

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯降价促销降库存，化工品价差小幅改善

增持（维持）

2023年07月02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

研究助理 何亦桢

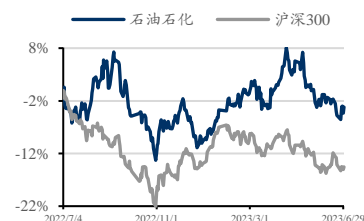
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年06月30日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+5.44%）、东方盛虹（环比+4.60%）、桐昆股份（环比+3.43%）、荣盛石化（环比+2.02%）、恒逸石化（环比+1.95%）、恒力石化（环比+0.49%）。近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+9.23%）、新凤鸣（环比+6.97%）、东方盛虹（环比+4.51%）、恒逸石化（环比+0.30%）、荣盛石化（环比-1.27%）、恒力石化（环比-7.31%）。
- 【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2442.44元/吨，环比减少29.17元/吨（环比-1.18%）；国外重点大炼化项目本周价差为736.64元/吨，环比减少380.67元/吨（环比-34.07%），本周布伦特原油周均价为74.01美元/桶，环比减少1.60美元/桶（环比-2.12%）。
- 【聚酯板块】长丝偏弱运行，但促销背景下库存延续去化。**PX价格跟随油价回落，价差小幅收窄，但绝对值仍处于中高位；PTA价格降幅小于PX，行业整体减亏；MEG供给压力偏大，市场重心下滑；涤纶长丝偏弱运行，价格价差整体回落，但促销背景下库存继续去化；短纤表现优于长丝，报价小幅下调但价差环比修复；瓶片供需依然不佳，价格跟随成本下调，行业处于盈亏平衡附近。
- 【炼油板块】原油：加息预期博弈，国际油价先跌后涨。**周前期，各国央行持续加息的预期令市场对能源需求的担忧升温，国际油价承压下跌。周后期，美国原油库存下降，市场重新权衡去库与加息对需求前景的影响，国际油价窄幅上涨。**成品油：价格跟随原油下调，价差偏弱运行。****汽油方面：**成本支撑较弱叠加月末主营单位积极走量，市场重心下移。**柴油方面：**受降雨天气影响，柴油需求受抑，周内价格下调。**航煤方面：**需求暂无其他改善，市场利空指向，航煤价格小幅走跌。
- 【化工板块】价差整体改善，MMA表现较优。**具体来看，EVA光伏料报价下调，发泡料报价持平；聚乙烯维稳运行，价差整体修复，聚丙烯涨跌互现，其中均聚聚丙烯表现较优；纯苯市场报价持平，但苯乙烯表现较差；PC、丙烯腈成交重心稳定，油价下跌驱动价差改善；MMA供应减量预期强化，市场重心明显上移。
- 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：终端恢复缓慢，大炼化价差承压》

2023-06-26

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.....	7
图 2:	六家民营大炼化公司的市场表现.....	7
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 (天)	10
图 9:	PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)	11
图 10:	MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	11
图 11:	POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	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 (%)	15
图 31:	聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	15
图 32:	2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	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、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 65:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 67:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 69:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 70:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 71:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 72:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
表 1:	能源化工行业数据跟踪周报	5
表 2:	六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表	6
表 3:	六家大炼化上市公司盈利预测和估值表	6
表 4:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	9
表 5:	国内成品油价格、价差汇总表	17
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	19
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	23

1. 本周大炼化周报简报

表1: 能源化工行业数据跟踪周报

6大民营炼化公司涨跌幅数据跟踪表											
公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今					
荣盛石化	2023/6/30	2.02%	-1.27%	-24.54%	-23.31%	-4.17%					
恒力石化	2023/6/30	0.49%	-7.31%	-12.52%	-35.01%	-7.73%					
东方盛虹	2023/6/30	4.60%	4.51%	-13.10%	-28.39%	-8.56%					
恒逸石化	2023/6/30	1.95%	0.30%	-13.96%	-34.68%	-3.56%					
桐昆股份	2023/6/30	3.43%	9.23%	-8.18%	-14.40%	-8.30%					
新凤鸣	2023/6/30	5.44%	6.97%	4.64%	-4.16%	1.56%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止6月30日收盘)											
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.33	1,008.70	2,318	7,866	12,895	16,046	43.42	12.79	7.83	6.29
002493.SZ	荣盛石化	11.64	1,178.61	3,340	6,725	11,002	16,041	35.27	17.64	10.68	7.37
000301.SZ	东方盛虹	11.82	781.45	548	8,546	9,711	10,736	147.75	9.16	8.04	7.30
603225.SH	新凤鸣	11.05	169.01	-205	-205	1,330	1,954	-	16.73	10.44	8.65
601233.SH	桐昆股份	13.25	319.47	130	3,487	5,099	6,709	265.00	9.16	6.27	4.76
000703.SZ	恒逸石化	6.78	248.57	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.84	10.94	10.27
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	961.27	-22.97	422.78	-9.50	美元/吨	/	/	万吨	76.31%	-0.04%
	MEG	3862.14	-71.43	-34.27	-16.71	元/吨	96.13	2.33	万吨	53.81%	3.57%
	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	5594.29	-49.29	-129.73	26.64	元/吨	4.13	0.22	天	80.87%	0.96%	
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	7371.43	-93.57	64.52	-17.85	元/吨	11.60	-0.90	天	86.15%	0.56%
	FDY	8034.29	-82.86	238.99	-10.74	元/吨	17.60	-0.80	天	86.15%	0.56%
短纤&瓶片	DTY	8850.00	-32.14	183.04	22.92	元/吨	24.10	-0.80	天	86.15%	0.56%
	涤纶短纤	7164.76	-31.43	93.28	23.39	元/吨	5.89	0.18	天	74.70%	0.41%
聚酯下游	聚酯瓶片	6842.86	-71.43	12.37	-3.16	元/吨	/	/	天	90.18%	-0.43%
	织布			/			35.6	0.10	天	63.05%	0.49%
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	2442.44	-29.17	-1.18%	16.15%	国外炼化项目	736.64	-380.67	-34.07%	-65.53%	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	74.01	-1.60	-2.12%	-35.84%	美元/桶	3896.41	-54.72	-1.38%	-30.88%	元/吨
	WTI	69.41	-1.49	-2.11%	-36.37%	美元/桶	3669.26	-51.05	-1.37%	-31.46%	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	164.71	-1.74	90.70	-0.14	美元/桶	8707.29	-27.00	4810.87	27.71	元/吨
中国	柴油	138.57	-2.47	64.56	-0.87	美元/桶	7325.00	-75.43	3428.59	-20.71	元/吨
	航空煤油	124.63	-2.03	50.62	-0.43	美元/桶	6588.57	-57.57	2692.16	-2.85	元/吨
	汽油	85.58	-3.11	11.74	-1.34	美元/桶	4503.39	-131.26	606.98	-76.54	元/吨
新加坡	柴油	91.95	-2.86	18.11	-1.09	美元/桶	4838.43	-116.10	942.01	-61.38	元/吨
	航空煤油	89.59	-3.09	15.75	-1.32	美元/桶	4714.10	-128.65	817.68	-73.93	元/吨
美国	汽油	108.20	-0.28	34.19	1.32	美元/桶	5696.27	27.77	1799.86	82.50	元/吨
	柴油	102.35	-1.50	28.34	0.10	美元/桶	5388.33	-38.80	1491.92	15.92	元/吨
欧洲	航空煤油	94.63	-1.09	20.62	0.51	美元/桶	4977.41	-24.71	1081.00	30.01	元/吨
	汽油	109.89	-3.72	35.88	-2.12	美元/桶	5806.23	-154.54	1909.82	-99.82	元/吨
柴油	96.57	-4.51	22.56	-2.91	美元/桶	5102.13	-201.22	1205.72	-146.50	元/吨	
航空煤油	103.11	-1.21	29.10	0.39	美元/桶	5450.07	-23.58	1553.66	31.14	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	15000.00	-250.00	11103.59	-199.31	纯苯	6200.00	0.00	2303.59	54.72	元/吨
	EVA发泡料	13000.00	0.00	9103.59	54.72	苯乙烯	7235.71	285.71	3339.30	230.99	元/吨
聚乙烯	LDPE	8400.00	28.57	4503.59	83.29	丙烯腈	7800.00	0.00	3903.59	54.72	元/吨
	LLDPE	7808.57	-35.29	3912.16	19.44	聚碳酸酯	15600.00	0.00	11703.59	54.72	元/吨
	HDPE	8050.00	0.00	4153.59	54.72	MMA	12250.00	571.43	8353.59	926.15	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	5855.03	63.67	1958.62	118.40	EO	6000.00	0.00	2103.59	54.72	元/吨
	无规聚丙烯	8550.00	-64.29	4653.59	-9.56	苯酚	6642.86	42.86	2746.45	97.58	元/吨
	抗冲聚丙烯	7650.00	-28.57	3753.59	26.15	丙酮	5292.86	-78.57	1396.45	-23.85	元/吨

数据来源: Wind, 百川盈孚, 东吴证券研究所

注: 以上价差为产品价格-布伦特原油价格

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, 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 30 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+5.44%）、东方盛虹（环比+4.60%）、桐昆股份（环比+3.43%）、荣盛石化（环比+2.02%）、恒逸石化（环比+1.95%）、恒力石化（环比+0.49%）。

近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+9.23%）、新凤鸣（环比+6.97%）、东方盛虹（环比+4.51%）、恒逸石化（环比+0.30%）、荣盛石化（环比-1.27%）、恒力石化（环比-7.31%）。

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	2023/6/30	2.02%	-1.27%	-24.54%	-23.31%	-4.17%
恒力石化	2023/6/30	0.49%	-7.31%	-12.52%	-35.01%	-7.73%
东方盛虹	2023/6/30	4.60%	4.51%	-13.10%	-28.39%	-8.56%
恒逸石化	2023/6/30	1.95%	0.30%	-13.96%	-34.68%	-3.56%
桐昆股份	2023/6/30	3.43%	9.23%	-8.18%	-14.40%	-8.30%
新凤鸣	2023/6/30	5.44%	6.97%	4.64%	-4.16%	1.56%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.33	1,008.70	2,318	7,866	12,895	16,046	43.42	12.79	7.83	6.29
002493.SZ	荣盛石化	11.64	1,178.61	3,340	6,725	11,002	16,041	35.27	17.64	10.68	7.37
000301.SZ	东方盛虹	11.82	781.45	548	8,546	9,711	10,736	147.75	9.16	8.04	7.30
603225.SH	新凤鸣	11.05	169.01	-205	1,010	1,618	1,954	-	16.73	10.44	8.65
601233.SH	桐昆股份	13.25	319.47	130	3,487	5,099	6,709	265.00	9.16	6.27	4.76
000703.SZ	恒逸石化	6.78	248.57	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.84	10.94	10.27

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 6 月 30 日收盘

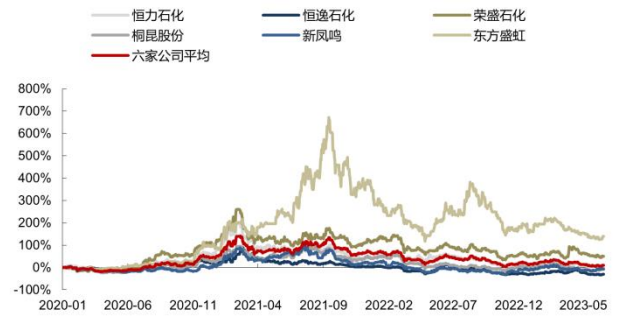
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 06 月 30 日，石油石化行业指数涨幅为+21.32%，沪深 300 指数涨幅为-6.20%，brent 原油价格涨幅为+13.48%，六家炼化公司平均指数涨幅为+8.26%。

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:关于启动泰昆石化(印尼)有限公司印尼北加炼化一体化项目的公告】公司拟携手桐昆股份投资 86 亿美元, 在印尼北加里曼丹工业园区建设 1600 万吨/年炼化一体化项目, 下游年产 430 万吨成品油、485 万吨 PX (最大产能可达 520 万吨)、170 万吨纯苯、52 万吨醋酸、45 万吨硫磺、70 万吨丙烷、72 万吨正丁烷、50 万吨 FDPE、37 万吨光伏级 EVA、24 万吨聚丙烯等, 项目建设周期为 4 年。

【新凤鸣: 关于获得与收益相关的政府补助的公告】2023 年 3 月 30 日至 2023 年 6 月 28 日期间, 公司及下属全资子公司等累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 2258.9 万元, 占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 11.0%。

【桐昆股份:关于获得与收益相关的政府补助的公告】2023 年 1 月至 2023 年 6 月期间, 公司及下属全资子公司等累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 1874.4 万元, 占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 14.4%。

【恒逸石化:关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%的公告】2023 年 6 月 30 日, 公司收到债券持有人浙江恒逸集团有限公司的通知: 浙江恒逸集团有限公司本次通过集中竞价方式减持 558.5 万张, 占发行总量的比例为 18.6%; 公司控股股东及其一致行动人合计持有恒逸转债的数量累计减少 1195.5 万张, 占发行总量的比例累计减少 39.9%。

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 30 日，布伦特周均原油价格涨幅为+13.48%，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-1.18%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-34.07%。

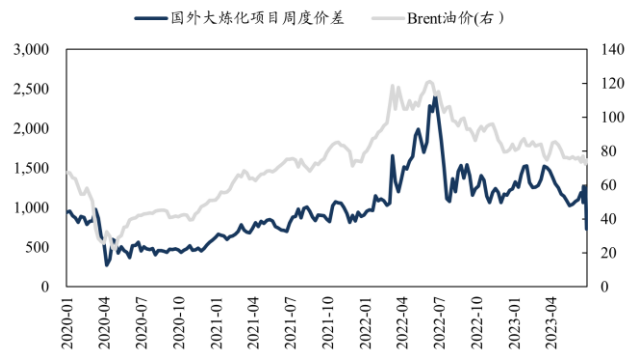
国内重点大炼化项目本周价差为 2442.44 元/吨，环比减少 29.17 元/吨(环比-1.18%); 国外重点大炼化项目本周价差为 736.64 元/吨，环比减少 380.67 元/吨(环比-34.07%)，本周布伦特原油周均价为 74.01 美元/桶，环比减少 1.60 美元/桶(环比-2.12%)。

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	2023/6/30	74.01	75.61	(1.60)	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/30	69.41	70.90	(1.49)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/6/30	961.27	984.24	(22.97)	美元/吨
PX-原油价差	2023/6/30	422.78	432.27	(9.50)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/6/30	461.24	461.94	(0.70)	美元/吨
PX开工率	2023/6/29	76.31	76.35	(0.04)	%
PTA现货价格	2023/6/30	5594.29	5643.57	(49.29)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/6/30	(129.73)	(156.37)	26.64	元/吨
PTA库存	2023/6/29	4.13	3.91	0.22	天
PTA开工率	2023/6/30	80.87	79.91	0.96	%
MEG价格	2023/6/30	3862.14	3933.57	(71.43)	元/吨
MEG库存	2023/6/28	96.13	93.80	2.33	万吨
MEG开工率	2023/6/30	53.81	50.24	3.57	%
MEG价差	2023/6/30	(22.66)	(25.75)	3.09	元/吨
POY价格	2023/6/30	7371.43	7465.00	(93.57)	元/吨
FDY价格	2023/6/30	8034.29	8117.14	(82.86)	元/吨
DTY价格	2023/6/30	8850.00	8882.14	(32.14)	元/吨
POY单吨净利润	2023/6/30	64.52	82.38	(17.85)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/6/30	238.99	249.73	(10.74)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/6/30	183.04	160.13	22.92	元/吨
POY库存	2023/6/29	11.60	12.50	(0.90)	天
FDY库存	2023/6/29	17.60	18.40	(0.80)	天
DTY库存	2023/6/29	24.10	24.90	(0.80)	天
涤纶长丝产销率	2023/6/30	35.00	25.00	10.00	%
涤纶长丝开工率	2023/6/30	86.15	85.59	0.56	%
江浙地区织机开工率	2023/6/29	63.05	62.56	0.49	%
盛泽坯布库存	2023/6/21	35.60	35.50	0.10	天
涤纶短纤价格	2023/6/30	7164.76	7196.19	(31.43)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/6/30	93.28	69.89	23.39	元/吨
涤纶短纤库存	2023/6/29	5.89	5.71	0.18	天
涤纶短纤开工率	2023/6/30	74.70	74.29	0.41	%
聚酯瓶片价格	2023/6/30	6842.86	6914.29	(71.43)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/6/30	12.37	15.53	(3.16)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/6/30	89.75	90.18	(0.43)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

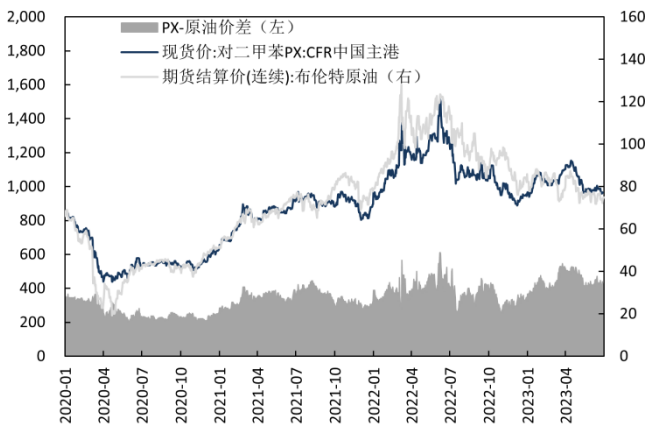
PX: 价格跟随油价回落, 价差小幅收窄、但绝对值仍处于中高位。本周原油价格整体弱势, 成本端支撑不佳; PX 装置开工率维稳, 供应端较上周变化不大; 需求方面, 聚酯端仍维持较高负荷, 支撑 PTA 市场开工率, 故其对原料 PX 的需求尚可。综合来看, 在成本端下滑的影响下, 本周 PX 市场报价下调, 利润较上周有所回落, 但绝对值水平依然处于中高位。本周 PX CFR 中国主港周均价在 961.27 (环比-22.97) 美元/吨, PX 与原油价差在 422.78 (环比-9.50) 美元/吨, PX 与石脑油周均价价差在 461.24 (环比-0.70) 美元/吨, 开工率 76.31% (环比-0.04pct)。

PTA: 价格降幅小于 PX, 行业整体减亏。本周 PX 价格下行, 成本端支撑不佳; 供应方面, 周内一重启的装置稳定运行及一前期停车的装置重启, 行业开工率提升; 需求方面, 周内聚酯端开工维持高位, 但节后归来, 业者对后市普遍看空, 多以观望为主,

PTA 需求支撑一般。供需两端表现平平，周内 PTA 市场价格下调，但利润因成本下行有一定修复。本周 PTA 现货周均价格在 5594.29（环比-49.29）元/吨，行业平均单吨净利润在-129.73（环比+26.64）元/吨，开工率 80.87%（环比+0.96pct），PTA 库存天数 4.13（环比+0.22）天。

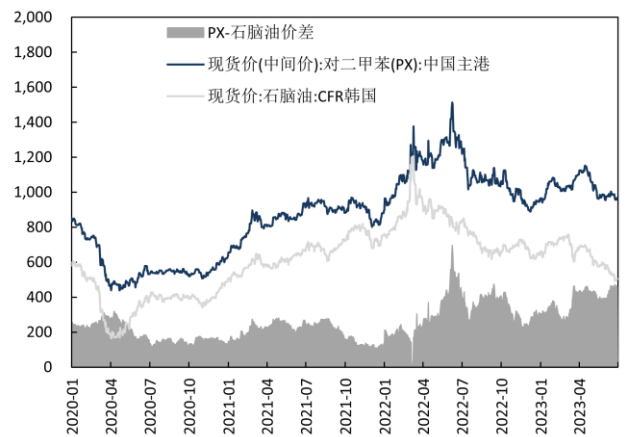
MEG: 供应端压力偏大, 市场重心下滑。本周动力煤价格下调, 原油价格弱势运行, 成本端支撑有限; 供应方面, 多套前期检修装置重启, 且港口节假日期间发货数据不理想, 近期暂无回暖态势, 库存再度累积, 供应端压力偏大; 需求方面, 聚酯行业开工水平较高, 需求端支撑尚可。总体来看, 原料端支撑不佳叠加供应端压力加重, 本周乙二醇市场重心下移。本周 MEG 现货周均价格在 3862.14（环比-71.43）元/吨, 华东罐区库存为 96.13（环比+2.33）万吨, 开工率 53.81%（环比+3.57pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



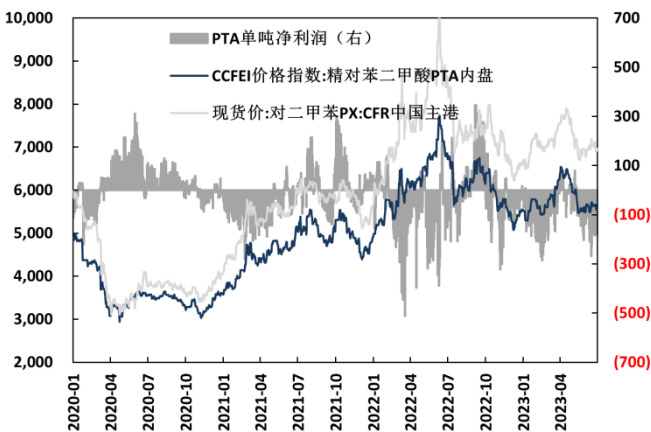
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



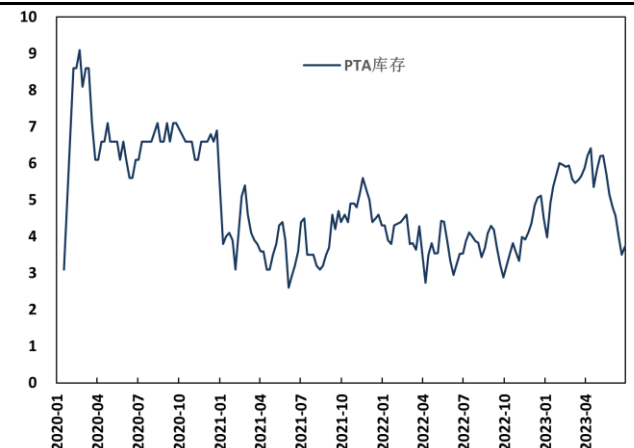
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



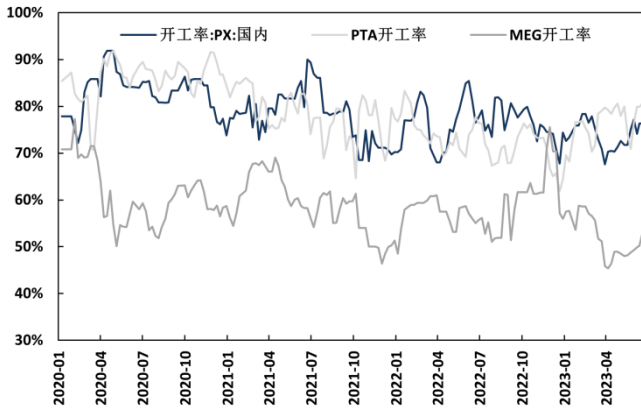
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



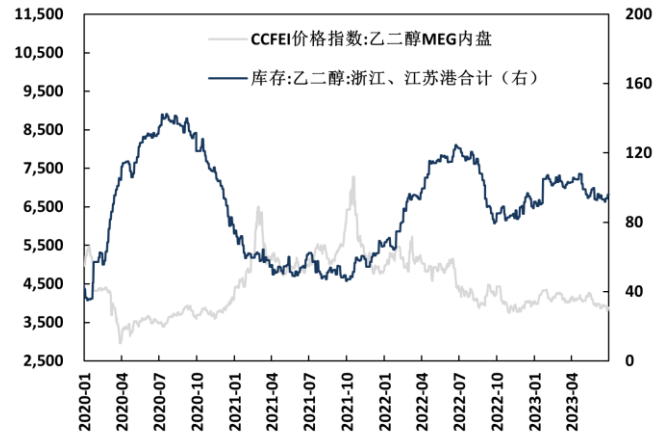
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)

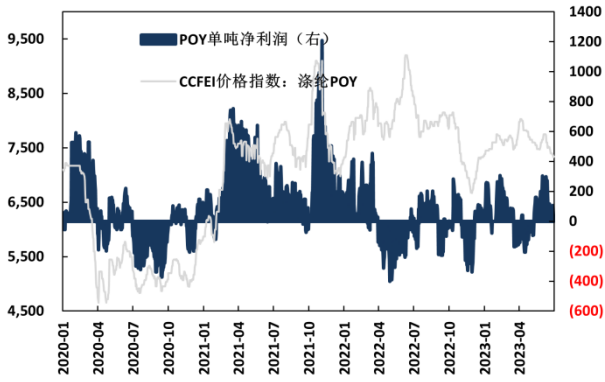


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 市场偏弱运行, 但促销背景下库存继续去化。本周主原料 PTA 和 MEG 价格双双下行, 成本面支撑不佳; 供应方面, 恒力化纤前期减产装置重启, 行业开工率小幅提升, 涤纶长丝企业优惠促销, 库存有所下降。整体来看, 本周成本端支撑较弱, 涤纶长丝价格、价差整体回落。本周涤纶长丝周均价格 POY7371.43(环比-93.57)元/吨、FDY 8034.29 (环比-82.86) 元/吨和 DTY 8850.00 (环比-32.14) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY64.52 (环比-17.85) 元/吨、FDY238.99 (环比-10.74) 元/吨和 DTY183.04 (环比+22.92) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY11.60 (环比-0.90) 天、FDY 17.60 (环比-0.80) 天和 DTY 24.10 (环比-0.80) 天, 开工率 86.15% (环比+0.56pct)。

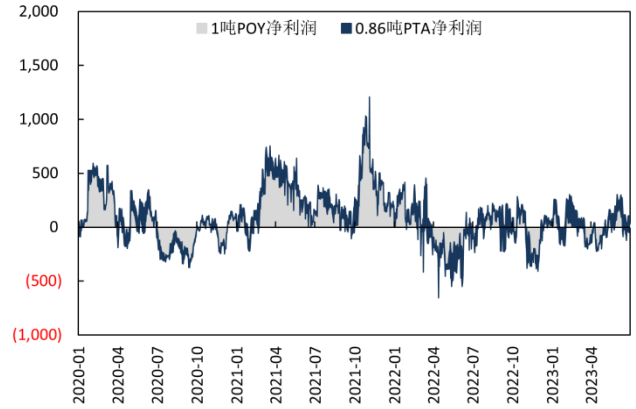
织布: 开机环比小幅提升, 但可能也已阶段性见顶。市场逐渐进入淡季氛围, 库存压力一般, 织机开工率小幅提升, 但随着季节性需求走弱, 后续上涨空间有限。本周江浙地区织布开工率为 63.05% (环比+0.49pct), 库存 35.6 天 (环比+0.1 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



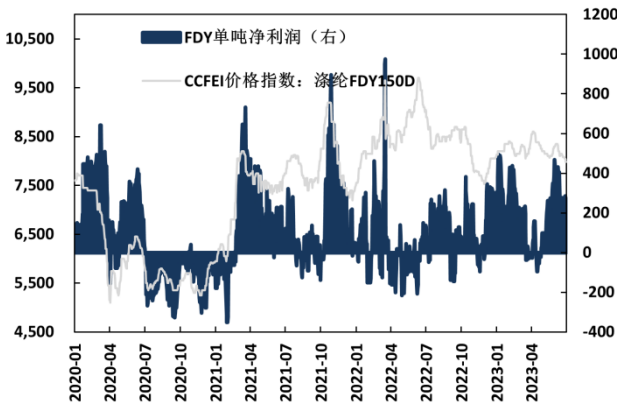
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



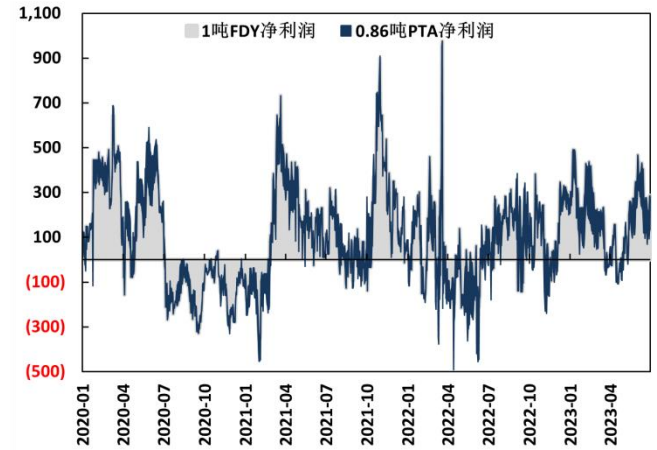
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



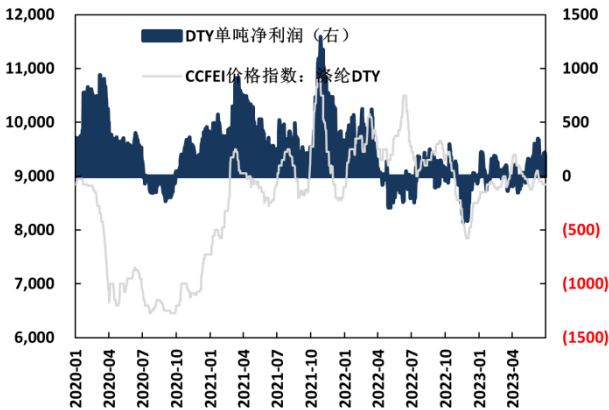
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



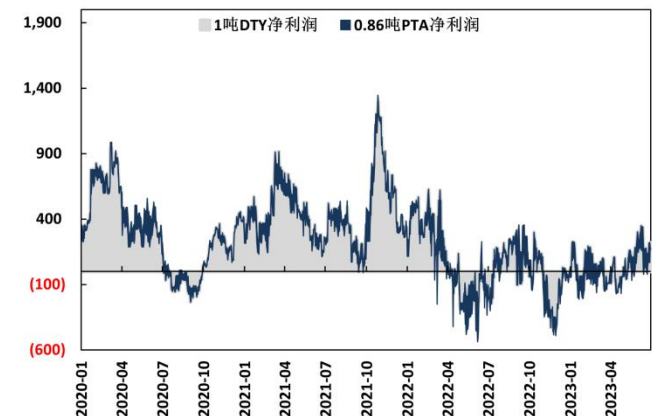
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



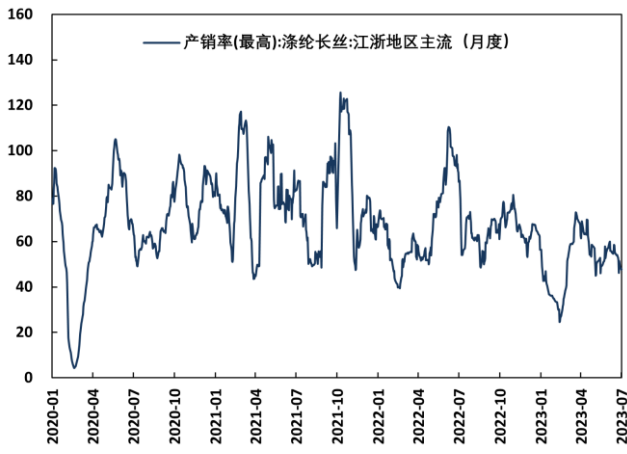
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



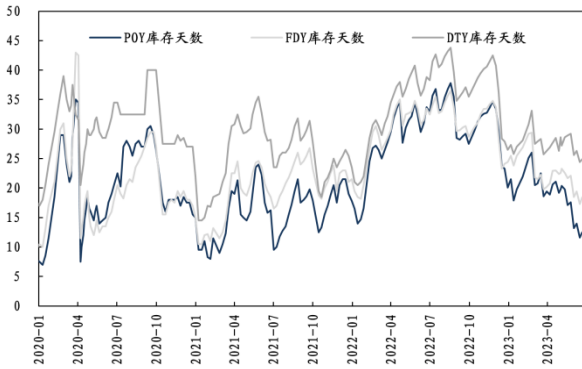
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



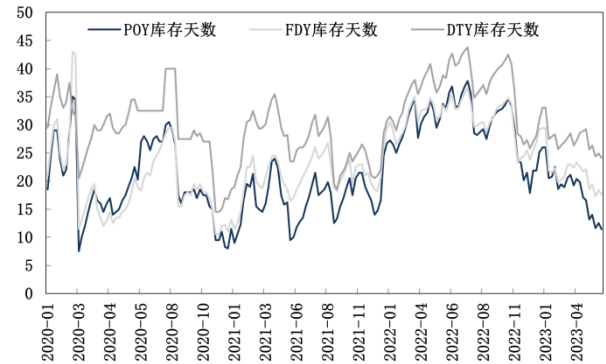
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



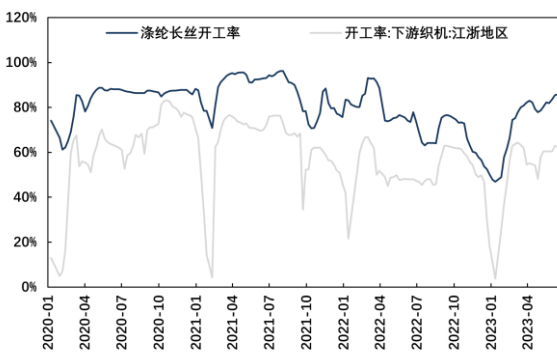
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



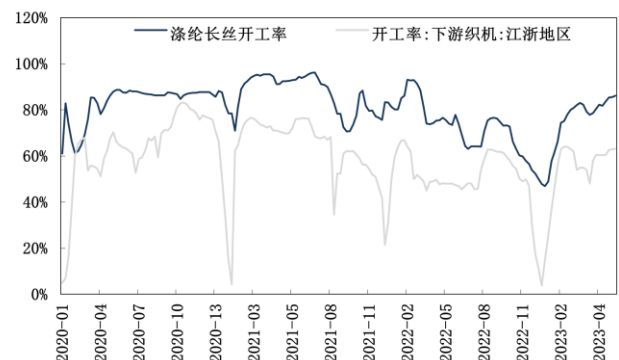
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



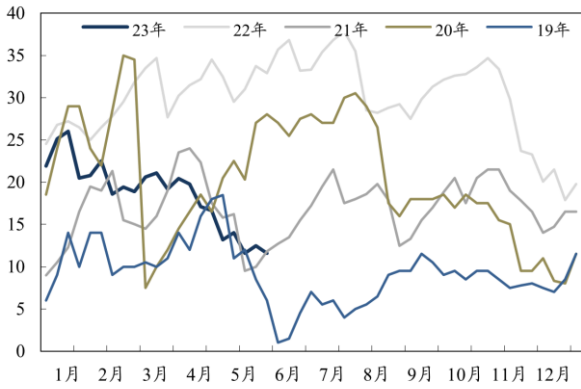
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



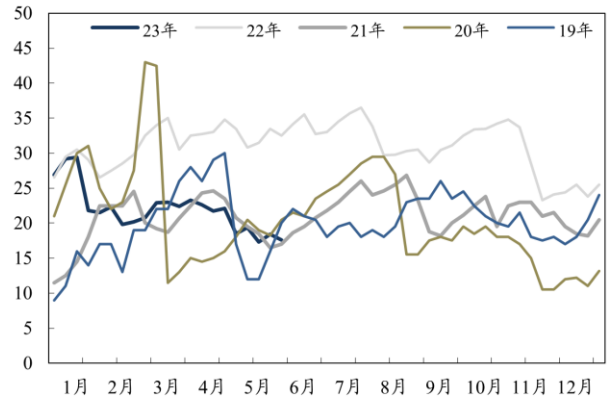
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



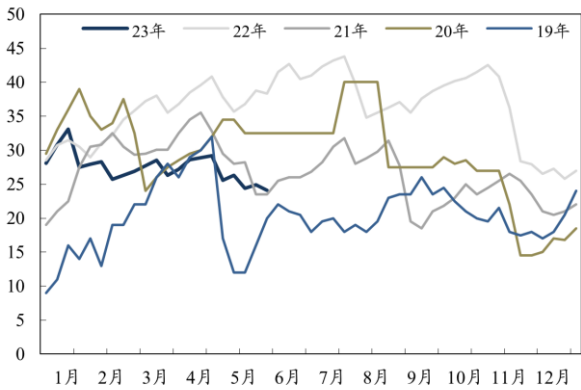
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



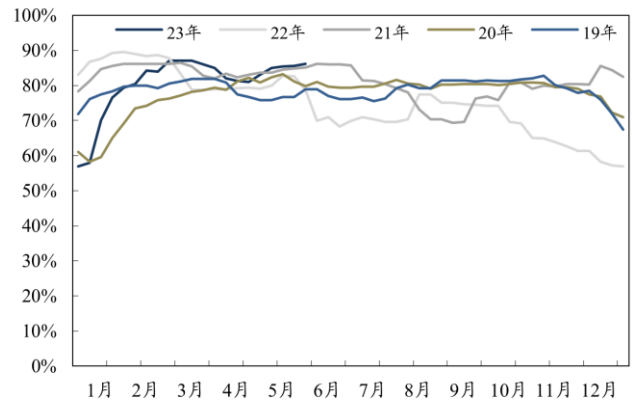
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



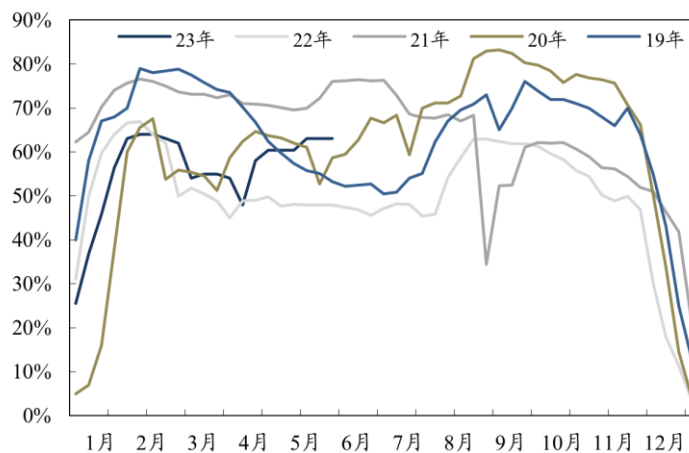
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

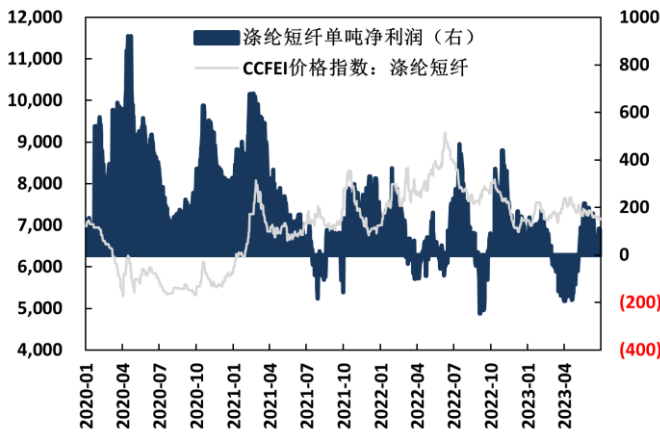


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：报价小幅下调，价差环比修复。本周双原料市场重心下行，成本面支撑欠佳，短纤企业报价多维稳，个别下调报盘，市场成交重心小幅下移。供应方面，周内短纤企业维持正常生产，开工率无明显变动，下游逢低适度补仓，企业库存压力较小。总体来看，短纤报价小幅下调，利润小幅修复。本周涤纶短纤周均价格 7164.76（环比-31.43）元/吨，行业平均单吨盈利为 93.28（环比+23.39）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 5.89（环比+0.18）天，开工率 74.70%（环比+0.41pct）。

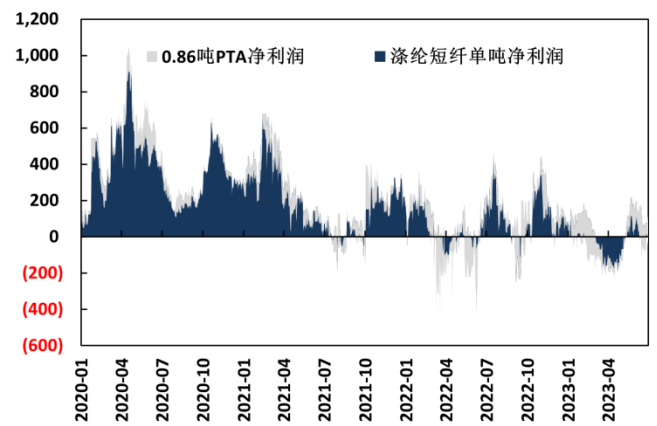
聚酯瓶片：成本需求不佳，行业微利运行。成本来看，聚酯原料双双下行，成本端支撑不足；供应来看，聚酯瓶片大厂装置运行状态暂无明显波动，整体行业开工率趋稳运行；需求方面，下游采购心态谨慎，零星刚需补货模式为主，实际成交订单不多。总体来看，聚酯原料成本支撑较弱，供应压力一般，下游需求释放有限，利空信号凸显，瓶片市场重心持续拉低。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6842.86（环比-71.43）元/吨，行业平均单吨净利润在 12.37（环比-3.16）元/吨，开工率 90.18%（环比-0.43pct）。

图28：涤纶短纤价格及单吨净利润（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（%）



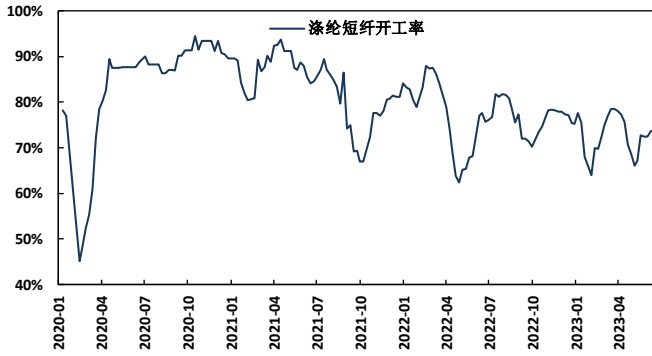
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



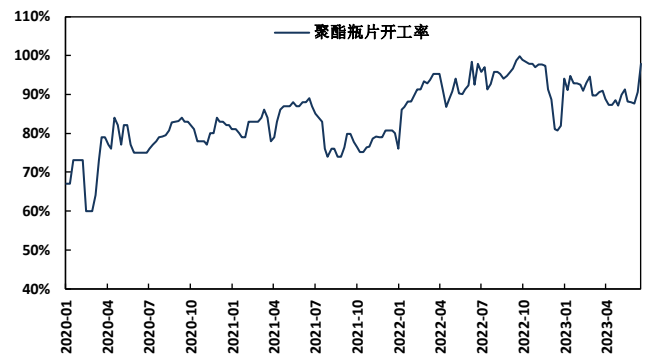
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



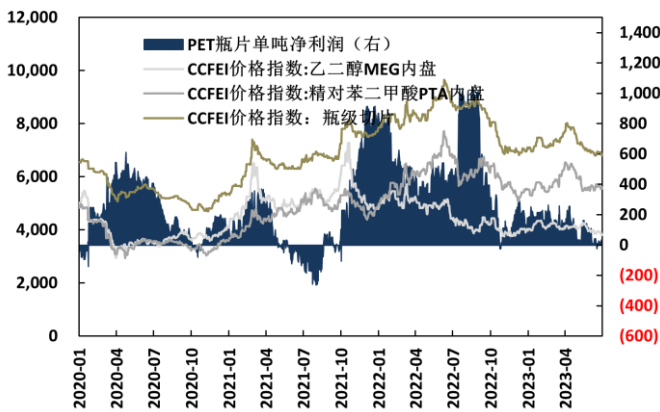
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



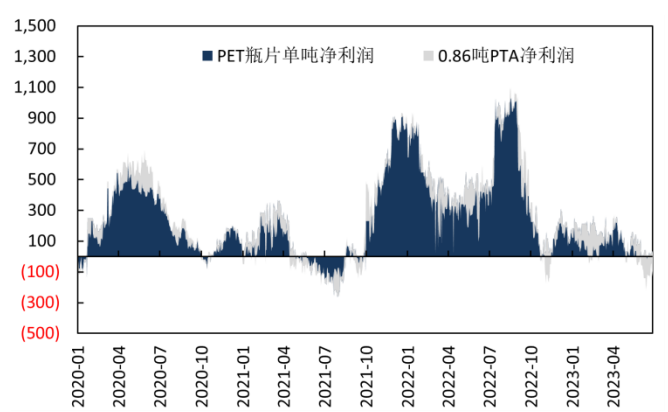
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：加息预期博弈，国际油价先跌后涨。周前期，各国央行持续加息的预期令市场对全球经济与能源需求前景的担忧升温，国际油价承压下跌。同时，来自伊朗和俄罗斯原油供应有所增加，从而抵消了 OPEC+ 及沙特的减产努力，并加剧了市场的看空情绪。周后期，美国原油库存下降，市场重新权衡持续性去库与美联储加息对需求前景的影响，国际油价窄幅上涨。截至 2023 年 06 月 30 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 74.01（环比-1.60）美元/桶、69.41（环比-1.49）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

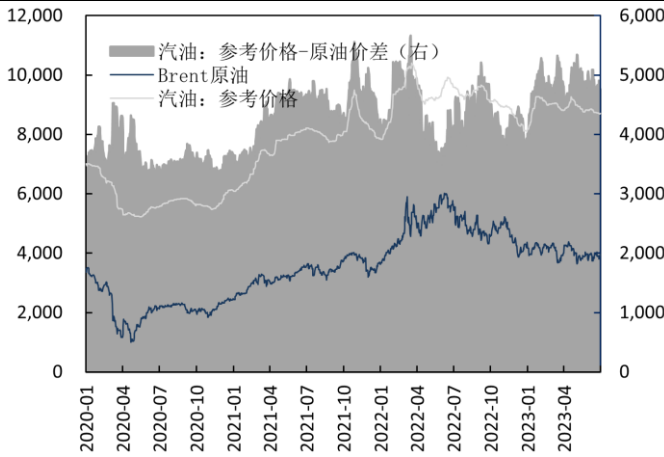
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/6/30	3896.41	3951.13	(54.72)	元/吨	74.01	75.61	(1.60)	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/30	3669.26	3720.31	(51.05)	元/吨	69.41	70.90	(1.49)	美元/桶
汽油(95#)	2023/6/30	9150.60	9150.60	0.00	元/吨	173.10	174.39	(1.29)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/6/30	5254.19	5199.47	54.72	元/吨	99.09	98.78	0.31	美元/桶
汽油(参考价)	2023/6/30	8707.29	8734.29	(27.00)	元/吨	164.71	166.46	(1.74)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/6/30	4810.87	4783.15	27.72	元/吨	90.70	90.85	(0.14)	美元/桶
柴油(0#)	2023/6/30	7325.00	7400.43	(75.43)	元/吨	138.57	141.04	(2.47)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/6/30	3428.59	3449.29	(20.71)	元/吨	64.56	65.43	(0.87)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/6/30	6588.57	6646.14	(57.57)	元/吨	124.63	126.66	(2.03)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/6/30	2692.16	2695.01	(2.85)	元/吨	50.62	51.05	(0.43)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

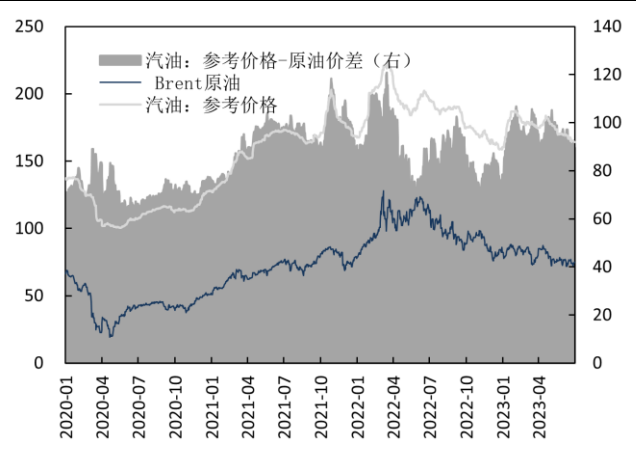
成品油：价格跟随原油下调，价差偏弱运行。**汽油方面：**夏季空调用油逐步增多，需求端表现尚可，但成本支撑较弱叠加月末主营单位积极走量，市场成交重心下移。**柴油方面：**受降雨天气影响，户外基建开工率维持低位，柴油需求受到抑制，周内价格下调。**航煤方面：**需求暂无其他改善，市场利空指向，同时库存消耗缓慢，航煤价格整体走跌。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8707.29（环比-27.00）、7325.00（环比-75.43）、6588.57（环比-57.57）元/吨，折合 164.71（环比-1.74）、138.57（环比-2.47）、124.63（环比-2.03）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4810.87（环比+27.72）、3428.59（环比-20.71）、2692.16（环比-2.85）元/吨，折合 90.70（环比-0.14）、64.56（环比-0.87）、50.62（环比-0.43）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



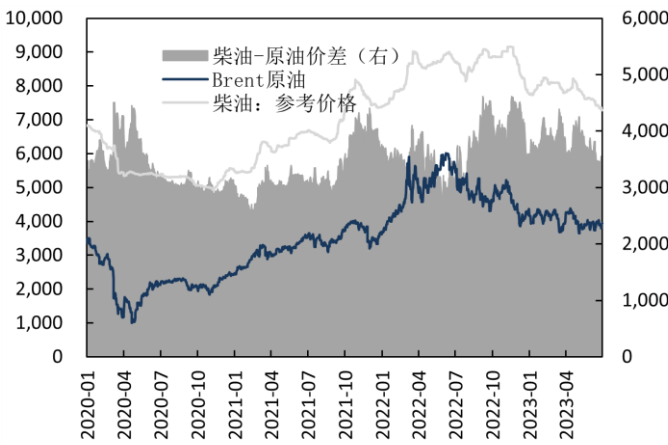
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



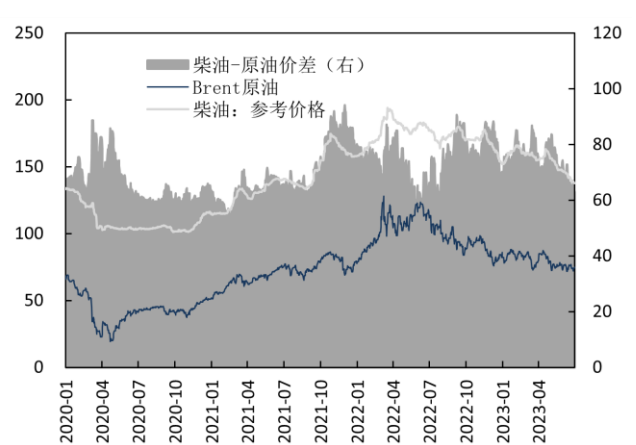
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



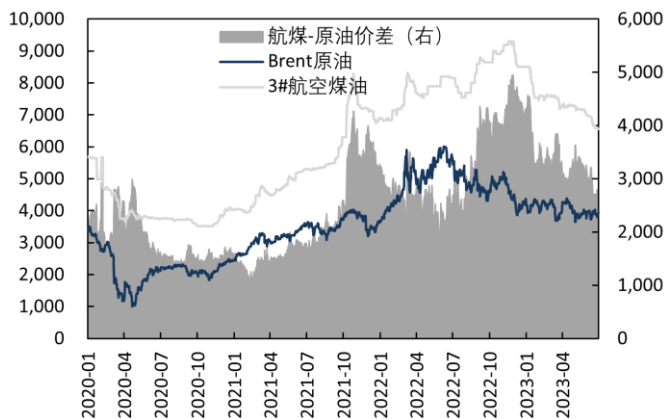
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/6/30	3896.41	3951.13	(54.72)	元/吨	74.01	75.61	(1.60)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/6/30	4503.39	4634.65	(131.26)	元/吨	85.58	88.69	(3.11)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/6/30	606.98	683.52	(76.54)	元/吨	11.74	13.08	(1.34)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/6/30	4838.43	4954.53	(116.10)	元/吨	91.95	94.81	(2.86)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/6/30	942.01	1003.39	(61.38)	元/吨	18.11	19.20	(1.09)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/6/30	4714.10	4842.74	(128.65)	元/吨	89.59	92.68	(3.09)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/6/30	817.68	891.61	(73.93)	元/吨	15.75	17.06	(1.32)	美元/桶
美国汽油	2023/6/30	5696.27	5668.49	27.77	元/吨	108.20	108.47	(0.28)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/6/30	1799.86	1717.36	82.50	元/吨	34.19	32.86	1.32	美元/桶
美国柴油	2023/6/30	5388.33	5427.13	(38.80)	元/吨	102.35	103.85	(1.50)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/6/30	1491.92	1476.00	15.92	元/吨	28.34	28.24	0.10	美元/桶
美国航煤	2023/6/30	4977.41	5002.12	(24.71)	元/吨	94.63	95.72	(1.09)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/6/30	1081.00	1050.99	30.01	元/吨	20.62	20.11	0.51	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/6/30	5806.23	5960.77	(154.54)	元/吨	109.89	113.61	(3.72)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/30	1909.82	2009.64	(99.82)	元/吨	35.88	38.00	(2.12)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/6/30	5102.13	5303.35	(201.22)	元/吨	96.57	101.08	(4.51)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/30	1205.72	1352.22	(146.50)	元/吨	22.56	25.47	(2.91)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/6/30	5450.07	5473.65	(23.58)	元/吨	103.11	104.32	(1.21)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/30	1553.66	1522.52	31.14	元/吨	29.10	28.71	0.39	美元/桶

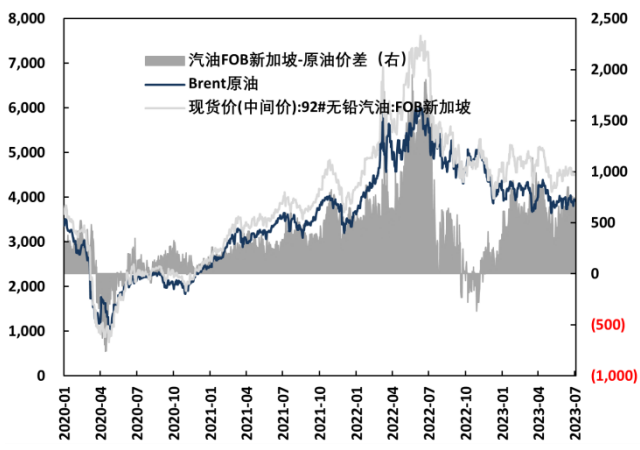
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4503.39 (环比-131.26)、4838.43 (环比-116.10)、4714.10 (环比-128.65) 元/吨, 折合 85.58 (环比-3.11)、91.95 (环比-2.86)、89.59 (环比-3.09) 美元/桶。与原油价差分别为 606.98 (环比-76.54)、942.01 (环比-61.38)、817.68 (环比-73.93) 元/吨, 折合 11.74 (环比-1.34)、18.11 (环比-1.09)、15.75 (环比-1.32) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5696.27 (环比+27.77)、5388.33 (环比-38.80)、4977.41 (环比-24.71) 元/吨, 折合 108.20 (环比-0.28)、102.35 (环比-1.50)、94.63 (环比-1.09) 美元/桶。与原油价差分别为 1799.86 (环比+82.50)、1491.92 (环比+15.92)、1081.00 (环比+30.01) 元/吨, 折合 34.19 (环比+1.32)、28.34 (环比+0.10)、20.62 (环比+0.51) 美元/桶。

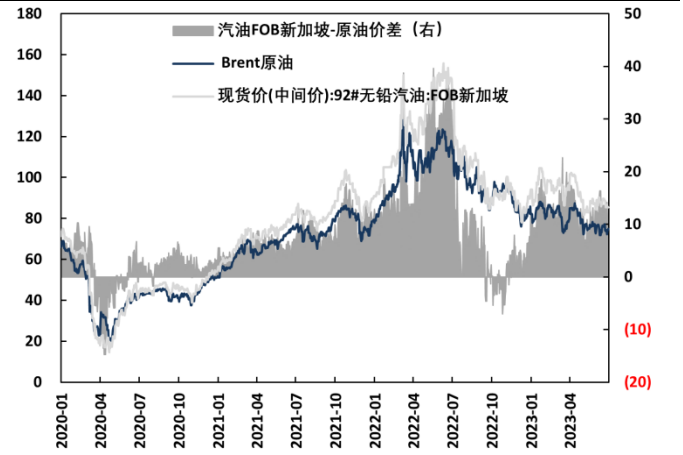
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5806.23 (环比-154.54)、5102.13 (环比-201.22)、5450.07 (环比-23.58) 元/吨, 折合 109.89 (环比-3.72)、96.57 (环比-4.51)、103.11 (环比-1.21) 美元/桶。与原油价差分别为 1909.82 (环比-99.82)、1205.72 (环比-146.50)、1553.66 (环比+31.14) 元/吨, 折合 35.88 (环比-2.12)、22.56 (环比-2.91)、29.10 (环比+0.39) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



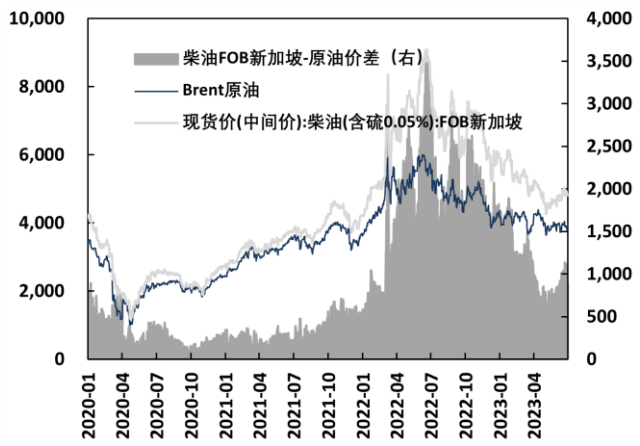
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



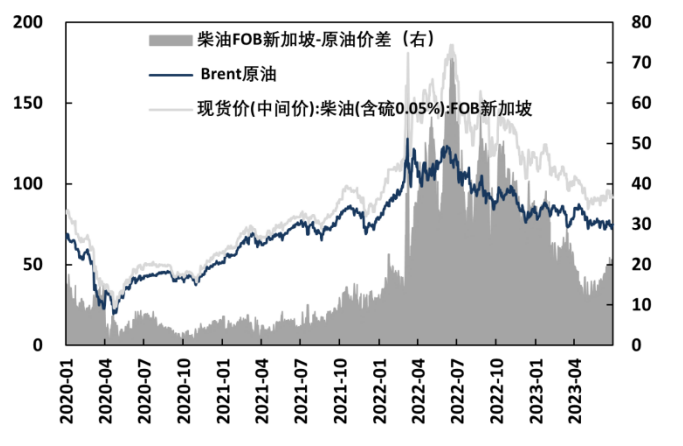
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



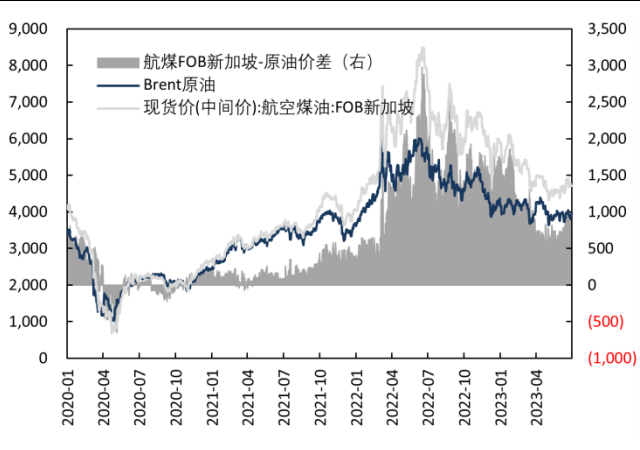
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



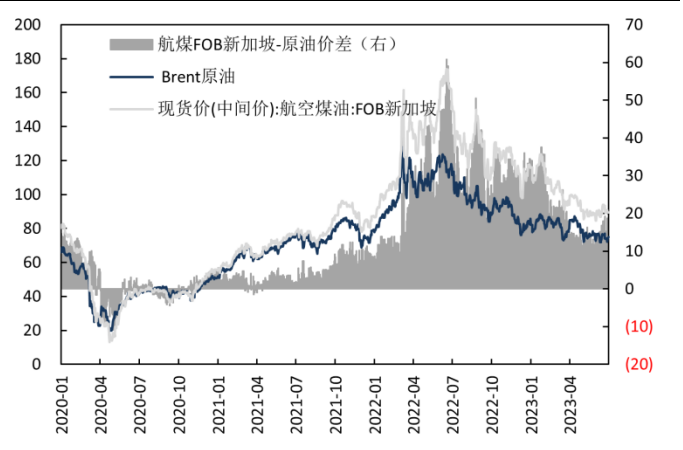
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



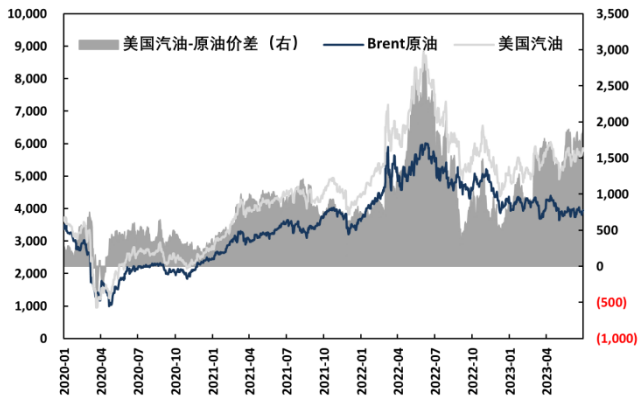
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



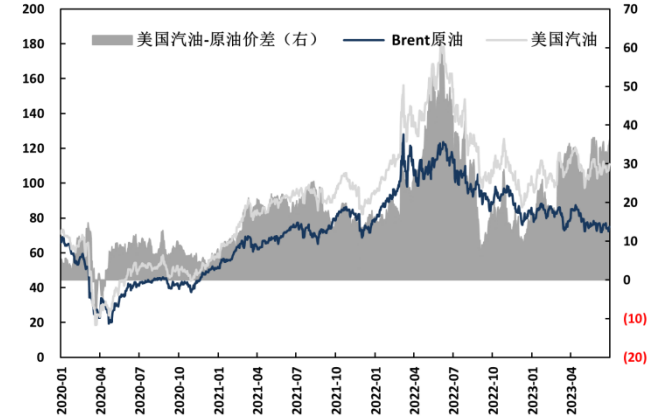
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



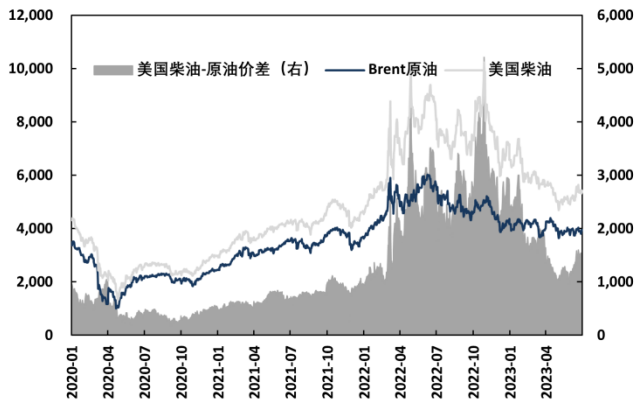
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



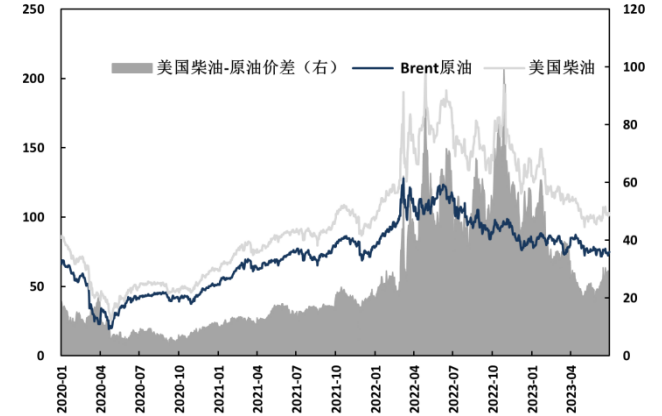
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



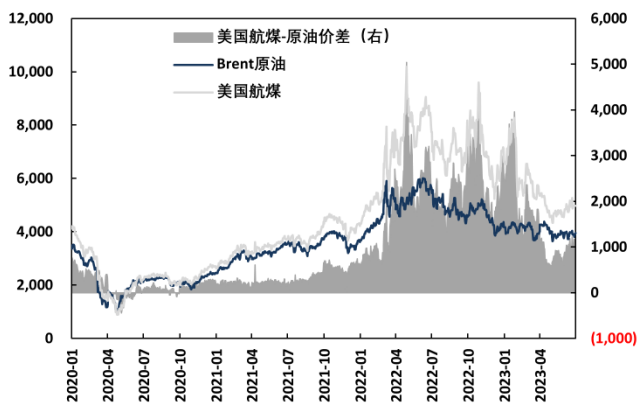
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



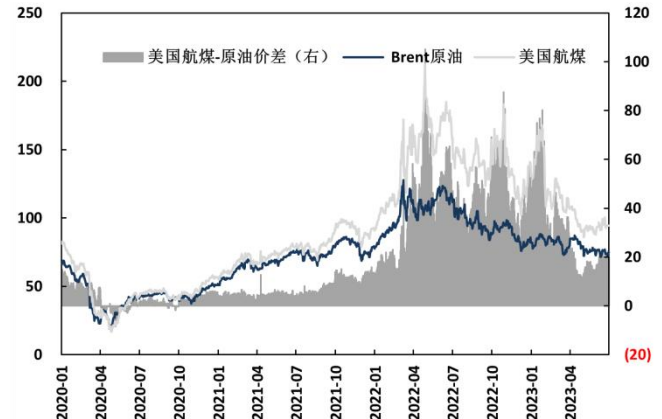
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



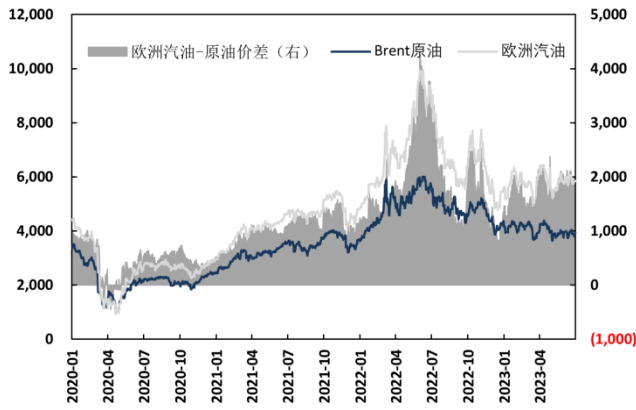
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



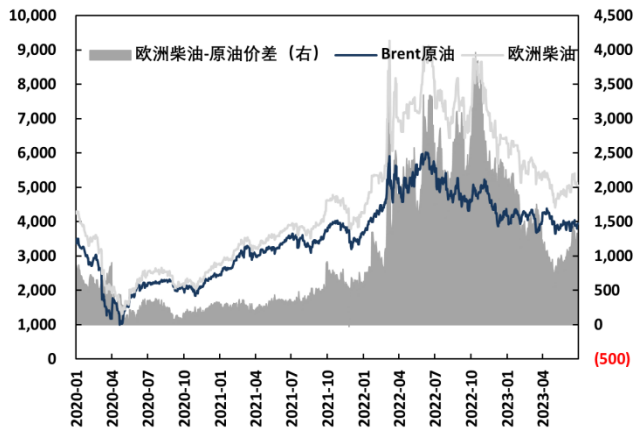
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



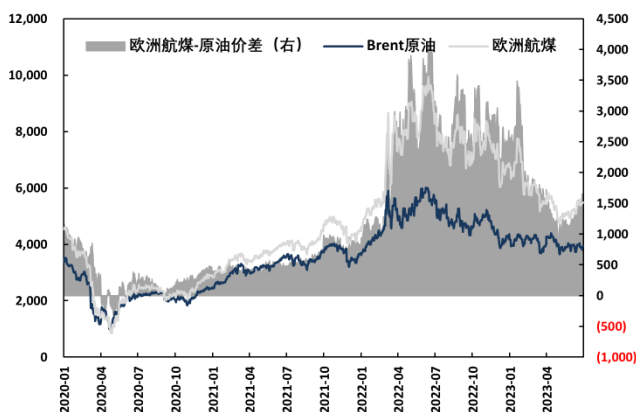
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



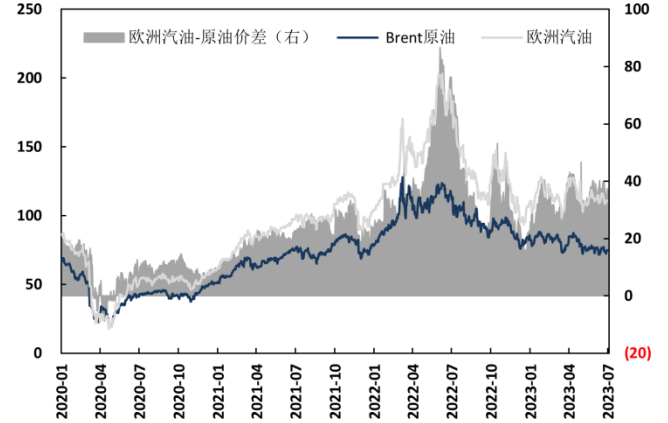
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



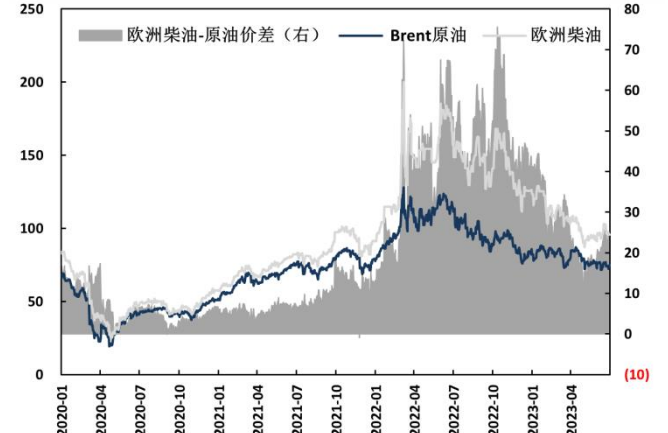
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



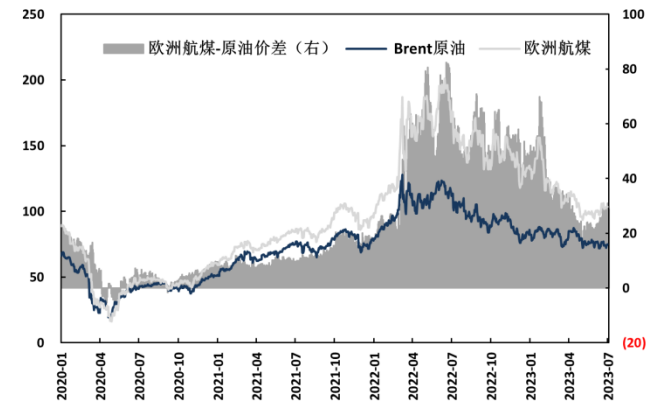
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

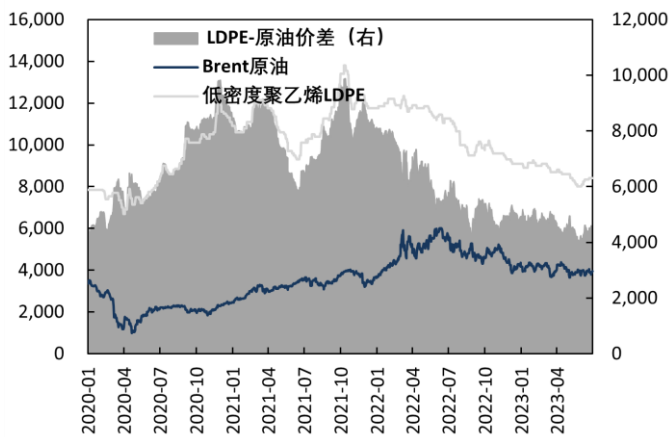
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/6/30	6200.00	6200.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/6/30	2303.59	2248.87	54.72	元/吨
PX	2023/6/30	6939.59	7045.70	(106.10)	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/6/30	3043.18	3094.56	(51.38)	元/吨
EO	2023/6/30	6000.00	6000.00	0.00	元/吨
EO-原油价差 (右)	2023/6/30	2103.59	2048.87	54.72	元/吨
乙二醇	2023/6/30	3885.71	3985.71	(100.00)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/6/30	(10.70)	34.58	(45.28)	元/吨
DEG	2023/6/30	4692.86	4935.71	(242.86)	元/吨
DEG-原油价差	2023/6/30	796.45	984.58	(188.13)	元/吨
发泡料EVA	2023/6/30	13000.00	13000.00	0.00	元/吨
发泡料EVA-原油价差	2023/6/30	9103.59	9048.87	54.72	元/吨
光伏料EVA	2023/6/30	15000.00	15250.00	(250.00)	元/吨
光伏料EVA-原油价差	2023/6/30	11103.59	11298.87	(195.28)	元/吨
LDPE	2023/6/30	8400.00	8371.43	28.57	元/吨
LDPE-原油价差	2023/6/30	4503.59	4420.29	83.29	元/吨
LLDPE	2023/6/30	7808.57	7843.86	(35.29)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/6/30	3912.16	3892.72	19.44	元/吨
HDPE	2023/6/30	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/6/30	4153.59	4098.87	54.72	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/6/30	5855.03	5791.35	63.67	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/6/30	1958.62	1840.22	118.40	元/吨
无规聚丙烯	2023/6/30	8550.00	8614.29	(64.29)	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/6/30	4653.59	4663.15	(9.56)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/6/30	7650.00	7678.57	(28.57)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/6/30	3753.59	3727.44	26.15	元/吨
丁二烯	2023/6/30	6000.00	5900.00	100.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/6/30	2103.59	1948.87	154.72	元/吨
异丁烯	2023/6/30	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/6/30	7903.59	7848.87	54.72	元/吨
苯乙烯	2023/6/30	7235.71	7521.43	(285.71)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/6/30	3339.30	3570.29	(230.99)	元/吨
PC	2023/6/30	15600.00	15600.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/6/30	11703.59	11648.87	54.72	元/吨
石脑油	2023/6/30	3619.18	3738.73	(119.54)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/6/30	(277.23)	(212.41)	(64.82)	元/吨
MMA	2023/6/30	12250.00	11378.57	871.43	元/吨
MMA-原油价差	2023/6/30	8353.59	7427.44	926.15	元/吨
乙腈	2023/6/30	7757.14	8028.57	(271.43)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/6/30	3860.73	4077.44	(216.71)	元/吨
丙烯腈	2023/6/30	7800.00	7800.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/6/30	3903.59	3848.87	54.72	元/吨
丙酮	2023/6/30	5292.86	5371.43	(78.57)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/6/30	1396.45	1420.29	(23.85)	元/吨
苯酚	2023/6/30	6642.86	6600.00	42.86	元/吨
苯酚-原油价差	2023/6/30	2746.45	2648.87	97.58	元/吨
丙烯	2023/6/30	5471.27	5269.10	202.17	元/吨
丙烯-原油价差	2023/6/30	1574.86	1317.97	256.89	元/吨
C5	2023/6/30	5357.14	5400.00	(42.86)	元/吨
C5-原油价差	2023/6/30	1460.73	1448.87	11.87	元/吨
C9	2023/6/30	5457.14	5500.00	(42.86)	元/吨
C9-原油价差	2023/6/30	1560.73	1548.87	11.87	元/吨
正己烷	2023/6/30	9550.00	9550.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/6/30	5653.59	5598.87	54.72	元/吨
燃料油	2023/6/30	5100.00	5121.43	(21.43)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/6/30	1203.59	1170.29	33.29	元/吨
硫磺	2023/6/30	700.71	725.43	(24.71)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/6/30	(3195.70)	(3225.71)	30.01	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：市场重心稳定，价差整体修复。本周原油价格下跌，成本端支撑较弱；市场供需格局变化不大，业者心态继续观望为主，地区主流厂家维持正常生产水平，下游逢低补货。整体来看，成本端支撑一般，市场维稳运行，价差因成本下行有所修复。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8400.00(环比+28.57)、7808.57(环比-35.29)、8050.00(环比+0.00)元/吨，与原油价差分别为 4503.59(环比+83.29)、3912.16(环比+19.44)、4153.59(环比+54.72)元/吨。

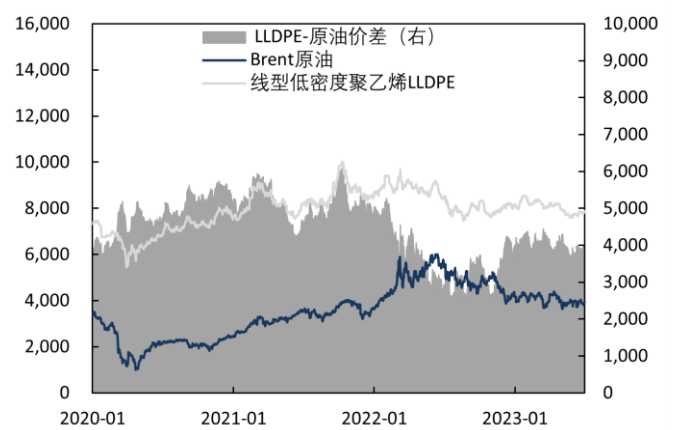
EVA：光伏料报价下调，发泡料报价维稳。本周 EVA 成本支撑不足，下游终端需求表现低迷，成交围绕刚需商谈，业者随行就市出货，社会货源流通缓慢，EVA 市场整体下行。本周发泡 EVA 均价 13000.00(环比 0.00)元/吨，发泡 EVA-原油价差 9103.59(环比+54.72)元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15000.00(环比-250.00)元/吨，光伏 EVA-原油价差 11103.6(环比-195.3)元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 15500.00(环比 0.00)元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 15357.14(环比-142.86)元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



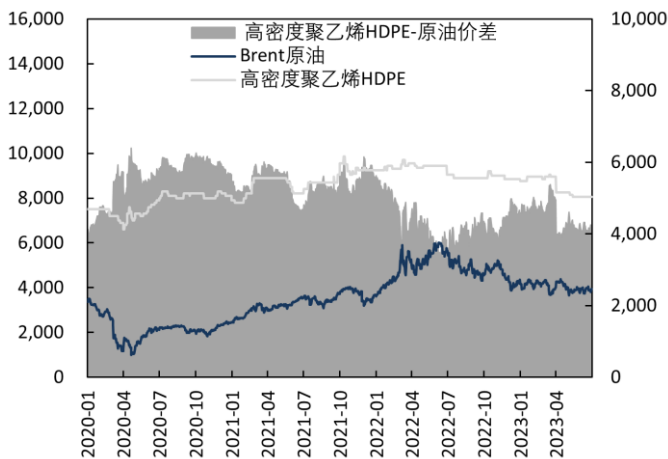
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



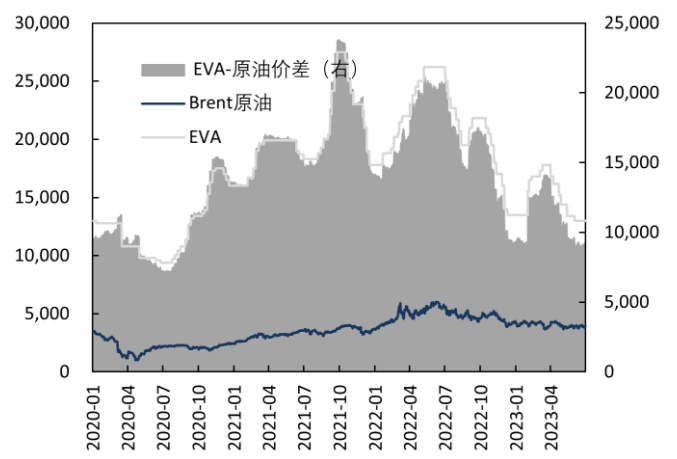
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



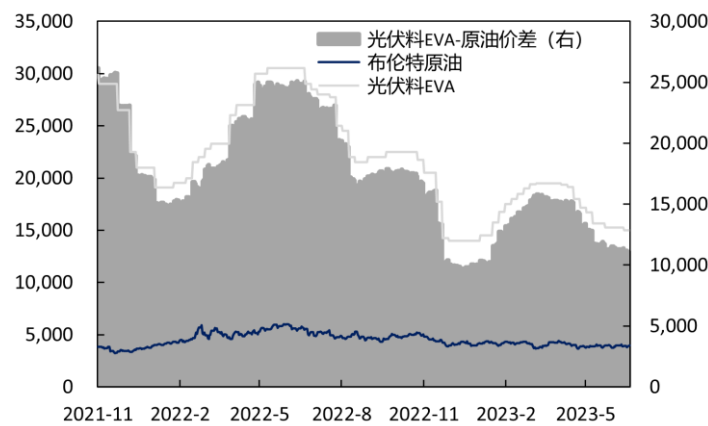
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图64: 原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

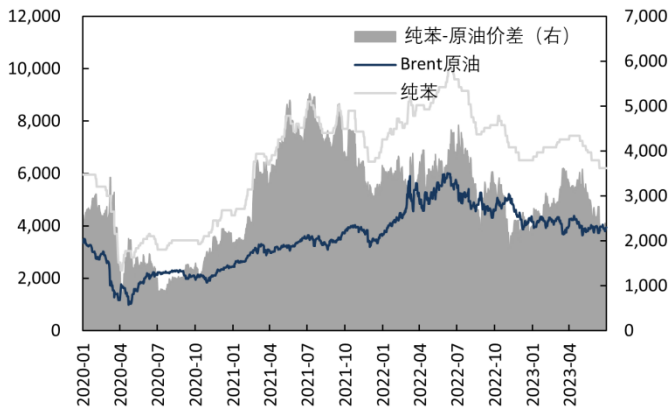


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 市场维稳运行。本周市场需求一般, 短期内难有大幅改善, 下游维持刚需采购; 供应方面, 国内纯苯生产装置开工稳定, 供应趋势变化较小, 对价格支撑仍存。整体来看, 本周纯苯市场维稳运行, 由于成本端下行, 价差小幅提升。本周纯苯均价 6200.00 (环比+0.00) 元/吨, 纯苯-原油价差 2303.59 (环比+54.72) 元/吨。

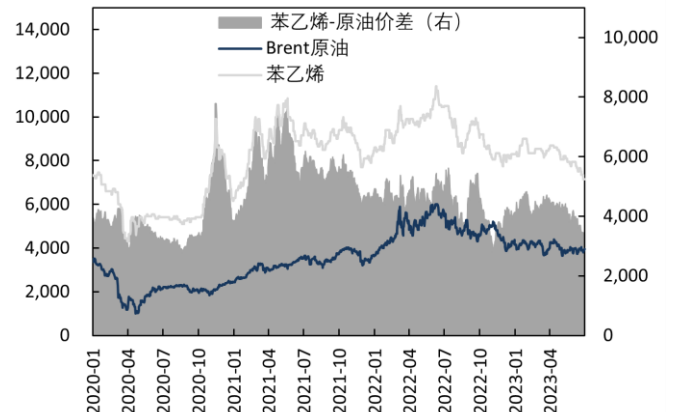
苯乙烯: 供需压力较大, 市场弱势运行。成本方面, 纯苯行情维稳, 乙烯价格走跌, 成本端支撑一般, 加之国内部分装置于周内恢复重启, 供应压力偏高; 需求方面, 受传统淡季影响, 企业库存多以累库为主, 需求短期内难有好转迹象, 影响苯乙烯行情重心走跌。整体来看, 国内供应水平回暖, 下游维持刚需拿货, 淡季难有向上驱动, 苯乙烯行情多偏空为主。本周苯乙烯均价 7235.71 (环比-285.71) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 3339.30 (环比-230.99) 元/吨。

图65: 原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图66: 原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)

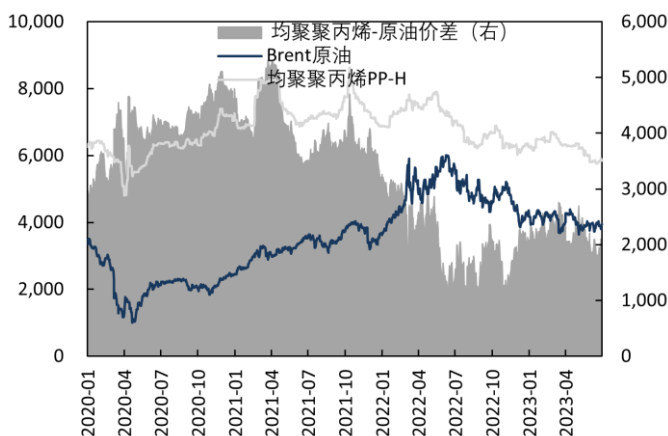


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 市场涨跌互现, 价差有所修复。PP 主力期货震荡飘红, 宏观面有一定利好; 丙烯价格整体上行, 成本面支撑尚可; 供应端检修减少, 叠加新增产能释放增量信号, 开工率上升, 供应端压力增加; 需求端暂无利好消息提振, 当前仍处淡季, 行业需求未有起色, 按需采购为主。整体来看, 本周聚丙烯市场涨跌互现, 均聚聚丙烯价差修复明显。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5855.03 (环比+63.67)、8550.00 (环比-64.29)、7650.00 (环比-28.57) 元/吨, 与原油价差分别为 1958.62 (环比+118.40)、4653.59 (环比-9.56)、3753.59 (环比+26.15) 元/吨。

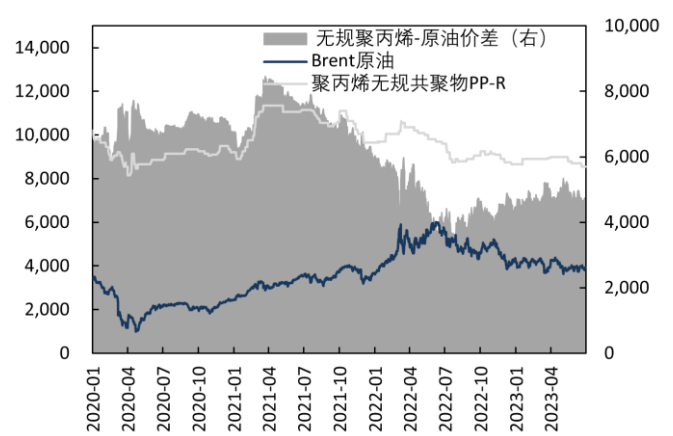
丙烯腈: 库存压力缓解, 市场维稳运行。原料丙烯市场运行良好, 提振丙烯腈市场心态, 原料端支撑加强; 同时行业开工率下降, 供应量缩减, 库存压力得到缓解; 但下游需求仍无提升, 维持刚需采购。总体来看, 本周丙烯腈维稳运行, 价差有所修复。本周丙烯腈均价 7800.00 (环比+0.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3903.59 (环比+54.72) 元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



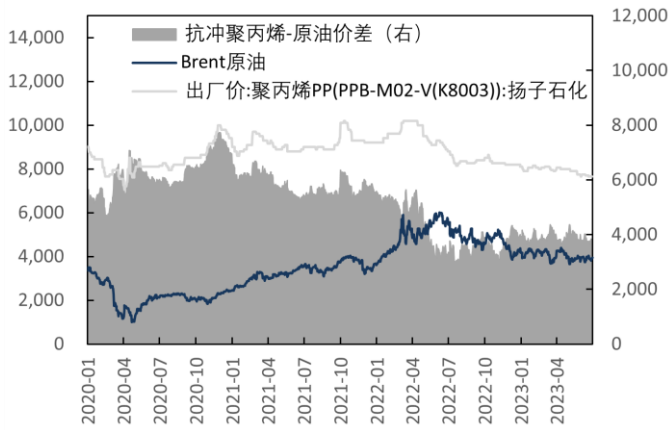
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



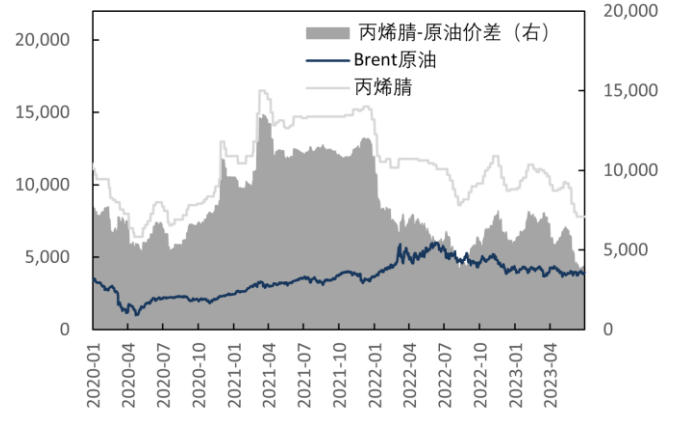
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图69: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图70: 原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)

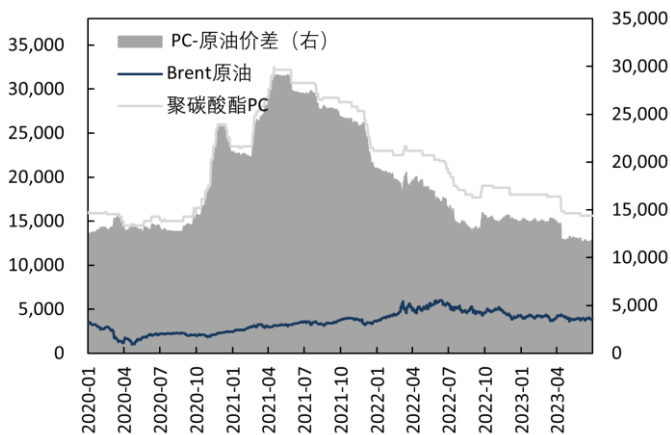


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 成端支撑尚可, 市场维稳运行。原料双酚 A 进一步上行, 成本端支撑尚可; 供应来看, 本周个别工厂产线停车, 但整体货源仍较为充裕; 下游需求低迷延续, 对 PC 刚需消化量一般。本周 PC 均价 15600.00 (环比+0.00)元/吨, PC-原油价差 11703.59 (环比+54.72) 元/吨。

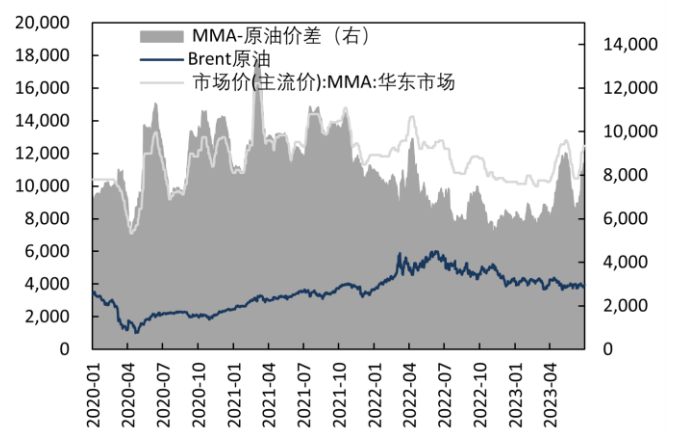
MMA: 供应减量预期强化, 市场重心明显上移。成本方面, 本周丙酮市场先跌后涨, MMA 成本端提振有限; 供应方面, 虽部分检修装置恢复运行, 但 MMA 市场现货流通仍表现偏紧, 同时多家企业释放下月检修计划, 后市供应预期进一步缩减, 报盘坚挺上推, 低价货源难寻。本周 MMA 均价 12250.00 (环比+871.43) 元/吨, MMA-原油价差 8353.59 (环比+926.15) 元/吨。

图71: 原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图72: 原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

7. 风险提示

- (1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。
- (2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- (3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。
- (4) PX-PTA-PET 产业链产能的重大变动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

