

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：原油价格大跌，光伏 EVA 价格挺势走高

增持（维持）

2023年03月19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

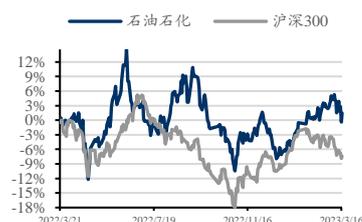
010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年03月17日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比-1.86%）、恒力石化（环比-4.79%）、桐昆股份（环比-5.94%）、恒逸石化（环比-6.34%）、荣盛石化（环比-9.09%）、东方盛虹（环比-9.51%）。近一月涨跌幅为恒逸石化（环比-3.83%）、恒力石化（环比-7.12%）、桐昆股份（环比-9.63%）、新凤鸣（环比-9.89%）、东方盛虹（环比-11.47%）、荣盛石化（环比-14.56%）。
- 【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2905.03元/吨，环比增加75.32元/吨（环比+2.66%）；国外重点大炼化项目本周价差为1504.97元/吨，环比增加146.62元/吨（环比+10.79%），本周布伦特原油周均价为77.30美元/桶，环比增长-6.82美元/桶（环比增加-8.11%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块整体偏弱整理。周内美国硅谷银行、签字银行和 Silvergate 银行倒闭，市场对经济运行的担忧加重。本周原油价格整体大跌，成本端难以继续支撑聚酯板块价格。需求端观望情绪较重，新增交易多以刚需为主。
- 【炼油板块】**本周原油价格大跌，炼厂大多降价销售；汽柴油需求受经济复苏影响需求有所回升，但市场观望情绪较重，本周成交以刚需为主。国内市场：目前国内汽油、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】**本周化工板块同样受到原油价格大幅下跌影响、成本面支撑不足，需求好转缓慢，整体交投氛围不强。本周化工板块整体运行偏弱。但EVA市场价格继续承压上浮，特别是光伏级EVA较好的需求有力支撑了价格。
- 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：需求偏弱，大炼化出现回调》

2023-03-12

## 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 .....	27

## 图表目录

图 1: 沪深 300、石油石化和油价变化幅度.....	6
图 2: 六家民营大炼化公司的市场表现.....	6
图 3: 国内大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶) .....	8
图 4: 国外大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶) .....	8
图 5: 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、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨) .....	20

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 64:	原油、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)	26
图 69:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
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	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 03 月 17 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比-1.86%）、恒力石化（环比-4.79%）、桐昆股份（环比-5.94%）恒逸石化（环比-6.34%）、荣盛石化（环比-9.09%）、东方盛虹（环比-9.51%）。

近一月涨跌幅为恒逸石化（环比-3.83%）、恒力石化（环比-7.12%）、桐昆股份（环比-9.63%）、新凤鸣（环比-9.89%）、东方盛虹（环比-11.47%）、荣盛石化（环比-14.56%）。

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	2023/3/17	-9.09%	-14.56%	-10.64%	-23.34%	-6.50%
恒力石化	2023/3/17	-4.79%	-7.12%	-4.68%	-21.85%	4.96%
东方盛虹	2023/3/17	-9.51%	-11.47%	-6.44%	-11.64%	3.60%
恒逸石化	2023/3/17	-6.34%	-3.83%	5.76%	-9.08%	7.11%
桐昆股份	2023/3/17	-5.94%	-9.63%	-2.99%	-14.97%	-1.31%
新凤鸣	2023/3/17	-1.86%	-9.89%	-2.71%	-3.04%	2.11%

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	16.30	1,147.37	15,531	2,558	10,201	14,147	7.39	45.28	11.24	8.11
002493.SZ	荣盛石化	11.50	1,164.44	12,824	4,093	10,468	13,740	9.06	28.75	11.17	8.46
000301.SZ	东方盛虹	13.51	893.17	4,544	685	9,195	11,389	19.66	130.35	10.56	8.75
603225.SH	新凤鸣	11.11	169.92	2,254	-213	2,098	2,675	7.54	-79.86	8.10	6.35
601233.SH	桐昆股份	14.26	343.83	7,332	346	5,392	6,631	4.69	99.30	6.37	5.18
000703.SZ	恒逸石化	7.53	276.07	3,408	-947	3,045	3,452	8.10	-28.96	9.07	8.01

数据来源：WIND，东吴证券研究所

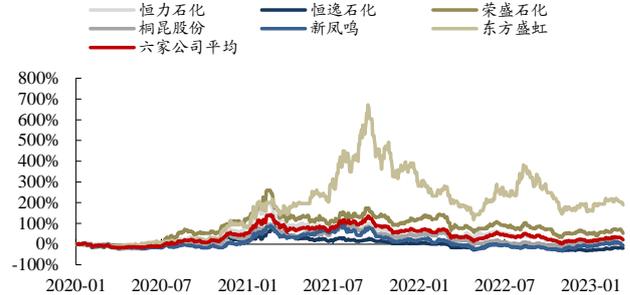
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 03 月 17 日，石油石化行业指数涨幅为+19.85%，沪深 300 指数涨幅为-3.36%，brent 原油价格涨幅为+10.56%。

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：关于股份回购期限届满暨股份变动的公告】**截至 2023 年 3 月 17 日，公司本次回购期限届满，已实际回购公司股份 36,447,273 股，占公司总股本的 1.51%，回购最高价格 18.00 元/股，回购最低价格 13.41 元/股，回购均价 16.47 元/股，使用资金总额 600,355,573.10 元（不含交易费用）。

**【恒力石化：关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展公告】**增持主体：恒峰投资（大连）有限公司（以下简称“恒峰投资”），为恒力石化股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东恒力集团有限公司（以下简称“恒力集团”）之一致行动人。增持实施进展：截至 2023 年 3 月 12 日，恒峰投资通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 9,977,064 股，占公司总股本的 0.14%，累计增持金额为 150,328,442.58 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

**【恒逸石化：关于不向下修正恒逸转债转股价格的公告】**截至 2023 年 3 月 17 日，恒逸石化股份有限公司（以下简称“恒逸石化”或“公司”）股票已经出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%的情形，触及“恒逸转债”转股价格向下修正条款。经公司第十一届董事会第二十七次会议审议通过，公司董事会决定本次不行使“恒逸转债”的转股价格向下修正的权利，且在未来六个月内（即 2023 年 3 月 17 日至 2023 年 9 月 16 日），如再次触发“恒逸转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。从 2023 年 9 月 17 日开始计算，若再次触发“恒逸转债”的转股价格向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“恒逸转债”的转股价格向下修正权利。

**【东方盛虹：关于公司控股股东及其关联企业之部分员工第三期增持公司股份完成**

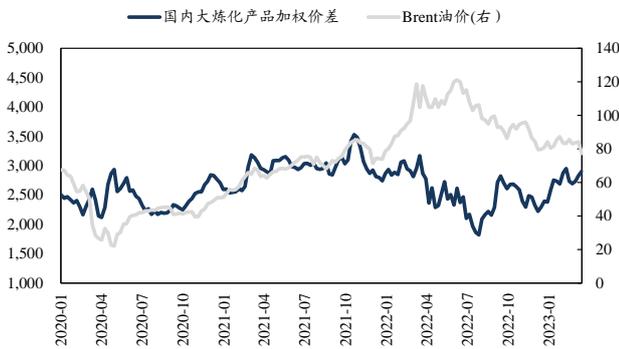
【购买的公告】2023年3月16日，公司接到盛虹科技的通知，第三期增持计划已经完成上市公司股票购买。截止2023年3月16日，第三期增持计划在二级市场通过集中竞价交易方式累计买入上市公司股票97,731,388股，占上市公司总股本比例1.48%（以截止2022年12月31日上市公司总股本6,611,189,232股为计算基数），成交金额合计14.26亿元。

## 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17日，布伦特周均原油价格涨幅为-8.11%，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+2.66%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为+10.79%。

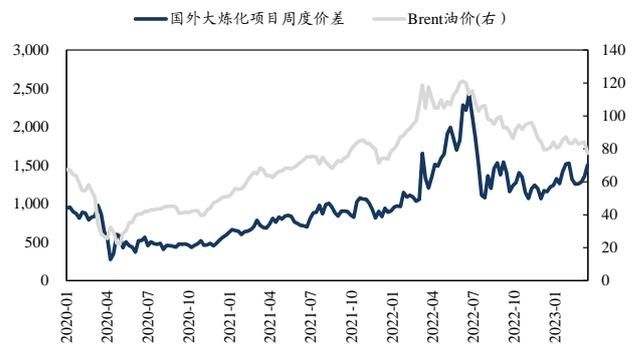
国内重点大炼化项目本周价差为2905.03元/吨，环比增加75.32元/吨(环比+2.66%)；国外重点大炼化项目本周价差为1504.97元/吨，环比增加146.62元/吨(环比+10.79%)，本周布伦特原油周均价为77.30美元/桶，环比减少6.82美元/桶(环比-8.11%)。

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

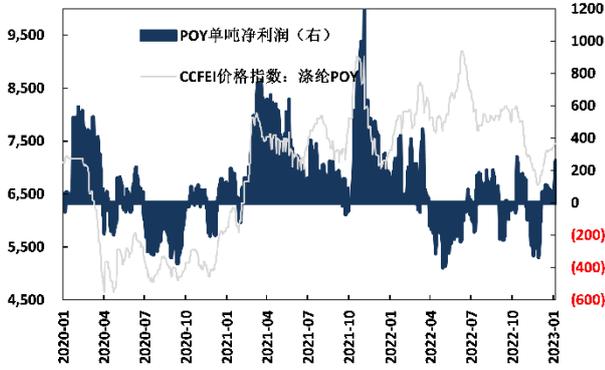
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/3/17	77.30	84.12	(6.82)	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/17	71.20	78.29	(7.08)	美元/桶
PX CFR 中国主港	2023/3/17	1028.50	1034.79	(6.29)	美元/吨
PX-原油价差	2023/3/17	458.92	420.69	38.23	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/3/17	341.10	294.39	46.71	美元/吨
PX开工率	2023/3/16	75.24	77.89	(2.65)	%
PTA现货价格	2023/3/17	5783.57	5838.57	(55.00)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/3/17	(94.75)	(87.91)	(6.84)	元/吨
PTA库存	2023/3/10	180.20	183.10	(2.90)	万吨
PTA开工率	2023/3/17	67.10	67.10	0.00	%
MEG价格	2023/3/17	4089.29	4196.43	(107.14)	元/吨
MEG库存	2023/3/16	99.85	103.05	(3.20)	万吨
MEG开工率	2023/3/17	60.30	59.40	0.90	%
MEG价差	2023/3/17	122.24	(49.77)	172.02	元/吨
POY 价格	2023/3/17	7597.14	7711.43	(114.29)	元/吨
FDY 价格	2023/3/17	8207.14	8311.43	(104.29)	元/吨
DTY 价格	2023/3/17	8921.43	8978.57	(57.14)	元/吨
POY单吨净利润	2023/3/17	55.03	75.31	(20.28)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/3/17	194.41	208.06	(13.64)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/3/17	71.15	53.51	17.65	元/吨
POY库存	2023/3/16	22.50	20.80	1.70	天
FDY库存	2023/3/16	22.30	21.50	0.80	天
DTY库存	2023/3/16	28.30	27.90	0.40	天
涤纶长丝产销率	2023/3/17	250.00	30.00	220.00	%
涤纶长丝开工率	2023/3/17	84.20	80.40	3.80	%
江浙地区织机开工率	2023/3/16	64.25	63.76	0.49	%
盛泽坯布库存	2023/3/3	35.00	34.60	0.40	天
涤纶短纤价格	2023/3/17	7169.05	7290.95	(121.90)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/3/17	(63.17)	(37.84)	(25.34)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/3/16	8.81	8.53	0.28	天
涤纶短纤开工率	2023/3/17	76.00	73.70	2.30	%
聚酯瓶片价格	2023/3/17	7328.57	7382.14	(53.57)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/3/17	175.45	155.43	20.02	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/3/17	90.50	89.70	0.80	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 涤纶长丝市场整体呈下跌走势。**周前期, 美国非农数据好于预期提振原油市场气氛, 但投资者对经济衰退的担忧情绪升温, 原油市场走势波动, 带动双原料市场震荡运行, 成本面对长丝市场支撑一般, 下游市场订单缩水, 多以刚需小单为主, 用户采买热情迅速回落, 然因前期长丝市场出货情况较好, 去库效果明显, 涤纶长丝企业多挺价报稳, 长丝市场价格较为坚挺。但紧接着, 美国硅谷银行倒闭, 相关从业者对经济衰退的担忧直线飙升, 原油市场价格承压大幅走跌, 双原料市场坚挺乏力, 整体呈下跌走势, 支撑弱势, 且同时下游需求仍不见好转, 用户多场外观望, 涤纶长丝市场连续三日走势下行, 现金流压缩严重, 需求萎靡状态不改, 长丝市场成交氛围冷清, 库存累积。本周涤纶长丝周均价格 POY7597.14( 环比-114.29)元/吨、FDY 8207.14( 环比-104.29)元/吨和 DTY 8921.43 ( 环比-57.14) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY55.03 ( 环比-

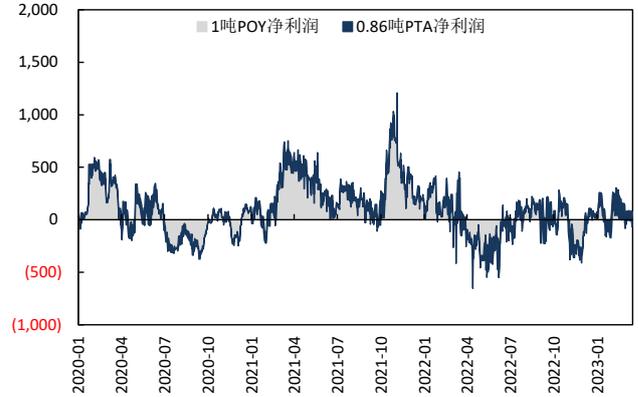
20.28) 元/吨、FDY194.41 (环比-13.64) 元/吨和 DTY71.15 (环比+17.65) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY22.50 (环比+1.70) 天、FDY 22.30 (环比+0.80) 天和 DTY 28.30 (环比+0.40) 天, 开工率 84.20% (环比+3.80pct)。

图5: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



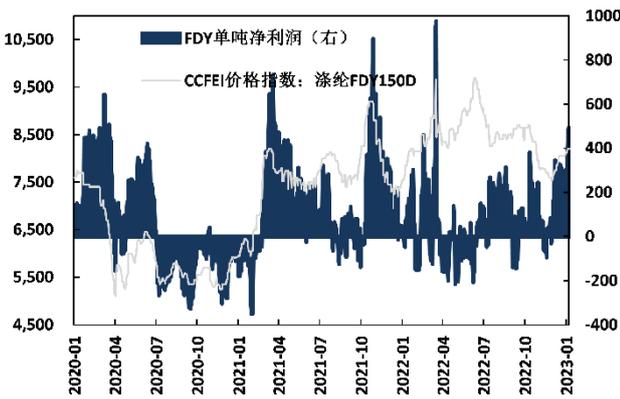
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润 (元/吨)



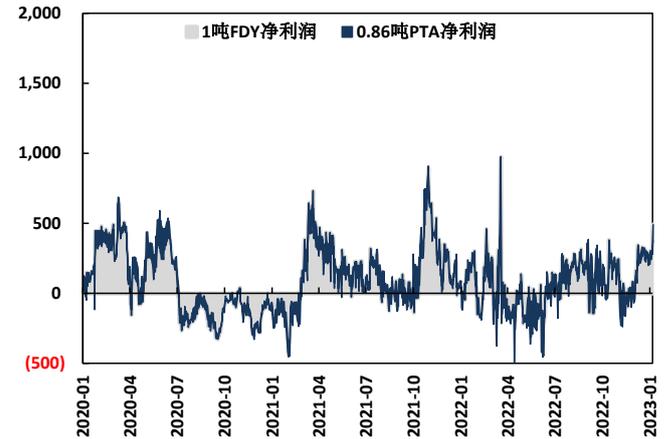
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



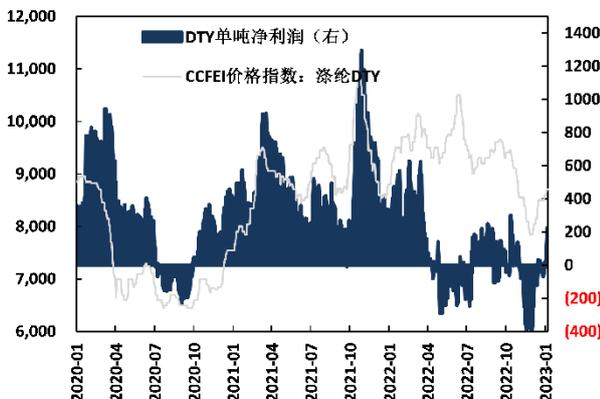
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



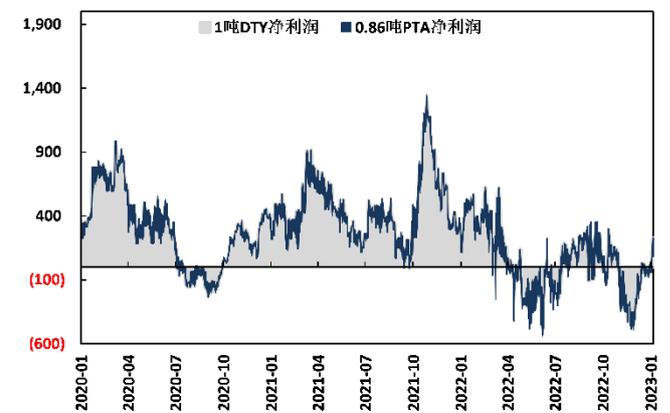
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



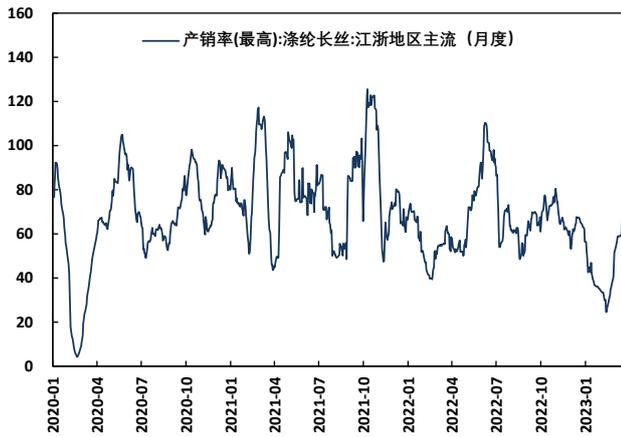
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



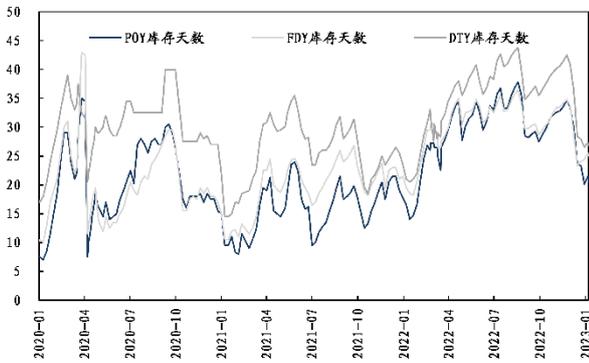
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



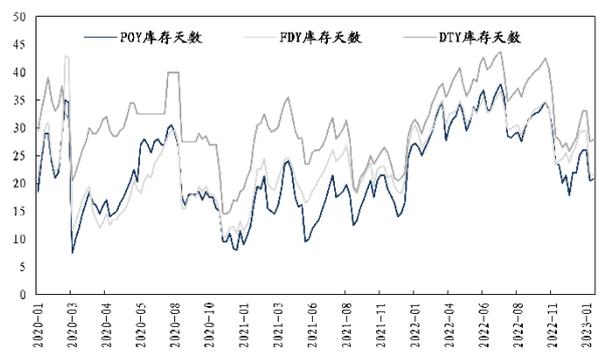
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



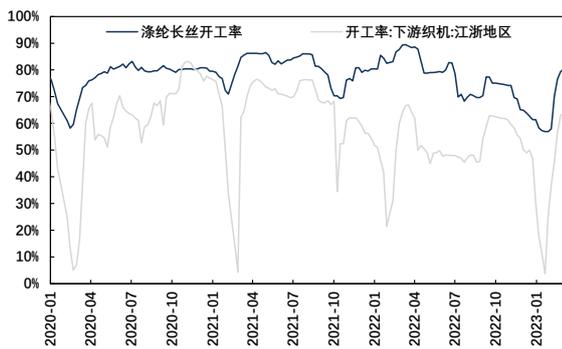
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



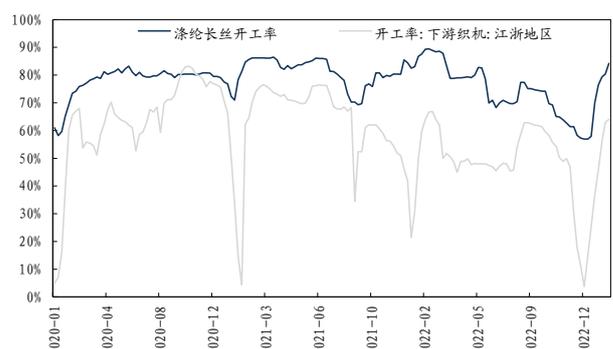
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



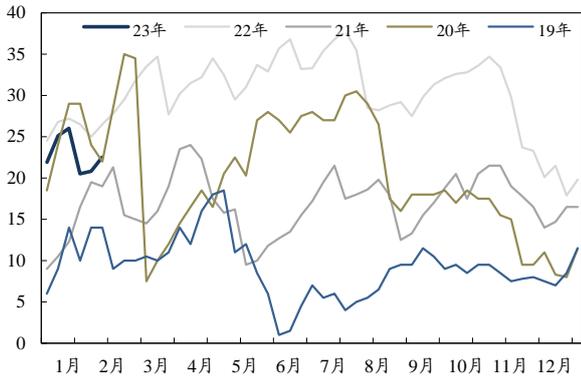
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



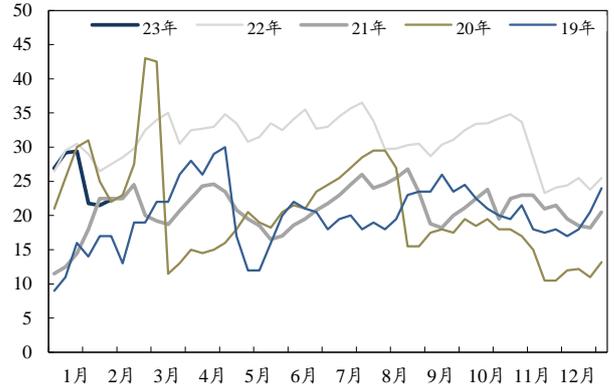
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



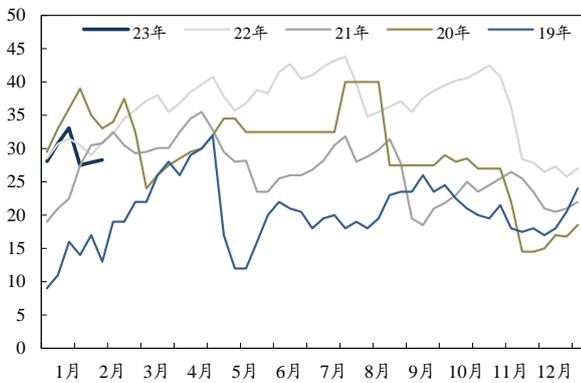
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



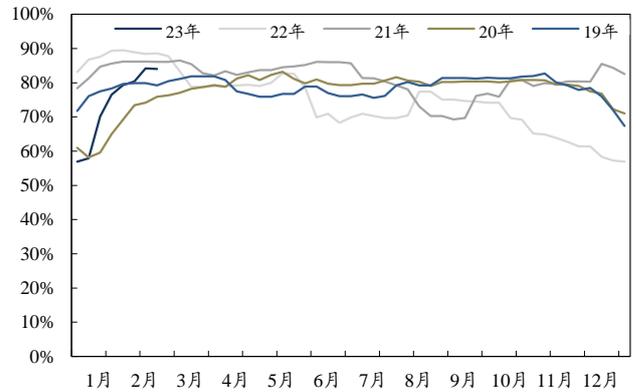
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



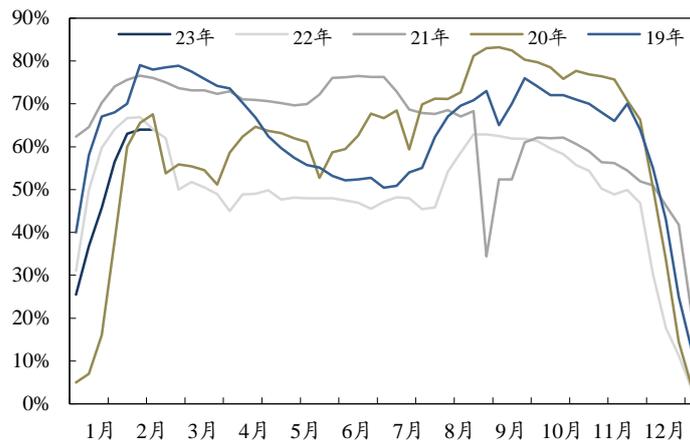
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

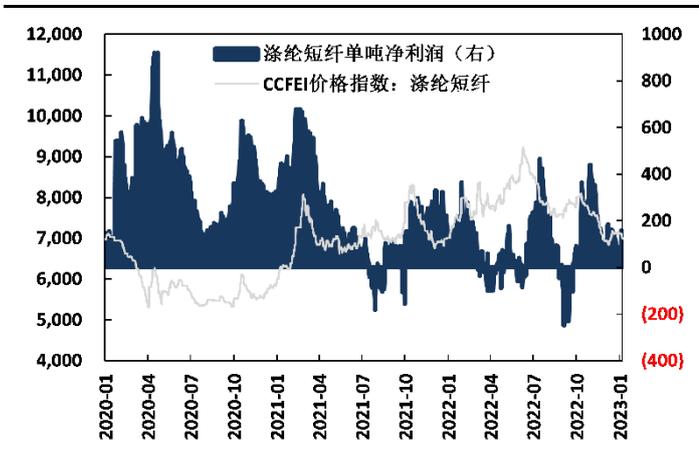


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤：涤纶短纤市场大幅下挫。**本周，美联储或更大幅度加息以控制通胀，叠加美国硅谷银行倒闭引发投资者对经济衰退的担忧，或抑制原油需求，诸多利空打压下，国际油价连续暴跌，双原料市场走势不佳，利空业者心态，多数短纤企业接连下调报价，周内短纤市场价格连续下挫，下游用户买涨不买跌心态渐起，总体需求依旧疲软，场内成交气氛低迷，新单下达有限，内销外贸均表现不佳，整体产销数据清淡。**需求方面：**本周短纤市场整体出货情况不佳，在终端难见利好下，下游用户入市积极性不高，纱企谨慎操作，市场谨慎观望情绪浓厚，场内询盘稀少。本周涤纶短纤周均价格 7169.05（环比-121.90）元/吨，行业平均单吨盈利为-63.17（环比-25.34）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.81（环比+0.28）天，开工率 76.00%（环比+2.30pct）。

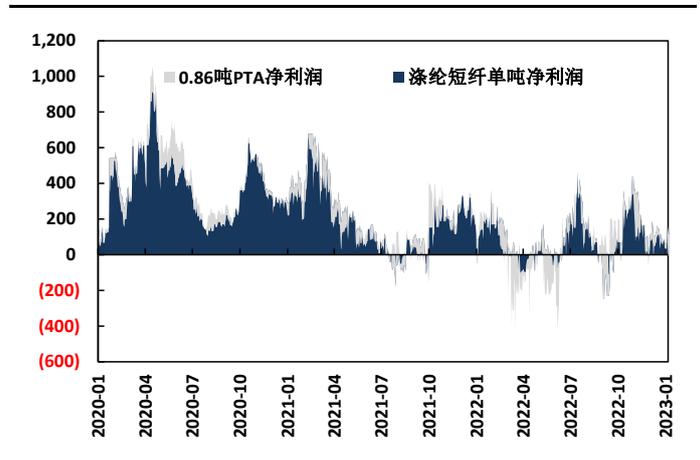
**聚酯瓶片：本周聚酯瓶片市场弱势下行。**从成本方面来看，周前期美国非农数据好转，原油市场小幅上涨，但随后美国三家银行接连倒闭，经济衰退担忧情绪浓厚，国际油价收盘暴跌，成本市场随之下行，对下游支撑塌陷。**供应方面，**周内暂无其他装置变动情况，华东某装置已出品，市场供应小幅提升。**需求方面，**周内受到成本市场下跌影响，下游情绪愈发谨慎，下游用户对于当前高价货源较为抵触，瓶片企业出货情况不佳。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7328.57（环比-53.57）元/吨，行业平均单吨净利润在 175.45（环比+20.02）元/吨，开工率 90.50%（环比+0.80pct）。

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）



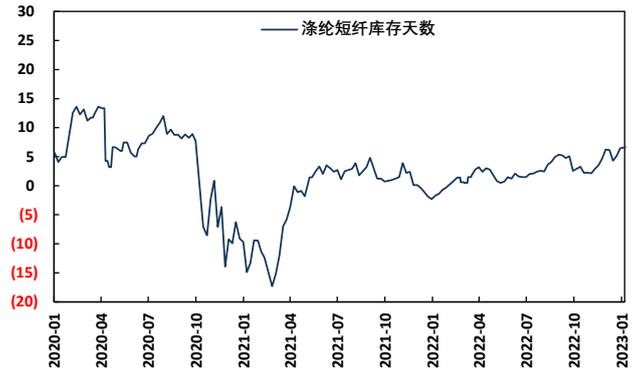
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图24: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



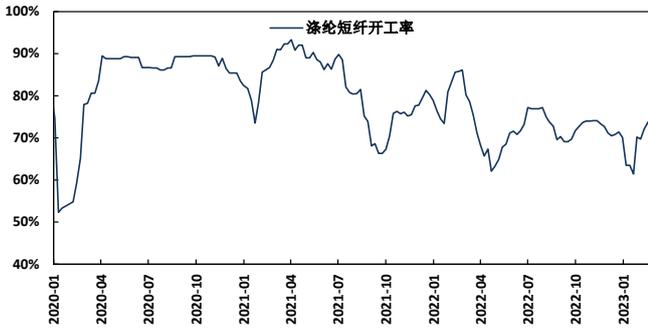
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



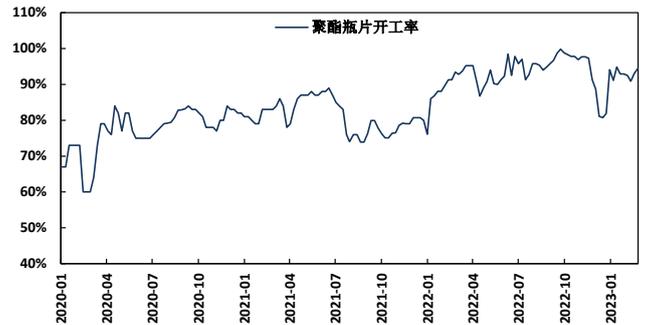
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



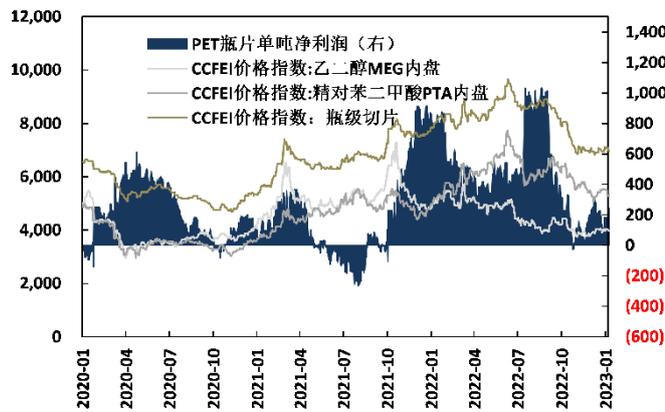
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



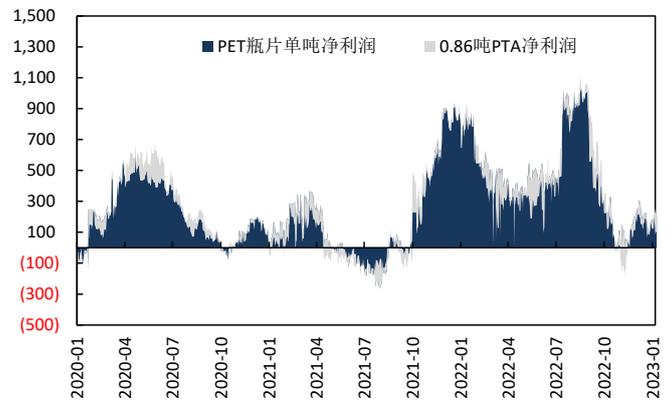
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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: 本周价格整体下行。**本周美国三大银行接连倒闭，引市场对经济或陷入金融危机的担忧加深，叠加美国上周原油库存增加，IEA 称存供应过剩的风险，国际油价整体大跌，成本端支撑不佳；周内西北一套 PX 装置降负运行，产量较上周相比稍有下滑，PX 市场供应走弱；然下游 PTA 开工整体小幅下滑，故其对 PX 的需求依旧欠佳，需求端支撑始终未有好转。周内 PX 市场供需端弱势局面仍存，叠加成本端强势利空，本周 PX 市场整体走势下行。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1028.50（环比-6.29）美元/吨，PX 与原油价差在 458.92（环比+38.23）美元/吨，PX 与石脑油周均价差在 341.10（环比+46.71）美元/吨，开工率 75.24（环比-2.65pct）。

**PTA: 市场重心下行。**本周美国三大银行接连倒闭，引市场对经济或陷入金融危机的担忧加深，叠加美国上周原油库存增加，IEA 称存供应过剩的风险，国际油价整体大跌，成本端支撑不佳。**供应方面：**周内两套 PTA 装置提负、一套 PTA 装置降负，周内产量较上周相比整体有所下滑。**需求方面：**同时周内下游聚酯端负荷稍有提升，现货市场交投氛围尚可，基差维持稳健，供需端整体表现尚好，对 PTA 市场存在一定底部支撑，加工费有所修复。但由于成本端拖拽，周内 PTA 市场明显走弱。本周 PTA 现货周均价在 5783.57（环比-55.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-94.75（环比-6.84）元/吨，开工率 67.10%（环比+0.00pct），PTA 社会流通库存至 180.20（环比-2.90）万吨。

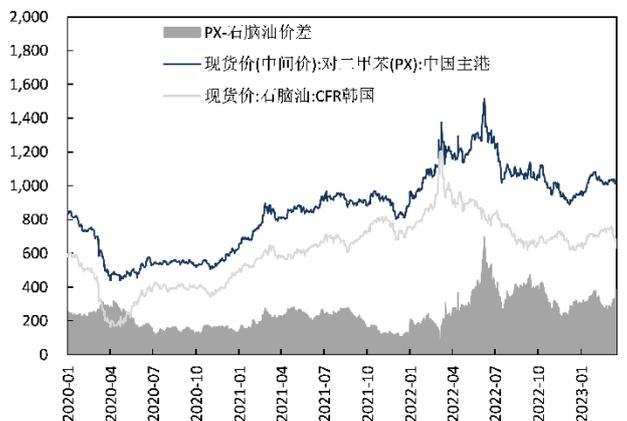
**MEG: 乙二醇市场宽幅震荡。**本周动力煤价格偏弱运行，原油方面美国三大银行接连倒闭，引发市场对经济或陷入金融危机的担忧加深，叠加美国上周原油库存增加，IEA 称存供应过剩的风险，国际油价整体大跌，成本端明显利空。**供应方面：**本周虽有一套装置停车检修，然在浙江大厂提负影响下国内供应增量明显，港口方面，主流库区发货情况维持尚可，港口库存小幅去化。**需求方面：**下游及贸易商采购情绪谨慎，整体产销低位运行，需求端整体表现依旧欠佳。总体来看，远端供应减少的消息推动乙二醇市场上涨，然利好持续性有限，加上国际油价重挫下行，成本端支撑塌陷，使得本周国内乙二醇市场重心下移。本周 MEG 现货周均价在 4089.29（环比-107.14）元/吨，华东罐区库存为 99.85（环比-3.20）万吨，开工率 60.30%（环比+0.90pct）。

图30: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



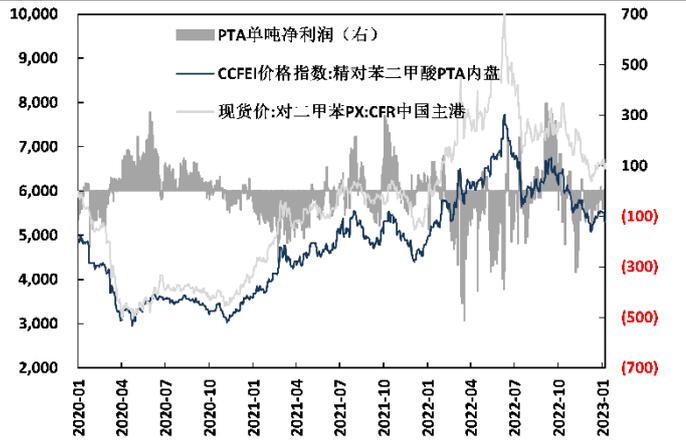
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



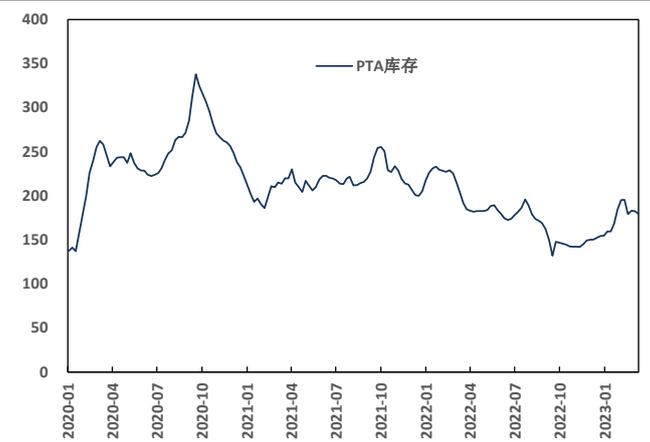
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



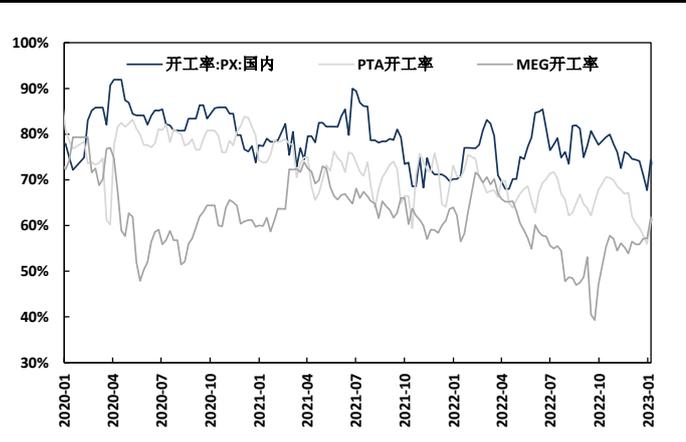
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: PTA 库存 (万吨)



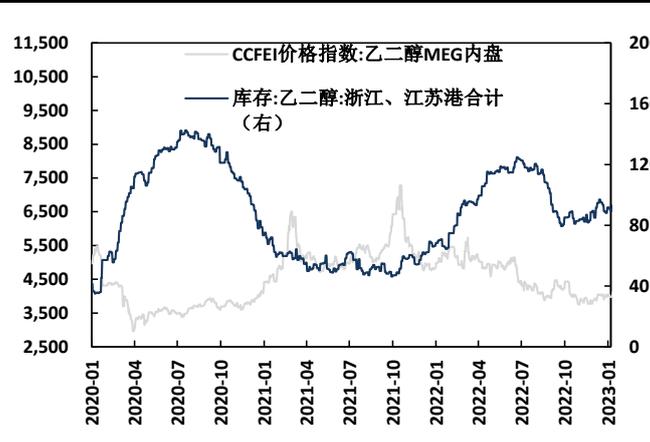
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：周内油价大跌。**美国三大银行接连倒闭，引市场对经济或陷入金融危机的担忧加深，叠加美国上周原油库存增加，IEA 称存供应过剩的风险，国际油价整体大跌。周前期，美联储或通过提高利率以降低通胀，投资者对经济衰退的担忧升温，伊朗和沙特阿拉伯同意结束敌对状态，地缘局势得到缓和，但美国钻井平台数量减少，叠加风暴天气使得黑海港口出口及转运受阻，国际油价止跌回弹。周后期，美国三家银行接连倒闭，银行危机从美国延伸到欧洲，引发投资者对金融危机的担忧，市场避险情绪持续升温，抛售加剧，国际油价持续大跌。截至 2023 年 03 月 17 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 77.30（环比-6.82）美元/桶、71.20（环比-7.08）美元/桶。

### 4.1. 国内成品油价格、价差情况

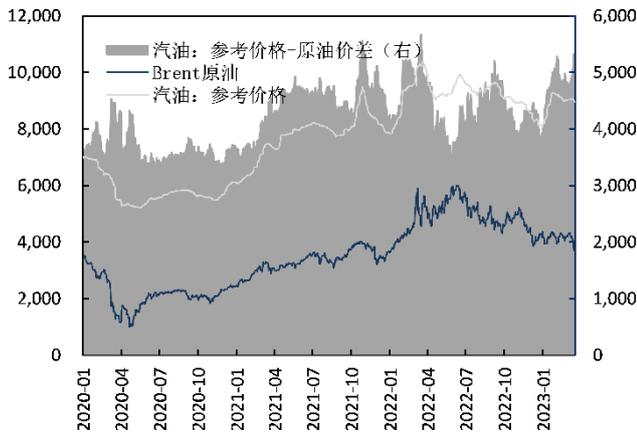
**成品油：本周汽柴油价格稳中微调，整体价格较上周有涨。**汽油方面，气温回升，民众出行意愿增强，汽油消费量有所上涨，但原油价格的持续下跌，各地出货情况一般，市场交投氛围平平。柴油方面，近期基建等户外工程开工率有所回升，柴油刚需有所增加，但原油价格的续跌使消息面缺乏持续性利好支撑，业者观望情绪更浓，入市谨慎。煤油方面，本周航煤价格随着原油涨跌震荡运行，原油价格走跌，炼厂大多降价销售，下游贸易商多持币观望，市场购销氛围较为冷清，保持谨慎心态，大多刚需成交为主。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9022.43（环比-20.57）、8074.71（环比-22.43）、7562.43（环比-13.71）元/吨，折合 178.04（环比-0.08）、159.34（环比-0.15）、149.23（环比+0.01）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 5120.52（环比+330.67）、4172.81（环比+328.81）、3660.52（环比+337.53）元/吨，折合 100.74（环比+6.74）、82.04（环比+6.67）、71.93（环比+6.83）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	2023/3/17	3901.91	4253.15	(351.24)	元/吨	77.30	84.12	(6.82)	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/17	3608.89	3974.38	(365.49)	元/吨	71.20	78.29	(7.08)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/3/17	7562.43	7576.14	(13.71)	元/吨	149.23	149.22	0.01	美元/桶
航煤-原油价差	2023/3/17	3660.52	3322.99	337.53	元/吨	71.93	65.10	6.83	美元/桶
柴油(0#)	2023/3/17	8074.71	8097.14	(22.43)	元/吨	159.34	159.49	(0.15)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/3/17	4172.81	3843.99	328.81	元/吨	82.04	75.36	6.67	美元/桶
汽油(95#)	2023/3/17	9158.10	9158.10	0.00	元/吨	180.72	180.38	0.33	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/3/17	5256.19	4904.95	351.24	元/吨	103.41	96.26	7.15	美元/桶
汽油(参考价)	2023/3/17	9022.43	9043.00	(20.57)	元/吨	178.04	178.12	(0.08)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/3/17	5120.52	4789.85	330.67	元/吨	100.74	93.99	6.74	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)



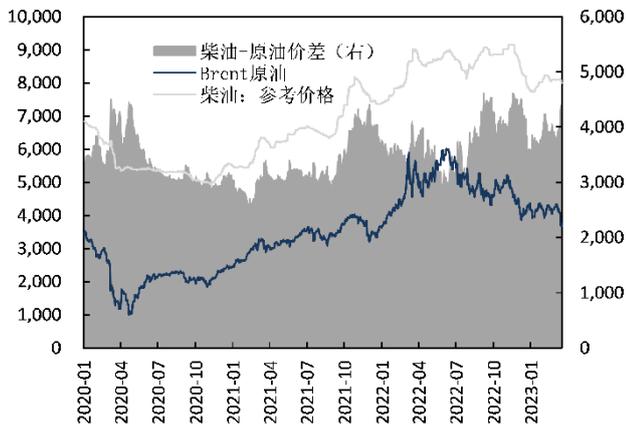
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



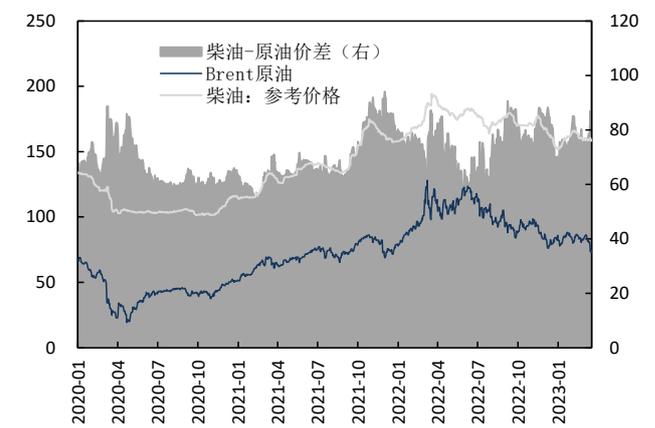
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



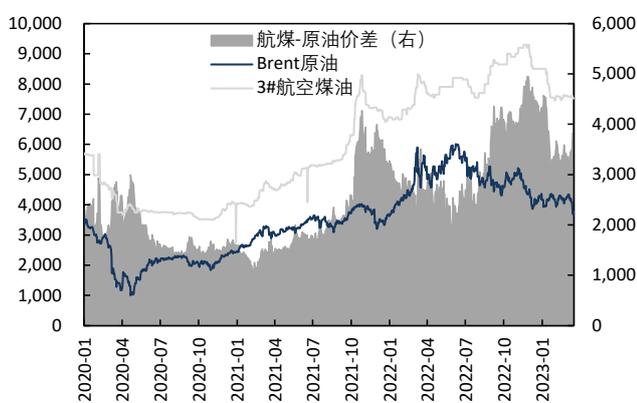
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



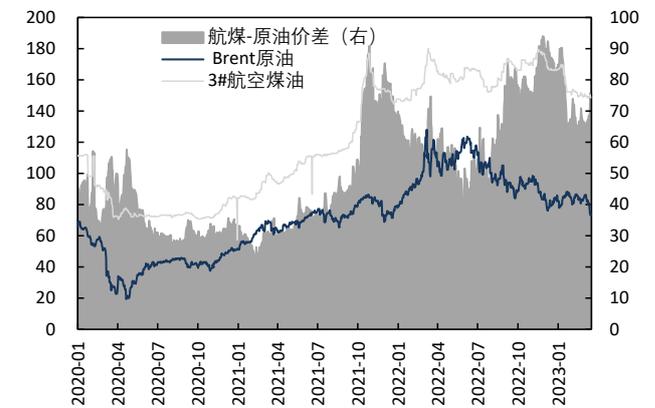
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/3/17	3901.91	4253.15	(351.24)	元/吨	77.30	84.12	(6.82)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/3/17	5181.96	5491.05	(309.09)	元/吨	102.65	108.61	(5.96)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/3/17	1280.05	1237.90	42.15	元/吨	25.10	24.48	0.62	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/3/17	4751.41	4946.64	(195.23)	元/吨	94.12	97.84	(3.71)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/3/17	849.50	693.49	156.01	元/吨	16.57	13.71	2.86	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/3/17	5000.12	5325.49	(325.36)	元/吨	99.05	105.33	(6.29)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/3/17	1098.22	1072.34	25.88	元/吨	21.50	21.21	0.29	美元/桶
美国柴油	2023/3/17	5752.01	5963.48	(211.46)	元/吨	113.96	117.95	(3.99)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/3/17	1850.11	1710.33	139.78	元/吨	36.66	33.83	2.83	美元/桶
美国汽油	2023/3/17	5400.90	5760.86	(359.96)	元/吨	107.01	113.95	(6.94)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/3/17	1498.99	1507.71	(8.72)	元/吨	29.70	29.82	(0.12)	美元/桶
美国航煤	2023/3/17	5898.27	6044.45	(146.18)	元/吨	116.47	119.56	(3.09)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/3/17	1996.37	1791.30	205.06	元/吨	39.16	35.43	3.73	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/3/17	5434.27	5702.85	(268.58)	元/吨	107.20	112.33	(5.13)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/17	1532.36	1449.70	82.67	元/吨	29.90	28.21	1.69	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/3/17	5274.32	5787.08	(512.76)	元/吨	104.05	113.99	(9.94)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/17	1372.42	1533.93	(161.51)	元/吨	26.74	29.87	(3.12)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/3/17	5549.80	5987.73	(437.94)	元/吨	109.48	117.95	(8.47)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/17	1647.89	1734.58	(86.69)	元/吨	32.18	33.82	(1.65)	美元/桶

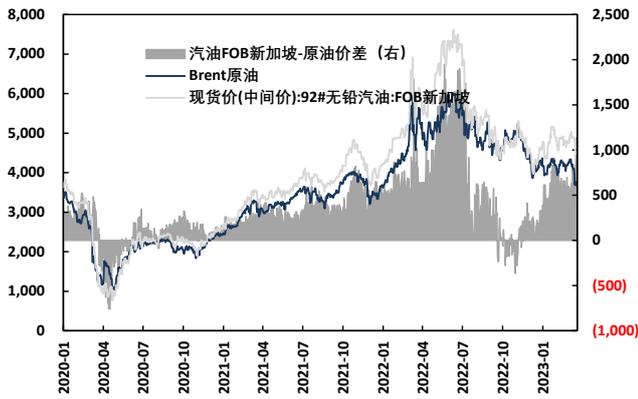
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4751.41 (环比-195.23)、5181.96 (环比-309.09)、5000.12 (环比-325.36) 元/吨, 折合 94.12 (环比-3.71)、102.65 (环比-5.96)、99.05 (环比-6.29) 美元/桶。与原油价差分别为 849.50 (环比+2.86)、1280.05 (环比+0.62)、1098.22 (环比+0.29) 元/吨, 折合 16.57 (环比+2.86)、25.10 (环比+0.62)、21.50 (环比+0.29) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5400.90 (环比-359.96)、5752.01 (环比-211.46)、5898.27 (环比-146.18) 元/吨, 折合 107.01 (环比-6.94)、113.96 (环比-3.99)、116.47 (环比-3.09) 美元/桶。与原油价差分别为 1498.99 (环比-0.12)、1850.11 (环比+2.83)、1996.37 (环比+3.73) 元/吨, 折合 29.70 (环比-0.12)、36.66 (环比+2.83)、39.16 (环比+3.73) 美元/桶。

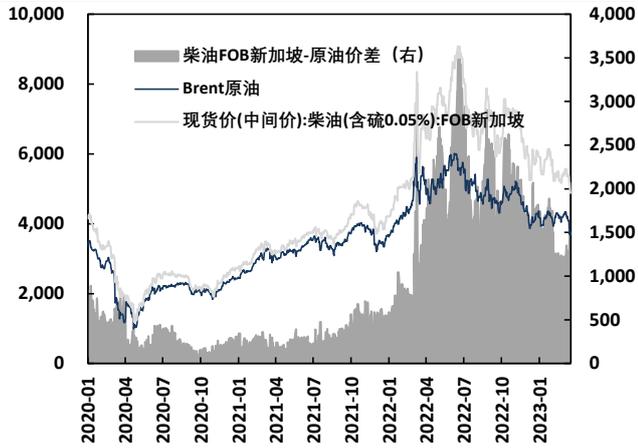
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5274.32 (环比-512.76)、5434.27 (环比-268.58)、5549.80 (环比-437.94) 元/吨, 折合 104.05 (环比-9.94)、107.20 (环比-5.13)、109.48 (环比-8.47) 美元/桶。与原油价差分别为 1372.42 (环比-3.12)、1532.36 (环比+1.69)、1647.89 (环比-1.65) 元/吨, 折合 26.74 (环比-3.12)、29.90 (环比+1.69)、32.18 (环比-1.65) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



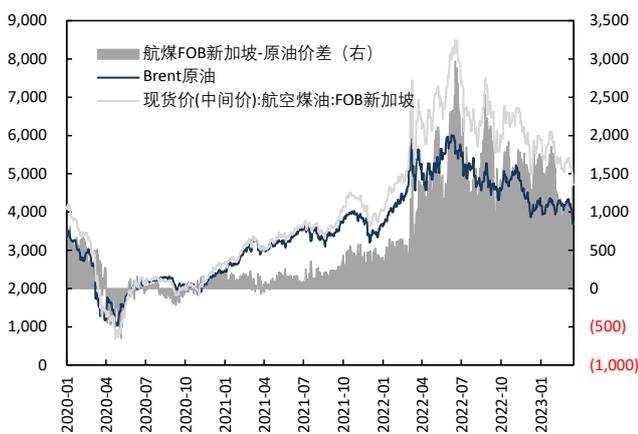
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



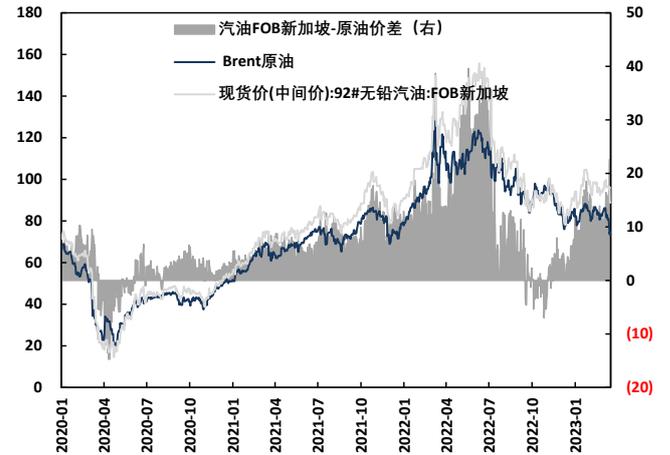
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



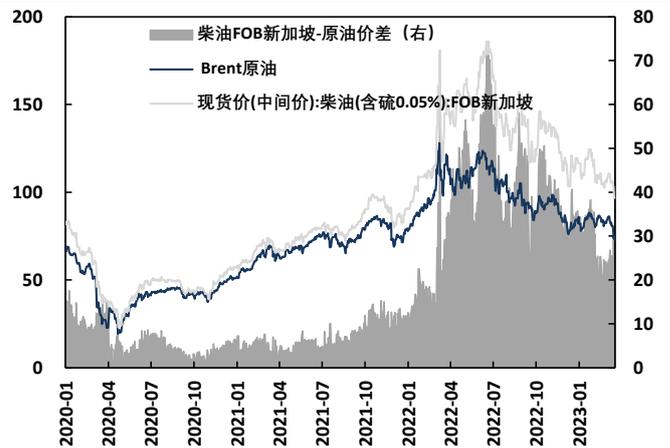
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



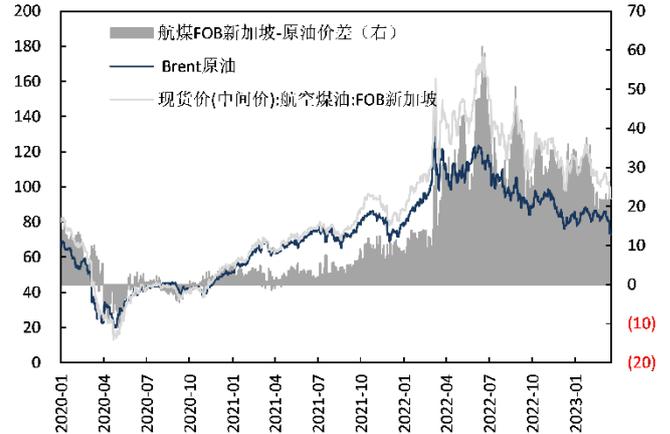
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



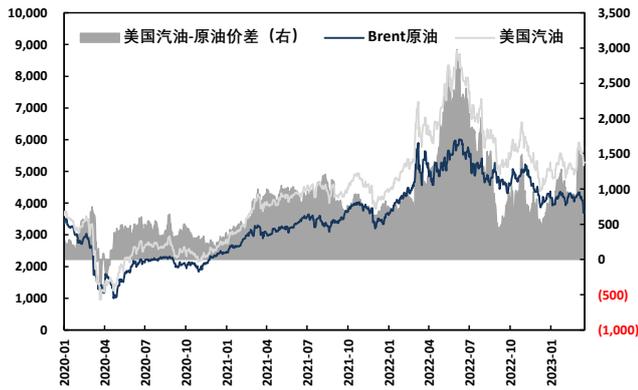
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



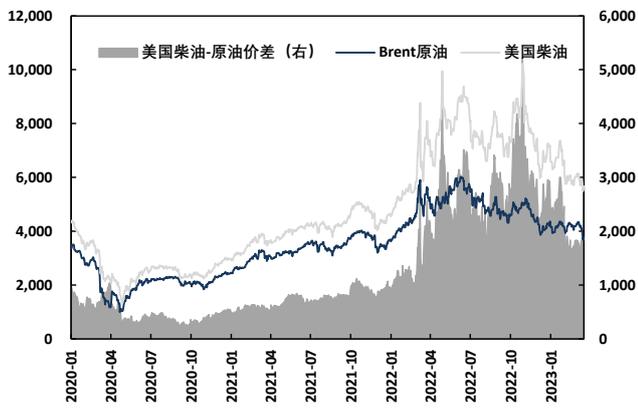
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



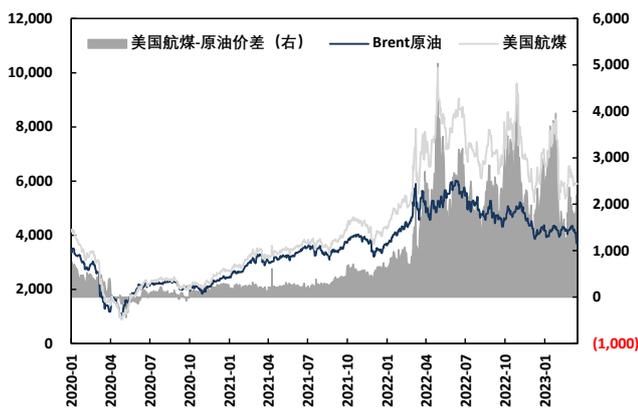
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



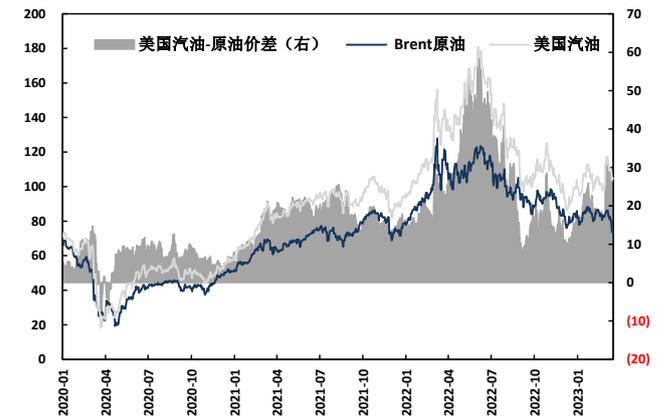
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



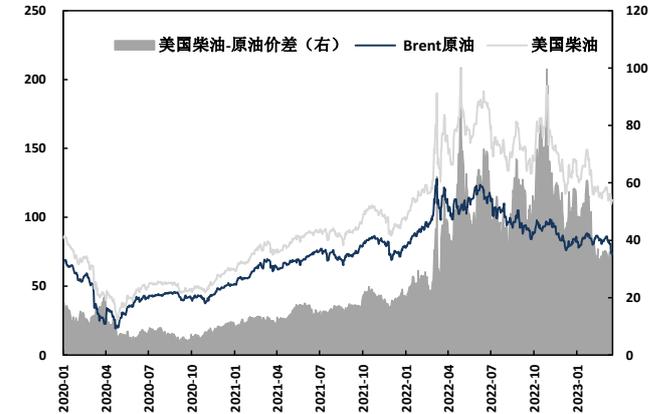
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



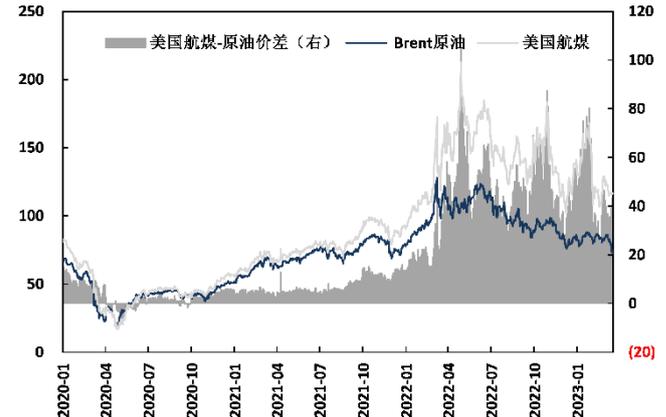
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



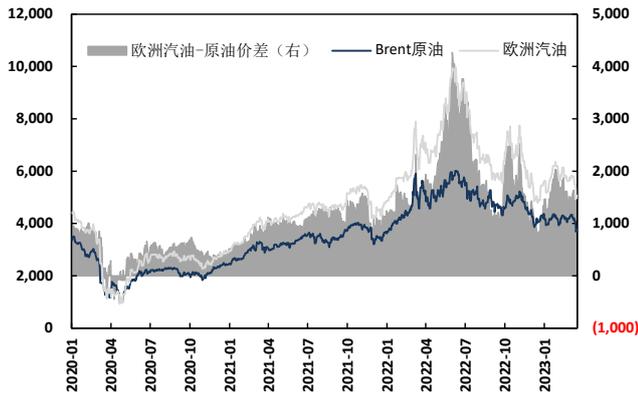
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



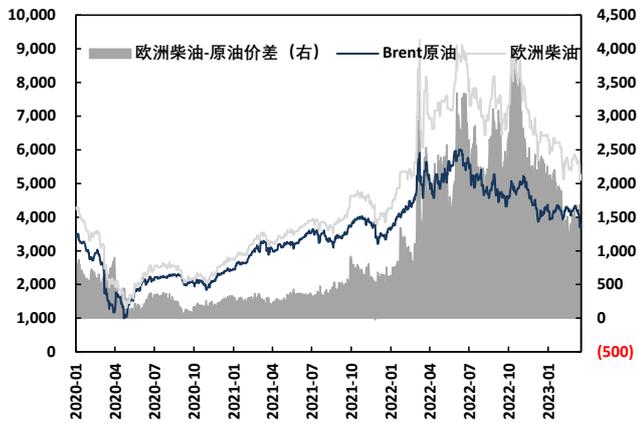
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



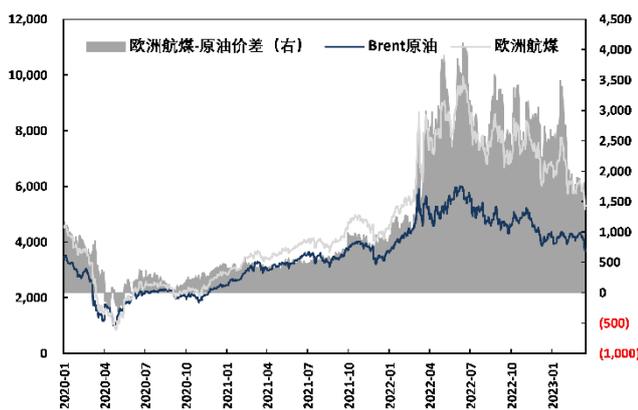
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



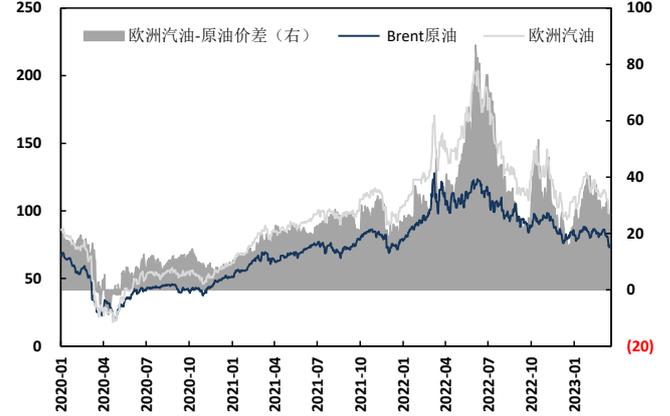
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



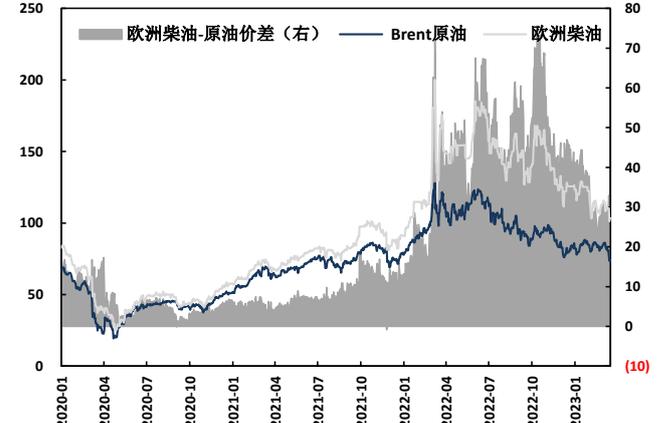
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



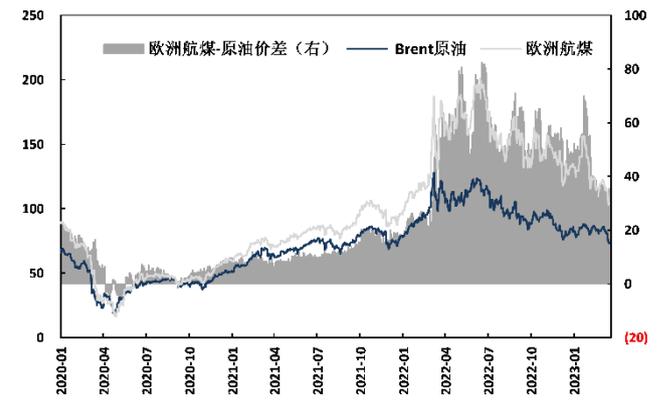
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 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	2023/3/17	7300.00	7242.86	57.14	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/3/17	3398.09	2989.71	408.39	元/吨
PX	2023/3/17	7100.37	7167.36	(66.99)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/3/17	3198.46	2914.21	284.25	元/吨
硫磺	2023/3/17	1186.57	1183.43	3.14	元/吨
硫磺-原油价差	2023/3/17	(2715.33)	(3069.72)	354.39	元/吨
E0	2023/3/17	7200.00	7114.29	85.71	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/3/17	3298.09	2861.14	436.96	元/吨
乙二醇	2023/3/17	4121.43	4250.00	(128.57)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/3/17	219.52	(3.15)	222.67	元/吨
DEG	2023/3/17	6342.86	6092.86	250.00	元/吨
DEG-原油价差	2023/3/17	2440.95	1839.71	601.24	元/吨
EVA	2023/3/17	17800.00	17300.00	500.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/3/17	13898.09	13046.85	851.24	元/吨
LDPE	2023/3/17	8828.57	9028.57	(200.00)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/3/17	4926.67	4775.42	151.24	元/吨
LLDPE	2023/3/17	8133.86	8289.00	(155.14)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/3/17	4231.95	4035.85	196.10	元/吨
HDPE	2023/3/17	8992.86	8950.00	42.86	元/吨
HDPE-原油价差	2023/3/17	5090.95	4696.85	394.10	元/吨
均聚聚丙烯(P-P-H)	2023/3/17	6473.45	6612.55	(139.10)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/3/17	2571.55	2359.40	212.14	元/吨
无规聚丙烯	2023/3/17	8900.00	8900.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/3/17	4998.09	4646.85	351.24	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/3/17	8057.14	8100.00	(42.86)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/3/17	4155.24	3846.85	308.39	元/吨
丁二烯	2023/3/17	9271.43	9200.00	71.43	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/3/17	5369.52	4946.85	422.67	元/吨
异丁烯	2023/3/17	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/3/17	7898.09	7546.85	351.24	元/吨
苯乙烯	2023/3/17	8335.71	8535.71	(200.00)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/3/17	4433.81	4282.57	151.24	元/吨
PC	2023/3/17	17800.00	17914.29	(114.29)	元/吨
PC-原油价差	2023/3/17	13898.09	13661.14	236.96	元/吨
石脑油	2023/3/17	4698.10	5127.74	(429.65)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/3/17	796.19	874.59	(78.40)	元/吨
MMA	2023/3/17	10350.00	10350.00	0.00	元/吨
MMA-原油价差	2023/3/17	6448.09	6096.85	351.24	元/吨
乙腈	2023/3/17	10200.00	11000.00	(800.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/3/17	6298.09	6746.85	(448.76)	元/吨
丙烯腈	2023/3/17	11000.00	11100.00	(100.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/3/17	7098.09	6846.85	251.24	元/吨
丙酮	2023/3/17	6157.14	5950.00	207.14	元/吨
丙酮-原油价差	2023/3/17	2255.24	1696.85	558.39	元/吨
苯酚	2023/3/17	7900.00	8100.00	(200.00)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/3/17	3998.09	3846.85	151.24	元/吨
丙烯	2023/3/17	6442.90	6483.20	(40.31)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/3/17	2540.99	2230.05	310.94	元/吨
C5	2023/3/17	6150.00	6064.29	85.71	元/吨
C5-原油价差	2023/3/17	2248.09	1811.14	436.96	元/吨
C9	2023/3/17	5900.00	5900.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/3/17	1998.09	1646.85	351.24	元/吨
正己烷	2023/3/17	10250.00	10250.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/3/17	6348.09	5996.85	351.24	元/吨
燃料油	2023/3/17	6057.14	6050.00	7.14	元/吨
燃料油-原油价差	2023/3/17	2155.24	1796.85	358.39	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：平均价格下跌。**本周原料原油价格大幅下跌，受国际形势影响原油价格连续下跌，乙烯价格维稳，上游原料市场对聚乙烯没有利好支撑。本周市场行情下行，期货收盘持续下跌，指引市场价格不同程度下调，贸易商心态较悲观，出货情况不好，下游产业开工情况稳定，市场需求一般。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8828.57（环比-200.00）、8133.86（环比-155.14）、8992.86（环比+42.86）元/吨，与原油价差分别为 4926.67（环比+151.24）、4231.95（环比+196.10）、5090.95（环比+394.10）元/吨。

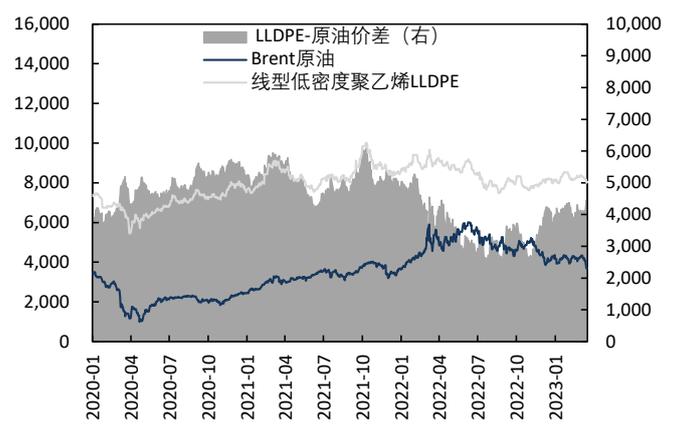
**EVA：国内 EVA 市场价格窄幅震荡。**本周国内 EVA 部分石化厂商出厂价格继续上调，竞拍货源价格维稳为主，贸易市场前期库存消化缓慢，对 EVA 采买积极性受限，场内用户采购情绪谨慎，需求围绕刚需跟进，场内观望情绪较浓，市场气氛僵持，持货商随行就市出货，交投放量有限。本周 EVA 均价 17800.00（环比+500.00）元/吨，EVA-原油价差 13898.09（环比+851.24）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 19400.00（环比+400.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 18357.14（环比+500.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 20214.29（环比+357.14）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



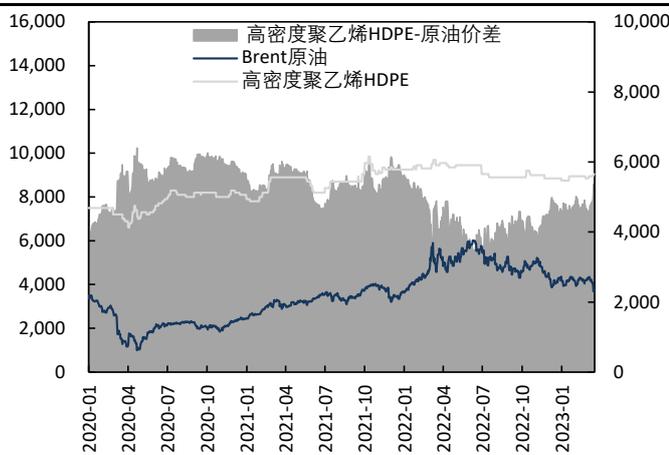
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



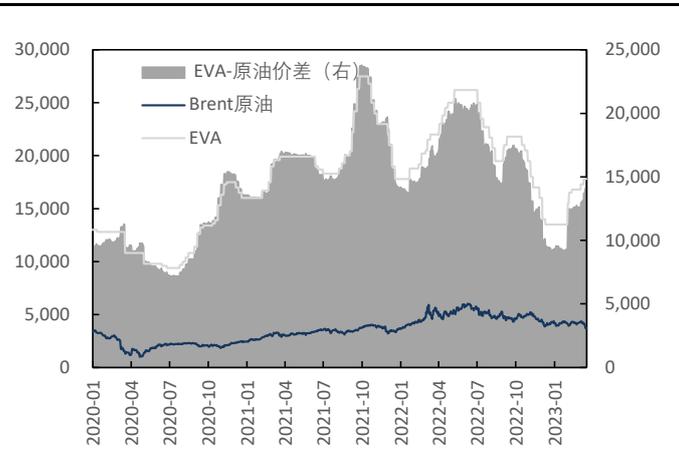
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

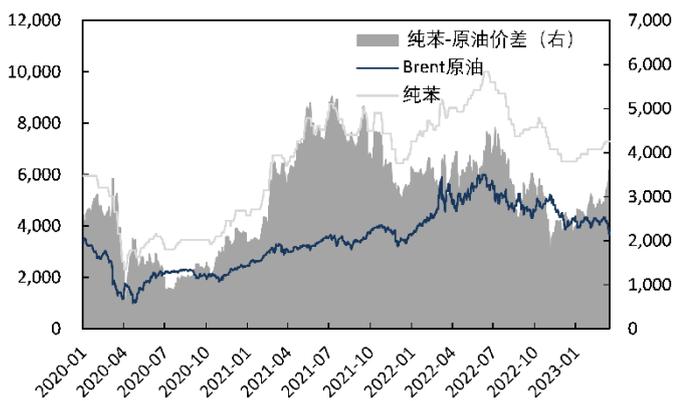


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**纯苯：国内纯苯市场行情走低。**具体来看，周内原油、苯乙烯盘面宽幅下调，国内部分纯苯生产装置停车，国产纯苯开工小降，部分纯苯下游生产装置停车检修，华东库存去库延期，纯苯市场价格下调。国际因素突发，后续是否对行情有持续性冲击仍存未知性，场内情绪多为观望。受累于苯乙烯盘面疲软，且苯乙烯装置盈利情况仍处于亏损状态，拖累业者采买纯苯心态。纯苯下游刚需为主。山东炼厂报价随华东地区主流市场价格下调，部分纯苯生产装置停车检修。整体来看，纯苯市场行情走低。本周纯苯均价 7300.00（环比+57.14）元/吨，纯苯-原油价差 3398.09（环比+408.39）元/吨。

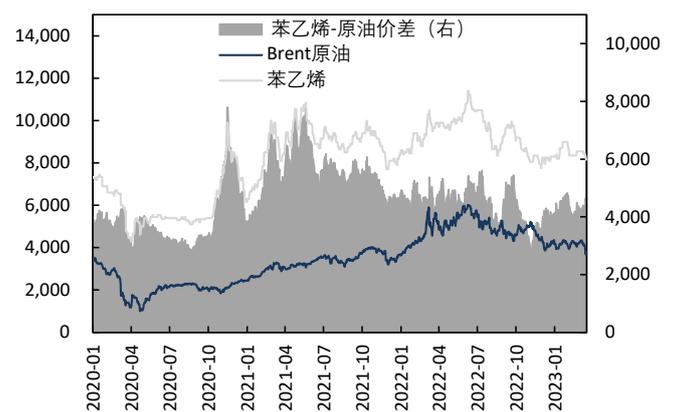
**苯乙烯：国内苯乙烯市场大幅下跌。**市场方面来看，国际原油价格大跌，原料纯苯价格走势连跌，成本重心持续下移，但苯乙烯盈利水平持续不佳，成本拖累与支撑并存。国内部分苯乙烯装置持续停车，厂家整体外销减量，且后期仍有厂家装置存停车计划，国产供应水平下降，开工率持续走低。库存水平虽有部分降量，但仍处于高位整理，持货商出货为主，下游及终端行业需求跟进有限，场内买气清淡，需求多维持刚需采购为主，市场观望氛围浓厚，期、现货行情持续走软。本周苯乙烯均价 8335.71（环比-200.00）元/吨，苯乙烯-原油价差 4433.81（环比+151.24）元/吨。

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）

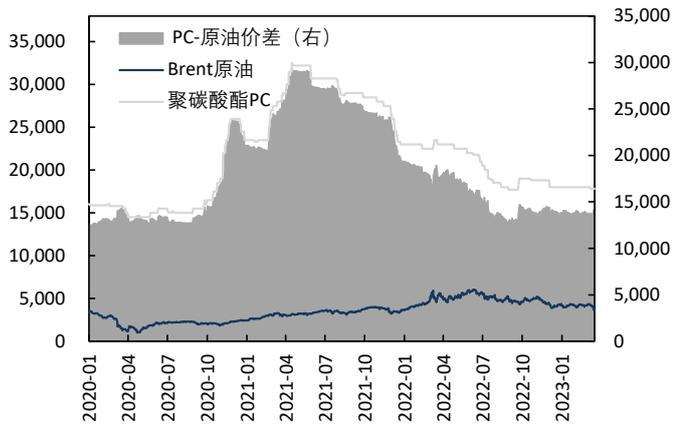


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚碳酸酯：PC 市场继续弱势下行。**本周原料双酚 A 止跌企稳，价格仍处低位，与 PC 差价尚有空间，成本面支撑一般；供应方面本周较上周有所提升，山东厂家产线清洗结束，开工恢复正常，浙江厂家二期装置重启成功，目前开工正常，沧州厂家临时停车，近期存重启计划。国内总体供货情况相对上涨；下游需求始终无明显改观，虽总体开工情况有所好转，但当前市场弱势情况下，业者多持观望态度，下游刚需采购为主。本周 PC 均价 17800.00（环比-114.29）元/吨，PC-原油价差 13898.09（环比+236.96）元/吨。

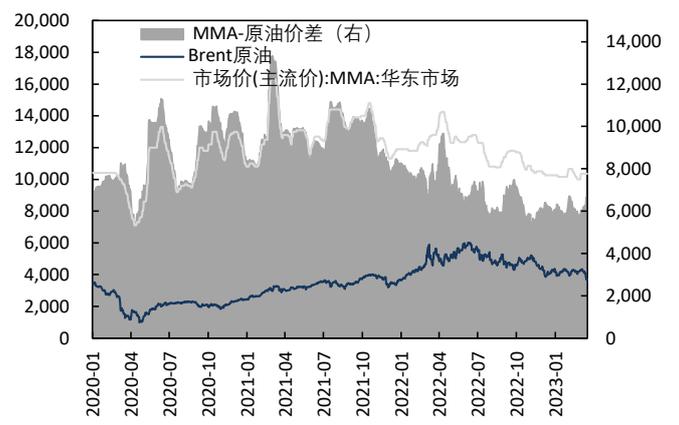
**MMA：国内市场弱稳整理。**原料丙酮涨后回落，MMA 行业盈利不佳，供方稳价意向明显，报价坚挺维稳。然下游需求表现偏淡，下游用户多消耗合约及原料库存，现货采购情绪不足，交投小单维持，华东及华北市场行情走稳。华南地区新产能冲击，买盘跟进犹豫，持货商走货滞缓下，报盘小幅让利，交投重心窄幅下移。本周 MMA 均价 10350.00（环比+0.00）元/吨，MMA-原油价差 6448.09（环比+351.24）元/吨。

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)

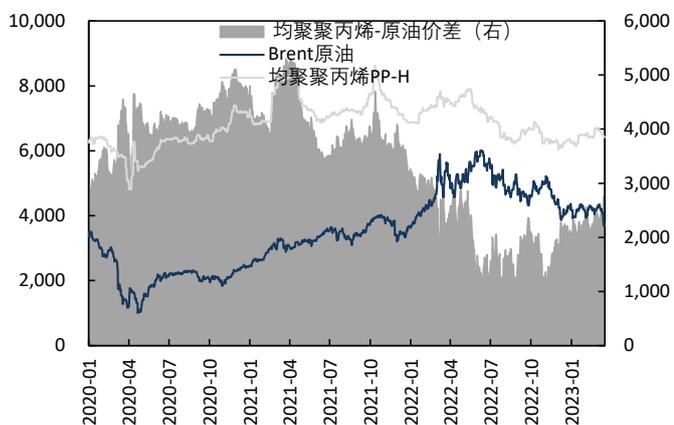


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯: 聚丙烯市场价格震荡下跌。**上周末丙烯厂家出货不畅, 价格连续下跌, 周初成本端报盘走软对粉料市场支撑减弱; 聚丙烯期货本周前期持续偏弱震荡, 而后由于国际油价周内持续大跌使得聚丙烯期货后期大幅走跌, 市场消极心态加重, 下游工厂采购谨慎观望情绪仍旧较为浓厚, 需求面对粒料、粉料市场支撑作用有限, 场内整体交投平淡。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6473.45 (环比-139.10)、8900.00 (环比+0.00)、8057.14 (环比-42.86) 元/吨, 与原油价差分别为 2571.55 (环比+212.14)、4998.09 (环比+351.24)、4155.24 (环比+308.39) 元/吨。

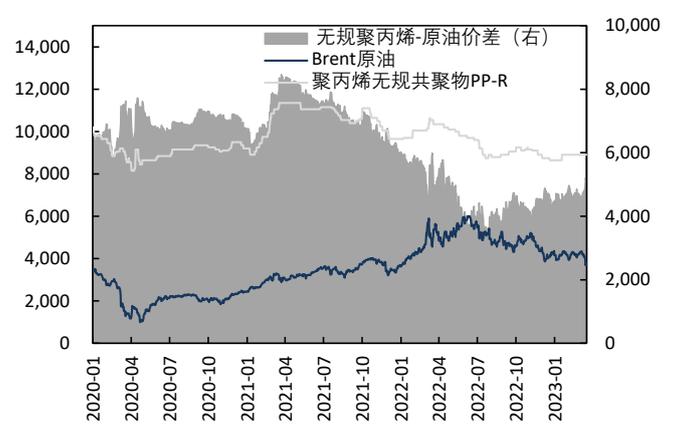
**丙烯腈: 市场偏弱整理。**周内上旬, 丙烯腈市场价格弱稳运行, 整体行业库存充足, 厂家报价持稳, 下游需求仍旧维持按需, 市场交投氛围一般; 周内下旬, 丙烯腈市场价格弱势整理, 原油报盘重心持续低位, 原料丙烯价格走弱, 对丙烯腈市场支撑减弱; 且场内供应仍有增加预期, 厂家出货缓慢, 行业库存有待消化, 现货市场买气不足, 丙烯腈市场价格小幅下滑。本周丙烯腈均价 11000.00 (环比-100.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 7098.09 (环比+251.24) 元/吨。

图68: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



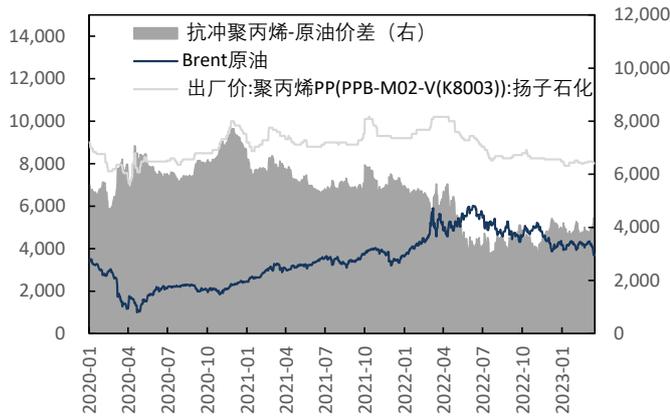
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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>