

聚酯板块偏弱运行 化工品价差整体改善

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28日

- **【六大炼化公司涨跌幅】**截至2024年04月26日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅：恒逸石化（环比+1.29%）、荣盛石化（环比-1.50%）、恒力石化（环比-4.29%）、东方盛虹（环比-4.72%）、新凤鸣（环比-5.53%）、桐昆股份（环比-6.89%）。近一月涨跌幅为恒力石化（环比+16.40%）、恒逸石化（环比+9.32%）、荣盛石化（环比+2.95%）、桐昆股份（环比+0.75%）、新凤鸣（环比+0.14%）、东方盛虹（环比-0.30%）。
- **【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2577.19元/吨，环比+49.86元/吨（环比+1.97%）；国外重点大炼化项目本周价差为1119.59元/吨，环比-62.90元/吨（环比-5.32%），本周布伦特原油周均价为87.99美元/桶，环比-0.86美元/桶（环比-0.97%）。
- **【聚酯板块】利好因素缺乏，涤纶长丝市场走势偏弱。**PX方面，市场情绪降温，PX市场走势偏弱，PX价格下跌。PTA方面，缺乏利好消息提振，PTA市场低位震荡。MEG方面，乙二醇价格下跌。长丝方面，本周长丝各装置运行平稳，市场整体供应量变化不大，但市场出货情况较差，库存压力持续增加，供应面表现偏弱。需求端，下游织企等待抄底补货，采购仍偏谨慎。短纤和瓶片方面，涤纶短纤价格上涨，单吨亏损收窄；瓶片价格上涨，单吨亏损收窄。

- **【炼油板块】**地缘局势扰动及宏观面影响，国际油价整体走跌。国内成品油：价格方面，本周汽油/柴油/航煤价格下跌，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。国外成品油：价格方面，本周新加坡、美国、欧洲汽油/柴油/航煤价格均下跌。价差方面，本周新加坡、美国、欧洲汽油/柴油/航煤价差均收窄。
- **【化工板块】**价格方面，本周MMA/丙烯腈/LLDPE/苯乙烯/均聚聚丙烯/LDPE价格上涨，纯苯/抗冲聚丙烯/无规聚丙烯/PC/ HDPE价格稳定，EVA价格下跌。价差方面，本周MMA/丙烯腈/LLDPE/纯苯/苯乙烯/抗冲聚丙烯/均聚聚丙烯/无规聚丙烯/PC/ LDPE/HDPE价差上升，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	2024/4/26	-1.30%	2.95%	14.36%	-13.88%	7.75%					
恒力石化	2024/4/26	-4.29%	16.40%	24.49%	-1.97%	16.93%					
东方盛虹	2024/4/26	-4.22%	-0.30%	0.40%	-21.51%	3.02%					
恒逸石化	2024/4/26	1.29%	9.32%	6.32%	-11.22%	4.72%					
桐昆股份	2024/4/26	-6.39%	0.75%	2.52%	2.95%	-11.57%					
新凤鸣	2024/4/26	-5.33%	0.14%	7.82%	34.92%	-2.61%					

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表（截至4月26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	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E
600346.SH	恒力石化	15.40	1,084.02	2,318	6,905	8,689	10,630	46.76	15.70	12.48	10.20
002493.SZ	荣盛石化	11.15	1,129.00	3,340	1,158	6,468	10,717	33.80	97.48	17.46	10.53
000301.SZ	东方盛虹	9.89	653.85	548	717	6,432	8,667	119.28	91.19	10.17	7.54
603225.SH	新凤鸣	13.83	211.53	-205	1,086	1,849	2,464	-	19.47	11.44	8.58
601233.SH	桐昆股份	13.38	322.61	130	797	3,191	4,411	247.76	40.48	10.11	7.31
000703.SZ	恒逸石化	7.04	258.11	-1,080	435	1,131	1,696	-	59.27	22.82	15.22

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	PE
PX	1045.67	-14.48	405.15	-632	美元/吨	/	/	/	72.65%	1.09%	1.09%
MEG	4394.29	-43.57	-169.60	-142	元/吨	85.80	4.53	万吨	54.25%	0.74%	0.74%
PTA	5925.71	-34.29	-156.50	31.86	元/吨	5.42	-0.20	天	77.99%	-3.99%	-3.99%
POY	7603.57	-67.14	-90.66	-15.16	元/吨	33.50	3.50	天	90.78%	0.25%	0.25%
FDY	8185.71	-44.29	30.23	0.01	元/吨	26.30	1.20	天	90.78%	0.25%	0.25%
DTY	9067.86	-32.14	18.38	8.47	元/吨	27.90	1.60	天	90.78%	0.25%	0.25%
涤纶短纤	7446.19	12.86	-29.19	37.94	元/吨	9.49	0.08	天	75.33%	-0.40%	-0.40%
聚酯瓶片	7121.43	7.14	-112.00	34.44	元/吨	/	/	天	/	/	/
聚酯下游	织布	/	/	/	/	33.00	0.10	天	72.35%	-0.14%	-0.14%

炼油板块											
炼化价差测算	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	87.99	-0.87	-0.97%	8.69%	美元/桶	4563.89	-43.15	-0.92%	12.04%	元/吨
	WTI	82.76	-1.85	-1.84%	7.22%	美元/桶	4309.89	-78.18	-1.78%	10.32%	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	181.49	-0.62	93.50	0.25	美元/桶	9452.14	26.43	4888.26	15.72	元/吨
	柴油	150.91	-1.35	62.92	-0.48	美元/桶	7859.29	-65.57	3295.40	-23.42	元/吨
	航空煤油	138.06	-2.46	50.06	-1.60	美元/桶	7190.00	-123.86	2626.11	-81.70	元/吨
新加坡	汽油	100.57	-2.36	12.58	-1.50	美元/桶	5216.29	-119.38	652.40	-77.23	元/吨
	柴油	101.52	-3.28	13.53	-2.41	美元/桶	5265.56	-166.88	701.68	-124.72	元/吨
	航空煤油	99.11	-3.97	11.12	-3.10	美元/桶	5140.71	-202.72	576.83	-160.56	元/吨
美国	汽油	114.37	-1.64	26.38	-0.77	美元/桶	5931.99	-81.44	1368.10	-39.28	元/吨
	柴油	107.62	-2.11	19.63	-1.25	美元/桶	5582.04	-106.21	1018.15	-64.06	元/吨
	航空煤油	106.05	-4.04	18.06	-3.18	美元/桶	5499.90	-206.87	936.01	-164.71	元/吨
欧洲	汽油	125.76	-3.98	37.76	-3.11	美元/桶	6549.39	-203.28	1985.50	-161.13	元/吨
	柴油	105.39	-3.39	17.39	-2.52	美元/桶	5488.45	-172.96	924.57	-130.80	元/吨
	航空煤油	113.52	-2.18	25.53	-1.32	美元/桶	5912.21	-110.04	1348.33	-67.89	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	13400.00	-133.00	8836.11	-90.85	纯苯	8800.00	0.00	4236.11	42.15	元/吨
	EVA发泡料	11400.00	-300.00	6836.11	-257.85	苯乙烯	9707.14	42.86	5143.26	85.01	元/吨
聚乙烯	LLDPE	9600.00	42.86	5036.11	85.01	丙烯腈	10900.00	200.00	6336.11	242.15	元/吨
	LLDPE	8420.86	2.29	3856.97	44.44	聚碳酸酯	18000.00	0.00	13436.11	42.15	元/吨
	HDPE	8450.00	0.00	3886.11	42.15	MMA	16292.86	1328.57	11728.97	1370.72	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6397.55	13.93	1833.66	56.08	EO	7000.00	0.00	2436.11	42.15	元/吨
	无规聚丙烯	9000.00	0.00	4436.11	42.15	苯酚	7878.57	371.43	3314.69	413.58	元/吨
	抗冲聚丙烯	7850.00	0.00	3286.11	42.15	丙酮	8300.00	742.86	3736.11	785.01	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	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
600309.SH	万华化学	2024/4/26	2.13%	12.98%	21.62%	-1.82%	15.07%
600989.SH	宝丰能源*	2024/4/26	-1.88%	3.91%	17.73%	27.05%	12.86%
002493.SZ	荣盛石化*	2024/4/26	-1.50%	2.95%	13.36%	3.88%	7.73%
600346.SH	恒力石化*	2024/4/26	-1.29%	10.40%	24.19%	-1.97%	16.93%
000301.SZ	东方盛虹*	2024/4/26	-1.72%	0.30%	0.41%	3.51%	3.02%
002648.SZ	卫星化学*	2024/4/26	-1.43%	1.63%	26.66%	31.38%	24.34%
002221.SZ	东华能源*	2024/4/26	0.22%	1.09%	-1.14%	2.21%	10.19%

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	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E
600309.SH	万华化学	87	2723	16234	16816	20108	23721	16	14
600989.SH	宝丰能源*	17	1222	6303	5651	8475	14480	22	14
002493.SZ	荣盛石化*	11	1129	3340	1158	6468	10717	97	17
600346.SH	恒力石化*	15	1084	2318	6905	8689	10630	16	12
000301.SZ	东方盛虹*	10	654	548	717	6432	8667	91	10
002648.SZ	卫星化学*	18	618	3062	4789	5412	6390	13	11
002221.SZ	东华能源*	9	146	43	151	636	1218	97	23

原材料价格

主要原料价格	品种	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位
	乙烷	19	0.02	20%	美分/加仑	1012	-	27%	元/吨
丙烷	618	-	65%	美元/吨	4392	-9	68%	元/吨	
NYMEX天然气	1.7	-0.12	2%	美元/mmbtu	629	-	3%	元/吨	
布伦特原油	88	-9	81%	美元/桶	4575	-8	83%	元/吨	
石脑油	707	-5	78%	美元/吨	5021	-36	82%	元/吨	
动力煤	/	/	/	/	699	-36	77%	元/吨	
甲醇	/	/	/	/	2688	-13	64%	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	0.96	-0.01			12%			

油煤气路线盈利对比

乙烷盈利	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	1781	元/吨	-35	848	140
石脑油裂解	-476	元/吨	-61	574	32	
MTO	-486	元/吨	3	543	-29	
CTO	1638	元/吨	-11	1089	492	
丙烷盈利	工艺路线	单吨利润	环比变化	较年初变化	同比变化	
	PDH	-90	元/吨	28	32	16
	石脑油裂解	-802	元/吨	34	31	12
	MTO	-778	元/吨	36	37	20
CTO	1222	元/吨	-14	592	182	

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	6482	-1	39%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2949	-36	34%	元/吨
HDPE	8462	18	25%	元/吨	1.02乙烷	877	49	30%	元/吨
乙二烯	4520	-20	28%	元/吨	0.6乙烷	111	-2	24%	元/吨
环氧乙烷	7000	0	19%	元/吨	0.8乙烷	1009	19	17%	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	0	27%	元/吨	0.8环氧乙烷	2920	0	51%	元/吨
碳酸二甲酯	3900	-20	5%	元/吨	0.6环氧乙烷	-265	11	25%	元/吨
苯乙烯	9690	-20	67%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	561	-8	14%	元/吨
聚苯乙烯	10200	140	53%	元/吨	1.02苯乙烯	280	143	20%	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	6047	3	33%	元/吨	1.2丙烷	776	38	16%	元/吨
聚丙烯	7580	20	19%	元/吨	1.02丙烯	541	15	11%	元/吨
丙烯酸	6500	0	24%	元/吨	0.7丙烯	1520	17	18%	元/吨
丙烯酸丁酯	9150	-20	43%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	389	2	35%	元/吨
环氧丙烷	9510	48	22%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水-25%	1846	4	22%	元/吨

注：*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26日】收盘价计算



■ 2. 大炼化指数及项目价差走势

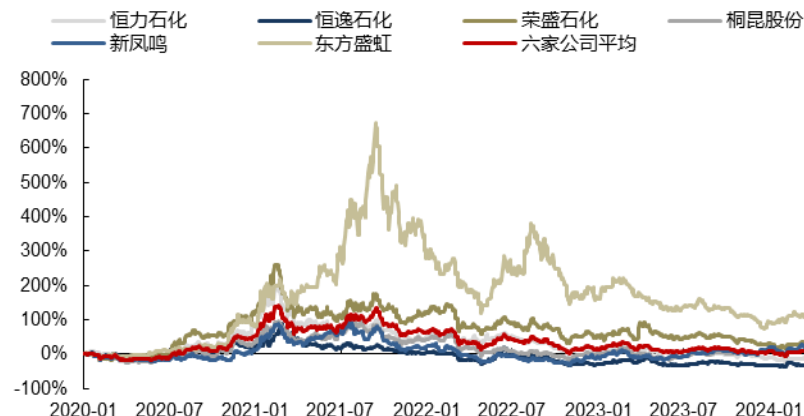
2. 大炼化指数及项目价差走势

沪深300、石油石化和油价变化幅度



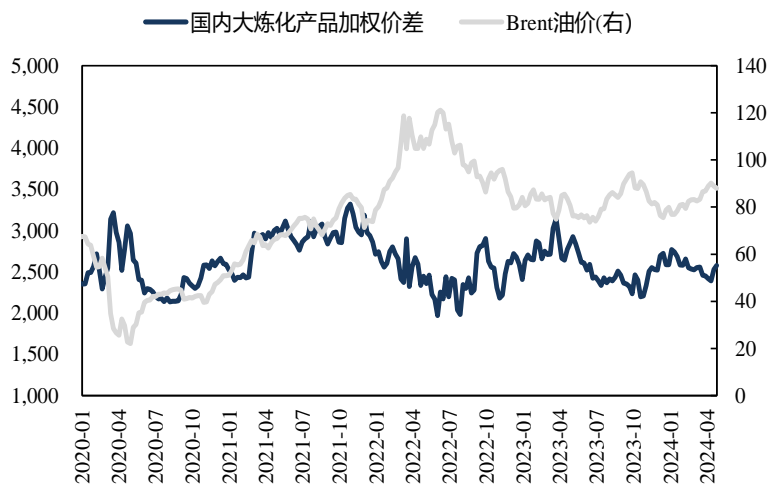
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

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



■ 3. 聚酯板块

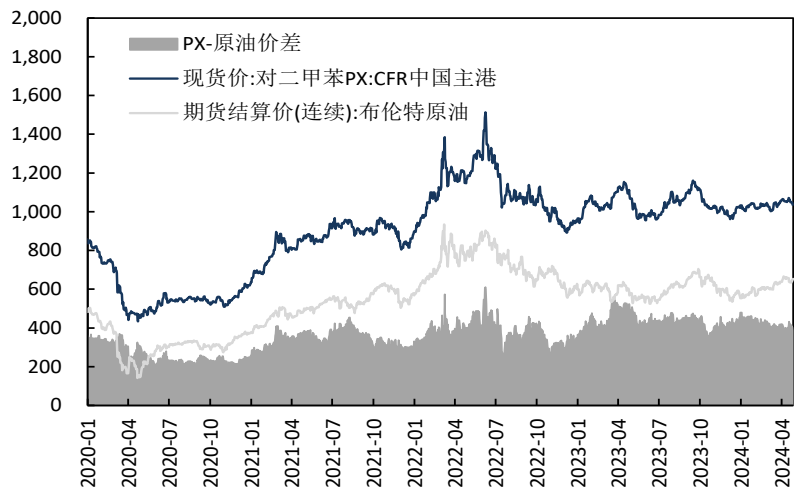
3. 聚酯板块

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	2024/4/26	87.99	88.86	(0.87)	美元/桶
WTI原油价格	2024/4/26	82.76	84.31	(1.55)	美元/桶
PX CFR中国主港	2024/4/26	1045.67	1060.14	(14.48)	美元/吨
PX-原油价差	2024/4/26	405.15	411.48	(6.32)	美元/吨
PX-石脑油价差	2024/4/26	340.18	358.38	(18.20)	美元/吨
PX开工率	2024/4/26	72.65	71.56	1.09	%
PTA现货价格	2024/4/26	5925.71	5960.00	(34.29)	元/吨
PTA单吨净利润	2024/4/26	(156.50)	(187.96)	31.46	元/吨
PTA库存	2024/4/25	5.42	5.62	(0.20)	天
PTA开工率	2024/4/26	77.99	74.00	3.99	%
MEG价格	2024/4/26	4394.29	4437.86	(43.57)	元/吨
MEG库存	2024/4/24	85.80	81.27	4.53	万吨
MEG开工率	2024/4/26	54.25	53.51	0.74	%
MEG价差	2024/4/26	(169.60)	(168.18)	(1.42)	元/吨
POY价格	2024/4/26	7603.57	7670.71	(67.14)	元/吨
FDY价格	2024/4/26	8185.71	8230.00	(44.29)	元/吨
DTY价格	2024/4/26	9067.86	9100.00	(32.14)	元/吨
POY单吨净利润	2024/4/26	(90.66)	(75.50)	(15.16)	元/吨
FDY单吨净利润	2024/4/26	30.23	30.22	0.01	元/吨
DTY单吨净利润	2024/4/26	18.38	10.31	8.07	元/吨
POY库存	2024/4/25	33.50	30.00	3.50	天
FDY库存	2024/4/25	26.30	25.10	1.20	天
DTY库存	2024/4/25	27.90	26.30	1.60	天
涤纶长丝产销率	2024/4/25	52.86	52.14	0.71	%
涤纶长丝开工率	2024/4/26	90.78	90.54	0.25	%
江浙地区织机开工率	2024/4/25	72.35	72.49	(0.14)	%
盛泽坯布库存	2024/4/26	33.00	32.90	0.10	天
涤纶短纤价格	2024/4/26	7446.19	7433.33	12.86	元/吨
涤纶短纤单吨净利润	2024/4/26	(29.19)	(67.13)	37.94	元/吨
涤纶短纤库存	2024/4/25	9.49	9.41	0.08	天
涤纶短纤开工率	2024/4/26	75.33	75.73	(0.40)	%
聚酯瓶片价格	2024/4/26	7121.43	7114.29	7.14	元/吨
聚酯瓶片单吨净利润	2024/4/26	(112.00)	(146.14)	34.14	元/吨

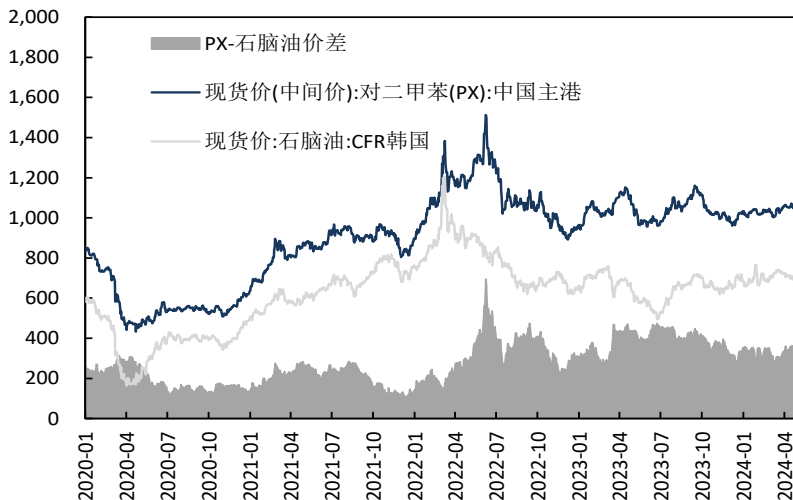
3. 聚酯板块

原油、PX价格及价差 (美元/吨)



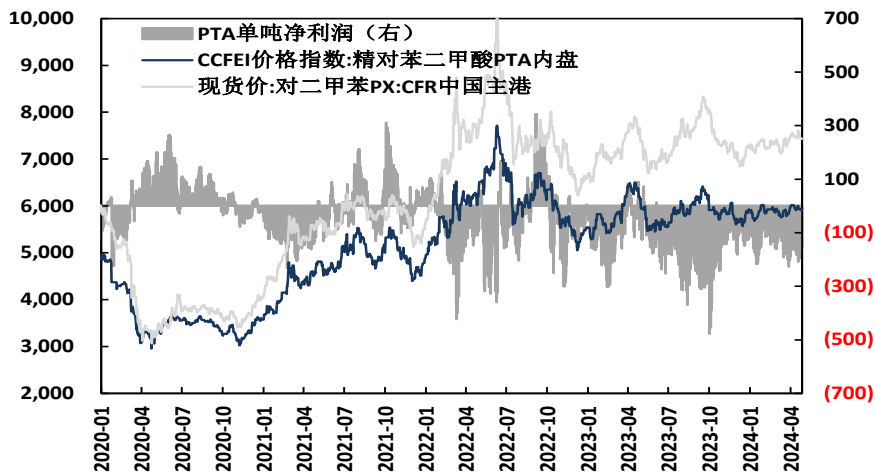
数据来源: wind, 东吴证券研究所

石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



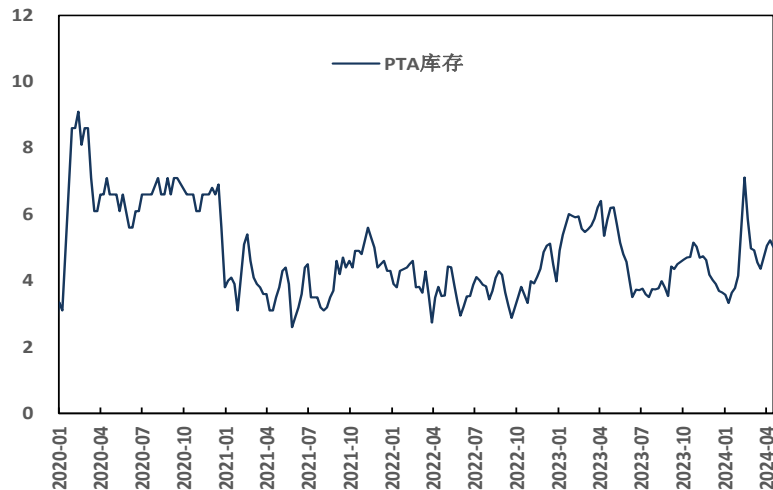
数据来源: wind, 东吴证券研究所

PX、PTA价格及PTA单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

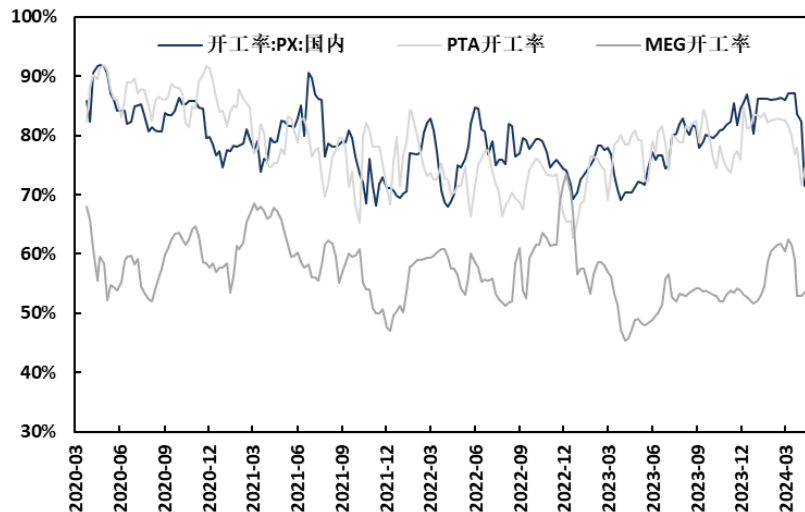
PTA库存 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

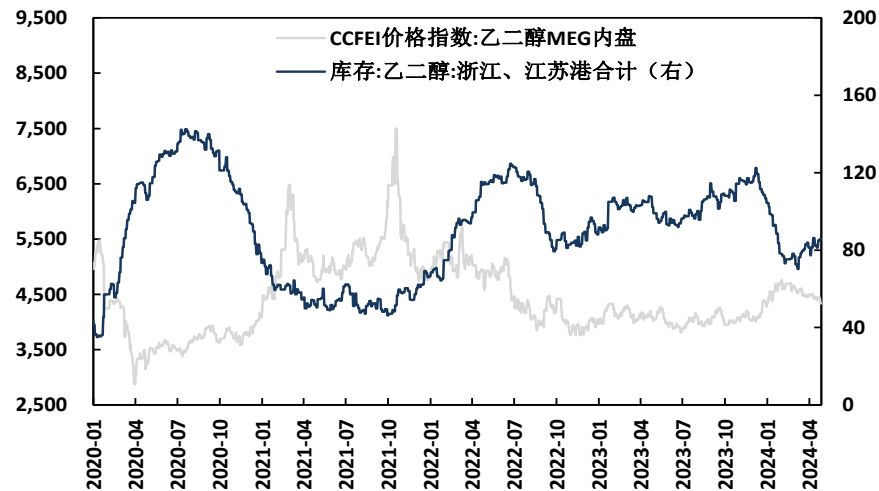
3. 聚酯板块

PX、PTA和MEG开工率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

MEG价格和华东MEG库存 (元/吨, 万吨)

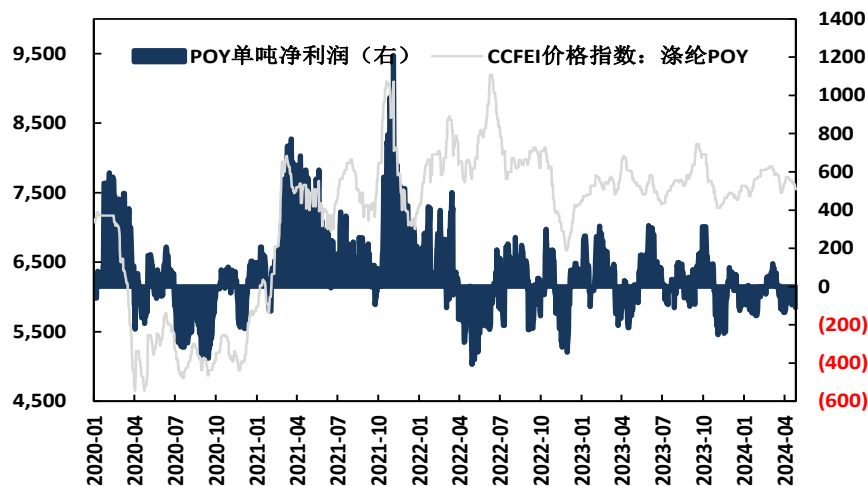


数据来源: wind, 东吴证券研究所

- **涤纶长丝：利好因素缺乏，涤纶长丝市场走势偏弱。**成本上，本周PTA和乙二醇价格下降，聚合成本下降；供给上，本周涤纶长丝各装置运行平稳，市场整体供应量变化不大，但市场出货情况较差，库存压力持续增加；需求上，本周部分下游用户已到补货周期，但由于长丝企业迟迟未有促销操作，长丝价格未达织企心理预期，织企采购仍偏谨慎，需求端未有利好表现。本周涤纶长丝周均价格POY7603.57（环比-67.14）元/吨、FDY 8185.71（环比-44.29）元/吨和DTY 9067.86（环比-32.14）元/吨，行业平均单吨盈利分别为POY-90.66（环比-15.16）元/吨、FDY30.23（环比+0.01）元/吨和DTY18.38（环比+8.07）元/吨，涤纶长丝企业库存天数分别为POY33.50（环比+3.50）天、FDY 26.30（环比+1.20）天和DTY 27.90（环比+1.60）天，开工率90.78%（环比+0.25pct）。
- **织布：织机开工率小幅下降，库存天数小幅回升。**本周江浙地区织布开工率72.35%（环比-0.14pct），库存33.00（环比+0.10）天。

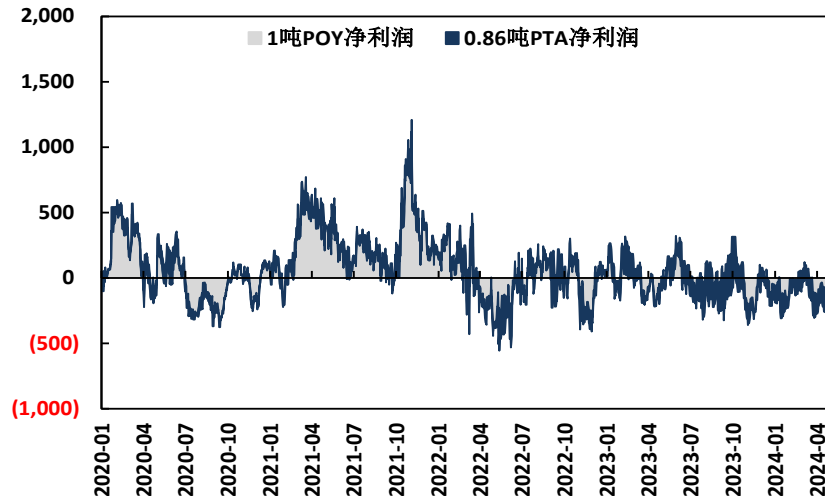
3. 聚酯板块

POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



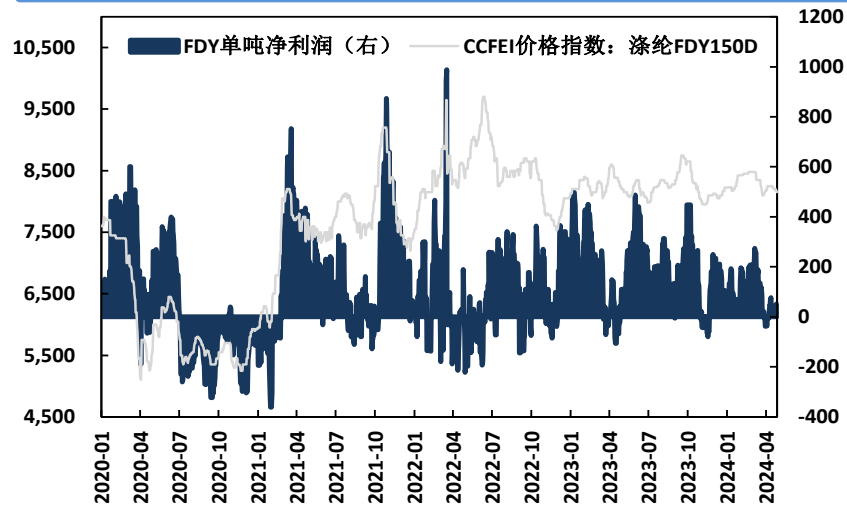
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



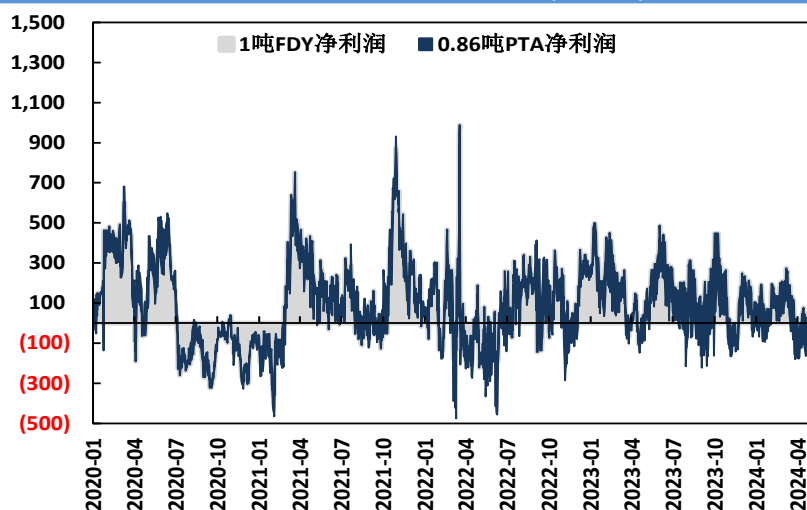
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

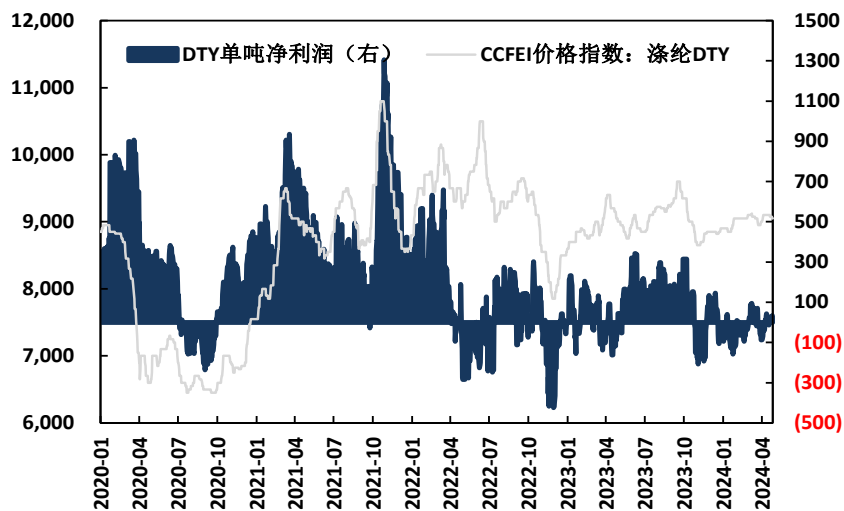
0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

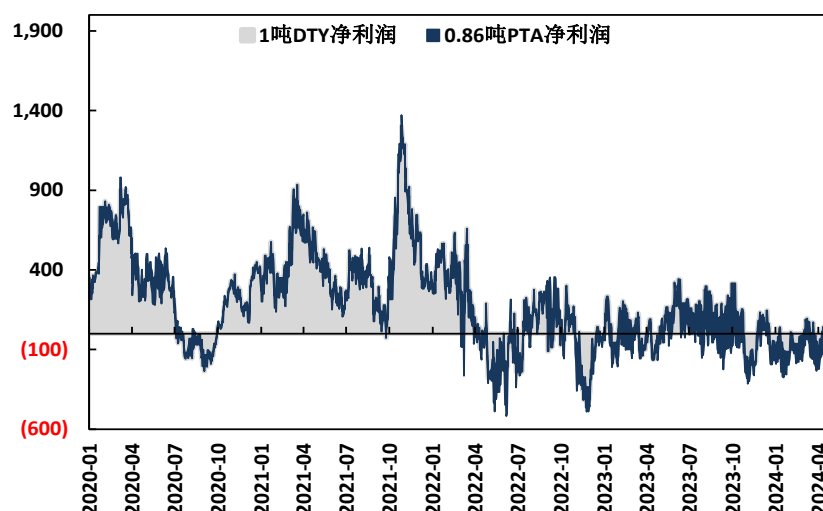
3. 聚酯板块

DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



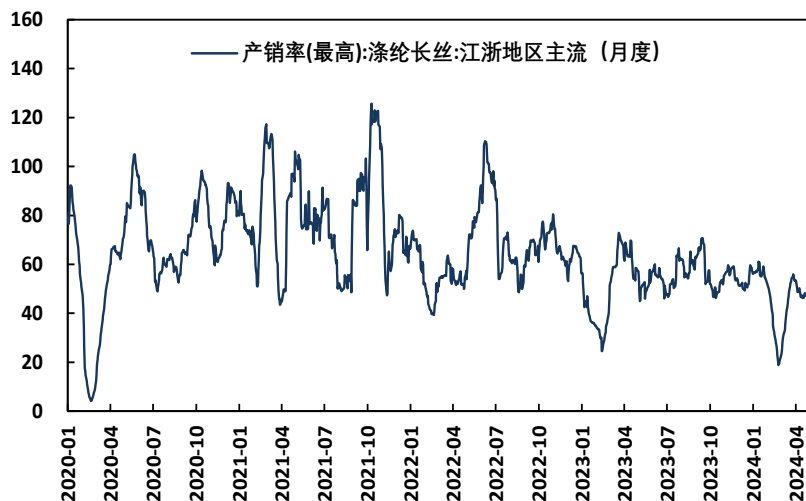
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

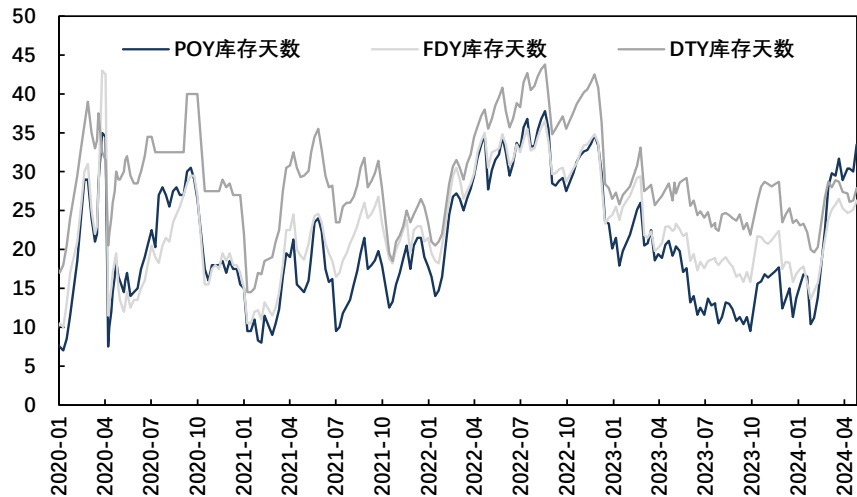
盛泽地区坯布库存天数 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

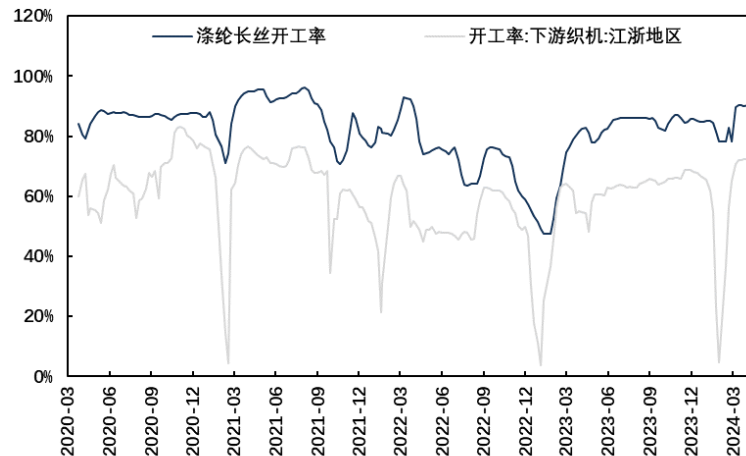
3. 聚酯板块

聚酯企业的涤纶长丝库存天数 (公历、天)



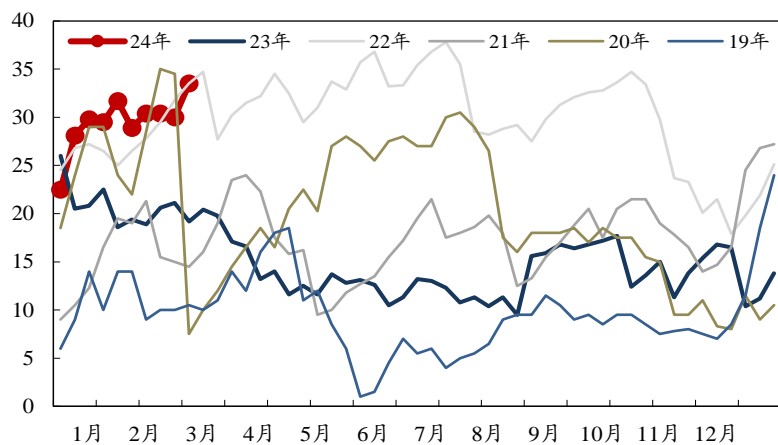
数据来源: wind, 东吴证券研究所

涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



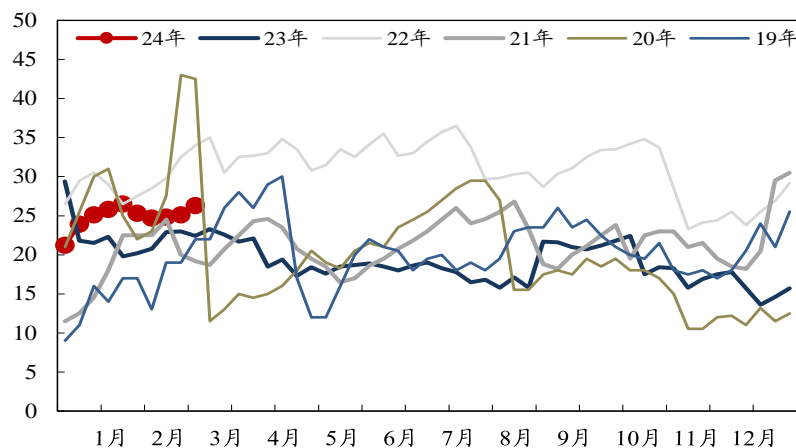
数据来源: wind, 东吴证券研究所

POY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

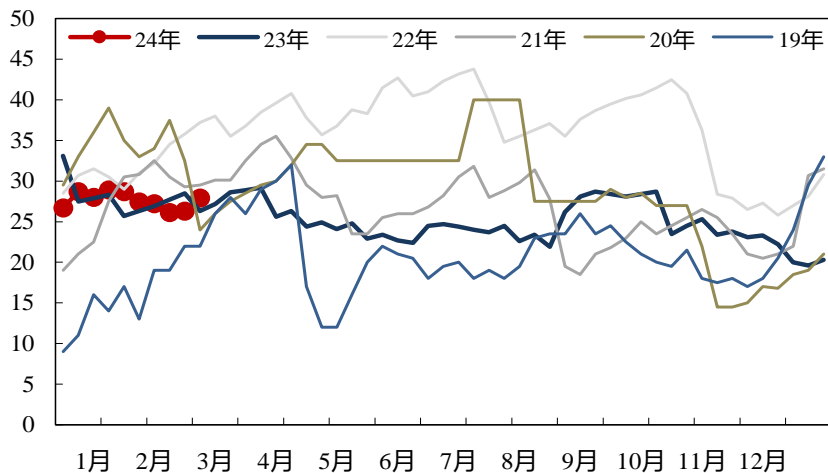
FDY库存天数全年分布 (农历、天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

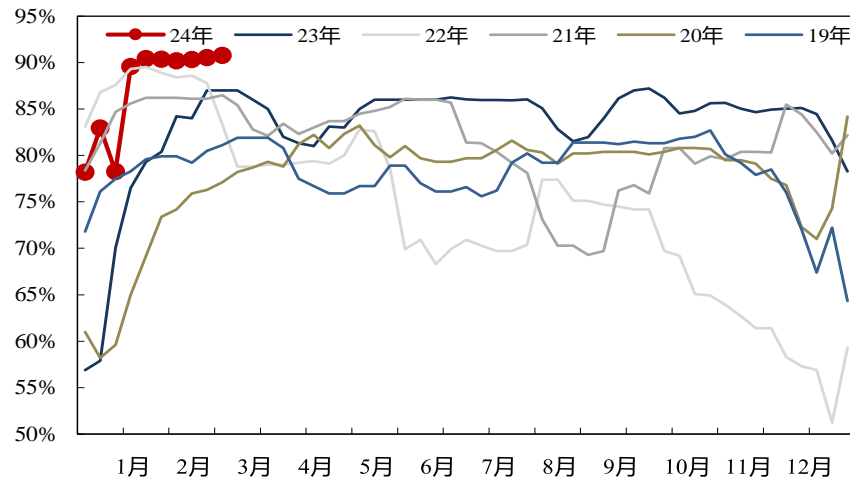
3. 聚酯板块

DTY库存天数全年分布 (农历、天)



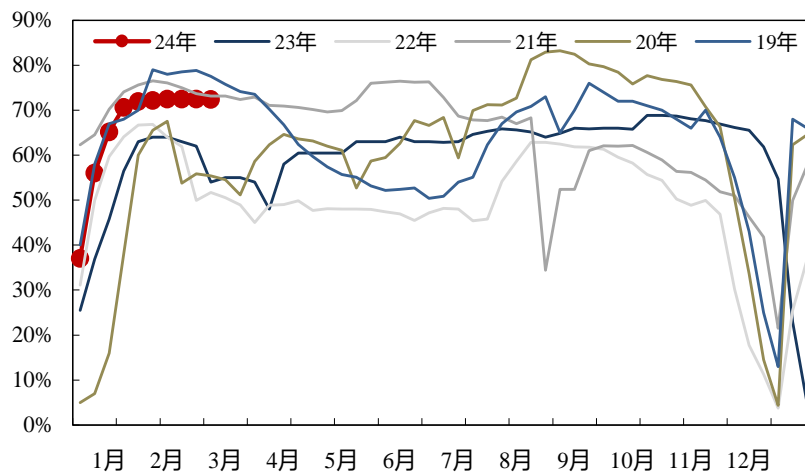
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

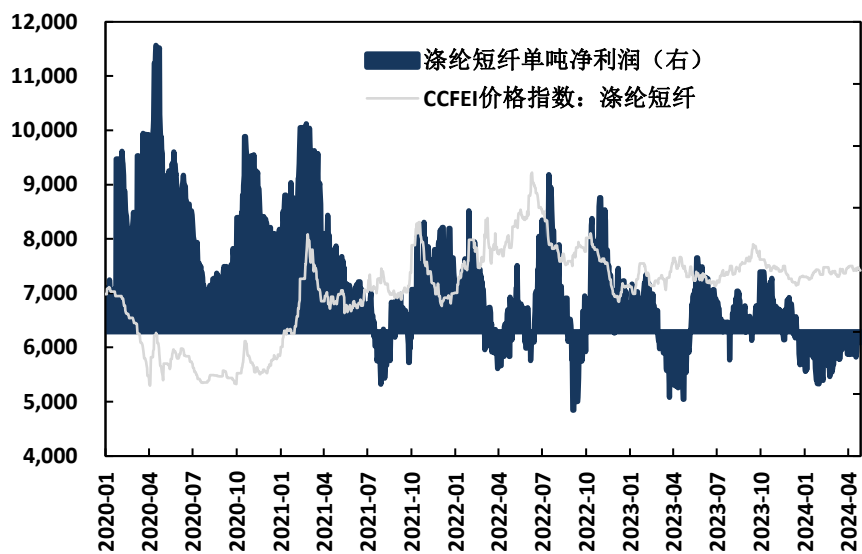
下游织机开工率全年分布 (农历、%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

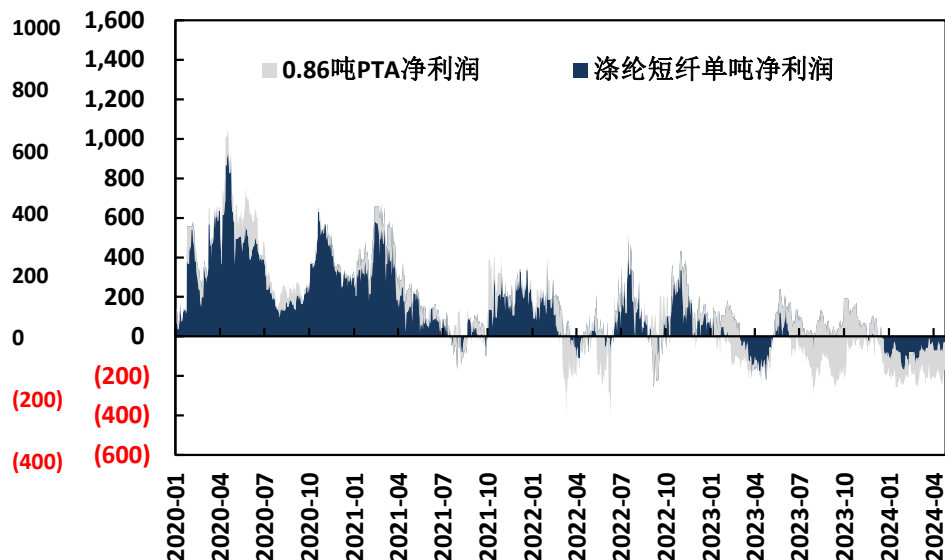
3. 聚酯板块

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

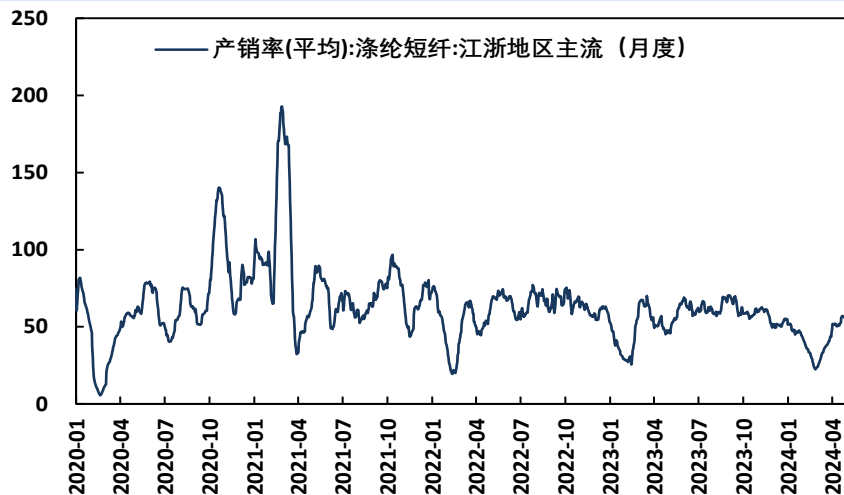
0.86吨PTA + 1吨涤纶短纤净利润（元/吨）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

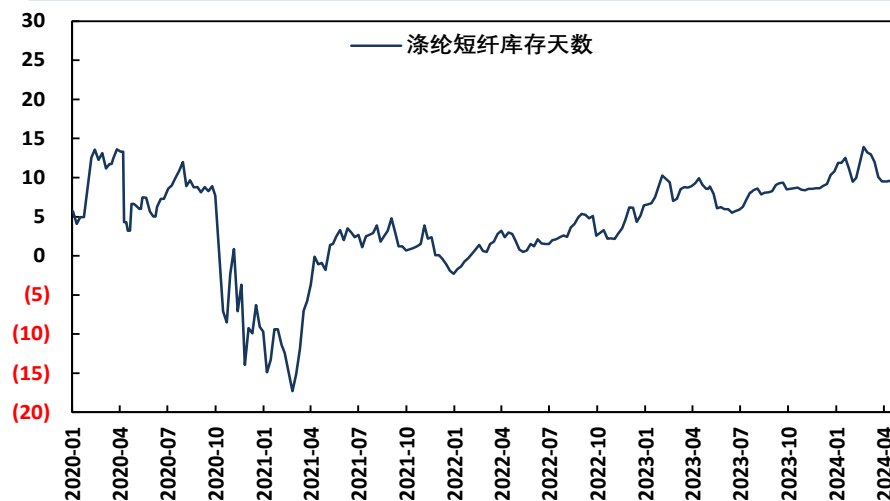
3. 聚酯板块

江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



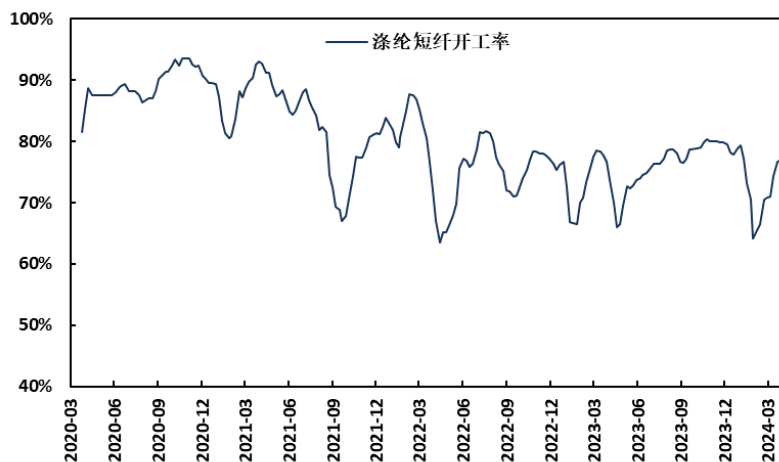
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

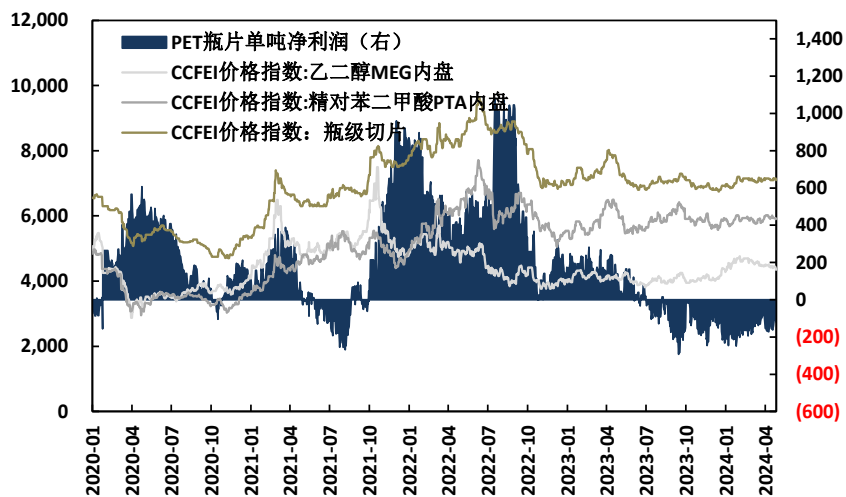
2020-2024年涤纶短纤开工率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

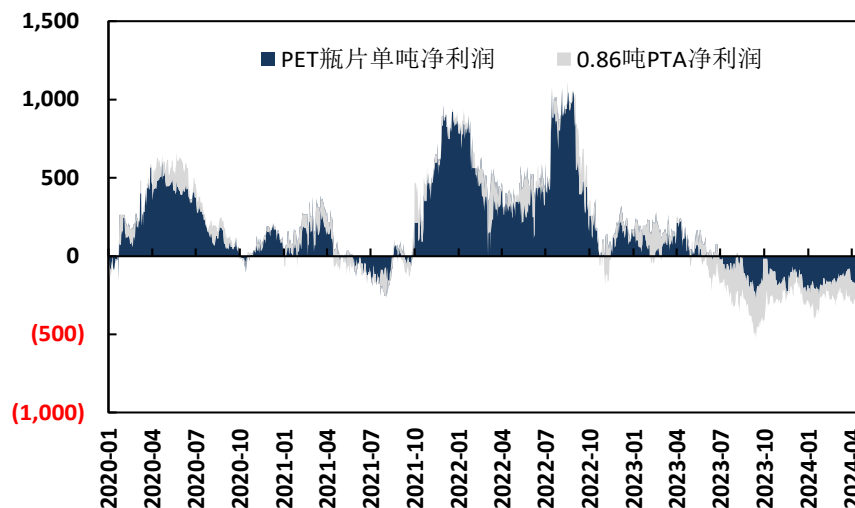
3. 聚酯板块

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

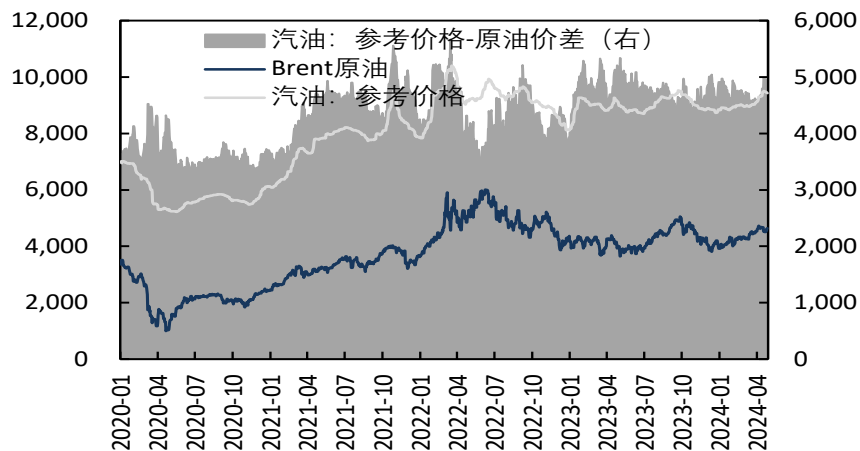
4.1 国内成品油价格、价差情况

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	2024/4/26	4563.89	4606.04	(42.15)	元/吨	87.99	88.86	(0.87)	美元/桶
WTI原油价格	2024/4/26	4309.89	4388.07	(78.18)	元/吨	82.76	84.31	(1.55)	美元/桶
汽油(参考价)	2024/4/26	9452.14	9478.57	(26.43)	元/吨	181.49	182.11	(0.62)	美元/桶
汽油-原油价差	2024/4/26	4888.26	4872.53	15.72	元/吨	93.50	93.25	0.25	美元/桶
柴油(0#)	2024/4/26	7859.29	7924.86	(65.57)	元/吨	150.91	152.26	(1.35)	美元/桶
柴油-原油价差	2024/4/26	3295.40	3318.82	(23.42)	元/吨	62.92	63.40	(0.48)	美元/桶
航空煤油(3#)	2024/4/26	7190.00	7313.86	(123.86)	元/吨	138.06	140.52	(2.46)	美元/桶
航煤-原油价差	2024/4/26	2626.11	2707.82	(81.70)	元/吨	50.06	51.66	(1.60)	美元/桶

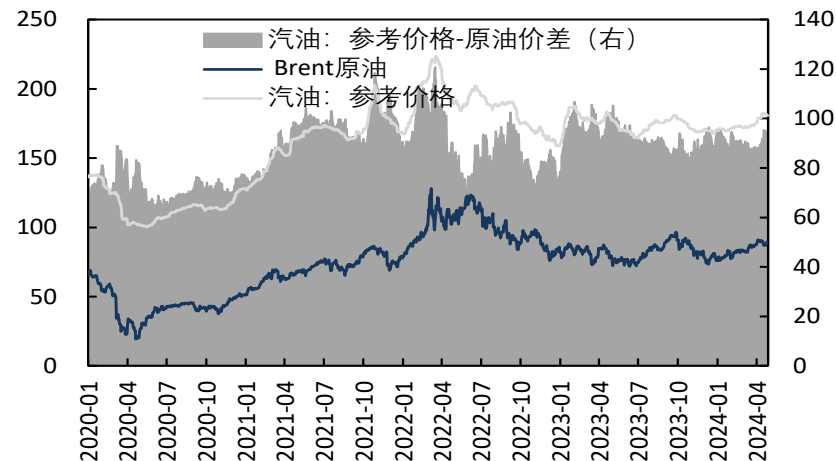
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

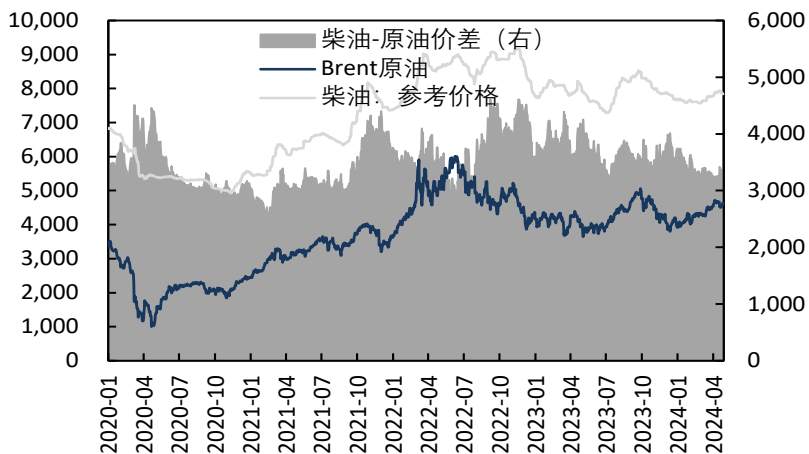
原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

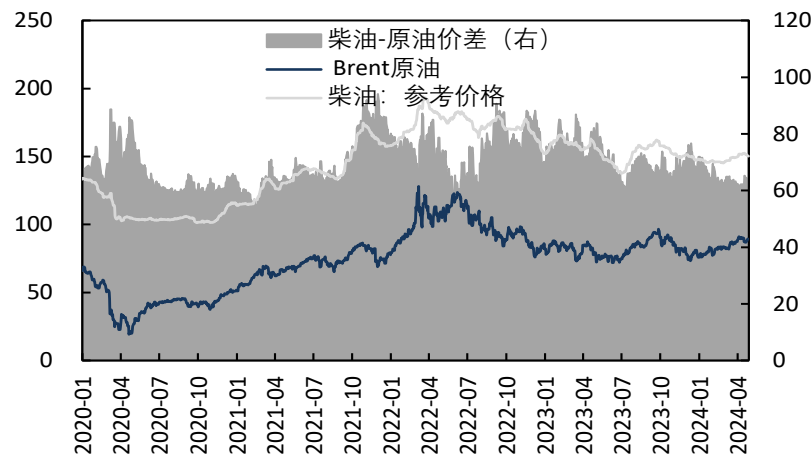
4.1 国内成品油价格、价差情况

原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



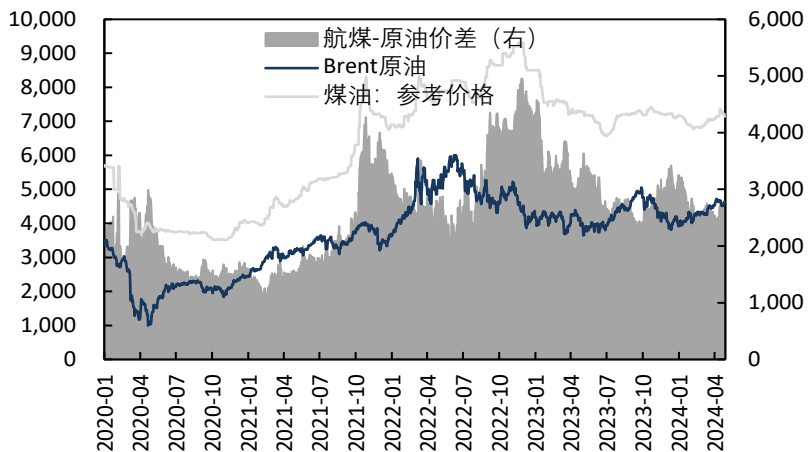
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



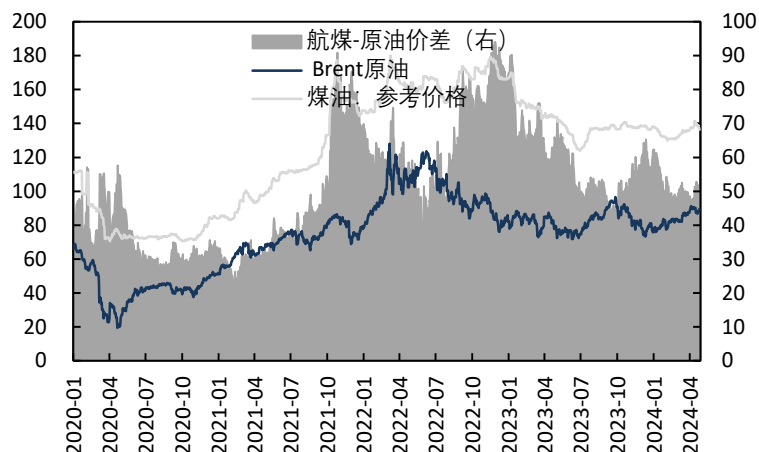
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

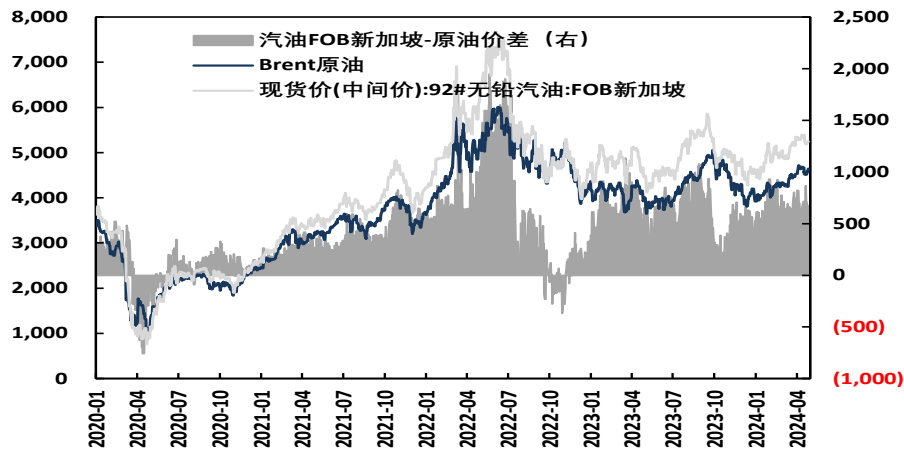
国外成品油价格、价差汇总表

	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	2024/4/26	4563.89	4606.04	(42.15)	元/吨	87.99	88.86	(0.87)	美元/桶
92#无铅汽油: FOB新加坡	2024/4/26	5212.31	5335.67	(123.36)	元/吨	100.49	102.93	(2.44)	美元/桶
汽油FOB新加坡-原油价差	2024/4/26	648.42	729.64	(81.21)	元/吨	12.57	14.08	(1.50)	美元/桶
柴油(含硫0.05%): FOB新加坡	2024/4/26	5268.62	5432.44	(163.82)	元/吨	101.58	104.80	(3.22)	美元/桶
柴油FOB新加坡-原油价差	2024/4/26	704.74	826.40	(121.66)	元/吨	13.66	15.94	(2.29)	美元/桶
航空煤油: FOB新加坡	2024/4/26	5141.70	5343.43	(201.73)	元/吨	99.13	103.08	(3.95)	美元/桶
航煤FOB新加坡-原油价差	2024/4/26	577.81	737.39	(159.58)	元/吨	11.21	14.23	(3.02)	美元/桶
美国汽油	2024/4/26	5931.99	6013.42	(81.44)	元/吨	114.37	116.01	(1.64)	美元/桶
美国汽油-原油价差	2024/4/26	1368.10	1407.39	(39.28)	元/吨	26.38	27.15	(0.77)	美元/桶
美国柴油	2024/4/26	5582.04	5688.25	(106.21)	元/吨	107.62	109.74	(2.11)	美元/桶
美国柴油-原油价差	2024/4/26	1018.15	1082.21	(64.06)	元/吨	19.63	20.88	(1.25)	美元/桶
美国航煤	2024/4/26	5499.90	5706.77	(206.87)	元/吨	106.05	110.09	(4.04)	美元/桶
美国航煤-原油价差	2024/4/26	936.01	1100.73	(164.71)	元/吨	18.06	21.24	(3.18)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹	2024/4/26	6549.39	6752.67	(203.28)	元/吨	125.76	129.74	(3.98)	美元/桶
汽油FOB鹿特丹-原油价差	2024/4/26	1985.50	2146.63	(161.13)	元/吨	37.76	40.88	(3.11)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹	2024/4/26	5488.45	5661.41	(172.96)	元/吨	105.39	108.77	(3.39)	美元/桶
柴油FOB鹿特丹-原油价差	2024/4/26	924.57	1055.37	(130.80)	元/吨	17.39	19.91	(2.52)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹	2024/4/26	5893.42	6022.26	(128.84)	元/吨	113.16	115.70	(2.54)	美元/桶
航煤FOB鹿特丹-原油价差	2024/4/26	1329.53	1416.22	(86.69)	元/吨	25.17	26.85	(1.68)	美元/桶

数据来源: wind, 东吴证券研究所,

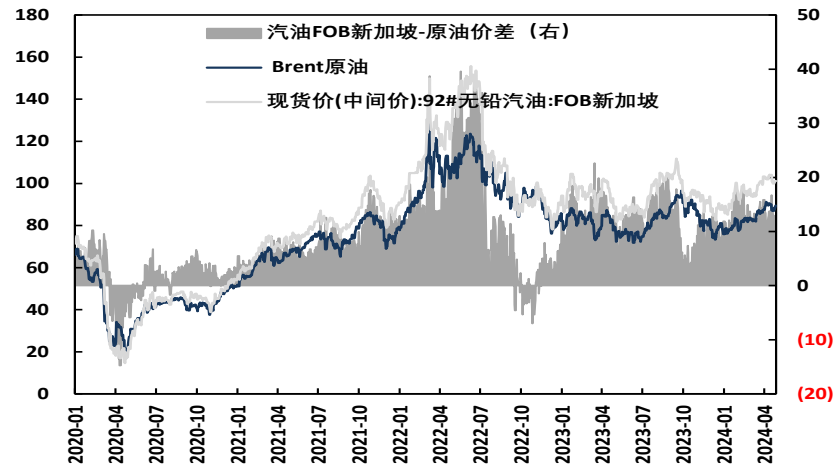
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



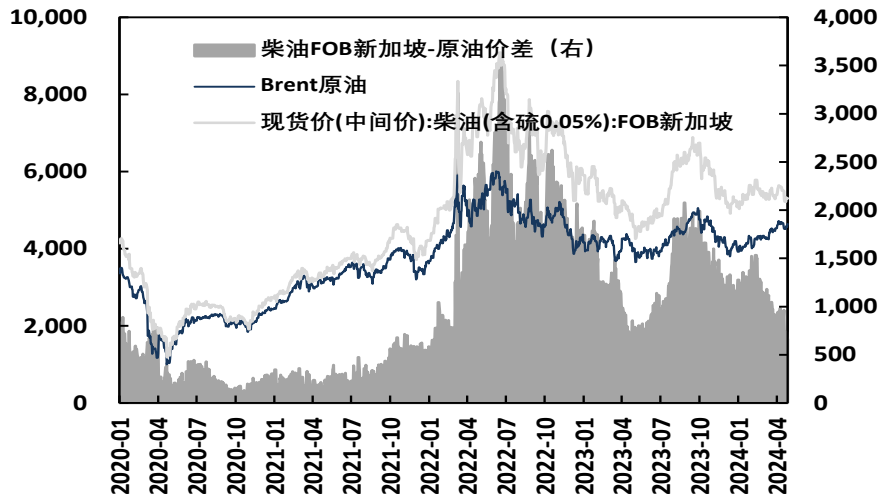
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



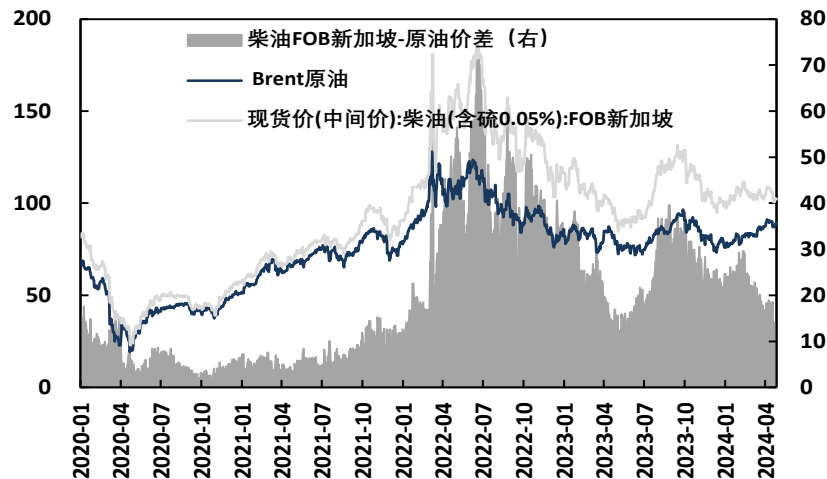
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

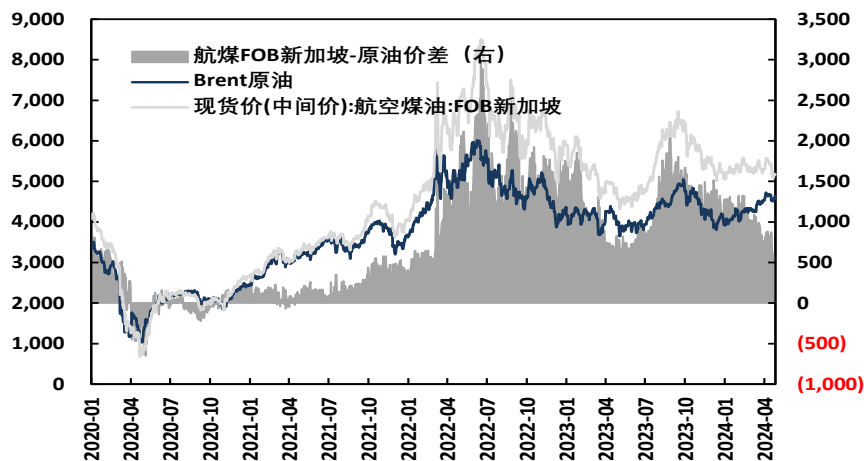
原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

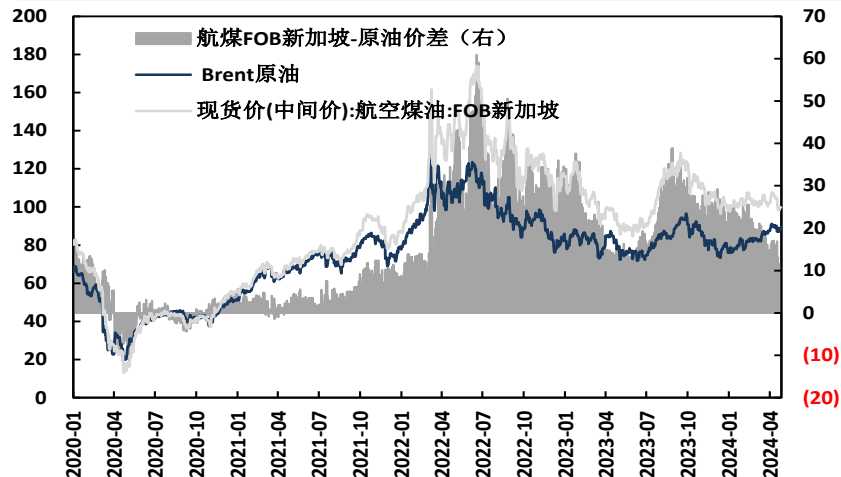
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



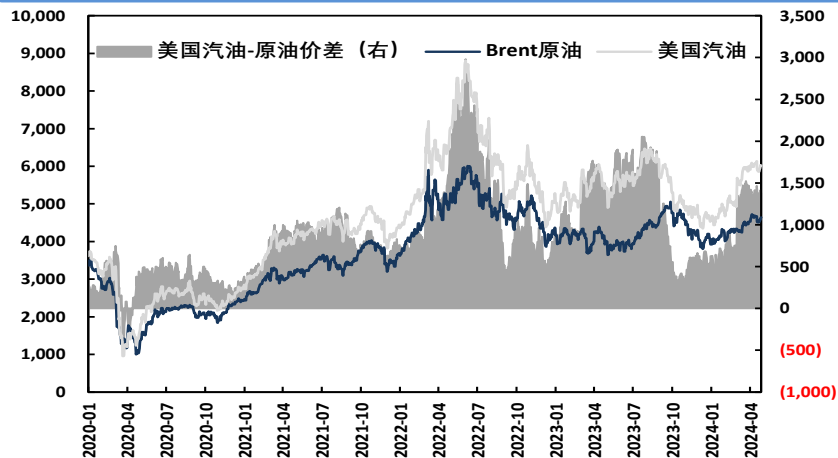
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



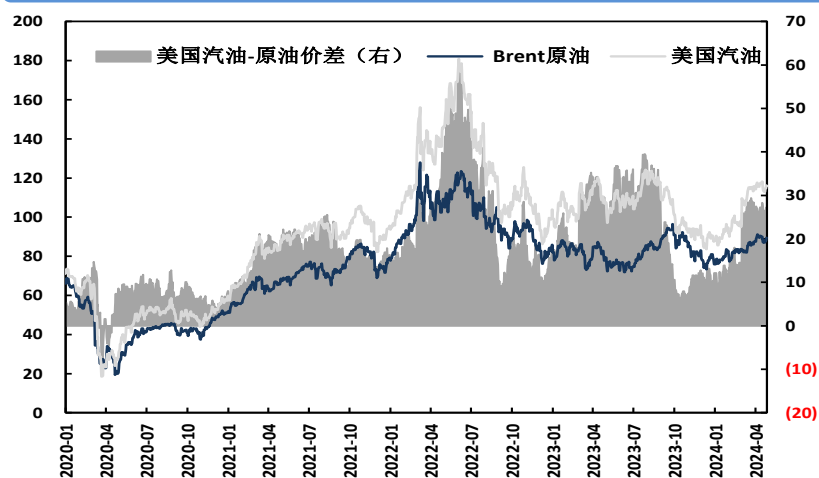
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

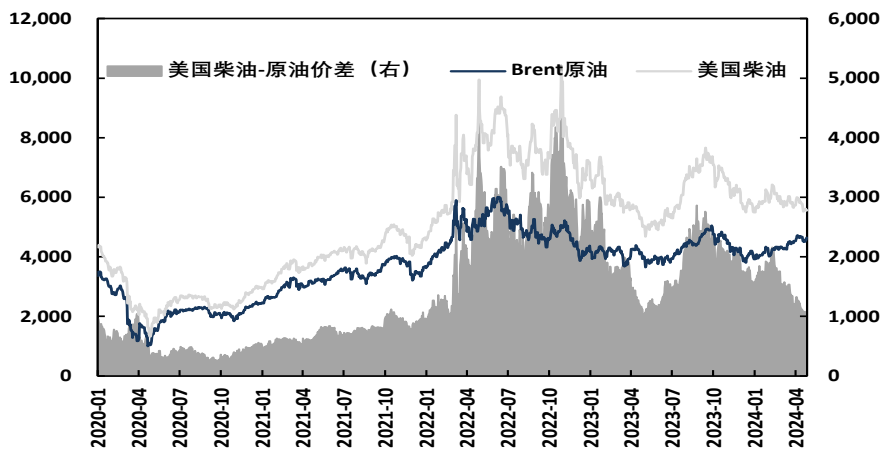
原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

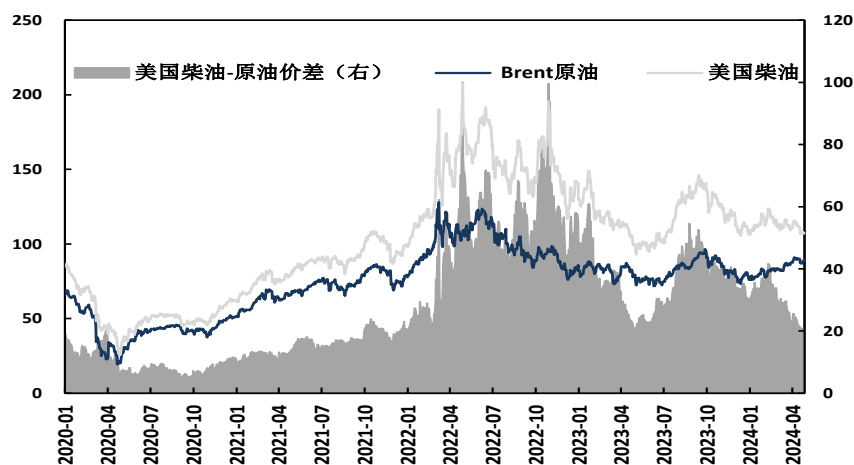
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、美国柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



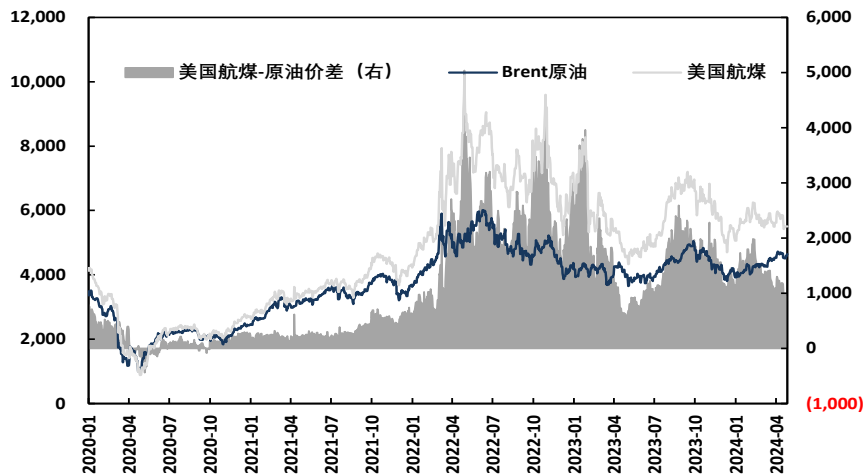
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



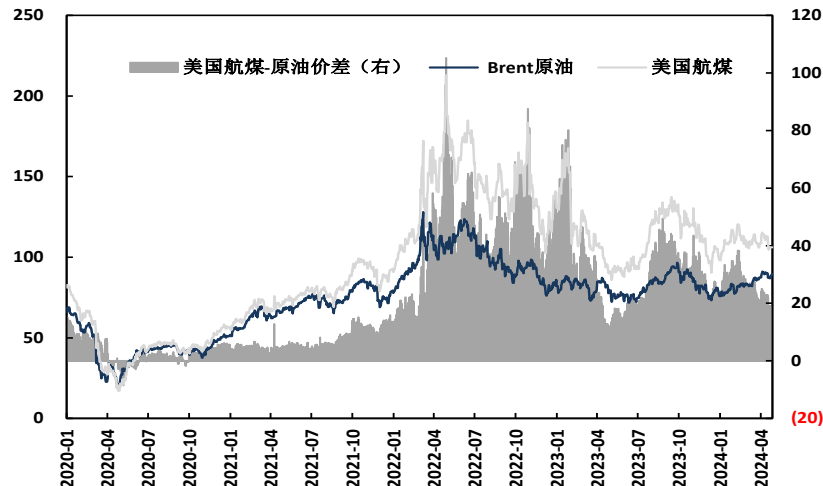
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

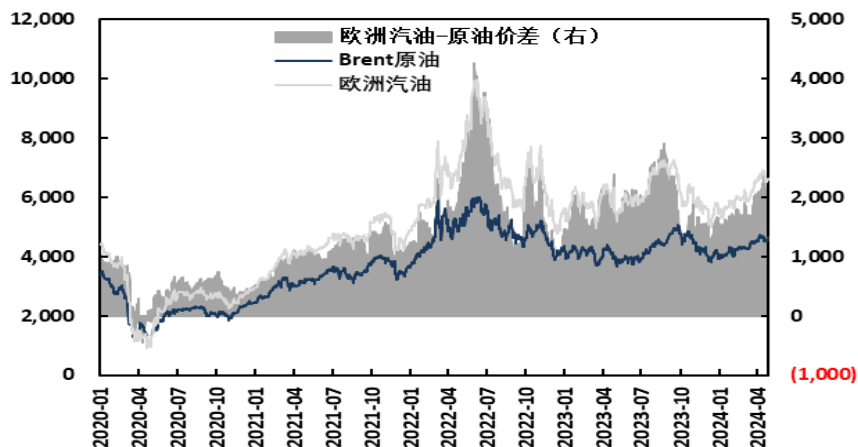
原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

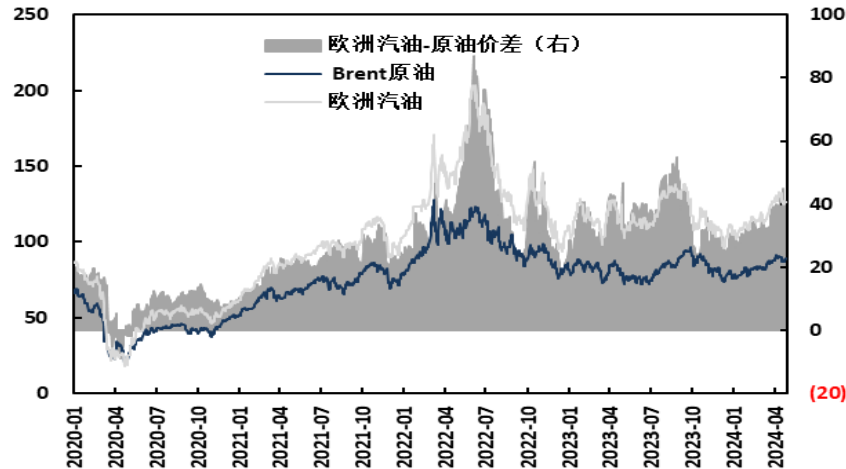
4.2 国外成品油价格、价差情况

原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



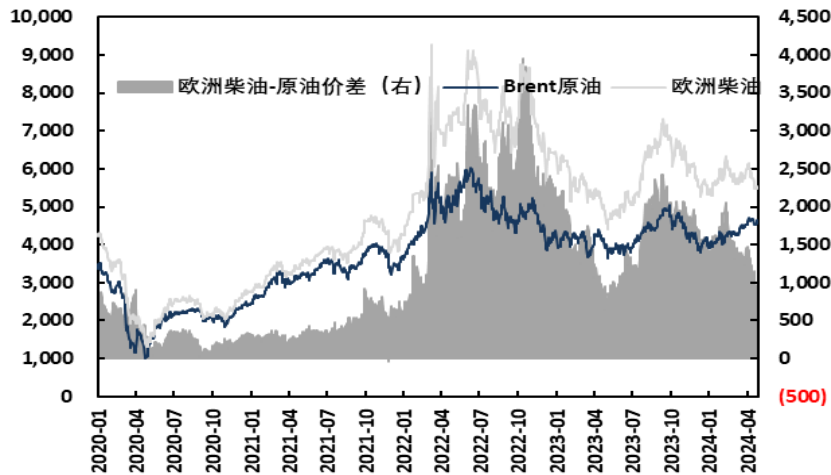
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



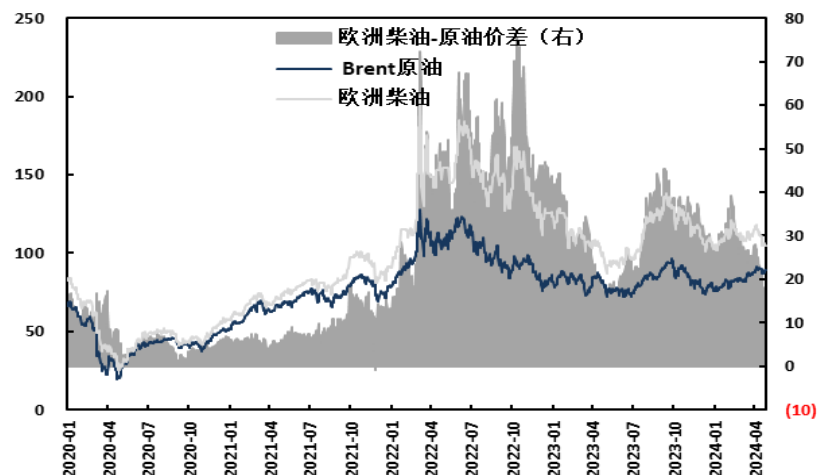
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

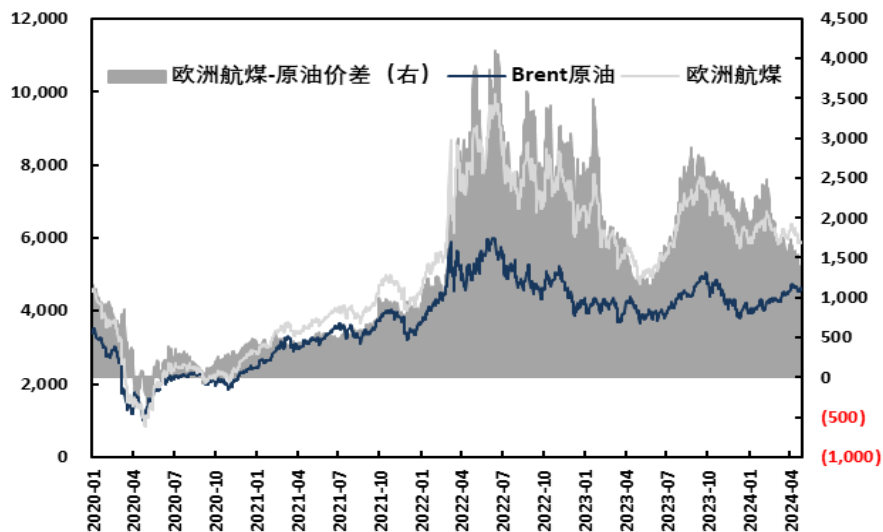
原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

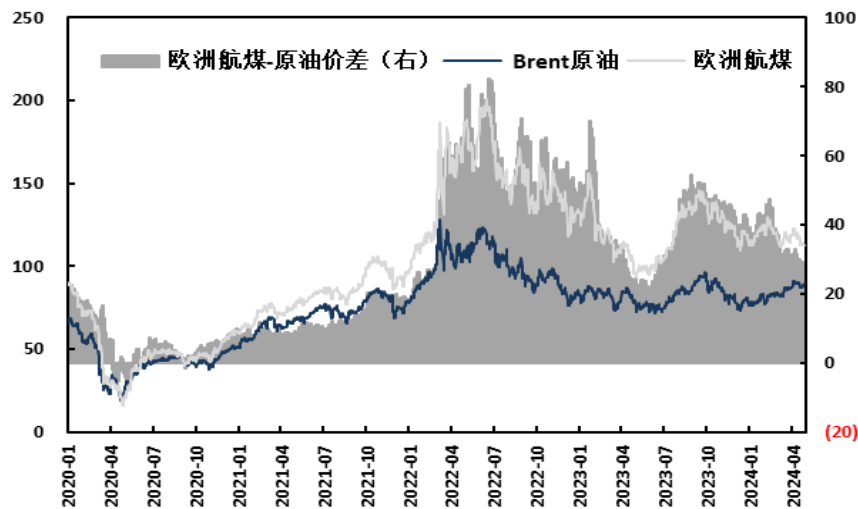
4.2 国外成品油价格、价差情况

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	2024/4/26	8800.00	8800.00	0.00	元/吨
纯苯-原油价差 (右)	2024/4/26	4236.11	4193.96	42.15	元/吨
PX	2024/4/26	7419.68	7527.87	(108.20)	元/吨
PX-原油价差 (右)	2024/4/26	2855.79	2921.83	(66.04)	元/吨
E0	2024/4/26	7000.00	7000.00	0.00	元/吨
E0-原油价差 (右)	2024/4/26	2436.11	2393.96	42.15	元/吨
乙二醇	2024/4/26	4394.29	4437.86	(43.57)	元/吨
乙二醇-原油价差	2024/4/26	(141.70)	(190.85)	49.14	元/吨
DEG	2024/4/26	5500.00	5500.00	0.00	元/吨
DEG-原油价差	2024/4/26	936.11	893.96	42.15	元/吨
EVA发泡料	2024/4/26	11400.00	11700.00	(300.00)	元/吨
EVA发泡料-原油价差	2024/4/26	6836.11	7093.96	(257.85)	元/吨
EVA光伏料	2024/4/26	13400.00	13533.00	(133.00)	元/吨
EVA光伏料-原油价差	2024/4/26	8836.11	8926.96	(90.85)	元/吨
LDPE	2024/4/26	9600.00	9557.14	42.86	元/吨
LDPE-原油价差	2024/4/26	5036.11	4951.10	85.01	元/吨
LLDPE	2024/4/26	8420.86	8418.57	2.29	元/吨
LLDPE-原油价差	2024/4/26	3856.97	3812.53	44.44	元/吨
HDPE	2024/4/26	8450.00	8450.00	0.00	元/吨
HDPE-原油价差	2024/4/26	3886.11	3843.96	42.15	元/吨
均聚聚丙烯 (PP-H)	2024/4/26	6397.57	6383.62	13.95	元/吨
聚丙烯-原油价差	2024/4/26	1833.69	1777.58	56.11	元/吨
无规聚丙烯	2024/4/26	9000.00	9000.00	0.00	元/吨
无规聚丙烯-原油价差	2024/4/26	4436.11	4393.96	42.15	元/吨
抗冲聚丙烯	2024/4/26	7850.00	7850.00	0.00	元/吨
抗冲聚丙烯-原油价差	2024/4/26	3286.11	3243.96	42.15	元/吨

数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 化工品板块

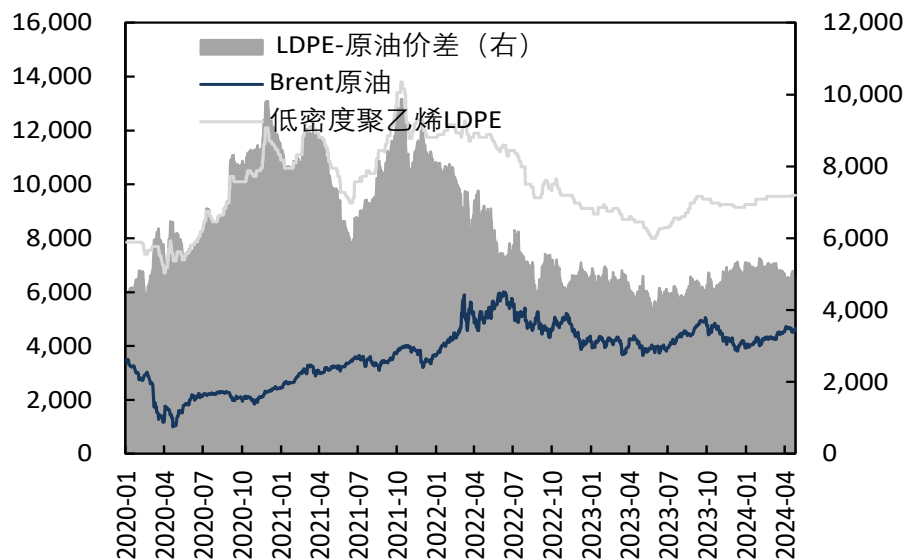
化工品周度数据跟踪表 (续)

	最新日期	最新	上周	周度变化	单位
丁二烯	2024/4/26	11800.00	11800.00	0.00	元/吨
丁二烯-原油价差	2024/4/26	7236.11	7193.96	42.15	元/吨
异丁烯	2024/4/26	12271.43	12071.43	200.00	元/吨
异丁烯-原油价差	2024/4/26	7707.54	7465.39	242.15	元/吨
苯乙烯	2024/4/26	9707.14	9664.29	42.86	元/吨
苯乙烯-原油价差	2024/4/26	5143.26	5058.25	85.01	元/吨
PC	2024/4/26	18000.00	18000.00	0.00	元/吨
PC-原油价差	2024/4/26	13436.11	13393.96	42.15	元/吨
石脑油	2024/4/26	5025.07	4983.06	42.01	元/吨
石脑油-原油价差	2024/4/26	461.18	377.02	84.16	元/吨
MMA	2024/4/26	16292.86	14964.29	1328.57	元/吨
MMA-原油价差	2024/4/26	11728.97	10358.25	1370.72	元/吨
乙腈	2024/4/26	10700.00	10700.00	0.00	元/吨
乙腈-原油价差	2024/4/26	6136.11	6093.96	42.15	元/吨
丙烯腈	2024/4/26	10900.00	10700.00	200.00	元/吨
丙烯腈-原油价差	2024/4/26	6336.11	6093.96	242.15	元/吨
丙酮	2024/4/26	8300.00	7557.14	742.86	元/吨
丙酮-原油价差	2024/4/26	3736.11	2951.10	785.01	元/吨
苯酚	2024/4/26	7878.57	7507.14	371.43	元/吨
苯酚-原油价差	2024/4/26	3314.69	2901.10	413.58	元/吨
丙烯	2024/4/26	6046.36	6042.78	3.57	元/吨
丙烯-原油价差	2024/4/26	1482.47	1436.74	45.73	元/吨
C5	2024/4/26	6500.00	6414.29	85.71	元/吨
C5-原油价差	2024/4/26	1936.11	1808.25	127.87	元/吨
C9	2024/4/26	5500.00	5500.00	0.00	元/吨
C9-原油价差	2024/4/26	936.11	893.96	42.15	元/吨
硫磺	2024/4/26	1006.57	985.71	20.86	元/吨
硫磺-原油价差	2024/4/26	(3557.31)	(3620.32)	63.01	元/吨

数据来源: wind, 东吴证券研究所

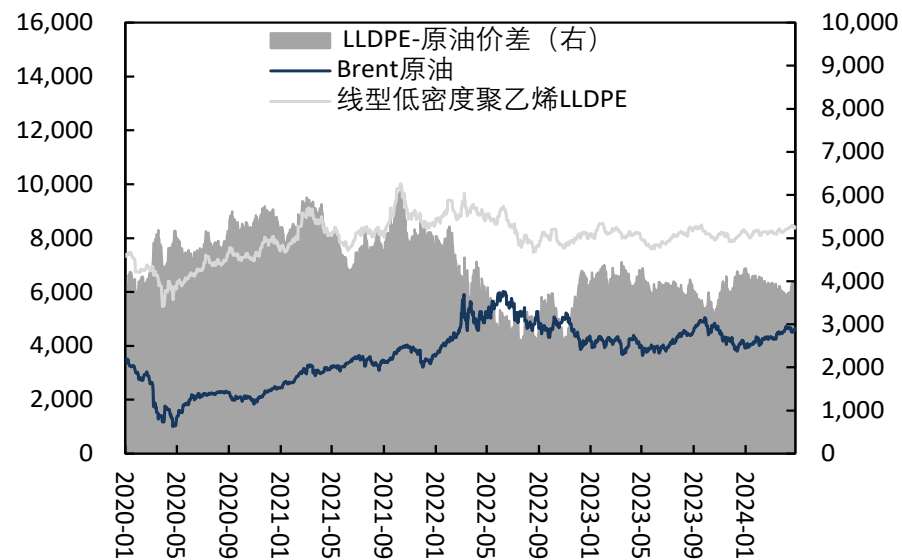
5. 化工品板块

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

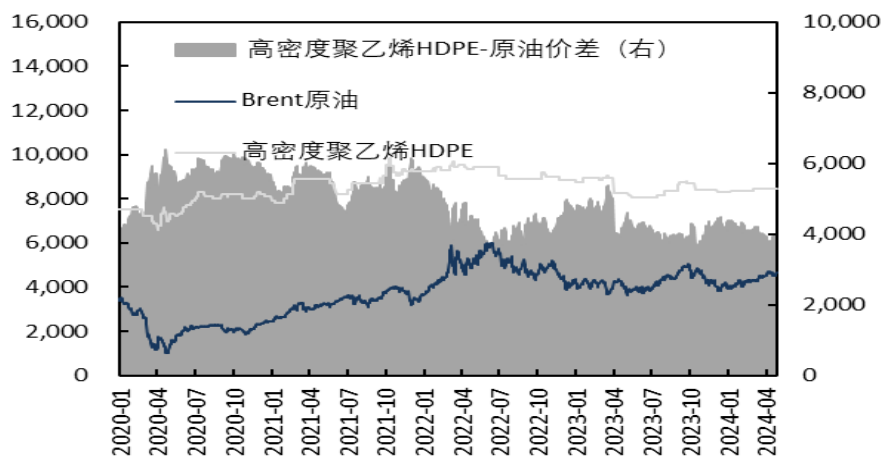
原油、聚乙烯LLDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

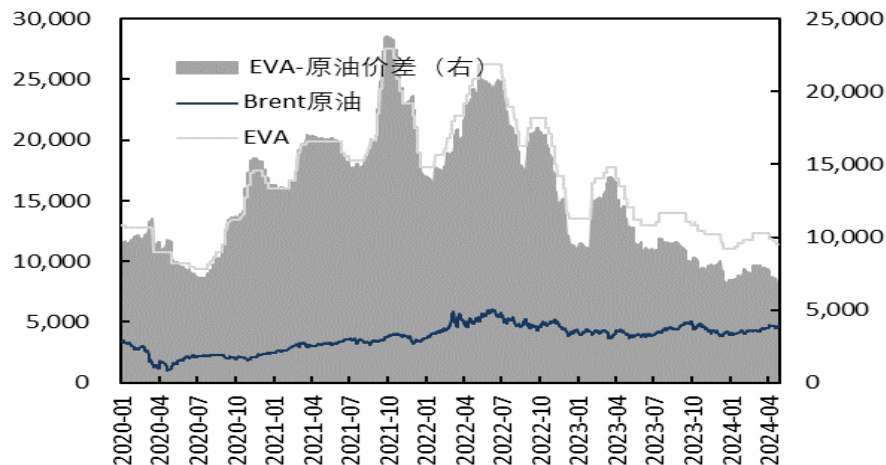
5. 化工品板块

原油、聚乙烯HDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



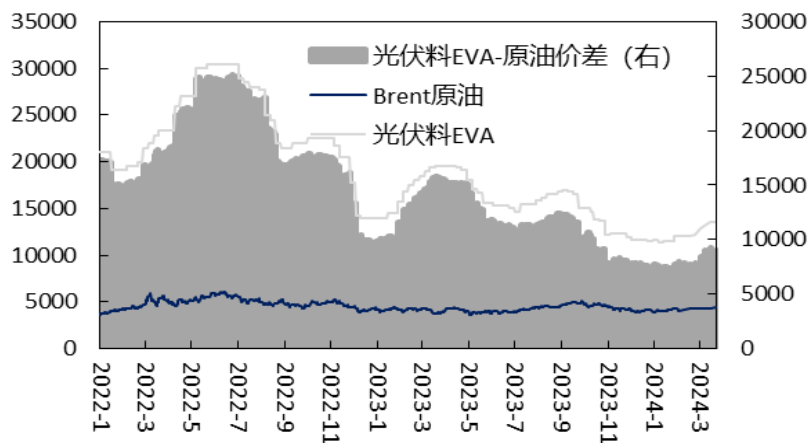
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

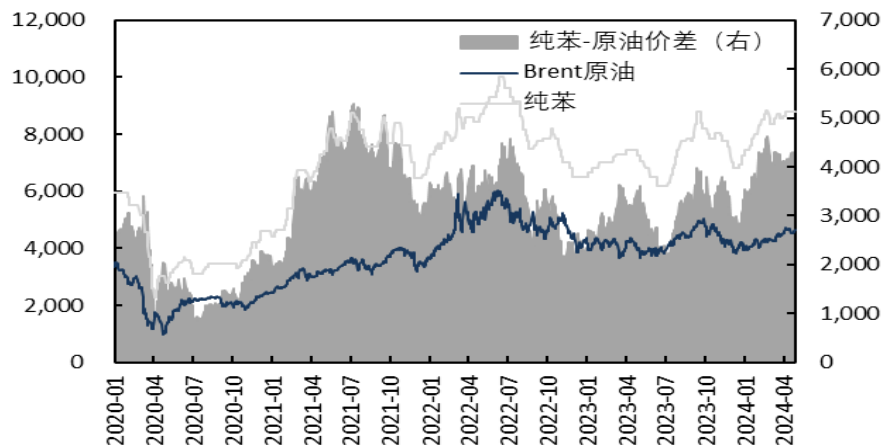
原油、EVA光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

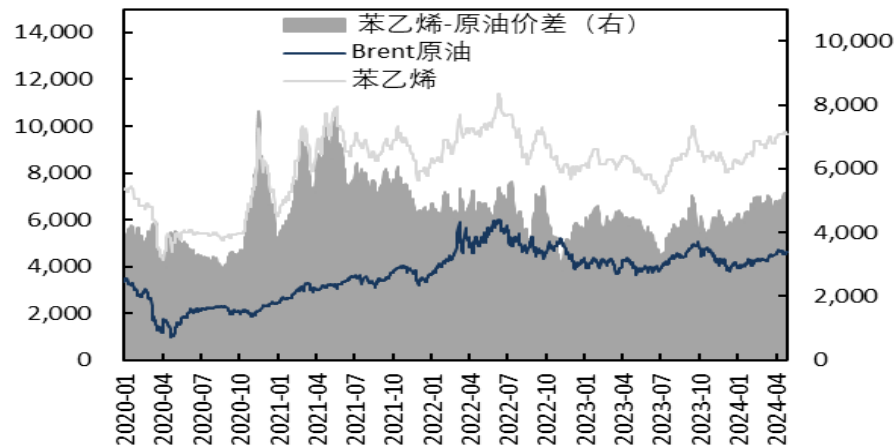
5. 化工品板块

原油、纯苯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



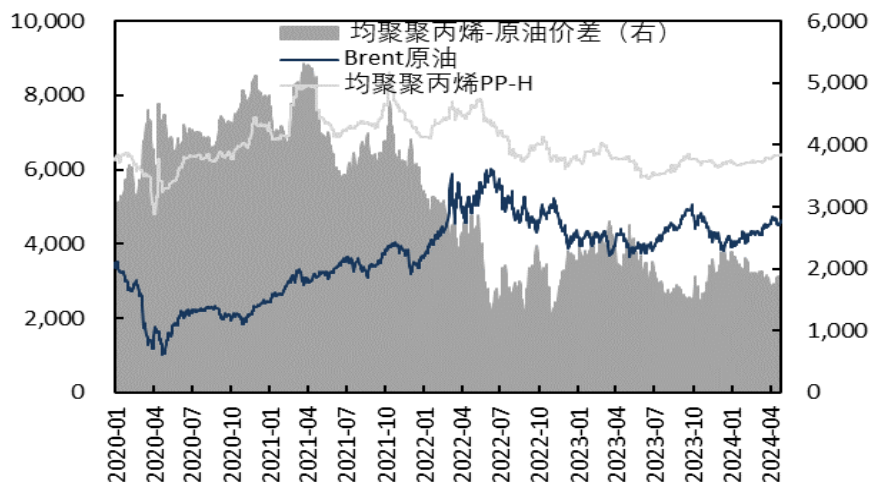
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



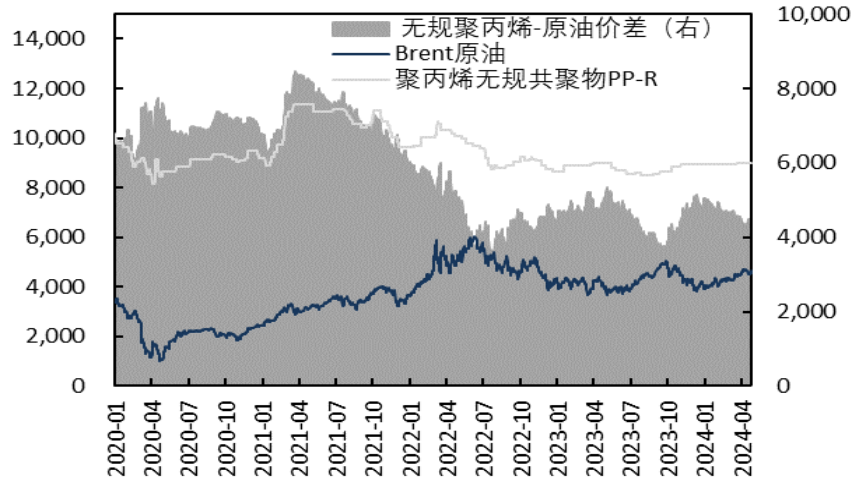
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

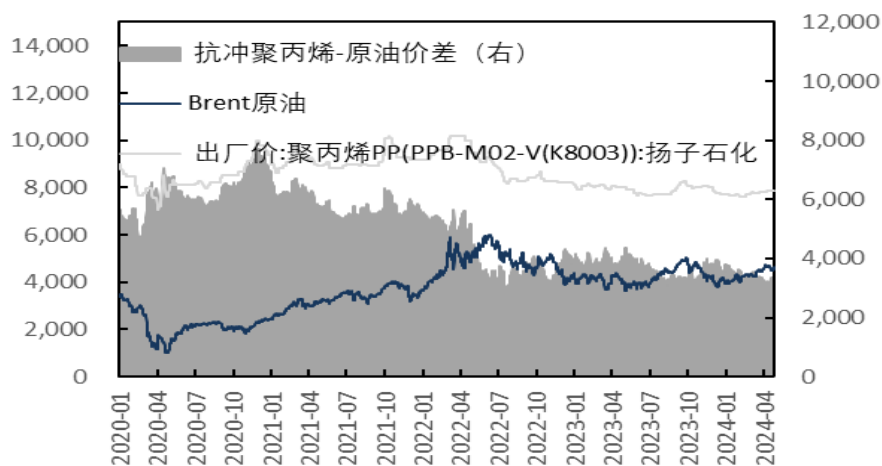
原油、无规聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

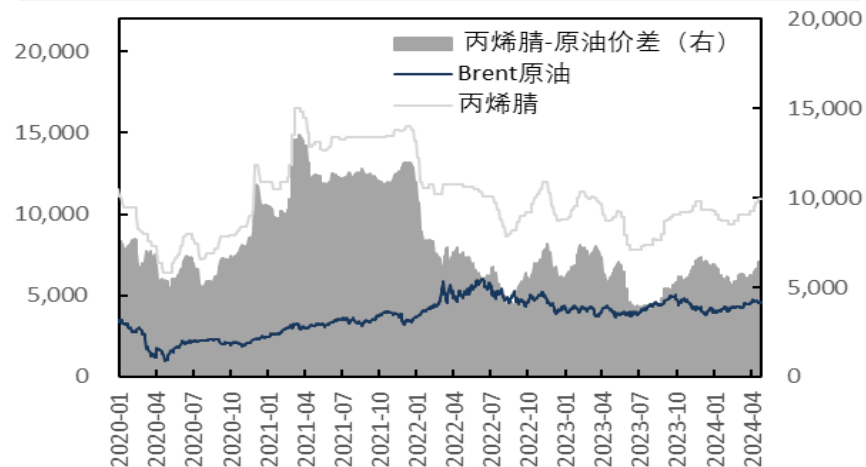
5. 化工品板块

原油、抗冲聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



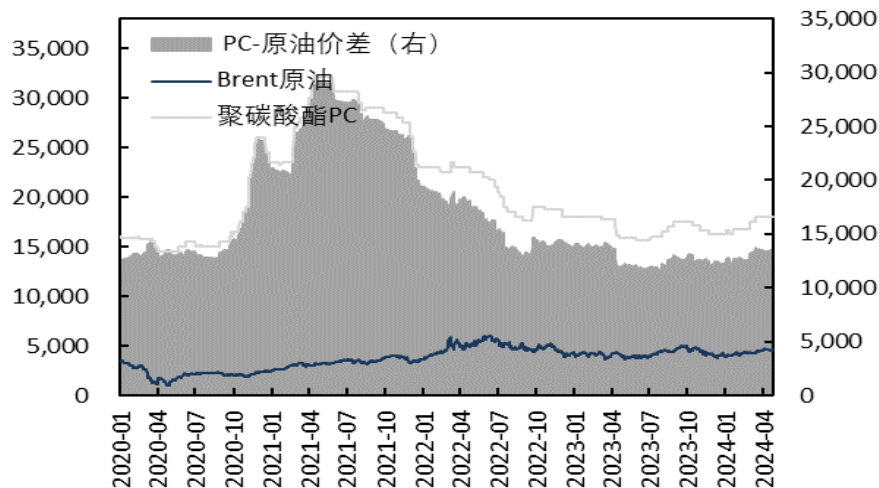
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



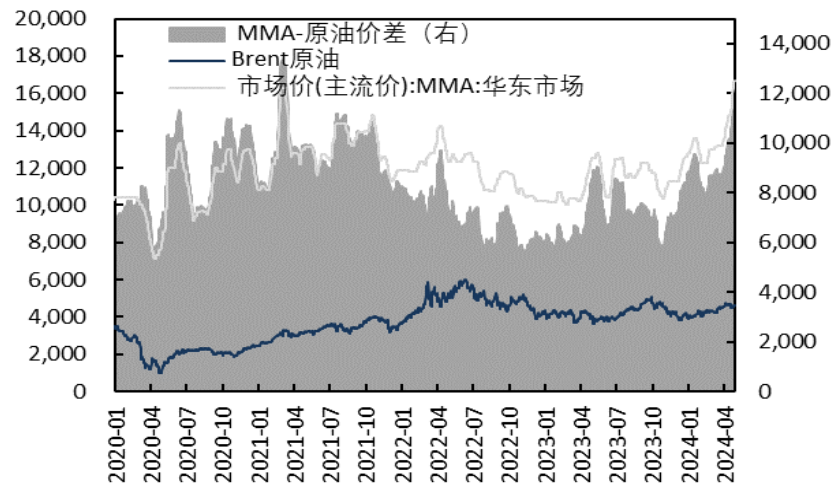
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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