

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：成品油维持高景气，化工品需求承压

增持（维持）

2023年07月30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

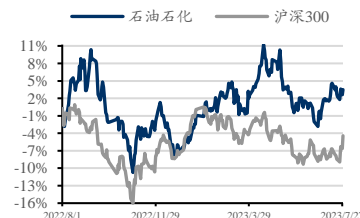
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年07月28日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+3.85%）、恒逸石化（环比+3.45%）、东方盛虹（环比+3.05%）、荣盛石化（环比+2.71%）、桐昆股份（环比+2.35%）、新凤鸣（环比-1.60%）。近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+11.27%）、新凤鸣（环比+9.45%）、荣盛石化（环比+6.65%）、恒力石化（环比+5.77%）、恒逸石化（环比+5.74%）、东方盛虹（环比+5.38%）。
- 【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2389.89元/吨，环比减少77.38元/吨（环比-3.14%）；国外重点大炼化项目本周价差为1339.89元/吨，环比增加82.21元/吨（环比+6.54%），本周布伦特原油周均价为83.43美元/桶，环比增加4.31美元/桶（环比+5.17%）。
- 【聚酯板块】PX景气依旧，长丝平稳运行。**PX方面，在成本及需求共同支撑下，PX本周价格上涨，价差高位运行。PTA方面，成本端强势支撑价格上行，但需求疲软拖累盈利表现。MEG方面，供需表现一般，价格小幅上涨。长丝方面，行业库存水平较低，市场报价跟随成本上调，价差维稳。短纤、瓶片方面，成本面支撑尚可，但需求端维持刚需采购，价格小幅上涨。
- 【炼油板块】原油：供应短缺延续，国际原油价格持续上涨。**本周俄乌紧张局势加剧，美国原油库存下降，同时主要生产国最近削减产量，供应短缺导致原油价格持续上涨。**成品油：零售限价上调落实，成品油整体上涨。****汽油方面：**价格已逼至历史高位，刚需支撑下大多按需采购，本周汽油价格上涨有限。**柴油方面：**欧洲市场资源短缺，国内出口计划增加，柴油市场看涨氛围浓厚。**航煤方面：**市场利好指向，看涨情绪不断，航煤市场持续上行。
- 【化工板块】化工品整体跟涨不足，价差显著收窄。**PE与PP方面，成本端支撑强势，但供给增量明确、需求恢复一般，价格跟涨不足、价差下行。EVA方面，市场气氛冷清，下游需求一般，发泡EVA和光伏EVA报价持平，利润下滑。纯苯与苯乙烯方面，下游新增装置放量，供需格局改善，价格重心上行，其中纯苯价差回升，苯乙烯价差维稳。PC和丙烯腈方面，下游需求一般，价格维稳运行、价差回落。MMA方面，供应增量明确，买盘多观望，行业利润大幅下行。
- 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：成品油及化工品
报价上调，炼化价差全面改善》

2023-07-30

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)	12
图 12:	0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)	12
图 13:	FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)	12
图 14:	0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)	12
图 15:	DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	12
图 16:	0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)	12
图 17:	江浙地区涤纶长丝产销率 (%)	13
图 18:	盛泽地区坯布库存天数 (天)	13
图 19:	聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)	13
图 20:	聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)	13
图 21:	涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)	13
图 22:	涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)	13
图 23:	POY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 24:	FDY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 25:	DTY 库存天数全年分布 (农历、天)	14
图 26:	涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)	14
图 27:	下游织机开工率全年分布 (农历、%)	14
图 28:	涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	15
图 29:	0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨)	15
图 30:	江浙地区涤纶短纤产销率 (%)	16
图 31:	聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	16
图 32:	2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	16
图 33:	2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)	16
图 34:	MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 35:	0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	16
图 36:	原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 37:	原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 38:	原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 39:	原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 40:	原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 41:	原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 42:	原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 64:	原油、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	2023/7/28	2.71%	6.65%	-1.57%	-9.71%	2.99%					
恒力石化	2023/7/28	3.85%	5.77%	-2.96%	-23.28%	-0.90%					
东方盛虹	2023/7/28	3.05%	5.38%	-3.72%	-33.93%	-6.01%					
恒逸石化	2023/7/28	3.45%	5.74%	-6.26%	-24.16%	2.28%					
桐昆股份	2023/7/28	2.35%	11.27%	15.97%	1.95%	2.49%					
新凤鸣	2023/7/28	-1.60%	9.45%	19.69%	22.92%	12.87%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止7月28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	15.39	1,083.32	2,318	7,029	12,280	15,875	46.64	13.74	8.41	6.75
002493.SZ	荣盛石化	12.51	1,266.70	3,340	4,546	10,571	15,281	37.91	18.95	11.48	7.92
000301.SZ	东方盛虹	12.15	803.26	548	8,546	9,711	10,736	151.88	9.42	8.27	7.50
603225.SH	新凤鸣	12.28	187.82	-205	1,010	1,618	1,954	-	18.59	11.61	9.61
601233.SH	桐昆股份	14.81	357.09	130	2,515	4,715	6,352	296.20	10.24	7.00	5.32
000703.SZ	恒逸石化	7.19	263.61	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.67	11.60	10.89

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	
											环比变化
聚酯上游	PX	1053.17	26.22	446.03	-1.83	美元/吨	/	/	万吨	80.45%	0.42%
	MEG	4066.43	21.43	-280.84	-199.72	元/吨	96.32	-3.05	万吨	51.63%	-0.55%
涤纶长丝	PTA	5903.57	45.71	-231.18	-73.05	元/吨	3.91	-0.08	天	80.81%	3.56%
	POY	7619.29	72.14	6.39	16.95	元/吨	10.50	-2.10	天	86.15%	0.07%
涤纶短纤	FDY	8268.57	35.71	171.85	-7.23	元/吨	18.00	-0.50	天	86.15%	0.07%
	DTY	9171.43	64.29	173.74	11.74	元/吨	22.40	-0.30	天	86.15%	0.07%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7376.19	35.71	10.97	-7.23	元/吨	8.43	0.35	天	76.40%	0.00%
	聚酯瓶片	7060.71	57.14	-65.67	7.00	元/吨	/	/	天	88.21%	0.19%
聚酯下游	织布			/	/		37	0.80	天	62.84%	-0.63%

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
											单位
国内炼化项目	布伦特	2389.89	-77.38	-3.14%	18.88%	国内炼化项目	1339.89	82.21	6.54%	24.08%	元/吨
	WTI	83.43	4.10	5.17%	-20.74%	国外炼化项目	4347.27	212.15	5.13%	-16.23%	元/吨
国际原油	WTI	79.33	4.15	5.52%	-17.55%	WTI	4150.55	215.49	5.48%	-12.86%	元/吨
	布伦特	83.43	4.10	5.17%	-20.74%	布伦特	4347.27	212.15	5.13%	-16.23%	元/吨
区域	汽油	171.92	1.74	88.49	-2.36	汽油	8994.86	87.86	4647.59	124.29	元/吨
	柴油	150.48	5.49	67.05	1.39	柴油	7873.00	284.57	3525.73	72.42	元/吨
中国	航空煤油	135.69	5.20	52.26	1.10	航空煤油	7099.43	269.43	2752.16	57.28	元/吨
	汽油	99.66	5.22	16.34	1.23	汽油	5192.44	269.57	845.17	57.43	元/吨
新加坡	柴油	108.42	7.82	25.10	3.83	柴油	5648.51	404.56	1301.24	192.41	元/吨
	航空煤油	105.29	7.32	21.97	3.32	航空煤油	5485.38	378.37	1138.11	166.22	元/吨
美国	汽油	122.35	9.05	38.92	4.95	汽油	6375.18	469.45	2027.92	257.30	元/吨
	柴油	118.92	8.78	35.49	4.68	柴油	6196.67	455.11	1849.40	242.96	元/吨
欧洲	航空煤油	108.70	6.44	25.27	2.34	航空煤油	5669.50	339.10	1322.23	126.95	元/吨
	汽油	130.48	10.71	47.05	6.61	汽油	6825.72	557.12	2478.46	344.97	元/吨
欧洲	柴油	112.97	10.04	29.54	5.94	柴油	5909.58	522.37	1562.31	110.23	元/吨
	航空煤油	121.38	9.04	37.95	4.94	航空煤油	6349.92	469.71	2002.65	257.56	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
											单位
EVA	EVA光伏料	15500.00	0.00	11152.73	-212.15	纯苯	7057.14	350.00	2709.88	137.85	元/吨
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9652.73	-212.15	苯乙烯	8185.71	200.00	3838.45	-12.15	元/吨
聚乙烯	LDPE	8728.57	-21.43	4381.30	-233.58	丙烯腈	8100.00	0.00	3752.73	-212.15	元/吨
	LLDPE	8116.29	35.29	3769.02	-176.86	聚碳酸酯	16000.00	0.00	11652.73	-212.15	元/吨
聚丙烯	HDPE	8150.00	0.00	3802.73	-212.15	MMA	11542.86	-728.57	7195.59	-940.72	元/吨
	均聚聚丙烯	5897.46	13.65	1550.20	-198.50	EO	6000.00	0.00	1652.73	-212.15	元/吨
	无规聚丙烯	8557.14	-42.86	4209.88	-255.00	苯酚	7485.71	385.71	3138.45	173.57	元/吨
	抗冲聚丙烯	7700.00	0.00	3352.73	-212.15	丙酮	6321.43	600.00	1974.16	387.85	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 28 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+3.85%）、恒逸石化（环比+3.45%）、东方盛虹（环比+3.05%）、荣盛石化（环比+2.71%）、桐昆股份（环比+2.35%）、新凤鸣（环比-1.60%）。

近一月涨跌幅为桐昆股份（环比+11.27%）、新凤鸣（环比+9.45%）、荣盛石化（环比+6.65%）、恒力石化（环比+5.77%）、恒逸石化（环比+5.74%）、东方盛虹（环比+5.38%）。

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	2023/7/28	2.71%	6.65%	-1.37%	-9.71%	2.99%
恒力石化	2023/7/28	3.85%	5.77%	-2.96%	-23.28%	-0.90%
东方盛虹	2023/7/28	3.05%	5.38%	-3.72%	-33.93%	-6.01%
恒逸石化	2023/7/28	3.45%	5.74%	-6.26%	-24.16%	2.28%
桐昆股份	2023/7/28	2.35%	11.27%	15.97%	1.98%	2.49%
新凤鸣	2023/7/28	-1.60%	9.45%	19.69%	22.92%	12.87%

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

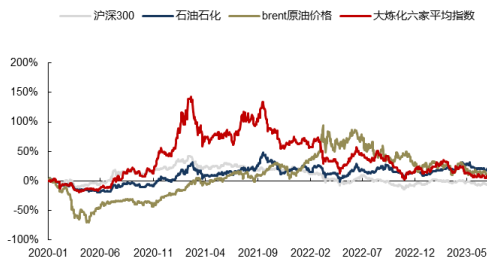
代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.39	1,083.32	2,318	7,029	12,280	15,875	46.64	13.74	8.41	6.75
002493.SZ	荣盛石化	12.51	1,266.70	3,340	4,546	10,571	15,281	37.91	18.95	11.48	7.92
000301.SZ	东方盛虹	12.15	803.26	548	8,546	9,711	10,736	151.88	9.42	8.27	7.50
603225.SH	新凤鸣	12.28	187.82	-205	1,010	1,618	1,954	-	18.59	11.61	9.61
601233.SH	桐昆股份	14.81	357.09	130	2,515	4,715	6,352	296.20	10.24	7.00	5.32
000703.SZ	恒逸石化	7.19	263.61	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.67	11.60	10.89

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 7 月 28 日收盘

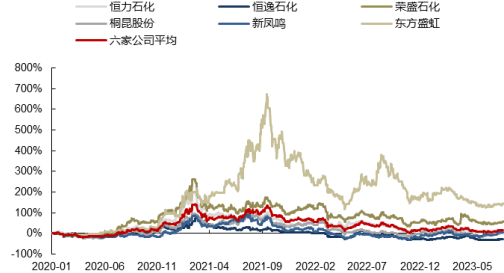
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 07 月 28 日，石油石化行业指数涨幅为+26.81%，沪深 300 指数涨幅为-2.53%，brent 原油价格涨幅为+28.77%，六家炼化公司平均指数涨幅为+16.84%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.2. 六大炼化公司本周重点公告

【荣盛石化：关于控股股东协议转让部分股份完成过户登记的公告】公司的控股股东浙江荣盛控股集团有限公司于 2023 年 3 月 27 日与战略合作方 Saudi Arabian Oil Company 的全资子公司 Aramco Overseas Company B.V. 签署了《股份买卖协议》，拟将其所持有的公司 10.13 亿股通过协议转让的方式转让给 AOC。本次股份协议转让已于 2023 年 7 月 20 日取得中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，过户股数为 10.13 亿股，过户股份性质为无限售流通股。

【新凤鸣：向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）】本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 10.00 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于如下项目：年产 400 万吨 PTA 项目和年产 140 万吨 PTA 技改扩建项目。

【新凤鸣：关于获得与收益相关的政府补助的公告】2023 年 7 月 28 日，公司下属全资子公司湖州市中跃化纤有限公司收到与收益相关的政府补助人民币 2443.5 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 11.9%，补贴依据为《关于投资建设年产 4*18 万吨熔体直纺纤维项目之投资协议》。

【恒逸石化：第五期员工持股计划（草案）摘要】本员工持股计划初始拟筹集资金总额不超过 7 亿元，其中员工自筹资金不超过 3.5 亿元，拟通过协议转让定向受让股东股份、大宗交易、竞价交易、融资融券等方式等法律法规允许的方式实现融资资金，与自筹资金的比例不超过 1:1，即金融机构融资金额不超过 3.5 亿元。

【恒力石化：关于 2022 年度第二期短期融资券兑付完成的公告】公司于 2022 年 7 月 22 日在全国银行间市场成功发行了 2022 年度第二期短期融资券。本期短期融资券发行总额 10 亿元人民币，票面利率 3.18%，期限为 365 日，兑付日期为 2023 年 7 月 25 日。截止本公告日，公司已完成 2022 年度第二期短期融资券兑付工作，本息兑付总额为 10.32 亿元人民币。

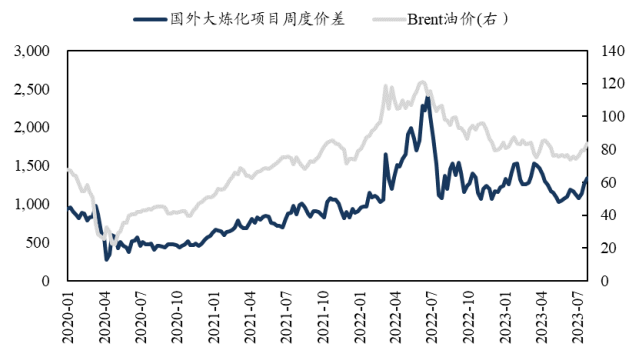
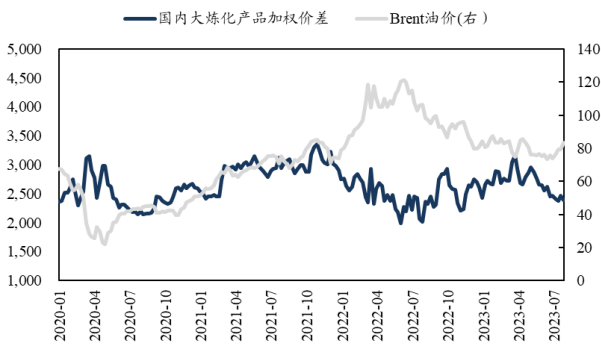
3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自 2020 年 1 月 4 日至 2023 年 07 月 28 日，布伦特周均原油价格涨幅为+28.77%，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-3.14%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+6.54%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2389.89 元/吨，环比减少 77.38 元/吨(环比-3.14%); 国外重点大炼化项目本周价差为 1339.89 元/吨，环比增加 82.21 元/吨(环比+6.54%)，本周布伦特原油周均价为 83.43 美元/桶，环比增加 4.31 美元/桶(环比+5.17%)。

图3: 国内大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)

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

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	2023/7/28	83.43	79.33	4.10	美元/桶
WTI原油价格	2023/7/28	79.33	75.18	4.15	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/7/28	1053.17	1026.95	26.22	美元/吨
PX-原油价差	2023/7/28	446.03	447.85	(1.83)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/7/28	444.98	446.49	(1.51)	美元/吨
PX开工率	2023/7/28	80.45	80.03	0.42	%
PTA现货价格	2023/7/28	5903.57	5857.86	45.71	元/吨
PTA单吨净利润	2023/7/28	(231.18)	(158.13)	(73.05)	元/吨
PTA库存	2023/7/27	3.91	3.99	(0.08)	天
PTA开工率	2023/7/28	80.81	77.25	3.56	%
MEG价格	2023/7/28	4066.43	4045.00	21.43	元/吨
MEG库存	2023/7/27	96.32	99.37	(3.05)	万吨
MEG开工率	2023/7/28	51.63	52.18	(0.55)	%
MEG价差	2023/7/28	(264.10)	(77.89)	(186.22)	元/吨
POY价格	2023/7/28	7619.29	7547.14	72.14	元/吨
FDY价格	2023/7/28	8268.57	8232.86	35.71	元/吨
DTY价格	2023/7/28	9171.43	9107.14	64.29	元/吨
POY单吨净利润	2023/7/28	6.39	(10.56)	16.95	元/吨
FDY单吨净利润	2023/7/28	171.85	179.07	(7.23)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/7/28	173.74	162.00	11.74	元/吨
POY库存	2023/7/27	10.50	12.60	(2.10)	天
FDY库存	2023/7/27	18.00	18.50	(0.50)	天
DTY库存	2023/7/27	22.40	22.70	(0.30)	天
涤纶长丝产销率	2023/7/28	60.00	350.00	(290.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/7/28	86.15	86.08	0.07	%
江浙地区织机开工率	2023/7/27	62.84	63.47	(0.63)	%
盛泽坯布库存	2023/7/27	37.00	36.20	0.80	天
涤纶短纤价格	2023/7/28	7376.19	7340.48	35.71	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/7/28	10.97	18.20	(7.23)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/7/27	8.43	8.08	0.35	天
涤纶短纤开工率	2023/7/28	76.40	76.40	0.00	%
聚酯瓶片价格	2023/7/28	7060.71	7003.57	57.14	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/7/28	(65.67)	(72.67)	7.00	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/7/28	88.4	88.21	0.19	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

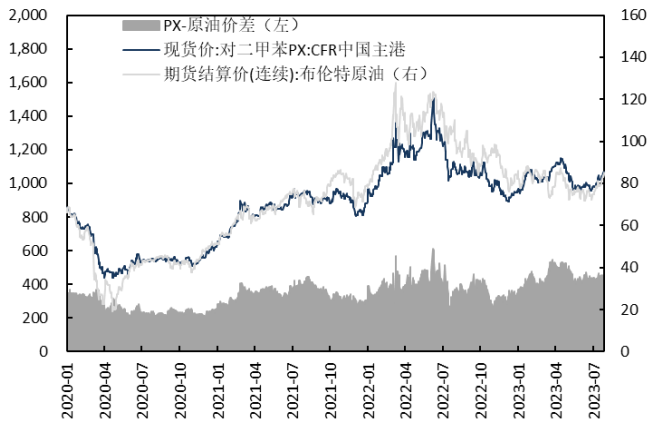
PX: 成本及需求共同支撑, PX 维持高景气。本周原油价格上涨, 成本端支撑偏好; 供应方面, 周内有 PX 装置负荷调整, 故本周 PX 产量较上周相比有所提升, 供应端支撑稍有走弱; 而下游 PTA 装置开工率明显提升, 对 PX 的需求也随之增加, PX 现货采购氛围偏好, 为 PX 市场上行助力。在成本及需求共同支撑下, 本周 PX 市场均价上涨, 行业利润仍维持高位。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1053.17 (环比+26.22) 美元/吨, PX 与原油价差在 446.03 (环比-1.83) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 444.98 (环比-1.51) 美元/吨, 开工率 80.45% (环比+0.42pct)。

PTA: 成本端强势支撑价格上行, 需求疲软拖累盈利表现。本周原油价格上涨带动 PX 市场上行, 成本端支撑偏好; 供应方面, 周内共三套 PTA 装置存在变动, 其中两套装置重启运行, 一套装置停车检修, PTA 产量较上周明显提升, 行业开工率上涨, PTA

供应端支撑明显下滑；需求方面，周内聚酯端负荷虽仍居高位，但目前业者对后市普遍预期不佳，叠加终端订单始终难以跟进，PTA 需求端表现不佳。总体来看，周内 PTA 市场在成本端强势支撑下小幅上行，但需求疲软拖累盈利表现。本周 PTA 现货周均价格在 5903.57（环比+45.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-231.18（环比-73.05）元/吨，开工率 80.81%（环比+3.56pct），PTA 库存天数 3.91（环比-0.08）天。

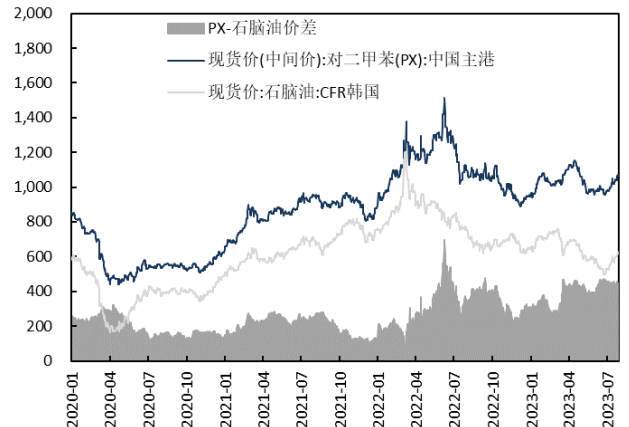
MEG：市场重心小幅上移。本周动力煤、原油价格双双走高，成本端支撑偏强；供应方面，主港发货数据较好，港口库存量得以释放，加上国内一大型炼化装置停车，行业开工率下滑明显，供应端整体表现利好；需求方面，周内聚酯端负荷虽仍居高位，但目前业者对后市普遍预期不佳，叠加终端订单始终难以跟进，需求端表现一般。总体来看，国际原油市场高位运行，成本端支撑偏强，但供需表现一般，两者结合下本周乙二醇报价小幅上涨。本周 MEG 现货周均价格在 4066.43（环比+21.43）元/吨，华东罐区库存为 96.32（环比-3.05）万吨，开工率 51.63%（环比-0.55pct）。

图5：原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



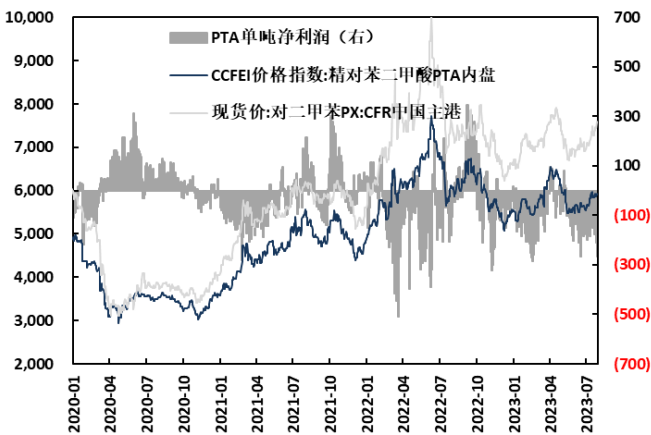
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



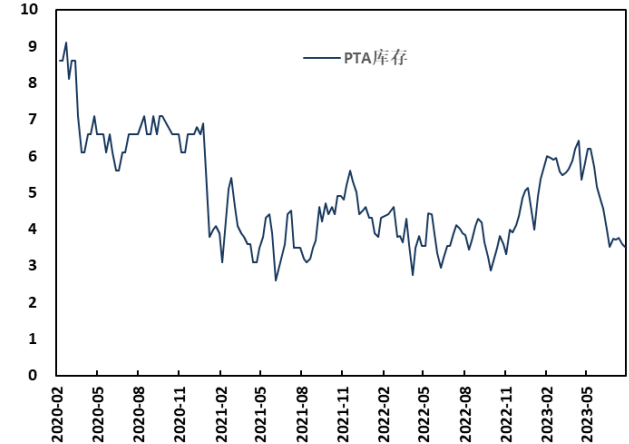
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



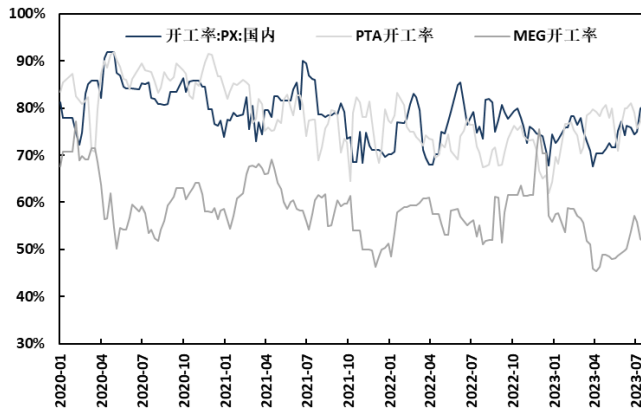
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（天）



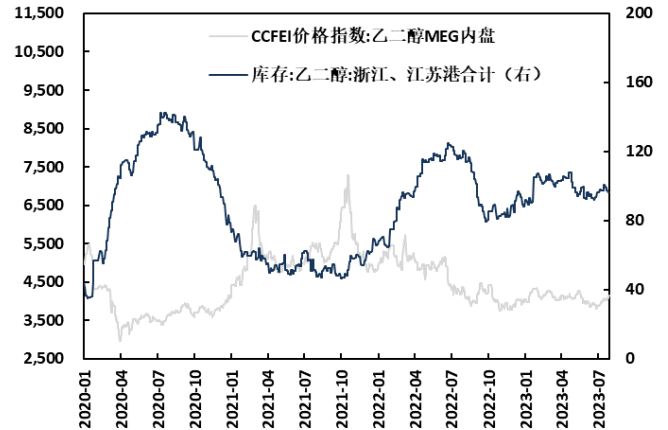
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

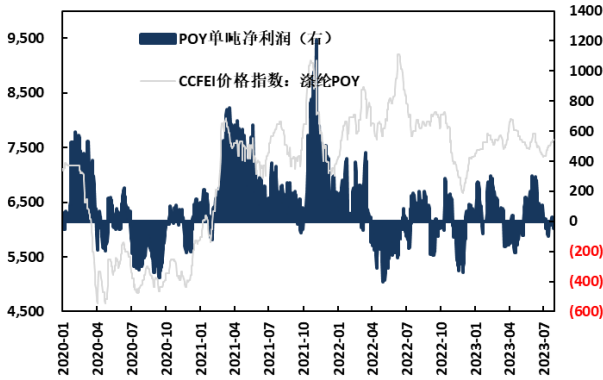


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 行业库存较低, 价格小幅上涨。本周 PTA 市场走势上行, 成本面支撑较好, 且现阶段长丝企业库存水平依旧较低, 供应面压力较小; 需求方面, 下游延续刚需进货, 采购热情欠佳, 需求支撑一般。整体来看, 本周长丝市场在成本端和供应端支撑下小幅上涨, 盈利维稳。本周涤纶长丝周均价格 POY7619.29 (环比+72.14) 元/吨、FDY 8268.57 (环比+35.71) 元/吨和 DTY 9171.43 (环比+64.29) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY6.39 (环比+16.95) 元/吨、FDY171.85 (环比-7.23) 元/吨和 DTY173.74 (环比+11.74) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY10.50 (环比-2.10) 天、FDY 18.00 (环比-0.50) 天和 DTY 22.40 (环比-0.30) 天, 开工率 86.15% (环比+0.07pct)

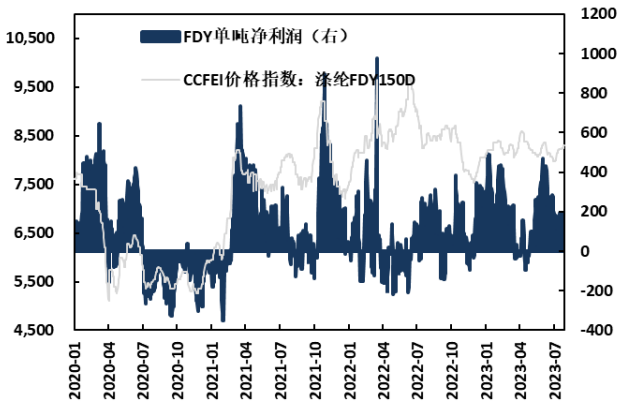
织布: 开机环比下降, 库存环比提升。市场进入淡季氛围, 织机开工率环比下降。本周江浙地区织布开工率为 62.84% (环比-0.63pct), 库存 37.0 天 (环比+0.8 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



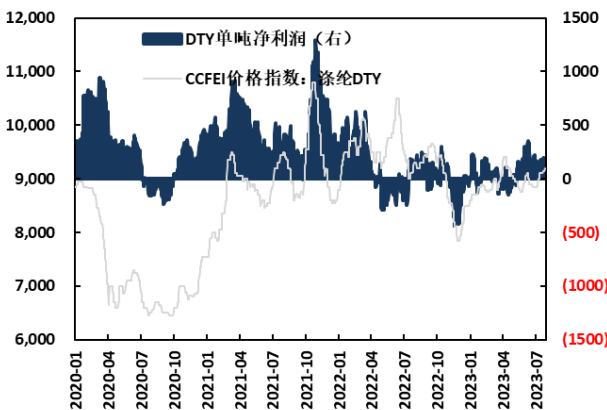
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



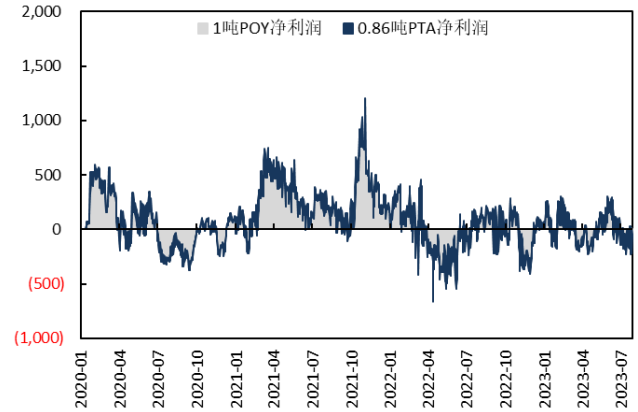
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



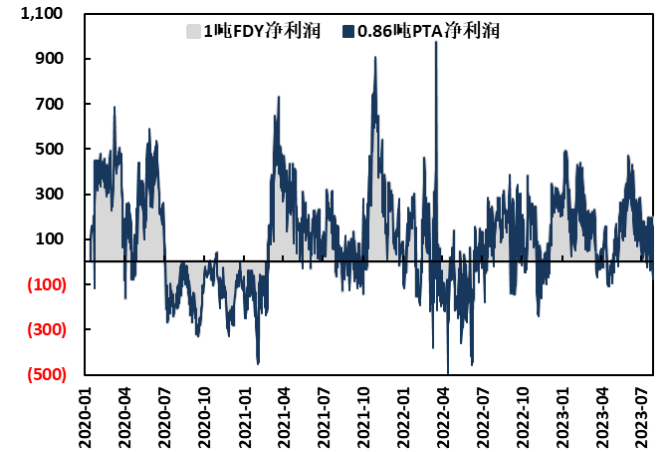
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



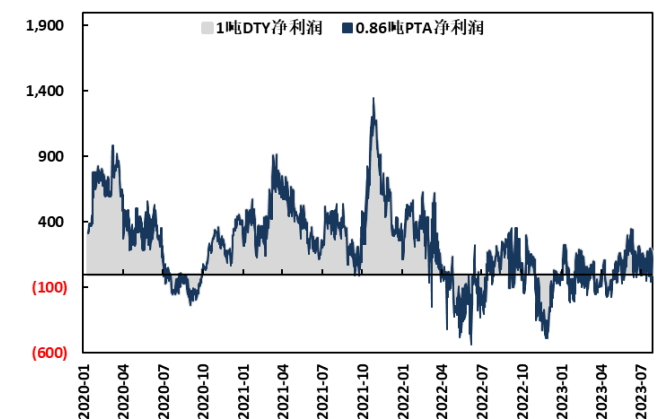
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



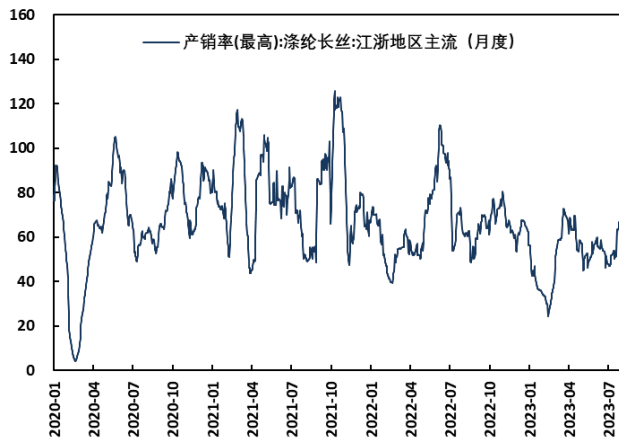
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



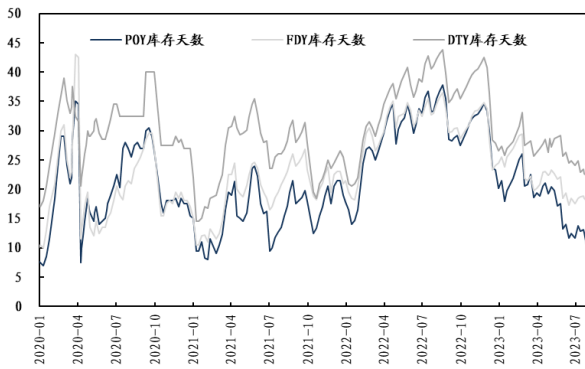
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



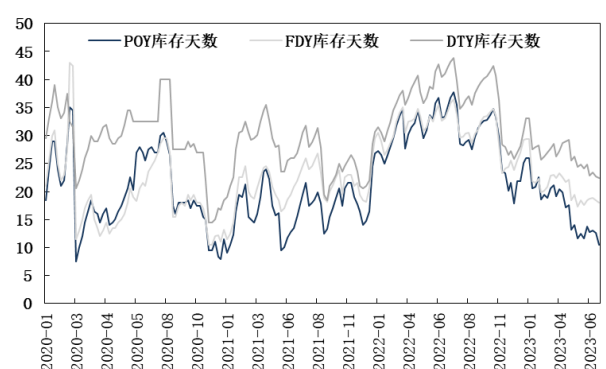
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



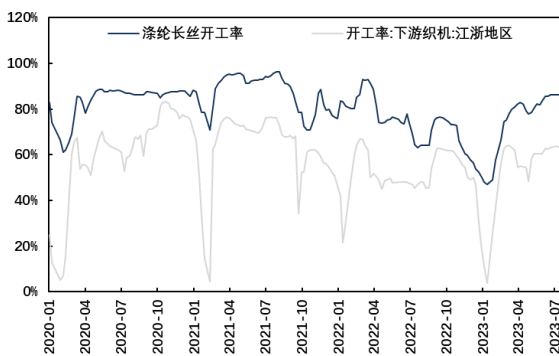
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



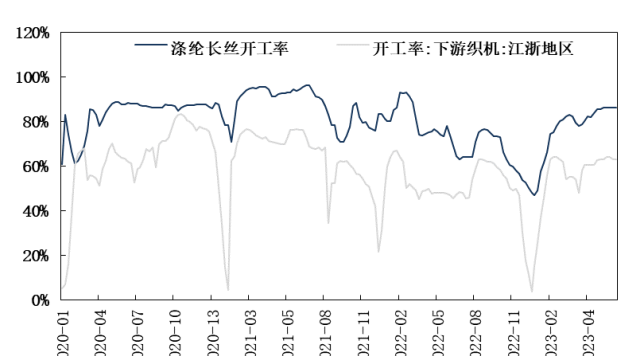
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



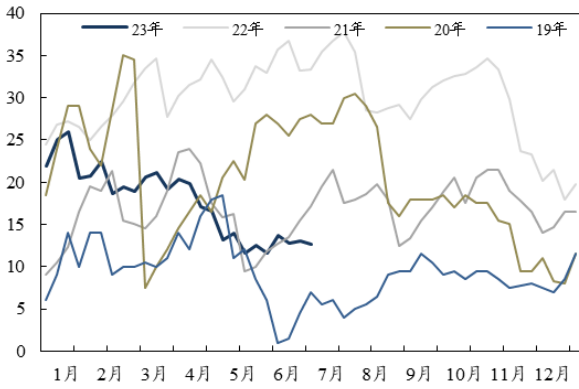
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



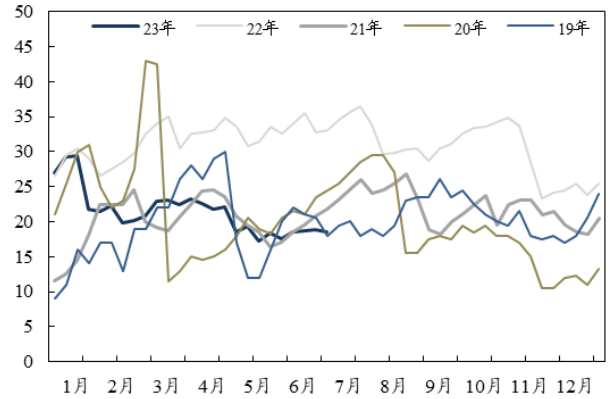
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



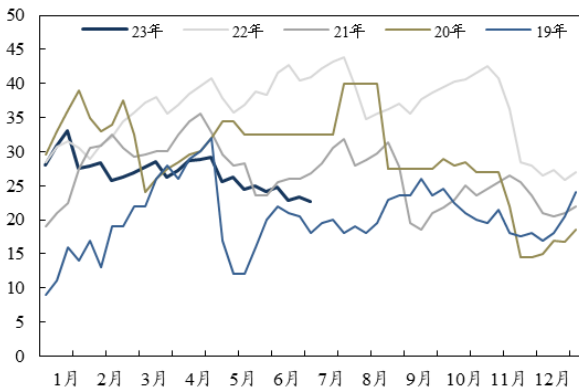
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



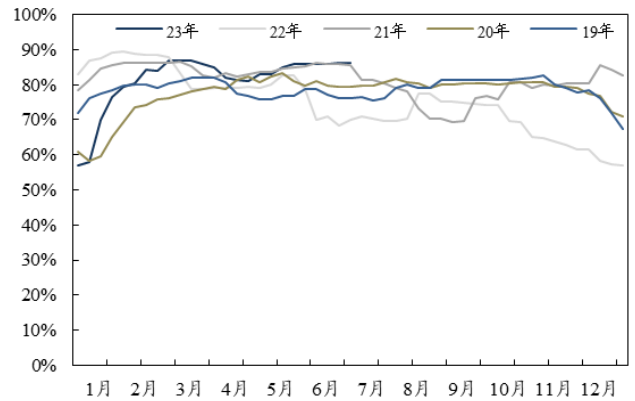
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



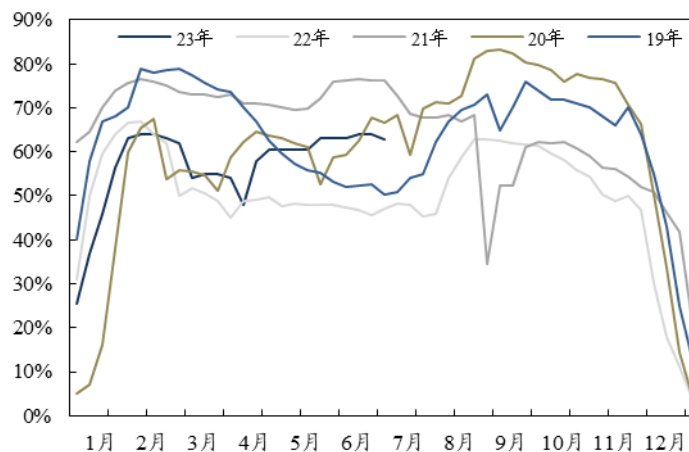
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)

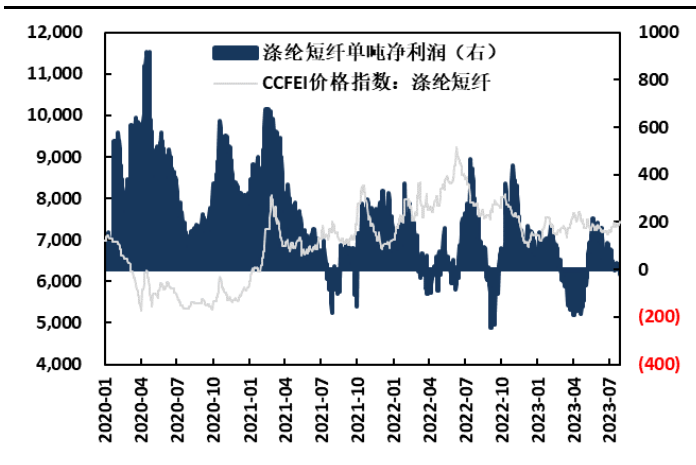


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：价格小幅上调，行业维持微利运行。本周 PTA、乙二醇市场双双上行，成本面支撑较好；供应方面，装置较上周无明显变化，行业开工率维持稳定，供应端支撑一般；需求方面，周初短纤市场出货情况尚可，下游看涨情绪升温，总体入市积极性提升，而后贸易商适度采买，多数维持刚需。整体来看，本周短纤市场受成本支撑小幅上升，行业利润小幅下滑，仍维持低位。本周涤纶短纤周均价格 7376.19（环比+35.71）元/吨，行业平均单吨盈利为 10.97（环比-7.23）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.43（环比+0.35）天，开工率 76.40%（环比+0.00pct）。

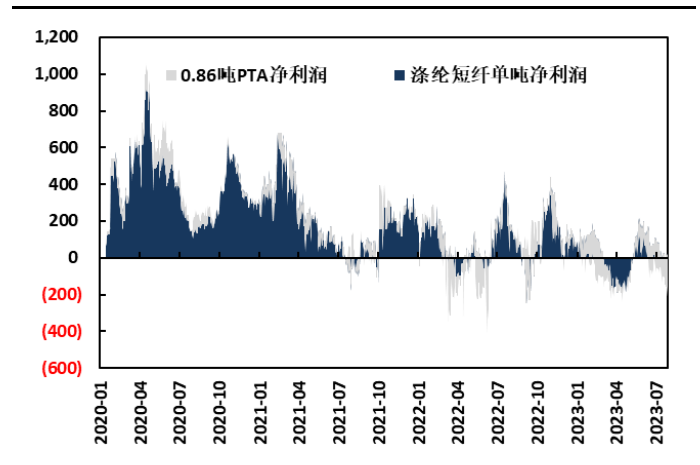
聚酯瓶片：供需变化不大，行业亏损依旧。本周双原料纷纷上涨，成本面强劲支撑；供应方面，大厂装置负荷状态暂无明显波动出现，行业开工率仍在九成附近徘徊，市场货源产出量趋稳；需求方面，下游及终端采购热情不高，对高价货源接受度有限，基本维持刚需备货为主。总体来看，成本端有效支撑，行业供需变化不大，聚酯瓶片市场小幅上移。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7060.71（环比+57.14）元/吨，行业平均单吨净利润在-65.67（环比+7.00）元/吨，开工率 88.40%（环比+0.19pct）。

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）



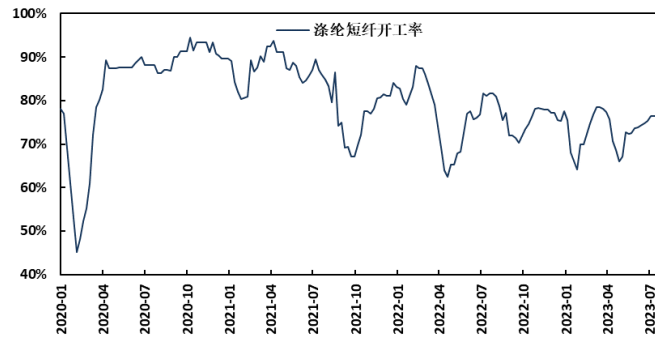
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



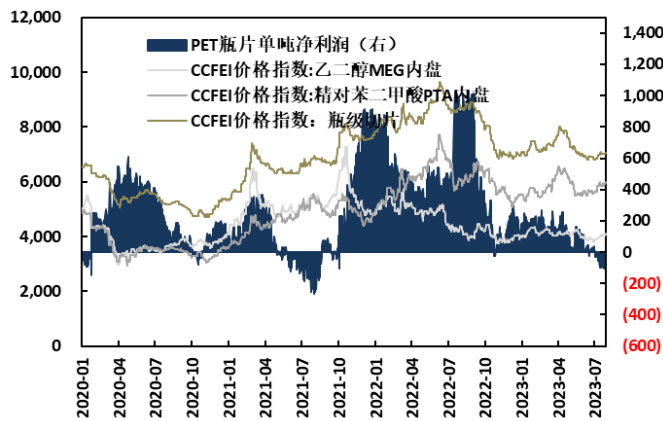
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



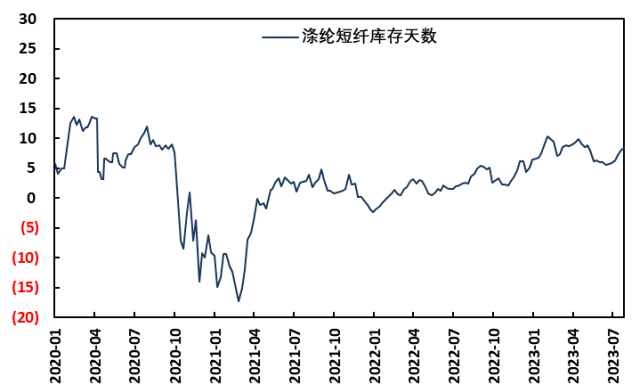
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图34: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



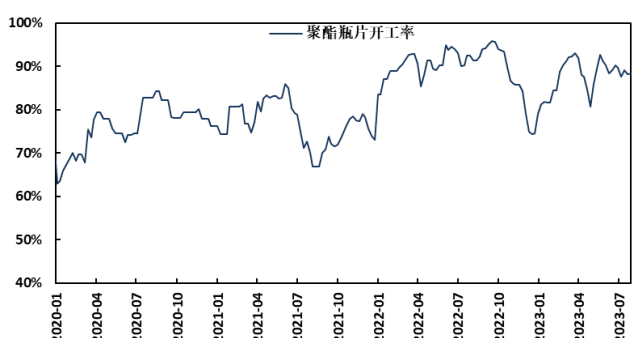
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



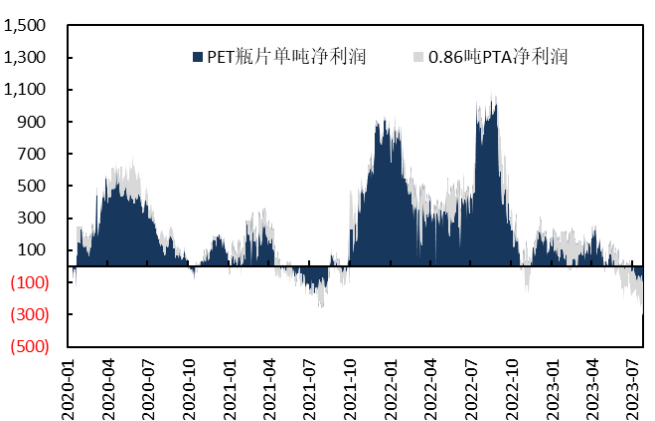
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



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：地缘局势紧张，供应短缺延续，国际原油价格持续上涨。本周俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势加剧，美国原油库存下降，同时主要生产国最近削减产量，供应短缺导致原油价格持续上涨。本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5192.44（环比+269.57）、5648.51（环比+404.56）、5485.38（环比+378.37）元/吨，折合 99.66（环比+5.22）、108.42（环比+7.82）、105.29（环比+7.32）美元/桶。与原油价差分别为 845.17（环比+57.43）、1301.24（环比+192.41）、1138.11（环比+166.22）元/吨，折合 16.34（环比+1.23）、25.10（环比+3.83）、21.97（环比+3.32）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

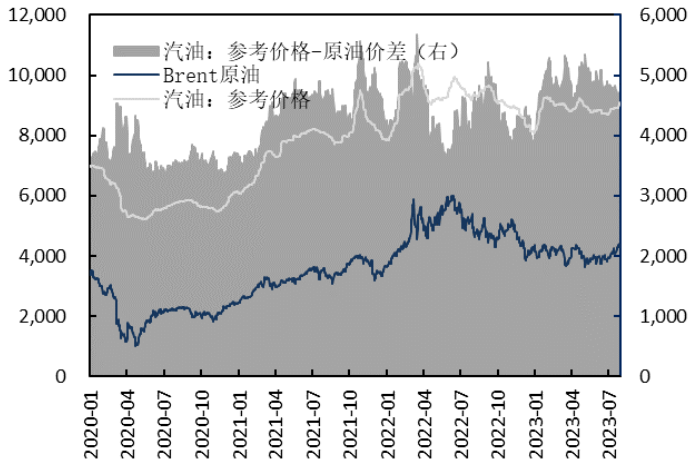
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/7/28	4347.27	4135.12	212.15	元/吨
WTI原油价格	2023/7/28	4150.55	3935.06	215.49	元/吨
汽油(95#)	2023/7/28	9251.00	9251.00	0.00	元/吨
95#汽油-原油价差	2023/7/28	4903.73	5115.88	(212.15)	元/吨
汽油(参考价)	2023/7/28	8994.86	8907.00	87.86	元/吨
汽油-原油价差	2023/7/28	4647.59	4771.88	(124.29)	元/吨
柴油(0#)	2023/7/28	7873.00	7588.43	284.57	元/吨
柴油-原油价差	2023/7/28	3525.73	3453.31	72.42	元/吨
航空煤油(3#)	2023/7/28	7099.43	6830.00	269.43	元/吨
航煤-原油价差	2023/7/28	2752.16	2694.88	57.28	元/吨

数据来源：WIND，东吴证券研究所

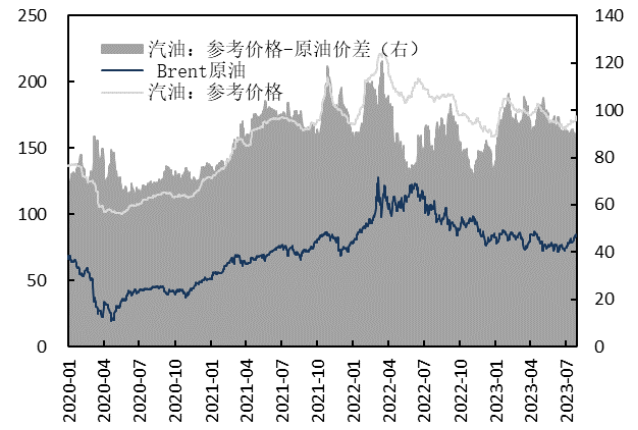
成品油：零售限价上调落实，成品油价格整体上涨。**汽油方面：**价格已逼至历史高位，业者对高价汽油接受度偏低，大多按需采买，故本周汽油价格上涨有限。**柴油方面：**由于欧洲市场资源短缺，国内出口计划增加，柴油市场看涨氛围笼罩，再加上部分单位库存低，柴油价格更加坚挺。**航煤方面：**市场利好指向，看涨情绪不断，航煤市场持续上行。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8994.86（环比+87.86）、7873.00（环比+284.57）、7099.43（环比+269.43）元/吨，折合 171.92（环比+1.74）、150.48（环比+5.49）、135.69（环比+5.20）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4647.59（环比-124.29）、3525.73（环比+72.42）、2752.16（环比+57.28）元/吨，折合 88.49（环比-2.36）、67.05（环比+1.39）、52.26（环比+1.10）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



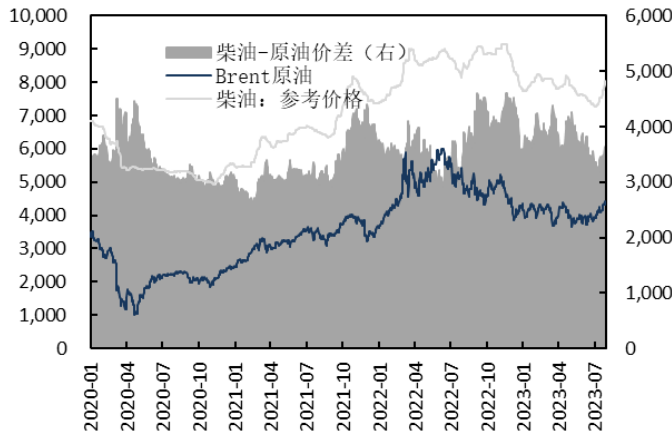
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



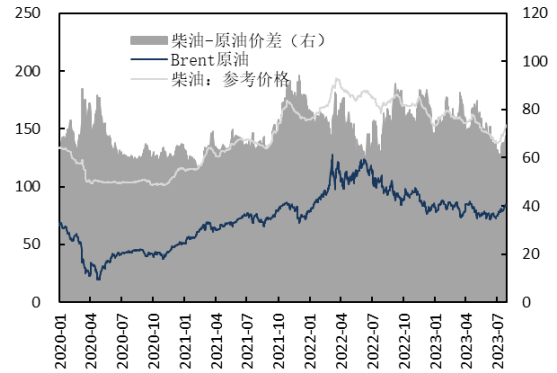
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



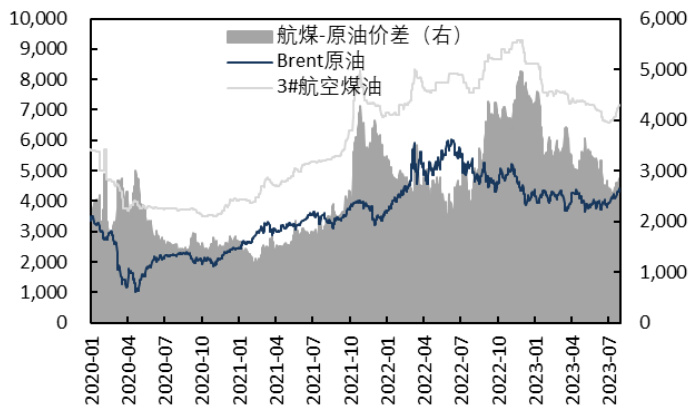
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



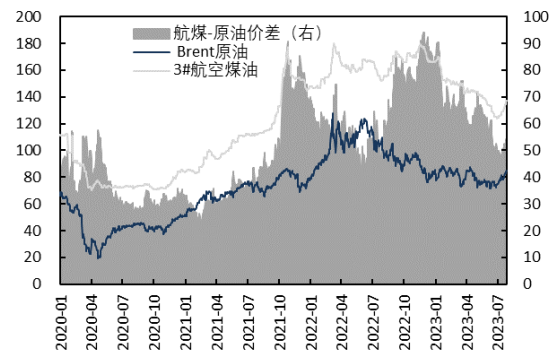
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/7/28	4347.27	4135.12	212.15	元/吨	83.43	79.33	4.10	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/7/28	5192.44	4922.86	269.57	元/吨	99.66	94.44	5.22	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/7/28	845.17	787.74	57.43	元/吨	16.34	15.11	1.23	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/7/28	5648.51	5243.95	404.56	元/吨	108.42	100.60	7.82	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/7/28	1301.24	1108.83	192.41	元/吨	25.10	21.27	3.83	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/7/28	5485.38	5107.01	378.37	元/吨	105.29	97.97	7.32	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/7/28	1138.11	971.89	166.22	元/吨	21.97	18.64	3.32	美元/桶
美国汽油	2023/7/28	6375.18	5905.73	469.45	元/吨	122.35	113.30	9.05	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/7/28	2027.92	1770.61	257.30	元/吨	38.92	33.97	4.95	美元/桶
美国柴油	2023/7/28	6196.67	5741.56	455.11	元/吨	118.92	110.15	8.78	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/7/28	1849.40	1606.44	242.96	元/吨	35.49	30.82	4.68	美元/桶
美国航煤	2023/7/28	5669.50	5330.40	339.10	元/吨	108.70	102.26	6.44	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/7/28	1322.23	1195.28	126.95	元/吨	25.27	22.93	2.34	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/7/28	6825.72	6268.60	557.12	元/吨	130.48	119.76	10.71	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/28	2478.46	2133.48	344.97	元/吨	47.05	40.44	6.61	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/7/28	5909.58	5387.20	522.37	元/吨	112.97	102.92	10.04	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/28	1562.31	1252.08	310.23	元/吨	29.54	23.60	5.94	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/7/28	6349.92	5880.21	469.71	元/吨	121.38	112.34	9.04	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/7/28	2002.65	1745.09	257.56	元/吨	37.95	33.02	4.94	美元/桶

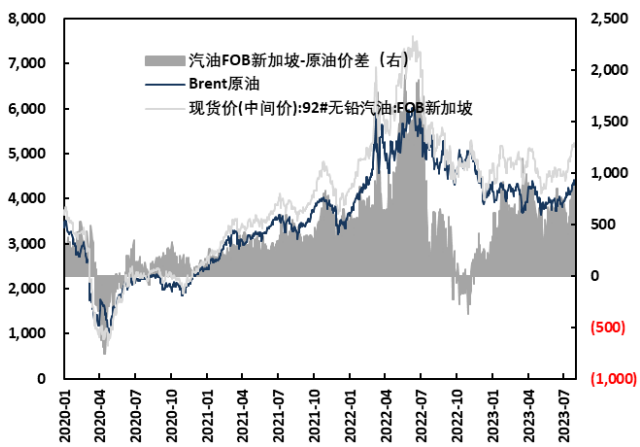
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5192.44 (环比+269.57)、5648.51 (环比+404.56)、5485.38 (环比+378.37) 元/吨, 折合 99.66 (环比+5.22)、108.42 (环比+7.82)、105.29 (环比+7.32) 美元/桶。与原油价差分别为 845.17 (环比+57.43)、1301.24 (环比+192.41)、1138.11 (环比+166.22) 元/吨, 折合 16.34 (环比+1.23)、25.10 (环比+3.83)、21.97 (环比+3.32) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 6375.18 (环比+469.45)、6196.67 (环比+455.11)、5669.50 (环比+339.10) 元/吨, 折合 122.35 (环比+9.05)、118.92 (环比+8.78)、108.70 (环比+6.44) 美元/桶。与原油价差分别为 2027.92 (环比+257.30)、1849.40 (环比+242.96)、1322.23 (环比+126.95) 元/吨, 折合 38.92 (环比+4.95)、35.49 (环比+4.68)、25.27 (环比+2.34) 美元/桶。

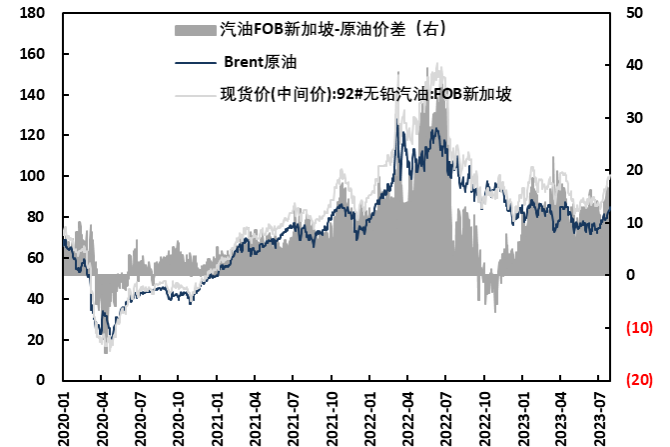
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6825.72 (环比+557.12)、5909.58 (环比+522.37)、6349.92 (环比+469.71) 元/吨, 折合 130.48 (环比+10.71)、112.97 (环比+10.04)、121.38 (环比+9.04) 美元/桶。与原油价差分别为 2478.46 (环比+344.97)、1562.31 (环比+310.23)、2002.65 (环比+257.56) 元/吨, 折合 47.05 (环比+6.61)、29.54 (环比+5.94)、37.95 (环比+4.94) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



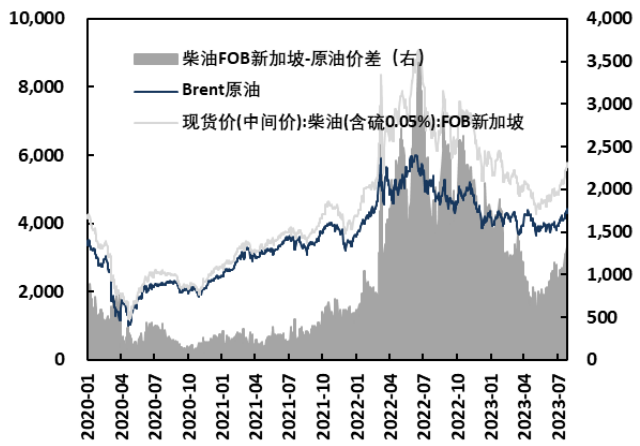
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



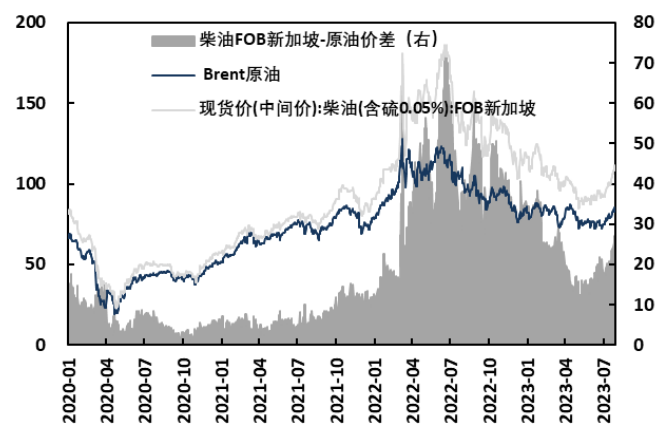
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



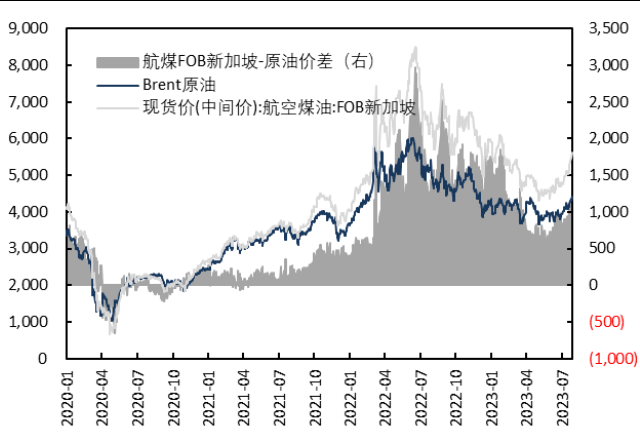
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



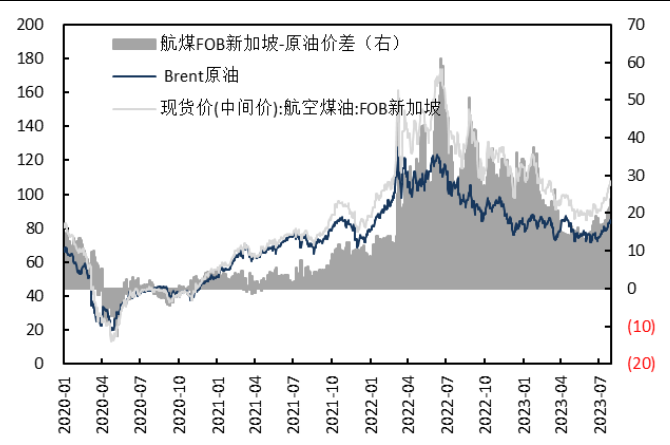
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



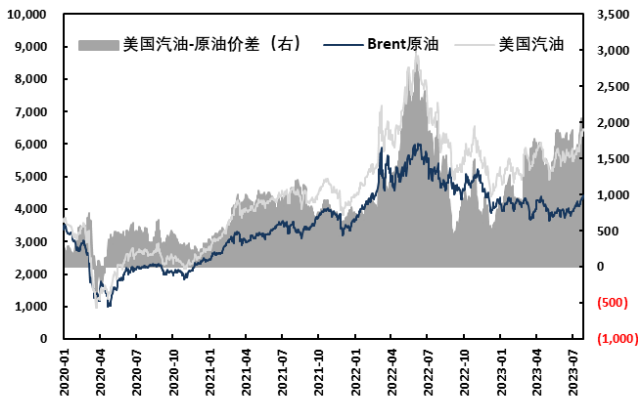
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



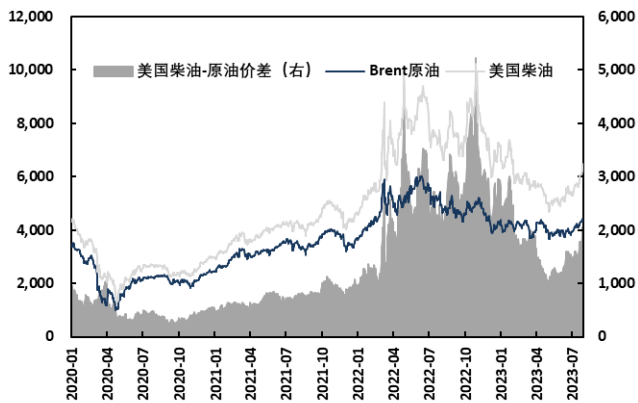
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



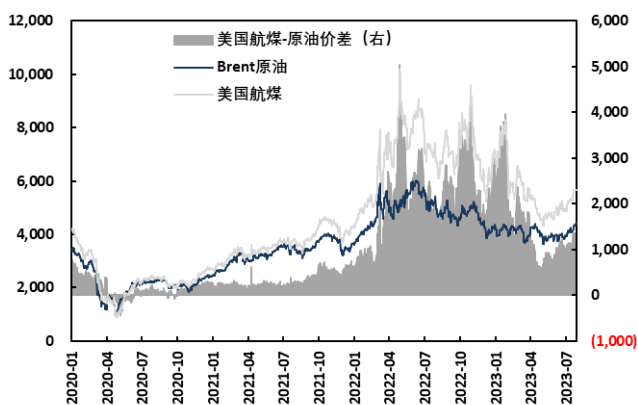
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



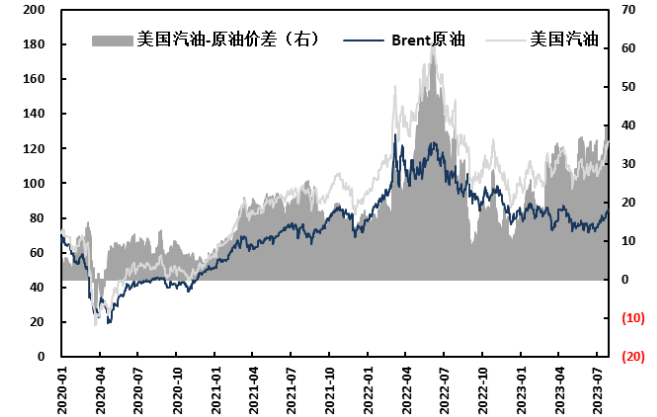
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



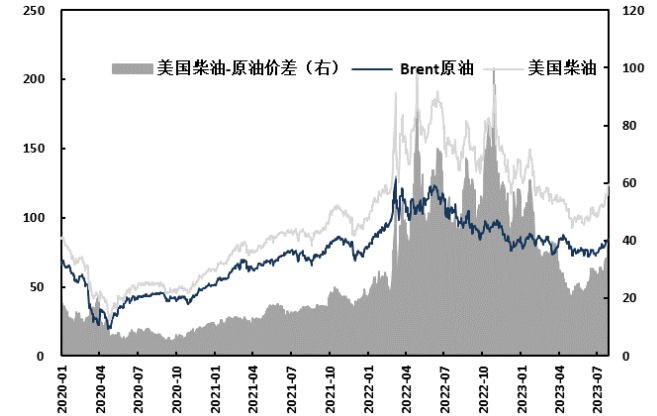
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



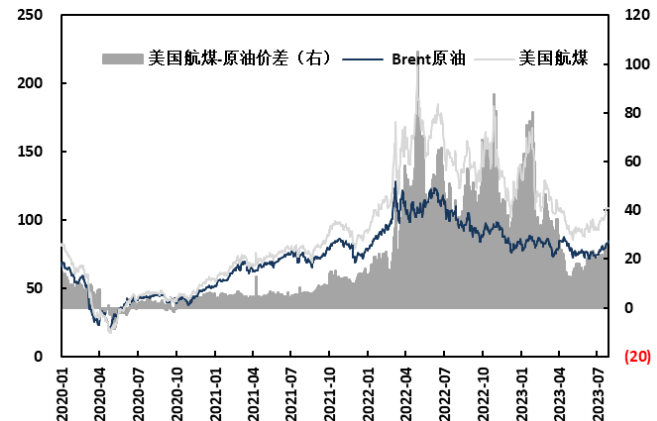
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



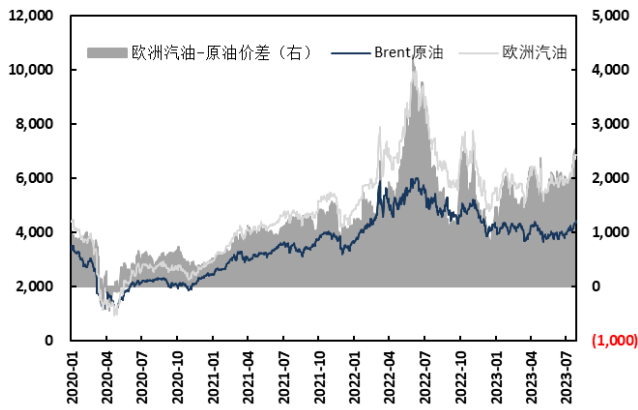
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



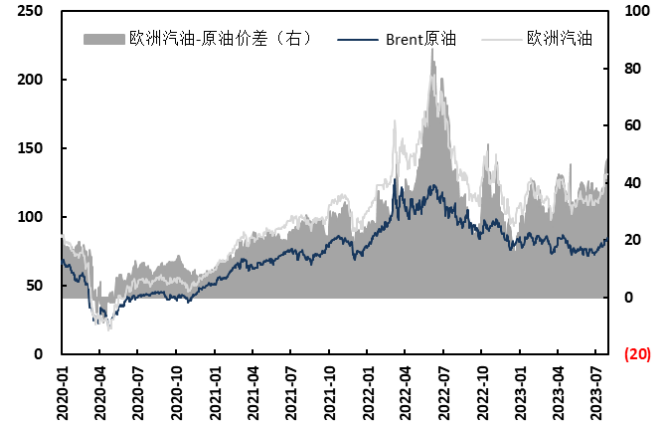
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



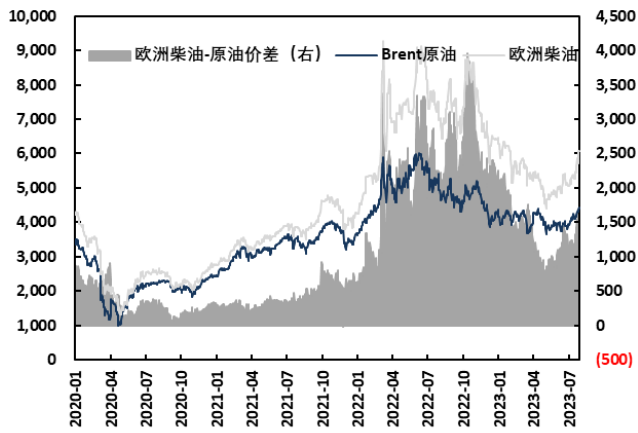
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



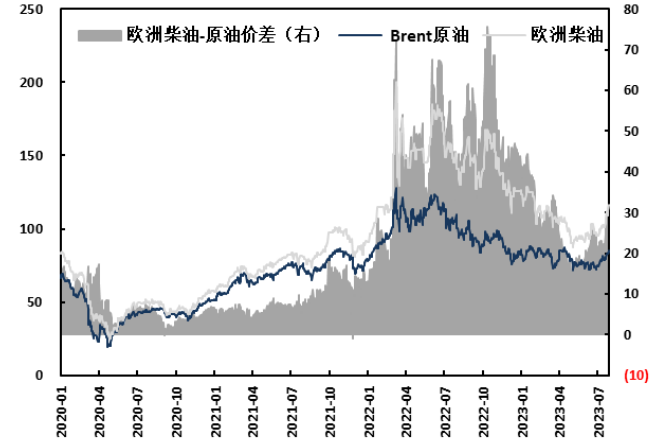
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



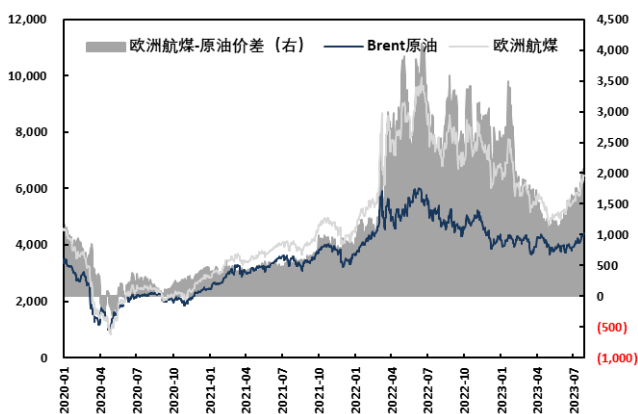
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



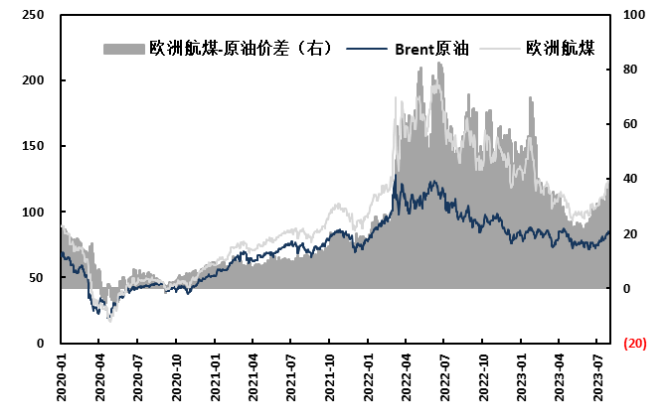
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

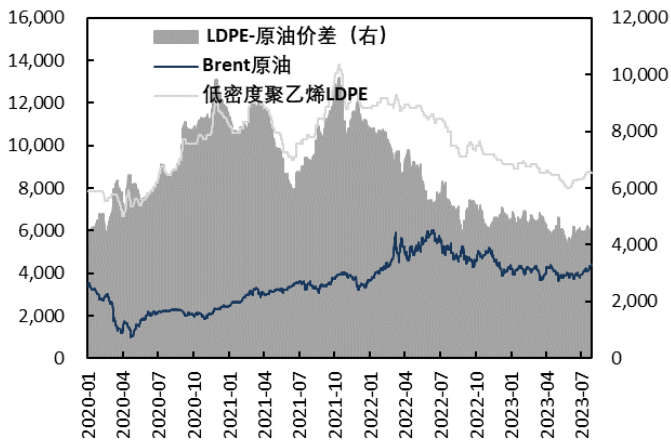
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/7/28	7057.14	6707.14	350.00	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/7/28	2709.88	2572.02	137.85	元/吨
PX	2023/7/28	7534.21	7333.05	201.16	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/7/28	3186.94	3197.93	(10.99)	元/吨
E0	2023/7/28	6000.00	6000.00	0.00	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/7/28	1652.73	1864.88	(212.15)	元/吨
乙二醇	2023/7/28	4071.43	4050.00	21.43	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/7/28	(275.84)	(85.12)	(190.72)	元/吨
DEG	2023/7/28	5050.00	5335.71	(285.71)	元/吨
DEG-原油价差	2023/7/28	702.73	1200.59	(497.86)	元/吨
EVA发泡料	2023/7/28	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/7/28	9652.73	9864.88	(212.15)	元/吨
EVA光伏料	2023/7/28	15500.00	15500.00	0.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/7/28	11152.73	11364.88	(212.15)	元/吨
LDPE	2023/7/28	8728.57	8750.00	(21.43)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/7/28	4381.30	4614.88	(233.58)	元/吨
LLDPE	2023/7/28	8116.29	8081.00	35.29	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/7/28	3769.02	3945.88	(176.86)	元/吨
HDPE	2023/7/28	8150.00	8150.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/7/28	3802.73	4014.88	(212.15)	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/7/28	5897.46	5883.82	13.65	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/7/28	1550.20	1748.70	(198.50)	元/吨
无规聚丙烯	2023/7/28	8557.14	8600.00	(42.86)	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/7/28	4209.88	4464.88	(255.00)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/7/28	7700.00	7700.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/7/28	3352.73	3564.88	(212.15)	元/吨
丁二烯	2023/7/28	7200.00	6828.57	371.43	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/7/28	2852.73	2693.45	159.28	元/吨
异丁烯	2023/7/28	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/7/28	7452.73	7664.88	(212.15)	元/吨
苯乙烯	2023/7/28	8185.71	7985.71	200.00	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/7/28	3838.45	3850.59	(12.15)	元/吨
PC	2023/7/28	16000.00	16000.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/7/28	11652.73	11864.88	(212.15)	元/吨
石脑油	2023/7/28	4360.02	4144.85	215.17	元/吨
石脑油-原油价差	2023/7/28	12.75	9.73	3.02	元/吨
MMA	2023/7/28	11542.86	12271.43	(728.57)	元/吨
MMA-原油价差	2023/7/28	7195.59	8136.31	(940.72)	元/吨
乙腈	2023/7/28	9857.14	8900.00	957.14	元/吨
乙腈-原油价差	2023/7/28	5509.88	4764.88	745.00	元/吨
丙烯腈	2023/7/28	8100.00	8100.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/7/28	3752.73	3964.88	(212.15)	元/吨
丙酮	2023/7/28	6321.43	5721.43	600.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/7/28	1974.16	1586.31	387.85	元/吨
苯酚	2023/7/28	7485.71	7100.00	385.71	元/吨
苯酚-原油价差	2023/7/28	3138.45	2964.88	173.57	元/吨
丙烯	2023/7/28	5619.80	5546.18	73.62	元/吨
丙烯-原油价差	2023/7/28	1272.53	1411.06	(138.53)	元/吨
C5	2023/7/28	5342.86	5300.00	42.86	元/吨
C5-原油价差	2023/7/28	995.59	1164.88	(169.29)	元/吨
C9	2023/7/28	5542.86	5457.14	85.71	元/吨
C9-原油价差	2023/7/28	1195.59	1322.02	(126.43)	元/吨
正己烷	2023/7/28	9400.00	9400.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/7/28	5052.73	5264.88	(212.15)	元/吨
燃料油	2023/7/28	5378.57	5228.57	150.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/7/28	1031.30	1093.45	(62.15)	元/吨
硫磺	2023/7/28	763.57	731.71	31.86	元/吨
硫磺-原油价差	2023/7/28	763.57	731.71	31.86	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：市场涨跌互现，价差下行。本周乙烯价格上行，成本端支撑较强；供应方面，长期检修季即将结束，大厂逐渐恢复开工，后期供应端压力或存；需求方面，目前下游开工恢复缓慢，行业淡季影响仍存，整体需求恢复有限。在众多因素影响下，本周聚乙烯市场价格涨跌互现，利润整体下滑。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8728.57（环比-21.43）、8116.29（环比+35.29）、8150.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4381.30（环比-233.58）、3769.02（环比-176.86）、3802.73（环比-212.15）元/吨。

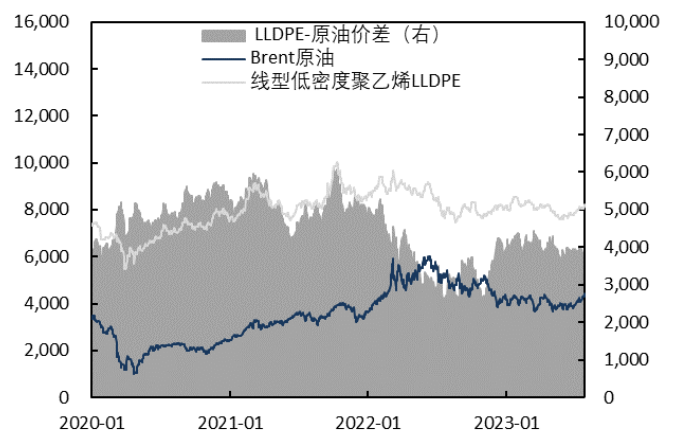
EVA：价格维稳运行，下游需求一般。EVA 市场气氛清淡，下游需求一般，采购围绕刚需小单展开，成交整体难以放量，持货商随行就市出货，业者心态谨慎。本周发泡 EVA 均价 14000.00（环比+0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9652.73（环比-212.15）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15500.00（环比+0.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 11152.73（环比-212.15）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16500.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 15800.00（环比+85.71）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



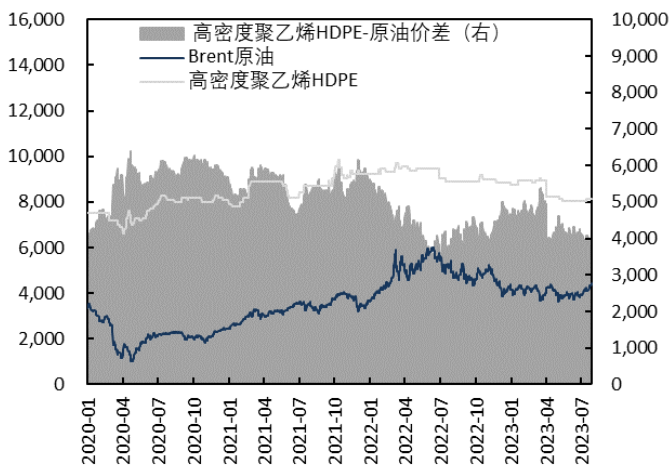
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



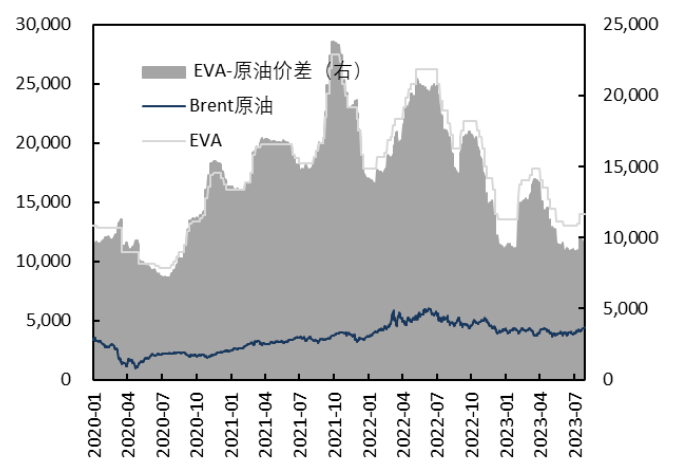
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



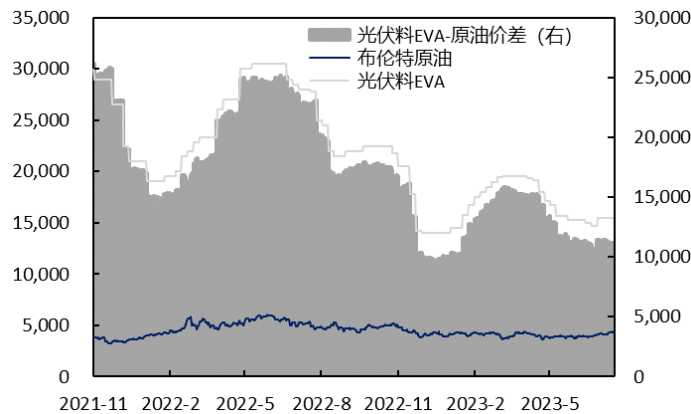
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

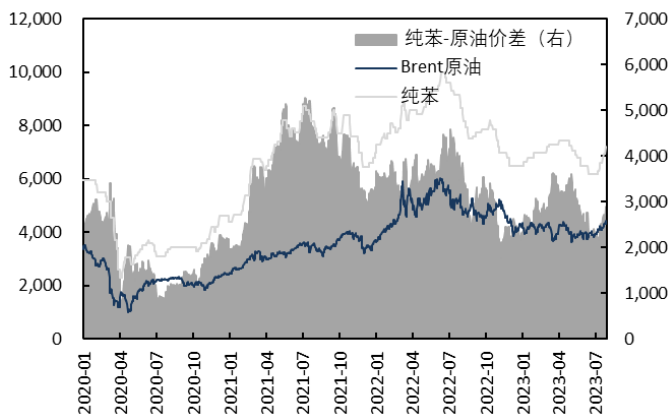


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 供需格局向好, 价格、价差双双上行。本周原油价格上涨, 成本端支撑较强; 供应方面, 周内上海某纯苯生产装置重启, 纯苯开工率上涨, 但台风影响华东部分港口进口船货进港, 纯苯库存水平下降, 供应端支撑尚可; 需求方面, 纯苯下游行业市场价格均不同程度有所上调, 其中苯乙烯盘面步入上行通道, 需求面向好, 其装置效益渐有回调之势, 增加纯苯下游厂家采买信心。整体来看, 本周纯苯市场在各种利好因素影响下强势上行。本周纯苯均价 7057.14 (环比+350.00) 元/吨, 纯苯-原油价差 2709.88 (环比+137.85) 元/吨。

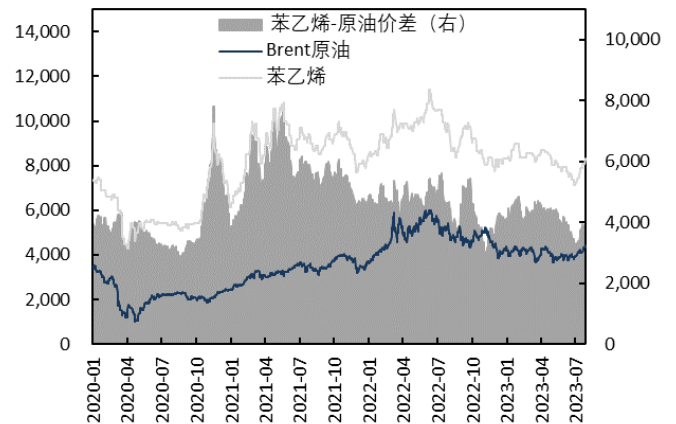
苯乙烯: 市场重心上行, 价差维稳。本周双原料价格上行, 成本支撑强劲; 供应方面, 开工窄幅提升, 供应端支撑一般; 需求方面, 下游行业新增装置仍有放量, 刚需补货意向提升, 苯乙烯厂家出货积极性增加, 市场成交氛围尚可。总体来看, 成本支撑强势, 需求有所改善, 周本苯乙烯市场重心上行。本周苯乙烯均价 8185.71 (环比+200.00) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 3838.45 (环比-12.15) 元/吨。

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)

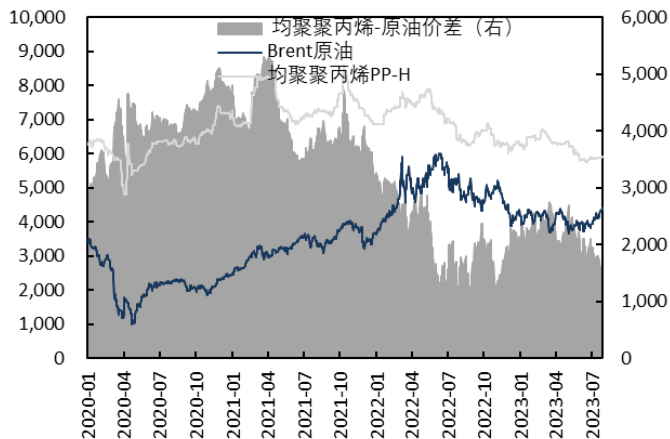


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 市场涨跌互现, 价差下行。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; 供应端检修装置陆续重启, 产能利用率上升, 供应端压力凸显; 需求端未见起色, 仍缺乏实质性利好支撑, 下游新增订单较少, 开工率仍维持较低水平。整体来看, 本周聚丙烯市场受成本端、供需端各种因素影响, 行业价格涨跌互现, 价差下行。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5897.46 (环比+13.65)、8557.14 (环比-42.86)、7700.00 (环比+0.00) 元/吨, 与原油价差分别为 1550.20 (环比-198.50)、4209.88 (环比-255.00)、3352.73 (环比-212.15) 元/吨。

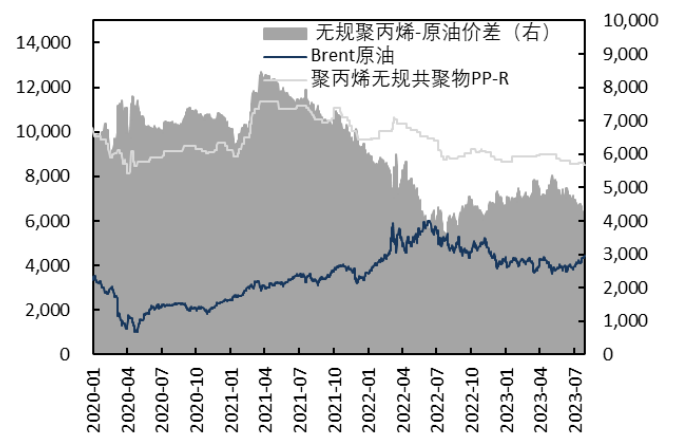
丙烯腈: 市场价格暂稳运行, 价差回落。周内双原料价格上涨, 成本端支撑力度加强; 供需方面, 近期华东及东北地区前期检修装置陆续重启, 供应量增加, 而下游需求增长缓慢, 去库节奏放缓, 现货买盘维持刚需采购, 市场心态偏空。整体来看, 本周丙烯腈价格维稳运行, 原料价格上行导致价差回调。本周丙烯腈均价 8100.00 (环比+0.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3752.73 (环比-212.15) 元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



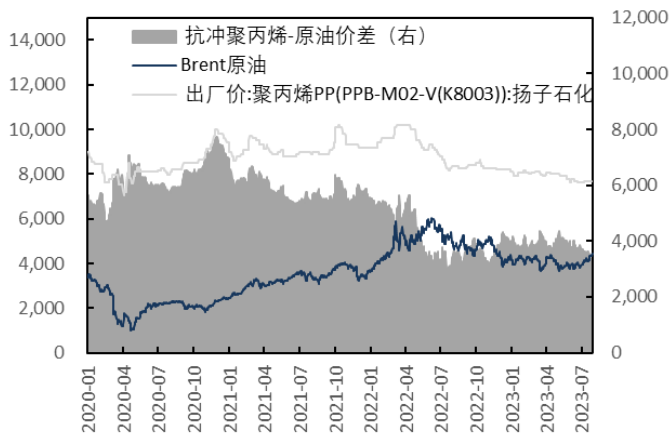
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



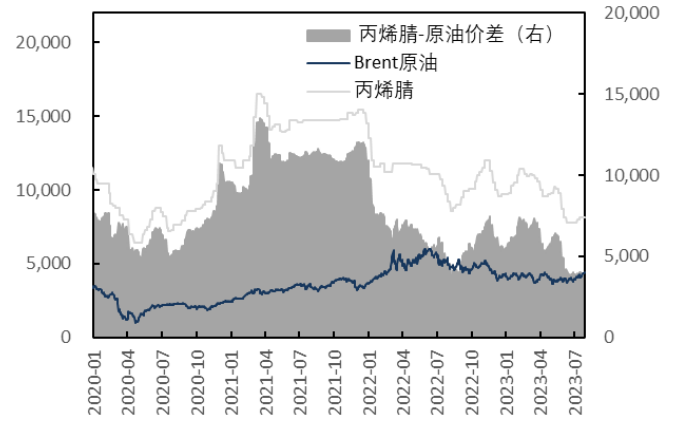
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

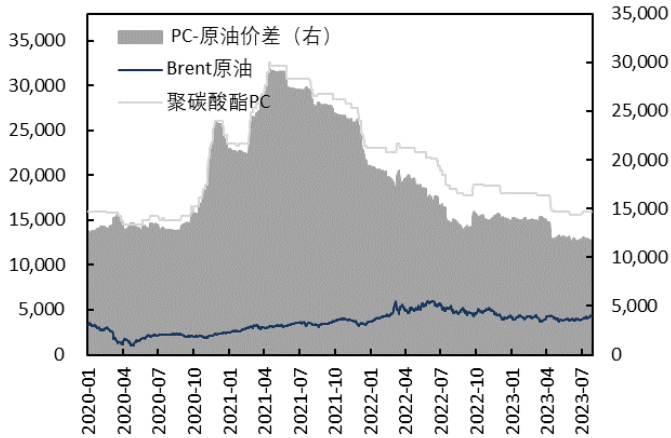


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: PC 市场报价维稳, 价差下行。本周双酚 A 国内市场价格重心上行, 成本端支撑尚可; 供需方面, 本周国内 PC 生产厂商开工率较上周小幅上涨, 整体供货情况较上周震荡回升, 下游需求端实际采买数量不多, 个别终端适价刚需采购, 市场交投数量仍旧稀少, 参市者观望心态较强。本周 PC 均价 16000.00 (环比+0.00) 元/吨, PC-原油价差 11652.73 (环比-212.15) 元/吨。

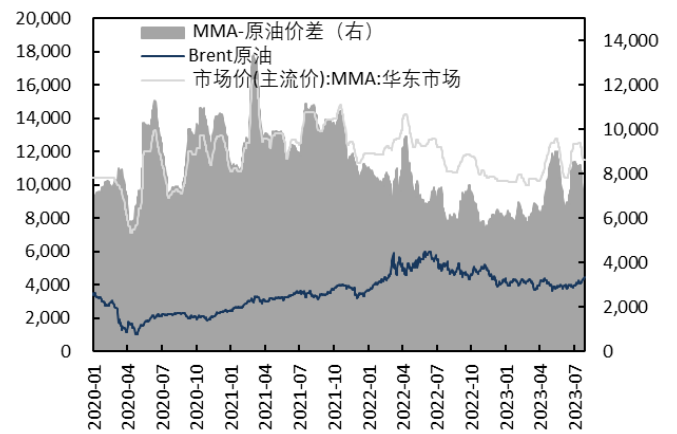
MMA: 价格、价差大幅回调。本周市场来看, 检修装置存重启预期, 业者后市信心不足。周前期市场价格重心延续上周跌势, 但 ACH 法及 C4 法原料丙酮和异丁烯价格持续上涨, MMA 成本压力增加, 叠加月底库存压力下降, 厂商低价出货意愿下降, 因此周后期 MMA 跌势放缓、行情走稳, 但需求端表现一般, 买盘多观望, 交投僵持。整体来看, 本周 MMA 行业利润大幅下行。本周 MMA 均价 11542.86 (环比-728.57) 元/吨, MMA-原油价差 7195.59 (环比-940.72) 元/吨。

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>