

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：原油上涨支撑成本端，但需求偏弱价差收窄

增持（维持）

2023年04月09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

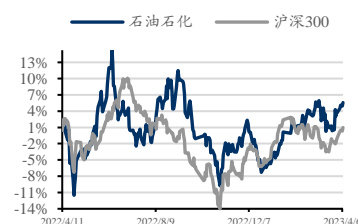
010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年04月07日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比+6.67%）、荣盛石化（环比+4.23%）、新凤鸣（环比+3.50%）、桐昆股份（环比+0.21%）、恒力石化（环比-0.12%）、东方盛虹（环比-3.23%）。近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+16.78%）、恒逸石化（环比+3.67%）、新凤鸣（环比-6.42%）、恒力石化（环比-8.28%）、桐昆股份（环比-9.60%）、东方盛虹（环比-12.87%）。
- 【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2629.44元/吨，环比减少180.10元/吨（环比-6.41%）；国外重点大炼化项目本周价差为1994.53元/吨，环比增加524.04元/吨（环比+35.64%），本周布伦特原油周均价为84.97美元/桶，环比增加6.35美元/桶（环比+8.08%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯板块整体继续走强。本周原油供给收紧，价格继续攀升，板块成本端支撑良好。无论是板块上游的PX/PTA，还是板块下游的涤纶长丝、短纤和瓶片，本周价格均呈现上行趋势。乙二醇市场价格小涨，但成本端压力较大，价差进一步缩窄。
- 【炼油板块】**本周成品油市场空好博弈，复苏迹象初现。**成本面：**伊拉克原油出口受阻加之OPEC宣布进一步减产导致原油价格升高；需求面本周清明节出行需求上涨、气温升高促进基建复苏，需求面回暖较快。尽管本周汽柴油限价落实使得成品油价格增长有限，但是复苏迹象已经有所显现。**国内市场：**本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8855.71（环比+39.86）、7854.14（环比+46.29）、7298.29（环比+74.71）元/吨，折合175.66（环比+0.72）、155.79（环比+0.86）、144.77（环比+1.43）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4589.13（环比-280.92）、3862.05（环比+0.00）、3031.71（环比-246.06）元/吨，折合102.82（环比+6.51）、82.96（环比+6.64）、71.93（环比+7.21）美元/桶。
- 【化工板块】**本周化工板块价差收窄。本周原油等主要的化工品原材料价格继续上涨，化工板块成本端压力较大。需求端，看空情绪较重，交投氛围平淡。本周纯苯、苯乙烯及MMA等化工品价格有所抬升，但是成本端压力较大，需求端支撑不强，本周化工品价差继续收窄。
- 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：化工价差收紧，PTA持续走强》

2023-04-02

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	9
4. 聚酯板块	10
5. 炼油板块	18
5.1. 国内成品油价格、价差情况	18
5.2. 国外成品油价格、价差情况	20
6. 化工品板块	24
7. 风险提示	29

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)	9
图 4: 国外大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)	9
图 5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)	11
图 6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)	11
图 7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	12
图 8: PTA 库存 (万吨)	12
图 9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)	12
图 10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	12
图 11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	13
图 12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)	13
图 13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)	13
图 14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)	13
图 15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	13
图 16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)	13
图 17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)	14
图 18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)	14
图 19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)	14
图 20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)	14
图 21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)	14
图 22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)	14
图 23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)	15
图 24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)	15
图 25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)	15
图 26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)	15
图 27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)	15
图 28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 29: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)	17
图 31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	17
图 32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	17
图 33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)	17
图 34: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	17
图 35: 0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	17
图 36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	23
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	23
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	23
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 66:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 67:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 68:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 69:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 70:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 71:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
表 1:	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	10
表 5:	国内成品油价格、价差汇总表	18
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	20
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	24

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	2023/4/7	-2.3%	-1.78%	-3.17%	-1.87%	-3.18%						
恒力石化	2023/4/7	-0.12%	-0.28%	-0.81%	-0.43%	-0.19%						
东方盛虹	2023/4/7	-2.3%	-2.87%	-9.22%	-6.12%	-1.23%						
恒逸石化	2023/4/7	-6.67%	-3.67%	-3.45%	-0.72%	-0.63%						
桐昆股份	2023/4/7	-0.21%	-0.60%	-2.45%	-4.67%	-0.97%						
新凤鸣	2023/4/7	-5.0%	-5.42%	-0.64%	-5.54%	-0.55%						
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止4月7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	16.18	1,138.93	15,531	2,558	10,201	14,147	7.33	44.94	11.16	8.05	
002493.SZ	荣盛石化	15.52	1,571.48	12,824	4,093	10,468	13,740	12.22	38.80	15.07	11.41	
000301.SZ	东方盛虹	13.20	872.68	4,544	685	9,195	11,389	19.21	127.36	10.31	8.55	
603225.SH	新凤鸣	10.94	167.32	2,254	-205	1,330	1,983	7.42	-	12.57	8.42	
601233.SH	桐昆股份	14.31	345.03	7,332	346	5,392	6,631	4.71	99.65	6.39	5.20	
000703.SZ	恒逸石化	8.48	310.90	3,408	-947	3,045	3,452	9.12	-	10.22	9.02	
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		
											产品	本周均价
聚酯上游	PX	1125.17	26.43	504.86	-19.96	美元/吨	/	/	万吨	66.63%	-0.04	
	MEG	4133.57	60.00	-133.01	-260.78	元/吨	105.67	2.70	万吨	56.70%	-0.04	
涤纶长丝	PTA	6480.71	18.86	65.39	42.23	元/吨	179.80	-5.00	万吨	72.30%	0.01	
	POY	8003.57	28.14	-83.14	69.35	元/吨	18.90	-0.50	天	86.90%	0.00	
短纤&瓶片	FDY	8578.57	25.14	33.02	52.76	元/吨	20.80	0.60	天	86.90%	0.00	
	DTY	9378.57	25.14	-33.36	52.76	元/吨	26.90	0.60	天	86.90%	0.00	
聚酯下游	涤纶短纤	7613.33	146.67	-176.21	-20.57	元/吨	9.30	0.39	天	72.40%	-0.02	
	聚酯瓶片	7964.29	278.57	189.46	66.98	元/吨	/	/	天	87.20%	-0.04	
聚酯下游	织布	/	/	/	/	34.2	-0.50	天	54.48%	-0.08		
炼化价差测算												
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	单位	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
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	
												WTI
中国	柴油	155.79	0.85	82.96	6.64	美元/桶	7854.14	46.29	3587.56	-274.49	元/吨	
	汽油	175.66	0.72	102.82	6.53	美元/桶	8855.71	39.86	4589.13	-280.92	元/吨	
	航空煤油	144.77	1.43	71.93	7.23	美元/桶	7298.29	74.71	3031.71	-246.06	元/吨	
新加坡	柴油	104.03	4.43	19.81	-1.87	美元/桶	5221.94	222.30	993.96	-96.81	元/吨	
	汽油	101.78	7.23	17.57	0.93	美元/桶	5109.34	363.52	881.36	44.41	元/吨	
	航空煤油	99.45	4.91	15.24	-1.33	美元/桶	4992.16	248.99	764.18	-70.11	元/吨	
美国	柴油	112.46	-1.63	28.26	-6.24	美元/桶	5646.60	-79.43	1379.17	-35.45	元/吨	
	汽油	116.84	4.13	31.85	-2.25	美元/桶	5864.85	211.88	1598.27	-108.90	元/吨	
	航空煤油	108.07	-3.38	23.07	-9.65	美元/桶	5426.91	-157.03	1160.33	-477.81	元/吨	
欧洲	柴油	107.60	2.80	22.60	-3.37	美元/桶	5423.43	142.24	1156.85	-178.54	元/吨	
	汽油	125.98	6.43	40.98	0.05	美元/桶	6349.83	325.07	2083.25	4.30	元/吨	
	航空煤油	113.76	4.73	28.32	-1.43	美元/桶	5735.58	239.38	1468.15	-32.64	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	单位	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
聚乙烯	EVA发泡料	16800.00	-1000.00	12534.29	-1319.91	元/吨	苯乙烯	8700.00	207.14	4433.42	-113.63	元/吨
	LDPE	8785.71	85.71	4519.13	-235.06	元/吨	丙烯腈	10000.00	-600.00	5733.42	-920.78	元/吨
	LLDPE	8184.57	95.29	3917.99	-225.49	元/吨	聚碳酸酯	17800.00	0.00	13533.42	-320.78	元/吨
聚丙烯	HDPE	8250.00	-700.00	3983.42	-1020.78	元/吨	MMA	10471.43	221.43	6204.85	-99.35	元/吨
	均聚聚丙烯	6299.86	-18.46	2033.28	-339.23	元/吨	EO	7200.00	0.00	2933.42	-320.78	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	50.00	4733.42	-270.78	元/吨	苯酚	7650.00	21.43	3382.57	-250.59	元/吨
	抗冲聚丙烯	8050.00	128.57	3783.42	-192.21	元/吨	丙酮	6257.14	57.14	1990.56	-263.63	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 04 月 07 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比+6.67%）、荣盛石化（环比+4.23%）、新凤鸣（环比+3.50%）、桐昆股份（环比+0.21%）、恒力石化（环比-0.12%）、东方盛虹（环比-3.23%）。

近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+16.78%）、恒逸石化（环比+3.67%）、新凤鸣（环比-6.42%）、恒力石化（环比-8.28%）、桐昆股份（环比-9.60%）、东方盛虹（环比-12.87%）。

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	2023/4/7	4.23%	16.78%	23.17%	7.87%	26.18%
恒力石化	2023/4/7	-0.12%	-8.28%	0.81%	-19.43%	4.19%
东方盛虹	2023/4/7	-3.23%	-12.87%	-9.22%	-6.12%	1.23%
恒逸石化	2023/4/7	6.67%	3.67%	17.45%	0.72%	20.63%
桐昆股份	2023/4/7	0.21%	-9.60%	-2.45%	-14.67%	-0.97%
新凤鸣	2023/4/7	3.50%	-6.42%	-0.64%	-3.54%	0.55%

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

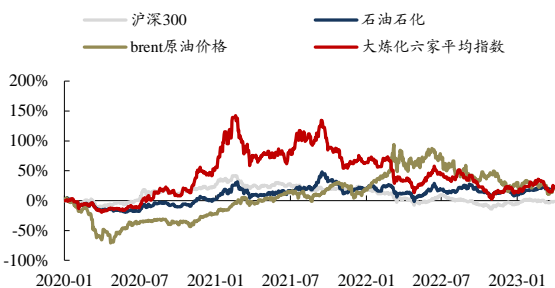
代码	公司名称	股价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(百万元)				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	16.18	1,138.93	15,531	2,558	10,201	14,147	7.33	44.94	11.16	8.05
002493.SZ	荣盛石化	15.52	1,571.48	12,824	4,093	10,468	13,740	12.22	38.80	15.07	11.41
000301.SZ	东方盛虹	13.20	872.68	4,544	685	9,195	11,389	19.21	127.36	10.31	8.55
603225.SH	新凤鸣	10.94	167.32	2,254	-205	1,330	1,983	7.42	-	12.57	8.42
601233.SH	桐昆股份	14.31	345.03	7,332	346	5,392	6,631	4.71	99.65	6.39	5.20
000703.SZ	恒逸石化	8.48	310.90	3,408	-947	3,045	3,452	9.12	-	10.22	9.02

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 4 月 7 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

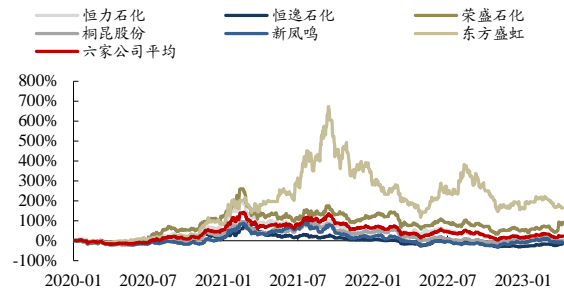
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 04 月 07 日，石油石化行业指数涨幅为+23.51%，沪深 300 指数涨幅为+0.65%，brent 原油价格涨幅为+28.97%。

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

【恒力石化:恒力石化关于控股股东解除部分股份质押的公告】控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人目前合计持有公司股份5,270,052,354股,持股比例为74.87%,累计质押公司股份231,000,000股,占其所持有公司股份的4.38%,占公司总股本的3.28%。本次解质股份48000000股,占该股东持股比例的2.29%,占公司总股本比例的0.68%。

【恒逸石化:关于回购公司股份(第三期)事项的进展公告】截至2023年3月31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%,最高成交价为8.09元/股,最低成交价为6.37元/股,成交的总金额为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。

【恒逸石化:2023年第一季度可转换公司债券转股情况公告】“恒逸转债”(债券代码:127022)转股期为2021年4月22日至2026年10月15日;转股价格为11.00元/股(因公司已实施2020年度权益分派方案,恒逸转债的转股价格于2021年7月6日起由原来的11.50元/股调整为11.20元/股;因公司已实施2021年度权益分派方案,恒逸转债的转股价格于2022年7月7日起由原来的11.20元/股调整为11.00元/股)。“恒逸转2”(债券代码:127067)转股期为2023年1月30日至2028年7月20日;转股价格为10.5元/股。2023年第一季度共有10张“恒逸转债”转股,共计转换成“恒逸石化”股票90股。2023年第一季度共有1,643张“恒逸转2”转股,共计转换成“恒逸石化”股票15,636股。

【荣盛石化:荣盛石化股份有限公司关于浙江石油化工有限公司年产38万吨聚醚装置产出合格产品的公告】近日,荣盛石化股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司浙江石油化工有限公司(以下简称“浙石化”)在舟山绿色石化基地投资建设的38万吨/年聚醚装置中6万吨PPG生产线已产出合格产品。

【荣盛石化:关于回购公司股份(第二期)进展的公告】截至2023年3月31日,公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票147,059,906股,占公司总股本的1.4524%,最高成交价为15.45元/股,最低成交价为10.04元/股,成交总金额为1,979,998,427.34元(不含交易费用)。本次回购股份符合公司既定的回购方案及相关法律法规的要求。

【新凤鸣:可转债转股结果暨股份变动公告】转股情况:截至2023年3月31日,累计共有53,000.00元“凤21转债”已转换成公司股票,累计转股数为3,199股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0002%。未转股可转债情况:截至2023年3月31日,尚未转股的可转债金额为2,499,947,000.00元,占可转债发行总量的99.9979%。

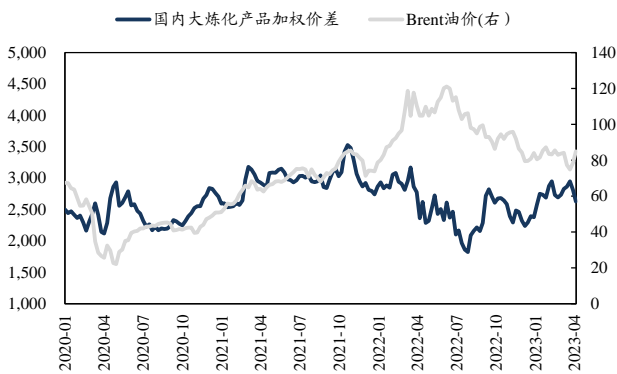
【东方盛虹:2023年第一季度可转换公司债券转股情况公告】2023年第一季度,“盛虹转债”因转股减少 3,108 张,可转债金额减少 310,800 元,转股数量为 23,170 股;截至 2023 年 3 月 31 日,“盛虹转债”剩余 49,976,975 张,剩余可转债金额为 4,997,697,500 元。

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04月07日，布伦特周均原油价格涨幅为+8.08%，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-6.41%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为+35.64%。

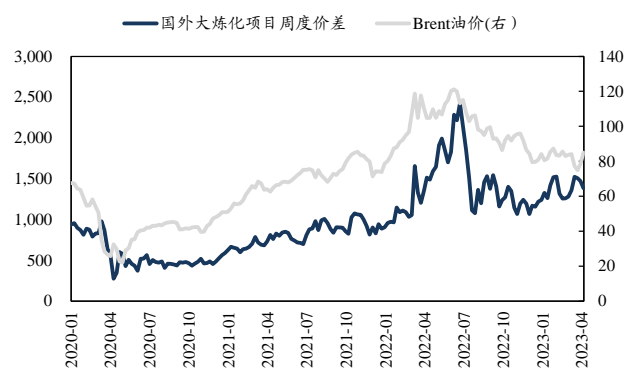
国内重点大炼化项目本周价差为2629.44元/吨，环比减少180.10元/吨(环比-6.41%)；国外重点大炼化项目本周价差为1994.53元/吨，环比增加524.04元/吨(环比+35.64%)，本周布伦特原油周均价为84.97美元/桶，环比增加6.35美元/桶(环比+8.08%)。

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	2023/4/7	84.97	78.62	6.35	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/7	80.55	73.52	7.03	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/4/7	1125.17	1098.74	26.43	美元/吨
PX-原油价差	2023/4/7	504.86	524.82	(19.96)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/4/7	434.41	425.56	8.85	美元/吨
PX开工率	2023/4/6	66.63	70.95	(4.32)	%
PTA现货价格	2023/4/7	6480.71	6297.86	182.86	元/吨
PTA单吨净利润	2023/4/7	65.39	23.16	42.23	元/吨
PTA库存	2023/4/7	179.80	174.80	5.00	万吨
PTA开工率	2023/4/7	72.30	71.40	0.90	%
MEG价格	2023/4/7	4133.57	4073.57	60.00	元/吨
MEG库存	2023/4/6	105.67	102.97	2.70	万吨
MEG开工率	2023/4/7	56.70	60.30	(3.60)	%
MEG价差	2023/4/7	(83.69)	148.99	(232.68)	元/吨
POY价格	2023/4/7	8003.57	7721.43	282.14	元/吨
FDY价格	2023/4/7	8578.57	8321.43	257.14	元/吨
DTY价格	2023/4/7	9378.57	9121.43	257.14	元/吨
POY单吨净利润	2023/4/7	(83.14)	(152.48)	69.35	元/吨
FDY单吨净利润	2023/4/7	33.02	(19.74)	52.76	元/吨
DTY单吨净利润	2023/4/7	(33.36)	(86.11)	52.76	元/吨
POY库存	2023/4/6	18.90	19.40	(0.50)	天
FDY库存	2023/4/6	20.80	20.20	0.60	天
DTY库存	2023/4/6	26.90	26.30	0.60	天
涤纶长丝产销率	2023/4/7	30.00	40.00	(10.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/4/7	86.90	87.10	(0.20)	%
江浙地区织机开工率	2023/4/6	54.48	62.02	(7.54)	%
盛泽坯布库存	2023/3/31	34.20	34.70	(0.50)	天
涤纶短纤价格	2023/4/7	7613.33	7466.67	146.67	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/4/7	(176.21)	(155.64)	(20.57)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/4/6	9.30	8.91	0.39	天
涤纶短纤开工率	2023/4/7	72.40	74.60	(2.20)	%
聚酯瓶片价格	2023/4/7	7964.29	7685.71	278.57	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/4/7	189.46	122.48	66.98	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/4/7	87.20	90.90	(3.70)	%

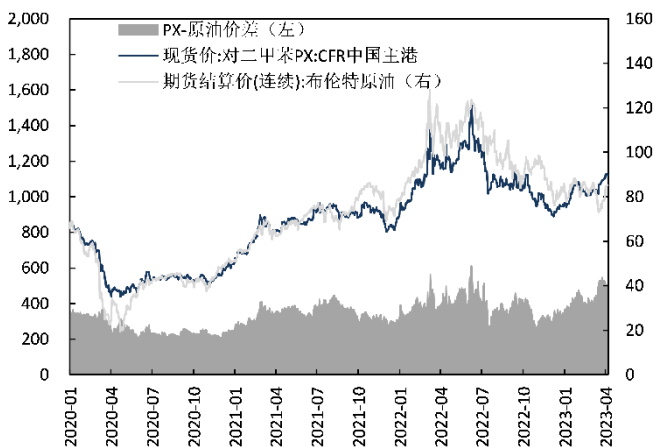
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: PX 市场涨跌互现, 均价走强。此前关于伊拉克原油出口的协议尚未达成一致, 加之 OPEC+意外宣布进一步减产, 供应收窄, 但美国疲软经济数据限制原油涨幅, 国际油价大幅上涨, 成本端支撑偏强; 同时 PX 市场供应维持在偏低位置, 周内仍有装置存在停车检修操作, 现货供应持续紧张, 在成本及供应端的强势支撑下, PX 市场重心上行。但由于目前 PX 行业利润已提升至偏高位置, 继续上行幅度有限, 故 PX 市场整体未有较大涨幅。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1125.17 (环比+26.43) 美元/吨, PX 与原油价差在 504.86 (环比-19.96) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 434.41 (环比+8.85) 美元/吨, 开工率 66.63 (环比-4.32pct)。

PTA: PTA 市场重心上行。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；周内两套 PTA 装置停车检修，但由于前期一 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 6480.71（环比+182.86）元/吨，行业平均单吨净利润在 65.39（环比+42.23）元/吨，开工率 72.30%（环比+0.90pct），PTA 社会流通库存至 179.80（环比+5.00）万吨。

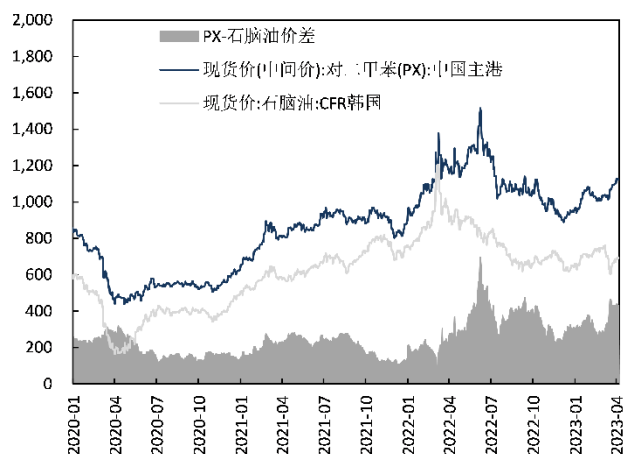
MEG: 乙二醇市场涨后回落，总体上涨。本周动力煤价格窄幅下调，此前关于伊拉克原油出口的协议尚未达成一致，加之 OPEC+意外宣布进一步减产，供应收窄，但美国疲软经济数据限制原油涨幅，国际油价大幅上涨，石脑油国际价格延续涨势，成本端支撑走强；从供应方面来看，本周古雷石化 70 万吨装置于 4 月 3 日开始停车检修，预计检修时长 3-4 天，港口方面，船货到港量同比上周小幅增长，下游市场刚性需求为主，港口库存仍高位运行；从需求方面来看，下游市场总体成交氛围欠佳，用户观望情绪仍存，需求端短期难以释放。总体来看，国际原油价格持续上涨，成本端支撑强势，但下游终端产销低迷，对上游市场难有利好传导，追涨动能不足下本周国内乙二醇市场先扬后抑。本周 MEG 现货周均价格在 4133.57（环比+60.00）元/吨，华东罐区库存为 105.67（环比+2.70）万吨，开工率 56.70%（环比-3.60pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



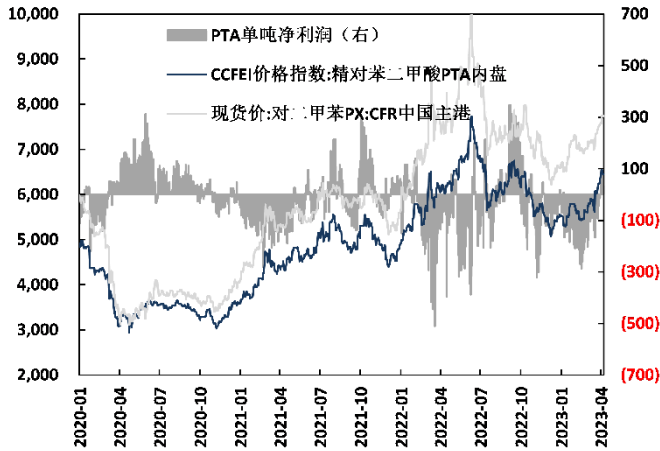
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



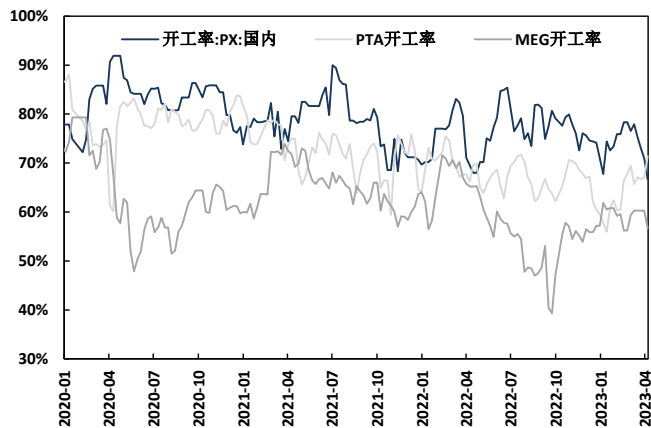
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (万吨)



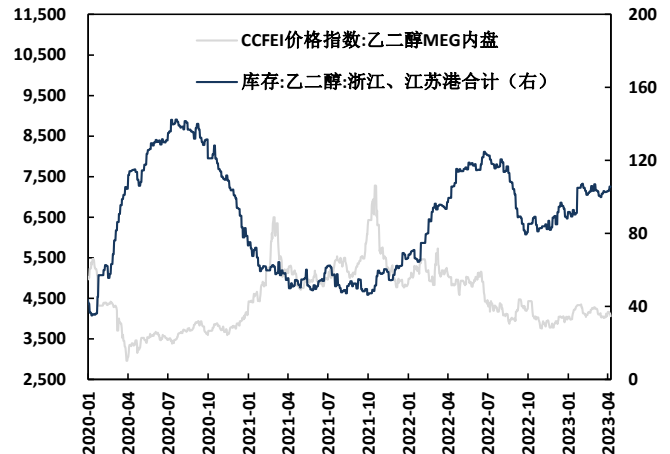
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

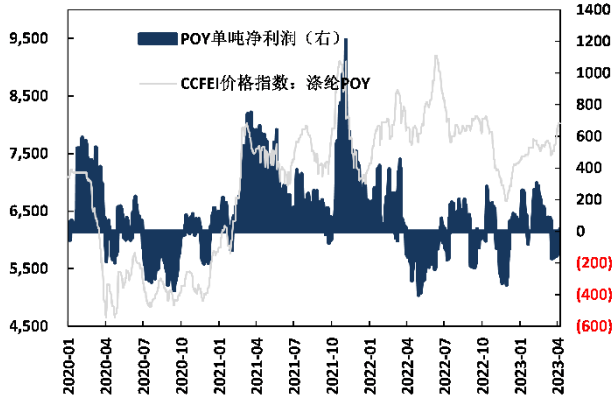


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 价格涨后维稳。周前期, 美原油库存下降, 且此时 OPEC+国家自愿减产, 市场供应担忧增加, 叠加原油需求向好发展, 市场走势上行, 受此提振主原料 PTA 市场震荡偏强, 成本面对涤纶长丝市场仍存一定支撑, 涤纶长丝现金流压缩, 企业纷纷报价上调, 长丝市场成交重心上探, 然下游用户亏损严重, 部分企业降负荷运行, 弱需求冲击下, 长丝市场出货情况欠佳, 用户仅于市场传来原料价格大涨的消息时, 在追涨情绪的引导下适量采购, 长丝企业库存继续累积。现阶段, 美国经济数据表现疲软, 国际油价涨跌互现, PTA 市场震荡下行, 成本端支撑弱化, 涤纶长丝企业多持观望态度, 报价稳定, 市场横盘运行, 下游用户采购积极性不足, 市场交投气氛回落, 产销归于平淡。本周涤纶长丝周均价格 POY8003.57(环比+282.14)元/吨、FDY 8578.57(环比+257.14)元/吨和 DTY 9378.57(环比+257.14)元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-83.14(环比

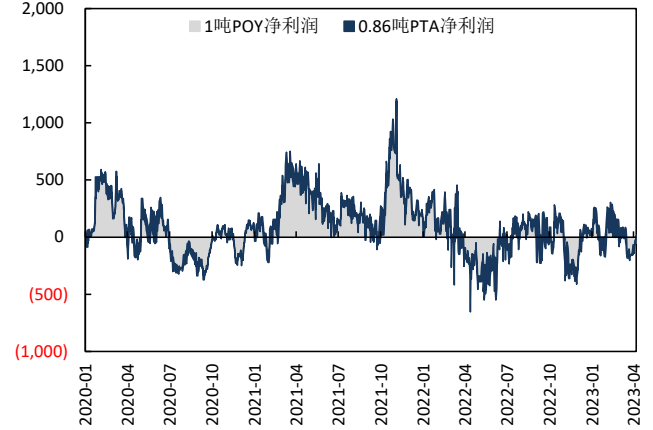
+69.35) 元/吨、FDY33.02 (环比+52.76) 元/吨和 DTY-33.36 (环比+52.76) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY18.90 (环比-0.50) 天、FDY 20.80 (环比+0.60) 天和 DTY 26.90 (环比+0.60) 天, 开工率 86.90% (环比-0.20pct)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



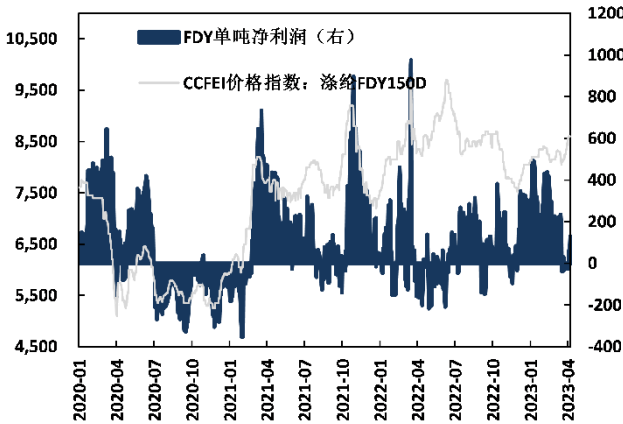
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



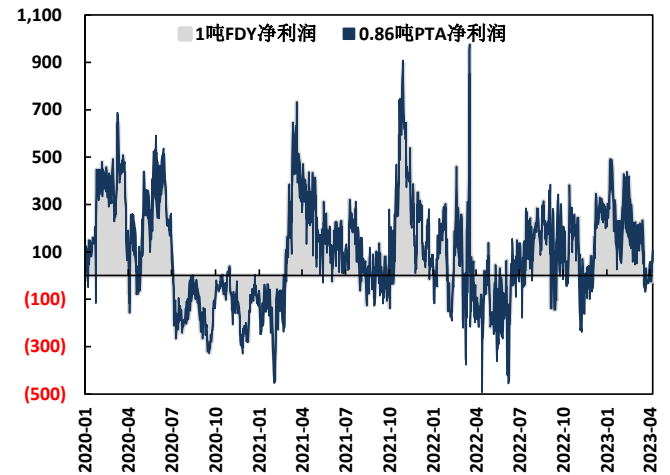
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



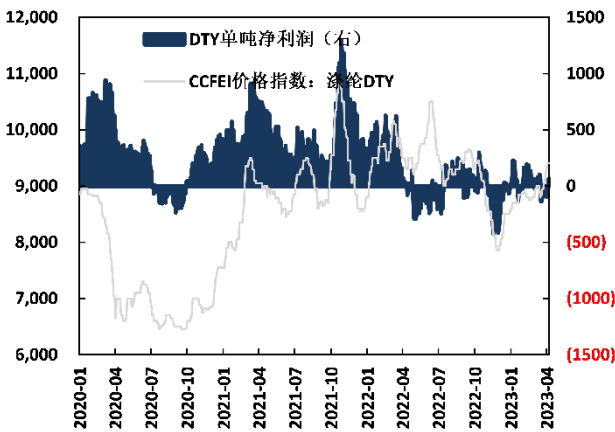
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



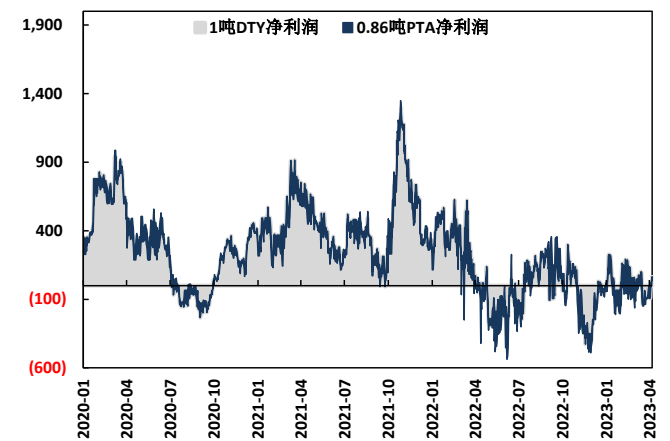
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



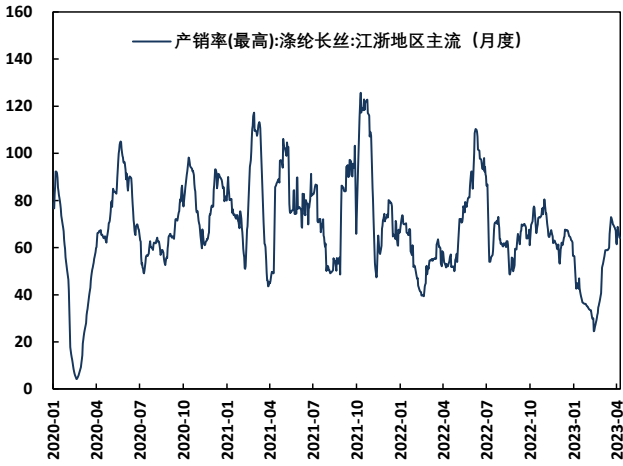
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



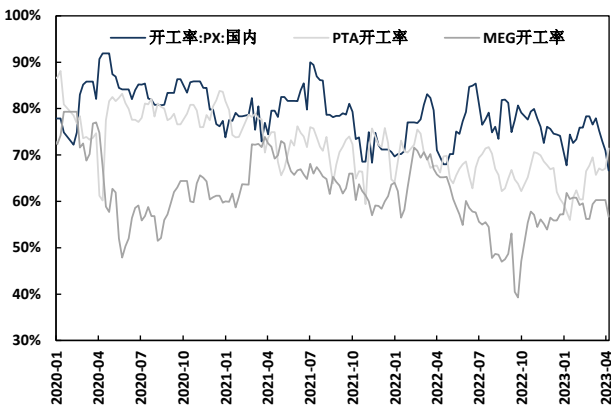
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



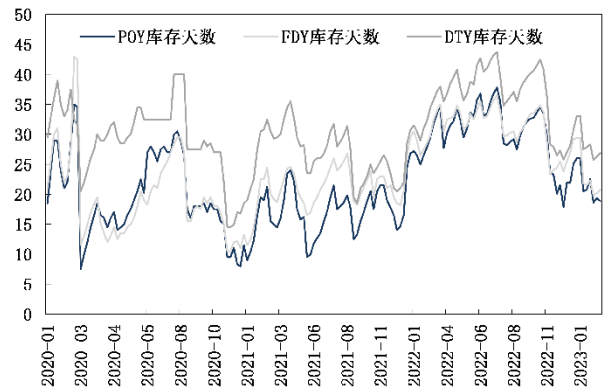
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



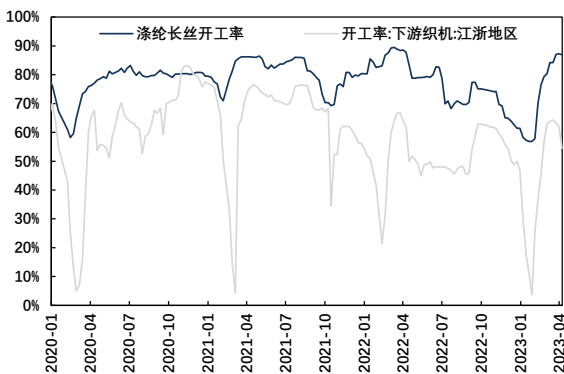
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



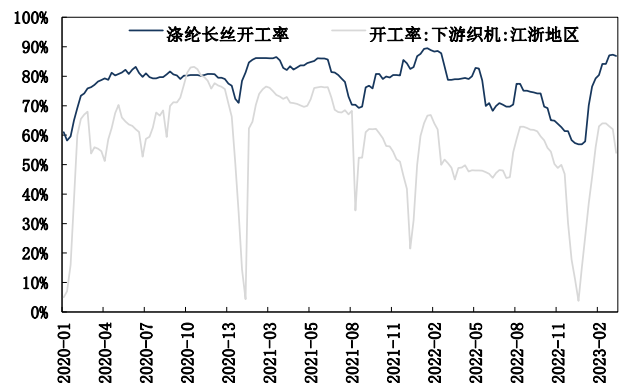
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



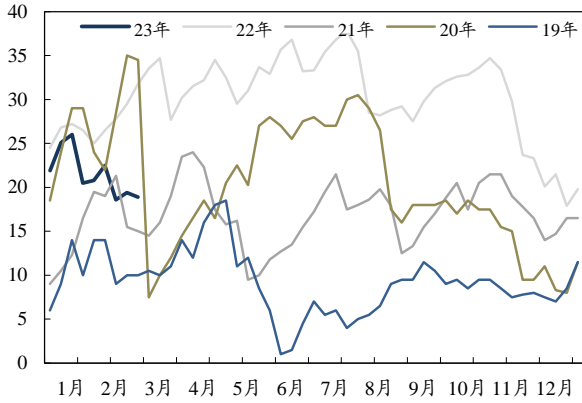
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



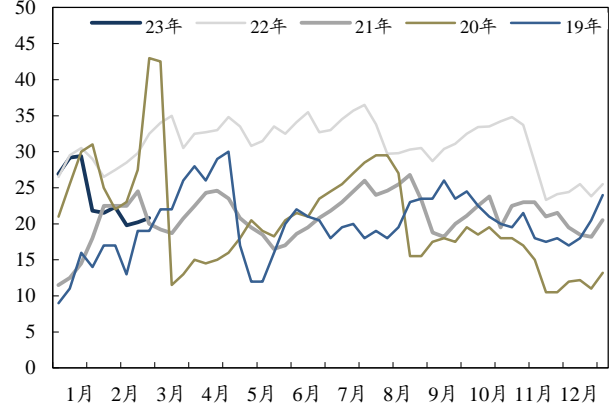
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历, 天)



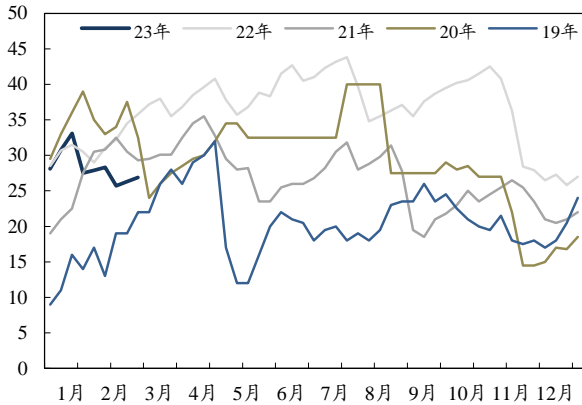
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历, 天)



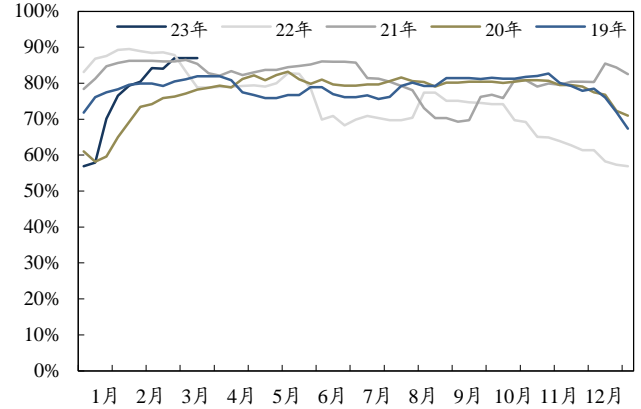
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历, 天)



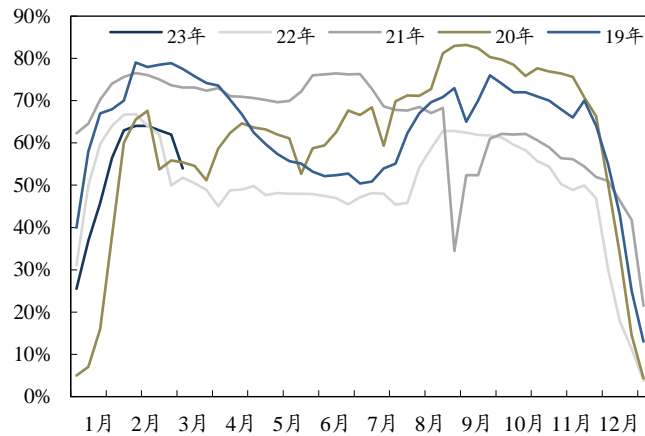
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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, %)

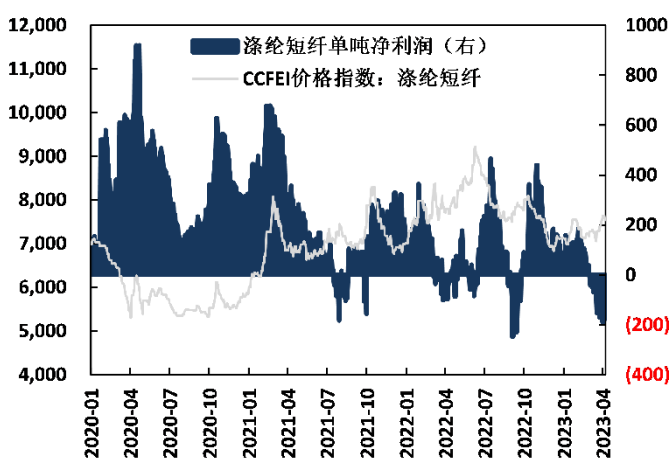


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤：成本端支撑走势上行。本周初，美国原油库存骤降，供应收窄预期叠加美元走软支撑油价，国际油价大幅上涨，且主原料PTA 市场货源依旧偏紧，成本端支撑强劲，短纤企业纷纷上调报价，市场成交重心宽幅上移，下游企业持续亏损，生产积极性难有提升，对高价货源存抵触心理，短纤企业总体出货情况一般。随后，国际油价回暖运行，成本端表现尚可，下游市场订单数量稀少，企业接单意愿不强，需求低迷拖累短纤市场心态，短纤企业报价多持稳观望，市场成交重心平稳运行。本周涤纶短纤周均价格 7613.33（环比+146.67）元/吨，行业平均单吨盈利为-176.21（环比-20.57）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 9.30（环比+0.39）天，开工率 72.40%（环比-2.20pct）。

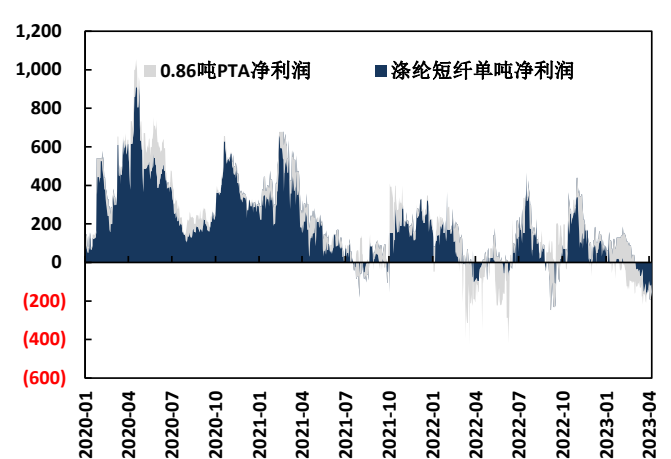
聚酯瓶片：聚酯瓶片市场价格强势上行。从成本方面来看，周内部分产油国宣布减产，市场供应缩减，原油市场价格大幅拉涨，聚合成本走势偏强，对下游行业支撑强劲。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率维持在九成左右，周内暂无其他装置变动情况，市场整体供应稳定。从需求方面来看，周内成本市场不断拉涨，提振市场气氛，但由于当前瓶片价格涨至高位，下游采购气氛偏谨慎为主，周内整体出货情况一般。总体来看，原油市场走势偏强，提振成本端震荡走高，叠加瓶片市场现货紧张支撑，聚酯瓶片市场价格不断拉涨，但下游对于高价货源存抵触心理，市场整体成交气氛不佳。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7964.29（环比+278.57）元/吨，行业平均单吨净利润在 189.46（环比+66.98）元/吨，开工率 87.20%（环比-3.70pct）。

图28：涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



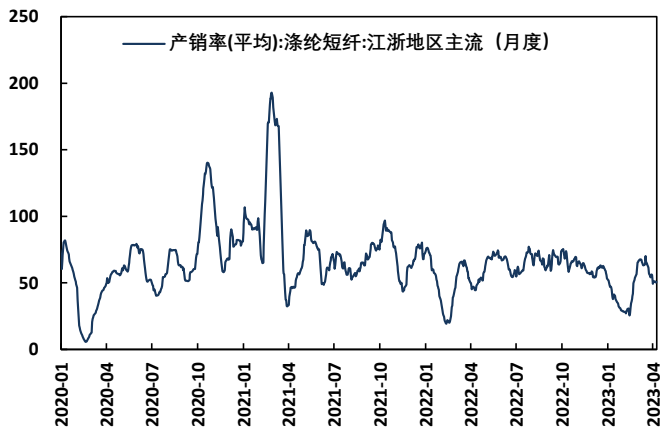
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图29：0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润（元/吨，元/吨）



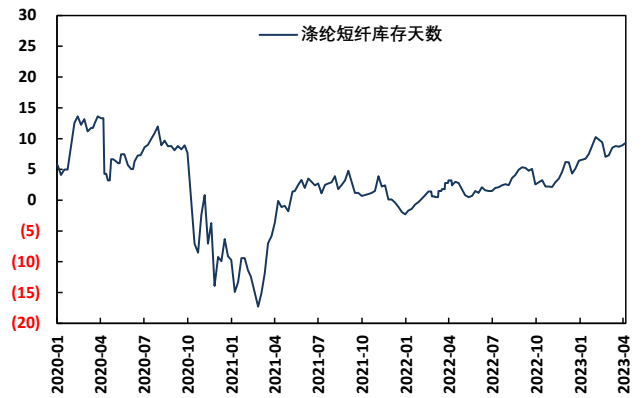
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



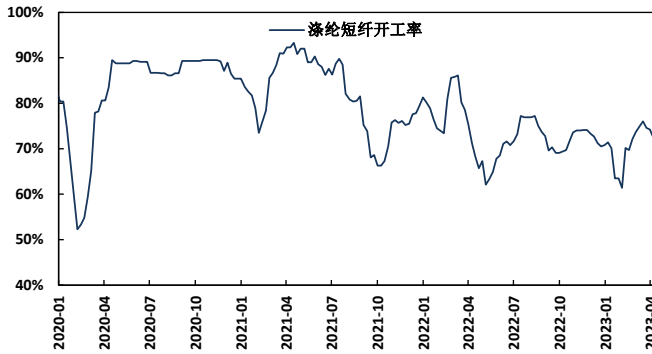
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



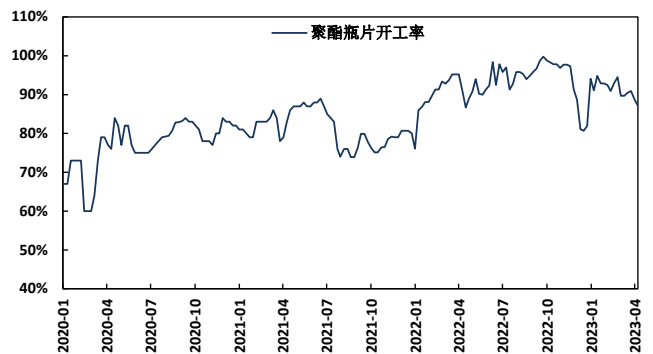
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



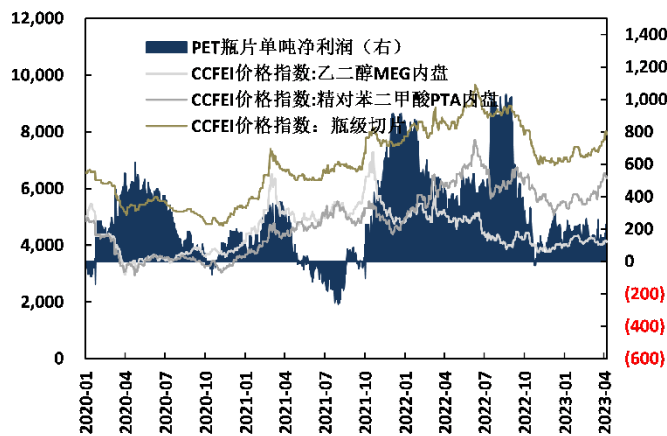
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



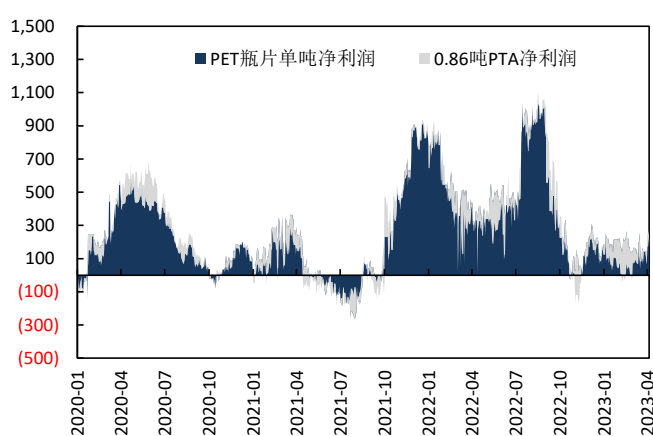
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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。此前关于伊拉克原油出口的协议尚未达成一致，加之OPEC+意外宣布进一步减产，供应收窄，但美国疲软经济数据限制原油涨幅，国际油价大幅上涨。周前期，OPEC+坚持稳产叠加OPEC 3月原油产量预期减少，库尔德斯坦的石油出口暂停时间或延长一周，供应收窄，国际油价上涨。周后期，沙特联合多国意外宣布进一步减产，投资者对供应担忧加剧，油价跳涨，随后美国经济数据表现疲软引发市场对经济衰退的不安情绪，加之伊拉克原油供应恢复，限制涨幅，国际油价大幅上涨。截至2023年04月07日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为84.97（环比+6.35）美元/桶、80.55（环比+7.03）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

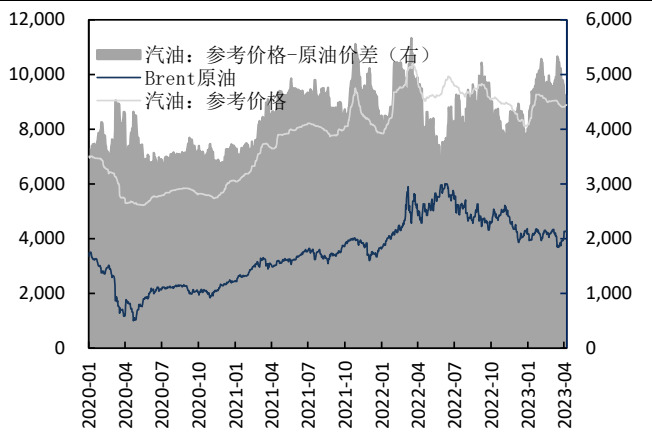
成品油：市场空好博弈。本周，原油大幅上涨，零售限价下调落实，市场面空好博弈，主营汽柴油价格先跌后涨，整体价格较上周下跌。供给面：本周主营炼厂开工率持续下跌，地方炼厂开工暂时维稳，成品油供应有所收窄。需求面：气温回升、清明假期与汽柴油零售限价下调叠加作用下，市场有集中补货，汽油需求向好；户外工程基建逐步向好，不过南方因雨季影响，柴油需求面稍显疲软。清明前，航空公司采购煤油情况较好；但节后进入库存消化阶段，需求保持平稳。价格方面：周前期，汽油价格稍有走涨；柴油价格只是小幅调整。周期后，汽柴油价格整体上行。本周煤油价格保持平稳。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8855.71（环比+39.86）、7854.14（环比+46.29）、7298.29（环比+74.71）元/吨，折合175.66（环比+0.72）、155.79（环比+0.86）、144.77（环比+1.43）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4589.13（环比-280.92）、3862.05（环比+0.00）、3031.71（环比-246.06）元/吨，折合102.82（环比+6.51）、82.96（环比+6.64）、71.93（环比+7.21）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	2023/4/7	4266.58	3945.80	320.78	元/吨	84.97	78.62	6.35	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/7	4061.03	3705.08	355.96	元/吨	80.55	73.52	7.03	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/4/7	7298.29	7223.57	74.71	元/吨	144.77	143.34	1.43	美元/桶
航煤-原油价差	2023/4/7	3031.71	3277.77	(246.06)	元/吨	71.93	64.72	7.21	美元/桶
柴油(0#)	2023/4/7	7854.14	7807.86	46.29	元/吨	155.79	154.93	0.86	美元/桶
柴油-原油价差	2023/3/31	3862.05	3862.05	0.00	元/吨	82.96	76.31	6.64	美元/桶
汽油(95#)	2023/3/31	9096.70	9096.70	0.00	元/吨	180.45	180.47	(0.02)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/4/7	4830.00	5101.29	(271.30)	元/吨	109.63	100.88	8.75	美元/桶
汽油(参考价)	2023/4/7	8855.71	8815.86	39.86	元/吨	175.66	174.93	0.72	美元/桶
汽油-原油价差	2023/4/7	4589.13	4870.05	(280.92)	元/吨	102.82	96.32	6.51	美元/桶

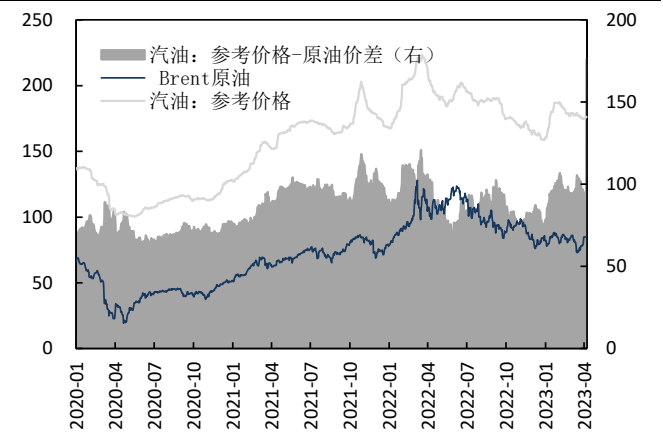
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



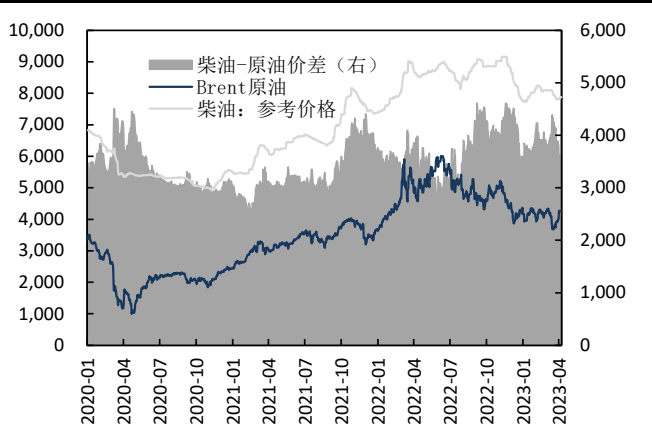
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



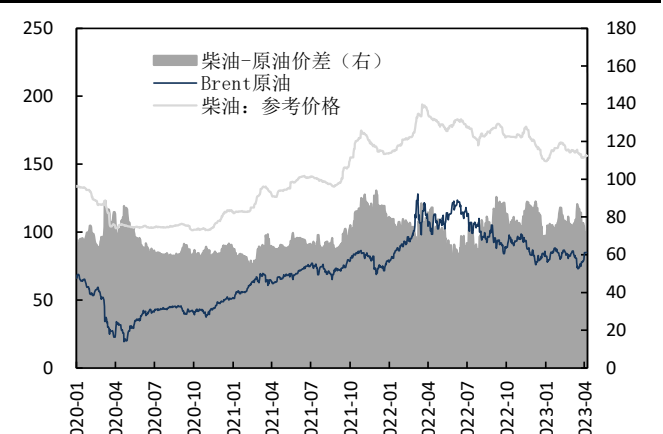
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



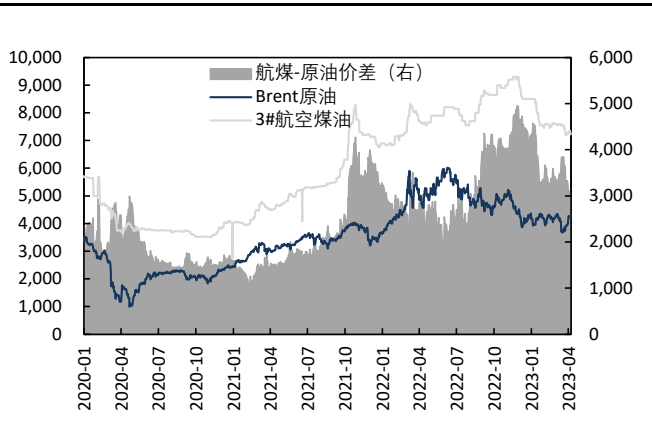
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



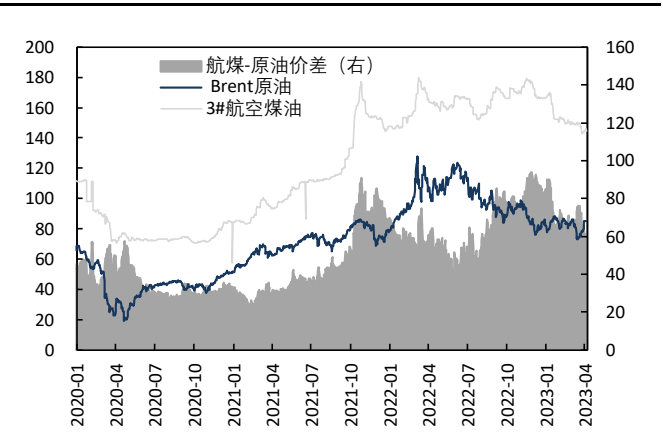
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/4/7	4266.58	3945.80	320.78	元/吨	84.97	78.62	6.35	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/4/7	5221.94	4999.63	222.30	元/吨	104.03	99.62	4.41	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/4/7	955.36	1053.83	(98.47)	元/吨	19.03	21.00	(1.97)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/4/7	5109.34	4745.81	363.52	元/吨	101.78	94.56	7.22	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/4/7	842.76	800.01	42.74	元/吨	16.79	15.94	0.85	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/4/7	4992.16	4743.16	248.99	元/吨	99.45	94.51	4.94	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/4/7	725.58	797.36	(71.78)	元/吨	14.45	15.89	(1.43)	美元/桶
美国柴油	2023/4/7	5646.60	5726.03	(79.43)	元/吨	112.46	114.09	(1.63)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/4/7	1380.02	1780.23	(400.21)	元/吨	27.47	35.47	(8.00)	美元/桶
美国汽油	2023/4/7	5865.23	5656.97	208.26	元/吨	116.84	112.71	4.13	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/4/7	1598.65	1711.16	(112.52)	元/吨	31.85	34.10	(2.25)	美元/桶
美国航煤	2023/4/7	5427.90	5588.07	(160.17)	元/吨	108.07	111.34	(3.28)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/4/7	1161.32	1642.27	(480.95)	元/吨	23.07	32.72	(9.65)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/4/7	5423.43	5281.19	142.24	元/吨	107.60	104.80	2.80	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/7	1156.85	1335.39	(178.54)	元/吨	22.60	26.18	(3.57)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/4/7	6349.83	6024.75	325.07	元/吨	125.98	119.55	6.43	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/7	2083.25	2078.95	4.30	元/吨	40.98	40.93	0.05	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/4/7	5734.09	5495.12	238.97	元/吨	113.76	109.04	4.72	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/7	1467.51	1549.32	(81.81)	元/吨	28.77	30.42	(1.66)	美元/桶

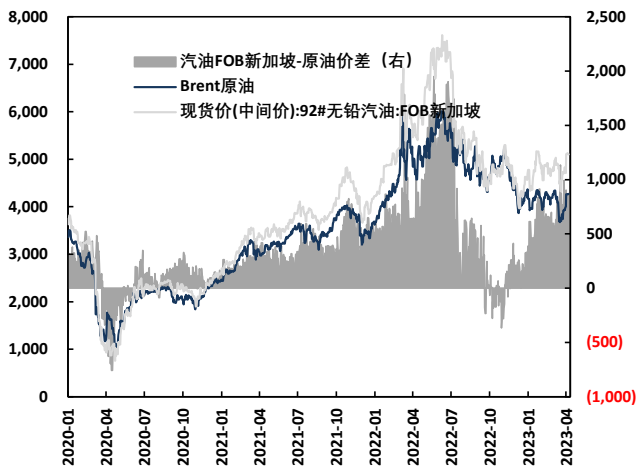
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5109.34 (环比+363.52)、5221.94 (环比+222.30)、4992.16 (环比+248.99) 元/吨, 折合 101.78 (环比+7.22)、104.03 (环比+4.41)、99.45 (环比+4.94) 美元/桶。与原油价差分别为 842.76 (环比+0.85)、955.36 (环比-1.97)、725.58 (环比-1.43) 元/吨, 折合 16.79 (环比+0.85)、19.03 (环比-1.97)、14.45 (环比-1.43) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5865.23 (环比+208.26)、5646.60 (环比-79.43)、5427.90 (环比-160.17) 元/吨, 折合 116.84 (环比+4.13)、112.46 (环比-1.63)、108.07 (环比-3.28) 美元/桶。与原油价差分别为 1598.65 (环比-2.25)、1380.02 (环比-8.00)、1161.32 (环比-9.65) 元/吨, 折合 31.85 (环比-2.25)、27.47 (环比-8.00)、23.07 (环比-9.65) 美元/桶。

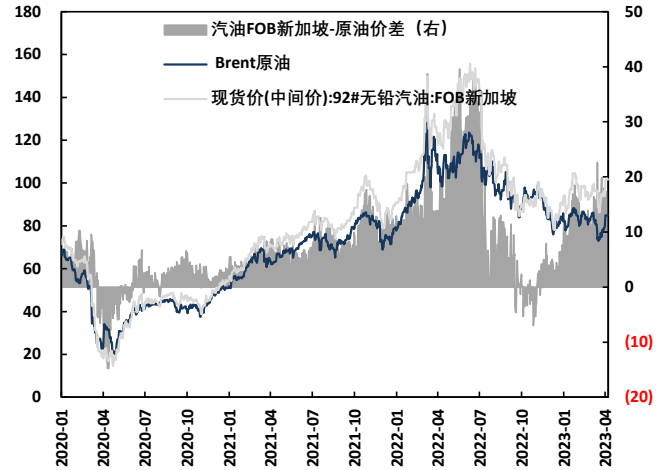
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6349.83 (环比+325.07)、5423.43 (环比+142.24)、5734.09 (环比+238.97) 元/吨, 折合 125.98 (环比+6.43)、107.60 (环比+2.80)、113.76 (环比+4.72) 美元/桶。与原油价差分别为 2083.25 (环比+0.05)、1156.85 (环比-3.57)、1467.51 (环比-1.66) 元/吨, 折合 40.98 (环比+0.05)、22.60 (环比-3.57)、28.77 (环比-1.66) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



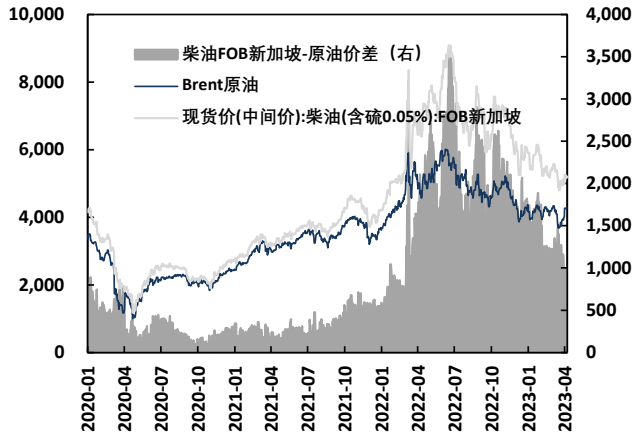
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



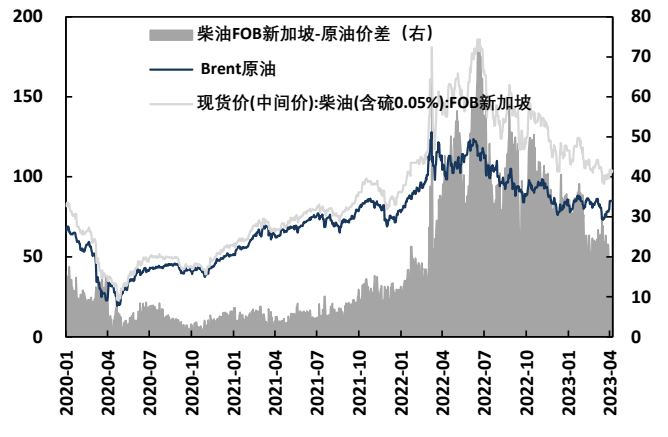
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



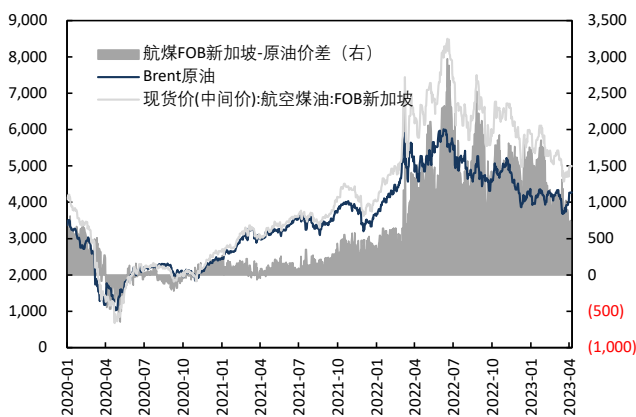
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



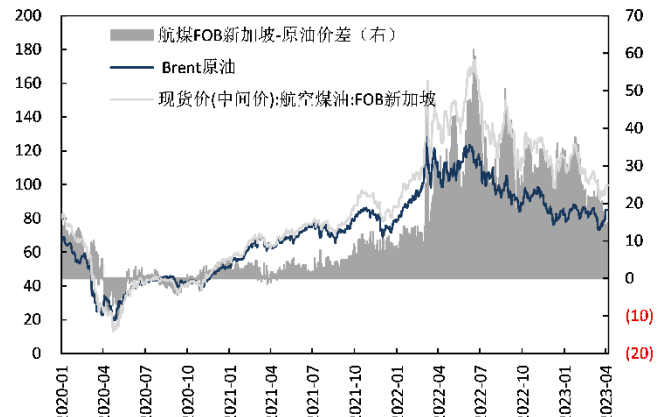
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



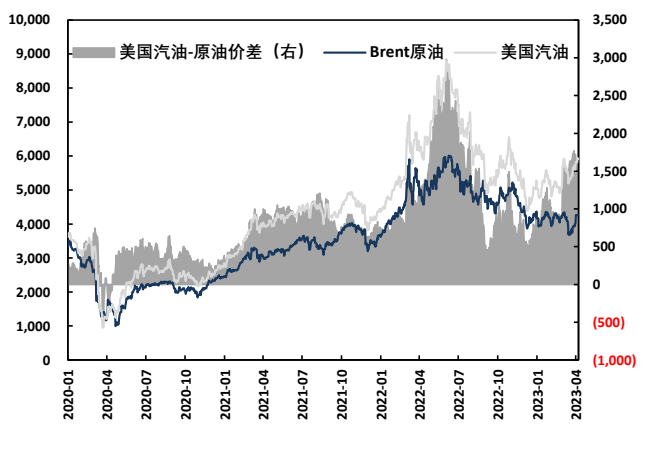
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



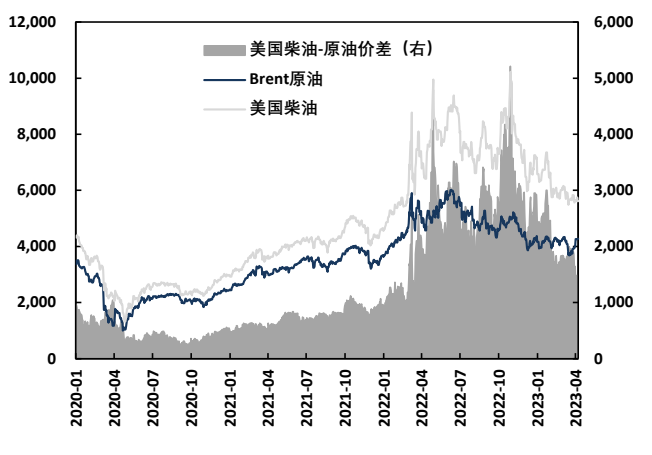
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



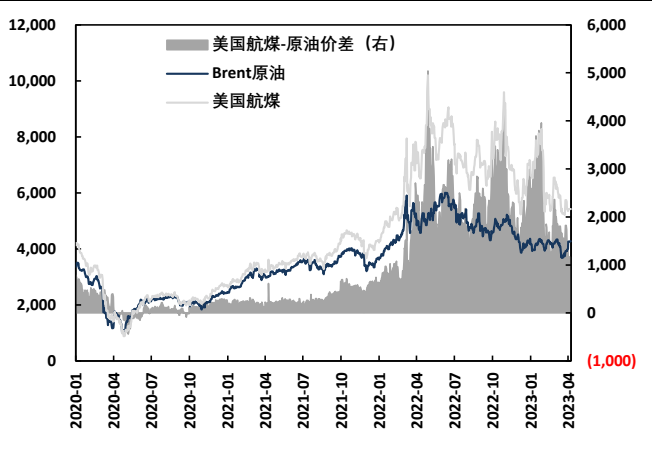
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



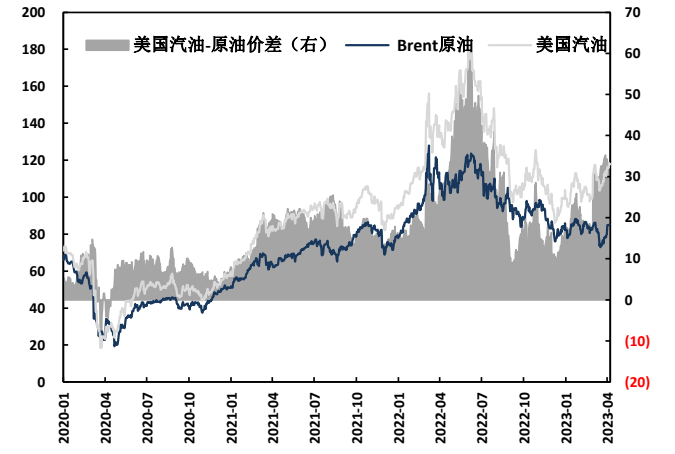
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



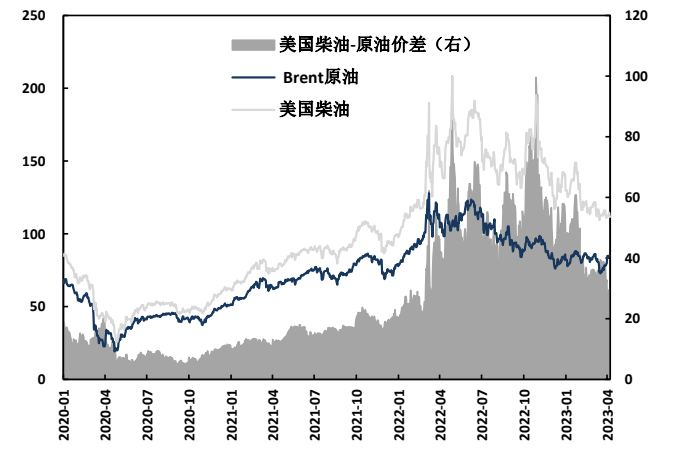
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



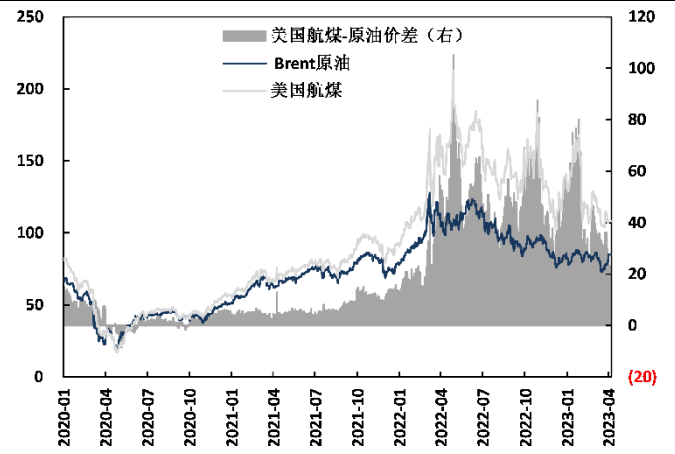
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



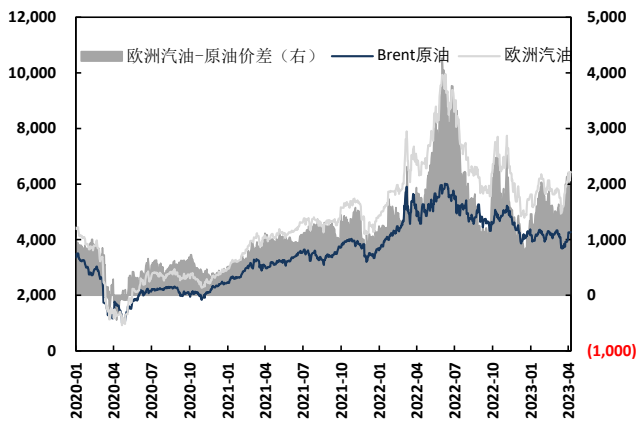
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



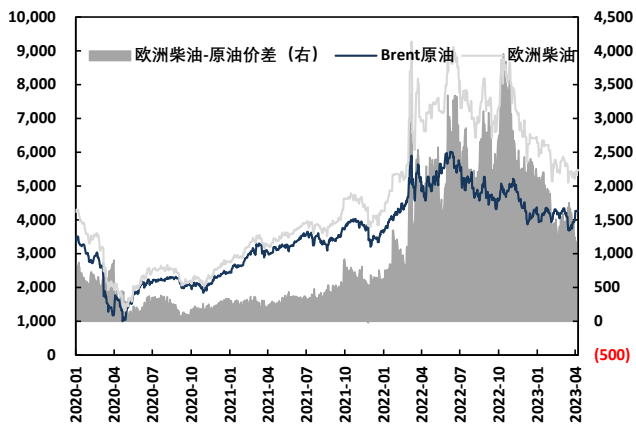
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



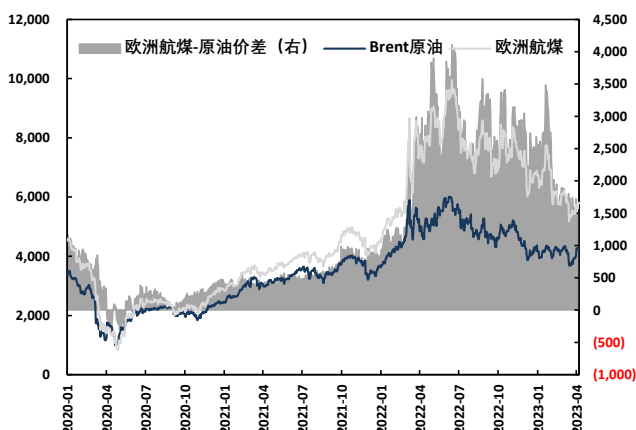
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



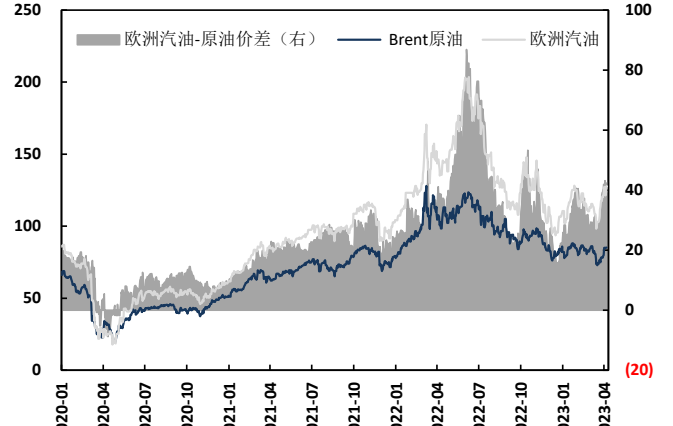
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



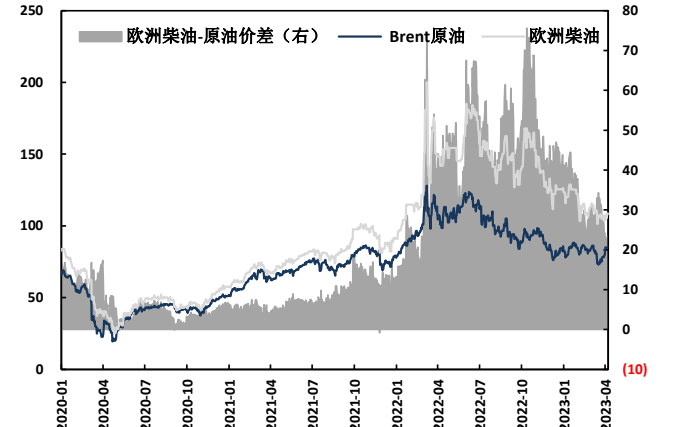
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



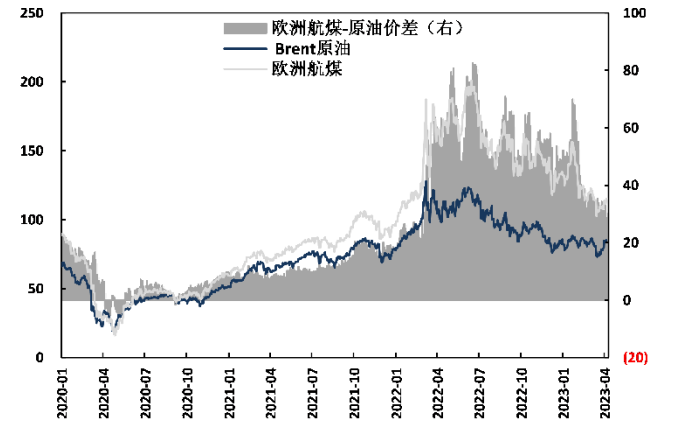
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

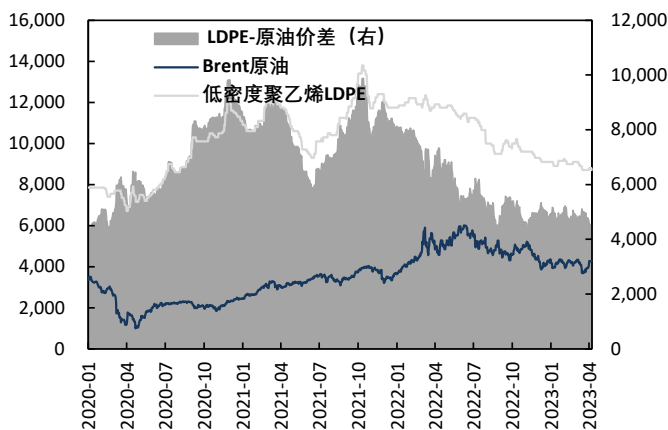
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023/4/7	7450.00	7300.00	150.00	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/4/7	3183.42	3354.20	(170.78)	元/吨
PX	2023/4/7	7733.12	7554.06	179.05	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/4/7	3466.54	3608.26	(141.72)	元/吨
EO	2023/4/7	7200.00	7200.00	0.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/4/7	2933.42	3254.20	(320.78)	元/吨
乙二醇	2023/4/7	4142.86	4078.57	64.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/4/7	(123.72)	132.77	(256.49)	元/吨
DEG	2023/4/7	7385.71	6950.00	435.71	元/吨
DEG-原油价差	2023/4/7	3119.13	3004.20	114.94	元/吨
EVA	2023/4/7	16800.00	17800.00	(1000.00)	元/吨
EVA-原油价差	2023/4/7	12534.29	13854.20	(1319.91)	元/吨
LDPE	2023/4/7	8785.71	8700.00	85.71	元/吨
LDPE-原油价差	2023/4/7	4519.13	4754.20	(235.06)	元/吨
LLDPE	2023/4/7	8184.57	8089.29	95.29	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/4/7	3917.99	4143.48	(225.49)	元/吨
HDPE	2023/4/7	8250.00	8950.00	(700.00)	元/吨
HDPE-原油价差	2023/4/7	3983.42	5004.20	(1020.78)	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/4/7	6299.86	6318.32	(18.46)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/4/7	2033.28	2372.52	(339.23)	元/吨
无规聚丙烯	2023/4/7	9000.00	8950.00	50.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/4/7	4733.42	5004.20	(270.78)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/4/7	8050.00	7921.43	128.57	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/4/7	3783.42	3975.63	(192.21)	元/吨
丁二烯	2023/4/7	8671.43	8700.00	(28.57)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/4/7	4404.85	4754.20	(349.35)	元/吨
异丁烯	2023/4/7	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/4/7	7533.42	7854.20	(320.78)	元/吨
苯乙烯	2023/4/7	8700.00	8492.86	207.14	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/4/7	4433.42	4547.05	(113.63)	元/吨
PC	2023/4/7	17800.00	17800.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/4/7	13533.42	13854.20	(320.78)	元/吨
石脑油	2023/4/7	4750.40	4628.23	122.17	元/吨
石脑油-原油价差	2023/4/7	483.82	682.43	(198.61)	元/吨
MMA	2023/4/7	10471.43	10250.00	221.43	元/吨
MMA-原油价差	2023/4/7	6204.85	6304.20	(99.35)	元/吨
乙腈	2023/4/7	9700.00	9700.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023/4/7	5433.42	5754.20	(320.78)	元/吨
丙烯腈	2023/4/7	10000.00	10600.00	(600.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/4/7	5733.42	6654.20	(920.78)	元/吨
丙酮	2023/4/7	6257.14	6200.00	57.14	元/吨
丙酮-原油价差	2023/4/7	1990.56	2254.20	(263.63)	元/吨
苯酚	2023/4/7	7650.00	7628.57	21.43	元/吨
苯酚-原油价差	2023/4/7	3383.42	3682.77	(299.35)	元/吨
丙烯	2023/4/7	6303.77	6214.22	89.55	元/吨
丙烯-原油价差	2023/4/7	2037.19	2268.41	(231.23)	元/吨
C5	2023/4/7	5900.00	5985.71	(85.71)	元/吨
C5-原油价差	2023/4/7	1633.42	2039.91	(406.49)	元/吨
C9	2023/4/7	5728.57	5700.00	28.57	元/吨
C9-原油价差	2023/4/7	1461.99	1754.20	(292.21)	元/吨
正己烷	2023/4/7	9950.00	10250.00	(300.00)	元/吨
正己烷-原油价差	2023/4/7	5683.42	6304.20	(620.78)	元/吨
燃料油	2023/4/7	5614.29	5614.29	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/4/7	1347.71	1668.48	(320.78)	元/吨
硫磺	2023/4/7	1049.00	1127.86	(78.86)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/4/7	(3217.58)	(2817.95)	(399.63)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：聚乙烯市场走势平稳。本周原料原油受西方经济限制和减产给业者带来的担忧情绪影响，价格上涨，聚乙烯成本端得到有效支撑，上游原料市场对聚乙烯价格恢复有推涨。本周市场行情运行较平稳，市场库存量有减少但变动不大，导致业者担忧情绪加重。期货收盘根据原油情况变化，本周小幅收跌，指引市场价格偏稳运行，贸易商心态看跌居多，出货一般，让利成单为主，下游开工较稳，市场需求一般。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8785.71（环比+85.71）、8184.57（环比+95.29）、8250.00（环比-700.00）元/吨，与原油价差分别为 4519.13（环比-235.06）、3917.99（环比-225.49）、3983.42（环比-1020.78）元/吨。

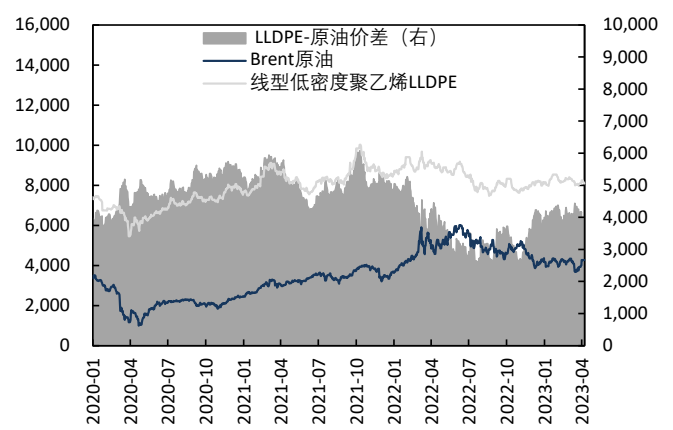
EVA：国内 EVA 市场价格下跌。本周国内 EVA 石化工厂出厂价格部分下调后维稳运行，竞拍货源价格持稳报盘，下游发泡等需求表现一般，场内询盘刚需为主，社会库存消化缓慢，持货商走货持续不畅心态承压报盘逐步下调，商谈重心继续回落，市场不乏低价听闻，实盘交投有限。本周 EVA 均价 16800.00（环比-1000.00）元/吨，EVA-原油价差 12534.29（环比-1319.91）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 19500.00（环比+0.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 18500.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 20500.00（环比+0.00）元/吨。

图60：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



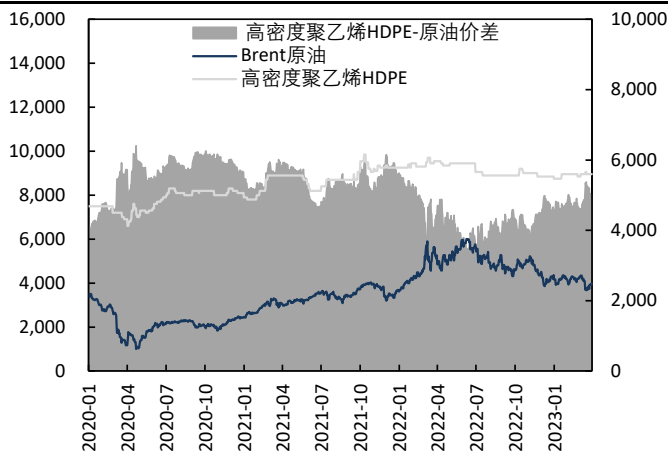
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



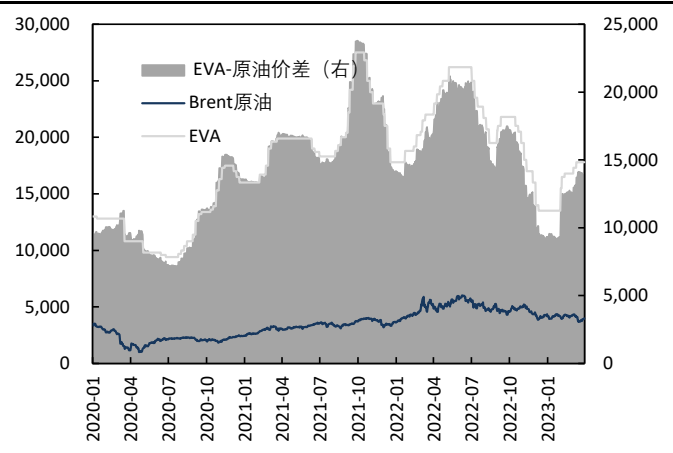
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

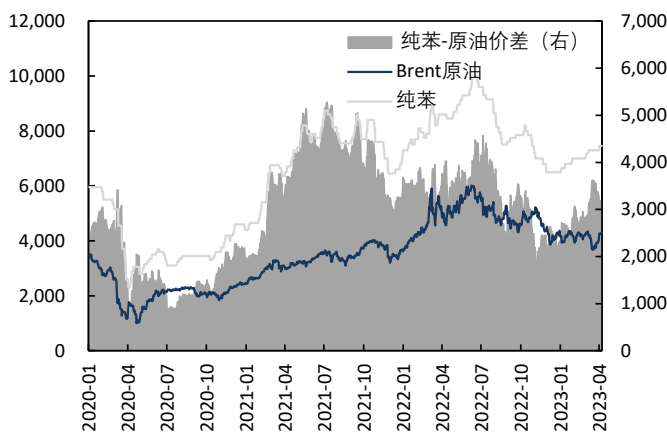


数据来源：WIND，东吴证券研究所

纯苯：纯苯行情上涨。原油价格宽幅上涨，华东库存水平下降，支撑纯苯价格偏强运行。国内部分纯苯生产装置停车检修，国产纯苯开工下调。华东地区纯苯合约订单成交积极，苯乙烯盘面上涨态势坚决，纯苯下游行业盈利空间增大。终端需求恢复放缓，拖累纯苯下游行业实单成交，纯苯价格涨幅受限。山东炼厂报价随华东地区主流市场价格上调，部分纯苯生产装置停车。整体来看，纯苯市场行情上涨。本周纯苯均价 7450.00（环比+150.00）元/吨，纯苯-原油价差 3183.42（环比-170.78）元/吨。

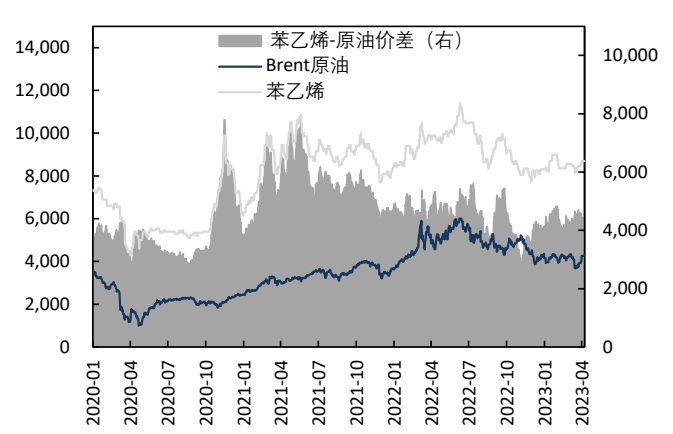
苯乙烯：市场行情走势挺涨上行。国际原油暴涨，叠加原料纯苯价格重心上涨，成本支撑偏强，推动苯乙烯行情挺涨上行，加之外盘价格及苯乙烯期货盘面价格维持高位，支撑现货价格，持货商挺价出货。国内装置重启及新增装置投产，国产开工小幅上涨，供应端增量明显，苯乙烯行业利润水平仍表现亏损状态，上行空间有限，下游行业及终端库存较高，货源出货积极性欠佳，场内多去库为主，现货需求多延续刚需补货为主，整体来看，成本价格支撑，后续新增订单趋稳，市场偏向于谨慎做多为主，苯乙烯行情走势偏强整理。本周苯乙烯均价 8700.00（环比+207.14）元/吨，苯乙烯-原油价差 4433.42（环比-113.63）元/吨。

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）

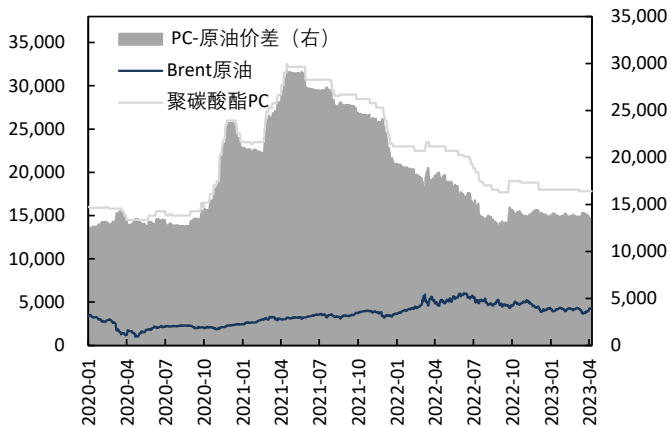


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：本周 PC 市场持续弱势。受原油减产价格大幅上涨的影响，原料双酚 A 价格回弹，整体重心上行，PC 成本面支撑稍强；供应方面本周较上周相对持平，目前本周厂家开工较上周相对无变化，下周起燕山石化预计停车检修，预计时间 2 个月；国内总体供货情况相对充足，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，场内总体交投有限，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 13533.42（环比-320.78）元/吨。

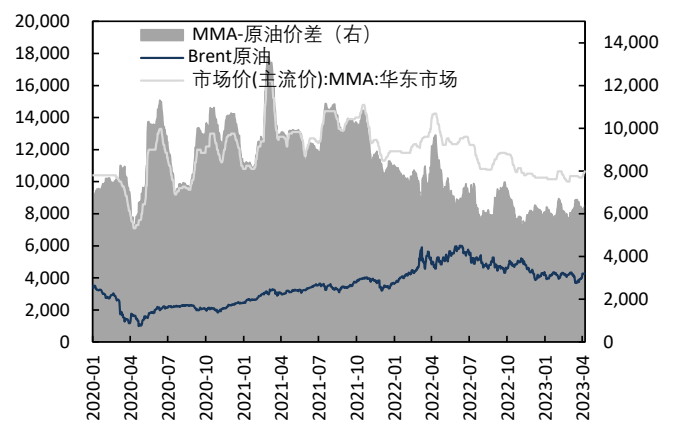
MMA：市场重心上移。原油减产，价格大幅上涨，化工品市场受到提振；原料丙酮及异丁烯价格宽幅上涨，MMA 两种工艺成本均有提高，受成本端拉动，厂商挺长情绪浓厚，报盘坚挺上推，下游受买涨不买跌心态影响，入市询盘采购积极性提升，市场交投气氛向好，商谈重心上移。本周 MMA 均价 10471.43（环比+221.43）元/吨，MMA-原油价差 6204.85（环比-99.35）元/吨。

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)

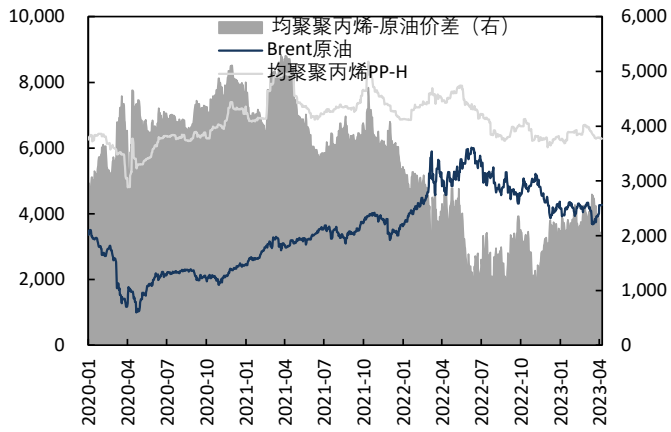


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 市场价格保持平稳。聚丙烯市场整体上涨。供给面, 除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置, 其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主。需求面, 本周下游企业需求情况弱势, 场内交投心态不佳, 终端制品企业开工率缓慢下降, 成品以及原料库存类库情况明显, 整体来看需求端恢复进程缓慢, 对市场价格上涨存在一定利空影响。成本面, 国际油价大幅上涨, 油制聚丙烯底部支撑强劲; 甲醇价格明显走低, 给予煤制聚丙烯成本支撑减弱; 本周丙烷进口价格整体震荡下滑, 给予聚丙烯粒料支撑减弱。整体来看成本面对聚丙烯粒料行情支撑走强。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6299.86 (环比-18.46)、9000.00 (环比+50.00)、8050.00 (环比+128.57) 元/吨, 与原油价差分别为 2033.28 (环比-339.23)、4733.42 (环比-270.78)、3783.42 (环比-192.21) 元/吨。

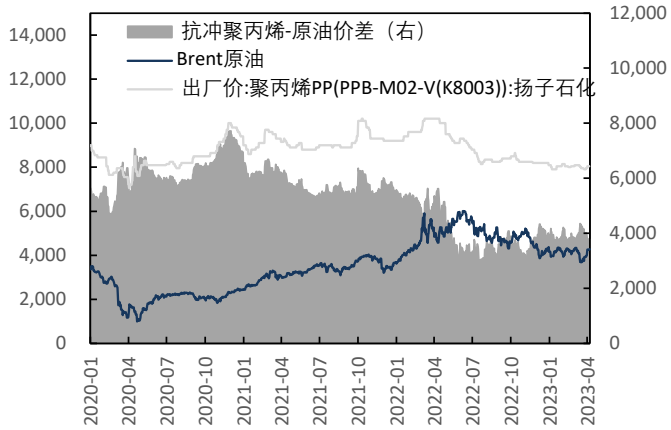
丙烯腈: 供应充足, 市场价格继续下滑。丙烯腈市场持续下滑, 基本面仍旧偏弱, 周内浙江地区装置重启, 且山东地区装置也即将重启, 现货供应量将进一步上调, 而下游需求虽有提升但整体仍旧一般, 供需面仍旧偏弱, 厂家报价陆续下滑, 现货价格持续下滑; 不过周内下旬, 原料丙烯价格小幅上调, 原料端存在一定支撑, 延缓市场价格下滑幅度。本周丙烯腈均价 10000.00 (环比-600.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 5733.42 (环比-920.78) 元/吨。

图68: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



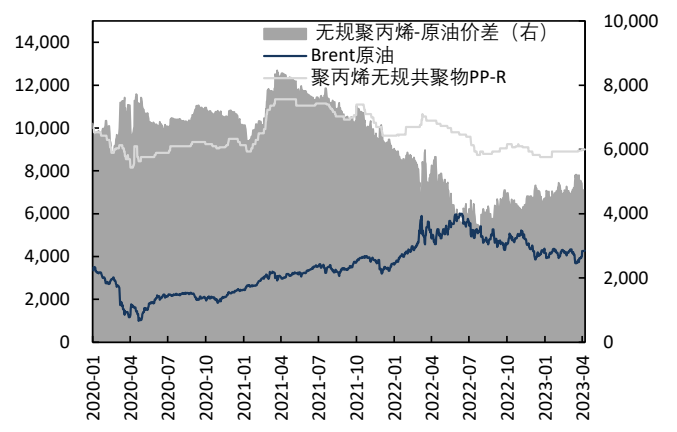
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图70: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



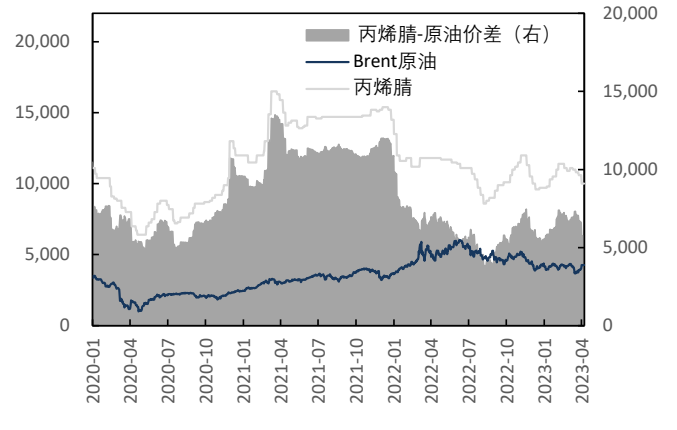
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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>