

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：乙烷裂解和石脑油裂解盈利修复，CTO 盈利边际回落

增持（维持）

2023年09月24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

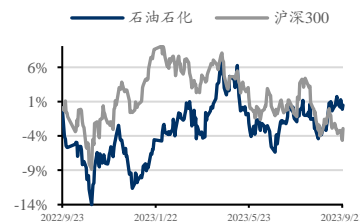
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【原料价格】**本周乙烷价格回落，丙烷、天然气、原油、石脑油、动力煤、甲醇价格上涨。乙烷/布伦特原油比价处于近十年 35%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上升，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>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下降，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/聚苯乙烯报价上涨，聚醚大单体/DMC 报价稳定，HDPE/苯乙烯报价下调。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/聚苯乙烯价差回升，HDPE/乙二醇/环氧乙烷/聚醚大单体/DMC 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/聚丙烯报价上涨，丙烯酸/丙烯酸丁酯报价下调。②**价差方面**：本周 PDH 价差有所收窄，下游丙烯酸丁酯/丙烯酸价差也有所收窄，聚丙烯价差回升。目前 C3 产业链下游产品整体价差仍处于历史低位。
- **【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**：项目实施进度不及预期，需求复苏弱于预期，地缘风险演化导致原材料价格波动，行业产能发生重大变化，统计口径及计算误差。

行业走势



相关研究

《烯烃行业周报：原材料价格继续上涨，油制路线盈利承压》

2023-09-17

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		79%	美分/加仑	1631		83%	元/吨
	丙烷	709		75%	美元/吨	5086		81%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7		35%	美元/mmbtu	1013		52%	元/吨
	布伦特原油	94		80%	美元/桶	4910		91%	元/吨
	石脑油	713		75%	美元/吨	5112		80%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	971		83%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2602		52%	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	0.33		-0.01		35%		/	
	丙烷/布伦特原油	1.04		0.00		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	545	元/吨	186		38		182	
	石脑油裂解	-804	元/吨	132		91		88	
	MTO	-629	元/吨	39		350		33	
	CTO	1111	元/吨	41		64		31	
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	-676	元/吨	33		55		24	
	石脑油裂解	-793	元/吨	14		72		99	
	MTO	-618	元/吨	39		179		296	
	CTO	1122	元/吨	80		474		370	
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	6087	123	26%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1728	187	13%	元/吨
HDPE	8665	31	24%	元/吨	1.02乙烯	1460	38	56%	元/吨
乙二醇	4312	32	19%	元/吨	0.6乙烯	164	45	21%	元/吨
环氧乙烷	6700	89	8%	元/吨	0.8乙烯	1060	28	13%	元/吨
聚醚大单体	8000	0	15%	元/吨	0.85环氧乙烷	2040	60	11%	元/吨
乙醇胺	8100	220	12%	元/吨	0.8环氧乙烷	2425	138	22%	元/吨
碳酸二甲酯	4200	0	7%	元/吨	0.6环氧乙烷	159	42	41%	元/吨
苯乙烯	9780	120	63%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	1033	81	34%	元/吨
聚苯乙烯	10150	170	47%	元/吨	1.02苯乙烯	154	259	10%	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	6162	25	38%	元/吨	1.2丙烷	59	45	2%	元/吨
聚丙烯	8030	69	73%	元/吨	1.02丙烯	821	27	34%	元/吨
丙烯酸	6540	30	21%	元/吨	0.7丙烯	1474	39	10%	元/吨
丙烯酸丁酯	10620	80	62%	元/吨	1.6丙烯酸+0.6正丁醇	589	49	39%	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	2926	162	199	245	286	18	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	1220	33	45	106	153	37	27
600989.SH	宝丰能源	14	1033	63	64	94	145	16	16
002221.SZ	东华能源*	10	159	0	3	9	14	374	51
002648.SZ	卫星化学*	16	527	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22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

本周乙烷价格回落，丙烷、天然气、原油、石脑油、动力煤、甲醇价格上涨。截至2023年09月22日：（1）MB乙烷周度均价为30.64（环比-0.74）美分/加仑，折合人民币约1630.94元（环比-44.34）/吨，处于近十年83%分位（以人民币计，下同）；（2）华东进口丙烷周度均价为709.00（环比+10.20）美元/吨，折合人民币约5085.85元（环比+58.85）/吨，处于近十年81%分位；（3）NYMEX天然气周度均价为2.72（环比+0.03）美元/mmbtu，折合人民币约1012.87元（环比+8.63）/吨，处于近十年52%分位；（4）布伦特原油周度均价为93.77（环比+1.33）美元/桶，折合人民币约4910.47元（环比+55.93）/吨，处于近十年91%分位；（5）石脑油周度均价为712.65（环比+2.97）美元/桶，折合人民币约5112.03元（环比+6.80）/吨，处于近十年80%分位；（6）秦皇岛5500卡动力煤周度均价（平仓价）为970.71（环比+81.43）元/吨，处于近十年83%分位；（7）甲醇周度均价为2602.00（环比+51.00）元/吨，处于近十年52%分位。

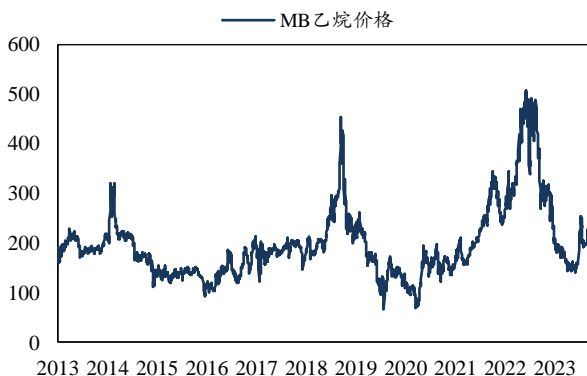
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价下降、丙烷/布伦特原油比价稳定。截至2023年09月22日，乙烷/布伦特原油比价为0.33（环比-0.01），处于近十年35%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.04（环比+0.00），处于近十年24%分位，乙烷、丙烷相对价格均处于历史低位。

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	-0.74	79%	美分/加仑	1631	-44.34	83%
	丙烷	709	+10.20	75%	美元/吨	5086	+58.85	81%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	+0.03	35%	美元/mmbtu	1013	+8.63	52%	元/吨
	布伦特原油	94	+1.33	80%	美元/桶	4910	+55.93	91%	元/吨
	石脑油	713	+2.97	75%	美元/吨	5112	+6.80	80%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	971	+81.43	83%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2602	+51.00	52%	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	0.33		-0.01	35%				
	丙烷/布伦特原油	1.04		0.00	24%				

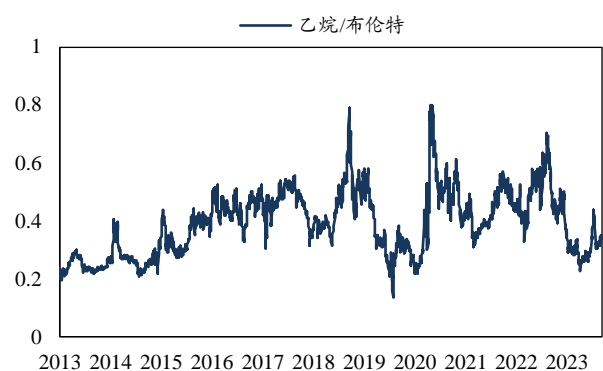
数据来源：WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

图1: 乙烷价格走势图（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



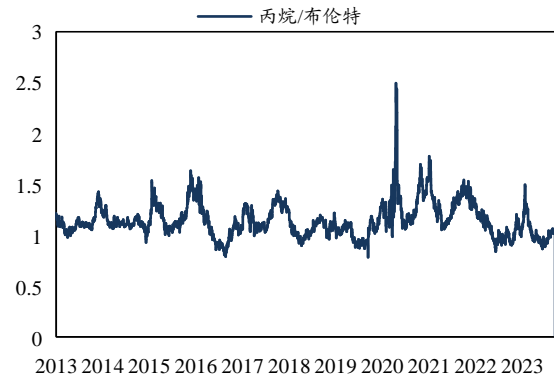
数据来源：WIND, 东吴证券研究所

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



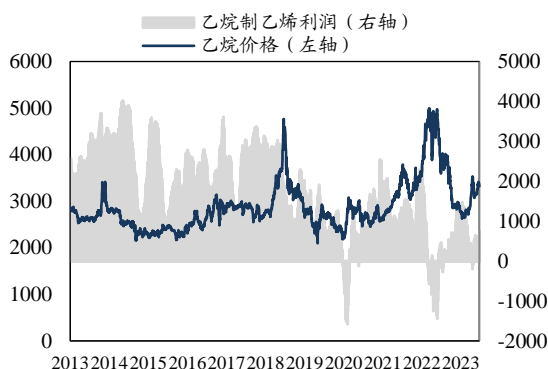
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.2. 油煤气路线盈利对比

乙烯方面: 1) 本周乙烷裂解盈利上升, 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 22 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 545.43 (环比+185.93) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-804.00 (环比+132.48) 元/吨、-628.65 (环比+39.44) 元/吨、1110.77 (环比-61.01) 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 1349.43 (环比+53.45) 元/吨。

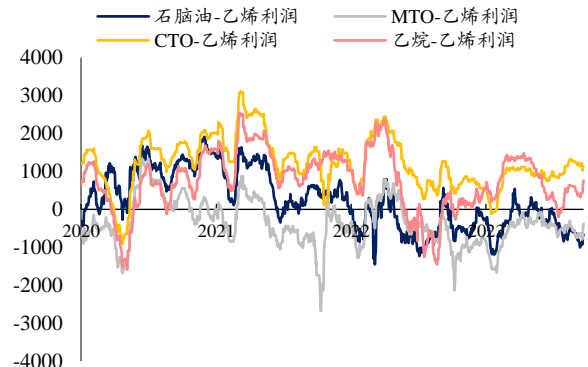
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利下降, 油煤气路线利润排序为 CTO>MTO>PDH>石脑油。截至 2023 年 09 月 22 日, PDH 周均盈利为-676.06 (环比-32.91) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-793.24 (环比+13.76) 元/吨、-617.89 (环比-79.28) 元/吨、1121.53 (环比-179.73) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本收窄, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润下降至 117.18 (环比-46.67) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利(元/吨, 元/吨)



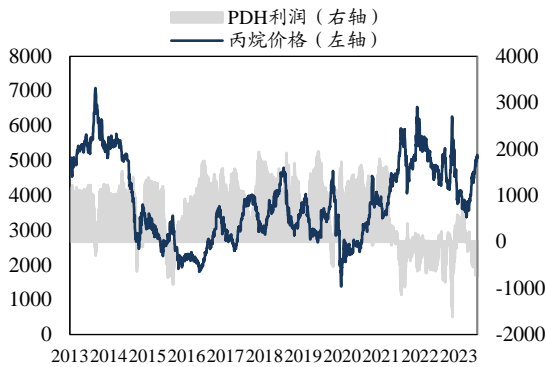
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	中国石化	2023/9/21	中国石化最新公告: 9月21日回购1000万股A股股份。为维护公司价值及股东权益, 2023年8月25日, 中国石化(以下简称“公司”)第八届董事会第十八次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》, 具体内容详见公司于2023年8月28日在上海证券交易所网站披露的相关公告。现将公司本轮首次回购A股股份情况公告如下: 2023年9月21日, 公司通过集中竞价交易方式本轮首次回购A股股份数量为10,000,000股, 已回购股份占公司总股本的比例为0.01%, 购买的最高价为6.16元/股、最低价为6.13元/股, 已支付的总金额为人民币61,505,871元(不含交易费用)。
公司公告	东华能源	2023/9/18	东华能源股份有限公司于2023年9月18日发布关于给予子公司银行授信担保的公告。为满足子公司业务发展的需要, 东华能源股份有限公司(简称“公司”或者“东华能源”)第六届董事会第二十六次会议审议同意: 东华能源(宁波)新材料有限公司(以下简称“宁波新材料”)向相关合作银行申请的共计1亿元人民币综合授信额度提供担保, 担保期限以实际签订的担保合同为准。
公司公告	卫星化学	2023/9/18	卫星化学股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年9月18日发布关于 α -烯烃中试技术开发科技成果通过鉴定的公告。公司自主研发 α -烯烃工业试验装置于2023年3月实现稳定运行, 达到工业试验装置预定目标。2023年9月17日, 公司 α -烯烃“乙烯四聚高选择性制高纯1-辛烯中试技术开发”科技成果在北京顺利通过了由中国石油和化学工业联合会组织的成果鉴定会。公司 α -烯烃研发过程中创制了新型催化剂、开发了新型聚合工艺, 并采用自主设计的设备, 实现了高选择性地生成1-辛烯并联产1-己烯; 实现了高纯1-辛烯的稳定生产与反应系统的长周期运行。生产出的1-辛烯产品在下游客户的不同产品领域试用, 达到或优于进口产品性能, 市场应用前景广阔。

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	2023/9/22	6087	5964	123	26%
乙烯-1.3乙烷	2023/9/22	1728	1541	187	13%
HDPE	2023/9/22	8665	8736	-71	24%
HDPE-1.02乙烷	2023/9/22	1460	1648	-188	56%
乙二醇	2023/9/22	4312	4280	32	19%
乙二醇-0.6乙烷	2023/9/22	164	209	-45	21%
环氧乙烷	2023/9/22	6700	6620	80	8%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/9/22	1060	1088	-28	13%
聚醚大单体	2023/9/22	8000	8000	0	15%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/9/22	2040	2100	-60	11%
乙醇胺	2023/9/22	8100	7880	220	12%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/9/22	2425	2287	138	22%
DMC	2023/9/22	4200	4200	0	7%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/9/22	159	202	-42	41%
苯乙烯	2023/9/22	9780	9900	-120	63%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/9/22	1033	952	81	34%
聚苯乙烯	2023/9/22	10150	9980	170	47%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/9/22	154	(104)	259	10%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

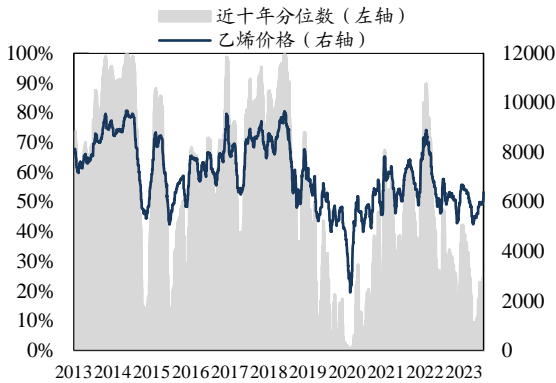
注 1: 聚醚大单体为近三年分位数, 乙醇胺为近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

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

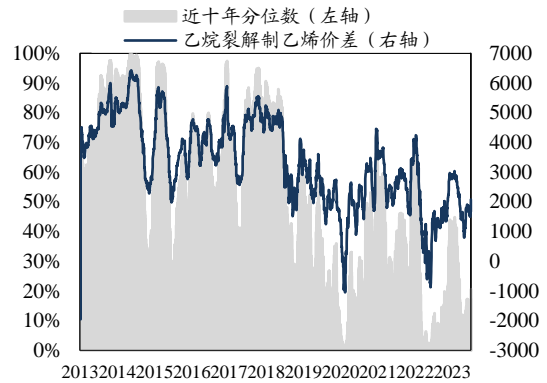
截至 2023 年 09 月 22 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 6086.52 (环比+122.9) 元/吨, 处于近十年 26%分位(环比+4.2pct); 乙烷裂解制乙烯周均价差为 1728.24(环比+186.93) 元/吨, 处于近十年 13%分位 (环比+2.5pct)。

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

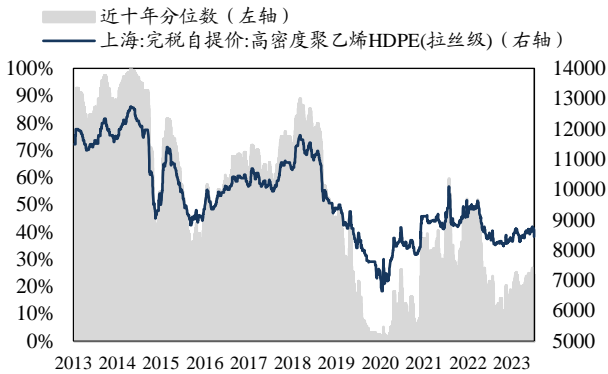
图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

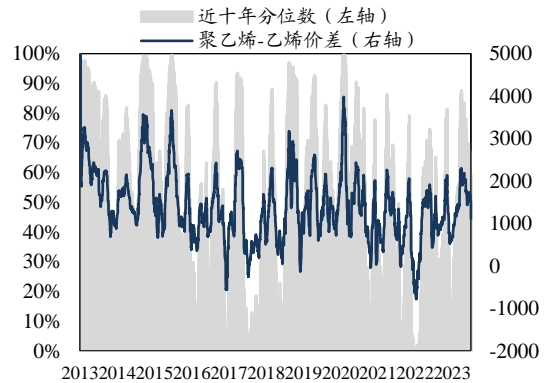
截至 2023 年 09 月 22 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8665.00(环比-71.00) 元/吨, 处于近十年 24%分位 (环比-1.9pct) ; 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1459.89 (环比-188.19) 元/吨, 处于近十年 56%分位 (环比-9.4pct) 。

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

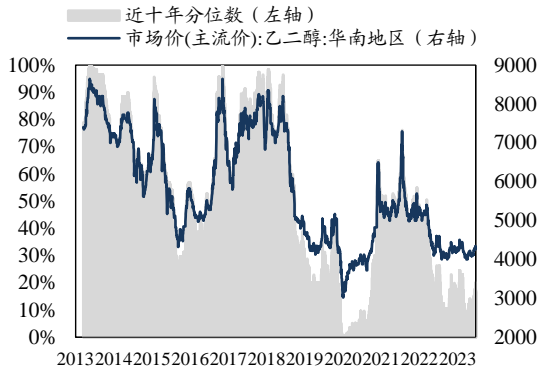
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

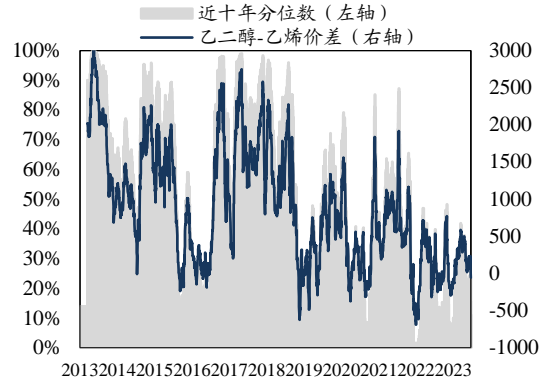
截至 2023 年 09 月 22 日, 乙二醇周均价为 4312.00 (环比+32.00) 元/吨, 处于近十年 19%分位 (环比+2.0pct) ; 乙二醇与乙烯周均价差为 164.01 (环比-45.42) 元/吨, 处于近十年 21%分位 (环比-1.8pct) 。

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

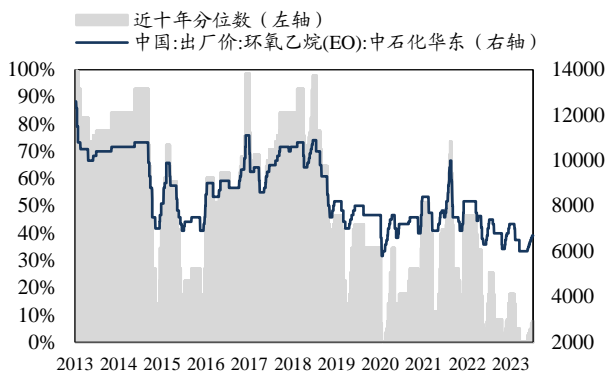
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

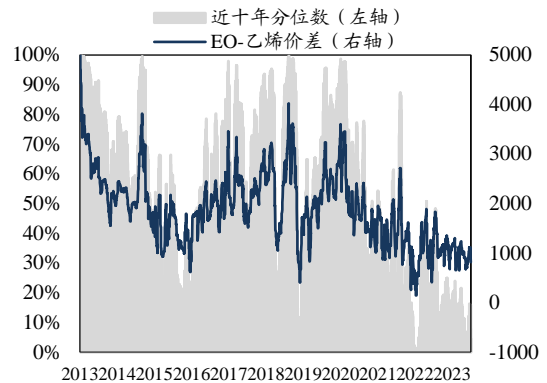
截至2023年09月22日, 环氧乙烷周均价为6700.00 (环比+80.00) 元/吨, 处于近十年8%分位 (环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为1059.98 (环比-27.52) 元/吨, 处于近十年13%分位 (环比-1.2pct)。

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

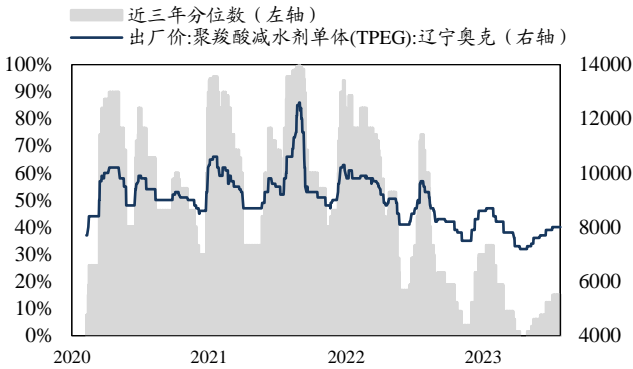
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

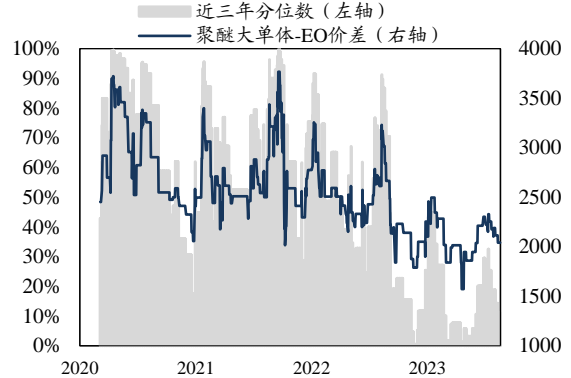
截至2023年09月22日, 聚醚大单体周均价为8000.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近三年15%分位 (环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为2039.82 (环比-60.18) 元/吨, 处于近三年11%分位 (环比-2.8pct)。

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

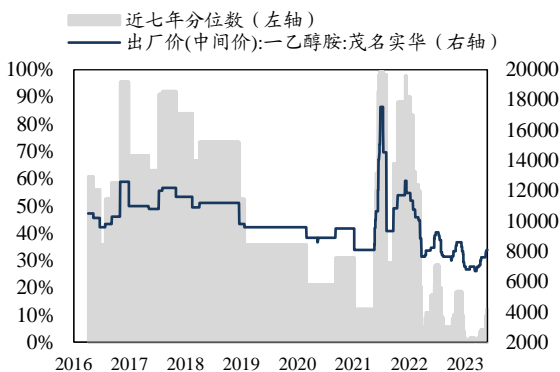
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

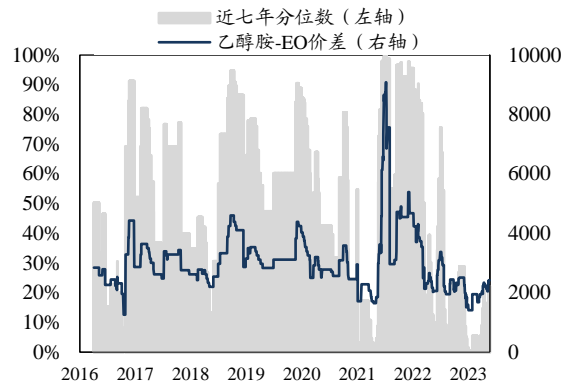
截至 2023 年 09 月 22 日, 乙醇胺周均价为 8100.00 (环比+220.00) 元/吨, 处于近七年 12%分位 (环比+2.5pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 2424.78 (环比+138.05) 元/吨, 处于近七年 22%分位 (环比+3.1pct)。

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

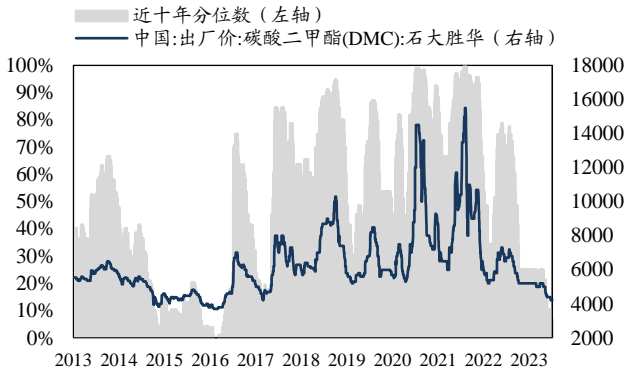
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

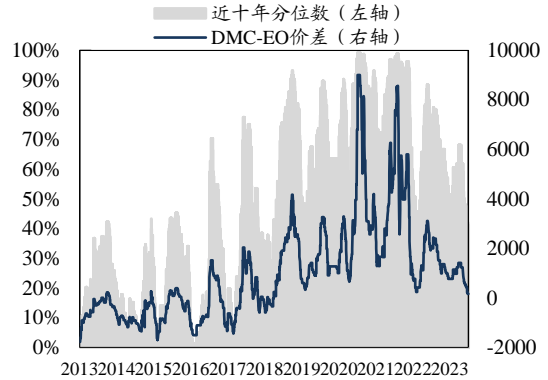
截至 2023 年 09 月 22 日, 碳酸二甲酯周均价为 4200.00 (环比+0.0) 元/吨, 处于近十年 7%分位 (环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为 159.29 (环比-42.48) 元/吨, 处于近十年 41%分位 (环比-1.1pct)。

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

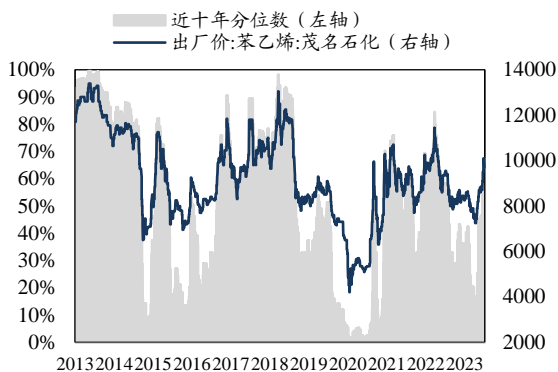
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

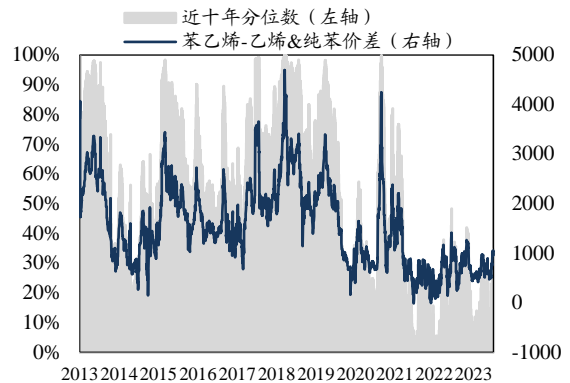
截至2023年09月22日, 苯乙烯周均价为9780.00(环比-120.00)元/吨, 处于近十年63%分位(环比-1.8pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为1032.59(环比+80.95)元/吨, 处于近十年34%分位(环比+3.1pct)。

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

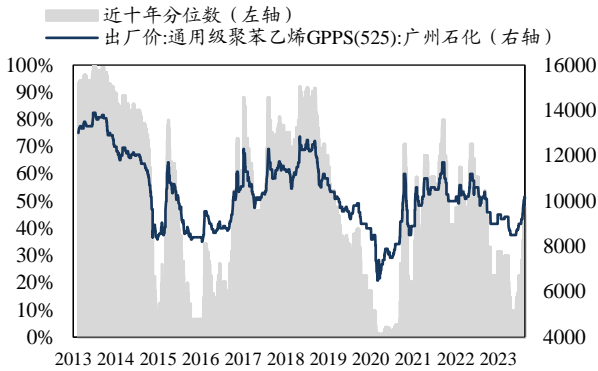
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

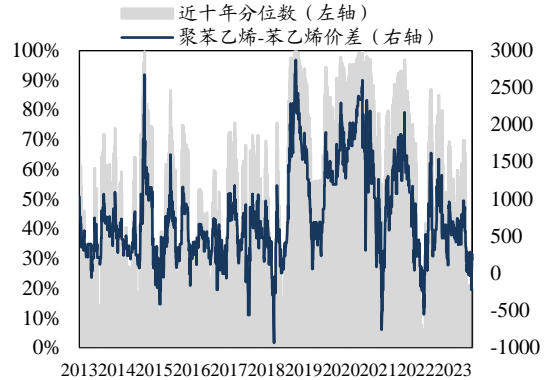
截至2023年09月22日, 聚苯乙烯周均价为10150.00(环比+170.00)元/吨, 处于近十年47%分位(环比+5.2pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为154.34(环比+258.76)元/吨, 处于近十年10%分位(环比+7.0pct)。

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	2023/9/22	6162	6136	26	38%
丙烯-1.2丙烷	2023/9/22	59	104	-45	2%
聚丙烯	2023/9/22	8030	7970	60	73%
聚丙烯-1.02丙烷	2023/9/22	821	794	27	34%
丙烯酸	2023/9/22	6540	6790	-250	21%
丙烯酸-0.7丙烷	2023/9/22	1474	1713	-239	10%
丙烯酸丁酯	2023/9/22	10620	10950	-330	62%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/9/22	589	638	-49	39%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

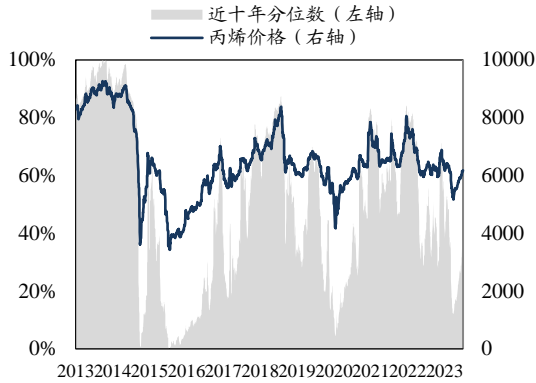
注1: 上述产品均为近十年分位数

价格方面: 本周丙烯/聚丙烯报价上涨, 丙烯酸/丙烯酸丁酯报价下调。C3 产业链中聚丙烯、丙烯酸丁酯价格回升至历史中高位, 丙烯、丙烯酸价格仍处于历史较低分位。

价差方面: 本周 PDH 价差有所收窄, 下游丙烯酸丁酯/丙烯酸价差也有所收窄, 聚丙烯价差回升。目前 C3 产业链下游产品整体价差仍处于历史低位。

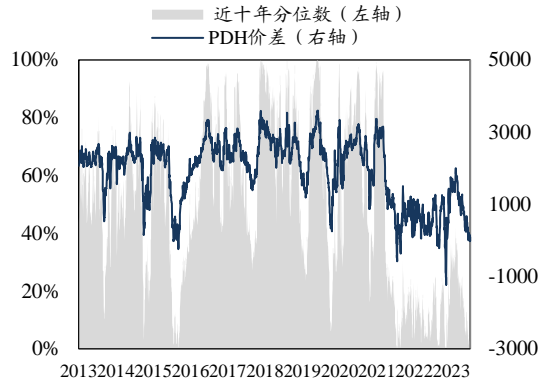
截至 2023 年 09 月 22 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6161.84 (环比+25.57) 元/吨, 处于近十年 38%分位(环比+1.0pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 58.82(环比-45.06) 元/吨, 处于近十年 2%分位 (环比-0.4pct)。

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

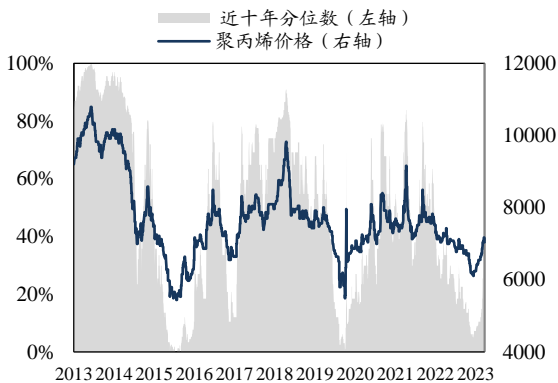
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

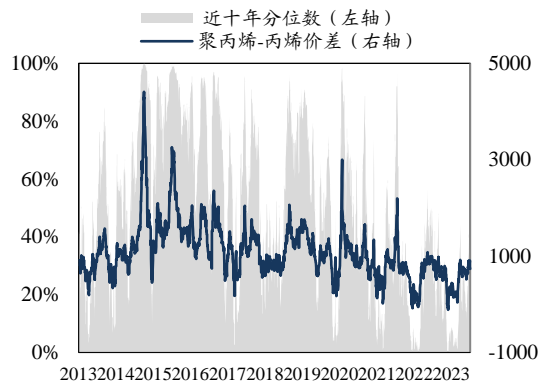
截至 2023 年 09 月 22 日, 聚丙烯周均价为 8030.00 (环比+60.00) 元/吨, 处于近十年 73%分位 (环比+0.6pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 821.11 (环比+27.02) 元/吨, 处于近十年 34%分位 (环比+2.2pct)。

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

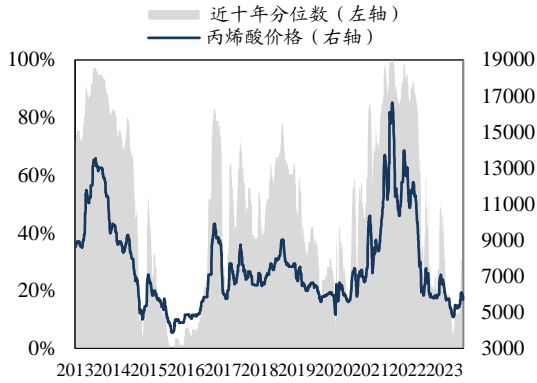
图30: 聚丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

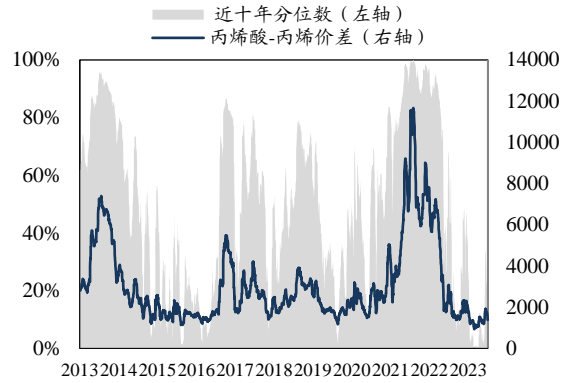
截至 2023 年 09 月 22 日, 丙烯酸国内周均价为 6540.00 (环比-250.00) 元/吨, 处于近十年 21%分位 (环比-7.7pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1474.32 (环比-239.14) 元/吨, 处于近十年 10%分位 (环比-11.8pct)。

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

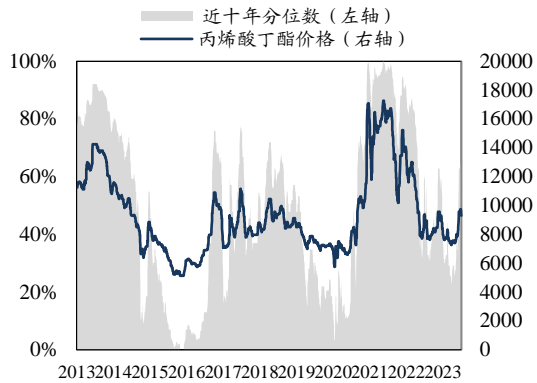
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

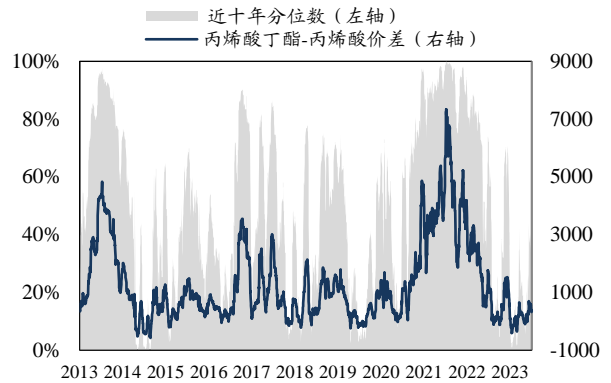
截至2023年09月22日, 丙烯酸丁酯国内周均价为10620.00(环比-330.00)元/吨, 处于近十年62%分位(环比-3.1pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为589.38(环比-48.67)元/吨, 处于近十年39%分位(环比-2.3pct)。

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) 项目实施进度不及预期。
- (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>