

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：成本支撑走强叠加下游开工回升，涤纶长丝价格价差回升

增持（维持）

2023年11月26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

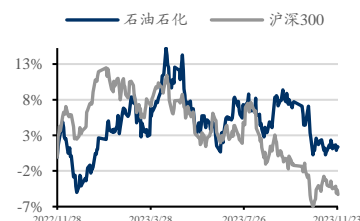
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年11月24日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比-0.29%）、新凤鸣（环比-0.83%）、恒力石化（环比-1.35%）、荣盛石化（环比-1.52%）、东方盛虹（环比-1.82%）、恒逸石化（环比-2.53%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比+5.46%）、荣盛石化（环比+4.08%）、恒逸石化（环比+3.74%）、桐昆股份（环比+3.19%）、东方盛虹（环比+0.59%）、新凤鸣（环比-1.64%）。
- **【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2553.33元/吨，环比减少-29.68元/吨（环比-1.15%）；国外重点大炼化项目本周价差为1252.55元/吨，环比减少-34.83元/吨（环比-2.71%），本周布伦特原油周均价为81.91美元/桶，环比增加0.59美元/桶（环比+0.73%）。
- **【聚酯板块】**PTA涨势明显，带动聚酯链整体上行。PX方面，下游需求好转，PX市场重心企稳。PTA方面，多头资金大量增仓，推动PTA市场大幅拉涨。MEG方面，乙二醇价格高位回落。长丝方面，成本端支撑走强，同时随着气温转冷，下游秋冬面料订单开始改善，贸易商纷纷补库，织机开工率再次上行，推动涤纶长丝价格上行。织布方面，开工率环比上升，库存天数环比减少。短纤及瓶片方面，价格涨幅不及成本，行业利润压缩。
- **【炼油板块】**原油：欧佩克会议推迟，国际原油先涨后跌。国内成品油：零售限价下调落实，国内成品油价格先涨后跌。汽油方面：虽然本周有炼厂检修完毕，开工率回升，但由于天气转冷，居民外出半径收窄，汽油需求难有实质好转。柴油方面：北方地区气温下降，工矿基建项目开工负荷受抑，南方气温尚可，但因市场需求持续受抑且难有好转现象，柴油需求持续疲弱。航煤方面：炼厂开工正常，市场整体供应变动影响不大，但原油先涨后跌，利空因素占上风，市场整体需求较为平淡，价格小幅下调。
- **【化工板块】**化工品价格涨跌互现，价差整体收窄。价格方面，苯乙烯/丙烯腈价格上涨，EVA/MMA价格稳定，PE/纯苯/PP/PC价格下跌。价差方面，PE/EVA/纯苯/PP/PC/MMA较原油价差缩窄，苯乙烯/丙烯腈价差升高。
- **风险提示：**1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。4) PX-PTA-PET产业链产能的重大变动。

行业走势



相关研究

《大炼化周报：聚酯链价格企稳回升，化工品价差整体修复》

2023-11-19

目录

1. 本周大炼化周报简报	5
2. 六大炼化公司最新走势	6
2.1. 六大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化	6
2.2. 六大炼化公司本周重点公告	7
3. 国内外重点大炼化项目价差比较	8
4. 聚酯板块	9
5. 炼油板块	16
5.1. 国内成品油价格、价差情况	16
5.2. 国外成品油价格、价差情况	18
6. 化工品板块	22
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)	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)	17
图 37:	原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 38:	原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	17
图 39:	原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 40:	原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	17
图 41:	原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 42:	原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19

图 43:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 45:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 47:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 49:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 51:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 53:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 55:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 57:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 59:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 60:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 61:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
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)	24
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)	25
图 68:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
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)	26
图 72:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
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	16
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	18
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	22

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	2023/11/24	-1.52%	4.08%	-5.18%	-8.49%	-9.60%					
恒力石化	2023/11/24	-1.35%	5.46%	-1.63%	-15.44%	-10.43%					
东方盛虹	2023/11/24	-1.82%	0.59%	-9.12%	-22.76%	-20.63%					
恒逸石化	2023/11/24	-2.33%	3.74%	-6.85%	-1.98%	-1.28%					
桐昆股份	2023/11/24	-0.19%	3.19%	-2.25%	-1.00%	-3.88%					
新凤鸣	2023/11/24	-0.83%	-1.64%	-2.69%	25.10%	9.95%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至11月24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	13.91	979.14	2,318	7,641	10,836	14,710	42.15	12.76	9.03	6.66
002493.SZ	荣盛石化	10.98	1,111.78	3,340	1,517	7,399	10,926	33.27	73.20	15.04	10.17
000301.SZ	东方盛虹	10.26	678.31	548	3,095	6,432	8,667	128.25	21.83	10.58	7.83
603225.SH	新凤鸣	11.96	182.92	-205	1,196	2,178	2,792	-	15.33	8.42	6.54
601233.SH	桐昆股份	13.89	334.90	130	1,522	3,664	5,094	277.80	22.05	9.14	6.58
000703.SZ	恒逸石化	6.94	254.44	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	16.93	11.38	9.25
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	1018.44	3.75	418.88	-2.17	美元/吨	/	/	万吨	85.96%	3.58%
	MEG	4115.71	-12.86	-154.17	-2.14	元/吨	115.08	1.12	万吨	53.52%	0.38%
	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	5947.14	42.86	-53.43	47.72	元/吨	5.14	0.05	天	76.60%	2.86%	
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	7431.43	85.00	-154.29	34.85	元/吨	17.70	0.50	天	84.52%	-1.68%
	FDY	8100.00	121.43	23.97	59.03	元/吨	22.40	0.60	天	84.52%	-1.68%
DTY	8828.57	112.86	-89.81	53.34	元/吨	28.70	0.30	天	84.52%	-1.68%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7435.71	8.57	14.49	-13.87	元/吨	8.63	0.06	天	80.00%	0.01%
	聚酯瓶片	6935.71	21.43	-184.63	-7.34	元/吨	/	/	天	73.28%	0.44%
聚酯下游	织布	/	/	/	/	/	35.10	-0.30	天	68.84%	3.07%
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	2553.33	129.68	-1.5%	-3.6%	国外炼化项目	1252.55	34.83	-2.1%	4.9%	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	81.91	0.59	0.73%	-5.6%	美元/桶	4269.89	10.28	0.24%	-5.0%	元/吨
	WTI	77.19	0.16	0.34%	-3.0%	美元/桶	4040.19	-5.88	-0.15%	-2.6%	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
	汽油	169.18	0.30	87.27	-0.29	美元/桶	8855.43	-26.86	4585.54	-37.14	元/吨
中国	柴油	149.85	0.20	67.94	-0.39	美元/桶	7843.29	-27.43	3573.40	-37.71	元/吨
	航空煤油	137.56	-0.10	55.65	-0.69	美元/桶	7200.00	-40.29	2930.11	-50.57	元/吨
	汽油	91.08	-1.43	9.05	-2.14	美元/桶	4748.39	-97.44	478.50	-107.73	元/吨
新加坡	柴油	105.21	0.31	23.18	-0.40	美元/桶	5485.12	-9.76	1215.23	-20.04	元/吨
	航空煤油	105.64	0.78	23.61	0.07	美元/桶	5507.19	14.86	1237.30	4.58	元/吨
美国	汽油	92.97	0.38	11.06	-0.21	美元/桶	4846.29	-3.65	576.41	-13.94	元/吨
	柴油	119.98	1.58	38.07	0.99	美元/桶	6254.47	52.26	1984.58	41.98	元/吨
欧洲	航空煤油	113.19	-3.05	31.28	-3.64	美元/桶	5917.21	-171.75	1647.32	-182.03	元/吨
	汽油	109.60	-1.54	27.69	-2.13	美元/桶	5737.62	-108.15	1467.73	-118.43	元/吨
	柴油	116.67	1.17	34.76	0.58	美元/桶	6107.52	32.93	1837.63	22.64	元/吨
航空煤油	124.56	-0.37	42.65	-0.96	美元/桶	6520.82	-50.20	2250.93	-60.48	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	12350.00	0.00	8080.11	-10.28	纯苯	7692.86	-57.14	3422.97	-67.43	元/吨
	EVA发泡料	12200.00	0.00	7930.11	-10.28	苯乙烯	8764.29	128.57	4494.40	168.29	元/吨
聚乙烯	LDPE	9250.00	0.00	4980.11	-10.28	丙烯腈	10800.00	300.00	6530.11	289.72	元/吨
	LLDPE	8017.86	-94.57	3747.97	-104.85	聚碳酸酯	16585.71	-114.29	12315.83	-124.57	元/吨
HDPE	8400.00	0.00	4130.11	-10.28	MMA	11250.00	0.00	6980.11	-10.28	元/吨	
聚丙烯	均聚聚丙烯	6177.71	-36.51	1907.82	-46.79	EO	6400.00	-171.43	2130.11	-131.71	元/吨
	无规聚丙烯	8950.00	0.00	4680.11	-10.28	苯酚	8071.43	200.00	3801.54	189.72	元/吨
	抗冲聚丙烯	8021.43	-28.57	3751.54	-38.85	丙酮	6900.00	24.86	2630.11	23.57	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 24 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：桐昆股份（环比-0.29%）、新凤鸣（环比-0.83%）、恒力石化（环比-1.35%）、荣盛石化（环比-1.52%）、东方盛虹（环比-1.82%）、恒逸石化（环比-2.53%）。

近一月涨跌幅为恒力石化（环比+5.46%）、荣盛石化（环比+4.08%）、恒逸石化（环比+3.74%）、桐昆股份（环比+3.19%）、东方盛虹（环比+0.59%）、新凤鸣（环比-1.64%）。

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	2023/11/24	-1.52%	4.08%	-5.18%	-8.49%	-9.60%
恒力石化	2023/11/24	-1.35%	5.46%	-1.63%	-15.44%	-10.43%
东方盛虹	2023/11/24	-1.82%	0.59%	-9.12%	-22.76%	-20.63%
恒逸石化	2023/11/24	-2.53%	3.74%	-6.85%	-1.88%	-1.28%
桐昆股份	2023/11/24	-0.29%	3.19%	-2.25%	-1.00%	-3.88%
新凤鸣	2023/11/24	-0.83%	-1.64%	-2.69%	25.10%	9.93%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

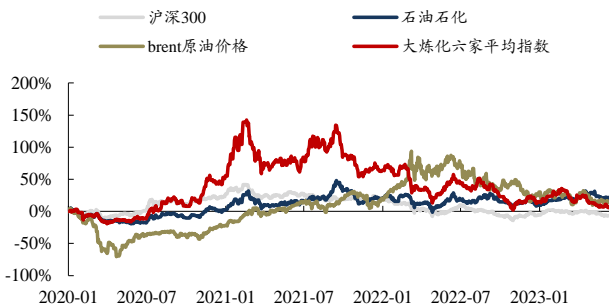
表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	13.91	979.14	2,318	7,641	10,836	14,710	42.15	12.76	9.03	6.66
002493.SZ	荣盛石化	10.98	1,111.78	3,340	1,517	7,399	10,926	33.27	73.20	15.04	10.17
000301.SZ	东方盛虹	10.26	678.31	548	3,095	6,432	8,667	128.25	21.83	10.58	7.83
603225.SH	新凤鸣	11.96	182.92	-205	1,196	2,178	2,792	-	15.33	8.42	6.54
601233.SH	桐昆股份	13.89	334.90	130	1,522	3,664	5,094	277.80	22.05	9.14	6.58
000703.SZ	恒逸石化	6.94	254.44	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	16.93	11.38	9.25

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 11 月 24 日收盘

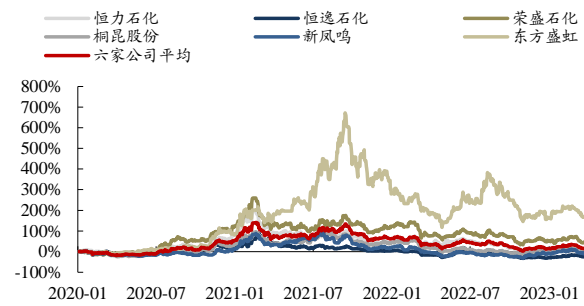
自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 11 月 24 日，石油石化行业指数涨幅为+20.26%，沪深 300 指数涨幅为-13.64%，brent 原油价格涨幅为+22.09%，六家炼化公司平均指数涨幅为+6.80%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：六家民营大炼化公司的市场表现



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2.2. 六大炼化公司本周重点公告

【恒逸石化: 关于“恒逸转 2”预计触发转股价格向下修正的提示性公告】根据《恒逸石化股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的规定, 在本次发行的可转换公司债券存续期间, 当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时, 公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。2023 年 11 月 9 日至 2023 年 11 月 22 日, 公司股票已有连续 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%, 预计触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件, 公司将按照募集说明书的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

【新凤鸣: 关于实际控制人股份解除质押的公告】截至 2023 年 11 月 22 日, 新凤鸣集团股份有限公司实际控制人庄奎龙先生持有公司的股份总数为 337,521,813 股, 占公司总股本比例为 22.07%。庄奎龙先生本次解除质押股份数量为 21,000,000 股, 占其所持股份比例为 6.22%, 占公司总股本比例为 1.37%。本次解除质押后, 庄奎龙先生无股份质押。庄奎龙先生及其一致行动人新凤鸣控股集团有限公司、桐乡市中聚投资有限公司、屈凤琪女士、桐乡市尚聚投资有限公司、桐乡市诚聚投资有限公司合计持有公司的股份总数为 881,434,151 股, 占公司总股本的比例为 57.63%。本次股份解除质押后, 庄奎龙先生及其一致行动人无股份质押。

【荣盛石化: 关于回购公司股份(第三期)进展的公告】截至 2023 年 11 月 24 日, 荣盛石化股份有限公司(以下简称“公司”)前三期回购累计回购公司股票 450,333,461 股, 占公司总股本的 4.4475%, 成交总金额为 5,938,154,985.86 元(不含交易费用)。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 166,388,009 股, 占公司总股本的 1.6433%, 最高成交价为 12.70 元/股, 最低成交价为 10.69 元/股, 成交总金额为 1,949,964,617.21 元(不含交易费用)。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

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24日，布伦特周均原油价格涨幅为+22.09%，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-1.15%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为-2.71%。

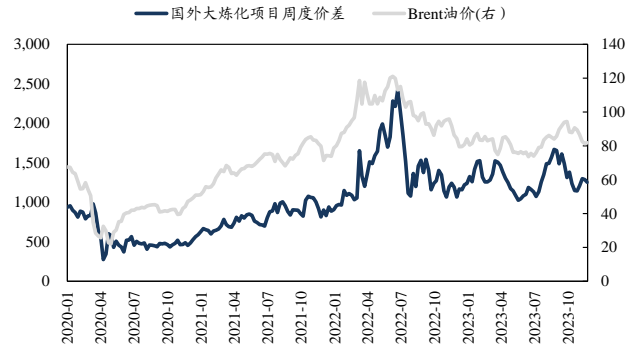
国内重点大炼化项目本周价差为2553.33元/吨，环比减少-29.68元/吨(环比-1.15%); 国外重点大炼化项目本周价差为1252.55元/吨，环比减少-34.83元/吨(环比-2.71%)，本周布伦特原油周均价为81.91美元/桶，环比增加0.59美元/桶(环比+0.73%)。

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	2023/11/24	81.91	81.32	0.59	美元/桶
WTI原油价格	2023/11/24	77.19	76.93	0.26	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/11/24	1018.44	1014.69	3.75	美元/吨
PX-原油价差	2023/11/24	418.88	421.06	(2.17)	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/11/24	372.54	371.16	1.38	美元/吨
PX开工率	2023/11/24	85.96	82.38	3.58	%
PTA现货价格	2023/11/24	5947.14	5904.29	42.86	元/吨
PTA单吨净利润	2023/11/24	(53.43)	(101.15)	47.72	元/吨
PTA库存	2023/11/23	5.14	5.09	0.05	天
PTA开工率	2023/11/24	76.60	73.74	2.86	%
MEG价格	2023/11/24	4115.71	4128.57	(12.86)	元/吨
MEG库存	2023/11/22	115.08	113.96	1.12	万吨
MEG开工率	2023/11/24	53.52	53.90	(0.38)	%
MEG价差	2023/11/24	(139.96)	(141.82)	1.86	元/吨
POY价格	2023/11/24	7431.43	7346.43	85.00	元/吨
FDY价格	2023/11/24	8100.00	7978.57	121.43	元/吨
DTY价格	2023/11/24	8828.57	8715.71	112.86	元/吨
POY单吨净利润	2023/11/24	(154.29)	(189.14)	34.85	元/吨
FDY单吨净利润	2023/11/24	23.97	(35.06)	59.03	元/吨
DTY单吨净利润	2023/11/24	(89.81)	(143.15)	53.34	元/吨
POY库存	2023/11/23	17.70	17.20	0.50	天
FDY库存	2023/11/23	22.40	21.80	0.60	天
DTY库存	2023/11/23	28.70	28.40	0.30	天
涤纶长丝产销率	2023/11/23	30.00	50.00	(20.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/11/24	84.52	86.20	(1.68)	%
江浙地区织机开工率	2023/11/23	68.84	65.77	3.07	%
盛泽坯布库存	2023/11/24	35.10	35.40	(0.30)	天
涤纶短纤价格	2023/11/24	7435.71	7427.14	8.57	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/11/24	14.49	30.36	(15.87)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/11/23	8.63	8.57	0.06	天
涤纶短纤开工率	2023/11/24	80.00	80.00	(0.01)	%
聚酯瓶片价格	2023/11/24	6935.71	6914.29	21.43	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/11/24	(184.63)	(177.29)	(7.34)	元/吨
聚酯瓶片开工率	2023/11/24	73.28	72.84	0.44	%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

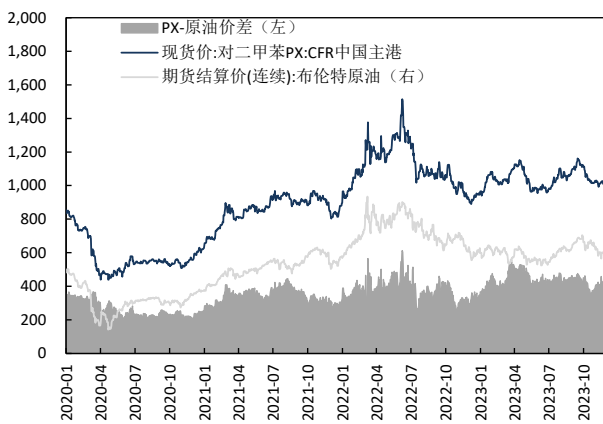
PX: 下游需求好转, PX 市场企稳。本周国际油价先涨后跌, 但总体上升, 成本端给予支撑。从供给端来看, 周内产量及开工有一定提升, 但现货流通量总体持稳。从需求端来看, 周内下游 PTA 行业开工明显提升, 多套装置恢复重启, 且新装置投料进程顺利已基本稳定, 需求端上涨推动价格企稳。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1018.44 (环比+3.75) 美元/吨, PX 与原油价差在 418.88 (环比-2.17) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 372.54 (环比+1.38) 美元/吨, 开工率 85.96% (环比+3.58pct)。

PTA: 多头资金大量增仓, 推动 PTA 市场大幅拉涨。从成本端看, 本周 PX 价格小幅上涨, 给予支撑增强。从供需端看, 虽然 PTA 有装置计划重启, 但是供应量仍偏稳定; 下游聚酯端负荷仍维持在偏高位置, 虽终端需求表现不佳, 但目前聚酯端库存压力仍在可接受范围内, 负荷未出现大幅下滑, PTA 需求端存在一定支撑。本周 PTA 价格主要受

周内前期多头资金大量增仓，推动价格上行。本周 PTA 现货周均价格在 5947.14（环比+42.86）元/吨，行业平均单吨净利润在-53.43（环比+47.72）元/吨，开工率 76.60%（环比+2.86pct），PTA 库存天数 5.14（环比+0.05）天。

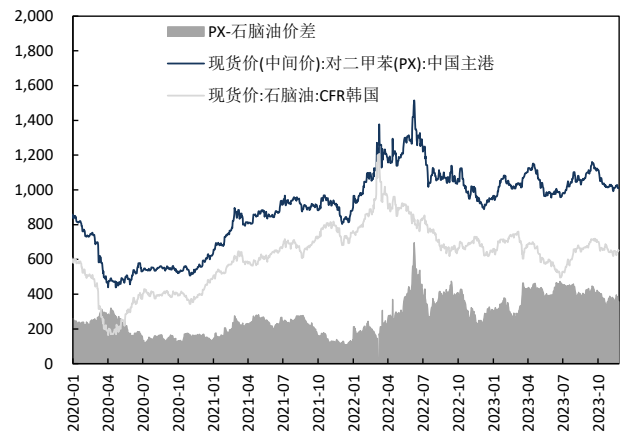
MEG：乙二醇市场高位回落。本周煤炭方面，疏港压力增加对市场形成压制，大多数煤矿销售疲软，煤炭价格弱势运行，成本端支撑一般。供给端方面，本周行业内装置运行较稳，乙烯制一套此前重启装置本周出料，加上个别企业提负，整体来看本周供应有所增加。需求端方面，本周场内交投氛围偏淡，短期内对原料端维持刚性采买，需求端表现一般。本周 MEG 现货周均价格在 4115.71（环比-12.86）元/吨，华东罐区库存为 115.08（环比+1.12）万吨，开工率 53.52%（环比-0.38pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨）



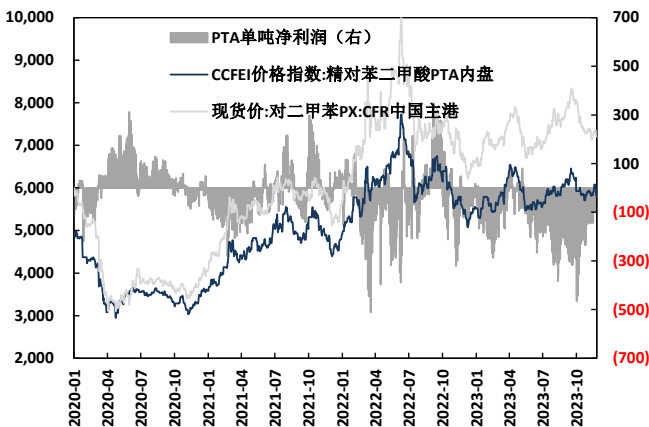
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



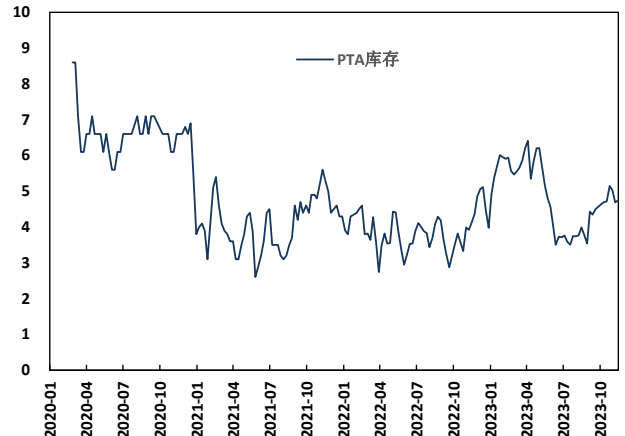
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



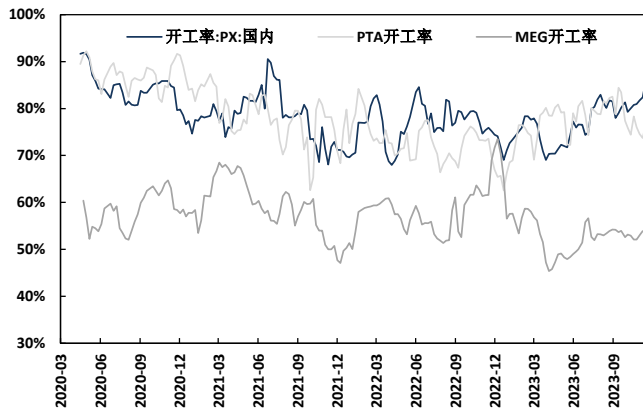
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8: PTA 库存（天）



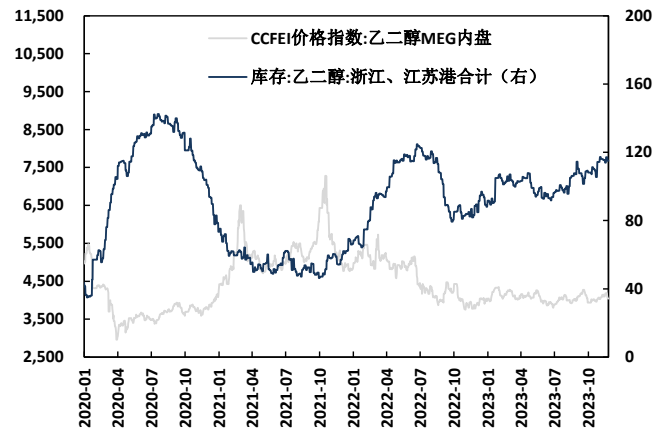
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

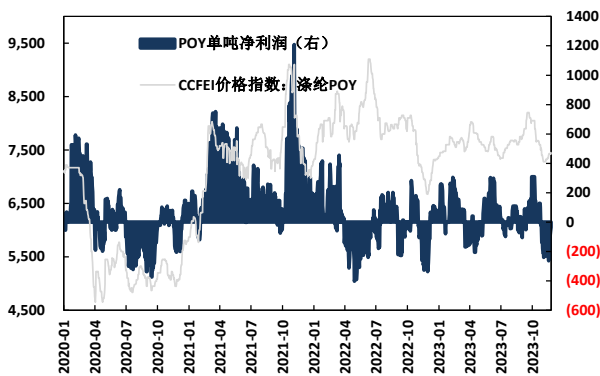


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 成本端支撑走强, 涤纶长丝价格上行。受 PTA 市场上行影响, 成本端支撑较好。供给方面, 长丝行业开工率下滑, 供应端有所利好。需求方面, 随着气温转冷, 下游秋冬面料订单开始改善, 贸易商纷纷补库, 织机开工率再次上行。本周涤纶长丝周均价格 POY7431.43(环比+85.00)元/吨、FDY 8100.00(环比+121.43)元/吨和 DTY 8828.57 (环比+112.86)元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-154.29 (环比+34.85)元/吨、FDY23.97 (环比+59.03)元/吨和 DTY-89.81 (环比+53.34)元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY17.70 (环比+0.50)天、FDY 22.40 (环比+0.60)天和 DTY 28.70 (环比+0.30)天, 开工率 84.52% (环比-1.68pct)。

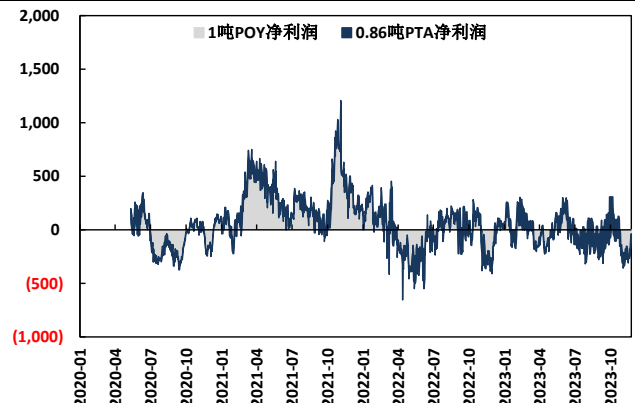
织布: 开工率环比上升, 库存天数环比减少。本周开工率上升, 市场整体行情大幅修复, 库存较上周小幅减少, 整体向好。本周江浙地区织布开工率 68.84%(环比+3.07pct), 库存 35.10 天 (环比-0.30 天)。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



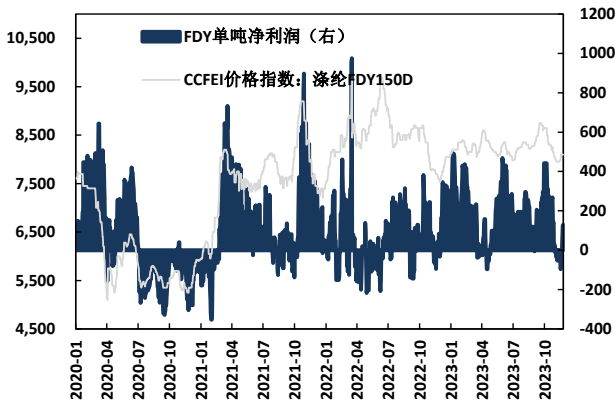
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



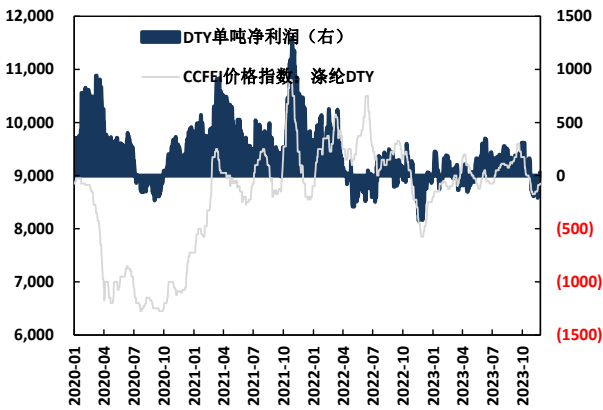
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



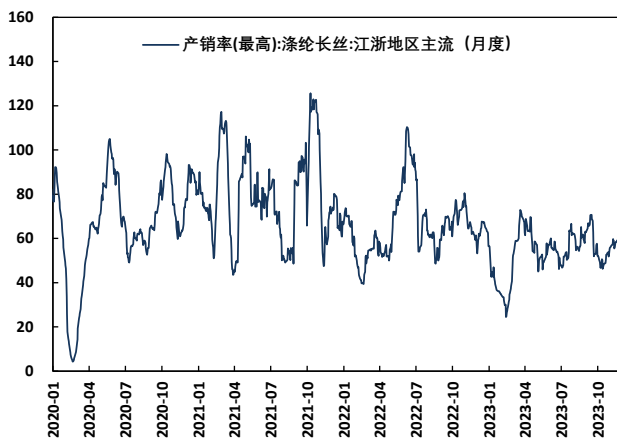
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



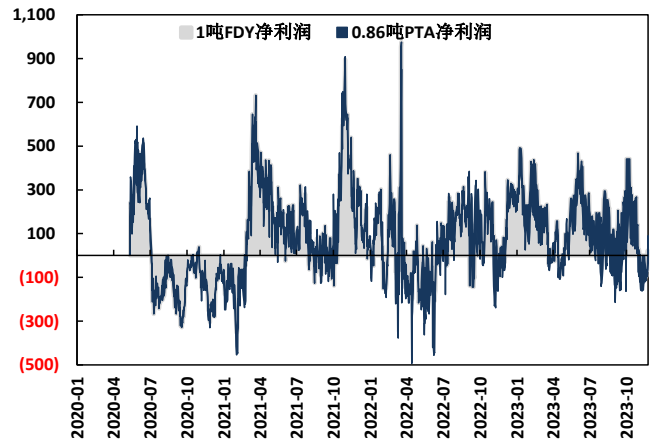
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



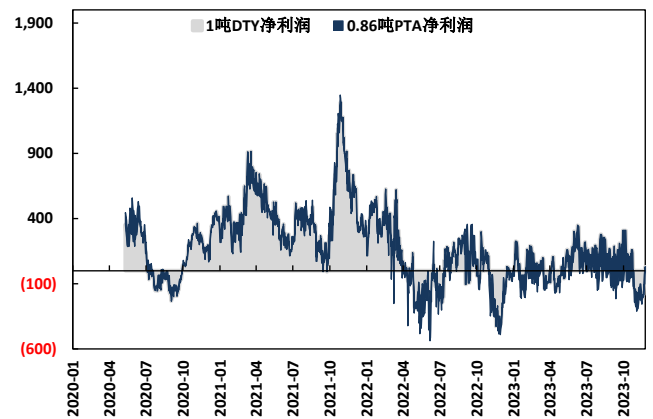
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



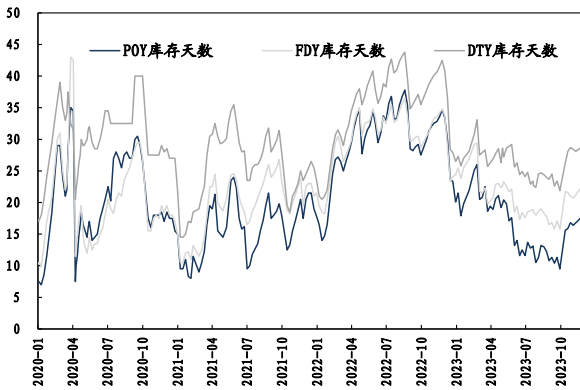
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



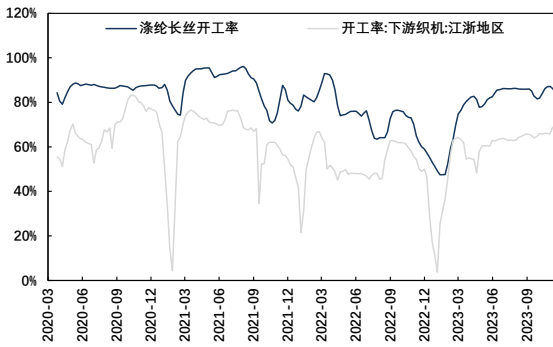
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历、天)



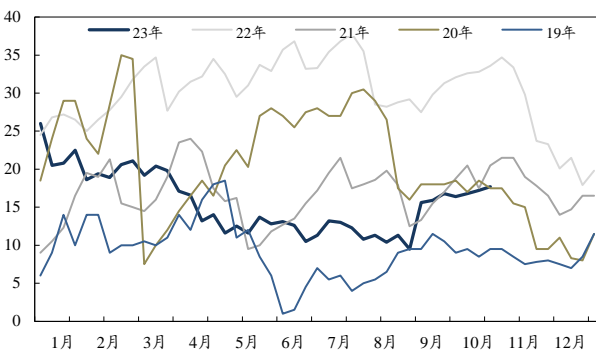
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历、%)



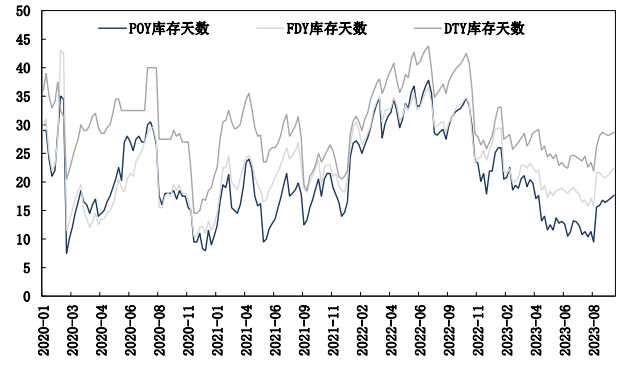
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布(农历、天)



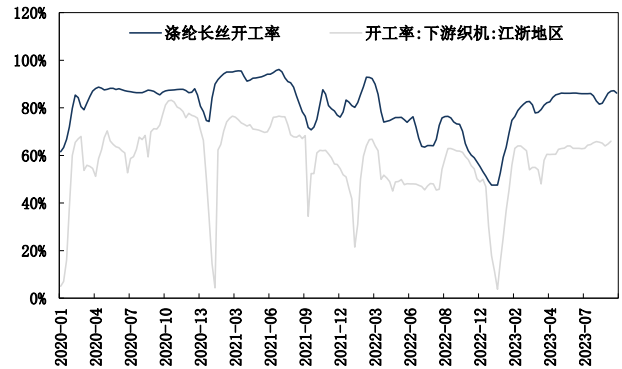
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(农历、天)



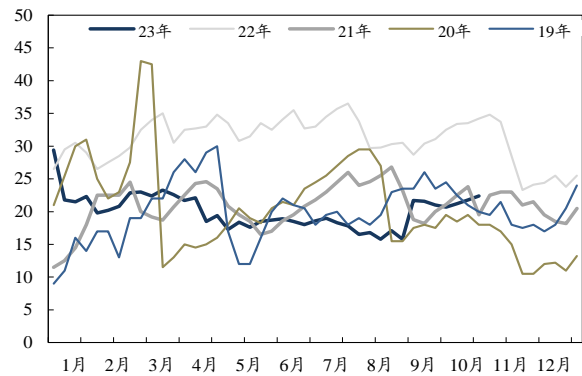
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率(农历、%)



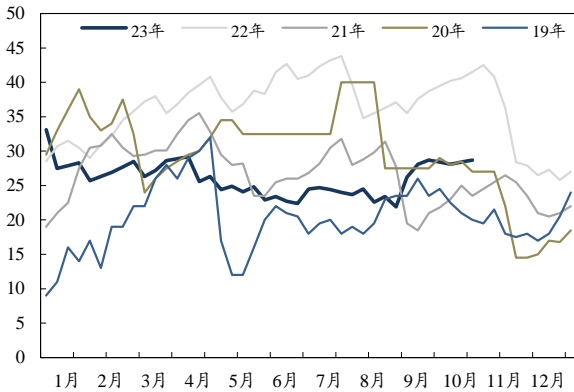
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布(农历、天)



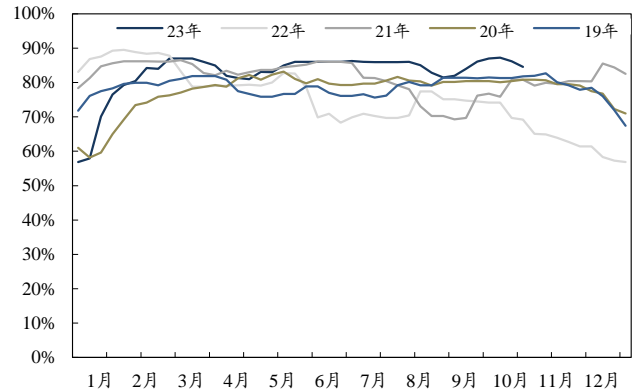
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



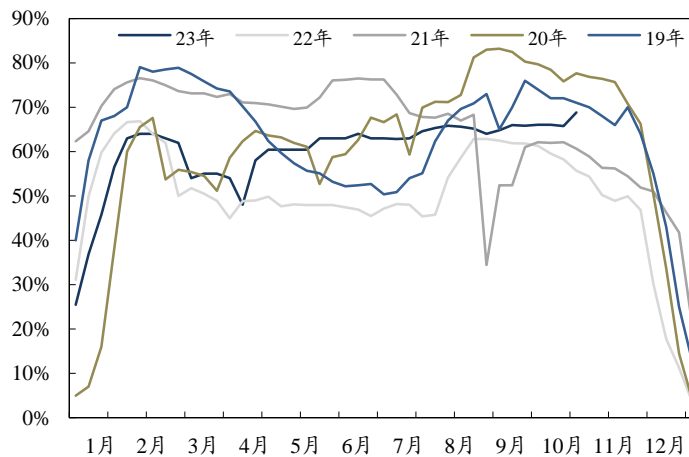
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

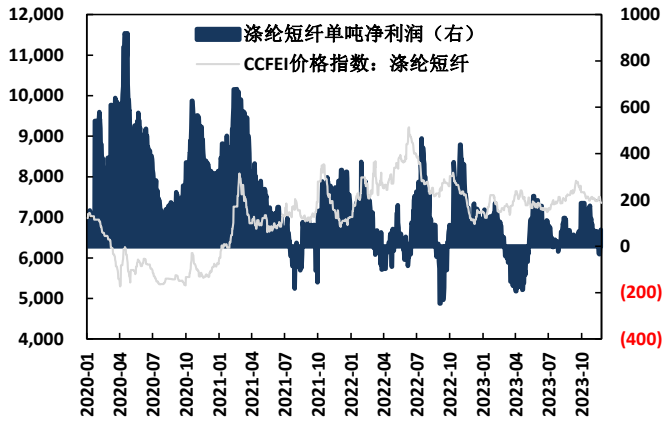


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 价格涨幅不及成本, 行业利润压缩。本周 PTA 价格走势上行, 成本面有一定支撑。从供需端来看: 周内, 剔除前期长停产能, 开工小有上涨, 但现货供应仍偏稳定; 下游市场需求维持稳定。短纤行业现金流持续压缩, 企业多呈亏损状态, 多数短纤企业纷纷上调报价, 市场成交重心窄幅上移, 然而价格涨幅不及成本。本周涤纶短纤周均价格 7435.71 (环比+8.57) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 14.49 (环比-15.87) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 8.63 (环比+0.06) 天, 开工率 80.00% (环比-0.01pct)。

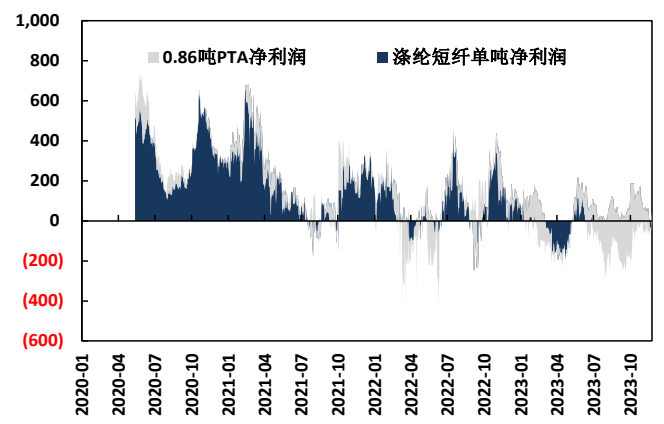
聚酯瓶片: 价格跟随成本上涨, 但行业利润收窄。本周原料 PTA 价格上升, 成本支撑增强。从需求面来看, 终端个别大厂刚需补货, 市场基本小数量订单为主, 整体成交状态欠佳, 利好不足。总体来看, 聚酯瓶片市场跟随原料波动为主, 利好主导, 然下游需求释放不足, 市场跟涨幅度受限, 价格小幅上探。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6935.71 (环比+21.43) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-184.63 (环比-7.34) 元/吨, 开工率 73.28% (环比+0.44pct)。

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 (%)



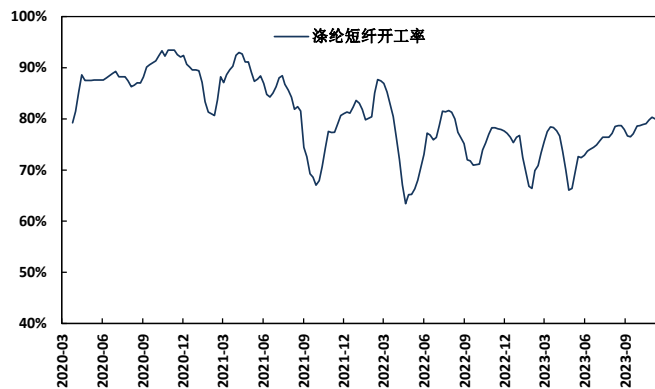
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



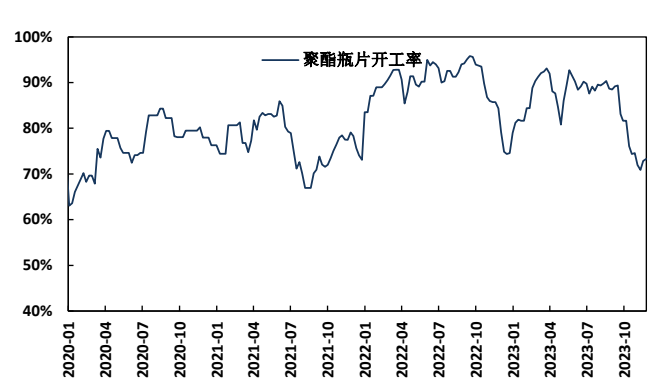
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



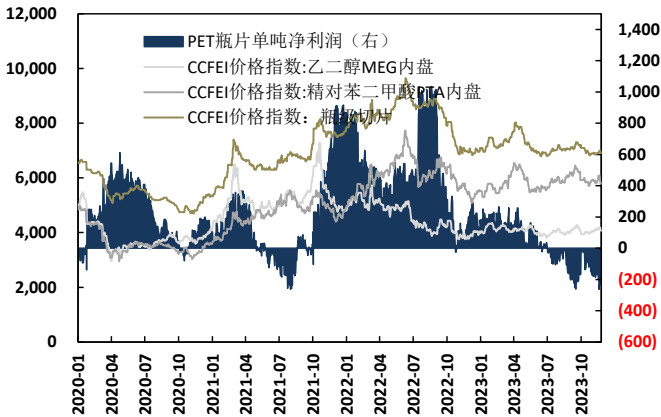
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



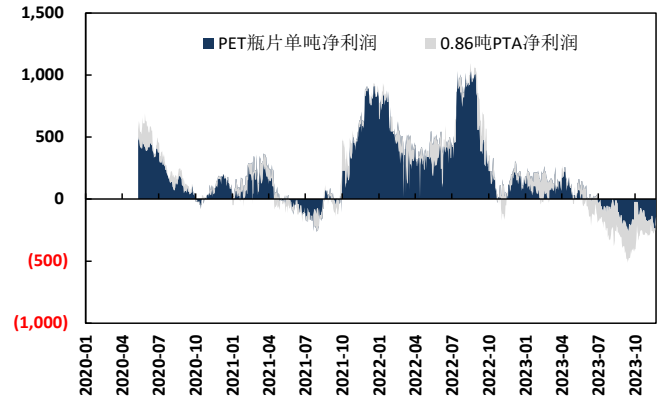
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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: 欧佩克会议推迟, 国际原油先涨后跌。周前期, 市场拥挤欧佩克进一步加深减产, 投资者对欧佩克救市抱有极高期待, 减产预期推动下原油连续宽幅反弹收涨; 周后期, 美国原油库存连续三周大增, 加之欧佩克成员国减产配额问题未能达成一致从而迟本周末的欧佩克会议, 市场对原油供需前景感到担忧, 油价转涨为跌, 然总体略高于上周。截至 2023 年 11 月 24 日, 布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 81.91 (环比+0.59) 美元/桶、77.19 (环比+0.26) 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

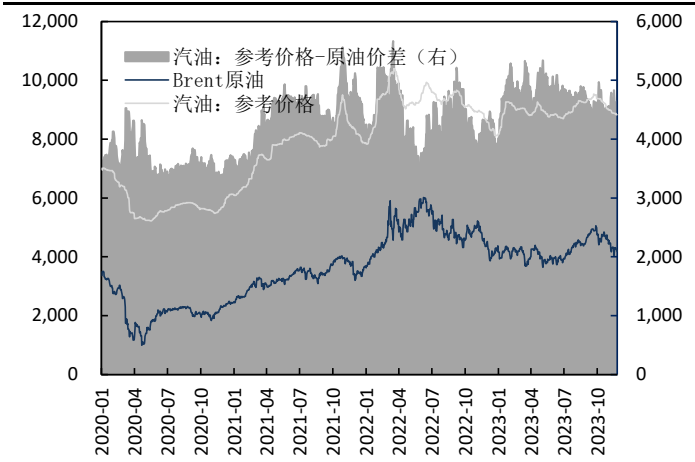
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2023/11/24	4269.89	4259.61	10.28	元/吨	81.91	81.32	0.59	美元/桶
WTI原油价格	2023/11/24	4040.19	4046.07	(5.88)	元/吨	77.19	76.93	0.26	美元/桶
汽油(95#)	2023/11/24	9151.10	9151.10	0.00	元/吨	174.83	173.99	0.84	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/11/24	4881.21	4891.49	(10.28)	元/吨	92.92	92.67	0.25	美元/桶
汽油(参考价)	2023/11/24	8855.43	8882.29	(26.86)	元/吨	169.18	168.88	0.30	美元/桶
汽油-原油价差	2023/11/24	4585.54	4622.68	(37.14)	元/吨	87.27	87.56	(0.29)	美元/桶
柴油(0#)	2023/11/24	7843.29	7870.71	(27.43)	元/吨	149.85	149.65	0.20	美元/桶
柴油-原油价差	2023/11/24	3573.40	3611.11	(37.71)	元/吨	67.94	68.33	(0.39)	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/11/24	7200.00	7240.29	(40.29)	元/吨	137.56	137.66	(0.10)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/11/24	2930.11	2980.68	(50.57)	元/吨	55.65	56.34	(0.69)	美元/桶

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

国内成品油: 零售限价下调落实, 国内成品油价格先涨后跌。汽油方面: 虽然本周有炼厂检修完毕, 开工率回升, 但由于天气转冷, 居民外出半径收窄, 汽油需求难有实质好转。**柴油方面:** 北方地区气温下降, 工矿基建项目开工负荷受抑, 南方气温尚可, 但因市场需求持续受抑且难有好转现象, 柴油需求持续疲弱。**航煤方面:** 炼厂开工正常, 市场整体供应变动影响不大, 但原油先涨后跌, 利空因素占上风, 航煤市场整体需求较为平淡, 价格小幅下调。国内市场: 本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8855.43 (环比-26.86)、7843.29 (环比-27.43)、7200.00 (环比-40.29) 元/吨, 折合 169.18 (环比+0.30)、149.85 (环比+0.20)、137.56 (环比-0.10) 美元/桶。国内汽油、柴油、航煤

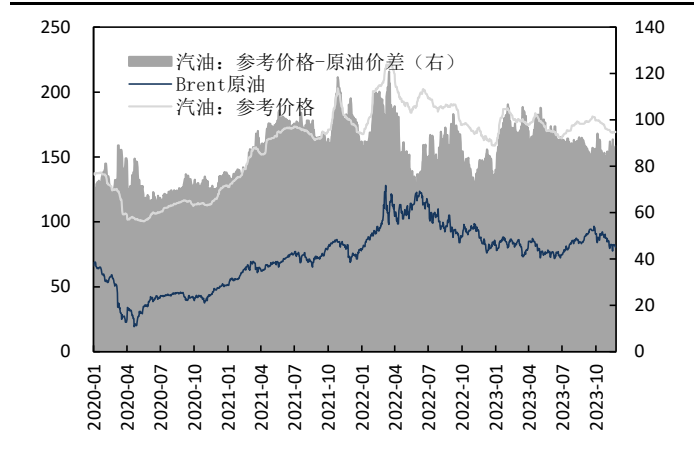
与原油价差分别为 4585.54 (环比-37.14)、3573.40 (环比-37.71)、2930.11 (环比-50.57) 元/吨, 折合 87.27 (环比-0.29)、67.94 (环比-0.39)、55.65 (环比-0.69) 美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



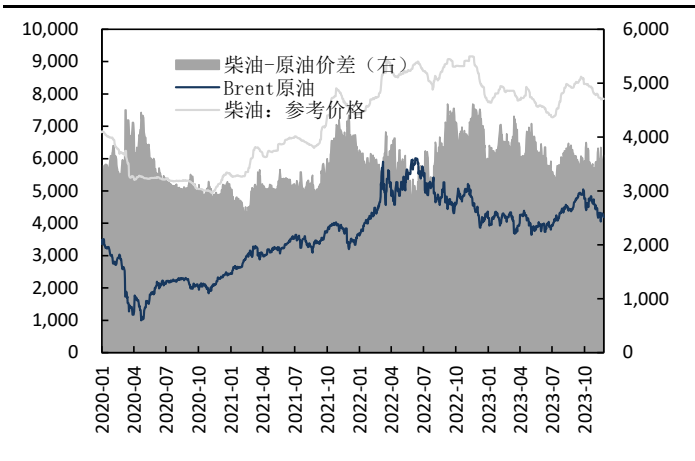
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



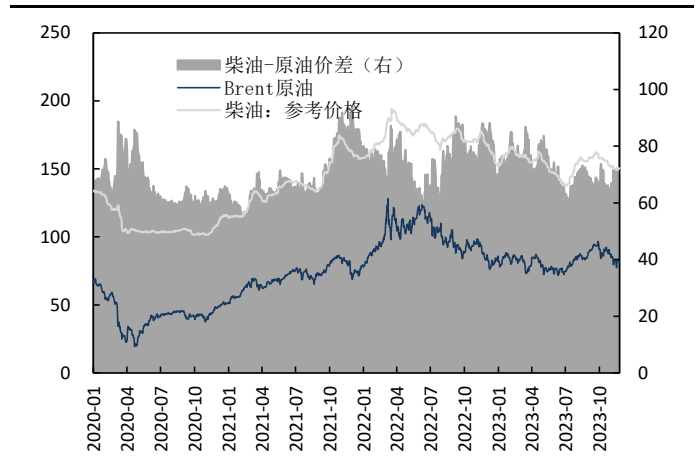
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



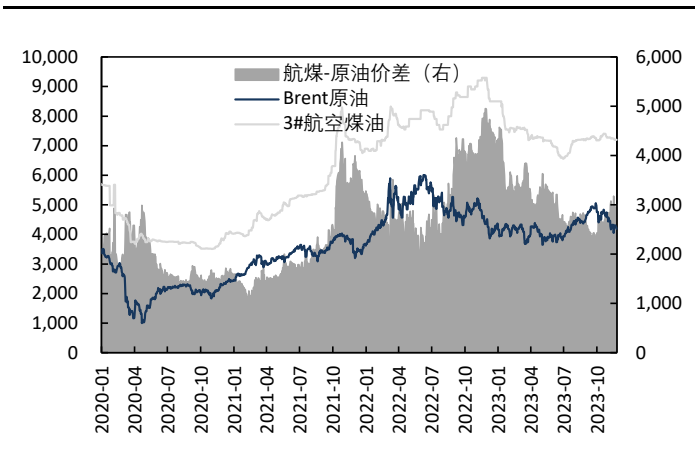
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



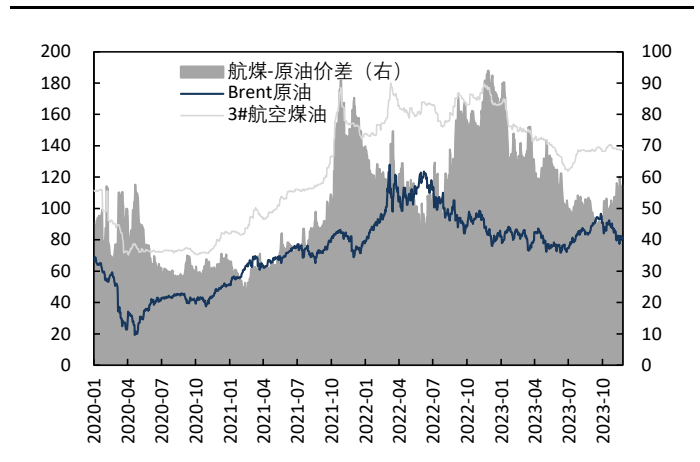
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/11/24	4269.89	4259.61	10.28	元/吨	81.91	81.32	0.59	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/11/24	4748.39	4845.83	(97.44)	元/吨	91.08	92.51	(1.43)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/11/24	478.50	586.23	(107.73)	元/吨	9.05	11.19	(2.14)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/11/24	5485.12	5494.88	(9.76)	元/吨	105.21	104.90	0.31	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/11/24	1215.23	1235.27	(20.04)	元/吨	23.18	23.58	(0.40)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/11/24	5507.19	5492.33	14.86	元/吨	105.64	104.85	0.78	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/11/24	1237.30	1232.73	4.58	元/吨	23.61	23.53	0.07	美元/桶
美国汽油	2023/11/24	4846.29	4849.95	(3.65)	元/吨	92.97	92.59	0.38	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/11/24	576.41	590.34	(13.94)	元/吨	11.06	11.27	(0.21)	美元/桶
美国柴油	2023/11/24	6254.47	6202.21	52.26	元/吨	119.98	118.41	1.58	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/11/24	1984.58	1942.60	41.98	元/吨	38.07	37.09	0.99	美元/桶
美国航煤	2023/11/24	5917.21	6088.96	(171.75)	元/吨	113.19	116.24	(3.05)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/11/24	1647.32	1829.35	(182.03)	元/吨	31.28	34.92	(3.64)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/11/24	5737.62	5845.77	(108.15)	元/吨	109.60	111.14	(1.54)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/11/24	1467.73	1586.17	(118.43)	元/吨	27.69	29.82	(2.13)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/11/24	6107.52	6074.59	32.93	元/吨	116.67	115.50	1.17	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/11/24	1837.63	1814.98	22.64	元/吨	34.76	34.18	0.58	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/11/24	6520.82	6571.01	(50.20)	元/吨	124.56	124.93	(0.37)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/11/24	2250.93	2311.41	(60.48)	元/吨	42.65	43.61	(0.96)	美元/桶

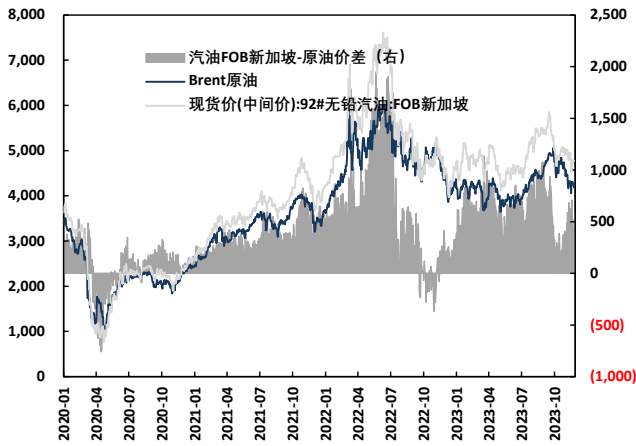
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4748.39 (环比-97.44)、5485.12 (环比-9.76)、5507.19 (环比+14.86) 元/吨, 折合 91.08 (环比-1.43)、105.21 (环比+0.31)、105.64 (环比+0.78) 美元/桶。与原油价差分别为 478.50 (环比-107.73)、1215.23 (环比-20.04)、1237.30 (环比+4.58) 元/吨, 折合 9.05 (环比-2.14)、23.18 (环比-0.40)、23.61 (环比+0.07) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4846.29 (环比-3.65)、6254.47 (环比+52.26)、5917.21 (环比-171.75) 元/吨, 折合 92.97 (环比+0.38)、119.98 (环比+1.58)、113.19 (环比-3.05) 美元/桶。与原油价差分别为 576.41 (环比-13.94)、1984.58 (环比+41.98)、1647.32 (环比-182.03) 元/吨, 折合 11.06 (环比-0.21)、38.07 (环比+0.99)、31.28 (环比-3.64) 美元/桶。

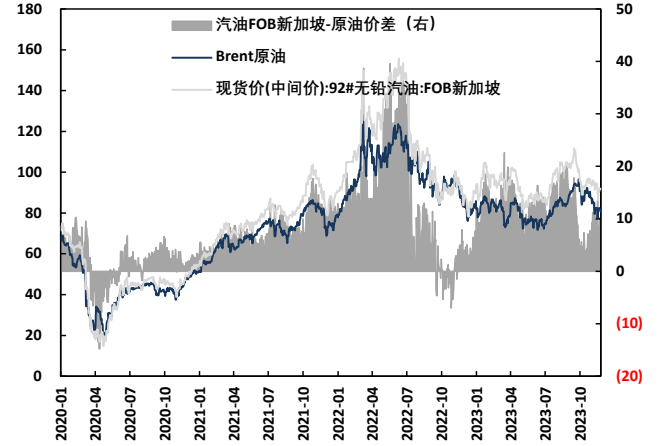
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5737.62 (环比-108.15)、6107.52 (环比+32.93)、6520.82 (环比-50.20) 元/吨, 折合 109.60 (环比-1.54)、116.67 (环比+1.17)、124.56 (环比-0.37) 美元/桶。与原油价差分别为 1467.73 (环比-118.43)、1837.63 (环比+22.64)、2250.93 (环比-60.48) 元/吨, 折合 27.69 (环比-2.13)、34.76 (环比+0.58)、42.65 (环比-0.96) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



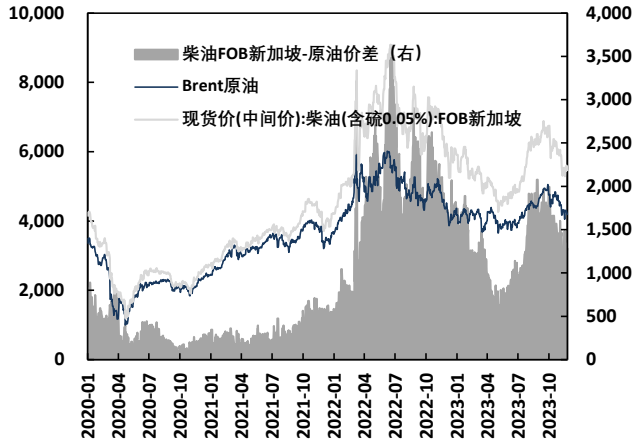
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



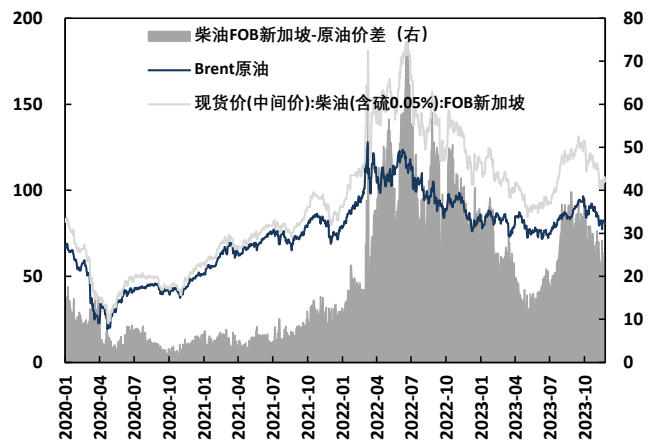
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



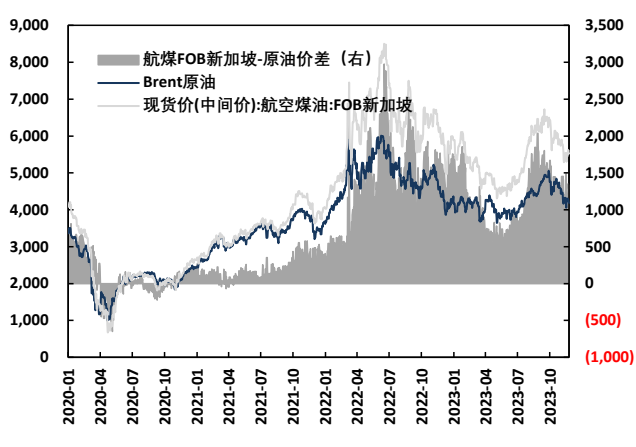
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



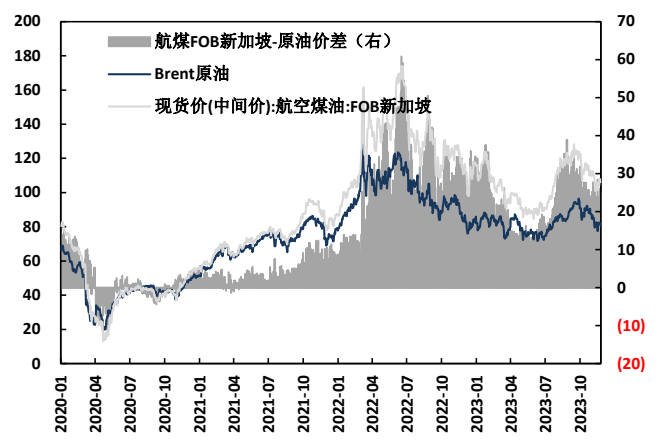
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



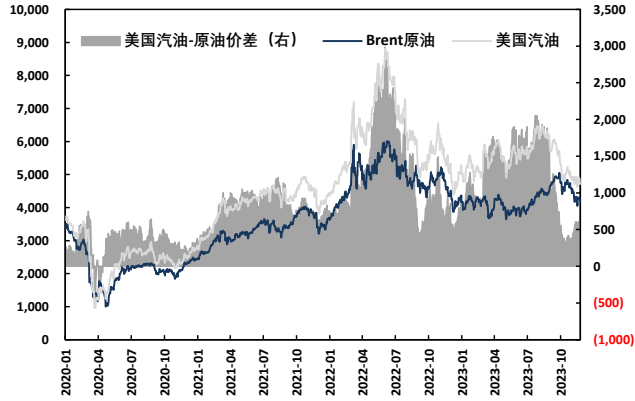
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



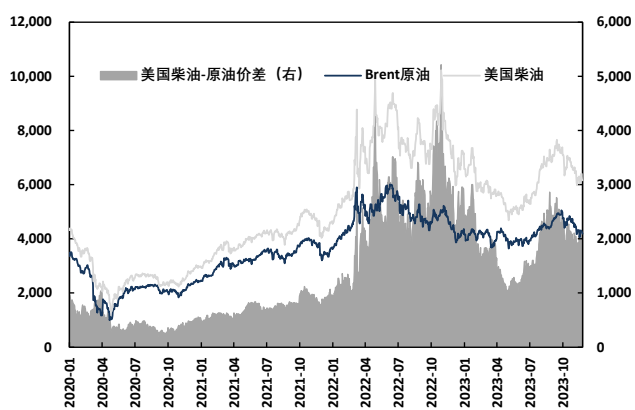
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



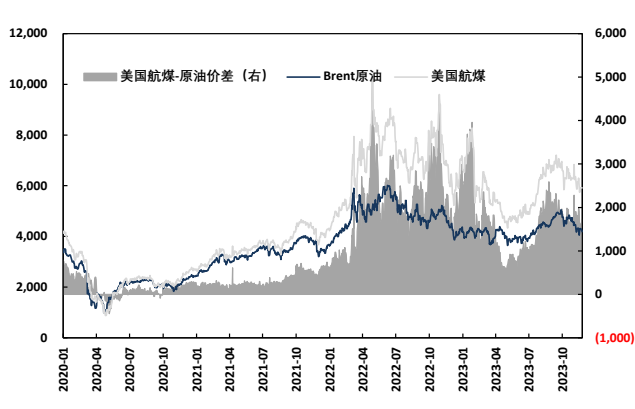
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



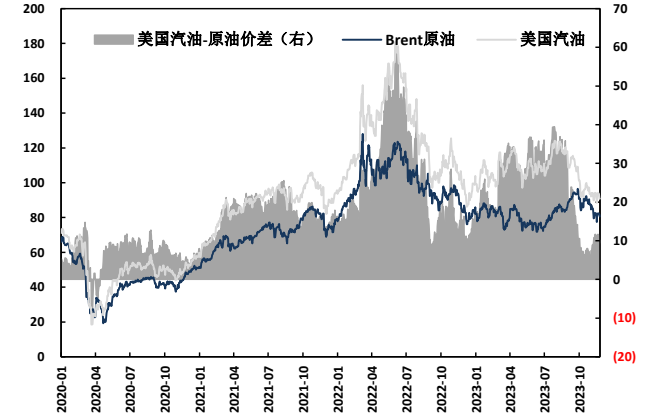
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



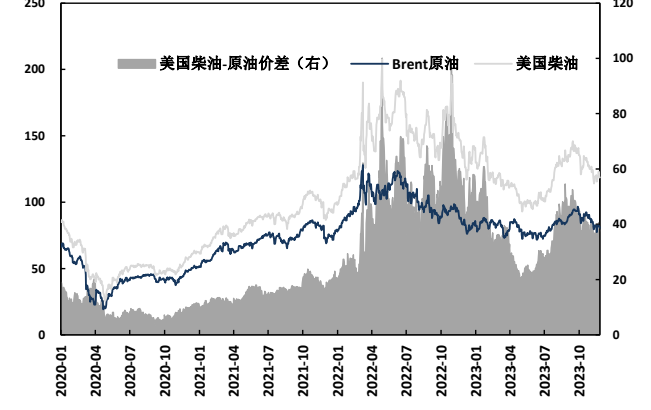
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



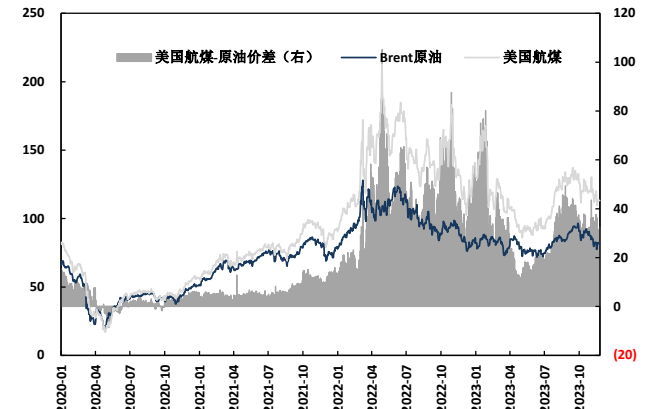
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



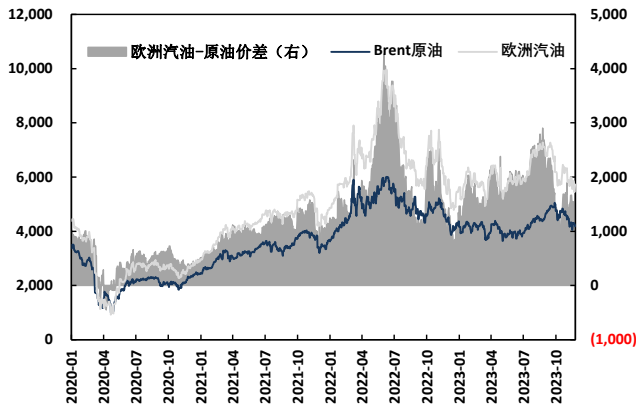
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



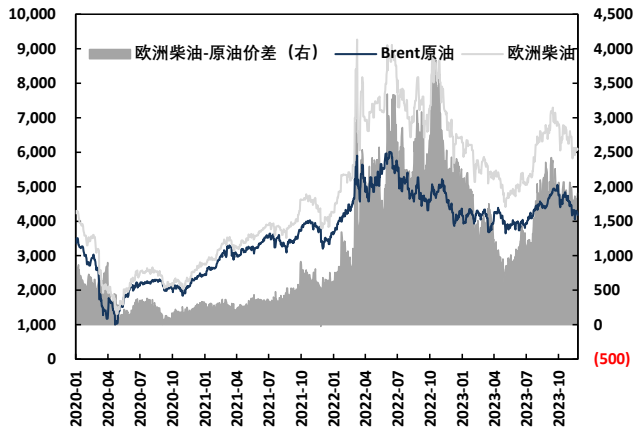
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



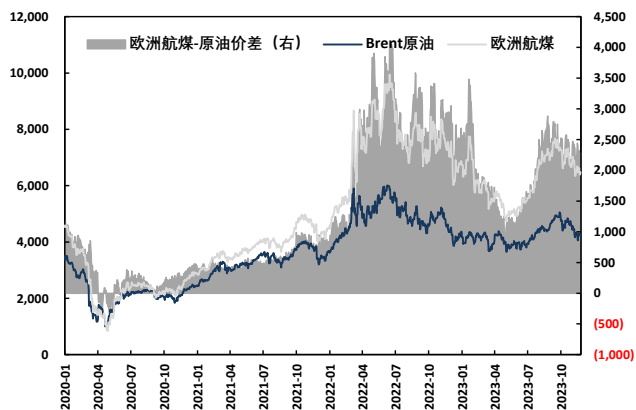
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



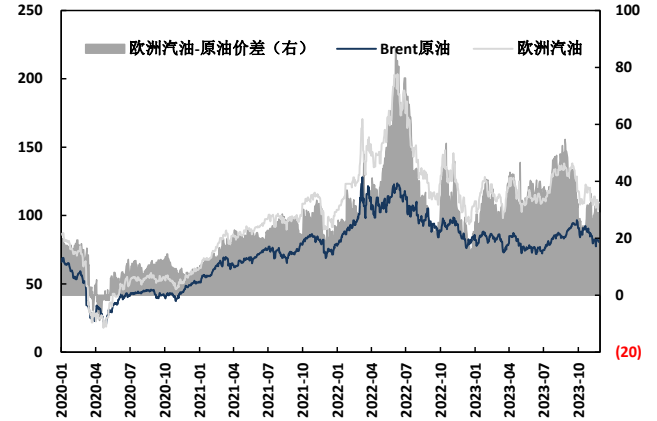
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



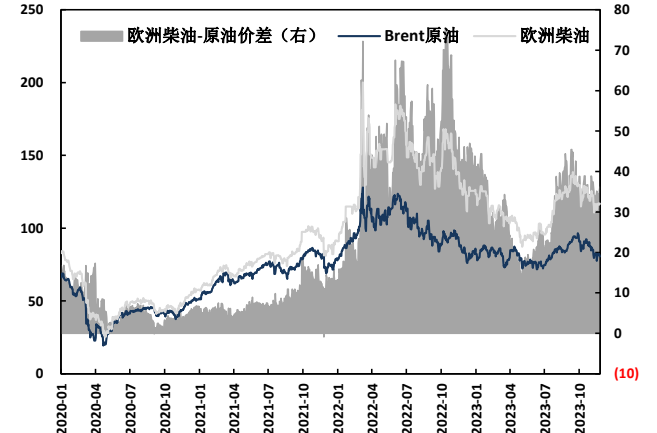
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



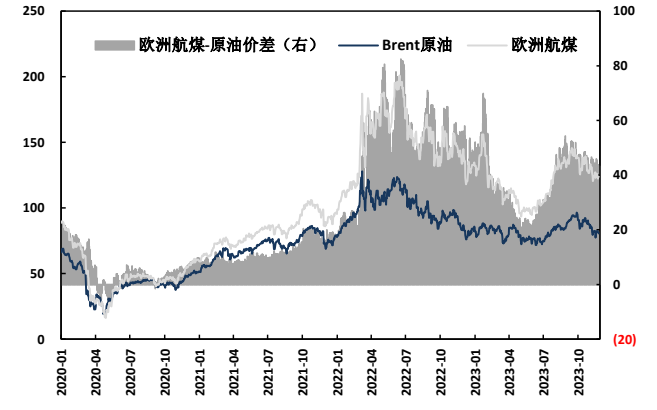
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/11/24	7692.86	7750.00	(57.14)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/11/24	3422.97	3490.39	(67.43)	元/吨
PX	2023/11/24	7302.71	7280.00	22.70	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/11/24	3032.82	3020.40	12.42	元/吨
E0	2023/11/24	6400.00	6571.43	(171.43)	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/11/24	2130.11	2311.82	(181.71)	元/吨
乙二醇	2023/11/24	4115.71	4128.57	(12.86)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/11/24	(139.96)	(141.82)	1.86	元/吨
DEG	2023/11/24	5300.00	5150.00	150.00	元/吨
DEG-原油价差	2023/11/24	1030.11	890.39	139.72	元/吨
EVA发泡料	2023/11/24	12200.00	12200.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/11/24	7930.11	7940.39	(10.28)	元/吨
EVA光伏料	2023/11/24	12350.00	12350.00	0.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/11/24	8080.11	8090.39	(10.28)	元/吨
LDPE	2023/11/24	9250.00	9250.00	0.00	元/吨
LDPE-原油价差	2023/11/24	4980.11	4990.39	(10.28)	元/吨
LLDPE	2023/11/24	8017.86	8112.43	(94.57)	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/11/24	3747.97	3852.82	(104.85)	元/吨
HDPE	2023/11/24	8400.00	8400.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2023/11/24	4130.11	4140.39	(10.28)	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/11/24	6177.71	6214.21	(36.51)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/11/24	1907.82	1954.61	(46.79)	元/吨
无规聚丙烯	2023/11/24	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/11/24	4680.11	4690.39	(10.28)	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/11/24	8021.43	8050.00	(28.57)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/11/24	3751.54	3790.39	(38.85)	元/吨
丁二烯	2023/11/24	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/11/24	5330.11	5340.39	(10.28)	元/吨
异丁烯	2023/11/24	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/11/24	7530.11	7540.39	(10.28)	元/吨
苯乙烯	2023/11/24	8764.29	8585.71	178.57	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/11/24	4494.40	4326.11	168.29	元/吨
PC	2023/11/24	16585.71	16700.00	(114.29)	元/吨
PC-原油价差	2023/11/24	12315.83	12440.39	(124.57)	元/吨
石脑油	2023/11/24	4643.59	4617.04	26.55	元/吨
石脑油-原油价差	2023/11/24	373.70	357.43	16.27	元/吨
MMA	2023/11/24	11250.00	11250.00	0.00	元/吨
MMA-原油价差	2023/11/24	6980.11	6990.39	(10.28)	元/吨
乙腈	2023/11/24	10600.00	9985.71	614.29	元/吨
乙腈-原油价差	2023/11/24	6330.11	5726.11	604.00	元/吨
丙烯腈	2023/11/24	10800.00	10500.00	300.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/11/24	6530.11	6240.39	289.72	元/吨
丙酮	2023/11/24	6900.00	6657.14	242.86	元/吨
丙酮-原油价差	2023/11/24	2630.11	2397.54	232.57	元/吨
苯酚	2023/11/24	8071.43	7871.43	200.00	元/吨
苯酚-原油价差	2023/11/24	3801.54	3611.82	189.72	元/吨
丙烯	2023/11/24	6145.91	6141.45	4.46	元/吨
丙烯-原油价差	2023/11/24	1876.02	1881.84	(5.82)	元/吨
C5	2023/11/24	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/11/24	1330.11	1340.39	(10.28)	元/吨
C9	2023/11/24	5650.00	5650.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023/11/24	1380.11	1390.39	(10.28)	元/吨
正己烷	2023/11/24	15600.00	15600.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/11/24	11330.11	11340.39	(10.28)	元/吨
燃料油	2023/11/24	5400.00	5557.14	(157.14)	元/吨
燃料油-原油价差	2023/11/24	1130.11	1297.54	(167.43)	元/吨
硫磺	2023/11/24	909.43	901.71	7.71	元/吨
硫磺-原油价差	2023/11/24	(3360.46)	(3357.89)	(2.57)	元/吨

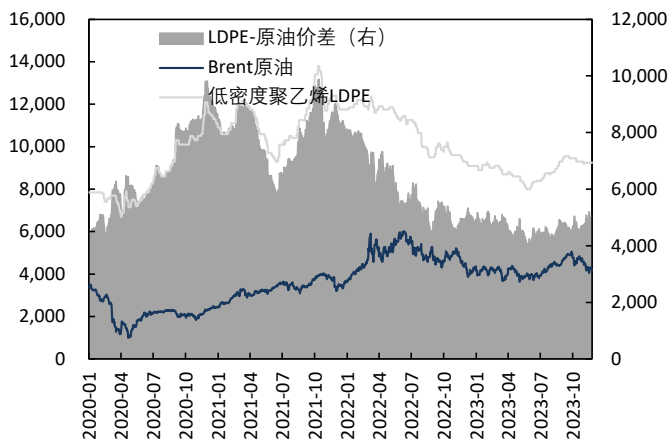
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

价格方面，本周苯乙烯/丙烯腈价格上涨，EVA/MMA 价格稳定，PE/纯苯/PP/PC 价格下跌。**价差方面**，本周 PE/EVA/纯苯/PP/PC/MMA 较原油价差缩窄，苯乙烯/丙烯腈价差升高。

聚乙烯价格下跌，较原油价差缩窄。截至 2023 年 11 月 24 日，LDPE 周均价为 9250.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 4980.11（环比-10.28）元/吨；LLDPE 周均价为 8017.86（环比-94.57）元/吨，较原油价差为 3747.97（环比-104.85）元/吨；HDPE 周均价为 8400.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 4130.11（环比-10.28）元/吨。

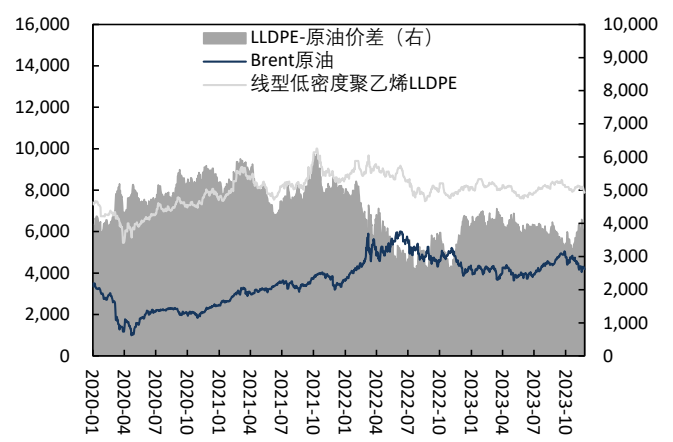
EVA 价格稳定，较原油价差缩窄。截至 2023 年 11 月 24 日，发泡 EVA 周均价为 12200.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 7930.11（环比-10.28）元/吨，光伏 EVA 出厂周均价为 12350.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 8080.11（环比-10.28）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价为 12000.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价为 12700.00（环比+0.00）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



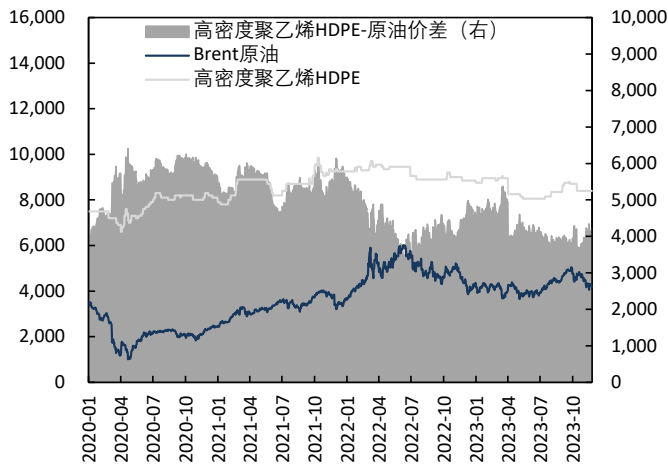
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



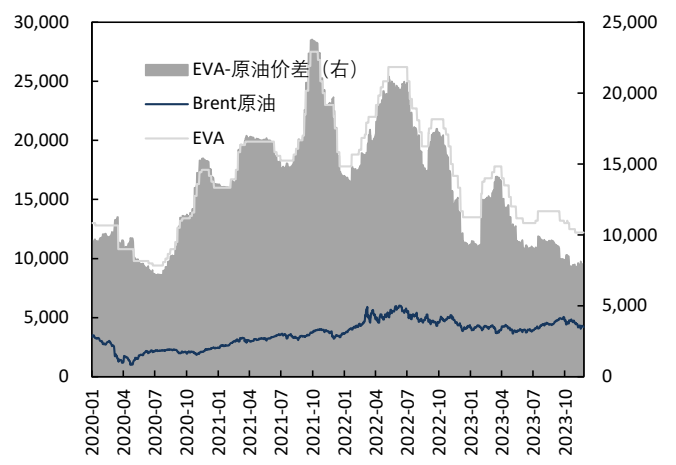
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



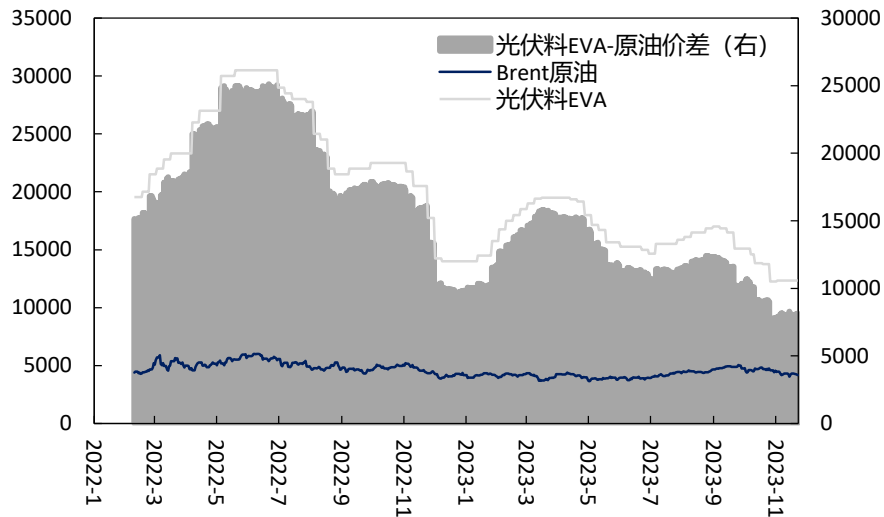
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

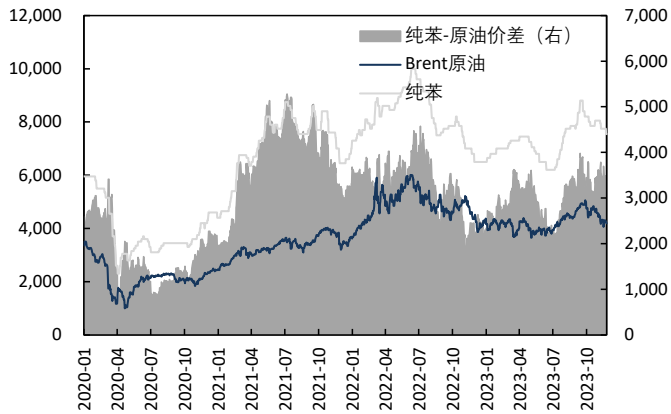


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 11 月 24 日, 纯苯周均价为 7692.86 (环比-57.14) 元/吨, 较原油价差为 3422.97 (环比-67.43) 元/吨。

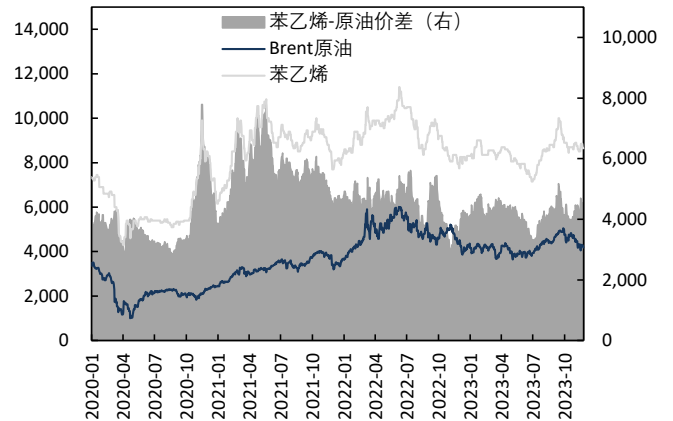
苯乙烯价格上涨, 较原油价差升高。截至 2023 年 11 月 24 日, 苯乙烯周均价为 8764.29 (环比+178.57) 元/吨, 较原油价差为 4494.40 (环比+168.29) 元/吨。

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)

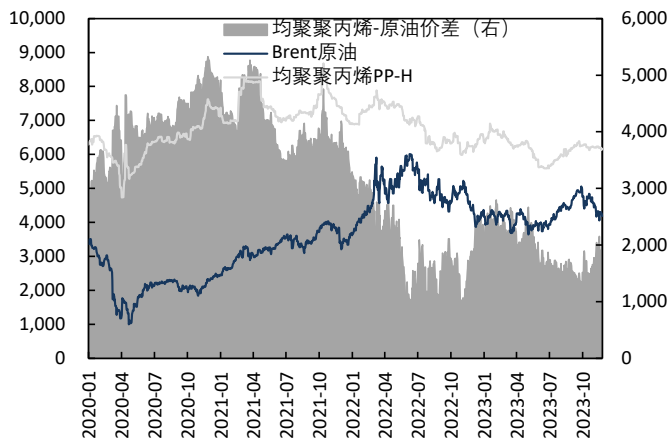


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 11 月 24 日, 均聚聚丙烯周均价为 6177.71 (环比-36.51) 元/吨, 较原油价差为 1907.82 (环比-46.79) 元/吨。无规聚丙烯周均价为 8950.00 (环比+0.00) 元/吨, 较原油价差为 4680.11 (环比-10.28) 元/吨。抗冲聚丙烯周均价为 8021.43 (环比-28.57) 元/吨, 较原油价差为 3751.54 (环比-38.85) 元/吨。

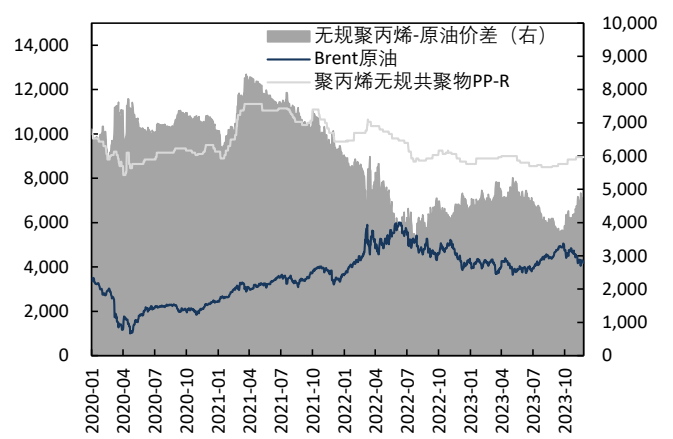
丙烯腈价格上涨, 较原油价差升高。截至 2023 年 11 月 24 日, 丙烯腈周均价为 10800.00 (环比+300.00) 元/吨, 较原油价差为 6530.11 (环比+289.72) 元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



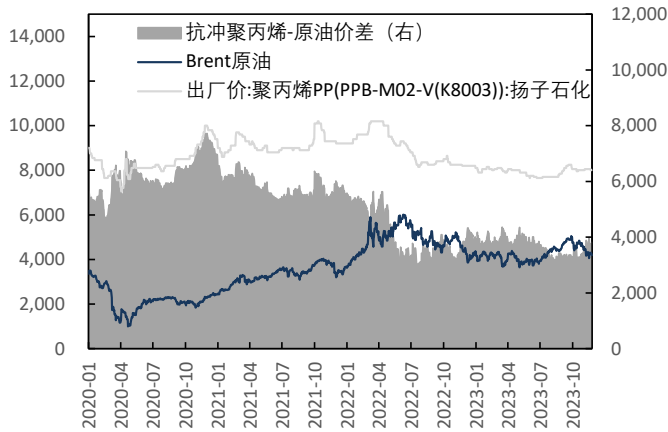
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



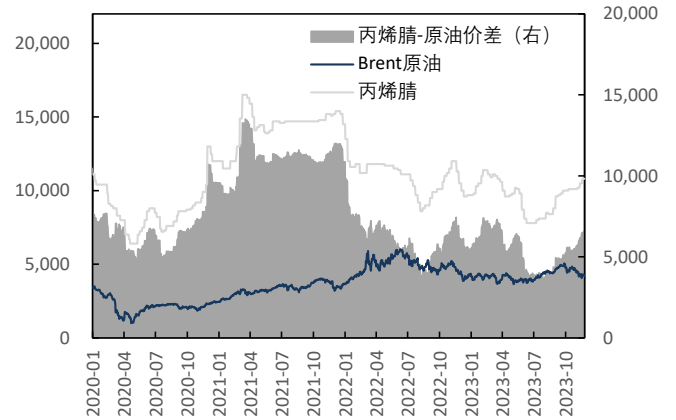
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

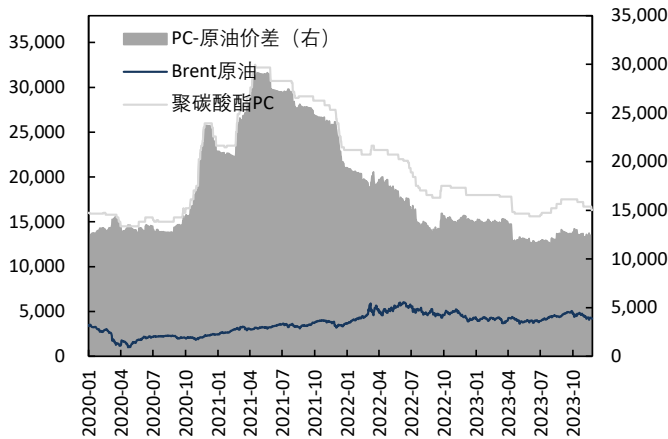


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 11 月 24 日, PC 周均价为 16585.71 (环比-114.29) 元/吨, 较原油价差为 12315.83 (环比-124.57) 元/吨。

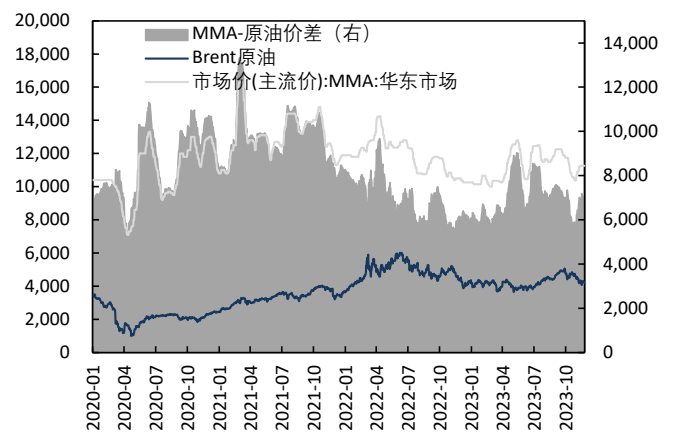
MMA 价格稳定, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 11 月 24 日, MMA 周均价为 11250.00 (环比+0.00) 元/吨, 较原油价差为 6980.11 (环比-10.28) 元/吨。

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>