

国内外成品油价差整体收窄 长丝下游静待全面复工

能源化工首席证券分析师：陈淑娴，CFA

执业证书编号：S0600523020004

联系方式：chensx@dwzq.com.cn

研究助理 何亦桢

执业证书编号：S0600123050015

联系方式：heyzh@dwzq.com.cn

2024年2月25日

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2024年02月23日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+2.83%）、东方盛虹（环比+2.39%）、桐昆股份（环比+1.98%）、荣盛石化（环比+0.89%）、新凤鸣（环比-2.33%）、恒逸石化（环比-7.48%）。近一月涨跌幅为东方盛虹（环比+12.15%）、新凤鸣（环比+9.84%）、荣盛石化（环比+9.68%）、恒逸石化（环比+9.48%）、桐昆股份（环比+8.17%）、恒力石化（环比+6.88%）。
- **【国内外重点炼化项目价差跟踪】**本周国内重点大炼化项目价差为2130.04元/吨，环比-16.48元/吨（环比-0.77%）；国外重点大炼化项目价差为1312.93元/吨，环比-157.44元/吨（环比-10.71%），本周布伦特原油周均价为83.05美元/桶，环比+0.66美元/桶（环比+0.80%）。
- **【聚酯板块】节后成本面支撑较强，涤纶长丝市场涨后维稳。**PX方面，成本支撑仍存，PX市场维稳运行。PTA方面，周内多空博弈下，PTA市场偏弱运行。MEG方面，乙二醇价格下降。长丝方面，节后PTA和MEG价格维持高位，涤纶长丝市场涨后维稳，但下游大部分织造及印染企业还未正式复工，多数工人预计于正月十五之后返岗，需求面恢复有限。织布方面，织机开工率上升，库存天数无变化。短纤方面，涤纶短纤价格下降，单吨盈利上升。瓶片方面，PET瓶片价格下降，单吨盈利上升。

- **【炼油板块】原油：中东地缘局势主导市场，油价高位震荡。**周前期，以色列与黎巴嫩地缘政治局势紧张，引发市场对中东地缘政治冲突范围扩大的担忧，油价高位震荡。周后期，主要需求市场增长放缓，引发市场对原油需求的担忧，以及交易商获利了结，原油价格回调。**国内成品油：**本周汽油价格上涨，柴油、航煤价格下跌。价差方面，汽油、柴油、航煤较原油价差收窄。
- **【化工板块】价格方面，**本周纯苯/LDPE/EVA/MMA/均聚聚丙烯/抗冲聚丙烯价格上涨，HDPE/苯乙烯/聚碳酸酯/无规聚丙烯价格稳定，LLDPE价格下跌。**价差方面，**本周纯苯/LDPE/EVA/MMA/均聚聚丙烯/抗冲聚丙烯价差上升，LLDPE/HDPE/苯乙烯/聚碳酸酯价差/无规聚丙烯缩窄。
- **【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。



■ 1. 本周周报简报

■ 2. 大炼化指数及项目价差走势

■ 3. 聚酯板块

■ 4. 炼油板块

■ 5. 化工品板块

■ 6. 风险提示



■ 1. 本周大炼化周报简报

- 1.1. 大炼化周报简报
- 1.2. 烯烃周报简报

1.1. 大炼化周报简报

大炼化行业跟踪简报

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	2024/2/23	0.89%	9.68%	-6.69%	-24.99%	-16.03%
恒力石化	2024/2/23	2.88%	6.88%	-8.59%	-29.43%	-18.03%
东方盛虹	2024/2/23	2.38%	12.58%	4.18%	-31.19%	-17.15%
恒逸石化	2024/2/23	-7.88%	9.48%	0.14%	-15.90%	-1.42%
桐昆股份	2024/2/23	1.98%	8.17%	-2.83%	-19.46%	-7.37%
新凤鸣	2024/2/23	-2.83%	9.88%	11.83%	1.75%	23.66%

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表（截至2月23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	12.73	896.08	2,558	6,899	9,538	14,289	35.36	12.99	9.36	6.27
002493.SZ	荣盛石化	10.20	1,032.80	4,093	1,011	6,468	10,717	25.50	102.00	15.94	9.13
000301.SZ	东方盛虹	10.71	708.06	685	3,095	6,432	8,667	107.10	22.79	11.04	8.18
603225.SH	新凤鸣	13.40	204.95	-213	1,091	2,146	2,703	-	18.87	9.57	7.57
601233.SH	桐昆股份	13.37	322.37	346	881	3,806	5,285	95.50	36.14	8.46	6.11
000703.SZ	恒逸石化	6.93	254.07	-947	412	1,131	1,696	-	63.00	22.35	15.07

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
聚酯上游	PX	1033.44	1.68	425.45	-4.90	美元/吨	-	-	86.46%	0.36%
	MEG	4675.00	-18.00	368.21	-79.81	元/吨	75.69	0.39	61.56%	1.01%
	PTA	5957.14	-34.86	-93.82	-28.83	元/吨	7.51	2.96	82.95%	0.40%
涤纶长丝	POY	7841.43	11.83	-11.98	41.44	元/吨	22.50	8.70	78.21%	-0.06%
	FDY	8467.14	17.14	137.83	45.24	元/吨	21.20	5.50	78.21%	-0.06%
	DTY	9050.00	0.00	-72.67	33.86	元/吨	26.70	6.40	78.21%	-0.06%
短纤&瓶片	涤纶短纤	7432.86	-18.81	-117.23	4.8	元/吨	9.97	0.00	64.10%	-6.40%
	聚酯瓶片	7139.29	-10.71	-179.34	26.25	元/吨	-	-	-	-
聚酯下游	织布	-	-	-	-	元/米	34.30	0.00	36.76%	32.08%

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	单位	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
国际原油	布伦特	83.05	0.66	0.80%	0.05%	美元/桶	4306.79	34.81	0.81%	3.45%	元/吨	
	WTI	77.92	0.42	0.55%	2.05%	美元/桶	4057.58	22.51	0.56%	5.52%	元/吨	
	柴油	173.04	0.38	90.00	-0.28	美元/桶	9010.71	-20.71	4703.92	-14.10	元/吨	
中国	柴油	145.88	-0.30	62.83	-0.97	美元/桶	7596.00	-15.00	3289.21	-49.81	元/吨	
	航空煤油	131.01	-0.07	47.96	-0.73	美元/桶	6822.00	-3.00	2515.21	-37.81	元/吨	
	汽油	95.37	-2.67	12.32	-3.34	美元/桶	4945.77	-138.08	638.98	-172.89	元/吨	
新加坡	柴油	106.05	-4.15	23.00	-4.81	美元/桶	5499.70	-214.61	1192.91	-249.43	元/吨	
	航空煤油	103.27	-3.22	20.23	-3.88	美元/桶	5355.68	-166.48	1048.89	-201.29	元/吨	
	汽油	96.77	-1.92	13.72	-2.59	美元/桶	5018.36	-99.16	711.57	-133.98	元/吨	
美国	柴油	116.18	-4.52	33.13	-5.19	美元/桶	6025.02	-233.91	1718.23	-268.72	元/吨	
	航空煤油	110.50	-6.43	27.45	-7.09	美元/桶	5730.50	-332.92	1423.71	-367.73	元/吨	
	汽油	114.31	-1.51	31.26	-2.17	美元/桶	5952.16	-78.03	1645.37	-112.84	元/吨	
欧洲	柴油	113.26	-4.44	30.22	-5.11	美元/桶	5897.86	-230.75	1591.07	-265.56	元/吨	
	航空煤油	120.80	-4.95	37.75	-5.61	美元/桶	6290.04	-256.93	1983.25	-291.74	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光伏料	EVA发泡料	LDPE
EVA	EVA光伏料	12166.00	133.00	7819.73	372.48	纯苯	8807.14	307.14	4500.35	272.33	元/吨			
	EVA发泡料	11800.00	0.00	7493.21	-34.81	苯乙烯	9350.00	0.00	5043.21	-34.81	元/吨			
聚乙烯	LDPE	9521.43	71.43	5214.64	36.62	丙烯酸酯	9542.86	142.86	5236.07	108.04	元/吨			
	LLDPE	8202.43	-32.57	3895.64	-67.38	MMA	12603.57	353.57	8296.78	318.76	元/吨			
	HDPE	8350.00	0.00	4043.21	-34.81	EO	6700.00	100.00	2393.21	65.19	元/吨			
聚丙烯	均聚聚丙烯	6275.15	40.43	1968.36	5.62	苯酚	7914.29	364.29	3607.50	329.47	元/吨			
	无规聚丙烯	8950.00	0.00	4643.21	-34.81	丙酮	7371.43	71.43	3064.64	36.62	元/吨			
抗冲聚丙烯	7671.43	71.43	3364.64	36.62										

注：以上价差为产品价格-布伦特原油价格

1.2. 烯烃周报简报

烯烃行业跟踪简报

原材料价格									
主要原料价格	品种	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位
	乙烷	19	0.04	17%	美分/加仑	993	2	25%	元/吨
	丙烷	624	-1	66%	美元/吨	4431	3	69%	元/吨
	NYMEX天然气	1.7	0.03	1%	美元/mmbtu	617	9	2%	元/吨
	布伦特原油	83	0	74%	美元/桶	4301	24	78%	元/吨
	石脑油	680	-15	72%	美元/吨	4828	-107	78%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	683	0	76%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2684	-1	63%	元/吨
相对价格水平	产品	本周均值		环比变化	近十年分位数				
	乙烷/布伦特原油	0.23		-0.00	5%				
	丙烷/布伦特原油	1.03		-0.01	23%				
油煤气路线盈利对比									
乙烯盈利	工艺路线	单吨利润		环比变化	较年初变化		同比变化		
	乙烷裂解	1687	元/吨	6	1069	412			
	石脑油裂解	-59	元/吨	169	243	323			
	MTO	-257	元/吨	63	740	434			
	CTO	1793	元/吨	6	1344	846			
丙烯盈利	工艺路线	单吨利润		环比变化	较年初变化		同比变化		
	PDH	-197	元/吨	-12	-52	-156			
	石脑油裂解	-621	元/吨	9	-109	-253			
	MTO	-819	元/吨	-11	-3	-122			
	CTO	1231	元/吨	-13	601	-10			
C2板块									
产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	原材料	本周价差	环比变化	近十年分位数	单位
乙烯	6763	78	47%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	3255	76	53%	元/吨
HDPE	8133	-8	10%	元/吨	1.02乙烯	299	-86	6%	元/吨
乙二醇	4703	33	33%	元/吨	0.6乙烯	105	-17	22%	元/吨
环氧乙烷	6700	100	11%	元/吨	0.8乙烯	519	26	2%	元/吨
聚醚大单体	7700	0	14%	元/吨	0.85环氧乙烷	1774	-25	6%	元/吨
乙醇胺	8400	100	21%	元/吨	0.8环氧乙烷	2690	18	38%	元/吨
碳酸二甲酯	3800	0	1%	元/吨	0.6环氧乙烷	-195	-33	28%	元/吨
苯乙烯	9325	175	58%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	255	-3	2%	元/吨
聚苯乙烯	9533	333	37%	元/吨	1.02苯乙烯	19	137	6%	元/吨
C3板块									
产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	原材料	本周价差	环比变化	近十年分位数	单位
丙烯	6027	-8	32%	元/吨	1.2丙烷	710	-8	15%	元/吨
聚丙烯	7342	42	10%	元/吨	1.02丙烯	349	55	4%	元/吨
丙烯酸	6167	17	18%	元/吨	0.7丙烯	1238	116	7%	元/吨
丙烯酸丁酯	9700	100	54%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	606	22	44%	元/吨
环氧丙烷	9118	38	11%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水-25%	2026	-16	28%	元/吨
相关公司盈利跟踪									
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
600309.SH	万华化学	78	2437	16234	16814	21553	25767	15	14
600346.SH	恒力石化*	13	896	2318	6899	9538	14289	39	13
000301.SZ	东方盛虹*	11	708	548	3095	6432	8667	129	23
002493.SZ	荣盛石化*	10	1033	3340	1011	6468	10717	31	102
600989.SH	宝丰能源*	15	1085	6303	5844	9171	13046	17	19
002221.SZ	东华能源*	10	155	43	155	636	1218	365	100
002648.SZ	卫星化学*	16	544	3062	4886	6953	8032	18	11

注：带*为东吴证券研究所预测值，其余采用Wind一致预期，按【2024年2月23日】收盘价计算

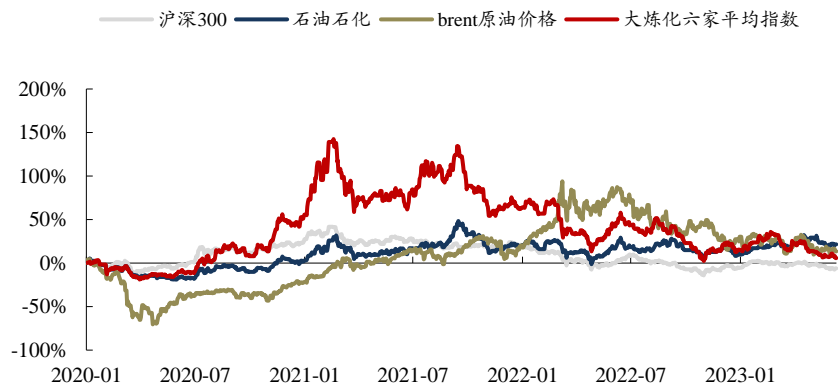


■ 2. 大炼化指数及项目价差走势

2. 大炼化指数及项目价差走势

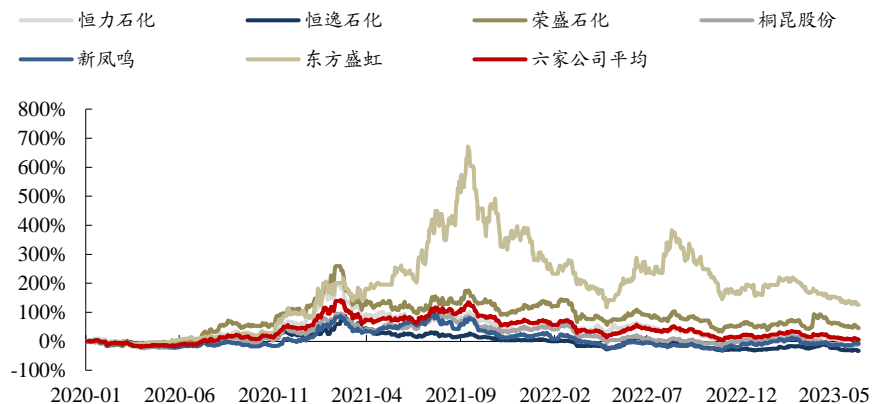
- 自2020年1月1日至2024年02月23日，石油石化行业指数涨幅为+27.11%，沪深300指数涨幅为-14.81%，brent原油价格涨幅为+23.67%，六家炼化公司平均指数涨幅为-100%

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

六家民营大炼化公司的市场表现

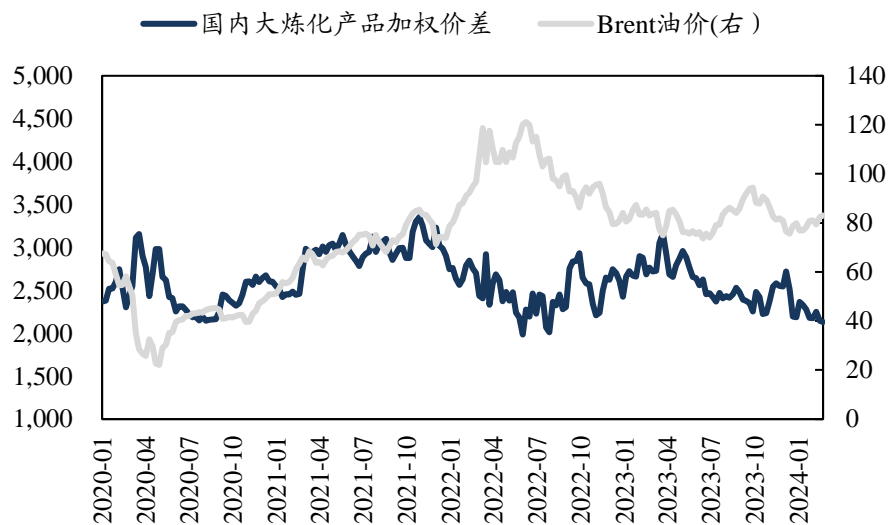


数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

2. 大炼化指数及项目价差走势

- 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，本周国内重点大炼化项目价差为2130.04元/吨，环比-16.48元/吨（环比-0.77%）；国外重点大炼化项目价差为1312.93元/吨，环比-157.44元/吨（环比-10.71%），本周布伦特原油周均价为83.05美元/桶，环比+0.66美元/桶（环比+0.80%）。

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

国外大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



数据来源: wind, 东吴证券研究所测算



■ 3. 聚酯板块

3. 聚酯板块

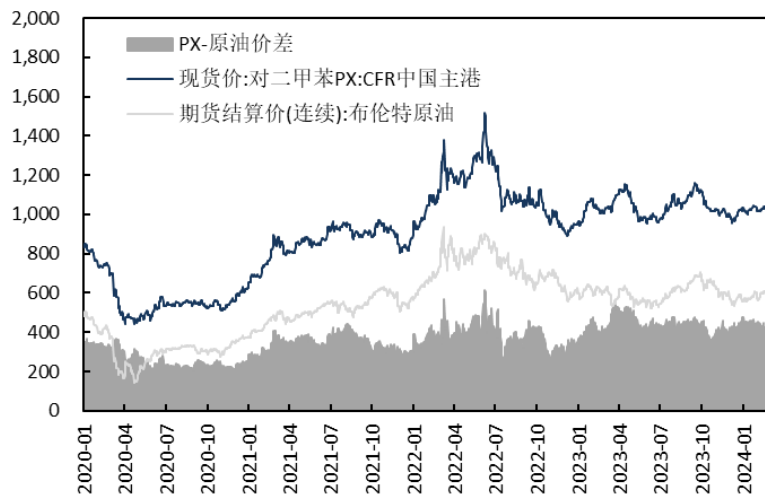
PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2024/2/23	83.05	82.39	0.66	美元/桶
WTI原油价格	2024/2/23	77.92	77.50	0.42	美元/桶
PX CFR中国主港	2024/2/23	1033.44	1031.76	1.68	美元/吨
PX-原油价差	2024/2/23	425.45	430.35	(4.90)	美元/吨
PX-石脑油价差	2024/2/23	346.68	316.72	29.96	美元/吨
PX开工率	2024/2/23	86.46	86.10	0.36	%
PTA现货价格	2024/2/23	5957.14	5995.00	(37.86)	元/吨
PTA单吨净利润	2024/2/23	(93.82)	(64.98)	(28.83)	元/吨
PTA库存	2024/2/22	7.51	4.55	2.96	天
PTA开工率	2024/2/23	82.95	82.56	0.40	%
MEG价格	2024/2/23	4675.00	4720.00	(45.00)	元/吨
MEG库存	2024/2/21	75.69	75.30	0.39	万吨
MEG开工率	2024/2/23	61.56	60.55	1.01	%
MEG价差	2024/2/23	364.06	457.47	(93.41)	元/吨
POY价格	2024/2/23	7841.43	7830.00	11.43	元/吨
FDY价格	2024/2/23	8467.14	8450.00	17.14	元/吨
DTY价格	2024/2/23	9050.00	9050.00	0.00	元/吨
POY单吨净利润	2024/2/23	(11.98)	(53.43)	41.44	元/吨
FDY单吨净利润	2024/2/23	137.83	92.59	45.24	元/吨
DTY单吨净利润	2024/2/23	(72.67)	(106.53)	33.86	元/吨
POY库存	2024/2/22	22.50	13.80	8.70	天
FDY库存	2024/2/22	21.20	15.70	5.50	天
DTY库存	2024/2/22	26.70	20.30	6.40	天
涤纶长丝产销率	2024/2/22	35.00	5.00	30.00	%
涤纶长丝开工率	2024/2/23	78.21	78.27	(0.06)	%
江浙地区织机开工率	2024/2/22	36.76	4.68	32.08	%
盛泽坯布库存	2024/2/23	34.30	34.30	0.00	天
涤纶短纤价格	2024/2/23	7432.86	7476.67	(43.81)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2024/2/23	(117.23)	(122.01)	4.78	元/吨
涤纶短纤库存	2024/2/22	9.97	9.97	0.00	天
涤纶短纤开工率	2024/2/23	64.10	70.49	(6.40)	%
聚酯瓶片价格	2024/2/23	7139.29	7150.00	(10.71)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2024/2/23	(179.34)	(206.08)	26.75	元/吨

- **PX：成本支撑仍存，PX市场维稳运行。**成本面上，本周油价小幅上涨，对PX支撑仍存；供应面上，国内市场开工变化不大，其中二季度大型装置或有检修计划，同时海外芳烃货源流向美国，也或将导致当地PX开工水平出现一定下滑；需求面上，周内下游PTA行业开工变动不大，PTA行业开工水平维持在偏高位置，且后续也有新装置投产计划待兑现，前期储备原料阶段也会对PX市场形成支撑。本周PX CFR中国主港周均价在1033.44（环比+1.68）美元/吨，PX与原油价差在425.45（环比-4.90）美元/吨，PX与石脑油周均价差在346.68（环比+29.96）美元/吨，开工率86.46%（环比+0.36pct）。
- **PTA：周内多空博弈下，PTA市场偏弱运行。**成本端上，PX价格维稳，对PTA形成支撑；供给面上，周内未有PTA装置存在明显变动，产量较上周基本持稳，其供应端未有明显支撑；需求面上，节后归来，终端部分工厂并未复工，下游聚酯端负荷提升有限，同时节前业者存在一定备货操作，周内业者买盘多谨慎观望，实际买盘不佳。本周PTA现货周均价格在5957.14（环比-37.86）元/吨，行业平均单吨净利润在-93.82（环比-28.83）元/吨。
- **MEG：乙二醇价格下降。**本周MEG现货价格在4675.00（环比-45.00）元/吨，华东罐区库存为75.69（环比+0.39）万吨。

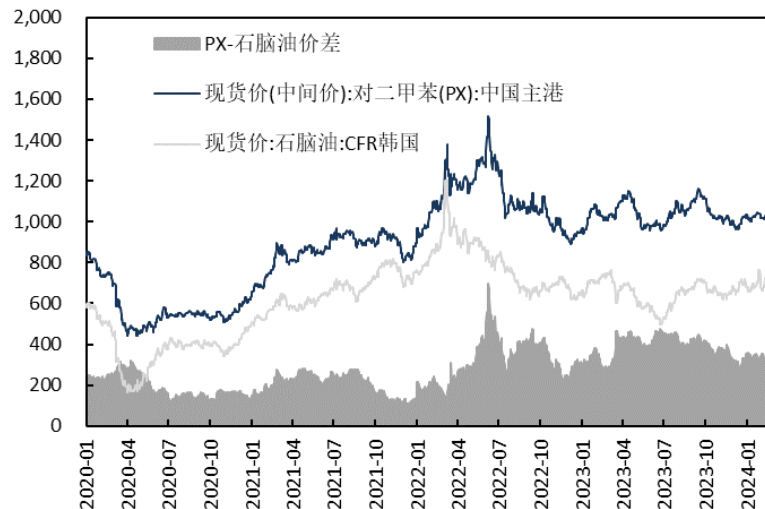
3. 聚酯板块

原油、PX价格及价差 (美元/吨)



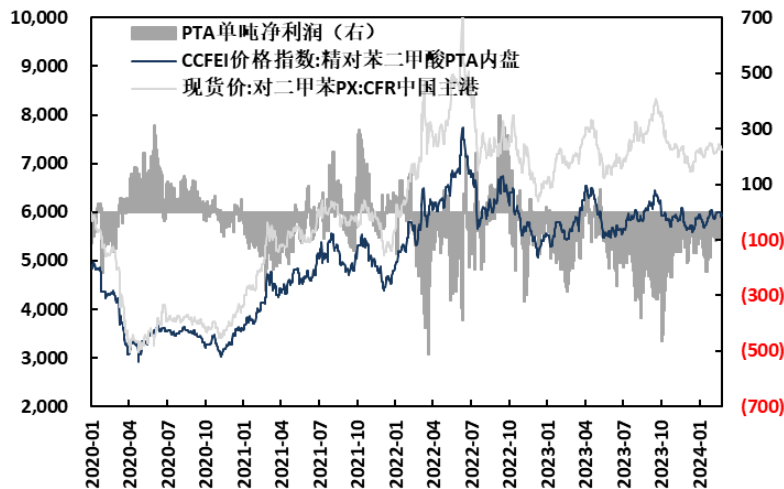
数据来源: wind, 东吴证券研究所

石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



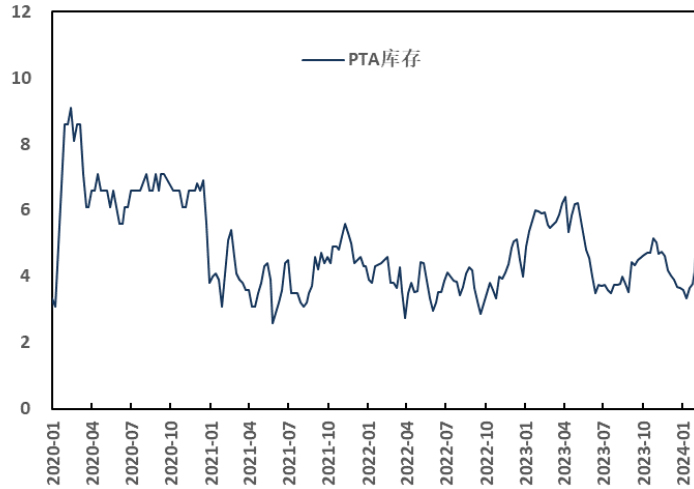
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

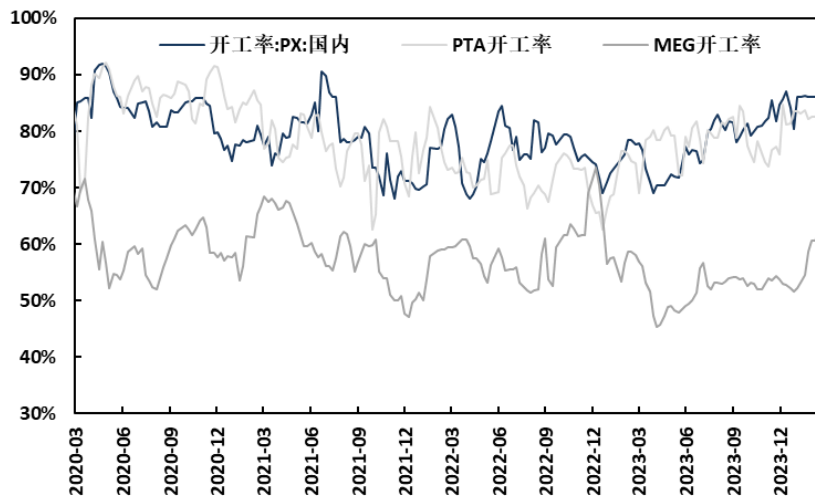
PTA库存 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

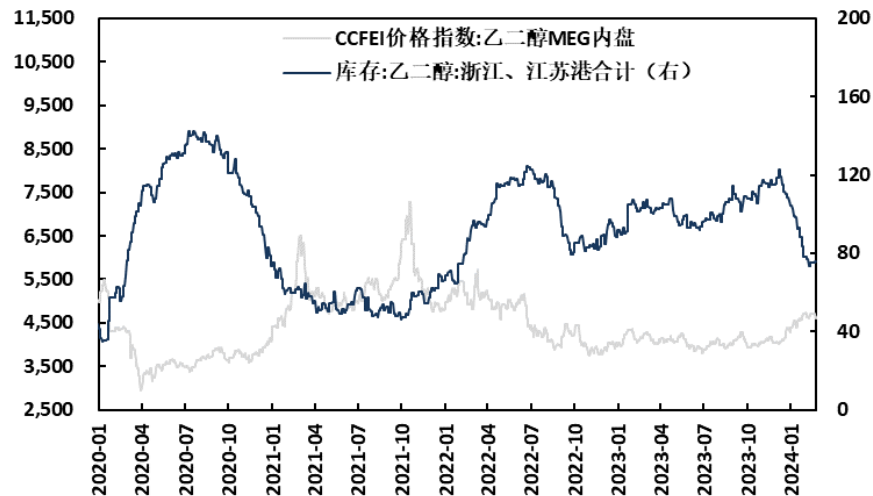
3. 聚酯板块

PX、PTA和MEG开工率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

MEG价格和华东MEG库存 (元/吨, 万吨)

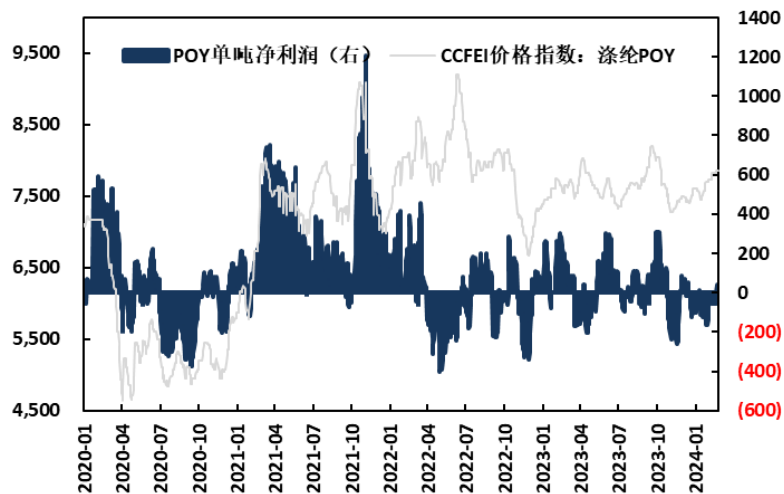


数据来源: wind, 东吴证券研究所

- **涤纶长丝：节后成本面支撑较强，涤纶长丝市场涨后维稳。** 本周PTA和MEG价格维持高位，成本端支撑较强；供给上，随着春节假期结束，长丝市场前期减停装置陆续重启升温，同时伴有个别企业按原定计划进行装置检修，市场整体供应量提升。需求上，本周春节假期刚刚结束，下游大部分织造及印染企业还未正式复工，多数工人预计于正月十五之后返岗，且下游用户多于年前进行了集中补货操作，目前原料库存较为充足，补货意愿偏低，需求面恢复有限。截至2月23日当周，涤纶长丝周均价格POY 7841.43（环比+11.43）元/吨、FDY 8467.14（环比+17.14）元/吨和DTY 9050.00（环比+0.00）元/吨，行业平均单吨盈利分别为POY-11.98（环比+41.44）元/吨、FDY+137.83（环比+45.24）元/吨和DTY-72.67（环比+33.86）元/吨。截至2月23日当周，涤纶长丝企业库存天数分别为POY 22.50（环比+8.70）天、FDY 21.20（环比+5.50）天和DTY 26.70（环比+6.40）天，开工率78.21%（环比-0.06pct）。
- **织布：织机开工率上升，库存天数无变化。** 截至2月23日当周，江浙地区织布开工率36.76%（环比+32.08pct），截至2月23日当周，江浙地区织布库存34.30（环比+0.00）天。

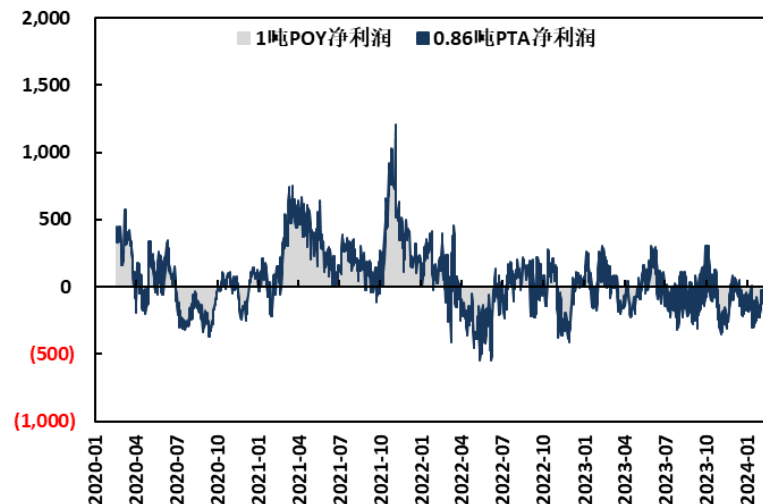
3. 聚酯板块

POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



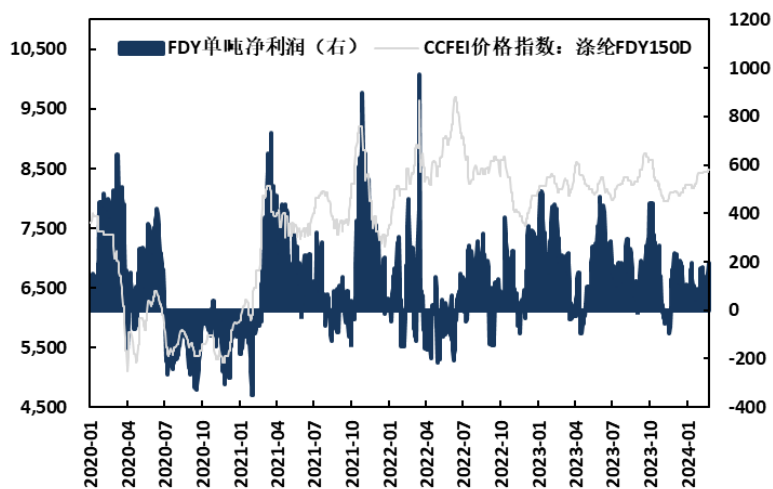
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



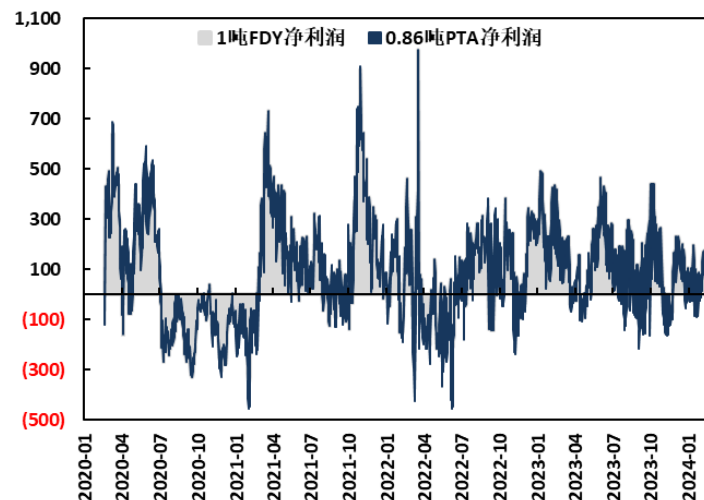
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

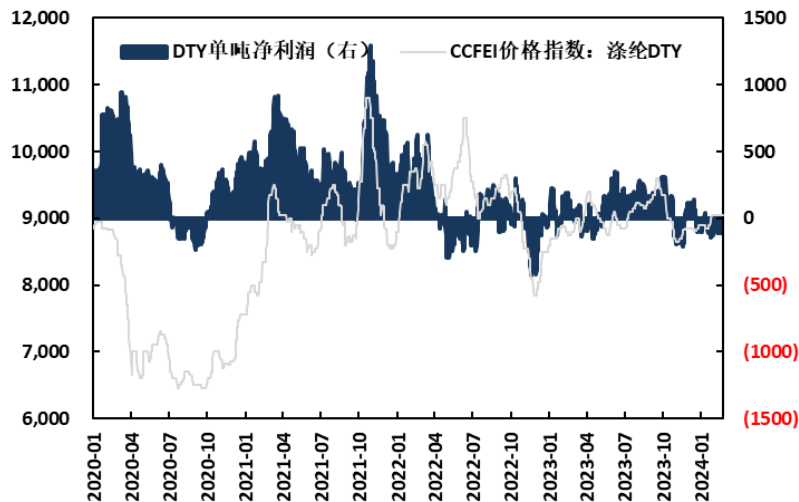
0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

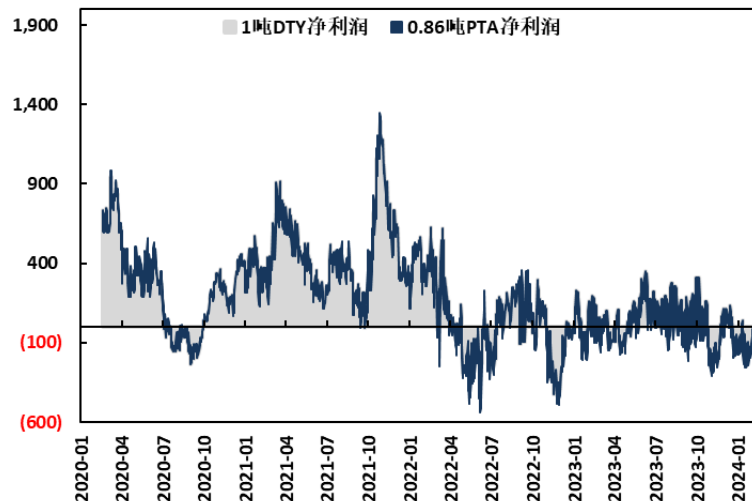
3. 聚酯板块

DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



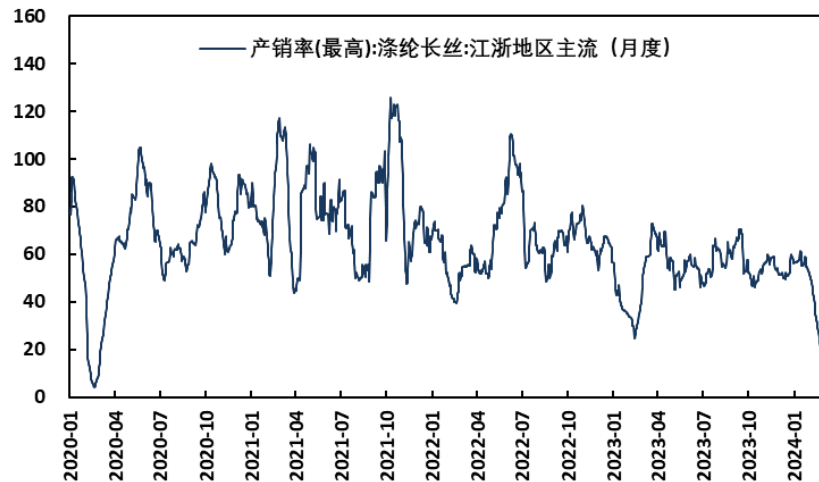
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨DTY净利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

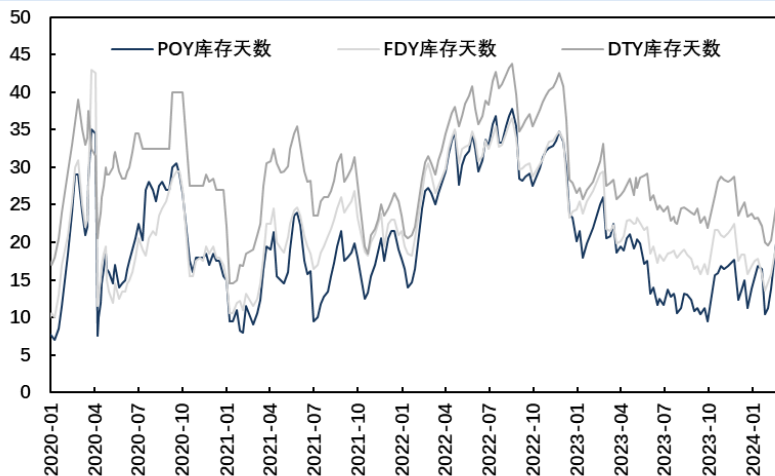
盛泽地区坯布库存天数 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

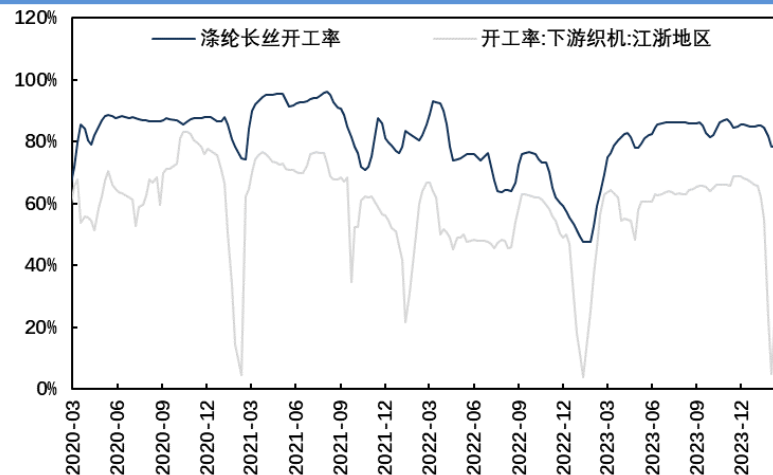
3. 聚酯板块

聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



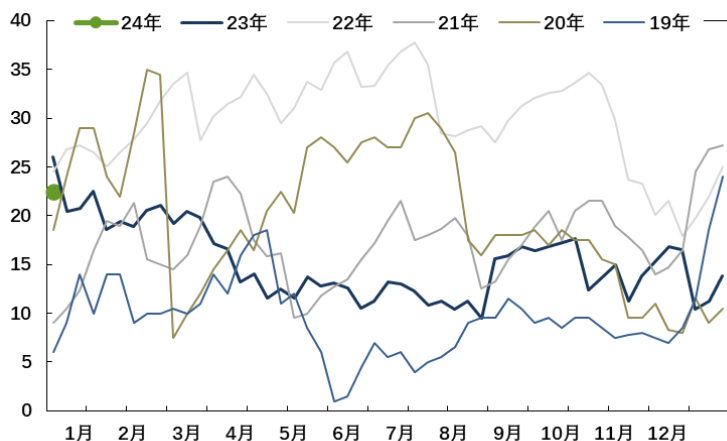
数据来源: wind, 东吴证券研究所

涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



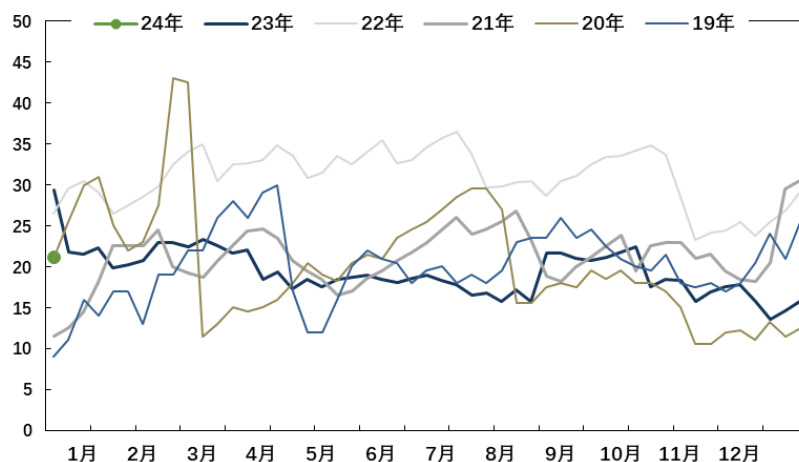
数据来源: wind, 东吴证券研究所

POY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

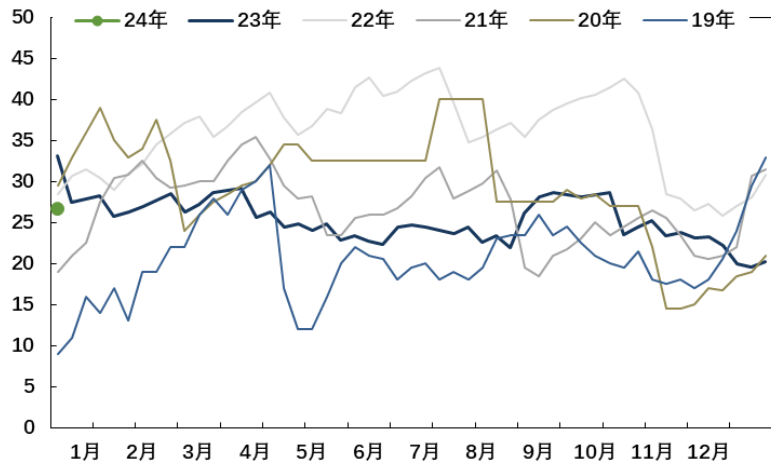
FDY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

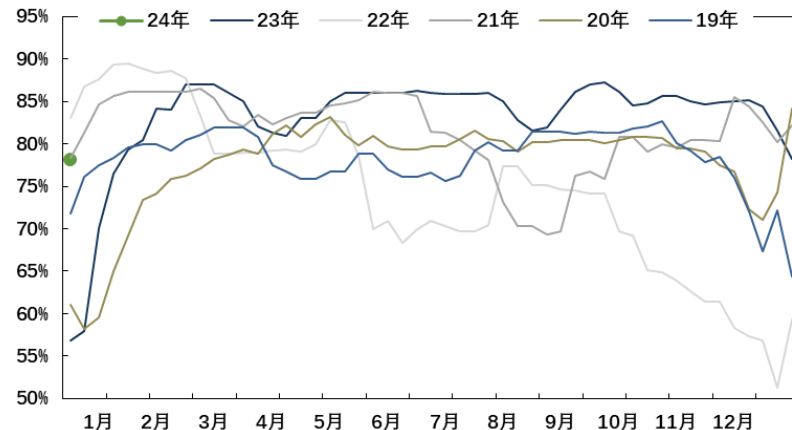
3. 聚酯板块

DTY库存天数全年分布 (农历、天)



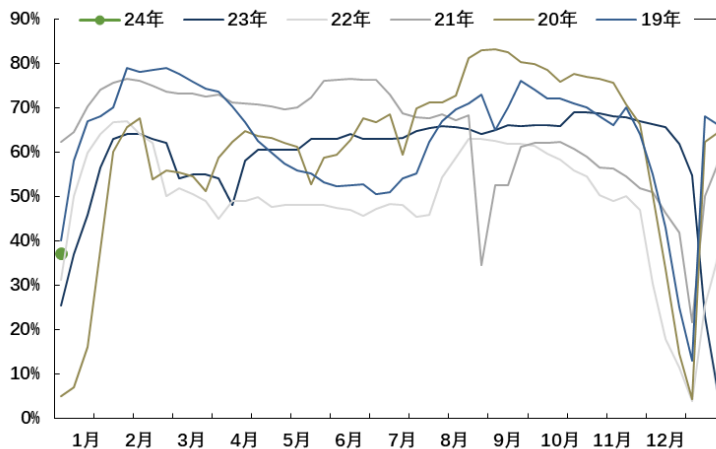
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

下游织机开工率全年分布 (农历、%)

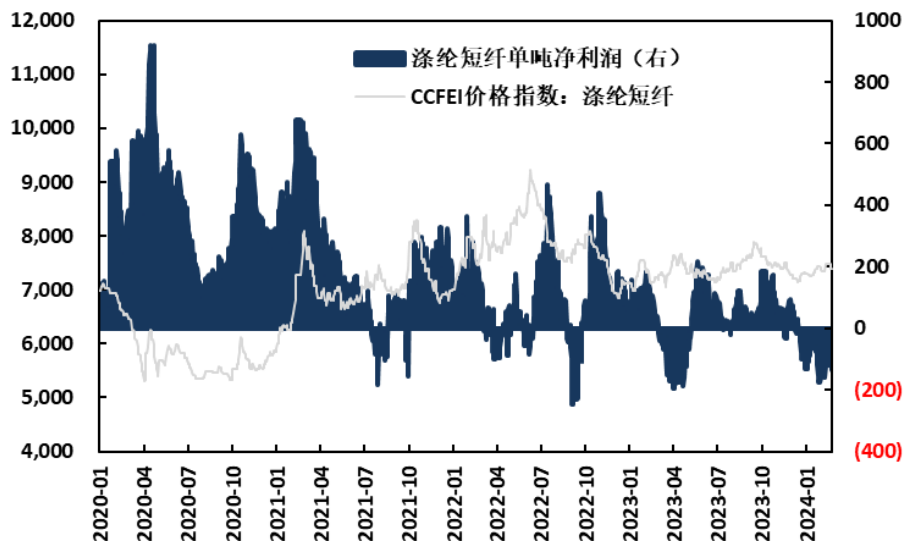


数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 聚酯板块

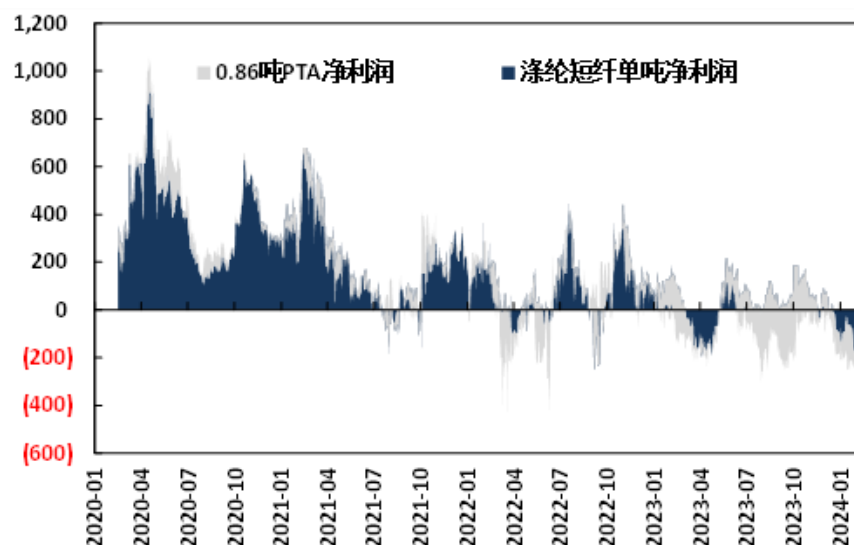
- **涤纶短纤：涤纶短纤价格下降，单吨盈利上升。**截至2月23日当周，涤纶短纤周均价为7432.86（环比-43.81）元/吨，行业平均单吨盈利为-117.23（环比+4.78）元/吨。
- **聚酯瓶片：PET瓶片价格下降，单吨盈利上升。**截至2月23日当周，PET瓶片现货平均价格在7139.29（环比-10.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-179.34（环比+26.75）元/吨。

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

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

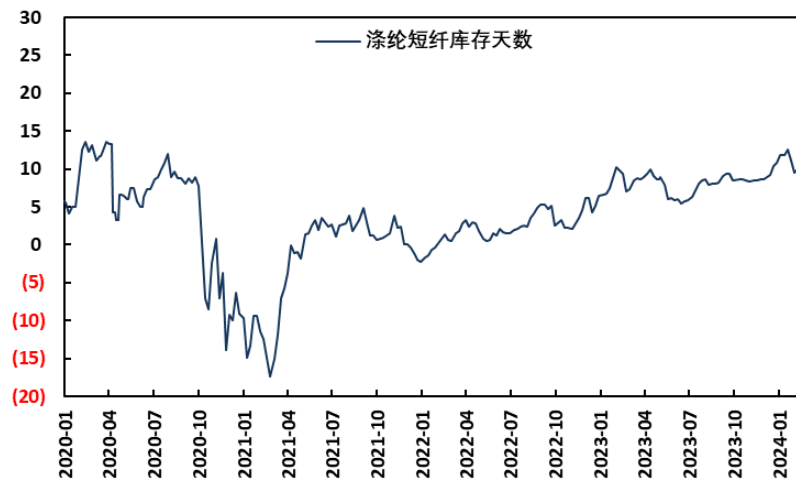
3. 聚酯板块

江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



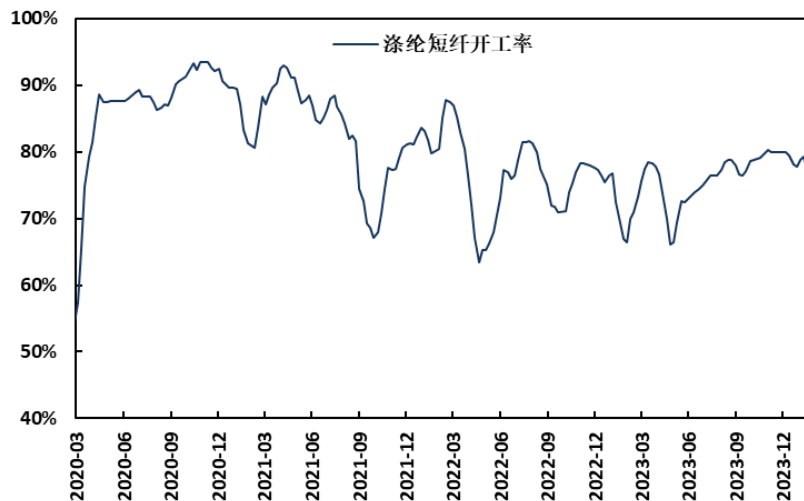
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

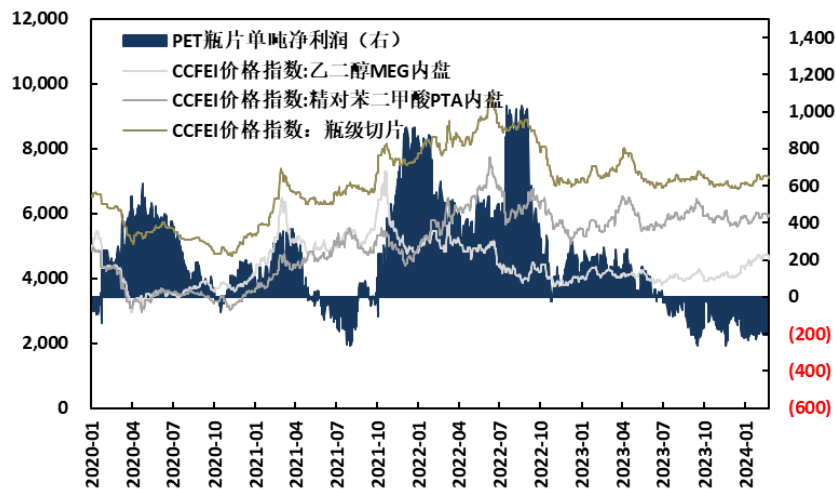
2020-2024年涤纶短纤开工率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

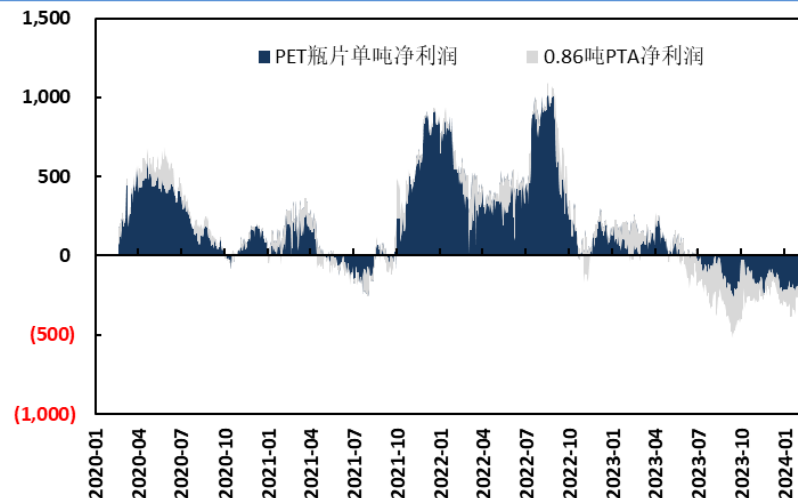
3. 聚酯板块

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

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



■ 4. 炼油板块

- 4.1. 国内成品油价格、价差情况
- 4.2. 国外成品油价格、价差情况

4.1 国内成品油价格、价差情况

4.1 国内成品油价格、价差情况

- 原油：中东地缘局势主导市场，油价高位震荡。**周前期，以色列与黎巴嫩地缘政治局势紧张，引发市场对中东地缘政治冲突范围扩大的担忧，油价高位震荡。周后期，主要需求市场增长放缓，引发市场对原油需求的担忧，以及交易商获利了结，原油价格回调。本周布伦特、WTI原油期货周度均价分别为83.05（环比+0.66）美元/桶、77.92（环比+0.42）美元/桶。
- 国内成品油市场：价格方面，**本周汽油价格上涨，柴油/航煤价格下跌。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9010.71（环比+20.71）、7596.00（环比-15.00）、6822.00（环比-3.00）元/吨，折合173.04（环比+0.38）、145.88（环比-0.30）、131.01（环比-0.07）美元/桶。**价差方面，**本周汽油/柴油/航煤较原油价差收窄。本周国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4703.92（环比-14.10）、3289.21（环比-49.81）、2515.21（环比-37.81）元/吨，折合90.00（环比-0.28）、62.83（环比-0.97）、47.96（环比-0.73）美元/桶。

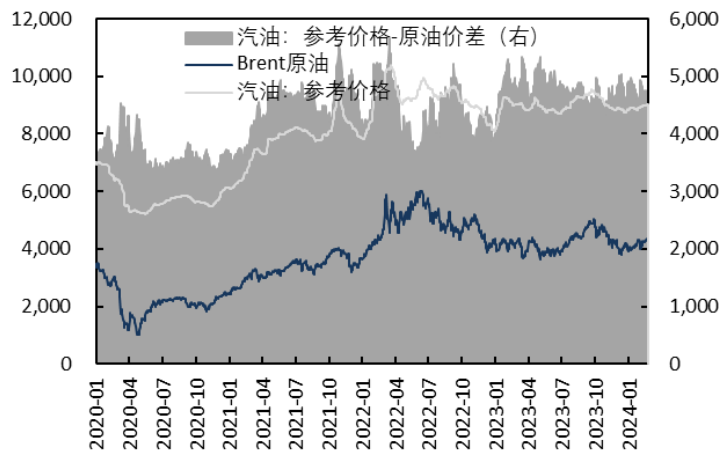
国内成品油价格、价差汇总表

	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	2024/2/23	4306.79	4271.98	34.81	元/吨	83.05	82.39	0.66	美元/桶
WTI原油价格	2024/2/23	4057.58	4035.08	22.51	元/吨	77.92	77.50	0.42	美元/桶
汽油(95#)	2024/2/23	9333.20	9333.20	0.00	元/吨	179.24	179.26	(0.02)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2024/2/23	5026.41	5061.22	(34.81)	元/吨	96.19	96.87	(0.68)	美元/桶
汽油(参考价)	2024/2/23	9010.71	8990.00	20.71	元/吨	173.04	172.66	0.38	美元/桶
汽油-原油价差	2024/2/23	4703.92	4718.02	(14.10)	元/吨	90.00	90.28	(0.28)	美元/桶
柴油(0#)	2024/2/23	7596.00	7611.00	(15.00)	元/吨	145.88	146.18	(0.30)	美元/桶
柴油-原油价差	2024/2/23	3289.21	3339.02	(49.81)	元/吨	62.83	63.79	(0.97)	美元/桶
航空煤油(3#)	2024/2/23	6822.00	6825.00	(3.00)	元/吨	131.01	131.08	(0.07)	美元/桶
航煤-原油价差	2024/2/23	2515.21	2553.02	(37.81)	元/吨	47.96	48.70	(0.73)	美元/桶

数据来源: wind, 东吴证券研究所

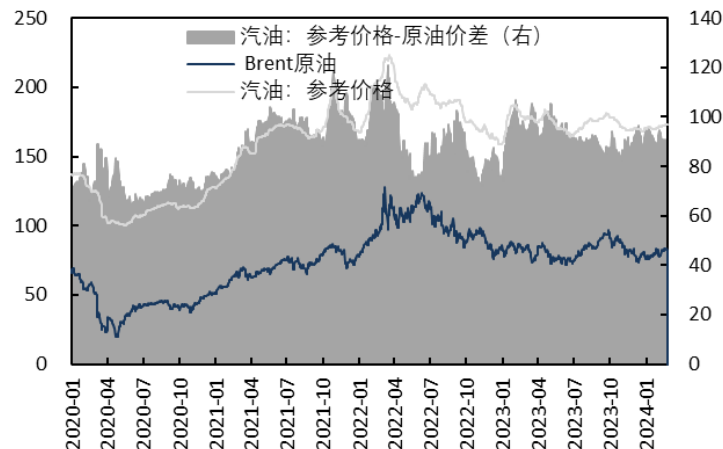
4.1 国内成品油价格、价差情况

原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



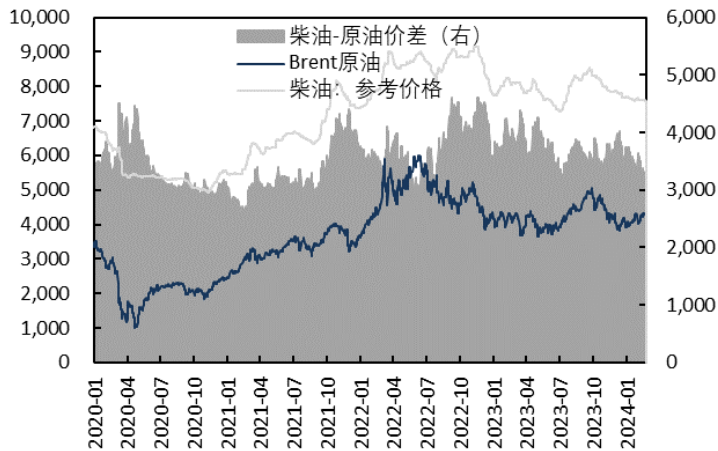
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



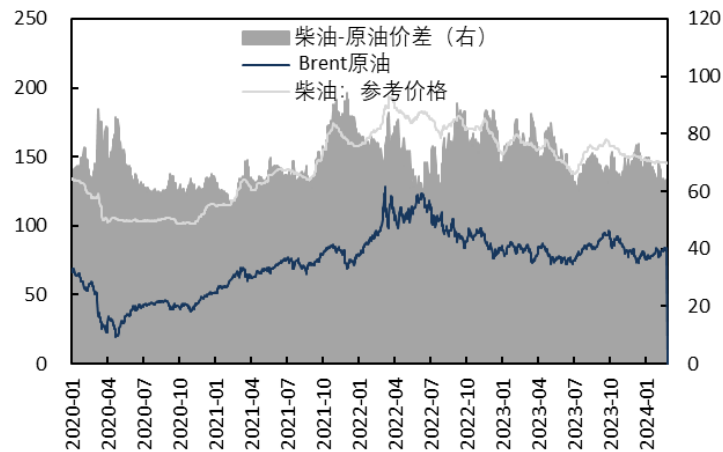
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

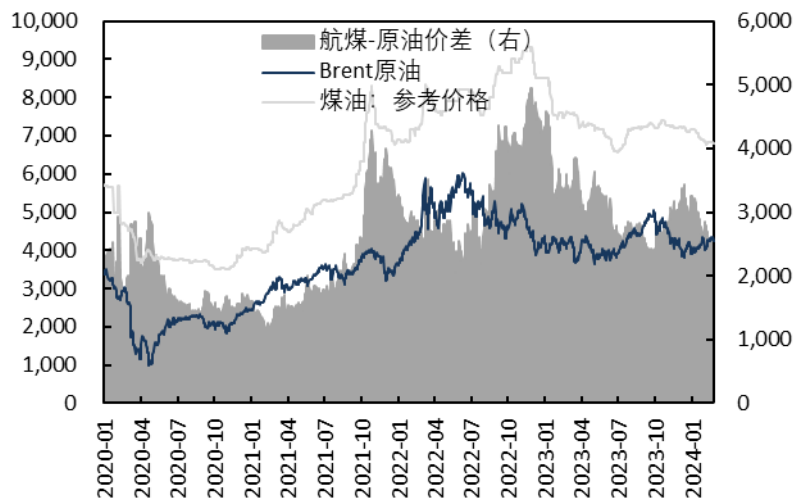
原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

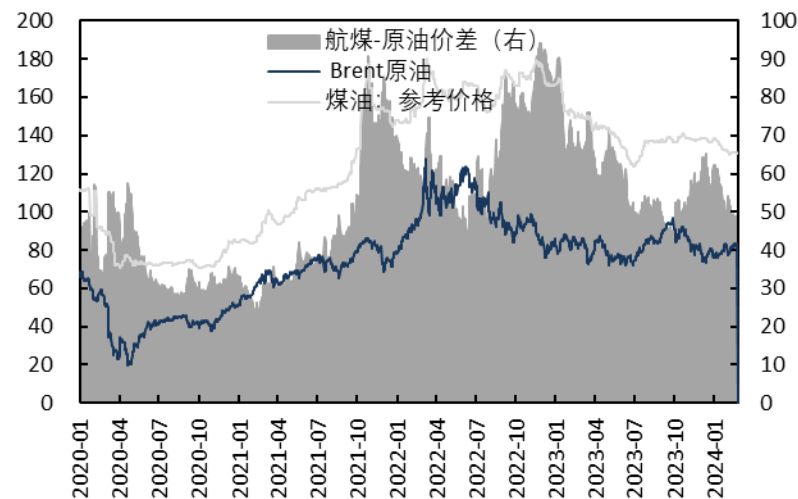
4.1 国内成品油价格、价差情况

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

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

4.2 国外成品油价格、价差情况

4.2 国外成品油价格、价差情况

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	2024/2/23	4306.79	4271.98	34.81	元/吨	83.05	82.39	0.66	美元/桶
92#无铅汽油:FOB新加坡	2024/2/23	4945.77	5083.85	(138.08)	元/吨	95.37	98.04	(2.67)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2024/2/23	638.98	811.88	(172.89)	元/吨	12.32	15.66	(3.34)	美元/桶
柴油(含硫0.05%):FOB新加坡	2024/2/23	5499.70	5714.31	(214.61)	元/吨	106.05	110.20	(4.15)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2024/2/23	1192.91	1442.34	(249.43)	元/吨	23.00	27.82	(4.81)	美元/桶
航空煤油:FOB新加坡	2024/2/23	5355.68	5522.16	(166.48)	元/吨	103.27	106.50	(3.22)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2024/2/23	1048.89	1250.18	(201.29)	元/吨	20.23	24.11	(3.88)	美元/桶
美国汽油	2024/2/23	5018.36	5117.52	(99.16)	元/吨	96.77	98.69	(1.92)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2024/2/23	711.57	845.55	(133.98)	元/吨	13.72	16.31	(2.59)	美元/桶
美国柴油	2024/2/23	6025.02	6258.93	(233.91)	元/吨	116.18	120.70	(4.52)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2024/2/23	1718.23	1986.95	(268.72)	元/吨	33.13	38.32	(5.19)	美元/桶
美国航煤	2024/2/23	5730.50	6063.42	(332.92)	元/吨	110.50	116.93	(6.43)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2024/2/23	1423.71	1791.44	(367.73)	元/吨	27.45	34.55	(7.09)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2024/2/23	5952.16	6030.18	(78.03)	元/吨	114.31	115.82	(1.51)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2024/2/23	1645.37	1758.20	(112.84)	元/吨	31.26	33.43	(2.17)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2024/2/23	5897.86	6128.61	(230.75)	元/吨	113.26	117.71	(4.44)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2024/2/23	1591.07	1856.63	(265.56)	元/吨	30.22	35.32	(5.11)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2024/2/23	6290.04	6546.97	(256.93)	元/吨	120.80	125.74	(4.95)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2024/2/23	1983.25	2274.99	(291.74)	元/吨	37.75	43.36	(5.61)	美元/桶

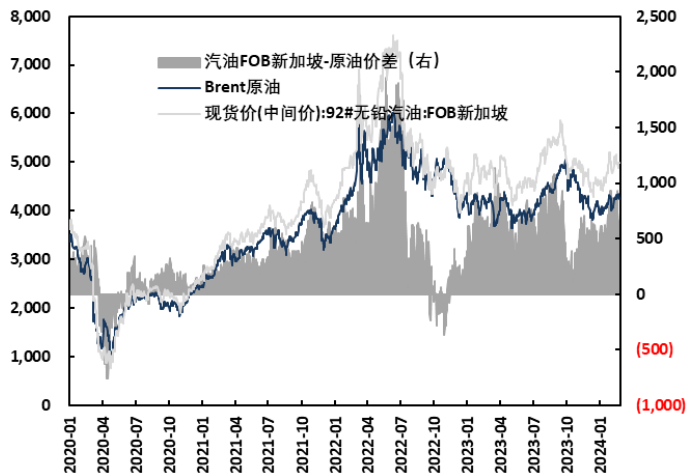
数据来源: wind, 东吴证券研究所,

4.2 国外成品油价格、价差情况

- **东南亚市场**：本周新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为4945.77（环比-138.08）、5499.70（环比-214.61）、5355.68（环比-166.48）元/吨，折合95.37（环比-2.67）、106.05（环比-4.15）、103.27（环比-3.22）美元/桶。与原油价差分别为638.98（环比-172.89）、1192.91（环比-249.43）、1048.89（环比-201.29）元/吨，折合12.32（环比-3.34）、23.00（环比-4.81）、20.23（环比-3.88）美元/桶。
- **北美市场**：本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为5018.36（环比-99.16）、6025.02（环比-233.91）、5730.50（环比-311.86）元/吨，折合96.77（环比-1.92）、116.18（环比-4.52）、110.50（环比-6.43）美元/桶。与原油价差分别为711.57（环比-133.98）、1718.23（环比-268.72）、1423.71（环比-367.73）元/吨，折合13.72（环比-2.59）、33.13（环比-5.19）、27.45（环比-7.09）美元/桶。
- **欧洲市场**：本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为5952.16（环比-78.03）、5897.86（环比-230.75）、6290.04（环比-256.93）元/吨，折合114.31（环比-1.51）、113.26（环比-4.44）、120.80（环比-4.95）美元/桶。与原油价差分别为1645.37（环比-112.84）、1591.07（环比-265.56）、1983.25（环比-291.74）元/吨，折合31.26（环比-2.17）、30.22（环比-5.11）、37.75（环比-5.61）美元/桶。

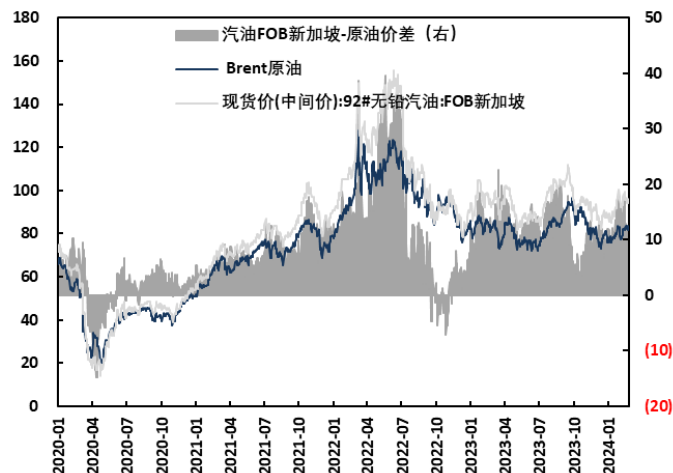
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



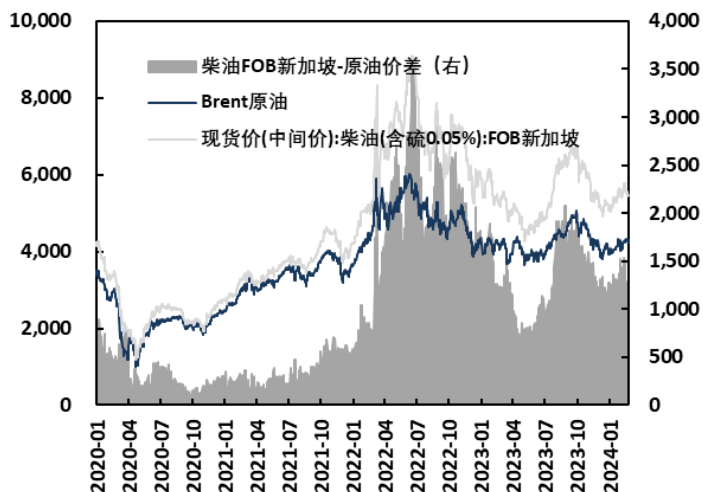
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



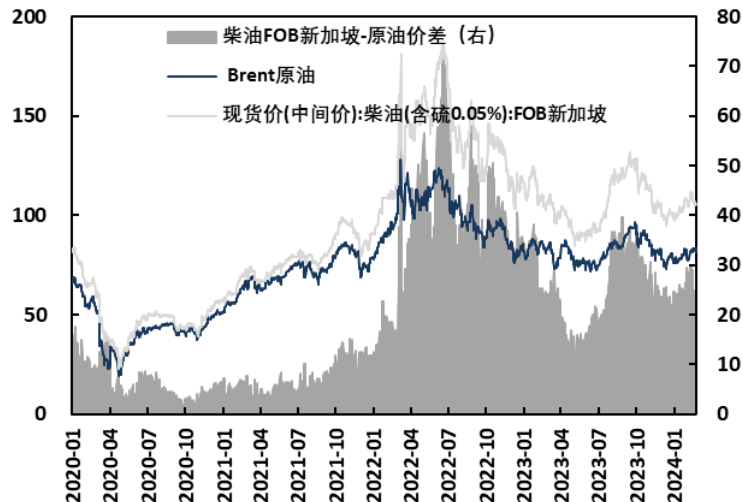
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

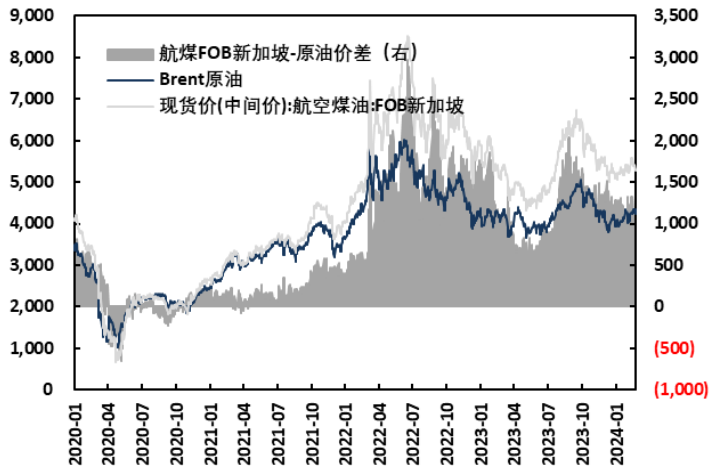
原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

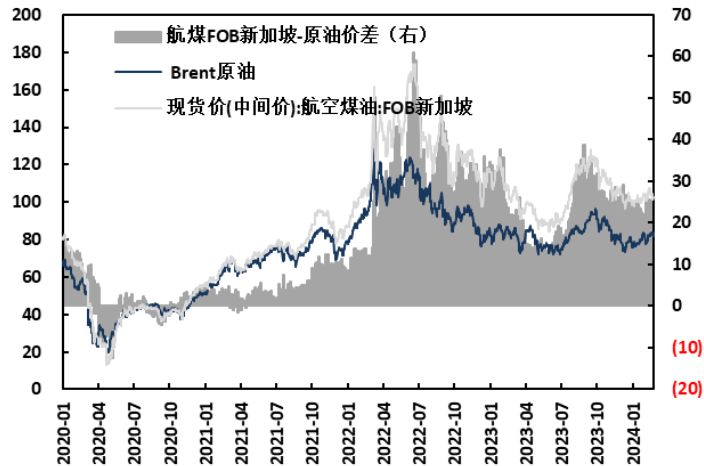
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



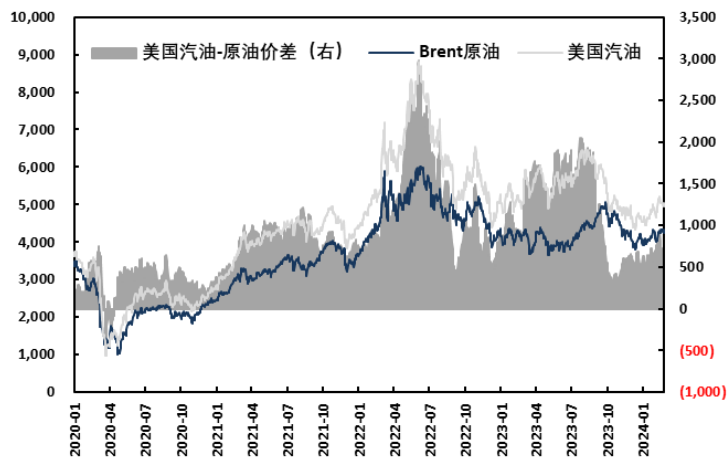
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



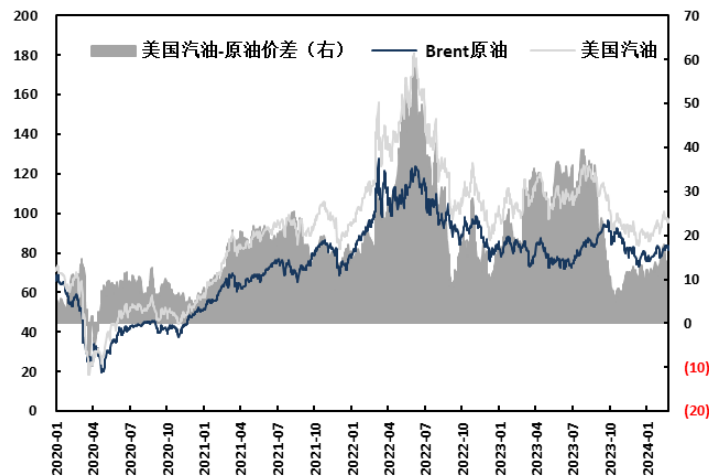
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

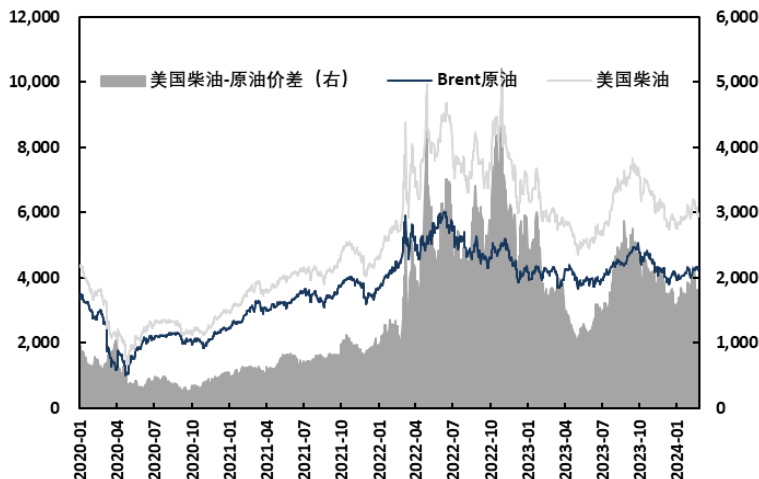
原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

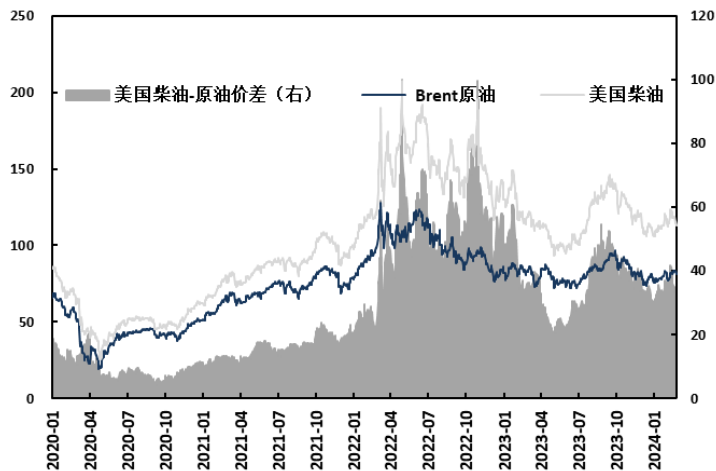
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



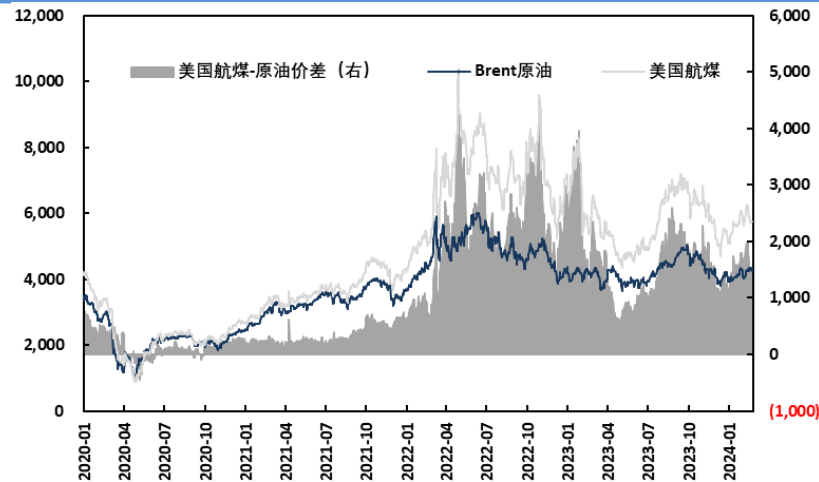
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



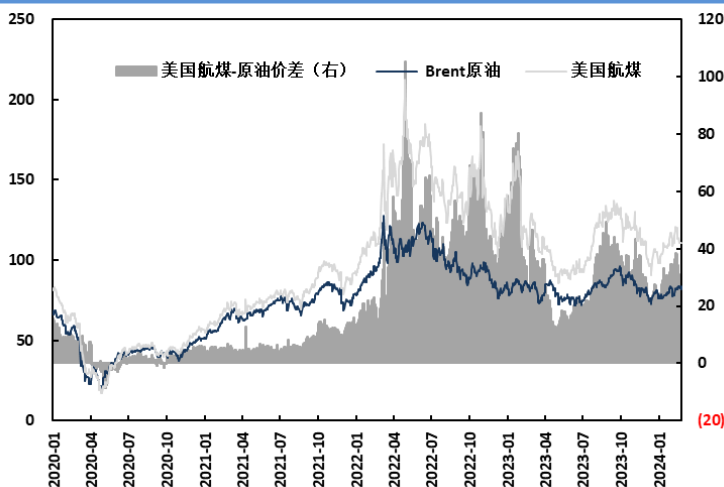
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

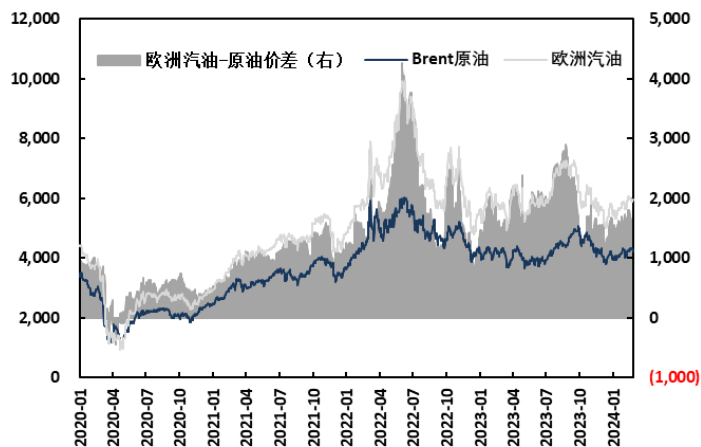
原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

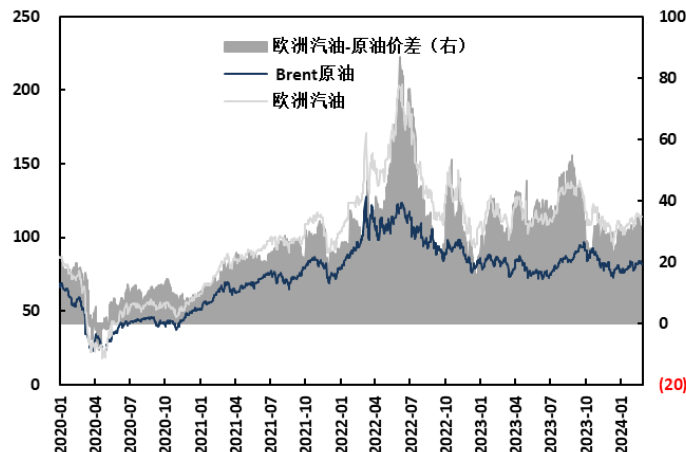
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



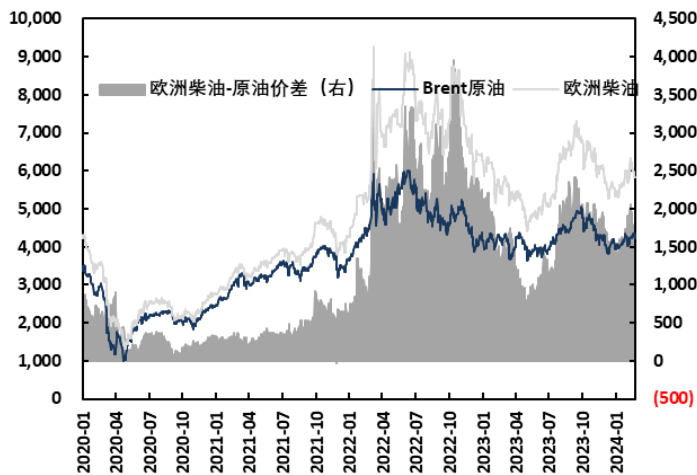
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



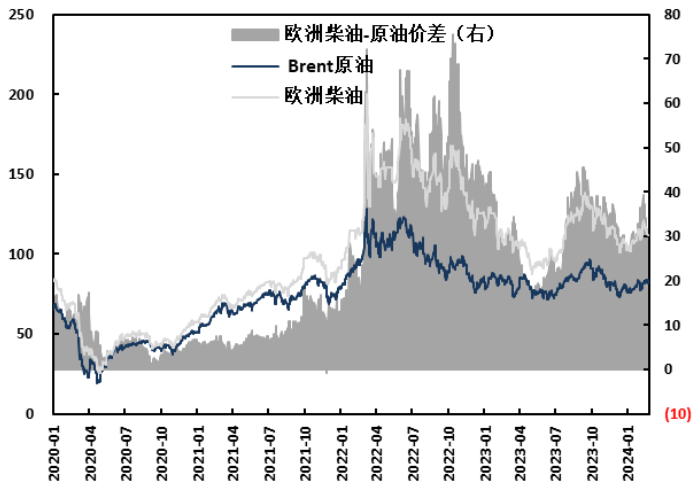
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

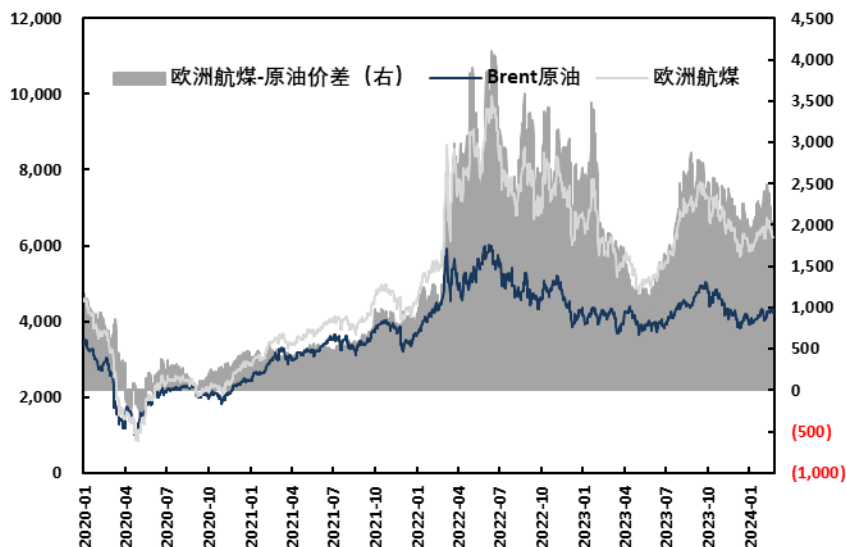
原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

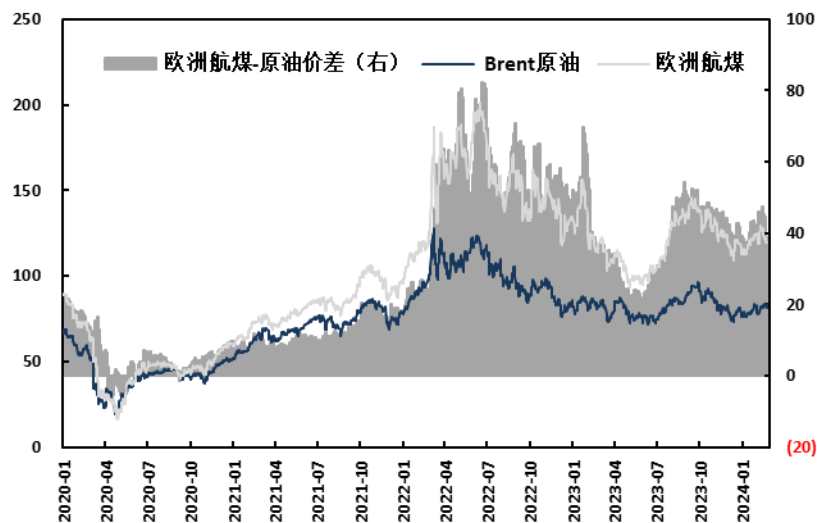
4.2 国外成品油价格、价差情况

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

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



■ 5. 化工品板块

5. 化工品板块

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	2024/2/23	8807.14	8500.00	307.14	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2024/2/23	4500.35	4228.02	272.33	元/吨
PX	2024/2/23	7420.83	7402.46	18.36	元/吨
PX-原油价差 (右)	2024/2/23	3114.04	3130.49	(16.45)	元/吨
EO	2024/2/23	6700.00	6600.00	100.00	元/吨
EO-原油价差 (右)	2024/2/23	2393.21	2328.02	65.19	元/吨
乙二醇	2024/2/23	4675.00	4720.00	(45.00)	元/吨
乙二醇-原油价差	2024/2/23	364.06	457.47	(93.41)	元/吨
DEG	2024/2/23	5414.29	5500.00	(85.71)	元/吨
DEG-原油价差	2024/2/23	1107.50	1228.02	(120.53)	元/吨
EVA发泡料	2024/2/23	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2024/2/23	7493.21	7528.02	(34.81)	元/吨
EVA光伏料	2024/2/23	12166.00	12033.00	133.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2024/2/23	7819.73	7447.25	372.48	元/吨
LDPE	2024/2/23	9521.43	9450.00	71.43	元/吨
LDPE-原油价差	2024/2/23	5214.64	5178.02	36.62	元/吨
LLDPE	2024/2/23	8202.43	8235.00	(32.57)	元/吨
LLDPE-原油价差	2024/2/23	3895.64	3963.02	(67.38)	元/吨
HDPE	2024/2/23	8350.00	8350.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2024/2/23	4043.21	4078.02	(34.81)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2024/2/23	6275.15	6234.71	40.43	元/吨
聚丙烯-原油价差	2024/2/23	1968.36	1962.74	5.62	元/吨
无规聚丙烯	2024/2/23	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2024/2/23	4643.21	4678.02	(34.81)	元/吨
抗冲聚丙烯	2024/2/23	7671.43	7600.00	71.43	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2024/2/23	3364.64	3328.02	36.62	元/吨

数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 化工品板块

化工品周度数据跟踪表 (续)

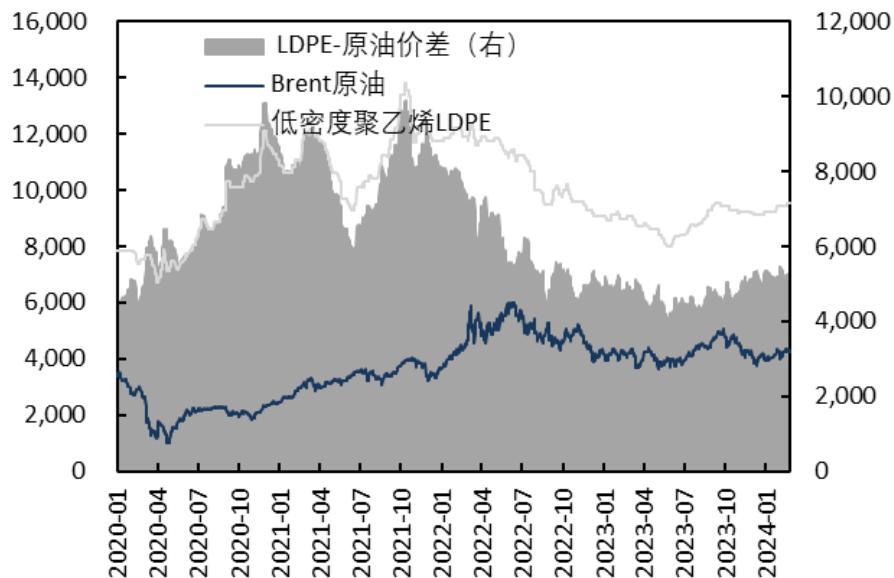
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
丁二烯	2024/2/23	10242.86	10200.00	42.86	元/吨
丁二烯-原油价差	2024/2/23	5936.07	5928.02	8.04	元/吨
异丁烯	2024/2/23	10500.00	10500.00	0.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2024/2/23	6193.21	6228.02	(34.81)	元/吨
苯乙烯	2024/2/23	9350.00	9350.00	0.00	元/吨
苯乙烯-原油价差	2024/2/23	5043.21	5078.02	(34.81)	元/吨
PC	2024/2/23	16800.00	16800.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2024/2/23	12493.21	12528.02	(34.81)	元/吨
石脑油	2024/2/23	4935.33	5130.11	(194.78)	元/吨
石脑油-原油价差	2024/2/23	628.54	858.13	(229.59)	元/吨
MMA	2024/2/23	12603.57	12250.00	353.57	元/吨
MMA-原油价差	2024/2/23	8296.78	7978.02	318.76	元/吨
乙腈	2024/2/23	9971.43	9800.00	171.43	元/吨
乙腈-原油价差	2024/2/23	5664.64	5528.02	136.62	元/吨
丙烯腈	2024/2/23	9542.86	9400.00	142.86	元/吨
丙烯腈-原油价差	2024/2/23	5236.07	5128.02	108.04	元/吨
丙酮	2024/2/23	7371.43	7300.00	71.43	元/吨
丙酮-原油价差	2024/2/23	3064.64	3028.02	36.62	元/吨
苯酚	2024/2/23	7914.29	7550.00	364.29	元/吨
苯酚-原油价差	2024/2/23	3607.50	3278.02	329.47	元/吨
丙烯	2024/2/23	6094.62	6105.57	(10.95)	元/吨
丙烯-原油价差	2024/2/23	1787.84	1833.60	(45.76)	元/吨
C5	2024/2/23	5757.14	5800.00	(42.86)	元/吨
C5-原油价差	2024/2/23	1450.35	1528.02	(77.67)	元/吨
C9	2024/2/23	5057.14	5200.00	(142.86)	元/吨
C9-原油价差	2024/2/23	750.35	928.02	(177.67)	元/吨
正己烷	2024/2/23	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2024/2/23	5293.21	5328.02	(34.81)	元/吨
硫磺	2024/2/23	847.71	839.00	8.71	元/吨
硫磺-原油价差	2024/2/23	(3459.08)	(3432.98)	(26.10)	元/吨

数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 化工品板块

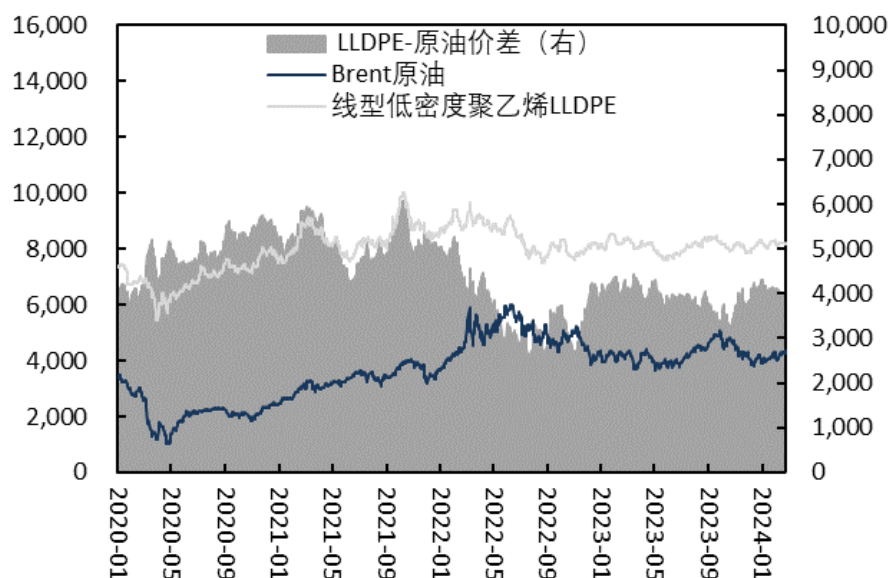
- **价格方面**，本周纯苯/LDPE/EVA/MMA/均聚聚丙烯/抗冲聚丙烯价格上涨，HDPE/苯乙烯/聚碳酸酯/无规聚丙烯价格稳定，LLDPE价格下跌。
- **价差方面**，本周纯苯/LDPE/EVA/MMA/均聚聚丙烯/抗冲聚丙烯价差上升，LLDPE/HDPE/苯乙烯/聚碳酸酯价差/无规聚丙烯缩窄。

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

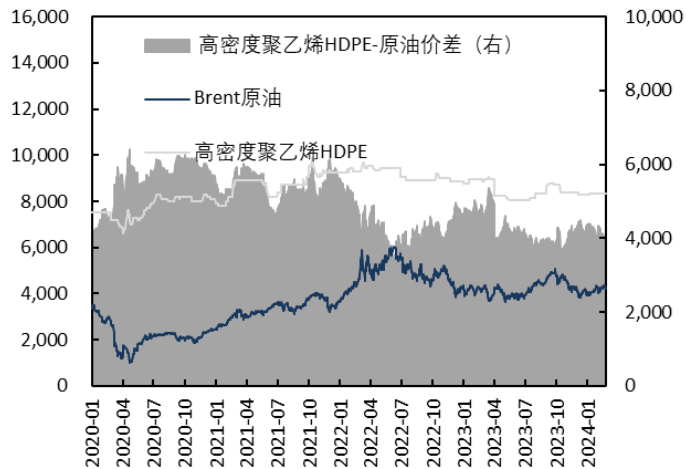
原油、聚乙烯LLDPE价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

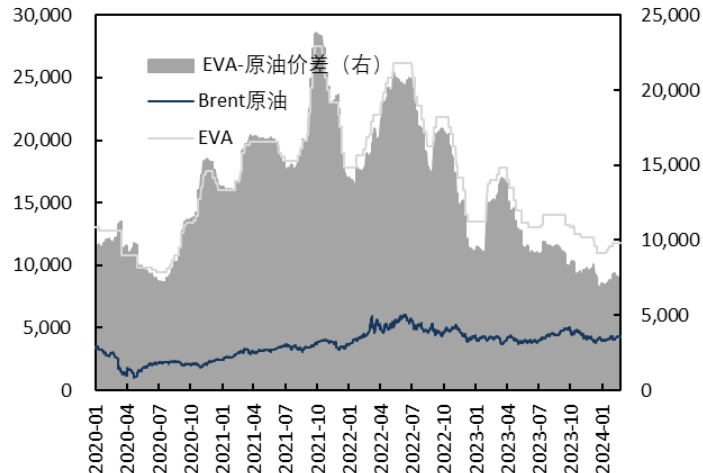
5. 化工品板块

原油、聚乙烯HDPE价格及价差（元/吨，元/吨）



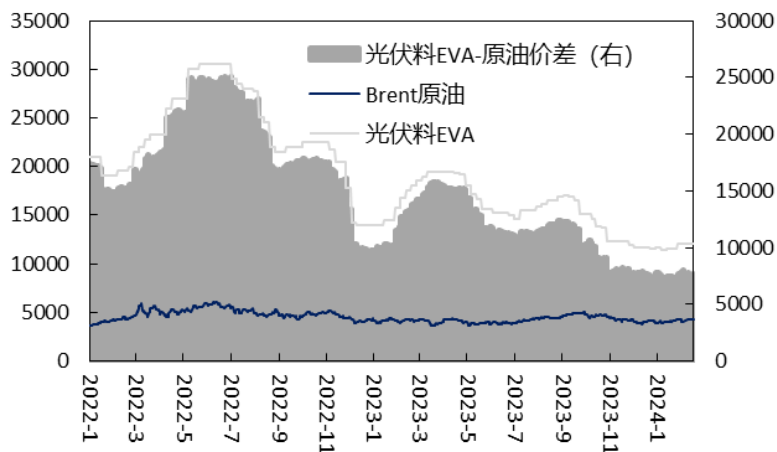
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

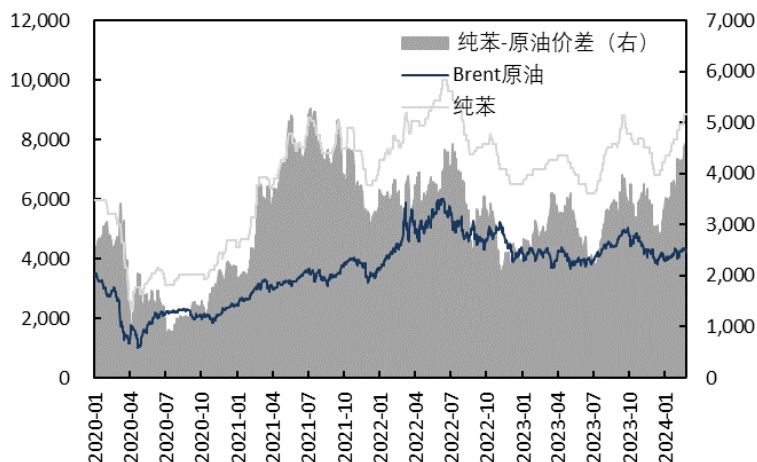
原油、EVA光伏料价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

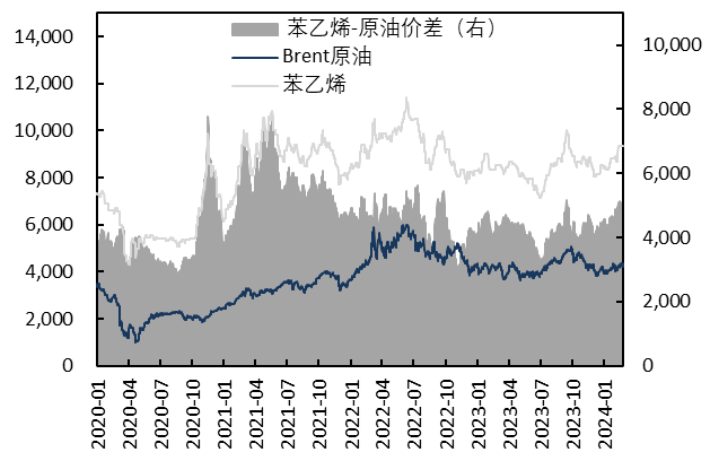
5. 化工品板块

原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



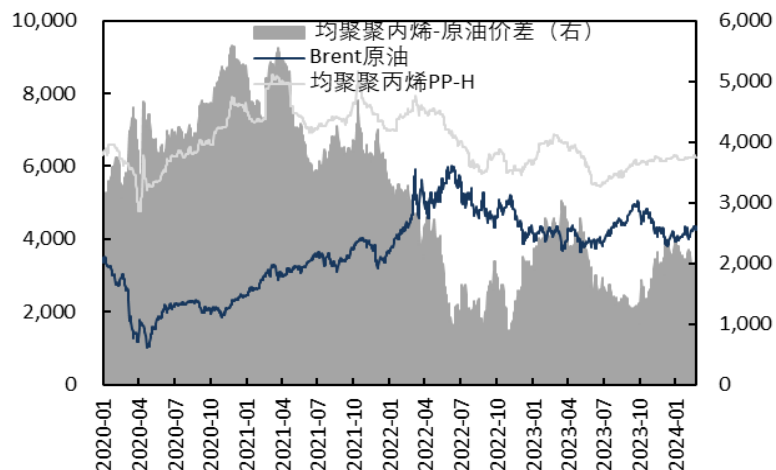
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



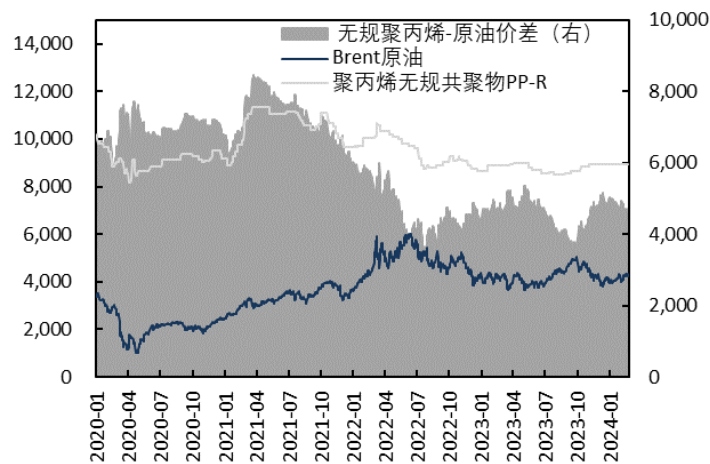
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

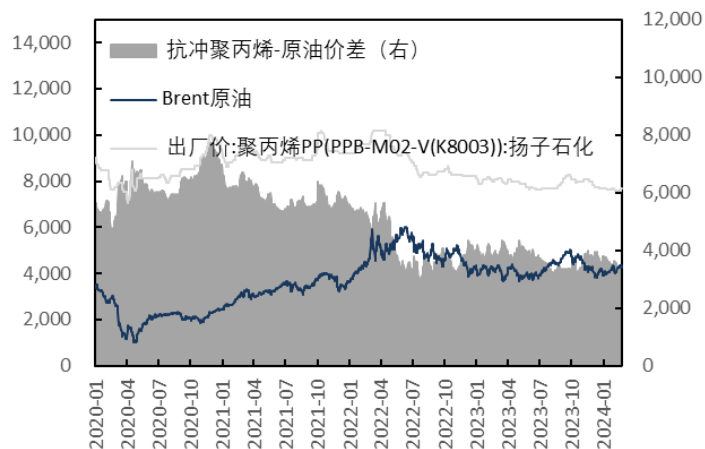
原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

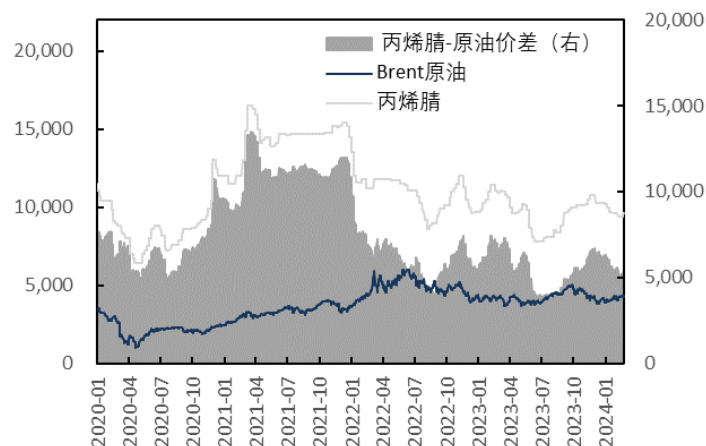
5. 化工品板块

原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



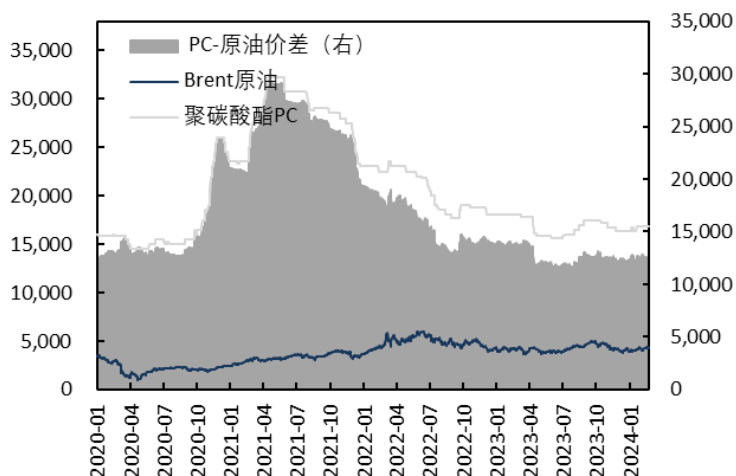
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



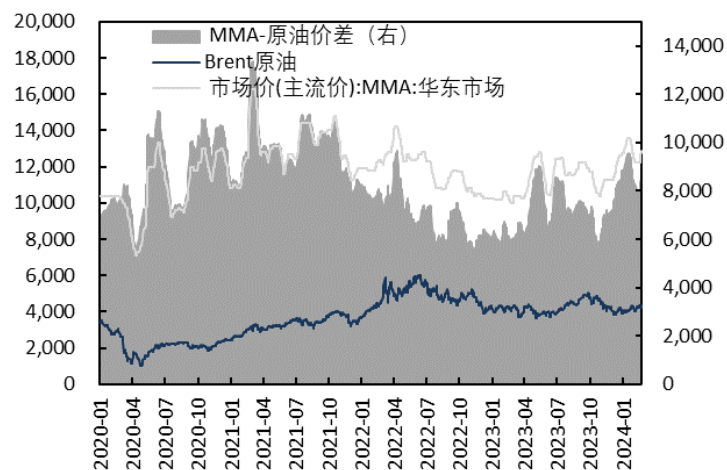
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、PC价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

原油、MMA价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所



6. 风险提示

4. 风险提示

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

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 财富家园