

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：需求偏弱，大炼化出现回调

增持（维持）

2023年03月12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

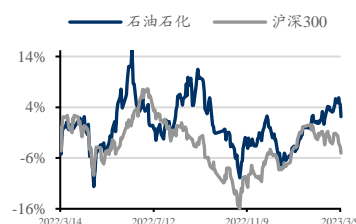
010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年03月10日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比-2.56%）、东方盛虹（环比-5.24%）、恒力石化（环比-6.70%）、荣盛石化（环比-10.80%）、桐昆股份（环比-10.82%）、新凤鸣（环比-12.20%）。近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+4.72%）、恒力石化（环比-2.79%）、荣盛石化（环比-3.23%）、桐昆股份（环比-5.02%）、新凤鸣（环比-5.27%）、东方盛虹（环比-8.19%）。
- 【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2828.05元/吨，环比增加92.78元/吨（环比+3.39%）；国外重点大炼化项目本周价差为1357.78元/吨，环比增加74.35元/吨（环比+5.79%），本周布伦特原油周均价为84.12美元/桶，环比增长0.39美元/桶（环比增加+0.47%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块走势受油价上调预期及美联储加息言论影响，涨跌互现。涤纶长丝市场周前期报价上调，周后期逐渐稳定。涤纶短纤市场窄幅上涨。聚酯瓶片市场略微回暖。PTA市场重心上行，支撑PX市场上行。MEG市场表现不佳，重心继续下滑。
- 【炼油板块】**周内油价先涨而后跌。汽柴油价格稳中小调，整体价格较上周有涨。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9043.00（环比+16.71）、8097.14（环比+0.71）、7576.14（环比-23.38）元/吨，折合178.12（环比+0.59）、159.49（环比+0.25）、149.22（环比-0.24）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4789.85（环比+3.35）、3843.99（环比-12.65）、3322.99（环比-36.74）元/吨，折合93.99（环比+0.20）、75.36（环比-0.14）、65.10（环比-0.63）美元/桶。
- 【化工板块】**市场观望情绪较重，整体运行偏弱。聚乙烯价格震荡调整。EVA市场坚挺报盘。纯苯行情小幅上涨。苯乙烯市场涨跌互现，整体呈下行态势。聚碳酸酯市场震荡下行。MMA市场成本端支撑坚挺，但下游观望情绪较重。聚丙烯价格小幅小跌。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：需求弱复苏，炼化板块涨跌互现》

2023-03-06

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	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)	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 (%)	13
图 25: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	13
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)	15
图 33: PTA 库存 (万吨)	15
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)	24
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
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)	27
图 71:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
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 03 月 10 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比-2.56%）、东方盛虹（环比-5.24%）、恒力石化（环比-6.70%）、荣盛石化（环比-10.80%）、桐昆股份（环比-10.82%）、新凤鸣（环比-12.20%）。

近一月涨跌幅为恒逸石化（环比+4.72%）、恒力石化（环比-2.79%）、荣盛石化（环比-3.23%）、桐昆股份（环比-5.02%）、新凤鸣（环比-5.27%）、东方盛虹（环比-8.19%）。

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	2023/3/10	-10.80%	-3.23%	-8.85%	-7.92%	0.00%
恒力石化	2023/3/10	-6.70%	-2.79%	-4.51%	-9.40%	7.60%
东方盛虹	2023/3/10	-5.24%	-8.19%	-1.90%	-2.26%	10.89%
恒逸石化	2023/3/10	-2.56%	4.72%	7.97%	-4.09%	13.66%
桐昆股份	2023/3/10	-10.82%	-5.02%	-3.66%	-6.42%	2.08%
新凤鸣	2023/3/10	-12.20%	-5.27%	4.60%	-4.25%	2.48%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

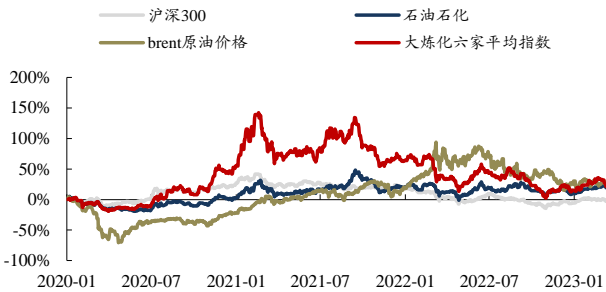
表2：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	16.71	1,176.23	15,531	2,558	10,201	14,147	7.57	46.42	11.52	8.31
002493.SZ	荣盛石化	12.30	1,245.44	12,824	4,093	10,468	13,740	9.69	30.75	11.94	9.04
000301.SZ	东方盛虹	14.46	955.98	4,544	685	9,195	11,389	21.04	139.51	11.30	9.37
603225.SH	新凤鸣	11.15	170.54	2,254	-213	2,098	2,675	7.57	-80.15	8.13	6.38
601233.SH	桐昆股份	14.75	355.64	7,332	346	5,392	6,631	4.85	102.71	6.59	5.36
000703.SZ	恒逸石化	7.99	292.94	3,408	-947	3,045	3,452	8.59	-30.73	9.63	8.50

数据来源：WIND，东吴证券研究所

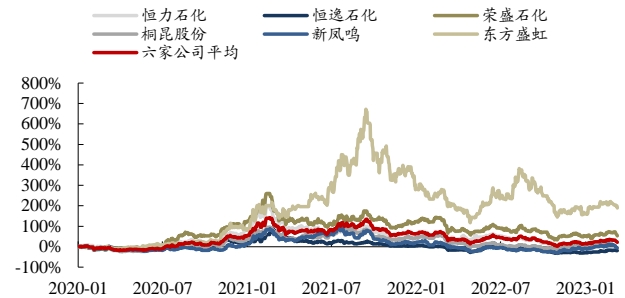
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 03 月 10 日，石油石化行业指数涨幅为+19.28%，沪深 300 指数涨幅为-3.16%，brent 原油价格涨幅为+25.42%。

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: 关于股份回购实施结果暨股份变动的公告】2022 年 3 月 7 日, 新凤鸣集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 第五届董事会第二十二次会议审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购资金总额不低于人民币 1.50 亿元 (含), 不超过人民币 3.00 亿元 (含); 回购价格为不超过人民币 18.00 元/股 (含); 回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

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03月10日，布伦特周均原油价格涨幅为+0.47%，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+3.39%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为+5.79%。

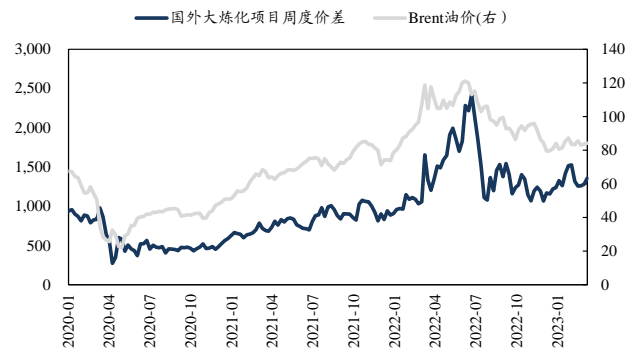
国内重点大炼化项目本周价差为2828.05元/吨，环比增加92.78元/吨（环比+3.39%）；国外重点大炼化项目本周价差为1357.78元/吨，环比增加74.35元/吨（环比+5.79%），本周布伦特原油周均价为84.12美元/桶，环比增长0.39美元/桶（环比增加+0.47%）。

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

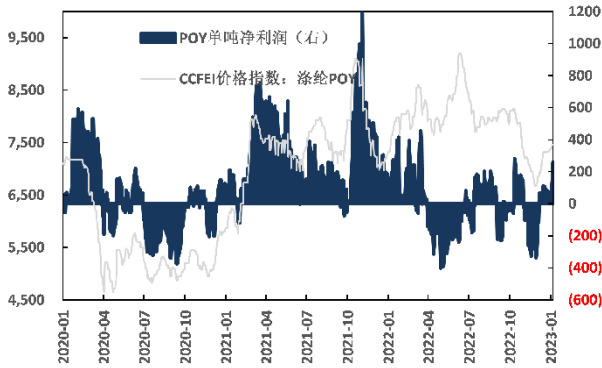
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/3/10	84.12	83.73	0.39	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/10	78.29	77.09	1.20	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/3/10	1036.25	1019.14	17.11	美元/吨
PX-原油价差	2023/3/10	420.52	407.89	12.62	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/3/10	288.99	274.42	14.57	美元/吨
PX开工率	2023/3/9	77.89	76.54	1.35	%
PTA现货价格	2023/3/10	5838.57	5670.71	167.86	元/吨
PTA单吨净利润	2023/3/10	(92.01)	(150.12)	58.11	元/吨
PTA库存	2023/3/10	180.20	183.10	(2.90)	万吨
PTA开工率	2023/3/10	66.70	65.70	1.00	%
MEG价格	2023/3/10	4196.43	4257.14	(60.71)	元/吨
MEG库存	2023/3/9	103.05	106.98	(3.93)	万吨
MEG开工率	2023/3/10	60.30	56.20	4.10	%
MEG价差	2023/3/10	(49.77)	36.69	(86.47)	元/吨
POY价格	2023/3/10	7711.43	7641.43	70.00	元/吨
FDY价格	2023/3/10	8311.43	8164.29	147.14	元/吨
DTY价格	2023/3/10	8978.57	8814.29	164.29	元/吨
POY单吨净利润	2023/3/10	75.31	110.96	(35.65)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/3/10	208.06	192.51	15.55	元/吨
DTY单吨净利润	2023/3/10	53.51	26.58	26.93	元/吨
POY库存	2023/3/9	20.80	20.50	0.30	天
FDY库存	2023/3/9	21.50	21.80	(0.30)	天
DTY库存	2023/3/9	27.90	27.50	0.40	天
涤纶长丝产销率	2023/3/10	30.00	40.00	(10.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/3/10	84.20	79.30	4.90	%
江浙地区织机开工率	2023/3/9	63.76	62.93	0.83	%
盛泽坯布库存	2023/3/3	35.00	34.60	0.40	天
涤纶短纤价格	2023/3/10	7290.95	7238.57	52.38	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/3/10	(37.84)	9.51	(47.35)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/3/9	8.53	7.30	1.23	天
涤纶短纤开工率	2023/3/10	74.90	72.10	2.80	%
聚酯瓶片价格	2023/3/10	7382.14	7239.29	142.86	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/3/10	155.43	142.73	12.71	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/3/10	89.70	94.50	(4.80)	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 受油价及美联储加息影响, 涨跌互现。本周, 沙特上调4月油价, 原油市场大幅拉涨, 涤纶长丝企业多报价上调或优惠缩窄, 市场价格连续两日攀升, 下游用户追涨情绪高涨, 对涤纶长丝采购积极性较高, 市场交投气氛转暖, 实单数量增加。但后期, 美联储主席鲍威尔发表比预期更大幅加息的言论, 原油市场承压下行, 聚酯双原料市场涨跌互现, 成本端支撑小幅转弱, 但因前期涤纶长丝市场出货情况较好, 企业库存仍在合理范围内, 压力暂不明显, 且现阶段长丝现金流压缩严重, 企业多报价持稳, 市场成交重心稳定, 下游用户集中补仓后采购热情消退, 涤纶长丝市场产销数据小幅回落。本周涤纶长丝周均价格 POY7711.43(环比+70.00)元/吨、FDY 8311.43(环比+147.14)元/吨和 DTY 8978.57(环比+164.29)元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY75.31(环比-35.65)元/吨、FDY208.06(环比+15.55)元/吨和 DTY53.51(环比+26.93)元/吨, 涤纶

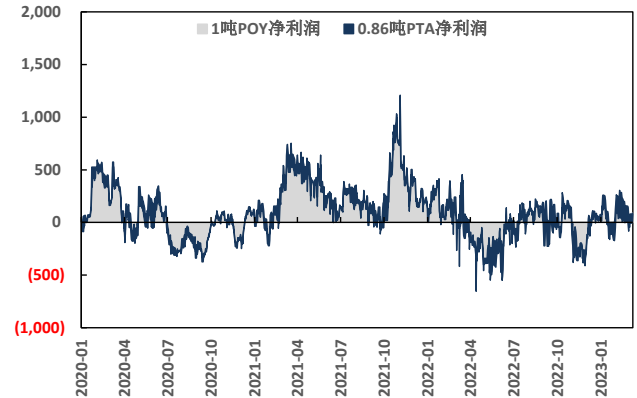
长丝企业库存天数分别为 POY20.80 (环比+0.30) 天、FDY21.50 (环比-0.30) 天和 DTY 27.90 (环比+0.40) 天, 开工率 84.20% (环比+4.90pct)。本周下游织机开工率为 63.76% (环比+0.83%)。

图5: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



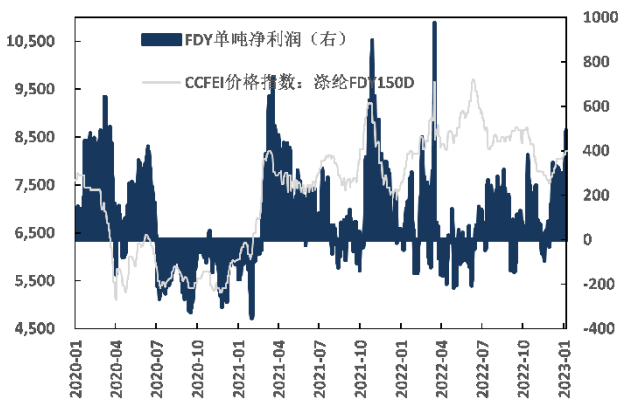
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润 (元/吨)



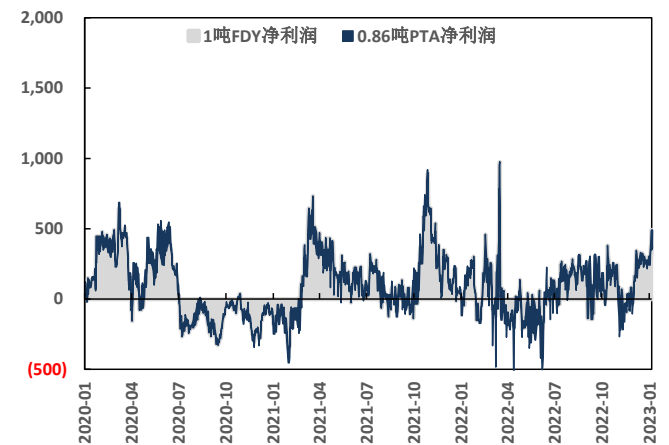
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



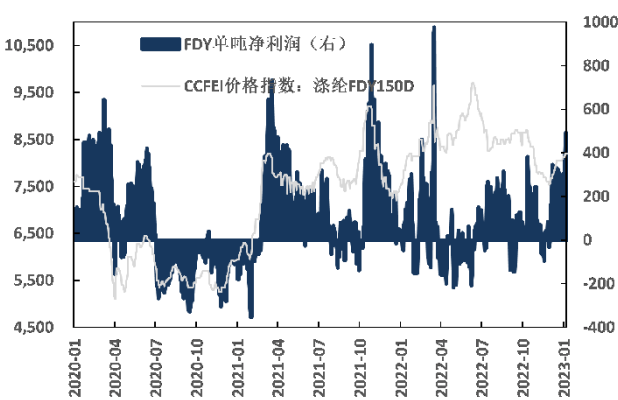
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



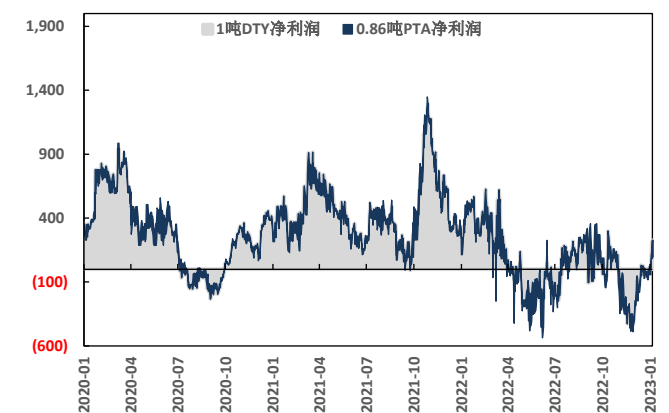
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



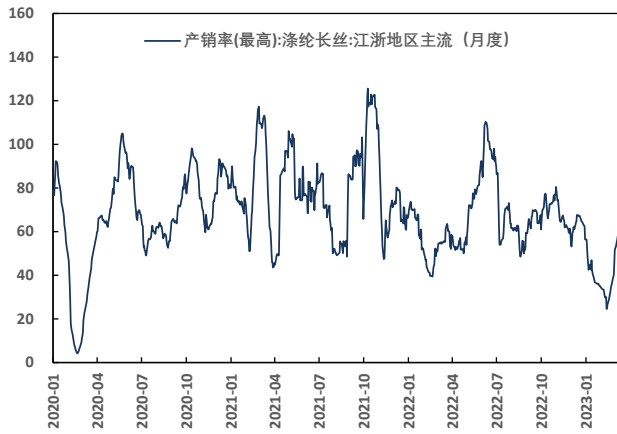
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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(%)



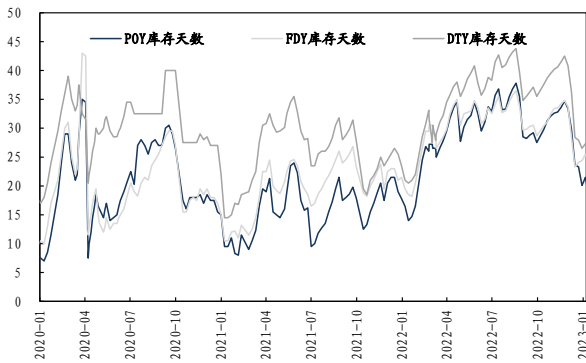
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 盛泽地区坯布库存天数(天)



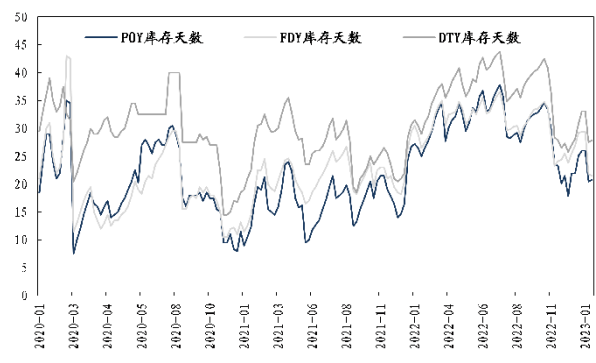
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历, 天)



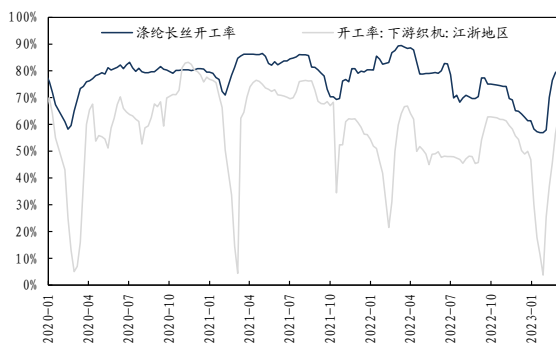
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历, 天)



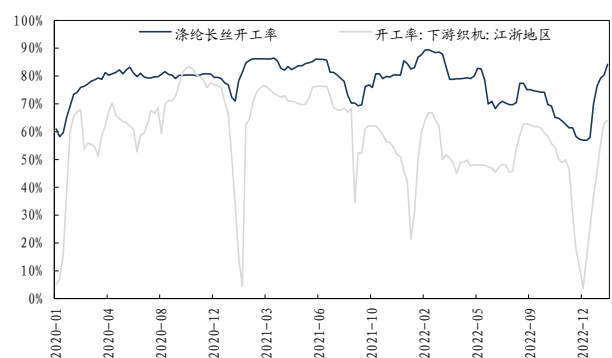
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历, %)



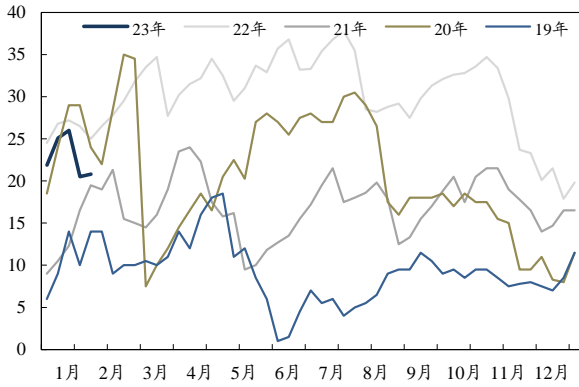
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历, %)



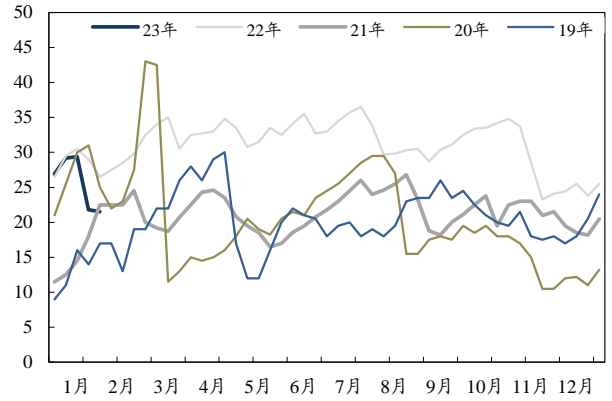
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



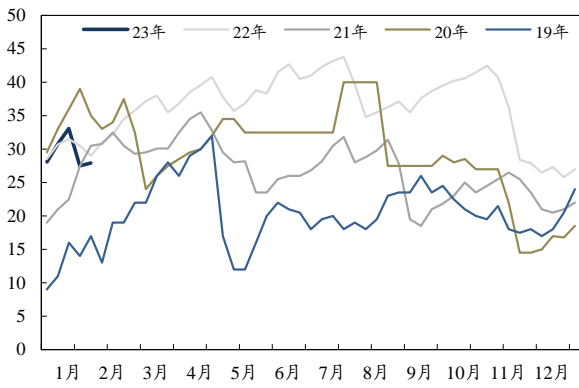
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



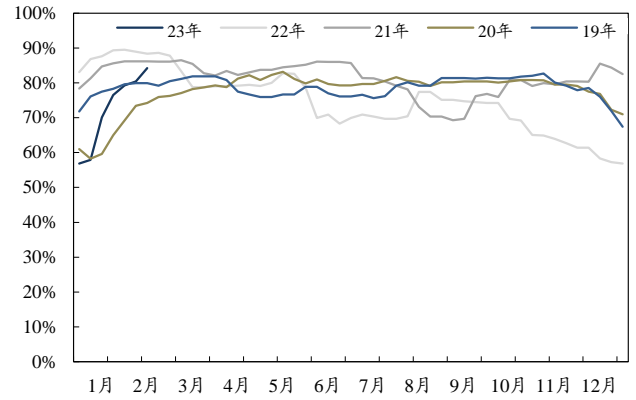
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



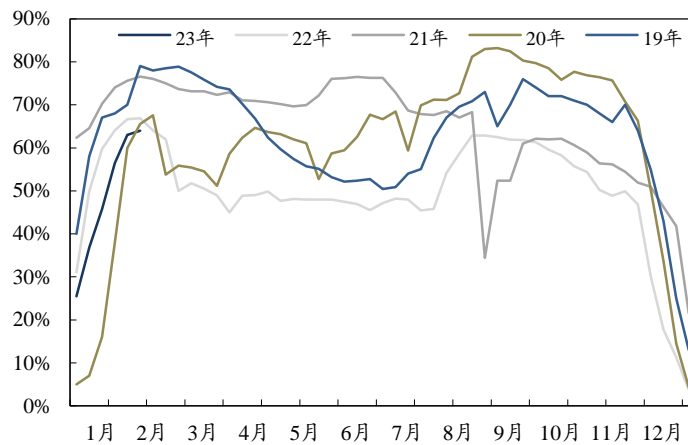
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

图21: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)

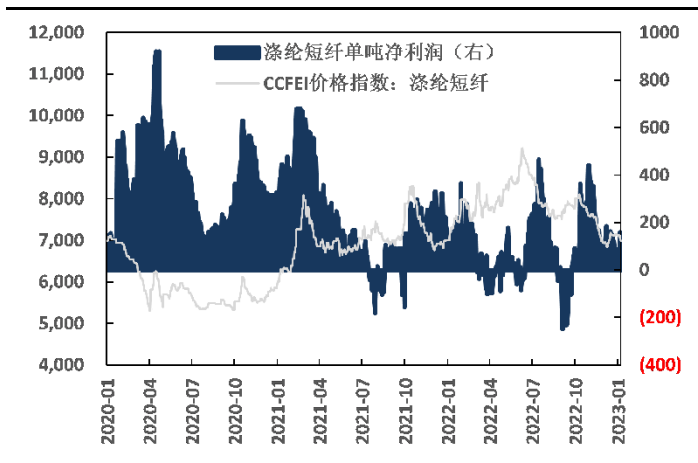


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：本周涤纶短纤市场窄幅上涨。本周初，需求乐观推动油价上行，国际油价持续攀升，聚酯成本端偏强支撑，短纤企业报价多持稳，个别上调报盘，市场成交重心僵持整理，下游用户多持谨慎观望心态，少量刚需采购。随后，国际油价震荡调整，成本市场涨跌互现，总体支撑尚可，部分短纤企业上调报价，下游受买涨气氛推动下，整体买盘增多。但现阶段，市场加息担忧加剧叠加美元走高，原油价格下挫，成本端支撑尚存，下游接货能力疲软加之市场行情平淡，实际成交有限，市场成交重心震荡走弱。**供应方面：**周内，山东诚汇金前期停车短纤装置正式重启。**需求方面：**本周短纤市场整体交投气氛一般，终端织造环节恢复相对缓慢，虽有部分内贸需求但外贸订单迟迟未见好转，下游需求跟进暂时不及预期。本周涤纶短纤周均价格 7290.95（环比+52.38）元/吨，行业平均单吨盈利为-37.84（环比-47.35）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.53（环比+1.23）天，开工率 74.90%（环比+2.80pct）。

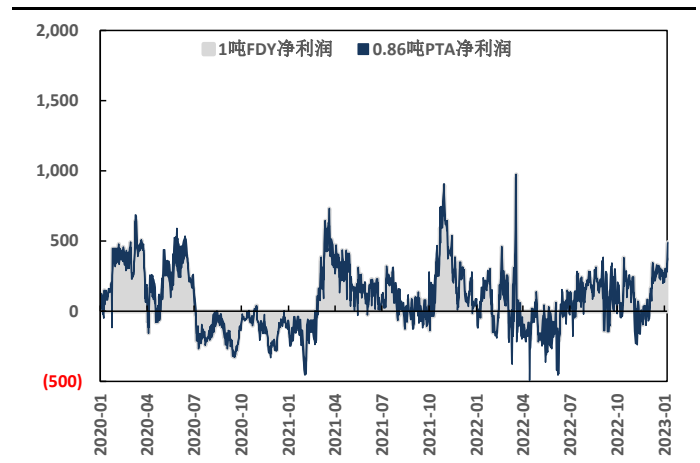
聚酯瓶片：本周聚酯瓶片市场略微回暖。从成本方面来看，前期受需求回暖提振，原油市场持续上涨，但周后期市场加息担忧加剧叠加美元走高，原油市场弱势下行。原料市场受到自身供应和需求利好支撑，整体走势较强，对下游支撑尚可。**供应方面：**周内华东某 25 万吨装置陆续升温重启。**需求方面：**本周聚酯瓶片市场需求较上周小幅回暖，得益于成本市场强劲支撑，部分饮料大厂采购情绪尚可，但个别企业二季度货源仍有库存，各片材及加工行业依旧维持刚需采购，市场整体需求尚可。总体来看，周内成本市场不断走高，叠加瓶片自身供应利好提振，聚酯瓶片市场走势坚挺。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7382.14（环比+142.86）元/吨，行业平均单吨净利润在 155.43（环比+12.71）元/吨，开工率 89.70%（环比-4.80pct）。

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）



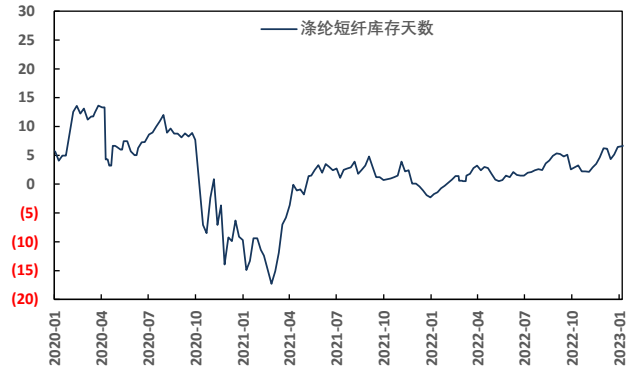
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图24: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



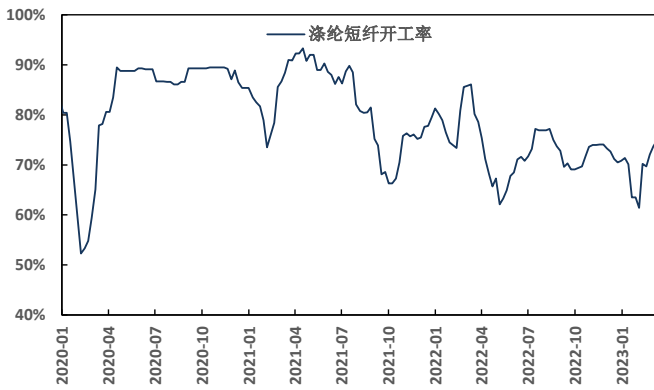
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



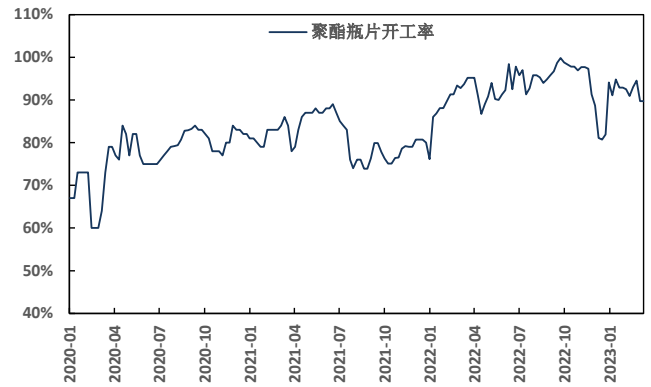
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



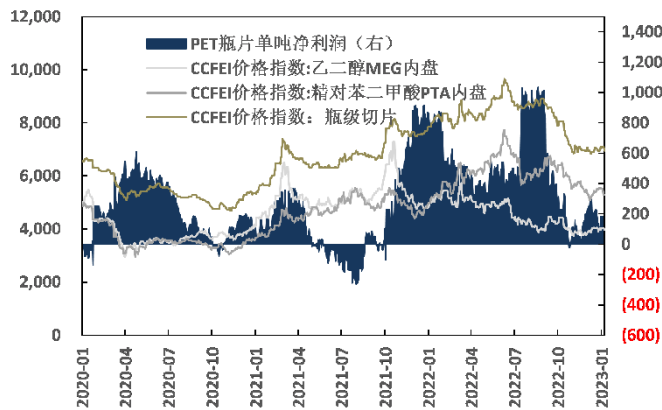
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



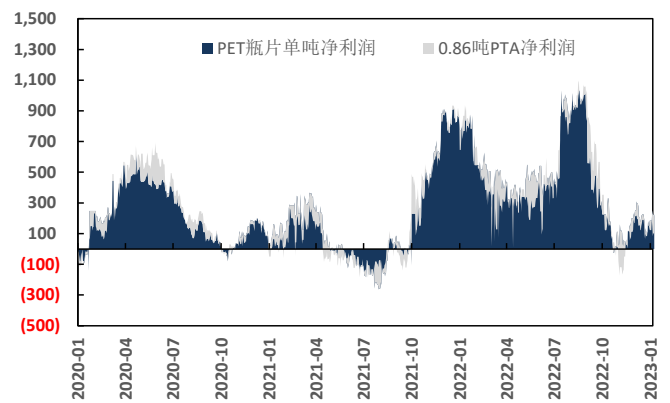
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



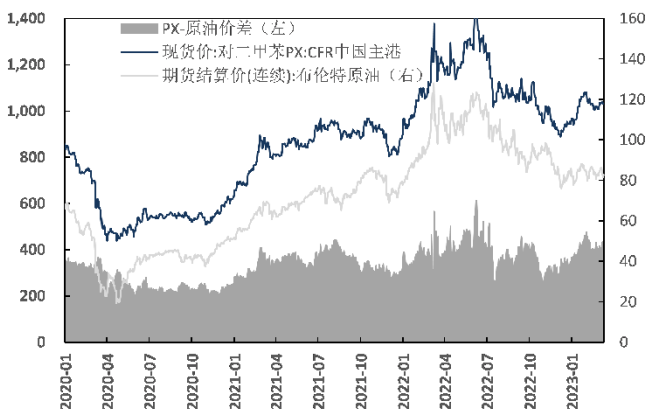
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 下游 PTA 价格强势支撑 PX 市场上行。本周中国经济持续向好提振原油需求预期，叠加存在供应趋紧的迹象，但美联储或进一步加息令市场担忧升温，国际油价先涨后跌，成本端支一般。**供应方面：**周内华南一套前期投产的 PX 装置负荷继续提升，产量供给市场，PX 市场供应明显增加。**需求方面：**下游 PTA 开工却出现一定走弱，故其对 PX 的需求较上周相比有所下滑，需求端难有支撑。但由于 PTA 价格不断上涨，对 PX 市场存在一定底部支撑，推动 PX 市场小幅上行。市场好空消息均存，本周 PX 市场整体偏暖运行。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1036.25（环比+17.11）美元/吨，PX 与原油价差在 420.52（环比+12.62）美元/吨，PX 与石脑油周均价差在 288.99（环比+14.57）美元/吨，开工率 77.89（环比+1.35pct）。

PTA: 市场重心上行。本周 PTA 市场走势上行。本周中国经济持续向好提振原油需求预期，叠加存在供应趋紧的迹象，但美联储或进一步加息令市场担忧升温，国际油价先涨后跌，成本端支撑一般。**供应方面：**周内华东一套 PTA 装置停车检修、西南一套 PTA 装置重启运行，同时前期重启的装置稳定运行，产量供给市场，周内产量较上周相比整体有所下滑，供应端支撑依旧偏强。**需求方面：**同时周内下游聚酯端需求有所提升，现货市场交投氛围尚可，基差持续走高，供需端支撑明显，推动 PTA 绝对价格上涨，加工费继续修复。本周 PTA 现货周均价格在 5838.57（环比+167.86）元/吨，行业平均单吨净利润在-92.01（环比+58.11）元/吨，开工率 66.70%（环比+1.00pct），PTA 社会流通库存至 180.20（环比-2.90）万吨。

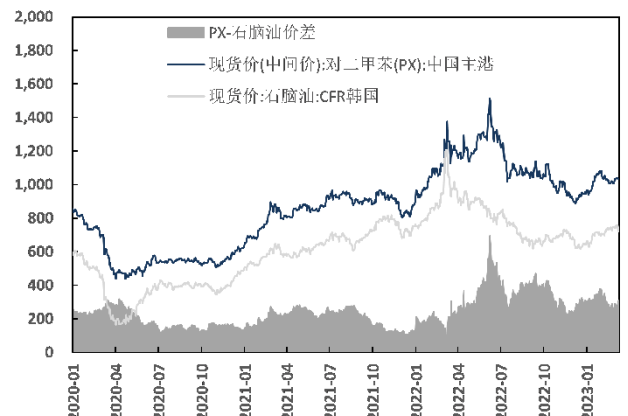
MEG: 乙二醇市场重心继续下滑。本周动力煤价格回落，原油方面中国经济持续向好提振原油需求预期，叠加存在供应趋紧的迹象，但美联储或进一步加息令市场担忧升温，国际油价先涨后跌，石脑油国际价格跟随调整，整体来看成本端支撑欠佳。**供应方面：**本周国内装置检修与重启并存，故本周国内供应量整体变动不大，港口方面，近期码头到货量略有增加，港口显性库存高企难降。**需求方面：**终端织造开机率进一步提升，在此背景下聚酯产销数据有所好转，但累库压力犹存，对原料采买维持刚需。总体来看，当前乙二醇港口库存处于偏高水平，供应端压力较大，且下游需求不温不火，供需结构依然偏空，叠加国际油价震荡走跌，成本端支撑不足，本周国内乙二醇市场承压回调。本周 MEG 现货周均价格在 4196.43（环比-60.71）元/吨，华东罐区库存为 103.05（环比-3.93）万吨，开工率 60.30%（环比+4.10pct）。

图30: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



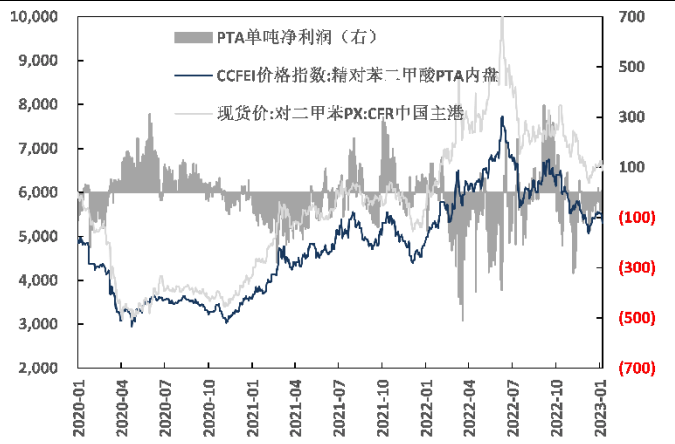
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)



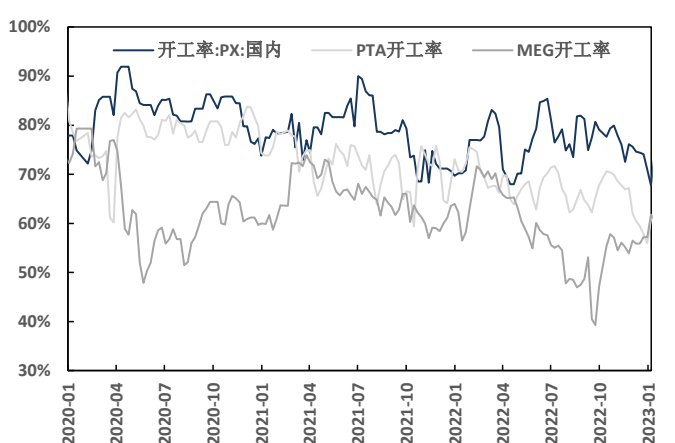
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: PTA 库存 (万吨)



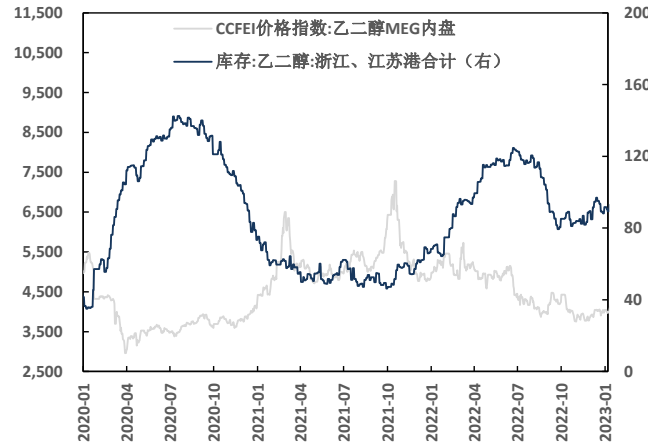
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：周内油价先涨而后跌。周前期，中国经济数据强势反弹提振市场对原油需求的预期，市场乐观情绪持续升温，叠加俄罗斯减少出口或存供应趋紧的迹象，加之阿联酋否认退出 OPEC 并增产的传闻，国际油价上涨。周后期，美联储官员将进一步加息的鹰派言论支撑美元走强并抑制需求令油价承压，投资者对美联储加息的担忧加剧，国际油价在连续收涨后下跌。截至 2023 年 03 月 10 日，布伦特、WTI 原油期货结算价分别为 84.12（环比+0.39）美元/桶、78.29（环比+1.20）美元/桶。

4.1. 国内成品油价格、价差情况

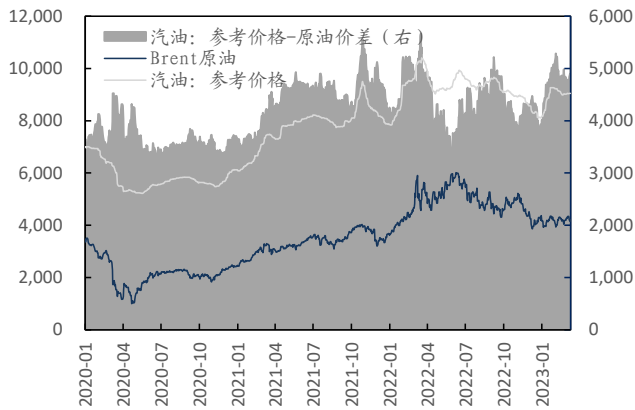
成品油：本周汽柴油价格稳中微调，整体价格较上周有涨。汽油方面，随着气温逐步回升，民众出行频率及半径扩大，汽油需求整体有提升，业者采购操作积极性增加。柴油方面，气温回升，春耕开启再加上建设工程、物流运输等用油单位需求量增加，柴油需求支撑向好。虽本周炼厂出货一般，但当前汽柴油在原料支撑下价格底部支撑较强，市场需求整体处于利好面。近期，市场处于涨跌调整中，价格涨跌互现，故预计汽柴油价格或整体偏稳运行，个别单位涨跌调整。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9043.00（环比+16.71）、8097.14（环比+0.71）、7576.14（环比-23.38）元/吨，折合 178.12（环比+0.59）、159.49（环比+0.25）、149.22（环比-0.24）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4789.85（环比+3.35）、3843.99（环比-12.65）、3322.99（环比-36.74）元/吨，折合 93.99（环比+0.20）、75.36（环比-0.14）、65.10（环比-0.63）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
航空煤油(3#)	2023/3/10	7576.14	7599.52	(23.38)	元/吨	149.22	149.47	(0.24)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/3/10	3322.99	3359.74	(36.74)	元/吨	65.10	65.73	(0.63)	美元/桶
柴油(0#)	2023/3/10	8097.14	8096.43	0.71	元/吨	159.49	159.24	0.25	美元/桶
柴油-原油价差	2023/3/10	3843.99	3856.64	(12.65)	元/吨	75.36	75.51	(0.14)	美元/桶
汽油(95#)	2023/3/10	9093.30	9093.30	0.00	元/吨	179.11	178.85	0.26	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/3/10	4840.15	4853.51	(13.36)	元/吨	94.98	95.11	(0.13)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/3/10	9043.00	9026.29	16.71	元/吨	178.12	177.53	0.59	美元/桶
汽油-原油价差	2023/3/10	4789.85	4786.50	3.35	元/吨	93.99	93.80	0.20	美元/桶

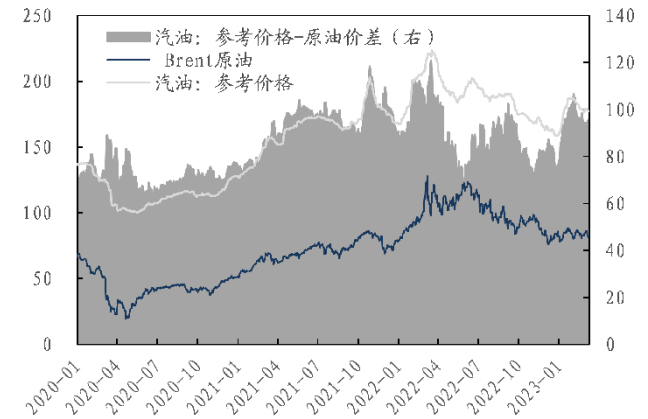
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



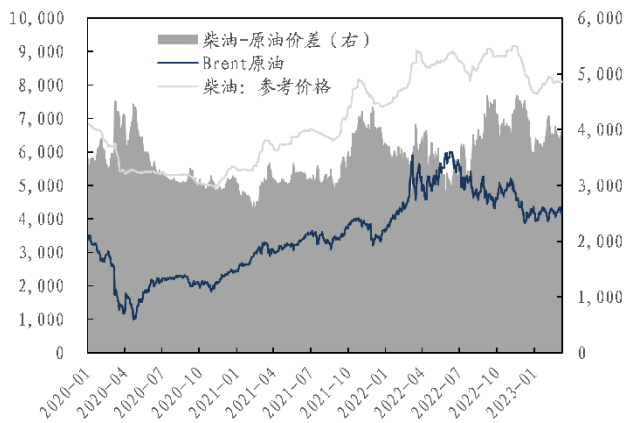
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



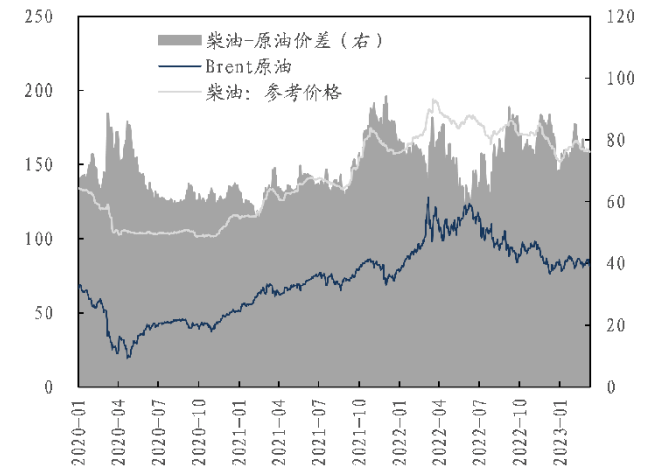
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



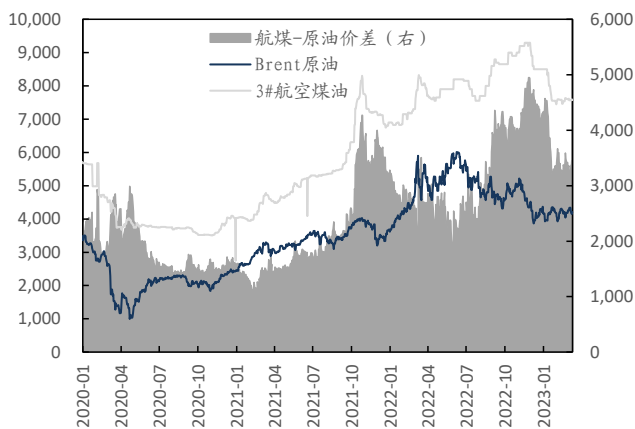
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



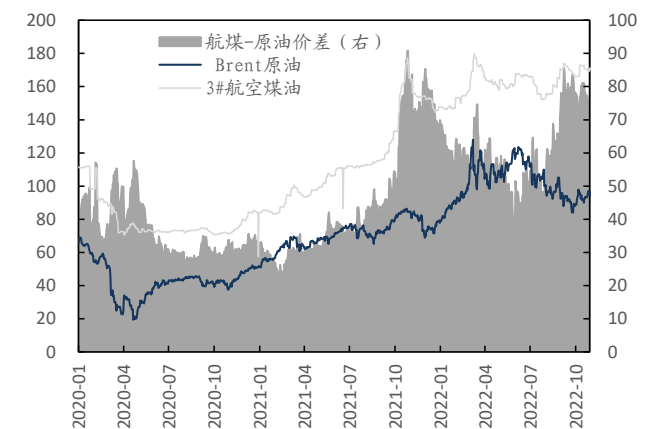
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/3/10	4253.15	4239.79	13.36	元/吨	84.12	83.73	0.39	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/3/10	5483.62	5431.30	52.32	元/吨	108.46	107.26	1.20	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/3/10	1230.47	1191.52	38.95	元/吨	24.51	23.53	0.98	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/3/10	4944.50	4792.05	152.44	元/吨	97.79	94.64	3.15	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/3/10	691.35	552.27	139.08	元/吨	13.84	10.90	2.93	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/3/10	5319.21	5306.69	12.52	元/吨	105.21	104.80	0.41	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/3/10	1066.06	1066.90	(0.84)	元/吨	21.26	21.07	0.19	美元/桶
美国柴油	2023/3/10	5963.48	6051.02	(87.54)	元/吨	117.95	119.50	(1.55)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/3/10	1710.33	1811.23	(100.91)	元/吨	33.83	35.77	(1.94)	美元/桶
美国汽油	2023/3/10	5760.86	5354.01	406.85	元/吨	113.95	105.76	8.19	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/3/10	1507.71	1114.23	393.49	元/吨	29.82	22.02	7.80	美元/桶
美国航煤	2023/3/10	6192.02	6409.22	(217.20)	元/吨	123.02	126.56	(3.55)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/3/10	1938.87	2169.43	(230.57)	元/吨	38.90	42.83	(3.94)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/3/10	5687.55	5778.68	(91.13)	元/吨	112.03	113.66	(1.63)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/10	1434.40	1538.89	(104.49)	元/吨	27.91	29.93	(2.02)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/3/10	5807.86	5686.19	121.67	元/吨	114.39	111.84	2.56	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/10	1554.71	1446.40	108.30	元/吨	30.27	28.10	2.17	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/3/10	5976.70	6113.74	(137.03)	元/吨	117.73	120.25	(2.52)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/10	1723.55	1873.95	(150.40)	元/吨	33.61	36.51	(2.91)	美元/桶

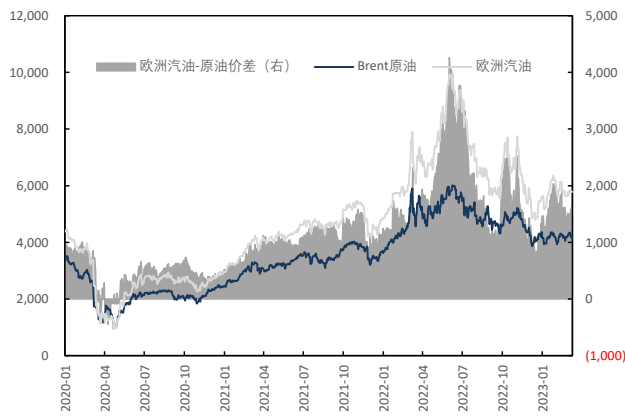
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5807.86(环比+121.67)、5687.55(环比-91.13)、5976.70(环比-137.03)元/吨, 折合 114.39(环比+2.56)、112.03(环比-1.63)、117.73(环比-2.52)美元/桶。与原油价差分别为 1554.71(环比+2.17)、1434.40(环比-2.02)、1723.55(环比-2.91)元/吨, 折合 30.27(环比+2.17)、27.91(环比-2.02)、33.61(环比-2.91)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 4944.50(环比+152.44)、5483.62(环比+52.32)、5319.21(环比+12.52)元/吨, 折合 97.79(环比+3.15)、108.46(环比+1.20)、105.21(环比+0.41)美元/桶。与原油价差分别为 691.35(环比+2.93)、1230.47(环比+0.98)、1066.06(环比+0.19)元/吨, 折合 13.84(环比+2.93)、24.51(环比+0.98)、21.26(环比+0.19)美元/桶。

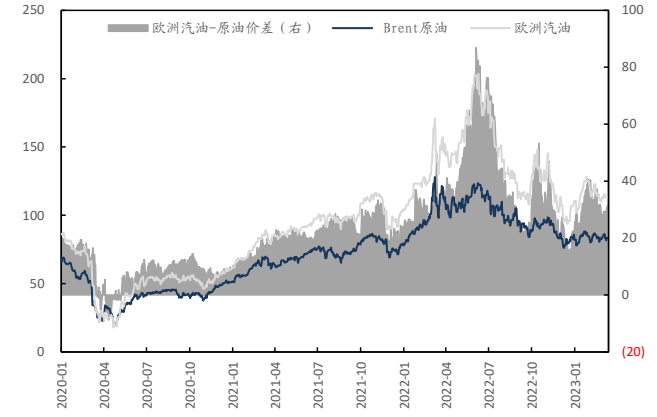
北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5760.86(环比+406.85)、5963.48(环比-87.54)、6192.02(环比-217.20)元/吨, 折合 113.95(环比+8.19)、117.95(环比-1.55)、123.02(环比-3.55)美元/桶。与原油价差分别为 1507.71(环比+7.80)、1710.33(环比-1.94)、1938.87(环比-3.94)元/吨, 折合 29.82(环比+7.80)、33.83(环比-1.94)、38.90(环比-3.94)美元/桶。

图42: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



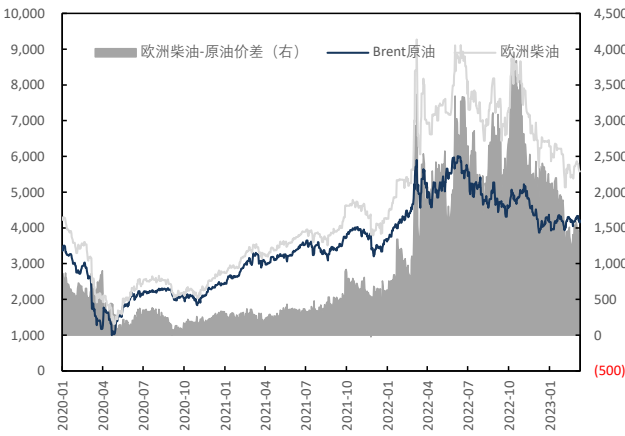
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



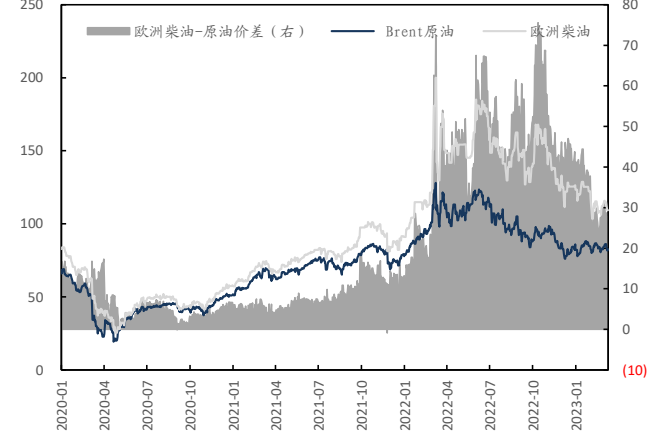
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



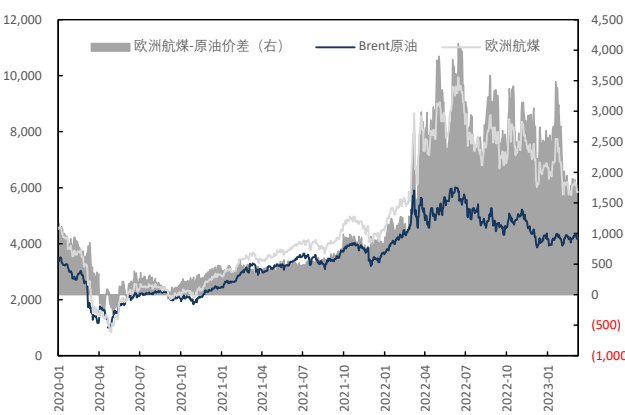
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



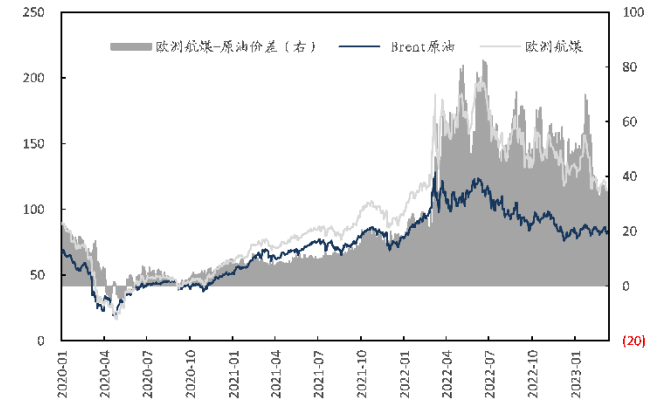
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



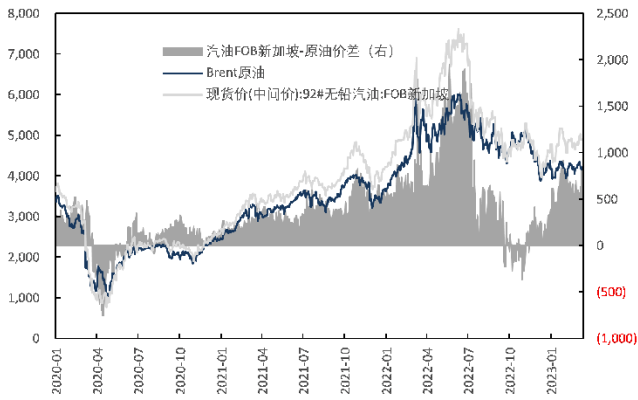
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



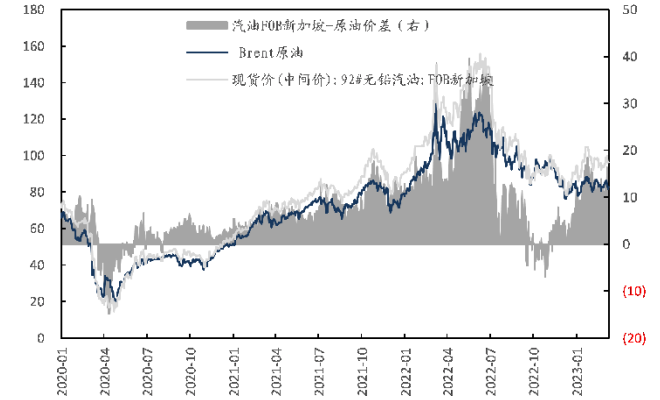
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



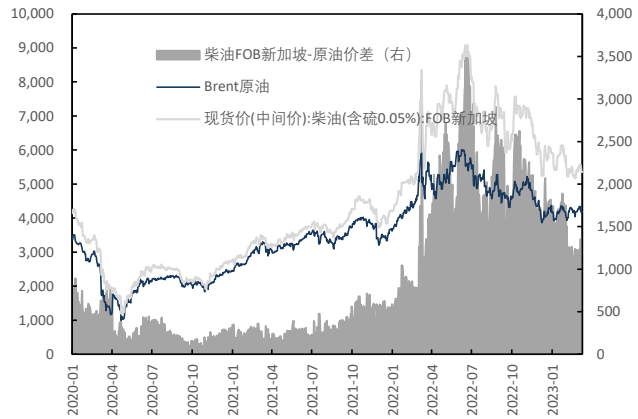
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



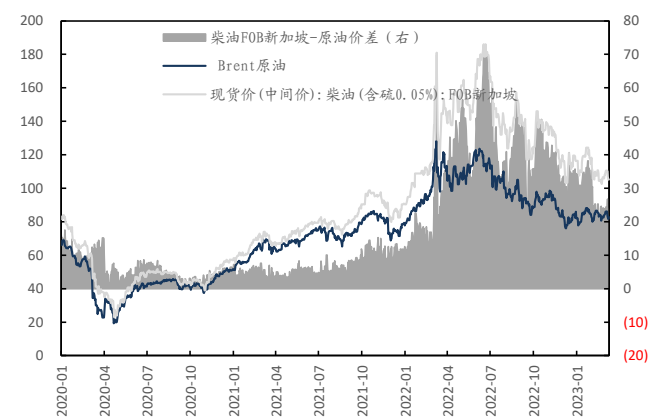
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



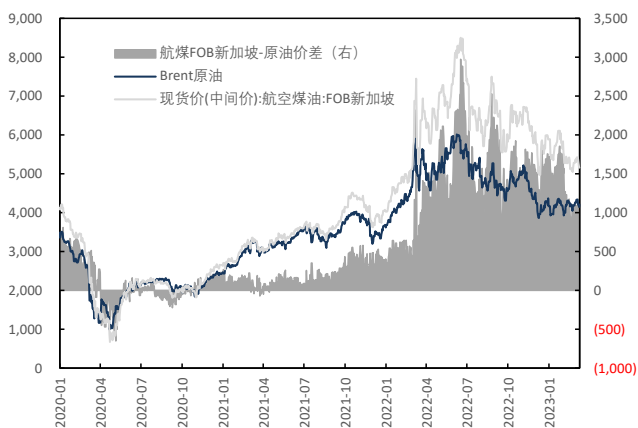
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



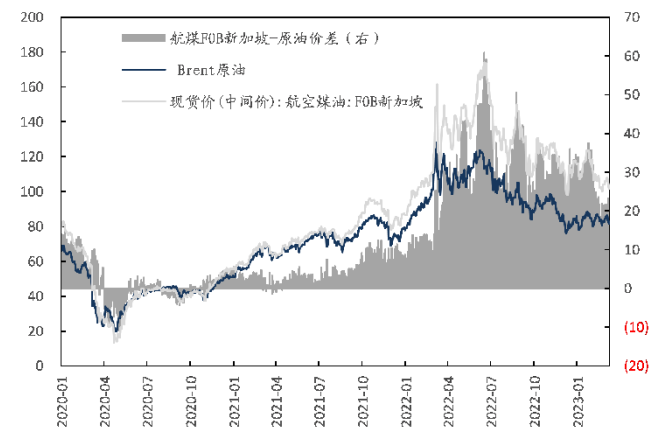
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



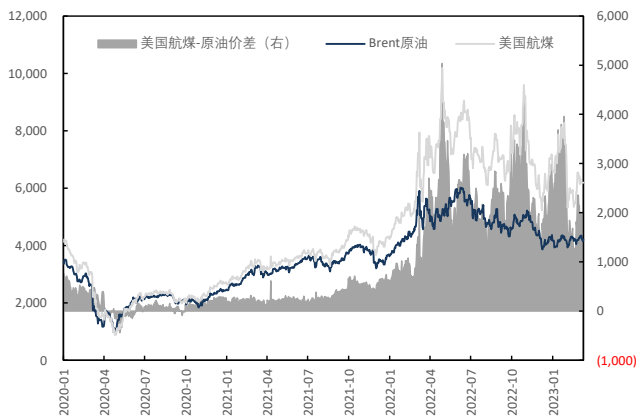
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



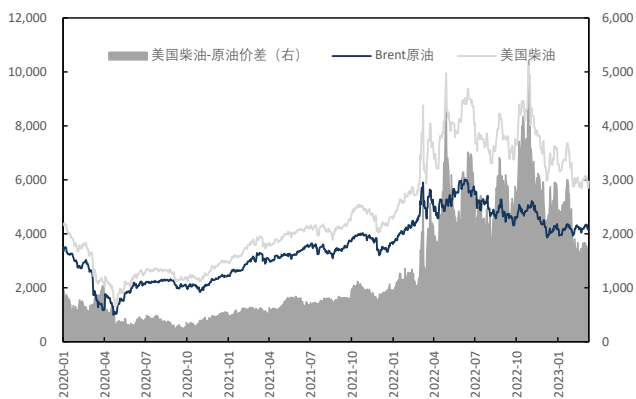
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



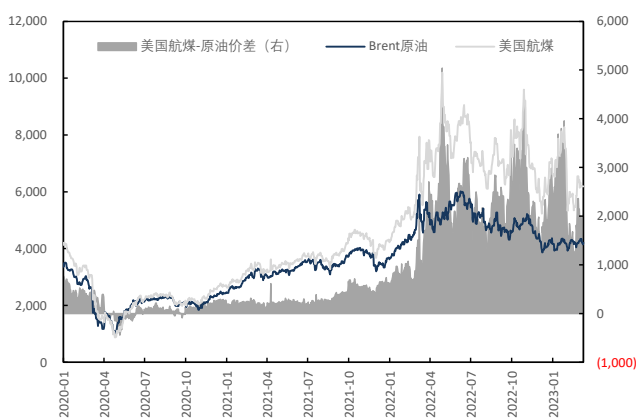
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



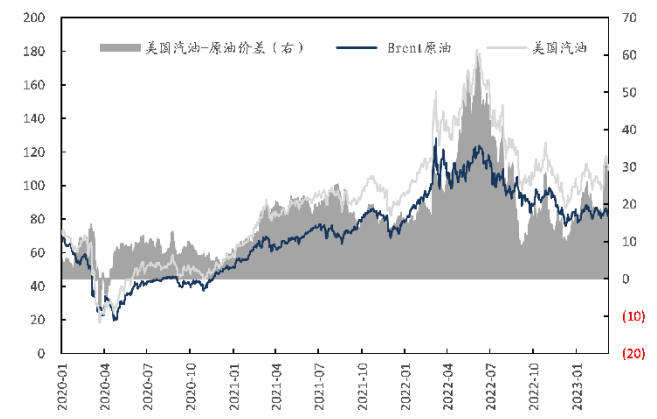
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



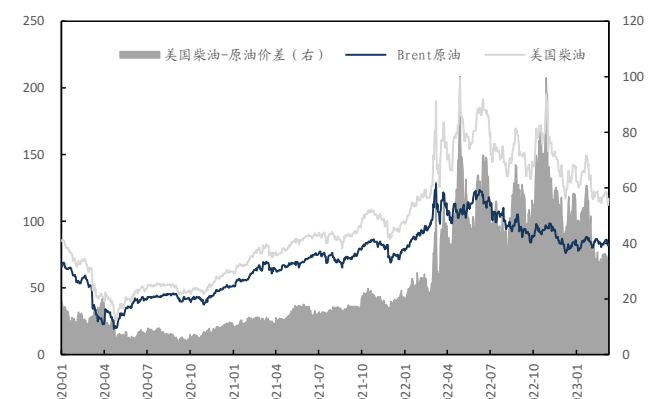
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



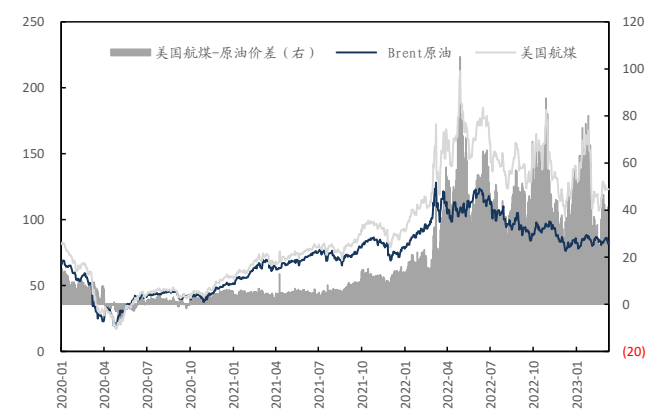
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

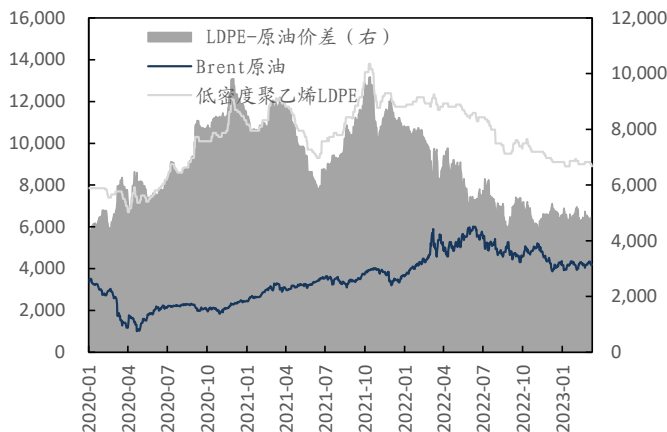
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/3/10	7242.86	7057.14	185.71	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/3/10	2989.71	2817.36	172.35	元/吨
PX	2023/3/10	7173.49	7069.17	104.32	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/3/10	2920.34	2829.38	90.96	元/吨
硫磺	2023/3/10	1183.43	1157.14	26.29	元/吨
硫磺-原油价差	2023/3/10	(3069.72)	(3082.64)	12.92	元/吨
EO	2023/3/10	7114.29	6914.29	200.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/3/10	2861.14	2674.50	186.64	元/吨
乙二醇	2023/3/10	4250.00	4300.00	(50.00)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/3/10	(3.15)	60.21	(63.36)	元/吨
DEG	2023/3/10	6092.86	5671.43	421.43	元/吨
DEG-原油价差	2023/3/10	1839.71	1431.64	408.07	元/吨
EVA	2023/3/10	17300.00	16800.00	500.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/3/10	13046.85	12560.21	486.64	元/吨
LDPE	2023/3/10	9028.57	9100.00	(71.43)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/3/10	4775.42	4860.21	(84.79)	元/吨
LLDPE	2023/3/10	8289.00	8325.00	(36.00)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/3/10	4035.85	4085.21	(49.36)	元/吨
HDPE	2023/3/10	8950.00	8850.00	100.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/3/10	4696.85	4610.21	86.64	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/3/10	6617.68	6686.85	(69.18)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/3/10	2364.53	2447.07	(82.54)	元/吨
无规聚丙烯	2023/3/10	8900.00	8900.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/3/10	4646.85	4660.21	(13.36)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/3/10	8100.00	8064.29	35.71	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/3/10	3846.85	3824.50	22.35	元/吨
丁二烯	2023/3/10	9200.00	9871.43	(671.43)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/3/10	4946.85	5631.64	(684.79)	元/吨
异丁烯	2023/3/10	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/3/10	7546.85	7560.21	(13.36)	元/吨
苯乙烯	2023/3/10	8550.00	8550.00	0.00	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/3/10	4296.85	4310.21	(13.36)	元/吨
PC	2023/3/10	17914.29	18000.00	(85.71)	元/吨
PC-原油价差	2023/3/10	13661.14	13760.21	(99.08)	元/吨
石脑油	2023/3/10	5151.66	5165.88	(14.22)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/3/10	898.51	926.09	(27.58)	元/吨
MMA	2023/3/10	10350.00	10092.86	257.14	元/吨
MMA-原油价差	2023/3/10	6096.85	5853.07	243.78	元/吨
乙腈	2023/3/10	11000.00	11200.00	(200.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/3/10	6746.85	6960.21	(213.36)	元/吨
丙烯腈	2023/3/10	11100.00	10900.00	200.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/3/10	6846.85	6660.21	186.64	元/吨
丙酮	2023/3/10	5950.00	5850.00	100.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/3/10	1696.85	1610.21	86.64	元/吨
苯酚	2023/3/10	8100.00	8207.14	(107.14)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/3/10	3846.85	3967.36	(120.51)	元/吨
丙烯	2023/3/10	6483.35	6557.06	(73.71)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/3/10	2230.20	2317.27	(87.07)	元/吨
C5	2023/3/10	6064.29	5992.86	71.43	元/吨
C5-原油价差	2023/3/10	1811.14	1753.07	58.07	元/吨
C9	2023/3/10	5900.00	5842.86	57.14	元/吨
C9-原油价差	2023/3/10	1646.85	1603.07	43.78	元/吨
正己烷	2023/3/10	10250.00	10250.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/3/10	5996.85	6010.21	(13.36)	元/吨
燃料油	2023/3/10	6050.00	6050.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/3/10	1796.85	1810.21	(13.36)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：市场弱势运行，价格震荡调整。本周国内聚乙烯市场平均价格震荡调整，整体较上一周平均价格上涨 0.16%。本周原油价格上涨受阻，受国际形势影响原油价格开始连续下跌，乙烯价格维稳，上游原料市场气氛呈低压状态，对下游 PE 支撑减弱。本周市场行情弱势，市场库存量变动不大，仓单库存本周增加 6.8%。期货收盘本周下跌为主，指引市场价格多小幅下调，市场成交偏重商谈，贸易商出货多询价，部分进口货源紧张。下游产业开工情况逐渐稳定，下游接货逐渐趋于稳定，市场需求增加有限。本周国际价格震荡调整，远东主流地区价格上涨 3%左右，中东主流地区上涨 3.25%左右，美国休斯顿地区暂无变动。乙烯国际价格震荡调整，西北欧地区下跌 1.01%，美国海湾地区下跌 2.24%。本周新增 6 家生产企业装置检修，检修影响产能在 183 万吨左右。本周上游支撑减弱，前期提供的利好开始衰退，国内需求情况一般，市场价格小幅下跌，行情走弱。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9028.57（环比-71.43）、8289.00（环比-36.00）、8950.00（环比+100.00）元/吨，与原油价差分别为 4775.42（环比-84.79）、4035.85（环比-49.36）、4696.85（环比+86.64）元/吨。

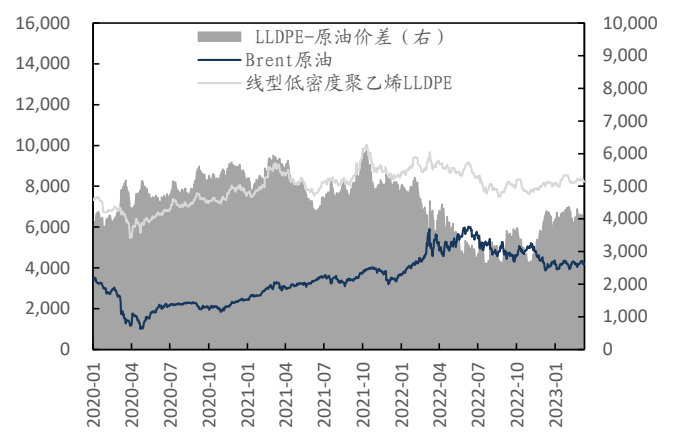
EVA：国内 EVA 市场坚挺报盘。本周国内 EVA 生产企业报盘继续上调，支撑市场报盘探涨，竞拍货源成交尚可，下游工厂开工有所增加，但仍以消化前期库存货源为主，场内需求面未见明显提升，用户刚需采买跟进，观望气氛较浓，临近周末，持货商随行就市出货，报盘多持稳，成交实单实谈跟进中。上游亚洲乙烯市场大势持稳，受制于前期价格上行过快，导致下游生产企业成本面压力增加，下调整体利润亏损加剧，面对高价货源下游抵触情绪渐起，乙烯市场涨幅受限。国内乙烯市场稳中小涨，由于主力生产企业运输周期增加，导致下游对汽运的需求坚挺，叠加供方有意推涨，国内乙烯报价小幅上涨，场内交投气氛温和。本周 EVA 均价 17300.00（环比+500.00）元/吨，EVA-原油价差 13046.85（环比+486.64）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 19000.00（环比+500.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 17857.14（环比+500.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 19857.14（环比+571.43）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



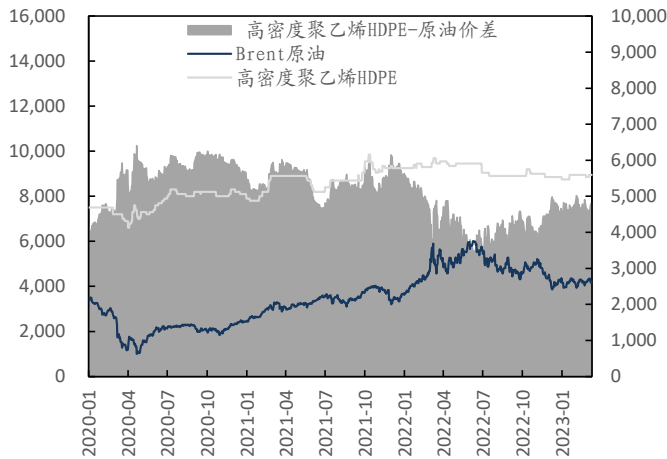
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



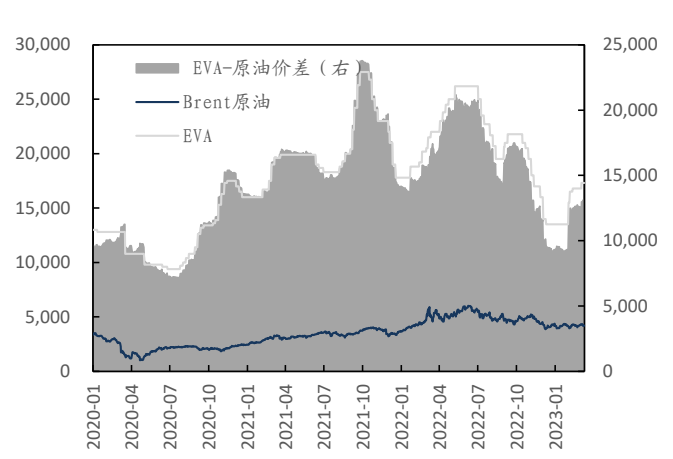
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

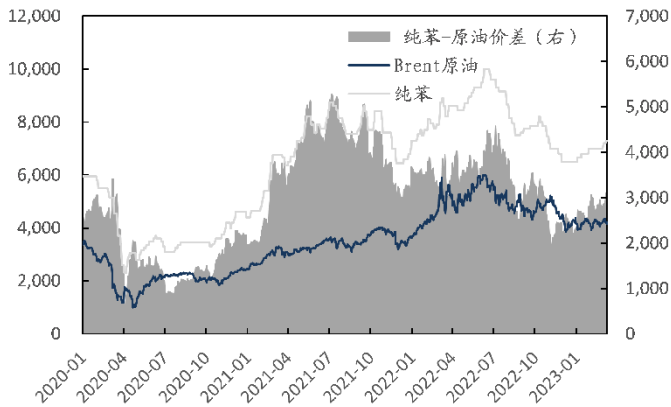


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 国内纯苯市场行情小幅上涨。具体来看, 周内原油、苯乙烯盘面宽幅上涨触高回落, 受海外纯苯生产装置检修的影响, 华东进口纯苯到货减少, 港口库存水平小幅下降, 且场内合约订单成交积极, 影响纯苯价格上涨。国内部分纯苯生产装置检修, 但因涉及产能对市场冲击有限, 国产纯苯开工变化不大。受累于终端需求恢复放缓, 苯乙烯等纯苯下游厂家亏损情况短期内难有改善, 拖累业者采买纯苯心态, 叠加苯乙烯盘面偏空运行, 持货商多持观望心态, 华东地区现货成交情况有限。山东炼厂报价随华东主流市场价格上涨, 部分纯苯生产装置停车检修。整体来看, 纯苯市场行情上涨。本周纯苯均价 7242.86 (环比+185.71) 元/吨, 纯苯-原油价差 2989.71 (环比+172.35) 元/吨。

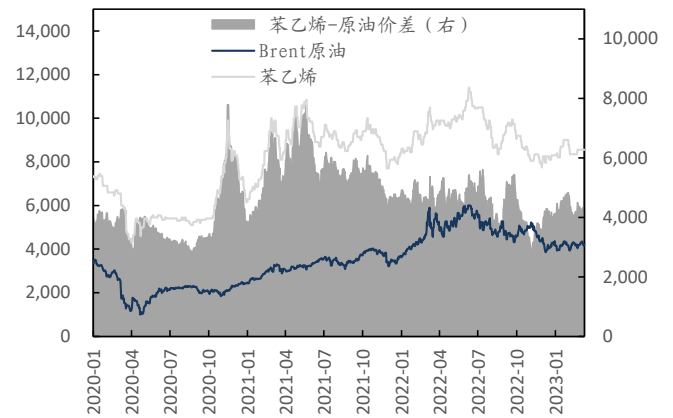
苯乙烯: 市场涨跌互现, 整体呈现下行态势。周初, 苯乙烯期货盘面价格窄幅下行, 利空市场心态, 影响现货报盘重心偏弱整理; 随后, 伴随着国际原油价格的大幅上涨, 外盘、期货盘面价格回暖, 叠加原料纯苯行情的居高不下, 市场利好消息指引, 带动苯乙烯报盘重心止跌回调; 周后期, 国际原油、原料纯苯、苯乙烯行情的偏弱整理, 国内部分厂家虽多处于停车状态, 然华东港口库存受下游行业提货能力的压制, 库存水平维持高位整理, 国内供应损耗小于补充, 压制了行情涨幅; 整体来看, 市场多空对峙, 业者情绪多看空, 追涨动力不足, 加之盘面继续回落, 苯乙烯行情持续跌价为主。本周苯乙烯均价 8550.00 (环比+0.00) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4296.85 (环比-13.36) 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)

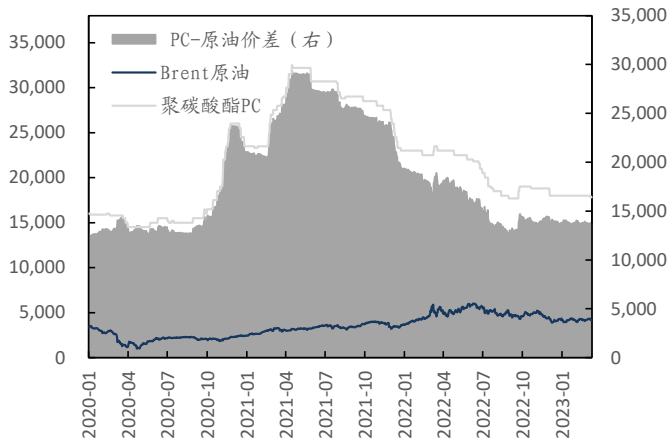


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 市场弱势下行。原料双酚 A 市场价格持续向下, PC 成本端支撑减弱; 本周多数厂商货源供应较为充足, 但下游需求始终不见改观, 现货市场交投节奏缓慢, 供需失衡矛盾不断激化。周初, 受部分国内 PC 产线停车或减产等消息影响, PC 工厂多挺涨操作, 现货市场震荡上行, 但伴随价格逐步推升, 交投气氛逐步转淡。周后期, 厂商调价态势并不乐观, 个别厂商竞拍甚至下跌, 加之原料双酚 A 继续走低, 与 PC 价差进一步扩大, 均对市场心态形成打压。本周国内 PC 华东、华南市场均小幅下行。周前期, 华东 PC 市场清淡整理运行, 实盘商谈重心疲软走低。华南 PC 市场震荡下行。下游场内采购寥寥, 成交气氛安静。周中期, 华东 PC 市场僵持整理为主, 部分重心阴跌。华南 PC 市场窄幅震荡整理。业者心态观望谨慎, 随行出货意愿仍较强。周后期, 华东 PC 市场窄幅弱势震荡。现货市场气氛不佳, 持货商走货意愿明显。华南 PC 市场多数重心继续下跌。供需利空压力不减, 业者心态谨慎看空。本周 PC 均价 17914.29 (环比-85.71) 元/吨, PC-原油价差 13661.14 (环比-99.08) 元/吨。

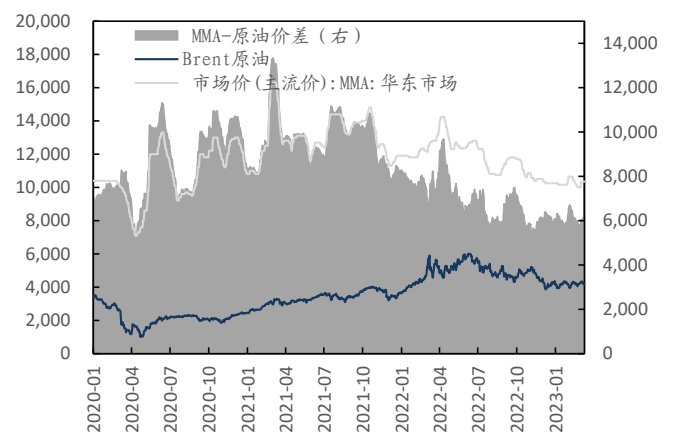
MMA: 市场偏强整理。原料丙酮价格上涨, MMA 成本端支撑增强, 厂商情绪挺价, 报盘坚挺整理, 但下游企业高位采购继续下降, 买盘多谨慎观望, 刚需询盘, 递盘价格低位, 供需两面僵持博弈, MMA 价格重心区间整理, 交投整体表现一般。**供应方面:** 华东某企业三套 MMA 装置, 其中两套 MMA 装置正常运行中, 另一套 MMA 装置停车中; 山东某企业 MMA 装置于 3 月 1 日起停车检修, 预计半个月左右; 华东某企业 MMA 装置开工负荷小幅下调; 国内其他生产企业多维持正常运行, 前期停车企业本周仍未恢复正常运行, MMA 行业平均开工负荷为 48.55%, 较上周下降 0.15%。**需求方面:** 本周下游企业入市采购积极性下降, 上周后期下游受买涨不买跌心态影响入市采购后, 进入本周继续高位采买积极性下降, 对后市心态谨慎, 采购刚需小单为主。本周 MMA 均价 10350.00 (环比+257.14) 元/吨, MMA-原油价差 6096.85 (环比+243.78) 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)

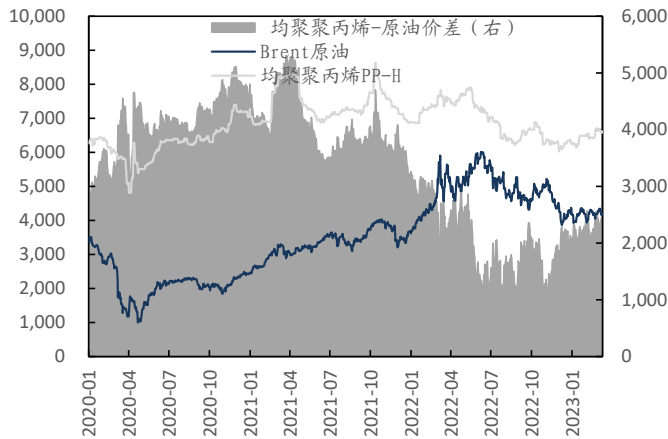


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 价格小幅下跌。中国经济持续向好提振原油需求预期, 叠加存在供应趋紧的迹象, 但美联储或进一步加息令市场担忧升温, 国际油价先涨后跌。需求面来看, 本周需求未见明显改善, 终端持续渐近式采购, 成品以及原料库存去库缓慢, 需求端支撑不足, 下游需求偏弱制约价格上涨空间, 但在国家刺激内需政策及成本带动下需求端有缓慢恢复预期, 短期市场需求将呈小幅上涨趋势。**供应方面:**除武汉石化、海国龙油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; 福建联合、海天石化、天津渤化本周故障检修; 大唐多伦一线、二线、北海炼化、海天石化近期装置计划重启。整体来看检修装置陆续减少, 新增扩能装置逐步放量, 以及前期停车装置的陆续开车, 产量逐渐提升, 供应逐渐施压。**需求方面:**本周需求未见明显改善, 终端持续渐近式采购, 成品以及原料库存去库速度缓慢, 需求端支撑不足。下游需求偏弱制约价格上涨空间, 但在国家刺激内需政策及成本带动下需求端有缓慢恢复动力, 短期市场需求将呈小幅上涨趋势。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6617.68(环比-69.18)、8900.00(环比+0.00)、8100.00(环比+35.71)元/吨, 与原油价差分别为 2364.53 (环比-82.54)、4646.85 (环比-13.36)、3846.85 (环比+22.35)元/吨。

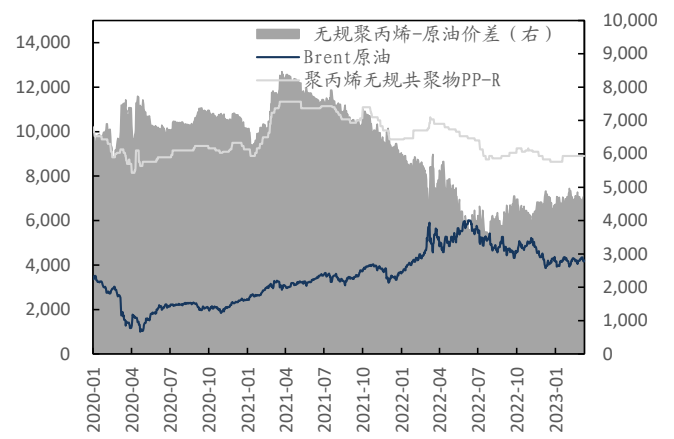
丙烯腈: 价格平稳运行。本周, 国内丙烯腈市场价格弱势整理。周内上旬, 丙烯腈市场价格持稳运行, 市场消息面暂不明朗, 现货报盘虽有所上探, 但下游需求仍维持谨慎跟进, 市场成交情况一般; 周内下旬, 丙烯腈市场价格小幅整理, 虽山东某大厂延后重启, 但整体供应仍旧充足, 而下游需求一般, 市场价格小幅整理。**供应方面:**丙烯腈行业开工在 7 成附近位置。辽宁某厂 26 万吨/年丙烯腈装置于 1 月产出; 浙江某大厂 52 万吨/年的丙烯腈装置一条线于 2 月中旬检修; 山东某厂 26 万吨/年丙烯腈装置一条线 2 月 4 日因故障提车检修一周左右; 海南省某厂 20 万吨/年的丙烯腈装置于 2 月 6 日投产; 广东省某厂 13 万吨/年的丙烯腈装置已投料; 山东某厂 26 万吨/年丙烯腈装置现已停车检修, 重启时间延后至 4 月中旬。**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+200.00)元/吨, 丙烯腈-原油价差 6846.85 (环比+186.64)元/吨。

图68: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



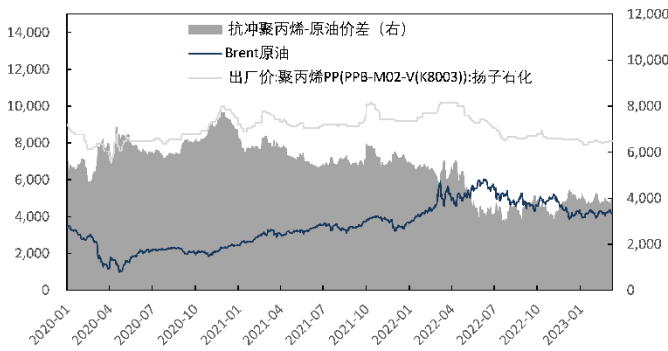
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图69: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



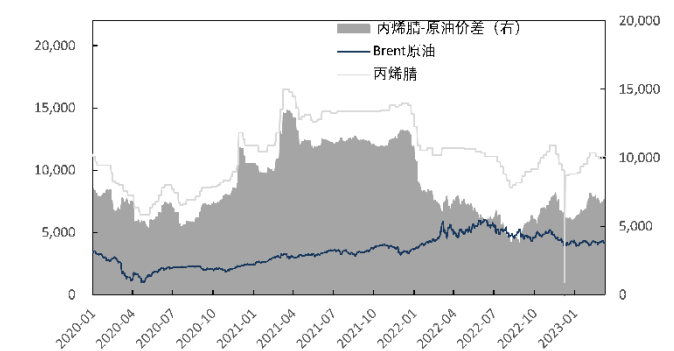
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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>

