

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：化工品趋稳运行，国内成品油需求全面回暖

增持（维持）

2023年04月23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

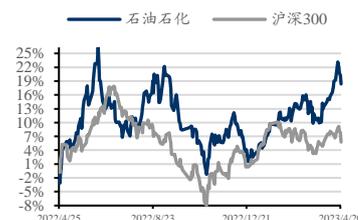
010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年04月21日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比-1.63%）、新凤鸣（环比-3.45%）、恒逸石化（环比-4.28%）、桐昆股份（环比-5.16%）、恒力石化（环比-6.88%）、荣盛石化（环比-9.35%）。近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+16.68%）、恒逸石化（环比+14.56%）、新凤鸣（环比-0.09%）、恒力石化（环比-0.80%）、东方盛虹（环比-4.73%）、桐昆股份（环比-5.23%）。
- 【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2880.31元/吨，环比增加209.44元/吨（环比+7.84%）；国外重点大炼化项目本周价差为1208.77元/吨，环比减少95.05元/吨（环比-7.29%），本周布伦特原油周均价为83.56美元/桶，环比减少1.85美元/桶（环比-2.17%）。
- 【聚酯板块】**本周聚酯上游好转，下游价格回落。本周聚酯上游的PX、PTA、MEG价格均出现了回暖迹象，这与PX与PTA供给收紧、MEG供给收紧预期有关。聚酯偏下游的聚酯长丝和瓶片则出现了价格下降，主要源于成本支撑不足和需求不及预期所致；聚酯短纤则价格有所上浮，主要源于供给收紧。
- 【炼油板块】**本周成品油需求大幅拉涨市场价格。**成本面：**原油需求预期不足，叠加美元加息的不确定性，本周原油价格小幅回落；**需求面：**天气转暖导致的基建复苏、五一节假日临近导致的出行预期增强等多重利好下，本周汽柴油需求继续回暖，需求处于今年以来的最高位。尽管本周成本面支撑不足，但是在国内需求的强力推涨下，国内成品油市场逆全球趋势强势上行。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9168.00（环比+211.14）、8091.00（环比+192.43）、7281.71（环比+26.29）元/吨，折合181.90（环比+4.18）、160.53（环比+3.81）、144.48（环比+0.51）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4973.72（环比+303.82）、3896.72（环比+285.11）、3087.44（环比+118.97）元/吨，折合98.34（环比+6.03）、76.97（环比+5.66）、60.91（环比+2.36）美元/桶。
- 【化工板块】**本周化工板块整体平稳运行。具体来看，本周EVA市场弱势延续，聚乙烯、聚丙烯价格涨跌互现，但价差有所回暖。纯苯行情稳定。苯乙烯市场偏弱整理。丙烯腈市场价格稳定。PC市场价格有所回落。MMA市场重心上移。酚酮产业链涨跌互现，整体趋稳。
- 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：聚酯化工弱势延续，汽柴油需求稳步复苏》

2023-04-16

## 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)	26
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 66:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 67:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 68:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 69:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 70:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 71:	原油、MMA 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	2023/4/21	-9.35%	16.68%	4.38%	-4.27%	8.15%						
恒力石化	2023/4/21	-6.88%	-0.80%	-4.73%	-18.07%	3.67%						
东方盛虹	2023/4/21	-1.63%	-4.73%	-18.56%	-39.3%	-2.68%						
恒逸石化	2023/4/21	-4.28%	14.56%	15.02%	3.44%	20.91%						
桐昆股份	2023/4/21	-5.16%	-5.23%	-11.93%	-14.26%	-4.51%						
新凤鸣	2023/4/21	-3.45%	-0.09%	-18.96%	5.39%	-2.21%						
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止4月21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	16.10	1,133.30	15,531	2,558	10,201	14,147	7.30	44.72	11.10	8.01	
002493.SZ	荣盛石化	13.29	1,345.68	12,824	3,340	8,441	13,459	10.46	33.23	12.90	9.77	
000301.SZ	东方盛虹	12.69	838.96	4,544	548	8,546	9,711	9.69	38.45	15.22	9.55	
603225.SH	新凤鸣	10.64	162.74	2,254	-205	1,330	1,983	7.22	-	12.23	8.18	
601233.SH	桐昆股份	13.22	318.75	7,332	130	5,392	6,631	4.35	264.40	5.90	4.80	
000703.SZ	恒逸石化	8.50	311.64	3,408	-1,080	2,331	2,839	9.14	-	13.37	10.98	
注: 荣盛石化、东方盛虹、新凤鸣、桐昆股份、恒逸石化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	1131.76	5.07	521.76	18.58	美元/吨	/	/	万吨	70.47%	0.00	
	MEG	4138.57	46.43	-55.71	139.11	元/吨	107.87	3.12	万吨	58.70%	0.62	
涤纶长丝	PTA	6425.00	94.29	-6.62	44.87	元/吨	192.80	13.90	万吨	70.20%	-0.02	
	POY	7817.14	-9.29	-176.20	-130.19	元/吨	21.10	0.50	天	85.20%	-0.02	
短纤&瓶片	FDY	8380.00	-10.57	-68.11	-136.36	元/吨	23.00	0.10	天	85.20%	-0.02	
	DTY	9192.86	-10.14	-125.95	-136.41	元/吨	28.50	0.80	天	85.20%	-0.02	
聚酯下游	涤纶短纤	7600.00	103.95	-154.39	2.71	元/吨	9.11	-0.81	天	70.20%	-0.02	
	聚酯瓶片	7833.93	-14.07	133.62	-74.96	元/吨	/	/	天	88.50%	0.01	
织布												
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	单位	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅		
											国内炼化项目	2880.31
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		
											布伦特	83.56
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		
											WTI	79.68
中国	柴油	160.53	3.81	76.97	5.66%	美元/桶	8091.00	192.43	3896.72	285.11	元/吨	
	汽油	181.90	4.18	98.34	6.01%	美元/桶	9168.00	211.34	4973.72	303.82	元/吨	
	航空煤油	144.48	0.51	60.91	2.36%	美元/桶	7281.71	26.29	3087.44	118.87	元/吨	
新加坡	柴油	97.98	-3.57	14.50	-1.64%	美元/桶	4920.20	-176.84	725.92	-84.16	元/吨	
	汽油	95.40	-5.39	11.92	-3.46%	美元/桶	4790.85	-268.14	596.57	-173.46	元/吨	
	航空煤油	97.18	-1.60	13.70	0.33%	美元/桶	4880.39	-77.90	686.11	14.78	元/吨	
美国	柴油	108.03	-4.49	24.47	-2.64%	美元/桶	5422.37	-225.05	1228.09	-132.37	元/吨	
	汽油	113.41	-5.64	29.85	-3.79%	美元/桶	5692.62	-282.84	1498.34	-190.16	元/吨	
	航空煤油	99.25	-6.04	15.68	-4.89%	美元/桶	4975.76	-308.91	781.49	-216.23	元/吨	
欧洲	柴油	101.95	-3.90	18.38	-2.05%	美元/桶	5140.47	-194.07	946.19	-101.39	元/吨	
	汽油	118.07	-7.99	34.51	-6.44%	美元/桶	5953.55	-398.88	1759.27	-307.21	元/吨	
	航空煤油	106.96	-4.92	23.40	-3.07%	美元/桶	5393.59	-248.15	1199.31	-152.47	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	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化		
											EVA	EVA光伏料
聚乙烯	EVA发泡料	16800.00	-1000.00	12534.29	-1319.91	元/吨	8571.43	-71.43	4377.15	21.25	元/吨	
	LDPE	8600.00	-85.71	4405.72	6.97	元/吨	9600.00	0.00	5405.72	92.68	元/吨	
	LLDPE	8193.57	64.29	3999.29	156.97	元/吨	16042.86	-971.43	11848.58	-878.75	元/吨	
聚丙烯	HDPE	8250.00	0.00	4055.72	92.68	元/吨	MMA	11614.29	685.71	7420.01	778.89	元/吨
	均聚聚丙烯	6284.68	0.38	2090.40	93.06	元/吨	EO	7114.29	-85.71	2920.01	6.97	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	0.00	4805.72	92.68	元/吨	苯酚	7450.00	-42.86	3255.72	49.82	元/吨
抗冲聚丙烯	8000.00	-21.43	3805.72	71.25	元/吨	丙酮	6500.00	85.71	2305.72	178.89	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 21 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比-1.63%）、新凤鸣（环比-3.45%）、恒逸石化（环比-4.28%）、桐昆股份（环比-5.16%）、恒力石化（环比-6.88%）、荣盛石化（环比-9.35%）。

近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+16.68%）、恒逸石化（环比+14.56%）、新凤鸣（环比-0.09%）、恒力石化（环比-0.80%）、东方盛虹（环比-4.73%）、桐昆股份（环比-5.23%）。

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	2023/4/21	-9.35%	16.68%	4.48%	-4.27%	8.05%
恒力石化	2023/4/21	-6.88%	-0.80%	-4.73%	-18.07%	3.67%
东方盛虹	2023/4/21	-1.63%	-4.73%	-13.56%	-3.93%	-2.68%
恒逸石化	2023/4/21	-4.28%	14.56%	15.02%	3.74%	20.91%
桐昆股份	2023/4/21	-5.16%	-5.23%	-13.93%	-14.26%	-8.51%
新凤鸣	2023/4/21	-3.45%	-0.09%	-10.96%	5.29%	-2.21%

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	16.10	1,133.30	15,531	2,558	10,201	14,147	7.30	44.72	11.10	8.01
002493.SZ	荣盛石化	13.29	1,345.68	12,824	3,340	8,441	13,459	10.46	33.23	12.90	9.77
000301.SZ	东方盛虹	12.69	838.96	4,544	548	8,546	9,711	9.69	38.45	15.22	9.55
603225.SH	新凤鸣	10.64	162.74	2,254	-205	1,330	1,983	7.22	-	12.23	8.18
601233.SH	桐昆股份	13.22	318.75	7,332	130	5,392	6,631	4.35	264.40	5.90	4.80
000703.SZ	恒逸石化	8.50	311.64	3,408	-1,080	2,331	2,839	9.14	-	13.37	10.98

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 4 月 21 日收盘，荣盛石化、东方盛虹、新凤鸣、桐昆股份、恒逸石化 2022 年归母净利润为年报披露数据，其他公司为东吴证券预测数据

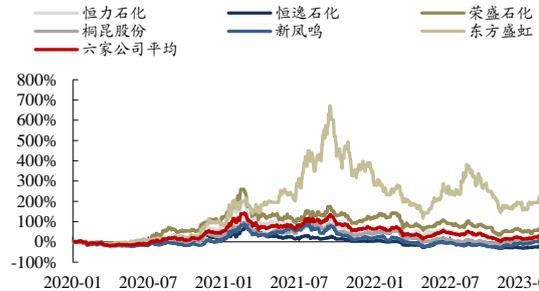
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 04 月 21 日，石油石化行业指数涨幅为+26.84%，沪深 300 指数涨幅为-1.56%，brent 原油价格涨幅为+23.73%。

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 2022 年年度报告】**2022 年, 公司实现营业收入 2891 亿元, 同比上升 57.9%; 归母净利润 33 亿元, 同比下降 74.8%; 扣非归母净利润 20 亿元, 同比下降 84.3%。2022 年 Q4 实现归母净利润-21 亿元, 同比下降 167.8%, 环比下降 2612.9%; 扣非净利润-34 亿元, 同比下降 208.6%, 环比下降 2047.5%。

**【恒逸石化: 恒逸石化 2022 年年度报告】**2022 年, 公司实现营业收入 1520.50 亿元, 同比上升 17%; 归母净利润-10.80 亿元, 同比下降 132%; 扣非归母净利润-10.92 亿元, 同比下降 140%。2022 年 Q4 实现归母净利润-23.97 亿元, 同比下降 837%, 亏损环比扩大 383%; 扣非净利润-24.81 亿元, 亏损同比扩大 2373%, 亏损环比扩大 435%。

**【恒力石化: 关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告】**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 240,000,000 股, 占其所持有公司股份的 4.55%, 占公司总股本的 3.41%。

**【桐昆股份: 桐昆股份 2022 年年度报告】**报告期内, 公司实现营业收入 619.93 亿元, 同比 2021 年上升 4.79%, 实现利润总额-32,538.51 万元, 同比 2021 年下降 104.01%; 实现归属于母公司股东的净利润 13,020.94 万元, 同比 2021 年下降 98.26%, 实现基本每股收益 0.05 元, 与 2021 年相比下降 98.45%。截止到 2022 年底, 公司总资产 901.4 亿元, 同比增长 29.09%; 归属于上市公司股东的净资产 346.98 亿元, 同比减少 3.53%。

**【桐昆股份: 关于发行中期票据的公告】**桐昆集团股份有限公司第八届董事会第二十六次会议于 2023 年 4 月 20 日审议并通过了《关于发行中期票据的议案》。为满足公司经营发展资金需求, 优化债务结构, 根据《公司法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》等有关规定, 公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行规模不超过人民币 60 亿元(含)的中期票据。

**【东方盛虹: 东方盛虹 2023 年一季度报告】**2023Q1, 公司实现营业收入 295.34 亿元, 同比上升 114%, 环比上升 73%; 归母净利润 7.17 亿元, 同比上升 5%, 环比上升 170%; 扣非归母净利润 6.97 亿元, 同比上升 1%, 环比上升 167%; 毛利率 14.32%, 同比上升 2.06pct; 净利率 2.42%, 同比下降 2.56pct。公司业绩同比上升, 环比大幅改善, 疫后复苏进程迅速推进。2023Q1, 公司经营现金流 23.37 亿元, 同比上升 374%, 在手资金充足, 可持续发展能力优异。

**【东方盛虹: 关于 GDR 兑回限制期即将届满的公告】**江苏东方盛虹股份有限公司本次发行的全球存托凭证(Global Depositary Receipts, 以下简称“GDR”)兑回限制期为自 2022 年 12 月 28 日(瑞士时间)至 2023 年 4 月 26 日(瑞士时间), 公司本次发行的 GDR 兑回限制期即将届满。兑回限制期届满后, GDR 可以转换为公司 A 股股票, 将导致公司 GDR 存托人 Citibank, National Association 作为名义持有人持有的公司 A 股股票数量根据 GDR 注销指令相应减少并进入境内市场流通交易。本次兑回限制期届满的

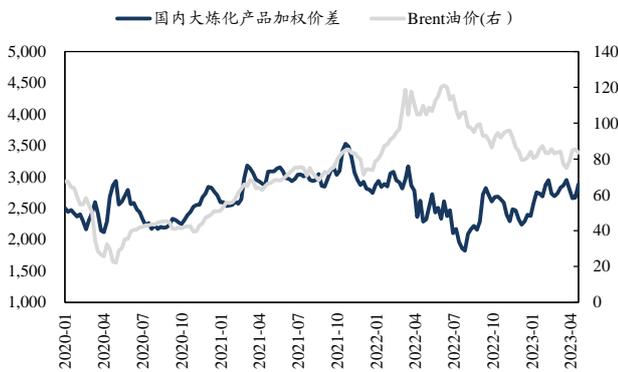
GDR 数量为 39,794,000 份，对应公司 A 股股票 397,940,000 股，占公司当前总股本的 6.02%。公司控股股东及其一致行动人合计持有 27,700,000 份 GDR（代表 277,000,000 股 A 股），承诺遵守《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》关于控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的存托凭证自上市之日起 36 个月内不得转让的规定。本次兑回限制期届满的 GDR 自 2023 年 4 月 27 日起可以转换为公司 A 股股票。根据 GDR 跨境转换安排，GDR 跨境转换不会导致公司新发行 A 股股份或流通 A 股股票数量发生变化，对公司股本亦无影响。

### 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21日，布伦特周均原油价格涨幅为-2.17%，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+7.84%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-7.29%。

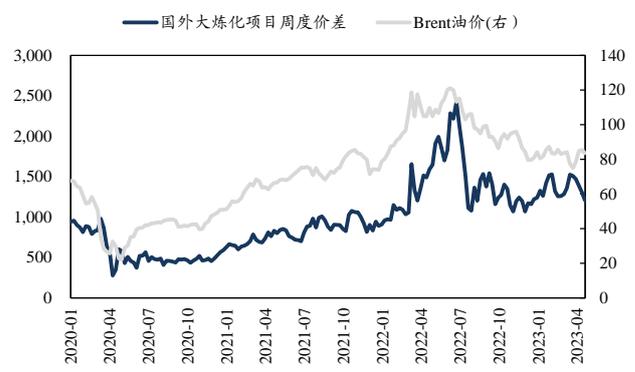
国内重点大炼化项目本周价差为2880.31元/吨，环比增加209.44元/吨(环比+7.84%); 国外重点大炼化项目本周价差为1208.77元/吨，环比减少95.05元/吨(环比-7.29%)，本周布伦特原油周均价为83.56美元/桶，环比减少1.85美元/桶(环比-2.17%)。

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&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	2023/4/21	83.56	85.41	(1.85)	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/21	79.68	81.24	(1.56)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/4/21	1135.83	1126.69	9.14	美元/吨
PX-原油价差	2023/4/21	523.52	503.19	20.33	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/4/21	458.58	434.60	23.98	美元/吨
PX开工率	2023/4/20	70.47	70.30	0.17	%
PTA现货价格	2023/4/21	6425.00	6330.71	94.29	元/吨
PTA单吨净利润	2023/4/21	(11.32)	(51.50)	40.18	元/吨
PTA库存	2023/4/21	192.80	178.90	13.90	万吨
PTA开工率	2023/4/21	70.20	72.30	(2.10)	%
MEG价格	2023/4/21	4138.57	4092.14	46.43	元/吨
MEG库存	2023/4/20	107.87	104.75	3.12	万吨
MEG开工率	2023/4/21	58.70	56.70	2.00	%
MEG价差	2023/4/21	(101.30)	(189.47)	88.17	元/吨
POY价格	2023/4/21	7817.14	7916.43	(99.29)	元/吨
FDY价格	2023/4/21	8380.00	8488.57	(108.57)	元/吨
DTY价格	2023/4/21	9192.86	9300.00	(107.14)	元/吨
POY单吨净利润	2023/4/21	(176.20)	(46.01)	(130.19)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/4/21	(68.11)	68.25	(136.36)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/4/21	(125.95)	9.46	(135.41)	元/吨
POY库存	2023/4/20	21.10	20.60	0.50	天
FDY库存	2023/4/20	23.00	22.90	0.10	天
DTY库存	2023/4/20	28.50	27.70	0.80	天
涤纶长丝产销率	2023/4/21	35.00	250.00	(215.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/4/21	85.20	86.90	(1.70)	%
江浙地区织机开工率	2023/4/20	54.69	55.10	(0.41)	%
盛泽坯布库存	2023/4/20	34.90	34.20	0.70	天
涤纶短纤价格	2023/4/21	7600.00	7499.05	100.95	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/4/21	(154.39)	(157.10)	2.71	元/吨
涤纶短纤库存	2023/4/20	9.11	9.92	(0.81)	天
涤纶短纤开工率	2023/4/21	70.20	72.40	(2.20)	%
聚酯瓶片价格	2023/4/21	7833.93	7850.00	(16.07)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/4/21	133.62	208.58	(74.96)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/4/21	88.50	87.20	1.30	%

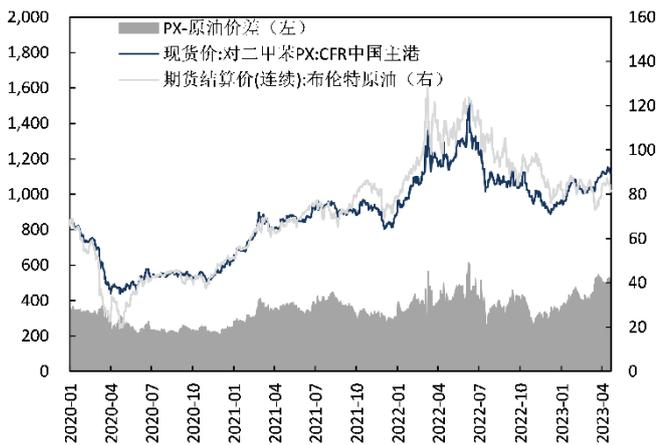
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**PX: 市场涨跌互现。**本周 OPEC 减产计划巩固底部, 且该组织 3 月产量下降, 叠加中国经济数据乐观, 但另一方面, 美联储加息前景存不确定性, 美元走高, 国际油价震荡下跌, 成本端支撑不佳; 然周内一套 PX 装置降负及一套 PX 装置提负, 产量较上周相比整体有所下滑, PX 市场供应仍维持紧张, 现货支撑依旧偏强; 同时下游 PTA 市场均价走强, PX 底部支撑仍存; 但聚酯端需求始终不佳, 其负反馈向上传导至 PX 市场, 推拽 PX 市场涨幅。市场由利好消息主导, 本周 PX 市场均价呈上行态势, PX 行业利润继续上涨。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1135.83 (环比+9.14) 美元/吨, PX 与原油价差在 523.52( 环比+20.33) 美元/吨, PX 与石脑油周均价价差在 458.58( 环比+23.98) 美元/吨, 开工率 70.47% ( 环比+0.17pct)。

**PTA: PTA 市场均价上涨。**本周 OPEC 减产计划巩固底部，且该组织 3 月产量下降，叠加中国经济数据乐观，但另一方面，美联储加息前景存不确定性，美元走高，国际油价震荡下跌，成本端支撑不佳；而周内 PTA 未有装置变动情况，但前期停车的装置未有产品产出，周内产量较上周相比稍有下滑，行业开工小幅走弱；同时周内 PTA 供应商持续递盘，且递盘基差不断上涨，支撑市场气氛，现货市场存在一定利好提振；但由于 PTA 价格整体依旧偏强，压缩下游行业利润，故聚酯端买盘始终不佳，市场交投氛围较为冷清，推拽 PTA 市场涨幅。整体来看，受现货市场利好支撑影响，周内 PTA 市场均价有所提升。本周 PTA 现货周均价格在 6425.00（环比+94.29）元/吨，行业平均单吨净利润在-11.32（环比+40.18）元/吨，开工率 70.20%（环比-2.10pct），PTA 社会流通库存至 192.80（环比+13.90）万吨。

**MEG: 乙二醇市场重心窄幅上移。**本周动力煤价格弱势下滑，OPEC 减产计划巩固底部，且该组织 3 月产量下降，叠加中国经济数据乐观，但另一方面，美联储加息前景存不确定性，美元走高，国际油价震荡下跌，成本端支撑欠佳；从供应方面来看，煤制行业前期重启装置负荷恢复，国内产量微幅增多，近期船货抵港稳定，华东主港库存如期累库，供应端整体表现一般；从需求方面来看，受聚酯工厂进一步减产影响，下游贸易商采购情绪谨慎，刚需采购情绪受到抑制。总体来看，本周需求端支撑力度削弱，国内供应方面有新增投产消息释放，不过行业亦有转产降负预期，供应端存一定支撑，国际油价震荡下跌，但整体仍处于偏高水平，成本端支撑犹存，本周乙二醇市场重心窄幅上移。本周 MEG 现货周均价格在 4138.57（环比+46.43）元/吨，华东罐区库存为 107.87（环比+3.12）万吨，开工率 58.70%（环比+2.00pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨，美元/桶）



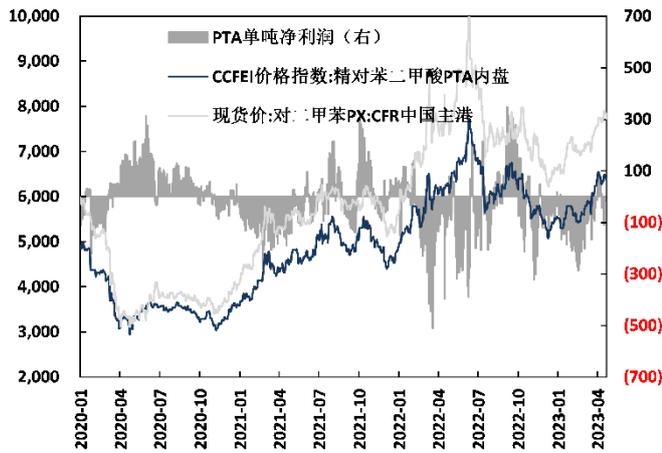
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



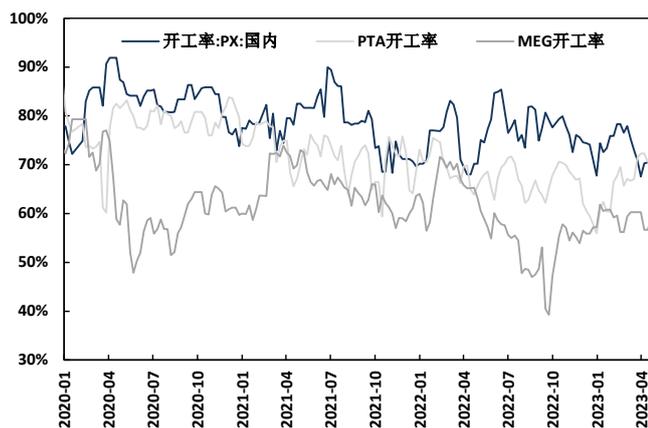
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



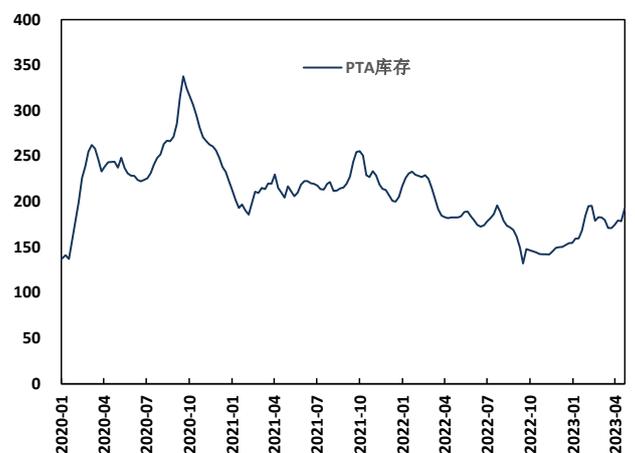
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



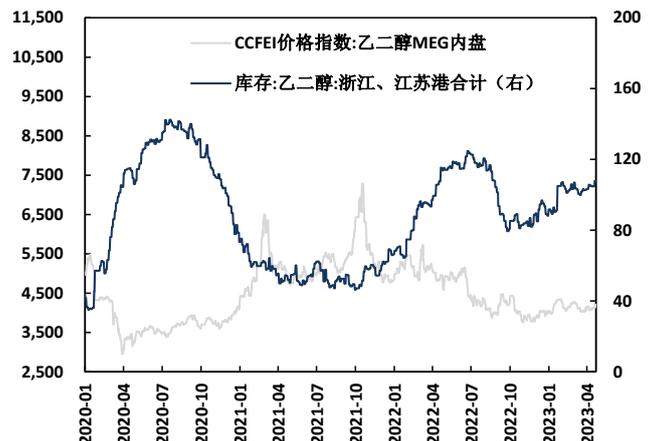
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

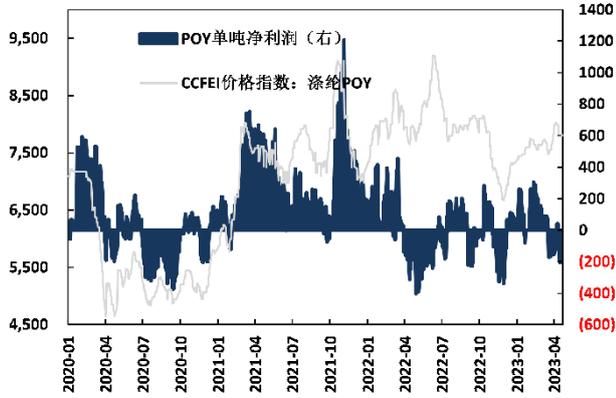


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 市场偏稳运行为主。**周初, 经济衰退担忧仍存, 但受 IEA 看好能源需求前景, 与 OPEC+3 月原油产量下降的提振, 原油市场呈窄幅上行走势, 同时 PX 价格大幅拉涨, 带动 PTA 市场上扬, 成本端支撑偏强, 涤纶长丝企业在放出次日涨价消息同时进行优惠促销, 长丝市场成交重心下探, 用户纷纷抄底采买, 市场交投气氛活跃, 产销放量。促销过后, 涤纶长丝企业缩窄优惠, 市场成交重心恢复至上周末水平。目前, 美元走强施压原油市场, 国际油价转涨为跌, PTA 市场随之震荡下行, 成本面支撑转弱, 但前期 PTA 价格上涨时, 涤纶长丝市场未能跟涨, 现阶段长丝现金流亏损较为严重, 企业存一定保价心理, 多报价持稳, 但需求面疲软态势未改, 下游用户集中补货后采购热情消退, 市场产销归于平淡, 长丝企业不得不减产降负, 以应对出货难、利润低、库存增的市场现状。本周涤纶长丝周均价格 POY7817.14 (环比-99.29) 元/吨、FDY 8380.00 (环比-108.57) 元/吨和 DTY 9192.86 (环比-107.14) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-176.20 (环比-130.19) 元/吨、FDY-68.11 (环比-136.36) 元/吨和 DTY-125.95 (环比-

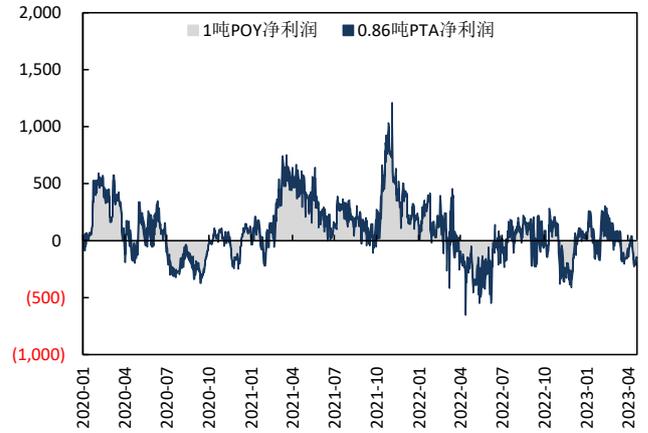
-135.41) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY21.10 (环比+0.50) 天、FDY 23.00 (环比+0.10) 天和 DTY 28.50 (环比+0.80) 天, 开工率 85.20% (环比-1.70pct)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



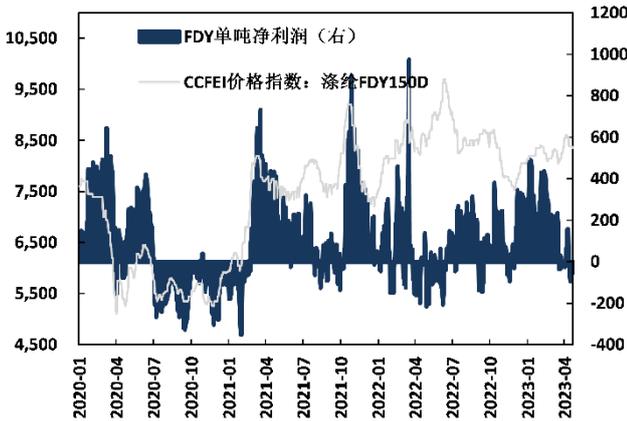
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润 (元/吨)



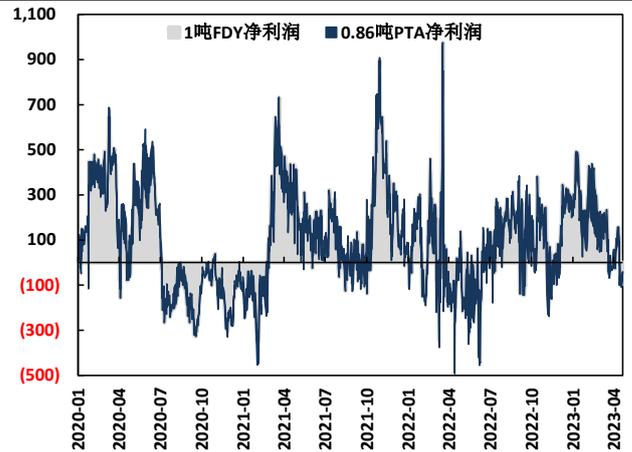
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



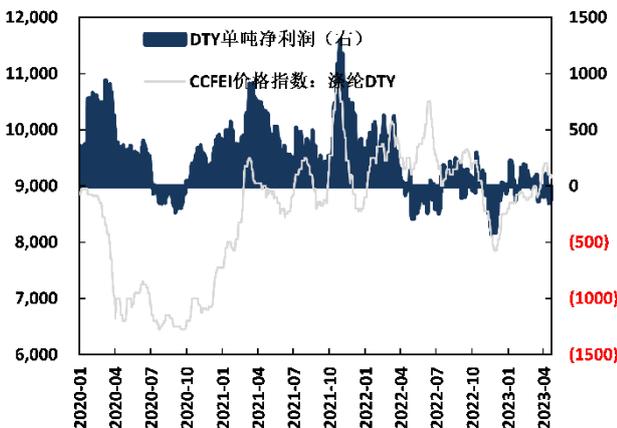
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



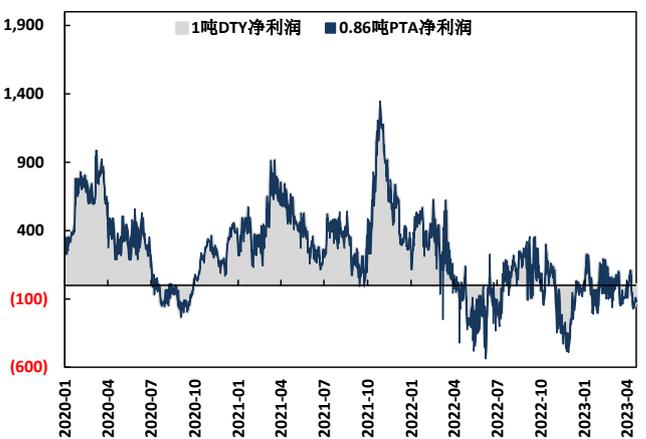
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



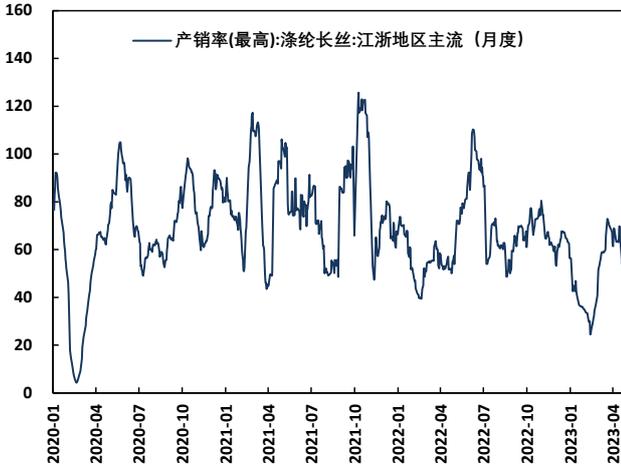
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



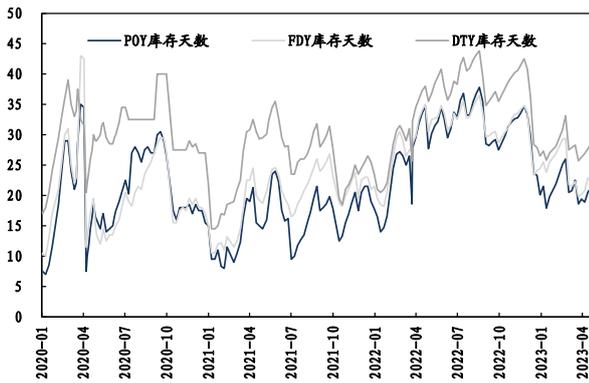
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



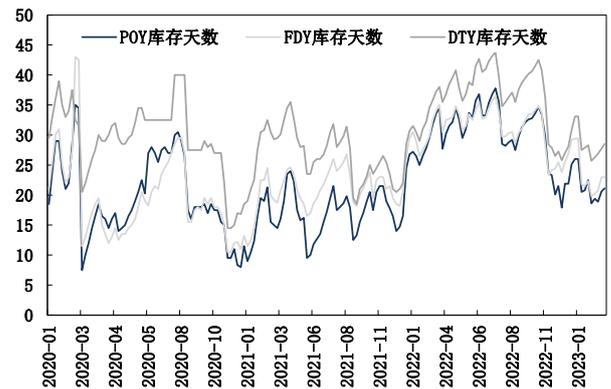
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



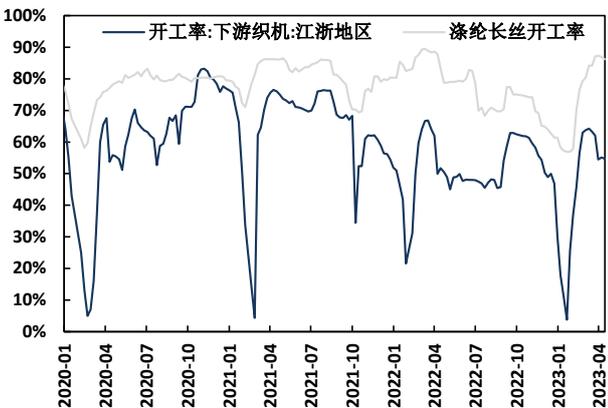
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



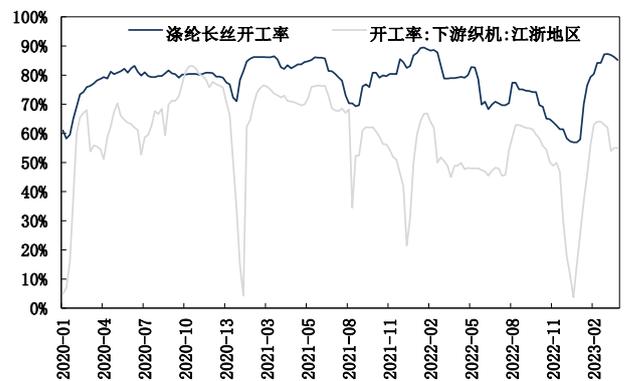
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历, %)



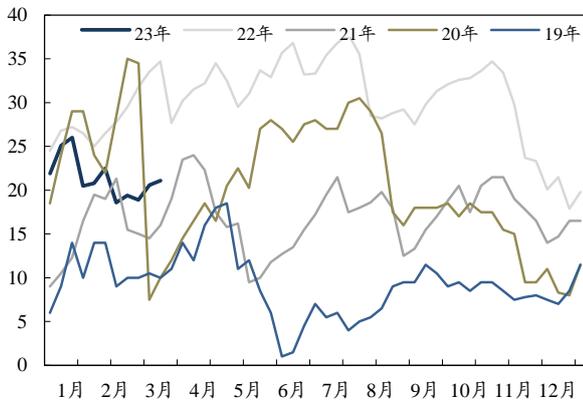
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历, %)



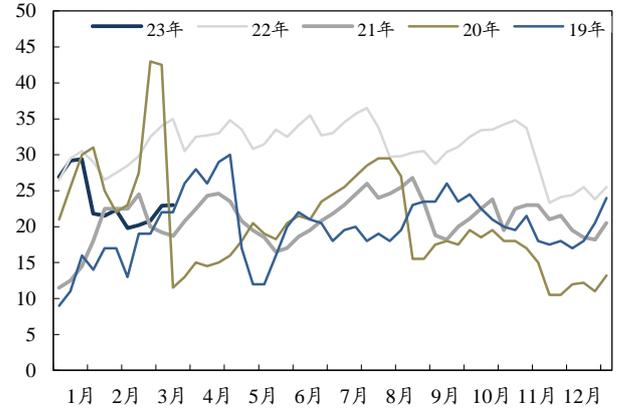
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



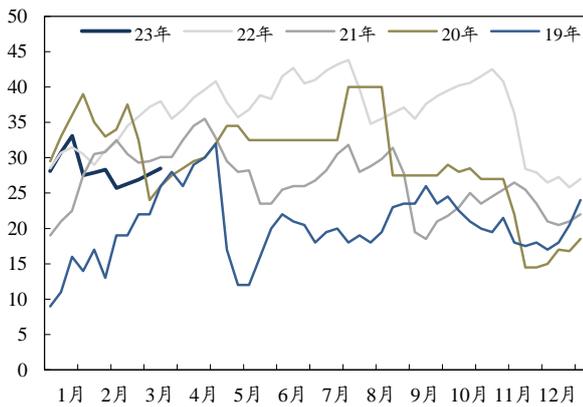
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



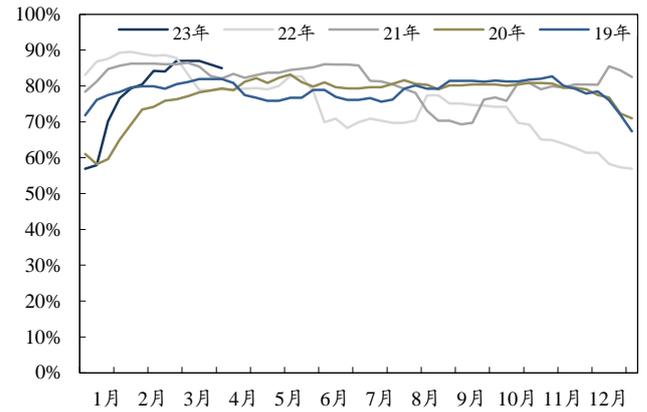
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



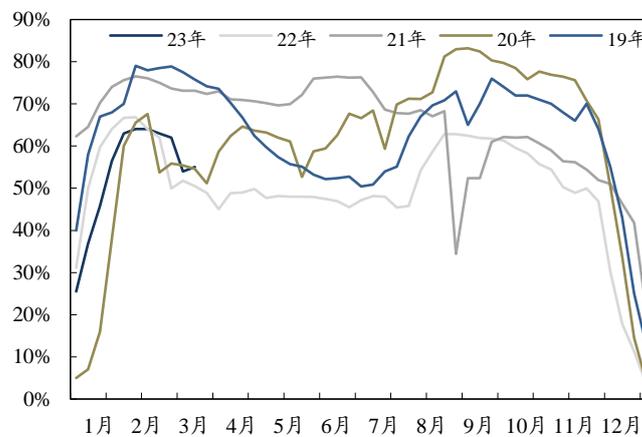
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

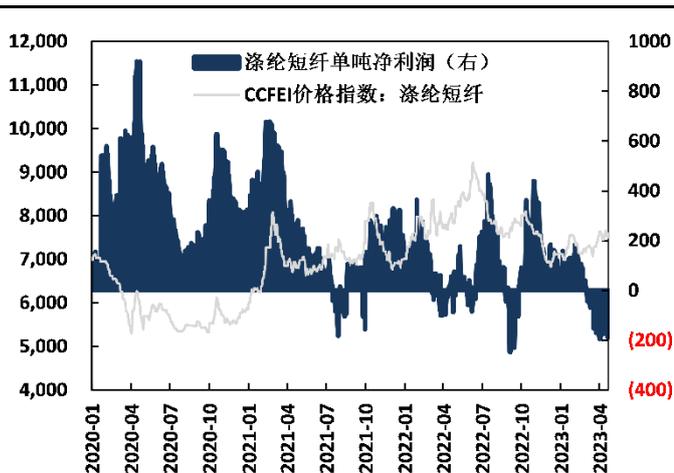


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤：市场窄幅上行。**本周初，原油市场担忧加剧，同时 IEA 看好能源需求前景，国际油价震荡上行，PX 市场强势拉涨，主原料 PTA 走势上行，成本端支撑较为坚挺，叠加短纤企业减产力度较大，提振市场心态，短纤企业纷纷上调报价，市场成交重心有所上移，下游受买涨情绪刺激下，市场备货积极性增加，总体出货情况偏好。而后投资者担心美联储加息或抑制能源需求，加之美元走强，国际油价震荡下挫，成本市场弱势运行，短纤企业报价稳中下调，企业优惠空间扩大，市场成交重心大幅下移，下游用户多理性采买，市场需求再次回归平淡。本周涤纶短纤周均价格 7600.00( 环比+100.95) 元/吨，行业平均单吨盈利为-154.39 ( 环比+2.71) 元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 9.11 ( 环比-0.81) 天，开工率 70.20% ( 环比-2.20pct)。

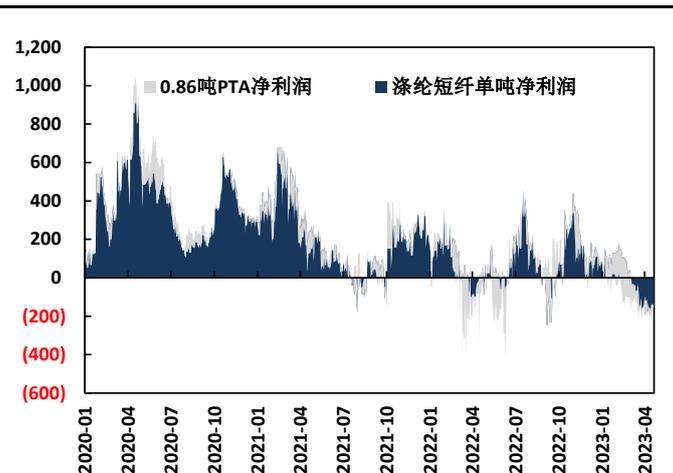
**聚酯瓶片：聚酯瓶片市场偏弱运行。**从成本方面来看，周内原油市场区间震荡，美元逐渐走强，原油市场被动回落。对下游行业支撑一般，聚合成本走势涨跌互现，受终端需求拖累，整体走势不佳。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率维持在八成左右，上周末华东某小厂负荷降低，行业开工率小幅下滑，市场现货流通持续偏紧格局。从需求方面来看，周初受成本上涨推动，下游及贸易商采购积极，个别厂家成交放量，其他工厂成交一般，随后聚酯瓶片市场持续偏弱调整，下游采购情绪不足，市场成交重心低位震荡。总体来看，周内成本市场区间调整，总体支撑一般，聚酯瓶片市场受下游需求拖累下不断下行，市场重心偏弱调整。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7833.93 ( 环比-16.07) 元/吨，行业平均单吨净利润在 133.62 ( 环比-74.96) 元/吨，开工率 88.50% ( 环比+1.30pct)。

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）



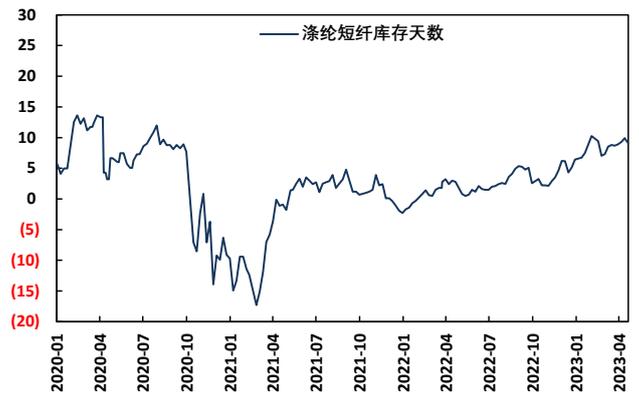
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



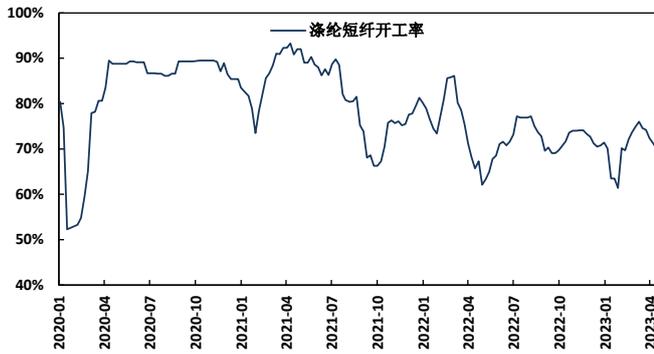
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



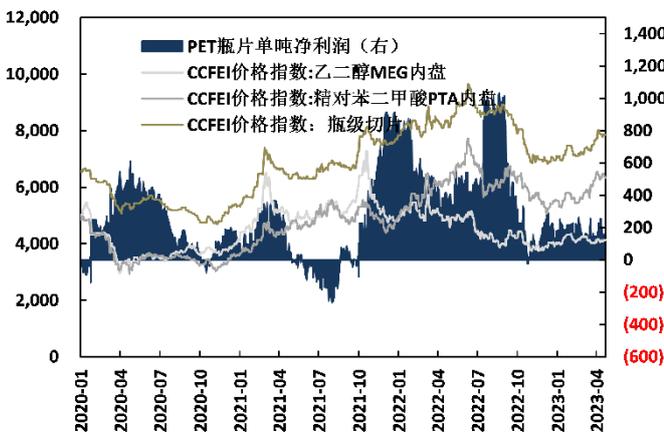
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



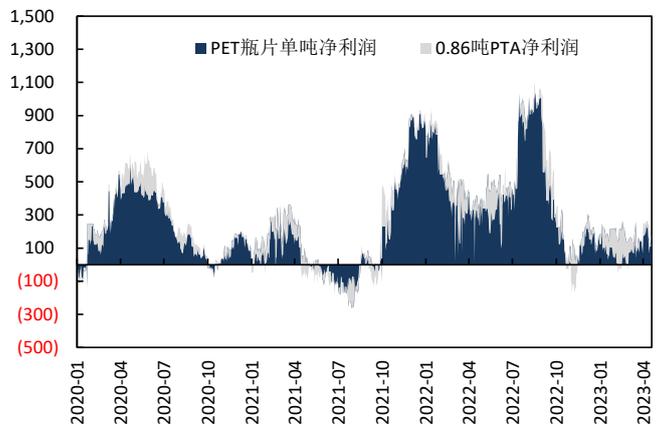
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：周内油价震荡下跌。**OPEC 减产计划巩固底部，且该组织 3 月产量下降，叠加中国经济数据乐观，但另一方面，美联储加息前景存不确定性，美元走高，国际油价震荡下跌。周前期，OPEC 在报告中称夏季需求面临下行风险，叠加银行压力或致经济衰退的担忧令投资者重新权衡经济与需求前景，但 OPEC 3 月产量下降，存能源供应短缺的迹象，国际油价先跌后涨。周后期，投资者担心美联储或于 5 月加息，恐抑制经济复苏的希望及对能源的需求，同时，虽中国经济数据表现乐观，但对油价支撑有限，国际油价震荡下跌。截至 2023 年 04 月 21 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 83.56（环比-1.85）美元/桶、79.68（环比-1.56）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

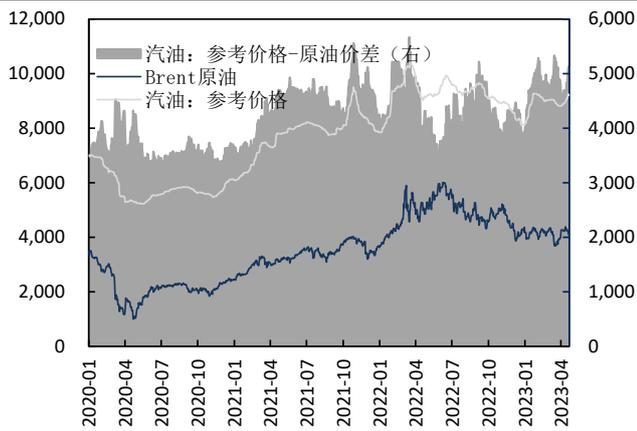
**成品油：本周汽柴煤油市场上行。**本周，国际油价震荡下跌，不过零售限价实现宽幅上调，消息面利好指向，本周国内汽柴煤油价格整体上行。具体来看，本周主营炼厂开工率暂时维稳，市场资源供应稳定。需求面：随气温回升及各地旅游政策发力，民众出行意愿增加，汽油终端消费继续回升。虽春耕春种备油节点接近尾声，农业用油量减少，但户外基建、厂矿用油单位开工率水平稳步回升，柴油需求量仍相对稳定。天气转暖后，周末出行人数增加，特别是疫情消散后，高校大学生“特种兵”式旅游模式兴起，航空消费整体有所提升。另外本周适逢五一假期前，用油单位提前补货，入市积极性提高，航煤需求得到有效支撑。随着成品油零售限价上调，煤油市场看涨情绪亦高涨，带动成交价格上行，刺激交易氛围回暖。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9168.00（环比+211.14）、8091.00（环比+192.43）、7281.71（环比+26.29）元/吨，折合 181.90（环比+4.18）、160.53（环比+3.81）、144.48（环比+0.51）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4973.72（环比+303.82）、3896.72（环比+285.11）、3087.44（环比+118.97）元/吨，折合 98.34（环比+6.03）、76.97（环比+5.66）、60.91（环比+2.36）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	2023/4/21	4194.28	4286.96	(92.68)	元/吨	83.56	85.41	(1.85)	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/21	4015.82	4094.41	(78.59)	元/吨	79.68	81.24	(1.56)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/4/21	7281.71	7255.43	26.29	元/吨	144.48	143.96	0.51	美元/桶
航煤-原油价差	2023/4/21	3087.44	2968.47	118.97	元/吨	60.91	58.55	2.36	美元/桶
柴油(0#)	2023/4/21	8091.00	7898.57	192.43	元/吨	160.53	156.72	3.81	美元/桶
柴油-原油价差	2023/4/21	3896.72	3611.61	285.11	元/吨	76.97	71.31	5.66	美元/桶
汽油(95#)	2023/4/21	9249.60	9249.60	0.00	元/吨	183.53	183.47	0.06	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/4/21	4962.64	4988.96	(26.32)	元/吨	98.12	98.61	(0.49)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/4/21	9168.00	8956.86	211.14	元/吨	181.90	177.72	4.18	美元/桶
汽油-原油价差	2023/4/21	4973.72	4669.90	303.82	元/吨	98.34	92.31	6.03	美元/桶

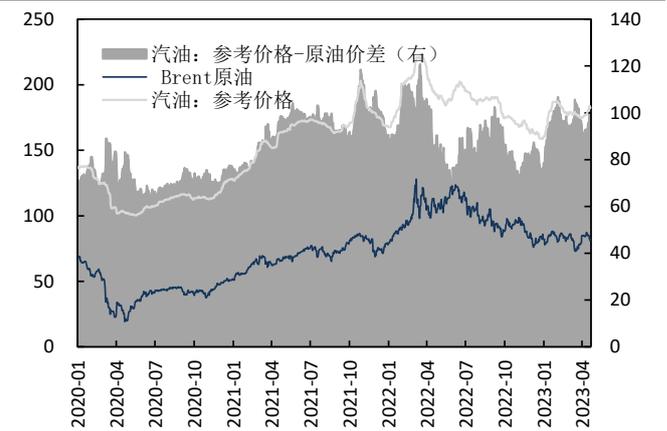
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



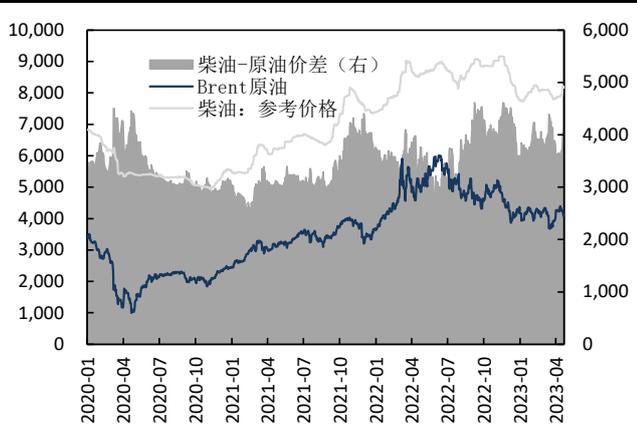
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



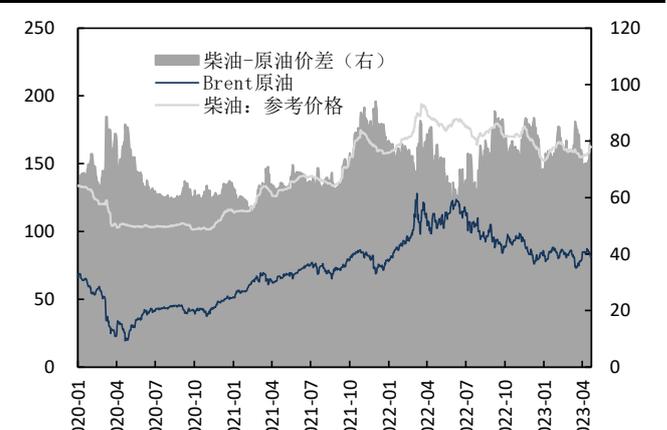
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



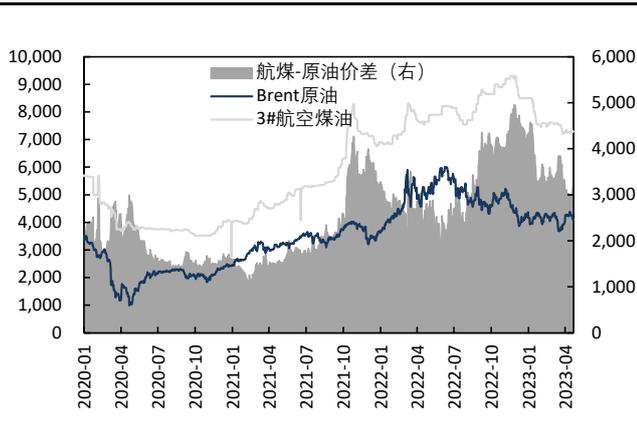
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



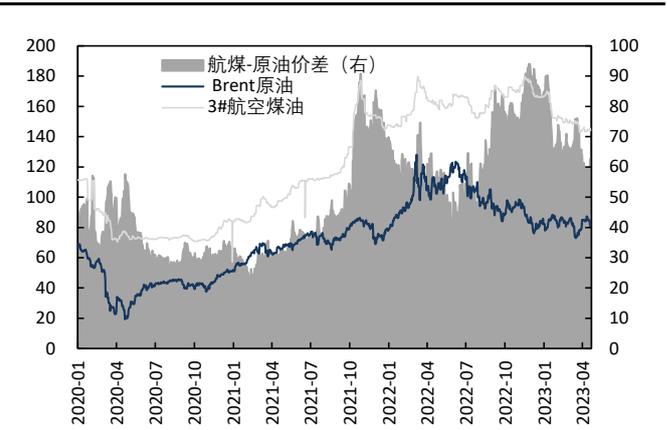
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/4/21	4194.28	4286.96	(92.68)	元/吨	83.56	85.41	(1.85)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/4/21	4920.20	5097.04	(176.84)	元/吨	97.98	101.55	(3.57)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/4/21	725.92	810.08	(84.16)	元/吨	14.50	16.14	(1.64)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/4/21	4790.85	5058.99	(268.14)	元/吨	95.40	100.79	(5.39)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/4/21	596.57	772.03	(175.46)	元/吨	11.92	15.38	(3.46)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/4/21	4880.39	4958.29	(77.90)	元/吨	97.18	98.79	(1.60)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/4/21	686.11	671.33	14.78	元/吨	13.70	13.38	0.33	美元/桶
美国柴油	2023/4/21	5422.37	5647.42	(225.05)	元/吨	108.03	112.52	(4.49)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/4/21	1228.09	1360.47	(132.37)	元/吨	24.47	27.10	(2.64)	美元/桶
美国汽油	2023/4/21	5692.62	5975.46	(282.84)	元/吨	113.41	119.05	(5.64)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/4/21	1498.34	1688.51	(190.16)	元/吨	29.85	33.64	(3.79)	美元/桶
美国航煤	2023/4/21	4975.76	5284.68	(308.91)	元/吨	99.25	105.29	(6.04)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/4/21	781.49	997.72	(216.23)	元/吨	15.68	19.88	(4.19)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/4/21	5140.47	5334.54	(194.07)	元/吨	101.95	105.85	(3.90)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/21	946.19	1047.58	(101.39)	元/吨	18.38	20.44	(2.05)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/4/21	5953.55	6353.44	(399.88)	元/吨	118.07	126.06	(7.99)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/21	1759.27	2066.48	(307.21)	元/吨	34.51	40.65	(6.14)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/4/21	5393.59	5638.74	(245.15)	元/吨	106.96	111.88	(4.92)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/21	1199.31	1351.78	(152.47)	元/吨	23.40	26.47	(3.07)	美元/桶

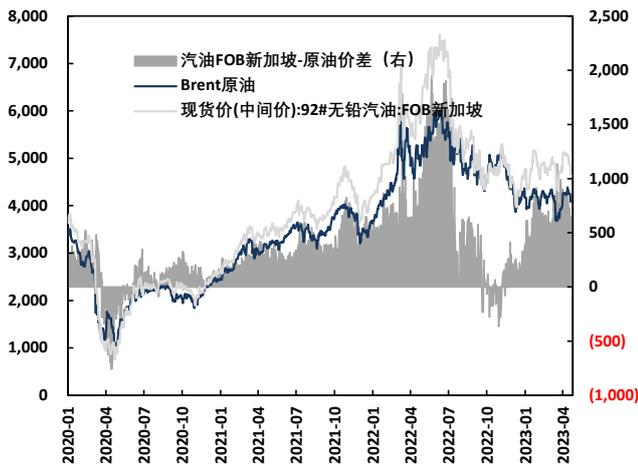
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4790.85 (环比-268.14)、4920.20 (环比-176.84)、4880.39 (环比-77.90) 元/吨, 折合 95.40 (环比-5.39)、97.98 (环比-3.57)、97.18 (环比-1.60) 美元/桶。与原油价差分别为 596.57 (环比-175.46)、725.92 (环比-84.16)、686.11 (环比+14.78) 元/吨, 折合 11.92 (环比-3.46)、14.50 (环比-1.64)、13.70 (环比+0.33) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5692.62 (环比-282.84)、5422.37 (环比-225.05)、4975.76 (环比-308.91) 元/吨, 折合 113.41 (环比-5.64)、108.03 (环比-4.49)、99.25 (环比-6.04) 美元/桶。与原油价差分别为 1498.34 (环比-190.16)、1228.09 (环比-132.37)、781.49 (环比-216.23) 元/吨, 折合 29.85 (环比-3.79)、24.47 (环比-2.64)、15.68 (环比-4.19) 美元/桶。

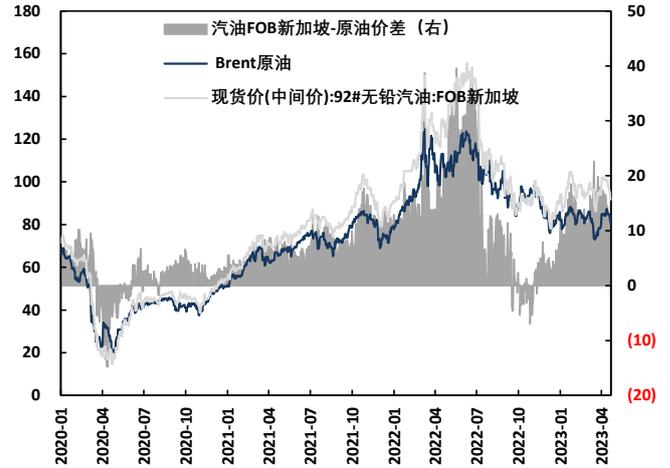
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5953.55 (环比-399.88)、5140.47 (环比-194.07)、5393.59 (环比-245.15) 元/吨, 折合 118.07 (环比-7.99)、101.95 (环比-3.90)、106.96 (环比-4.92) 美元/桶。与原油价差分别为 1759.27 (环比-307.21)、946.19 (环比-101.39)、1199.31 (环比-152.47) 元/吨, 折合 34.51 (环比-6.14)、18.38 (环比-2.05)、23.40 (环比-3.07) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



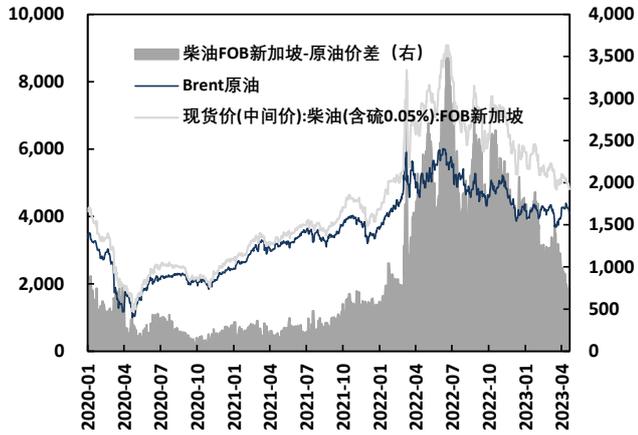
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



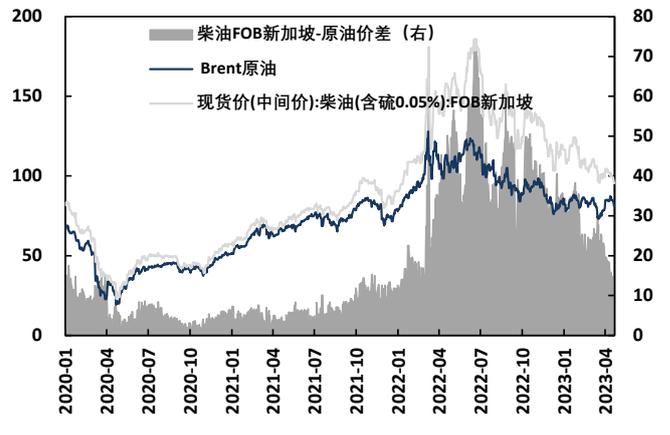
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



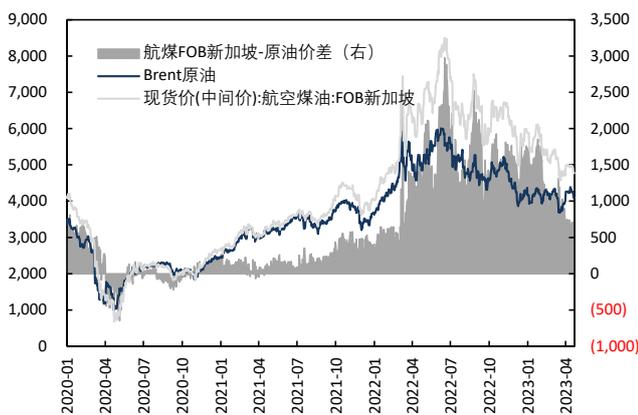
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



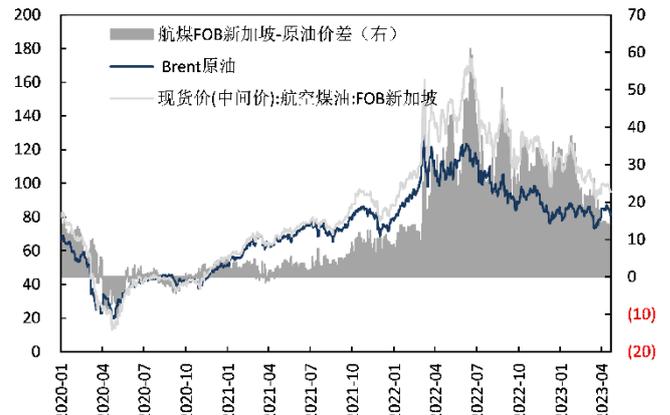
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



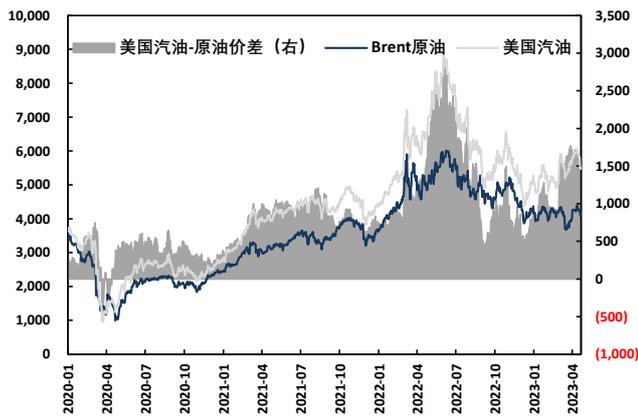
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



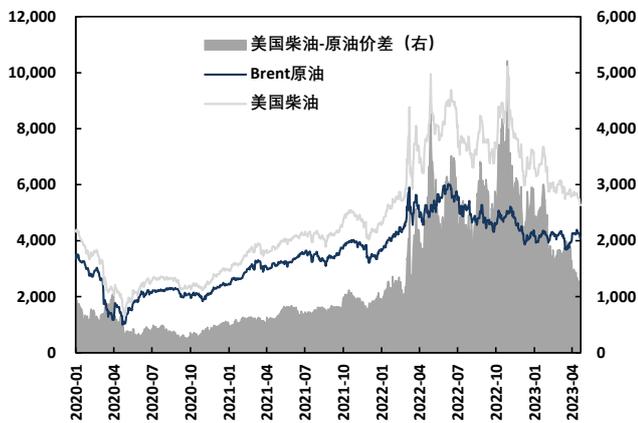
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



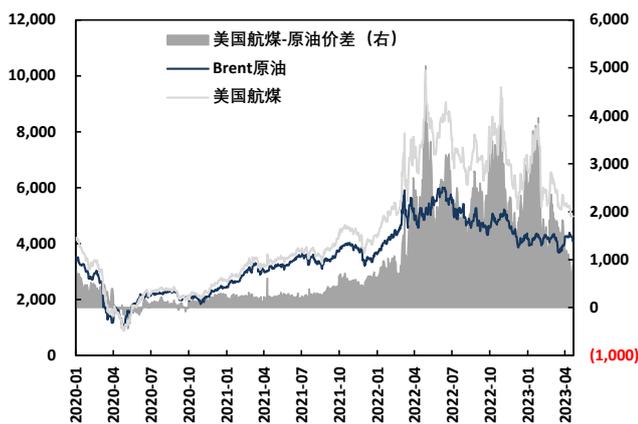
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



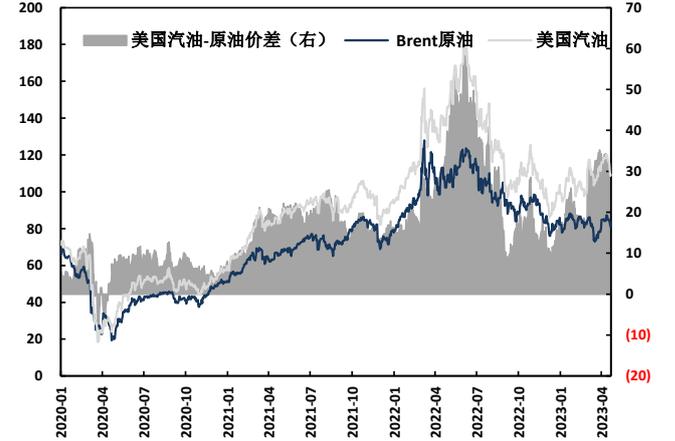
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



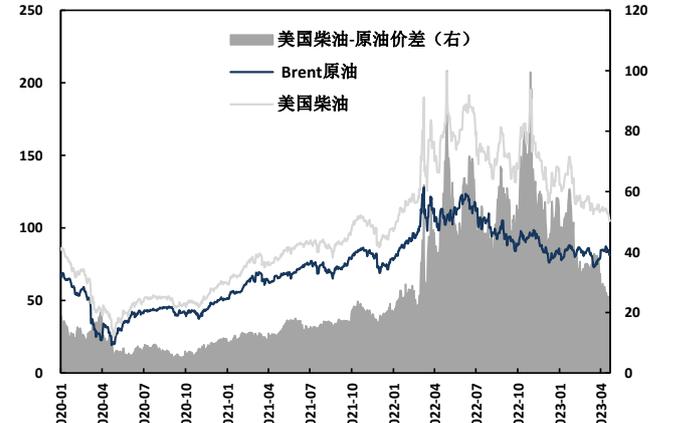
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



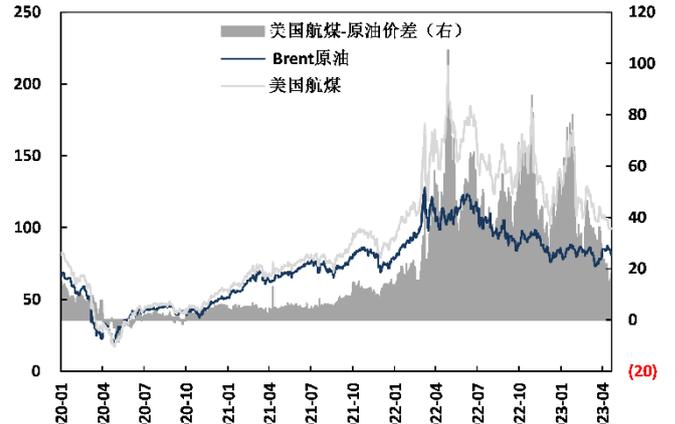
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



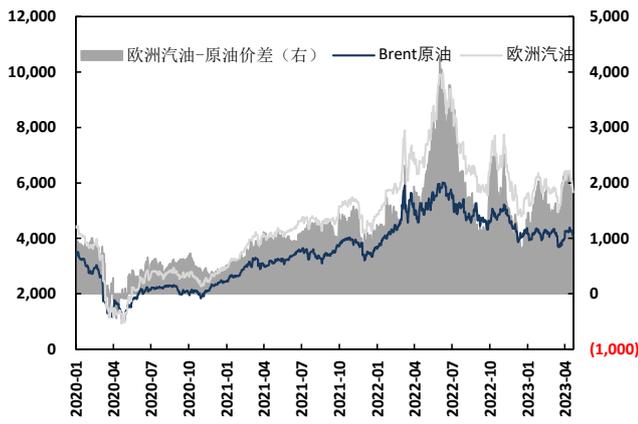
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



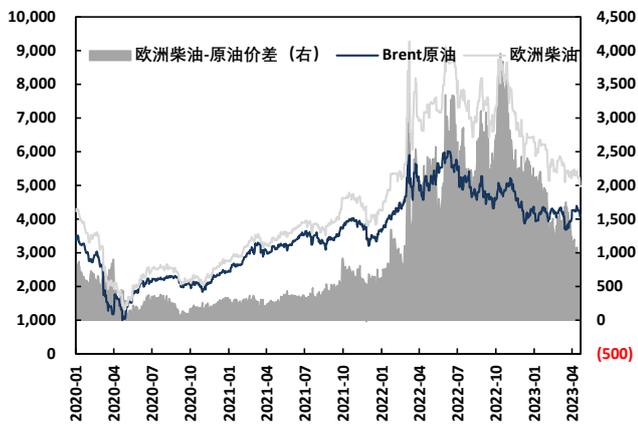
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



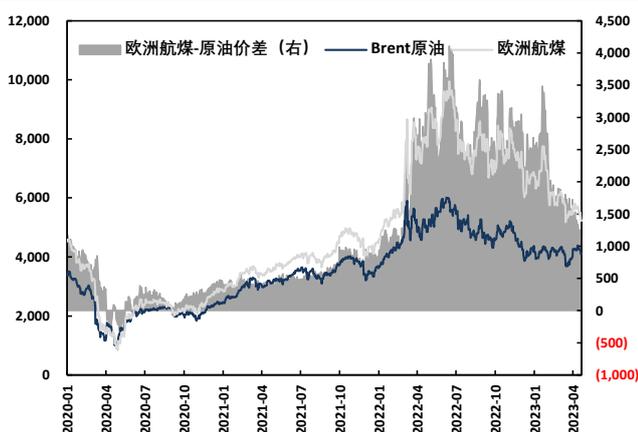
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



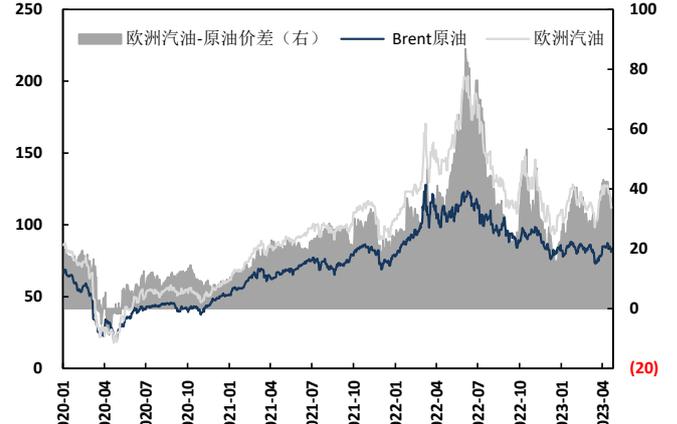
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



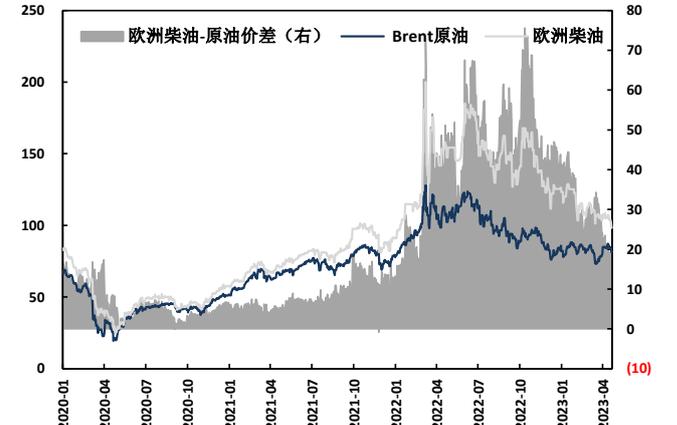
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



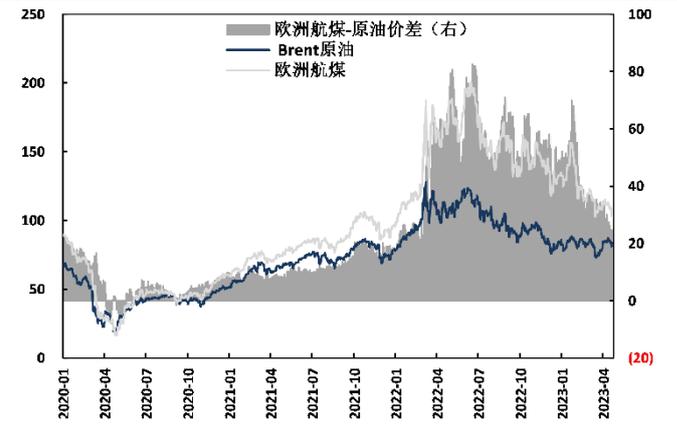
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/4/21	7450.00	7450.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/4/21	3255.72	3163.04	92.68	元/吨
PX	2023/4/21	7795.49	7746.58	48.91	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/4/21	3601.21	3459.63	141.58	元/吨
E0	2023/4/21	7114.29	7200.00	(85.71)	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/4/21	2920.01	2913.04	6.97	元/吨
乙二醇	2023/4/21	4114.29	4100.00	14.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/4/21	(79.99)	(186.96)	106.97	元/吨
DEG	2023/4/21	7721.43	8021.43	(300.00)	元/吨
DEG-原油价差	2023/4/21	3527.15	3734.47	(207.32)	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	2023/4/21	8600.00	8685.71	(85.71)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/4/21	4405.72	4398.76	6.97	元/吨
LLDPE	2023/4/21	8193.57	8129.29	64.29	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/4/21	3999.29	3842.33	156.97	元/吨
HDPE	2023/4/21	8250.00	8250.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/4/21	4055.72	3963.04	92.68	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/4/21	6287.75	6284.30	3.45	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/4/21	2093.47	1997.34	96.13	元/吨
无规聚丙烯	2023/4/21	9000.00	9000.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/4/21	4805.72	4713.04	92.68	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/4/21	8000.00	8021.43	(21.43)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/4/21	3805.72	3734.47	71.25	元/吨
丁二烯	2023/4/21	8614.29	8500.00	114.29	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/4/21	4420.01	4213.04	206.97	元/吨
异丁烯	2023/4/21	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/4/21	7605.72	7513.04	92.68	元/吨
苯乙烯	2023/4/21	8571.43	8642.86	(71.43)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/4/21	4377.15	4355.90	21.25	元/吨
PC	2023/4/21	16042.86	17014.29	(971.43)	元/吨
PC-原油价差	2023/4/21	11848.58	12727.33	(878.75)	元/吨
石脑油	2023/4/21	4645.24	4758.51	(113.27)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/4/21	450.96	471.55	(20.59)	元/吨
MMA	2023/4/21	11614.29	10928.57	685.71	元/吨
MMA-原油价差	2023/4/21	7420.01	6641.61	778.39	元/吨
乙腈	2023/4/21	9600.00	9700.00	(100.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/4/21	5405.72	5413.04	(7.32)	元/吨
丙烯腈	2023/4/21	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/4/21	5405.72	5313.04	92.68	元/吨
丙酮	2023/4/21	6500.00	6414.29	85.71	元/吨
丙酮-原油价差	2023/4/21	2305.72	2127.33	178.39	元/吨
苯酚	2023/4/21	7450.00	7492.86	(42.86)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/4/21	3255.72	3205.90	49.82	元/吨
丙烯	2023/4/21	6394.84	6401.18	(6.34)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/4/21	2200.56	2114.23	86.34	元/吨
C5	2023/4/21	5900.00	5900.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/4/21	1705.72	1613.04	92.68	元/吨
C9	2023/4/21	5900.00	5842.86	57.14	元/吨
C9-原油价差	2023/4/21	1705.72	1555.90	149.82	元/吨
正己烷	2023/4/21	9950.00	9950.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/4/21	5755.72	5663.04	92.68	元/吨
燃料油	2023/4/21	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/4/21	1405.72	1313.04	92.68	元/吨
硫磺	2023/4/21	921.71	981.57	(59.86)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/4/21	(3272.56)	(3305.39)	32.82	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚乙烯：市场窄幅调整。**本周原油价格震荡下跌，价格在 80 美元/桶波动，较前期价格属高位震荡，为下游产品提供有效支撑，原油平均价格较上周下跌 1.91%。市场方面，近期市场需求依旧处于弱势，需求的影响有压过成本影响的迹象，市场价格窄幅震荡运行，本周市场库存量减少 5%左右，但对市场价格并无太大提振，现阶段仓单库存增加至 514 手。期货收盘价格本周多上涨为主，本周影响盘面价格的主要因素是市场需求情况，加之原油引导偏弱，期货价格调整也不是很多。本周国际价格下跌为主，远东主流地区高压价格下跌 2.94%，中东地区高压价格下跌 2.68%，西北欧地区平均价格下跌 1.86%，休斯顿地区价格暂稳。本周新增 4 家生产企业装置检修，检修影响产能在 120 万吨左右。目前市场行情弱势，市场需求主导市场走向，原料端高位提供稳定支撑，市场有价无市，近期波动较小，待供需情况指引。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8600.00（环比-85.71）、8193.57（环比+64.29）、8250.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4405.72（环比+6.97）、3999.29（环比+156.97）、4055.72（环比+92.68）元/吨。

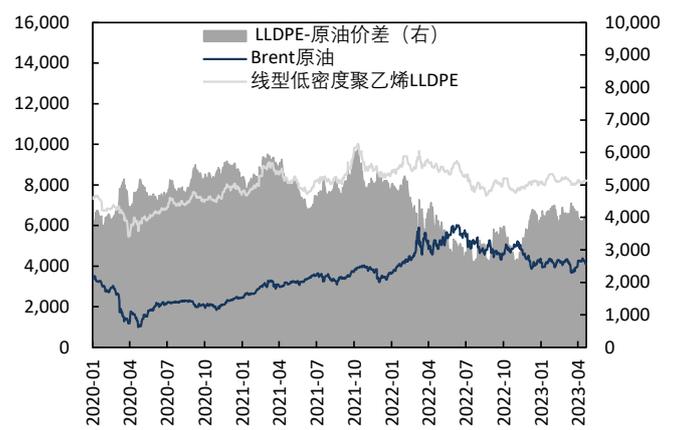
**EVA：市场重心下行。**周初，国内 EVA 个别石化企业报盘小幅下调，大多厂家维稳整理运行，竞拍货源成交不畅，价格走低，下游发泡等需求提升缓慢，采购仍维持刚需，场内气氛低迷观望，市场报盘混乱下跌，目前暂无利好消息指引，成交陷入僵持，持货商出货节奏不佳，商谈重心窄幅下探，多围绕低价货源商谈展开，交投表现平淡。本周 EVA 均价 16800.00（环比-1000.00）元/吨，EVA-原油价差 12534.29（环比-1319.91）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 19350.00（环比-150.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 18500.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 20285.71（环比-254.29）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



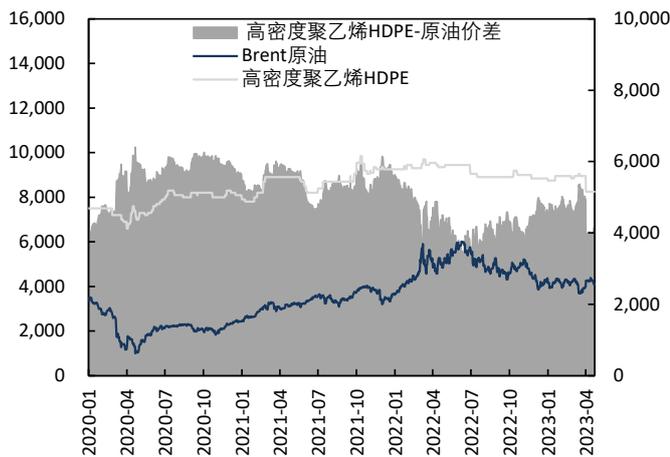
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



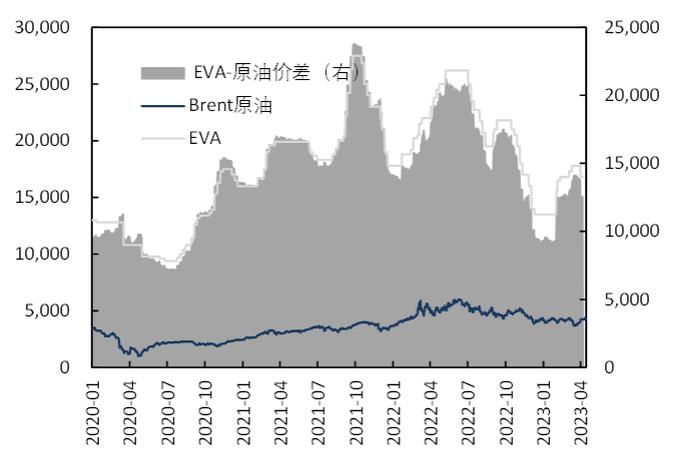
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

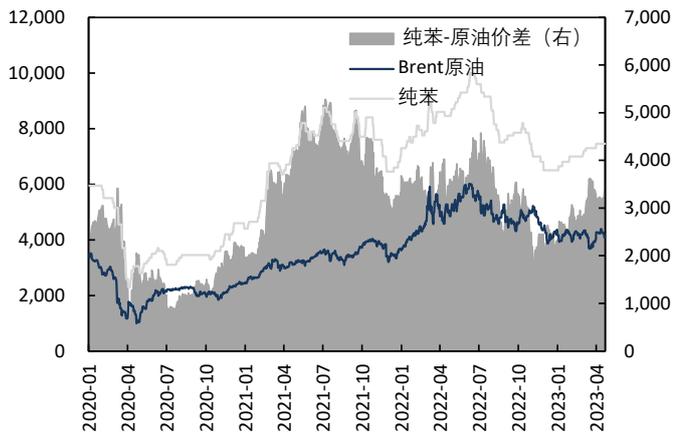


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 纯苯市场价格稳定。**原油、苯乙烯盘面下跌; 部分纯苯下游行业生产装置盈利情况难有上调, 下游采买纯苯心态多为刚需, 所以, 虽然周内华东地区纯苯现货价格试探性上涨, 但是场内对高价纯苯接受情绪不高, 影响纯苯市场价格小幅下调。华东库存水平上涨, 国产纯苯开工稳定。个别纯苯下游厂家限产保价, 生产装置开工小降, 纯苯下游厂家对未来市场的担忧仍存, 整体来看, 纯苯下游刚需补货。山东炼厂报价上调, 部分纯苯下游生产装置重启, 对山东地区纯苯市场价格有一定支撑, 纯苯生产装置开工稳定。整体来看, 纯苯市场行情稳定。本周纯苯均价 7450.00 (环比+0.00) 元/吨, 纯苯-原油价差 3255.72 (环比+92.68) 元/吨。

**苯乙烯: 市场偏弱整理。**市场方面来看, 周前期, 国际原油价格上涨, 原料纯苯小幅上调, 成本端维持高位, 叠加苯乙烯期货盘面的居高不下, 国内部分厂家装置停车, 供应水平小幅下滑, 市场利好消息指引, 持货商挺价出货; 后期, 随着进口船货抵港, 下游提货能力略显偏弱, 码头多累库为主, 库存水平小幅提升, 利空市场心态, 压制苯乙烯行情重心, 现货报盘弱势盘整运行; 整体来看, 本周成本支撑偏强, 然国内区域基差空间减弱, 下游需求跟进有限, 市场基本面偏弱, 成交一般, 现货价格重心疲软运行。本周苯乙烯均价 8571.43 (环比-71.43) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4377.15 (环比+21.25) 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)

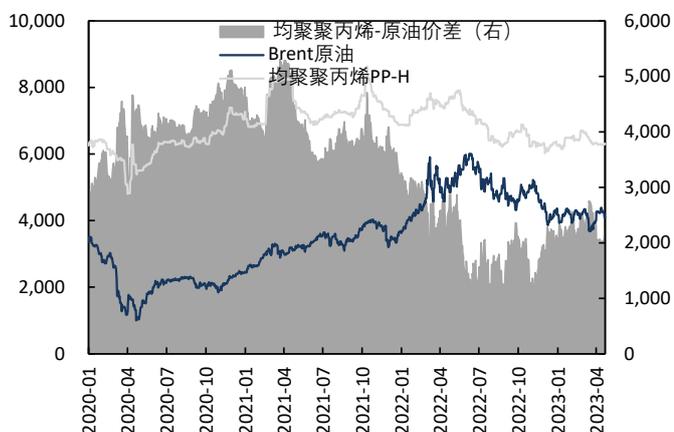


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯: 市场价格保持平稳。**本周聚丙烯市场行情在成本端、供应端等多重利好因素影响下稍有反弹。供应方面: 除武汉石化、大连石化长期停车, 其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主。燕山石化、宁夏石化近期计划重启。整体来看本周装置检修带来的生产端损耗明显增多, 近期新投企业暂无进展, 聚丙烯供应面压力得到显著缓和。需求方面: 本周下游企业需求情况持续疲态, 受传统需求淡季影响, 下游交投气氛冷清, PP 终端制品企业开工率普遍下降, 交投冷清情绪下成品库存累库明显, 整体来看需求端恢复进度受阻。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6287.75 (环比+3.45)、9000.00 (环比+0.00)、8000.00 (环比-21.43) 元/吨, 与原油价差分别为 2093.47 (环比+96.13)、4805.72 (环比+92.68)、3805.72 (环比+71.25) 元/吨。

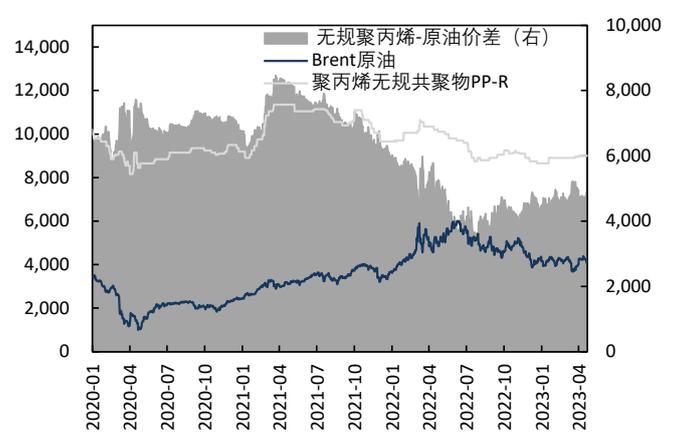
**丙烯腈: 市场偏好整理。**周内上旬, 丙烯腈市场平稳运行, 消息面暂不明朗, 供应量仍旧充足, 而下游整体需求仍维持按需采购, 市场交投氛围维持平淡, 厂家报价持稳; 周内下旬, 丙烯腈市场偏好整理, 后期部分厂家存检修计划, 且临近月底结算, 市场现货商谈重心小幅上移, 不过行业库存压力仍存, 市场反弹动力不足。本周丙烯腈均价 9600.00 (环比+0.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 5405.72 (环比+92.68) 元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



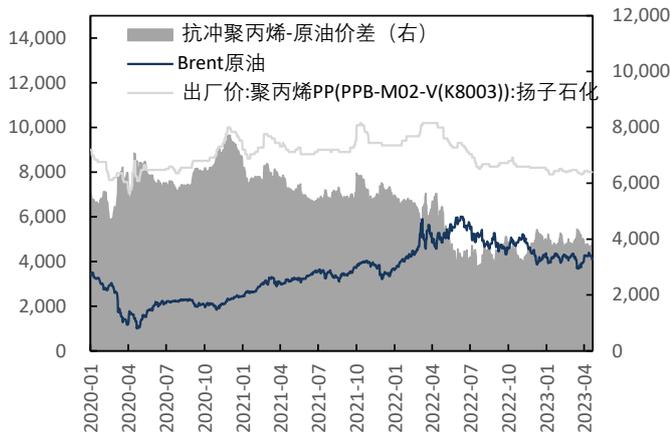
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



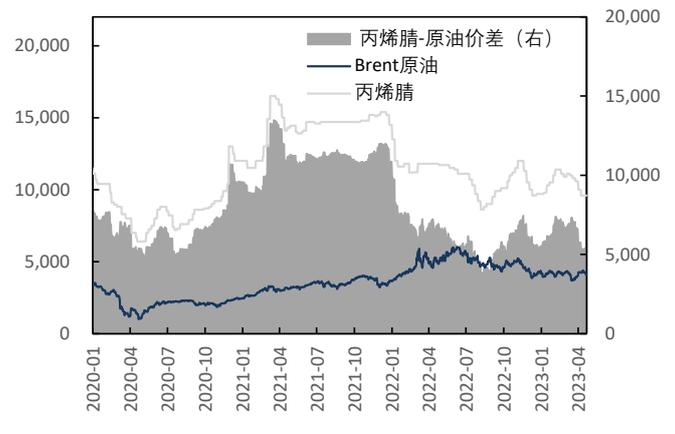
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 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、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)

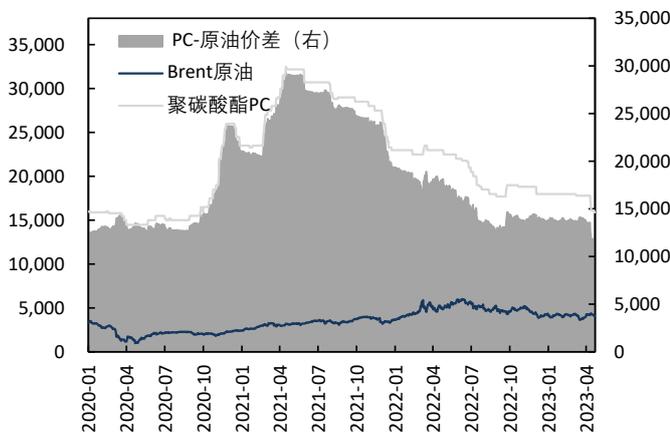


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚碳酸酯: 市场弱势下行。**原料双酚 A 供需矛盾稍有缓解, 价格大幅走高, 但目前双酚 A 价格与 PC 尚有空间, 成本面支撑稍有利好; 供应方面本周较上周相对小幅上涨, 燕山石化停车检修, 预计时间 2 个月, 鲁西化工装置临时停车暂未恢复, 利华益维远装置运行暂不稳定, 湖北甘宁石化装置高负荷运行, 浙石化装置高位运行; 国内总体供货情况相对增加; 本周受深圳橡塑展影响, 市场整体气氛冷清, 现货市场交投不佳。本周 PC 均价 16042.86 (环比-971.43) 元/吨, PC-原油价差 11848.58 (环比-878.75) 元/吨。

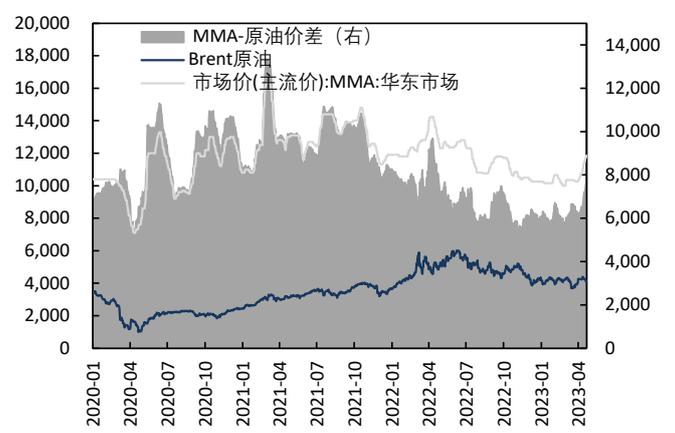
**MMA: 市场重心继续推涨。**虽上周停车的两家华东企业恢复运行, 但另一家企业装置还未恢复正常运行, 叠加华东另一家企业一期一条线停车及华南主流企业本周装置停车, 两相抵消下, 本周国内 MMA 行业供应仍表现偏紧, 厂商继续挺价销售, 市场低价难有听闻。随着 MMA 价格持续上涨, 及部分下游陆续完成备货, 周中下旬起下游采购积极性有所下降。本周 MMA 均价 11614.29 (环比+685.71) 元/吨, MMA-原油价差 7420.01 (环比+778.39) 元/吨。

图70: 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71: 原油、MMA 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>