

涤纶长丝促销放量 乙烷裂解制乙烯盈利扩大

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

2024年9月1日

- **【国内外重点炼化项目价差跟踪】** 国内重点大炼化项目本周价差为2570.01元/吨，环比-100.05元/吨（环比-3.75%）；国外重点大炼化项目本周价差为885.34元/吨，环比-122.36元/吨（环比-12.14%）。
- **【聚酯板块】延续出货模式，涤纶长丝市场重心下滑。** 本周国际油价大幅上行，PTA市场随之上行，成本端偏强支撑。临近月末，长丝企业去库意愿强烈，多于本周一进行优惠出货，市场成交重心下移，部分下游用户存在补货需求，叠加宏观氛围偏好，提振市场气氛，长丝市场交投氛围转暖，产销大幅放量，市场整体供应压力得到缓解。本周POY/FDY/DTY行业均价分别为7393/7893/8993元/吨，环比分别-36/-7/-57元/吨，POY/FDY/DTY行业周均利润为11/77/210元/吨，环比分别-73/-54/-87元/吨，POY/FDY/DTY行业库存为15.3/21.4/21.7天，环比分别+0.0/+0.0/-0.1天，长丝开工率为88.58%，环比+0.27pct。下游方面，本周织机开工率为65.37%，环比+2.63pct，织造企业原料库存为12.46天，环比+2.32天，织造企业成品库存为25.94天，环比-1.43天。
- **【炼油板块】国内成品油：**本周汽油/柴油/航煤价格下跌，汽油/柴油/航煤价差均缩窄。**国外成品油：**本周美国汽油价格下跌，柴油/航煤价格上涨，汽油/柴油/航煤价差均缩窄。
- **【化工板块】PX：**本周PX均价为938.00美元/吨，环比+5.00美元/吨，较原油价差为352.72美元/吨，环比-14.56美元/吨，PX开工率为88.14%，环比-0.98pct。**其他化工品：**本周化工品价差普遍缩窄，丙酮价差下滑相对较多。

- **【聚氨酯板块】** 本周纯MDI/聚合MDI/TDI行业均价为19100/17350/13630元/吨，环比分别-140/-110/-250元/吨，纯MDI/聚合MDI/TDI行业毛利分别为5197/4447/1422元/吨，环比分别-187/-157/-235元/吨。
- **【油煤气烯烃板块】** ①本周乙烷/丙烷/动力煤/石脑油均价分别为836/4788/622/4801元/吨，环比分别10/+143/-16/+58元/吨。②本周聚乙烯均价为8070元/吨，环比+68元/吨，乙烷裂解/CTO/石脑油裂解制聚乙烯理论利润分别为1824/1791/-386元/吨，环比分别+63/+106/+0元/吨。③本周聚丙烯均价为7660元/吨，环比+10元/吨，PDH/CTO/石脑油裂解制聚丙烯理论利润分别为-210/1718/-284元/吨，环比分别-112/+67/-41元/吨。
- **【煤化工板块】** 本周合成氨/尿素/DMF/醋酸行业均价为2566/2039/4227/3212元/吨，环比分别+122/-20/+63/-124元/吨，合成氨/尿素/DMF/醋酸行业毛利分别为427/240/-482/390元/吨，环比分别+133/-11/+78/-278元/吨。

- **【相关上市公司】** 1) 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； 2) 化工白马：万华化学、宝丰能源、卫星化学、华鲁恒升。
- **【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. 本周周报简报

■ 2. 石油化工周报

■ 3. 基础化工周报

■ 4. 风险提示



■ 1. 本周周报简报

- 1.1. 石油化工周报简报
- 1.2. 基础化工周报简报

1.1. 石油化工周报简报

石油化工行业跟踪简报

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
石油石化指数	2024/8/30	2.07%	-0.12%	-9.84%	-2.44%	1.78%
荣盛石化	2024/8/30	1.38%	-0.11%	-14.28%	-27.43%	-14.11%
恒力石化	2024/8/30	1.05%	-1.32%	-8.27%	-3.43%	5.81%
东方盛虹	2024/8/30	5.55%	-1.14%	-13.00%	-31.52%	-17.89%
恒逸石化	2024/8/30	-1.78%	-4.85%	-15.28%	-20.53%	-8.35%
桐昆股份	2024/8/30	-1.33%	-12.82%	-21.92%	-20.15%	-21.20%
新凤鸣	2024/8/30	-3.90%	-16.92%	-23.38%	-12.80%	-22.24%

6大民营炼化公司盈利预测跟踪表（截至8月30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				PB
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2024E
600346.SH	恒力石化	13.43	945.35	6,905	8,689	10,630	12,363	13.69	10.88	8.89	7.65	1.42
002493.SZ	荣盛石化	8.81	892.06	1,158	5,649	8,874	10,364	77.02	15.79	10.05	8.61	1.88
000301.SZ	东方盛虹	7.79	515.01	717	4,626	5,996	7,531	71.83	11.13	8.59	6.84	1.35
603225.SH	新凤鸣	10.85	165.44	1,086	1,849	2,464	2,744	15.23	8.95	6.71	6.03	0.88
601233.SH	桐昆股份	11.89	286.68	797	3,191	4,411	5,108	35.97	8.98	6.50	5.61	0.75
000703.SZ	恒逸石化	6.08	222.91	435	1,131	1,696	1,918	51.19	19.71	13.14	11.62	0.88

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	80.18	2.68	3.46%	-5.83%	美元/桶	4166.40	129.87	3.22%	-6.69%	元/吨
WTI	75.97	2.25	3.06%	-6.84%	美元/桶	3963.93	108.19	2.81%	-7.00%	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	2570.01	-100.05	-3.75%	2.48%	国外炼化项目	885.34	-122.36	-12.14%	-46.53%	元/吨

聚酯板块

聚酯上游	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
	PX	938.00	5.00	352.72	-14.56	美元/吨	/	/	88.14%	-0.98%	/	/
MEG	4740.71	125.00	574.32	-4.87	元/吨	67.74	2.45	58.90%	0.11%	/	/	
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	7392.86	-35.71	10.95	-73.11	元/吨	15.30	0.00	/	/	/	/
FDY	7892.86	-71.14	77.32	-54.15	元/吨	21.40	0.00	88.58%	0.27%	104.29%	63.57%	
DTY	8992.86	-57.14	210.07	-87.34	元/吨	21.70	-0.10	/	/	/	/	
短纤&瓶片	涤纶短纤	7433.33	-45.24	199.54	-83.64	元/吨	13.46	0.18	70.50%	-0.01%	70.00%	21.43%
	聚酯瓶片	6742.86	-28.57	-121.79	-68.37	元/吨	/	/	/	/	/	/
聚酯下游	织布	/	/	/	/	25.94	-1.43	65.37%	2.63%	/	/	

1.1. 石油化工周报简报

石油化工行业跟踪简报（续）

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	170.03	-0.55	89.85	-3.23	美元/桶	8871.86	-49.29	4705.46	-179.16	元/吨
	柴油	143.21	-0.14	63.03	-2.82	美元/桶	7472.57	-24.86	3306.17	-154.73	元/吨
	航空煤油	128.52	-0.29	48.34	-2.97	美元/桶	6706.14	-31.00	2539.75	-160.87	元/吨
美国	汽油	94.62	-0.05	14.44	-2.73	美元/桶	4916.83	-14.29	750.43	-144.16	元/吨
	柴油	96.61	1.26	16.43	-1.48	美元/桶	5020.39	50.83	854.00	-79.07	元/吨
	航空煤油	91.91	2.45	11.73	-0.23	美元/桶	4776.12	116.74	609.72	-13.13	元/吨
欧洲	汽油	100.45	-3.45	20.27	-6.13	美元/桶	5243.25	-191.45	1076.85	-321.02	元/吨
	柴油	95.72	0.00	15.54	-2.68	美元/桶	4996.30	-9.90	829.90	-139.77	元/吨
	航空煤油	101.82	0.53	21.64	-2.15	美元/桶	5314.56	17.39	1148.16	-112.48	元/吨
新加坡	汽油	84.27	0.66	3.93	-2.18	美元/桶	4380.58	25.70	214.18	-104.17	元/吨
	柴油	90.72	-0.05	10.38	-2.89	美元/桶	4715.95	-12.03	549.55	-141.91	元/吨
	航空煤油	91.21	1.31	10.87	-1.53	美元/桶	4741.36	58.70	574.96	-71.17	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	10505.00	5.00	0.00	0.00	纯苯	8514.29	14.29	4347.89	-115.59	元/吨
	EVA发泡料	10000.00	0.00	5833.60	-129.87	苯乙烯	9457.14	-50.00	5290.75	-179.87	元/吨
聚乙烯	LDPE	10278.57	85.71	6112.17	-44.16	丙烯腈	8400.00	200.00	4233.60	70.13	元/吨
	LLDPE	8111.71	70.86	3945.32	-59.02	聚碳酸酯	18000.00	0.00	13833.60	-129.87	元/吨
	HDPE	8350.00	0.00	4183.60	-129.87	MMA	15628.57	-3.57	11462.17	-133.45	元/吨
聚丙烯	均聚聚丙烯	6330.69	-12.49	2164.29	-142.37	EO	6900.00	0.00	2733.60	-129.87	元/吨
	无规聚丙烯	8342.86	-57.14	4176.46	-187.02	苯酚	8657.14	200.00	4490.75	70.13	元/吨
	抗冲聚丙烯	7950.00	0.00	3783.60	-129.87	丙酮	6371.43	-235.71	2205.03	-365.59	元/吨

1.2. 基础化工周报简报

基础化工行业跟踪简报

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
801030.SI	基础化工指数	2024/8/30	3.76%	-0.77%	-16.47%	-22.82%	-18.46%
600309.SH	万华化学	2024/8/30	3.46%	-5.90%	-19.27%	-20.56%	-3.16%
600989.SH	宝丰能源*	2024/8/30	-0.26%	-0.72%	-6.82%	12.21%	4.92%
002648.SZ	卫星化学*	2024/8/30	4.53%	-3.48%	-11.32%	9.08%	13.30%
600426.SH	华鲁恒升*	2024/8/30	0.88%	-4.31%	-18.41%	-28.66%	-15.37%

相关公司盈利跟踪 (截至8月30日收盘)

代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			PB		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2026E	2024E	
600309.SH	万华化学	73	2292	16816	18584	22068	25161	13.63	12.33	10.39	9.11	2.22
600989.SH	宝丰能源*	15	1117	5651	8475	14480	16026	19.77	13.18	7.71	6.97	2.47
002648.SZ	卫星化学*	16	551	4789	5412	6390	8906	11.51	10.19	8.63	6.19	1.83
600426.SH	华鲁恒升*	23	485	3576	4476	5467	6783	13.57	10.84	8.87	7.15	1.49

聚氨酯产业链

产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位
纯MDI	19100	-140	28%	元/吨	5197	-187	28%	元/吨
聚合MDI	17350	-110	53%	元/吨	4447	-157	66%	元/吨
TDI	13630	-250	28%	元/吨	1422	-235	38%	元/吨

油煤气烯烃产业链

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
乙烷	16	-0.18	6%	美分/加仑	836	-10	10%	元/吨
丙烷	672	2	77%	美元/吨	4788	143	82%	元/吨
NYMEX天然气	2.0	-0.12	10%	美元/mmbtu	752	-45	13%	元/吨
布伦特原油	80	2	71%	美元/桶	4143	111	75%	元/吨
石脑油	674	9	72%	美元/吨	4801	58	78%	元/吨
动力煤	/	/	/	/	622	-16	68%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2533	32	50%	元/吨
产品	本周均值	环比变化	近十年分位数	单位	/			
乙烷-天然气溢价	23.87	4.11	32%	美元/吨	/			

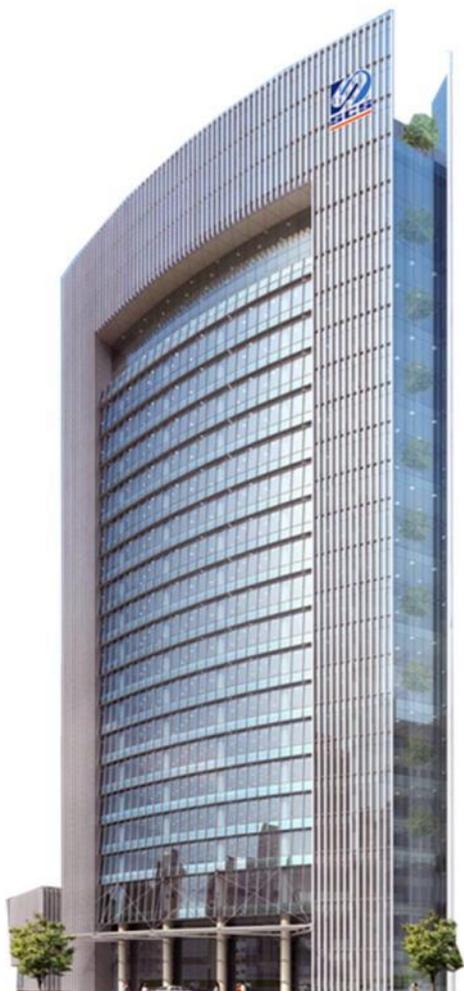
油煤气路线盈利对比

PE盈利	工艺路线	单吨利润	环比变化	较年初变化	同比变化	单位
	乙烷裂解	1824	63	457	285	元/吨
石脑油裂解	-386	0	-451	-51	元/吨	
MTO	-149	-15	248	248	元/吨	
CTO	1791	106	743	-11	元/吨	
PP盈利	工艺路线	单吨利润	环比变化	较年初变化	同比变化	单位
	PDH	-210	-112	-359	2	元/吨
	石脑油裂解	-284	-41	-325	98	元/吨
	MTO	-222	-34	264	4	元/吨
CTO	1718	67	759	94	元/吨	

1.2. 基础化工周报简报

基础化工行业跟踪简报 (续)

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	6275	-9	34%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2965	8	36%	元/吨
HDPE	8070	68	9%	元/吨	1.02乙烯	741	69	23%	元/吨
乙二醇	4788	88	39%	元/吨	0.6乙烯	472	83	46%	元/吨
环氧乙烷	6900	0	17%	元/吨	0.8乙烯	1086	7	23%	元/吨
聚醚大单体	8080	80	44%	元/吨	0.85环氧乙烷	1960	73	34%	元/吨
乙醇胺	8300	-90	20%	元/吨	0.8环氧乙烷	2460	-21	20%	元/吨
碳酸二甲酯	4080	100	12%	元/吨	0.6环氧乙烷	-53	83	33%	元/吨
苯乙烯	9380	20	61%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	481	-31	11%	元/吨
聚苯乙烯	10000	0	47%	元/吨	1.02苯乙烯	383	-18	30%	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	6140	-90	40%	元/吨	1.2丙烷	394	-22	7%	元/吨
聚丙烯	7660	10	23%	元/吨	1.02丙烯	516	50	11%	元/吨
丙烯酸	6300	0	20%	元/吨	0.7丙烯	1277	23	10%	元/吨
丙烯酸丁酯	8640	-190	32%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	499	-14	44%	元/吨
环氧丙烷	8710	-4	7%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水-25%	1298	80	9%	元/吨
煤化工产业链									
煤焦产品									
产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位	
焦煤	1550	-6	60%	元/吨	-	-	-	元/吨	
焦炭	1566	-8	0%	元/吨	-97	-2	7%	元/吨	
传统煤化工									
产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位	
合成氨	2566	122	7%	元/吨	427	133	2%	元/吨	
甲醇	2180	54	45%	元/吨	200	62	64%	元/吨	
尿素	2039	-90	52%	元/吨	240	-11	36%	元/吨	
DMF	4227	63	1%	元/吨	-482	73	3%	元/吨	
醋酸	3212	-124	47%	元/吨	390	-38	44%	元/吨	
新材料									
产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位	
DMC	13600	80	4%	元/吨	-1985	40	4%	元/吨	
草酸	4037	-143	3%	元/吨	-	-	-	元/吨	
辛醇	7963	-218	27%	元/吨	302	-30	23%	元/吨	
己二酸	8603	-90	32%	元/吨	-1531	-127	1%	元/吨	
己内酰胺	12780	-5	42%	元/吨	-770	-9	6%	元/吨	
PA6	14010	-5	40%	元/吨	230	30	54%	元/吨	



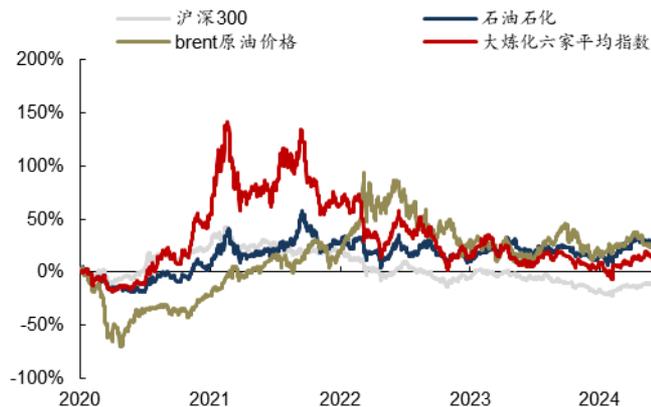
■ 2. 石油化工周报

- 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

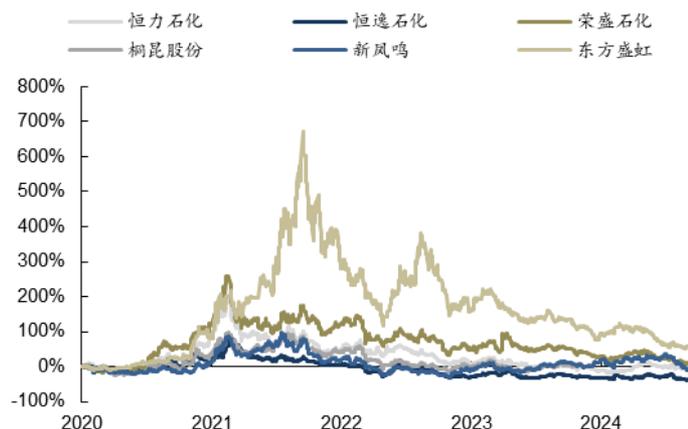
2.1 大炼化指数及项目价差走势

沪深300、石油石化和油价变化幅度



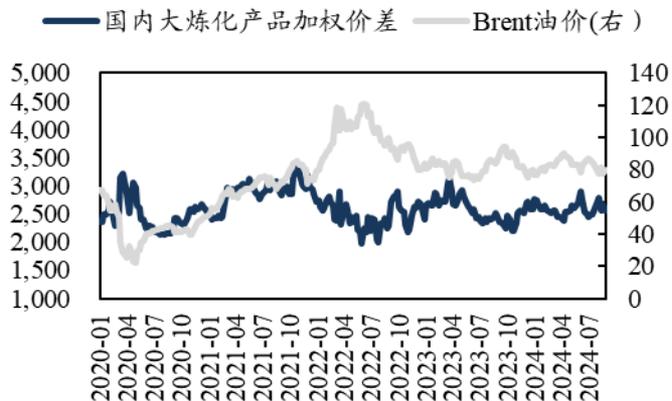
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

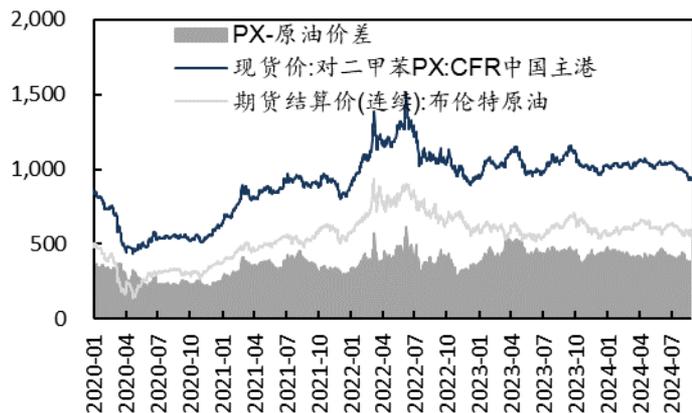


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.2 聚酯板块

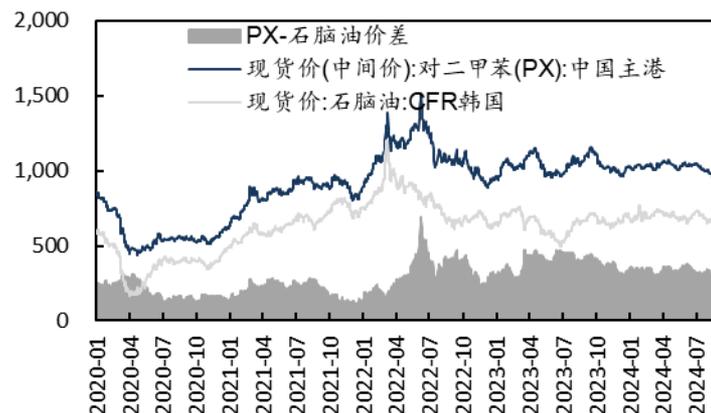
2.2 聚酯板块

原油、PX价格及价差 (美元/吨)



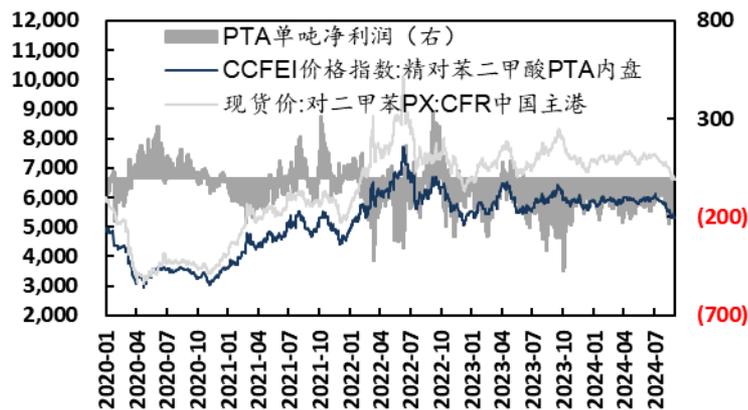
数据来源: wind, 东吴证券研究所

石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



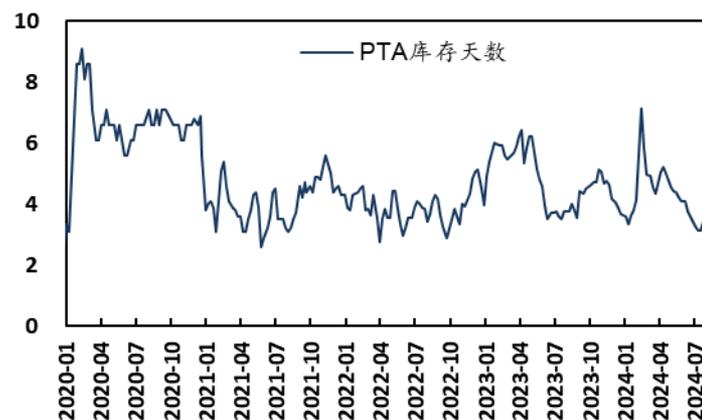
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

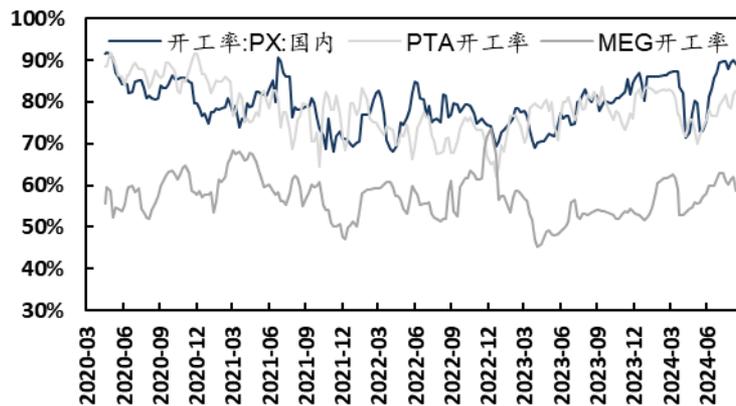
PTA库存 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

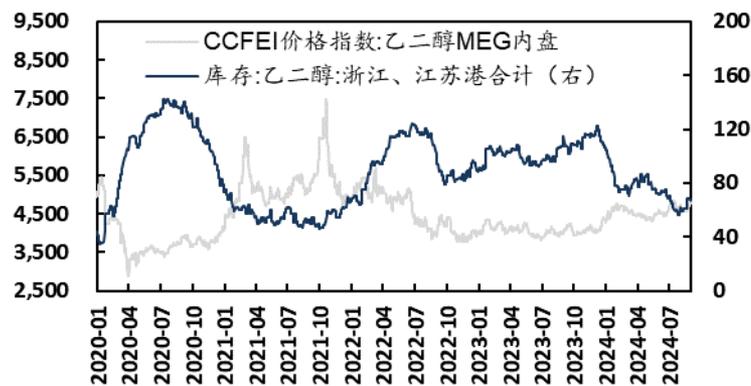
2.2 聚酯板块

PX、PTA和MEG开工率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

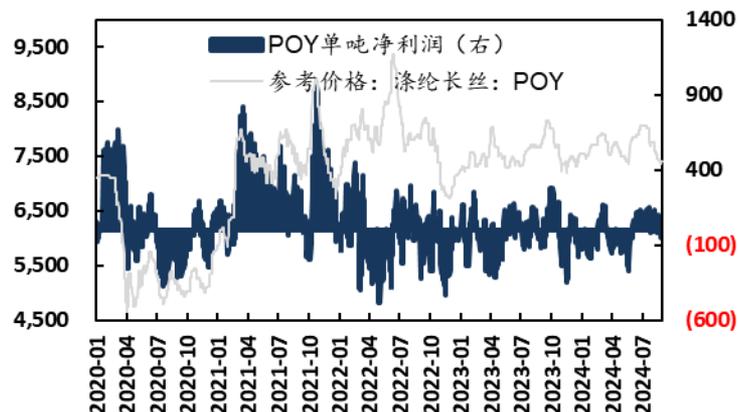
MEG价格和华东MEG库存 (元/吨, 万吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

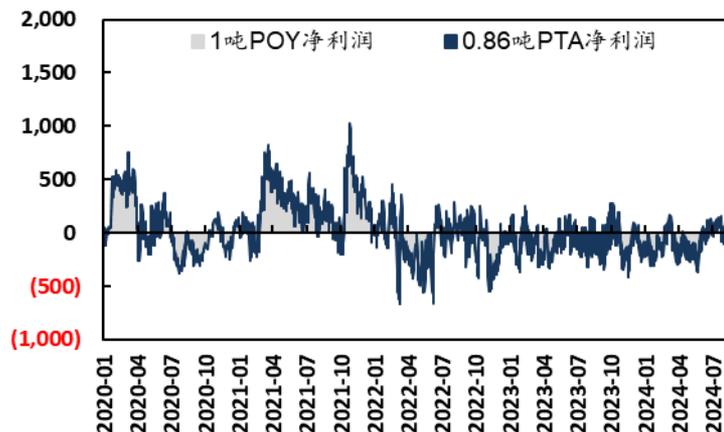
2.2 聚酯板块

POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



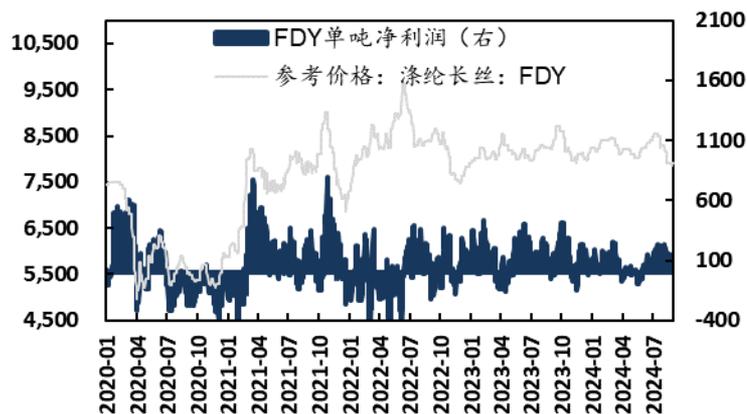
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



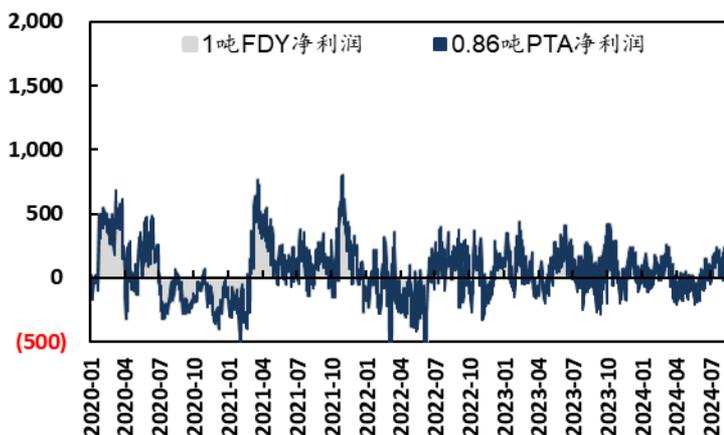
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

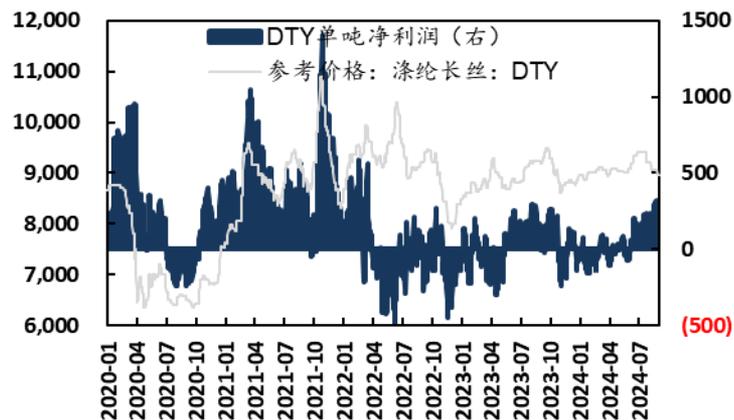
0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

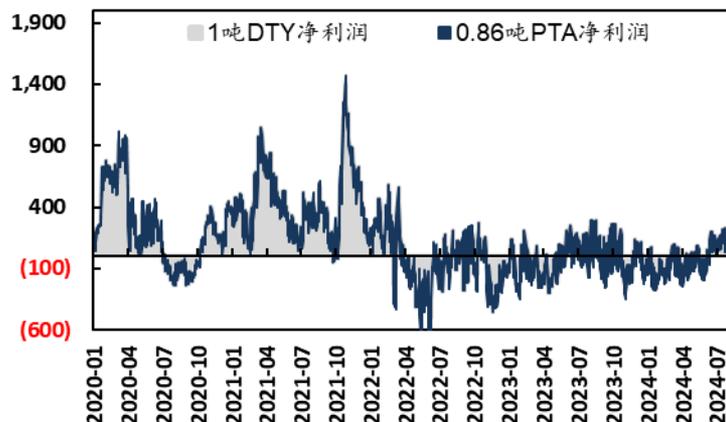
2.2 聚酯板块

DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



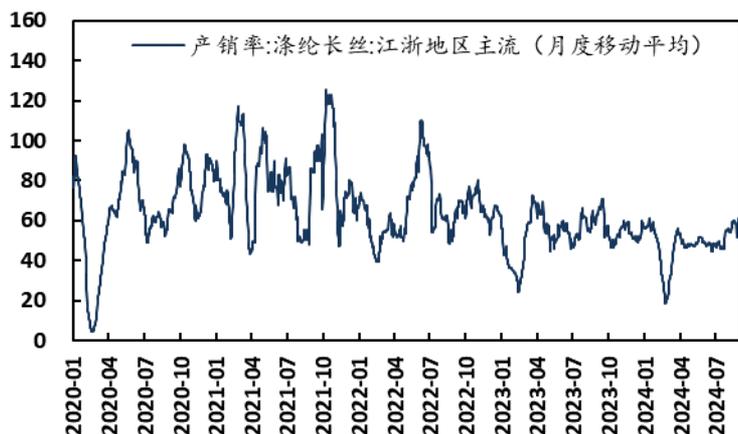
数据来源: wind, 东吴证券研究所

0.86吨PTA + 1吨DTY净利润 (元/吨)



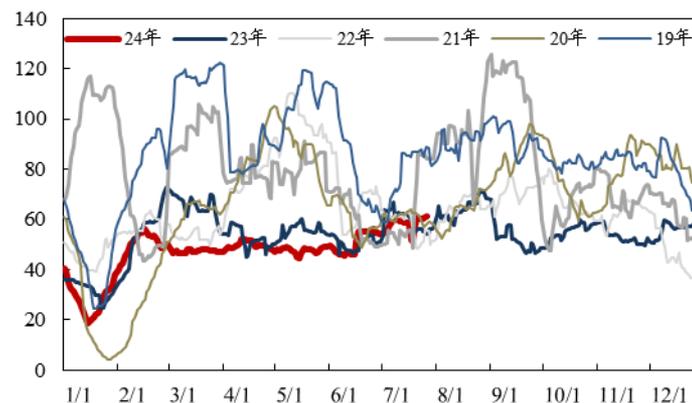
数据来源: wind, 东吴证券研究所

江浙地区涤纶长丝产销率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所 (月度移动平均)

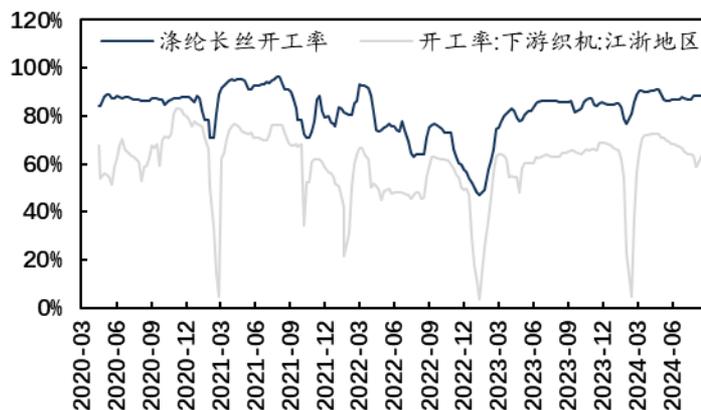
涤纶长丝产销率全年分布 (农历、%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所 (月度移动平均)

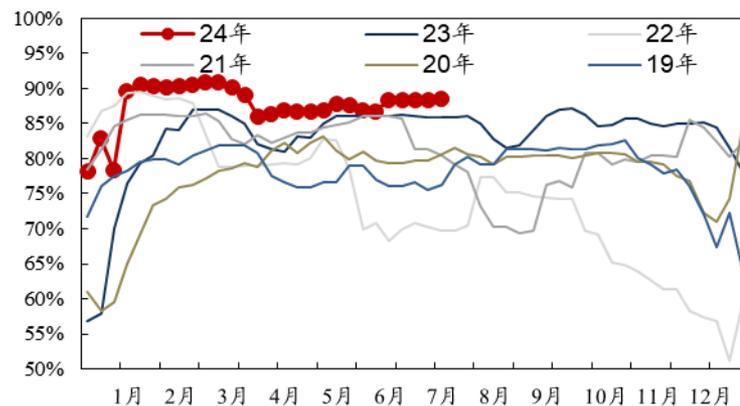
2.2 聚酯板块

涤纶长丝与下游织机开工率 (公历、%)



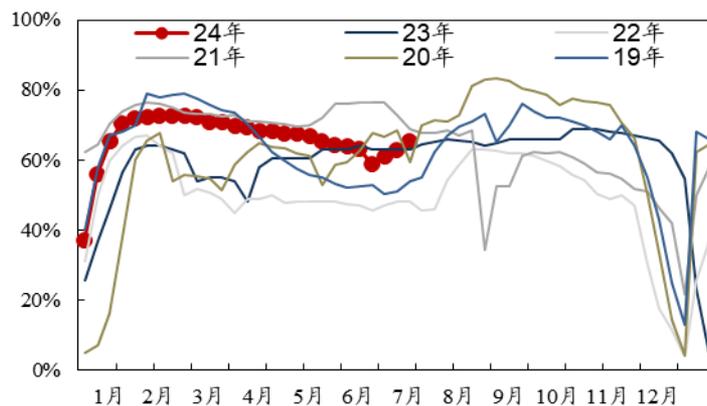
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

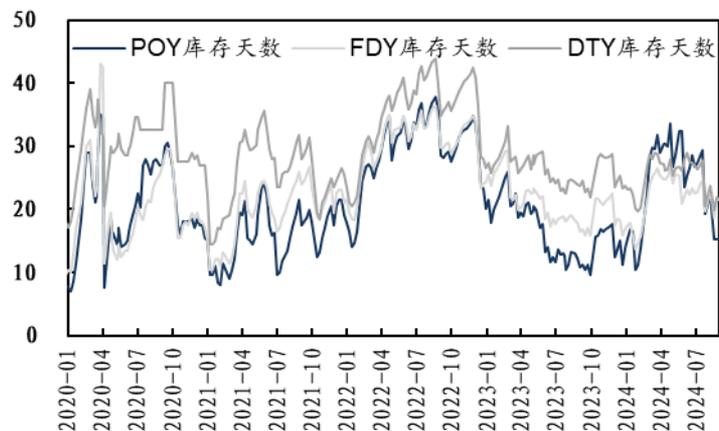
下游织机开工率全年分布 (农历、%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

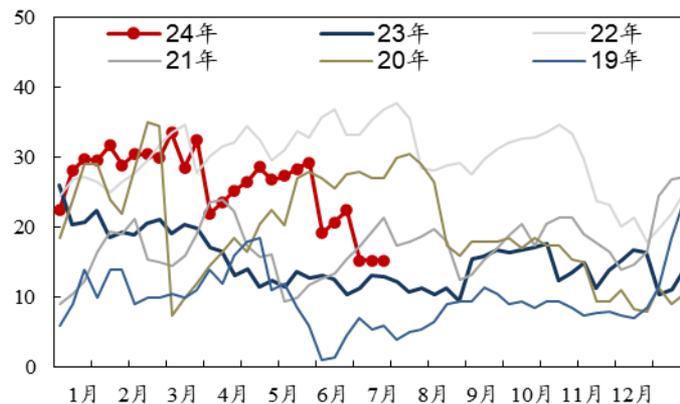
2.2 聚酯板块

聚酯企业的涤纶长丝库存天数（公历、天）



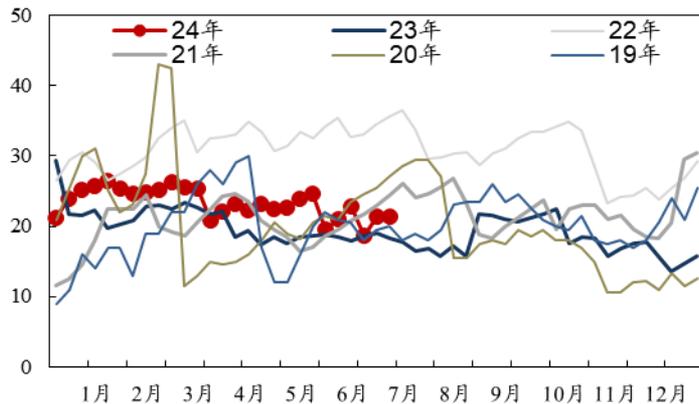
数据来源: wind, 东吴证券研究所

POY库存天数全年分布（农历、天）



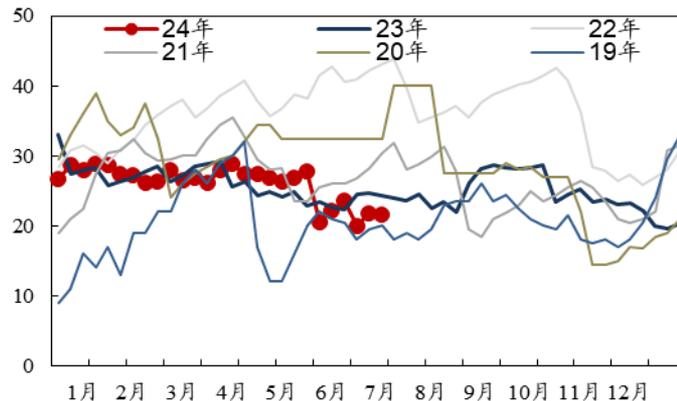
数据来源: wind, 东吴证券研究所

FDY库存天数全年分布（农历、天）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

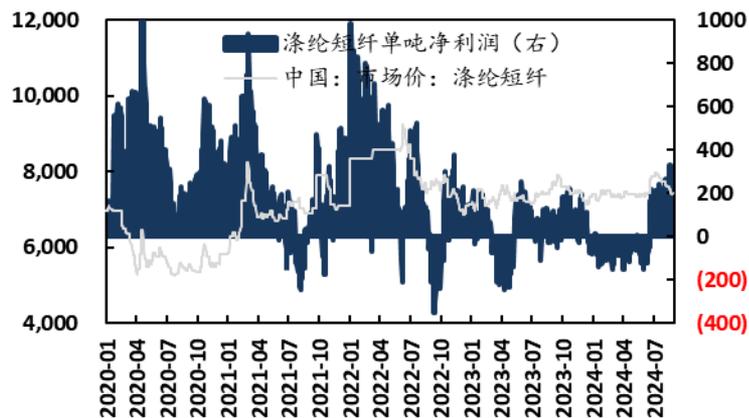
DTY库存天数全年分布（农历、天）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

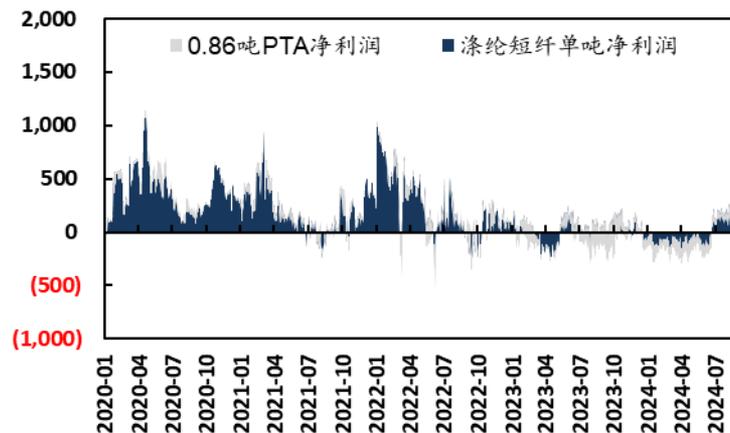
2.2 聚酯板块

涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



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）



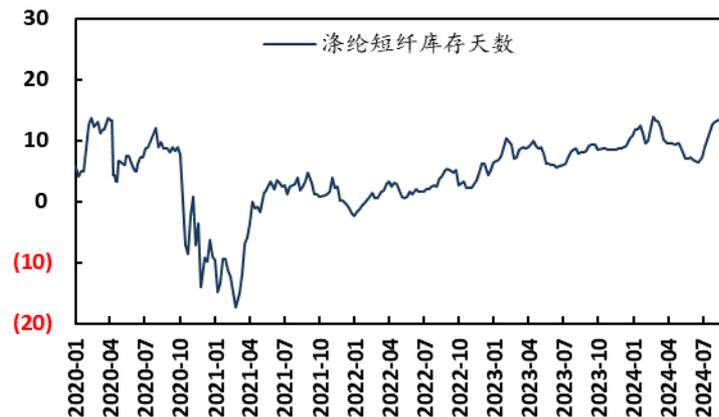
数据来源: wind, 东吴证券研究所

江浙地区涤纶短纤产销率 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

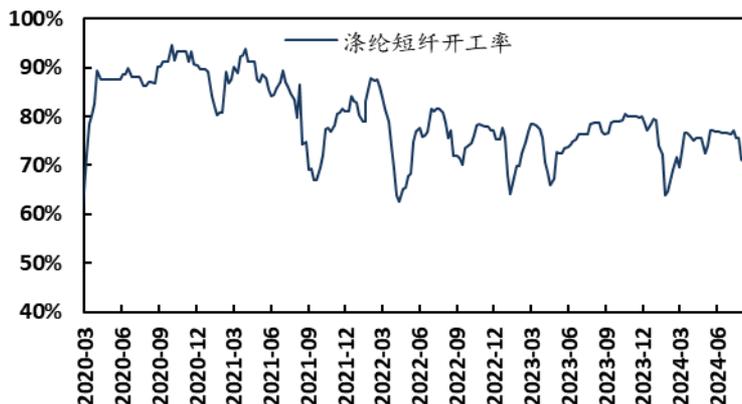
聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

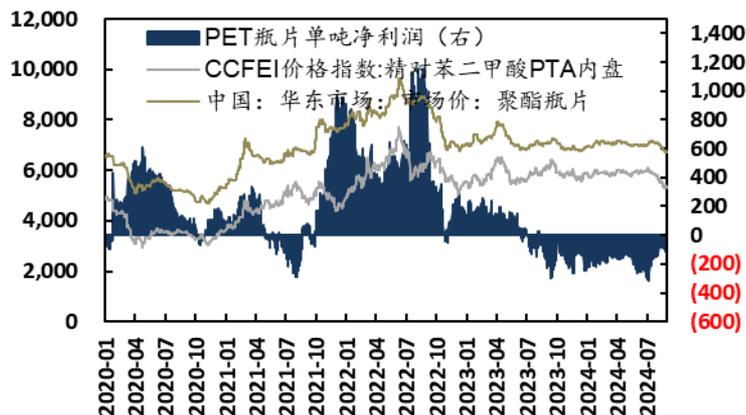
2.2 聚酯板块

2020-2024年涤纶短纤开工率 (%)



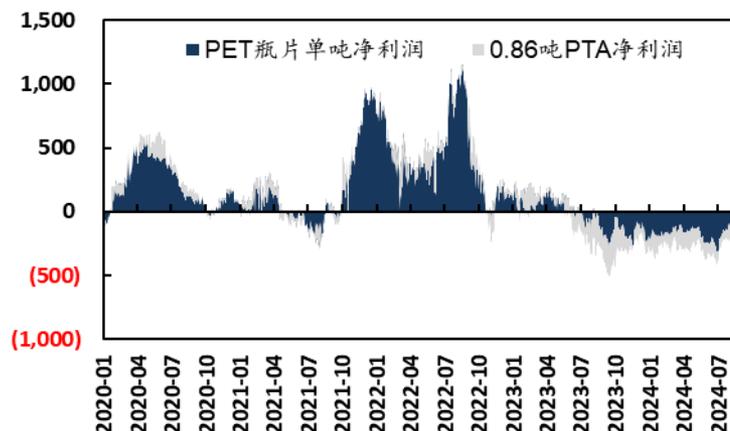
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

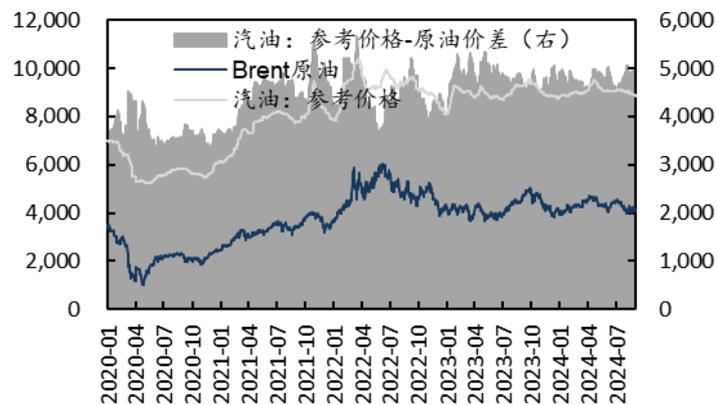


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3 炼油板块

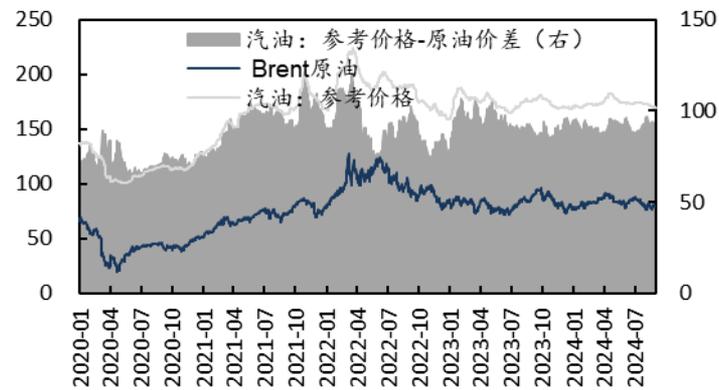
2.3 炼油板块：国内成品油

原油、国内汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



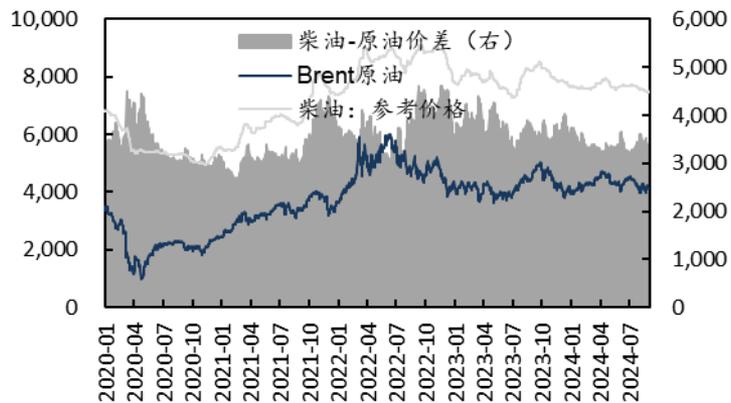
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、国内汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



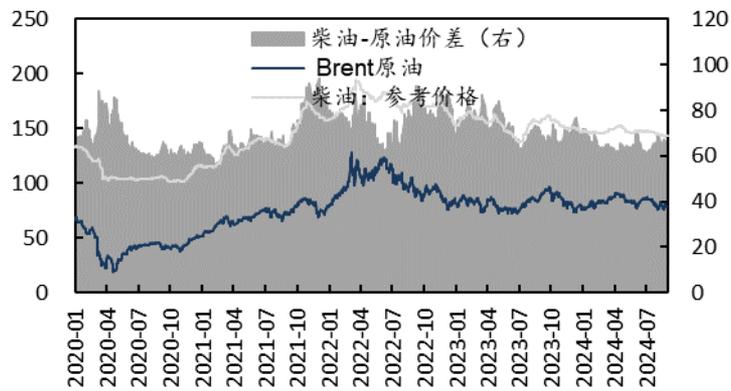
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

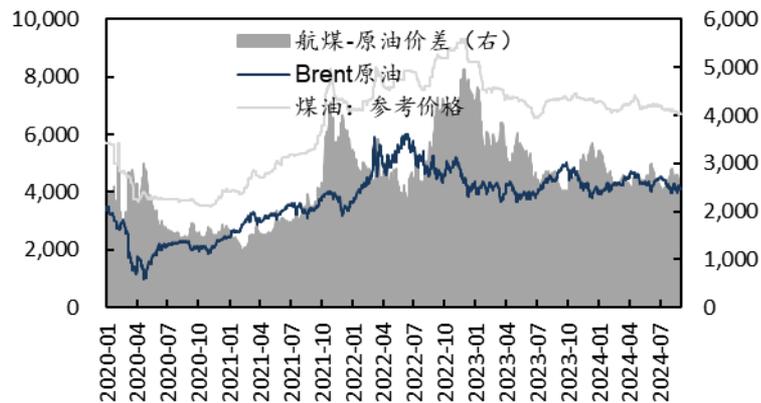
原油、国内柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

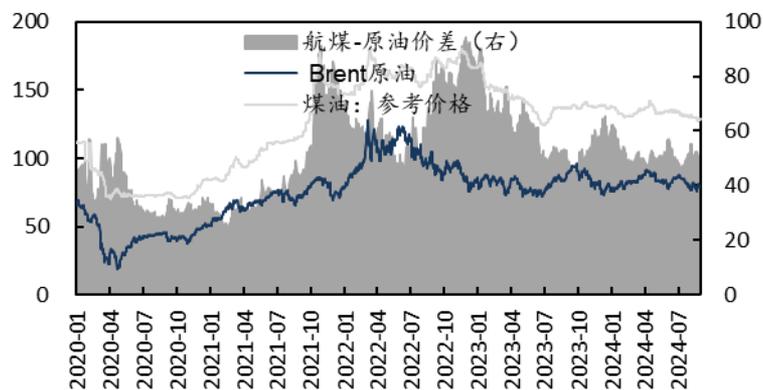
2.3 炼油板块：国内成品油

原油、国内航煤价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

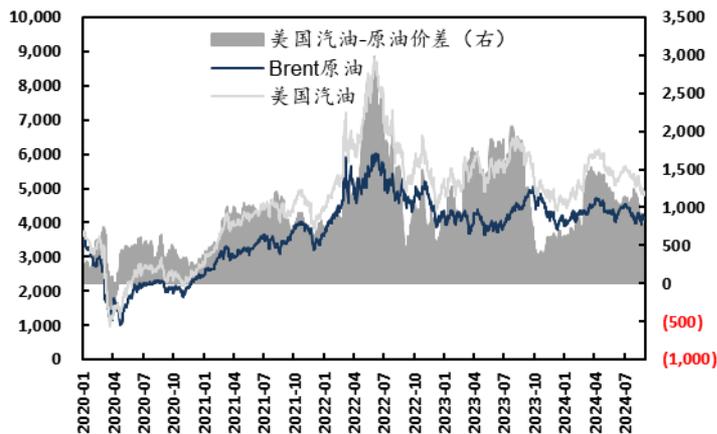
原油、国内航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：wind，东吴证券研究所

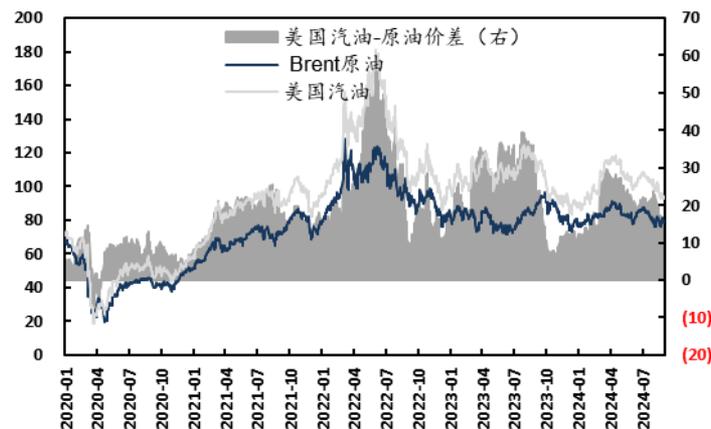
2.3 炼油板块：美国成品油

原油、美国汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



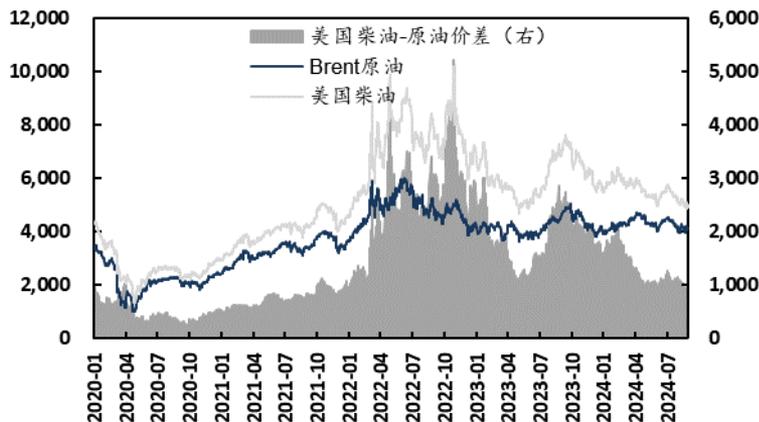
数据来源：wind，东吴证券研究所

原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



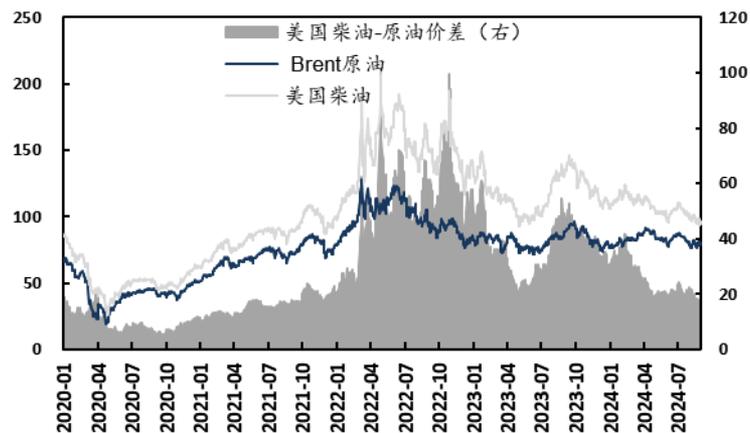
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

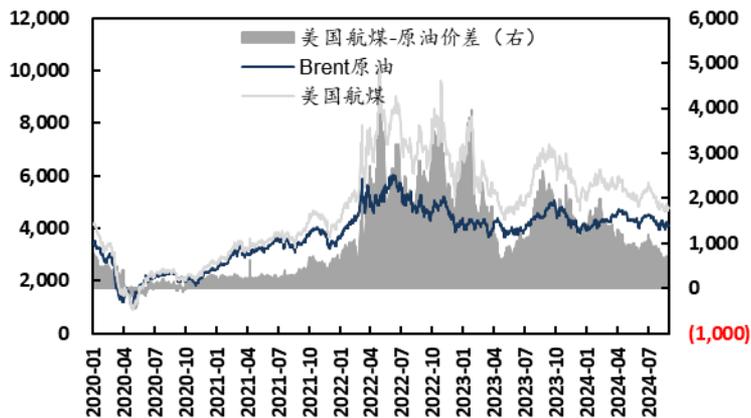
原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：wind，东吴证券研究所

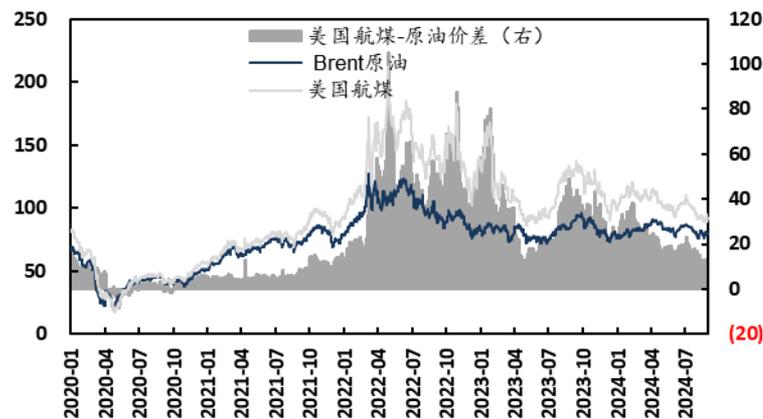
2.3 炼油板块：美国成品油

原油、美国航煤价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

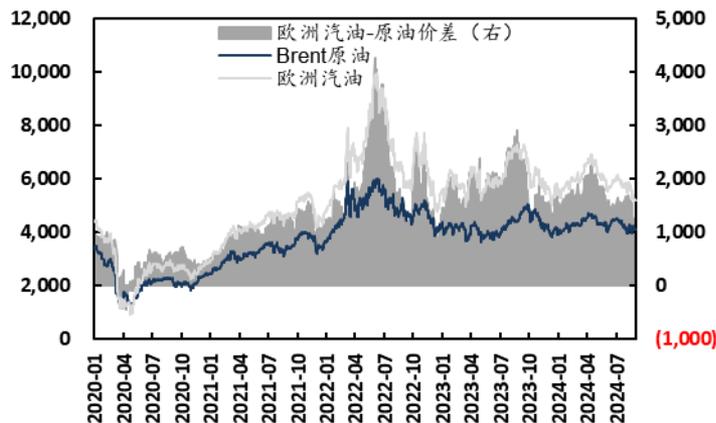
原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：wind，东吴证券研究所

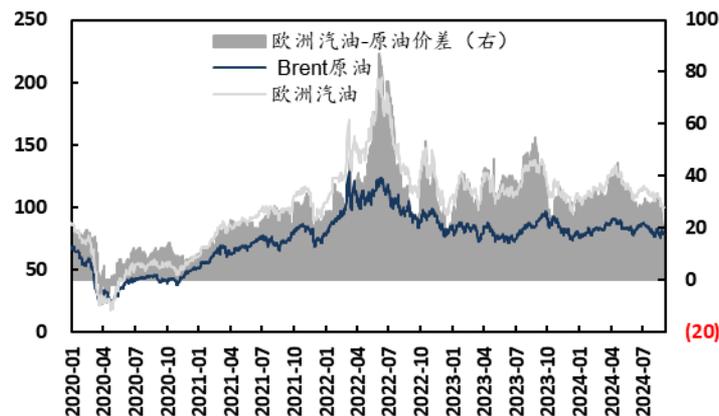
2.3 炼油板块：欧洲成品油

原油、欧洲汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



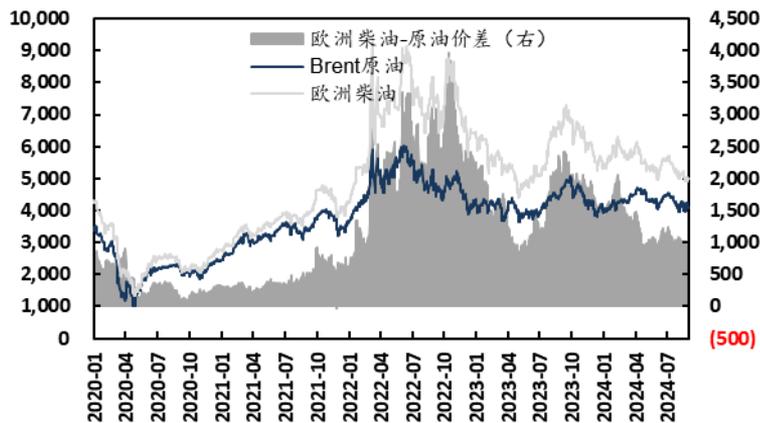
数据来源：wind，东吴证券研究所

原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



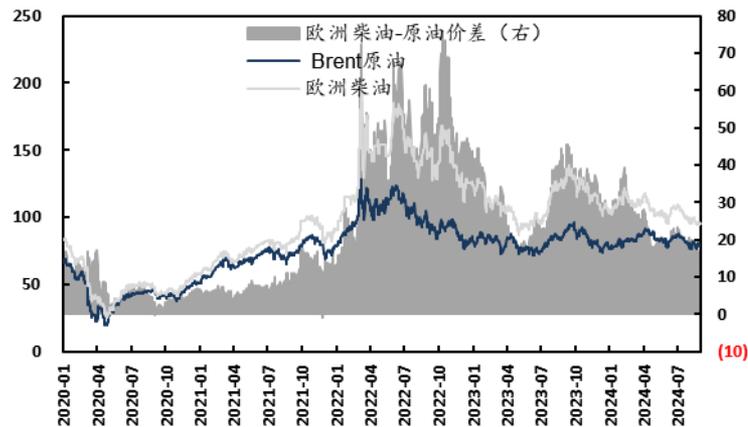
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

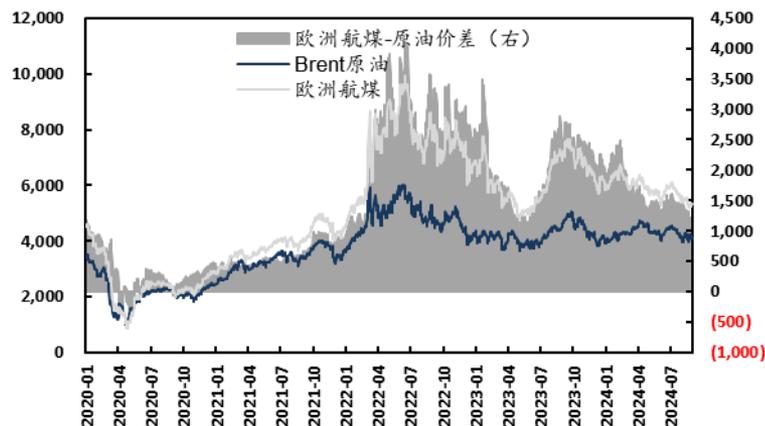
原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：wind，东吴证券研究所

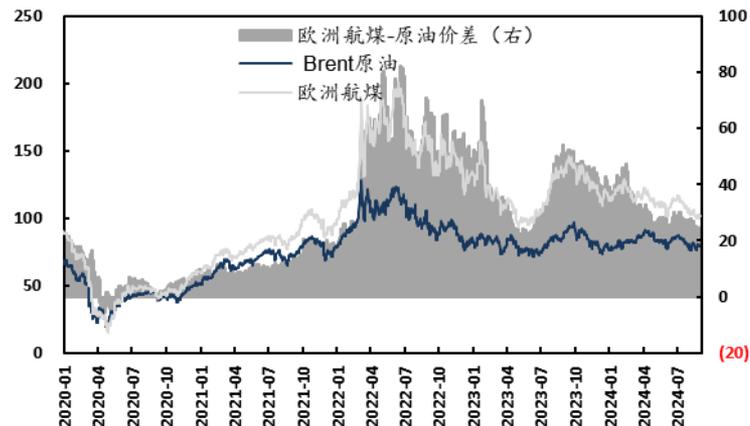
2.3 炼油板块：欧洲成品油

原油、欧洲航煤价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

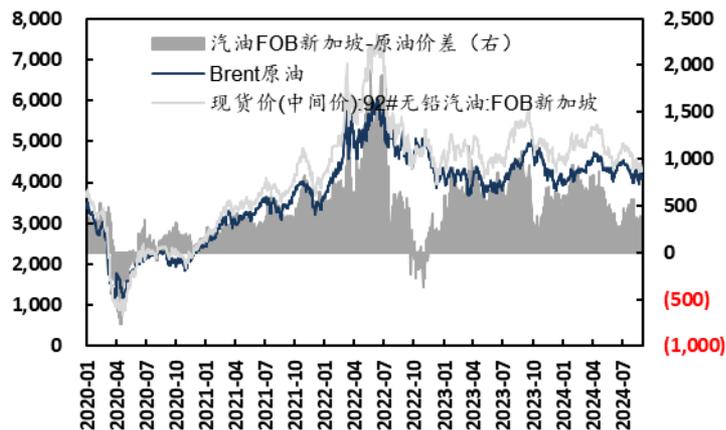
原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：wind，东吴证券研究所

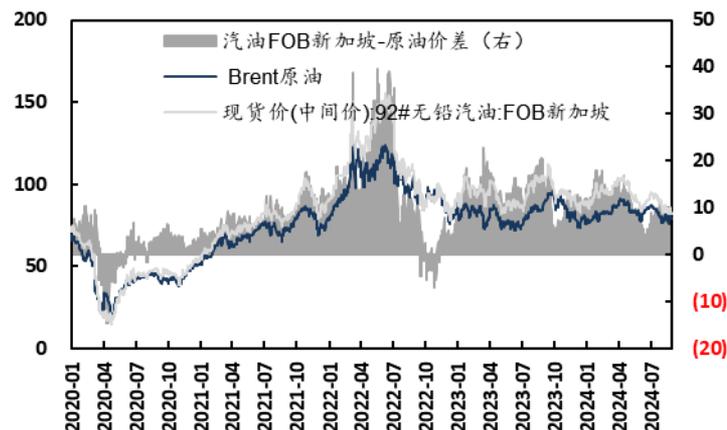
2.3 炼油板块：新加坡成品油

原油、新加坡汽油价格及价差 (元/吨, 元/吨)



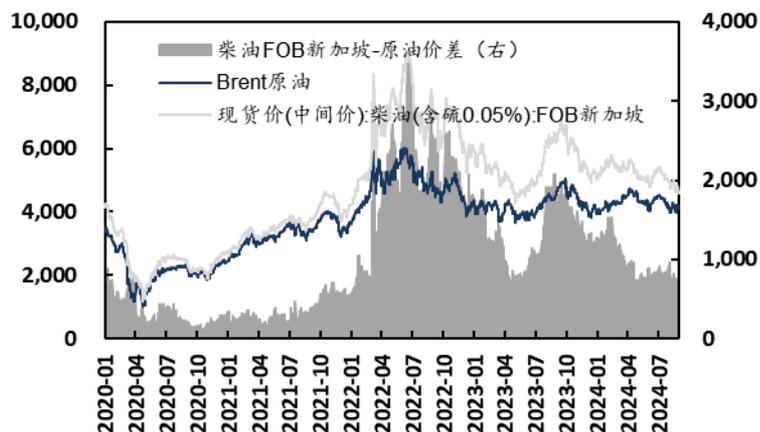
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



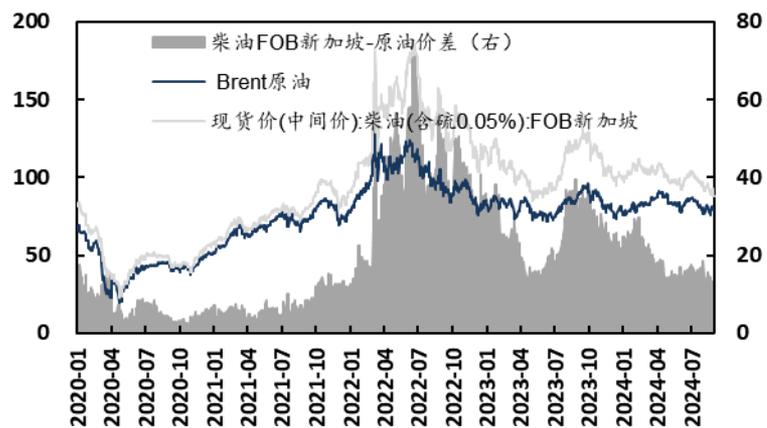
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

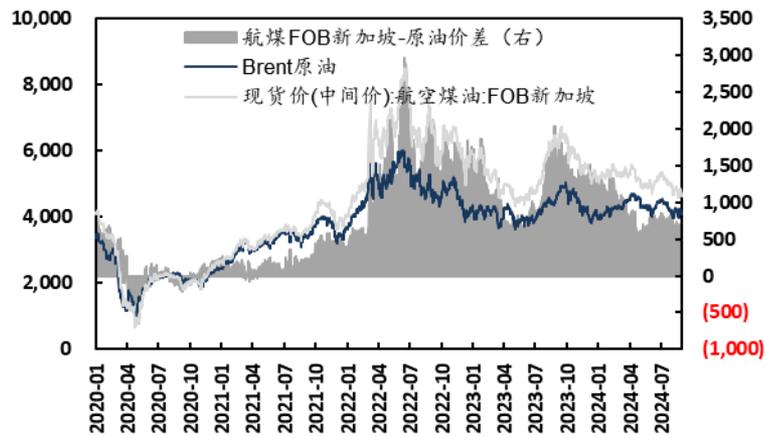
原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

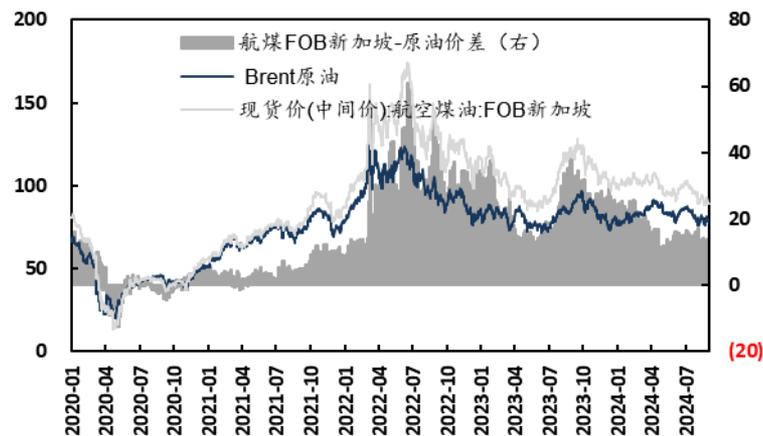
2.3 炼油板块：新加坡成品油

原油、新加坡航煤价格及价差 (元/吨, 元/吨)



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)

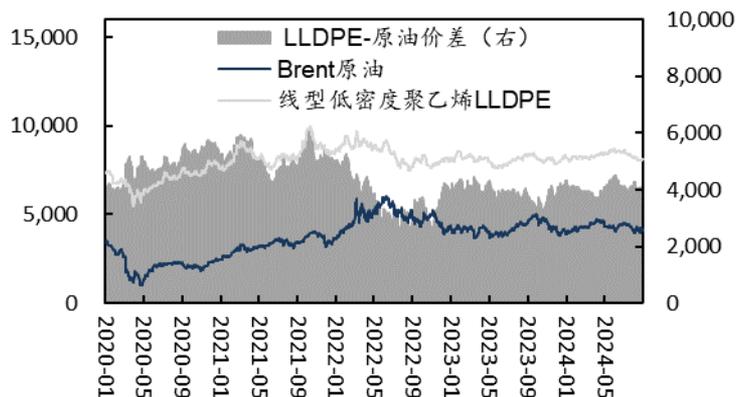


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.4 化工板块

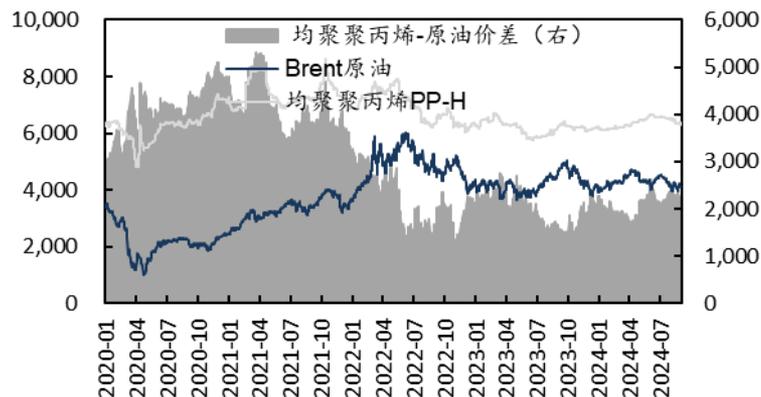
2.4 化工品板块

原油、聚乙烯LLDPE价格及价差 (元/吨, 元/吨)



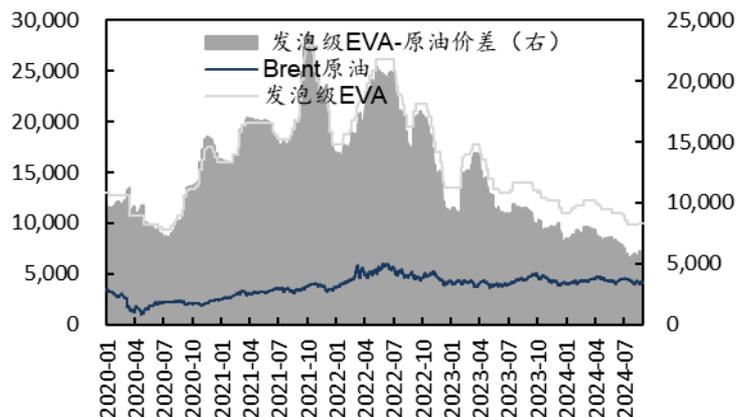
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、均聚聚丙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



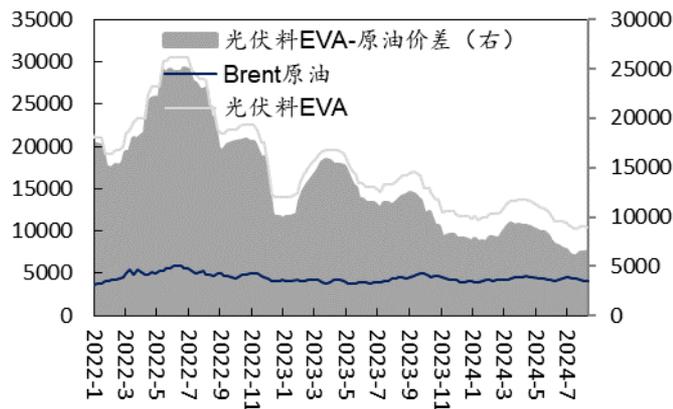
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、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

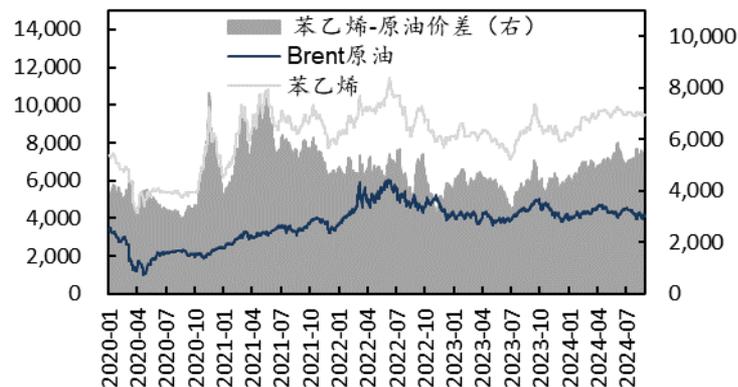
原油、EVA光伏料价格及价差 (元/吨, 元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

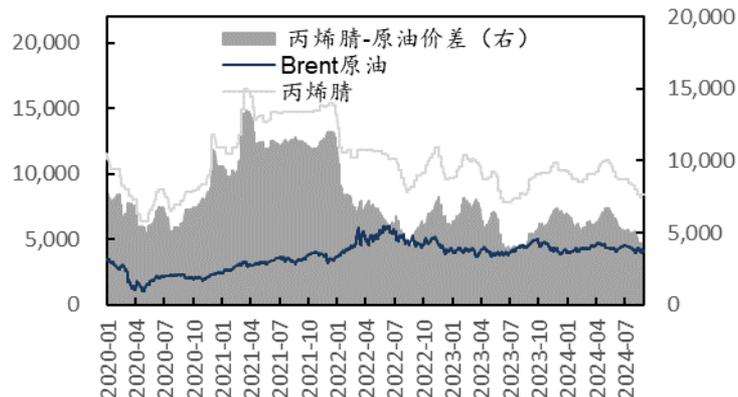
2.4 化工品板块

原油、苯乙烯价格及价差 (元/吨, 元/吨)



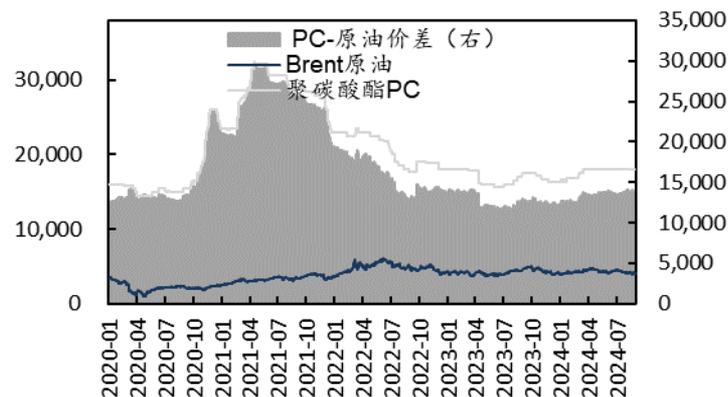
数据来源: wind, 东吴证券研究所

原油、丙烯腈价格及价差 (元/吨, 元/吨)



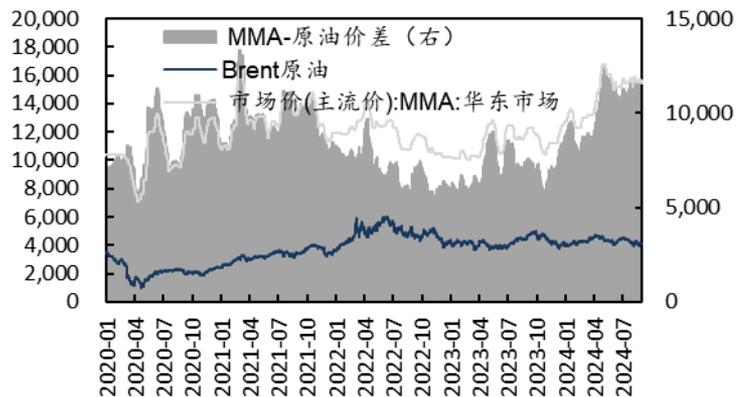
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



■ 3. 基础化工周报

- 3.1 基础化工指数走势
- 3.2 聚氨酯板块
- 3.3 油煤气烯烃板块
- 3.4 煤化工板块

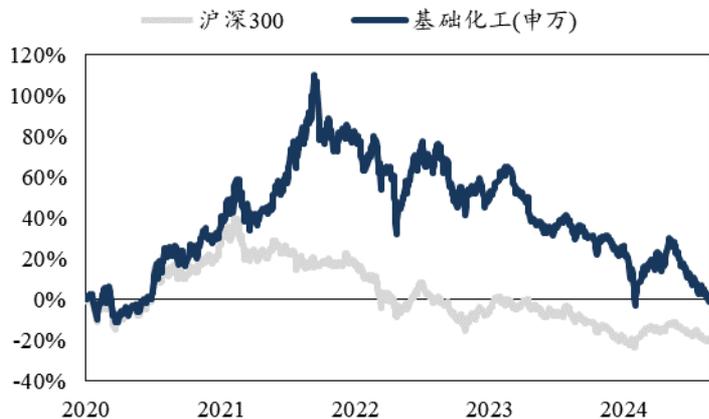
3.1 基础化工指数走势

相关指数及公司涨跌幅跟踪

相关指数及公司涨跌幅跟踪							
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
801030.SI	基础化工指数	2024/8/30	3.76%	-0.77%	-16.47%	-22.82%	-18.46%
600309.SH	万华化学	2024/8/30	3.46%	-5.90%	-19.27%	-20.56%	-3.16%
600989.SH	宝丰能源*	2024/8/30	-0.26%	-0.72%	-6.82%	12.21%	4.92%
002648.SZ	卫星化学*	2024/8/30	4.53%	-3.48%	-11.32%	9.08%	13.30%
600426.SH	华鲁恒升*	2024/8/30	0.88%	-4.31%	-18.41%	-28.66%	-15.37%

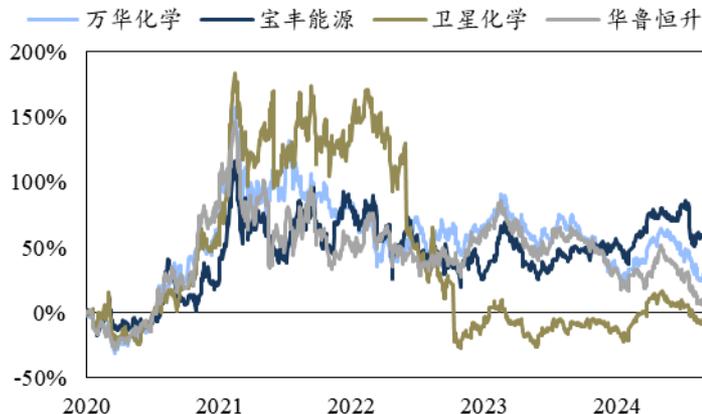
数据来源: wind, 东吴证券研究所

沪深300及基础化工行业指数涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

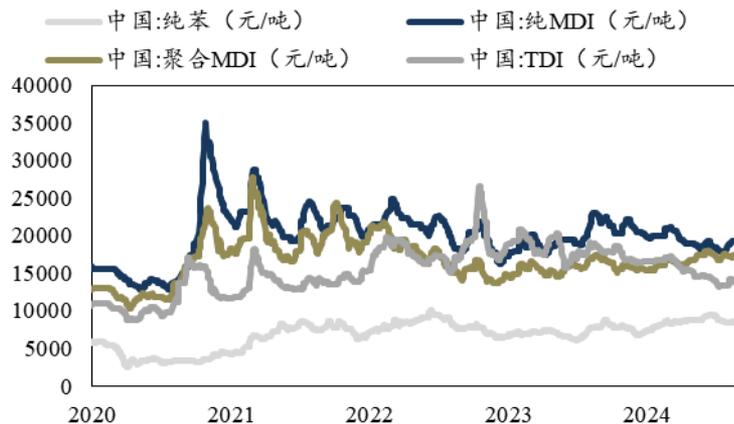
基础化工相关标的股价涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

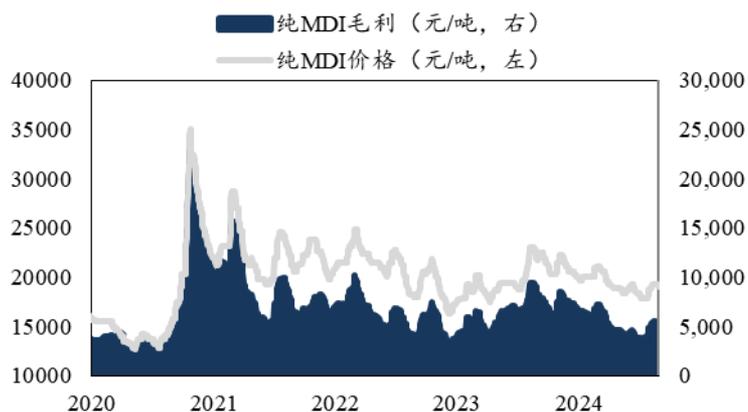
3.2 聚氨酯板块

纯苯、纯MDI、聚合MDI、TDI价格走势 (元/吨)



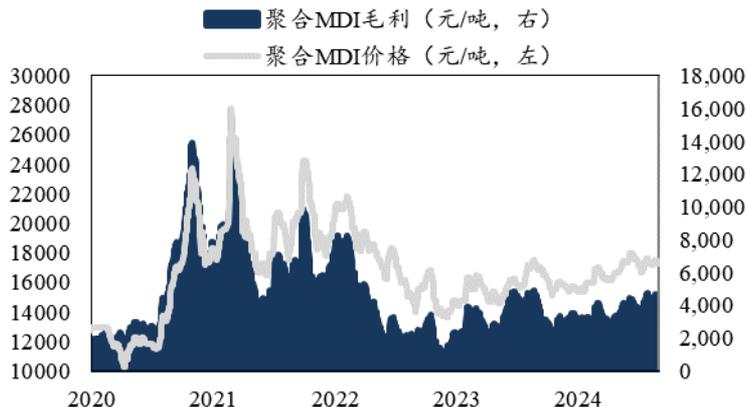
数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

纯MDI价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



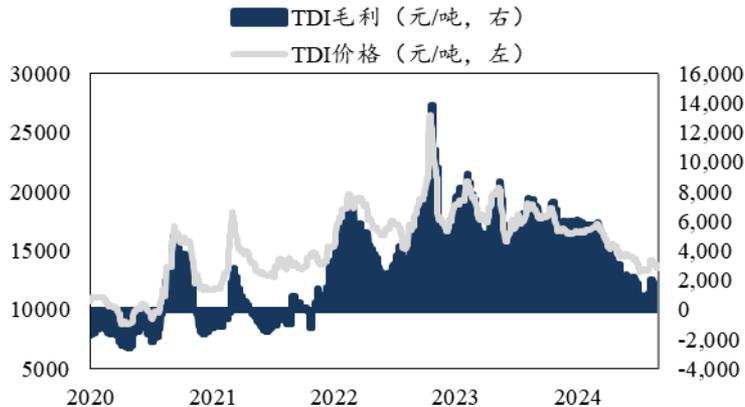
数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

聚合MDI价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

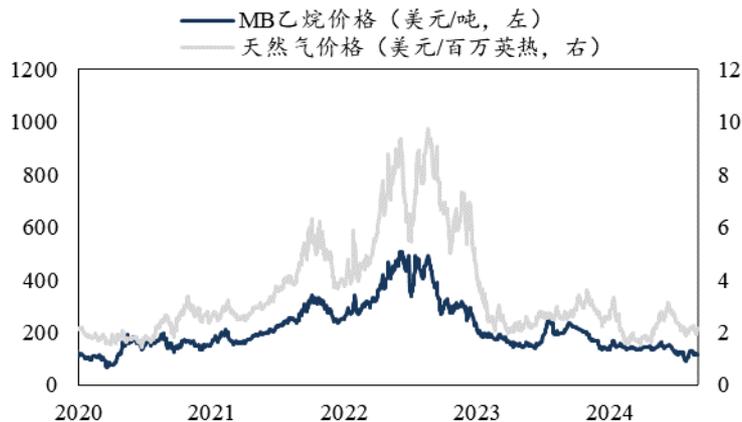
TDI价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

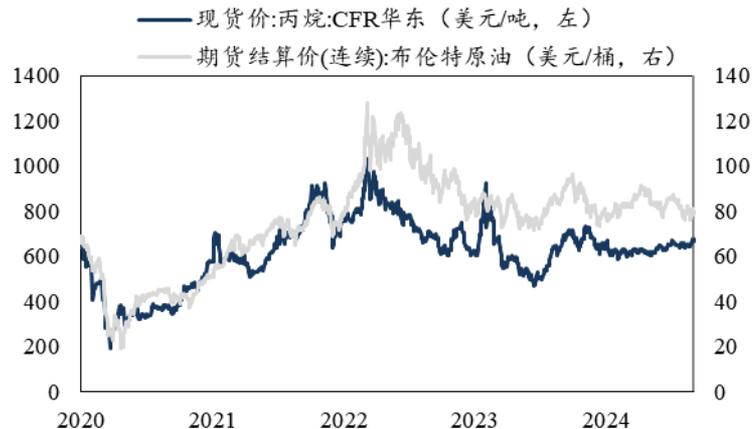
3.3 油煤气烯烃板块

MB乙烷及NYMEX天然气价格（美元/吨，美元/百万英热）



数据来源：wind, Bloomberg, 东吴证券研究所

华东丙烷及布伦特原油价格走势（美元/吨，美元/桶）



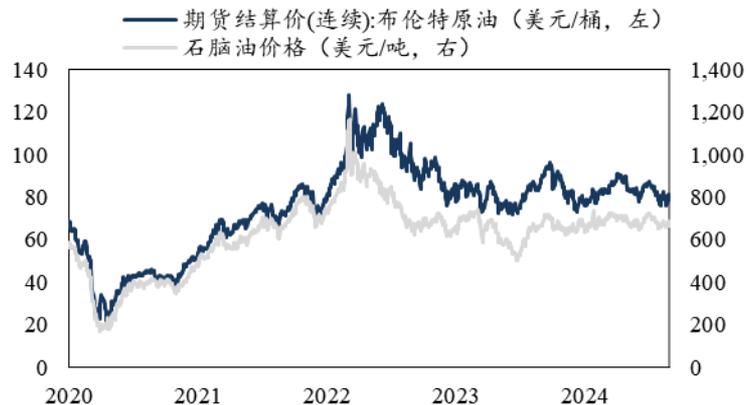
数据来源：wind, Bloomberg, 东吴证券研究所

国内动力煤价格走势（元/吨）



数据来源：wind, 东吴证券研究所

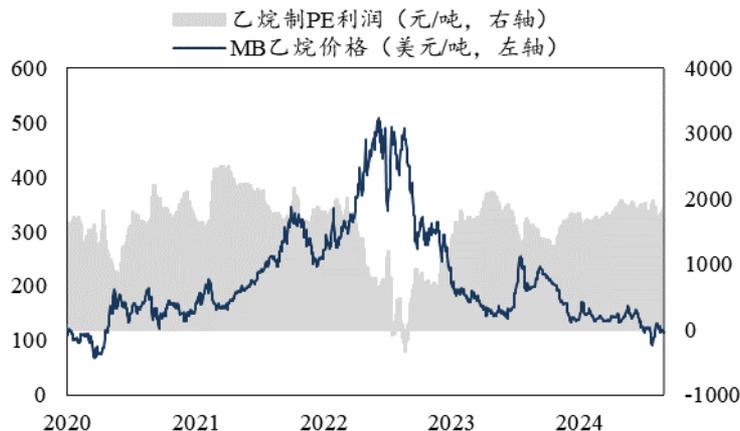
石脑油及原油价格走势（美元/吨，美元/桶）



数据来源：wind, 东吴证券研究所

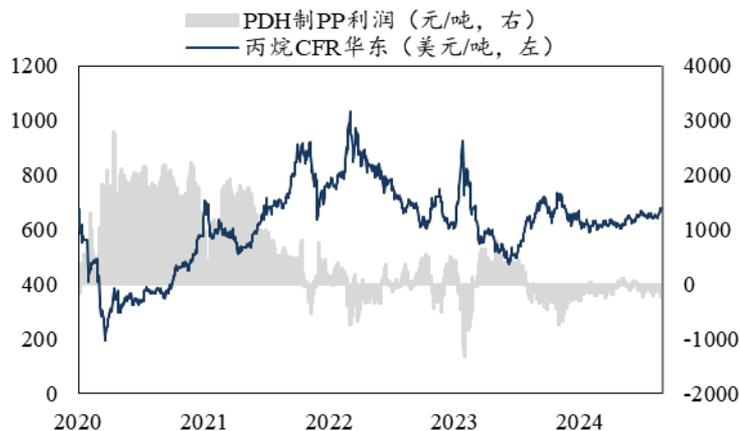
3.3 油煤气烯烃板块

MB乙烷价格及乙烷裂解制PE盈利（美元/吨，元/吨）



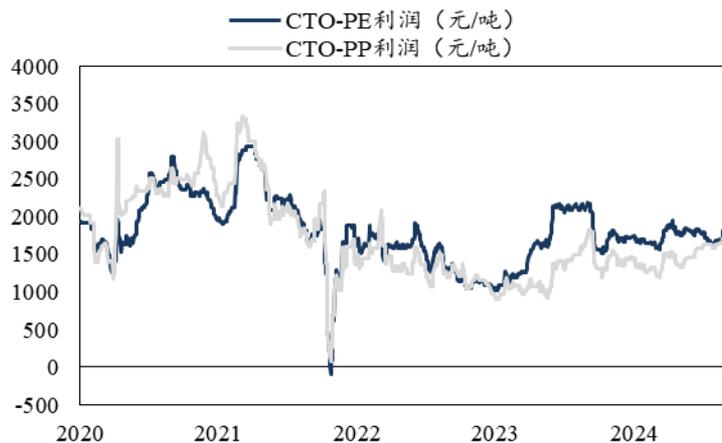
数据来源: wind, Bloomberg, 东吴证券研究所

华东丙烷价格及PDH制PP盈利（美元/吨，元/吨）



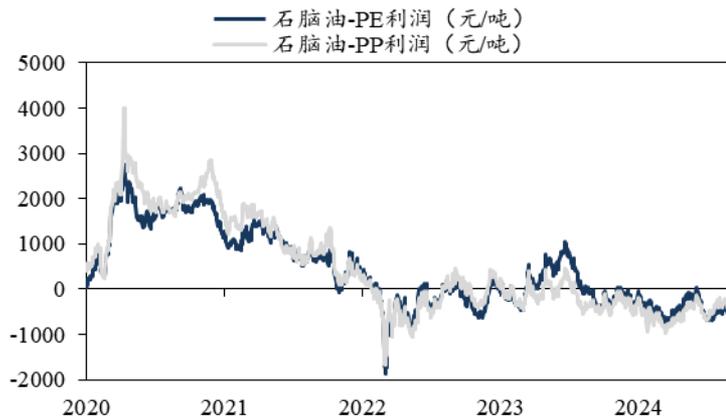
数据来源: wind, Bloomberg, 东吴证券研究所

煤制PE、煤制PP盈利（元/吨）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

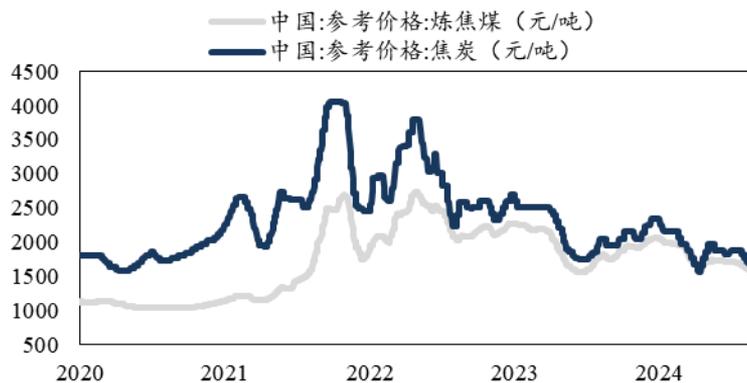
石脑油制PE、石脑油制PP盈利（元/吨）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

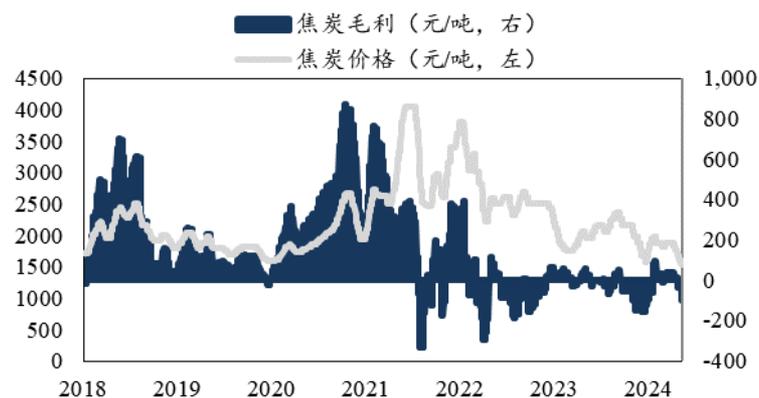
3.4 煤化工板块

国内焦煤、焦炭价格走势（元/吨）



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

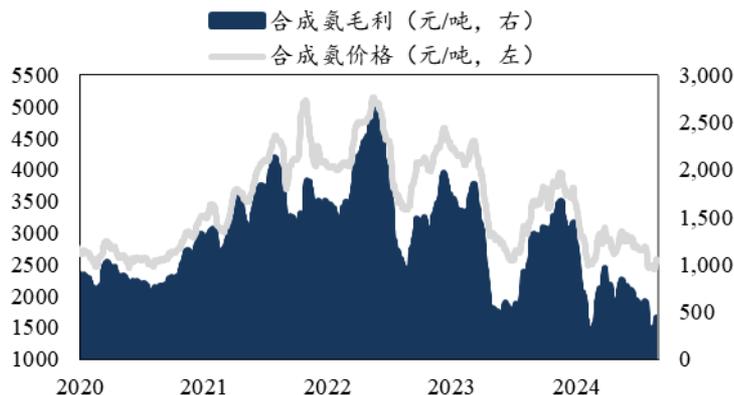
焦炭价格及毛利（元/吨, 元/吨）



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

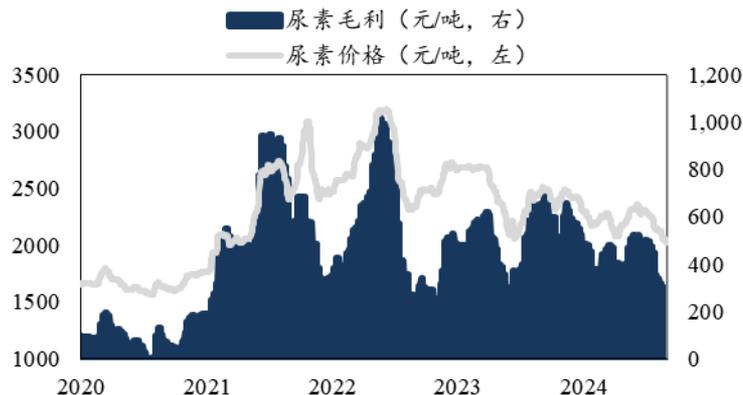
3.4 煤化工板块

合成氨价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



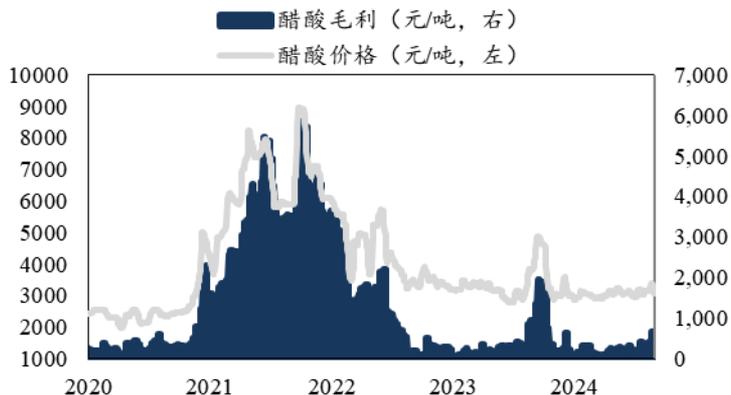
数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

尿素价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



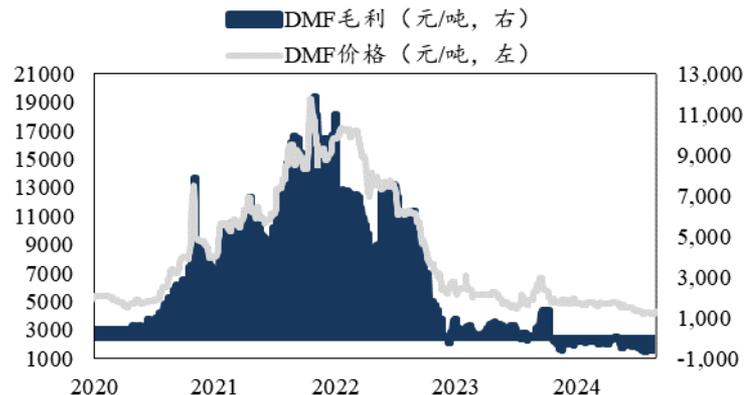
数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

醋酸价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

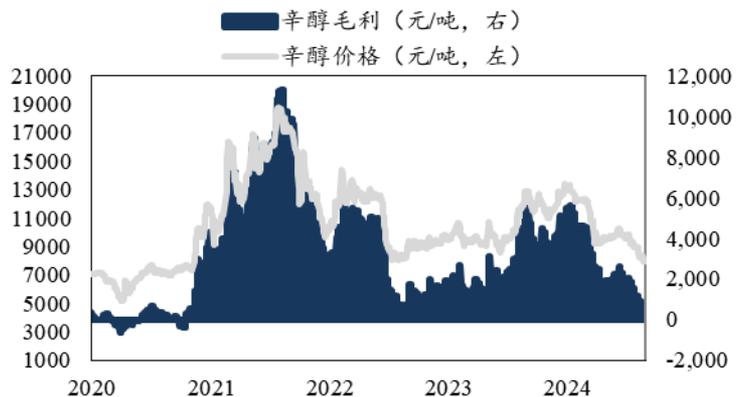
DMF价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

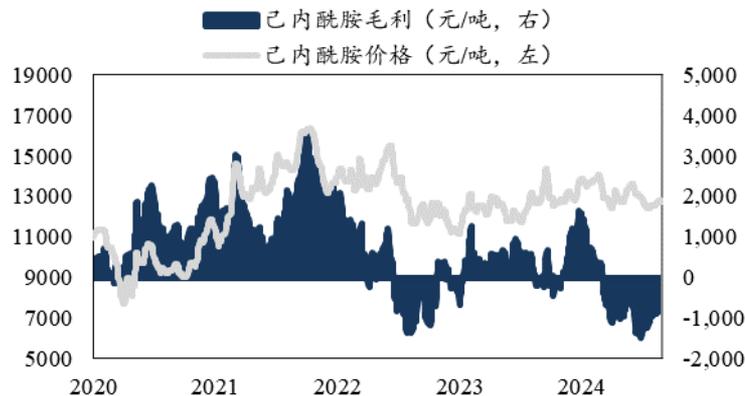
3.4 煤化工板块

辛醇价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



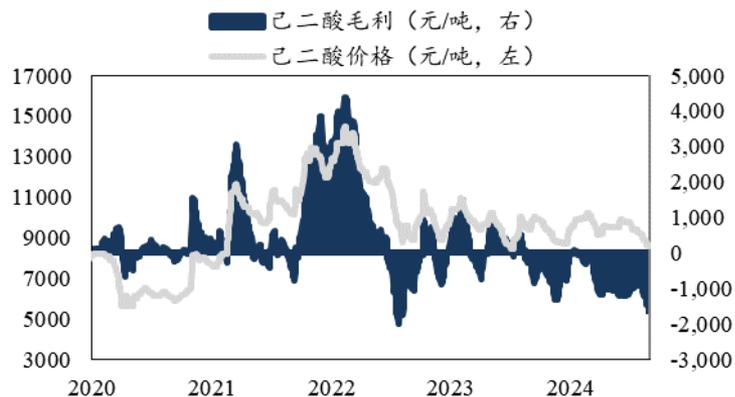
数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

己内酰胺价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

己二酸价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所



■ 4. 风险提示

4. 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