

## 石油石化行业跟踪周报

### 烯烃行业周报：原材料价格继续上涨，油制路线盈利承压

增持（维持）

2023年09月17日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@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、甲醇价格均有所上涨，乙烷/布伦特原油比价处于近十年 38%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年 24%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>MTO>PDH>石脑油。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周乙烯/乙二醇/环氧乙烷/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨，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缩窄，下游乙二醇/环氧乙烷/乙醇胺/苯乙烯价差回升，HDPE/聚醚大单体/DMC/聚苯乙烯价差缩窄，目前除 HDPE 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中低位。
- **【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 价差有所回升，下游丙烯酸丁酯价差回升，聚丙烯/丙烯酸价差缩窄。目前除 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，乙烷裂解、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：成本端涨势延续，烯烃链产品跟涨为主》

2023-09-10

## 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	31	2	80%	美分/加仑	1676	87	84%
	丙烷	699	10	74%	美元/吨	5030	73	80%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	0.1	33%	美元/mmbtu	1005	27	50%	元/吨
	布伦特原油	92	2	79%	美元/桶	4857	129	88%	元/吨
	石脑油	710	3	74%	美元/吨	5108	230	79%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	889	21	79%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2551	1	48%	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	0.35		0.01		38%			
	丙烷/布伦特原油	1.04		-0.01		24%			
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	343	元/吨	-3	-381	17			
	石脑油裂解	-948	元/吨	-195	-85	118			
	MTO	-677	元/吨	27	301	-360			
	CTO	1162	元/吨	-33	695	-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	-640	元/吨	33	30	22			
	石脑油裂解	-806	元/吨	-17	84	33			
	MTO	-536	元/吨	93	261	36			
	CTO	1303	元/吨	31	655	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	5945	32	21%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1521	-52	10%	元/吨
HDPE	8736	-27	26%	元/吨	1.02乙烷	1667	-37	66%	元/吨
乙二醇	4280	45	17%	元/吨	0.6乙烷	221	21	24%	元/吨
环氧乙烷	6620	89	8%	元/吨	0.8乙烷	1102	45	16%	元/吨
聚醚大单体	8000	0	16%	元/吨	0.85环氧乙烷	2100	-40	14%	元/吨
乙醇胺	7880	280	10%	元/吨	0.8环氧乙烷	2287	191	19%	元/吨
碳酸二甲酯	4200	-180	7%	元/吨	0.6环氧乙烷	202	-134	42%	元/吨
苯乙烯	9900	600	65%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	957	214	31%	元/吨
聚苯乙烯	9980	380	41%	元/吨	1.02苯乙烯	-104	-35	3%	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	6134	122	37%	元/吨	1.2丙烷	99	34	3%	元/吨
聚丙烯	7970	100	72%	元/吨	1.02丙烷	796	-35	32%	元/吨
丙烯酸	6790	-30	28%	元/吨	0.7丙烷	1715	-130	22%	元/吨
丙烯酸丁酯	10950	150	65%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	638	105	42%	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	93	2915	162	199	245	285	18	15
600346.SH	恒力石化*	15	1042	23	70	123	159	45	15
000301.SZ	东方盛虹*	12	772	5	50	88	97	141	16
002493.SZ	荣盛石化*	12	1252	33	45	106	153	37	28
600989.SH	宝丰能源	14	1053	63	64	94	145	17	16
002221.SZ	东华能源*	10	159	0	3	9	14	374	51
002648.SZ	卫星化学*	16	525	31	44	62	75	17	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9月15日】收盘价计算

数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

注: 由于历史数据不足, 聚醚大单体仅展示近三年分位数、乙醇胺仅展示近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

## 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、甲醇价格均有所上涨。截至 2023 年 09 月 15 日：(1) MB 乙烷周度均价为 31.39 (环比+1.61) 美分/加仑，折合人民币约 1676.16 元 (环比+87.14) /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 698.80 (环比+9.80) 美元/吨，折合人民币约 5029.65 元 (环比+73.34) /吨，处于近十年 80%分位；(3) NYMEX 天然气周度均价为 2.68 (环比+0.07) 美元/mmbtu，折合人民币约 1004.77 元 (环比+27.35) /吨，处于近十年 50%分位；(4) 布伦特原油周度均价为 92.44 (环比+2.40) 美元/桶，折合人民币约 4857.10 元 (环比+128.78) /吨，处于近十年 88%分位；(5) 石脑油周度均价为 709.68 (环比+31.55) 美元/桶，折合人民币约 5107.93 元 (环比+229.84) /吨，处于近十年 79%分位；(6) 秦皇岛 5500 卡动力煤周度均价 (平仓价) 为 889.29 (环比+21.43) 元/吨，处于近十年 79%分位；(7) 甲醇周度均价为 2550.50 (环比+1.00) 元/吨，处于近十年 48%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价上升、丙烷/布伦特原油比价下降。截至 2023 年 09 月 15 日，乙烷/布伦特原油比价为 0.35 (环比+0.01)，处于近十年 38%分位；丙烷/布伦特原油比价为 1.04 (环比-0.01)，处于近十年 24%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	31	1.61	80%	美分/加仑	1676	87.14	84%
	丙烷	699	10	74%	美元/吨	5030	73.34	80%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	0.07	33%	美元/mmbtu	1005	27.35	50%	元/吨
	布伦特原油	92	2.40	79%	美元/桶	4857	128.78	88%	元/吨
	石脑油	710	31.55	74%	美元/桶	5108	229.84	79%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	889	21.43	79%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2551	1.00	48%	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	0.35		0.01	38%				
	丙烷/布伦特原油	1.04		-0.01	24%				

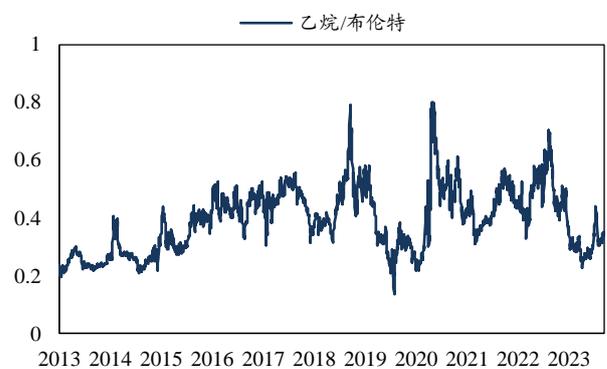
数据来源：WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

图1: 乙烷价格走势 (美元/吨)



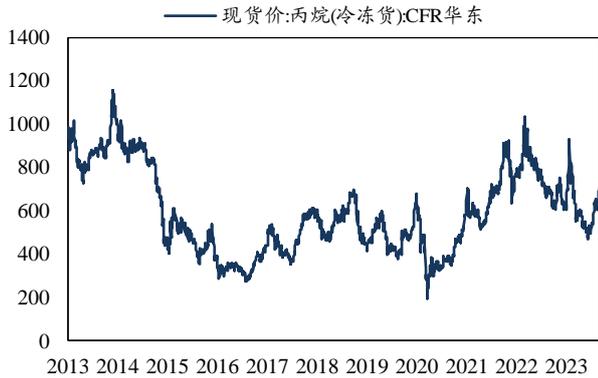
数据来源：WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图2: 乙烷/布伦特原油比价



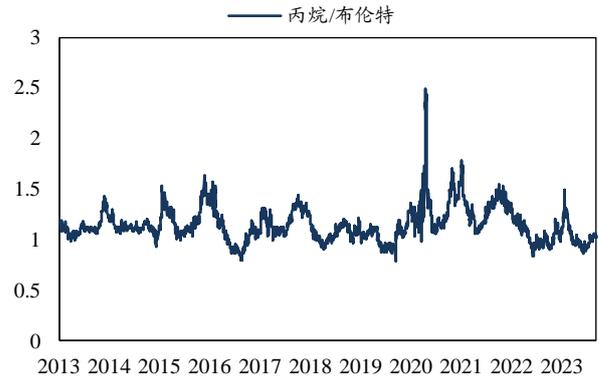
数据来源：WIND, 东吴证券研究所

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 15 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 342.91 (环比-72.55) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-947.74 (环比-194.71) 元/吨、-677.36 (环比+26.71) 元/吨、1161.54 (环比-33.02) 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 1290.65 (环比+122.15) 元/吨。

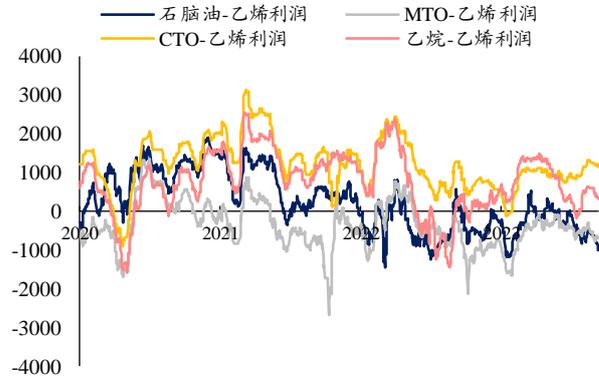
**丙烯方面:** 1) 本周 PDH 盈利回升, 油煤气路线利润排序为 CTO>MTO>PDH>石脑油。截至 2023 年 09 月 15 日, PDH 周均盈利为-640.43 (环比+33.04) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-806.07 (环比-127.48) 元/吨、-535.69 (环比+93.94) 元/吨、1303.21 (环比+34.21) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势扩大, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润增长至 165.64 (环比+160.52) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



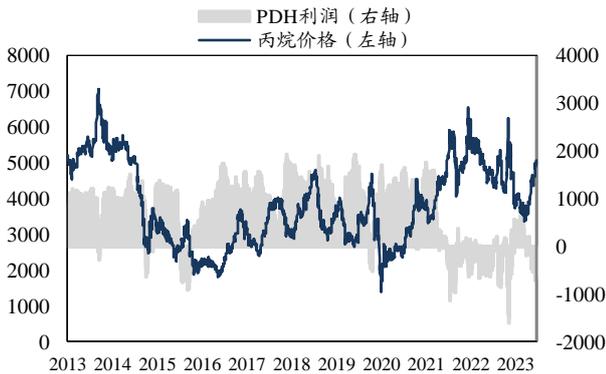
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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
行业资讯	华谊集团	2023/9/14	9月14日上午,上海华谊新材料公司与上海化工研究院有限公司(华谊集团中央研究院)战略合作签约仪式在上海华谊新材料有限公司顺利举行。根据协议,双方将共同推进集团C3+下游产业链延伸和先进产业技术开发,推动创新链与产业链、价值链的深度融合,更好地服务集团“1+3”新格局。
公司公告	卫星化学	2023/9/13	关于全资子公司收购江苏嘉宏新材料有限公司100%股权暨关联交易的公告:2023年9月12日,卫星化学全资子公司连云港石化在浙江省嘉兴市与卫星控股和昆元投资共同签署《关于江苏嘉宏新材料有限公司之股权转让协议》,连云港石化拟以现金方式收购卫星控股和昆元投资持有的嘉宏新材100%股权,交易金额为15.24亿元。本次交易完成后,连云港石化将持有嘉宏新材100%股权,嘉宏新材将成为公司全资子公司。卫星控股与国家东中西区域合作示范区(连云港徐圩新区)管委会于2020年12月27日签署徐圩新区投资项目合作协议书,承诺建设内容包括年产90万吨烯烃原料加工及下游HPPPO、丙烯腈、ABS装置、丙烯酰胺等高性能材料产业链项目及相关公辅设施等(以下简称“高性能新材料项目”),总投资为202亿元(含税),并由嘉宏新材具体负责实施。嘉宏新材现已建成3套45万吨/年HP装置、1套40万吨/年PO装置、220KV总降、高架火炬及配套仓储和公用工程等配套设施。截至2023年7月31日,高性能新材料项目累计投资额为40.42亿元(含税)。
公司公告	恒力石化	2023/9/12	关于分拆所属于子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的预案(修订案):公司拟分拆所属于子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后,康辉新材将成为大连热电的子公司,大连热电将会成为康辉新材控股股东,恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。本次分拆事项不会导致公司丧失对康辉新材的控制权。通过本次分拆上市,公司将进一步聚焦囊括炼化和石化全产业链上、中、下游业务领域涉及的PX、醋酸、PTA、乙二醇、民用涤纶长丝、工业涤纶长丝等产品的生产、研发和销售。康辉新材将成为独立上市平台,有利于功能性膜材料、高性能工程塑料和生物可降解材料业务的盈利能力和综合竞争力。根据华亚正信出具的《拟购买资产评估报告》,以2023年6月30日为评估基准日,本次交易中,发行股份购买资产交易作价为101.53亿元,由大连热电以发行股份的方式向恒力石化、恒力化纤购买。本次发行股份价格为4.42元/股,募集资金不超过30亿元,用于康辉新材子公司南通康辉“年产60万吨功能性聚酯薄膜、功能性薄膜项目”。

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 (注1)
乙烯	2023/9/15	5945	5913	32	21%
乙烯-1.3乙烷	2023/9/15	1521	1603	-82	10%
HDPE	2023/9/15	8736	8763	-27	26%
HDPE-1.02乙烷	2023/9/15	1667	1724	-57	66%
乙二醇	2023/9/15	4280	4234	46	17%
乙二醇-0.6乙烷	2023/9/15	221	199	21	24%
环氧乙烷	2023/9/15	6620	6540	80	8%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/9/15	1102	1057	45	16%
聚醚大单体	2023/9/15	8000	8000	0	16%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/9/15	2100	2160	-60	14%
乙醇胺	2023/9/15	7880	7600	280	10%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/9/15	2287	2096	191	19%
DMC	2023/9/15	4200	4360	-160	7%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/9/15	202	386	-184	42%
苯乙烯	2023/9/15	9900	9300	600	65%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/9/15	957	743	214	31%
聚苯乙烯	2023/9/15	9980	9600	380	41%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/9/15	(104)	101	-205	3%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

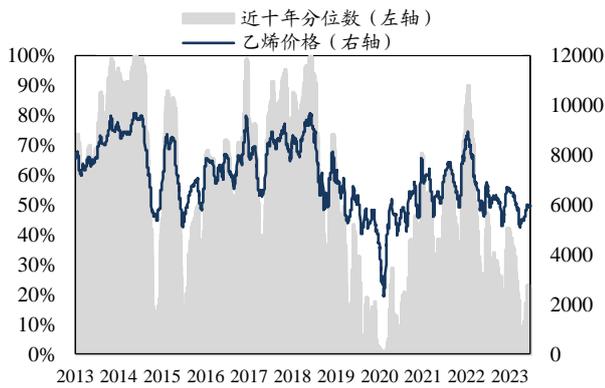
注1: 聚醚大单体为近三年分位数, 乙醇胺为近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

**价格方面:** 本周乙烯/乙二醇/环氧乙烷/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨, 聚醚大单体报价稳定, HDPE/DMC 报价下调, 除苯乙烯和聚苯乙烯外, 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, 下游乙二醇/环氧乙烷/乙醇胺/苯乙烯价差回升, HDPE/聚醚大单体/ DMC/聚苯乙烯价差缩窄, 目前除 HDPE 价差已回到中高位外, 其余 C2 产业链下游产品价格价差仍处于历史中低位。

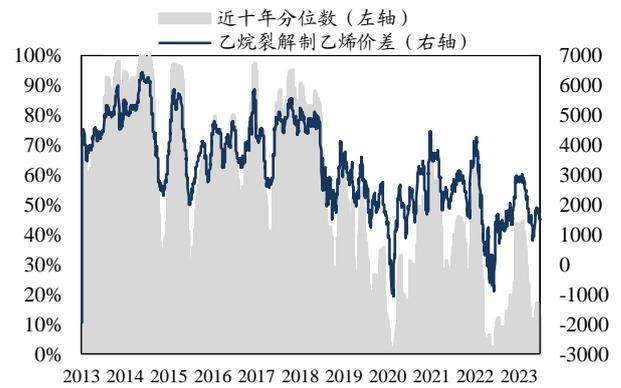
截至 2023 年 09 月 15 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5945.18 (环比+32.14) 元/吨, 处于近十年 21%分位 (环比+0.6pct); 乙烷裂解制乙烯周均价差为 1520.53 (环比-82.42) 元/吨, 处于近十年 10%分位 (环比-1.0pct)。

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

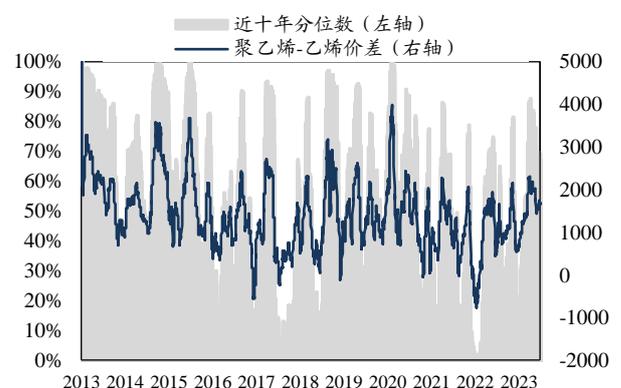
截至 2023 年 09 月 15 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8736.00( 环比-27.00) 元/吨, 处于近十年 26%分位( 环比-0.6pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1666.89( 环比-56.67) 元/吨, 处于近十年 66%分位( 环比-2.8pct)。

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

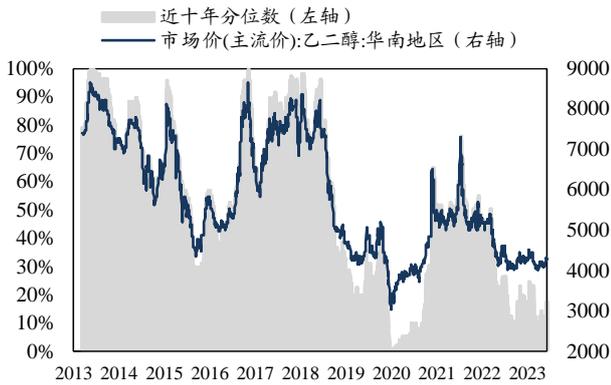
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

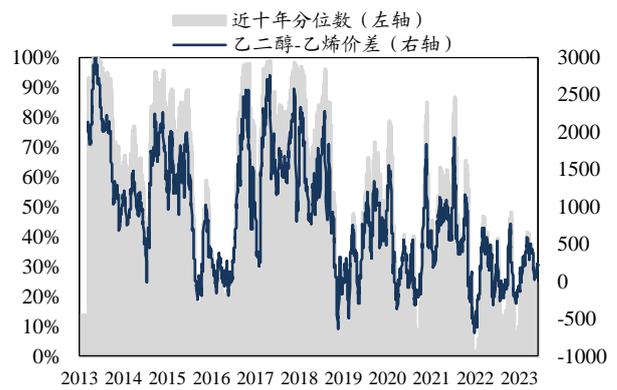
截至 2023 年 09 月 15 日, 乙二醇周均价为 4280.00 ( 环比+46.00) 元/吨, 处于近十年 17%分位( 环比+2.1pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 220.50 ( 环比+21.43) 元/吨, 处于近十年 24%分位( 环比+0.7pct)。

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

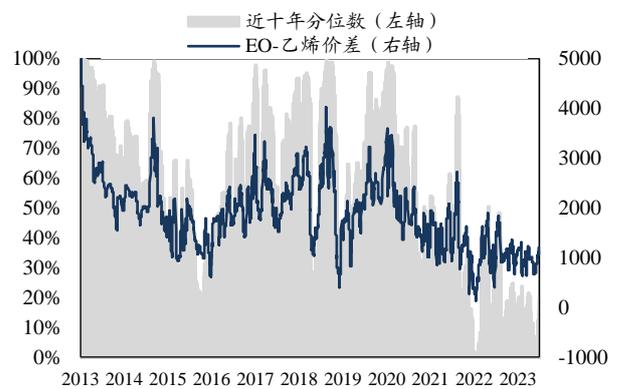
截至2023年09月15日, 环氧乙烷周均价为6620.00 (环比+80.00) 元/吨, 处于近十年8%分位 (环比+1.1pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为1102.27 (环比+45.09) 元/吨, 处于近十年16%分位 (环比+2.5pct)。

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

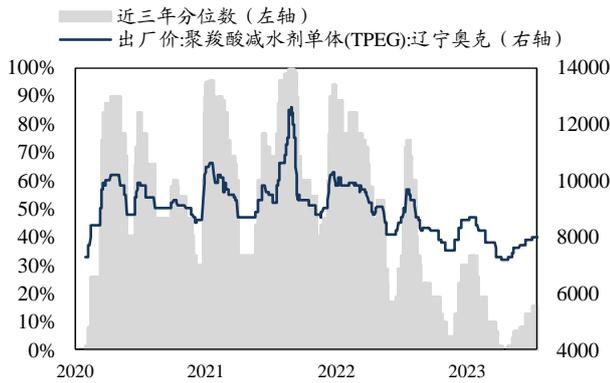
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

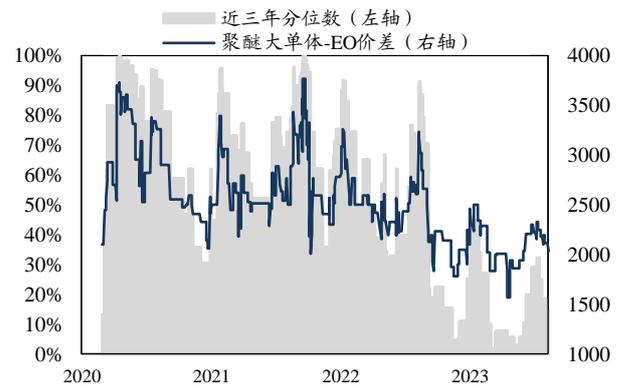
截至2023年09月15日, 聚醚大单体周均价为8000.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近三年16%分位 (环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为2100.00 (环比-60.18) 元/吨, 处于近三年14%分位 (环比-4.2pct)。

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

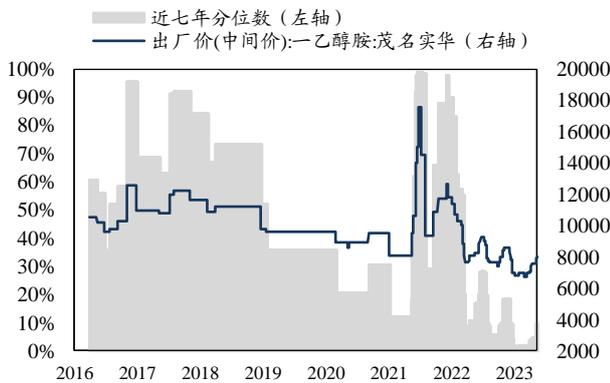
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 09 月 15 日, 乙醇胺周均价为 7880.00 (环比+280.00) 元/吨, 处于近七年 10%分位 (环比+4.9pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 2286.73 (环比+191.15) 元/吨, 处于近七年 19%分位 (环比+7.3pct)。

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

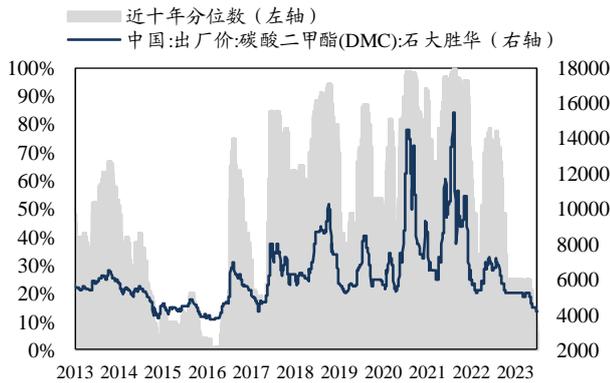
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

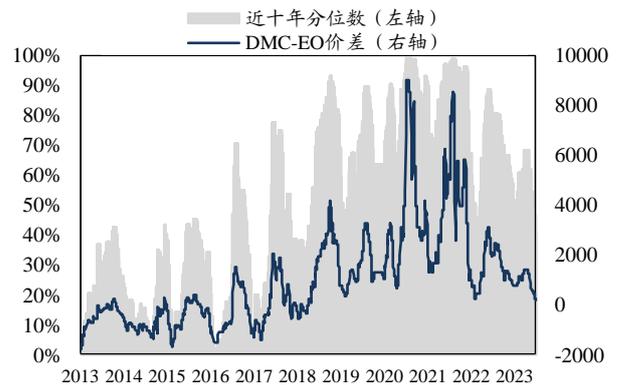
截至 2023 年 09 月 15 日, 碳酸二甲酯周均价为 4200.00 (环比-160.00) 元/吨, 处于近十年 7%分位 (环比-3.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为 201.77 (环比-184.07) 元/吨, 处于近十年 42%分位 (环比-2.8pct)。

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

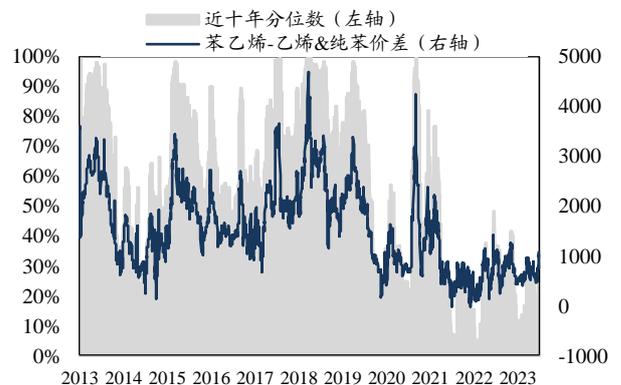
截至2023年09月15日, 苯乙烯周均价为9900.00 (环比+600.00) 元/吨, 处于近十年65%分位 (环比+11.1pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为956.99 (环比+213.58) 元/吨, 处于近十年31%分位 (环比+10.8pct)。

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

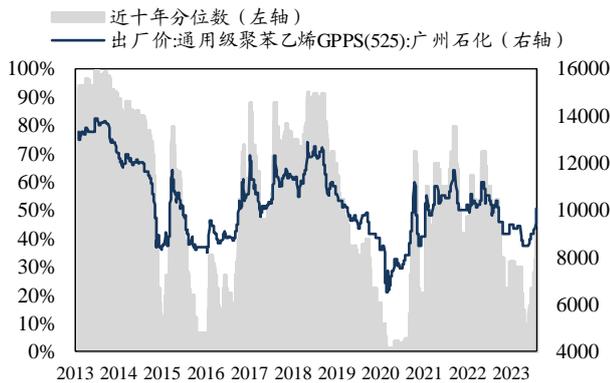
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

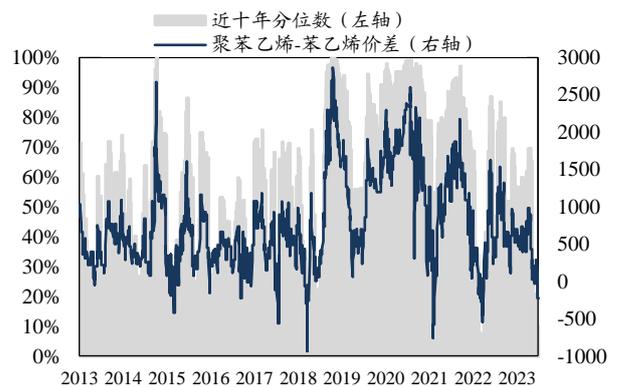
截至2023年09月15日, 聚苯乙烯周均价为9980.00 (环比+380.00) 元/吨, 处于近十年41%分位 (环比+5.9pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为-104.42 (环比-205.31) 元/吨, 处于近十年3%分位 (环比-4.7pct)。

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 (注1)
丙烯	2023/9/15	6134	6012	122	37%
丙烯-1.2丙烷	2023/9/15	99	65	34	3%
聚丙烯	2023/9/15	7970	7870	100	72%
聚丙烯-1.02丙烷	2023/9/15	796	832	-36	32%
丙烯酸	2023/9/15	6790	6840	-50	28%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/9/15	1715	1844	-130	22%
丙烯酸丁酯	2023/9/15	10950	10760	190	65%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/9/15	638	533	105	42%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

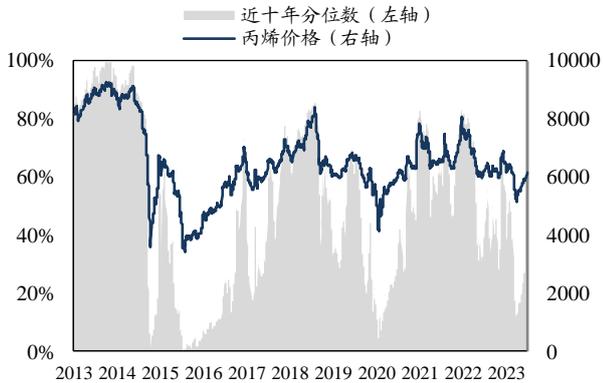
注1: 上述产品均为近十年分位数

**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。C3 产业链产品价格整体回升至历史中位。

**价差方面:** 本周 PDH 价差有所回升, 下游丙烯酸丁酯价差回升, 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。

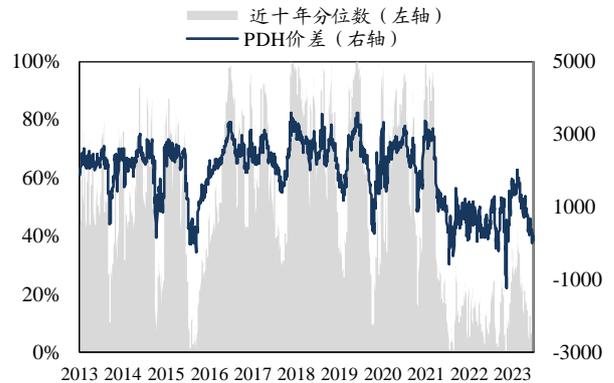
截至 2023 年 09 月 15 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6134.11 (环比+121.80) 元/吨, 处于近十年 37%分位( 环比+5.8pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 98.53( 环比+33.79) 元/吨, 处于近十年 3%分位 ( 环比+0.3pct)。

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

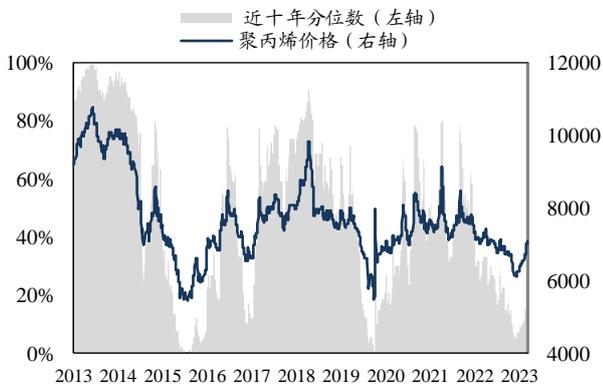
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

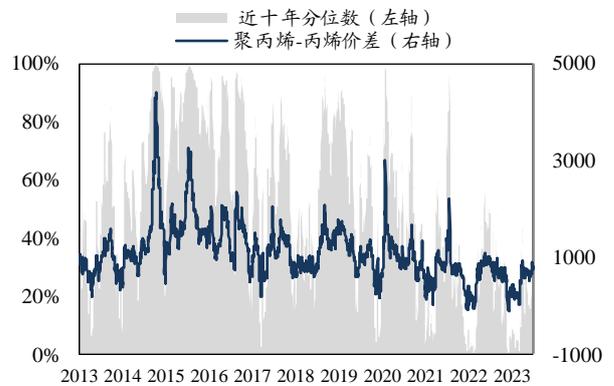
截至 2023 年 09 月 15 日, 聚丙烯周均价为 7970.00 (环比+100.00) 元/吨, 处于近十年 72%分位 (环比+7.2pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 796.30 (环比-35.74) 元/吨, 处于近十年 32%分位 (环比-3.1pct)。

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 09 月 15 日, 丙烯酸国内周均价为 6790.00 (环比-50.00) 元/吨, 处于近十年 28%分位 (环比-2.6pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1714.97 (环比-129.51) 元/吨, 处于近十年 22%分位 (环比-8.8pct)。

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

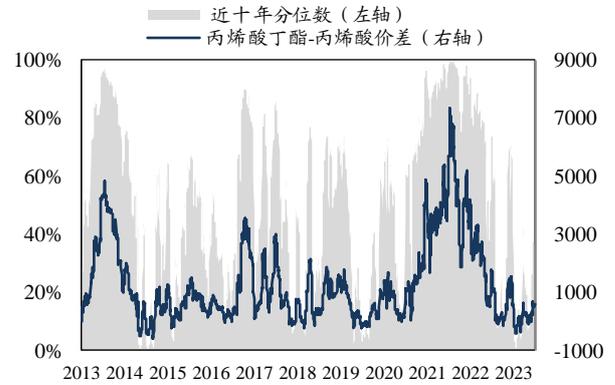
截至2023年09月15日, 丙烯酸丁酯国内周均价为10950.00(环比+190.00)元/吨, 处于近十年65%分位(环比+2.1pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为638.05(环比+105.31)元/吨, 处于近十年42%分位(环比+5.0pct)。

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>