

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：成本端支撑价格上涨，炼化价差环比修复

增持（维持）

2023年08月06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

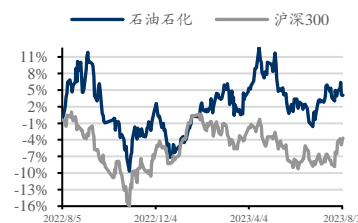
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年08月04日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+7.05%）、荣盛石化（环比+3.48%）、恒逸石化（环比+2.11%）、恒力石化（环比+0.66%）、新凤鸣（环比-0.81%）、桐昆股份（环比-1.68%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+10.21%）、桐昆股份（环比+8.88%）、荣盛石化（环比+8.20%）、东方盛虹（环比+7.95%）、恒逸石化（环比+6.29%）、恒力石化（环比+5.87%）。
- 【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2425.67元/吨，环比增加20.44元/吨（环比+0.85%）；国外重点大炼化项目本周价差为1491.54元/吨，环比增加141.99元/吨（环比+10.52%），本周布伦特原油周均价为85.17美元/桶，环比增加1.74美元/桶（环比+2.08%）。
- 【聚酯板块】**下游仍以刚需采购为主，价格多跟随成本上涨。PX方面，在成本支撑下，PX本周涨势延续。PTA方面，成本端支撑较强，但下游观望心态维持，整体价格小幅上涨。MEG方面，虽成本端有一定支撑，但港口库存压力较大叠加装置重启，供给端表现不佳，同时下游多持观望态度，价格上涨有限。长丝方面，市场报价跟随成本上调，下游需求无明显改善。短纤、瓶片方面，成本面支撑尚可，但需求端仍维持刚需采购，价格窄幅上涨。
- 【炼油板块】**原油：供给支撑与避险情绪博弈，油价震荡上涨。本周EIA原油库存创历史最大单周降幅，叠加沙特及俄罗斯再度削减产量，利好原油市场。但同时美国主权信用评级下调引爆市场避险情绪，多空因素博弈下，油价震荡小涨。成品油：价格延续上涨，汽柴油表现较优，航煤受台风天气拖累。汽油方面：暑假出行以及高温空调用油对汽油有一定支撑。柴油方面：在限价上调预期和集采价格上涨等因素利好下，柴油价格上涨。航煤方面：南方台风叠加北方降雨，航煤需求减少，价格上涨有限、价差下跌。
- 【化工板块】**化工品价格整体上涨，光伏EVA下游需求改善。PE方面，成本端支撑尚可且库存压力缓解，但市场需求依旧较弱，价格窄幅上行。PP方面，供需端利空因素较多，整体表现差。EVA方面，光伏EVA需求好转，价格上涨，但发泡EVA需求恢复缓慢，价格环比持平。纯苯与苯乙烯方面，成本支撑叠加供需格局改善，价格、价差双双上行。丙烯腈方面，整体价格维稳运行。PC方面，供需面暂无利好消息出现，PC价格受原料端支撑上行。MMA方面，成本、供需三方博弈，市场价格僵持。
- 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：成品油维持高景气，化工品需求承压》

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)	11
图 8:	PTA 库存 (天)	11
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 (%)	15
图 31:	聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	15
图 32:	2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	16
图 33:	2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)	16
图 34:	MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 35:	0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	16
图 36:	原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 37:	原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 38:	原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 39:	原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 40:	原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 41:	原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 42:	原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 64:	原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 65:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 67:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	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	2023/8/4	3.48%	8.20%	-1.95%	-5.25%	5.38%					
恒力石化	2023/8/4	0.65%	5.87%	-3.04%	-20.62%	-1.35%					
东方盛虹	2023/8/4	7.05%	7.95%	2.70%	-36.83%	-0.21%					
恒逸石化	2023/8/4	2.11%	6.29%	-5.22%	-17.20%	3.41%					
桐昆股份	2023/8/4	-1.68%	8.88%	13.80%	2.45%	0.97%					
新凤鸣	2023/8/4	-0.81%	10.21%	18.56%	29.51%	12.83%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止8月4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	15.32	1,078.39	2,318	7,029	12,280	15,875	46.42	13.68	8.37	6.72
002493.SZ	荣盛石化	12.80	1,296.07	3,340	4,546	10,571	15,281	38.79	19.39	11.74	8.10
000301.SZ	东方盛虹	12.90	852.85	548	8,546	9,711	10,736	161.25	10.00	8.78	7.96
603225.SH	新凤鸣	12.20	186.60	-205	1,010	1,618	1,954	-	18.47	11.53	9.55
601233.SH	桐昆股份	14.59	351.78	130	2,515	4,715	6,352	291.80	10.09	6.90	5.24
000703.SZ	恒逸石化	7.27	266.54	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.84	11.73	11.02

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	
											单吨净利润
聚酯上游	PX	1086.50	26.83	466.08	15.46	美元/吨	/	/	万吨	83.70%	3.67%
	MEG	4080.71	14.29	-355.52	-7.68	元/吨	100.24	3.92	万吨	53.26%	1.63%
	PTA	5979.29	75.71	-273.93	-30.53	元/吨	4.15	0.24	天	78.16%	-2.65%
涤纶长丝	POY	7680.00	60.71	0.25	-6.14	元/吨	11.30	0.80	天	86.32%	0.17%
	FDY	8350.00	81.43	179.45	7.60	元/吨	18.60	0.60	天	86.32%	0.17%
	DTY	9225.00	53.57	162.86	-10.88	元/吨	24.50	2.10	天	86.32%	0.17%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7449.05	72.86	12.89	1.92	元/吨	8.62	0.19	天	76.40%	0.00%
	聚酯瓶片	7139.29	78.57	-59.96	5.71	元/吨	/	/	天	89.56%	-0.19%
聚酯下游	织布			/			36.3	-0.70	天	63.14%	0.80%

炼化油板块											
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	2425.67	20.44	0.85%	2.48%	国外炼化项目	1491.54	41.99	10.32%	9.29%	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	85.17	1.74	2.08%	-15.02%	美元/桶	4436.23	88.96	2.05%	-10.21%	元/吨
	WTI	81.52	2.19	2.76%	-12.74%	美元/桶	4263.64	113.09	2.72%	-7.80%	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	174.43	2.51	89.26	0.77	美元/桶	9123.00	128.14	4686.77	59.18	元/吨
	柴油	153.85	3.38	68.68	1.64	美元/桶	8046.86	173.86	3610.63	84.89	元/吨
	航空煤油	136.71	1.02	51.54	0.72	美元/桶	7150.29	50.86	2714.06	-38.11	元/吨
新加坡	汽油	99.40	-0.30	14.39	1.88	美元/桶	5178.15	-16.61	741.92	-105.58	元/吨
	柴油	117.02	8.41	32.01	6.83	美元/桶	6096.53	437.27	1660.30	348.31	元/吨
	航空煤油	111.25	5.86	26.24	4.28	美元/桶	5795.82	304.42	1359.59	215.45	元/吨
美国	汽油	120.50	-1.84	35.34	3.58	美元/桶	6276.70	-98.48	1840.47	-87.45	元/吨
	柴油	127.42	8.50	42.26	6.76	美元/桶	6637.37	440.70	2201.14	381.74	元/吨
	航空煤油	120.12	8.56	34.95	6.82	美元/桶	6252.56	439.75	1816.33	350.78	元/吨
欧洲	汽油	131.67	0.88	46.50	0.86	美元/桶	6887.48	44.44	2451.25	44.52	元/吨
	柴油	120.37	7.03	35.21	5.29	美元/桶	6296.79	366.45	1860.56	277.49	元/吨
	航空煤油	129.17	7.42	44.00	5.68	美元/桶	6756.83	387.07	2320.60	298.10	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	15850.00	50.00	11413.77	61.04	纯苯	7514.29	457.14	3078.06	368.18	元/吨
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9563.77	-88.96	苯乙烯	8578.57	392.86	4142.34	303.89	元/吨
聚乙烯	LDPE	8764.29	5.71	4328.06	-53.25	丙烯腈	8100.00	0.00	3663.77	-88.96	元/吨
	LLDPE	8205.00	8.71	3768.77	-0.25	聚碳酸酯	16285.71	285.71	11849.48	196.75	元/吨
	HDPE	8264.29	14.29	3828.06	25.32	MMA	11585.71	42.86	7149.48	-46.11	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	5972.26	4.79	1536.03	-14.17	EO	6000.00	0.00	1563.77	-88.96	元/吨
	无规聚丙烯	8500.00	57.14	4063.77	146.11	苯酚	8200.00	714.29	3763.77	625.32	元/吨
	抗冲聚丙烯	7700.00	0.00	3263.77	-88.96	丙酮	6900.00	578.57	2463.77	489.61	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 08 月 04 日, 6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅: 东方盛虹 (环比+7.05%)、荣盛石化 (环比+3.48%)、恒逸石化 (环比+2.11%)、恒力石化 (环比+0.66%)、新凤鸣 (环比-0.81%)、桐昆股份 (环比-1.68%)。

近一月涨跌幅为新凤鸣 (环比+10.21%)、桐昆股份 (环比+8.88%)、荣盛石化 (环比+8.20%)、东方盛虹 (环比+7.95%)、恒逸石化 (环比+6.29%)、恒力石化 (环比+5.87%)。

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	2023/8/4	3.48%	8.20%	-1.95%	-5.25%	5.38%
恒力石化	2023/8/4	0.66%	5.87%	-3.04%	-20.62%	-1.35%
东方盛虹	2023/8/4	7.05%	7.95%	2.70%	-36.83%	-0.21%
恒逸石化	2023/8/4	2.11%	6.29%	-5.22%	-17.20%	3.41%
桐昆股份	2023/8/4	-1.68%	8.88%	13.10%	2.48%	0.97%
新凤鸣	2023/8/4	-0.81%	10.21%	18.56%	29.51%	12.13%

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

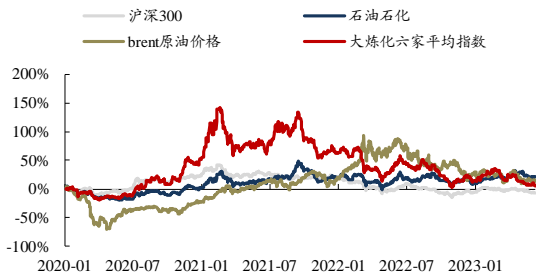
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.32	1,078.39	2,318	7,029	12,280	15,875	46.42	13.68	8.37	6.72
002493.SZ	荣盛石化	12.80	1,296.07	3,340	4,546	10,571	15,281	38.79	19.39	11.74	8.10
000301.SZ	东方盛虹	12.90	852.85	548	8,546	9,711	10,736	161.25	10.00	8.78	7.96
603225.SH	新凤鸣	12.20	186.60	-205	1,010	1,618	1,954	-	18.47	11.53	9.55
601233.SH	桐昆股份	14.59	351.78	130	2,515	4,715	6,352	291.80	10.09	6.90	5.24
000703.SZ	恒逸石化	7.27	266.54	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	14.84	11.73	11.02

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 股价、市值数据截至 8 月 4 日收盘

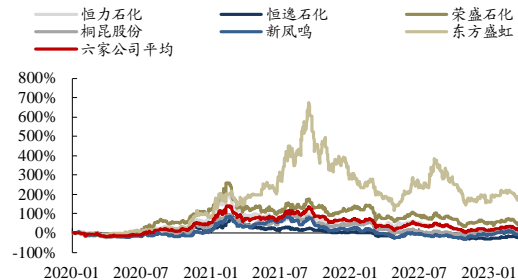
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 08 月 04 日, 石油石化行业指数涨幅为+25.61%, 沪深 300 指数涨幅为-1.86%, brent 原油价格涨幅为+30.67%, 六家炼化公司平均指数涨幅为+18.02%。

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：关于变更公司类型的公告】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》，转让双方已于 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。因 AOC 系在荷兰登记注册，为公司外资股东，根据《中华人民共和国外商投资法》等相关法律法规及规范性文件的规定，公司类型将由其他股份有限公司（上市）变更为股份有限公司（外商投资、上市），具体变更情况以获得工商审批结果为准。

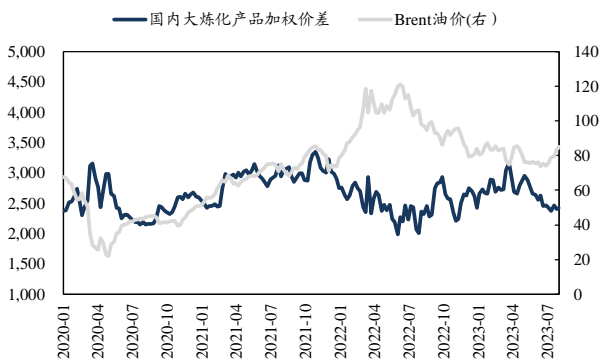
【恒逸石化：关于回购公司股份（第三期）事项的进展公告】2022 年 10 月 27 日公司召开的董事会同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。截至 2023 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第三期）股份数 1.32 亿股，占公司总股本的 3.61%，最高成交价为 8.09 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，成交的总金额为 9.72 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

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08月04日，布伦特周均原油价格涨幅为+30.67%，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+0.85%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+10.52%。

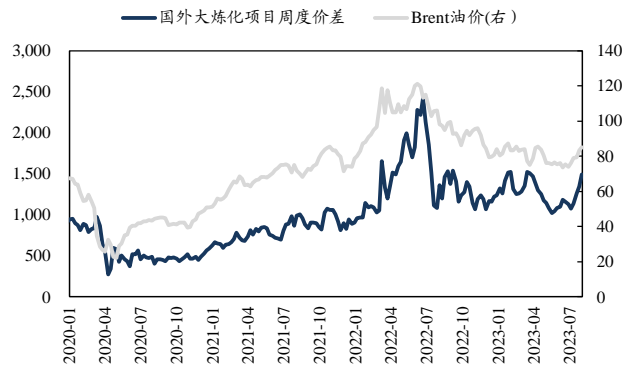
国内重点大炼化项目本周价差为2425.67元/吨，环比增加20.44元/吨(环比+0.85%); 国外重点大炼化项目本周价差为1491.54元/吨，环比增加141.99元/吨(环比+10.52%)，本周布伦特原油周均价为85.17美元/桶，环比增加1.74美元/桶(环比+2.08%)。

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	2023/8/4	85.17	83.43	1.74	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/4	81.52	79.33	2.19	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/8/4	1086.50	1059.67	26.83	美元/吨
PX-原油价差	2023/8/4	466.08	450.63	15.46	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/8/4	432.15	446.90	(14.75)	美元/吨
PX开工率	2023/8/4	83.70	80.03	3.67	%
PTA现货价格	2023/8/4	5979.29	5903.57	75.71	元/吨
PTA单吨净利润	2023/8/4	(273.93)	(243.39)	(30.53)	元/吨
PTA库存	2023/8/3	4.15	3.91	0.24	天
PTA开工率	2023/8/4	78.16	80.81	(2.65)	%
MEG价格	2023/8/4	4080.71	4066.43	14.29	元/吨
MEG库存	2023/8/2	100.24	96.32	3.92	万吨
MEG开工率	2023/8/4	53.26	51.63	1.63	%
MEG价差	2023/8/4	(324.78)	(264.10)	(60.68)	元/吨
POY价格	2023/8/4	7680.00	7619.29	60.71	元/吨
FDY价格	2023/8/4	8350.00	8268.57	81.43	元/吨
DTY价格	2023/8/4	9225.00	9171.43	53.57	元/吨
POY单吨净利润	2023/8/4	0.25	6.39	(6.14)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/8/4	179.45	171.85	7.60	元/吨
DTY单吨净利润	2023/8/4	162.86	173.74	(10.88)	元/吨
POY库存	2023/8/3	11.30	10.50	0.80	天
FDY库存	2023/8/3	18.60	18.00	0.60	天
DTY库存	2023/8/3	24.50	22.40	2.10	天
涤纶长丝产销率	2023/8/4	35.00	60.00	(25.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/8/4	86.32	86.15	0.17	%
江浙地区织机开工率	2023/8/3	63.14	62.84	0.30	%
盛泽坯布库存	2023/8/4	36.30	36.20	0.10	天
涤纶短纤价格	2023/8/4	7449.05	7376.19	72.86	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/8/4	12.89	10.97	1.92	元/吨
涤纶短纤库存	2023/8/3	8.62	8.43	0.19	天
涤纶短纤开工率	2023/8/4	76.40	76.40	0.00	%
聚酯瓶片价格	2023/8/4	7139.29	7060.71	78.57	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/8/4	(59.96)	(65.67)	5.71	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/8/4	89.37	89.56	(0.19)	%

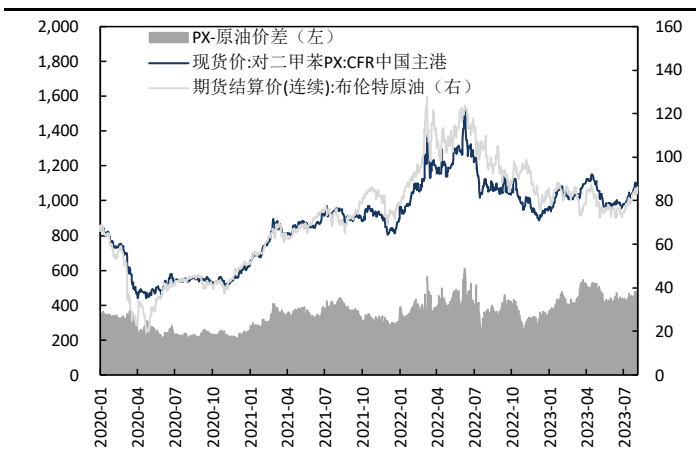
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 价格涨势延续。本周原油价格小幅上涨, 成本端支撑偏好。供应方面, 周内PX装置并未出现明显变动, 产量基本持稳, 供应端支撑偏稳运行。下游PTA端受大厂装置检修影响, 行业开工率有所走弱, 但其为计划内检修, 所以对PX需求端影响有限。综合来看, PX供需端整体变动有限, 但在成本端支撑下, PX市场重心上行。本周PX CFR中国主港周均价在1086.50(环比+26.83)美元/吨, PX与原油价差在466.08(环比+15.46)美元/吨, PX与石脑油周均价价差在432.15(环比-14.75)美元/吨, 开工率83.70%(环比+3.67pct)。

PTA: 成本端支撑较强, 推动 PTA 价格上涨。本周 PX 价格涨势延续, 成本端支撑尚可。周内共三套 PTA 装置存在变动, 东北一装置停车检修, 西南一装置恢复稳定运行, 华东一装置重启运行, PTA 产量较上周相比有所下滑, 行业开工率随之下跌。周内聚酯端负荷虽仍维持高位, 但业者对后市普遍信心不足, 故 PTA 现货市场买盘多以观望为主, 需求端表现不佳。本周 PTA 现货周均价格在 5979.29 (环比+75.71) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-273.93 (环比-30.53) 元/吨, 开工率 78.16% (环比-2.65pct), PTA 库存天数 4.15 (环比+0.24) 天。

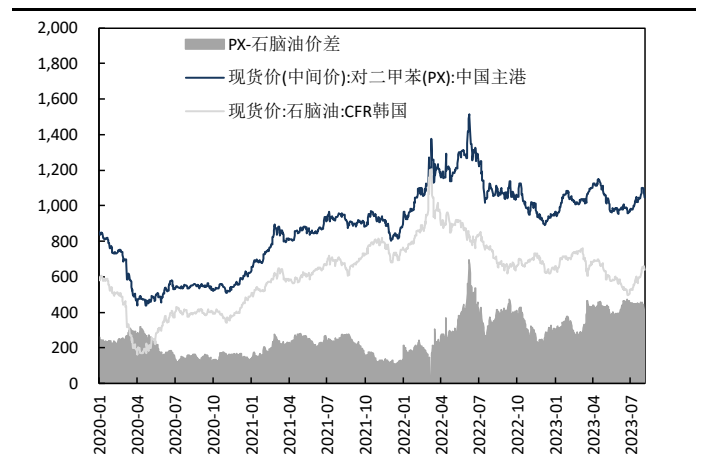
MEG: 多重利空压制, 乙二醇市场涨幅有限。本周动力煤价格偏弱运行, 原油价格震荡小幅上涨, 成本端略有支撑。从供应方面来看, 主港发货数据较好, 但港口到货量有大幅提升, 港口库存压力较大, 加上本周国内乙二醇装置重启, 行业开工率有所上升, 供应端整体表现不佳。从需求方面来看, 下游及贸易商对市场存谨慎观望态度, 实单成交有限。多重利空压制市场情绪, 乙二醇市场涨幅有限。本周 MEG 现货周均价格在 4080.71 (环比+14.29) 元/吨, 华东罐区库存为 100.24 (环比+3.92) 万吨, 开工率 53.26% (环比+1.63pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



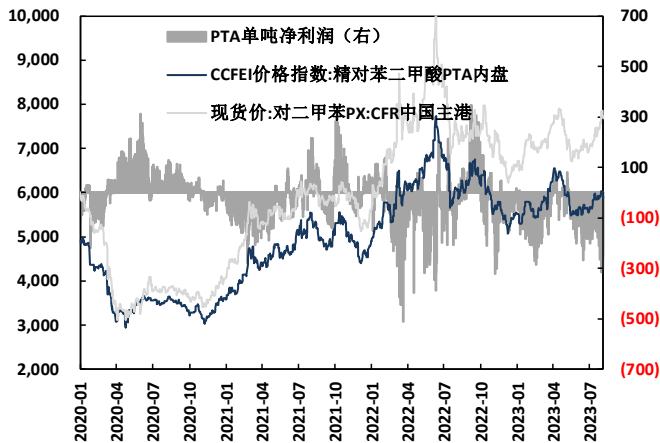
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



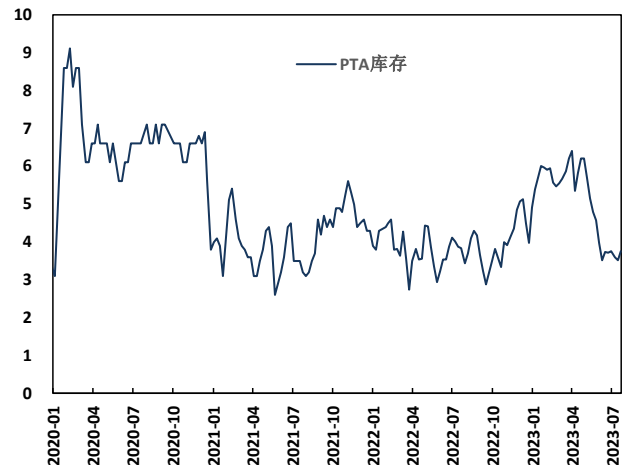
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



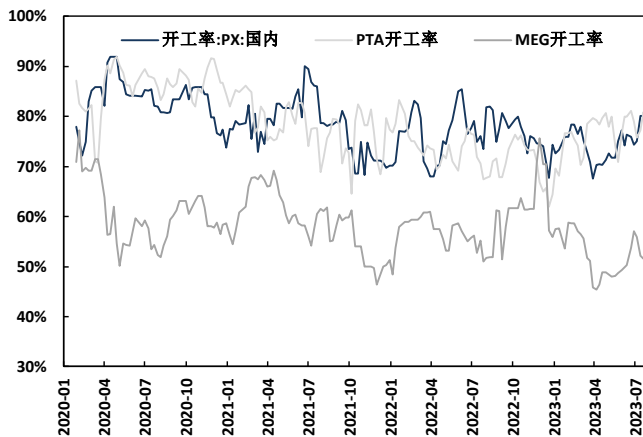
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



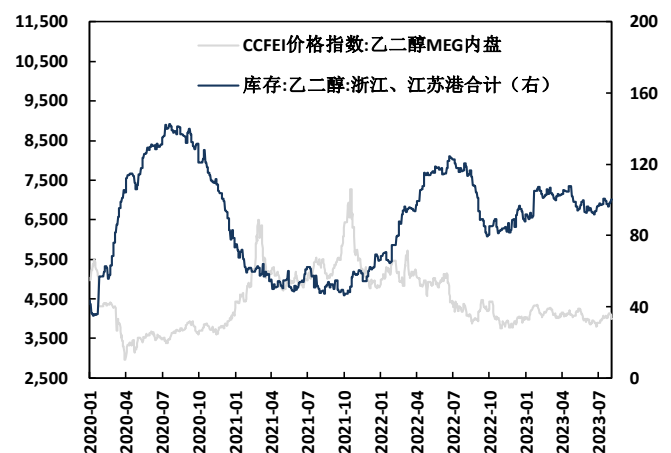
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

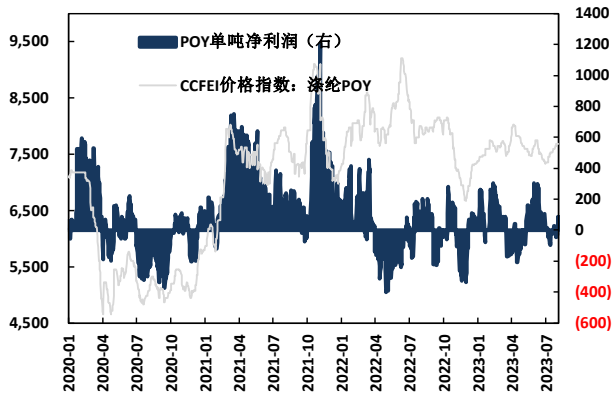


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 市场价格涨后维稳。周前期, PTA 现货市场走高, 成本面支撑强势, 但下游需求表现一般, 涤纶长丝市场涨后维稳。周后期, PTA 市场走势下行, 成本面缺乏利好支撑, 需求面也无明显改善, 涤纶长丝市场两面承压。但是因各厂商库存压力较小, 多存挺价心理, 涤纶长丝市场重心维稳。本周涤纶长丝周均价格 POY7680.00(环比+60.71) 元/吨、FDY 8350.00 (环比+81.43) 元/吨和 DTY 9225.00 (环比+53.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY0.25 (环比-6.14) 元/吨、FDY179.45 (环比+7.60) 元/吨和 DTY162.86 (环比-10.88) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY11.30 (环比+0.80) 天、FDY 18.60 (环比+0.60) 天和 DTY 24.50 (环比+2.10) 天, 开工率 86.32% (环比+0.17pct) 。

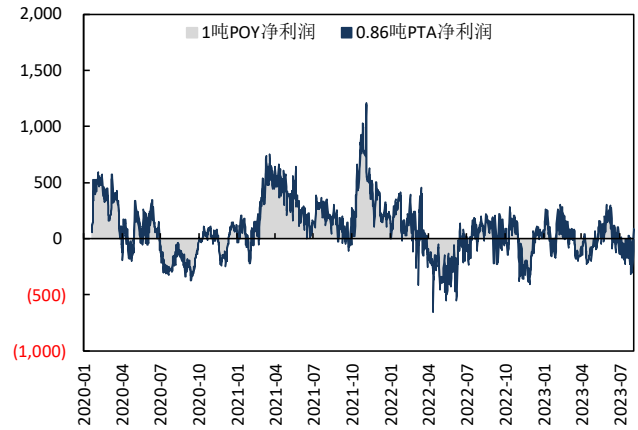
织布：开机、库存环比上升。市场处于淡季，缺少新单，厂家适当囤货，库存天数小幅上升。本周江浙地区织布开工率为 63.14%（环比+0.30pct），库存 36.30 天（环比+0.1 天）。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



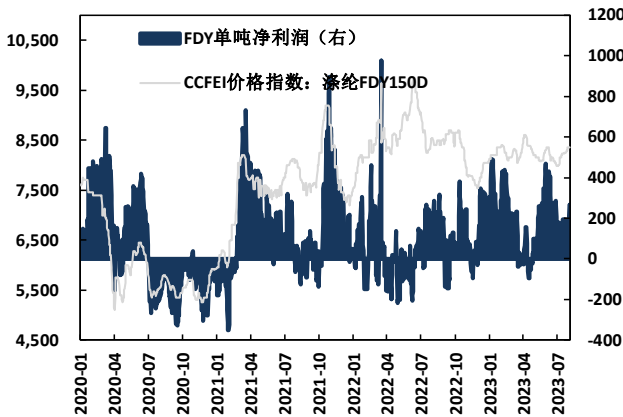
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



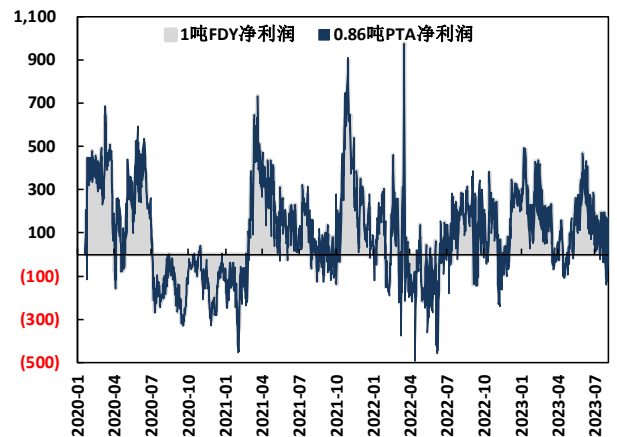
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



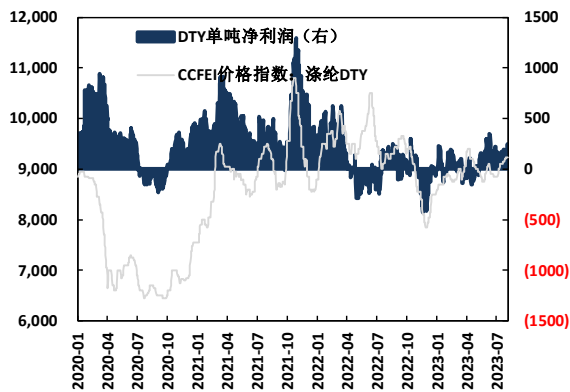
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



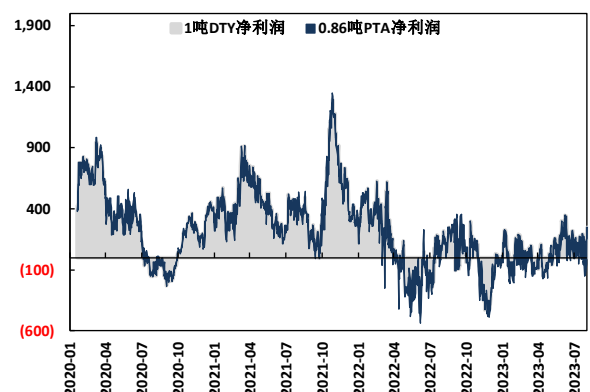
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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(%)



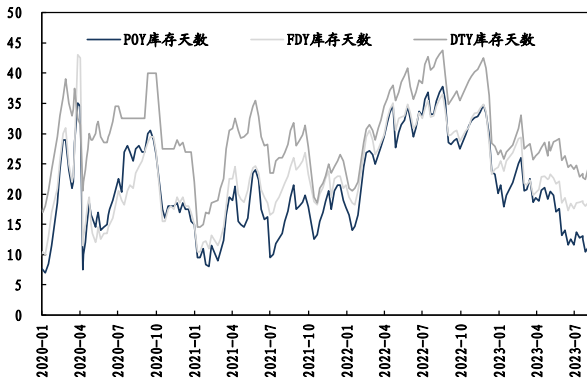
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数(天)



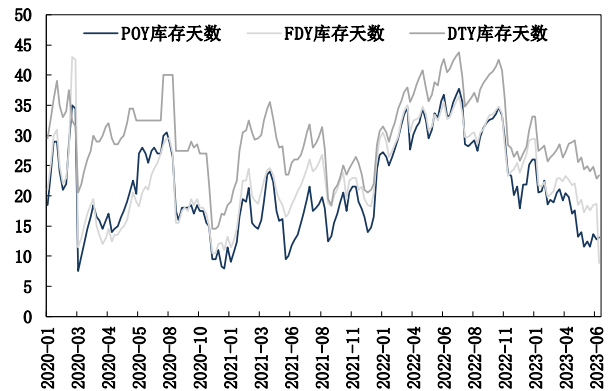
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历, 天)



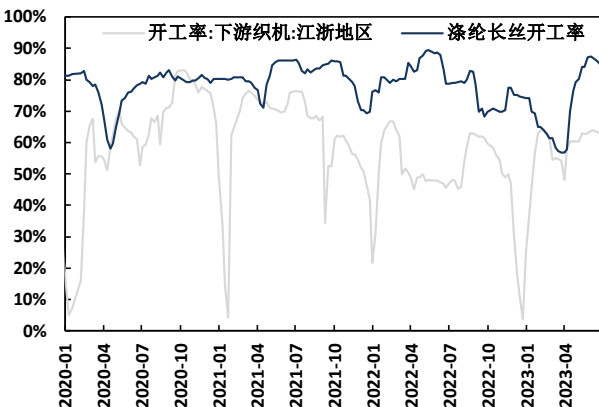
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



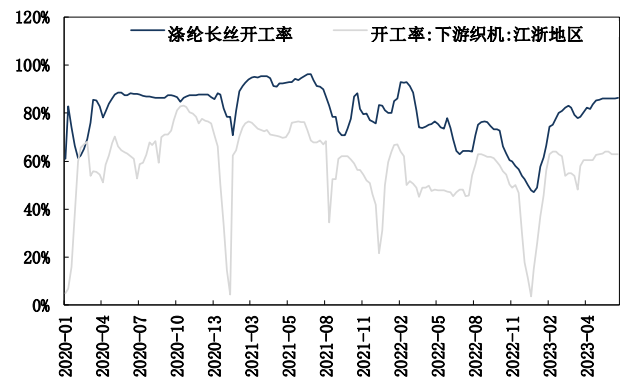
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历, %)



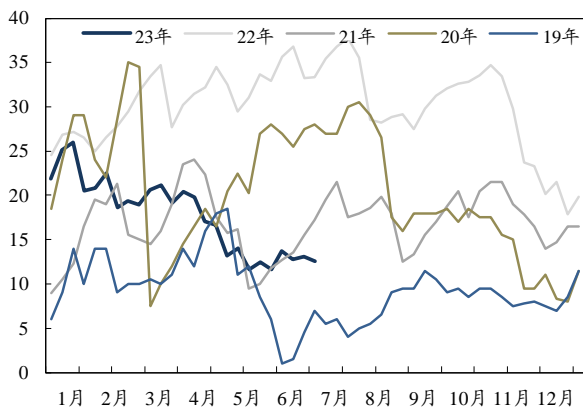
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



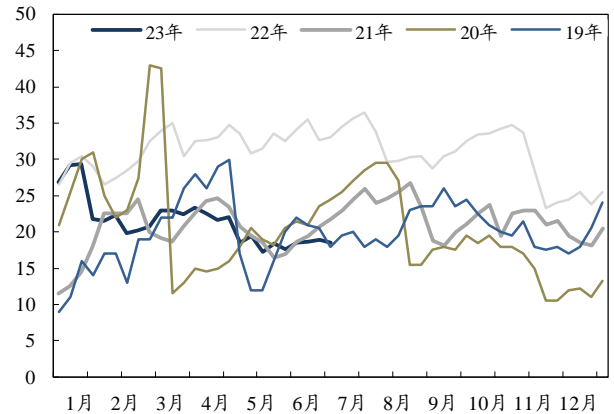
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



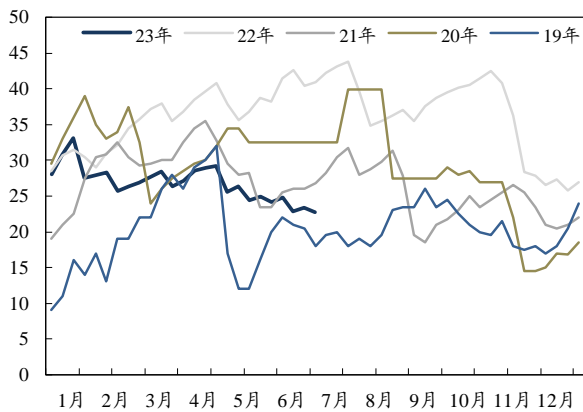
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



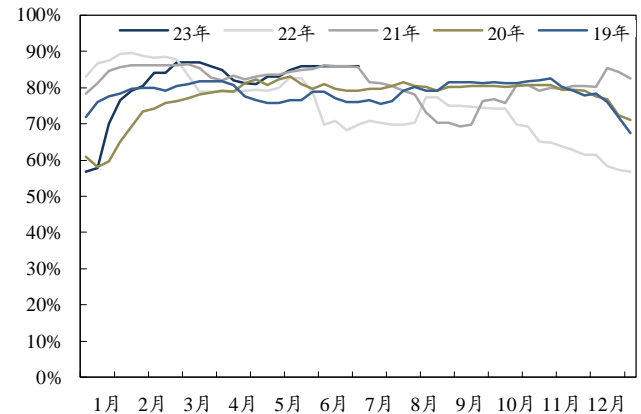
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



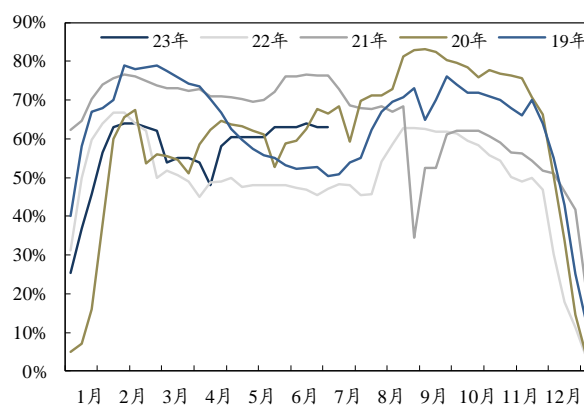
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

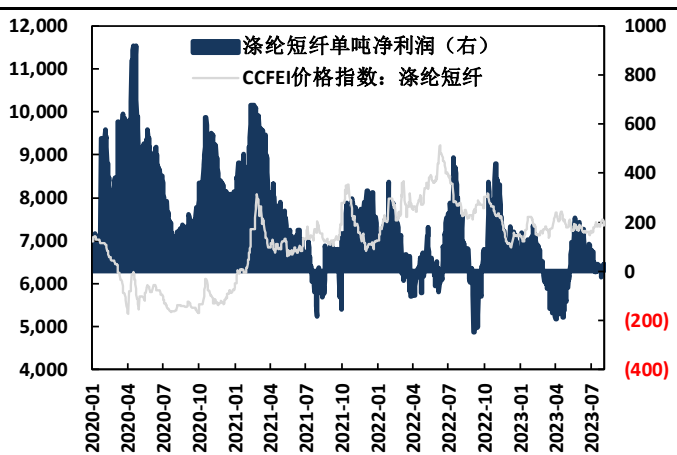


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：市场价格窄幅上涨。本周，双原料市场走势上行，总体支撑坚挺。但下游行业需求表现不佳，场内整体成交氛围略显冷清，多以刚需采购为主。本周涤纶短纤周均价格 7449.05（环比+72.86）元/吨，行业平均单吨盈利为 12.89（环比+1.92）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.62（环比+0.19）天，开工率 76.40%（环比+0.00pct）。

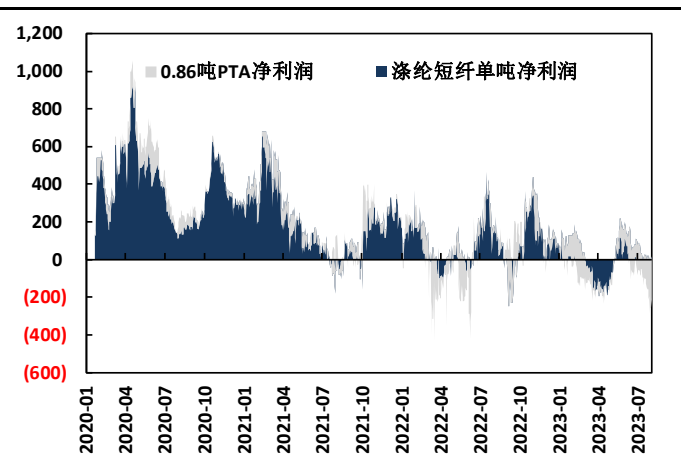
聚酯瓶片：市场价格跟随成本上涨。从成本方面来看，本周原料 PTA、乙二醇市场同频震荡上行，成本面推动聚酯瓶片价格上行。从供应方面来看，大厂装置开工状态暂无明显变化，整体开工负荷依旧维持相对高位，市场货源产出量趋稳，但厂家远月接单模式致使局部现货流通偏紧。从需求方面来看，下游及终端企业采购多延续刚需为主，高价货源接受度有限。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7139.29（环比+78.57）元/吨，行业平均单吨净利润在-59.96（环比+5.71）元/吨，开工率 89.37%（环比-0.19pct）。

图28：涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



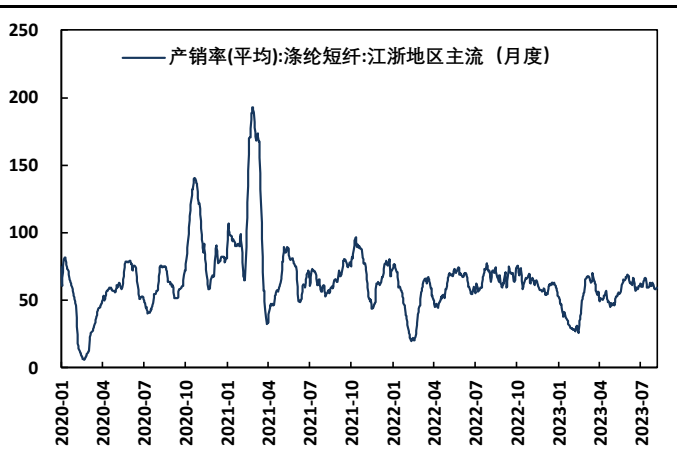
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图29：0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润（元/吨，元/吨）



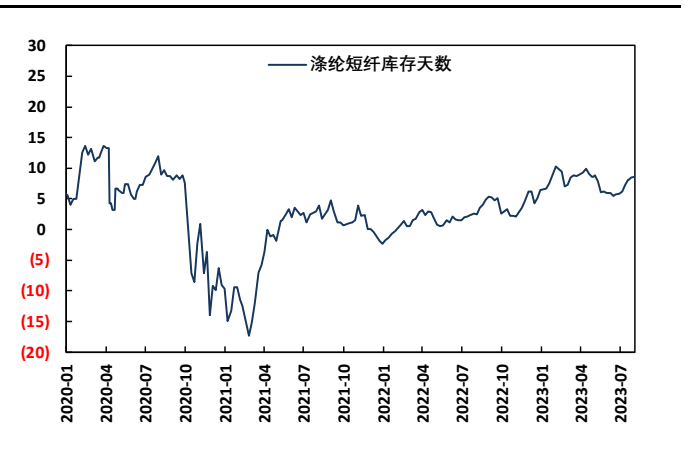
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30：江浙地区涤纶短纤产销率（%）



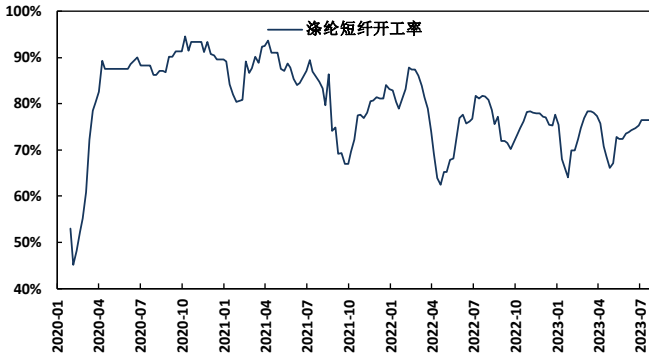
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



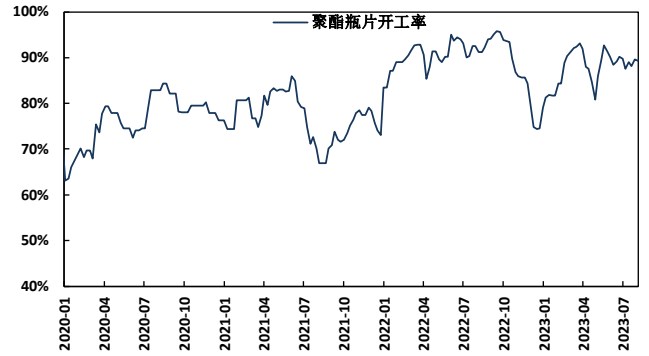
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



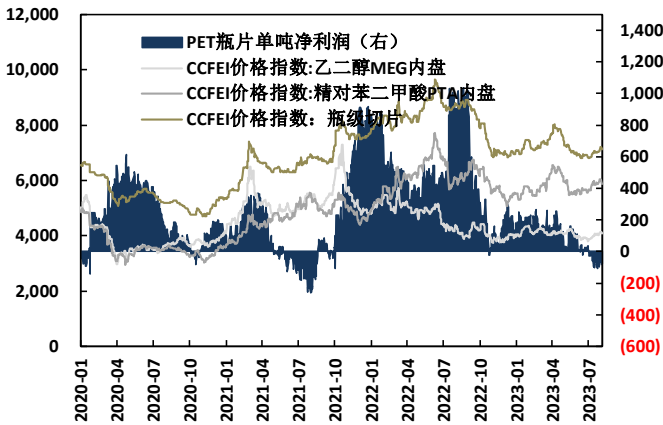
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



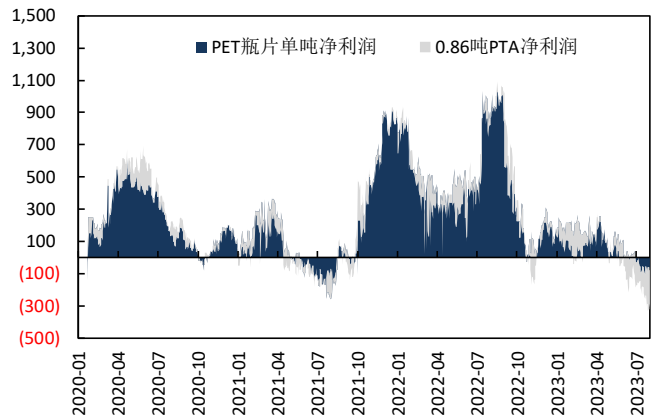
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：供给支撑与避险情绪博弈，油价震荡上涨。本周 EIA 原油库存创历史最大单周降幅，叠加沙特及俄罗斯再度削减产量，供给支撑强化。但与此同时，评级机构惠誉意外下调美国主权信用评级，引爆市场避险情绪，美元指数走强施压原油。总体来看，市场多空因素相互博弈，国际原油震荡小涨。截至 2023 年 08 月 04 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 85.17（环比+1.74）美元/桶、81.52（环比+2.19）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

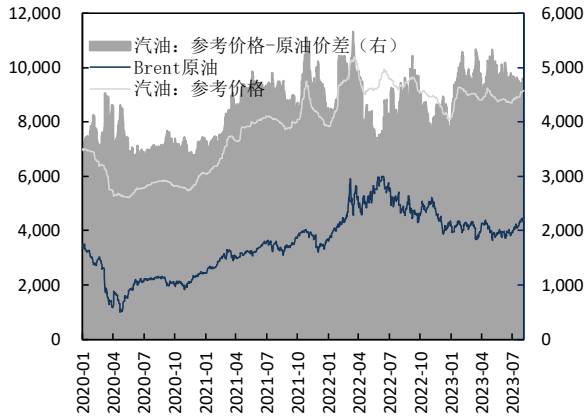
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/8/4	4436.23	4347.27	88.96	元/吨	85.17	83.43	1.74	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/4	4263.64	4150.55	113.09	元/吨	81.52	79.33	2.19	美元/桶
汽油(95#)	2023/8/4	9402.00	9402.00	0.00	元/吨	179.76	179.70	0.06	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/8/4	4965.77	5054.73	(88.96)	元/吨	94.59	96.27	(1.67)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/8/4	9123.00	8994.86	128.14	元/吨	174.43	171.92	2.51	美元/桶
汽油-原油价差	2023/8/4	4686.77	4647.59	39.18	元/吨	89.26	88.49	0.77	美元/桶
柴油(0#)	2023/8/4	8046.86	7873.00	173.86	元/吨	153.85	150.48	3.38	美元/桶
柴油-原油价差	2023/8/4	3610.63	3525.73	84.89	元/吨	68.68	67.05	1.64	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/8/4	7150.29	7099.43	50.86	元/吨	136.71	135.69	1.02	美元/桶
航煤-原油价差	2023/8/4	2714.06	2752.16	(38.11)	元/吨	51.54	52.26	(0.72)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

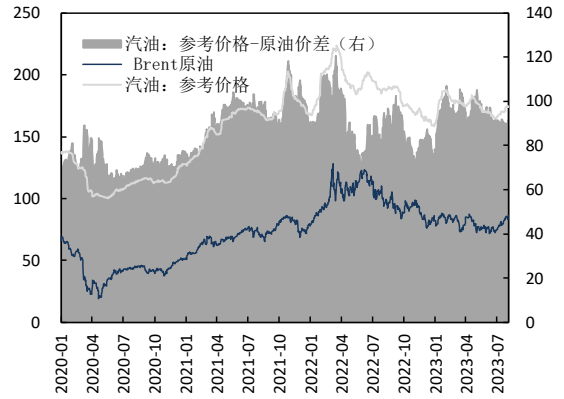
成品油：价格延续上涨，汽柴油表现较优，航煤受台风天气拖累。汽油方面：暑假出行以及高温空调用油对汽油消耗有一定支撑，价格、价差小幅上涨。**柴油方面：**虽然降雨以及高温天气导致柴油需求有所减少，但山东炼厂月初几天出货较好价格多次上调，同时主营市场零售限价上调预期较强以及集采价格大幅上涨，在多重利好支撑下，柴油市场价格上行。**航煤方面：**近期南方沿海地区遭受台风天气影响，航班大多取消，航煤需求减弱，且北方降雨也对航煤需求有一定的影响。综合来看航煤价格上涨有限，价差回落。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9123.00（环比+128.14）、8046.86（环比+173.86）、7150.29（环比+50.86）元/吨，折合 174.43（环比+2.51）、153.85（环比+3.38）、136.71（环比+1.02）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4686.77（环比+39.18）、3610.63（环比+84.89）、2714.06（环比-38.11）元/吨，折合 89.26（环比+0.77）、68.68（环比+1.64）、51.54（环比-0.72）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



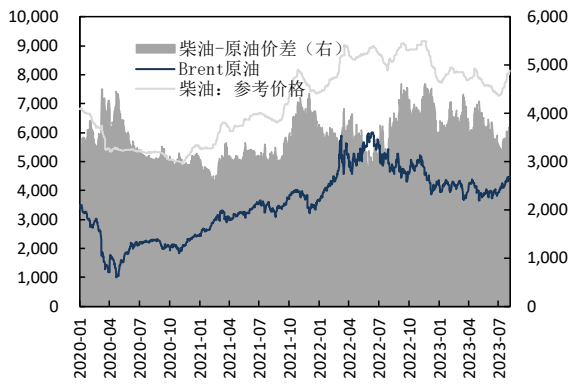
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



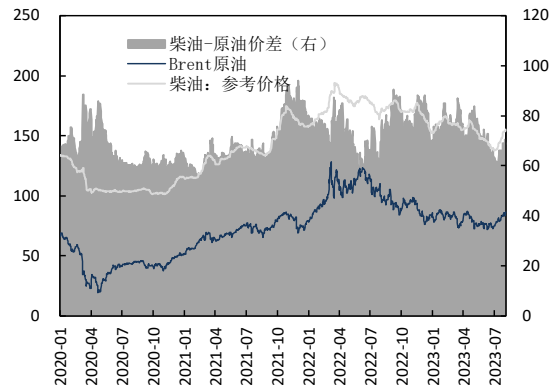
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



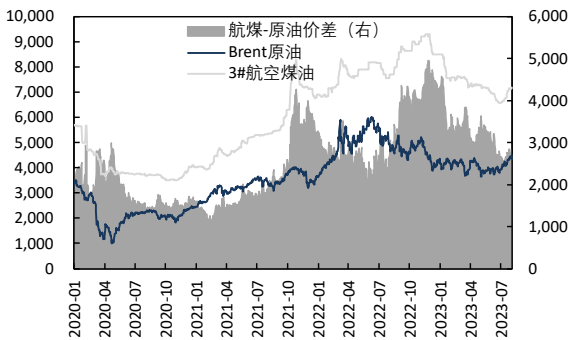
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



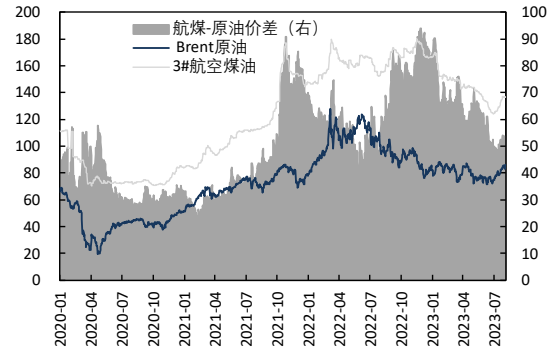
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/8/4	4436.23	4347.27	88.96	元/吨	85.17	83.43	1.74	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/8/4	5178.15	5194.76	(16.61)	元/吨	99.40	99.69	(0.30)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/8/4	741.92	847.50	(105.58)	元/吨	14.39	16.26	(1.88)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/8/4	6096.53	5659.25	437.27	元/吨	117.02	108.61	8.41	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/8/4	1660.30	1311.99	348.31	元/吨	32.01	25.18	6.83	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/8/4	5795.82	5491.41	304.42	元/吨	111.25	105.39	5.86	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/8/4	1359.59	1144.14	215.45	元/吨	26.24	21.96	4.28	美元/桶
美国汽油	2023/8/4	6276.70	6375.18	(98.48)	元/吨	120.50	122.35	(1.84)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/8/4	1840.47	2027.92	(187.45)	元/吨	35.34	38.92	(3.58)	美元/桶
美国柴油	2023/8/4	6637.37	6196.67	440.70	元/吨	127.42	118.92	8.50	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/8/4	2201.14	1849.40	351.74	元/吨	42.26	35.49	6.76	美元/桶
美国航煤	2023/8/4	6252.56	5812.82	439.75	元/吨	120.12	111.56	8.56	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/8/4	1816.33	1465.55	350.78	元/吨	34.95	28.13	6.82	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/8/4	6887.48	6843.04	44.44	元/吨	131.67	130.79	0.88	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/4	2451.25	2495.77	(44.52)	元/吨	46.50	47.36	(0.86)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/8/4	6296.79	5930.34	366.45	元/吨	120.37	113.35	7.03	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/4	1860.56	1583.07	277.49	元/吨	35.21	29.92	5.29	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/8/4	6756.83	6369.76	387.07	元/吨	129.17	121.74	7.42	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/4	2320.60	2022.49	298.10	元/吨	44.00	38.31	5.68	美元/桶

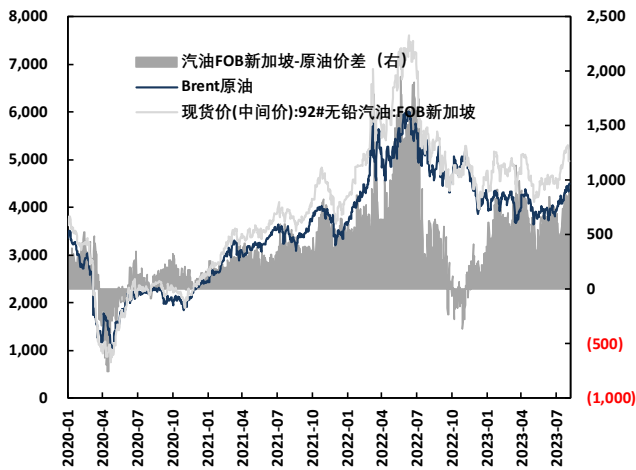
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5178.15 (环比-16.61)、6096.53 (环比+437.27)、5795.82 (环比+304.42) 元/吨, 折合 99.40 (环比-0.30)、117.02 (环比+8.41)、111.25 (环比+5.86) 美元/桶。与原油价差分别为 741.92 (环比-105.58)、1660.30 (环比+348.31)、1359.59 (环比+215.45) 元/吨, 折合 14.39 (环比-1.88)、32.01 (环比+6.83)、26.24 (环比+4.28) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 6276.70 (环比-98.48)、6637.37 (环比+440.70)、6252.56 (环比+439.75) 元/吨, 折合 120.50 (环比-1.84)、127.42 (环比+8.50)、120.12 (环比+8.56) 美元/桶。与原油价差分别为 1840.47 (环比-187.45)、2201.14 (环比+351.74)、1816.33 (环比+350.78) 元/吨, 折合 35.34 (环比-3.58)、42.26 (环比+6.76)、34.95 (环比+6.82) 美元/桶。

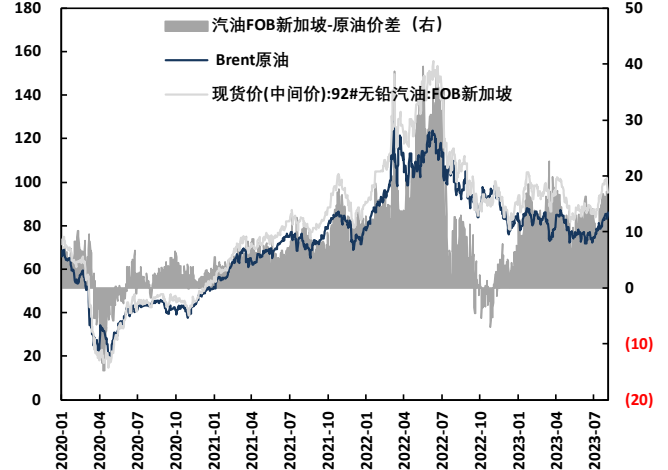
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6887.48 (环比+44.44)、6296.79 (环比+366.45)、6756.83 (环比+387.07) 元/吨, 折合 131.67 (环比+0.88)、120.37 (环比+7.03)、129.17 (环比+7.42) 美元/桶。与原油价差分别为 2451.25 (环比-44.52)、1860.56 (环比+277.49)、2320.60 (环比+298.10) 元/吨, 折合 46.50 (环比-0.86)、35.21 (环比+5.29)、44.00 (环比+5.68) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



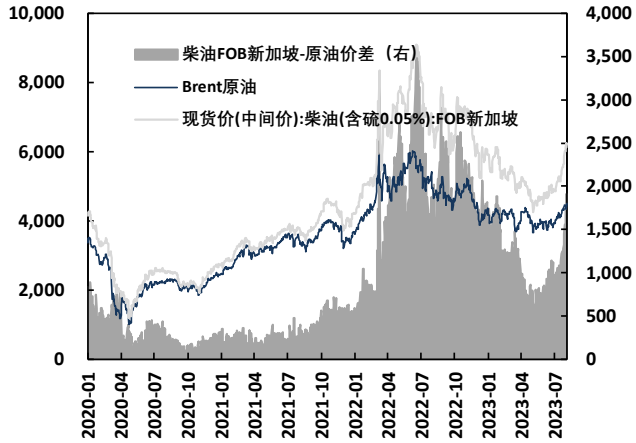
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



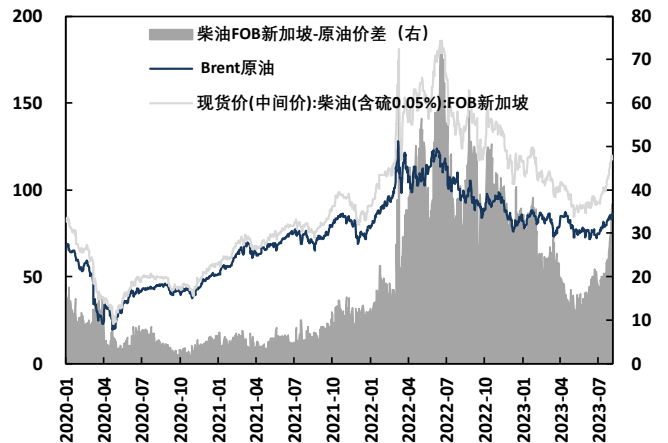
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



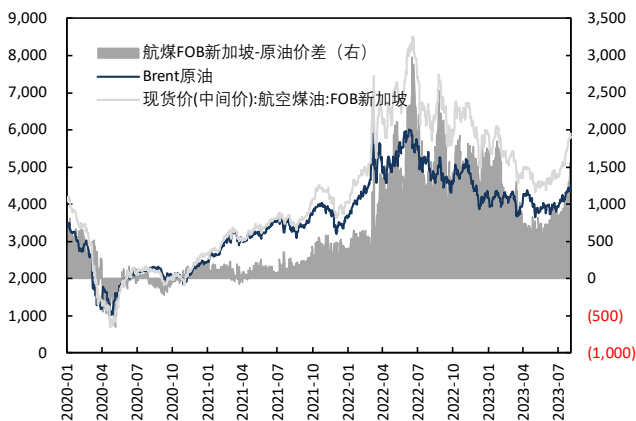
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



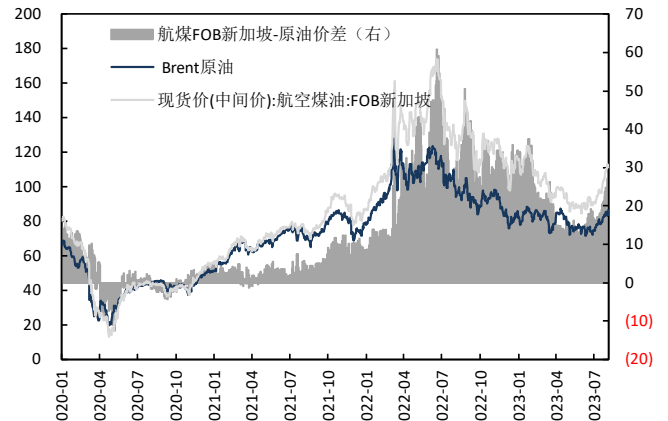
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



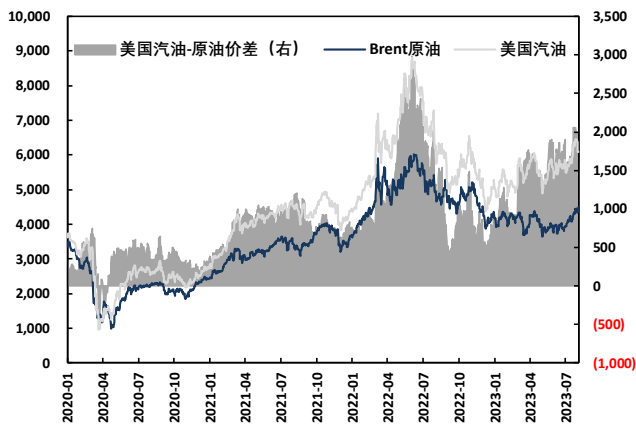
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



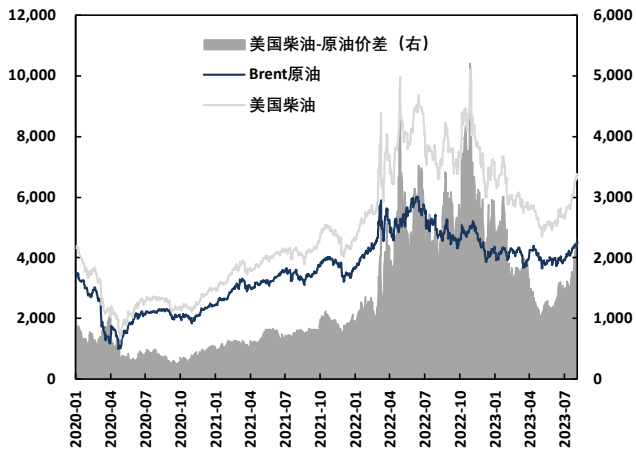
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



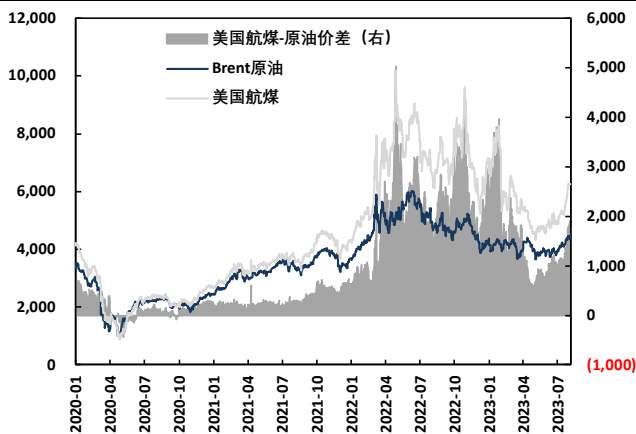
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



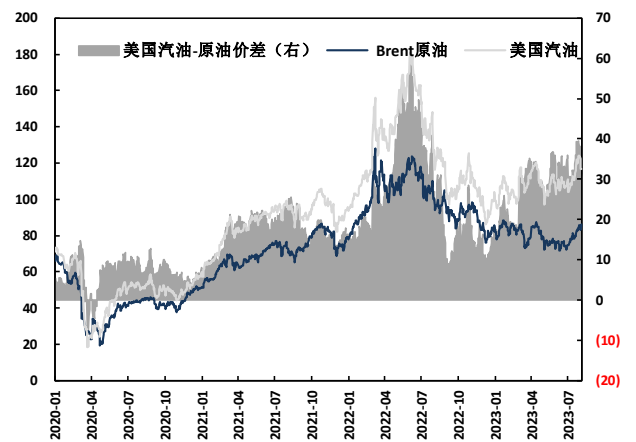
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



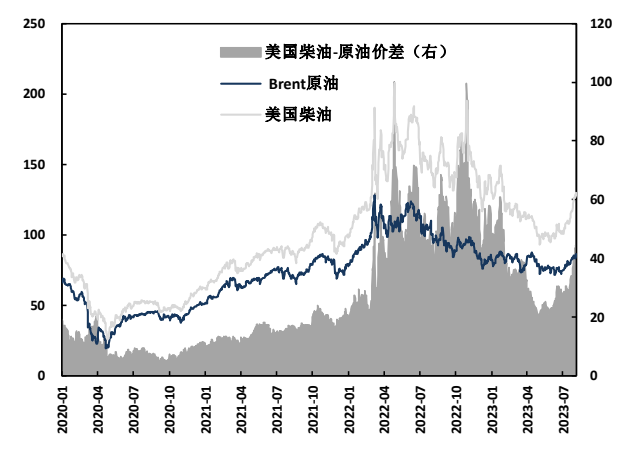
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



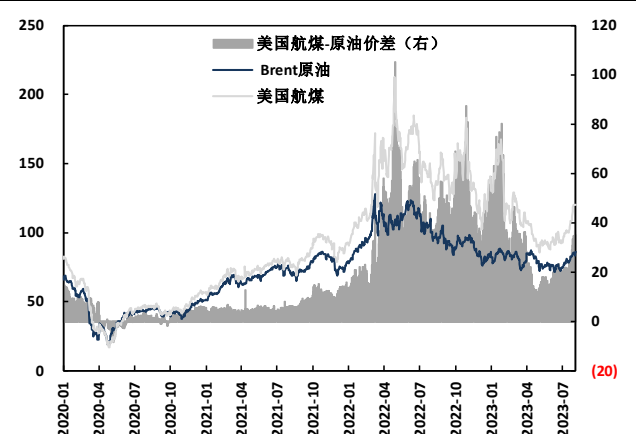
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



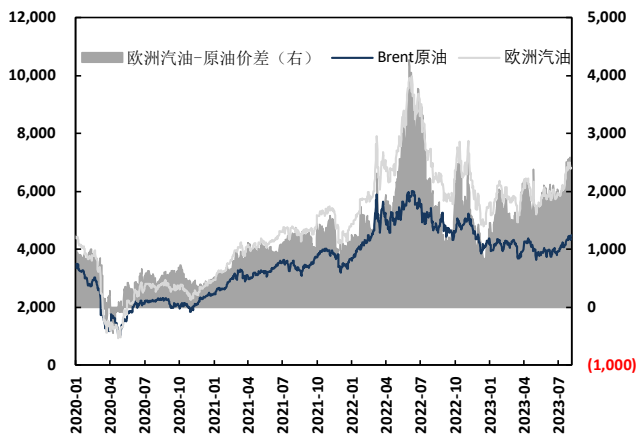
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



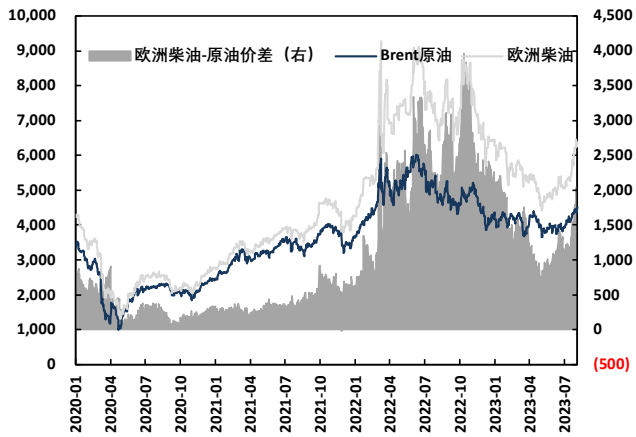
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



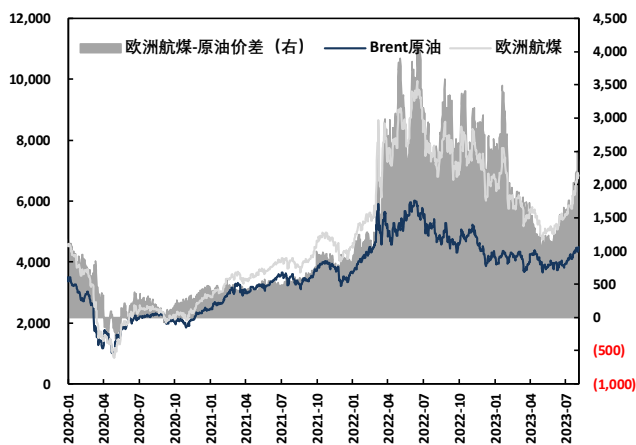
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



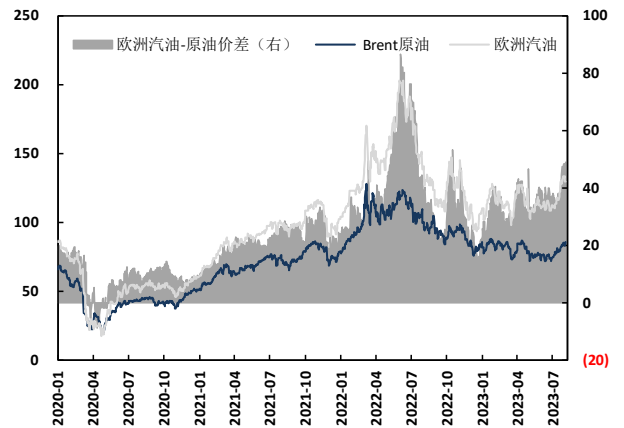
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



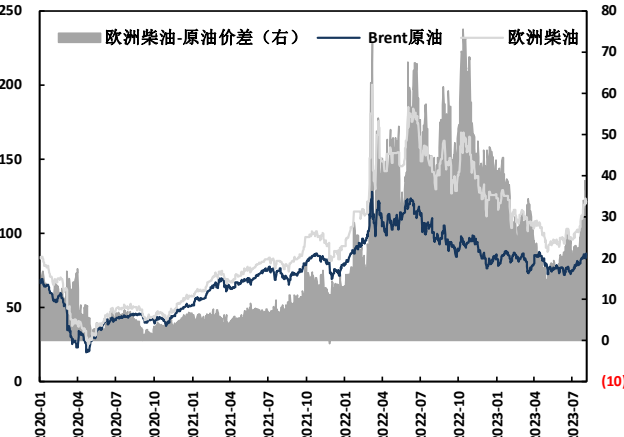
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



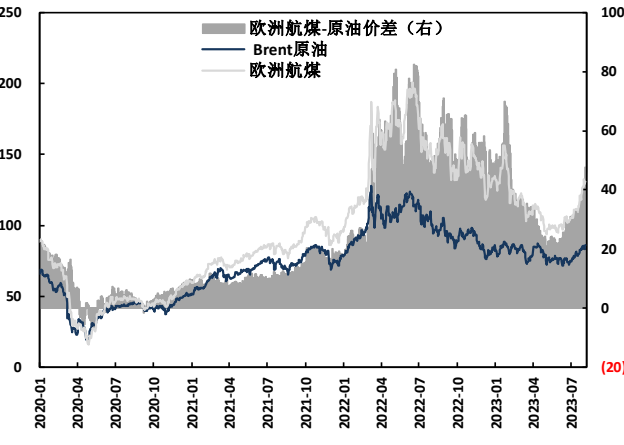
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

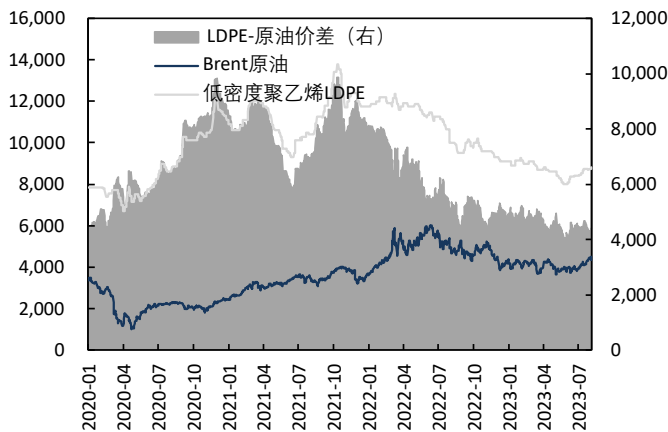
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/8/4	7514.29	7057.14	457.14	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/8/4	3078.06	2709.88	368.18	元/吨
PX	2023/8/4	7712.33	7563.76	148.56	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/8/4	3276.10	3216.49	59.60	元/吨
EO	2023/8/4	6000.00	6000.00	0.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/8/4	1563.77	1652.73	(88.96)	元/吨
乙二醇	2023/8/4	4128.57	4071.43	57.14	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/8/4	(307.66)	(275.84)	(31.82)	元/吨
DEG	2023/8/4	5435.71	5050.00	385.71	元/吨
DEG-原油价差	2023/8/4	999.48	702.73	296.75	元/吨
EVA发泡料	2023/8/4	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/8/4	9563.77	9652.73	(88.96)	元/吨
EVA光伏料	2023/8/4	15850.00	15500.00	350.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/8/4	11413.77	11152.73	261.04	元/吨
LDPE	2023/8/4	8764.29	8728.57	35.71	元/吨
LDPE-原油价差	2023/8/4	4328.06	4381.30	(53.25)	元/吨
LLDPE	2023/8/4	8205.00	8116.29	88.71	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/8/4	3768.77	3769.02	(0.25)	元/吨
HDPE	2023/8/4	8264.29	8150.00	114.29	元/吨
HDPE-原油价差	2023/8/4	3828.06	3802.73	25.32	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/8/4	5972.26	5897.46	74.79	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/8/4	1536.03	1550.20	(14.17)	元/吨
无规聚丙烯	2023/8/4	8500.00	8557.14	(57.14)	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/8/4	4063.77	4209.88	(146.11)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/8/4	7700.00	7700.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/8/4	3263.77	3352.73	(88.96)	元/吨
丁二烯	2023/8/4	7257.14	7200.00	57.14	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/8/4	2820.91	2852.73	(31.82)	元/吨
异丁烯	2023/8/4	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/8/4	7363.77	7452.73	(88.96)	元/吨
苯乙烯	2023/8/4	8578.57	8185.71	392.86	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/8/4	4142.34	3838.45	303.89	元/吨
PC	2023/8/4	16285.71	16000.00	285.71	元/吨
PC-原油价差	2023/8/4	11849.48	11652.73	196.75	元/吨
石脑油	2023/8/4	4655.42	4373.80	281.62	元/吨
石脑油-原油价差	2023/8/4	219.19	26.53	192.66	元/吨
MMA	2023/8/4	11585.71	11542.86	42.86	元/吨
MMA-原油价差	2023/8/4	7149.48	7195.59	(46.11)	元/吨
乙腈	2023/8/4	9857.14	9857.14	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023/8/4	5420.91	5509.88	(88.96)	元/吨
丙烯腈	2023/8/4	8100.00	8100.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/8/4	3663.77	3752.73	(88.96)	元/吨
丙酮	2023/8/4	6900.00	6321.43	578.57	元/吨
丙酮-原油价差	2023/8/4	2463.77	1974.16	489.61	元/吨
苯酚	2023/8/4	8200.00	7485.71	714.29	元/吨
苯酚-原油价差	2023/8/4	3763.77	3138.45	625.32	元/吨
丙烯	2023/8/4	5731.66	5625.72	105.94	元/吨
丙烯-原油价差	2023/8/4	1295.43	1278.45	16.98	元/吨
C5	2023/8/4	5442.86	5342.86	100.00	元/吨
C5-原油价差	2023/8/4	1006.63	995.59	11.04	元/吨
C9	2023/8/4	5642.86	5542.86	100.00	元/吨
C9-原油价差	2023/8/4	1206.63	1195.59	11.04	元/吨
正己烷	2023/8/4	10285.71	9400.00	885.71	元/吨
正己烷-原油价差	2023/8/4	5849.48	5052.73	796.75	元/吨
燃料油	2023/8/4	5400.00	5378.57	21.43	元/吨
燃料油-原油价差	2023/8/4	963.77	1031.30	(67.53)	元/吨
硫磺	2023/8/4	784.14	763.57	20.57	元/吨
硫磺-原油价差	2023/8/4	(3652.09)	(3583.70)	(68.39)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：价格窄幅上行。本周乙烯价格上涨，成本端提供稳定支撑。供给方面，近期检修情况大致平稳，市场库存继续减少。但是市场需求恢复缓慢，仍维持刚需采购。综合来看，虽市场需求无明显利好，但原料方面仍继续提供支撑，价格窄幅上行。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8764.29（环比+35.71）、8205.00（环比+88.71）、8264.29（环比+114.29）元/吨，与原油价差分别为 4328.06（环比-53.25）、3768.77（环比-0.25）、3828.06（环比+25.32）元/吨。

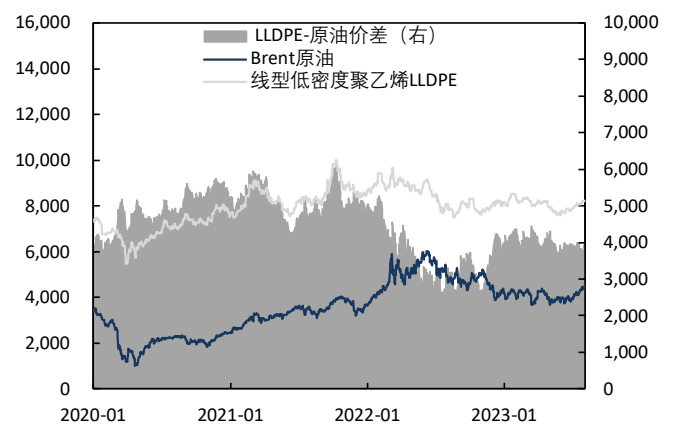
EVA：光伏 EVA 需求有所好转，市场试探上涨。供应方面，江苏斯尔邦装置运行趋于稳定，古雷石化装置 7 月 31 日检修，预计为期一周。其余厂商生产正常，总体来看，市场货源供应较上周相对减少。需求方面，光伏 EVA 下游需求逐渐提升，但发泡 EVA 需求跟进不足，仍围绕刚需采购。本周发泡 EVA 均价 14000.00（环比+0.00）元/吨，发泡 EVA-原油价差 9563.77（环比-88.96）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15850.00（环比+350.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 11413.77（环比+261.04）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 16500.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 15942.86（环比+142.86）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



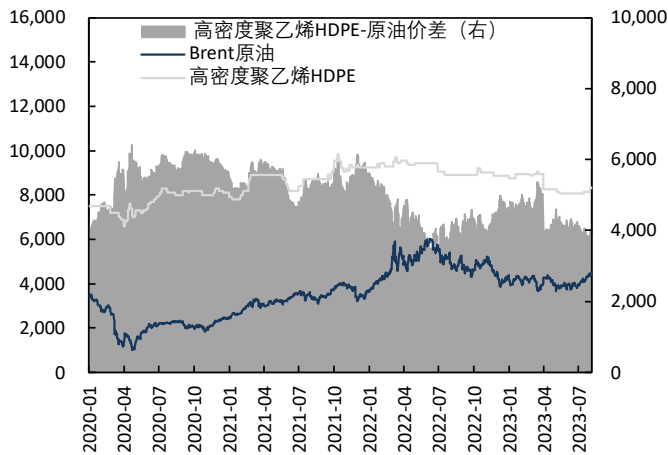
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



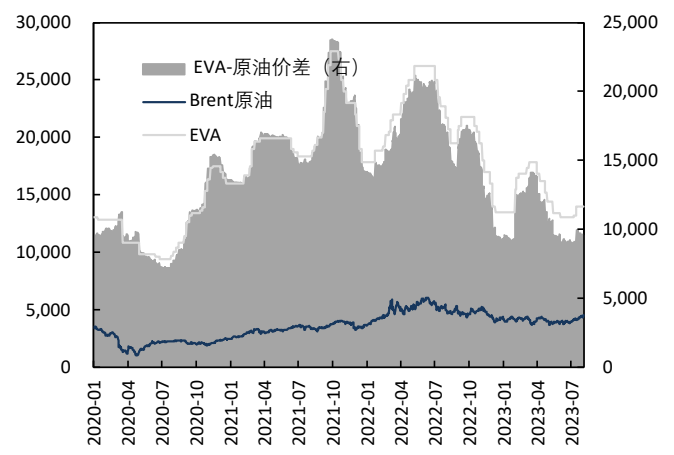
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



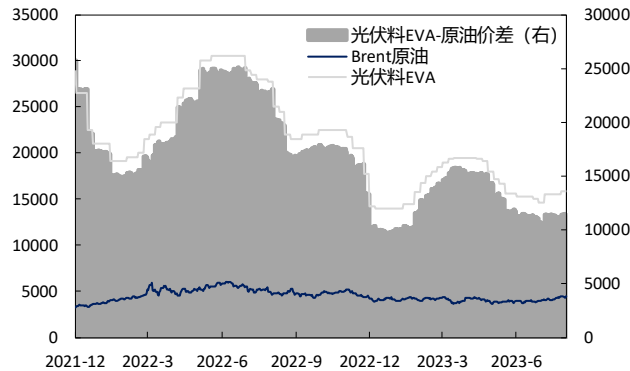
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图64: 原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

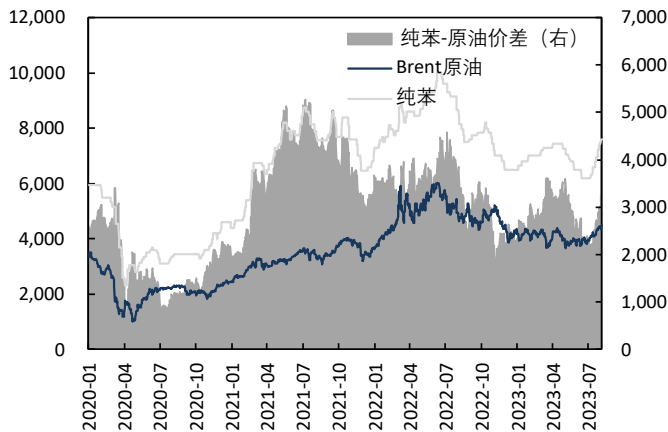


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 市场价格上调。原油价格上行, 支撑纯苯市场价格稳步上涨。供给方面, 国内部分纯苯生产装置重启, 国产纯苯开工上涨。需求方面, 黑龙江一苯乙烯装置重启, 涉及年产能 10 万吨; 江苏部分苯乙烯装置重启, 涉及年产能 53 万吨; 甘肃一苯乙烯装置重启, 涉及年产能 2.5 万吨, 下游需求增加, 市场货紧价扬。本周纯苯均价 7514.29 (环比+457.14) 元/吨, 纯苯-原油价差 3078.06 (环比+368.18) 元/吨。

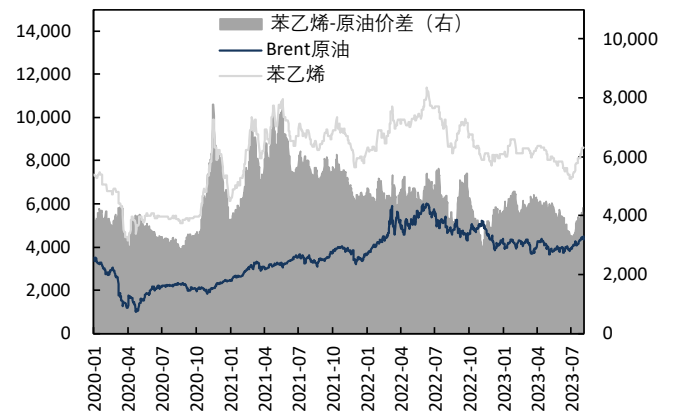
苯乙烯: 价格跟随纯苯上行。周前期, 原料纯苯行情偏强整理, 成本端维持高位支撑。同时华东港口累库意向不佳, 国内货源偏紧, 持货商多挺价出货。周后期, 下游市场对高价苯乙烯存抵触心理, 影响苯乙烯现货报盘。但整体来看, 本周市场仍存利好支撑, 苯乙烯行情维持坚挺。本周苯乙烯均价 8578.57 (环比+392.86) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4142.34 (环比+303.89) 元/吨。

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)

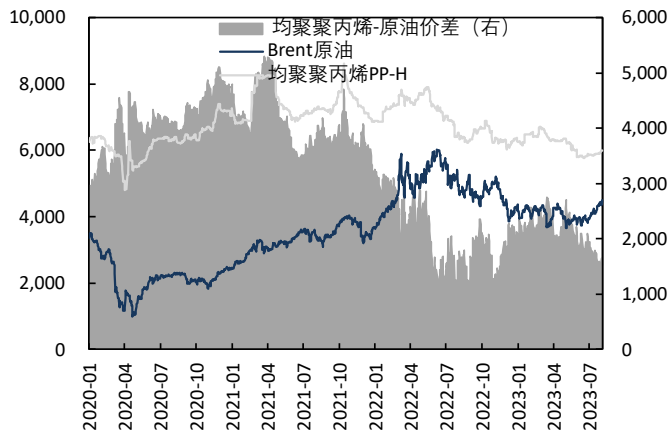


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 供需端多利空因素, 整体表现较差。本周聚丙烯检修装置较少, 产能利用率上升, 供应端压力增加。需求端, 行业淡季叠加高温雨水天气影响, 下游新增订单量少, 对聚丙烯价格形成明显制约。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5972.26 (环比+74.79)、8500.00 (环比-57.14)、7700.00 (环比+0.00) 元/吨, 与原油价差分别为 1536.03 (环比-14.17)、4063.77 (环比-146.11)、3263.77 (环比-88.96) 元/吨。

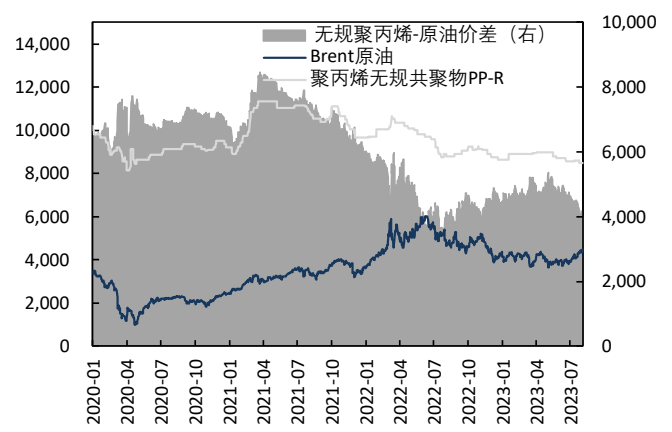
丙烯腈: 市场价格环比持平。从成本端来看, 原料丙烯与液氨价格走高, 支撑较强。供需面看, 虽下游整体需求有所跟进, 但是场内检修及降负装置陆续恢复, 供应量逐步增加, 市场价格上涨存在一定阻力。本周丙烯腈均价 8100.00 (环比+0.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 3663.77 (环比-88.96) 元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



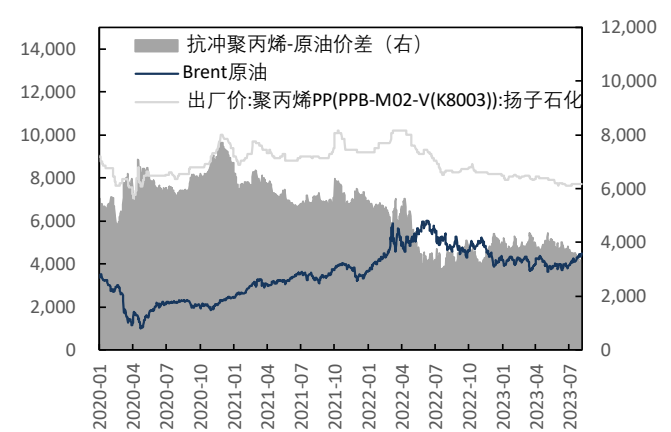
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



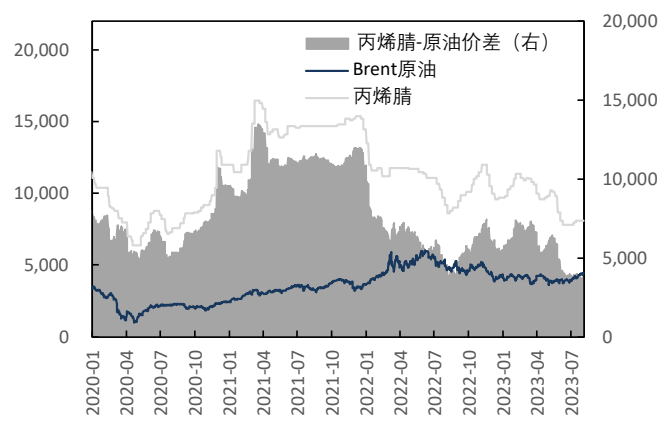
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

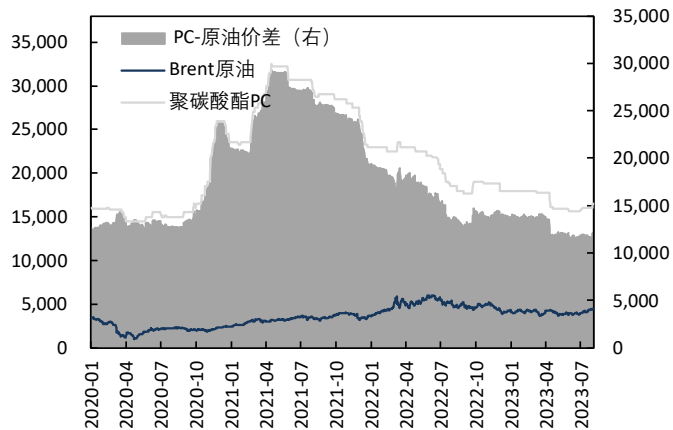


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 成本端强力支撑, 市场价格持续上涨。原料双酚 A 价格大幅上调, 成本端支撑性较强。需求方面, 国内 PC 市场观望气氛较重, 下游市场刚需采购为主, 市场实际成交数量不多。供应方面, 厂家开工情况较上周相比小幅向下, 但市场整体供应较为充足。总体来看, 供需双方暂无利好消息出现, 市场受成本端影响上行。本周 PC 均价 16285.71 (环比+285.71) 元/吨, PC-原油价差 11849.48 (环比+196.75) 元/吨。

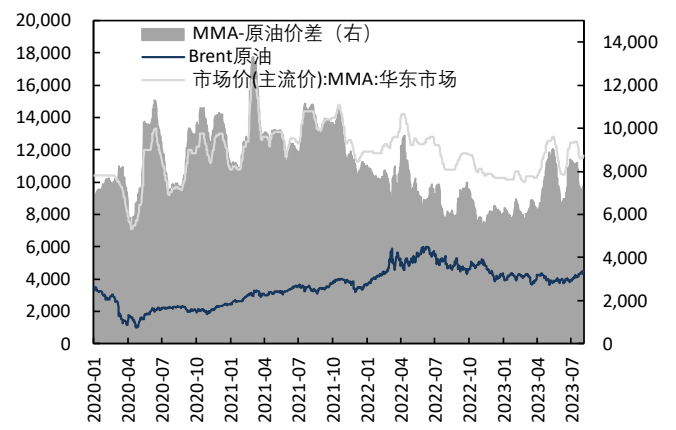
MMA: 成本、供需三方博弈, 市场价格僵持。周前期, 原料丙酮价格上涨, MMA 厂商挺价情绪渐浓, 下游入市询盘略有提升, 但实单跟进积极性不足。周中期, 丙酮行情较弱, MMA 成本端支撑减弱, 但上海装置重启延期, 叠加台风原因, 船货流通受阻, 厂商继续挺价出货, 商谈重心小幅上移。周后期, 原料端支撑走弱, 下游需求端持续低迷, 市场价格僵持。本周 MMA 均价 11585.71 (环比+42.86) 元/吨, MMA-原油价差 7149.48 (环比-46.11) 元/吨。

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>