

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：原材料价格整体上涨，丙烯酸及酯景气回升

增持（维持）

2023年09月03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

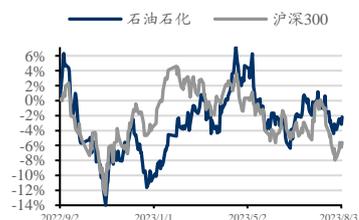
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【原料价格】**本周乙烷、丙烷、天然气、原油、石脑油、动力煤、甲醇价格均有上涨，乙烷/布伦特原油比价处于近十年 33%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年 26%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>乙烷裂解>MTO>石脑油。②**丙烯利润**：本周 PDH 盈利下降，较石脑油路线超额利润减少，油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>MTO>石脑油。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周环氧乙烷/聚醚大单体/聚苯乙烯报价上涨，乙醇胺/DMC 报价稳定，乙烯/HDPE/乙二醇/苯乙烯报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差缩窄，下游环氧乙烷/聚苯乙烯价差回升，乙二醇价差稳定，HDPE/聚醚大单体/乙醇胺/DMC/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/丙烯酸丁酯报价上涨。②**价差方面**：本周 PDH 价差缩窄，下游聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯价差回升。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：烯烃链产品价格整体上调，丙烯酸及酯表现亮眼》

2023-08-27

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	27	-1	68%	美分/加仑	1454	2	78%	元/吨
	丙烷	657	2	68%	美元/吨	4719	198	74%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	0.1	32%	美元/mmbtu	1003	5	50%	元/吨
	布伦特原油	86	2	76%	美元/桶	4522	115	79%	元/吨
	石脑油	665	6	66%	美元/吨	4777	38	74%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	829	15	76%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2533	52	47%	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	0.32		-0.00		33%		/	
	丙烷/布伦特原油	1.04		0.02		26%		/	
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	602	元/吨	-11	-32	13	-13	-12	-12
	石脑油裂解	-609	元/吨	-41	-36	-4	-2	-2	-2
	MTO	-603	元/吨	-29	375	-13	-13	-13	-13
	CTO	1254	元/吨	-34	788	45	45	45	45
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	-501	元/吨	-133	30	3	3	3	3
	石脑油裂解	-636	元/吨	-14	54	-4	-4	-4	-4
	MTO	-630	元/吨	-2	167	2	2	2	2
	CTO	1227	元/吨	3	579	59	59	59	59
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	5969	-9	22%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1838	-41	15%	元/吨
HDPE	8627	-30	24%	元/吨	1.02乙烷	1546	-17	61%	元/吨
乙二醇	4136	-5	11%	元/吨	0.6乙烷	79	0	18%	元/吨
环氧乙烷	6440	120	5%	元/吨	0.8乙烷	924	114	7%	元/吨
聚醚大单体	7920	20	15%	元/吨	0.85环氧乙烷	2165	-73	17%	元/吨
乙醇胺	7600	0	5%	元/吨	0.8环氧乙烷	2166	-85	12%	元/吨
碳酸二甲酯	4400	0	10%	元/吨	0.6环氧乙烷	474	-64	47%	元/吨
苯乙烯	8700	-130	43%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	550	-38	10%	元/吨
聚苯乙烯	9200	69	28%	元/吨	1.02苯乙烯	288	188	20%	元/吨
C3板块									
产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	原材料	本周价差	环比变化	近十年分位数	单位
丙烯	5933	27	27%	元/吨	1.2丙烷	270	-31	4%	元/吨
聚丙烯	7680	90	61%	元/吨	1.02丙烷	744	58	35%	元/吨
丙烯酸	6800	580	28%	元/吨	0.7丙烷	1864	433	31%	元/吨
丙烯酸丁酯	10740	1080	63%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	552	15	37%	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	97	3032	162	199	245	285	19	15
600346.SH	恒力石化*	15	1024	23	70	123	159	44	15
000301.SZ	东方盛虹*	12	764	5	50	88	97	139	15
002493.SZ	荣盛石化*	12	1223	33	45	106	153	37	27
600989.SH	宝丰能源	14	1038	63	70	98	151	16	15
002221.SZ	东平能源*	11	166	0	3	9	14	391	53
002648.SZ	卫星化学*	16	530	31	44	62	75	17	12

注:带*为东吴证券研究所预测值,其余采用Wind一致预期,按【2023年9月1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、丙烷、天然气、原油、石脑油、动力煤、甲醇价格均有上涨。截至 2023 年 09 月 01 日：(1) MB 乙烷周度均价为 27.28 (环比+0.55) 美分/加仑，折合人民币约 1454.16 元 (环比+26.93) /吨，处于近十年 78%分位 (以人民币计，下同)；(2) 华东进口丙烷周度均价为 657.00 (环比+28.60) 美元/吨，折合人民币约 4719.46 元 (环比+198.30) /吨，处于近十年 74%分位；(3) NYMEX 天然气周度均价为 2.69 (环比+0.14) 美元/mmbtu，折合人民币约 1003.24 元 (环比+51.09) /吨，处于近十年 50%分位；(4) 布伦特原油周度均价为 86.24 (环比+2.33) 美元/桶，折合人民币约 4522.08 元 (环比+115.11) /吨，处于近十年 79%分位；(5) 石脑油周度均价为 664.95 (环比+6.37) 美元/桶，折合人民币约 4776.57 元 (环比+38.28) /吨，处于近十年 74%分位；(6) 秦皇岛 5500 卡动力煤周度均价 (平仓价) 为 829.29 (环比+15.71) 元/吨，处于近十年 76%分位；(7) 甲醇周度均价为 2533.00 (环比+52.00) 元/吨，处于近十年 47%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价稳定，丙烷/布伦特原油比价上升。截至 2023 年 09 月 01 日，乙烷/布伦特原油比价为 0.32 (环比-0.00)，处于近十年 33%分位；丙烷/布伦特原油比价为 1.04 (环比+0.02)，处于近十年 26%分位，乙烷、丙烷相对价格均处于历史低位。

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	27	1	68%	美分/加仑	1454	27	78%
	丙烷	657	29	68%	美元/吨	4719	198	74%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	0.4	32%	美元/mmbtu	1003	51	50%	元/吨
	布伦特原油	86	2	76%	美元/桶	4522	115	79%	元/吨
	石脑油	665	6	66%	美元/桶	4777	38	74%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	829	16	76%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2533	52	47%	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	0.32		-0.00	33%				
	丙烷/布伦特原油	1.04		0.02	26%				

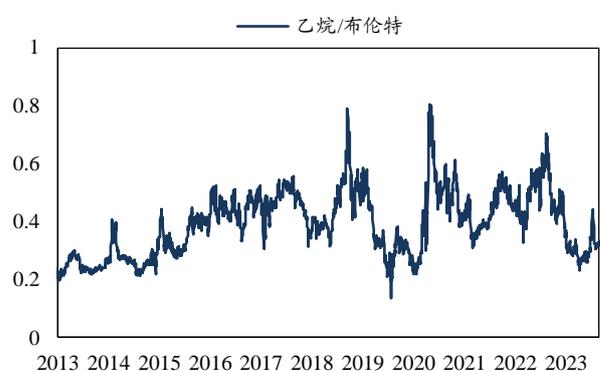
数据来源：WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

图1: 乙烷价格走势 (美元/吨)



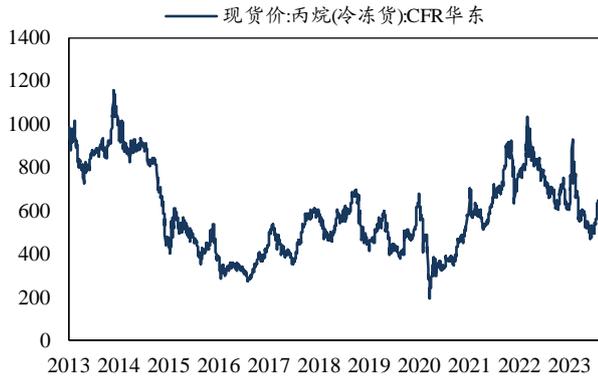
数据来源：WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图2: 乙烷/布伦特原油比价



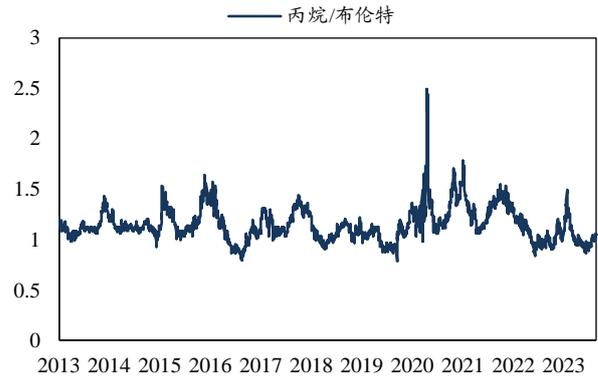
数据来源：WIND, 东吴证券研究所

图3: 丙烷价格走势(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) 本周乙烷裂解盈利下降, 油煤气路线利润排序为 CTO>乙烷裂解>MTO >石脑油。截至 2023 年 09 月 01 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 601.99 (环比-10.54) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-608.85 (环比-41.47) 元/吨、-603.07 (环比-79.25) 元/吨、1254.20 (环比-23.97) 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长至 1210.85 (887732 环比+30.93) 元/吨。

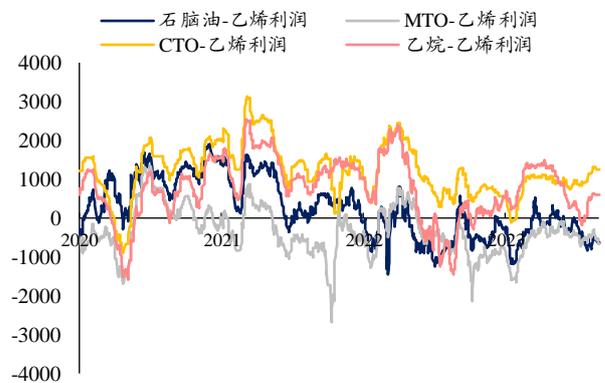
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利下降, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>MTO>石脑油。截至 2023 年 09 月 01 日, PDH 周均盈利为-500.84 (环比-133.31) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-635.80 (环比-14.45) 元/吨、-630.01 (环比-52.23) 元/吨、1227.26 (环比+3.05) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势缩窄, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润降至 134.96 (环比-118.86) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利(元/吨, 元/吨)



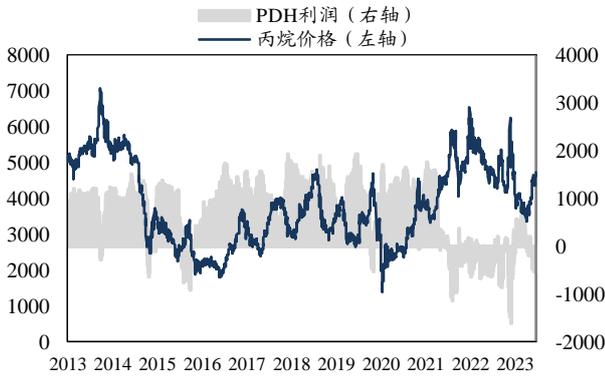
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比(元/吨)



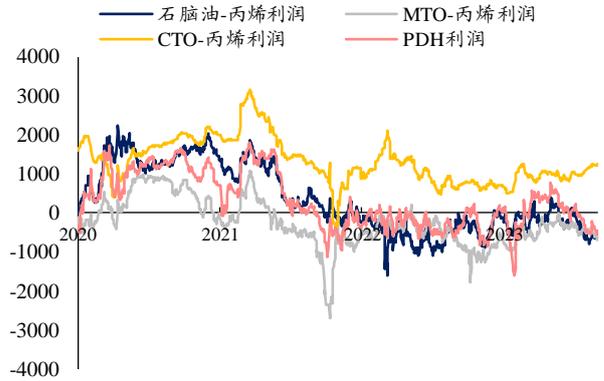
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/9/1	<p>荣盛石化股份有限公司于2023年8月21日召开的第六届董事会第十次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意公司使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A股）股票，用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券或员工持股计划。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18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。</p> <p>截至2023年8月31日，公司第三期回购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2667.8万股，占公司总股本的0.2635%，最高成交价为12.54元/股，最低成交价为12.03元/股，成交总金额为3.27亿元（不含交易费用）。</p>
公司公告	荣盛石化	2023/9/1	<p>荣盛石化股份有限公司于9月1日获悉中华人民共和国商务部下达成品油、低硫船用燃料油出口配额的通知，主要内容如下：</p> <p>为做好有关出口工作，安排浙江石油化工有限公司成品油一般贸易出口配额104万吨，低硫船用燃料油出口配额2万吨。请按照确保国内成品油市场稳定供应的原则，均衡安排出口，并及时向商务部反映执行情况。</p> <p>此次取得成品油、低硫船用燃料油出口配额使得公司在供应市场的选择上更加灵活，可以根据国内市场和国际市场的经济效益来选择安排两个市场的供应数量，追求效益最大化，对日常经营有积极影响。</p>
公司公告	荣盛石化	2023/8/30	<p>荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的1000吨/年α-烯烃中试装置（包括1000吨/年1-己烯工况和300吨/年1-辛烯工况，两种工况使用一套设备，不同时运行）于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品1-己烯。该装置的顺利投产对于打通浙石化高端新材料项目中POE全产业链有重要意义，目前投产装置的各项工艺技术指标达到国际先进水平。</p>
行业资讯	广西华谊	2023/8/29	<p>8月28日，华谊集团公告，公司以控股子公司广西华谊新材料有限公司为主体投资建设32万吨/年丁辛醇及丙烯酸酯项目，并与公司控股股东上海华谊控股集团有限公司按股权比例以现金出资方式对广西新材料进行增资。本次项目总投资金额为19.98亿元，对投资主体广西新材料增资金额为5.99亿元（其中公司增资金额为3.60亿元、上海华谊增资金额为2.40亿元）。</p> <p>项目建设生产能力和为32万吨/年丁辛醇装置（16万吨/年正丁醇+16万吨/年异辛醇）、8万吨/年丙烯酸异辛酯装置，以及配套的中间储罐、产品储罐、变配电站、机柜间、冷冻站、焚烧炉等公用工程和辅助设施。建设期为18个月。</p>

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	2023/9/1	5969	5979	-9	22%
乙烯-1.3乙烷	2023/9/1	1838	1879	-41	15%
HDPE	2023/9/1	8627	8657	-30	24%
HDPE-1.02乙烷	2023/9/1	1546	1563	-17	61%
乙二醇	2023/9/1	4136	4142	-6	11%
乙二醇-0.6乙烷	2023/9/1	79	78	0	18%
环氧乙烷	2023/9/1	6440	6320	120	5%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/9/1	924	810	114	7%
聚醚大单体	2023/9/1	7920	7900	20	15%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/9/1	2165	2237	-73	17%
乙醇胺	2023/9/1	7600	7600	0	5%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/9/1	2166	2251	-85	12%
DMC	2023/9/1	4400	4400	0	10%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/9/1	474	538	-64	47%
苯乙烯	2023/9/1	8700	8850	-150	43%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/9/1	550	588	-38	10%
聚苯乙烯	2023/9/1	9200	9140	60	28%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/9/1	288	100	188	20%

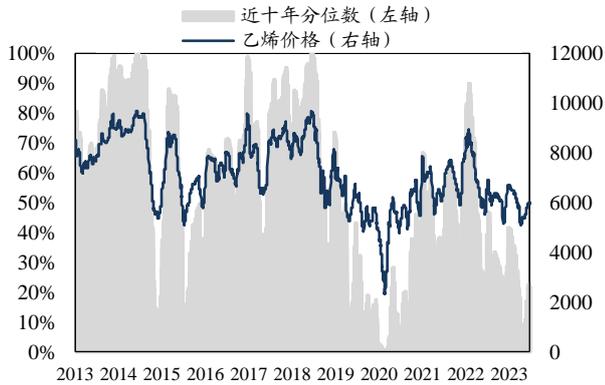
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

价格方面: 本周环氧乙烷/聚醚大单体/聚苯乙烯报价上涨, 乙醇胺/DMC 报价稳定, 乙烯/HDPE/乙二醇/苯乙烯报价下调, 除苯乙烯外, 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缩窄, 下游环氧乙烷/聚苯乙烯价差回升, 乙二醇价差稳定, HDPE/聚醚大单体/乙醇胺/DMC/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。

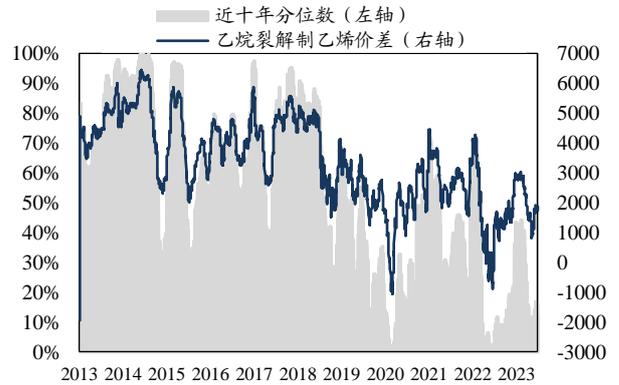
截至 2023 年 09 月 01 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5969.36 (环比-9.45) 元/吨, 处于近十年 22%分位 (环比-0.3pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 1837.74 (环比-40.91) 元/吨, 处于近十年 15%分位 (环比-0.9pct)。

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

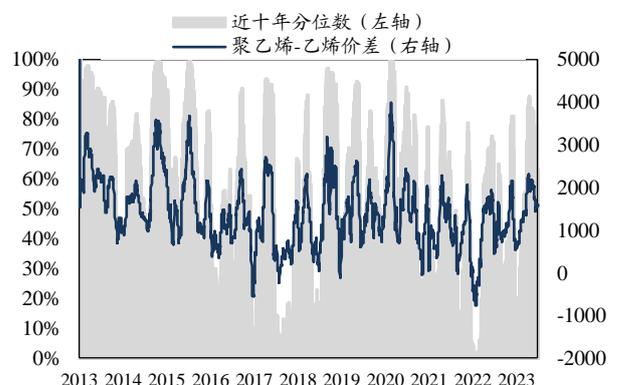
截至 2023 年 09 月 01 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8627.00(环比-30.00) 元/吨, 处于近十年 24%分位(环比-0.5pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1545.76(环比-16.91) 元/吨, 处于近十年 61%分位(环比-0.8pct)。

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

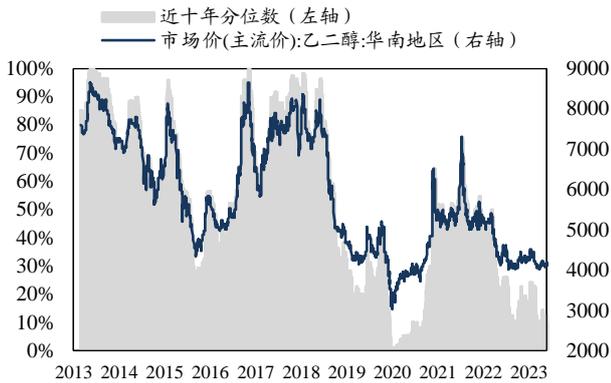
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

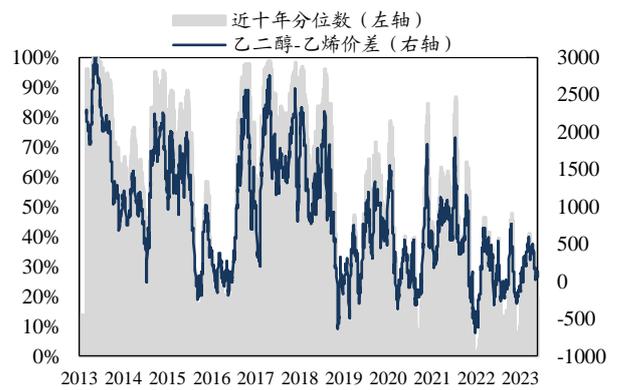
截至 2023 年 09 月 01 日, 乙二醇周均价为 4136.00 (环比-6.00) 元/吨, 处于近十年 11%分位(环比+0.0pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 78.56 (环比+0.36) 元/吨, 处于近十年 18%分位(环比+0.0pct)。

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

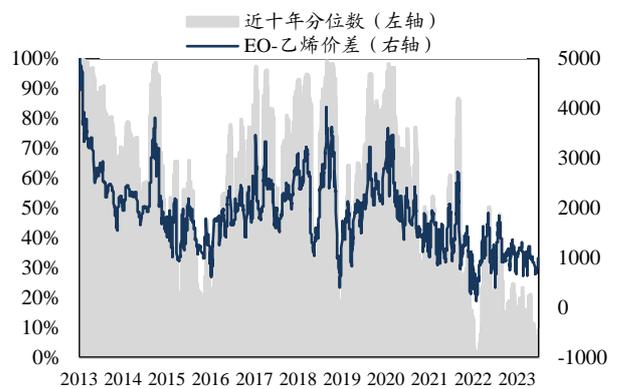
截至2023年09月01日, 环氧乙烷周均价为6440.00 (环比+120.00) 元/吨, 处于近十年5%分位 (环比+0.2pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为923.62 (环比+113.75) 元/吨, 处于近十年7%分位 (环比+3.1pct)。

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

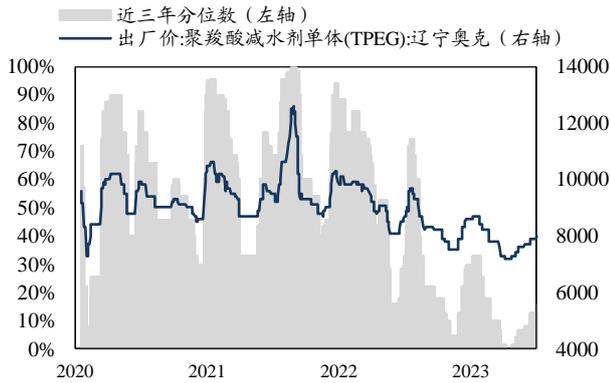
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

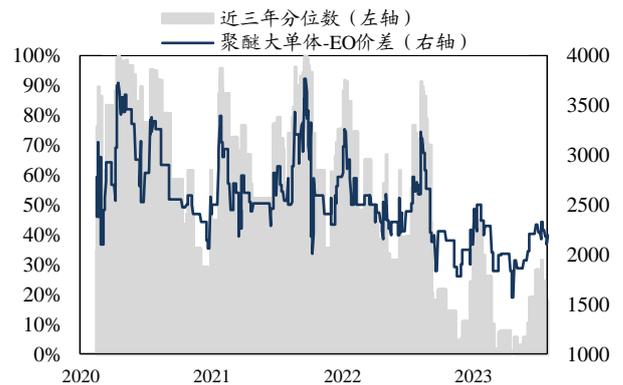
截至2023年09月01日, 聚醚大单体周均价为7920.00 (环比+20.00) 元/吨, 处于近十年15%分位 (环比+2.6pct); 聚醚大单体周均价差为2164.60 (环比-72.57) 元/吨, 处于近十年17%分位 (环比-6.1pct)。

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 09 月 01 日, 乙醇胺周均价为 7600.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 5%分位 (环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 2166.37 (环比-84.96) 元/吨, 处于近十年 12%分位 (环比-2.7pct)。

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

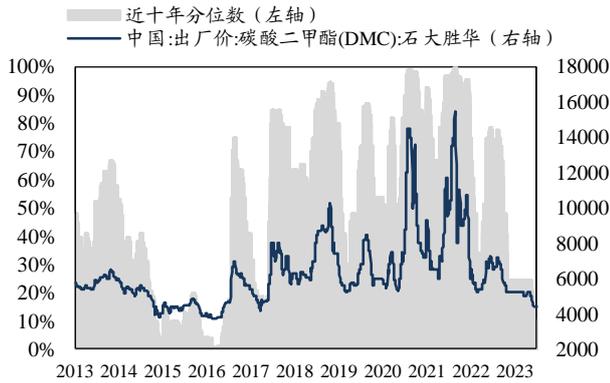
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

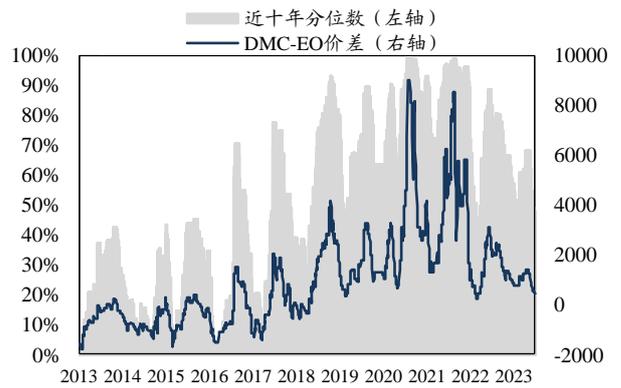
截至 2023 年 09 月 01 日, 碳酸二甲酯周均价为 4400.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 10%分位 (环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为 474.34 (环比-63.72) 元/吨, 处于近十年 47%分位 (环比-0.6pct)。

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

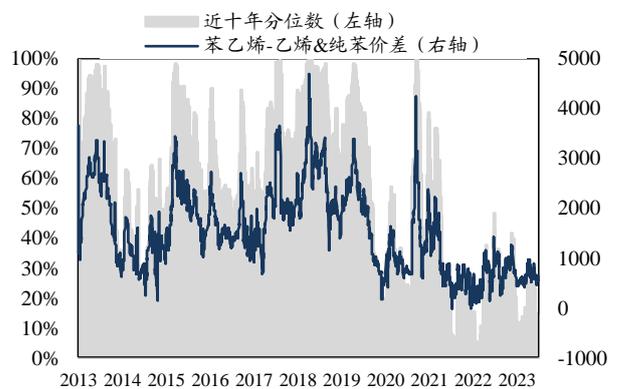
截至2023年09月01日, 苯乙烯周均价为8700.00(环比-150.00)元/吨, 处于近十年43%分位(环比-3.1pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为549.86(环比-37.95)元/吨, 处于近十年10%分位(环比-2.2pct)。

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

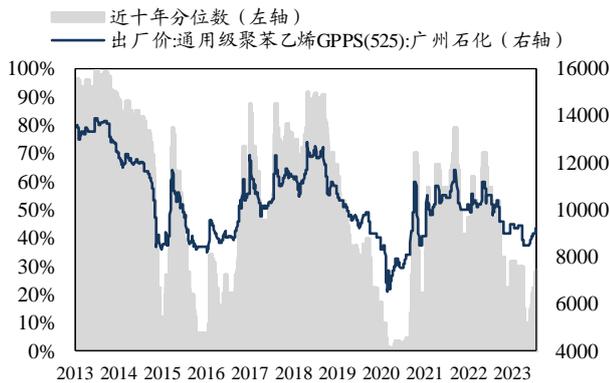
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

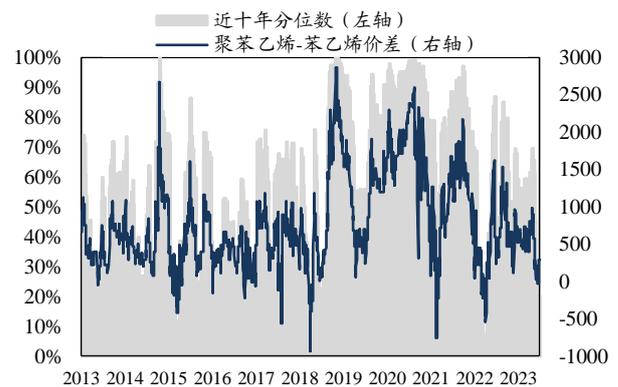
截至2023年09月01日, 聚苯乙烯周均价为9200.00(环比+60.00)元/吨, 处于近十年28%分位(环比+0.5pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为288.50(环比+188.50)元/吨, 处于近十年20%分位(环比+12.7pct)。

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	2023/9/1	5933	5907	27	27%
丙烯-1.2丙烷	2023/9/1	270	481	-211	4%
聚丙烯	2023/9/1	7680	7590	90	61%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/9/1	744	692	53	35%
丙烯酸	2023/9/1	6800	6290	510	28%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/9/1	1864	1432	433	31%
丙烯酸丁酯	2023/9/1	10740	9660	1080	63%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/9/1	552	536	16	37%

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/丙烯酸丁酯报价上涨。C3 产业链产品价格整体回升至历史中低位。

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

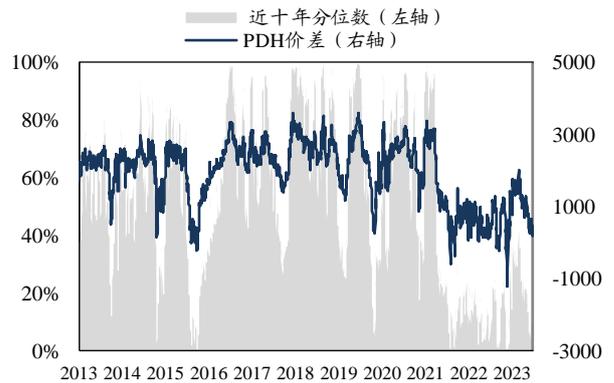
截至 2023 年 09 月 01 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 5933.45 (环比+26.58) 元/吨, 处于近十年 27%分位(环比+0.8pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 270.09(环比-211.38) 元/吨, 处于近十年 4%分位 (环比-4.4pct)。

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

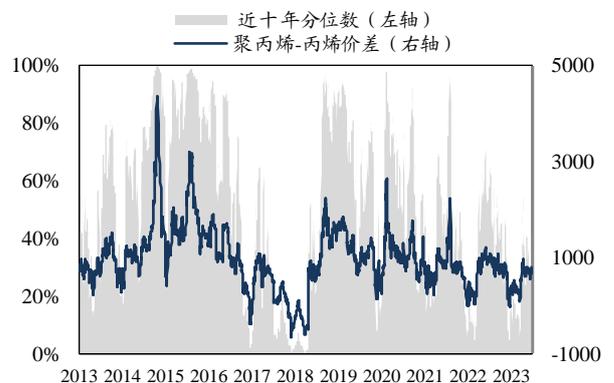
截至 2023 年 09 月 01 日, 聚丙烯周均价为 7680.00 (环比+90.00) 元/吨, 处于近十年 61%分位 (环比+2.9pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 744.34 (环比+52.53) 元/吨, 处于近十年 35%分位 (环比+4.3pct)。

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 09 月 01 日, 丙烯酸国内周均价为 6800.00 (环比+510.00) 元/吨, 处于近十年 28%分位 (环比+12.9pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1864.29 (环比+432.72) 元/吨, 处于近十年 31%分位 (环比+22.8pct)。

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

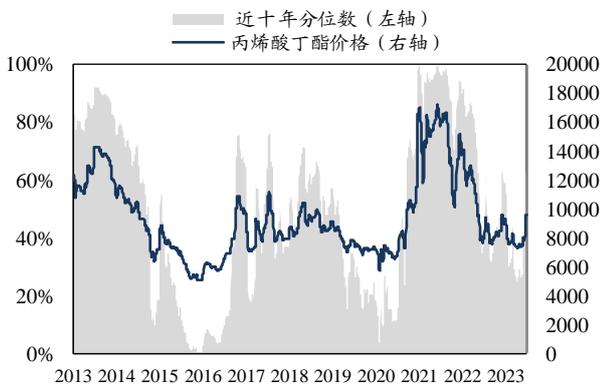
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 09 月 01 日, 丙烯酸丁酯国内周均价为 10740.00 (环比+1080.00) 元/吨, 处于近十年 63%分位 (环比+12.0pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为 552.21 (环比+15.93) 元/吨, 处于近十年 37%分位 (环比+0.7pct)。

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>