东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：原油价格下跌，长丝企业减产降负稳定市场

增持（维持）

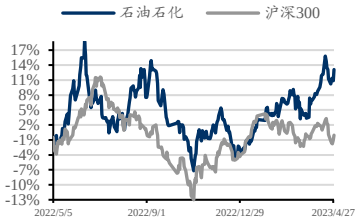
2023 年 05 月 03 日

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 28 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+1.69%）、桐昆股份（环比-3.73%）、恒力石化（环比-4.18%）、荣盛石化（环比-4.55%）、新凤鸣（环比-7.05%）、恒逸石化（环比-11.33%）。近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+2.40%）、恒逸石化（环比-1.54%）、恒力石化（环比-2.29%）、新凤鸣（环比-7.21%）、东方盛虹（环比-7.65%）、桐昆股份（环比-8.25%）。
- **【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 2857.06 元/吨，环比减少 51.69 元/吨（环比-1.78%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1177.50 元/吨，环比减少 73.89 元/吨（环比-5.90%），本周布伦特原油周均价为 80.65 美元/桶，环比减少 2.91 美元/桶（环比-3.48%）。
- **【聚酯板块】本周聚酯板块整体下行。**本周原油价格下跌，聚酯板块成本端支撑不足。聚酯上游的 PX、PTA、MEG 受下游聚酯端减产影响，需求不足；聚酯下游的长丝、短纤厂商进行促销和减产等行为，尽管下游需求不佳，但原油价格下行趋势更强，本周价差已同比有所好转；聚酯下游的瓶片需求较弱，本周价格继续下跌。
- **【炼油板块】本周成品油价格稳定运行。成本面：**本周虽美国原油库存减少及对亚洲乐观需求预期支撑油价，但投资者对美联储加息预期增强，致市场被经济衰退的担忧情绪笼罩，恐进一步抑制原油需求，国际油价基本回吐跳空涨幅。**需求面：**天气继续变暖，五一假期继续临近，汽柴煤油需求整体向好。然前期下游厂商备货较多，市场以刚需交易为主，因此本周汽柴煤价格稳中小跌。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9145.71（环比-22.29）、8114.14（环比+23.14）、7288.71（环比+7.00）元/吨，折合 180.82（环比-1.08）、160.42（环比-0.11）、144.10（环比-0.37）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 5083.26（环比+109.54）、4051.69（环比+154.97）、3226.26（环比+138.82）元/吨，折合 100.17（环比+1.83）、79.77（环比+2.80）、63.45（环比+2.54）美元/桶。受汇率波动影响，国内成品油价差变化与以美元计单桶成品油价差出现了相反的变化趋势。
- **【化工板块】本周化工板块整体平稳运行。**本周成本端支撑不足，但多数化工品仅小幅下跌，个别化工品则价格强势上涨。整体来看，本周化工板块运行平稳。具体来看，聚乙烯市场弱势下行。EVA 市场继续重心下移。纯苯及苯乙烯市场延续弱势。聚丙烯价格稳定运行。丙烯腈市场偏好整体。PC 市场跌幅放缓。MMA 市场强势上行。
- **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：化工品趋稳运行，国内成品油需求全面回暖》 2023-04-23

《原油周报：美联储加息预期增强，国际原油震荡下跌》 2023-04-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 16
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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

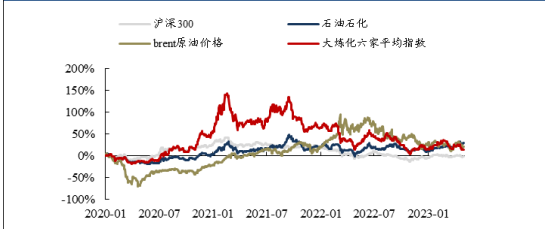
图 43: 原油、新加坡汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....20
图 44: 原油、新加坡柴油价格及价差（元/吨，元/吨）.....20
图 45: 原油、新加坡柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....20
图 46: 原油、新加坡航煤价格及价差（元/吨，元/吨）.....20
图 47: 原油、新加坡航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....20
图 48: 原油、美国汽油价格及价差（元/吨，元/吨）.....21
图 49: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....21
图 50: 原油、美国柴油价格及价差（元/吨，元/吨）.....21
图 51: 原油、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）.....26
图 65: 原油、苯乙烯价格及价差（元/吨，元/吨）.....26
图 66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）.....26
图 67: 原油、无规聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）.....26
图 68: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）.....27
图 69: 原油、丙烯腈价格及价差（元/吨，元/吨）.....27
图 70: 原油、PC 价格及价差（元/吨，元/吨）.....27
图 71: 原油、MMA 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

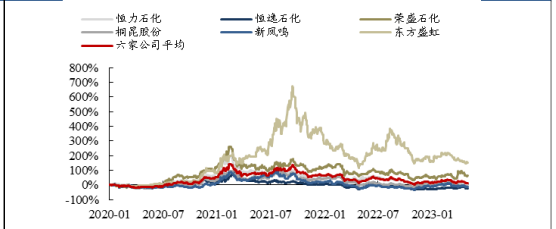
1. 本周大炼化周报简报

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	2023/4/28	-4.55%	2.40%	3.93%	4.87%	7.48%
恒力石化	2023/4/28	-4.18%	-2.29%	-6.51%	-18.04%	1.74%
东方盛虹	2023/4/28	1.69%	-7.65%	-13.69%	9.17%	-2.84%
恒逸石化	2023/4/28	-11.33%	-1.54%	3.79%	6.47%	9.10%
桐昆股份	2023/4/28	-3.73%	-8.25%	-16.02%	-7.86%	-10.73%
新凤鸣	2023/4/28	-7.05%	-7.21%	-13.89%	11.70%	-5.42%

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表（截止4月28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			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.80	1,112.18	2,318	7,866	12,895	16,046	47.88	14.11	8.63	6.93
002493.SZ	荣盛石化	13.22	1,338.59	3,340	6,725	11,002	16,041	40.06	20.03	12.13	8.37
000301.SZ	东方盛虹	12.67	837.64	548	8,546	9,711	10,736	158.38	9.82	8.62	7.82
603225.SH	新凤鸣	10.29	157.38	-205	-205	1,330	1,954	-	15.58	9.73	8.05
601233.SH	桐昆股份	12.90	311.03	130	3,487	5,099	6,709	258.00	8.92	6.10	4.64
000703.SZ	恒逸石化	7.67	281.20	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	15.65	12.37	11.62

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	PX	1091.44	-40.32	501.33	-20.43	美元/吨	/	/	万吨	70.35%	0.00
	MEG	4087.86	-50.71	25.40	81.11	元/吨	102.21	-5.66	万吨	59.20%	0.03
	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
	PTA	6204.29	-220.71	-19.41	-12.79	元/吨	178.30	-14.50	万吨	70.10%	-0.01
涤纶长丝	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数	环比变化	单位	开工率	环比变化
	POY	7742.86	-74.29	-88.08	88.12	元/吨	19.20	-1.90	天	81.70%	-0.03
	FDY	8282.14	-97.86	4.37	72.48	元/吨	22.40	-0.60	天	81.70%	-0.03
	DTY	9092.86	-100.00	-54.89	71.06	元/吨	26.30	-2.20	天	81.70%	-0.03
短纤&瓶片	涤纶短纤	7432.38	-167.62	-128.21	26.18	元/吨	8.58	-0.53	天	70.20%	-0.01
	聚酯瓶片	7553.57	-280.36	84.97	-48.65	元/吨	/	/	天	88.50%	0.01
聚酯下游	织布	/					35.2	0.30	天	54.29%	0.00

炼油板块

	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
炼化价差测算	国内炼化项目	2857.06	-51.69	-1.78%	23.02%	国外炼化项目	1177.50	-73.89	-5.90%	-28.50%	元/吨
	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	布伦特	80.65	-2.91	-3.48%	-22.82%	美元/桶	4062.46	-131.32	-3.14%	-18.28%	元/吨
	WTI	77.03	-2.66	-3.33%	-23.71%	美元/桶	3895.88	-119.94	-2.99%	-19.22%	元/吨
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
中国	柴油	160.42	-0.11	79.77	2.80	美元/桶	8114.14	23.12	4051.69	154.97	元/吨
	汽油	180.82	-1.08	100.17	1.83	美元/桶	9145.71	-22.29	5083.26	109.54	元/吨
	航空煤油	144.10	-0.37	63.45	2.54	美元/桶	7288.71	7.06	3226.26	138.82	元/吨
新加坡	柴油	94.17	-3.63	13.68	-0.56	美元/桶	4743.10	-165.95	680.64	-34.12	元/吨
	汽油	90.56	-4.75	10.07	-1.67	美元/桶	4561.34	-222.60	498.89	-90.73	元/吨
	航空煤油	93.50	-3.48	13.02	-0.40	美元/桶	4709.55	-158.11	647.10	-26.29	元/吨
美国	柴油	102.76	-5.27	22.10	-2.36	美元/桶	5175.78	-246.59	1113.33	-114.77	元/吨
	汽油	108.99	-4.42	28.34	-1.51	美元/桶	5490.16	-202.46	1427.70	-70.64	元/吨
	航空煤油	95.51	-1.49	14.86	1.42	美元/桶	4799.23	-69.34	736.78	62.48	元/吨
欧洲	柴油	97.51	-4.55	16.86	-1.64	美元/桶	4931.29	-212.16	868.84	-80.34	元/吨
	汽油	117.48	-0.90	36.83	2.01	美元/桶	5942.39	-24.32	1879.94	107.71	元/吨
	航空煤油	103.35	-3.79	22.70	-0.88	美元/桶	5227.03	-173.42	1164.58	-41.30	元/吨

化工品板块

产品	类型	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
EVA	EVA光伏料	19150.00	-200.00	15087.54	-218.18	纯苯	7392.86	-57.14	3330.40	74.68	元/吨
	EVA发泡料	16800.00	-1000.00	12534.29	-1319.91	苯乙烯	8414.29	-157.14	4351.83	-25.32	元/吨
聚乙烯	LDPE	8600.00	0.00	4537.54	131.82	丙烯腈	9700.00	100.00	5637.54	231.82	元/吨
	LLDPE	8161.14	-32.43	4098.69	99.39	聚碳酸酯	15900.00	-142.86	11837.54	-11.03	元/吨
	HDPE	8250.00	0.00	4187.54	131.82	MMA	12171.43	557.14	8108.97	688.97	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6321.47	36.79	2259.02	168.62	EO	6500.00	-614.29	2437.54	-482.46	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	0.00	4937.54	131.82	苯酚	7471.43	214.43	3408.97	153.25	元/吨
	抗冲聚丙烯	8000.00	0.00	3937.54	131.82	丙酮	6500.00	0.00	2437.54	131.82	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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 28 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+1.69%）、桐昆股份（环比-3.73%）、恒力石化（环比-4.18%）、荣盛石化（环比-4.55%）、新凤鸣（环比-7.05%）、恒逸石化（环比-11.33%）。

近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+2.40%）、恒逸石化（环比-1.54%）、恒力石化（环比-2.29%）、新凤鸣（环比-7.21%）、东方盛虹（环比-7.65%）、桐昆股份（环比-8.25%）。

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	2023/4/28	-4.55%	2.40%	3.93%	4.87%	7.48%
恒力石化	2023/4/28	-4.18%	-2.29%	-6.51%	-18.04%	1.74%
东方盛虹	2023/4/28	1.69%	-7.65%	-13.69%	9.17%	-2.84%
恒逸石化	2023/4/28	-11.33%	-1.54%	3.79%	6.47%	9.10%
桐昆股份	2023/4/28	-3.73%	-8.25%	-16.02%	-7.86%	-10.73%
新凤鸣	2023/4/28	-7.05%	-7.21%	-13.89%	11.70%	-5.42%

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

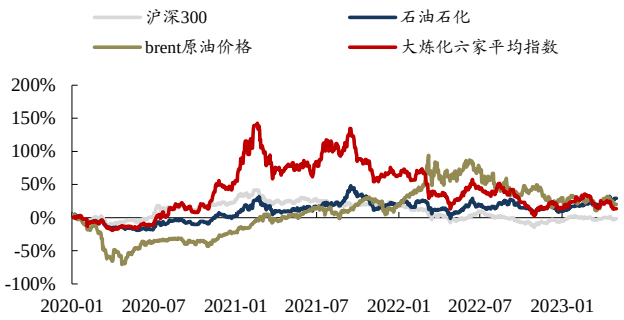
代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.80	1,112.18	2,318	7,866	12,895	16,046	47.88	14.11	8.63	6.93
002493.SZ	荣盛石化	13.22	1,338.59	3,340	6,725	11,002	16,041	40.06	20.03	12.13	8.37
000301.SZ	东方盛虹	12.67	837.64	548	8,546	9,711	10,736	158.38	9.82	8.62	7.82
603225.SH	新凤鸣	10.29	157.38	-205	1,010	1,618	1,954	-	15.58	9.73	8.05
601233.SH	桐昆股份	12.90	311.03	130	3,487	5,099	6,709	258.00	8.92	6.10	4.64
000703.SZ	恒逸石化	7.67	281.20	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	15.65	12.37	11.62

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 4 月 28 日收盘

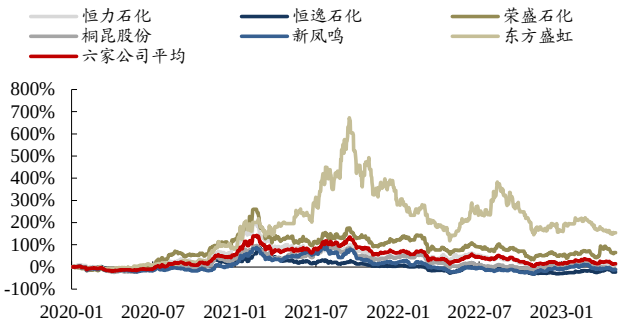
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 04 月 28 日，石油石化行业指数涨幅为+29.09%，沪深 300 指数涨幅为-1.65%，brent 原油价格涨幅为+20.52%。

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 2022 年年度报告】2022 年公司共实现营业收入 2223.73 亿元，同比上升 12%；归母净利润 23.18 亿元，同比下降 85%；扣非归母净利润 10.45 亿元，同比下降 92%。2022 年 Q4 实现归母净利润-37.68 亿元，同比下降 234%，亏损环比扩大 94%；扣非归母净利润-37.46 亿元，同比下降 249%，亏损环比扩大 43%。

【恒力石化：恒力石化 2023 年第一季度报告】2023 年 Q1 实现归母净利润 10.20 亿元，同比下降 76%，环比上升 127%；扣非归母净利润 5.84 亿元，同比下降 86%，环比上升 116%。

【恒逸石化：恒逸石化 2023 年第一季度报告】2023Q1，公司实现营业收入 283.81 亿元，同比下降 15%，环比下降 1%；归母净利润 0.35 亿元，同比下降 95%，环比上升 101%；扣非归母净利润 0.08 亿元，同比下降 99%，环比上升 100%；毛利率 4.24%，同比上升 8.26pct；净利率 0.59%，同比下降 2.66pct。

【桐昆股份：桐昆股份 2023 年第一季度报告】2023 年第一季度，公司实现营业收入 159.13 亿元，同比上升 22%，环比下降 50%；归母净利润-4.90 亿元，同比下降 133%，环比下降 73%；扣非归母净利润-5.21 亿元，同比下降-135%，环比下降 72%。公司实现净利润-4.73 亿元，同比下降 131%，实现基本每股收益-0.20 元，同比下降 132%。

【荣盛石化：荣盛石化 2023 年第一季度报告】2023Q1，公司实现营业收入 697.21 亿元，同比上升 2%，环比上升 9%；归母净利润-14.68 亿元，同比下降 147%，环比上升 30%；扣非归母净利润-15.73 亿元，同比下降 153%，环比上升 54%；毛利率 4.35%，同比下降 14.92pct；净利率-4.10%，同比下降 12.53pct。

【荣盛石化：关于年产 10 万吨顺丁稀土橡胶/共线年产 7 万吨镍系顺丁橡胶装置投产的公告】荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产 10 万吨顺丁稀土橡胶/共线年产 7 万吨镍系顺丁橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。

【新凤鸣：新凤鸣 2023 年第一季度报告】2023Q1，公司实现营业收入 125.09 亿元（同比+18%，环比-3%）；归母净利润 1.89 亿元（同比-33%，环比+139%）；扣非后归母净利润 1.13 亿元（同比-64%，环比+120%）。毛利率为 5.42%，同比下降 3.04pct，环比上升 5.88pct；净利率为 1.51%，同比下降 1.18pct，环比上升 5.32pct。

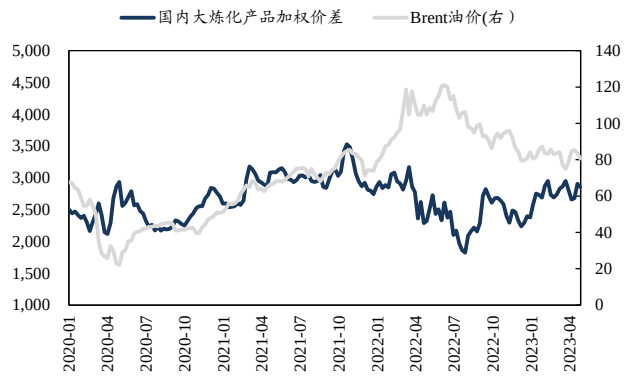
【新凤鸣：关于终止实施年产 15 万吨表面活性剂及 10 万吨纺丝油剂项目的公告】新凤鸣集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 4 月 28 日召开第五届董事会第四十二次会议审议通过了《关于终止实施年产 15 万吨表面活性剂及 10 万吨纺丝油剂项目的议案》，基于公司战略发展需要，公司拟终止实施年产 15 万吨表面活性剂及 10 万吨纺丝油剂项目（以下简称“本项目”）。

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 28 日，布伦特周均原油价格涨幅为-3.48%，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-1.78%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-5.90%。

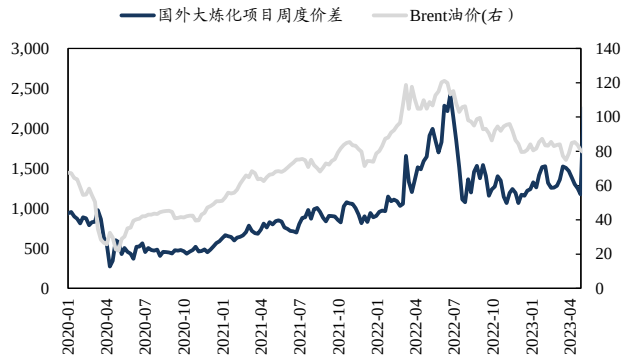
国内重点大炼化项目本周价差为 2857.06 元/吨，环比减少 51.69 元/吨（环比-1.78%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1177.50 元/吨，环比减少 73.89 元/吨（环比-5.90%），本周布伦特原油周均价为 80.65 美元/桶，环比减少 2.91 美元/桶（环比-3.48%）。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	2023/4/28	80.65	83.56	(2.91)	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/28	77.03	79.68	(2.65)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/4/28	1091.44	1131.76	(40.32)	美元/吨
PX-原油价差	2023/4/28	501.33	521.76	(20.43)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/4/28	429.42	456.58	(27.17)	美元/吨
PX开工率	2023/4/27	70.35	70.47	(0.12)	%
PTA现货价格	2023/4/28	6204.29	6425.00	(220.71)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/4/28	(19.41)	(6.62)	(12.79)	元/吨
PTA库存	2023/4/28	178.30	192.80	(14.50)	万吨
PTA开工率	2023/4/28	70.10	70.60	(0.50)	%
MEG价格	2023/4/28	4087.86	4138.57	(50.71)	元/吨
MEG库存	2023/4/27	102.21	107.87	(5.66)	万吨
MEG开工率	2023/4/28	59.20	56.70	2.50	%
MEG价差	2023/4/28	37.82	(101.30)	139.13	元/吨
POY价格	2023/4/28	7742.86	7817.14	(74.29)	元/吨
FDY价格	2023/4/28	8282.14	8380.00	(97.86)	元/吨
DTY价格	2023/4/28	9092.86	9192.86	(100.00)	元/吨
POY单吨净利润	2023/4/28	(88.08)	(176.20)	88.12	元/吨
FDY单吨净利润	2023/4/28	4.37	(68.11)	72.48	元/吨
DTY单吨净利润	2023/4/28	(54.89)	(125.95)	71.06	元/吨
POY库存	2023/4/27	19.20	21.10	(1.90)	天
FDY库存	2023/4/27	22.40	23.00	(0.60)	天
DTY库存	2023/4/27	26.30	28.50	(2.20)	天
涤纶长丝产销率	2023/4/28	35.00	35.00	0.00	%
涤纶长丝开工率	2023/4/28	81.70	86.20	(4.50)	%
江浙地区织机开工率	2023/4/27	54.29	54.69	(0.40)	%
盛泽坯布库存	2023/4/28	35.20	34.90	0.30	天
涤纶短纤价格	2023/4/28	7432.38	7600.00	(167.62)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/4/28	(128.21)	(154.39)	26.18	元/吨
涤纶短纤库存	2023/4/27	8.58	9.11	(0.53)	天
涤纶短纤开工率	2023/4/21	70.20	71.30	(1.10)	%
聚酯瓶片价格	2023/4/28	7553.57	7833.93	(280.36)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/4/28	84.97	133.62	(48.65)	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

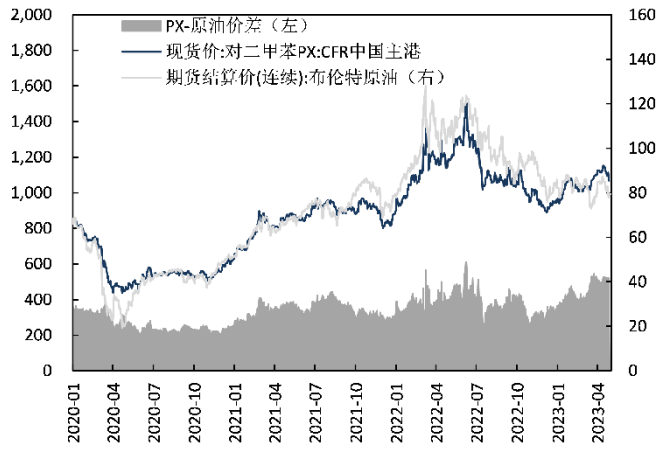
PX：市场走势下行。本周虽美国原油库存减少及对亚洲乐观需求预期支撑油价，但投资者对美联储加息预期增强，致市场被经济衰退的担忧情绪笼罩，恐进一步抑制原油需求，国际油价基本回吐跳空涨幅，成本端支撑不佳；周内有 PX 装置提负，产量较上周相比稍有提升，但 PX 市场货源流通仍不宽松，同时下游 PTA 一新装置投料试车，前期存在一定备货操作，供需端表现尚好，提振 PX 市场，故 PX 价格偶有反弹；但下游 PTA 市场不断下挫，同时聚酯端减产计划进一步推进，业者多持看空心态。市场缺乏利好消息提振，本周 PX 市场整体明显下滑，PX 行业利润有所回落。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1091.44（环比-40.32）美元/吨，PX 与原油价差在 501.33（环比-20.43）美元/吨，PX 与石脑油周均价差在 429.42（环比-27.17）美元/吨，开工率 70.35%（环比-0.12pct）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

PTA：PTA 市场均走势下行。本周虽美国原油库存减少及对亚洲乐观需求预期支撑油价，但投资者对美联储加息预期增强，致市场被经济衰退的担忧情绪笼罩，恐进一步抑制原油需求，国际油价基本回吐跳空涨幅，成本端支撑不佳；而周内 PTA 原有装置未有明显变动，故周内产量较上周基本持稳，但有一 PTA 新装置投料试车，利空市场心态；同时周内聚酯端减产操作仍在持续，行业负荷继续下滑，需求端依旧表现不佳。整体来看，成本及供需均无利好支撑显现，周内 PTA 市场呈下行态势。本周 PTA 现货周均价格在 6204.29（环比-220.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-19.41（环比-12.79）元/吨，开工率 70.10%（环比-0.50pct），PTA 社会流通库存至 178.30（环比-14.50）万吨。

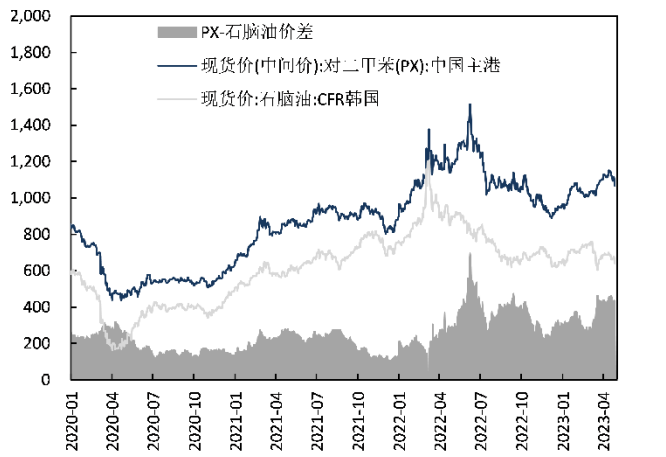
MEG：乙二醇市场高位回落。本周动力煤价格小幅下滑，原油方面虽美国原油库存减少及对亚洲乐观需求预期支撑油价，但投资者对美联储加息预期增强，致市场被经济衰退的担忧情绪笼罩，恐进一步抑制原油需求，国际油价基本回吐跳空涨幅，成本端支撑乏力；从供应方面来看，随着部分前期检修装置重启，本周国内产量继续增多，发货情况暂无好转下，港口延续累库状态，供应端近期整体表现欠佳；从需求方面来看，本周聚酯工厂进行优惠促销政策，整体库存有所放量，但厂家继续推进减产计划，需求端整体来看仍以利空为主。总体来看，周初在供应端缩量预期和聚酯五一节前备货推动下市场出现大幅拉涨，但利好持续性有限，加上国际原油持续下挫，成本端支撑不足，本周乙二醇市场走势下行。本周 MEG 现货周均价格在 4087.86（环比-50.71）元/吨，华东罐区库存为 102.21（环比-5.66）万吨，开工率 59.20%（环比+2.50pct）。

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

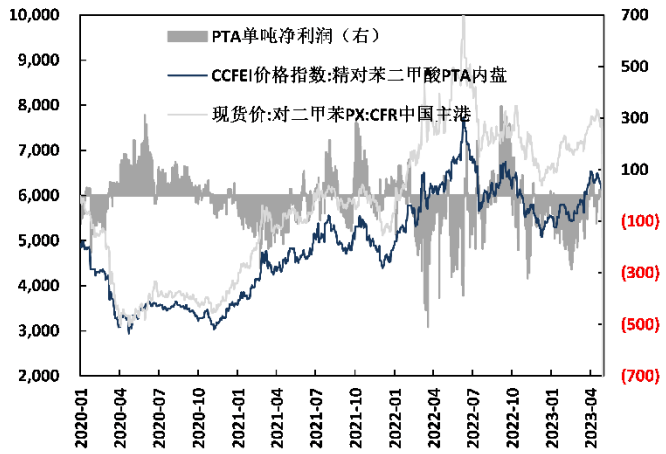
图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

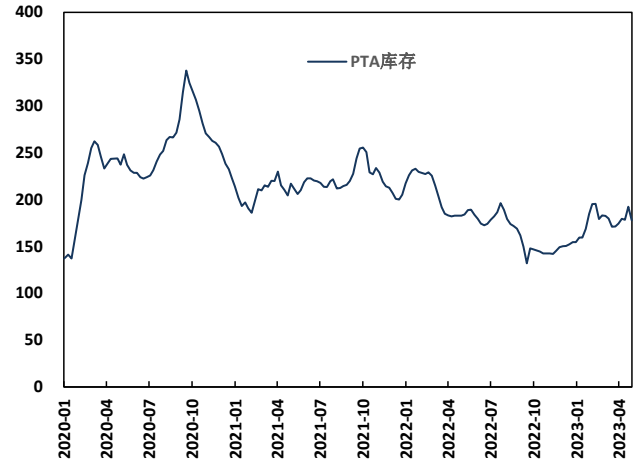
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



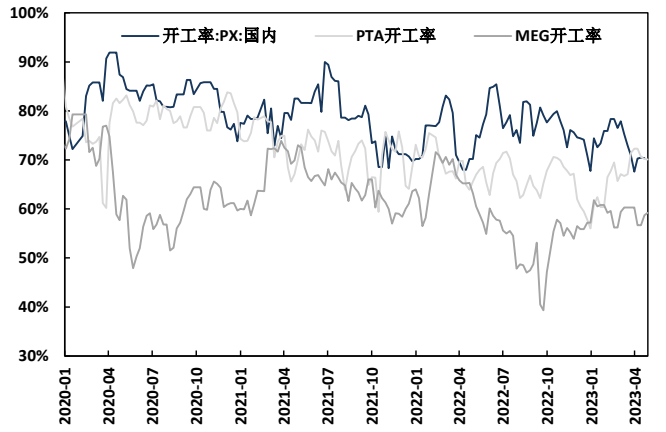
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（万吨）



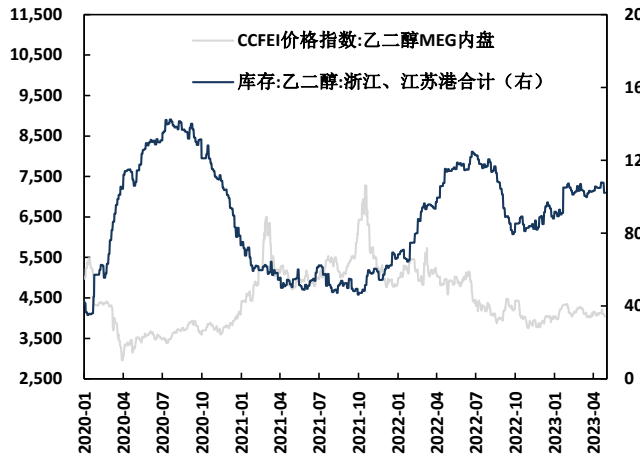
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

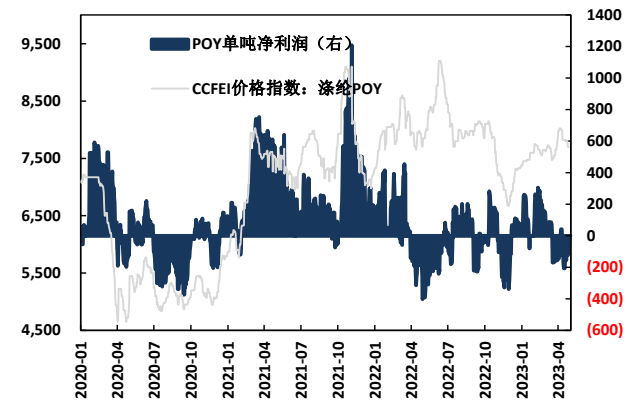


数据来源：WIND，东吴证券研究所

涤纶长丝：市场震荡偏弱。本周，欧洲经济数据表现强劲与亚洲能源需求向好提振油价，但从业者对美联储加息仍存一定担忧，多空博弈，原油市场整体呈震荡上行走势，然 PTA 市场受需求面拖拽走势下行，成本面支撑一般，同时需求面不见好转，下游织机开机率继续走低，用户多场外观望为主，周前期涤纶长丝企业在现金流压力下挺价报稳，市场横盘运行为主，下游用户询盘意愿不佳，市场交投气氛较为清淡，出货情况不佳。临近五一假期，涤纶长丝企业为带动织企生产积极性，多下调报价放大优惠，让利下游，市场成交重心大幅下探，下游用户抄底采购，市场产销放量，浙江某生产企业日间产销高达 1000%，促销过后，长丝企业报价回调或优惠缩窄，市场窄幅上行后趋稳，下游用户在促销时集中补货后，采购热情消退，涤纶长丝市场平均日产销大幅回落至三四成附近。本周涤纶长丝周均价格 POY7742.86（环比-74.29）元/吨、FDY 8282.14（环比-97.86）元/吨和 DTY 9092.86（环比-100.00）元/吨，行业平均单吨盈利分别为 POY-88.08（环比+88.12）元/吨、FDY4.37（环比+72.48）元/吨和 DTY-54.89（环比+71.06）元/吨，涤纶

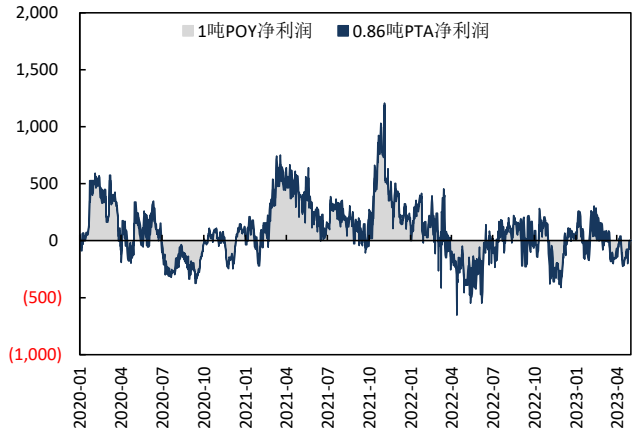
长丝企业库存天数分别为 POY19.20（环比-1.90）天、FDY 22.40（环比-0.60）天和 DTY 26.30（环比-2.20）天，开工率 81.70%（环比-4.50pct）。

图11：POY 价格及 POY 单吨净利润（元/吨，元/吨）



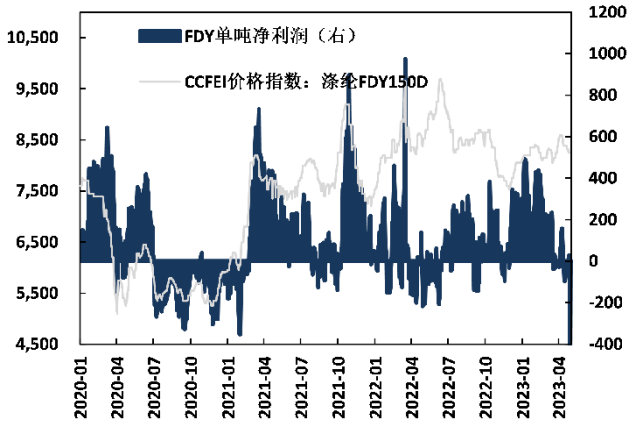
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12：0.86 吨 PTA +1 吨 POY 净利润（元/吨）



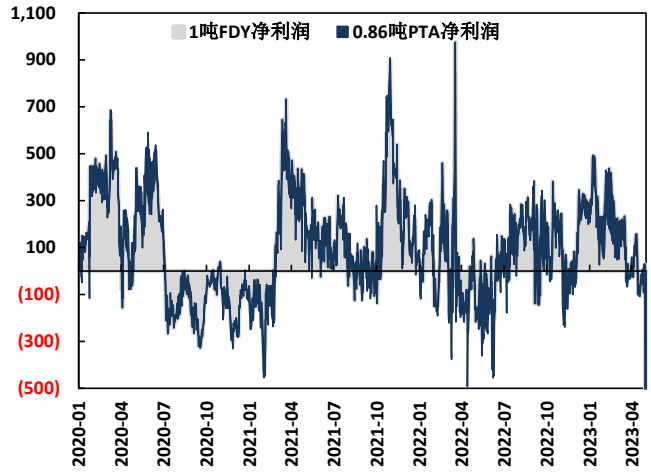
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图13：FDY 价格及 FDY 单吨净利润（元/吨）



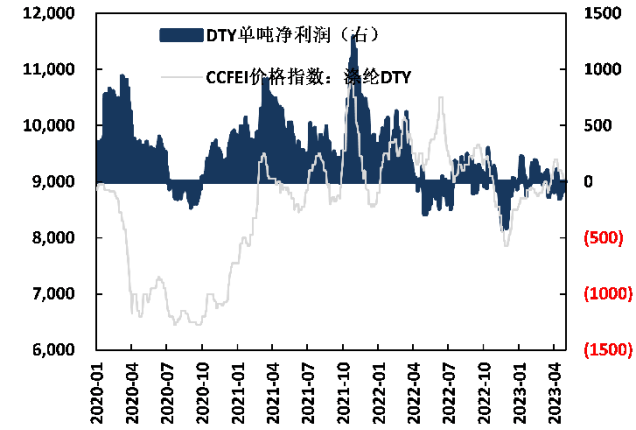
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14：0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润（元/吨）



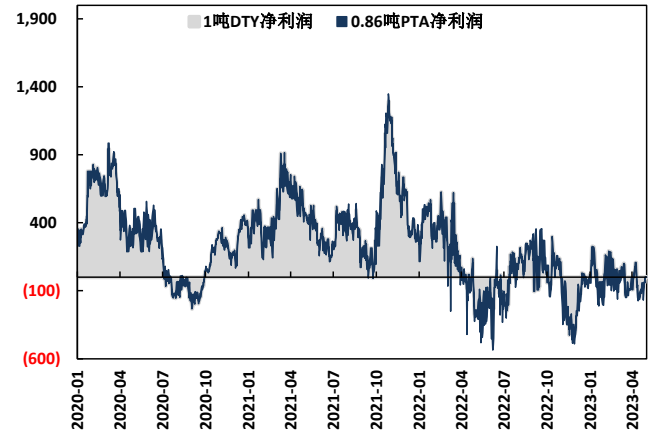
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图15：DTY 价格及 DTY 单吨净利润（元/吨，元/吨）



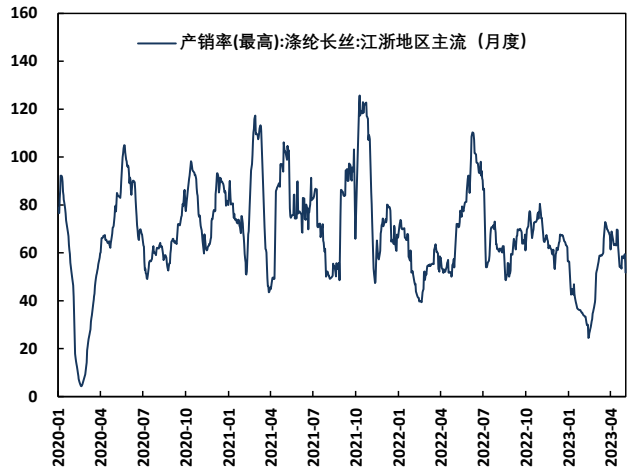
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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（%）

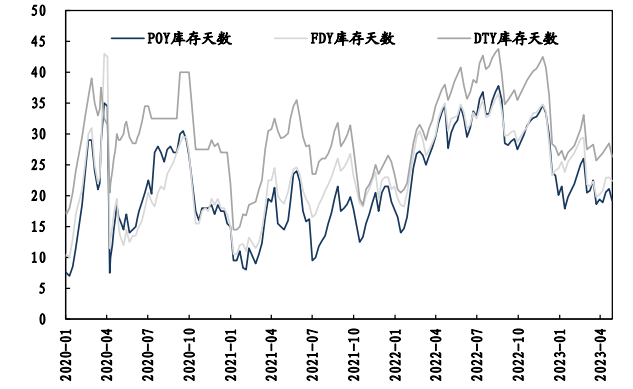


数据来源：WIND，东吴证券研究所

图18：盛泽地区坯布库存天数（天）

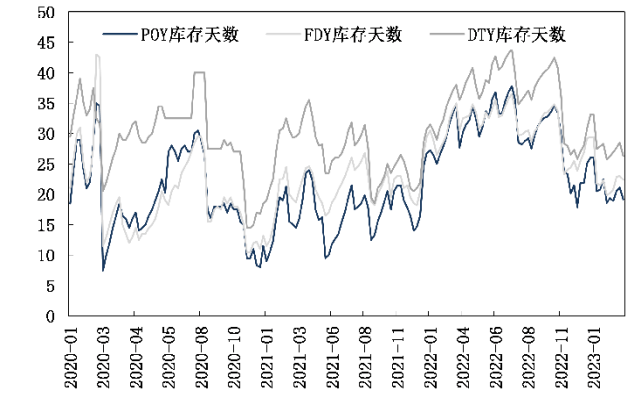
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图19：聚酯企业的涤纶长丝库存天数（公历、天）



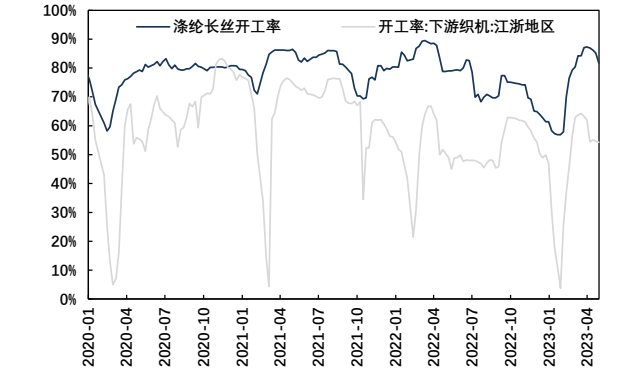
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图20：聚酯企业的涤纶长丝库存天数（农历、天）



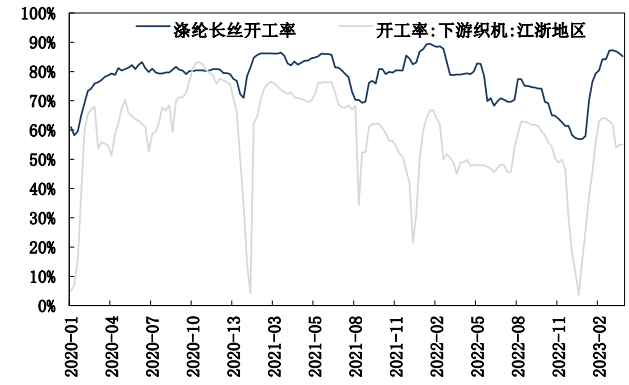
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图21：涤纶长丝与下游织机开工率（公历、%）



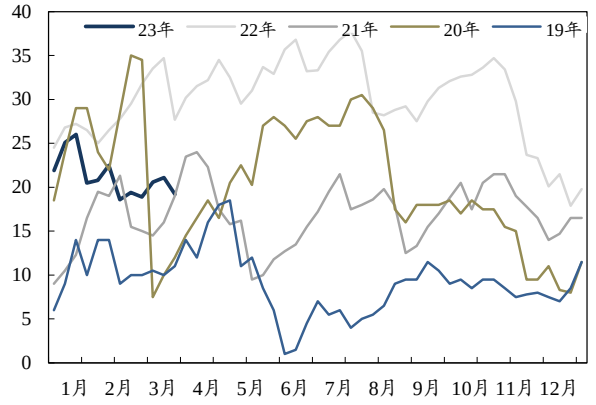
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图22：涤纶长丝与下游织机开工率（农历、%）



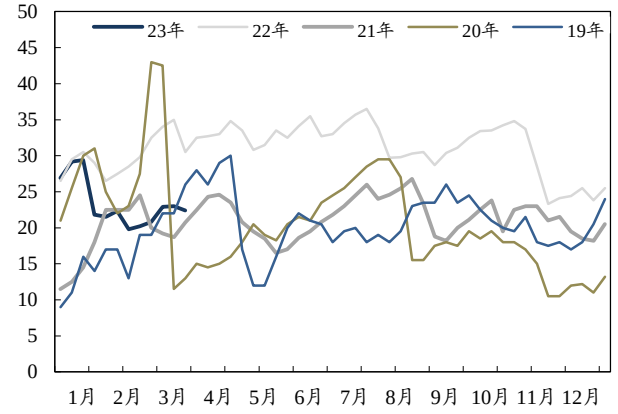
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图23：POY 库存天数全年分布（农历、天）



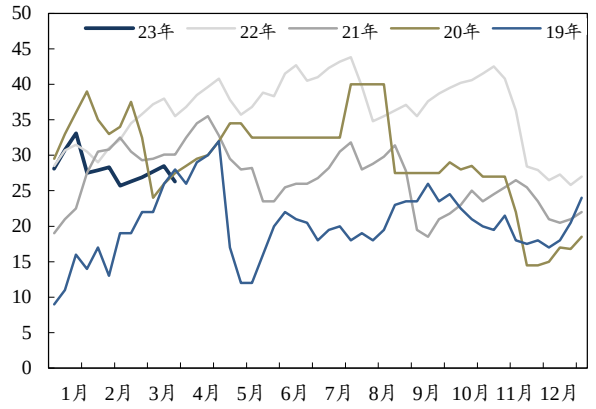
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图24：FDY 库存天数全年分布（农历、天）



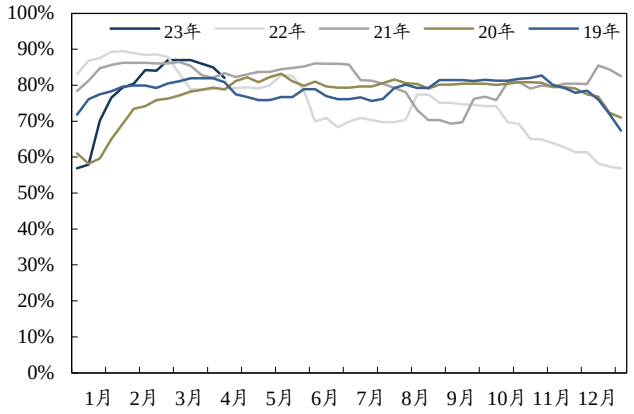
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图25：DTY 库存天数全年分布（农历、天）



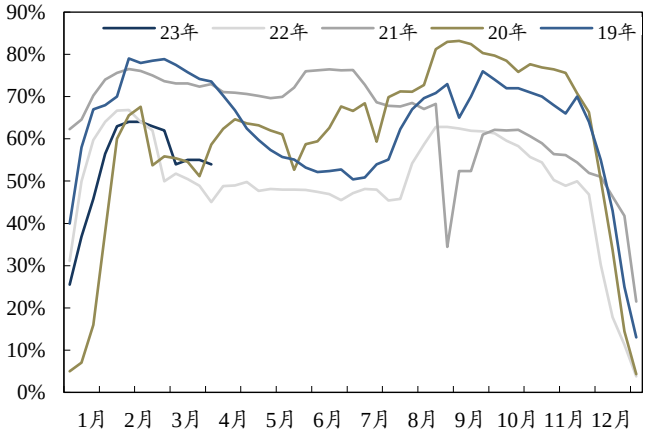
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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、%）

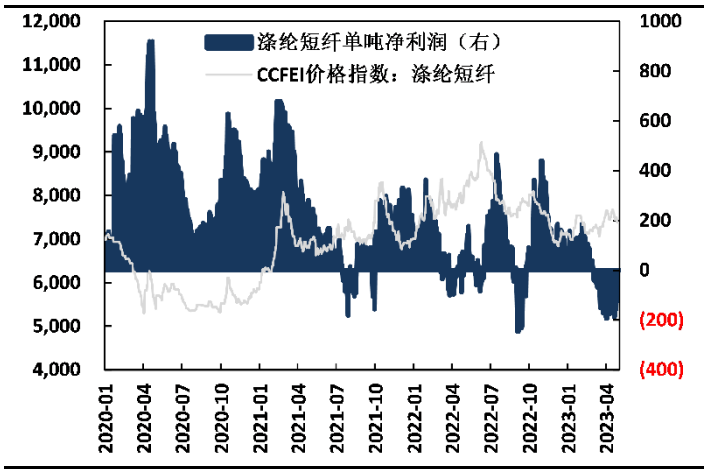


数据来源：WIND，东吴证券研究所

涤纶短纤：市场重心下探。本周初，受助于欧洲经济数据表现强劲与亚洲能源需求向好，国际油价小幅上涨，双原料价格涨跌互现，总体支撑效果一般，由于现金流持续压缩，涤纶短纤企业实单优惠减少，市场价格小幅上涨，而下游需求端未见好转迹象，纱厂开工逐渐下滑，采买热情缺乏，拖累短纤市场气氛，市场成交重心涨后回落。随后亚洲能源需求前景持乐观态度，叠加美元指数走弱，国际油价偏暖运行，成本端支撑尚存，短纤企业减产力度加强，提振市场心态，下游用户节前备货意愿提升，企业出货情况尚可，市场价格小幅上涨。目前疲软财报加剧经济担忧，原油价格下跌，聚酯成本支撑不佳，日内短纤期货盘面低位震荡，且下游买盘谨慎观望，场内交投气氛不佳，暂无利好提振下，实单商谈空间扩大，市场成交重心宽幅下移。本周涤纶短纤周均价格7432.38（环比-167.62）元/吨，行业平均单吨盈利为-128.21（环比+26.18）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 8.58（环比-0.53）天，开工率 70.20%（环比-1.10pct）。

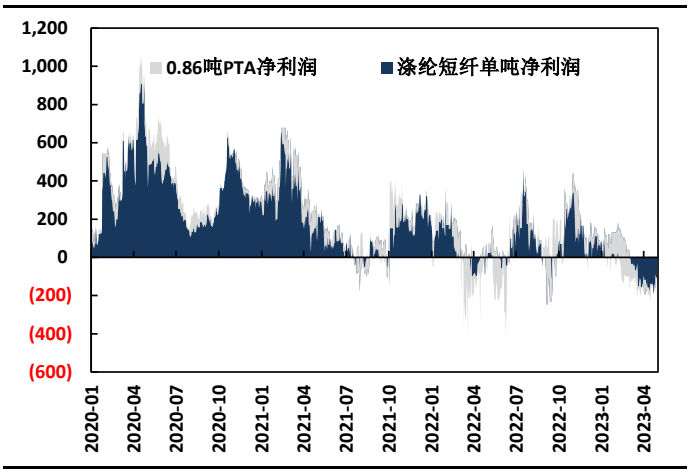
聚酯瓶片：聚酯瓶片市场弱势下跌。从成本方面来看，周内投资者对于美国经济前期担忧加剧，国际油价高位回落，聚合成本受下游需求拖累下，市场价格不断下挫，对下游行业支撑逐步塌陷，场内多持看空心态。从供应方面来看，截止到目前聚酯瓶片行业开工率维持在八成左右，行业开工率下滑，市场供应缩减。从需求方面来看，周内成本市场持续下跌，下游及贸易看空情绪浓厚，叠加五一假期来临，下游厂家补货情绪不佳。总体来看，成本市场偏弱调整，支撑不足，瓶片市场供应端虽呈利好支撑，但下游需求不及预期，瓶片市场弱势下行。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7553.57（环比-280.36）元/吨，行业平均单吨净利润在84.97（环比-48.65）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

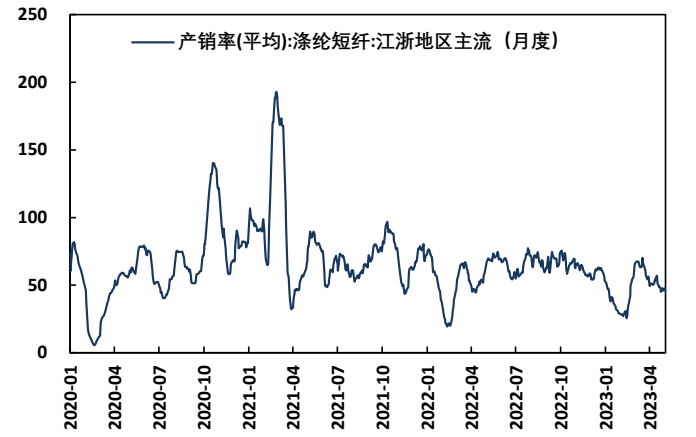
图29：0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

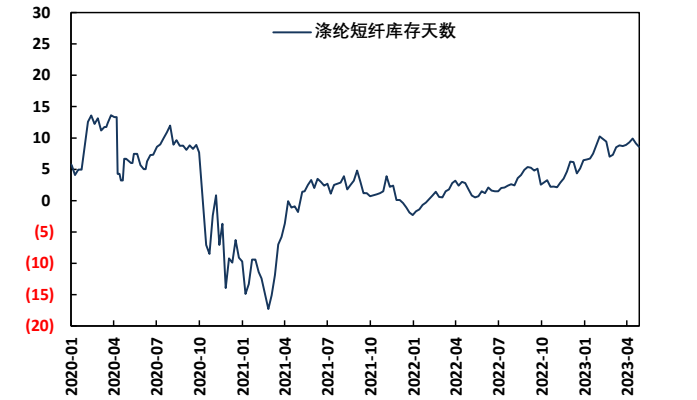
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图30：江浙地区涤纶短纤产销率（%）



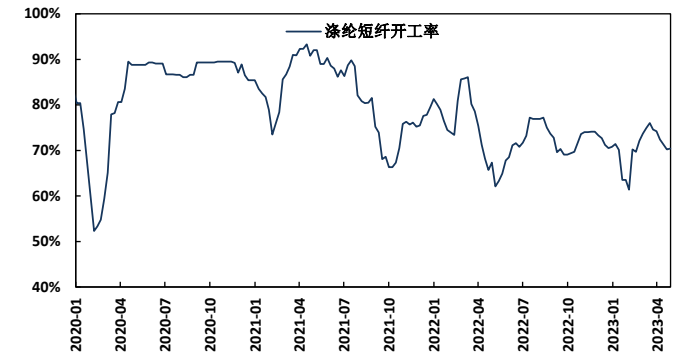
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



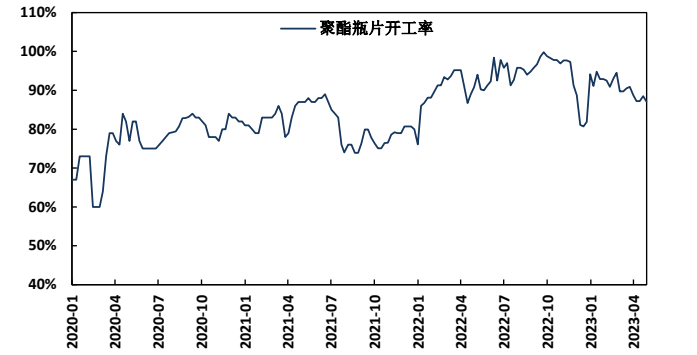
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图32：2020-2023 年涤纶短纤开工率（%）



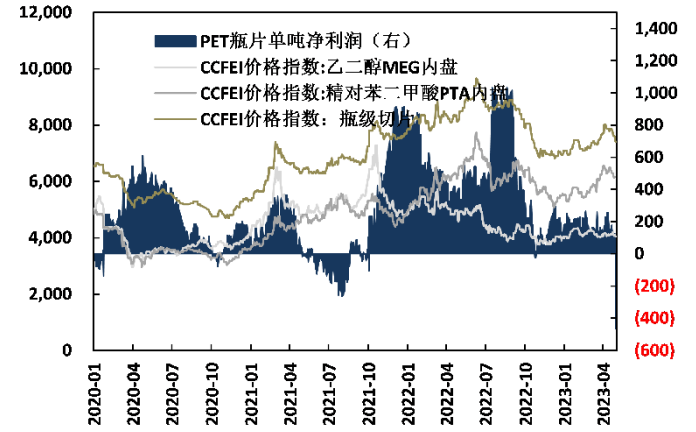
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图33：2020-2023 年聚酯瓶片开工率（%）



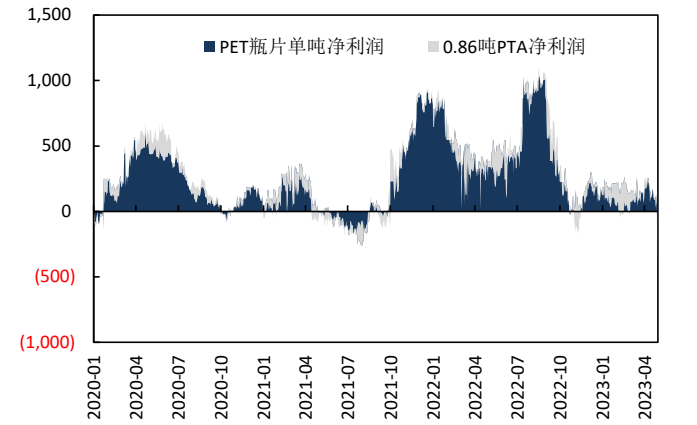
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

原油：周内油价大幅下跌。本周虽美国原油库存减少及对亚洲乐观需求预期支撑油价，但投资者对美联储加息预期增强，致市场被经济衰退的担忧情绪笼罩，恐进一步抑制原油需求，国际油价基本回吐跳空涨幅。周前期，尽管欧元区和英国强劲的经济数据及对亚洲能源需求前景乐观的预期支撑油价，但欧美主要央行货币紧缩政策或致经济面临下行风险，市场担忧经济衰退将会削弱需求，国际油价涨幅受限。周后期，投资者对美国经济前景的担忧加深，抵消了中国能源需求增加及美国原油库存跌幅超预期的利好，加之美元走强令油价承压，国际油价大幅下跌。截至 2023 年 04 月 28 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 80.65（环比-2.91）美元/桶、77.03（环比-2.65）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

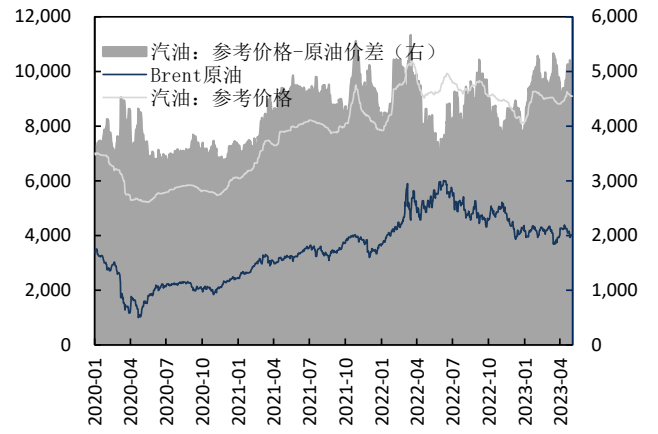
成品油：本周汽柴煤油市场保持平稳。本周，原油回吐之前涨幅，原油变化率不断负向加深，本周均价较上周依旧是上涨。具体来看：本周主营炼厂开工小跌，其他地炼暂时稳定。**汽油方面：**五一假期以及月底到来，本周汽油需求良好。**柴油方面：**虽春耕春种备油节点接近尾声，农业用油量减少，但户外基建、厂矿用油单位开工率平稳，柴油需求稳定，按需购买。**煤油方面：**本周是五一假期前最后一周集中备货期，下游贸易商积极入市，煤油需求面有所支撑，市场购销氛围尚可。由于五一备货时间较长，煤油库存较吃紧，成交议价能力有所增强，推动价格重心上行。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9145.71（环比-22.29）、8114.14（环比+23.14）、7288.71（环比+7.00）元/吨，折合 180.82（环比-1.08）、160.42（环比-0.11）、144.10（环比-0.37）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 5083.26（环比+109.54）、4051.69（环比+154.97）、3226.26（环比+138.82）元/吨，折合 100.17（环比+1.83）、79.77（环比+2.80）、63.45（环比+2.54）美元/桶。受汇率波动影响，国内成品油价差变化与以美元计单桶成品油价差出现了相反的变化趋势。

表5：国内成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/4/28	4062.46	4194.28	(131.82)	元/吨	80.65	83.56	(2.91)	美元/桶
WTI原油价格	2023/4/28	3895.88	4015.82	(119.94)	元/吨	77.03	79.68	(2.65)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/4/28	7288.71	7281.71	7.00	元/吨	144.10	144.48	(0.37)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/4/28	3226.26	3087.44	138.82	元/吨	63.45	60.91	2.54	美元/桶
柴油(0#)	2023/4/28	8114.14	8091.00	23.14	元/吨	160.42	160.53	(0.11)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/4/28	4051.69	3896.72	154.97	元/吨	79.77	76.97	2.80	美元/桶
汽油(95#)	2023/4/28	9451.80	9365.14	86.66	元/吨	187.53	185.82	1.71	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/4/28	5257.52	5078.18	179.34	元/吨	103.97	100.41	3.56	美元/桶
汽油(参考价)	2023/4/28	9145.71	9168.00	(22.29)	元/吨	180.82	181.90	(1.08)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/4/28	5083.26	4973.72	109.54	元/吨	100.17	98.34	1.83	美元/桶

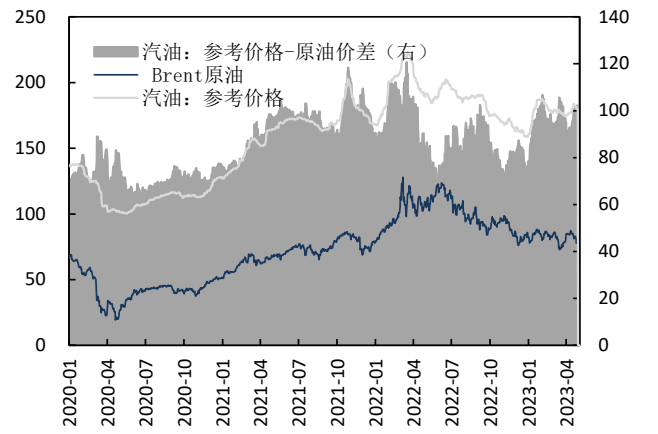
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36：原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



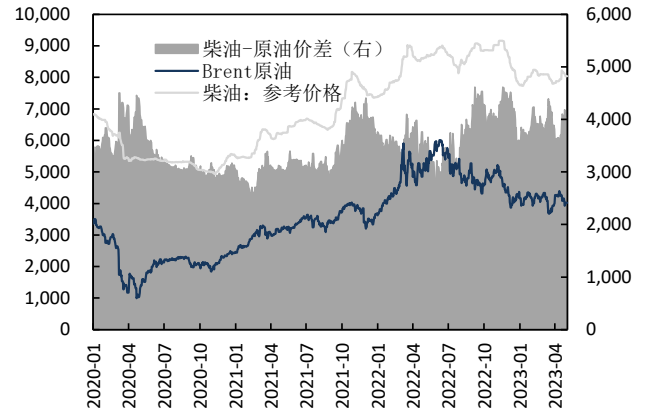
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图37：原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



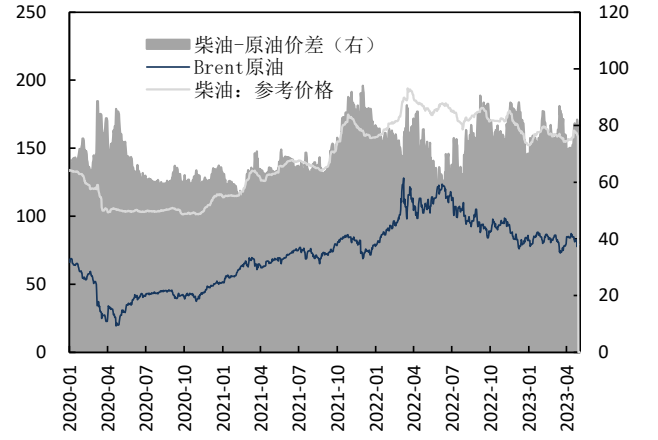
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图38：原油、国内柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



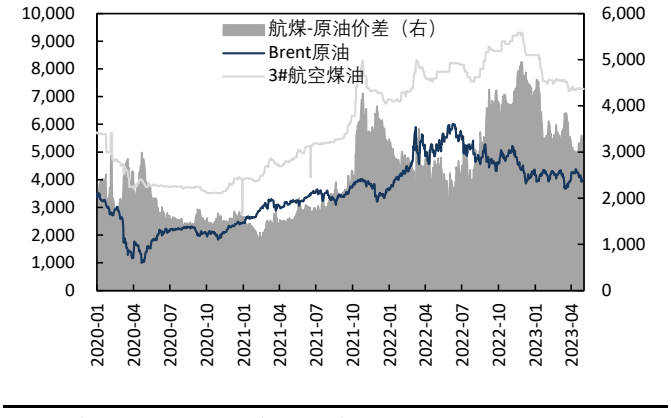
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图39：原油、国内柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



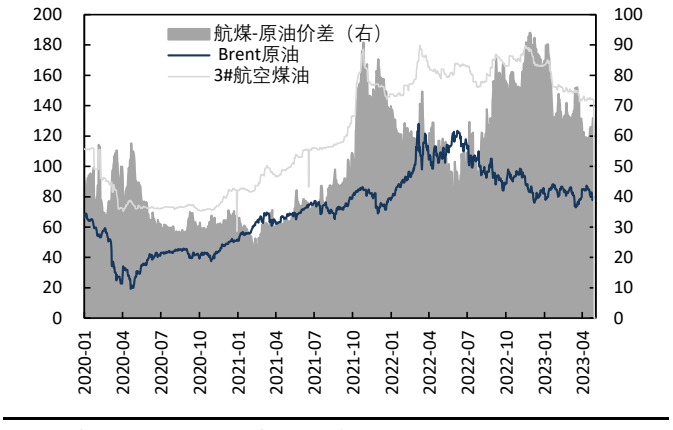
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	2023/4/28	4062.46	4194.28	(131.82)	元/吨	80.65	83.56	(2.91)	美元/桶
柴油(含硫0.05%):FOB新加坡	2023/4/28	4743.10	4909.04	(165.95)	元/吨	94.17	97.80	(3.63)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/4/28	680.64	714.76	(34.12)	元/吨	13.68	14.24	(0.56)	美元/桶
92#无铅汽油:FOB新加坡	2023/4/28	4561.34	4783.94	(222.60)	元/吨	90.56	95.31	(4.75)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/4/28	498.89	589.66	(90.78)	元/吨	10.07	11.75	(1.67)	美元/桶
航空煤油:FOB新加坡	2023/4/28	4709.55	4867.67	(158.11)	元/吨	93.50	96.98	(3.48)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/4/28	647.10	673.39	(26.29)	元/吨	13.02	13.42	(0.40)	美元/桶
美国柴油	2023/4/28	5175.78	5422.37	(246.59)	元/吨	102.76	108.03	(5.27)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/4/28	1113.33	1228.09	(114.77)	元/吨	22.10	24.47	(2.36)	美元/桶
美国汽油	2023/4/28	5490.16	5692.62	(202.46)	元/吨	108.99	113.41	(4.42)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/4/28	1427.70	1498.34	(70.64)	元/吨	28.34	29.85	(1.51)	美元/桶
美国航煤	2023/4/28	4799.23	4868.58	(69.34)	元/吨	95.51	97.00	(1.49)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/4/28	736.78	674.30	62.48	元/吨	14.86	13.43	1.42	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/4/28	4931.29	5143.45	(212.16)	元/吨	97.51	102.05	(4.55)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/28	868.84	949.17	(80.34)	元/吨	16.86	18.49	(1.64)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/4/28	5942.39	5966.51	(24.12)	元/吨	117.48	118.38	(0.90)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/28	1879.94	1772.23	107.71	元/吨	36.83	34.82	2.01	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/4/28	5227.03	5400.15	(173.12)	元/吨	103.35	107.15	(3.79)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/4/28	1164.58	1205.87	(41.30)	元/吨	22.70	23.58	(0.88)	美元/桶

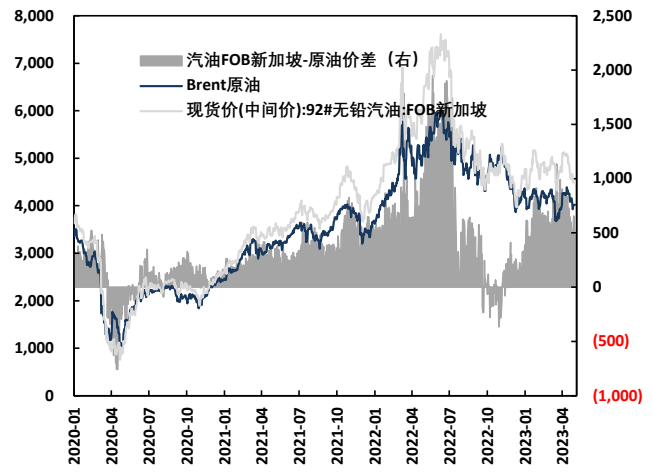
数据来源：WIND，东吴证券研究所

东南亚市场：本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4561.34（环比-222.60）、4743.10（环比-165.95）、4709.55（环比-158.11）元/吨，折合 90.56（环比-4.75）、94.17（环比-3.63）、93.50（环比-3.48）美元/桶。与原油价差分别为 498.89（环比-90.78）、680.64（环比-34.12）、647.10（环比-26.29）元/吨，折合 10.07（环比-1.67）、13.68（环比-0.56）、13.02（环比-0.40）美元/桶。

北美市场：本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5490.16（环比-202.46）、5175.78（环比-246.59）、4799.23（环比-69.34）元/吨，折合 108.99（环比-4.42）、102.76（环比-5.27）、95.51（环比-1.49）美元/桶。与原油价差分别为 1427.70（环比-70.64）、1113.33（环比-114.77）、736.78（环比+62.48）元/吨，折合 28.34（环比-1.51）、22.10（环比-2.36）、14.86（环比+1.42）美元/桶。

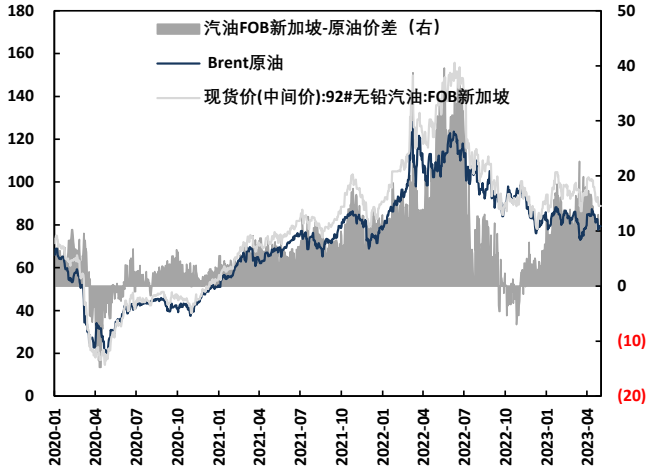
欧洲市场：本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5942.39（环比-24.12）、4931.29（环比-212.16）、5227.03（环比-173.12）元/吨，折合 117.48（环比-0.90）、97.51（环比-4.55）、103.35（环比-3.79）美元/桶。与原油价差分别为 1879.94（环比+107.71）、868.84（环比-80.34）、1164.58（环比-41.30）元/吨，折合 36.83（环比+2.01）、16.86（环比-1.64）、22.70（环比-0.88）美元/桶。

图42：原油、新加坡汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



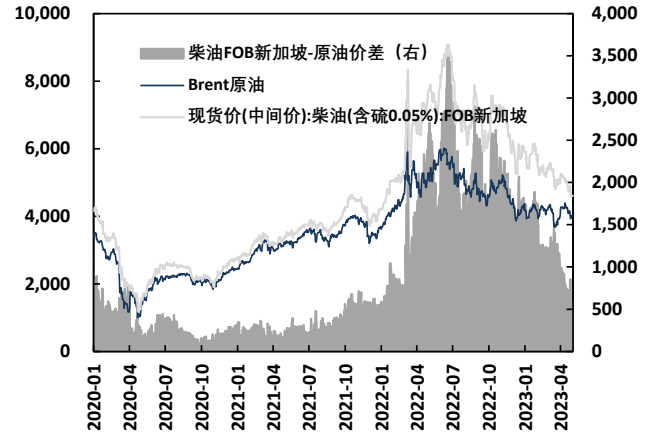
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图43：原油、新加坡汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



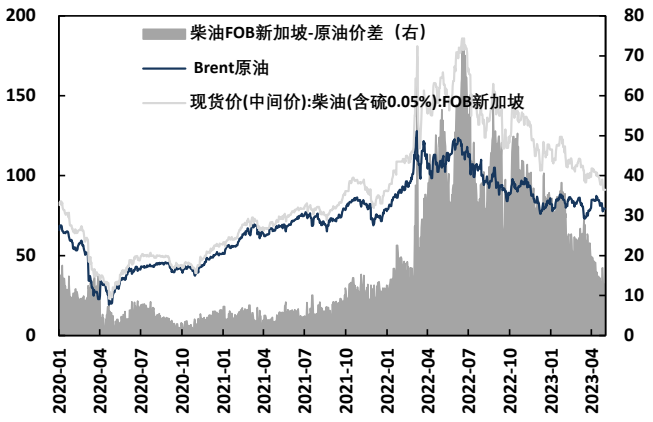
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图44：原油、新加坡柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



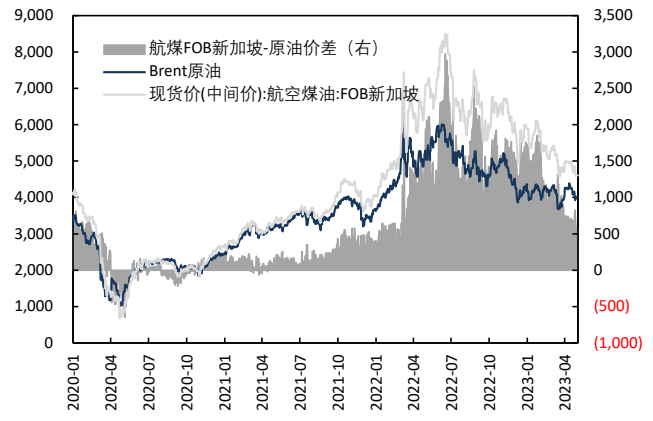
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图45：原油、新加坡柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



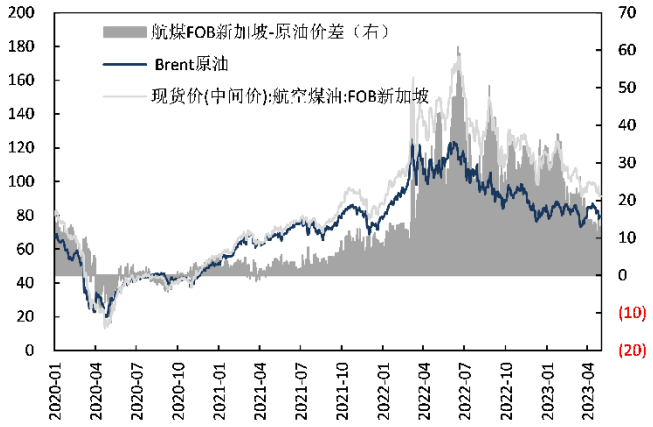
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图46：原油、新加坡航煤价格及价差（元/吨，元/吨）



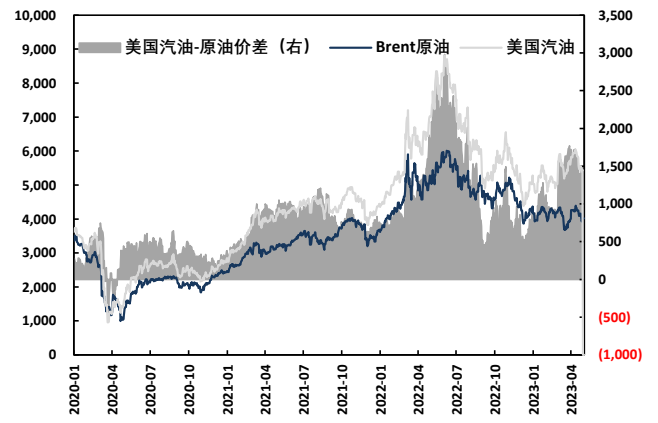
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图47：原油、新加坡航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



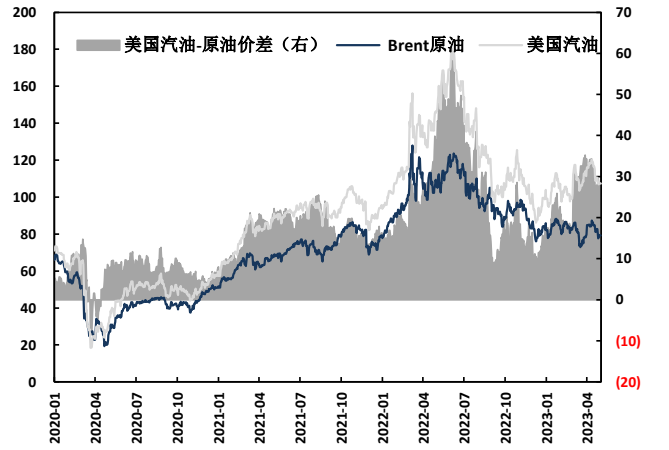
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图48：原油、美国汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



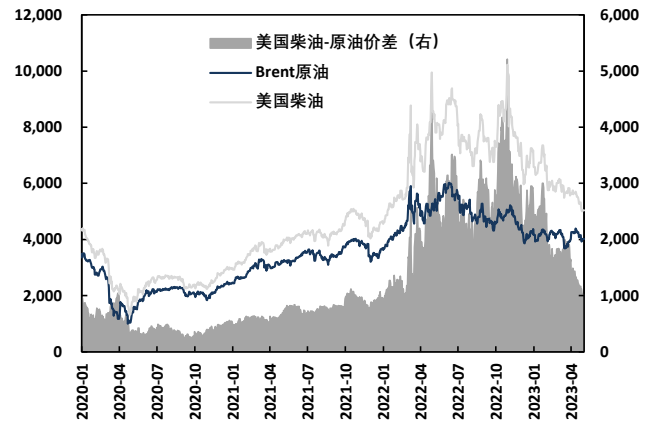
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图49：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



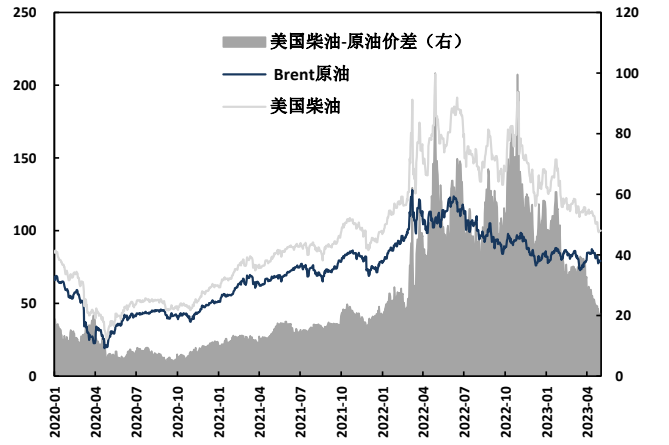
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图50：原油、美国柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



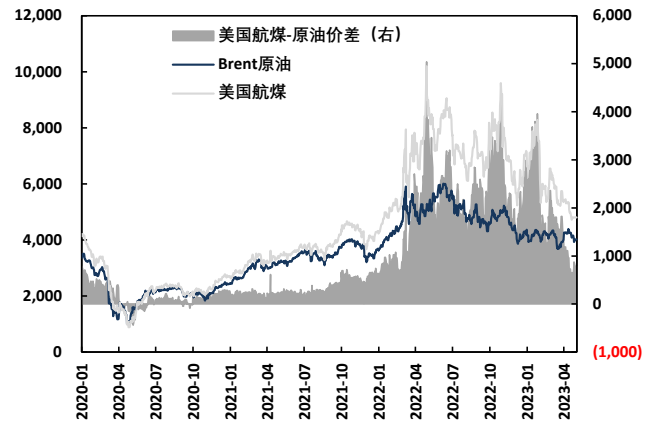
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图51：原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



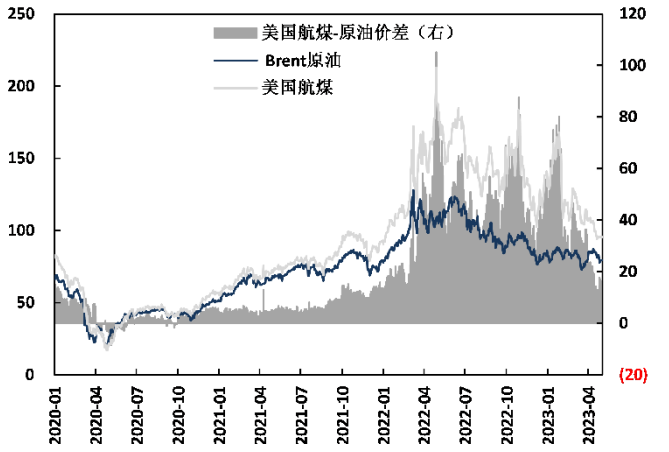
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图52：原油、美国航煤价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

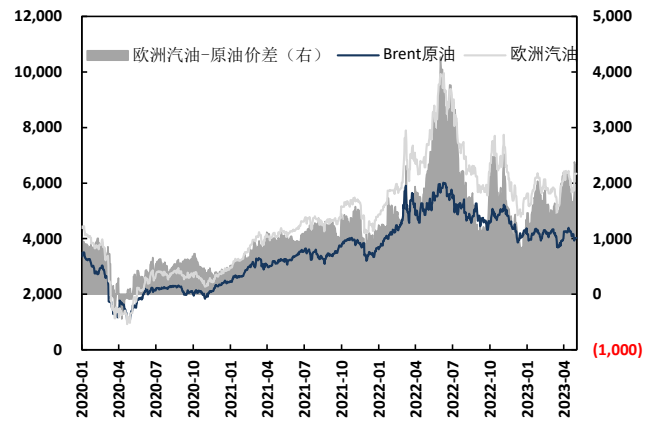
图53：原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

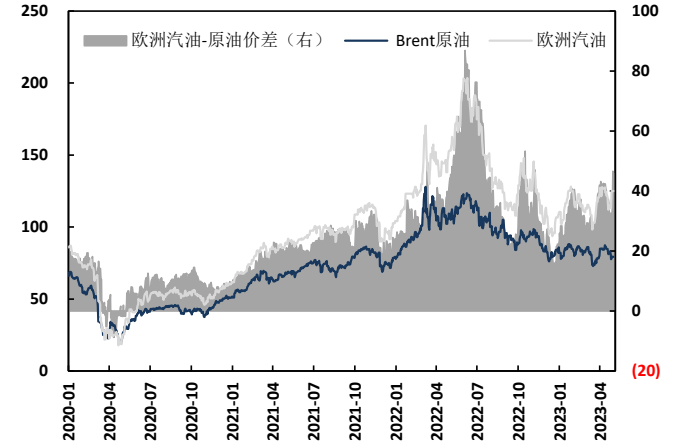
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图54：原油、欧洲汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



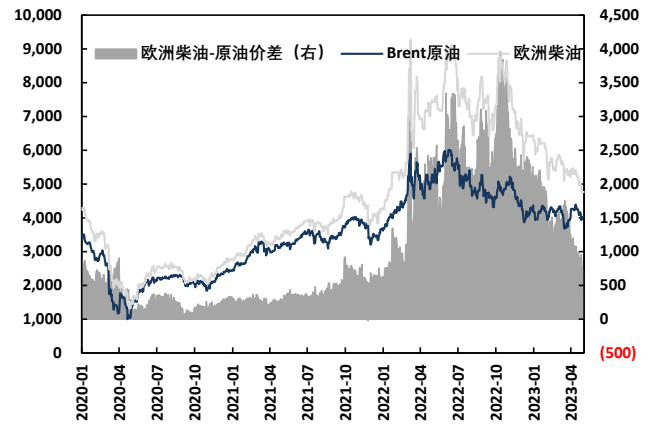
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图55：原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



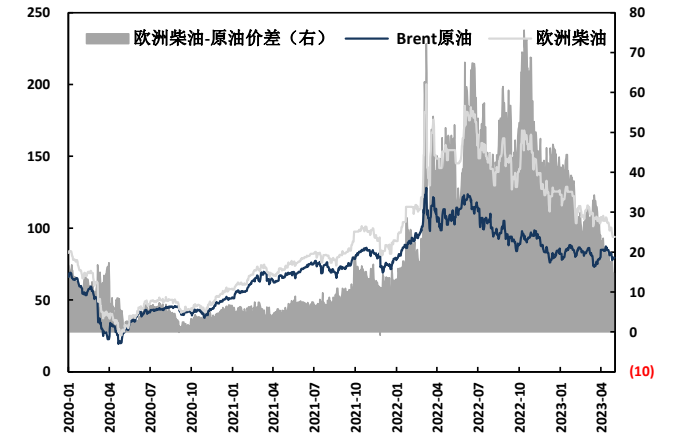
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图56：原油、欧洲柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



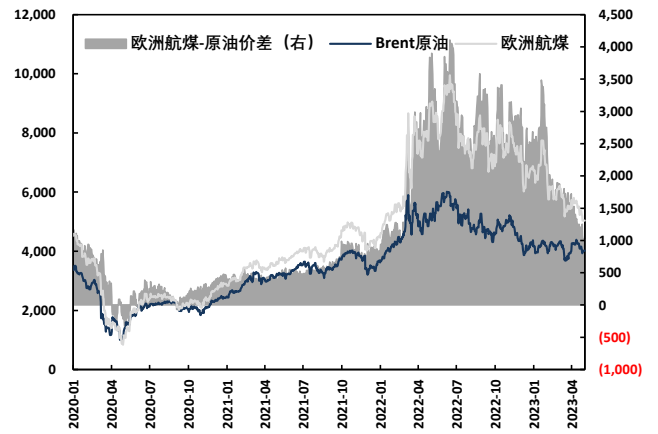
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图57：原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



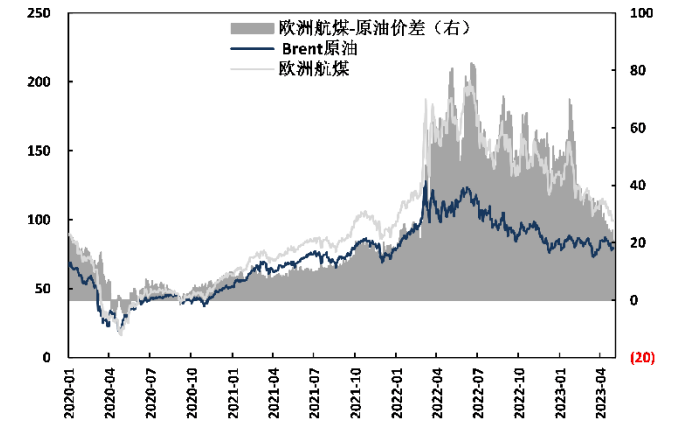
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	2023/4/28	7392.86	7450.00	(57.14)	元/吨
纯苯-原油价差（右）	2023/4/28	3330.40	3255.72	74.68	元/吨
PX	2023/4/28	7506.20	7781.92	(275.72)	元/吨
PX-原油价差（右）	2023/4/28	3443.74	3587.64	(143.89)	元/吨
EO	2023/4/28	6500.00	7114.29	(614.29)	元/吨
EO-原油价差（右）	2023/4/28	2437.54	2920.01	(482.46)	元/吨
乙二醇	2023/4/28	4171.43	4114.29	57.14	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/4/28	108.97	(79.99)	188.97	元/吨
DEG	2023/4/28	7792.86	7721.43	71.43	元/吨
DEG-原油价差	2023/4/28	3730.40	3527.15	203.25	元/吨
EVA	2023/4/14	16800.00	17800.00	(1000.00)	元/吨
EVA-原油价差	2023/4/14	12534.29	13854.20	(1319.91)	元/吨
LDPE	2023/4/28	8600.00	8600.00	0.00	元/吨
LDPE-原油价差	2023/4/28	4537.54	4405.72	131.82	元/吨
LLDPE	2023/4/28	8161.14	8193.57	(32.43)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/4/28	4098.69	3999.29	99.39	元/吨
HDPE	2023/4/28	8250.00	8250.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/4/28	4187.54	4055.72	131.82	元/吨
均聚聚丙烯（PP-H）	2023/4/28	6321.47	6284.68	36.79	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/4/28	2259.02	2090.40	168.62	元/吨
无规聚丙烯	2023/4/28	9000.00	9000.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/4/28	4937.54	4805.72	131.82	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/4/28	8000.00	8000.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/4/28	3937.54	3805.72	131.82	元/吨
丁二烯	2023/4/28	9000.00	8614.29	385.71	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/4/28	4937.54	4420.01	517.54	元/吨
异丁烯	2023/4/28	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/4/28	7737.54	7605.72	131.82	元/吨
苯乙烯	2023/4/28	8414.29	8571.43	(157.14)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/4/28	4351.83	4377.15	(25.32)	元/吨
PC	2023/4/28	15900.00	16042.86	(142.86)	元/吨
PC-原油价差	2023/4/28	11837.54	11848.58	(11.03)	元/吨
石脑油	2023/4/28	4546.05	4642.46	(96.41)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/4/28	483.60	448.18	35.42	元/吨
MMA	2023/4/28	12171.43	11614.29	557.14	元/吨
MMA-原油价差	2023/4/28	8108.97	7420.01	688.97	元/吨
乙腈	2023/4/28	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023/4/28	5537.54	5405.72	131.82	元/吨
丙烯腈	2023/4/28	9700.00	9600.00	100.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/4/28	5637.54	5405.72	231.82	元/吨
丙酮	2023/4/28	6500.00	6500.00	0.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/4/28	2437.54	2305.72	131.82	元/吨
苯酚	2023/4/28	7471.43	7450.00	21.43	元/吨
苯酚-原油价差	2023/4/28	3408.97	3255.72	153.25	元/吨
丙烯	2023/4/28	6320.44	6391.73	(71.29)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/4/28	2257.98	2197.45	60.53	元/吨
C5	2023/4/28	5900.00	5900.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/4/28	1837.54	1705.72	131.82	元/吨
C9	2023/4/28	5900.00	5900.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/4/28	1837.54	1705.72	131.82	元/吨
正己烷	2023/4/28	9950.00	9950.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/4/28	5887.54	5755.72	131.82	元/吨
燃料油	2023/4/28	5671.43	5600.00	71.43	元/吨
燃料油-原油价差	2023/4/28	1608.97	1405.72	203.25	元/吨
硫磺	2023/4/28	867.71	921.71	(54.00)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/4/28	(3194.74)	(3272.56)	77.82	元/吨

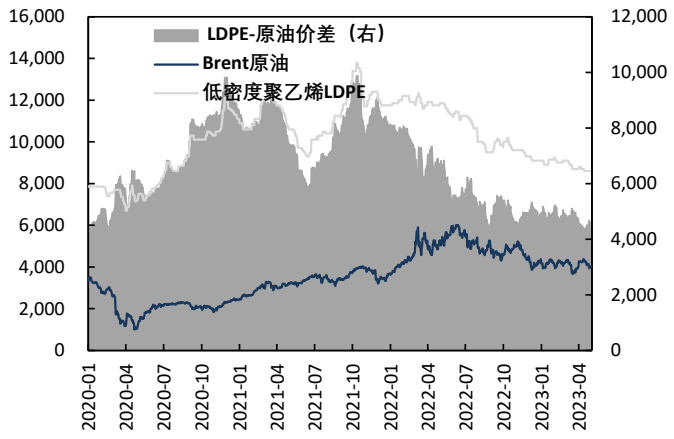
数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

聚乙烯：市场小幅下行。市场方面，五一假期临近，下游囤货情况较往年有所减少，市场需求的弱势并未改善，一方面厂家库存充足，市场面贸易商流通货物占比较少，厂家为避免积压库存，装置检修计划提上日程，本周市场库存量减少 14.4%，现阶段仓单库存稳定在 502 手，另一方面，原油前期高位震荡，对下游有一定支撑，但本周开始原油受国际经济形势影响，价格开始下跌，撤销了部分支撑，导致国内市场虽然产品供应有减少，但市场价格处于阴跌状态，商谈空间较大。期货收盘价格本周下跌为主，本周影响盘面价格的主要因素是上游原油价格走势，远期期货价格低于当前市场均价。本周新增 4 家生产企业装置检修，检修影响产能在 90 万吨左右。目前供需压力有所缓解，原料支撑减少，需求提振不佳，市场行情弱势。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8600.00（环比+0.00）、8161.14（环比-32.43)、8250.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4537.54（环比+131.82）、4098.69（环比+99.39）、4187.54（环比+131.82）元/吨。

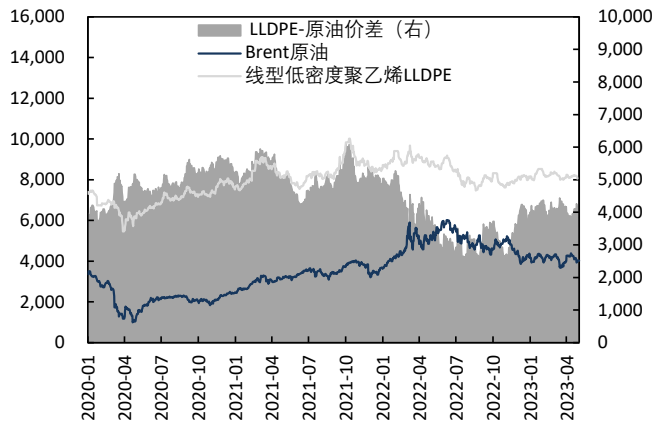
EVA：市场持续下调。周初国内 EVA 个别石化厂商报盘下调，虽光伏需求暂稳支撑，但其他下游需求表现不佳，场内依旧利空消息充斥，业者心态疲软，获利盘落袋为安为主，实盘成交商谈展开。而发泡等终端需求难有起色，市场需求清淡，成交维持刚需。本周 EVA 均价 16800.00（环比-1000.00）元/吨，EVA-原油价差 12534.29（环比-1319.91）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 19150.00（环比-200.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 18500.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 20200.00（环比+0.00）元/吨。

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

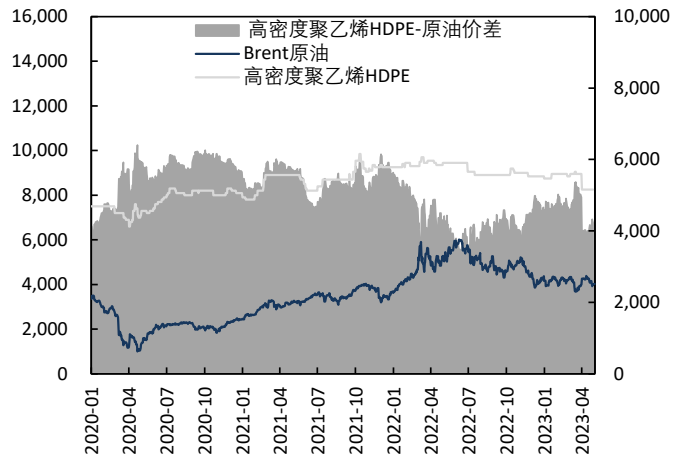
图61：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

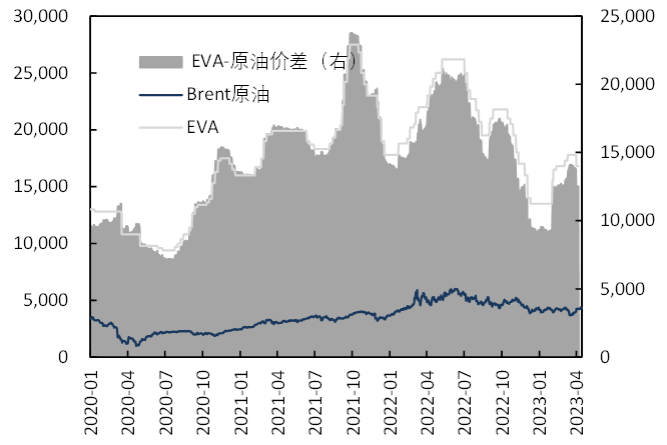
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

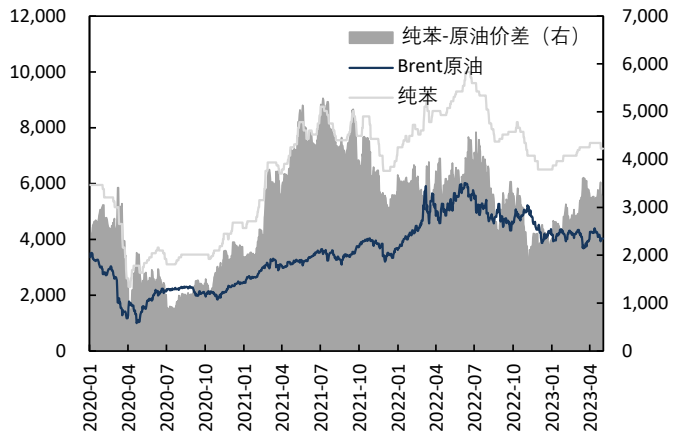


数据来源：WIND，东吴证券研究所

纯苯：市场延续弱势。国际原油收盘价格持续走跌，原料面对纯苯市场价格有一定影响作用。纯苯华东库存水平上涨，国内部分纯苯生产装置重启，但涉及产能不大，对整体国产开工影响有限。苯乙烯盘面承压下行，行业亏损幅度增加，增加业者对未来行情的担忧，持货商多随行就市采买纯苯。酚酮行业成交情况稍有回暖趋势，但原料面对酚酮行业支撑有限，场内观望情绪依旧浓郁。纯苯下游厂家刚需备货。山东炼厂随华东主流地区纯苯报价下调，纯苯生产装置开工稳定。整体来看，纯苯市场行情延续弱势。本周纯苯均价 7392.86（环比-57.14）元/吨，纯苯-原油价差 3330.40（环比+74.68）元/吨。

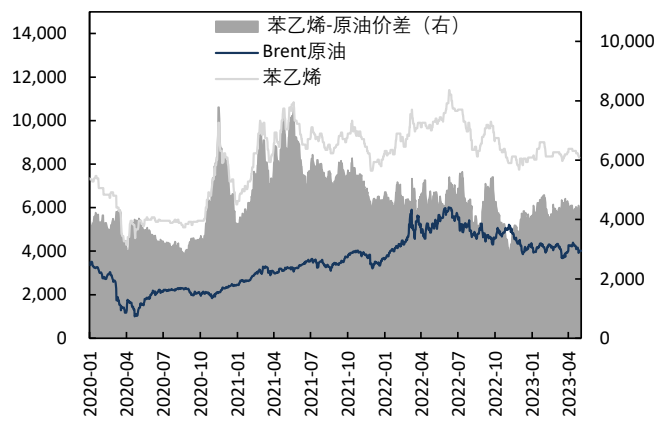
苯乙烯：市场弱势下行。市场方面来看，随着国际原油价格的不断下滑，原料纯苯价格重心持续走软，成本支撑表现偏弱，外盘及苯乙烯期货盘面价格随之跟跌，苯乙烯跌价整理，持货商让价出货。周内部分厂家装置重启生产，场内国产开工小幅提升，华东码头仍有抵港，库存水平小幅攀升，供应水平表现略显宽松，下游行业盈利水平回暖，开工上涨空间有限，刚需维持，且业者节前备货积极性不佳，下游需求表现清淡。整体来看，场内成本支撑不足，供需偏空对峙，市场利空消息占据主导，苯乙烯行情重心下挫，氛围观望。本周苯乙烯均价 8414.29（环比-157.14）元/吨，苯乙烯-原油价差 4351.83（环比-25.32）元/吨。

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）

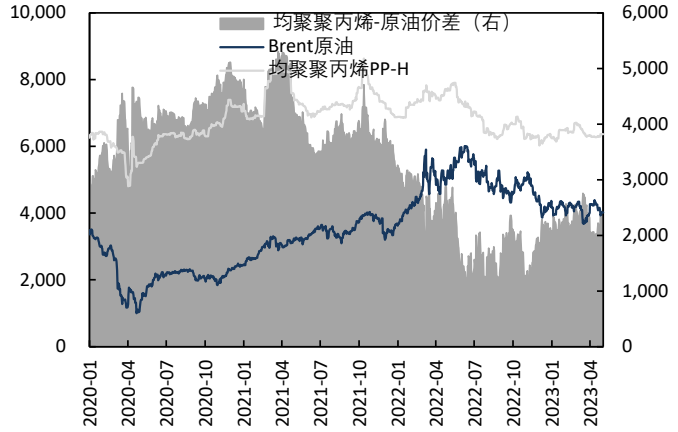


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚丙烯：市场价格整体稳定。本周成本端价格震荡运行，周前期价格直线下行，周中期由于原料价格窄幅走高，加之盘面提供利好支撑，当日价格存在窄幅上调情况，而后成本端支撑削弱，聚丙烯价格恢复下跌趋势，本周聚丙烯粒料市场行情在供应端、需求端等多重利好利空因素碰撞下整体重心基本稳定。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6321.47（环比+36.79）、9000.00（环比+0.00）、8000.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 2259.02（环比+168.62）、4937.54（环比+131.82）、3937.54（环比+131.82）元/吨。

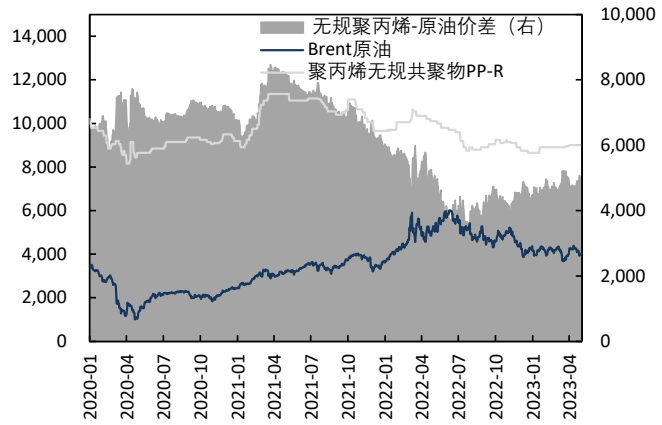
丙烯腈：市场偏好整理。周内，丙烯腈市场持续上探，一方面由于主流厂商结算价出炉，高于现货市场均价，现货市场试探性上调；另一方面，山东及上海地区装置均有检修计划，市场存在利好支撑，现货报盘进一步上探，成交也逐步跟进。不过场内供应仍旧充足，且下游整体需求仍表现一般，市场上涨空间受限。本周丙烯腈均价 9700.00（环比+100.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 5637.54（环比+231.82）元/吨。

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

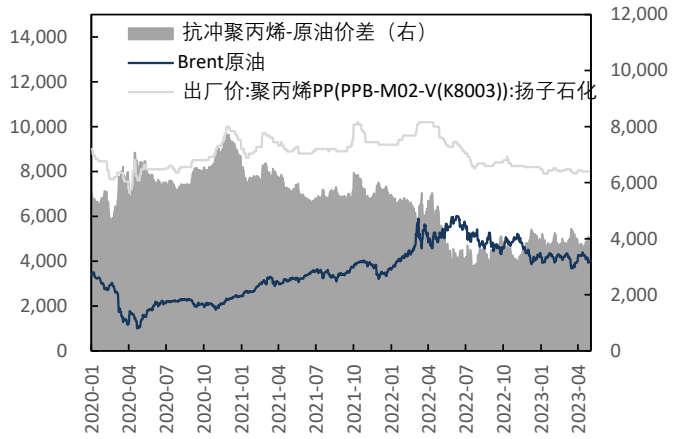
图67：原油、无规聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

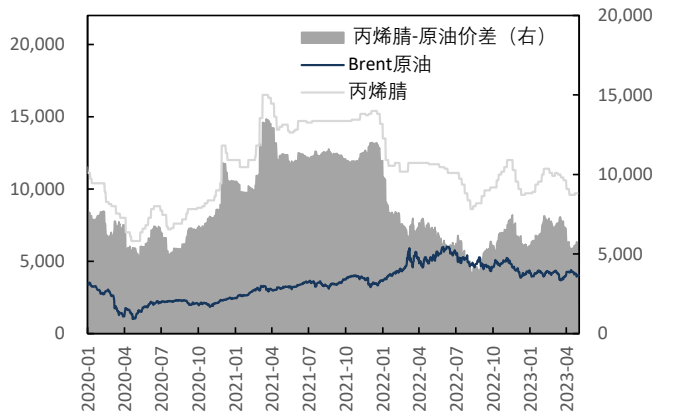
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

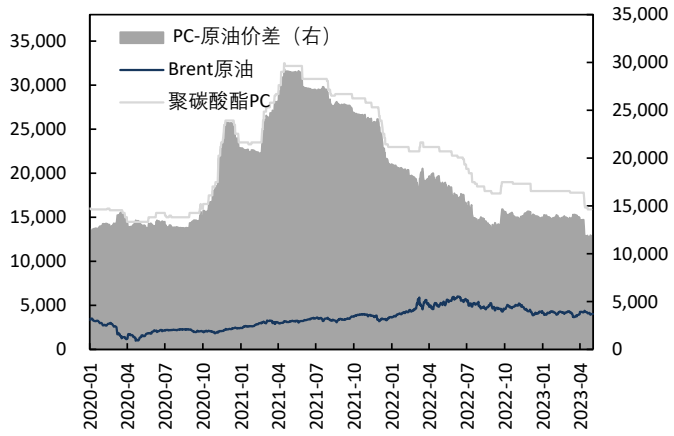


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：市场跌幅放缓。尽管原料双酚 A 涨至万元以上，PC 成本支撑有所增强，但行业开工保持高位态势，国产货源供应十分充裕。本周鲁西化工装置恢复两条线运行，利华益维远装置运行暂不稳定，浙石化装置高位运行，河南神马装置重启后运行趋稳；国内总体供货情况相对增加；而五一节前 PC 下游整体采购需求难振，市场整体气氛冷清，现货市场交投不佳。本周 PC 均价 15900.00（环比-142.86）元/吨，PC-原油价差 11837.54（环比-11.03）元/吨。

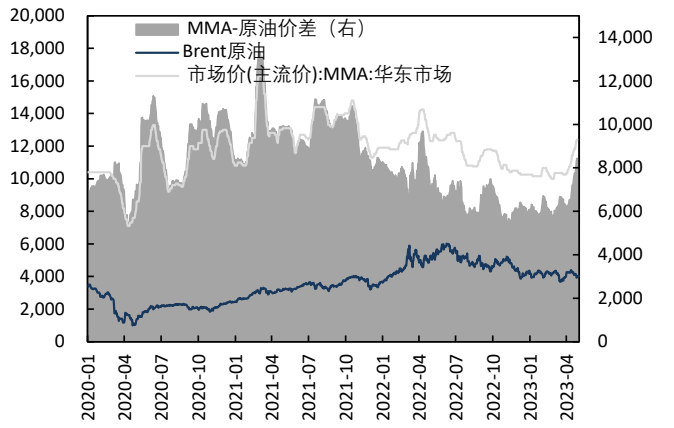
MMA：市场延续涨势。本周虽江苏停车企业 MMA 装置恢复运行，但多供应合约为主，现货外销量有限，市场现货偏紧情况未有缓解，同时下游山东及上海均有企业计划停车检修 30 天，供应预期缩减下，厂商拉涨情绪较浓，积极上调报盘，下游虽对高价情绪心存抵触，但低价难寻下，刚需商谈重心持续上移。本周 MMA 均价 12171.43（环比+557.14）元/吨，MMA-原油价差 8108.97（环比+688.97）元/吨。

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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