

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报: 聚酯&瓶片需求回暖, 油价先降后升

增持(首次)

2023年02月27日

证券分析师 陈淑娴

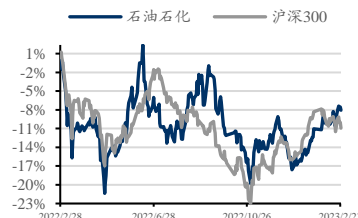
执业证书: S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年2月24日, 6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅桐昆股份(环比+6.15%)、新凤鸣(环比+5.11%)、恒逸石化(环比+4.09%)、东方盛虹(环比+2.56%)、恒力石化(环比+2.11%)、荣盛石化(环比+0.74%)。近一月涨跌幅为恒逸石化(环比+10.28%)、桐昆股份(环比+9.05%)、新凤鸣(环比+8.45%)、东方盛虹(环比+6.61%)、荣盛石化(环比+6.60%)、恒力石化(环比+6.04%)。
- 【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2700.18元/吨, 环比减少34.27元/吨(环比-1.25%); 国外重点大炼化项目本周价差为1247.31元/吨, 环比减少10.29元/吨(环比-0.82%), 本周布伦特原油周均价为83.03美元/桶(环比-2.96%)。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块价格整体上扬, 成本端支撑尚可, 需求端陆续恢复拉动。其中涤纶长丝下游用户生产积极性不高, 因此对长丝需求有限, 长丝价格小幅下降。涤纶短纤成本端支撑较强, 企业报价陆续上调, 价格小幅回暖。聚酯瓶片价格窄幅上涨。PX成本端支撑不佳, 市场主要由利空消息主导, 市场涨跌互现, 均价走弱。PTA价格重心上行。MEG价格继续上行。
- 【炼油板块】**周前期, 虽欧佩克2月发布的月度报告提高了对石油需求增长的预期, 叠加OPEC维持先前的减产政策, 但美联储官员的鹰派言论令油价承压, 投资者对美联储可能继续加息的担忧升温, 打压市场气氛, 国际油价下跌。周后期, OPEC1月石油供应下降, 美国石油活跃钻井平台减少, 叠加技术面支撑, 油价小幅反弹, 随后美联储官员支持加息, 市场担心美国继续加息或抑制经济与原油需求, 同时存在原油和成品油供应充足的迹象, 国际油价整体下跌。国内汽油、柴油价格下跌, 航煤价格上涨。国外市场中, 东南亚、北美及欧洲市场成品油价格全线下跌, 价差缩窄。
- 【化工板块】**本周化工品价格涨跌互现, 下游需求难以有较快速度的提升。其中聚乙烯成本端支撑不是很明确, 价格震荡上行。EVA价格平稳上行。纯苯价格小幅上涨。苯乙烯价格涨跌互现。聚碳酸酯价格弱势下行。MMA成本端压力不断增加, MMA价格重心继续下滑。丙烯腈现货供应充足, 库存逐渐提升, 主力厂商报价下调, 价格弱势下滑。
- 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

内容目录

1. 六大炼化公司最新走势	5
1.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化.....	5
1.2. 六大炼化公司本周重点公告.....	6
2. 国内外重点大炼化项目价差比较	7
3. 聚酯板块	8
4. 炼油板块	16
4.1. 国内成品油价格、价差情况.....	16
4.2. 国外成品油价格、价差情况.....	18
5. 化工品板块	22
6. 风险提示	26

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)	7
图 4: 国外大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)	7
图 5: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	9
图 6: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)	9
图 7: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)	9
图 8: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)	9
图 9: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	9
图 10: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)	9
图 11: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)	10
图 12: 盛泽地区坯布库存天数 (天)	10
图 13: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)	10
图 14: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)	10
图 15: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)	10
图 16: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)	10
图 17: POY 库存天数全年分布 (农历、天)	11
图 18: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)	11
图 19: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)	11
图 20: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)	11
图 21: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)	11
图 22: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	12
图 23: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨)	12
图 24: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)	12
图 25: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	12
图 26: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	13
图 27: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)	13
图 28: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	13
图 29: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	13
图 30: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)	14
图 31: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)	14
图 32: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	14
图 33: PTA 库存 (万吨)	14
图 34: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)	15
图 35: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	15
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)	17
图 39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	17
图 41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 42: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19

图 43:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 44:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 45:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 46:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 47:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 48:	原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 49:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 50:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 51:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 52:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 53:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 54:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 55:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 56:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 57:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 58:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 59:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 66:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 67:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 68:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 69:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 70:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 71:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
表 1:	六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表	5
表 2:	六家大炼化上市公司盈利预测和估值表	5
表 3:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	8
表 4:	国内成品油价格、价差汇总表	16
表 5:	国外成品油价格、价差汇总表	18
表 6:	大炼化化工品周度数据跟踪表	22

1. 六大炼化公司最新走势

1.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化

截至 2023 年 2 月 24 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅桐昆股份（环比+6.15%）、新凤鸣（环比+5.11%）、恒逸石化（环比+4.09%）、东方盛虹（环比+2.56%）、恒力石化（环比+2.11%）、荣盛石化（环比+0.74%）。

近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+10.28%）、桐昆股份（环比+9.05%）、新凤鸣（环比+8.45%）、东方盛虹（环比+6.61%）、荣盛石化（环比+6.60%）、恒力石化（环比+6.04%）。

表1：六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	2023/2/24	0.74%	6.60%	11.60%	-27.74%	10.24%
恒力石化	2023/2/24	2.11%	6.04%	8.94%	-27.55%	15.39%
东方盛虹	2023/2/24	2.56%	6.61%	16.79%	-17.64%	20.02%
恒逸石化	2023/2/24	4.09%	10.28%	15.11%	-18.64%	15.93%
桐昆股份	2023/2/24	6.15%	9.05%	19.39%	-23.59%	15.92%
新凤鸣	2023/2/24	5.11%	8.45%	35.86%	-7.94%	19.12%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

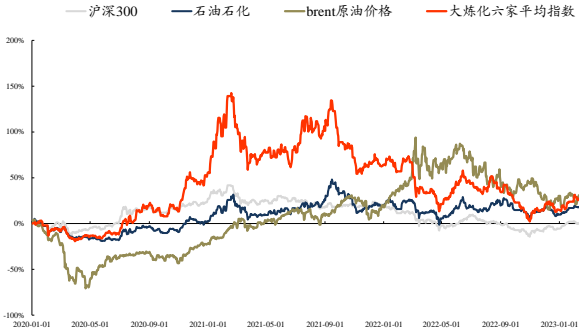
表2：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	17.92	1,261.41	15,531	2,558	10,201	14,147	7.95	48.29	12.11	8.73
002493.SZ	荣盛石化	13.56	1,373.02	12,824	4,093	10,468	13,740	10.63	33.30	13.02	9.92
000301.SZ	东方盛虹	15.65	1,034.65	4,544	685	9,195	11,389	22.96	152.25	11.35	9.16
603225.SH	新凤鸣	12.96	198.22	2,254	-213	2,098	2,675	8.52	—	9.16	7.18
601233.SH	桐昆股份	16.75	403.86	7,332	346	5,392	6,631	5.35	113.22	7.27	5.91
000703.SZ	恒逸石化	8.15	298.80	3,408	-947	3,045	3,452	8.64	—	9.67	8.53

数据来源：WIND，东吴证券研究所

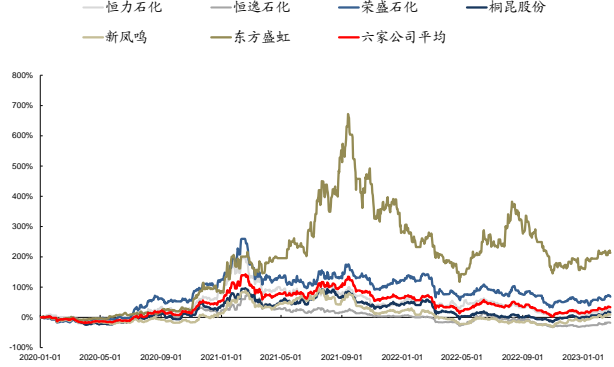
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 2 月 24 日，石油石化行业指数涨幅为 20.78%，沪深 300 指数涨幅为-0.87%，brent 原油价格涨幅为 26.00%。

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

1.2. 六大炼化公司本周重点公告

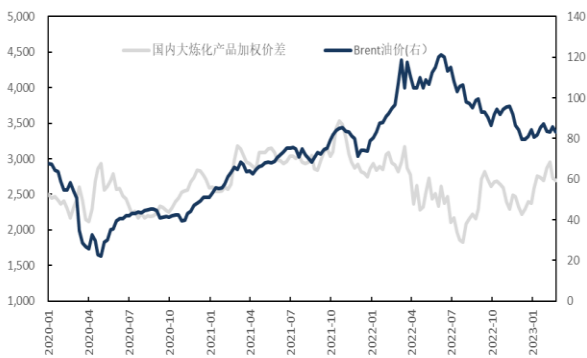
【桐昆股份: 关于副总裁辞职的公告】2023 年 2 月 21 日, 公司董事会于 2023 年 2 月 20 日收到公司副总裁沈富强先生提交的书面辞职报告。因工作调整原因, 沈富强先生申请辞去公司副总裁的职务, 辞职后不在桐昆股份担任其他职务。

2. 国内外重点大炼化项目价差比较

自2020年1月3日至2023年2月24日，布伦特周均原油价格涨幅为23.03%，我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目周均价差涨跌幅为8.00%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为32.43%。

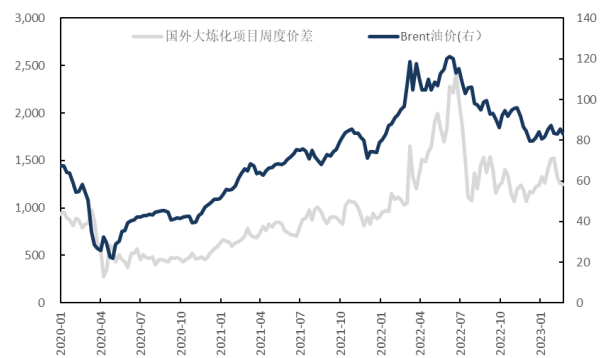
国内重点大炼化项目本周价差为2700.18元/吨，环比减少34.27元/吨(环比-1.25%)；国外重点大炼化项目本周价差为1247.31元/吨，环比减少10.29元/吨(环比-0.82%)，本周布伦特原油周均价为83.03美元/桶(环比-2.96%)。

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

3. 聚酯板块

表3: 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	2023/2/24	83.03	85.56	(2.53)	美元/桶
WTI原油价格	2023/2/24	76.35	78.99	(2.63)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/2/24	1012.92	1025.19	(12.27)	美元/吨
PX-原油价差	2023/2/24	406.93	400.59	6.34	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/2/24	274.62	290.84	(16.21)	美元/吨
PX开工率	2023/2/23	78.35	78.35	0.00	%
PTA现货价格	2023/2/24	5543.57	5449.29	94.29	元/吨
PTA单吨净利润	2023/2/24	(187.15)	(262.28)	75.13	元/吨
PTA库存	2023/2/17	183.50	179.60	3.90	万吨
PTA开工率	2023/2/24	65.70	69.50	(3.80)	%
MEG价格	2023/2/24	4192.86	4120.71	72.14	元/吨
MEG库存	2023/2/23	105.91	102.10	3.81	万吨
MEG开工率	2023/2/24	56.20	56.20	0.00	%
MEG价差	2023/2/24	13.18	(176.09)	189.27	元/吨
POY价格	2023/2/24	7600.00	7625.00	(25.00)	元/吨
FDY价格	2023/2/24	8128.57	8210.71	(82.14)	元/吨
DTY价格	2023/2/24	8771.43	8785.71	(14.29)	元/吨
POY单吨净利润	2023/2/24	170.55	257.24	(86.69)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/2/24	255.88	380.50	(124.62)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/2/24	85.21	164.79	(79.58)	元/吨
POY库存	2023/2/23	26.00	25.10	0.90	天
FDY库存	2023/2/23	29.40	29.20	0.20	天
DTY库存	2023/2/23	33.10	30.80	2.30	天
涤纶长丝产销率	2023/2/24	55.00	40.00	15.00	%
涤纶长丝开工率	2023/2/24	79.30	76.50	2.80	%
江浙地区织机开工率	2023/2/23	56.49	45.77	10.72	%
盛泽坯布库存	2023/2/24	34.60	34.20	0.40	天
涤纶短纤价格	2023/2/24	7182.38	7142.38	40.00	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/2/24	59.30	102.84	(43.55)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/2/23	7.03	9.41	(2.38)	天
涤纶短纤开工率	2023/2/24	72.10	69.70	2.40	%
聚酯瓶片价格	2023/2/24	7187.50	7125.00	62.50	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/2/24	195.44	224.05	(28.62)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/2/24	94.50	93.00	1.50	%

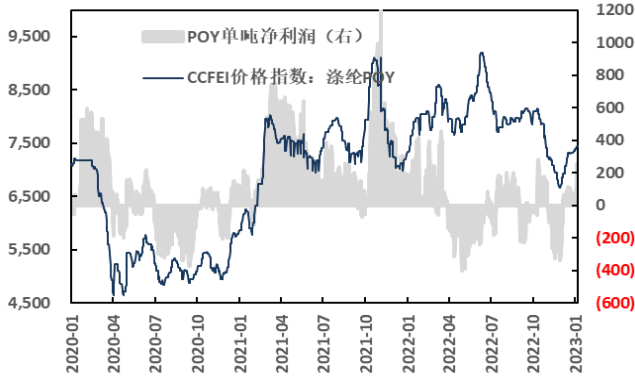
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 价格小幅下降。 本周国际原油收盘下行, PTA 市场重心上行, MEG 市场价格继续上行。长丝下游市场虽陆续有订单下达, 但数量依旧偏少, 且据反馈多数订单利润稀薄, 下游用户生产积极性不高, 因此对长丝需求有限, 长丝价格小幅下降。**供应方面:** 截至 2 月 23 日, PTA 市场开工在 69.90%, 周内未有装置变动情况, 但前期投产的装置稳定运行, 产量供给市场, 行业开工率整体较上周小幅上涨, 市场供应随之稍有提升。**需求方面:** 周内下游聚酯端负荷继续走高, 同时由于业者对后市多持看好预期, 故下游工厂存在一定备货操作。目前涤纶长丝周均价格 POY 7600.00 (环比-25.00) 元/吨、FDY 8128.57 (环比-82.14) 元/吨和 DTY 8771.43 (环比-14.29) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY 170.55 (环比-86.69) 元/吨、FDY 255.88 (环比-124.62) 元/吨和 DTY

85.21 (环比-79.58) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY 26.00 (环比+0.90) 天、FDY 29.40 (环比+0.20)天和 DTY 33.10(环比+2.30)天, 开工率 79.30 % (环比+2.80pct)。

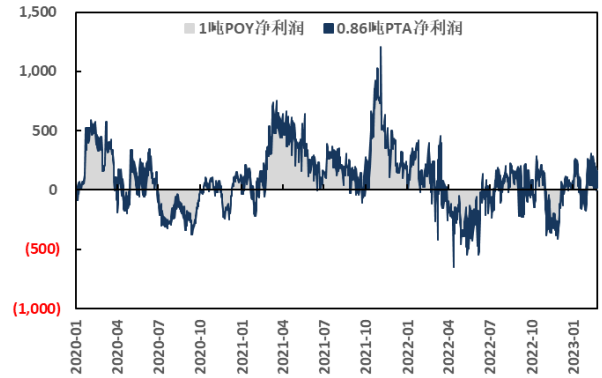
织布: 下游市场陆续有新单下达, 但下达有限, 且利润偏低, 织造企业生产积极性一般。当前江浙地区织机开工率为 56.49 % (环比+10.72pct)。

图5: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



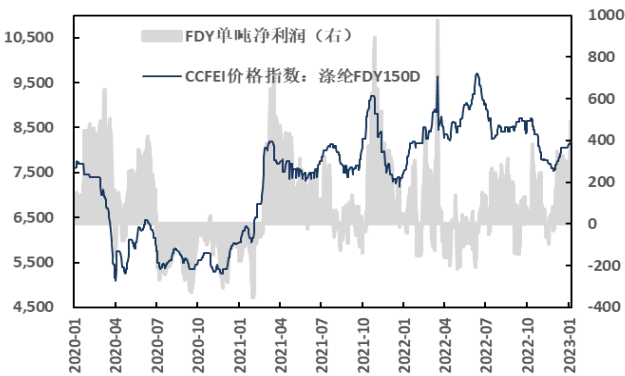
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



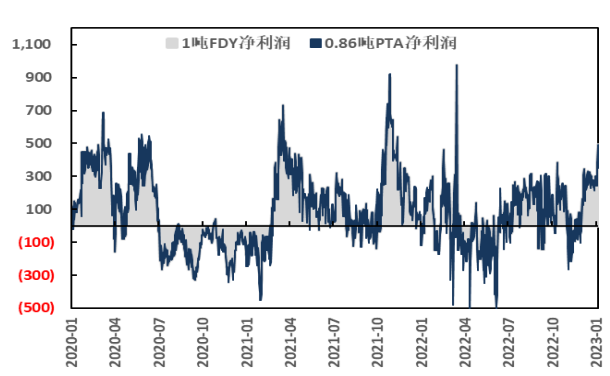
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



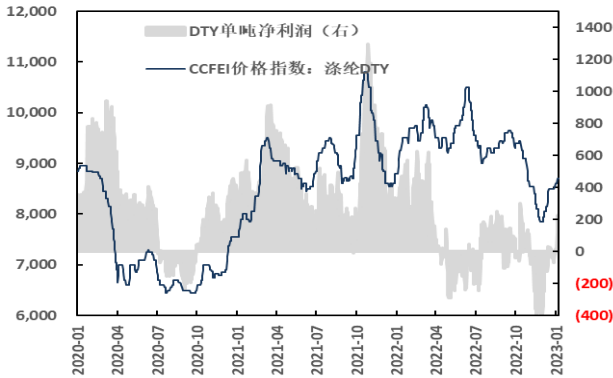
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



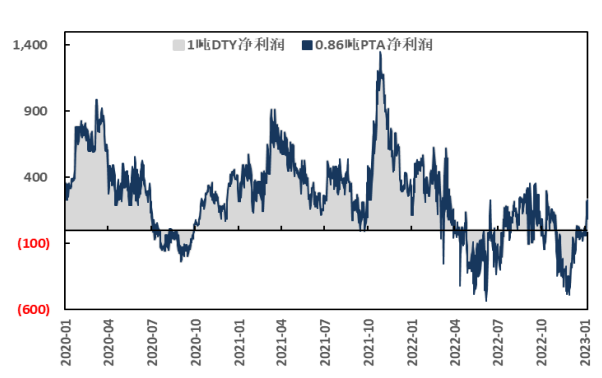
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



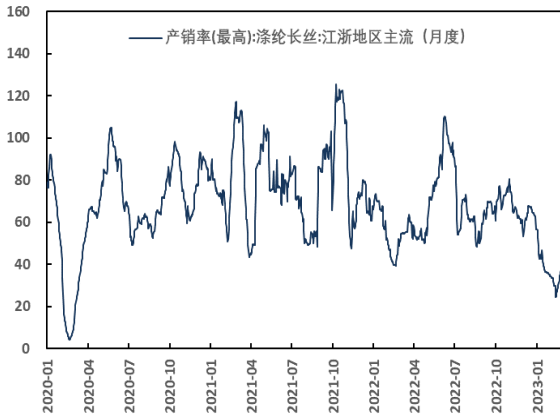
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: 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11: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



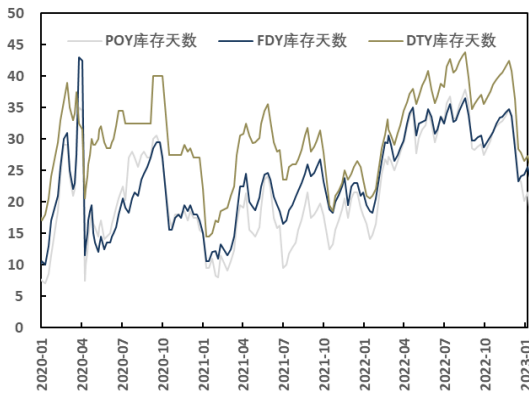
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



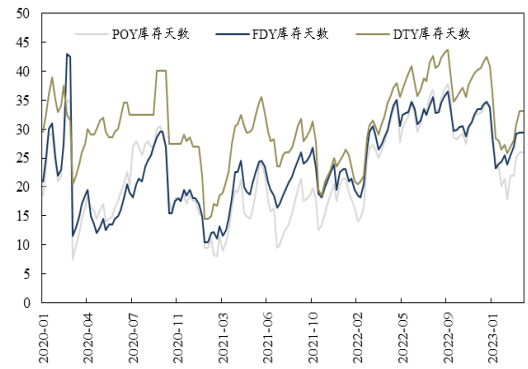
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



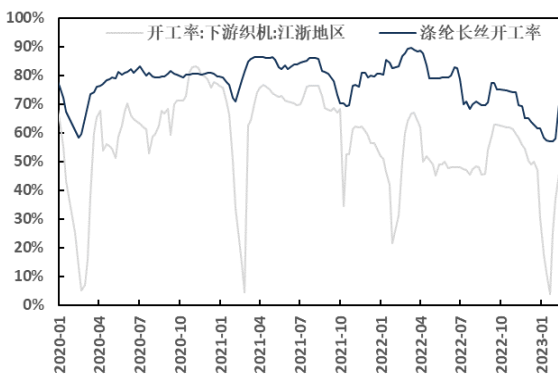
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



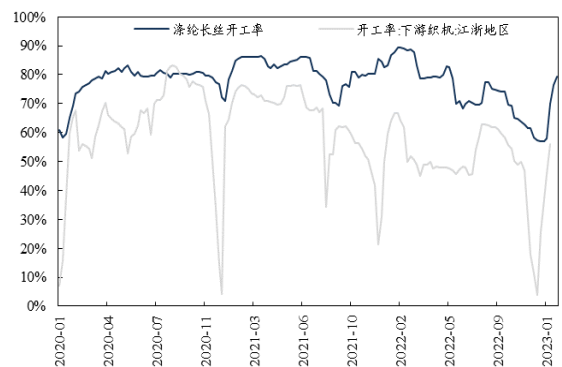
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



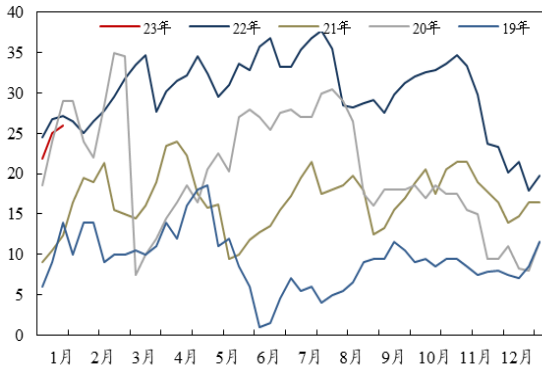
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



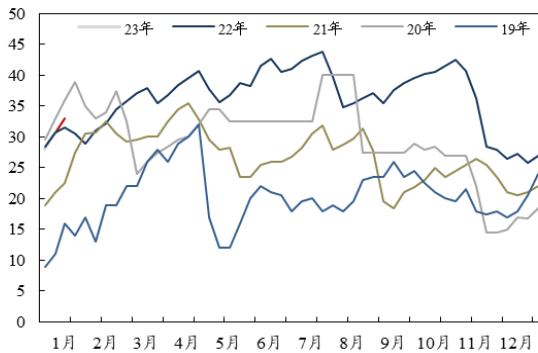
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



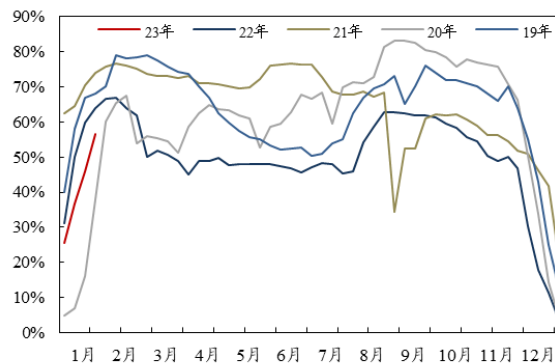
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



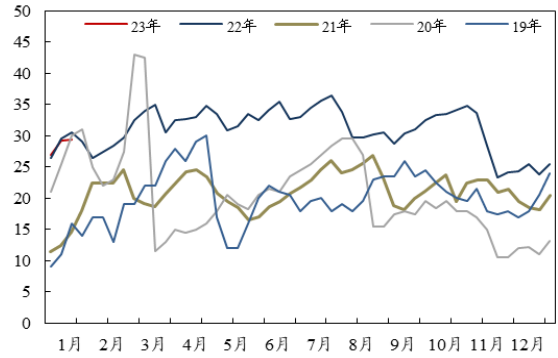
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)



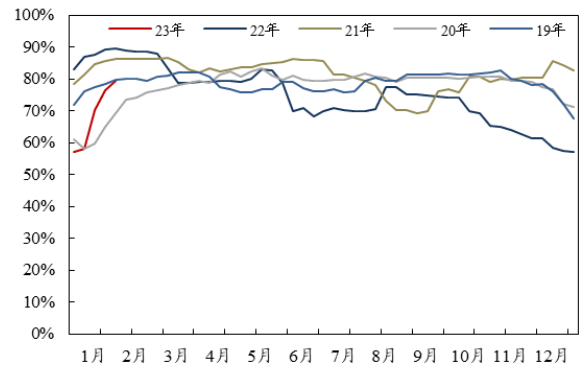
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 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20: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)



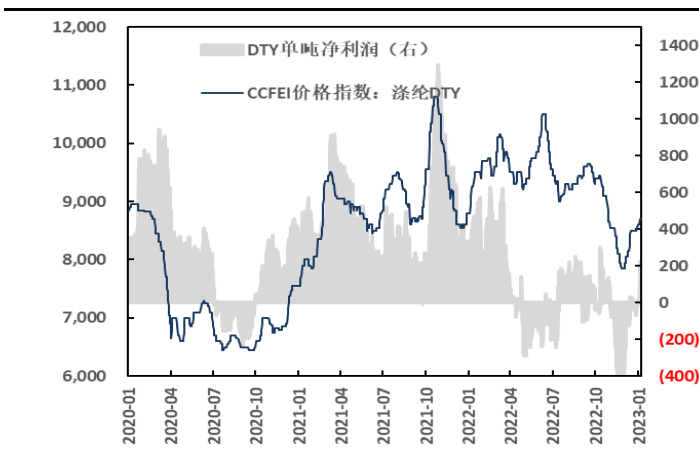
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 价格小幅回暖。本周国际原油收盘下行, PTA 市场重心上行, MEG 市场价格继续上行。成本端支撑较强, 企业报价陆续上调, 涤纶短纤价格小幅回暖。**供应方面:** 周内厦门翔鹭短纤装置提升负荷运行。**需求方面:** 本周短纤市场需求逐步增多, 贸易商进场拿货心态尚可, 市场整体商谈气氛回暖, 下游开工逐渐恢复, 整体需求量与

上周相比有所增加。目前涤纶短纤周均价格 7182.38 (环比+40.00) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 59.3 (环比-43.55) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 7.03 (环比-2.38) 天, 开工率 72.10% (环比+2.40pct)。

聚酯瓶片: 价格窄幅上涨。本周国际原油收盘下行, 聚酯瓶片价格窄幅上涨。**供应方面:** 周内暂无其他装置变动, 市场供应稳定。**需求方面:** 周内聚酯瓶片企业出货较上周有所好转, 下游行业开工逐步提升, 叠加近期成本市场上涨, 带动场内采购气氛, 市场成交重心上移。目前 PET 瓶片现货平均价格在 7187.50 (环比+62.50) 元/吨, 行业平均单吨净利润在 195.44 (环比-28.62) 元/吨, 开工率 94.50% (环比+1.50pct)。

图22: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



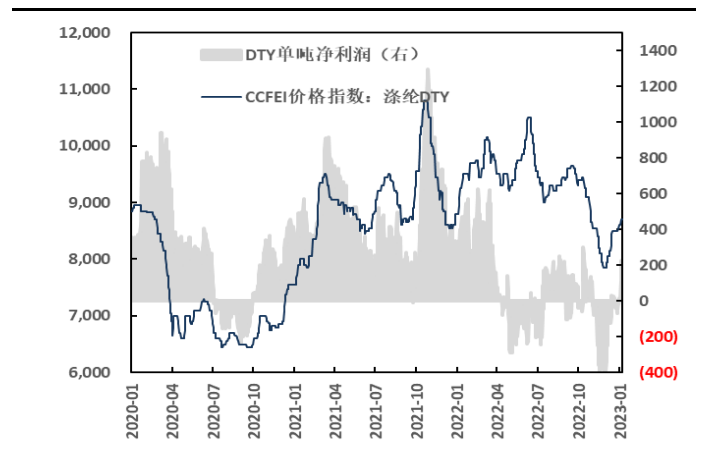
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: 0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨)



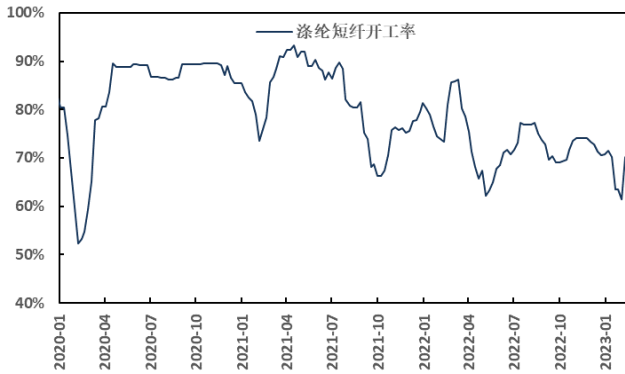
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



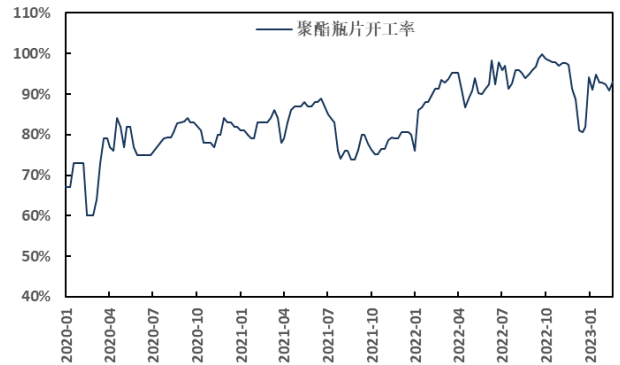
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 2020-2023年涤纶短纤开工率(%)



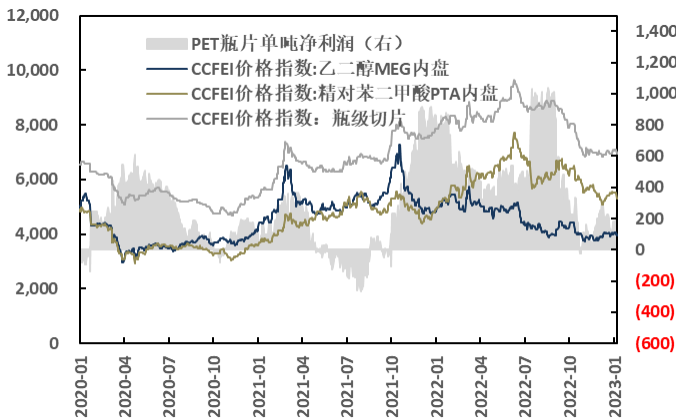
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 2020-2023年聚酯瓶片开工率(%)



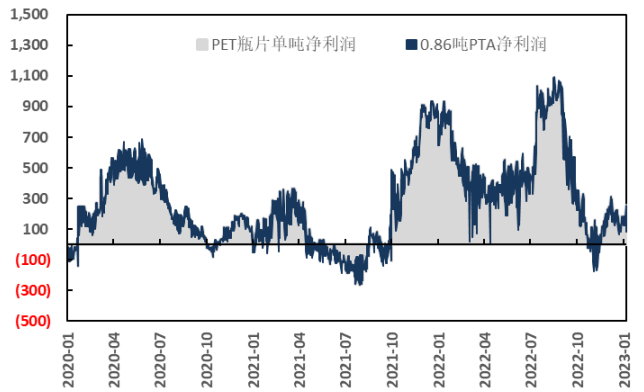
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图28: 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29: 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

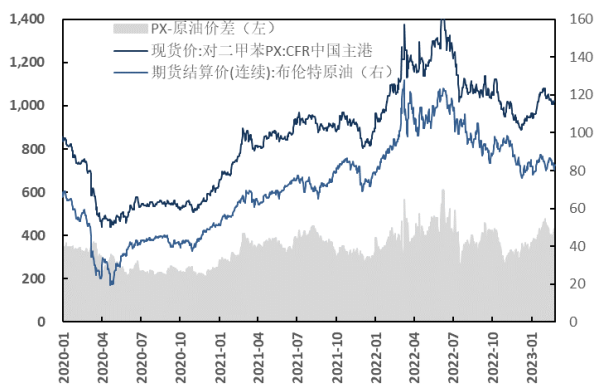
PX: 涨跌互现, 均价走弱。本周国际原油收盘下行, 成本端支撑不佳, 市场主要由利空消息主导, 本周PX市场整体重心下行。**供应方面:** 周内未有装置变动情况, 但由于前期有装置投产及提负运行, 周内产量明显增加, 行业开工整体有所提升。**需求方面:** 周内PTA端未有装置变动情况, 开工率较上周相比基本持稳, 故其对PX的需求未有明显改善, 整体来看, 需求端依旧偏弱。目前PX CFR中国主港周均价在1012.92(环比-12.27)美元/吨, PX与原油价差在406.93(环比+6.34)美元/吨, PX与石脑油周均价差在274.62(环比-16.21)美元/吨, 开工率78.35%(环比+0.00pct)。

PTA: 价格重心上行。本周国际原油收盘下行, 成本端未有支撑; 但周内供需端支撑走强, 二者博弈下, PTA市场整体重心上行。**供应方面:** 周内未有装置变动情况, 但前期投产的装置稳定运行, 产量供给市场, 行业开工率整体较上周小幅上涨, 市场供应随之稍有提升。**需求方面:** 周内下游聚酯端负荷继续走高, 同时由于业者对后市多持看好预期, 故下游工厂存在一定备货操作, 市场交投氛围较上周相比有所转好, 现货支撑明显走强, 基差呈上行态势。目前PTA现货周均价格在5543.57(环比+94.29)元/吨, 行业平均单吨净利润在-187.15(环比+75.13)元/吨, 开工率65.70%(环比-3.80pct),

PTA 社会流通库存至 183.50（环比+ 3.90）万吨。

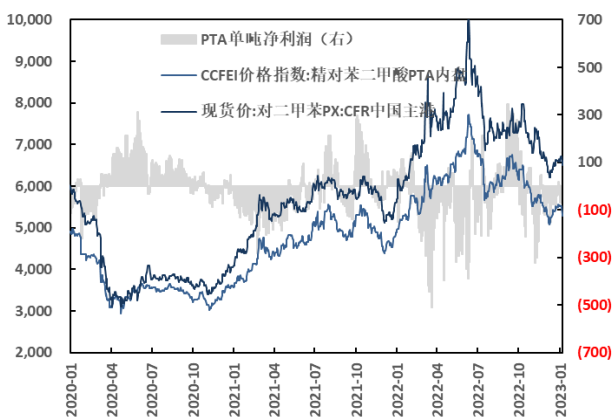
MEG: 价格继续上行。本周国际原油收盘下行，总体来看国际油价震荡下行，成本端支撑放缓，供需矛盾暂未见好转，但宏观向好预期给予市场较强支撑，市场多头仍占优势，本周国内乙二醇市场价格延续涨势。**供应方面：**宁波富德能源 50 万吨乙烯制乙二醇装置于 2 月 19 日开始停车检修，预计检修持续一周左右；新杭能源 40 万吨煤制乙二醇装置的其中一条线于 2 月 23 日开始升温重启，此前该装置于 2 月 10 日开始停车。**需求方面：**本周聚酯行业整体开工负荷稳步上调，终端织造行业负荷恢复至四成偏上水平。海外订单尚未密集下达，内需完全恢复仍需时日，导致织造企业开工率仍不及去年同期，对上游市场难有利好传导。目前 MEG 现货周均价格在 4192.86（环比+72.14）元/吨，华东罐区库存为 105.91（环比+3.81）万吨，开工率 56.20%（环比+0.00pct）。

图30: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



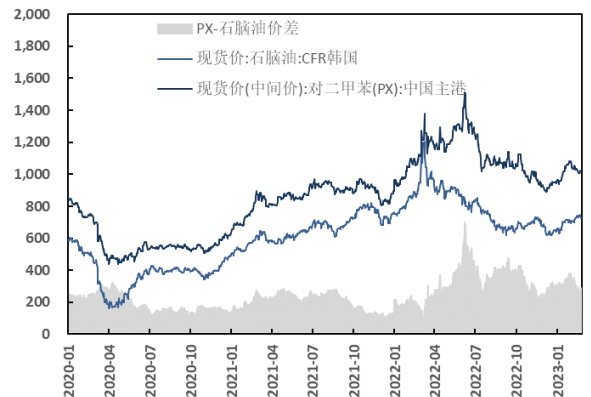
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



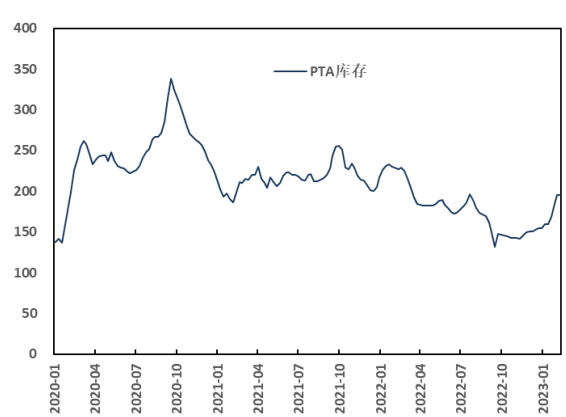
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



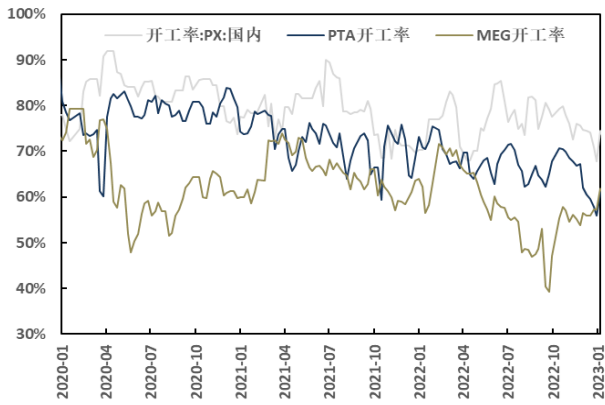
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: PTA 库存（万吨）



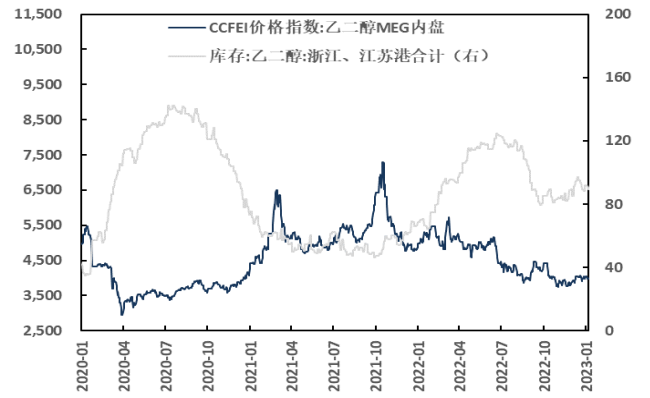
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图34: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图35: 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

4. 炼油板块

原油：油价收盘下行。虽中国原油需求增长预期，俄罗斯减产在即，但近期经济数据或使各国央行激进加息，投资者对经济前景以及原油需求的担忧升温，国际油价整体下跌。周前期，虽欧佩克2月发布的月度报告提高了对石油需求增长的预期，叠加OPEC维持先前的减产政策，但美联储官员的鹰派言论令油价承压，投资者对美联储可能继续加息的担忧升温，打压市场气氛，国际油价下跌。周后期，OPEC1月份的石油供应下降，美国石油活跃钻井平台减少，叠加技术面支撑，油价小幅反弹，随后美联储官员支持加息，市场担心美国继续加息或抑制经济与原油需求，同时存在原油和成品油供应充足的迹象，国际油价整体下跌。截至2023年2月24日，布伦特、WTI原油期货结算价分别为82.90（环比-2.66）、78.99（环比-2.63）美元/桶。

4.1. 国内成品油价格、价差情况

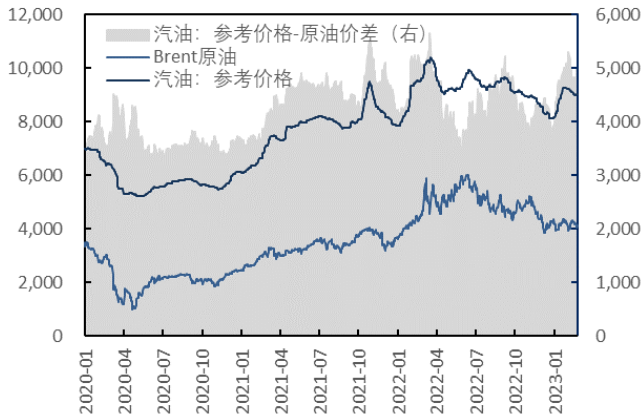
表4：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/2/24	4166.85	4264.52	(97.67)	元/吨	83.03	85.56	(2.53)	美元/桶
WTI原油价格	2023/2/24	3847.29	3952.93	(105.64)	元/吨	76.35	78.99	(2.63)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/2/24	7589.05	7529.52	59.52	元/吨	150.61	150.45	0.16	美元/桶
航煤-原油价差	2023/2/24	3422.20	3265.01	157.19	元/吨	67.57	64.89	2.69	美元/桶
柴油(0#)	2023/2/24	8080.29	8157.29	(77.00)	元/吨	160.35	162.99	(2.64)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/2/24	3913.44	3892.77	20.67	元/吨	77.32	77.43	(0.11)	美元/桶
汽油(95#)	2023/2/24	9136.30	9136.30	0.00	元/吨	181.31	182.55	(1.24)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/2/24	4969.45	4871.78	97.67	元/吨	98.28	96.99	1.29	美元/桶
汽油(参考价)	2023/2/24	9004.29	9087.14	(82.86)	元/吨	178.69	181.57	(2.88)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/2/24	4837.44	4822.63	14.81	元/吨	95.66	96.01	(0.35)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

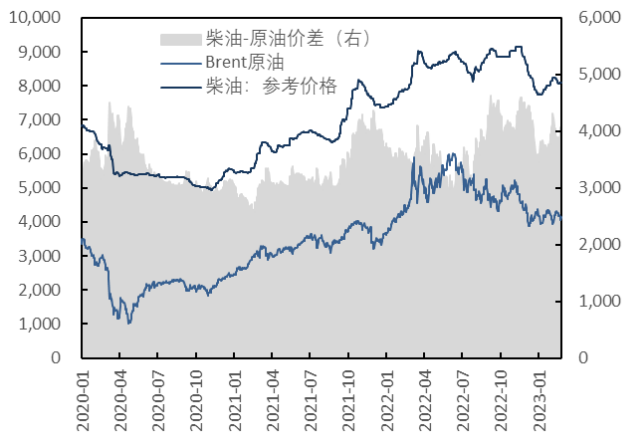
成品油：汽油、柴油价格下跌，航煤价格上涨。本周国际原油收盘下行，零售限价搁浅落实，本周汽柴油价格先跌后涨，整体价格较上周有跌，航煤整体价格上涨。**供应方面：**主营炼厂开工稳定，地方炼厂开工上涨，成品油资源供应良好。**需求方面：**汽油方面，缺乏节假日提振，国内汽油需求难有实质好转。柴油方面，工程基建、物流运输等行业缓慢恢复中，柴油刚需支撑。国内市场：目前国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9004.29（环比-82.86）、8080.29（环比-77.00）、7589.05（环比+59.52）元/吨，折合178.80（环比-3.07）、160.45（环比-2.81）、150.69（环比+0.00）美元/桶，与原油价差分别为48437.44（环比+114.81）、3913.44（环比+20.67）、3422.20（环比+157.19）元/吨，折合95.66（环比-0.35）、77.32（环比-0.11）、67.57（环比+2.69）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



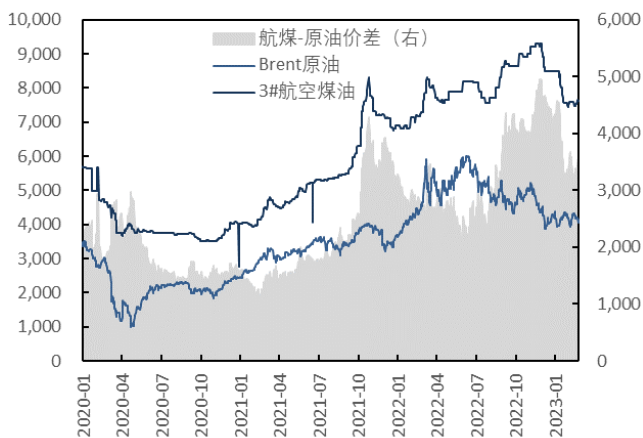
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



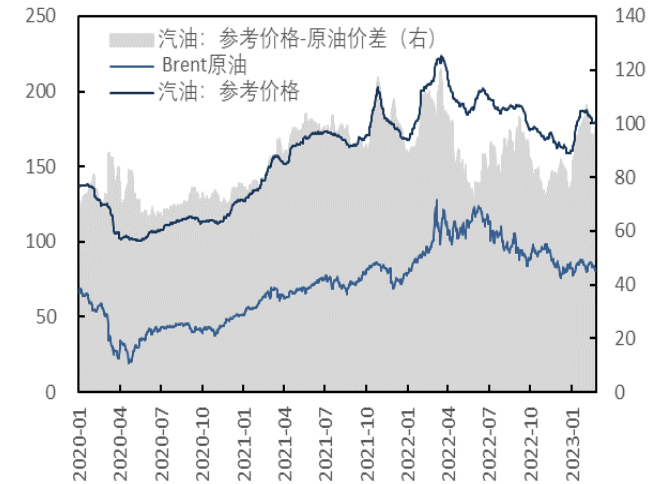
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



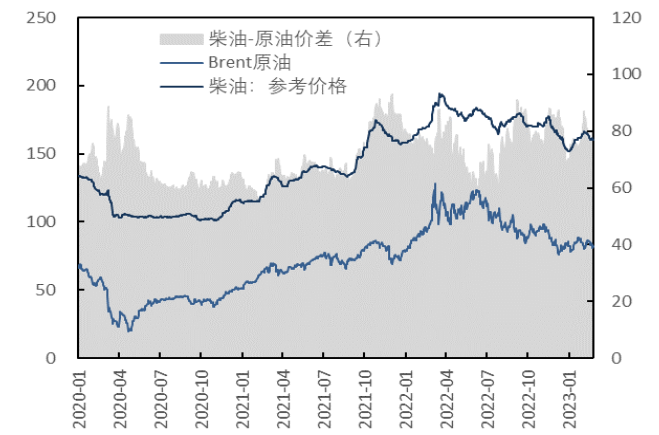
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



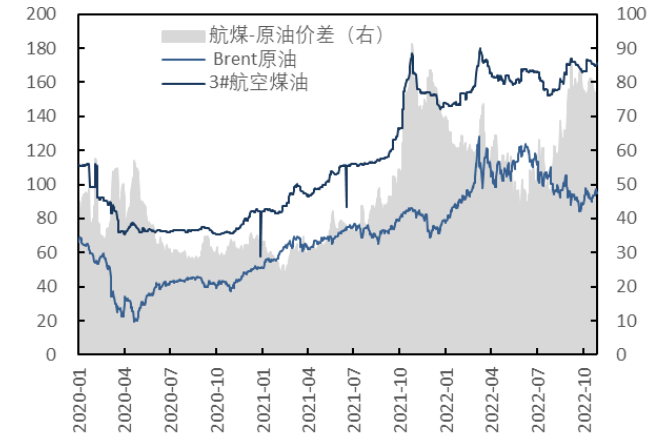
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

4.2. 国外成品油价格、价差情况

表5: 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	2023/2/24	4166.85	4264.52	(97.67)	元/吨	83.03	85.56	(2.53)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/2/24	5219.67	5395.52	(175.85)	元/吨	104.01	108.25	(4.24)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/2/24	1052.82	1131.00	(78.18)	元/吨	20.98	22.69	(1.71)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/2/24	4735.87	4857.21	(121.34)	元/吨	94.36	97.45	(3.10)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/2/24	569.02	592.69	(23.67)	元/吨	11.46	11.89	(0.43)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/2/24	5102.92	5312.16	(209.24)	元/吨	101.67	106.58	(4.91)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/2/24	936.07	1047.64	(111.57)	元/吨	18.77	21.02	(2.25)	美元/桶
美国柴油	2023/2/24	5844.88	5960.24	(115.36)	元/吨	116.47	119.59	(3.12)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/2/24	1678.03	1695.72	(17.69)	元/吨	33.44	34.03	(0.59)	美元/桶
美国汽油	2023/2/24	5045.25	5183.78	(138.53)	元/吨	100.54	104.01	(3.47)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/2/24	878.40	919.26	(40.86)	元/吨	17.50	18.44	(0.94)	美元/桶
美国航煤	2023/2/24	5468.03	5719.22	(251.19)	元/吨	109.20	114.76	(5.56)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/2/24	1301.18	1454.70	(153.52)	元/吨	26.17	29.19	(3.03)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/2/24	5441.82	5672.04	(230.22)	元/吨	107.98	113.34	(5.36)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/2/24	1274.97	1407.53	(132.56)	元/吨	24.94	27.78	(2.83)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/2/24	5732.71	5992.05	(259.34)	元/吨	113.75	119.73	(5.98)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/2/24	1565.86	1727.53	(161.67)	元/吨	30.72	34.17	(3.45)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/2/24	5805.19	6055.75	(250.56)	元/吨	115.19	121.01	(5.82)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/2/24	1638.34	1791.24	(152.90)	元/吨	32.15	35.45	(3.29)	美元/桶

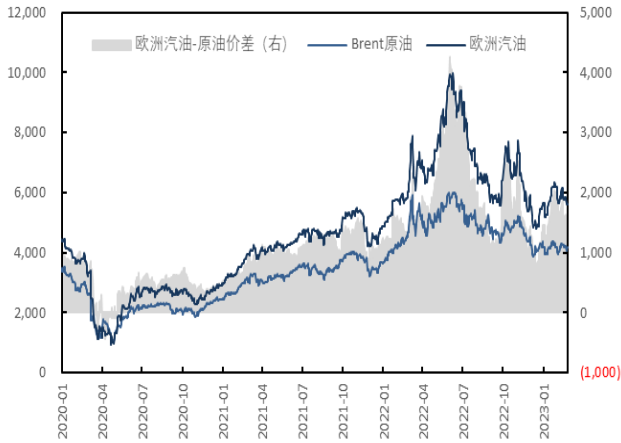
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

欧洲市场: 欧洲央行行长拉加德: 利率决定将取决于数据。没有理由在能源, 通胀方面自满, 核心通胀率空前高涨。本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5732.71 (环比-259.34)、5441.82 (环比-230.22)、5805.19 (环比-250.56) 元/吨, 折合 113.75 (环比-5.98)、107.98 (环比-5.36)、115.19 (环比-5.82) 美元/桶。与原油价差分别为 1565.86 (环比-161.67)、1274.97 (环比-132.56)、1638.34 (环比-152.90) 元/吨, 折合 30.72 (环比-3.45)、24.94 (环比-2.83)、32.15 (环比-3.29) 美元/桶。

东南亚市场: 菲律宾央行行长梅达拉: 下一次的利率行动最有可能为加息 25 个基点。本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4735.87 (环比-121.34)、5220.59 (环比-174.93)、5102.92 (环比-209.24) 元/吨, 折合 94.36 (环比-3.10)、104.01 (环比-4.24)、101.67 (环比-4.91) 美元/桶, 与原油价差分别为 569.02 (环比-23.67)、1053.74 (环比-77.26)、936.07 (环比-111.57) 元/吨, 折合 11.46 (环比-0.43)、21.12 (环比-1.58)、18.77 (环比-2.25) 美元/桶。

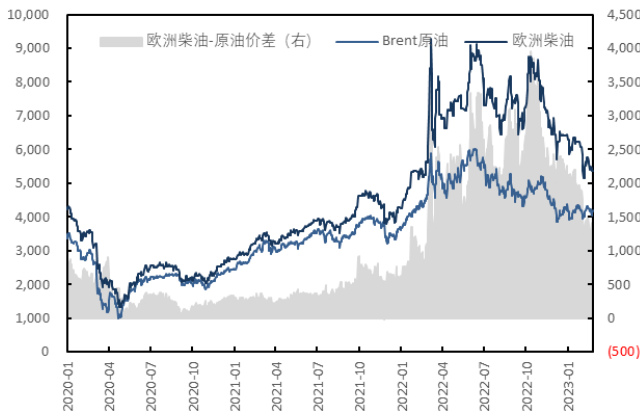
北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5045.25 (环比-138.53)、5844.88 (环比-115.36)、5468.03 (环比-251.19) 元/吨, 折合 100.54 (环比-3.47)、116.47 (环比-3.12)、109.20 (环比-5.56) 美元/桶。与原油价差分别为 878.40 (环比-40.86)、1678.03 (环比-17.69)、1301.18 (环比-153.52) 元/吨, 折合 17.50 (环比-0.94)、33.44 (环比-0.59)、26.17 (环比-3.03) 美元/桶。

图42: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



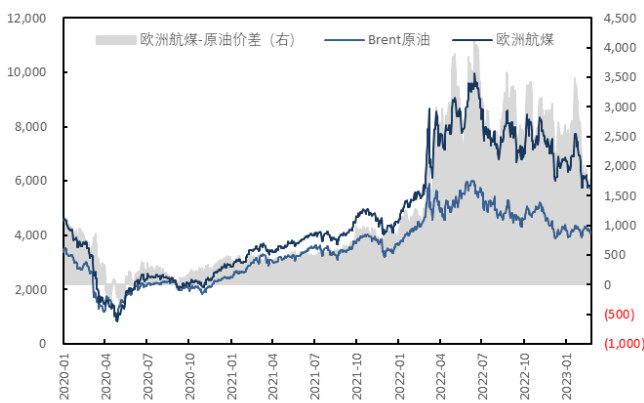
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



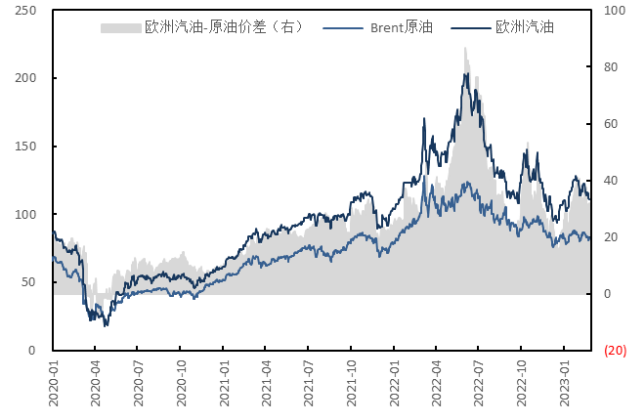
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



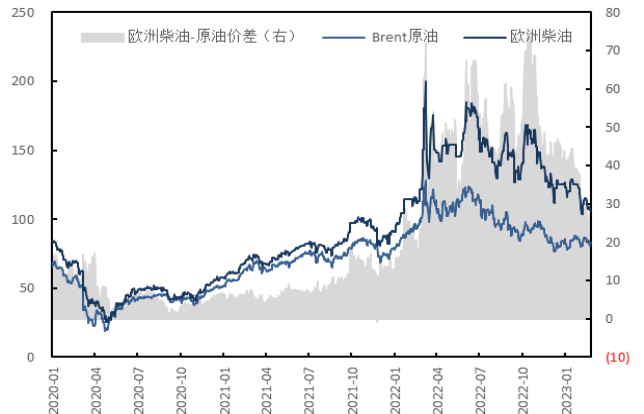
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



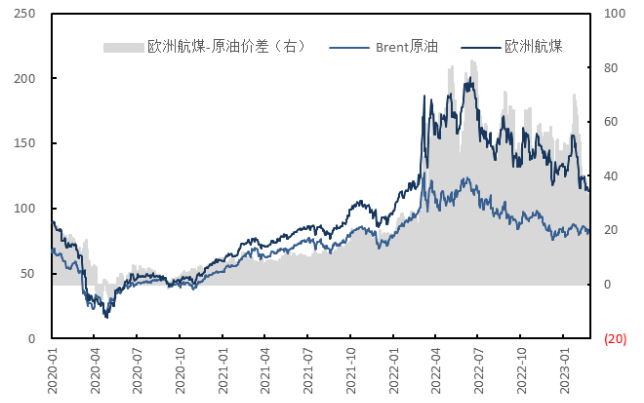
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



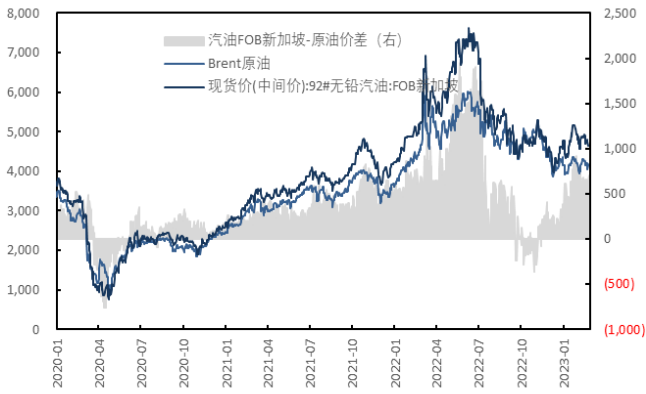
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



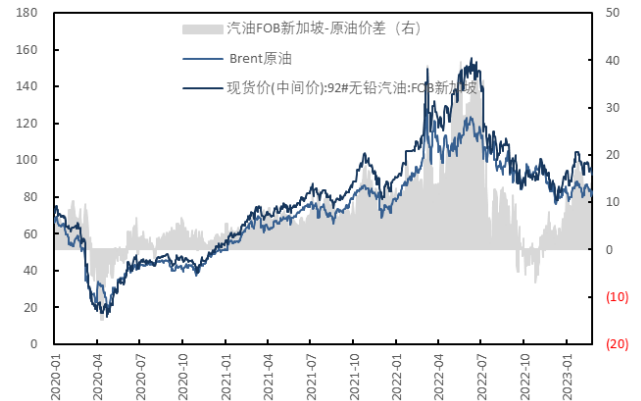
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



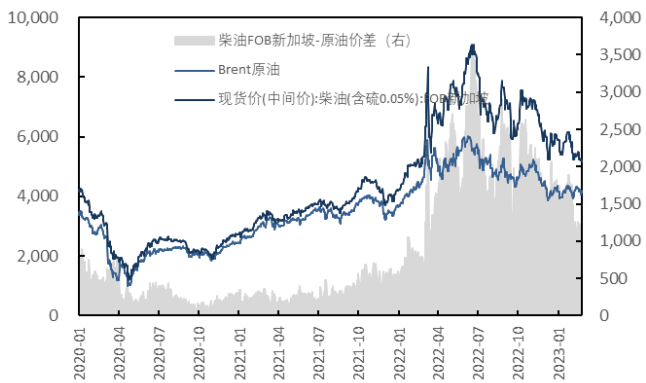
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



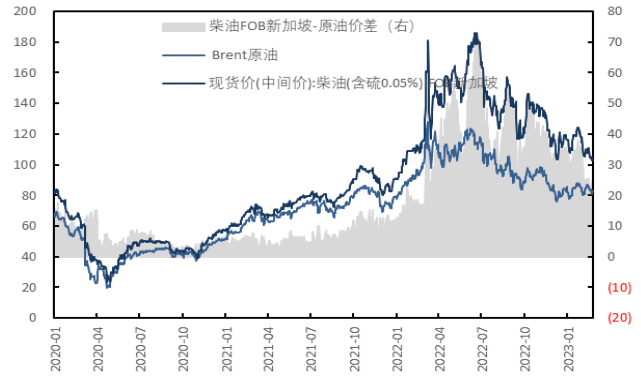
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



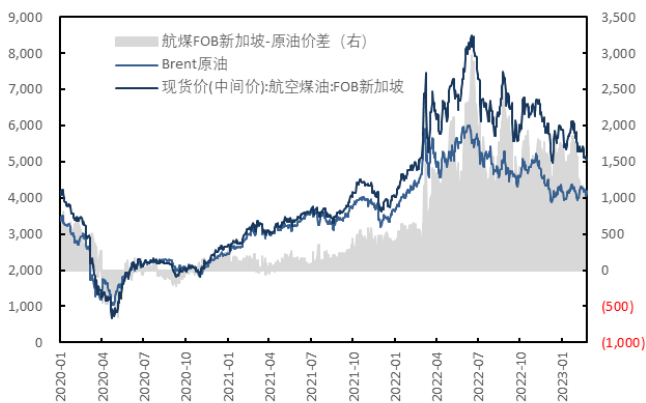
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



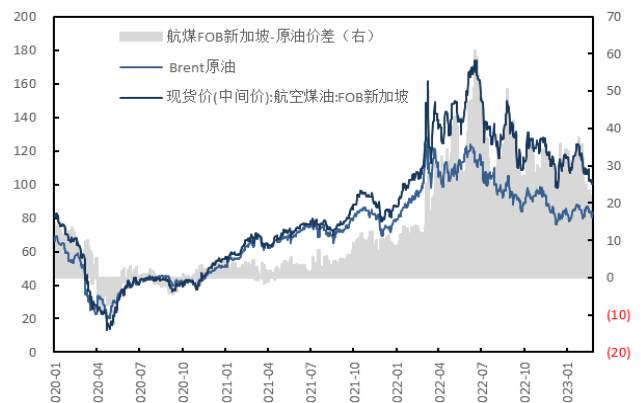
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



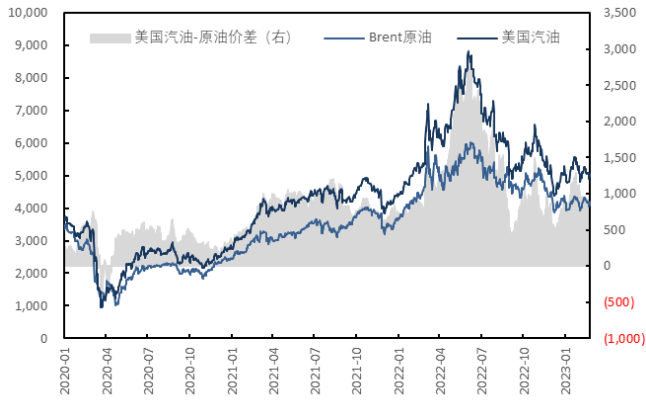
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



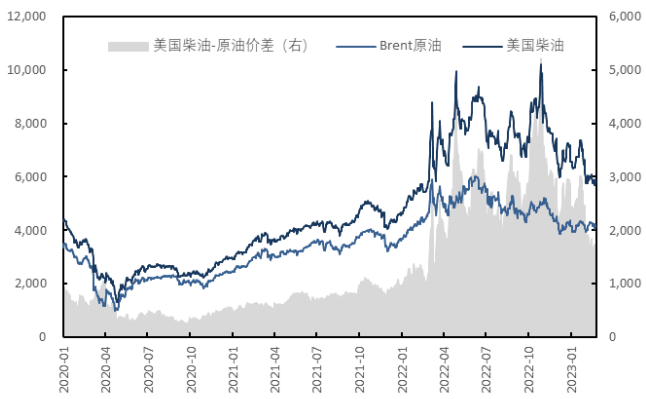
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



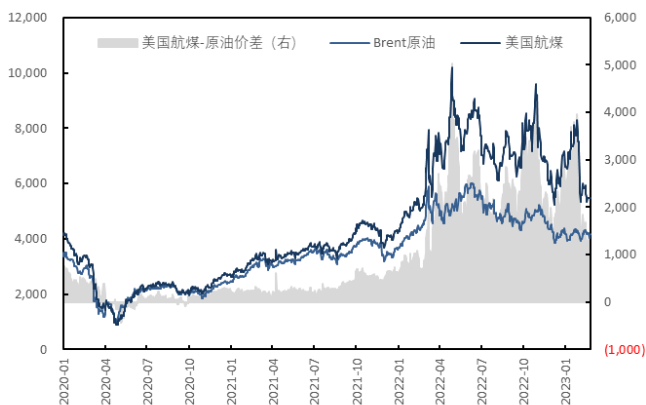
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



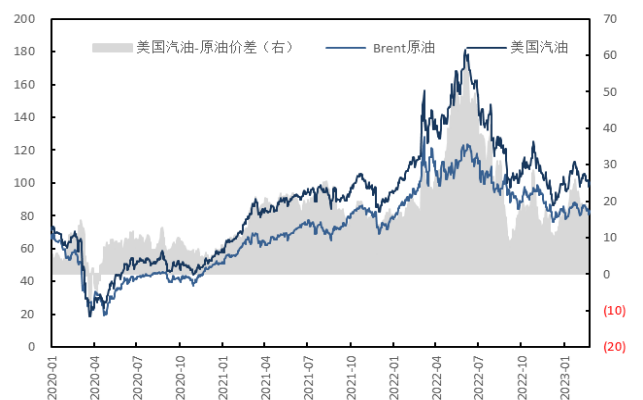
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



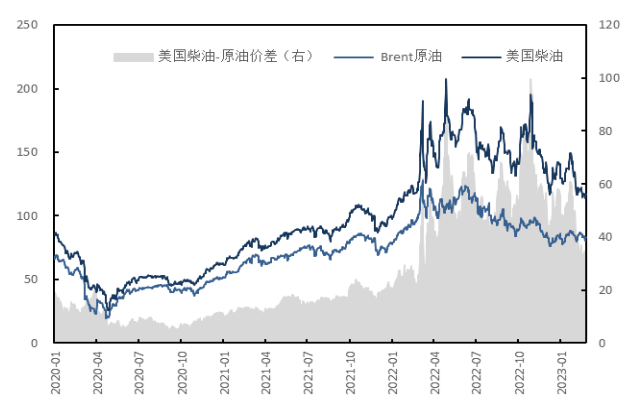
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



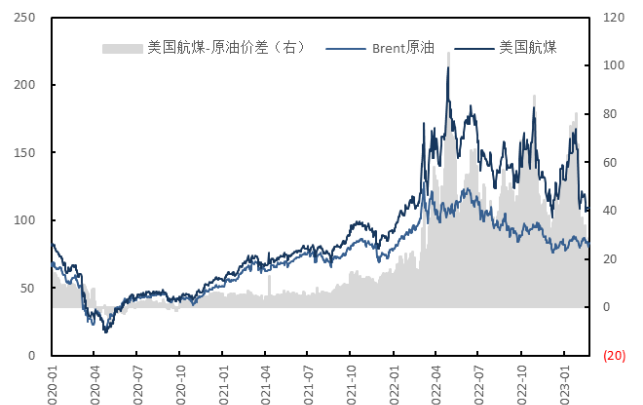
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 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59: 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

5. 化工品板块

表6: 大炼化化工品周度数据跟踪表

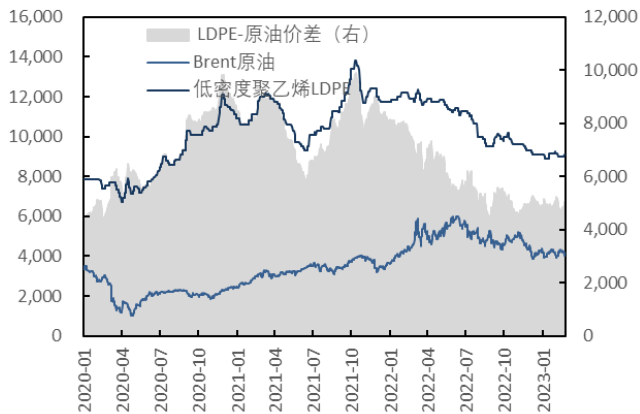
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/2/24	7000.00	7000.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/2/24	2833.15	2735.48	97.67	元/吨
PX	2023/2/24	6968.59	6999.71	(31.11)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/2/24	2801.74	2735.19	66.55	元/吨
EO	2023/2/24	6800.00	6742.86	57.14	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/2/24	2633.15	2478.34	154.81	元/吨
乙二醇	2023/2/24	4192.86	4114.29	78.57	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/2/24	26.01	(150.23)	176.24	元/吨
DEG	2023/2/24	5485.71	5314.29	171.43	元/吨
DEG-原油价差	2023/2/24	1318.86	1049.77	269.10	元/吨
EVA	2023/2/24	16800.00	16800.00	0.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/2/24	12633.15	12535.48	97.67	元/吨
LDPE	2023/2/24	9042.86	9000.00	42.86	元/吨
LDPE-原油价差	2023/2/24	4876.01	4735.48	140.52	元/吨
LLDPE	2023/2/24	8294.29	8180.14	114.14	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/2/24	4127.44	3915.63	211.81	元/吨
HDPE	2023/2/24	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/2/24	4783.15	4685.48	97.67	元/吨
均聚聚丙烯(PP-II)	2023/2/24	6509.38	6430.79	78.59	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/2/24	2342.53	2166.28	176.26	元/吨
无规聚丙烯	2023/2/24	8900.00	8900.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/2/24	4733.15	4635.48	97.67	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/2/24	8028.57	8028.57	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/2/24	3861.72	3764.06	97.67	元/吨
丁二烯	2023/2/24	10000.00	9771.43	228.57	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/2/24	5833.15	5506.91	326.24	元/吨
异丁烯	2023/2/24	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/2/24	7633.15	7535.48	97.67	元/吨
苯乙烯	2023/2/24	8435.71	8350.00	85.71	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/2/24	4268.86	4085.48	183.38	元/吨
PC	2023/2/24	18000.00	18000.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/2/24	13833.15	13735.48	97.67	元/吨
石脑油	2023/2/24	5062.65	5014.05	48.61	元/吨
石脑油-原油价差	2023/2/24	895.80	749.53	146.27	元/吨
MMA	2023/2/24	10078.57	10371.43	(292.86)	元/吨
MMA-原油价差	2023/2/24	5911.72	6106.91	(195.19)	元/吨
乙腈	2023/2/24	11500.00	11700.00	(200.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/2/24	7333.15	7435.48	(102.33)	元/吨
丙烯腈	2023/2/24	11100.00	11400.00	(300.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/2/24	6933.15	7135.48	(202.33)	元/吨
丙酮	2023/2/24	5764.29	5464.29	300.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/2/24	1597.44	1199.77	397.67	元/吨
苯酚	2023/2/24	8192.86	8028.57	164.29	元/吨
苯酚-原油价差	2023/2/24	4026.01	3764.06	261.95	元/吨
丙烯	2023/2/24	6856.81	6790.75	66.06	元/吨
丙烯-原油价差	2023/2/24	2689.96	2526.23	163.73	元/吨
C5	2023/2/24	5950.00	5950.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/2/24	1783.15	1685.48	97.67	元/吨
C9	2023/2/24	5800.00	5714.29	85.71	元/吨
C9-原油价差	2023/2/24	1633.15	1449.77	183.38	元/吨
正己烷	2023/2/24	10250.00	10250.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/2/24	6083.15	5985.48	97.67	元/吨
燃料油	2023/2/24	6114.29	6328.57	(214.29)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/2/24	1947.44	2064.06	(116.62)	元/吨
硫磺	2023/2/24	1134.71	1110.00	24.71	元/吨
硫磺-原油价差	2023/2/24	(3032.14)	(3154.52)	122.38	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯: 价格震荡上行。本周国际原油收盘下行, 乙烯价格小幅上涨, 成本端支撑不是很明确, 聚乙烯价格震荡上行。**供应方面:** 因前期东北亚乙烯价格上涨的利好带动, 美国乙烯主力上游乙烷价格上涨, 场内部分船只用于运输乙烷至欧洲, 导致船力运输紧张, 美国当地的乙烯难以补充至亚洲。叠加东北亚进入检修季, 场内乙烯现货供应愈加减少, 外盘价格持续上行。国内港口难有进口货源补充导致乙烯库存偏低, 且在美金价格外盘支撑下, 国内出厂价格试探性上行。**需求方面:** 下游开工恢复, 市场需求有好转。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9042.86 (环比+42.86)、8294.29 (环比+114.14)、8950.00 (环比+0.00)元/吨, 与原油价差分别为 4876.01(环比+ 140.52)、4127.44 (环比+ 211.81)、4783.15 (环比+ 97.67) 元/吨。

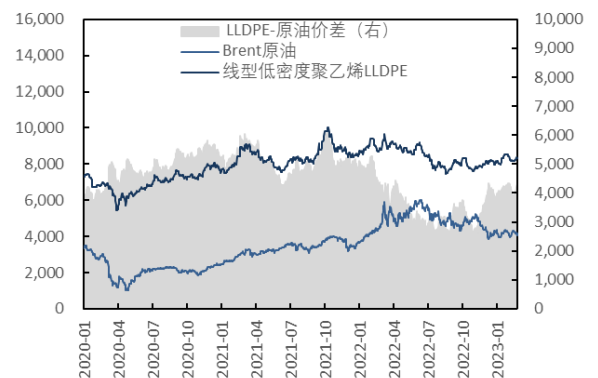
EVA：价格平稳上行。本周国际原油收盘下行，醋酸乙烯市场行情大稳小动，价格局部窄幅上探，乙烯价格小幅上涨，EVA 价格平稳上行。**供应方面：**国内 EVA 生产企业装置个别检修，其余装置正常运行，货源供应稳定。**需求方面：**下游光伏级 EVA 需求尚可，其他下游需求恢复缓慢，刚需采购跟进，消化前期原料库存为主。本周 EVA 均价 16800.00（环比+0.00）元/吨，EVA-原油价差 12636.75（环比+118.56）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 18000.00（环比+500.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 17000.00（环比+142.86）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 18714.29（环比+357.14）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



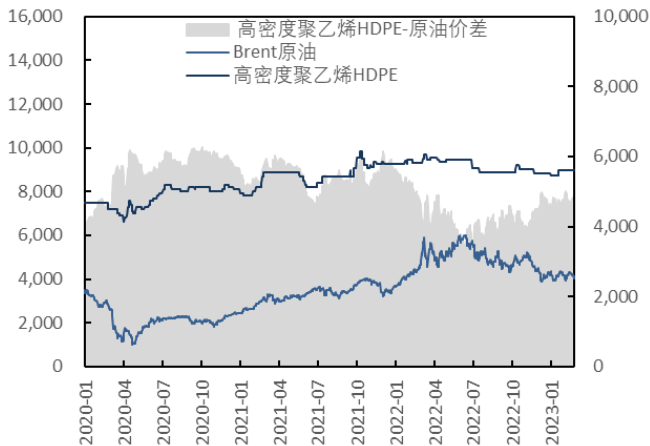
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



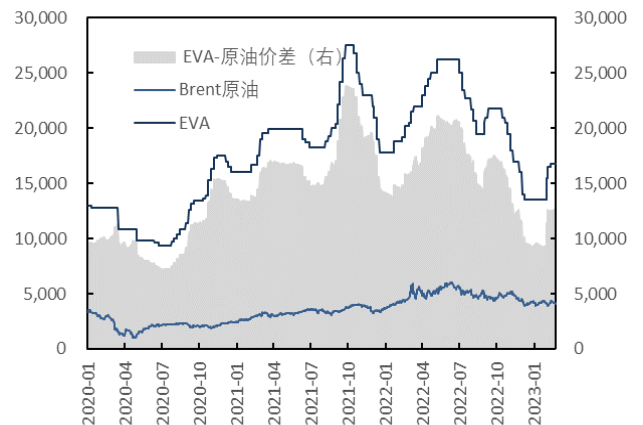
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62：原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图63：原油、EVA 发泡料价格及价差（元/吨，元/吨）



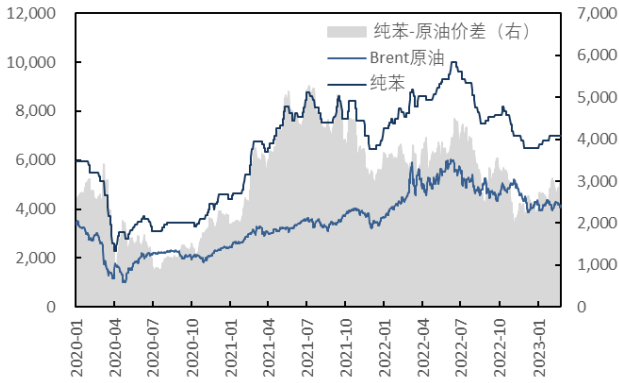
数据来源：WIND，东吴证券研究所

纯苯：价格小幅上涨。本周国际原油收盘下行，华东地区合约订单成交情况尚佳，纯苯价格小幅上涨。**供应方面：**周内国内部分纯苯生产装置重启，整体开工较上周小幅上调，辽宁 20 万吨产能 2 月 22 日重启，浙江 227 万吨产能 2 月 21 日重启。**需求方面：**周内纯苯下游部分生产装置停车检修，华东地区现货成交情况疲态不改，但华东地区合约成交情况积极，且苯乙烯盘面宽幅上涨，纯苯下游行业盈利情况上调，利好提振业者采买纯苯积极性提升，场内供需表现良好，下游刚需稳定。本周纯苯均价 7000.00（环比+0.00）元/吨，纯苯-原油价差 2833.15（环比+ 97.67）元/吨。

苯乙烯：价格涨跌互现。本周国际原油收盘下行，纯苯价格小幅上涨，成本支撑走

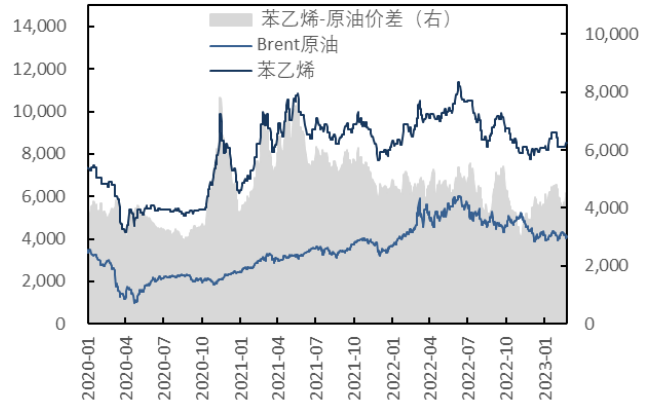
软，苯乙烯涨跌互现。**供应方面**：山东 80 万吨装置于周初开始减负停车。**需求方面**：本周三大主体下游 EPS、PS、ABS 对苯乙烯需求量预计在 21.95 万吨，较前期上调 2.08 万吨。后期下游装置存重启计划，开工小幅提升，现货需求维持按需采买。本周苯乙烯均价 8435.71（环比+85.71）元/吨，苯乙烯-原油价差 4268.86（环比+183.38）元/吨。

图64：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65：原油、苯乙烯价格及价差（元/吨，元/吨）

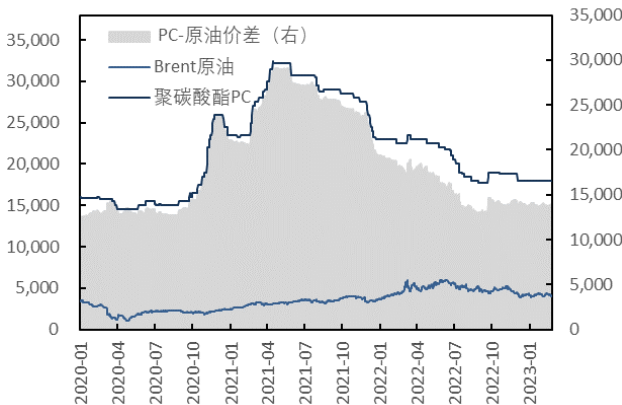


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：价格弱势下行。本周国际原油收盘下行，原料双酚 A 市场价格止跌企稳，聚碳酸酯价格弱势下行。**供应方面**：本周国内 PC 生产厂商开工率较上周相对上涨，整体供货情况较上周有所上涨。**需求方面**：PC 下游工厂需求启动十分迟缓，原料库存消耗缓慢，低价采购补仓有限。本周 PC 均价 18000.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差 13833.15（环比+97.67）元/吨。

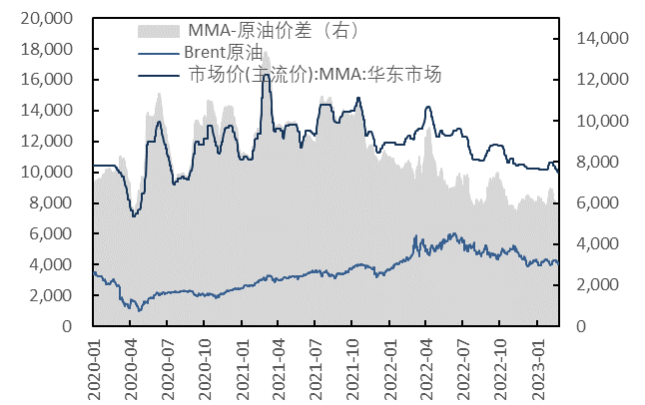
MMA：价格重心继续下滑。本周国际原油收盘下行，MMA 成本端压力不断增加，价格重心继续下滑。**供应方面**：国内生产企业多维持正常运行，前期停车企业本周仍未恢复正常运行。**需求方面**：本周需求端延续低迷状态，下游行情偏弱，叠加不买跌心态发酵影响下，采买情绪不足，多刚需小单跟进，利空 MMA 市场走势。本周 MMA 均价 10078.57（环比-292.86）元/吨，MMA-原油价差 5911.72（环比-195.19）元/吨。

图66：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67：原油、MMA 价格及价差（元/吨，元/吨）

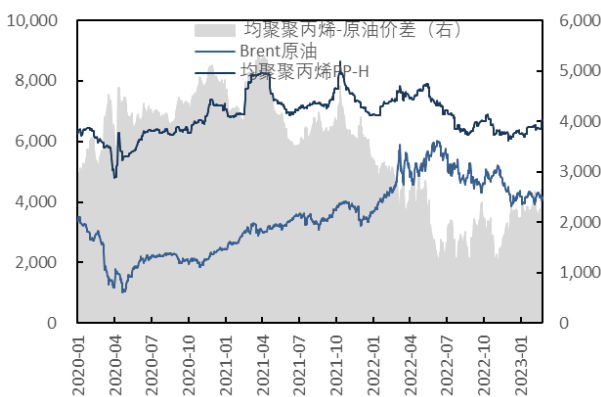


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚丙烯：价格震荡回升。本周国际原油收盘下行，成本端支撑力度尚可，聚丙烯价格震荡回升。**供应方面：**目前企业成本压力较大，各企业开工负荷偏低，本周市场供应量有一定减少。**需求方面：**整体订单情况略有好转。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6510.58（环比+79.78）、8900.00（环比+0.00）、8028.57（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 2342.53（环比+176.26）、4733.15（环比+97.67）、3861.72（环比+97.67）元/吨。

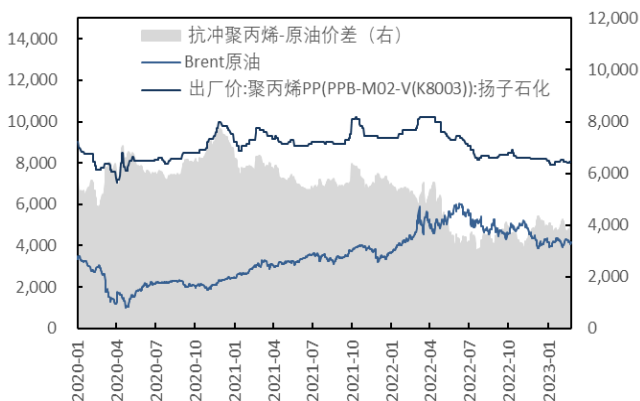
丙烯腈：价格弱势下滑。本周国际原油收盘下行，现货供应充足，库存逐渐提升，主力厂商报价下调，价格弱势下滑。**供应方面：**浙江某大厂 52 万吨/年的丙烯腈装置一条线于 2 月中旬检修；广东省某厂 13 万吨/年的丙烯腈装置已投料。**需求方面：**国内腈纶行业整体开工水平较上周持平，行业整体开工在 7.1 成左右。丙烯酰胺行业开工维持在 5.4 成附近。ABS 行业开工提升至 9.8 成位置。综合来看，下游需求变化不大。本周丙烯腈均价 11100.00（环比-300.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 6933.15（环比-202.33）元/吨。

图68：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



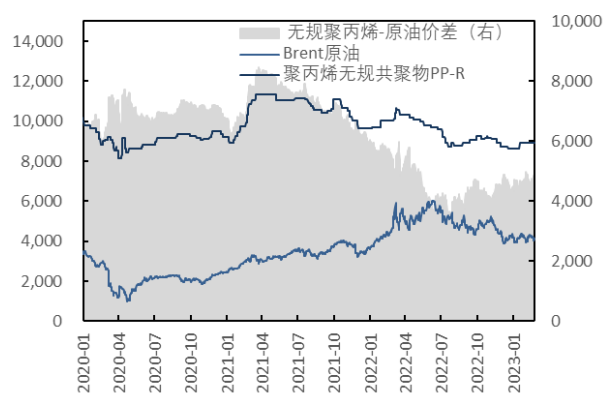
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图70：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



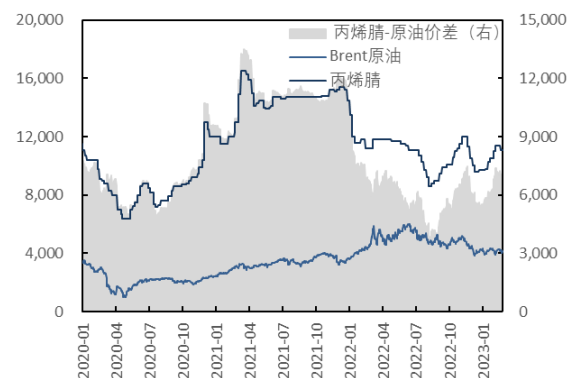
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69：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71：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

6. 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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

