

长丝库存压力有所缓解 但下游采买仍偏谨慎

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3月31日

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2024年03月29日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+4.97%）、新凤鸣（环比+4.50%）、桐昆股份（环比+1.10%）、荣盛石化（环比+0.73%）、恒逸石化（环比-1.80%）、东方盛虹（环比-2.51%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比+11.51%）、新凤鸣（环比+10.83%）、荣盛石化（环比+9.01%）、桐昆股份（环比+4.49%）、恒逸石化（环比-3.82%）、东方盛虹（环比-4.00%）。
- **【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2443.00元/吨，环比-14.16元/吨（环比-0.58%）；国外重点大炼化项目本周价差为1168.64元/吨，环比-64.63元/吨（环比-5.24%），本周布伦特原油周均价为86.68美元/桶，环比+0.22美元/桶（环比+0.25%）。
- **【聚酯板块】长丝库存压力有所缓解，但下游采购仍偏谨慎。PX方面**，成本及供需均有提振，PX市场止跌。**PTA方面**，受成本端提振，PTA价格边际回升，但周均价仍有下滑。**MEG方面**，乙二醇价格下跌。**长丝方面**，本周涤纶长丝整体行业开工率约为90.38%，较上周略有下降，周内促销效果尚可，长丝市场整体供应压力有所缓解。需求方面，下游市场春夏面料订单虽稍有放量，但总体依旧以小单为主，且坯布价格仍未见涨势，织企采买仍偏谨慎。短纤和瓶片方面，涤纶短纤价格下跌，单吨亏损收窄；瓶片价格上涨，单吨亏损收窄。

- **【炼油板块】地缘局势持续扰动，国际油价高位运行。**本周俄罗斯对乌克兰发动重大空袭，叠加俄罗斯政府下令限制石油产量，为油价提供进一步支撑。**国内成品油：价格方面**，本周汽油/柴油/航煤价格均上涨。**价差方面**，本周汽油较原油价差升高，柴油/航煤较原油价差缩窄。
- **【化工板块】价格方面**，本周EVA/MMA/均聚聚丙烯/无规聚丙烯/抗冲聚丙烯价格上涨，PC/LDPE/HDPE/丙烯腈价格稳定，LLDPE/纯苯/苯乙烯价格下跌。**价差方面**，本周EVA/MMA/均聚聚丙烯/无规聚丙烯/抗冲聚丙烯价差上升，LLDPE/纯苯/苯乙烯/PC/LDPE/HDPE/丙烯腈价差缩窄。
- **【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	2024/3/29	0.75%	9.0%	6.58%	-21.49%	6.38%
恒力石化	2024/3/29	4.97%	11.51%	6.98%	-19.82%	5.92%
东方盛虹	2024/3/29	-2.51%	-4.00%	4.56%	-27.68%	5.00%
恒逸石化	2024/3/29	-1.80%	-3.22%	-3.25%	-21.1%	-2.68%
桐昆股份	2024/3/29	1.10%	4.49%	-7.97%	-8.44%	-9.19%
新凤鸣	2024/3/29	4.50%	10.83%	4.72%	29.70%	3.10%

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表（截至3月29日收盘）

代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	13.95	981.95	2,558	6,899	8,908	13,237	38.75	14.23	10.98	7.42
002493.SZ	荣盛石化	11.01	1,114.82	4,093	1,011	6,468	10,717	27.53	110.10	17.20	9.13
000301.SZ	东方盛虹	10.08	666.41	685	3,095	6,432	8,667	100.80	21.45	10.39	7.69
603225.SH	新凤鸣	14.64	223.91	-213	1,091	2,017	2,531	-	20.62	11.09	8.82
601233.SH	桐昆股份	13.74	331.29	346	881	3,806	5,285	98.14	37.14	8.70	6.27
000703.SZ	恒逸石化	6.54	239.78	-947	412	1,131	1,696	-	59.45	21.10	14.22

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
PX	1040.84	2.52	408.08	0.92	美元/吨	/	/	/	87.37%	0.4%
MEG	4472.14	-12.14	-24.28	-29.87	元/吨	83.90	3.36	万吨	58.93%	-2.69%
PTA	5862.86	-10.00	-187.00	-2.33	元/吨	4.76	4.19	天	76.80%	-3.38%
POY	7525.00	-175.71	-124.50	-108.18	元/吨	28.90	3.80	天	90.38%	-0.66%
FDY	8115.71	-165.71	2.08	-10.54	元/吨	25.30	3.20	天	90.38%	-0.66%
DTY	8953.57	-88.29	-39.17	-50.81	元/吨	27.40	3.30	天	90.38%	-0.66%
涤纶短纤	7396.67	-12.38	-43.75	0.23	元/吨	9.14	4.92	天	74.39%	3.47%
聚酯瓶片	7114.29	14.29	-98.43	17.93	元/吨	/	/	天	72.13%	/
织布	/	/	/	/	/	33.00	4.20	天	72.13%	0.9%

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	2443.00	14.16	-0.5%	-16.35%	国外炼化项目	1168.64	-64.63	-5.4%	-20.54%	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	86.68	0.22	0.25%	11.22%	美元/桶	4496.42	17.73	0.40%	15.63%	元/吨
	WTI	82.00	-0.09	-0.11%	12.94%	美元/桶	4274.19	4.55	0.11%	16.89%	元/吨
中国	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	174.17	0.82	87.33	0.44	美元/桶	9060.14	-3.43	4563.72	23.70	元/吨
	柴油	149.27	0.01	62.53	-0.27	美元/桶	7764.86	1.14	3268.44	-16.58	元/吨
新加坡	航空煤油	135.53	0.29	48.81	0.02	美元/桶	7050.29	6.57	2553.87	-2.16	元/吨
	汽油	100.45	0.63	13.65	0.29	美元/桶	5203.81	2.89	707.39	15.16	元/吨
	柴油	103.13	-2.78	16.33	-1.12	美元/桶	5342.64	-43.66	846.22	-141.39	元/吨
美国	航空煤油	101.46	-3.57	14.67	-4.91	美元/桶	5256.43	-84.52	760.01	-242.24	元/吨
	汽油	114.87	-0.10	28.08	-0.43	美元/桶	5951.16	4.58	1454.74	-22.31	元/吨
	柴油	110.94	-5.58	24.15	-3.91	美元/桶	5747.41	-84.72	1250.99	-242.45	元/吨
欧洲	航空煤油	108.49	-3.24	21.69	-3.57	美元/桶	5622.51	-65.05	1126.09	-182.78	元/吨
	汽油	125.51	5.70	38.72	5.26	美元/桶	6528.83	26.84	2032.41	279.11	元/吨
	柴油	111.59	-0.18	24.79	-0.51	美元/桶	5804.72	8.84	1308.30	-26.57	元/吨
航空煤油	115.54	-2.66	28.75	-3.99	美元/桶	6010.56	-37.63	1514.14	-15.36	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	13700.00	134.00	9169.23	3.52	纯苯	8550.00	-128.57	4053.58	-146.30	元/吨
	EVA发泡料	12300.00	0.00	7803.58	-17.73	苯乙烯	9250.00	-192.86	4753.58	-210.58	元/吨
	LDPE	9550.00	0.00	5053.58	-17.73	丙烯	10000.00	0.00	5503.58	-17.73	元/吨
聚乙烯	LLDPE	8225.43	-3.00	3729.01	-40.73	聚碳酸酯	18000.00	0.00	13503.58	-17.73	元/吨
	HDPE	8450.00	0.00	3953.58	-17.73	MMA	13228.57	28.57	8732.15	10.84	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6372.59	3.12	1876.17	13.39	EO	6900.00	0.00	2403.58	-17.73	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	28.57	4503.58	10.84	苯酚	7407.14	-200.00	2910.72	-217.73	元/吨
	抗冲聚丙烯	7800.00	28.57	3303.58	10.84	丙酮	7400.00	0.00	2903.58	-17.73	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	0.07	15%	美分/加仑	968	3	22%	元/吨
丙烷	616	-12	65%	美元/吨	4372	17	68%	元/吨	
NYMEX天然气	1.7	-0.03	2%	美元/mmbtu	618	-0	2%	元/吨	
布伦特原油	87	1	80%	美元/桶	4497	27	82%	元/吨	
石脑油	714	5	80%	美元/吨	5065	10	83%	元/吨	
动力煤	/	/	/	/	649	-3	73%	元/吨	
甲醇	/	/	/	/	2655	-6	61%	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		-0.00		1%			/
	丙烷/布伦特原油	0.97		-0.03		14%			/
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	1878	元/吨	3		991		232	
	石脑油裂解	-416	元/吨	38		-114		-480	
	MTO	-298	元/吨	170		698		32	
	CTO	1814	元/吨	140		1366		742	
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	-125	元/吨	95		-311		-536	
	石脑油裂解	-850	元/吨	54		-228		-676	
	MTO	-731	元/吨	190		84		-154	
	CTO	1381	元/吨	160		751		546	
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	-8	44%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	3134	-12	40%	元/吨
HDPE	8210	-9	14%	元/吨	1.02乙烯	527	0	13%	元/吨
乙二醇	4504	-0	28%	元/吨	0.6乙烯	22	-1	19%	元/吨
环氧乙烷	6900	0	16%	元/吨	0.8乙烯	821	6	9%	元/吨
聚酯大单体	7700	-0	14%	元/吨	0.85环氧乙烷	1624	-5	2%	元/吨
乙醇胺	9400	0	38%	元/吨	0.8环氧乙烷	3434	0	77%	元/吨
碳酸二甲酯	3800	0	1%	元/吨	0.6环氧乙烷	-301	0	24%	元/吨
苯乙烯	9400	-0	60%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	466	-5	9%	元/吨
聚苯乙烯	9750	0	42%	元/吨	1.02苯乙烯	143	8	11%	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	6039	20	33%	元/吨	1.2丙烷	792	12	17%	元/吨
聚丙烯	7450	40	14%	元/吨	1.02丙烯	434	15	7%	元/吨
丙烯酸	6370	300	21%	元/吨	0.7丙烯	1410	25	13%	元/吨
丙烯酸丁酯	9150	30	43%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	462	-8	38%	元/吨
环氧丙烷	9480	20	20%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水-25%	1878	10	23%	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	77	2425	16234	16816	20539	24216	15	14
600346.SH	恒力石化*	13	939	2318	6899	8908	13237	41	14
000301.SZ	东方盛虹*	10	665	548	3095	6432	8667	121	21
002493.SZ	荣盛石化*	11	1096	3340	1011	6468	10717	33	108
600989.SH	宝丰能源*	16	1153	6303	5735	8986	14975	18	20
002221.SZ	东华能源*	9	146	43	155	636	1218	344	94
002648.SZ	卫星化学*	17	576	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29日】收盘价计算

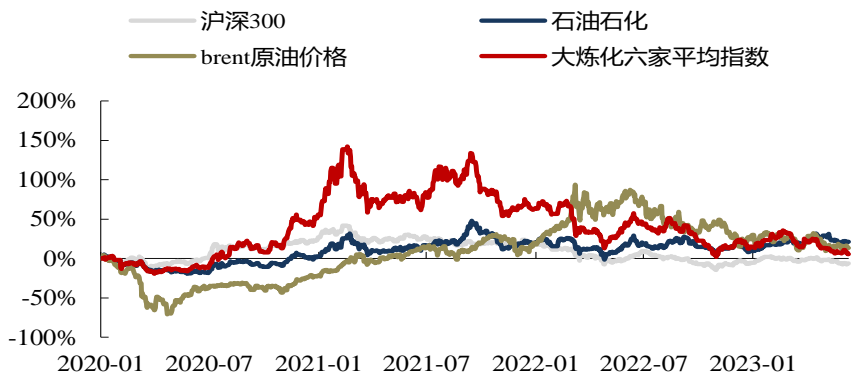


■ 2. 大炼化指数及项目价差走势

2. 大炼化指数及项目价差走势

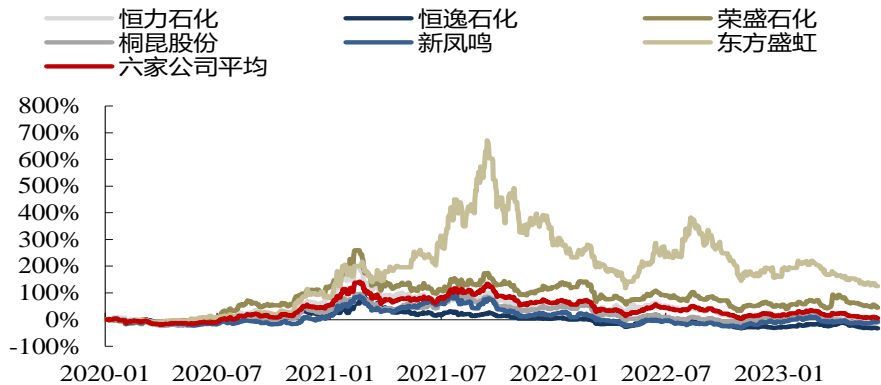
- 自2020年1月1日至2024年03月29日，石油石化行业指数涨幅为+34.09%，沪深300指数涨幅为-13.65%，brent原油价格涨幅为+32.55%，六家炼化公司平均指数涨幅为+9.98%。

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

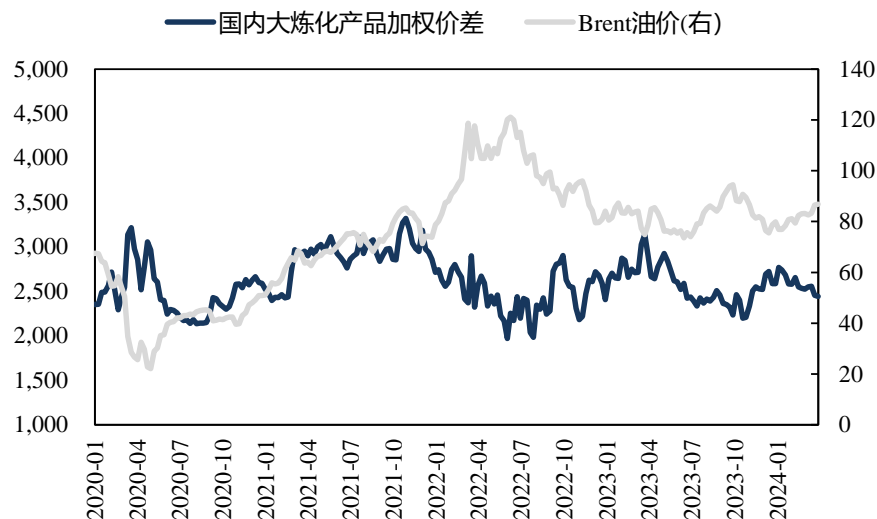


数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

2. 大炼化指数及项目价差走势

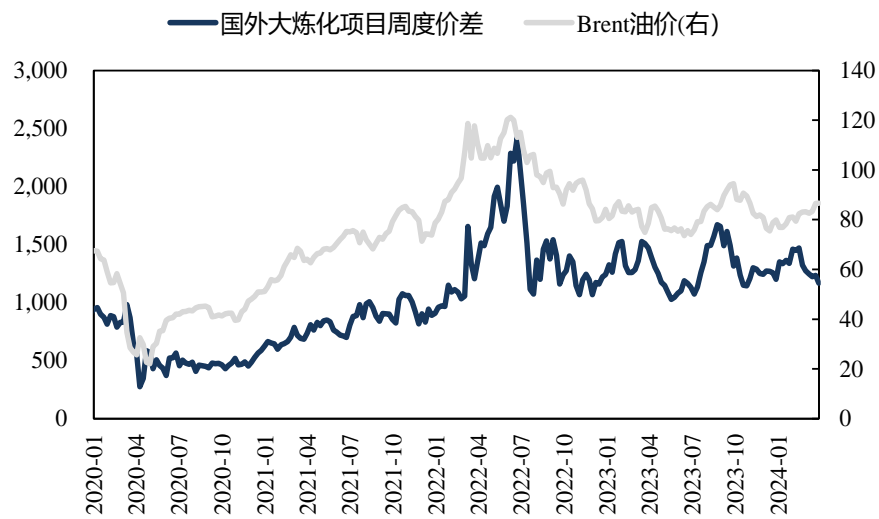
- 我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目本周价差为2443.00元/吨，环比-14.16元/吨（环比-0.58%）；国外重点大炼化项目本周价差为1168.64元/吨，环比-64.63元/吨（环比-5.24%），本周布伦特原油周均价为86.68美元/桶，环比+0.22美元/桶（环比+0.25%）。

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

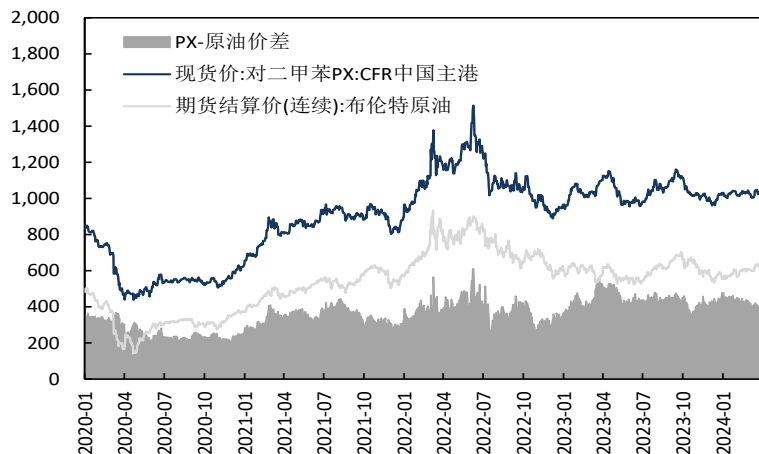
PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2024/3/29	86.68	86.46	0.22	美元/桶
WTI原油价格	2024/3/29	82.00	82.09	(0.09)	美元/桶
PX CFR中国主港	2024/3/29	1040.84	1038.31	2.52	美元/吨
PX-原油价差	2024/3/29	408.08	407.16	0.92	美元/吨
PX-石脑油价差	2024/3/29	312.17	302.26	9.91	美元/吨
PX开工率	2024/3/29	87.37	87.13	0.24	%
PTA现货价格	2024/3/29	5862.86	5872.86	(10.00)	元/吨
PTA单吨净利润	2024/3/29	(187.00)	(165.67)	(21.33)	元/吨
PTA库存	2024/3/28	4.76	4.95	(0.19)	天
PTA开工率	2024/3/29	76.80	79.98	(3.18)	%
MEG价格	2024/3/29	4472.14	4484.29	(12.14)	元/吨
MEG库存	2024/3/27	83.90	80.54	3.36	万吨
MEG开工率	2024/3/29	58.93	61.62	(2.69)	%
MEG价差	2024/3/29	(10.32)	25.09	(35.41)	元/吨
POY价格	2024/3/29	7525.00	7700.71	(175.71)	元/吨
FDY价格	2024/3/29	8115.71	8281.43	(165.71)	元/吨
DTY价格	2024/3/29	8953.57	9042.86	(89.29)	元/吨
POY单吨净利润	2024/3/29	(124.34)	(16.33)	(108.02)	元/吨
FDY单吨净利润	2024/3/29	2.24	103.62	(101.38)	元/吨
DTY单吨净利润	2024/3/29	(39.01)	11.64	(50.65)	元/吨
POY库存	2024/3/28	28.90	31.70	(2.80)	天
FDY库存	2024/3/28	25.30	26.50	(1.20)	天
DTY库存	2024/3/28	27.40	28.70	(1.30)	天
涤纶长丝产销率	2024/3/28	30.00	70.00	(40.00)	%
涤纶长丝开工率	2024/3/29	90.38	90.44	(0.06)	%
江浙地区织机开工率	2024/3/28	72.13	71.94	0.19	%
盛泽坯布库存	2024/3/29	33.00	33.20	(0.20)	天
涤纶短纤价格	2024/3/29	7396.67	7409.05	(12.38)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2024/3/29	(43.59)	(43.98)	0.39	元/吨
涤纶短纤库存	2024/3/28	9.14	10.06	(0.92)	天
涤纶短纤开工率	2024/3/29	74.39	70.92	3.47	%
聚酯瓶片价格	2024/3/29	7114.29	7100.00	14.29	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2024/3/29	(98.27)	(116.36)	18.09	元/吨

- **PX：成本及供需均有提振，PX市场止跌。**成本面上，国际油价维持高位震荡走势；供应面上，国内市场开工维持高位，一工厂负荷稍有提升，芳烃重整利润依旧良好，整体开工可维持；需求面上，周内下游PTA行业开工窄幅下滑，一装置负荷计划外下调，但整体幅度不大，加之有新装置逐步开始进入投产进程，对于原料PX的需求维持在高位。本周PX CFR中国主港周均价在1040.84（环比+2.52）美元/吨，PX与原油价差在408.08（环比+0.92）美元/吨，PX与石脑油周均价差在312.17（环比+9.91）美元/吨，开工率87.37%（环比+0.24pct）。
- **PTA：PTA市场偏弱运行。**成本面上，PX价格上涨，成本端支撑增强；供给面上，周内未有装置存在明显变动，但前期装置检修依旧未重启，PTA周产量有所下滑，但现货流通依旧宽松；需求面上，目前下游聚酯端负荷仍居高位，但其产销依旧未见明显转好，临近月底，现货市场多以结算为主，交投氛围偏清淡。本周PTA现货周均价格在5862.86（环比-10.00）元/吨，行业平均单吨净利润在-187.00（环比-21.33）元/吨，开工率76.80%（环比-3.18pct），PTA库存天数4.76（环比-0.19）天。
- **MEG：乙二醇价格下跌。**本周MEG现货周均价格在4472.14（环比-12.14）元/吨，华东罐区库存为83.90（环比+3.36）万吨，开工率58.93%（环比-2.69pct）。

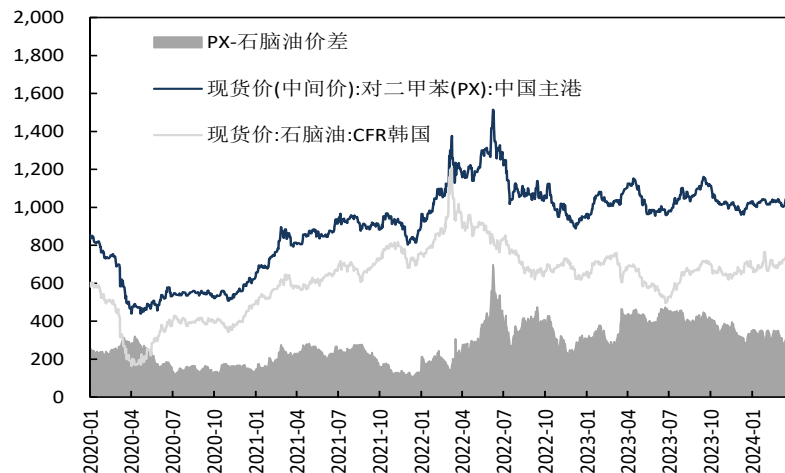
3. 聚酯板块

原油、PX价格及价差 (美元/吨)



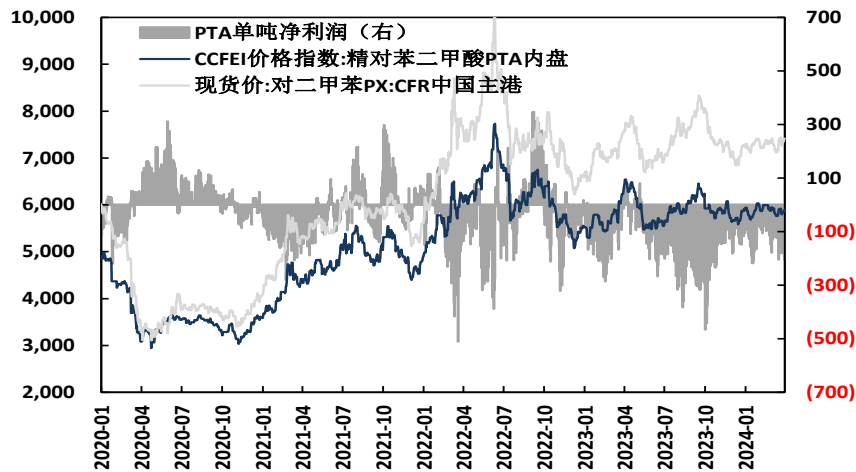
数据来源: wind, 东吴证券研究所

石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



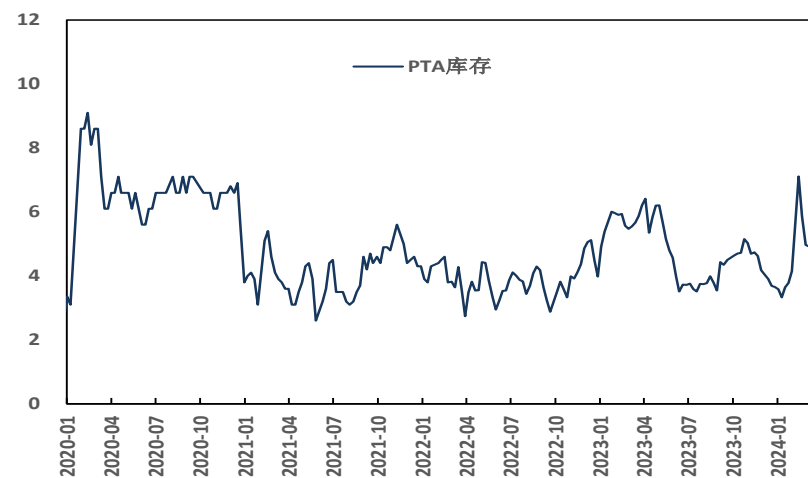
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

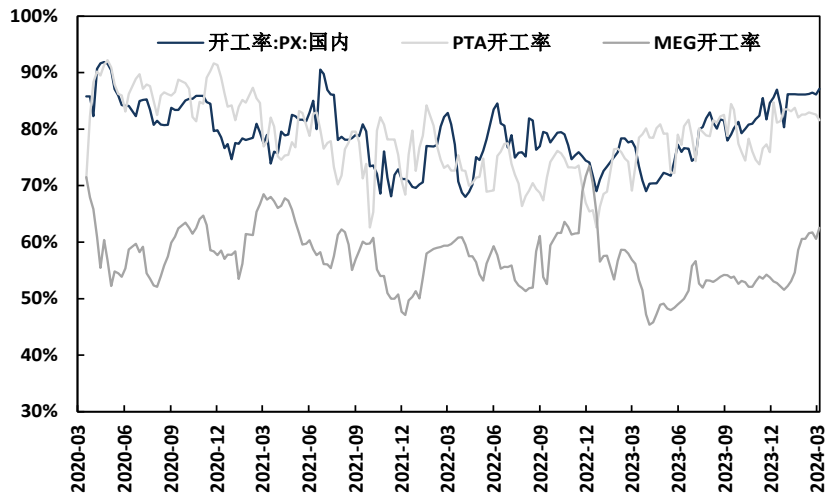
PTA库存 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

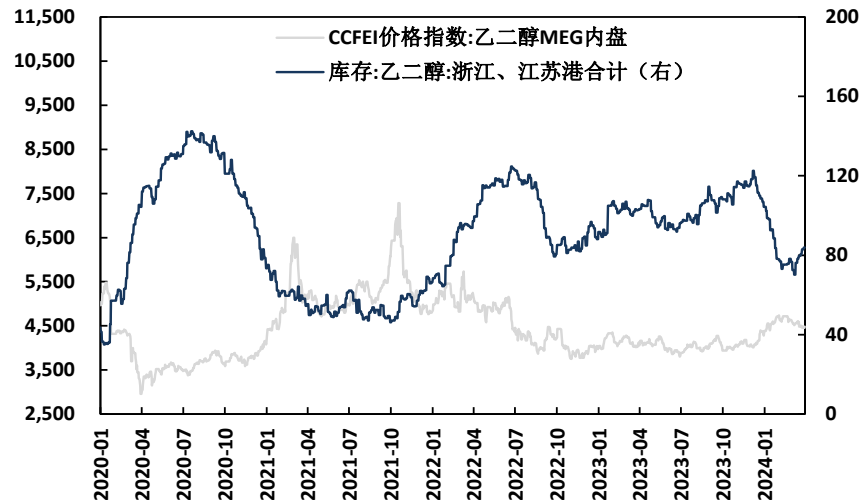
3. 聚酯板块

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)

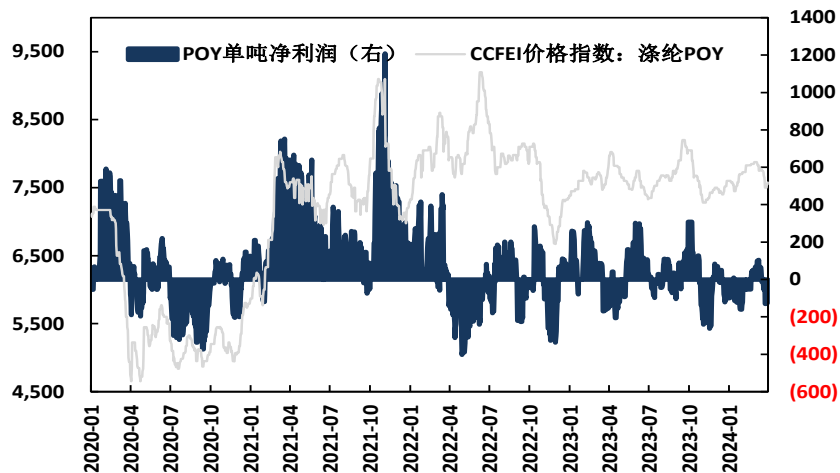


数据来源: wind, 东吴证券研究所

- **涤纶长丝：库存压力有所缓解，但下游采购仍偏谨慎。**成本上，本周原料市场呈现边际回升态势，但周均价仍有所下滑；供给上，本周涤纶长丝整体行业开工率约为90.38%，周内浙江森楷POY部分长丝装置重启，但桐乡一大厂开工小幅下调，整体开工率较上周小幅下滑，且周内促销效果尚可，长丝市场整体供应压力有所缓解；需求上，“金三”已近尾声，但需求面并未显现旺季样貌，下游市场春夏面料订单虽稍有放量，偶有大批量订单下达，但总体依旧以小单为主，且坯布价格仍未见涨势，织企采买积极性难以提升，部分用户尽管处于补货节点也仅趁促销时集中采买，日常仅维持刚需为主。本周涤纶长丝周均价格POY7525.00 (环比-175.71) 元/吨、FDY 8115.71 (环比-165.71) 元/吨和DTY 8953.57 (环比-89.29) 元/吨，行业平均单吨盈利分别为POY-124.34 (环比-108.02) 元/吨、FDY2.24 (环比-101.38) 元/吨和DTY-39.01 (环比-50.65) 元/吨，涤纶长丝企业库存天数分别为POY28.90 (环比-2.80) 天、FDY 25.30 (环比-1.20) 天和DTY 27.40 (环比-1.30) 天，开工率90.38% (环比-0.06pct) 。
- **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72.13% (环比+0.19pct) ，库存33.00 (环比-0.20) 天。

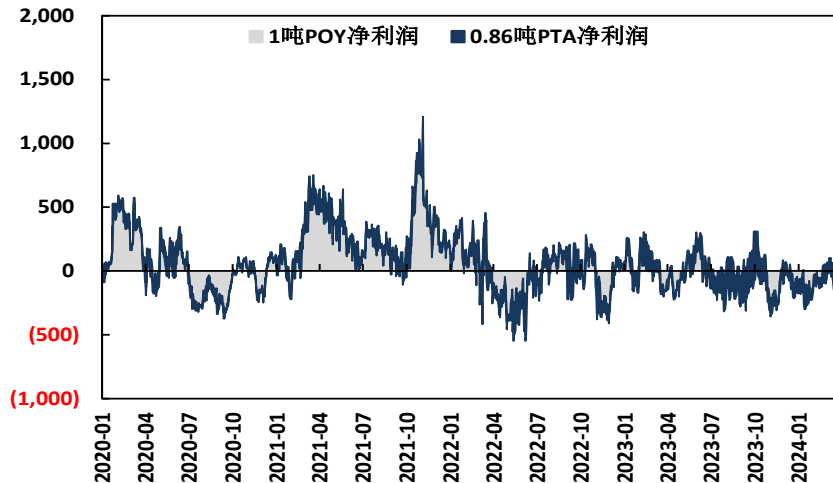
3. 聚酯板块

POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



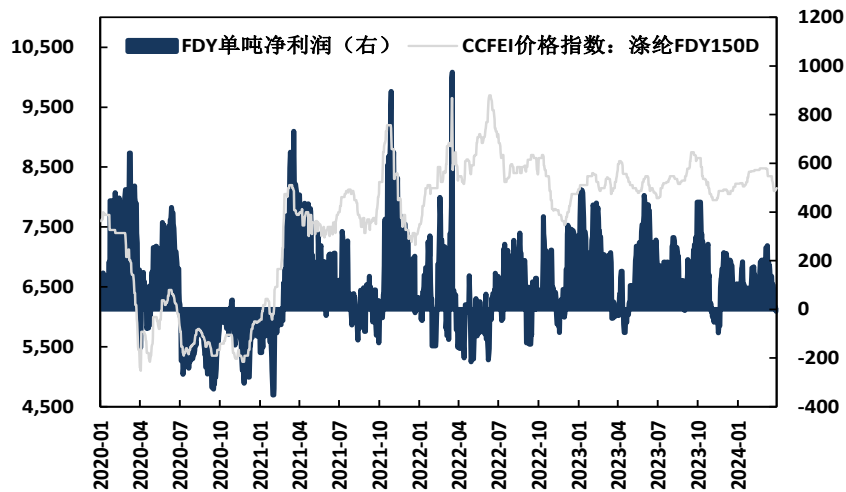
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



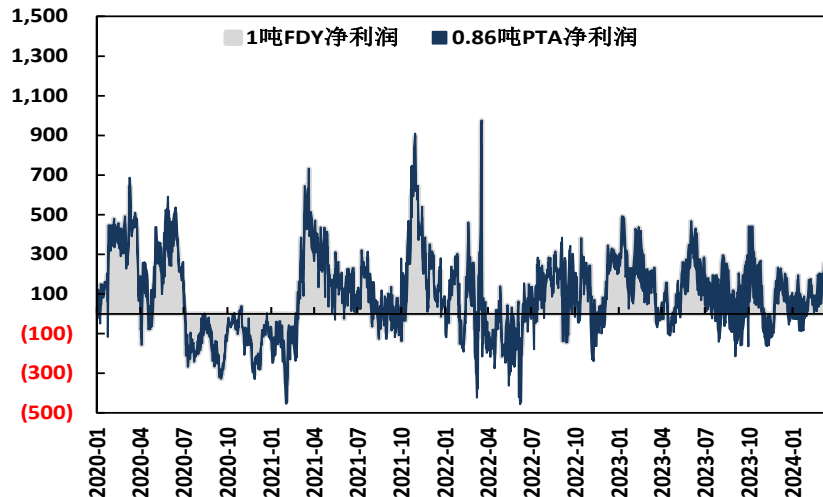
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

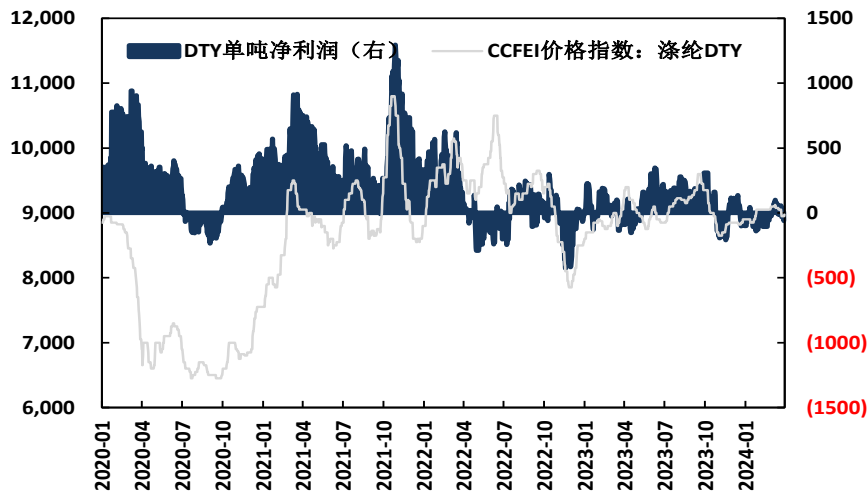
0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

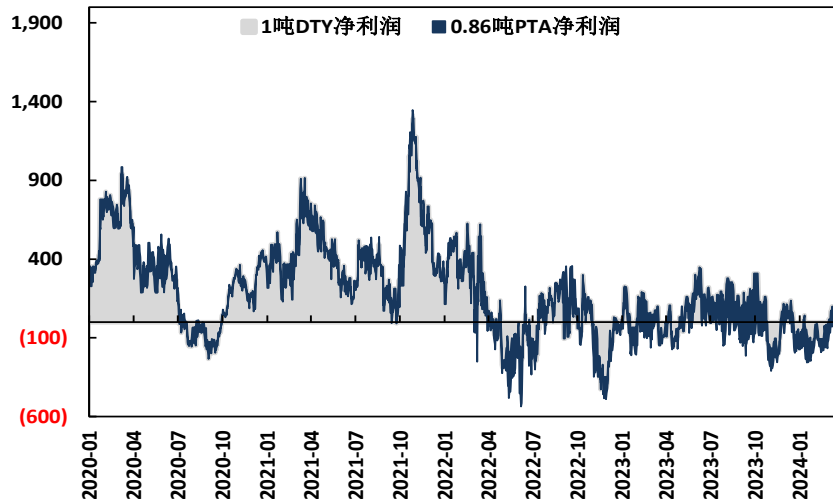
3. 聚酯板块

DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



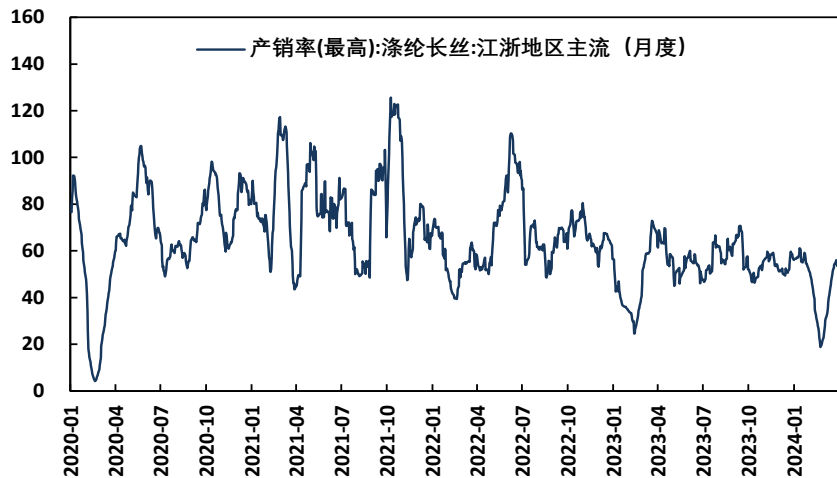
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

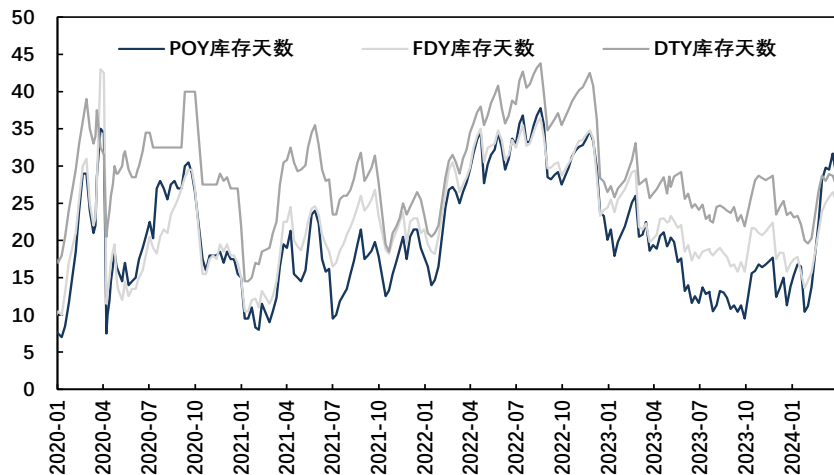
盛泽地区坯布库存天数 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

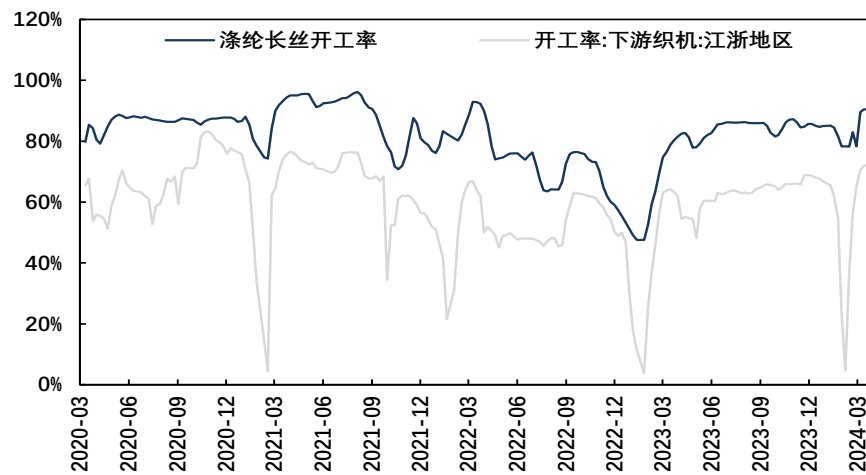
3. 聚酯板块

聚酯企业的涤纶长丝库存天数（公历、天）



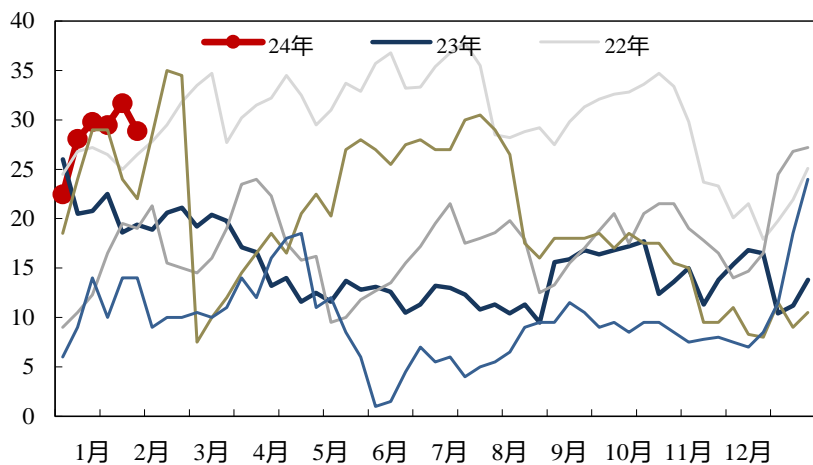
数据来源: wind, 东吴证券研究所

涤纶长丝与下游织机开工率（公历、%）



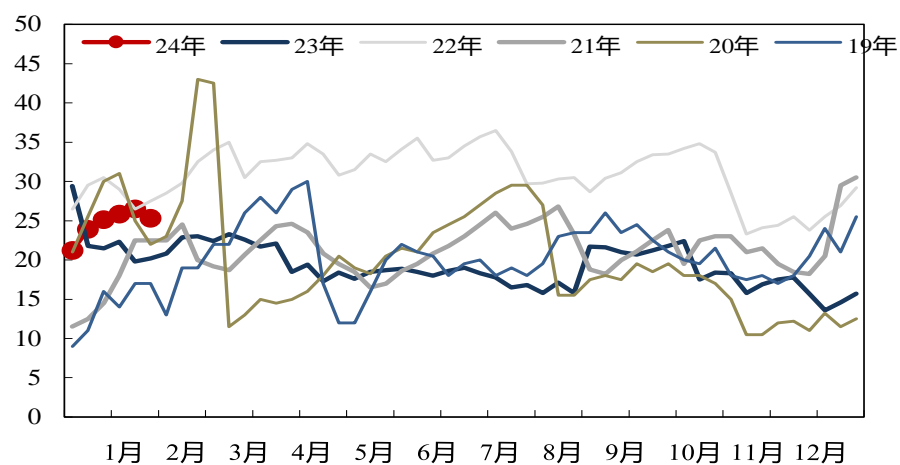
数据来源: wind, 东吴证券研究所

POY库存天数全年分布（农历、天）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

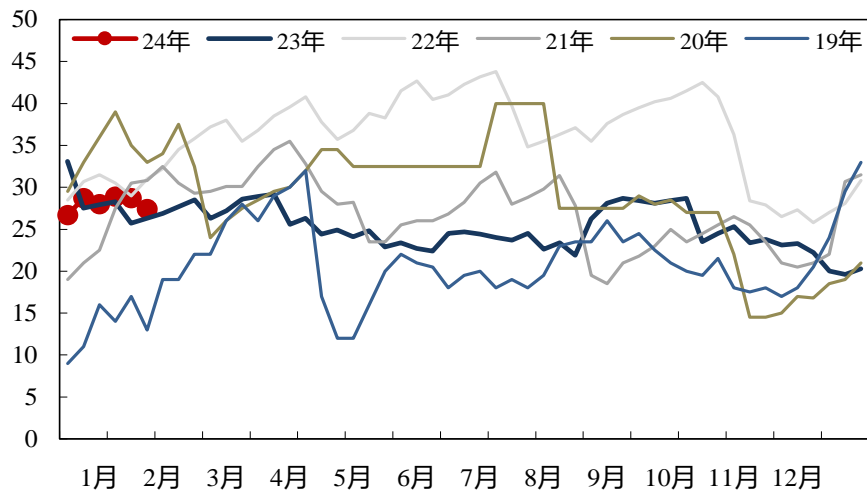
FDY库存天数全年分布（农历、天）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

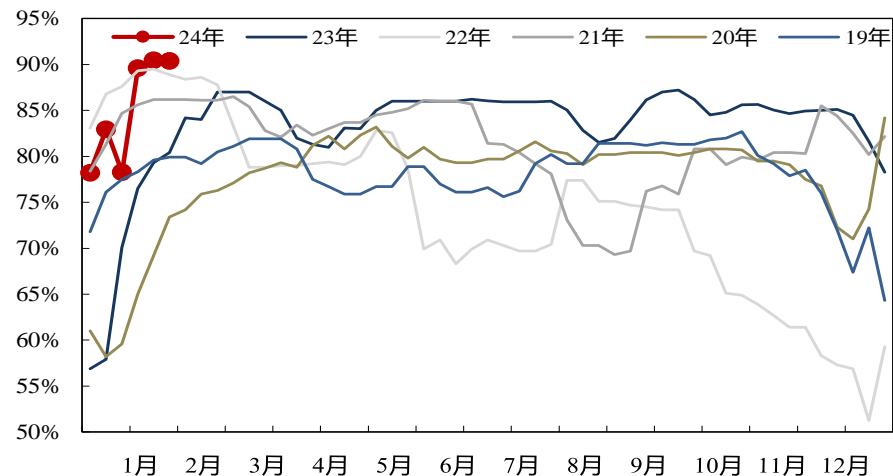
3. 聚酯板块

DTY库存天数全年分布 (农历、天)



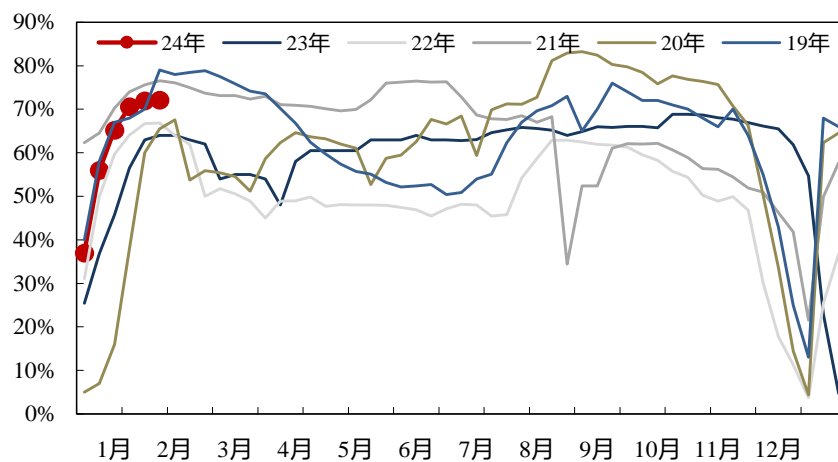
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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、%)

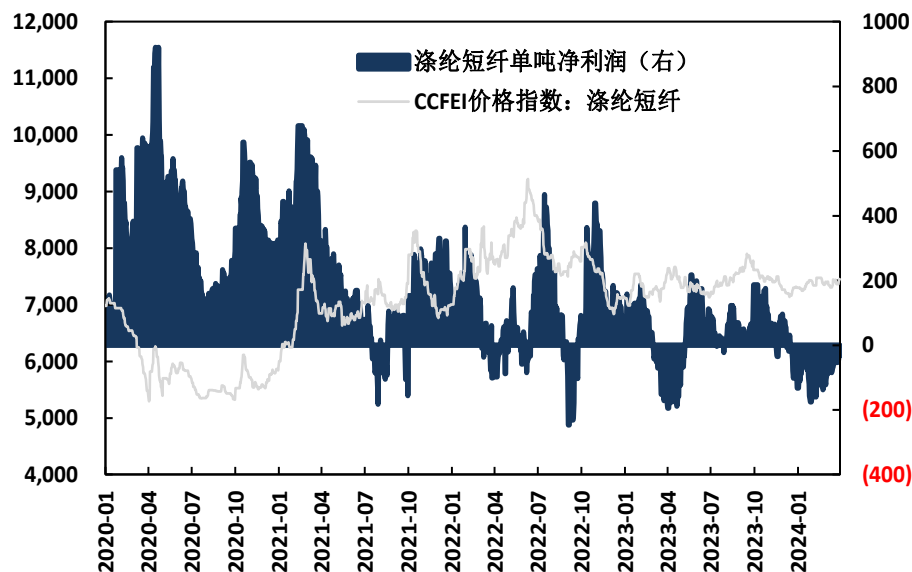


数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 聚酯板块

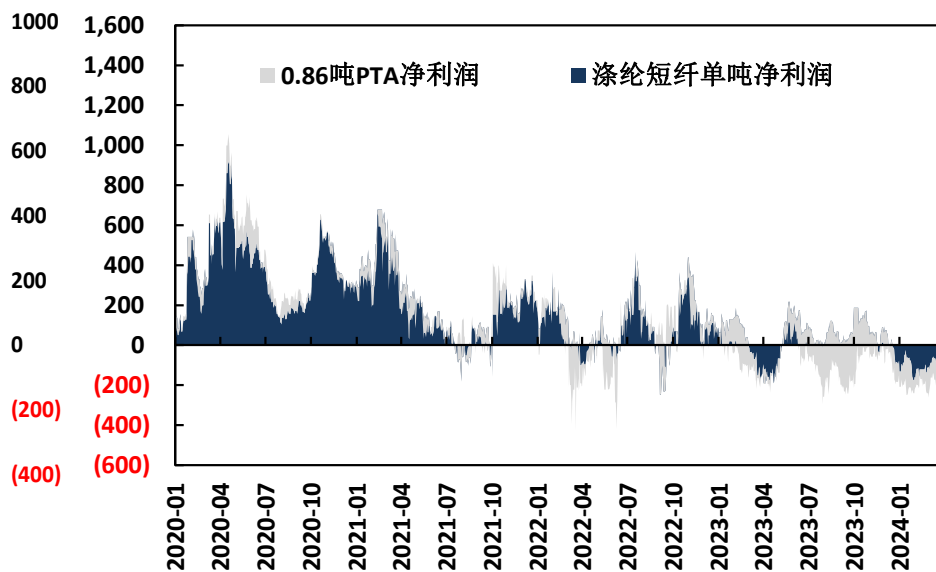
- **涤纶短纤：涤纶短纤价格下跌，单吨亏损收窄。**本周涤纶短纤周均价为7396.67（环比-12.38）元/吨，行业平均单吨盈利为-43.59（环比+0.39）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为9.14（环比-0.92）天，开工率74.39%（环比+3.47）。
- **聚酯瓶片：PET瓶片价格上涨，单吨亏损收窄。**本周PET瓶片现货平均价格在7114.29（环比+14.29）元/吨，行业平均单吨净利润在-98.27（环比+18.09）元/吨。

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 (%)



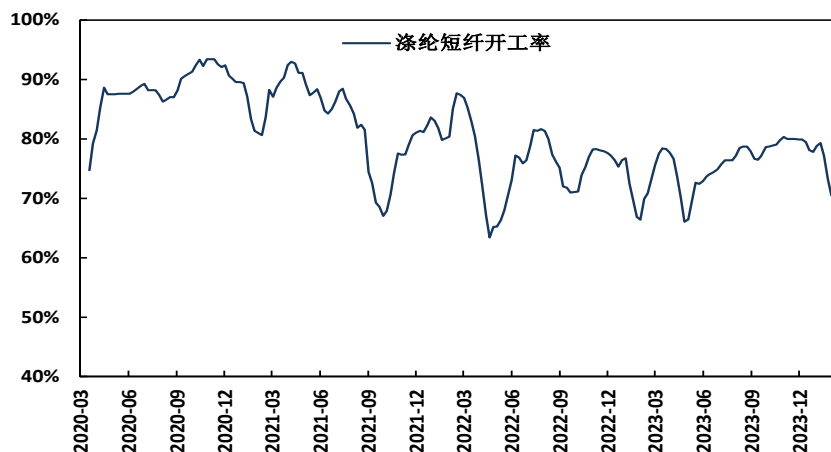
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

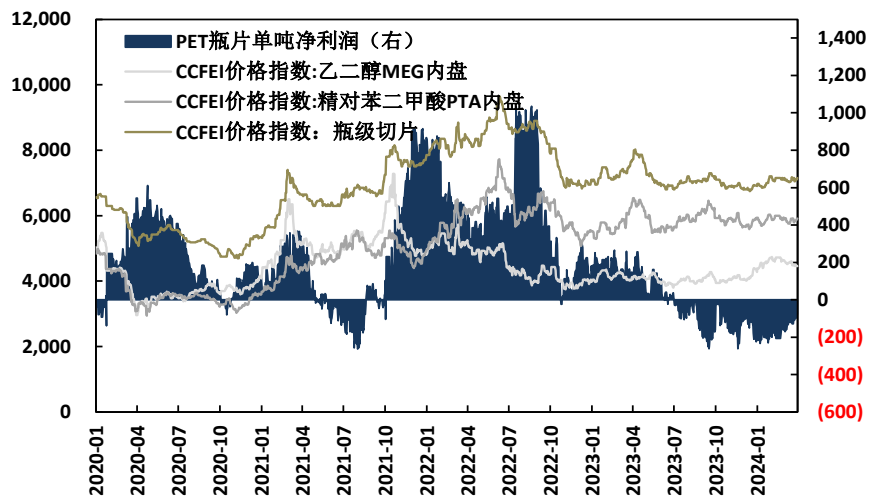
2020-2024年涤纶短纤开工率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

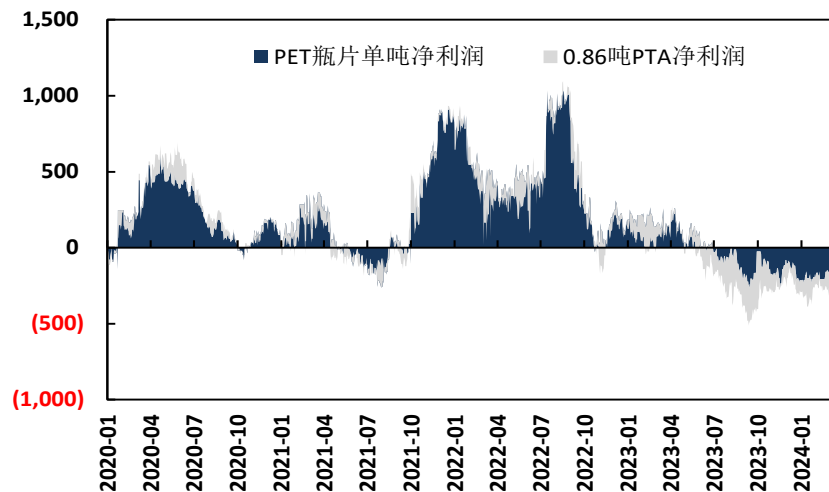
3. 聚酯板块

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：地缘局势持续扰动，国际油价高位运行。** 俄罗斯对乌克兰发动重大空袭，叠加俄罗斯政府下令限制石油产量，为油价提供支撑。布伦特、WTI原油期货周度均价分别为86.68（环比+0.22）美元/桶、82.00（环比-0.09）美元/桶。
- 国内成品油市场：价格方面，** 本周汽油/柴油/航煤价格均上涨。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9060.14（环比+43.43）、7764.86（环比+1.14）、7050.29（环比+15.57）元/吨，折合174.17（环比+0.82）、149.27（环比+0.01）、135.53（环比+0.29）美元/桶。**价差方面，** 本周汽油较原油价差升高，柴油/航煤较原油价差缩窄。本周国内汽油、柴油、航煤与原油价差分别为4563.72（环比+25.70）、3268.44（环比-16.58）、2553.87（环比-2.16）元/吨，折合87.33（环比+0.44）、62.53（环比-0.27）、48.81（环比+0.02）美元/桶。

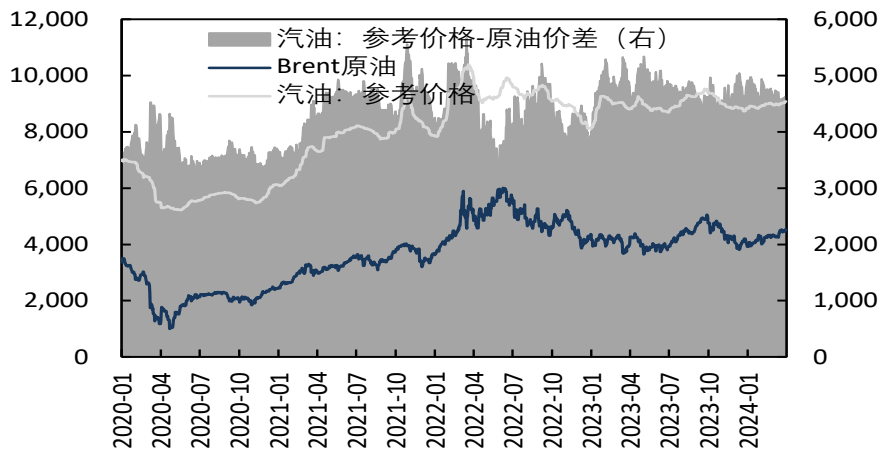
国内成品油价格、价差汇总表

	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	2024/3/29	4496.42	4478.69	17.73	元/吨	86.68	86.46	0.22	美元/桶
WTI原油价格	2024/3/29	4274.19	4269.64	4.55	元/吨	82.00	82.09	(0.09)	美元/桶
汽油(95#)	2024/3/29	9348.00	9348.00	0.00	元/吨	179.70	179.72	(0.02)	美元/桶
95#汽油-原油价差	2024/3/29	4851.58	4869.31	(17.73)	元/吨	105.41	93.26	12.15	美元/桶
汽油(参考价)	2024/3/29	9060.14	9016.71	43.43	元/吨	174.17	173.35	0.82	美元/桶
汽油-原油价差	2024/3/29	4563.72	4538.02	25.70	元/吨	99.87	86.89	12.98	美元/桶
柴油(0#)	2024/3/29	7764.86	7763.71	1.14	元/吨	149.27	149.26	0.01	美元/桶
柴油-原油价差	2024/3/29	3268.44	3285.02	(16.58)	元/吨	74.97	62.80	12.17	美元/桶
航空煤油(3#)	2024/3/29	7050.29	7034.71	15.57	元/吨	135.53	135.25	0.29	美元/桶
航煤-原油价差	2024/3/29	2553.87	2556.02	(2.16)	元/吨	61.24	48.79	12.45	美元/桶

数据来源：wind，东吴证券研究所

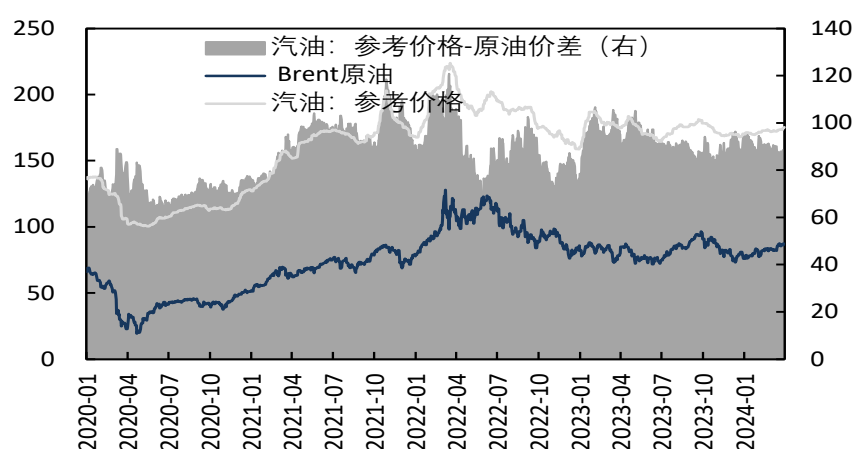
4.1 国内成品油价格、价差情况

原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



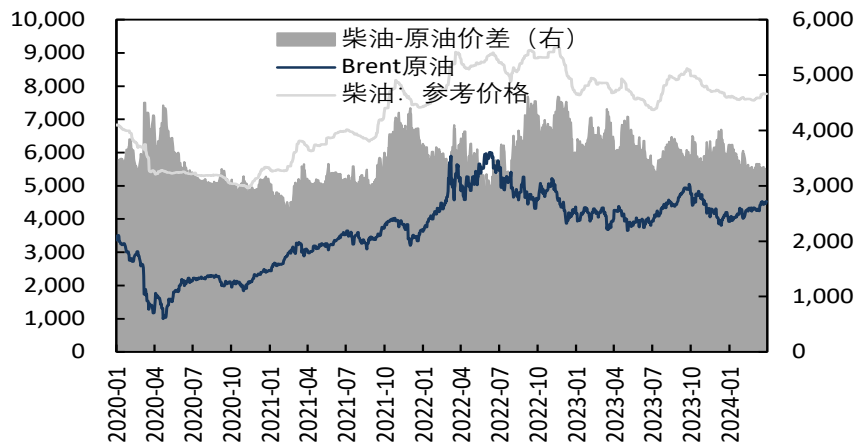
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



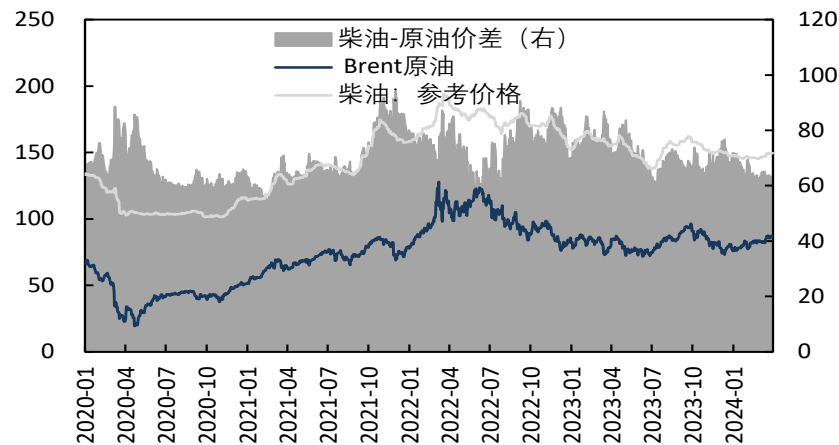
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

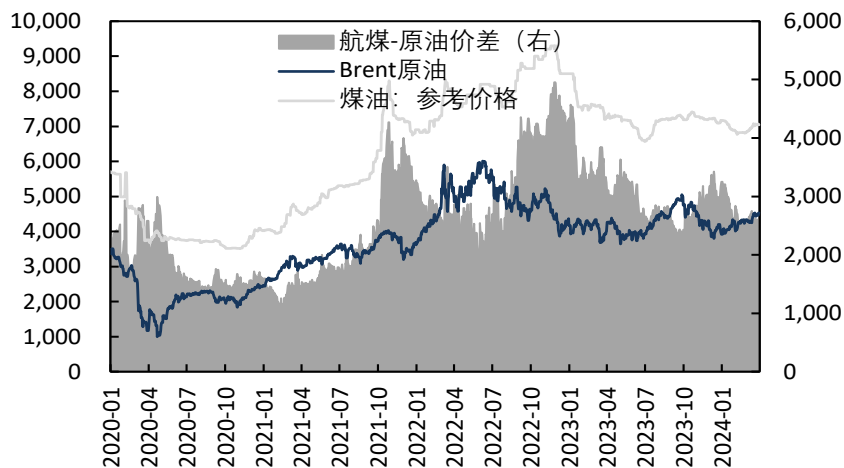
原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

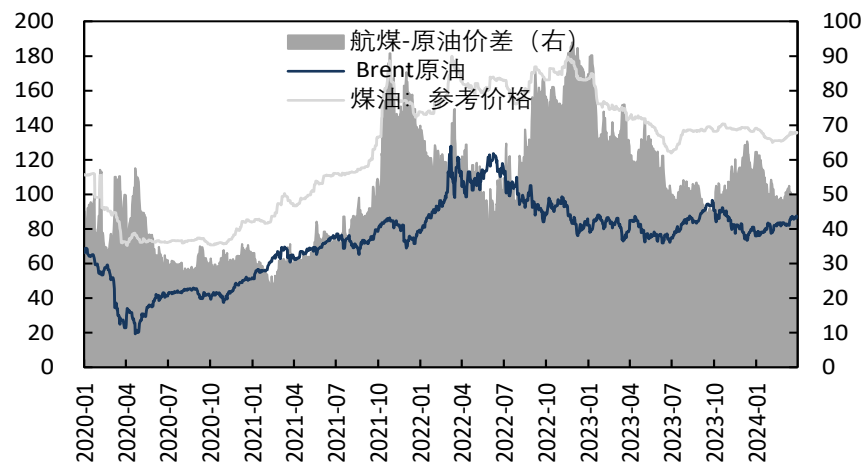
4.1 国内成品油价格、价差情况

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

大炼化产品-原油周度数据跟踪表

	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	2024/3/29	4496.42	4478.69	17.73	元/吨	86.68	86.46	0.22	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2024/3/29	5203.81	5170.92	32.89	元/吨	100.45	99.82	0.63	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2024/3/29	707.39	692.23	15.16	元/吨	13.65	13.36	0.29	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2024/3/29	5342.64	5486.31	(143.66)	元/吨	103.13	105.91	(2.78)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2024/3/29	846.22	1007.62	(161.39)	元/吨	16.33	19.45	(3.12)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2024/3/29	5256.43	5440.94	(184.52)	元/吨	101.46	105.03	(3.57)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2024/3/29	760.01	962.25	(202.24)	元/吨	14.67	18.58	(3.91)	美元/桶
美国汽油	2024/3/29	5951.16	5955.74	(4.58)	元/吨	114.87	114.97	(0.10)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2024/3/29	1454.74	1477.05	(22.31)	元/吨	28.08	28.51	(0.43)	美元/桶
美国柴油	2024/3/29	5747.41	5932.13	(184.72)	元/吨	110.94	114.52	(3.58)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2024/3/29	1250.99	1453.44	(202.45)	元/吨	24.15	28.06	(3.91)	美元/桶
美国航煤	2024/3/29	5622.51	5787.56	(165.05)	元/吨	108.49	111.73	(3.24)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2024/3/29	1126.09	1308.87	(182.78)	元/吨	21.69	25.27	(3.57)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2024/3/29	6528.83	6231.99	296.84	元/吨	125.51	119.81	5.70	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2024/3/29	2032.41	1753.30	279.11	元/吨	38.72	33.35	5.36	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2024/3/29	5804.72	5813.56	(8.84)	元/吨	111.59	111.77	(0.18)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2024/3/29	1308.30	1334.86	(26.57)	元/吨	24.79	25.31	(0.51)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2024/3/29	6010.56	6148.19	(137.63)	元/吨	115.54	118.20	(2.66)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2024/3/29	1514.14	1669.50	(155.36)	元/吨	28.75	31.74	(2.99)	美元/桶

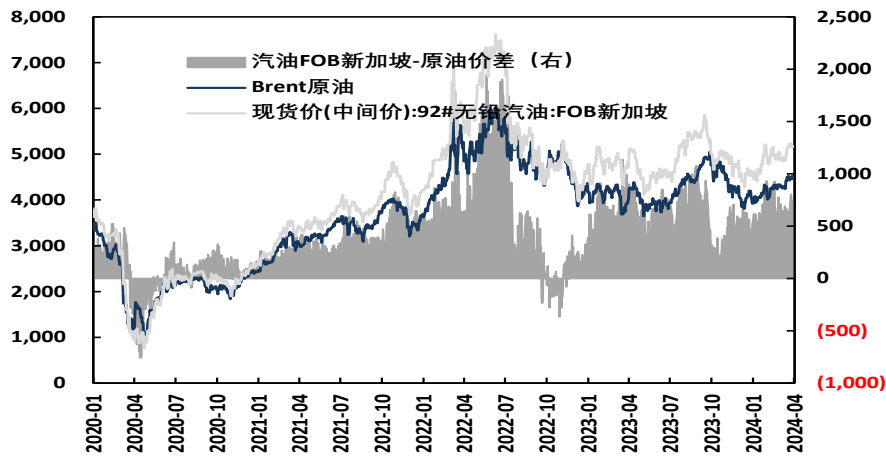
数据来源: wind, 东吴证券研究所,

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5203.81（环比+32.89）、5342.64（环比-143.66）、5256.43（环比-184.52）元/吨，折合100.45（环比+0.63）、103.13（环比-2.78）、101.46（环比-3.57）美元/桶。与原油价差分别为707.39（环比+15.16）、846.22（环比-161.39）、760.01（环比-202.24）元/吨，折合13.65（环比+0.29）、16.33（环比-3.12）、14.67（环比-3.91）美元/桶。
- **北美市场**：本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为5951.16（环比-4.58）、5747.41（环比-184.72）、5622.51（环比-165.05）元/吨，折合114.87（环比-0.10）、110.94（环比-3.58）、108.49（环比-3.24）美元/桶。与原油价差分别为1454.74（环比-22.31）、1250.99（环比-202.45）、1126.09（环比-182.78）元/吨，折合28.08（环比-0.43）、24.15（环比-3.91）、21.69（环比-3.57）美元/桶。
- **欧洲市场**：本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为6528.83（环比+296.84）、5804.72（环比-8.84）、6010.56（环比-137.63）元/吨，折合125.51（环比+5.70）、111.59（环比-0.18）、115.54（环比-2.66）美元/桶。与原油价差分别为2032.41（环比+279.11）、1308.30（环比-26.57）、1514.14（环比-155.36）元/吨，折合38.72（环比+5.36）、24.79（环比-0.51）、28.75（环比-2.99）美元/桶。

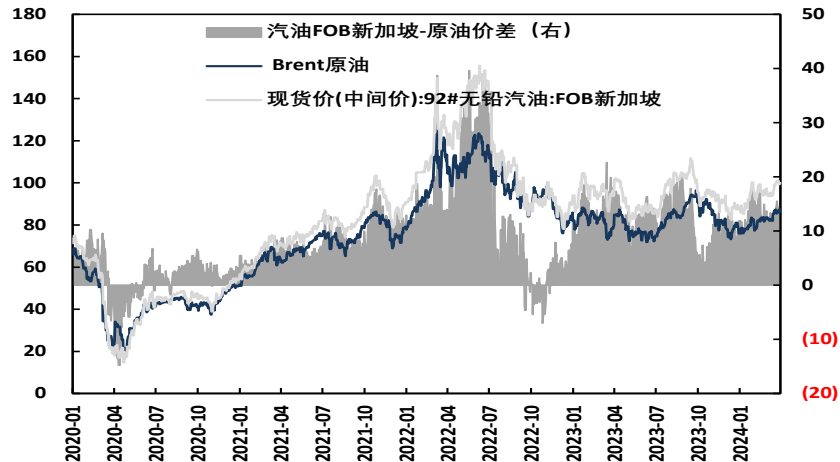
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



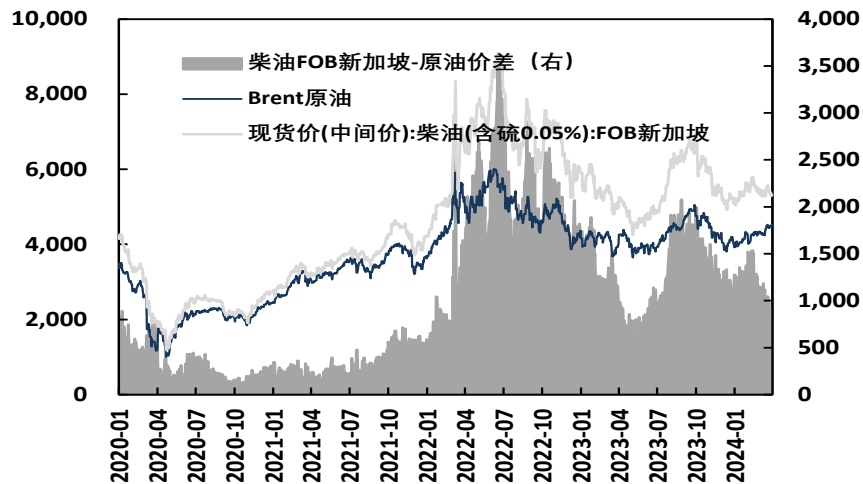
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



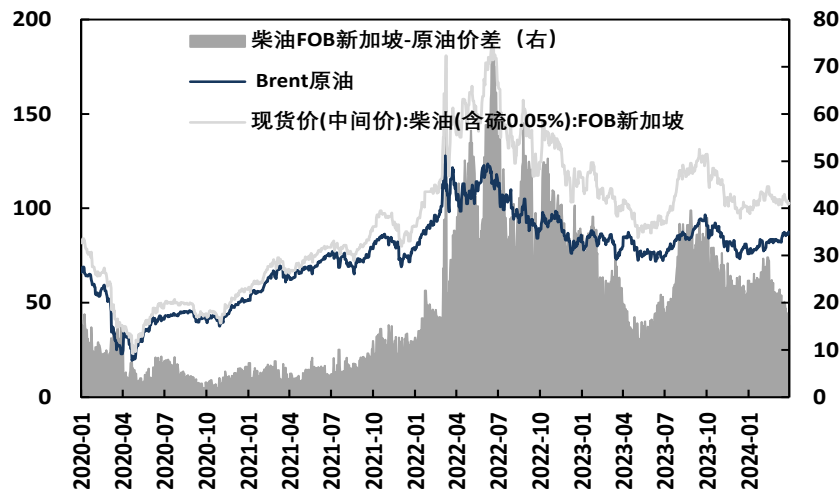
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

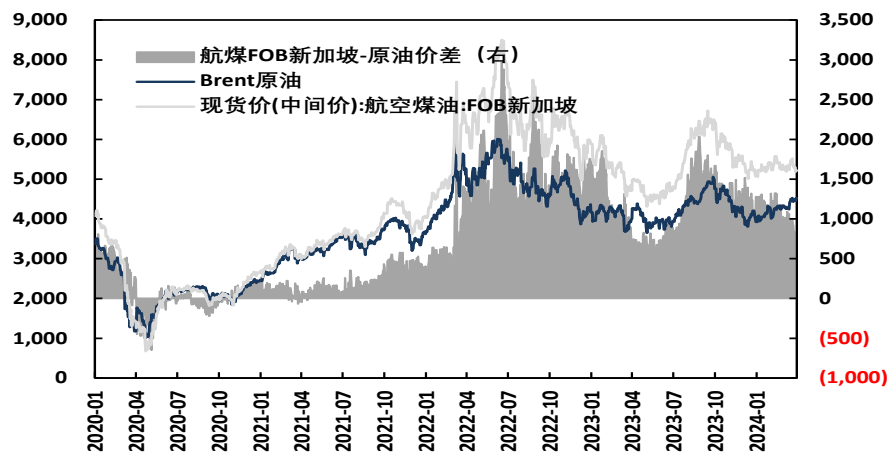
原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

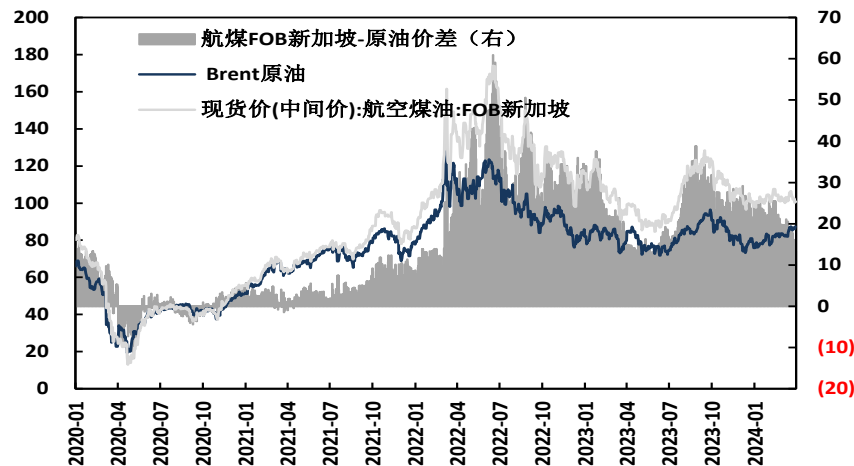
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



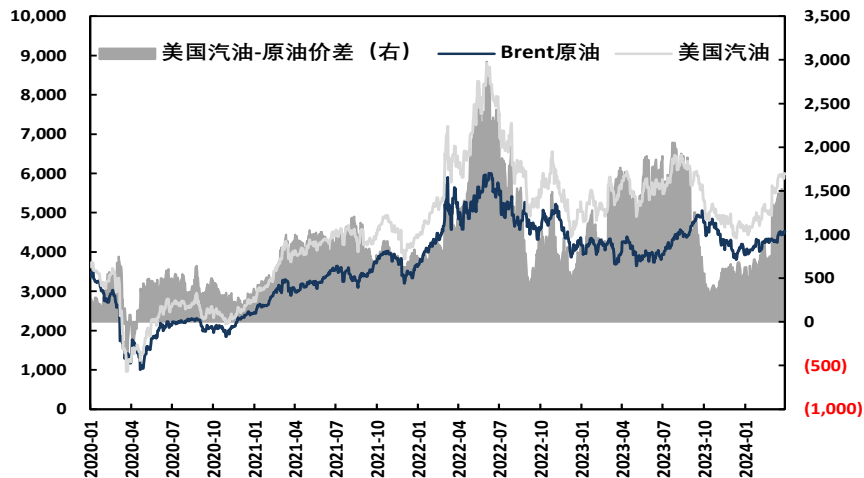
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



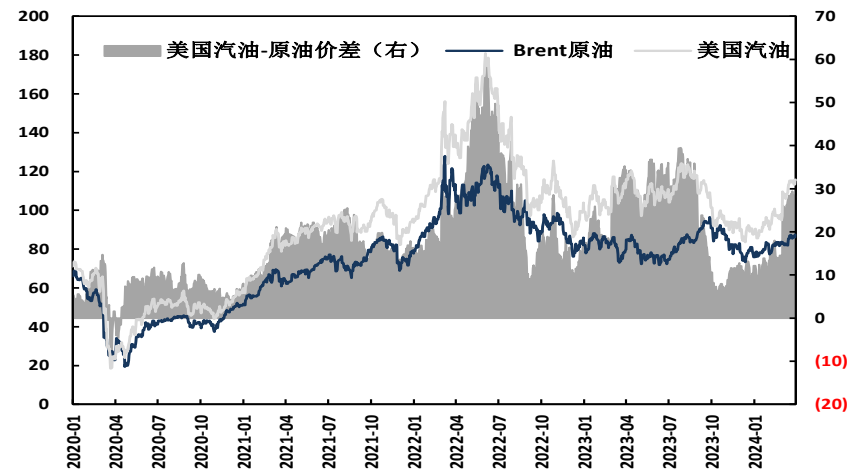
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

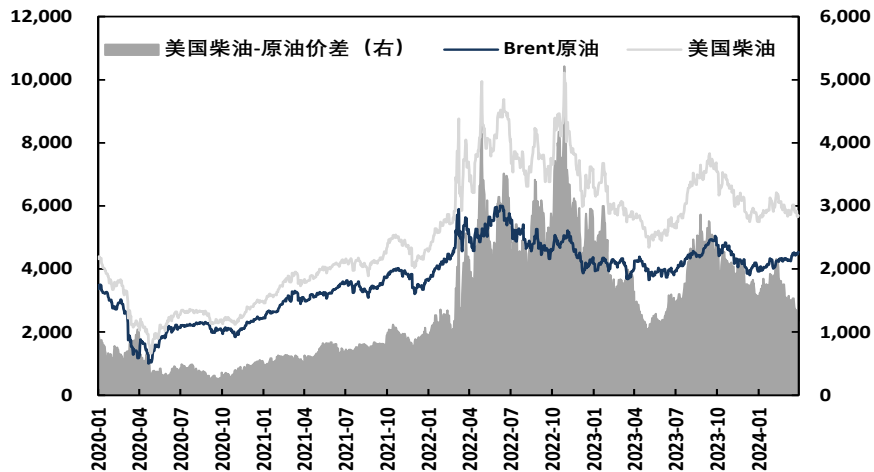
原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

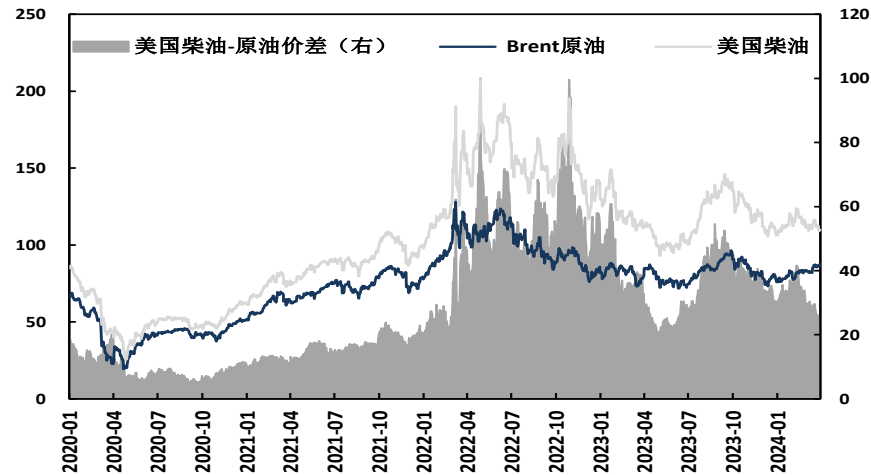
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



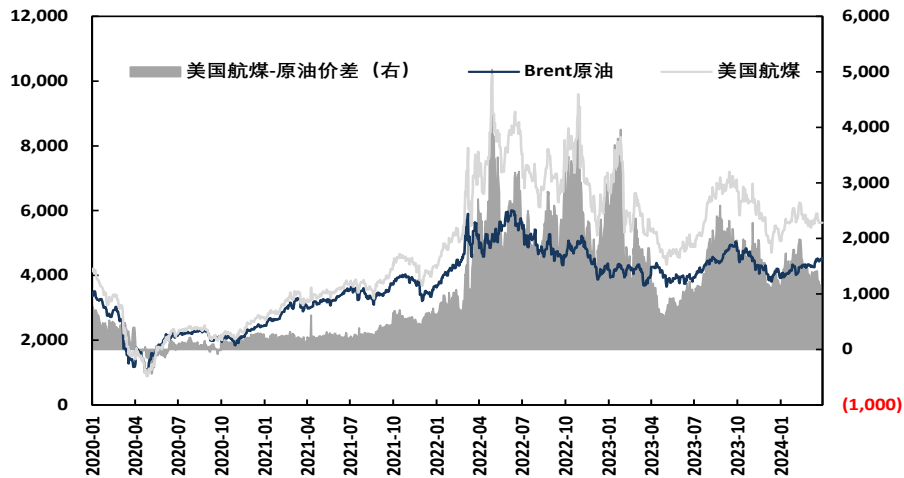
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



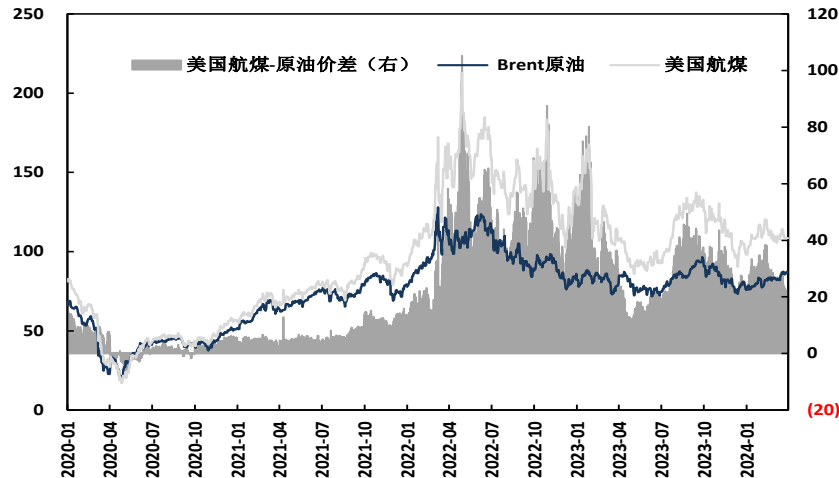
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

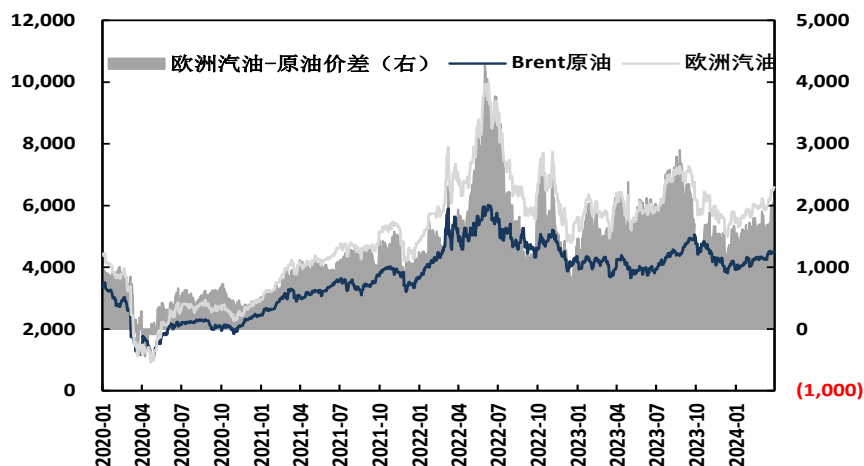
原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

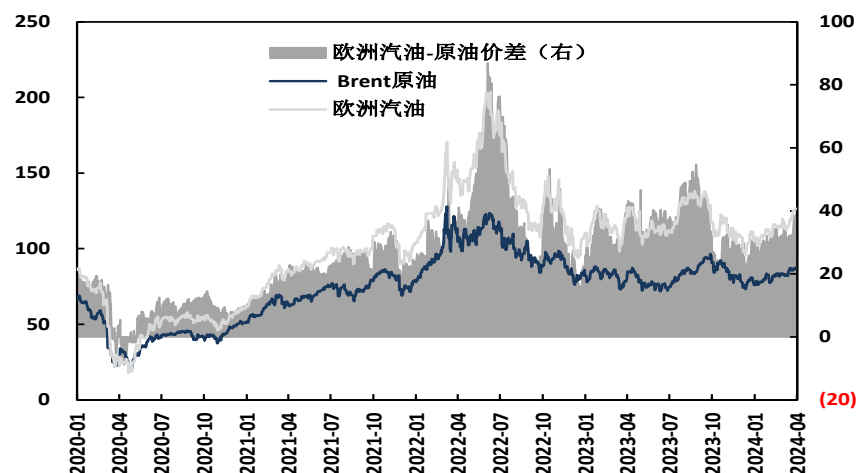
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



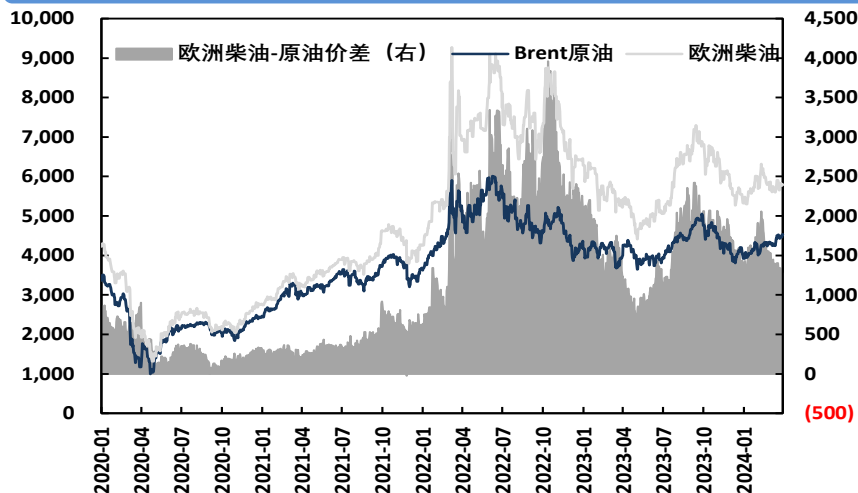
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



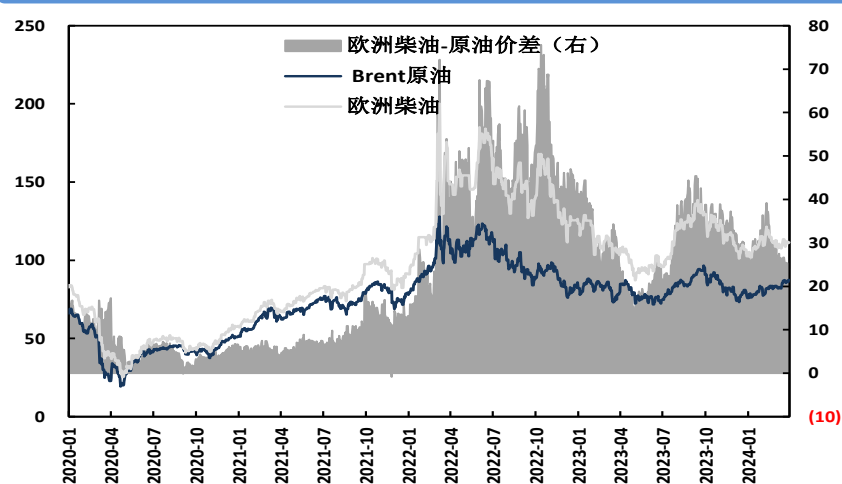
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

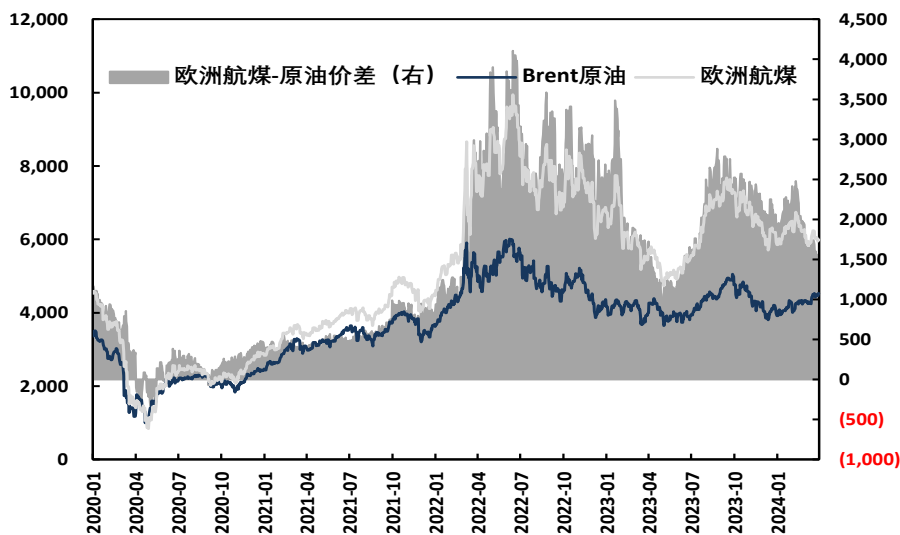
原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

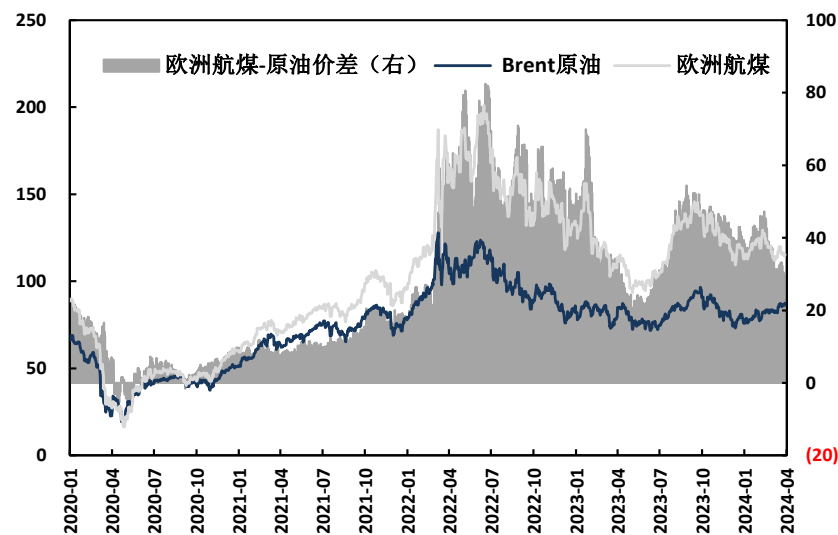
4.2 国外成品油价格、价差情况

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	2024/3/29	8550.00	8678.57	(128.57)	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2024/3/29	4053.58	4199.88	(146.30)	元/吨
PX	2024/3/29	7484.10	7449.43	34.67	元/吨
PX-原油价差 (右)	2024/3/29	2987.68	2970.74	16.94	元/吨
EO	2024/3/29	6900.00	6900.00	0.00	元/吨
EO-原油价差 (右)	2024/3/29	2403.58	2421.31	(17.73)	元/吨
乙二醇	2024/3/29	4472.14	4484.29	(12.14)	元/吨
乙二醇-原油价差	2024/3/29	(10.32)	25.09	(35.41)	元/吨
DEG	2024/3/29	5164.29	5150.00	14.29	元/吨
DEG-原油价差	2024/3/29	667.87	671.31	(3.44)	元/吨
EVA发泡料	2024/3/29	12300.00	12300.00	0.00	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2024/3/29	7803.58	7821.31	(17.73)	元/吨
EVA光伏料	2024/3/29	13700.00	13566.00	134.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2024/3/29	9169.23	9137.91	31.32	元/吨
LDPE	2024/3/29	9550.00	9550.00	0.00	元/吨
LDPE-原油价差	2024/3/29	5053.58	5071.31	(17.73)	元/吨
LLDPE	2024/3/29	8225.43	8298.43	(73.00)	元/吨
LLDPE-原油价差	2024/3/29	3729.01	3819.74	(90.73)	元/吨
HDPE	2024/3/29	8450.00	8450.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2024/3/29	3953.58	3971.31	(17.73)	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2024/3/29	6372.59	6342.34	30.24	元/吨
聚丙烯-原油价差	2024/3/29	1876.17	1863.65	12.51	元/吨
无规聚丙烯	2024/3/29	9000.00	8971.43	28.57	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2024/3/29	4503.58	4492.74	10.84	元/吨
抗冲聚丙烯	2024/3/29	7800.00	7771.43	28.57	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2024/3/29	3303.58	3292.74	10.84	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)

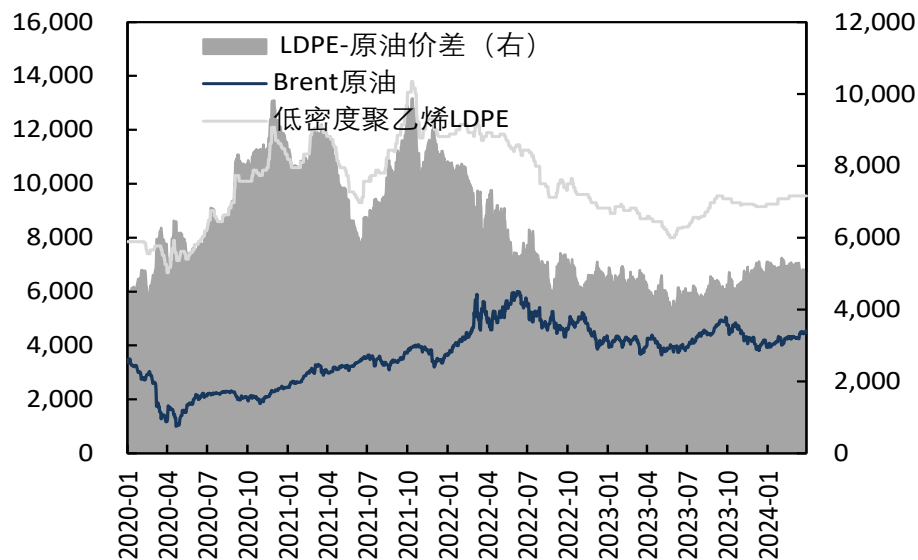
	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
丁二烯	2024/3/29	11600.00	11600.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2024/3/29	7103.58	7121.31	(17.73)	元/吨
异丁烯	2024/3/29	11457.14	11000.00	457.14	元/吨
异丁烯-原油价差	2024/3/29	6960.72	6521.31	439.42	元/吨
苯乙烯	2024/3/29	9250.00	9442.86	(192.86)	元/吨
苯乙烯-原油价差	2024/3/29	4753.58	4964.17	(210.58)	元/吨
PC	2024/3/29	18000.00	18000.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2024/3/29	13503.58	13521.31	(17.73)	元/吨
石脑油	2024/3/29	5227.73	5280.87	(53.15)	元/吨
石脑油-原油价差	2024/3/29	731.31	802.18	(70.88)	元/吨
MMA	2024/3/29	13228.57	13200.00	28.57	元/吨
MMA-原油价差	2024/3/29	8732.15	8721.31	10.84	元/吨
乙腈	2024/3/29	10000.00	10200.00	(200.00)	元/吨
乙腈-原油价差	2024/3/29	5503.58	5721.31	(217.73)	元/吨
丙烯腈	2024/3/29	10000.00	10000.00	0.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2024/3/29	5503.58	5521.31	(17.73)	元/吨
丙酮	2024/3/29	7400.00	7400.00	0.00	元/吨
丙酮-原油价差	2024/3/29	2903.58	2921.31	(17.73)	元/吨
苯酚	2024/3/29	7407.14	7607.14	(200.00)	元/吨
苯酚-原油价差	2024/3/29	2910.72	3128.45	(217.73)	元/吨
丙烯	2024/3/29	6110.01	6079.96	30.05	元/吨
丙烯-原油价差	2024/3/29	1613.59	1601.26	12.33	元/吨
C5	2024/3/29	6071.43	6050.00	21.43	元/吨
C5-原油价差	2024/3/29	1575.01	1571.31	3.70	元/吨
C9	2024/3/29	5350.00	5350.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2024/3/29	853.58	871.31	(17.73)	元/吨
正己烷	2024/3/29	9600.00	9600.00	0.00	元/吨
正己烷-原油价差	2024/3/29	5103.58	5121.31	(17.73)	元/吨
硫磺	2024/3/29	906.86	893.57	13.29	元/吨
硫磺-原油价差	2024/3/29	(3589.56)	(3585.12)	(4.44)	元/吨

数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 化工品板块

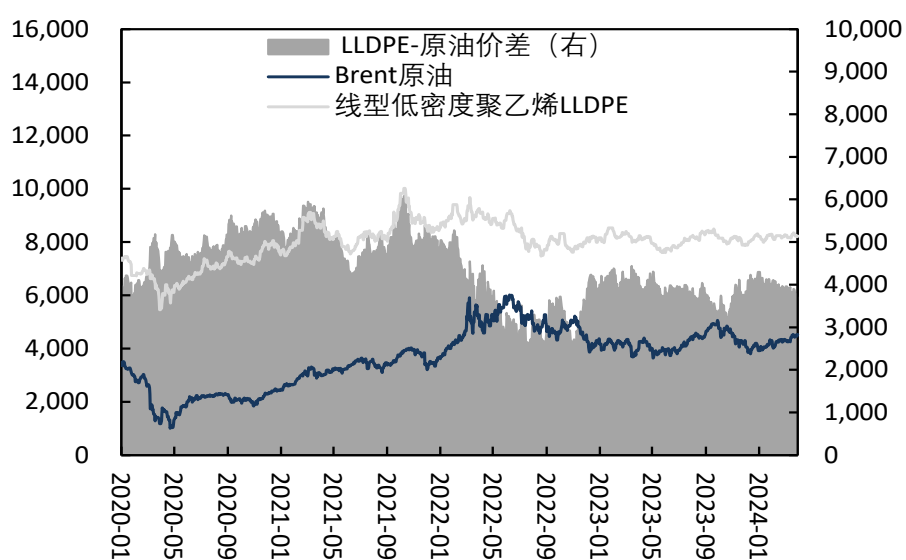
- **价格方面**，本周EVA/MMA/均聚聚丙烯/无规聚丙烯/抗冲聚丙烯价格上涨，PC/LDPE/HDPE/丙烯腈价格稳定，LLDPE/纯苯/苯乙烯价格下跌。
- **价差方面**，本周EVA/MMA/均聚聚丙烯/无规聚丙烯/抗冲聚丙烯价差上升，LLDPE/纯苯/苯乙烯/PC/LDPE/HDPE/丙烯腈价差缩窄。

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

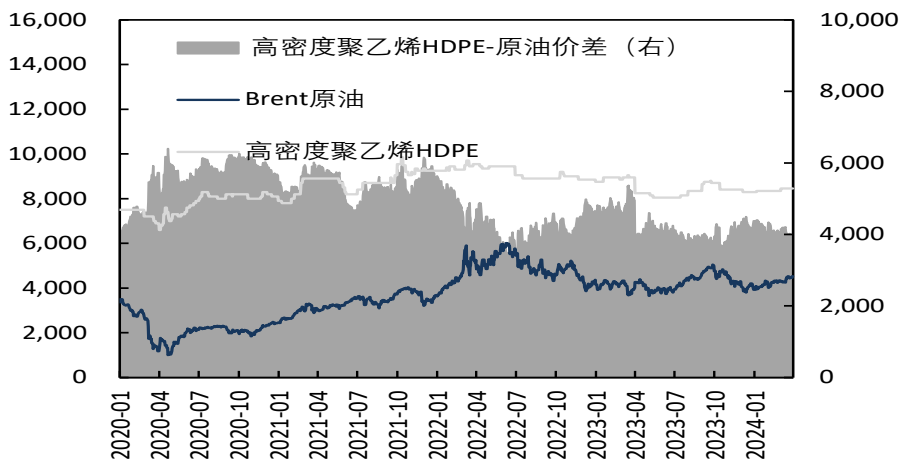
原油、聚乙烯LLDPE价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

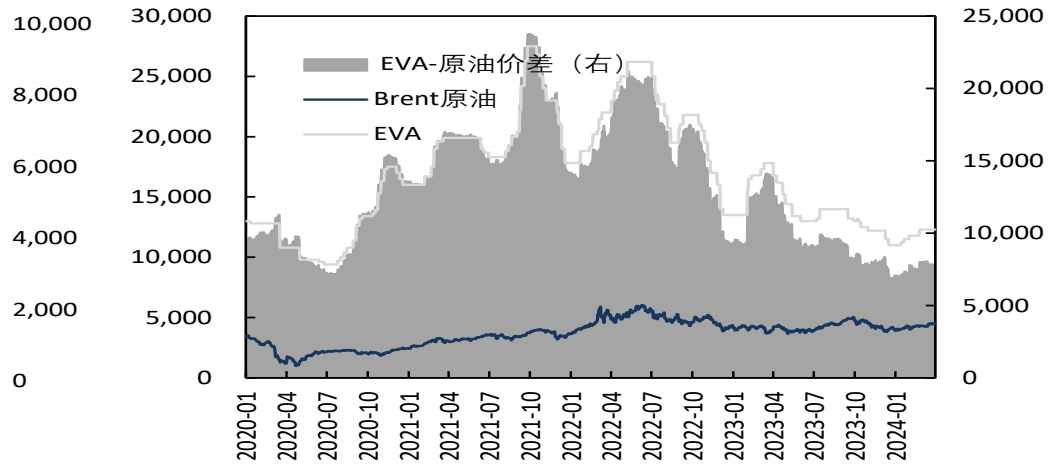
5. 化工品板块

原油、聚乙烯HDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



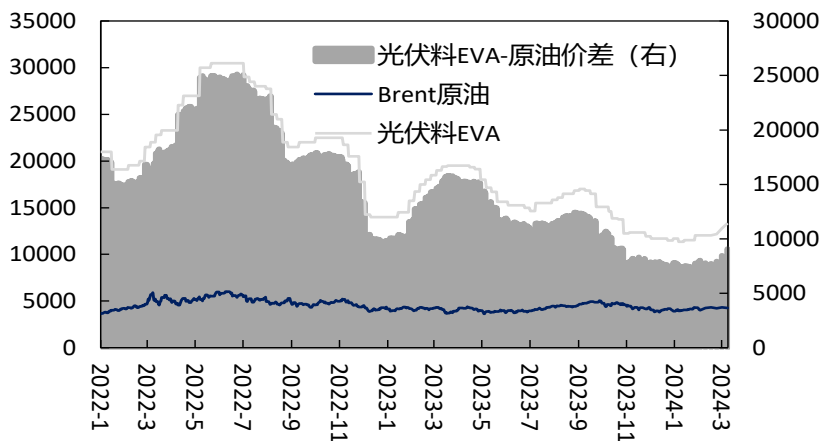
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

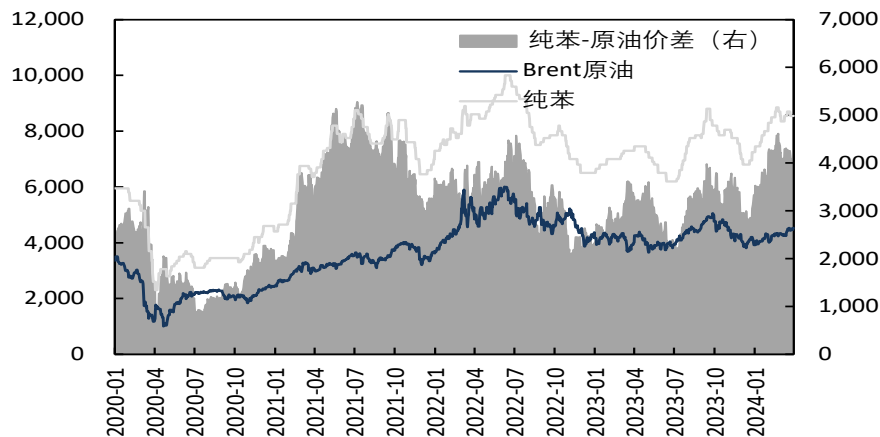
原油、EVA光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

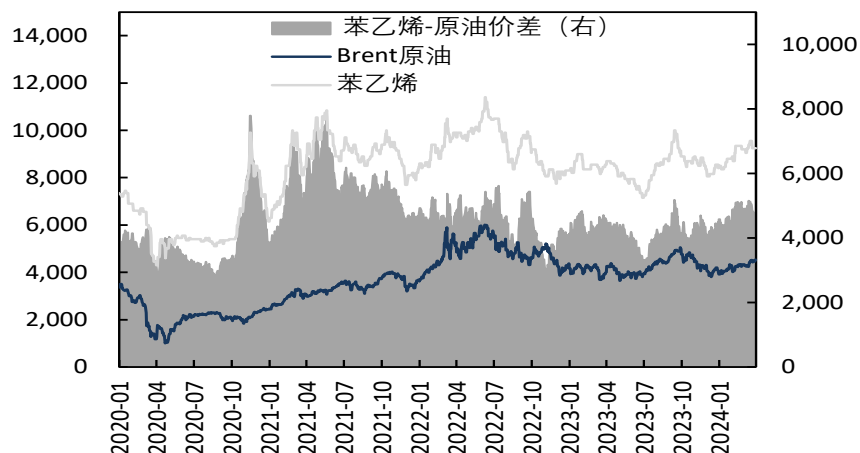
5. 化工品板块

原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



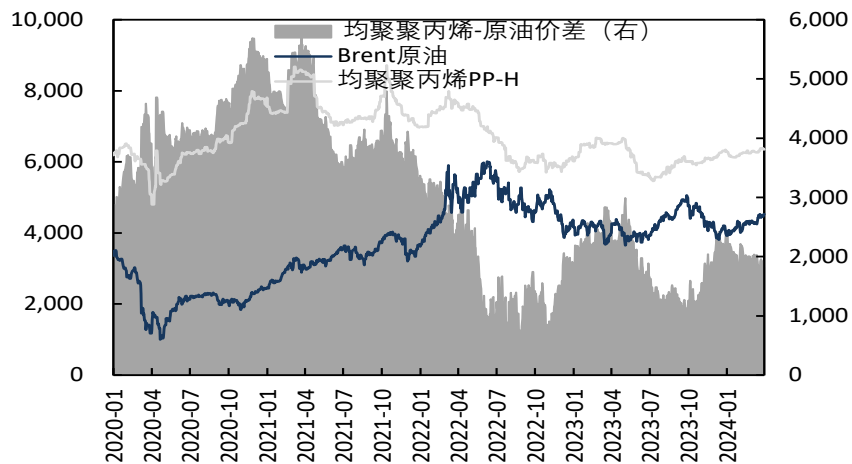
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



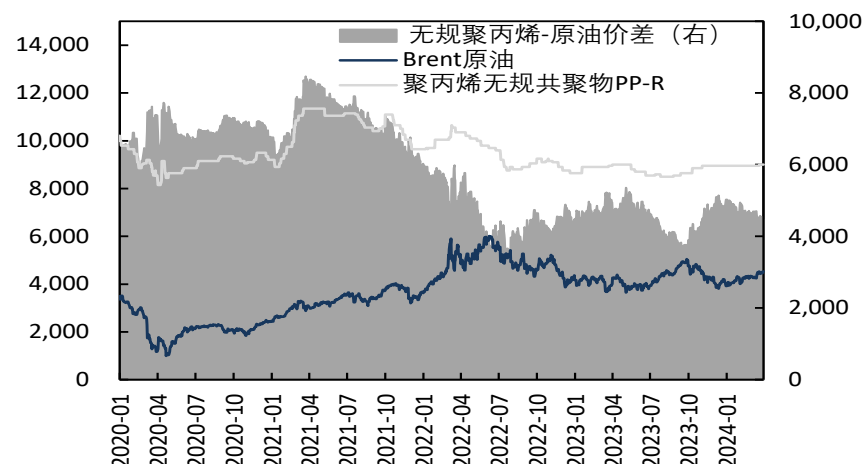
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

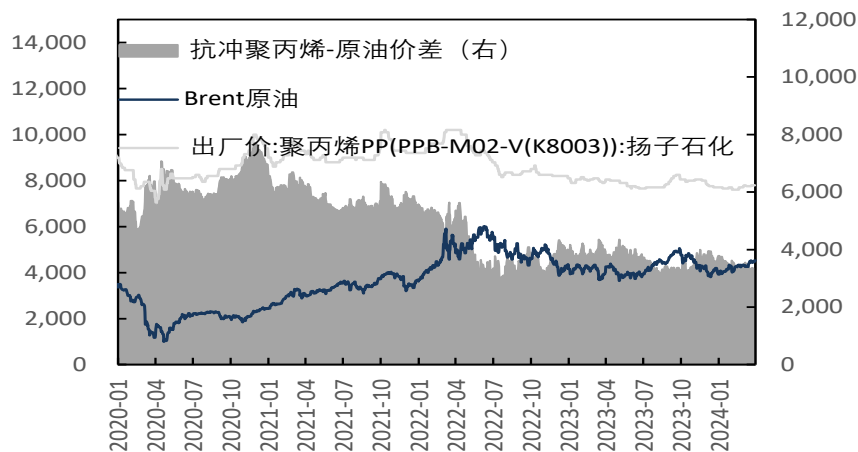
原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: IEA, 东吴证券研究所

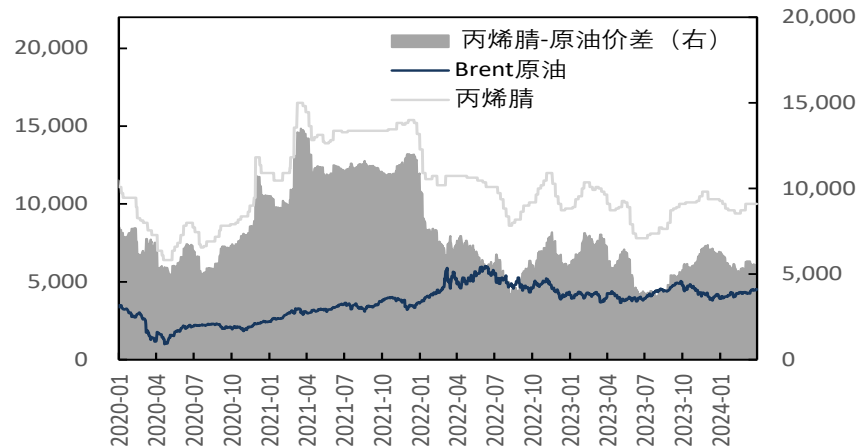
5. 化工品板块

原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



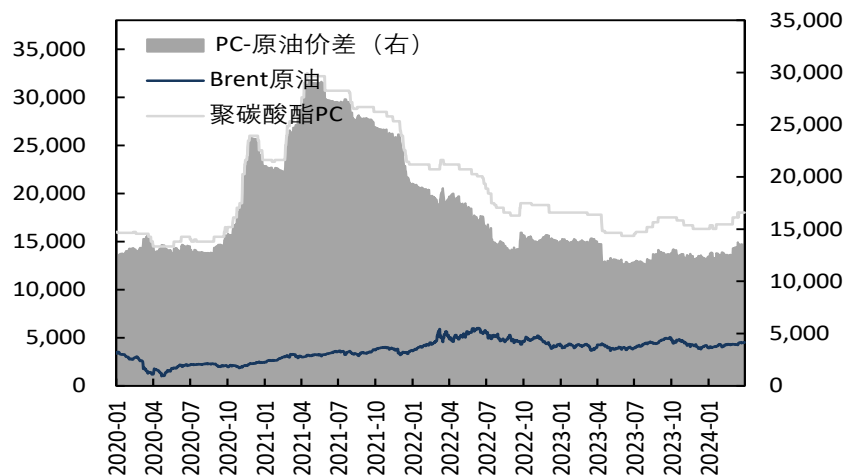
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



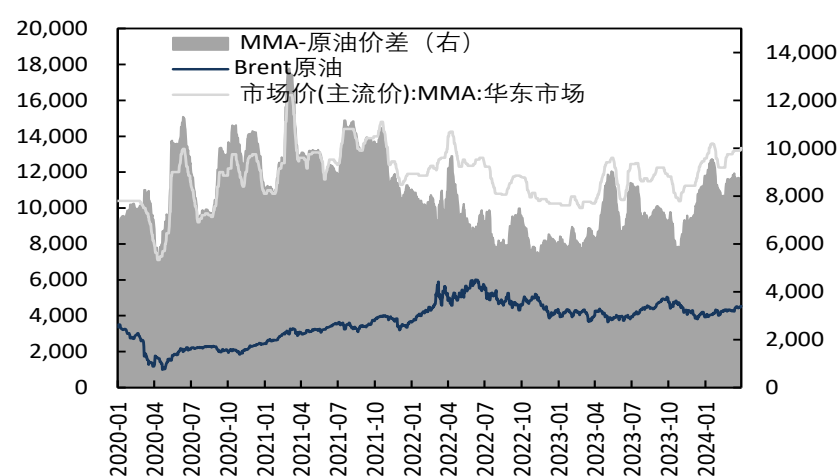
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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>

东吴证券 财富家园