

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：原材料价格整体回落，石脑油裂解和 PDH 减亏

增持（维持）

2023 年 10 月 08 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、原油、石脑油、动力煤价格回落，天然气、甲醇价格上涨。乙烷/布伦特原油比价处于近十年 36%分位；丙烷/布伦特原油比价处于近十年 30%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减少，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>PDH>MTO>石脑油。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周乙烯/乙醇胺/苯乙烯报价上涨，环氧乙烷/DMC 报价稳定，HDPE/乙二醇/聚醚大单体/聚苯乙烯报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差回升，下游乙醇胺价差回升，DMC 价差稳定，HDPE/乙二醇/环氧乙烷/聚醚大单体/苯乙烯/聚苯乙烯价差缩窄，目前 C2 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。
- **【C3 板块】**①**价格方面**：本周丙烯报价上涨，聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价下调。②**价差方面**：本周 PDH 价差有所回升，下游聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯价差收窄。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：乙烷裂解和石脑油裂解盈利修复，CTO 盈利边际回落》

2023-09-24

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	29		75%	美分/加仑	1550	-41	80%	元/吨
	丙烷	672	-5	70%	美元/吨	4828	-30	76%	元/吨
	NYMEX天然气	3.1	0.3	59%	美元/mmBtu	1142	102	65%	元/吨
	布伦特原油	87	-1	77%	美元/桶	4571	-89	79%	元/吨
	石脑油	675	-2	68%	美元/吨	4844	-24	75%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	985	-1	83%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2520	3	45%	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	0.34		0.02		36%			
	丙烷/布伦特原油	1.06		0.03		30%			
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	810	元/吨	4	18	79			
	石脑油裂解	-356	元/吨	23	-33	230			
	MTO	-285	元/吨	-7	69	1182			
	CTO	1095	元/吨	10	62	538			
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	-433	元/吨	23	-32	-34			
	石脑油裂解	-518	元/吨	23	-36	-4			
	MTO	-446	元/吨	-7	35	72			
CTO	933	元/吨	10	28	161				
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	6397	-4	34%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2143	66	22%	元/吨
HDPE	8525	-5	21%	元/吨	1.02乙烷	1019	-41	33%	元/吨
乙二醇	4150	-9	11%	元/吨	0.6乙烷	-166	-38	6%	元/吨
环氧乙烷	6800	0	8%	元/吨	0.8乙烷	900	-3	7%	元/吨
聚酯大单体	7900	-9	12%	元/吨	0.85环氧乙烷	1876	-5	5%	元/吨
乙醇胺	8400	6	18%	元/吨	0.8环氧乙烷	2619	5	37%	元/吨
碳酸二甲酯	4200	0	7%	元/吨	0.6环氧乙烷	106	0	40%	元/吨
苯乙烯	9250	2	53%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	647	-16	15%	元/吨
聚苯乙烯	10000	-9	42%	元/吨	1.02苯乙烯	500	-33	40%	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	6182	-4	40%	元/吨	1.2丙烷	389	30	8%	元/吨
聚丙烯	7850	-9	65%	元/吨	1.02丙烷	641	-37	18%	元/吨
丙烯酸	6400	-9	17%	元/吨	0.7丙烷	1336	-12	5%	元/吨
丙烯酸丁酯	10200	-9	57%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	690	-1	44%	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	88	2773	162	195	245	286	17	14
600346.SH	恒力石化*	14	1014	23	70	123	159	44	14
000301.SZ	东方盛虹*	12	764	5	50	88	97	139	15
002493.SZ	荣盛石化*	12	1206	33	45	106	153	36	27
600989.SH	宝丰能源	14	1049	63	64	94	145	17	16
002221.SZ	东华能源*	10	158	0	3	9	14	371	51
002648.SZ	卫星化学*	15	516	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28日】收盘价计算

数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

注1: 由于历史数据不足, 聚酯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

注2: 本周美元兑人民币汇率、纯苯价格沿用9月28日数据

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、原油、石脑油、动力煤价格回落，天然气、甲醇价格上涨。截至2023年10月06日：（1）MB乙烷周度均价为29.09（环比-0.84）美分/加仑，折合人民币约1549.68元（环比-43.87）/吨，处于近十年80%分位（以人民币计，下同）；（2）华东进口丙烷周度均价为672.40（环比-35.20）美元/吨，折合人民币约4827.70元（环比-249.57）/吨，处于近十年76%分位；（3）NYMEX天然气周度均价为3.06（环比+0.27）美元/mmbtu，折合人民币约1141.55元（环比+101.67）/吨，处于近十年65%分位；（4）布伦特原油周度均价为87.22（环比-7.68）美元/桶，折合人民币约4571.32元（环比-399.44）/吨，处于近十年79%分位；（5）石脑油周度均价为674.70（环比-31.63）美元/桶，折合人民币约4844.23元（环比-223.92）/吨，处于近十年75%分位；（6）秦皇岛5500卡动力煤周度均价（平仓价）为985.00（环比-7.14）元/吨，处于近十年83%分位；（7）甲醇周度均价为2520.00（环比+2.50）元/吨，处于近十年45%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价、丙烷/布伦特原油比价均上升。截至2023年10月06日，乙烷/布伦特原油比价为0.34（环比+0.02），处于近十年36%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.06（环比+0.03），处于近十年30%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	29	-0.84	75%	美分/加仑	1550	-43.87	80%	元/吨
	丙烷	672	-35.20	70%	美元/吨	4828	-249.57	76%	元/吨
	NYMEX天然气	3.1	0.27	59%	美元/mmbtu	1142	101.67	65%	元/吨
	布伦特原油	87	-7.68	77%	美元/桶	4571	-399.44	79%	元/吨
	石脑油	675	-31.63	68%	美元/桶	4844	-223.92	75%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	985	-7.14	83%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2520	2.50	45%	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	0.34		0.02	36%				
	丙烷/布伦特原油	1.06		0.03	30%				

数据来源：WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

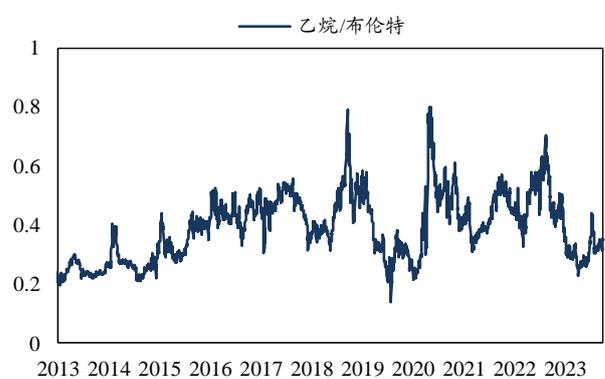
注1: 本周美元兑人民币汇率沿用9月28日数据

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



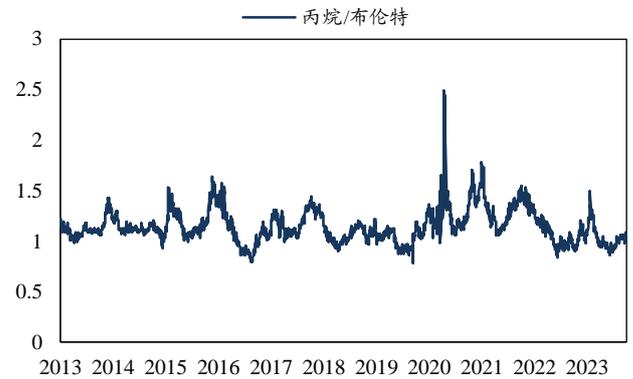
数据来源：WIND, 东吴证券研究所

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 10 月 06 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 810.43 (环比+44.71) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-356.01 (环比+221.02) 元/吨、-284.58 (环比-1.80) 元/吨、1094.99 (环比+10.37) 元/吨; 2) 本周乙烷裂解成本优势缩窄, 其中乙烷裂解路线较石脑油路线超额利润降至 1166.44 (环比-176.32) 元/吨。

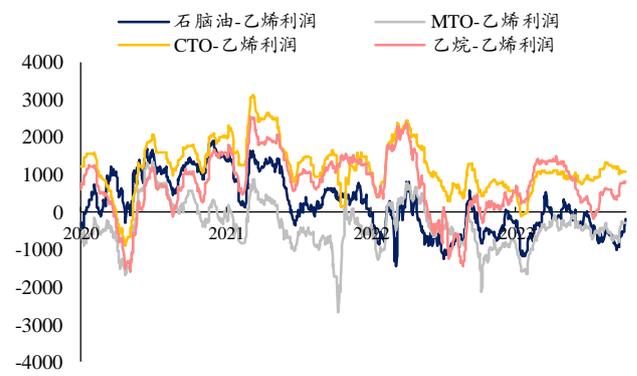
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利上升, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>MTO>石脑油。截至 2023 年 10 月 06 日, PDH 周均盈利为-432.62 (环比+223.78) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-517.55 (环比+220.92) 元/吨、-446.12 (环比-1.90) 元/吨、933.44 (环比+10.27) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势扩大, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润增长至 84.94 (环比+2.85) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利(元/吨, 元/吨)



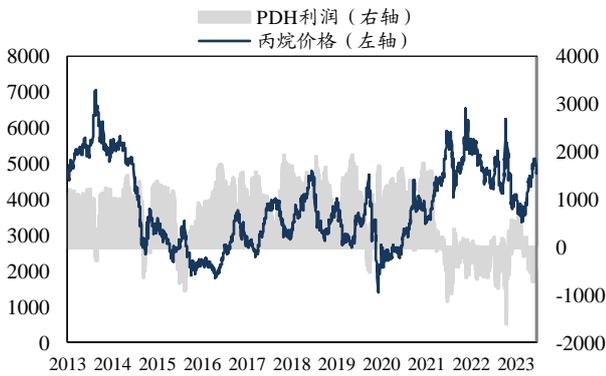
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比(元/吨)



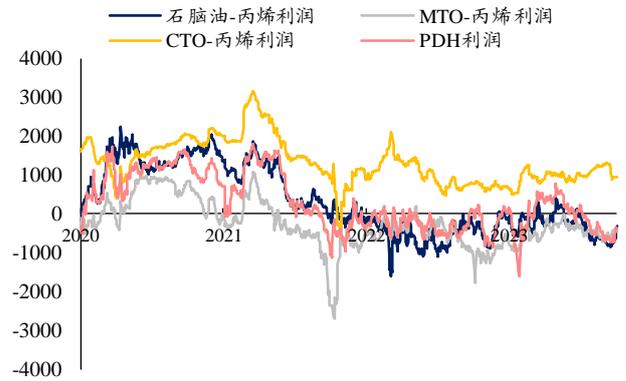
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	东方盛虹	2023/9/27	2023年9月27日, 江苏东方盛虹股份有限公司与沙特阿美的子公司阿美亚洲签署了框架协议。框架协议主要内容包括: (1) 沙特阿美或其关联方有意向成为公司的全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司的战略投资者, 拟持有目标公司少数股权; 以及(2) 双方有意向在原油等原料的长期采购和供应、化工产品 and 燃料产品销售、高附加值技术许可等方面进行合作。
公司公告	东华能源	2023/9/27	东华能源股份有限公司控股子公司东华能源(茂名)有限公司投资建设的东华能源(茂名)烷烃资源综合利用项目一期(I), 包括1套设计产能为60万吨/年的丙烷脱氢装置、1套40万吨/年的聚丙烯装置、公用工程及配套设施, 于2023年9月15日取得危险化学品建设项目试生产(使用)备案, 目前已生产出合格聚丙烯产品, 装置运行平稳。
行业资讯	茂名石化	2023/9/27	9月27日, 广东省生态环境厅发布了, 关于中国石油化工股份有限公司茂名分公司乙烯提质改造项目环境影响评价文件审批的公告, 对该项目进行了批复。本项目拟在现有厂区及南侧、西侧新增用地内建设, 新建100万吨/年乙烯裂解装置、30万吨/年芳烃抽提装置、14万吨/年丁二烯抽提装置、40万吨/年全密度聚乙烯装置、30万吨/年环氧乙烷装置、20万吨/年聚丙烯装置、30万吨/年聚丙烯装置、24万吨/年双氧水装置、30万吨/年环氧丙烷装置、50万吨/年丙烯腈-丁二烯-苯乙烯塑料(ABS)装置, 异地新建50万吨/年裂解汽油加氢装置, 拆除现有36万吨/年乙烯裂解装置, 以石脑油等为主要原料生产乙烯及丙烯、苯、甲苯、二甲苯、环氧乙烷、环氧丙烷等下游产品, 乙烯产能由100万吨/年提高至164万吨/年。

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	2023/10/6	6397	6393	4	34%
乙烯-1.3乙烷	2023/10/6	2143	2083	60	22%
HDPE	2023/10/6	8525	8570	-45	21%
HDPE-1.02乙烷	2023/10/6	1019	1063	-44	33%
乙二醇	2023/10/6	4150	4190	-40	11%
乙二醇-0.6乙烷	2023/10/6	(166)	(128)	-38	6%
环氧乙烷	2023/10/6	6800	6800	0	8%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/10/6	900	903	-3	7%
聚醚大单体	2023/10/6	7900	7940	-40	12%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/10/6	1876	1912	-35	5%
乙醇胺	2023/10/6	8400	8340	60	18%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/10/6	2619	2566	53	37%
DMC	2023/10/6	4200	4200	0	7%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/10/6	106	106	0	40%
苯乙烯	2023/10/6	9250	9230	20	53%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/10/6	647	662	-15	15%
聚苯乙烯	2023/10/6	10000	10040	-40	42%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/10/6	500	553	-53	40%

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

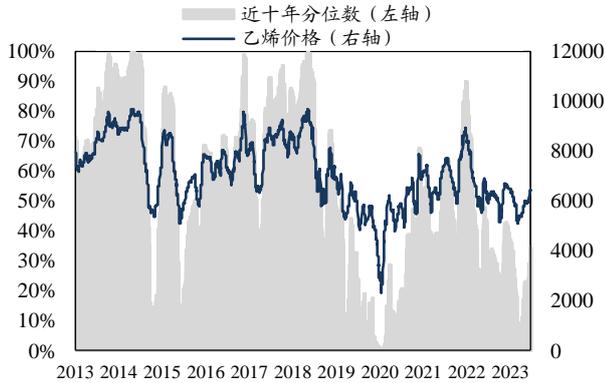
注2: 本周纯苯价格沿用9月28日数据

价格方面: 本周乙烯/乙醇胺/苯乙烯报价上涨, 环氧乙烷/DMC 报价稳定, HDPE/乙二醇/聚醚大单体/聚苯乙烯报价下调, 除苯乙烯和聚苯乙烯外, C2 产业链产品整体价格仍处于较低历史分位。

价差方面: 本周乙烷裂解制乙烯价差回升, 下游乙醇胺价差回升, DMC 价差稳定, HDPE/乙二醇/环氧乙烷/聚醚大单体/苯乙烯/聚苯乙烯价差缩窄, 目前 C2 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。

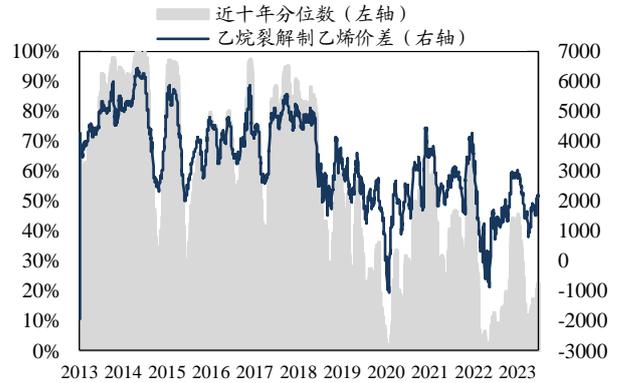
截至 2023 年 10 月 06 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 6397.20 (环比+3.97) 元/吨, 处于近十年 34%分位(环比+0.1pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 2142.52(环比+59.61) 元/吨, 处于近十年 22%分位 (环比+1.5pct)。

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

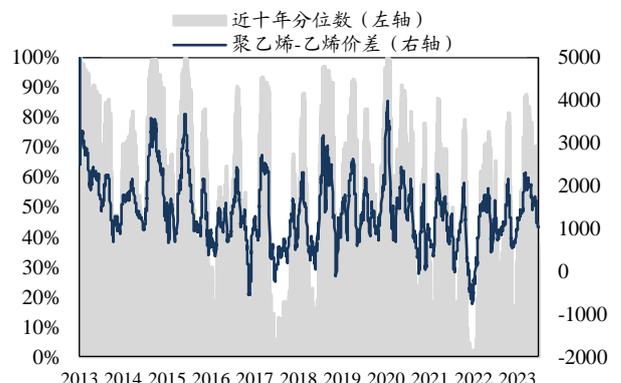
截至 2023 年 10 月 06 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8525.00(环比-45.00) 元/吨, 处于近十年 21%分位 (环比-1.2pct) ; 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1019.10 (环比-43.88) 元/吨, 处于近十年 33%分位 (环比-2.9pct) 。

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

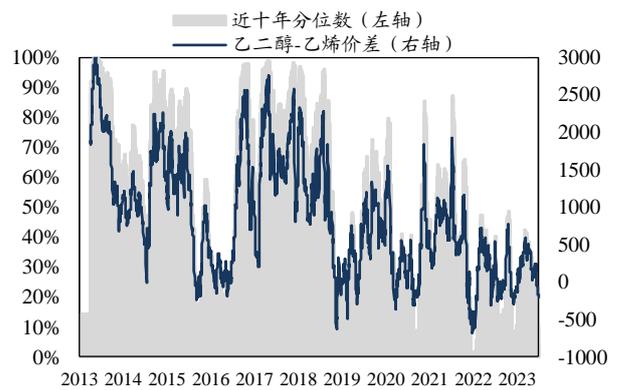
截至 2023 年 10 月 06 日, 乙二醇周均价为 4150.00 (环比-40.00) 元/吨, 处于近十年 11%分位 (环比-2.0pct) ; 乙二醇与乙烯周均价差为-165.75 (环比-37.78) 元/吨, 处于近十年 6%分位 (环比-1.7pct) 。

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

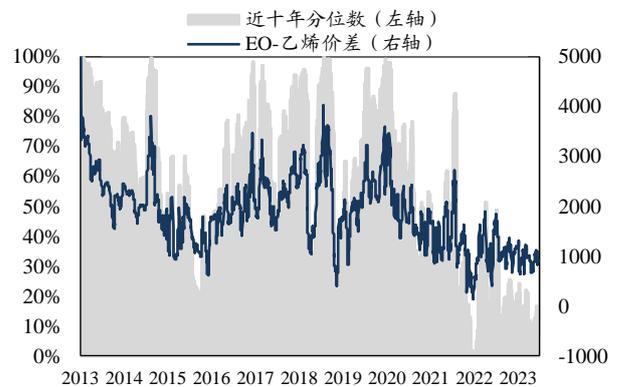
截至2023年10月06日, 环氧乙烷周均价为 6800.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为 899.94 (环比-3.18) 元/吨, 处于近十年 7%分位 (环比-0.4pct)。

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

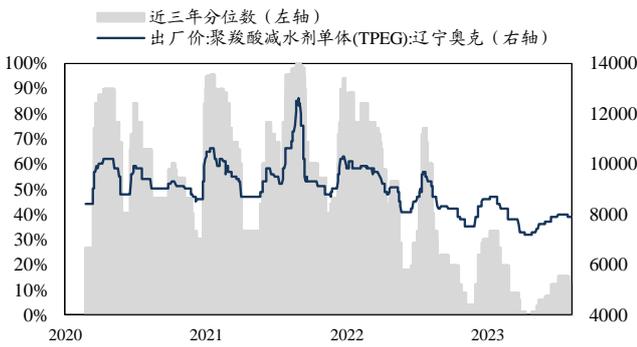
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

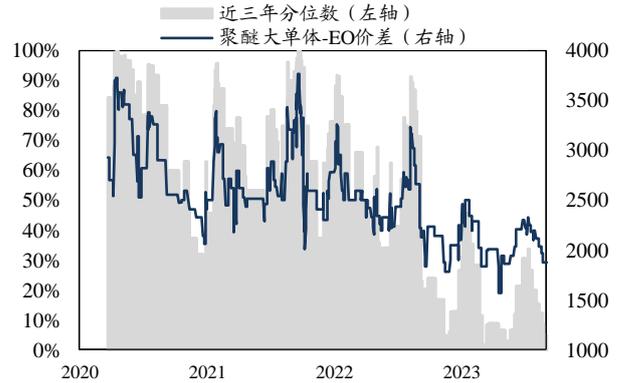
截至2023年10月06日, 聚醚大单体周均价为 7900.00 (环比-40.00) 元/吨, 处于近三年 12%分位 (环比-3.6pct); 聚醚大单体周均价差为 1876.11 (环比-35.40) 元/吨, 处于近三年 5%分位 (环比-1.9pct)。

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10月06日, 乙醇胺周均价为8400.00(环比+60.00)元/吨, 处于近七年18%分位(环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为2619.47(环比+53.10)元/吨, 处于近七年37%分位(环比+4.8pct)。

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

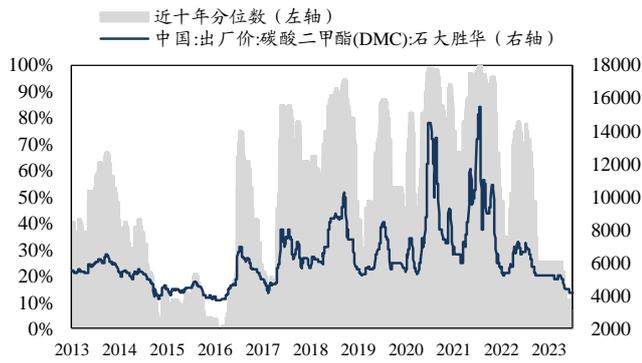
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

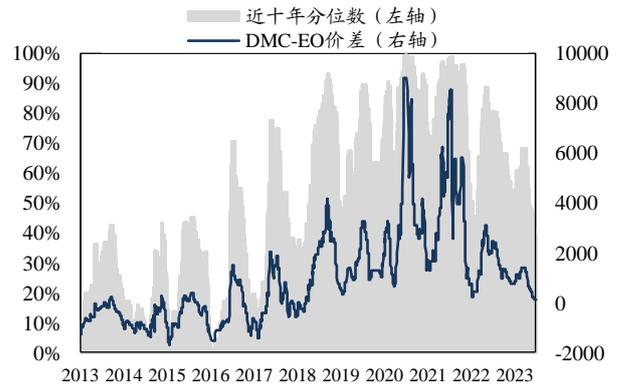
截至2023年10月06日, 碳酸二甲酯周均价为4200.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年7%分位(环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为106.19(环比+0.00)元/吨, 处于近十年40%分位(环比+0.0pct)。

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

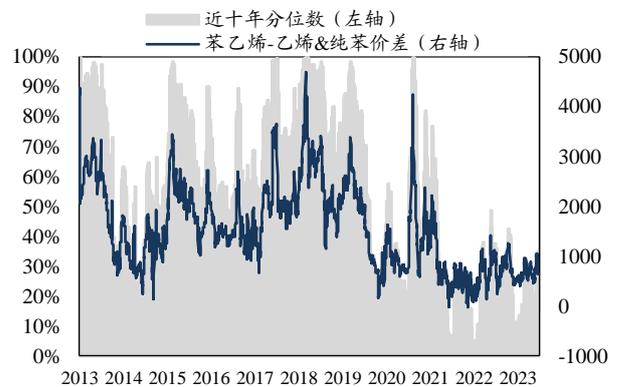
截至2023年10月06日, 苯乙烯周均价为9250.00 (环比+20.00) 元/吨, 处于近十年53%分位 (环比+0.0pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为646.85 (环比-15.61) 元/吨, 处于近十年15%分位 (环比-0.7pct)。

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

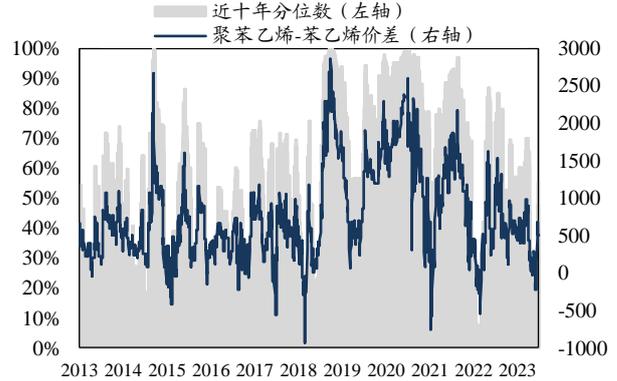
截至2023年10月06日, 聚苯乙烯周均价为10000.00 (环比-40.00) 元/吨, 处于近十年42%分位 (环比-2.6pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为500.00 (环比-53.45) 元/吨, 处于近十年40%分位 (环比-4.8pct)。

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	2023/10/6	6182	6178	4	40%
丙烯-1.2丙烷	2023/10/6	389	85	303	8%
聚丙烯	2023/10/6	7850	7910	-60	65%
聚丙烯-1.02丙烷	2023/10/6	641	698	-57	18%
丙烯酸	2023/10/6	6400	6410	-10	17%
丙烯酸-0.7丙烷	2023/10/6	1336	1348	-12	5%
丙烯酸丁酯	2023/10/6	10200	10260	-60	57%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/10/6	690	696	-6	44%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

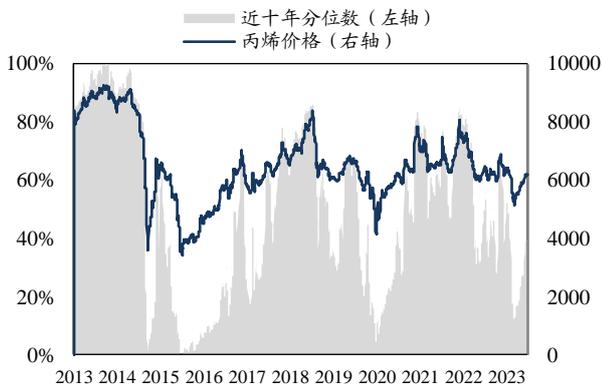
注 1: 上述产品均为近十年分位数

价格方面: 本周丙烯报价上涨, 聚丙烯/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中低分位。

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

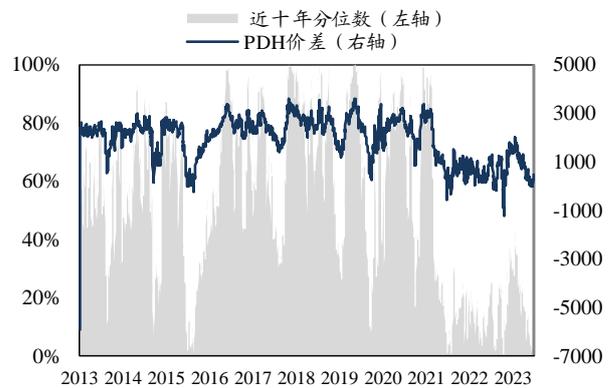
截至 2023 年 10 月 06 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6181.81 (环比+3.84) 元/吨, 处于近十年 40%分位(环比+0.3pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 388.57(环比+303.33) 元/吨, 处于近十年 8%分位(环比+5.2pct)。

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

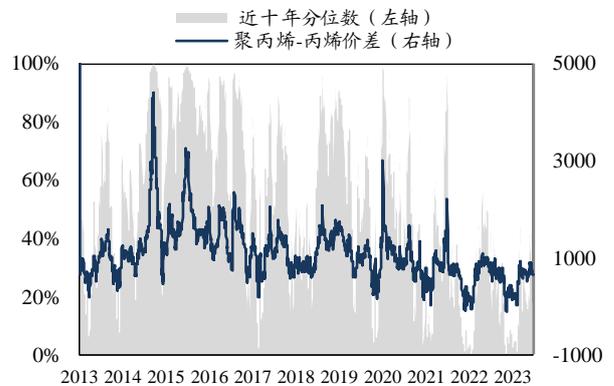
截至2023年10月06日, 聚丙烯周均价为7850.00(环比-60.00)元/吨, 处于近十年65%分位(环比-3.0pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为641.46(环比-57.01)元/吨, 处于近十年18%分位(环比-4.6pct)。

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10月06日, 丙烯酸国内周均价为6400.00(环比-10.00)元/吨, 处于近十年17%分位(环比-1.8pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为1336.45(环比-11.54)元/吨, 处于近十年5%分位(环比-0.6pct)。

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 10 月 06 日, 丙烯酸丁酯国内周均价为 10200.00 (环比-60.00) 元/吨, 处于近十年 57%分位(环比-0.6pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为 690.27 (环比-5.31) 元/吨, 处于近十年 44%分位 (环比-0.3pct)。

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>