

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：需求弱复苏，炼化板块涨跌互现

增持（维持）

2023年03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 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年3月3日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比+0.61%）、荣盛石化（环比+0.36%）、恒力石化（环比-0.82%）、桐昆股份（环比-2.22%）、新凤鸣（环比-3.25%）、东方盛虹（环比-5.49%）。近一月涨跌幅：荣盛石化（环比+3.89%）、恒逸石化（环比+3.11%）、桐昆股份（环比+2.83%）、恒力石化（环比+1.35%）、新凤鸣（环比-2.57%）、东方盛虹（环比-4.36%）。
- **【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2626.40元/吨，环比减少66.72元/吨（环比-2.48%）；国外重点大炼化项目本周价差为1275.90元/吨，环比增长16.25元/吨（环比-1.29%），本周布伦特原油周均价为83.73美元/桶，环比增长0.70美元/桶（环比增加+0.84%）。
- **【聚酯板块】**本周聚酯板块总体呈市场上行趋势。涤纶长丝市场走势上行，开工率明显上升。涤纶短纤市场震荡上涨。瓶片市场稳中上行。PX涨跌互现，均价走弱。PTA市场重心上行。MEG原材料价格上涨，带动价格小幅上行。
- **【炼油板块】**周前期，虽美国原油库存录得连续九周增长，但是美国汽油库存下降且需求增加支撑市场气氛，另外，受俄罗斯3月减产消息面影响，市场对原油供应担忧持续升温，国际油价上涨。周后期，美国近期的经济数据令投资者对美联储或继续加息的担忧加剧，或抑制原油市场需求及经济增长预期，但中国经济数据稳健上升，投资者对中国经济前景持乐观预期提振油价，叠加供应趋紧迹象，多重利好支撑油价，国际油价整体上涨。随着天气转暖，民众出行意愿增加，汽油需求亦有一定提升。柴油受春耕及气温回升因素影响，终端需求逐步向好。目前国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9026.29（环比+22.00）、8096.43（环比+16.14）、7599.52（环比+10.47）元/吨。
- **【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。其中聚乙烯市场震荡下行。EVA价格稳中上调。纯苯价格小幅上涨，但是幅度有限。苯乙烯市场先涨后跌。聚碳酸酯价格挺价上行。MMA价格稳后小涨。聚丙烯价格震荡回升。丙烯腈价格平稳运行。
- **风险提示：**1) 大炼化装置投产，达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET产业链产能的重大变动。

行业走势



相关研究

《大炼化周报：聚酯&瓶片需求回暖，油价先降后升》

2023-02-27

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

图 43:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 44:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 45:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 46:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 47:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 48:	原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 49:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 50:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 51:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 52:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 53:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 54:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 55:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 56:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 57:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 58:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、美国航煤价格及价差 (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、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 66:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 67:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 68:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 69:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 70:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 71:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
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	9
表 4:	国内成品油价格、价差汇总表	17
表 5:	国外成品油价格、价差汇总表	19
表 6:	大炼化化工品周度数据跟踪表	23

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 3 月 3 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比+0.61%）、荣盛石化（环比+0.36%）、恒力石化（环比-0.82%）、桐昆股份（环比-2.22%）、新凤鸣（环比-3.25%）、东方盛虹（环比-5.49%）。

近一月涨跌幅：荣盛石化（环比+3.89%）、恒逸石化（环比+3.11%）、桐昆股份（环比+2.83%）、恒力石化（环比+1.35%）、新凤鸣（环比-2.57%）、东方盛虹（环比-4.36%）。

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	2023/3/3	0.36%	3.89%	7.84%	-17.29%	12.93%
恒力石化	2023/3/3	-0.82%	1.35%	4.52%	-16.79%	16.16%
东方盛虹	2023/3/3	-5.49%	-4.36%	6.84%	-13.27%	16.18%
恒逸石化	2023/3/3	0.61%	3.11%	14.17%	-14.11%	18.07%
桐昆股份	2023/3/3	-2.22%	2.83%	10.04%	-17.75%	13.01%
新凤鸣	2023/3/3	-3.25%	-2.57%	14.98%	-6.17%	14.98%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

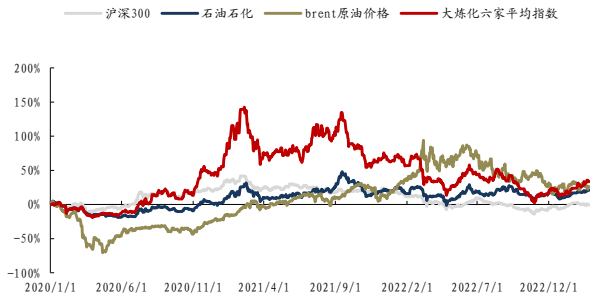
表2：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	18.04	1,269.85	15,531	2,558	10,201	14,147	7.95	48.29	12.11	8.73
002493.SZ	荣盛石化	13.89	1,406.44	12,824	4,093	10,468	13,740	10.63	33.30	13.02	9.92
000301.SZ	东方盛虹	15.15	1,001.60	4,544	685	9,195	11,389	22.96	152.25	11.35	9.16
603225.SH	新凤鸣	12.51	191.34	2,254	-213	2,098	2,675	8.52	-	9.16	7.18
601233.SH	桐昆股份	16.33	393.74	7,332	346	5,392	6,631	5.35	113.22	7.27	5.91
000703.SZ	恒逸石化	8.30	304.30	3408	-947	3045	3452	8.64	-	9.67	8.53

数据来源：WIND，东吴证券研究所

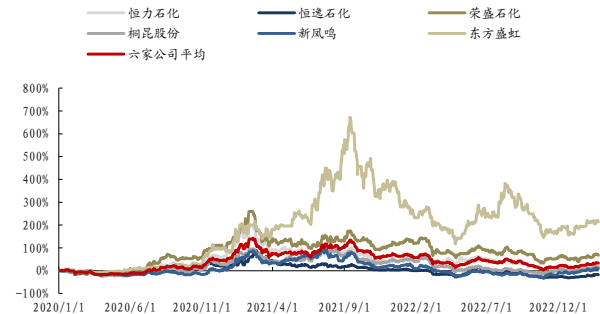
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 3 日，石油石化行业指数涨幅为 23.39%，沪深 300 指数涨幅为 0.83%，brent 原油价格涨幅为 30.05%。

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

【新凤鸣：关于公司全资子公司江苏新拓年产 36 万吨低碳环保新材料智能制造项目投产的公告】江苏新拓年产 36 万吨低碳环保新材料智能制造项目于 2023 年 2 月 26 日正式投产。本项目采用美国康泰斯、杜邦三釜流程工艺装备，引进世界先进水平的巴马格高速 POY 及 FDY 卷绕机，配备国际一流的自动络筒、自动包装、立体库等智能制造设施，利用公司自主研发的“5G+工业互联网平台”，打造出行业内具有先进性、示范性、引领性的智能工厂。

【新凤鸣：关于公司全资孙公司中磊化纤年产 30 万吨超仿真差别化纤维项目投产的公告】中磊化纤年产 30 万吨超仿真差别化纤维项目于 2023 年 2 月 26 日正式投产。本项目采用国际领先的聚酯熔体直纺生产工艺，引进美国杜邦、德国巴马格等国际最先进的设备和技术，配备国际一流的自动络筒、自动包装、立体仓储等智能设备，设置 1 套聚酯长丝装置，12 条直纺长丝新材料生产线，形成年产 30 万吨超仿真差别化纤维的生产能力。本项目依托集团浙江省“未来工厂”的打造，充分开展工业互联网等各项数字化运用，打造行业领先的智能工厂。

【桐昆股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告】截至 2023 年 2 月 28 日，桐昆股份以集中竞价交易方式已累计回购股份 35,476,673 股，占公司总股本的 1.4714%，购买的最高价为 18.00 元/股、最低价为 13.41 元/股，成交总金额为 584,352,039.10 元（不含交易费用）。

【恒逸石化：关于回购公司股份（第三期）事项的进展公告】截至 2023 年 2 月 28 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

94,778,600 股，占公司总股本的 2.59%，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 683,677,008.21 元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案要求。

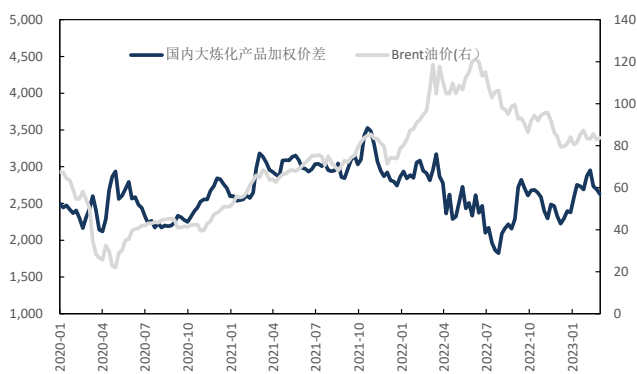
【荣盛石化：关于回购公司股份（第二期）进展的公告】截至 2023 年 2 月 28 日，公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 147,059,906 股，占公司总股本的 1.4524%，最高成交价为 15.45 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额为 1,979,998,427.34 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

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 3 月 3 日，布伦特周均原油价格涨幅为 24.07%，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 5.05%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为 35.46%。

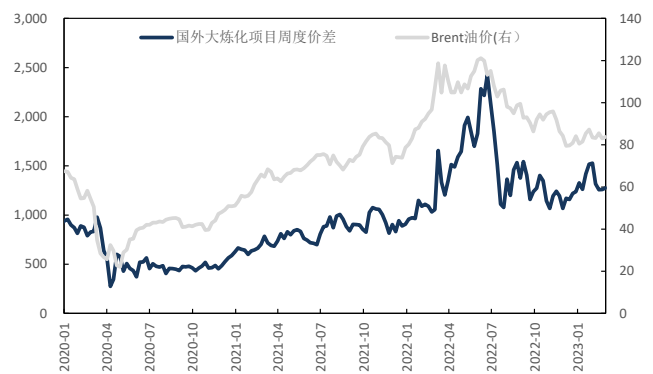
国内重点大炼化项目本周价差为 2626.40 元/吨，环比减少 66.72 元/吨（环比-2.48%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1275.90 元/吨，环比增加 16.25 元/吨（环比+1.29%），本周布伦特原油周均价为 83.73 美元/桶，环比增长 0.70 美元/桶（环比增加+0.84%）。

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	2023/3/3	83.73	83.03	0.70	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/3	77.09	76.35	0.74	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/3/3	1016.84	1013.64	3.19	美元/吨
PX-原油价差	2023/3/3	408.14	407.50	0.63	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/3/3	271.82	275.18	(3.36)	美元/吨
PX开工率	2023/3/2	76.54	78.35	(1.81)	%
PTA现货价格	2023/3/3	5670.71	5543.57	127.14	元/吨
PTA单吨净利润	2023/3/3	(158.52)	(183.98)	25.46	元/吨
PTA库存	2023/3/3	183.10	183.50	(0.40)	万吨
PTA开工率	2023/3/3	67.10	69.50	(2.40)	%
MEG价格	2023/3/3	4257.14	4192.86	64.29	元/吨
MEG库存	2023/3/2	106.98	105.91	1.07	万吨
MEG开工率	2023/3/3	59.40	56.20	3.20	%
MEG价差	2023/3/3	36.69	13.18	23.51	元/吨
POY价格	2023/3/3	7641.43	7600.00	41.43	元/吨
FDY价格	2023/3/3	8164.29	8128.57	35.71	元/吨
DTY价格	2023/3/3	8814.29	8771.43	42.86	元/吨
POY单吨净利润	2023/3/3	110.96	170.55	(59.58)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/3/3	192.51	255.88	(63.38)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/3/3	26.58	85.21	(58.63)	元/吨
POY库存	2023/3/2	20.50	26.00	(5.50)	天
FDY库存	2023/3/2	21.80	29.40	(7.60)	天
DTY库存	2023/3/2	27.50	33.10	(5.60)	天
涤纶长丝产销率	2023/3/3	40.00	55.00	(15.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/3/3	80.40	76.50	3.90	%
江浙地区织机开工率	2023/3/2	62.93	56.49	6.44	%
盛泽坯布库存	2023/3/3	35.00	34.60	0.40	天
涤纶短纤价格	2023/3/3	7238.57	7182.38	56.19	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/3/3	9.51	59.30	(49.79)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/3/2	7.30	7.03	0.27	天
涤纶短纤开工率	2023/3/3	73.70	69.70	4.00	%
聚酯瓶片价格	2023/3/3	7239.29	7187.50	51.79	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/3/3	142.73	195.44	(52.71)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/3/3	89.70	93.00	(3.30)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 本周涤纶长丝市场走势上行。本周前期, 受俄罗斯将大幅减产的消息提振, 原油市场走势偏强, 主原料 PTA 市场偏暖震荡为主, 成本面支撑偏强, 但需求面表现一般, 下游市场虽有订单下达, 但数量较少且利润微薄, 部分用户生产热情不足, 对涤纶长丝采购积极性不佳, 长丝企业多报价稳定, 市场僵持运行为主。**供应方面:** 年后复工以来, 桐昆、新凤鸣、恒逸三家大厂开工率逐步攀升, 产量明显增加。**需求方面:** 下游织机开机率上涨, 但市场新单数量较少, 下游需求对涤纶长丝市场支撑有限。目前涤纶长丝周均价格 POY 7641.43 (环比+41.43) 元/吨、FDY 8164.29 (环比+35.71) 元/吨和 DTY 8814.29 (环比+42.86) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY 110.96 (环比-59.58) 元/吨、FDY 192.51 (环比-63.38) 元/吨和 DTY 26.58 (环比-58.63) 元/吨, 涤纶长丝企

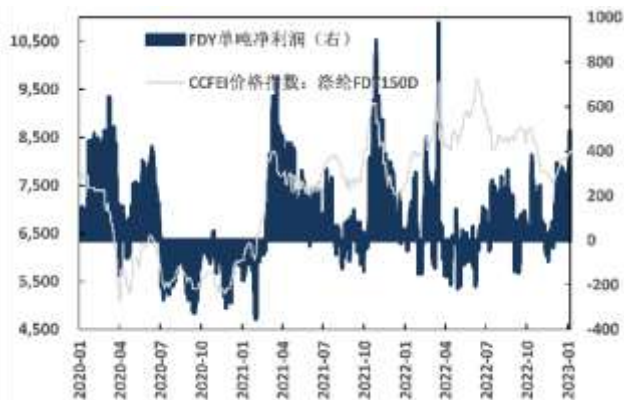
业库存天数分别为 POY 20.50（环比-5.50）天、FDY 21.80（环比-7.60）天和 DTY 27.50（环比-5.60）天，开工率 80.40 %（环比+3.90pct）。

图5: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



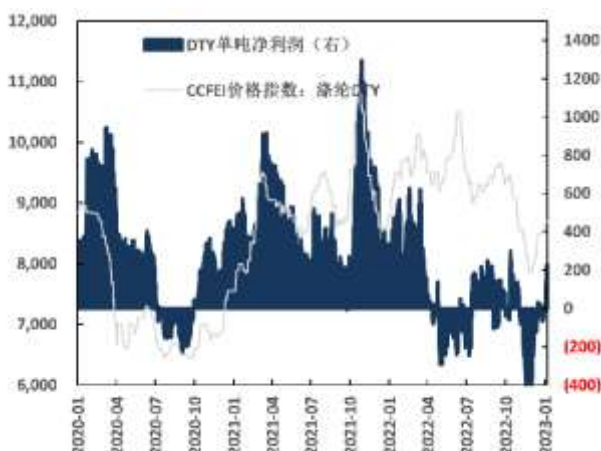
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



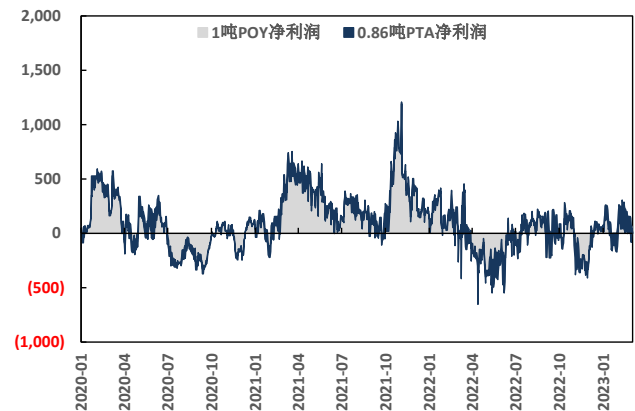
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



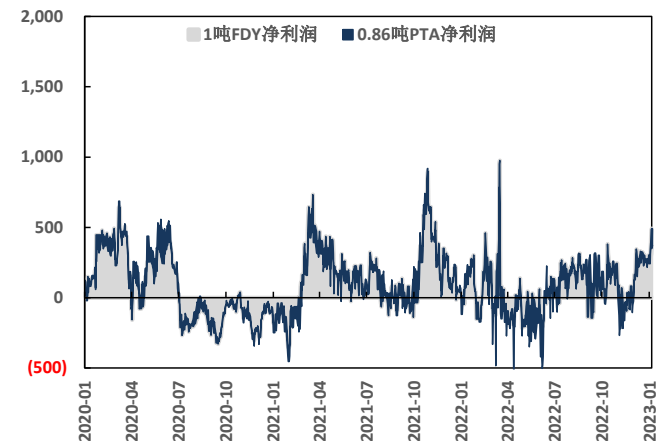
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



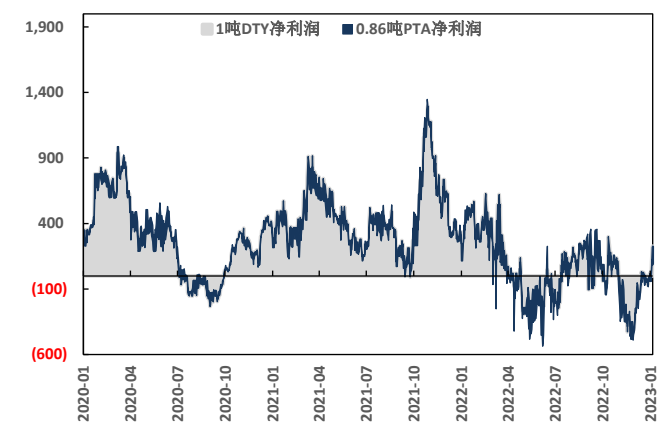
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



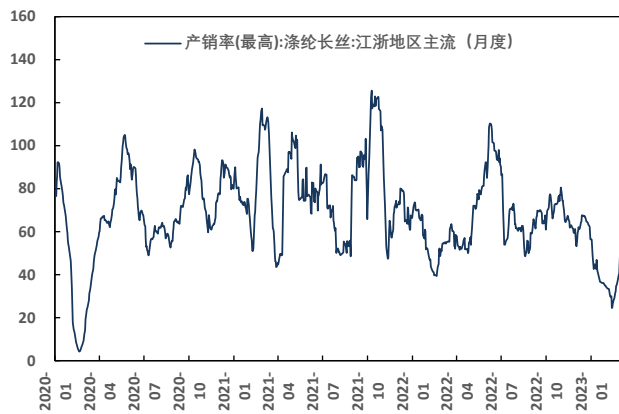
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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(%)



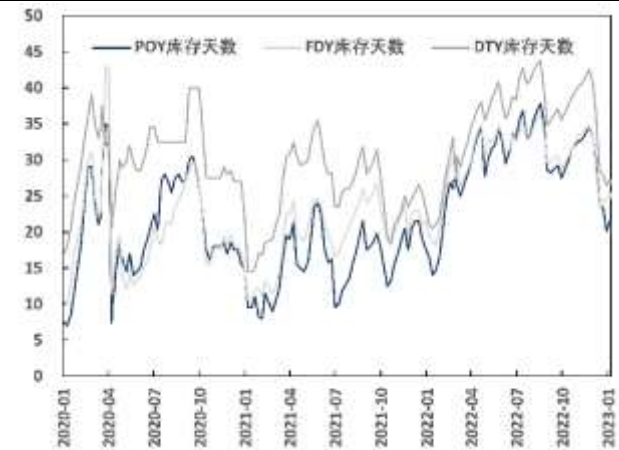
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 盛泽地区坯布库存天数(天)



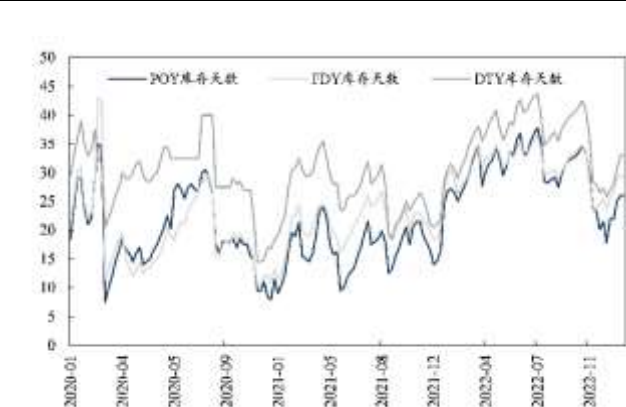
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历, 天)



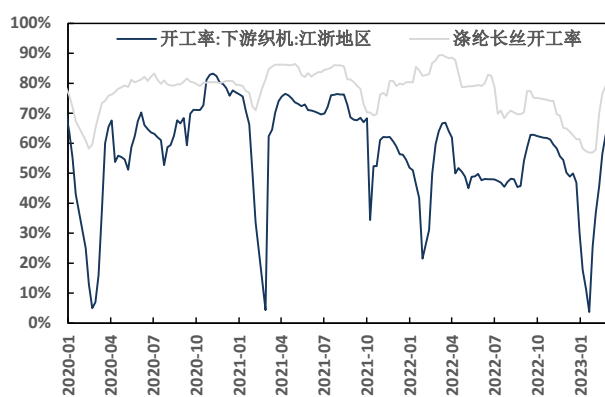
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



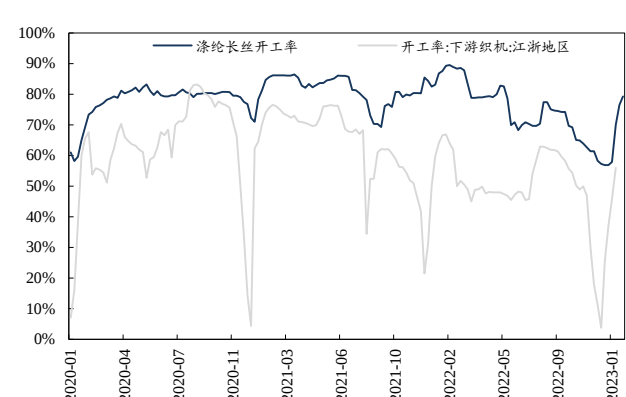
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历, %)



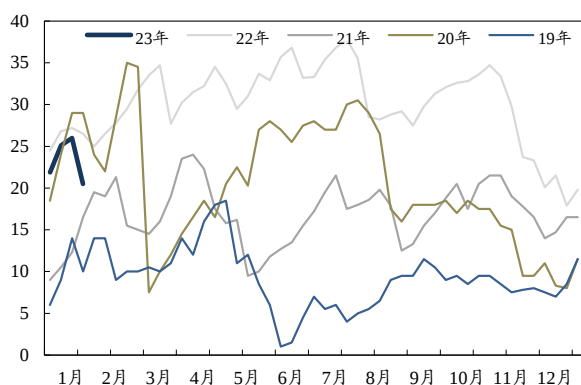
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



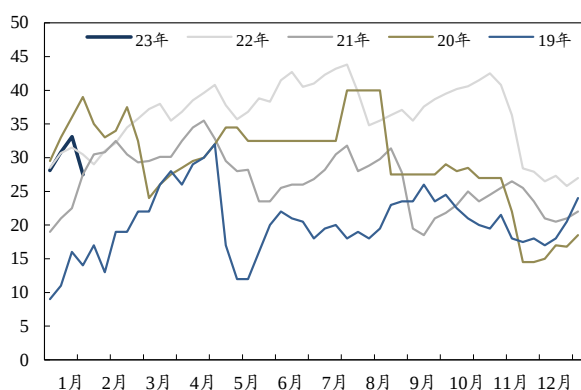
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



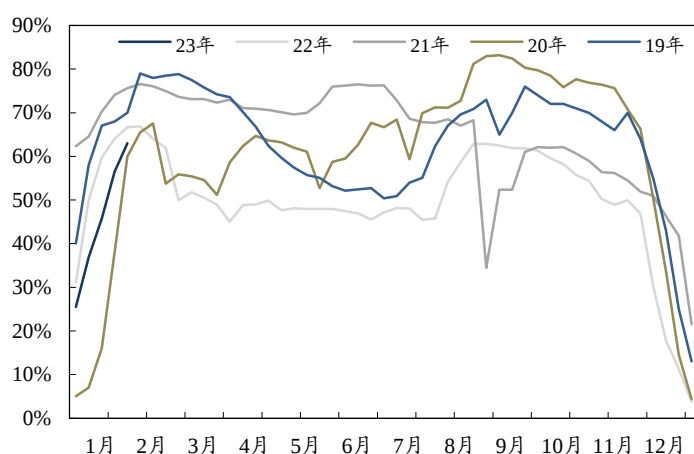
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



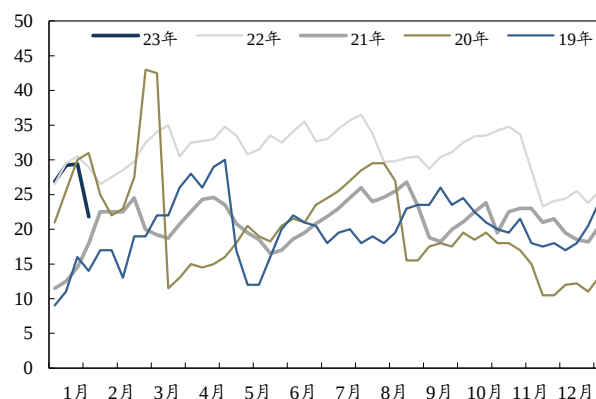
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)



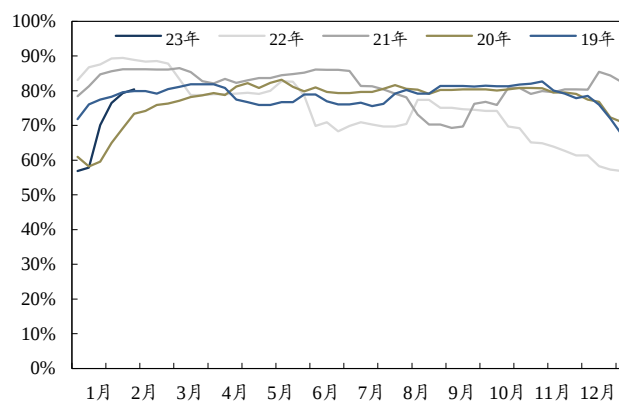
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

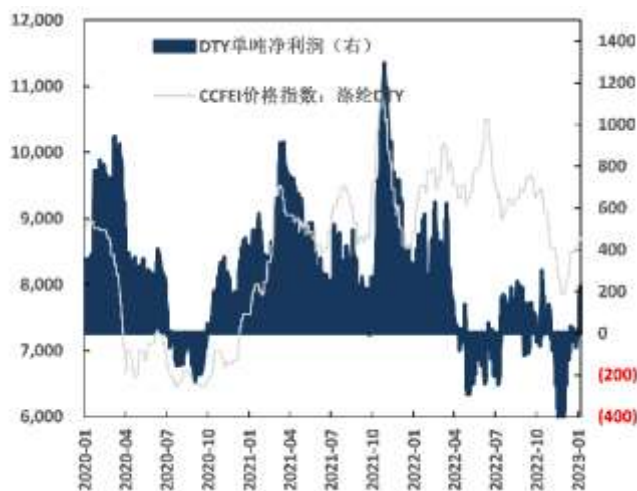


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：本周涤纶短纤市场震荡上涨。本周初，原油供应存偏紧迹象，国际油价收盘上涨，主原料 PTA 市场偏暖波动，成本端支撑较强，短纤企业报价稳中上调，市场重心延续前期平稳态势，下游用户按需跟进为主，备货积极性一般。随后，原油价格承压下跌，成本端支撑偏弱，个别短纤企业下调报盘，下游逢低采买意愿增加，总体出货尚可。但现阶段，经济增长预期提振原油价格，聚酯成本表现较好，近期买涨情绪带动下，需求亦存好转迹象，短纤企业库存无压，市场成交重心走势上行。**供应方面：**周内，暂无短纤装置变动。**需求方面：**本周短纤市场出货情况一般，下游行业开工逐步提升，近期客户担忧后期成本增加，刚需补货意愿增多，但总体订单下达有限。目前涤纶短纤周均价格 7238.57（环比+56.19）元/吨，行业平均单吨盈利为 9.51（环比-49.79）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 7.30（环比+0.27）天，开工率 73.70%（环比+4.00pct）。

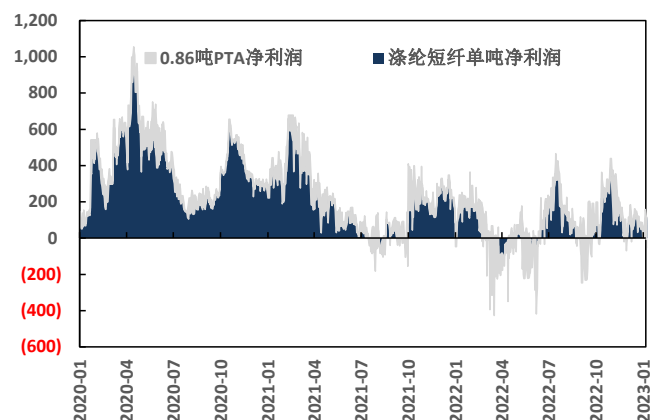
聚酯瓶片：本周聚酯瓶片市场稳中上行。周内成本市场低开高走，瓶片市场现货一度紧缺，市场价格较为坚挺，下游用户集中采购，多方利好提振下周内聚酯瓶片市场稳中上行。**供应方面：**华南某 25 万吨装置陆续升温重启，市场供应小幅提升。**需求方面：**本周聚酯瓶片市场较上周有所提升。下游片材等包装行业开工提升，市场采购需求较前期有所提升，叠加部分厂家现货稀少，持货商低价惜售，下游及贸易是采购情绪尚可，市场需求小幅回暖。目前 PET 瓶片现货平均价格在 7239.29（环比+51.79）元/吨，行业平均单吨净利润在 142.73（环比-52.71）元/吨，开工率 89.70%（环比-3.30pct）。

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）



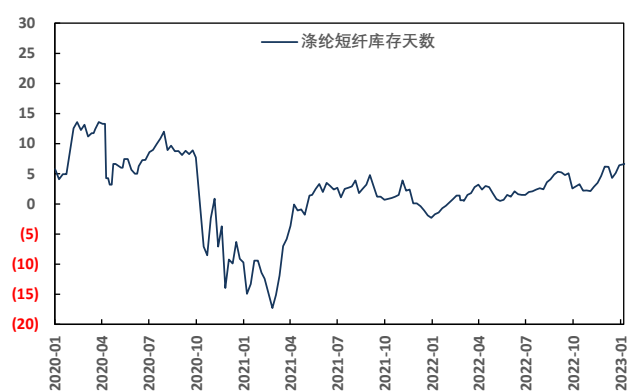
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图24: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



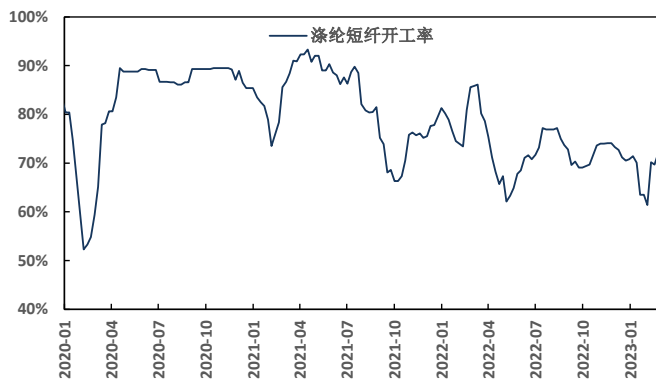
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



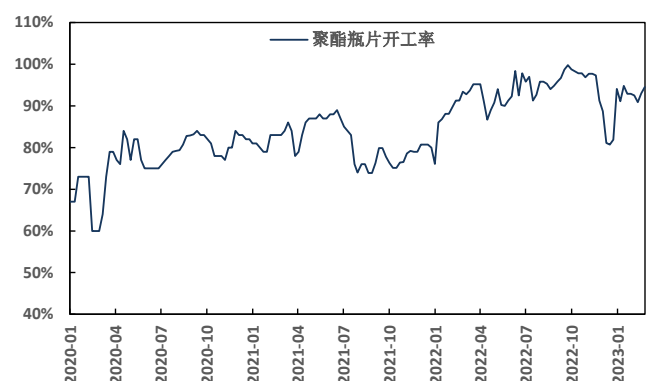
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



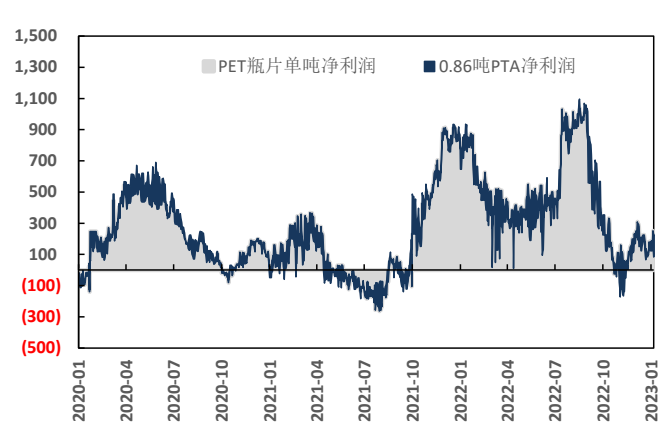
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



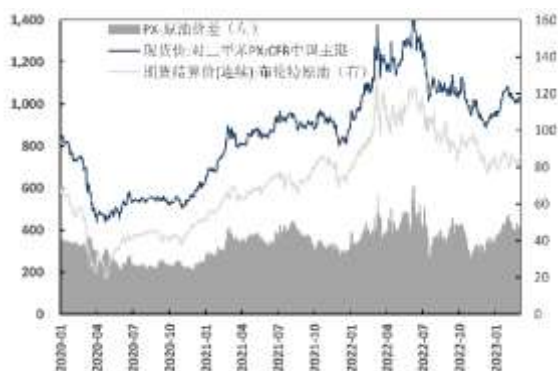
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 涨跌互现, 均价走强。本周 PX 市场先抑后扬, 均价走强。国际油价整体上涨, 成本端支撑走强; 下游 PTA 开工明显下滑, 故其对 PX 的需求较上周相比出现一定走弱, 但由于 PTA 价格涨幅明显, 对 PX 市场存在一定底部支撑。**供应方面:** 周内华南一套 260 万吨/年 PX 装置提负运行, 周内产量有所增加, 行业开工率较上周相比也出现一定提升, 市场货源流通趋于宽松。**需求方面:** 下游聚酯端产销虽有所改善, 但周内 PTA 端多套装置降负及停车, 行业开工率明显下滑, 故其对 PX 的需求也有所走弱, 对 PX 端难以形成利好支撑。目前 PX CFR 中国主港周均价在 1016.84 (环比+3.19) 美元/吨, PX 与原油价差在 408.14 (环比+0.63) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 271.82 (环比-3.36) 美元/吨, 开工率 76.54% (环比-1.81pct)。

PTA: 市场重心上行。国际油价整体上涨, 成本端支撑走强; 产量较上周相比有所下滑, 供应端支撑偏强; 周内下游聚酯端开工仍有小幅提升, 现货市场买盘情绪尚可, 基差延续强势, 供需端支撑偏强, 推动 PTA 绝对价格上涨。**供应方面:** 周内东北一套 225 万吨/年 PTA 装置 2 月 26 日重启, 后又于 3 月 1 日附近同一套 375 万吨/年 PTA 装置一起降负运行; 华南一套 100 万吨/年 PTA 装置于 2 月 28 日临时停车; 华东一套 250 万吨/年 PTA 装置于 2 月 28 日附近升温, 行业开工率较上周相比有所下滑, 周内产量也出现走弱。**需求方面:** 周内下游聚酯端产销尚可, 行业整体开工也小幅提升, PTA 市场交投氛围较上周相比有所转好, 现货支撑偏强, 基差持续走高。目前 PTA 现货周均价格在 5670.71 (环比+127.14) 元/吨, 行业平均单吨净利润在 -158.52 (环比+25.46) 元/吨, 开工率 67.10 % (环比-2.40pct), PTA 社会流通库存至 183.10 (环比-0.40) 万吨。

MEG: 乙二醇市场重心上移。目前乙二醇供需弱势格局未见明显好转, 但周内煤炭、原油价格双双回暖, 成本端支撑走强, 在此带动下本周国内乙二醇市场价格继续小幅上行。**供应方面:** 宁波富德能源 50 万吨乙烯制乙二醇装置于 2 月 28 日开始重启, 此前该装置于 2 月 19 日开始停车检修; 江苏连云港地区一套 100 万吨乙烯制乙二醇新装置于 2 月 27 日投产; 镇海炼化 65 万吨乙烯制乙二醇装置于近日开始停车检修, 预计 5 月中旬左右复工。**需求方面:** 本周聚酯行业整体开工负荷继续回升, 终端织造行业负荷恢复至五成偏上水平。当前仅内贸订单小幅提升, 外贸新单下达不畅, 织造企业开工回升速度仍较慢, 使得聚酯工厂在累库压力下对原料采买热情有限, 目前聚酯开工率为 83.69%, 终端织造开工负荷为 53.43%。目前 MEG 现货周均价格在 4257.14 (环比+64.29) 元/吨, 华东罐区库存为 106.98 (环比+1.07) 万吨, 开工率 59.40% (环比+3.20pct)。

图30: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



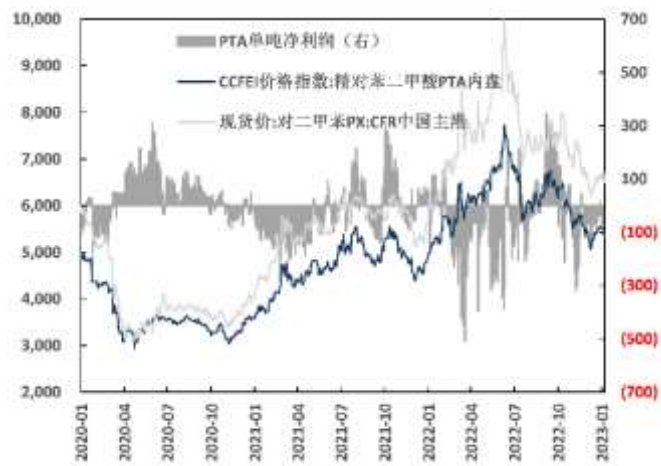
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



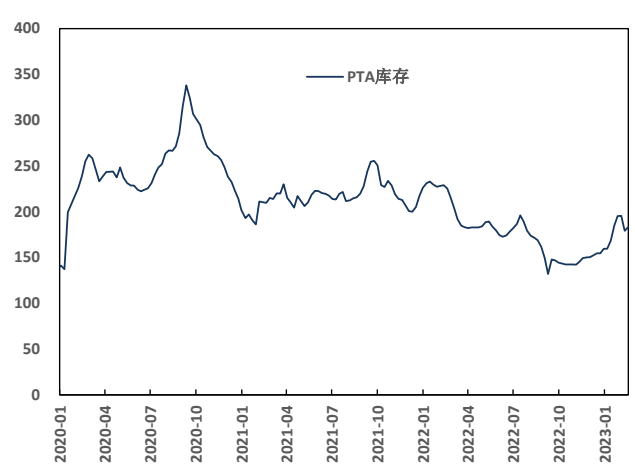
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



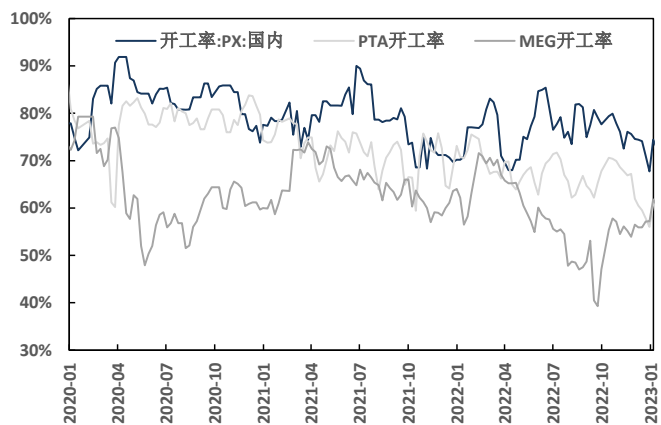
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: PTA 库存 (万吨)



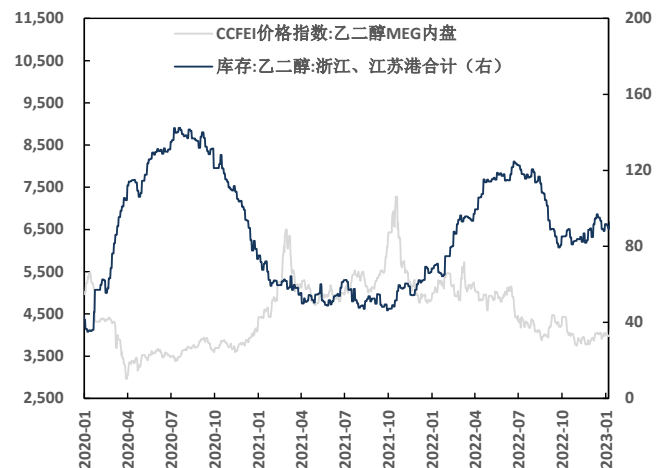
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：供需两端均利好，原油价格整体上涨。周前期，虽美国原油库存录得连续九周增长，但是美国汽油库存下降且需求增加支撑市场气氛，另外，受俄罗斯3月减产消息面影响，市场对原油供应担忧持续升温，国际油价上涨。周后期，美国近期的经济数据令投资者对美联储或继续加息的担忧加剧，或抑制原油市场需求及经济增长预期，但中国经济数据稳健上升，投资者对中国经济前景持乐观预期提振油价，叠加供应趋紧迹象，多重利好支撑油价，国际油价整体上涨。截至3月1日当周，WTI原油价格为77.69美元/桶，较2月22日上涨5.06%，较2月均价上涨1.11%，较年初价格上涨0.99%；布伦特原油价格为84.31美元/桶，较2月22日上涨4.60%，较2月均价上涨0.92%，较年初价格上涨2.69%。截至2023年3月3日，布伦特、WTI原油期货结算价分别为83.73（环比+0.70）、77.09（环比+0.74）美元/桶。

4.1. 国内成品油价格、价差情况

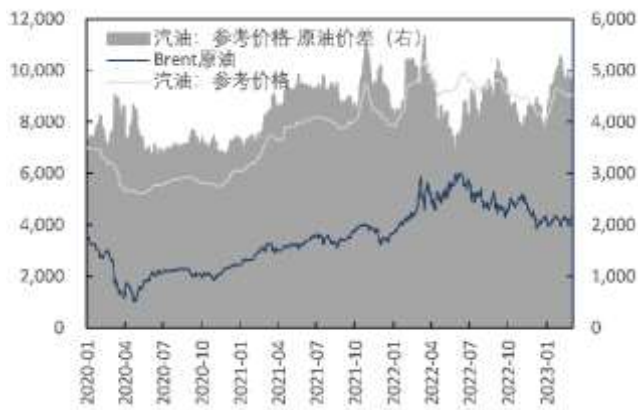
成品油：汽油、柴油、航煤价格总体平稳。本周，国际油价先跌后涨，原油变化率负向收窄，消息面偏好发展，本周汽柴油价格涨跌调整，整体价格大致趋稳。**供应方面：**主营炼厂开工稳定，地方炼厂开工小涨，成品油资源供应暂时较稳。**需求方面：**随着天气转暖，民众出行意愿增加，汽油需求亦有一定提升。柴油受春耕及气温回升因素影响，终端需求逐步向好。国内市场：目前国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9026.29（环比+22.00）、8096.43（环比+16.14）、7599.52（环比+10.47）元/吨，折合177.53（环比-1.16）、159.24（环比-1.12）、149.47（环比-1.14）美元/桶。受汇率波动影响，国内成品油价格变化与以美元计单桶成品油价格出现了相反的变化趋势。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4786.50（环比-50.94）、3856.64（环比-56.79）、3359.74（环比-62.46）元/吨，折合93.80（环比-1.86）、75.51（环比-1.82）、65.73（环比-1.84）美元/桶。

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	2023/3/3	4239.79	4166.85	72.94	元/吨	83.73	83.03	0.70	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/3	3919.35	3847.29	72.07	元/吨	77.09	76.35	0.74	美元/桶
航煤-原油价差	2023/3/3	7599.52	7589.05	10.47	元/吨	149.47	150.61	(1.14)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/3/3	3359.74	3422.20	(62.46)	元/吨	65.73	67.57	(1.84)	美元/桶
柴油(0#)	2023/3/3	8096.43	8080.29	16.14	元/吨	159.24	160.35	(1.12)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/3/3	3856.64	3913.44	(56.79)	元/吨	75.51	77.32	(1.82)	美元/桶
汽油(95#)	2023/3/3	9026.29	9111.73	(85.43)	元/吨	177.53	180.83	(3.30)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/3/3	4853.51	4944.88	(91.37)	元/吨	93.80	97.79	(3.99)	美元/桶
汽油(参考值)	2023/3/3	9026.29	9004.29	22.00	元/吨	177.53	178.69	(1.16)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/3/3	1786.50	1837.11	(50.61)	元/吨	93.80	95.66	(1.86)	美元/桶

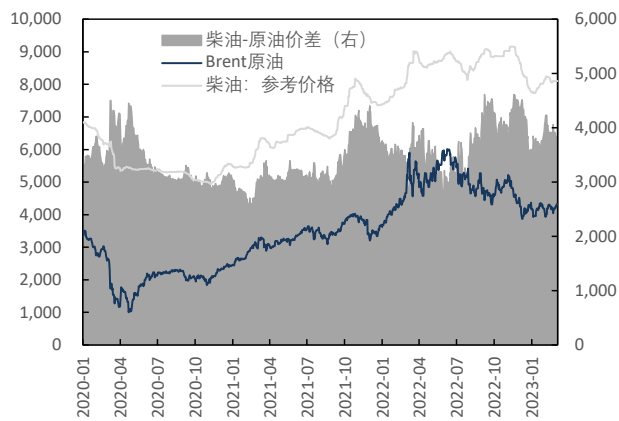
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



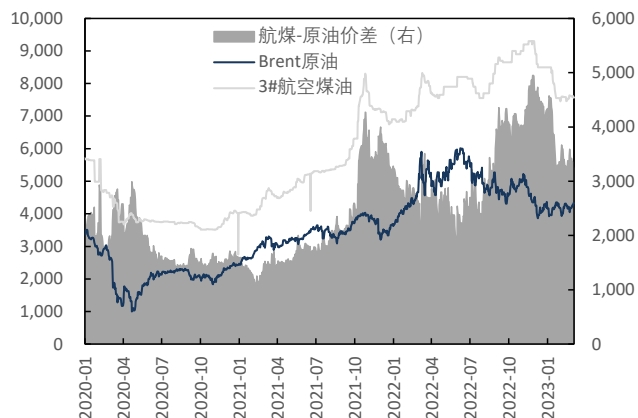
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



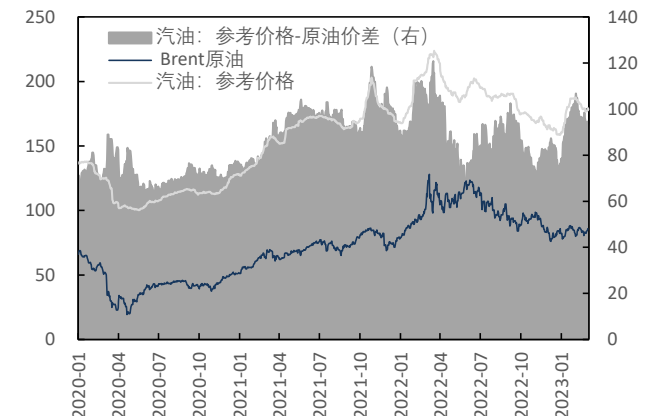
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



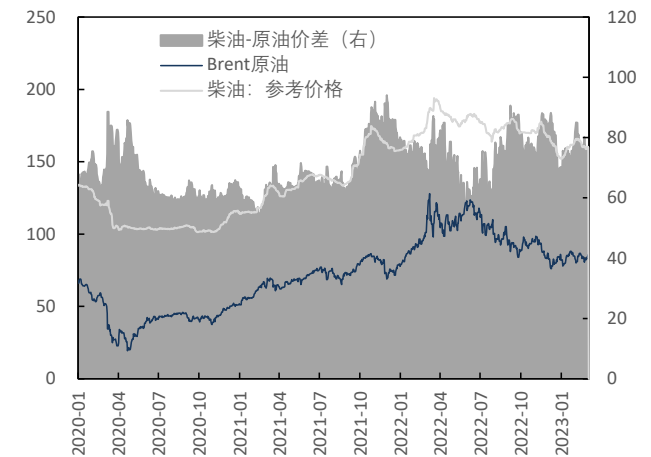
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



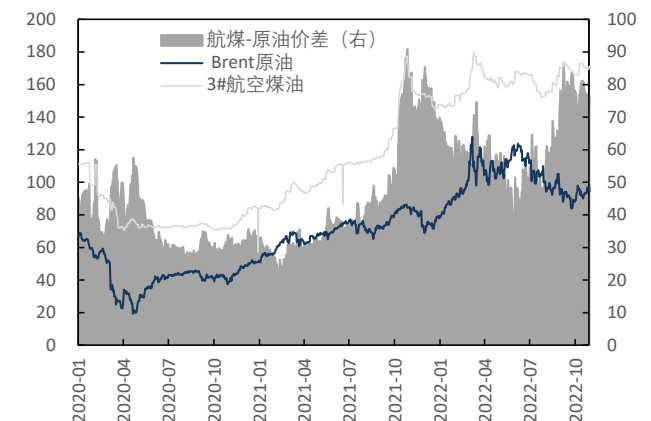
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/3/3	4239.79	4166.85	72.94	元/吨	83.73	83.03	0.70	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/3/3	5418.88	5237.43	181.45	元/吨	107.09	104.37	2.72	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/3/3	1179.10	1070.58	108.52	元/吨	23.51	21.33	2.17	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/3/3	4780.71	4752.29	28.41	元/吨	94.47	94.70	(0.23)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/3/3	540.92	585.44	(44.52)	元/吨	10.89	11.67	(0.77)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/3/3	5299.18	5122.87	176.31	元/吨	104.72	102.08	2.64	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/3/3	1059.39	956.02	103.37	元/吨	21.14	19.05	2.09	美元/桶
美国柴油	2023/3/3	6051.02	5844.88	206.14	元/吨	119.50	116.47	3.03	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/3/3	1811.23	1678.03	133.20	元/吨	35.77	33.44	2.33	美元/桶
美国汽油	2023/3/3	5354.01	5045.25	308.76	元/吨	105.76	100.54	5.22	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/3/3	1114.23	878.40	235.83	元/吨	22.02	17.50	4.52	美元/桶
美国航煤	2023/3/3	6546.41	5692.28	854.14	元/吨	128.90	113.42	15.48	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/3/3	2306.63	1525.43	781.20	元/吨	45.17	30.39	14.78	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/3/3	5778.68	5464.75	313.93	元/吨	113.66	108.45	5.21	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/3	1538.89	1297.90	241.00	元/吨	29.93	25.42	4.51	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/3/3	5686.19	5733.68	(47.49)	元/吨	111.84	113.79	(1.95)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/3	1446.40	1566.83	(120.43)	元/吨	28.10	30.76	(2.65)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/3/3	6098.93	5830.83	268.10	元/吨	120.03	115.72	4.32	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/3	1859.14	1663.98	195.16	元/吨	36.30	32.68	3.62	美元/桶

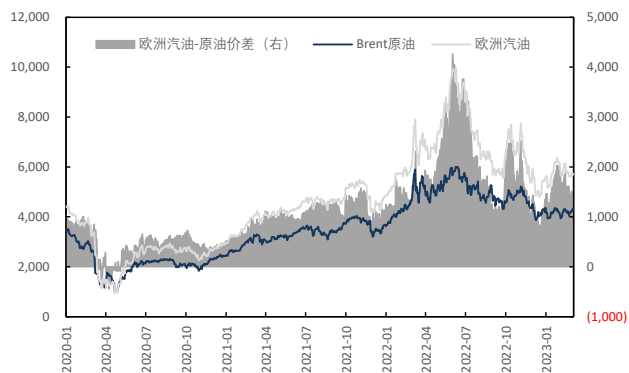
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5686.19 (环比-47.49)、5778.68 (环比+313.93)、6098.93 (环比+268.10) 元/吨, 折合 111.84 (环比-1.95)、113.66 (环比+ 5.21)、120.03 (环比+4.32) 美元/桶。与原油价差分别为 1446.40 (环比-120.43)、1538.89 (环比+241.00)、1859.14 (环比+195.16) 元/吨, 折合 28.10 (环比-2.65)、29.93 (环比+4.51)、36.30 (环比+3.62) 美元/桶。

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4780.71 (环比+28.41)、5418.88 (环比+181.45)、5299.18 (环比+176.31) 元/吨, 折合 94.47 (环比-0.23)、107.09 (环比+ 2.72)、104.72 (环比+2.64) 美元/桶, 与原油价差分别为 540.92 (环比-44.52)、1179.10 (环比+108.52)、1059.39 (环比+103.37) 元/吨, 折合 10.89 (环比-0.77)、23.51 (环比+2.17)、21.14 (环比+2.09) 美元/桶。

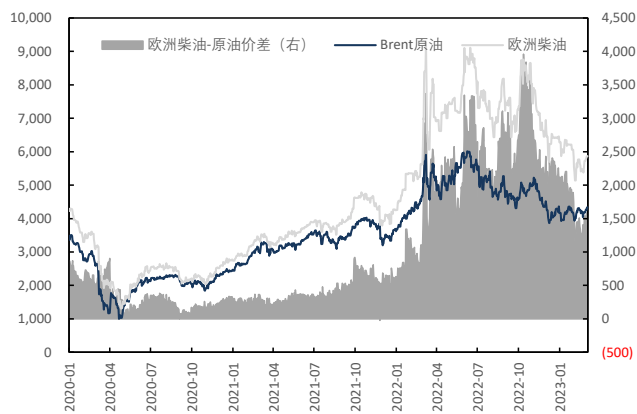
北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5354.01 (环比+308.76)、6051.02 (环比+206.14)、6546.41 (环比+854.14) 元/吨, 折合 105.76 (环比+5.22)、119.50 (环比+3.03)、128.90 (环比+15.48) 美元/桶。与原油价差分别为 1114.23 (环比+235.83)、1811.23 (环比+133.20)、2306.63 (环比+781.20) 元/吨, 折合 22.02 (环比+17.50)、35.77 (环比+2.33)、45.17 (环比+14.78) 美元/桶。

图42: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



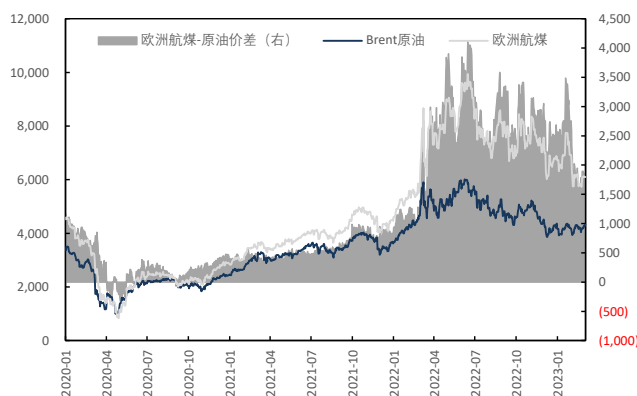
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



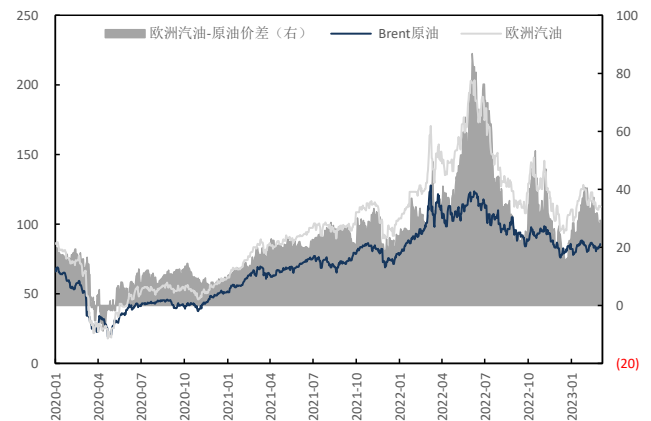
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



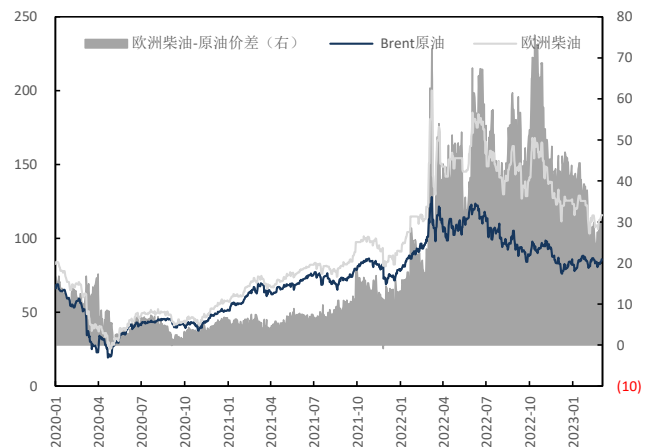
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



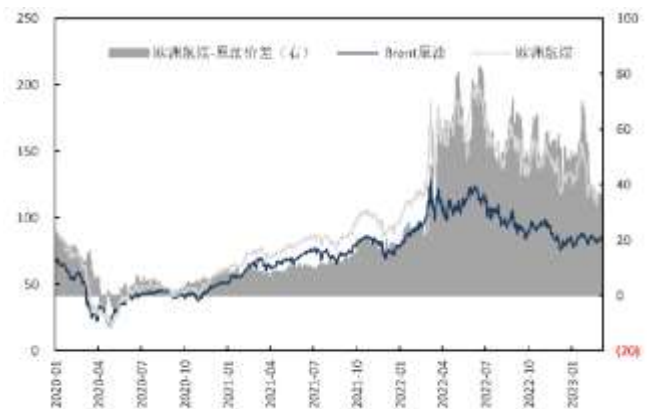
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



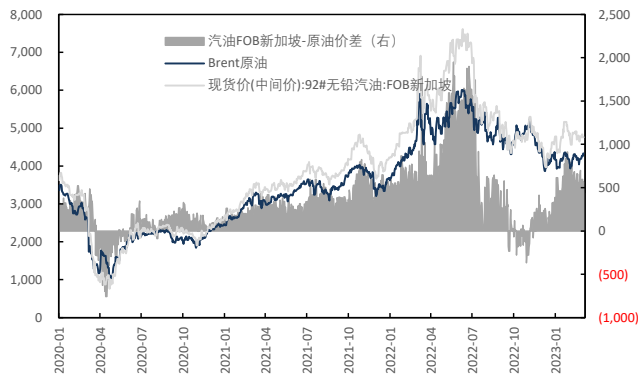
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



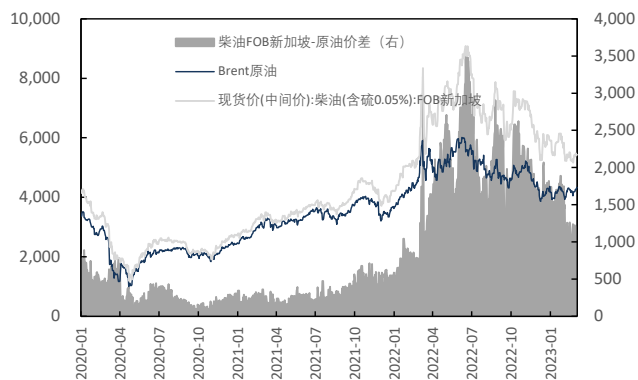
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



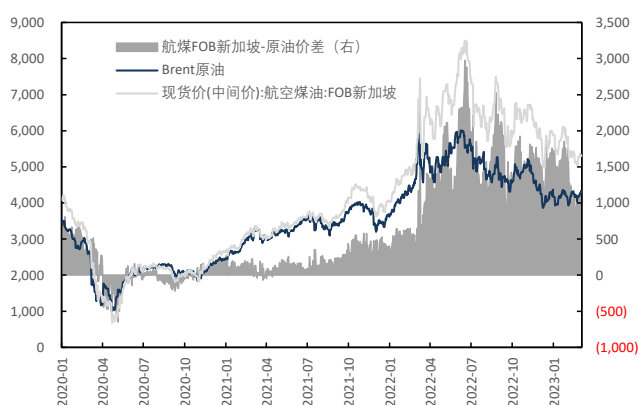
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



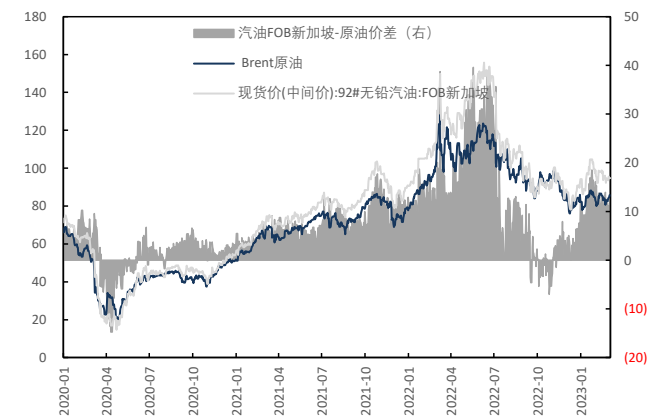
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



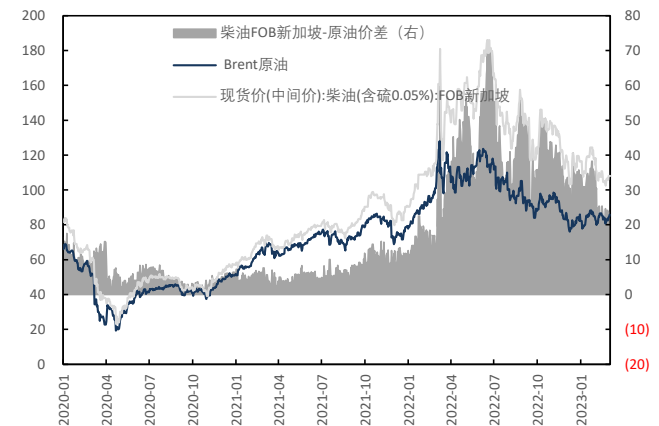
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



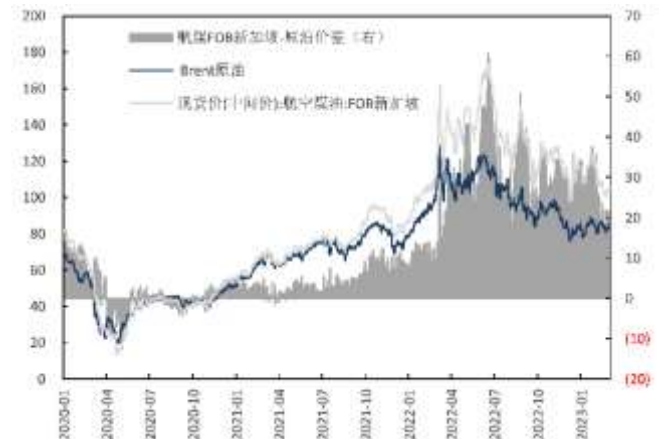
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



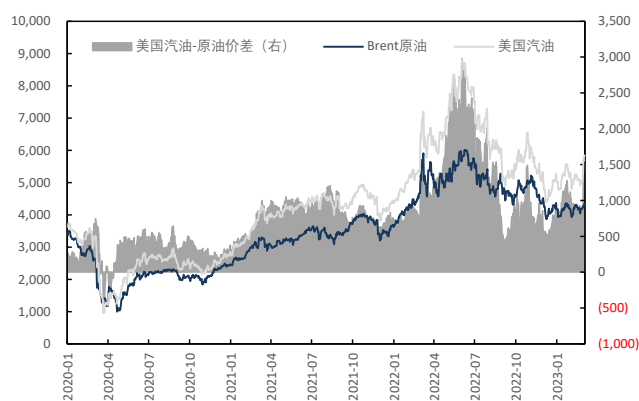
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



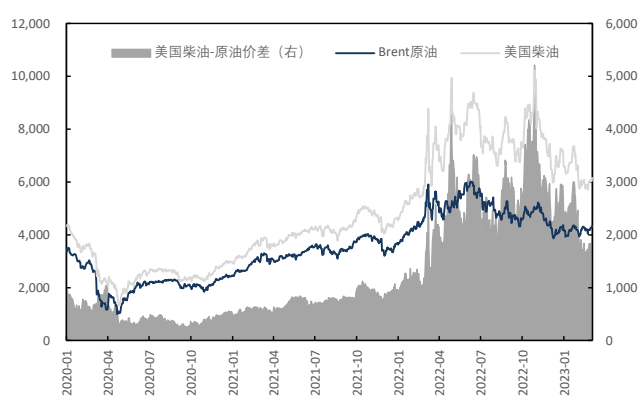
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



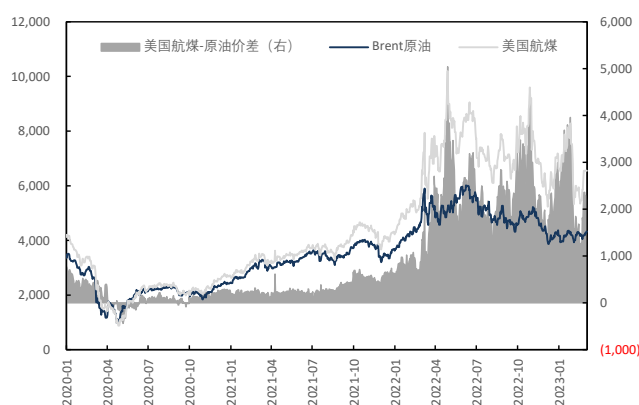
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



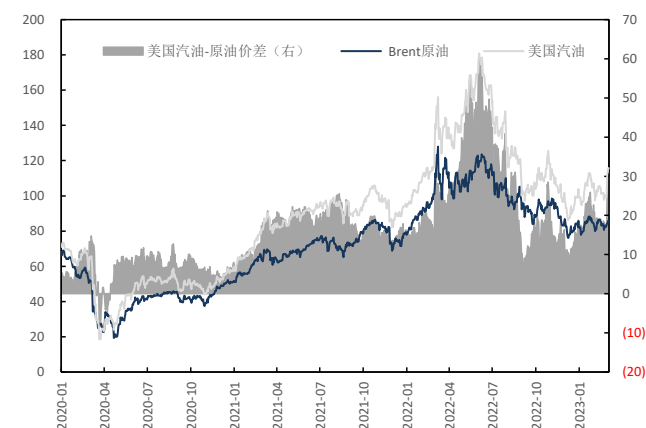
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



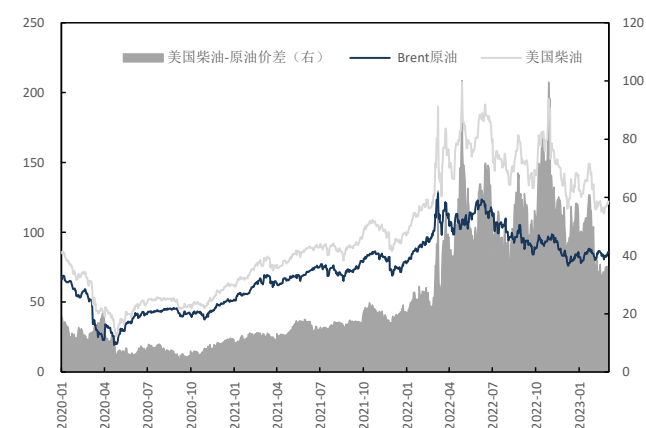
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



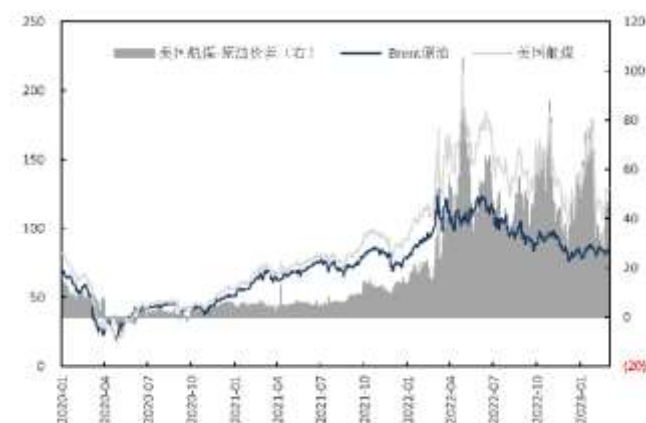
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	最新
纯苯	2023/3/3	7033.33	7000.00	33.33	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/3/3	2808.68	2833.15	(24.47)	元/吨
PX	2023/3/3	7057.73	6968.33	89.40	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/3/3	2817.94	2801.48	16.46	元/吨
硫磺	2023/3/3	1157.14	1134.71	22.43	元/吨
硫磺-原油价差	2023/3/3	(3082.64)	(3032.14)	(50.51)	元/吨
EO	2023/3/3	6900.00	6800.00	100.00	元/吨
EO-原油价差 (右)	2023/3/3	2675.35	2633.15	42.20	元/吨
乙二醇	2023/3/3	4300.00	4192.86	107.14	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/3/3	60.21	26.01	34.21	元/吨
DEG	2023/3/3	5625.00	5485.71	139.29	元/吨
DEG-原油价差	2023/3/3	1400.35	1318.86	81.48	元/吨
EVA	2023/3/3	16800.00	16800.00	0.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/3/3	12560.21	12633.15	(72.94)	元/吨
LDPE	2023/3/3	9100.00	9042.86	57.14	元/吨
LDPE-原油价差	2023/3/3	4860.21	4876.01	(15.79)	元/吨
LLDPE	2023/3/3	8325.00	8294.29	30.71	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/3/3	4085.21	4127.44	(42.22)	元/吨
HDPE	2023/3/3	8850.00	8950.00	(100.00)	元/吨
HDPE-原油价差	2023/3/3	4610.21	4783.15	(172.94)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/3/3	6682.60	6509.38	173.21	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/3/3	2442.81	2342.53	100.28	元/吨
无规聚丙烯	2023/3/3	8900.00	8900.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/3/3	4660.21	4733.15	(72.94)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/3/3	8064.29	8028.57	35.71	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/3/3	3824.50	3861.72	(37.22)	元/吨
丁二烯	2023/3/3	9871.43	10000.00	(128.57)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/3/3	5631.64	5833.15	(201.51)	元/吨
异丁烯	2023/3/3	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/3/3	7560.21	7633.15	(72.94)	元/吨
苯乙烯	2023/3/3	8550.00	8435.71	114.29	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/3/3	4325.35	4268.86	56.48	元/吨
PC	2023/3/3	18000.00	18000.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/3/3	13760.21	13833.15	(72.94)	元/吨
石脑油	2023/3/3	5160.46	5076.46	84.00	元/吨
石脑油-原油价差	2023/3/3	920.67	909.61	11.06	元/吨
MMA	2023/3/3	10092.86	10078.57	14.29	元/吨
MMA-原油价差	2023/3/3	5853.07	5911.72	(58.65)	元/吨
乙腈	2023/3/3	11200.00	11500.00	(300.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/3/3	6960.21	7333.15	(372.94)	元/吨
丙烯腈	2023/3/3	10900.00	11100.00	(200.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/3/3	6660.21	6933.15	(272.94)	元/吨
丙酮	2023/3/3	5850.00	5764.29	85.71	元/吨
丙酮-原油价差	2023/3/3	1625.35	1597.44	27.91	元/吨
苯酚	2023/3/3	8225.00	8192.86	32.14	元/吨
苯酚-原油价差	2023/3/3	4000.35	4026.01	(25.66)	元/吨
丙烯酸	2023/3/3	6557.82	6817.41	(259.59)	元/吨
丙烯酸-原油价差	2023/3/3	2318.03	2650.57	(332.53)	元/吨
C5	2023/3/3	5992.86	5950.00	42.86	元/吨
C5-原油价差	2023/3/3	1753.07	1783.15	(30.08)	元/吨
C9	2023/3/3	5842.86	5800.00	42.86	元/吨
C9-原油价差	2023/3/3	1603.07	1633.15	(30.08)	元/吨
正己烷	2023/3/3	10250.00	10250.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/3/3	6010.21	6083.15	(72.94)	元/吨
燃料油	2023/3/3	6050.00	6114.29	(64.29)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：价格小幅上调。当前市场行情向好，市场价格走势上行，业者心态多看涨，但市场需求有限，市场库存中位偏高，当前的市场情况提供的价格上涨空间不大，等待其他因素刺激，短期内市场价格看涨。**供应方面：**石化仓单库存本周小幅增加，青州中储、厦门象屿（青州中储）、物产中大化工（奔牛港）、四联创业（北京迅邦）、浙江四邦（青州中储）的总库存在 1381 手。目前沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、万华化学、中韩石化、福建联合、大庆石化装置停车检修，开车时间暂不确定，浙江石化、燕山石化、茂名石化、镇海炼化、神华宁煤装置临时停车，预计本月至 5 月恢复正常生产。**需求方面：**近期市场仓库库存数量变动不大，仓单日报库存有小幅增加，下游开工情况良好，市场需求有一定好转。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9100.00（环比+57.14）、8325.00（环比+30.71）、8850.00（环比-1000.00）元/吨，与原油价差分别为 4860.21（环比-15.79）、4085.21（环比-42.22）、4610.21（环比-172.94）元/吨。

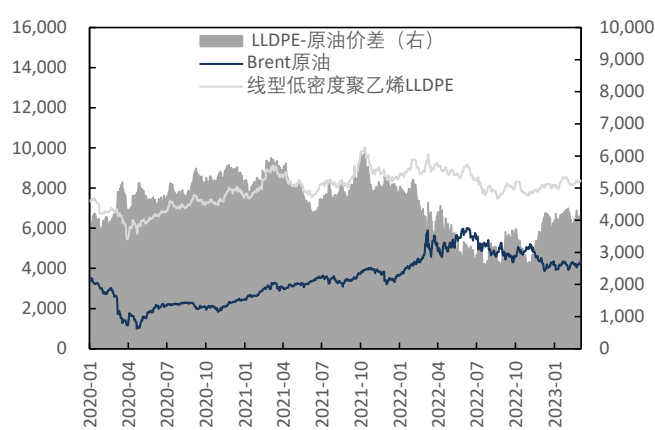
EVA：市场稳中上调。本周因临近月底，国内 EVA 石化厂商多维稳运行，光伏级 EVA 需求尚可，报盘继续上调，竞拍货源成交较好，发泡等下游需求表现一般，工业用料暂无明显利好支撑，用户采买积极性欠佳，刚需跟进为主，业者对后市光伏需求充满信心，心态支撑下，市场局部报盘小幅探涨，实盘成交商谈为主。**供应方面：**国内 EVA 个别生产企业装置停车检修，其余装置正常运行，货源供应尚可。**需求方面：**下游光伏级 EVA 需求尚可，其他下游需求稍有恢复，仍刚需采购跟进为主，前期原料库存仍需时间消化。本周 EVA 均价 16800.00（环比+0.00）元/吨，EVA-原油价差 12560.21（环比-72.94）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 18500.00（环比+500.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 17357.14（环比+357.14）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 19214.29（环比+500.00）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



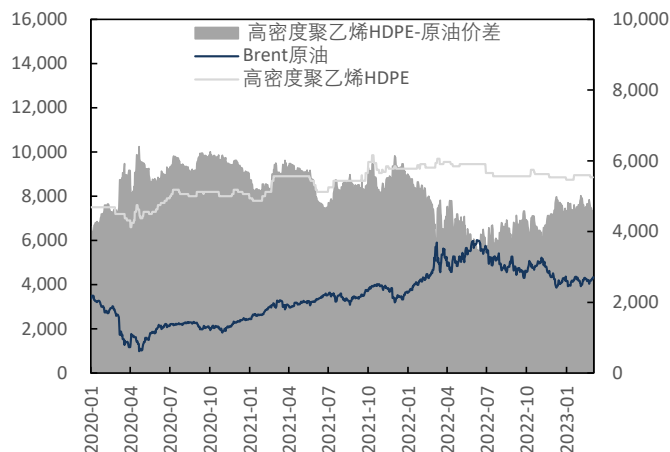
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



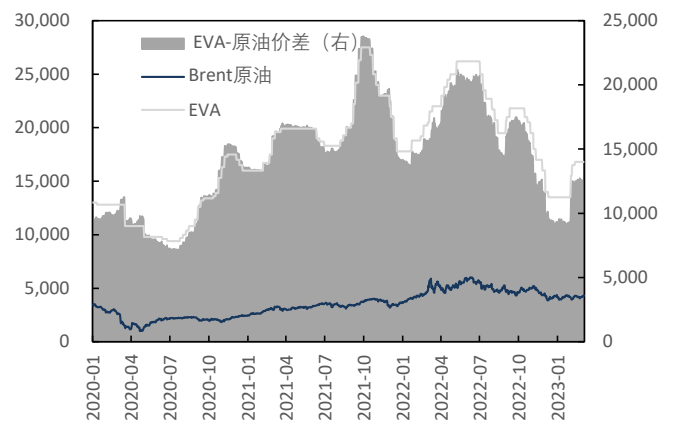
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

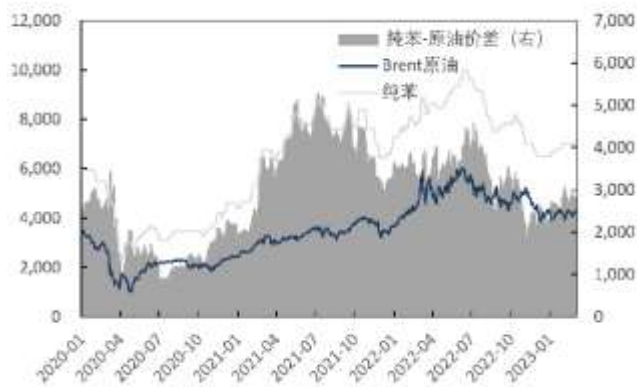


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 价格小幅上涨。周内原油盘面呈上涨走势, 持货商对纯苯远月行情持乐观心态, 场内合约订单成交积极, 但周内苯乙烯盘面上涨动力不足, 且国内部分纯苯生产装置重启, 国产纯苯供应趋势增加, 影响纯苯价格涨幅受限。纯苯下游生产装置重启与停车检修并存, 整体行业开工小幅下调, 场内需求多以刚需为主。山东炼厂报价随华东主流市场价格上涨, 部分纯苯生产装置重启。整体来看, 纯苯市场行情小幅上涨。**供应方面:** 本周国内纯苯产量预计在 33.72 万吨, 较上周上调 0.19 万吨, 开工率在 77.63%。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。**需求方面:** 周内纯苯下游厂家装置检修情况较多, 华东地区现货成交情况一般, 但合约成交情况较好, 纯苯下游需求多以刚需为主。苯乙烯盘面上涨乏力, 加之终端订单成交情况一般, 持货商多随行就市, 业者观望情绪较为浓郁。本周纯苯均价 7033.33 (环比+33.33) 元/吨, 纯苯-原油价差 2808.68 (环比- 24.47) 元/吨。

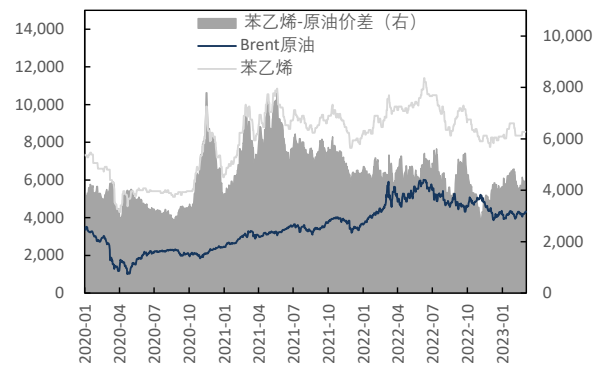
苯乙烯: 苯乙烯市场先跌后涨。周前期, 国际原油价格走软, 苯乙烯盘面价格回落, 持货出货多随行就市, 影响持货商报盘重心窄幅下行; 后期, 伴随着国际原油的反弹, 原料纯苯价格重心上涨, 且外盘及期货盘面的回暖, 场内利好消息指引, 且近日国内苯乙烯装置持续处于停车检修以及减产状态, 供应面提振业者心态, 刺激场内成交补货略显增加, 但下游仍多消耗前期合约为主, 库存难有减量预期, 成本端、供需面对峙, 场内利好偏多, 周内后期苯乙烯行情快速修正反弹。**供应方面:** 本周国内苯乙烯产量预计在 25.02 万吨, 开工率 72.35%, 较上周开工下调 2.57%。河北 30 万吨装置、江苏 32 万吨装置、山东 8 万吨装置、浙江 3.5 万吨装置及浙江 62 万吨持续停车检修; 山东 80 万吨装置于周初开始减负停车; 陕西 12 万吨装置计划于五月中旬停车检修; 辽宁 15 万吨装置于周初恢复正常运行。国内部分装置仍处于停车减负状态, 国产开工较前期小幅下挫, 部分地区供应水平偏紧, 提振苯乙烯市场行情。**需求方面:** 下游及终端行业需求恢复缓慢, 码头提货水平下降, 短线内难以减量, 港口库容仍显紧张。本周苯乙烯均价 8550.00 (环比+ 114.29) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4325.35 (环比+ 56.48) 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)

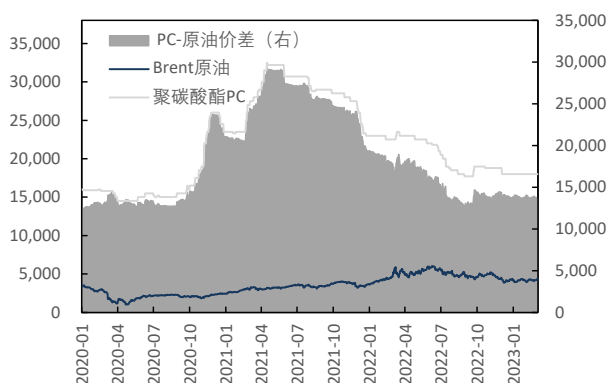


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 市场挺价上行。原料双酚 A 市场价格持续下调, PC 与之走势分化; 上周随着 PC 价格的不断下调, 厂商利润有所缩减, 本周厂家报价有所上涨; 下游需求略有增多, 采购积极性增加。本周 PC 均价 18000.00 (环比+0.00) 元/吨, PC-原油价差 13760.21 (环比- 72.94) 元/吨。

MMA: 价格稳后小涨。原料丙酮价格先扬后弱, 原料异丁烯涨后企稳, MMA 成本端压力仍存, 厂商成本压力下继续让利意向下降, 周前期报价维稳, 下游企业多消耗原料库存, 采买积极性不足, 部分低价递盘, 交投表现僵持。周后期厂商试探性上调报价, 下游受不买跌心态影响, 入市询盘积极性提升, 商谈重心小幅上移。**供应方面:** 华东某企业两套 MMA 装置因配套装置问题而于 2 月 6 日起停车, 本周仍未恢复重启, 另一套前期停车的 MMA 装置正常运行; 山东某企业 MMA 装置 2 月 25 日-2 月 27 日停车检修, 目前恢复正常运行; 山东另一企业 MMA 装置于 3 月 1 日起停车检修, 预计半个月左右。国内其他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, MMA 行业平均开工负荷为 48.63%, 较上周下降 0.99%。**需求方面:** 本周前期下游用户入市采买积极性不足, 买盘多谨慎观望, 消耗合约及原料库存为主, 周后市受买涨不买跌心态影响, 入市询货积极性提高, 带动市场交投气氛向好。本周 MMA 均价 10092.86 (环比+14.29) 元/吨, MMA-原油价差 5853.07 (环比-14.29) 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)

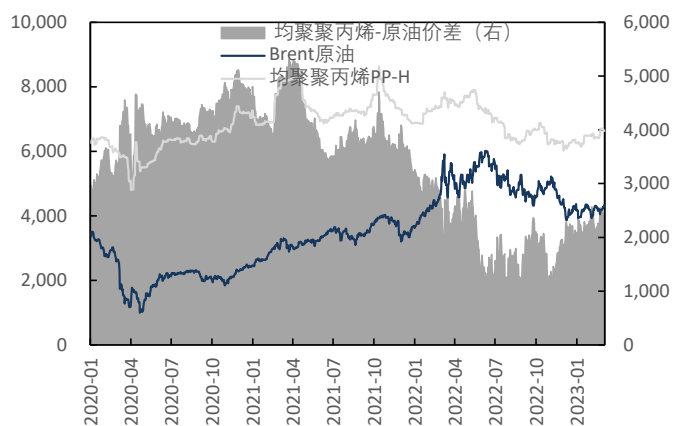


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯：价格震荡回升。本周国内聚丙烯市场价格先跌后涨，整体价格环比下跌。**供应方面：**除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障、常规检修、成本检修为主。其中河北海伟本周成本检修；宁波富德、天津渤化、福建联合、海南乙烯本周故障检修；大港石化、北方华锦、东莞巨能源、海南乙烯近期装置计划重启。整体来看检修装置对比上周有所减少，新增产能计划陆续实施，供应端有新的增量。本周供应面对于 PP 市场支撑环比上周有所减弱，对聚丙烯市场价格存在利空影响。**需求方面：**本周下游企业开工率普遍降低，虽然即将步入传统行业旺季，但市场交易需求提升速度缓慢，中间环节库存居高难下，阻碍货源流通进程，下游复工缓慢，先前市场对于需求面的强预期落空，但随着宏观经济数据复苏，市场心态有向好趋势，后市预期偏强。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6682.60（环比+173.21）、8900.00（环比+0.00）、8064.29（环比+35.71）元/吨，与原油价差分别为 2442.81（环比+100.28）、4660.21（环比-72.94）、3824.50（环比-37.22）元/吨。

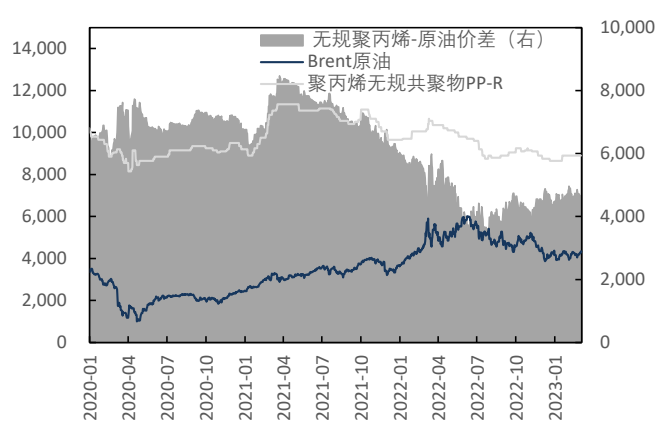
丙烯腈：价格平稳运行。周内，丙烯腈市场价格维持平稳，成本端存在支撑，山东地区装置检修，部分报盘价格偏高，但华东地区供应仍显充足，行业库存有待消化，而下游需求仍旧一般，现货市场买气仍旧偏淡，市场报盘整体暂无波动，不过短期内市场看空情绪犹存。**供应方面：**丙烯腈行业开工在 7.2 成附近位置。辽宁某厂 26 万吨/年丙烯腈装置于 1 月产出；浙江某大厂 52 万吨/年的丙烯腈装置一条线于 2 月中旬检修；山东某厂 26 万吨/年丙烯腈装置一条线 2 月 4 日因故障提车检修一周左右；海南省某厂 20 万吨/年的丙烯腈装置于 2 月 6 日投产；广东省某厂 13 万吨/年的丙烯腈装置已投料。**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 10900.00（环比-200.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 6660.21（环比-272.94）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）



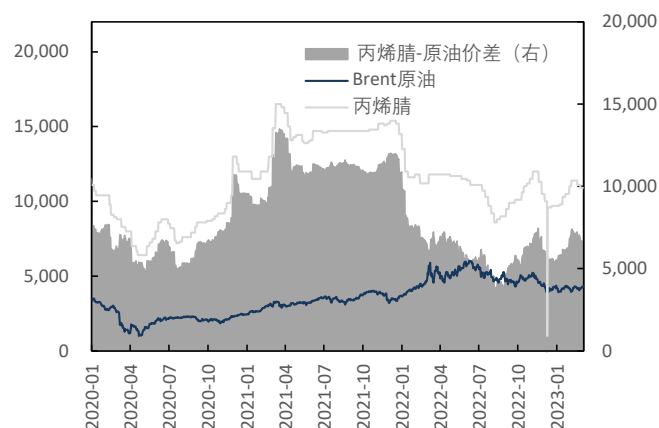
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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>