

大炼化周报： 地缘冲突推动油价高位震荡，涤纶长丝企业库存增加

大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

石化化工证券分析师：周少玟

执业证书编号：S0600525070005

联系方式：zhoushm@dwzq.com.cn

2026年3月22日

- **【国内外重点炼化项目价差跟踪】** 本周（3月16日-3月20日，下同）国内重点大炼化项目本周价差为1898元/吨，环比-435元/吨（环比-19%）；国外重点大炼化项目本周价差为3125元/吨，环比+168元/吨（环比+6%）。
- **【聚酯板块】** 本周POY/FDY/DTY行业均价分别为9271/9421/10686元/吨，环比分别+493/+364/+593元/吨，POY/FDY/DTY行业周均利润为397/231/472元/吨，环比分别+85/+0/+152元/吨，POY/FDY/DTY行业库存为26.6/31.2/31.7天，环比分别+3.3/+4.0/+3.5天，长丝开工率为88.7%，环比+2.5pct。下游方面，本周织机开工率为52.6%，环比+1.4pct，织造企业原料库存为9.8天，环比-2.3天，织造企业成品库存为19.4天，环比-0.3天。
- **【炼油板块】** 国内成品油:本周汽油/柴油价格上升。美国成品油:本周美国汽油/柴油/煤油价格上升。
- **【化工板块】** 本周PX均价为1268.7美元/吨，环比-16.0美元/吨，较原油价差为505.1美元/吨，环比-70.2美元/吨，PX开工率为86.5%，环比-1.3pct。
- **【相关上市公司】** 民营大炼化&涤纶长丝：**恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、恒逸石化、桐昆股份、新凤鸣。**
- **【风险提示】** 1) 项目实施进度不及预期；2) 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期；3) 地缘风险演化导致原材料价格波动；4) 行业产能发生重大变化；5) 统计口径及计算误差。



■ 1. 大炼化周度数据简报

■ 2. 大炼化周报

■ 3. 风险提示



1. 大炼化周度数据简报

1. 大炼化周度数据简报

大炼化周度数据简报

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	2026年初至今
石油石化指数	2026-3-20	-4.5%	4.2%	26.0%	38.4%	17.5%
恒力石化	2026-3-20	-9.8%	-15.8%	8.0%	36.5%	-8.1%
荣盛石化	2026-3-20	-17.0%	-22.5%	15.2%	30.9%	-3.4%
东方盛虹	2026-3-20	-7.9%	-15.2%	5.8%	19.9%	-2.2%
恒逸石化	2026-3-20	-15.9%	-15.5%	29.8%	78.2%	-0.1%
桐昆股份	2026-3-20	-16.9%	-27.0%	8.5%	40.8%	-1.7%
新凤鸣	2026-3-20	-14.0%	-26.1%	-9.7%	30.0%	-20.9%

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表，股价为2026年3月20日收盘价

代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				PB
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2025E
600346.SH	恒力石化*	20.7	1457	70	80	93	107	21	18	16	14	2.2
002493.SZ	荣盛石化*	11.3	1130	7	19	29	41	156	59	38	28	2.5
000301.SZ	东方盛虹*	10.7	704	(23)	1	35	45	(31)	520	20	16	1.8
000703.SZ	恒逸石化*	10.8	388	2	4	7	8	166	90	60	47	1.6
601233.SH	桐昆股份*	16.9	403	12	20	35	40	33	20	12	10	1.1
603225.SH	新凤鸣*	15.4	258	11	11	17	23	23	23	15	11	1.4

注：带*为东吴证券研究所预测值，其余采用2026年3月20日的Wind一致预期

油价及国内外大炼化价差

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	104.6	7.4	7.6%	47.3%	美元/桶	5268	369.5	7.5%	41.7%	元/吨
WTI	95.3	2.6	2.8%	41.4%	美元/桶	4821	125.3	2.7%	36.0%	元/吨	
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	1898	(435)	-18.7%	-25.0%	国外炼化项目	3125	168	5.7%	214.5%	元/吨

1. 大炼化周度数据简报

大炼化周度数据简报 (续)

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/万吨	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
聚酯上游	PX	1269	-16	505	-70	美元/吨	/	/	86.5%	1.3%	/	/
	MEG	4919	326	(350)	-43	元/吨	92.3	-2.2	65.0%	0%	/	/
	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数/天	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	PTA	6804	294	-241	235	元/吨	5.9	0.0	79.3%	-0.6%	/	/
涤纶长丝	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数/天	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	POY	9271	493	397	85	元/吨	26.6	3.3	88.7%	2.5%	17.3%	-14.6%
	FDY	9421	364	231	0	元/吨	31.2	4.0				
DTY	10686	593	472	152	元/吨	31.7	3.5					
短纤&瓶片	涤纶短纤	8407	377	(11)	9	元/吨	9.9	0.1	80.9%	-0.8%	56.9%	2.0%
	聚酯瓶片	8800	494	382	86	元/吨	/	/	/	/	/	/
聚酯下游	织布			/			19.4	(0.3)	52.6%	1.4%	/	/
炼油板块												
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	188	4.2	84	-3.2	美元/桶	9522	204	4253	-165	元/吨	
	柴油	158	3.9	53	-3.5	美元/桶	7972	192	2704	-178	元/吨	
	航空煤油	131	-0.7	26	-8.2	美元/桶	6599	-43	1331	-413	元/吨	
美国	汽油	131	13.9	26	6.5	美元/桶	6583	696	1315	327	元/吨	
	柴油	174	23.2	69	15.8	美元/桶	8747	1164	3479	794	元/吨	
	航空煤油	153	11.3	48	3.9	美元/桶	7705	572	2437	202	元/吨	
欧洲	汽油	140	14.8	36	7.4	美元/桶	7090	743	1822	374	元/吨	
	柴油	175	21.3	70	13.8	美元/桶	8843	1069	3575	700	元/吨	
	航空煤油	229	24.8	124	17.3	美元/桶	11562	1245	6294	876	元/吨	
新加坡	汽油	143	11.8	39	4.9	美元/桶	7218	589	1950	219	元/吨	
	柴油	203	21.4	99	14.5	美元/桶	10210	1070	4942	700	元/吨	
	航空煤油	209	26.8	105	19.9	美元/桶	10516	1342	5248	973	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	13000	167	7732	-203	纯苯	8400	-229	3132	-598	元/吨	
	EVA发泡料	11850	87	6582	502	苯乙烯	10057	-1600	4789	-1970	元/吨	
聚乙烯	LDPE	11379	-829	6110	-1198	丙烯酸	12000	0	6732	-370	元/吨	
	LLDPE	8652	586	3384	216	聚碳酸酯	17014	100	11746	-270	元/吨	
	HDPE	8843	-600	3575	-970	MMA	13429	-293	8160	-662	元/吨	
聚丙烯	均聚聚丙烯	8219	287	2951	-83	EO	8014	314	2746	-55	元/吨	
	无规聚丙烯	9614	-429	4346	-798	苯酚	8721	-1264	3453	-1634	元/吨	
	抗冲聚丙烯	9157	-307	3889	-677	丙酮	6657	-229	1389	-598	元/吨	

注：以上价差为产品价格-布伦特原油价格



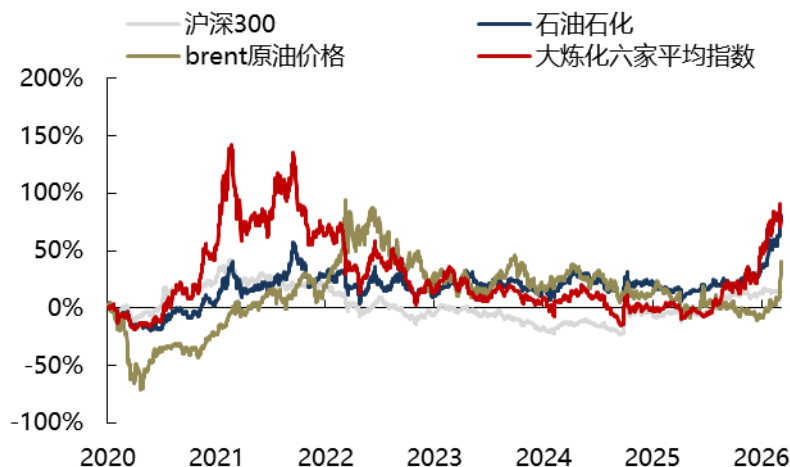
■ 2. 大炼化周报

- 2.1 大炼化指数及项目价差走势
- 2.2 聚酯板块
- 2.3 炼油板块
- 2.4 化工板块

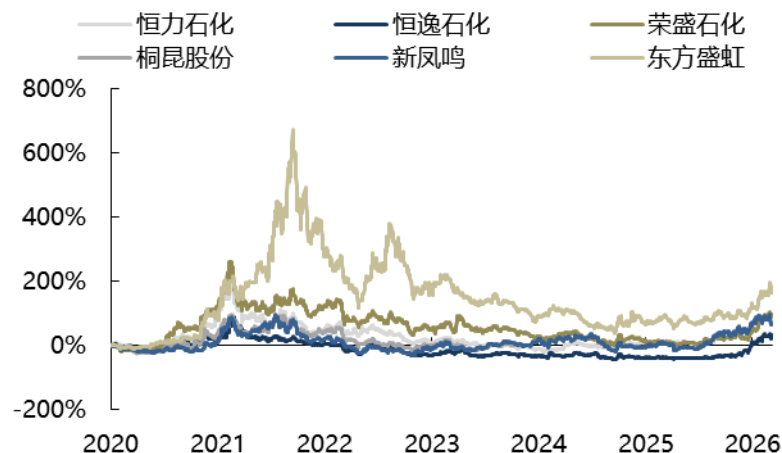
2.1 大炼化指数及项目价差走势

2.1 大炼化指数及项目价差走势

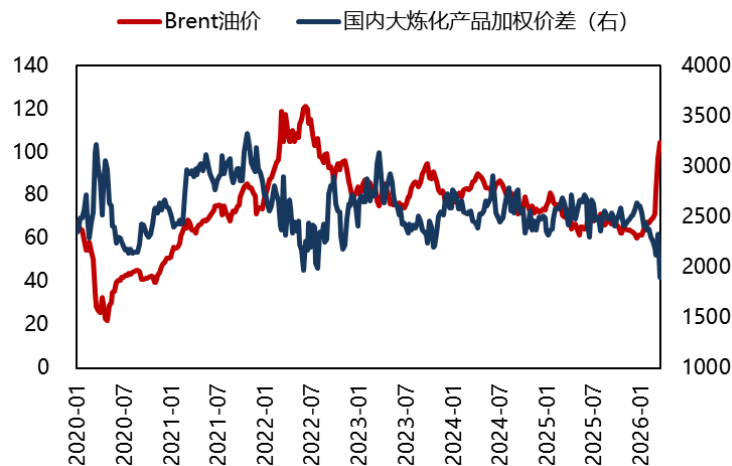
沪深300、石油石化和油价变化幅度



六家民营大炼化公司的市场表现



国内大炼化项目周度价差 (美元/桶, 元/吨)



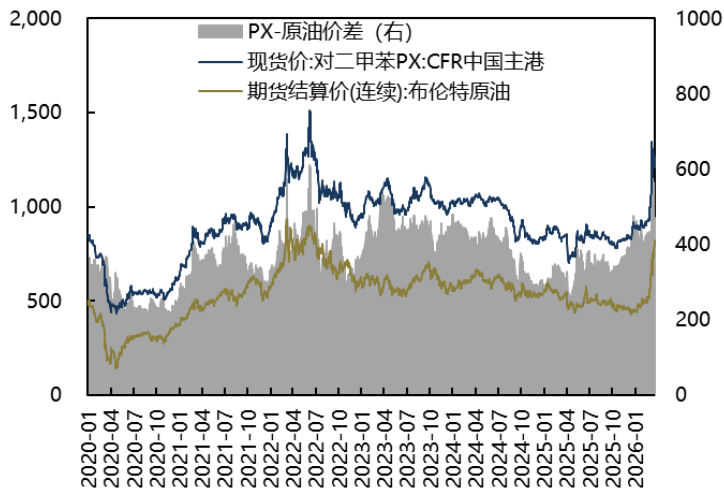
国外大炼化项目周度价差 (美元/桶, 元/吨)



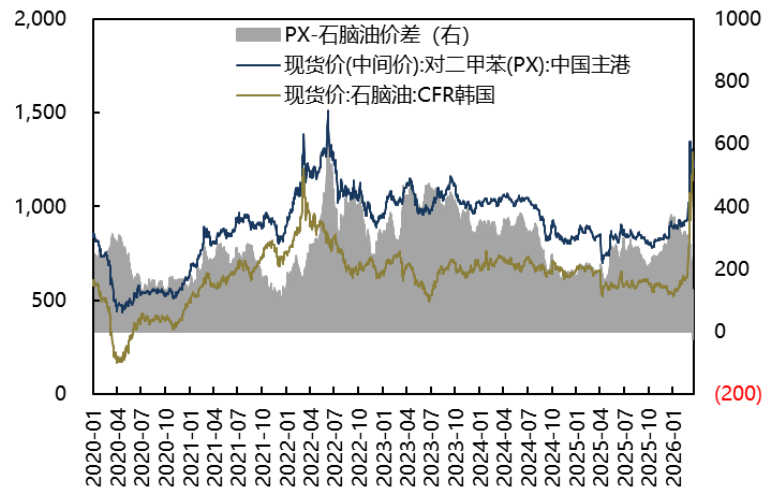
2.2 聚酯板块

2.2 聚酯板块

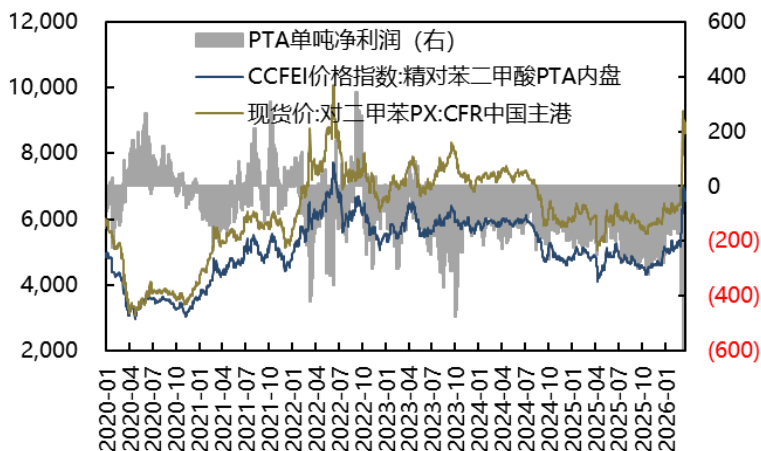
原油、PX价格及价差 (美元/吨)



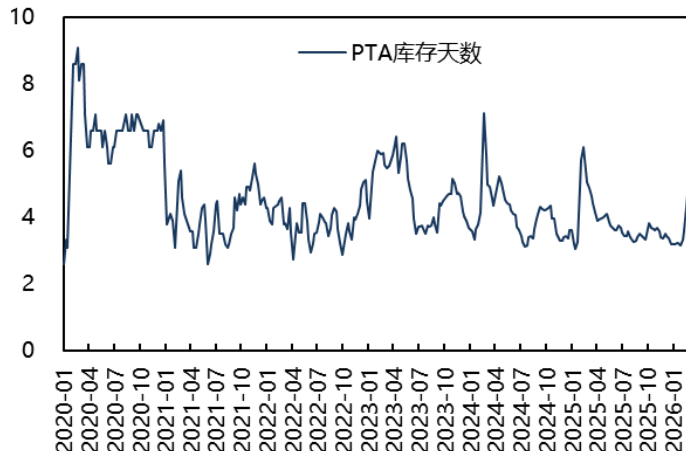
石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



PX、PTA价格及PTA单吨净利润 (元/吨, 元/吨)

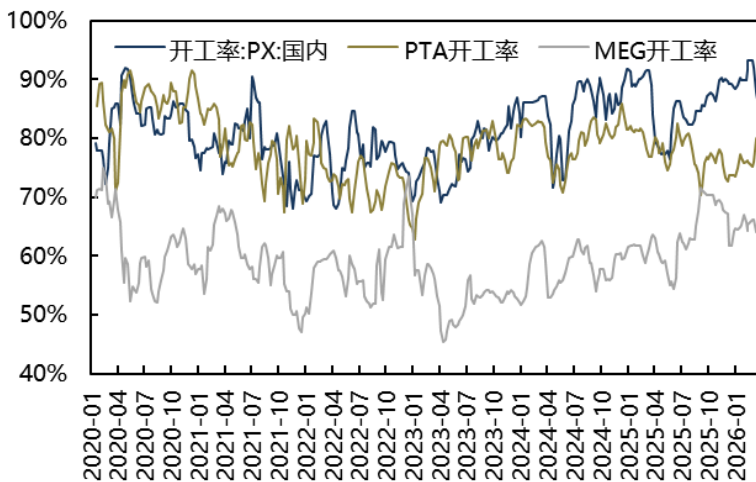


PTA库存 (天)

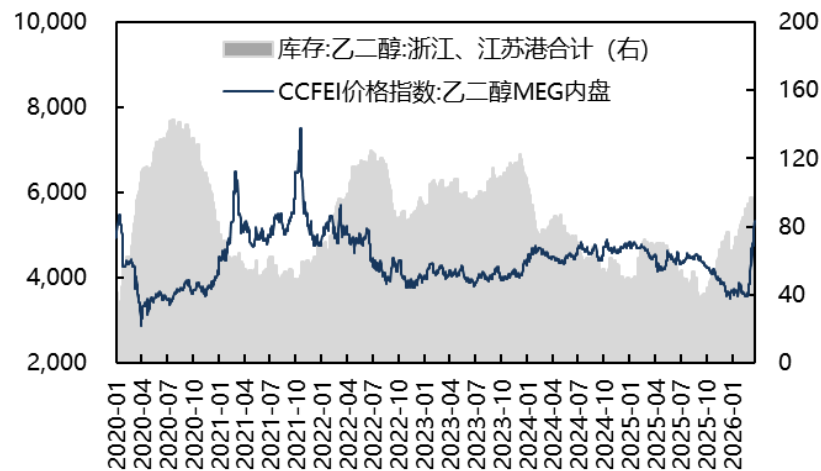


2.2 聚酯板块

PX、PTA和MEG开工率 (%)

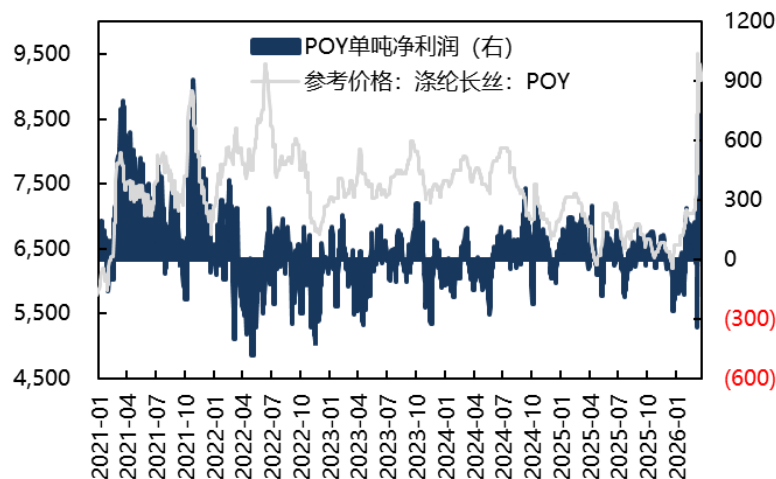


MEG价格和华东MEG库存 (元/吨, 万吨)

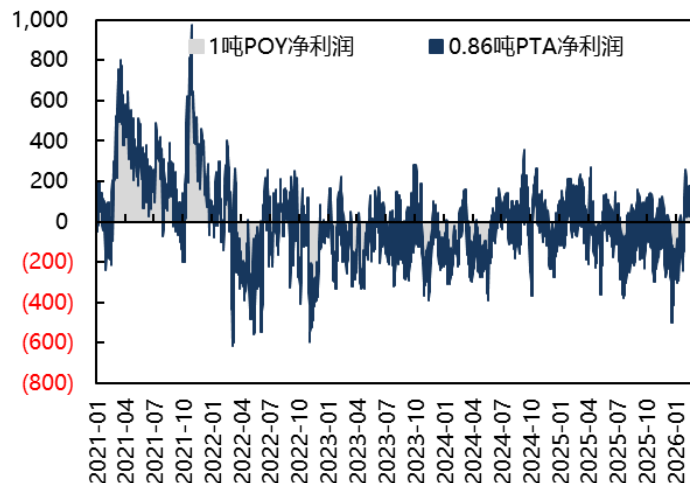


2.2 聚酯板块

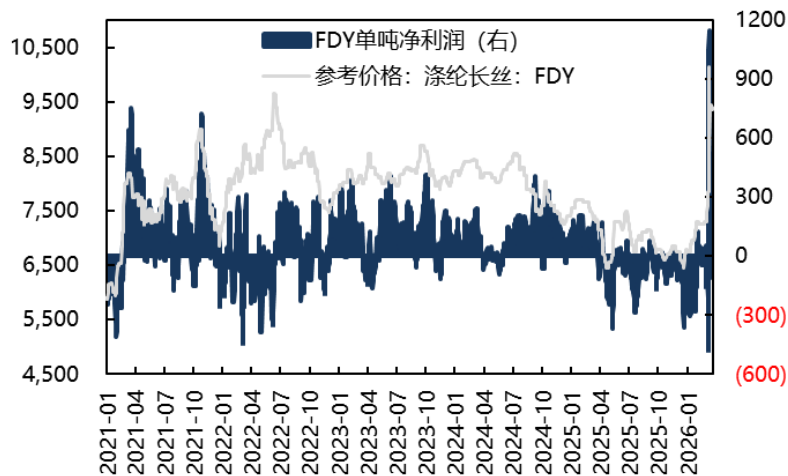
POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



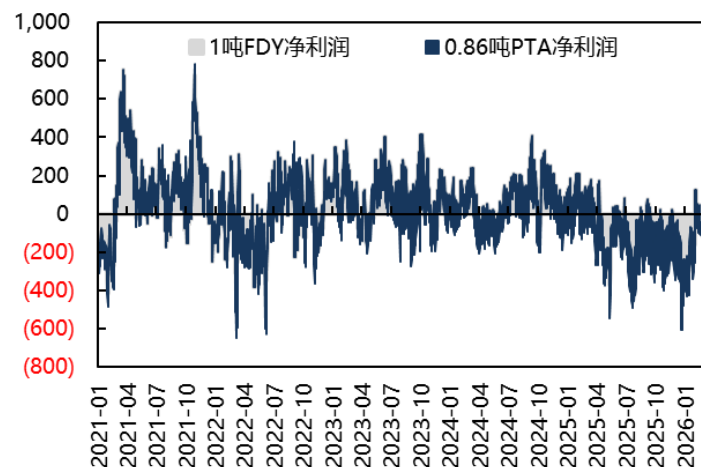
0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



FDY价格及FDY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)

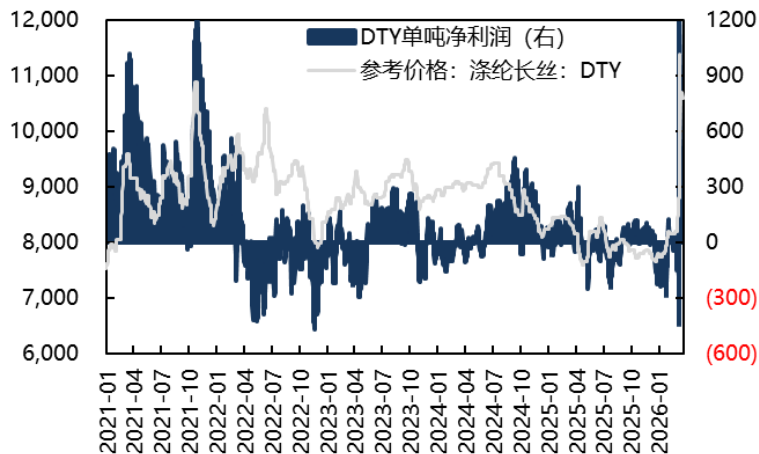


0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)

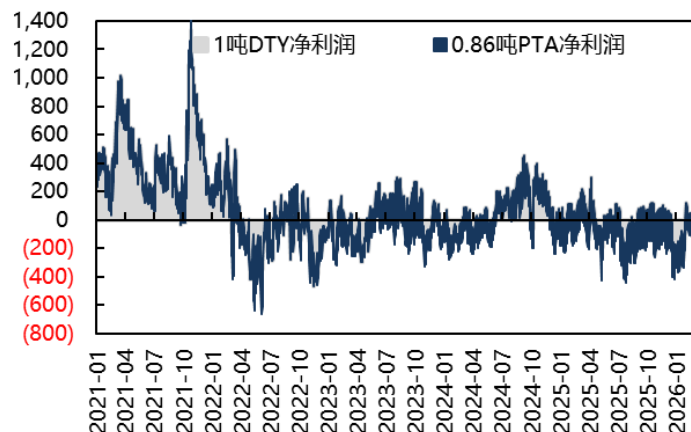


2.2 聚酯板块

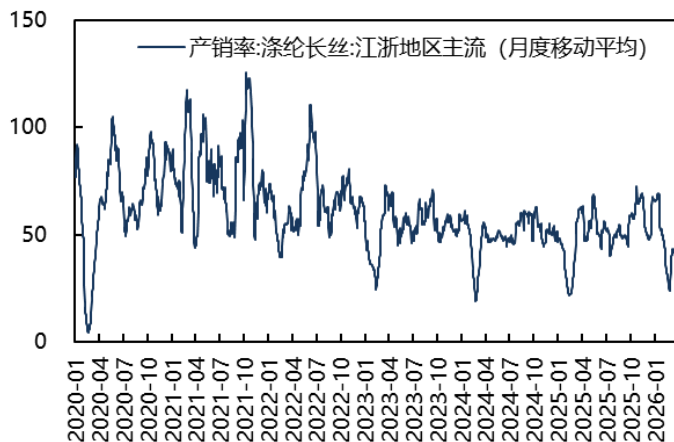
DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



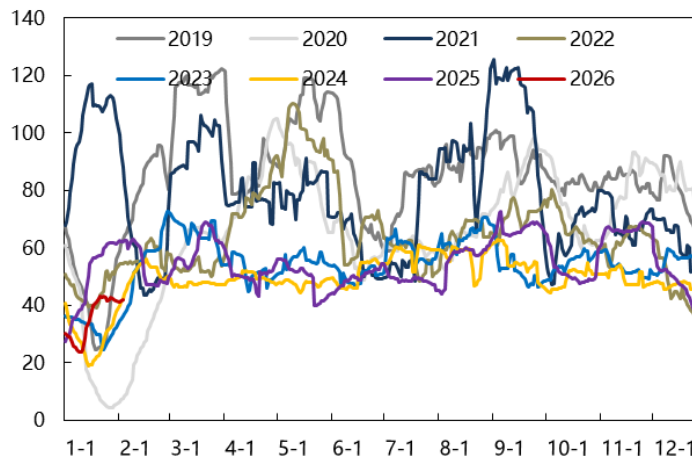
0.86吨PTA + 1吨DTY净利润 (元/吨)



江浙地区涤纶长丝产销率 (%)

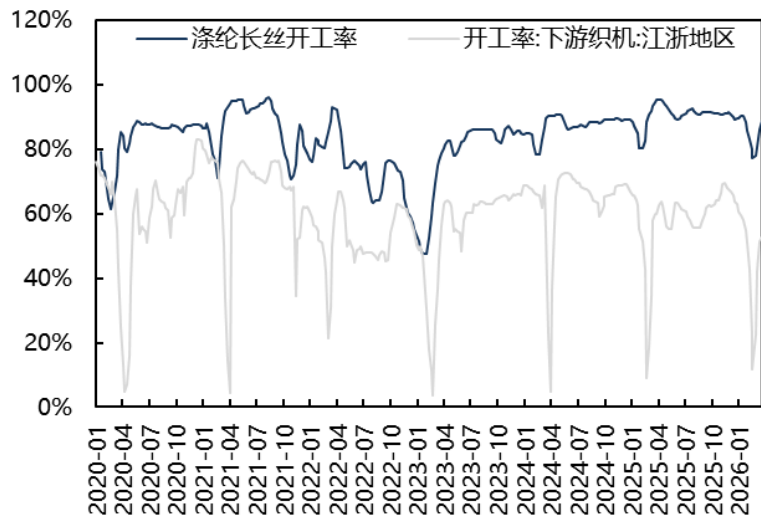


涤纶长丝产销率全年分布 (农历、%)

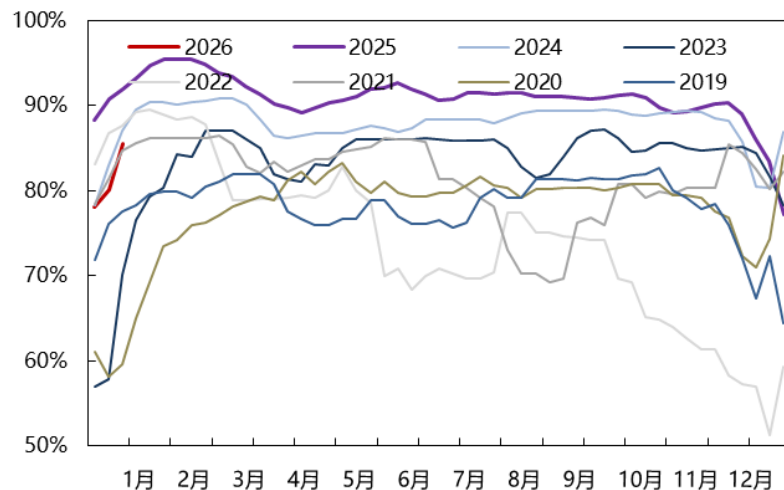


2.2 聚酯板块

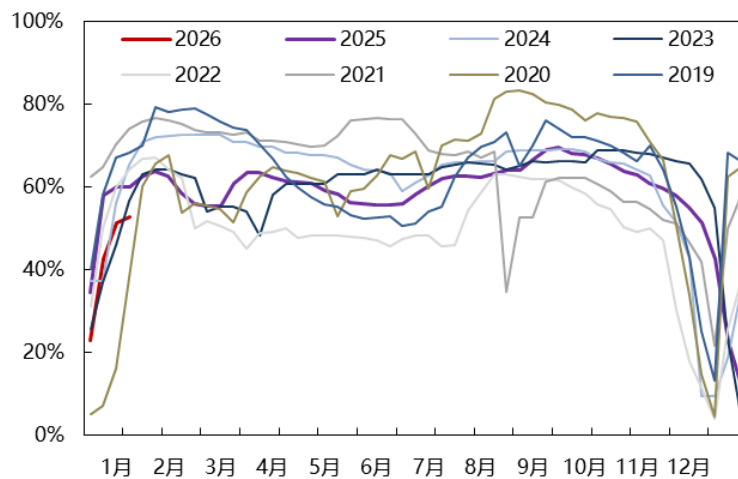
涤纶长丝与下游织机开工率（公历、%）



涤纶长丝开工率全年分布（农历、%）

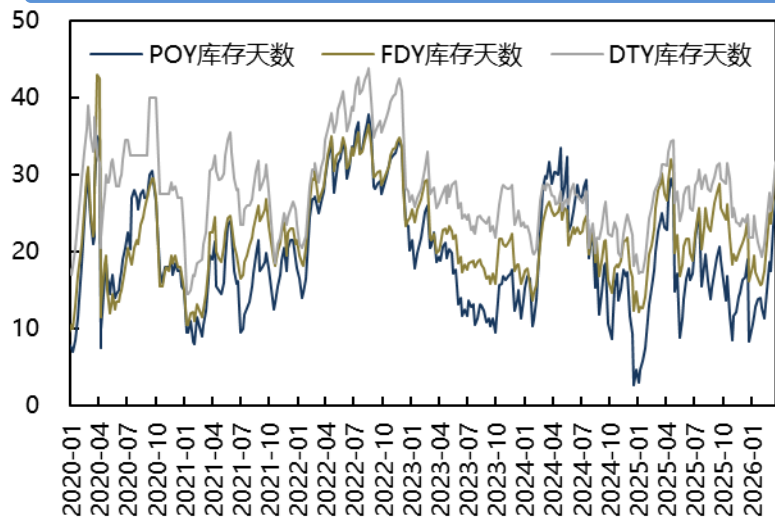


下游织机开工率全年分布（农历、%）

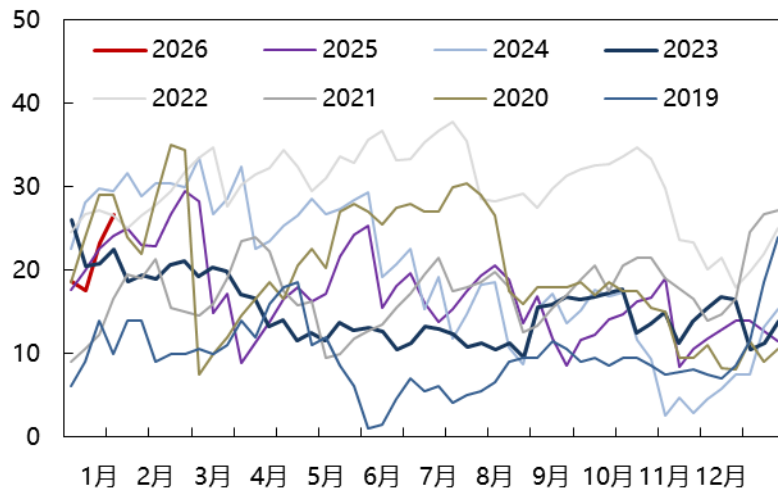


2.2 聚酯板块

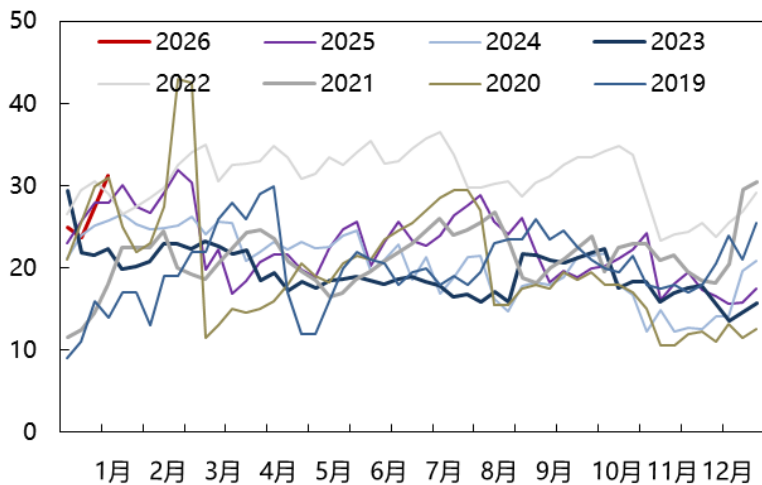
聚酯企业的涤纶长丝库存天数（公历、天）



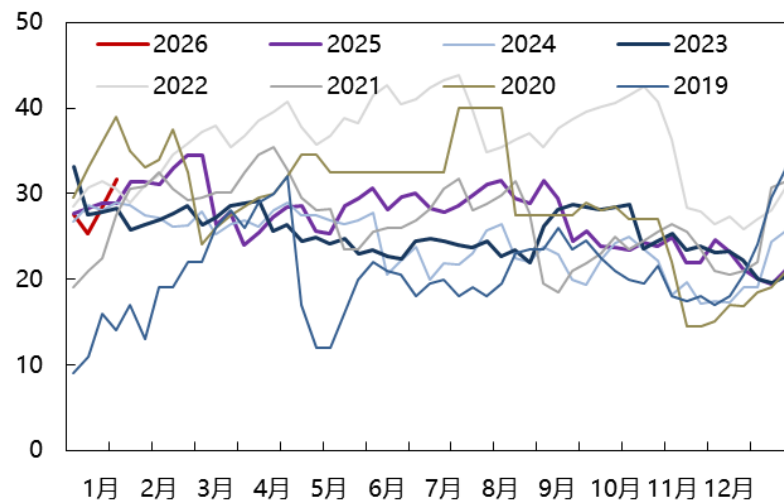
POY库存天数全年分布（农历、天）



FDY库存天数全年分布（农历、天）

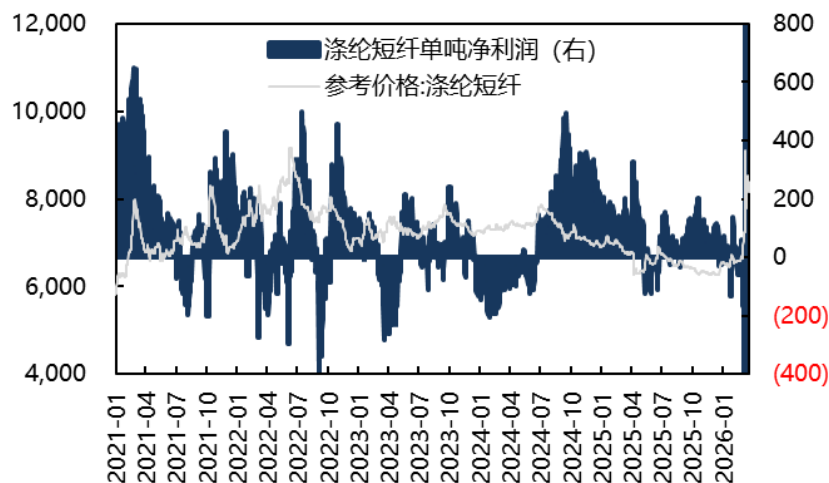


DTY库存天数全年分布（农历、天）

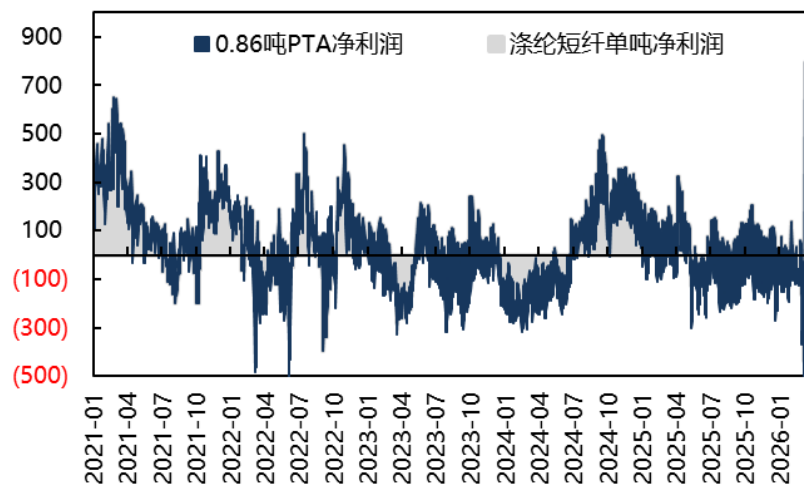


2.2 聚酯板块

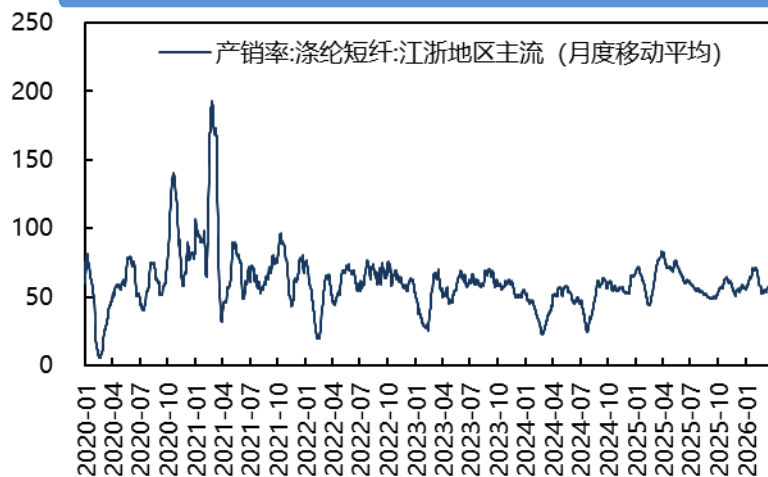
涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



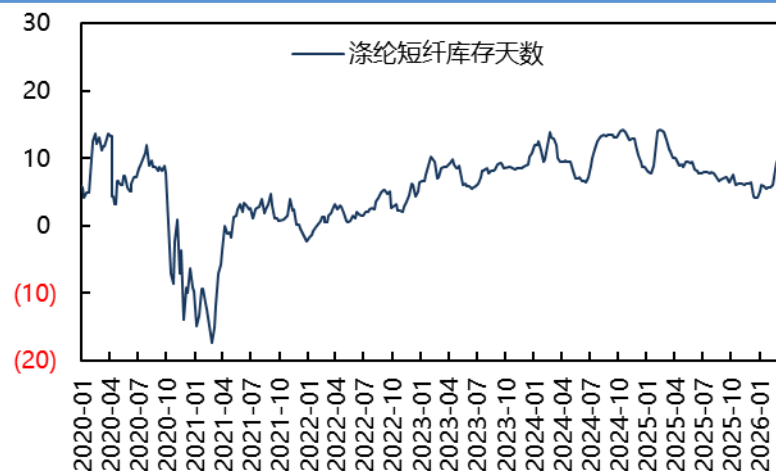
0.86吨PTA + 1吨涤纶短纤净利润 (元/吨)



江浙地区涤纶短纤产销率 (%)

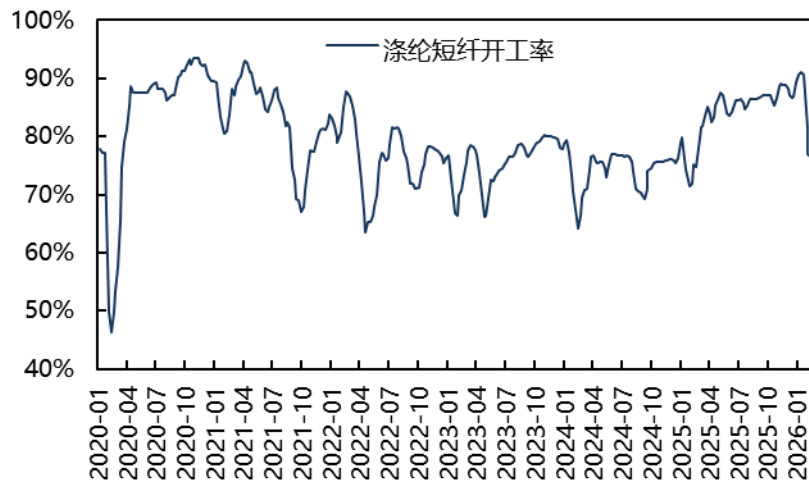


聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)

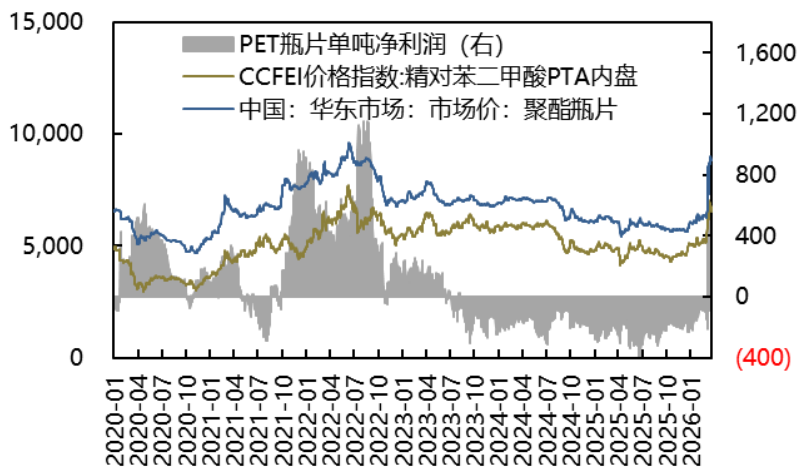


2.2 聚酯板块

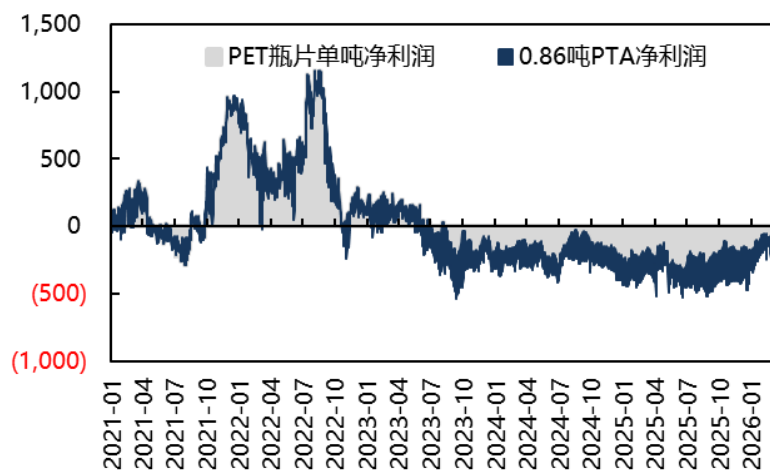
涤纶短纤开工率 (%)



MEG、PTA价格及聚酯瓶片单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



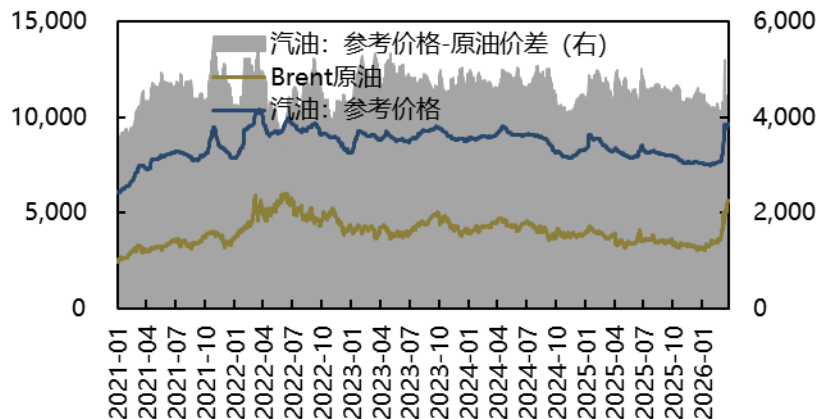
0.86吨PTA+1吨聚酯瓶片净利润 (元/吨)



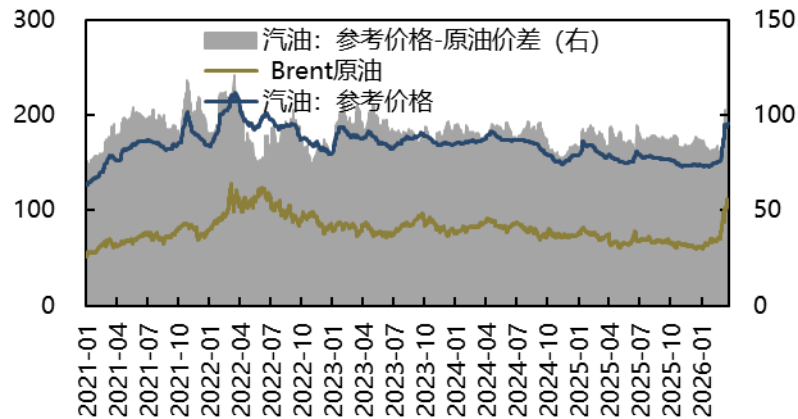
2.3 炼油板块

2.3 炼油板块：国内成品油

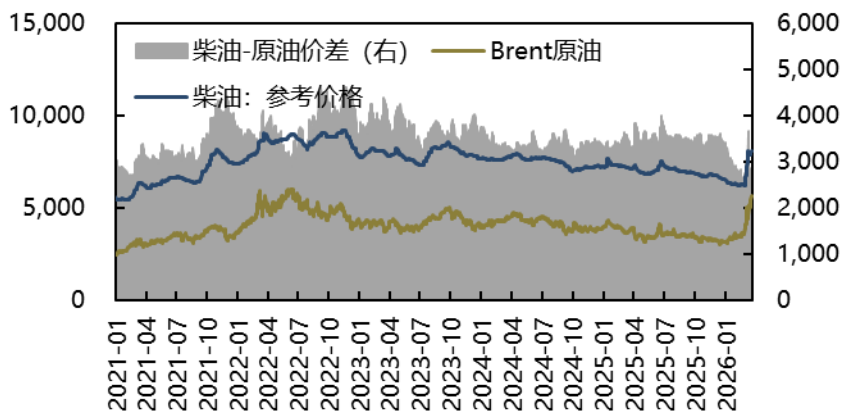
原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



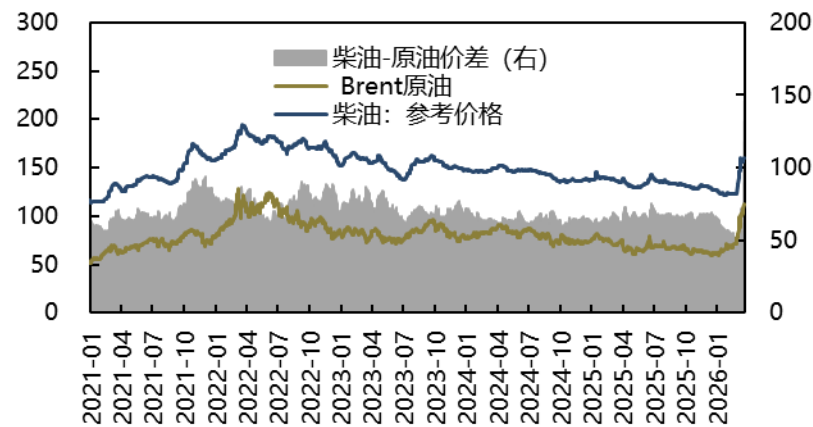
原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



原油、国内柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)

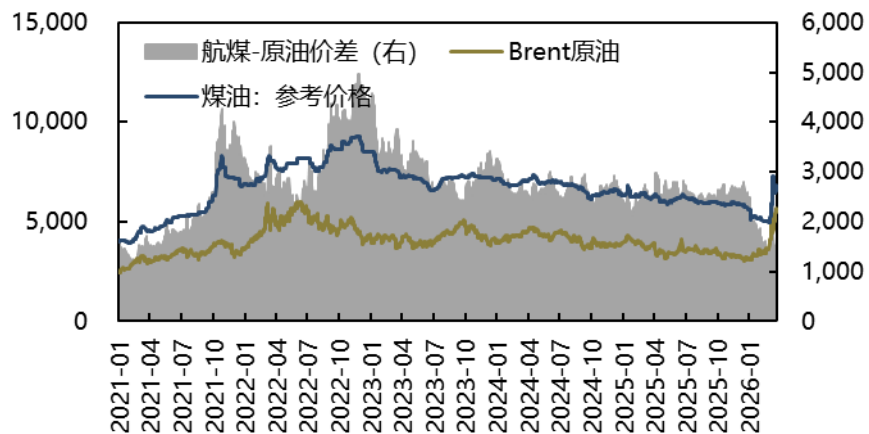


原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)

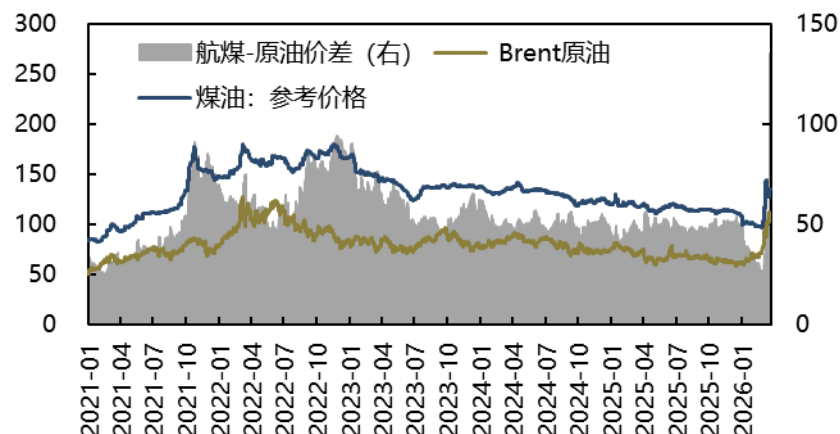


2.3 炼油板块：国内成品油

原油、国内航煤价格及价差（元/吨，元/吨）

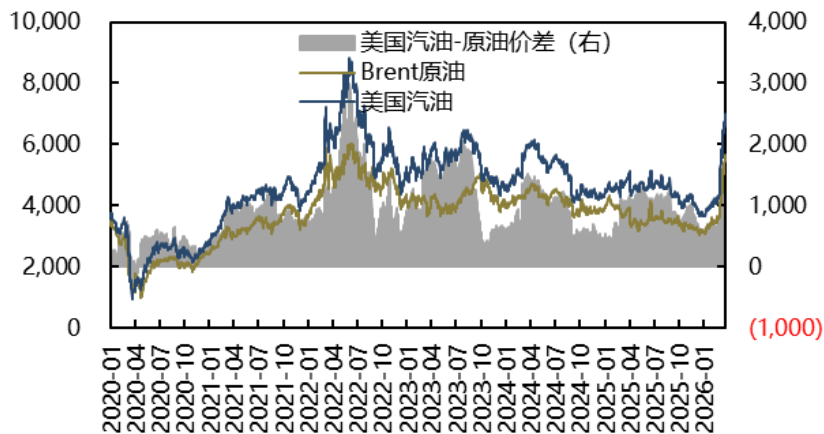


原油、国内航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）

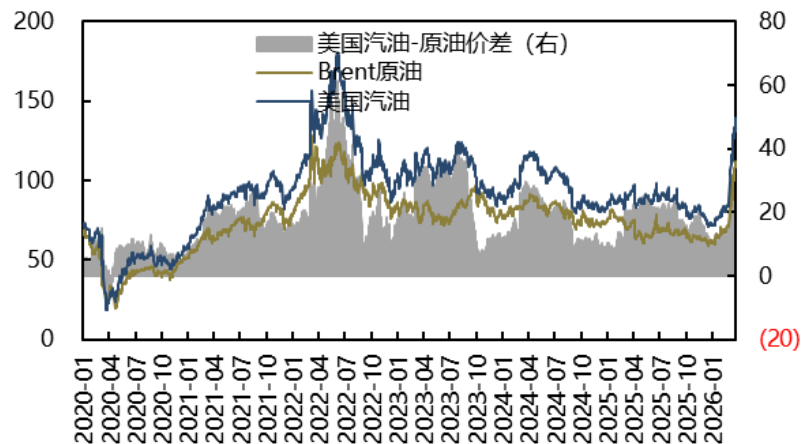


2.3 炼油板块：美国成品油

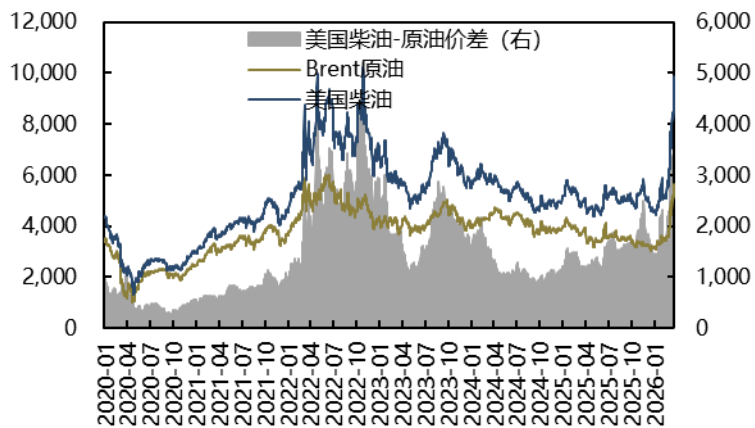
原油、美国汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



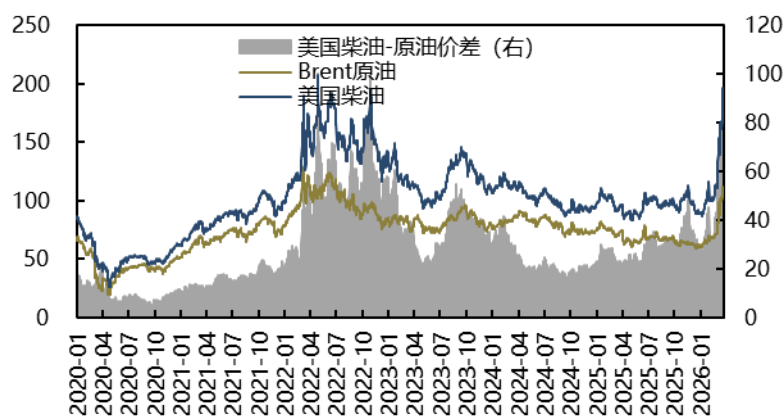
原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



原油、美国柴油价格及价差（元/吨，元/吨）

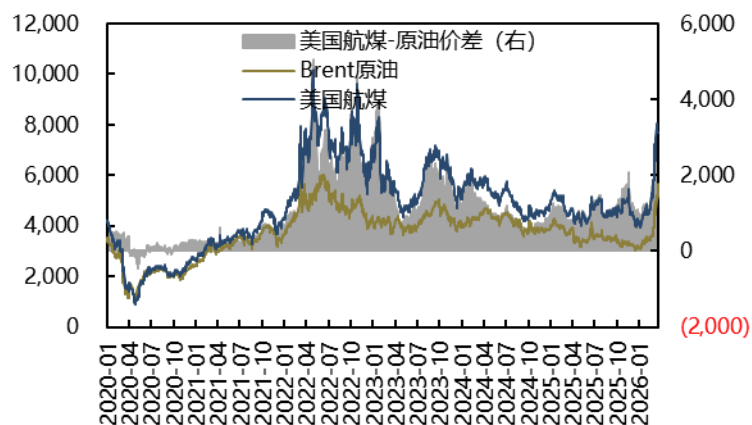


原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

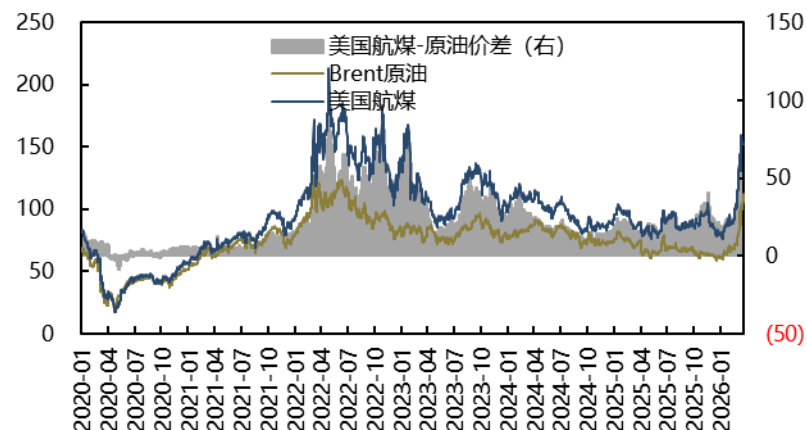


2.3 炼油板块：美国成品油

原油、美国航煤价格及价差（元/吨，元/吨）

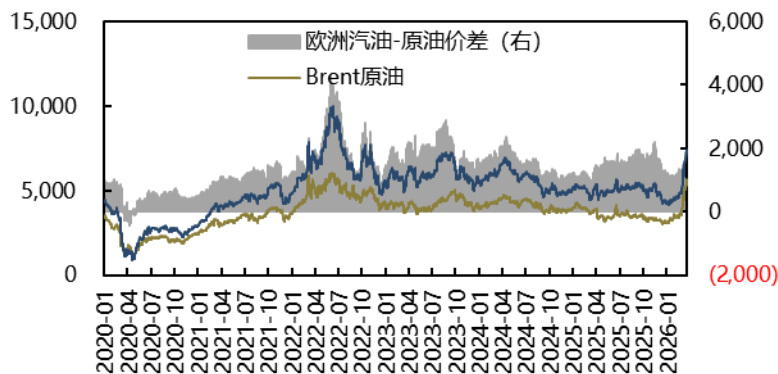


原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）

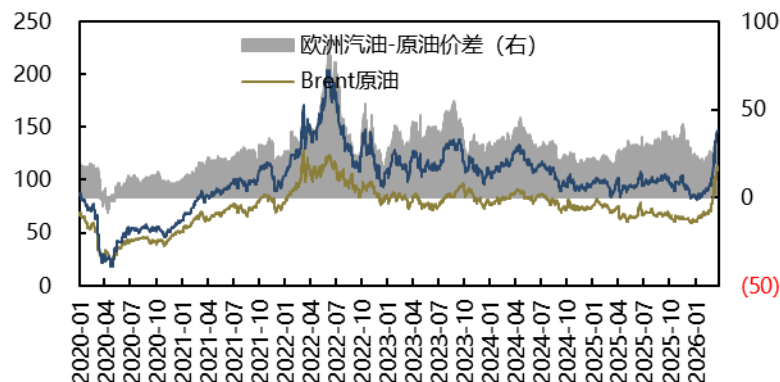


2.3 炼油板块：欧洲成品油

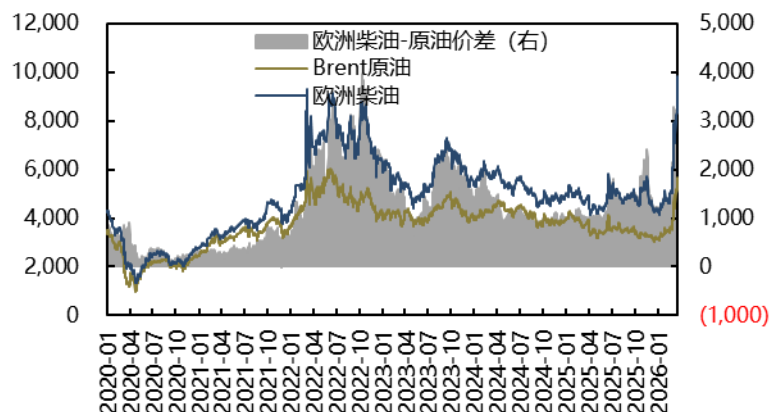
原油、欧洲汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



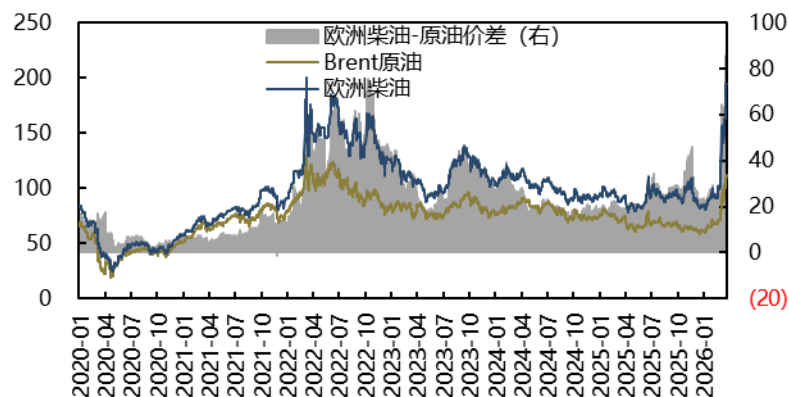
原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



原油、欧洲柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)

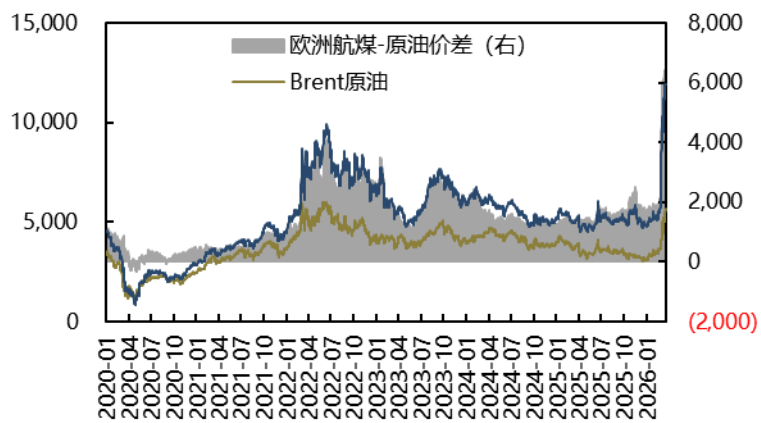


原油、欧洲柴油价格价差 (美元/桶, 美元/桶)



2.3 炼油板块：欧洲成品油

原油、欧洲航煤价格及价差（元/吨，元/吨）

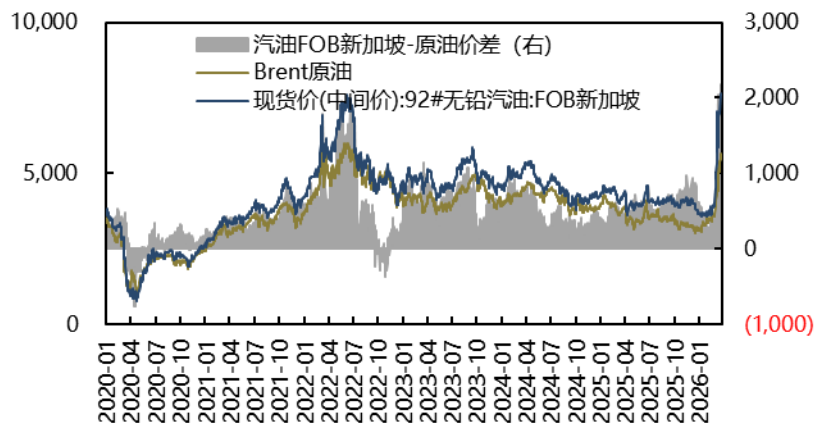


原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）

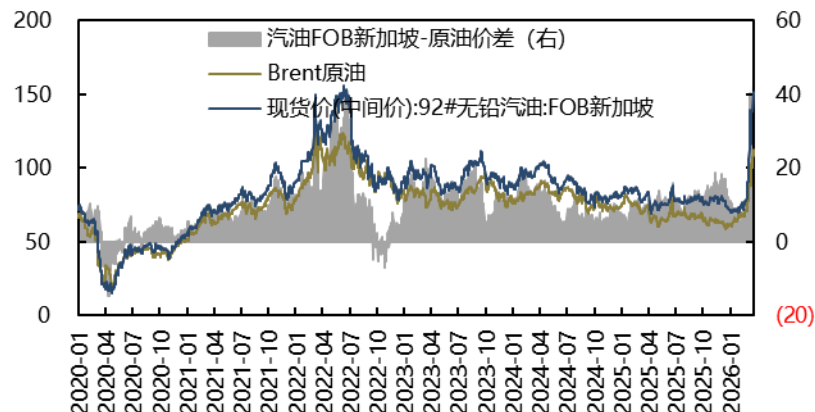


2.3 炼油板块：新加坡成品油

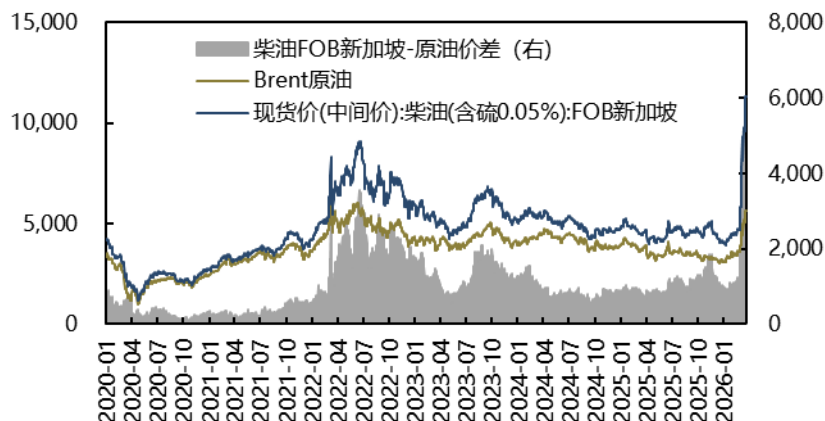
原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



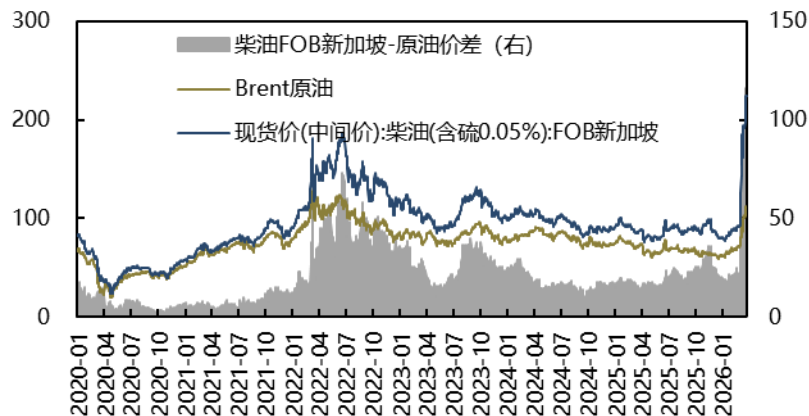
原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



原油、新加坡柴油价格及价差 (元/吨, 元/吨)

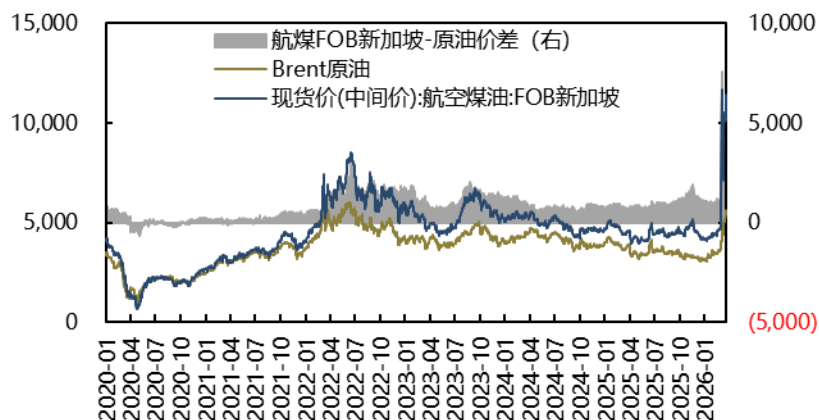


原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)

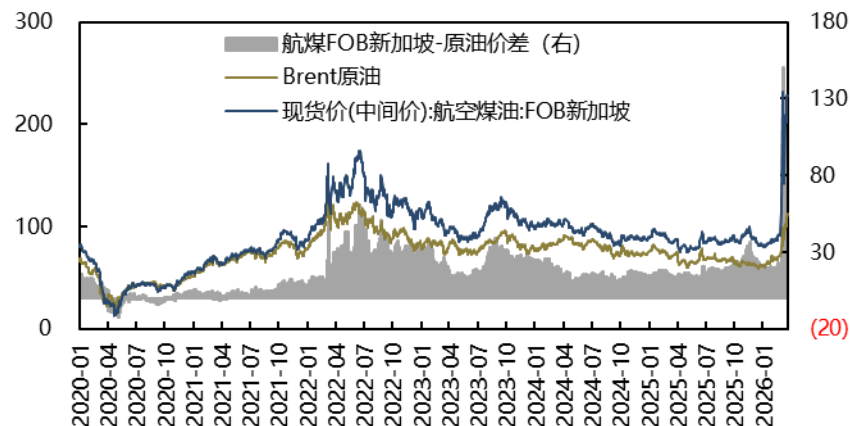


2.3 炼油板块：新加坡成品油

原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



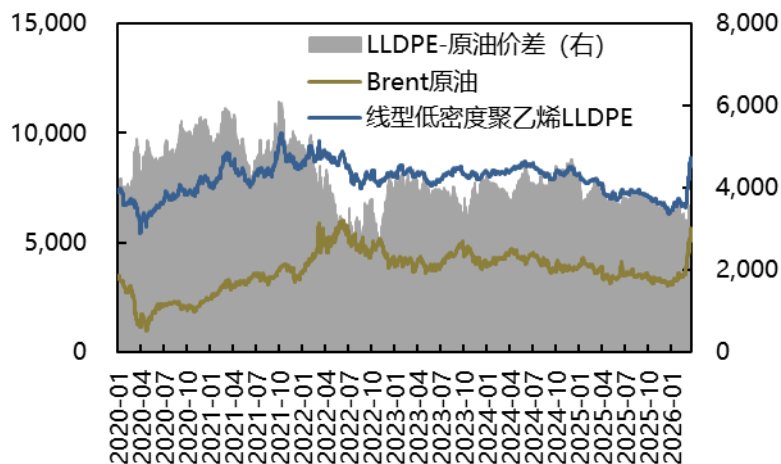
原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



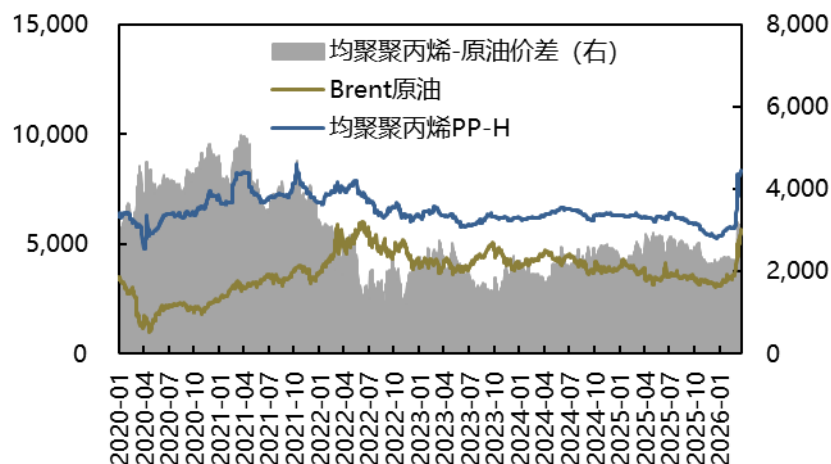
2.4 化工板块

2.4 化工品板块

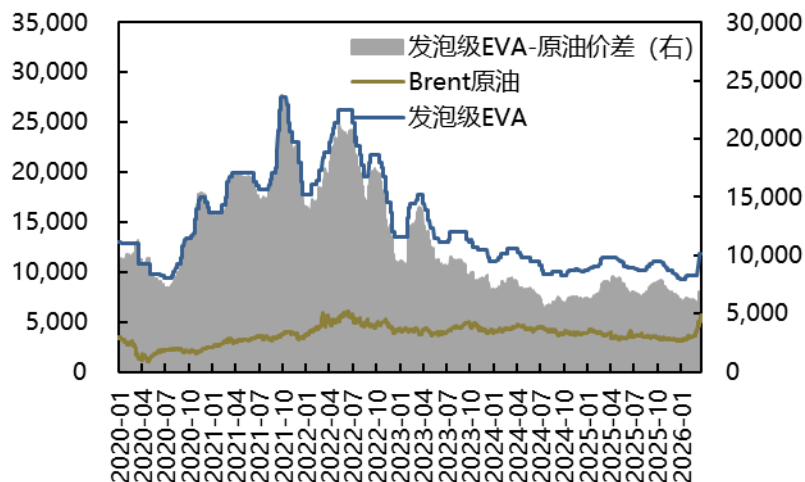
原油、聚乙烯LLDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



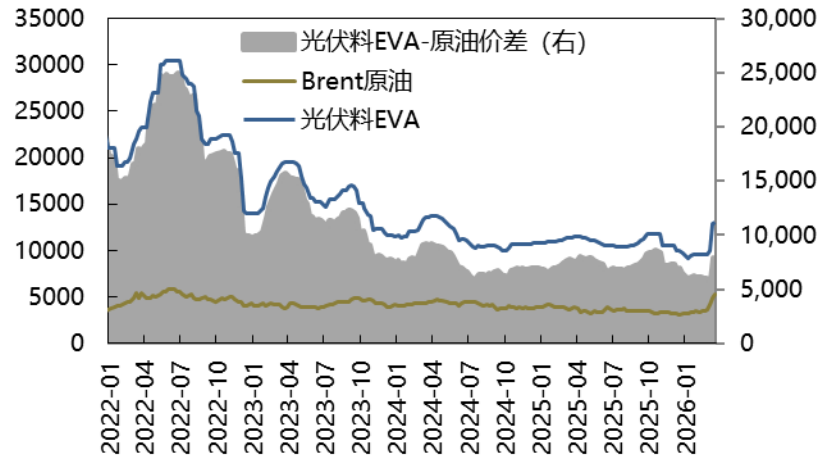
原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



原油、EVA发泡料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

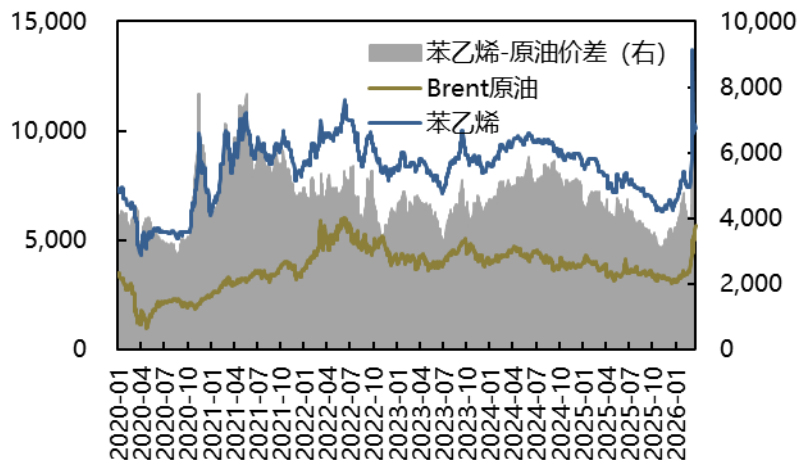


原油、EVA光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)

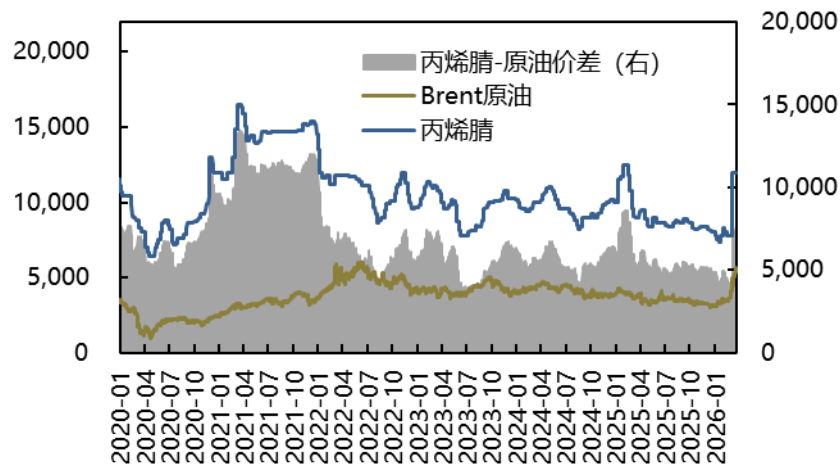


2.4 化工品板块

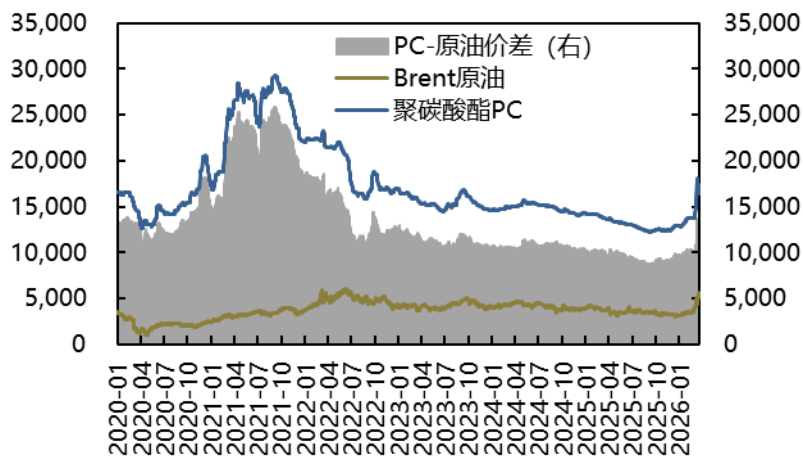
原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



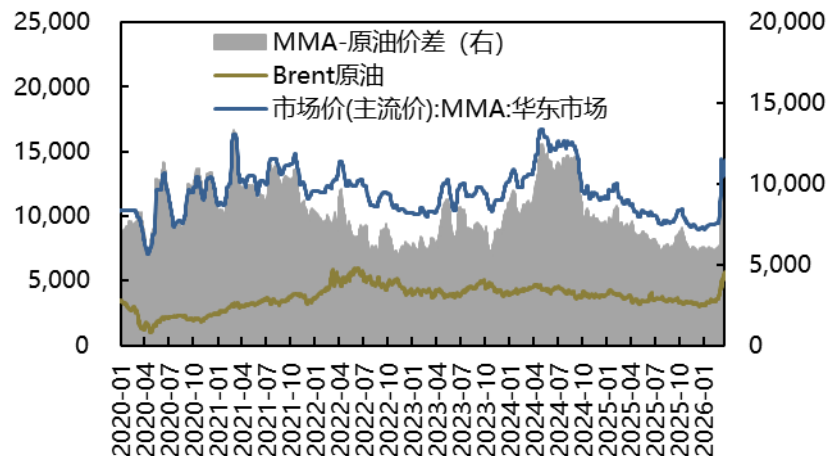
原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



原油、PC价格及价差 (元/吨, 元/吨)



原油、MMA价格及价差 (元/吨, 元/吨)





■ 3. 风险提示

3. 风险提示

- 项目实施进度不及预期
- 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期
- 地缘风险演化导致原材料价格波动
- 行业产能发生重大变化
- 统计口径及计算误差

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