

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯链上强下弱，海外成品油价差环比回升

增持（维持）

2023年07月16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

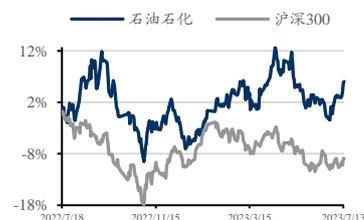
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 六大炼化公司涨跌幅** 截至 2023 年 07 月 14 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+10.84%）、桐昆股份（环比+6.10%）、恒力石化（环比+3.80%）、荣盛石化（环比+3.52%）、恒逸石化（环比+3.26%）、东方盛虹（环比+0.84%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+11.44%）、桐昆股份（环比+7.39%）、东方盛虹（环比+6.13%）、恒力石化（环比+5.10%）、恒逸石化（环比+4.35%）、荣盛石化（环比+3.61%）。
- 【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 2502.97 元/吨，环比增加 60.66 元/吨（环比+2.48%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1111.76 元/吨，环比增加 38.45 元/吨（环比+3.58%），本周布伦特原油周均价为 79.12 美元/桶，环比增加 3.14 美元/桶（环比+4.13%）。
- 【聚酯板块】** 织造端需求偏弱，聚酯链维持上强下弱。PX 本周价格上涨，价差维持高位。MEG 方面，行业开工下降，港口发货水平尚可，市场报价上调。PTA 方面，成本支撑尚可，价格价差整体上行。长丝方面，双原料上行支撑价格上涨，但下游库存充足，市场交投氛围一般，长丝利润下降。短纤、瓶片方面，需求仍旧偏淡，用户刚需采购为主，价格上涨有限，其中瓶片延续亏损状态。
- 【炼油板块】** 原油：供需面+消息面利好，原油价格大幅上涨。本周俄罗斯削减供应，且发展中国家需求预期增加，另外美国通胀数据降温，美联储加息概率下降，多重利好因素推动国际油价上涨。**成品油：价格整体上行，但价差回调。**汽油方面：国内高温天气持续不断，空调用油需求仍有支撑。**柴油方面：**近期欧洲柴油资源紧缺，国内柴油出口套利扩大。**航煤方面：**原油价格支撑强势，市场受到提振，不过出货情况整体一般。
- 【化工板块】** 化工品价格整体上升，光伏级 EVA 表现亮眼。具体来看，下游需求好转，EVA 价格、价差双双上行。聚乙烯、聚丙烯供需改善不大，价格受成本推动上行，价差整体承压。纯苯、苯乙烯市场回暖，价格价差均有提振。PC 受双酚 A 涨价驱动报价上调，但价差回落，丙烯腈、MMA 报价小幅上调，酚酮产业链有所回暖。
- 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：化工品价格企稳，聚酯承压运行》

2023-07-09

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:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
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)	28
图 72:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
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	2023/7/14	3.52%	3.61%	-16.70%	-19.28%	-0.71%					
恒力石化	2023/7/14	3.80%	5.10%	-13.07%	-28.84%	-3.22%					
东方盛虹	2023/7/14	0.84%	6.13%	-6.86%	-28.33%	-7.56%					
恒逸石化	2023/7/14	3.28%	4.35%	-21.62%	-28.54%	-1.00%					
桐昆股份	2023/7/14	6.10%	7.39%	1.08%	-4.93%	-2.49%					
新凤鸣	2023/7/14	10.84%	11.44%	13.16%	18.65%	14.61%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止7月14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	15.03	1,057.98	2,318	7,029	12,280	15,875	45.55	13.42	8.21	6.59
002493.SZ	荣盛石化	12.06	1,221.14	3,340	4,546	10,571	15,281	36.55	18.27	11.06	7.63
000301.SZ	东方盛虹	11.95	790.04	548	8,546	9,711	10,736	149.38	9.26	8.13	7.38
603225.SH	新凤鸣	12.47	190.72	-205	-205	1,330	1,954	-	18.88	11.79	9.76
601233.SH	桐昆股份	14.09	339.73	130	2,515	4,715	6,352	281.80	9.74	6.66	5.06
000703.SZ	恒逸石化	6.96	255.17	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.20	11.23	10.55
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	1007.47	24.04	434.30	5.51	美元/吨	/	/	万吨	75.03%	0.66%
	MEG	3995.71	91.43	-148.21	-54.13	元/吨	97.46	-0.43	万吨	55.93%	-1.19%
	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	5892.86	227.86	-107.21	56.95	元/吨	4.16	0.04	天	75.73%	-3.23%	
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	7475.71	125.71	-66.83	-67.25	元/吨	12.80	0.00	天	86.08%	-0.11%
	FDY	8175.71	180.71	132.29	-30.75	元/吨	18.70	0.00	天	86.08%	-0.11%
	DTY	9050.00	180.00	115.22	-31.22	元/吨	22.90	0.00	天	86.08%	-0.11%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7354.76	139.52	18.82	-58.09	元/吨	7.25	0.99	天	76.40%	1.16%
	聚酯瓶片	7010.71	146.43	-76.78	-53.51	元/吨	/	/	天	89.75%	-2.15%
聚酯下游	织布			/			36.2	0.40	天	63.87%	0.26%
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	2502.97	60.66	2.45%	26.91%	国外炼化项目	1111.76	38.45	3.53%	-26.56%	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	79.12	3.14	4.13%	-23.77%	美元/桶	4143.92	145.56	3.64%	-18.50%	元/吨
	WTI	74.55	3.39	4.76%	-25.98%	美元/桶	3920.88	160.49	4.27%	-20.86%	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	168.81	1.97	89.69	1.17	美元/桶	8878.29	62.29	4734.36	83.28	元/吨
中国	柴油	140.79	2.78	61.68	0.36	美元/桶	7404.71	111.86	3260.79	33.71	元/吨
	航空煤油	127.19	2.00	48.07	1.14	美元/桶	6689.29	74.14	2545.36	71.42	元/吨
新加坡	汽油	89.75	4.12	10.42	0.77	美元/桶	4702.86	196.43	558.94	50.87	元/吨
	柴油	99.21	5.65	19.88	2.29	美元/桶	5198.38	274.68	1054.45	129.11	元/吨
美国	航空煤油	96.22	4.90	16.89	1.55	美元/桶	5041.85	236.24	897.93	90.68	元/吨
	汽油	110.05	4.37	30.93	1.23	美元/桶	5764.23	202.82	1620.31	57.26	元/吨
欧洲	柴油	108.77	5.48	29.66	2.34	美元/桶	5697.51	261.55	1553.59	115.98	元/吨
	航空煤油	99.58	3.97	20.47	0.83	美元/桶	5228.65	197.14	1084.73	51.58	元/吨
欧洲	汽油	115.83	4.27	36.71	1.13	美元/桶	6094.28	199.49	1950.35	58.93	元/吨
	柴油	101.48	4.29	22.37	1.15	美元/桶	5339.65	203.68	1195.73	58.12	元/吨
	航空煤油	110.94	4.80	31.82	1.67	美元/桶	5837.21	228.90	1693.29	83.34	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	15500.00	850.00	11356.08	704.44	纯苯	6414.29	200.00	2270.36	14.44	元/吨
	EVA发泡料	13200.00	200.00	9056.08	54.44	苯乙烯	7592.86	300.00	3448.93	14.44	元/吨
聚乙烯	LDPE	8592.86	164.29	4448.93	18.72	丙烯腈	8000.00	200.00	3856.08	14.44	元/吨
	LLDPE	8023.14	121.71	3879.22	-23.85	聚碳酸酯	16000.00	14.29	11856.08	31.28	元/吨
	HDPE	8050.00	0.00	3906.08	-145.56	MMA	12478.57	18.57	8334.65	-16.99	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	5856.06	-12.15	1712.14	-157.71	EO	6000.00	0.00	1856.08	45.56	元/吨
	无规聚丙烯	8564.29	14.29	4420.36	-131.28	苯酚	6800.00	200.00	2656.08	14.44	元/吨
	抗冲聚丙烯	7700.00	50.00	3556.08	-95.56	丙酮	5507.14	28.57	1363.22	3.01	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 14 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+10.84%）、桐昆股份（环比+6.10%）、恒力石化（环比+3.80%）、荣盛石化（环比+3.52%）、恒逸石化（环比+3.26%）、东方盛虹（环比+0.84%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+11.44%）、桐昆股份（环比+7.39%）、东方盛虹（环比+6.13%）、恒力石化（环比+5.10%）、恒逸石化（环比+4.35%）、荣盛石化（环比+3.61%）。

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	2023/7/14	3.52%	3.61%	-16.70%	-19.28%	-0.71%
恒力石化	2023/7/14	3.80%	5.10%	-13.07%	-28.84%	-3.22%
东方盛虹	2023/7/14	0.84%	6.13%	-6.56%	-28.33%	-7.56%
恒逸石化	2023/7/14	3.26%	4.35%	-21.62%	-28.54%	-1.00%
桐昆股份	2023/7/14	6.10%	7.39%	1.08%	-4.93%	-2.49%
新凤鸣	2023/7/14	10.84%	11.44%	13.16%	18.65%	14.61%

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	15.03	1,057.98	2,318	7,029	12,280	15,875	45.55	13.42	8.21	6.59
002493.SZ	荣盛石化	12.06	1,221.14	3,340	4,546	10,571	15,281	36.55	18.27	11.06	7.63
000301.SZ	东方盛虹	11.95	790.04	548	8,546	9,711	10,736	149.38	9.26	8.13	7.38
603225.SH	新凤鸣	12.47	190.72	-205	-205	1,330	1,954	-	18.88	11.79	9.76
601233.SH	桐昆股份	14.09	339.73	130	2,515	4,715	6,352	281.80	9.74	6.66	5.06
000703.SZ	恒逸石化	6.96	255.17	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.20	11.23	10.55

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 7 月 14 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 07 月 14 日，石油石化行业指数涨幅为+28.14%，沪深 300 指数涨幅为-4.82%，brent 原油价格涨幅为+21.02%，六家炼化公司平均指数涨幅为+14.06%。

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

【恒力石化：关于获得政府补助的公告】公司及下属公司自 2023 年 1 月 1 日至本公告披露日前，累计收到与收益相关的政府补助资金共计 3.02 亿元人民币(未经审计)，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 13.1%。

【恒力石化：2023 年半年度业绩预减公告】2023 年半年度，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 30.50 亿元左右，与上年同期相比，将减少 49.76 亿元左右，同比下降 62%左右；扣除非经常性损益事项后，2023 年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润为 22.80 亿元左右，与上年同期相比，将减少 51.37 亿元左右，同比下降 69%左右。

【恒逸石化：2023 年半年度业绩预告】2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 6000-8000 万元，比上年同期下降 95.6%-96.7%；实现扣除非经常性损益后的净利润 6500-8500 万元，比上年同期下降 95.4%-96.5%，实现基本每股收益约 0.02 元/股。

【恒逸石化：关于控股股东部分股权解除质押的公告】公司近日接到公司控股股东浙江恒逸集团有限公司函告，获悉恒逸集团将其持有的公司部分股份解除质押，本次解除质押数量 1.15 亿股，占其所持股份比例 7.7%，占公司总股本比例 3.1%。

【新凤鸣：持股 5%以上股东集中竞价减持股份进展公告】截至本公告披露日，本次减持计划减持数量已过半，共青城胜帮凯米投资合伙企业(有限合伙)于 2023 年 4 月 3 日至 2023 年 7 月 13 日以集中竞价交易方式减持公司股份 1529.5 万股，占公司总股本的 1.0%，本次减持计划尚未实施完毕。

【桐昆股份：2023 年半年度业绩预减公告】经公司财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 0.90-1.30 亿元，与上年同期相比减少 21.71-22.12 亿元，降幅 94.4%-96.1%；预计公司 2023 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.02-0.42 亿元，与上年同期相比减少 22.16-22.56 亿元，降幅 98.1%-99.9%。

【荣盛石化：2023 年半年度业绩预告】2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 11.0-12.0 亿元，比上年同期下降 120.5%-122.4%；实现扣除非经常性损益后的净利润 13.6-14.6 亿元，比上年同期下降 125.9%-127.8%，实现基本每股收益约 0.11-0.12 元/股。

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14日，布伦特周均原油价格涨幅为+21.02%，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价差涨跌幅为+2.48%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+3.58%。

国内重点大炼化项目本周价差为2502.97元/吨，环比增加60.66元/吨(环比+2.48%)；国外重点大炼化项目本周价差为1111.76元/吨，环比增加38.45元/吨(环比+3.58%)，本周布伦特原油周均价为79.12美元/桶，环比增加3.14美元/桶(环比+4.13%)。

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	2023/7/14	79.12	75.98	3.14	美元/桶
WTI原油价格	2023/7/14	74.55	71.16	3.39	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/7/14	1007.47	983.43	24.04	美元/吨
PX-原油价差	2023/7/14	434.30	428.79	5.51	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/7/14	444.20	451.86	(7.66)	美元/吨
PX开工率	2023/7/14	75.03	74.37	0.66	%
PTA现货价格	2023/7/14	5892.86	5665.00	227.86	元/吨
PTA单吨净利润	2023/7/14	(107.21)	(164.16)	56.95	元/吨
PTA库存	2023/7/13	4.16	4.12	0.04	天
PTA开工率	2023/7/14	75.73	78.96	(3.23)	%
MEG价格	2023/7/14	3995.71	3904.29	91.43	元/吨
MEG库存	2023/7/12	97.46	97.89	(0.43)	万吨
MEG开工率	2023/7/14	55.93	57.12	(1.19)	%
MEG价差	2023/7/14	(161.68)	(77.41)	(84.26)	元/吨
POY价格	2023/7/14	7475.71	7350.00	125.71	元/吨
FDY价格	2023/7/14	8175.71	7995.00	180.71	元/吨
DTY价格	2023/7/14	9050.00	8870.00	180.00	元/吨
POY单吨净利润	2023/7/14	(66.83)	0.43	(67.25)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/7/14	132.29	163.04	(30.75)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/7/14	115.22	146.44	(31.22)	元/吨
POY库存	2023/7/13	12.80	12.80	0.00	天
FDY库存	2023/7/13	18.70	18.70	0.00	天
DTY库存	2023/7/13	22.90	22.90	0.00	天
涤纶长丝产销率	2023/7/14	55.00	170.00	(115.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/7/14	86.08	86.19	(0.11)	%
江浙地区织机开工率	2023/7/13	63.87	63.61	0.26	%
坯布库存	2023/7/14	36.20	35.80	0.40	天
涤纶短纤价格	2023/7/14	7354.76	7215.24	139.52	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/7/14	18.82	76.91	(58.09)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/7/13	7.25	6.26	0.99	天
涤纶短纤开工率	2023/7/14	76.40	75.24	1.16	%
聚酯瓶片价格	2023/7/14	7010.71	6864.29	146.43	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/7/14	(76.78)	(23.28)	(53.51)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/7/14	87.6	89.75	(2.15)	%

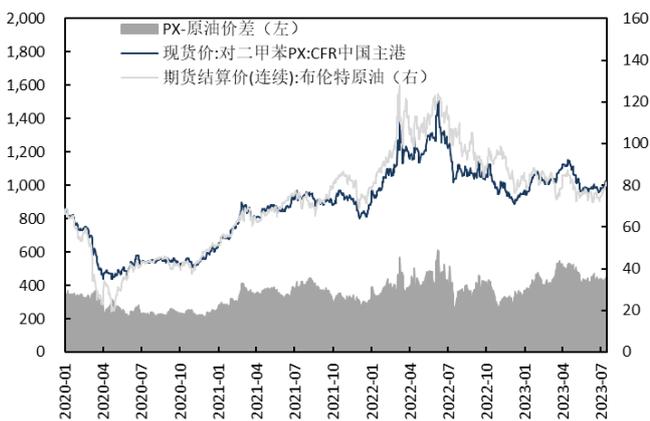
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 价格持续上行, 价差维持高位。本周国际原油价格大幅上涨, 成本端支撑较强; 供应方面, 周内PX装置未有明显变动, 市场供应较上周基本持平, 现货市场表现尚可; 下游PTA市场不断走高, 对PX市场支撑明显走强, 同时聚酯端负荷处于偏高位置, 提振业者信心。上下游均有利好支撑显现, 本周PX市场不断走强, PX行业利润处于较高位置。本周PX CFR中国主港周均价在1007.47(环比+24.04)美元/吨, PX与原油价差在434.30(环比+5.51)美元/吨, PX与石脑油周均价价差在444.20(环比-7.66)美元/吨, 开工率75.03%(环比+0.66pct)。

PTA: 报价明显上调, 行业整体减亏。本周PX价格上涨, 成本端支撑偏强; 供应方面, 周内共两套装置降负运行, 一套装置停车检修, PTA产量较上周相比明显下滑, 行业开工率随之走弱, 同时由于天气影响, 局部港口船货到港不及时, 货源流通趋于紧张, 现货支撑走强; 需求方面, 下游聚酯端负荷仍居于偏高位置, 业者买盘氛围偏好, PTA需求端支撑走强。整体来看, 周内PTA市场走势上行, 利润较上周有所修复。本周PTA现货周均价格在5892.86(环比+227.86)元/吨, 行业平均单吨净利润在-107.21(环比+56.95)元/吨, 开工率75.73%(环比-3.23pct), PTA库存天数4.16(环比+0.04)天。

MEG: 成本驱动下价格小幅上涨。本周动力煤价格偏强调整, 国际原油价格大幅上涨, 成本端支撑强势; 供应方面, 国内有装置检修, 同时有个别工厂负荷有下调操作, 本周国产供应整体呈现窄幅下滑走势; 港口方面, 港口发货水平尚可, 库存压力有所减小, 但整体仍保持偏高水平; 需求方面, 聚酯负荷高位, 但主原料PTA价格涨幅明显, 下游采购意愿不高, 买盘情绪偏观望。总体来看, 成本支撑强势, 但下游持续性跟进意愿不高, 本周乙二醇市场小幅上涨。本周MEG现货周均价格在3995.71(环比+91.43)元/吨, 华东罐区库存为97.46(环比-0.43)万吨, 开工率55.93%(环比-1.19pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



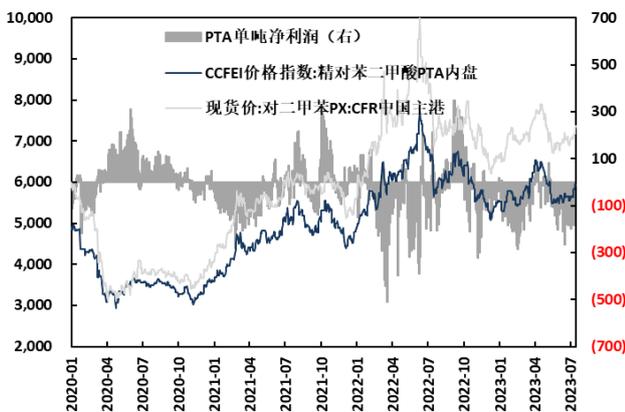
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



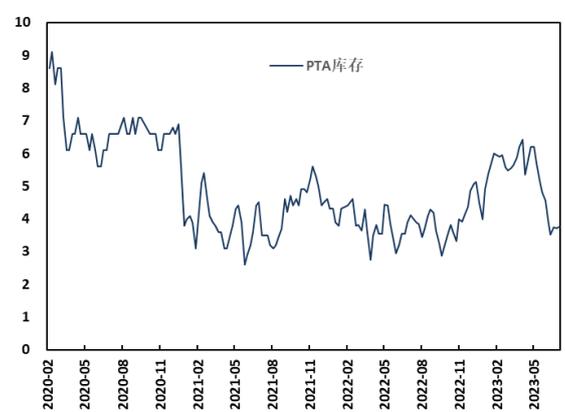
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



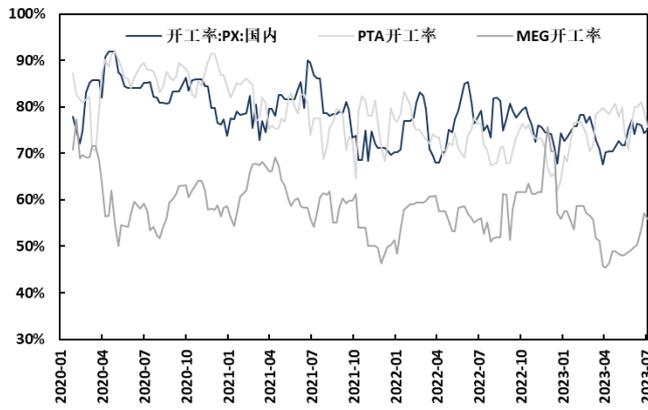
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



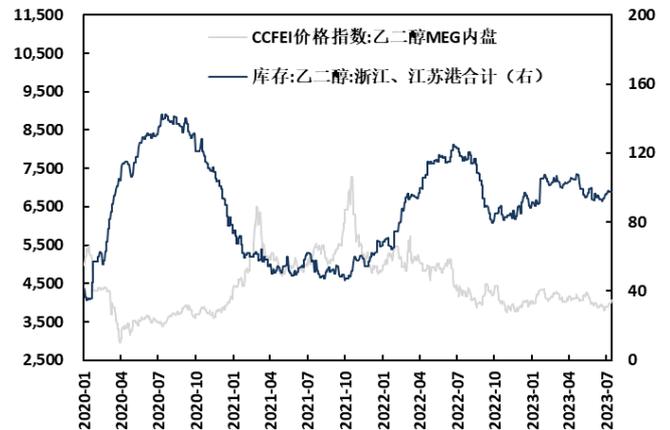
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

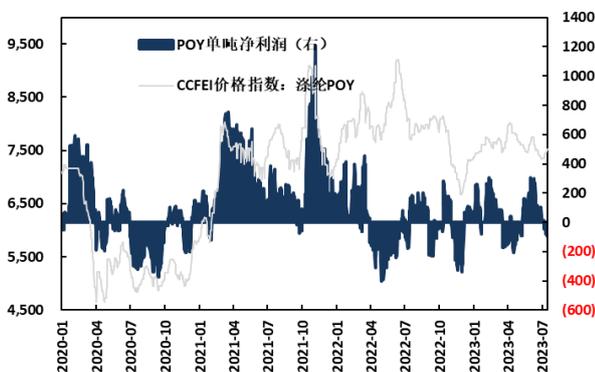


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 市场重心上行, 下游采购意愿一般, 盈利环比下滑。本周 PTA 和 MEG 双原料上行, 成本端支撑强势; 下游织企原丝库存较充足, 因此对长丝的购买热情逐渐平淡, 市场交投氛围一般。整体来看, 成本端支撑强势, 推动长丝价格上行, 但下游采购意愿较弱, 长丝利润环比下滑。本周涤纶长丝周均价格 POY7475.71 (环比+125.71) 元/吨、FDY 8175.71 (环比+180.71) 元/吨和 DTY 9050.00 (环比+180.00) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-66.83 (环比-67.25) 元/吨、FDY132.29 (环比-30.75) 元/吨和 DTY115.22 (环比-31.22) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY12.80 (环比+0.00) 天、FDY 18.70 (环比+0.00) 天和 DTY 22.90 (环比+0.00) 天, 开工率 86.08% (环比-0.11pct)。

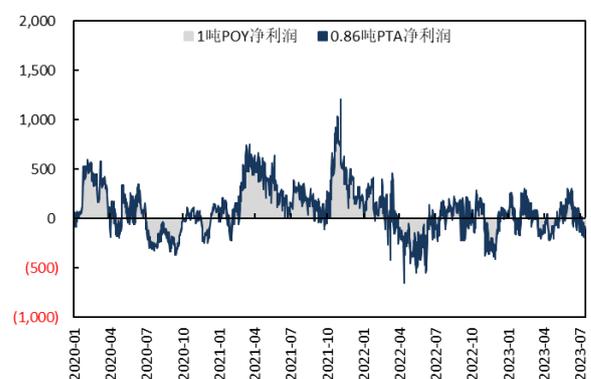
织布: 开机环比小幅提升。市场逐渐进入淡季氛围, 织机开工率进入阶段性顶部。本周江浙地区织布开工率为 63.87% (环比+0.26pct), 库存 36.2 天 (环比+0.4 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



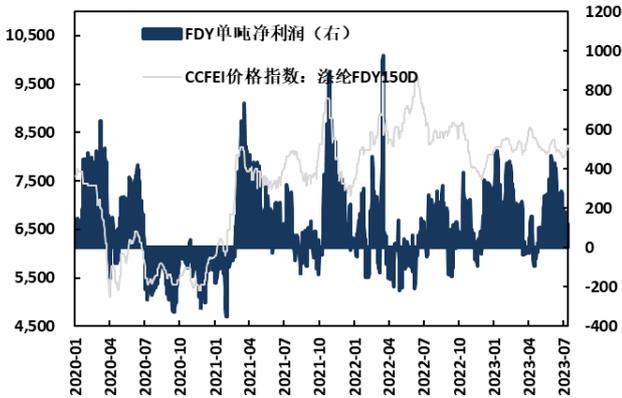
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



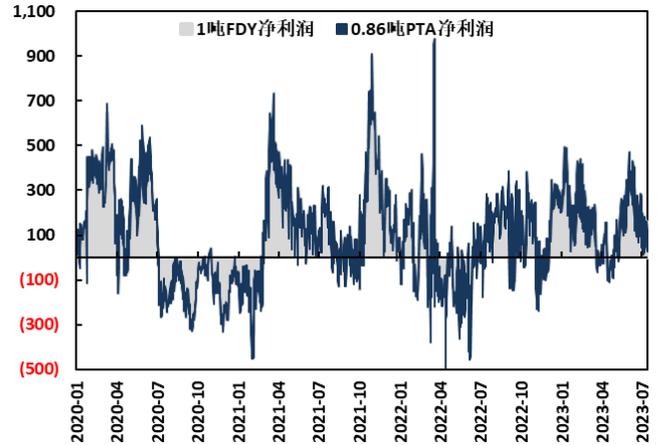
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



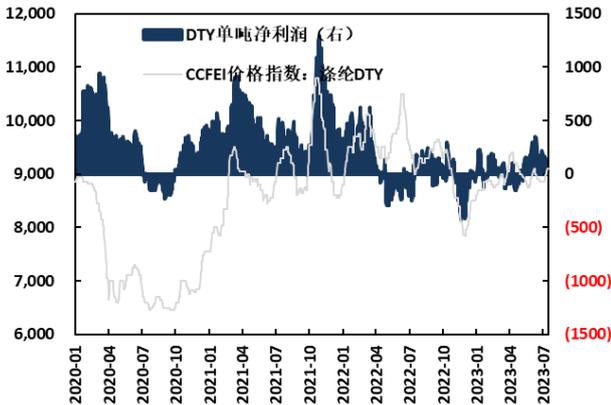
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



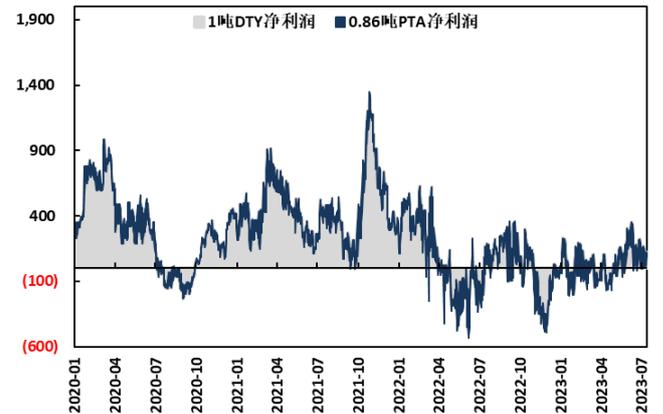
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



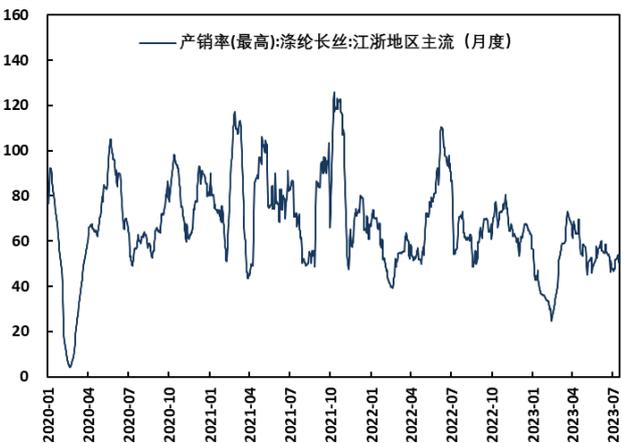
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



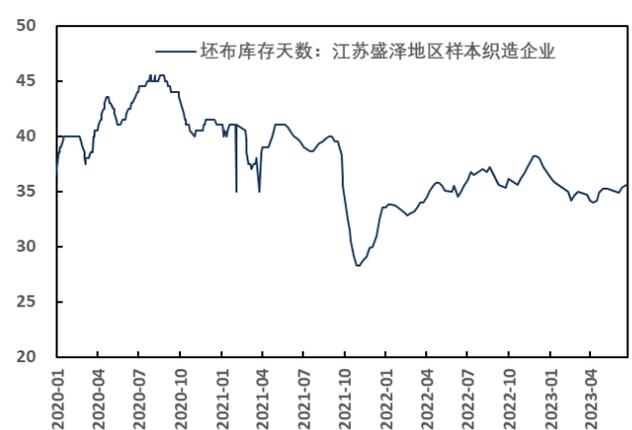
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



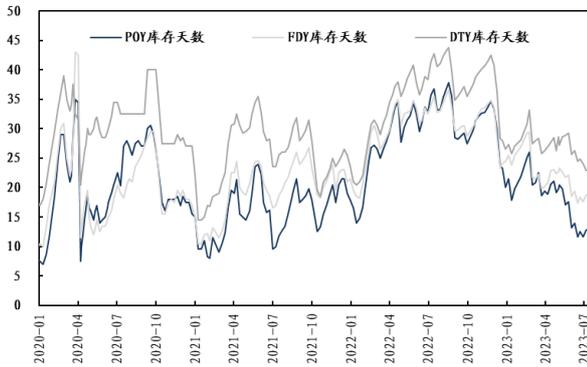
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



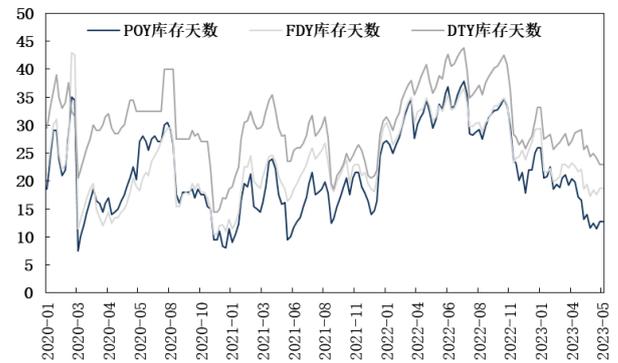
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历, 天)



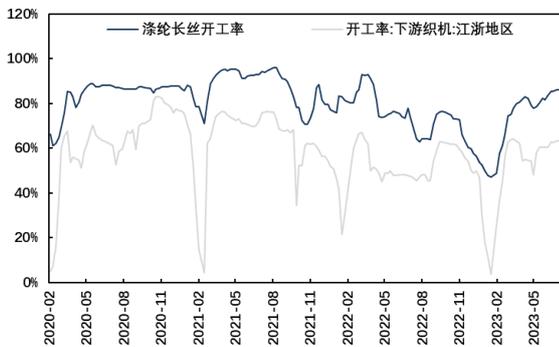
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



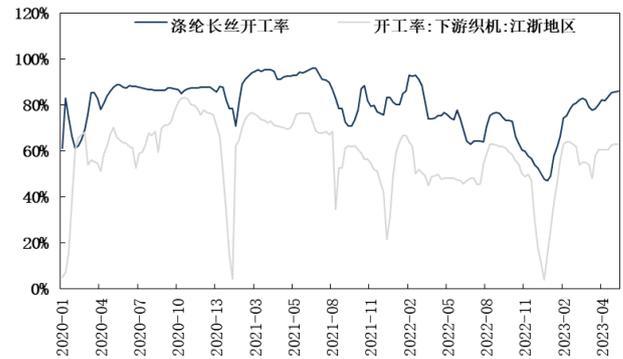
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历, %)



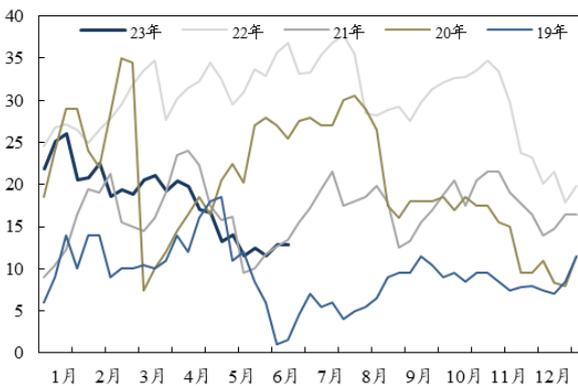
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



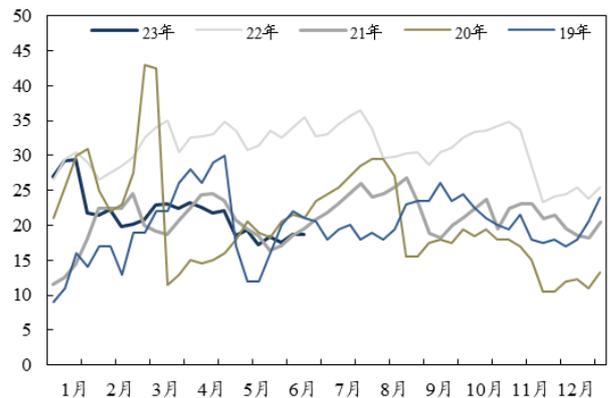
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布(农历, 天)



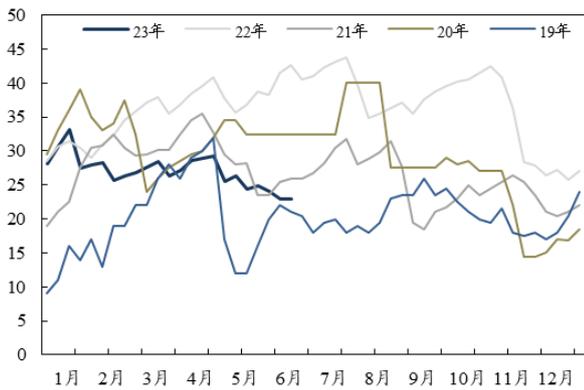
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布(农历, 天)



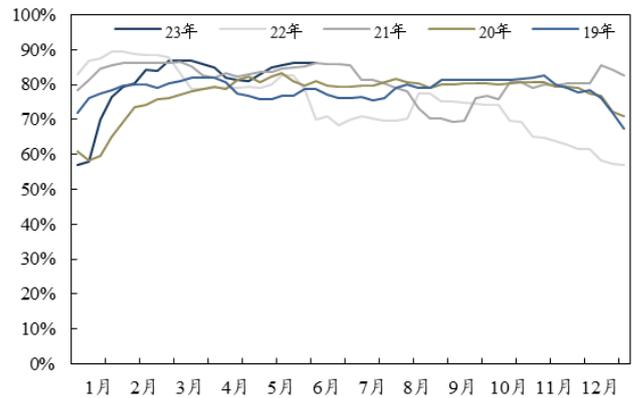
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



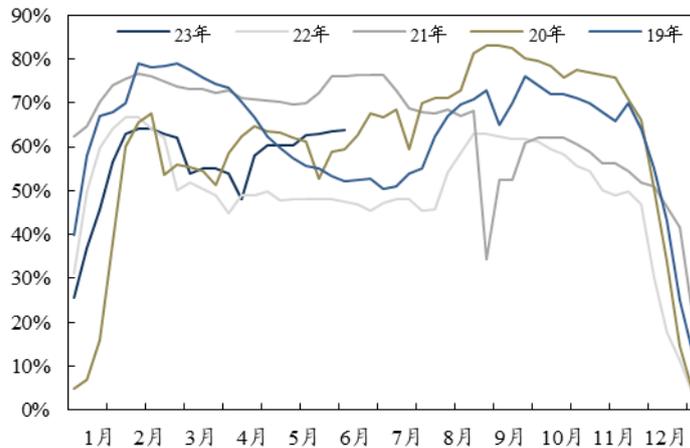
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

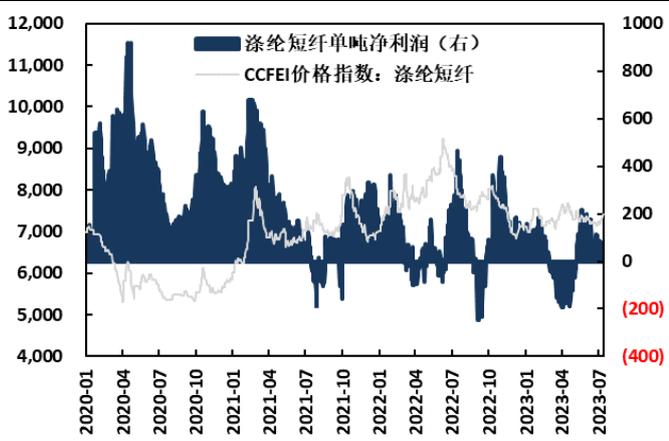


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 市场价格上涨, 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, 涤纶短纤市场价格上涨有限, 利润有所下降。本周涤纶短纤周均价格 7354.76(环比+139.52) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 18.82 (环比-58.09) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 7.25 (环比+0.99) 天, 开工率 76.40% (环比+1.16pct)。

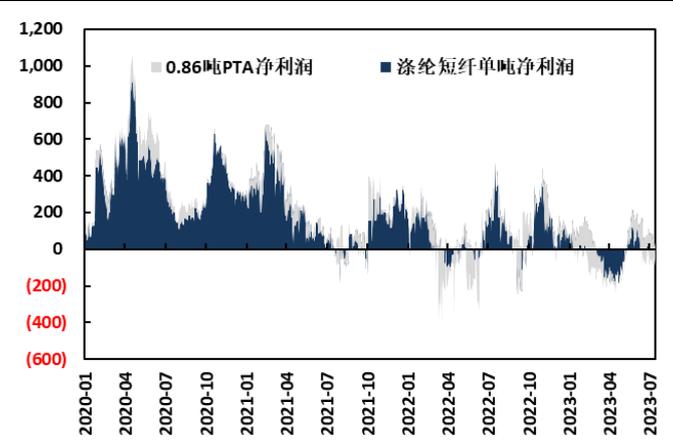
聚酯瓶片: 价格被动上涨, 盈利承压。本周聚酯原料双双上行, 成本支撑强劲; 供应方面, 行业开工率小幅下降, 市场现货供应相对紧张; 需求方面, 下游及贸易商僵持观望情绪较浓, 拿货意愿不强, 采购多维系刚需, 整体需求仍表现相对疲态。总体来看, 原料走势向好, 下游企业谨慎跟涨, 聚酯瓶片市场重心小幅上移。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7010.71 (环比+146.43) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-76.78 (环比-53.51) 元/吨, 开工率 87.60% (环比-2.15pct)。

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)



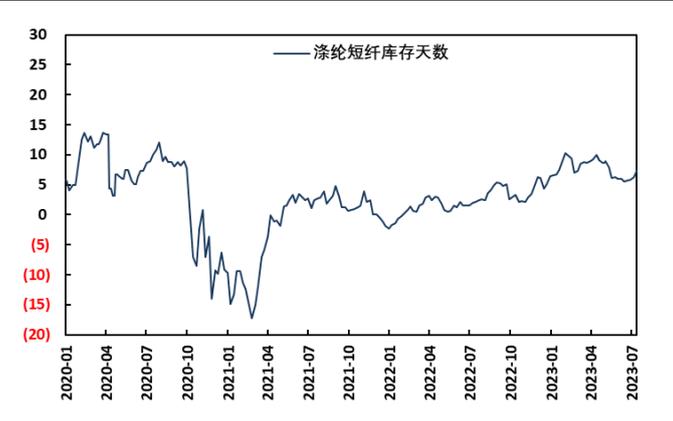
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



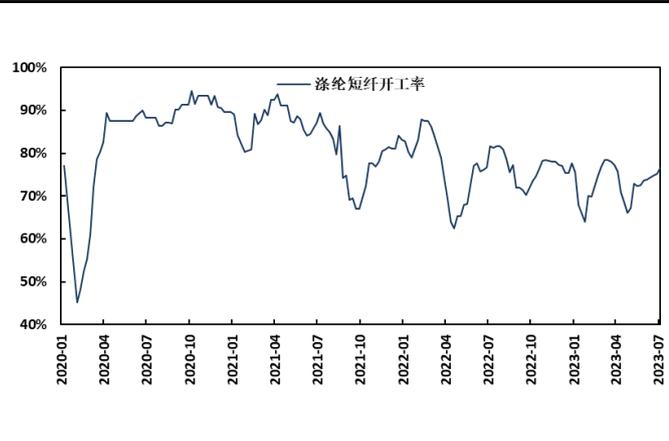
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



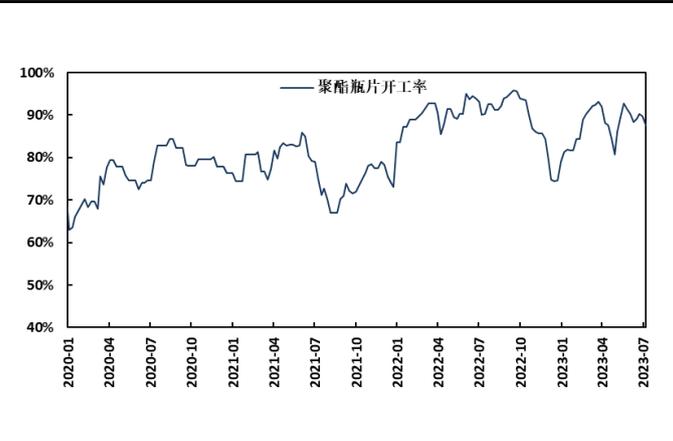
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



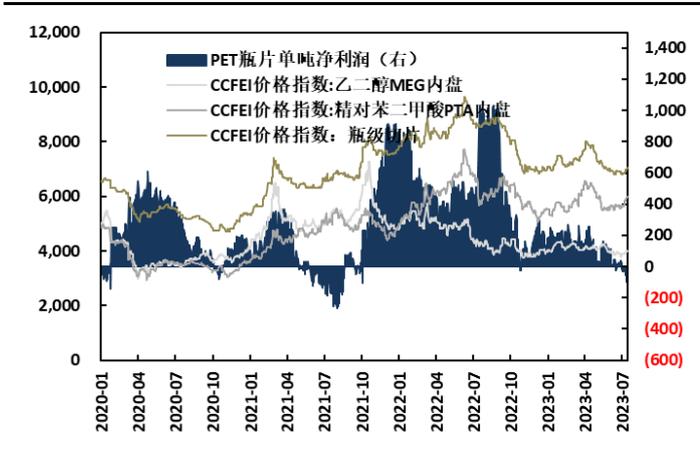
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



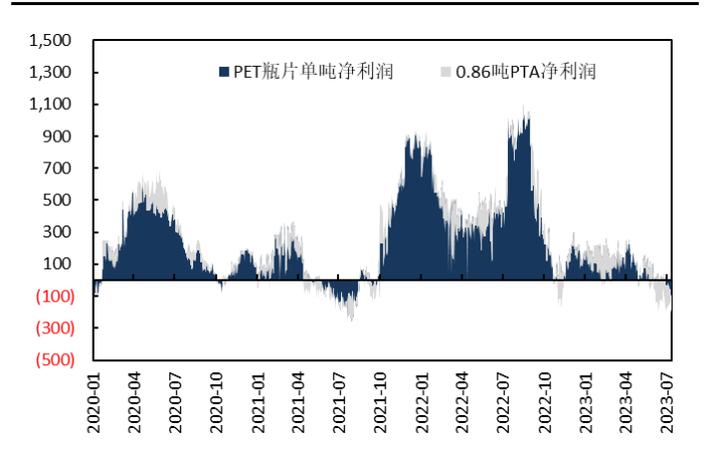
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：供需和消息面利好，国际原油价格大幅上涨。本周俄罗斯石油出口下滑，同时发展中国家需求预期增加，另外美元汇率下跌以及美国通胀数据降温，美联储可能减少进一步加息的次数。在多重利好因素推动下，国际原油价格持续上涨。截至 2023 年 07 月 14 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 79.12（环比+3.14）美元/桶、74.55（环比+3.39）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

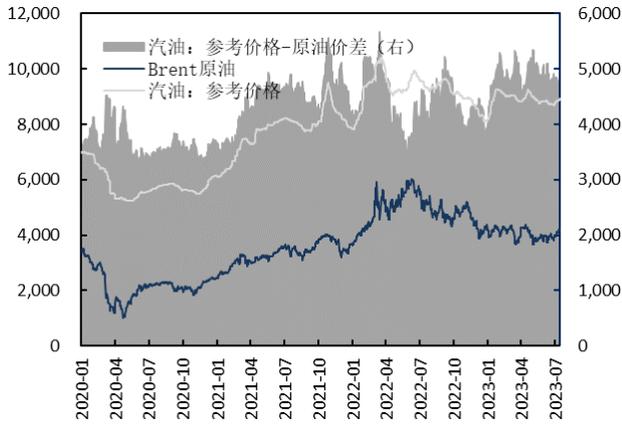
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/7/14	4143.92	3998.36	145.56	元/吨	79.12	75.98	3.14	美元/桶
WTI原油价格	2023/7/14	3920.88	3760.39	160.49	元/吨	74.55	71.16	3.39	美元/桶
汽油(95#)	2023/7/14	9221.40	9221.40	0.00	元/吨	175.33	174.51	0.82	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/7/14	5077.48	5223.04	(145.56)	元/吨	96.21	98.53	(2.32)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/7/14	8878.29	8816.00	62.29	元/吨	168.81	166.84	1.97	美元/桶
汽油-原油价差	2023/7/14	4734.36	4817.64	(83.28)	元/吨	89.69	90.86	(1.17)	美元/桶
柴油(0#)	2023/7/14	7404.71	7292.86	111.86	元/吨	140.79	138.01	2.78	美元/桶
柴油-原油价差	2023/7/14	3260.79	3294.50	(33.71)	元/吨	61.68	62.03	(0.36)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/7/14	6689.29	6615.14	74.14	元/吨	127.19	125.19	2.00	美元/桶
航煤-原油价差	2023/7/14	2545.36	2616.78	(71.42)	元/吨	48.07	49.21	(1.14)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

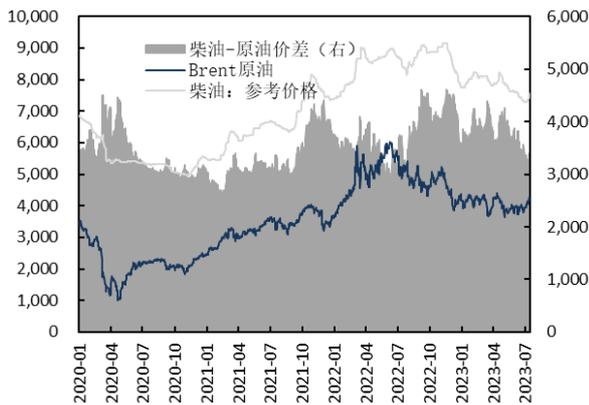
成品油：原油强势支撑成品油价格上行，但价差回调。**汽油方面：**国内高温天气持续不断，空调使用频繁，汽油需求仍有支撑。**柴油方面：**近期欧洲柴油资源紧缺，导致亚洲柴油价格上涨，国内柴油出口套利扩大，价格稳中上涨。**航煤方面：**原油价格支撑强势，航煤市场受到提振，不过市场出货情况一般。综合来看，国内成品油价格整体上涨，但涨幅不及原油，价差环比回落。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8878.29（环比+62.29）、7404.71（环比+111.86）、6689.29（环比+74.14）元/吨，折合 168.81（环比+1.97）、140.79（环比+2.78）、127.19（环比+2.00）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4734.36（环比-83.28）、3260.79（环比-33.71）、2545.36（环比-71.42）元/吨，折合 89.69（环比-1.17）、61.68（环比-0.36）、48.07（环比-1.14）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



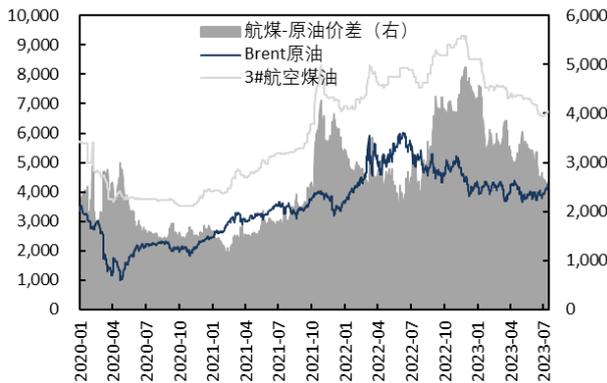
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



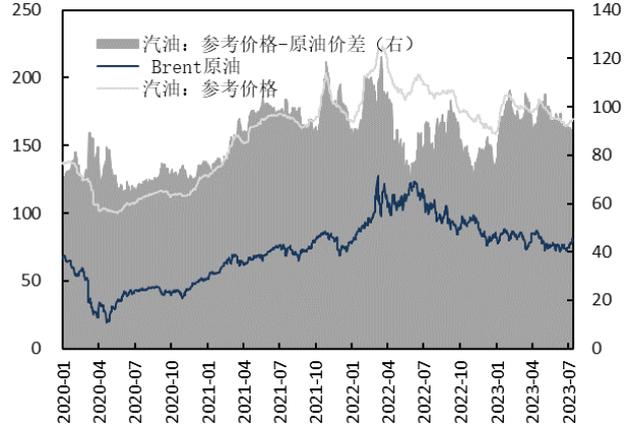
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



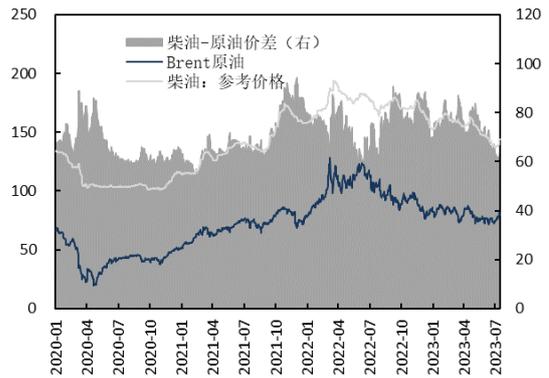
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



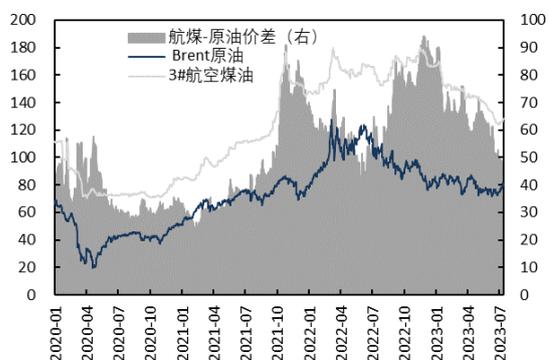
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/7/14	4143.92	3998.36	145.56	元/吨	79.12	75.98	3.14	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/7/14	4702.86	4506.43	196.43	元/吨	89.75	85.63	4.12	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/7/14	558.94	508.08	50.87	元/吨	10.42	9.65	0.77	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/7/14	5198.38	4923.70	274.68	元/吨	99.21	93.56	5.65	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/7/14	1054.45	925.34	129.11	元/吨	19.88	17.58	2.29	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/7/14	5041.85	4805.61	236.24	元/吨	96.22	91.32	4.90	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/7/14	897.93	807.25	90.68	元/吨	16.89	15.34	1.55	美元/桶
美国汽油	2023/7/14	5764.23	5561.41	202.82	元/吨	110.05	105.68	4.37	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/7/14	1620.31	1563.05	57.26	元/吨	30.93	29.70	1.23	美元/桶
美国柴油	2023/7/14	5697.51	5435.97	261.55	元/吨	108.77	103.30	5.48	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/7/14	1553.59	1437.61	115.98	元/吨	29.66	27.32	2.34	美元/桶
美国航煤	2023/7/14	5228.65	5031.51	197.14	元/吨	99.58	95.61	3.97	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/7/14	1084.73	1033.15	51.58	元/吨	20.47	19.63	0.83	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/7/14	6094.28	5894.78	199.49	元/吨	115.83	111.55	4.27	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/14	1950.35	1896.42	53.93	元/吨	36.71	35.58	1.13	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/7/14	5339.65	5135.97	203.68	元/吨	101.48	97.19	4.29	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/14	1195.73	1137.61	58.12	元/吨	22.37	21.22	1.15	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/7/14	5837.21	5608.31	228.90	元/吨	110.94	106.13	4.80	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/14	1693.29	1609.95	83.34	元/吨	31.82	30.16	1.67	美元/桶

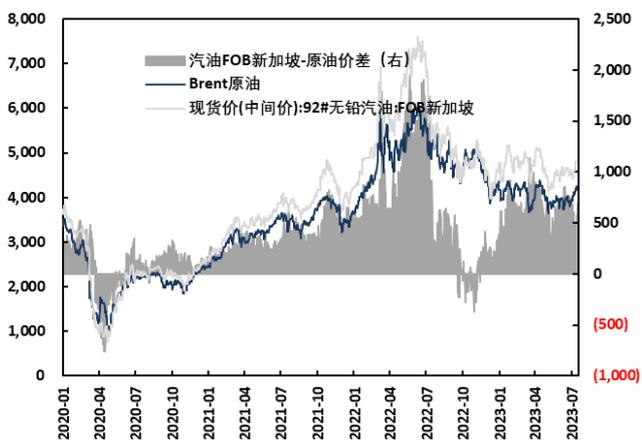
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4702.86 (环比+196.43)、5198.38 (环比+274.68)、5041.85 (环比+236.24) 元/吨, 折合 89.75 (环比+4.12)、99.21 (环比+5.65)、96.22 (环比+4.90) 美元/桶。与原油价差分别为 558.94 (环比+50.87)、1054.45 (环比+129.11)、897.93 (环比+90.68) 元/吨, 折合 10.42 (环比+0.77)、19.88 (环比+2.29)、16.89 (环比+1.55) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5764.23 (环比+202.82)、5697.51 (环比+261.55)、5228.65 (环比+197.14) 元/吨, 折合 110.05 (环比+4.37)、108.77 (环比+5.48)、99.58 (环比+3.97) 美元/桶。与原油价差分别为 1620.31 (环比+57.26)、1553.59 (环比+115.98)、1084.73 (环比+51.58) 元/吨, 折合 30.93 (环比+1.23)、29.66 (环比+2.34)、20.47 (环比+0.83) 美元/桶。

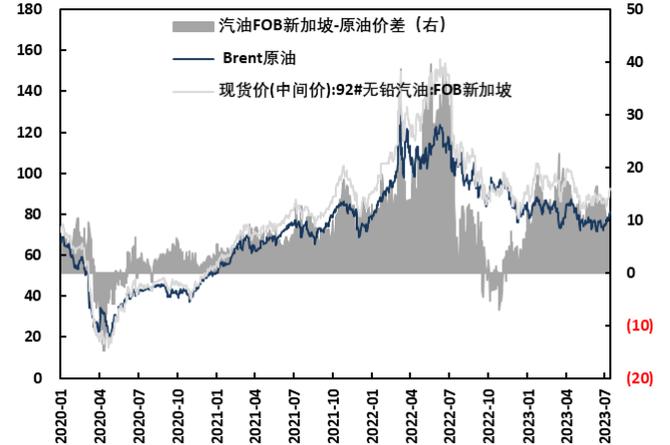
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6094.28 (环比+199.49)、5339.65 (环比+203.68)、5837.21 (环比+228.90) 元/吨, 折合 115.83 (环比+4.27)、101.48 (环比+4.29)、110.94 (环比+4.80) 美元/桶。与原油价差分别为 1950.35 (环比+53.93)、1195.73 (环比+58.12)、1693.29 (环比+83.34) 元/吨, 折合 36.71 (环比+1.13)、22.37 (环比+1.15)、31.82 (环比+1.67) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



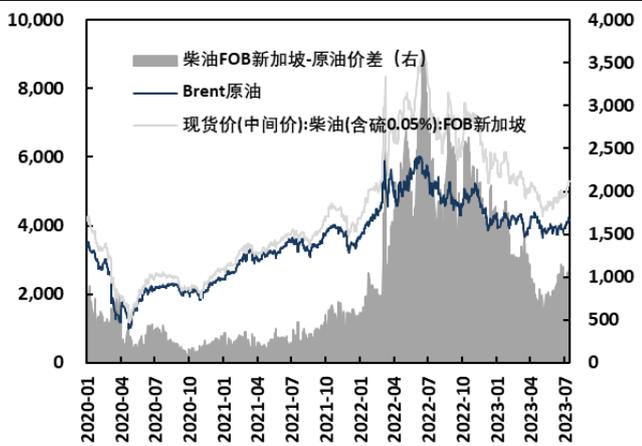
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图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)



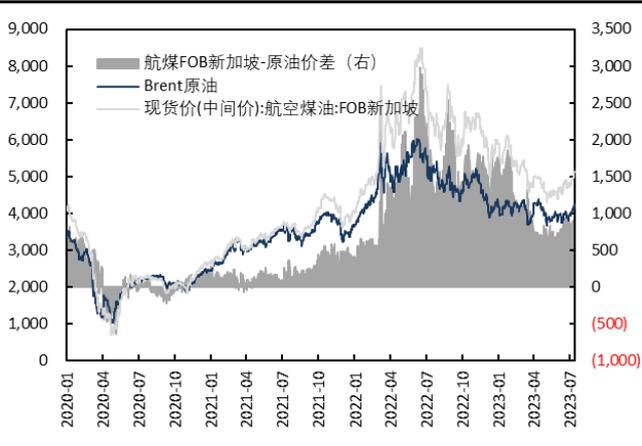
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



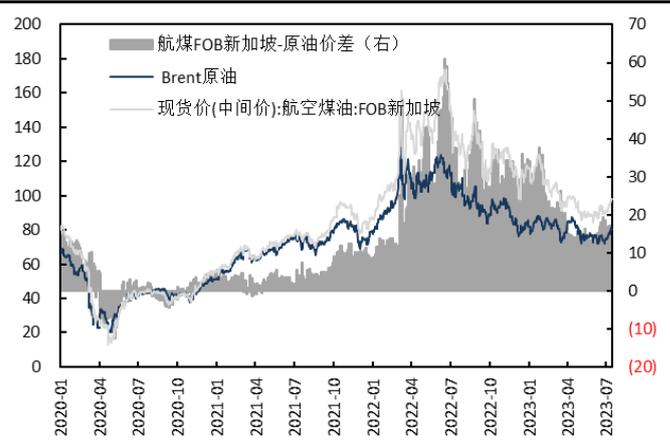
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



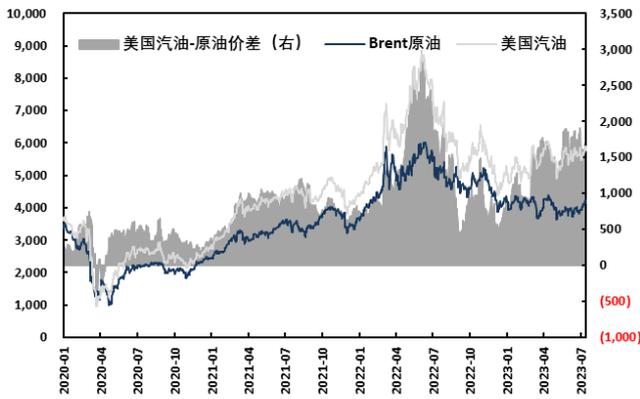
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



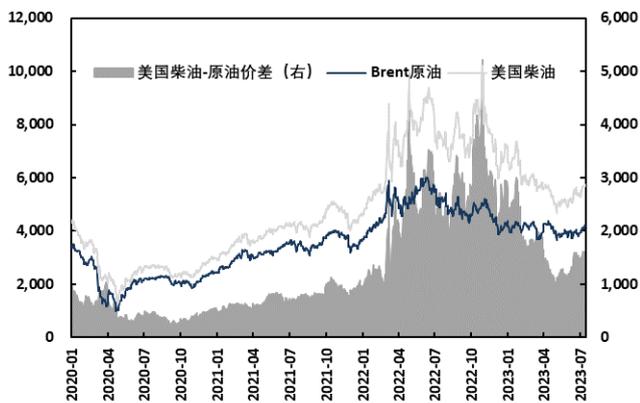
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



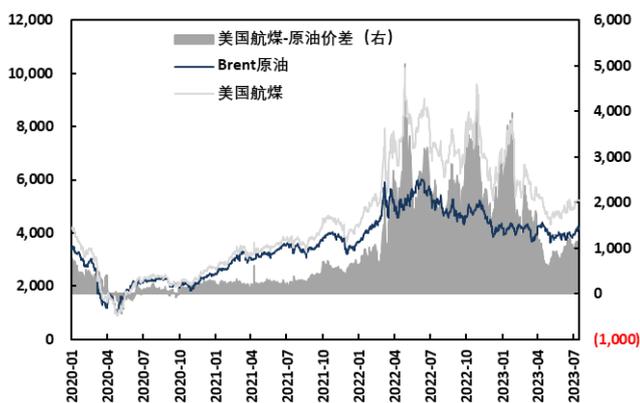
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



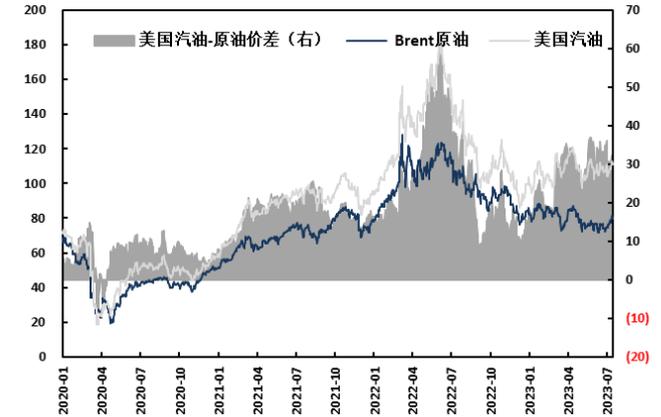
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



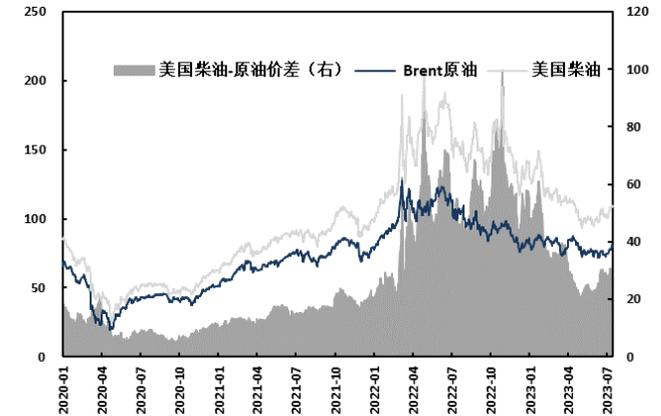
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



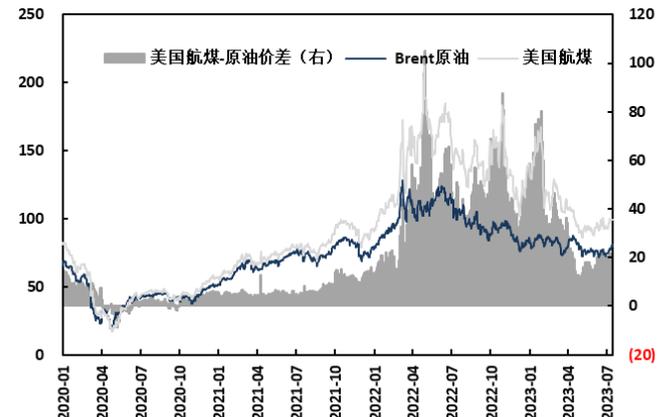
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



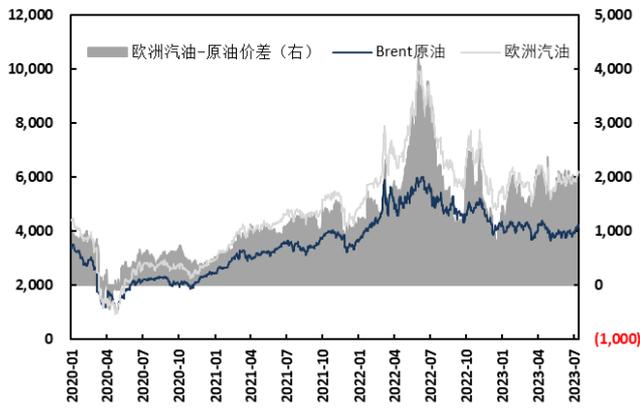
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



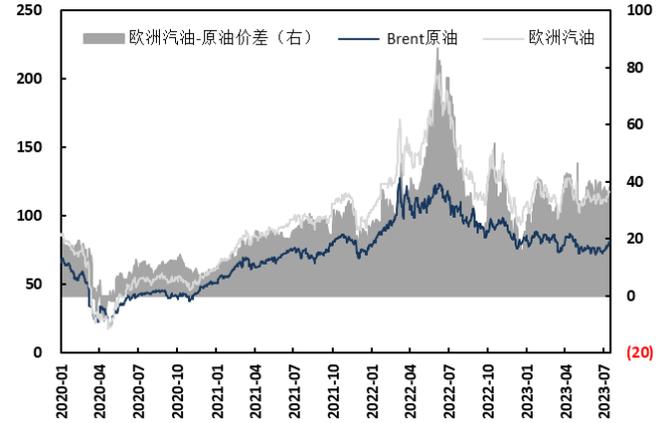
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



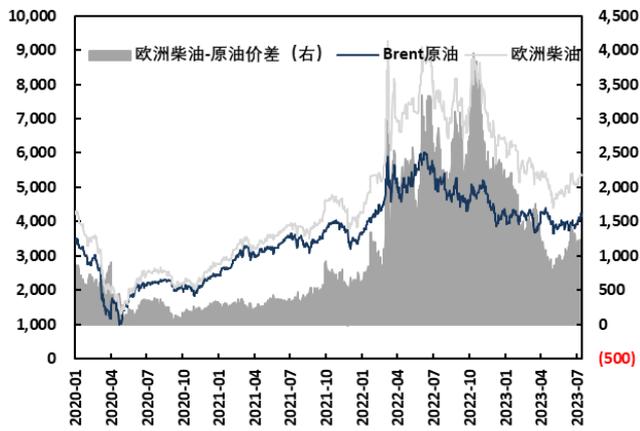
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



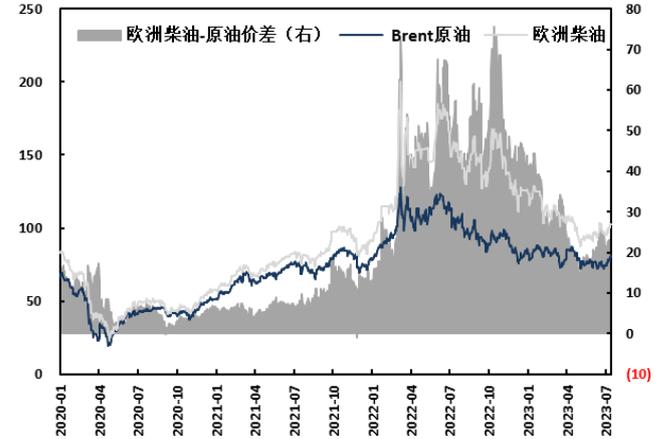
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



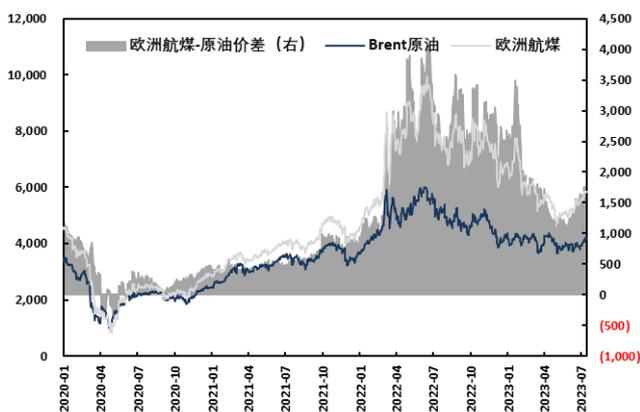
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



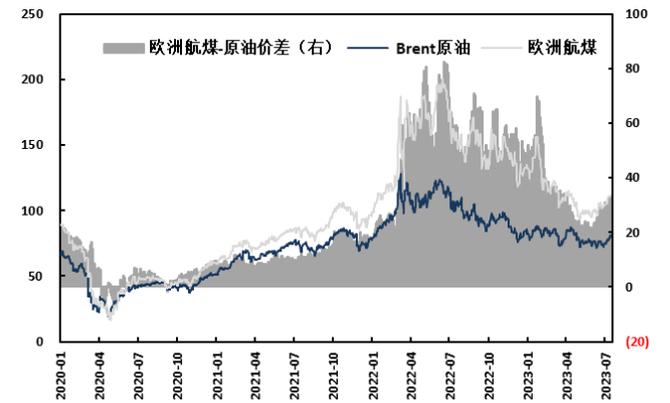
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

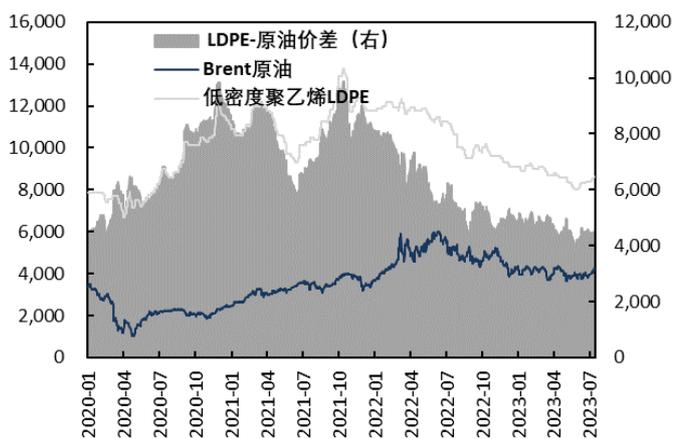
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/7/14	6414.29	6214.29	200.00	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/7/14	2270.36	2215.93	54.44	元/吨
PX	2023/7/14	7266.04	7089.62	176.41	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/7/14	3122.11	3091.26	30.85	元/吨
E0	2023/7/14	6000.00	6000.00	0.00	元/吨
E0-原油价差 (右)	2023/7/14	1856.08	2001.64	(145.56)	元/吨
乙二醇	2023/7/14	4007.14	3900.00	107.14	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/7/14	(136.78)	(98.36)	(38.42)	元/吨
DEG	2023/7/14	4935.71	4850.00	85.71	元/吨
DEG-原油价差	2023/7/14	791.79	851.64	(59.85)	元/吨
EVA发泡料	2023/7/14	13200.00	13000.00	200.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/7/14	9056.08	9001.64	54.44	元/吨
EVA光伏料	2023/7/14	15500.00	14650.00	850.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/7/14	11356.08	10651.64	704.44	元/吨
LDPE	2023/7/14	8592.86	8428.57	164.29	元/吨
LDPE-原油价差	2023/7/14	4448.93	4430.21	18.72	元/吨
LLDPE	2023/7/14	8023.14	7901.43	121.71	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/7/14	3879.22	3903.07	(23.85)	元/吨
HDPE	2023/7/14	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/7/14	3906.08	4051.64	(145.56)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/7/14	5856.06	5868.21	(12.15)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/7/14	1712.14	1869.85	(157.71)	元/吨
无规聚丙烯	2023/7/14	8564.29	8550.00	14.29	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/7/14	4420.36	4551.64	(131.28)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/7/14	7700.00	7650.00	50.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/7/14	3556.08	3651.64	(95.56)	元/吨
丁二烯	2023/7/14	6685.71	6600.00	85.71	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/7/14	2541.79	2601.64	(59.85)	元/吨
异丁烯	2023/7/14	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/7/14	7656.08	7801.64	(145.56)	元/吨
苯乙烯	2023/7/14	7592.86	7292.86	300.00	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/7/14	3448.93	3294.50	154.44	元/吨
PC	2023/7/14	16000.00	15885.71	114.29	元/吨
PC-原油价差	2023/7/14	11856.08	11887.36	(31.28)	元/吨
石脑油	2023/7/14	4093.65	3832.10	261.55	元/吨
石脑油-原油价差	2023/7/14	(50.28)	(166.26)	115.99	元/吨
MMA	2023/7/14	12478.57	12450.00	28.57	元/吨
MMA-原油价差	2023/7/14	8334.65	8451.64	(116.99)	元/吨
乙腈	2023/7/14	7871.43	7700.00	171.43	元/吨
乙腈-原油价差	2023/7/14	3727.51	3701.64	25.87	元/吨
丙烯腈	2023/7/14	8000.00	7800.00	200.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/7/14	3856.08	3801.64	54.44	元/吨
丙酮	2023/7/14	5507.14	5278.57	228.57	元/吨
丙酮-原油价差	2023/7/14	1363.22	1280.21	83.01	元/吨
苯酚	2023/7/14	6800.00	6600.00	200.00	元/吨
苯酚-原油价差	2023/7/14	2656.08	2601.64	54.44	元/吨
丙烯	2023/7/14	5542.39	5522.15	20.25	元/吨
丙烯-原油价差	2023/7/14	1398.47	1523.79	(125.32)	元/吨
C5	2023/7/14	5300.00	5300.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/7/14	1156.08	1301.64	(145.56)	元/吨
C9	2023/7/14	5400.00	5400.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/7/14	1256.08	1401.64	(145.56)	元/吨
正己烷	2023/7/14	9400.00	9400.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/7/14	5256.08	5401.64	(145.56)	元/吨
燃料油	2023/7/14	5142.86	5100.00	42.86	元/吨
燃料油-原油价差	2023/7/14	998.93	1101.64	(102.71)	元/吨
硫磺	2023/7/14	703.14	693.00	10.14	元/吨
硫磺-原油价差	2023/7/14	(3440.78)	(3305.36)	(135.42)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：价格小幅上调，价差承压。本周原油价格上涨，国内乙烯市场稳中上行，成本端支撑较强；供需方面，本周部分装置停车检修，供应压力有所缓解，但需求依然弱势，不过行业淡季接近尾声，市场整体预期有所改善。整体来看，成本端支撑聚乙烯价格上涨，LLDPE、HDPE 价差有所回调。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8592.86（环比+164.29）、8023.14（环比+121.71）、8050.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4448.93（环比+18.72）、3879.22（环比-23.85）、3906.08（环比-145.56）元/吨。

EVA：光伏 EVA 强势反弹。本周下游需求好转，国内 EVA 市场报盘坚挺，气氛尚可，竞拍货源成交良好，持货商获利出货积极较高，成交情况尚可，EVA 市场价格价差整体上行。本周发泡 EVA 均价 13200.00（环比+200.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9056.08（环比+54.44）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15500.00（环比+850.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 11356.08（环比+704.44）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16071.43（环比+571.43）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 15071.43（环比+571.43）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



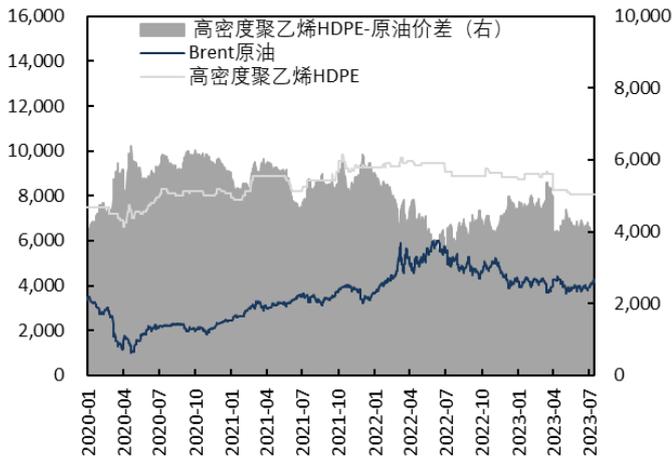
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



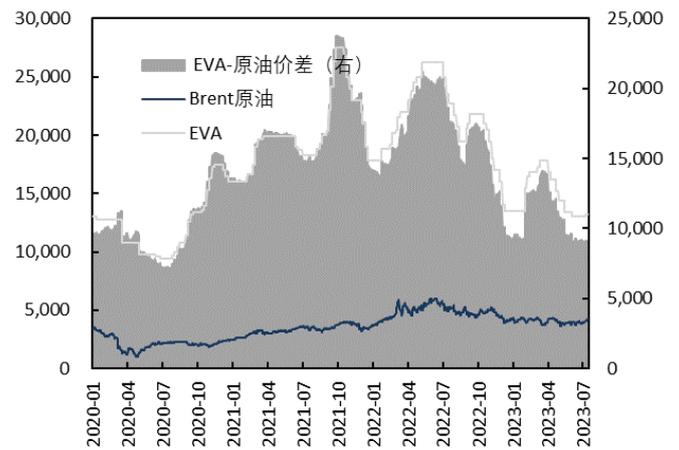
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



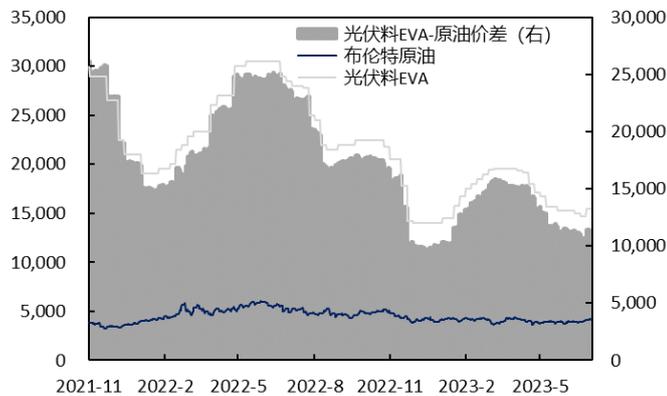
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

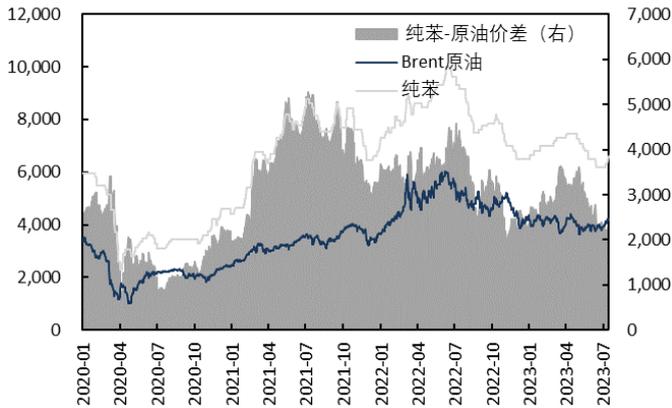


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 价格价差双双上涨。本周原油价格步入上行通道, 原料面支撑较强; 国内部分纯苯生产装置重启, 部分下游装置同步开工上涨, 但供应面上涨幅度小于需求面增量, 市场询单增加, 成交情况尚可, 纯苯市场整体上行。本周纯苯均价 6414.29(环比+200.00) 元/吨, 纯苯-原油价差 2270.36 (环比+54.44) 元/吨。

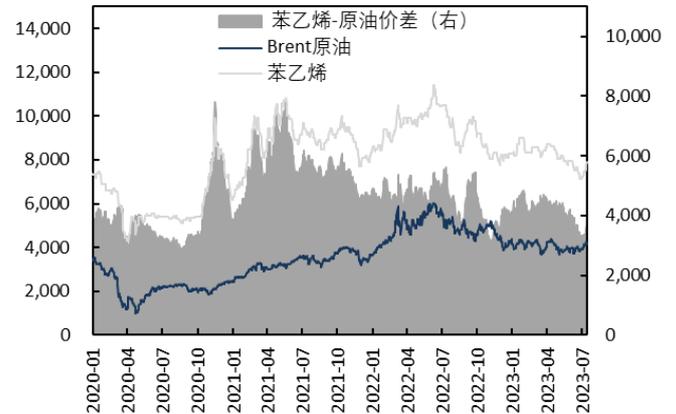
苯乙烯: 多重利好支撑, 市场重心上行。本周原料纯苯、乙烯等价格持续上涨, 成本端支撑强势; 供应方面, 本周国内装置停车、重启对峙, 供应端略微偏紧; 需求方面, 三大主体下游 EPS、PS、ABS 对苯乙烯需求量预期提升, 苯乙烯市场氛围活跃。整体来看, 市场多重利好支撑, 苯乙烯挺涨上行, 利润修复。本周苯乙烯均价 7592.86 (环比+300.00) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 3448.93 (环比+154.44) 元/吨。

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)

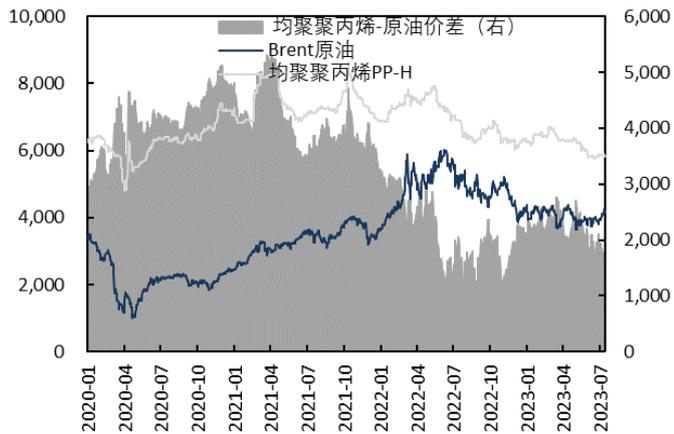


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 市场价格涨跌互现, 价差表现疲软。本周原油价格上涨, 成本面支撑强劲; PP 主力期货震荡飘红, 宏观面有一定利好, 但供应端新增产能陆续开工, 存在一定压力; 需求端虽稍有改善, 但以低价货源成交为主, 下游订单跟进有限。整体来看, 下游需求改善不大, 本周聚丙烯市场涨跌互现, 利润有所下降。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5856.06 (环比-12.15)、8564.29 (环比+14.29)、7700.00 (环比+50.00) 元/吨, 与原油价差分别为 1712.14 (环比-157.71)、4420.36 (环比-131.28)、3556.08 (环比-95.56) 元/吨。

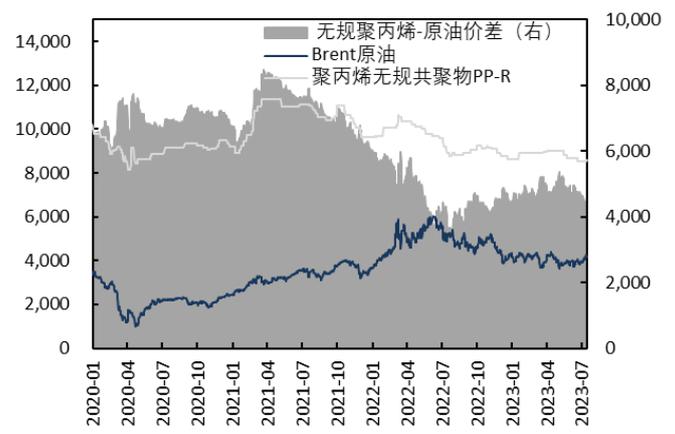
丙烯腈: 市场价格上调。本周原料丙烯市场先跌后涨, 成本端支撑相对有限; 供应方面, 行业产能利用率不高, 企业库存可控, 厂家报价接连推涨, 现货报盘略有跟进。整体来看, 本周丙烯腈供应偏紧拉动行业整体上行。本周丙烯腈均价 8000.00 (环比+200.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3856.08 (环比+54.44) 元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



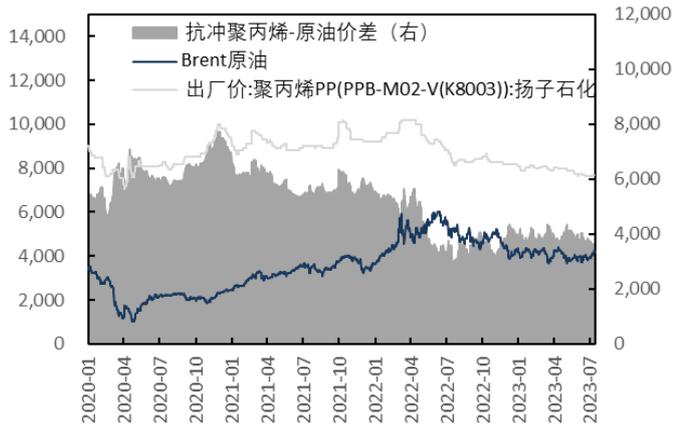
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



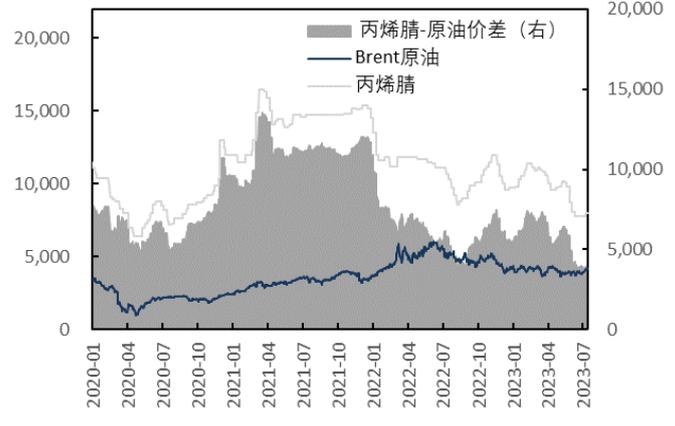
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

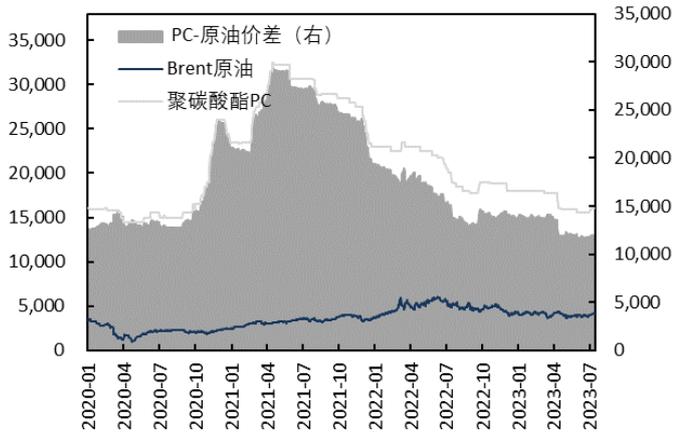


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 成本驱动为主, 价差小幅收窄。本周双酚 A 国内市场价格持续上行, 成本端支撑尚可; 供应方面, 厂家开工情况有所增加, 2 条停车装置重启, 个别工厂负荷提升, 整体货源较为充裕; 而下游整体需求一般, 工厂刚需采购始终有限。整体来看, 本周原料端支撑 PC 市场上行, 供需弱势下, 利润有所下调。本周 PC 均价 16000.00 (环比+114.29) 元/吨, PC-原油价差 11856.08 (环比-31.28) 元/吨。

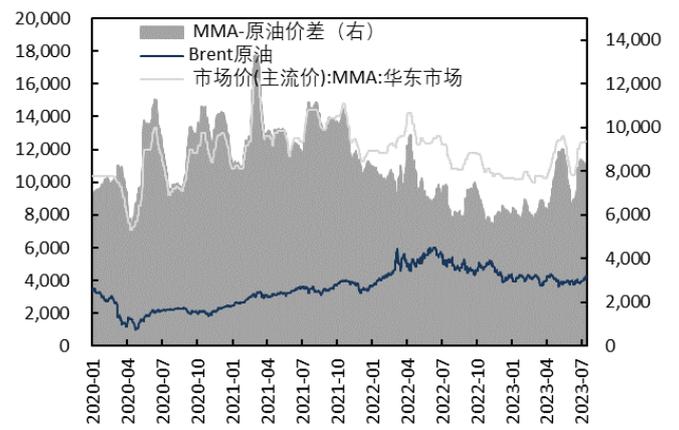
MMA: 需求跟进有限, 价差回调。本周丙酮市场继续走强, 成本端支撑尚可; 供应方面, 部分装置停车, 行业开工率有所下降, 供应偏紧; 但下游企业成本压力明显, 且需求淡季, 买盘跟进受限, 买卖双方交投僵持。整体来看, 本周 MMA 价格小幅上涨, 价差回调。本周 MMA 均价 12478.57 (环比+28.57) 元/吨, MMA-原油价差 8334.65 (环比-116.99) 元/吨。

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>