

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：化工品价格整体上涨，炼化价差环比改善

增持（维持）

2023年08月27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

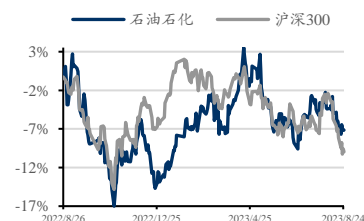
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年08月25日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比+5.60%）、新凤鸣（环比+5.31%）、桐昆股份（环比-0.77%）、荣盛石化（环比-1.51%）、恒力石化（环比-2.52%）、东方盛虹（环比-4.30%）。近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+10.27%）、新凤鸣（环比+0.32%）、桐昆股份（环比-1.32%）、恒力石化（环比-1.71%）、荣盛石化（环比-1.84%）、东方盛虹（环比-1.99%）。
- 【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2529.83元/吨，环比增加73.38元/吨（环比+2.99%）；国外重点大炼化项目本周价差为1658.29元/吨，环比增加89.70元/吨（环比+5.72%），本周布伦特原油周均价为84.07美元/桶，环比减少-1.06美元/桶（环比-1.25%）。
- 【聚酯板块】长丝价格跟涨有限，聚酯链利润向上游转移。**PX方面，需求支撑走强，价格价差维持高位。PTA和MEG方面，下游聚酯端开工仍处高位，刚需支撑下，市场重心上行。长丝方面，供需无明显变化，价格未跟随成本上涨，利润承压。短纤方面，市场延续涨势，下游备货情绪改善。瓶片方面，成本、供需博弈下，价格小幅上涨。
- 【炼油板块】原油：供应紧张存在缓解迹象，国际油价承压下跌。**本周全球制造业数据疲软，市场对原油需求前景担忧再起，同时美国原油出口持续高位，且原油产量升至近三年新高，供应紧张存在缓解迹象，原油价格持续下跌。**国内成品油：价格以下调为主。****汽油方面：**零售限价上调对市场指引不强，本周市场价格震荡下调。**柴油方面：**用油需求偏弱，终端观望情绪升温，市场价格走跌。**航煤方面：**需求暂无明显改善，市场成交情况一般，本周航煤价格稳定。
- 【化工板块】供需格局改善，化工品价格、价差上涨。**PE方面，供应端装置检修增加，市场价格整体上涨。PP方面，供需两侧博弈，市场价格小幅上涨。EVA方面，下游需求无明显改善，EVA整体维稳运行，个别光伏EVA报价上调。纯苯方面，供需格局改善，市场价格推涨。苯乙烯方面，部分装置停车检修，且库存持续低位，行情偏强整理。丙烯腈方面，供需变化不大，价格维稳运行。PC方面，市场跟随成本端持续向上运行。MMA方面，供应端仍有一定利好，市场偏强整理。
- 风险提示：**1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET产业链产能的重大变动。

行业走势



相关研究

《大炼化周报：聚酯链涨跌互现，成品油盈利持续走强》

2023-08-20

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	27

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 (%)	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)	17
图 37:	原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
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)	24
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
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)	25
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 67:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 69:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 70:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 71:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 72:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
表 1:	能源化工行业数据跟踪周报	5
表 2:	六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表	6
表 3:	六家大炼化上市公司盈利预测和估值表	6
表 4:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	9
表 5:	国内成品油价格、价差汇总表	17
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	19
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	23

1. 本周大炼化周报简报

表1: 能源化工行业数据跟踪周报

6大民营炼化公司涨跌幅数据跟踪表											
公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今					
荣盛石化	2023/8/25	-1.51%	-1.84%	-2.55%	-17.70%	-3.18%					
恒力石化	2023/8/25	-2.52%	-1.71%	-6.55%	-25.66%	-7.46%					
东方盛虹	2023/8/25	-4.50%	-1.99%	-4.44%	-46.15%	-12.20%					
恒逸石化	2023/8/25	5.60%	10.27%	12.68%	-13.44%	9.96%					
桐昆股份	2023/8/25	-0.77%	-1.32%	16.27%	-0.42%	-1.59%					
新凤鸣	2023/8/25	5.31%	0.32%	22.37%	28.31%	16.64%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止8月25日收盘)											
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.34	1,009.41	2,318	7,029	12,280	15,875	43.45	12.80	7.84	6.29
002493.SZ	荣盛石化	11.76	1,190.76	3,340	4,546	10,571	15,281	35.64	17.82	10.79	7.44
000301.SZ	东方盛虹	11.35	750.37	548	4,963	8,847	9,655	141.88	8.80	7.72	7.01
603225.SH	新凤鸣	12.69	194.09	-205	1,103	2,076	2,589	-	19.21	11.99	9.93
601233.SH	桐昆股份	14.22	342.86	130	2,515	4,715	6,352	284.40	9.83	6.72	5.11
000703.SZ	恒逸石化	7.73	283.41	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	15.78	12.47	11.71
聚酯板块											
产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	库存	环比变化	单位	开工率	环比变化	
											聚酯上游
PX	1058.17	10.51	444.99	18.77	美元/吨	/	/	万吨	80.67%	0.94%	
MEG	4012.86	79.29	-403.10	127.69	元/吨	107.74	1.56	万吨	53.40%	0.00%	
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
PTA	6040.71	190.71	-182.22	78.01	元/吨	4.39	0.22	天	80.83%	0.49%	
涤纶长丝	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数	环比变化	单位	开工率	环比变化	
											POY
											FDY
POY	7642.86	-3.57	-44.16	-129.12	元/吨	12.30	-0.70	天	85.95%	0.00%	
FDY	8240.71	-2.86	87.16	-14.92	元/吨	17.80	-0.50	天	85.95%	0.00%	
DTY	9185.71	3.57	117.03	-123.38	元/吨	24.00	-0.40	天	85.95%	0.00%	
短纤&瓶片	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存	环比变化	单位	开工率	环比变化	
											涤纶短纤
涤纶短纤	7544.29	97.14	56.35	-62.28	元/吨	8.12	0.04	天	78.70%	0.00%	
聚酯瓶片	7067.86	25.00	-127.12	-110.16	元/吨	/	/	天	88.69%	-1.65%	
织布			/	/		35.8	-0.10	天	64.28%	1.26%	
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
	国内炼化项目	2529.83	73.38	2.99%	11.01%	国外炼化项目	1658.29	89.70	5.72%	8.21%	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
	布伦特	84.07	-1.06	-1.25%	-14.34%	美元/桶	4415.95	-48.40	-1.08%	-9.75%	元/吨
	WTI	79.94	-1.42	-1.75%	-12.98%	美元/桶	4216.42	-68.05	-1.99%	-8.32%	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	175.50	0.93	91.44	0.13	美元/桶	9257.00	-3.86	4841.05	14.55	元/吨
	柴油	155.92	-1.28	71.85	-0.22	美元/桶	8223.86	-54.00	3807.90	-5.60	元/吨
	航空煤油	136.70	-0.01	52.64	1.05	美元/桶	7210.57	1.14	2794.62	59.55	元/吨
新加坡	汽油	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	102.45	0.73	18.38	0.33	美元/桶	5381.43	-29.65	965.47	18.75	元/吨
	柴油	119.57	0.92	35.50	1.98	美元/桶	6280.86	38.57	1864.90	106.97	元/吨
	航空煤油	118.07	1.58	34.00	2.64	美元/桶	6202.13	92.76	1786.18	141.16	元/吨
美国	汽油	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	117.18	3.04	33.12	-1.98	美元/桶	6155.54	-149.19	1739.58	-100.78	元/吨
	柴油	132.62	3.32	48.56	4.38	美元/桶	6966.64	185.07	2550.69	233.48	元/吨
	航空煤油	129.53	5.57	45.46	6.63	美元/桶	6804.07	302.90	2388.12	351.30	元/吨
欧洲	汽油	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	134.93	0.65	50.86	1.71	美元/桶	7116.71	45.46	2700.75	93.86	元/吨
	柴油	124.50	2.48	40.44	3.54	美元/桶	6567.06	141.22	2151.10	189.62	元/吨
	航空煤油	134.84	3.17	50.78	4.23	美元/桶	7112.24	178.52	2696.29	226.92	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	16500.00	0.00	12084.05	48.40	纯苯	7850.00	85.71	3434.05	134.12	元/吨
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9584.05	48.40	苯乙烯	8800.00	214.29	4384.05	262.69	元/吨
聚乙烯	LDPE	9185.71	228.57	4769.76	276.97	丙烯腈	8400.00	0.00	3984.05	48.40	元/吨
	LLDPE	8356.86	238.14	3940.90	286.55	聚碳酸酯	17000.00	285.71	12584.05	334.12	元/吨
聚丙烯	HDPE	8350.00	0.00	3934.05	48.40	MMA	11678.57	178.57	7262.62	226.97	元/吨
	均聚聚丙烯	6063.01	10.01	1647.05	58.42	EO	6314.29	100.00	1898.33	148.40	元/吨
	无规聚丙烯	8500.00	0.00	4084.05	48.40	苯酚	8200.00	14.29	3784.05	62.69	元/吨
	抗冲聚丙烯	7764.29	64.29	3348.33	112.69	丙酮	6900.00	28.57	2484.05	76.97	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 25 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比+5.60%）、新凤鸣（环比+5.31%）、桐昆股份（环比-0.77%）、荣盛石化（环比-1.51%）、恒力石化（环比-2.52%）、东方盛虹（环比-4.30%）。

近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+10.27%）、新凤鸣（环比+0.32%）、桐昆股份（环比-1.32%）、恒力石化（环比-1.71%）、荣盛石化（环比-1.84%）、东方盛虹（环比-1.99%）。

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	2023/8/25	-1.51%	-1.84%	-2.55%	-17.70%	-3.18%
恒力石化	2023/8/25	-2.52%	-1.71%	-6.15%	-25.66%	-7.66%
东方盛虹	2023/8/25	-4.30%	-1.99%	-4.14%	-46.15%	-12.20%
恒逸石化	2023/8/25	5.60%	10.27%	12.68%	-13.44%	9.96%
桐昆股份	2023/8/25	-0.77%	-1.32%	16.27%	-0.42%	-1.59%
新凤鸣	2023/8/25	5.31%	0.32%	22.37%	28.31%	16.64%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

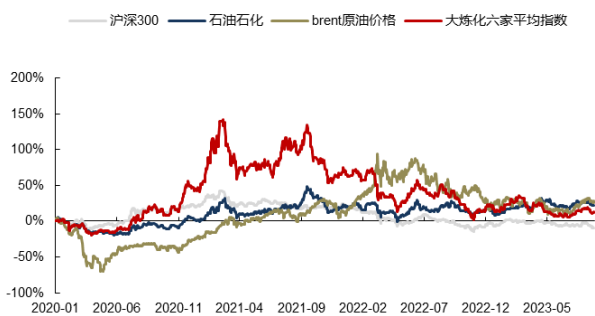
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.34	1,009.41	2,318	7,029	12,280	15,875	43.45	12.80	7.84	6.29
002493.SZ	荣盛石化	11.76	1,190.76	3,340	4,546	10,571	15,281	35.64	17.82	10.79	7.44
000301.SZ	东方盛虹	11.35	750.37	548	4,963	8,847	9,655	141.88	8.80	7.72	7.01
603225.SH	新凤鸣	12.69	194.09	-205	1,103	2,076	2,589	-	19.21	11.99	9.93
601233.SH	桐昆股份	14.22	342.86	130	2,515	4,715	6,352	284.40	9.83	6.72	5.11
000703.SZ	恒逸石化	7.73	283.41	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	15.78	12.47	11.71

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 8 月 25 日收盘

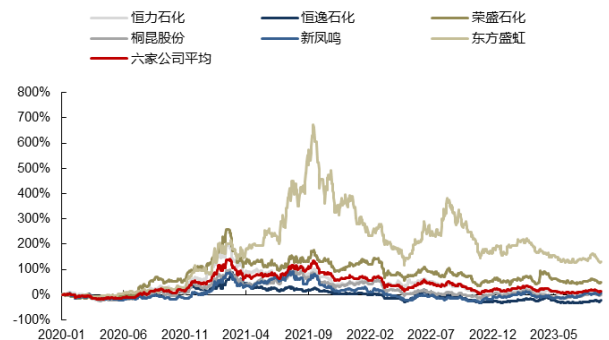
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 08 月 25 日，石油石化行业指数涨幅为+22.20%，沪深 300 指数涨幅为-9.46%，brent 原油价格涨幅为+28.00%，六家炼化公司平均指数涨幅为+13.32%。

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：2023 年半年度报告】报告期内，公司实现营业收入 1545 亿元，同比+5%，实现归母净利润-11.3 亿元，扣非净利润-13.9 亿元，同比均由盈转亏。其中 23Q2 单季度，实现归母净利润 3.4 亿元，同比-85%，实现扣非净利润 1.8 亿元，同比-92%，环比均扭亏为盈。

【荣盛石化：回购报告书（第三期）】本次回购金额不低于 10 亿元，不超过 20 亿元，回购价格不超过人民币 18 元/股，不超过董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。按本次回购价格上限 18 元/股测算，预计回购股份的数量区间为 5555.6 万股-11111.1 万股，占公司目前总股本的比例区间为 0.55%-1.10%。

【新凤鸣：2023 年半年度报告】报告期内，公司实现营业收入 282 亿元，同比+19%；实现归母净利润 4.8 亿元，同比+22%；实现扣非净利润 3.7 亿，同比-3%。其中 23Q2 单季度，实现归母净利润 2.9 亿元，同比+166%、环比+53%，实现扣非净利润 2.6 亿，同比+282%、环比+125%。

【新凤鸣：关于公司全资子公司江苏新拓年产 60 万吨差别化功能性纤维项目一期投产的公告】江苏新拓年产 60 万吨差别化功能性纤维项目一期已于 2023 年 8 月 19 日正式投产。该项目的投产助推公司从“制造”向“智造”升级，同时扩大了产能优势，丰富了产品种类，满足市场的多层次需求，是持续拓展周边市场，全面提升市场竞争力和行业影响力的重要一环，进一步为公司产业链优化升级、提质增效添动能。

【恒逸石化：2023 年半年度报告】报告期内，公司实现营业收入 643 亿元，同比-19%，实现归母净利润 0.8 亿元，同比-96%，实现扣非归母净利润 0.7 亿元，同比-96%，中报业绩符合预期。其中 23Q2 单季度，实现归母净利润 0.4 亿元，同比-96%、环比+18%，实现扣非归母净利润 0.7 亿元，同比-94%、环比+724%。

【恒力石化：2023 年半年度报告】报告期内，公司实现营业收入 1095 亿元，同比-8%，实现归母净利润 30.5 亿元，同比-62%，实现扣非归母净利润 22.7 亿元，同比-69%，中报业绩符合预期。其中 23Q2 单季度，实现归母净利润 20.3 亿元，同比-47%、环比+99%，实现扣非归母净利润 16.9 亿元，同比-49%、环比+190%。

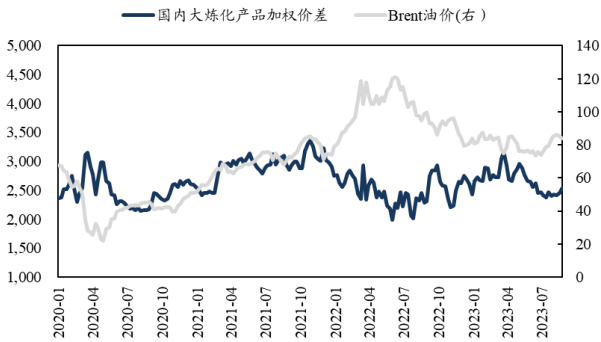
【桐昆股份：关于持股 5%以上的股东增持公司股份的进展公告】自 2023 年 6 月 9 日至今，公司持股 5%以上的股东磊鑫实业以集中竞价交易方式合计增持公司股份 2000 万股，占公司总股本的 0.83%，累计增持金额为 2.71 亿元。

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 25 日，布伦特周均原油价格涨幅为+28.00%，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+2.99%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+5.72%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2529.83 元/吨，环比增加 73.38 元/吨(环比+2.99%); 国外重点大炼化项目本周价差为 1658.29 元/吨，环比增加 89.70 元/吨(环比+5.72%)，本周布伦特原油周均价为 84.07 美元/桶，环比减少-1.06 美元/桶(环比-1.25%)。

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	2023/8/25	84.07	85.13	(1.06)	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/25	79.94	81.36	(1.42)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/8/25	1058.17	1047.66	10.51	美元/吨
PX-原油价差	2023/8/25	444.99	426.23	18.77	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/8/25	396.30	391.51	4.79	美元/吨
PX开工率	2023/8/24	80.67	79.73	0.94	%
PTA现货价格	2023/8/25	6040.71	5850.00	190.71	元/吨
PTA单吨净利润	2023/8/25	(182.22)	(260.24)	78.01	元/吨
PTA库存	2023/8/24	4.39	4.17	0.22	天
PTA开工率	2023/8/25	80.83	80.34	0.49	%
MEG价格	2023/8/25	4012.86	3933.57	79.29	元/吨
MEG库存	2023/8/23	107.74	106.18	1.56	万吨
MEG开工率	2023/8/25	53.40	53.40	0.00	%
MEG价差	2023/8/25	(419.44)	(533.52)	114.07	元/吨
POY价格	2023/8/25	7642.86	7646.43	(3.57)	元/吨
FDY价格	2023/8/25	8240.71	8263.57	(22.86)	元/吨
DTY价格	2023/8/25	9185.71	9182.14	3.57	元/吨
POY单吨净利润	2023/8/25	(44.16)	84.97	(129.12)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/8/25	87.16	229.09	(141.92)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/8/25	117.03	241.41	(124.38)	元/吨
POY库存	2023/8/24	12.30	13.00	(0.70)	天
FDY库存	2023/8/24	17.80	18.30	(0.50)	天
DTY库存	2023/8/24	24.00	24.40	(0.40)	天
涤纶长丝产销率	2023/8/25	40.00	50.00	(10.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/8/25	85.95	85.95	0.00	%
江浙地区织机开工率	2023/8/24	64.28	63.02	1.26	%
盛泽坯布库存	2023/8/25	35.80	35.90	(0.10)	天
涤纶短纤价格	2023/8/25	7544.29	7447.14	97.14	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/8/25	56.35	118.63	(62.28)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/8/24	8.12	8.08	0.04	天
涤纶短纤开工率	2023/8/25	78.70	78.70	0.00	%
聚酯瓶片价格	2023/8/25	7067.86	7042.86	25.00	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/8/25	(127.12)	(16.96)	(110.16)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/8/25	88.69	90.34	(1.65)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

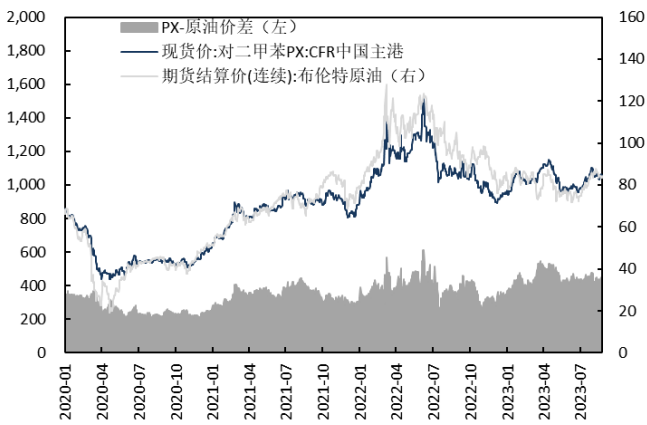
PX: 需求支撑走强, 市场小幅上行。本周国际原油价格承压下跌, 成本端支撑欠佳; 供应方面, 本周PX开工率小幅上升, 供应端支撑一般; 需求方面, 本周下游一套PTA装置提负运行, 一套装置升温重启并稳定运行, 行业开工率随之上涨, PX市场采购氛围始终偏好, 需求端支撑偏强。综合来看, 成本、供需博弈下, 本周PX市场小幅上行, 价差仍维持在高景气区间。本周PX CFR中国主港周均价在1058.17(环比+10.51)美元/吨, PX与原油价差在444.99(环比+18.77)美元/吨, PX与石脑油周均价差在396.30(环比+4.79)美元/吨, 开工率80.67%(环比+0.94pct)。

PTA: 聚酯端开工仍处高位, 市场走势上移。本周PX市场小幅上行, 成本端支撑尚可; 供应方面, 一套PTA装置提负运行, 一套装置升温重启并稳定运行, PTA产量较上周稍有增量, 行业开工率随之小涨, 总体PTA货源宽松, 故供应端表现一般; 需求方

面，目前现货市场交投氛围一般，下游聚酯端拿货偏刚需，周内聚酯端开工小幅下滑，但依旧处于偏高位置，故需求端整体支撑良好。综合来看，成本和聚酯端刚需支撑下，本周 PTA 市场上行，利润小幅修复。本周 PTA 现货周均价格在 6040.71（环比+190.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-182.22（环比+78.01）元/吨，开工率 80.83%（环比+0.49pct），PTA 库存天数 4.39（环比+0.22）天。

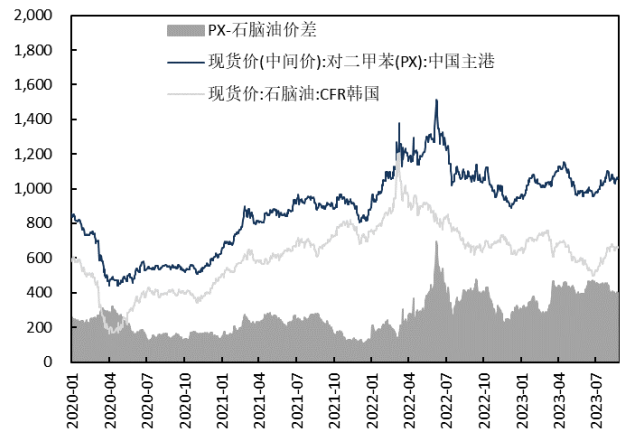
MEG：市场重心上行。本周动力煤价格小幅上涨，国际原油价格承压下跌，成本支撑一般；供应方面，行业开工率变化不大，但港口发货情绪降温，库存持续累库，供应压力仍存；需求方面，目前现货市场交投氛围一般，下游聚酯端拿货偏刚需，周内聚酯端开工小幅下滑，但依旧处于偏高位置，故需求端整体支撑良好。总体来看，在需求支撑下，本周乙二醇市场价格整体上涨。本周 MEG 现货周均价格在 4012.86（环比+79.29）元/吨，华东罐区库存为 107.74（环比+1.56）万吨，开工率 53.40%（环比+0.00pct）。

图5：原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



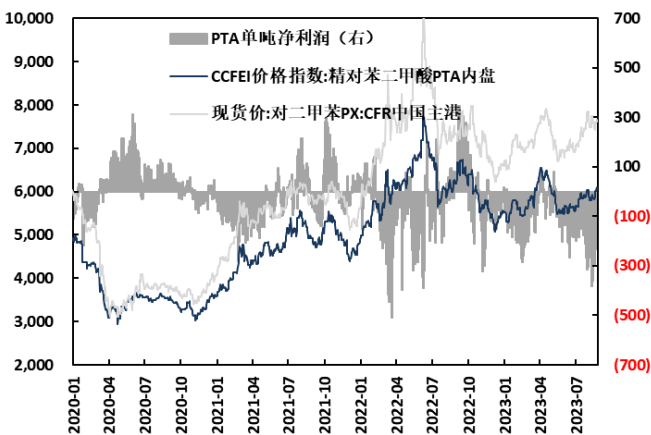
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



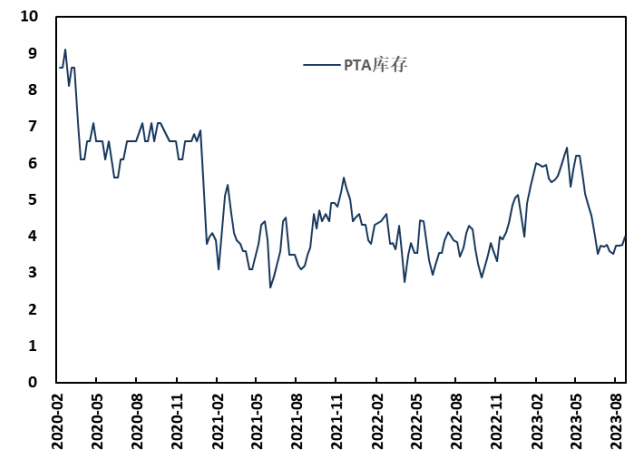
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



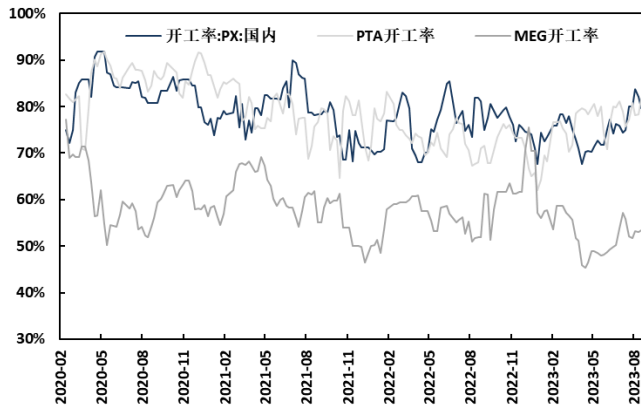
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（天）



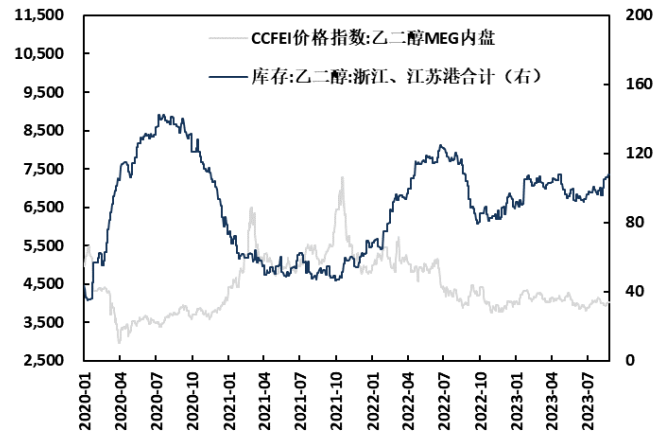
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

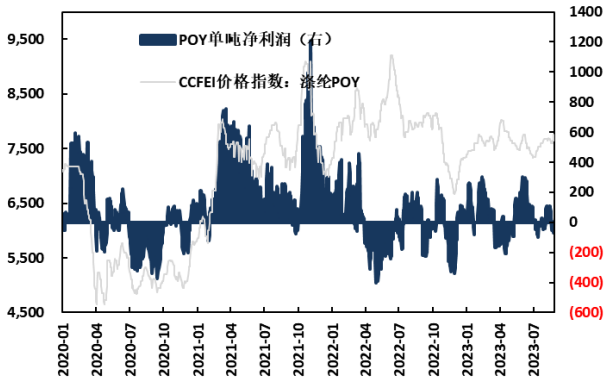


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 供需改善不大, 价格稳定运行。本周双原料价格纷纷上行, 成本面支撑较好; 供应方面, 本周装置开工率变化不大, 且新风鸣 POY 装置正式投料, 涉及涤纶长丝产能 40 万吨/年, 故供应面支撑一般; 需求方面, 本周秋冬季面料订单陆续下达, 江浙地区织机开机率小幅提升, 但幅度有限, 涤纶长丝需求面无明显好转。整体来看, 本周行业供需格局变化不大, 长丝价格并未随原料价格上涨, 利润因此受到压缩。本周涤纶长丝周均价格 POY7642.86 (环比-3.57) 元/吨、FDY 8240.71 (环比-22.86) 元/吨和 DTY 9185.71 (环比+3.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-44.16 (环比-129.12) 元/吨、FDY87.16 (环比-141.92) 元/吨和 DTY117.03 (环比-124.38) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY12.30 (环比-0.70) 天、FDY 17.80 (环比-0.50) 天和 DTY 24.00 (环比-0.40) 天, 开工率 85.95% (环比+0.00pct)。

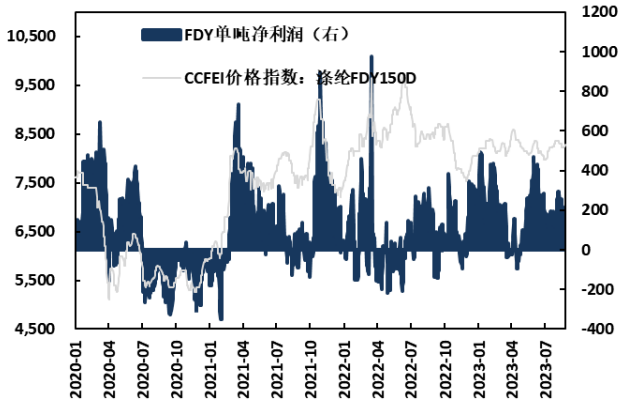
织布: 开工率回升、库存环比下降。淡季接近尾声, 织造厂家接单情况好转, 开工率有所回升。同时, 织造厂家适当出货, 坯布库存小幅回落。本周江浙地区织布开工率为 64.28% (环比+1.26pct), 库存 35.80 天 (环比-0.1 天)

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



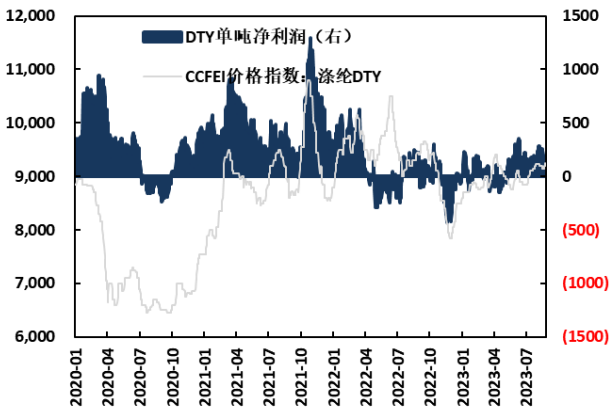
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



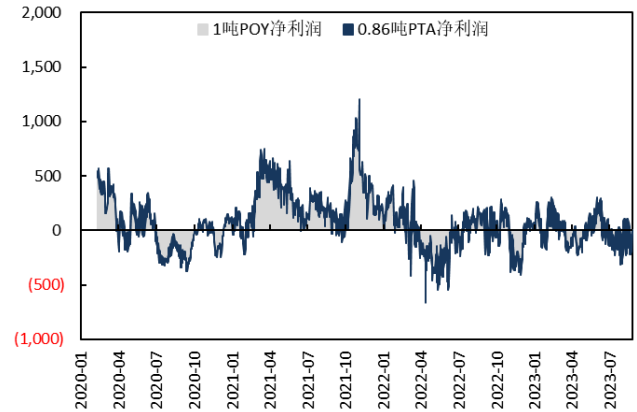
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



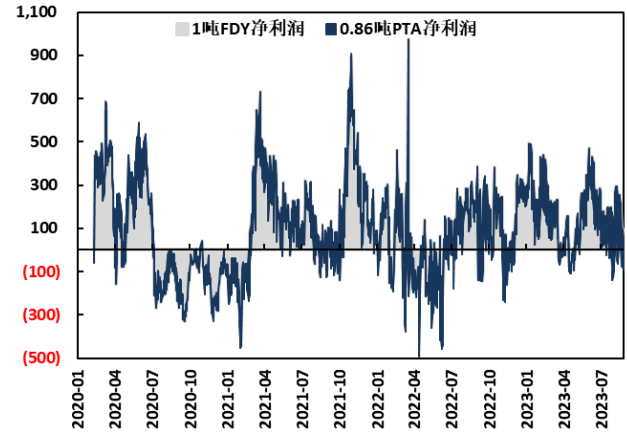
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



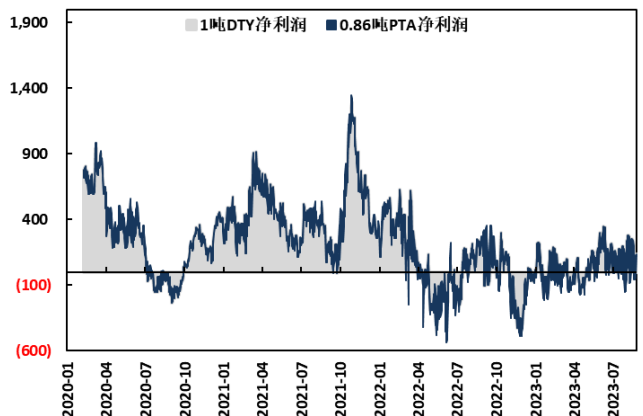
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



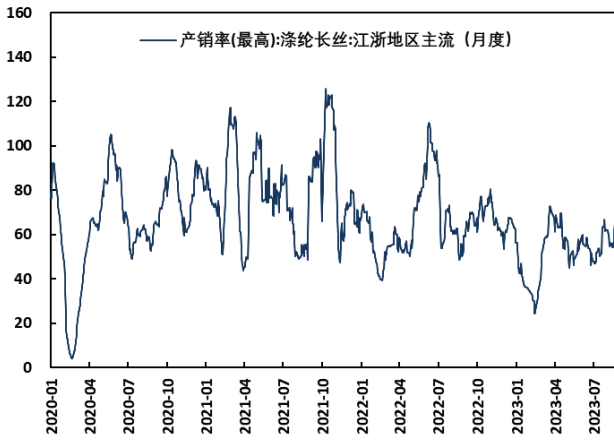
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



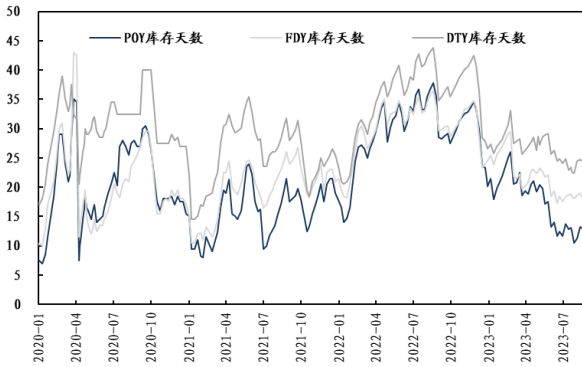
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



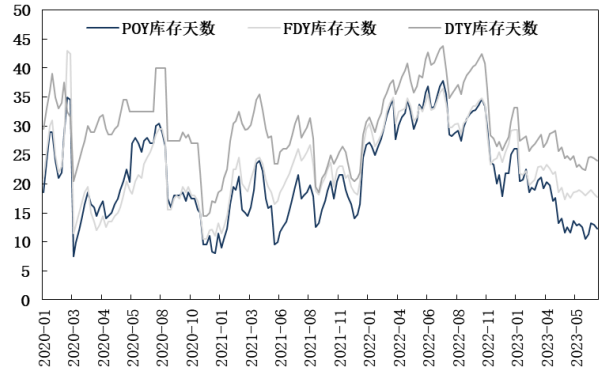
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



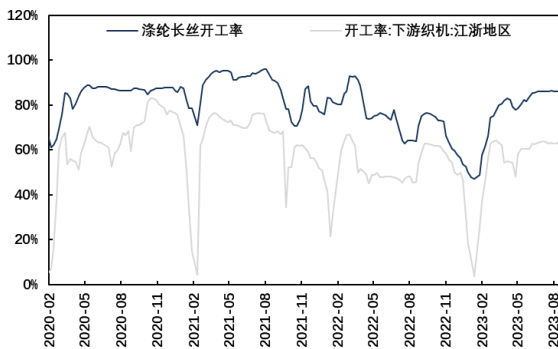
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



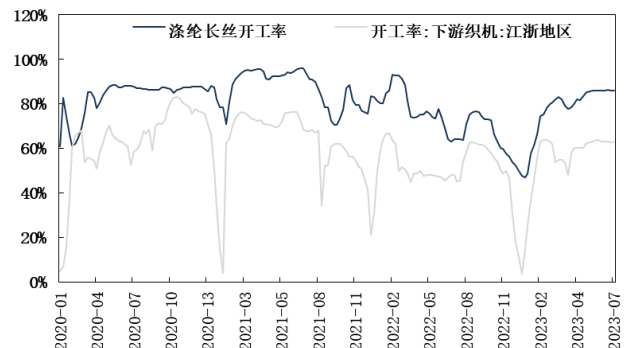
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



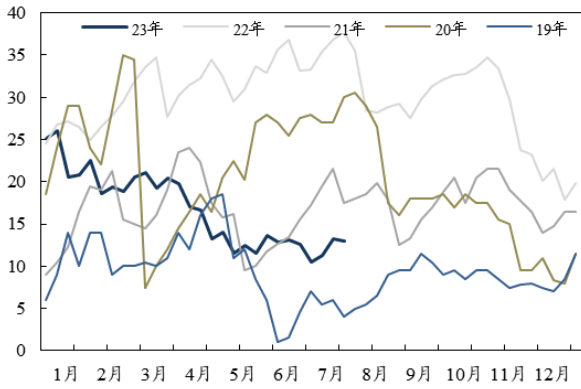
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



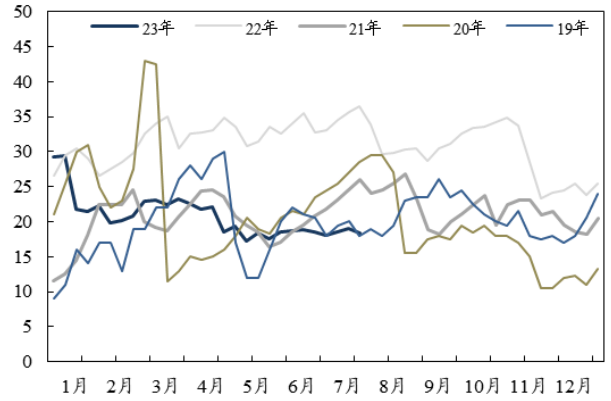
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



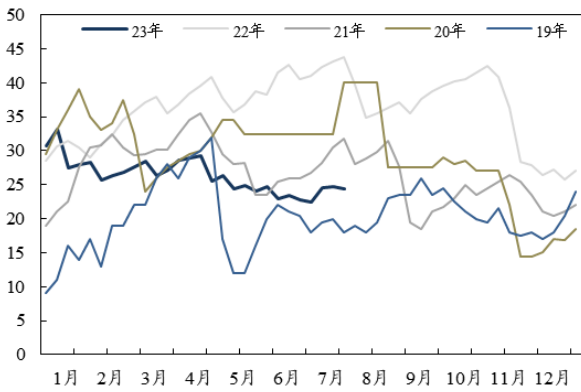
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



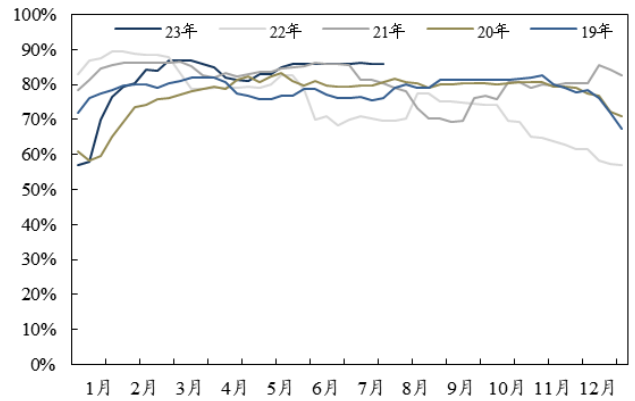
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



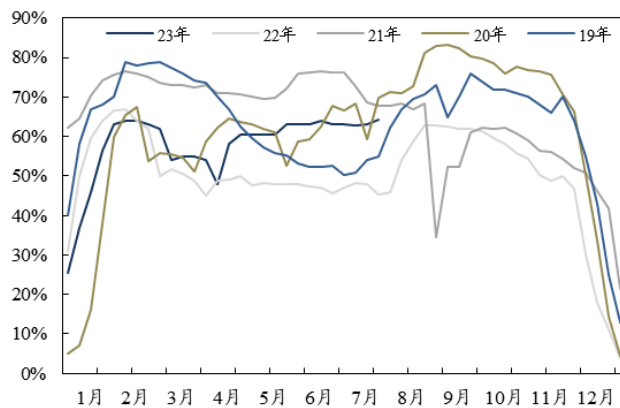
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

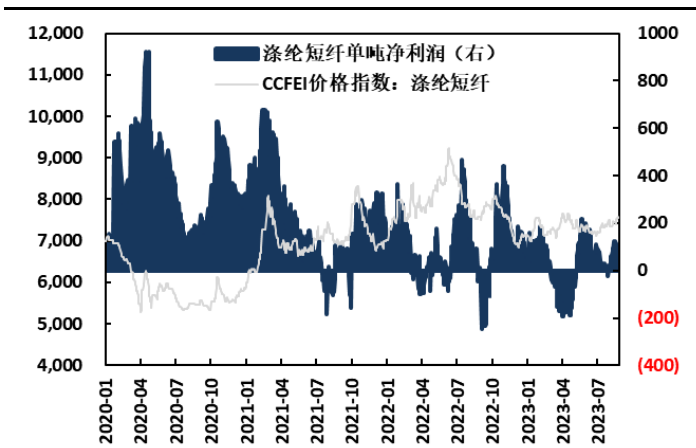


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：市场延续涨势，下游备货情绪改善。本周双原料价格纷纷上行，成本面支撑较好；供应方面，本周短纤装置暂无变动，开工率较上周变化不大，故供应支撑一般；需求方面，周内短纤企业出货情况偏好，短纤价格上涨刺激下游备货情绪，下游用户买涨不买跌心态渐起，按需积极采购，场内交投气氛温和。本周涤纶短纤周均价格7544.29（环比+97.14）元/吨，行业平均单吨盈利为56.35（环比-62.28）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为8.12（环比+0.04）天，开工率78.70%（环比+0.00pct）。

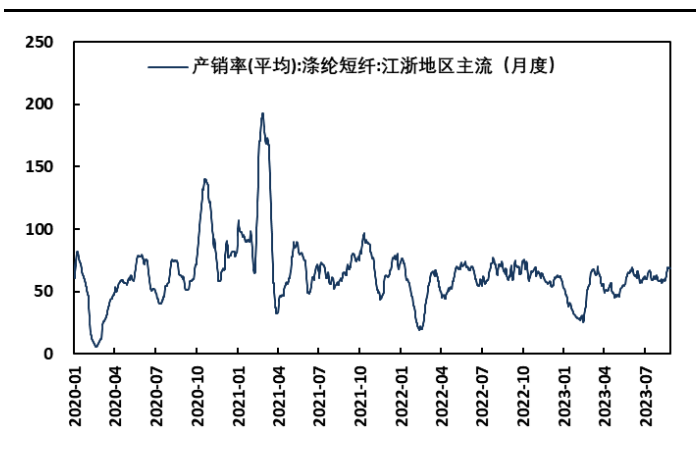
聚酯瓶片：市场价格小幅有涨。本周双原料价格纷纷上行，成本面支撑较好；供应方面，行业开工率小幅下滑，且大厂当前仍以交付前期订单为主，现货供应依旧相对紧张，故供应端支撑尚可；需求方面，下游及终端企业采购热情一般，刚需备货谨慎跟进为主，谨慎观望态度凸显。总体来看，在成本、供需博弈下，聚酯瓶片市场价格跟涨有限，利润下滑。本周PET瓶片现货平均价格在7067.86（环比+25.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-127.12（环比-110.16）元/吨，开工率88.69%（环比-1.65pct）。

图28：涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



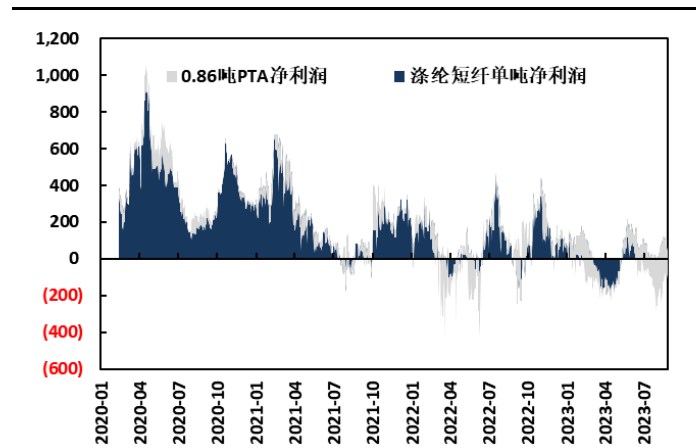
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30：江浙地区涤纶短纤产销率（%）



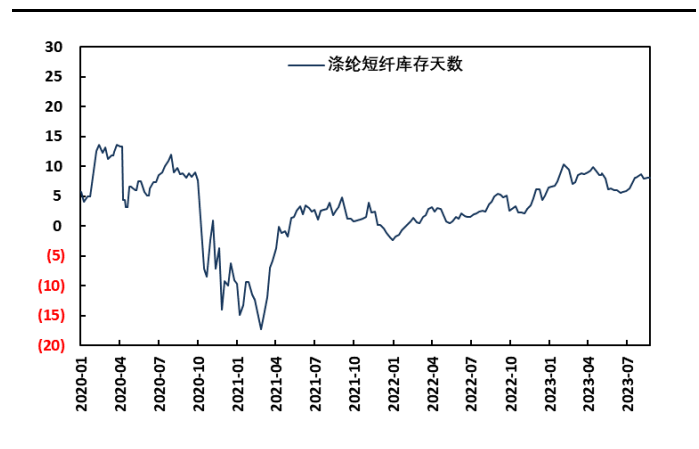
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图29：0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润（元/吨，元/吨）



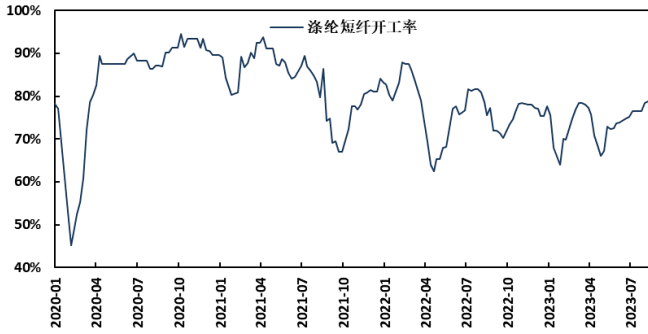
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



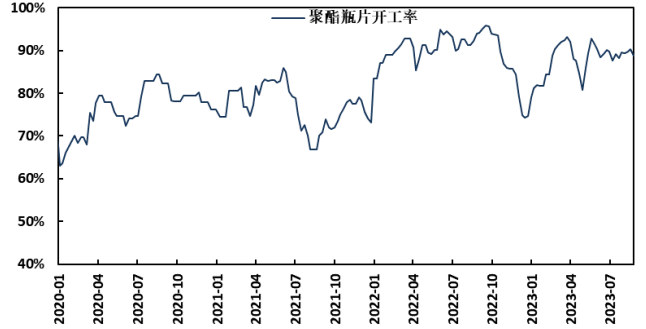
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



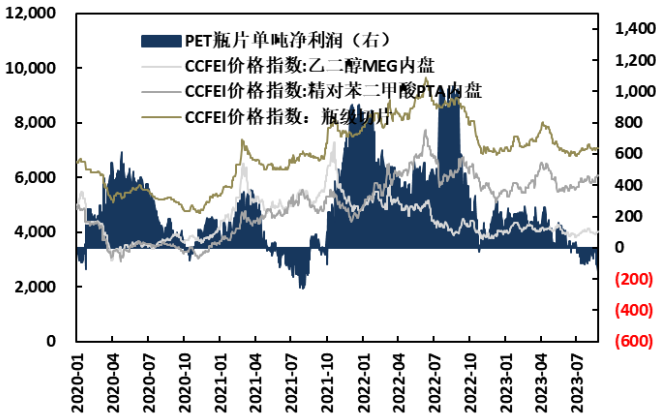
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



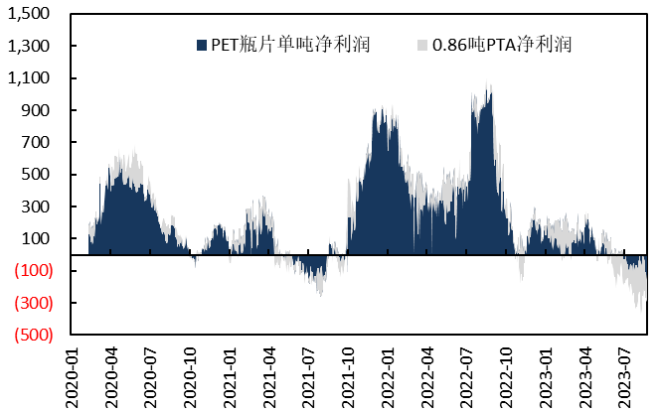
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：需求担忧加重，且供应紧张存在缓解迹象，国际原价承压下跌。本周美国原油库存超预期下降，但是全球制造业数据疲软，导致对需求前景愈发悲观；同时美国8月原油出口持续高位，原油产量已升至三年新高。各种利空因素显现，本周原油价格持续下跌。截至2023年08月25日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为84.07（环比-1.06）美元/桶、79.94（环比-1.42）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

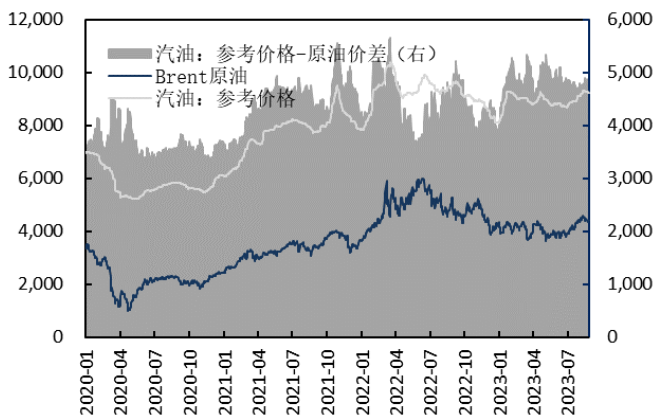
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/8/25	4415.95	4464.36	(48.40)	元/吨	84.07	85.13	(1.06)	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/25	4216.42	4284.47	(68.05)	元/吨	79.94	81.36	(1.42)	美元/桶
汽油(95#)	2023/8/25	9720.20	9720.20	0.00	元/吨	184.28	184.58	(0.30)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/8/25	5304.25	5255.84	48.40	元/吨	100.22	99.46	0.76	美元/桶
汽油(参考价)	2023/8/25	9257.00	9290.86	(33.86)	元/吨	175.50	176.43	(0.93)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/8/25	4841.05	4826.50	14.55	元/吨	91.44	91.30	0.13	美元/桶
柴油(0#)	2023/8/25	8223.86	8277.86	(54.00)	元/吨	155.92	157.20	(1.28)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/8/25	3807.90	3813.50	(5.60)	元/吨	71.85	72.07	(0.22)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/8/25	7210.57	7199.43	11.14	元/吨	136.70	136.72	(0.01)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/8/25	2794.62	2735.07	59.55	元/吨	52.64	51.59	1.05	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

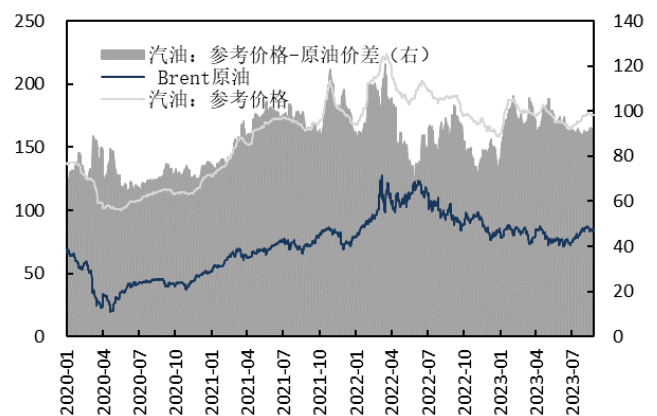
国内成品油：价格以下调为主。汽油方面：虽零售限价上调落实，但对市场指引不强，汽油价格震荡下调。**柴油方面：**市场用油需求偏弱，终端观望情绪升温，本周柴油市场走跌。**航煤方面：**市场成交情况一般，需求面暂无明显改善，本周航煤价格维稳运行。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9257.00（环比-33.86）、8223.86（环比-54.00）、7210.57（环比+11.14）元/吨，折合175.50（环比-0.93）、155.92（环比-1.28）、136.70（环比-0.01）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4841.05（环比+14.55）、3807.90（环比-5.60）、2794.62（环比+59.55）元/吨，折合91.44（环比+0.13）、71.85（环比-0.22）、52.64（环比+1.05）美元/桶。

图36：原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



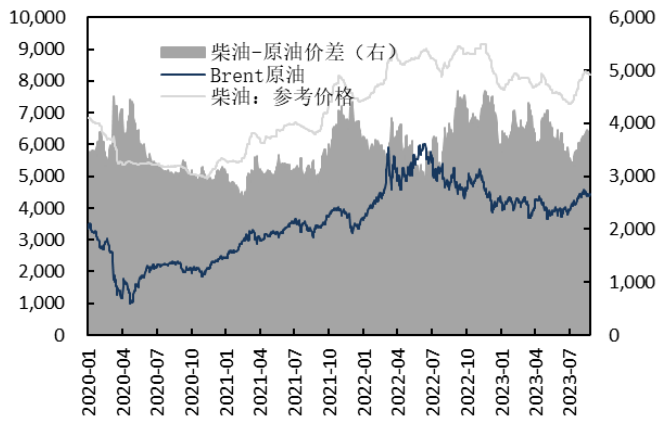
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图37：原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



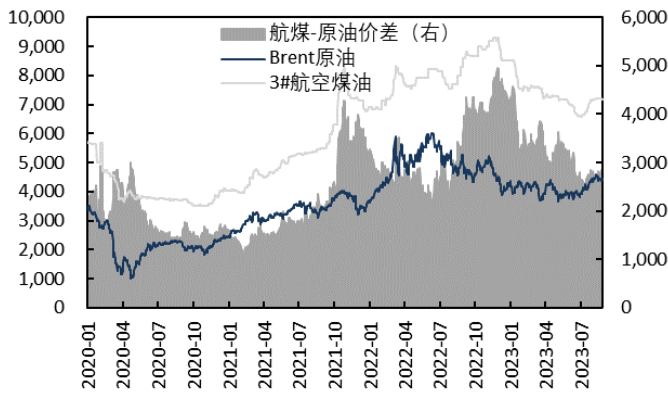
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



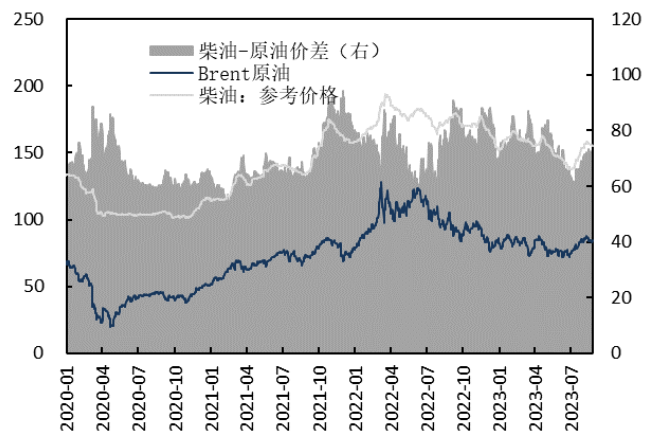
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



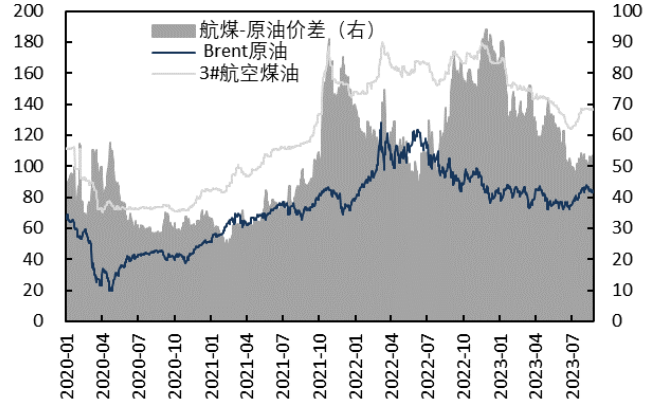
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/8/25	4415.95	4464.36	(48.40)	元/吨	84.07	85.13	(1.06)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/8/25	5381.43	5411.08	(29.65)	元/吨	102.45	103.18	(0.73)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/8/25	965.47	946.72	18.75	元/吨	18.38	18.05	0.33	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/8/25	6280.86	6222.29	58.57	元/吨	119.57	118.65	0.92	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/8/25	1864.90	1757.93	106.97	元/吨	35.50	33.52	1.98	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/8/25	6202.13	6109.37	92.76	元/吨	118.07	116.49	1.58	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/8/25	1786.18	1645.01	141.16	元/吨	34.00	31.37	2.64	美元/桶
美国汽油	2023/8/25	6155.54	6304.72	(149.19)	元/吨	117.18	120.22	(3.04)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/8/25	1739.58	1840.37	(100.78)	元/吨	33.12	35.09	(1.98)	美元/桶
美国柴油	2023/8/25	6966.64	6781.57	185.07	元/吨	132.62	129.31	3.32	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/8/25	2550.69	2317.21	233.48	元/吨	48.56	44.18	4.38	美元/桶
美国航煤	2023/8/25	6804.07	6501.17	302.90	元/吨	129.53	123.96	5.57	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/8/25	2388.12	2036.82	351.30	元/吨	45.46	38.83	6.63	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/8/25	7116.71	7071.25	45.46	元/吨	134.93	134.28	0.65	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/25	2700.75	2606.89	93.86	元/吨	50.86	49.15	1.71	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/8/25	6567.06	6425.84	141.22	元/吨	124.50	122.02	2.48	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/25	2151.10	1961.48	189.62	元/吨	40.44	36.90	3.54	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/8/25	7112.24	6933.73	178.52	元/吨	134.84	131.67	3.17	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/25	2696.29	2469.37	226.92	元/吨	50.78	46.54	4.23	美元/桶

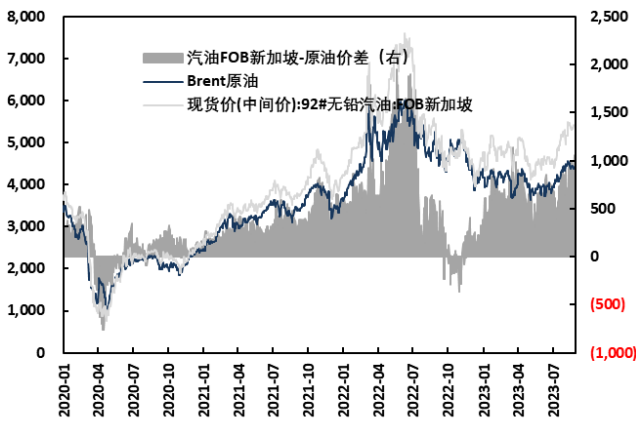
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5381.43 (环比-29.65)、6280.86 (环比+58.57)、6202.13 (环比+92.76) 元/吨, 折合 102.45 (环比-0.73)、119.57 (环比+0.92)、118.07 (环比+1.58) 美元/桶。与原油价差分别为 965.47 (环比+18.75)、1864.90 (环比+106.97)、1786.18 (环比+141.16) 元/吨, 折合 18.38 (环比+0.33)、35.50 (环比+1.98)、34.00 (环比+2.64) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 6155.54 (环比-149.19)、6966.64 (环比+185.07)、6804.07 (环比+302.90) 元/吨, 折合 117.18 (环比-3.04)、132.62 (环比+3.32)、129.53 (环比+5.57) 美元/桶。与原油价差分别为 1739.58 (环比-100.78)、2550.69 (环比+233.48)、2388.12 (环比+351.30) 元/吨, 折合 33.12 (环比-1.98)、48.56 (环比+4.38)、45.46 (环比+6.63) 美元/桶。

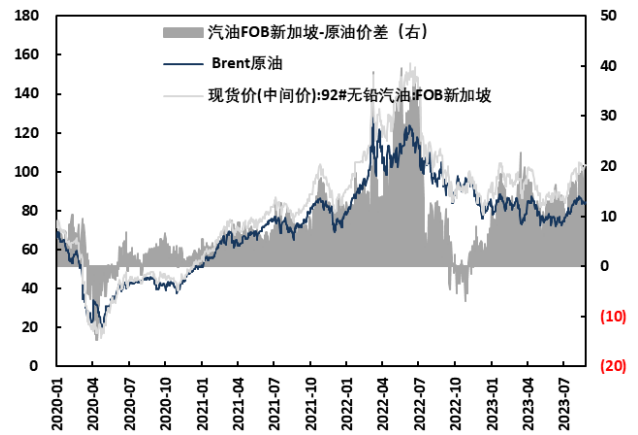
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 7116.71 (环比+45.46)、6567.06 (环比+141.22)、7112.24 (环比+178.52) 元/吨, 折合 134.93 (环比+0.65)、124.50 (环比+2.48)、134.84 (环比+3.17) 美元/桶。与原油价差分别为 2700.75 (环比+93.86)、2151.10 (环比+189.62)、2696.29 (环比+226.92) 元/吨, 折合 50.86 (环比+1.71)、40.44 (环比+3.54)、50.78 (环比+4.23) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



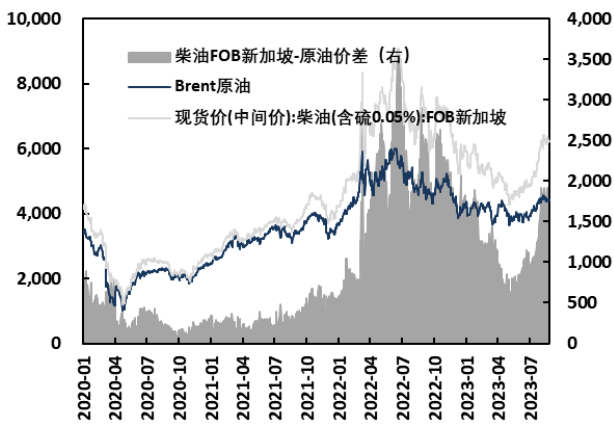
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



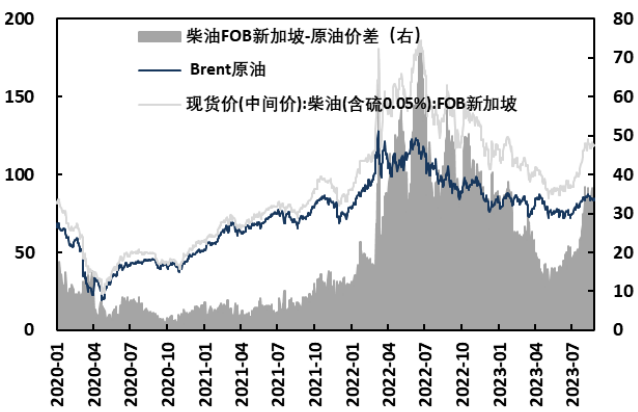
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



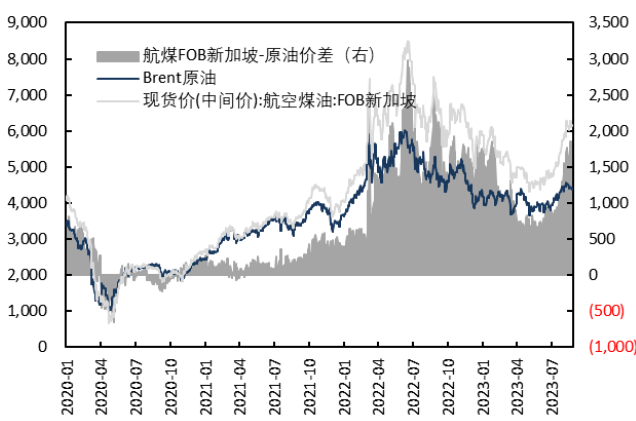
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



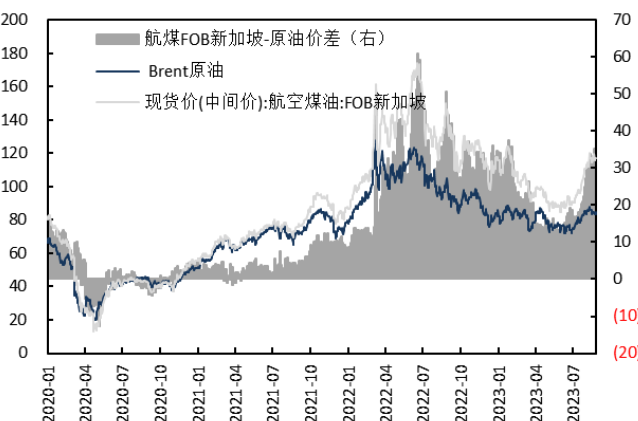
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



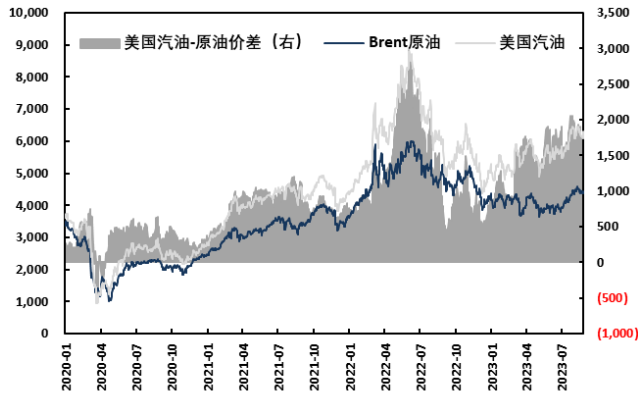
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



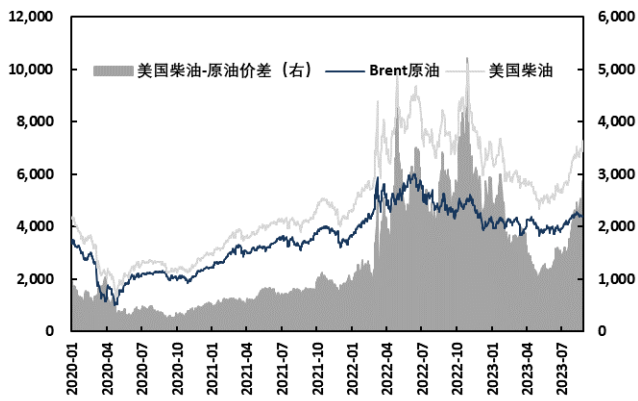
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



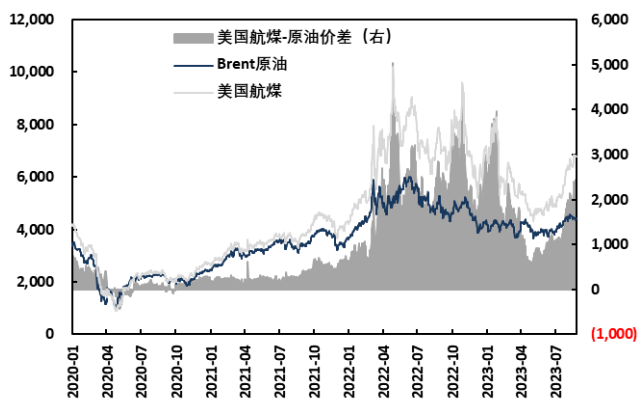
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



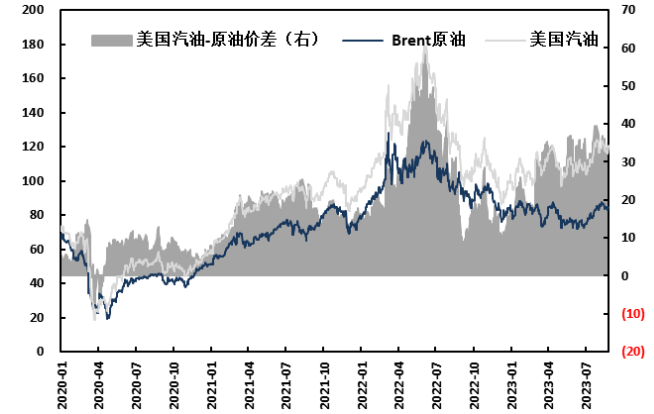
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



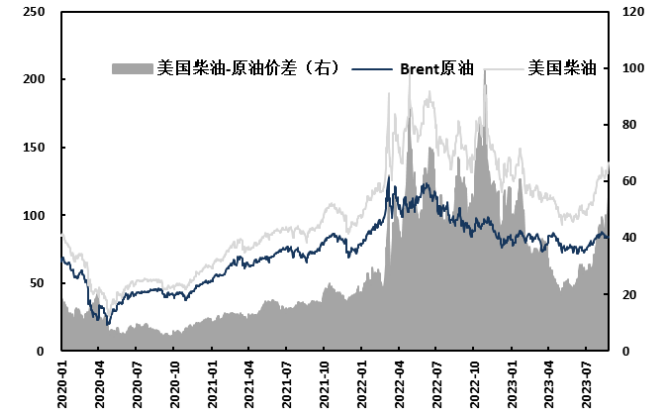
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



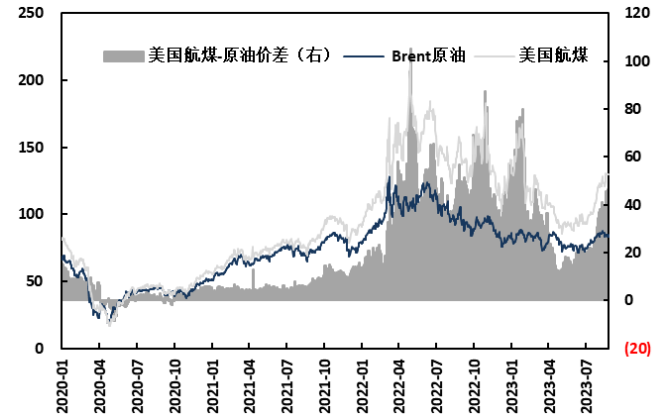
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



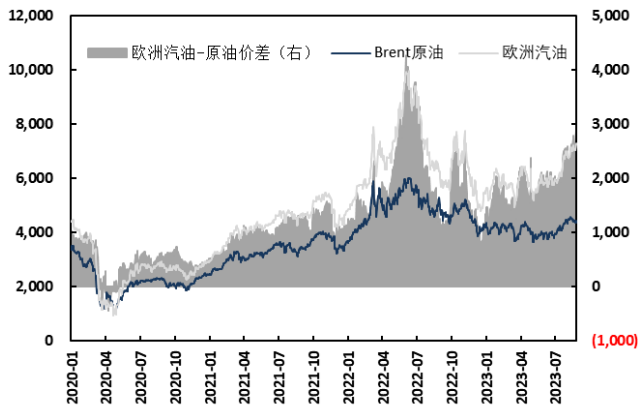
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



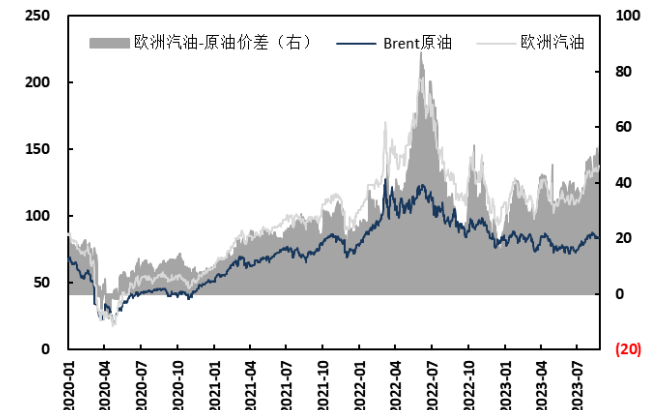
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



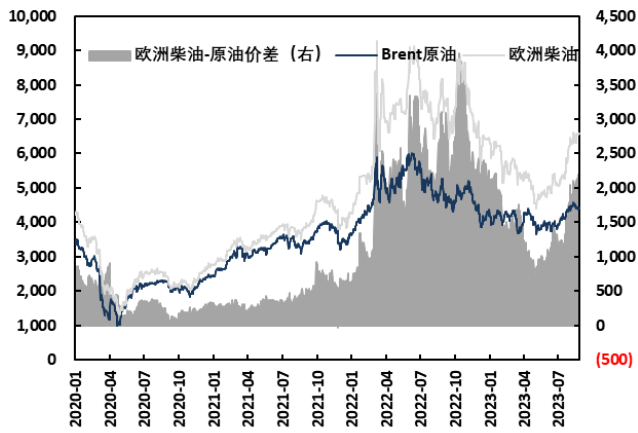
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



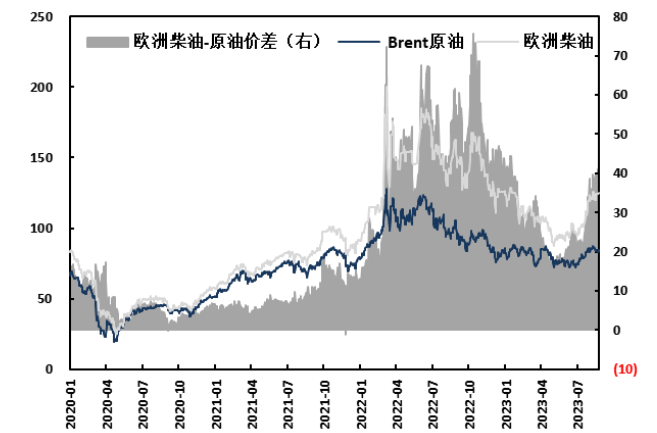
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



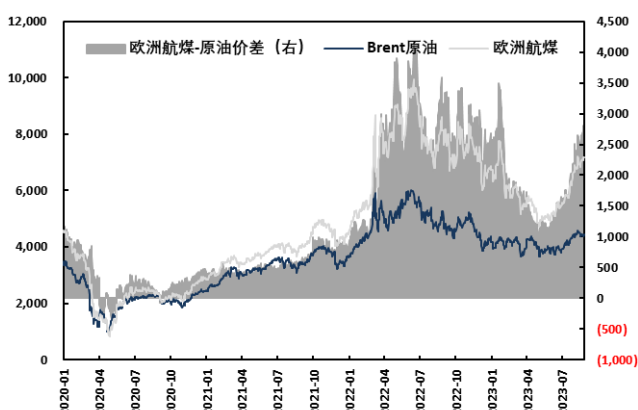
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



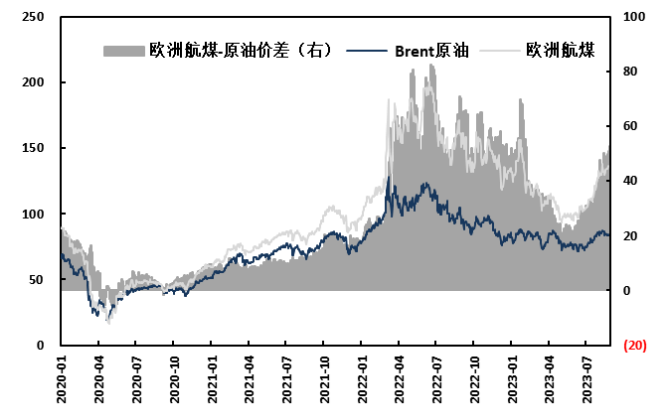
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

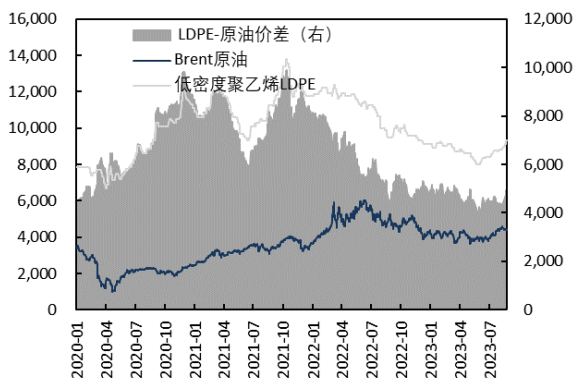
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/8/25	7850.00	7764.29	85.71	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/8/25	3434.05	3299.93	134.12	元/吨
PX	2023/8/25	7613.93	7526.42	87.51	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/8/25	3197.97	3062.06	135.91	元/吨
E0	2023/8/25	6314.29	6214.29	100.00	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/8/25	1898.33	1749.93	148.40	元/吨
乙二醇	2023/8/25	4012.86	3933.57	79.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/8/25	(419.44)	(533.52)	114.07	元/吨
DEG	2023/8/25	5250.00	5292.86	(42.86)	元/吨
DEG-原油价差	2023/8/25	834.05	828.50	5.55	元/吨
EVA发泡料	2023/8/25	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/8/25	9584.05	9535.64	48.40	元/吨
EVA光伏料	2023/8/25	16500.00	16500.00	0.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/8/25	12084.05	12035.64	48.40	元/吨
LDPE	2023/8/25	9185.71	8957.14	228.57	元/吨
LDPE-原油价差	2023/8/25	4769.76	4492.79	276.97	元/吨
LLDPE	2023/8/25	8356.86	8118.71	238.14	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/8/25	3940.90	3654.36	286.55	元/吨
HDPE	2023/8/25	8350.00	8350.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/8/25	3934.05	3885.64	48.40	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/8/25	6063.01	6052.99	10.01	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/8/25	1647.05	1588.63	58.42	元/吨
无规聚丙烯	2023/8/25	8500.00	8500.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/8/25	4084.05	4035.64	48.40	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/8/25	7764.29	7700.00	64.29	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/8/25	3348.33	3235.64	112.69	元/吨
丁二烯	2023/8/25	7600.00	7600.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/8/25	3184.05	3135.64	48.40	元/吨
异丁烯	2023/8/25	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/8/25	7384.05	7335.64	48.40	元/吨
苯乙烯	2023/8/25	8800.00	8585.71	214.29	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/8/25	4384.05	4121.36	262.69	元/吨
PC	2023/8/25	17000.00	16714.29	285.71	元/吨
PC-原油价差	2023/8/25	12584.05	12249.93	334.12	元/吨
石脑油	2023/8/25	4765.70	4713.77	51.93	元/吨
石脑油-原油价差	2023/8/25	349.74	249.41	100.33	元/吨
MMA	2023/8/25	11678.57	11500.00	178.57	元/吨
MMA-原油价差	2023/8/25	7262.62	7035.64	226.97	元/吨
乙腈	2023/8/25	8328.57	8300.00	28.57	元/吨
乙腈-原油价差	2023/8/25	3912.62	3835.64	76.97	元/吨
丙烯腈	2023/8/25	8400.00	8400.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/8/25	3984.05	3935.64	48.40	元/吨
丙酮	2023/8/25	6900.00	6871.43	28.57	元/吨
丙酮-原油价差	2023/8/25	2484.05	2407.07	76.97	元/吨
苯酚	2023/8/25	8200.00	8185.71	14.29	元/吨
苯酚-原油价差	2023/8/25	3784.05	3721.36	62.69	元/吨
丙烯	2023/8/25	5907.80	5877.74	30.06	元/吨
丙烯-原油价差	2023/8/25	1491.84	1413.38	78.46	元/吨
C5	2023/8/25	5757.14	5700.00	57.14	元/吨
C5-原油价差	2023/8/25	1341.19	1235.64	105.55	元/吨
C9	2023/8/25	5900.00	5900.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/8/25	1484.05	1435.64	48.40	元/吨
正己烷	2023/8/25	10950.00	10950.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/8/25	6534.05	6485.64	48.40	元/吨
燃料油	2023/8/25	5392.86	5450.00	(57.14)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/8/25	976.90	985.64	(8.74)	元/吨
硫磺	2023/8/25	911.57	863.86	47.71	元/吨
硫磺-原油价差	2023/8/25	(3504.38)	(3600.50)	96.12	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：供给端支撑走强，市场价格整体上涨。本周乙烯市场运行较为稳定，故成本端支撑一般；供需方面，本周涉及6套聚乙烯装置停车检修，周内产量明显减少，供应端支撑走强，而需求端较上周变化不大。整体来看，行业供需格局有所改善，带动本周聚乙烯市场价格上移，价差修复。本周LDPE、LLDPE、HDPE均价分别为9185.71(环比+228.57)、8356.86(环比+238.14)、8350.00(环比+0.00)元/吨，与原油价差分别为4769.76(环比+276.97)、3940.90(环比+286.55)、3934.05(环比+48.40)元/吨。

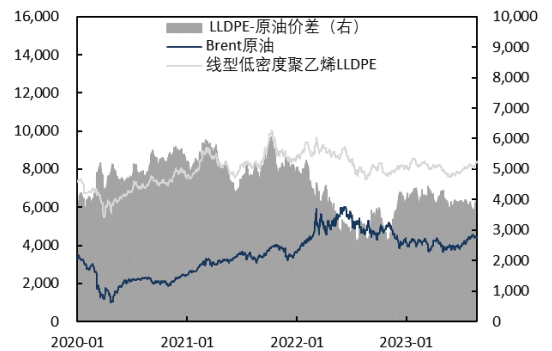
EVA：市场企稳运行。本周下游需求未出现明显变化，市场交投氛围尚可，EVA整体维稳运行，个别光伏EVA品种报价上调。本周发泡EVA均价14000.00(环比+0.00)元/吨，发泡EVA-原油价差9584.05(环比+48.40)元/吨，光伏EVA出厂均价为16500.00(环比+0.00)元/吨，光伏EVA-原油价差12084.05(环比+48.40)元/吨，其中斯尔邦光伏EVA均价16200.00(环比+142.86)元/吨，浙石化光伏EVA均价17000.00(环比+214.29)元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



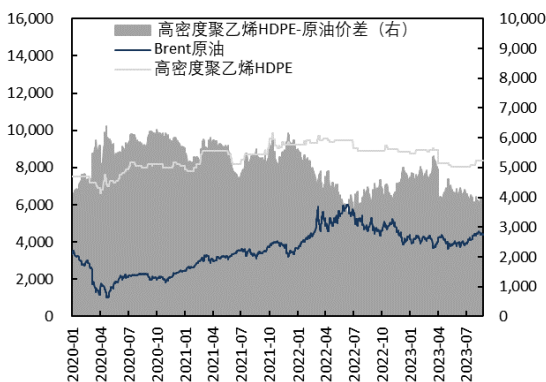
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



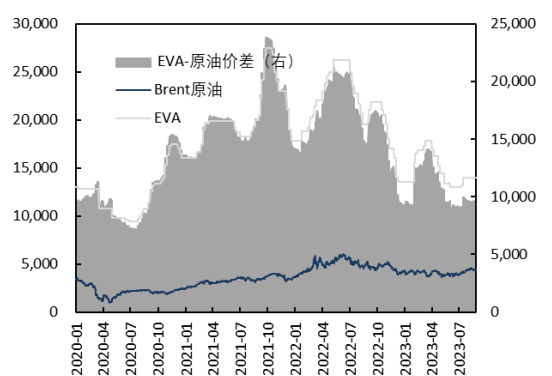
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



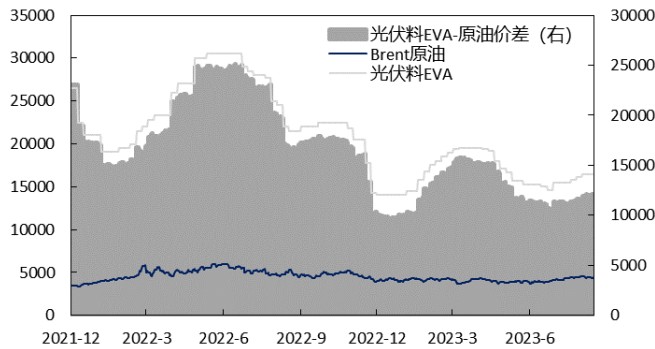
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

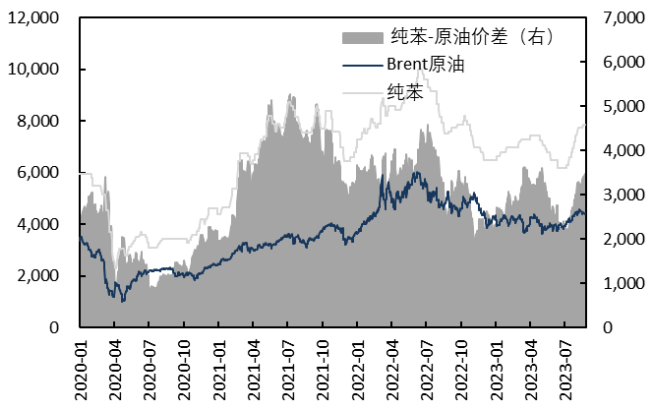


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 供需格局改善, 市场价格推涨。原油价格走势下行, 成本端支撑一般; 供应方面, 纯苯华东库存水平宽幅下降, 且国内部分纯苯生产装置停车检修消息频传, 供应支撑逐渐走强; 需求方面, 本周有一套己二酸生产装置投产, 一套酚酮装置检修计划延期, 需求较上周有明显增量。整体来看, 供需端均有利好, 纯苯市场重心上移。本周纯苯均价 7850.00 (环比+85.71) 元/吨, 纯苯-原油价差 3434.05 (环比+134.12) 元/吨。

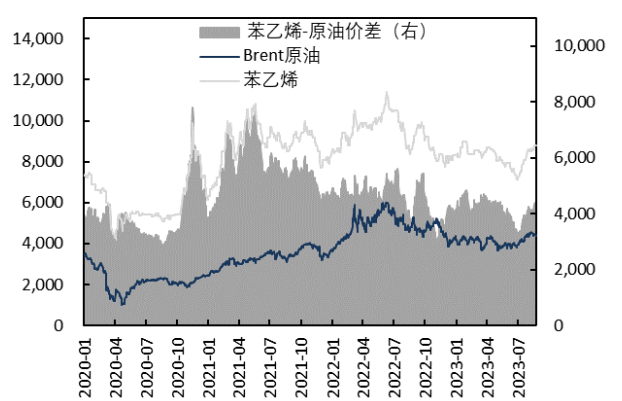
苯乙烯: 供给端偏紧, 行情偏强整理。本周纯苯市场上行, 乙烯价格弱势运行, 成本端支撑尚可; 供应方面, 国内部分厂家装置停车, 整体国产开工呈现降低预期, 且华东港口库存水平维持低位, 供应端支撑强势。综合来看, 本周供应偏紧, 苯乙烯市场价格大幅拉涨, 行业价差持续改善。本周苯乙烯均价 8800.00 (环比+214.29) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4384.05 (环比+262.69) 元/吨。

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)

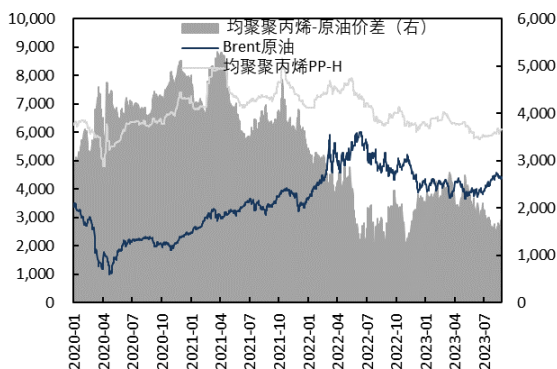


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯：市场价格稳中有涨。本周丙烯价格虽有走弱，但仍旧维持高位，成本端支撑力度尚可；宏观来看，近期国内政策逐步出台以支持经济复苏，本周各项政策效果持续显现，宏观面支撑较好；供应方面，本周供应端新增产能暂未放量，但生产端检修装置环比明显减少，产能利用率回升，供应端压力增加；需求方面，受宏观面提振，场内心态有明显好转，但下游开工率持续下降，需求利好有限。整体来看，本周聚丙烯市场稳中有涨，价差小幅修复。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6063.01（环比+10.01）、8500.00（环比+0.00）、7764.29（环比+64.29）元/吨，与原油价差分别为 1647.05（环比+58.42）、4084.05（环比+48.40）、3348.33（环比+112.69）元/吨。

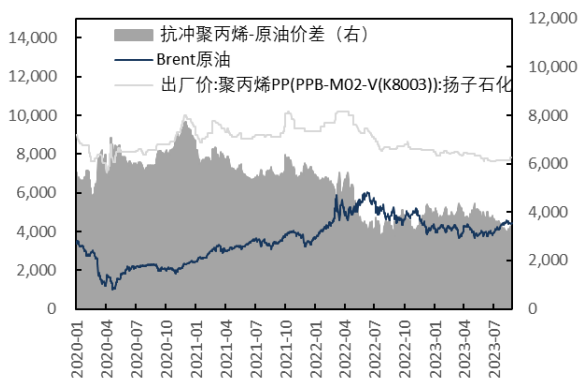
丙烯腈：供需变化不大，价格维稳运行。本周丙烯价格虽有走弱，但仍旧维持高位，成本端支撑力度尚可；供应方面，本周丙烯腈行业开工率变化不大；需求方面，本周腈纶开工率下滑，ABS 开工率上升，丙烯腈下游整体开工率较上周有所提升，但幅度不大。整体来看，本周丙烯腈市场企稳运行，价差小幅修复。本周丙烯腈均价 8400.00（环比+0.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 3984.05（环比+48.40）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



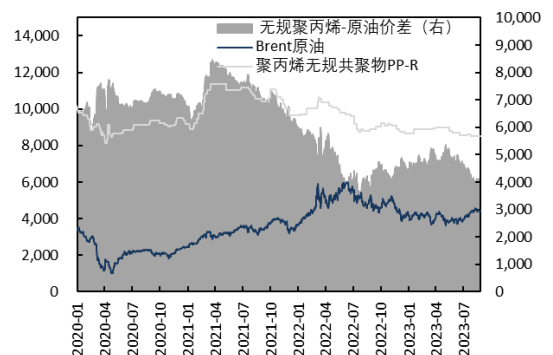
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



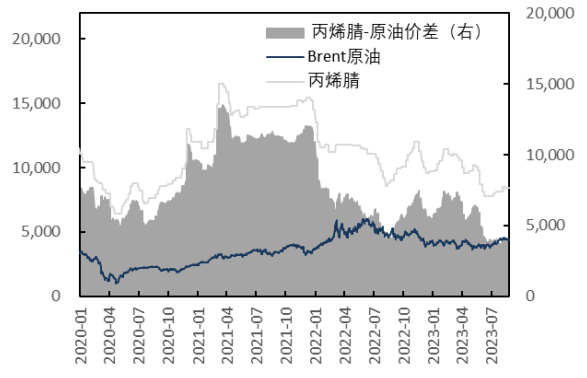
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

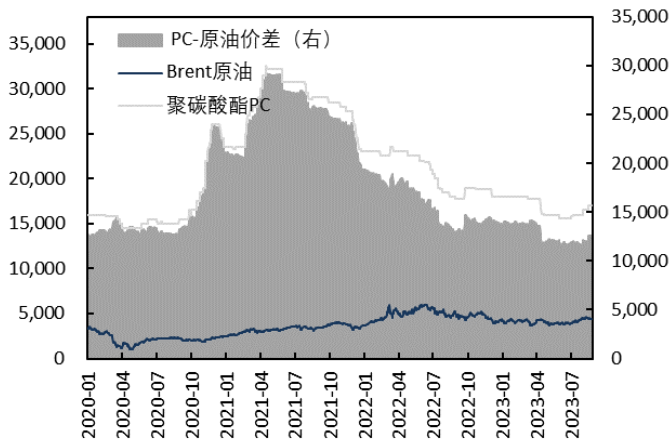


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：价格跟随成本持续向上运行。原料双酚 A 价格震荡上行，成本端支撑较好；供需方面，受万华装置检修以及周内浙石化装置临停一条产线影响，行业整体供货数量有所减少，供应存一定利好消息，然下游企业需求并未同步跟进，个别工厂适价刚需备货，市场交投氛围尚可，短期内业者心态较为谨慎温和，大多持有观望心理。整体来看，供应面利好消息较为坚挺，需求面少量拿货，PC 市场持续上行。本周 PC 均价 17000.00（环比+285.71）元/吨，PC-原油价差 12584.05（环比+334.12）元/吨。

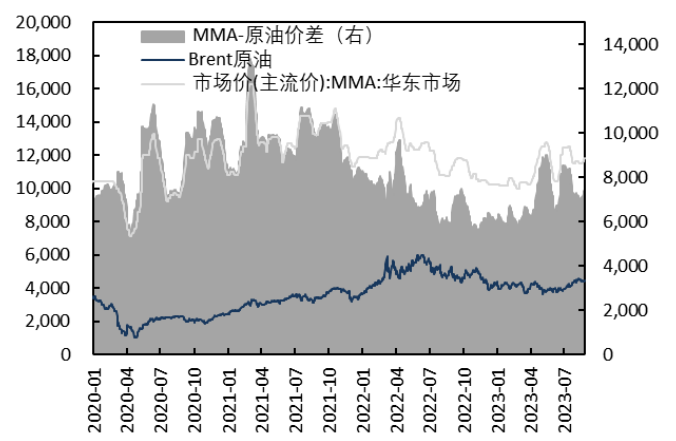
MMA：刚需支撑下，市场偏强整理。本周 MMA 行业开工负荷整体上移，但生产企业以交付订单为主，现货外销少量，持货商报盘跟涨，供应端仍有一定利好；下游需求端并未有实质性的改善，但仍存部分刚需，支撑商谈重心上移。本周 MMA 均价 11678.57（环比+178.57）元/吨，MMA-原油价差 7262.62（环比+226.97）元/吨。

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>