

聚酯链维持偏弱运行 化工品价差整体上涨

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4月21日

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2024年04月19日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒力石化（环比+5.86%）、桐昆股份（环比+4.59%）、荣盛石化（环比+1.89%）、恒逸石化（环比+1.46%）、东方盛虹（环比+0.58%）、新凤鸣（环比-0.20%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比+23.20%）、恒逸石化（环比+2.96%）、荣盛石化（环比+2.54%）、桐昆股份（环比+2.42%）、新凤鸣（环比-0.48%）、东方盛虹（环比-0.67%）。
- **【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2559.73元/吨，环比+173.02元/吨（环比+7.25%）；国外重点大炼化项目本周价差为1197.66元/吨，环比+47.02元/吨（环比+4.09%），本周布伦特原油周均价为88.86美元/桶，环比-1.32美元/桶（环比-1.46%）。
- **【聚酯板块】聚酯链价格整体下跌，下游对后市预期仍偏谨慎。** PX方面，国内装置检修陆续兑现，开工率持续下行，PX价格上涨。PTA方面，新装置目前已稳定出料，市场供应明显提升，PTA价格下行。MEG方面，乙二醇价格下跌。长丝方面，本周宿迁一套前期检修装置重启出丝，市场供应量增加，且周内长丝产销持续低位，供应端压力加大。需求端，下游织企对于后市预期偏弱，以消耗原丝库存为主，在库存压力下，节前长丝企业或将维持出货模式。短纤和瓶片方面，涤纶短纤价格下跌，单吨亏损扩大；瓶片价格下跌，单吨亏损持平。

- **【炼油板块】地缘局势扰动加大，国际油价整体走跌。** 以色列和伊朗的对抗使得原油市场波动加大，但整体上看，中东地缘局势略有缓和，同时叠加美国EIA原油库存增加，国际原油价格整体走跌。**国内成品油：价格方面**，本周汽油/柴油/航煤价格上涨。**价差方面**，本周汽油/柴油/航煤较原油价差升高。**国外成品油：价格方面**，本周新加坡汽油价格上涨、柴油/航煤价格下跌，美国航煤价格上涨、汽油/柴油价格下跌，欧洲汽油价格上涨、柴油/航煤价格下跌。**价差方面**，本周新加坡汽油价差上涨、柴油/航煤价差下跌，美国汽油/航煤价差上涨、柴油价差下跌，欧洲汽油价差上涨、柴油/航煤价差下跌。
- **【化工板块】价格方面**，本周光伏级EVA/聚乙烯/聚丙烯/苯乙烯/丙烯腈/MMA价格上涨，纯苯/PC/EO价格稳定，发泡级EVA价格下跌。**价差方面**，本周光伏级EVA/聚乙烯/聚丙烯/纯苯/苯乙烯/丙烯腈/PC/MMA/EO价差上升，发泡级EVA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	2024/4/19	1.89%	2.34%	21.88%	-19.56%	9.58%				
恒力石化	2024/4/19	5.88%	23.20%	32.10%	-5.30%	22.77%				
东方盛虹	2024/4/19	0.58%	-0.47%	5.88%	-18.20%	8.18%				
恒逸石化	2024/4/19	1.45%	2.90%	5.30%	-19.09%	3.40%				
桐昆股份	2024/4/19	4.50%	2.42%	9.78%	3.38%	-5.02%				
新凤鸣	2024/4/19	-0.10%	-0.48%	12.27%	30.25%	3.10%				

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表 (截至4月19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	16.09	1,132.59	2,558	6,899	8,688	10,630	44.69	16.42	13.08	10.66
002493.SZ	荣盛石化	11.32	1,146.21	4,093	1,011	6,468	10,717	28.30	113.20	17.69	9.13
000301.SZ	东方盛虹	10.38	686.24	685	3,095	6,432	8,667	103.80	22.09	10.70	7.92
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	14.37	346.48	346	881	3,806	5,285	102.64	38.84	9.09	6.56
000703.SZ	恒逸石化	6.95	254.81	-947	412	1,131	1,696	-	63.18	22.42	15.11

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	1060.50	7.35	409.92	15.84	美元/吨	/	/	万吨	70.40%	-9.89%
MEG	4437.86	-17.14	-168.18	47.72	元/吨	81.27	-5.07	万吨	53.51%	0.49%
PTA	5960.00	-9.29	-187.25	-33.15	元/吨	5.62	0.16	天	74.00%	3.25%
POY	7670.71	-42.86	-75.50	-19.28	元/吨	30.00	-0.40	天	90.54%	0.11%
FDY	8230.00	-20.00	30.22	-4.11	元/吨	25.10	0.30	天	90.54%	0.11%
DTY	9100.00	0.00	10.31	9.77	元/吨	26.30	0.20	天	90.54%	0.11%
涤纶短纤	7433.33	-40.00	-67.13	-17.38	元/吨	9.41	-0.19	天	75.73%	-1.12%
聚酯瓶片	7114.29	-12.86	-146.14	0.84	元/吨	/	/	天	/	/
聚酯下游	织布	/	/	/	/	32.90	0.10	天	72.49%	0.00%

炼油板块											
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	
											国内炼化项目
国内炼化项目	2559.73	73.02	7.28%	-7.14%	国外炼化项目	1197.66	47.02	4.00%	-4.12%	元/吨	
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	88.86	-1.32	-1.46%	5.58%	美元/桶	4606.04	-64.86	-1.39%	8.99%	元/吨	
WTI	84.31	-1.61	-1.87%	4.98%	美元/桶	4388.07	-84.46	-1.80%	8.40%	元/吨	
区域	油品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位
中国	汽油	182.11	3.03	93.25	4.37	美元/桶	9478.57	-165.71	4872.53	238.58	元/吨
	柴油	152.26	0.54	63.40	1.88	美元/桶	7924.86	35.14	3318.82	109.00	元/吨
	航空煤油	140.52	2.93	51.66	4.33	美元/桶	7313.86	156.77	2707.82	22.58	元/吨
新加坡	汽油	102.92	0.23	14.09	1.37	美元/桶	5334.73	15.54	728.70	80.40	元/吨
	柴油	104.97	-3.33	16.14	-2.04	美元/桶	5440.91	-171.38	834.87	-105.52	元/吨
	航空煤油	103.30	-3.23	14.47	-1.94	美元/桶	5354.35	-166.26	748.31	-103.39	元/吨
美国	汽油	116.01	-0.23	27.15	1.09	美元/桶	6013.42	-7.36	1407.39	57.51	元/吨
	柴油	109.74	-3.83	20.88	-2.53	美元/桶	5688.25	-195.49	1082.21	-130.33	元/吨
	航空煤油	112.98	0.14	24.12	1.46	美元/桶	5854.02	9.06	1247.98	73.93	元/吨
欧洲	汽油	129.72	0.45	40.86	1.77	美元/桶	6751.31	28.16	2145.27	93.02	元/吨
	柴油	108.72	-5.10	19.86	-3.78	美元/桶	5658.59	-261.22	1052.55	-195.36	元/吨
	航空煤油	115.57	-3.57	26.71	-2.26	美元/桶	6015.12	-181.80	1409.08	-115.94	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	13900.00	200.00	9229.10	13.58	纯苯	8800.00	0.00	4193.96	64.86	元/吨
	EVA发泡料	11700.00	-200.00	7093.96	-13.14	苯乙烯	9664.29	14.29	5058.25	79.15	元/吨
聚乙烯	LDPE	9557.14	7.14	4951.10	72.80	丙烷	10700.00	285.71	6093.96	350.58	元/吨
	LLDPE	8418.57	70.43	3812.53	135.29	聚碳酸酯	18000.00	0.00	13393.96	64.86	元/吨
	HDPE	8450.00	0.00	3843.96	64.86	MMA	14964.29	457.14	10358.25	522.00	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6383.29	19.56	1777.25	84.42	EO	7000.00	0.00	2393.96	64.86	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	0.00	4393.96	64.86	苯酚	7507.14	200.00	2901.10	264.86	元/吨
	抗冲聚丙烯	7850.00	14.29	3243.96	79.15	丙酮	7557.14	142.86	2951.10	207.72	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

相关公司涨跌幅跟踪

代码	公司名称	更新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
600309.SH	万华化学	2024/4/19	0.51%	9.57%	23.98%	-8.54%	12.67%
600989.SH	宝丰能源*	2024/4/19	0.53%	10.25%	20.41%	20.84%	15.03%
002493.SZ	荣盛石化*	2024/4/19	1.89%	2.54%	21.98%	19.56%	9.37%
600346.SH	恒力石化*	2024/4/19	8.86%	23.20%	32.10%	-5.30%	22.17%
000301.SZ	东方盛虹*	2024/4/19	0.58%	-0.67%	8.81%	18.20%	8.13%
002648.SZ	卫星化学*	2024/4/19	2.46%	13.29%	10.10%	24.13%	32.88%
002221.SZ	东华能源*	2024/4/19	1.54%	-6.20%	-5.53%	5.94%	-10.39%

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	87	2717	16234	16816	20116	23758	17	16
600989.SH	宝丰能源*	17	1246	6303	5735	8986	14975	20	22
002493.SZ	荣盛石化*	11	1146	3340	1011	6468	10717	34	113
600346.SH	恒力石化*	16	1133	2318	6899	8688	10630	49	16
000301.SZ	东方盛虹*	10	686	548	3095	6432	8667	125	22
002648.SZ	卫星化学*	20	660	3062	4886	6064	6721	22	14
002221.SZ	东华能源*	9	145	43	155	636	1218	342	94

原材料价格

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
丙烷	623	-1	66%	美元/吨	4421	9	69%	元/吨
NYMEX天然气	1.7	-0.11	2%	美元/mmbtu	634	-1	4%	元/吨
布伦特原油	88	3	81%	美元/桶	4581	5	83%	元/吨
石脑油	702	3	77%	美元/吨	4985	-1	81%	元/吨
动力煤	/	/	/	/	667	1	74%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2701	9	66%	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	0.01	13%

油煤气路线盈利对比

工艺路线	单吨利润	单位	环比变化	较年初变化	同比变化
石脑油裂解	-410	元/吨	-2	-108	-94
MTO	-455	元/吨	-31	54	-104
CTO	1659	元/吨	-197	1210	604
工艺路线	单吨利润	单位	环比变化	较年初变化	同比变化
PDH	-165	元/吨	3	51	58
石脑油裂解	-763	元/吨	4	11	-82
MTO	-808	元/吨	69	8	-62
CTO	1306	元/吨	-3	67	246

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
乙烷	6505	-102	40%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2975	2	35%	元/吨
HDPE	8444	53	24%	元/吨	1.02乙烷	838	140	27%	元/吨
乙二醇	4540	13	29%	元/吨	0.6乙烷	115	73	24%	元/吨
环氧乙烷	7000	0	19%	元/吨	0.8乙烷	991	8	16%	元/吨
聚醚大单体	7900	0	24%	元/吨	0.85环氧乙烷	1726	0	3%	元/吨
乙醇胺	8900	-87	27%	元/吨	0.8环氧乙烷	2920	24	51%	元/吨
碳酸二甲酯	3980	-20	7%	元/吨	0.6环氧乙烷	-195	-18	28%	元/吨
苯乙烯	9710	-45	68%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	620	-4	18%	元/吨
聚苯乙烯	10060	135	50%	元/吨	1.02苯乙烯	138	178	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	6043	3	33%	元/吨	1.2丙烷	738	4	15%	元/吨
聚丙烯	7560	2	18%	元/吨	1.02丙烷	526	19	11%	元/吨
丙烯酸	6540	-40	26%	元/吨	0.7丙烷	1557	-6	21%	元/吨
丙烯酸丁酯	9180	-30	43%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	382	43	35%	元/吨
环氧丙烷	9468	-180	20%	元/吨	0.75丙烷+2.5双氧水-25%	1842	-3	22%	元/吨

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4月19日】收盘价计算

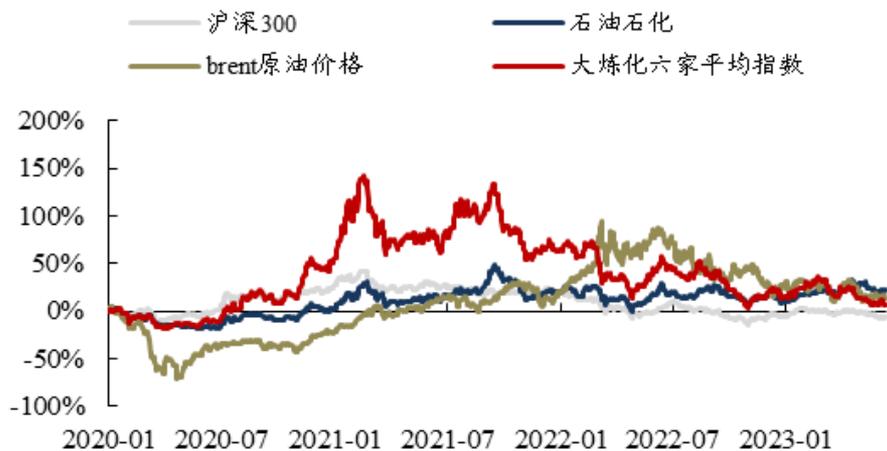


■ 2. 大炼化指数及项目价差走势

2. 大炼化指数及项目价差走势

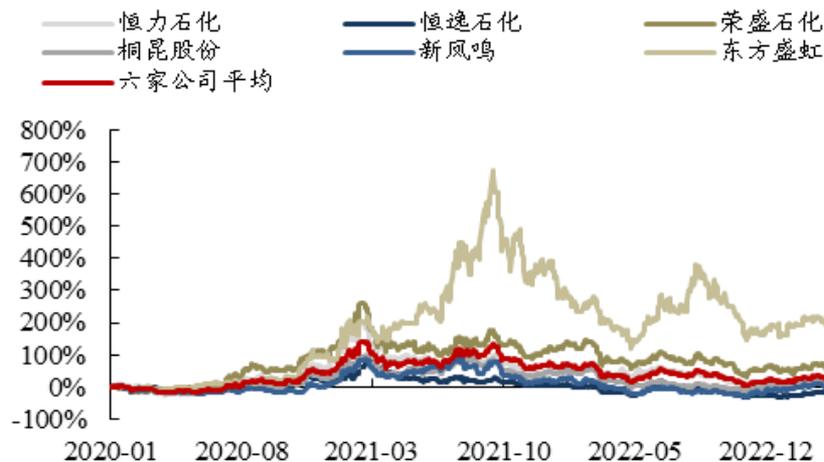
- 自2020年1月1日至2024年04月19日，石油石化行业指数涨幅为+41.48%，沪深300指数涨幅为-13.55%，brent原油价格涨幅为+32.26%，六家炼化公司平均指数涨幅为+15.93%。

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

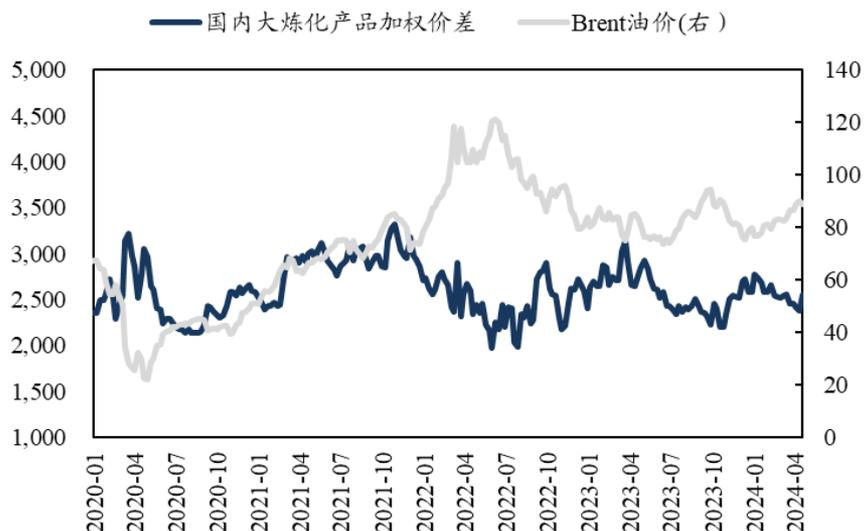


数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

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2559.73元/吨，环比+173.02元/吨（环比+7.25%）；国外重点大炼化项目本周价差为1197.66元/吨，环比+47.02元/吨（环比+4.09%），本周布伦特原油周均价为88.86美元/桶，环比-1.31美元/桶（环比-1.46%）。

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

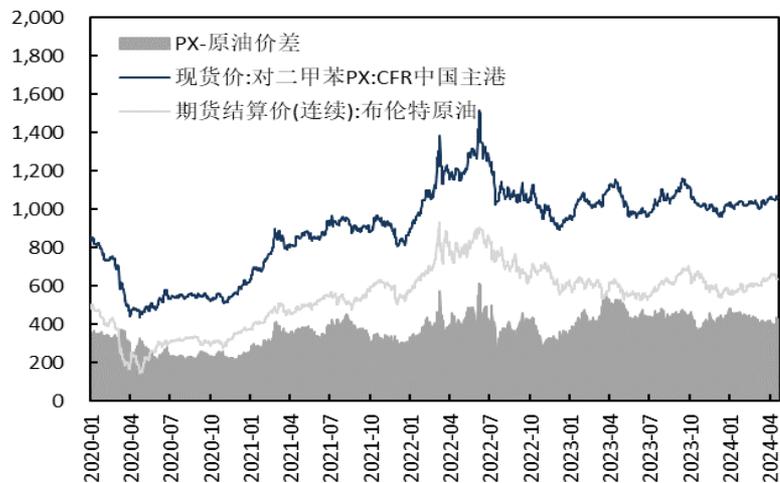
PX-PTA&MEG-涤纶长丝周度数据跟踪表

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
布伦特原油价格	2024/4/19	88.86	90.18	(1.32)	美元/桶
WTI原油价格	2024/4/19	84.31	85.92	(1.61)	美元/桶
PX CFR中国主港	2024/4/19	1060.50	1052.57	7.93	美元/吨
PX-原油价差	2024/4/19	409.92	394.29	15.64	美元/吨
PX-石脑油价差	2024/4/19	358.22	340.14	18.08	美元/吨
PX开工率	2024/4/19	70.40	80.29	(9.89)	%
PTA现货价格	2024/4/19	5960.00	5969.29	(9.29)	元/吨
PTA单吨净利润	2024/4/19	(187.25)	(152.10)	(35.15)	元/吨
PTA库存	2024/4/18	5.62	5.46	0.16	天
PTA开工率	2024/4/19	74.00	70.76	3.25	%
MEG价格	2024/4/19	4437.86	4455.00	(17.14)	元/吨
MEG库存	2024/4/17	81.27	86.34	(5.07)	万吨
MEG开工率	2024/4/19	53.51	53.02	0.49	%
MEG价差	2024/4/19	(168.18)	(215.90)	47.72	元/吨
POY价格	2024/4/19	7670.71	7713.57	(42.86)	元/吨
FDY价格	2024/4/19	8230.00	8250.00	(20.00)	元/吨
DTY价格	2024/4/19	9100.00	9100.00	0.00	元/吨
POY单吨净利润	2024/4/19	(75.50)	(56.23)	(19.28)	元/吨
FDY单吨净利润	2024/4/19	30.22	34.32	(4.11)	元/吨
DTY单吨净利润	2024/4/19	10.31	1.14	9.17	元/吨
POY库存	2024/4/18	30.00	30.40	(0.40)	天
FDY库存	2024/4/18	25.10	24.80	0.30	天
DTY库存	2024/4/18	26.30	26.10	0.20	天
涤纶长丝产销率	2024/4/18	40.00	60.00	(20.00)	%
涤纶长丝开工率	2024/4/19	90.54	90.43	0.11	%
江浙地区织机开工率	2024/4/18	72.49	72.49	0.00	%
盛泽坯布库存	2024/4/19	32.90	32.80	0.10	天
涤纶短纤价格	2024/4/19	7433.33	7473.33	(40.00)	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2024/4/19	(67.13)	(49.75)	(17.38)	元/吨
涤纶短纤库存	2024/4/18	9.41	9.60	(0.19)	天
涤纶短纤开工率	2024/4/19	75.73	76.85	(1.12)	%
聚酯瓶片价格	2024/4/19	7114.29	7127.14	(12.86)	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2024/4/19	(146.14)	(146.78)	0.64	元/吨

- **PX：供应缩量明显，PX价格上涨。**进入四月部分装置检修兑现，其中广东石化PX负荷降低到7成，华东一套160万吨及东北一套250万吨PX装置停车，国内供应能力明显下降，利多氛围主导下，PX行情上涨。本周PX CFR中国主港周均价在1060.50（环比+7.93）美元/吨，PX与原油价差在409.92（环比+15.64）美元/吨，PX与石脑油周均价差在358.22（环比+18.08）美元/吨，开工率70.40%（环比-9.89pct）。
- **PTA：行业开工率提升，PTA价格下行。**成本面上，原油利空消息增多，上行驱动力减弱，成本端支撑有限。供给面上，目前PTA市场现货流通依旧宽松，同时下周仍有PTA装置存重启计划，PTA库存压力仍存。需求面上，聚酯工厂预计仍能维持高位，需求端支撑尚可。本周PTA现货周均价格在5960.00（环比-9.29）元/吨，行业平均单吨净利润在-187.25（环比-35.15）元/吨，开工率74.00%（环比+3.25pct），PTA库存天数5.62（环比+0.16）天。
- **MEG：乙二醇价格下跌。**本周MEG现货周均价格在4437.86（环比-17.14）元/吨，华东罐区库存为81.27（环比-5.07）万吨，开工率53.51%（环比+0.49pct）。

3. 聚酯板块

原油、PX价格及价差 (美元/吨)



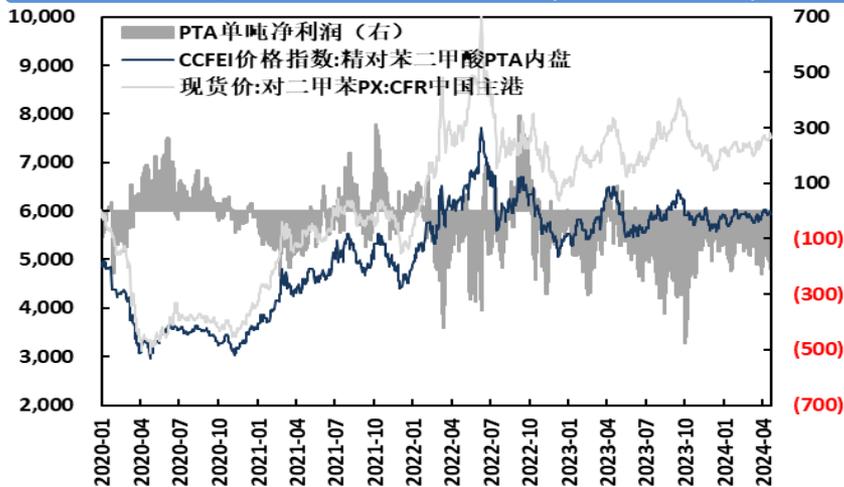
数据来源: wind, 东吴证券研究所

石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



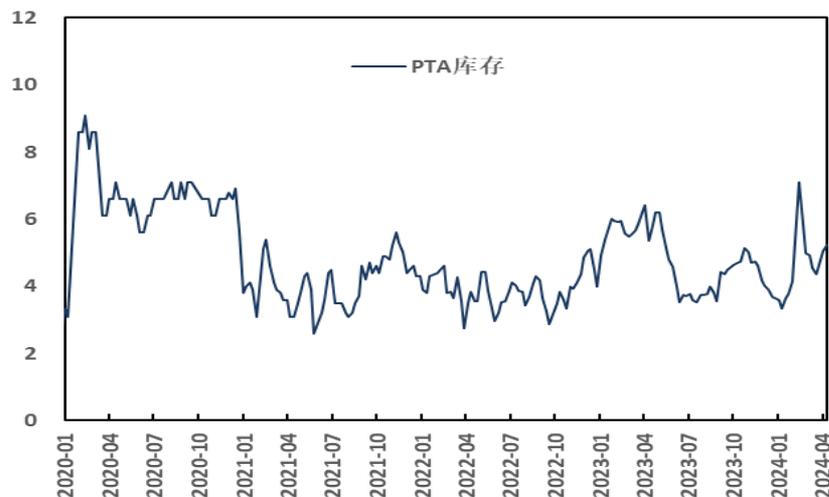
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

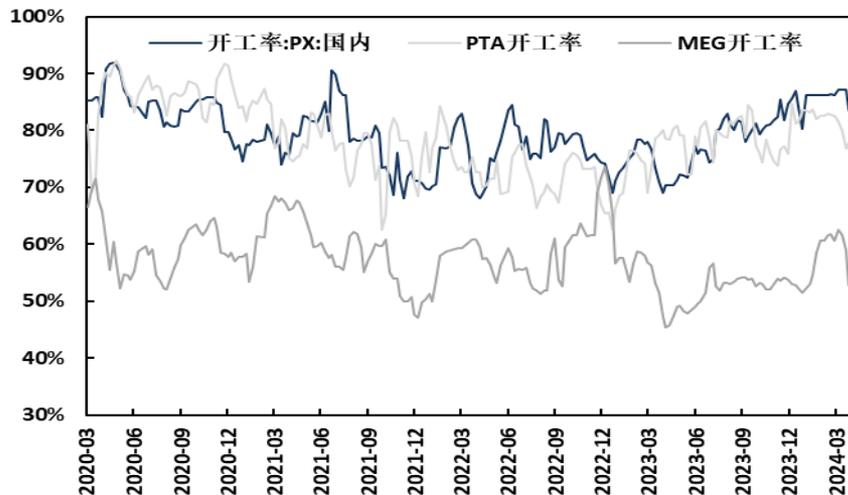
PTA库存 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

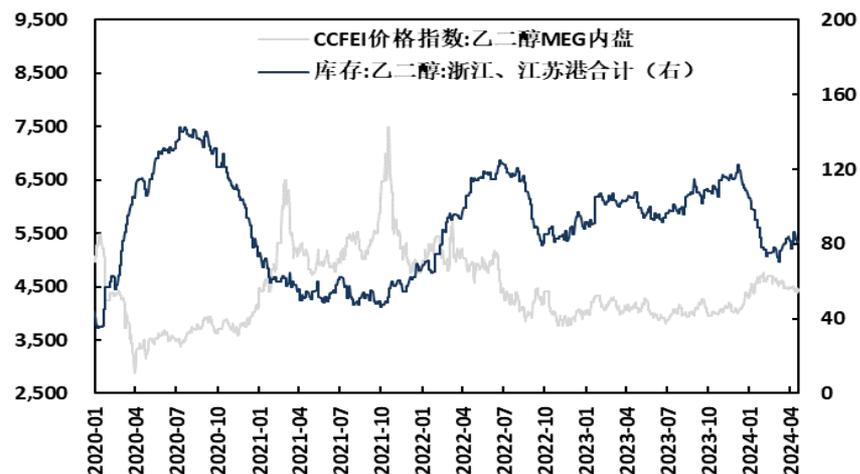
3. 聚酯板块

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)

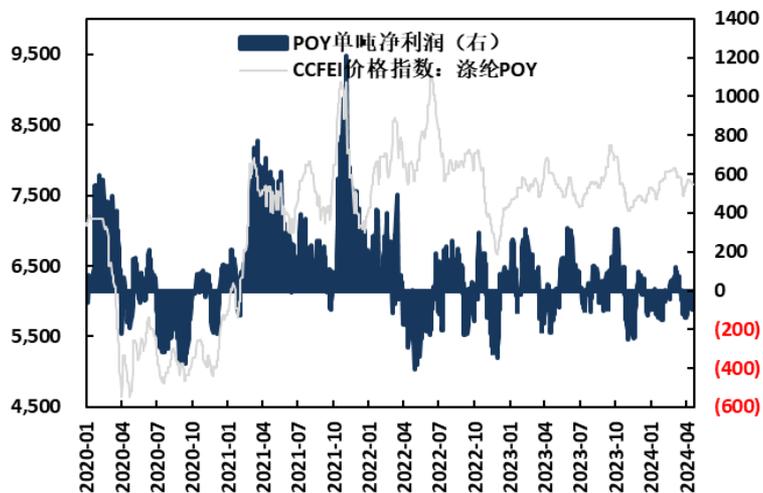


数据来源: wind, 东吴证券研究所

- **涤纶长丝：下游仍以消耗原丝库存为主，对后市预期偏弱。** 本周宿迁一套前期检修装置重启出丝，市场供应量略有增加，开工维持高位。需求上，下游织企对于后市预期普遍偏弱，行业内卷压制利润空间，目前下游用户以消耗原丝库存为主，多等待抄底买入，五一节前或有采购预期。综合来看，周内长丝产销持续低位，在库存压力下，节前长丝厂商或将维持出货模式。综合来看，涤纶长丝市场缺乏利好因素支撑，预计涤纶长丝后市仍偏弱运行。本周涤纶长丝周均价格POY7670.71（环比-42.86）元/吨、FDY 8230.00（环比-20.00）元/吨和DTY 9100.00（环比+0.00）元/吨，行业平均单吨盈利分别为POY-75.50（环比-19.28）元/吨、FDY30.22（环比-4.11）元/吨和DTY10.31（环比+9.17）元/吨，涤纶长丝企业库存天数分别为POY30.00（环比-0.40）天、FDY 25.10（环比+0.30）天和DTY 26.30（环比+0.20）天，开工率90.54%（环比+0.11pct）。
- **织布：织机开工率稳定，库存天数小幅回升。** 本周江浙地区织布开工率72.49%（环比+0.00pct），库存32.90（环比+0.10）天。

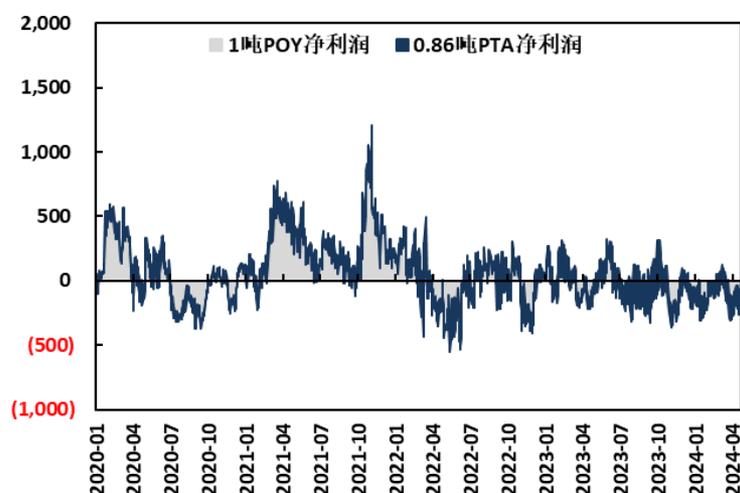
3. 聚酯板块

POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



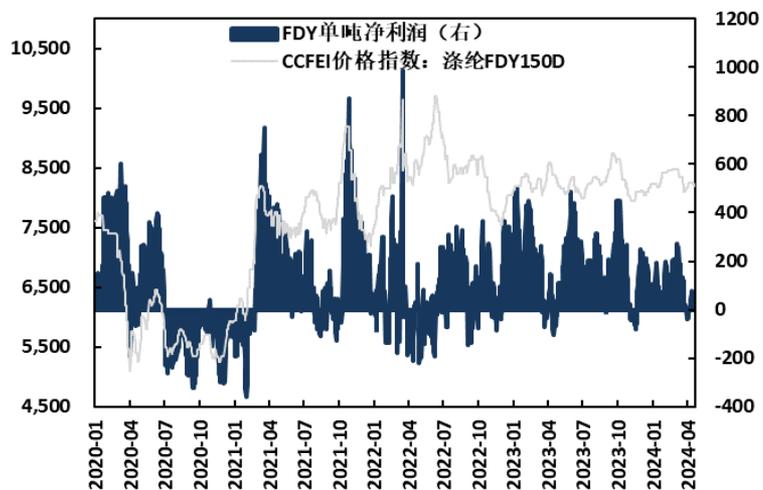
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



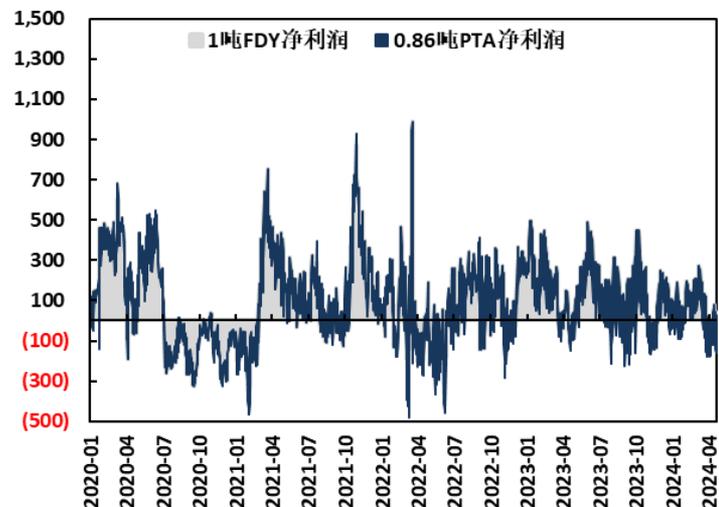
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

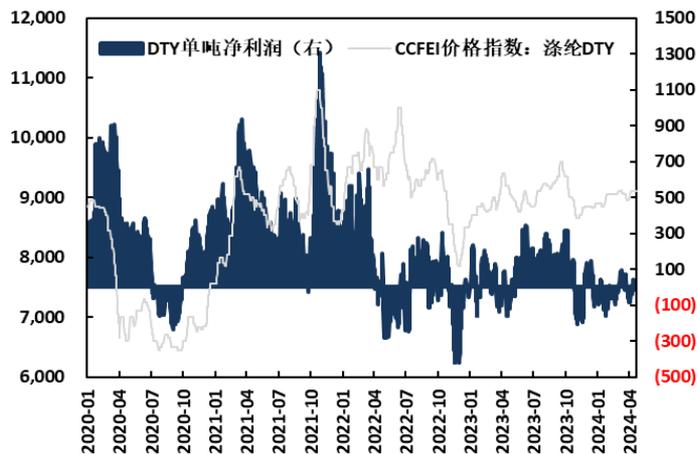
0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

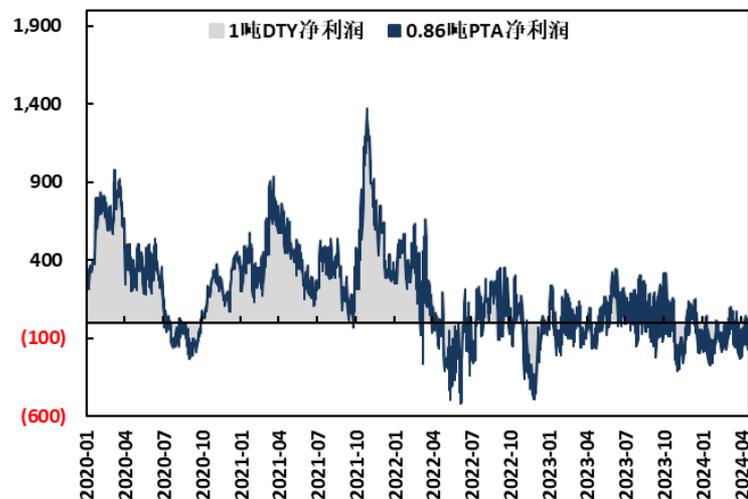
3. 聚酯板块

DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



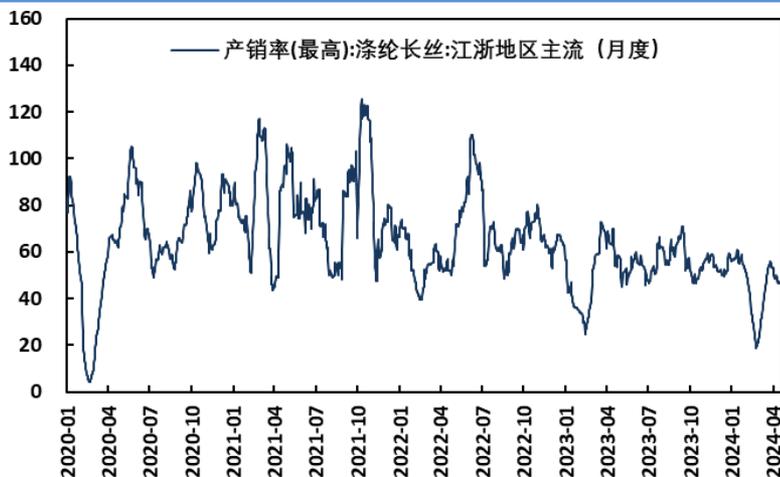
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨DTY净利润 (元/吨)



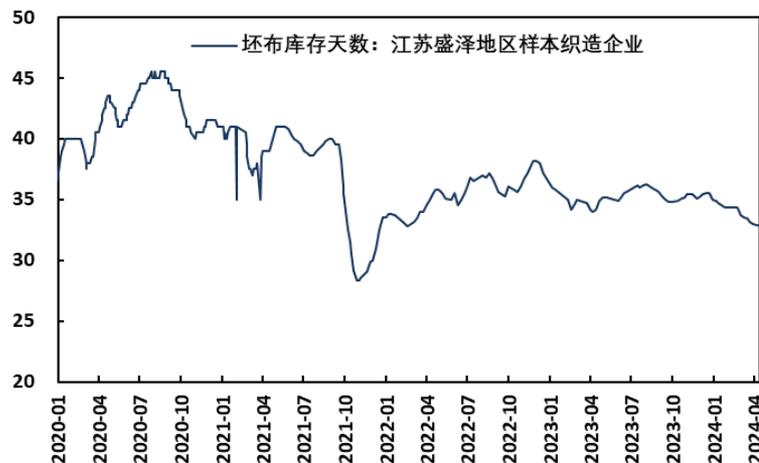
数据来源: wind, 东吴证券研究所

江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

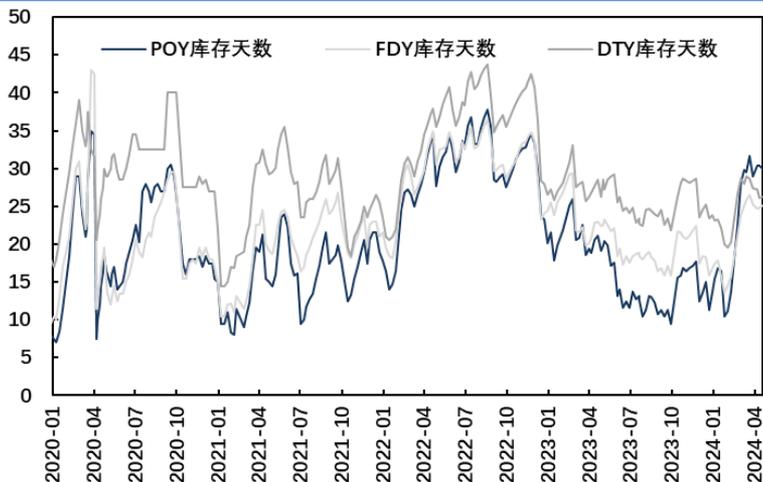
盛泽地区坯布库存天数 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

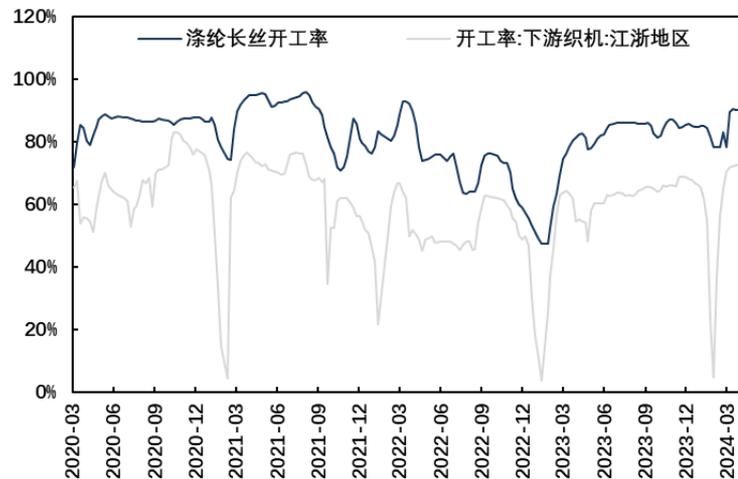
3. 聚酯板块

聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



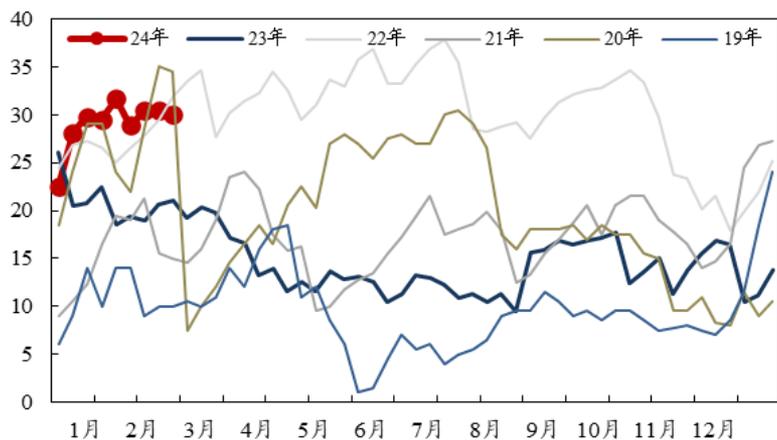
数据来源: wind, 东吴证券研究所

涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



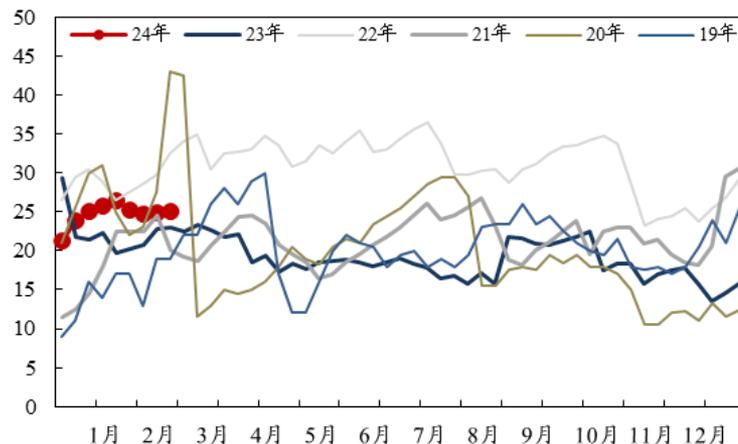
数据来源: wind, 东吴证券研究所

POY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

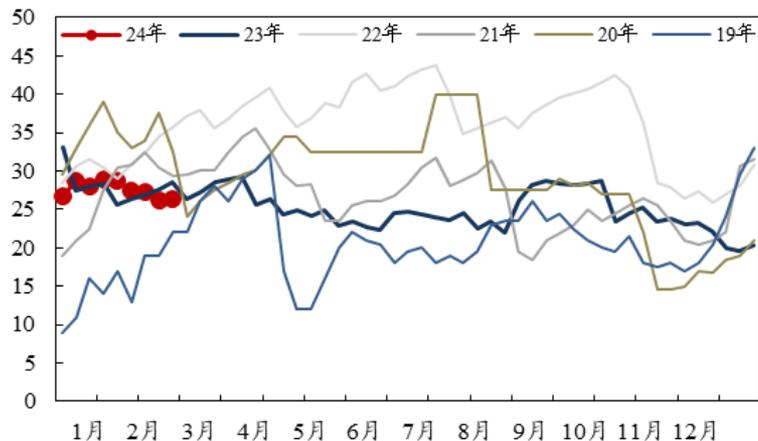
FDY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

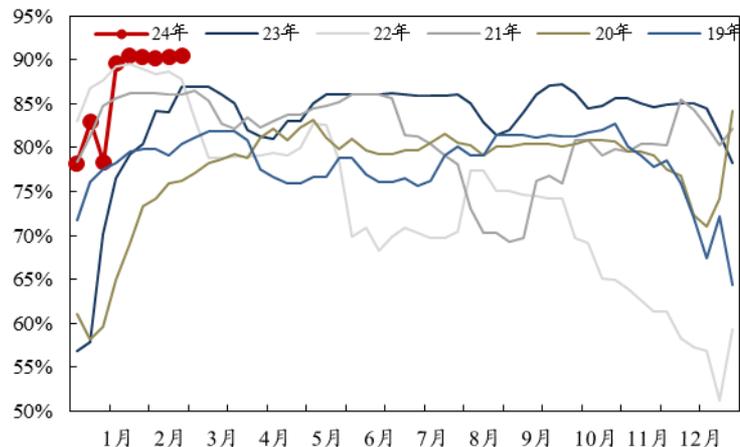
3. 聚酯板块

DTY库存天数全年分布 (农历、天)



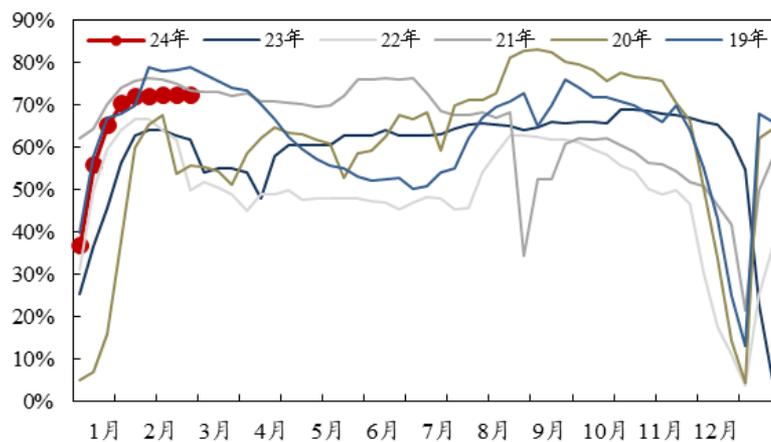
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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、%)

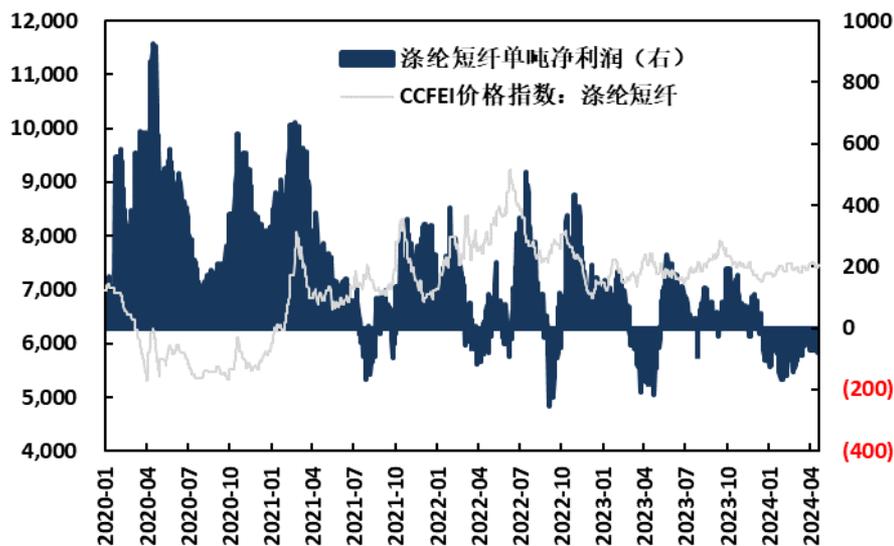


数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 聚酯板块

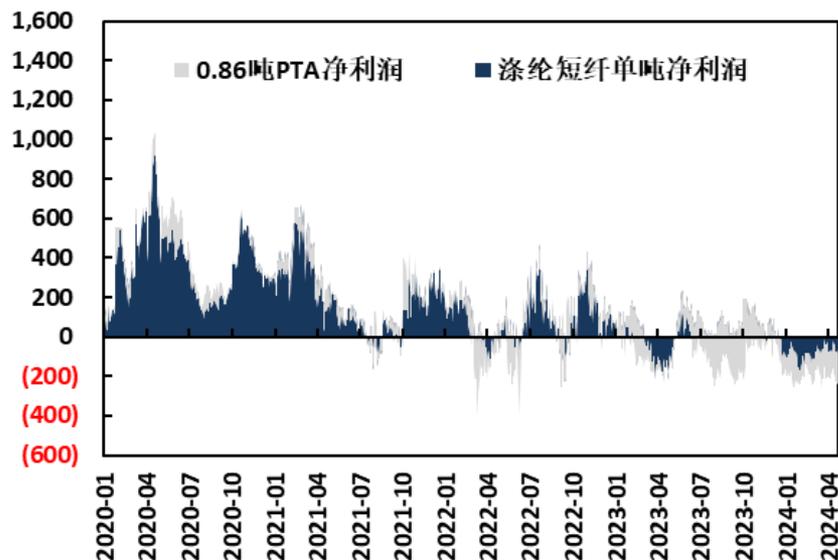
- **涤纶短纤：涤纶短纤价格下跌，单吨亏损扩大。**本周涤纶短纤周均价为7433.33（环比-40.00）元/吨，行业平均单吨盈利为-67.13（环比-17.38）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为9.41（环比-0.19）天，开工率76.85%（环比+0.00）。
- **聚酯瓶片：PET瓶片价格下跌，单吨亏损持平。**本周PET瓶片现货平均价格在7114.29（环比-12.86）元/吨，行业平均单吨净利润在-146.14（环比+0.64）元/吨。

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

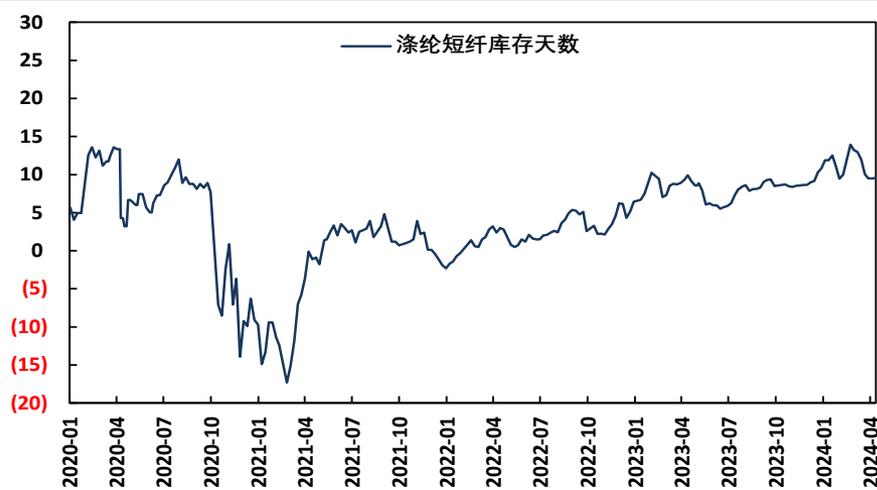
3. 聚酯板块

江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



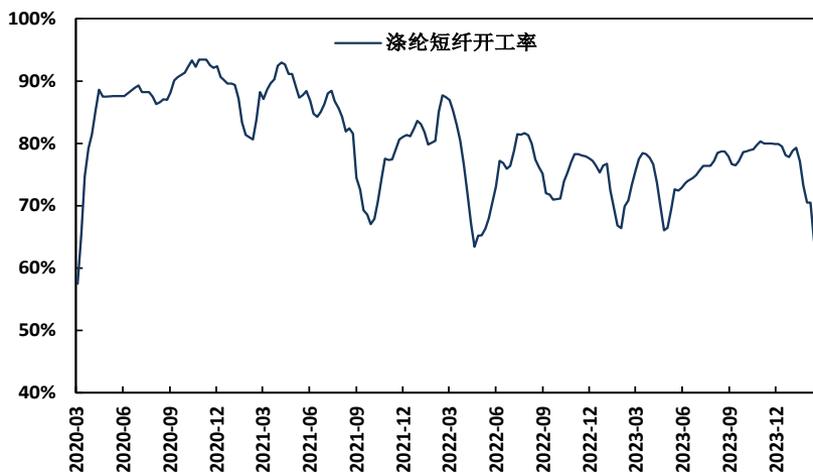
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

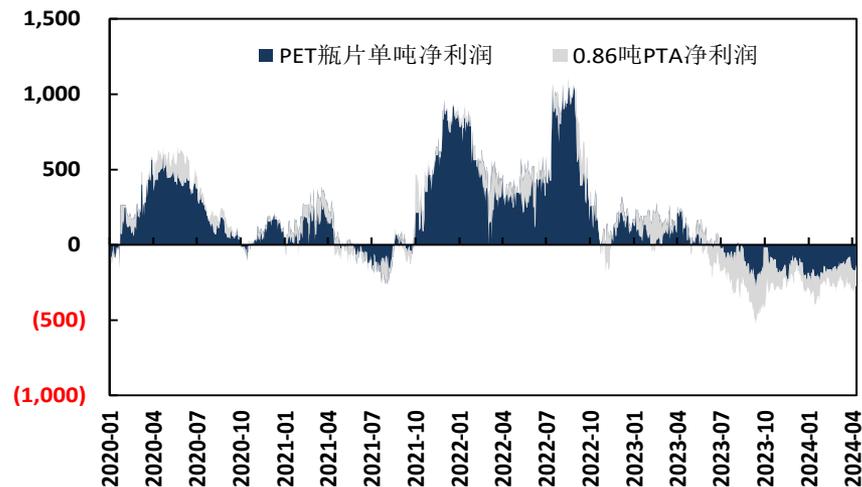
3. 聚酯板块

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：地缘局势扰动加大，国际油价整体走跌。**以色列和伊朗的对抗使得原油市场波动加大，但整体上看，中东地缘局势略有缓和，同时叠加美国EIA原油库存增加，国际原油价格整体走跌。
- **国内成品油市场：国内市场：价格方面，**本周汽油/柴油/航煤价格上涨。本周国内汽油、柴油、航煤周均价分别为9478.57（环比+165.71）、7924.86（环比+35.14）、7313.86（环比+156.71）元/吨，折合182.11（环比+3.05）、152.26（环比+0.56）、140.52（环比+2.91）美元/桶。**价差方面，**本周汽油/柴油/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4872.53（环比+230.58）、3318.82（环比+100.00）、2707.82（环比+221.58）元/吨，折合93.25（环比+4.37）、63.40（环比+1.88）、51.66（环比+4.23）美元/桶。

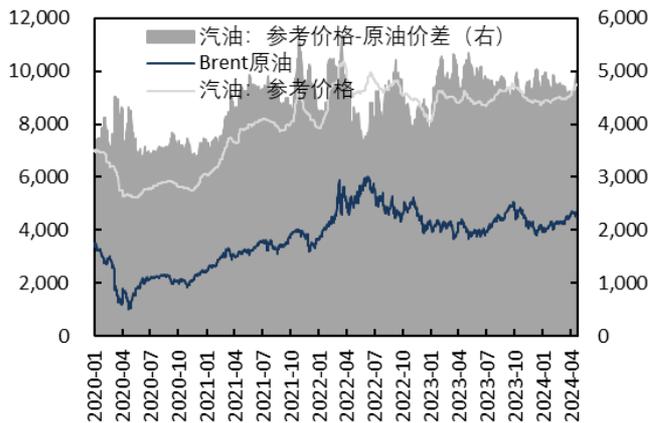
国内成品油价格、价差汇总表

	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	2024/4/19	4606.04	4670.90	(64.86)	元/吨	88.86	90.18	(1.32)	美元/桶
WTI原油价格	2024/4/19	4388.07	4468.53	(80.46)	元/吨	84.31	85.92	(1.61)	美元/桶
汽油(参考价)	2024/4/19	9478.57	9312.86	165.71	元/吨	182.11	179.06	3.05	美元/桶
汽油-原油价差	2024/4/19	4872.53	4641.96	230.58	元/吨	93.25	88.88	4.37	美元/桶
柴油(0#)	2024/4/19	7924.86	7889.71	35.14	元/吨	152.26	151.69	0.56	美元/桶
柴油-原油价差	2024/4/19	3318.82	3218.81	100.00	元/吨	63.40	61.52	1.88	美元/桶
航空煤油(3#)	2024/4/19	7313.86	7157.14	156.71	元/吨	140.52	137.61	2.91	美元/桶
航煤-原油价差	2024/4/19	2707.82	2486.24	221.58	元/吨	51.66	47.43	4.23	美元/桶

数据来源：wind，东吴证券研究所

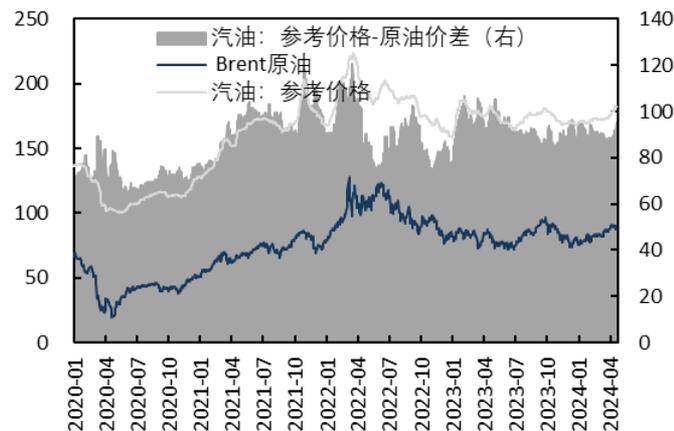
4.1 国内成品油价格、价差情况

原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



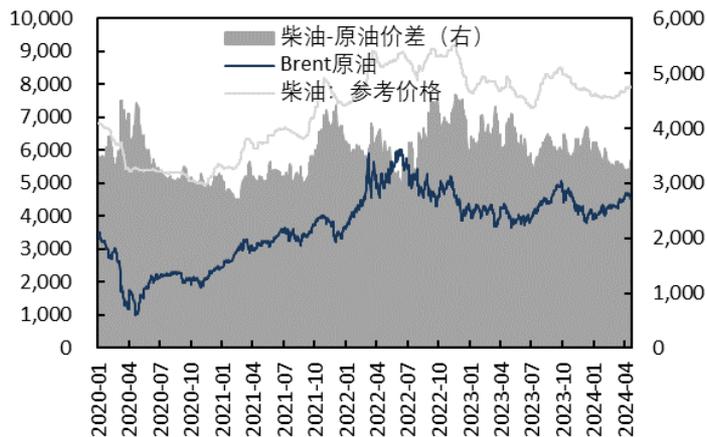
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



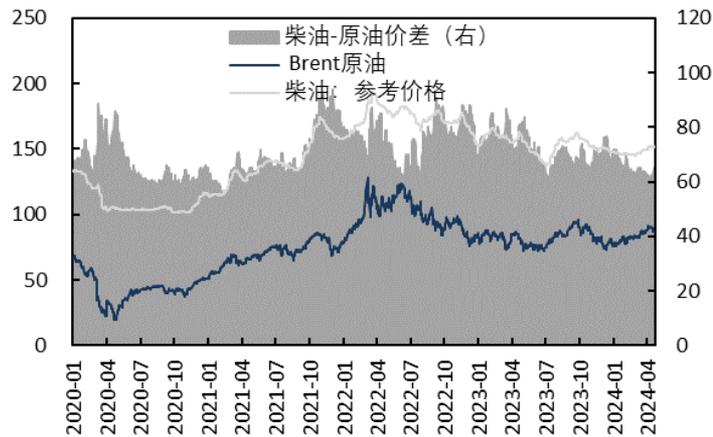
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

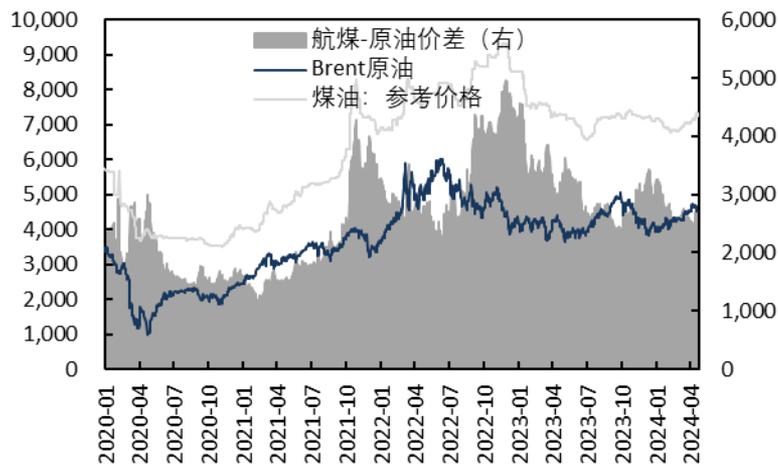
原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

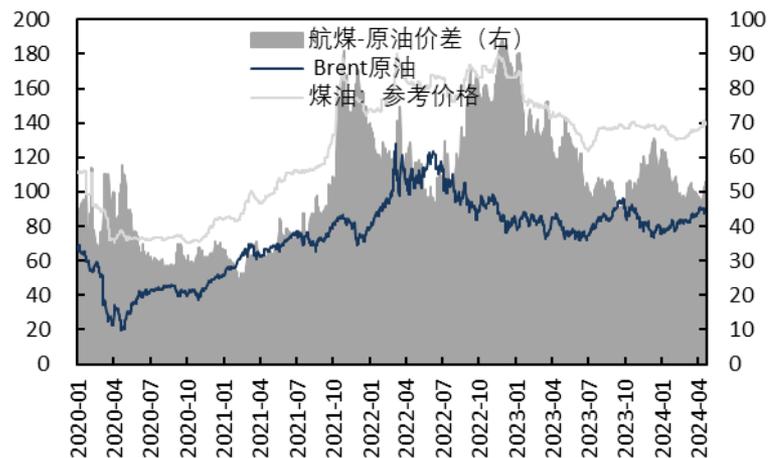
4.1 国内成品油价格、价差情况

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	2024/4/19	4606.04	4670.90	(64.86)	元/吨	88.86	90.18	(1.32)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2024/4/19	5334.73	5319.19	15.54	元/吨	102.92	102.69	0.23	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2024/4/19	728.70	648.29	80.40	元/吨	14.09	12.52	1.57	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2024/4/19	5440.91	5612.29	(171.38)	元/吨	104.97	108.35	(3.38)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2024/4/19	834.87	941.39	(106.52)	元/吨	16.14	18.17	(2.04)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2024/4/19	5354.35	5520.60	(166.26)	元/吨	103.30	106.58	(3.28)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2024/4/19	748.31	849.70	(101.39)	元/吨	14.47	16.40	(1.94)	美元/桶
美国汽油	2024/4/19	6013.42	6020.78	(7.36)	元/吨	116.01	116.24	(0.23)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2024/4/19	1407.39	1349.88	57.51	元/吨	27.15	26.06	1.09	美元/桶
美国柴油	2024/4/19	5688.25	5883.43	(195.19)	元/吨	109.74	113.58	(3.85)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2024/4/19	1082.21	1212.53	(130.33)	元/吨	20.88	23.41	(2.53)	美元/桶
美国航煤	2024/4/19	5854.02	5844.96	9.06	元/吨	112.98	112.84	0.14	美元/桶
美国航煤-原油价差	2024/4/19	1247.98	1174.06	73.93	元/吨	24.12	22.67	1.46	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2024/4/19	6751.31	6723.15	28.16	元/吨	129.72	129.26	0.45	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2024/4/19	2145.27	2052.25	93.02	元/吨	40.86	39.09	1.77	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2024/4/19	5658.59	5919.81	(261.22)	元/吨	108.72	113.82	(5.10)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2024/4/19	1052.55	1248.91	(196.36)	元/吨	19.86	23.64	(3.78)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2024/4/19	6015.12	6196.92	(181.80)	元/吨	115.57	119.15	(3.57)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2024/4/19	1409.08	1526.02	(116.94)	元/吨	26.71	28.97	(2.26)	美元/桶

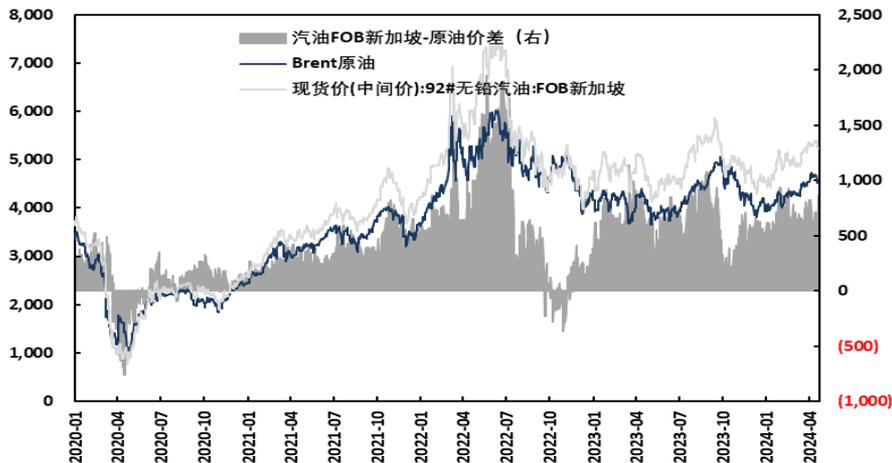
数据来源: wind, 东吴证券研究所,

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5334.73（环比+15.54）、5440.91（环比-171.38）、5354.35（环比-166.26）元/吨，折合102.92（环比+0.23）、104.97（环比-3.38）、103.30（环比-3.28）美元/桶。与原油价差分别为728.70（环比+80.40）、834.87（环比-106.52）、748.31（环比-101.39）元/吨，折合14.09（环比+1.57）、16.14（环比-2.04）、14.47（环比-1.94）美元/桶。
- **北美市场**：本周美国汽油、柴油、航煤周均价分别为6013.42（环比-7.36）、5688.25（环比-195.19）、5854.02（环比+9.06）元/吨，折合116.01（环比-0.23）、109.74（环比-3.85）、112.98（环比+0.14）美元/桶。与原油价差分别为1407.39（环比+57.51）、1082.21（环比-130.33）、1247.98（环比+73.93）元/吨，折合27.15（环比+1.09）、20.88（环比-2.53）、24.12（环比+1.46）美元/桶。
- **欧洲市场**：本周欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为6751.31（环比+28.16）、5658.59（环比-261.22）、6015.12（环比-181.80）元/吨，折合129.72（环比+0.45）、108.72（环比-5.10）、115.57（环比-3.57）美元/桶。与原油价差分别为2145.27（环比+93.02）、1052.55（环比-196.36）、1409.08（环比-116.94）元/吨，折合40.86（环比+1.77）、19.86（环比-3.78）、26.71（环比-2.26）美元/桶。

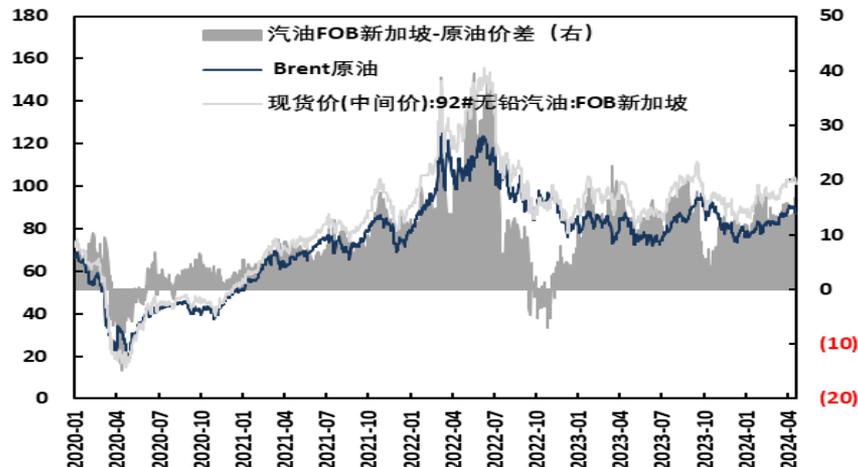
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



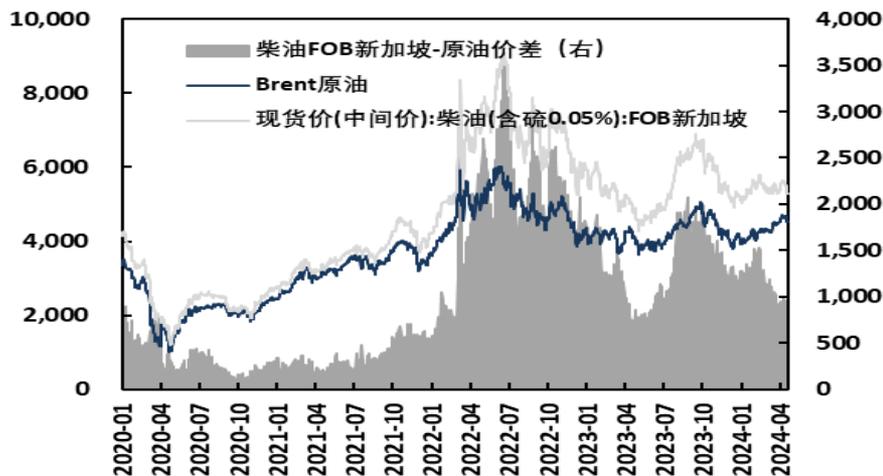
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



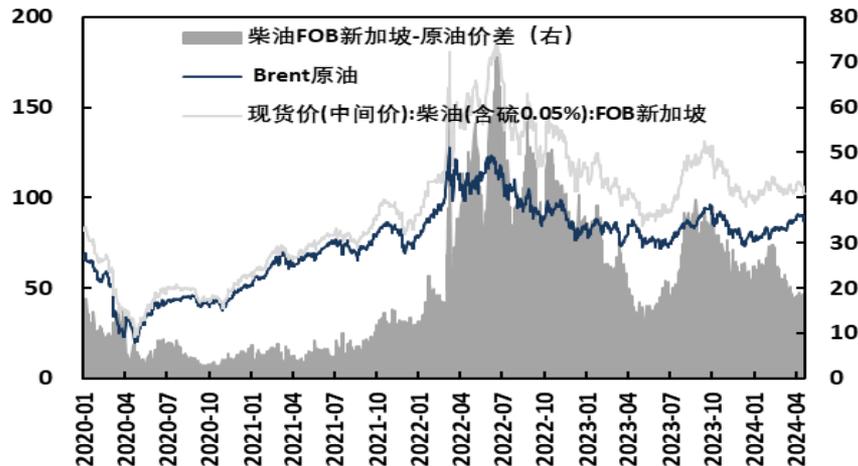
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

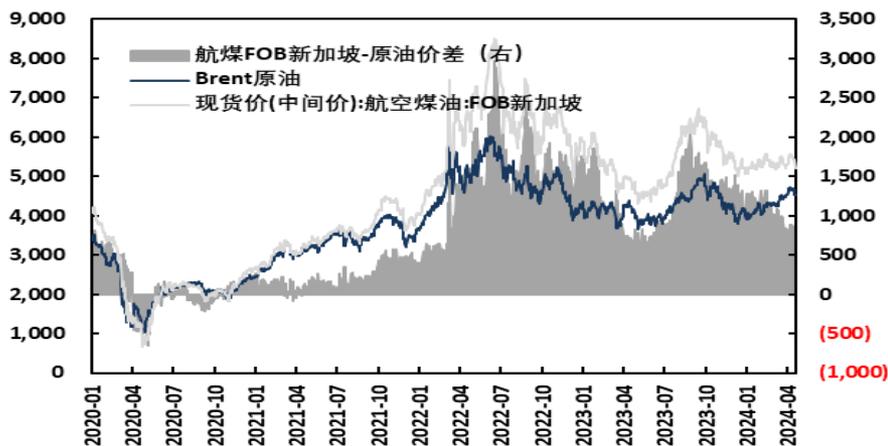
原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

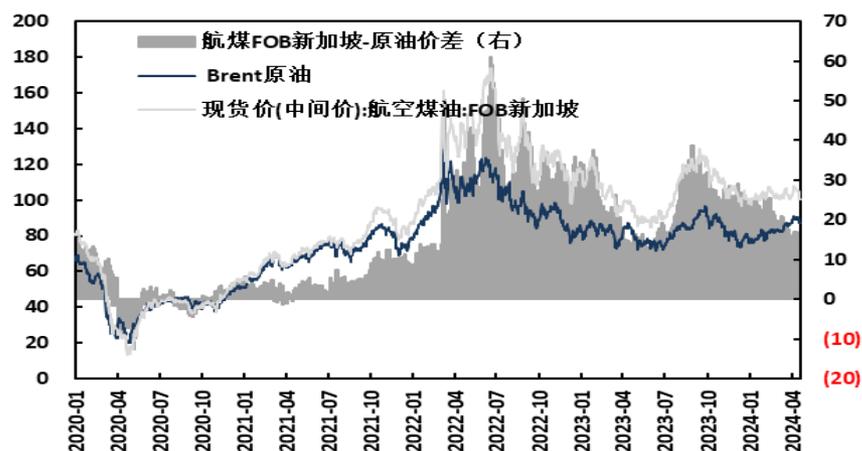
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



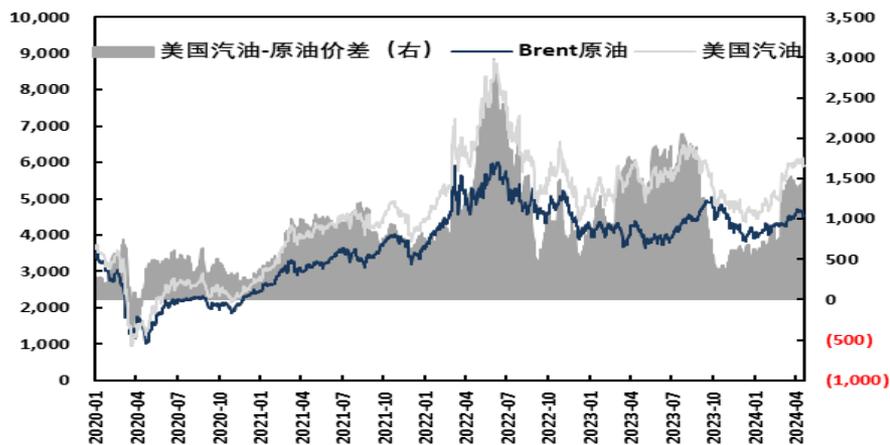
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



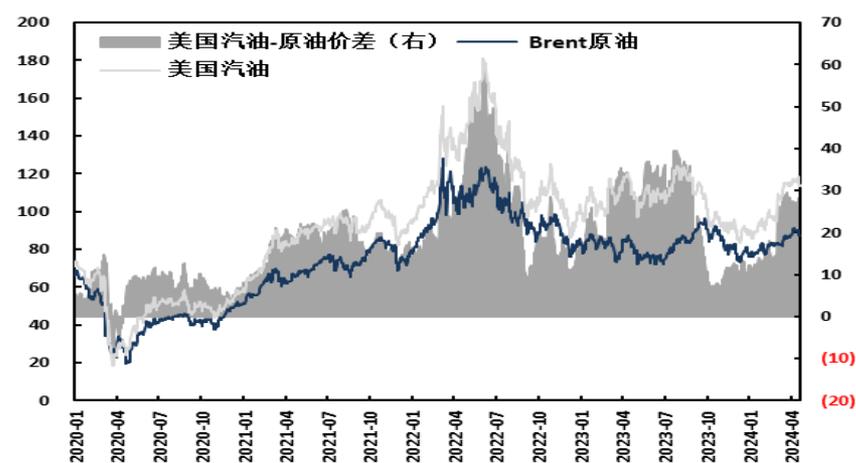
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

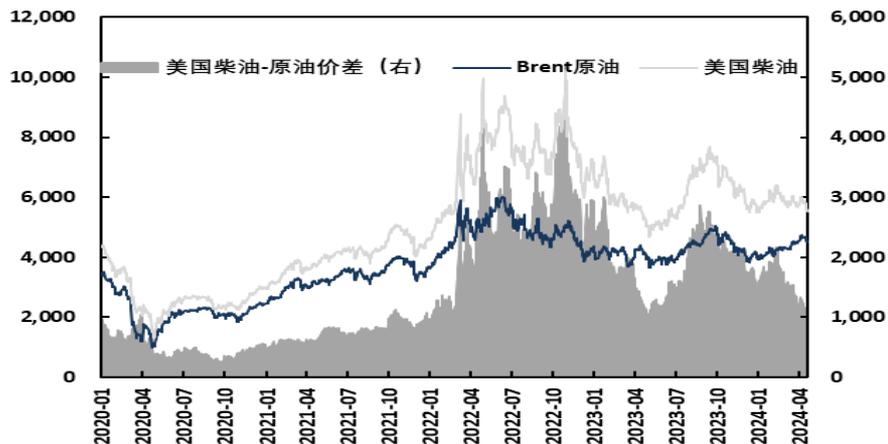
原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

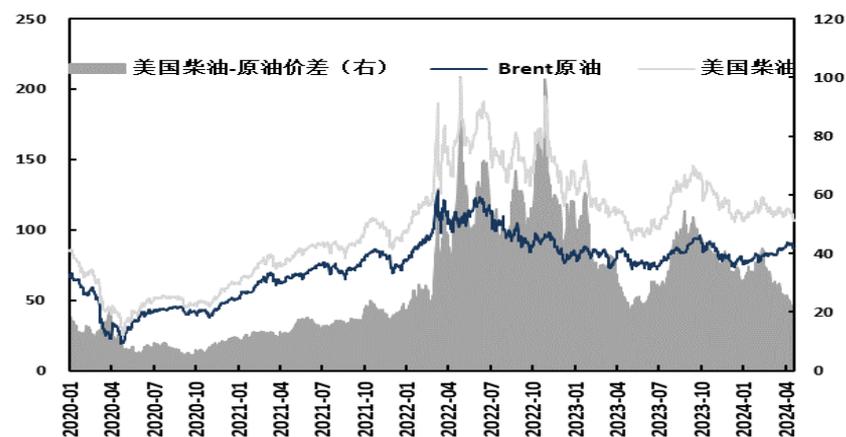
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



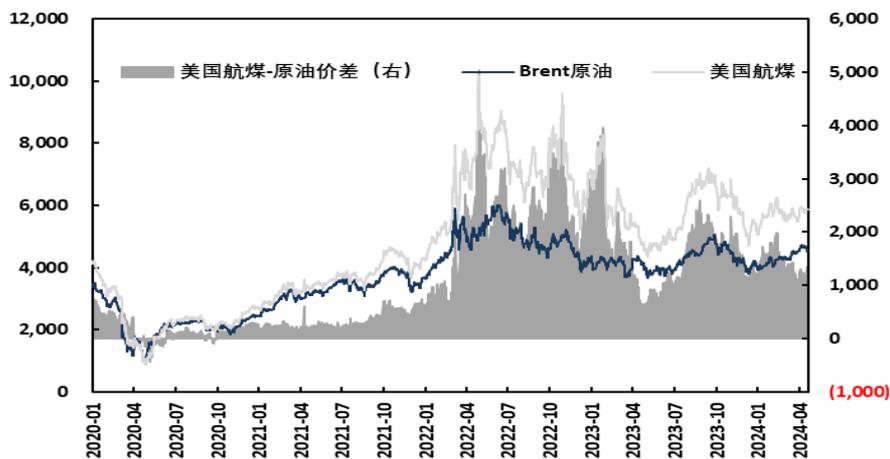
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



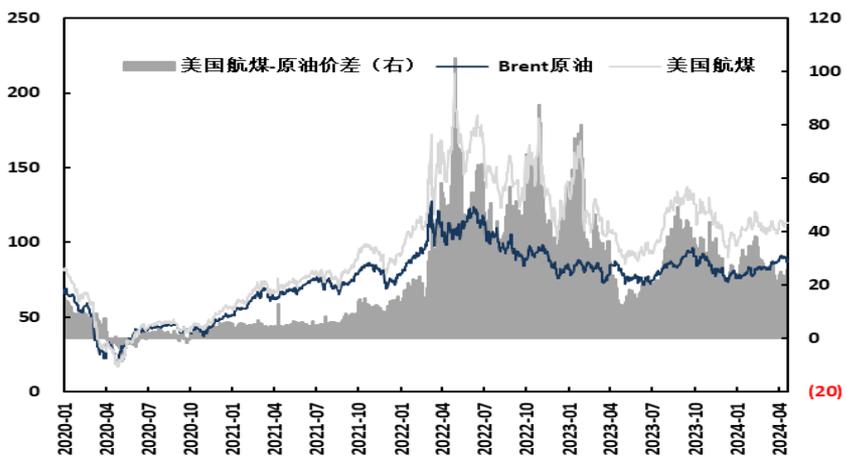
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

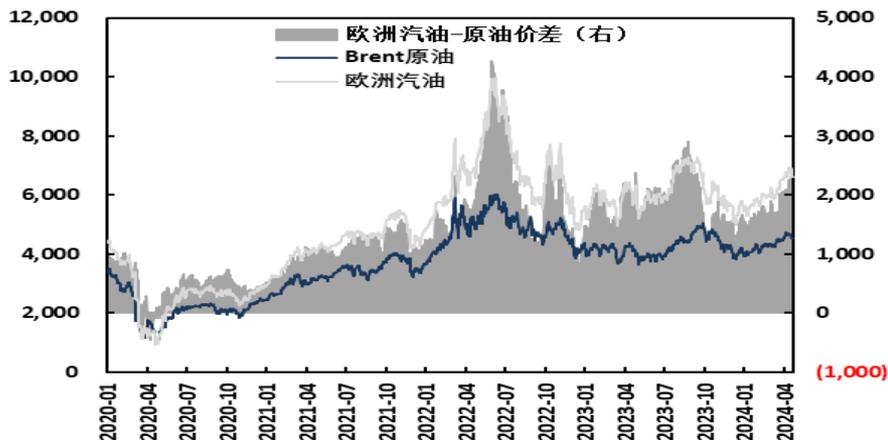
原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

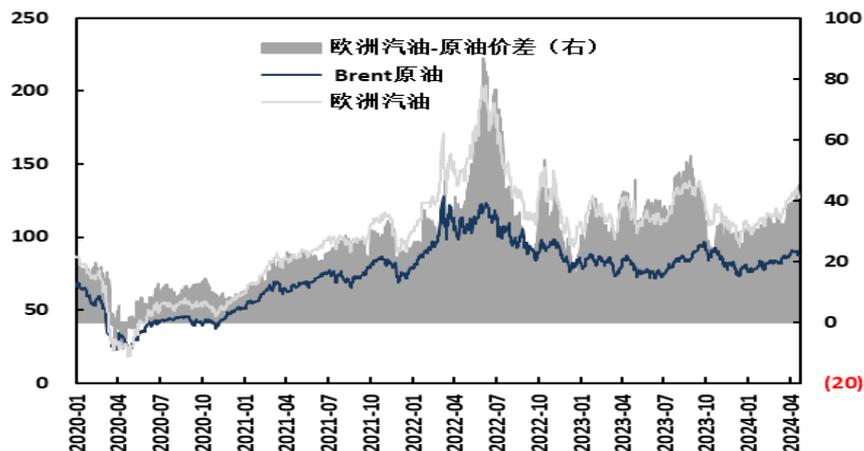
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



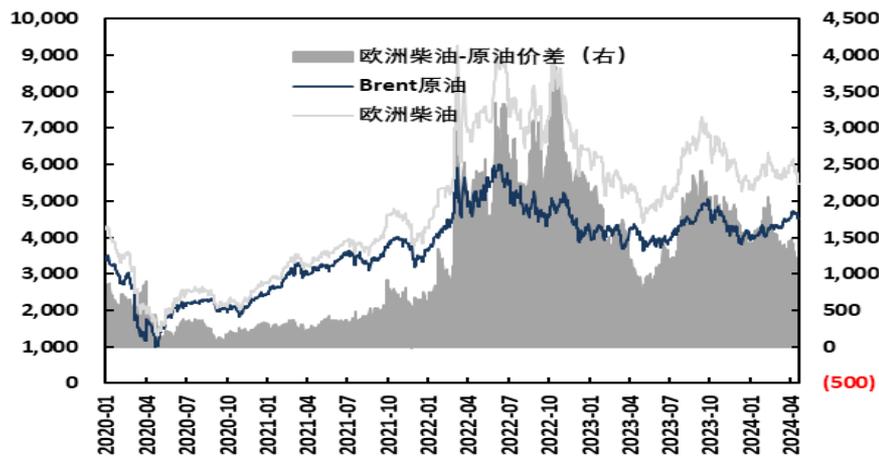
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



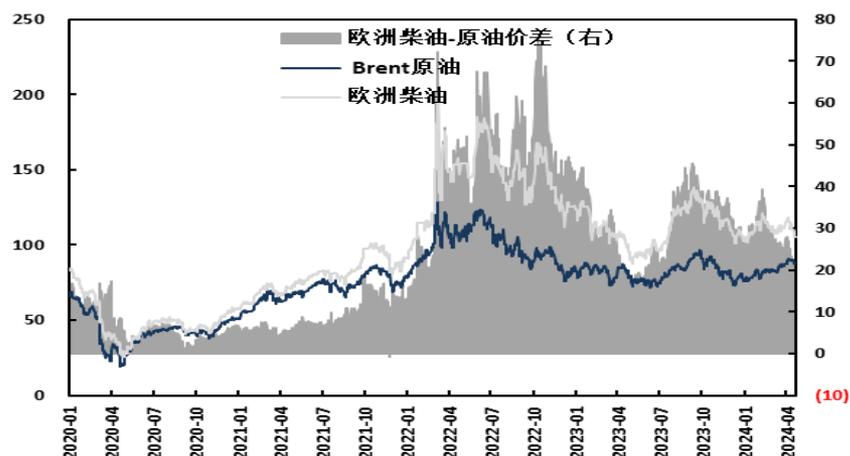
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

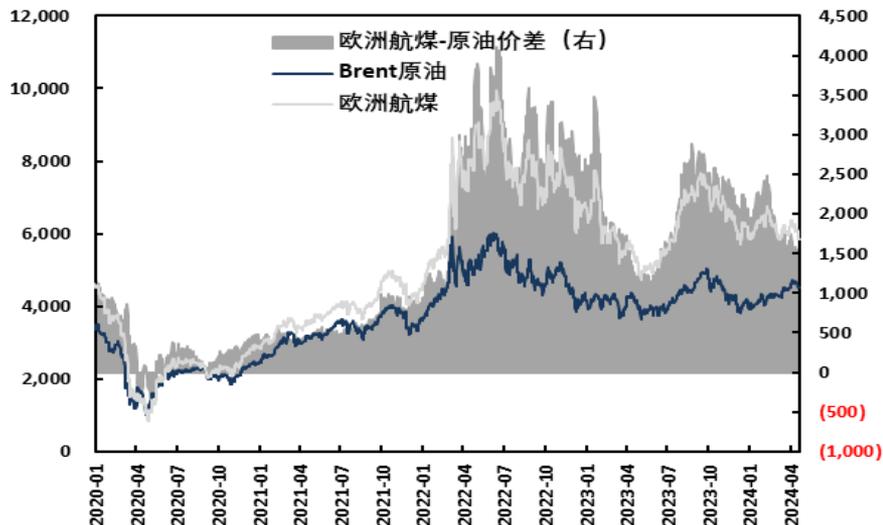
原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

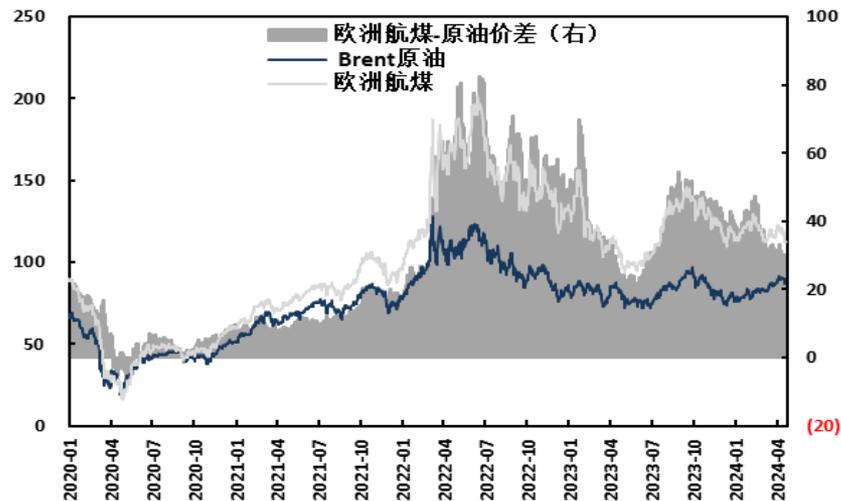
4.2 国外成品油价格、价差情况

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	2024/4/19	8800.00	8800.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2024/4/19	4193.96	4129.10	64.86	元/吨
PX	2024/4/19	7526.47	7468.61	57.86	元/吨
PX-原油价差 (右)	2024/4/19	2920.43	2797.71	122.72	元/吨
EO	2024/4/19	7000.00	7000.00	0.00	元/吨
EO-原油价差 (右)	2024/4/19	2393.96	2329.10	64.86	元/吨
乙二醇	2024/4/19	4437.86	4455.00	(17.14)	元/吨
乙二醇-原油价差	2024/4/19	(190.85)	(212.47)	21.62	元/吨
DEG	2024/4/19	5500.00	5542.86	(42.86)	元/吨
DEG-原油价差	2024/4/19	893.96	871.96	22.00	元/吨
EVA发泡料	2024/4/19	11700.00	11900.00	(200.00)	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2024/4/19	7093.96	7229.10	(135.14)	元/吨
EVA光伏料	2024/4/19	13900.00	13700.00	200.00	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2024/4/19	9229.10	9095.52	133.58	元/吨
LDPE	2024/4/19	9557.14	9550.00	7.14	元/吨
LDPE-原油价差	2024/4/19	4951.10	4879.10	72.00	元/吨
LLDPE	2024/4/19	8418.57	8348.14	70.43	元/吨
LLDPE-原油价差	2024/4/19	3812.53	3677.24	135.29	元/吨
HDPE	2024/4/19	8450.00	8450.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2024/4/19	3843.96	3779.10	64.86	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2024/4/19	6383.29	6363.73	19.56	元/吨
聚丙烯-原油价差	2024/4/19	1777.25	1692.83	84.42	元/吨
无规聚丙烯	2024/4/19	9000.00	9000.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2024/4/19	4393.96	4329.10	64.86	元/吨
抗冲聚丙烯	2024/4/19	7850.00	7835.71	14.29	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2024/4/19	3243.96	3164.81	79.15	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	2024/4/19	11800.00	11714.29	85.71	元/吨
丁二烯-原油价差	2024/4/19	7193.96	7043.39	150.58	元/吨
异丁烯	2024/4/19	12071.43	12000.00	71.43	元/吨
异丁烯-原油价差	2024/4/19	7465.39	7329.10	136.29	元/吨
苯乙烯	2024/4/19	9664.29	9650.00	14.29	元/吨
苯乙烯-原油价差	2024/4/19	5058.25	4979.10	79.15	元/吨
PC	2024/4/19	18000.00	18000.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2024/4/19	13393.96	13329.10	64.86	元/吨
石脑油	2024/4/19	4978.41	5055.12	(76.71)	元/吨
石脑油-原油价差	2024/4/19	372.37	384.22	(11.84)	元/吨
MMA	2024/4/19	14964.29	14507.14	457.14	元/吨
MMA-原油价差	2024/4/19	10358.25	9836.24	522.00	元/吨
乙腈	2024/4/19	10700.00	10528.57	171.43	元/吨
乙腈-原油价差	2024/4/19	6093.96	5857.67	236.29	元/吨
丙烯腈	2024/4/19	10700.00	10414.29	285.71	元/吨
丙烯腈-原油价差	2024/4/19	6093.96	5743.39	350.58	元/吨
丙酮	2024/4/19	7557.14	7414.29	142.86	元/吨
丙酮-原油价差	2024/4/19	2951.10	2743.39	207.72	元/吨
苯酚	2024/4/19	7507.14	7307.14	200.00	元/吨
苯酚-原油价差	2024/4/19	2901.10	2636.24	264.86	元/吨
丙烯	2024/4/19	6042.78	6038.34	4.44	元/吨
丙烯-原油价差	2024/4/19	1436.74	1367.44	69.30	元/吨
C5	2024/4/19	6400.00	6228.57	171.43	元/吨
C5-原油价差	2024/4/19	1793.96	1557.67	236.29	元/吨
C9	2024/4/19	5500.00	5500.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2024/4/19	893.96	829.10	64.86	元/吨
硫磺	2024/4/19	985.71	950.71	35.00	元/吨
硫磺-原油价差	2024/4/19	(3600.13)	(3718.42)	118.28	元/吨

数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 化工品板块

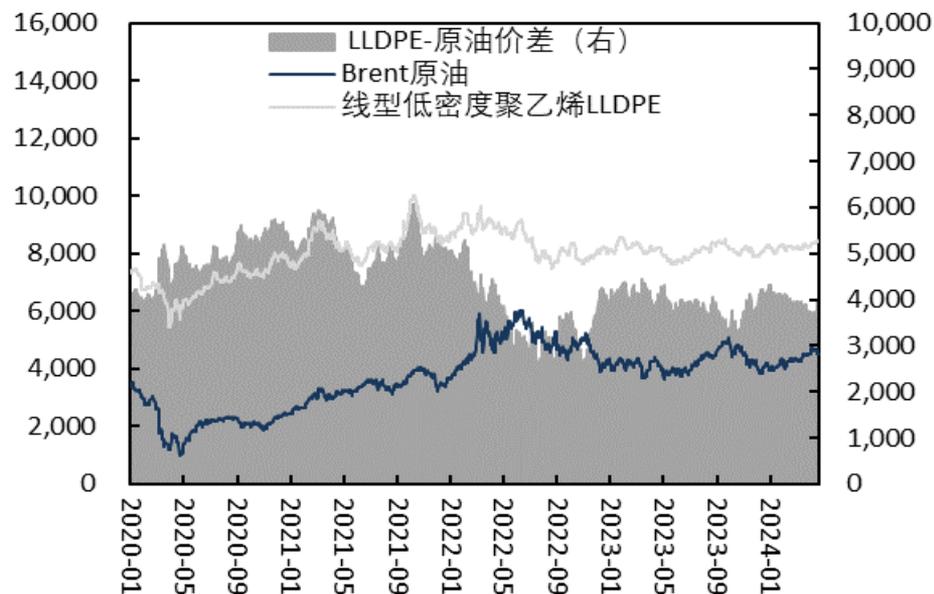
- **价格方面**，本周光伏级EVA/聚乙烯/聚丙烯/苯乙烯/丙烯腈/MMA价格上涨，纯苯/PC/EO价格稳定，发泡级EVA价格下跌。
- **价差方面**，本周光伏级EVA/聚乙烯/聚丙烯/纯苯/苯乙烯/丙烯腈/PC/MMA/EO价差上升，发泡级EVA价差缩窄。

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

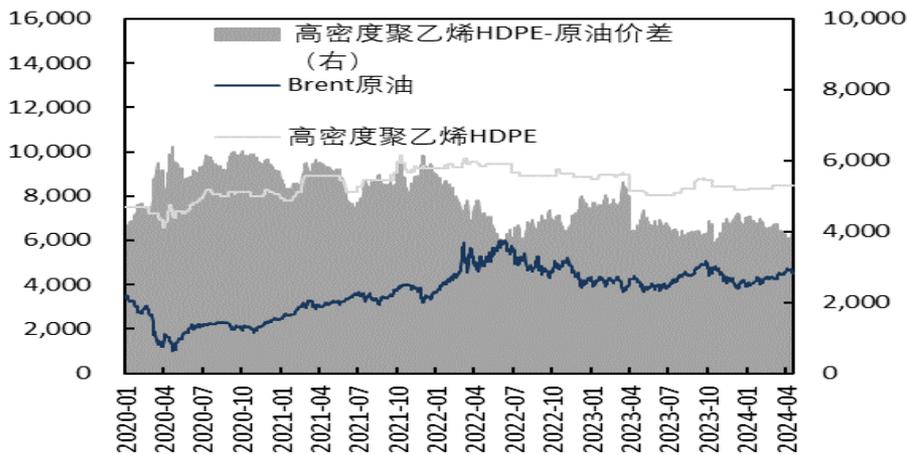
原油、聚乙烯LLDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

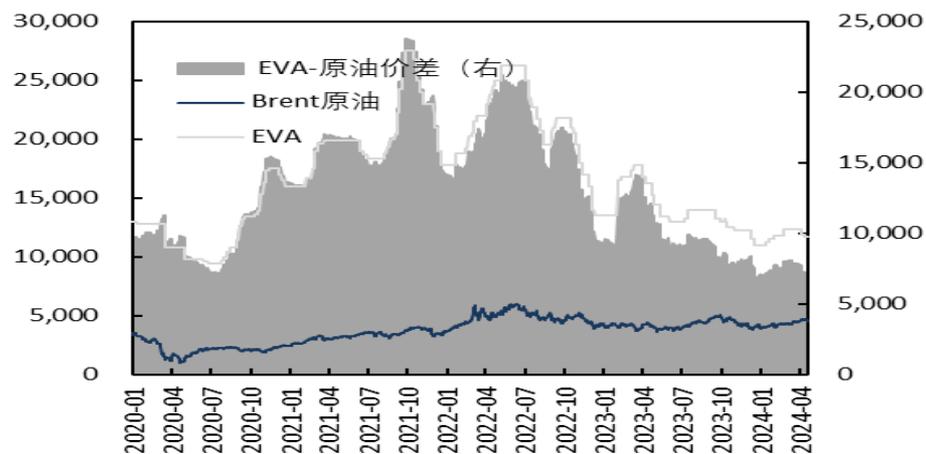
5. 化工品板块

原油、聚乙烯HDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



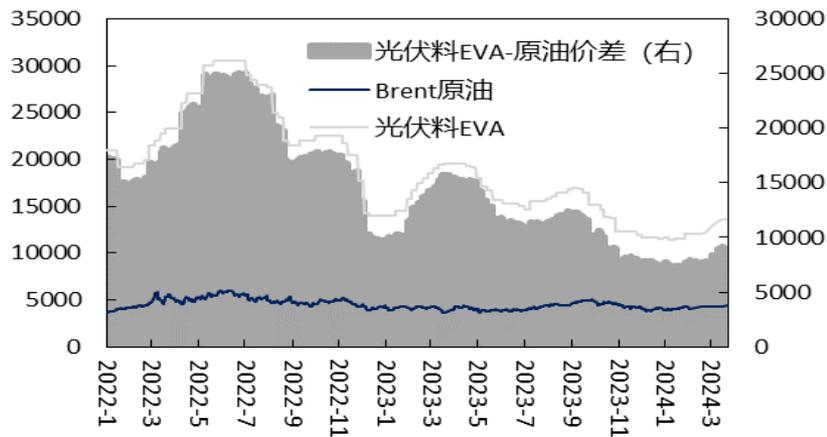
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

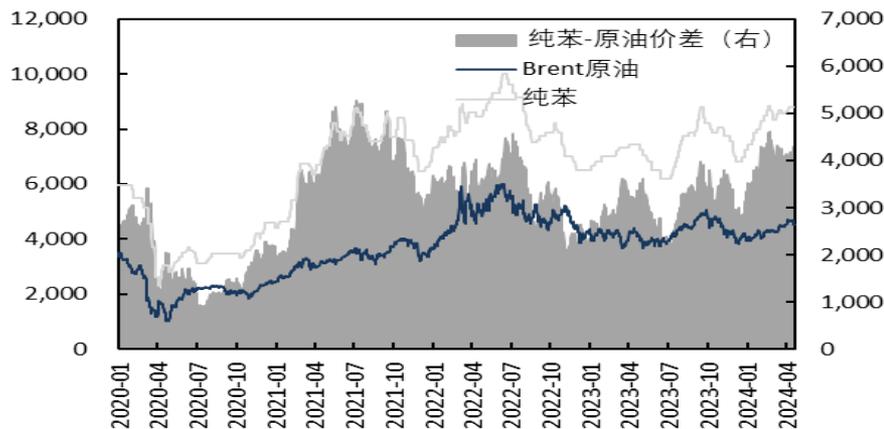
原油、EVA光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

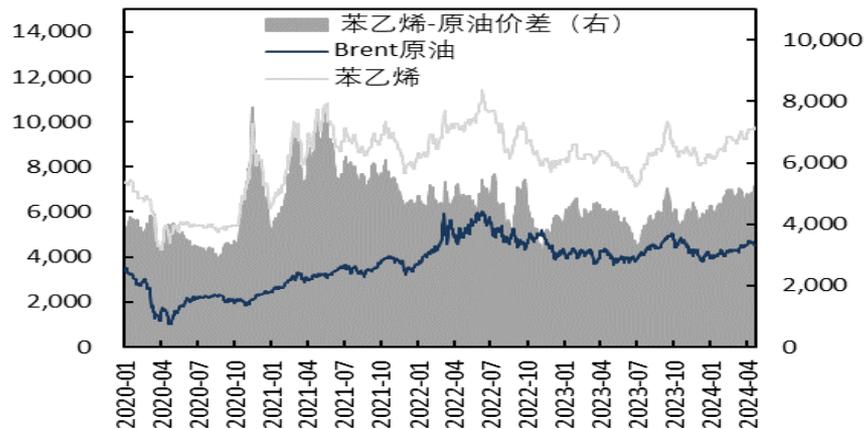
5. 化工品板块

原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



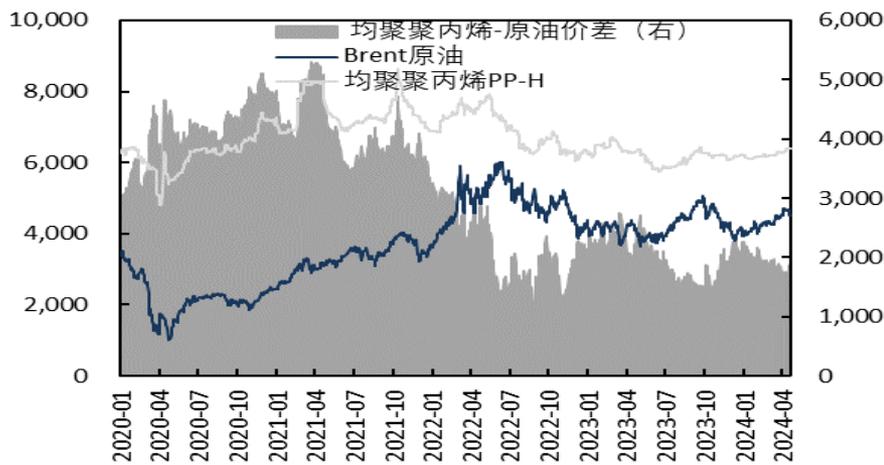
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



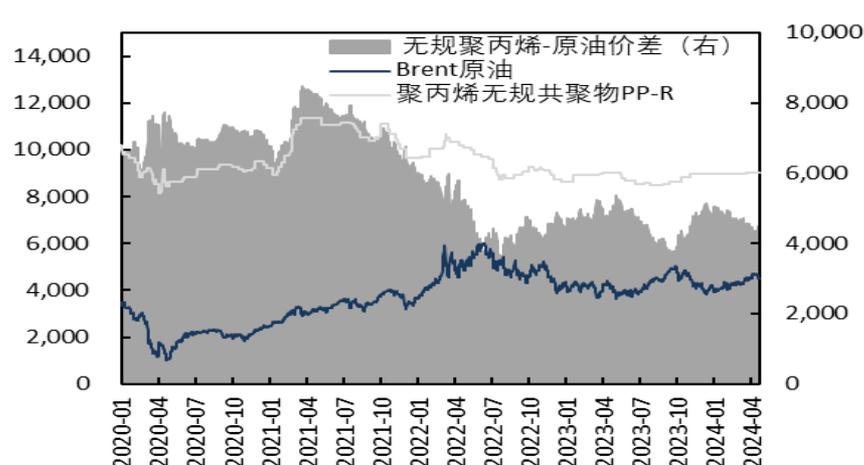
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

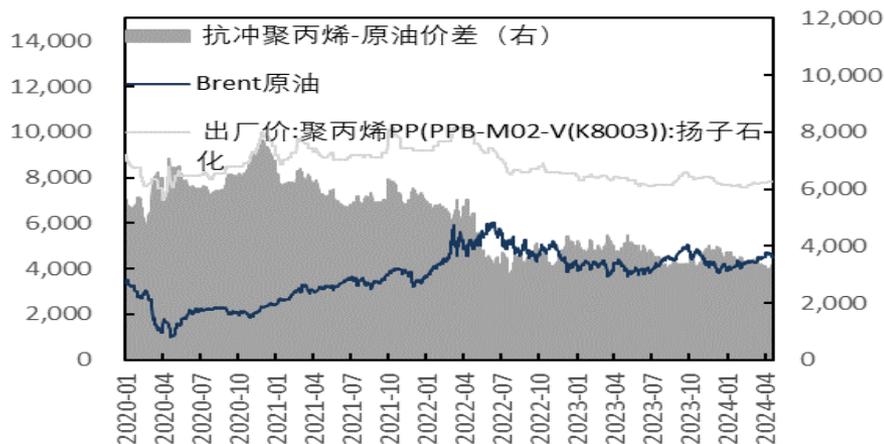
原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

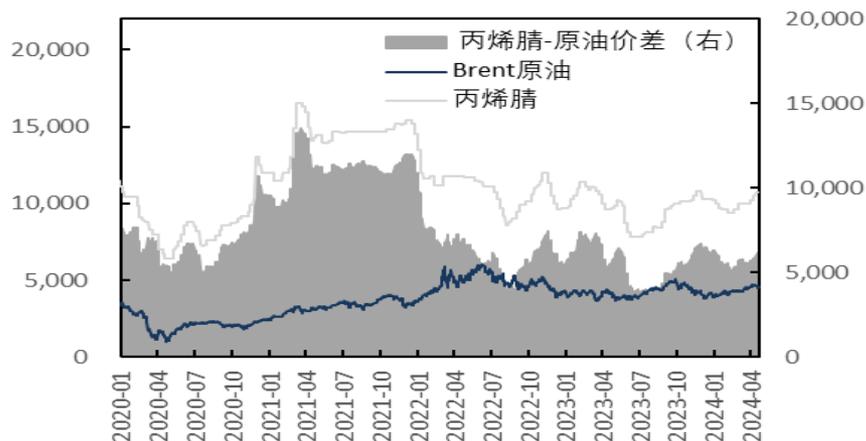
5. 化工品板块

原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



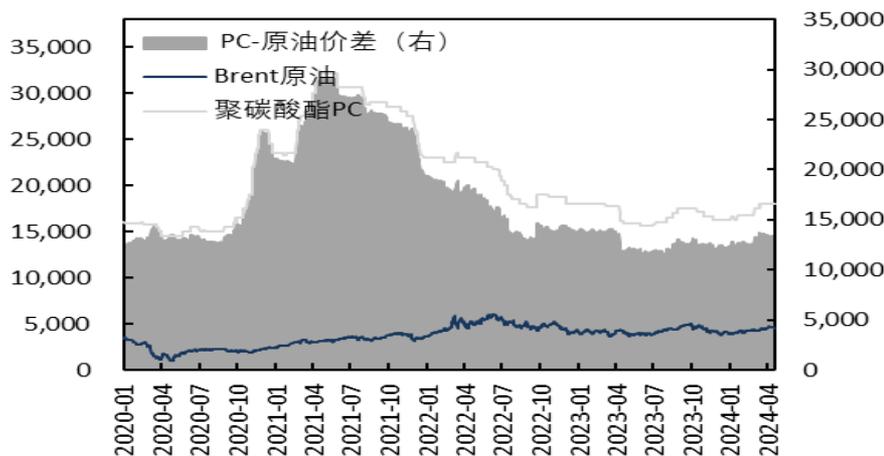
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



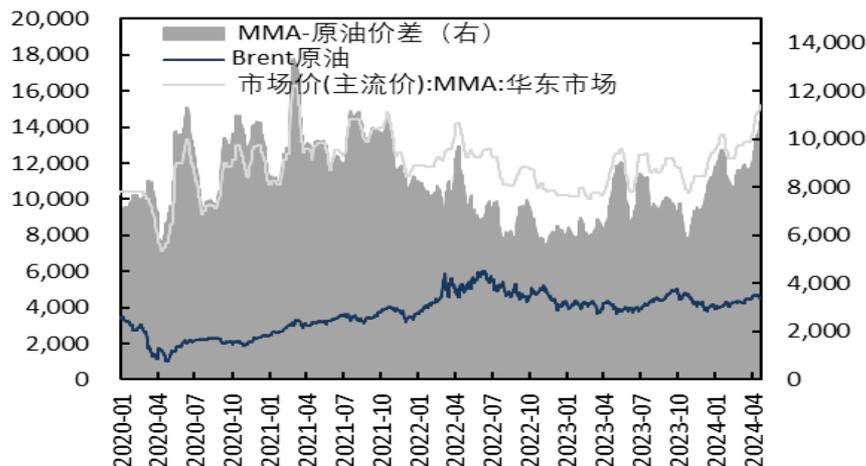
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、PC价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、MMA价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 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