

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯链利润向下转移，海外炼油维持中高景气

增持（维持）

2023年08月13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

研究助理 何亦桢

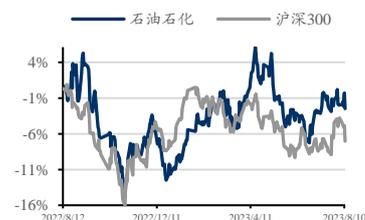
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年08月11日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+4.08%）、恒逸石化（环比+2.44%）、桐昆股份（环比-0.82%）、恒力石化（环比-2.91%）、荣盛石化（环比-3.19%）、东方盛虹（环比-3.58%）。近一月涨跌幅为：恒逸石化（环比+10.85%）、新凤鸣（环比+7.49%）、桐昆股份（环比+7.14%）、荣盛石化（环比+6.87%）、东方盛虹（环比+3.60%）、恒力石化（环比+2.67%）。
- **【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2405.46元/吨，环比减少21.36元/吨（环比-0.88%）；国外重点大炼化项目本周价差为1505.84元/吨，环比增加17.07元/吨（环比+1.15%），本周布伦特原油周均价为86.02美元/桶，环比增加0.86美元/桶（环比+1.07%）。
- **【聚酯板块】PX价格松动，PTA全面走弱，原料让利背景下聚酯盈利整体修复。**PX方面，受PTA开工率下滑拖累，本周市场重心下行。PTA方面，成本端支撑一般，下游采购积极性不佳，市场持续下挫。MEG方面，供应压力仍旧较大，市场弱势运行。长丝方面，高开工与低库存并行，但下游采购热情偏淡，双原料让利背景下，长丝价格小幅下行，但利润有所修复。短纤、瓶片方面，短纤走势与长丝相仿，瓶片供需僵持，市场偏弱运行。
- **【炼油板块】原油：减产措施深化，美国回补战略石油储备，国际油价上涨。**此前沙特宣布减产延期至9月，俄罗斯承诺削减9月出口量，同时本周美国回补战略石油储备，供给支撑强化，国际油价震荡上涨。**国内成品油：零售限价上调落实，成品油延续上涨。**汽油方面：周内零售限价上调预期指引市场，汽油价格高位坚挺。**柴油方面：**台风强降雨过后，部分海域陆续开海，柴油需求提升。**航煤方面：**金九来临，市场提前备货心理渐起，本周航煤小幅上涨。
- **【化工板块】化工品整体上涨，光伏EVA、纯苯、丙烯腈表现较优。**PE方面，成本和供需博弈下，市场价格涨跌互现。PP方面，成本端支撑强势，但需求利空明显，价格维稳运行。EVA方面，光伏EVA需求提升，价格上行，但发泡EVA需求跟进不足，价格环比持平。纯苯方面，成本和供应端支撑强势，市场价格上行。苯乙烯方面，供需格局不佳，市场小幅下行。丙烯腈方面，市场在下游需求支撑下上涨。PC供给端开工率下行，报价上调，MMA供需变化不大，报价持平。
- **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：成本端支撑价格上涨，炼化价差环比修复》

2023-08-06

目录

1. 本周大炼化周报简报	5
2. 六大炼化公司最新走势	6
2.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化	6
2.2. 六大炼化公司本周重点公告	7
3. 国内外重点大炼化项目价差比较	8
4. 聚酯板块	9
5. 炼油板块	17
5.1. 国内成品油价格、价差情况	17
5.2. 国外成品油价格、价差情况	19
6. 化工品板块	23
7. 风险提示	27

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)	10
图 8:	PTA 库存 (天)	10
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)	11
图 12:	0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)	11
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 (%)	12
图 18:	盛泽地区坯布库存天数 (天)	12
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)	13
图 24:	FDY 库存天数全年分布 (农历、天)	13
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 (%)	15
图 31:	聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	15
图 32:	2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	15
图 33:	2020-2023 年聚酯瓶片开工率 (%)	15
图 34:	MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	16
图 35:	0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	16
图 36:	原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 37:	原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 38:	原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 39:	原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 40:	原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 41:	原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 42:	原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	22
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 62:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 64:	原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 65:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 67:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 69:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 70:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 71:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 72:	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

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	2023/8/11	-3.19%	6.87%	-2.17%	-21.22%	2.42%																
恒力石化	2023/8/11	-2.91%	2.67%	-1.83%	-27.95%	-3.41%																
东方盛虹	2023/8/11	-3.58%	3.60%	0.55%	-48.16%	-4.13%																
恒逸石化	2023/8/11	2.44%	10.85%	5.29%	-17.83%	7.54%																
桐昆股份	2023/8/11	-0.82%	7.14%	12.01%	-7.27%	0.69%																
新凤鸣	2023/8/11	4.08%	7.49%	19.07%	24.18%	14.80%																
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表(截止8月11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	15.00	1,055.86	2,318	7,029	12,280	15,875	45.45	13.39	8.20	6.58											
002493.SZ	荣盛石化	12.44	1,259.62	3,340	4,546	10,571	15,281	37.70	18.85	11.41	7.87											
000301.SZ	东方盛虹	12.38	818.47	548	4,963	8,847	9,655	154.75	9.60	8.42	7.64											
603225.SH	新凤鸣	12.49	191.03	-205	1,010	1,618	1,954	-	18.91	11.80	9.78											
601233.SH	桐昆股份	14.55	350.82	130	2,515	4,715	6,352	291.00	10.06	6.88	5.23											
000703.SZ	恒逸石化	7.56	277.17	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	15.43	12.19	11.45											
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	1060.79	-21.06	432.82	-27.31	美元/吨	/	/	万吨	82.04%	-1.66%												
MEG	3999.29	-81.43	-493.16	-137.65	元/吨	100.09	-0.15	万吨	53.08%	-0.18%												
PTA	5835.00	-144.29	-307.69	-36.59	元/吨	4.14	-0.01	天	78.21%	-0.17%												
涤纶长丝	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	7672.14	-7.86	95.76	95.82	元/吨	13.20	1.90	天	86.09%	-0.23%	
											FDY	8325.00	-28.00	263.59	84.14	元/吨	19.00	0.40	天	86.09%	-0.23%	
DTY	9210.71	-14.29	254.11	91.25	元/吨	24.70	0.20	天	86.09%	-0.23%												
短纤&瓶片	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												
											涤纶短纤	7390.00	-58.05	74.43	61.84	元/吨	7.87	-0.75	天	78.37%	1.97%	
聚酯瓶片	7032.14	-107.14	-30.34	29.82	元/吨	/	/	天	89.37%	0.41%												
聚酯下游	织布		/	/		36.1	-0.20	天	62.83%	-0.31%												
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	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	2405.46	-21.36	-0.88%	3.52%	国外炼化项目	1505.84	17.07	1.15%	25.46%	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	86.02	0.86	1.07%	-11.15%	美元/桶	4492.45	56.22	1.27%	-6.00%	元/吨
												WTI	82.66	1.14	1.40%	-9.12%	美元/桶	4332.94	69.30	1.65%	-4.03%	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	176.18	1.75	90.10	0.84	美元/桶	9232.57	109.57	4740.12	53.35
	柴油	157.10	3.25	71.03	2.34	美元/桶	8233.00	186.14	3740.55	29.92	元/吨											
	航空煤油	137.23	0.52	51.15	-0.39	美元/桶	7191.43	41.14	2698.98	15.08	元/吨											
新加坡	汽油	101.56	1.79	15.48	0.88	美元/桶	5300.28	103.68	807.93	47.56	元/吨											
	柴油	119.69	2.29	33.61	1.38	美元/桶	6246.44	131.49	1754.09	75.37	元/吨											
	航空煤油	116.25	4.50	30.17	3.59	美元/桶	6067.17	246.17	1574.82	90.05	元/吨											
美国	汽油	120.41	-0.09	34.34	-1.00	美元/桶	6284.33	7.63	1791.98	48.49	元/吨											
	柴油	130.16	2.73	44.08	1.82	美元/桶	6793.12	155.75	2300.77	99.63	元/吨											
	航空煤油	120.71	-0.34	34.63	-1.25	美元/桶	6289.78	-15.58	1797.43	71.70	元/吨											
欧洲	汽油	131.29	-0.31	45.21	-1.22	美元/桶	6880.03	-2.83	2387.68	58.95	元/吨											
	柴油	122.84	2.29	36.76	1.38	美元/桶	6437.33	132.34	1944.98	76.22	元/吨											
	航空煤油	132.56	3.35	46.48	2.44	美元/桶	6946.94	188.67	2454.59	82.55	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	16100.00	250.00	11607.55	93.78	纯苯	7750.00	235.71	3257.55	79.50
	EVA发泡料	14000.00	0.00	9507.55	-56.22	苯乙烯	8542.86	-35.71	4050.41	-91.93	元/吨											
聚乙烯	LDPE	8807.14	42.86	4314.69	-13.36	丙烯腈	8500.00	400.00	4007.55	343.78	元/吨											
	LLDPE	8162.00	-43.00	3669.55	-99.22	聚碳酸酯	16500.00	214.29	12007.55	158.07	元/吨											
	HDPE	8350.00	85.71	3857.55	29.50	MMA	11600.00	14.29	7107.55	-41.93	元/吨											
聚丙烯	均聚聚丙烯	6008.55	57.22	1516.10	-19.00	EO	6100.00	100.00	1607.55	43.78	元/吨											
	无规聚丙烯	8500.00	0.00	4007.55	-56.22	苯酚	8157.14	-42.86	3664.69	-99.08	元/吨											
	抗冲聚丙烯	7700.00	0.00	3207.55	-56.22	丙酮	6814.29	-85.71	2321.84	-141.93	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 08 月 11 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+4.08%）、恒逸石化（环比+2.44%）、桐昆股份（环比-0.82%）、恒力石化（环比-2.91%）、荣盛石化（环比-3.19%）、东方盛虹（环比-3.58%）。

近一月涨跌幅为、恒逸石化（环比+10.85%）、新凤鸣（环比+7.49%）、桐昆股份（环比+7.14%）、荣盛石化（环比+6.87%）、东方盛虹（环比+3.60%）、恒力石化（环比+2.67%）。

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	2023/8/11	-3.19%	6.87%	-2.17%	-21.22%	2.42%
恒力石化	2023/8/11	-2.91%	2.67%	-1.83%	-27.95%	-3.41%
东方盛虹	2023/8/11	-3.58%	3.60%	0.55%	-48.16%	-4.23%
恒逸石化	2023/8/11	2.44%	10.85%	5.29%	-17.83%	7.54%
桐昆股份	2023/8/11	-0.82%	7.14%	12.01%	-7.27%	0.69%
新凤鸣	2023/8/11	4.08%	7.49%	19.07%	24.28%	14.80%

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	15.00	1,055.86	2,318	7,029	12,280	15,875	45.45	13.39	8.20	6.58
002493.SZ	荣盛石化	12.44	1,259.62	3,340	4,546	10,571	15,281	37.70	18.85	11.41	7.87
000301.SZ	东方盛虹	12.38	818.47	548	4,963	8,847	9,655	154.75	9.60	8.42	7.64
603225.SH	新凤鸣	12.49	191.03	-205	1,010	1,618	1,954	-	18.91	11.80	9.78
601233.SH	桐昆股份	14.55	350.82	130	2,515	4,715	6,352	291.00	10.06	6.88	5.23
000703.SZ	恒逸石化	7.56	277.17	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	15.43	12.19	11.45

数据来源：WIND，东吴证券研究所

注：股价、市值数据截至 8 月 11 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 08 月 11 日，石油石化行业指数涨幅为+25.48%，沪深 300 指数涨幅为-5.18%，brent 原油价格涨幅为+30.91%，六家炼化公司平均指数涨幅为+16.99%。

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

【东方盛虹：2023 年半年度报告】报告期内，公司实现营业收入 659.0 亿元，同比增长 117.9%；实现归属于上市公司股东净利润 16.8 亿元，同比增长 3.2%。

【东方盛虹：关于 2023 年半年度计提资产减值准备的公告】公司及下属子公司基于谨慎性原则，对截止 2023 年 6 月 30 日的各类资产进行了减值测试，并对可能发生减值的资产计提了减值准备，本次资产减值准备合计 6.26 亿元。

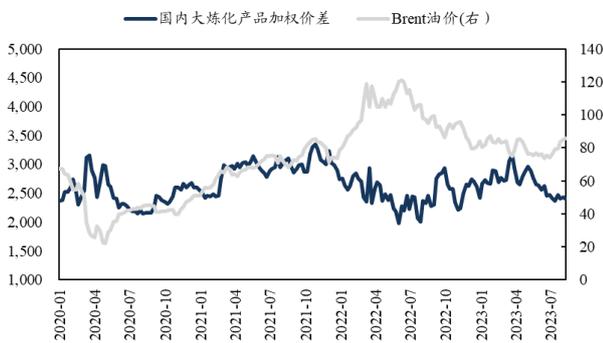
【恒力石化：关于聘任公司副总经理的议案】公司于 2023 年 8 月 7 日以通讯方式召开会议，经总经理提名，董事会同意聘任张文宇先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至公司第九届董事会任期届满之日止。

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 08 月 11 日，布伦特周均原油价格涨幅为+30.91%，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价差涨跌幅为-0.88%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+1.15%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2405.46 元/吨，环比减少-21.36 元/吨(环比-0.88%); 国外重点大炼化项目本周价差为 1505.84 元/吨，环比增加 17.07 元/吨(环比+1.15%)，本周布伦特原油周均价为 86.02 美元/桶，环比增加 0.86 美元/桶(环比+1.07%)。

图3: 国内大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图4: 国外大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

4. 聚酯板块

表4: PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/8/11	86.02	85.17	0.86	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/11	82.66	81.52	1.14	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/8/11	1060.79	1081.86	(21.06)	美元/吨
PX-原油价差	2023/8/11	432.82	460.14	(27.31)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/8/11	392.09	427.15	(35.06)	美元/吨
PX开工率	2023/8/4	82.04	83.70	(1.66)	%
PTA现货价格	2023/8/11	5835.00	5979.29	(144.29)	元/吨
PTA单吨净利润	2023/8/11	(307.69)	(271.10)	(36.59)	元/吨
PTA库存	2023/8/10	4.14	4.15	(0.01)	天
PTA开工率	2023/8/11	78.21	78.38	(0.17)	%
MEG价格	2023/8/11	3999.29	4080.71	(81.43)	元/吨
MEG库存	2023/8/9	100.09	100.24	(0.15)	万吨
MEG开工率	2023/8/11	53.08	53.26	(0.18)	%
MEG价差	2023/8/11	(491.88)	(324.78)	(167.09)	元/吨
POY价格	2023/8/11	7672.14	7680.00	(7.86)	元/吨
FDY价格	2023/8/11	8325.00	8350.00	(25.00)	元/吨
DTY价格	2023/8/11	9210.71	9225.00	(14.29)	元/吨
POY单吨净利润	2023/8/11	95.76	0.25	95.52	元/吨
FDY单吨净利润	2023/8/11	263.59	179.45	84.14	元/吨
DTY单吨净利润	2023/8/11	254.11	162.86	91.25	元/吨
POY库存	2023/8/10	13.20	11.30	1.90	天
FDY库存	2023/8/10	19.00	18.60	0.40	天
DTY库存	2023/8/10	24.70	24.50	0.20	天
涤纶长丝产销率	2023/8/11	45.00	35.00	10.00	%
涤纶长丝开工率	2023/8/11	86.09	86.32	(0.23)	%
江浙地区织机开工率	2023/8/10	62.83	63.14	(0.31)	%
盛泽坯布库存	2023/8/11	36.10	36.30	(0.20)	天
涤纶短纤价格	2023/8/11	7390.00	7449.05	(59.05)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/8/11	74.43	12.89	61.54	元/吨
涤纶短纤库存	2023/8/10	7.87	8.62	(0.75)	天
涤纶短纤开工率	2023/8/11	78.37	76.40	1.97	%
聚酯瓶片价格	2023/8/11	7032.14	7139.29	(107.14)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/8/11	(30.34)	(59.96)	29.62	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/8/11	89.78	89.37	0.41	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

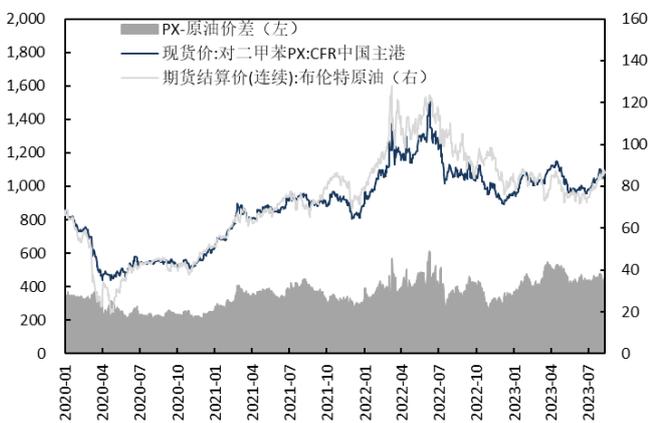
PX: 需求端表现不佳, 价格环比回落。本周国际油价上涨, 成本端支撑走强; 供应方面, 周内PX装置并未出现明显变动, PX供应端支撑变动不大; 需求方面, 下游PTA周内两套装置计划外停车, 拖拽市场信心, 需求端表现不佳。综合来看, 虽成本端存在一定支撑, 但受需求端影响, PX市场重心下行, 叠加目前海外调油需求转淡, 故周内PX行业利润也随之出现明显走弱。本周PX CFR中国主港周均价在1060.79(环比-21.06)美元/吨, PX与原油价差在432.82(环比-27.31)美元/吨, PX与石脑油周均价差在392.09(环比-35.06)美元/吨, 开工率82.04%(环比-1.66pct)。

PTA: 市场持续下挫, 盈利表现较差。本周PX市场下行, 成本端支撑一般; 供应方面, 周内两套装置计划外停车, PTA产量较上周相比下滑, 行业开工率小幅下行, 但总体PTA货源宽松, PTA供应端支撑不佳; 周内聚酯端负荷虽仍维持高位, 但目前现货

市场重心僵持运行，下游用户采买积极性不佳，需求端表现欠佳。整体来看，PTA 周内均价环比下跌，利润表现较差。本周 PTA 现货周均价格在 5835.00(环比-144.29) 元/吨，行业平均单吨净利润在-307.69(环比-36.59) 元/吨，开工率 78.21%(环比-0.17pct) ，PTA 库存天数 4.14(环比-0.01) 天。

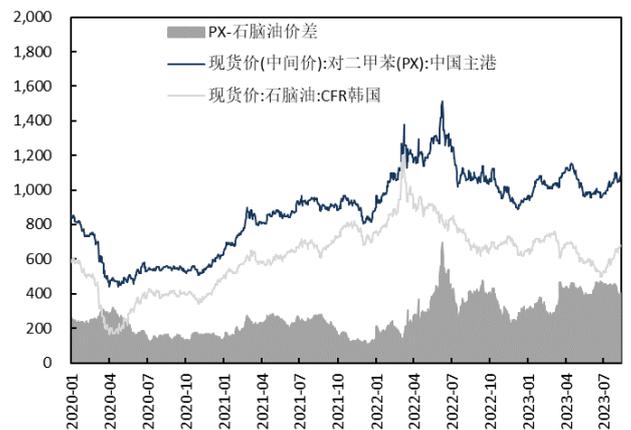
MEG: 市场价格重心下移。本周动力煤价格偏弱运行，国际油价全面上涨，成本端存尚可；供应方面，港口出库情况较好，港口库存降低，不过仍处于较高水平，周内装置检修与重启并存，产量变动有限，供应端压力仍旧较大；需求方面，目前聚酯端库存仍处于偏低水平，行业开工坚挺，但下游用户采买积极性不佳，需求端表现欠佳。总体来看，成本端支撑尚可，供应压力较大，本周乙二醇市场低位运行。本周 MEG 现货周均价格在 3999.29(环比-81.43) 元/吨，华东罐区库存为 100.09(环比-0.15) 万吨，开工率 53.08%(环比-0.18pct) 。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨, 美元/桶)



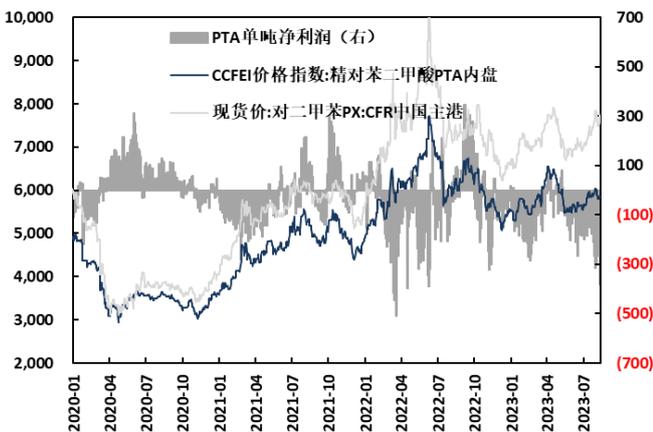
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



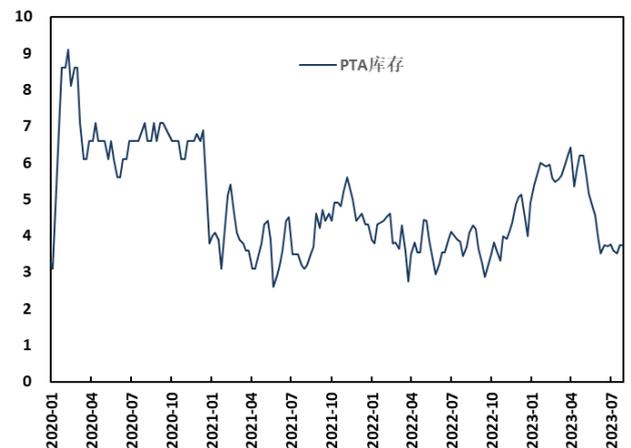
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



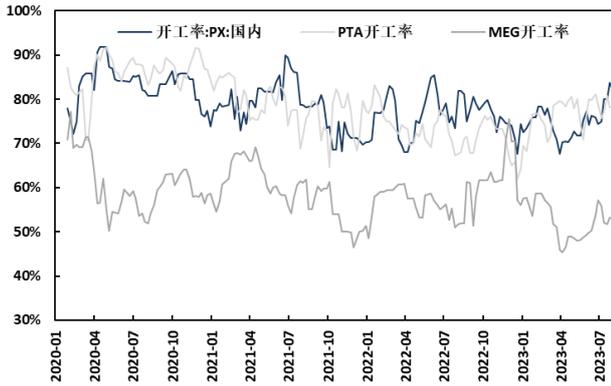
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



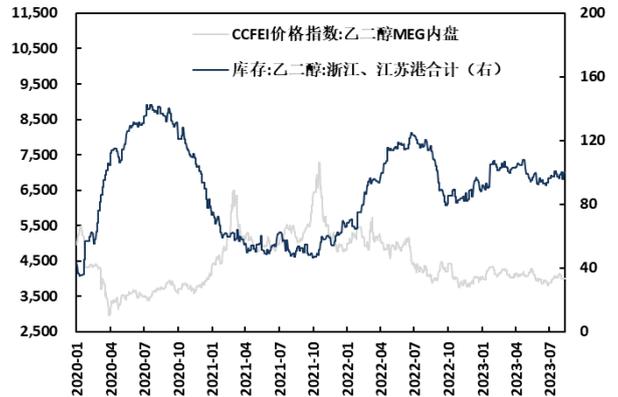
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

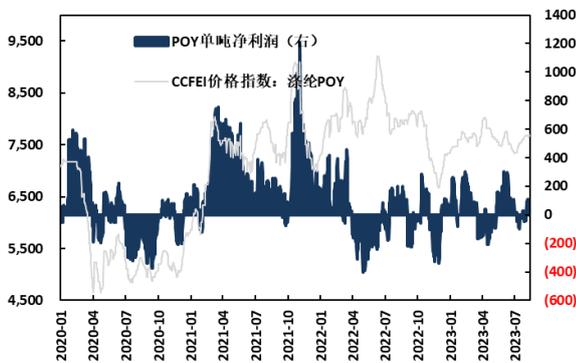


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 价格小幅回落, 原料端让利背景下盈利整体修复。本周双原料市场下行, 成本端支撑一般; 供应方面, 南通一套半光 FDY 装置检修, 涉及产能 20 万吨/年, 且长丝企业库存水平本就处于低位, 供应端支撑较好; 需求方面, 市场出货情况不佳, 下游用户采购热情偏淡, 故需求端支撑一般。整体来看, 双原料价格走跌, 本周长丝市场小幅下行, 但整体利润有所修复。本周涤纶长丝周均价格 POY7672.14 (环比-7.86) 元/吨、FDY 8325.00 (环比-25.00) 元/吨和 DTY 9210.71 (环比-14.29) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY95.76 (环比+95.52) 元/吨、FDY263.59 (环比+84.14) 元/吨和 DTY254.11 (环比+91.25) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY13.20 (环比+1.90) 天、FDY 19.00 (环比+0.40) 天和 DTY 24.70 (环比+0.20) 天, 开工率 86.09% (环比-0.23pct)。

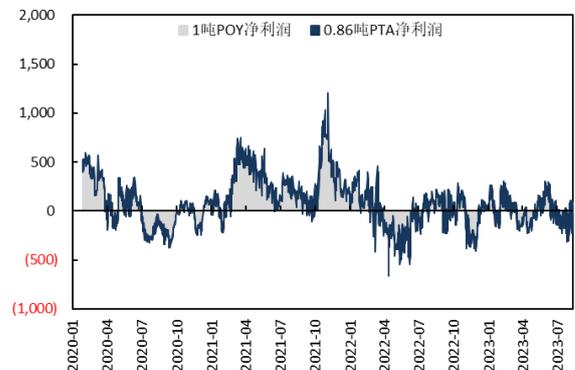
织布: 开机、库存环比下降。本周淡季影响延续, 江浙地区织机开机率走低, 虽陆续有秋冬季节订单下达, 但数量依旧偏少, 库存小幅下降。本周江浙地区织布开工率为 62.83% (环比-0.31pct), 库存 36.10 天 (环比-0.2 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



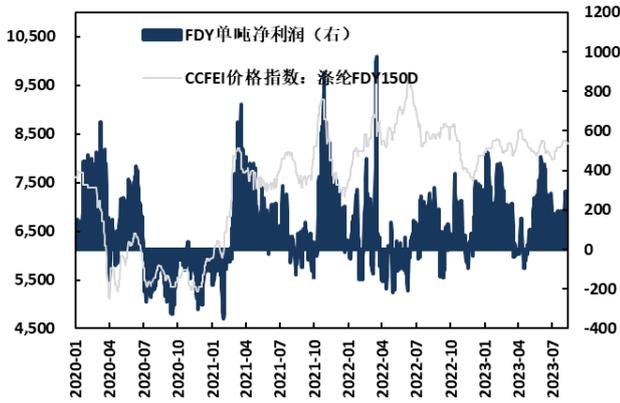
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



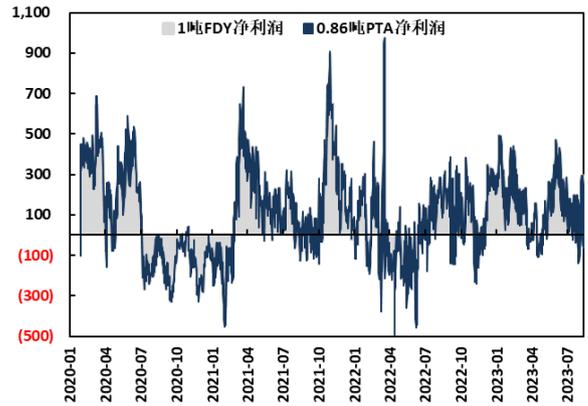
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨)



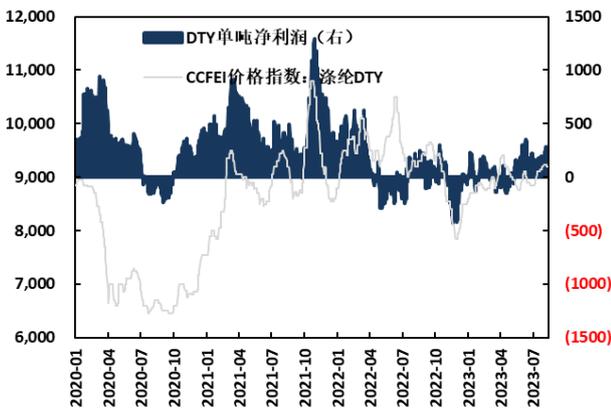
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA +1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



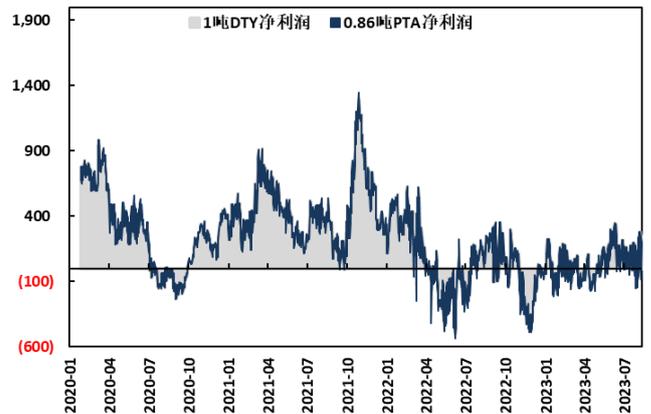
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



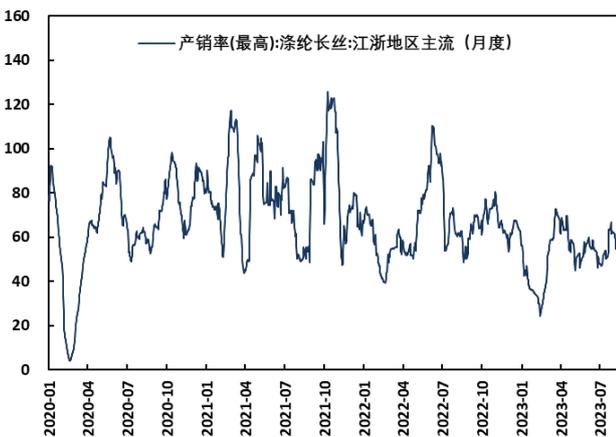
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA +1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



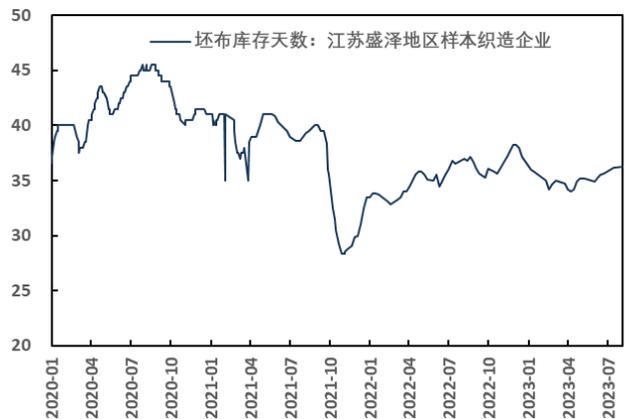
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



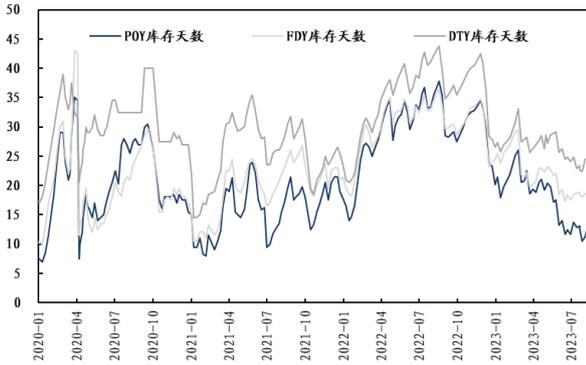
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



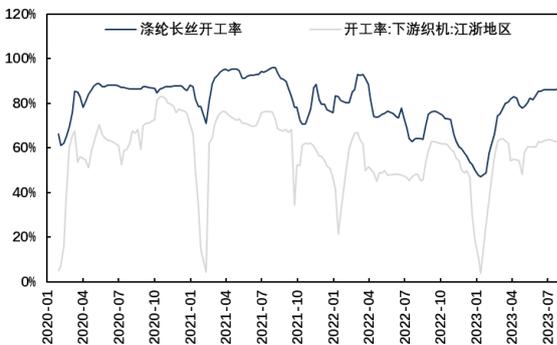
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



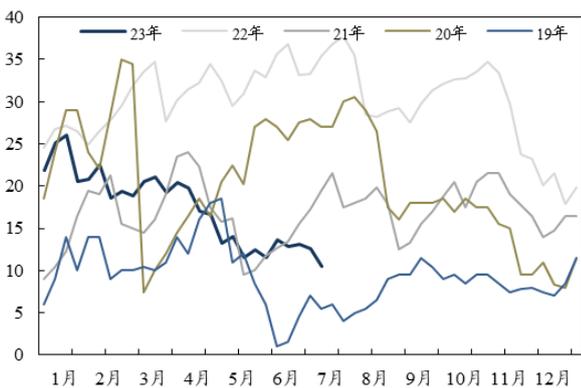
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



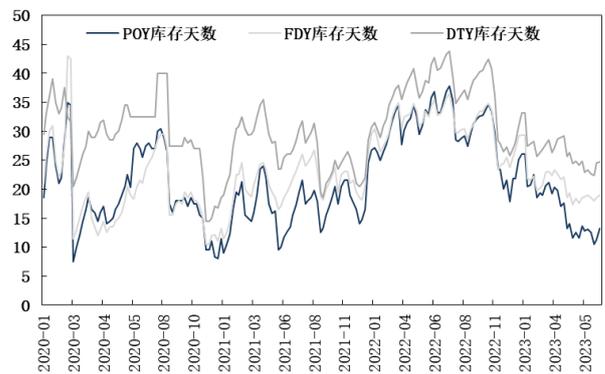
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



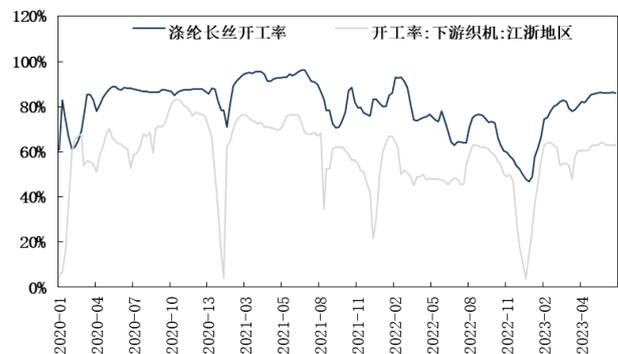
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



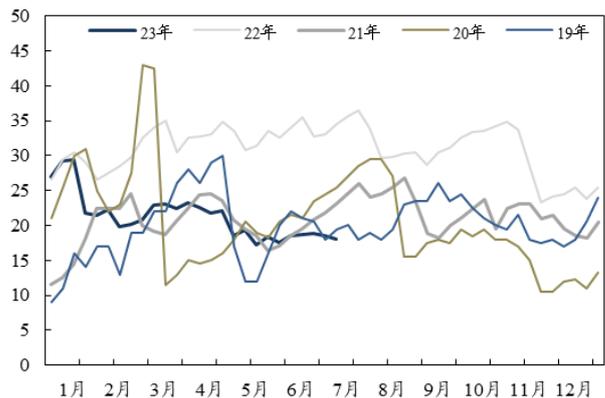
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



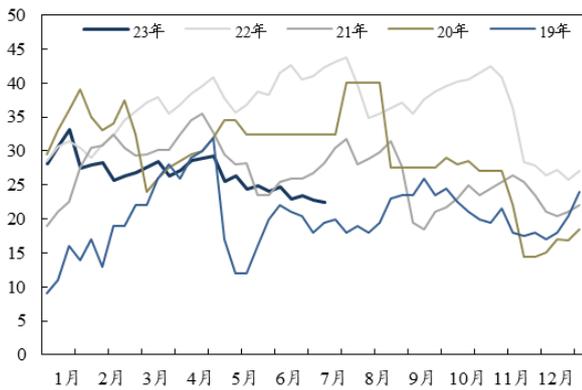
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



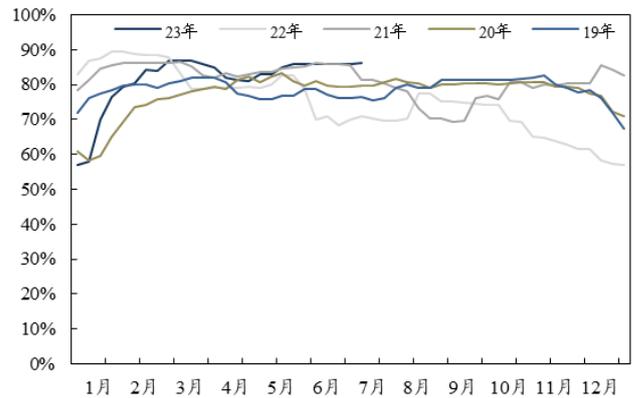
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



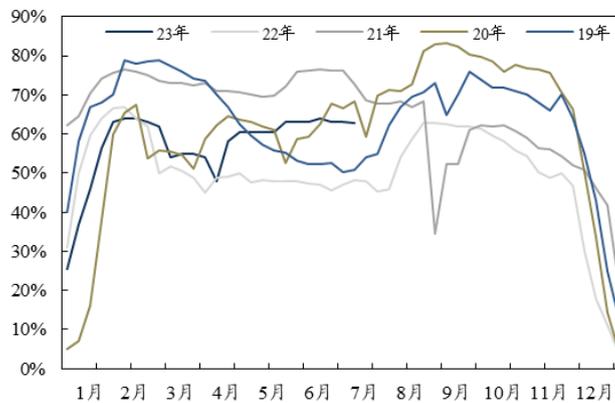
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)



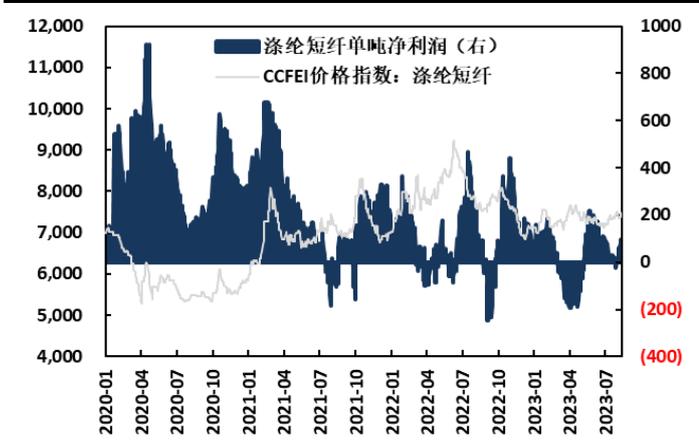
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 价格小幅下滑, 原料让利背景下盈利修复。本周双原料价格下行, 成本面支撑较弱; 供应方面, 本周行业开工率小幅提升, 供应端支撑不佳; 需求方面, 周内贸易商拿货积极, 下游用户低价刚需备货氛围良好, 市场新单成交量表现尚可, 需求支撑尚可。整体来看, 在成本和供需博弈下, 本周短纤市场有所下行, 但行业利润修复。本周涤纶短纤周均价格 7390.00 (环比-59.05) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 74.43 (环比+61.54) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 7.87 (环比-0.75) 天, 开工率 78.37% (环比+1.97pct)。

聚酯瓶片: 供需僵持, 表现相对较弱。本周双原料价格下行, 成本支撑减弱; 供应方面, 行业开工率维持在 9 成左右, 市场货源产出量波动不大, 局部厂家货源剩余量不多, 市场现货供应趋紧; 需求方面, 因本月仍存明确投产预期, 下游观望氛围浓郁, 下游及终端企业多按需少量采购为主, 需求端支撑有限。总体来看, 市场供需格局多持僵持态势, 成本拖累下, 瓶片市场窄幅下跌。本周 PET 瓶片现货平均价格在 7032.14 (环

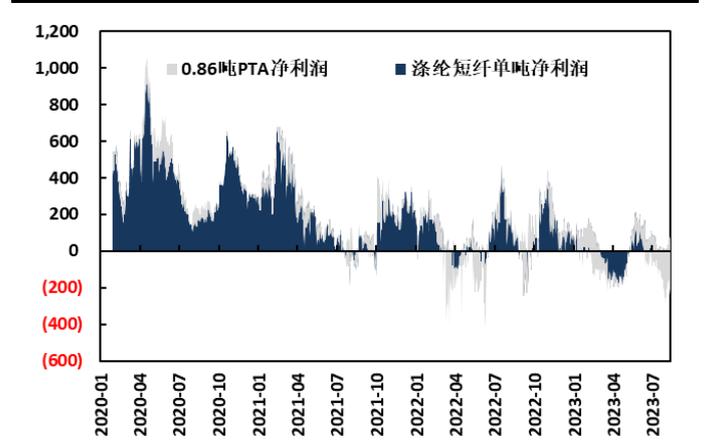
比-107.14)元/吨,行业平均单吨净利润在-30.34(环比+29.62)元/吨,开工率 89.78%(环比+0.41pct)。

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)



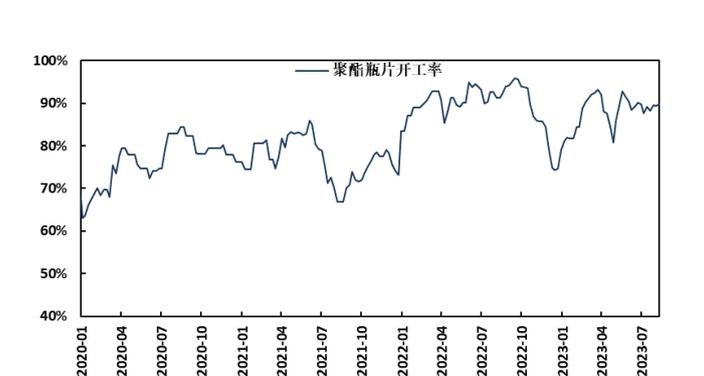
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率(%)



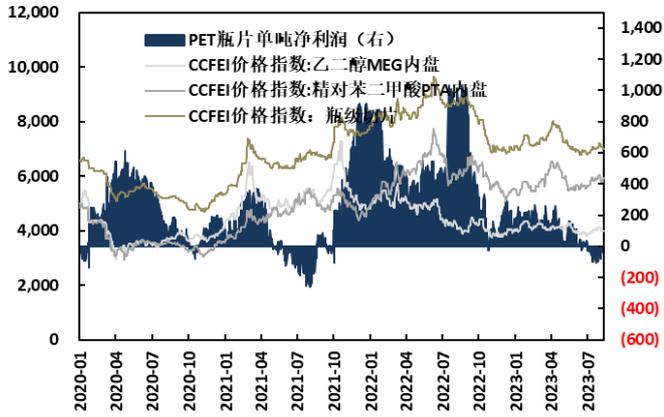
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率(%)



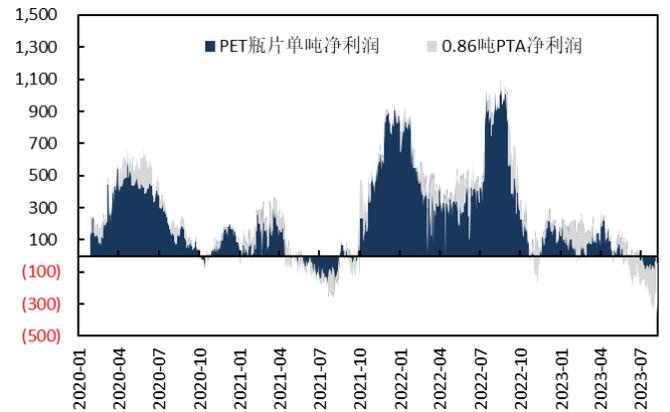
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：减产措施深化，美国回补战略石油储备，本周国际油价上涨。此前沙特宣布将 100 万桶/日的自愿减产延长至 9 月份，俄罗斯方面承诺将削减 9 月出口量 30 万桶/日，同时本周美国回补战略石油储备（SPR），市场对于原油供需预期走强，原油价格震荡上涨。截至 2023 年 08 月 11 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 86.08（环比+0.91）美元/桶、82.66（环比+1.14）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

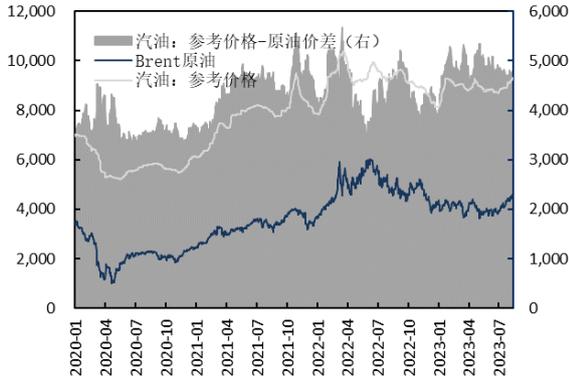
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/8/11	4492.45	4436.23	56.22	元/吨	86.08	85.17	0.91	美元/桶
WTI原油价格	2023/8/11	4332.94	4263.64	69.30	元/吨	82.66	81.52	1.14	美元/桶
汽油(95#)	2023/8/11	9402.00	9402.00	0.00	元/吨	179.41	179.76	(0.35)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/8/11	4909.55	4965.77	(56.22)	元/吨	93.33	94.59	(1.26)	美元/桶
汽油(参考价)	2023/8/11	9232.57	9123.00	109.57	元/吨	176.18	174.43	1.75	美元/桶
汽油-原油价差	2023/8/11	4740.12	4686.77	53.35	元/吨	90.10	89.26	0.84	美元/桶
柴油(0#)	2023/8/11	8233.00	8046.86	186.14	元/吨	157.10	153.85	3.25	美元/桶
柴油-原油价差	2023/8/11	3740.55	3610.63	129.92	元/吨	71.03	68.68	2.34	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/8/11	7191.43	7150.29	41.14	元/吨	137.23	136.71	0.52	美元/桶
航煤-原油价差	2023/8/11	2698.98	2714.06	(15.08)	元/吨	51.15	51.54	(0.39)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

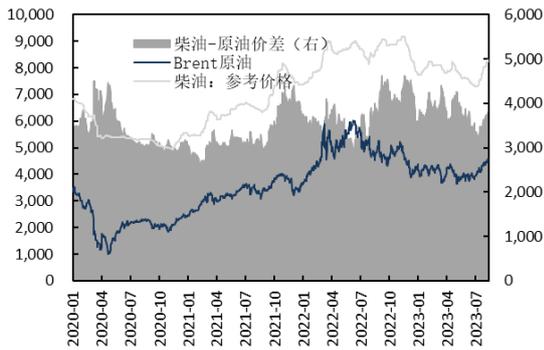
成品油：零售限价上调落实，成本油继续上涨。汽油方面：周内零售限价上调预期指引市场，叠加原油不断上行，汽油价格高位坚挺。**柴油方面：**周内原油高位以及新加坡柴油高价，同时台风强降雨过后，部分海域陆续开海，柴油需求提升，周内柴油价格不断上涨。**航煤方面：**消息面利好走向，市场交投尚可，随着雨季逐步结束，航班飞行受阻减弱，且金九来临，市场提前备货心理渐起，本周航煤小幅上涨。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 9232.57（环比+109.57）、8233.00（环比+186.14）、7191.43（环比+41.14）元/吨，折合 176.18（环比+1.75）、157.10（环比+3.25）、137.23（环比+0.52）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4740.12（环比+53.35）、3740.55（环比+129.92）、2698.98（环比-15.08）元/吨，折合 90.10（环比+0.84）、71.03（环比+2.34）、51.15（环比-0.39）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



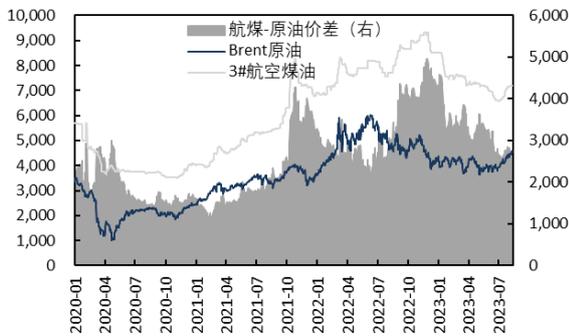
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



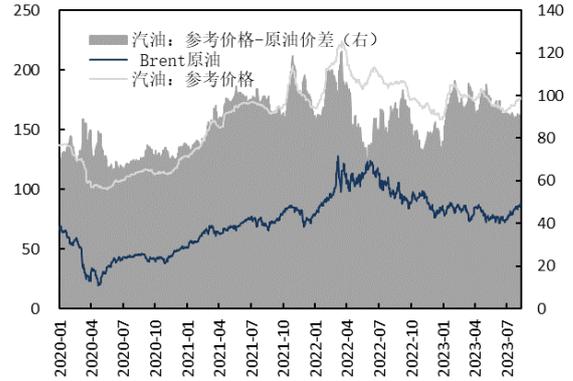
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



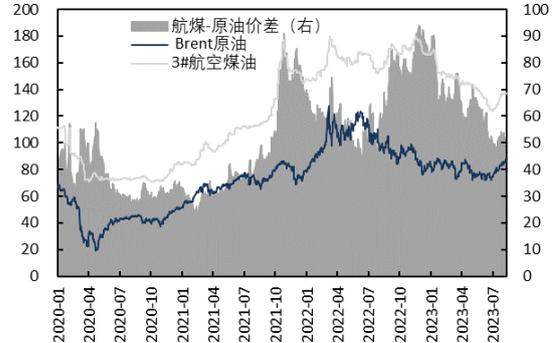
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 国外成品油价格、价差情况

表6: 国外成品油价格、价差汇总表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/8/11	4492.45	4436.23	56.22	元/吨	86.08	85.17	0.91	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/8/11	5300.28	5196.60	103.68	元/吨	101.56	99.77	1.79	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/8/11	807.93	760.37	47.56	元/吨	15.48	14.60	0.88	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/8/11	6246.44	6114.95	131.49	元/吨	119.69	117.39	2.29	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/8/11	1754.09	1678.72	75.37	元/吨	33.61	32.23	1.38	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/8/11	6067.17	5821.00	246.17	元/吨	116.25	111.75	4.50	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/8/11	1574.82	1384.77	190.05	元/吨	30.17	26.58	3.59	美元/桶
美国汽油	2023/8/11	6284.33	6276.70	7.63	元/吨	120.41	120.50	(0.09)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/8/11	1791.98	1840.47	(48.49)	元/吨	34.34	35.34	(1.00)	美元/桶
美国柴油	2023/8/11	6793.12	6637.37	155.75	元/吨	130.16	127.42	2.73	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/8/11	2300.77	2201.14	99.63	元/吨	44.08	42.26	1.82	美元/桶
美国航煤	2023/8/11	6289.78	6305.36	(15.58)	元/吨	120.71	121.05	(0.34)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/8/11	1797.43	1869.13	(71.70)	元/吨	34.63	35.88	(1.25)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/8/11	6880.03	6882.86	(2.83)	元/吨	131.29	131.60	(0.31)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/11	2387.68	2446.63	(58.95)	元/吨	45.21	46.43	(1.22)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/8/11	6437.33	6304.99	132.34	元/吨	122.84	120.55	2.29	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/11	1944.98	1868.76	76.22	元/吨	36.76	35.38	1.38	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/8/11	6946.94	6758.27	188.67	元/吨	132.56	129.21	3.35	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/8/11	2454.59	2322.04	132.55	元/吨	46.48	44.05	2.44	美元/桶

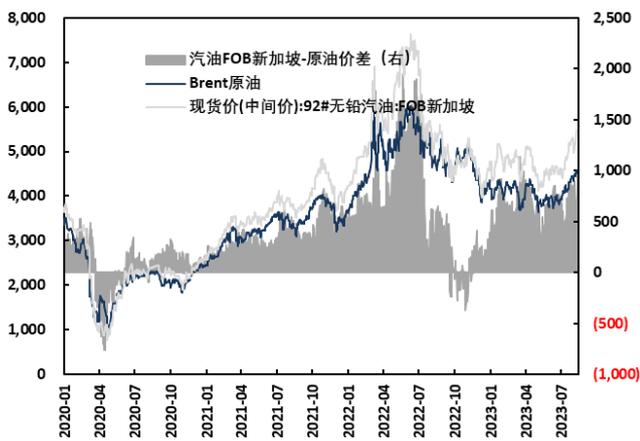
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 5300.28 (环比+103.68)、6246.44 (环比+131.49)、6067.17 (环比+246.17) 元/吨, 折合 101.56 (环比+1.79)、119.69 (环比+2.29)、116.25 (环比+4.50) 美元/桶。与原油价差分别为 807.93 (环比+47.56)、1754.09 (环比+75.37)、1574.82 (环比+190.05) 元/吨, 折合 15.48 (环比+0.88)、33.61 (环比+1.38)、30.17 (环比+3.59) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 6284.33 (环比+7.63)、6793.12 (环比+155.75)、6289.78 (环比-15.58) 元/吨, 折合 120.41 (环比-0.09)、130.16 (环比+2.73)、120.71 (环比-0.34) 美元/桶。与原油价差分别为 1791.98 (环比-48.49)、2300.77 (环比+99.63)、1797.43 (环比-71.70) 元/吨, 折合 34.34 (环比-1.00)、44.08 (环比+1.82)、34.63 (环比-1.25) 美元/桶。

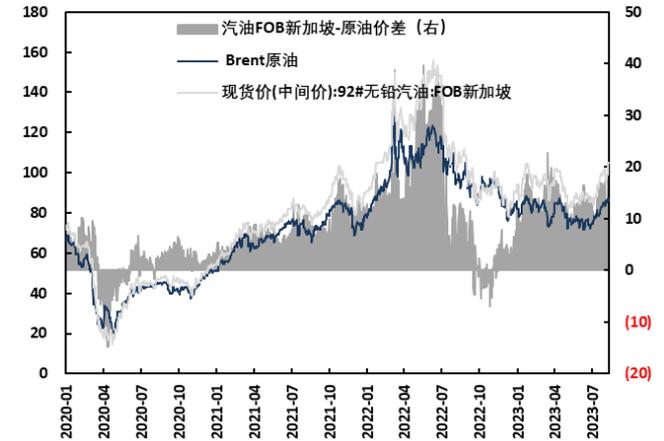
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 6880.03 (环比-2.83)、6437.33 (环比+132.34)、6946.94 (环比+188.67) 元/吨, 折合 131.29 (环比-0.31)、122.84 (环比+2.29)、132.56 (环比+3.35) 美元/桶。与原油价差分别为 2387.68 (环比-58.95)、1944.98 (环比+76.22)、2454.59 (环比+132.55) 元/吨, 折合 45.21 (环比-1.22)、36.76 (环比+1.38)、46.48 (环比+2.44) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



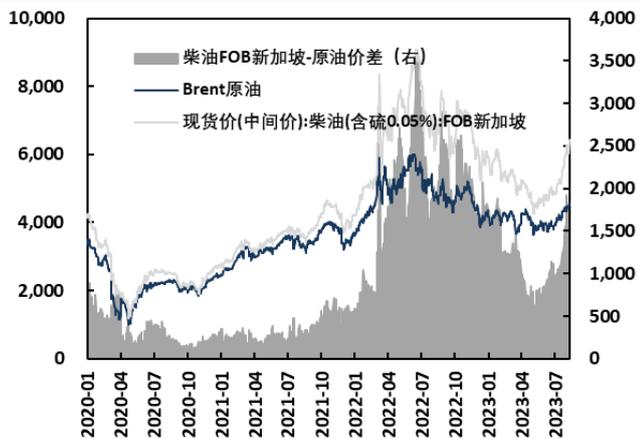
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



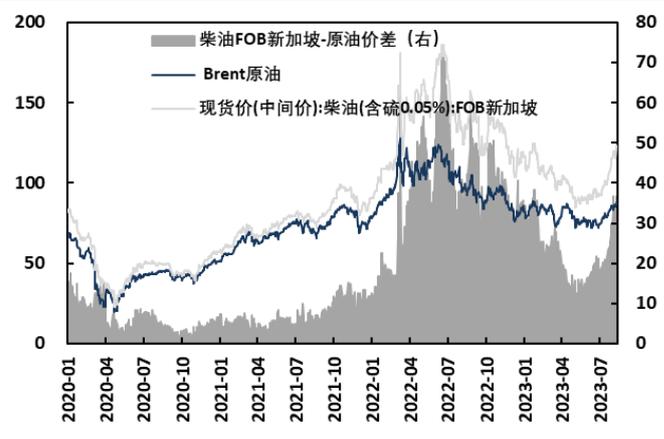
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



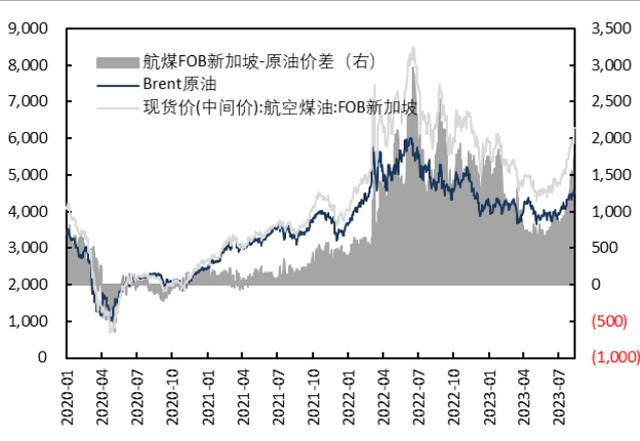
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



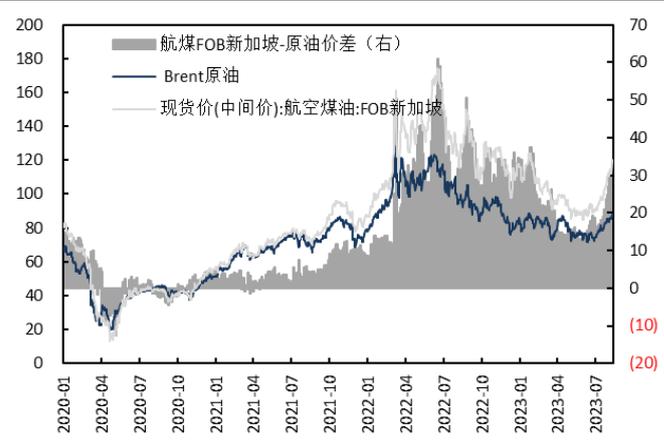
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



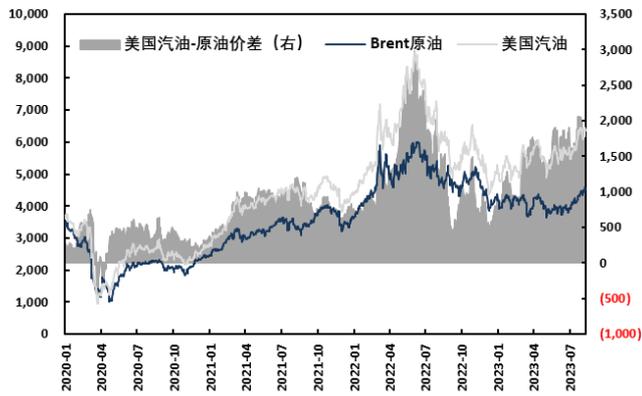
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



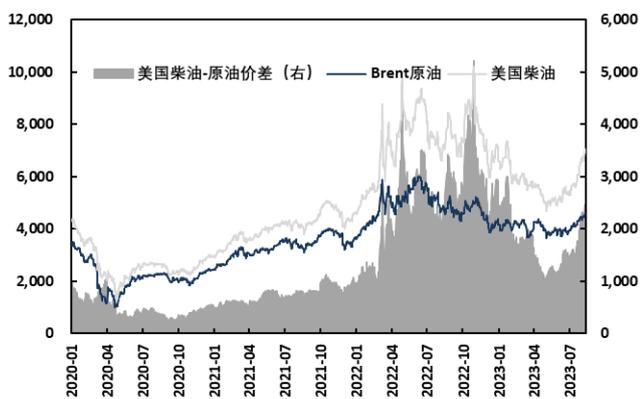
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



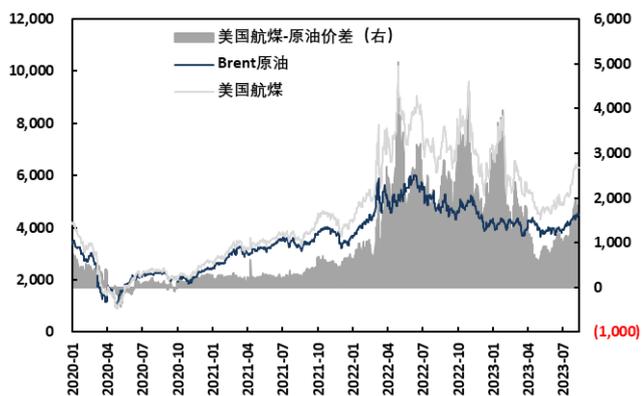
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



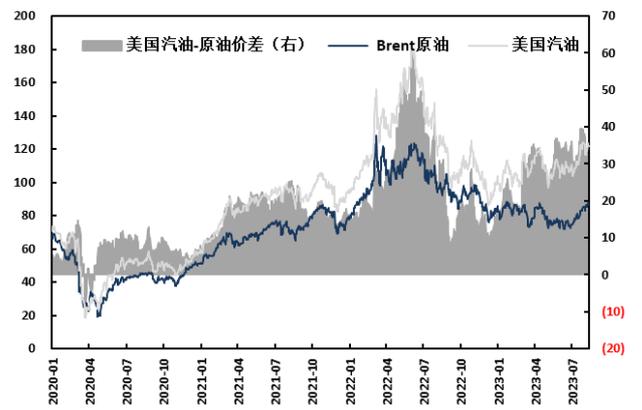
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



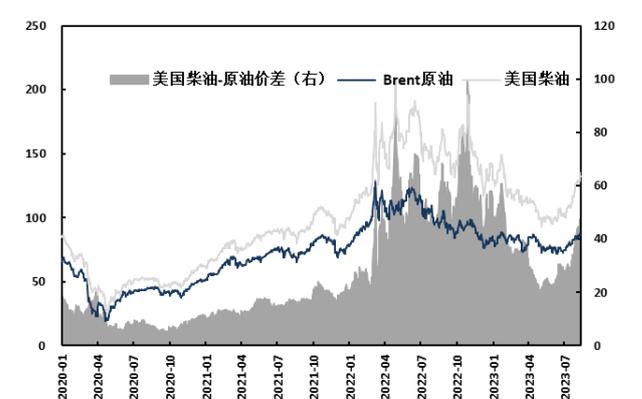
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



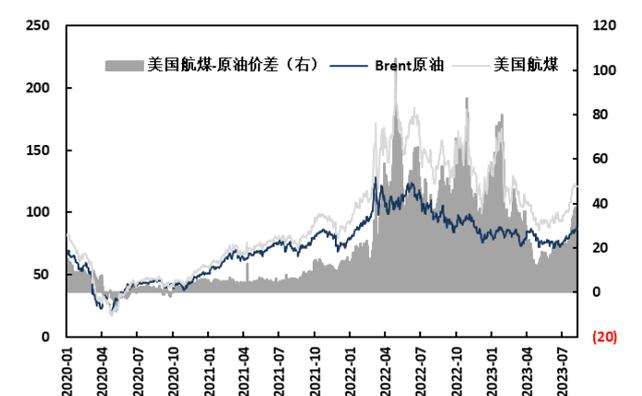
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



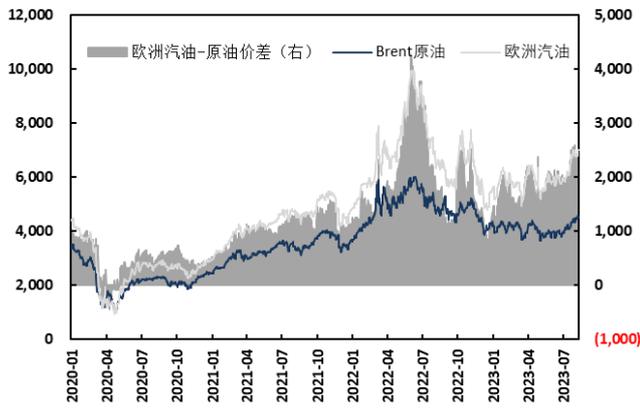
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



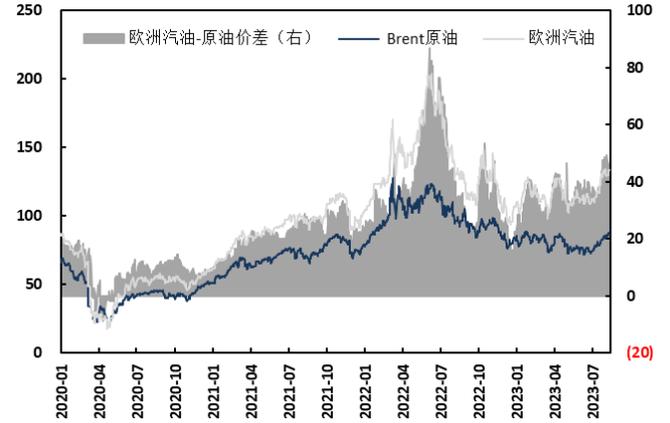
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



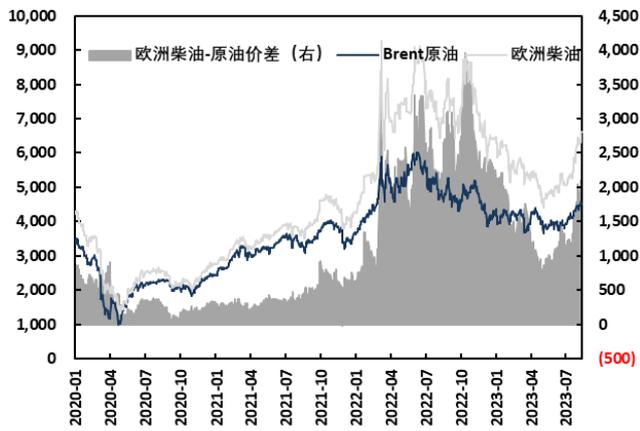
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



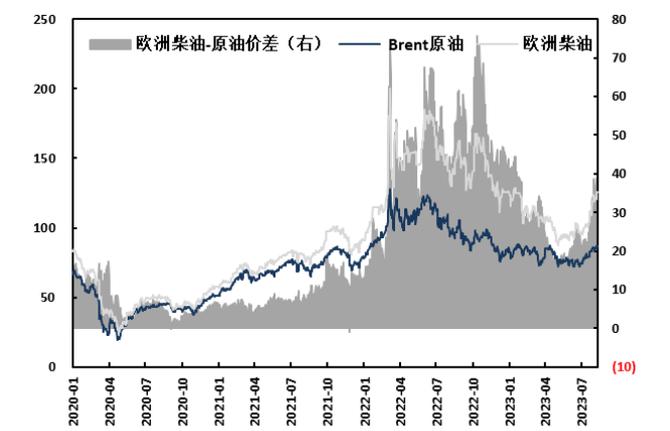
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



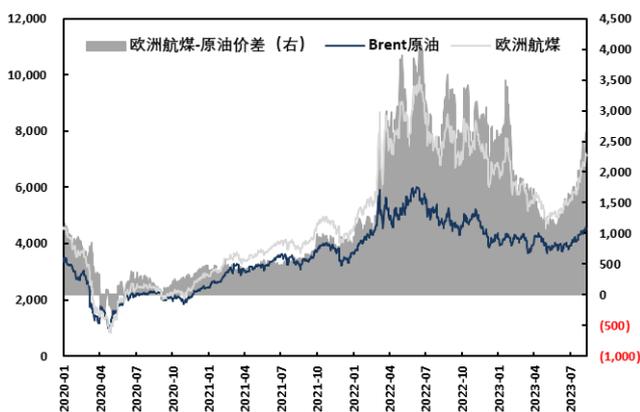
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



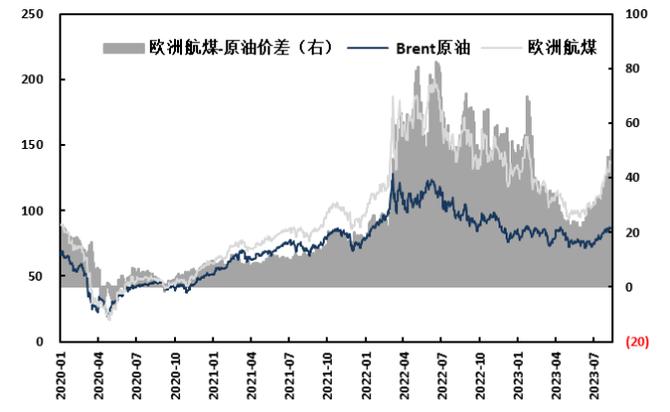
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

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	2023/8/11	7750.00	7514.29	235.71	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/8/11	3257.55	3078.06	179.50	元/吨
PX	2023/8/11	7605.46	7719.34	(113.88)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/8/11	3113.01	3283.11	(170.10)	元/吨
EO	2023/8/11	6100.00	6000.00	100.00	元/吨
EO-原油价差(右)	2023/8/11	1607.55	1563.77	43.78	元/吨
乙二醇	2023/8/11	4100.00	4128.57	(28.57)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/8/11	(392.45)	(307.66)	(84.79)	元/吨
DEG	2023/8/11	5464.29	5435.71	28.57	元/吨
DEG-原油价差	2023/8/11	971.84	999.48	(27.65)	元/吨
EVA发泡料	2023/8/11	14000.00	14000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/8/11	9507.55	9563.77	(56.22)	元/吨
EVA光伏料	2023/8/11	16100.00	15850.00	250.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/8/11	11607.55	11413.77	193.78	元/吨
LDPE	2023/8/11	8807.14	8764.29	42.86	元/吨
LDPE-原油价差	2023/8/11	4314.69	4328.06	(13.36)	元/吨
LLDPE	2023/8/11	8162.00	8205.00	(43.00)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/8/11	3669.55	3768.77	(99.22)	元/吨
HDPE	2023/8/11	8350.00	8264.29	85.71	元/吨
HDPE-原油价差	2023/8/11	3857.55	3828.06	29.50	元/吨
均聚聚丙烯(PH)	2023/8/11	6008.55	5971.33	37.22	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/8/11	1516.10	1535.10	(19.00)	元/吨
无规聚丙烯	2023/8/11	8500.00	8500.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/8/11	4007.55	4063.77	(56.22)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/8/11	7700.00	7700.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/8/11	3207.55	3263.77	(56.22)	元/吨
丁二烯	2023/8/11	7600.00	7257.14	342.86	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/8/11	3107.55	2820.91	286.64	元/吨
异丁烯	2023/8/11	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/8/11	7307.55	7363.77	(56.22)	元/吨
苯乙烯	2023/8/11	8542.86	8578.57	(35.71)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/8/11	4050.41	4142.34	(91.93)	元/吨
PC	2023/8/11	16500.00	16285.71	214.29	元/吨
PC-原油价差	2023/8/11	12007.55	11849.48	158.07	元/吨
石脑油	2023/8/11	4792.88	4671.55	121.32	元/吨
石脑油-原油价差	2023/8/11	300.43	235.32	65.10	元/吨
MMA	2023/8/11	11600.00	11585.71	14.29	元/吨
MMA-原油价差	2023/8/11	7107.55	7149.48	(41.93)	元/吨
乙腈	2023/8/11	9328.57	9857.14	(528.57)	元/吨
乙腈-原油价差	2023/8/11	4836.12	5420.91	(584.79)	元/吨
丙烯腈	2023/8/11	8500.00	8100.00	400.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/8/11	4007.55	3663.77	343.78	元/吨
丙酮	2023/8/11	6814.29	6900.00	(85.71)	元/吨
丙酮-原油价差	2023/8/11	2321.84	2463.77	(141.93)	元/吨
苯酚	2023/8/11	8157.14	8200.00	(42.86)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/8/11	3664.69	3763.77	(99.08)	元/吨
丙烯	2023/8/11	5798.14	5730.77	67.37	元/吨
丙烯-原油价差	2023/8/11	1305.69	1294.54	11.15	元/吨
C5	2023/8/11	5614.29	5442.86	171.43	元/吨
C5-原油价差	2023/8/11	1121.84	1006.63	115.21	元/吨
C9	2023/8/11	5828.57	5657.14	171.43	元/吨
C9-原油价差	2023/8/11	1336.12	1220.91	115.21	元/吨
正己烷	2023/8/11	10950.00	10285.71	664.29	元/吨
正己烷-原油价差	2023/8/11	6457.55	5849.48	608.07	元/吨
燃料油	2023/8/11	5450.00	5400.00	50.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/8/11	957.55	963.77	(6.22)	元/吨
硫磺	2023/8/11	822.43	784.14	38.29	元/吨
硫磺-原油价差	2023/8/11	(3670.02)	(3652.09)	(17.93)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：市场价格涨跌互现。本周乙烯价格稳中上行，成本端支撑较好；供需方面，本周国内多数厂家基本恢复生产，供应量较前期有明显增加，但下游并未有大量采购，导致市场供需加剧。整体来看，成本和供需博弈下，本周聚乙烯市场价格涨跌互现。本周LDPE、LLDPE、HDPE均价分别为8807.14（环比+42.86）、8162.00（环比-43.00）、8350.00（环比+85.71）元/吨，与原油价差分别为4314.69（环比-13.36）、3669.55（环比-99.22）、3857.55（环比+29.50）元/吨。

EVA：光伏EVA需求支撑，市场重心上行。供应方面，古雷石化装置重启，江苏斯尔邦目前处于封盘停售状态，市场货源供应较上周变化不大。需求方面，光伏EVA下游需求逐渐提升，但发泡EVA需求跟进不足，仍围绕刚需采购。本周发泡EVA均价14000.00（环比+0.00）元/吨，发泡EVA-原油价差9507.55（环比-56.22）元/吨，光伏EVA出厂均价为16100.00（环比+250.00）元/吨，光伏EVA-原油价差11607.55（环比+193.78）元/吨，其中斯尔邦光伏EVA均价16157.14（环比-342.86）元/吨，浙石化光伏EVA均价16285.71（环比+342.86）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）



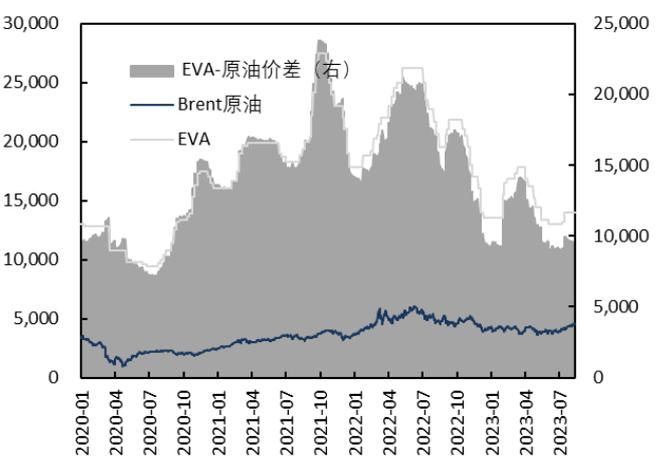
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62：原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



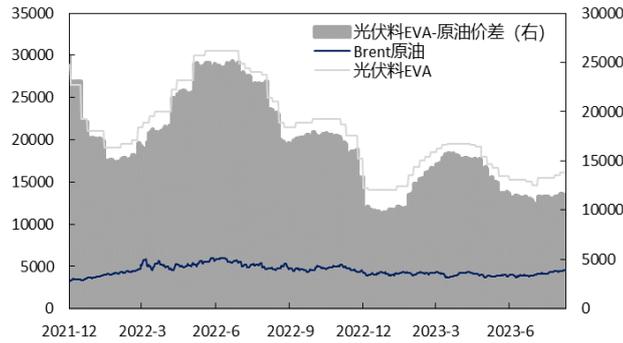
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

图64: 原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 成本和供应端支撑, 市场价格上涨。国际原油价上行, 成本端支撑较好; 供应方面, 港口库存水平稳步下降, 国内纯苯生产装置开工稳定, 纯苯供应趋势较为紧张。需求方面, 纯苯下游行业正值消费淡季, 投交氛围偏淡, 下游厂家刚需补货, 需求端支撑一般。整体来看, 成本和供应端支撑较强, 本周纯苯价格和价差双双上行。本周纯苯均价 7750.00 (环比+235.71) 元/吨, 纯苯-原油价差 3257.55 (环比+179.50) 元/吨。

苯乙烯: 市场小幅下行。乙烯、纯苯价格双双上行, 成本端支撑尚可; 供应方面, 本周国内厂家装置停车、重启对峙, 国产开工大幅提升, 供应端支撑较弱; 需求方面, 下游行业盈利水平整体表现偏弱, 多刚需补货为主。整体来看, 成本支撑维持偏强, 供应水平略显宽松, 下游多刚需采买, 本周苯乙烯市场小幅下行。本周苯乙烯均价 8542.86 (环比-35.71) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4050.41 (环比-91.93) 元/吨。

图65: 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66: 原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)

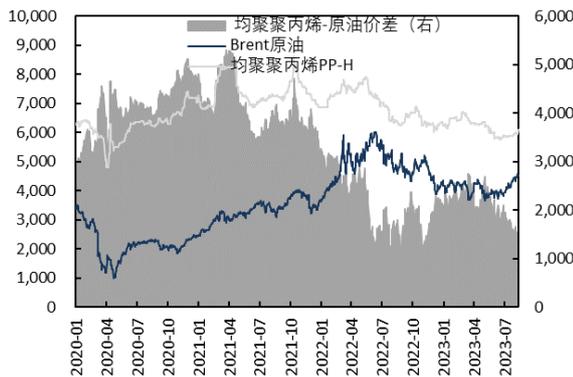


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯：跟涨不足，市场维稳运行。本周原油价格整体走势上涨，成本端支撑强势；供应方面，本周开工率较上周相比稍有上升，计划停车装置对比上周有所减少，整体供应压力增加；需求方面，下游仍旧处于消费淡季，下游行业开工率整体环比下降，终端工厂新增订单不足，短期内暂无好转迹象，叠加部分下游厂家计划降负减产，需求端利空明显。综合来看，成本端、供需面多重因素碰撞下，聚丙烯整体价格走势企稳，仅均聚聚丙烯价格小幅上涨。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6008.55（环比+37.22）、8500.00（环比+0.00）、7700.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 1516.10（环比-19.00）、4007.55（环比-56.22）、3207.55（环比-56.22）元/吨。

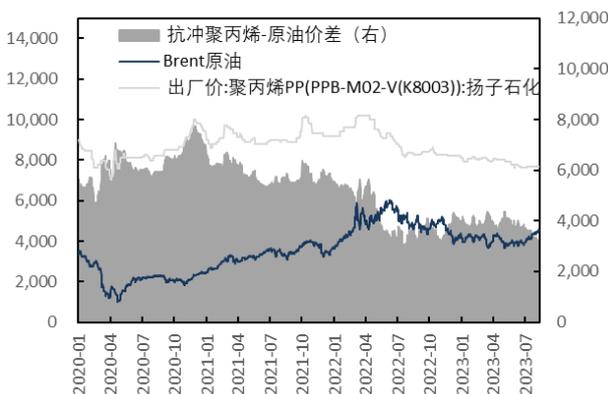
丙烯腈：成本和需求端支撑，市场价格上行。国际油价高位运行，原料丙烯价格上行，成本端支撑较强；供给方面，前期检修装置重启负荷提升，丙烯腈行业供应大幅上涨；需求方面，下游腈纶、ABS 行业开工率有所提升，需求端有所利好。整体来看，成本和需求支撑较强，本周丙烯腈市场价格、价差上调。本周丙烯腈均价 8500.00（环比+400.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 4007.55（环比+343.78）元/吨。

图67：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



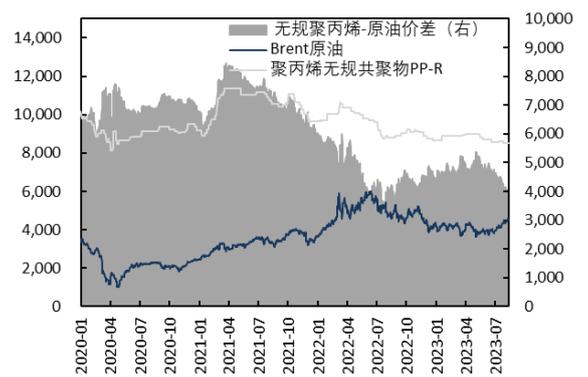
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图69：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68：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70：原油、丙烯腈价格及价差（元/吨，元/吨）

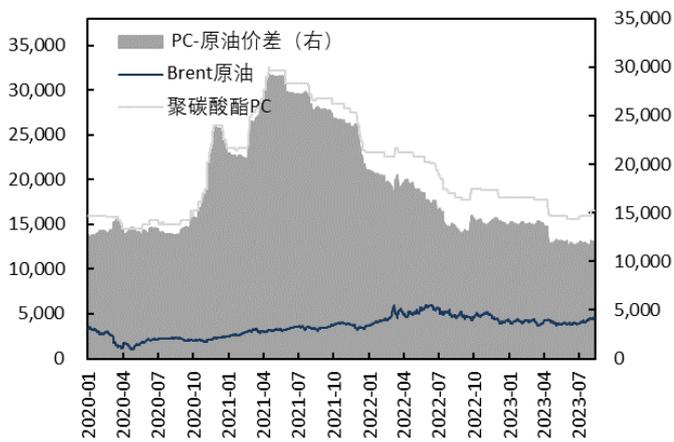


数据来源：WIND，东吴证券研究所

聚碳酸酯：市场整体上行。原料双酚 A 价格下滑，PC 市场成本端支撑性较弱；供应方面，本周国内 PC 生产厂商开工率较上周相比下行，供应端支撑较强；需求方面，市场投交氛围一般，下游行业总体产能利用率较上周相比暂无明显变化，下游维持刚需采购，需求端支撑尚可。本周 PC 均价 16500.00（环比+214.29）元/吨，PC-原油价差 12007.55（环比+158.07）元/吨。

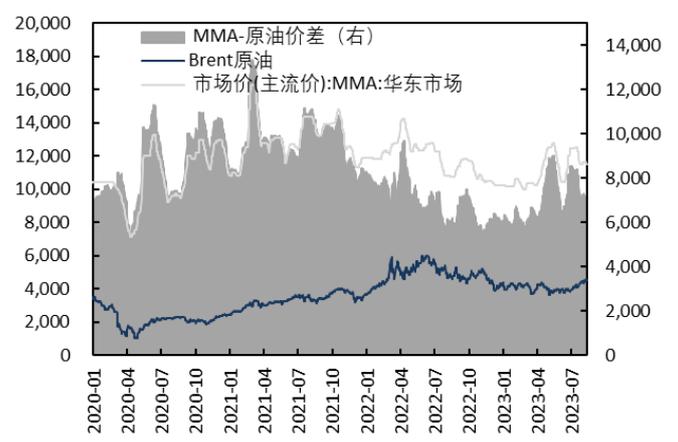
MMA：供需变化不大，市场维稳运行。本周原料丙酮先跌，随后大涨，成本端支撑尚可；供应方面，行业开工负荷维持在 4-5 成附近，供应端较上周变化不大；需求方面，下游需求端受淡季限制，行业开工率偏低，对 MMA 采购积极性迟迟未有提升，市场买气清淡，交投仅刚需维持。整体来看，本周 MMA 企稳运行，价差小幅下调。本周 MMA 均价 11600.00（环比+14.29）元/吨，MMA-原油价差 7107.55（环比-41.93）元/吨。

图71：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72：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>