

石油石化行业跟踪周报

大炼化周报：PTA 开工率大幅提升，长丝盈利边际回落

增持（维持）

2023 年 12 月 17 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 15 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+10.25%）、桐昆股份（环比+6.65%）、荣盛石化（环比-0.59%）、恒逸石化（环比-1.04%）、恒力石化（环比-2.89%）、东方盛虹（环比-7.83%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+12.48%）、桐昆股份（环比+6.10%）、恒逸石化（环比-6.35%）、恒力石化（环比-7.22%）、荣盛石化（环比-8.21%）、东方盛虹（环比-16.14%）。
- **【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 2747.36 元/吨，环比增加 29.12 元/吨（环比+1.07%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1242.23 元/吨，环比减少-28.92 元/吨（环比-2.27%），本周布伦特原油周均价为 75.54 美元/桶，环比减少-0.96 美元/桶（环比-1.26%）。
- **【聚酯板块】**PTA 开工率大幅上升，长丝盈利边际回落。PX 方面，成本支撑偏弱，PX 市场重心小幅走低。PTA 方面，成本与供需博弈下，PTA 价格维稳，但盈利继续修复。MEG 方面，乙二醇价格上涨。长丝方面，新单数量减少，长丝价格和利润均回落。下游多维维持刚需购进为主，长丝产销数据表现一般，库存有所增加。短纤和瓶片方面，价格和盈利均下跌。
- **【炼油板块】**原油：投资者摇摆不定，国际油价波动运行。周前期，EIA 下调明年原油需求预期施压油价，周后期，美国非农数据高于预期，油价在连续下跌后反弹收涨。国内成品油：本周汽油/柴油价格下跌，航煤价格上涨，汽油/柴油/航煤较原油价差皆升高。
- **【化工板块】**价格方面，本周 LDPE/HDPE/发泡 EVA/纯苯/抗冲聚丙烯价格下跌，LLDPE/苯乙烯/均聚聚丙烯/MMA 价格上涨，光伏 EVA/无规聚丙烯/丙烯腈/聚碳酸酯价格稳定。价差方面，本周发泡 EVA/纯苯/抗冲聚丙烯较原油价差缩窄，聚乙烯/光伏 EVA/苯乙烯/均聚聚丙烯/无规聚丙烯/丙烯腈/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：聚酯链库存小幅增加，化工品价差以改善为主》

2023-12-10

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	15
5.1. 国内成品油价格、价差情况	15
5.2. 国外成品油价格、价差情况	17
6. 化工品板块	21
7. 风险提示	26

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 (%)	9
图 10: MEG 价格和华东 MEG 库存 (元/吨, 万吨)	9
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)	10
图 14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)	10
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)	11
图 20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历、天)	11
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)	12
图 26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)	12
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)	13
图 29: 0.86 吨 PTA+1 吨涤纶短纤净利润 (元/吨)	13
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)	14
图 35: 原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	15
图 36: 原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	15
图 37: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	16
图 38: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	16
图 39: 原油、国内航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	16
图 40: 原油、国内航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	16
图 41: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18

图 43:	原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 44:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 45:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 46:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 47:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 48:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 49:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 50:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 51:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 52:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 53:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 54:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 55:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 56:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 57:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 58:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 59:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 60:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 61:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 62:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 63:	原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 64:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 65:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 66:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 67:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 68:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 69:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 70:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
图 71:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	25
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	15
表 6:	国外成品油价格、价差汇总表	17
表 7:	大炼化化工品周度数据跟踪表	21

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	2023/12/15	-0.49%	-8.21%	-18.43%	-20.76%	-16.19%					
恒力石化	2023/12/15	-2.89%	-7.22%	-12.25%	-23.91%	-15.58%					
东方盛虹	2023/12/15	-7.83%	-16.34%	-24.85%	-38.56%	-31.59%					
恒逸石化	2023/12/15	-1.04%	-6.35%	-13.88%	-6.87%	-5.55%					
桐昆股份	2023/12/15	6.65%	6.10%	-6.48%	-2.63%	-0.14%					
新凤鸣	2023/12/15	10.25%	12.48%	-1.62%	21.94%	22.61%					
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至12月15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	13.11	922.83	2,318	7,641	10,836	14,710	39.73	12.03	8.51	6.27
002493.SZ	荣盛石化	10.18	1,030.78	3,340	1,517	7,399	10,926	30.85	67.87	13.95	9.43
000301.SZ	东方盛虹	8.83	583.77	548	3,095	6,432	8,667	110.38	18.79	9.10	6.74
603225.SH	新凤鸣	13.34	204.03	-205	1,196	2,178	2,792	-	17.10	9.39	7.29
601233.SH	桐昆股份	14.43	347.92	130	1,522	3,664	5,094	288.60	22.90	9.49	6.84
000703.SZ	恒逸石化	6.64	243.44	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	16.20	10.89	8.85
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	971.17	-5.89	420.99	2.86	美元/吨	/	/	万吨	86.45%	1.74%
	MEG	4088.57	49.29	167.00	97.27	元/吨	115.12	-7.43	万吨	53.06%	-0.71%
	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	5676.43	0.71	-62.31	22.50	元/吨	4.43	-0.15	天	84.74%	8.82%	
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	7427.86	-59.29	3.99	-50.88	元/吨	15.00	1.40	天	85.66%	0.03%
	FDY	8057.14	-57.14	156.17	-48.46	元/吨	18.30	-0.10	天	85.66%	0.03%
	DTY	8850.00	0.00	85.06	-11.53	元/吨	25.30	0.80	天	85.66%	0.03%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7182.86	-50.48	7.31	-48.03	元/吨	9.18	0.22	天	79.90%	-0.01%
	聚酯瓶片	6785.71	-21.43	-123.54	-28.75	元/吨	/	/	天	/	/
聚酯下游	织布	/	/	/	/	35.50	0.10	天	68.08%	-0.60%	
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	2747.36	29.12	1.07%	1.75%	国外炼化项目	1242.23	28.92	-2.77%	7.31%	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	75.54	-0.96	-1.26%	-4.67%	美元/桶	3921.57	-42.98	-1.11%	-2.33%	元/吨
	WTI	70.72	-0.91	-1.26%	-4.67%	美元/桶	3686.73	-43.39	-1.22%	-2.33%	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	169.69	-0.68	94.15	0.28	美元/桶	8846.00	-31.14	4924.43	16.84
新加坡	柴油	149.87	-0.87	74.34	0.09	美元/桶	7812.86	-41.57	3891.28	6.41	元/吨
	航空煤油	138.48	0.00	62.94	0.96	美元/桶	7219.00	3.43	3297.43	51.41	元/吨
	汽油	85.01	-1.43	9.46	-0.48	美元/桶	4414.44	-70.91	492.86	-22.93	元/吨
美国	柴油	97.84	-1.44	22.29	-0.49	美元/桶	5080.86	-70.85	1159.29	-22.87	元/吨
	航空煤油	99.33	-3.39	23.79	-2.44	美元/桶	5158.53	-172.04	1236.96	-124.06	元/吨
	汽油	86.61	-0.84	11.07	0.13	美元/桶	4496.21	-41.23	574.64	6.75	元/吨
欧洲	柴油	108.71	-1.35	33.18	-0.38	美元/桶	5644.09	-67.14	1722.52	-19.15	元/吨
	航空煤油	97.52	-1.19	21.99	-0.23	美元/桶	5066.27	-56.04	1144.70	-8.06	元/吨
	汽油	98.58	-5.12	23.04	-4.15	美元/桶	5140.29	-262.61	1218.72	-214.63	元/吨
柴油	103.86	-4.04	28.32	-3.08	美元/桶	5415.49	-206.62	1493.92	-158.64	元/吨	
航空煤油	113.26	-2.18	37.72	-1.22	美元/桶	5905.69	-109.13	1984.11	-61.15	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	11700.00	0.00	7778.43	47.98	纯苯	6800.00	-85.71	2878.43	-37.73	元/吨
	EVA发泡料	11500.00	-700.00	7578.43	-652.02	苯乙烯	8150.00	85.71	4228.43	133.70	元/吨
聚乙烯	LDPE	9150.00	-28.57	5228.43	19.41	丙烯腈	10300.00	0.00	6378.43	47.98	元/吨
	LLDPE	8040.14	119.14	4118.57	167.12	聚碳酸酯	16300.00	0.00	12378.43	47.98	元/吨
	HDPE	8300.00	-42.86	4378.43	5.12	MMA	11842.86	532.14	7921.28	580.12	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6239.25	76.28	2317.67	124.26	EO	6400.00	0.00	2478.43	47.98	元/吨
	无规聚丙烯	8950.00	0.00	5028.43	47.98	苯酚	7742.86	-185.71	3821.28	137.73	元/吨
	抗冲聚丙烯	7750.00	-64.29	3828.43	-16.30	丙酮	6800.00	0.00	2878.43	47.98	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 15 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：新凤鸣（环比+10.25%）、桐昆股份（环比+6.65%）、荣盛石化（环比-0.59%）、恒逸石化（环比-1.04%）、恒力石化（环比-2.89%）、东方盛虹（环比-7.83%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（环比+12.48%）、桐昆股份（环比+6.10%）、恒逸石化（环比-6.35%）、恒力石化（环比-7.22%）、荣盛石化（环比-8.21%）、东方盛虹（环比-16.14%）。

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	2023/12/15	-0.59%	-8.21%	-18.43%	-20.76%	-16.19%
恒力石化	2023/12/15	-2.89%	-7.22%	-12.25%	-23.91%	-15.58%
东方盛虹	2023/12/15	-7.83%	-16.14%	-24.85%	-38.56%	-31.59%
恒逸石化	2023/12/15	-1.04%	-6.35%	-13.88%	-6.87%	-5.35%
桐昆股份	2023/12/15	6.65%	6.10%	-6.48%	-2.63%	-0.14%
新凤鸣	2023/12/15	10.25%	12.48%	-1.62%	21.94%	22.61%

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	13.11	922.83	2,318	7,641	10,836	14,710	39.73	12.03	8.51	6.27
002493.SZ	荣盛石化	10.18	1,030.78	3,340	1,517	7,399	10,926	30.85	67.87	13.95	9.43
000301.SZ	东方盛虹	8.83	583.77	548	3,095	6,432	8,667	110.38	18.79	9.10	6.74
603225.SH	新凤鸣	13.34	204.03	-205	1,196	2,178	2,792	-	17.10	9.39	7.29
601233.SH	桐昆股份	14.43	347.92	130	1,522	3,664	5,094	288.60	22.90	9.49	6.84
000703.SZ	恒逸石化	6.64	243.44	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	16.20	10.89	8.85

数据来源：WIND，东吴证券研究所；注：股价、市值数据截至 12 月 15 日收盘

自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 15 日，石油石化行业指数涨幅为+15.76%，沪深 300 指数涨幅为-18.43%，brent 原油价格涨幅为+15.98%，六家炼化公司平均指数涨幅为+4.58%。

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：关于以集中竞价交易方式回购股份方案（第四期）的公告】2023年12月15日，公司召开第十二届董事会第六次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案（第四期）的议案》。本次回购规模：本次回购股份资金总额不低于人民币50,000万元，不超过人民币100,000万元。回购价格：本次回购股份的价格不超过10.00元/股。回购期限：自董事会审议通过本回购方案之日起不超过12个月。回购用途：拟将回购股份用于实施员工持股计划或股权激励。

【荣盛石化：关于回购股份（第三期）比例达到2%的进展公告】截至2023年12月13日，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204,400,821股，占公司总股本的2.0187%，最高成交价为12.70元/股，最低成交价为10.13元/股，成交总金额为2,348,186,859.71元（不含交易费用）。

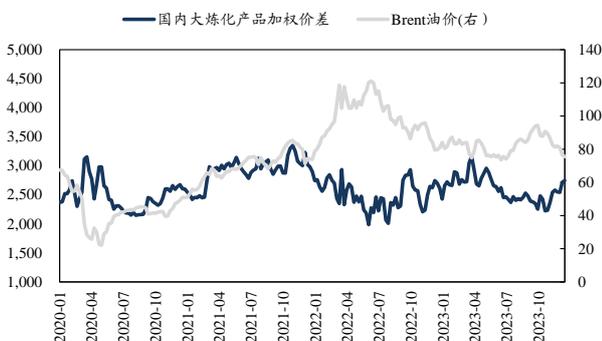
【桐昆股份：关于股份性质变更暨2023年限制性股票激励计划授予的进展公告】桐昆集团股份有限公司审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》。截至2023年11月17日，公司已收到432名激励对象缴纳的15,221,400股限制性普通股认购款，授予价格为每股人民币8.24元，认购款总额为人民币125,424,336元。

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15日，布伦特周均原油价格涨幅为+15.98%，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+1.07%，国外重点大炼化项目价差涨跌幅为-2.27%。

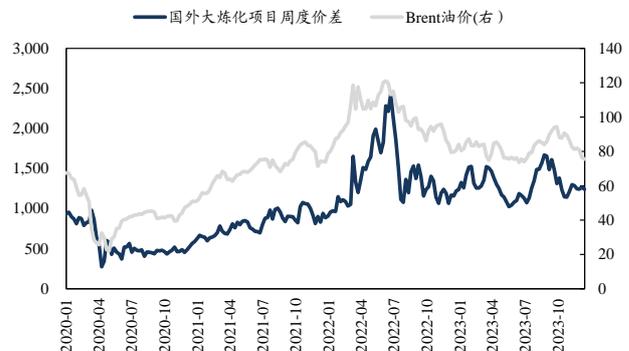
国内重点大炼化项目本周价差为2747.36元/吨，环比增加29.12元/吨（环比+1.07%）；国外重点大炼化项目本周价差为1242.23元/吨，环比减少-28.92元/吨（环比-2.27%），本周布伦特原油周均价为75.54美元/桶，环比减少-0.96美元/桶（环比-1.26%）。

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	2023/12/15	75.54	76.50	(0.96)	美元/桶
WTI原油价格	2023/12/15	70.72	71.63	(0.91)	美元/桶
PX CFR中国主港	2023/12/15	971.17	977.06	(5.89)	美元/吨
PX-原油价差	2023/12/15	420.99	418.63	2.36	美元/吨
PX-石脑油价差	2023/12/15	306.66	316.26	(9.60)	美元/吨
PX开工率	2023/12/15	86.45	84.71	1.74	%
PTA现货价格	2023/12/15	5676.43	5675.71	0.71	元/吨
PTA单吨净利润	2023/12/15	(62.31)	(84.81)	22.50	元/吨
PTA库存	2023/12/14	4.43	4.58	(0.15)	天
PTA开工率	2023/12/15	84.74	75.92	8.82	%
MEG价格	2023/12/15	4088.57	4039.29	49.29	元/吨
MEG库存	2023/12/13	115.12	122.55	(7.43)	万吨
MEG开工率	2023/12/15	53.06	53.77	(0.71)	%
MEG价差	2023/12/15	163.80	46.63	117.17	元/吨
POY价格	2023/12/15	7427.86	7487.14	(59.29)	元/吨
FDY价格	2023/12/15	8057.14	8114.29	(57.14)	元/吨
DTY价格	2023/12/15	8850.00	8850.00	0.00	元/吨
POY单吨净利润	2023/12/15	3.99	54.87	(50.88)	元/吨
FDY单吨净利润	2023/12/15	156.17	205.63	(49.46)	元/吨
DTY单吨净利润	2023/12/15	85.06	96.59	(11.53)	元/吨
POY库存	2023/12/14	15.00	13.60	1.40	天
FDY库存	2023/12/14	18.30	18.40	(0.10)	天
DTY库存	2023/12/14	25.30	24.50	0.80	天
涤纶长丝产销率	2023/12/14	40.00	60.00	(20.00)	%
涤纶长丝开工率	2023/12/15	85.66	85.63	0.03	%
江浙地区织机开工率	2023/12/14	68.08	68.68	(0.60)	%
盛泽坯布库存	2023/12/15	35.50	35.40	0.10	天
涤纶短纤价格	2023/12/15	7182.86	7233.33	(50.48)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2023/12/15	7.31	52.34	(45.03)	元/吨
涤纶短纤库存	2023/12/14	9.18	8.96	0.22	天
涤纶短纤开工率	2023/12/15	79.90	79.91	(0.01)	%
聚酯瓶片价格	2023/12/15	6785.71	6807.14	(21.43)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2023/12/15	(123.54)	(97.78)	(25.75)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

PX: 成本支撑偏弱, PX 市场重心小幅走低。本周国际油价持续震荡, 成本端支撑不足。供需方面, 周内两套 PTA 装置均有提负操作, 需求有所提升, 但 PX 现货市场供应依旧充足, 故 PX 供需端格局未有明显改善, 且上下游商谈继续后延, PX 市场重心小幅走低。本周 PX CFR 中国主港周均价在 971.17 (环比-5.89) 美元/吨, PX 与原油价差在 420.99 (环比+2.36) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 306.66 (环比-9.60) 美元/吨, 开工率 86.45% (环比+1.74pct)。

PTA: 成本与供需博弈下, PTA 价格维稳。本周 PX 价格下跌, 成本端支撑不佳。供需方面, 周内两套 PTA 装置存在提负操作, 开工率上升明显, 周产量较上周相比明显增加, 但周内 PTA 期货 01 合约处于最后交易日, 故部分现货货源流向期货市场; 聚酯端目前库存仍处于可接受范围内, 刚需韧性良好, 需求端支撑仍存, 故 PTA 价格在动态博弈中维稳。本周 PTA 现货周均价格在 5676.43 (环比+0.71) 元/吨, 行业平均单吨净利润在 -62.31 (环比+22.50) 元/吨, 开工率 84.74% (环比+8.82pct), PTA 库存天数 4.43 (环比-0.15) 天。

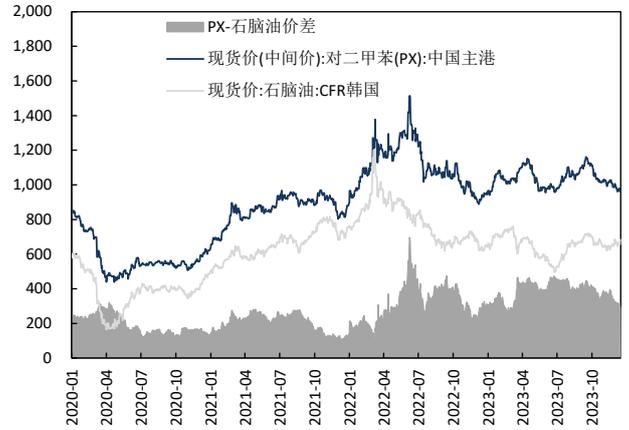
MEG: 乙二醇价格上涨。本周 MEG 现货周均价格在 4088.57 (环比+49.29) 元/吨, 华东罐区库存为 115.12(环比-7.43)万吨, 开工率 53.06%(环比-0.71pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨)



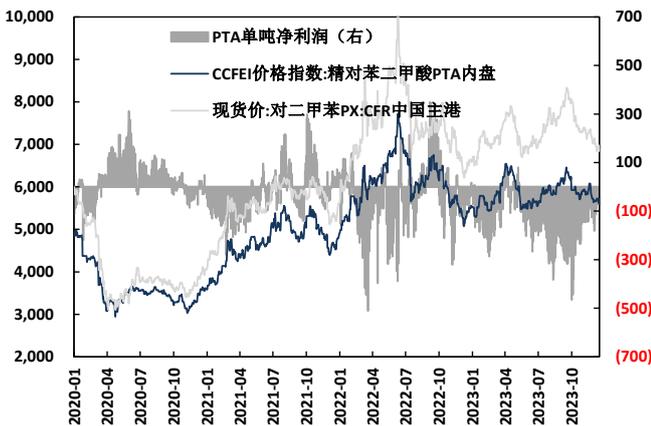
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



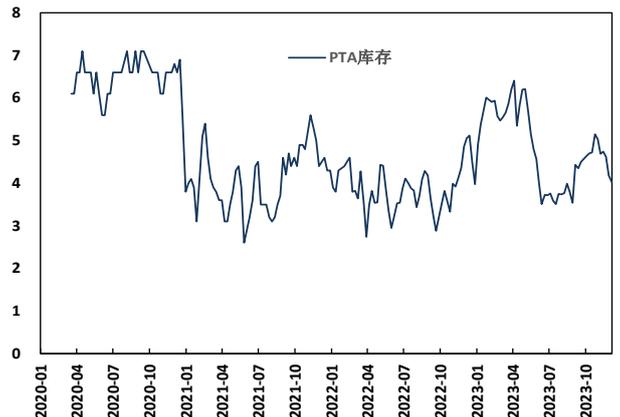
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



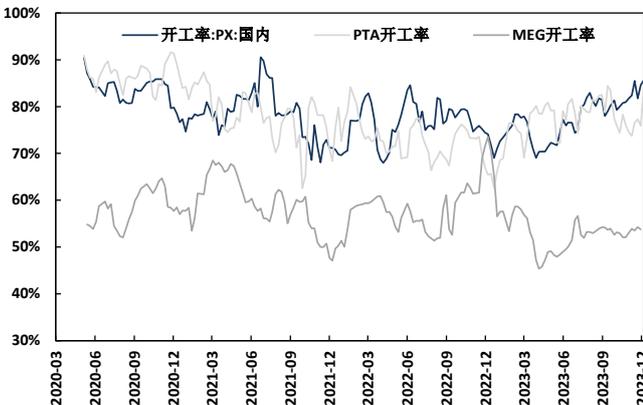
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



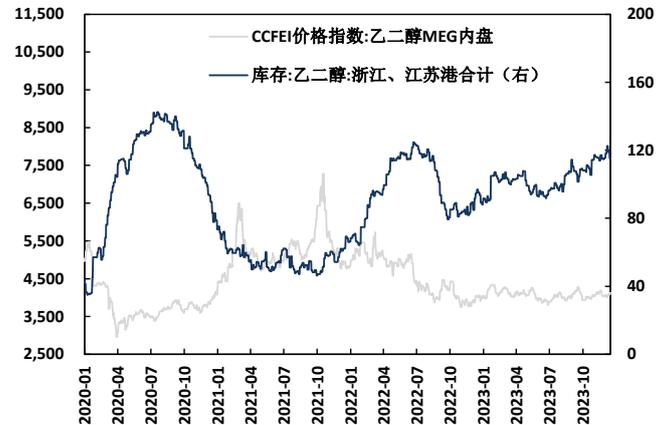
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

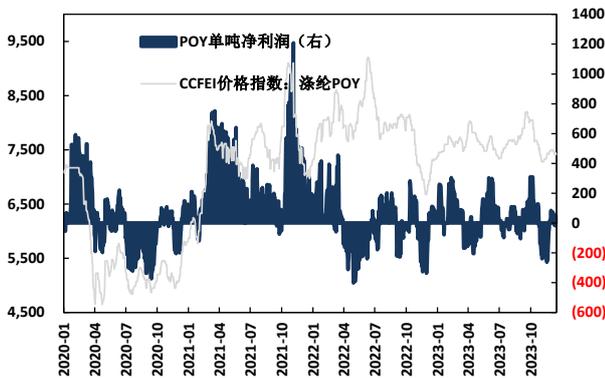


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶长丝：新单数量减少，长丝价格和利润均回落。本周PTA和MEG价格稳中有升，成本端支撑走强。然而下游需求面逐渐萎缩，多维持刚需购进为主，产销数据表现低迷，仅有个别企业出货尚可，总体对后市信心不足，场内卷低价现象增多，库存整体增多。本周涤纶长丝周均价格POY7427.86(环比-59.29)元/吨、FDY8057.14(环比-57.14)元/吨和DTY8850.00(环比+0.00)元/吨，行业平均单吨盈利分别为POY3.99(环比-50.88)元/吨、FDY156.17(环比-49.46)元/吨和DTY85.06(环比-11.53)元/吨，涤纶长丝企业库存天数分别为POY15.00(环比+1.40)天、FDY18.30(环比-0.10)天和DTY25.30(环比+0.80)天，开工率85.66%(环比+0.03pct)。

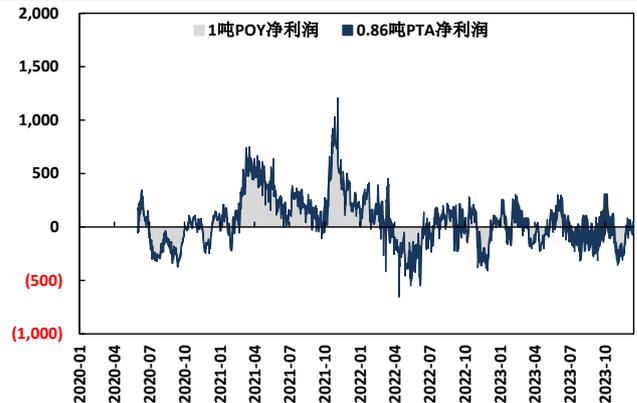
织布：开工率下降，库存天数小幅增加。年底订单主要以刚需为主，产销率保持低迷，坯布库存上升。同时，纺服需求表现一般，市场坯布走货氛围较差，织机开工率降低。本周江浙地区织布开工率68.08%(环比-0.60pct)，库存35.50(环比+0.10)天。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



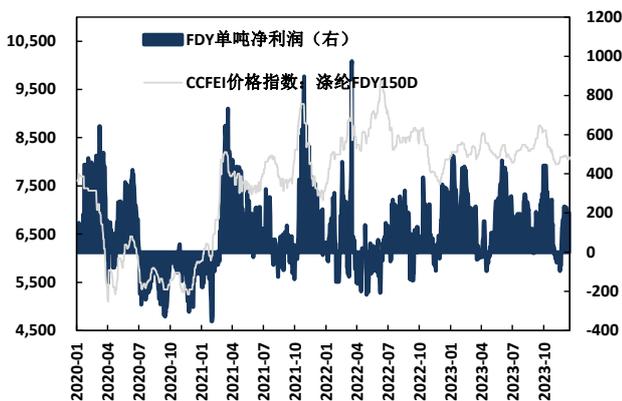
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



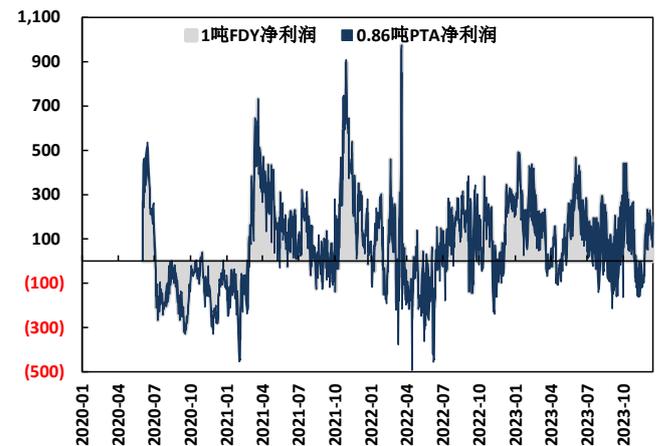
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



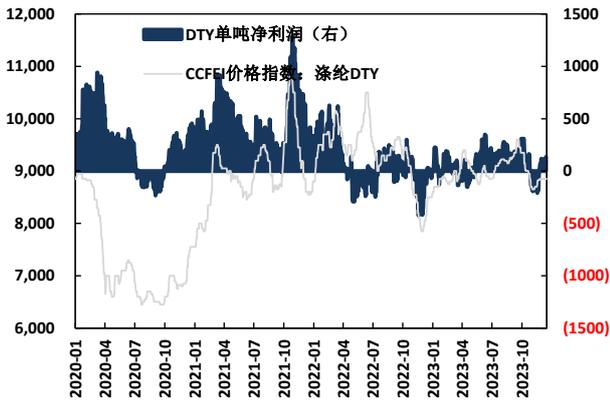
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



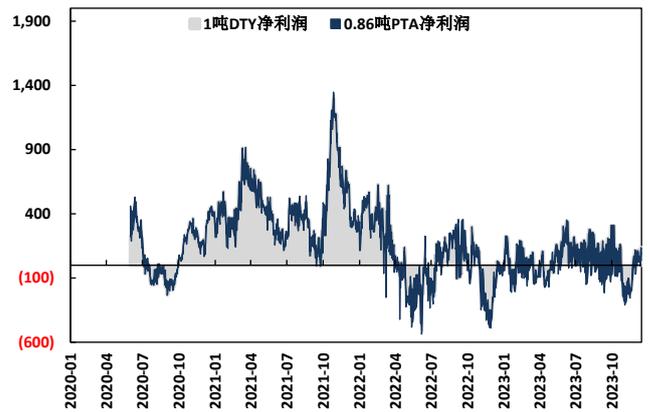
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: DTY 价格及 DTY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



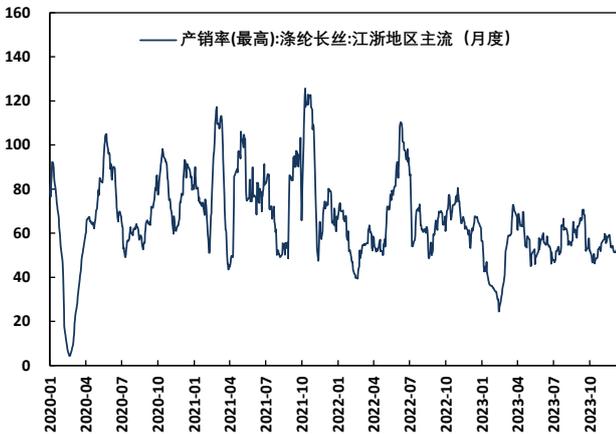
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



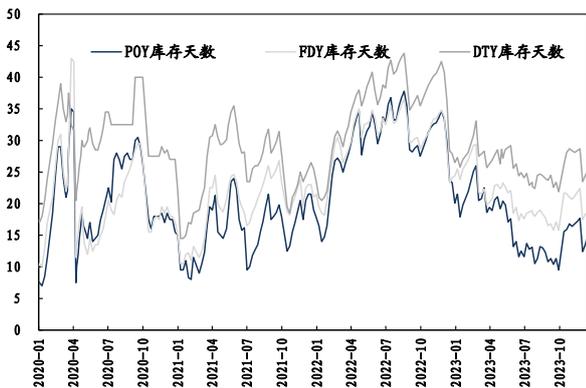
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



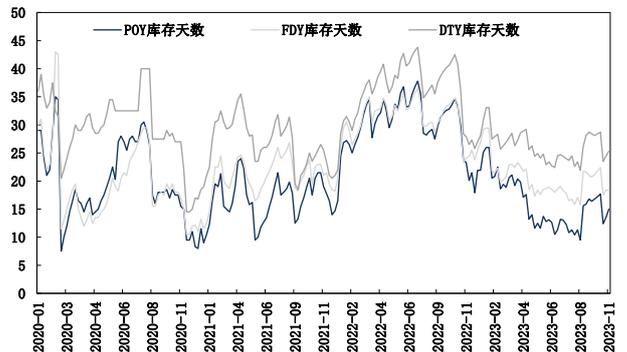
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历, 天)



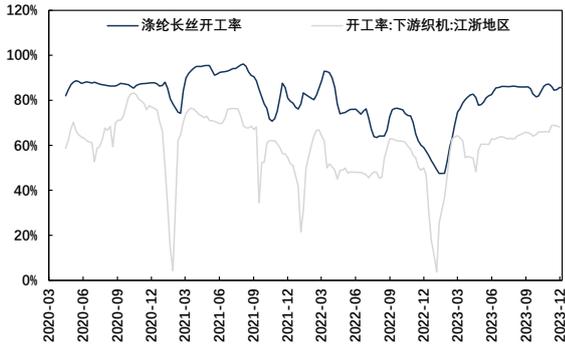
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (农历, 天)



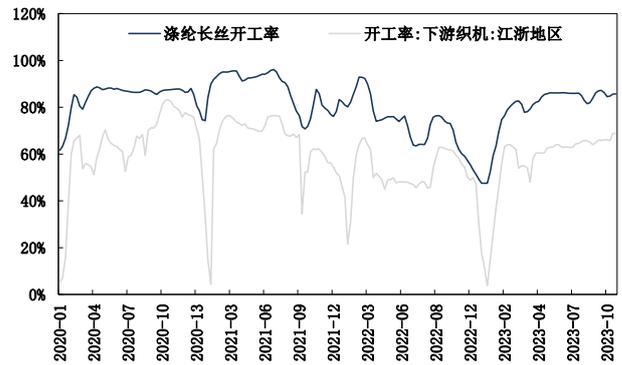
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: 涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



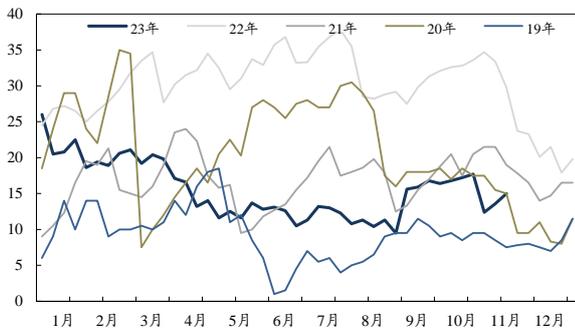
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 涤纶长丝与下游织机开工率 (农历、%)



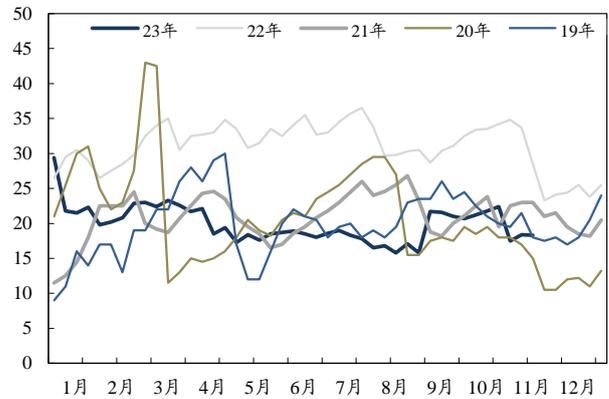
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: POY 库存天数全年分布 (农历、天)



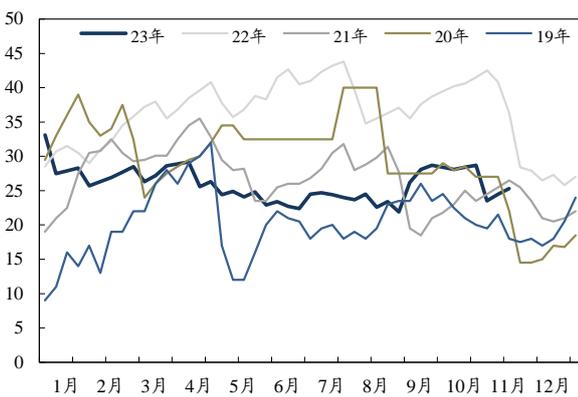
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: FDY 库存天数全年分布 (农历、天)



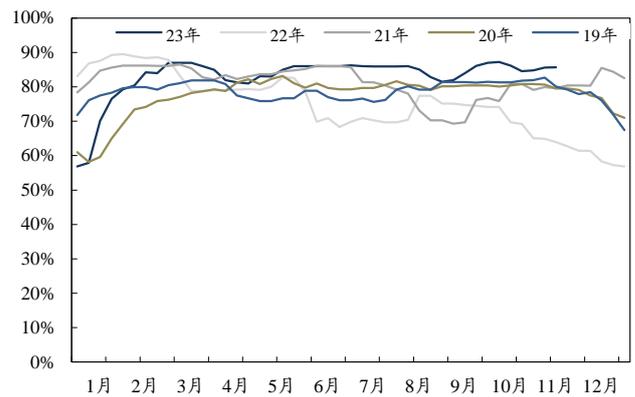
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图25: DTY 库存天数全年分布 (农历、天)



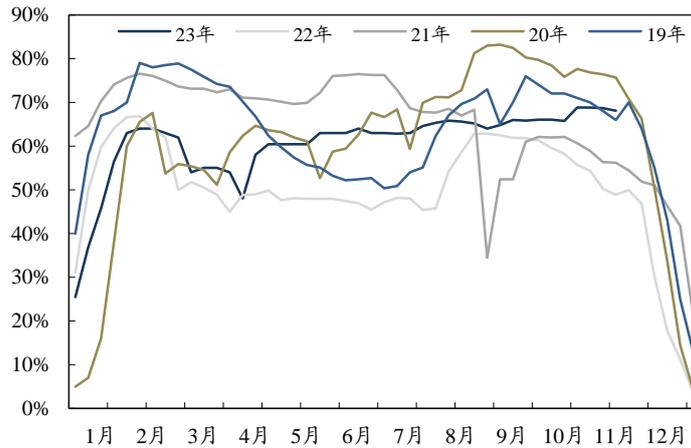
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 涤纶长丝开工率全年分布 (农历、%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)

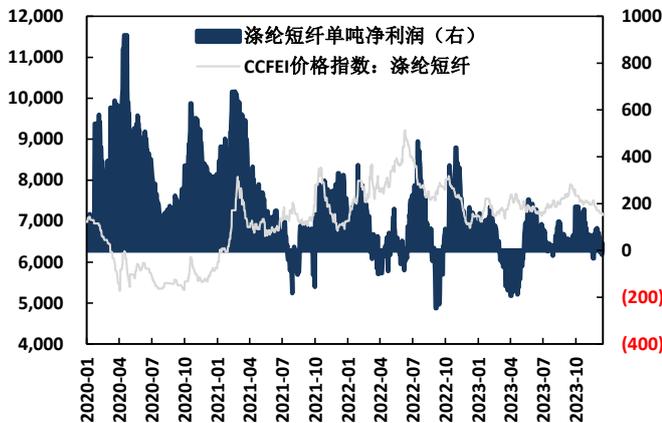


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

涤纶短纤: 涤纶短纤价格下跌, 单吨盈利下跌。本周涤纶短纤周均价为 7182.86 (环比-50.48) 元/吨, 行业平均单吨盈利为 7.31 (环比-45.03) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 9.18 (环比+0.22) 天, 开工率 79.90% (环比-0.01pct)。

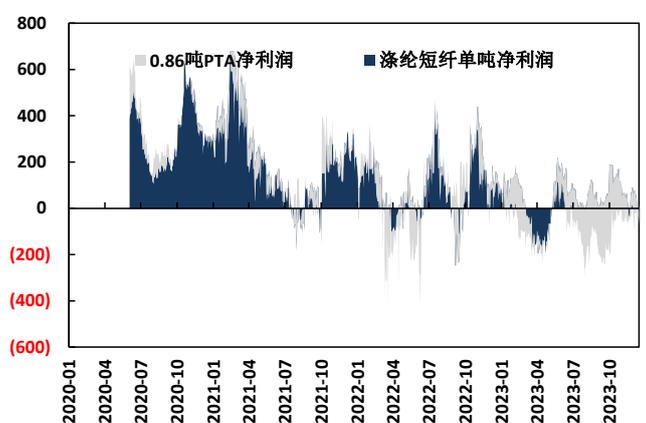
聚酯瓶片: PET 瓶片价格下跌, 单吨盈利下跌。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6785.71 (环比-21.43) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-123.54 (环比-25.75) 元/吨。

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)



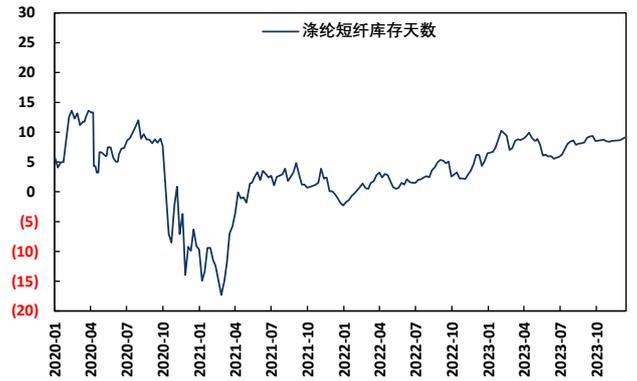
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



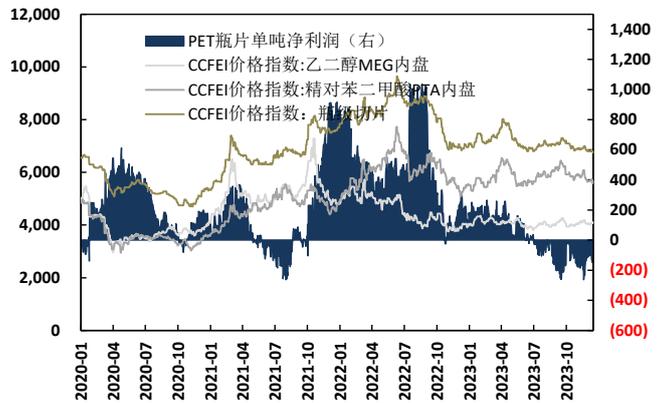
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图32: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



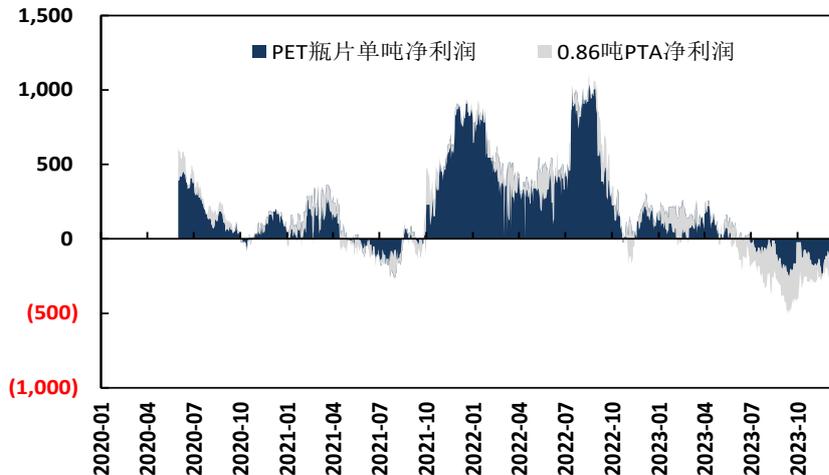
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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：投资者摇摆不定，国际油价波动运行。周前期，EIA 下调明年原油需求预期施压油价，周后期，美国非农数据高于预期，油价在连续下跌后反弹收涨。截至 2023 年 12 月 15 日，布伦特、WTI 原油期货周度均价分别为 75.54（环比-0.96）美元/桶、70.72（环比-0.91）美元/桶。

5.1. 国内成品油价格、价差情况

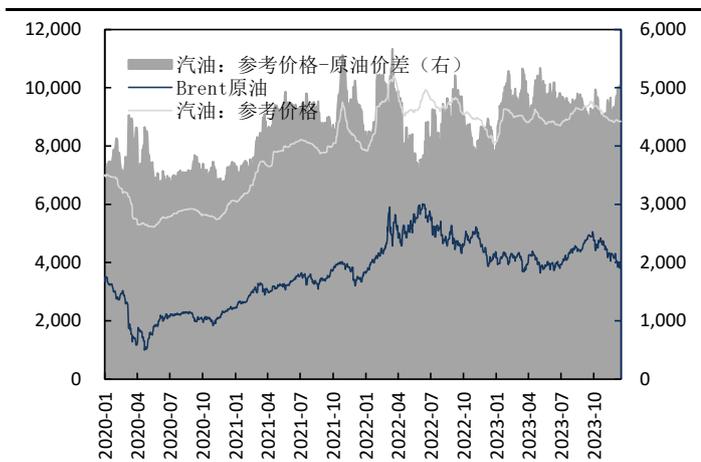
表5：国内成品油价格、价差汇总表

	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	2023/12/15	3921.57	3969.55	(47.98)	元/吨	75.54	76.50	(0.96)	美元/桶
WTI原油价格	2023/12/15	3686.73	3732.12	(45.39)	元/吨	70.72	71.63	(0.91)	美元/桶
汽油(95#)	2023/12/15	9159.00	9159.00	0.00	元/吨	175.69	175.78	(0.08)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2023/12/15	5237.43	5189.45	47.98	元/吨	100.16	99.28	0.88	美元/桶
汽油(参考价)	2023/12/15	8846.00	8877.14	(31.14)	元/吨	169.69	170.37	(0.68)	美元/桶
汽油-原油价差	2023/12/15	4924.43	4907.59	16.84	元/吨	94.15	93.87	0.28	美元/桶
柴油(0#)	2023/12/15	7812.86	7854.43	(41.57)	元/吨	149.87	150.74	(0.87)	美元/桶
柴油-原油价差	2023/12/15	3891.28	3884.87	6.41	元/吨	74.34	74.24	0.09	美元/桶
航空煤油(3#)	2023/12/15	7219.00	7215.57	3.43	元/吨	138.48	138.48	(0.00)	美元/桶
航煤-原油价差	2023/12/15	3297.43	3246.02	51.41	元/吨	62.94	61.98	0.96	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

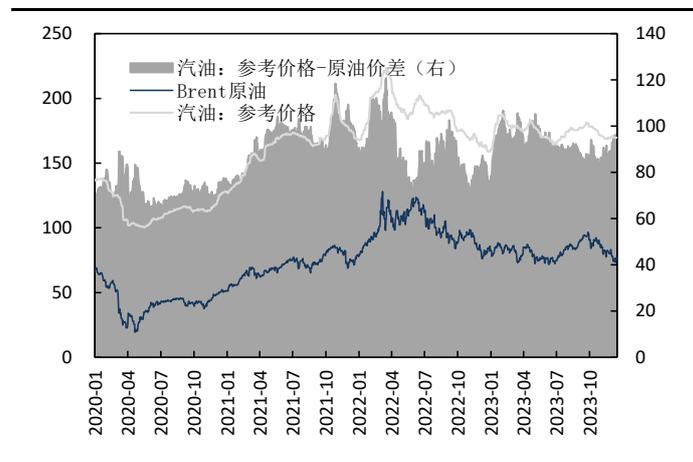
国内成品油市场：价格方面，本周汽油/柴油价格下跌，航煤价格上涨。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为 8846.00（环比-31.14）、7812.86（环比-41.57）、7219.00（环比+3.43）元/吨，折合 169.69（环比-0.68）、149.87（环比-0.87）、138.48（环比-0.00）美元/桶。**价差方面，本周汽油/柴油/航煤较原油价差皆升高。**本周国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为 4924.43（环比+16.84）、3891.28（环比+6.41）、3297.43（环比+51.41）元/吨，折合 94.15（环比+0.28）、74.34（环比+0.09）、62.94（环比+0.96）美元/桶。

图35：原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



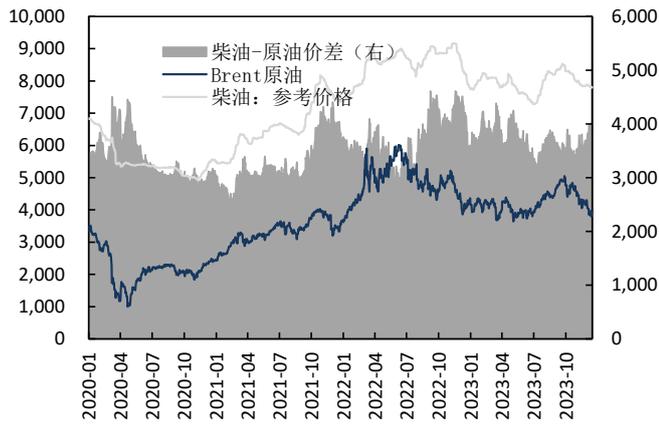
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图36：原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



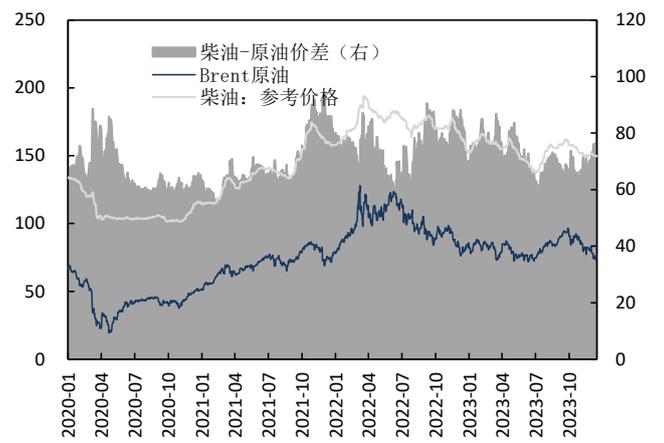
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图37: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



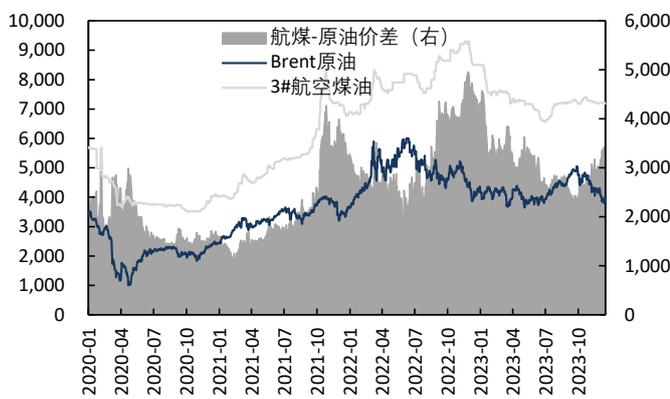
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



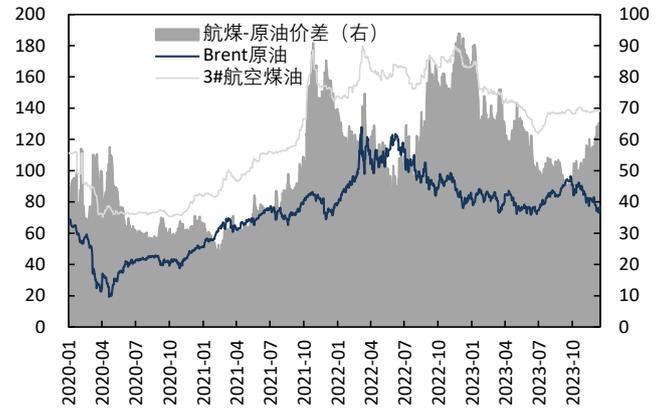
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/12/15	3921.57	3969.55	(47.98)	元/吨	75.54	76.50	(0.96)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2023/12/15	4414.44	4485.35	(70.91)	元/吨	85.01	86.44	(1.43)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2023/12/15	492.86	515.79	(22.93)	元/吨	9.46	9.94	(0.48)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2023/12/15	5080.86	5151.71	(70.85)	元/吨	97.84	99.28	(1.44)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2023/12/15	1159.29	1182.16	(22.87)	元/吨	22.29	22.78	(0.49)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2023/12/15	5158.53	5330.57	(172.04)	元/吨	99.33	102.72	(3.39)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2023/12/15	1236.96	1361.02	(124.06)	元/吨	23.79	26.23	(2.44)	美元/桶
美国汽油	2023/12/15	4496.21	4537.44	(41.23)	元/吨	86.61	87.44	(0.84)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2023/12/15	574.64	567.89	6.75	元/吨	11.07	10.94	0.13	美元/桶
美国柴油	2023/12/15	5644.09	5711.23	(67.14)	元/吨	108.71	110.06	(1.35)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2023/12/15	1722.52	1741.67	(19.15)	元/吨	33.18	33.56	(0.38)	美元/桶
美国航煤	2023/12/15	5066.27	5122.32	(56.04)	元/吨	97.52	98.71	(1.19)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2023/12/15	1144.70	1152.76	(8.06)	元/吨	21.99	22.21	(0.23)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2023/12/15	5140.29	5402.90	(262.61)	元/吨	98.58	103.69	(5.12)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2023/12/15	1218.72	1433.35	(214.63)	元/吨	23.04	27.20	(4.15)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2023/12/15	5415.49	5622.12	(206.62)	元/吨	103.86	107.90	(4.04)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2023/12/15	1493.92	1652.56	(158.64)	元/吨	28.32	31.40	(3.08)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2023/12/15	5905.69	6014.81	(109.13)	元/吨	113.26	115.44	(2.18)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2023/12/15	1984.11	2045.26	(61.15)	元/吨	37.72	38.94	(1.22)	美元/桶

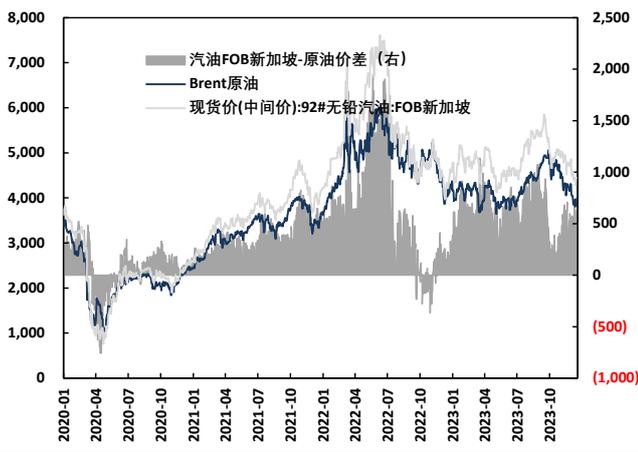
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

东南亚市场: 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4414.44 (环比-70.91)、5080.86 (环比-70.85)、5158.53 (环比-172.04) 元/吨, 折合 85.01 (环比-1.43)、97.84 (环比-1.44)、99.33 (环比-3.39) 美元/桶。与原油价差分别为 492.86 (环比-22.93)、1159.29 (环比-22.87)、1236.96 (环比-124.06) 元/吨, 折合 9.46 (环比-0.48)、22.29 (环比-0.49)、23.79 (环比-2.44) 美元/桶。

北美市场: 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4496.21 (环比-41.23)、5644.09 (环比-67.14)、5066.27 (环比-56.04) 元/吨, 折合 86.61 (环比-0.84)、108.71 (环比-1.35)、97.52 (环比-1.19) 美元/桶。与原油价差分别为 574.64 (环比+6.75)、1722.52 (环比-19.15)、1144.70 (环比-8.06) 元/吨, 折合 11.07 (环比+0.13)、33.18 (环比-0.38)、21.99 (环比-0.23) 美元/桶。

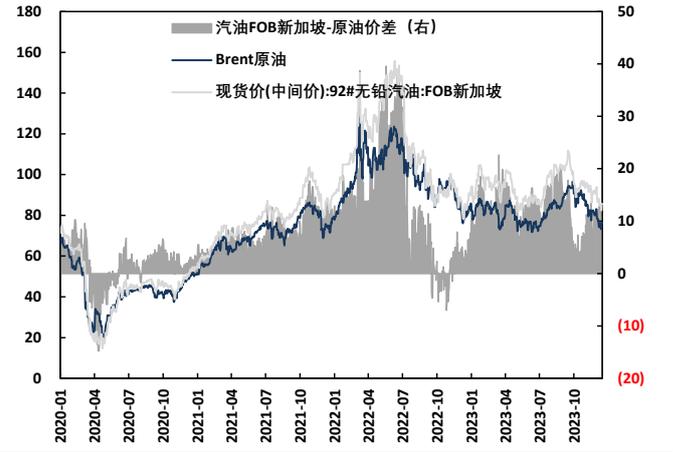
欧洲市场: 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5140.29 (环比-262.61)、5415.49 (环比-206.62)、5905.69 (环比-109.13) 元/吨, 折合 98.58 (环比-5.12)、103.86 (环比-4.04)、113.26 (环比-2.18) 美元/桶。与原油价差分别为 1218.72 (环比-214.63)、1493.92 (环比-158.64)、1984.11 (环比-61.15) 元/吨, 折合 23.04 (环比-4.15)、28.32 (环比-3.08)、37.72 (环比-1.22) 美元/桶。

图41: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



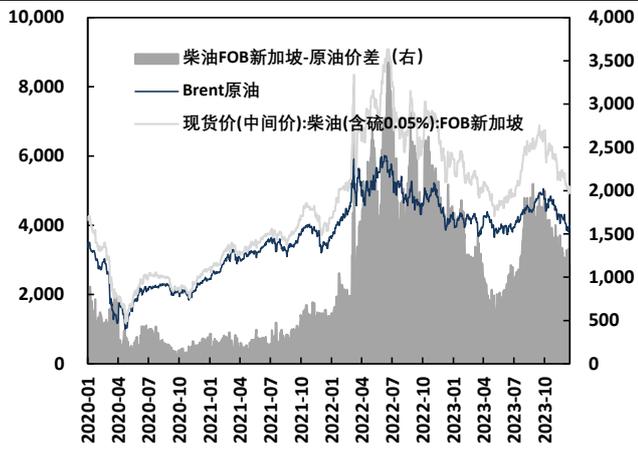
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



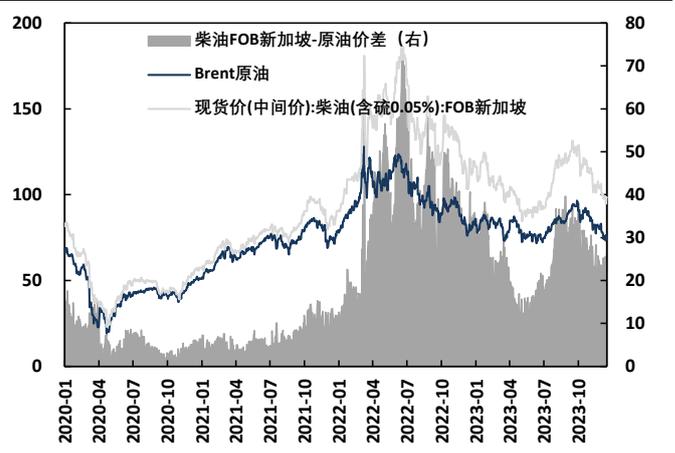
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



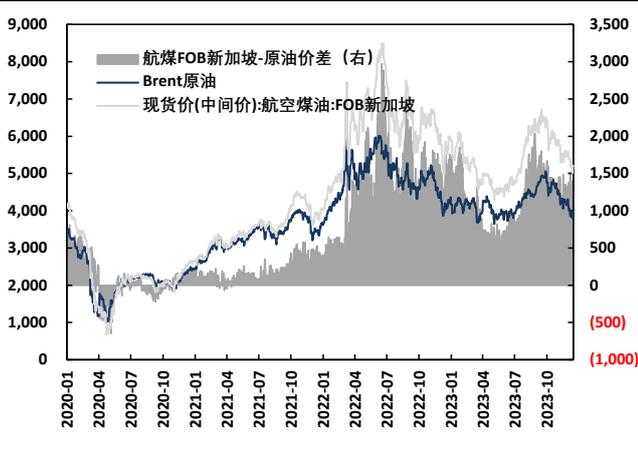
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



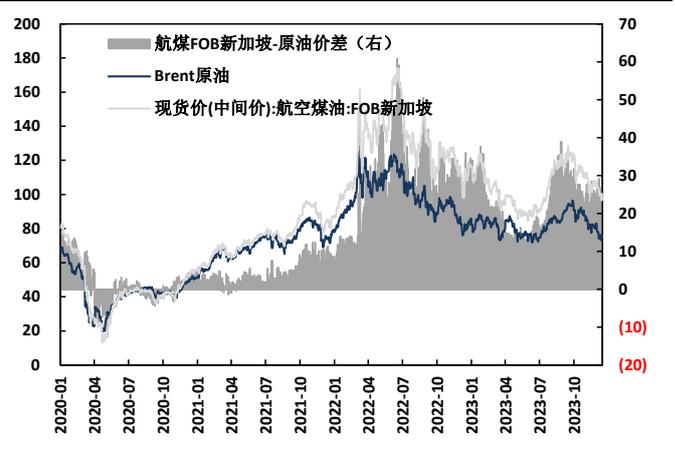
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



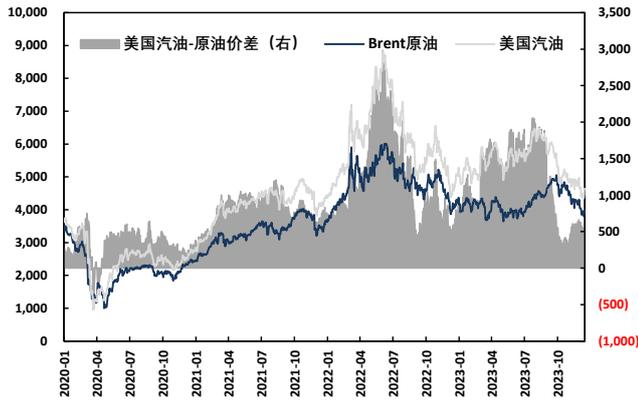
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



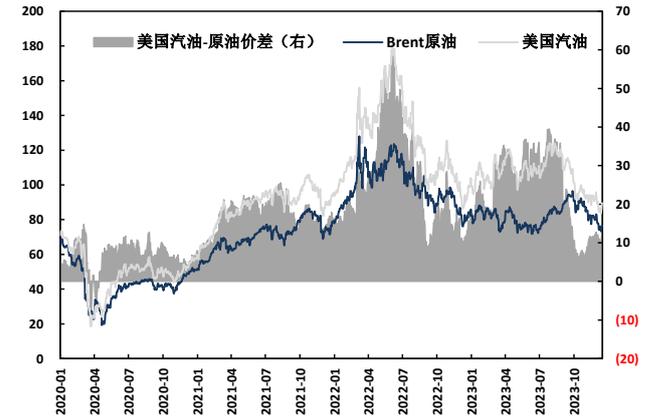
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



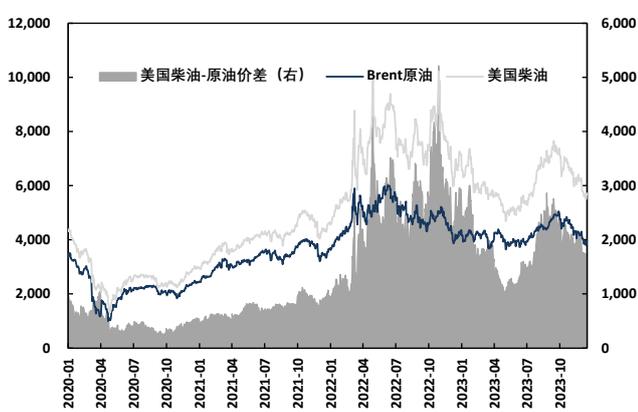
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



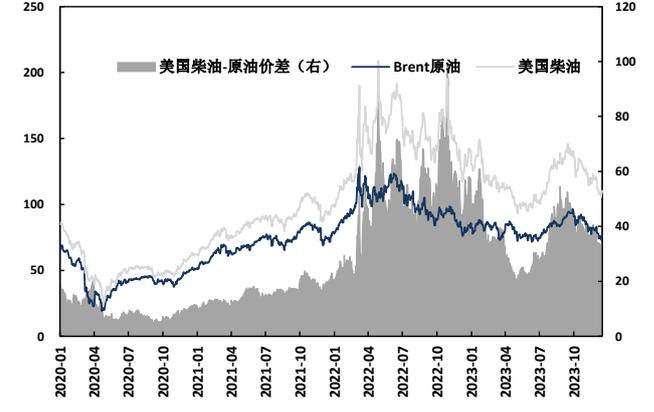
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



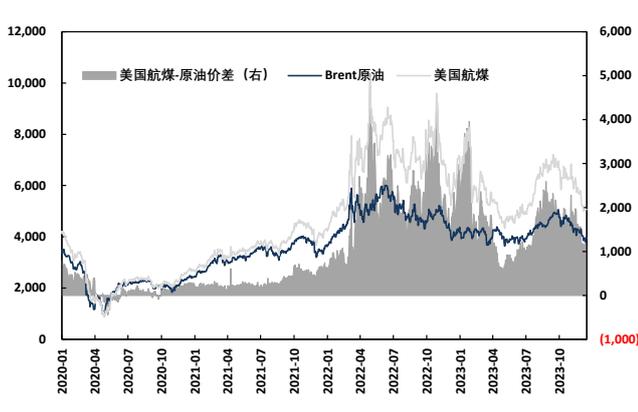
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



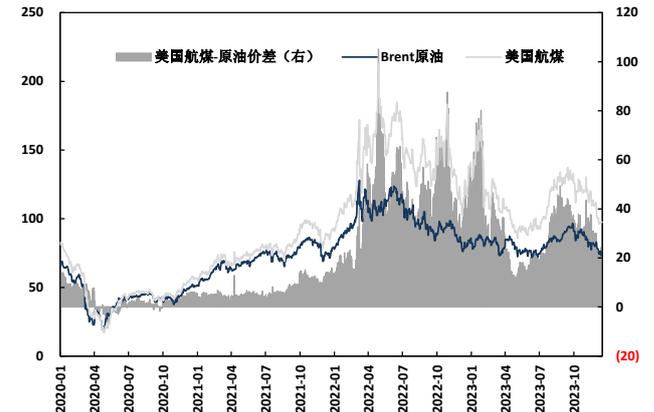
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



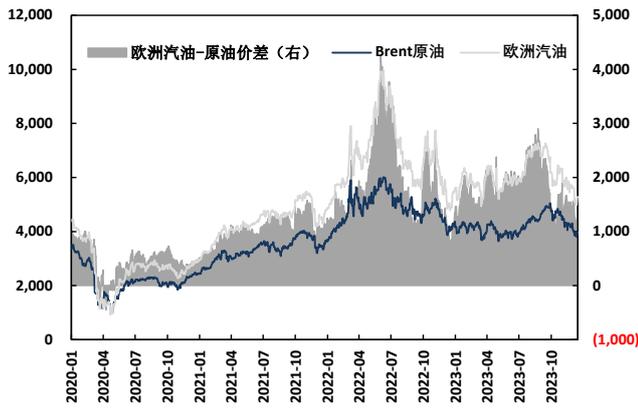
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



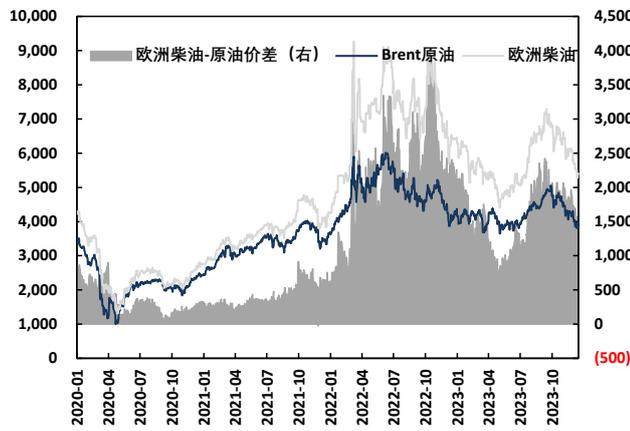
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



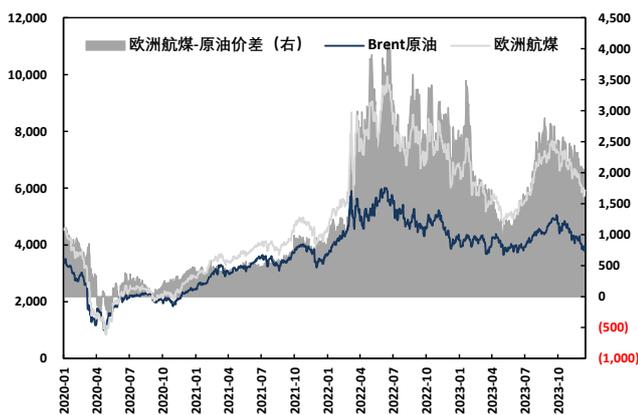
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



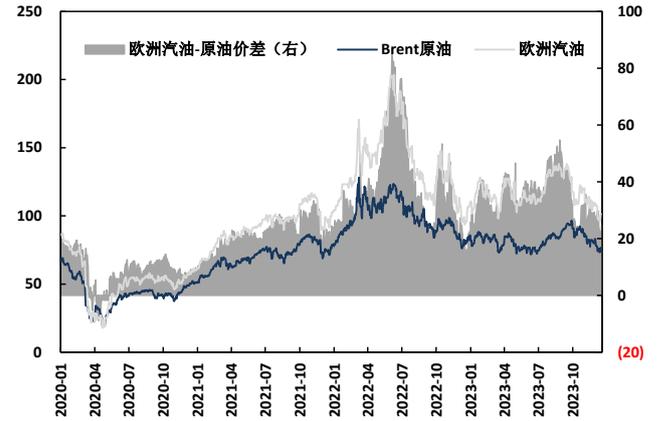
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



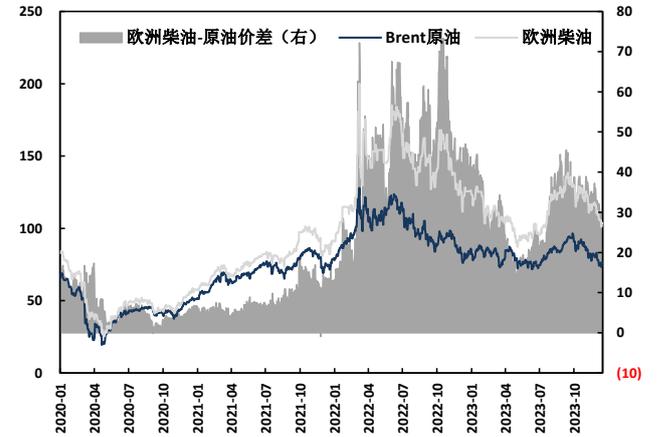
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



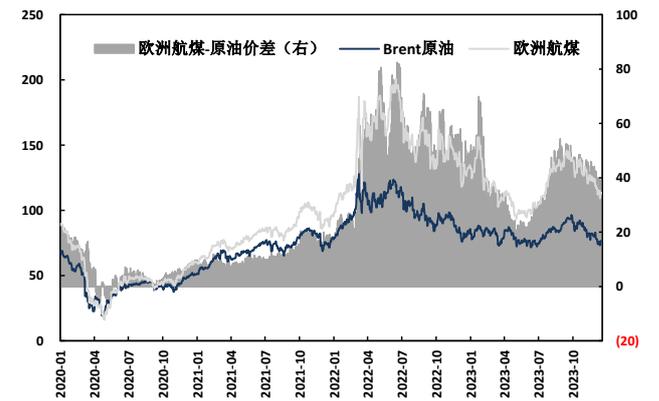
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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	2023/12/15	6800.00	6885.71	(85.71)	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2023/12/15	2878.43	2916.16	(37.73)	元/吨
PX	2023/12/15	6970.75	7010.00	(39.25)	元/吨
PX-原油价差(右)	2023/12/15	3049.18	3040.45	8.73	元/吨
E0	2023/12/15	6400.00	6400.00	0.00	元/吨
E0-原油价差(右)	2023/12/15	2478.43	2430.45	47.98	元/吨
乙二醇	2023/12/15	4088.57	4039.29	49.29	元/吨
乙二醇-原油价差	2023/12/15	163.80	46.63	117.17	元/吨
DEG	2023/12/15	5950.00	5800.00	150.00	元/吨
DEG-原油价差	2023/12/15	2028.43	1830.45	197.98	元/吨
EVA发泡料	2023/12/15	11500.00	12200.00	(700.00)	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2023/12/15	7578.43	8230.45	(652.02)	元/吨
EVA光伏料	2023/12/15	11700.00	11700.00	0.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2023/12/15	7778.43	7730.45	47.98	元/吨
LDPE	2023/12/15	9150.00	9178.57	(28.57)	元/吨
LDPE-原油价差	2023/12/15	5228.43	5209.02	19.41	元/吨
LLDPE	2023/12/15	8040.14	7921.00	119.14	元/吨
LLDPE-原油价差	2023/12/15	4118.57	3951.45	167.12	元/吨
HDPE	2023/12/15	8300.00	8342.86	(42.86)	元/吨
HDPE-原油价差	2023/12/15	4378.43	4373.30	5.12	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2023/12/15	6239.25	6162.97	76.28	元/吨
聚丙烯-原油价差	2023/12/15	2317.67	2193.41	124.26	元/吨
无规聚丙烯	2023/12/15	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2023/12/15	5028.43	4980.45	47.98	元/吨
抗冲聚丙烯	2023/12/15	7750.00	7814.29	(64.29)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2023/12/15	3828.43	3844.73	(16.30)	元/吨
丁二烯	2023/12/15	8314.29	8957.14	(642.86)	元/吨
丁二烯-原油价差	2023/12/15	4392.71	4987.59	(594.88)	元/吨
异丁烯	2023/12/15	10400.00	11800.00	(1400.00)	元/吨
异丁烯-原油价差	2023/12/15	6478.43	7830.45	(1352.02)	元/吨
苯乙烯	2023/12/15	8150.00	8064.29	85.71	元/吨
苯乙烯-原油价差	2023/12/15	4228.43	4094.73	133.70	元/吨
PC	2023/12/15	16300.00	16300.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2023/12/15	12378.43	12330.45	47.98	元/吨
石脑油	2023/12/15	4790.50	4740.97	49.53	元/吨
石脑油-原油价差	2023/12/15	868.92	771.41	97.51	元/吨
MMA	2023/12/15	11842.86	11310.71	532.14	元/吨
MMA-原油价差	2023/12/15	7921.28	7341.16	580.12	元/吨
乙腈	2023/12/15	10771.43	10600.00	171.43	元/吨
乙腈-原油价差	2023/12/15	6849.85	6630.45	219.41	元/吨
丙烯腈	2023/12/15	10300.00	10300.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2023/12/15	6378.43	6330.45	47.98	元/吨
丙酮	2023/12/15	6800.00	6800.00	0.00	元/吨
丙酮-原油价差	2023/12/15	2878.43	2830.45	47.98	元/吨
苯酚	2023/12/15	7742.86	7928.57	(185.71)	元/吨
苯酚-原油价差	2023/12/15	3821.28	3959.02	(137.73)	元/吨
丙烯	2023/12/15	6038.21	6095.32	(57.10)	元/吨
丙烯-原油价差	2023/12/15	2116.64	2125.76	(9.12)	元/吨
C5	2023/12/15	5600.00	5600.00	0.00	元/吨
C5-原油价差	2023/12/15	1678.43	1630.45	47.98	元/吨
C9	2023/12/15	5592.86	5650.00	(57.14)	元/吨
C9-原油价差	2023/12/15	1671.28	1680.45	(9.16)	元/吨
正己烷	2023/12/15	13100.00	13100.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2023/12/15	9178.43	9130.45	47.98	元/吨
燃料油	2023/12/15	5400.00	5400.00	0.00	元/吨
燃料油-原油价差	2023/12/15	1450.32	1430.45	19.87	元/吨
硫磺	2023/12/15	929.29	927.14	2.14	元/吨
硫磺-原油价差	2023/12/15	(2992.29)	(3042.41)	50.12	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

价格方面，本周 LDPE/HDPE/发泡 EVA/纯苯/抗冲聚丙烯价格下跌，LLDPE/苯乙烯/均聚聚丙烯/MMA 价格上涨，光伏 EVA/无规聚丙烯/丙烯腈/聚碳酸酯价格稳定。

价差方面，本周发泡 EVA/纯苯/抗冲聚丙烯较原油价差缩窄，聚乙烯/光伏 EVA/苯乙烯/均聚聚丙烯/无规聚丙烯/丙烯腈/聚碳酸酯/MMA 价差升高。

LDPE 和 HDPE 价格下跌，LLDPE 价格上涨，聚乙烯较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 15 日，LDPE 周均价为 9150.00（环比-28.57）元/吨，较原油价差为 5228.43（环比+19.41）元/吨；LLDPE 周均价为 8040.14（环比+119.14）元/吨，较原油价差为 4118.57（环比+167.12）元/吨；HDPE 周均价为 8300.00（环比-42.86）元/吨，较原油价差为 4378.43（环比+5.12）元/吨。

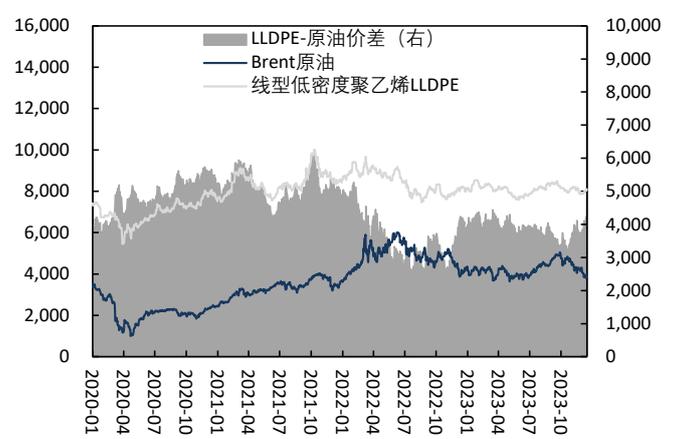
发泡 EVA 价格下跌，较原油价差缩窄，光伏 EVA 价格稳定，较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 15 日，发泡 EVA 周均价为 11500.00（环比-700.00）元/吨，较原油价差为 7578.43（环比-652.02）元/吨，光伏 EVA 出厂周均价为 11700.00（环比+0.00）元/吨，较原油价差为 7778.43（环比+47.98）元/吨，其中斯尔邦光伏 EVA 均价 11100.00（环比+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 11600.00（环比+0.00）元/吨。

图59: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



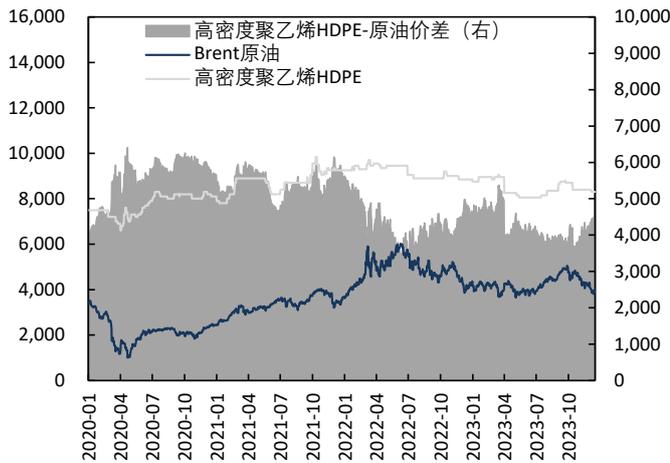
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



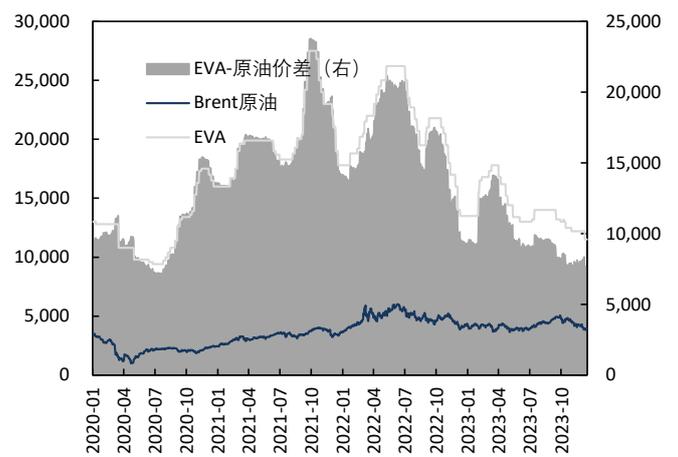
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



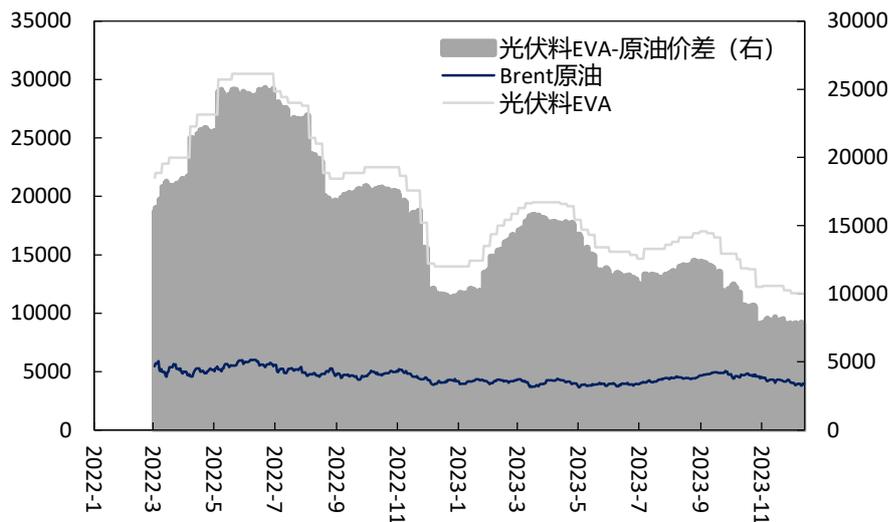
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

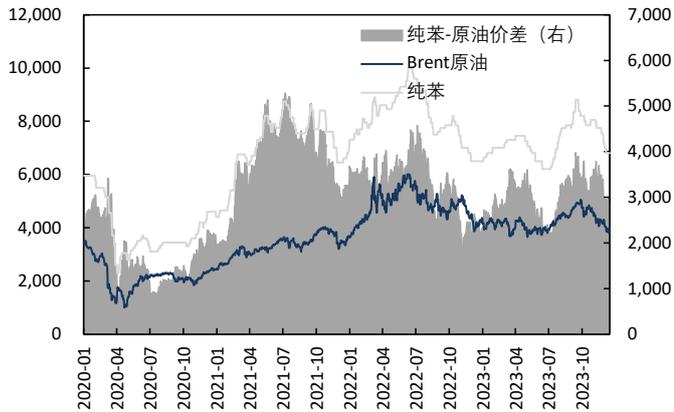


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

纯苯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至 2023 年 12 月 15 日, 纯苯周均价为 6800.00 (环比-85.71) 元/吨, 较原油价差为 2878.43 (环比-37.73) 元/吨。

苯乙烯价格上涨, 较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 15 日, 苯乙烯周均价为 8150.00 (环比+85.71) 元/吨, 较原油价差为 4228.43 (环比+133.70) 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)

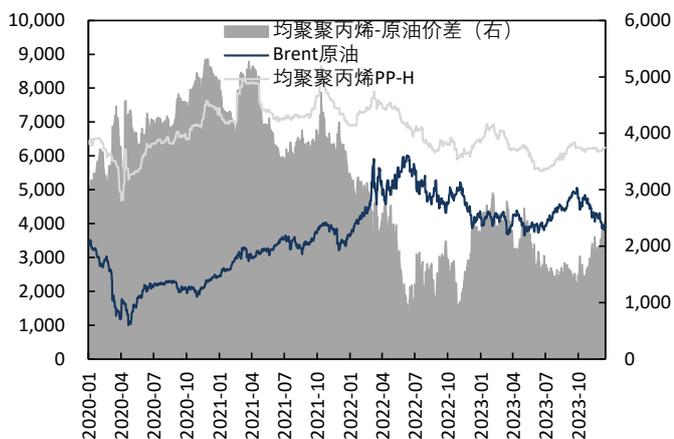


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚丙烯方面, 均聚聚丙烯价格上涨, 较原油价差升高; 无规聚丙烯价格稳定, 较原油价差升高; 抗冲聚丙烯价格下跌, 较原油价差缩窄。截至2023年12月15日, 均聚聚丙烯周均价为6239.25(环比+76.28)元/吨, 较原油价差为2317.67(环比+124.26)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5028.43(环比+47.98)元/吨。抗冲聚丙烯周均价为7750.00(环比-64.29)元/吨, 较原油价差为3828.43(环比-16.30)元/吨。

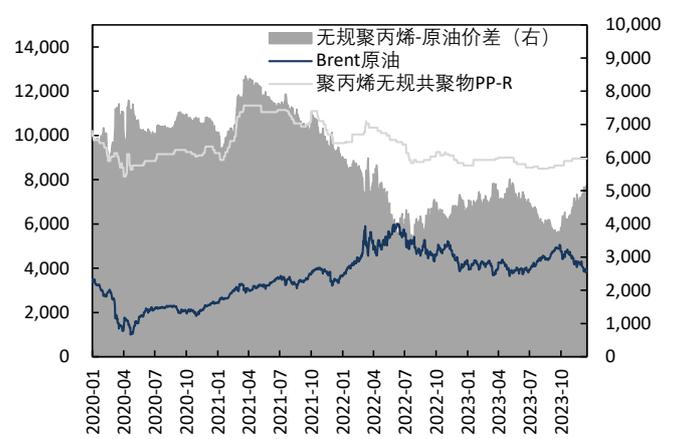
丙烯腈价格稳定, 较原油价差升高。截至2023年12月15日, 丙烯腈周均价为10300.00(环比+0.00)元/吨, 较原油价差为6378.43(环比+47.98)元/吨。

图66: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



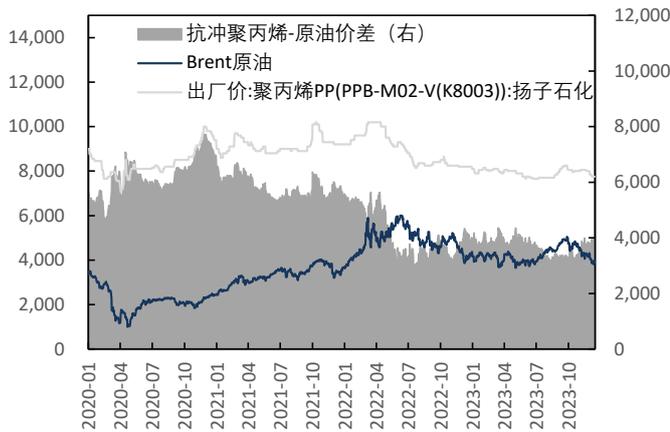
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



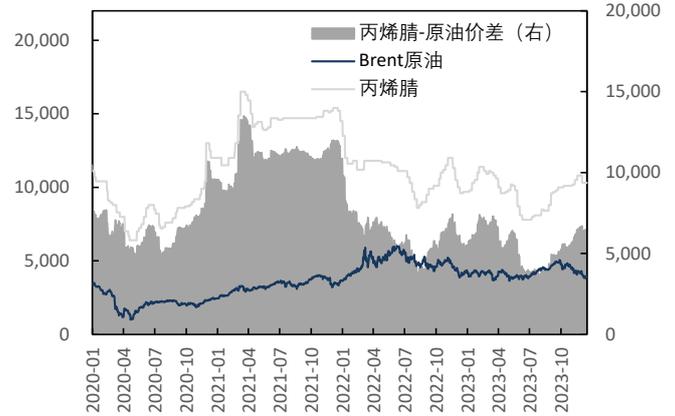
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

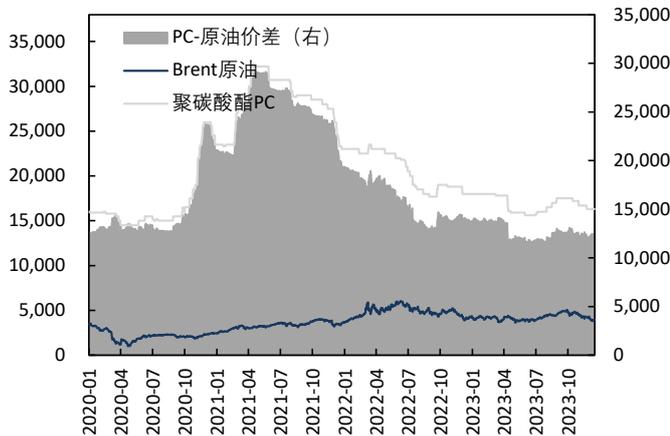


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

聚碳酸酯价格稳定, 较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 15 日, PC 周均价为 16300.00 (环比+0.00) 元/吨, 较原油价差为 12378.43 (环比+47.98) 元/吨。

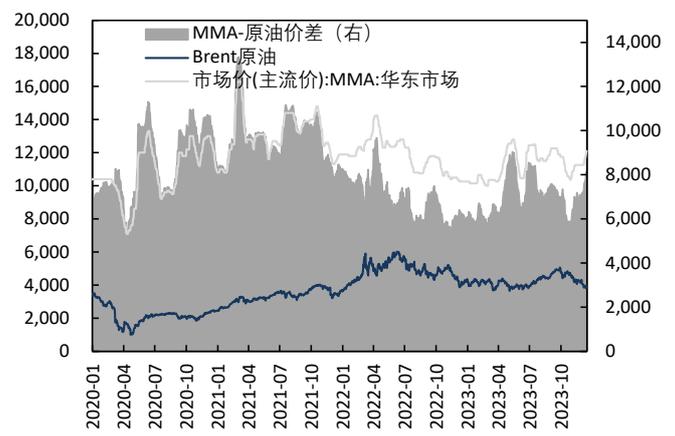
MMA 价格上涨, 较原油价差升高。截至 2023 年 12 月 15 日, MMA 周均价为 11842.86 (环比+532.14) 元/吨, 较原油价差为 7921.28 (环比+580.12) 元/吨。

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>