

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：聚酯链库存小幅增加，化工品价差以改善为主

增持（维持）

2023年12月10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

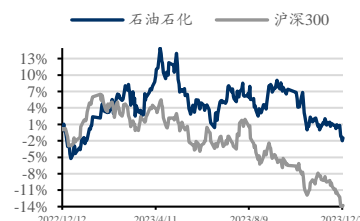
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【六大炼化公司涨跌幅】**截至2023年12月08日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+2.74%）、桐昆股份（环比+1.25%）、恒逸石化（环比-2.62%）、荣盛石化（环比-4.37%）、恒力石化（环比-4.49%）、东方盛虹（环比-6.13%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+2.31%）、桐昆股份（环比-2.34%）、恒力石化（环比-6.88%）、恒逸石化（环比-7.22%）、荣盛石化（环比-9.51%）、东方盛虹（环比-10.63%）。
- 【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2713.67元/吨，环比增加170.33元/吨（环比+6.70%）；国外重点大炼化项目本周价差为1276.79元/吨，环比增加32.24元/吨（环比+2.59%），本周布伦特原油周均价为76.50美元/桶，环比减少4.42美元/桶（环比-5.46%）。
- 【聚酯板块】**聚酯链盈利继续修复，但库存天数有所增加。PX方面，价格跟随油价下行，价差扩大。PTA方面，跟随原料价格回调，但亏损进一步收窄。MEG方面，主港库存小幅累积，乙二醇价格小幅下降。长丝方面，恒逸海宁另一套装置进行检修，经纬长丝装置停车，供给有所收紧，下游维持刚性补货，价格价差小幅上升，但库存环比增加。织布方面，气温回升导致防寒服面料销量下降，本周开工率小幅下降，库存天数小幅增加。短纤方面，价格和盈利均下跌。瓶片方面，价格下行，但行业利润修复。
- 【炼油板块】**原油：供需失衡担忧叠加欧佩克+减产前景存疑，国际油价持续下行。投资者质疑欧佩克自愿减产的执行力，加之全球制造业经济低迷，需求疲软前景令市场对后市持悲观预期，国际油价连续五日下跌。国内成品油：价格持续下滑，但价差扩大。汽油方面：本周炼厂检修完毕，故而开工上涨，但缺少节假日利好提振，汽油需求较淡。柴油方面：北方气温明显降低影响，户外工矿、基建等开工负荷下降。航煤方面：市场整体情绪低迷，多消耗前期库存为主，航煤市场价格稳中小调。
- 【化工板块】**价格方面，本周LDPE/HDPE/EVA/纯苯/苯乙烯/抗冲聚丙烯/丙烯腈价格下跌，LLDPE/均聚聚丙烯/MMA价格上涨，无规聚丙烯/聚碳酸酯价格稳定。价差方面，本周光伏EVA/纯苯/苯乙烯/丙烯腈较原油价差缩窄，聚乙烯/发泡EVA/聚丙烯/聚碳酸酯/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：秋冬面料订单改善推动长丝提价，化工品表现整体一般》

2023-12-03

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	8
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)	7
图 4:	国外大炼化项目周度价差 (元/吨, 美元/桶)	7
图 5:	原油、PX 价格及价差 (美元/吨)	9
图 6:	石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)	9
图 7:	PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	9
图 8:	PTA 库存 (天)	9
图 9:	PX、PTA 和 MEG 开工率 (%)	10
图 10:	MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	10
图 11:	POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	10
图 12:	0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)	10
图 13:	FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	11
图 14:	0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)	11
图 15:	DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	11
图 16:	0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)	11
图 17:	江浙地区涤纶长丝产销率 (%)	11
图 18:	盛泽地区坯布库存天数 (天)	11
图 19:	聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)	12
图 20:	聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)	12
图 21:	涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)	12
图 22:	涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)	12
图 23:	POY 库存天数全年分布 (农历、天)	12
图 24:	FDY 库存天数全年分布 (农历、天)	12
图 25:	DTY 库存天数全年分布 (农历、天)	13
图 26:	涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)	13
图 27:	下游织机开工率全年分布 (农历、%)	13
图 28:	涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	14
图 29:	0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨)	14
图 30:	江浙地区涤纶短纤产销率 (%)	14
图 31:	聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)	14
图 32:	2020-2023 年涤纶短纤开工率 (%)	14
图 33:	MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)	14
图 34:	0.86 吨 PTA+1 吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)	15
图 35:	原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	17
图 36:	原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 37:	原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	17
图 38:	原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 39:	原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	17
图 40:	原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	17
图 41:	原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 42:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19

图 43:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 45:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 47:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 49:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 51:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 53:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 55:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 57:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	21
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	21
图 59:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 60:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 61:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 62:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 63:	原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 66:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 67:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 68:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 69:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 70:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	26
图 71:	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	8
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	2023/12/8	-4.7%	-9.1%	-15.6%	-19.3%	-15.3%					
恒力石化	2023/12/8	-4.9%	-6.8%	-11.4%	-22.3%	-13.2%					
东方盛虹	2023/12/8	-6.3%	-10.5%	-18.8%	-30.6%	-26.5%					
恒逸石化	2023/12/8	-2.6%	-7.2%	-12.4%	-8.9%	-4.9%					
桐昆股份	2023/12/8	1.2%	-2.4%	-10.8%	-8.6%	-4.8%					
新凤鸣	2023/12/8	2.7%	2.3%	-8.7%	15.9%	13.8%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至12月8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	13.40	943.24	2,318	7,641	10,836	14,710	40.61	12.29	8.70	6.41
002493.SZ	荣盛石化	10.28	1,040.90	3,340	1,517	7,399	10,926	31.15	68.53	14.08	9.52
000301.SZ	东方盛虹	9.50	628.07	548	3,095	6,432	8,667	118.75	20.21	9.79	7.25
603225.SH	新凤鸣	12.39	189.50	-205	1,196	2,178	2,792	-	15.88	8.73	6.77
601233.SH	桐昆股份	13.76	331.77	130	1,522	3,664	5,094	275.20	21.84	9.05	6.52
000703.SZ	恒逸石化	6.68	244.91	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	16.29	10.95	8.91

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	
											单吨净利润
聚酯上游	PX	977.64	-14.12	418.41	17.55	美元/吨	/	/	万吨	85.36%	1.52%
	MEG	4039.29	-13.57	69.73	21.27	元/吨	122.55	7.05	万吨	53.77%	-0.48%
	PTA	5675.71	-18.57	-92.01	34.01	元/吨	4.58	-0.44	天	75.58%	-1.73%
	涤纶长丝	POY	7487.14	4.29	54.87	16.51	元/吨	13.60	1.20	天	85.63%
	FDY	8114.29	3.57	205.63	16.03	元/吨	18.40	0.90	天	85.63%	0.85%
	DTY	8850.00	0.00	96.59	13.66	元/吨	24.50	1.00	天	85.63%	0.85%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7233.33	-6.90	52.34	-2.42	元/吨	8.96	0.30	天	79.91%	-0.07%
	聚酯瓶片	6807.14	-10.71	-97.78	6.55	元/吨	/	/	天	/	/
聚酯下游	织布	/	/	/	/	35.40	0.10	天	68.68%	-0.16%	

炼化板块												
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	76.50	-4.42	-5.46%	-5.44%	美元/桶	3969.55	-230.84	-5.30%	-4.99%	元/吨	
	WTI	71.63	-3.93	-5.20%	-5.23%	美元/桶	3732.12	-205.95	-5.23%	-3.87%	元/吨	
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	
	中国	汽油	170.37	0.58	93.87	5.01	美元/桶	8877.14	27.57	4907.59	258.41	元/吨
	柴油	150.74	-0.07	74.24	4.35	美元/桶	7854.43	-6.43	3884.87	224.41	元/吨	
新加坡	航空煤油	138.48	0.34	61.98	4.76	美元/桶	7215.57	15.14	3246.02	245.98	元/吨	
	汽油	86.36	-5.02	10.11	-0.35	美元/桶	4481.66	-261.71	512.11	-30.87	元/吨	
	柴油	99.18	-4.91	22.93	-0.24	美元/桶	5146.98	-256.23	1177.43	-25.40	元/吨	
美国	航空煤油	102.94	-3.06	26.69	1.51	美元/桶	5342.11	-160.25	1372.55	70.58	元/吨	
	汽油	87.44	-5.05	10.94	-0.63	美元/桶	4537.44	-263.54	567.89	-32.70	元/吨	
	柴油	110.06	-8.62	33.56	-4.20	美元/桶	5711.23	-449.60	1741.67	-218.77	元/吨	
欧洲	航空煤油	100.84	-7.39	24.34	-2.97	美元/桶	5227.45	-390.97	1257.90	-160.14	元/吨	
	汽油	103.46	-4.80	26.96	-0.38	美元/桶	5391.25	-251.81	1421.69	-20.97	元/吨	
	柴油	107.92	-6.40	31.43	-1.98	美元/桶	5623.97	-334.84	1654.42	-104.00	元/吨	
	航空煤油	115.28	-6.13	38.78	-1.71	美元/桶	6007.31	-320.82	2037.75	-89.99	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发泡料	12200.00	0.00	8230.45	230.84	苯乙烯	8064.29	-328.57	4094.73	-97.75	元/吨
聚乙烯	LDPE	9178.57	-5.14	5209.02	173.69	丙烯腈	10300.00	-500.00	6330.45	-269.36	元/吨
	LLDPE	7921.00	16.71	3951.45	247.55	聚碳酸酯	16300.00	0.00	12330.45	230.84	元/吨
	HDPE	8342.86	-5.14	4373.30	173.69	MMA	11310.71	60.7	7341.16	291.55	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6167.45	30.94	2197.89	26.78	EO	6400.00	0.00	2430.45	230.84	元/吨
	无规聚丙烯	8950.00	0.00	4980.45	230.84	苯酚	7928.57	-128.57	3959.02	102.27	元/吨
	抗冲聚丙烯	7814.29	-150.00	3844.73	80.84	丙酮	6800.00	-100.00	2830.45	130.84	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 08 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+2.74%）、桐昆股份（环比+1.25%）、恒逸石化（环比-2.62%）、荣盛石化（环比-4.37%）、恒力石化（环比-4.49%）、东方盛虹（环比-6.13%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+2.31%）、桐昆股份（环比-2.34%）、恒力石化（环比-6.88%）、恒逸石化（环比-7.22%）、荣盛石化（环比-9.51%）、东方盛虹（环比-10.63%）。

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	2023/12/8	-4.37%	-9.51%	-15.67%	-19.87%	-15.87%
恒力石化	2023/12/8	-4.49%	-6.88%	-11.44%	-22.82%	-13.72%
东方盛虹	2023/12/8	-6.13%	-10.63%	-18.80%	-30.66%	-26.51%
恒逸石化	2023/12/8	-2.62%	-7.22%	-12.45%	-8.99%	-4.98%
桐昆股份	2023/12/8	1.25%	-2.34%	-10.18%	-8.63%	-4.78%
新凤鸣	2023/12/8	2.74%	2.31%	-8.76%	15.19%	13.88%

数据来源：WIND，东吴证券研究所

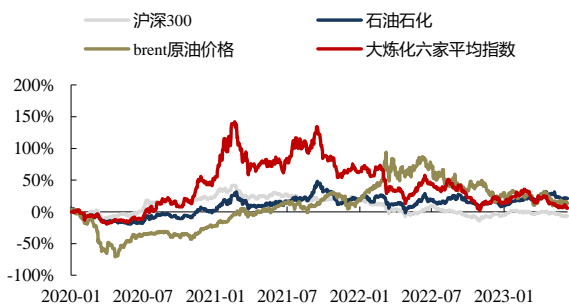
表3：六家大炼化上市公司盈利预测和估值表

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	13.40	943.24	2,318	7,641	10,836	14,710	40.61	12.29	8.70	6.41
002493.SZ	荣盛石化	10.28	1,040.90	3,340	1,517	7,399	10,926	31.15	68.53	14.08	9.52
000301.SZ	东方盛虹	9.50	628.07	548	3,095	6,432	8,667	118.75	20.21	9.79	7.25
603225.SH	新凤鸣	12.39	189.50	-205	1,196	2,178	2,792	-	15.88	8.73	6.77
601233.SH	桐昆股份	13.76	331.77	130	1,522	3,664	5,094	275.20	21.84	9.05	6.52
000703.SZ	恒逸石化	6.68	244.91	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	16.29	10.95	8.91

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 12 月 08 日收盘

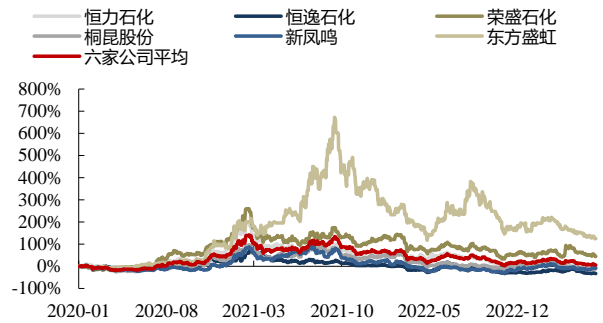
自 2020 年 1 月 01 日至 2023 年 12 月 08 日，石油石化行业指数涨幅为+17.45%，沪深 300 指数涨幅为-17.02%，brent 原油价格涨幅为+14.91%，六家炼化公司平均指数涨幅为+3.77%。

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：关于公司转让杭州逸暎化纤有限公司 100%股权暨关联交易的公告】恒逸石化股份有限公司（以下简称“恒逸石化”或“公司”）拟将间接持有的杭州逸暎化纤有限公司（以下简称“杭州逸暎”）100%股权整体出售给浙江恒逸集团有限公司（以下简称“恒逸集团”），本协议下标的股权转让总价款以截至 2023 年 10 月 31 日目标公司的净资产账面价值及评估价值为依据，在此基础上由本协议各方协商确定。截至 2023 年 10 月 31 日，目标公司未经审计的净资产账面价值为 40,322.80 万元，评估值为 88,755.42 万元。各方一致同意，标的股权转让价格为人民币 88,000 万元，恒逸集团以现金方式支付。

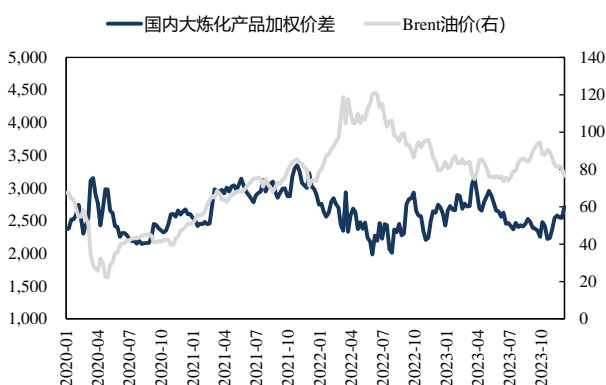
【荣盛石化：关于浙江永盛科技有限公司年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目全部投产的公告】荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江永盛科技有限公司（以下简称“永盛科技”）C 区第四条德国多尼尔 10.6 米高速宽幅拉膜生产线于近日顺利投产，并顺利产出合格产品，截至目前永盛科技年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目已全部顺利投产。

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 12 月 08 日，布伦特周均原油价格涨幅为+14.91%，我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目价差涨跌幅为+6.70%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为+2.59%。

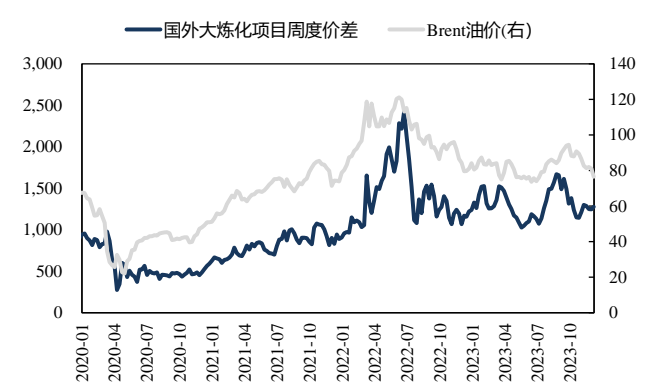
国内重点大炼化项目本周价差为 2713.67 元/吨，环比增加 170.33 元/吨（环比+6.70%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1276.79 元/吨，环比增加 32.24 元/吨（环比+2.59%），本周布伦特原油周均价为 76.50 美元/桶，环比减少-4.42 美元/桶（环比-5.46%）。

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	2023-12-8	76.50	80.92	(4.42)	美元/桶
WTI原油价格	2023-12-8	71.63	75.55	(3.93)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023-12-8	977.64	991.76	(14.12)	美元/吨
PX-原油价差	2023-12-8	418.41	401.06	17.35	美元/吨
PX-石脑油价差	2023-12-8	316.01	330.75	(14.74)	美元/吨
PX开工率	2023-12-8	85.36	83.84	1.52	%
PTA现货价格	2023-12-8	5675.71	5694.29	(18.57)	元/吨
PTA单吨净利润	2023-12-8	(92.01)	(126.01)	34.01	元/吨
PTA库存	2023-12-7	4.58	5.02	(0.44)	天
PTA开工率	2023-12-8	75.58	77.31	(1.73)	%
MEG价格	2023-12-8	4039.29	4052.86	(13.57)	元/吨
MEG库存	2023-12-6	122.55	115.50	7.05	万吨
MEG开工率	2023-12-8	53.77	54.25	(0.48)	%
MEG价差	2023-12-8	46.63	(164.82)	211.45	元/吨
POY价格	2023-12-8	7487.14	7482.86	4.29	元/吨
FDY价格	2023-12-8	8114.29	8110.71	3.57	元/吨
DTY价格	2023-12-8	8850.00	8850.00	0.00	元/吨
POY单吨净利润	2023-12-8	54.87	38.36	16.51	元/吨
FDY单吨净利润	2023-12-8	205.63	189.60	16.03	元/吨
DTY单吨净利润	2023-12-8	96.59	82.93	13.66	元/吨
POY库存	2023-12-7	13.60	12.40	1.20	天
FDY库存	2023-12-7	18.40	17.50	0.90	天
DTY库存	2023-12-7	24.50	23.50	1.00	天
涤纶长丝产销率	2023-12-7	40.00	30.00	10.00	%
涤纶长丝开工率	2023-12-8	85.63	84.78	0.85	%
江浙地区织机开工率	2023-12-7	68.68	68.84	(0.16)	%
盛泽坯布库存	2023-12-8	35.40	35.30	0.10	天
涤纶短纤价格	2023-12-8	7233.33	7295.24	(61.90)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023-12-8	52.34	79.77	(27.42)	元/吨
涤纶短纤库存	2023-12-7	8.96	8.66	0.30	天
涤纶短纤开工率	2023-12-8	79.91	79.98	(0.07)	%
聚酯瓶片价格	2023-12-8	6807.14	6817.86	(10.71)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023-12-8	(97.78)	(104.34)	6.55	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

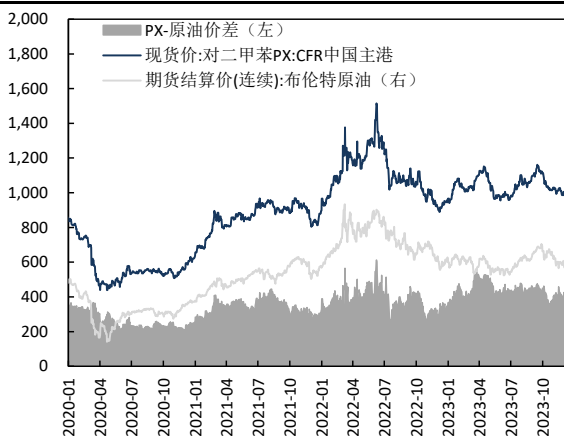
PX: 价格跟随油价下行, 价差扩大。本周国际油价走势向下, 成本端缺乏支撑。从供给端来看, 国内华东炼厂回归高位开工。从需求端来看, 周内下游PTA开工处于逐步恢复阶段, 东北及华南、山东装置周后期陆续均有恢复, 且有装置提负, 需求提升, 但PX现货市场供应依旧充足, 供需矛盾暂不突出。整体来看, 成本端缺乏支撑, 供需端无明显变动。本周PX CFR中国主港周均价在977.64(环比-14.12)美元/吨, PX与原油价差在418.41(环比+17.35)美元/吨, PX与石脑油周均价价差在316.01(环比-14.74)美元/吨, 开工率85.36%(环比+1.52pt)。

PTA: 跟随原料价格回调, 但亏损进一步收窄。从成本端看, 本周PX价格下跌, 成本端支撑不佳。从供需端看, 周内有PTA装置存在重启或提负操作, 但均处于周内后

期，叠加一主流工厂减少现货供应，现货基差始终维持坚挺。目前聚酯端库存压力依旧处于可以接受的范围，其买盘氛围尚可，PTA 需求端表现尚可。本周 PTA 现货周均价格在 5675.71（环比-18.57）元/吨，行业平均单吨净利润在-92.01（环比+34.01）元/吨，开工率 75.58%（环比-1.73pct），PTA 库存天数 4.58（环比-0.44）天。

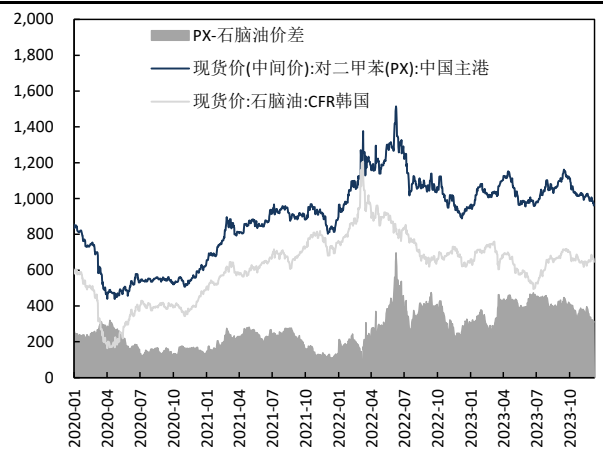
MEG：乙二醇价格小幅下降。本周煤炭价格弱稳波动，原油价格持续下行，成本端支撑力度下移。供应面来看，本周船期到港增多，主港库存小幅累积，需求面来看，终端对原料维持刚需采购。总体来看，本周成本端对市场支撑不佳，需求端刚需支撑稳定。本周 MEG 现货周均价格在 4039.29（环比-13.57）元/吨，华东罐区库存为 122.55（环比+7.05）万吨，开工率 53.77%（环比-0.48pct）。

图5：原油、PX 价格及价差（美元/吨）



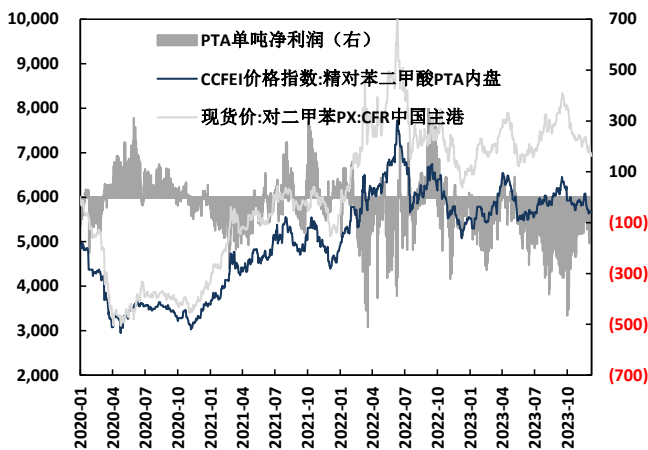
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：石脑油、PX 价格及价差（美元/吨）



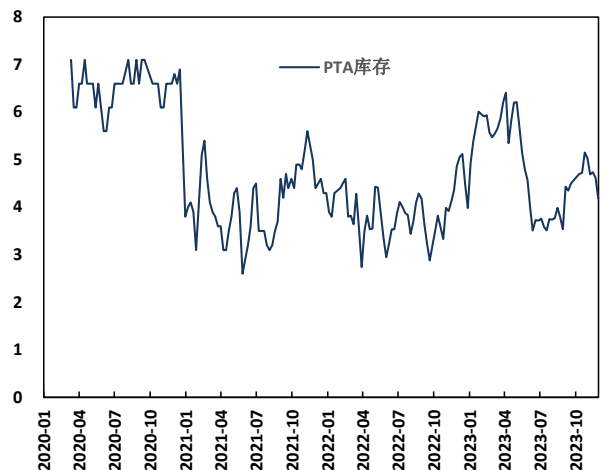
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



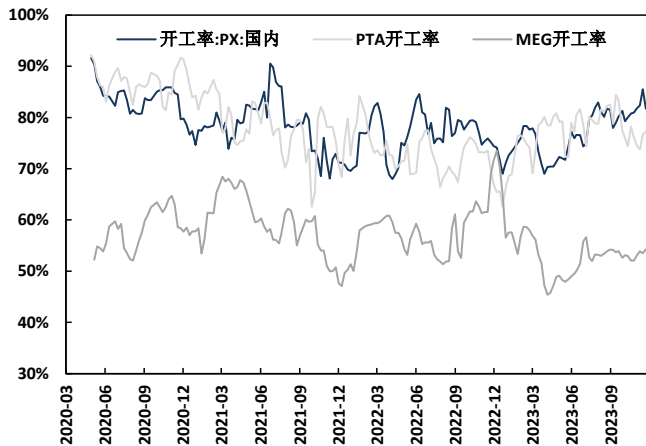
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：PTA 库存（天）



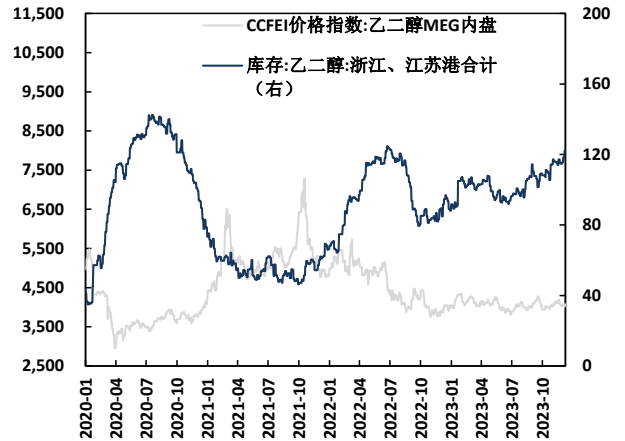
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

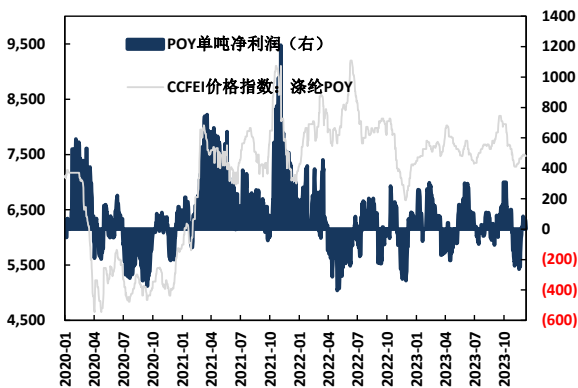


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝: 价格小幅上涨, 盈利继续修复。主原料 PTA 和 MEG 市场下行, 成本面支撑一般。从供应端来看, 本周恒逸海宁另一套装置进行检修, 经纬长丝装置停车, 长丝市场供应量一般。从需求端来看, 下游维持刚性补货。本周涤纶长丝周均价格 POY7487.14 (环比+4.29) 元/吨、FDY 8114.29 (环比+3.57) 元/吨和 DTY 8850.00 (环比+0.00) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY54.87 (环比+16.51) 元/吨、FDY205.63 (环比+16.03) 元/吨和 DTY96.59 (环比+13.66) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY13.60 (环比+1.20) 天、FDY 18.40 (环比+0.90) 天和 DTY 24.50 (环比+1.00) 天, 开工率 85.63% (环比+0.85pct)。

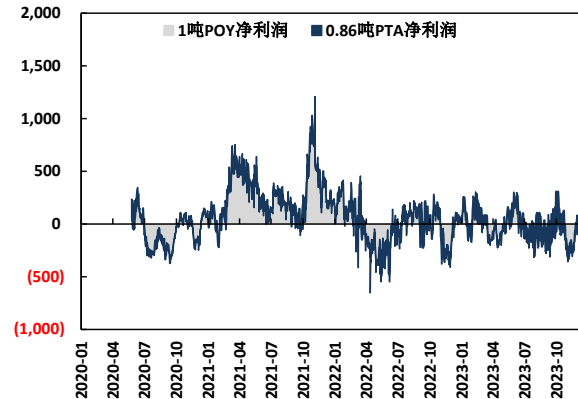
织布: 开工率小幅下降, 库存天数小幅增加。月底少量订单交付, 新单衔接动力不足, 坯布库存上升, 同时, 气温回升, 防寒服面料销量下降, 市场坯布走货氛围走低, 织机开工率降低。本周江浙地区织布开工率 68.68% (环比-0.16pct), 库存 35.40 (环比+0.10) 天。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



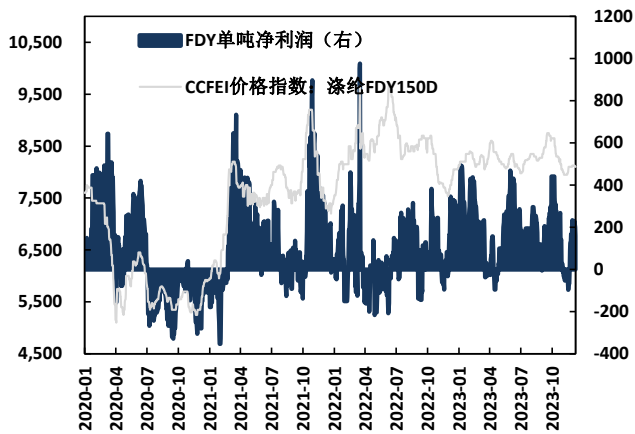
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



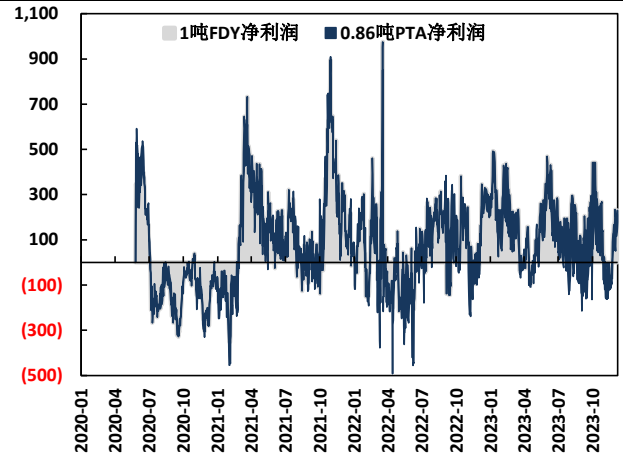
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



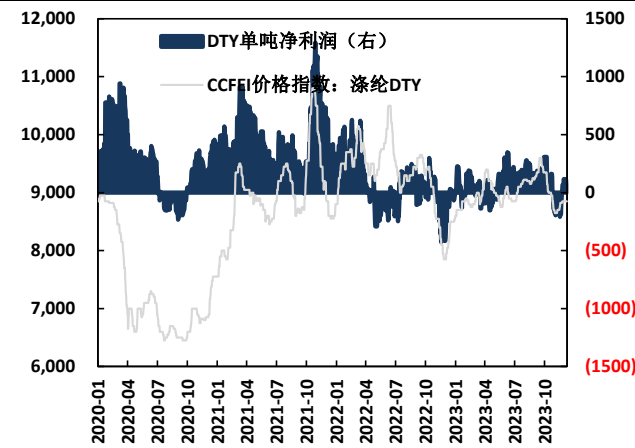
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



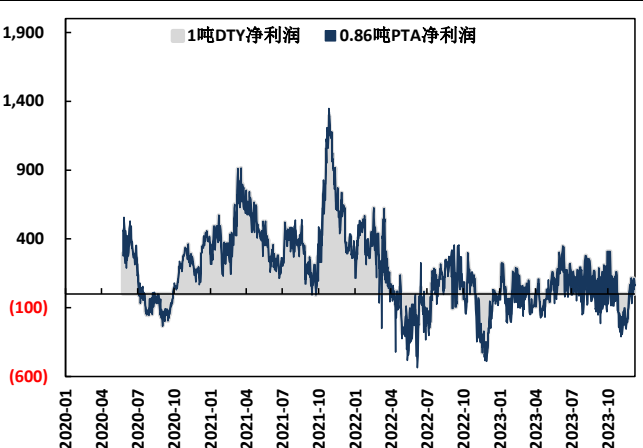
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



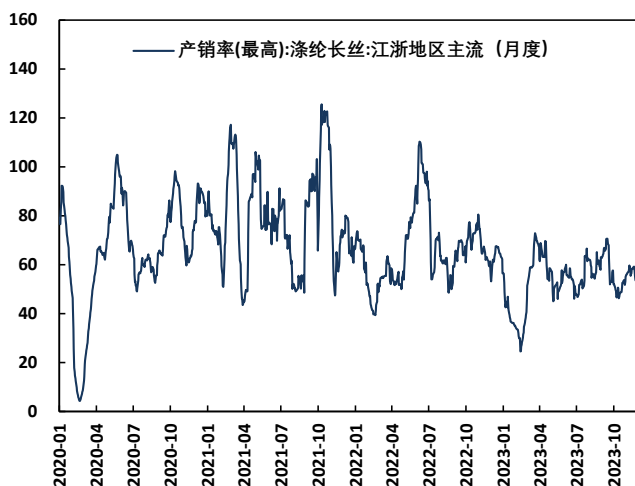
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 0.86 吨 PTA+1 吨 DTY 净利润 (元/吨)



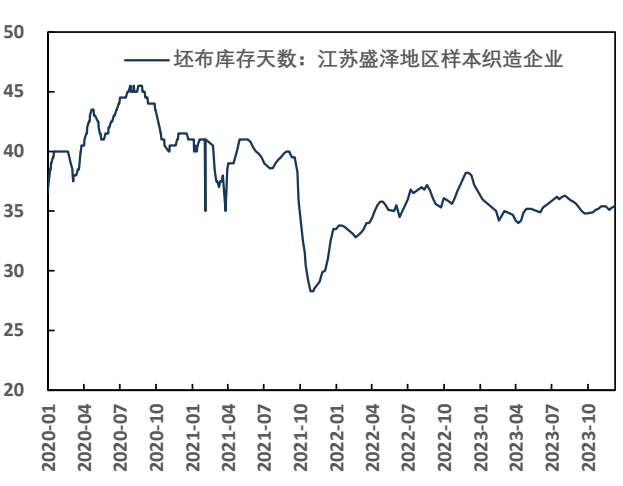
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



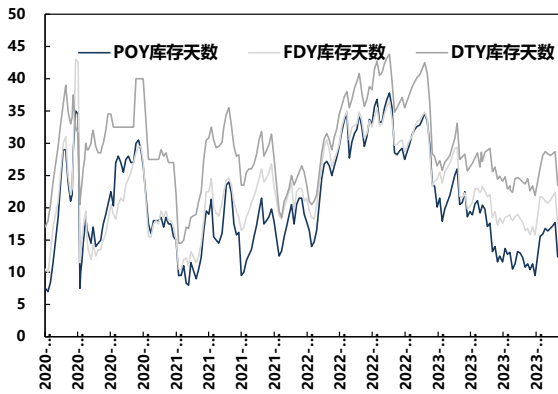
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



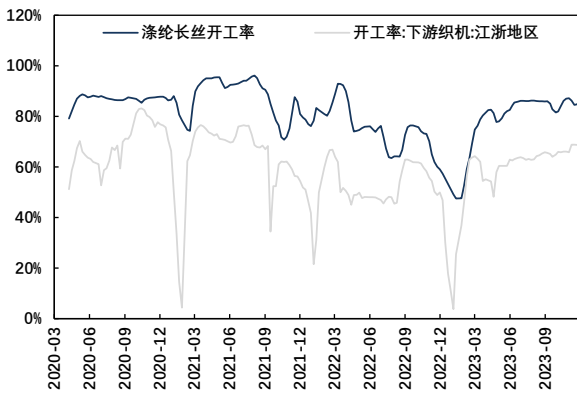
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



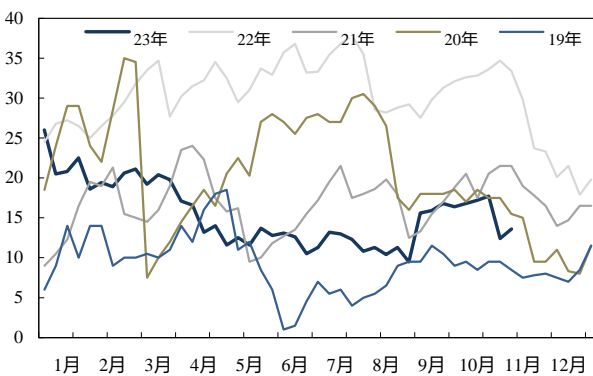
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



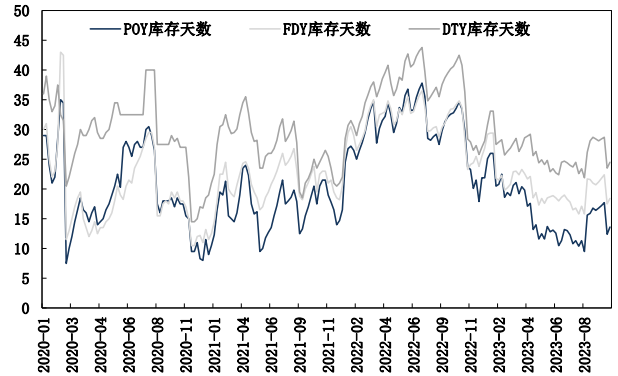
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



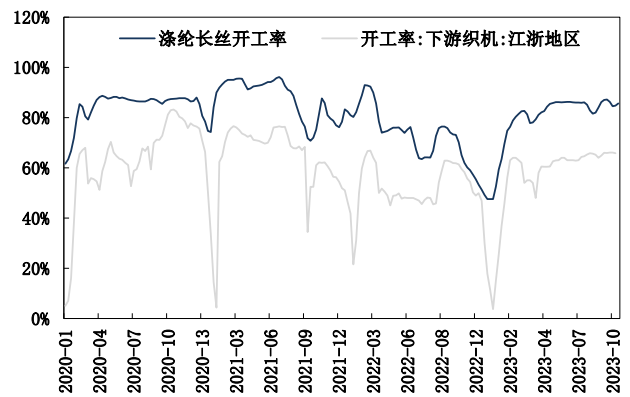
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)



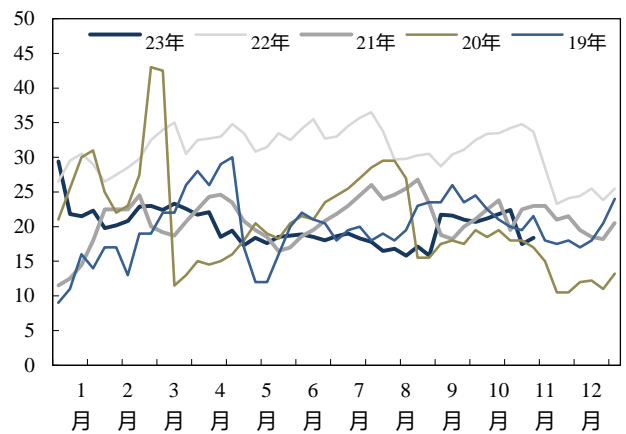
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



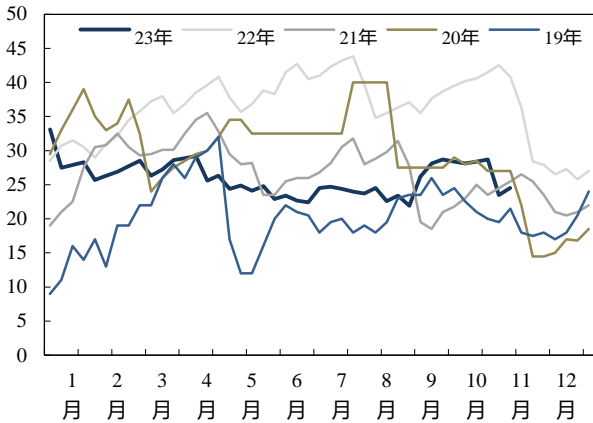
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



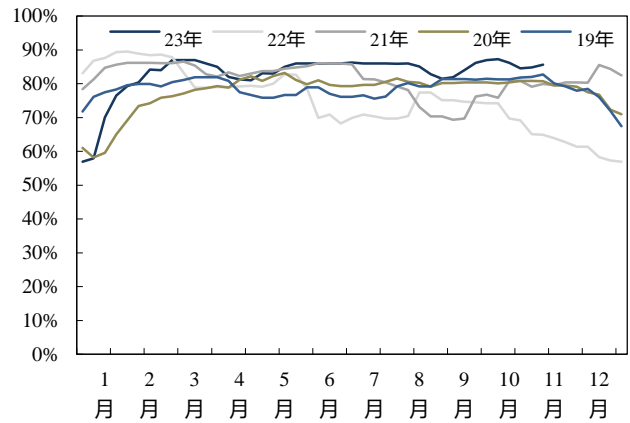
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



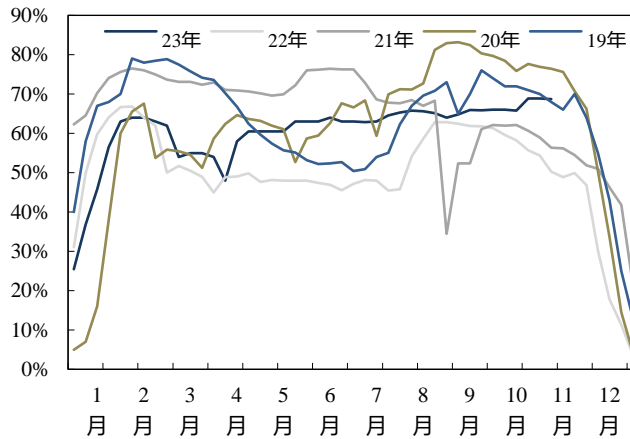
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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、%)

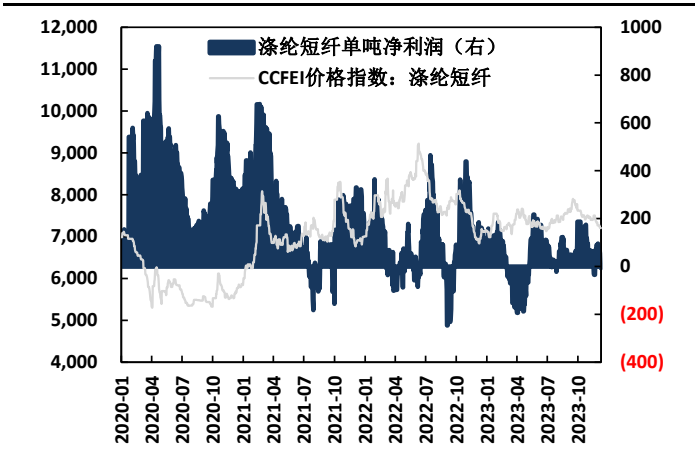


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 涤纶短纤价格下跌, 单吨盈利下跌。截至2023年12月08日, 涤纶短纤周均价为7233.33(环比-61.90)元/吨, 行业平均单吨盈利为52.34(环比-27.42)元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为8.96(环比+0.30)天, 开工率79.91%(环比-0.07pct)。

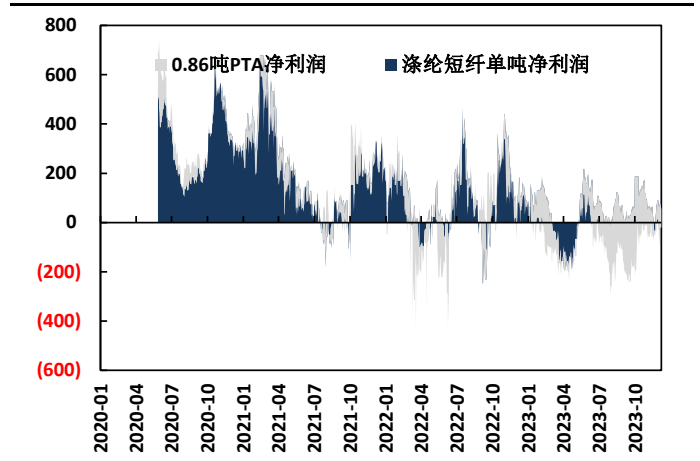
聚酯瓶片: 聚酯瓶片价格下跌, 单吨盈利上涨。截至2023年12月08日, 聚酯瓶片周均价为6807.14(环比-10.71)元/吨, 行业平均单吨盈利为-97.78(环比+6.55)元/吨。

图28: 涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



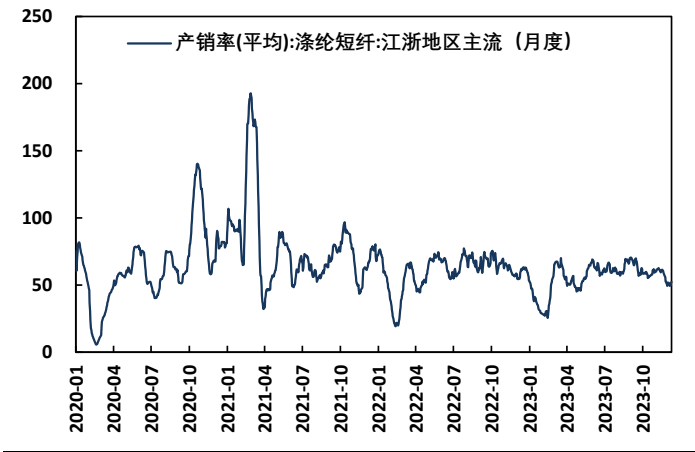
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图29: 0.86吨 PTA +1吨涤纶短纤净利润 (元/吨)



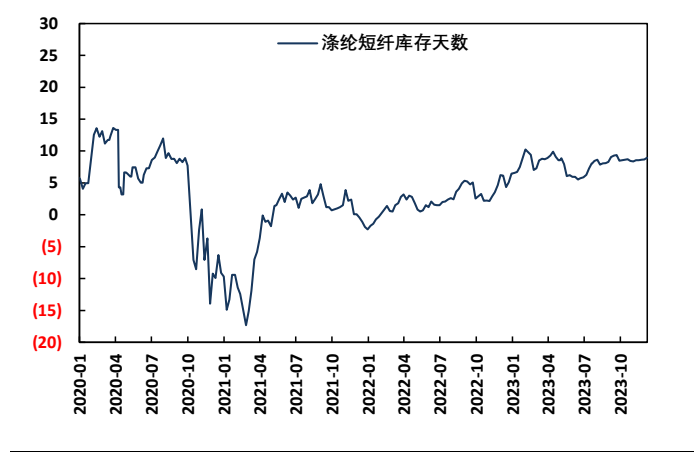
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图30: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



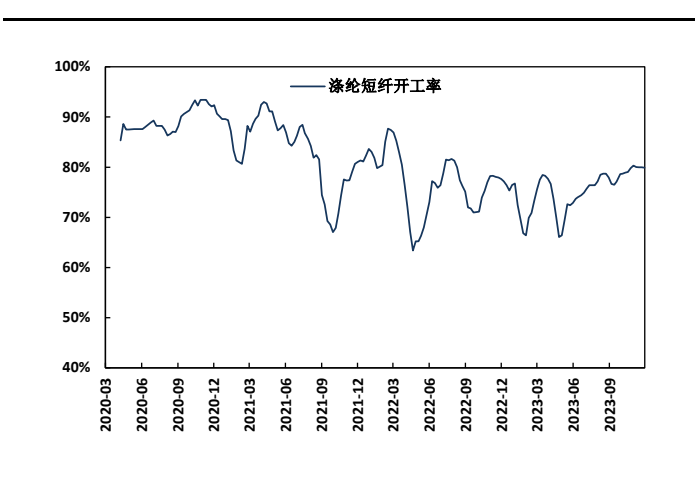
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



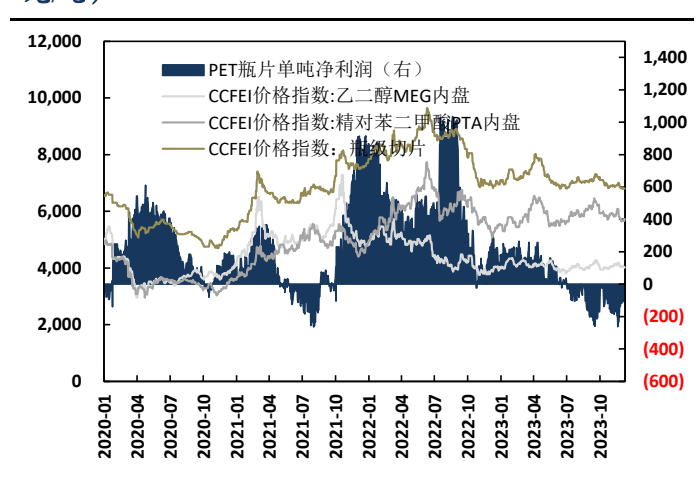
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



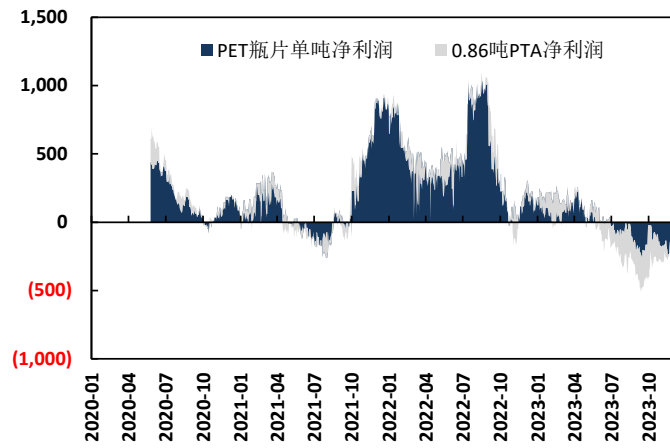
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图33: 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34: 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：供需失衡担忧叠加欧佩克+减产前景存疑，国际油价持续下行。欧佩克部长会议结束后宣布持续减产至明年一季度，但遭到市场怀疑，投资者质疑欧佩克自愿减产的执行力，加之全球制造业经济低迷，美国库欣库存和成品油库存持续累库，需求疲软前景令市场对后市持悲观预期，国际油价连续五日下跌。截至2023年12月08日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为76.50（环比-4.42）美元/桶、71.63（环比-3.93）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

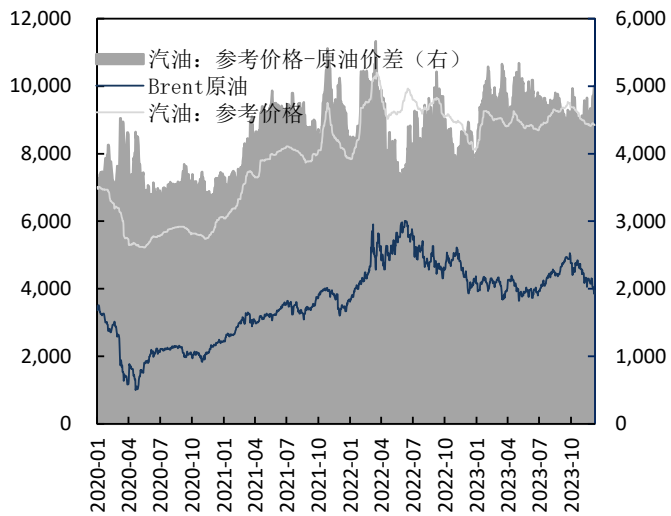
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023-12-8	3969.55	4200.39	(230.84)	元/吨	76.50	80.92	(4.42)	美元/桶
WTI原油价格	2023-12-8	3732.12	3938.07	(205.95)	元/吨	71.63	75.55	(3.93)	美元/桶
汽油(95#)	2023-12-8	9126.40	9126.40	0.00	元/吨	175.15	175.09	0.06	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023-12-8	5156.85	4926.01	230.84	元/吨	98.65	94.18	4.48	美元/桶
汽油(参考价)	2023-12-8	8877.14	8849.57	27.57	元/吨	170.37	169.78	0.58	美元/桶
汽油-原油价差	2023-12-8	4907.59	4649.18	258.41	元/吨	93.87	88.86	5.01	美元/桶
柴油(0#)	2023-12-8	7854.43	7860.86	(6.43)	元/吨	150.74	150.81	(0.07)	美元/桶
柴油-原油价差	2023-12-8	3884.87	3660.47	224.41	元/吨	74.24	69.90	4.35	美元/桶
航空煤油(3#)	2023-12-8	7215.57	7200.43	15.14	元/吨	138.48	138.14	0.34	美元/桶
航煤-原油价差	2023-12-8	3246.02	3000.04	245.98	元/吨	61.98	57.23	4.76	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

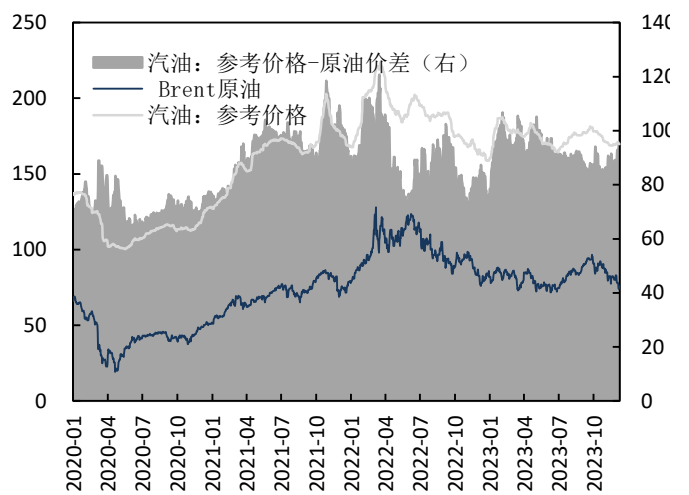
国内成品油：成品油价格下滑，价差扩大。汽油方面：本周炼厂检修完毕，故而开工上涨，供应有所提升，但缺少节假日利好提振，车辆出行半径有限，汽油需求较淡，刚需为主。**柴油方面：**北方气温明显降低影响，户外工矿、基建等开工负荷下降，柴油需求走软。**航煤方面：**市场整体情绪低迷，多消耗前期库存为主，航煤市场价格稳中小调。国内市场：本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8877.14（环比+27.57）、7854.43（环比-6.43）、7215.57（环比+15.14）元/吨，折合170.37（环比+0.58）、150.74（环比-0.07）、138.48（环比+0.34）美元/桶。国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4907.59（环比+258.41）、3884.87（环比+224.41）、3246.02（环比+245.98）元/吨，折合93.87（环比+5.01）、74.24（环比+4.35）、61.98（环比+4.76）美元/桶。

图35: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



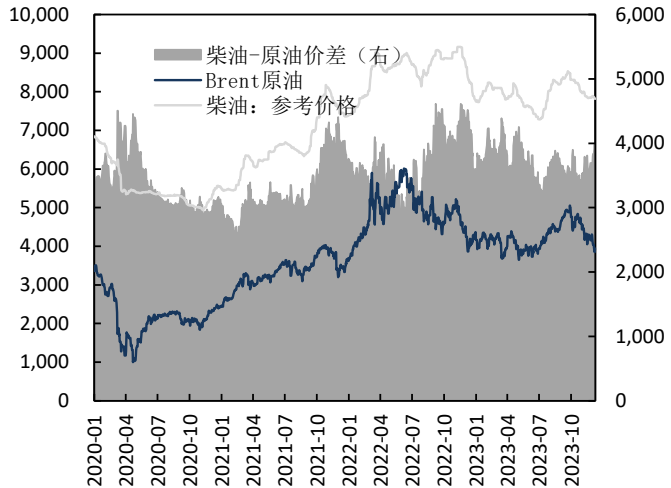
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图36: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



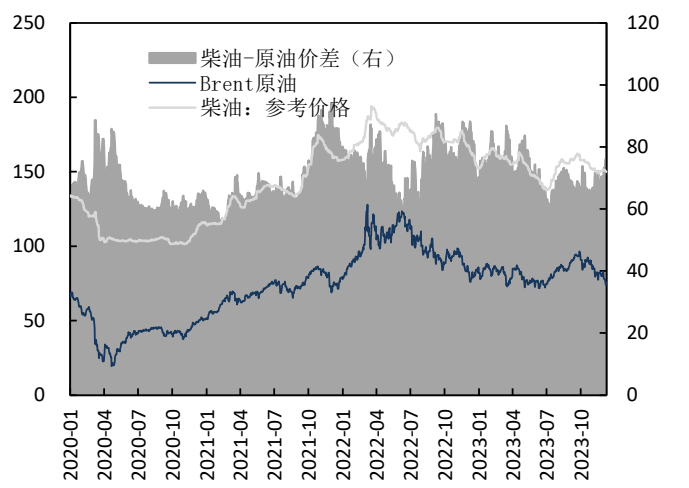
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



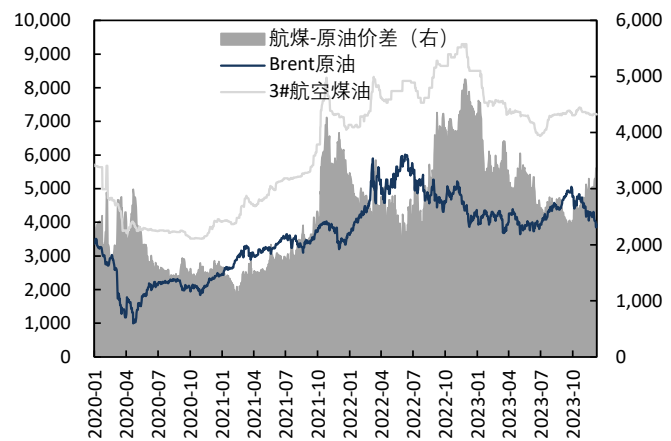
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



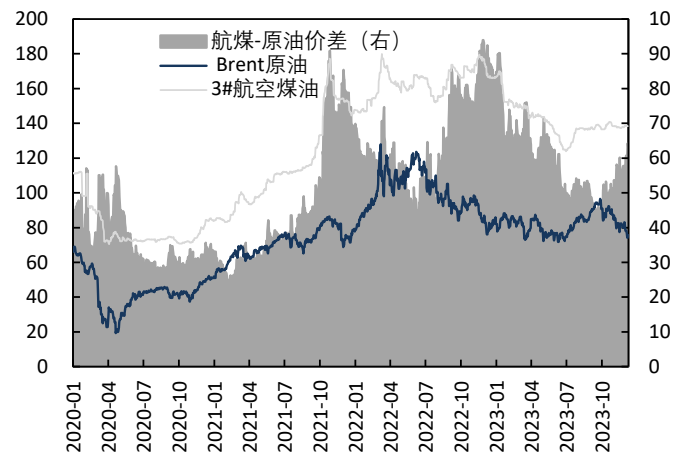
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图39: 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40: 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	2023-12-8	3969.55	4200.39	(230.84)	元/吨	76.50	80.92	(4.42)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023-12-8	4481.66	4743.37	(261.71)	元/吨	86.36	91.38	(5.02)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023-12-8	512.11	542.98	(30.87)	元/吨	10.11	10.46	(0.35)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023-12-8	5146.98	5403.22	(256.23)	元/吨	99.18	104.09	(4.91)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023-12-8	1177.43	1202.83	(25.40)	元/吨	22.93	23.17	(0.24)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023-12-8	5342.11	5502.36	(160.25)	元/吨	102.94	106.00	(3.06)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023-12-8	1372.55	1301.97	70.58	元/吨	26.69	25.08	1.61	美元/桶
美国汽油	2023-12-8	4537.44	4800.99	(263.54)	元/吨	87.44	92.49	(5.05)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023-12-8	567.89	600.60	(32.70)	元/吨	10.94	11.57	(0.63)	美元/桶
美国柴油	2023-12-8	5711.23	6160.83	(449.60)	元/吨	110.06	118.68	(8.62)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023-12-8	1741.67	1960.44	(218.77)	元/吨	33.56	37.77	(4.20)	美元/桶
美国航煤	2023-12-8	5227.45	5618.43	(390.97)	元/吨	100.84	108.23	(7.39)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023-12-8	1257.90	1418.03	(160.14)	元/吨	24.34	27.32	(2.97)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023-12-8	5391.25	5643.06	(251.81)	元/吨	103.46	108.26	(4.80)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023-12-8	1421.69	1442.66	(20.97)	元/吨	26.96	27.35	(0.38)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023-12-8	5623.97	5958.81	(334.84)	元/吨	107.92	114.32	(6.40)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023-12-8	1654.42	1758.42	(104.00)	元/吨	31.43	33.40	(1.98)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023-12-8	6007.31	6328.13	(320.82)	元/吨	115.28	121.41	(6.13)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023-12-8	2037.75	2127.74	(89.99)	元/吨	38.78	40.49	(1.71)	美元/桶

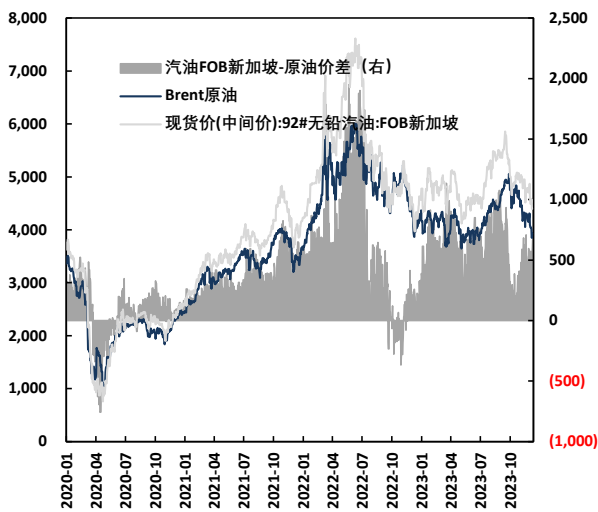
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4481.66 (环比-261.71)、5146.98 (环比-256.23)、5342.11 (环比-160.25) 元/吨, 折合 86.36 (环比-5.02)、99.18 (环比-4.91)、102.94 (环比-3.06) 美元/桶。与原油价差分别为 512.11 (环比-30.87)、1177.43 (环比-25.40)、1372.55 (环比+70.58) 元/吨, 折合 10.11 (环比-0.35)、22.93 (环比-0.24)、26.69 (环比+1.61) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4537.44 (环比-263.54)、5711.23 (环比-449.60)、5227.45 (环比-390.97) 元/吨, 折合 87.44 (环比-5.05)、110.06 (环比-8.62)、100.84 (环比-7.39) 美元/桶。与原油价差分别为 567.89 (环比-32.70)、1741.67 (环比-218.77)、1257.90 (环比-160.14) 元/吨, 折合 10.94 (环比-0.63)、33.56 (环比-4.20)、24.34 (环比-2.97) 美元/桶。

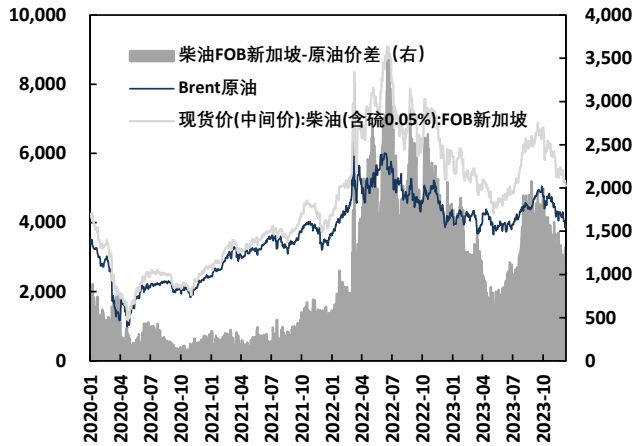
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5391.25 (环比-251.81)、5623.97 (环比-334.84)、6007.31 (环比-320.82) 元/吨, 折合 103.46 (环比-4.80)、107.92 (环比-6.40)、115.28 (环比-6.13) 美元/桶。与原油价差分别为 1421.69 (环比-20.97)、1654.42 (环比-104.00)、2037.75 (环比-89.99) 元/吨, 折合 26.96 (环比-0.38)、31.43 (环比-1.98)、38.78 (环比-1.71) 美元/桶。

图41: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



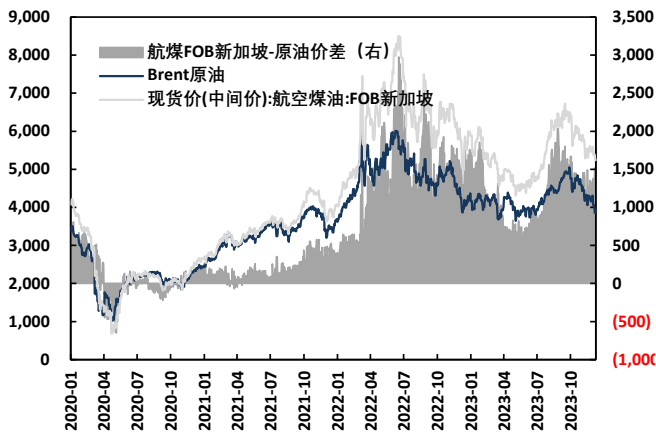
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



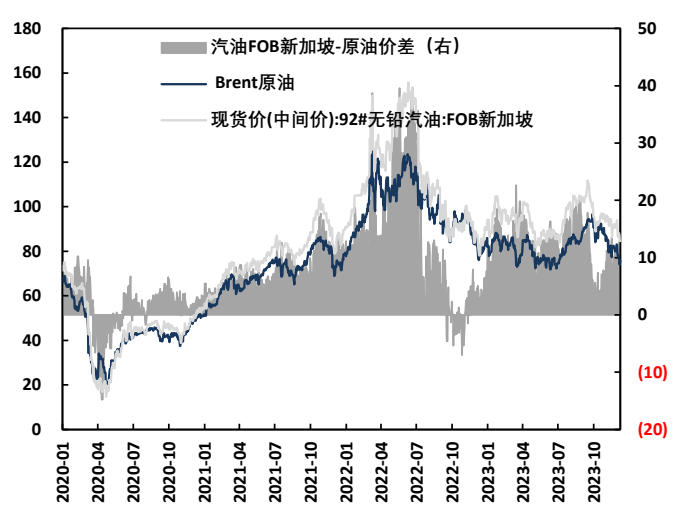
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



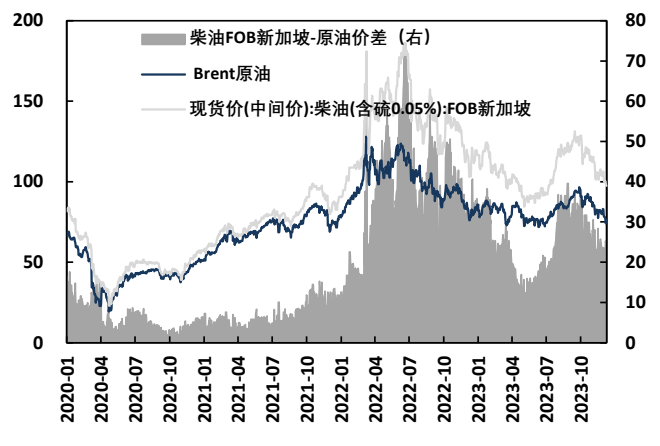
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



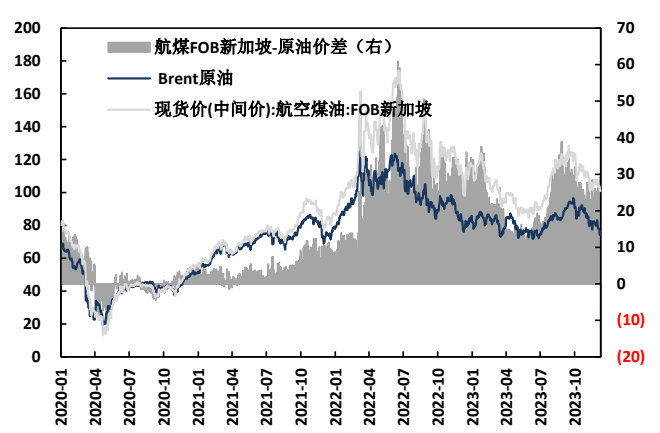
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



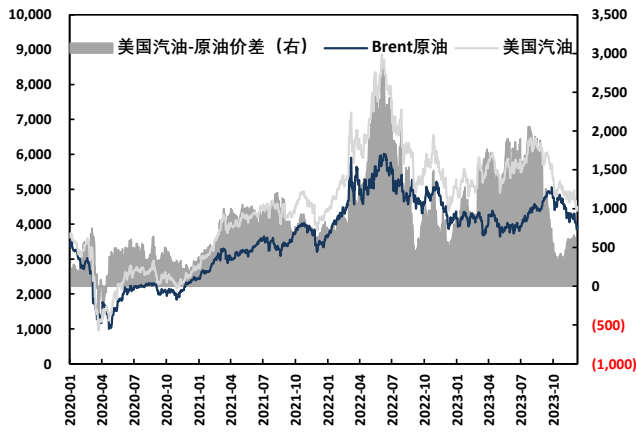
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



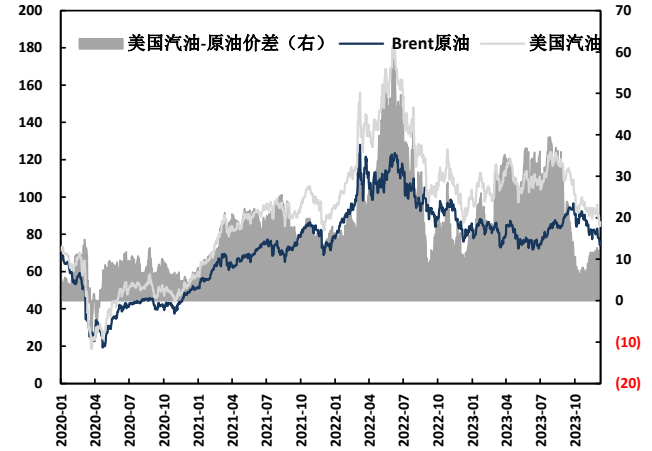
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



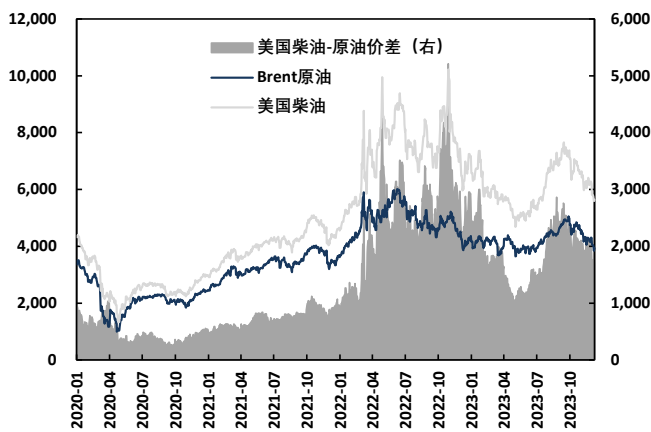
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



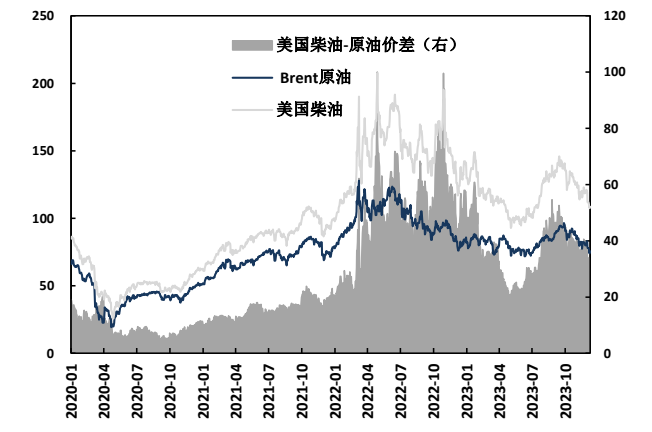
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



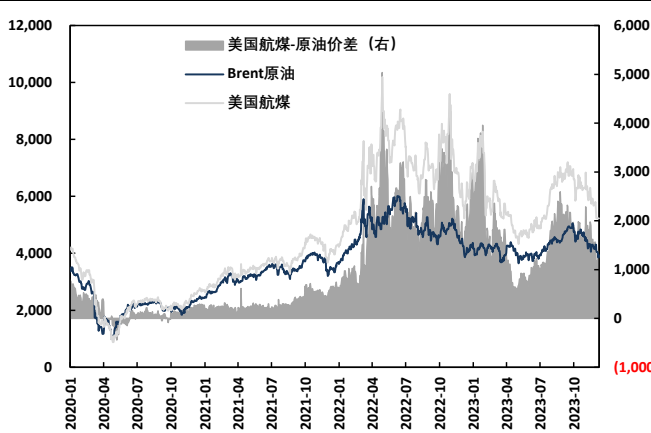
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



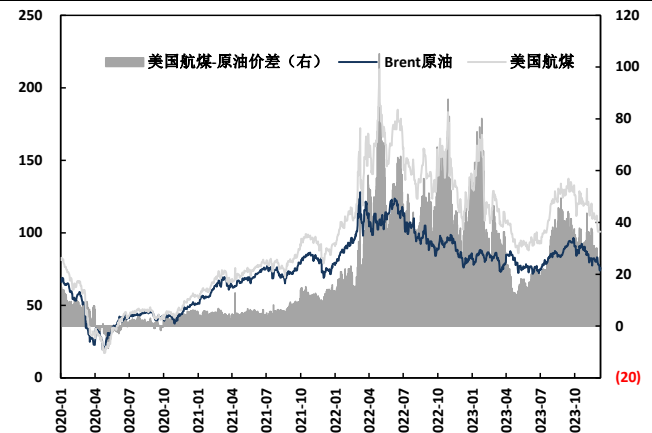
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



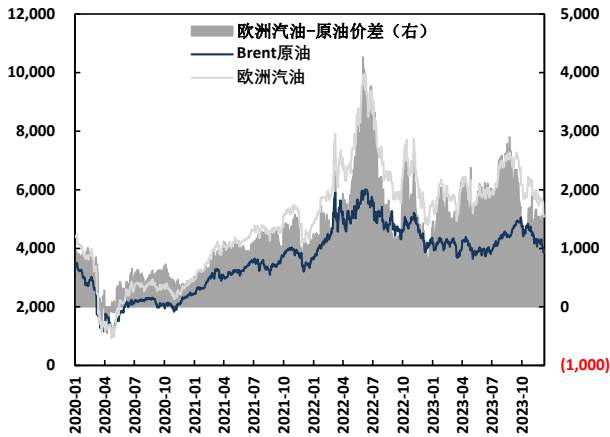
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



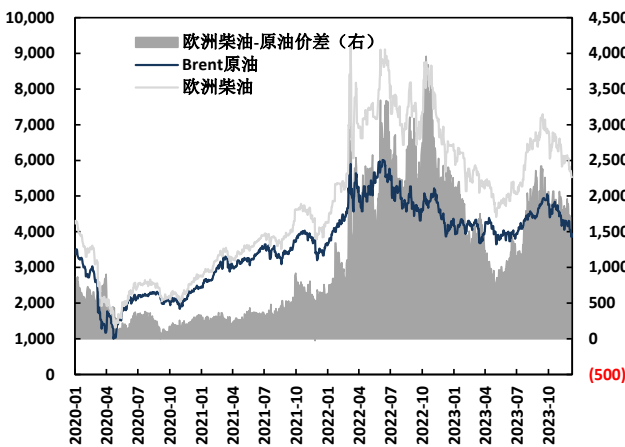
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



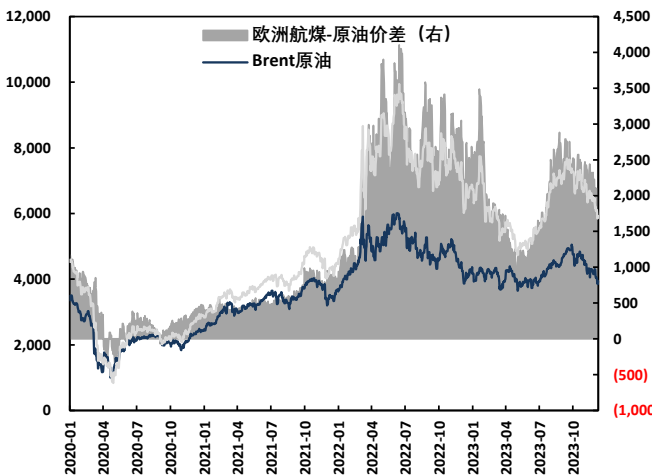
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



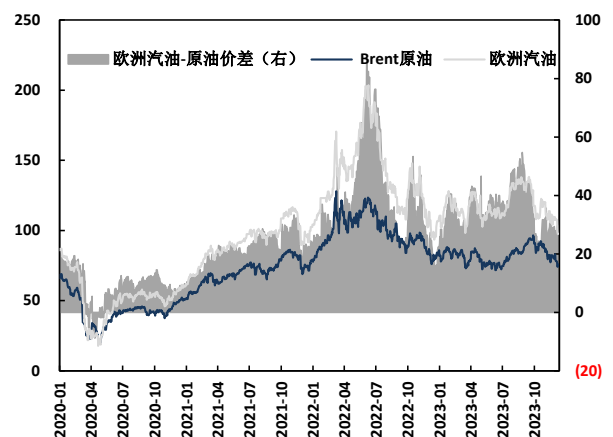
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



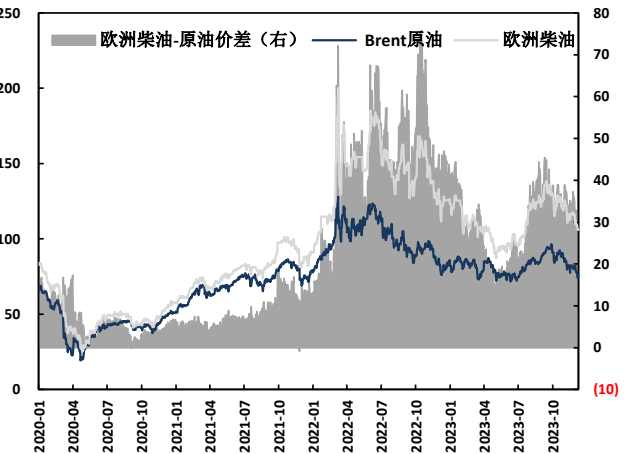
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



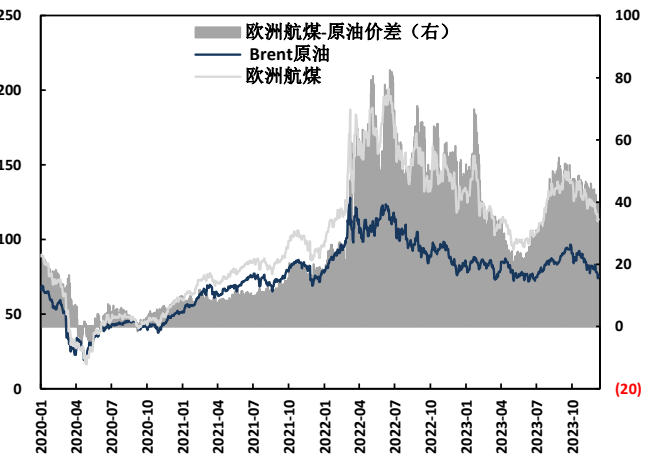
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、欧洲航煤价格及价差 (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	2023-12-8	6885.71	7321.43	(435.71)	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2023-12-8	2916.16	3121.04	(204.88)	元/吨
PX	2023-12-8	7001.85	7115.51	(113.66)	元/吨
PX-原油价差 (右)	2023-12-8	3032.30	2915.12	117.18	元/吨
E0	2023-12-8	6400.00	6400.00	0.00	元/吨
E0-原油价差 (右)	2023-12-8	2430.45	2199.61	230.84	元/吨
乙二醇	2023-12-8	4039.29	4052.86	(13.57)	元/吨
乙二醇-原油价差	2023-12-8	46.63	(164.82)	211.45	元/吨
DEG	2023-12-8	5800.00	5457.14	342.86	元/吨
DEG-原油价差	2023-12-8	1830.45	1256.75	573.69	元/吨
EVA发泡料	2023-12-8	12200.00	12200.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023-12-8	8230.45	7999.61	230.84	元/吨
EVA光伏料	2023-12-8	11700.00	11950.00	(250.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023-12-8	7730.45	7749.61	(19.16)	元/吨
LDPE	2023-12-8	9178.57	9235.71	(57.14)	元/吨
LDPE-原油价差	2023-12-8	5209.02	5035.32	173.69	元/吨
LLDPE	2023-12-8	7921.00	7904.29	16.71	元/吨
LLDPE-原油价差	2023-12-8	3951.45	3703.89	247.55	元/吨
HDPE	2023-12-8	8342.86	8400.00	(57.14)	元/吨
HDPE-原油价差	2023-12-8	4373.30	4199.61	173.69	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2023-12-8	6167.45	6137.35	30.10	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023-12-8	2197.89	1936.96	260.93	元/吨
无规聚丙烯	2023-12-8	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023-12-8	4980.45	4749.61	230.84	元/吨
抗冲聚丙烯	2023-12-8	7814.29	7964.29	(150.00)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023-12-8	3844.73	3763.89	80.84	元/吨
丁二烯	2023-12-8	8957.14	9385.71	(428.57)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023-12-8	4987.59	5185.32	(197.73)	元/吨
异丁烯	2023-12-8	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2023-12-8	7830.45	7599.61	230.84	元/吨
苯乙烯	2023-12-8	8064.29	8392.86	(328.57)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023-12-8	4094.73	4192.47	(97.73)	元/吨
PC	2023-12-8	16300.00	16300.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023-12-8	12330.45	12099.61	230.84	元/吨
石脑油	2023-12-8	4734.49	4742.50	(8.01)	元/吨
石脑油-原油价差	2023-12-8	764.94	542.11	222.83	元/吨
MMA	2023-12-8	11310.71	11250.00	60.71	元/吨
MMA-原油价差	2023-12-8	7341.16	7049.61	291.55	元/吨
乙腈	2023-12-8	10600.00	10600.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2023-12-8	6630.45	6399.61	230.84	元/吨
丙烯腈	2023-12-8	10300.00	10800.00	(500.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023-12-8	6330.45	6599.61	(269.16)	元/吨
丙酮	2023-12-8	6800.00	6900.00	(100.00)	元/吨
丙酮-原油价差	2023-12-8	2830.45	2699.61	130.84	元/吨
苯酚	2023-12-8	7928.57	8057.14	(128.57)	元/吨
苯酚-原油价差	2023-12-8	3959.02	3856.75	102.27	元/吨
丙烯	2023-12-8	6099.75	6120.94	(21.19)	元/吨
丙烯-原油价差	2023-12-8	2130.20	1920.55	209.65	元/吨
C5	2023-12-8	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023-12-8	1630.45	1399.61	230.84	元/吨
C9	2023-12-8	5650.00	5650.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2023-12-8	1680.45	1449.61	230.84	元/吨
正己烷	2023-12-8	13100.00	15242.86	(2142.86)	元/吨
正己烷-原油价差	2023-12-8	9130.45	11042.47	(1912.02)	元/吨
燃料油	2023-12-8	5400.00	5400.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023-12-8	1430.45	1199.61	230.84	元/吨
硫磺	2023-12-8	927.14	918.14	9.00	元/吨
硫磺-原油价差	2023-12-8	(3042.41)	(3282.25)	239.84	元/吨

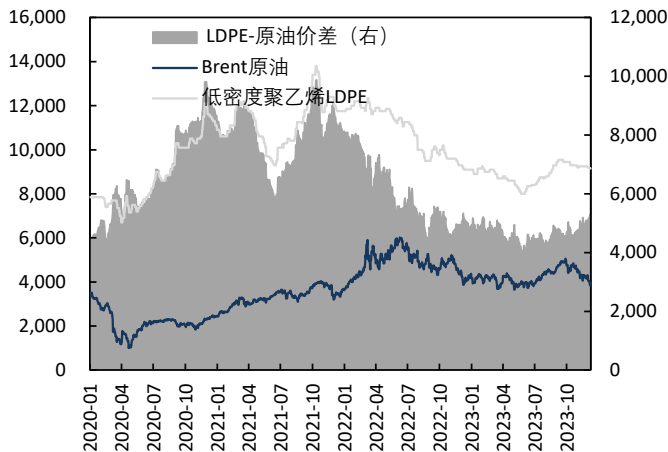
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

价格方面，本周 LDPE/HDPE/EVA/纯苯/苯乙烯/抗冲聚丙烯/丙烯腈价格下跌，LLDPE/均聚聚丙烯/MMA 价格上涨，无规聚丙烯/聚碳酸酯价格稳定。**价差方面**，本周光伏 EVA/纯苯/苯乙烯/丙烯腈较原油价差缩窄，聚乙烯/发泡 EVA/聚丙烯/聚碳酸酯/MMA 价差升高。

聚乙烯较原油价差升高，LDPE 和 HDPE 价格整体下跌，LLDPE 价格上涨。截至 2023 年 12 月 08 日，LDPE 周均价为 9178.57（环比-57.14）元/吨，较原油价差为 5209.02（环比+173.69）元/吨；LLDPE 周均价为 7921.00（环比+16.71）元/吨，较原油价差为 3951.45（环比+247.55）元/吨；HDPE 周均价为 8342.86（环比-57.14）元/吨，较原油价差为 4373.30（环比+173.69）元/吨。

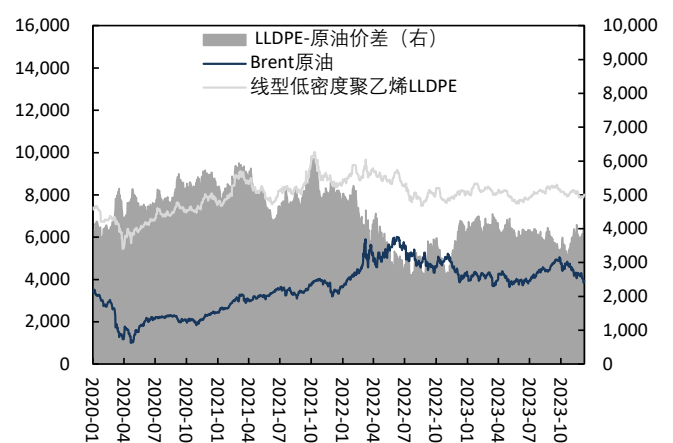
EVA 价格整体下跌，发泡 EVA 较原油价差升高，光伏 EVA 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 08 日，发泡 EVA 周均价为 12200.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 8230.45（环比+230.84）元/吨，光伏 EVA 出厂周均价为 11700.00（环比-250.00）元/吨，较原油价差为 7730.45（环比-19.16）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 11100（环比-500.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 11600（环比-400.00）元/吨。

图59: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



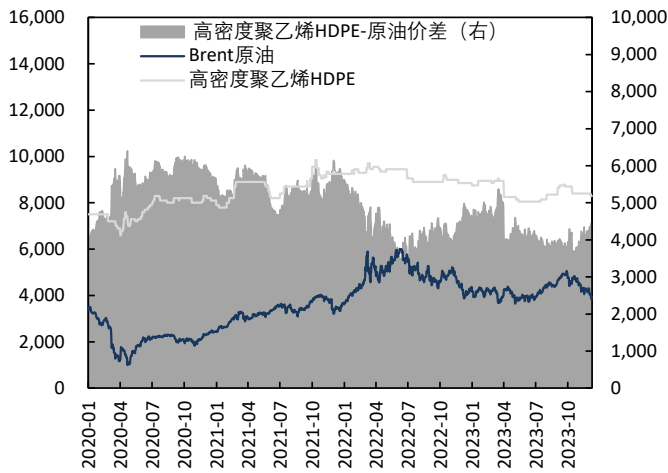
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



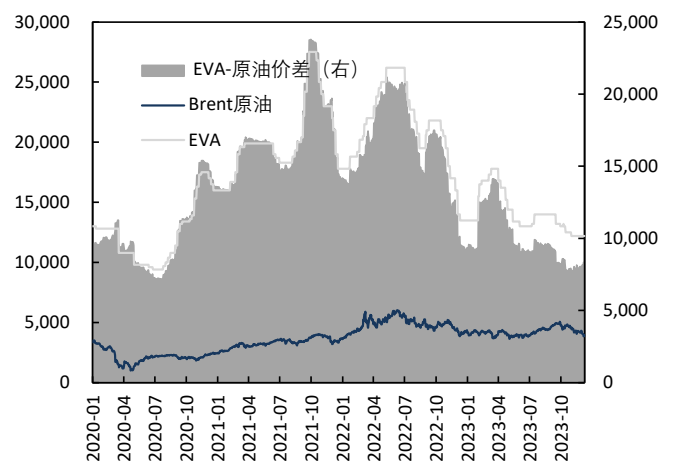
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



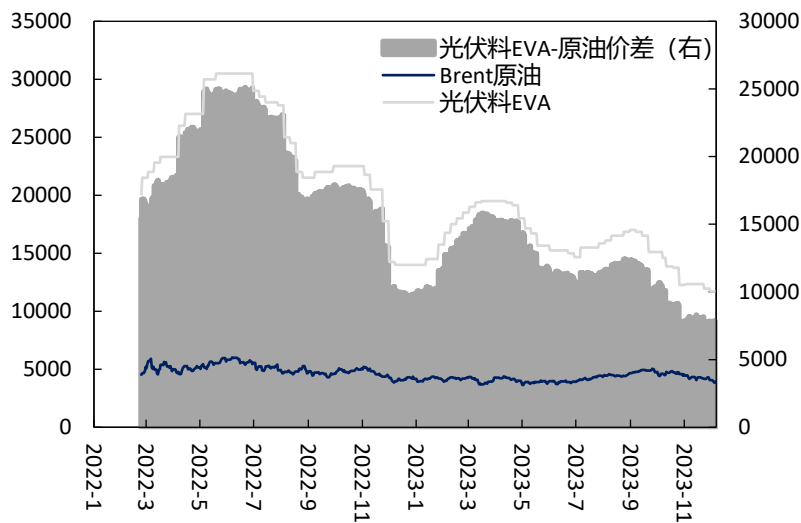
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图62: 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63: 原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

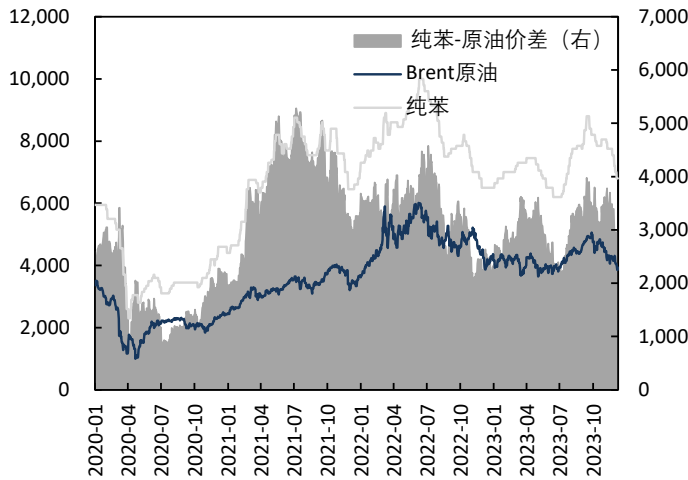


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至2023年12月08日, 纯苯周均价为6885.71 (环比-435.71) 元/吨, 较原油价差为2916.16 (环比-204.88) 元/吨。

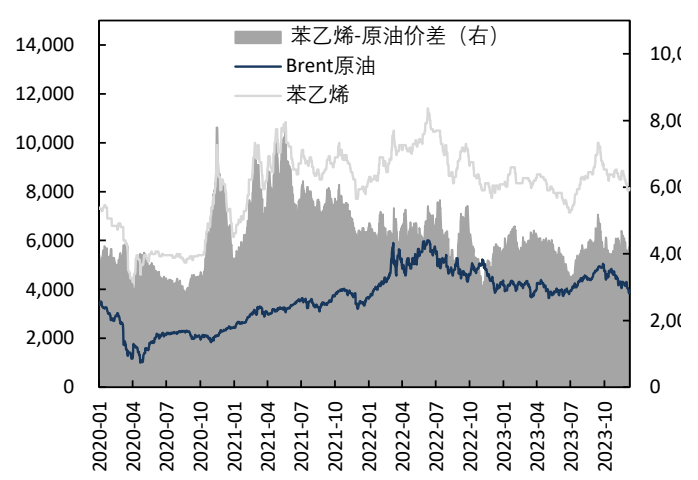
苯乙烯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至2023年12月08日, 苯乙烯周均价为8064.29 (环比-328.57) 元/吨, 较原油价差为4094.73 (环比-97.73) 元/吨。

图64: 原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图65: 原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)

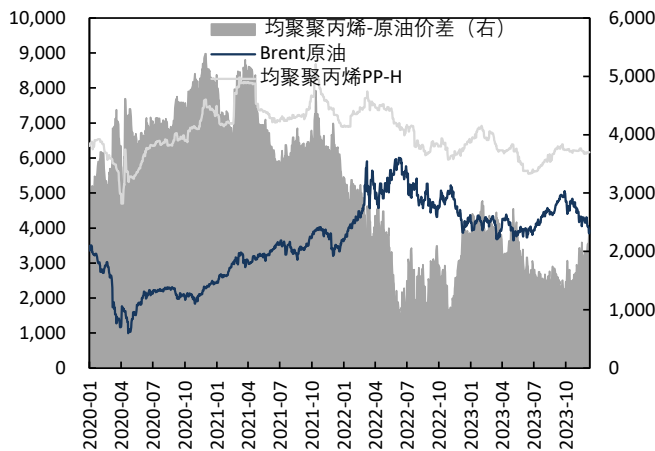


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯较原油价差升高, 均聚聚丙烯价格上涨, 无规聚丙烯价格稳定, 抗冲聚丙烯价格下跌。截至 2023 年 12 月 08 日, 均聚聚丙烯周均价为 6167.45 (环比+30.10) 元/吨, 较原油价差为 2197.89 (环比+260.93) 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 4980.45 (环比+230.84) 元/吨。抗冲聚丙烯周均价为 7814.29 (环比-150.00) 元/吨, 较原油价差为 3844.73 (环比+80.84) 元/吨。

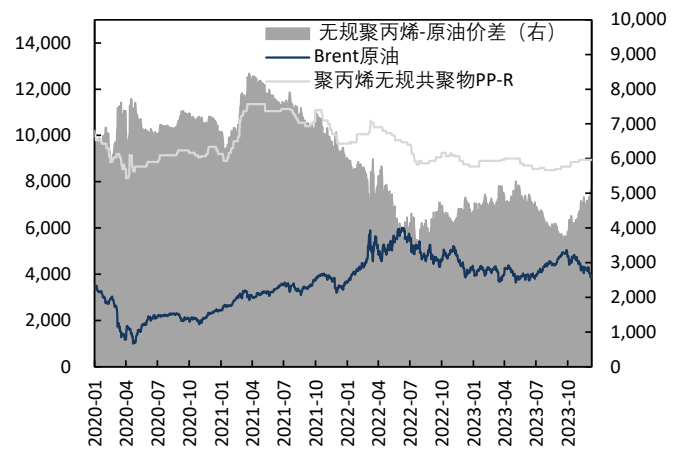
丙烯腈价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 08 日, 丙烯腈周均价为 10300.00 (环比-500.00) 元/吨, 较原油价差为 6330.45 (环比-269.16) 元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



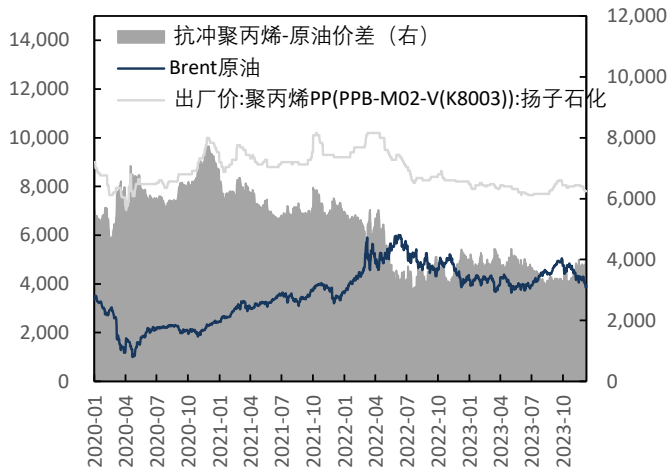
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



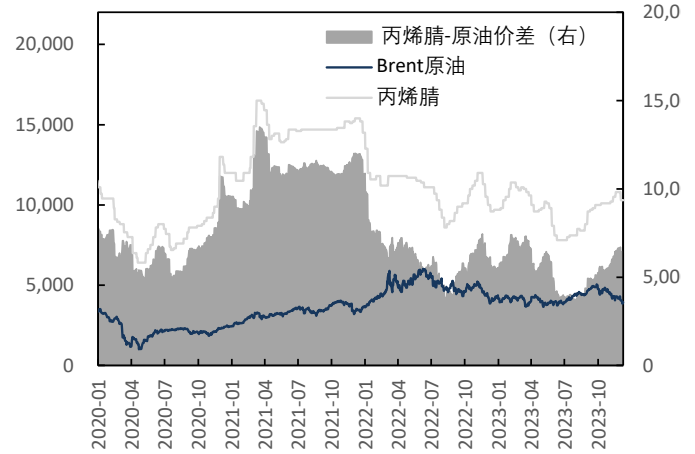
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图69: 原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)

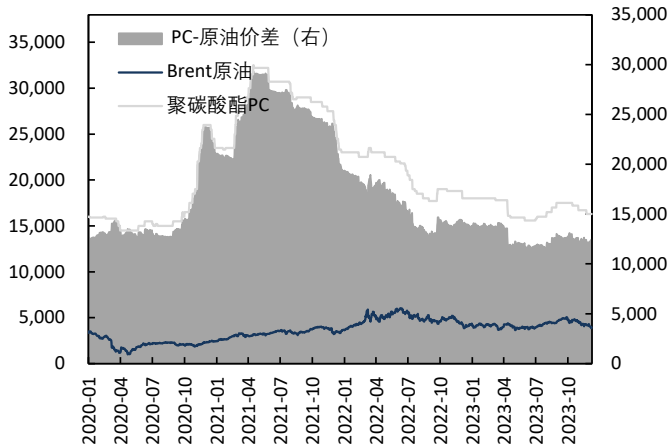


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯价格稳定, 较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 08 日, PC 周均价为 16300.00 (环比+0.00) 元/吨, 较原油价差为 12330.45 (环比+230.84) 元/吨。

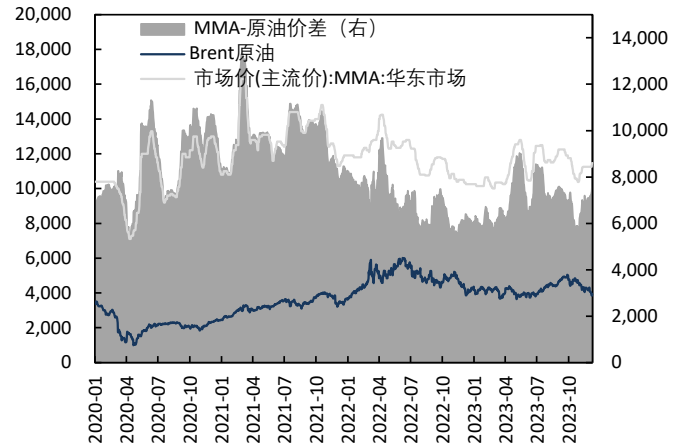
MMA 价格上涨, 较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 08 日, MMA 周均价为 11310.71 (环比+60.71) 元/吨, 较原油价差为 7341.16 (环比+291.55) 元/吨。

图70: 原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图71: 原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

7. 风险提示

- (1) 大炼化装置投产、达产进度不及预期。
- (2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- (3) 地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。
- (4) PX-PTA-PET 产业链产能的重大变动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

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

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码: 215021
 传真: (0512) 62938527
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>