

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：化工价差收紧，PTA 持续走强 增持（维持）

2023 年 04 月 02 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 31 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：荣盛石化（环比+30.09%）、恒逸石化（环比+8.12%）、桐昆股份（环比+3.31%）、恒力石化（环比+2.27%）、东方盛虹（环比+2.10%）、新凤鸣（环比+0.84%）。近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+11.33%）、恒逸石化（环比+0.74%）、恒力石化（环比-8.68%）、桐昆股份（环比-12.06%）、东方盛虹（环比-13.03%）、新凤鸣（环比-14.63%）。
- 【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 2854.22 元/吨，环比减少 104.79 元/吨（环比-3.54%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1480.09 元/吨，环比减少 27.76 元/吨（环比-1.84%），本周布伦特原油周均价为 78.62 美元/桶，环比增加 3.72 美元/桶（环比+4.97%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块继续走强。本周原油供给收紧，价格小幅攀升，板块成本端支撑良好。本周 PTA 市场奠定了聚酯板块价格的走强基调：PTA 开工率显著上升拉高上游 PX 需求和价格；聚酯下游的涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯瓶片也随成本端 PTA 上升市场上行。本周 MEG 先涨而后回落。
- 【炼油板块】**本周汽柴煤价格小幅降低。伊拉克库尔德斯坦原油出口受阻，加之美国原油库存骤降，具有供应收紧的迹象，但市场对银行业危机的担忧挥之不去，限制原油涨幅，本周国际原油价格震荡上涨。成本端支撑强势，但前期价格下降过多，成品油限价下调预期较强导致场内交投氛围一般。叠加成品油需求不及预期，本周汽柴煤价格小幅降低。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8815.86（环比-74.71）、7807.86（环比-112.29）、7223.57（环比-263.29）元/吨，折合 174.93（环比-1.71）、154.93（环比-2.43）、143.34（环比-5.42）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4870.05（环比-266.35）、3862.05（环比-303.92）、3277.77（环比-454.92）元/吨，折合 96.32（环比-5.43）、76.31（环比-6.15）、64.72（环比-9.14）美元/桶。
- 【化工板块】**本周化工板块受原油价格上涨影响价差收紧。本周聚乙烯走势偏弱。EVA 价格平稳。纯苯及苯乙烯高位整理。PC 和 MMA 市场偏弱整理。聚丙烯市场保持平稳。丙烯腈价格小幅下滑。
- 风险提示：**1) 大炼化装置投产，达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET 产业链产能的重大变动。

### 行业走势



### 相关研究

## 内容目录

1. 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: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶) .....	10
图 6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨) .....	10
图 7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨) .....	11
图 8: PTA 库存 (万吨) .....	11
图 9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%) .....	11
图 10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨) .....	11
图 11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨) .....	12
图 12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨) .....	12
图 13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨) .....	12
图 14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨) .....	12
图 15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨) .....	12
图 16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨) .....	12
图 17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%) .....	13
图 18: 盛泽地区坯布库存天数 (天) .....	13
图 19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天) .....	13
图 20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天) .....	13
图 21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%) .....	13
图 22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%) .....	13
图 23: POY 库存天数全年分布 (农历、天) .....	14
图 24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天) .....	14
图 25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天) .....	14
图 26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%) .....	14
图 27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%) .....	14
图 28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨) .....	15
图 29: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨) .....	15
图 30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%) .....	16
图 31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天) .....	16
图 32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%) .....	16
图 33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%) .....	16
图 34: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨) .....	16
图 35: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/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	2023/3/31	3.09%	11.33%	23.01%	8.33%	23.01%					
恒力石化	2023/3/31	2.27%	-8.68%	4.31%	19.25%	4.31%					
东方盛虹	2023/3/31	2.10%	13.03%	4.45%	5.73%	4.45%					
恒逸石化	2023/3/31	3.12%	0.74%	15.50%	3.66%	15.50%					
桐昆股份	2023/3/31	3.31%	12.06%	-0.62%	16.52%	-0.62%					
新凤鸣	2023/3/31	0.84%	14.63%	-0.28%	6.12%	-0.28%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止3月31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	2021A	2022E	2023E	2024E	
600346.SH	恒力石化	16.20	1,140.33	15,531	2,558	10,201	14,147	7.34	45.00	11.17	8.06
002493.SZ	荣盛石化	15.13	1,531.99	12,824	4,093	10,468	13,740	11.91	37.83	14.69	11.13
000301.SZ	东方盛虹	13.62	900.44	4,544	685	9,195	11,389	19.82	131.41	10.64	8.82
603225.SH	新凤鸣	10.85	165.95	2,254	-205	1,330	1,983	7.36	-	12.47	8.35
601233.SH	桐昆股份	14.36	346.24	7,332	346	5,392	6,631	4.72	99.99	6.41	5.22
000703.SZ	恒逸石化	8.12	297.70	3,408	-947	3,045	3,452	8.73	-	9.78	8.64
注: 新凤鸣2022年归母净利润为年报披露数据, 其他公司为东吴证券能源化工团队预测数据											
聚酯板块											
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	
											聚酯上游
	MEG	4073.57	38.00	127.77	-16.64	元/吨	102.97	-0.24	万吨	60.30%	0.00
产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存	环比变化	单位	开工率	环比变化	
											聚酯下游
	POY	7721.43	192.86	-152.48	-7.10	元/吨	19.40	0.80	天	87.30%	0.03
	FDY	8321.43	192.86	-19.74	-7.10	元/吨	20.20	0.40	天	87.30%	0.03
	DTY	9121.43	221.43	-86.11	11.86	元/吨	26.30	0.60	天	87.30%	0.03
	涤纶短纤	7466.67	182.38	-155.64	-14.05	元/吨	8.91	0.21	天	74.20%	-0.02
	聚酯瓶片	7685.71	200.00	122.48	-2.36	元/吨	/	/	天	88.80%	-0.02
	织布	/	/	/	/	元/吨	34.2	-0.50	天	62.02%	-0.01
炼油板块											
炼化价差测算											
国内炼化项目	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	国外炼化项目	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
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	
											国际原油
	WTI	73.52	4.56	6.61%	-30.84%	美元/桶	3705.08	234.38	6.75%	-25.31%	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
	汽油	174.93	-2.71	96.32	-5.43	美元/桶	8815.86	-74.71	4870.05	-266.35	元/吨
	航空煤油	143.34	-3.42	64.72	-8.14	美元/桶	7223.57	-263.29	3277.77	-454.92	元/吨
	柴油	99.67	1.56	21.13	-2.09	美元/桶	5004.33	86.61	1058.52	-105.02	元/吨
	汽油	94.60	4.69	16.05	1.04	美元/桶	4749.41	242.82	803.61	51.18	元/吨
	航空煤油	94.59	1.28	16.04	-2.37	美元/桶	4748.91	71.82	803.11	-119.82	元/吨
	柴油	114.09	0.94	35.47	-2.79	美元/桶	5726.03	54.24	1780.23	-137.40	元/吨
	汽油	112.71	5.48	34.10	1.76	美元/桶	5656.97	282.24	1711.16	90.60	元/吨
	航空煤油	114.49	9.46	35.87	-5.74	美元/桶	5743.06	478.55	1797.26	284.91	元/吨
	柴油	104.68	-1.02	26.07	-3.74	美元/桶	5277.37	-92.96	1331.57	-284.60	元/吨
	汽油	119.25	12.73	40.63	9.01	美元/桶	6011.67	650.96	2065.87	459.33	元/吨
	航空煤油	108.21	0.78	29.59	-3.94	美元/桶	5455.08	48.14	1509.28	-143.49	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发泡料	17800.00	0.00	13854.20	-191.64	吨/吨	8492.86	157.14	4547.05	-34.50	元/吨
	LDPE	8700.00	0.00	4763.49	-182.35	吨/吨	10600.00	-200.00	6654.20	-391.64	元/吨
	LLDPE	8089.29	56.57	4143.48	-135.07	吨/吨	17800.00	0.00	13854.20	-191.64	元/吨
	HDPE	8950.00	0.00	5013.49	-182.35	吨/吨	10250.00	-78.57	6304.20	-270.22	元/吨
	均聚聚丙烯	6320.54	-19.06	2374.74	-210.69	吨/吨	7200.00	0.00	3254.20	-191.64	元/吨
	无规聚丙烯	8950.00	35.71	5013.49	-146.63	吨/吨	7628.57	128.57	3682.77	-63.07	元/吨
	抗冲聚丙烯	7916.67	-26.19	3980.15	-208.54	吨/吨	6200.00	42.86	2254.20	-148.78	元/吨
	苯乙烯	7300.00	0.00	3354.20	-191.64	吨/吨	7300.00	0.00	3354.20	-191.64	元/吨
	丙烯酸	8492.86	157.14	4547.05	-34.50	吨/吨	8492.86	157.14	4547.05	-34.50	元/吨
	丙烯酸酯	10600.00	-200.00	6654.20	-391.64	吨/吨	10600.00	-200.00	6654.20	-391.64	元/吨
	聚碳酸酯	17800.00	0.00	13854.20	-191.64	吨/吨	17800.00	0.00	13854.20	-191.64	元/吨
	MMA	10250.00	-78.57	6304.20	-270.22	吨/吨	10250.00	-78.57	6304.20	-270.22	元/吨
	EO	7200.00	0.00	3254.20	-191.64	吨/吨	7200.00	0.00	3254.20	-191.64	元/吨
	苯酚	7628.57	128.57	3682.77	-63.07	吨/吨	7628.57	128.57	3682.77	-63.07	元/吨
	丙酮	6200.00	42.86	2254.20	-148.78	吨/吨	6200.00	42.86	2254.20	-148.78	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31日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：荣盛石化（环比+30.09%）、恒逸石化（环比+8.12%）、桐昆股份（环比+3.31%）、恒力石化（环比+2.27%）、东方盛虹（环比+2.10%）、新凤鸣（环比+0.84%）。

近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+11.33%）、恒逸石化（环比+0.74%）、恒力石化（环比-8.68%）、桐昆股份（环比-12.06%）、东方盛虹（环比-13.03%）、新凤鸣（环比-14.63%）。

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	2023/3/31	30.09%	11.33%	23.01%	6.33%	23.01%
恒力石化	2023/3/31	2.27%	-8.68%	4.31%	-19.25%	4.31%
东方盛虹	2023/3/31	2.10%	-3.03%	4.45%	-3.73%	4.45%
恒逸石化	2023/3/31	8.12%	0.74%	15.50%	-3.66%	15.50%
桐昆股份	2023/3/31	3.31%	-12.06%	-0.62%	-16.52%	-0.62%
新凤鸣	2023/3/31	0.84%	-4.63%	-0.28%	-6.12%	-0.28%

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

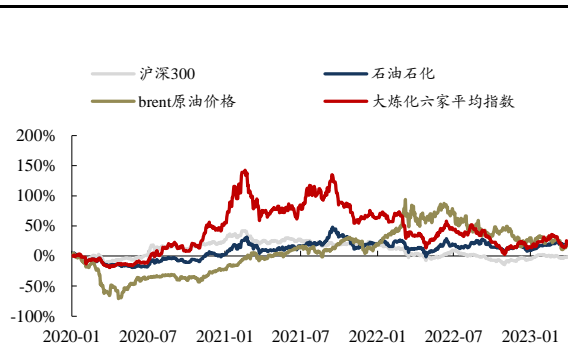
代码	公司名称	股价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(百万元)				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	16.20	1,140.33	15,531	2,558	10,201	14,147	7.34	45.00	11.17	8.06
002493.SZ	荣盛石化	15.13	1,531.99	12,824	4,093	10,468	13,740	11.91	37.83	14.69	11.13
000301.SZ	东方盛虹	13.62	900.44	4,544	685	9,195	11,389	19.82	131.41	10.64	8.82
603225.SH	新凤鸣	10.85	165.95	2,254	-213	2,098	2,675	7.36	-77.99	7.91	6.20
601233.SH	桐昆股份	14.36	346.24	7,332	346	5,392	6,631	4.72	99.99	6.41	5.22
000703.SZ	恒逸石化	8.12	297.70	3,408	-947	3,045	3,452	8.73	-31.23	9.78	8.64

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至2023年3月31日收盘，新凤鸣2022年净利润为年报披露数据，其他公司为东吴证券预测数据

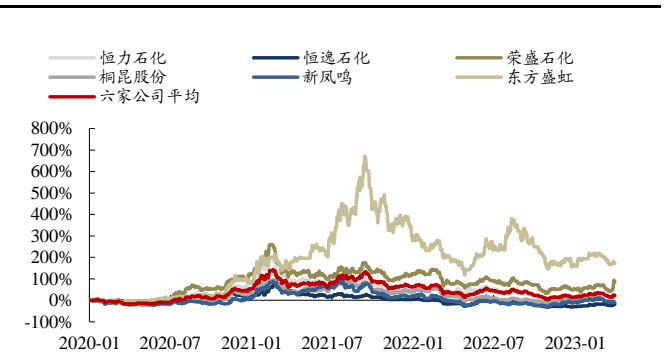
自2020年1月1日至2023年03月31日，石油石化行业指数涨幅为+21.59%，沪深300指数涨幅为-1.11%，brent原油价格涨幅为+20.11%。

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

**【荣盛石化:荣盛石化股份有限公司关于引入战略投资者暨签订战略合作协议的公告】**荣盛控股与 AOC 于 2023 年 3 月 27 日签署了《股份买卖协议》，约定荣盛控股将其所持有的公司 1,012,552,501 股（占截至本协议签署之日公司总股本的 10%加一股股份）无限售流通股份以 24.3 元/股的价格转让给 AOC。2023 年 3 月 27 日，通过友好协商，公司与战略合作方沙特阿美，按照“优势互补、共赢发展”的原则，确定建立战略合作关系，并签订《战略合作协议》。协议有效期为二十年，系双方后续深化战略合作，签订相关合作协议的基础文件，包括《原油采购协议》、《ATS 框架协议》、《原料供应框架合同》、《化学品框架协议》、《精炼和化工产品框架协议》、《原油储存框架协议》、《技术分享框架协议》等。

**【桐昆股份:关于收购广西桐昆石化有限公司部分股权暨关联交易的公告】**为满足向化工新材料方向发展的诉求，实现业务转型突破的需要，桐昆集团股份有限公司（以下简称“桐昆股份”或“公司”）拟以支付现金（非募集资金）方式，收购桐昆控股集团集团有限公司（以下简称“桐昆控股”）全资子公司广西桐昆石化有限公司（以下简称“广西桐昆”）65%的股权。

**【新凤鸣:发布 2022 年年度报告】**2022 年营业收入 507.87 亿元（同比+13.44%），归母净利润-2.05 亿元（同比-109.10%），扣非后归母净利润-3.79 亿元（同比-117.48%）。2022 年 Q4，公司营业收入 128.44 亿元（同比+56.62%，环比-9.73%），归母净利润-4.89 亿元（同比-253.00%，环比-346.50%），扣非后归母净利润-5.58 亿元（同比-277.01%，环比-177.49%）。

**【新凤鸣:关于收购广西桐昆石化有限公司部分股权的公告】**为满足向化工新材料方向发展的诉求，实现业务转型突破的需要，新凤鸣集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 3 月 27 日与桐昆控股集团集团有限公司（以下简称“桐昆控股”）签订了《股权转让协议》，双方约定，公司以自有现金人民币 112,931,522.71 元（非募集资金）购买桐昆控股全资子公司广西桐昆石化有限公司（以下简称“广西桐昆”）35%的股权。

**【东方盛虹:关于江苏虹景新材料有限公司签署《银团贷款合同》的公告】**公司的三级全资子公司江苏虹景新材料有限公司因投资建设盛虹化工新材料项目（一期工程），包括 60 万吨/年光伏级乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）装置、10 万吨/年碳五分离装置、10 万吨/年碳九分离装置及公辅项目，拟向银行申请中长期项目贷款金额不超过 84 亿元人民币。公司为上述贷款提供连带责任保证担保，担保期限等具体条款以公司与银行签订的贷款保证合同为准。本事项已经公司第八届董事会第六十二次会议审议通过，并经公司 2023 年第一次临时股东大会批准。

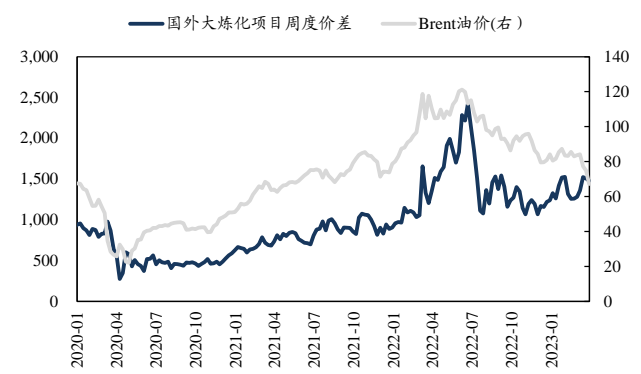
### 3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自2020年1月3日至2023年03月31日，布伦特周均原油价格涨幅为+4.97%，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-3.54%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-1.84%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2854.22 元/吨，环比减少 104.79 元/吨（环比-3.54%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1480.09 元/吨，环比减少 27.76 元/吨（环比-1.84%），本周布伦特原油周均价为 78.62 美元/桶，环比增加 3.72 美元/桶（环比+4.97%）。

图3: 国内大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）

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

数据来源：WIND，东吴证券研究所



## 4. 聚酯板块

表4: PX-PTA&amp;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	2023/3/31	78.62	74.90	3.72	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/31	73.52	68.96	4.56	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/3/31	1098.19	1076.44	21.75	美元/吨
PX-原油价差	2023/3/31	525.68	529.69	(4.01)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/3/31	427.41	445.42	(18.01)	美元/吨
PX开工率	2023/3/30	70.95	72.92	(1.97)	%
PTA现货价格	2023/3/31	6297.86	6075.00	222.86	元/吨
PTA单吨净利润	2023/3/31	11.20	(43.11)	54.30	元/吨
PTA库存	2023/3/31	174.80	171.60	3.20	万吨
PTA开工率	2023/3/31	72.30	67.10	5.20	%
MEG价格	2023/3/31	4073.57	4038.57	35.00	元/吨
MEG库存	2023/3/30	102.97	103.21	(0.24)	万吨
MEG开工率	2023/3/31	60.30	60.30	0.00	%
MEG价差	2023/3/31	148.99	294.37	(145.37)	元/吨
POY价格	2023/3/31	7721.43	7528.57	192.86	元/吨
FDY价格	2023/3/31	8321.43	8128.57	192.86	元/吨
DTY价格	2023/3/31	9121.43	8900.00	221.43	元/吨
POY单吨净利润	2023/3/31	(152.48)	(145.38)	(7.10)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/3/31	(19.74)	(12.64)	(7.10)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/3/31	(86.11)	(97.97)	11.86	元/吨
POY库存	2023/3/30	19.40	18.60	0.80	天
FDY库存	2023/3/30	20.20	19.80	0.40	天
DTY库存	2023/3/30	26.30	25.70	0.60	天
涤纶长丝产销率	2023/3/31	40.00	65.00	(25.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/3/31	87.30	84.20	3.10	%
江浙地区织机开工率	2023/3/30	62.02	63.27	(1.25)	%
盛泽坯布库存	2023/3/31	34.20	34.70	(0.50)	天
涤纶短纤价格	2023/3/31	7466.67	7284.29	182.38	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/3/31	(155.64)	(141.59)	(14.05)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/3/30	8.91	8.70	0.21	天
涤纶短纤开工率	2023/3/31	74.20	76.00	(1.80)	%
聚酯瓶片价格	2023/3/31	7685.71	7485.71	200.00	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/3/31	122.48	124.85	(2.36)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/3/31	88.80	90.50	(1.70)	%

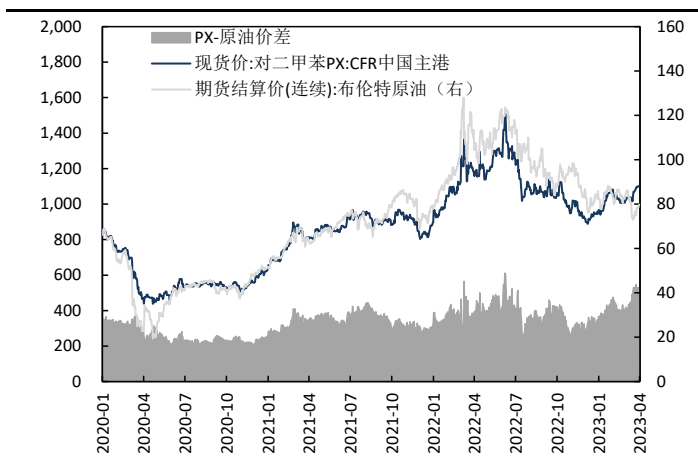
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**PX: PX 市场走势上行。**本周伊拉克原油库尔德斯坦地区出口受阻,加之美国原油库存骤降,存供应收紧的迹象,但市场对银行业危机及潜在供应过剩的担忧挥之不去,限制原油涨幅,国际油价震荡上涨,成本端支撑偏好;周内华南一套PX装置负荷小幅提升,产量较上周相比稍有上涨,但PX市场货源流通依旧偏紧;同时下游PTA开工继续提升,故其对PX的需求有所增加,PX供需端支撑明显走强。成本及供需端双重支撑下,本周PX市场走势上行,PX行业利润也得到一定修复。本周PX CFR中国主港周均价在1098.19(环比+21.75)美元/吨,PX与原油价差在525.68(环比-4.01)美元/吨,PX与石脑油周均价价差在427.41(环比-18.01)美元/吨,开工率70.95%(环比-1.97pct)。

**PTA: PTA 市场先扬后抑，均价走强。** 本周伊拉克原油库尔德斯坦地区出口受阻，加之美国原油库存骤降，存供应收紧的迹象，但市场对银行业危机及潜在供应过剩的担忧挥之不去，限制原油涨幅，国际油价震荡上涨，成本端支撑偏好；周内两套 PTA 装置停车检修，但由于前期 PTA 新装置投产，目前偏低负荷运行，量产供给市场后，周内产量较上周相比整体有所上涨，开工率明显提升；周内下游聚酯端负荷未有明显变动，基本维持刚需买盘，需求端支撑变动有限。整体来看，成本及供需端利好支撑偏强，周内 PTA 市场整体偏暖运行。本周 PTA 现货周均价格在 6297.86（环比+222.86）元/吨，行业平均单吨净利润在 11.20（环比+54.30）元/吨，开工率 72.30%（环比+5.20pct），PTA 社会流通库存至 174.80（环比+3.20）万吨。

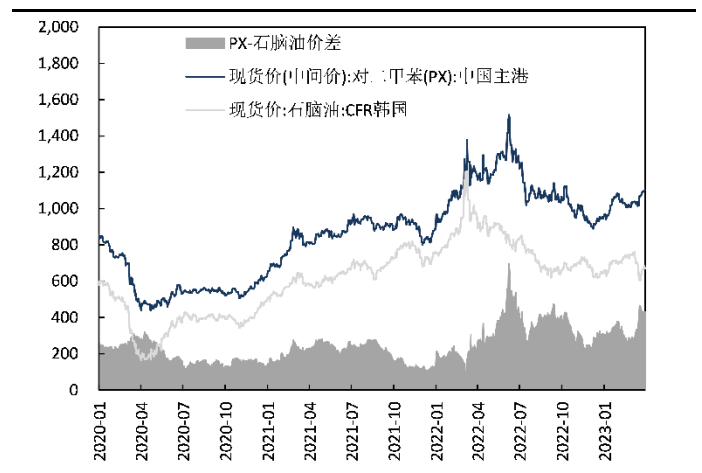
**MEG: 乙二醇市场涨后回落。** 本周动力煤价格小幅下调，伊拉克原油库尔德斯坦地区出口受阻，加之美国原油库存骤降，存供应收紧的迹象，但市场对银行业危机及潜在供应过剩的担忧挥之不去，限制原油涨幅，国际油价震荡上涨，石脑油国际价格同比上周呈上涨趋势，成本端支撑走强；从供应方面来看，本周国内乙烯制方面一套 34 万吨装置停车检修，故国内产量微幅减少，港口方面，船货到港量同比上周小幅减少，但市场刚需为主下港口发货量偏低，港口库存仍高位运行；从需求方面来看，下游市场追涨情绪不高，用户多持谨慎观望态度，短期需求难以释放。总体来看，国际原油价格震荡上行，成本端支撑强烈，但聚酯产业链各环节库存压力均较大，下游多按需采购为主，利好驱动不足下本周国内乙二醇市场调整运行。本周 MEG 现货周均价格在 4073.57（环比+35.00）元/吨，华东罐区库存为 102.97（环比-0.24）万吨，开工率 60.30%（环比+0.00pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



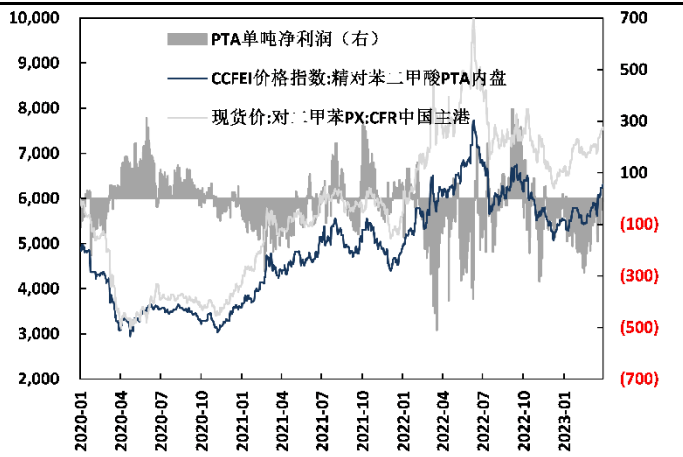
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



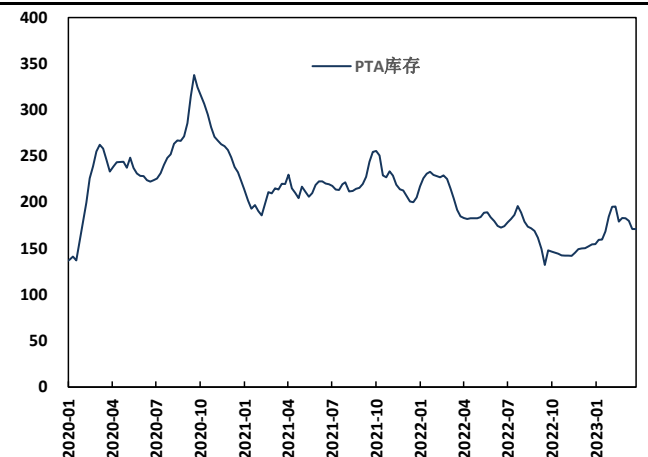
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



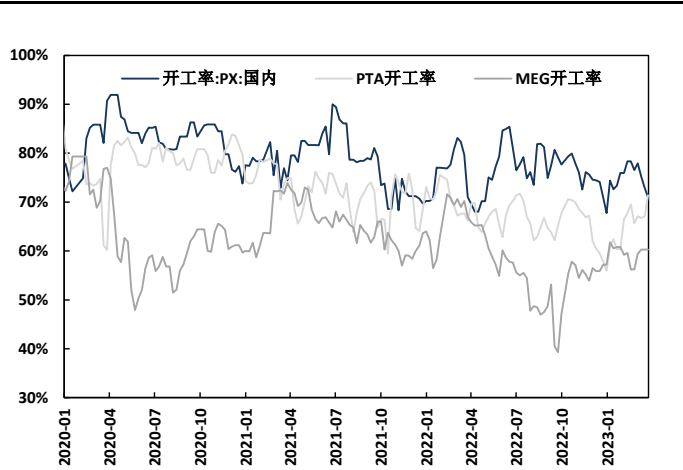
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (万吨)



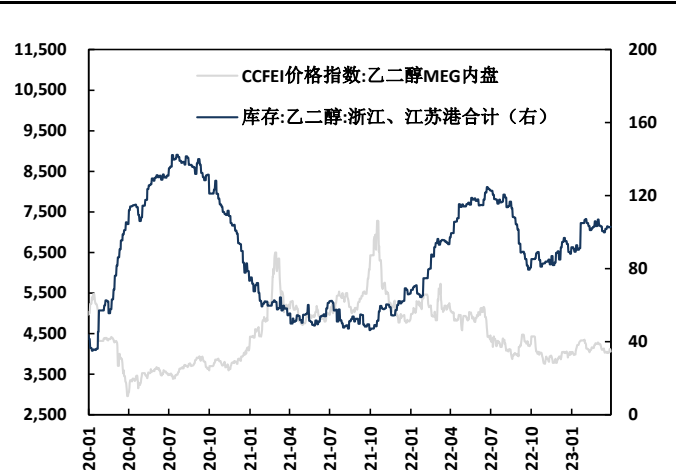
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

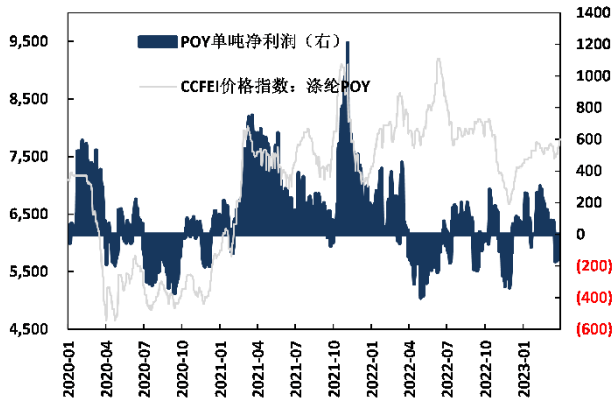
图10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

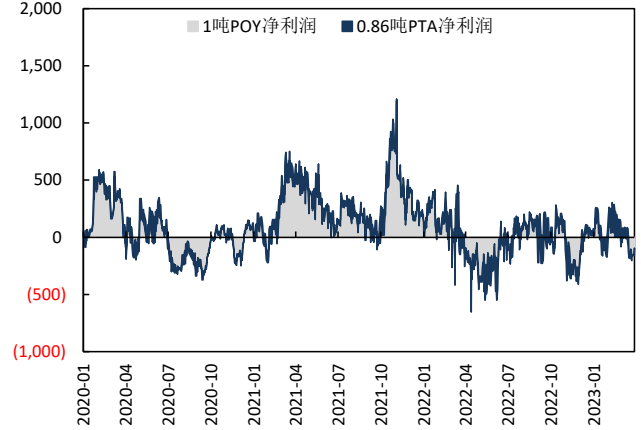
**涤纶长丝: 成本端支撑走势偏强。**本周前期, 美国原油库存增加的同时, 投资者对经济衰退的担忧不减, 供需矛盾拖累原油市场下行, 而后伊拉克库尔德地区暂停原油出口, 原油市场供应缩紧, 价格止跌反弹, 但 PTA 市场始终保持上行走势, 成本面支撑偏强, 涤纶长丝市场现金流持续压缩, 因此即使下游市场仍未见好转, 用户采购热情不足, 需求面延续前期低迷态势, 涤纶长丝生产企业依旧上调报价, 市场价格跟随成本逻辑上涨, 下游用户追高乏力, 长丝市场出货情况不佳, 用户仅在涨价前期适量补货。本周涤纶长丝周均价格 POY7721.43 (环比+192.86) 元/吨、FDY 8321.43 (环比+192.86) 元/吨和 DTY 9121.43 (环比+221.43) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-152.48 (环比-7.10) 元/吨、FDY-19.74 (环比-7.10) 元/吨和 DTY-86.11 (环比+11.86) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY19.40 (环比+0.80) 天、FDY 20.20 (环比+0.40) 天和 DTY 26.30 (环比+0.60) 天, 开工率 87.30% (环比+3.10pct)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



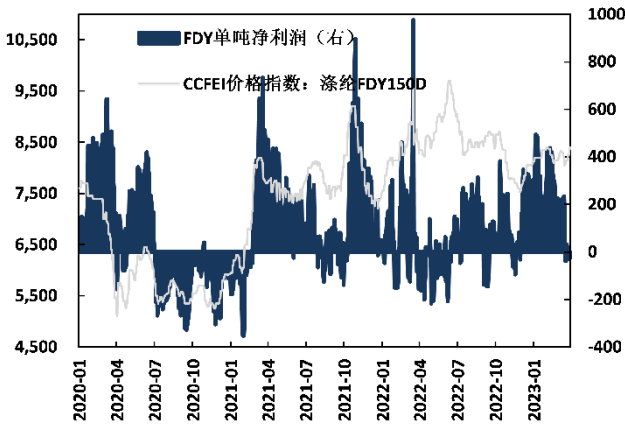
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



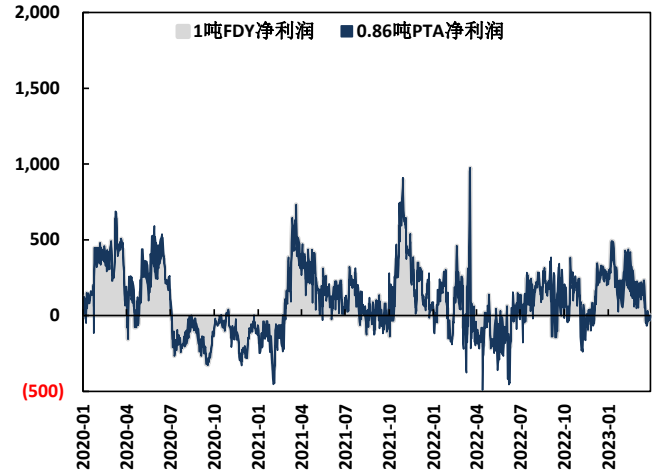
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



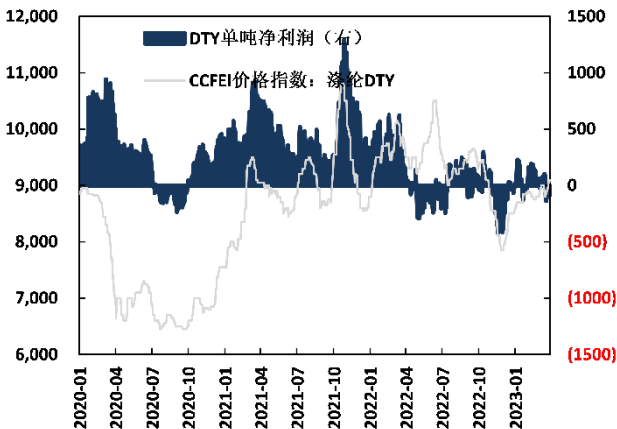
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



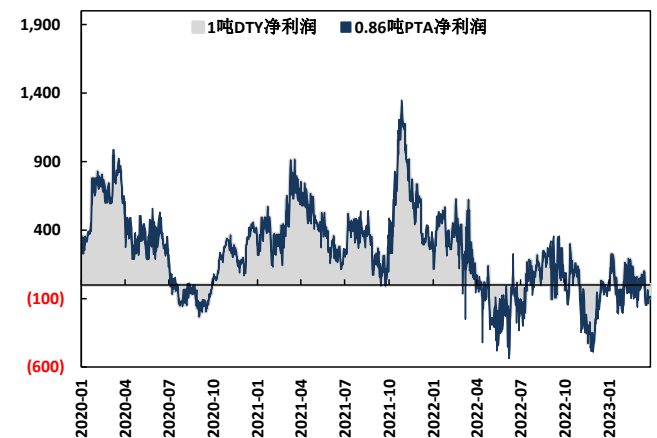
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



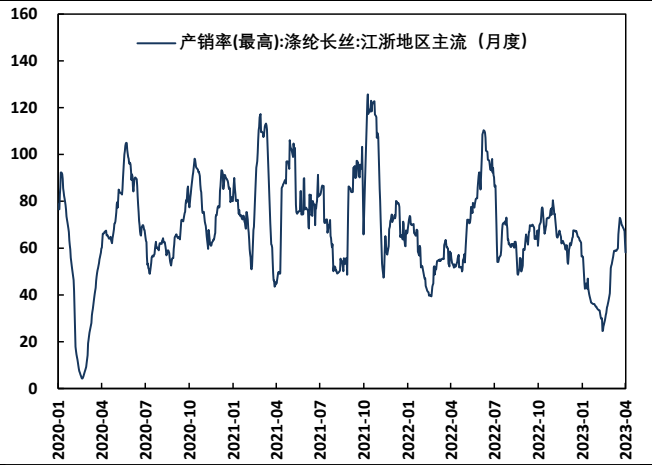
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 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17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



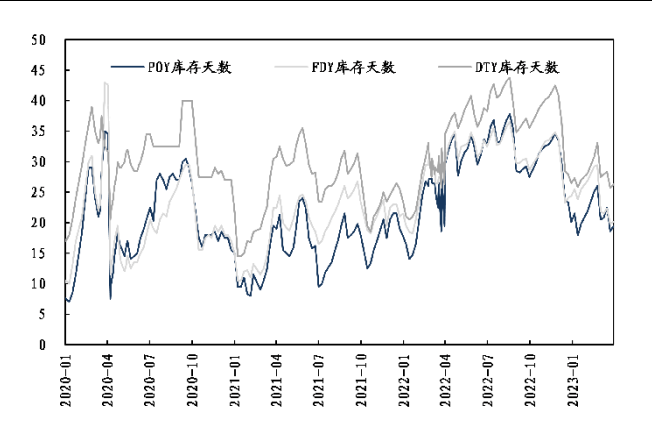
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



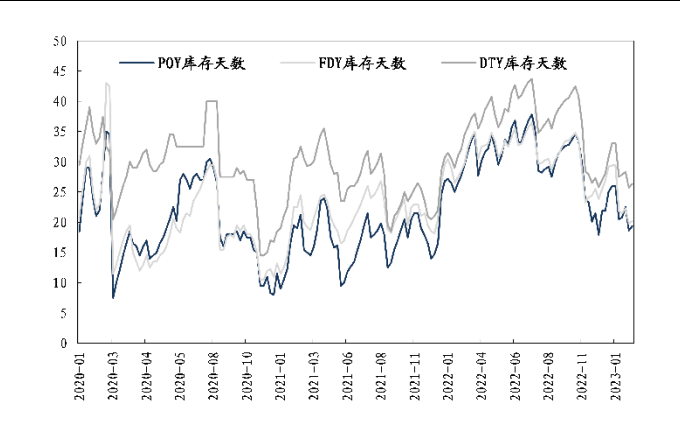
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



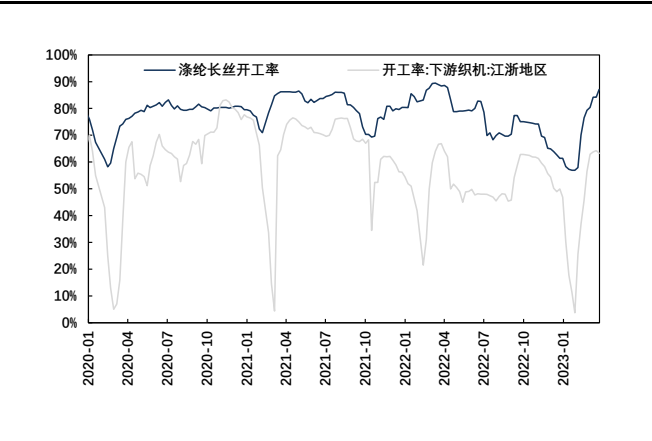
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



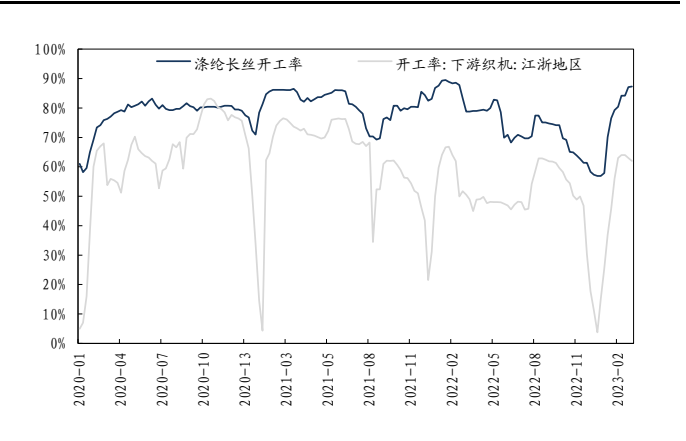
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 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

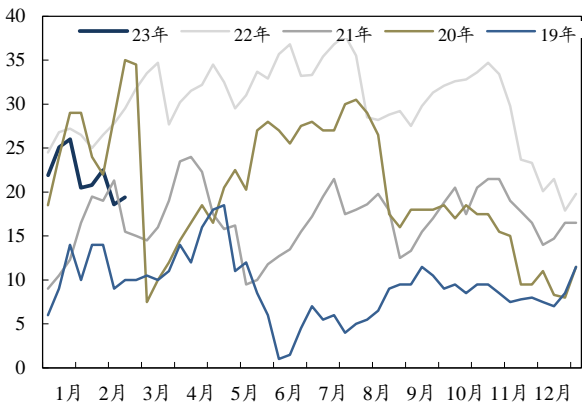
图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

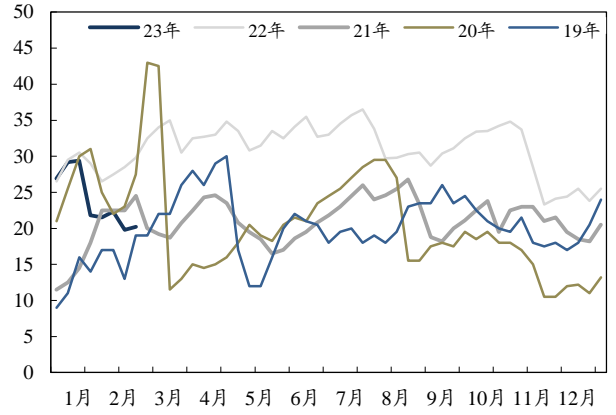


图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



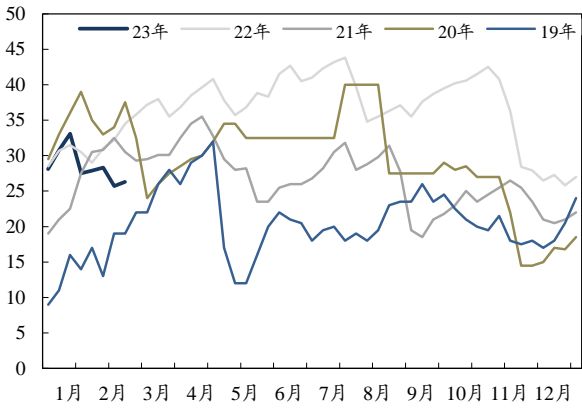
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



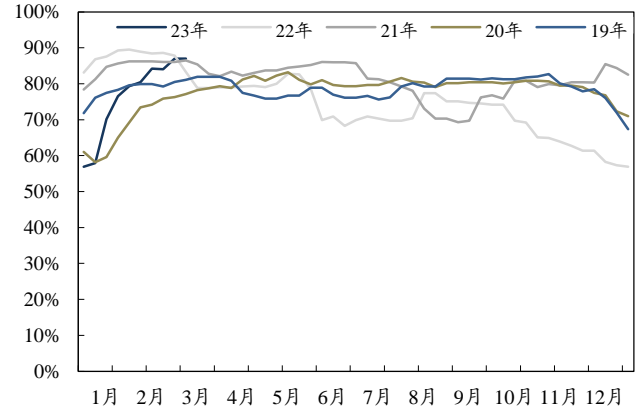
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



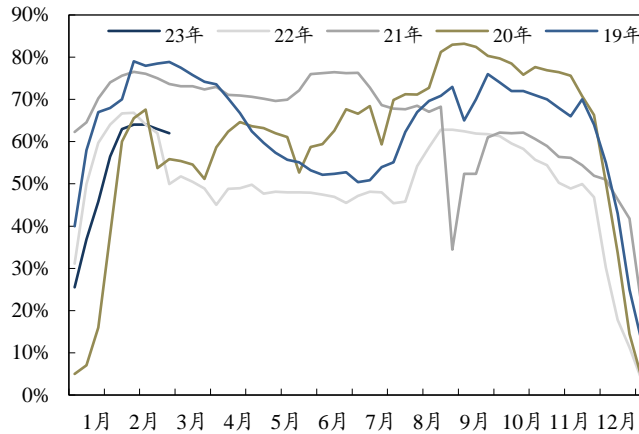
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 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27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)

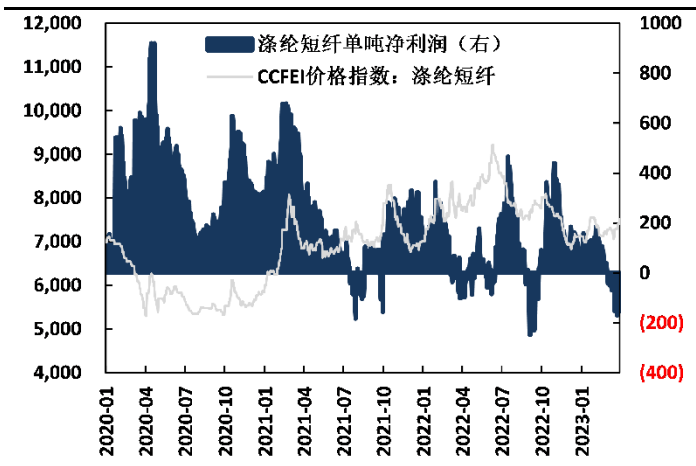


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤：涤纶短纤市场大幅上行。**周内，美国原油库存增加，叠加投资者对经济衰退担忧仍存，国际油价小幅下跌，而后美国银行业危机得到缓和叠加需求强劲，国际油价强势反弹，但由于个别 PTA 大厂仍在回购现货，市场货源流通相对紧张，原料市场始终强势上行，短纤企业纷纷上调报价，市场成交重心持续上移，下游用户受买涨气氛带动下，周初询盘大幅增多，后期下游用户多已完成补货，追高动力不足，谨慎观望心态明显，总体订单零星跟进，需求低迷难改。本周涤纶短纤周均价格 7466.67（环比+182.38）元/吨，行业平均单吨盈利为-155.64（环比-14.05）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.91（环比+0.21）天，开工率 74.20%（环比-1.80pct）。

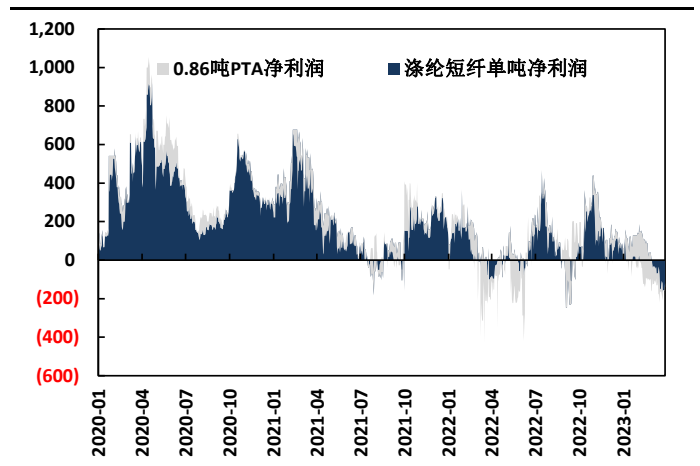
**聚酯瓶片：聚酯瓶片成本、供应双重利好，价格走高。**从成本方面来看，周内原油市场先跌后涨，美国银行倒闭危机得到缓解，伊拉克库尔德地区暂停原油出口，市场供应缩减，原油市场大幅反弹。主原料 PTA 受成本和需求利好支撑下，市场价格进一步走高，对下游支撑较强。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率维持在九成左右，周末华东某大厂宣布降负运行，行业开工小幅下滑，市场现货愈发紧张。从需求方面来看，周内原料市场持续上涨，聚酯瓶片市场价格跟随成本调整运行，持货商报价顺势上涨，但下游及贸易商接盘能力不佳，市场处于有价无市的状态，企业出货情况低迷。总体来看，周内由于成本市场不断拉涨，聚酯瓶片市场价格顺势跟涨，但下游及贸易商对于高价货源较为抵触，市场成交气氛低迷。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7685.71（环比+200.00）元/吨，行业平均单吨净利润在 122.48（环比-2.36）元/吨，开工率 88.80%（环比-1.70pct）。

图28：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29：0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润（元/吨，元/吨）



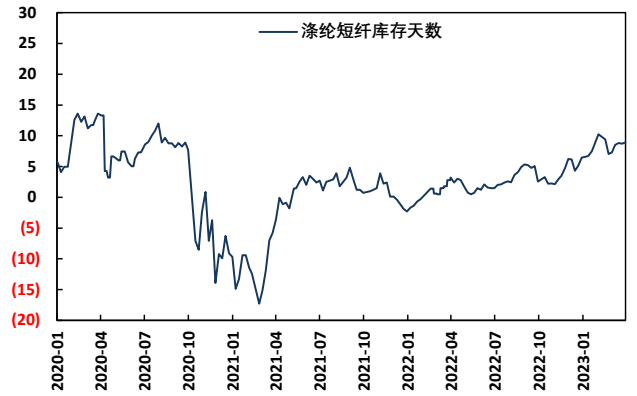
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



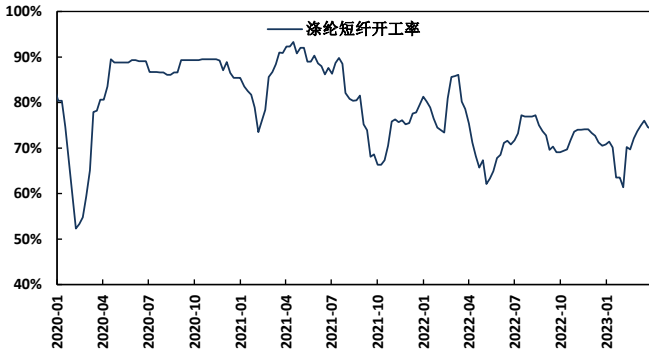
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



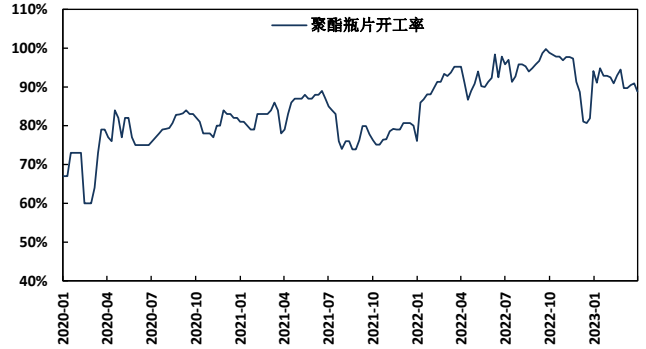
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



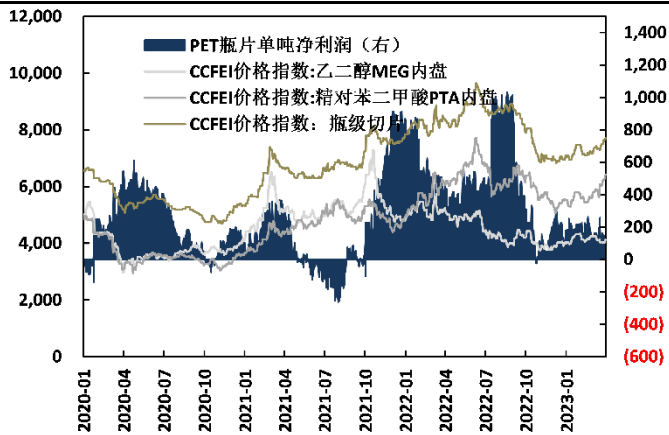
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



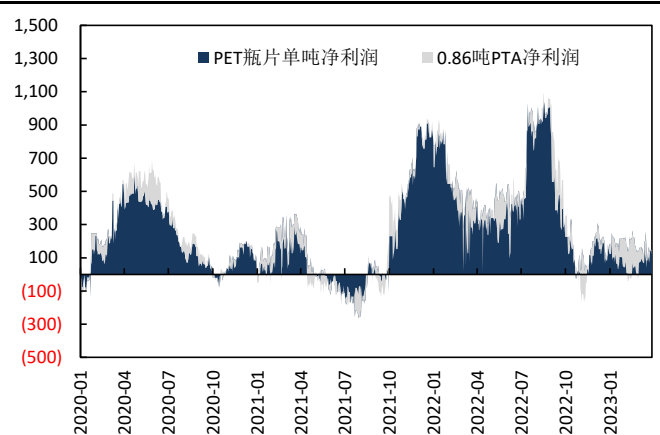
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图34: 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35: 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

## 5. 炼油板块

**原油：周内油价震荡上涨。**伊拉克原油库尔德斯坦地区出口受阻，加之美国原油库存骤降，存供应收紧的迹象，但市场对银行业危机及潜在供应过剩的担忧挥之不去，限制原油涨幅，国际油价震荡上涨。周前期，受美联储不急于收储的消息面指引，投资者担忧潜在供应过剩或抑制需求，且欧美经济压力仍存，重燃市场对信贷紧缩及经济衰退的担忧，国际油价承压下跌。周后期，投资者对欧美银行业危机的担忧暂时消退，叠加伊拉克库尔德地区原油出口部分停止，市场供应收紧而需求强劲，同时俄罗斯减产幅度小于预期，国际油价震荡上涨。截至 2023 年 03 月 31 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 78.62（环比+3.72）美元/桶、73.52（环比+4.56）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

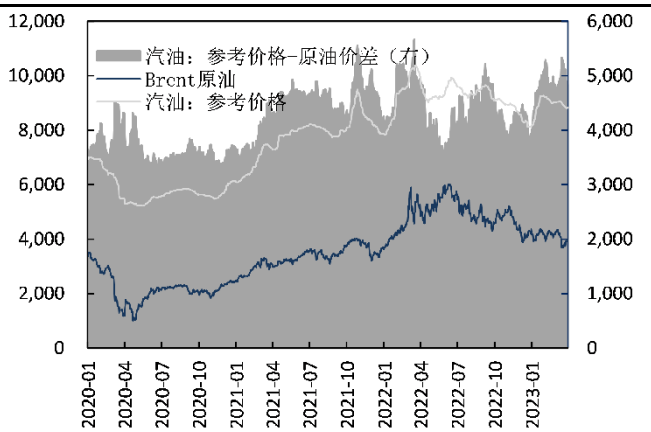
**成品油：需求恢复不及预期，汽柴煤价格继续下行。**本周，国际油价震荡上涨，原油变化率负向波动，消息面利空指向，本周汽柴煤油价格整体下行。**供给面**，本周炼厂开工率整体下跌，成品油供应有所收窄。**需求面**：本周暂无节假日提振，但私家车短途出行依然较为活跃，汽油终端维持稳好发展。北方开始春耕，但气温下降，南方逐步进入雨季，工程基建开工暂时受阻，柴油整体需求一般。各航空公司及用油单位对煤油按需采购，煤油表现平稳。**价格方面**：周前期，市场利空气氛较为明显，同时需求恢复不及预期，月底主营进度不一，虽主营单位积极出货，但下游市场观望情绪浓重，对市场价格普遍接受不高，购销双方僵持，汽柴油价格整体小幅有跌。周期后，市场需求虽未得到明显改善，但原油收盘持续上涨，同时山东炼厂出货较好，故在成本端小涨得情况下，国内汽柴油价格多数收窄跌幅，且在后期个别单位小幅上行。**国内市场**：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8815.86（环比-74.71）、7807.86（环比-112.29）、7223.57（环比-263.29）元/吨，折合 174.93（环比-1.71）、154.93（环比-2.43）、143.34（环比-5.42）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4870.05（环比-266.35）、3862.05（环比-303.92）、3277.77（环比-454.92）元/吨，折合 96.32（环比-5.43）、76.31（环比-6.15）、64.72（环比-9.14）美元/桶。

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	2023/3/31	3945.80	3754.16	191.64	元/吨	78.62	74.90	3.72	美元/桶
WTI原油价格	2023/3/31	3705.08	3470.70	234.38	元/吨	73.52	68.96	4.56	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/3/31	7223.57	7486.86	(263.29)	元/吨	143.34	148.75	(5.42)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/3/31	3277.77	3732.69	(454.92)	元/吨	64.72	73.86	(9.14)	美元/桶
柴油(0#)	2023/3/31	7807.86	7920.14	(112.29)	元/吨	154.93	157.36	(2.43)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/3/31	3862.05	4165.98	(303.92)	元/吨	76.31	82.47	(6.15)	美元/桶
汽油(95#)	2023/3/31	9096.70	9096.70	0.00	元/吨	180.49	180.73	(0.24)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/3/31	5146.36	5311.35	(164.99)	元/吨	101.79	105.22	(3.43)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/3/31	8815.86	8890.57	(74.71)	元/吨	174.93	176.65	(1.71)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/3/31	4870.05	5136.41	(266.35)	元/吨	96.32	101.75	(5.43)	美元/桶

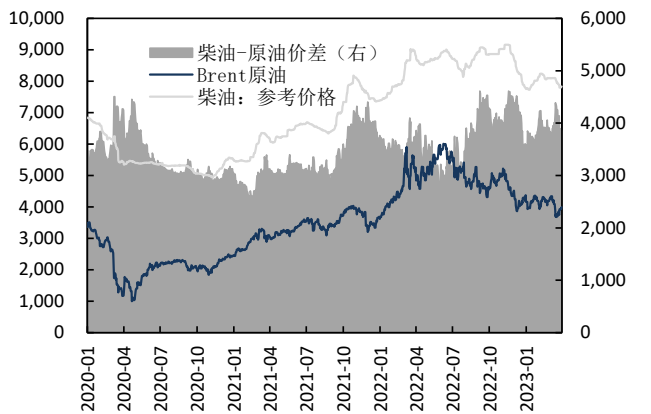
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



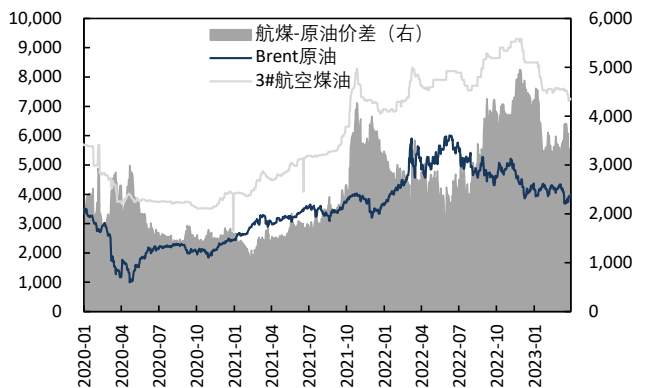
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



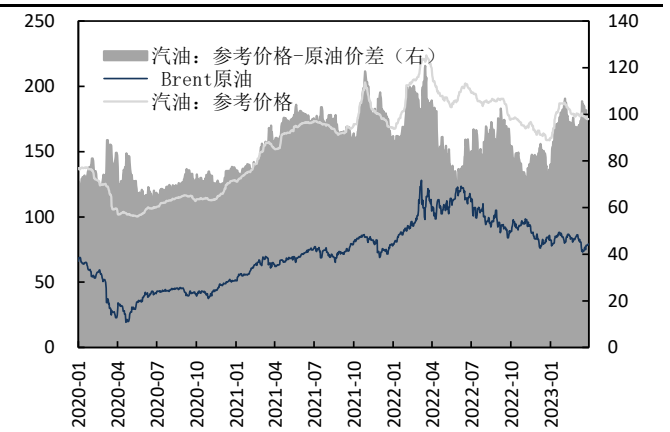
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



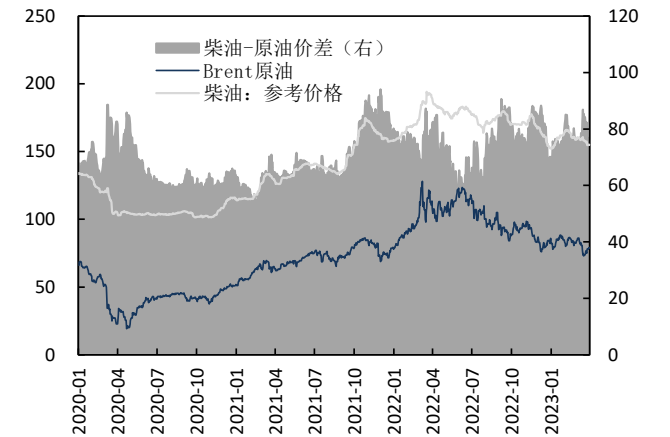
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



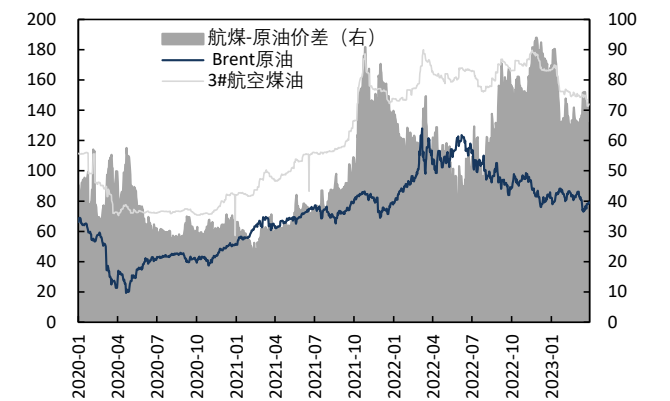
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所



## 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	2023/3/31	3945.80	3754.16	191.64	元/吨	78.62	74.90	3.72	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/3/31	5004.33	4917.71	86.61	元/吨	99.67	98.11	1.56	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/3/31	1058.52	1163.55	(105.02)	元/吨	21.13	23.21	(2.09)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/3/31	4749.41	4506.59	242.82	元/吨	94.60	89.91	4.69	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/3/31	803.61	752.42	51.18	元/吨	16.05	15.01	1.04	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/3/31	4748.91	4677.09	71.82	元/吨	94.59	93.31	1.28	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/3/31	803.11	922.93	(119.82)	元/吨	16.04	18.41	(2.37)	美元/桶
美国柴油	2023/3/31	5726.03	5671.79	54.24	元/吨	114.09	113.16	0.94	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/3/31	1780.23	1917.63	(137.40)	元/吨	35.47	38.26	(2.79)	美元/桶
美国汽油	2023/3/31	5656.97	5374.73	282.24	元/吨	112.71	107.23	5.48	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/3/31	1711.16	1620.56	90.60	元/吨	34.10	32.33	1.76	美元/桶
美国航煤	2023/3/31	5743.06	5264.51	478.55	元/吨	114.49	105.03	9.46	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/3/31	1797.26	1510.34	286.91	元/吨	35.87	30.13	5.74	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/3/31	5277.37	5370.33	(92.96)	元/吨	104.68	106.70	(2.02)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/31	1331.57	1616.17	(284.60)	元/吨	26.07	31.80	(5.74)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/3/31	6011.67	5360.71	650.96	元/吨	119.25	106.52	12.73	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/31	2065.87	1606.55	459.33	元/吨	40.63	31.62	9.01	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/3/31	5455.08	5406.94	48.14	元/吨	108.21	107.43	0.78	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/3/31	1509.28	1652.77	(143.49)	元/吨	29.59	32.53	(2.94)	美元/桶

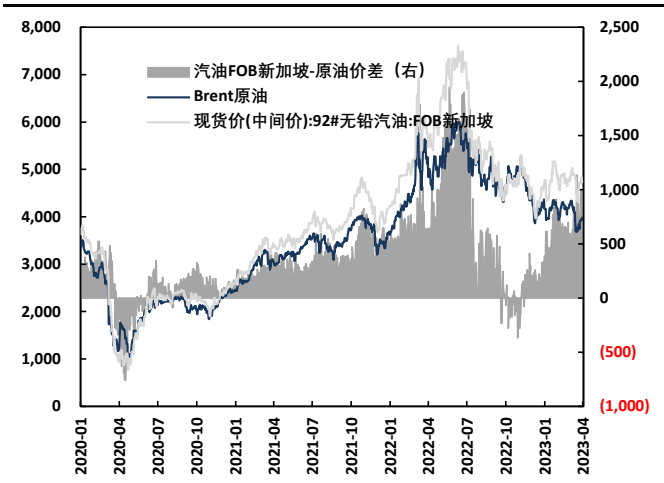
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4749.41 (环比+242.82)、5004.33 (环比+86.61)、4748.91 (环比+71.82) 元/吨, 折合 94.60 (环比+4.69)、99.67 (环比+1.56)、94.59 (环比+1.28) 美元/桶。与原油价差分别为 803.61 (环比+1.04)、1058.52 (环比-2.09)、803.11 (环比-2.37) 元/吨, 折合 16.05 (环比+1.04)、21.13 (环比-2.09)、16.04 (环比-2.37) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5656.97 (环比+282.24)、5726.03 (环比+54.24)、5743.06 (环比+478.55) 元/吨, 折合 112.71 (环比+5.48)、114.09 (环比+0.94)、114.49 (环比+9.46) 美元/桶。与原油价差分别为 1711.16 (环比+1.76)、1780.23 (环比-2.79)、1797.26 (环比+5.74) 元/吨, 折合 34.10 (环比+1.76)、35.47 (环比-2.79)、35.87 (环比+5.74) 美元/桶。

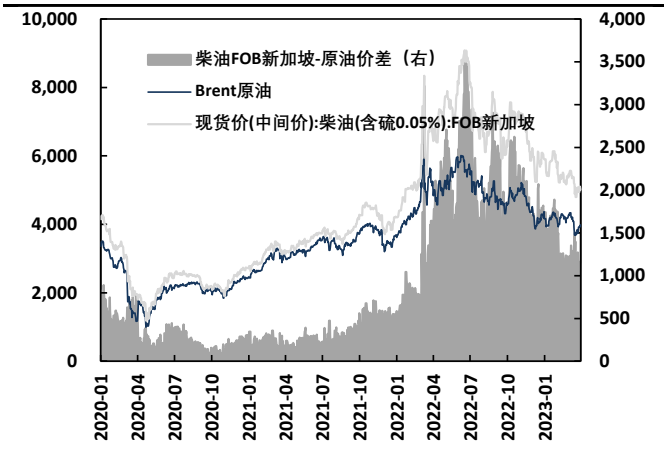
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6011.67 (环比+650.96)、5277.37 (环比-92.96)、5455.08 (环比+48.14) 元/吨, 折合 119.25 (环比+12.73)、104.68 (环比-2.02)、108.21 (环比+0.78) 美元/桶。与原油价差分别为 2065.87 (环比+9.01)、1331.57 (环比-5.74)、1509.28 (环比-2.94) 元/吨, 折合 40.63 (环比+9.01)、26.07 (环比-5.74)、29.59 (环比-2.94) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



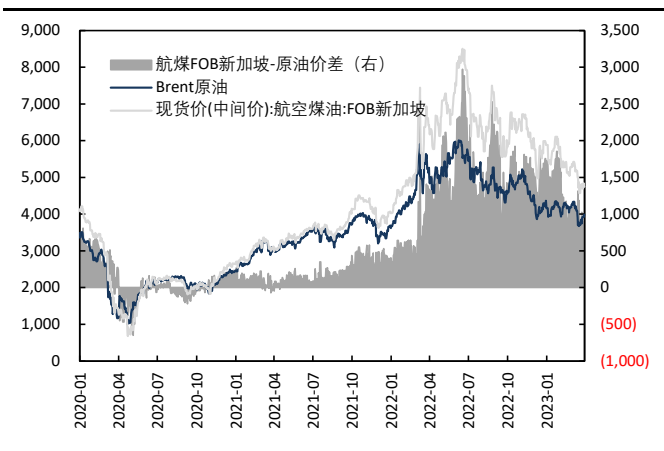
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



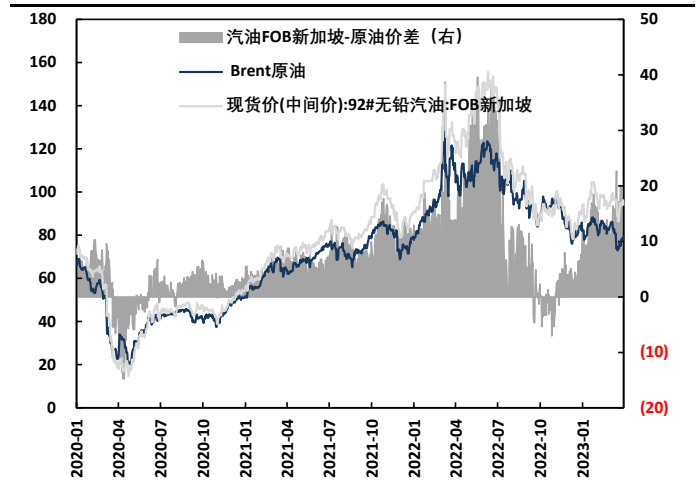
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



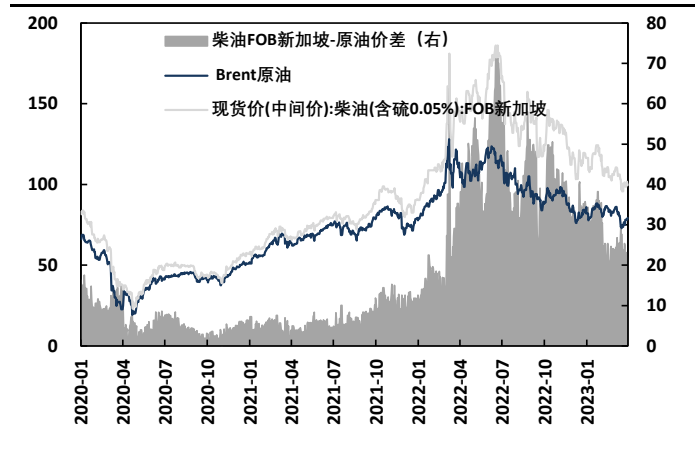
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



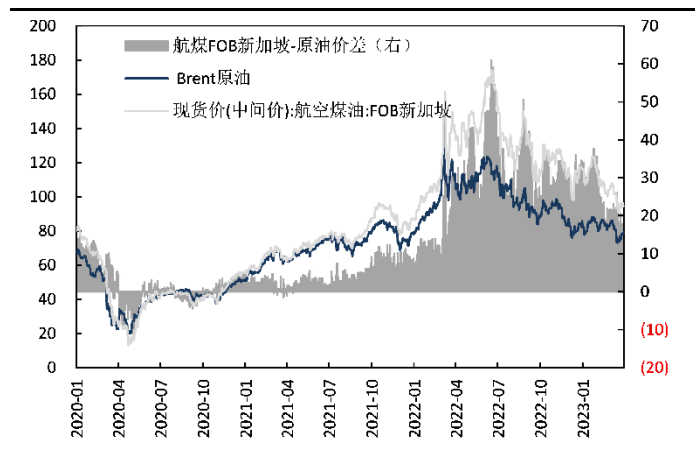
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



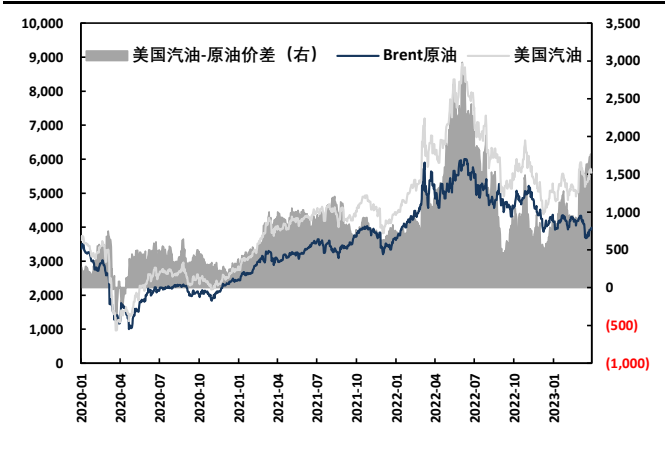
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



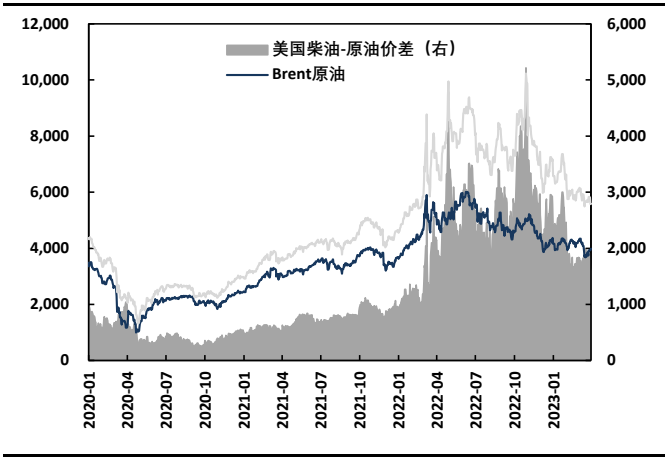
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



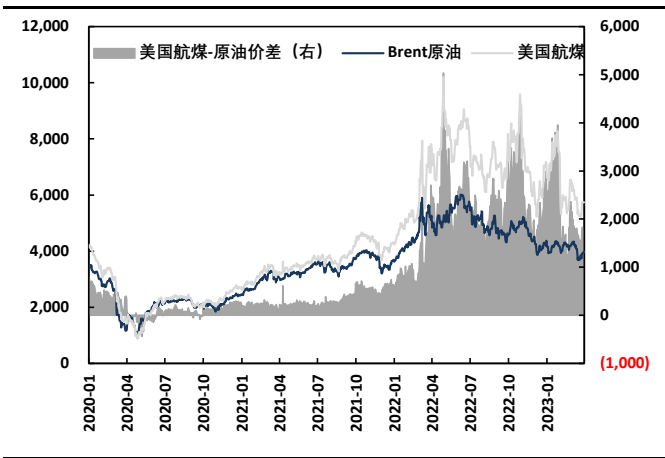
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



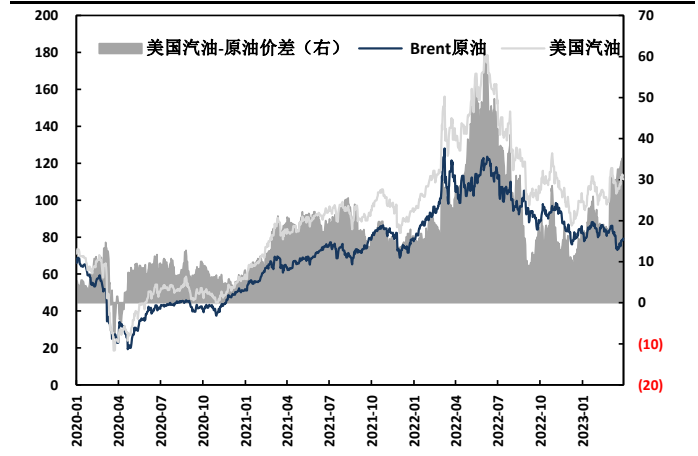
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



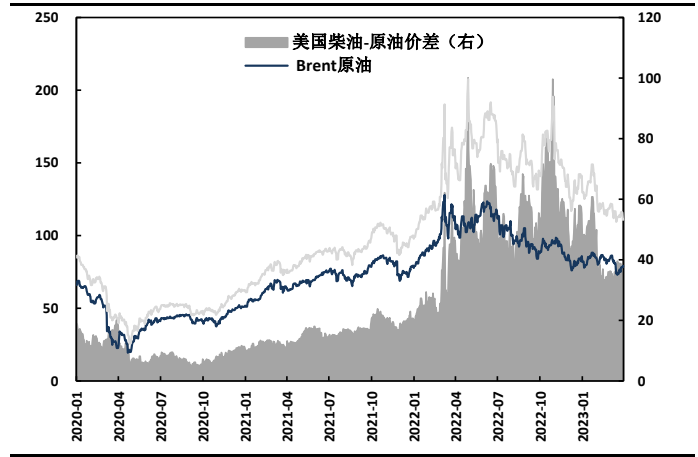
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



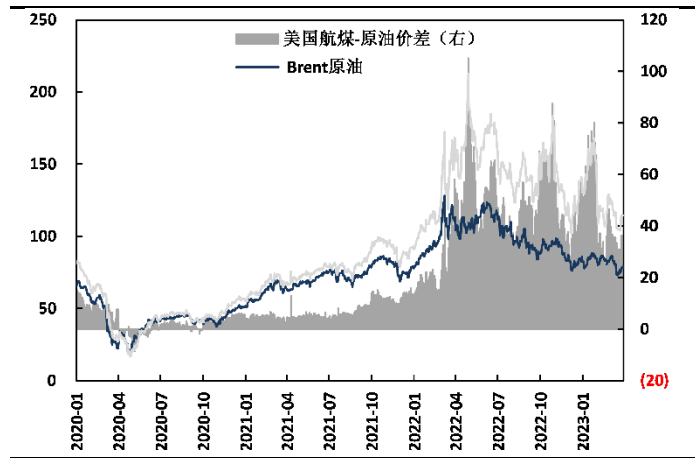
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



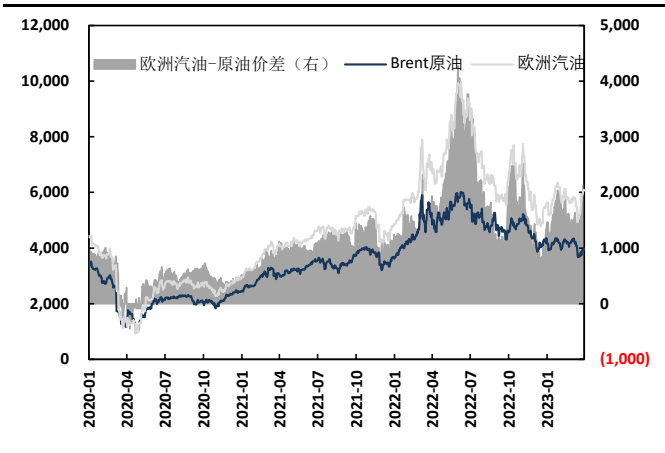
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



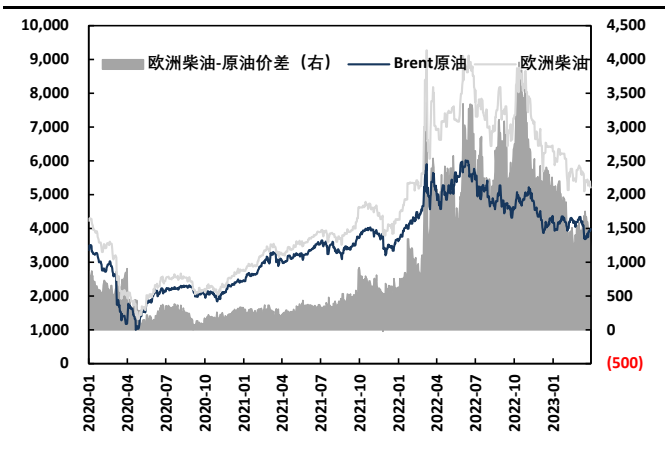
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



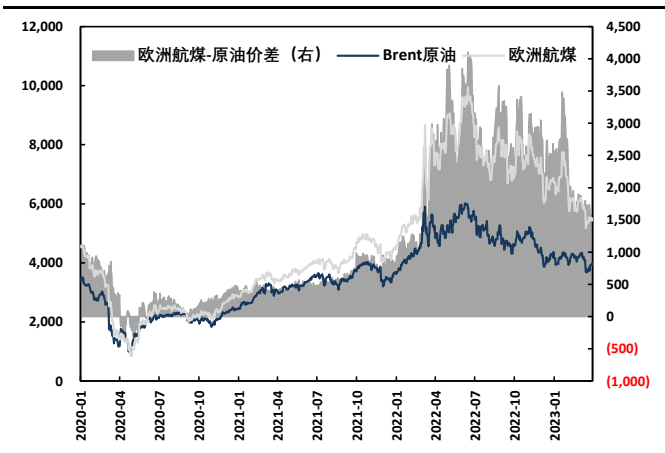
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



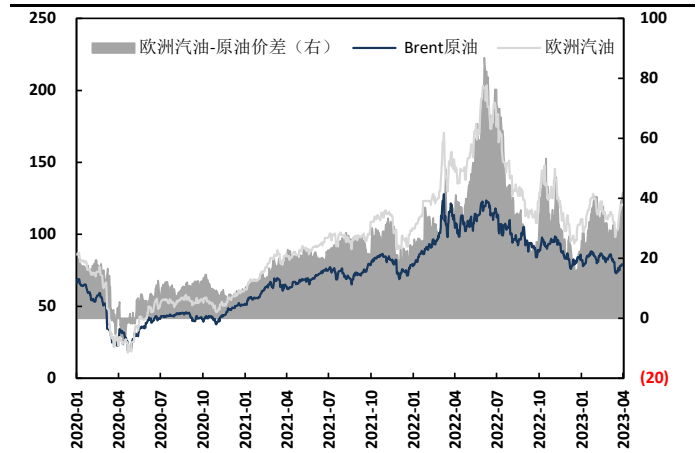
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



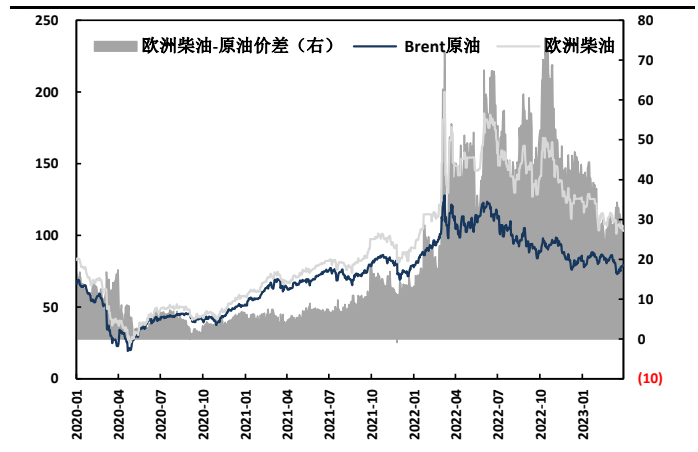
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



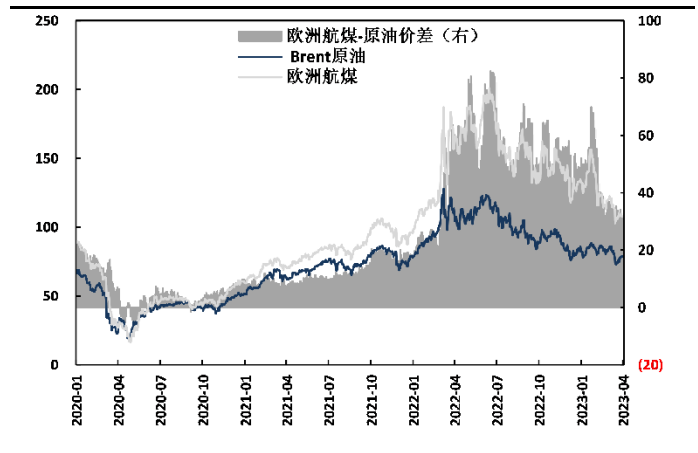
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

## 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	2023/3/31	7300.00	7300.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/3/31	3354.20	3545.84	(191.64)	元/吨
PX	2023/3/31	7556.72	7391.12	165.61	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/3/31	3610.92	3636.95	(26.03)	元/吨
E0	2023/3/31	7200.00	7200.00	0.00	元/吨
E0-原油价差 (右)	2023/3/31	3254.20	3445.84	(191.64)	元/吨
乙二醇	2023/3/31	4078.57	4078.57	0.00	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/3/31	132.77	324.41	(191.64)	元/吨
DEG	2023/3/31	6950.00	6457.14	492.86	元/吨
DEG-原油价差	2023/3/31	3004.20	2702.98	301.22	元/吨
EVA	2023/3/31	17800.00	17800.00	0.00	元/吨
EVA-原油价差	2023/3/31	13854.20	14045.84	(191.64)	元/吨
LDPE	2023/3/31	8700.00	8700.00	0.00	元/吨
LDPE-原油价差	2023/3/31	4763.49	4945.84	(182.35)	元/吨
LLDPE	2023/3/31	8089.29	8032.71	56.57	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/3/31	4143.48	4278.55	(135.07)	元/吨
HDPE	2023/3/31	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/3/31	5013.49	5195.84	(182.35)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/3/31	6320.54	6339.60	(19.06)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/3/31	2374.74	2585.43	(210.69)	元/吨
无规聚丙烯	2023/3/31	8950.00	8914.29	35.71	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/3/31	5013.49	5160.12	(146.63)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/3/31	7916.67	7942.86	(26.19)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/3/31	3980.15	4188.69	(208.54)	元/吨
丁二烯	2023/3/31	8700.00	8700.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/3/31	4754.20	4945.84	(191.64)	元/吨
异丁烯	2023/3/31	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/3/31	7854.20	8045.84	(191.64)	元/吨
苯乙烯	2023/3/31	8492.86	8335.71	157.14	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/3/31	4547.05	4581.55	(34.50)	元/吨
PC	2023/3/31	17800.00	17800.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/3/31	13854.20	14045.84	(191.64)	元/吨
石脑油	2023/3/31	4613.29	4332.68	280.61	元/吨
石脑油-原油价差	2023/3/31	667.49	578.51	88.97	元/吨
MMA	2023/3/31	10250.00	10328.57	(78.57)	元/吨
MMA-原油价差	2023/3/31	6304.20	6574.41	(270.21)	元/吨
乙腈	2023/3/31	9700.00	10000.00	(300.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/3/31	5754.20	6245.84	(491.64)	元/吨
丙烯腈	2023/3/31	10600.00	10800.00	(200.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/3/31	6654.20	7045.84	(391.64)	元/吨
丙酮	2023/3/31	6200.00	6157.14	42.86	元/吨
丙酮-原油价差	2023/3/31	2254.20	2402.98	(148.78)	元/吨
苯酚	2023/3/31	7628.57	7500.00	128.57	元/吨
苯酚-原油价差	2023/3/31	3682.77	3745.84	(63.07)	元/吨
丙烯	2023/3/31	6211.50	6211.10	0.39	元/吨
丙烯-原油价差	2023/3/31	2265.69	2456.94	(191.24)	元/吨
C5	2023/3/31	5985.71	6107.14	(121.43)	元/吨
C5-原油价差	2023/3/31	2039.91	2352.98	(313.07)	元/吨
C9	2023/3/31	5700.00	5828.57	(128.57)	元/吨
C9-原油价差	2023/3/31	1754.20	2074.41	(320.21)	元/吨
正己烷	2023/3/31	10250.00	10250.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/3/31	6304.20	6495.84	(191.64)	元/吨
燃料油	2023/3/31	5614.29	5800.00	(185.71)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/3/31	1668.48	2045.84	(377.35)	元/吨
硫磺	2023/3/31	1127.86	1164.29	(36.43)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/3/31	(2817.95)	(2589.88)	(228.07)	元/吨

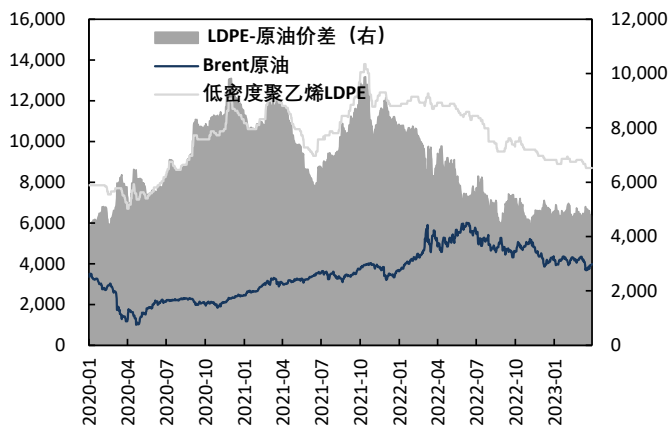
数据来源: WIND, 东吴证券研究所



**聚乙烯：国内聚乙烯市场弱势延续。**本周国际形势和国内需求双重作用下，原料原油价格震荡上涨，给聚乙烯价格上涨提供有利支撑，平均价格较上周上涨 5.14%，乙烯价格本周持平，上游原料市场对聚乙烯价格恢复有推涨。本周市场行情延续弱势，市场库存量减少 9.15%，部分业者看涨心态得到提振。期货收盘根据原油情况变化，临近周末小幅收跌，指引市场价格偏稳运行，贸易商心态看稳居多，出货情况正常，下游开工稳定，市场需求一般。本周新增 3 家生产企业装置检修，检修影响产能在 100 万吨左右。目前市场行情在缓慢调整，市场价格恢复较缓，待上游进一步指引，而下个月厂家检修计划增多，对供应有一定影响，市场需求或将进一步拉动市场价格小幅上涨。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8700.00（环比+0.00）、8089.29（环比+56.57）、8950.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4763.49（环比-182.35）、4139.49（环比-139.06）、5013.49（环比-182.35）元/吨。

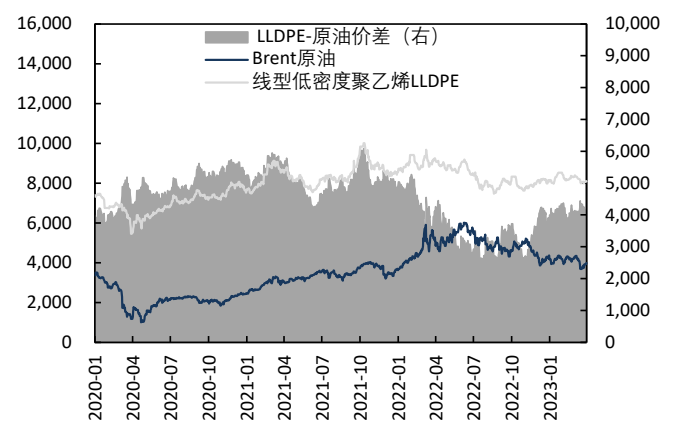
**EVA：国内 EVA 市场价格维稳运行。**本周国内 EVA 石化生产企业价格维稳运行，临近月底，下游光伏需求稳定支撑，其他下游需求提振有限，业者观望气氛浓厚，刚需采买难改，部分竞拍货源价格窄幅下调，持货商随行就市操作，出货节奏一般，实盘成交商谈为主，交投气氛清淡。本周 EVA 均价 17800.00（环比+0.00）元/吨，EVA-原油价差 13863.49（环比-182.35）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 19500.00（环比+0.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 18500.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 20500.29（环比+85.71）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



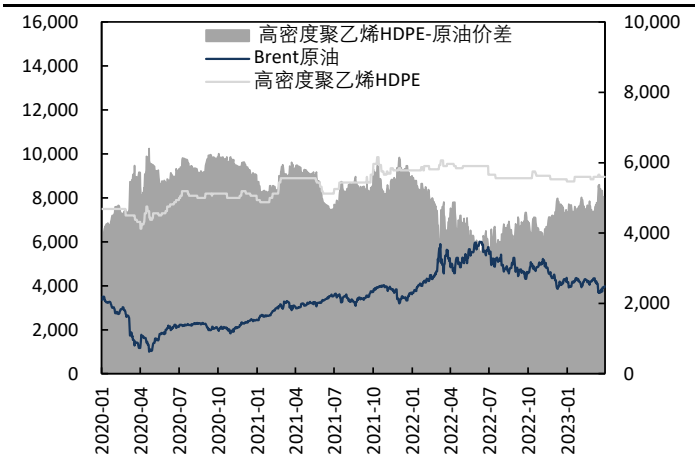
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



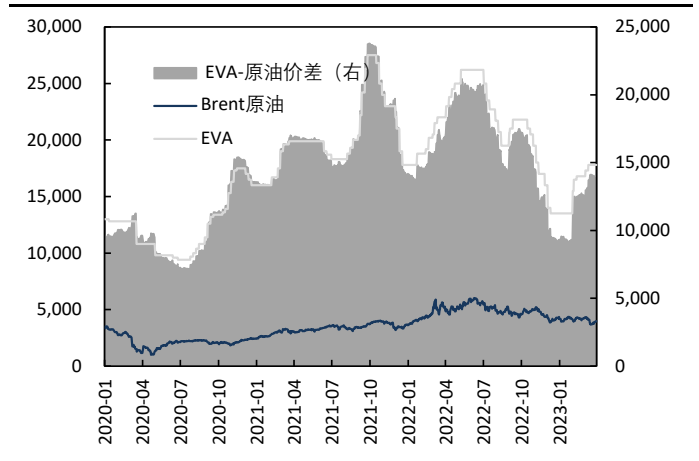
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

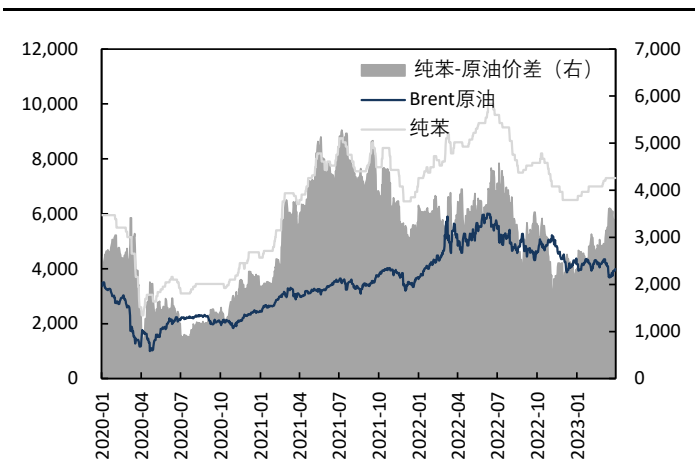


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 需求端支撑价格稳定。**本周国际宏观表现偏弱, 原油价格上涨空间受限, 苯乙烯盘面高位摆动, 支撑纯苯价格上涨。港口库存水平降幅放缓, 国内部分纯苯生产装置降负运行, 开工下调。华东地区纯苯合约订单成交积极, 持货商多对纯苯未来行情持积极态度, 但受累苯乙烯生产装置的亏损, 纯苯下游行业观望情绪较为浓郁, 场内供需表现良好, 纯苯下游刚需稳定。山东炼厂报价随华东地区主流市场价格跌后回调, 部分纯苯生产装置降负运行。整体来看, 纯苯市场行情稳定。本周纯苯均价 7300.00 (环比+0.00) 元/吨, 纯苯-原油价差 3354.20 (环比-191.64) 元/吨。

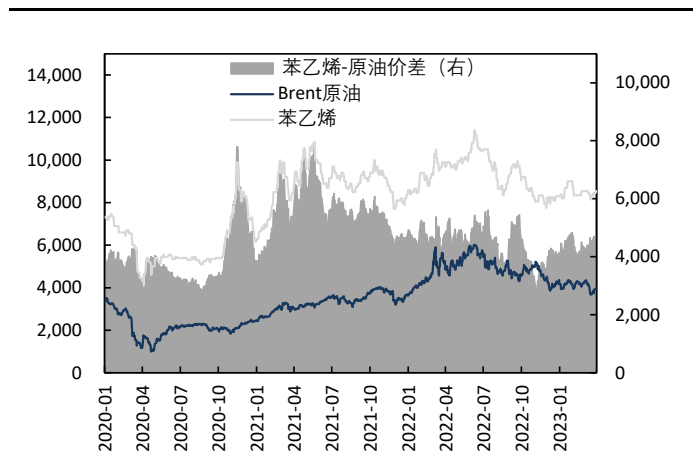
**苯乙烯: 市场行情走势高位整理。**周前期, 国际原油价格高位支撑, 纯苯价格持续挺价, 成本支撑重心宽幅上移, 叠加外盘及期货行情偏强整理, 场内利好消息指引, 现货报盘挺价运行; 周后期, 苯乙烯码头库存为主高位, 国内部分厂家装置恢复重启, 国产开工窄幅上调, 市场供应增量, 且下游行业开工未有明显提升, 现货需求多持续按需, 成交跟进不足, 从而影响苯乙烯现货报盘重心下跌; 整体来看, 供应增量及需求偏弱僵持, 苯乙烯市场观望氛围浓厚, 行情走势涨后回落。本周苯乙烯均价 8492.86 (环比+157.14) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4547.05 (环比-34.50) 元/吨。

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)

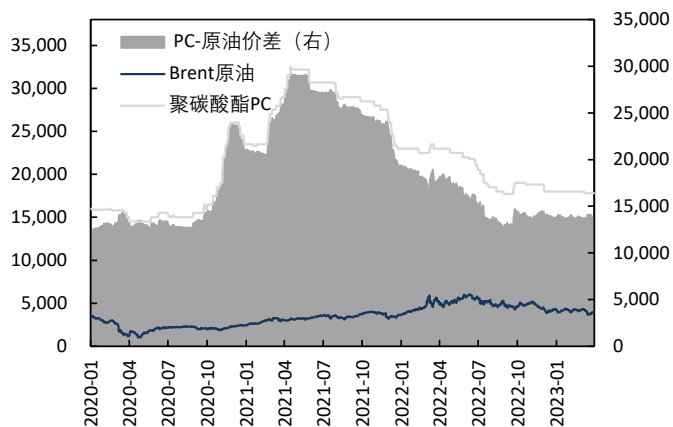


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚碳酸酯：本周PC市场持续弱势。**本周原料双酚A低位震荡，整体重心下行，市场波动有限，PC成本面支撑较弱；供应方面本周较上周有所提升，沧州厂家装置停车结束，本周负荷逐步提升，现运行稳定。国内总体供货情况相对上涨，目前厂家库存基本恢复正常水平，市场库存相对高位；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，现货流通较为缓慢。本周PC均价17800.00（环比+0.00）元/吨，PC-原油价差13854.20（环比-191.64）元/吨。

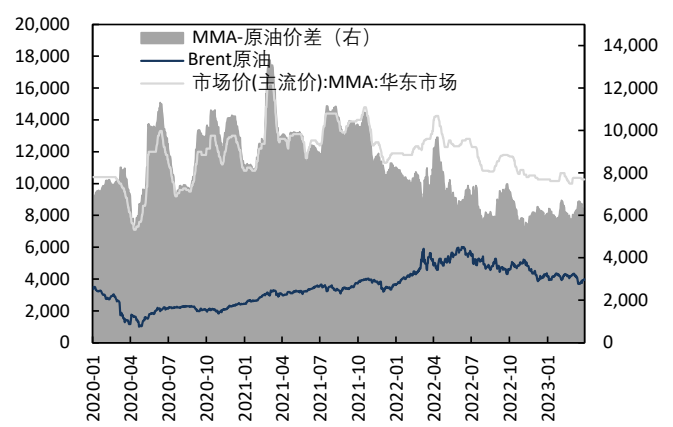
**MMA：国内市场僵持后小幅下移。**周初受山东某企业下调价格影响，局部市场价格下跌。周中上旬原料丙酮价格上涨，MMA成本端支撑增强，厂商低出意向下降，山东企业补涨，贸易商随行跟进，下游需求未有明显提升，低位递盘，交投表现僵持。本周MMA均价10250.00（环比-78.57）元/吨，MMA-原油价差6304.20（环比-270.21）元/吨。

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）

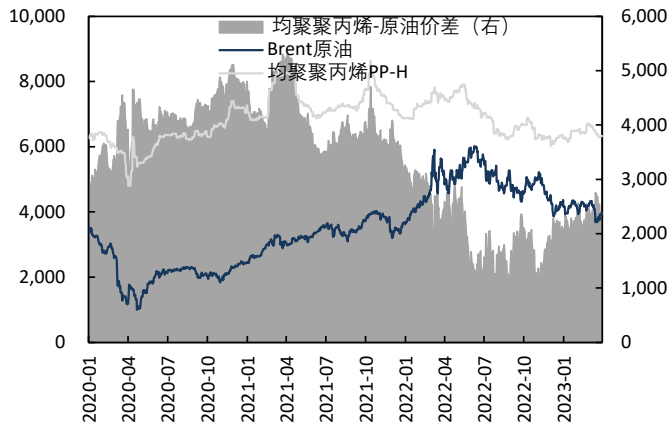


数据来源：WIND，东吴证券研究所

**聚丙烯：市场价格保持平稳。**本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、需求面以及供应面等多重因素影响下市场保持平稳。供应端，停车厂家以故障检修，常规检修和成本检修为主，供给无明显变化；需求端，下游企业需求逐渐回暖，对市场价格有一定的利好。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为6318.86（环比-20.74）、8950.00（环比+35.71）、7916.67（环比-26.19）元/吨，与原油价差分别为2382.35（环比-203.09）、5013.49（环比-146.63）、3980.15（环比-208.54）元/吨。

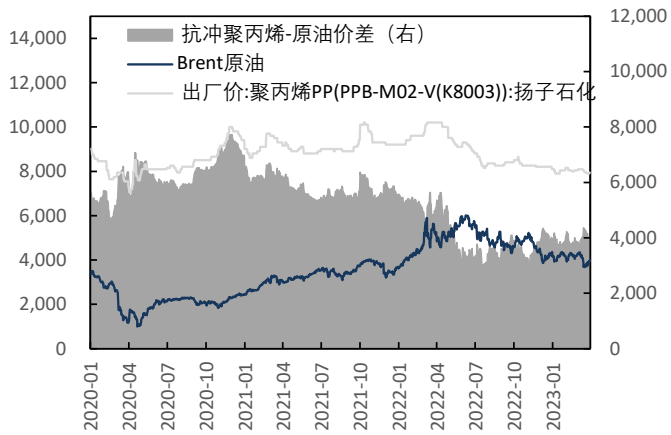
**丙烯腈：供应充足，市场价格继续下滑。**周内，丙烯腈市场下滑，场内供应持续充裕，行业库存消化缓慢，而下游需求表现平淡，下游丙烯酰胺及腈纶需求表现偏淡，市场看空情绪持续；且浙江省检修装置重启，供应量进一步提升，加重市场悲观情绪，现货价格下滑幅度加大。本周丙烯腈均价10600.00（环比-200.00）元/吨，丙烯腈-原油价差6654.20（环比-391.64）元/吨。

图68: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



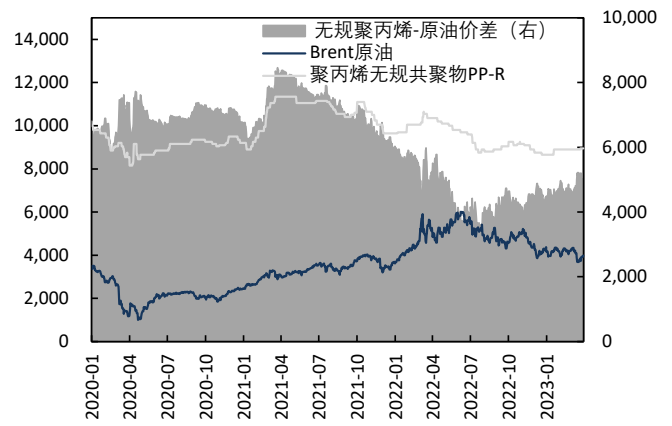
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图70: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



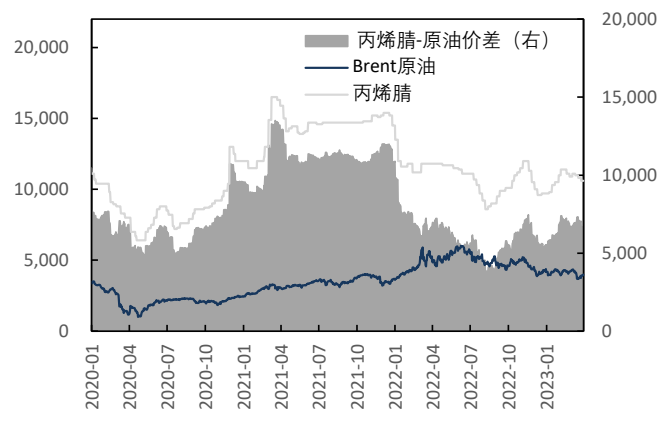
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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>