

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：油价下跌，长丝盈利改善

增持（维持）

2023年06月04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06月02日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+8.82%）、荣盛石化（环比+4.29%）、桐昆股份（环比+4.04%）、恒力石化（环比+3.13%）、恒逸石化（环比+1.47%）、东方盛虹（环比-1.60%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+7.87%）、恒力石化（环比+0.00%）、桐昆股份（环比-2.17%）、荣盛石化（环比-5.10%）、东方盛虹（环比-7.01%）、恒逸石化（环比-9.78%）。
- 【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75.40美元/桶，环比减少1.22美元/桶（环比-1.60%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块涨跌互现，长丝表现较优。MEG方面，供需基本面表现尚可，但油价下挫，导致价格回落。PX方面，成本端呈现利空影响，但下游开工回暖，行业维稳运行。PTA供需格局无较大矛盾，价格小幅回升。涤纶长丝市场涨后维稳，库存压力暂不明显，市场成交重心连续上探。瓶片方面，开工率维持九成，持货商出货压力尚存，价格小幅下调。短纤方面，下游需求未有明显提升，成交重心下移。
- 【炼油板块】**本周原油价格整体下跌。美债谈判一波三折，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。**成品油市场涨跌互现。**汽油方面：零售限价上调兑现，但国际油价宽幅走跌，整体需求偏弱运行。**柴油方面：**虽即将迎来夏收，但国内进入休渔期，整体需求缺乏提升空间。**航煤方面：**下游需求疲软，市场利空指向，航煤价格有所下跌。
- 【化工板块】**本周化工板块整体下行，丙烯腈产业链表现较差。具体来看，EVA市场价格先跌后稳，总体重心下行。聚丙烯市场价格回落，聚乙烯价格涨跌互现。纯苯市场走跌，苯乙烯行情上行。PC价格下跌，丙烯腈、MMA价格大幅收窄，酚酮产业链表现不佳。
- 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：油价震荡，聚酯化工偏弱运行》

2023-05-28

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)	10
图 8: PTA 库存 (万吨)	10
图 9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)	11
图 10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	11
图 11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	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)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
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)	27
图 69:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
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	2023/6/2	4.29%		-5.10%		-8.89%		-17.83%		2.00%	
恒力石化	2023/6/2	3.13%		0.00%		-10.84%		-29.21%		1.74%	
东方盛虹	2023/6/2	-1.60%		-7.01%		-23.49%		-22.69%		-9.65%	
恒逸石化	2023/6/2	1.47%		-9.78%		-14.88%		-31.65%		-1.56%	
桐昆股份	2023/6/2	4.04%		-2.17%		-24.07%		-23.27%		-12.66%	
新凤鸣	2023/6/2	8.82%		7.87%		-15.14%		-2.63%		2.02%	

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止6月2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	15.80	1,112.18	2,318	7,866	12,895	16,046	47.88	14.11	8.63	6.93
002493.SZ	荣盛石化	12.39	1,254.55	3,340	6,725	11,002	16,041	37.55	18.77	11.37	7.84
000301.SZ	东方盛虹	11.68	772.19	548	8,546	9,711	10,736	146.00	9.05	7.95	7.21
603225.SH	新凤鸣	11.10	169.77	-205	-205	1,330	1,954	-	16.80	10.49	8.69
601233.SH	桐昆股份	12.62	304.28	130	3,487	5,099	6,709	252.40	8.73	5.97	4.54
000703.SZ	恒逸石化	6.92	253.71	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	14.12	11.16	10.48

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	PE
PX	974.78	2.17	425.22	7.64	美元/吨	/	/	万吨	75.10%	0.03	
MEG	3965.00	81.43	70.63	39.00	元/吨	92.74	-7.02	万吨	48.50%	-0.01	
PTA	5580.00	80.00	-129.54	7.05	元/吨	164.50	-9.00	万吨	63.10%	-0.07	
POY	7635.71	149.29	224.88	88.92	元/吨	13.20	-4.40	天	86.60%	0.04	
FDY	8282.14	167.86	388.44	101.25	元/吨	18.50	-3.60	天	86.60%	0.04	
DTY	8935.71	171.43	224.88	103.62	元/吨	25.60	-3.60	天	86.60%	0.04	
涤纶短纤	7309.52	18.57	174.31	22.49	元/吨	5.95	-0.29	天	69.10%	0.00	
聚酯瓶片	6971.43	32.14	82.65	31.50	元/吨	/	/	天	87.60%	-0.01	
织布			/			35.2	0.00	天	57.67%	0.00	

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	2607.20	28.52	1.11%	11.39%	国外炼化项目	948.30	-98.28	-9.39%	-48.35%	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	75.40	-1.22	-1.60%	-37.25%	美元/桶	3894.37	-42.43	-1.08%	-33.72%	元/吨
	WTI	71.18	-1.88	-1.90%	-38.67%	美元/桶	3691.44	-51.63	-1.38%	-35.22%	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
	中国	汽油	170.02	-0.28	94.62	0.94	美元/桶	8817.57	32.29	4923.20	74.71
	柴油	147.10	-0.63	71.69	0.59	美元/桶	7628.57	7.71	3734.20	50.14	元/吨
	航空煤油	135.64	-3.24	60.24	-2.02	美元/桶	7034.29	-130.00	3139.91	-87.57	元/吨
新加坡	汽油	86.01	-1.97	10.87	-0.48	美元/桶	4442.36	-77.61	547.99	-35.18	元/吨
	柴油	89.00	-0.90	13.86	0.58	美元/桶	4596.91	-22.15	702.53	20.27	元/吨
	航空煤油	86.87	-1.42	11.74	0.07	美元/桶	4487.03	-49.07	592.65	-6.65	元/吨
美国	汽油	107.48	-5.38	32.08	-4.16	美元/桶	5551.07	-247.45	1656.70	-205.02	元/吨
	柴油	96.46	-3.20	21.06	-1.98	美元/桶	4982.41	-137.99	1088.03	-95.56	元/吨
	航空煤油	88.62	-3.37	13.22	-2.15	美元/桶	4574.66	-151.48	680.29	-109.05	元/吨
欧洲	汽油	112.01	-3.31	36.61	-2.09	美元/桶	5809.33	-139.94	1914.95	-97.51	元/吨
	柴油	92.43	-1.53	17.03	-0.31	美元/桶	4794.12	-53.56	899.75	-11.14	元/吨
	航空煤油	96.04	-2.39	20.64	-1.16	美元/桶	4981.04	-96.37	1086.67	-53.94	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	13650.00	0.00	11755.63	42.43	纯苯	6500.00	-214.29	2605.63	-171.86	元/吨
	EVA发泡料	13342.86	-57.14	9448.48	-14.72	苯乙烯	7950.00	85.71	4055.63	128.14	元/吨
聚乙烯	LDPE	8000.00	-42.86	4105.63	-0.43	丙烯酸酯	8700.00	-1100.00	4805.63	-1057.57	元/吨
	LLDPE	7693.43	63.86	3799.05	106.28	MMA	15771.43	-128.57	11877.05	-86.15	元/吨
	HDPE	8050.00	0.00	4155.63	42.43	EO	11021.43	-935.71	7127.05	-893.29	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	5915.73	-99.48	2021.35	-57.05	苯酚	6285.71	-214.29	2391.34	-171.86	元/吨
	无规聚丙烯	8700.00	-71.43	4805.63	-29.00	丙酮	6900.00	-342.86	3005.63	-300.43	元/吨
	抗冲聚丙烯	7721.43	-92.86	3827.05	-50.43		5428.57	-657.14	1534.20	-614.72	元/吨

注: 以上价差为产品价格-布伦特原油价格

数据来源: Wind, 百川盈孚, 东吴证券研究所

2. 六大炼化公司最新走势

2.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化

截至 2023 年 06 月 02 日, 6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅: 新凤鸣 (环比+8.82%)、荣盛石化 (环比+4.29%)、桐昆股份 (环比+4.04%)、恒力石化 (环比+3.13%)、恒逸石化 (环比+1.47%)、东方盛虹 (环比-1.60%)。

近一月涨跌幅为新凤鸣 (环比+7.87%)、恒力石化 (环比+0.00%)、桐昆股份 (环比-2.17%)、荣盛石化 (环比-5.10%)、东方盛虹 (环比-7.01%)、恒逸石化 (环比-9.78%)。

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	2023/6/2	4.29%	-5.10%	-8.89%	-17.83%	2.00%
恒力石化	2023/6/2	3.13%	0.00%	-10.84%	-29.21%	1.74%
东方盛虹	2023/6/2	-1.60%	-7.01%	-23.49%	-22.69%	-9.65%
恒逸石化	2023/6/2	1.47%	-9.78%	-14.88%	-31.65%	-1.56%
桐昆股份	2023/6/2	4.04%	-2.17%	-24.07%	-23.27%	-12.66%
新凤鸣	2023/6/2	8.82%	7.87%	-15.14%	-2.63%	2.02%

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	15.80	1,112.18	2,318	7,866	12,895	16,046	47.88	14.11	8.63	6.93
002493.SZ	荣盛石化	12.39	1,254.55	3,340	6,725	11,002	16,041	37.55	18.77	11.37	7.84
000301.SZ	东方盛虹	11.68	772.19	548	8,546	9,711	10,736	146.00	9.05	7.95	7.21
603225.SH	新凤鸣	11.10	169.77	-205	-205	1,330	1,954	-	16.80	10.49	8.69
601233.SH	桐昆股份	12.62	304.28	130	3,487	5,099	6,709	252.40	8.73	5.97	4.54
000703.SZ	恒逸石化	6.92	253.71	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	14.12	11.16	10.48

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 股价、市值数据截至 6 月 2 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 06 月 02 日, 石油石化行业指数涨幅为+22.12%, 沪深 300 指数涨幅为-5.73%, brent 原油价格涨幅为+25.68%, 六家炼化公司平均指数涨幅为+10.84%。

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

【新凤鸣：向特定对象发行股票募集说明书】本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 10.00 亿元（含），扣除发行费用后拟全部用于年产 540 万吨 PTA 项目。

【恒力石化：关于 2022 年度第一期短期融资券兑付完成的公告】截止本公告日，公司已完成 2022 年度第一期短期融资券兑付工作，本息兑付总额为 10.30 亿元人民币。

【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进展公告】截止 2023 年 5 月 30 日，公司副董事长计高雄、董事邱海荣、监事会主席倪根元、副总经理王俊已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 4009.83 万股，占公司总股份的 0.054%。

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06月02日，布伦特周均原油价格涨幅为+25.68%，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%。

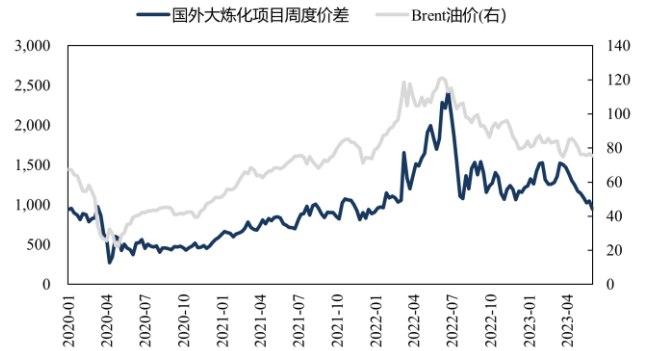
国内重点大炼化项目本周价差为2741.49元/吨，环比减少53.45元/吨(环比-1.91%)；国外重点大炼化项目本周价差为958.16元/吨，环比减少187.57元/吨(环比-16.37%)，本周布伦特原油周均价为75.40美元/桶，环比减少1.22美元/桶(环比-1.60%)。

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	2023/6/2	75.40	76.63	(1.22)	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/2	71.18	72.56	(1.38)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/6/2	974.78	976.95	(2.17)	美元/吨
PX-原油价差	2023/6/2	425.22	417.59	7.64	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/6/2	393.28	389.43	3.84	美元/吨
PX开工率	2023/6/1	75.10	71.73	3.37	%
PTA现货价格	2023/6/2	5580.00	5530.00	50.00	元/吨
PTA单吨净利润	2023/6/2	(129.54)	(146.59)	17.05	元/吨
PTA库存	2023/6/2	164.50	173.50	(9.00)	万吨
PTA开工率	2023/6/2	63.10	70.30	(7.20)	%
MEG价格	2023/6/2	3965.00	4046.43	(81.43)	元/吨
MEG库存	2023/6/1	92.74	99.76	(7.02)	万吨
MEG开工率	2023/6/2	48.50	49.70	(1.20)	%
MEG价差	2023/6/2	65.28	152.21	(86.93)	元/吨
POY价格	2023/6/2	7635.71	7486.43	149.29	元/吨
FDY价格	2023/6/2	8282.14	8114.29	167.86	元/吨
DTY价格	2023/6/2	8935.71	8764.29	171.43	元/吨
POY单吨净利润	2023/6/2	224.88	135.96	88.92	元/吨
FDY单吨净利润	2023/6/2	388.44	287.19	101.25	元/吨
DTY单吨净利润	2023/6/2	224.88	121.26	103.62	元/吨
POY库存	2023/6/1	13.20	17.60	(4.40)	天
FDY库存	2023/6/1	18.50	22.10	(3.60)	天
DTY库存	2023/6/1	25.60	29.20	(3.60)	天
涤纶长丝产销率	2023/6/2	70.00	40.00	30.00	%
涤纶长丝开工率	2023/6/2	86.60	83.10	3.50	%
江浙地区织机开工率	2023/6/1	57.67	57.67	0.00	%
盛泽坯布库存	2023/5/9	35.20	35.20	0.00	天
涤纶短纤价格	2023/6/2	7309.52	7328.10	(18.57)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/6/2	174.31	196.80	(22.49)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/6/1	5.95	6.24	(0.29)	天
涤纶短纤开工率	2023/6/2	69.10	69.40	(0.30)	%
聚酯瓶片价格	2023/6/2	6971.43	7003.57	(32.14)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/6/2	82.65	114.15	(31.50)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/6/2	87.60	88.10	(0.50)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

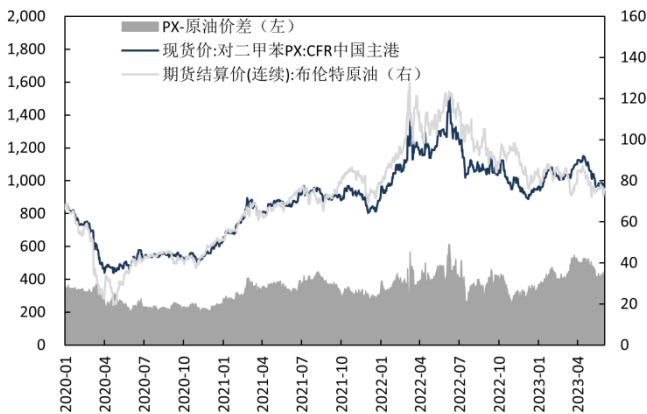
PX: 市场维稳运行。虽美债谈判有所突破,但目前仍在等待国会表决结果,叠加经济数据疲软抑制能源需求,原油价格整体下跌,成本端呈现利空影响;周内山东东营威联一套100万吨/年的装置升温重启,负荷提升,也有个别工厂调整负荷,整体来看国内市场供应呈现上涨走势;下游PTA行业开工也出现一定回暖,前期检修装置陆续升温重启,需求端也存在一定支撑,PX市场供需双增前提下,行业加工差维稳运行。本周PX CFR中国主港周均价在974.78(环比-2.17)美元/吨,PX与原油价差在425.22(环比+7.64)美元/吨,PX与石脑油周均价价差在393.28(环比+3.84)美元/吨,开工率75.10%(环比+3.37pct)。

PTA: 市场小幅回暖。周前期,原油价格整体下跌,PX遵循成本端逻辑,成本端支撑不足;周内PTA前期检修装置部分恢复重启,市场供应继续提升,现货市场供应充足;周内聚酯端开工维持高位,但对于高价原料接受度不高,多维持刚需采购,PTA现

货市场交投氛围始终一般。周后期，国际油价上涨，成本端支撑偏强，PTA 市场价格随之大涨。总体来看，周内 PTA 市场小幅回暖。本周 PTA 现货周均价格在 5580.00（环比+50.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-129.54（环比+17.05）元/吨，开工率 63.10%（环比-7.20pct），PTA 社会流通库存至 164.50（环比-9.00）万吨。

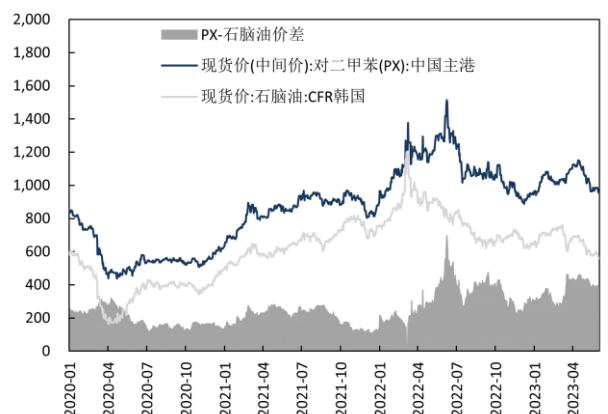
MEG：市场重心下移。本周动力煤价格继续下滑，原油价格整体下跌，成本端支撑力度减弱；从供应方面来看，周内装置运行较稳，产量变动有限，港口方面，船货到港量大幅减少，加上港口发货情况稳定，港口库存如期去化，供应端整体表现尚可；从需求方面来看，虽终端订单有限，但聚酯开工尚可，对原料刚性需求稳健。总体来看，本周港口库存去化，下游刚需支撑稳固，供需基本面表现尚可，但宏观氛围降温，国际油价下挫，压制商品情绪，导致本周乙二醇价格弱势运行。本周 MEG 现货周均价格在 3965.00（环比-81.43）元/吨，华东罐区库存为 92.74（环比-7.02）万吨，开工率 48.50%（环比-1.20pct）。

图5：原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



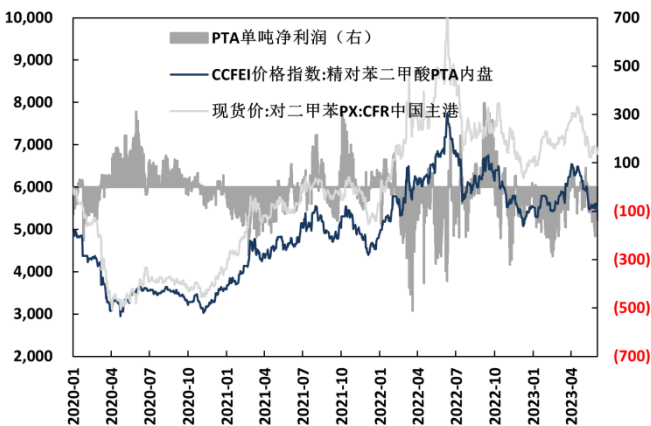
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



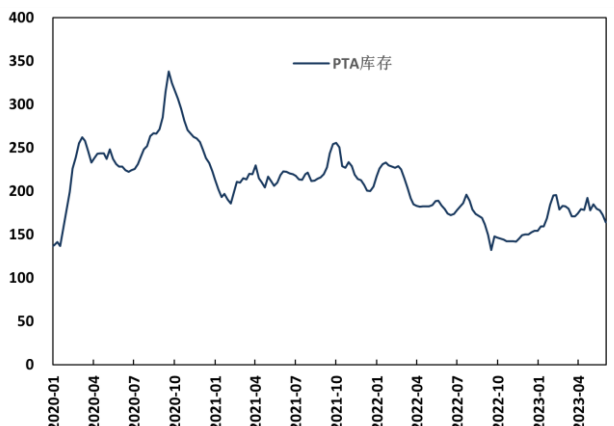
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



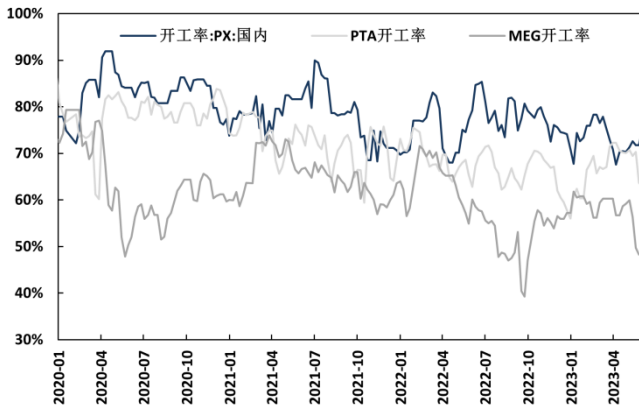
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（万吨）



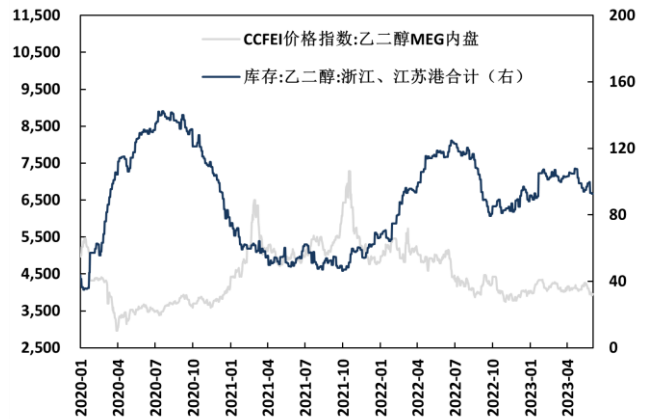
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

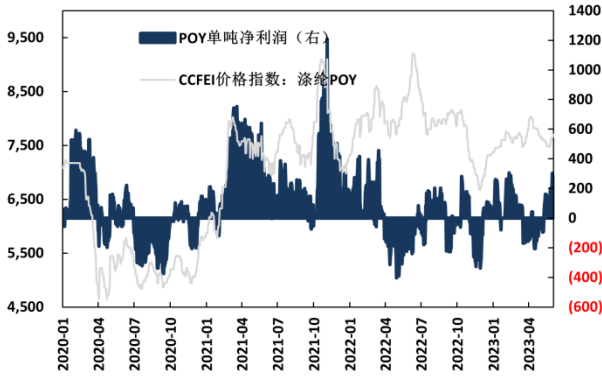


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 市场重心上移。周前期, 长丝库存压力暂不明显, 企业涨价意愿强烈, 市场成交重心连续多日上探, 下游用户追涨采购, 长丝市场出货情况较好。周中期, 原油市场回落, 且 PTA 供需格局偏弱, 市场走势下行, 成本端支撑不佳, 涤纶长丝企业报价维稳, 交投气氛回落。周后期, 主原料 PTA 市场强势上行, 成本面支撑强劲, 市场成交重心窄幅上移。本周涤纶长丝周均价格 POY7635.71(环比+149.29)元/吨、FDY 8282.14 (环比+167.86) 元/吨和 DTY 8935.71 (环比+171.43) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY224.88 (环比+88.92) 元/吨、FDY388.44 (环比+101.25) 元/吨和 DTY224.88 (环比+103.62) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY13.20 (环比-4.40) 天、FDY 18.50 (环比-3.60) 天和 DTY 25.60 (环比-3.60) 天, 开工率 86.60% (环比+3.50pct)。

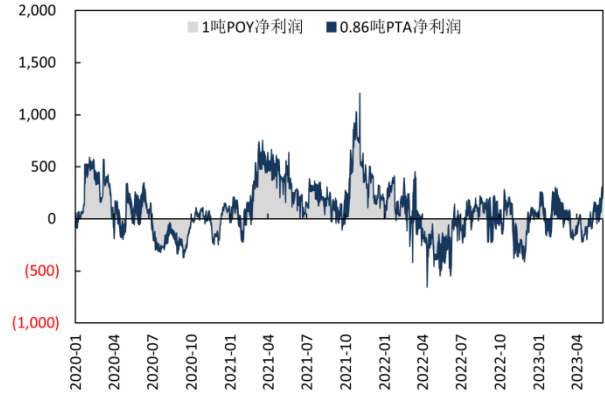
织布: 开机与库存环比持平。下游进入季节性淡季, 织机开工水平较上周持平, 绝对值依然处于同期低位。本周江浙地区织布开工率为 57.67% (环比+0.00%), 库存 35.2 天 (环比+0.00 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



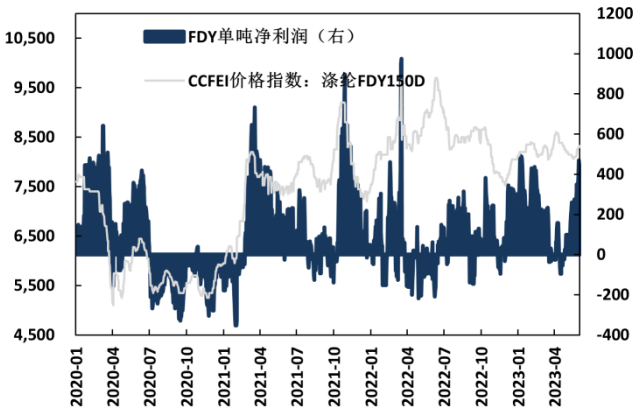
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润 (元/吨)



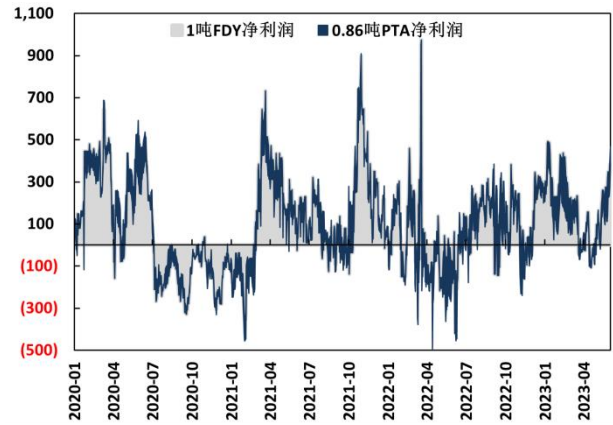
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



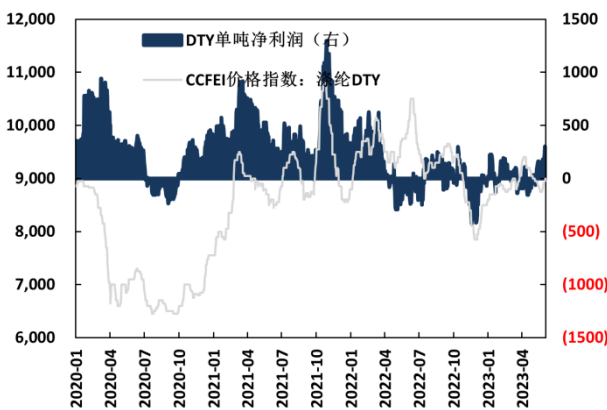
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



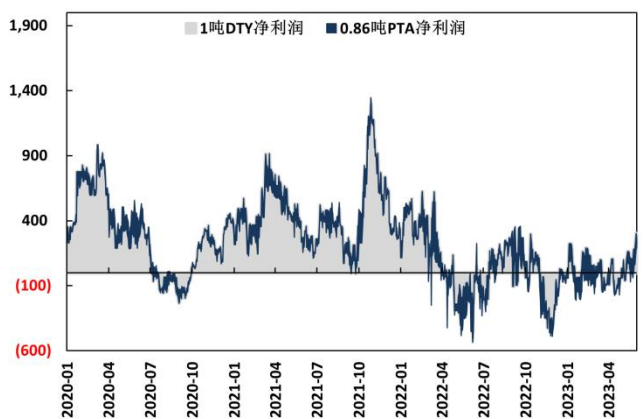
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



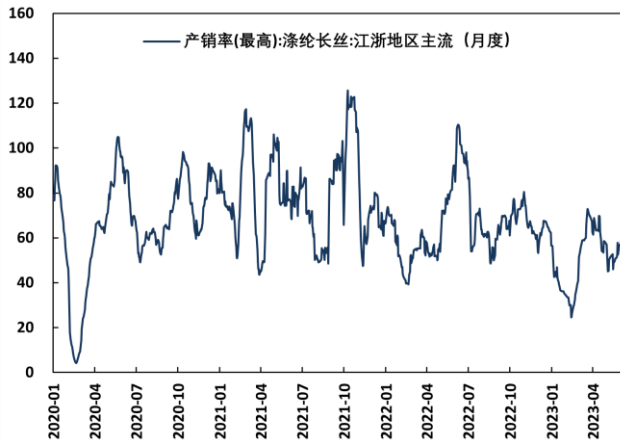
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



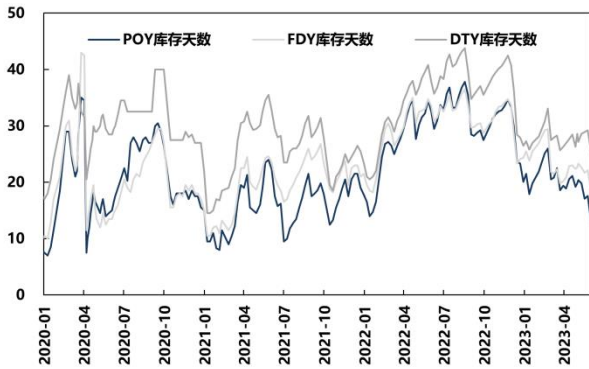
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



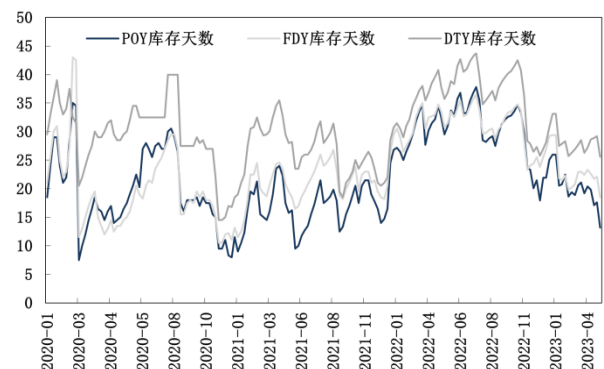
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



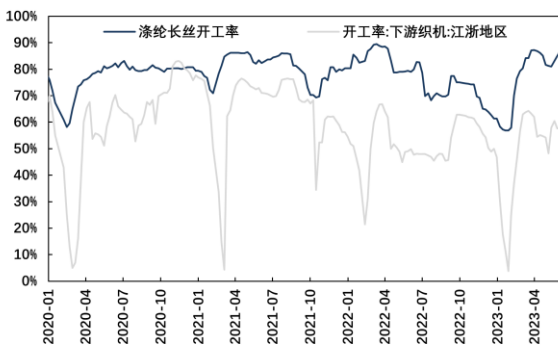
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



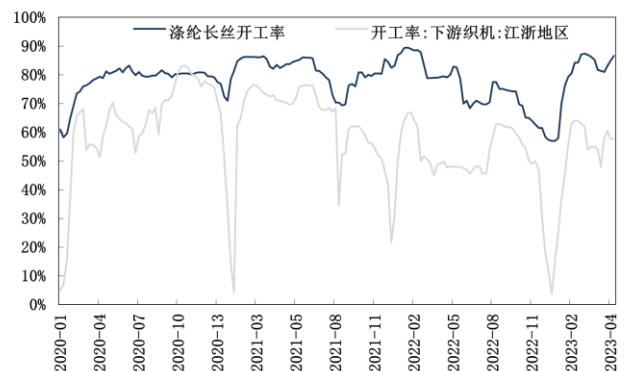
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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, %)



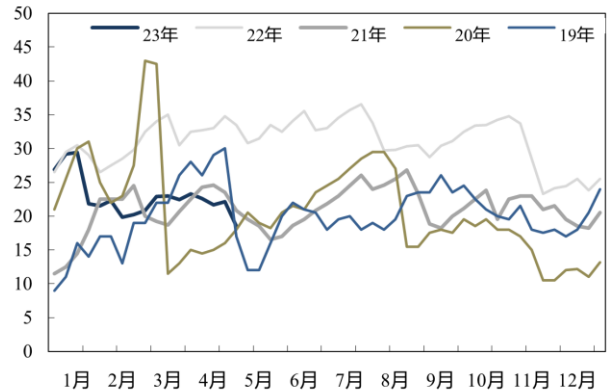
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



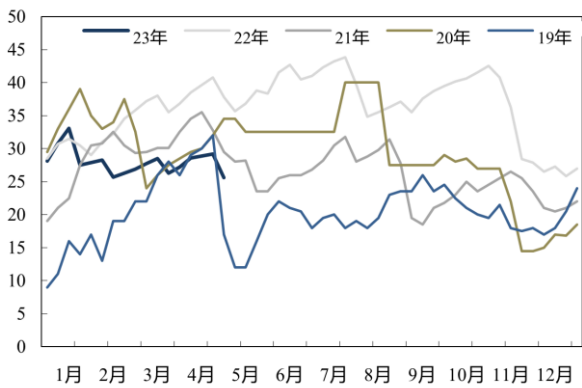
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



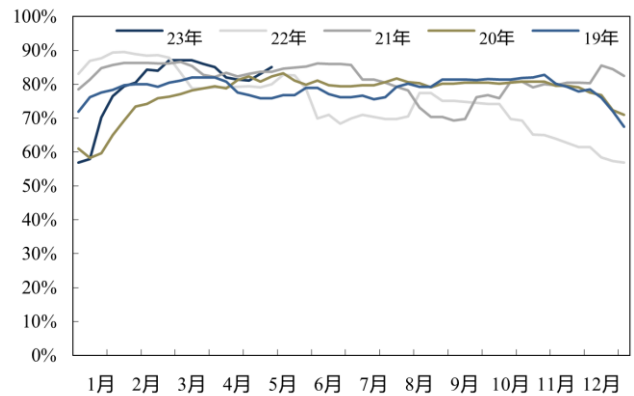
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



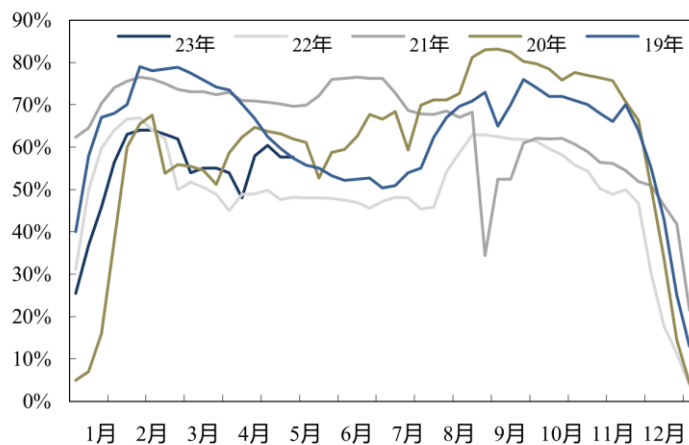
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

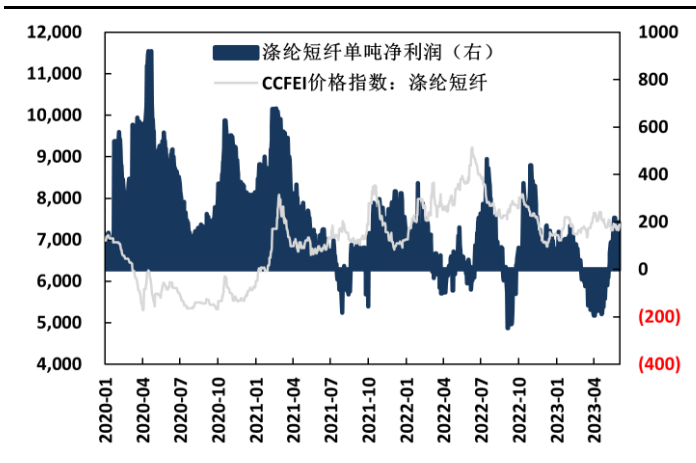


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：市场重心小幅下行。周前期，油价下跌带动主原料PTA 市场走势下行，短纤价格同步回落，下游纱企观望情绪浓厚，场内整体心态不佳，买盘清淡。周后期美债上限利好推升油价，短纤成本端支撑转强，企业报价稳中上调，市场成交重心上行，下游受买涨情绪带动适度备货，但总体出货情况仍然一般。本周涤纶短纤周均价格7309.52（环比-18.57）元/吨，行业平均单吨盈利为174.31（环比-22.49）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为5.95（环比-0.29）天，开工率69.10%（环比-0.30pct）。

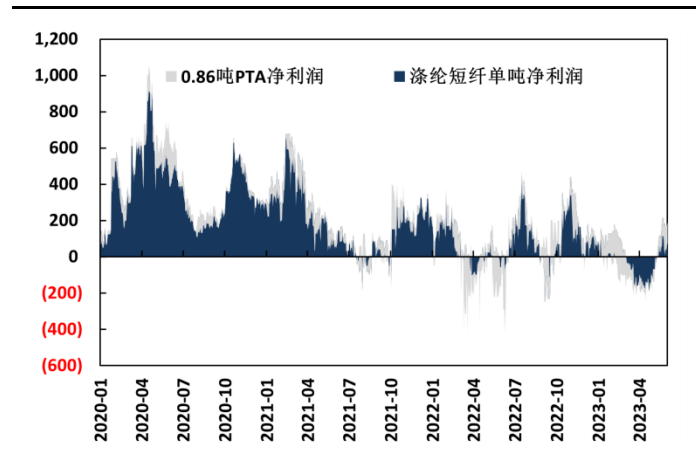
聚酯瓶片：市场价格弱势运行。从成本方面来看，周内宏观因素影响下，整体原油市场走势欠佳，成本支撑一般。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率小幅降低，但依旧维持在九成左右，装置负荷状态相对良好，现货流通量相对局限。从需求方面来看，下游及贸易商补货心态不佳，持货商出货压力尚存，终端企业希冀于低价采购，场内僵持氛围浓郁。总体来看，周内成本支撑一般，叠加下游采购低迷，市场利空信号凸显，瓶片市场重心小幅下移。本周PET瓶片现货平均价格在6971.43(环比-32.14)元/吨，行业平均单吨净利润在82.65(环比-31.50)元/吨，开工率87.60%(环比-0.50pct)。

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）



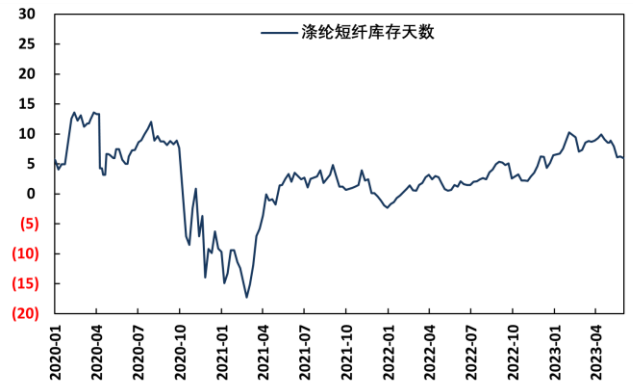
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



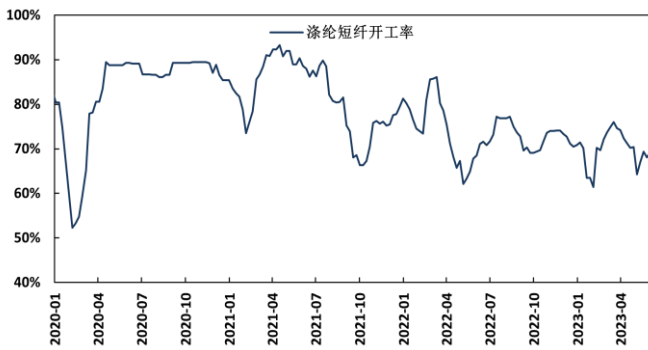
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



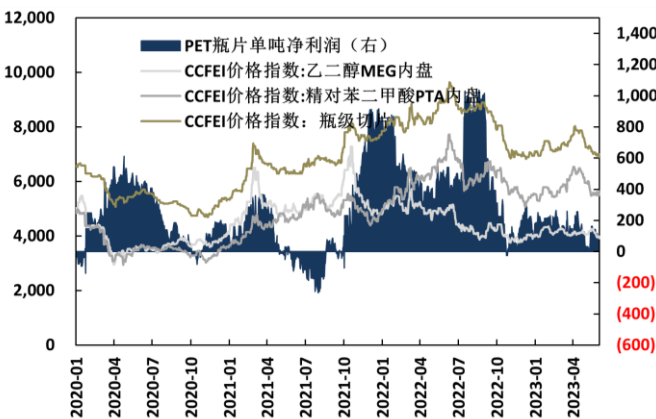
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



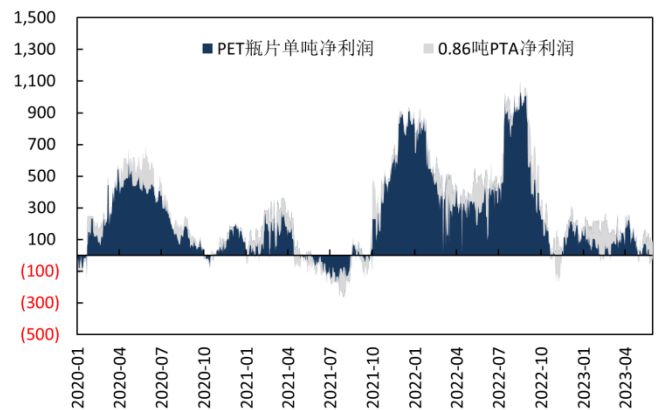
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：担心能源需求下降，国际原油整体下跌。美债谈判一波三折，目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。周前期，俄罗斯淡化 OPEC+进一步减产前景，但美国债务上限谈判取得建设性进展，国际油价先跌后涨。周中，关于美债上限的讨论再起，叠加中国经济数据疲软，再次激发市场对于能源需求衰退的担忧，国际油价大幅下跌。周后期，美国众议院通过暂缓债务上限法案，国际油价强势反弹。截至 2023 年 06 月 02 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 75.40（环比-1.22）美元/桶、71.18（环比-1.38）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

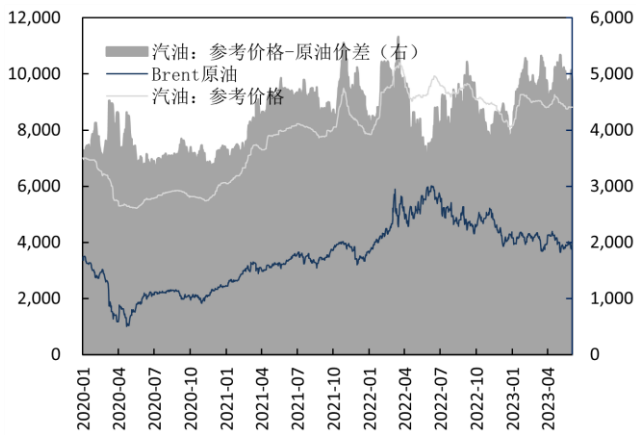
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/6/2	3894.37	3936.80	(42.43)	元/吨	75.40	76.63	(1.22)	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/2	3691.44	3743.07	(51.63)	元/吨	71.18	72.56	(1.38)	美元/桶
汽油(95#)	2023/6/2	9195.90	9195.90	0.00	元/吨	177.32	178.26	(0.94)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/6/2	5301.53	5259.10	42.43	元/吨	101.91	101.64	0.28	美元/桶
汽油(参考价)	2023/6/2	8817.57	8785.29	32.29	元/吨	170.02	170.30	(0.28)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/6/2	4923.20	4848.48	74.71	元/吨	94.62	93.67	0.94	美元/桶
柴油(0#)	2023/6/2	7628.57	7620.86	7.71	元/吨	147.10	147.73	(0.63)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/6/2	3734.20	3684.06	50.14	元/吨	71.69	71.10	0.59	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/6/2	7034.29	7164.29	(130.00)	元/吨	135.64	138.88	(3.24)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/6/2	3139.91	3227.48	(87.57)	元/吨	60.24	62.25	(2.02)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

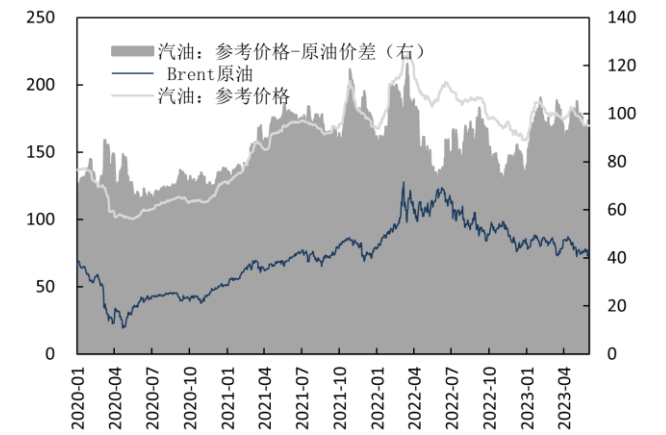
成品油：市场涨跌互现。汽油方面：零售限价上调兑现，但国际油价宽幅走跌，打消市场利好，且月底主营单位大多欠量，多数单位忙于出货，价格方面优惠较多。不过市场整体需求疲软，叠加下游业者观望心态较强，故而出货情况一般。**柴油方面：**虽然即将迎来夏收，但国内进入休渔期，且南方雨季到来，柴油整体需求缺乏提升空间。零售限价上调幅度较小，对市场影响较小。**航煤方面：**国际油价呈下跌趋势，下游需求疲软，市场交投偏淡，业者多维持按需购进为主，大单成交稀少，航煤价格有所下跌。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8817.57（环比+32.29）、7628.57（环比+7.71）、7034.29（环比-130.00）元/吨，折合 170.02（环比-0.28）、147.10（环比-0.63）、135.64（环比-3.24）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4923.20（环比+74.71）、3734.20（环比+50.14）、3139.91（环比-87.57）元/吨，折合 94.62（环比+0.94）、71.69（环比+0.59）、60.24（环比-2.02）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



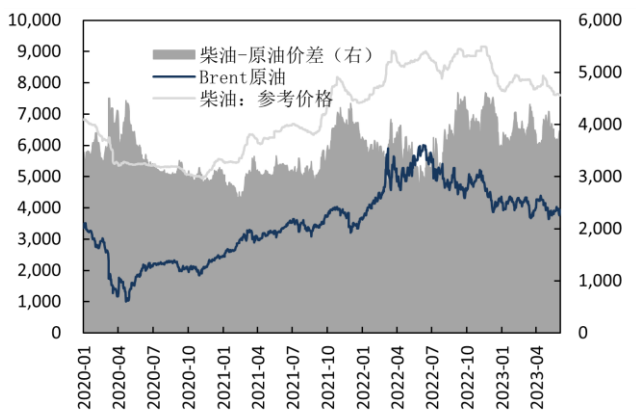
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



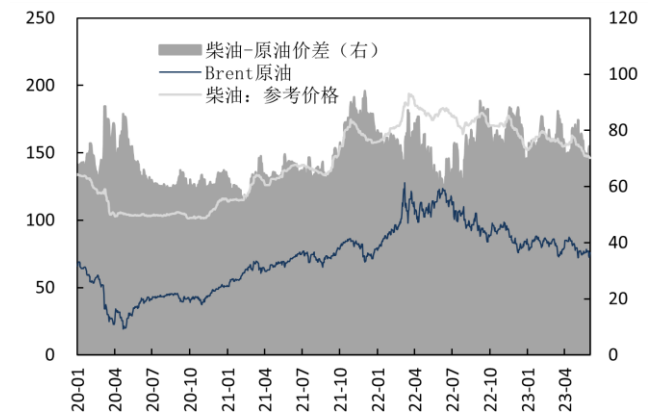
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



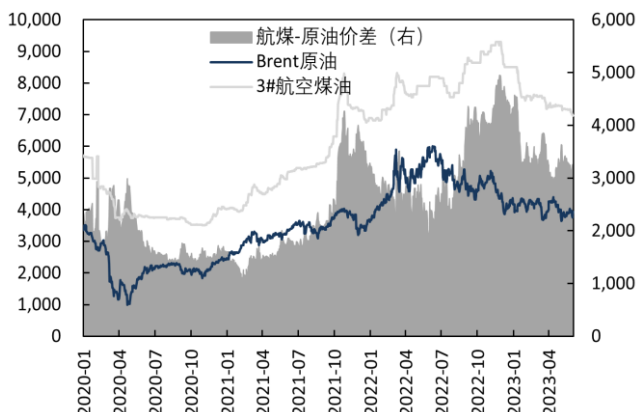
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



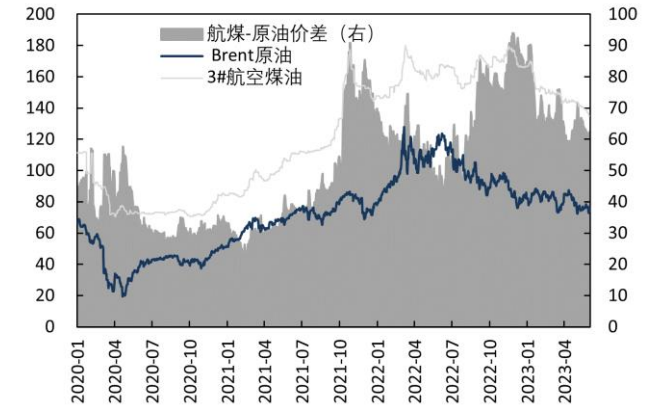
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 国外成品油价格、价差情况

表6: 国外成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/6/2	3894.37	3936.80	(42.43)	元/吨	75.40	76.63	(1.22)	美元/桶
92#无铅汽油:FOB新加坡	2023/6/2	4442.36	4519.97	(77.61)	元/吨	86.01	87.98	(1.97)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/6/2	547.99	583.16	(35.18)	元/吨	10.87	11.35	(0.48)	美元/桶
柴油(含硫0.05%):FOB新加坡	2023/6/2	4596.91	4619.06	(22.15)	元/吨	89.00	89.91	(0.90)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/6/2	702.53	682.26	20.27	元/吨	13.86	13.28	0.58	美元/桶
航空煤油:FOB新加坡	2023/6/2	4487.03	4536.10	(49.07)	元/吨	86.87	88.29	(1.42)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/6/2	592.65	599.30	(6.65)	元/吨	11.74	11.67	0.07	美元/桶
美国汽油	2023/6/2	5551.07	5798.52	(247.45)	元/吨	107.48	112.86	(5.38)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/6/2	1656.70	1861.72	(205.02)	元/吨	32.08	36.24	(4.16)	美元/桶
美国柴油	2023/6/2	4982.41	5120.40	(137.99)	元/吨	96.46	99.66	(3.20)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/6/2	1088.03	1183.60	(95.56)	元/吨	21.06	23.04	(1.98)	美元/桶
美国航煤	2023/6/2	4574.66	4726.14	(151.48)	元/吨	88.62	91.99	(3.37)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/6/2	680.29	789.34	(109.05)	元/吨	13.22	15.37	(2.15)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/6/2	5809.33	5949.27	(139.94)	元/吨	112.01	115.32	(3.31)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/2	1914.95	2012.47	(97.51)	元/吨	36.61	38.69	(2.09)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/6/2	4794.12	4847.68	(53.56)	元/吨	92.43	93.97	(1.53)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/2	899.75	910.88	(11.14)	元/吨	17.03	17.34	(0.31)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/6/2	4981.04	5077.41	(96.37)	元/吨	96.04	98.42	(2.39)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/2	1086.67	1140.61	(53.94)	元/吨	20.64	21.80	(1.16)	美元/桶

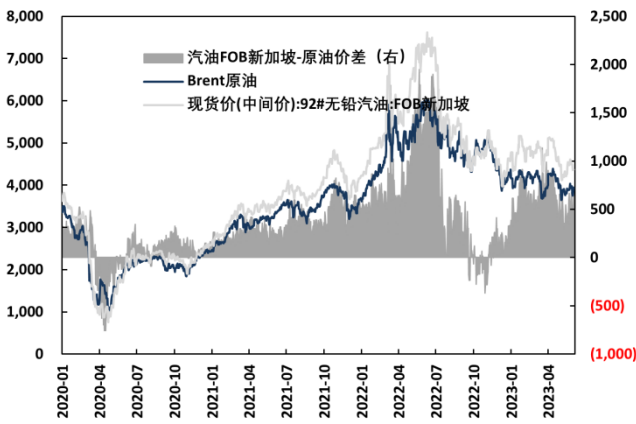
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4442.36 (环比-77.61)、4596.91 (环比-22.15)、4487.03 (环比-49.07) 元/吨, 折合 86.01 (环比-1.97)、89.00 (环比-0.90)、86.87 (环比-1.42) 美元/桶。与原油价差分别为 547.99 (环比-35.18)、702.53 (环比+20.27)、592.65 (环比-6.65) 元/吨, 折合 10.87 (环比-0.48)、13.86 (环比+0.58)、11.74 (环比+0.07) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5551.07 (环比-247.45)、4982.41 (环比-137.99)、4574.66 (环比-151.48) 元/吨, 折合 107.48 (环比-5.38)、96.46 (环比-3.20)、88.62 (环比-3.37) 美元/桶。与原油价差分别为 1656.70 (环比-205.02)、1088.03 (环比-95.56)、680.29 (环比-109.05) 元/吨, 折合 32.08 (环比-4.16)、21.06 (环比-1.98)、13.22 (环比-2.15) 美元/桶。

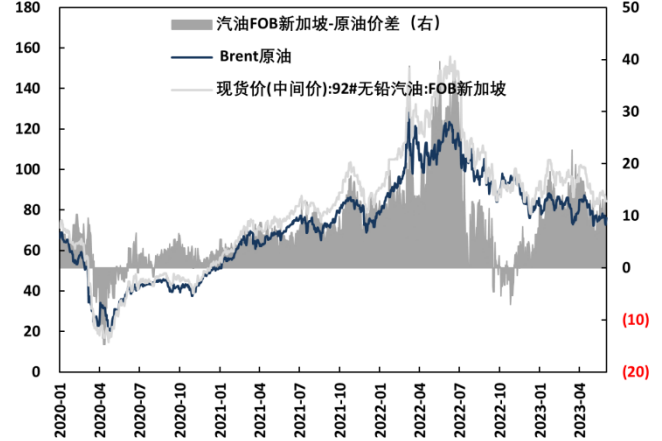
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5809.33 (环比-139.94)、4794.12 (环比-53.56)、4981.04 (环比-96.37) 元/吨, 折合 112.01 (环比-3.31)、92.43 (环比-1.53)、96.04 (环比-2.39) 美元/桶。与原油价差分别为 1914.95 (环比-97.51)、899.75 (环比-11.14)、1086.67 (环比-53.94) 元/吨, 折合 36.61 (环比-2.09)、17.03 (环比-0.31)、20.64 (环比-1.16) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



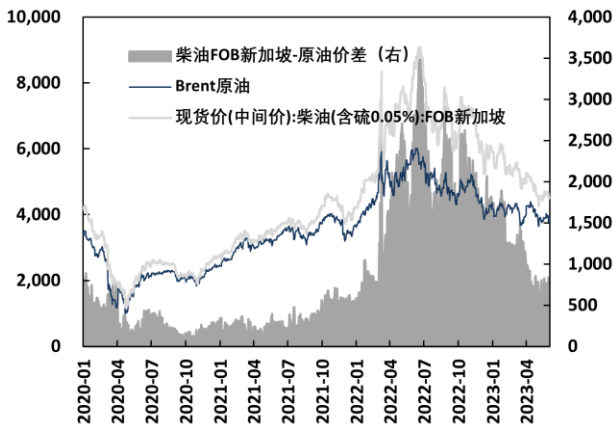
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



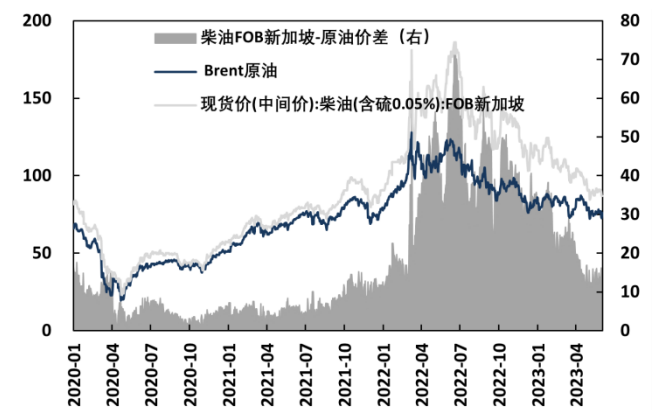
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



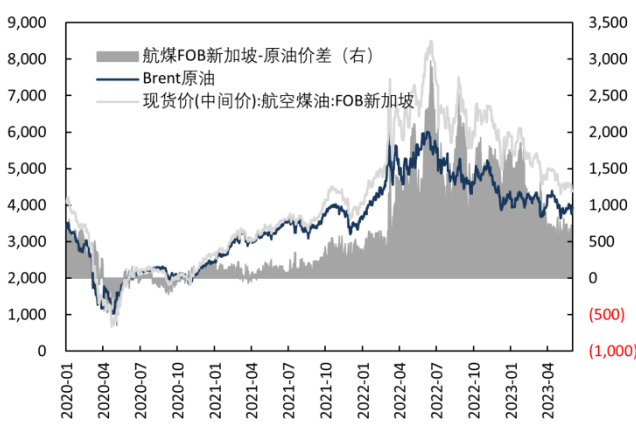
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



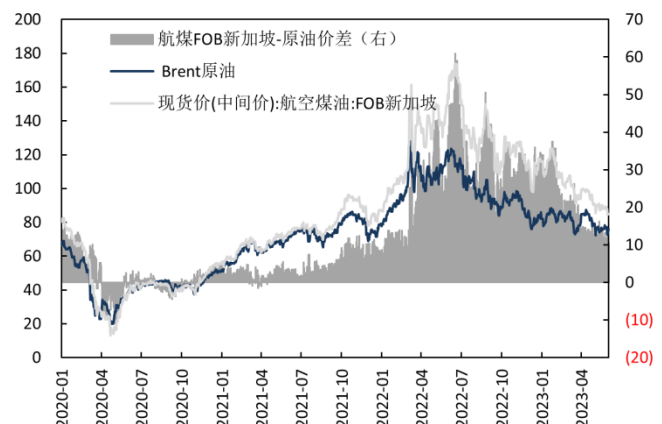
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



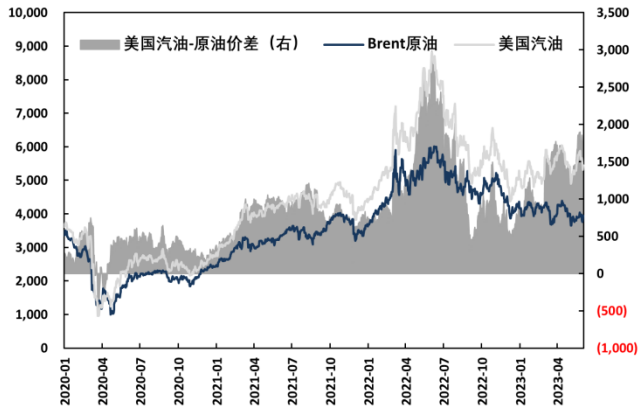
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



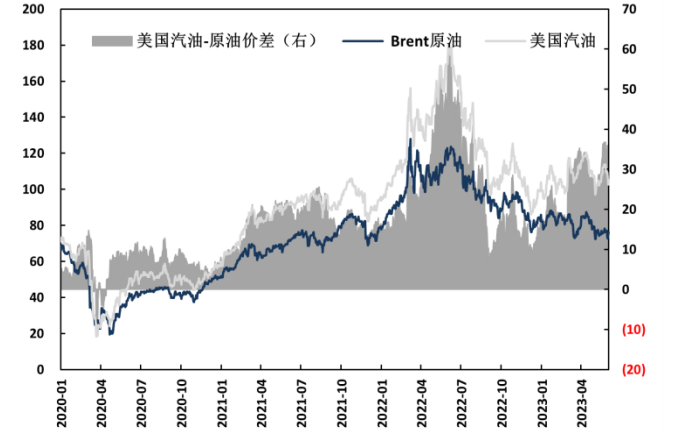
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



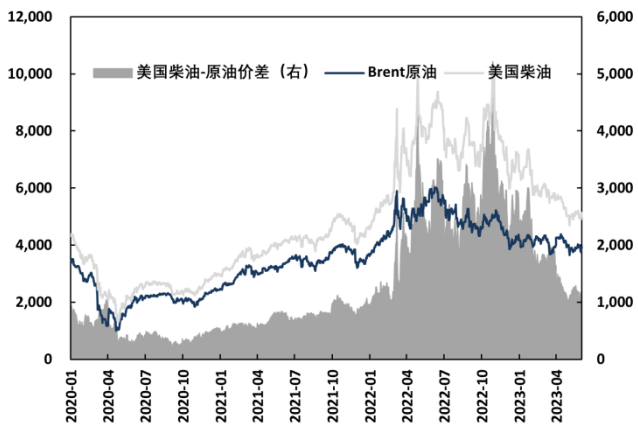
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



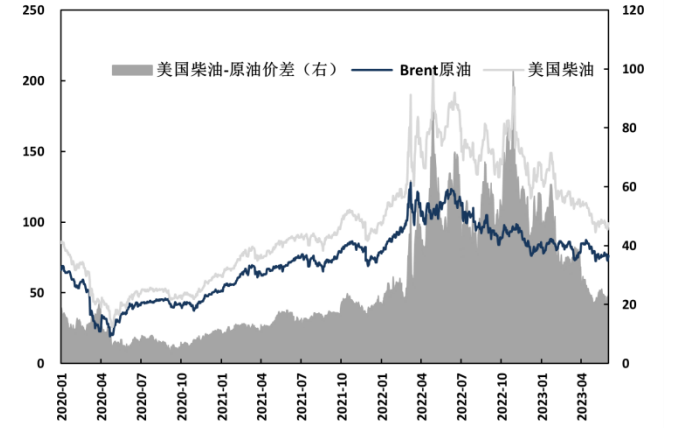
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



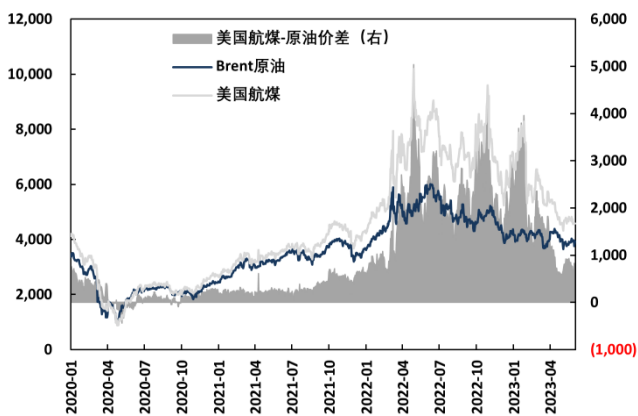
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



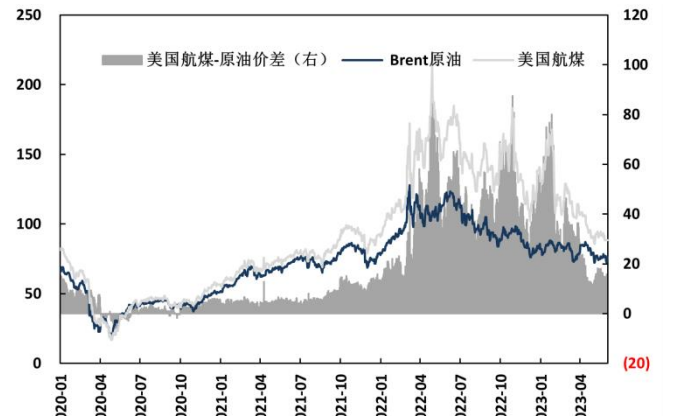
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



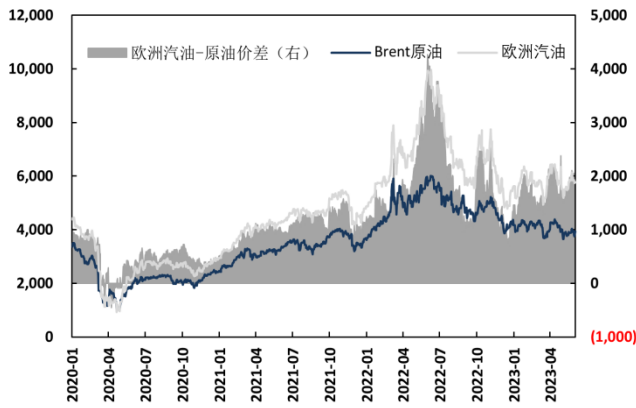
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



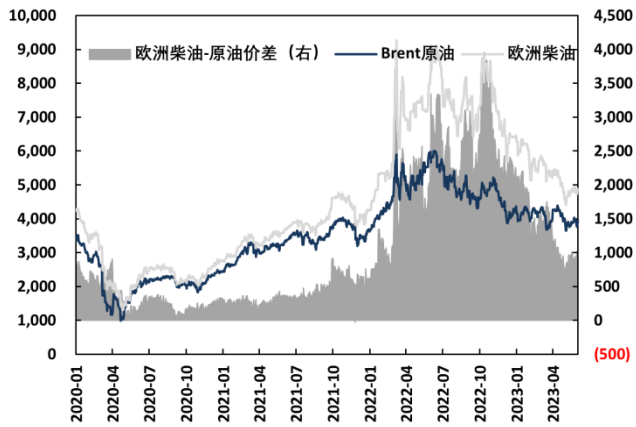
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



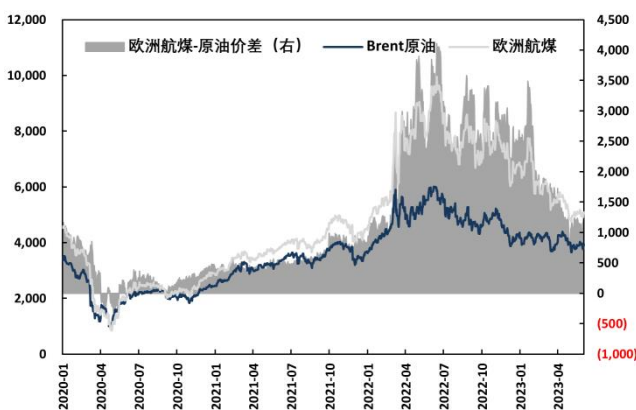
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



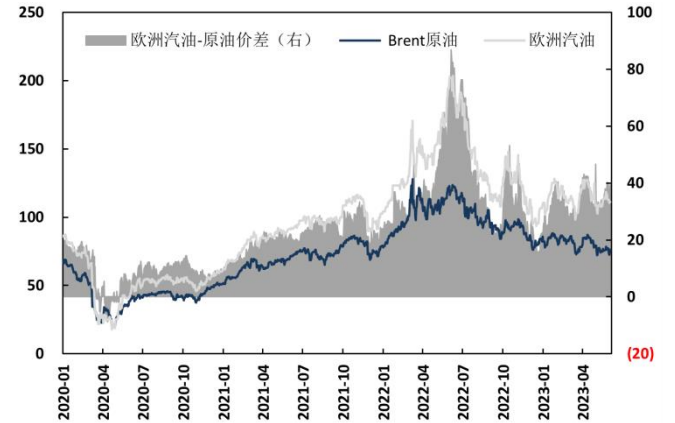
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



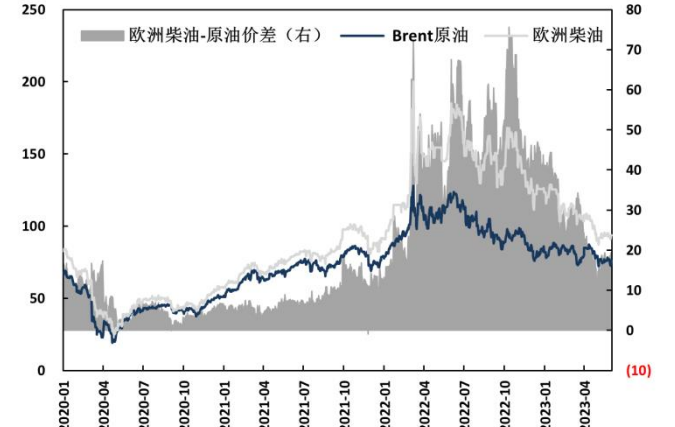
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



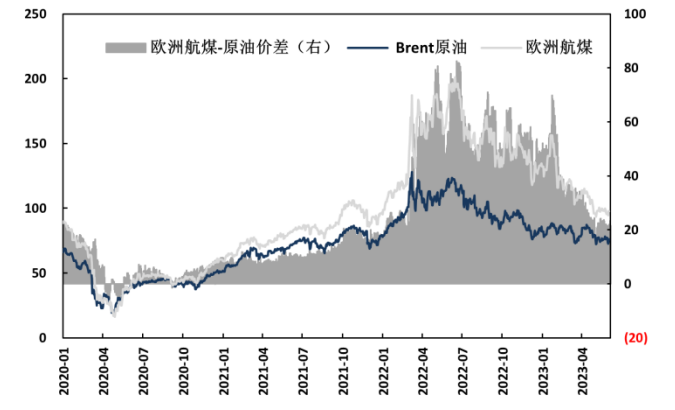
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

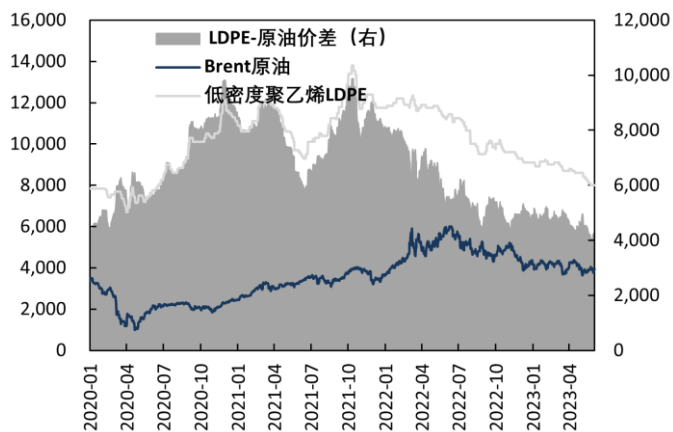
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/6/2	6500.00	6714.29	(214.29)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/6/2	2605.63	2777.48	(171.86)	元/吨
PX	2023/6/2	6876.79	6875.75	1.04	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/6/2	2982.42	2938.94	43.47	元/吨
EO	2023/6/2	6285.71	6500.00	(214.29)	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/6/2	2391.34	2563.20	(171.86)	元/吨
乙二醇	2023/6/2	3992.86	4121.43	(128.57)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/6/2	98.48	184.63	(86.15)	元/吨
DEG	2023/6/2	6314.29	6771.43	(457.14)	元/吨
DEG-原油价差	2023/6/2	2419.91	2834.63	(414.72)	元/吨
EVA	2023/6/2	13342.86	13400.00	(57.14)	元/吨
EVA-原油价差	2023/6/2	9448.48	9463.20	(14.72)	元/吨
LDPE	2023/6/2	8000.00	8042.86	(42.86)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/6/2	4105.63	4106.06	(0.43)	元/吨
LLDPE	2023/6/2	7693.43	7629.57	63.86	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/6/2	3799.05	3692.77	106.28	元/吨
HDPE	2023/6/2	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/6/2	4155.63	4113.20	42.43	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/6/2	5915.73	6015.21	(99.48)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/6/2	2021.35	2078.41	(57.05)	元/吨
无规聚丙烯	2023/6/2	8700.00	8771.43	(71.43)	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/6/2	4805.63	4834.63	(29.00)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/6/2	7721.43	7814.29	(92.86)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/6/2	3827.05	3877.48	(50.43)	元/吨
丁二烯	2023/6/2	6742.86	7557.14	(814.29)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/6/2	2848.48	3620.34	(771.86)	元/吨
异丁烯	2023/6/2	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/6/2	7905.63	7863.20	42.43	元/吨
苯乙烯	2023/6/2	7950.00	7864.29	85.71	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/6/2	4055.63	3927.48	128.14	元/吨
PC	2023/6/2	15771.43	15900.00	(128.57)	元/吨
PC-原油价差	2023/6/2	11877.05	11963.20	(86.15)	元/吨
石脑油	2023/6/2	4091.54	4135.00	(43.46)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/6/2	197.16	198.20	(1.04)	元/吨
MMA	2023/6/2	11021.43	11957.14	(935.71)	元/吨
MMA-原油价差	2023/6/2	7127.05	8020.34	(893.29)	元/吨
乙腈	2023/6/2	9100.00	9500.00	(400.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/6/2	5205.63	5563.20	(357.57)	元/吨
丙烯腈	2023/6/2	8700.00	9800.00	(1100.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/6/2	4805.63	5863.20	(1057.57)	元/吨
丙酮	2023/6/2	5428.57	6085.71	(657.14)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/6/2	1534.20	2148.91	(614.72)	元/吨
苯酚	2023/6/2	6900.00	7242.86	(342.86)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/6/2	3005.63	3306.06	(300.43)	元/吨
丙烯	2023/6/2	5596.46	5933.47	(337.01)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/6/2	1702.08	1996.67	(294.59)	元/吨
C5	2023/6/2	5621.43	5650.00	(28.57)	元/吨
C5-原油价差	2023/6/2	1727.05	1713.20	13.85	元/吨
C9	2023/6/2	5671.43	5700.00	(28.57)	元/吨
C9-原油价差	2023/6/2	1777.05	1763.20	13.85	元/吨
正己烷	2023/6/2	9692.86	9750.00	(57.14)	元/吨
正己烷-原油价差	2023/6/2	5798.48	5813.20	(14.72)	元/吨
燃料油	2023/6/2	5350.00	5385.71	(35.71)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/6/2	1455.63	1448.91	6.71	元/吨
硫磺	2023/6/2	844.29	836.86	7.43	元/吨
硫磺-原油价差	2023/6/2	(3050.09)	(3099.94)	49.85	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：市场价格涨跌互现。受原油价格短期上涨的影响，周初期货收盘上涨，国内业者和贸易商纷纷跟盘上调报价，但国际形势对于原油的影响迅猛，后期原油价格连续跳水，期货收跌，导致市场价格涨跌互现，市场行情走势短期内尚不明确，业者心态多转为观望态度。本周新增4家生产企业装置检修，新增检修影响产能在50万吨左右，但前期检修装置也有恢复生产，相互影响后供应变动不大，市场库存有下降（较上周减少5.13%）但依旧处于较高水平。目前聚乙烯供需情况偏弱，原料方面震荡调整，对下游的指引不明确，市场需求持续低迷，市场行情短期内看衰。本周LDPE、LLDPE、HDPE均价分别为8000.00（环比-42.86）、7693.43（环比+63.86）、8050.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为4105.63（环比-0.43）、3799.05（环比+106.28）、4155.63（环比+42.43）元/吨。

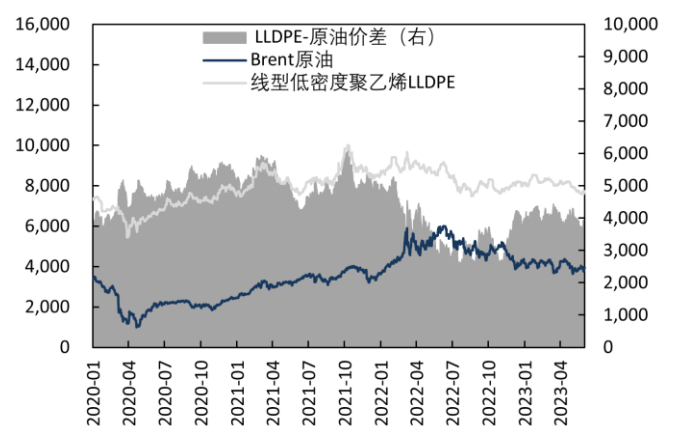
EVA：市场价格先跌后稳，总体重心下行。本周国内EVA市场谨慎观望，市场气氛多敏感，竞拍货源成交一般，下游需求刚需跟进，整体成交围绕商谈，部分听闻有所挺价，但实际成交仍难上探。原料市场价格始终低位，EVA成本支撑不足；国内厂商开工平稳，而需求端观望逢低采购，实盘围绕商谈。本周EVA均价13342.86（环比-57.14）元/吨，EVA-原油价差9448.48（环比-14.72）元/吨，光伏EVA出厂均价为15650.00（环比0.00）元/吨，斯尔邦光伏EVA均价15500.00（环比-342.86）元/吨，浙石化光伏EVA均价16014.29（环比-428.57）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



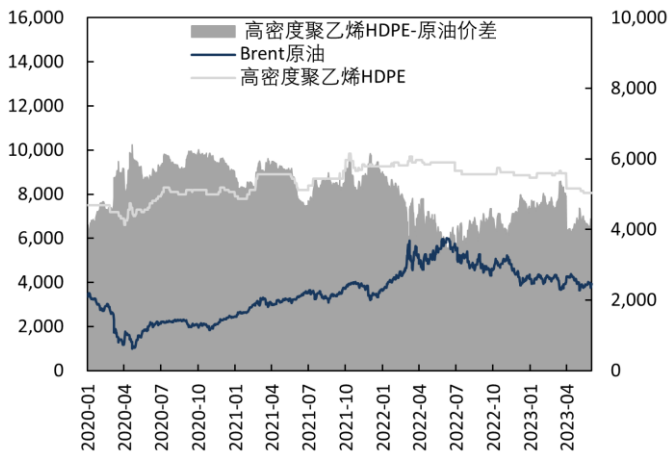
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



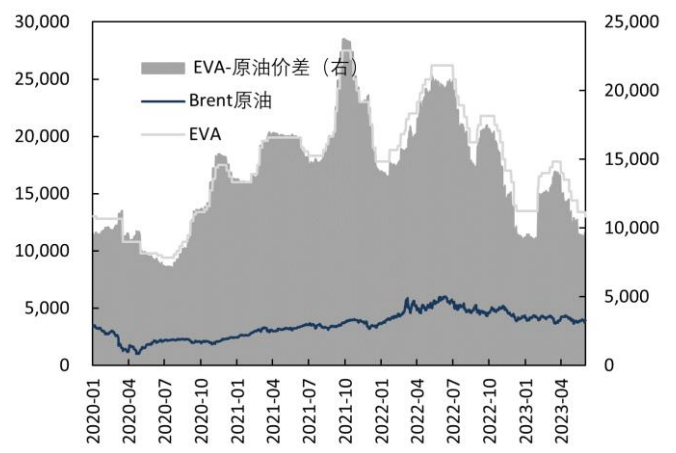
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

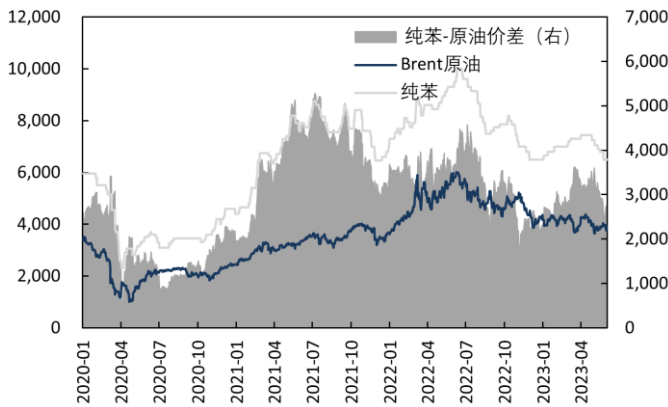


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 市场行情走跌。国际原油收盘价格宽幅下调, 原料面对纯苯市场行情有一定影响作用; 纯苯华东库存水平下降, 国内部分纯苯生产装置于月底重启, 国产纯苯开工变化不大, 国内纯苯供应趋势走势平缓; 周内华东地区纯苯价格跌后回调, 部分持货商对纯苯远月行情持积极心态, 纯苯场内询单略有增加, 合约成交稍有放量。部分纯苯下游行业亏损幅度增加, 且场内成交偏差, 业者悲观心态难调, 纯苯下游厂家刚需入市采购, 纯苯需求面表现持续偏弱, 市场价格小幅下调。山东炼厂纯苯报价下调, 装置开工持稳。整体来看, 纯苯市场行情小幅走跌。本周纯苯均价 6500.00 (环比-214.29) 元/吨, 纯苯-原油价差 2605.63 (环比-171.86) 元/吨。

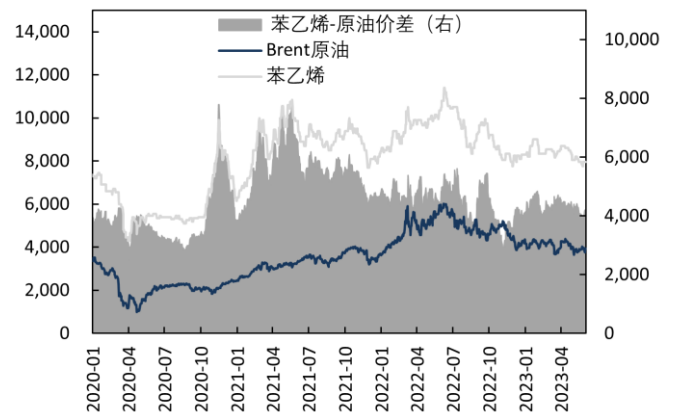
苯乙烯: 成交重心上涨。国际原油收盘价格宽幅下调, 成本支撑一般, 但外盘及苯乙烯期货盘面价格攀升, 场内利好消息指引, 现货报盘重心偏强整理。随后华东港口船货抵港量下降, 库存多以去库为主, 国内部分装置恢复重启, 国产开工提升, 国内货源流动性略显偏紧。但下游行业及终端进入传统淡季, 需求短期内拉涨较为困难, 多维持偏弱整理。整体来看, 市场供需基本面表现僵持, 苯乙烯报盘涨幅受限本周苯乙烯均价 7950.00 (环比+85.71) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4055.63 (环比+128.14) 元/吨。

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)

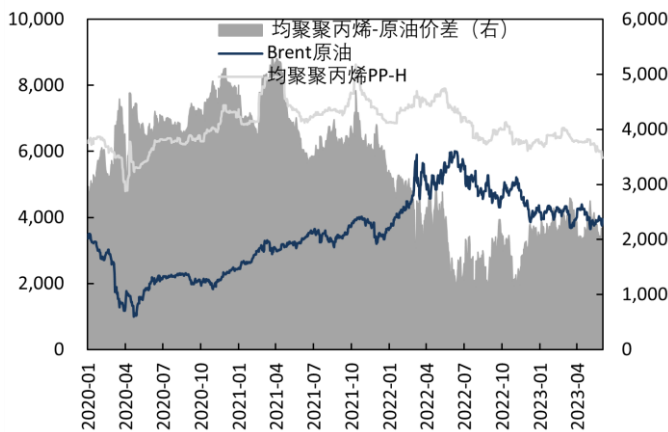


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 市场价格震荡下跌。国际原油收盘价格宽幅下调, 对 PP 底部支撑走弱, 加之聚丙烯粒料下游新增订单情况不佳, 终端企业备货意愿不足。本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、需求端等利好利空因素碰撞下整体价格重心震荡下行。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5915.73 (环比-99.48)、8700.00 (环比-71.43)、7721.43 (环比-92.86) 元/吨, 与原油价差分别为 2021.35 (环比-57.05)、4805.63 (环比-29.00)、3827.05 (环比-50.43) 元/吨。

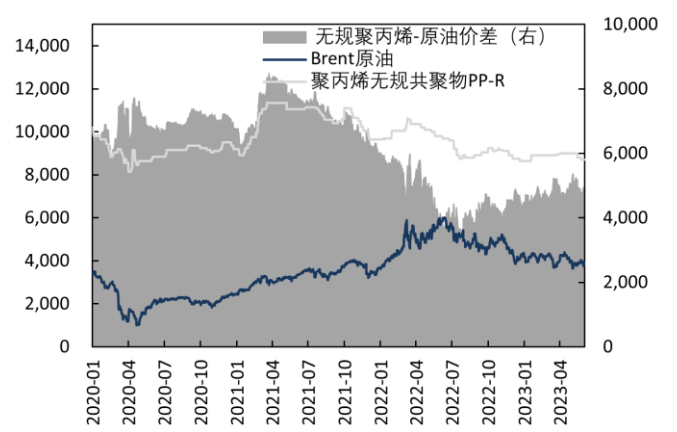
丙烯腈: 市场价格大幅下跌。周内, 一方面原料丙烯市场受国际原油影响, 价格大幅下滑, 利空丙烯腈市场心态; 另一方面, 山东地区前期检修装置重启, 供应过剩局面再度加重, 而下游需求仍维持按需采购, 部分企业出货不畅, 行业库存压力凸显, 市场缺乏利好支撑, 现货报盘接连走低。本周丙烯腈均价 8700.00 (环比-1100.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 4805.63 (环比-1057.57) 元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



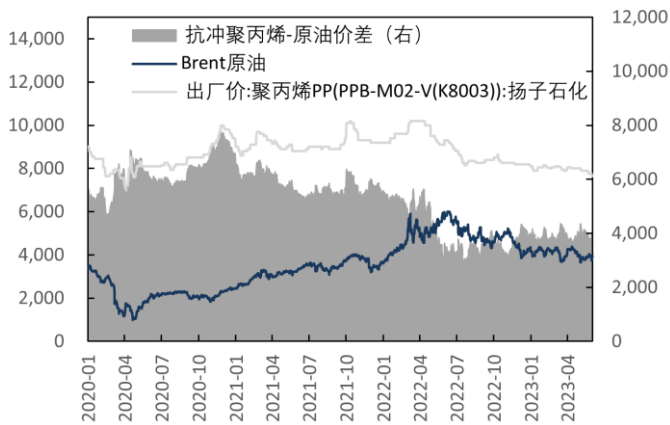
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



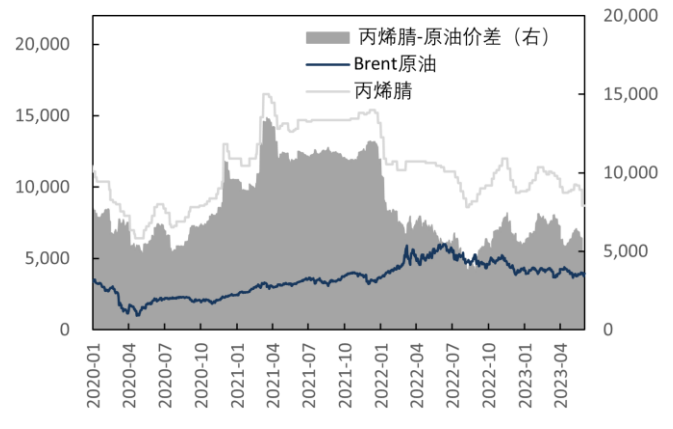
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

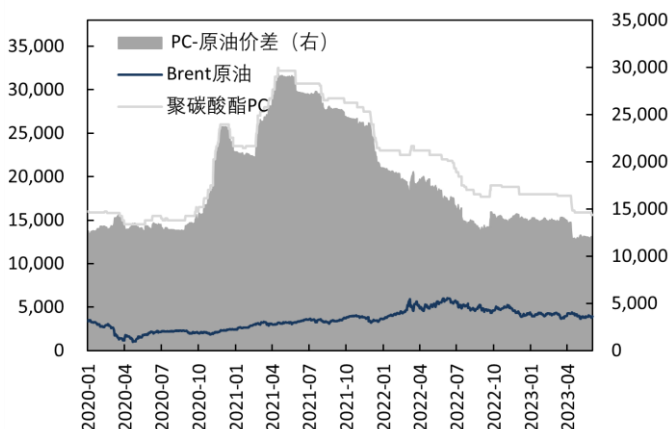


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 成交重心下移。原料双酚 A 价格跌至低位, PC 成本端支撑微弱。本周湖北甘宁石化临时停车后再次重启, 负荷逐步提升中。总体来看, 国产总体供货情况有所减少, 但整体货源依旧较为充裕; PC 利润尚可情况下, 厂商开工不减, 而下游需求始终不见改观, 买方刚需采购为主, 市场成交放量愈发困难, 厂商库存水平正常, 贸易商现货库存水平不断升高, 供需失衡压力持续加大。本周 PC 均价 15771.43 (环比-128.57) 元/吨, PC-原油价差 11877.05 (环比-86.15) 元/吨。

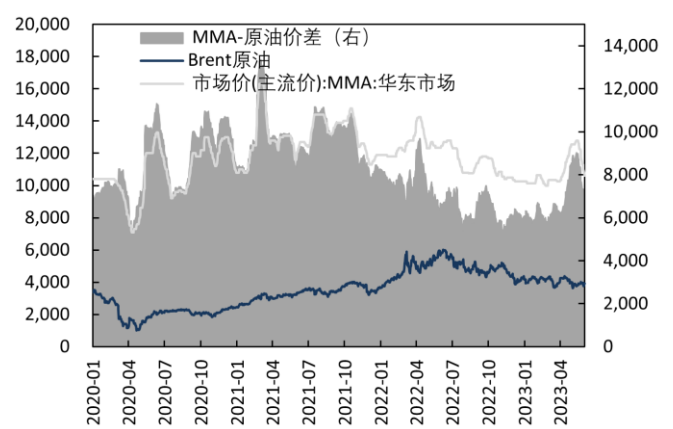
MMA: 市场大幅下行。原料丙酮持续下跌, MMA 成本端支撑力度下降; 国内供应逐渐增加, 但下游需求表现疲弱, 终端消费不佳, 市场供需失衡; 业者后市心态多看空, 厂商走货积极性提高, 但需求颓靡及不买跌心态影响, 交投难有放量。本周 MMA 均价 11021.43 (环比-935.71) 元/吨, MMA-原油价差 7127.05 (环比-893.29) 元/吨。

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>