

# 下游织机开工率回升 静待长丝库存消化

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](mailto: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](mailto:heyzh@dwzq.com.cn)

2024年3月17日

- **【六大炼化公司涨跌幅】** 截至2024年03月15日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：荣盛石化（环比+3.77%）、恒力石化（环比+1.09%）、东方盛虹（环比+0.00%）、恒逸石化（环比-0.30%）、桐昆股份（环比-1.91%）、新凤鸣（环比-2.24%）。近一月涨跌幅为荣盛石化（环比+6.13%）、桐昆股份（环比+6.03%）、新凤鸣（环比+5.03%）、恒力石化（环比+4.44%）、东方盛虹（环比-0.29%）、恒逸石化（环比-10.15%）。
- **【国内外重点炼化项目价差跟踪】** 本周国内重点大炼化项目本周价差为2150.59元/吨，环比+5.35元/吨（环比+0.25%）；国外重点大炼化项目本周价差为1524.35元/吨，环比-28.63元/吨（环比-2.29%），本周布伦特原油周均价为83.33美元/桶，环比+0.70美元/桶（环比+0.85%）。
- **【聚酯板块】成本面表现偏弱，涤纶长丝市场小幅下行。** PX方面，国内市场开工维持高位，PX市场小幅走弱。PTA方面，市场利好驱动有限，PTA市场整体下跌。MEG方面，乙二醇价格小幅回升。长丝方面，成本端支撑偏弱，周内多套长丝装置重启，开工进一步提升。需求端来看，下游织机开工率提升，但由于多数夏季订单尚在商议阶段，工厂生产仍以前期春季订单及少量打样订单为主，供需综合作用下，涤纶长丝价格小幅下行，库存平稳运行为主。短纤和瓶片方面，价格小幅下行，价差有所回升。

- **【炼油板块】原油：地缘局势紧张，国际油价上涨。**周前期，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，原油供应中断担忧升温，同时美国原油库存意外减少，汽油库存下降。周后期，IEA发布3月报，下调OPEC供应预期，并上调全球原油需求预期，国际油价继续上涨。**国内成品油：**价格方面，本周汽油价格下跌，柴油价格上涨，航煤价格上涨。价差方面，汽油较原油价差缩窄，柴油较原油价差缩窄，航煤较原油价差升高。
- **【化工板块】价格方面，**本周纯苯/EVA/MMA/均聚聚丙烯/苯乙烯/聚碳酸酯价格上涨，LDPE/HDPE/无规聚丙烯价格稳定，抗冲聚丙烯/LLDPE价格下跌。**价差方面，**本周纯苯/EVA/MMA/苯乙烯/聚碳酸酯价差上升，LDPE/均聚聚丙烯/抗冲聚丙烯/HDPE/无规聚丙烯/LLDPE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，导致需求端整体表现一般。3) 地缘政治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	2024/3/15	3.77%	6.13%	5.30%	-9.33%	-11.66%
恒力石化	2024/3/15	1.09%	4.44%	-1.45%	-21.78%	-16.44%
东方盛虹	2024/3/15	0.00%	-0.29%	19.34%	-24.06%	-19.32%
恒逸石化	2024/3/15	-0.30%	-10.15%	0.60%	-13.16%	-4.27%
桐昆股份	2024/3/15	-1.91%	6.08%	-4.49%	-5.88%	-3.81%
新凤鸣	2024/3/15	-2.24%	5.08%	6.43%	27.41%	32.44%

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表（截至3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	12.93	910.16	2,558	6,899	8,908	13,237	35.92	13.19	10.18	6.88
002493.SZ	荣盛石化	10.73	1,086.47	4,093	1,011	6,468	10,717	26.83	107.30	16.77	9.13
000301.SZ	东方盛虹	10.43	689.55	685	3,095	6,432	8,667	104.30	22.19	10.75	7.96
603225.SH	新凤鸣	14.41	220.40	-213	1,091	2,146	2,703	-	20.30	10.29	8.14
601233.SH	桐昆股份	13.90	335.15	346	881	3,806	5,285	99.29	37.57	8.80	6.35
000703.SZ	恒逸石化	6.73	246.74	-947	412	1,131	1,696	-	61.18	21.71	14.63

### 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	1013.78	-0.32	407.88	-2.19	美元/吨	/	-	万吨	87.13%	0.00%
	4576.43	32.86	259.39	-0.53	元/吨	78.26	-8.05	万吨	62.56%	0.84%
涤纶长丝	5795.00	-0.14	-142.90	-5.31	元/吨	5.32	-0.05	天	81.27%	-1.51%
	7764.29	-8.86	49.51	-3.26	元/吨	29.50	-0.30	天	89.59%	6.64%
	8350.00	-125.71	172.77	-58.38	元/吨	25.80	0.70	天	89.59%	6.64%
	9075.00	-28.57	56.62	9.09	元/吨	28.90	0.90	天	89.59%	6.64%
短纤&瓶片	7335.71	-38.24	-69.01	4.67	元/吨	11.99	-0.98	天	70.82%	4.37%
	7060.71	-10.71	-118.79	20.95	元/吨	/	/	天	/	/
聚酯下游	帆布	/	/	/	元/吨	33.40	-0.10	天	70.60%	5.41%

### 炼油板块

炼化价差测算	国内炼化项目	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
		2150.59	5.35	0.25%	-29.89%		1524.35	-28.63	-2.39%	-19.93%	元/吨
国际原油	品种	83.33	0.70	0.85%	5.88%	品种	4317.04	33.88	0.78%	8.53%	元/吨
	WTI	79.05	0.42	0.53%	8.88%	WTI	4112.07	19.02	0.46%	11.57%	元/吨
区域	油品	172.36	-0.04	89.03	-0.74	油品	8965.57	7.86	4648.54	-4.24	元/吨
	汽油	147.32	-0.58	63.98	-0.12	汽油	7663.00	24.86	3345.96	-8.53	元/吨
	航空煤油	134.60	1.99	51.27	1.29	航空煤油	7001.43	98.86	2684.39	63.47	元/吨
中国	汽油	94.59	0.40	11.25	-0.31	汽油	4900.27	17.44	583.23	-15.94	元/吨
	柴油	103.09	-0.65	19.74	0.36	柴油	5340.38	-37.36	1023.34	-7.74	元/吨
	航空煤油	101.96	0.23	18.62	0.48	航空煤油	5281.99	8.30	964.95	-25.09	元/吨
新加坡	汽油	110.42	2.86	27.09	2.16	汽油	5720.39	144.60	1403.35	11.22	元/吨
	柴油	112.21	1.05	28.87	0.85	柴油	5812.82	50.40	1495.79	17.02	元/吨
	航空煤油	108.70	1.15	25.36	0.85	航空煤油	5631.25	56.01	1314.22	22.63	元/吨
美国	汽油	114.39	-0.88	31.06	-0.58	汽油	5950.15	-49.93	1633.11	-88.32	元/吨
	柴油	108.93	-0.11	25.60	0.81	柴油	5666.30	-9.40	1349.26	-4.78	元/吨
	航空煤油	115.07	1.65	31.74	0.95	航空煤油	5985.68	82.08	1668.64	48.69	元/吨
欧洲	汽油	114.39	-0.88	31.06	-0.58	汽油	5950.15	-49.93	1633.11	-88.32	元/吨
	柴油	108.93	-0.11	25.60	0.81	柴油	5666.30	-9.40	1349.26	-4.78	元/吨
	航空煤油	115.07	1.65	31.74	0.95	航空煤油	5985.68	82.08	1668.64	48.69	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	13566.00	266.00	8132.78	524.87	纯苯	8571.43	221.43	4254.39	188.05	元/吨
	EVA发泡料	12300.00	0.00	7982.96	-33.38	苯乙烯	9357.14	214.29	5040.11	180.90	元/吨
聚乙烯	LDPE	9550.00	0.00	5232.96	-33.38	丙烯	10000.00	0.00	5682.96	-33.38	元/吨
	LLDPE	8175.14	-31.57	3858.11	-64.95	聚碳酸酯	17714.29	214.29	13397.25	180.90	元/吨
	HDPE	8450.00	0.00	4132.96	-33.38	MMA	13178.57	175.00	8861.54	141.62	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6275.15	5.42	1958.11	-27.96	EO	6842.86	42.86	2525.82	9.47	元/吨
	无规聚丙烯	8950.00	0.00	4632.96	-33.38	苯酚	7650.00	0.00	3332.96	-33.38	元/吨
	抗冲聚丙烯	7750.00	-35.71	3432.96	-69.10	丙酮	7400.00	0.00	3082.96	-33.38	元/吨

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	18	-0.77	14%	美分/加仑	966	1	22%	元/吨
	丙烷	619	1	65%	美元/吨	4394	4	68%	元/吨
	NYMEX天然气	1.7	-0.17	2%	美元/mmbtu	630	4	3%	元/吨
	布伦特原油	84	1	75%	美元/桶	4325	45	79%	元/吨
	石脑油	716	16	80%	美元/吨	5079	109	83%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	713	3	79%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2751	1	69%	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	0.22		-0.01		2%		/	
	丙烷/布伦特原油	1.02		-0.01		21%		/	
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	1867	元/吨	-38	9%	236			
	石脑油裂解	-427	元/吨	-124	-125	-519			
	MTO	-505	元/吨	-6	49%	-120			
	CTO	1625	元/吨	-21	1176	539			
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	-185	元/吨	-3	-271	-487			
	石脑油裂解	-896	元/吨	-125	-275	-688			
	MTO	-974	元/吨	-16	-159	-489			
	CTO	1156	元/吨	28	526	220			
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	6606	-40	44%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	3137	-4	41%	元/吨
HDPE	8155	-20	11%	元/吨	1.02乙烷	478	74	12%	元/吨
乙二醇	4630	12	31%	元/吨	0.6乙烷	134	65	24%	元/吨
环氧乙烷	6860	60	16%	元/吨	0.8乙烷	786	125	7%	元/吨
聚醚大单体	7800	0	19%	元/吨	0.85环氧乙烷	1742	5	6%	元/吨
乙醇胺	9320	120	36%	元/吨	0.8环氧乙烷	3391	64	76%	元/吨
碳酸二甲酯	3800	0	1%	元/吨	0.6环氧乙烷	-280	-2	24%	元/吨
苯乙烯	9440	250	61%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	489	86	10%	元/吨
聚苯乙烯	9580	60	39%	元/吨	1.02苯乙烯	-43	-23	4%	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	5989	-25	30%	元/吨	1.2丙烷	716	-20	15%	元/吨
聚丙烯	7280	-20	9%	元/吨	1.02丙烯	334	-1	4%	元/吨
丙烯酸	6020	60	16%	元/吨	0.7丙烯	1135	71	5%	元/吨
丙烯酸丁酯	9190	130	43%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	613	135	45%	元/吨
环氧丙烷	9088	28	11%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水-25%	1586	-22	13%	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	2458	16234	16814	21526	25707	15	15
600346.SH	恒力石化*	13	910	2318	6899	8908	13237	39	13
000301.SZ	东方盛虹*	10	690	548	3095	6432	8667	126	22
002493.SZ	荣盛石化*	11	1086	3340	1011	6468	10717	33	107
600989.SH	宝丰能源*	15	1123	6303	5735	9167	14874	18	20
002221.SZ	东华能源*	10	156	43	155	636	1218	367	101
002648.SZ	卫星化学*	17	579	3062	4886	6476	7874	19	12

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3月15日】收盘价计算



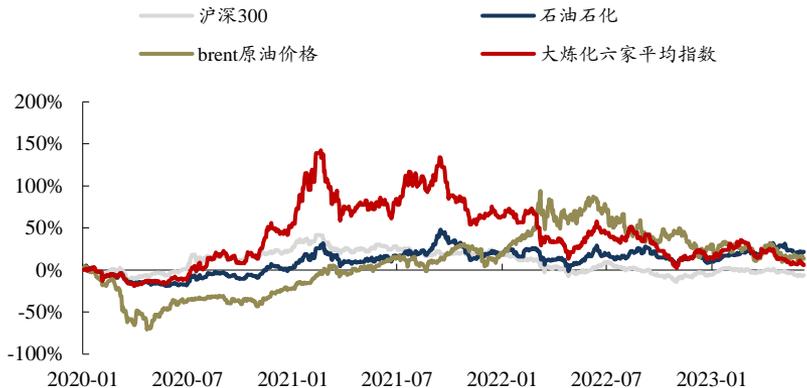
## ■ 2. 大炼化指数及项目价差走势

---

## 2. 大炼化指数及项目价差走势

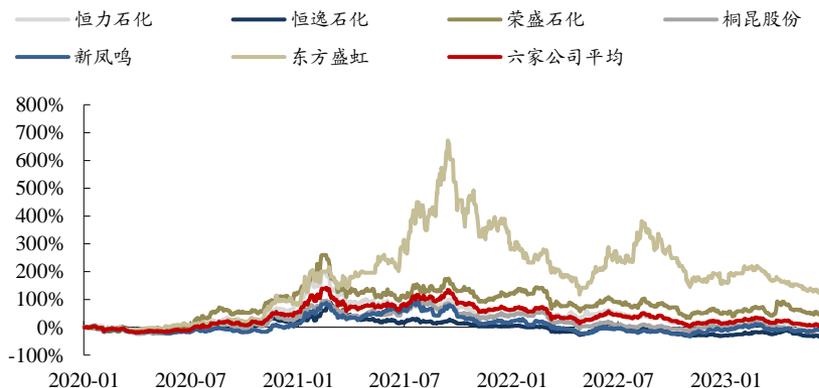
- 自2020年1月1日至2024年03月15日，石油石化行业指数涨幅为+29.19%，沪深300指数涨幅为-12.85%，brent原油价格涨幅为+29.30%，六家炼化公司平均指数涨幅为+8.67%。

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

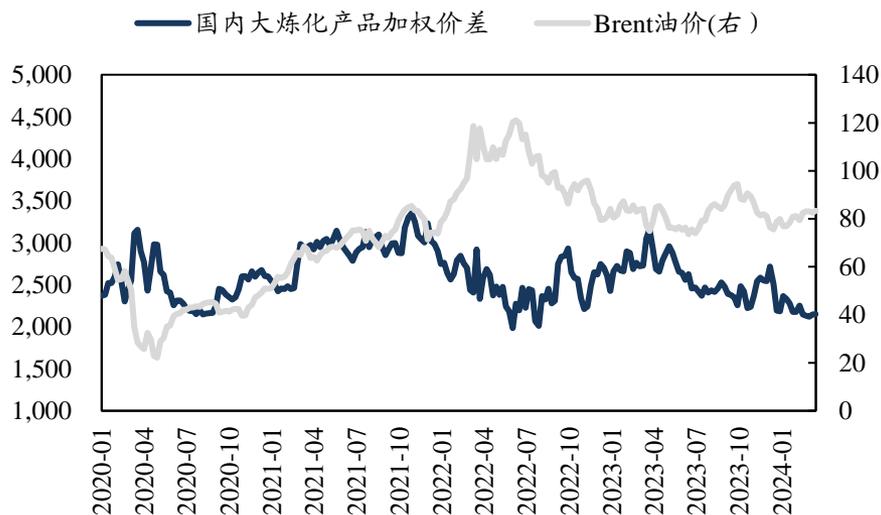


数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

## 2. 大炼化指数及项目价差走势

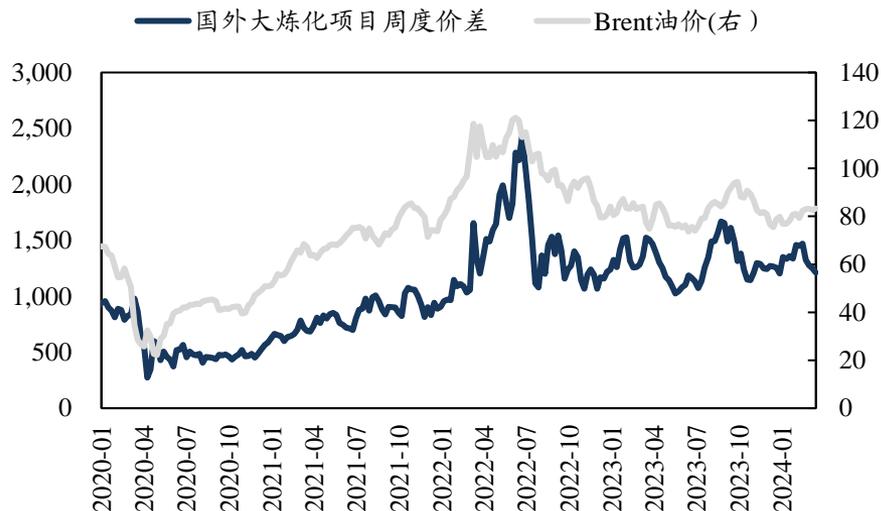
- 我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目本周价差为2150.59元/吨，环比+5.35元/吨（环比+0.25%）；国外重点大炼化项目本周价差为1524.35元/吨，环比-28.63元/吨（环比-2.29%），本周布伦特原油周均价为83.33美元/桶，环比+0.70美元/桶（环比+0.85%）。

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

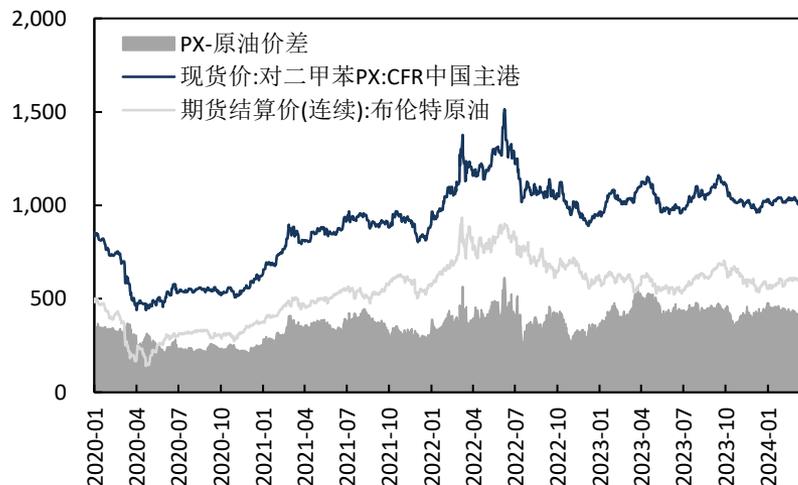
PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2024/3/15	83.33	82.63	0.70	美元/桶
WTI原油价格	2024/3/15	79.05	78.63	0.42	美元/桶
PX CFR中国主港	2024/3/15	1013.78	1014.10	(0.32)	美元/吨
PX-原油价差	2024/3/15	407.88	410.87	(2.99)	美元/吨
PX-石脑油价差	2024/3/15	287.48	302.22	(14.74)	美元/吨
PX开工率	2024/3/15	87.13	87.13	0.00	%
PTA现货价格	2024/3/15	5795.00	5857.14	(62.14)	元/吨
PTA单吨净利润	2024/3/15	(142.90)	(92.58)	(50.31)	元/吨
PTA库存	2024/3/14	5.32	5.37	(0.05)	天
PTA开工率	2024/3/15	81.27	82.78	(1.51)	%
MEG价格	2024/3/15	4576.43	4543.57	32.86	元/吨
MEG库存	2024/3/13	78.26	70.21	8.05	万吨
MEG开工率	2024/3/15	62.56	61.72	0.84	%
MEG价差	2024/3/15	278.50	251.90	26.59	元/吨
POY价格	2024/3/15	7764.29	7852.14	(87.86)	元/吨
FDY价格	2024/3/15	8350.00	8475.71	(125.71)	元/吨
DTY价格	2024/3/15	9075.00	9103.57	(28.57)	元/吨
POY单吨净利润	2024/3/15	49.51	79.77	(30.26)	元/吨
FDY单吨净利润	2024/3/15	172.77	228.16	(55.38)	元/吨
DTY单吨净利润	2024/3/15	56.62	47.53	9.09	元/吨
POY库存	2024/3/14	29.50	29.80	(0.30)	天
FDY库存	2024/3/14	25.80	25.10	0.70	天
DTY库存	2024/3/14	28.90	28.00	0.90	天
涤纶长丝产销率	2024/3/14	65.00	40.00	25.00	%
涤纶长丝开工率	2024/3/15	89.59	82.96	6.64	%
江浙地区织机开工率	2024/3/14	70.60	65.19	5.41	%
盛泽坯布库存	2024/3/15	33.40	33.50	(0.10)	天
涤纶短纤价格	2024/3/15	7335.71	7370.95	(35.24)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2024/3/15	(69.01)	(73.68)	4.67	元/吨
涤纶短纤库存	2024/3/14	11.99	12.97	(0.98)	天
涤纶短纤开工率	2024/3/15	70.82	66.45	4.37	%
聚酯瓶片价格	2024/3/15	7060.71	7071.43	(10.71)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2024/3/15	(118.79)	(139.73)	20.95	元/吨

- **PX：国内市场开工维持高位，PX市场小幅走弱。**成本面上，原油在基本面向好预期下走势偏强，对于下游市场形成提振作用；供应面上，国内市场开工维持高位，芳烃产业整体利润表现良好，开工难有明显走弱空间；需求面上，周内下游PTA行业开工出现下滑，西北及华南装置均出现停车现象。本周PX CFR中国主港周均价在1013.78（环比-0.32）美元/吨，PX与原油价差在407.88（环比-2.99）美元/吨，PX与石脑油周均价差在287.48（环比-14.74）美元/吨，开工率87.13%（环比+0.00pct）。
- **PTA：市场利好驱动有限，PTA市场整体下跌。**成本端上，PX价格偏弱运行，成本端支撑一般；供给面上，周内两套PTA装置计划内检修，但都集中在周内后期，产量较上周相比小幅下滑，供应端支撑依旧欠佳；需求面上，节后归来，终端工厂整体订单有限，下游聚酯端负荷虽不断提升，但其库存压力过大，致使业者对原料端需求一般，买盘多谨慎观望。本周PTA现货周均价格在5795.00（环比-62.14）元/吨，行业平均单吨净利润在-142.90（环比-50.31）元/吨，开工率81.27%（环比-1.51pct），PTA库存天数5.32（环比-0.05）天。
- **MEG：乙二醇价格上涨。**本周MEG现货周均价格在4576.43（环比+32.86）元/吨，华东罐区库存为78.26（环比+8.05）万吨，开工率62.56%（环比+0.84pct）。

### 3. 聚酯板块

原油、PX价格及价差 (美元/吨)



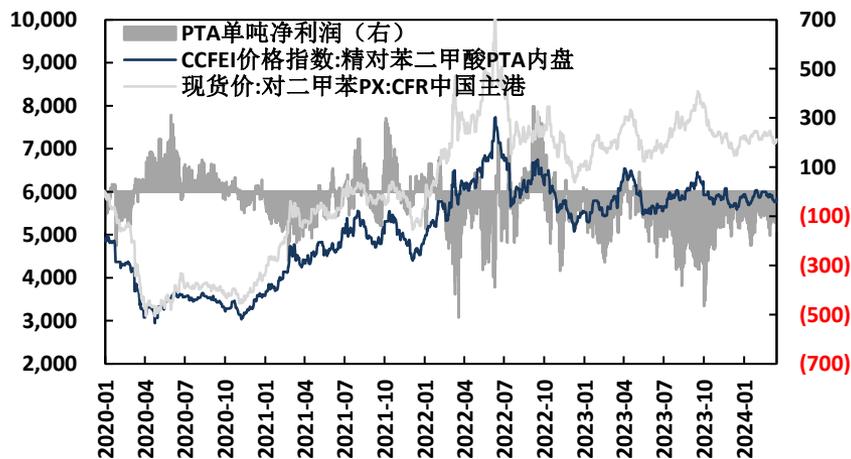
数据来源: wind, 东吴证券研究所

石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



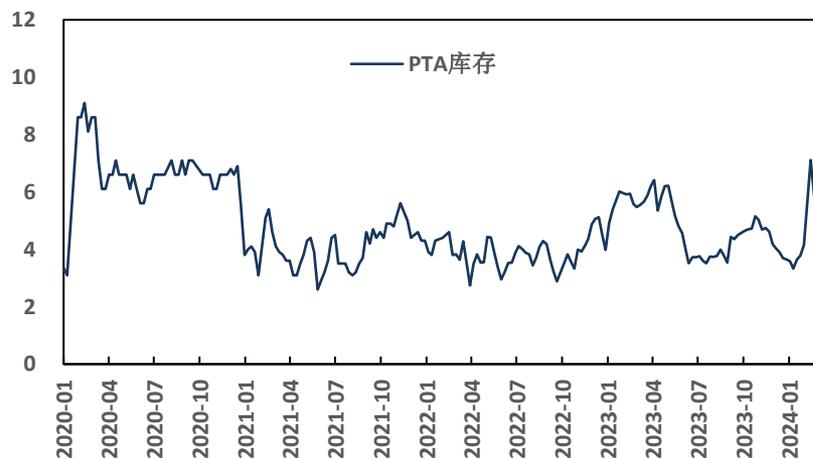
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

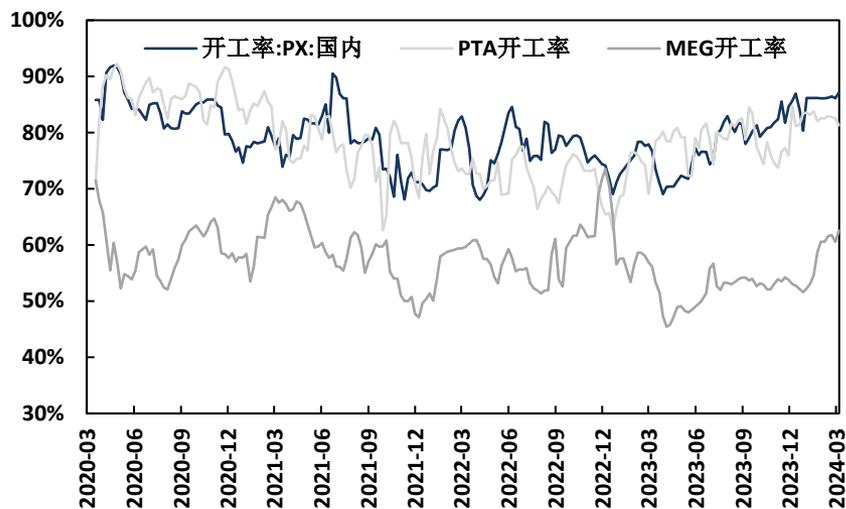
PTA库存 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

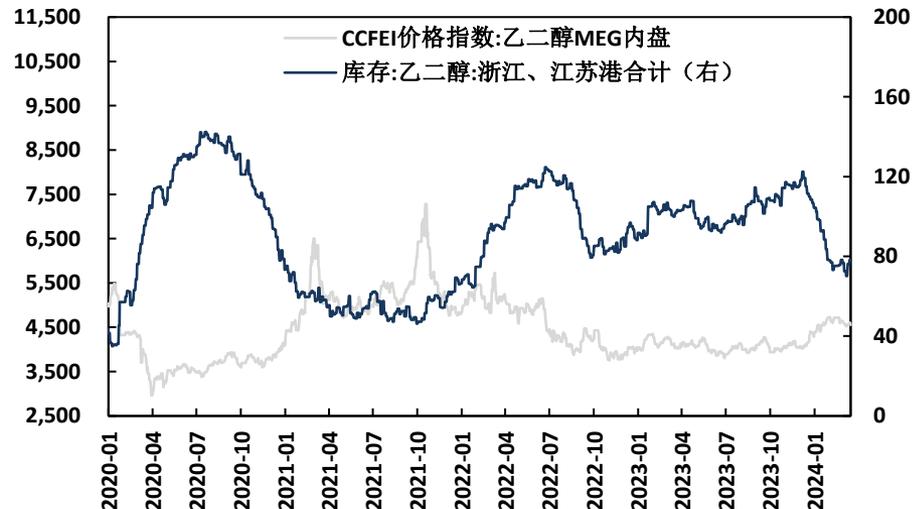
### 3. 聚酯板块

#### 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)

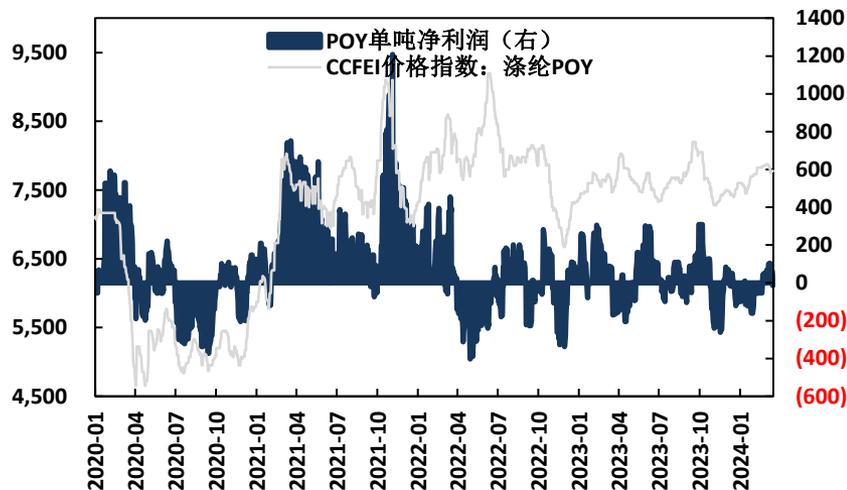


数据来源: wind, 东吴证券研究所

- **涤纶长丝：聚酯成本面表现偏弱，涤纶长丝市场小幅下行。**成本上，本周原料市场先跌后涨，平均聚合成本较上周下滑；供给上，本周涤纶长丝整体行业开工率约为90.40%，较上周继续提升，周内多套长丝装置重启，开工进一步提升；需求上，江浙地区织机综合开机率提升，但由于多数夏季订单尚在商议阶段，工厂生产仍以前期春季订单及少量打样订单为主，且由于利润情况不佳，用户观望情绪升温，仅在化纤厂促销时适量补货，且多以低价商谈成交为主，需求面表现偏弱。截至3月15日当周，涤纶长丝周均价格POY7764.29（环比-87.86）元/吨、FDY 8350.00（环比-125.71）元/吨和DTY 9075.00（环比-28.57）元/吨，行业平均单吨盈利分别为POY49.03（环比-30.74）元/吨、FDY172.29（环比-55.87）元/吨和DTY56.14（环比+8.61）元/吨，涤纶长丝企业库存天数分别为POY0.00（环比-29.80）天、FDY 25.80（环比+0.70）天和DTY 28.90（环比+0.90）天，开工率89.59%（环比+6.64pct）。
- **织布：织机开工率上升，库存天数小幅下降。**本周江浙地区织布开工率70.60%（环比+5.41pct），库存33.40（环比-0.10）天。

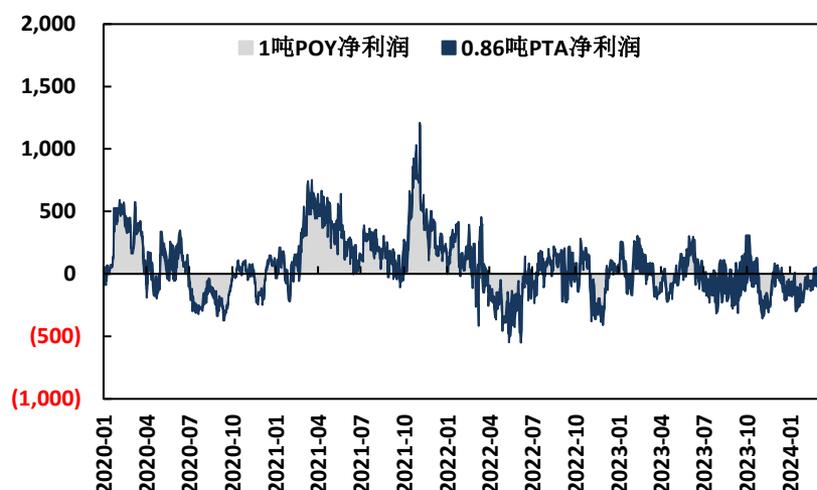
### 3. 聚酯板块

POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



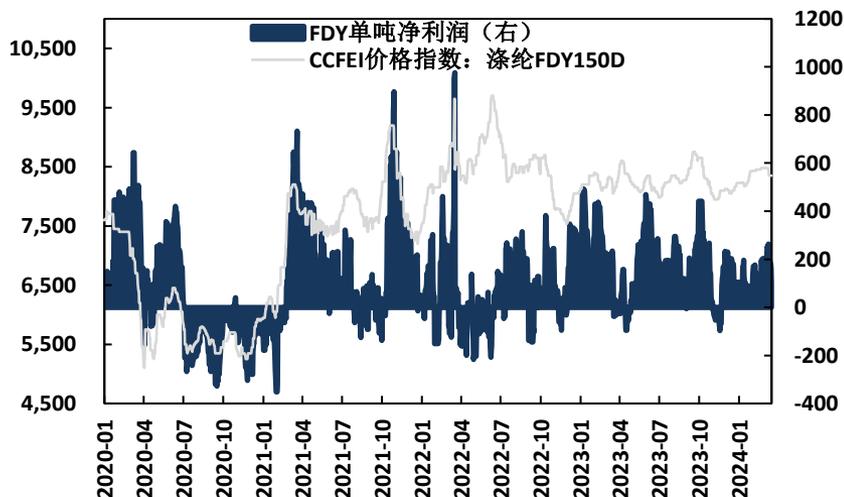
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



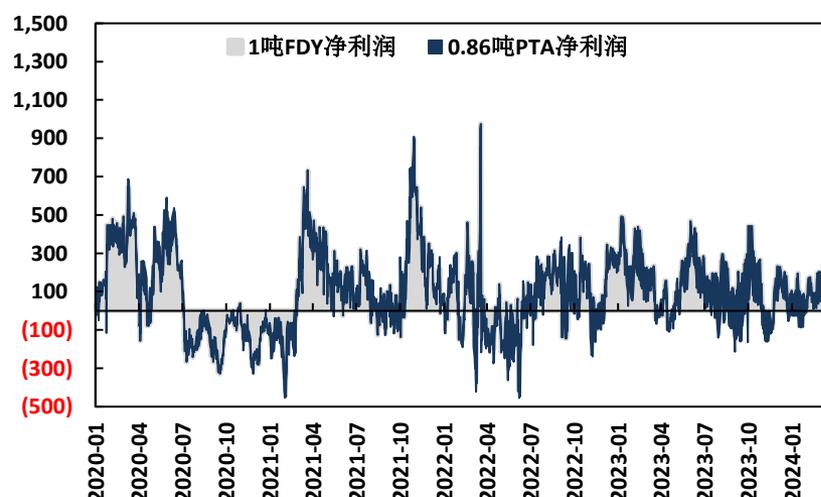
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

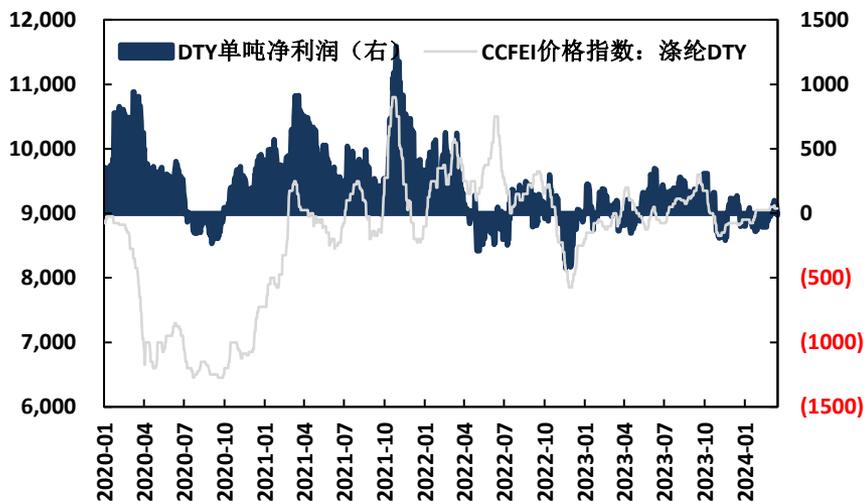
0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

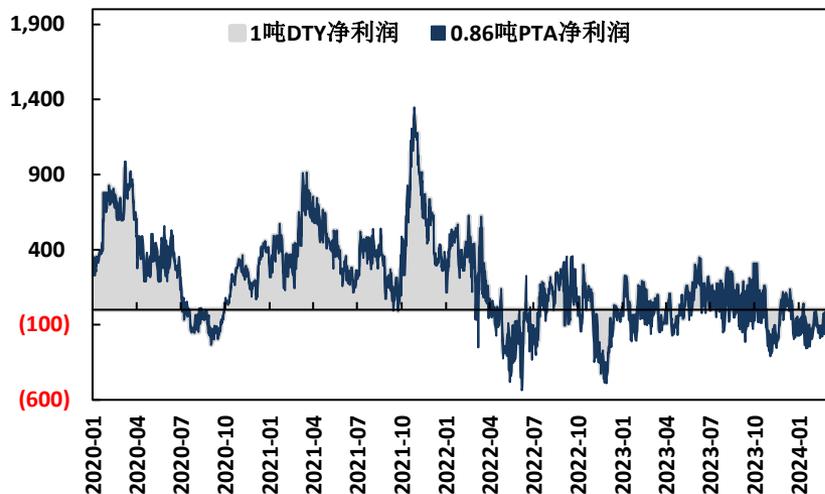
### 3. 聚酯板块

DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



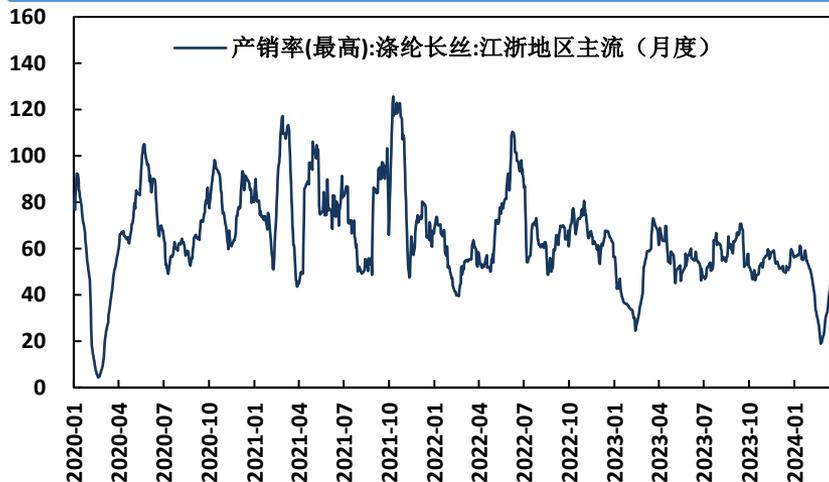
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

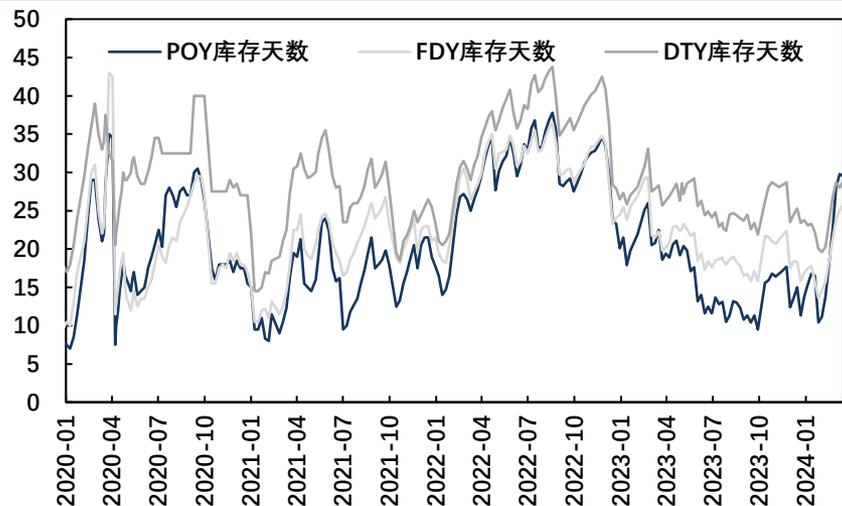
盛泽地区坯布库存天数 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

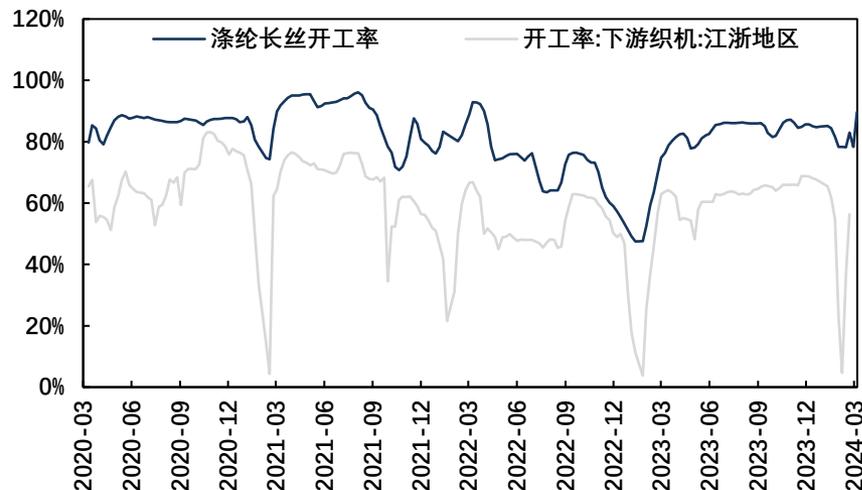
### 3. 聚酯板块

聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



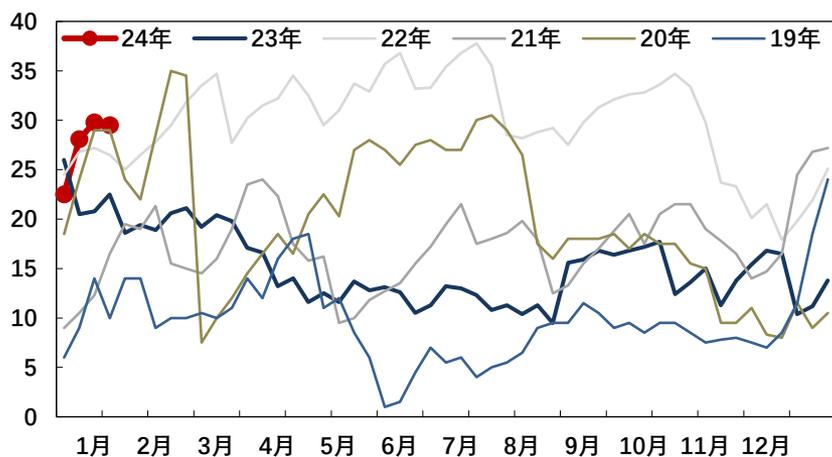
数据来源: wind, 东吴证券研究所

涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



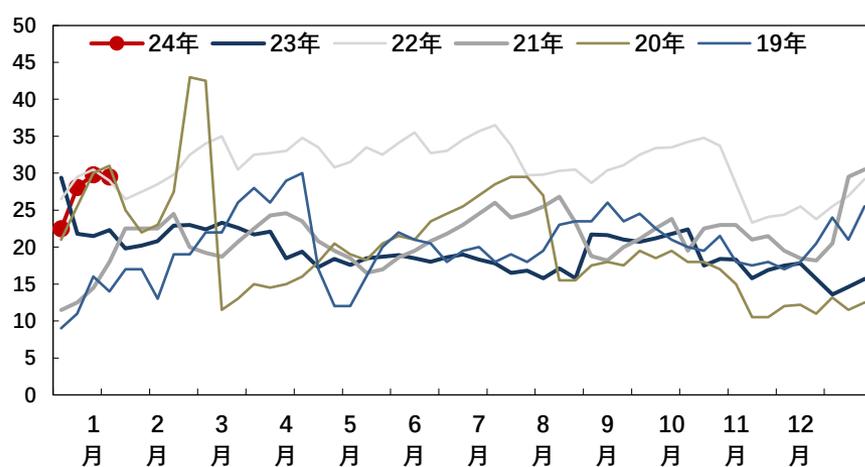
数据来源: wind, 东吴证券研究所

POY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

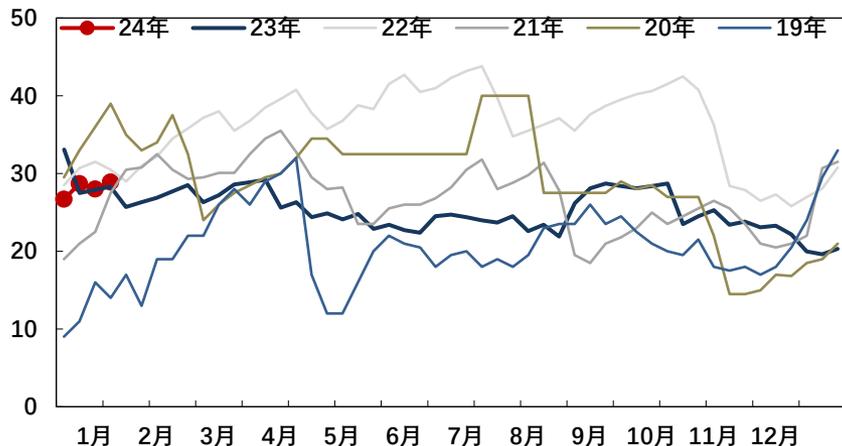
FDY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

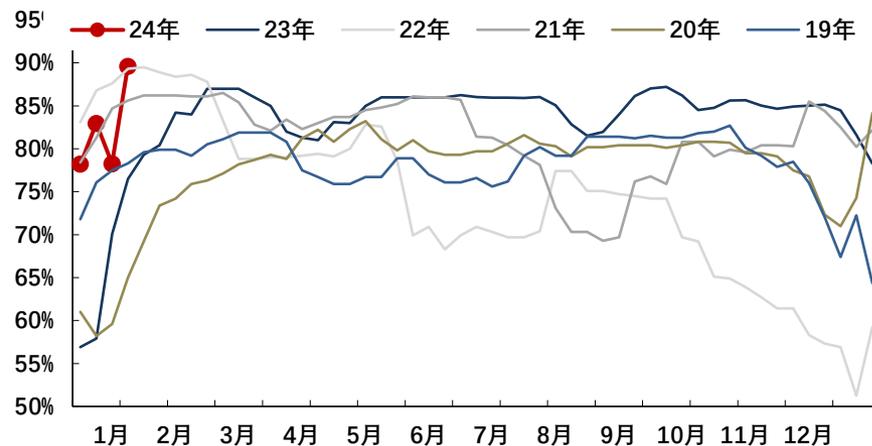
### 3. 聚酯板块

DTY库存天数全年分布 (农历、天)



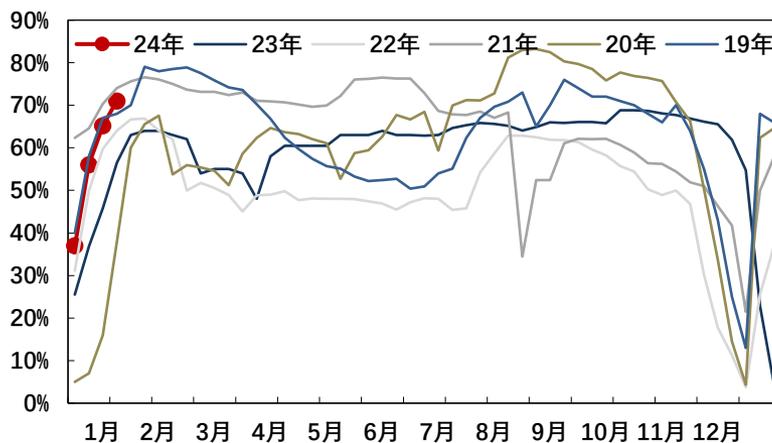
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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、%)

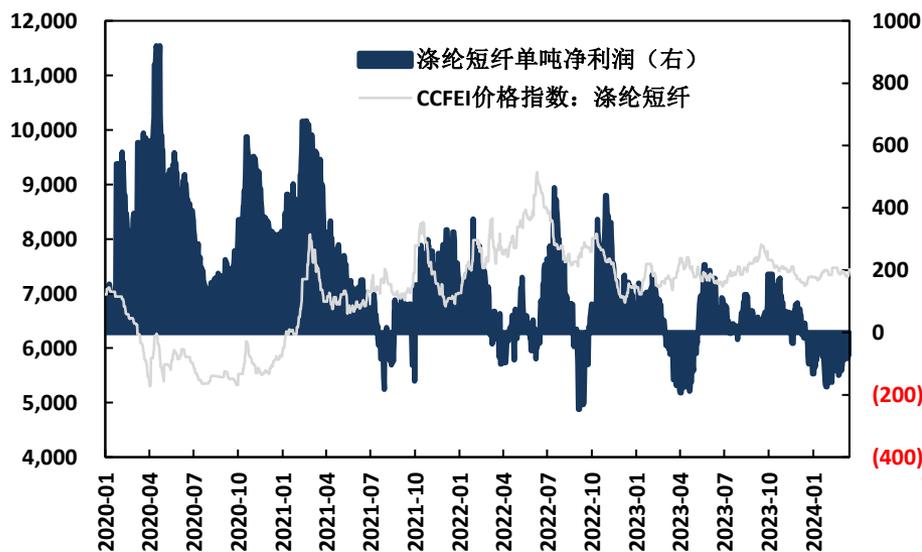


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3. 聚酯板块

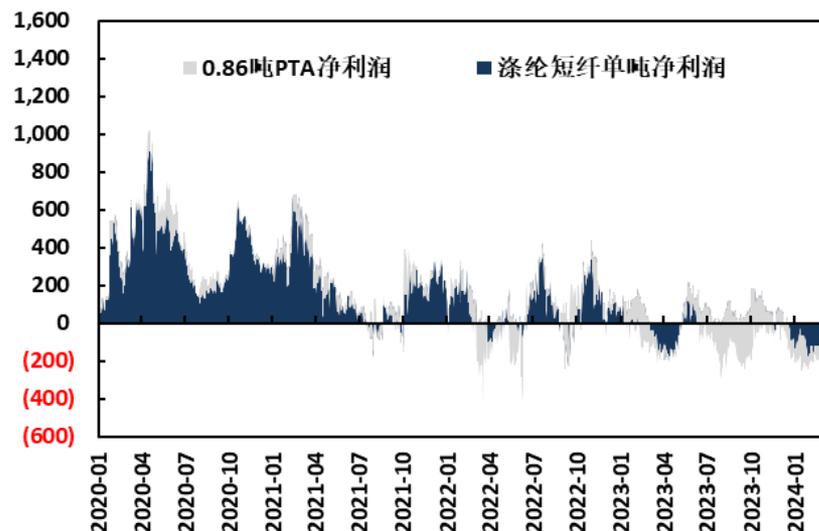
- **涤纶短纤：涤纶短纤价格下跌，单吨盈利上涨。**截至3月15日当周，涤纶短纤周均价为7335.71（环比-35.24）元/吨，行业平均单吨盈利为-69.49（环比+4.18）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为11.99（环比-0.98）天，开工率70.82%（环比+4.37）。
- **聚酯瓶片：瓶片价格下跌，单吨盈利上涨。**截至3月15日当周，PET瓶片现货平均价格在7060.71（环比-10.71）元/吨，行业平均单吨净利润在-119.27（环比+20.46）元/吨。

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

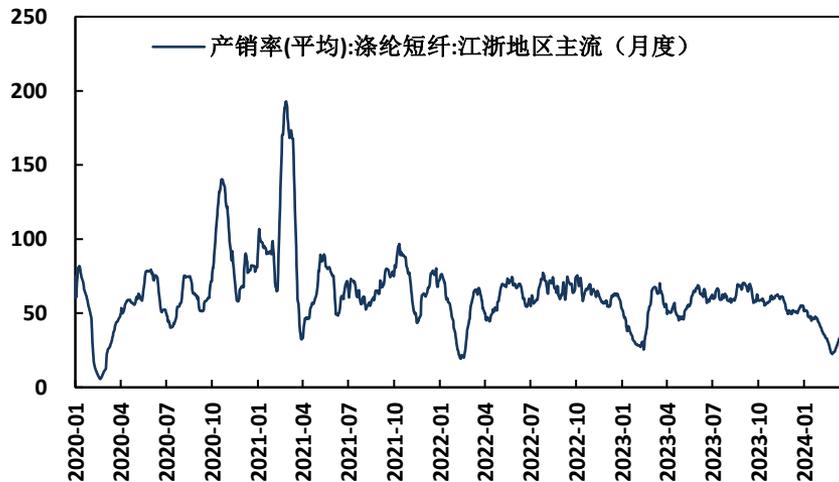
0.86吨PTA + 1吨涤纶短纤净利润（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

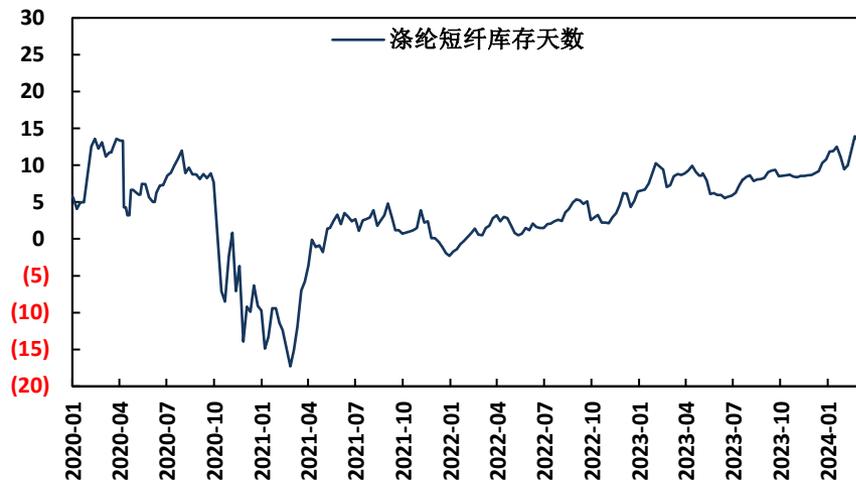
### 3. 聚酯板块

#### 江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



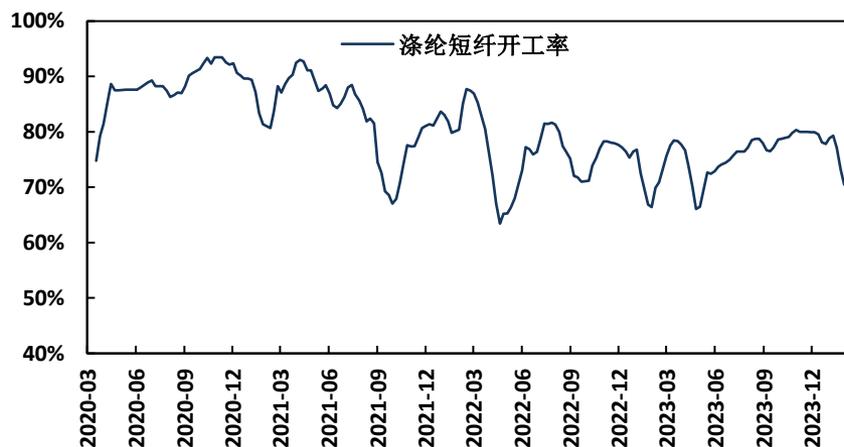
数据来源: wind, 东吴证券研究所

#### 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

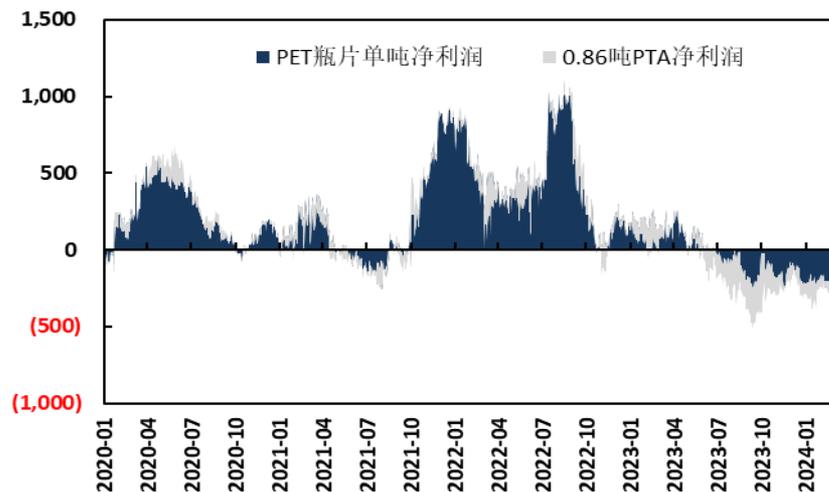
### 3. 聚酯板块

#### 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：地缘局势紧张，国际油价上涨。**周前期，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，原油供应中断担忧升温，同时美国原油库存意外减少，汽油库存下降。周后期，IEA发布3月报，下调OPEC供应预期，并上调全球原油需求预期，国际油价继续上涨。本周布伦特、WTI原油期货周度均价分别为83.33（环比+0.70）美元/桶、79.05（环比+0.42）美元/桶。
- **国内成品油市场：价格方面**，本周汽油价格下跌，柴油价格上涨，航煤价格上涨。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为8965.57（环比-7.86）、7663.00（环比+24.86）、7001.43（环比+98.86）元/吨，折合172.36（环比-0.04）、147.32（环比+0.58）、134.60（环比+1.99）美元/桶。**价差方面**，本周汽油较原油价差缩窄，柴油较原油价差缩窄，航煤较原油价差升高。本周国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4648.54（环比-41.24）、3345.96（环比-8.53）、2684.39（环比+65.47）元/吨，折合89.03（环比-0.74）、63.98（环比-0.12）、51.27（环比+1.29）美元/桶。

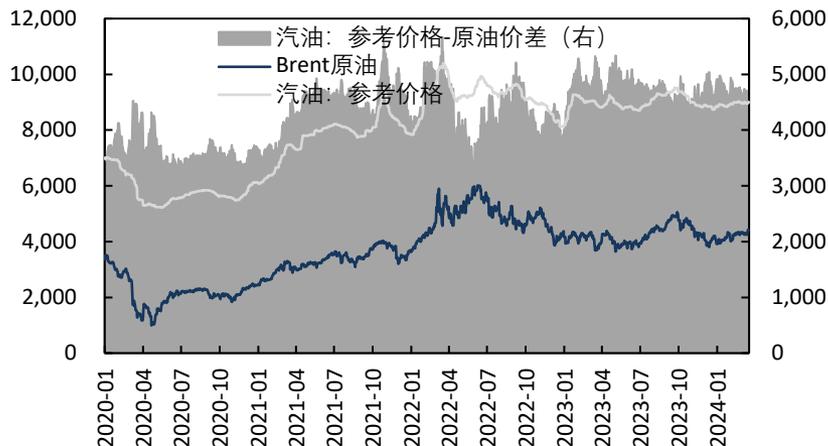
国内成品油价格、价差汇总表

	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	2024/3/15	4317.04	4283.65	33.38	元/吨	83.33	82.63	0.70	美元/桶
WTI原油价格	2024/3/15	4112.07	4093.05	19.02	元/吨	79.05	78.63	0.42	美元/桶
汽油(95#)	2024/3/15	9335.20	9335.20	0.00	元/吨	179.47	179.34	0.12	美元/桶
95#汽油-原油价差	2024/3/15	5018.16	5051.55	(33.38)	元/吨	96.13	96.71	(0.58)	美元/桶
汽油(参考价)	2024/3/15	8965.57	8973.43	(7.86)	元/吨	172.36	172.39	(0.04)	美元/桶
汽油-原油价差	2024/3/15	4648.54	4689.78	(41.24)	元/吨	89.03	89.76	(0.74)	美元/桶
柴油(0#)	2024/3/15	7663.00	7638.14	24.86	元/吨	147.32	146.74	0.58	美元/桶
柴油-原油价差	2024/3/15	3345.96	3354.49	(8.53)	元/吨	63.98	64.11	(0.12)	美元/桶
航空煤油(3#)	2024/3/15	7001.43	6902.57	98.86	元/吨	134.60	132.61	1.99	美元/桶
航煤-原油价差	2024/3/15	2684.39	2618.92	65.47	元/吨	51.27	49.98	1.29	美元/桶

数据来源: wind, 东吴证券研究所

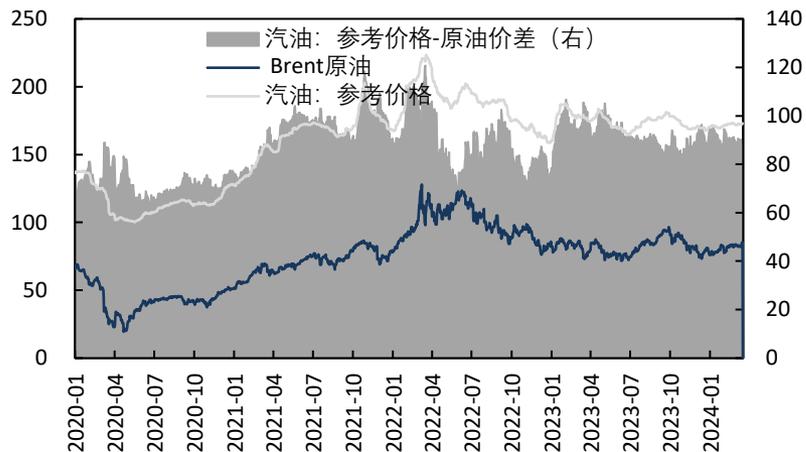
# 4.1 国内成品油价格、价差情况

原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



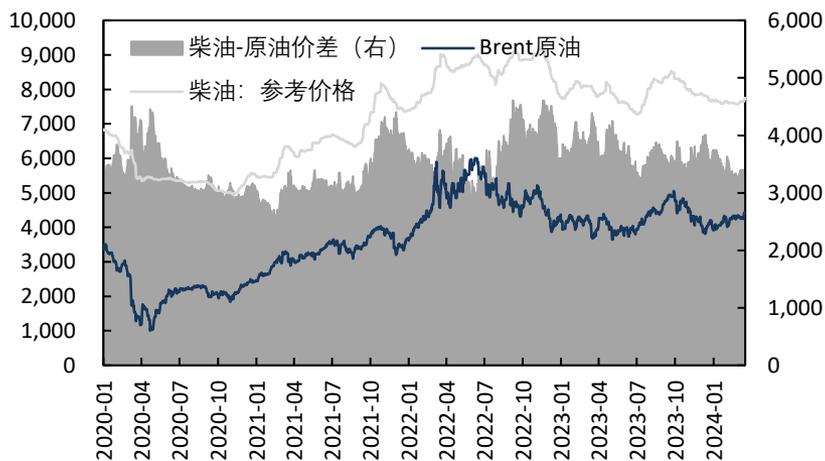
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



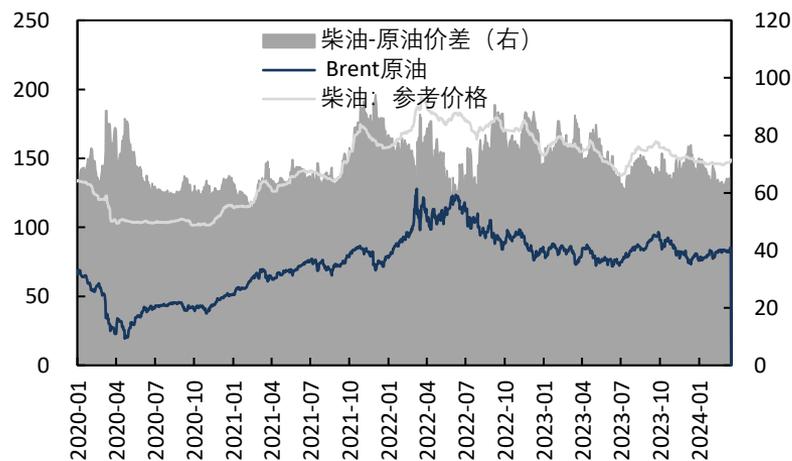
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

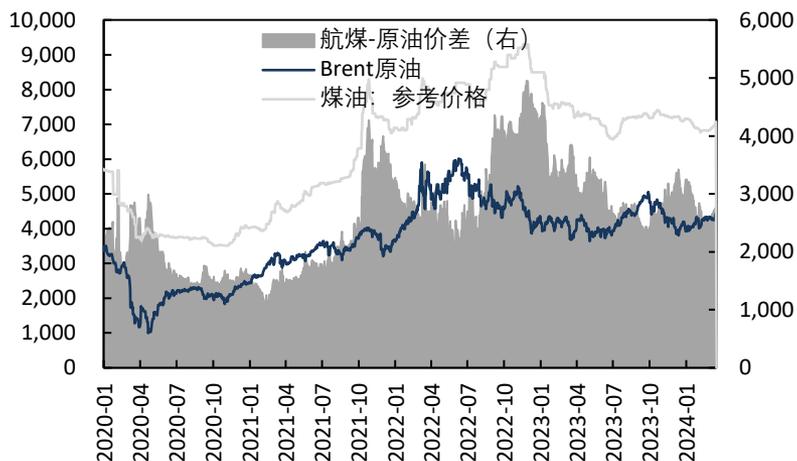
原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

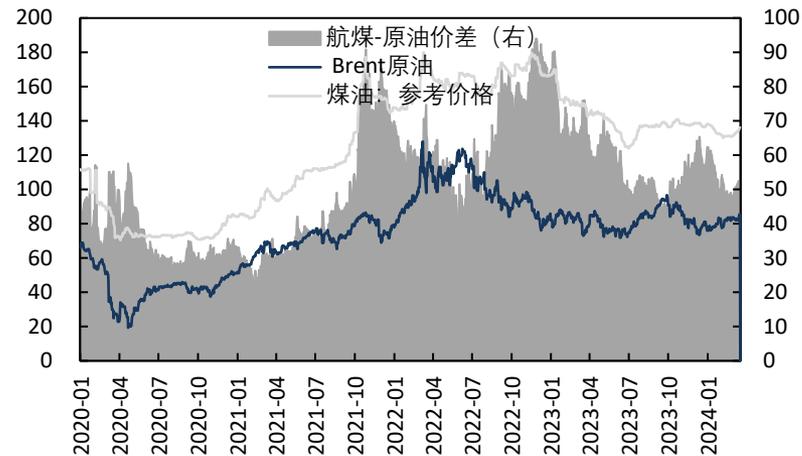
## 4.1 国内成品油价格、价差情况

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	2024/3/15	4317.04	4283.65	33.38	元/吨	83.33	82.63	0.70	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2024/3/15	4900.28	4882.83	17.45	元/吨	94.59	94.19	0.40	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2024/3/15	583.24	599.17	(15.93)	元/吨	11.26	11.56	(0.30)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2024/3/15	5340.39	5377.74	(37.35)	元/吨	103.09	103.74	(0.65)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2024/3/15	1023.35	1094.09	(70.73)	元/吨	19.75	21.11	(1.35)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2024/3/15	5282.00	5273.69	8.31	元/吨	101.96	101.73	0.23	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2024/3/15	964.96	990.04	(25.08)	元/吨	18.63	19.10	(0.47)	美元/桶
美国汽油	2024/3/15	5720.39	5575.78	144.60	元/吨	110.42	107.56	2.86	美元/桶
美国汽油-原油价差	2024/3/15	1403.35	1292.13	111.22	元/吨	27.09	24.93	2.16	美元/桶
美国柴油	2024/3/15	5812.82	5762.42	50.40	元/吨	112.21	111.16	1.05	美元/桶
美国柴油-原油价差	2024/3/15	1495.79	1478.77	17.02	元/吨	28.87	28.53	0.35	美元/桶
美国航煤	2024/3/15	5630.87	5575.24	55.63	元/吨	108.70	107.55	1.15	美元/桶
美国航煤-原油价差	2024/3/15	1313.83	1291.59	22.24	元/吨	25.36	24.92	0.45	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2024/3/15	5950.16	6000.08	(49.92)	元/吨	114.39	115.27	(0.88)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2024/3/15	1633.12	1716.43	(83.31)	元/吨	31.06	32.64	(1.58)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2024/3/15	5666.31	5675.69	(9.39)	元/吨	108.93	109.04	(0.11)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2024/3/15	1349.27	1392.04	(42.77)	元/吨	25.60	26.41	(0.81)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2024/3/15	5985.69	5903.60	82.09	元/吨	115.07	113.42	1.65	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2024/3/15	1668.66	1619.95	48.71	元/吨	31.74	30.78	0.95	美元/桶

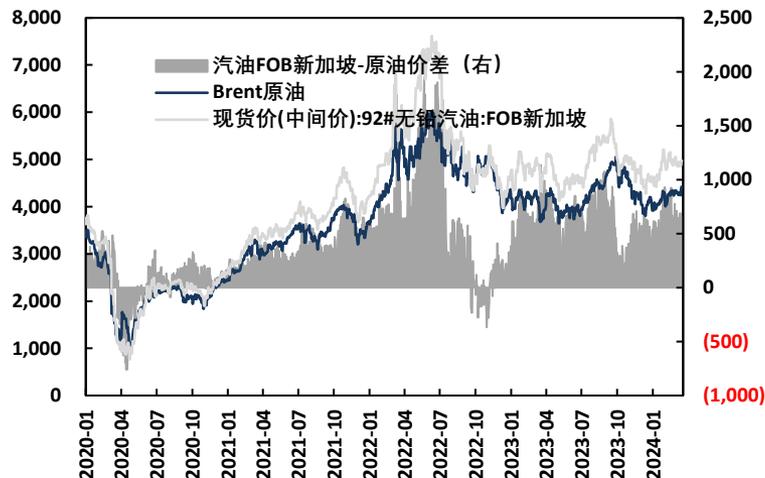
数据来源: wind, 东吴证券研究所,

## 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4900.28（环比+17.45）、5340.39（环比-37.35）、5282.00（环比+8.31）元/吨，折合94.59（环比+0.40）、103.09（环比-0.65）、101.96（环比+0.23）美元/桶。与原油价差分别为583.24（环比-15.93）、1023.35（环比-70.73）、964.96（环比-25.08）元/吨，折合11.26（环比-0.30）、19.75（环比-1.35）、18.63（环比-0.47）美元/桶。
- **北美市场**：本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为5720.39（环比+144.60）、5812.82（环比+50.40）、5630.87（环比+55.63）元/吨，折合110.42（环比+2.86）、112.21（环比+1.05）、108.70（环比+1.15）美元/桶。与原油价差分别为1403.35（环比+111.22）、1495.79（环比+17.02）、1313.83（环比+22.24）元/吨，折合27.09（环比+2.16）、28.87（环比+0.35）、25.36（环比+0.45）美元/桶。
- **欧洲市场**：本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为5950.16（环比-49.92）、5666.31（环比-9.39）、5985.69（环比+82.09）元/吨，折合114.39（环比-0.88）、108.93（环比-0.11）、115.07（环比+1.65）美元/桶。与原油价差分别为1633.12（环比-83.31）、1349.27（环比-42.77）、1668.66（环比+48.71）元/吨，折合31.06（环比-1.58）、25.60（环比-0.81）、31.74（环比+0.95）美元/桶。

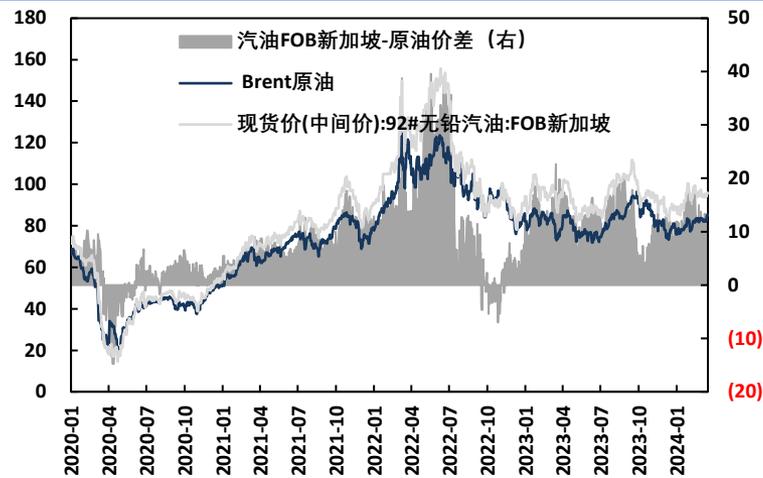
## 4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



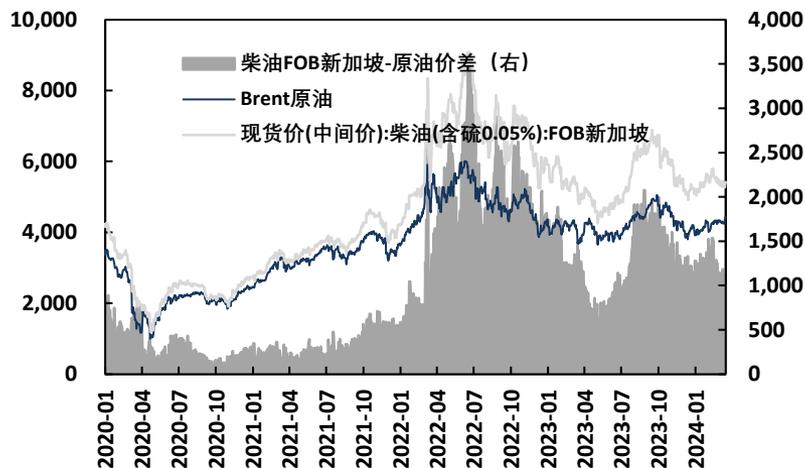
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



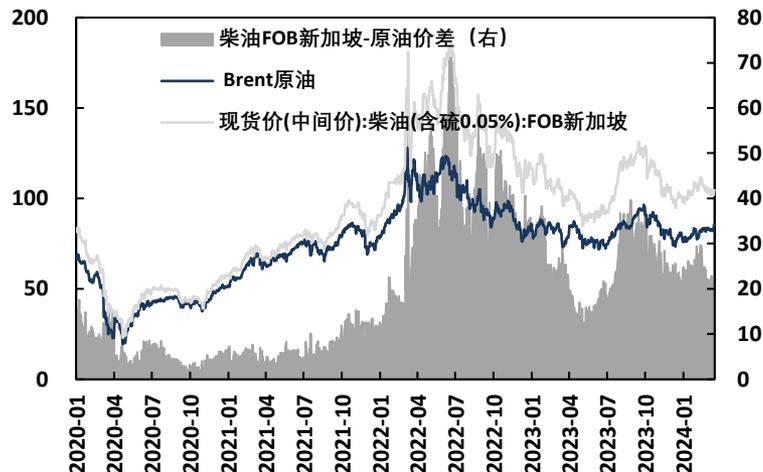
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

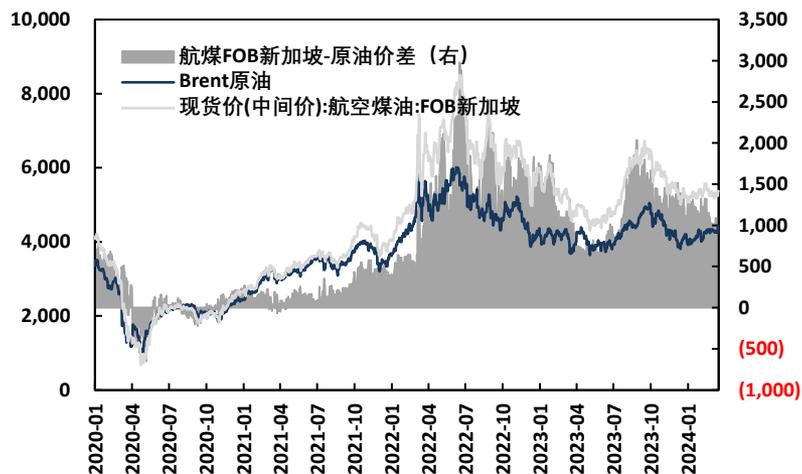
原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

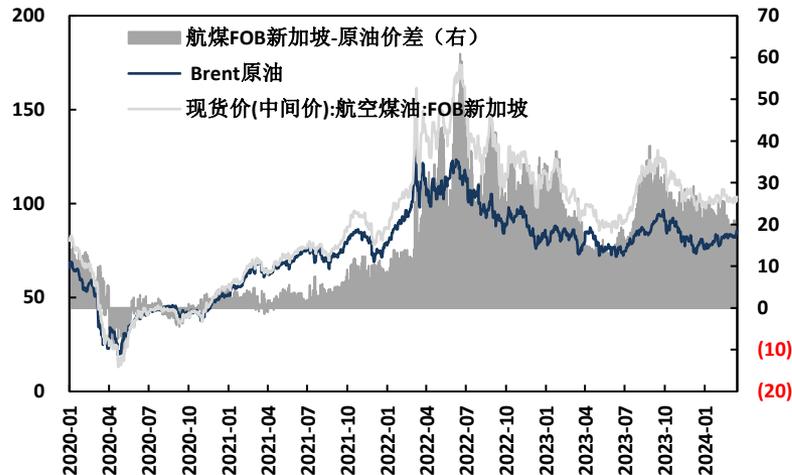
## 4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



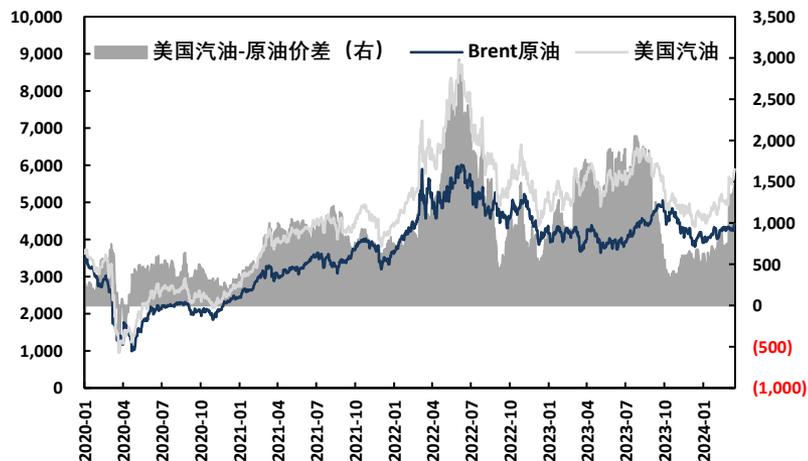
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



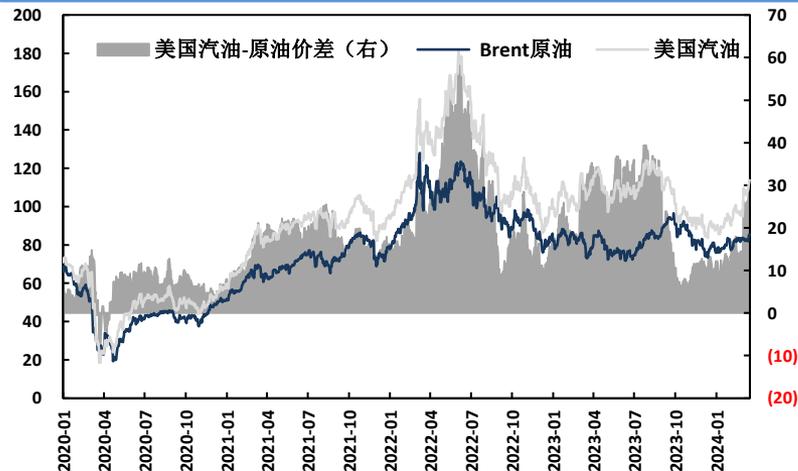
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

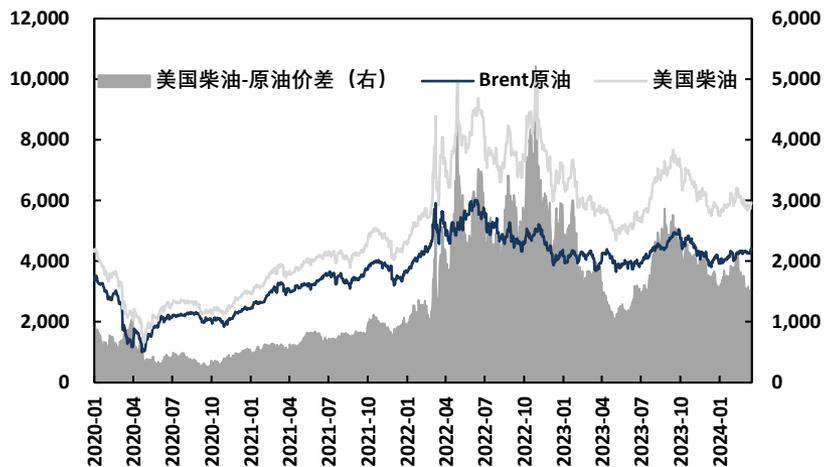
原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

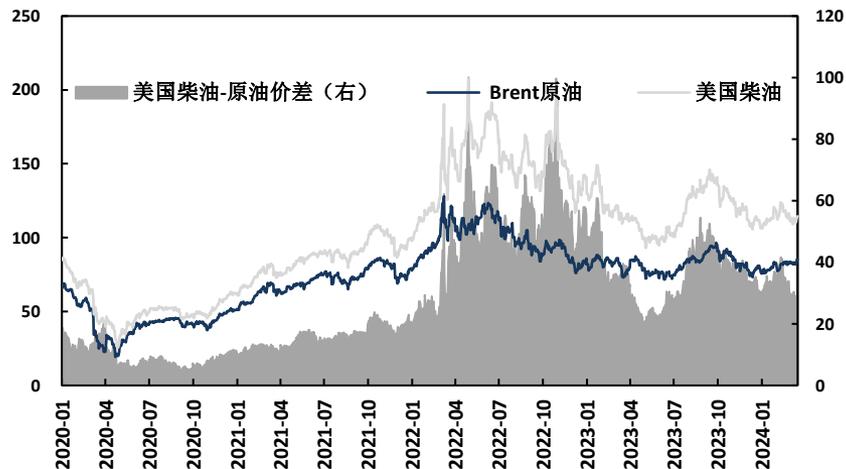
## 4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



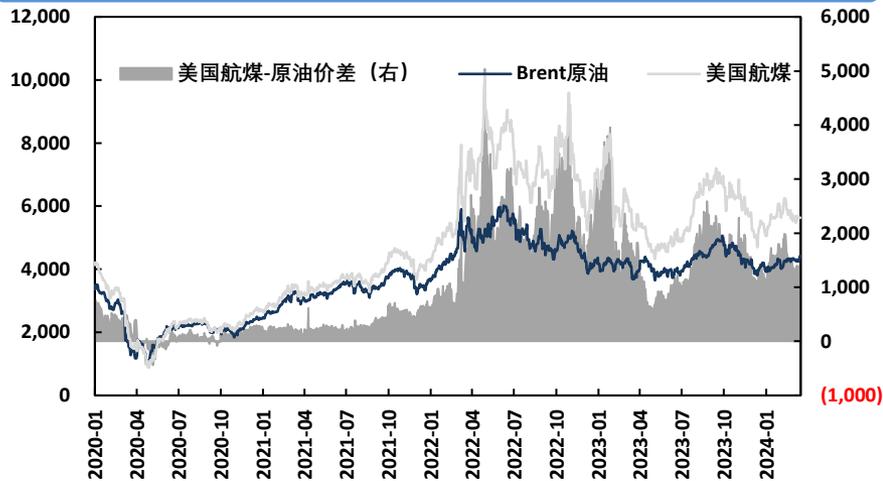
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



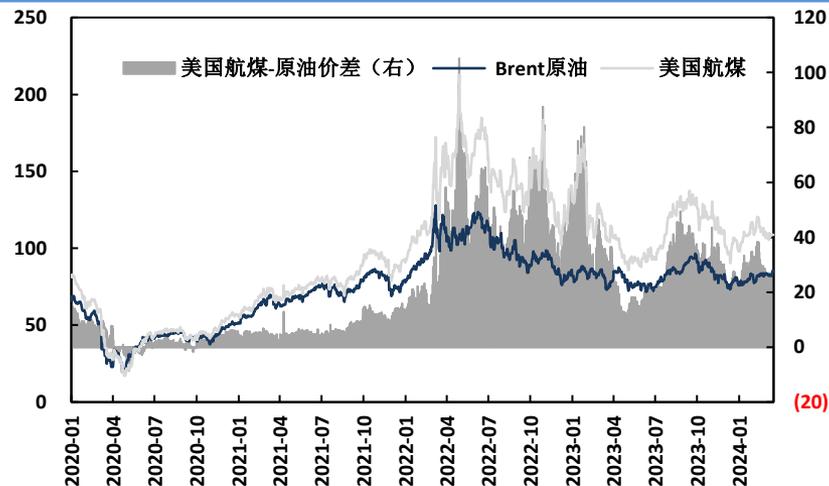
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

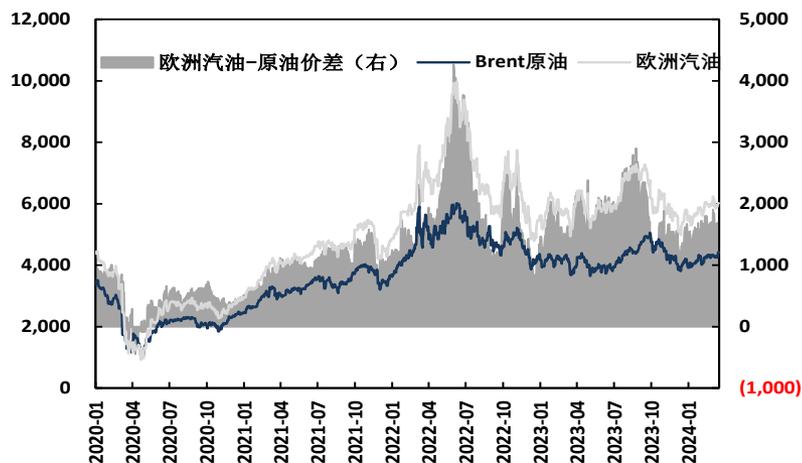
原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

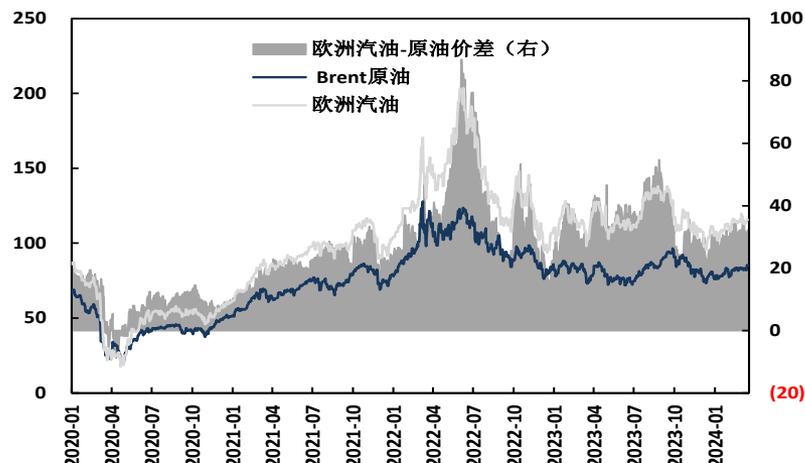
## 4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



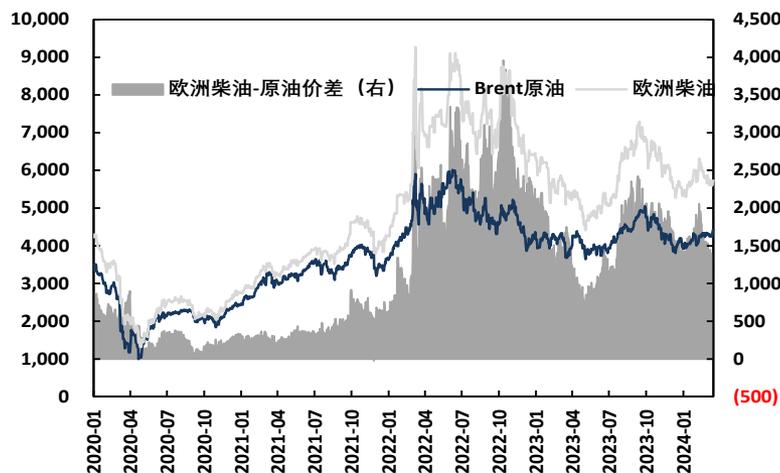
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



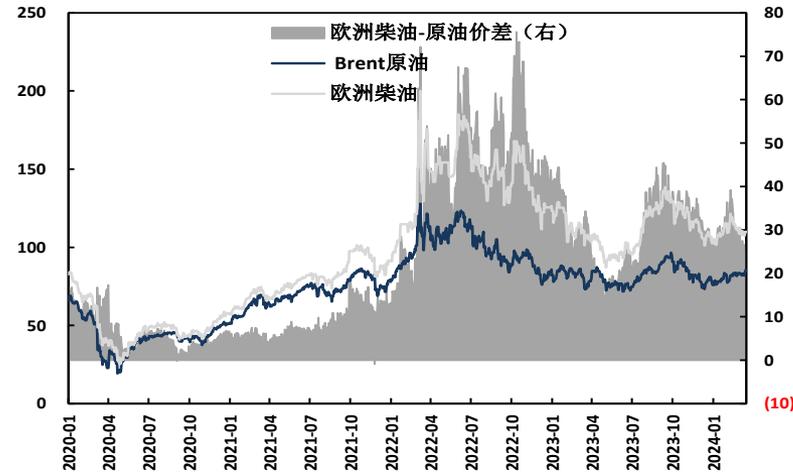
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

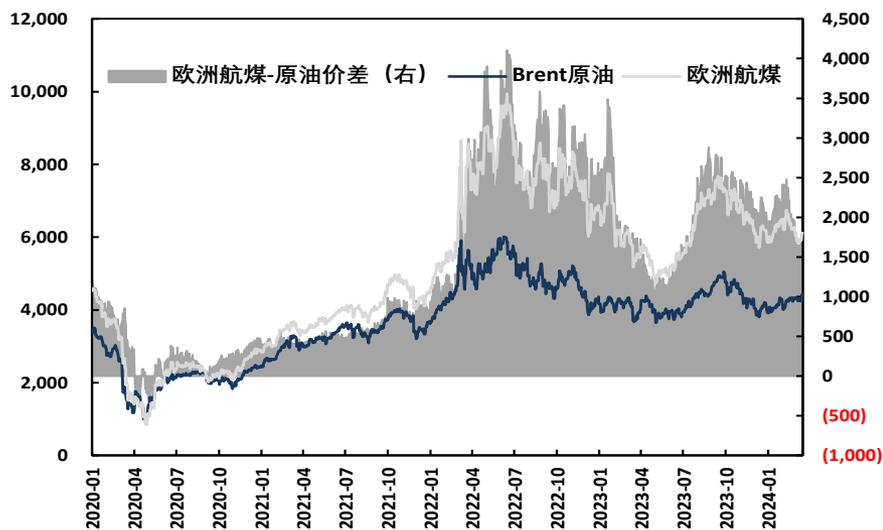
原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

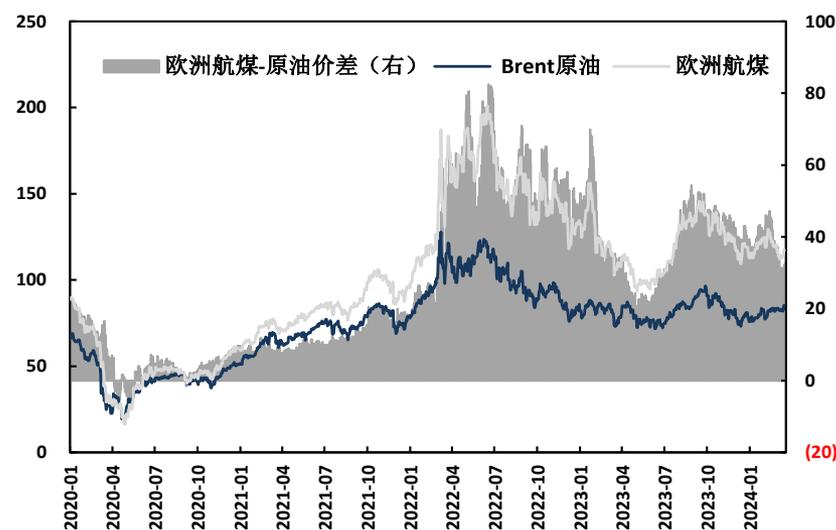
## 4.2 国外成品油价格、价差情况

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	2024/3/15	8571.43	8350.00	221.43	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2024/3/15	4254.39	4066.35	188.05	元/吨
PX	2024/3/15	7305.95	7275.69	30.26	元/吨
PX-原油价差 (右)	2024/3/15	2988.91	2992.04	(3.13)	元/吨
EO	2024/3/15	6842.86	6800.00	42.86	元/吨
EO-原油价差 (右)	2024/3/15	2525.82	2516.35	9.47	元/吨
乙二醇	2024/3/15	4576.43	4543.57	32.86	元/吨
乙二醇-原油价差	2024/3/15	278.50	251.90	26.59	元/吨
DEG	2024/3/15	5092.86	5007.14	85.71	元/吨
DEG-原油价差	2024/3/15	775.82	723.49	52.33	元/吨
EVA发泡料	2024/3/15	12300.00	12300.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2024/3/15	7982.96	8016.35	(33.38)	元/吨
EVA光伏料	2024/3/15	13566.00	12800.00	766.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2024/3/15	8132.78	7607.91	524.87	元/吨
LDPE	2024/3/15	9550.00	9550.00	0.00	元/吨
LDPE-原油价差	2024/3/15	5232.96	5266.35	(33.38)	元/吨
LLDPE	2024/3/15	8175.14	8206.71	(31.57)	元/吨
LLDPE-原油价差	2024/3/15	3858.11	3923.06	(64.95)	元/吨
HDPE	2024/3/15	8450.00	8450.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2024/3/15	4132.96	4166.35	(33.38)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2024/3/15	6275.15	6270.59	4.56	元/吨
聚丙烯-原油价差	2024/3/15	1958.11	1986.94	(28.83)	元/吨
无规聚丙烯	2024/3/15	8950.00	8950.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2024/3/15	4632.96	4666.35	(33.38)	元/吨
抗冲聚丙烯	2024/3/15	7750.00	7785.71	(35.71)	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2024/3/15	3432.96	3502.06	(69.10)	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)

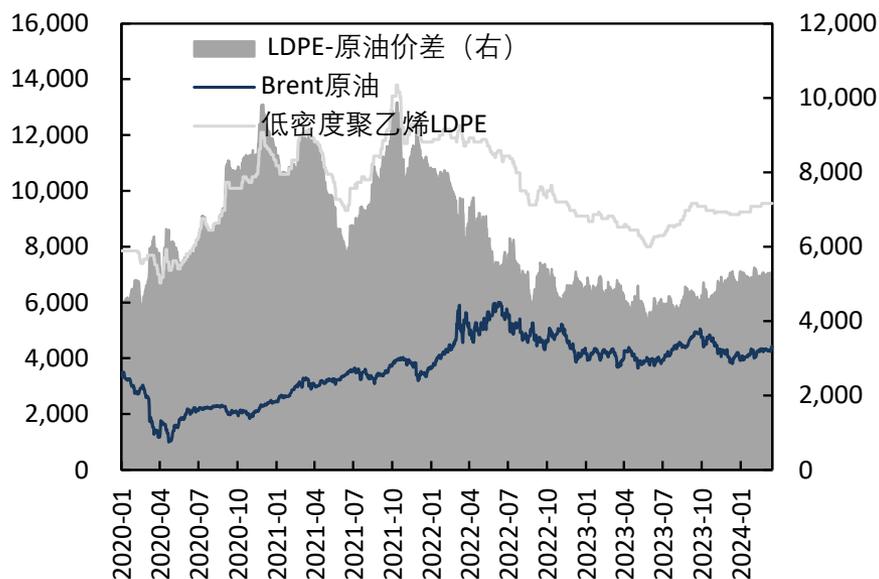
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
丁二烯	2024/3/15	11600.00	11257.14	342.86	元/吨
丁二烯-原油价差	2024/3/15	7282.96	6973.49	309.47	元/吨
异丁烯	2024/3/15	10771.43	10500.00	271.43	元/吨
异丁烯-原油价差	2024/3/15	6454.39	6216.35	238.05	元/吨
苯乙烯	2024/3/15	9357.14	9142.86	214.29	元/吨
苯乙烯-原油价差	2024/3/15	5040.11	4859.21	180.90	元/吨
PC	2024/3/15	17714.29	17500.00	214.29	元/吨
PC-原油价差	2024/3/15	13397.25	13216.35	180.90	元/吨
石脑油	2024/3/15	5225.94	5107.45	118.49	元/吨
石脑油-原油价差	2024/3/15	908.91	823.80	85.11	元/吨
MMA	2024/3/15	13178.57	13003.57	175.00	元/吨
MMA-原油价差	2024/3/15	8861.54	8719.92	141.62	元/吨
乙腈	2024/3/15	10785.71	11000.00	(214.29)	元/吨
乙腈-原油价差	2024/3/15	6468.68	6716.35	(247.67)	元/吨
丙烯腈	2024/3/15	10000.00	10000.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2024/3/15	5682.96	5716.35	(33.38)	元/吨
丙酮	2024/3/15	7400.00	7400.00	0.00	元/吨
丙酮-原油价差	2024/3/15	3082.96	3116.35	(33.38)	元/吨
苯酚	2024/3/15	7650.00	7650.00	0.00	元/吨
苯酚-原油价差	2024/3/15	3332.96	3366.35	(33.38)	元/吨
丙烯	2024/3/15	6074.11	6074.83	(0.72)	元/吨
丙烯-原油价差	2024/3/15	1757.08	1791.18	(34.10)	元/吨
C5	2024/3/15	6050.00	5921.43	128.57	元/吨
C5-原油价差	2024/3/15	1732.96	1637.78	95.19	元/吨
C9	2024/3/15	5350.00	5221.43	128.57	元/吨
C9-原油价差	2024/3/15	1032.96	937.78	95.19	元/吨
正己烷	2024/3/15	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2024/3/15	5282.96	5316.35	(33.38)	元/吨
硫磺	2024/3/15	886.43	881.57	4.86	元/吨
硫磺-原油价差	2024/3/15	(3430.61)	(3402.08)	(28.53)	元/吨

数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 5. 化工品板块

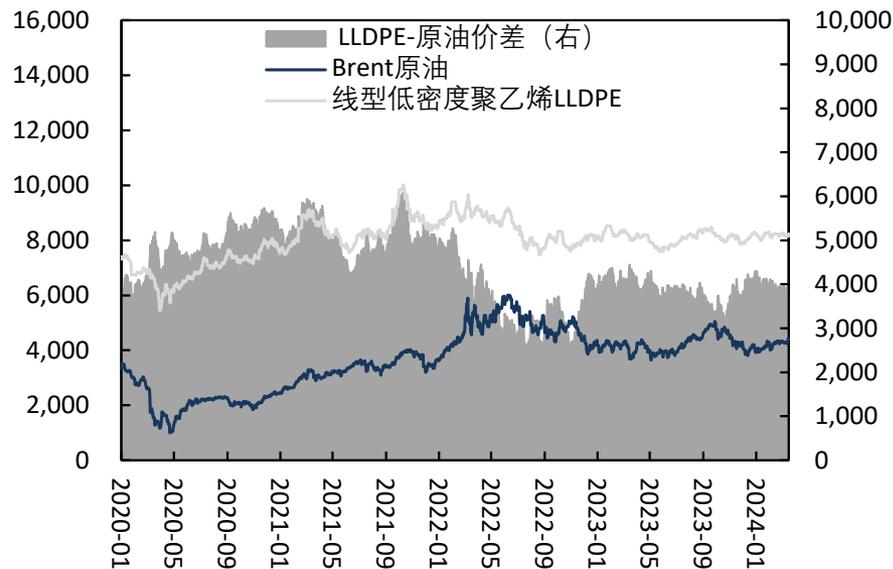
- **价格方面**，本周纯苯/EVA/MMA/均聚聚丙烯/苯乙烯/聚碳酸酯价格上涨，LDPE/HDPE/无规聚丙烯价格稳定，抗冲聚丙烯/LLDPE价格下跌。
- **价差方面**，本周纯苯/EVA/MMA/苯乙烯/聚碳酸酯价差上升，LDPE/均聚聚丙烯/抗冲聚丙烯/HDPE/无规聚丙烯/LLDPE缩窄。

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

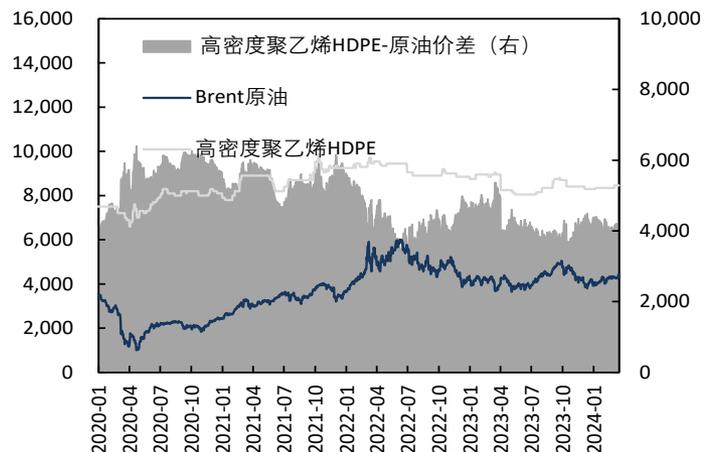
原油、聚乙烯LLDPE价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

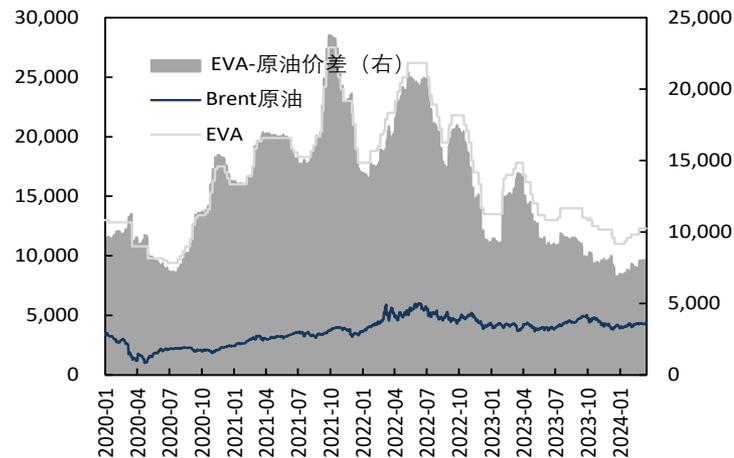
## 5. 化工品板块

原油、聚乙烯HDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



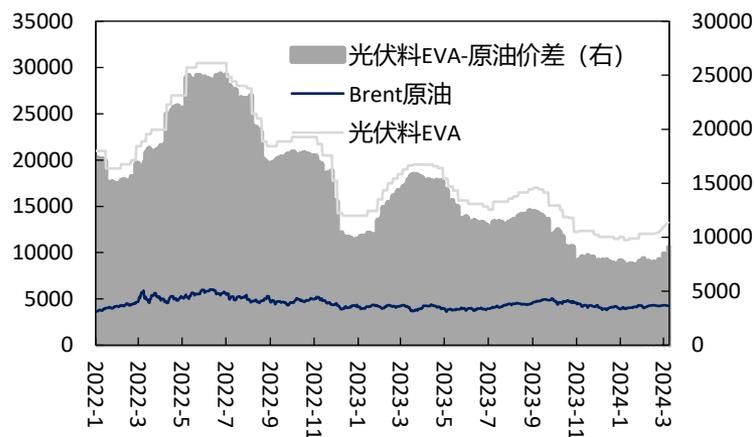
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

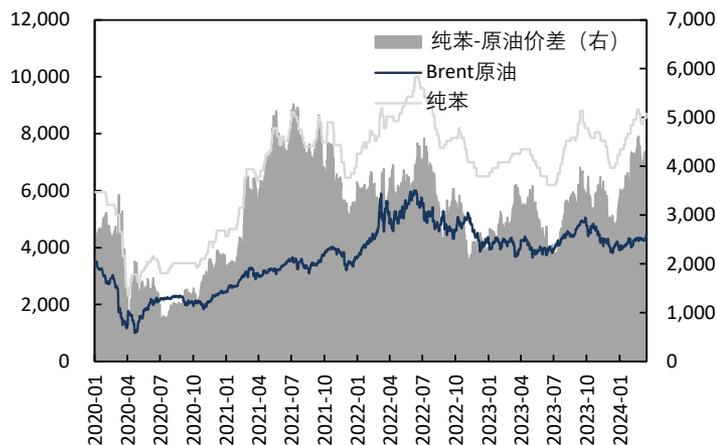
原油、EVA光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

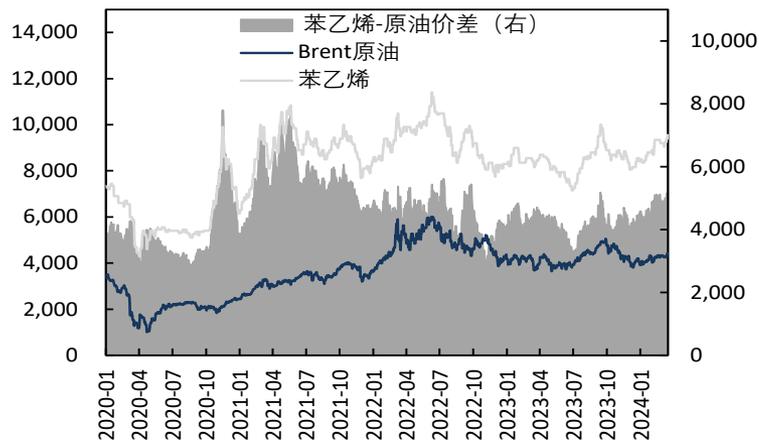
## 5. 化工品板块

原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



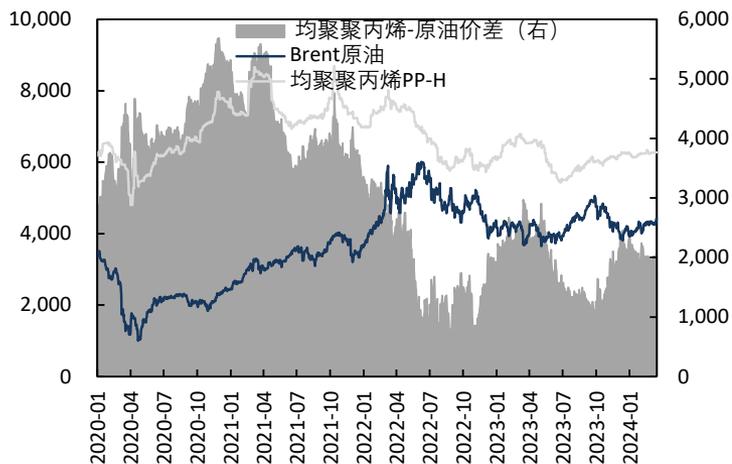
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



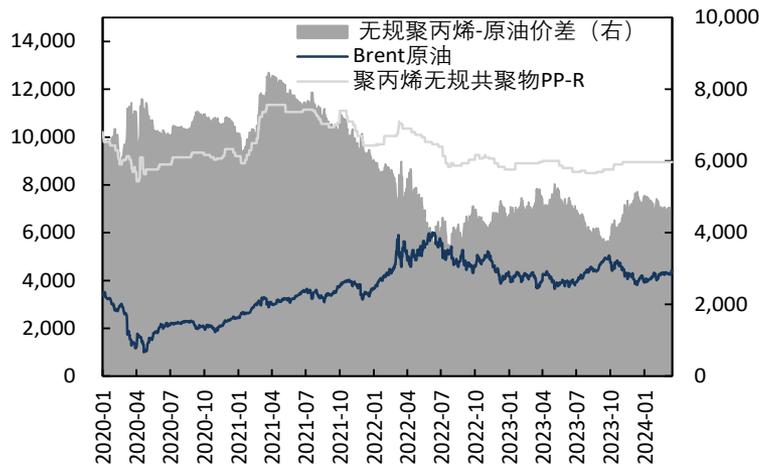
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

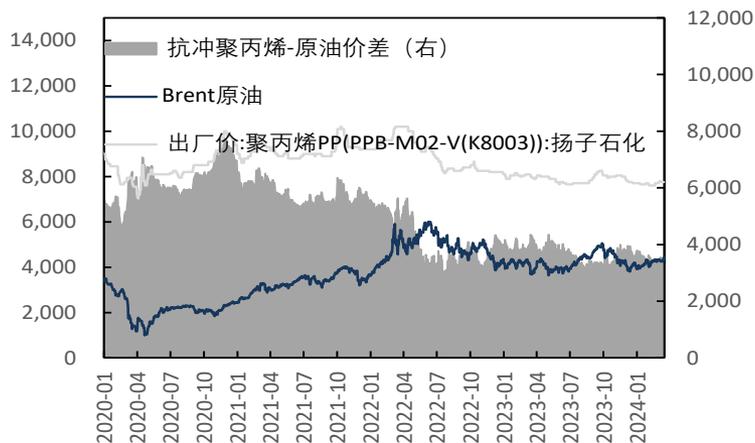
原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

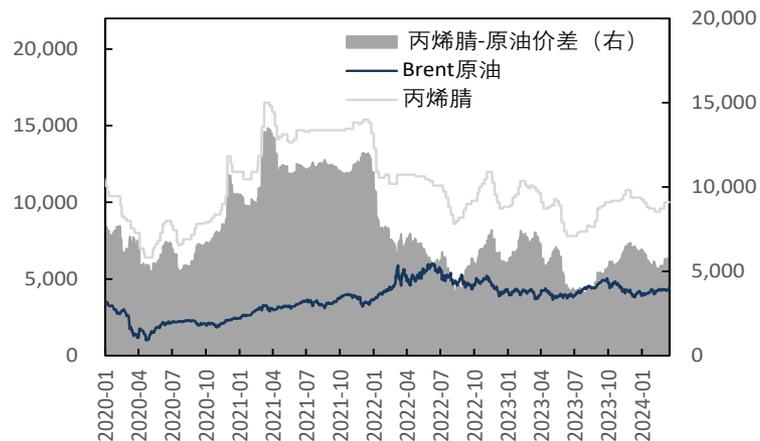
## 5. 化工品板块

原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



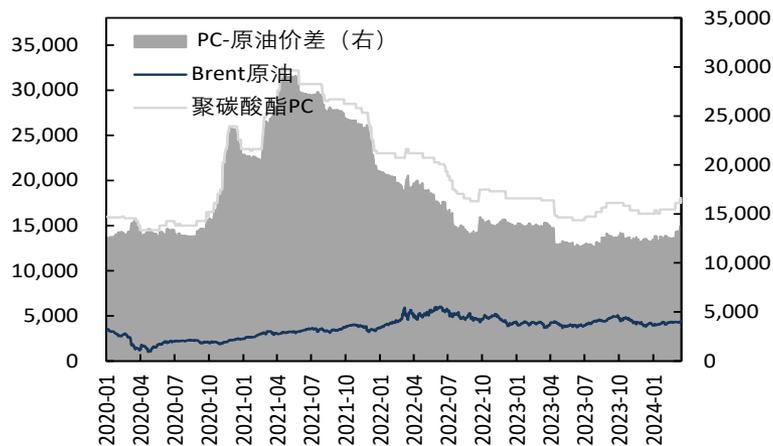
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



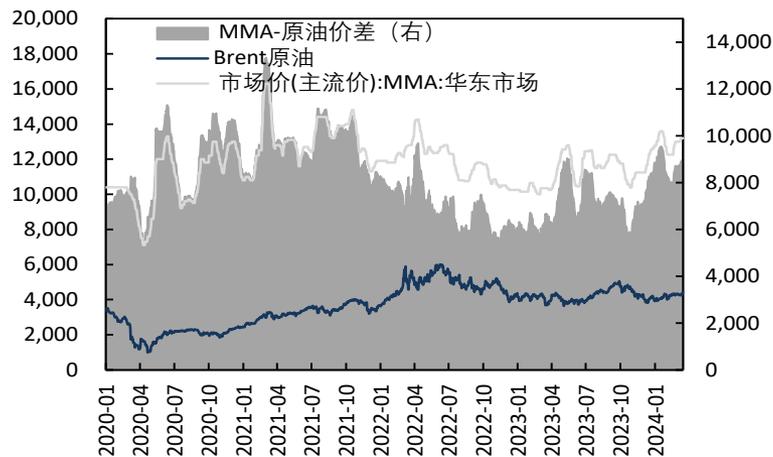
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

---

## 6. 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，导致需求端整体表现一般。
- 地缘政治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