

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报: CTO 路线维持高盈利, C3 下游表现较弱

增持 (维持)

2023 年 10 月 15 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、甲醇价格回落, 天然气、动力煤价格上涨。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 26%分位。
- **【油煤气路线盈利对比】**①**乙烯利润:** 本周乙烷裂解盈利持平, 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 盈利小幅回升, 较石脑油路线超额利润下降, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>MTO>石脑油。
- **【C2 板块】**①**价格方面:** 本周乙醇胺报价上涨, 环氧乙烷/聚醚大单体/DMC 报价稳定, 乙烯/HDPE/乙二醇/苯乙烯/聚苯乙烯报价下调。②**价差方面:** 本周乙烷裂解制乙烯价差基本持平, 下游环氧乙烷/乙醇胺价差回升, 聚醚大单体/DMC 价差稳定, HDPE/乙二醇/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/聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价均下调。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, 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: 原材料价格整体回落, 石脑油裂解和 PDH 减亏》

2023-10-08

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	28		71%	美分/加仑	1517	3	79%	元/吨
	丙烷	663	-10	69%	美元/吨	4758	0	75%	元/吨
	NYMEX天然气	3.3	0.3	66%	美元/mmbtu	1249	10	75%	元/吨
	布伦特原油	87		77%	美元/桶	4549	3	79%	元/吨
	石脑油	657	-8	64%	美元/吨	4714	0	72%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	1033	4	85%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2500	-20	43%	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		-0.10		35%		/	
	丙烷/布伦特原油	1.05		0.11		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	810	元/吨		-	186		10	3
	石脑油裂解	-287	元/吨		6	16		46	7
	MTO	-283	元/吨		2	69		13	1
	CTO	1140	元/吨		4	67		6	6
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	-399	元/吨		3	-88		3	9
	石脑油裂解	-444	元/吨		7	2		-2	2
	MTO	-439	元/吨		7	35		8	6
	CTO	984	元/吨		5	36		1	6
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	6360	-17	32%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2149	6	23%	元/吨
HDPE	8427	-8	20%	元/吨	1.02乙烷	971	-8	31%	元/吨
乙二醇	4103	-7	10%	元/吨	0.6乙烷	-185	-1	6%	元/吨
环氧乙烷	6800	0	8%	元/吨	0.8乙烷	930	30	8%	元/吨
聚酯大单体	7900	0	12%	元/吨	0.85环氧乙烷	1876	0	5%	元/吨
乙醇胺	8457	5	19%	元/吨	0.8环氧乙烷	2670	5	40%	元/吨
碳酸二甲酯	4200	0	7%	元/吨	0.6环氧乙烷	106	0	39%	元/吨
苯乙烯	8714	-6	45%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	429	-8	5%	元/吨
聚苯乙烯	9657	-13	37%	元/吨	1.02苯乙烯	680	180	55%	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	6144	-17	38%	元/吨	1.2丙烷	435	4	9%	元/吨
聚丙烯	7721	-19	59%	元/吨	1.02丙烷	566	-6	14%	元/吨
丙烯酸	6321	-9	16%	元/吨	0.7丙烷	1293	-5	4%	元/吨
丙烯酸丁酯	9614	-6	51%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	202	-8	19%	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	87	2734	162	195	245	286	17	14
600346.SH	恒力石化*	14	1007	23	70	123	159	43	14
000301.SZ	东方盛虹*	11	726	5	50	88	97	132	15
002493.SZ	荣盛石化*	12	1175	33	45	106	153	35	26
600989.SH	宝丰能源	14	1044	63	63	94	145	17	16
002221.SZ	东华能源*	9	149	0	3	9	14	351	48
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10月13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

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、甲醇价格回落，天然气、动力煤价格上涨。截至2023年10月13日：（1）MB乙烷周度均价为28.48（环比-0.61）美分/加仑，折合人民币约1516.68元（环比-33.00）/吨，处于近十年79%分位（以人民币计，下同）；（2）华东进口丙烷周度均价为662.80（环比-9.60）美元/吨，折合人民币约4757.66元（环比-70.04）/吨，处于近十年75%分位；（3）NYMEX天然气周度均价为3.35（环比+0.29）美元/mmbtu，折合人民币约1248.71元（环比+107.16）/吨，处于近十年75%分位；（4）布伦特原油周度均价为86.81（环比-1.75）美元/桶，折合人民币约4548.87元（环比-93.13）/吨，处于近十年80%分位；（5）石脑油周度均价为656.71（环比-17.99）美元/桶，折合人民币约4713.98元（环比-130.25）/吨，处于近十年72%分位；（6）秦皇岛5500卡动力煤周度均价（平仓价）为1032.57（环比+47.57）元/吨，处于近十年85%分位；（7）甲醇周度均价为2500.00（环比-20.00）元/吨，处于近十年43%分位。

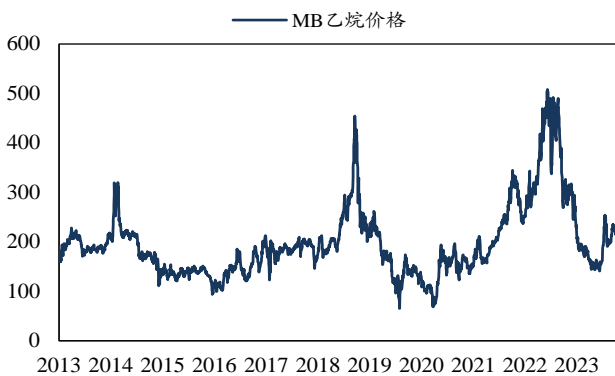
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价、丙烷/布伦特原油比价基本持平。截至2023年10月13日，乙烷/布伦特原油比价为0.33（环比-0.00），处于近十年35%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.05（环比+0.01），处于近十年26%分位，乙烷、丙烷相对价格均处于历史低位。

表2: 主要原材料价格跟踪

原材料价格									
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	28	-0.61	71%	美分/加仑	1517	-33.00	79%	元/吨
丙烷	663	-9.60	69%	美元/吨	4758	-70.04	75%	元/吨	
NYMEX天然气	3.3	+0.29	66%	美元/mmbtu	1249	+107.16	75%	元/吨	
布伦特原油	87	-1.75	77%	美元/桶	4549	-93.13	79%	元/吨	
石脑油	657	-17.99	64%	美元/桶	4714	-130.25	72%	元/吨	
动力煤	/	/	/	/	1033	+47.57	85%	元/吨	
甲醇	/	/	/	/	2500	-20.00	43%	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	-0.00	35%					
	丙烷/布伦特原油	1.05	+0.01	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) 本周乙烷裂解盈利基本持平, 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 13 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 809.55 (环比-0.88) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-287.43 (环比+68.58) 元/吨、-282.72 (环比+1.86) 元/吨、1140.09 (环比+45.11) 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 1096.97 (环比-69.46) 元/吨。

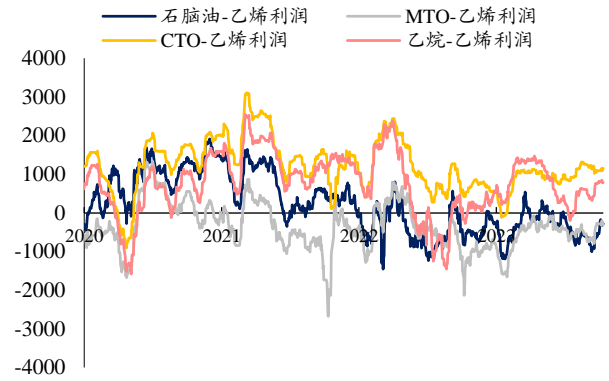
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利小幅回升, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>MTO>石脑油。截至 2023 年 10 月 13 日, PDH 周均盈利为-398.65 (环比+33.97) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-443.55 (环比+74.01) 元/吨、-438.84 (环比+7.28) 元/吨、983.97 (环比+50.53) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势扩大, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润下降至 44.90 (环比-40.03) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



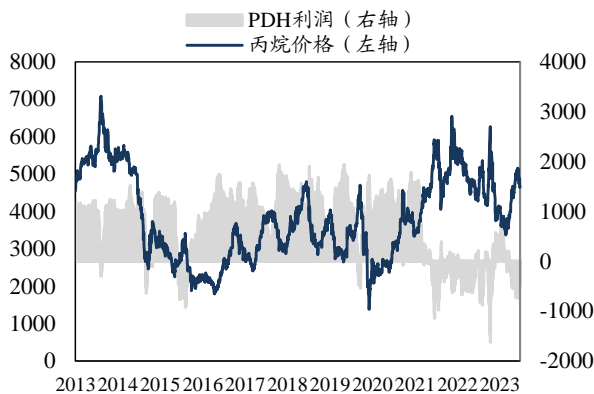
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



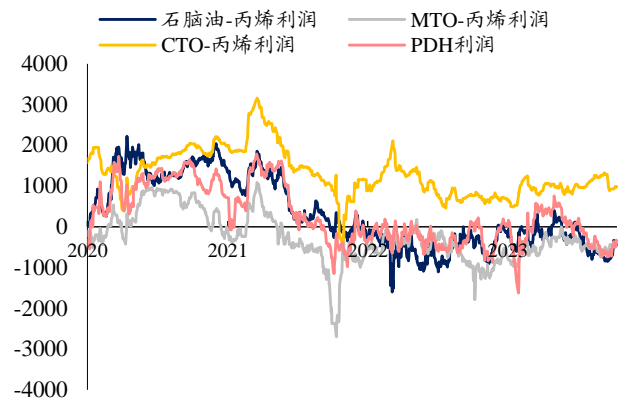
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/10/8	2023年10月8日, 湖南省人民政府官网发布消息, 岳阳100万吨/年乙烯炼化一体化及炼油配套改造项目获得批复, 该项目总投资356.8亿元, 是湖南迄今单体投资最大的产业项目之一。项目乙烯炼化一体化部分包括新建100万吨/年乙烯、50万吨/年裂解汽油加氢等14套化工装置, 以及配套公用工程, 项目建设地点为湖南岳阳绿色化工高新技术产业开发区; 炼油配套改造部分包括新建300万吨/年加氢裂化联合装置、6万吨/年硫磺回收装置、100万吨/年溶剂脱沥青装置, 以及配套公用工程, 将3号常减压装置改造至1000万吨/年, 并淘汰退出原长岭炼化和原巴陵石化各一套350万吨/年炼油装置。
行业资讯	裕龙石化	2023/10/11	2023年10月11日上午, 山东省委书记林武在青岛国际会议中心会见了出席第四届跨国公司领导人青岛峰会的沙特国家石油公司(沙特阿美)下游业务总裁默罕默德·卡塔尔尼一行。会见后举行了沙特阿美与裕龙石化项目公司合作备忘录签署仪式。以推动有关沙特阿美可能收购山东裕龙石化有限公司10%战略股权的相关探讨, 交易取决于尽职调查、交易文件的谈判以及必要的监管审批。
公司公告	万华化学	2023/10/13	2023年10月13日, 万华化学披露三季度报告, 公司前三季度实现营业收入1325.54亿元, 同比增长1.64%; 净利润127.03亿元, 同比下降6.65%; 基本每股收益4.05元。据报告披露, 公司前三季度延伸产品产业链, 完善区域布局, 释放新装置产能, 各主要业务板块销量同比增长。受全球原油、天然气等基础能源价格同比下降影响, 公司主要化工原料以及欧洲公司能源成本同比下降, 但下游需求处于恢复阶段, 产品价格同比有所下降。

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	2023/10/13	6360	6397	-37	32%
乙烯-1.3乙烷	2023/10/13	2149	2143	6	23%
HDPE	2023/10/13	8427	8525	-98	20%
HDPE-1.02乙烷	2023/10/13	971	1019	-48	31%
乙二醇	2023/10/13	4103	4150	-47	10%
乙二醇-0.6乙烷	2023/10/13	(185)	(166)	-19	6%
环氧乙烷	2023/10/13	6800	6800	0	8%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/10/13	930	900	30	8%
聚醚大单体	2023/10/13	7900	7900	0	12%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/10/13	1876	1876	0	5%
乙醇胺	2023/10/13	8457	8400	57	19%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/10/13	2670	2619	51	40%
DMC	2023/10/13	4200	4200	0	7%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/10/13	106	106	0	39%
苯乙烯	2023/10/13	8714	9250	-536	45%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/10/13	429	647	-218	5%
聚苯乙烯	2023/10/13	9657	10000	-343	37%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/10/13	680	500	180	55%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

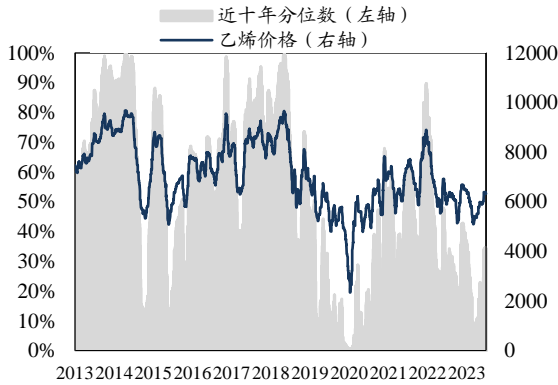
注1: 聚醚大单体为近三年分位数, 乙醇胺为近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

价格方面: 本周乙醇胺报价上涨, 环氧乙烷/聚醚大单体/DMC 报价稳定, 乙烯/HDPE/乙二醇/苯乙烯/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基本稳定, 下游环氧乙烷/乙醇胺价差回升, 聚醚大单体/DMC 价差稳定, HDPE/乙二醇/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。

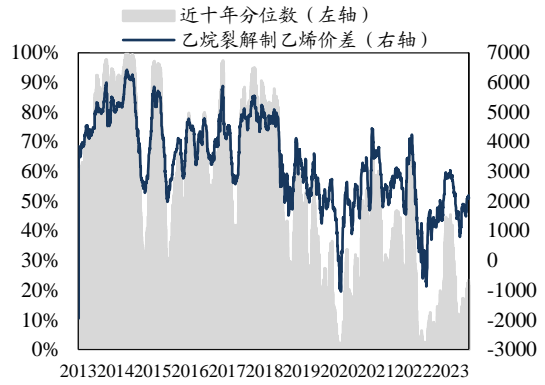
截至 2023 年 10 月 13 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 6359.82 (环比-37.38) 元/吨, 处于近十年 32%分位 (环比-2.1pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 2148.56 (环比+6.04) 元/吨, 处于近十年 23%分位 (环比+0.1pct)。

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

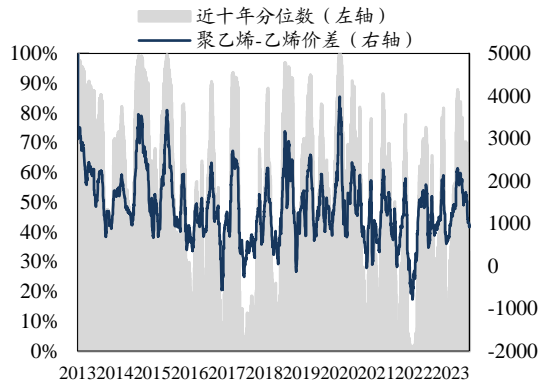
截至 2023 年 10 月 13 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8427.14(环比-97.86) 元/吨, 处于近十年 20%分位(环比-1.7pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 970.63(环比-48.47) 元/吨, 处于近十年 31%分位(环比-2.7pct)。

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

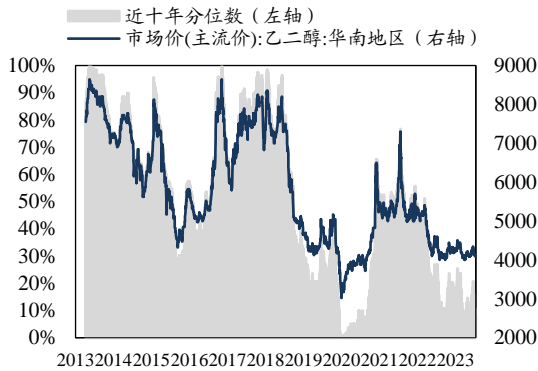
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

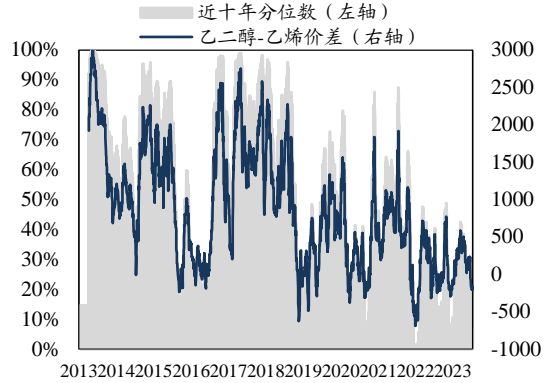
截至 2023 年 10 月 13 日, 乙二醇周均价为 4102.86 (环比-47.14) 元/吨, 处于近十年 10%分位(环比-1.3pct); 乙二醇与乙烯周均价差为-185.04 (环比-19.29) 元/吨, 处于近十年 6%分位(环比-0.8pct)。

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

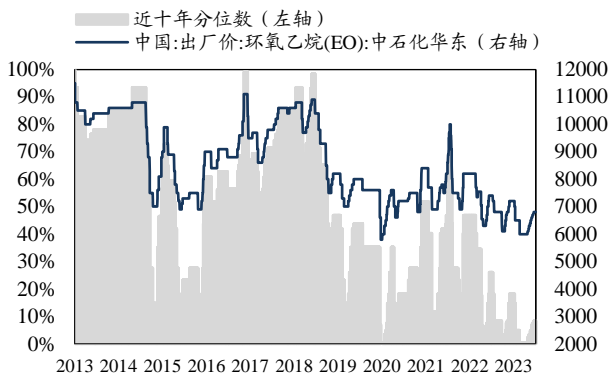
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

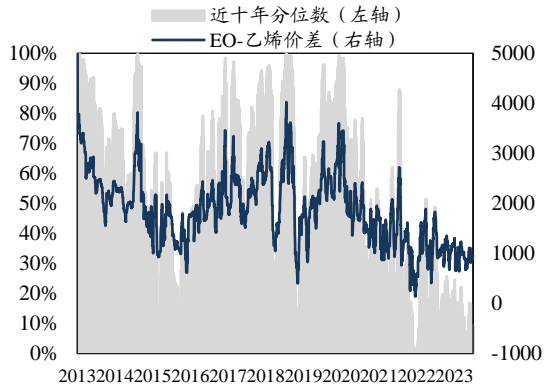
截至 2023 年 10 月 13 日, 环氧乙烷周均价为 6800.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为 929.84 (环比+29.91) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+1.7pct)。

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

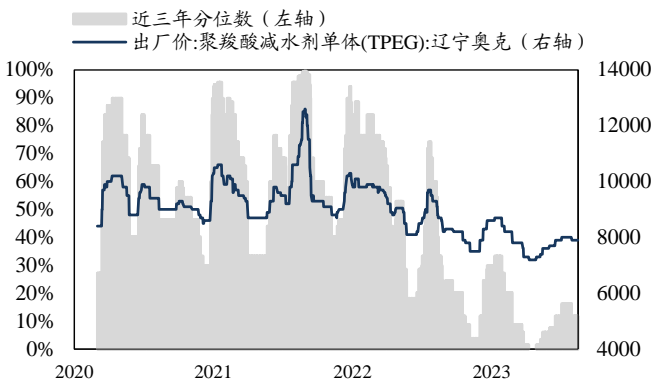
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

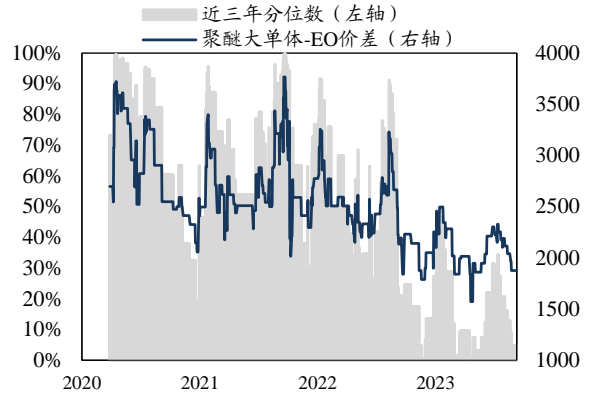
截至 2023 年 10 月 13 日, 聚醚大单体周均价为 7900.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近三年 12%分位 (环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为 1876.11 (环比+0.00) 元/吨, 处于近三年 5%分位 (环比+0.00pct)。

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

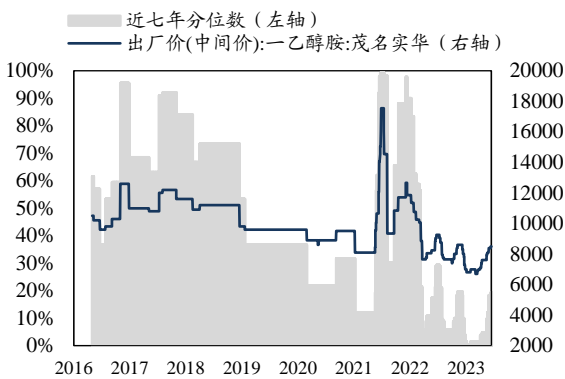
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

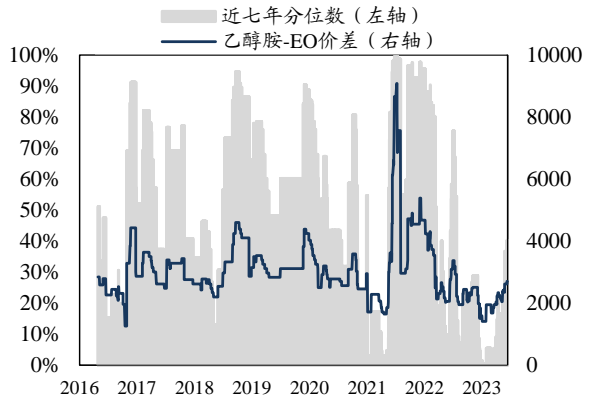
截至2023年10月13日, 乙醇胺周均价为8457.14(环比57.14)元/吨, 处于近七年19%分位(环比+0.9pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为2670.04(环比+50.57)元/吨, 处于近七年40%分位(环比+3.6pct)。

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

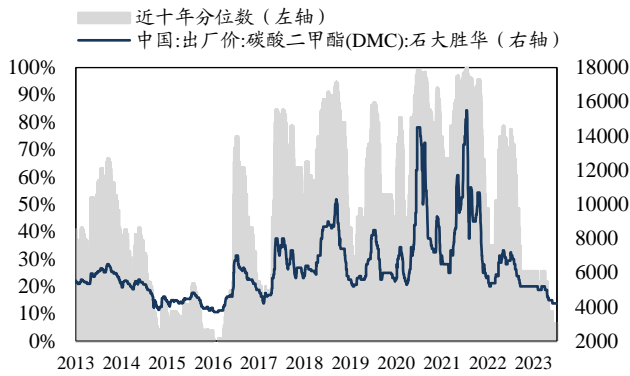
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

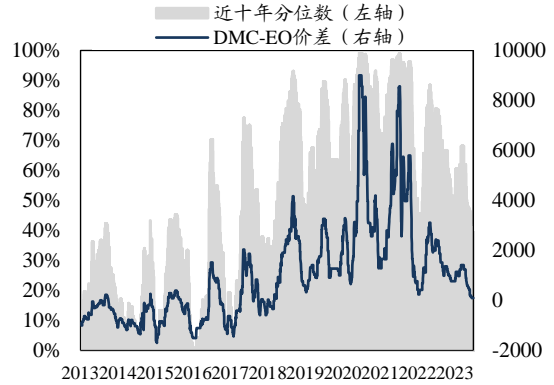
截至2023年10月13日, 碳酸二甲酯周均价为4200.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年7%分位(环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为106.19(环比+0.00)元/吨, 处于近十年39%分位(环比+0.0pct)。

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

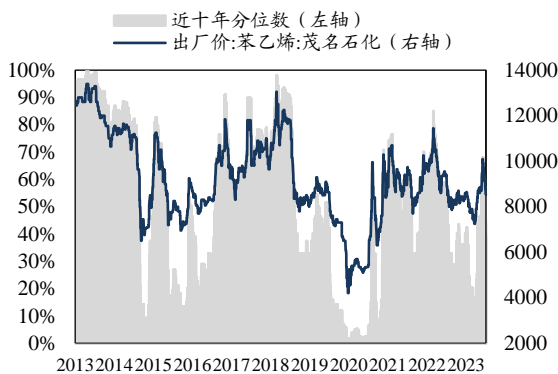
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

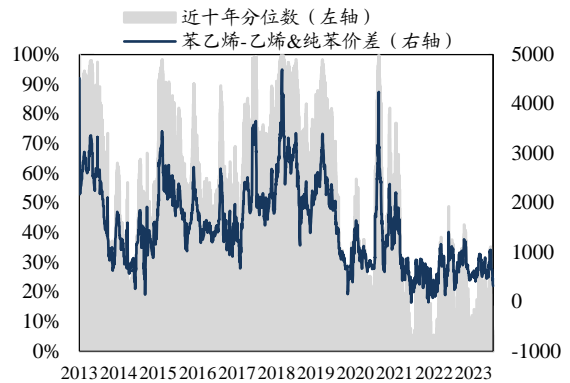
截至2023年10月13日, 苯乙烯周均价为8714.29(环比-535.71)元/吨, 处于近十年45%分位(环比-8.4pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为429.29(环比-217.55)元/吨, 处于近十年5%分位(环比-9.5pct)。

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

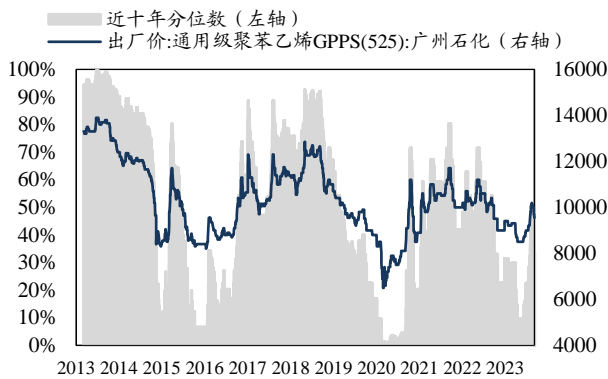
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

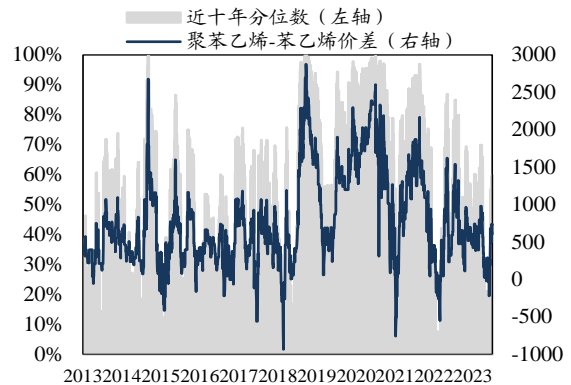
截至2023年10月13日, 聚苯乙烯周均价为9657.14(环比-342.86)元/吨, 处于近十年37%分位(环比-4.8pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为680.15(环比+180.15)元/吨, 处于近十年55%分位(环比+15.6pct)。

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	2023/10/13	6144	6182	-37	38%
丙烯-1.2丙烷	2023/10/13	435	389	47	9%
聚丙烯	2023/10/13	7721	7850	-129	59%
聚丙烯-1.02丙烷	2023/10/13	566	641	-76	14%
丙烯酸	2023/10/13	6321	6400	-79	16%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/10/13	1293	1336	-43	4%
丙烯酸丁酯	2023/10/13	9614	10200	-586	51%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/10/13	202	690	-488	19%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

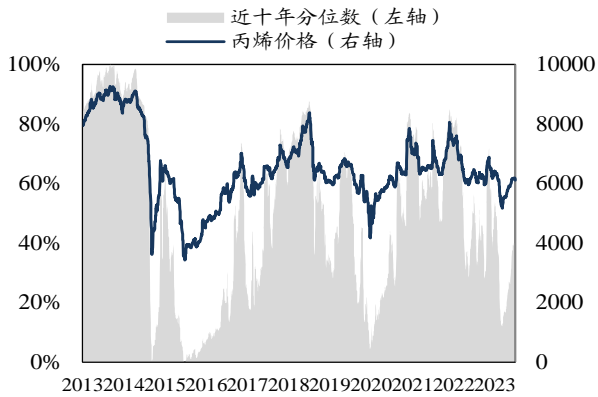
注1: 上述产品均为近十年分位数

价格方面: 本周丙烯/聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价均下调。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。

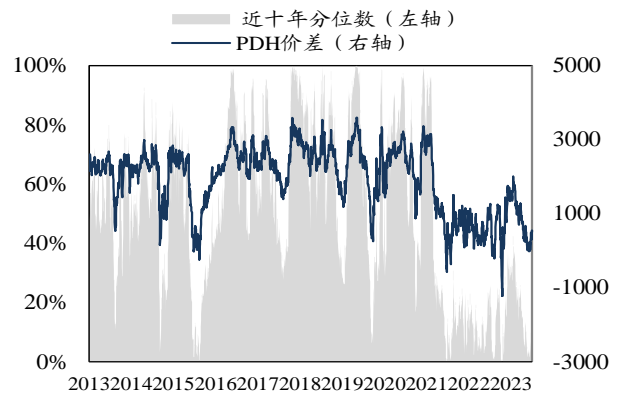
截至 2023 年 10 月 13 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6144.48 (环比-37.33) 元/吨, 处于近十年 38%分位 (环比-2.3pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 435.28 (环比+46.71) 元/吨, 处于近十年 9%分位 (环比+1.3pct)。

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

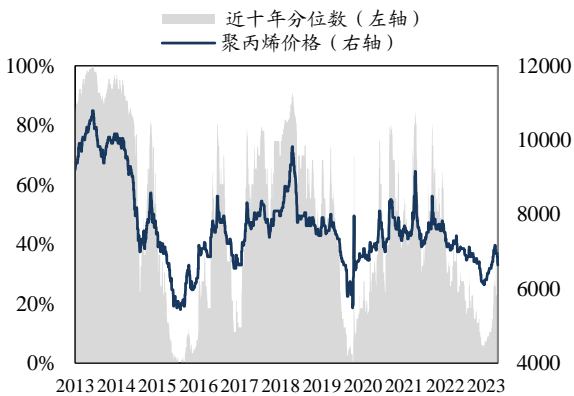
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

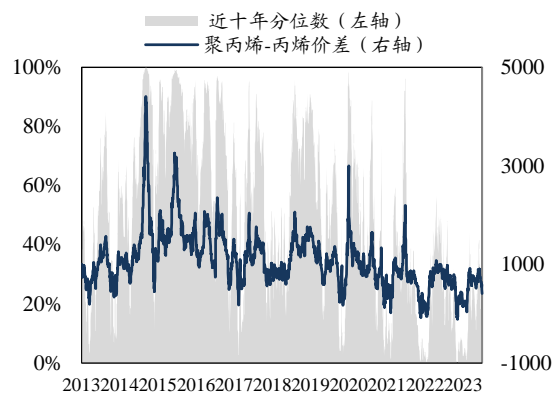
截至 2023 年 10 月 13 日, 聚丙烯周均价为 7721.43 (环比-128.57) 元/吨, 处于近十年 59%分位 (环比-6.4pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 565.76 (环比-75.70) 元/吨, 处于近十年 14%分位 (环比-4.8pct)。

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

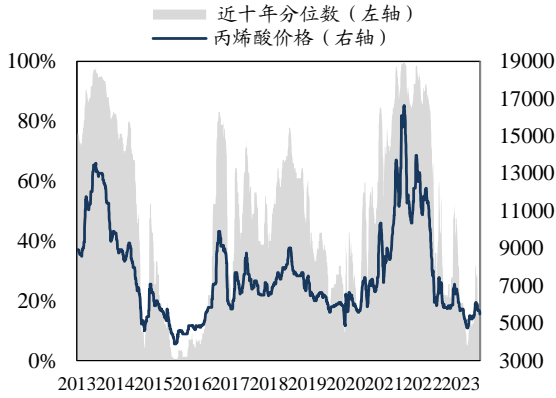
图30: 聚丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

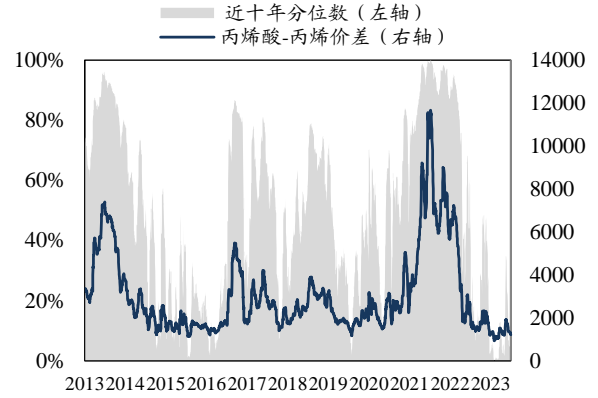
截至 2023 年 10 月 13 日, 丙烯酸国内周均价为 6321.43 (环比-78.57) 元/吨, 处于近十年 16%分位 (环比-0.7pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1293.05 (环比-43.40) 元/吨, 处于近十年 4%分位 (环比-1.1pct)。

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

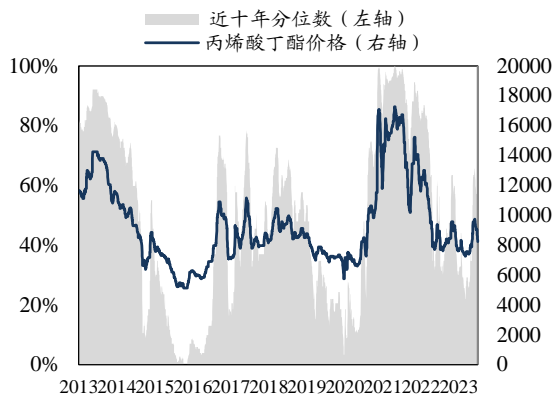
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

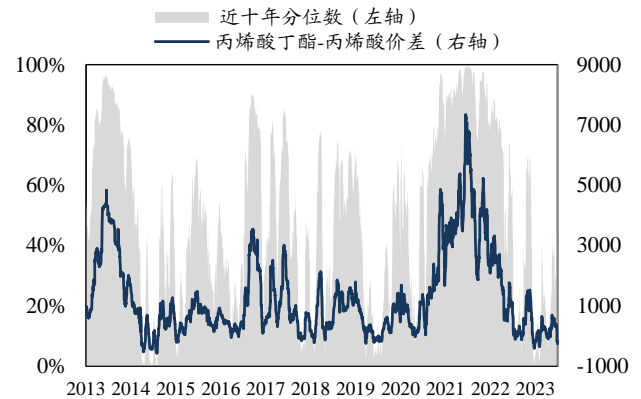
截至2023年10月13日, 丙烯酸丁酯国内周均价为9614.29(环比-585.71)元/吨, 处于近十年51%分位(环比-6.5pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为202.28(环比-487.99)元/吨, 处于近十年19%分位(环比-24.6pct)。

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>