

## 石油石化行业跟踪周报

# 大炼化周报：临近春节需求表现平淡，长丝价格回落但盈利有所修复

增持（维持）

2024年01月13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

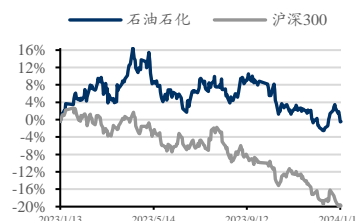
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2024年01月12日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：东方盛虹（环比+0.94%）、恒逸石化（环比+0.15%）、荣盛石化（环比-6.12%）、恒力石化（环比-6.15%）、新凤鸣（环比-10.70%）、桐昆股份（环比-10.83%）。近一月涨跌幅为东方盛虹（环比+3.66%）、恒逸石化（环比-0.15%）、新凤鸣（环比-3.77%）、桐昆股份（环比-7.08%）、荣盛石化（环比-7.38%）、恒力石化（环比-8.98%）。
- **【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2324.55元/吨，环比减少-36.66元/吨（环比-1.55%）；国外重点大炼化项目本周价差为1312.89元/吨，环比减少-37.45元/吨（环比-2.77%），本周布伦特原油周均价为76.92美元/桶，环比增加0.04美元/桶（环比+0.05%）。
- **【聚酯板块】**临近春节需求表现平淡，聚酯链价格整体回落，但长丝盈利有所修复。PX方面，市场供应有所增加，PX市场走弱。PTA方面，成本端支撑不足，叠加业者看空心态，PTA市场持续下行。MEG方面，乙二醇价格上涨。长丝方面，本周宁波地区多套装置进行检修，市场整体供应量下降，但需求端新单成交数量仍显不足，下游备货积极性不强，且临近春节下游开工率逐步回落，长丝表现平淡，其中价格跟随PTA回落，盈利有所修复。短纤和瓶片方面，价格下跌，单吨盈利上涨。
- **【炼油板块】**原油：中东冲突担忧加剧，美国就业数据表现强劲，原油需求疲软担忧有所缓解，国际油价跌后回升。**国内成品油：**价格方面，本周汽油/柴油价格下跌，航煤价格上涨。价差方面，价差方面，本周汽油/柴油/航煤较原油价差均缩窄。
- **【化工板块】**价格方面，本周LLDPE/光伏EVA/苯乙烯/均聚聚丙烯/抗冲聚丙烯/丙烯腈价格下跌，HDPE/纯苯/聚碳酸酯/MMA价格上涨，LDPE/发泡EVA/无规聚丙烯价格稳定。**价差方面，**本周LDPE/LLDPE/EVA/苯乙烯/聚丙烯/丙烯腈较原油价差皆缩窄，HDPE/纯苯/聚碳酸酯/MMA较原油价差皆升高。
- **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：聚酯链运行平稳，化工品价差整体修复》

2024-01-07

## 内容目录

1. 本周大炼化周报简报 .....	5
2. 大炼化指数及项目价差走势 .....	6
3. 六大炼化公司本周重点公告 .....	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 .....	24

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

图 43:	原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	18
图 44:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 45:	原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 46:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 47:	原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 48:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 49:	原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	19
图 50:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 51:	原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 52:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 53:	原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 54:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 55:	原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)	20
图 56:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 57:	原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 58:	原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 59:	原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 60:	原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	22
图 61:	原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 62:	原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 63:	原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 64:	原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 65:	原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	23
图 66:	原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 67:	原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 68:	原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
图 69:	原油、MMA 价格及价差 (元/吨, 元/吨)	24
表 1:	能源化工行业数据跟踪周报	5
表 2:	PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表	8
表 3:	国内成品油价格、价差汇总表	15
表 4:	国外成品油价格、价差汇总表	17
表 5:	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	2024-1-12	-6.32%	-7.38%	-18.34%	-17.38%	-20.47%						
恒力石化	2024-1-12	-6.35%	-8.48%	-13.31%	-21.56%	-20.35%						
东方盛虹	2024-1-12	0.94%	3.63%	-12.23%	-33.44%	-25.58%						
恒逸石化	2024-1-12	0.15%	-0.15%	-5.18%	-5.05%	-3.70%						
桐昆股份	2024-1-12	-10.83%	-7.48%	-6.44%	-6.51%	-6.51%						
新凤鸣	2024-1-12	-10.70%	-3.27%	0.15%	15.57%	17.37%						
6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至1月12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	12.37	870.74	2,318	7,641	10,836	14,710	37.48	11.35	8.03	5.92	
002493.SZ	荣盛石化	9.66	978.13	3,340	775	6,468	11,384	31.10	134.09	16.06	9.13	
000301.SZ	东方盛虹	9.62	636.00	548	3,095	6,432	8,667	120.25	20.47	9.92	7.34	
603225.SH	新凤鸣	12.77	195.31	-205	1,196	2,178	2,792	-	16.37	8.99	6.98	
601233.SH	桐昆股份	13.51	325.74	130	1,522	3,664	5,094	270.20	21.44	8.89	6.40	
000703.SZ	恒逸石化	6.77	248.21	-1,080	1,499	2,248	2,758	-	16.51	11.10	9.03	
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	1005.66	-19.58	445.80	-18.21	美元/吨	/	/	万吨	86.15%	5.93%	
	MEG	4487.14	72.86	498.53	61.88	元/吨	98.10	-4.31	万吨	52.24%	0.66%	
	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	5737.14	-165.71	-142.26	-42.56	元/吨	3.98	-0.07	天	83.49%	0.00%		
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	7548.57	-42.86	-40.49	46.38	元/吨	16.80	1.40	天	85.02%	0.09%	
	FDY	8222.14	-2.86	141.09	76.25	元/吨	17.80	0.30	天	85.02%	0.09%	
	DTY	8892.86	-7.14	-11.09	73.41	元/吨	23.30	0.20	天	85.02%	0.09%	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7269.52	-29.52	-59.77	58.55	元/吨	11.90	0.01	天	78.82%	1.00%	
	聚酯瓶片	6874.29	-73.71	-189.35	27.90	元/吨	/	/	天	/	/	
聚酯下游	织布							34.70	-0.20	天	65.51%	-0.65%
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	2324.55	36.66	-1.45%	-14.58%	国外炼化项目	1312.89	37.45	-2.77%	4.10%	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	76.92	0.04	0.05%	-5.47%	美元/桶	3988.61	10.97	0.28%	-3.43%	元/吨	
WTI	71.52	0.06	0.08%	-6.44%	美元/桶	3723.62	11.19	0.30%	-4.10%	元/吨		
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	
	汽油	171.11	0.59	94.19	0.54	美元/桶	8909.14	30.29	4920.53	39.31	元/吨	
中国	柴油	147.23	-0.48	70.30	-0.52	美元/桶	7665.43	7.57	3676.82	-18.54	元/吨	
	航空煤油	136.92	-0.99	60.00	-1.03	美元/桶	7129.00	35.29	3140.39	-46.26	元/吨	
新加坡	汽油	86.71	-0.92	9.92	-0.83	美元/桶	4496.66	37.11	508.05	-48.08	元/吨	
	柴油	100.08	0.02	23.29	0.11	美元/桶	5189.98	33.30	1201.37	2.33	元/吨	
美国	航空煤油	100.71	0.52	23.91	0.60	美元/桶	5222.35	38.93	1233.73	27.96	元/吨	
	汽油	87.27	-1.27	10.35	-1.31	美元/桶	4525.71	35.27	537.10	-66.24	元/吨	
欧洲	柴油	110.39	2.76	33.47	2.72	美元/桶	5724.16	135.46	1735.55	144.48	元/吨	
	航空煤油	103.87	3.88	26.94	3.84	美元/桶	5383.83	240.76	1395.22	199.78	元/吨	
欧洲	汽油	103.35	2.46	26.43	2.50	美元/桶	5381.64	15.45	1393.03	-126.43	元/吨	
	柴油	104.53	1.31	27.61	1.26	美元/桶	5442.81	80.41	1454.20	69.44	元/吨	
航空煤油	114.52	0.86	37.60	0.82	美元/桶	5963.03	38.48	1974.42	47.50	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	11367.00	-333.00	7378.39	-343.97	纯苯	7450.00	83.71	3461.39	74.74	元/吨	
	EVA发泡料	11000.00	0.00	7011.39	-10.97	苯乙烯	8364.29	-114.29	4375.67	-125.26	元/吨	
聚乙烯	LDPE	9250.00	0.00	5261.39	-10.97	丙烯酸	10000.00	-200.00	6011.39	-210.97	元/吨	
	LLDPE	8052.57	-144.43	4063.96	-155.40	聚碳酸酯	16585.71	17.43	12597.10	169.46	元/吨	
	HDPE	8350.00	50.00	4361.39	39.03	MMA	13185.71	373.00	9197.10	363.03	元/吨	
聚丙烯	均聚聚丙烯	6187.96	-72.37	2199.35	-83.34	EO	6400.00	0.00	2411.39	-10.97	元/吨	
	无规聚丙烯	8950.00	0.00	4961.39	-10.97	苯酚	7157.14	-285.71	3168.53	-296.69	元/吨	
	抗冲聚丙烯	7678.57	-21.43	3689.96	-32.40	丙酮	7271.43	42.86	3282.82	31.88	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. 大炼化指数及项目价差走势

自 2020 年 1 月 1 日至 2024 年 01 月 12 日，石油石化行业指数涨幅为+17.58%，沪深 300 指数涨幅为-19.83%，brent 原油价格涨幅为+18.62%，六家炼化公司平均指数涨幅为+1.71%。

图1：沪深 300、石油石化和油价变化幅度

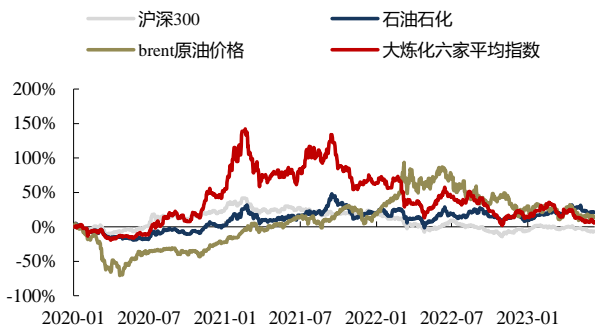
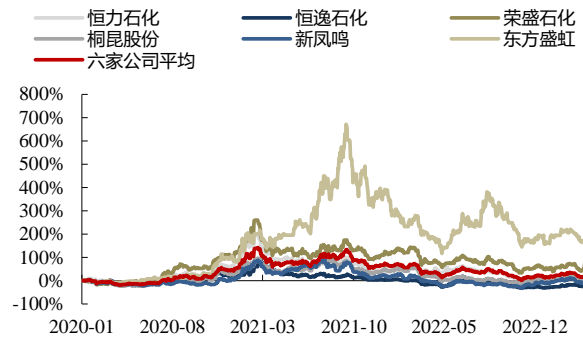


图2：六家民营大炼化公司的市场表现

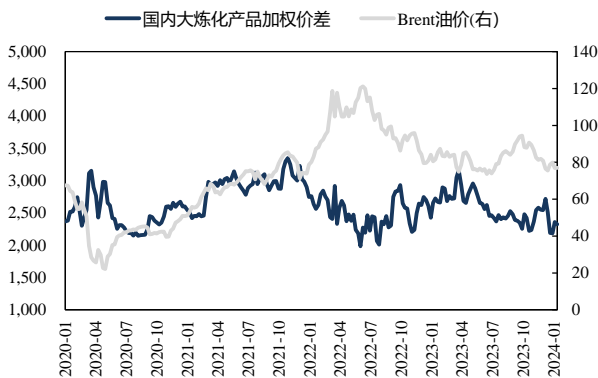


数据来源：WIND，东吴证券研究所

数据来源：WIND，东吴证券研究所

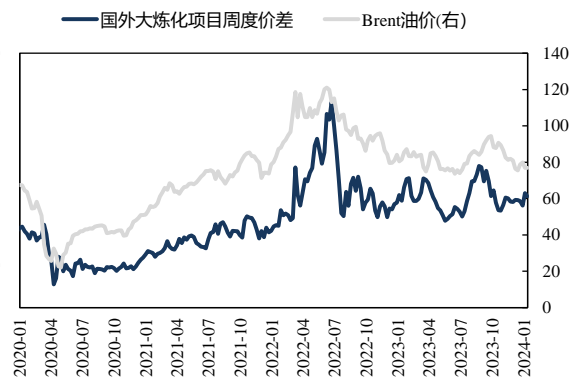
我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目本周价差为 2324.55 元/吨，环比减少-36.66 元/吨（环比-1.55%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1312.89 元/吨，环比减少-37.45 元/吨（环比-2.77%），本周布伦特原油周均价为 76.92 美元/桶，环比增加 0.04 美元/桶（环比+0.05%）。

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



### 3. 六大炼化公司本周重点公告

**【恒力石化: 关于控股股东及其一致行动人股份质押的公告】**恒力石化股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到公司控股股东恒力集团有限公司(以下简称“恒力集团”)及其一致行动人恒能投资(大连)有限公司(以下简称“恒能投资”)的通知,获悉将其所持有的公司部分股份办理了质押。恒能投资质押股数 240,000,000 股,占其所持股份的 16.02%,占公司总股本的 3.41%;恒力集团质押股数 30,000,000 股,占其所持股份的 1.43%,占公司总股本的 0.43%。控股股东恒力集团及其一致行动人目前合计持有公司股份 5,310,675,080 股,持股比例为 75.45%,累计质押公司股份 979,561,000 股,占其所持有公司股份的 18.45%,占公司总股本的 13.92%。

**【恒逸石化: 关于回购公司股份(第四期)比例达到 1%的进展公告】**恒逸石化股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 12 月 15 日召开的第十二届董事会第六次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案(第四期)的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于实施员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 1 月 11 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购(第四期)股份数 37,566,600 股,占公司总股本的 1.02%,最高成交价为 6.71 元/股,最低成交价为 6.56 元/股,成交的总金额为 250,924,368.80 元(不含佣金、过户费等交易费用)。

**【桐昆股份: 关于持股 5%以上的股东增持公司股份的进展暨增持达 1%的提示性公告】**桐昆集团股份有限公司(以下简称“公司”)持股 5%以上的股东浙江磊鑫实业股份有限公司(以下简称“磊鑫实业”)自 2023 年 6 月 9 日起 12 个月内,以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持本公司股份。截至 2024 年 1 月 12 日,磊鑫实业持有公司 147,703,473 股股票,占公司总股本的比例为 6.1259%,股份类型为无限售流通 A 股及限售流通 A 股,控股股东桐昆控股集团有限公司及其一致行动人合计持有公司股份 944,467,223 股,持股比例为 39.1713%。

**【新凤鸣: 关于全资子公司投资建设新材料项目的补充公告】**新凤鸣集团股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司桐乡市中鸿新材料有限公司拟以自有资金或自筹资金投资建设新材料项目,项目名称为年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料、10 万吨聚酯膜材料项目,总投资约 200 亿元人民币,计划总用地约 1,080 亩。公司第六届董事会第九次会议、第六届监事会第五次会议审议通过了《关于全资子公司投资建设新材料项目的议案》,该议案尚需提交股东大会审议。

## 4. 聚酯板块

表2: PX-PTA&amp;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	2024-1-12	76.92	76.88	0.04	美元/桶
WTI原油价格	2024-1-12	71.52	71.46	0.06	美元/桶
PX CFR中国主港	2024-1-12	1005.66	1025.24	(19.58)	美元/吨
PX-原油价差	2024-1-12	445.80	464.02	(18.21)	美元/吨
PX-石脑油价差	2024-1-12	342.50	350.54	(8.04)	美元/吨
PX开工率	2024-1-12	86.15	80.22	5.93	%
PTA现货价格	2024-1-12	5737.14	5902.86	(165.71)	元/吨
PTA单吨净利润	2024-1-12	(142.26)	(94.69)	(47.56)	元/吨
PTA库存	2024-1-11	3.98	4.05	(0.07)	天
PTA开工率	2024-1-12	83.49	83.49	0.00	%
MEG价格	2024-1-12	4487.14	4414.29	72.86	元/吨
MEG库存	2024-1-10	98.10	102.41	(4.31)	万吨
MEG开工率	2024-1-12	52.24	51.58	0.66	%
MEG价差	2024-1-12	508.79	418.15	90.64	元/吨
POY价格	2024-1-12	7548.57	7596.43	(47.86)	元/吨
FDY价格	2024-1-12	8222.14	8225.00	(2.86)	元/吨
DTY价格	2024-1-12	8892.86	8900.00	(7.14)	元/吨
POY单吨净利润	2024-1-12	(40.49)	(86.87)	46.38	元/吨
FDY单吨净利润	2024-1-12	141.09	64.84	76.25	元/吨
DTY单吨净利润	2024-1-12	(11.09)	(84.50)	73.41	元/吨
POY库存	2024-1-11	16.80	15.40	1.40	天
FDY库存	2024-1-11	17.80	17.50	0.30	天
DTY库存	2024-1-11	23.30	23.10	0.20	天
涤纶长丝产销率	2024-1-11	45.00	45.00	0.00	%
涤纶长丝开工率	2024-1-12	85.02	84.93	0.09	%
江浙地区织机开工率	2024-1-11	65.51	66.16	(0.65)	%
盛泽坯布库存	2024-1-12	34.70	34.90	(0.20)	天
涤纶短纤价格	2024-1-12	7269.52	7299.05	(29.52)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2024-1-12	(59.77)	(118.32)	58.55	元/吨
涤纶短纤库存	2024-1-11	11.90	11.89	0.01	天
涤纶短纤开工率	2024-1-12	78.82	77.82	1.00	%
聚酯瓶片价格	2024-1-12	6874.29	6950.00	(75.71)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2024-1-12	(189.35)	(217.24)	27.90	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

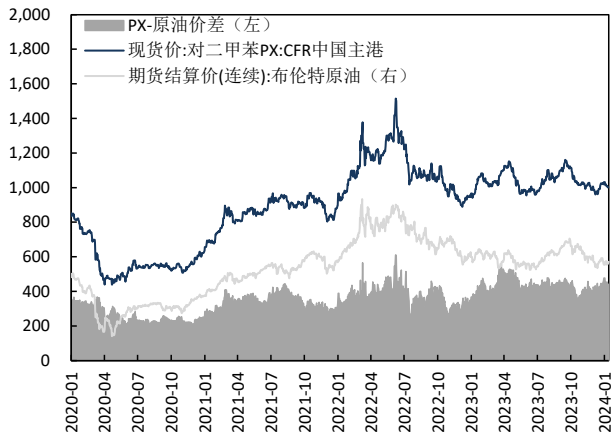
**PX: 市场供应有所增加, PX 市场走弱。**成本面上, 本周原油价格震荡运行, 但仍对 PX 价格支撑较弱; 供应面上, 周内海外 150 万吨/年 PX 装置提前重启, 华南一套 250 万吨/年 PX 装置也逐步恢复稳定运行状态, 市场供应整体上涨; 需求面上, 下游 PTA 行业开工基本稳定, 聚酯端开工虽有走弱, 但仍维持在高位。本周 PX CFR 中国主港周均价在 1005.66 (环比-19.58) 美元/吨, PX 与原油价差在 445.80 (环比-18.21) 美元/吨, PX 与石脑油周均价差在 342.50 (环比-8.04) 美元/吨, 开工率 86.15% (环比+5.93pct)。



**PTA: 买盘氛围冷淡, PTA 市场持续下行。**成本端上, PX 价格下降, 对 PTA 无利好支撑; 供给面上, 周内未有装置存在明显变动, 其中一 PTA 工厂产能有所调整, 而原计划本周重启的装置推迟至 15 日附近, 供应端基本持稳; 需求面上, 目前聚酯端负荷仍居高位, 但由于业者对于 PTA 市场仍持看跌心理, 故其买盘氛围一般, PTA 需求端支撑不佳。本周 PTA 现货周均价格在 5737.14 (环比-165.71) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-142.26 (环比-47.56) 元/吨, 开工率 83.49% (环比+0.00pct), PTA 库存天数 3.98 (环比-0.07) 天。

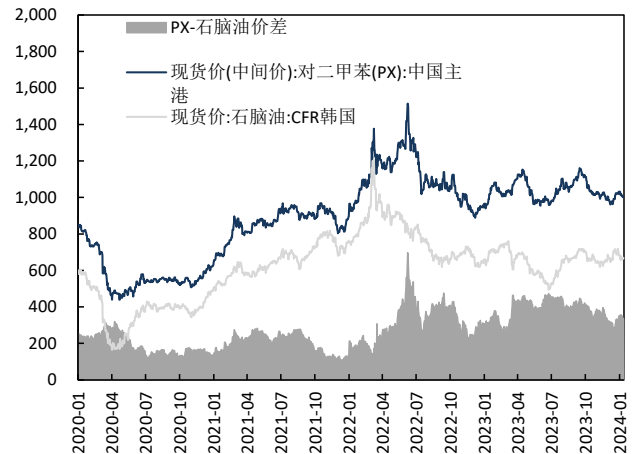
**MEG: 乙二醇价格上涨。**本周 MEG 现货周均价格在 4487.14 (环比+72.86) 元/吨, 华东罐区库存为 98.10 (环比-4.31) 万吨, 开工率 52.24% (环比+0.66pct)。

图5: 原油、PX 价格及价差 (美元/吨)



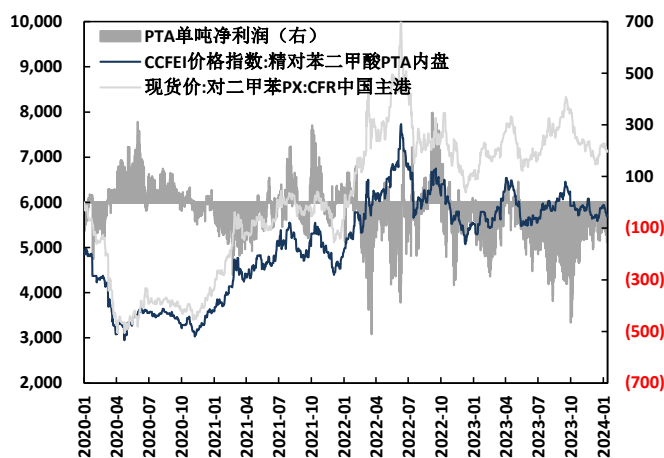
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 石脑油、PX 价格及价差 (美元/吨)



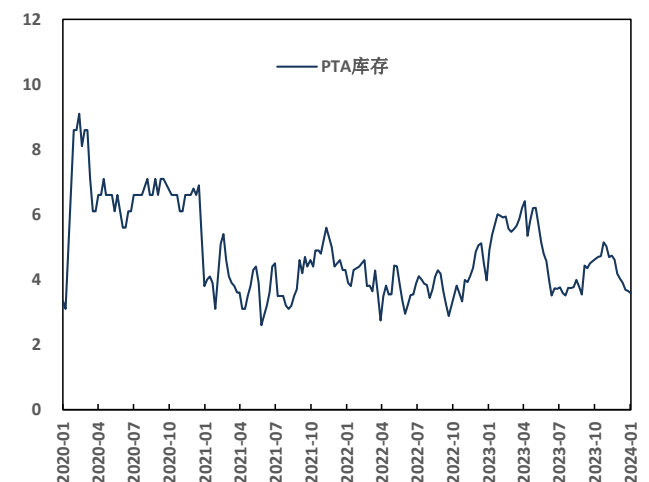
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



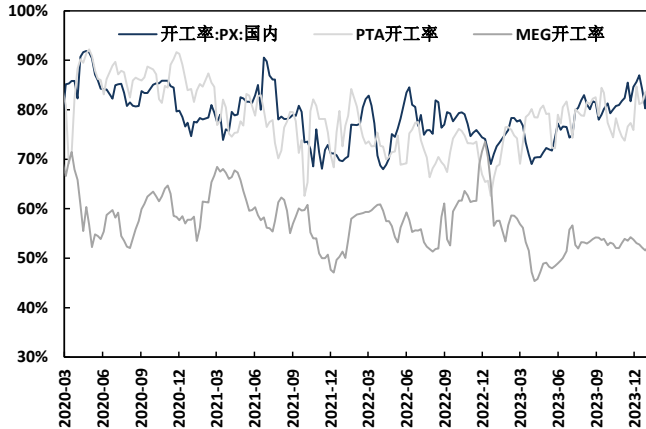
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: PTA 库存 (天)



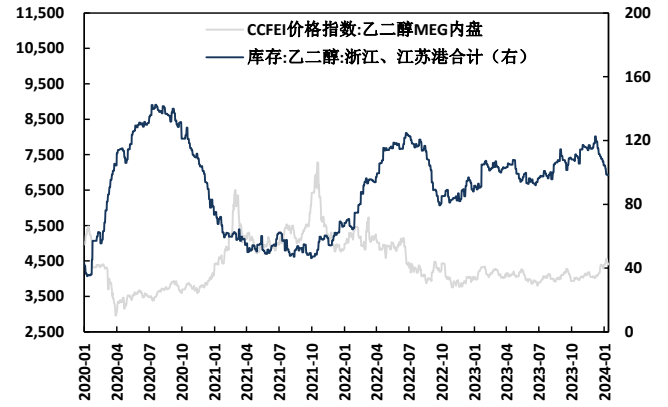
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



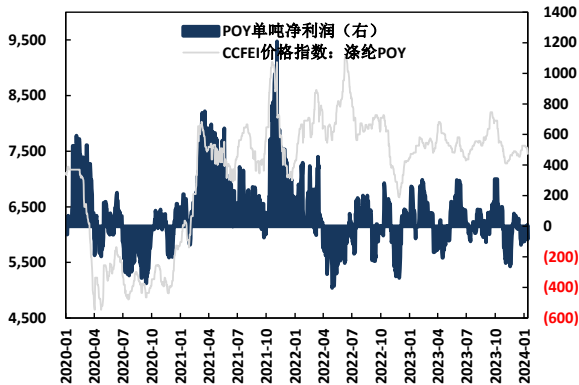
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶长丝: 临近春节下游开工逐步降低, 价格跟随 PTA 回落, 但盈利有所修复。**

本周 MEG 价格上行, 但 PTA 价格下行, 对长丝成本端支撑较弱。供给上, 本周宁波地区多套装置进行检修, 市场整体供应量下降。需求端上, 本周下游新单成交数量仍显不足, 除个别厂商生产常规坯布库存, 为后续行情做准备外, 多数工厂依旧维持接单生产, 清库意愿增加, 原料备货积极性不足, 且随着春节临近, 外来员工返乡情绪增加, 下游开工逐步降低。本周涤纶长丝周均价格 POY7548.57 (环比-47.86) 元/吨、FDY 8222.14 (环比-2.86) 元/吨和 DTY 8892.86 (环比-7.14) 元/吨, 行业平均单吨盈利分别为 POY-40.49 (环比+46.38) 元/吨、FDY141.09 (环比+76.25) 元/吨和 DTY-11.09 (环比+73.41) 元/吨, 涤纶长丝企业库存天数分别为 POY16.80 (环比+1.40) 天、FDY 17.80 (环比+0.30) 天和 DTY 23.30 (环比+0.20) 天, 开工率 85.02% (环比+0.09pct)。

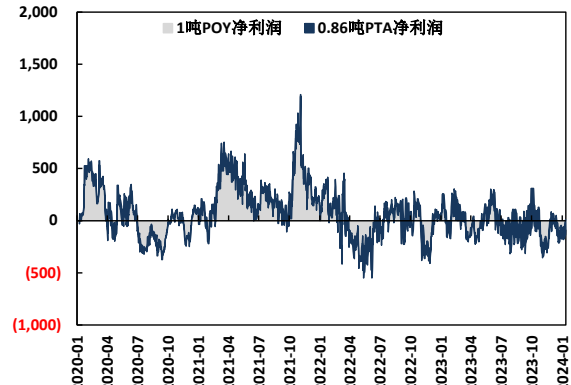
**织布: 织机开工率和库存天数均下降。** 本周江浙地区织布开工率 65.51% (环比-0.65pct), 库存 34.70 (环比-0.20) 天。

图11: POY 价格及 POY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



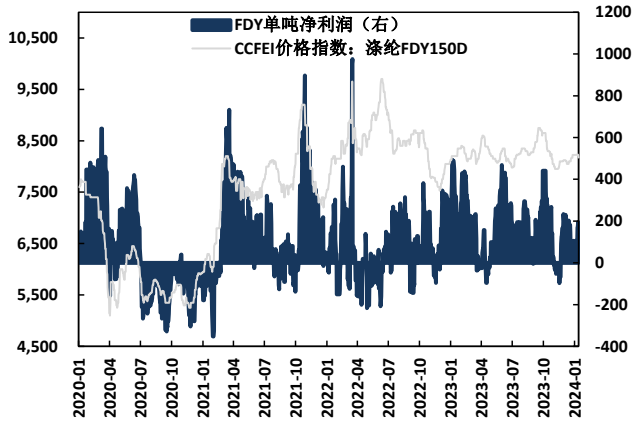
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 0.86 吨 PTA+1 吨 POY 净利润 (元/吨)



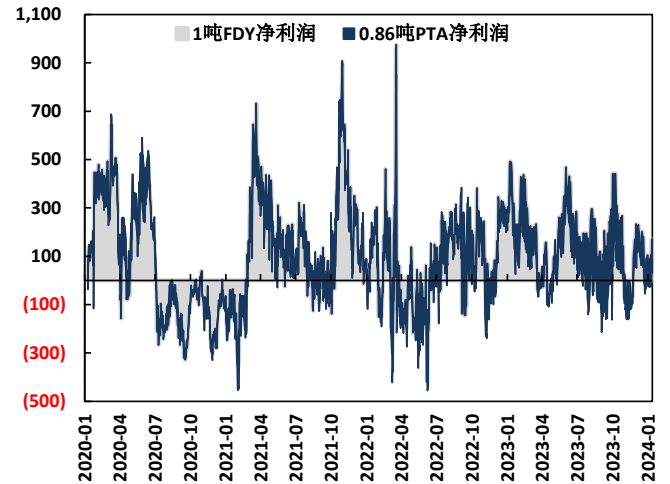
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图13: FDY 价格及 FDY 单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



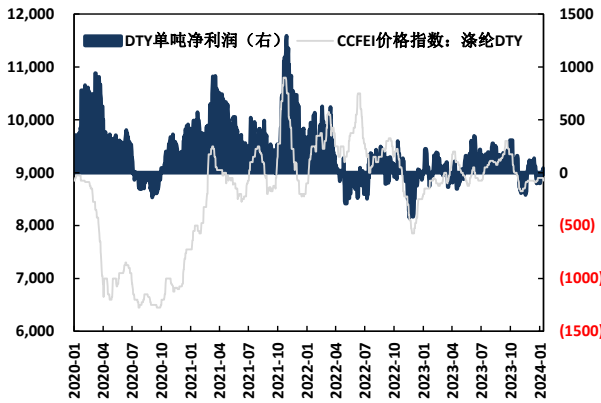
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 0.86 吨 PTA+1 吨 FDY 净利润 (元/吨)



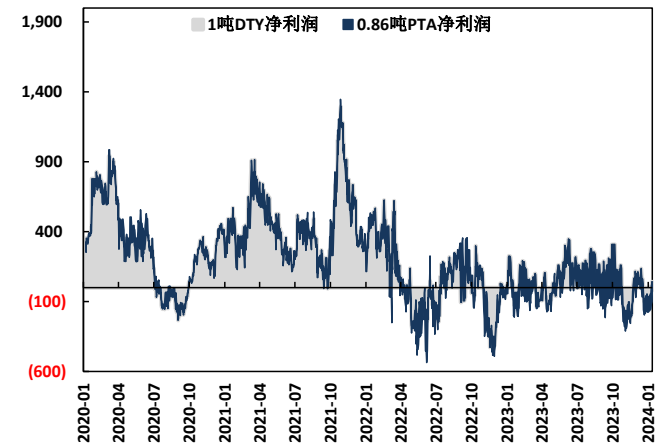
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



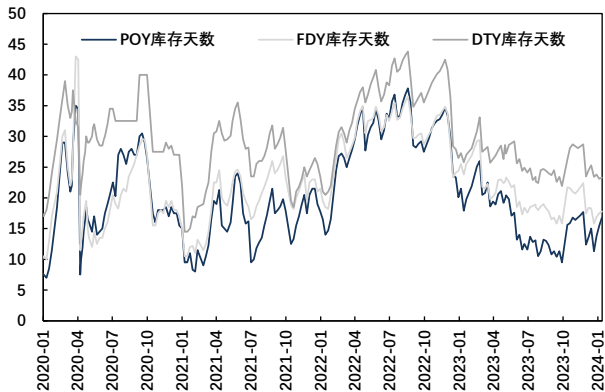
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 盛泽地区坯布库存天数 (天)



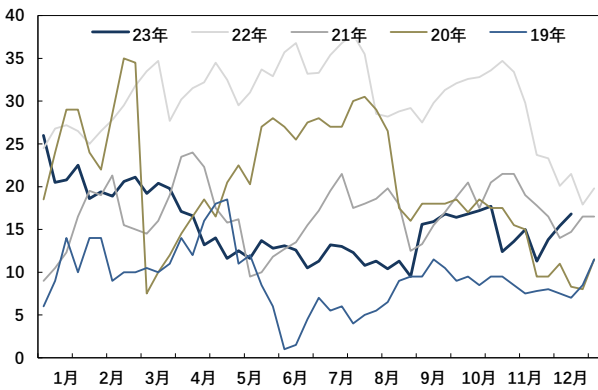
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 聚酯企业的涤纶长丝库存天数(公历、天)



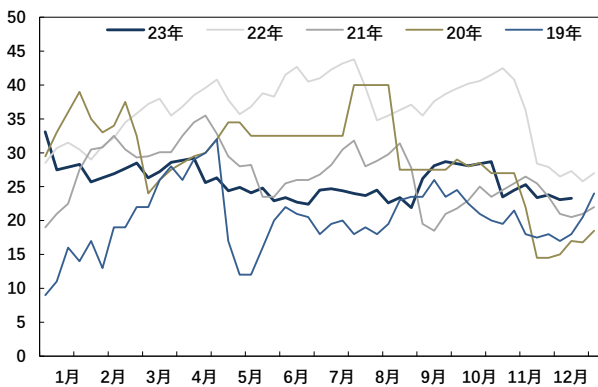
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图21: POY 库存天数全年分布(农历、天)



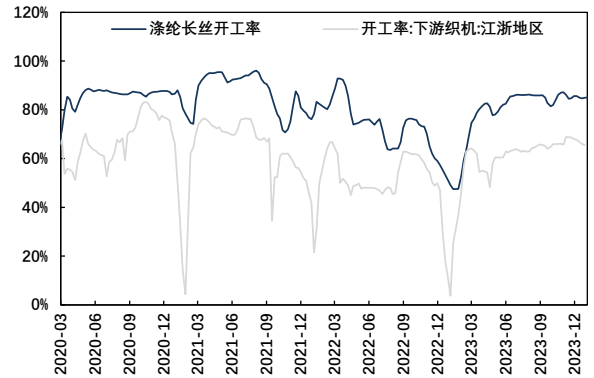
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: DTY 库存天数全年分布(农历、天)



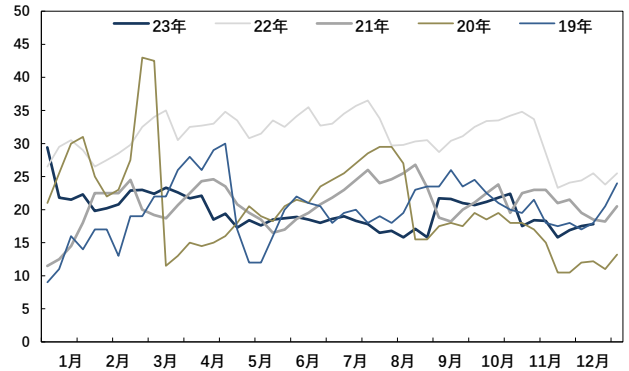
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 涤纶长丝与下游织机开工率(公历、%)



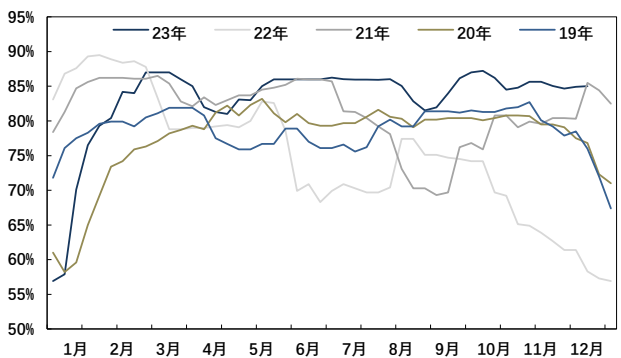
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: FDY 库存天数全年分布(农历、天)



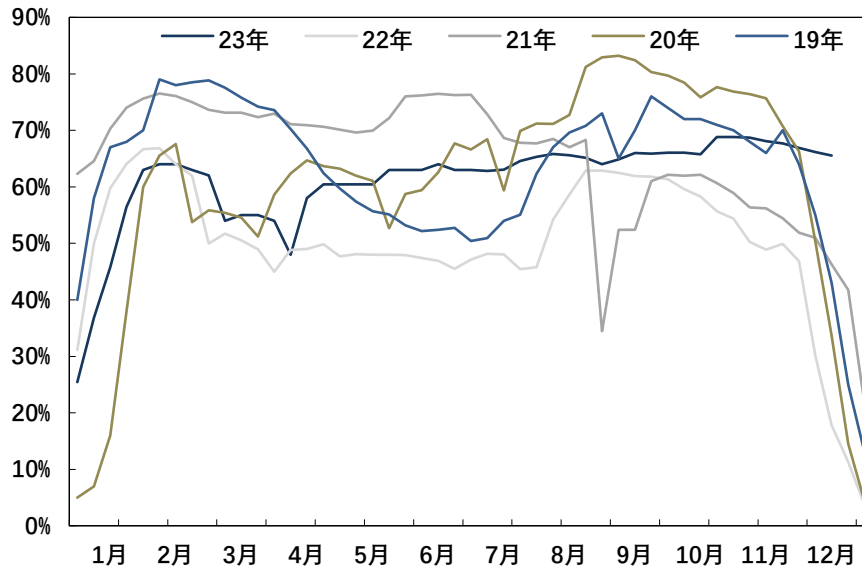
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: 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25: 下游织机开工率全年分布 (农历、%)

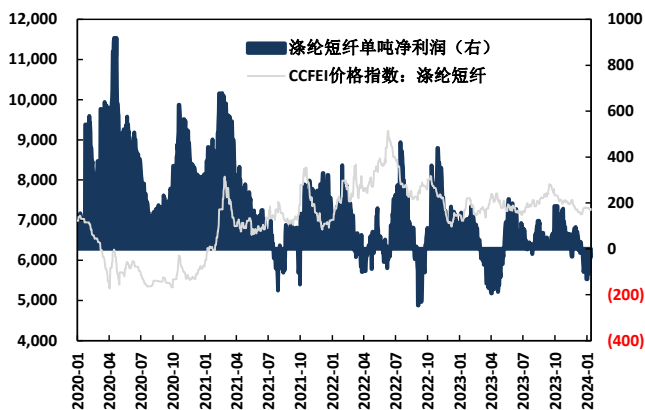


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**涤纶短纤:** 涤纶短纤价格下跌, 单吨盈利上涨。本周涤纶短纤周均价为 7269.52 (环比-29.52) 元/吨, 行业平均单吨盈利为-59.77 (环比+58.55) 元/吨, 涤纶短纤企业库存天数为 11.90 (环比+0.01) 天, 开工率 78.82 (环比+1.00)。

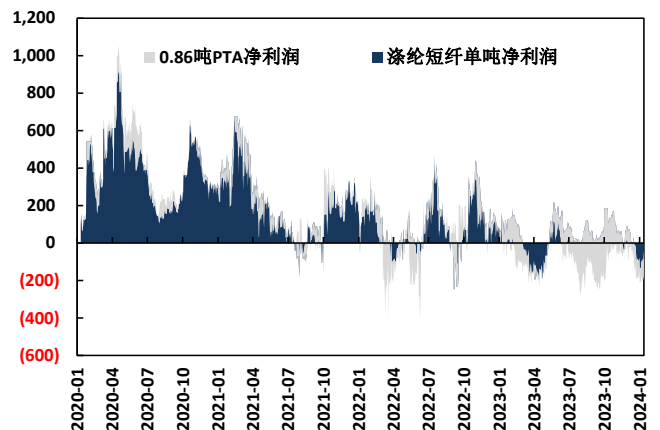
**聚酯瓶片:** PET 瓶片价格下跌, 单吨盈利上涨。本周 PET 瓶片现货平均价格在 6874.29 (环比-75.71) 元/吨, 行业平均单吨净利润在-189.35 (环比+27.90) 元/吨。

图26: 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

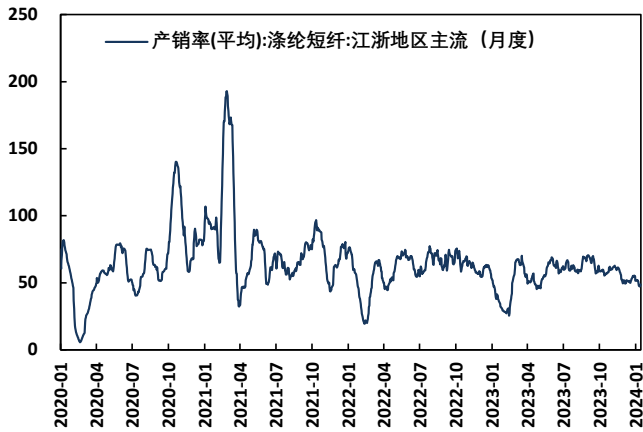
图27: 0.86吨PTA+1吨涤纶短纤净利润 (元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

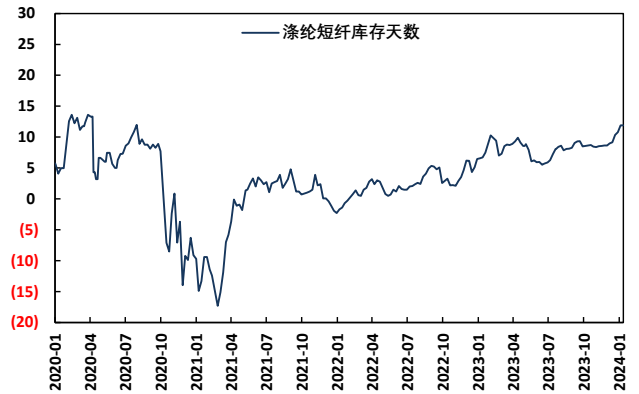


图28: 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



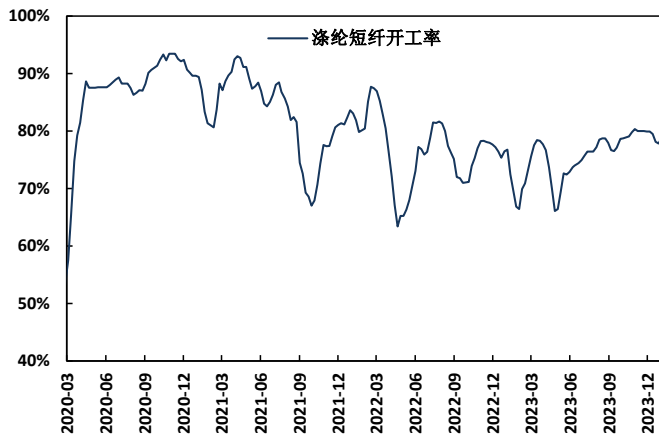
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图29: 聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



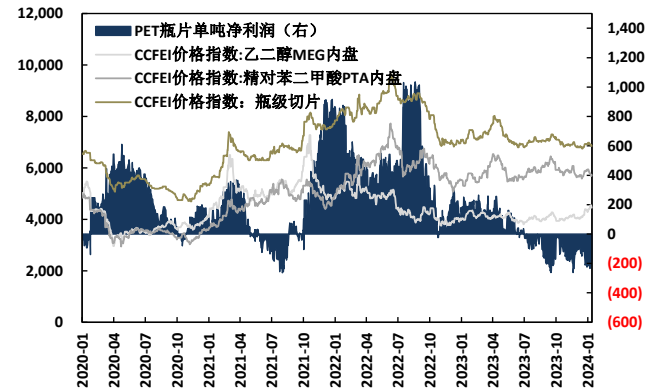
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图30: 2020-2023年涤纶短纤开工率 (%)



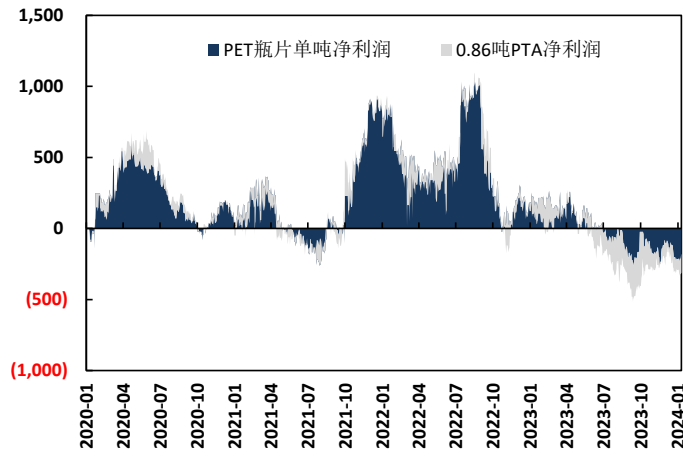
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 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32: 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：中东冲突担忧加剧，美国就业数据表现强劲，原油需求疲软担忧有所缓解，国际油价跌后回升。截至2024年01月12日，布伦特、WTI原油期货周度均价分别为76.92（环比+0.04）美元/桶、71.52（环比+0.06）美元/桶。

### 5.1. 国内成品油价格、价差情况

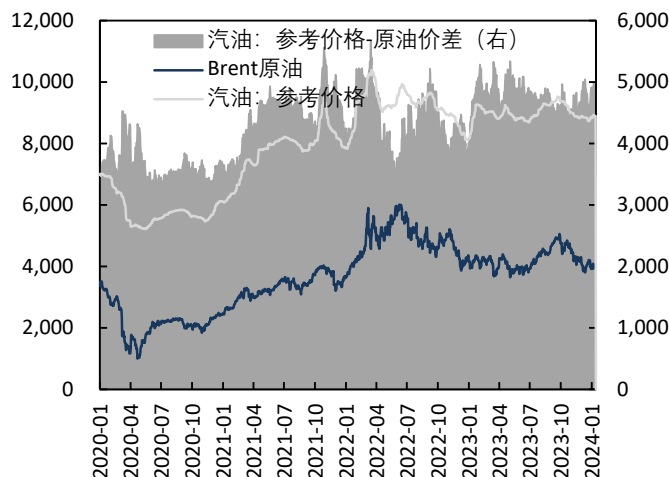
表3: 国内成品油价格、价差汇总表

	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	2024-1-12	3988.61	3977.64	10.97	元/吨	76.92	76.88	0.04	美元/桶
WTI原油价格	2024-1-12	3723.62	3712.43	11.19	元/吨	71.52	71.46	0.06	美元/桶
汽油(95#)	2024-1-12	9141.70	9141.70	0.00	元/吨	175.58	175.97	(0.39)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2024-1-12	5153.09	5164.06	(10.97)	元/吨	98.66	99.09	(0.44)	美元/桶
汽油(参考价)	2024-1-12	8909.14	8858.86	50.29	元/吨	171.11	170.53	0.59	美元/桶
汽油-原油价差	2024-1-12	4920.53	4881.22	39.31	元/吨	94.19	93.65	0.54	美元/桶
柴油(0#)	2024-1-12	7665.43	7673.00	(7.57)	元/吨	147.23	147.70	(0.48)	美元/桶
柴油-原油价差	2024-1-12	3676.82	3695.36	(18.54)	元/吨	70.30	70.82	(0.52)	美元/桶
航空煤油(3#)	2024-1-12	7129.00	7164.29	(35.29)	元/吨	136.92	137.91	(0.99)	美元/桶
航煤-原油价差	2024-1-12	3140.39	3186.65	(46.26)	元/吨	60.00	61.03	(1.03)	美元/桶

数据来源：WIND，东吴证券研究所

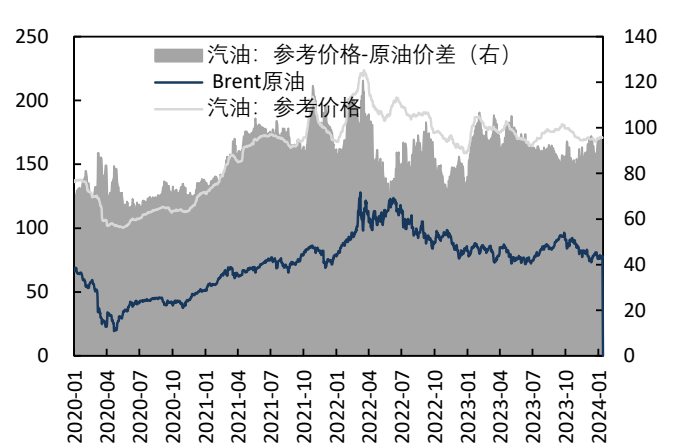
国内成品油市场：价格方面，本周汽油/柴油价格下跌，航煤价格上涨。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8790.00（环比-0.29）、7674.00（环比-68.14）、7122.14（环比+11.29）元/吨，折合168.97（环比-0.03）、147.52（环比-1.34）、136.91（环比+0.19）美元/桶。价差方面，本周汽油/柴油/航煤较原油价差均缩窄。本周国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4649.97（环比-61.13）、3533.97（环比-128.99）、2982.11（环比-49.56）元/吨，折合89.06（环比-1.19）、67.61（环比-2.50）、57.00（环比-0.97）美元/桶。

图33: 原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



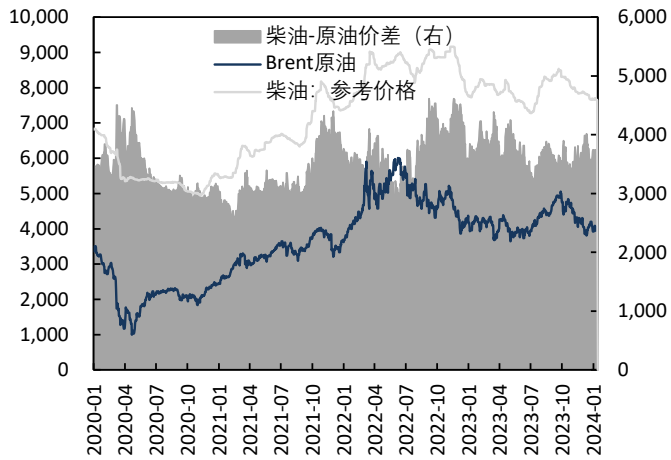
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图34: 原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



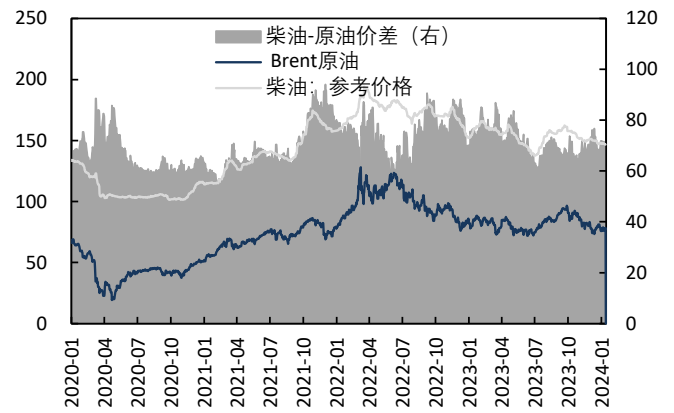
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图35: 原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



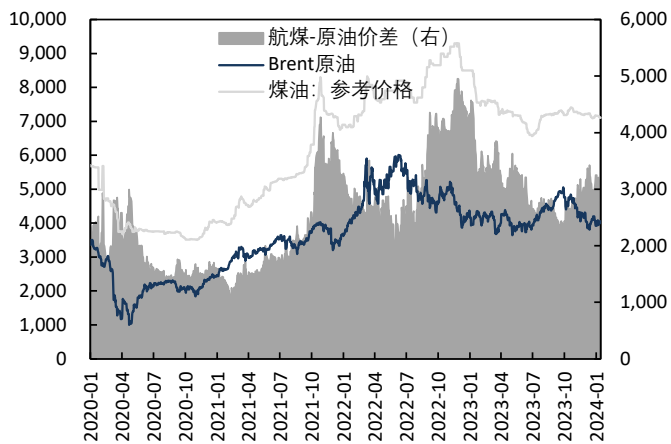
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图36: 原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



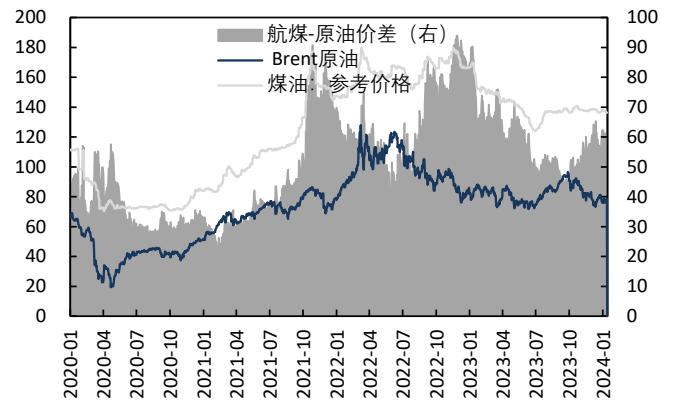
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 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38: 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4: 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	2024-1-12	3988.61	3977.64	10.97	元/吨	76.92	76.88	0.04	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2024-1-12	4496.66	4533.77	(37.11)	元/吨	86.71	87.63	(0.92)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2024-1-12	508.05	556.13	(48.08)	元/吨	9.92	10.75	(0.83)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2024-1-12	5189.98	5176.68	13.30	元/吨	100.08	100.06	0.02	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2024-1-12	1201.37	1199.04	2.33	元/吨	23.29	23.18	0.11	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2024-1-12	5222.35	5183.41	38.93	元/吨	100.71	100.19	0.52	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2024-1-12	1233.73	1205.77	27.96	元/吨	23.91	23.31	0.60	美元/桶
美国汽油	2024-1-12	4525.71	4580.98	(55.27)	元/吨	87.27	88.54	(1.27)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2024-1-12	537.10	603.34	(66.24)	元/吨	10.35	11.66	(1.31)	美元/桶
美国柴油	2024-1-12	5724.16	5568.70	155.46	元/吨	110.39	107.63	2.76	美元/桶
美国柴油-原油价差	2024-1-12	1735.55	1591.06	144.48	元/吨	33.47	30.75	2.72	美元/桶
美国航煤	2024-1-12	5383.83	5173.07	210.76	元/吨	103.87	99.98	3.88	美元/桶
美国航煤-原油价差	2024-1-12	1395.22	1195.43	199.78	元/吨	26.94	23.10	3.84	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2024-1-12	5381.64	5497.09	(115.45)	元/吨	103.35	105.81	(2.46)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2024-1-12	1393.03	1519.45	(126.43)	元/吨	26.43	28.93	(2.50)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2024-1-12	5442.81	5362.40	80.41	元/吨	104.53	103.22	1.31	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2024-1-12	1454.20	1384.76	69.44	元/吨	27.61	26.34	1.26	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2024-1-12	5963.03	5904.55	58.48	元/吨	114.52	113.66	0.86	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2024-1-12	1974.42	1926.91	47.50	元/吨	37.60	36.78	0.82	美元/桶

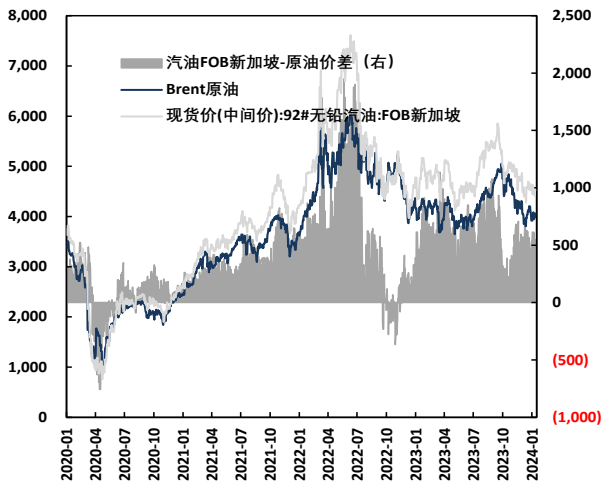
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**东南亚市场:** 本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 4496.66 (环比-37.11)、5189.98 (环比+13.30)、5222.35 (环比+38.93) 元/吨, 折合 86.71 (环比-0.92)、100.08 (环比+0.02)、100.71 (环比+0.52) 美元/桶。与原油价差分别为 508.05 (环比-48.08)、1201.37 (环比+2.33)、1233.73 (环比+27.96) 元/吨, 折合 9.92 (环比-0.83)、23.29 (环比+0.11)、23.91 (环比+0.60) 美元/桶。

**北美市场:** 本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 4525.71 (环比-55.27)、5724.16 (环比+155.46)、5383.83 (环比+210.76) 元/吨, 折合 87.27 (环比-1.27)、110.39 (环比+2.76)、103.87 (环比+3.88) 美元/桶。与原油价差分别为 537.10 (环比-66.24)、1735.55 (环比+144.48)、1395.22 (环比+199.78) 元/吨, 折合 10.35 (环比-1.31)、33.47 (环比+2.72)、26.94 (环比+3.84) 美元/桶。

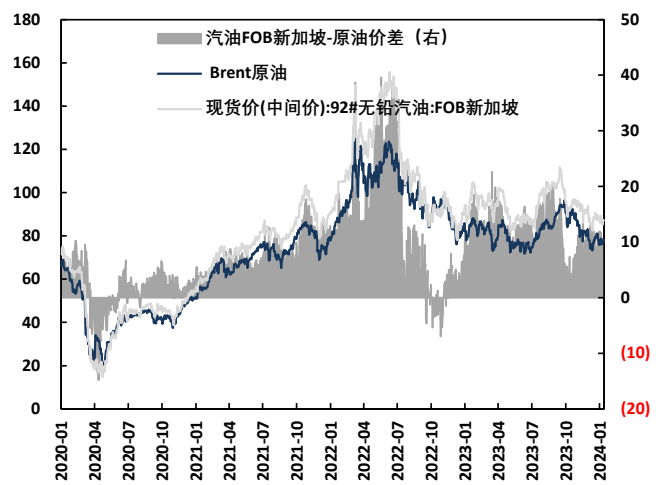
**欧洲市场:** 本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 5381.64 (环比-115.45)、5442.81 (环比+80.41)、5963.03 (环比+58.48) 元/吨, 折合 103.35 (环比-2.46)、104.53 (环比+1.31)、114.52 (环比+0.86) 美元/桶。与原油价差分别为 1393.03 (环比-126.43)、1454.20 (环比+69.44)、1974.42 (环比+47.50) 元/吨, 折合 26.43 (环比-2.50)、27.61 (环比+1.26)、37.60 (环比+0.82) 美元/桶。

图39: 原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



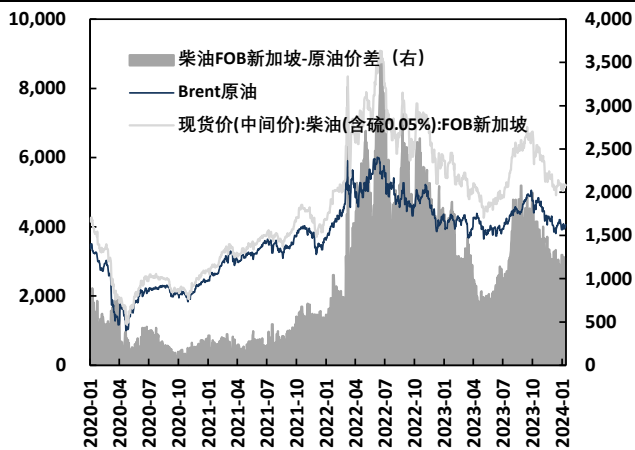
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



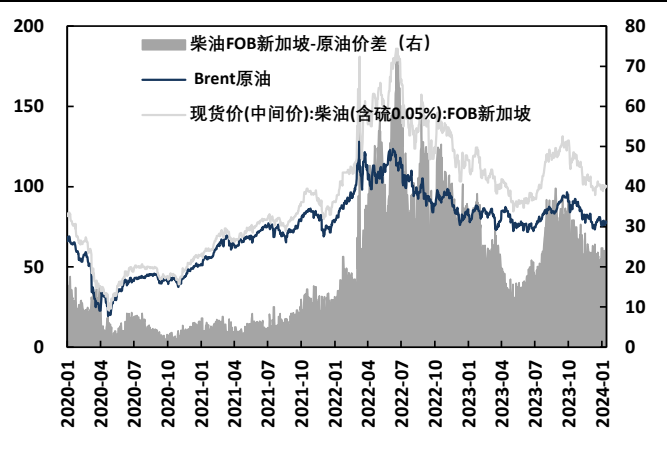
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



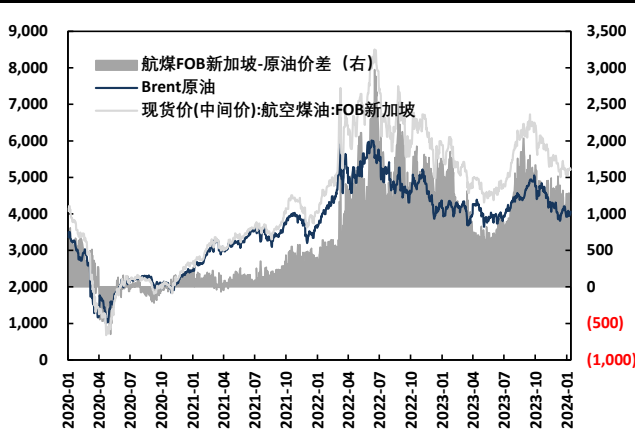
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



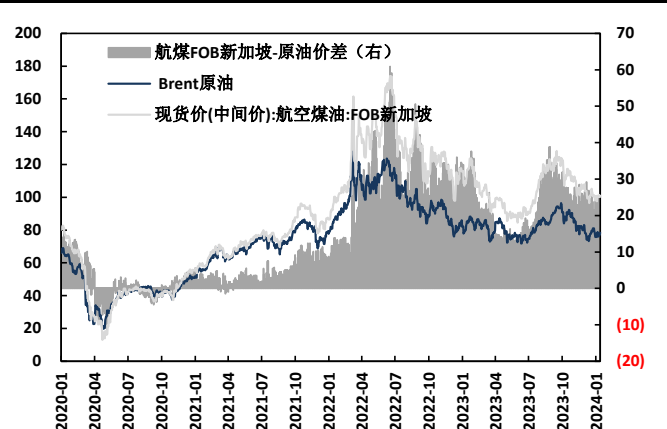
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 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

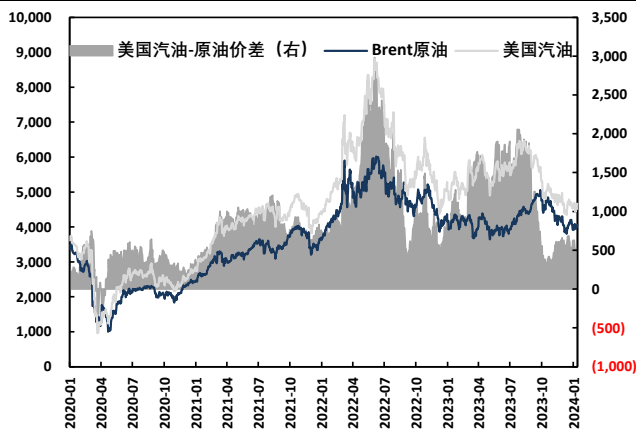
图44: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

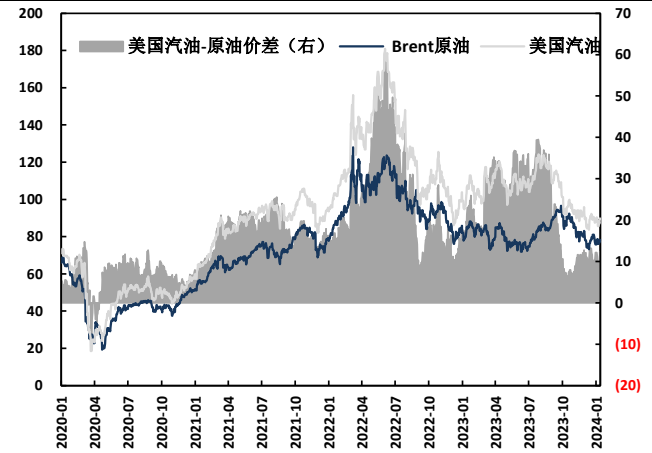


图45: 原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



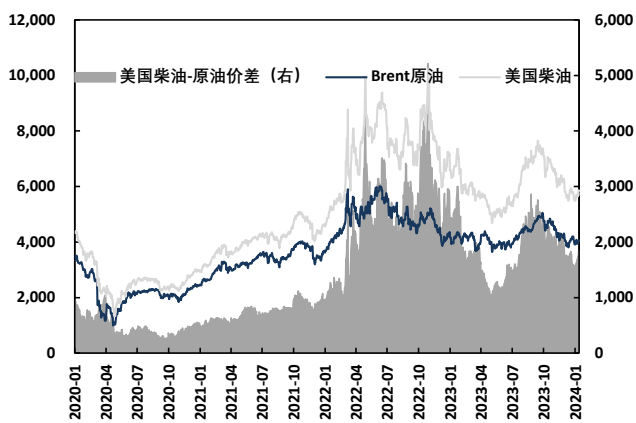
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



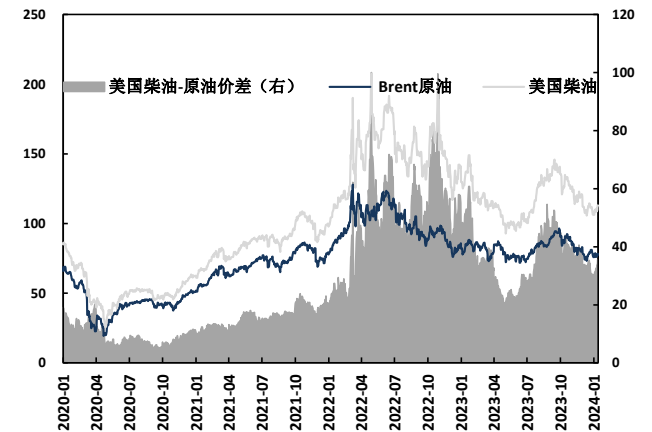
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



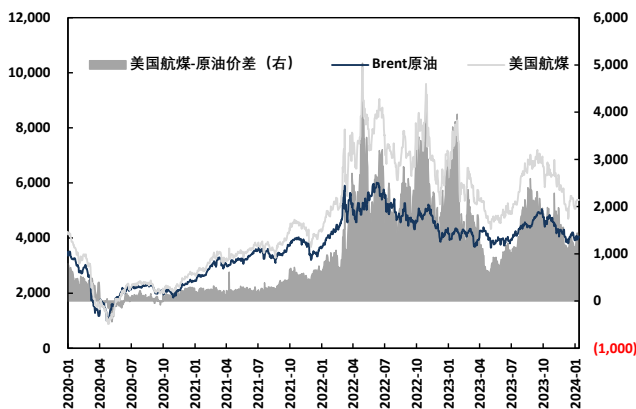
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



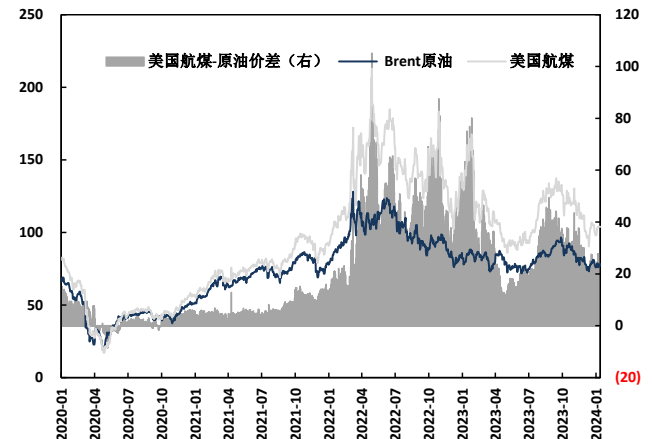
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



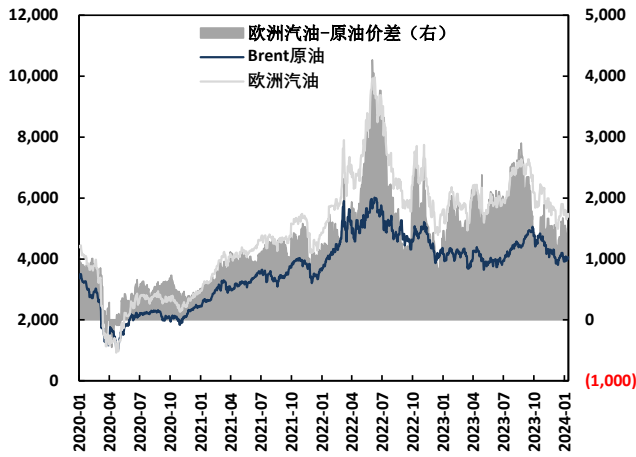
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



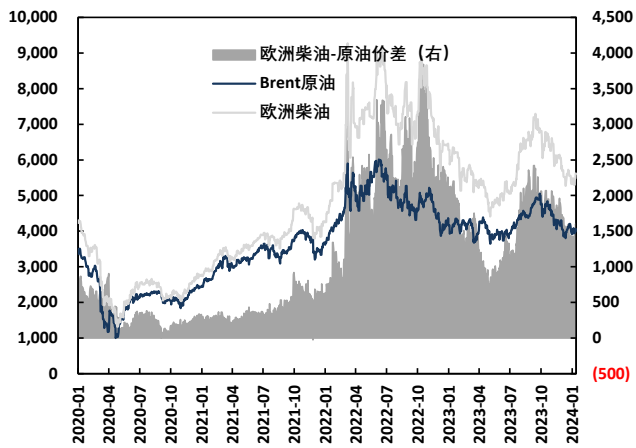
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图51: 原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



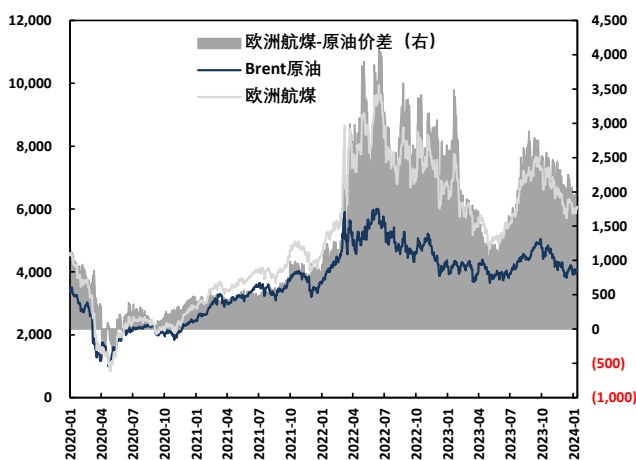
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



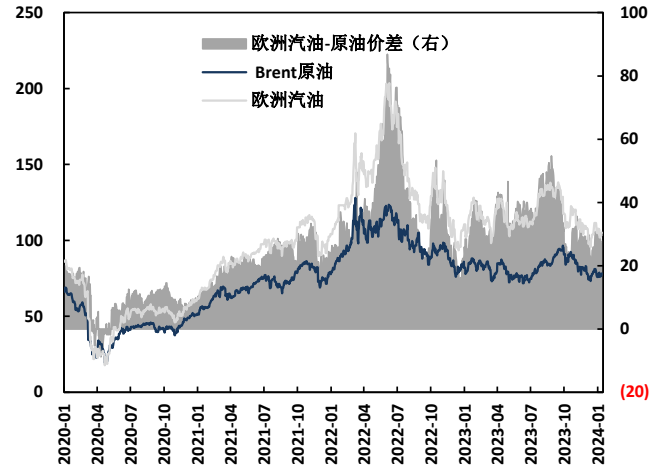
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 原油、欧洲航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



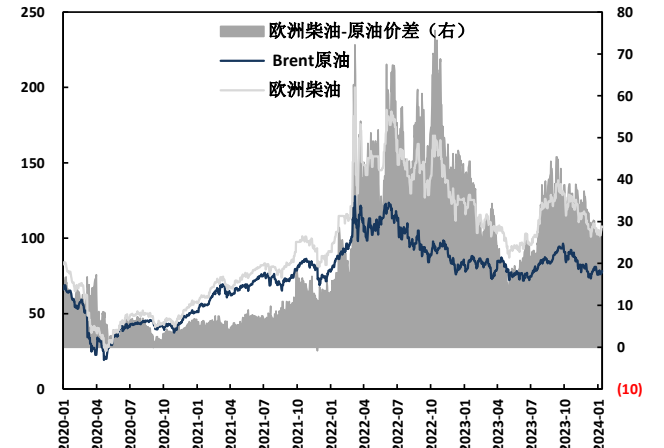
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



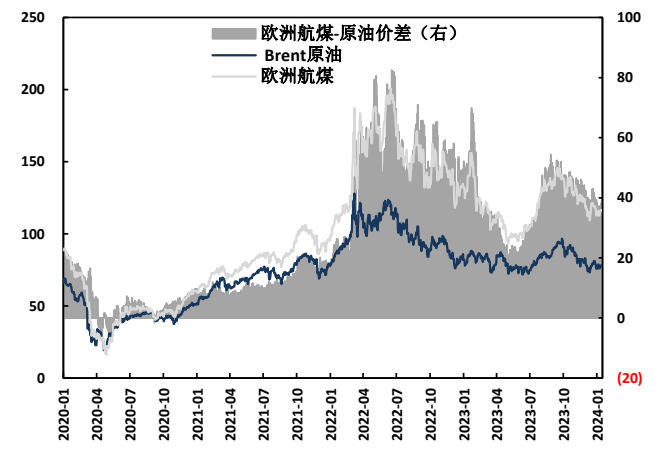
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图54: 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56: 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5: 大炼化化工品周度数据跟踪表

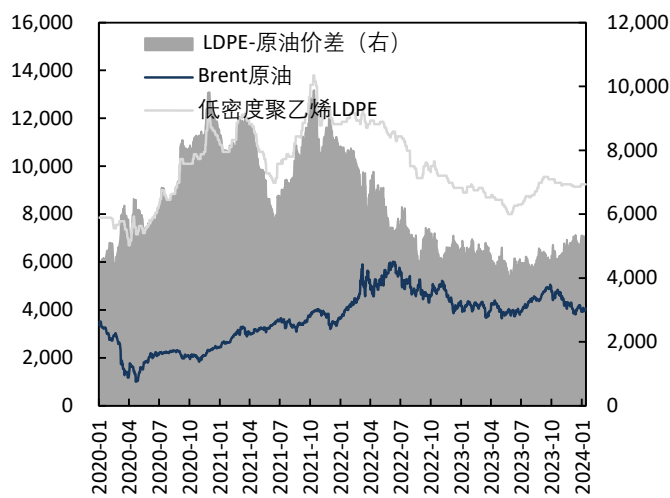
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
纯苯	2024-1-12	7450.00	7364.29	85.71	元/吨
纯苯-原油价差(右)	2024-1-12	3461.39	3386.65	74.74	元/吨
PX	2024-1-12	7216.02	7355.66	(139.64)	元/吨
PX-原油价差(右)	2024-1-12	3227.40	3378.02	(150.62)	元/吨
E0	2024-1-12	6400.00	6400.00	0.00	元/吨
E0-原油价差(右)	2024-1-12	2411.39	2422.36	(10.97)	元/吨
乙二醇	2024-1-12	4487.14	4414.29	72.86	元/吨
乙二醇-原油价差	2024-1-12	508.79	418.15	90.64	元/吨
DEG	2024-1-12	5578.57	5635.71	(57.14)	元/吨
DEG-原油价差	2024-1-12	1589.96	1658.07	(68.12)	元/吨
EVA发泡料	2024-1-12	11000.00	11000.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2024-1-12	7011.39	7022.36	(10.97)	元/吨
EVA光伏料	2024-1-12	11367.00	11700.00	(333.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2024-1-12	7378.39	7722.36	(343.97)	元/吨
LDPE	2024-1-12	9250.00	9250.00	0.00	元/吨
LDPE-原油价差	2024-1-12	5261.39	5272.36	(10.97)	元/吨
LLDPE	2024-1-12	8052.57	8197.00	(144.43)	元/吨
LLDPE-原油价差	2024-1-12	4063.96	4219.36	(155.40)	元/吨
HDPE	2024-1-12	8350.00	8300.00	50.00	元/吨
HDPE-原油价差	2024-1-12	4361.39	4322.36	39.03	元/吨
均聚聚丙烯(PP-H)	2024-1-12	6187.96	6260.33	(72.37)	元/吨
聚丙烯-原油价差	2024-1-12	2199.35	2282.69	(83.34)	元/吨
无规聚丙烯	2024-1-12	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2024-1-12	4961.39	4972.36	(10.97)	元/吨
抗冲聚丙烯	2024-1-12	7678.57	7700.00	(21.43)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2024-1-12	3689.96	3722.36	(32.40)	元/吨
丁二烯	2024-1-12	8828.57	8800.00	28.57	元/吨
丁二烯-原油价差	2024-1-12	4839.96	4822.36	17.60	元/吨
异丁烯	2024-1-12	10500.00	10371.43	128.57	元/吨
异丁烯-原油价差	2024-1-12	6511.39	6393.79	117.60	元/吨
苯乙烯	2024-1-12	8364.29	8478.57	(114.29)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2024-1-12	4375.67	4500.93	(125.26)	元/吨
PC	2024-1-12	16585.71	16414.29	171.43	元/吨
PC-原油价差	2024-1-12	12597.10	12436.65	160.46	元/吨
石脑油	2024-1-12	4765.27	4840.70	(75.43)	元/吨
石脑油-原油价差	2024-1-12	776.66	863.07	(86.40)	元/吨
MMA	2024-1-12	13185.71	12810.71	375.00	元/吨
MMA-原油价差	2024-1-12	9197.10	8833.07	364.03	元/吨
乙腈	2024-1-12	10442.86	10900.00	(457.14)	元/吨
乙腈-原油价差	2024-1-12	6454.24	6922.36	(468.12)	元/吨
丙烯腈	2024-1-12	10000.00	10200.00	(200.00)	元/吨
丙烯腈-原油价差	2024-1-12	6011.39	6222.36	(210.97)	元/吨
丙酮	2024-1-12	7271.43	7228.57	42.86	元/吨
丙酮-原油价差	2024-1-12	3282.82	3250.93	31.88	元/吨
苯酚	2024-1-12	7157.14	7442.86	(285.71)	元/吨
苯酚-原油价差	2024-1-12	3168.53	3465.22	(296.69)	元/吨
丙烯	2024-1-12	5945.90	6028.70	(82.80)	元/吨
丙烯-原油价差	2024-1-12	1957.29	2051.06	(93.77)	元/吨
C5	2024-1-12	5714.29	5600.00	114.29	元/吨
C5-原油价差	2024-1-12	1725.67	1622.36	103.31	元/吨
C9	2024-1-12	5392.86	5507.14	(114.29)	元/吨
C9-原油价差	2024-1-12	1404.24	1529.50	(125.26)	元/吨
正己烷	2024-1-12	9600.00	11100.00	(1500.00)	元/吨
正己烷-原油价差	2024-1-12	5611.39	7122.36	(1510.97)	元/吨
硫磺	2024-1-12	914.14	913.00	1.14	元/吨
硫磺-原油价差	2024-1-12	(3074.47)	(3064.64)	(9.83)	元/吨

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

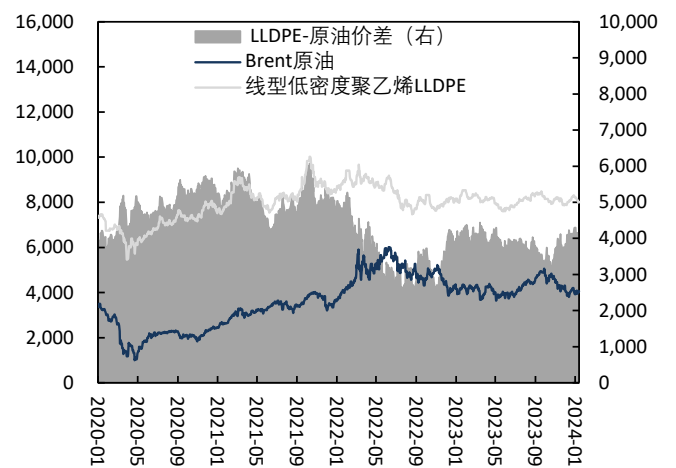
**价差方面**，本周 LDPE/LLDPE/EVA/苯乙烯/聚丙烯/丙烯腈较原油价差皆缩窄，HDPE/纯苯/聚碳酸酯/MMA 较原油价差皆升高。

图57: 原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



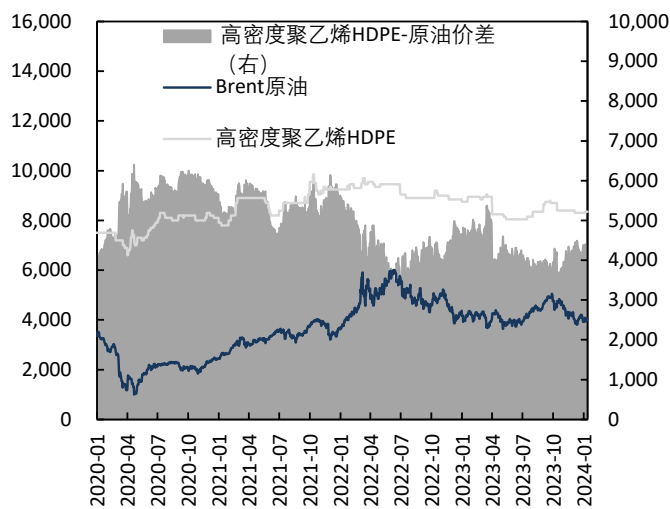
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图58: 原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



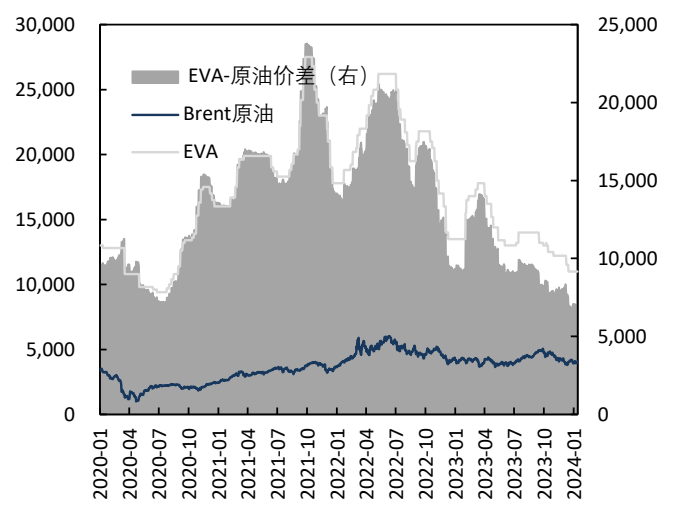
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



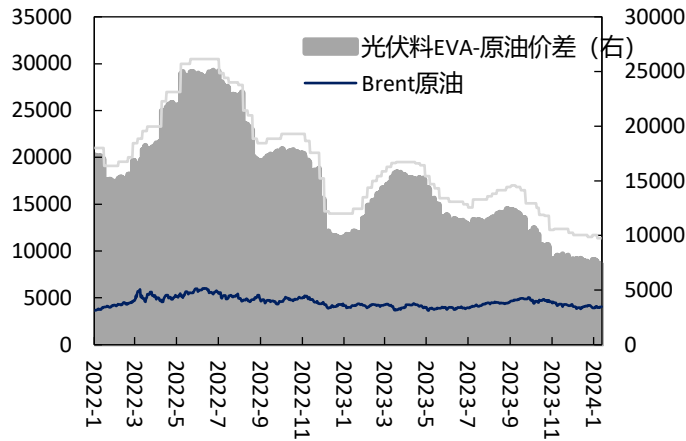
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 原油、EVA 发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



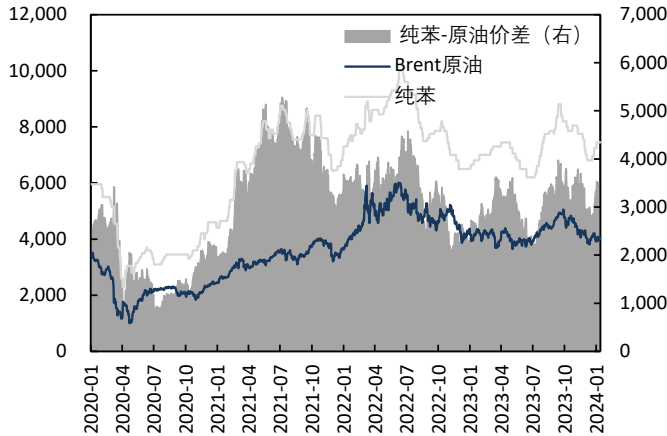
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 原油、EVA 光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



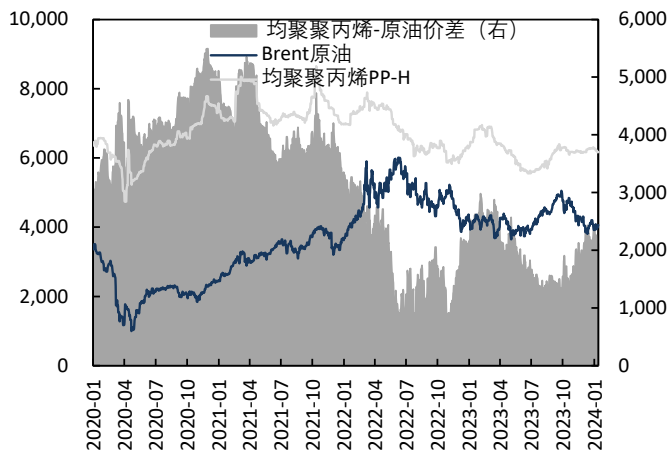
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图62: 原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



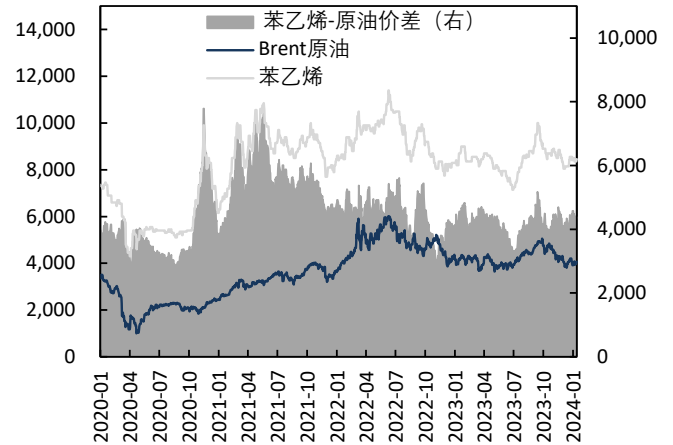
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图64: 原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



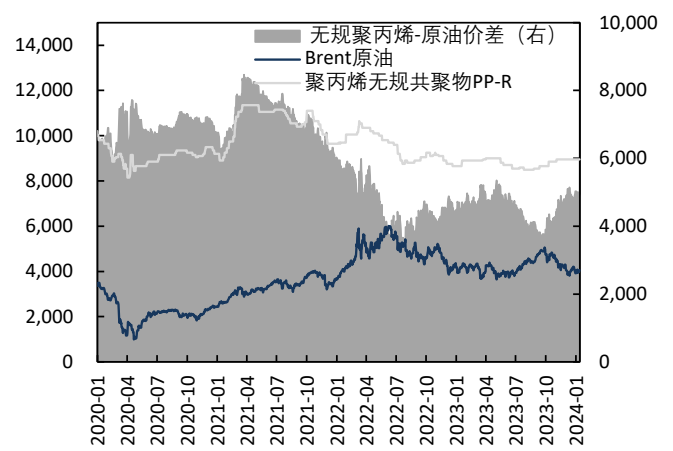
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 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

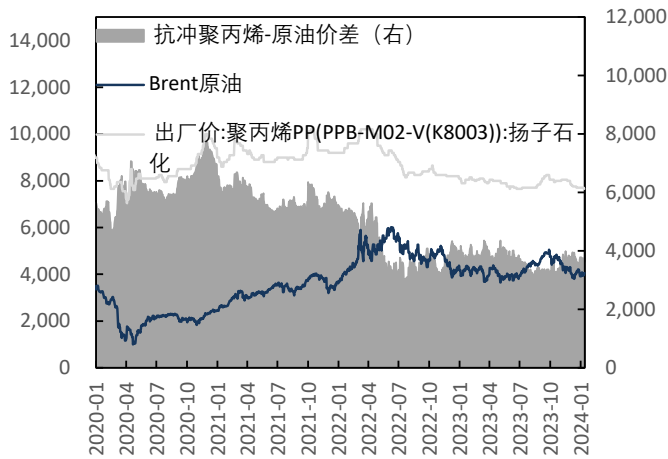
图65: 原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

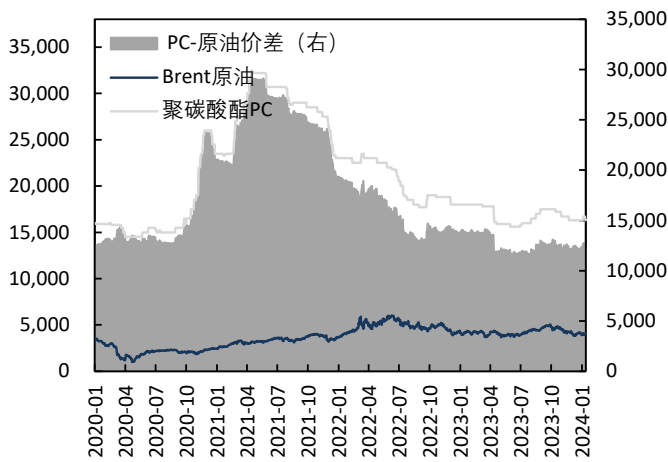


图66: 原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



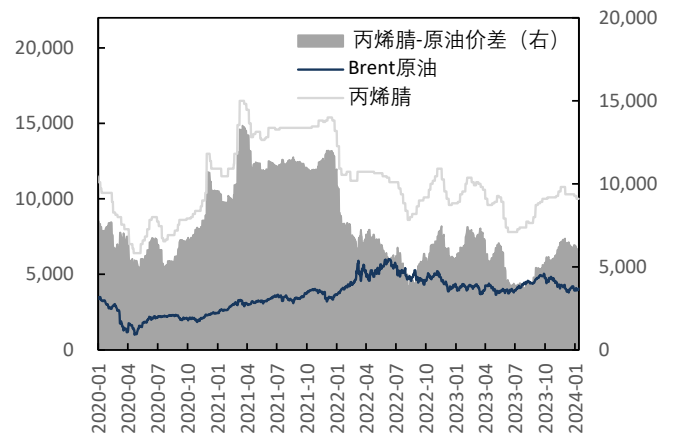
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图68: 原油、PC 价格及价差 (元/吨, 元/吨)



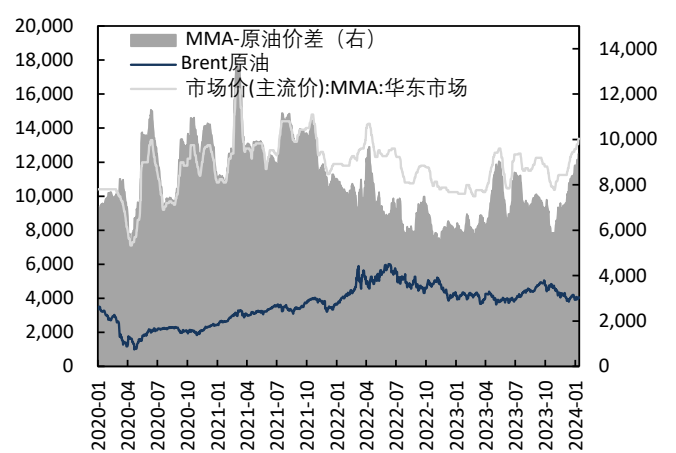
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图67: 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

图69: 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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>