

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：聚酯链价格整体上移，化工依旧弱势运行

增持（维持）

2023年06月11日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs\_chenl@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06月09日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比+4.31%）、新凤鸣（环比+2.43%）、恒逸石化（环比-1.34%）、东方盛虹（环比-1.58%）、荣盛石化（环比-3.27%）、恒力石化（环比-9.90%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+5.09%）、桐昆股份（环比-3.82%）、恒力石化（环比-8.44%）、东方盛虹（环比-9.49%）、恒逸石化（环比-9.77%）、荣盛石化（环比-11.21%）。
- 【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2611.80元/吨，环比减少18.76元/吨（环比-0.71%）；国外重点大炼化项目本周价差为1000.79元/吨，环比减少80.23元/吨（环比-7.42%），本周布伦特原油周均价为76.30美元/桶，环比增加0.90美元/桶（环比+1.19%）。
- 【聚酯板块】**聚酯链价格整体上移，长丝价差增厚。MEG方面，成本端支撑走暖，下游刚需支撑稳固，不过港口库存再度累积，市场价格弱势依旧。PX方面，供需共同提振，市场重心上移。PTA成本及需求转好，整体呈上行趋势。涤纶长丝市场涨后维稳，产销数据回落。瓶片方面，成本端支撑一般，供应端新产能释放，叠加下游需求弱势，市场重心小幅下移。短纤方面，下游需求疲软，场内观望情绪偏浓，整体成交重心维稳。
- 【炼油板块】**供给支撑强化，油价震荡上涨。美国债务上限危机解决，叠加OPEC+延长减产计划，美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨。**成品油价格偏弱运行。**汽油方面：受夏季高温和端午假期临近影响，需求端存在刚性支撑，然近期降雨天气持续，叠加二轮阳性感染，使得出行强度减弱，整体上需求提振有限。**柴油方面：**虽“三夏”农忙带来需求支撑，同时电商大促推升物流需求，但国内进入休渔期，叠加阴雨天气抑制下游开工，市场多空因素交织。**航煤方面：**近期国内大面积区域降雨不断，需求有所抑制，市场面观望气氛较强，价格小幅回落。
- 【化工板块】**本周化工板块疲态难改，价格价差整体回落。具体来看，EVA供需整体偏弱，价格价差延续回落。聚乙烯价格跟随成本上涨，聚丙烯整体弱势运行。纯苯价格维稳、苯乙烯价格回落，价差双双收窄。PC供需压力仍存，价格仍未止跌。丙烯腈、MMA及酚酮产业链表现不佳，价格价差显著回落。
- 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：大炼化周报：油价下跌，长丝盈利改善》

2023-06-04

## 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 .....	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) .....	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) .....	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 (%) .....	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、%) .....	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) .....	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、%) .....	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 (%) .....	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) .....	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)	28
图 67:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
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)	29
图 71:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	29
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	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

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	2023/6/9	-3.27%	-11.21%	-9.35%	-27.44%	-5.08%					
恒力石化	2023/6/9	-9.90%	-8.44%	-18.73%	-39.43%	-9.21%					
东方盛虹	2023/6/9	-1.58%	-9.49%	-23.90%	-28.03%	-13.51%					
恒逸石化	2023/6/9	-1.34%	-9.77%	-17.39%	-36.11%	-5.41%					
桐昆股份	2023/6/9	4.31%	-3.82%	-18.12%	-23.41%	-11.21%					
新凤鸣	2023/6/9	2.43%	5.09%	-4.37%	-6.41%	0.64%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截止6月9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	14.10	992.51	2,318	7,866	12,895	16,046	42.73	12.59	7.70	6.18
002493.SZ	荣盛石化	11.53	1,167.47	3,340	6,725	11,002	16,041	34.94	17.47	10.58	7.30
000301.SZ	东方盛虹	11.18	739.13	548	8,546	9,711	10,736	139.75	8.67	7.61	6.90
603225.SH	新凤鸣	10.95	167.48	-205	-205	1,330	1,954	-	16.58	10.35	8.57
601233.SH	桐昆股份	12.83	309.35	130	3,487	5,099	6,709	256.60	8.87	6.07	4.61
000703.SZ	恒逸石化	6.65	243.81	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.57	10.73	10.08
聚酯板块											
聚酯上游	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	库存	环比变化	单位	开工率	环比变化
	PX	978.91	3.77	420.06	-4.64	美元/吨	/	/	万吨	77.19%	0.02
	MEG	3970.00	5.00	12.24	58.38	元/吨	94.14	1.40	万吨	53.10%	0.05
	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	5644.29	64.29	-103.14	2.04	元/吨	160.10	-4.40	万吨	67.00%	0.03	
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	7746.43	110.71	260.54	35.66	元/吨	14.00	0.80	天	86.80%	0.02
	FDY	8346.43	64.29	393.28	4.85	元/吨	19.40	0.90	天	86.80%	0.02
	DTY	9078.57	142.86	281.87	56.99	元/吨	26.30	0.70	天	86.80%	0.02
短纤&瓶片	涤纶短纤	7310.00	0.48	136.80	37.51	元/吨	5.96	0.01	天	69.80%	0.02
	聚酯瓶片	6921.43	50.00	11.64	71.01	元/吨	/	/	天	90.50%	0.03
聚酯下游	织布			/			35.3	0.40	天	60.38%	0.00
炼化油板块											
炼化价差测算	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	国内炼化项目	2611.80	-18.76	-0.71%	-0.05%	国外炼化项目	1000.79	-80.23	-7.42%	-56.39%	元/吨
国际原油	品种	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	布伦特	76.30	0.90	1.19%	-36.83%	美元/桶	3957.76	63.38	1.63%	-32.70%	元/吨
	WTI	71.74	0.56	0.78%	-40.03%	美元/桶	3736.38	44.94	1.22%	-36.31%	元/吨
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
	中国	汽油	169.81	0.21	93.50	-1.11	美元/桶	8844.00	26.43	4886.24	-36.95
	柴油	145.94	1.16	69.64	-2.06	美元/桶	7600.86	-27.71	3643.10	-91.10	元/吨
	航空煤油	133.74	1.90	57.43	-2.80	美元/桶	6965.29	-69.00	3007.53	-132.38	元/吨
新加坡	汽油	88.70	2.04	12.23	0.97	美元/桶	4602.53	126.44	644.77	63.06	元/吨
	柴油	92.10	2.29	15.63	1.22	美元/桶	4778.53	139.99	820.77	76.61	元/吨
	航空煤油	89.99	2.31	13.52	1.25	美元/桶	4669.21	140.91	711.45	72.53	元/吨
美国	汽油	107.80	0.32	31.49	-0.58	美元/桶	5591.57	40.50	1633.81	-22.88	元/吨
	柴油	99.76	3.30	23.46	2.40	美元/桶	5174.65	192.24	1216.89	123.86	元/吨
	航空煤油	93.45	3.96	17.15	3.06	美元/桶	4836.96	214.73	879.21	151.34	元/吨
欧洲	汽油	113.09	0.99	36.79	0.09	美元/桶	5892.30	78.72	1934.54	15.33	元/吨
	柴油	96.43	3.54	20.12	2.64	美元/桶	5023.69	206.52	1065.93	143.13	元/吨
	航空煤油	100.40	4.14	24.09	3.24	美元/桶	5228.84	236.63	1271.08	173.24	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	15250.00	-400.00	11292.24	-463.39	纯苯	6500.00	0.00	2542.24	-63.38	元/吨
	EVA发泡料	13000.00	-342.86	9042.24	-406.24	苯乙烯	7892.86	-57.14	3935.10	-120.53	元/吨
聚乙烯	LDPE	8164.29	164.29	4206.53	100.90	丙烯腈	8100.00	-600.00	4142.24	-663.38	元/吨
	LLDPE	7744.29	50.86	3786.53	-12.53	聚碳酸酯	15600.00	-171.43	11642.24	-234.81	元/吨
	HDPE	8050.00	0.00	4092.24	-63.38	MMA	10471.43	-550.00	6513.67	-613.38	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	5821.25	-94.47	1863.50	-157.86	EO	6000.00	-285.71	2042.24	-349.10	元/吨
	无规聚丙烯	8700.00	0.00	4742.24	-63.38	苯酚	6442.86	-457.14	2485.10	-520.53	元/吨
	抗冲聚丙烯	7750.00	28.57	3792.24	-34.81	丙酮	5000.00	-428.57	1042.24	-491.95	元/吨

注: 以上价差为产品价格-布伦特原油价格

数据来源: Wind, 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 06 月 09 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比+4.31%）、新凤鸣（环比+2.43%）、恒逸石化（环比-1.34%）、东方盛虹（环比-1.58%）、荣盛石化（环比-3.27%）、恒力石化（环比-9.90%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+5.09%）、桐昆股份（环比-3.82%）、恒力石化（环比-8.44%）、东方盛虹（环比-9.49%）、恒逸石化（环比-9.77%）、荣盛石化（环比-11.21%）。

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	2023/6/9	-3.27%	-11.21%	-9.35%	-27.44%	-5.08%
恒力石化	2023/6/9	-9.90%	-8.44%	-18.73%	-39.43%	-9.21%
东方盛虹	2023/6/9	-1.58%	-9.49%	-23.90%	-28.03%	-13.51%
恒逸石化	2023/6/9	-1.34%	-9.77%	-17.39%	-36.11%	-5.41%
桐昆股份	2023/6/9	4.31%	-3.82%	-18.12%	-23.41%	-11.21%
新凤鸣	2023/6/9	2.43%	5.09%	-4.37%	-6.41%	0.64%

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

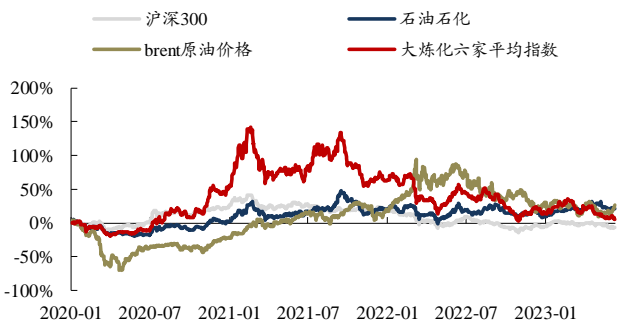
代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	14.10	992.51	2,318	7,866	12,895	16,046	42.73	12.59	7.70	6.18
002493.SZ	荣盛石化	11.53	1,167.47	3,340	6,725	11,002	16,041	34.94	17.47	10.58	7.30
000301.SZ	东方盛虹	11.18	739.13	548	8,546	9,711	10,736	139.75	8.67	7.61	6.90
603225.SH	新凤鸣	10.95	167.48	-205	-205	1,330	1,954	-	16.58	10.35	8.57
601233.SH	桐昆股份	12.83	309.35	130	3,487	5,099	6,709	256.60	8.87	6.07	4.61
000703.SZ	恒逸石化	6.65	243.81	-1,080	1,811	2,259	2,438	-	13.57	10.73	10.08

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 6 月 2 日收盘

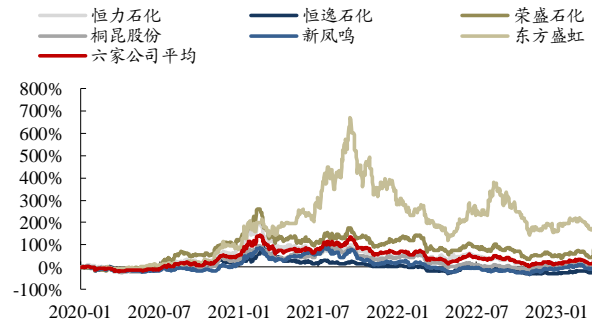
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 06 月 09 日，brent 原油价格涨幅为+24.44%，石油石化行业指数涨幅为+21.42%，六家炼化公司平均指数涨幅为+5.70%，沪深 300 指数涨幅为-6.34%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

## 2.2. 六大炼化公司本周重点公告

**【桐昆股份：关于持股 5%以上的股东增持公司股份及后续增持计划的公告】**2023 年 6 月 9 日，桐昆股份接到公司持股 5%以上的股东磊鑫实业通知，其通过二级市场竞价交易的方式，增持了公司部分股份。本次增持前，磊鑫实业持有公司 12358.8 万股股票，均为限售流通 A 股。本次增持后，磊鑫实业持有 13066.9 万股公司股票，占公司总股本的比例为 5.42%，股份类型为无限售流通 A 股及限售流通 A 股。本次增持后，在桐昆股份二级市场的价格不高于 18 元/股时，增持主体磊鑫实业将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划，本次及后续增持股份金额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。

**【恒逸石化：关于控股股东进行股票质押的公告】**公司近期接到控股股东恒逸集团函告，获悉其所持有的部分股份被质押。本次质押用途为生产经营，质押数量为 1012 万股，占其所持股份 0.68%，占公司总股本 0.28%，质押期限自 2023 年 6 月 7 日至办理解除质押登记之日。

### 3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自2020年1月4日至2023年06月09日，布伦特周均原油价格涨幅为+24.44%，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-1.91%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为-16.37%。

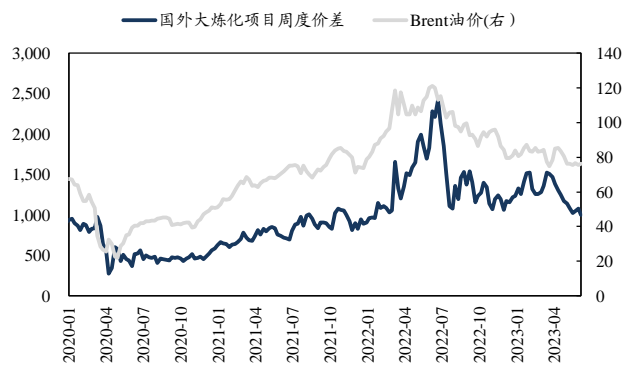
国内重点大炼化项目本周价差为2611.80元/吨，环比减少18.76元/吨(环比-0.71%)；国外重点大炼化项目本周价差为1000.79元/吨，环比减少80.23元/吨(环比-7.42%)，本周布伦特原油周均价为76.30美元/桶，环比增加0.90美元/桶(环比+1.19%)。

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	2023/6/9	76.30	75.40	0.90	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/9	71.74	71.18	0.56	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/6/9	978.91	975.14	3.77	美元/吨
PX-原油价差	2023/6/9	420.06	424.70	(4.64)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/6/9	402.36	393.34	9.02	美元/吨
PX开工率	2023/6/8	77.19	75.10	2.09	%
PTA现货价格	2023/6/9	5644.29	5580.00	64.29	元/吨
PTA单吨净利润	2023/6/9	(103.14)	(125.18)	22.04	元/吨
PTA库存	2023/6/9	160.10	164.50	(4.40)	万吨
PTA开工率	2023/6/9	67.00	63.70	3.30	%
MEG价格	2023/6/9	3970.00	3965.00	5.00	元/吨
MEG库存	2023/6/8	94.14	92.74	1.40	万吨
MEG开工率	2023/6/9	53.10	48.30	4.80	%
MEG价差	2023/6/9	12.27	65.28	(53.01)	元/吨
POY价格	2023/6/9	7746.43	7635.71	110.71	元/吨
FDY价格	2023/6/9	8346.43	8282.14	64.29	元/吨
DTY价格	2023/6/9	9078.57	8935.71	142.86	元/吨
POY单吨净利润	2023/6/9	260.54	224.88	35.66	元/吨
FDY单吨净利润	2023/6/9	393.28	388.44	4.85	元/吨
DTY单吨净利润	2023/6/9	281.87	224.88	56.99	元/吨
POY库存	2023/6/8	14.00	13.20	0.80	天
FDY库存	2023/6/8	19.40	18.50	0.90	天
DTY库存	2023/6/8	26.30	25.60	0.70	天
涤纶长丝产销率	2023/6/9	35.00	70.00	(35.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/6/9	86.80	85.00	1.80	%
江浙地区织机开工率	2023/6/8	60.38	60.45	(0.07)	%
盛泽坯布库存	2023/6/9	35.30	34.90	0.40	天
涤纶短纤价格	2023/6/9	7310.00	7309.52	0.48	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/6/9	136.80	174.31	(37.51)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/6/8	5.96	5.95	0.01	天
涤纶短纤开工率	2023/6/9	69.80	68.10	1.70	%
聚酯瓶片价格	2023/6/9	6921.43	6971.43	(50.00)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/6/9	11.64	82.65	(71.01)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/6/9	90.50	88.00	2.50	%

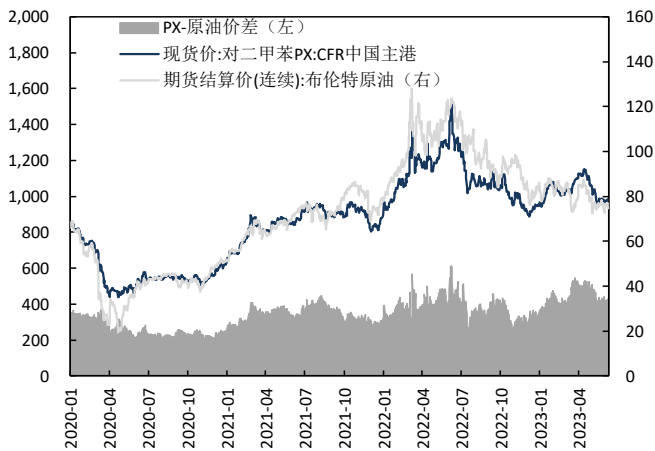
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**PX: 市场涨跌互现, 整体维持较高景气。**虽加息前景仍存不确定性, 但本周美国债务上限危机解决, 缓和了市场悲观情绪, 叠加 OPEC+延长减产计划美国原油库存意外下降, 原油价格震荡上涨, 成本端支撑尚好; 周内未有装置变动情况, 但由于前期重启的装置进入市场, 故周内 PX 产量整体小幅上涨, 行业开工率小幅提升; 而目前聚酯端负荷维持高位, 刚需韧性尚好, 同时下游 PTA 开工率明显提升, 其对原料 PX 的需求有所转好, 提振市场信心。受成本及供需端共同提振, 本周 PX 市场重心上行, 行业利润维持中高位。本周 PX CFR 中国主港周均价在 978.91 (环比+3.77) 美元/吨, PX 与原油价差在 420.06 (环比-4.64) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 402.36 (环比+9.02) 美元/吨, 开工率 77.19% (环比+2.09pct)。

**PTA: 供需转强, 市场重心上移。**本周原材料价格震荡上涨, 成本端支撑尚好; 周内一套 PTA 装置停车检修, 三套 PTA 装置重启, 产量有所增加, 行业开工率明显提升, 供应端支撑走弱; 而周内聚酯端开工维持在较高位置, 刚需韧性良好, 周内下游买盘氛围明显转好, PTA 需求端支撑走强。受成本及需求好转影响, 周内 PTA 市场整体呈上行态势, 行业加工费也有所提升。总体来看, 周内 PTA 市场小幅回暖。本周 PTA 现货周均价在 5644.29 (环比+64.29) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-103.14 (环比+22.04) 元/吨, 开工率 67.00% (环比+3.30pct), PTA 社会流通库存至 160.10 (环比-4.40) 万吨。

**MEG: 市场重心持稳。**本周动力煤价格整体上涨, 原油价格震荡上行, 成本端支撑力度增强; 从供应方面来看, 随着浙江新装置逐步稳定运行, 国内产量增多, 港口方面, 船货到港量稍有增加, 加上港口发货量不稳定, 库存出现小幅累积, 供应端整体表现不佳; 从需求方面来看, 纺织厂开机率在购物节刺激下保持稳定, 聚酯开工率维持高位, 对市场支撑犹存。总体来看, 国际油价震荡上涨, 成本端支撑走暖, 下游刚需支撑稳固, 不过港口库存再度累积, 业者悲观情绪仍存, 市场价格整体维稳。本周 MEG 现货周均价在 3970.00 (环比+5.00) 元/吨, 华东罐区库存为 94.14 (环比+1.40) 万吨, 开工率 53.10% (环比+4.80pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



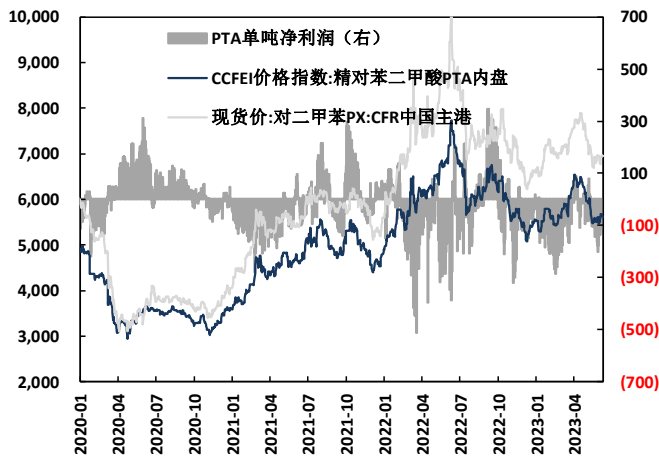
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



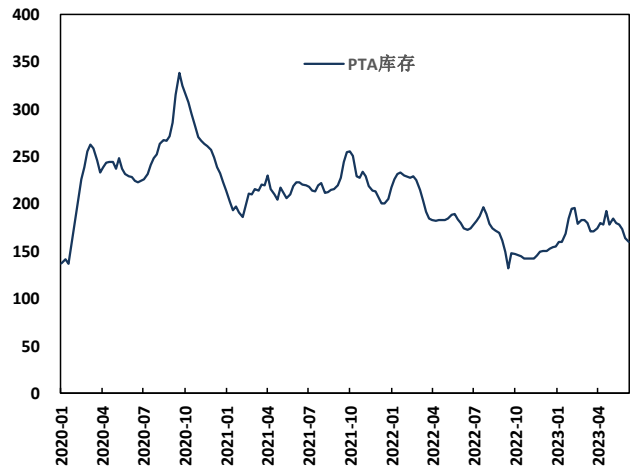
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



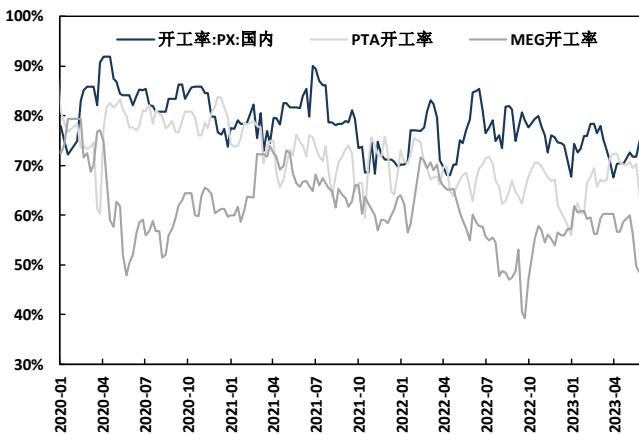
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (万吨)



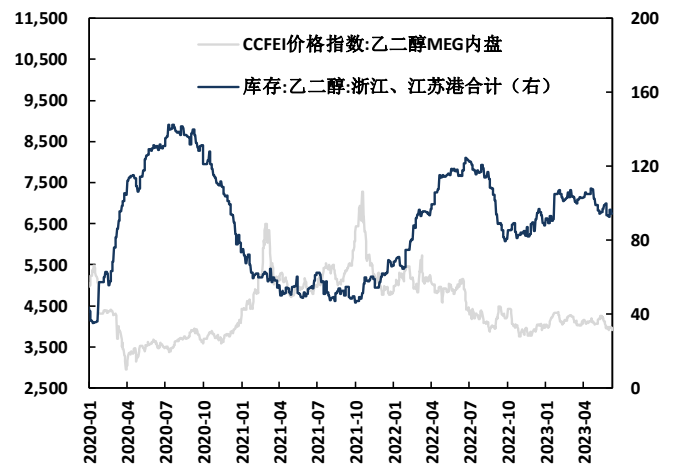
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)



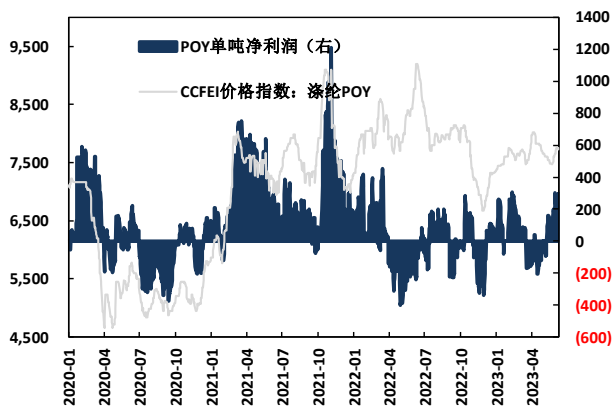
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 价格跟随成本上涨, 价差环比提升。**本周原料市场整体走强, 涤纶长丝跟随成本逻辑上涨。下游用户在追涨情绪的引导下适量采购, 但下游市场订单整体依然较少, 用户生产积极性欠佳。目前, 张槎与萧绍地区圆机开机率已降至三成附近, 喷水织机与喷气织机开机率则维持较高水平。五月末织企采购的原丝到目前仍未完全消耗, 现阶段下游用户心态谨慎, 市场产销难有明显增长。本周涤纶长丝周均价格 POY7746.43 (环比+110.71) 元/吨、FDY 8346.43 (环比+64.29) 元/吨和 DTY 9078.57 (环比+142.86) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY260.54 (环比+35.66) 元/吨、FDY393.28 (环比+4.85) 元/吨和 DTY281.87 (环比+56.99) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY14.00 (环

比+0.80)天、FDY 19.40(环比+0.90)天和 DTY 26.30(环比+0.70)天, 开工率 86.80%(环比+1.80pct)。

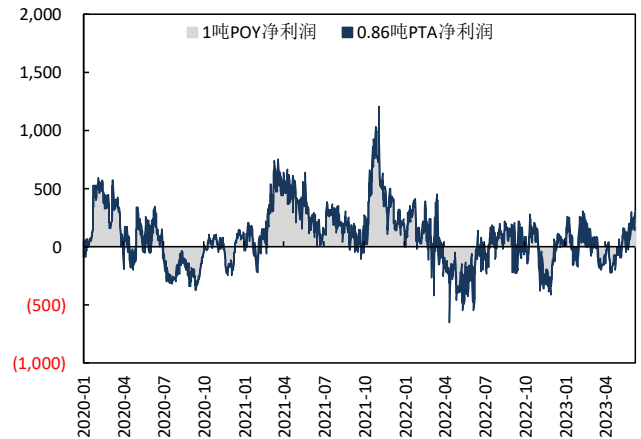
**织布: 开机环比持平。**下游进入季节性淡季, 织机开工率环比上周持平, 绝对值依然处于同期偏低水平。本周江浙地区织布开工率为 60.38%(环比-0.07%), 库存 35.3 天(环比+0.04 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



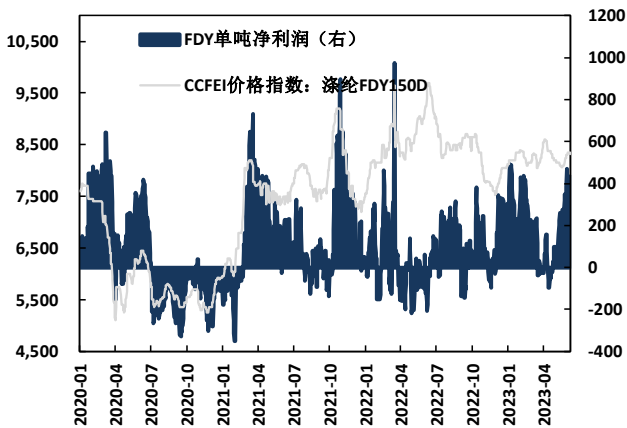
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



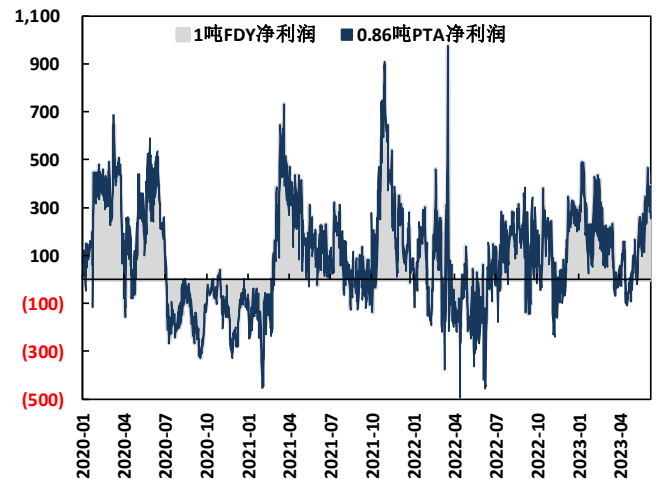
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



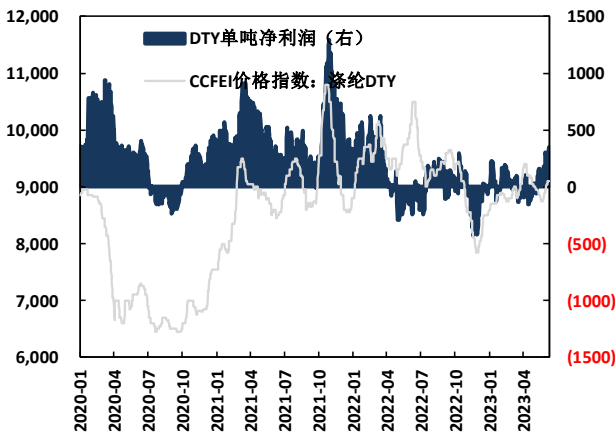
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



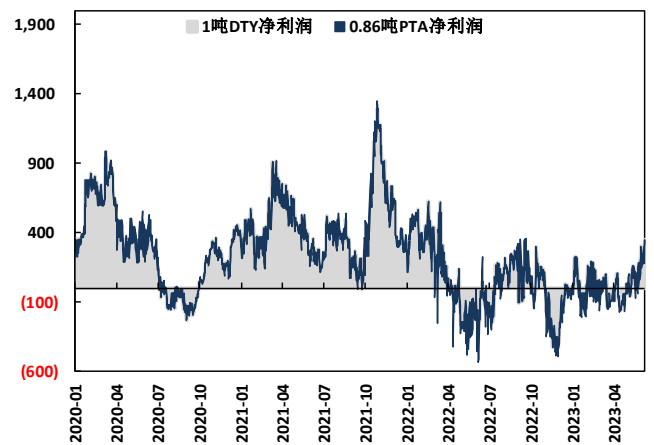
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



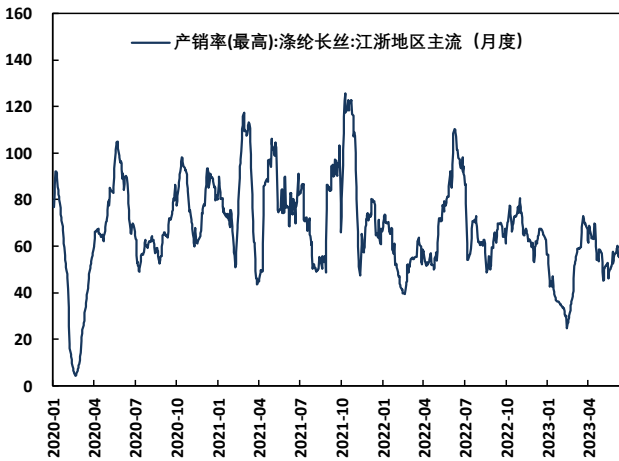
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA +1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



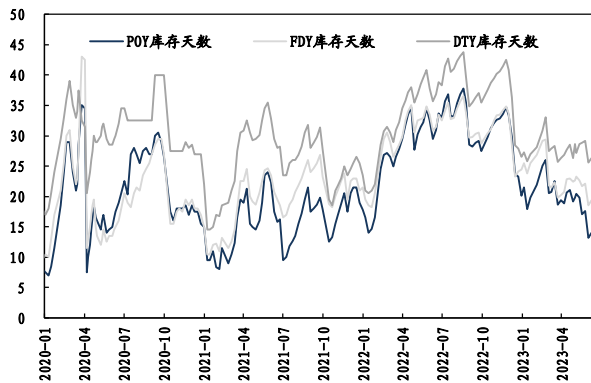
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



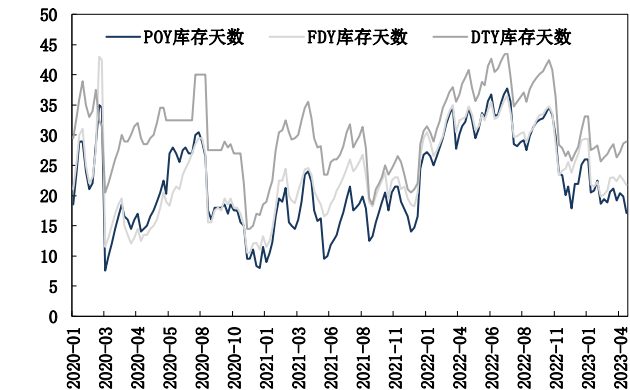
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



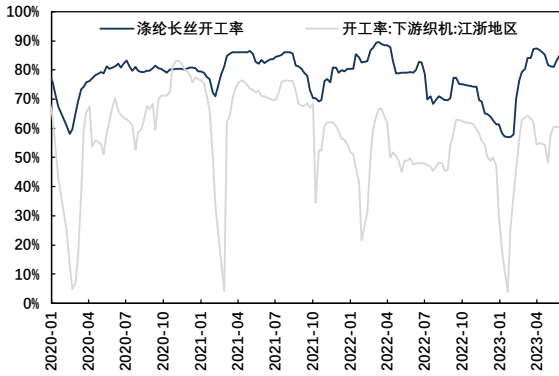
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



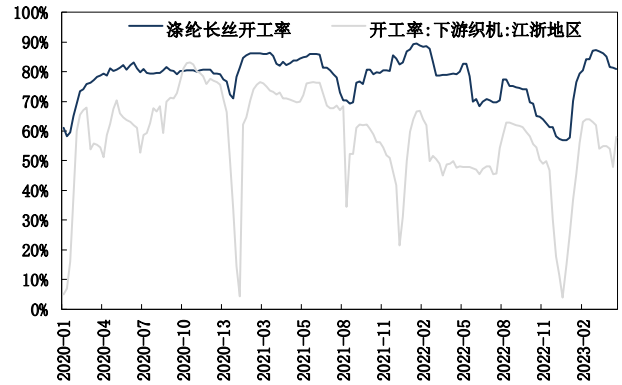
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历、%)



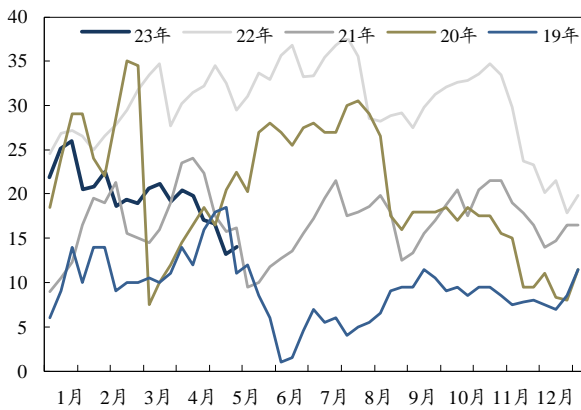
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历、%)



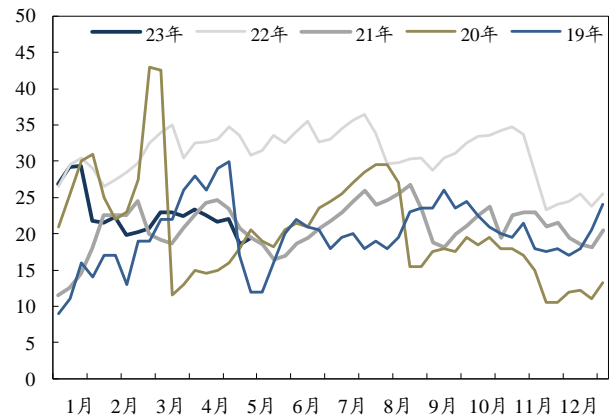
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布(农历、天)



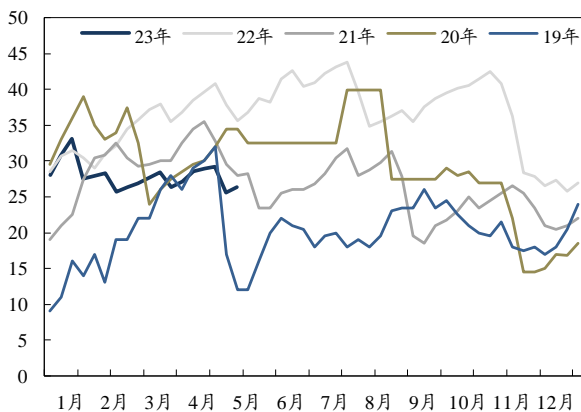
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布(农历、天)



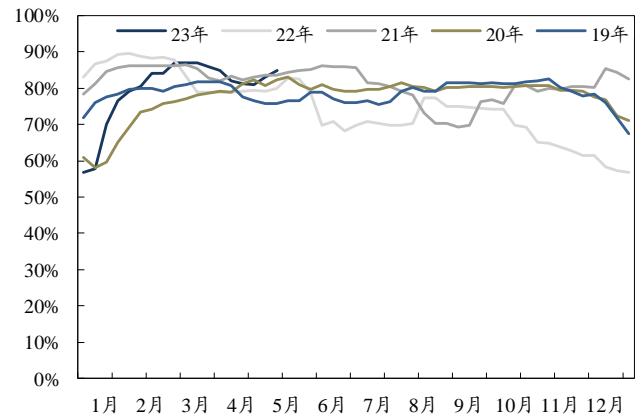
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布(农历、天)



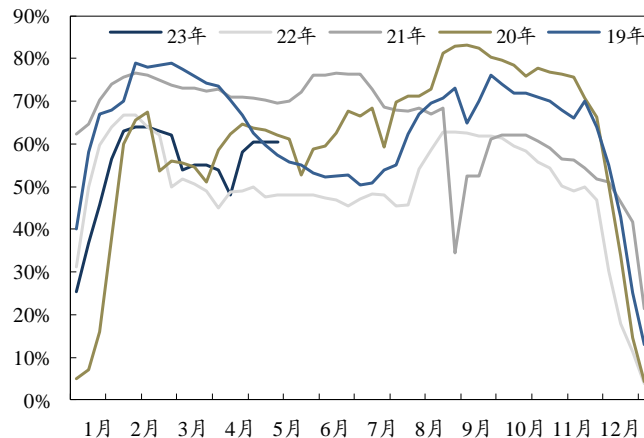
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 涤纶长丝开工率全年分布(农历、%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 下游织机开工率全年分布(农历、%)

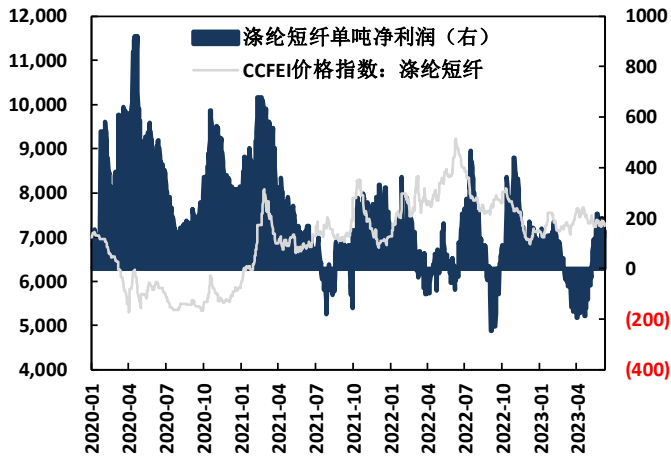


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤: 成交重心维稳。**本周原料市场整体走强, 成本端支撑较强, 部分短纤企业上调报价, 但下游用户对涨后货源抵触情绪偏浓, 多消耗自身库存为主, 总体采购情绪不佳。随后部分短纤企业优惠出货, 市场价格回落。目前国际油价震荡调整, 成本面支撑犹存, 但下游需求疲软拖累短纤市场气氛, 场内观望情绪偏浓, 整体成交重心平稳运行。本周涤纶短纤周均价格 7310.00 (环比+0.48) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 136.80 (环比-37.51) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 5.96 (环比+0.01) 天, 开工率 69.80% (环比+1.70pct)。

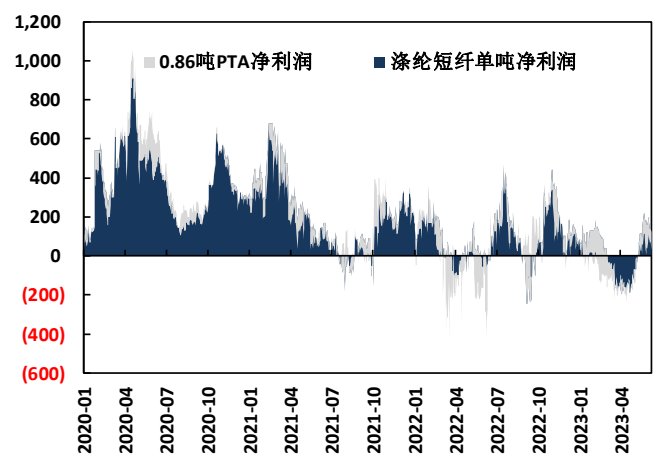
**聚酯瓶片: 市场偏弱整理。**本周原料市场整体走强, 成本支撑尚存。从供应方面来看, 三房巷新建 75 万吨聚酯瓶片装置正式投产出货, 行业开工率小幅提升, 其余厂家装置负荷暂无明显变化, 市场货源产出量小幅上涨, 但企业依旧执行远月订单, 现货供应趋紧延续。从需求方面来看, 下游市场活跃度不高, 终端及贸易商参市状态欠佳, 整体需求表现仍相对疲态, 市场支撑力度不足。总体来看, 周内成本端波动范围较小, 支撑一般, 然供应端新产能释放, 叠加下游需求上涨乏力, 市场利好指引不足, 瓶片市场重心小幅下移。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6921.43 (环比-50.00) 元/吨, 行业平均单吨净利润在 11.64 (环比-71.01) 元/吨, 开工率 90.50% (环比+2.50pct)。

图28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



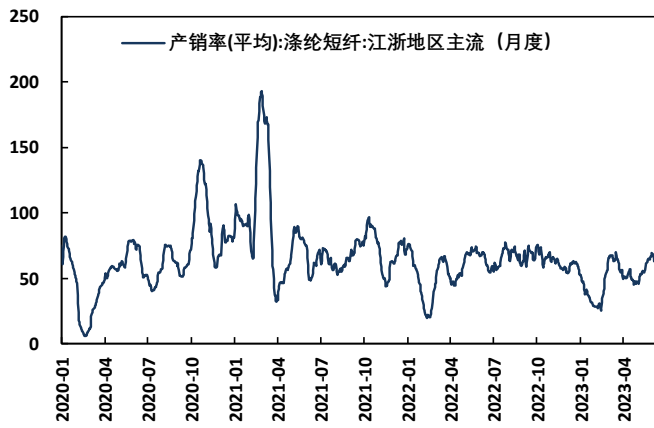
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



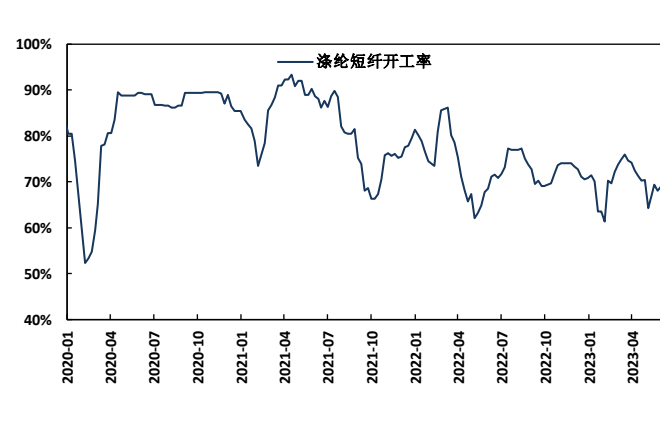
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



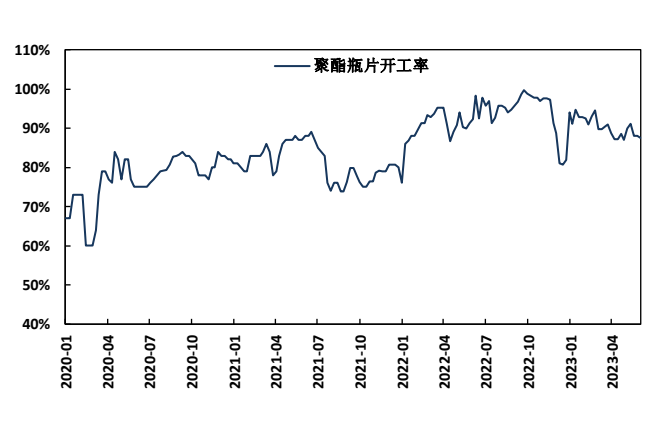
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

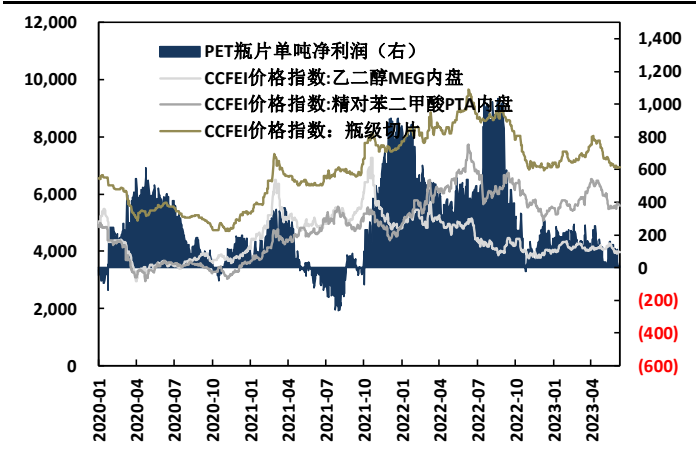
图33: 2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

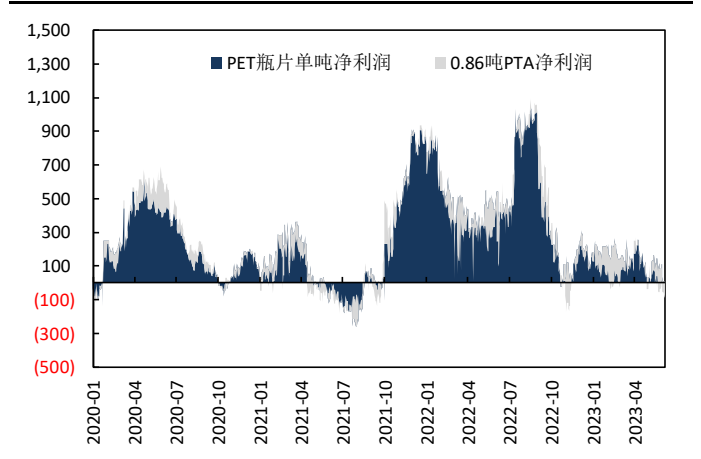


图34: MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



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：**美国原油库存下降，国际油价震荡上涨。虽加息前景仍存不确定性，但本周美国债务上限危机解决，缓和了市场悲观情绪，叠加 OPEC+延长减产计划，美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨。周前期，美国积极推动债务上限谈判的法案通过，避免了违约风险，缓解了经济衰退担忧，同时市场对美联储暂停加息的预期升温，推动国际油价上涨。周后期，OPEC+延长减产计划，叠加沙特进一步自愿减产，美国原油库存下降，对冲了加息前景不确定的影响，国际油价维持震荡。截至 2023 年 06 月 09 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 76.30（环比+0.90）美元/桶、71.74（环比+0.56）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

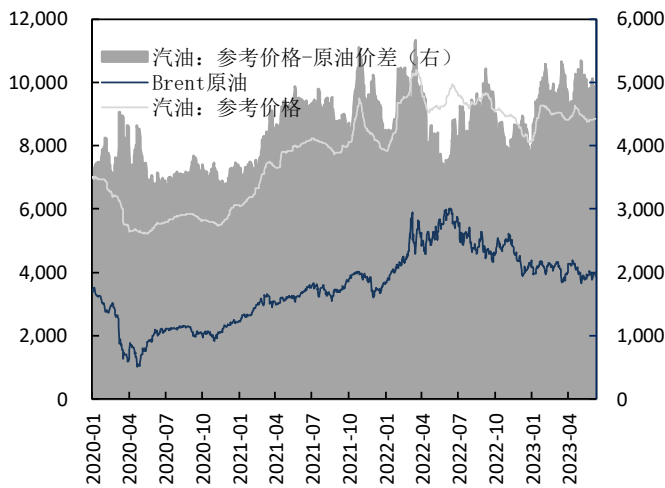
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/6/9	3957.76	3894.37	63.38	元/吨	76.30	75.40	0.90	美元/桶
WTI原油价格	2023/6/9	3736.38	3691.44	44.94	元/吨	71.74	71.18	0.56	美元/桶
汽油(95#)	2023/6/9	9170.60	9170.60	0.00	元/吨	176.08	176.83	(0.75)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/6/9	5212.84	5276.23	(63.38)	元/吨	99.78	101.43	(1.65)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/6/9	8844.00	8817.57	26.43	元/吨	169.81	170.02	(0.21)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/6/9	4886.24	4923.20	(36.95)	元/吨	93.50	94.62	(1.11)	美元/桶
柴油(0#)	2023/6/9	7600.86	7628.57	(27.71)	元/吨	145.94	147.10	(1.16)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/6/9	3643.10	3734.20	(91.10)	元/吨	69.64	71.69	(2.06)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/6/9	6965.29	7034.29	(69.00)	元/吨	133.74	135.64	(1.90)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/6/9	3007.53	3139.91	(132.38)	元/吨	57.43	60.24	(2.80)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

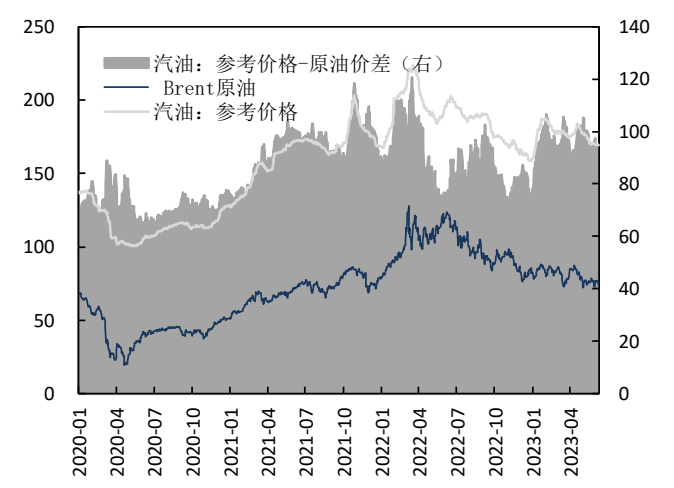
**成品油：价格小幅调整。汽油方面：**受夏季高温天气影响，私家车出行车载空调用油增加，且端午假期临近，下游贸易商提前补货，汽油需求刚性支撑。但国内大面积区域出现持续降雨天气，叠加部分群众新冠二阳性感染，居民出行强度减弱，市场需求提振有限。**柴油方面：**“三夏”农忙期给柴油需求带来部分支撑，机械用油增加，加上部分电商平台年中促销，物流运输方面亦有向好预期。但多数海域步入休渔期，船用油相对减少，此外阴雨天气抑制终端基建、矿业开工，市场多空因素交织，价格波动调整。**航煤方面：**市场利空气氛仍在，叠加近期部分地区降雨不断，航煤需求受到抑制，目前市场观望气氛较强，业者多数按需补货，价格整体维持稳定，等待新的指引。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8844.00（环比+26.43）、7600.86（环比-27.71）、6965.29（环比-69.00）元/吨，折合 169.81（环比-0.21）、145.94（环比-1.16）、133.74（环比-1.90）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4886.24（环比-36.95）、3643.10（环比-91.10）、3007.53（环比-132.38）元/吨，折合 93.50（环比-1.11）、69.64（环比-2.06）、57.43（环比-2.80）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



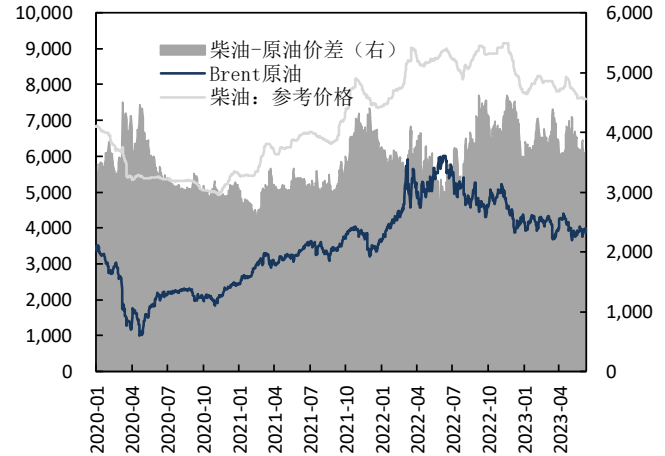
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



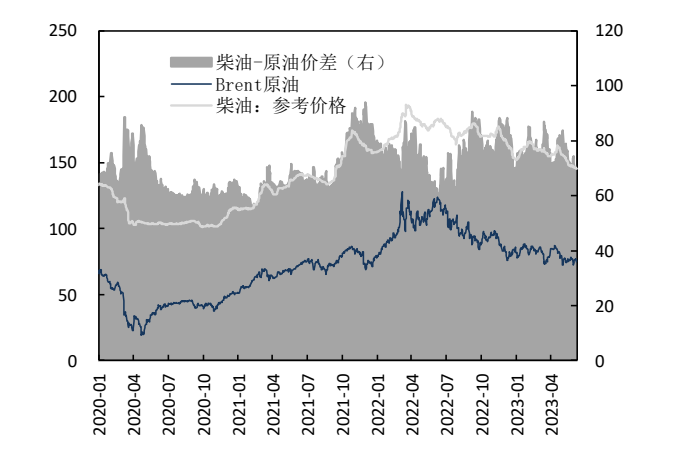
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



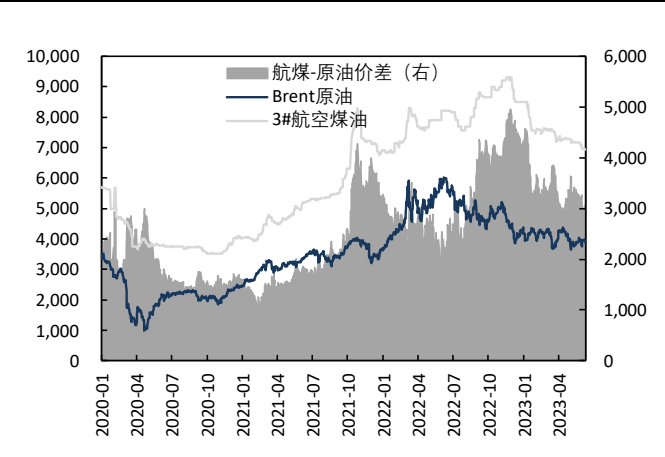
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



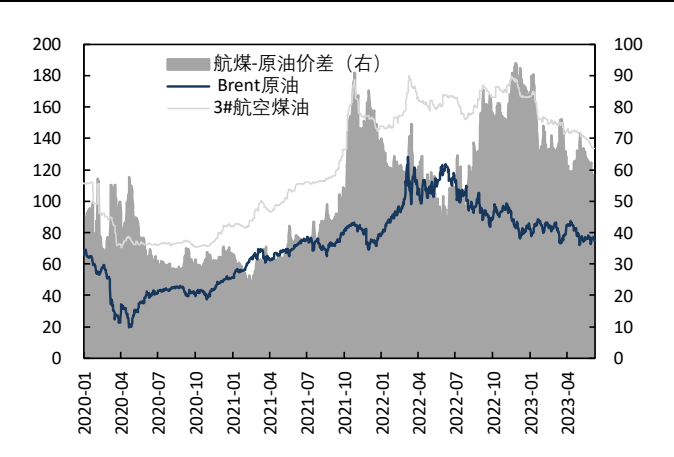
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/6/9	3957.76	3894.37	63.38	元/吨	76.30	75.40	0.90	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/6/9	4602.53	4476.09	126.44	元/吨	88.70	86.66	2.04	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/6/9	644.77	581.71	63.06	元/吨	12.23	11.26	0.97	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/6/9	4778.53	4638.54	139.99	元/吨	92.10	89.81	2.29	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/6/9	820.77	744.17	76.61	元/吨	15.63	14.41	1.22	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/6/9	4669.21	4528.30	140.91	元/吨	89.99	87.68	2.31	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/6/9	711.45	633.92	77.53	元/吨	13.52	12.27	1.25	美元/桶
美国汽油	2023/6/9	5591.57	5551.07	40.50	元/吨	107.80	107.48	0.32	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/6/9	1633.81	1656.70	(22.88)	元/吨	31.49	32.08	(0.58)	美元/桶
美国柴油	2023/6/9	5174.65	4982.41	192.24	元/吨	99.76	96.46	3.30	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/6/9	1216.89	1088.03	128.86	元/吨	23.46	21.06	2.40	美元/桶
美国航煤	2023/6/9	4836.96	4622.24	214.73	元/吨	93.45	89.49	3.96	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/6/9	879.21	727.86	151.34	元/吨	17.15	14.09	3.06	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/6/9	5892.30	5813.58	78.72	元/吨	113.09	112.10	0.99	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/9	1934.54	1919.21	15.33	元/吨	36.79	36.70	0.09	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/6/9	5023.69	4817.18	206.52	元/吨	96.43	92.88	3.54	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/9	1065.93	922.80	143.13	元/吨	20.12	17.48	2.64	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/6/9	5228.84	4992.22	236.63	元/吨	100.40	96.26	4.14	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/6/9	1271.08	1097.84	173.24	元/吨	24.09	20.86	3.24	美元/桶

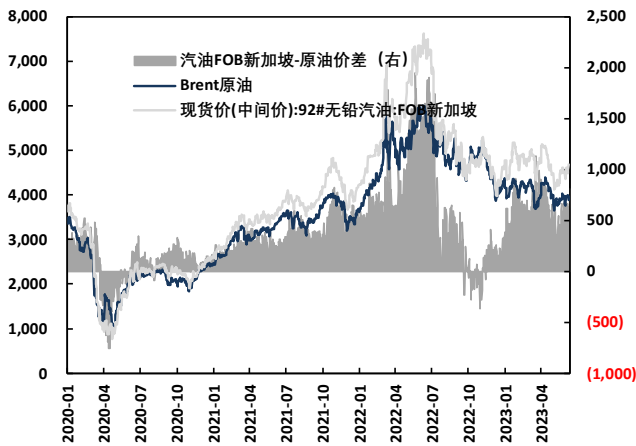
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4602.53 (环比+126.44)、4778.53 (环比+139.99)、4669.21 (环比+140.91) 元/吨, 折合 88.70 (环比+2.04)、92.10 (环比+2.29)、89.99 (环比+2.31) 美元/桶。与原油价差分别为 644.77 (环比+63.06)、820.77 (环比+76.61)、711.45 (环比+77.53) 元/吨, 折合 12.23 (环比+0.97)、15.63 (环比+1.22)、13.52 (环比+1.25) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 5591.57 (环比+40.50)、5174.65 (环比+192.24)、4836.96 (环比+214.73) 元/吨, 折合 107.80 (环比+0.32)、99.76 (环比+3.30)、93.45 (环比+3.96) 美元/桶。与原油价差分别为 1633.81 (环比-22.88)、1216.89 (环比+128.86)、879.21 (环比+151.34) 元/吨, 折合 31.49 (环比-0.58)、23.46 (环比+2.40)、17.15 (环比+3.06) 美元/桶。

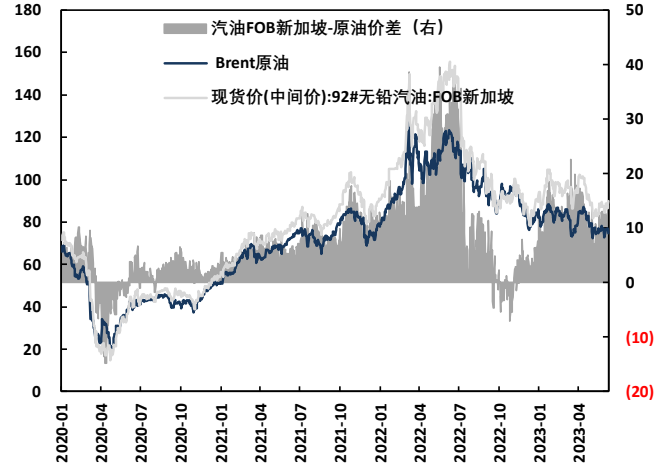
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5892.30 (环比+78.72)、5023.69 (环比+206.52)、5228.84 (环比+236.63) 元/吨, 折合 113.09 (环比+0.99)、96.43 (环比+3.54)、100.40 (环比+4.14) 美元/桶。与原油价差分别为 1934.54 (环比+15.33)、1065.93 (环比+143.13)、1271.08 (环比+173.24) 元/吨, 折合 36.79 (环比+0.09)、20.12 (环比+2.64)、24.09 (环比+3.24) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



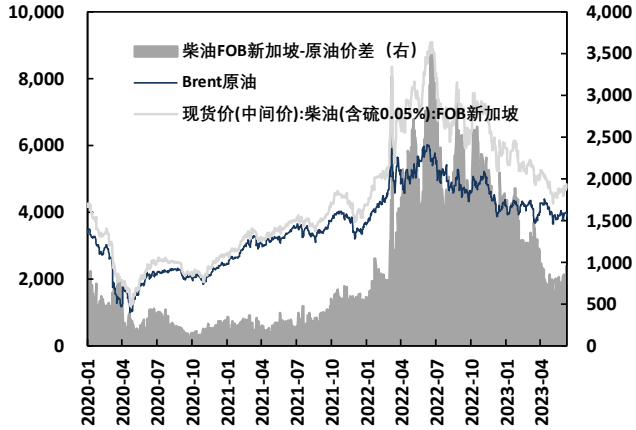
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



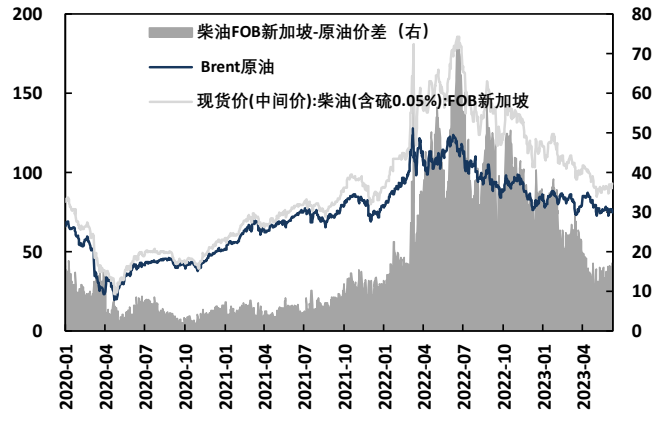
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



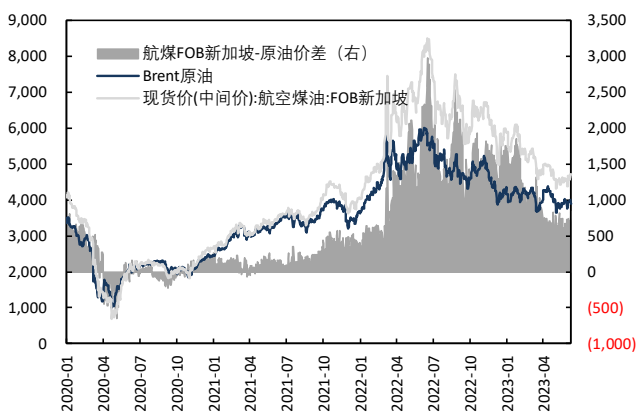
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



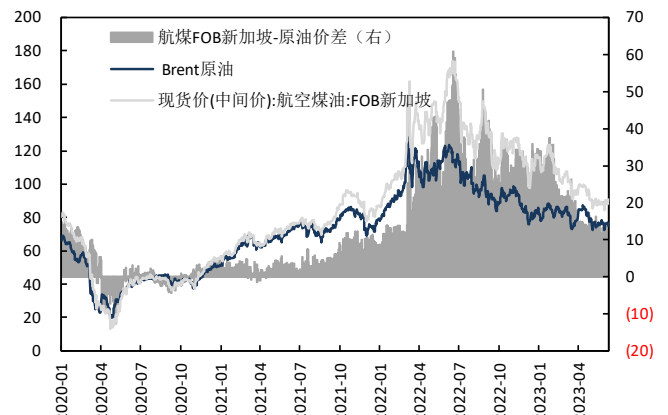
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



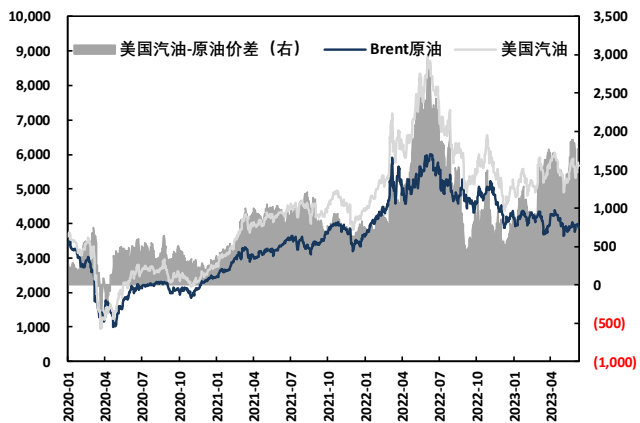
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



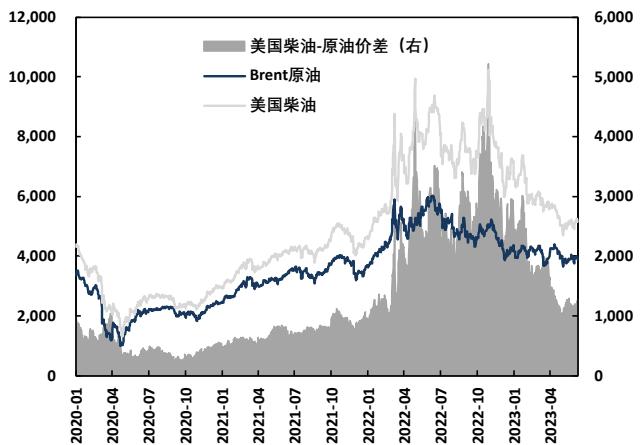
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



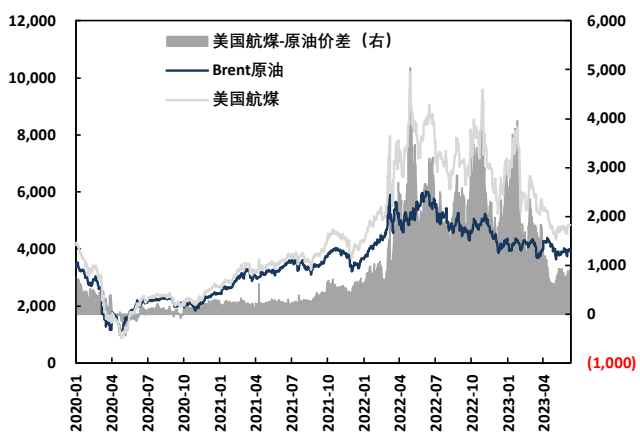
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



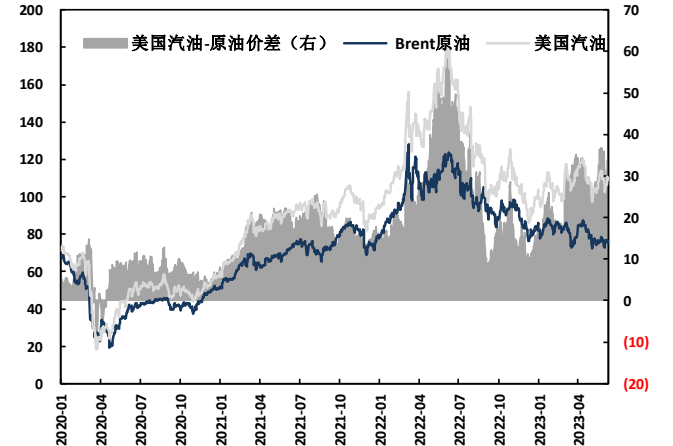
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



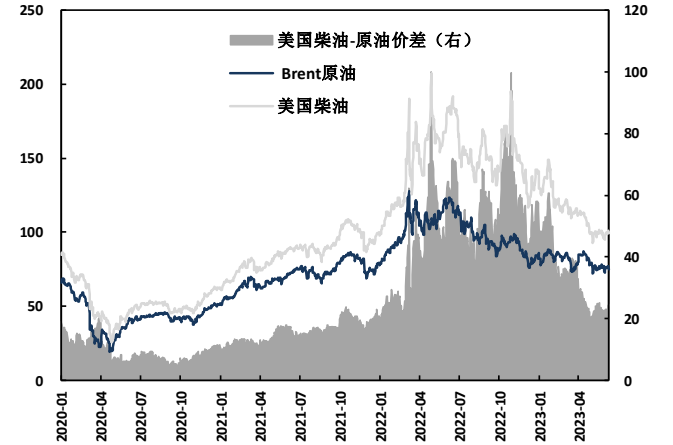
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



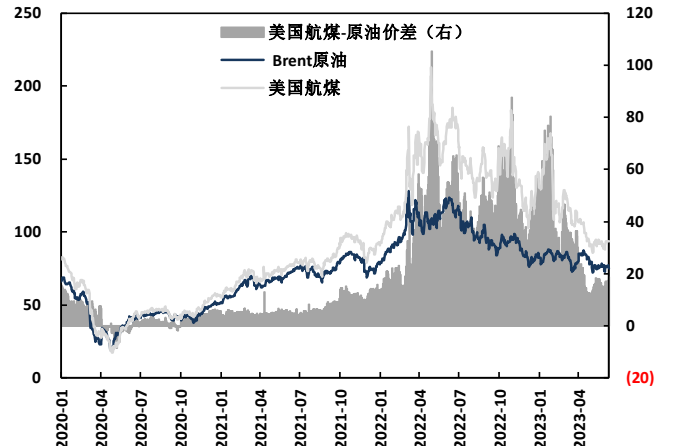
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



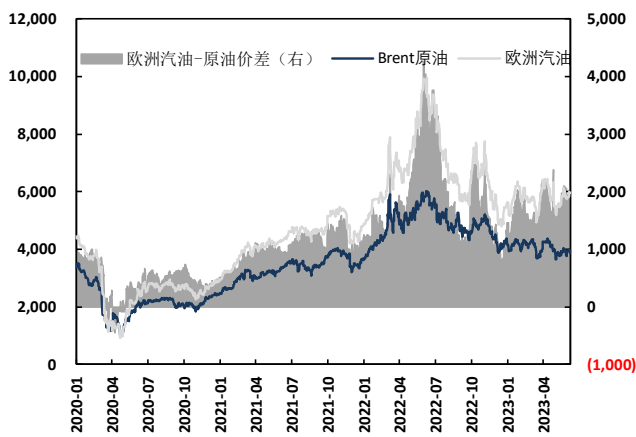
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



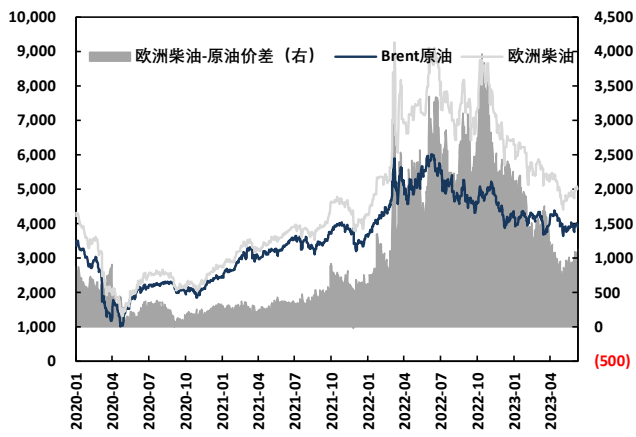
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



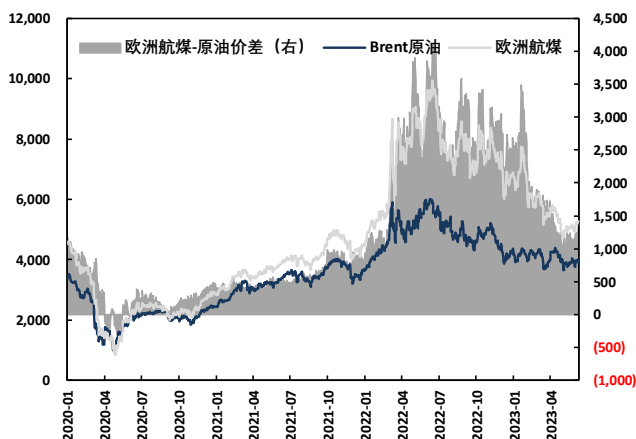
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



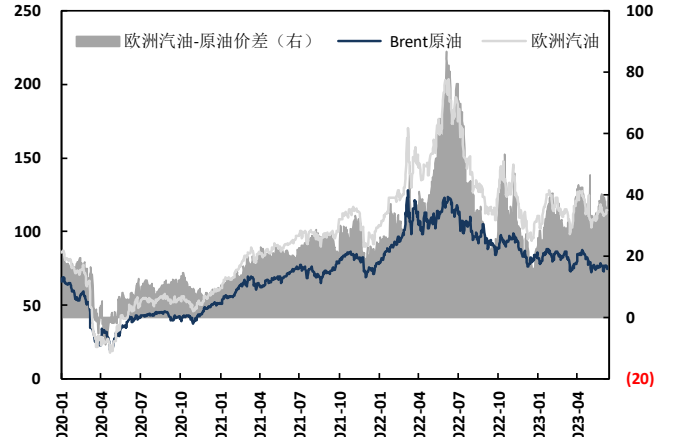
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



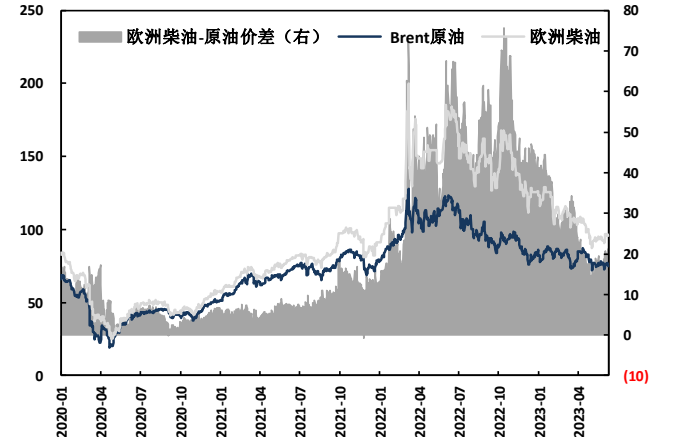
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



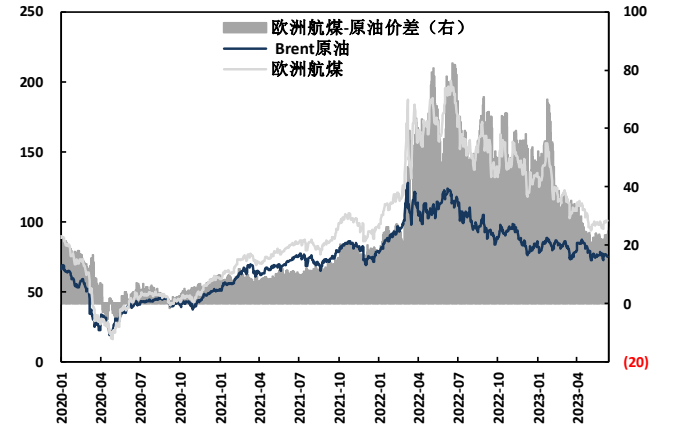
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/6/9	6500.00	6500.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023/6/9	2542.24	2605.63	(63.38)	元/吨
PX	2023/6/9	6962.91	6899.24	63.67	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023/6/9	3005.15	3004.86	0.29	元/吨
EO	2023/6/9	6000.00	6285.71	(285.71)	元/吨
EO-原油价差 (右)	2023/6/9	2042.24	2391.34	(349.10)	元/吨
乙二醇	2023/6/9	4042.86	3992.86	50.00	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/6/9	85.10	98.48	(13.38)	元/吨
DEG	2023/6/9	5414.29	6314.29	(900.00)	元/吨
DEG-原油价差	2023/6/9	1456.53	2419.91	(963.38)	元/吨
EVA	2023/6/9	13000.00	13342.86	(342.86)	元/吨
EVA-原油价差	2023/6/9	9042.24	9448.48	(406.24)	元/吨
LDPE	2023/6/9	8164.29	8000.00	164.29	元/吨
LDPE-原油价差	2023/6/9	4206.53	4105.63	100.90	元/吨
LLDPE	2023/6/9	7744.29	7693.43	50.86	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/6/9	3786.53	3799.05	(12.53)	元/吨
HDPE	2023/6/9	8050.00	8050.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/6/9	4092.24	4155.63	(63.38)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023/6/9	5821.25	5915.73	(94.47)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/6/9	1863.50	2021.35	(157.86)	元/吨
无规聚丙烯	2023/6/9	8700.00	8700.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/6/9	4742.24	4805.63	(63.38)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/6/9	7750.00	7721.43	28.57	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/6/9	3792.24	3827.05	(34.81)	元/吨
丁二烯	2023/6/9	6400.00	6742.86	(342.86)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/6/9	2442.24	2848.48	(406.24)	元/吨
异丁烯	2023/6/9	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/6/9	7842.24	7905.63	(63.38)	元/吨
苯乙烯	2023/6/9	7892.86	7950.00	(57.14)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/6/9	3935.10	4055.63	(120.53)	元/吨
PC	2023/6/9	15600.00	15771.43	(171.43)	元/吨
PC-原油价差	2023/6/9	11642.24	11877.05	(234.81)	元/吨
石脑油	2023/6/9	4064.85	4116.20	(51.36)	元/吨
石脑油-原油价差	2023/6/9	107.09	221.83	(114.74)	元/吨
MMA	2023/6/9	10471.43	11021.43	(550.00)	元/吨
MMA-原油价差	2023/6/9	6513.67	7127.05	(613.38)	元/吨
乙腈	2023/6/9	8500.00	9100.00	(600.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/6/9	4542.24	5205.63	(663.38)	元/吨
丙烯腈	2023/6/9	8100.00	8700.00	(600.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/6/9	4142.24	4805.63	(663.38)	元/吨
丙酮	2023/6/9	5000.00	5428.57	(428.57)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/6/9	1042.24	1534.20	(491.95)	元/吨
苯酚	2023/6/9	6442.86	6900.00	(457.14)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/6/9	2485.10	3005.63	(520.53)	元/吨
丙烯	2023/6/9	5378.45	5596.46	(218.00)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/6/9	1420.70	1702.08	(281.39)	元/吨
C5	2023/6/9	5528.57	5621.43	(92.86)	元/吨
C5-原油价差	2023/6/9	1570.81	1727.05	(156.24)	元/吨
C9	2023/6/9	5585.71	5671.43	(85.71)	元/吨
C9-原油价差	2023/6/9	1627.96	1777.05	(149.10)	元/吨
正己烷	2023/6/9	9550.00	9692.86	(142.86)	元/吨
正己烷-原油价差	2023/6/9	5592.24	5798.48	(206.24)	元/吨
燃料油	2023/6/9	5350.00	5350.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/6/9	1392.24	1455.63	(63.38)	元/吨
硫磺	2023/6/9	827.71	844.29	(16.57)	元/吨
硫磺-原油价差	2023/6/9	(3130.04)	(3050.09)	(79.95)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所



**聚乙烯：市场价格小幅回涨。**市场方面，本周市场行情震荡调整，受原油价格上涨的影响，周初开始市场价格开始缓慢上调，期货收盘价格上涨，国内业者和贸易商跟盘上调报价，但市场颓势仍存，低压和线性类别的产品价格依旧不同程度的下调或稳定报价，高压类别的产品因厂家检修影响产量，市场价格连续上涨。本周厂家检修继续增加，前期检修装置陆续恢复生产，整体来看本周产量供应有所恢复，市场库存有小幅上涨，当前库存数量处在较高水平。总体来看，期货收盘价格本周受上游原油影响，上涨为主，但上涨幅度不大，对市场的指引甚微，业者心态由观望转看涨，部分牌号小幅上涨，市场成交情况较前期有所好转，下游逢低补货，持续观望为主。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8164.29（环比+164.29）、7744.29（环比+50.86）、8050.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4206.53（环比+100.90）、3786.53（环比-12.53）、4092.24（环比-63.38）元/吨。

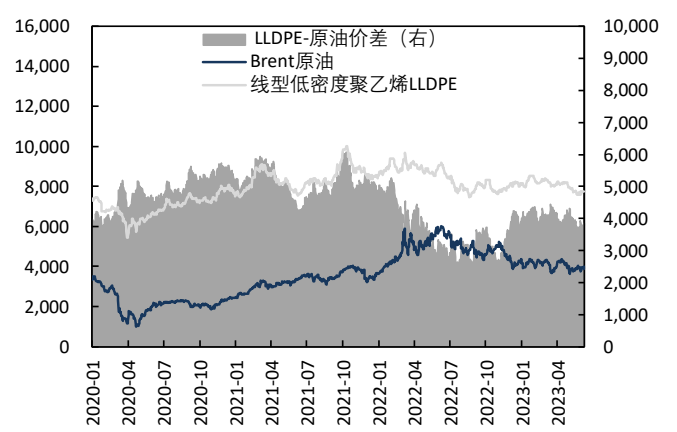
**EVA：供需整体偏弱，价格价差回落。**本周国内 EVA 厂家报盘暂稳，仅个别厂家光伏料小幅下调。竞拍货源成交不佳，需求仍表现一般偏弱，业者报盘暂稳，成交围绕实盘商谈，心态谨慎观望。受个别厂家装置停车检修影响，供应有所缩减，需求端表现依然疲软。本周 EVA 均价 13000.00（环比-342.86）元/吨，EVA-原油价差 9042.24（环比-406.24）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15250.00（环比-400.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 15500.00（环比 0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 15628.57（环比-385.71）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



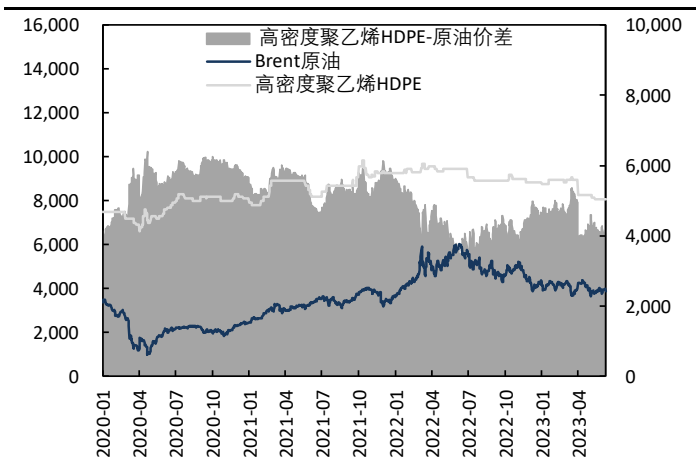
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



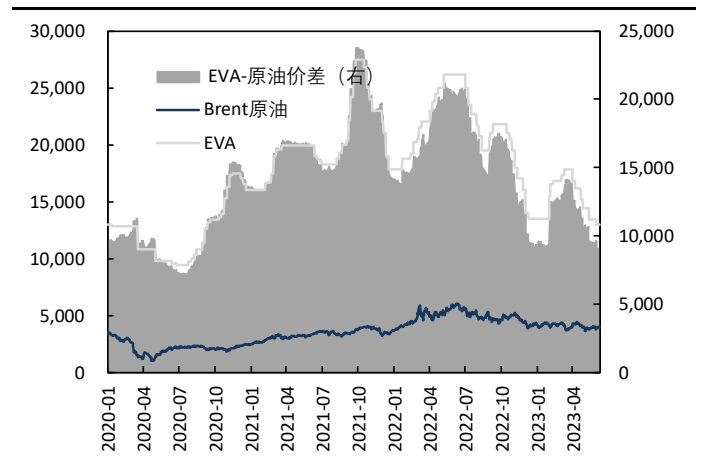
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

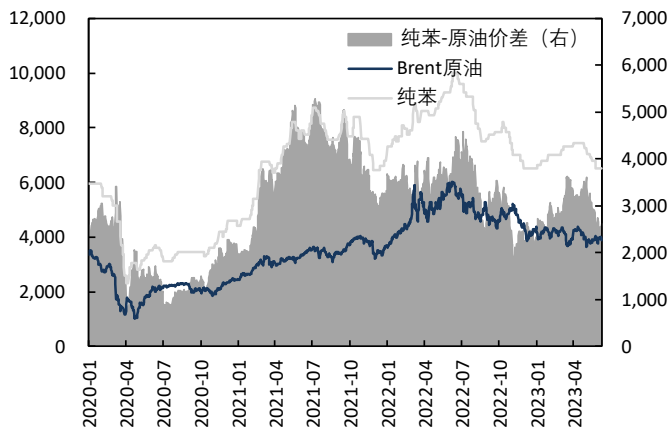


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**纯苯: 需求面疲态不改, 纯苯价格维稳。**国内纯苯供应趋势稳定, 华东纯苯市场价格试探性上涨后走跌, 受累于纯苯需求面偏弱, 且场内商谈一般, 实单成交有限, 业者采买纯苯心态较为谨慎。周内, 苯乙烯盘面涨后回落, 对纯苯市场行情有阶段性提振作用, 但部分纯苯下游行业装置效益亏损现状仍存, 持货商出货不畅, 影响场内悲观情绪加剧, 纯苯下游厂家刚需入市采买纯苯。然国际因素利好原油价格上涨, 原料面对纯苯市场价格支撑作用仍存, 纯苯市场价格维稳。本周纯苯均价 6500.00 (环比+0.00) 元/吨, 纯苯-原油价差 2542.24 (环比-63.38) 元/吨。

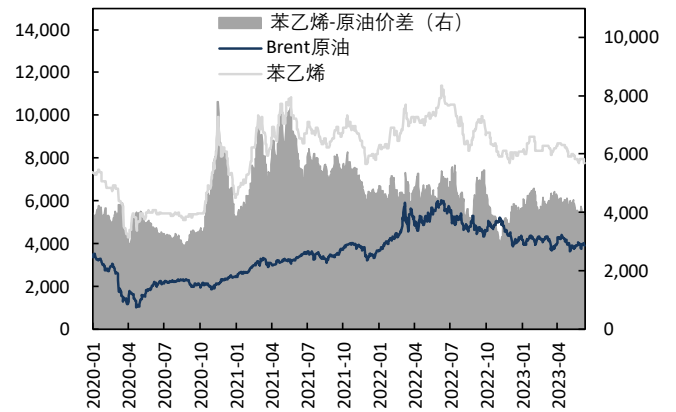
**苯乙烯: 价格、价差双双收窄。**市场方面来看, 本周原料纯苯价格回落, 成本支撑尚可, 对苯乙烯市场存一定程度的底价支撑; 国内部分装置仍处于停车检修状态, 短期内暂无重启计划, 国产开工窄幅下滑, 加之港口库存水平的明显减量, 国内部分地区供应水平表现偏紧, 现货货源流通性略显缓慢, 持货商出货积极性降低, 场内实单成交跟进不足; 下游 PS 及 ABS 盈利水平进一步走跌, 国产开工持续下滑, 下游多刚需补货为主, 需求端维持偏弱; 整体来看, 成本支撑尚可, 市场供需基本面偏空对峙, 场内利好消息指引受限, 现货报盘重心下移。本周苯乙烯均价 7892.86 (环比-57.14) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 3935.10 (环比-120.53) 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)

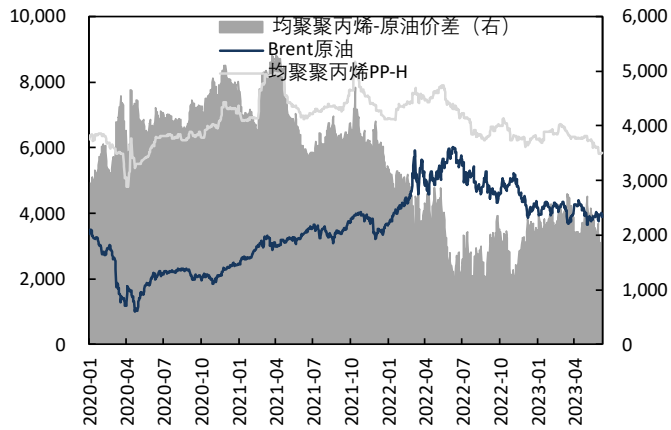


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚丙烯: 整体弱势运行。**本周前期 PP 主力期货小幅飘红, 国际原油价格上涨, 成本面支撑增强, 受宏观因素和成本面利好影响, PP 价格持续上涨; 周后期供应端检修装置陆续重启, 产能利用率上涨, 供应压力增大, 需求面表现较差, 下游采购积极性不高, 库存去库速度缓慢, 难为聚丙烯粒料提供有力支撑, PP 价格下滑; 整体来看, 本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供应端、需求端多重利好利空因素碰撞下整体价格先涨后跌。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 5821.25 (环比-94.47)、8700.00 (环比+0.00)、7750.00 (环比+28.57) 元/吨, 与原油价差分别为 1863.50 (环比-157.86)、4742.24 (环比-63.38)、3792.24 (环比-34.81) 元/吨。

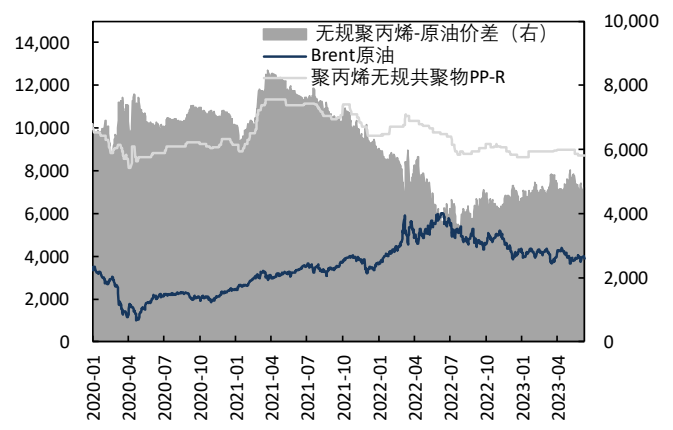
**丙烯腈: 市场价格疲态难改。**周内, 丙烯腈市场价格疲态难改, 供需面仍旧偏弱, 场内供应量充足, 行业库存高企不下, 而下游需求仍维持按需采购, 内需及出口均不乐观, 厂家报价承压下调, 市场整体商谈重心继续下探, 不过目前丙烯腈市场价格处于历史低位, 成本端压力凸显, 市场下行节奏有所放缓。本周丙烯腈均价 8100.00 (环比-600.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 4142.24 (环比-663.38) 元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



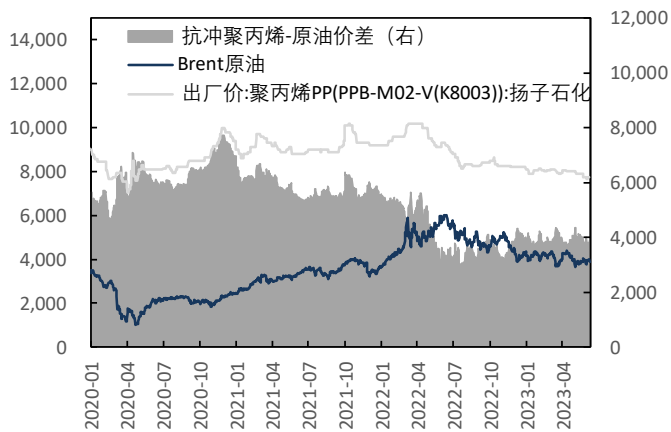
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



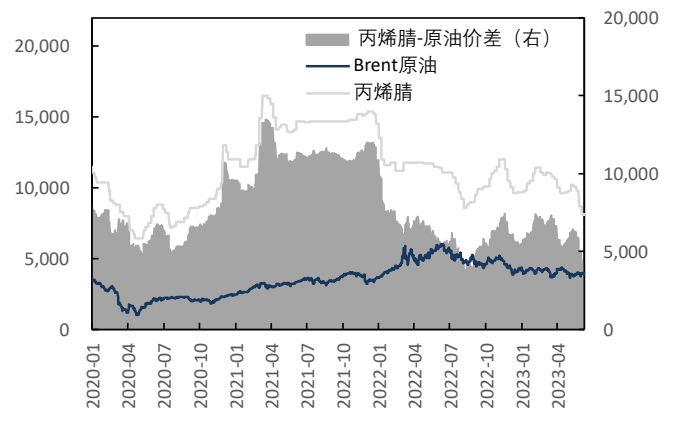
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

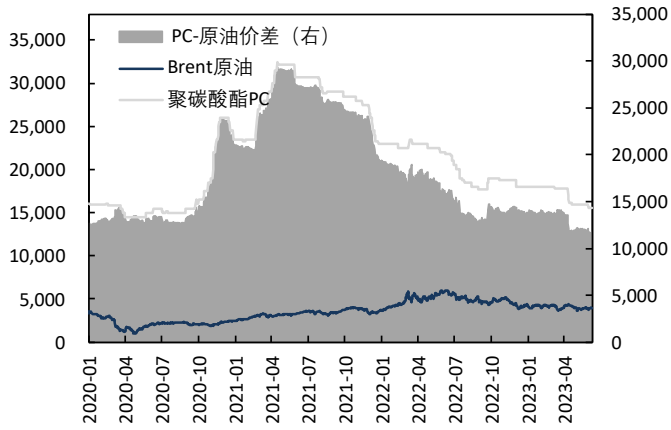


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**聚碳酸酯: 市场小幅下降。**原料双酚 A 价格继续下跌, 成本面难以支撑 PC 止跌; 本周华东两家外资企业停车检修, 高端料供应有所减少, 低端料来看, 山东某厂家装置负荷提升至两条线运行, 低端料货源供应有所增加, 货源供应较为充裕; 尽管 PC 价格不断下跌, 原料价格跌幅更大, 导致 PC 利润尚可, 厂商开工不减。而下游需求短期内难有改善预期, 低价难以有效吸引买盘, 国产料供需失衡压力不断增大, 买方刚需采购为主, 市场成交放量愈发困难。本周 PC 均价 15600.00 (环比-171.43) 元/吨, PC-原油价差 11642.24 (环比-234.81) 元/吨。

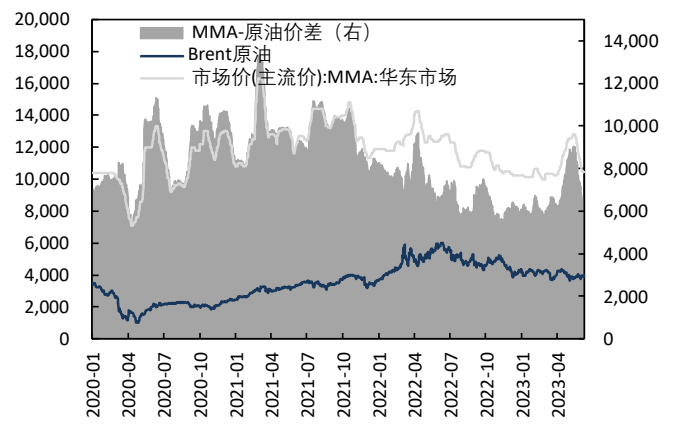
**MMA: 市场跌势延续。**本周市场来看, 原料丙酮价格止涨回落, MMA 成本端提振不足; 下游需求端疲弱依旧, 且业者对后市行情多持偏空心态, 买盘跟进情绪较为谨慎, 压价换盘明显, 厂商后市信心已不足, 商谈重心继续让利; 但随着价格不断下移及装置停车, 厂商继续让利意向下降, 临近周末市场跌势放缓, 交投显僵持。本周 MMA 均价 10471.43 (环比-550.00) 元/吨, MMA-原油价差 6513.67 (环比-613.38) 元/吨。

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>

