

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯链维持弱势运行，成品油及化工品价差整体修复

增持（维持）

2023年11月12日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

研究助理 何亦桢

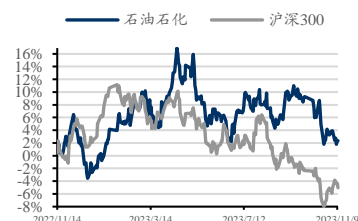
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年11月10日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+0.48%）、恒逸石化（环比-0.70%）、荣盛石化（环比-2.12%）、恒力石化（环比-4.07%）、桐昆股份（环比-5.43%）、新凤鸣（环比-7.25%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比-1.46%）、恒逸石化（环比-1.52%）、东方盛虹（环比-6.16%）、桐昆股份（环比-6.85%）、荣盛石化（环比-7.29%）、新凤鸣（环比-10.38%）。
- **【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2550.35元/吨，环比增加178.68元/吨（环比+7.53%）；国外重点大炼化项目本周价差为1299.63元/吨，环比增加89.11元/吨（环比+7.36%），本周布伦特原油周均价为82.59美元/桶，环比减少4.00美元/桶（环比-4.62%）。
- **【聚酯板块】需求面疲软态势未改，聚酯链维持弱势运行。**PX方面，上下游谈判僵持，PX市场维持震荡走势。PTA方面，多空消息交织，周内PTA价格小幅回落。MEG方面，市场供应减少，乙二醇市场走势上行。长丝方面，嘉通能源新投装置还未出丝，供给维稳运行，但需求面疲软态势未改，长丝市场仍小幅下行。织布方面，开工率、库存天数环比不变。短纤方面，价格小幅下降。瓶片方面，下游需求疲态，聚酯瓶片市场弱势下滑。
- **【炼油板块】原油：需求担忧重新主导市场，国际油价下行。**周前期，美联储宣布维持利率不变，市场交易基调重归乐观，但美国非农数据以及中国PMI疲软重新引发对原油需求前景的担忧；周后期，中国原油出口降幅超预期叠加美国原油库存骤增近1200万桶，EIA下调全球原油需求，多方指数表明需求前景正在恶化，油价双双破位下跌。**国内成品油：国内成品油价格跟随限价下调，但降幅低于原油。****汽油方面：**随着气温降低，旅游出行量逐步走弱，汽油消费进入传统淡季，价格下降。**柴油方面：**近期双十一电商物流运输行业对柴油需求有一定提振，同时本周北方多地-10号柴油陆续上线，跌幅稍窄于汽油。**航煤方面：**市场整体呈弱势走势，业者多以刚需为主，煤油价格走跌。
- **【化工板块】化工品价格涨跌互现，但价差整体修复。**PE方面，LDPE、LLDPE价格上涨，HDPE价格不变。EVA方面，下游光伏及需求疲弱，斯尔邦报价大幅下调，成交重心走低。纯苯方面，市场价格走弱。苯乙烯方面，原油逻辑趋弱，苯乙烯行情逐渐下探。PP方面，基本面对空博弈，聚丙烯粒料价格上行。丙烯腈方面，成本及供应端均有利好支撑，丙烯腈市场价格上涨。PC方面，双酚A价格连续走跌，成本端支撑较弱，PC价格逐渐走低。MMA方面，供应缩减支撑，MMA市场延续涨势。
- **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：长丝多次促销拖累价格表现，光伏级EVA报价持续下调》

2023-11-05

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	7
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	28

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)	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, 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)	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)	25
图 63:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
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)	26
图 66:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 67:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 69:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 70:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	27
图 71:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
图 72:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	28
表 1:	能源化工行业数据跟踪周报	5
表 2:	六家大炼化上市公司涨跌幅数据跟踪表	6
表 3:	六家大炼化上市公司盈利预测和估值表	6
表 4:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	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											
简称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今					
荣盛石化	2023-11-10	-2.32%	-7.29%	-12.28%	-6.87%	-8.86%					
石化	2023-11-10	-4.07%	-1.46%	-6.47%	-12.05%	-8.82%					
虹	2023-11-10	0.48%	-6.86%	-16.72%	-21.29%	-18.70%					
化	2023-11-10	-0.70%	-1.52%	-4.81%	1.42%	1.28%					
份	2023-11-10	-5.43%	-6.85%	-6.85%	1.89%	-5.95%					
鸟	2023-11-10	-7.25%	-10.88%	-3.88%	21.86%	7.08%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至11月10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	14.16	996.74	2,318	7,641	10,836	14,710	42.91	12.99	9.19	6.78
002493.SZ	荣盛石化	11.07	1,120.90	3,340	1,517	7,399	10,926	33.55	73.80	15.16	10.25
000301.SZ	东方盛虹	10.51	694.84	548	3,095	6,432	8,667	131.38	22.36	10.84	8.02
603225.SH	新凤鸣	11.65	178.18	-205	1,196	2,178	2,792	-	14.94	8.20	6.37
601233.SH	桐昆股份	13.59	327.67	130	1,522	3,664	5,094	271.80	21.57	8.94	6.44
000703.SZ	恒逸石化	7.12	261.04	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.37	11.67	9.49

聚酯板块											
名称	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
	MEG	4112.86	56.43	-214.57	266.56	元/吨	115.83	-1.39	万吨	53.03%	0.96%
	PTA	5871.43	-40.71	-120.61	5.66	元/吨	5.43	-0.12	天	74.56%	-1.50%
涤纶长丝	POY	7292.86	-51.43	-202.40	-23.63	元/吨	16.80	0.40	天	87.22%	0.21%
	FDY	7950.00	-78.57	-31.73	-41.64	元/吨	21.20	0.50	天	87.22%	0.21%
	DTY	8664.29	-14.29	-154.99	1.02	元/吨	28.10	-0.30	天	87.22%	0.21%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7436.19	-38.57	58.67	-15.09	元/吨	8.55	0.17	天	80.32%	0.53%
	聚酯瓶片	6892.86	-7.14	-169.21	5.76	元/吨	/	/	天	70.88%	-1.65%
游	织布	/	/	/	/	/	35.40	0.00	天	66.03%	0.00%

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	82.59	-4.00	-4.62%	-14.23%	美元/桶	4327.43	-210.13	-4.63%	-14.86%	元/吨
	WTI	78.30	-3.53	-4.68%	-12.89%	美元/桶	4119.28	-175.56	-4.09%	-13.54%	元/吨
	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	170.33	-0.94	87.74	3.06	美元/桶	8961.29	-50.57	4633.85	159.56	元/吨
	柴油	151.42	-0.42	68.83	3.58	美元/桶	7966.29	-22.86	3638.85	187.27	元/吨
	航空煤油	138.02	-0.28	55.43	3.72	美元/桶	7261.71	-15.71	2934.28	194.41	元/吨
新加坡	汽油	93.64	-0.94	11.26	3.27	美元/桶	4906.57	-49.62	579.14	160.51	元/吨
	柴油	108.15	-5.26	25.77	-1.06	美元/桶	5666.93	-276.38	1339.49	-66.25	元/吨
	航空煤油	107.26	-3.24	24.87	0.97	美元/桶	5620.14	-170.30	1292.71	39.83	元/吨
美国	汽油	92.24	-1.04	9.65	2.96	美元/桶	4833.08	-55.23	505.64	154.90	元/吨
	柴油	119.42	-5.52	36.83	-1.52	美元/桶	6256.97	-290.23	1929.54	-80.10	元/吨
	航空煤油	119.87	0.00	37.28	4.00	美元/桶	6281.10	0.00	1953.67	210.13	元/吨
欧洲	汽油	109.95	-7.23	27.36	-3.23	美元/桶	5784.72	-380.87	1457.29	-170.74	元/吨
	柴油	117.42	-4.08	34.83	-0.08	美元/桶	6177.45	-215.57	1850.02	-54.45	元/吨
	航空煤油	126.32	-2.62	43.73	1.88	美元/桶	6645.77	-138.69	2318.34	71.44	元/吨

化工品板块											
名称	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发泡料	12200.00	-28.57	7872.57	1.56	苯乙烯	8685.71	-15.71	4358.28	24.41	元/吨
聚乙烯	LDPE	9250.00	7.14	4922.57	17.27	丙烯腈	10200.00	10.00	5872.57	310.13	元/吨
	LLDPE	8200.14	9.43	3872.71	29.56	聚碳酸酯	16700.00	-24.29	12372.57	-4.16	元/吨
	HDPE	8400.00	0.00	4072.57	10.13	MMA	11003.57	44.86	6676.14	652.99	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6203.35	5.36	1875.92	15.49	EO	6600.00	-17.43	2272.57	38.70	元/吨
	无规聚丙烯	8950.00	5.71	4622.57	29.84	苯酚	7800.00	-47.14	3472.57	-247.01	元/吨
	抗冲聚丙烯	8050.00	0.00	3722.57	160.13	丙酮	6700.00	-48.57	2372.57	-248.44	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 11 月 10 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+0.48%）、恒逸石化（环比-0.70%）、荣盛石化（环比-2.12%）、恒力石化（环比-4.07%）、桐昆股份（环比-5.43%）、新凤鸣（环比-7.25%）。

近一月涨跌幅为恒力石化（环比-1.46%）、恒逸石化（环比-1.52%）、东方盛虹（环比-6.16%）、桐昆股份（环比-6.85%）、荣盛石化（环比-7.29%）、新凤鸣（环比-10.38%）。

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	2023-11-10	-2.12%	-7.29%	-12.28%	-6.87%	-8.86%
恒力石化	2023-11-10	-4.07%	-1.46%	-6.47%	-12.05%	-8.82%
东方盛虹	2023-11-10	0.48%	-6.16%	-16.72%	-21.29%	-18.70%
恒逸石化	2023-11-10	-0.70%	-1.52%	-4.81%	1.42%	1.28%
桐昆股份	2023-11-10	-5.43%	-6.85%	-6.85%	1.80%	-5.95%
新凤鸣	2023-11-10	-7.25%	-10.38%	-3.88%	21.86%	7.08%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

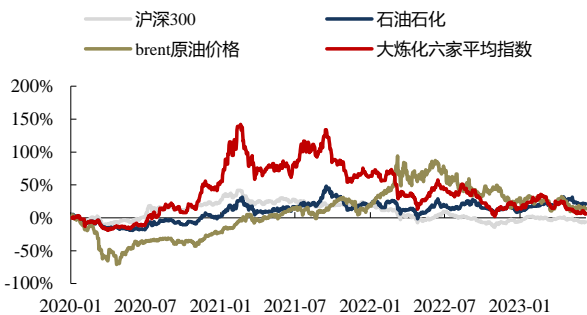
表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	14.16	996.74	2,318	7,641	10,836	14,710	42.91	12.99	9.19	6.78
002493.SZ	荣盛石化	11.07	1,120.90	3,340	1,517	7,399	10,926	33.55	73.80	15.16	10.25
000301.SZ	东方盛虹	10.51	694.84	548	3,095	6,432	8,667	131.38	22.36	10.84	8.02
603225.SH	新凤鸣	11.65	178.18	-205	1,196	2,178	2,792	-	14.94	8.20	6.37
601233.SH	桐昆股份	13.59	327.67	130	1,522	3,664	5,094	271.80	21.57	8.94	6.44
000703.SZ	恒逸石化	7.12	261.04	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	17.37	11.67	9.49

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 11 月 10 日收盘

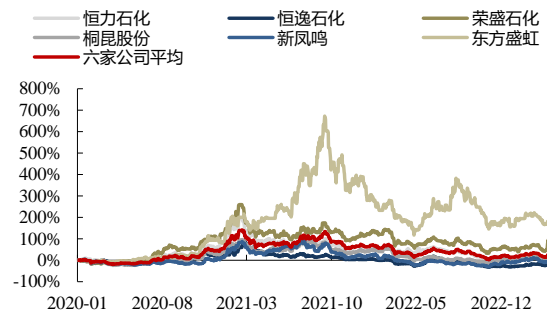
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 11 月 10 日，石油石化行业指数涨幅为+19.71%，沪深 300 指数涨幅为-12.45%，brent 原油价格涨幅为+23.38%，六家炼化公司平均指数涨幅为+7.05%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.2. 六大炼化公司本周重点公告

【荣盛石化：关于回购股份比例达到 4%的进展公告】公司于 2022 年 3 月 15 日召开的第五届董事会第二十一次会议、2022 年 8 月 4 日召开的第六届董事会第二次会议、2023 年 8 月 21 日召开的第六届董事会第十次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》。截至 2023 年 11 月 6 日，公司第一期、第二期及第三期股份回购通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 405,375,623 股，占公司总股本的 4.00%，最高成交价为 15.83 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额为 5,436,767,756.27 元（不含交易费用）。

【东方盛虹：关于不向下修正“盛虹转债”转股价格的提示性公告】公司于 2023 年 11 月 7 日召开第九届董事会第十次会议，审议通过了《关于不向下修正“盛虹转债”转股价格的议案》。截至 2023 年 11 月 7 日收盘，公司股票已经出现在任意 30 个连续交易日中至少 15 个交易日的收盘价格低于当期转股价格 13.31 元/股的 80%（即 10.648 元/股）的情形，已触发《江苏东方盛虹股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）中约定的“盛虹转债”转股价格向下修正条款。公司董事会决定本次不行使“盛虹转债”的转股价格向下修正的权利，且在未来六个月（2023 年 11 月 8 日至 2024 年 5 月 7 日）内，如再次触发《募集说明书》中约定“盛虹转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

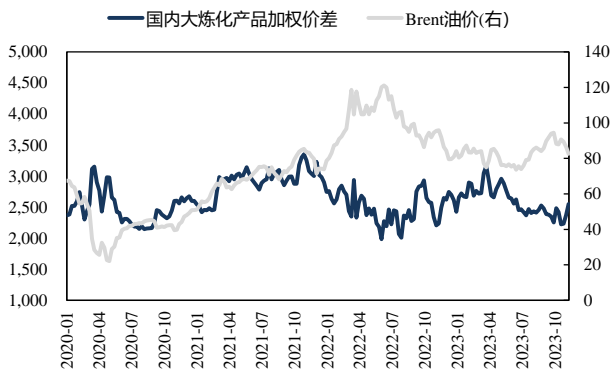
【桐昆股份：关于向激励对象授予限制性股票的公告】公司于 2023 年 11 月 7 日召开第九届董事会第六次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，董事会认为公司《2023 年限制性股票激励计划》（以下简称“《激励计划》”或“本激励计划”）规定的限制性股票授予条件已经满足，同意确定 2023 年 11 月 7 日为授予日，并向 484 名激励对象授予 1,818.35 万股限制性股票。

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 11 月 10 日，布伦特周均原油价格涨幅为+23.38%，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+7.53%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+7.36%。

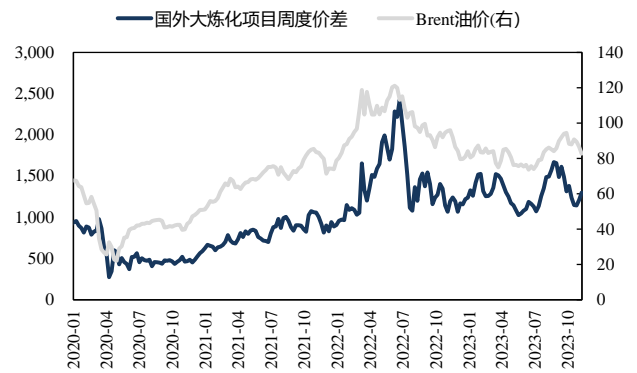
国内重点大炼化项目本周价差为 2550.35 元/吨，环比增加 178.68 元/吨（环比+7.53%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1299.63 元/吨，环比增加 89.11 元/吨（环比+7.36%），本周布伦特原油周均价为 82.59 美元/桶，环比减少-4.00 美元/桶（环比-4.62%）。

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	2023-11-10	82.59	86.59	(4.00)	美元/桶
WTI原油价格	2023-11-10	78.30	81.62	(3.33)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023-11-10	1013.92	1022.66	(8.75)	美元/吨
PX-原油价差	2023-11-10	409.60	390.56	19.04	美元/吨
PX-石脑油价差	2023-11-10	377.98	379.02	(1.04)	美元/吨
PX开工率	2023-11-10	82.38	80.80	1.58	%
PTA现货价格	2023-11-10	5871.43	5912.14	(40.71)	元/吨
PTA单吨净利润	2023-11-10	(120.61)	(126.17)	5.56	元/吨
PTA库存	2023-11-9	5.43	5.55	(0.12)	天
PTA开工率	2023-11-10	74.56	76.06	(1.50)	%
MEG价格	2023-11-10	4112.86	4056.43	56.43	元/吨
MEG库存	2023-11-8	115.83	117.22	(1.39)	万吨
MEG开工率	2023-11-10	53.03	52.07	0.96	%
MEG价差	2023-11-10	(252.12)	(527.14)	275.02	元/吨
POY价格	2023-11-10	7292.86	7344.29	(51.43)	元/吨
FDY价格	2023-11-10	7950.00	8028.57	(78.57)	元/吨
DTY价格	2023-11-10	8664.29	8678.57	(14.29)	元/吨
POY单吨净利润	2023-11-10	(202.40)	(178.77)	(23.63)	元/吨
FDY单吨净利润	2023-11-10	(31.73)	9.92	(41.64)	元/吨
DTY单吨净利润	2023-11-10	(154.99)	(156.01)	1.02	元/吨
POY库存	2023-11-9	16.80	16.40	0.40	天
FDY库存	2023-11-9	21.20	20.70	0.50	天
DTY库存	2023-11-9	28.10	28.40	(0.30)	天
涤纶长丝产销率	2023-11-9	45.00	45.00	0.00	%
涤纶长丝开工率	2023-11-10	87.22	87.01	0.21	%
江浙地区织机开工率	2023-11-9	66.03	66.03	0.00	%
盛泽坯布库存	2023-11-7	35.40	35.40	0.00	天
涤纶短纤价格	2023-11-10	7436.19	7474.76	(38.57)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023-11-10	58.67	73.76	(15.09)	元/吨
涤纶短纤库存	2023-11-9	8.55	8.38	0.17	天
涤纶短纤开工率	2023-11-10	80.32	79.79	0.53	%
聚酯瓶片价格	2023-11-10	6892.86	6900.00	(7.14)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023-11-10	(169.21)	(174.97)	5.76	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023-11-10	70.88	71.93	(1.05)	%

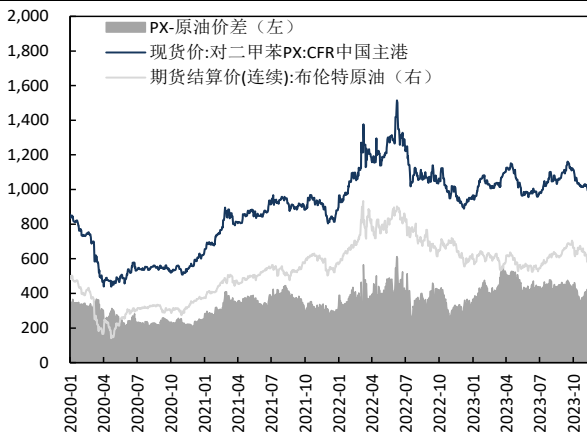
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 市场维持震荡走势。本周国际油价重心大幅下挫, 外盘市场上下游买卖双方博弈激烈, 成本端呈现利空引导, PX 市场价格呈现走弱, 但幅度有限。从供需端来看: 国内有炼厂常减压装置负荷下降, 山东一工厂兑现检修计划, 均会使供应下降, 但华东前期降负工厂恢复, 因此国内供应整体上涨; 下游 PTA 有新装置进入投产, 需求后续有上涨趋势, PX 市场整体供需表现较为平稳。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1013.92 (环比-8.75) 美元/吨, PX 与原油价差在 409.60 (环比+19.04) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 377.98 (环比-1.04) 美元/吨, 开工率 82.38% (环比+1.58pct)。

PTA: 多空消息交织, 周内 PTA 价格小幅回落。本周 PX 价格小幅下滑, 成本端支撑乏力。周内未有 PTA 装置存在明显变动, 但由于前期两套 PTA 装置停车, 目前暂未重启, 周内 PTA 产量下滑, 供给端维持坚挺。下游聚酯端负荷虽未出现大幅下滑, 但业者买盘多谨慎观望, 实际成交偏淡, PTA 需求端支撑有限。本周 PTA 现货周均价格在 5871.43 (环比-40.71) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-120.61 (环比+5.56) 元/吨, 开工率 74.56% (环比-1.50pct), PTA 库存天数 5.43 (环比-0.12) 天。

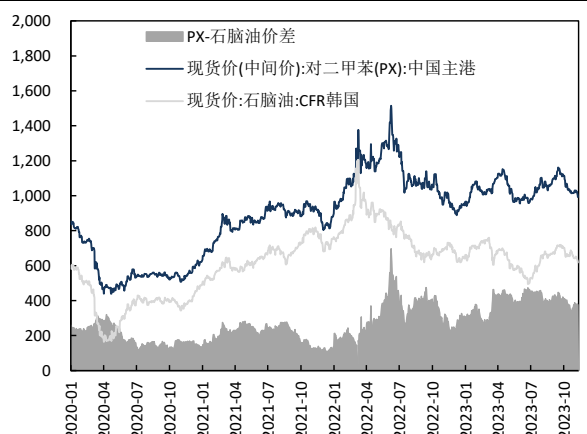
MEG: 市场供应减少, 乙二醇市场走势上行。本周煤炭方面, 两轮寒潮拉动了部分煤炭需求, 贸易商趁机上调报价, 但下游需求恢复不多, 市场价格仍偏弱运行, 成本端支撑偏空; 港口方面, 船货到港量有所减少, 库存小幅去化, 供应端压力暂时缓解; 下游聚酯端开工水平大稳小动, 仍以刚需采买为主, 需求端支撑有限。整体来看, 本周乙二醇成本端支撑不佳, 需求端支撑有限, 但供给端下降, 乙二醇市场在供方利好推动下小幅上涨。本周 MEG 现货周均价格在 4112.86 (环比+56.43) 元/吨, 华东罐区库存为 115.83 (环比-1.39) 万吨, 开工率 53.03% (环比+0.96pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨)



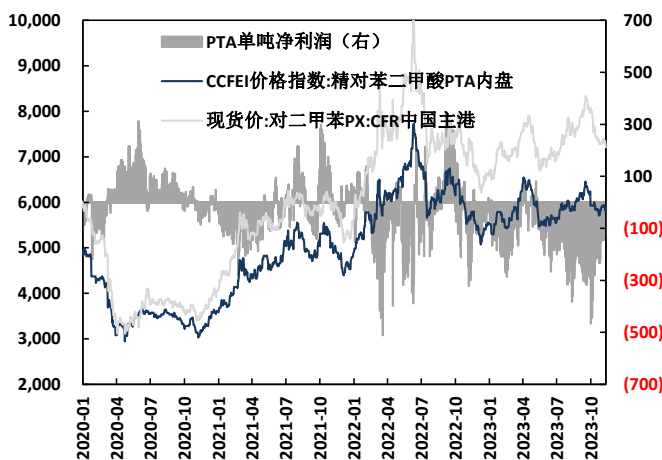
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



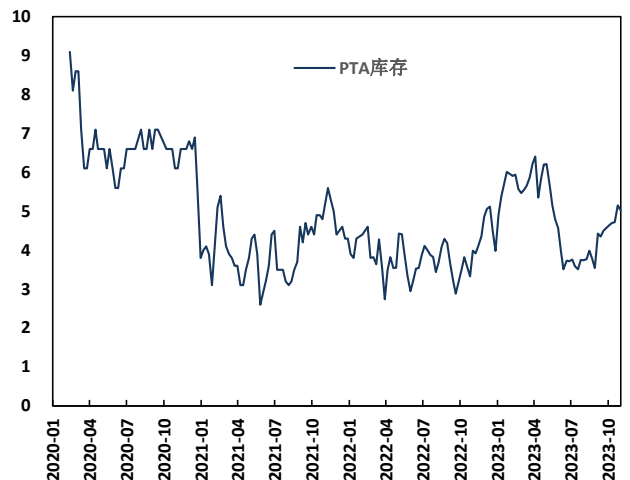
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



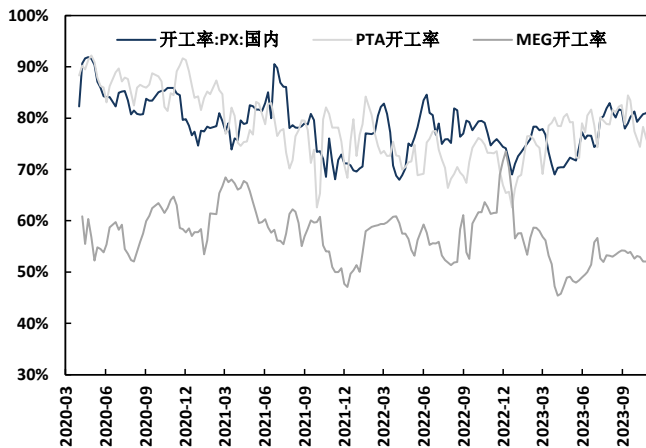
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



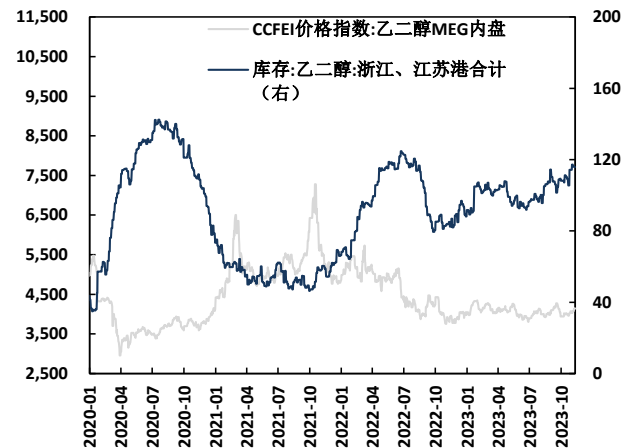
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

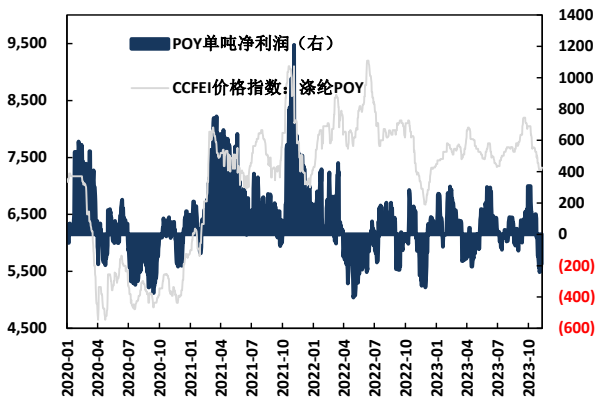


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 市场表现疲软, 价格价差延续下行。主原料 PTA 价格下行, 另一原料乙二醇的价格小幅上涨, 成本端支撑一般。供给方面, 装置运行较为平稳, 前期嘉通能源新投装置还未出丝, 市场供应量并未大幅增加。需求面疲软态势未改, 利好缺乏, 用户对长丝采买仍旧维持刚需备货为主, 市场产销归于平淡。本周涤纶长丝周均价格 POY7292.86 (环比-51.43) 元/吨、FDY 7950.00 (环比-78.57) 元/吨和 DTY 8664.29 (环比-14.29) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-202.40 (环比-23.63) 元/吨、FDY-31.73 (环比-41.64) 元/吨和 DTY-154.99 (环比+1.02) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY16.80 (环比+0.40) 天、FDY 21.20 (环比+0.50) 天和 DTY 28.10 (环比-0.30) 天, 开工率 87.22% (环比+0.21pct)。

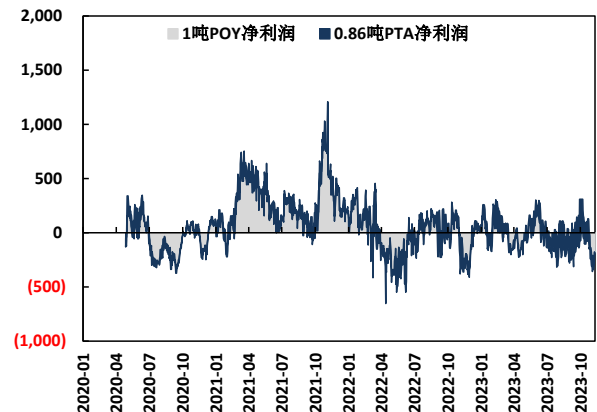
织布: 开工率、库存天数环比不变。本周市场整体行情走淡, 工厂库存较上周无明显变化。本周江浙地区织布开工率 66.03(环比+0.00pct), 库存 35.40 天(环比+0.00 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



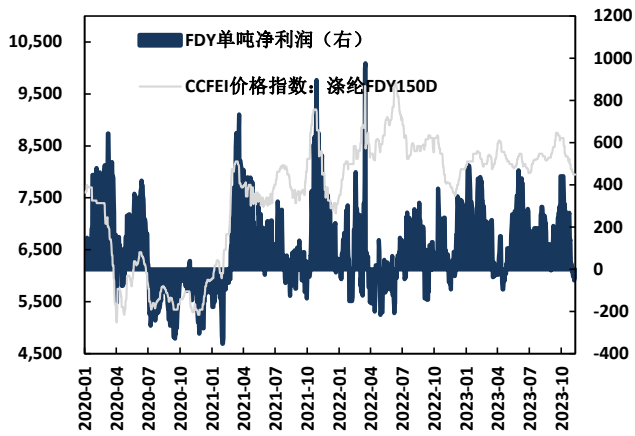
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



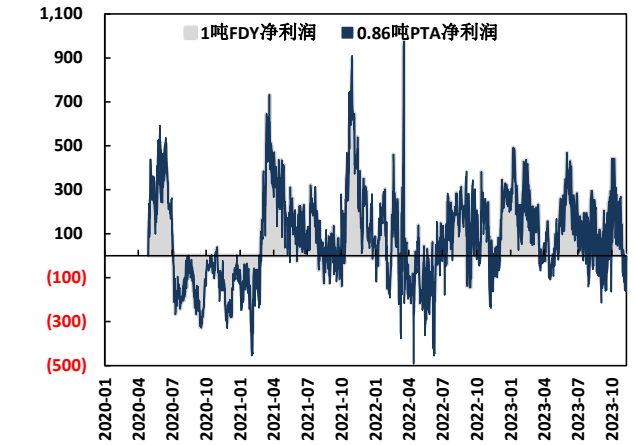
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



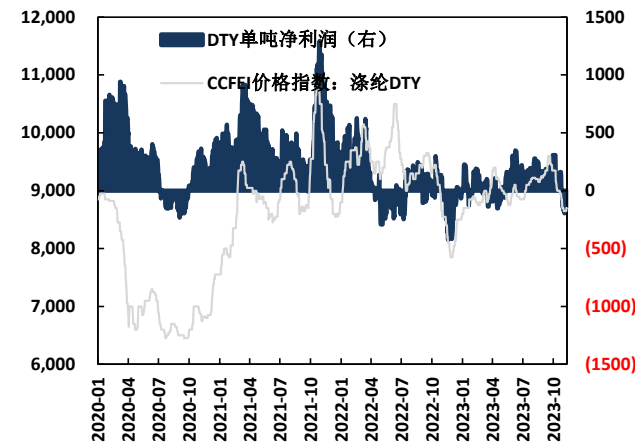
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



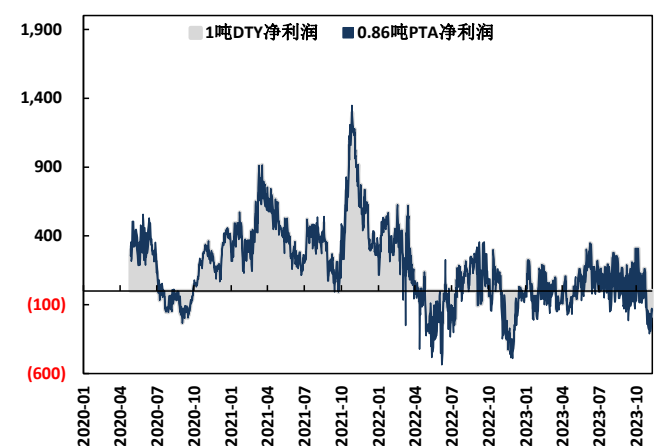
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



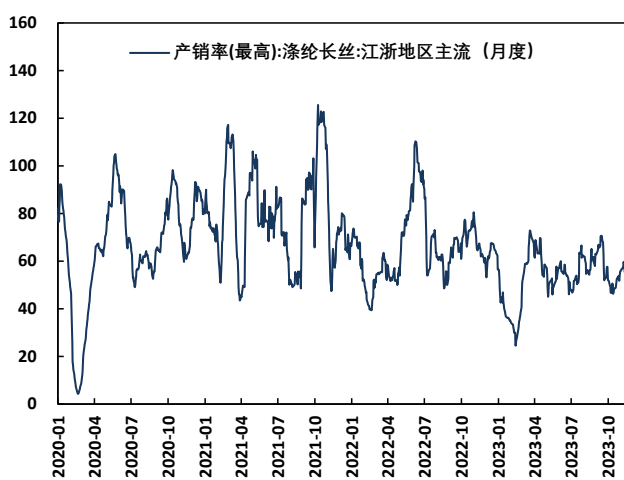
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



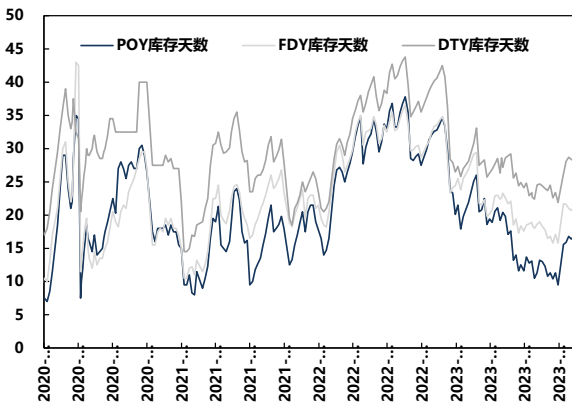
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



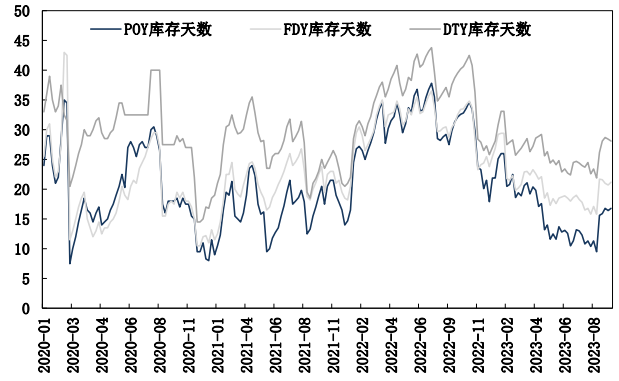
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



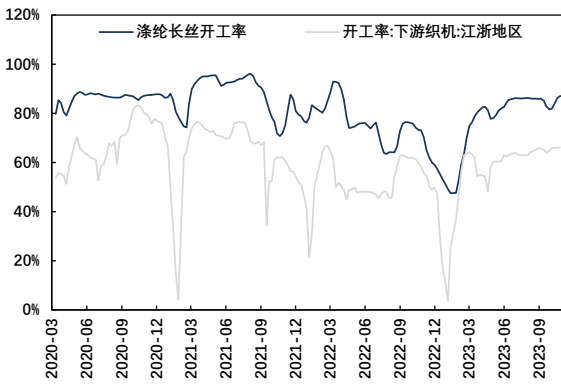
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



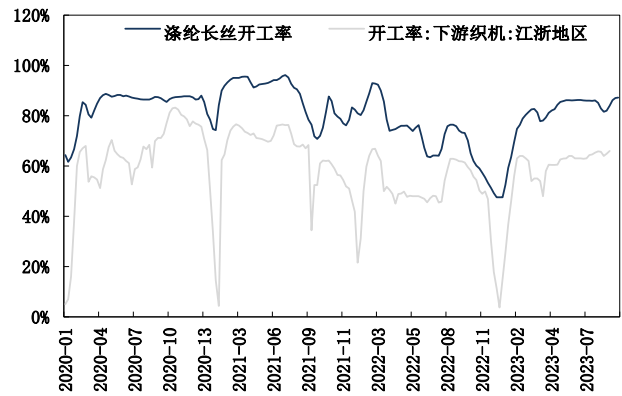
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



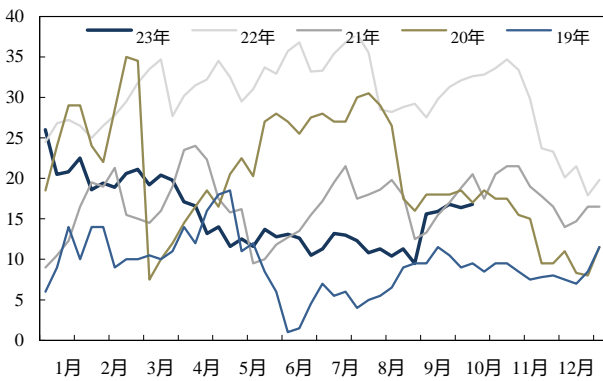
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



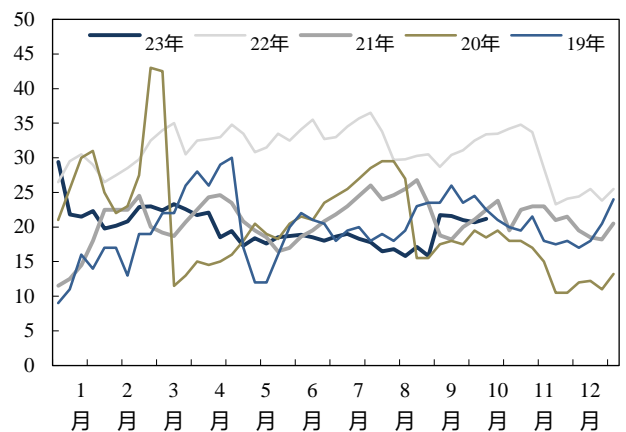
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



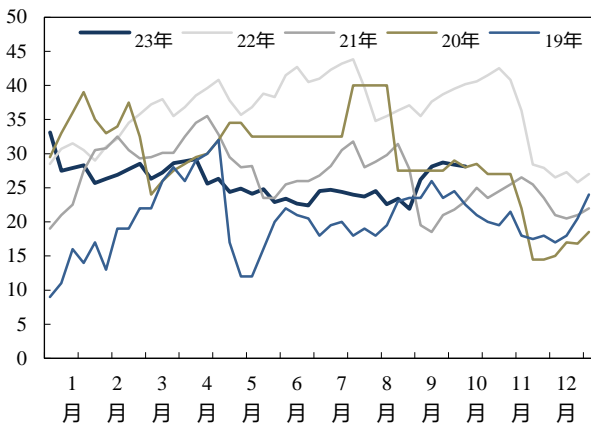
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



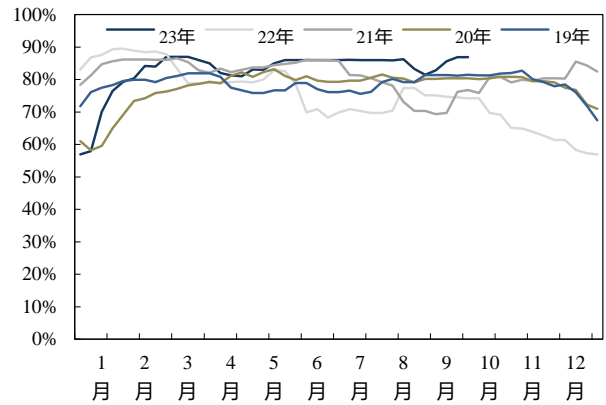
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



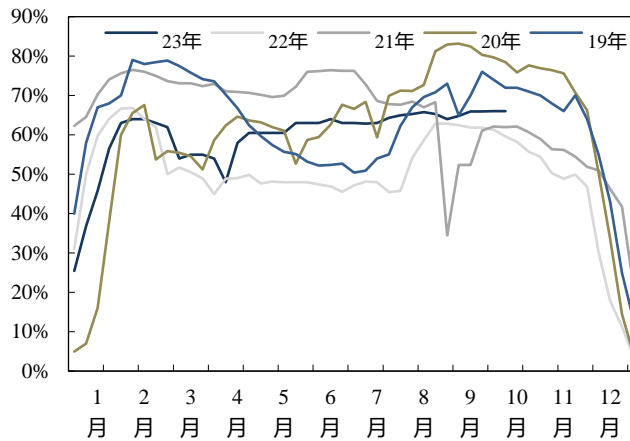
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

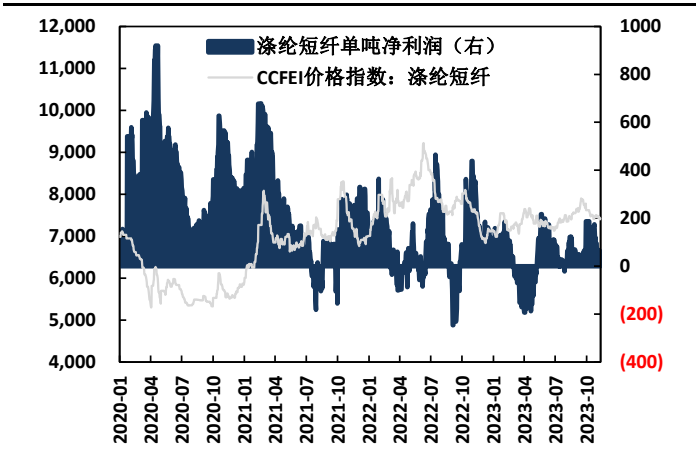


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 短纤价格下降。主原料PTA 价格下行, MEG 走势上行, 成本面支撑一般。周前期下游刚需备货, 对短纤市场需求稍有增加, 而后需求放缓, 下游采买较谨慎, 整体成交氛围平淡, 场内无实际利好因素支撑。本周涤纶短纤周均价格 7436.19 (环比-38.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 58.67 (环比-15.09) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 8.55 (环比+0.17) 天, 开工率 80.32% (环比+0.53pct)。

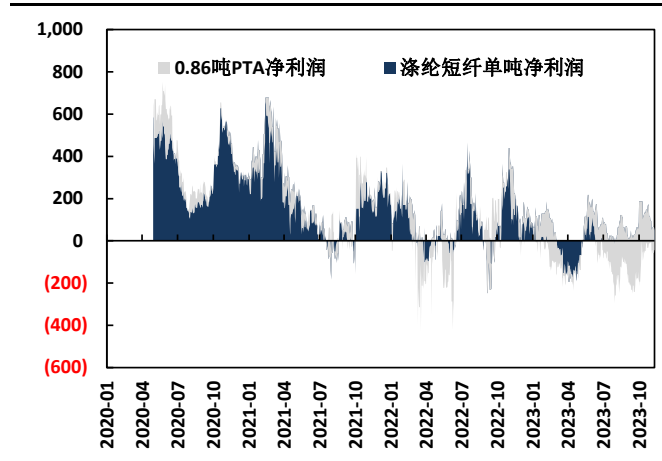
聚酯瓶片: 下游需求疲态, 聚酯瓶片市场弱势下滑。本周主原料PTA 价格下滑, 成本支撑一般。从供应方面来看, 华东某厂装置小有降幅, 其他装置开工相对平稳, 货源产出量小幅减少, 供应支撑一般。从需求方面来看, 淡季的现货采购状态多转为刚需, 贸易商谨慎观望态度尚存, 逢低补货为主, 整体下游需求平平, 难有利好支撑。本周PET 瓶片现货平均价格在 6892.86 (环比-7.14) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-169.21 (环比+5.76) 元/吨, 开工率 70.88% (环比-1.05pct)。

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)



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 (%)



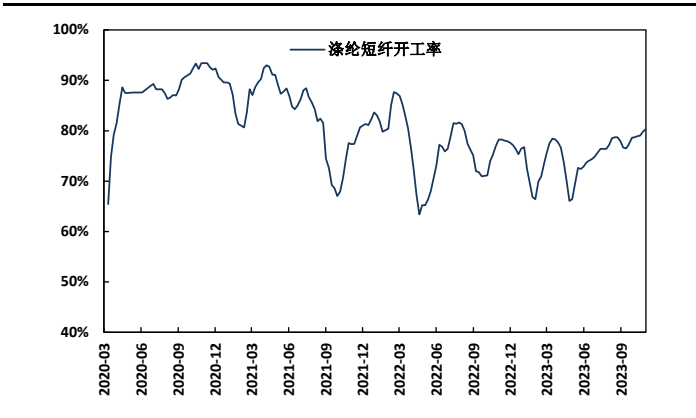
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



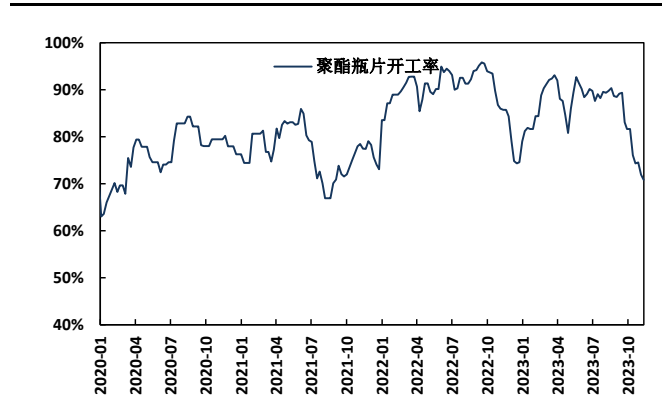
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



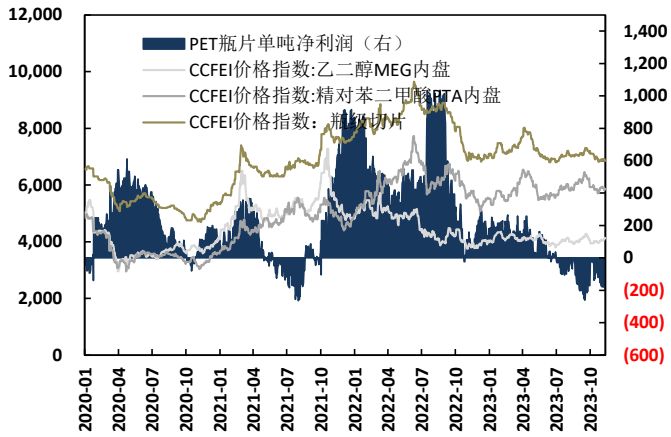
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



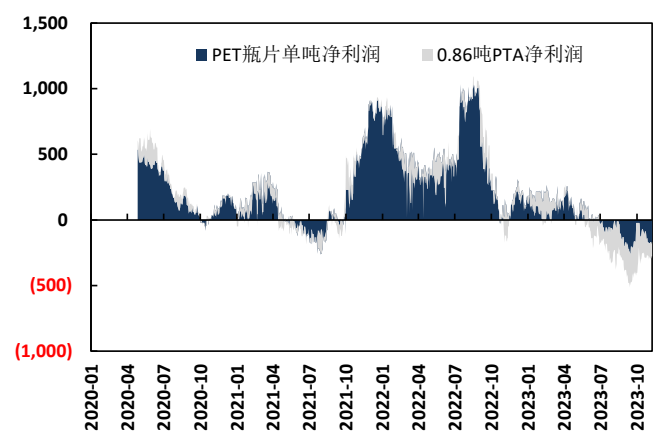
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：需求担忧重新主导市场，国际油价破位下行。周前期，美联储宣布维持利率不变，市场交易基调重归乐观，但美国非农数据以及中国采购经理人指数疲软重新引发对原油需求前景的担忧，国际原油震荡下滑；周后期，中国原油出口降幅超预期叠加美国原油库存骤增近 1200 万桶，EIA 下调全球原油需求，多方指数表明需求前景正在恶化，油价双双破位下跌刷新三个月以来最低点。截至 2023 年 11 月 10 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 82.59（环比-4.00）美元/桶、78.30（环比-3.33）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

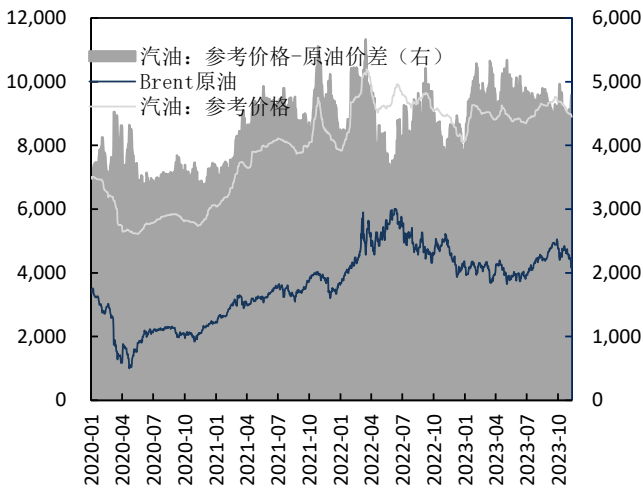
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023-11-10	4327.43	4537.56	(210.13)	元/吨	82.59	86.59	(4.00)	美元/桶
WTI原油价格	2023-11-10	4119.28	4294.85	(175.56)	元/吨	78.30	81.62	(3.33)	美元/桶
汽油(95#)	2023-11-10	9378.20	9378.20	0.00	元/吨	178.25	178.23	0.02	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023-11-10	5050.77	4840.64	210.13	元/吨	95.66	91.64	4.02	美元/桶
汽油(参考价)	2023-11-10	8961.29	9011.86	(50.57)	元/吨	170.33	171.27	(0.94)	美元/桶
汽油-原油价差	2023-11-10	4633.85	4474.30	159.56	元/吨	87.74	84.68	3.06	美元/桶
柴油(0#)	2023-11-10	7966.29	7989.14	(22.86)	元/吨	151.42	151.83	(0.42)	美元/桶
柴油-原油价差	2023-11-10	3638.85	3451.58	187.27	元/吨	68.83	65.24	3.58	美元/桶
航空煤油(3#)	2023-11-10	7261.71	7277.43	(15.71)	元/吨	138.02	138.31	(0.28)	美元/桶
航煤-原油价差	2023-11-10	2934.28	2739.87	194.41	元/吨	55.43	51.72	3.72	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

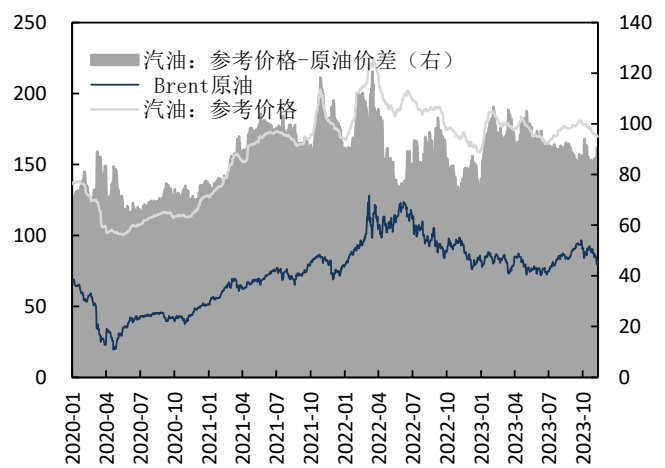
国内成品油：限价“三连跌”落实，国内成品油价格下调，但降幅低于原油。汽油方面：随着气温降低，旅游出行量逐步走弱，汽油消费进入传统淡季，价格下跌。柴油方面：近期双十一电商物流运输行业对柴油需求有一定提振，同时本周北方多地-10号柴油陆续上线，跌幅稍窄于汽油。航煤方面：煤油作为调制组分之一需求有所保障，但目前整体询盘不大，市场整体呈弱势走势，业者多以刚需为主，煤油价格持续下跌。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8961.29（环比-50.57）、7966.29（环比-22.86）、7261.71（环比-15.71）元/吨，折合 170.33（环比-0.94）、151.42（环比-0.42）、138.02（环比-0.28）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4633.85（环比+159.56）、3638.85（环比+187.27）、2934.28（环比+194.41）元/吨，折合 87.74（环比+3.06）、68.83（环比+3.58）、55.43（环比+3.72）美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



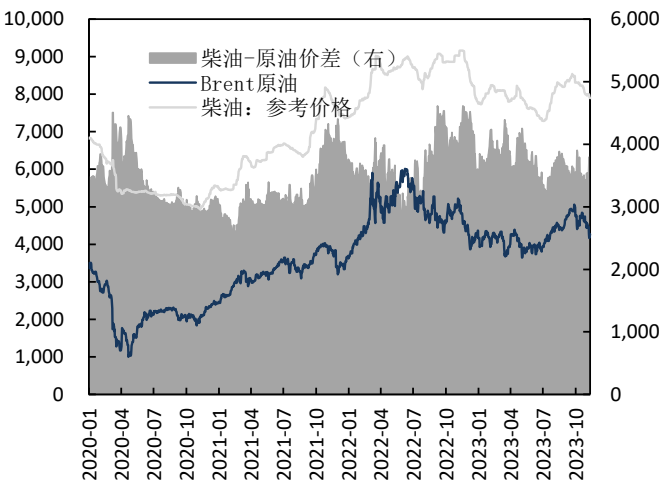
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



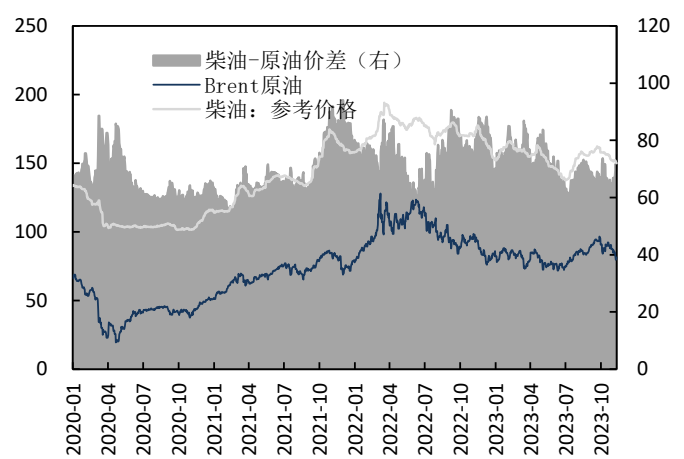
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



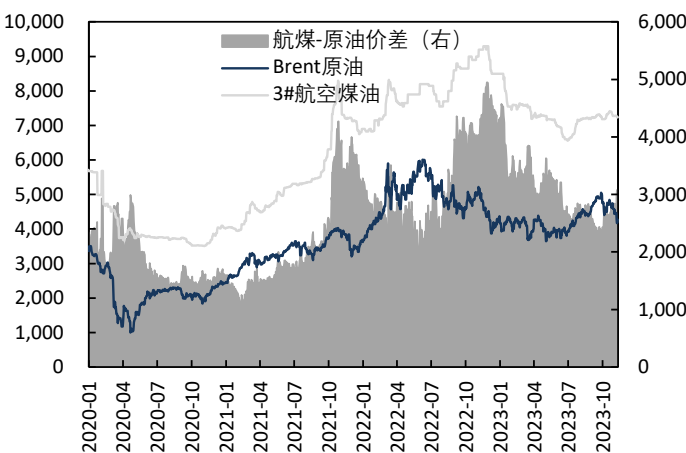
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



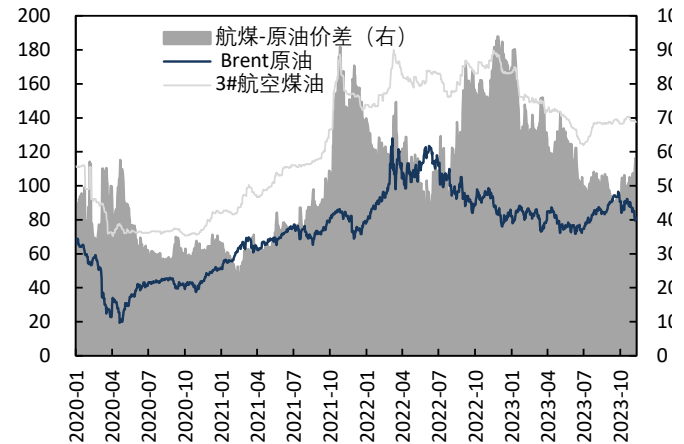
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023-11-10	4327.43	4537.56	(210.13)	元/吨	82.59	86.59	(4.00)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023-11-10	4906.57	4956.19	(49.62)	元/吨	93.64	94.58	(0.94)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023-11-10	579.14	418.63	160.51	元/吨	11.26	7.99	3.27	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023-11-10	5666.93	5943.31	(276.38)	元/吨	108.15	113.42	(5.26)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023-11-10	1339.49	1405.75	(66.25)	元/吨	25.77	26.83	(1.06)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023-11-10	5620.14	5790.44	(170.30)	元/吨	107.26	110.50	(3.24)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023-11-10	1292.71	1252.88	39.83	元/吨	24.87	23.91	0.97	美元/桶
美国汽油	2023-11-10	4833.08	4888.31	(55.23)	元/吨	92.24	93.28	(1.04)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023-11-10	505.64	350.75	154.90	元/吨	9.65	6.69	2.96	美元/桶
美国柴油	2023-11-10	6256.97	6547.20	(290.23)	元/吨	119.42	124.94	(5.52)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023-11-10	1929.54	2009.64	(80.10)	元/吨	36.83	38.35	(1.52)	美元/桶
美国航煤	2023-11-10	6281.10	6281.10	0.00	元/吨	119.87	119.87	0.00	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023-11-10	1953.67	1743.54	210.13	元/吨	37.28	33.28	4.00	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023-11-10	5784.72	6165.59	(380.87)	元/吨	109.95	117.18	(7.23)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023-11-10	1457.29	1628.03	(170.74)	元/吨	27.36	30.59	(3.23)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023-11-10	6177.45	6393.02	(215.57)	元/吨	117.42	121.50	(4.08)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023-11-10	1850.02	1855.46	(5.45)	元/吨	34.83	34.91	(0.08)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023-11-10	6645.77	6784.46	(138.69)	元/吨	126.32	128.94	(2.62)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023-11-10	2318.34	2246.90	71.44	元/吨	43.73	42.35	1.38	美元/桶

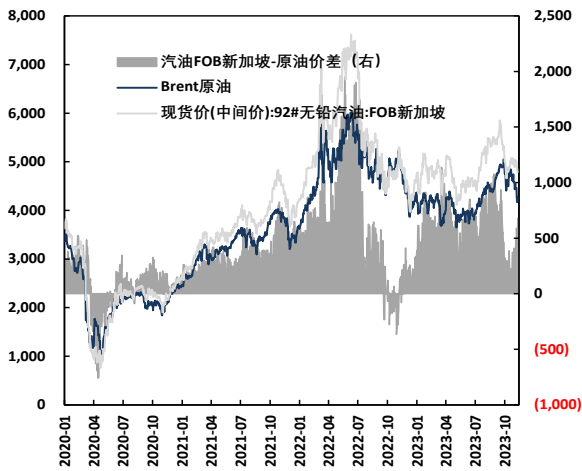
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4906.57 (环比-49.62)、5666.93 (环比-276.38)、5620.14 (环比-170.30) 元/吨, 折合 93.64 (环比-0.94)、108.15 (环比-5.26)、107.26 (环比-3.24) 美元/桶。与原油价差分别为 579.14 (环比+160.51)、1339.49 (环比-66.25)、1292.71 (环比+39.83) 元/吨, 折合 11.26 (环比+3.27)、25.77 (环比-1.06)、24.87 (环比+0.97) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4833.08 (环比-55.23)、6256.97 (环比-290.23)、6281.10 (环比+0.00) 元/吨, 折合 92.24 (环比-1.04)、119.42 (环比-5.52)、119.87 (环比+0.00) 美元/桶。与原油价差分别为 505.64 (环比+154.90)、1929.54 (环比-80.10)、1953.67 (环比+210.13) 元/吨, 折合 9.65 (环比+2.96)、36.83 (环比-1.52)、37.28 (环比+4.00) 美元/桶。

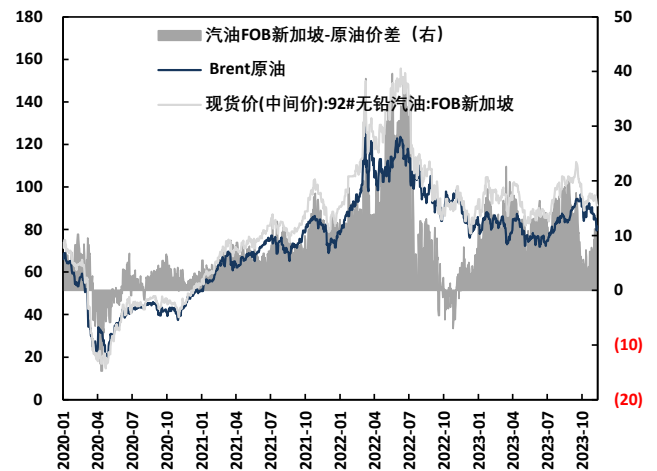
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5784.72 (环比-380.87)、6177.45 (环比-215.57)、6645.77 (环比-138.69) 元/吨, 折合 109.95 (环比-7.23)、117.42 (环比-4.08)、126.32 (环比-2.62) 美元/桶。与原油价差分别为 1457.29 (环比-170.74)、1850.02 (环比-5.45)、2318.34 (环比+71.44) 元/吨, 折合 27.36 (环比-3.23)、34.83 (环比-0.08)、43.73 (环比+1.38) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



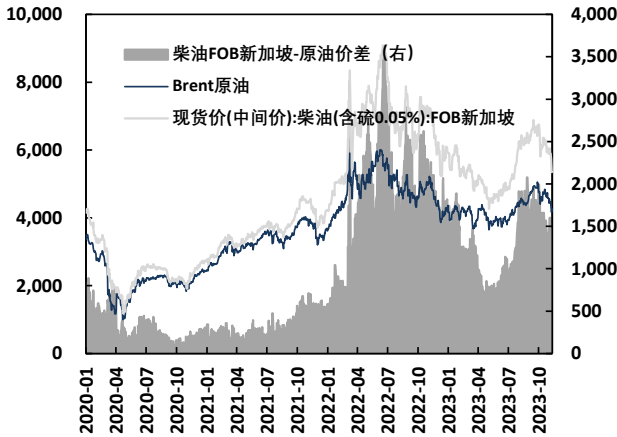
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



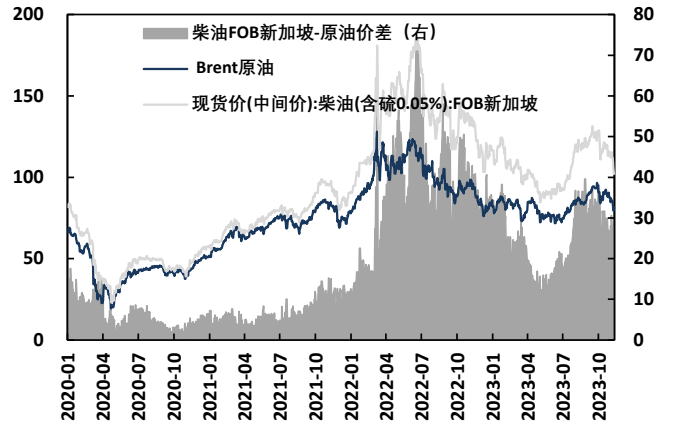
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



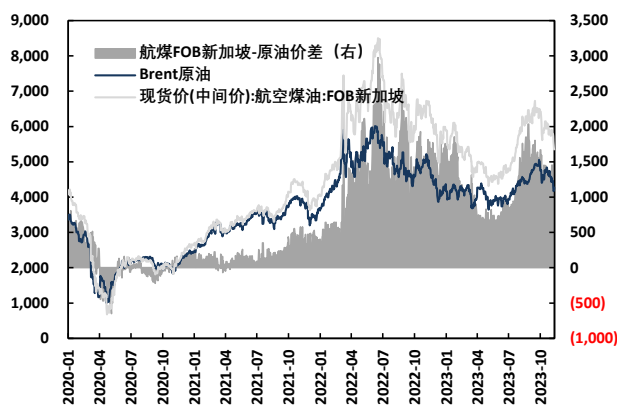
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



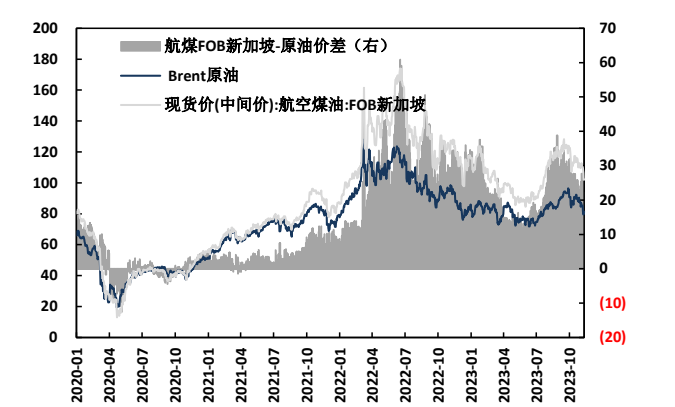
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



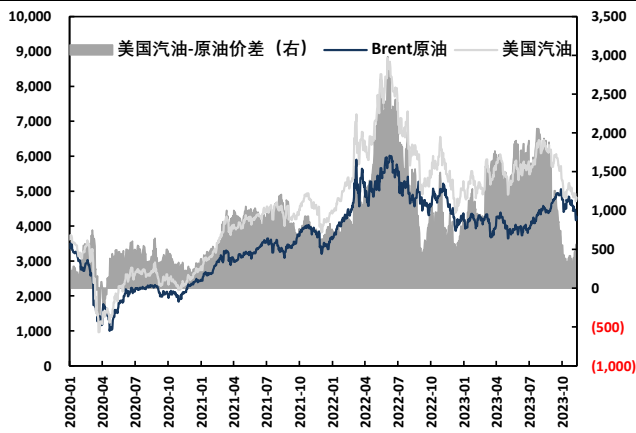
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



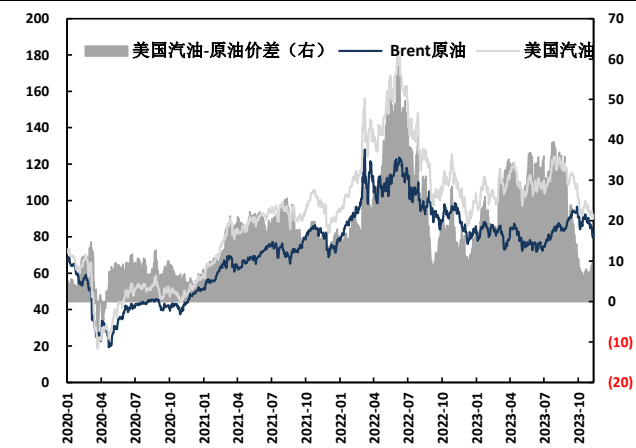
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



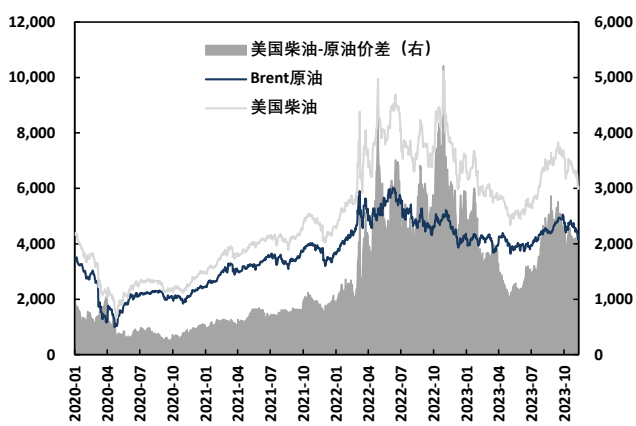
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



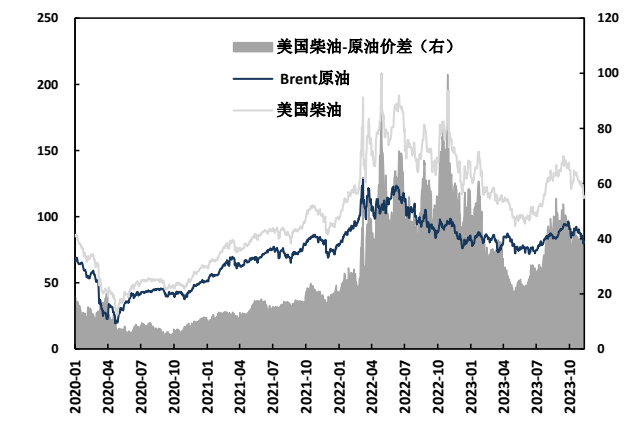
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



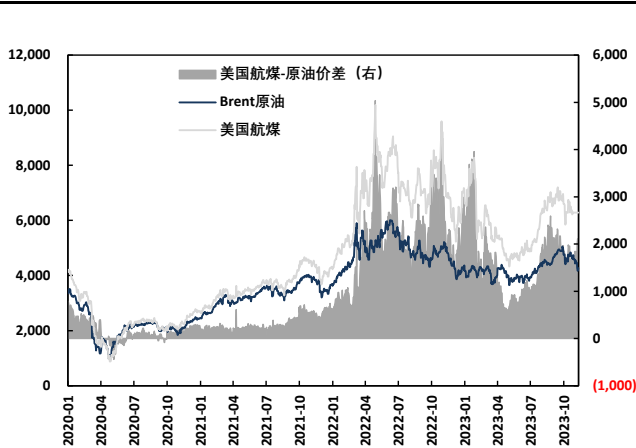
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



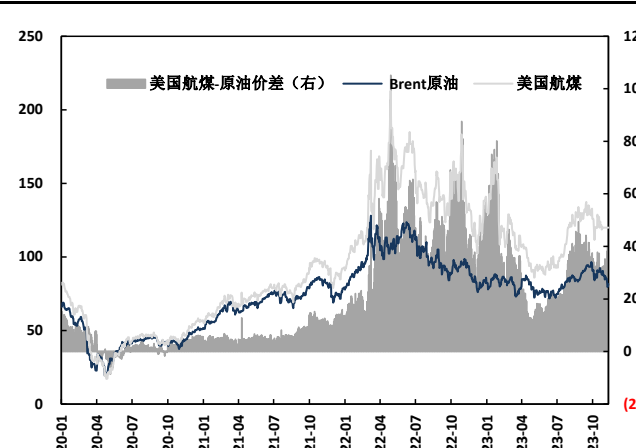
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



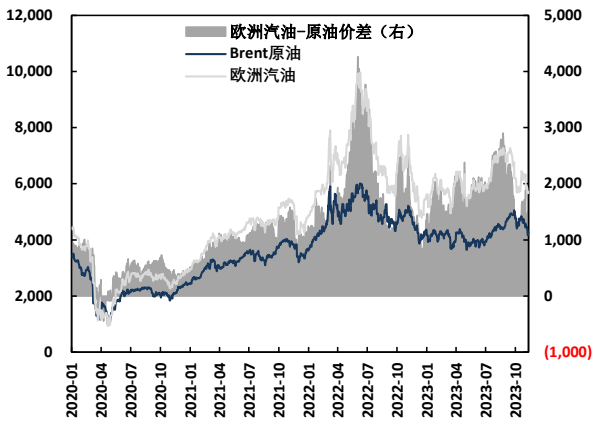
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



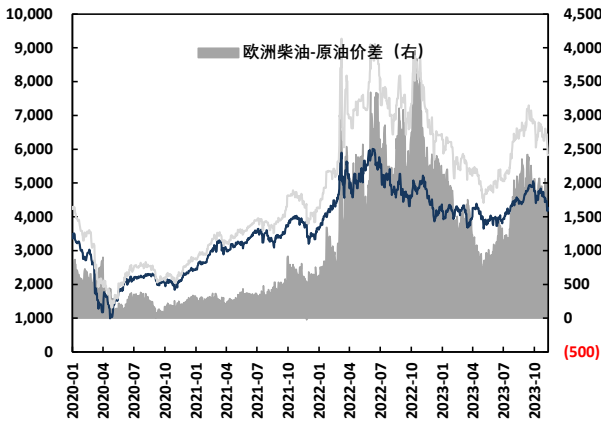
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



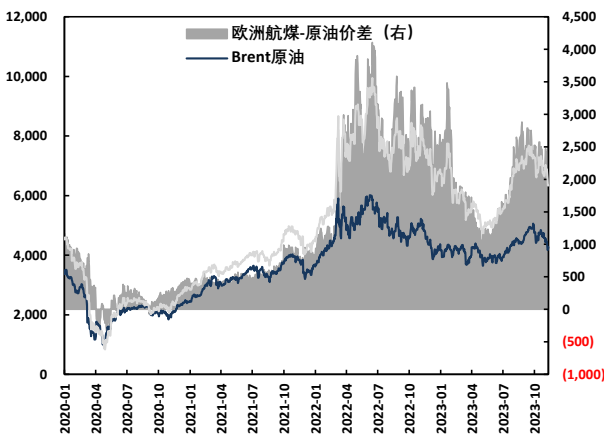
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



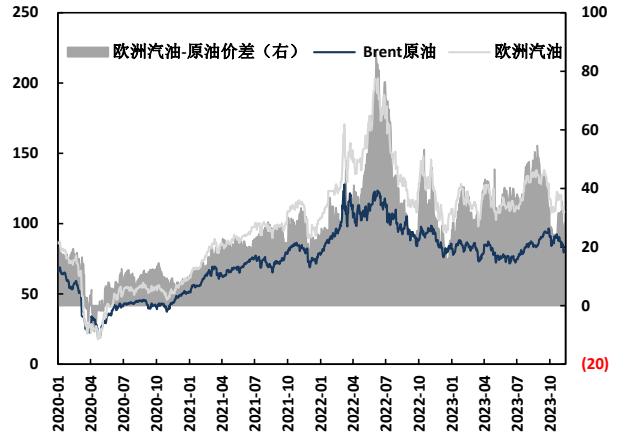
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



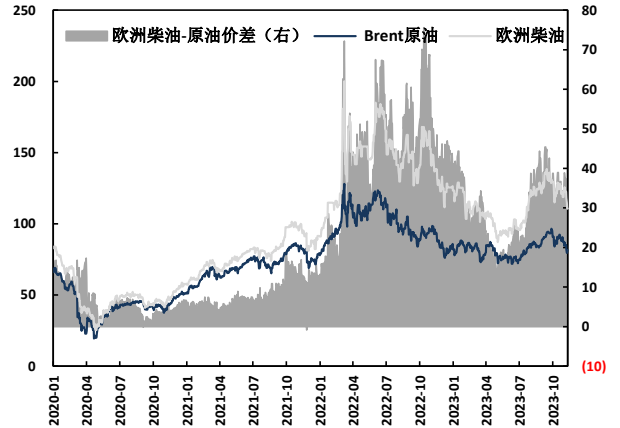
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



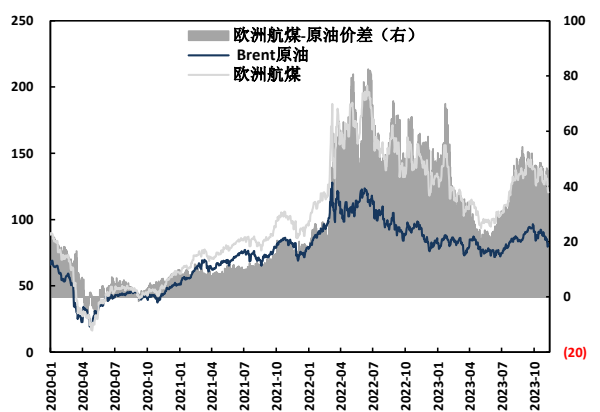
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

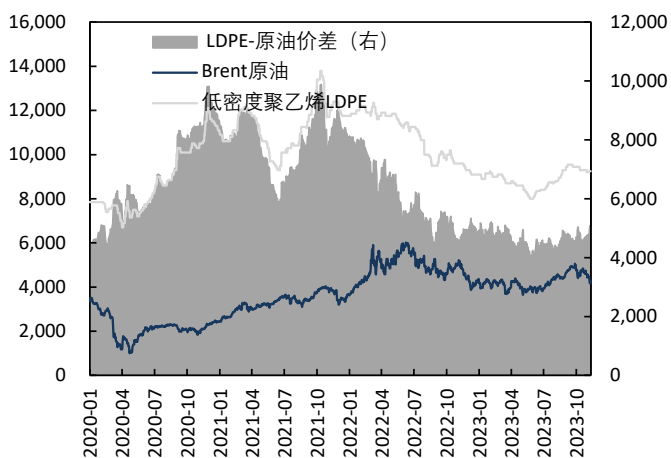
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2023-11-10	7935.71	8050.00	(114.29)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023-11-10	3608.28	3512.44	95.84	元/吨
PX	2023-11-10	7257.92	7337.20	(79.28)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023-11-10	2930.49	2799.64	130.85	元/吨
E0	2023-11-10	6600.00	6771.43	(171.43)	元/吨
E0-原油价差(右)	2023-11-10	2272.57	2233.87	38.70	元/吨
乙二醇	2023-11-10	4112.86	4056.43	56.43	元/吨
乙二醇-原油价差	2023-11-10	(252.12)	(527.14)	275.02	元/吨
DEG	2023-11-10	5207.14	5421.43	(214.29)	元/吨
DEG-原油价差	2023-11-10	879.71	883.87	(4.16)	元/吨
EVA发泡料	2023-11-10	12200.00	12328.57	(128.57)	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023-11-10	7872.57	7791.01	81.56	元/吨
EVA光伏料	2023-11-10	12350.00	12250.00	100.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023-11-10	8022.57	7712.44	310.13	元/吨
LDPE	2023-11-10	9250.00	9242.86	7.14	元/吨
LDPE-原油价差	2023-11-10	4922.57	4705.30	217.27	元/吨
LLDPE	2023-11-10	8200.14	8150.71	49.43	元/吨
LLDPE-原油价差	2023-11-10	3872.71	3613.15	259.56	元/吨
HDPE	2023-11-10	8400.00	8400.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023-11-10	4072.57	3862.44	210.13	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023-11-10	6203.35	6198.84	4.51	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023-11-10	1875.92	1661.28	214.63	元/吨
无规聚丙烯	2023-11-10	8950.00	8864.29	85.71	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023-11-10	4622.57	4326.73	295.84	元/吨
抗冲聚丙烯	2023-11-10	8050.00	8000.00	50.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023-11-10	3722.57	3462.44	260.13	元/吨
丁二烯	2023-11-10	9600.00	9514.29	85.71	元/吨
丁二烯-原油价差	2023-11-10	5272.57	4976.73	295.84	元/吨
异丁烯	2023-11-10	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023-11-10	7472.57	7262.44	210.13	元/吨
苯乙烯	2023-11-10	8685.71	8871.43	(185.71)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023-11-10	4358.28	4333.87	24.41	元/吨
PC	2023-11-10	16700.00	16914.29	(214.29)	元/吨
PC-原油价差	2023-11-10	12372.57	12376.73	(4.16)	元/吨
石脑油	2023-11-10	4547.69	4617.91	(70.22)	元/吨
石脑油-原油价差	2023-11-10	220.25	80.35	139.90	元/吨
MMA	2023-11-10	11003.57	10560.71	442.86	元/吨
MMA-原油价差	2023-11-10	6676.14	6023.15	652.99	元/吨
乙腈	2023-11-10	9600.00	10085.71	(485.71)	元/吨
乙腈-原油价差	2023-11-10	5272.57	5548.15	(275.59)	元/吨
丙烯腈	2023-11-10	10200.00	10100.00	100.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023-11-10	5872.57	5562.44	310.13	元/吨
丙酮	2023-11-10	6700.00	7128.57	(428.57)	元/吨
丙酮-原油价差	2023-11-10	2372.57	2591.01	(218.44)	元/吨
苯酚	2023-11-10	7800.00	8257.14	(457.14)	元/吨
苯酚-原油价差	2023-11-10	3472.57	3719.58	(247.01)	元/吨
丙烯	2023-11-10	6125.40	6033.83	91.57	元/吨
丙烯-原油价差	2023-11-10	1797.96	1496.27	301.70	元/吨
C5	2023-11-10	5657.14	5771.43	(114.29)	元/吨
C5-原油价差	2023-11-10	1329.71	1233.87	95.84	元/吨
C9	2023-11-10	5707.14	5821.43	(114.29)	元/吨
C9-原油价差	2023-11-10	1379.71	1283.87	95.84	元/吨
正己烷	2023-11-10	15600.00	14257.14	1342.86	元/吨
正己烷-原油价差	2023-11-10	11272.57	9719.58	1552.99	元/吨
燃料油	2023-11-10	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023-11-10	1272.57	1062.44	210.13	元/吨
硫磺	2023-11-10	887.86	894.00	(6.14)	元/吨
硫磺-原油价差	2023-11-10	(3439.57)	(3643.56)	203.99	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚乙烯：聚乙烯价格上涨。成本方面，国际原油价格下滑速度加快，乙烯价格震荡整理，对聚乙烯价格支撑有限。供需方面，现阶段环保方面及各地政策对市场价格的影响有限，聚乙烯生产厂家多维持生产，市场内供应较充足。下游行业开工率仍处于较低水平，对聚乙烯的需求有限，现阶段聚乙烯市场内成交氛围依旧清淡。但聚乙烯期货心态尚可，带动聚乙烯价格震荡小涨。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 9250.00（环比+7.14）、8200.14（环比+49.43）、8400.00（环比+0.00）元/吨，与原油价差分别为 4922.57（环比+217.27）、3872.71（环比+259.56）、4072.57（环比+210.13）元/吨。

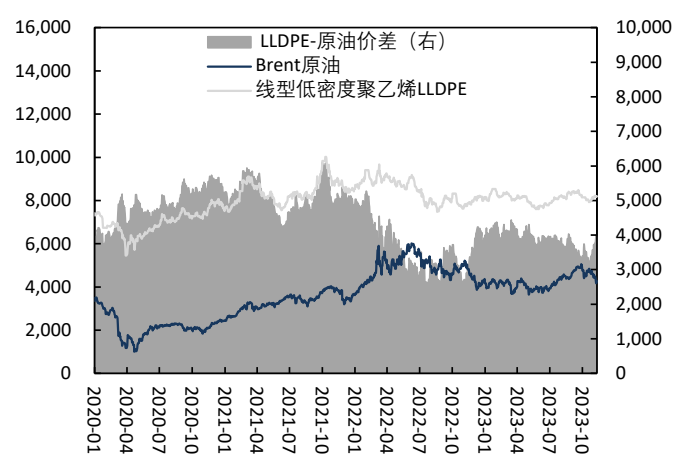
EVA：斯尔邦报价大幅下调，成交重心走低。本周原料市场波动有限。供应方面：浙石化装置 11 月 1 日开始停车检修，预计为期 7 天，宁波台塑装置预计下周一停车检修，为期 9-10 天，其他厂家正常厂商。总体来看，工厂开工较上周相对有所减少。需求方面：国内光伏需求难振，软料需求持续不佳，加之市场情绪消极，下游刚需跟进不改，持货商随行就市出货。本周发泡 EVA 均价 12200.00（环比-128.57）元/吨，发泡 EVA-原油价差 7872.57（环比+81.56）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 12350.00（环比+100.00）元/吨，光伏 EVA-原油价差 8022.57（环比+310.13）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 12000.00（环比-1828.57）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 12700.00（环比+28.57）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



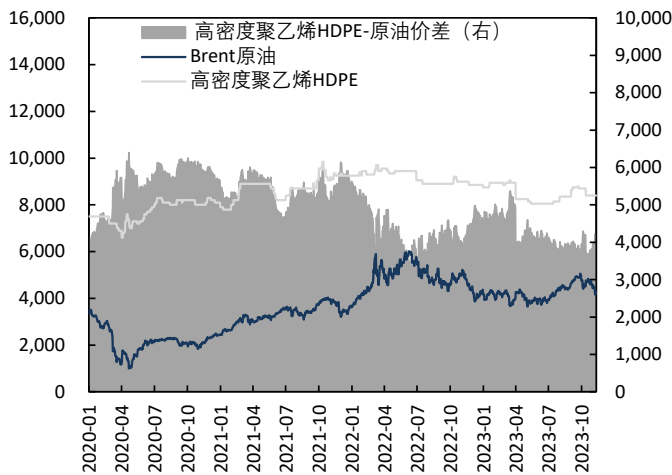
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



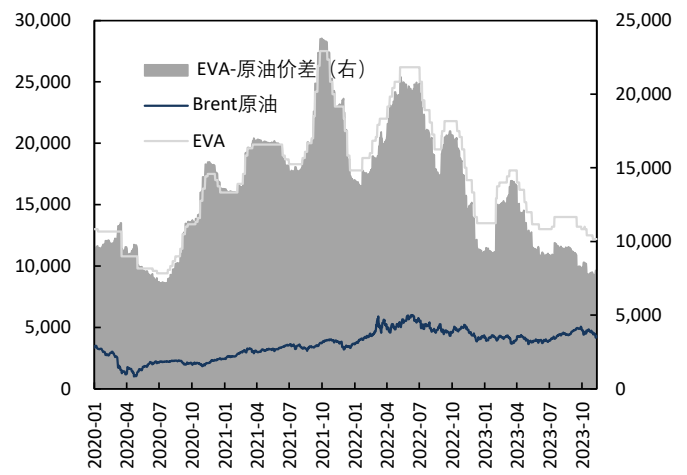
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



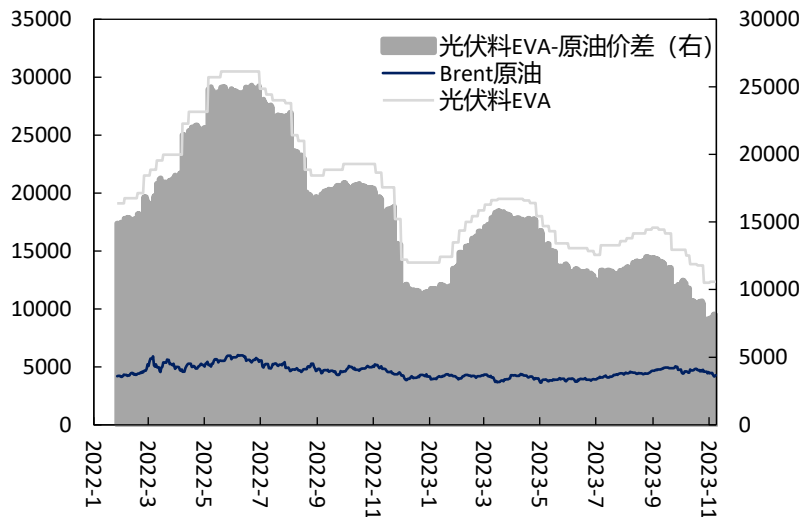
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



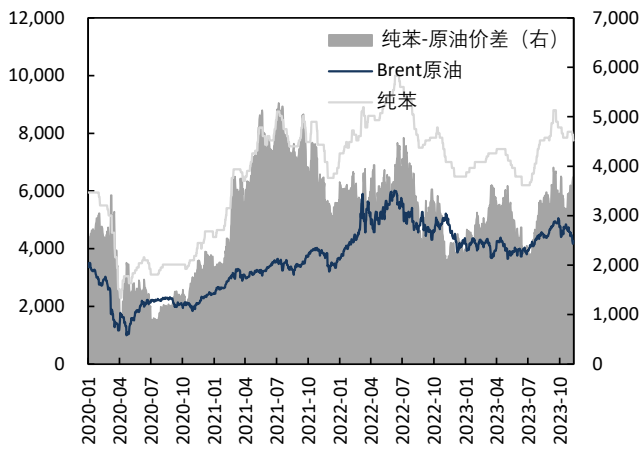
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯: 纯苯市场价格走弱。国内企业正常生产, 周内四川石化恢复生产, 供应面支撑存在。下游苯胺、己内酰胺工厂临时停车检修计划增多, 终端需求面不如预期强势, 价格持续性走弱。本周纯苯均价 7935.71 (环比-114.29) 元/吨, 纯苯-原油价差 3608.28 (环比+95.84) 元/吨。

苯乙烯: 原油逻辑趋弱, 苯乙烯行情逐渐下探。成本方面, 纯苯和乙烯价格下降。供应方面, 国内前期部分停车装置仍未重启, 个别厂家装置交前期小幅提负生产, 西南某厂装置短停一周左右, 华东港口到货偏少, 存一定下游提货, 库存水平继续下降。需求方面, 本周三大主体下游 EPS、PS、ABS 对苯乙烯需求量预计在 25.6 万吨, 理论需求小幅提升, 但正值淡季, 现货需求持续偏弱, 维持刚需为主。本周苯乙烯均价 8685.71

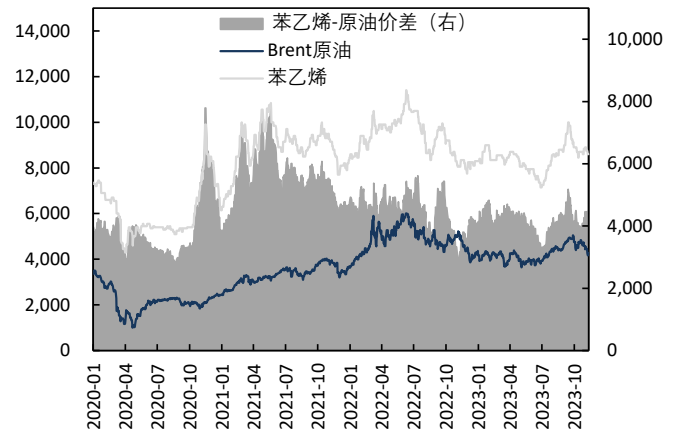
(环比-185.71) 元/吨, 苯乙烯-原油价差 4358.28 (环比+24.41) 元/吨。

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)

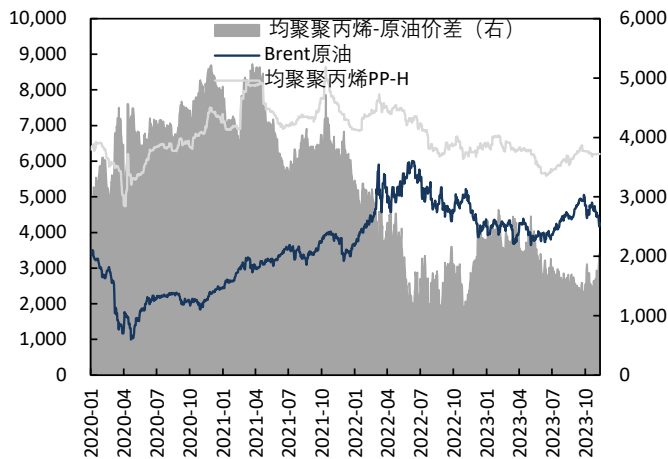


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯: 基本面多空博弈, 聚丙烯粒料价格上行。本周丙烷价格直线上涨, 丙烯价格跟涨, 给予成本面支撑增强; 供应端整体来看本周装置出现临时性集中停车现象, 且近期重启装置较少, 聚丙烯供应压力减小, 供应端对 PP 市场存在利好影响; 需求端, 终端企业新增订单有限, 工厂以刚需采购为主, 且市场对高价货源接受程度有限, 整体需求略呈疲软态势, 对价格走势存利空影响。本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 6203.35 (环比+4.51)、8950.00 (环比+85.71)、8050.00 (环比+50.00) 元/吨, 与原油价差分别为 1875.92 (环比+214.63)、4622.57 (环比+295.84)、3722.57 (环比+260.13) 元/吨。

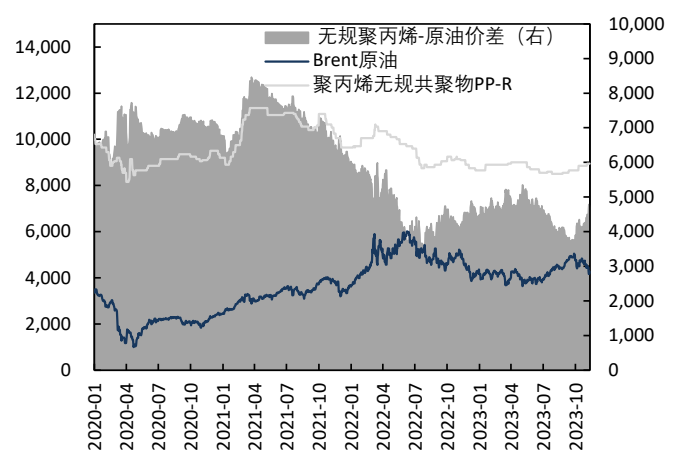
丙烯腈: 成本及供应端均有利好支撑, 丙烯腈市场价格上涨。成本端, 本周原料液氨及丙烯价格均有所上调。供需端来看, 前期检修装置均未重启, 整体开工下滑, 下游需求维持按需, 市场交通氛围尚可, 货源供应量略有偏紧, 但下游需求量也有所增加, 成本及供应端利好支撑下, 给予丙烯腈市场利好支撑。本周丙烯腈均价 10200.00 (环比+100.00) 元/吨, 丙烯腈-原油价差 5872.57 (环比+310.13) 元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



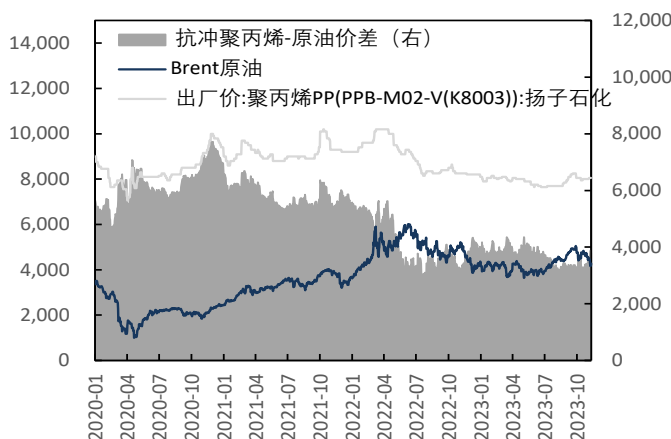
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



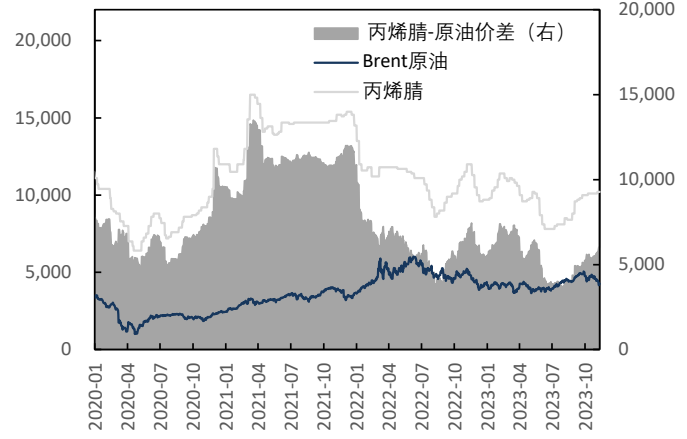
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

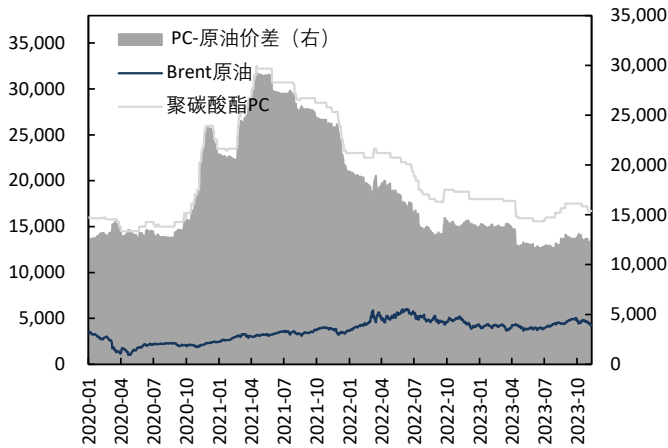


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯: 上游支撑力度薄弱, PC 价格逐渐走低。双酚 A 价格连续走跌, PC 成本端支撑能力较弱。供需端来看, 贸易商方面报价逐渐走低, 然下游刚需拿货, 场内交投氛围一般, 出货并不顺畅, 整体来看, PC 市场运行低迷。整体来看, PC 市场低位运行, 价格震荡向下。本周 PC 均价 16700.00 (环比-214.29) 元/吨, PC-原油价差 12372.57 (环比-4.16) 元/吨。

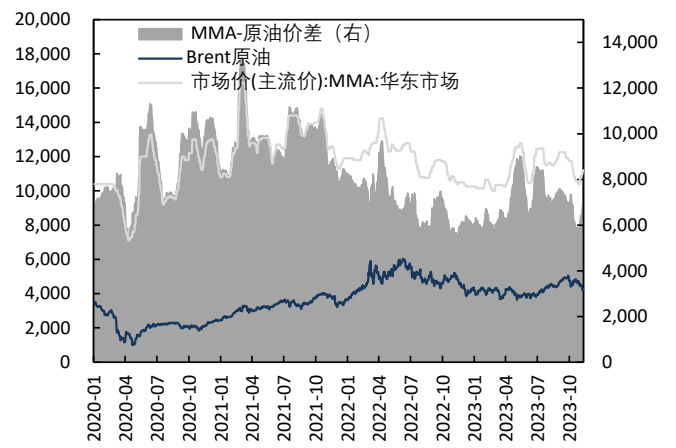
MMA: 供给端继续发力, MMA 市场延续涨势。本周部分华东装置停车检修, 且释放月中仍有停车计划, 供应较上周缩减, 利好支撑业者心态, 厂商坚挺上推报盘, 下游买盘虽面对持续上涨的原料渐有抵触情绪, 但低价难寻下, 商谈重心持续上移。本周 MMA 均价 11003.57 (环比+442.86) 元/吨, MMA-原油价差 6676.14 (环比+652.99) 元/吨。

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>