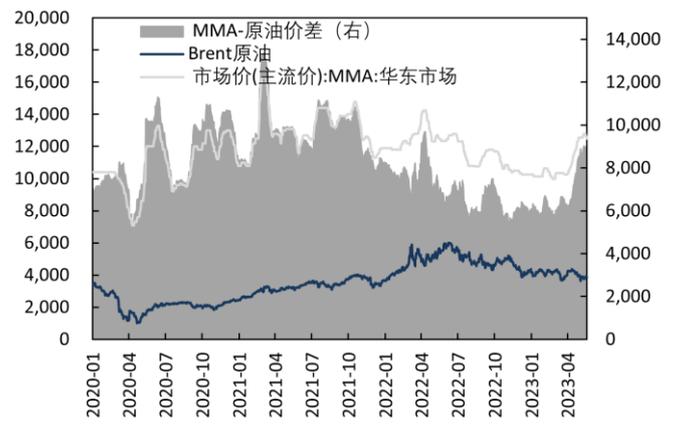
MMA：国内市场价格重心下移。本周市场来看，周前期，厂商挺价操作为主，持货商报盘多居高坚挺，但下游需求不佳，高位跟进滞缓，商谈表现僵持；周后期虽行业开工仍维持在低位，但需求端支撑低迷，市场买气冷清，贸易商走货难有放量，报盘随行下移，商谈重心向下。本周 MMA 均价 12707.14（环比+57.14）元/吨，MMA-原油价差 8856.92（环比+62.41）元/吨。

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>