

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：秋冬面料订单改善推动长丝提价，化工品表现整体一般

增持（维持）

2023年12月03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12月01日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比-1.07%）、恒力石化（环比-2.15%）、恒逸石化（环比-2.72%）、东方盛虹（环比-3.39%）、桐昆股份（环比-3.52%）、荣盛石化（环比-4.19%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比-4.92%）、恒逸石化（环比-5.56%）、东方盛虹（环比-6.20%）、恒力石化（环比-6.56%）、桐昆股份（环比-6.93%）、荣盛石化（环比-7.73%）。
- 【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2545.39元/吨，环比减少-5.93元/吨（环比-0.23%）；国外重点大炼化项目本周价差为1258.58元/吨，环比增加9.13元/吨（环比+0.73%），本周布伦特原油周均价为80.92美元/桶，环比减少-0.99美元/桶（环比-1.21%）。
- 【聚酯板块】**秋冬面料订单改善，涤纶长丝逆势提价。PX方面，供需结构偏弱，PX市场重心下滑。PTA方面，看空心态主导，PTA价格大幅回落。MEG方面，交投氛围清淡，乙二醇市场弱势运行。长丝方面，下游秋冬面料订单改善，企业于周中提价，长丝价格上涨、库存天数下降，行业利润扭亏为盈。织布方面，开工率维持稳定，库存天数小幅增加。短纤及瓶片方面，价格跟随PTA下行，但行业利润修复。
- 【炼油板块】**原油：市场聚焦欧佩克会议，国际原油先涨后跌。周前期，欧佩克会议传出削减100万桶石油日产量的消息，叠加哈萨克斯坦和俄罗斯200万桶的石油出口受到风暴影响而中断，供应紧张可能性增加，原油价格走高。周后期，市场忧虑成员国们“自愿”减产的约束性有限，油价收盘走跌。国内成品油：市场交投有所好转，价格小幅回涨。汽油方面：本周炼厂开工暂无变动，但由于气温下降，居民户外活动减少，汽油需求不温不火。柴油方面：周前期原油价格上涨，形成成本面支撑，进入月末销售日，部分单位推出优惠促销活动，市场交投有所好转，柴油价格小幅回升。航煤方面：炼厂开工稳定，市场供应变动不大，航煤价格保持稳定。
- 【化工板块】**化工品价格整体下跌，板块弱势运行。价格方面，本周聚乙烯/EVA/纯苯/苯乙烯/PP/PC价格下跌，丙烯腈/MMA价格稳定。价差方面，本周LLDPE/光伏EVA/纯苯/苯乙烯/PC较原油价差缩窄，LDPE/HDPE/发泡EVA/PP/丙烯腈/MMA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：成本支撑走强叠加下游开工回升，涤纶长丝价格价差回升》

2023-11-26

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 | 2023/12/1 | -4.19% | | -7.13% | | -12.78% | | -14.10% | | -13.17% | |
| 恒力石化 | 2023/12/1 | -2.15% | | -6.16% | | -4.14% | | -18.17% | | -11.11% | |
| 东方盛虹 | 2023/12/1 | -3.19% | | -6.10% | | -13.19% | | -24.19% | | -22.10% | |
| 恒逸石化 | 2023/12/1 | -2.12% | | -5.16% | | -11.17% | | -5.10% | | -3.11% | |
| 桐昆股份 | 2023/12/1 | -3.12% | | -6.13% | | -9.13% | | -5.15% | | -6.19% | |
| 新凤鸣 | 2023/12/1 | -1.07% | | -4.12% | | -5.17% | | 21.15% | | 10.12% | |

| 6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至12月1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 | 13.68 | 962.95 | 2,318 | 7,641 | 10,836 | 14,710 | 41.45 | 12.55 | 8.88 | 6.55 |
| 002493.SZ | 荣盛石化 | 10.51 | 1,064.19 | 3,340 | 1,517 | 7,399 | 10,926 | 31.85 | 70.07 | 14.40 | 9.73 |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 9.98 | 659.80 | 548 | 3,095 | 6,432 | 8,667 | 124.75 | 21.23 | 10.29 | 7.62 |
| 603225.SH | 新凤鸣 | 11.97 | 183.08 | -205 | 1,196 | 2,178 | 2,792 | - | 15.35 | 8.43 | 6.54 |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 13.44 | 324.05 | 130 | 1,522 | 3,664 | 5,094 | 268.80 | 21.33 | 8.84 | 6.37 |
| 000703.SZ | 恒逸石化 | 6.79 | 248.94 | -1,080 | 1,499 | 2,248 | 2,758 | - | 16.56 | 11.13 | 9.05 |

| 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 | PE |
| | | | | | | | | | | | |
| 聚酯上游 | PX | 990.14 | -25.62 | 396.95 | -21.86 | 美元/吨 | / | / | 万吨 | 83.72% | 0.00% |
| | MEG | 4052.86 | -62.86 | -147.53 | 6.64 | 元/吨 | 115.50 | 0.42 | 万吨 | 54.25% | 0.73% |
| | PTA | 5694.29 | -252.86 | -117.58 | -58.53 | 元/吨 | 5.02 | -0.12 | 天 | 76.63% | 0.03% |
| | 涤纶长丝 | POY | 7482.86 | 51.43 | 38.36 | 192.65 | 元/吨 | 12.40 | -5.30 | 天 | 84.78% |
| | FDY | 8110.71 | 10.71 | 189.60 | 165.63 | 元/吨 | 17.50 | -4.90 | 天 | 84.78% | 0.25% |
| | DTY | 8850.00 | 21.43 | 82.93 | 172.74 | 元/吨 | 23.50 | -5.20 | 天 | 84.78% | 0.25% |
| 短纤&瓶片 | 涤纶短纤 | 7295.24 | -149.48 | 79.77 | 65.28 | 元/吨 | 8.66 | 0.03 | 天 | 79.98% | -0.02% |
| | 聚酯瓶片 | 6817.86 | -117.86 | -104.34 | 80.29 | 元/吨 | / | / | 天 | 71.26% | -2.02% |
| 聚酯下游 | 织布 | / | / | / | / | 35.30 | 0.20 | / | 天 | 68.84% | 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 | |
| | | | | | | | | | | | | 国内炼化项目 |
| 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 | 80.92 | -0.99 | -1.21% | -3.26% | 美元/桶 | 4200.39 | -69.50 | -1.63% | -4.11% | 元/吨 | |
| | WTI | 75.55 | -1.63 | -2.11% | -3.48% | 美元/桶 | 3938.07 | -102.12 | -2.53% | -4.14% | 元/吨 | |
| 区域 | 中国 | 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 | 169.78 | 0.60 | 88.86 | 1.59 | 美元/桶 | 8849.57 | -5.86 | 4649.18 | 63.64 | 元/吨 |
| | 柴油 | 150.81 | 0.97 | 69.90 | 1.96 | 美元/桶 | 7860.86 | 17.57 | 3660.47 | 87.07 | 元/吨 | |
| | 航空煤油 | 138.14 | 0.59 | 57.23 | 1.58 | 美元/桶 | 7200.43 | 0.43 | 3000.04 | 69.92 | 元/吨 | |
| | 新加坡 | 汽油 | 92.01 | 0.89 | 10.53 | 1.31 | 美元/桶 | 4775.45 | 25.35 | 575.06 | 94.85 | 元/吨 |
| | | 柴油 | 104.65 | -0.59 | 23.17 | -0.16 | 美元/桶 | 5431.48 | -54.38 | 1231.09 | 15.12 | 元/吨 |
| | 航空煤油 | 106.35 | 0.68 | 24.87 | 1.11 | 美元/桶 | 5519.63 | 11.41 | 1319.24 | 80.91 | 元/吨 | |
| | 美国 | 汽油 | 92.49 | -0.48 | 11.57 | 0.51 | 美元/桶 | 4800.99 | -45.31 | 600.60 | 24.19 | 元/吨 |
| | | 柴油 | 118.68 | -1.30 | 37.77 | -0.31 | 美元/桶 | 6160.83 | -93.64 | 1960.44 | -24.15 | 元/吨 |
| | 航空煤油 | 109.96 | -1.90 | 29.04 | -0.91 | 美元/桶 | 5711.78 | -119.38 | 1511.39 | -49.89 | 元/吨 | |
| | 欧洲 | 汽油 | 108.19 | -1.46 | 27.27 | -0.47 | 美元/桶 | 5638.02 | -101.44 | 1437.63 | -31.94 | 元/吨 |
| | | 柴油 | 114.12 | -2.70 | 33.20 | -1.71 | 美元/桶 | 5947.40 | -167.50 | 1747.01 | -98.00 | 元/吨 |
| 航空煤油 | 121.35 | -3.35 | 40.43 | -2.16 | 美元/桶 | 6323.89 | -203.01 | 2123.50 | -133.52 | 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 | 11950.00 | -400.00 | 7749.61 | -330.50 | 纯苯 | 7321.43 | -371.43 | 3121.04 | -301.93 | 元/吨 |
| | EVA发泡料 | 12200.00 | 0.00 | 7999.61 | 69.50 | 苯乙烯 | 8392.86 | -371.43 | 4192.47 | -301.93 | 元/吨 |
| 聚乙烯 | LDPE | 9235.71 | -14.29 | 5035.32 | 55.21 | 丙烯腈 | 10800.00 | 0.00 | 6599.61 | 69.50 | 元/吨 |
| | LLDPE | 7904.29 | -113.57 | 3703.89 | -44.08 | 聚碳酸酯 | 16300.00 | -285.71 | 12099.61 | -216.22 | 元/吨 |
| | HDPE | 8400.00 | 0.00 | 4199.61 | 69.50 | MMA | 11250.00 | 0.00 | 7049.61 | 69.50 | 元/吨 |
| 聚丙烯 | 均聚聚丙烯 | 6141.81 | -31.41 | 1941.41 | 38.09 | EO | 6400.00 | 0.00 | 2199.61 | 69.50 | 元/吨 |
| | 无规聚丙烯 | 8950.00 | 0.00 | 4749.61 | 69.50 | 苯酚 | 8057.14 | -14.29 | 3856.75 | 55.21 | 元/吨 |
| | 抗冲聚丙烯 | 7964.29 | -57.14 | 3763.89 | 12.35 | 丙酮 | 6900.00 | 0.00 | 2699.61 | 69.50 | 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 12 月 01 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比-1.07%）、恒力石化（环比-2.15%）、恒逸石化（环比-2.72%）、东方盛虹（环比-3.39%）、桐昆股份（环比-3.52%）、荣盛石化（环比-4.19%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比-4.92%）、恒逸石化（环比-5.56%）、东方盛虹（环比-6.20%）、恒力石化（环比-6.56%）、桐昆股份（环比-6.93%）、荣盛石化（环比-7.73%）。

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 | 2023/12/1 | -4.19% | -7.73% | -12.78% | -14.00% | -13.47% |
| 恒力石化 | 2023/12/1 | -2.15% | -6.56% | -4.74% | -18.57% | -11.91% |
| 东方盛虹 | 2023/12/1 | -3.39% | -6.20% | -13.29% | -24.39% | -22.80% |
| 恒逸石化 | 2023/12/1 | -2.72% | -5.56% | -11.47% | -5.30% | -3.41% |
| 桐昆股份 | 2023/12/1 | -3.52% | -6.93% | -9.43% | -5.5% | -6.99% |
| 新凤鸣 | 2023/12/1 | -1.07% | -4.92% | -5.67% | 21.5% | 10.92% |

数据来源：WIND，东吴证券研究所

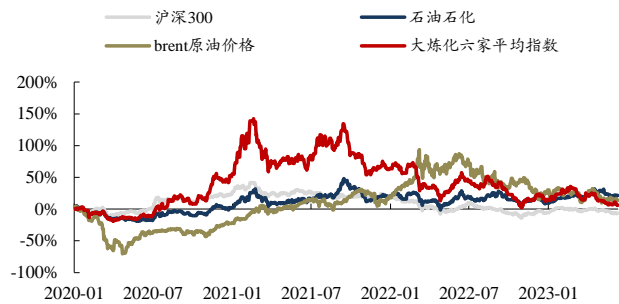
表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

| 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 | 13.68 | 962.95 | 2,318 | 7,641 | 10,836 | 14,710 | 41.45 | 12.55 | 8.88 | 6.55 |
| 002493.SZ | 荣盛石化 | 10.51 | 1,064.19 | 3,340 | 1,517 | 7,399 | 10,926 | 31.85 | 70.07 | 14.40 | 9.73 |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 9.98 | 659.80 | 548 | 3,095 | 6,432 | 8,667 | 124.75 | 21.23 | 10.29 | 7.62 |
| 603225.SH | 新凤鸣 | 11.97 | 183.08 | -205 | 1,196 | 2,178 | 2,792 | - | 15.35 | 8.43 | 6.54 |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 13.44 | 324.05 | 130 | 1,522 | 3,664 | 5,094 | 268.80 | 21.33 | 8.84 | 6.37 |
| 000703.SZ | 恒逸石化 | 6.79 | 248.94 | -1,080 | 1,499 | 2,248 | 2,758 | - | 16.56 | 11.13 | 9.05 |

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 12 月 01 日收盘

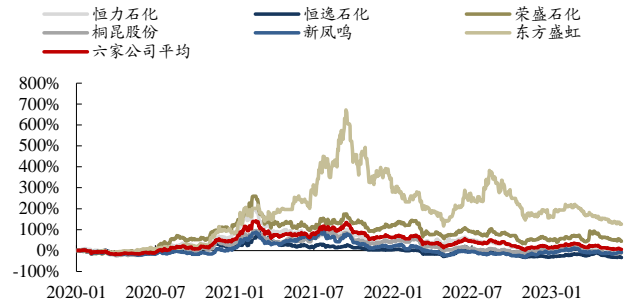
自 2020 年 1 月 01 日至 2023 年 12 月 01 日，石油石化行业指数涨幅为+19.77%，沪深 300 指数涨幅为-14.98%，brent 原油价格涨幅为+19.52%，六家炼化公司平均指数涨幅为+4.33%。

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: 关于不向下修正“恒逸转 2”转股价格的公告】截至 2023 年 11 月 29 日, 恒逸石化股份有限公司(以下简称“恒逸石化”或“公司”)股票已经出现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% 的情形, 触及“恒逸转 2”转股价格向下修正条款。经公司第十二届董事会第四次会议审议通过, 公司董事会决定本次不行使“恒逸转 2”的转股价格向下修正的权利, 且在未来六个月内(即 2023 年 11 月 29 日至 2024 年 5 月 28 日), 如再次触发“恒逸转 2”转股价格向下修正条款, 亦不提出向下修正方案。从 2024 年 5 月 29 日开始计算, 若再次触发“恒逸转 2”的转股价格向下修正条款, 届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“恒逸转 2”的转股价格向下修正权利。

【新凤鸣: 关于终止收购广西桐昆石化有限公司部分股权的公告】新凤鸣集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 3 月 27 日与桐昆控股集团有限公司(以下简称“桐昆控股”)签订了《股权转让合同》, 双方约定, 公司以自有现金人民币 112,931,522.71 元购买桐昆控股全资子公司广西桐昆石化有限公司(以下简称“广西桐昆”)35%的股权。2023 年 11 月 28 日, 因公司经营策略调整, 经双方友好协商, 一致同意签署《解除协议》解除原合同, 终止收购广西桐昆 35%股权事项。截至《解除协议》签订之日, 公司已于 2023 年 4 月 7 日支付 50%的股权转让价款 56,465,761.36 元, 且经营者集中申报尚未完成备案, 广西桐昆尚未办理股权变更交割。桐昆控股在《解除协议》签订后的 10 个工作日内向公司返还股权转让款 56,465,761.36 元及 1,338,238.54 元利息。

【桐昆股份: 关于收购广西桐昆石化有限公司剩余 35%股权暨关联交易的公告】桐昆集团股份有限公司(以下简称“桐昆股份”或“公司”)拟以支付现金(非募集资金)方式, 收购桐昆控股集团有限公司(以下简称“桐昆控股”)持有的广西桐昆石化有限公司(以下简称“广西桐昆”)剩余 35%股权。本次交易前, 公司已收购广西桐昆 65%股权。本次交易完成后, 公司将持有广西桐昆 100%股权。本次交易对方为公司的控股股东桐昆控股。根据《上海证券交易所股票上市规则》, 本次交易构成关联交易, 与本次交易有利害关系的关联董事需回避表决。公司于 2023 年 11 月 30 日召开了 2023 年第一次独立董事专门会议, 独立董事审议通过了该项股权收购的议案, 于 2023 年 12 月 1 日召开了第九届董事会第七次会议, 审议通过了与本次交易相关的议案。

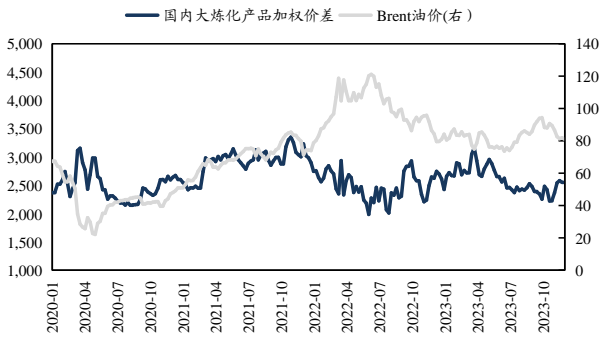
【荣盛石化: 关于回购公司股份(第三期)进展的公告】荣盛石化股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 11 月 27 日召开的第六届董事会第十四次会议审议通过了《关于增加公司回购股份(第三期)金额的议案》, 同意公司增加第三期回购股份金额, 将拟用于回购的资金总额由“不低于人民币 10 亿元(含本数), 不超过人民币 20 亿元(含本数)”调整为“不低于人民币 15 亿元(含本数), 不超过人民币 30 亿元(含本数)”。

3. 国内外重点大炼化项目价差比较

自 2020 年 1 月 04 日至 2023 年 12 月 01 日，布伦特周均原油价格涨幅为+19.52%，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-0.23%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+0.73%。

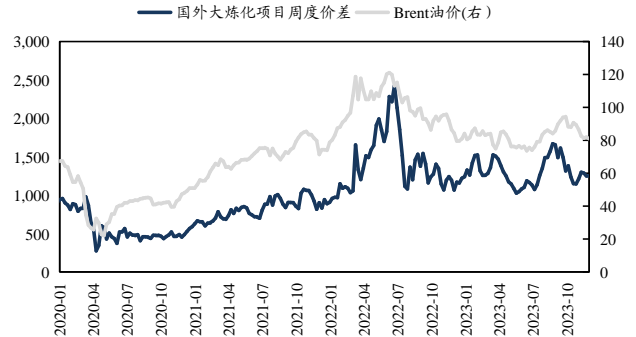
国内重点大炼化项目本周价差为 2545.39 元/吨，环比减少-5.93 元/吨（环比-0.23%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1258.58 元/吨，环比增加 9.13 元/吨（环比+0.73%），本周布伦特原油周均价为 80.92 美元/桶，环比减少-0.99 美元/桶（环比-1.21%）。

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 | 2023/12/1 | 80.92 | 81.91 | (0.99) | 美元/桶 |
| WTI原油价格 | 2023/12/1 | 75.55 | 77.19 | (1.63) | 美元/桶 |
| PX CFR中国主港 | 2023/12/1 | 990.14 | 1015.76 | (25.62) | 美元/吨 |
| PX-原油价差 | 2023/12/1 | 396.95 | 417.82 | (20.86) | 美元/吨 |
| PX-石脑油价差 | 2023/12/1 | 331.99 | 368.33 | (36.34) | 美元/吨 |
| PX开工率 | 2023/12/1 | 83.72 | 83.72 | 0.00 | % |
| PTA现货价格 | 2023/12/1 | 5694.29 | 5947.14 | (252.86) | 元/吨 |
| PTA单吨净利润 | 2023/12/1 | (117.58) | (59.05) | (58.53) | 元/吨 |
| PTA库存 | 2023/11/30 | 5.02 | 5.14 | (0.12) | 天 |
| PTA开工率 | 2023/12/1 | 76.63 | 76.60 | 0.03 | % |
| MEG价格 | 2023/12/1 | 4052.86 | 4115.71 | (62.86) | 元/吨 |
| MEG库存 | 2023/11/29 | 115.50 | 115.08 | 0.42 | 万吨 |
| MEG开工率 | 2023/12/1 | 54.25 | 53.52 | 0.73 | % |
| MEG价差 | 2023/12/1 | (164.82) | (139.96) | (24.86) | 元/吨 |
| POY价格 | 2023/12/1 | 7482.86 | 7431.43 | 51.43 | 元/吨 |
| FDY价格 | 2023/12/1 | 8110.71 | 8100.00 | 10.71 | 元/吨 |
| DTY价格 | 2023/12/1 | 8850.00 | 8828.57 | 21.43 | 元/吨 |
| POY单吨净利润 | 2023/12/1 | 38.36 | (154.29) | 192.65 | 元/吨 |
| FDY单吨净利润 | 2023/12/1 | 189.60 | 23.97 | 165.63 | 元/吨 |
| DTY单吨净利润 | 2023/12/1 | 82.93 | (89.81) | 172.74 | 元/吨 |
| POY库存 | 2023/11/30 | 12.40 | 17.70 | (5.30) | 天 |
| FDY库存 | 2023/11/30 | 17.50 | 22.40 | (4.90) | 天 |
| DTY库存 | 2023/11/30 | 23.50 | 28.70 | (5.20) | 天 |
| 涤纶长丝产销率 | 2023/11/30 | 60.00 | 55.00 | 5.00 | % |
| 涤纶长丝开工率 | 2023/12/1 | 84.78 | 84.52 | 0.25 | % |
| 江浙地区织机开工率 | 2023/11/30 | 68.84 | 68.84 | 0.00 | % |
| 盛泽坯布库存 | 2023/12/1 | 35.30 | 35.10 | 0.20 | 天 |
| 涤纶短纤价格 | 2023/12/1 | 7295.24 | 7435.71 | (140.48) | 元/吨 |
| 涤纶短纤单吨净利润 | 2023/12/1 | 79.77 | 14.49 | 65.28 | 元/吨 |
| 涤纶短纤库存 | 2023/11/30 | 8.66 | 8.63 | 0.03 | 天 |
| 涤纶短纤开工率 | 2023/12/1 | 79.98 | 80.00 | (0.02) | % |
| 聚酯瓶片价格 | 2023/12/1 | 6817.86 | 6935.71 | (117.86) | 元/吨 |
| 聚酯瓶片单吨净利润 | 2023/12/1 | (104.34) | (184.63) | 80.29 | 元/吨 |
| 聚酯瓶片开工率 | 2023/12/1 | 71.26 | 73.28 | (2.02) | % |

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

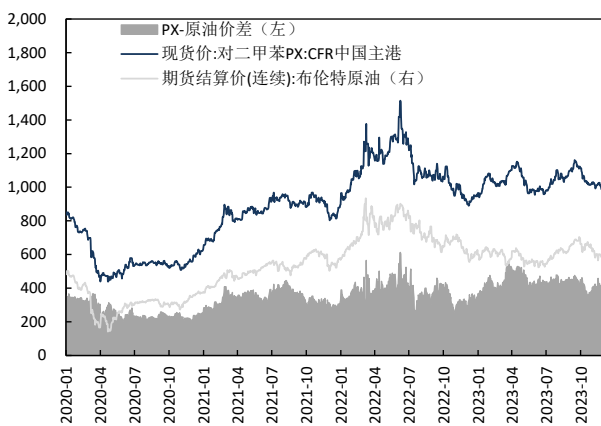
PX: 供需结构偏弱, PX 市场重心下滑。本周国际油价先涨后跌, 成本端支撑不足。从供给端来看, 现货流通量总体持稳, 供应维持高位。从需求端来看, 周内下游 PTA 检修推迟, 但存在大型装置降负和故障停运的情况, 叠加长约商谈依旧僵持, PX 市场重心下滑, 价格回落。本周 PX CFR 中国主港周均价在 990.14 (环比-25.62) 美元/吨, PX 与原油价差在 396.95 (环比-20.86) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 331.99 (环比-36.34) 美元/吨, 开工率 83.72% (环比+0.00pct)。

PTA: 看空心态主导, PTA 价格大幅回落。从成本端看, 本周 PX 价格下跌, 成本支撑不足。从供需端看, 周内华南一 PTA 装置重启、华东一 PTA 装置停车检修, 同时前期一 PTA 新装置目前已维持偏高负荷运行, PTA 市场供应有所提升; 终端需求始终不佳, 聚酯端买盘氛围清淡, PTA 仍处于累库周期, 拖拽价格回落。本周 PTA 现货周均

价格在 5694.29（环比-252.86）元/吨，行业平均单吨净利润在-117.58（环比-58.53）元/吨，开工率 76.63%（环比+0.03pct），PTA 库存天数 5.02（环比-0.12）天。

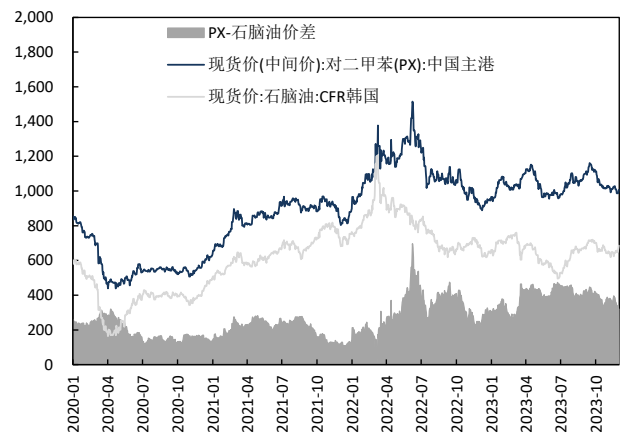
MEG: 交投氛围清淡，乙二醇市场弱势运行。本周煤炭方面，市场销售依旧低迷，成本端支撑不足；供应面来看，本周陕西、广东和新疆新启装置运行稳定，市场供应略有增加；需求面来看，聚酯厂商心态多观望，对原料采买情绪不佳，商谈围绕刚需，乙二醇市场弱势运行。本周 MEG 现货周均价格在 4052.86（环比-62.86）元/吨，华东罐区库存为 115.50（环比+0.42）万吨，开工率 54.25%（环比+0.73pct）。

图5: 原油、PX 价格及价差（美元/吨）



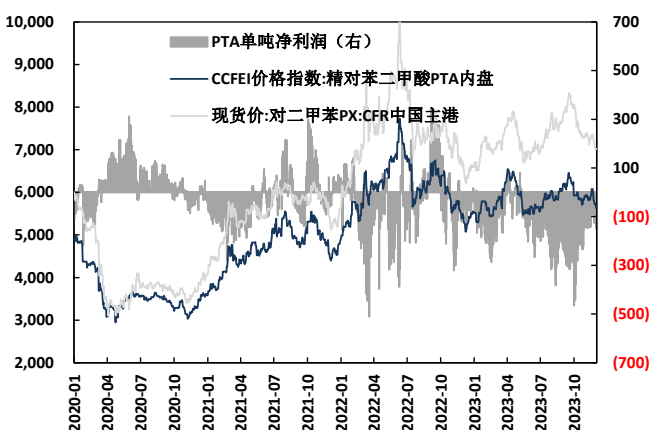
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



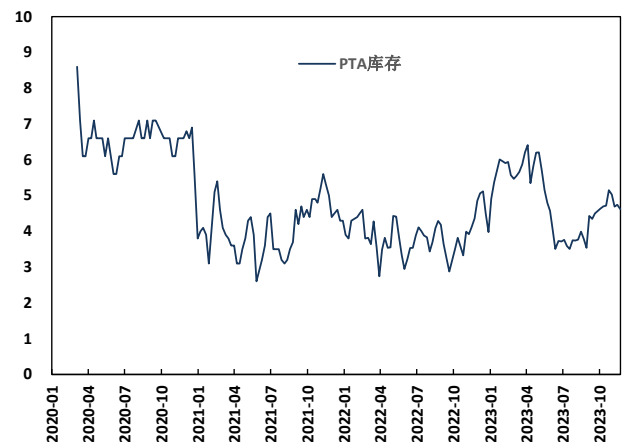
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



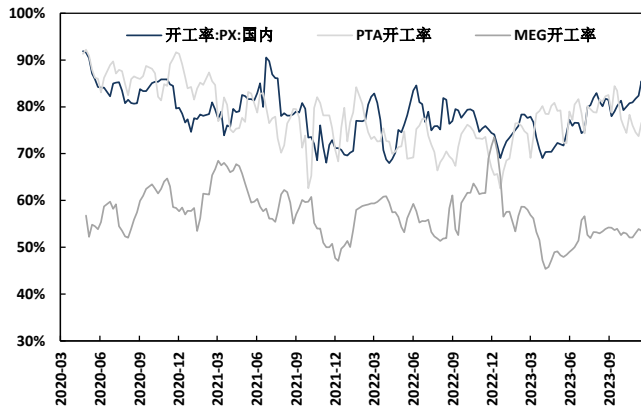
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存（天）



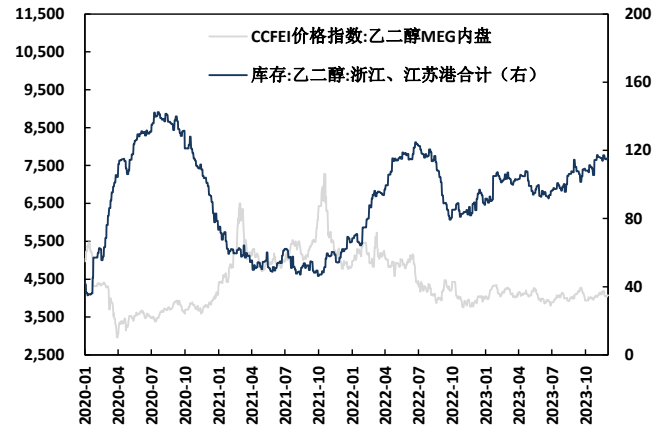
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

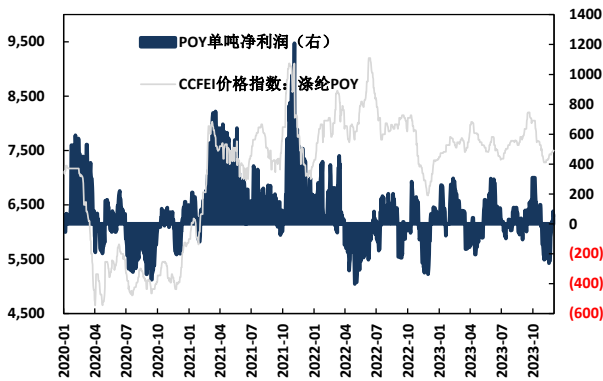


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 秋冬面料订单改善, 涤纶长丝逆势提价。虽然受 PTA 和 MEG 市场下行影响, 成本面支撑一般, 但在需求方面, 随着气温转冷, 下游秋冬面料订单开始改善, 且长丝企业于周中进行提价, 长丝价格上涨, 库存天数下降, 行业利润扭亏为盈, 市场整体逆势而上。本周涤纶长丝周均价格 POY7482.86 (环比+51.43) 元/吨、FDY 8110.71 (环比+10.71) 元/吨和 DTY 8850.00 (环比+21.43) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY38.36 (环比+192.65) 元/吨、FDY189.60 (环比+165.63) 元/吨和 DTY82.93 (环比+172.74) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY12.40 (环比-5.30) 天、FDY 17.50 (环比-4.90) 天和 DTY 23.50 (环比-5.20) 天, 开工率 84.78% (环比+0.25pct)。

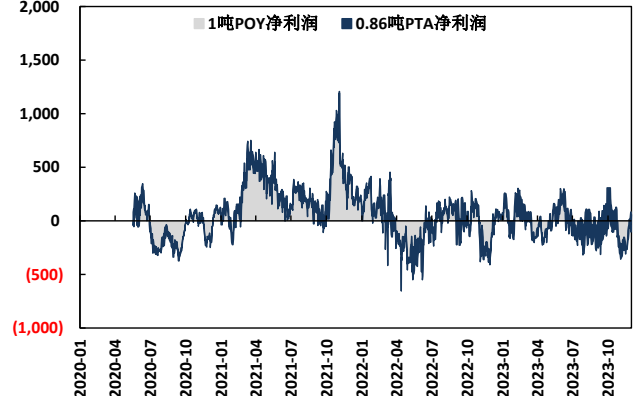
织布: 开工率维持稳定, 库存天数小幅增加。本周市场整体行情维稳, 开工率保持稳定, 库存较上周小幅回升。本周江浙地区织布开工率 68.84% (环比+0.00pct), 库存 35.30 (环比+0.20) 天。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



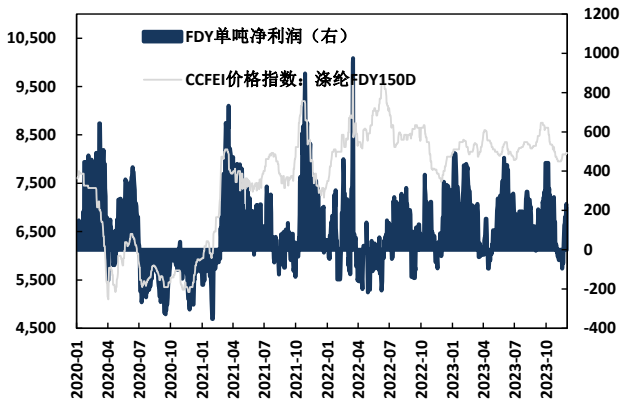
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



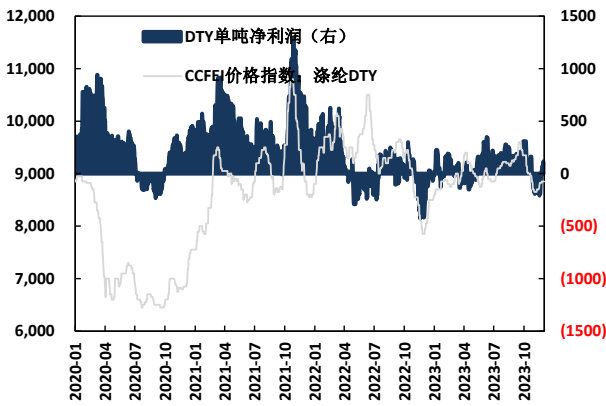
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



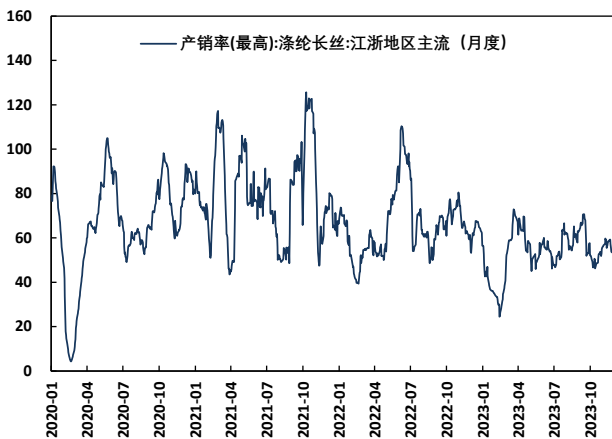
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



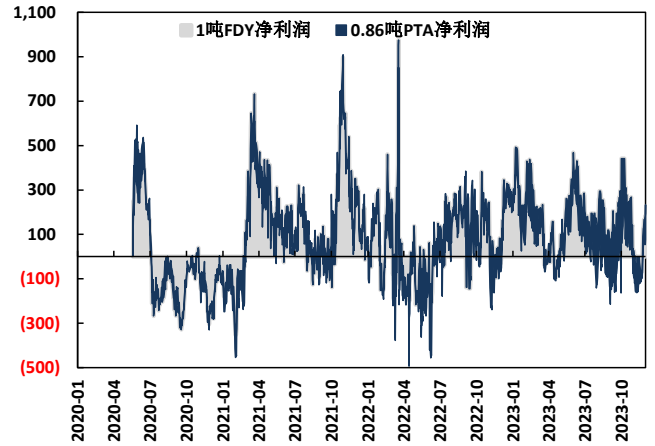
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



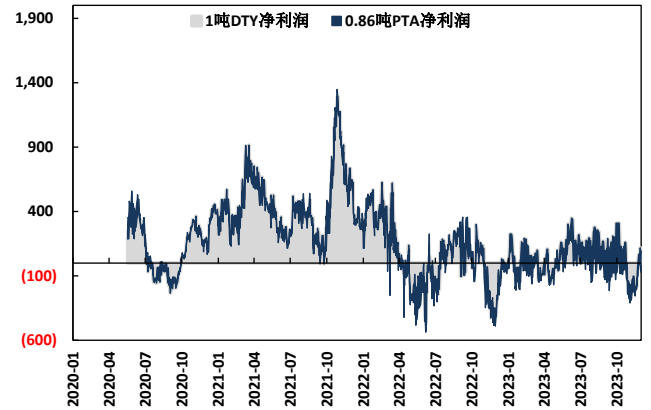
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



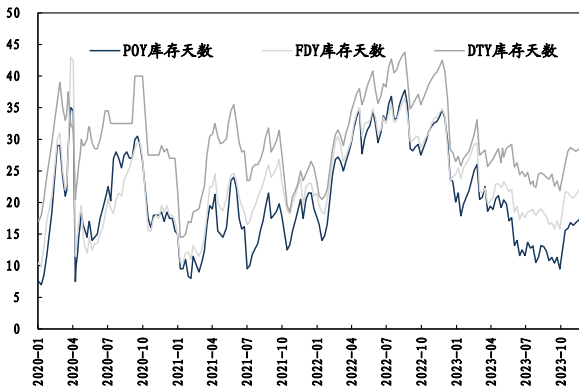
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



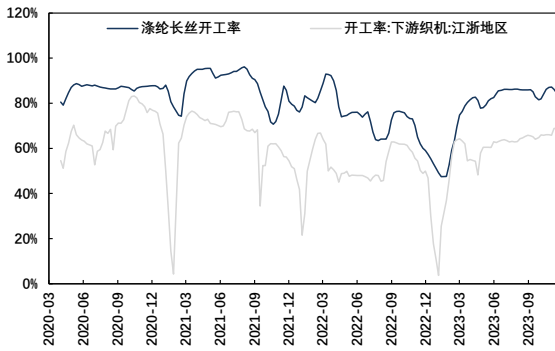
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



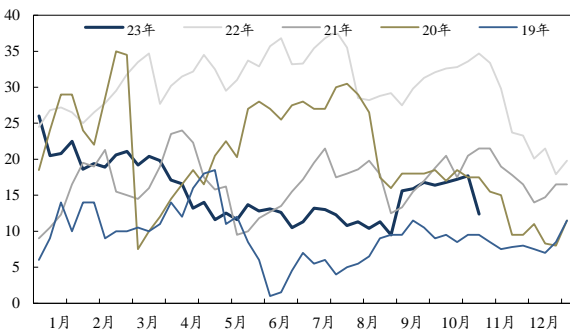
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



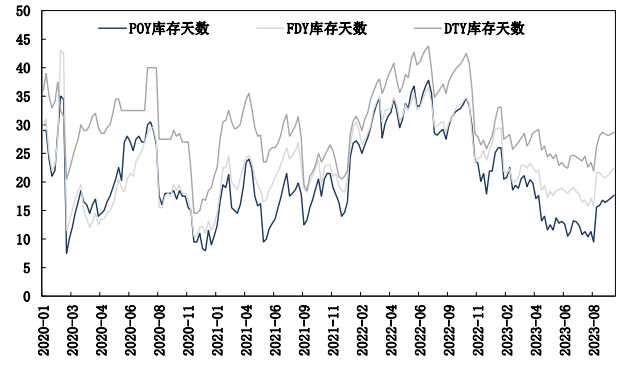
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



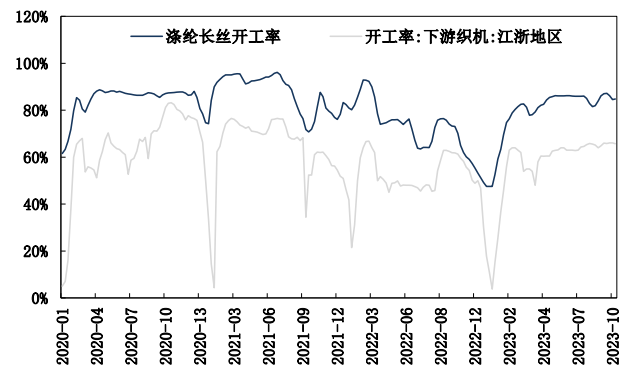
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



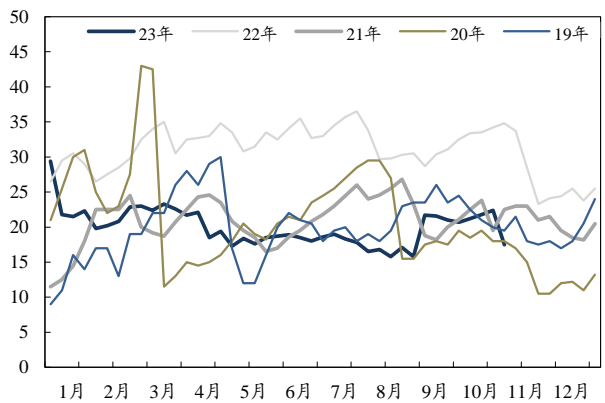
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



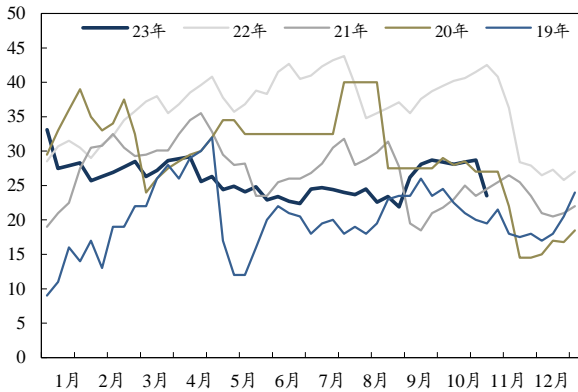
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



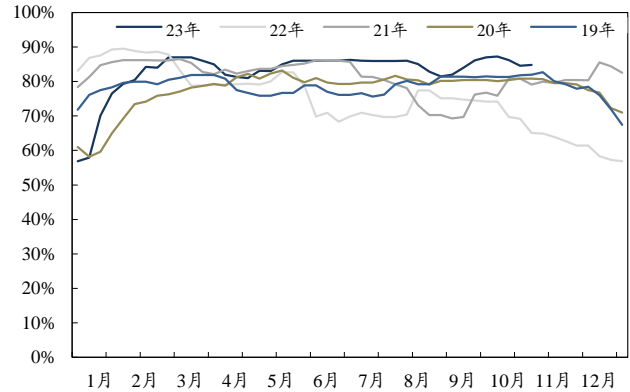
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



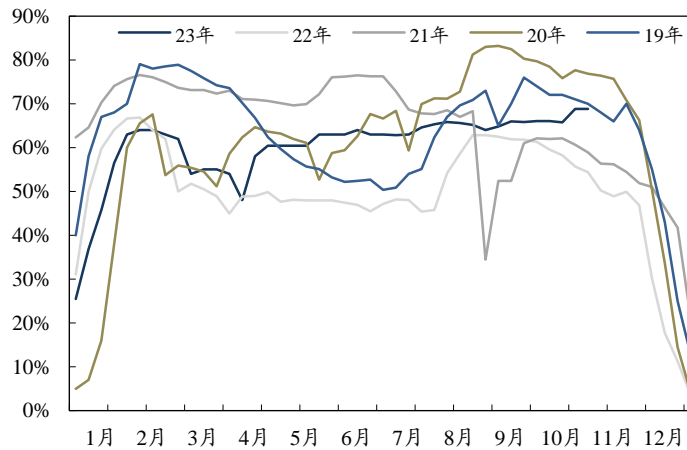
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

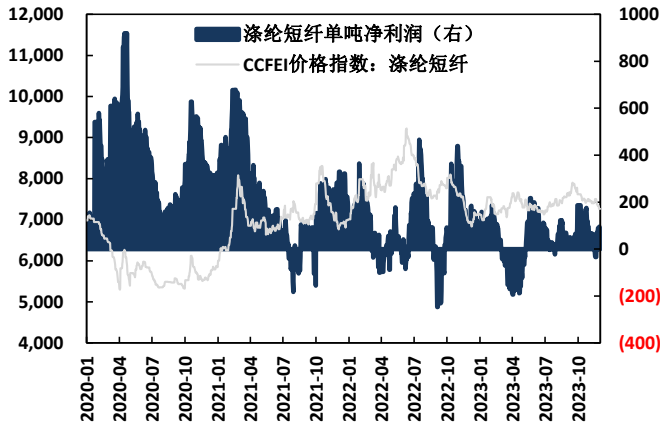


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 宏观气氛多空, 短纤市场延续跌势。本周 PTA 和 MEG 价格下跌, 成本面支撑不足。从供需端来看, 周内开工较上周持平, 现货供应稳定; 下游纱企采购意愿不强, 场内缺乏实际利好因素提振, 成交价格不断下行, 企业继续小幅累库, 然盈利有所上升。本周涤纶短纤周均价格 7295.24(环比-140.48)元/吨, 行业平均单吨盈利为 79.77 (环比+65.28)元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 8.66 (环比+0.03)天, 开工率 79.98% (环比-0.02pct)。

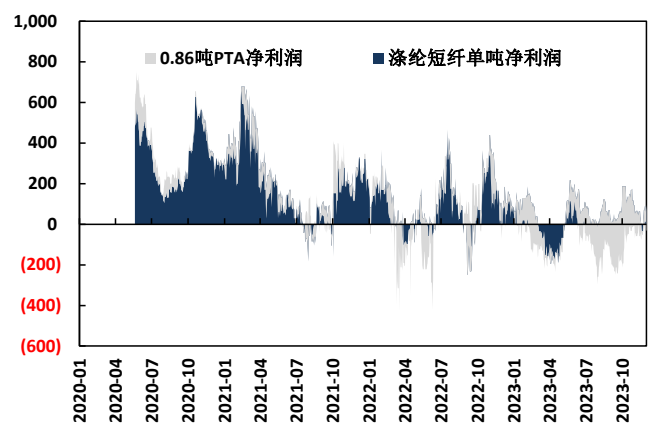
聚酯瓶片: 原料趋弱, 聚酯瓶片价格回落。本周原材料成本支撑趋弱。供给面来看, 海南逸盛新装置入市, 市场货源供应量略有增加; 需求面来看, 本周下游局部终端软饮料大厂招标补货, 但价格压制较低, 市场需求尚未得到改善, 而片材行业发展趋势一般, 订单量有限, 不足提振市场, 然盈利有所回升。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6817.86 (环比-117.86)元/吨, 行业平均单吨净利润在-104.34(环比+80.29)元/吨, 开工率 71.26% (环比-2.02pct)。

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 (%)



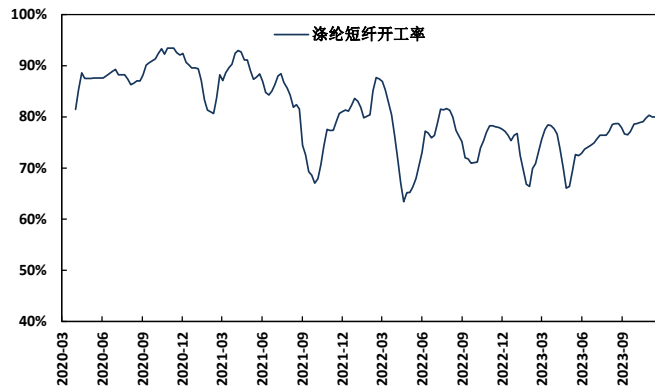
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



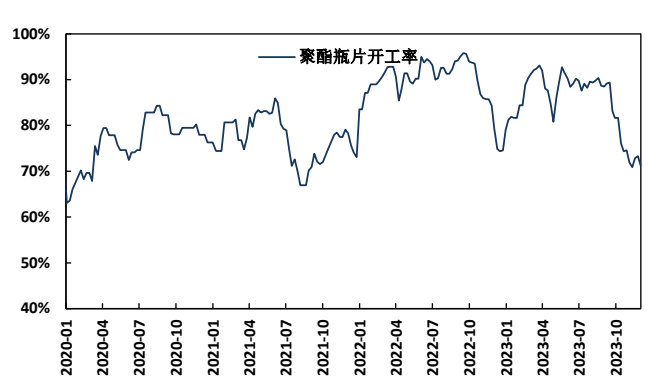
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



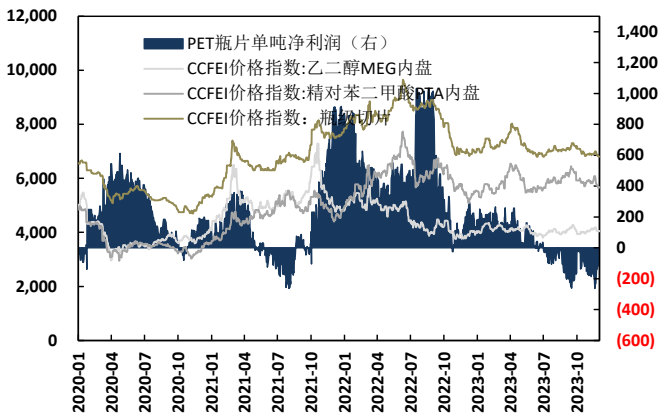
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 2020-2023年聚酯瓶片开工率 (%)



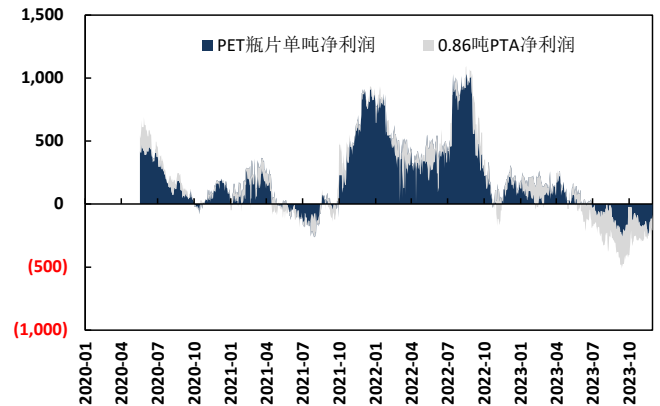
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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: 市场聚焦欧佩克会议, 国际原油先涨后跌。周前期, 欧佩克会议传出消息, 考虑削减 100 万桶石油日产量, 叠加哈萨克斯坦和俄罗斯 200 万桶的石油出口受到风暴影响而中断, 供应紧张可能性增加, 原油价格走高。周后期, 市场忧虑成员国们“自愿”减产的约束性有限, 油价收盘走跌。截至 2023 年 12 月 01 日, 布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 80.92 (环比-0.99) 美元/桶、75.55 (环比-1.63) 美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

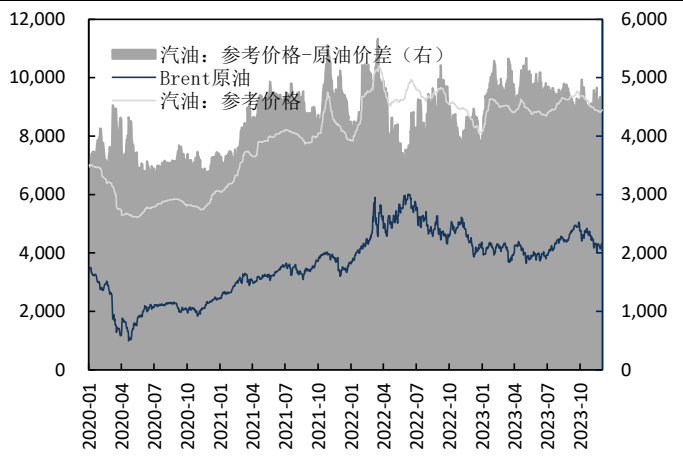
表5: 国内成品油价格、价差汇总表

| | 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 | 2023/12/1 | 4200.39 | 4269.89 | (69.50) | 元/吨 | 80.92 | 81.91 | (0.99) | 美元/桶 |
| WTI原油价格 | 2023/12/1 | 3938.07 | 4040.19 | (102.12) | 元/吨 | 75.55 | 77.19 | (1.63) | 美元/桶 |
| 汽油(95#) | 2023/12/1 | 9151.10 | 9151.10 | 0.00 | 元/吨 | 175.57 | 174.83 | 0.74 | 美元/桶 |
| 95#汽油-原油价差 | 2023/12/1 | 4950.71 | 4881.21 | 69.50 | 元/吨 | 94.65 | 92.92 | 1.73 | 美元/桶 |
| 汽油(参考价) | 2023/12/1 | 8849.57 | 8855.43 | (5.86) | 元/吨 | 169.78 | 169.18 | 0.60 | 美元/桶 |
| 汽油-原油价差 | 2023/12/1 | 4649.18 | 4585.54 | 63.64 | 元/吨 | 88.86 | 87.27 | 1.59 | 美元/桶 |
| 柴油(0#) | 2023/12/1 | 7860.86 | 7843.29 | 17.57 | 元/吨 | 150.81 | 149.85 | 0.97 | 美元/桶 |
| 柴油-原油价差 | 2023/12/1 | 3660.47 | 3573.40 | 87.07 | 元/吨 | 69.90 | 67.94 | 1.96 | 美元/桶 |
| 航空煤油(3#) | 2023/12/1 | 7200.43 | 7200.00 | 0.43 | 元/吨 | 138.14 | 137.56 | 0.59 | 美元/桶 |
| 航煤-原油价差 | 2023/12/1 | 3000.04 | 2930.11 | 69.92 | 元/吨 | 57.23 | 55.65 | 1.58 | 美元/桶 |

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

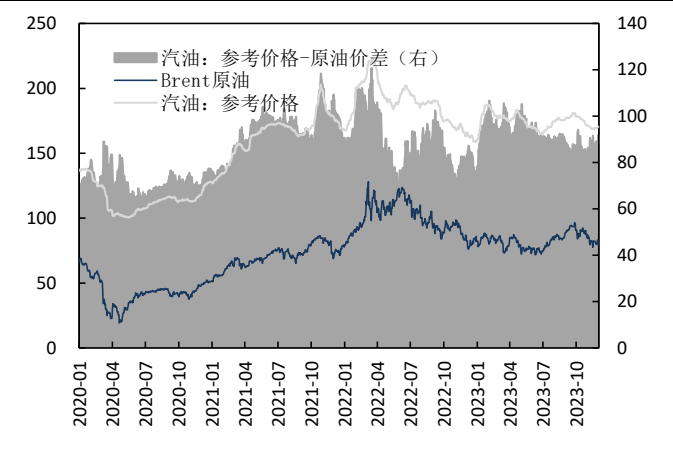
国内成品油: 市场交投有所好转, 价格小幅回涨。**汽油方面:** 本周炼厂开工暂无变动, 但由于气温下降, 居民户外活动减少, 汽油需求不温不火。**柴油方面:** 周前期原油价格上涨, 形成成本面支撑, 进入月末销售日, 部分单位推出优惠促销活动, 市场交投有所好转, 柴油价格小幅回升。**航煤方面:** 炼厂开工稳定, 市场供应变动不大, 航煤价格保持稳定。国内市场: 本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8849.57 (环比-5.86)、7860.86 (环比+17.57)、7200.43 (环比+0.43) 元/吨, 折合 169.78 (环比+0.60)、150.81 (环比+0.97)、138.14 (环比+0.59) 美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4649.18 (环比+63.64)、3660.47 (环比+87.07)、3000.04 (环比+69.92) 元/吨, 折合 88.86 (环比+1.59)、69.90 (环比+1.96)、57.23 (环比+1.58) 美元/桶。

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



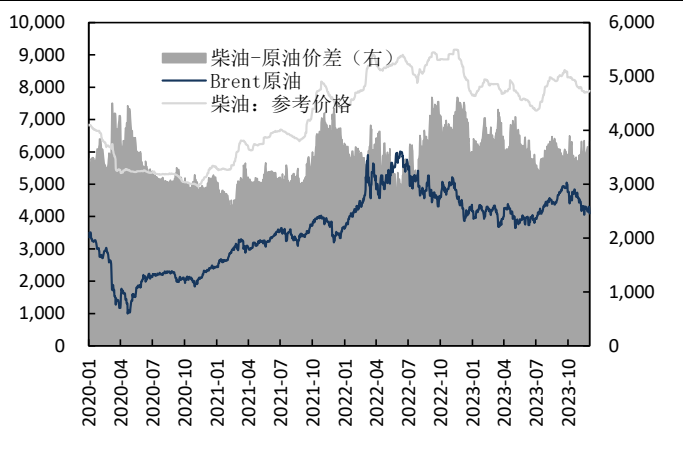
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



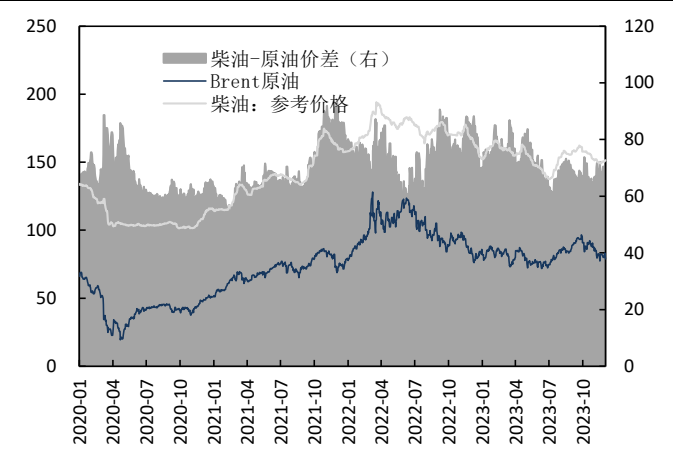
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



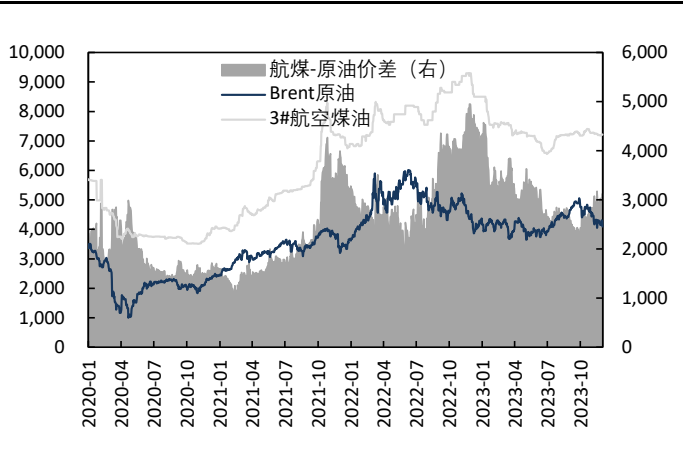
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



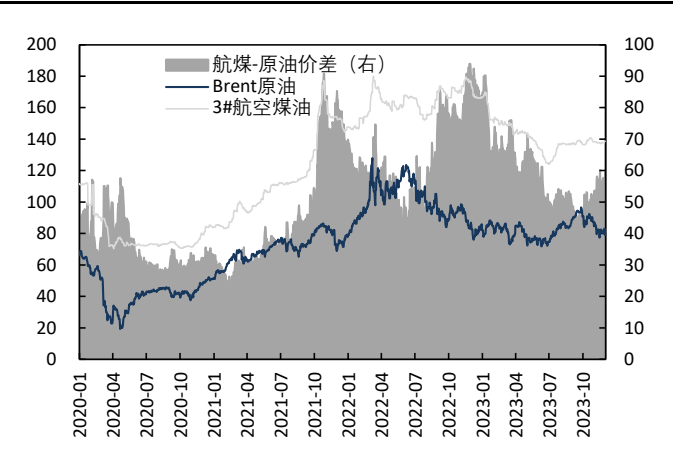
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 | 2023/12/1 | 4200.39 | 4269.89 | (69.50) | 元/吨 | 80.92 | 81.91 | (0.99) | 美元/桶 |
| 92#无铅汽油: FOB新加坡 | 2023/12/1 | 4775.45 | 4750.10 | 25.35 | 元/吨 | 92.01 | 91.13 | 0.89 | 美元/桶 |
| 汽油FOB新加坡-原油价差 | 2023/12/1 | 575.06 | 480.22 | 94.85 | 元/吨 | 10.53 | 9.22 | 1.31 | 美元/桶 |
| 柴油(含硫0.05%): FOB新加坡 | 2023/12/1 | 5431.48 | 5485.86 | (54.38) | 元/吨 | 104.65 | 105.24 | (0.59) | 美元/桶 |
| 柴油FOB新加坡-原油价差 | 2023/12/1 | 1231.09 | 1215.97 | 15.12 | 元/吨 | 23.17 | 23.33 | (0.16) | 美元/桶 |
| 航空煤油: FOB新加坡 | 2023/12/1 | 5519.63 | 5508.22 | 11.41 | 元/吨 | 106.35 | 105.67 | 0.68 | 美元/桶 |
| 航煤FOB新加坡-原油价差 | 2023/12/1 | 1319.24 | 1238.34 | 80.91 | 元/吨 | 24.87 | 23.76 | 1.11 | 美元/桶 |
| 美国汽油 | 2023/12/1 | 4800.99 | 4846.29 | (45.31) | 元/吨 | 92.49 | 92.97 | (0.48) | 美元/桶 |
| 美国汽油-原油价差 | 2023/12/1 | 600.60 | 576.41 | 24.19 | 元/吨 | 11.57 | 11.06 | 0.51 | 美元/桶 |
| 美国柴油 | 2023/12/1 | 6160.83 | 6254.47 | (93.64) | 元/吨 | 118.68 | 119.98 | (1.30) | 美元/桶 |
| 美国柴油-原油价差 | 2023/12/1 | 1960.44 | 1984.58 | (24.15) | 元/吨 | 37.77 | 38.07 | (0.31) | 美元/桶 |
| 美国航煤 | 2023/12/1 | 5711.78 | 5831.17 | (119.38) | 元/吨 | 109.96 | 111.86 | (1.90) | 美元/桶 |
| 美国航煤-原油价差 | 2023/12/1 | 1511.39 | 1561.28 | (49.89) | 元/吨 | 29.04 | 29.95 | (0.91) | 美元/桶 |
| 汽油FOB鹿特丹 | 2023/12/1 | 5638.02 | 5739.46 | (101.44) | 元/吨 | 108.19 | 109.65 | (1.46) | 美元/桶 |
| 汽油FOB鹿特丹-原油价差 | 2023/12/1 | 1437.63 | 1469.57 | (31.94) | 元/吨 | 27.27 | 27.74 | (0.47) | 美元/桶 |
| 柴油FOB鹿特丹 | 2023/12/1 | 5947.40 | 6114.90 | (167.50) | 元/吨 | 114.12 | 116.83 | (2.70) | 美元/桶 |
| 柴油FOB鹿特丹-原油价差 | 2023/12/1 | 1747.01 | 1845.02 | (98.00) | 元/吨 | 33.20 | 34.92 | (1.71) | 美元/桶 |
| 航煤FOB鹿特丹 | 2023/12/1 | 6323.89 | 6526.91 | (203.01) | 元/吨 | 121.35 | 124.69 | (3.35) | 美元/桶 |
| 航煤FOB鹿特丹-原油价差 | 2023/12/1 | 2123.50 | 2257.02 | (133.52) | 元/吨 | 40.43 | 42.78 | (2.36) | 美元/桶 |

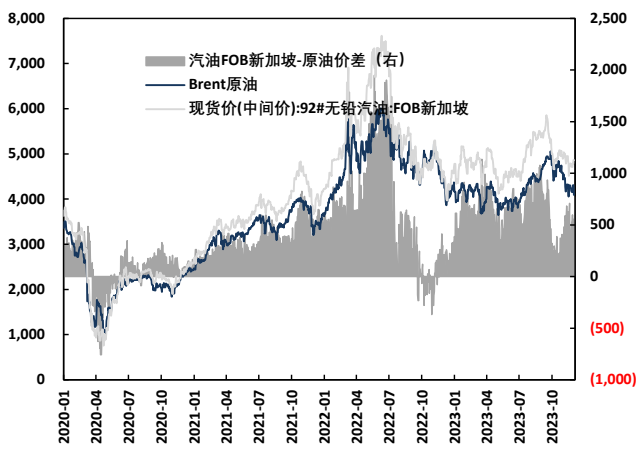
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4775.45 (环比+25.35)、5431.48 (环比-54.38)、5519.63 (环比+11.41) 元/吨, 折合 92.01 (环比+0.89)、104.65 (环比-0.59)、106.35 (环比+0.68) 美元/桶。与原油价差分别为 575.06 (环比+94.85)、1231.09 (环比+15.12)、1319.24 (环比+80.91) 元/吨, 折合 10.53 (环比+1.31)、23.17 (环比-0.16)、24.87 (环比+1.11) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4800.99 (环比-45.31)、6160.83 (环比-93.64)、5711.78 (环比-119.38) 元/吨, 折合 92.49 (环比-0.48)、118.68 (环比-1.30)、109.96 (环比-1.90) 美元/桶。与原油价差分别为 600.60 (环比+24.19)、1960.44 (环比-24.15)、1511.39 (环比-49.89) 元/吨, 折合 11.57 (环比+0.51)、37.77 (环比-0.31)、29.04 (环比-0.91) 美元/桶。

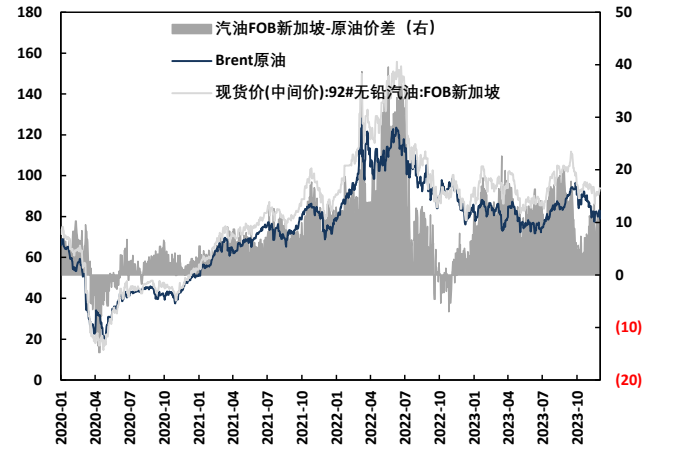
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5638.02 (环比-101.44)、5947.40 (环比-167.50)、6323.89 (环比-203.01) 元/吨, 折合 108.19 (环比-1.46)、114.12 (环比-2.70)、121.35 (环比-3.35) 美元/桶。与原油价差分别为 1437.63 (环比-31.94)、1747.01 (环比-98.00)、2123.50 (环比-133.52) 元/吨, 折合 27.27 (环比-0.47)、33.20 (环比-1.71)、40.43 (环比-2.36) 美元/桶。

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



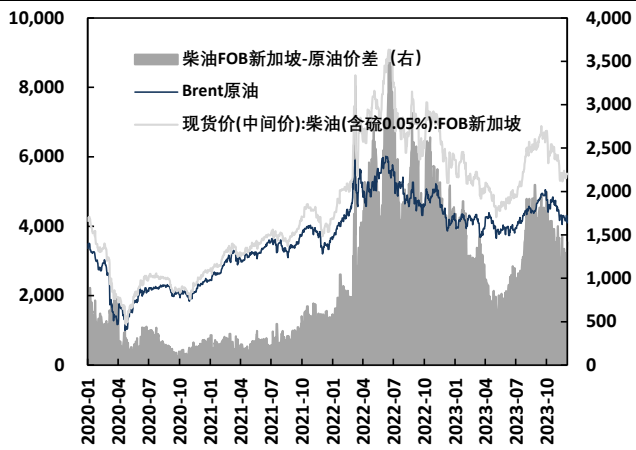
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



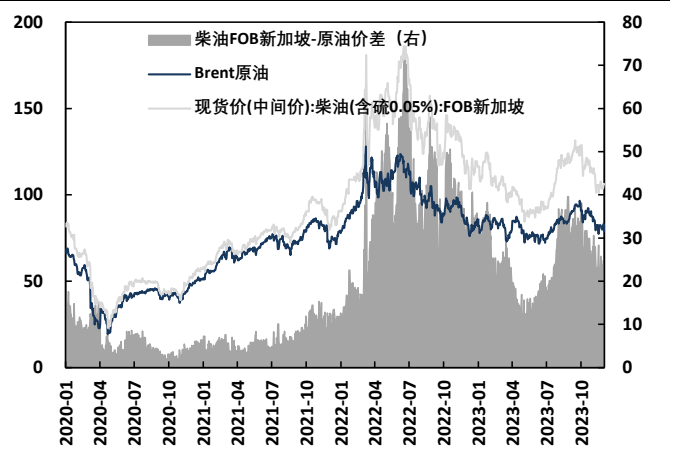
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



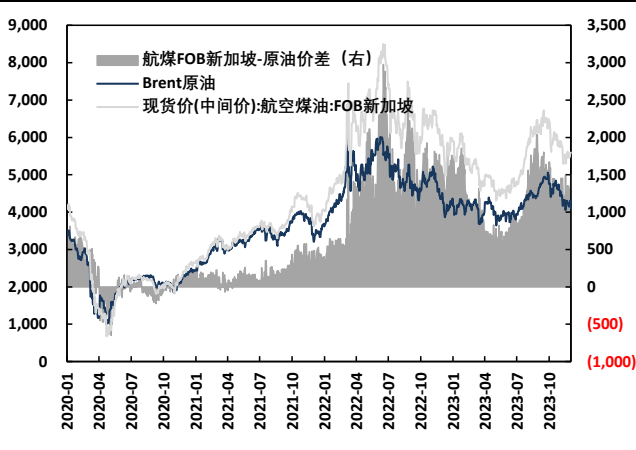
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



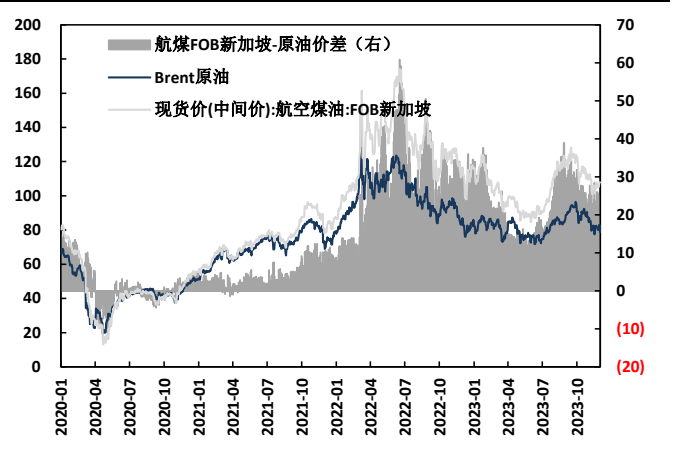
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



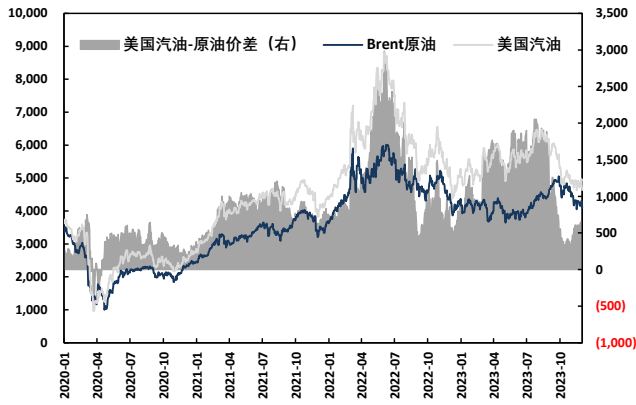
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



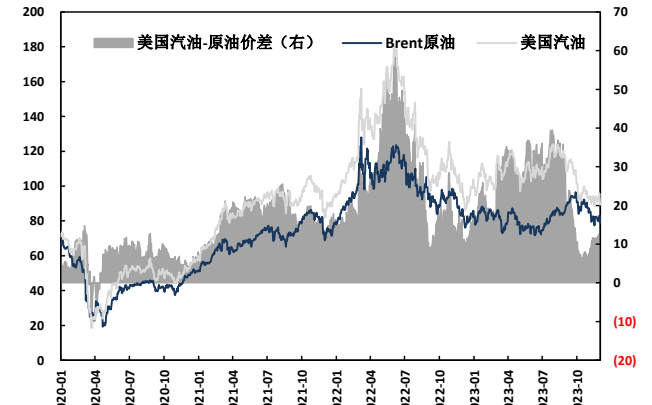
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



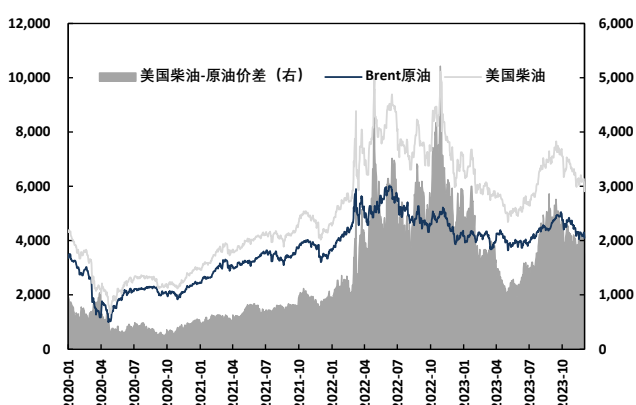
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



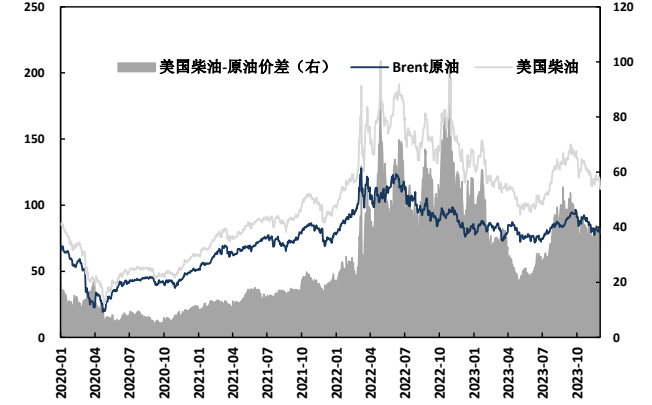
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



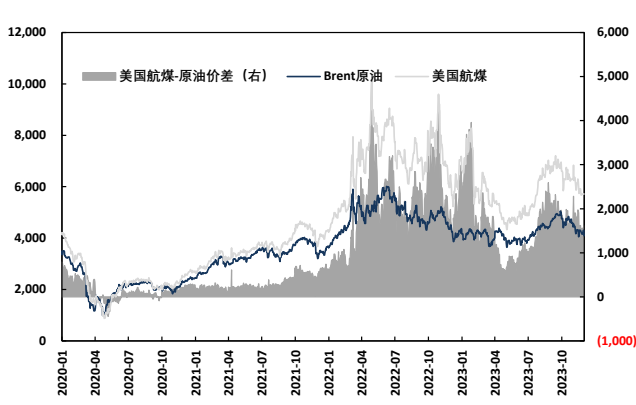
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



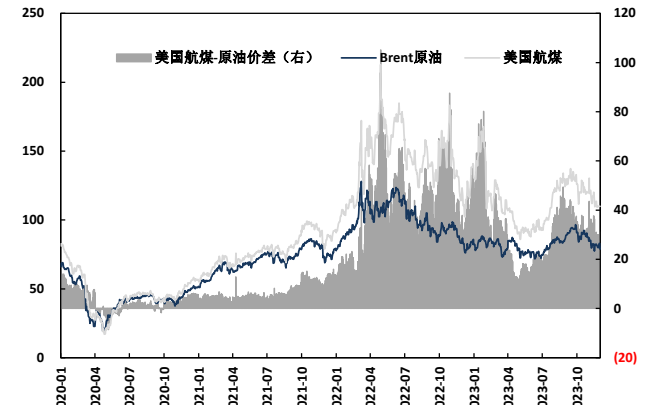
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



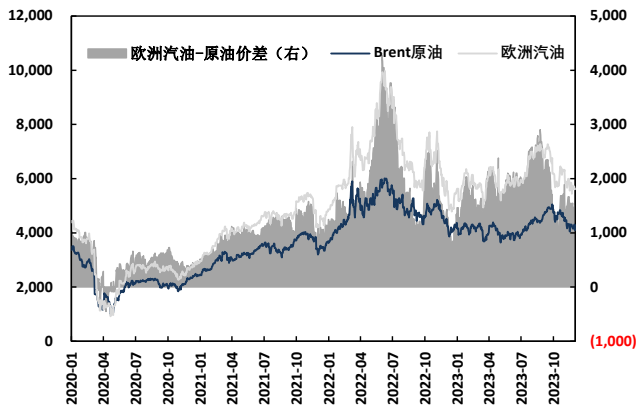
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



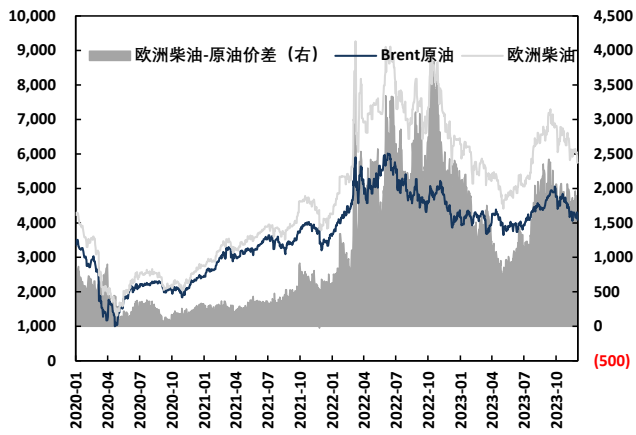
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



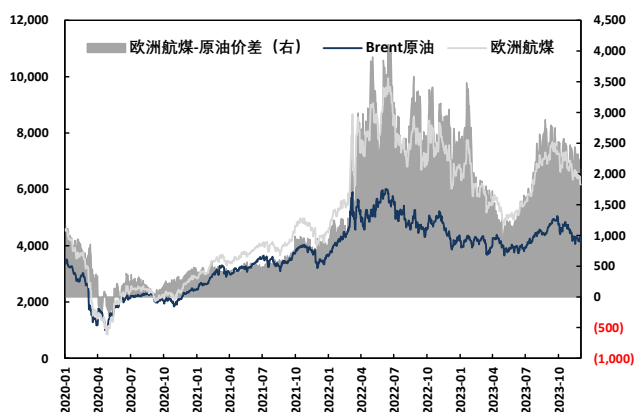
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



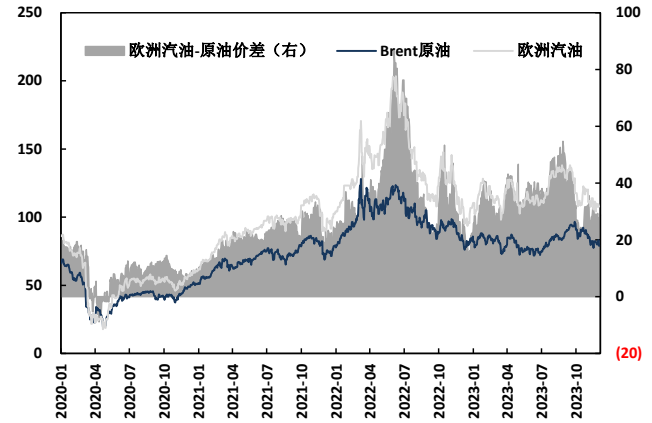
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



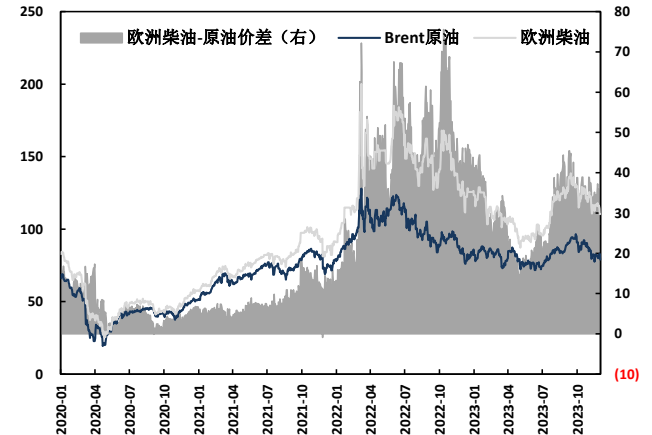
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



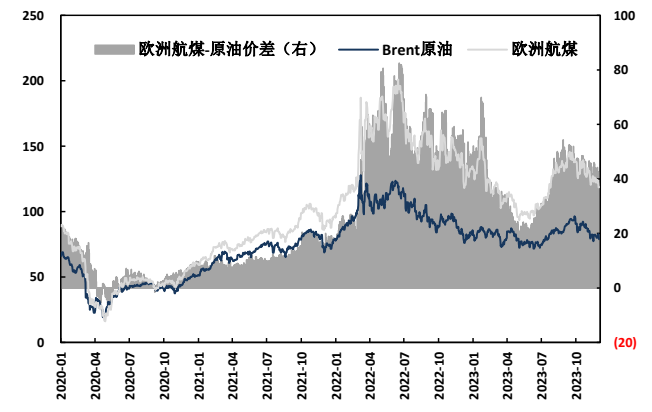
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 | 2023/12/1 | 7321.43 | 7692.86 | (371.43) | 元/吨 |
| 纯苯-原油价差(右) | 2023/12/1 | 3121.04 | 3422.97 | (301.93) | 元/吨 |
| PX | 2023/12/1 | 7125.27 | 7287.65 | (162.37) | 元/吨 |
| PX-原油价差(右) | 2023/12/1 | 2924.88 | 3017.76 | (92.87) | 元/吨 |
| EO | 2023/12/1 | 6400.00 | 6400.00 | 0.00 | 元/吨 |
| EO-原油价差(右) | 2023/12/1 | 2199.61 | 2130.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 乙二醇 | 2023/12/1 | 4052.86 | 4115.71 | (62.86) | 元/吨 |
| 乙二醇-原油价差 | 2023/12/1 | (164.82) | (139.96) | (24.86) | 元/吨 |
| DEG | 2023/12/1 | 5457.14 | 5300.00 | 157.14 | 元/吨 |
| DEG-原油价差 | 2023/12/1 | 1256.75 | 1030.11 | 226.64 | 元/吨 |
| EVA发泡料 | 2023/12/1 | 12200.00 | 12200.00 | 0.00 | 元/吨 |
| EVA发泡料-原油价差 | 2023/12/1 | 7999.61 | 7930.11 | 69.50 | 元/吨 |
| EVA光伏料 | 2023/12/1 | 11950.00 | 12350.00 | (400.00) | 元/吨 |
| EVA光伏料-原油价差 | 2023/12/1 | 7749.61 | 8080.11 | (330.50) | 元/吨 |
| LDPE | 2023/12/1 | 9235.71 | 9250.00 | (14.29) | 元/吨 |
| LDPE-原油价差 | 2023/12/1 | 5035.32 | 4980.11 | 55.21 | 元/吨 |
| LLDPE | 2023/12/1 | 7904.29 | 8017.86 | (113.57) | 元/吨 |
| LLDPE-原油价差 | 2023/12/1 | 3703.89 | 3747.97 | (44.08) | 元/吨 |
| HDPE | 2023/12/1 | 8400.00 | 8400.00 | 0.00 | 元/吨 |
| HDPE-原油价差 | 2023/12/1 | 4199.61 | 4130.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 均聚聚丙烯(PH) | 2023/12/1 | 6141.81 | 6173.22 | (31.41) | 元/吨 |
| 聚丙烯-原油价差 | 2023/12/1 | 1941.41 | 1903.33 | 38.09 | 元/吨 |
| 无规聚丙烯 | 2023/12/1 | 8950.00 | 8950.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 无规聚丙烯-原油价差 | 2023/12/1 | 4749.61 | 4680.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 抗冲聚丙烯 | 2023/12/1 | 7964.29 | 8021.43 | (57.14) | 元/吨 |
| 抗冲聚丙烯-原油价差 | 2023/12/1 | 3763.89 | 3751.54 | 12.35 | 元/吨 |
| 丁二烯 | 2023/12/1 | 9385.71 | 9600.00 | (214.29) | 元/吨 |
| 丁二烯-原油价差 | 2023/12/1 | 5185.32 | 5330.11 | (144.79) | 元/吨 |
| 异丁烯 | 2023/12/1 | 11800.00 | 11800.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 异丁烯-原油价差 | 2023/12/1 | 7599.61 | 7530.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 苯乙烯 | 2023/12/1 | 8392.86 | 8764.29 | (371.43) | 元/吨 |
| 苯乙烯-原油价差 | 2023/12/1 | 4192.47 | 4494.40 | (301.93) | 元/吨 |
| PC | 2023/12/1 | 16300.00 | 16585.71 | (285.71) | 元/吨 |
| PC-原油价差 | 2023/12/1 | 12099.61 | 12315.83 | (216.22) | 元/吨 |
| 石脑油 | 2023/12/1 | 4753.79 | 4645.08 | 108.71 | 元/吨 |
| 石脑油-原油价差 | 2023/12/1 | 553.39 | 375.19 | 178.21 | 元/吨 |
| MMA | 2023/12/1 | 11250.00 | 11250.00 | 0.00 | 元/吨 |
| MMA-原油价差 | 2023/12/1 | 7049.61 | 6980.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 乙腈 | 2023/12/1 | 10600.00 | 10600.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 乙腈-原油价差 | 2023/12/1 | 6399.61 | 6330.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 丙烯腈 | 2023/12/1 | 10800.00 | 10800.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 丙烯腈-原油价差 | 2023/12/1 | 6599.61 | 6530.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 丙酮 | 2023/12/1 | 6900.00 | 6900.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 丙酮-原油价差 | 2023/12/1 | 2699.61 | 2630.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 苯酚 | 2023/12/1 | 8057.14 | 8071.43 | (14.29) | 元/吨 |
| 苯酚-原油价差 | 2023/12/1 | 3856.75 | 3801.54 | 55.21 | 元/吨 |
| 丙烯 | 2023/12/1 | 6125.40 | 6141.45 | (16.05) | 元/吨 |
| 丙烯-原油价差 | 2023/12/1 | 1925.00 | 1871.56 | 53.45 | 元/吨 |
| C5 | 2023/12/1 | 5600.00 | 5600.00 | 0.00 | 元/吨 |
| C5-原油价差 | 2023/12/1 | 1399.61 | 1330.11 | 69.50 | 元/吨 |
| C9 | 2023/12/1 | 5650.00 | 5650.00 | 0.00 | 元/吨 |
| C9-原油价差 | 2023/12/1 | 1449.61 | 1380.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 正己烷 | 2023/12/1 | 15242.86 | 15600.00 | (357.14) | 元/吨 |
| 正己烷-原油价差 | 2023/12/1 | 11042.47 | 11330.11 | (287.65) | 元/吨 |
| 燃料油 | 2023/12/1 | 5400.00 | 5400.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 燃料油-原油价差 | 2023/12/1 | 1199.61 | 1130.11 | 69.50 | 元/吨 |
| 硫磺 | 2023/12/1 | 918.14 | 909.43 | 8.71 | 元/吨 |
| 硫磺-原油价差 | 2023/12/1 | (3282.25) | (3360.46) | 78.21 | 元/吨 |

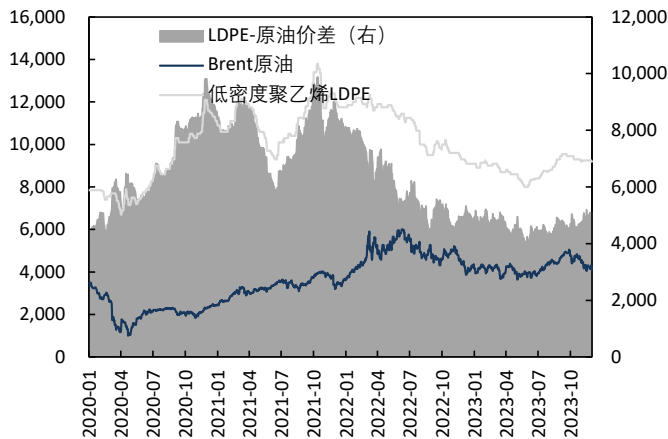
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

价格方面，本周聚乙烯/EVA/纯苯/苯乙烯/PP/PC 价格下跌，丙烯腈/MMA 价格稳定。**价差方面**，本周 LLDPE/光伏 EVA/纯苯/苯乙烯/PC 较原油价差缩窄，LDPE/HDPE/发泡 EVA/PP/丙烯腈/MMA 价差升高。

聚乙烯价格整体下跌，LDPE/HDPE 较原油价差升高，LLDPE 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 01 日，LDPE 周均价为 9235.71（环比-14.29）元/吨，较原油价差为 5035.32（环比+55.21）元/吨；LLDPE 周均价为 7904.29（环比-113.57）元/吨，较原油价差为 3703.89（环比-44.08）元/吨；HDPE 周均价为 8400.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 4199.61（环比+69.50）元/吨。

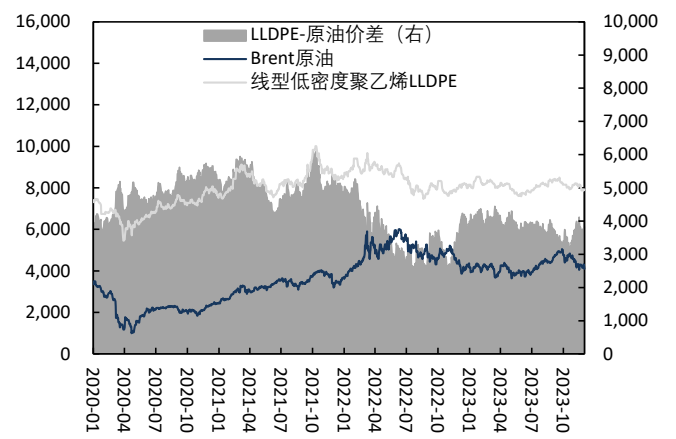
EVA 价格整体下跌，发泡 EVA 较原油价差升高，光伏 EVA 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 01 日，发泡 EVA 周均价为 12200.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 7999.61（环比+69.50）元/吨，光伏 EVA 出厂周均价为 11950.00（环比-400.00）元/吨，较原油价差为 7749.61（环比-330.50）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 11714.29（环比-285.71）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 12400.00（环比-300.00）元/吨。

图60: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



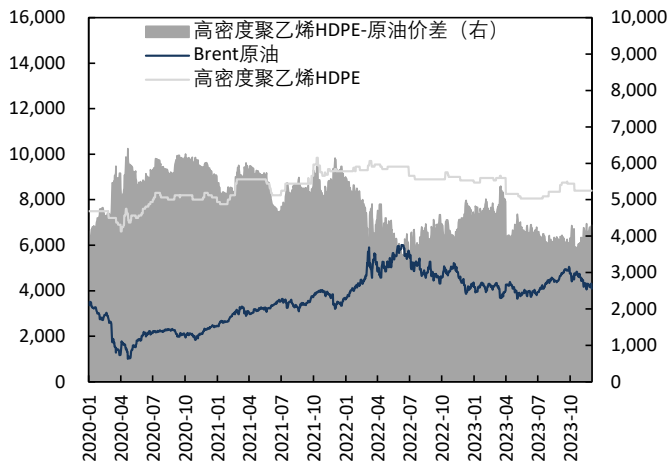
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



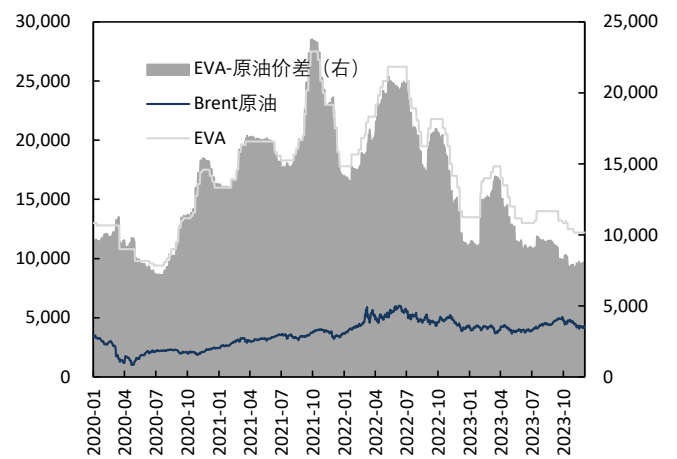
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图62: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



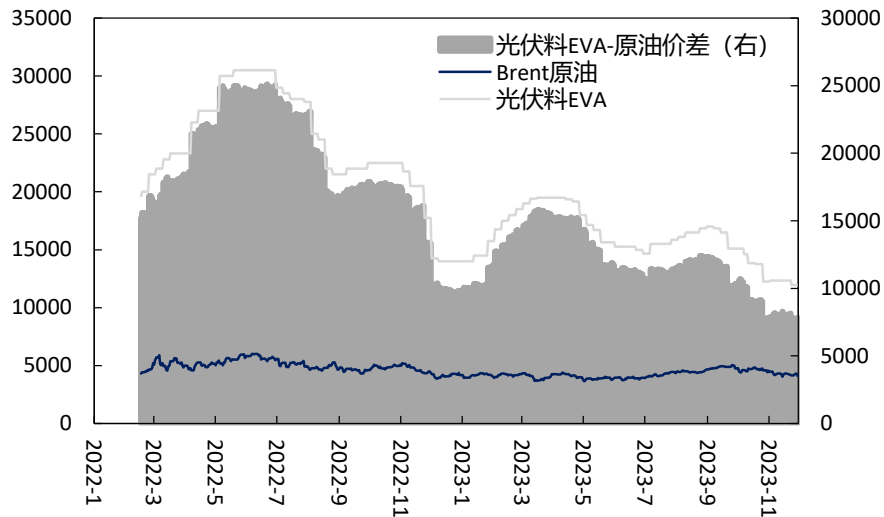
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

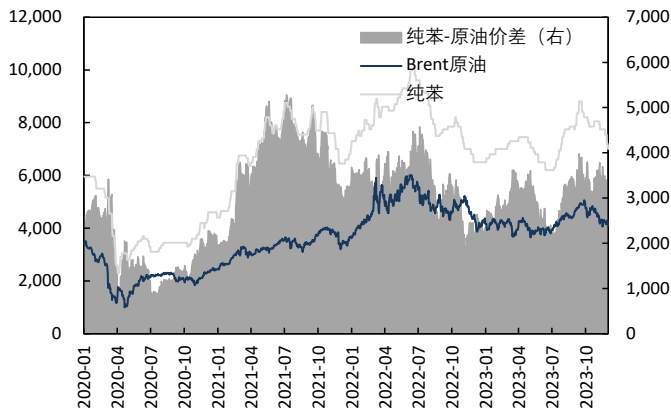


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 01 日, 纯苯周均价为 7321.43 (环比-371.43) 元/吨, 较原油价差为 3121.04 (环比-301.93) 元/吨。

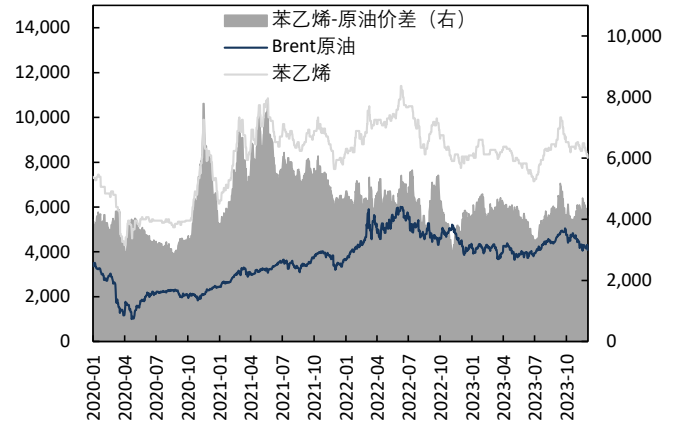
苯乙烯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 01 日, 苯乙烯周均价为 8392.86 (环比-371.43) 元/吨, 较原油价差为 4192.47 (环比-301.93) 元/吨。

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)

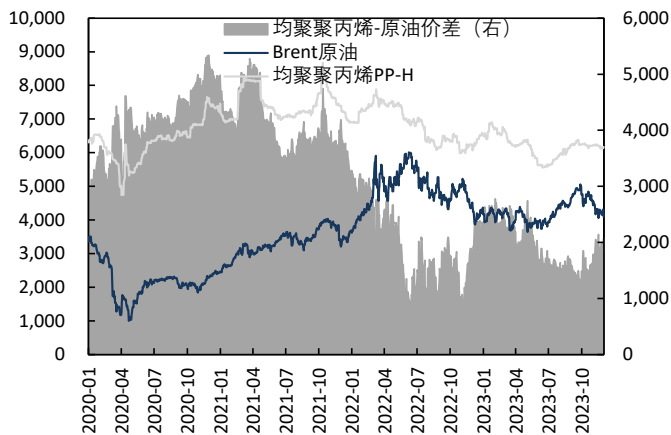


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯价格整体下跌, 较原油价差升高。截至2023年12月01日, 均聚聚丙烯周均价为6141.81(环比-31.41)元/吨, 较原油价差为1941.41(环比+38.09)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4749.61(环比+69.50)元/吨。抗冲聚丙烯周均价为7964.29(环比-57.14)元/吨, 较原油价差为3763.89(环比+12.35)元/吨。

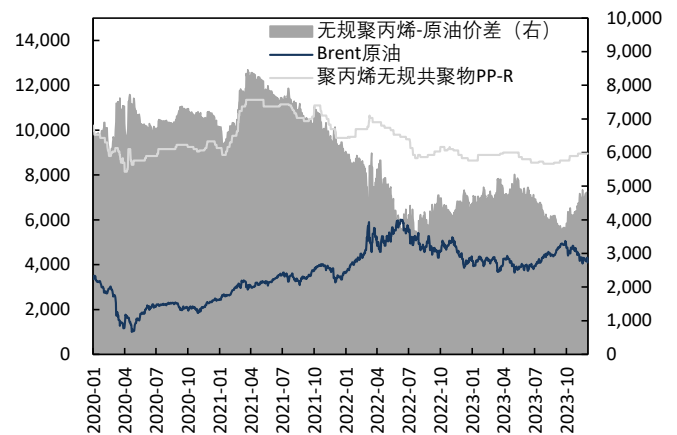
丙烯腈价格稳定, 较原油价差升高。截至2023年12月01日, 丙烯腈周均价为10800.00(环比+0.00)元/吨, 较原油价差为6599.61(环比+69.50)元/吨。

图67: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



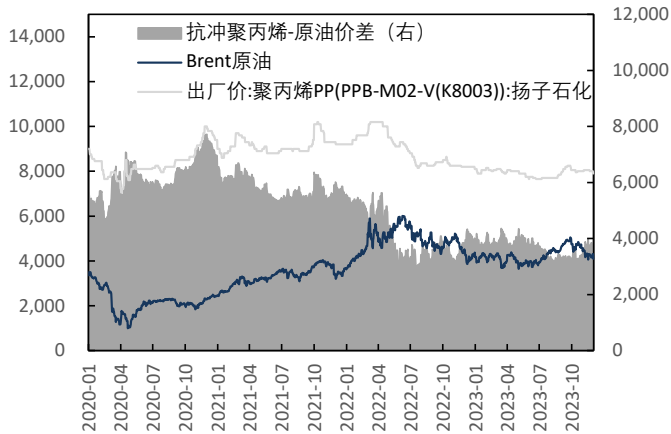
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



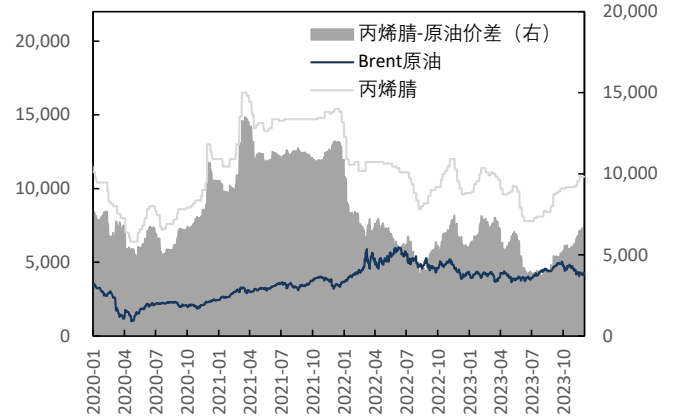
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

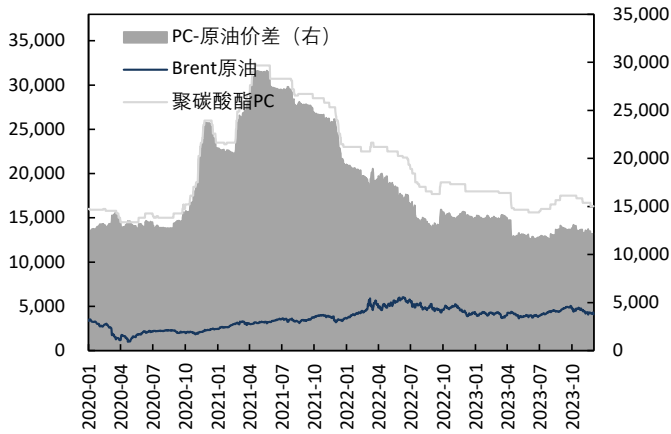


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 01 日, PC 周均价为 16300.00 (环比-285.71) 元/吨, 较原油价差为 12099.61 (环比-216.22) 元/吨。

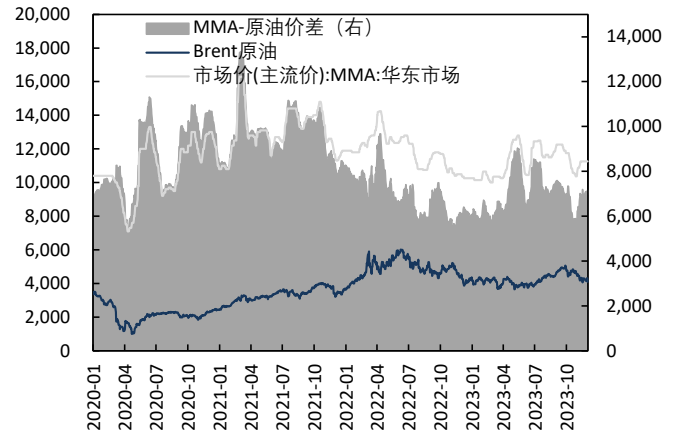
MMA 价格稳定, 较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 01 日, MMA 周均价为 11250.00 (环比+0.00) 元/吨, 较原油价差为 7049.61 (环比+69.50) 元/吨。

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>