

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：逸盛石化回购 PTA 拉高价格，聚酯盈利短期承压

增持（维持）

2023年03月26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

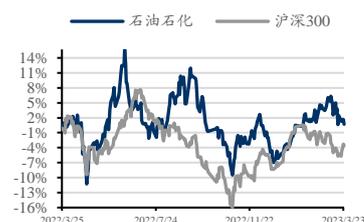
010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年03月24日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：荣盛石化（环比+2.92%）、恒逸石化（环比+1.85%）、新凤鸣（环比-1.19%）、东方盛虹（环比-1.39%）、恒力石化（环比-2.40%）、桐昆股份（环比-2.87%）。近一月涨跌幅为恒逸石化（环比-6.67%）、恒力石化（环比-12.81%）、荣盛石化（环比-13.44%）、东方盛虹（环比-15.85%）、新凤鸣（环比-16.78%）、桐昆股份（环比-16.89%）。
- 【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2983.66元/吨，环比增加114.61元/吨（环比+3.99%）；国外重点大炼化项目本周价差为1506.56元/吨，环比减少18.45元/吨（环比-1.21%），本周布伦特原油周均价为74.90美元/桶，环比减少2.41美元/桶（环比-3.11%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块整体走强。板块中较上游的PX和MEG不同程度的出现了开工率下降，奠定了聚酯板块的价格上行基调，同时逸盛石化回购PTA导致其价格飙升。板块中较下游的涤纶短纤和聚酯瓶片受成本端走强影响，价格出现大幅上涨。涤纶长丝市场下游需求不佳，价格出现下跌。
- 【炼油板块】**本周原油价格继续下跌，尽管汽油、柴油需求复苏良好，但成品油零售限价下调落实影响更盛，本周成品油市场偏空指向。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8890.57（环比-131.86）、7920.14（环比-154.57）、7486.86（环比-75.57）元/吨，折合176.65（环比-1.39）、157.36（环比-1.97）、148.75（环比-0.48）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为5136.41（环比+15.88）、4165.98（环比-6.83）、3732.69（环比+72.17）元/吨，折合101.75（环比+1.01）、82.47（环比+0.43）、73.86（环比+1.93）美元/桶。受汇率波动影响，国内成品油价差变化与以美元计单桶成品油价差出现了相反的变化趋势。
- 【化工板块】**本周化工板块价格走势平稳。原油价格继续下跌，成本面支撑一般；下游开工情况总体不错，需求面支撑尚可。本周聚乙烯价格平稳。EVA价格震荡整理。纯苯及苯乙烯价格走高。PC和MMA市场偏弱整理。聚丙烯市场走高。丙烯腈价格小幅降低。
- 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：原油价格大跌，光伏EVA价格挺势走高》

2023-03-19

内容目录

1. 本周大炼化周报简报	5
2. 六大炼化公司最新走势	6
2.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化	6
2.2. 六大炼化公司本周重点公告	7
3. 国内外重点大炼化项目价差比较	8
4. 聚酯板块	9
5. 炼油板块	17
5.1. 国内成品油价格、价差情况	17
5.2. 国外成品油价格、价差情况	19
6. 化工品板块	23
7. 风险提示	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、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)	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)	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:	能源化工行业数据跟踪周报	5
表 2:	六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表	6
表 3:	六家大炼化上市公司盈利预测和估值表	6
表 4:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	9
表 5:	国内成品油价格、价差汇总表	17
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	19
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	23

1. 本周大炼化周报简报

表1: 能源化工行业数据跟踪周报

沪深300、石油石化和油价变化幅度				6家民营大炼化公司的市场表现								
6大民营炼化公司涨跌幅数据跟踪表												
公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今						
荣盛石化	2023/3/24	2.92%	-13.44%	-0.08%	-17.64%	-2.60%						
恒力石化	2023/3/24	-2.40%	-12.81%	-0.56%	-22.21%	2.12%						
东方盛虹	2023/3/24	-1.39%	-15.85%	5.31%	-10.26%	3.45%						
恒逸石化	2023/3/24	1.85%	-6.67%	12.90%	-6.80%	9.53%						
桐昆股份	2023/3/24	-2.87%	-16.89%	-0.22%	-20.71%	-3.94%						
新凤鸣	2023/3/24	-1.19%	-16.78%	3.07%	-8.22%	-1.10%						
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止3月24日收盘)												
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE				
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
600346.SH	恒力石化	15.86	1,116.40	15,531	2,558	10,201	14,147	7.19	44.06	10.94	7.89	
002493.SZ	荣盛石化	11.98	1,213.04	12,824	4,093	10,468	13,740	9.43	29.95	11.63	8.81	
000301.SZ	东方盛虹	13.49	891.85	4,544	685	9,195	11,389	19.63	130.16	10.54	8.74	
603225.SH	新凤鸣	10.76	164.57	2,254	-213	2,098	2,675	7.30	-77.35	7.84	6.15	
601233.SH	桐昆股份	13.88	334.66	7,332	346	5,392	6,631	4.56	96.65	6.20	5.04	
000703.SZ	恒逸石化	7.70	282.30	3,408	-947	3,045	3,452	8.28	-29.62	9.28	8.19	
聚酯板块												
聚酯上游	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	库存	环比变化	单位	开工率	环比变化	
	PX	1073.49	42.39	526.85	60.07	美元/吨	/	/	万吨	72.92%	2.32%	
	MEG	4038.57	-50.71	284.41	97.03	元/吨	103.21	3.36	万吨	60.30%	0.00%	
	PTA	6075.00	29.43	-42.77	6.28	元/吨	171.60	0.20	万吨	71.40%	4.70%	
涤纶长丝	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数	环比变化	单位	开工率	环比变化	
	POY	7528.57	-68.57	-145.38	-200.41	元/吨	18.60	-3.90	天	87.10%	2.90%	
	FDY	8128.57	-78.57	-12.64	-207.05	元/吨	19.80	-2.50	天	87.10%	2.90%	
	DTY	8900.00	-21.43	-97.97	-169.12	元/吨	25.70	-2.60	天	87.10%	2.90%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7284.29	115.24	-141.59	-38.42	元/吨	8.70	-0.11	天	74.60%	-0.30%	
	聚酯瓶片	7485.71	157.14	124.85	-30.60	元/吨	/	/	天	90.90%	1.20%	
聚酯下游	织布	/	/	/	/	元/米	34.7	-0.30	天	63.27%	-0.98%	
炼油板块												
炼化价差测算	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	
	国内炼化项目	2983.66	114.61	3.99%	4.10%	国外炼化项目	1506.56	-18.45	-1.21%	25.11%	元/吨	
国际原油	品种	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	
	布伦特	74.90	-2.41	-3.11%	-35.35%	美元/桶	3754.16	-147.74	-3.79%	-30.22%	元/吨	
	WTI	68.96	-2.25	-3.15%	-37.92%	美元/桶	3470.70	-138.20	-3.83%	-33.00%	元/吨	
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	
	中国	柴油	157.36	-1.97	82.47	0.43	美元/桶	7920.14	-154.57	4165.98	-6.83	元/吨
	新加坡	柴油	98.32	-4.90	23.29	-2.62	美元/桶	4931.45	-277.98	1177.28	-130.23	元/吨
美国	柴油	113.16	-0.81	38.26	1.60	美元/桶	5671.79	-80.22	1917.63	67.52	元/吨	
	汽油	107.23	0.22	32.33	2.63	美元/桶	5374.73	-26.17	1620.56	121.57	元/吨	
	航空煤油	104.87	-6.47	29.98	-4.07	美元/桶	5259.08	-361.29	1504.91	-213.55	元/吨	
欧洲	柴油	107.02	-0.73	32.13	1.63	美元/桶	5390.21	-70.63	1636.05	77.12	元/吨	
	汽油	106.24	1.80	31.34	4.20	美元/桶	5350.71	57.48	1596.54	205.17	元/吨	
	航空煤油	107.67	-2.15	32.78	0.26	美元/桶	5423.05	-142.89	1668.88	4.85	元/吨	
化工品板块												
产品	类型	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	
EVA	EVA光伏料	19500.00	100.00	15745.84	287.74	纯苯	7300.00	0.00	3545.84	147.74	元/吨	
	EVA发泡料	17800.00	0.00	14045.84	147.74	苯乙烯	8335.71	0.00	4581.55	147.74	元/吨	
聚乙烯	LDPE	8700.00	28.57	4945.84	19.17	丙烯腈	10800.00	-200.00	7045.84	-52.26	元/吨	
	LLDPE	8032.71	101.14	4278.55	16.60	聚碳酸酯	17800.00	0.00	14045.84	147.74	元/吨	
	HDPE	8950.00	32.86	5195.84	104.88	MMA	10328.57	-21.43	6574.41	126.31	元/吨	
聚丙烯	均聚聚丙烯	6343.99	28.17	2589.83	19.57	EO	7200.00	0.00	3445.84	147.74	元/吨	
	无规聚丙烯	8914.29	14.29	5160.12	162.03	苯酚	7500.00	-400.00	3745.84	-252.26	元/吨	
	抗冲聚丙烯	7942.86	14.29	4188.69	33.46	丙酮	6157.14	0.00	2402.98	147.74	元/吨	

注: 以上价差为产品价格-布伦特原油价格

数据来源: Wind, CCFEI, 百川盈孚, 东吴证券研究所

2. 六大炼化公司最新走势

2.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化

截至 2023 年 03 月 24 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：荣盛石化（环比+2.92%）、恒逸石化（环比+1.85%）、新凤鸣（环比-1.19%）、东方盛虹（环比-1.39%）、恒力石化（环比-2.40%）、桐昆股份（环比-2.87%）。

近一月涨跌幅为恒逸石化（环比-6.67%）、恒力石化（环比-12.81%）、荣盛石化（环比-13.44%）、东方盛虹（环比-15.85%）、新凤鸣（环比-16.78%）、桐昆股份（环比-16.89%）。

表2：六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表

公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
荣盛石化	2023/3/24	2.92%	-13.44%	-0.08%	-17.64%	-2.60%
恒力石化	2023/3/24	-2.40%	-12.81%	-0.56%	-22.21%	2.12%
东方盛虹	2023/3/24	-1.39%	-15.85%	5.31%	-10.26%	3.45%
恒逸石化	2023/3/24	1.85%	-6.67%	12.90%	-6.80%	9.53%
桐昆股份	2023/3/24	-2.87%	-16.89%	-0.22%	-20.71%	-3.94%
新凤鸣	2023/3/24	-1.19%	-16.78%	3.07%	-8.22%	-1.10%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	15.86	1,116.40	15,531	2,558	10,201	14,147	7.19	44.06	10.94	7.89
002493.SZ	荣盛石化	11.98	1,213.04	12,824	4,093	10,468	13,740	9.43	29.95	11.63	8.81
000301.SZ	东方盛虹	13.49	891.85	4,544	685	9,195	11,389	19.63	130.16	10.54	8.74
603225.SH	新凤鸣	10.76	164.57	2,254	-213	2,098	2,675	7.30	-77.35	7.84	6.15
601233.SH	桐昆股份	13.88	334.66	7,332	346	5,392	6,631	4.56	96.65	6.20	5.04
000703.SZ	恒逸石化	7.70	282.30	3,408	-947	3,045	3,452	8.28	-29.62	9.28	8.19

数据来源：WIND，东吴证券研究所

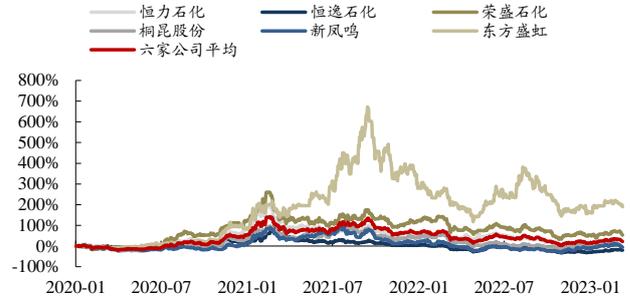
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 03 月 24 日，石油石化行业指数涨幅为+17.68%，沪深 300 指数涨幅为-1.70%，brent 原油价格涨幅为+13.62%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.2. 六大炼化公司本周重点公告

【桐昆股份:关于2022年第七期超短期融资券到期兑付的公告】2022年6月20日,桐昆集团股份有限公司(以下简称“桐昆股份”或“本公司”)在全国银行间市场发行了2022年第七期超短期融资券(科创票据)(简称:22桐昆SCP007(科创票据)),发行总额为6亿元人民币,期限270天,发行利率为2.27%,到期一次还本付息。募集资金已于2022年6月21日全额到账。现本公司2022年第七期超短期融资券已于2023年3月18日到期,本公司于2023年3月18日兑付完成该期超短期融资券本息,本息兑付总额为人民币610,075,068.49元。

【恒逸石化:关于回购公司股份(第三期)比例达到3%的进展公告】截至2023年3月17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122,499,800股,占公司总股本的3.34%,购买股份的最高成交价为8.09元/股,最低成交价为6.37元/股,支付的总金额为899,921,189.04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。

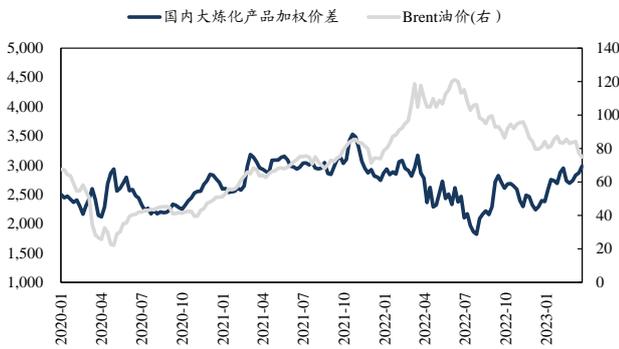
【新凤鸣:2023年第二次临时股东大会决议公告】2023年3月24日,董事会决议通过了“关于公司符合向特定对象发行股票条件的议案”及其他相关议案。

3. 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24日，布伦特周均原油价格涨幅为-3.11%，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+3.99%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-1.21%。

国内重点大炼化项目本周价差为2983.66元/吨，环比增加114.61元/吨(环比+3.99%); 国外重点大炼化项目本周价差为1506.56元/吨，环比减少18.45元/吨(环比-1.21%)，本周布伦特原油周均价为74.90美元/桶，环比减少2.41美元/桶(环比-3.11%)。

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

4. 聚酯板块

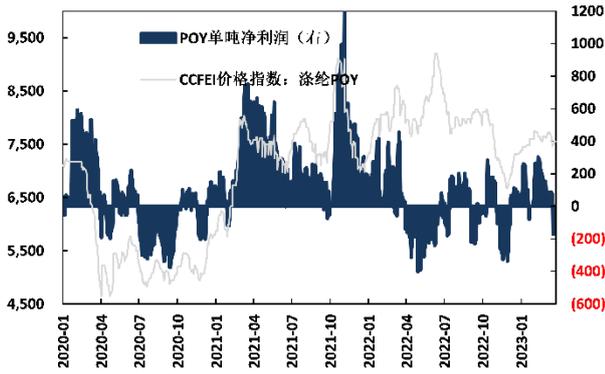
表4: PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/3/24	74.90	77.30	(2.41)	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/24	68.96	71.20	(2.25)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/3/24	1073.49	1031.10	42.39	美元/吨
PX-原油价差	2023/3/24	526.85	466.78	60.07	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/3/24	447.90	349.46	98.44	美元/吨
PX开工率	2023/3/23	72.92	75.24	(2.32)	%
PTA现货价格	2023/3/24	6075.00	5783.57	291.43	元/吨
PTA单吨净利润	2023/3/24	(42.77)	(105.05)	62.28	元/吨
PTA库存	2023/3/24	171.60	171.40	0.20	万吨
PTA开工率	2023/3/24	71.40	66.70	4.70	%
MEG价格	2023/3/24	4038.57	4089.29	(50.71)	元/吨
MEG库存	2023/3/23	103.21	99.85	3.36	万吨
MEG开工率	2023/3/24	60.30	60.30	0.00	%
MEG价差	2023/3/24	294.37	122.24	172.12	元/吨
POY价格	2023/3/24	7528.57	7597.14	(68.57)	元/吨
FDY价格	2023/3/24	8128.57	8207.14	(78.57)	元/吨
DTY价格	2023/3/24	8900.00	8921.43	(21.43)	元/吨
POY单吨净利润	2023/3/24	(145.38)	55.03	(200.41)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/3/24	(12.64)	194.41	(207.05)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/3/24	(97.97)	71.15	(169.12)	元/吨
POY库存	2023/3/23	18.60	22.50	(3.90)	天
FDY库存	2023/3/23	19.80	22.30	(2.50)	天
DTY库存	2023/3/23	25.70	28.30	(2.60)	天
涤纶长丝产销率	2023/3/24	65.00	250.00	(185.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/3/24	87.10	84.20	2.90	%
江浙地区织机开工率	2023/3/23	63.27	64.25	(0.98)	%
盛泽坯布库存	2023/3/24	34.70	35.00	(0.30)	天
涤纶短纤价格	2023/3/24	7284.29	7169.05	115.24	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/3/24	(141.59)	(63.17)	(78.42)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/3/23	8.70	8.81	(0.11)	天
涤纶短纤开工率	2023/3/24	74.60	74.90	(0.30)	%
聚酯瓶片价格	2023/3/24	7485.71	7328.57	157.14	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/3/24	124.85	175.45	(50.60)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/3/24	90.90	89.70	1.20	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

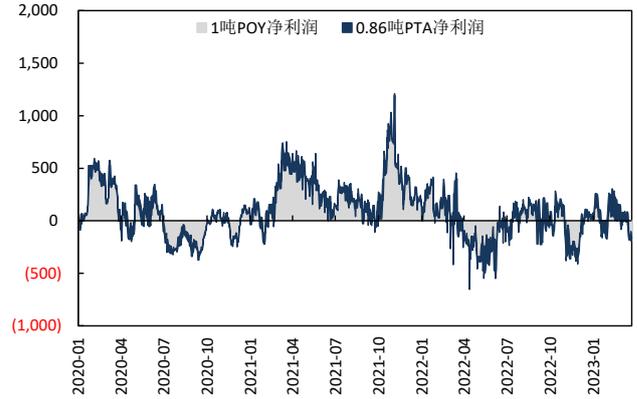
涤纶长丝: 涤纶长丝市场整体下行。美联储加息预期降温导致周内原油市场价格继续降低。聚酯上游市场中的PTA期货市场走势上行,同时逸盛石化回购现货,贸易商封盘停售,PTA市场现货流通紧张,价格飙升,对涤纶长丝市场成本端起到较好的支撑作用。然而下游市场订单萎缩,数量较前期减少,成交数量有限,织机开机率无进一步提升,下游用户多场外观望,对长丝购买仅维持刚需。受此拖拽,长丝市场止跌维稳,场内询盘不畅,成交数量稀少。本周涤纶长丝周均价格POY7528.57(环比-68.57)元/吨、FDY8128.57(环比-78.57)元/吨和DTY8900.00(环比-21.43)元/吨,行业平均单吨盈利分别为POY-145.38(环比-200.41)元/吨、FDY-12.64(环比-207.05)元/吨和DTY-97.97(环比-169.12)元/吨,涤纶长丝企业库存天数分别为POY18.60(环比-3.90)天、FDY19.80(环比-2.50)天和DTY25.70(环比-2.60)天,开工率87.10%(环比+2.90pct)。

图5: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



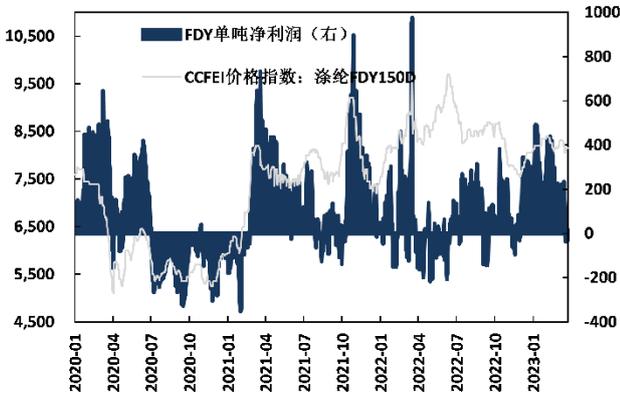
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润 (元/吨)



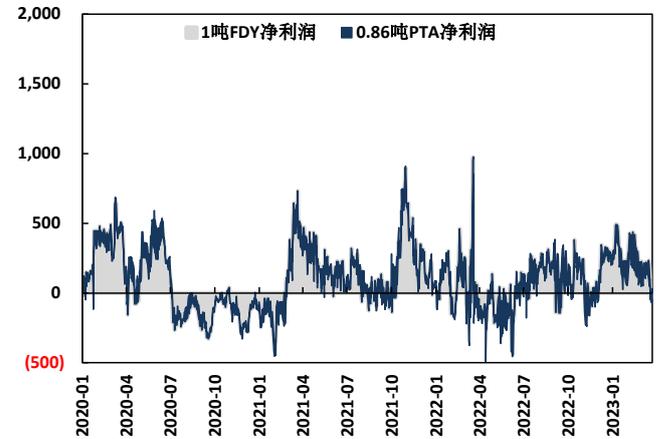
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



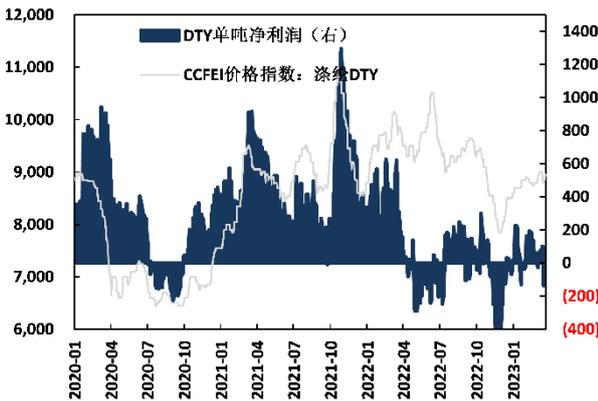
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



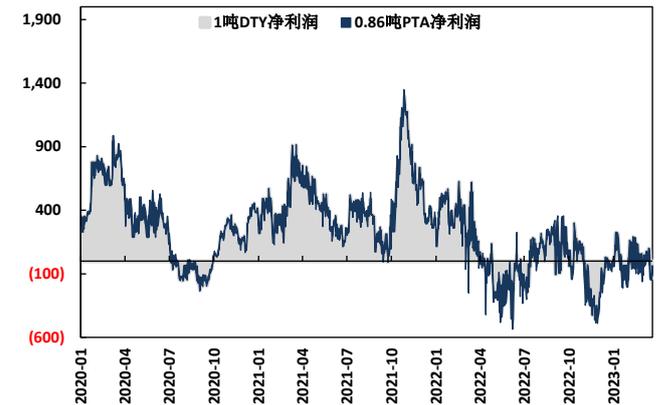
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



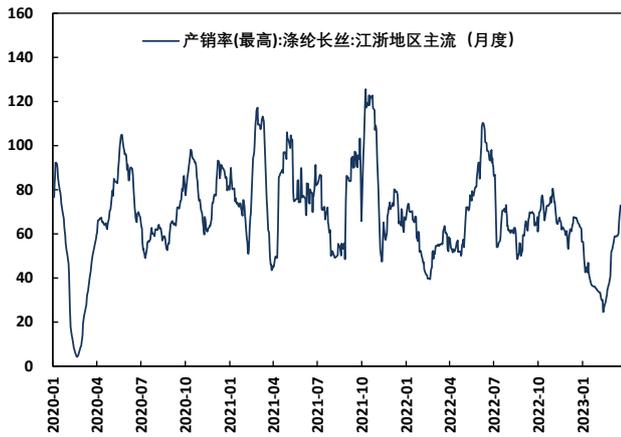
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: 0.86 吨 PTA +1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图11: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



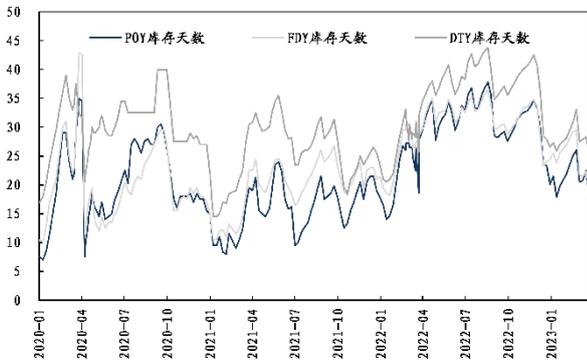
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



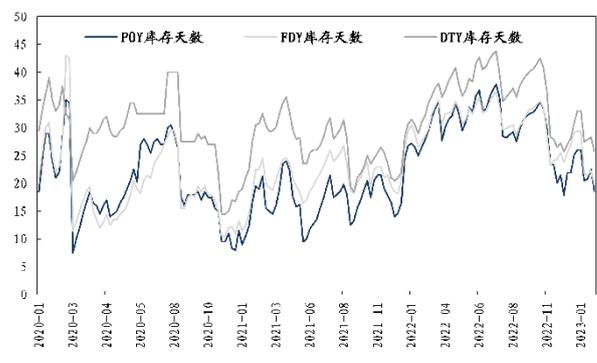
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



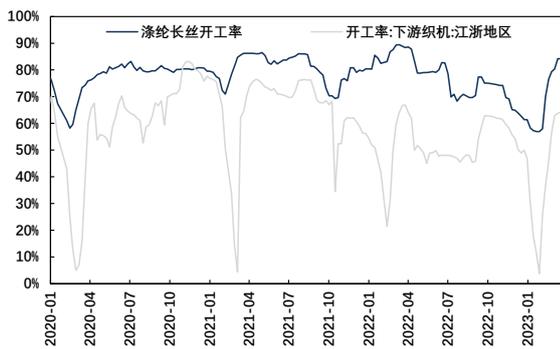
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



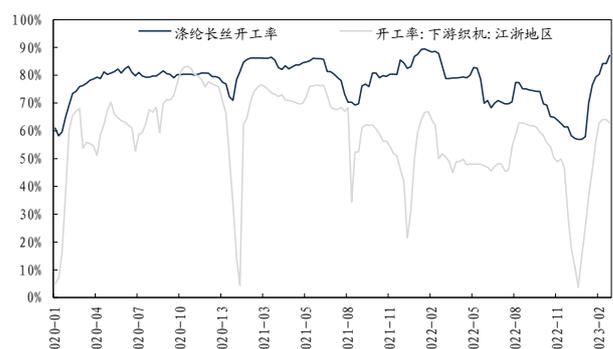
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



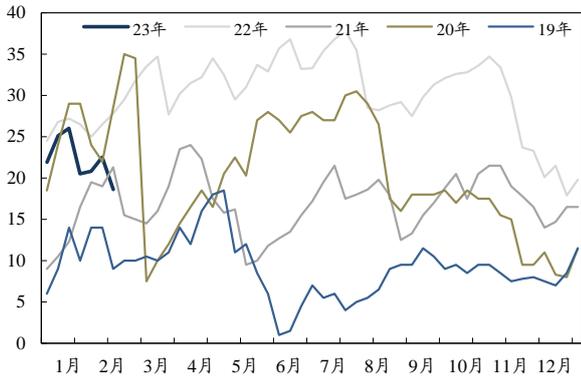
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



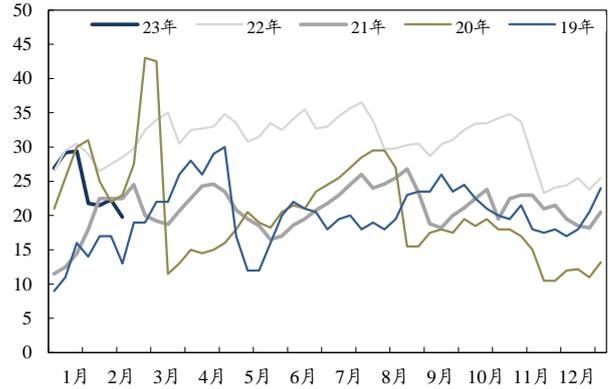
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



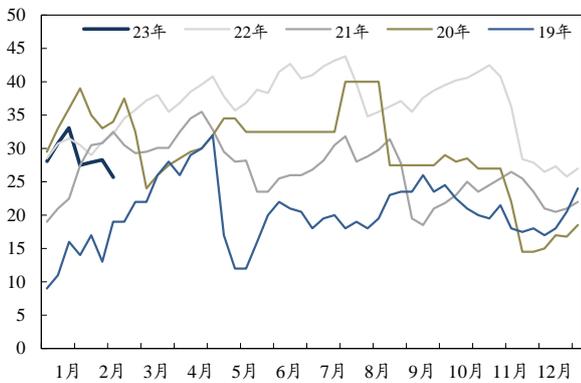
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



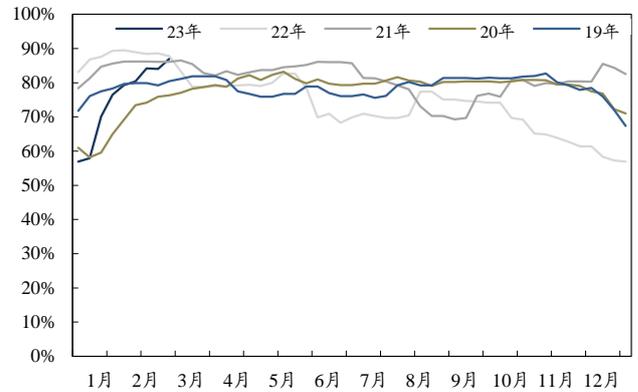
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



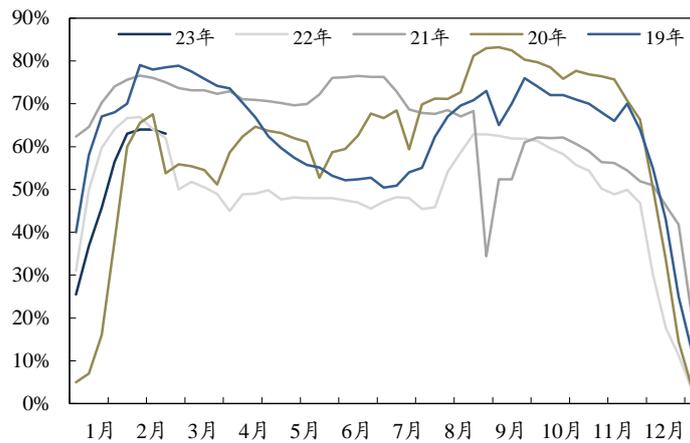
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

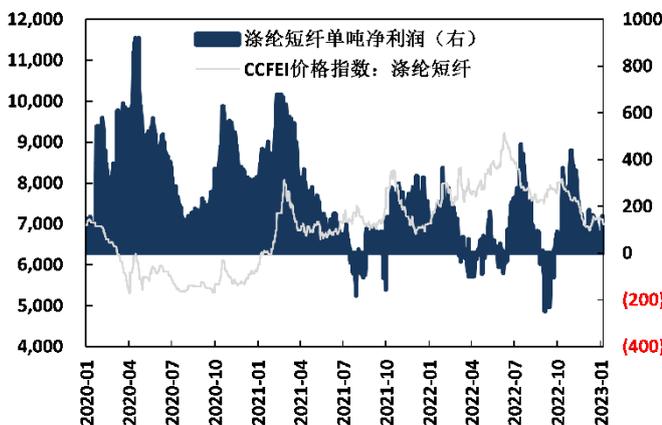


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：涤纶短纤市场宽幅上涨。本周初，银行危机得到缓解，金融市场逐步复苏也对油价构成一定的支撑，国际油价止跌反弹，成本端支撑走强，短纤市场价格呈现小幅回暖趋势，下游用户看涨情绪升温，企业整体产销放量。而后经济下行或抑制原油市场需求，国际油价下跌，但个别 PTA 大厂回购现货，部分贸易商封盘不出，PTA 现货流通有限，原料市场大幅拉涨，短纤企业纷纷上调报价，市场成交重心宽幅上移，下游用户多已备货完成，买盘气氛大幅回落。现阶段，原料市场表现一般，短纤企业报价多持稳观望，下游用户采购情绪低迷，场内交投氛围较为平淡，市场成交重心僵持整理。本周涤纶短纤周均价格 7284.29（环比+115.24）元/吨，行业平均单吨盈利为-141.59（环比-78.42）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.70（环比-0.11）天，开工率 74.60%（环比-0.30pct）。

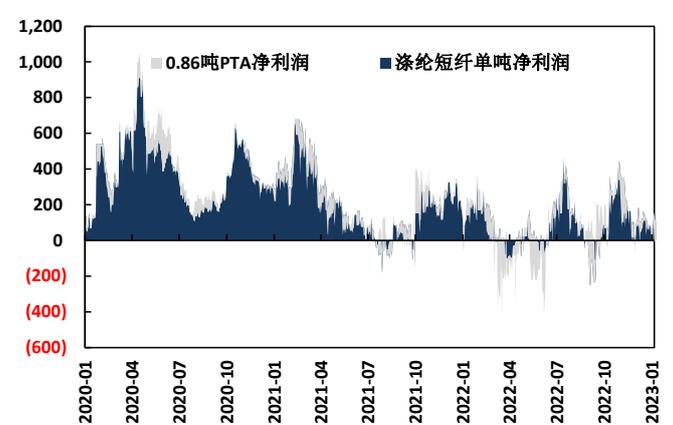
聚酯瓶片：聚酯瓶片市场价格上涨。从成本方面来看，原油市场受到多方外围消息影响，周内整体走势震荡。主原料 PTA 由于成本 PX 利好支撑和自身现货流通紧张下，市场价格大幅拉涨，对下游支撑强劲。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率维持在九成左右，周内暂无装置变动消息，企业开工稳定，市场供应尚可。从需求方面来看，本周受成本拉涨影响下，部分下游饮料大厂及贸易商集中采购，市场成交重心小幅上移，但由于当前瓶片价格处于高位，下游难有大量囤货意愿，市场走货仍以刚需订单为主。总体来看，周内在成本和供应端利好支撑下，聚酯瓶片市场高位运行，但下游追涨情绪有限，瓶片市场难有大涨空间。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7485.71（环比+157.14）元/吨，行业平均单吨净利润在 124.85（环比-50.60）元/吨，开工率 90.90%（环比+1.20pct）。

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）



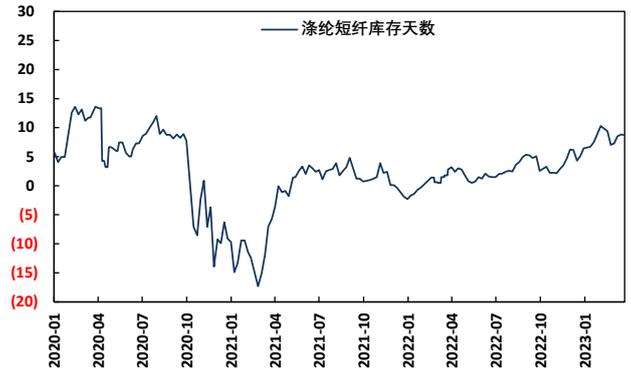
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图24: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



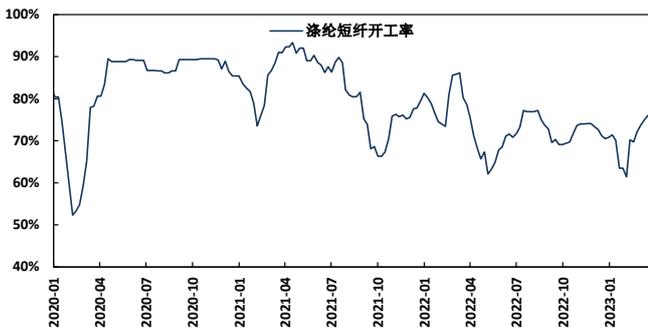
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



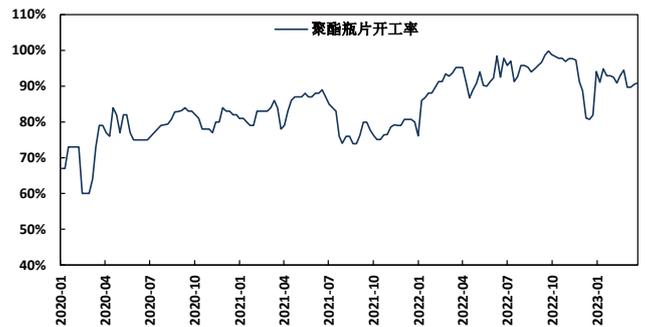
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



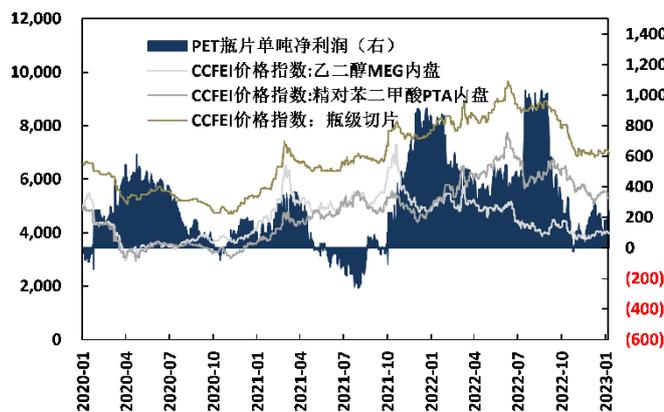
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



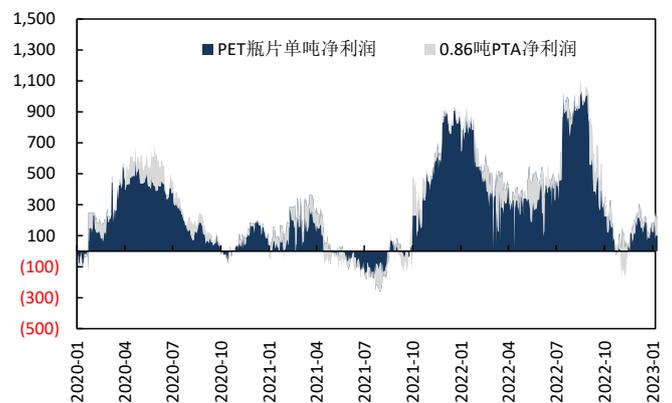
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



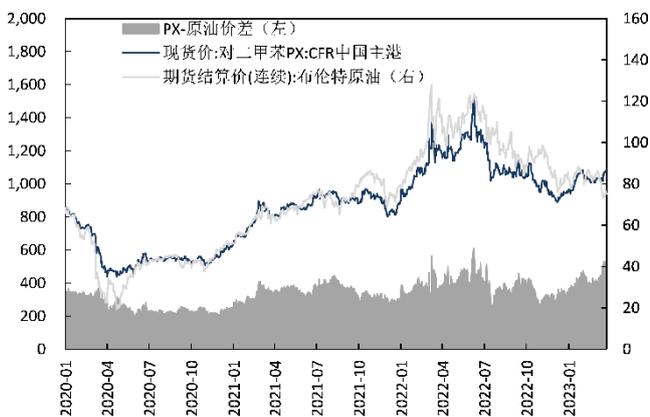
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: PX 市场走势上行。本周投资者处于对经济衰退担忧的悲观情绪与对中国原油需求的乐观情绪中反复切换中，叠加美联储加息预期降温，美元走弱支撑油价，国际油价反弹上涨，成本端支撑尚好；周内华东两套 PX 装置降负运行，产量较上周相比有所下滑，PX 市场货源流通趋紧；同时下游 PTA 开工明显提升，故其对 PX 的需求有所增加，需求端支撑走强。周内 PX 市场供需端支撑偏强，同时仍有 PX 装置存检修计划，提振市场情绪，本周 PX 市场持续上涨。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1073.49（环比+42.39）美元/吨，PX 与原油价差在 526.85（环比+60.07）美元/吨，PX 与石脑油周均价差在 447.90（环比+98.44）美元/吨，开工率 72.92（环比-2.32pct）。

PTA: PTA 市场先扬后抑，均价走强。本周投资者处于对经济衰退担忧的悲观情绪与对中国原油需求的乐观情绪中反复切换中，叠加美联储加息预期降温，美元走弱支撑油价，国际油价反弹上涨，成本端支撑尚好；周内两套 PTA 装置提负、四套 PTA 装置降负，周内产量较上周相比整体有所提升，开工率明显走高；但周内前期由于逸盛石化存在回购现货操作，部分贸易商持货不出，现货基差不断走高，推动周内 PTA 绝对价格走强；周内后期一 PTA 新装置投产，利空市场情绪，同时由于 PTA 价格不断上涨，下游聚酯端维持刚需买盘，且聚酯端有减产消息传出，PTA 市场又出现一定走弱。本周 PTA 现货周均价格在 6075.00（环比+291.43）元/吨，行业平均单吨净利润在-42.77（环比+62.28）元/吨，开工率 71.40%（环比+4.70pct），PTA 社会流通库存至 171.60（环比+0.20）万吨。

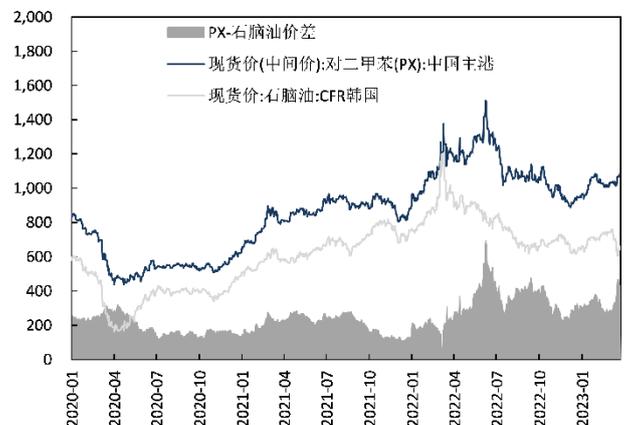
MEG: 乙二醇市场窄幅下调。本周动力煤价格弱勢下滑，原油方面投资者处于对经济衰退担忧的悲观情绪与对中国原油需求的乐观情绪中反复切换中，叠加美联储加息预期降温，美元走弱支撑油价，国际油价反弹上涨，石脑油国际价格先跌后涨，成本端支撑尚可；从供应方面来看，本周合成气制方面新疆地区一套 60 万吨装置意外停车检修，同时乙烯制方面海南地区装置降负运行，故国内产量减少，港口方面，船货到港量小幅增多，加上市场需求氛围低迷下港口发货量偏低，港口库存高企难降；从需求方面来看，下游市场业者情绪低迷，整体产销下滑，需求端整体表现疲软。总体来看，国际油价上涨，成本端支撑尚可，但供需矛盾暂未得到有效缓解，业者普遍心态偏悲观，本周国内乙二醇市场走势欠佳。本周 MEG 现货周均价格在 4038.57（环比-50.71）元/吨，华东罐区库存为 103.21（环比+3.36）万吨，开工率 60.30%（环比+0.00pct）。

图30: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



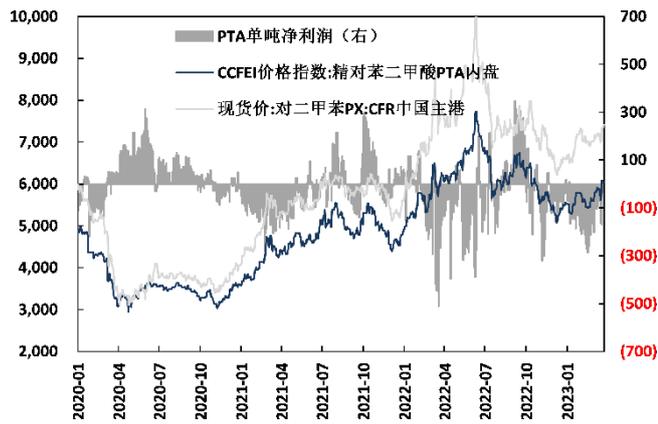
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图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)



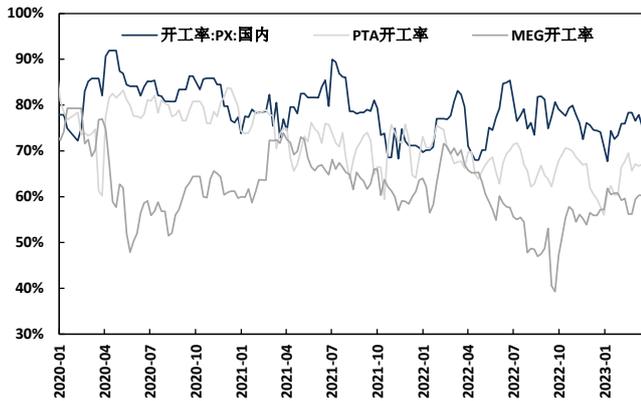
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: PTA 库存 (万吨)



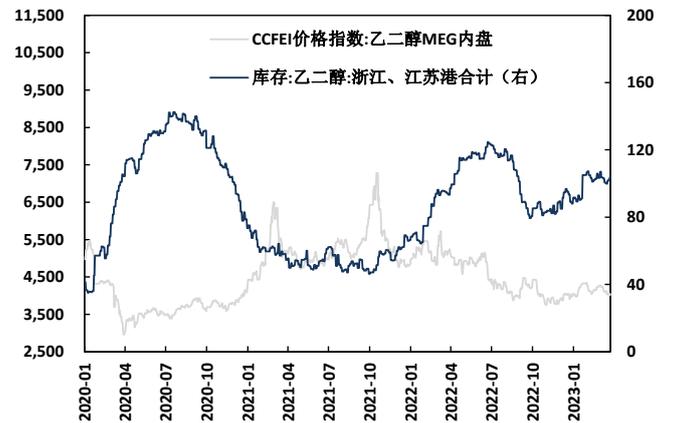
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

5. 炼油板块

原油：周内油价大跌。投资者处于对经济衰退担忧的悲观情绪与对中国原油需求的乐观情绪中反复切换中，叠加美联储加息预期降温，美元走弱支撑油价，国际油价反弹上涨。周前期，虽投资者对经济存下行趋势的担忧仍在，但有沙特和俄罗斯商议如何加强市场稳定的消息面支撑，市场心态得到安抚，叠加对美联储加息预期降温，美元走低助力油价攀升，国际油价反弹。周后期，市场对经济衰退的担忧有所缓和，美联储如期加息 25 个基点并暗示将暂停进一步加息，OPEC+重申坚持减产，叠加俄罗斯延长减产计划，中国需求依旧向好，国际油价持续上涨。截至 2023 年 03 月 24 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 74.90（环比-2.41）美元/桶、68.96（环比-2.25）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

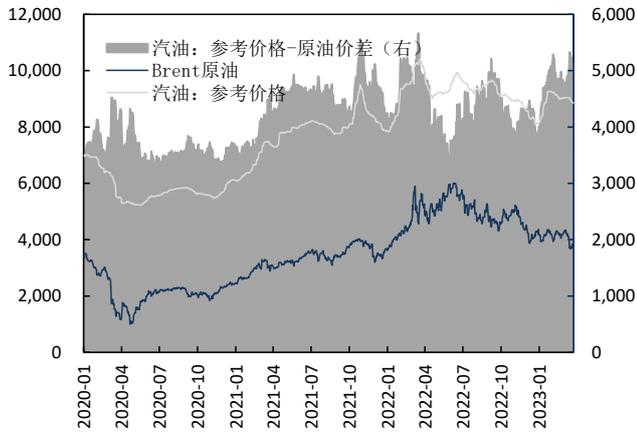
成品油：零售限价下调落实，国内成品油价格承压下行。本周，国际油价反弹上涨，不过零售限价下调落实，市场面偏空指向，本周汽柴油价格整体承压下行。具体来看：供应面：主营炼厂开工小跌，地方炼厂开工有涨，成品油资源供应暂时充足。政策面：零售限价下调落实，市场利空气氛加重。需求面：虽无节假日提振，但随着天气转暖，居民外出郊游尚可，对汽油消耗有所支撑。厂矿、基建、物流运输等柴油用油企业开工积极，春耕农业用油亦有一定提振，柴油终端需求依然稳健。价格方面：汽油恢复不及预期，主营单位出货情况较差，市场面表现一般，叠加零售限价下调落实，加重市场悲观情绪，汽油价格承压下行。柴油因价格普遍较高，且市场普遍需求难有提量，刚需支撑，在周五晚随着零售限价下调，各单位价格纷纷开始走跌，市场整体维持弱势。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8890.57（环比-131.86）、7920.14（环比-154.57）、7486.86（环比-75.57）元/吨，折合 176.65（环比-1.39）、157.36（环比-1.97）、148.75（环比-0.48）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 5136.41（环比+15.88）、4165.98（环比-6.83）、3732.69（环比+72.17）元/吨，折合 101.75（环比+1.01）、82.47（环比+0.43）、73.86（环比+1.93）美元/桶。受汇率波动影响，国内成品油价差变化与以美元计单桶成品油价差出现了相反的变化趋势。

表5：国内成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/3/24	3754.16	3901.91	(147.74)	元/吨	74.90	77.30	(2.41)	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/24	3470.70	3608.89	(138.20)	元/吨	68.96	71.20	(2.25)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/3/24	7486.86	7562.43	(75.57)	元/吨	148.75	149.23	(0.48)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/3/24	3732.69	3660.52	72.17	元/吨	73.86	71.93	1.93	美元/桶
柴油(0#)	2023/3/24	7920.14	8074.71	(154.57)	元/吨	157.36	159.34	(1.97)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/3/24	4165.98	4172.81	(6.83)	元/吨	82.47	82.04	0.43	美元/桶
汽油(95#)	2023/3/24	9158.10	9158.10	0.00	元/吨	181.96	180.72	1.24	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/3/24	5403.94	5256.19	147.74	元/吨	107.06	103.41	3.65	美元/桶
汽油(参考价)	2023/3/24	8890.57	9022.43	(131.86)	元/吨	176.65	178.04	(1.39)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/3/24	5136.41	5120.52	15.88	元/吨	101.75	100.74	1.01	美元/桶

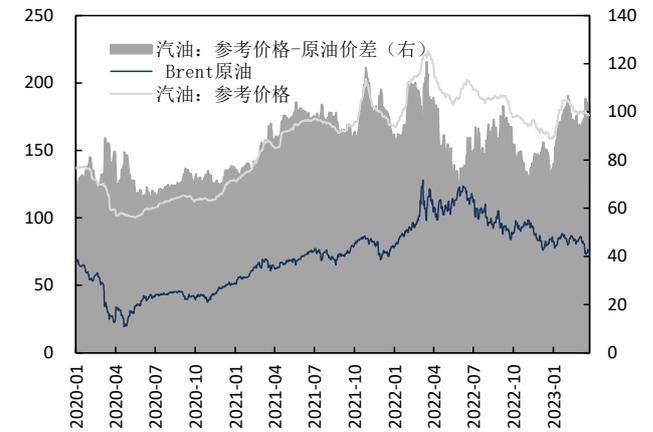
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



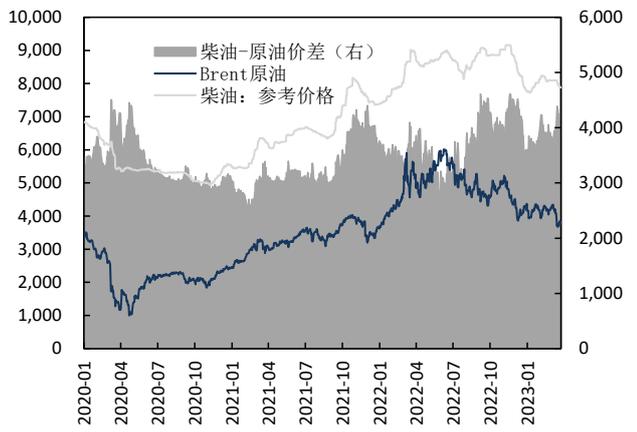
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



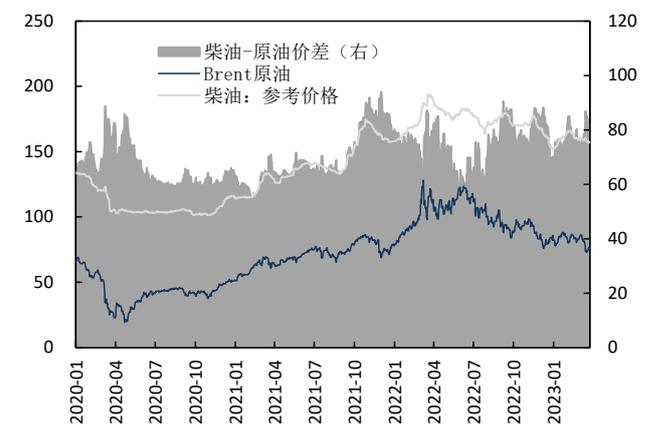
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



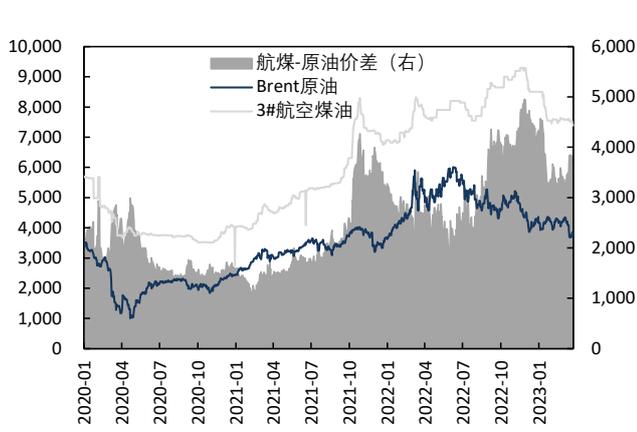
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



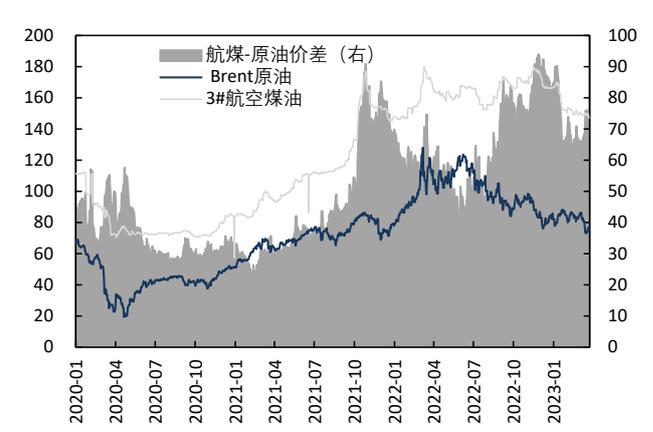
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

5.2. 国外成品油价格、价差情况

表6: 国外成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/3/24	3754.16	3901.91	(147.74)	元/吨	74.90	77.30	(2.41)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/3/24	4931.45	5209.42	(277.98)	元/吨	98.32	103.21	(4.90)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/3/24	1177.28	1307.52	(130.23)	元/吨	23.29	25.91	(2.62)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/3/24	4501.88	4761.10	(259.22)	元/吨	89.75	94.33	(4.58)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/3/24	747.71	859.19	(111.48)	元/吨	14.72	17.03	(2.31)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/3/24	4683.87	5021.72	(337.85)	元/吨	93.38	99.50	(6.12)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/3/24	929.71	1119.81	(190.10)	元/吨	18.35	22.19	(3.84)	美元/桶
美国柴油	2023/3/24	5671.79	5752.01	(80.22)	元/吨	113.16	113.96	(0.81)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/3/24	1917.63	1850.11	67.52	元/吨	38.26	36.66	1.60	美元/桶
美国汽油	2023/3/24	5374.73	5400.90	(26.17)	元/吨	107.23	107.01	0.22	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/3/24	1620.56	1498.99	121.57	元/吨	32.33	29.70	2.63	美元/桶
美国航煤	2023/3/24	5259.08	5620.37	(361.29)	元/吨	104.87	111.35	(6.47)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/3/24	1504.91	1718.47	(213.55)	元/吨	29.98	34.05	(4.07)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/3/24	5390.21	5460.84	(70.63)	元/吨	107.02	107.75	(0.73)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/24	1636.05	1558.93	77.12	元/吨	32.13	30.45	1.68	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/3/24	5350.71	5293.29	57.42	元/吨	106.24	104.44	1.80	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/24	1596.54	1391.38	205.17	元/吨	31.34	27.14	4.20	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/3/24	5423.05	5565.94	(142.89)	元/吨	107.67	109.82	(2.15)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/24	1668.88	1664.03	4.85	元/吨	32.78	32.52	0.26	美元/桶

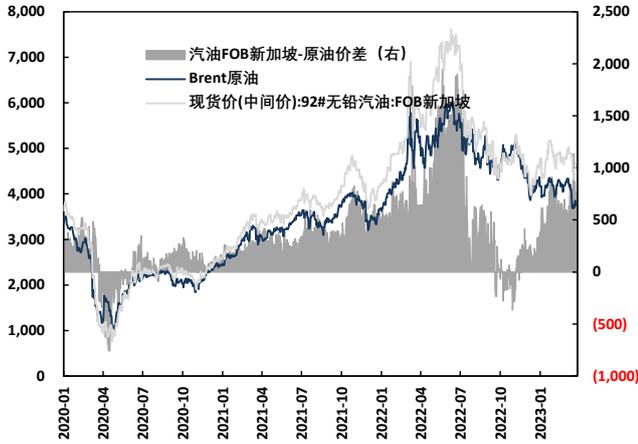
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4501.88 (环比-259.22)、4931.45 (环比-277.98)、4683.87 (环比-337.85) 元/吨, 折合 89.75 (环比-4.58)、98.32 (环比-4.90)、93.38 (环比-6.12) 美元/桶。与原油价差分别为 747.71 (环比-2.31)、1177.28 (环比-2.62)、929.71 (环比-3.84) 元/吨, 折合 14.72 (环比-2.31)、23.29 (环比-2.62)、18.35 (环比-3.84) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5374.73 (环比-26.17)、5671.79 (环比-80.22)、5259.08 (环比-361.29) 元/吨, 折合 107.23 (环比+0.22)、113.16 (环比-0.81)、104.87 (环比-6.47) 美元/桶。与原油价差分别为 1620.56 (环比+2.63)、1917.63 (环比+1.60)、1504.91 (环比-4.07) 元/吨, 折合 32.33 (环比+2.63)、38.26 (环比+1.60)、29.98 (环比-4.07) 美元/桶。

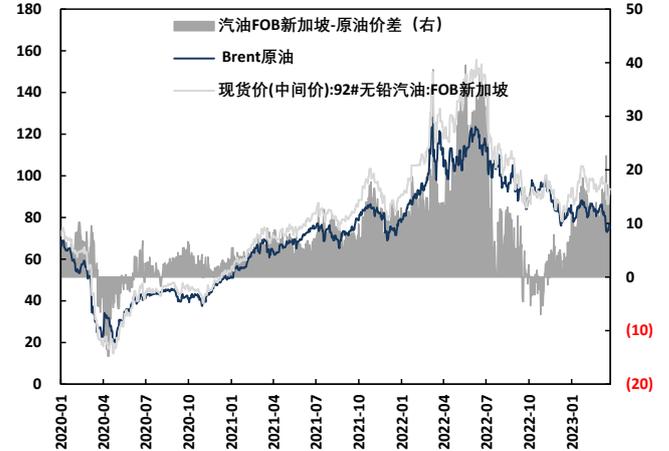
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5350.71 (环比+57.42)、5390.21 (环比-70.63)、5423.05 (环比-142.89) 元/吨, 折合 106.24 (环比+1.80)、107.02 (环比-0.73)、107.67 (环比-2.15) 美元/桶。与原油价差分别为 1596.54 (环比+4.20)、1636.05 (环比+1.68)、1668.88 (环比+0.26) 元/吨, 折合 31.34 (环比+4.20)、32.13 (环比+1.68)、32.78 (环比+0.26) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



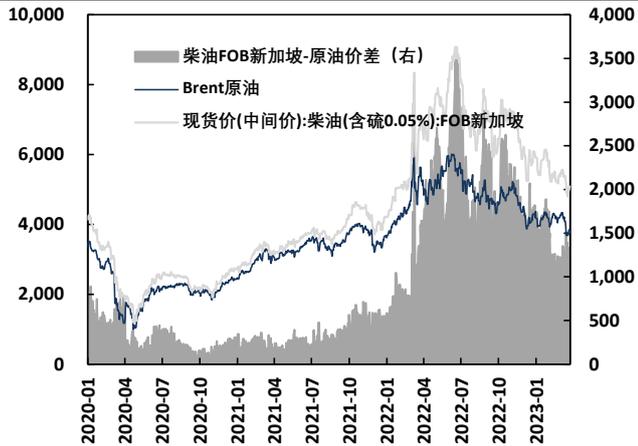
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



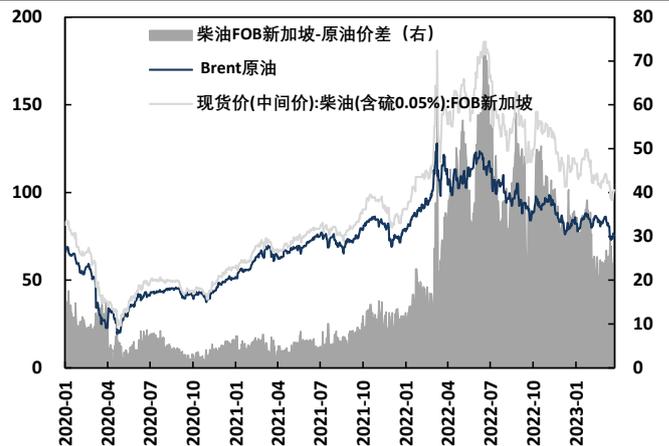
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



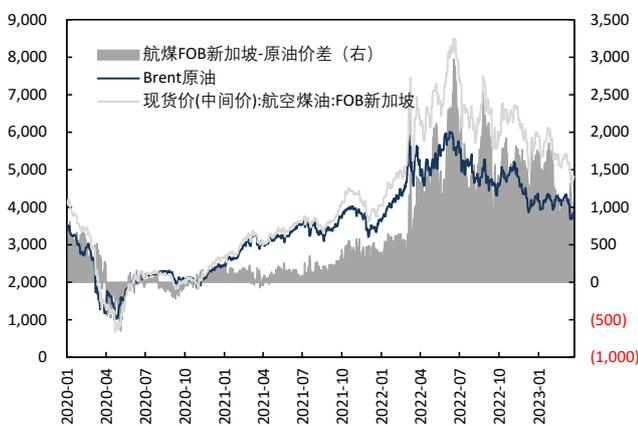
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



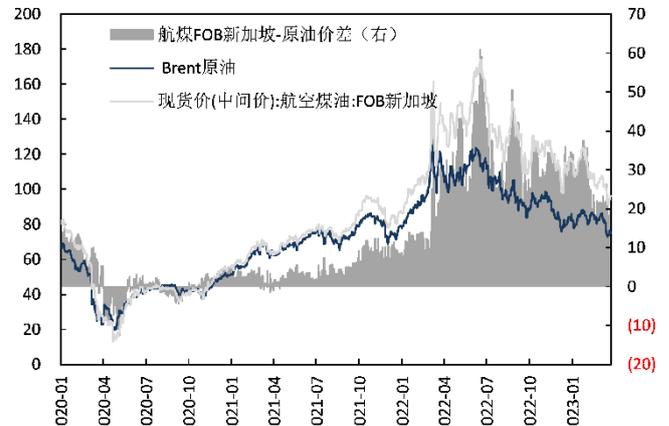
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



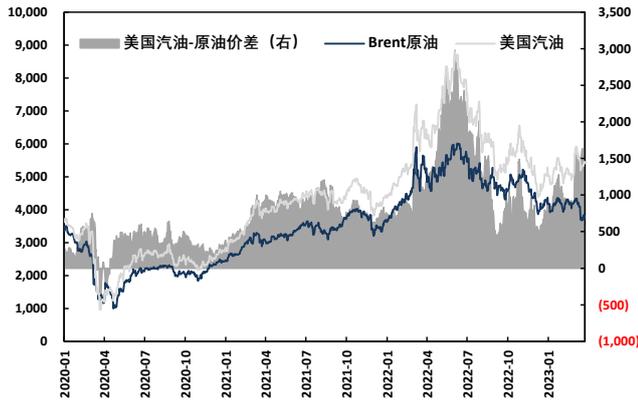
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



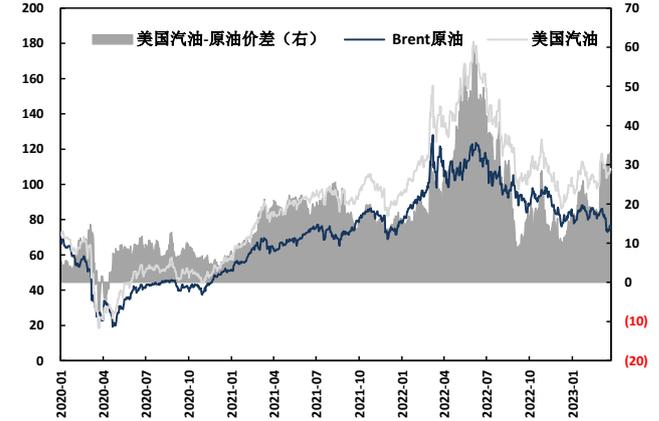
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



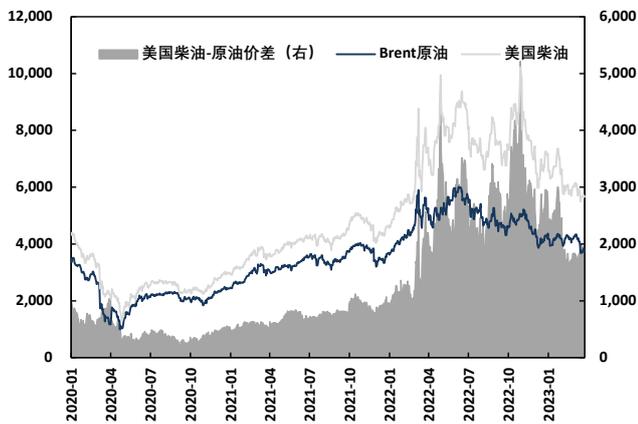
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



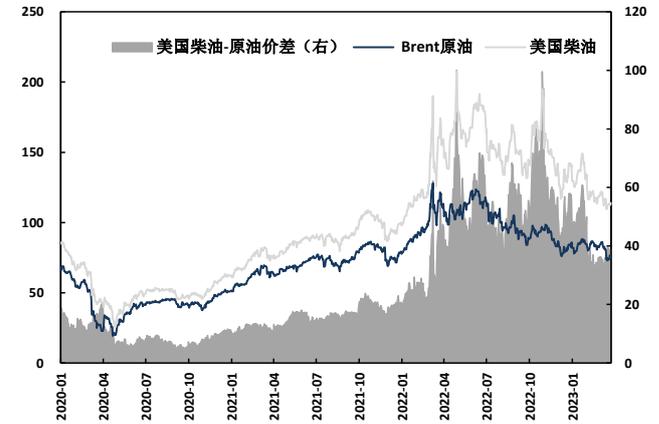
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



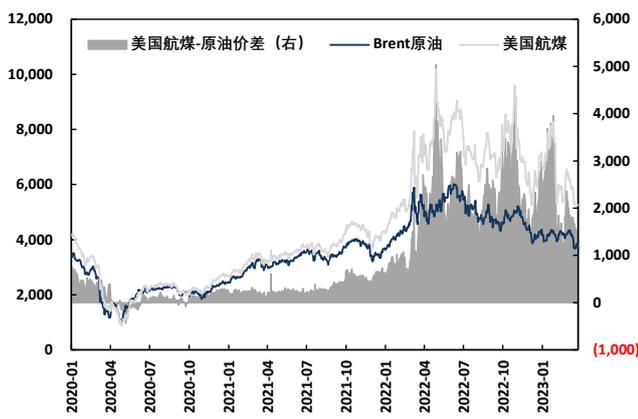
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



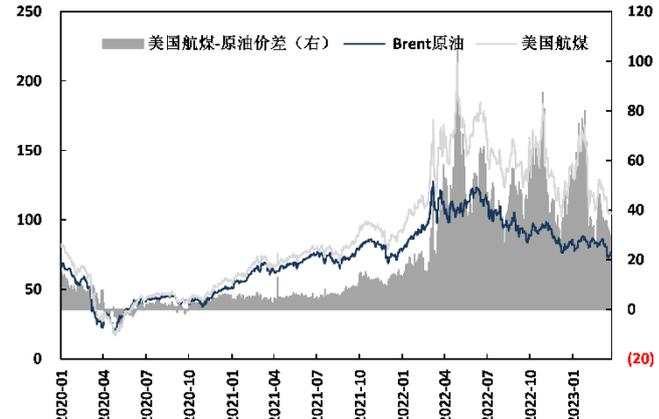
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



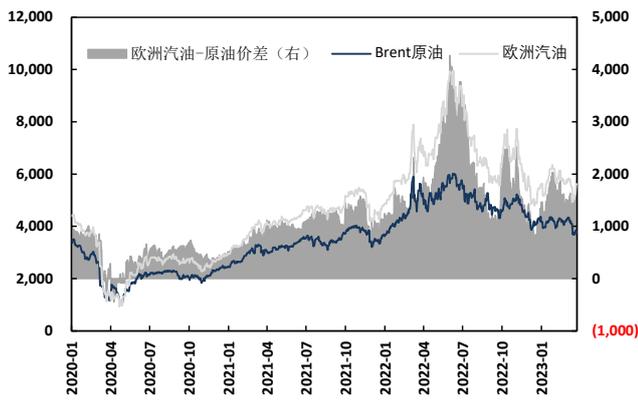
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



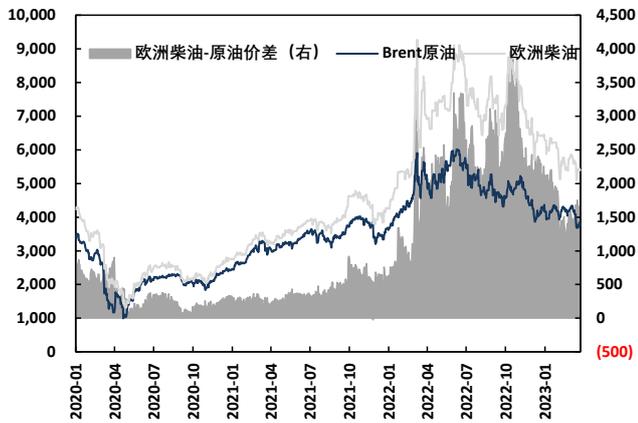
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



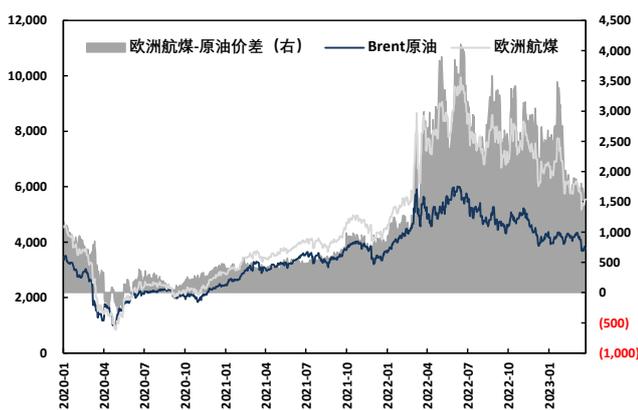
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



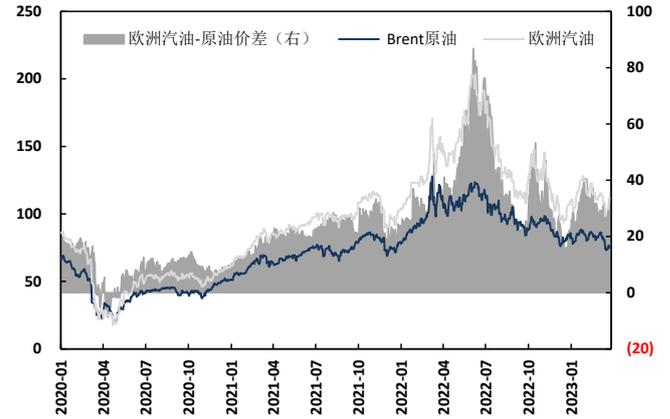
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



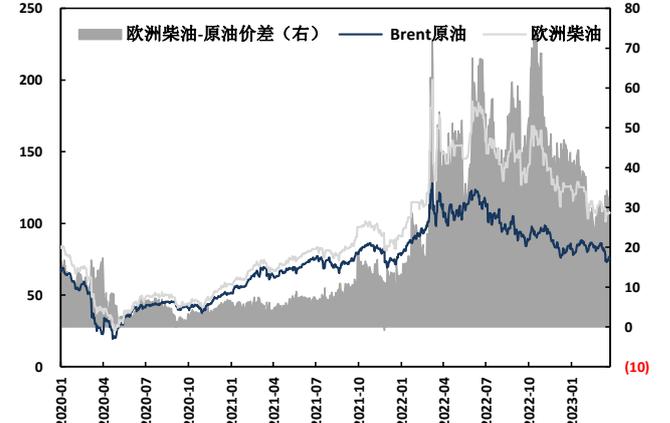
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



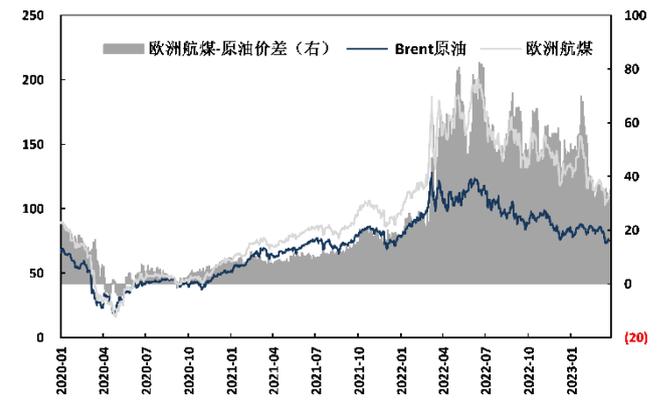
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

6. 化工品板块

表7: 大炼化化工品周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/3/24	7300.00	7300.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/3/24	3545.84	3398.09	147.74	元/吨
PX	2023/3/24	7385.88	7128.72	257.16	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/3/24	3631.72	3226.81	404.90	元/吨
E0	2023/3/24	7200.00	7200.00	0.00	元/吨
E0-原油价差 (右)	2023/3/24	3445.84	3298.09	147.74	元/吨
乙二醇	2023/3/24	4078.57	4121.43	(42.86)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/3/24	324.41	219.52	104.88	元/吨
DEG	2023/3/24	6457.14	6342.86	114.29	元/吨
DEG-原油价差	2023/3/24	2702.98	2440.95	262.03	元/吨
EVA	2023/3/24	17800.00	17800.00	0.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/3/24	14045.84	13898.09	147.74	元/吨
LDPE	2023/3/24	8700.00	8828.57	(128.57)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/3/24	4945.84	4926.67	19.17	元/吨
LLDPE	2023/3/24	8032.71	8133.86	(101.14)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/3/24	4278.55	4231.95	46.60	元/吨
HDPE	2023/3/24	8950.00	8992.86	(42.86)	元/吨
HDPE-原油价差	2023/3/24	5195.84	5090.95	104.88	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/3/24	6343.99	6472.17	(128.17)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/3/24	2589.83	2570.26	19.57	元/吨
无规聚丙烯	2023/3/24	8914.29	8900.00	14.29	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/3/24	5160.12	4998.09	162.03	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/3/24	7942.86	8057.14	(114.29)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/3/24	4188.69	4155.24	33.46	元/吨
丁二烯	2023/3/24	8700.00	9271.43	(571.43)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/3/24	4945.84	5369.52	(423.69)	元/吨
异丁烯	2023/3/24	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/3/24	8045.84	7898.09	147.74	元/吨
苯乙烯	2023/3/24	8335.71	8335.71	0.00	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/3/24	4581.55	4433.81	147.74	元/吨
PC	2023/3/24	17800.00	17800.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/3/24	14045.84	13898.09	147.74	元/吨
石脑油	2023/3/24	4333.41	4712.80	(379.39)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/3/24	579.24	810.89	(231.65)	元/吨
MMA	2023/3/24	10328.57	10350.00	(21.43)	元/吨
MMA-原油价差	2023/3/24	6574.41	6448.09	126.31	元/吨
乙腈	2023/3/24	10000.00	10200.00	(200.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/3/24	6245.84	6298.09	(52.26)	元/吨
丙烯腈	2023/3/24	10800.00	11000.00	(200.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/3/24	7045.84	7098.09	(52.26)	元/吨
丙酮	2023/3/24	6157.14	6157.14	0.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/3/24	2402.98	2255.24	147.74	元/吨
苯酚	2023/3/24	7500.00	7900.00	(400.00)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/3/24	3745.84	3998.09	(252.26)	元/吨
丙烯	2023/3/24	6215.41	6421.89	(206.47)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/3/24	2461.25	2519.98	(58.73)	元/吨
C5	2023/3/24	6107.14	6150.00	(42.86)	元/吨
C5-原油价差	2023/3/24	2352.98	2248.09	104.88	元/吨
C9	2023/3/24	5828.57	5900.00	(71.43)	元/吨
C9-原油价差	2023/3/24	2074.41	1998.09	76.31	元/吨
正己烷	2023/3/24	10250.00	10250.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/3/24	6495.84	6348.09	147.74	元/吨
燃料油	2023/3/24	5800.00	6057.14	(257.14)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/3/24	2045.84	2155.24	(109.40)	元/吨
硫磺	2023/3/24	1164.29	1186.57	(22.29)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/3/24	(2589.88)	(2715.33)	125.46	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：国内聚乙烯市场平均价格平稳运行。本周原料原油价格小幅回暖，前期投资者们的担忧得到缓解，但原油价格并未恢复周前水平，乙烯价格小幅下跌，上游原料市场对聚乙烯支撑乏力。本周市场行情偏弱，部分业者抄底心态明显，期货收盘根据原油情况变化，临近周末小幅震荡，指引市场价格不同程度调整，贸易商心态一般，出货情况正常，下游开工稳定，市场需求一般。本周新增2家生产企业装置检修，检修影响产能在70万吨左右。目前市场利空因素较多，加上市场需求一般，市场价格无较大波动，市场行情弱势运行，待上游进一步指引。本周LDPE、LLDPE、HDPE均价分别为8700.00（环比-128.57）、8032.71（环比-101.14）、8950.00（环比-42.86）元/吨，与原油价差分别为4945.84（环比+19.17）、4278.55（环比+46.60）、5195.84（环比+104.88）元/吨。

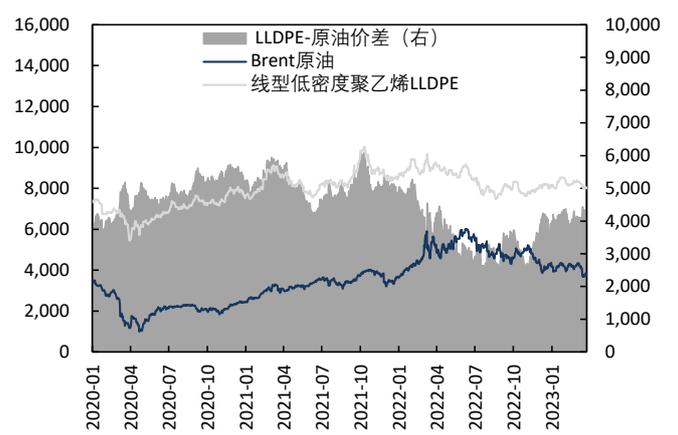
EVA：国内EVA市场价格震荡整理。本周国内EVA石化厂商出厂价格维稳，下游光伏需求尚且乐观，但下游发泡需求表现一般，竞拍货源成交不佳，市场供需面僵持局面比较明显，叠加前期社会高压库存，业者心态不一，市场报盘稍显混乱，持货商随行就市操作，部分货源让利以促成交，实盘商谈跟进为主。本周EVA均价17800.00（环比+0.00）元/吨，EVA-原油价差14045.84（环比+147.74）元/吨，光伏EVA出厂均价为19500.00（环比+100.00）元/吨，斯尔邦光伏EVA均价18500.00（环比+142.86）元/吨，浙石化光伏EVA均价20414.29（环比+200.00）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



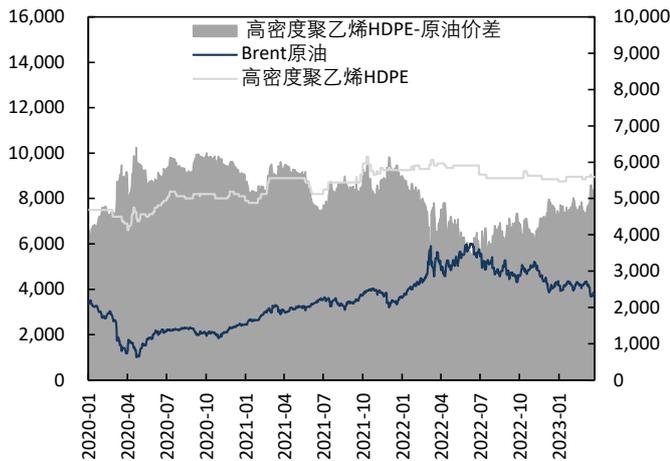
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



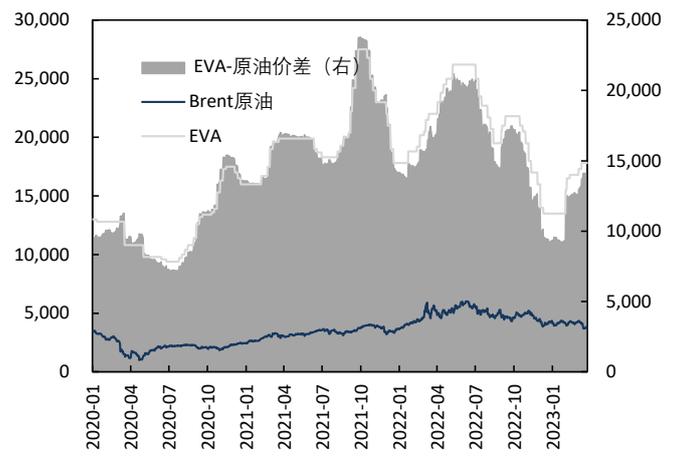
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

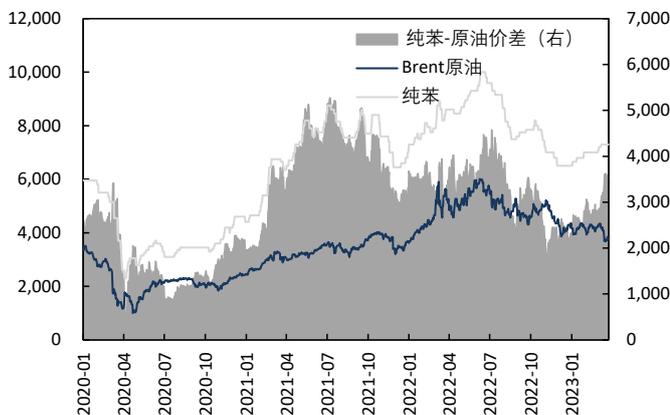


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 国内纯苯市场行情上涨。周内原油、苯乙烯盘面上涨, 月内交割对场内行情存一定提振作用, 且华东地区合约订单成交情况较好, 港口库存水平宽幅下降, 纯苯价格上调。国内纯苯生产装置开工稳定。苯乙烯盘面坚挺运行, 利好促进苯乙烯等纯苯下游厂家买货心态较为积极, 纯苯下游厂家刚需稳定。山东炼厂报价随华东地区主流市场价格上调, 纯苯生产装置开工稳定。整体来看, 纯苯市场行情缓步上涨。本周纯苯均价7300.00 (环比+0.00) 元/吨, 纯苯-原油价差 3545.84 (环比+147.74) 元/吨。

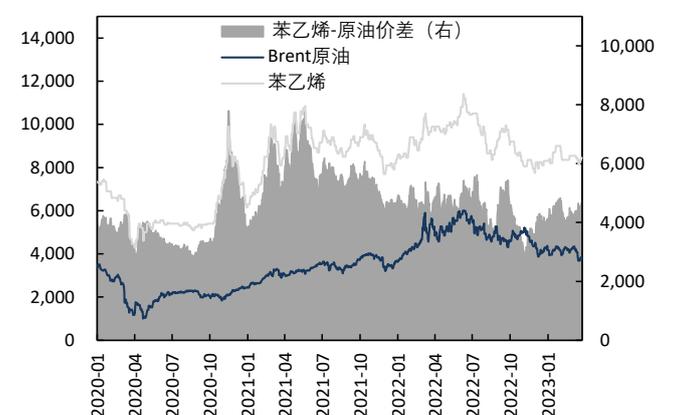
苯乙烯: 国内苯乙烯市场行情走势偏强整理。市场方面来看, 原油、原料、外盘及期货行情偏强整理, 市场利好消息指引, 提振苯乙烯行情重心, 加之下游及终端陆续恢复, 对原料刚需提升, 下游提货保持, 苯乙烯华东港口库存持续降量, 市场现货供应偏紧, 持货多挺价为主, 然行情上涨后, 下游高价跟进乏力, 采购情绪略显减弱, 成交按需, 现货需求较弱, 场内逢高出货随之增多, 压制苯乙烯行情继续上涨。整体来看, 市场基本面偏淡稳整理, 苯乙烯行情存上涨态势, 然上涨空间有限。本周苯乙烯均价8335.71 (环比+0.00) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4581.55 (环比+147.74) 元/吨。

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)

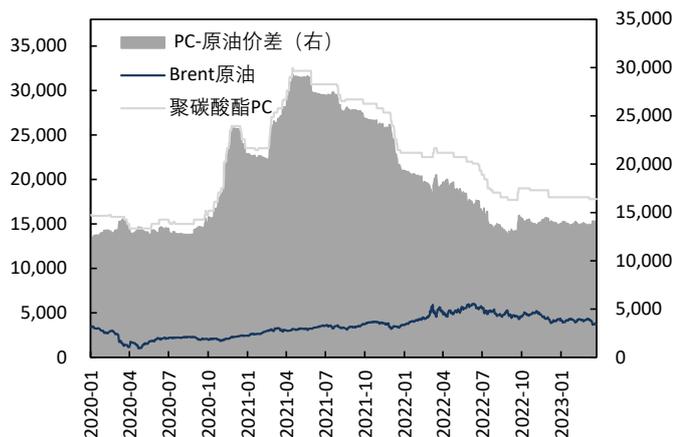


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯：本周 PC 市场持续弱势。本周原料双酚 A 低位盘整，市场始终不振，与 PC 利润空间尚存，成本面支撑较弱；供应方面本周较上周有所提升，沧州厂家临时停车结束，本周重启后运行趋稳；山东厂家产线清洗结束，目前运行正常；浙江厂家二期装置重启，目前恢复正常负荷。国内总体供货情况相对上涨，市场库存相对高位，现货流通较为缓慢；下游虽总体开工情况有所好转，但目前市场弱势行情下，业者多持观望态度，下游刚需采购为主，商谈重心承压下探。本周 PC 均价 17800.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差 14045.84（环比+147.74）元/吨。

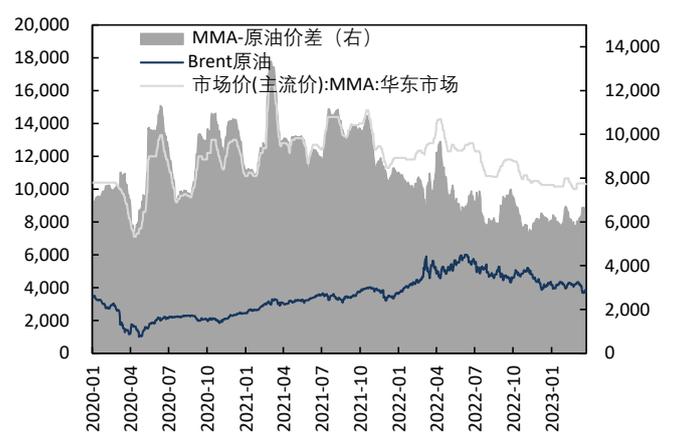
MMA：国内市场僵持后小幅下移。周上旬持货商持稳操作为主，下游用户采购情绪一般，刚需小单跟进。随着原料丙酮价格持续下跌，成本端支撑下降，叠加需求面跟进积极性不足，贸易商走货滞缓，心态面承压，周下旬部分持货商走货情绪提升，报盘小幅下调，商谈重心小幅下探。本周 MMA 均价 10328.57（环比-21.43）元/吨，MMA-原油价差 6574.41（环比+126.31）元/吨。

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）

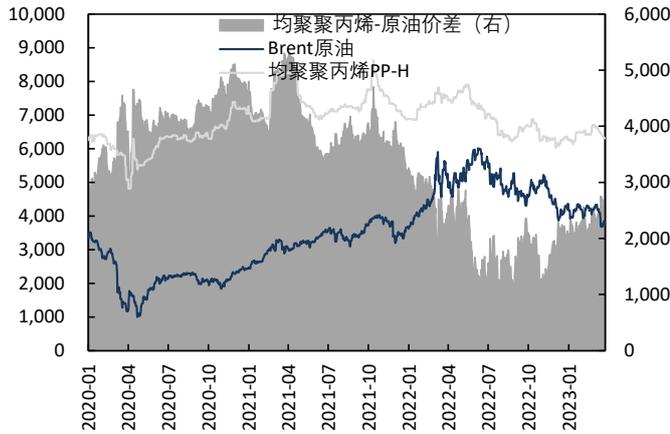


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚丙烯：市场价格震荡走高。本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、基本面以及供应面等多重利好因素影响下市场重心上移。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6343.99（环比-128.17）、8914.29（环比+14.29）、7942.86（环比-114.29）元/吨，与原油价差分别为 2589.83（环比+19.57）、5160.12（环比+162.03）、4188.69（环比+33.46）元/吨。

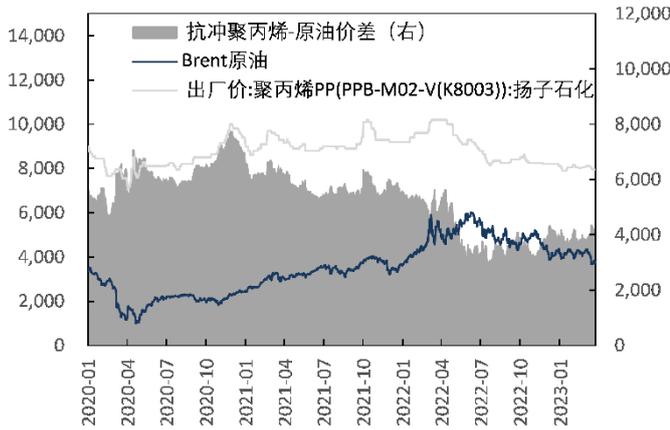
丙烯腈：市场偏弱整理。周内上旬，丙烯腈市场价格暂稳运行，市场消息面平整，现货供应仍旧充裕，下游需求平淡，厂家多以消化库存为主；周内下旬，丙烯腈市场价格小幅走弱，市场难寻利好支撑，前期检修装置将重启，供应量预计进一步增长，下游需求仍无明显提升，同时原料醋酸市场小幅走弱，加重市场看空情绪，现货市场商谈偏向低端。本周丙烯腈均价 10800.00（环比-200.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 7045.84（环比-52.26）元/吨。

图68: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



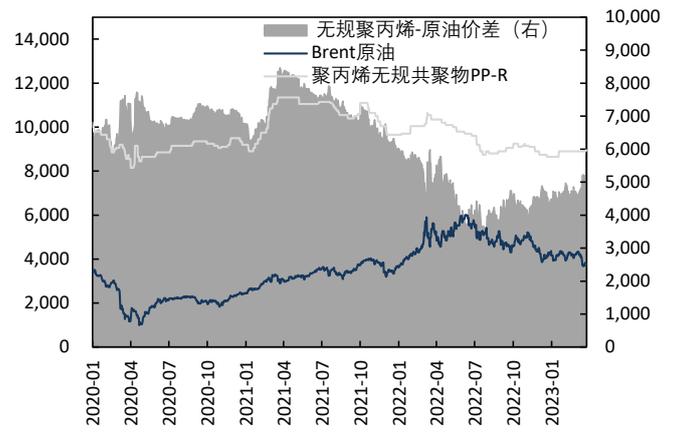
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图70: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



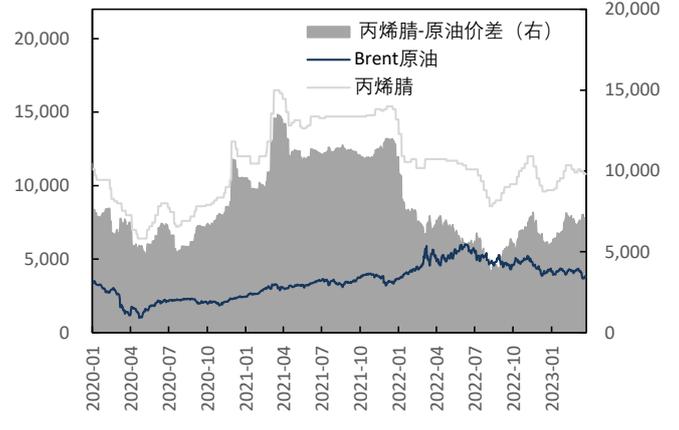
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图69: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图71: 原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

7. 风险提示

- (1) 大炼化装置投产，达产进度不及预期。
- (2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- (3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。
- (4) PX-PTA-PET 产业链产能的重大变动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司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>