仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告

行业研究——周报

石油加工行业

刘红光 石化行业首席分析师
执业编号：S1500525060002
邮箱：liuhongguang@cindasc.com

刘奕麟 石化行业分析师
执业编号：S1500524040001
邮箱：liuyilin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编：100031

大炼化周报：供给侧收缩，化工品价格价差普遍上行

2026年9月20日

本期内容提要：

- **国内外重点炼化项目价差跟踪：**截至9月18当周，国内重点大炼化项目价差为3088.49元/吨，环比变化+36.89元/吨（+1.21%）；国外重点大炼化项目价差为3061.80元/吨，环比变化+413.35元/吨（+15.61%）。截至9月18日当周，布伦特原油周均价为105.76美元/桶，环比变化+5.40%。

- **【炼油板块】**周前期，胡塞武装控制也门摩卡港，对红海航运构成新威胁；霍尔木兹海峡油轮遇袭，叠加特朗普威胁打击伊朗核设施，地缘风险溢价大幅抬升；但随后胡塞武装称红海停火、伊朗与海湾国家计划商讨海峡临时航道，紧张预期降温，油价先扬后抑。周后期，海峡临时航道会议延期，沙特管道遇袭停运，沙特阿美推迟欧洲原油交付，叠加利比亚油田停产，供应担忧急剧升温，油价再度冲高；但沙特通过阿曼增加装船量，并拟数日内恢复停运管道五成运力，利比亚停产油田恢复正常，供应中断担忧有所缓解，加之美联储政策压力，油价下跌。2026年9月18日布伦特、WTI原油价格分别为103.87、100.30美元/桶，较2026年9月11日分别-0.74、+0.25美元/桶。成品油方面，国内外成品油价格价差明显上行。

- **【化工板块】**本周化工品价格价差总体上行，多因供给短缺。聚烯烃方面，聚乙烯市场先涨后跌，面对高价下游接受有限，聚丙烯价格有所上涨，价差震荡运行。EVA市场价格宽幅拉涨，价差明显扩大。国内炼厂因原料紧缺，存在降负预期，纯苯价格价差明显上行。苯乙烯市场价格价差继续走高。丙烯腈价格价差有所回落。聚碳酸酯价格继续上涨，价差走阔。MMA价格及价差亦明显走高。

- **【聚酯&锦纶板块】**聚酯方面，上游原料现货供应紧张持续，PX市场重心上移。PTA、MEG价格继续上涨。长丝方面，本周徐州一套长丝装置投产，但暂未达到满开，且另有部分装置减产降负运行，长丝市场整体开工率下滑，但长丝现金流明显承压，长丝企业多随成本上调报价，但下游对高价原丝抵触情绪升温，高位成交寡淡，整体产销表现疲弱。短纤及瓶片价格明显上涨。锦纶方面，产品价格明显上涨，价差小幅改善。

- **6大炼化公司涨跌幅：**截止2026年9月18日，6家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅为荣盛石化（-5.51%）、恒力石化（-4.92%）、东方盛虹（+2.24%）、恒逸石化（+2.43%）、桐昆股份（+1.71%）、新凤鸣（+0.30%）。近一月涨跌幅为荣盛石化（+0.63%）、恒力石化（-5.96%）、东方盛虹（+8.06%）、恒逸石化（+5.41%）、桐昆股份（+1.54%）、新凤鸣（-10.63%）。

- **风险因素：**（1）大炼化装置投产、达产进度不及预期。（2）宏观经济增速下滑，导致需求端表现不振。（3）地缘政治以及厄尔尼诺现象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。

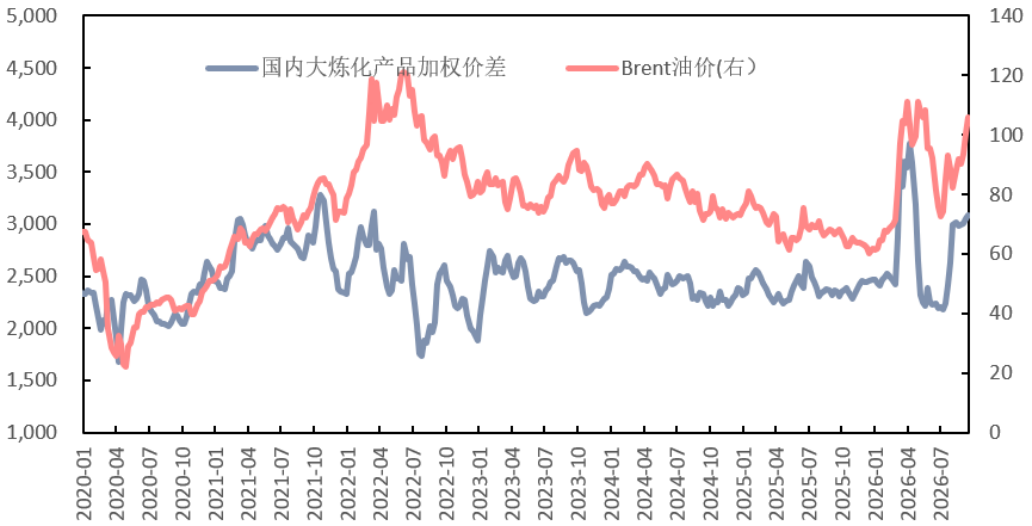
仅供内部参考，请勿外传

国内外重点大炼化项目价差比较

自 2020 年 1 月 4 日至 2026 年 9 月 18 日，布伦特周均原油价格涨幅为+56.71%，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周均价差涨跌幅为+32.32%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为+225.26%。

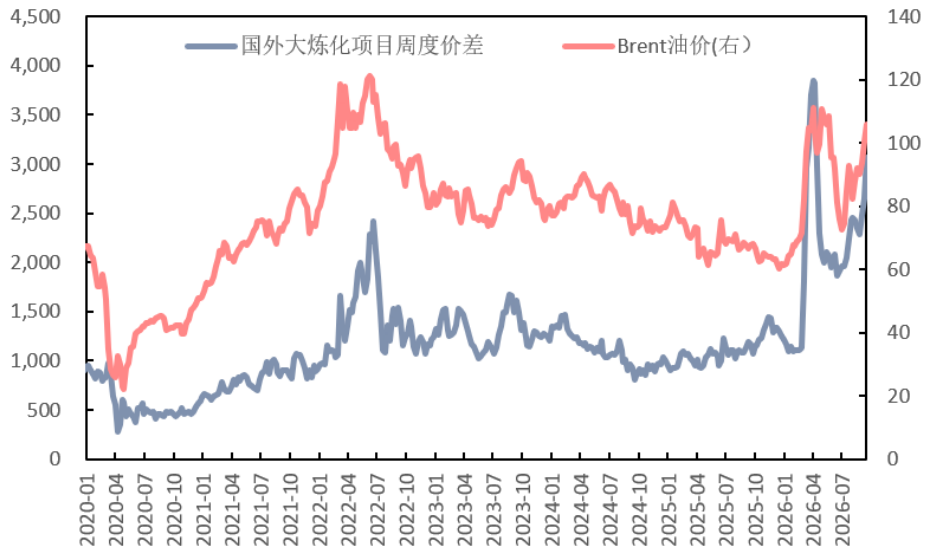
截至 9 月 18 当周，国内重点大炼化项目价差为 3088.49 元/吨，环比变化+36.89 元/吨（+1.21%）；国外重点大炼化项目价差为 3061.80 元/吨，环比变化+413.35 元/吨（+15.61%）。截至 9 月 18 日当周，布伦特原油周均价为 105.76 美元/桶，环比变化+5.40%。

图 1：国内大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：国外大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

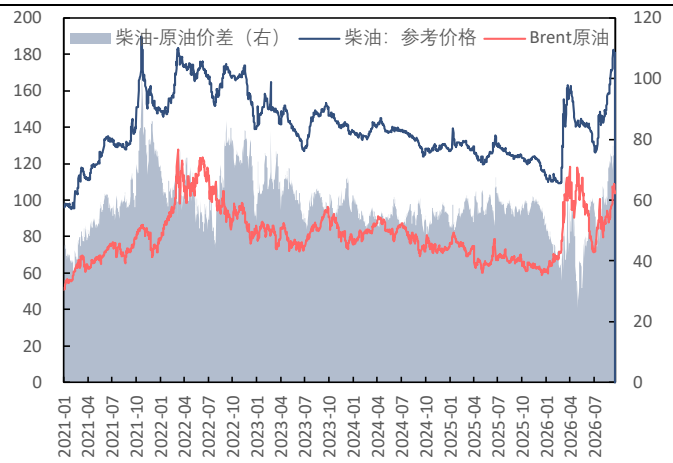
仅供内部参考，请勿外传

炼油板块

- **原油：截至 2026 年 9 月 18 日当周，国际油价震荡运行。**周前期，胡塞武装控制也门摩卡港，对红海航运构成新威胁；霍尔木兹海峡油轮遇袭，叠加特朗普威胁打击伊朗核设施，地缘风险溢价大幅抬升；但随后胡塞武装称红海停火、伊朗与海湾国家计划商讨海峡临时航道，紧张预期降温，油价先扬后抑。周后期，海峡临时航道会议延期，沙特管道遇袭停运，沙特阿美推迟欧洲原油交付，叠加利比亚油田停产，供应担忧急剧升温，油价再度冲高；但沙特通过阿曼增加装船量，并拟数日内恢复停运管道五成运力，利比亚停产油田恢复正常，供应中断担忧有所缓解，加之美联储政策压力，油价下跌。2026 年 9 月 18 日布伦特、WTI 原油价格分别为 103.87、100.30 美元/桶，较 2026 年 9 月 11 日分别-0.74、+0.25 美元/桶。

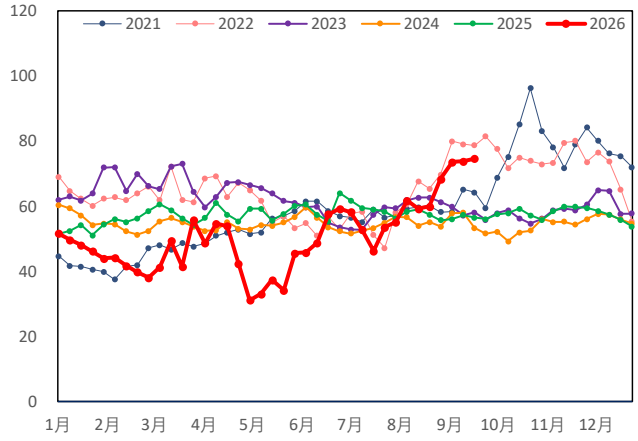
- **成品油：成品油价格、价差明显上涨。国内市场：**目前国内柴油、汽油、航煤周均价分别为 8947.29（+288.86）、10052.86（+364.00）、8437.14（+504.29）元/吨，折合 180.46（+6.18）、202.75（+7.74）、170.17（+10.50）美元/桶，与原油价差分别为 3725.04（+31.33）、4830.61（+106.47）、3214.90（+246.76）元/吨，折合 74.70（+0.76）、97.00（+2.32）、64.41（+5.08）美元/桶。

图 3：原油、国内柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



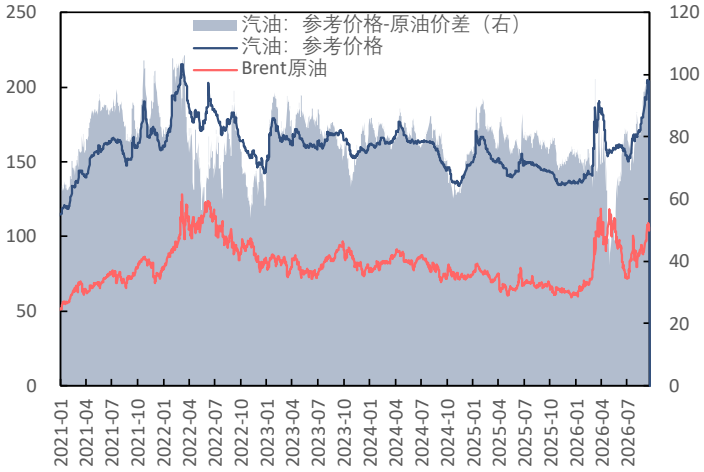
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 4：原油、国内柴油价差（美元/桶，美元/桶）



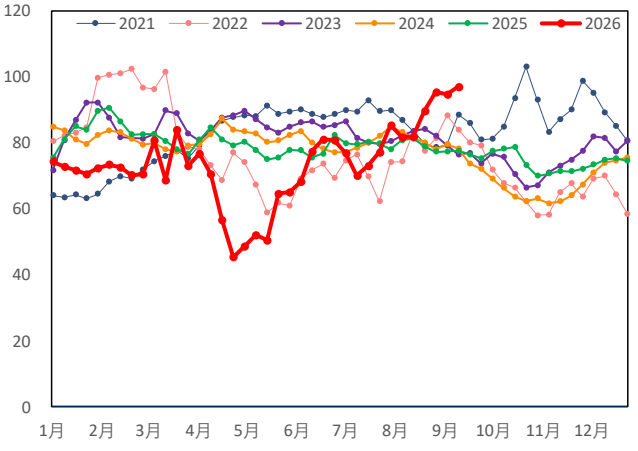
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 5：原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



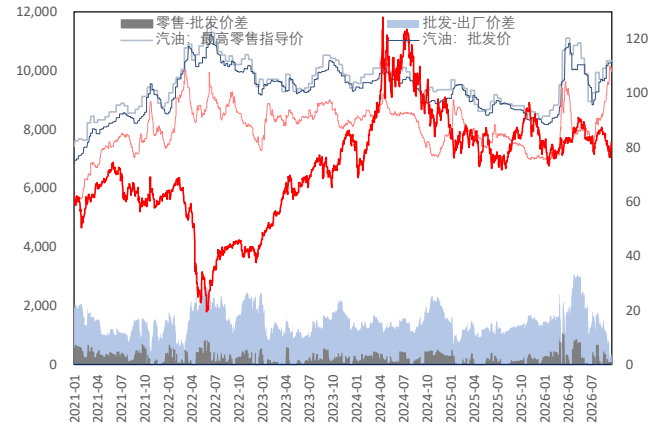
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 6：原油、国内汽油价差（美元/桶，美元/桶）



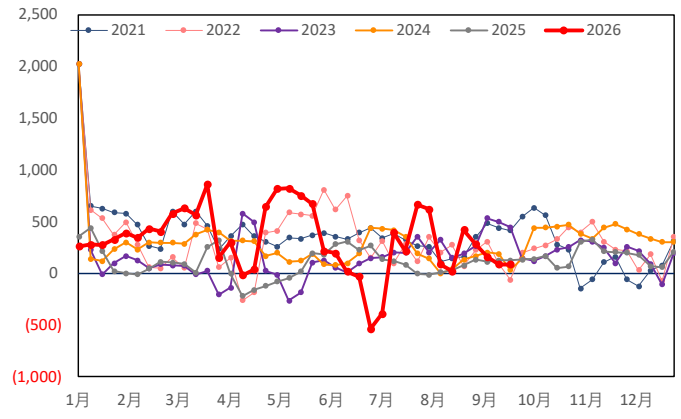
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 7：原油、国内汽油价格、批零及批发价差（元/吨）



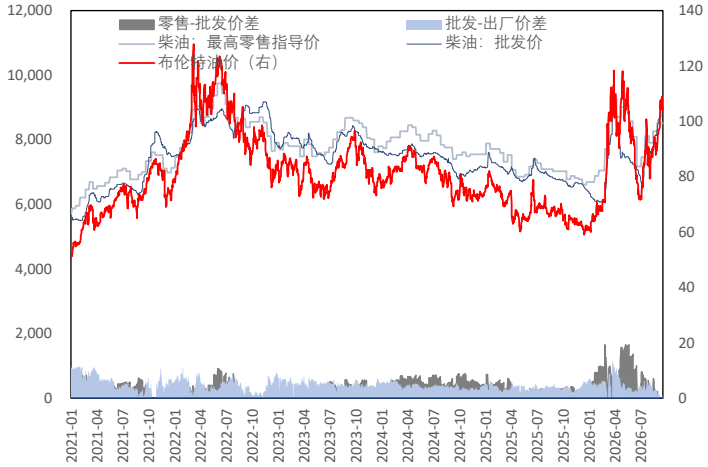
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 8：国内汽油批零价差（元/吨）



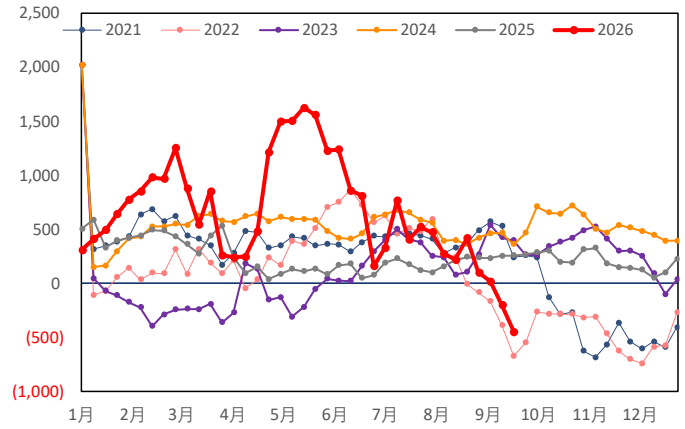
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 9：原油、国内柴油价格、批零及批发价差（元/吨）



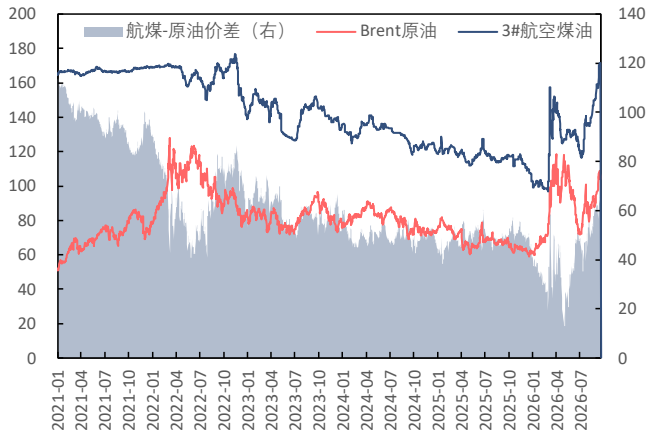
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 10：国内柴油批零价差（元/吨）



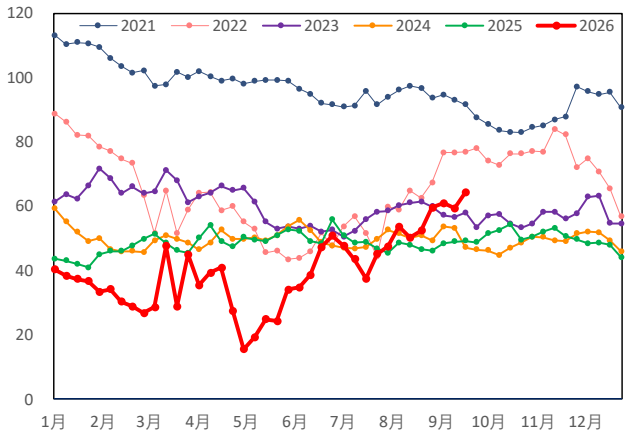
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 11：原油、国内航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 12：原油、国内航煤价差（美元/桶，美元/桶）



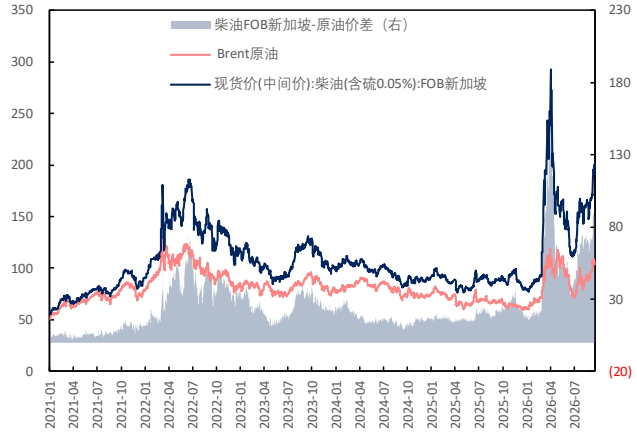
资料来源：万得，信达证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

国外成品油价格、价差情况：

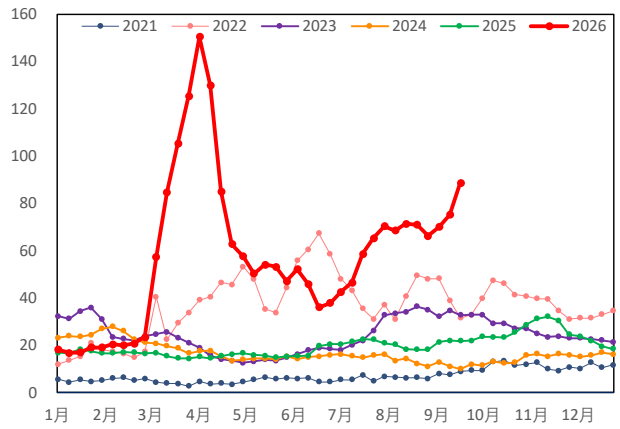
- **东南亚市场：**本周新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 9628.92（+1082.67）、8237.17（+641.85）、10053.60（+975.96）元/吨，折合 194.98（+22.25）、143.25（+11.42）、183.47（+18.13）美元/桶，与原油价差分别为 4406.68（+825.14）、3014.93（+384.32）、4831.35（+718.44）元/吨，折合 89.08（+16.70）、37.35（+5.86）、77.58（+12.57）美元/桶。
- **北美市场：**本周美国柴油、汽油、航煤周均价分别为 10528.56（+596.11）、8275.51（+294.71）、10619.27（+721.12）元/吨，折合 213.22（+12.48）、143.94（+5.41）、193.70（+13.42）美元/桶，与原油价差分别为 5306.32（+338.58）、3053.27（+37.18）、5397.03（+463.59）元/吨，折合 107.46（+7.06）、38.18（-0.01）、87.95（+8.00）美元/桶。
- **欧洲市场：**本周欧洲柴油、汽油、航煤周均价分别为 10086.67（+493.30）、9155.37（+486.74）、11112.88（+943.22）元/吨，折合 203.41（+10.32）、159.21（+8.75）、202.76（+17.53）美元/桶，与原油价差分别为 4864.43（+235.77）、3933.13（+229.21）、5890.64（+685.69）元/吨，折合 97.65（+4.90）、53.45（+3.33）、97.00（+12.11）美元/桶。

图 13：原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



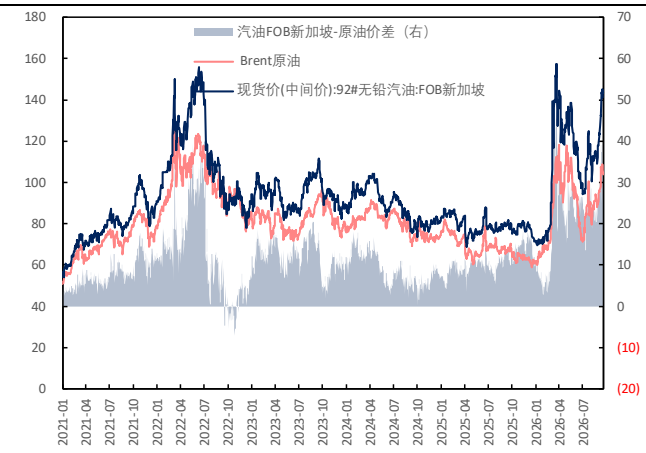
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 14：原油、新加坡 FOB 柴油价差（美元/桶，美元/桶）



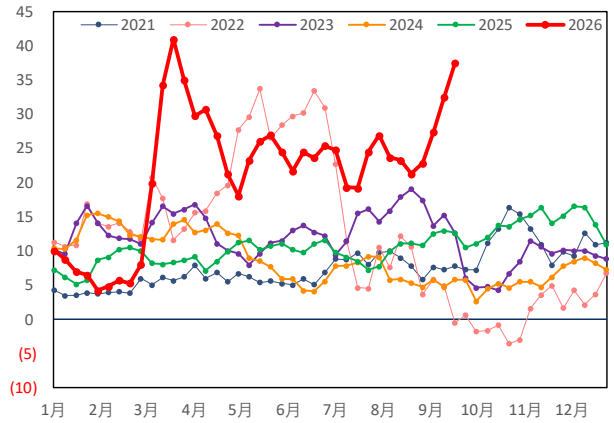
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 15：原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 16：原油、新加坡 FOB 汽油价差（美元/桶，美元/桶）



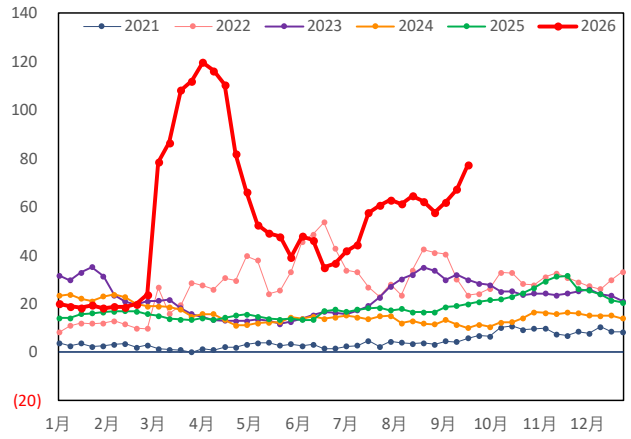
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 17：原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 18：原油、新加坡 FOB 航煤价差（美元/桶，美元/桶）



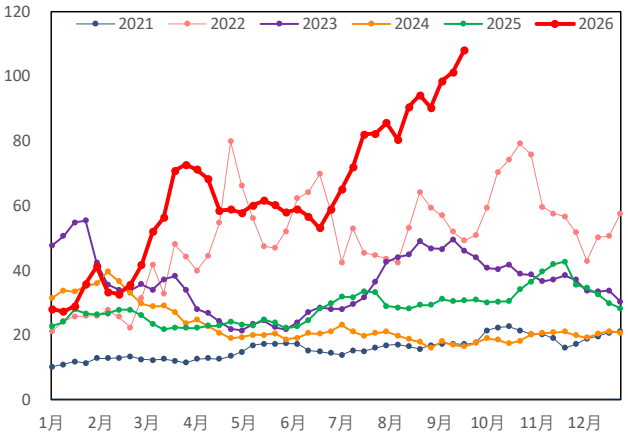
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 19：原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



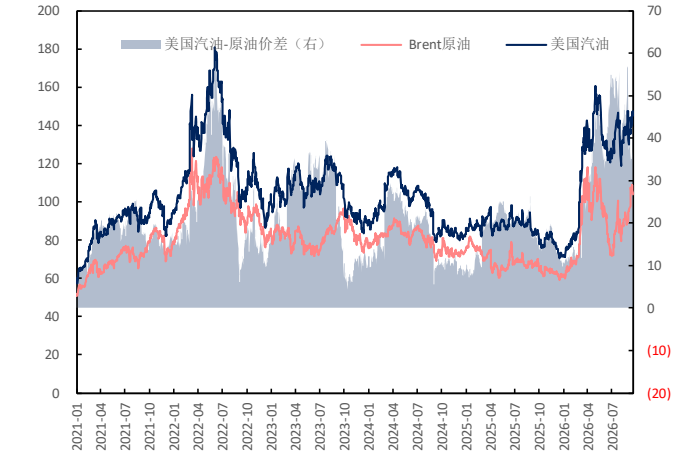
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 20：原油、美国柴油价差（美元/桶，美元/桶）



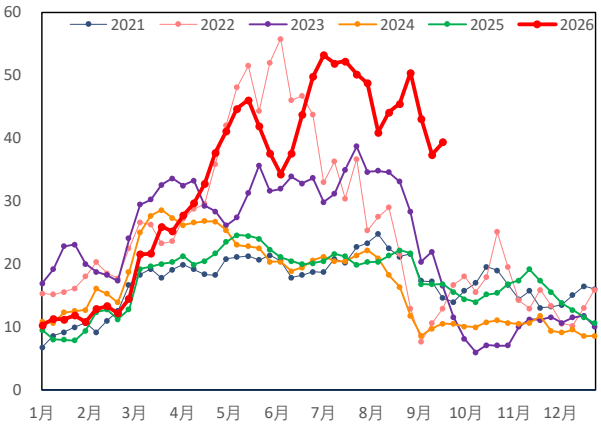
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 21：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 22：原油、美国汽油价差（美元/桶，美元/桶）



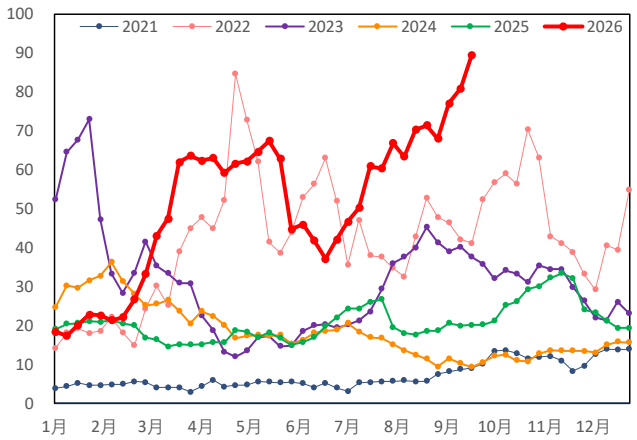
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 23：原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 24：原油、美国航煤价差（美元/桶，美元/桶）



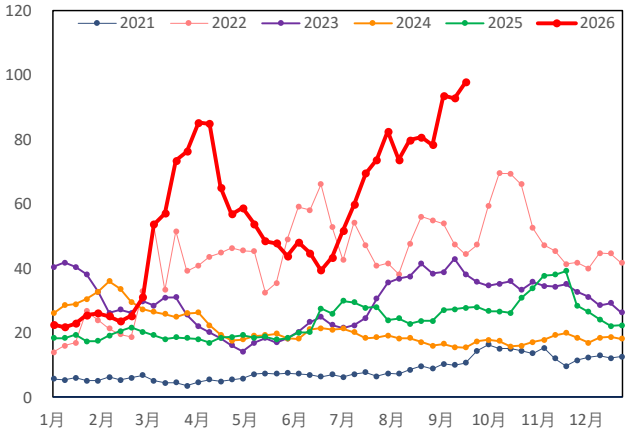
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 25：原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



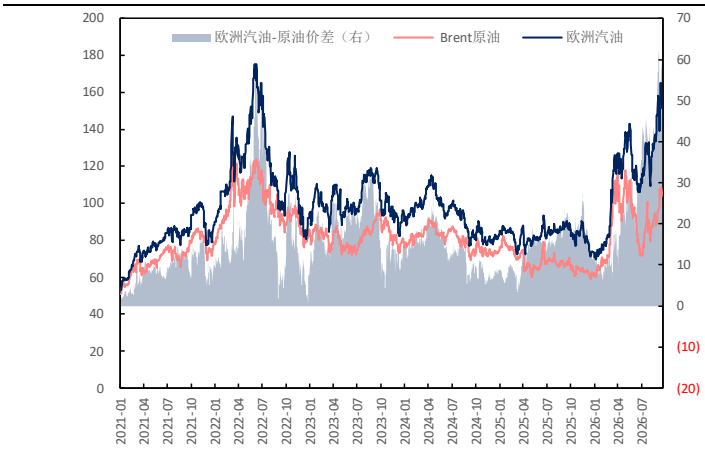
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 26：原油、欧洲柴油价差（美元/桶，美元/桶）



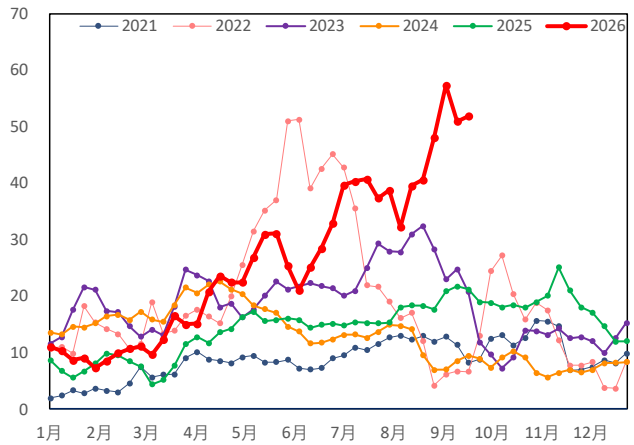
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 27：原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

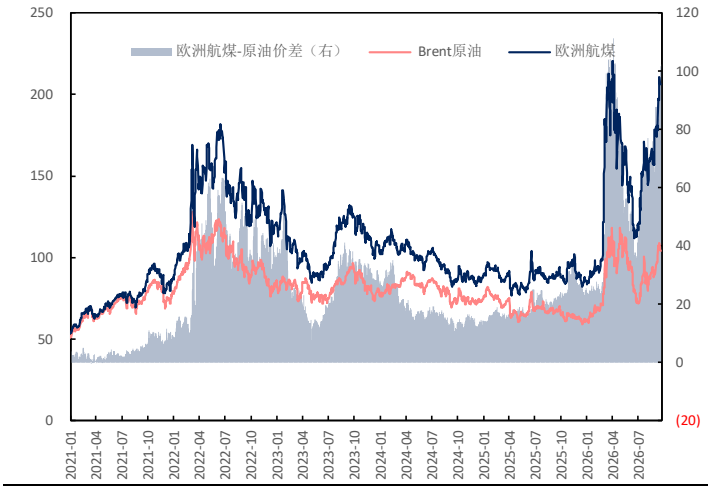
图 28：原油、欧洲汽油价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

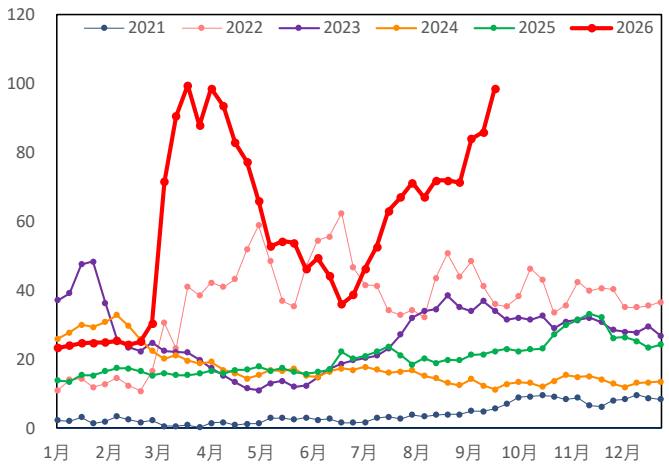
仅供内部参考，请勿外传

图 29：原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 30：原油、欧洲航煤价差（美元/桶，美元/桶）



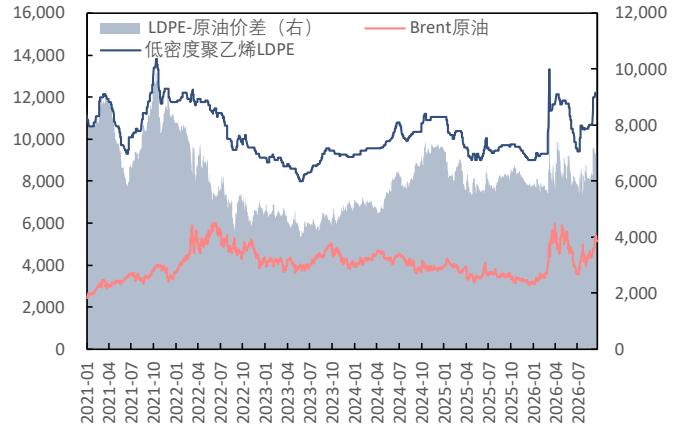
资料来源：万得，信达证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

化工品板块

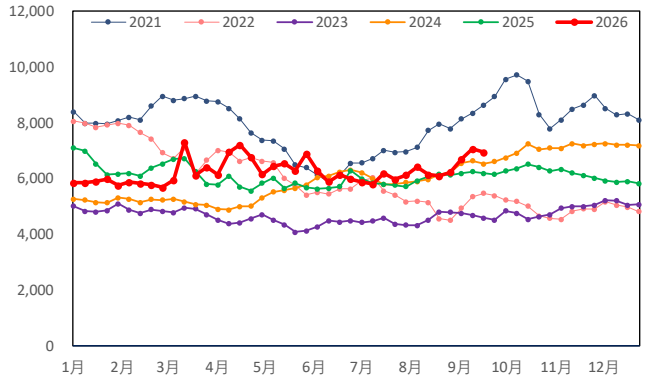
- **聚乙烯：聚乙烯市场先涨后跌，面对高价下游接受有限。**本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 12200.00（+171.43）、8565.29（+124.57）、9000.00（+342.86）元/吨，与原油价差分别为 6947.04（-116.81）、3343.04（-132.96）、3760.68（+68.25）元/吨。
- **EVA：成本面支撑强劲，EVA 市场价格宽幅拉涨，价差明显扩大。**本周 EVA 均价 11114.29（+478.57）元/吨，EVA -原油价差 5892.04（+221.04）元/吨。
- **纯苯：国内炼厂因原料紧缺，存在降负预期，同时化工品库存偏低，纯苯价格价差明显上行。**本周纯苯均价 9857.14（+521.43）元/吨，纯苯-原油价差 4634.90（+263.90）元/吨。
- **苯乙烯：苯乙烯市场价格价差继续走高。**本周苯乙烯均价 10557.14（+257.14）元/吨，苯乙烯-原油价差 5334.90（-0.38）元/吨。

图 31：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



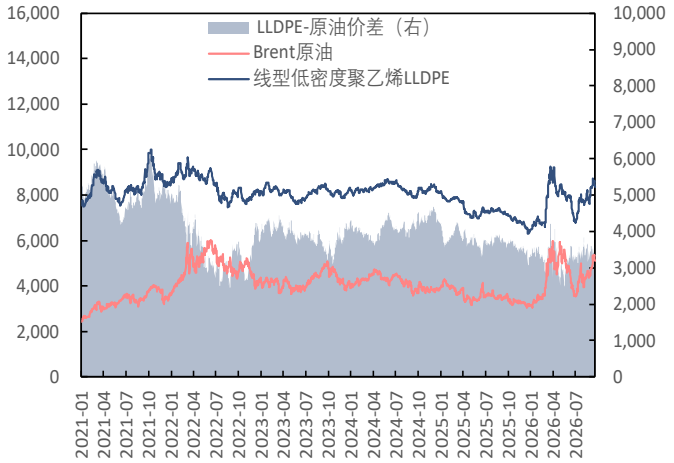
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 32：原油、聚乙烯 LDPE 价差（元/吨，元/吨）



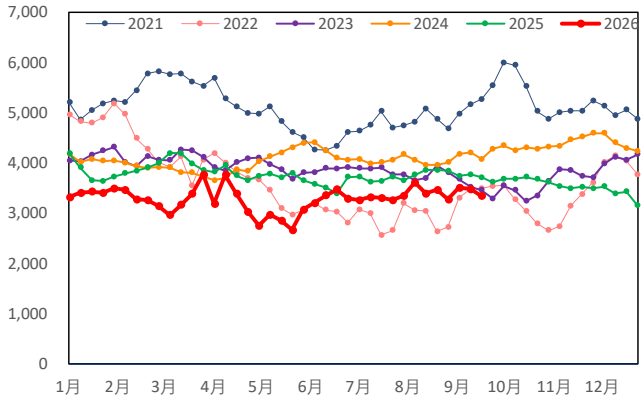
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 33：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



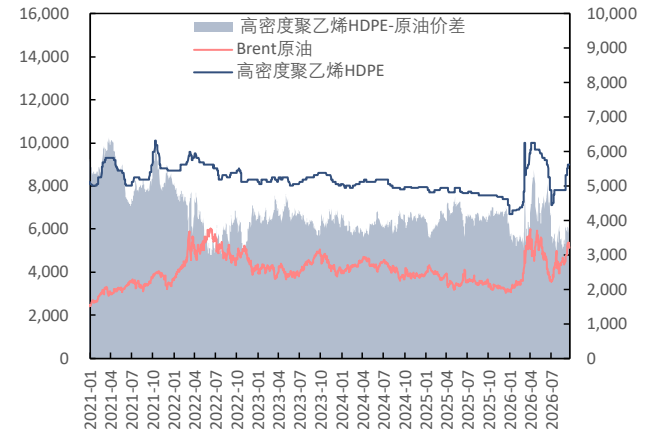
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 34：原油、聚乙烯 LLDPE 价差（元/吨，元/吨）



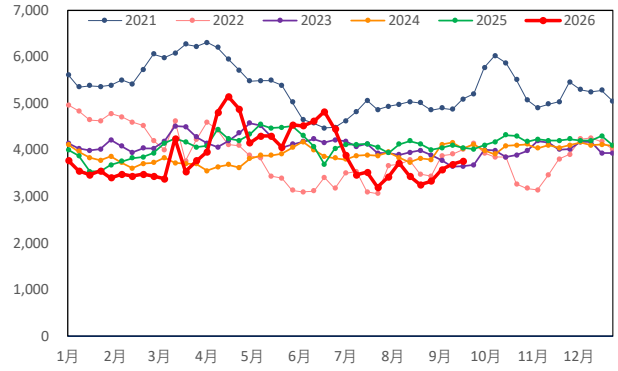
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 35：原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



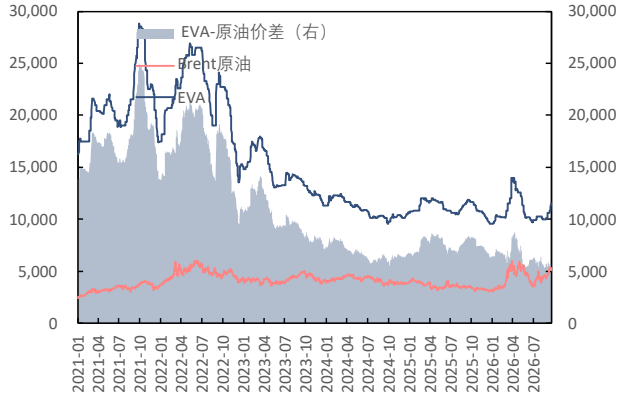
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 36：原油、聚乙烯 HDPE 价差（元/吨，元/吨）



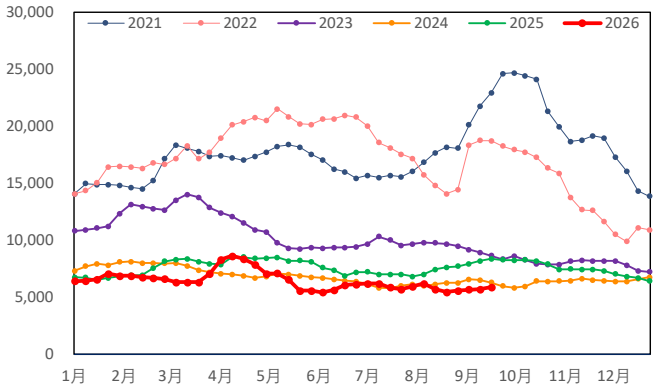
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 37：原油、EVA 发泡料价格及价差（元/吨，元/吨）



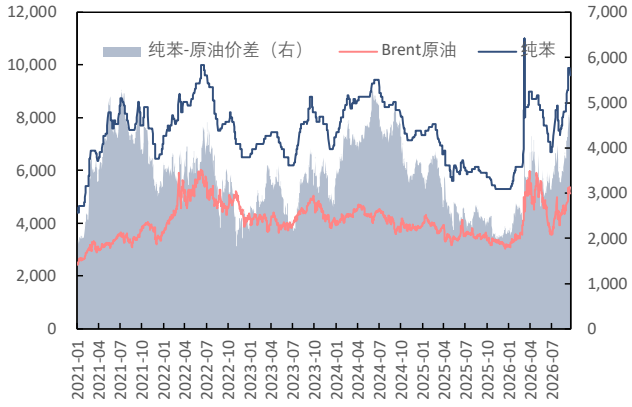
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 38：原油、EVA 发泡料价差（元/吨，元/吨）



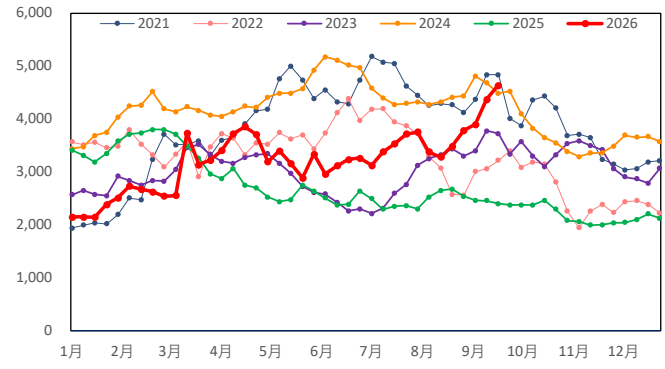
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 39：原油、纯苯价格及价差（元/吨，元/吨）



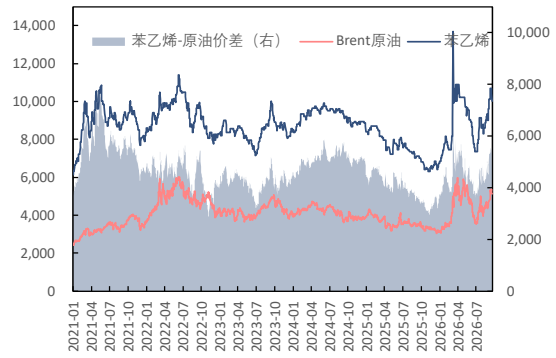
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 40：原油、纯苯价差（元/吨，元/吨）



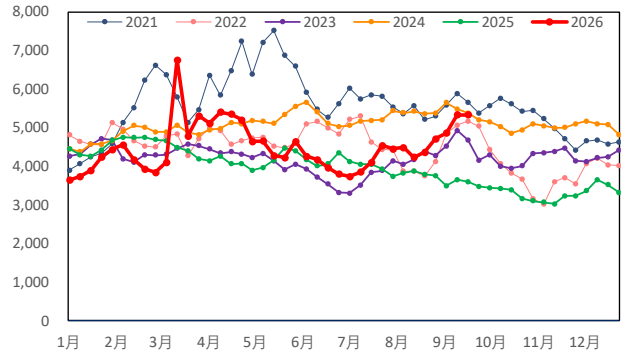
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 41：原油、苯乙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

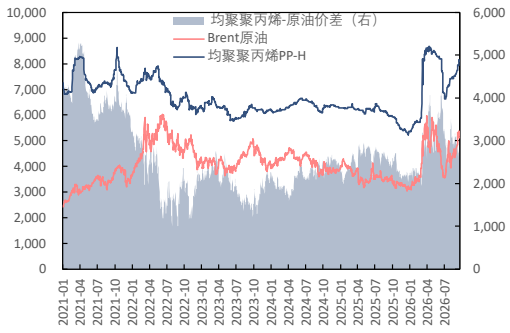
图 42：原油、苯乙烯价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

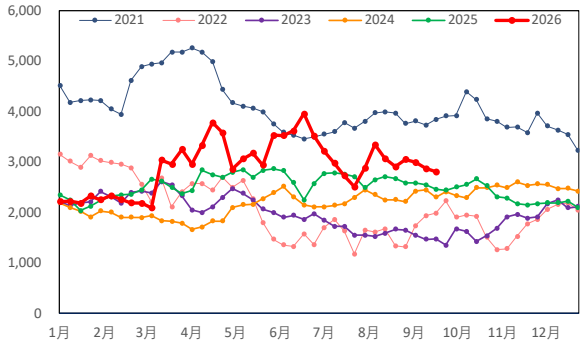
- **聚丙烯：价格有所上涨，价差震荡运行。**本周均聚聚丙烯、无规聚丙烯、抗冲聚丙烯均价分别为 8022.29（+187.80）、11800.00（+342.86）、9928.57（+242.86）元/吨，与原油价差分别为 2800.04（-69.73）、6577.76（+85.33）、4706.33（-14.67）元/吨。
- **丙烯腈：价格价差有所回落。**本周丙烯腈均价 11400.00（-300.00）元/吨，丙烯腈-原油价差 6177.76（-557.53）元/吨。
- **聚碳酸酯：产品价格继续上涨，价差走阔。**本周 PC 均价 15900.00（+478.57）元/吨，PC-原油价差 10677.76（+221.04）元/吨。
- **MMA：上周五起国内装置出现现停车和减产预期，进入本周国内工厂大幅推高报价，价差亦明显走阔。**本周 MMA 均价 13264.29（+1128.57）元/吨，MMA -原油价差 8042.04（+871.04）元/吨。

图 43：原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



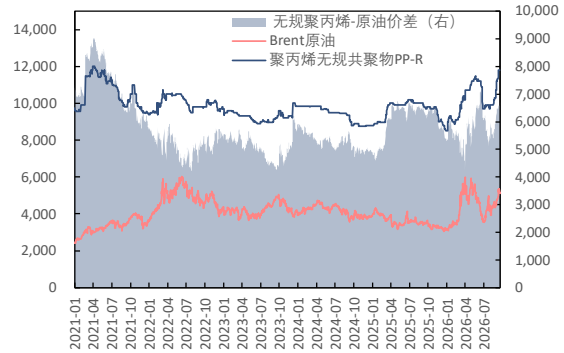
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 44：原油、均聚聚丙烯价差（元/吨，元/吨）



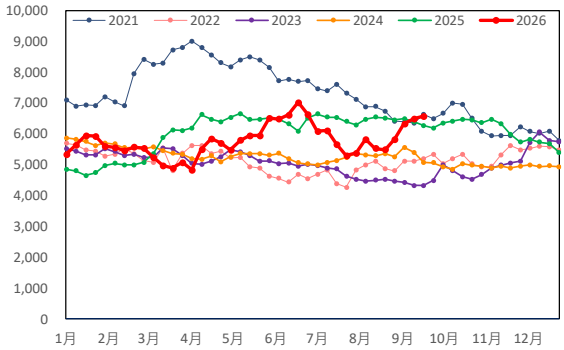
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 45：原油、无规聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



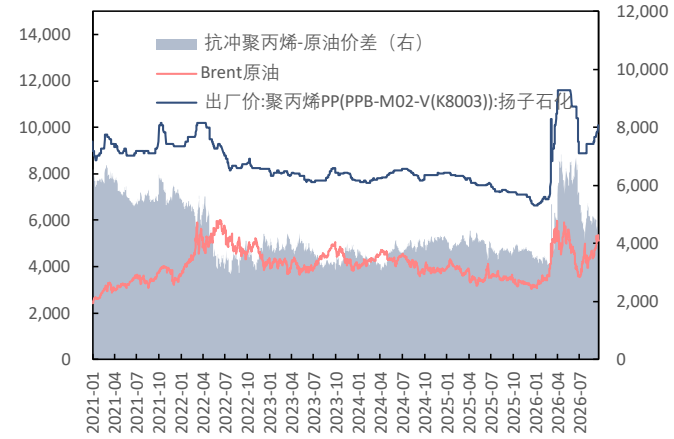
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 46：原油、无规聚丙烯价差（元/吨，元/吨）



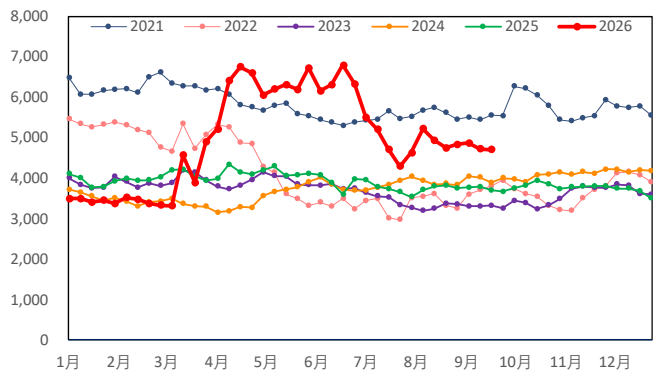
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 47：原油、抗冲聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）



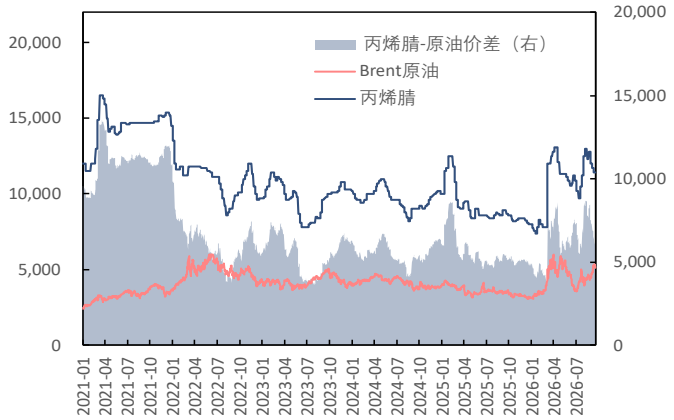
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 48：原油、抗冲聚丙烯价差（元/吨，元/吨）



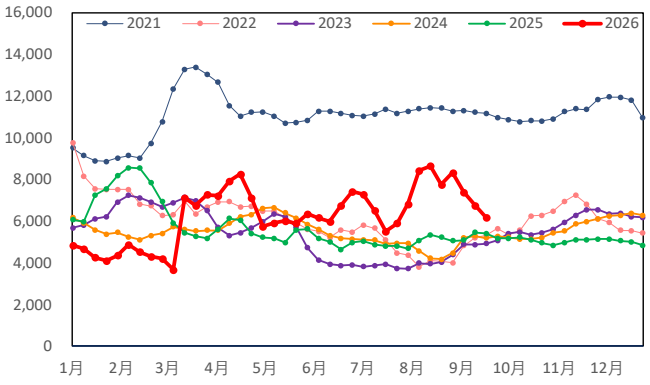
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 49：原油、丙烯腈价格及价差（元/吨，元/吨）



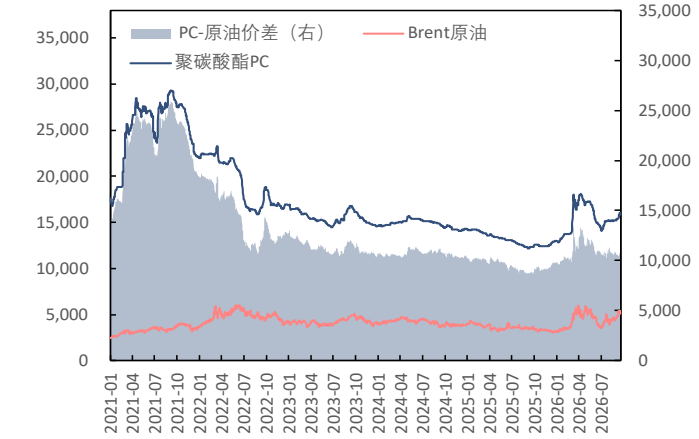
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 50：原油、丙烯腈价差（元/吨，元/吨）



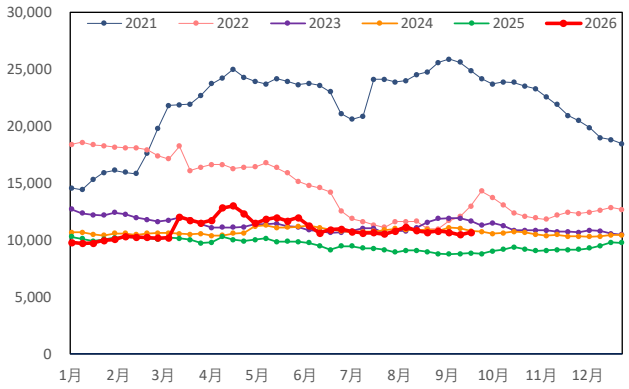
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 51：原油、PC 价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

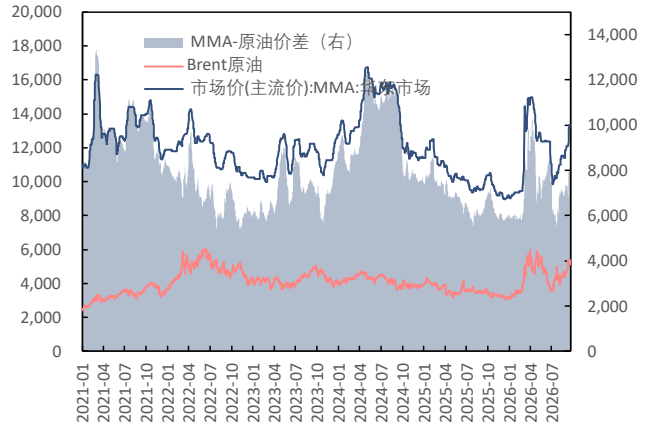
图 52：原油、PC 价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

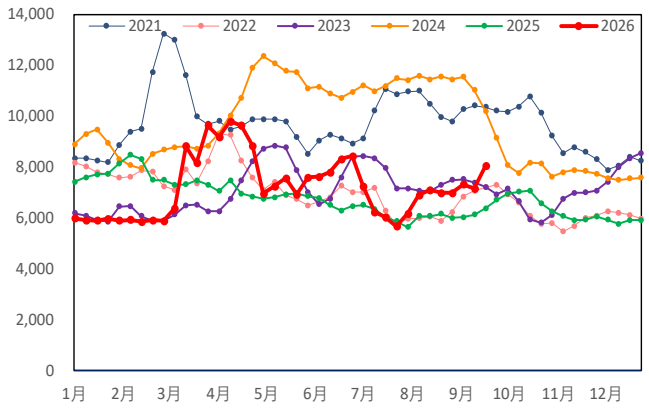
仅供内部参考，请勿外传

图 53：原油、MMA 价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 54：原油、MMA 价差（元/吨，元/吨）

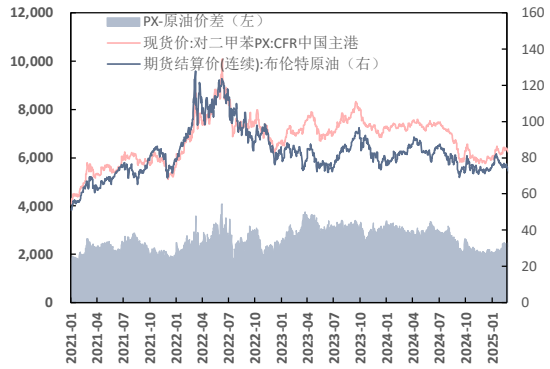


资料来源：万得，信达证券研发中心

聚酯&锦纶板块

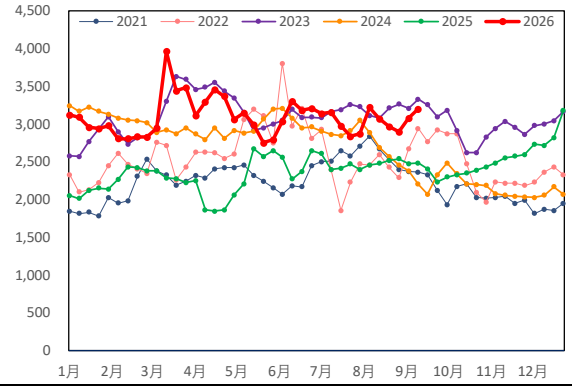
➢ **PX：现货供应紧张持续，PX 市场重心上移。**目前 PXCFR 中国主港周均价在 8605.66（+442.29）元/吨，PX 与原油价差在 3383.42（+184.77）元/吨，PX 与石脑油周均价差在-643.31（-491.83）元/吨，开工率 80.39%（-0.23pct）。

图 55：原油、PX 价格及价差（元/吨，美元/桶）



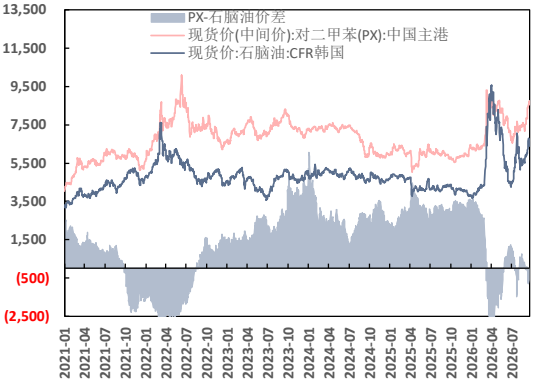
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 56：原油、PX 价差（元/吨）



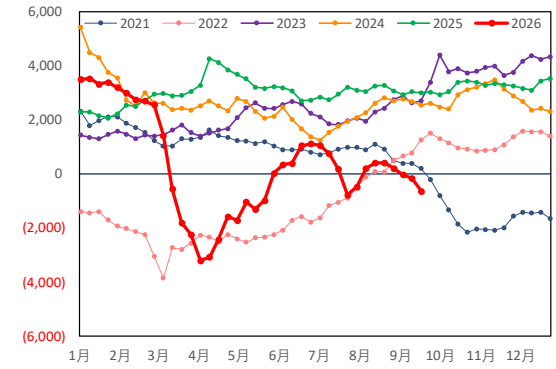
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 57：石脑油、PX 价格及价差（元/吨）



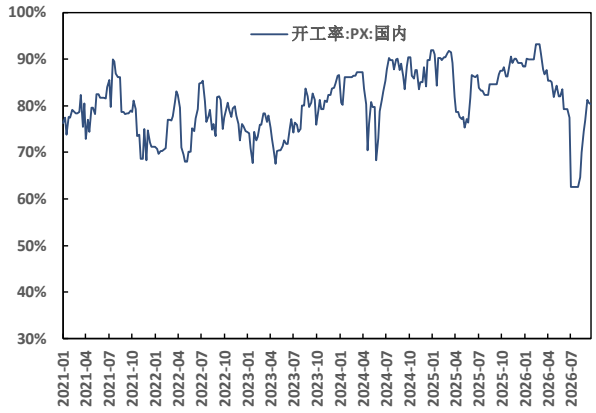
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 58：石脑油、PX 价差（元/吨）



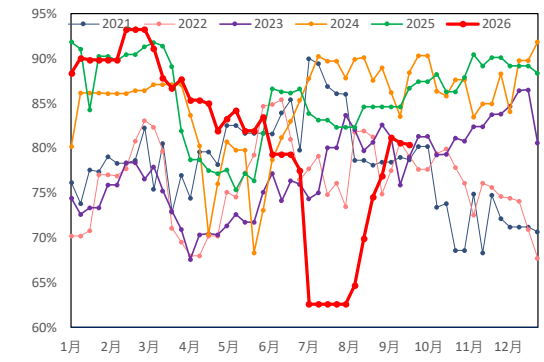
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 59：PX 开工率（%）



资料来源：万得，信达证券研发中心

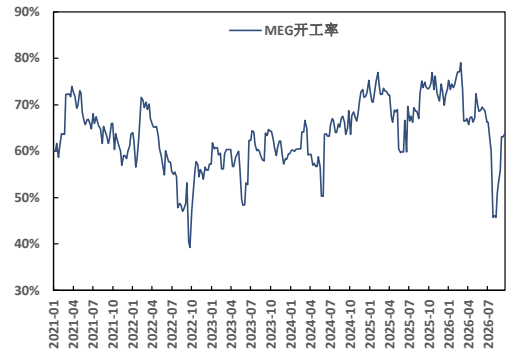
图 60：PX 月度开工率（%）



资料来源：万得，信达证券研发中心

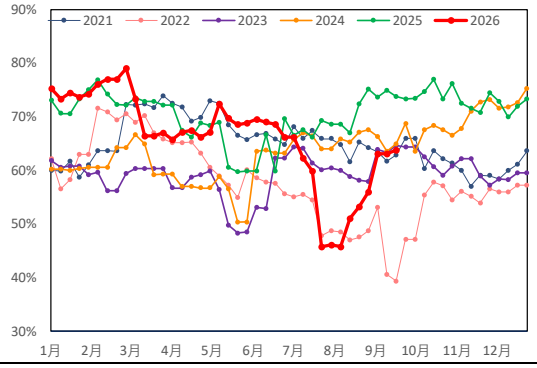
➢ **MEG：价格继续上涨。**目前 MEG 现货周均价格在 7073.57（+292.14）元/吨，华东罐区库存为 11.40（-0.30）万吨，开工率 63.77%（+0.73pct）。

图 61：MEG 开工率（%）



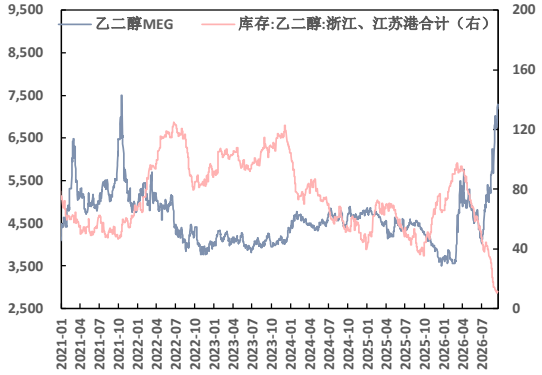
资料来源：万得，百川盈孚，信达证券研发中心

图 62：MEG 月度开工率（%）



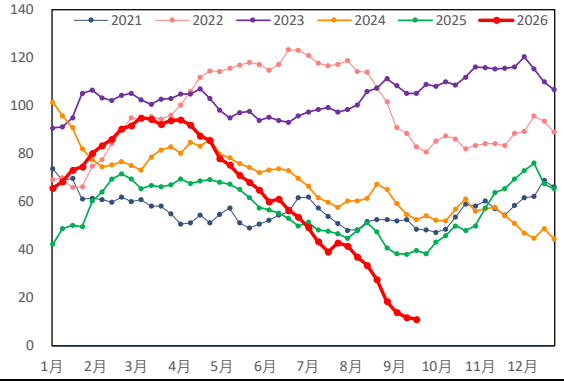
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 63：MEG 价格和华东 MEG 库存（元/吨，万吨）



资料来源：万得，百川盈孚，信达证券研发中心

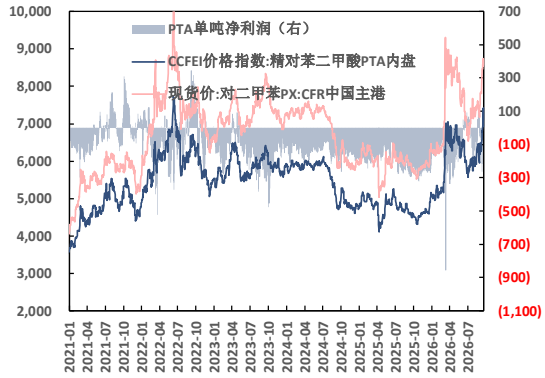
图 64：MEG 月度库存（万吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

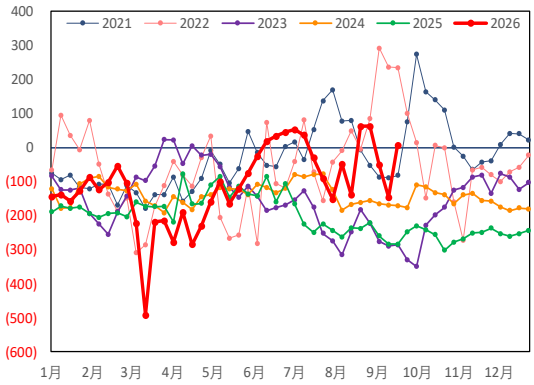
➢ **PTA：价格继续上涨。**目前 PTA 现货周均价格在 7054.29（+550.00）元/吨，行业平均单吨净利润在 7.23（+152.37）元/吨，开工率 70.23%（+1.02pct），PTA 社会流通库存 35.96（-1.36）万吨。

图 65：PX、PTA 价格及 PTA 单吨净利润（元/吨，元/吨）



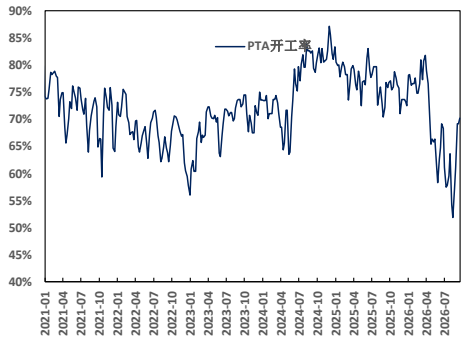
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 66：PTA 单吨净利润（元/吨）



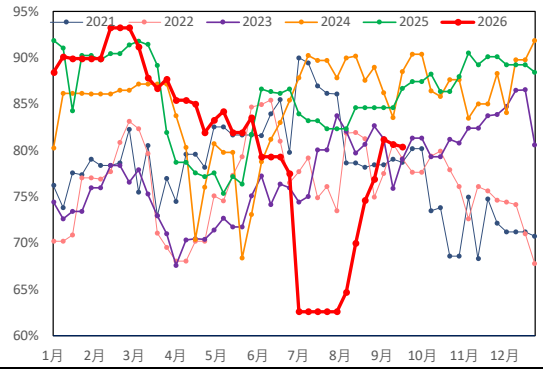
资料来源：万得，百川盈孚，信达证券研发中心

图 67：PTA 开工率（%）



资料来源：万得，百川盈孚，信达证券研发中心

图 68：PTA 月度开工率（%）



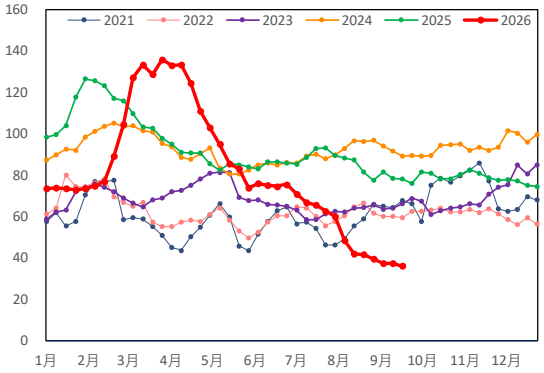
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 69：PTA 库存（万吨）



资料来源：万得，百川盈孚，信达证券研发中心

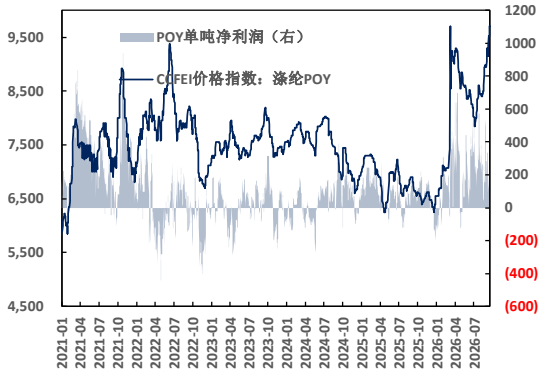
图 70：PTA 月度库存（万吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

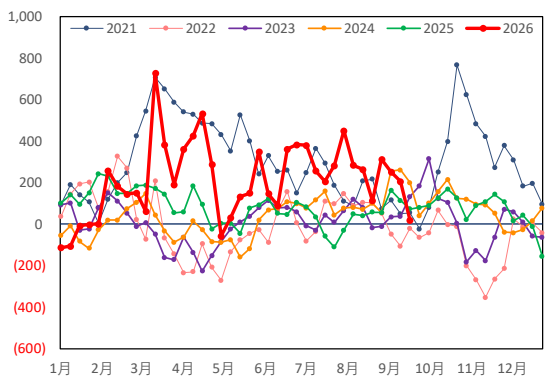
- **涤纶长丝：成本端，本周聚合成本大幅攀升。供给端，本周徐州一套长丝装置投产，但暂未达到满开，且另有部分装置减产降负运行，长丝市场整体开工率下滑。需求端，本周长丝现金流明显承压，长丝企业多随成本上调报价，市场重心走势上行。但下游对高价原丝抵触情绪升温，高位成交寡淡，整体产销表现疲弱。**目前涤纶长丝周均价格 POY 9600.00（+289.29）元/吨、FDY9775.00（+278.57）元/吨和 DTY 10507.14（+257.14）元/吨，行业平均单吨盈利分别为 POY18.78（-187.86）元/吨、FDY-163.74（-194.97）元/吨和 DTY -42.85（-209.19）元/吨，涤纶长丝企业库存天数分别为 POY17.90（+2.20）天、FDY21.30（+1.80）天和 DTY 21.70（+1.10）天，开工率 74.08%（-0.63pct）。下游坯布库存为 31.43（-1.71）天；江浙地区织机开工率为 51.94%（-0.30pct）。

图 71：涤纶 POY 价格及 POY 单吨净利润（元/吨，元/吨）



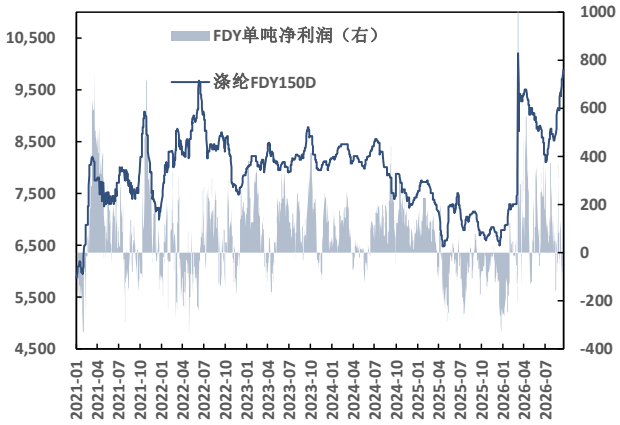
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 72：涤纶 POY 单吨净利润（元/吨）



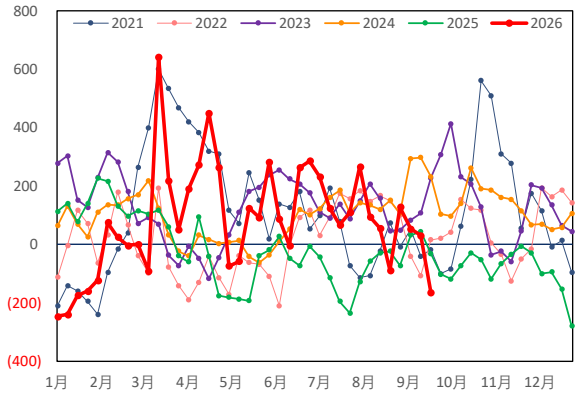
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 73：涤纶 FDY 价格及 FDY 单吨净利润（元/吨，元/吨）



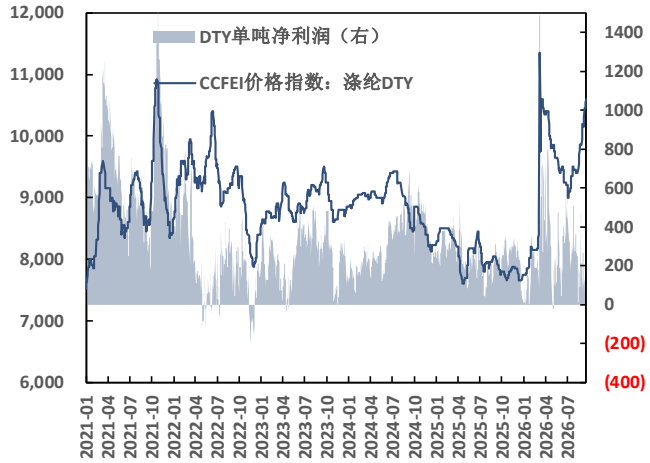
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 74：涤纶 FDY 单吨净利润（元/吨）



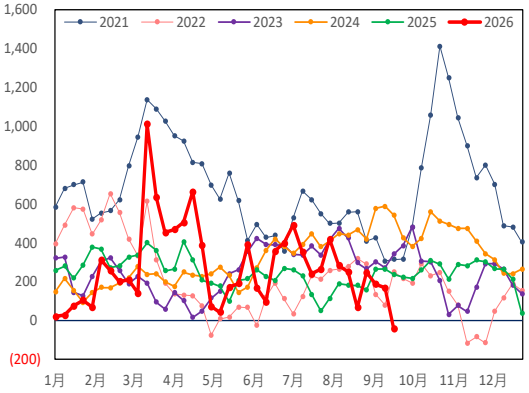
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 75：涤纶 DTY 价格及 DTY 单吨净利润（元/吨，元/吨）



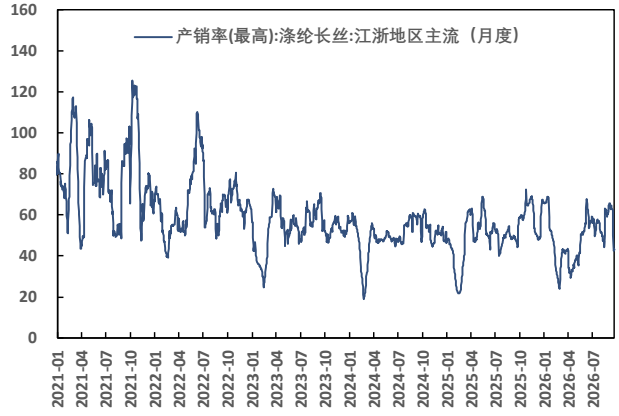
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 76：涤纶 DTY 单吨净利润（元/吨）



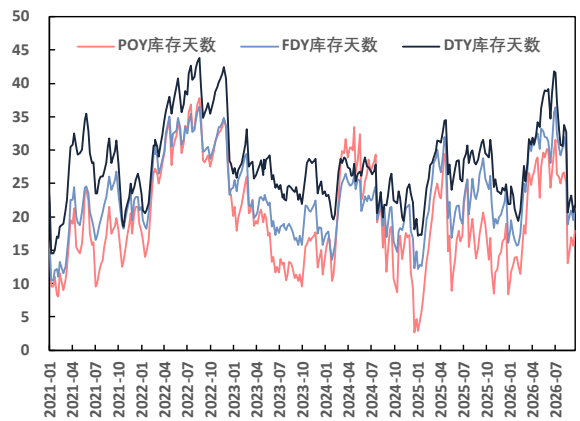
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 77：江浙地区涤纶长丝产销率（%）



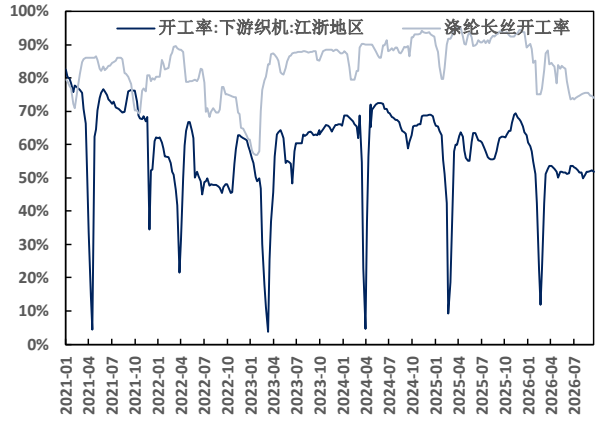
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 78：聚酯企业的涤纶长丝库存天数（天）



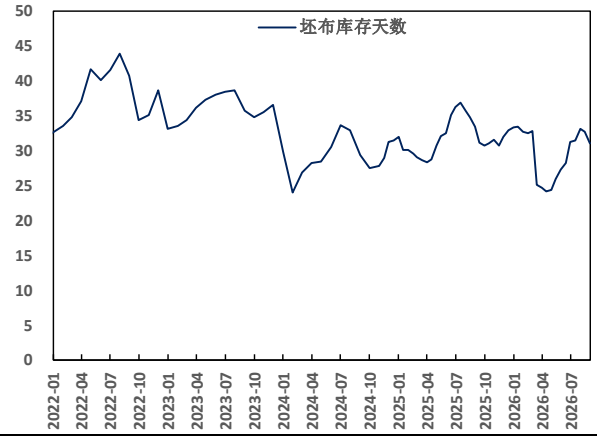
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 79：涤纶长丝与下游织机开工率（%）



资料来源：万得，信达证券研发中心

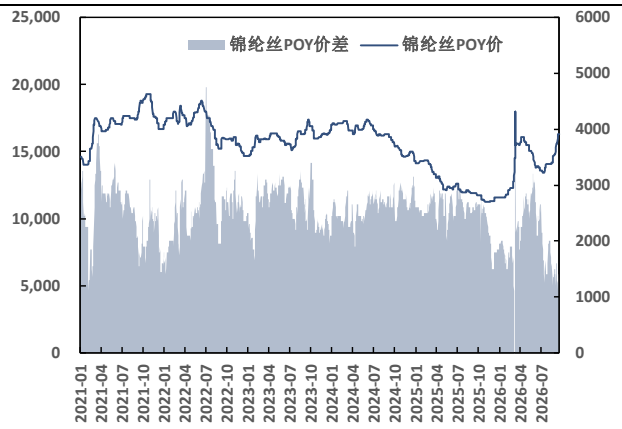
图 80：下游坯布库存天数（天）



资料来源：万得，信达证券研发中心

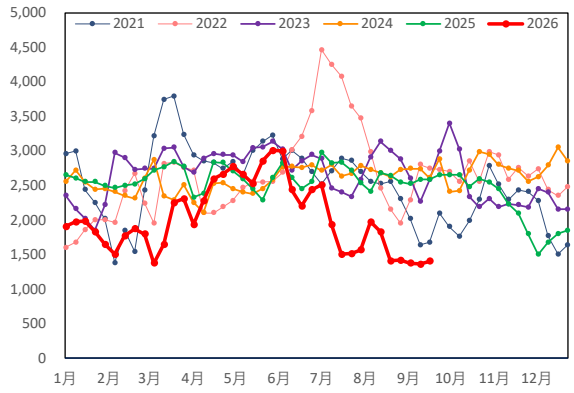
➢ **锦纶纤维：产品价格明显上涨，价差小幅改善。**本周锦纶纤维 POY、FDY、DTY 平均价格分别为 16300.00（+614.29）、18300.00（+671.43）、16500.00（+700.00）元/吨，与锦纶切片单吨价差分别为 1400.00（+42.86）、3400.00（+100.00）、1600.00（+128.57）元/吨。

图 81：锦纶 POY 价格及 POY 与切片价差（元/吨，元/吨）



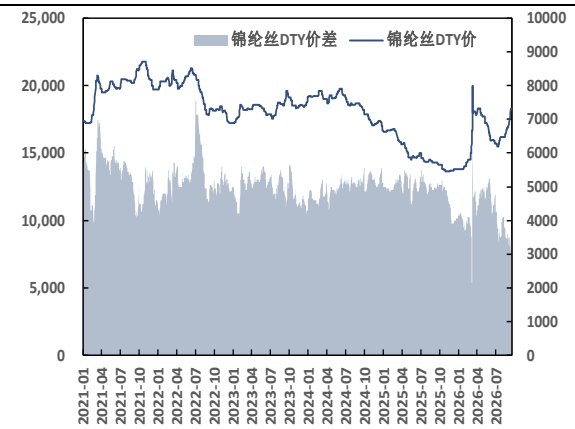
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 82：锦纶 POY 与切片价差（元/吨）



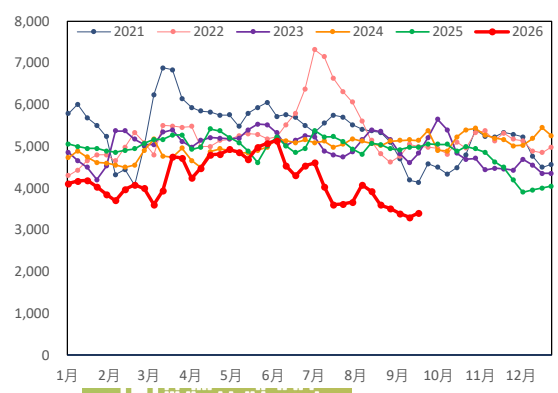
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 83：锦纶 FDY 价格及 FDY 与切片价差（元/吨，元/吨）



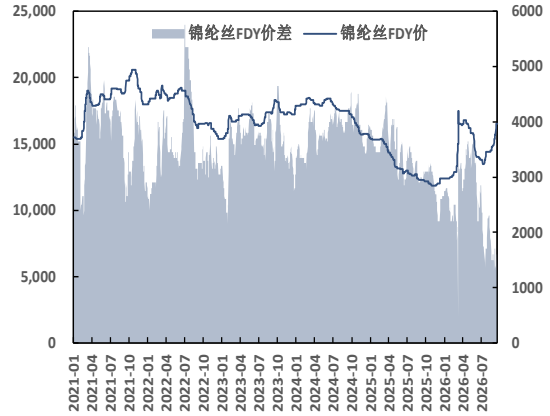
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 84：锦纶 FDY 与切片价差（元/吨）



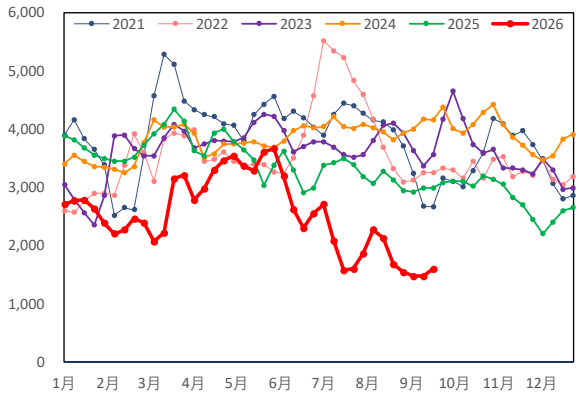
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 85：锦纶 DTY 价格及 DTY 与切片价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

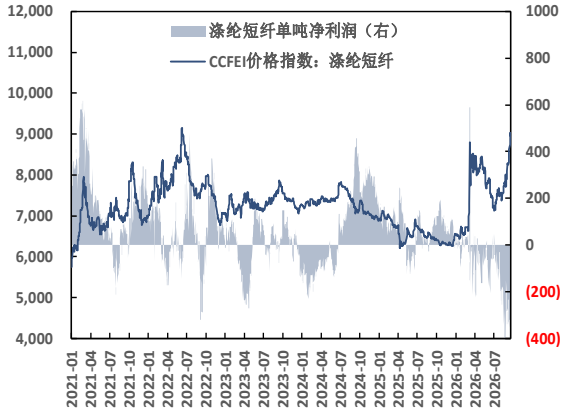
图 86：锦纶 DTY 与切片价差（元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

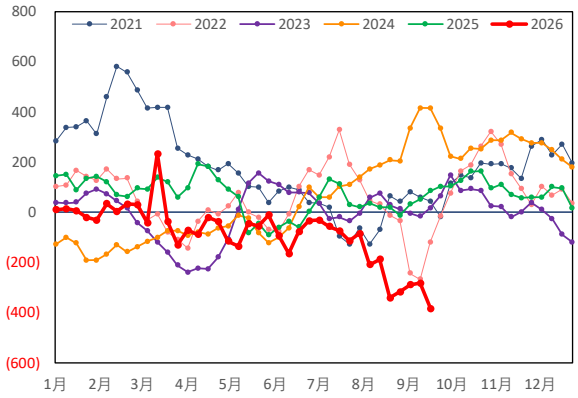
➢ **涤纶短纤：价格明显上涨。**目前涤纶短纤周均价格 8790.71（+416.43）元/吨，行业平均单吨盈利为-385.61（-103.47）元/吨，涤纶短纤企业库存天数为 6.33（+0.00）天，开工率 62.31%（-2.55pct）。

图 87：涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



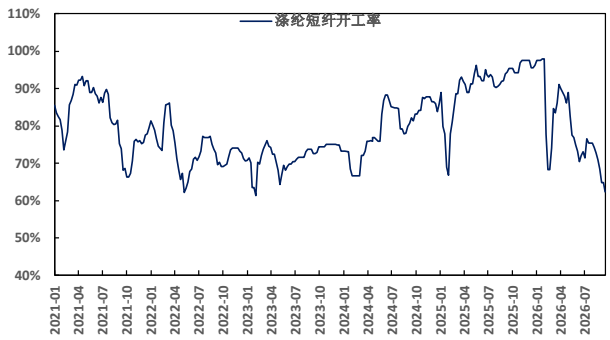
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 88：涤纶短纤单吨净利润（元/吨）



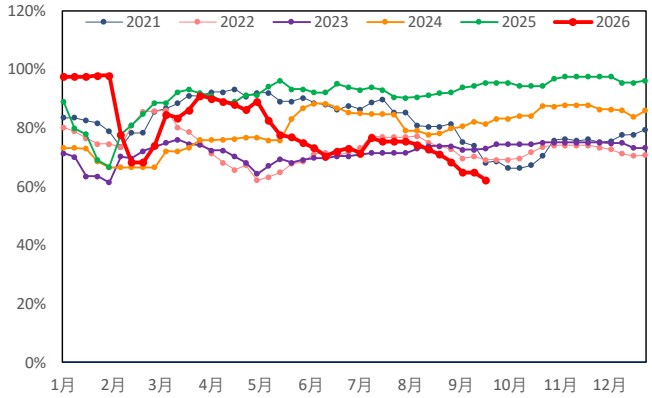
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 89：2021-2026 年涤纶短纤开工率（%）



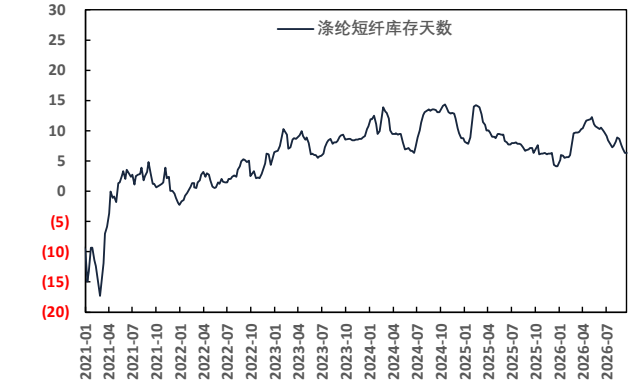
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 90：2021-2026 年涤纶短纤开工率（%）



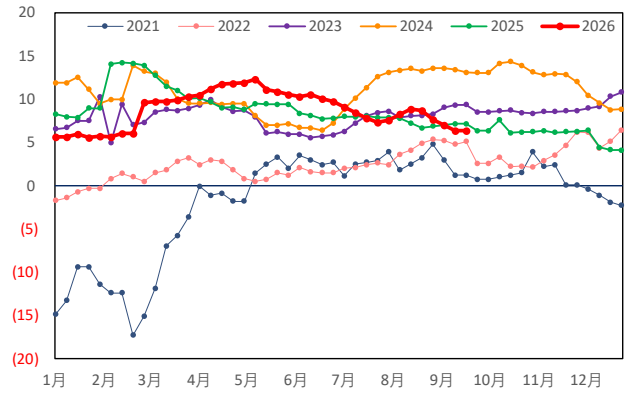
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 91：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



资料来源：万得，信达证券研发中心

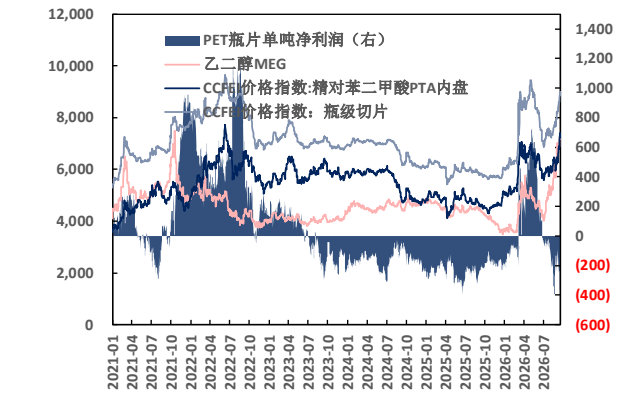
图 92：聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）



资料来源：万得，信达证券研发中心

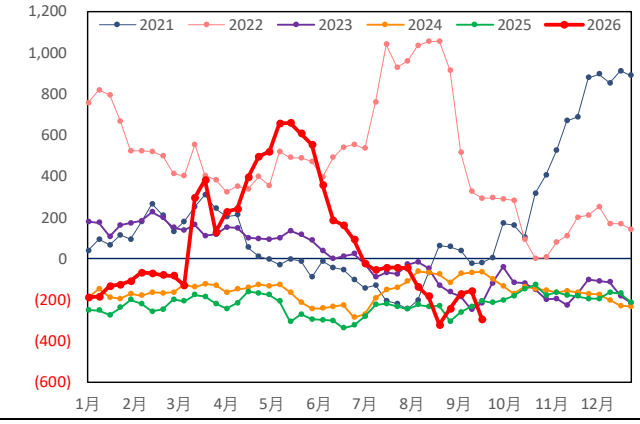
➢ **聚酯瓶片：价格明显上涨。**目前 PET 瓶片现货平均价格在 8728.57（+365.71）元/吨，行业平均单吨盈利为-294.11（-137.13）元/吨，开工率 54.24%（-2.73pct）。

图 93：MEG、PTA 价格及聚酯瓶片单吨净利润（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 94：聚酯瓶片单吨净利润（元/吨）



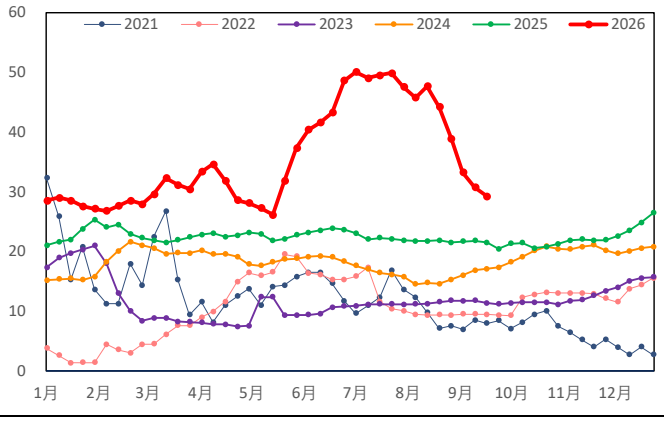
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 95：2021-2026 年聚酯瓶片库存（万吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

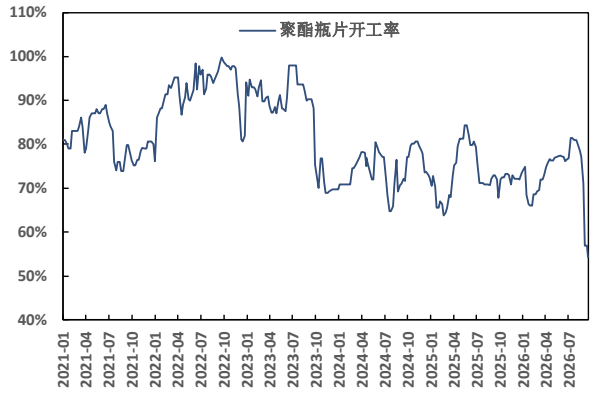
图 96：2021-2026 年聚酯瓶片库存（万吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

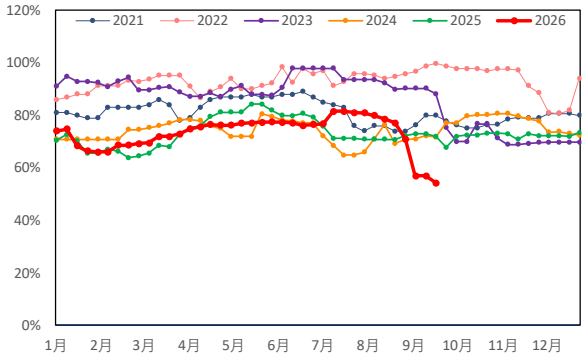
仅供内部参考，请勿外传

图 97：2021-2026 年聚酯瓶片开工率（%）



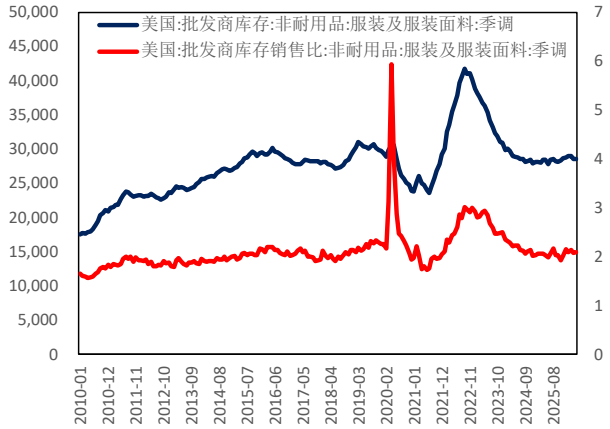
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 98：2021-2026 年聚酯瓶片开工率（%）



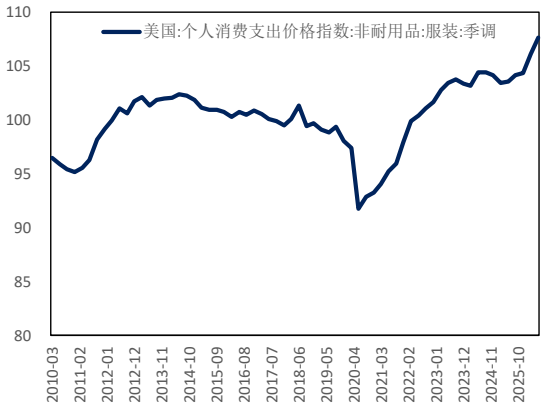
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 99：2010-2026 年美国纺服批发商库存及库销比（百万美元）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 100：2010-2026 年美国服装价格指数（点）



资料来源：万得，信达证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

信达大炼化指数及 6 大炼化公司最新走势

6 大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化：

截止 2026 年 9 月 18 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅为荣盛石化（-5.51%）、恒力石化（-4.92%）、东方盛虹（+2.24%）、恒逸石化（+2.43%）、桐昆股份（+1.71%）、新凤鸣（+0.30%）。

近一月涨跌幅为荣盛石化（+0.63%）、恒力石化（-5.96%）、东方盛虹（+8.06%）、恒逸石化（+5.41%）、桐昆股份（+1.54%）、新凤鸣（-10.63%）。

表 1：6 大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	2026/9/18	-5.51%	0.63%	7.98%	36.05%	10.72%
恒力石化	2026/9/18	-4.92%	-5.96%	-7.86%	-0.69%	-25.91%
东方盛虹	2026/9/18	2.24%	8.06%	11.49%	38.74%	25.62%
恒逸石化	2026/9/18	2.43%	5.41%	40.49%	176.17%	65.65%
桐昆股份	2026/9/18	1.71%	1.54%	10.69%	65.69%	39.12%
新凤鸣	2026/9/18	0.30%	-10.63%	-16.78%	9.40%	-11.91%

资料来源：万得，信达证券研发中心

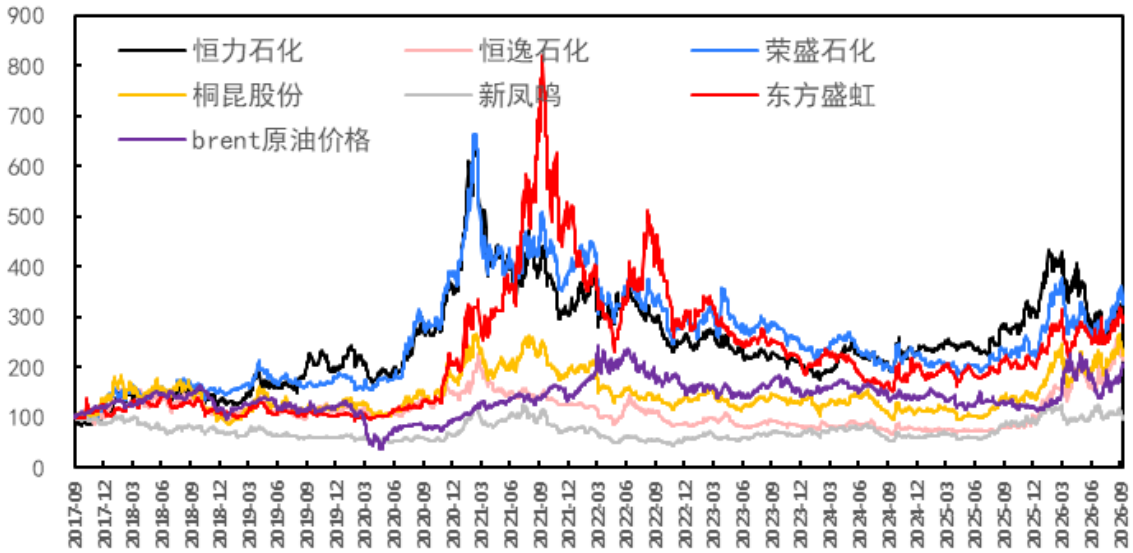
自 2017 年 9 月 4 日至 2026 年 9 月 18 日，信达大炼化指数涨幅为+98.05%，石油石化行业指数涨幅为+45.43%，沪深 300 指数涨幅为+17.21%，brent 原油价格涨幅为+98.45%。我们以首篇大炼化行业报告《与国起航，石化供给侧结构性改革下的大道红利》的发布日（2017 年 9 月 4 日）为基期，以 100 为基点，以恒力石化、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣和东方盛虹 6 家民营炼化公司作为成份股，将其股价算数平均后作为指数编制依据。

图 101：信达大炼化指数、沪深 300、石油石化和油价变化幅度（点）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 102：6 家民营大炼化公司的市场表现（点）



资料来源：万得，信达证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

风险因素

（1）大炼化装置投产、达产进度不及预期。（2）宏观经济增速下滑，导致需求端表现不振。（3）地缘政治以及厄尔尼诺现象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。

仅供内部参考，请勿外传

研究团队简介

刘红光，北京大学博士，高级工程师，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员，中国矿业大学（北京）企业导师，《国际石油经济》青年编委。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理。牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望 2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023 年 3 月加入信达证券研究开发中心，现任石化行业首席分析师。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（+以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 15%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～15%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。