

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：化工品价格企稳，聚酯承压运行

增持（维持）

2023年07月09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07月07日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比+2.99%）、东方盛虹（环比+2.34%）、恒力石化（环比+1.75%）、新凤鸣（环比+1.54%）、恒逸石化（环比+1.35%）、荣盛石化（环比+1.04%）。近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+7.00%）、新凤鸣（环比+2.01%）、东方盛虹（环比+2.61%）、恒逸石化（环比-1.02%）、荣盛石化（环比-2.19%）、恒力石化（环比-4.22%）。
- 【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2438.89元/吨，环比减少0.01元/吨（环比-1.18%）；国外重点大炼化项目本周价差为1009.22元/吨，环比减少122.63元/吨（环比-10.83%），本周布伦特原油周均价为75.98美元/桶，环比增加1.97美元/桶（环比+2.66%）。
- 【聚酯板块】上下游表现分化，PX维持高景气，聚酯整体承压运行。**PX本周价格、价差均有上涨，景气维持高位运行。MEG方面，周后期港口发货情况好转，报价小幅上调。PTA方面，成本支撑尚可，市场价格上涨，但加工费仍处于偏低位置。涤纶长丝方面，淡季需求走弱拖累价格下行，长丝利润回吐，产销维持在三四成附近，库存环比回升。短纤、瓶片方面，需求偏淡背景下，用户追高动力不足，价格上涨有限，其中瓶片进入亏损状态。
- 【炼油板块】原油：OPEC+再减产，供需趋紧推动油价上涨。**美国石油和天然气钻井平台数量连续九周下降，同时美国经济活动存在增强迹象，叠加沙特、俄罗斯等OPEC+成员国自愿减产，供需趋紧推动原油价格上涨。**成品油：价格上调为主，汽油表现较好、柴油较弱。****汽油方面：**零售限价与相关消费税政策落地，利好市场，汽油价格大涨。**柴油方面：**需求表现一般，柴油价格小幅下滑。**航煤方面：**成品油税收问题利好市场氛围，航煤出货情况尚可，价格小幅上涨。
- 【化工板块】化工品价格整体企稳，光伏级EVA表现较弱，PC、MMA表现较优。**具体来看，EVA光伏料需求不佳，价格小幅回落。聚乙烯在成本支撑下价格窄幅回升，聚丙烯供需表现疲软，价格跟涨乏力。纯苯、苯乙烯市场重心上调，PC受双酚A涨价驱动报价上调，丙烯腈报价持平，MMA市场偏强整理，酚酮产业链弱势运行。
- 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：聚酯降价促销降库存，化工品价差小幅改善》

2023-07-02

## 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 (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) .....	11
图 12:	0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨) .....	11
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 (%) .....	12
图 18:	盛泽地区坯布库存天数 (天) .....	12
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) .....	13
图 24:	FDY 库存天数全年分布 (农历、天) .....	13
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 (%) .....	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 (%) .....	15
图 33:	2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%) .....	15
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:	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	2023/7/7	1.04%	-2.39%	-19.91%	-20.67%	-4.42%					
恒力石化	2023/7/7	1.75%	-4.22%	-8.68%	-33.20%	-6.57%					
东方盛虹	2023/7/7	2.34%	2.61%	-9.49%	-28.83%	-8.80%					
恒逸石化	2023/7/7	1.35%	-1.02%	-18.43%	-31.27%	-3.70%					
桐昆股份	2023/7/7	2.99%	7.00%	-5.01%	-12.66%	-6.2%					
新凤鸣	2023/7/7	1.54%	2.09%	1.35%	-0.44%	2.85%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表(截止7月7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	14.51	1,021.37	2,318	7,866	12,895	16,046	43.97	12.96	7.93	6.36
002493.SZ	荣盛石化	11.61	1,175.57	3,340	6,725	11,002	16,041	35.18	17.59	10.65	7.35
000301.SZ	东方盛虹	11.79	779.46	548	8,546	9,711	10,736	147.38	9.14	8.02	7.28
603225.SH	新凤鸣	11.19	171.15	-205	-205	1,330	1,954	-	16.94	10.58	8.76
601233.SH	桐昆股份	13.45	324.30	130	3,487	5,099	6,709	269.00	9.30	6.36	4.83
000703.SZ	恒逸石化	6.77	248.21	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.82	10.92	10.26
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	
											聚酯上游
PX	982.11	16.54	430.51	5.21	美元/吨	/	/	万吨	74.37%	-1.58%	
MEG	3904.29	42.44	-94.07	-59.81	元/吨	97.89	1.76	万吨	57.12%	3.31%	
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	5665.00	70.71	-166.90	-18.92	元/吨	4.12	-0.01	天	78.96%	-1.16%	
涤纶长丝	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	7350.00	-21.43	0.43	-6.410	元/吨	13.70	2.10	天	86.19%	0.04%	
FDY	7995.00	-39.29	163.04	-75.95	元/吨	18.50	0.90	天	86.19%	0.04%	
DTY	8870.00	20.00	146.44	-36.60	元/吨	24.80	0.70	天	86.19%	0.04%	
短纤&瓶片	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	
涤纶短纤	7215.24	50.48	76.91	-16.37	元/吨	6.26	0.37	天	75.24%	0.54%	
聚酯瓶片	6864.29	21.43	-23.28	-35.65	元/吨	/	/	天	89.75%	-1.15%	
聚酯下游	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	
织布	/	/	/	/	元/吨	35.6	0.10	天	63.61%	0.56%	
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	2438.89	-0.01	-1.18%	12.36%	国外炼化项目	1009.22	-122.63	-10.83%	-45.6%	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	75.98	1.97	2.65%	-30.04%	美元/桶	3998.36	101.95	2.62%	-24.80%	元/吨
	WTI	71.16	1.75	2.5%	-32.72%	美元/桶	3760.39	91.13	2.4%	-27.68%	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	166.84	2.12	90.86	0.15	美元/桶	8816.00	108.71	4817.64	6.77	元/吨
	柴油	138.01	-0.55	62.03	-2.52	美元/桶	7292.86	-32.14	3294.50	-134.09	元/吨
	航空煤油	125.19	0.55	49.21	-1.42	美元/桶	6615.14	26.57	2616.78	-75.38	元/吨
新加坡	汽油	85.30	-0.90	9.60	-2.58	美元/桶	4489.47	-48.51	491.11	-150.46	元/吨
	柴油	93.46	1.14	17.76	-0.55	美元/桶	4918.65	58.57	920.29	-43.38	元/吨
	航空煤油	91.25	1.14	15.55	-0.55	美元/桶	4802.35	58.37	803.99	-43.58	元/吨
美国	汽油	105.68	-2.52	29.70	-4.49	美元/桶	5561.41	-134.86	1563.05	-236.81	元/吨
	柴油	103.30	0.95	27.32	-1.02	美元/桶	5435.97	47.54	1437.61	-54.31	元/吨
	航空煤油	92.69	-1.11	16.72	-3.08	美元/桶	4882.62	-55.86	884.26	-157.80	元/吨
欧洲	汽油	111.13	0.79	35.16	-1.17	美元/桶	5873.16	40.13	1874.80	-61.82	元/吨
	柴油	96.77	0.10	20.79	-1.87	美元/桶	5114.03	3.38	1115.67	-98.37	元/吨
	航空煤油	105.58	2.28	29.61	0.31	美元/桶	5579.72	118.58	1581.36	16.63	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	14650.00	-350.00	10651.64	-451.95	纯苯	6214.29	14.29	2215.93	-87.66	元/吨
	EVA发泡料	13000.00	0.00	9001.64	-101.95	苯乙烯	7292.86	57.14	3294.50	-44.81	元/吨
聚乙烯	LDPE	8428.57	28.57	4430.21	-73.38	丙烯腈	7800.00	0.00	3801.64	-101.95	元/吨
	LLDPE	7901.43	92.86	3903.07	-9.09	聚碳酸酯	15885.71	285.71	11887.36	183.77	元/吨
	HDPE	8050.00	0.00	4051.64	-101.95	MMA	12450.00	200.00	8451.64	98.05	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	5868.72	8.53	1870.36	-93.42	EO	6000.00	0.00	2001.64	-101.95	元/吨
	无规聚丙烯	8550.00	0.00	4551.64	-101.95	苯酚	6600.00	-12.86	2601.64	-144.81	元/吨
	抗冲聚丙烯	7650.00	0.00	3651.64	-101.95	丙酮	5250.00	-12.86	1251.64	-144.81	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 07 月 07 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比+2.99%）、东方盛虹（环比+2.34%）、恒力石化（环比+1.75%）、新凤鸣（环比+1.54%）、恒逸石化（环比+1.35%）、荣盛石化（环比+1.04%）。

近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+7.00%）、新凤鸣（环比+2.01%）、东方盛虹（环比+2.61%）、恒逸石化（环比-1.02%）、荣盛石化（环比-2.19%）、恒力石化（环比-4.22%）。

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	2023/7/7	1.04%	-2.19%	-19.91%	-20.67%	-4.42%
恒力石化	2023/7/7	1.75%	-4.22%	-8.68%	-33.20%	-6.57%
东方盛虹	2023/7/7	2.34%	2.61%	-9.49%	-28.83%	-8.80%
恒逸石化	2023/7/7	1.35%	-1.02%	-18.43%	-31.27%	-3.70%
桐昆股份	2023/7/7	2.99%	7.00%	-5.01%	-12.66%	-6.92%
新凤鸣	2023/7/7	1.54%	2.01%	1.36%	-0.44%	2.85%

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

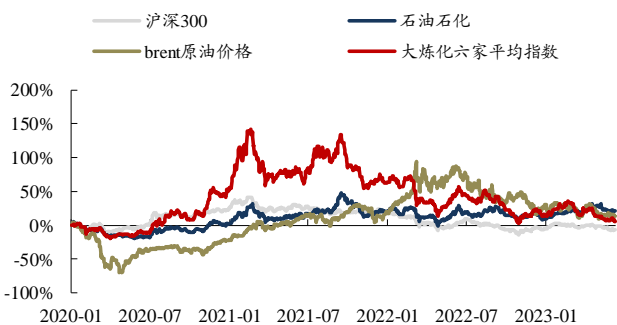
代码	公司名称	股价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.51	1,021.37	2,318	7,866	12,895	16,046	43.97	12.96	7.93	6.36
002493.SZ	荣盛石化	11.61	1,175.57	3,340	6,725	11,002	16,041	35.18	17.59	10.65	7.35
000301.SZ	东方盛虹	11.79	779.46	548	8,546	9,711	10,736	147.38	9.14	8.02	7.28
603225.SH	新凤鸣	11.19	171.15	-205	-205	1,330	1,954	-	16.94	10.58	8.76
601233.SH	桐昆股份	13.45	324.30	130	3,487	5,099	6,709	269.00	9.30	6.36	4.83
000703.SZ	恒逸石化	6.77	248.21	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.82	10.92	10.26

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 7 月 7 日收盘

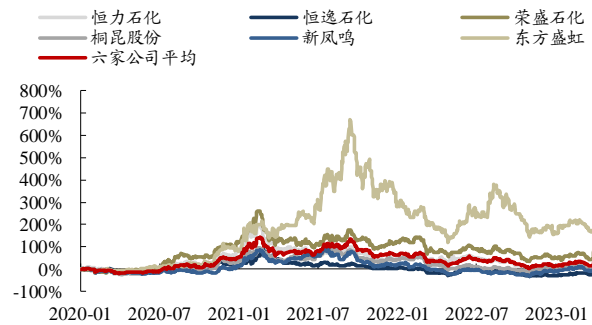
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 07 月 07 日，石油石化行业指数涨幅为+24.01%，沪深 300 指数涨幅为-6.61%，brent 原油价格涨幅为+18.89%，六家炼化公司平均指数涨幅为+8.97%。

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

【荣盛石化:关于回购公司股份(第二期)进展的公告】2022年8月4日,公司董事会同意公司使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股(A股)股票,用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券或员工持股计划。截至2023年6月30日,公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票1.47亿股,占公司总股本的1.45%,最高成交价为15.45元/股,最低成交价为10.04元/股,成交总金额为19.80亿元(不含交易费用)。

【新凤鸣:可转债转股结果暨股份变动公告】截至2023年6月30日,累计共有5.4万元“凤21转债”已转换成公司股票,累计转股数为3,260股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0002%。尚未转股的可转债金额为25.00亿元,占可转债发行总量的99.9978%。

【东方盛虹:2023年第二季度可转换公司债券转股情况公告】2023年第二季度,“盛虹转债”因转股减少30张,可转债金额减少3000元,转股数量为225股;截至2023年6月30日,“盛虹转债”剩余4997.69万张,剩余可转债金额为49.98亿元。

【桐昆股份:关于获得与收益相关的政府补助的公告】2023年6月27日至2023年7月5日期间,桐昆股份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2825.88万元,占公司2022年度经审计的归属于上市公司股东净利润21.70%。上述政府补助资金2825.88万元均为与收益相关的政府补助,预计将对公司2023年利润产生一定影响。

【恒逸石化:2023年第二季度可转换公司债券转股情况公告】2023年第二季度,“恒逸转债”因转股减少4,000元(即40张),共转换成“恒逸石化”股票362股,截至2023年6月30日,“恒逸转债”余额为19.9982亿元人民币(即19,998,222张)。“恒逸转2”因转股减少39,300元(即393张),共转换成“恒逸石化”股票3,739股;截至2023年6月30日,“恒逸转2”余额为29.9979亿元人民币(即29,997,964张)。

【恒逸石化:关于回购公司股份(第三期)事项的进展公告】2022年10月27日,公司董事会同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。截至2023年6月30日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购(第三期)股份数1.32亿股,占公司总股本3.61%,最高成交价8.09元/股,最低成交价6.37元/股,成交总金额为9.72亿元(不含交易费用)。

【恒力石化:关于分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的预案】公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后,康辉新材将成为大连热电的子公司,大连热电将会成为康辉新材控股股东,恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。本次分拆事项不会导致公司丧失对康辉新材的控制权。

### 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07月07日，布伦特周均原油价格涨幅为+18.89%，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-10.83%。

国内重点大炼化项目本周价差为2438.89元/吨，环比减少0.01元/吨(环比-1.18%)；国外重点大炼化项目本周价差为1009.22元/吨，环比减少122.63元/吨(环比-10.83%)，本周布伦特原油周均价为75.98美元/桶，环比增加1.97美元/桶(环比+2.66%)。

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	2023/7/7	75.98	74.01	1.97	美元/桶
WTI原油价格	2023/7/7	71.16	69.41	1.75	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/7/7	982.11	965.57	16.54	美元/吨
PX-原油价差	2023/7/7	430.51	425.30	5.21	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/7/7	452.41	457.46	(5.05)	美元/吨
PX开工率	2023/7/6	74.37	75.95	(1.58)	%
PTA现货价格	2023/7/7	5665.00	5594.29	70.71	元/吨
PTA单吨净利润	2023/7/7	(166.90)	(147.98)	(18.92)	元/吨
PTA库存	2023/7/6	4.12	4.13	(0.01)	天
PTA开工率	2023/7/7	78.96	81.12	(2.16)	%
MEG价格	2023/7/7	3904.29	3862.14	42.14	元/吨
MEG库存	2023/7/5	97.89	96.13	1.76	万吨
MEG开工率	2023/7/7	57.12	53.81	3.31	%
MEG价差	2023/7/7	(77.41)	(22.66)	(54.76)	元/吨
POY价格	2023/7/7	7350.00	7371.43	(21.43)	元/吨
FDY价格	2023/7/7	7995.00	8034.29	(39.29)	元/吨
DTY价格	2023/7/7	8870.00	8850.00	20.00	元/吨
POY单吨净利润	2023/7/7	0.43	64.52	(64.10)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/7/7	163.04	238.99	(75.95)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/7/7	146.44	183.04	(36.60)	元/吨
POY库存	2023/7/6	13.70	11.60	2.10	天
FDY库存	2023/7/6	18.50	17.60	0.90	天
DTY库存	2023/7/6	24.80	24.10	0.70	天
涤纶长丝产销率	2023/7/7	170.00	35.00	135.00	%
涤纶长丝开工率	2023/7/7	86.19	86.15	0.04	%
江浙地区织机开工率	2023/7/6	63.61	63.05	0.56	%
盛泽坯布库存	2023/6/21	35.60	35.50	0.10	天
涤纶短纤价格	2023/7/7	7215.24	7164.76	50.48	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/7/7	76.91	93.28	(16.37)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/7/6	6.26	5.89	0.37	天
涤纶短纤开工率	2023/7/7	75.24	74.70	0.54	%
聚酯瓶片价格	2023/7/7	6864.29	6842.86	21.43	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/7/7	(23.28)	12.37	(35.65)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/7/7	87.6	89.75	(2.15)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

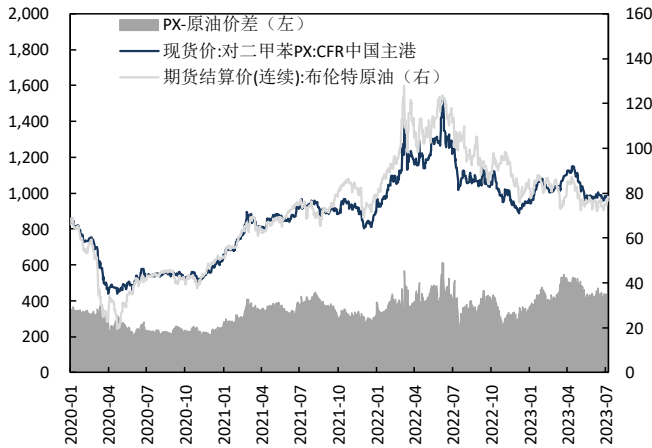
**PX: 市场涨跌互现, 周均价走强, 价差高位运行。**本周国际原油价格全面上涨, 成本端支撑走强; 周内PX装置未有明显变动, 但由于前期投产的装置产量释放, 市场供应较上周相比有所提升; 下游PTA开工率有所下滑, 但整体仍处于较高位置。成本与供需博弈下, 本周PX市场涨跌互现, 均价较上周小幅走高。本周PX CFR中国主港周均价在982.11(环比+16.54)美元/吨, PX与原油价差在430.51(环比+5.21)美元/吨, PX与石脑油周均价差在452.41(环比-5.05)美元/吨, 开工率74.37%(环比-1.58pct)。

**PTA: 成本支撑尚可, 市场价格上涨。**本周PX均价走强, 成本端支撑尚可; 周内共四套PTA装置存在变动, 其中两套装置提负运行, 两套装置停车检修, PTA产量较上

周相比有所下滑，供应端存在一定支撑。周内聚酯端虽依旧维持高负荷，但由于业者对后市预期不佳，现货市场多谨慎观望，维持刚需采买，PTA 供需端整体变动有限。市场主要跟随成本端波动，故周内 PTA 市场均价有所提升，但加工费仍处于偏低位置。本周 PTA 现货周均价格在 5665.00（环比+70.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-166.90（环比-18.92）元/吨，开工率 78.96%（环比-2.16pct），PTA 库存天数 4.12（环比-0.01）天。

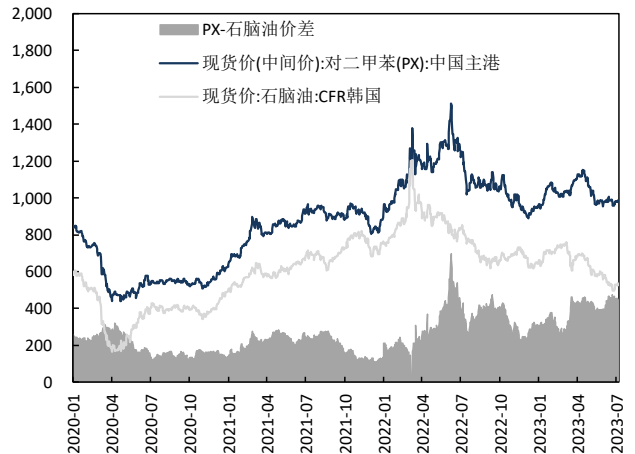
**MEG: 周后期港口发货情况好转，报价小幅上涨。**本周动力煤和原油价格调涨，成本端支撑走强。从供应方面来看，目前国内几套大型炼化装置恢复平稳运行，本周产量增加明显。港口方面来看，周初船货到港量增多，库存累积，不过后期港口发货数据好转，库存压力有所减轻。从需求方面来看，聚酯负荷持续高位，且长丝工厂近期促销效果显著，对上游原料形成一定支撑。总体来看，本周乙二醇市场偏好运行。本周 MEG 现货周均价格在 3904.29（环比+42.14）元/吨，华东罐区库存为 97.89（环比+1.76）万吨，开工率 57.12%（环比+3.31pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



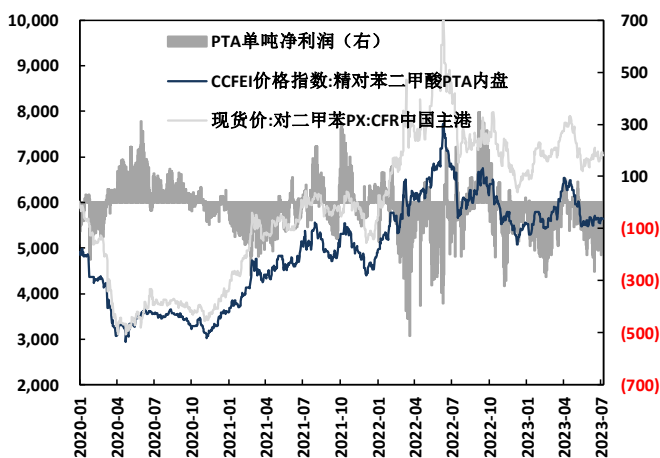
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



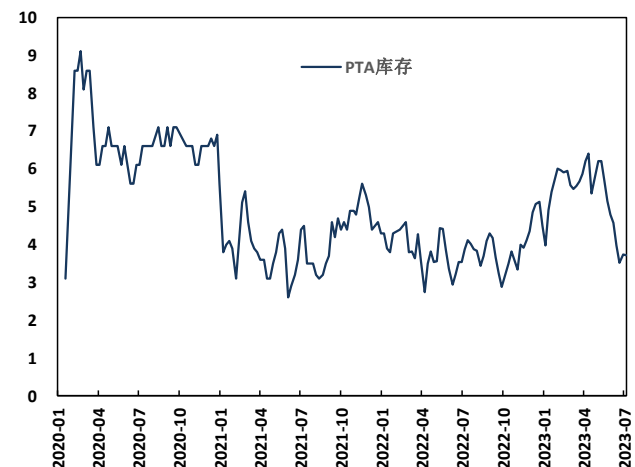
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



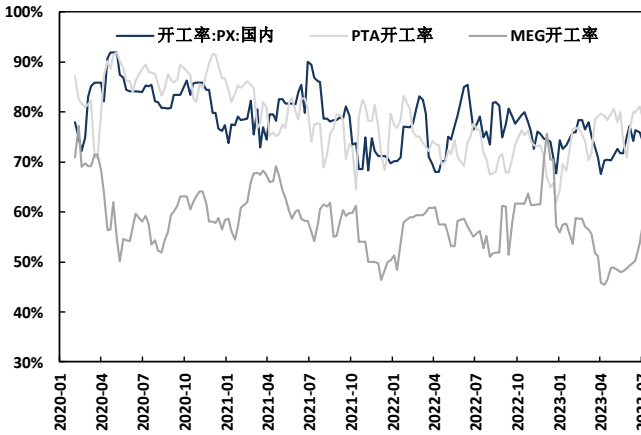
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存（天）



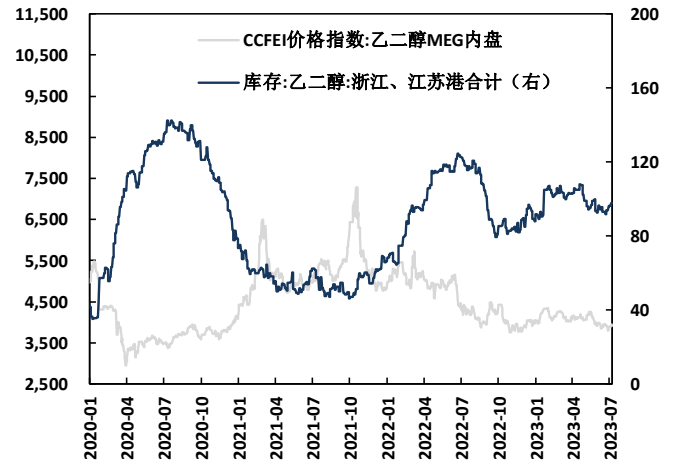
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

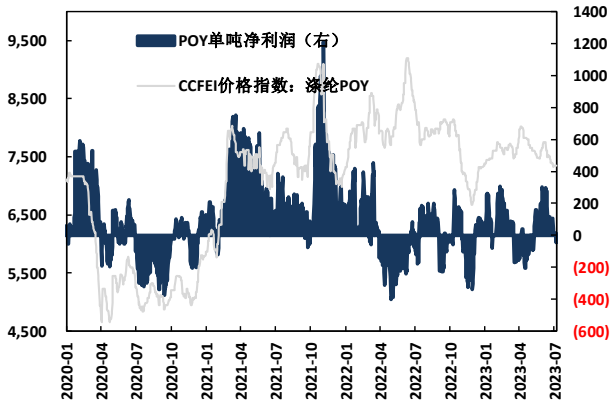


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝:** 淡季需求走弱拖累价格下行, 库存环比回升。本周主原料 PTA 市场走强, 成本面支撑较好, 但下游用户对长丝购买热情一般, 采购多维持刚需, 长丝市场交投气氛平淡, 产销维持在三四成附近。本周涤纶长丝周均价格 POY7350.00( 环比-21.43) 元/吨、FDY 7995.00 ( 环比-39.29) 元/吨和 DTY 8870.00 ( 环比+20.00) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY0.43( 环比-64.10) 元/吨、FDY163.04( 环比-75.95) 元/吨和 DTY146.44 ( 环比-36.60) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY13.70 ( 环比+2.10) 天、FDY 18.50 ( 环比+0.90) 天和 DTY 24.80 ( 环比+0.70) 天, 开工率 86.19% ( 环比+0.04pct)。

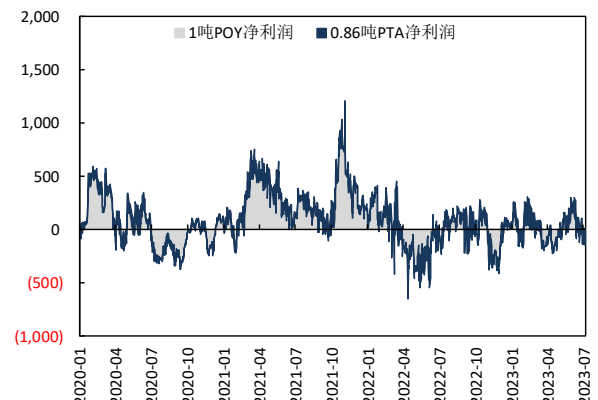
**织布:** 开机环比小幅提升。市场逐渐进入淡季氛围, 织机开工率进入阶段性顶部。本周江浙地区织布开工率为 63.13% ( 环比+0.56pct), 库存 35.6 天 ( 环比+0.1 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



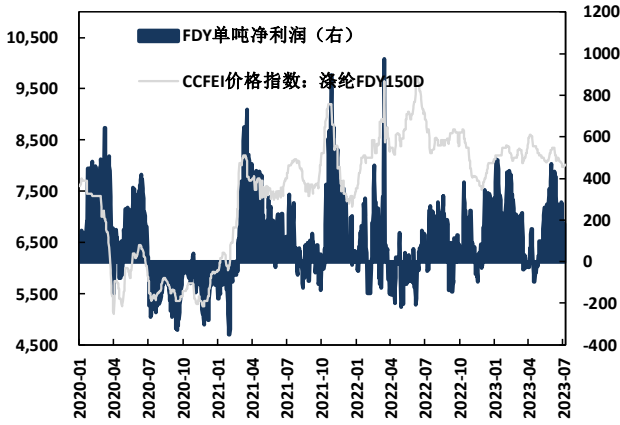
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



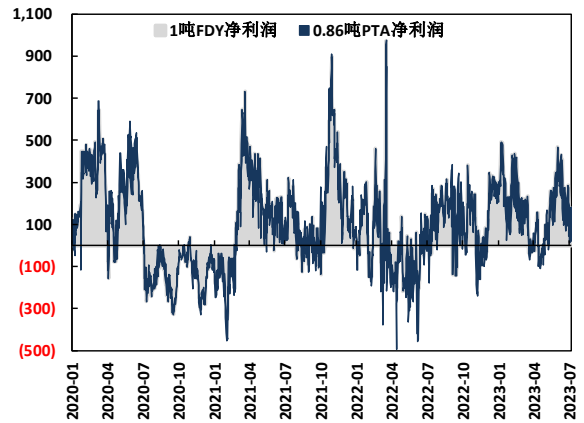
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



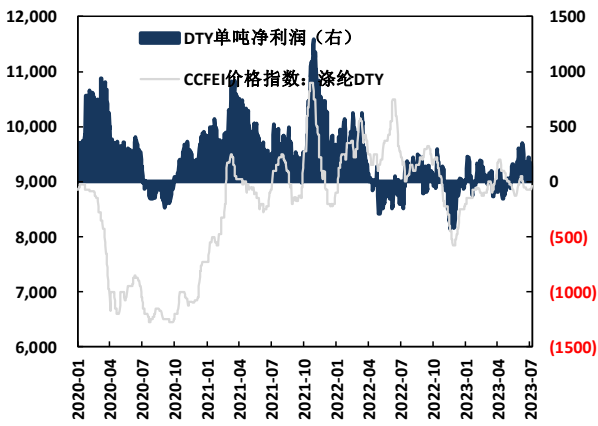
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



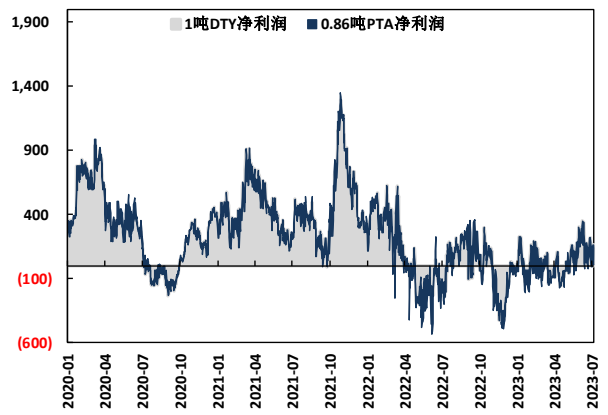
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



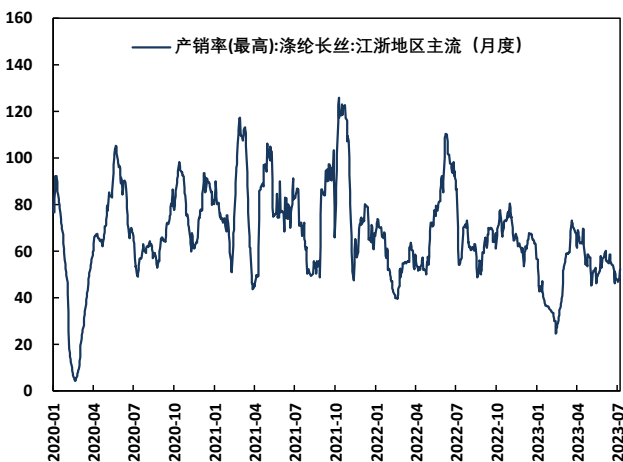
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



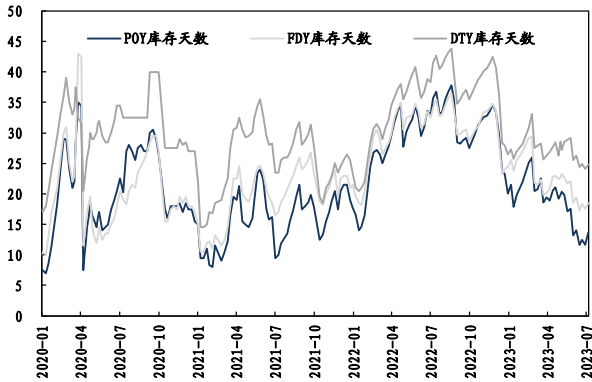
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



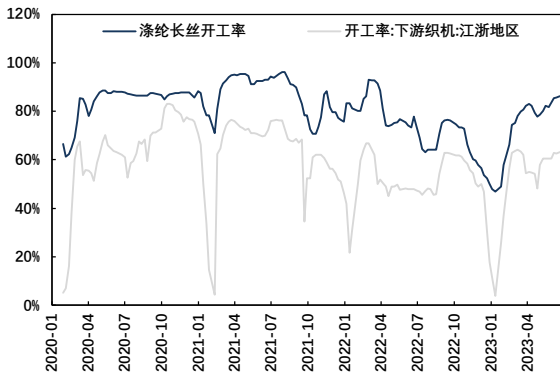
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历、天)



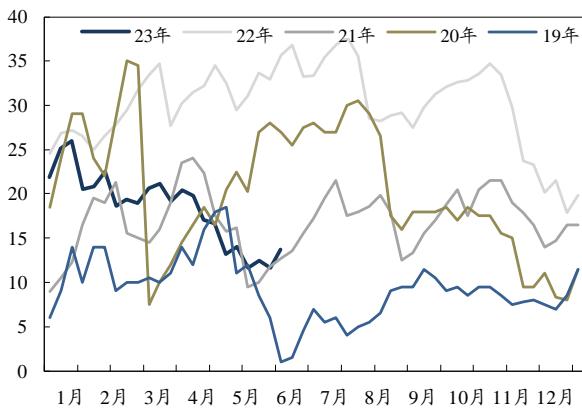
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历、%)



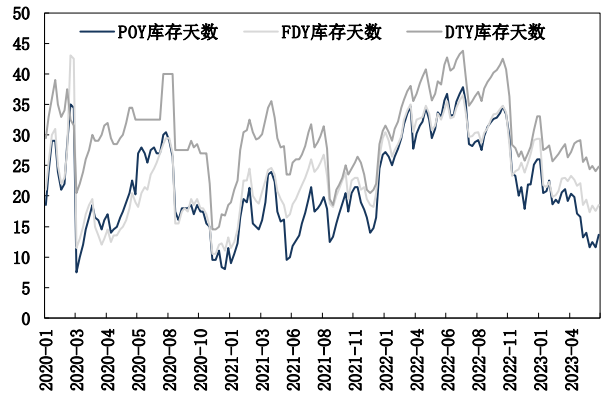
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布(农历、天)



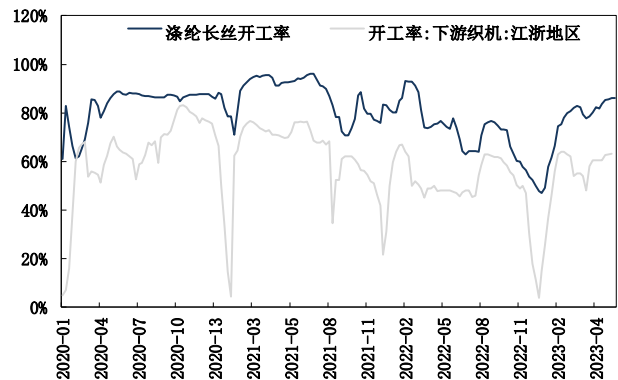
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历、天)



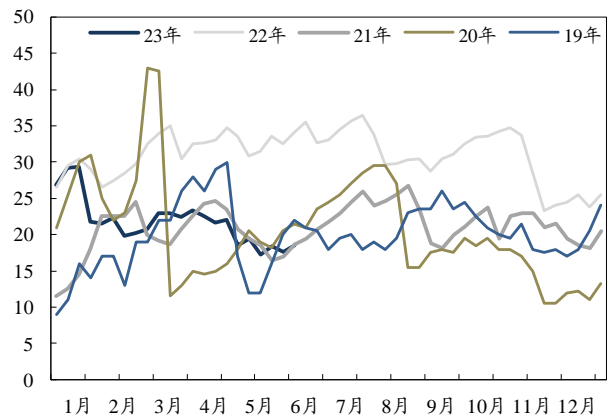
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历、%)



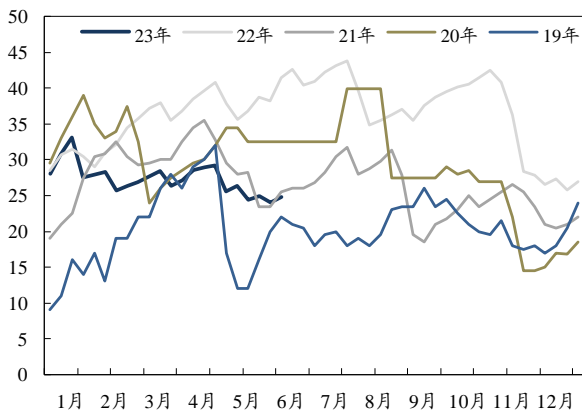
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布(农历、天)



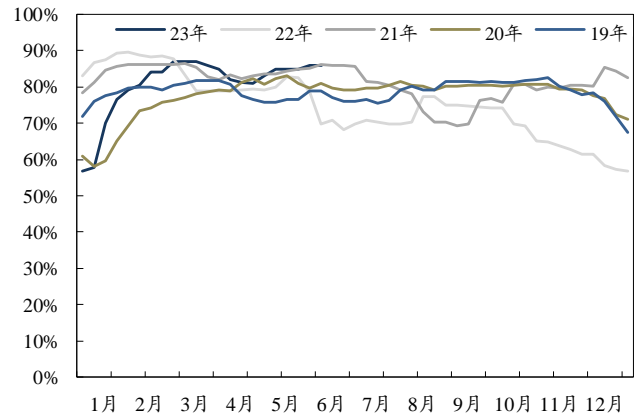
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



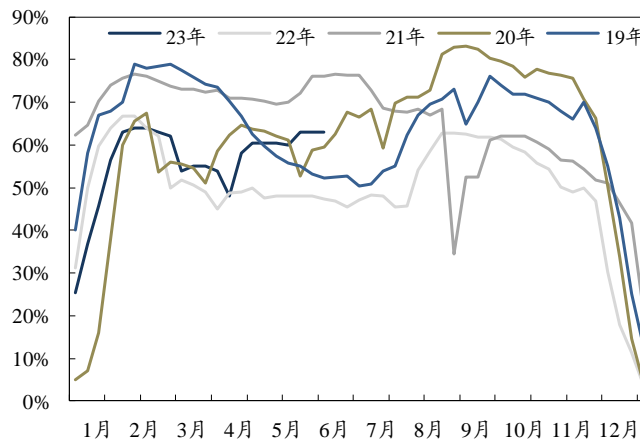
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

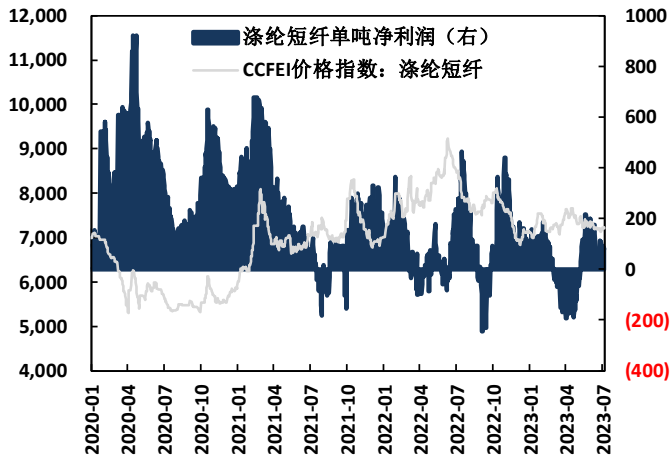


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤: 需求偏淡背景下, 价格涨幅有限, 库存环比回升。**本周双原料价格上涨, 成本支撑较强, 短纤企业上调报价, 但下游需求表现平平, 用户追高动力不足。需求偏淡背景下, 涤纶短纤市场价格窄幅上涨。本周涤纶短纤周均价格 7215.24 (环比+50.48) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 76.91 (环比-16.37) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 6.26 (环比+0.37) 天, 开工率 75.24% (环比+0.54pct)。

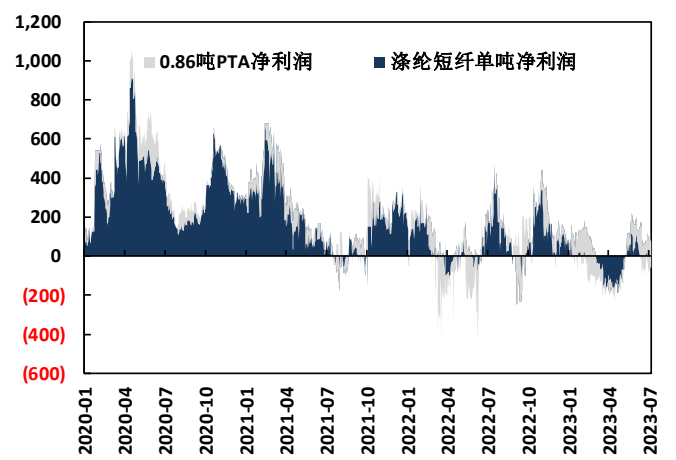
**聚酯瓶片: 需求释放不及预期, 成本上涨侵蚀利润, 市场进入亏损状态。**从供应方面来看, 截止到目前华东地区某厂新装置成功投产, 其他大厂装置负荷暂稳整理, 整体行业产能又突破新高度。从需求方面来看, 下游需求仍表现冷清, 终端采购积极性不高, 企业基本零星刚需补货为主, 谨慎观望氛围尚存。总体来看, 市场货源产出量小幅增加, 下游需求释放不及预期, 在原料价格走高带动下聚酯瓶片市场重心窄幅上移, 但利润进一步下滑。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6864.29 (环比+21.43) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-23.28 (环比-35.65) 元/吨, 开工率 89.75% (环比-2.15pct)。

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)



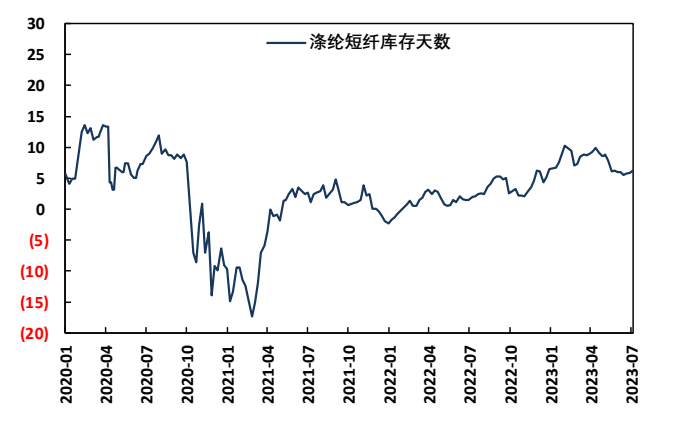
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



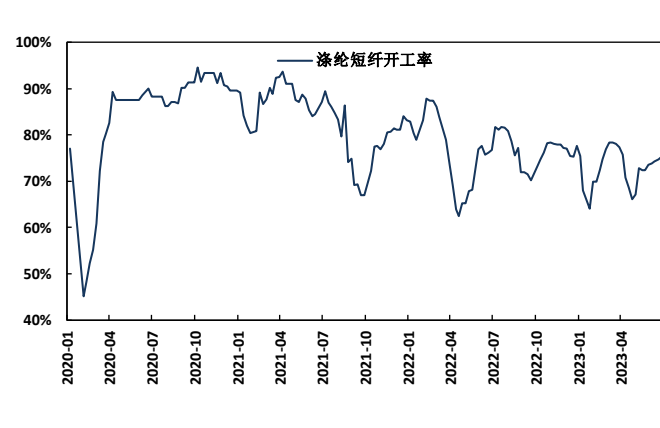
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



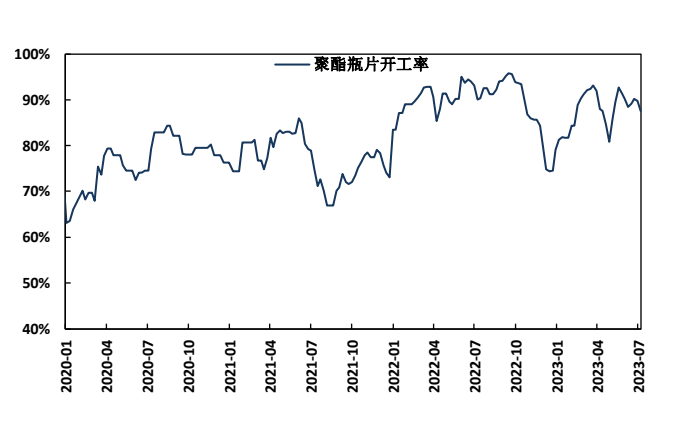
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



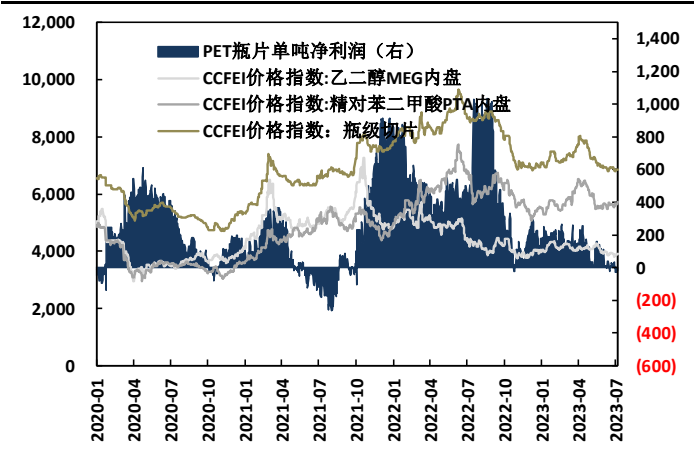
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



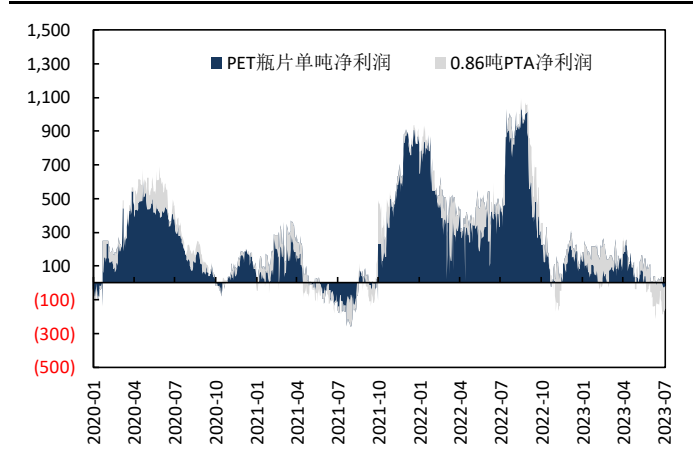
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：OPEC+再减产，供需趋紧推动油价上涨。**周前期，美国石油和天然气钻井平台数量连续九周下降，同时美国经济活动存在增强迹象，加之沙特阿拉伯等 OPEC+成员国自愿减产，原油价格得到提振，国际油价上涨。周后期，虽然对全球经济放缓和美国可能加息的担忧仍存，但是沙特表示将不遗余力支撑市场，同时俄罗斯表示八月份将通过减少出口的方式，向市场缩减 50 万桶/天的石油供应量，原油供应趋紧令油价重拾涨势。截至 2023 年 07 月 07 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 75.98( 环比+1.97) 美元/桶、71.16 ( 环比+1.75) 美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

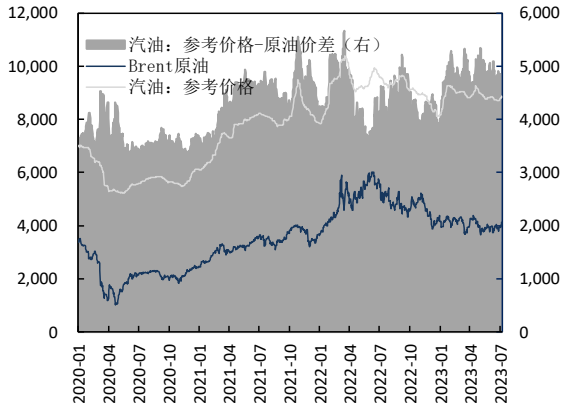
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/7/7	3998.36	3896.41	101.95	元/吨	75.98	74.01	1.97	美元/桶
WTI原油价格	2023/7/7	3760.39	3669.26	91.13	元/吨	71.16	69.41	1.75	美元/桶
汽油(95#)	2023/7/7	9106.60	9106.60	0.00	元/吨	172.33	172.27	0.07	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/7/7	5108.24	5210.19	(101.95)	元/吨	96.36	98.26	(1.90)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/7/7	8816.00	8707.29	108.71	元/吨	166.84	164.71	2.12	美元/桶
汽油-原油价差	2023/7/7	4817.64	4810.87	6.77	元/吨	90.86	90.70	0.15	美元/桶
柴油(0#)	2023/7/7	7292.86	7325.00	(32.14)	元/吨	138.01	138.57	(0.55)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/7/7	3294.50	3428.59	(134.09)	元/吨	62.03	64.56	(2.52)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/7/7	6615.14	6588.57	26.57	元/吨	125.19	124.63	0.55	美元/桶
航煤-原油价差	2023/7/7	2616.78	2692.16	(75.38)	元/吨	49.21	50.62	(1.42)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

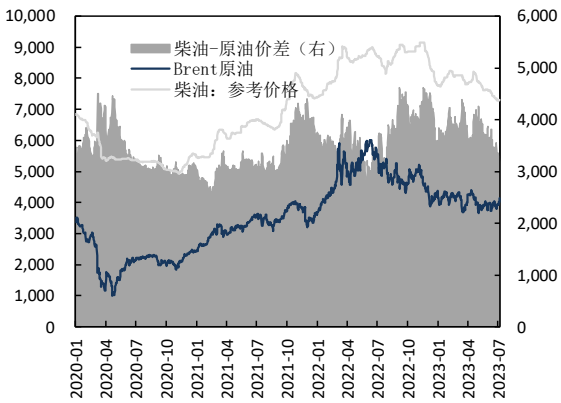
**成品油：价格上调为主，柴油、航煤价差回落。**汽油方面：发改委零售限价呈现上调预期，政策面利好市场，加之本周初时国内烷基化油征收消费税政策落地，带动汽油价格上涨。**柴油方面：**需求表现一般，下游采购基本刚需为主，故而政策面调价利好与需求面利空影响相互抵消，柴油价格小幅下滑。**航煤方面：**本周航煤价格相对坚挺，同时成品油税收问题利好市场氛围，航煤出货情况尚可，但由于原油价格上涨更快，价差有所回落。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8816.00( 环比+108.71)、7292.86 ( 环比-32.14)、6615.14 ( 环比+26.57) 元/吨，折合 166.84 ( 环比+2.12)、138.01 ( 环比-0.55)、125.19 ( 环比+0.55) 美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4817.64 ( 环比+6.77)、3294.50 ( 环比-134.09)、2616.78 ( 环比-75.38) 元/吨，折合 90.86 ( 环比+0.15)、62.03 ( 环比-2.52)、49.21 ( 环比-1.42) 美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



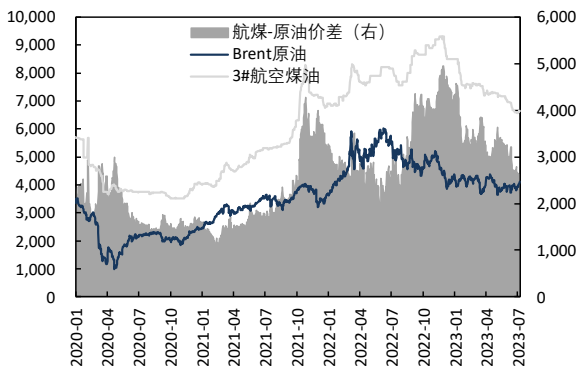
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



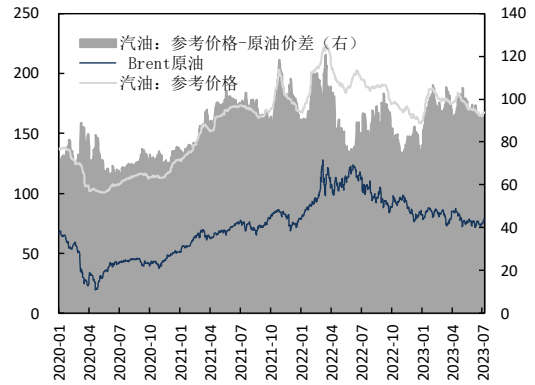
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



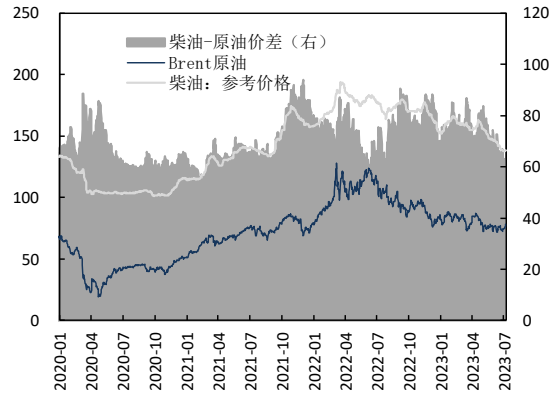
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



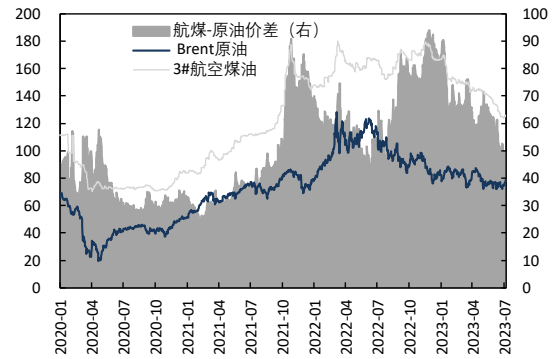
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 5.2. 国外成品油价格、价差情况

表6: 国外成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/7/7	3998.36	3896.41	101.95	元/吨	75.98	74.01	1.97	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/7/7	4489.47	4537.98	(48.51)	元/吨	85.30	86.20	(0.90)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/7/7	491.11	641.57	(150.46)	元/吨	9.60	12.19	(2.58)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/7/7	4918.65	4860.08	58.57	元/吨	93.46	92.31	1.14	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/7/7	920.29	963.67	(43.38)	元/吨	17.76	18.30	(0.55)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/7/7	4802.35	4743.98	58.37	元/吨	91.25	90.11	1.14	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/7/7	803.99	847.57	(43.58)	元/吨	15.55	16.10	(0.55)	美元/桶
美国汽油	2023/7/7	5561.41	5696.27	(134.86)	元/吨	105.68	108.20	(2.52)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/7/7	1563.05	1799.86	(236.81)	元/吨	29.70	34.19	(4.49)	美元/桶
美国柴油	2023/7/7	5435.97	5388.33	47.64	元/吨	103.30	102.35	0.95	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/7/7	1437.61	1491.92	(54.31)	元/吨	27.32	28.34	(1.02)	美元/桶
美国航煤	2023/7/7	4882.62	4938.48	(55.86)	元/吨	92.69	93.80	(1.11)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/7/7	884.26	1042.06	(157.80)	元/吨	16.72	19.79	(3.08)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/7/7	5873.16	5833.03	40.13	元/吨	111.13	110.34	0.79	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/7	1874.80	1936.62	(61.82)	元/吨	35.16	36.33	(1.17)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/7/7	5114.03	5110.45	3.58	元/吨	96.77	96.67	0.10	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/7	1115.67	1214.04	(98.37)	元/吨	20.79	22.66	(1.87)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/7/7	5579.72	5461.14	118.58	元/吨	105.58	103.31	2.28	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/7	1581.36	1564.73	16.63	元/吨	29.61	29.30	0.31	美元/桶

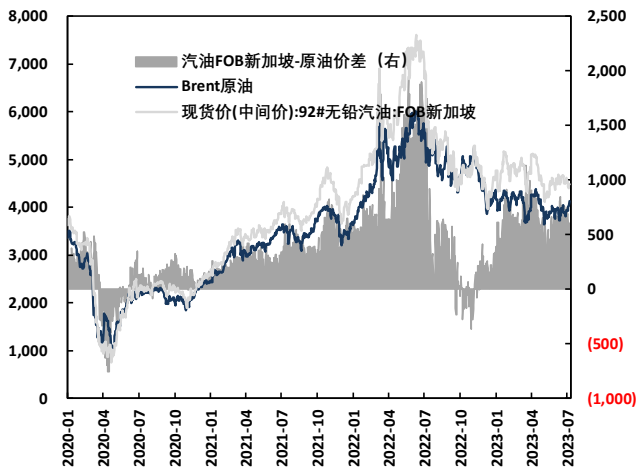
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4489.47 (环比-48.51)、4918.65 (环比+58.57)、4802.35 (环比+58.37) 元/吨, 折合 85.30 (环比-0.90)、93.46 (环比+1.14)、91.25 (环比+1.14) 美元/桶。与原油价差分别为 491.11 (环比-150.46)、920.29 (环比-43.38)、803.99 (环比-43.58) 元/吨, 折合 9.60 (环比-2.58)、17.76 (环比-0.55)、15.55 (环比-0.55) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5561.41 (环比-134.86)、5435.97 (环比+47.64)、4882.62 (环比-55.86) 元/吨, 折合 105.68 (环比-2.52)、103.30 (环比+0.95)、92.69 (环比-1.11) 美元/桶。与原油价差分别为 1563.05 (环比-236.81)、1437.61 (环比-54.31)、884.26 (环比-157.80) 元/吨, 折合 29.70 (环比-4.49)、27.32 (环比-1.02)、16.72 (环比-3.08) 美元/桶。

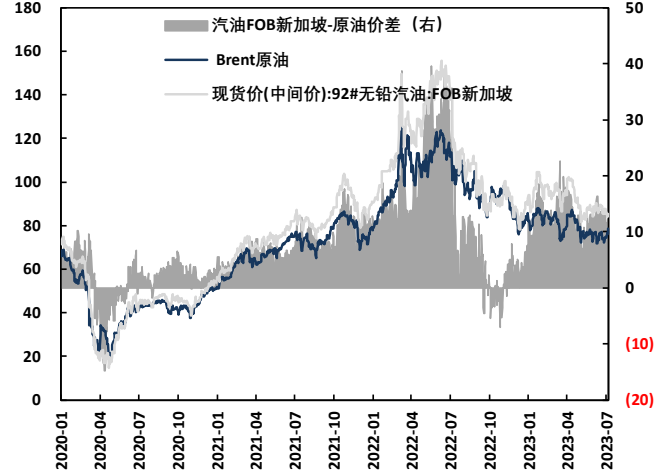
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5873.16 (环比+40.13)、5114.03 (环比+3.58)、5579.72 (环比+118.58) 元/吨, 折合 111.13 (环比+0.79)、96.77 (环比+0.10)、105.58 (环比+2.28) 美元/桶。与原油价差分别为 1874.80 (环比-61.82)、1115.67 (环比-98.37)、1581.36 (环比+16.63) 元/吨, 折合 35.16 (环比-1.17)、20.79 (环比-1.87)、29.61 (环比+0.31) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



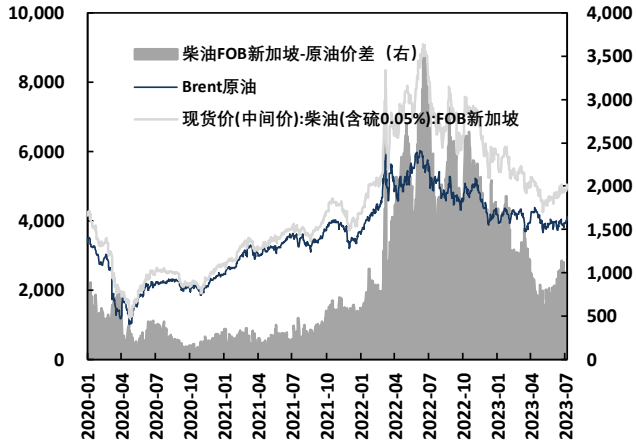
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



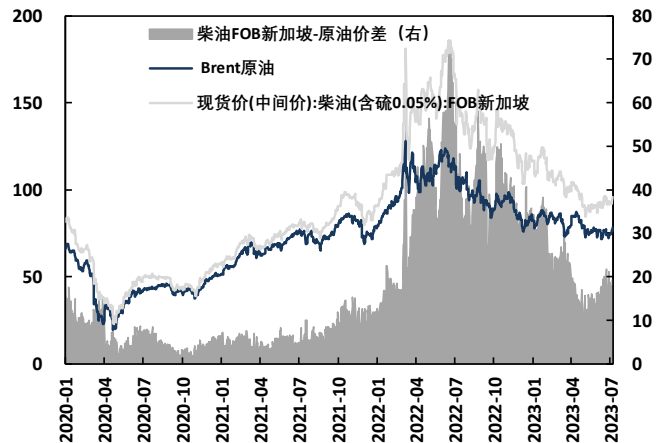
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



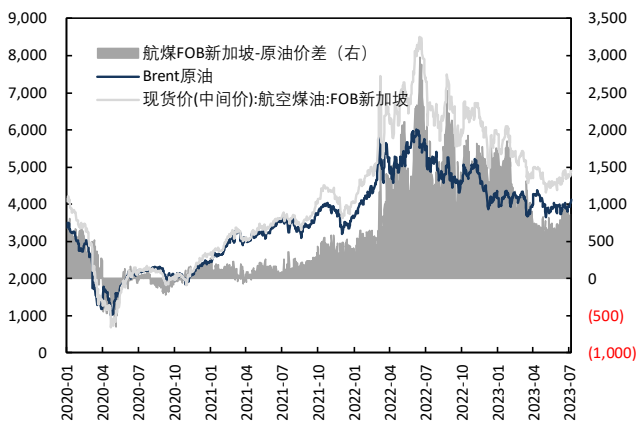
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



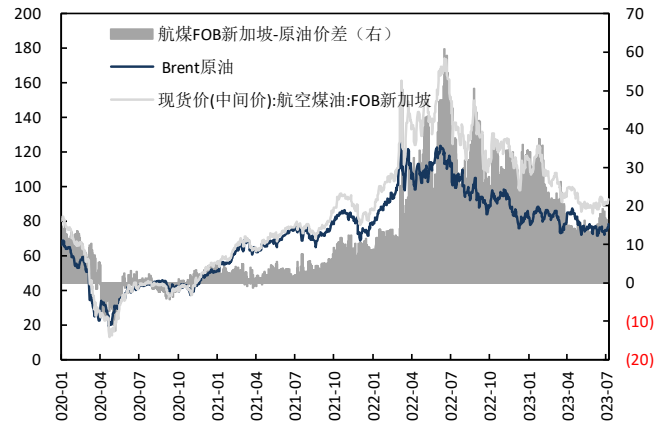
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



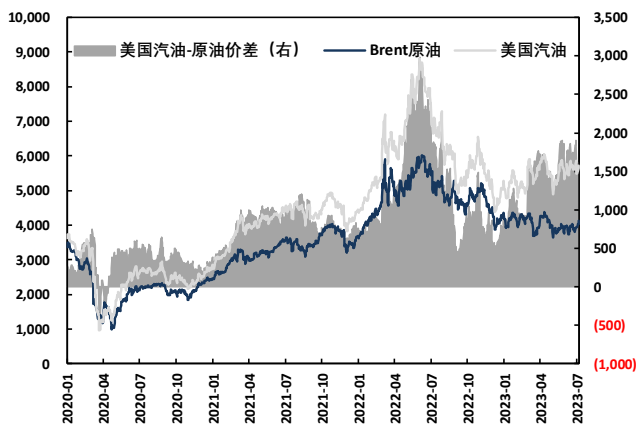
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



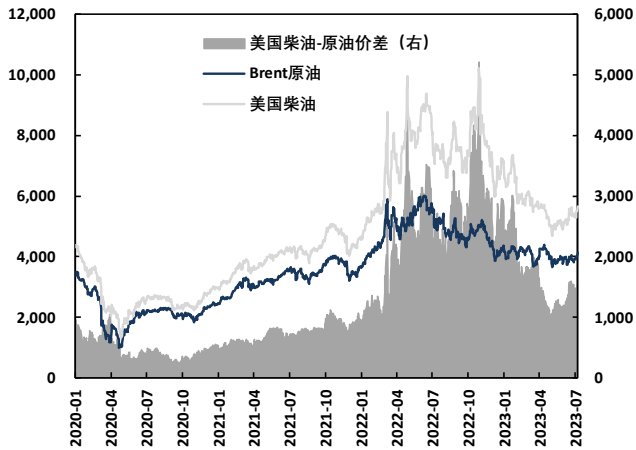
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



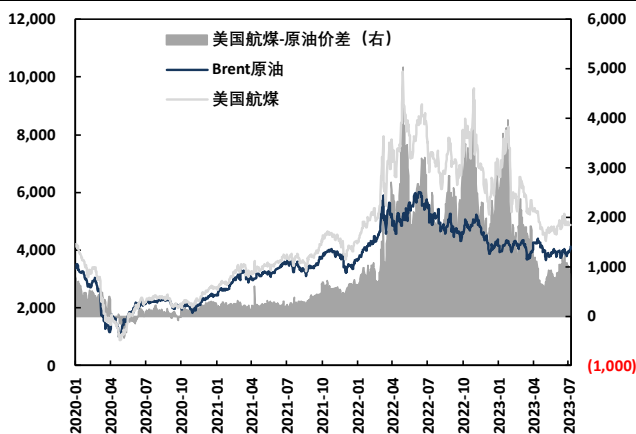
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



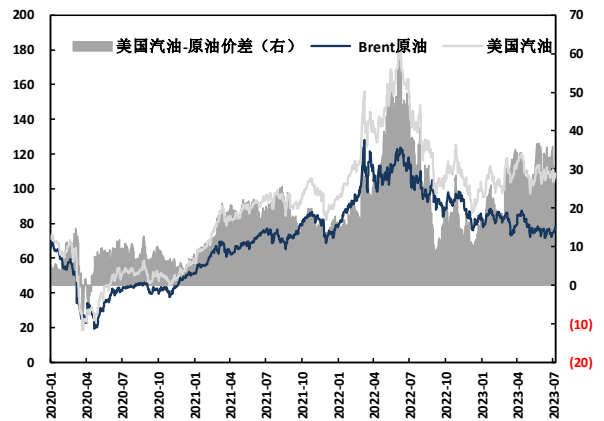
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



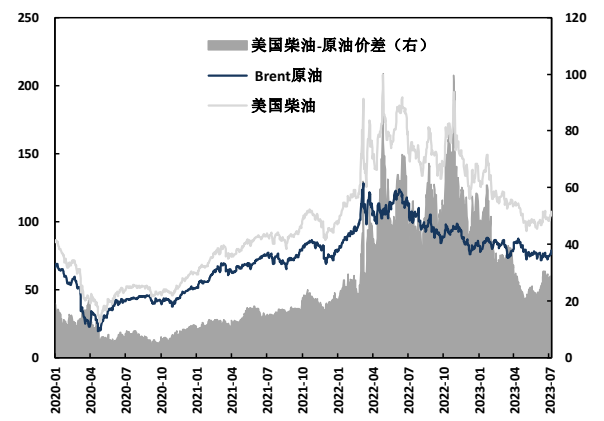
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



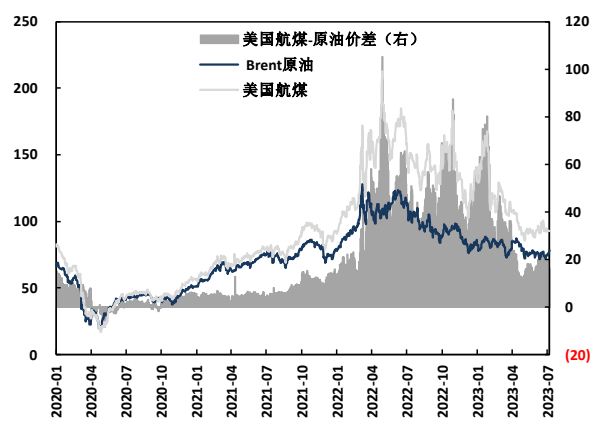
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



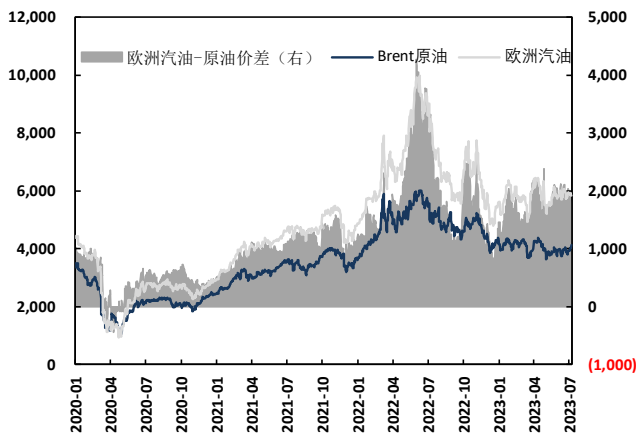
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



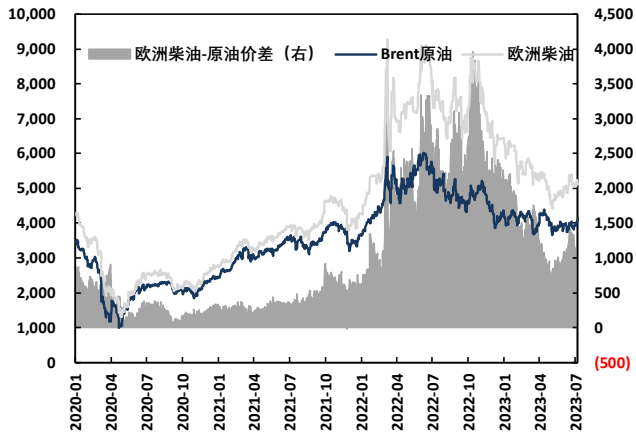
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



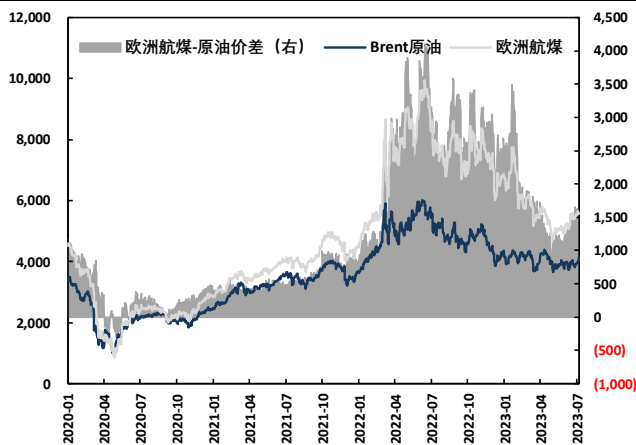
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



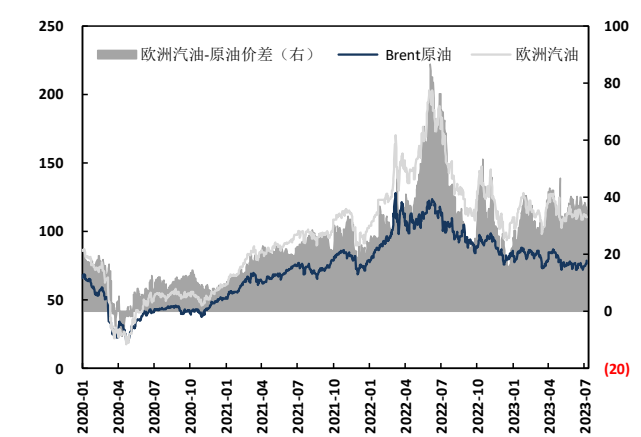
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



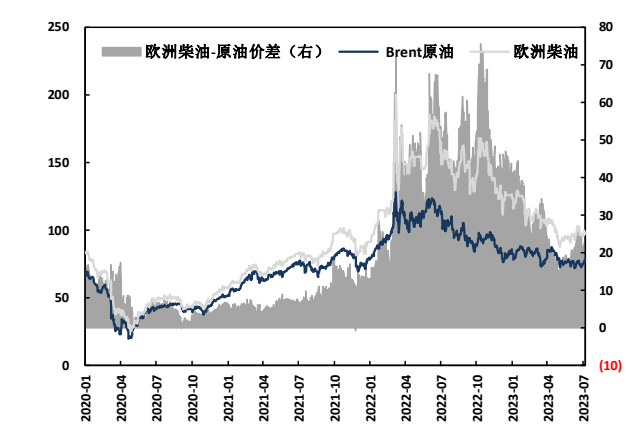
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



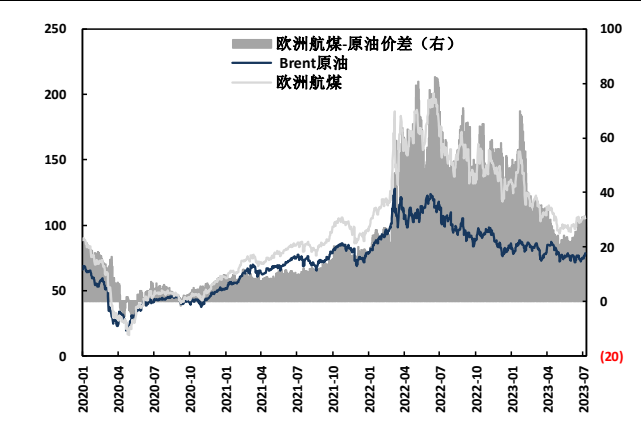
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

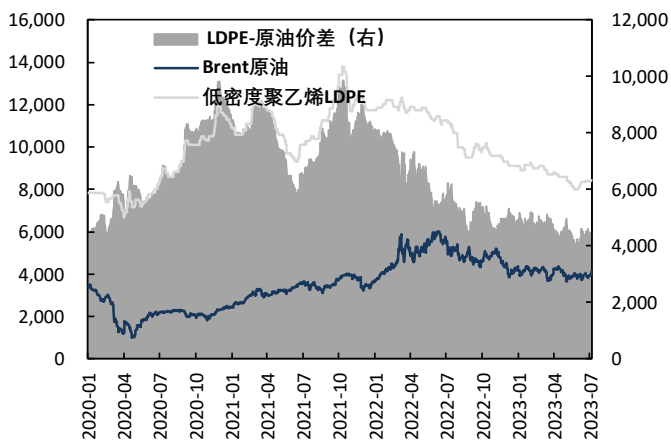
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/7/7	6214.29	6200.00	14.29	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/7/7	2215.93	2303.59	(87.66)	元/吨
PX	2023/7/7	7083.03	6963.66	119.38	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/7/7	3084.68	3067.25	17.43	元/吨
E0	2023/7/7	6000.00	6000.00	0.00	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/7/7	2001.64	2103.59	(101.95)	元/吨
乙二醇	2023/7/7	3900.00	3885.71	14.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/7/7	(98.36)	(10.70)	(87.66)	元/吨
DEG	2023/7/7	4850.00	4692.86	157.14	元/吨
DEG-原油价差	2023/7/7	851.64	796.45	55.19	元/吨
EVA发泡料	2023/7/7	13000.00	13000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/7/7	9001.64	9103.59	(101.95)	元/吨
EVA光伏料	2023/7/7	14650.00	15000.00	(350.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/7/7	10651.64	10199.69	(451.95)	元/吨
LDPE	2023/7/7	8428.57	8400.00	28.57	元/吨
LDPE-原油价差	2023/7/7	4430.21	4503.59	(73.38)	元/吨
LLDPE	2023/7/7	7901.43	7808.57	92.86	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/7/7	3903.07	3912.16	(9.09)	元/吨
HDPE	2023/7/7	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/7/7	4051.64	4153.59	(101.95)	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/7/7	5868.72	5860.19	8.53	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/7/7	1870.36	1963.78	(93.42)	元/吨
无规聚丙烯	2023/7/7	8550.00	8550.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/7/7	4551.64	4653.59	(101.95)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/7/7	7650.00	7650.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/7/7	3651.64	3753.59	(101.95)	元/吨
丁二烯	2023/7/7	6600.00	6000.00	600.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/7/7	2601.64	2103.59	498.05	元/吨
异丁烯	2023/7/7	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/7/7	7801.64	7903.59	(101.95)	元/吨
苯乙烯	2023/7/7	7292.86	7235.71	57.14	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/7/7	3294.50	3339.30	(44.81)	元/吨
PC	2023/7/7	15885.71	15600.00	285.71	元/吨
PC-原油价差	2023/7/7	11887.36	11703.59	183.77	元/吨
石脑油	2023/7/7	3828.06	3664.55	163.51	元/吨
石脑油-原油价差	2023/7/7	(170.30)	(231.87)	61.57	元/吨
MMA	2023/7/7	12450.00	12250.00	200.00	元/吨
MMA-原油价差	2023/7/7	8451.64	8353.59	98.05	元/吨
乙腈	2023/7/7	7700.00	7757.14	(57.14)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/7/7	3701.64	3860.73	(159.09)	元/吨
丙烯腈	2023/7/7	7800.00	7800.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/7/7	3801.64	3903.59	(101.95)	元/吨
丙酮	2023/7/7	5250.00	5292.86	(42.86)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/7/7	1251.64	1396.45	(144.81)	元/吨
苯酚	2023/7/7	6600.00	6642.86	(42.86)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/7/7	2601.64	2746.45	(144.81)	元/吨
丙烯	2023/7/7	5522.63	5471.27	51.36	元/吨
丙烯-原油价差	2023/7/7	1524.27	1574.86	(50.59)	元/吨
C5	2023/7/7	5300.00	5357.14	(57.14)	元/吨
C5-原油价差	2023/7/7	1301.64	1460.73	(159.09)	元/吨
C9	2023/7/7	5400.00	5457.14	(57.14)	元/吨
C9-原油价差	2023/7/7	1401.64	1560.73	(159.09)	元/吨
正己烷	2023/7/7	9400.00	9550.00	(150.00)	元/吨
正己烷-原油价差	2023/7/7	5401.64	5653.59	(251.95)	元/吨
燃料油	2023/7/7	5100.00	5100.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/7/7	1101.64	1203.59	(101.95)	元/吨
硫磺	2023/7/7	693.00	700.71	(7.71)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/7/7	(3305.36)	(3195.70)	(109.66)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：成本支撑下价格窄幅上涨，但价差收窄。**本周需求面没有提供利好，但油价回升带来上涨动力，期货收盘价格小幅上涨。本周供应恢复有限，市场库存小幅波动，仓单库存无变化，下游开工和对货源的需求并无明显改善，局部地区出货情况不乐观。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8428.57（环比+28.57）、7901.43（环比+92.86）、8050.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4430.21（环比-73.38）、3903.07（环比-9.09）、4051.64（环比-101.95）元/吨。

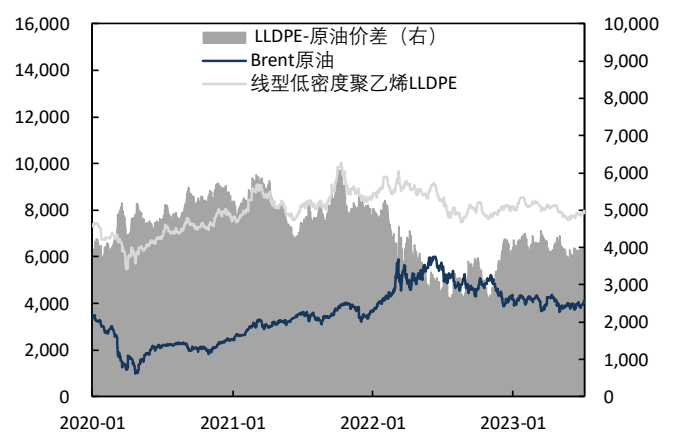
**EVA：光伏料需求不佳，价格小幅回落。**供应方面：榆林厂家装置重启，扬子石化装置 6 月 12 日检修至今，江苏斯尔邦装置小修，市场货源供应较上周略有减少。需求方面：下游需求略有好转，软料成交尚可，但光伏需求依旧不佳，成交围绕刚需商谈。本周发泡 EVA 均价 13000.00（环比 0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9001.64（环比-101.95）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 14650.00（环比-350.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 10651.64（环比-451.95）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 15500.00（环比 0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 14500.00（环比-857.14）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

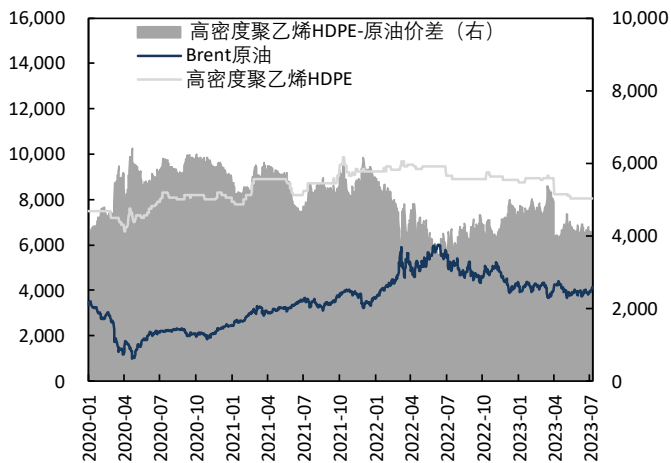
图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

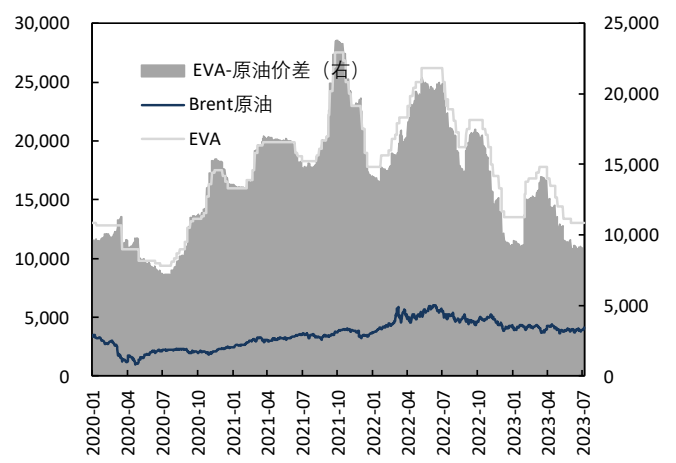


图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



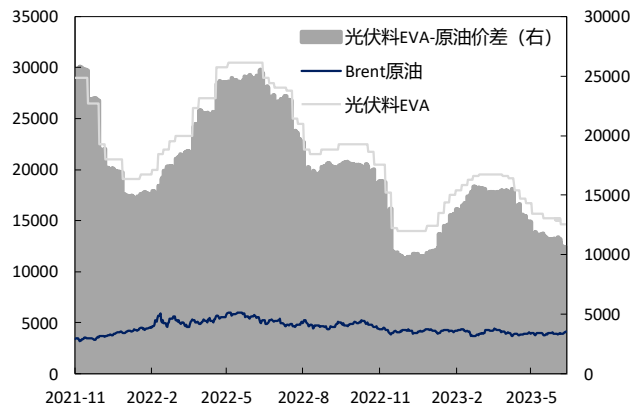
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

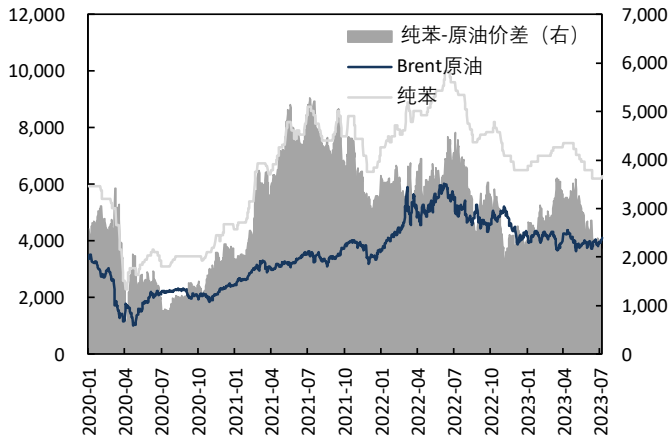


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 价格触底反弹。**国际原油价格上涨, 原料面对纯苯市场价格支撑走强。6月纯苯港口到船量较多, 纯苯华东库存水平上涨, 基本面对纯苯行情支撑一般。周内华东纯苯市场价格高开低走, 总体均价较上周有所上涨。本周纯苯均价 6214.29(环比+14.29)元/吨, 纯苯-原油价差 2215.93(环比-87.66)元/吨。

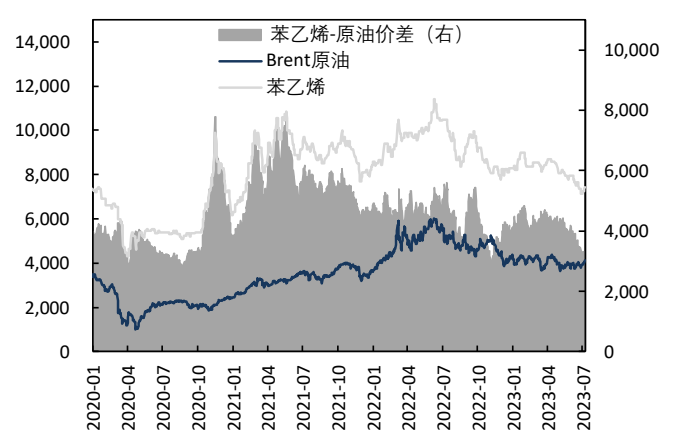
**苯乙烯: 报盘重心上移。**纯苯价格抬升, 成本端支撑偏强, 加之苯乙烯期货盘面价格上涨, 提振苯乙烯市场行情, 推动苯乙烯现货报盘重心上调, 持货商挺价出货。国内装置存重启计划, 国产开工窄幅上行, 港口库存降幅有限; 下游行业及终端开工窄幅上行, 但仍以刚需补货为主。整体来看, 当前苯乙烯成本支撑向好, 场内询盘氛围活跃, 现货报盘重心偏强。本周苯乙烯均价 7292.86(环比+57.14)元/吨, 苯乙烯-原油价差 3294.50(环比-44.81)元/吨。

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)

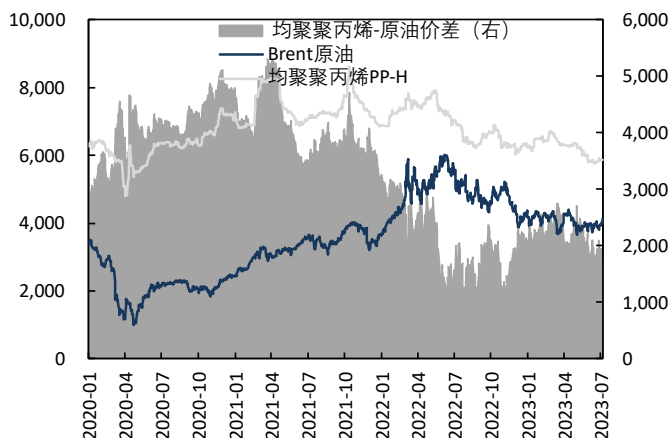


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯: 供需表现疲软, 价格跟涨乏力。**原料价格强势反弹, 生产企业成本增加, 为了保证企业生产利润, 厂商挺价意愿浓厚, 期货盘面飘红亦为市场带来一定信心, 但随后需求面跟进效果不佳, 在供需疲软拖累下, 聚丙烯价格整体维稳运行, 价差收窄。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5868.72 (环比+8.53)、8550.00 (环比+0.00)、7650.00 (环比+0.00) 元/吨, 与原油价差分别为 1870.36 (环比-93.42)、4551.64 (环比-101.95)、3651.64 (环比-101.95) 元/吨。

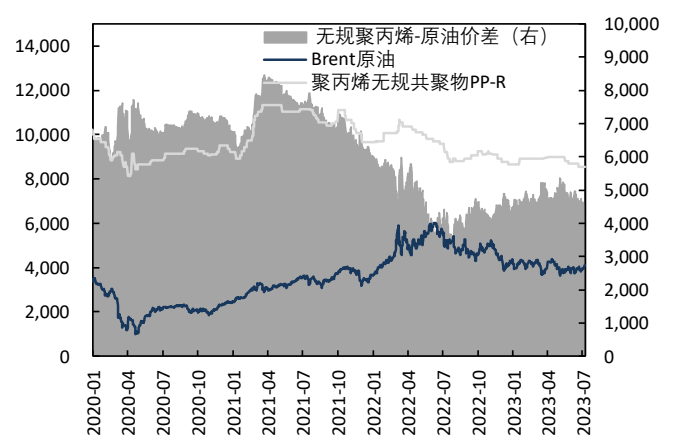
**丙烯腈: 需求未有改善, 价格环比持平。**周内, 原料丙烯市场继续上行, 给予一定利好支撑; 部分厂家进一步降负, 厂家整体报价趋稳, 行业库存整体可控, 不过由于下游 ABS 开工下降, 整体需求维持刚需采购, 询盘积极性一般, 高价成交仍存一定阻力。本周丙烯腈均价 7800.00 (环比+0.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3801.64 (环比-101.95) 元/吨。

图67: 油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



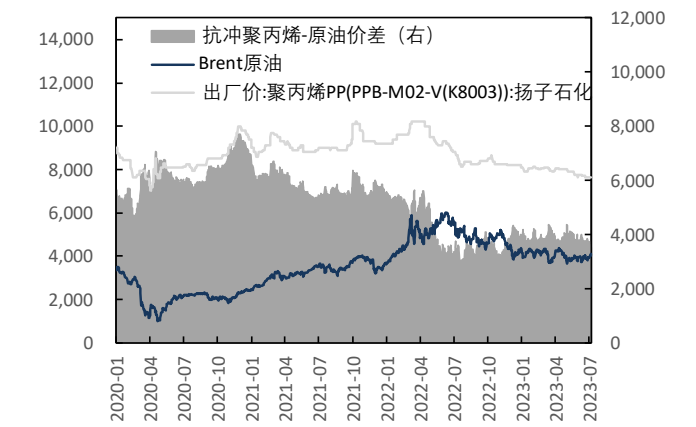
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



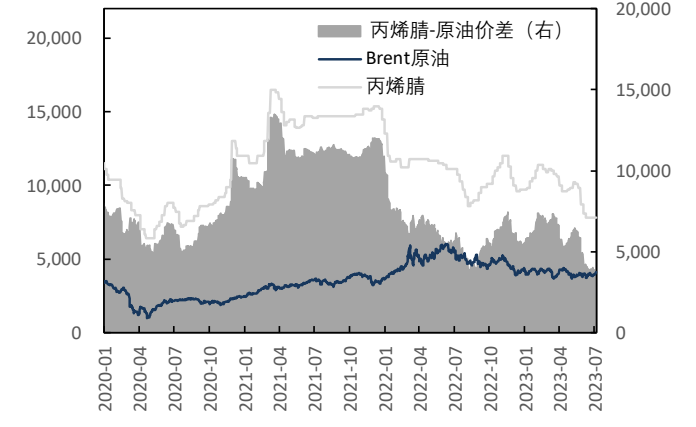
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

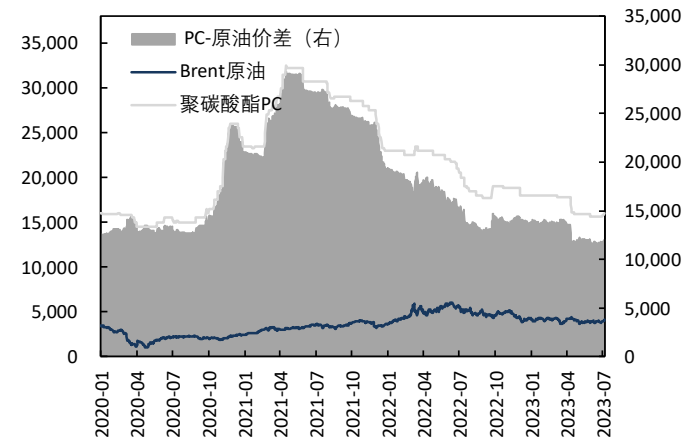


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚碳酸酯: 双酚 A 涨价推动 PC 价格上升。**原料双酚 A 持续大幅回升, PC 成本支撑增强, 国产 PC 工厂大多上调 200 元/吨。国内 PC 市场基本涨至 2 季度以来最高水平, 而下游刚需并无明显改善, 市场涨后交投明显放缓, 持货商多意向随行就市、落袋为安; 本周供应来看, 厂家开工情况较上周无较大变化, 个别工厂产线停车, 但整体货源仍较为充裕。本周 PC 均价 15885.71 (环比+285.71) 元/吨, PC-原油价差 11887.36 (环比+183.77) 元/吨。

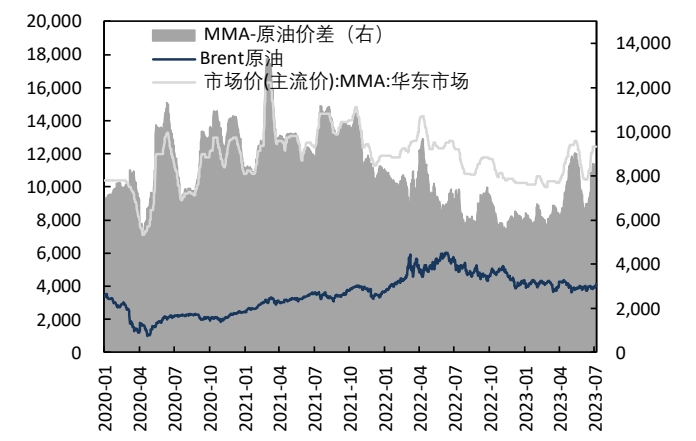
**MMA: 供需两面博弈, MMA 市场偏强整理。**本周市场来看, 江苏某企业 MMA 装置周初起停车检修, 市场供应进一步缩紧, 且后期供应仍存缩减预期, 供方心态面较有支撑, 报盘居高坚挺, 市场低价难寻; 但下游面对价格高企的原料, 采购情绪犹豫, 高位跟进积极性受限, 交投表现僵持, 供需两面博弈, MMA 市场高位整理。本周 MMA 均价 12450.00 (环比+200.00) 元/吨, MMA-原油价差 8451.64 (环比+98.05) 元/吨。

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>