

## 石油石化行业跟踪周报

# 烯烃行业周报：乙烷价格重新回落，看好乙烷裂解盈利修复

增持（维持）

2023年07月30日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs\_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

研究助理 何亦桢

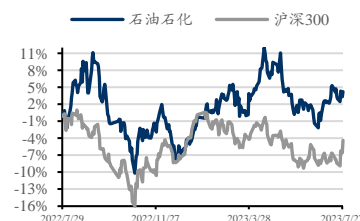
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **【原料价格】**本周乙烷价格回落，丙烷、原油价格上涨，天然气、动力煤价格维稳，乙烷/布伦特原油比价处于近十年48%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年9%分位。
- **【油煤气路线盈利对比】**①**乙烯利润**：本周乙烷裂解制乙烯盈利回升，较石脑油路线超额利润增加，油煤气路线利润排序为CTO>乙烷裂解>石脑油>MTO。②**丙烯利润**：本周PDH盈利下降，较石脑油路线超额利润增加，油煤气路线利润排序为CTO>PDH>石脑油>MTO。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周乙烯/乙二醇/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨，环氧乙烷/聚醚大单体报价稳定，HDPE/DMC 报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差回升，下游乙醇胺/苯乙烯价差回升，聚醚大单体价差稳定，HDPE/乙二醇/环氧乙烷/DMC/聚苯乙烯价差缩窄，目前除HDPE/DMC 价差已回到中高位外，其余C2 产业链下游产品价差仍处于历史低位。
- **【C3 板块】**①**价格方面**：本周丙烯/聚丙烯/丙烯酸丁酯报价上涨，丙烯酸报价下调。②**价差方面**：本周PDH 价差缩窄，下游丙烯酸丁酯价差有所回升，聚丙烯/丙烯酸价差缩窄。目前C3 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。
- **【投资观点】**烯烃产业链价差仍处于历史底部区间，看好需求改善背景下烯烃企业盈利回升。同时高油价背景下，轻烃裂解、煤制烯烃等差异化路线成本优势扩大，看好相关企业价值重估。
- **【相关上市公司】**卫星化学（002648.SZ）、东华能源（002221.SZ）、宝丰能源（600989.SH）、荣盛石化（002493.SZ）、恒力石化（600346.SH）、东方盛虹（000301.SZ）
- **风险提示**：项目投产进度推迟，需求复苏弱于预期，原材料价格剧烈波动，地缘风险持续演化。

### 行业走势



### 相关研究

《烯烃行业周报：乙烷价格持续回升，CTO 成最佳盈利路线》

2023-07-23

## 内容目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 1. 烯烃产业链周度简报 .....   | 4  |
| 2. 烯烃产业链关键数据跟踪 ..... | 5  |
| 2.1. 原材料价格.....      | 5  |
| 2.2. 油煤气路线盈利对比.....  | 6  |
| 2.3. 本周重点资讯.....     | 7  |
| 3. C2 板块.....        | 8  |
| 4. C3 板块.....        | 13 |
| 5. 风险提示 .....        | 16 |

## 图表目录

|       |                           |    |
|-------|---------------------------|----|
| 图 1:  | 乙烷价格走势图 (美元/吨)            | 5  |
| 图 2:  | 乙烷/布伦特原油比价                | 5  |
| 图 3:  | 丙烷价格走势图 (美元/吨)            | 6  |
| 图 4:  | 丙烷/布伦特原油比价                | 6  |
| 图 5:  | 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨) | 6  |
| 图 6:  | 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)        | 6  |
| 图 7:  | 丙烷价格及 PDH 盈利 (元/吨, 元/吨)   | 7  |
| 图 8:  | 油煤气路线制丙烯盈利对比 (元/吨)        | 7  |
| 图 9:  | 乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)       | 9  |
| 图 10: | 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)  | 9  |
| 图 11: | HDPE 价格及历史分位数 (元/吨, %)    | 9  |
| 图 12: | HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)    | 9  |
| 图 13: | 乙二醇价格及历史分位数 (元/吨, %)      | 10 |
| 图 14: | 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)      | 10 |
| 图 15: | 环氧乙烷价格及历史分位数 (元/吨, %)     | 10 |
| 图 16: | 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)     | 10 |
| 图 17: | 聚醚大单体价格及历史分位数 (元/吨, %)    | 11 |
| 图 18: | 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)    | 11 |
| 图 19: | 乙醇胺价格及历史分位数 (元/吨, %)      | 11 |
| 图 20: | 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)      | 11 |
| 图 21: | 碳酸二甲酯价格及历史分位数 (元/吨, %)    | 12 |
| 图 22: | 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)    | 12 |
| 图 23: | 苯乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)      | 12 |
| 图 24: | 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)      | 12 |
| 图 25: | 聚苯乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)     | 13 |
| 图 26: | 聚苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)     | 13 |
| 图 27: | 丙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)       | 14 |
| 图 28: | 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)       | 14 |
| 图 29: | 聚丙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)      | 14 |
| 图 30: | 聚丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)      | 14 |
| 图 31: | 丙烯酸价格及历史分位数 (元/吨, %)      | 15 |
| 图 32: | 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)      | 15 |
| 图 33: | 丙烯酸丁酯价格及历史分位数 (元/吨, %)    | 15 |
| 图 34: | 丙烯酸丁酯价差及历史分位数 (元/吨, %)    | 15 |
| 表 1:  | 烯烃产业链跟踪周报                 | 4  |
| 表 2:  | 主要原材料价格跟踪                 | 5  |
| 表 3:  | 本周重点资讯跟踪                  | 7  |
| 表 4:  | C2 产业链周度数据跟踪表             | 8  |
| 表 5:  | C3 产业链周度数据跟踪表             | 13 |

## 1. 烯烃产业链周度简报

表1: 烯烃产业链跟踪周报

| 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       | 32    | ↑       | 81%       | 美分/加仑         | 1689   | ↓     | 84%    | 元/吨   |
|           | 丙烷       | 574   | ↓       | 55%       | 美元/吨          | 4099   | ↓     | 63%    | 元/吨   |
|           | 布伦特原油    | 84    | ↓       | 72%       | 美元/桶          | 4360   | ↓     | 77%    | 元/吨   |
|           | NYMEX天然气 | 2.6   | ↓       | 29%       | 美元/mmbtu      | 979    | ↓     | 44%    | 元/吨   |
| 动力煤       | /        | /     | /       | /         | 876           | ↓      | 78%   | 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 | 0.39  |         | -0.04     |               | 48%    |       | /      |       |
|           | 丙烷/布伦特原油 | 0.94  |         | -0.01     |               | 9%     |       | /      |       |
| 油煤气路线盈利对比 |          |       |         |           |               |        |       |        |       |
| 乙烯盈利      | 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     | 116   | 元/吨     | ↑         | 9%            | ↓      | 60    | ↓      | 8%    |
|           | 石脑油裂解    | -592  | 元/吨     | ↓         | -1%           | ↓      | 39    | ↓      | 2%    |
|           | MTO      | -732  | 元/吨     | ↓         | 4%            | ↓      | 46    | ↓      | -6%   |
|           | CTO      | 227   | 元/吨     | ↓         | 3%            | ↓      | 53    | ↓      | 3%    |
| 丙烯盈利      | 工艺路线     | 单吨利润  |         | 环比变化      |               | 较年初变化  |       | 同比变化   |       |
|           | PDH      | -110  | 元/吨     | ↓         | -5%           | ↓      | 58    | ↓      | 3%    |
|           | 石脑油裂解    | -485  | 元/吨     | ↓         | -1%           | ↓      | 53    | ↓      | 4%    |
|           | MTO      | -625  | 元/吨     | ↓         | 7%            | ↓      | 37    | ↓      | 9%    |
|           | CTO      | 334   | 元/吨     | ↓         | 3%            | ↓      | 45    | ↓      | 5%    |
| 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        | 5501     | ↓     | 10%     | 元/吨       | 1.3乙烷(到岸价)    | 1080   | ↓     | 5%     | 元/吨   |
| HDPE      | 8595     | ↓     | 23%     | 元/吨       | 1.02乙烷        | 1995   | ↓     | 77%    | 元/吨   |
| 乙二醇       | 4202     | ↓     | 13%     | 元/吨       | 0.6乙烷         | 418    | ↓     | 33%    | 元/吨   |
| 环氧乙烷      | 6000     | ↓     | 0%      | 元/吨       | 0.8乙烷         | 909    | ↓     | 6%     | 元/吨   |
| 聚酯大单体     | 7600     | ↓     | 7%      | 元/吨       | 0.85环氧乙烷      | 2212   | ↓     | 18%    | 元/吨   |
| 乙醇胺       | 7000     | ↓     | 2%      | 元/吨       | 0.8环氧乙烷       | 1947   | ↓     | 6%     | 元/吨   |
| 碳酸二甲酯     | 4960     | ↓     | 20%     | 元/吨       | 0.6环氧乙烷       | 1204   | ↓     | 62%    | 元/吨   |
| 苯乙烯       | 8320     | ↓     | 32%     | 元/吨       | 0.29乙烷+0.79苯  | 780    | ↓     | 21%    | 元/吨   |
| 聚苯乙烯      | 8780     | ↓     | 17%     | 元/吨       | 1.02苯乙烯       | 260    | ↓     | 18%    | 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        | 5608     | ↓     | 18%     | 元/吨       | 1.2丙烷         | 690    | ↓     | 12%    | 元/吨   |
| 聚丙烯       | 7340     | ↓     | 48%     | 元/吨       | 1.02丙烷        | 775    | ↓     | 37%    | 元/吨   |
| 丙烯酸       | 5930     | ↓     | 12%     | 元/吨       | 0.7丙烷         | 1322   | ↓     | 4%     | 元/吨   |
| 丙烯酸丁酯     | 8460     | ↓     | 28%     | 元/吨       | 0.6丙烯酸+0.6正丁醇 | 228    | ↓     | 20%    | 元/吨   |
| 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(亿元) |               |        |       | PE     |       |
|           |          |       |         | 2022A     | 2023E         | 2024E  | 2025E | 2022A  | 2023E |
| 600309.SH | 万华化学     | 96    | 3005    | 162       | 202           | 250    | 285   | 19     | 15    |
| 600346.SH | 恒力石化*    | 15    | 1083    | 23        | 70            | 123    | 159   | 47     | 15    |
| 000301.SZ | 东方盛虹*    | 12    | 803     | 5         | 85            | 97     | 107   | 147    | 9     |
| 002493.SZ | 荣盛石化*    | 13    | 1267    | 33        | 45            | 106    | 153   | 38     | 28    |
| 600989.SH | 宝丰能源     | 14    | 1048    | 63        | 80            | 109    | 160   | 17     | 13    |
| 002221.SZ | 东华能源     | 9     | 142     | 0         | 7             | 11     | 18    | 334    | 21    |
| 002648.SZ | 卫星化学*    | 16    | 544     | 31        | 44            | 62     | 75    | 18     | 12    |

注: \*为东吴证券研究所预测值, 其余采用Wind一致预期, 按【2023年7月28日】收盘价计算

数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

## 2. 烯烃产业链关键数据跟踪

### 2.1. 原材料价格

本周乙烷价格回落，丙烷、原油价格上涨，天然气、动力煤价格维稳。截至 2023 年 07 月 28 日：(1)MB 乙烷周度均价为 31.90(环比-1.64)美分/加仑，折合人民币约 1688.83 元(环比-88.90)/吨，处于近十年 84%分位(以人民币计，下同)；(2)华东进口丙烷周度均价为 574.40(环比+23.20)美元/吨，折合人民币约 4098.59 元(环比+160.96)/吨，处于近十年 63%分位；(3)布伦特原油周度均价为 83.71(环比+4.05)美元/桶，折合人民币约 4360.13 元(环比+205.92)/吨，处于近十年 77%分位；(4)NYMEX 天然气周度均价为 2.64(环比-0.01)美元/mmbtu，折合人民币约 979.40 元(环比-5.52)/吨，处于近十年 44%分位；(5)秦皇岛 5500 卡动力煤周度均价(平仓价)为 876.43(环比+8.57)元/吨，处于近十年 78%分位。

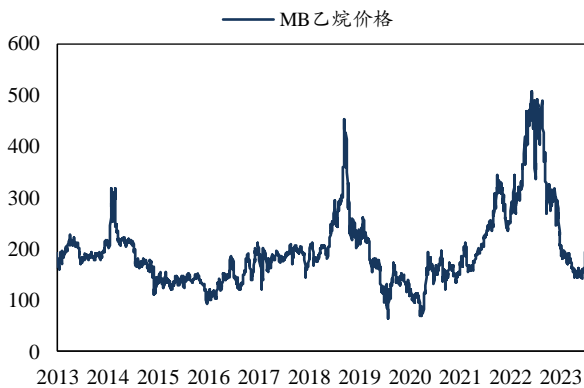
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价与丙烷/布伦特原油比价均下降。截至 2023 年 07 月 28 日，乙烷/布伦特原油比价为 0.39(环比-0.04)，处于近十年 48%分位；丙烷/布伦特原油比价为 0.94(环比-0.01)，处于近十年 9%分位，乙烷相对价格处于历史中位，而丙烷相对价格仍处于历史低位。

表2: 主要原材料价格跟踪

| 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   | 32     | -1.64  | 81%      | 美分/加仑 | 1689    | -88.90 | 84% |
|        | 丙烷       | 574  | +23.20 | 55%    | 美元/吨     | 4099  | +160.96 | 63%    | 元/吨 |
|        | 布伦特原油    | 84   | +4.05  | 72%    | 美元/桶     | 4360  | +205.92 | 77%    | 元/吨 |
|        | NYMEX天然气 | 2.6  | -0.01  | 29%    | 美元/mmbtu | 979   | -5.52   | 44%    | 元/吨 |
|        | 动力煤      | /    | /      | /      | /        | 876   | +8.57   | 78%    | 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 | 0.39 | -0.04  |        | 48%      |       |         |        |     |
|        | 丙烷/布伦特原油 | 0.94 | -0.01  |        | 9%       |       |         |        |     |

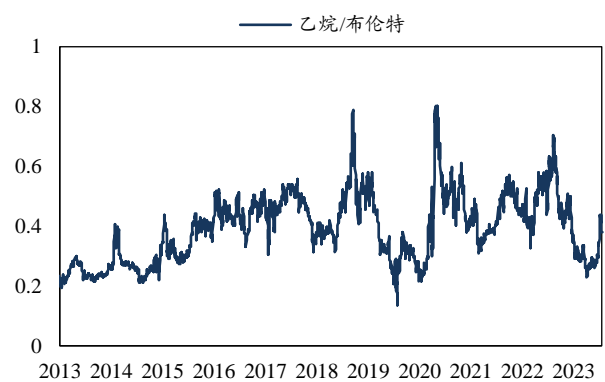
数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

图1: 乙烷价格走势(美元/吨)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图2: 乙烷/布伦特原油比价



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图3: 丙烷价格走势图 (美元/吨)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图4: 丙烷/布伦特原油比价



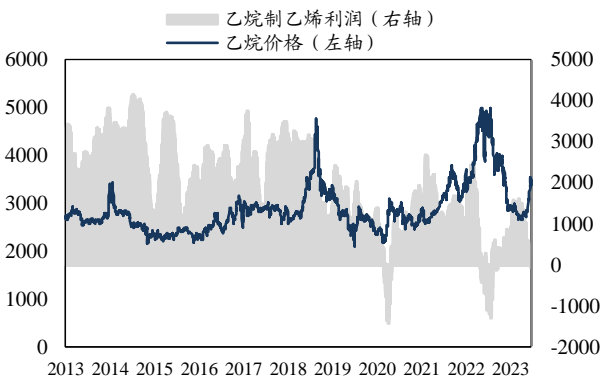
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 2.2. 油煤气路线盈利对比

**乙烯方面:** 1) 本周乙烷裂解盈利回升, 油煤气路线利润排序为 CTO>乙烷裂解>石脑油>MTO。截至 2023 年 07 月 28 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 116.46 (环比+97.06) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为 -592.09 (环比-171.27) 元/吨、-732.11 (环比+40.92) 元/吨、226.55 (环比+2.94) 元/吨; 2) 本周乙烷裂解成本优势扩大, 其中乙烷裂解路线较石脑油路线超额利润增加至 708.55 (环比+268.33) 元/吨。

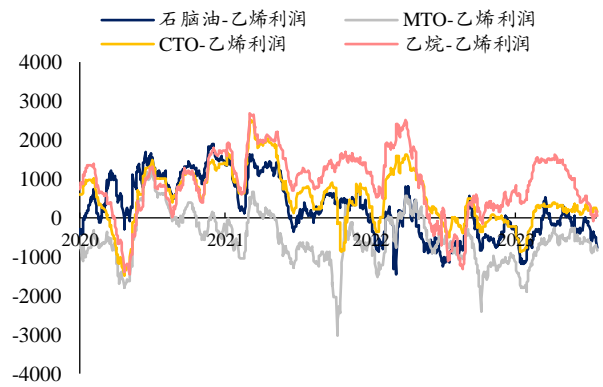
**丙烯方面:** 1) 本周 PDH 盈利下降, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>石脑油>MTO。截至 2023 年 07 月 28 日, PDH 周均盈利为 -109.78 (环比-65.18) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为 -485.11 (环比-139.27) 元/吨、-625.13 (环比+72.92) 元/吨、333.53 (环比+34.94) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势扩大, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润增加至 375.32 (环比+74.10) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



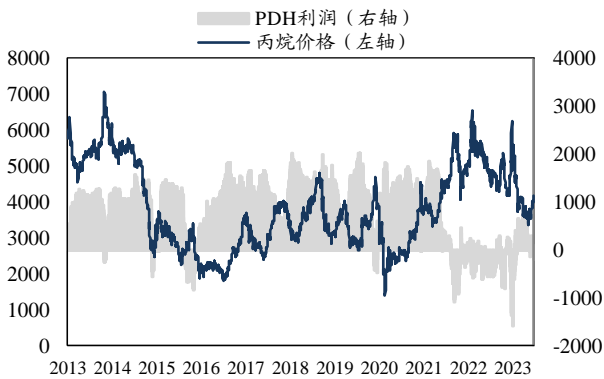
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



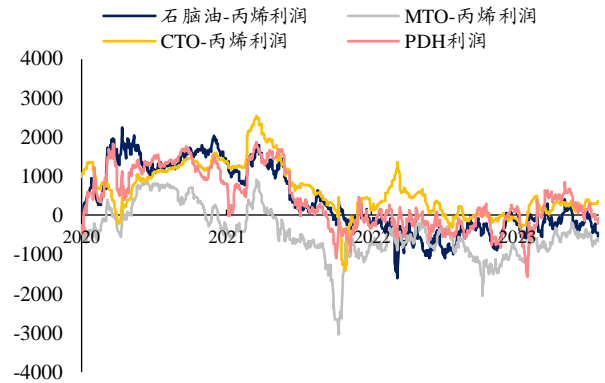
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图7: 丙烷价格及 PDH 盈利 (元/吨, 元/吨)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图8: 油煤气路线制丙烯盈利对比 (元/吨)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

### 2.3. 本周重点资讯

表3: 本周重点资讯跟踪

| 烯烃行业本周重点资讯 |         |           |  |
|------------|---------|-----------|--|
| 类别         | 公司      | 日期        | 内容   |
| 公司公告       | 荣盛石化    | 2023/7/28 | 荣盛石化于2022年8月4日召开的第六届董事会第二次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》。本次回购金额不低于10亿元(含本数)不超过20亿元(含本数), 回购价格不超过人民币20元/股(含本数), 实施期限为自董事会审议通过本回购方案之日起12个月内。截至本公告披露日, 公司本次回购金额接近上限, 公司决定终止本次回购。本次通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票1.48亿股, 占公司总股本的1.46%, 成交总金额为19.90亿元。     |
| 行业资讯       | 内蒙古伊泰集团 | 2023/7/25 | 7月23日, 内蒙古伊泰集团千吨级费托合成 $\alpha$ -烯烃分离提纯示范装置在鄂尔多斯开车成功, 打通全流程, 产出合格的1-戊烯、1-己烯、1-庚烯、1-辛烯等 $\alpha$ -烯烃产品, 标志着具有自主知识产权的费托合成 $\alpha$ -烯烃分离提纯关键技术取得了突破性进展。   |
| 行业资讯       | 中化泉州石化  | 2023/7/26 | 7月24日, 中化泉州官网公示了, 中化泉州石化有限公司10万吨/年EVA项目环境影响评价征求意见稿, 面向社会各界对项目建设内容提出建议和意见。<br>中化泉州石化现有EVA装置在中化泉州100万吨/年乙烯及炼油改扩建项目中审批规模为20万吨/年, 实际建设规模为10万吨/年, 扩能后产能提升至14万吨/年。本项目在中化厂区内另一块预留地上新建10万吨/年EVA装置, 新增10万吨/年EVA生产规模, 扩能后, 中化泉州EVA拟建总产能可达24万吨/年。 |
| 行业资讯       | 吉林石化    | 2023/7/27 | 7月25日上午, 吉林石化公司炼油化工转型升级项目40万吨/年高密度聚乙烯装置开工仪式在施工现场进行, 40万吨/年高密度聚乙烯项目正式开工建设。  |

数据来源: 公司公告, 公司官网, 百川盈孚, 东吴证券研究所

### 3. C2 板块

表4: C2 产业链周度数据跟踪表

| C2产业链周度数据跟踪    |           |      |      |      |       |
|----------------|-----------|------|------|------|-------|
| 单位: 元/吨        | 最新日期      | 本周均价 | 上周均价 | 周度变化 | 历史分位数 |
| 乙烯             | 2023/7/28 | 5501 | 5451 | 51   | 10%   |
| 乙烯-1.3乙烷       | 2023/7/28 | 1080 | 911  | 169  | 5%    |
| HDPE           | 2023/7/28 | 8595 | 8615 | -20  | 23%   |
| HDPE-1.02乙烷    | 2023/7/28 | 1995 | 2064 | -69  | 77%   |
| 乙二醇            | 2023/7/28 | 4202 | 4190 | 12   | 13%   |
| 乙二醇-0.6乙烷      | 2023/7/28 | 418  | 438  | -20  | 33%   |
| 环氧乙烷           | 2023/7/28 | 6000 | 6000 | 0    | 0%    |
| 环氧乙烷-0.8乙烷     | 2023/7/28 | 909  | 949  | -41  | 6%    |
| 聚醚大单体          | 2023/7/28 | 7600 | 7600 | 0    | 7%    |
| 聚醚大单体-0.85环氧乙烷 | 2023/7/28 | 2212 | 2212 | 0    | 18%   |
| 乙醇胺            | 2023/7/28 | 7000 | 6940 | 60   | 2%    |
| 乙醇胺-0.8环氧乙烷    | 2023/7/28 | 1947 | 1894 | 53   | 6%    |
| DMC            | 2023/7/28 | 4960 | 5000 | -40  | 20%   |
| DMC-0.6环氧乙烷    | 2023/7/28 | 1204 | 1239 | -35  | 62%   |
| 苯乙烯            | 2023/7/28 | 8320 | 8040 | 280  | 32%   |
| 苯乙烯-0.29乙烷     | 2023/7/28 | 780  | 751  | 29   | 21%   |
| 聚苯乙烯           | 2023/7/28 | 8780 | 8730 | 50   | 17%   |
| 聚苯乙烯-1.02苯乙烯   | 2023/7/28 | 260  | 468  | -208 | 18%   |

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

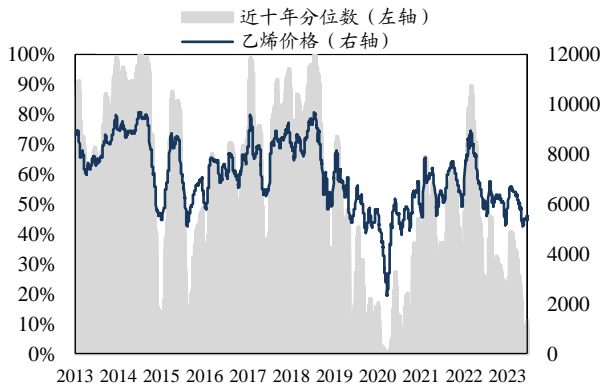
**价格方面:** 本周乙烯/乙二醇/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨, 环氧乙烷/聚醚大单体报价稳定, HDPE/DMC 报价下调, C2 产业链产品价格整体均处于较低历史分位。

**价差方面:** 本周乙烷裂解制乙烯价差有所回升, 下游乙醇胺/苯乙烯价差回升, 聚醚大单体价差稳定, HDPE/乙二醇/环氧乙烷/DMC/聚苯乙烯价差缩窄, 目前除 HDPE/DMC 价差已回到中高位外, 其余 C2 产业链下游产品价差仍处于历史低位。

截至 2023 年 07 月 28 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5501.41 (环比+50.74) 元/吨, 处于近十年 10%分位(环比+0.8pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 1079.67(环比+168.90) 元/吨, 处于近十年 5%分位(环比+0.8pct)。

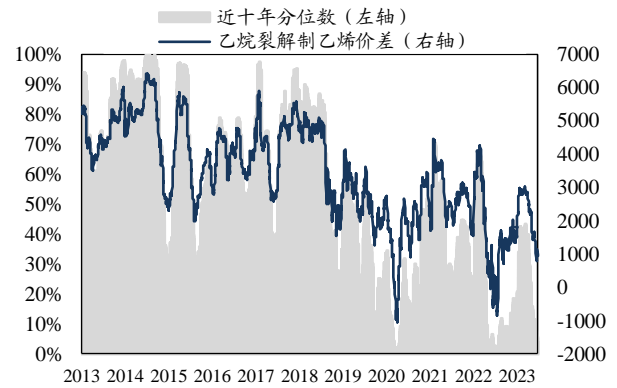


图9: 乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

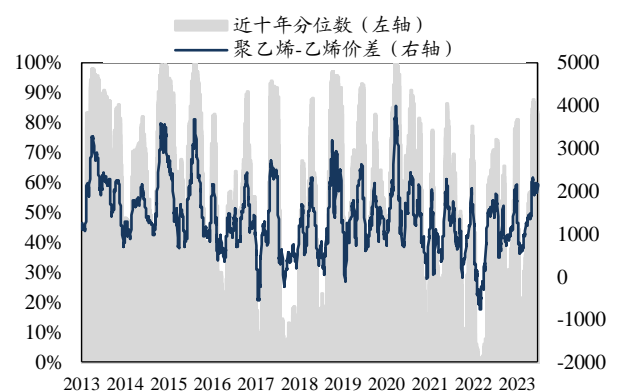
截至 2023 年 07 月 28 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8595.00( 环比-20.00 ) 元/吨, 处于近十年 23%分位( 环比-0.2pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1994.75( 环比-69.45 ) 元/吨, 处于近十年 77%分位( 环比-2.3pct)。

图11: HDPE 价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

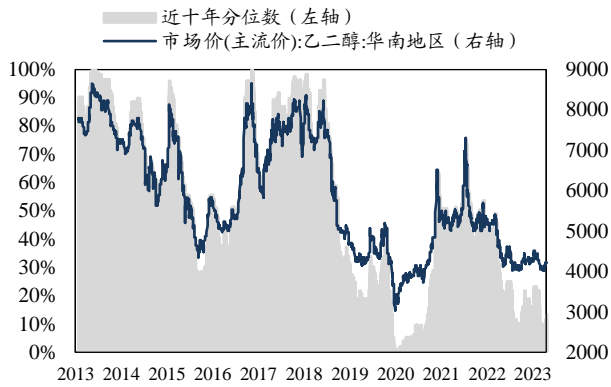
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

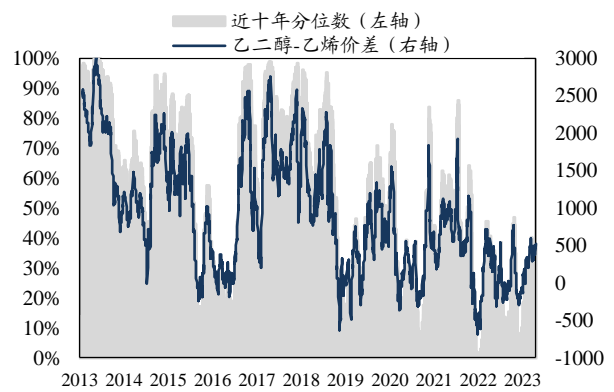
截至 2023 年 07 月 28 日, 乙二醇周均价为 4202.00 ( 环比+12.00 ) 元/吨, 处于近十年 13%分位( 环比+1.7pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 417.74 ( 环比-19.82 ) 元/吨, 处于近十年 33%分位( 环比-0.8pct)。

图13: 乙二醇价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

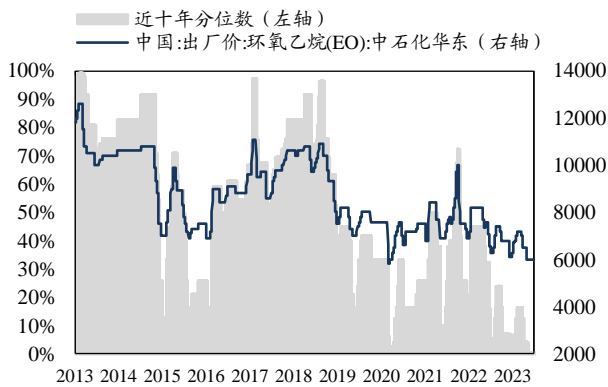
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

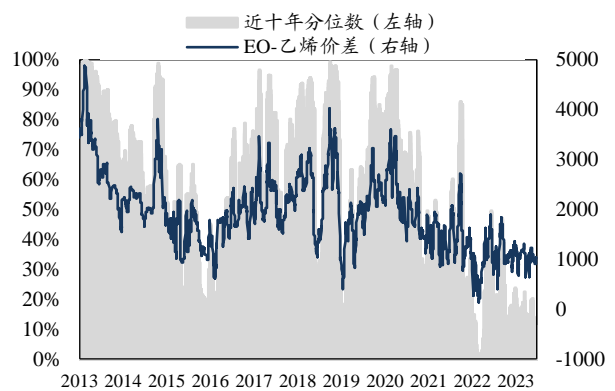
截至2023年07月28日, 环氧乙烷周均价为6000.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年0%分位 (环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为908.60 (环比-40.59) 元/吨, 处于近十年6%分位 (环比-1.3pct)。

图15: 环氧乙烷价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

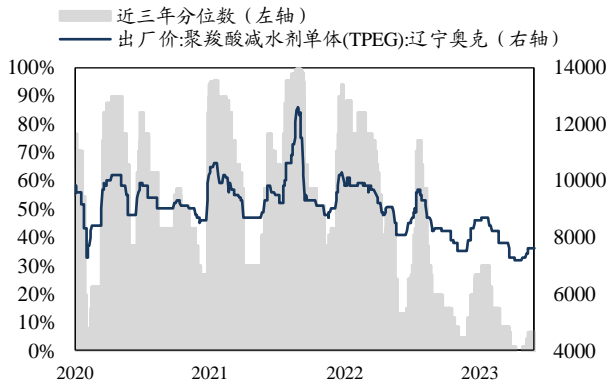
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

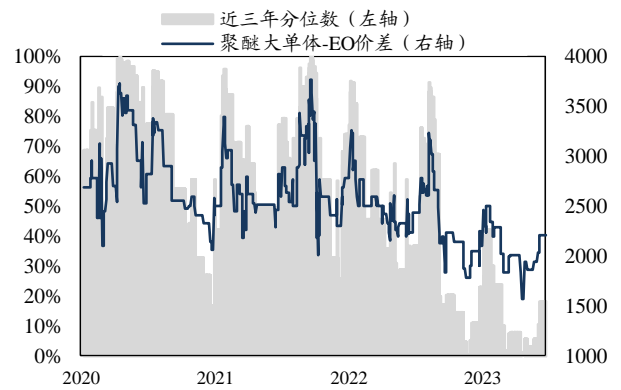
截至2023年07月28日, 聚醚大单体周均价为7600.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年7%分位 (环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为2212.39 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年18%分位 (环比+0.0pct)。

图17: 聚醚大单体价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

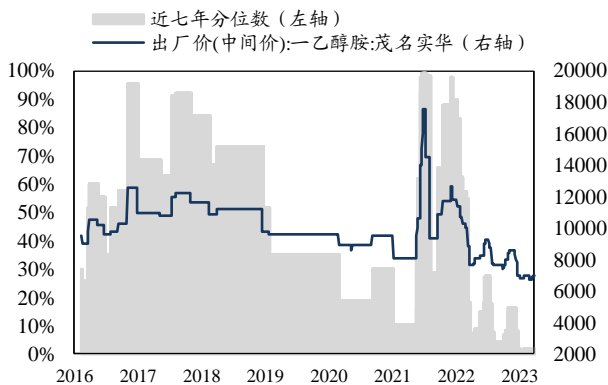
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

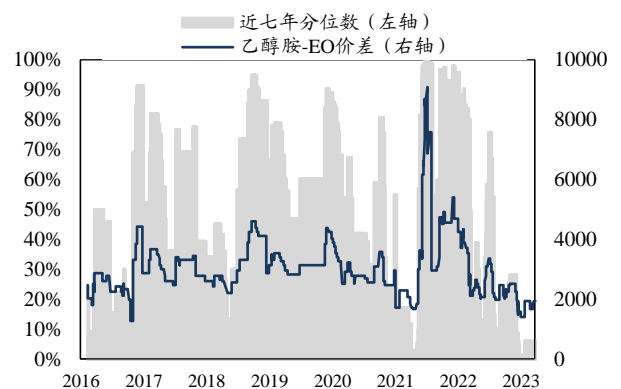
截至2023年07月28日, 乙醇胺周均价为7000.00(环比+60.00)元/吨, 处于近十年2%分位(环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为1946.90(环比+53.10)元/吨, 处于近十年6%分位(环比+0.1pct)。

图19: 乙醇胺价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

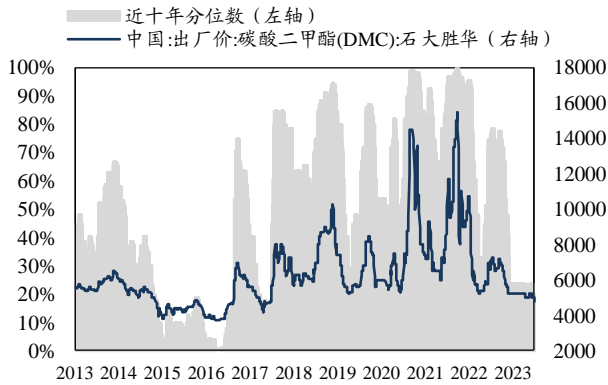
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

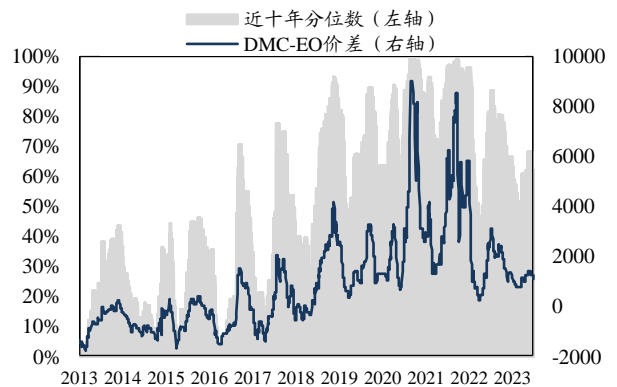
截至2023年07月28日, 碳酸二甲酯周均价为4960.00(环比-40.00)元/吨, 处于近十年20%分位(环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为1203.54(环比-35.40)元/吨, 处于近十年62%分位(环比-0.2pct)。

图21: 碳酸二甲酯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

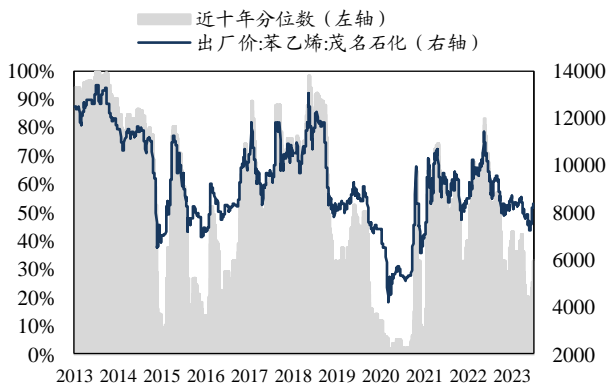
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

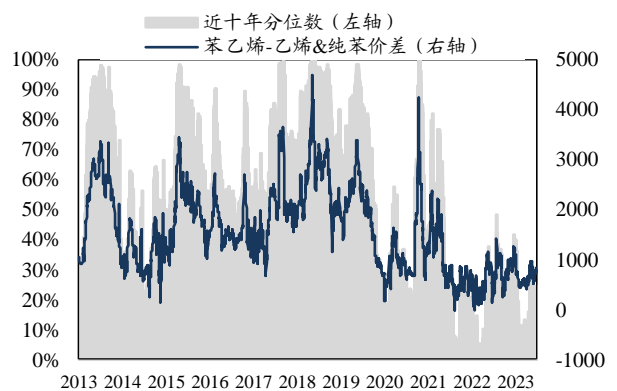
截至2023年07月28日, 苯乙烯周均价为8320.00(环比+280.00)元/吨, 处于近十年32%分位(环比+9.8pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为779.94(环比+28.93)元/吨, 处于近十年21%分位(环比+1.4pct)。

图23: 苯乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

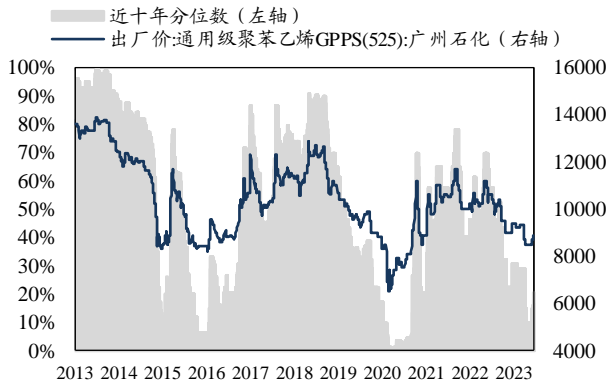
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

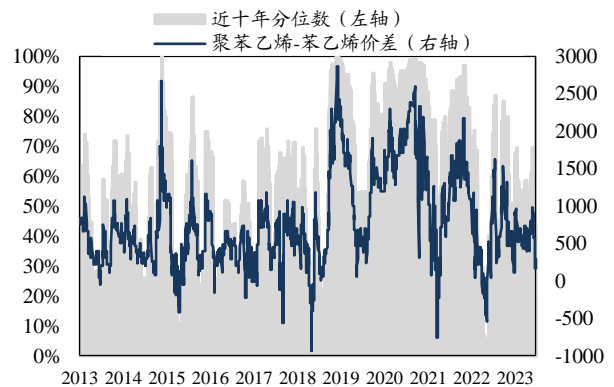
截至2023年07月28日, 聚苯乙烯周均价为8780.00(环比+50.00)元/吨, 处于近十年17%分位(环比+0.9pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为259.82(环比-208.50)元/吨, 处于近十年18%分位(环比-16.7pct)。

图25: 聚苯乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 聚苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 4. C3 板块

表5: C3 产业链周度数据跟踪表

| C3产业链周度数据跟踪         |           |      |      |      |       |
|---------------------|-----------|------|------|------|-------|
| 单位: 元/吨             | 最新日期      | 本周均价 | 上周均价 | 周度变化 | 历史分位数 |
| 丙烯                  | 2023/7/28 | 5608 | 5551 | 58   | 18%   |
| 丙烯-1.2丙烷            | 2023/7/28 | 690  | 826  | -135 | 12%   |
| 聚丙烯                 | 2023/7/28 | 7340 | 7300 | 40   | 48%   |
| 聚丙烯-1.02丙烯          | 2023/7/28 | 775  | 798  | -23  | 37%   |
| 丙烯酸                 | 2023/7/28 | 5930 | 6000 | -70  | 12%   |
| 丙烯酸-0.7丙烯           | 2023/7/28 | 1322 | 1424 | -102 | 4%    |
| 丙烯酸丁酯               | 2023/7/28 | 8460 | 8370 | 90   | 28%   |
| 丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇 | 2023/7/28 | 228  | 117  | 112  | 20%   |

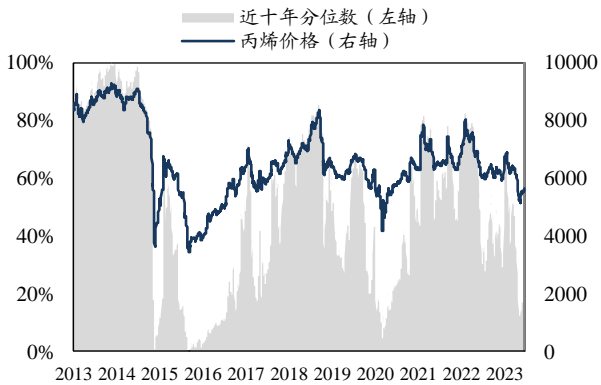
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**价格方面:** 本周丙烯/聚丙烯/丙烯酸丁酯报价上涨, 丙烯酸报价下调, 除聚丙烯外, C3 产业链产品价格整体均处于较低历史分位。

**价差方面:** 本周 PDH 价差缩窄, 下游丙烯酸丁酯价差有所回升, 聚丙烯/丙烯酸价差缩窄。目前 C3 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。

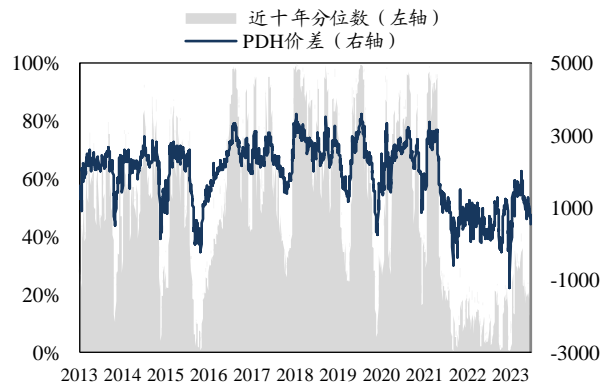
截至 2023 年 07 月 28 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 5608.44 (环比+57.76) 元/吨, 处于近十年 18%分位( 环比+1.2pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 690.14( 环比-135.39) 元/吨, 处于近十年 12%分位 ( 环比-2.0pct)。

图27: 丙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

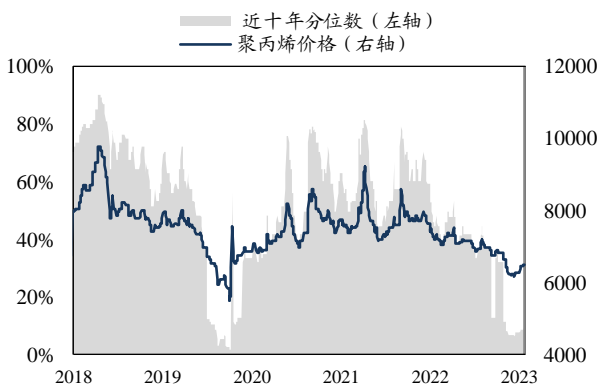
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

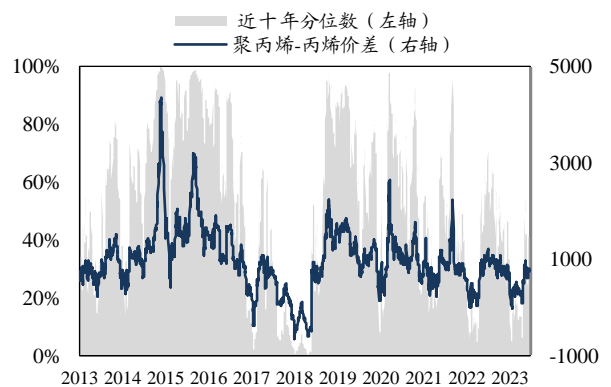
截至 2023 年 07 月 28 日, 聚丙烯周均价为 7340.00 (环比+40.00) 元/吨, 处于近十年 48%分位 (环比+0.7pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 774.96 (环比-23.52) 元/吨, 处于近十年 37%分位 (环比-2.1pct)。

图29: 聚丙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

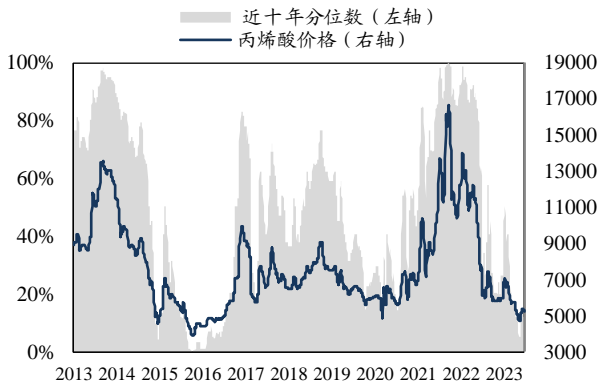
图30: 聚丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 07 月 28 日, 丙烯酸国内周均价为 5930.00 (环比-70.00) 元/吨, 处于近十年 12%分位 (环比-0.1pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1321.88 (环比-102.38) 元/吨, 处于近十年 4%分位 (环比-3.1pct)。

图31: 丙烯酸价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

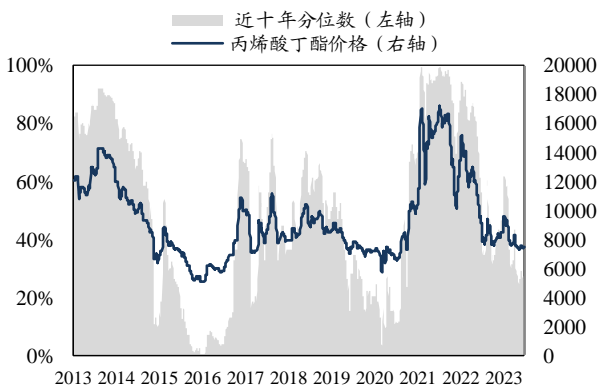
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

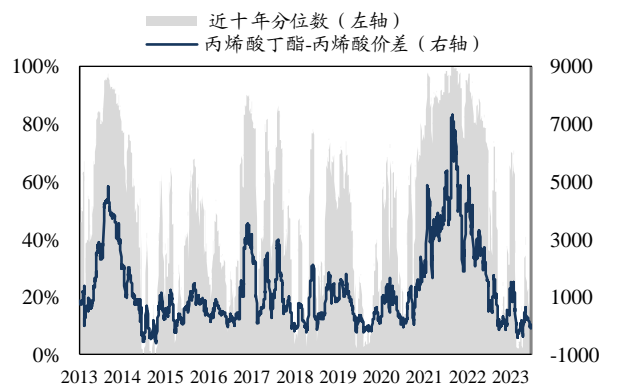
截至2023年07月28日, 丙烯酸丁酯国内周均价为8460.00 (环比+90.00) 元/吨, 处于近十年28%分位( 环比+1.9pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为228.32 ( 环比+111.50) 元/吨, 处于近十年20%分位 ( 环比+5.3pct)。

图33: 丙烯酸丁酯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图34: 丙烯酸丁酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 5. 风险提示

- (1) 项目审批、达产进度不及预期。
- (2) 宏观经济复苏延缓，导致需求端弱于预期。
- (3) 地缘风险演化导致原材料价格剧烈波动。
- (4) 乙烯、丙烯产业链产能的重大变动。
- (5) 统计口径及计算公式存在误差。



## 免责声明

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。

东吴证券研究所  
 苏州工业园区星阳街 5 号  
 邮政编码: 215021  
 传真: (0512) 62938527  
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>