

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：丙烷价格大幅上涨，PDH 盈利承压

增持（维持）

2023 年 11 月 05 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、原油、石脑油、动力煤价格回落，丙烷、天然气、甲醇价格上涨。乙烷/布伦特原油比价处于近十年 30%分位；丙烷/布伦特原油比价处于近十年 58%分位。
- **【油煤气路线盈利对比】**①**乙烯利润**：本周乙烷裂解盈利回升，较石脑油路线超额利润缩窄，油煤气路线利润排序为 CTO>乙烷裂解>石脑油>MTO。②**丙烯利润**：本周 PDH 盈利下降，相较于石脑油路线而言表现较差，油煤气路线利润排序为 CTO>石脑油>MTO>PDH。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周 HDPE/乙二醇/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨，乙醇胺报价稳定，乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/DMC 报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差有所回升，下游 HDPE/乙二醇/乙醇胺/苯乙烯价差回升，环氧乙烷/聚醚大单体/DMC/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**：本周聚丙烯报价上升，丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价下调。②**价差方面**：本周 PDH 价差缩窄，下游聚丙烯价差回升，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：PDH 盈利回落，烯烃链下游整体偏弱运行》

2023-10-29

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	26		63%	美分/加仑	1407	-5	75%	元/吨
	丙烷	716	42	76%	美元/吨	5137	30	83%	元/吨
	NYMEX天然气	3.5	0.4	68%	美元/mmbtu	1301	15	78%	元/吨
	布伦特原油	86		76%	美元/桶	4519	80	79%	元/吨
	石脑油	649	15	63%	美元/吨	4661	15	71%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	962	-8	81%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2465	1	40%	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	0.31		0.00		30%			
	丙烷/布伦特原油	1.14		0.00		58%			
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	869	元/吨	1	24	63			
	石脑油裂解	-259	元/吨	8	45	270			
	MTO	-261	元/吨	-36	72	71			
	CTO	1309	元/吨	4	84	53			
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	-815	元/吨	10	24	24			
	石脑油裂解	-447	元/吨	6	25	22			
	MTO	-449	元/吨	-3	37	66			
CTO	1120	元/吨	3	42	48				
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	6306	18	30%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2238	40	25%	元/吨
HDPE	8350	90	18%	元/吨	1.02乙烯	957	98	30%	元/吨
乙二醇	4124	28	10%	元/吨	0.6乙烯	-134	36	8%	元/吨
环氧乙烷	6760	10	8%	元/吨	0.8乙烯	937	-21	9%	元/吨
聚酯大单体	7720	130	9%	元/吨	0.85环氧乙烷	1747	-29	1%	元/吨
乙醇胺	8700	0	21%	元/吨	0.8环氧乙烷	2913	28	54%	元/吨
碳酸二甲酯	4000	130	4%	元/吨	0.6环氧乙烷	-50	-38	36%	元/吨
苯乙烯	9060	320	52%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	648	28	16%	元/吨
聚苯乙烯	9510	60	35%	元/吨	1.02苯乙烯	238	-36	18%	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	6037	18	33%	元/吨	1.2丙烷	-127	19	1%	元/吨
聚丙烯	7630	80	54%	元/吨	1.02丙烯	594	130	15%	元/吨
丙烯酸	5740	130	11%	元/吨	0.7丙烯	854	-38	0%	元/吨
丙烯酸丁酯	8510	120	29%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	384	-5	30%	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	175	233	274	17	16
600346.SH	恒力石化*	15	1033	23	76	108	147	45	13
000301.SZ	东方盛虹*	11	696	5	31	64	87	127	23
002493.SZ	荣盛石化*	11	1149	33	15	74	109	34	71
600989.SH	宝丰能源	14	1051	63	60	90	144	17	17
002221.SZ	东华能源*	10	164	0	2	6	12	386	104
002648.SZ	卫星化学*	16	546	31	46	66	79	18	11

注: *为东吴证券研究所预测值, 其余采用Wind一致预期, 按【2023年11月3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、原油、石脑油、动力煤价格回落，丙烷、天然气、甲醇价格上涨。截至2023年11月03日：（1）MB乙烷周度均价为26.41（环比-0.84）美分/加仑，折合人民币约1406.65元（环比-44.91）/吨，处于近十年75%分位（以人民币计，下同）；（2）华东进口丙烷周度均价为715.60（环比+42.00）美元/吨，折合人民币约5136.85元（环比+301.35）/吨，处于近十年83%分位；（3）NYMEX天然气周度均价为3.48（环比+0.42）美元/mmbtu，折合人民币约1300.72元（环比+156.52）/吨，处于近十年78%分位；（4）布伦特原油周度均价为86.25（环比-3.04）美元/桶，折合人民币约4519.47元（环比-159.54）/吨，处于近十年79%分位；（5）石脑油周度均价为649.25（环比-16.00）美元/桶，折合人民币约4660.56元（环比-115.00）/吨，处于近十年71%分位；（6）秦皇岛5500卡动力煤周度均价（平仓价）为961.71（环比-38.57）元/吨，处于近十年81%分位；（7）甲醇周度均价为2465.00（环比+5.00）元/吨，处于近十年40%分位。

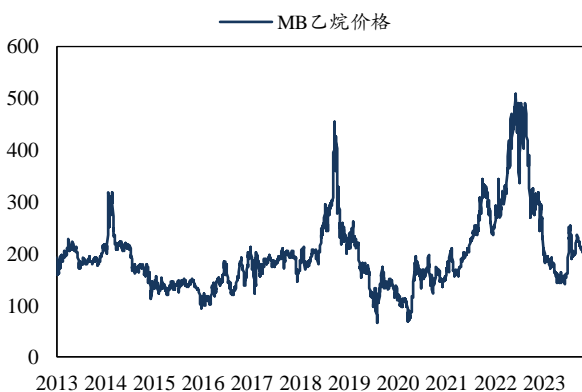
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价稳定、丙烷/布伦特原油比价上升。截至2023年11月03日，乙烷/布伦特原油比价为0.31（环比+0.00），处于近十年30%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.14（环比+0.10），处于近十年58%分位，乙烷相对价格处于历史低位，丙烷相对价格处于历史中位。

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	26	-0.84	63%	美分/加仑	1407	-44.91	75%	元/吨
	丙烷	716	+42.00	76%	美元/吨	5137	+301.35	83%	元/吨
	NYMEX天然气	3.5	+0.42	68%	美元/mmbtu	1301	+156.52	78%	元/吨
	布伦特原油	86	-3.04	76%	美元/桶	4519	-159.54	79%	元/吨
	石脑油	649	-16.00	63%	美元/吨	4661	-115.00	71%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	962	-38.57	81%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2465	+5.00	40%	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	0.31	0.00	30%					
	丙烷/布伦特原油	1.14	0.10	58%					

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



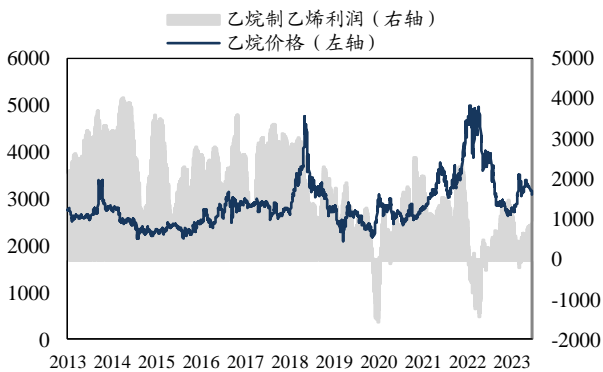
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.2. 油煤气路线盈利对比

乙烯方面: 1) 本周乙烷裂解盈利回升, 油煤气路线利润排序为 CTO>乙烷裂解>石脑油>MTO。截至 2023 年 11 月 03 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 868.57 (环比+16.84) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-258.57 (环比+85.07) 元/吨、-261.00 (环比-36.45) 元/吨、1308.88 (环比+49.07) 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 1127.14 (环比-68.24) 元/吨。

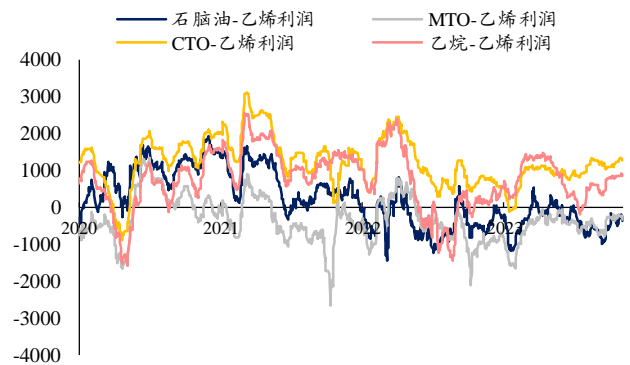
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利下降, 油煤气路线利润排序为 CTO>石脑油>MTO >PDH。截至 2023 年 11 月 03 日, PDH 周均盈利为-814.82 (环比-309.91) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-447.01 (环比+68.93) 元/吨、-449.43 (环比-52.60) 元/吨、1120.44 (环比+32.92) 元/吨; 2) 本周 PDH 盈利表现较差, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润降至-367.81 (环比-378.84) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



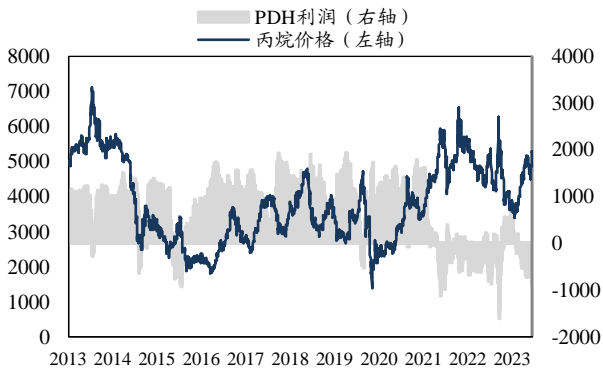
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/11/2	关于回购公司股份(第三期)进展的公告: 截至2023年10月31日, 公司前三期回购累计回购公司股票393,160,223股, 占公司总股本的3.8829%, 成交总金额为5,297,927,592.09元(不含交易费用)。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109,214,771股, 占公司总股本的1.0786%, 最高成交价为12.70元/股, 最低成交价为10.69元/股, 成交总金额为1,309,737,223.44元(不含交易费用)。
公司公告	卫星化学	2023/11/1	关于全资子公司收购江苏嘉宏新材料有限公司100%股权暨关联交易进展的公告: 2023年10月27日, 嘉宏新材取得国家东中西区域合作示范区(连云港徐圩新区)市场监督管理局换发的营业执照, 完成了本次股权转让相关的工商变更登记、备案手续。
公司公告	恒力石化	2023/10/28	恒力石化公布2023年第三季度报告: 营业总收入达1731.62亿元, 同比增长1.63%。毛利润达207.53亿元, 同比增长19.66%, 毛利率为11.99%。归母净利润达57.01亿元, 同比-6.34%, 净利率为3.29%。

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	2023/11/3	6306	6324	-18	30%
乙烯-1.3乙烷	2023/11/3	2238	2198	40	25%
HDPE	2023/11/3	8350	8260	90	18%
HDPE-1.02乙烷	2023/11/3	957	859	98	30%
乙二醇	2023/11/3	4124	4096	28	10%
乙二醇-0.6乙烷	2023/11/3	(134)	(170)	36	8%
环氧乙烷	2023/11/3	6760	6800	-40	8%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/11/3	937	958	-21	9%
聚醚大单体	2023/11/3	7720	7900	-180	9%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/11/3	1747	1876	-129	1%
乙醇胺	2023/11/3	8700	8700	0	21%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/11/3	2913	2885	28	54%
DMC	2023/11/3	4000	4180	-180	4%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/11/3	(50)	88	-138	36%
苯乙烯	2023/11/3	9060	8740	320	52%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/11/3	648	361	287	16%
聚苯乙烯	2023/11/3	9510	9450	60	35%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/11/3	238	474	-236	18%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

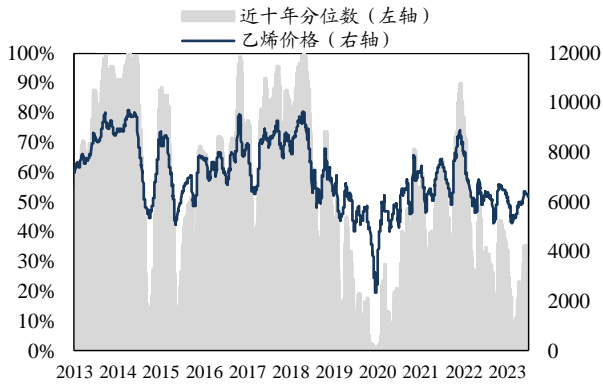
注1: 聚醚大单体为近三年分位数, 乙醇胺为近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

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

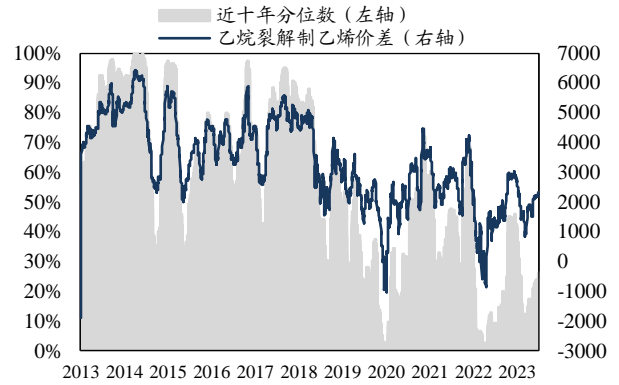
截至 2023 年 11 月 03 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 6306.20 (环比-18.13) 元/吨, 处于近十年 30%分位(环比-1.1pct); 乙烷裂解制乙烯周均价差为 2237.91(环比+40.32) 元/吨, 处于近十年 25%分位 (环比+0.9pct)。

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

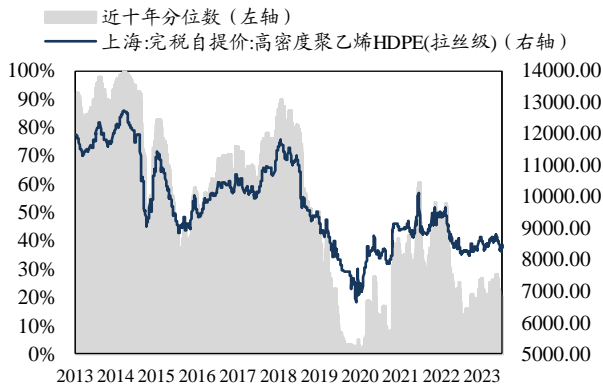
图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

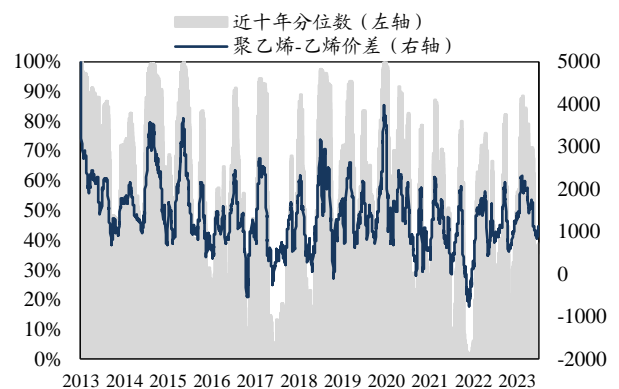
截至 2023 年 11 月 03 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8350.00(环比+90.00) 元/吨, 处于近十年 18%分位 (环比+3.9pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 957.05 (环比+98.14) 元/吨, 处于近十年 30%分位 (环比+6.1pct) 。

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

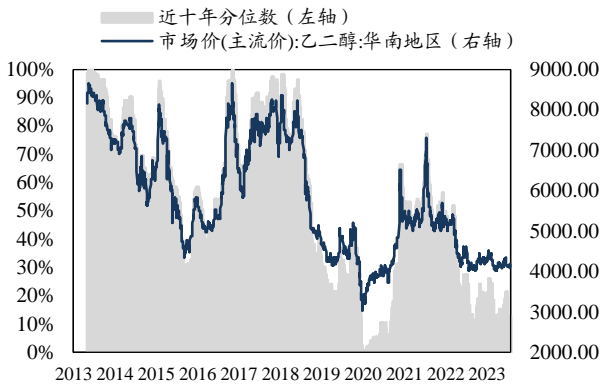
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

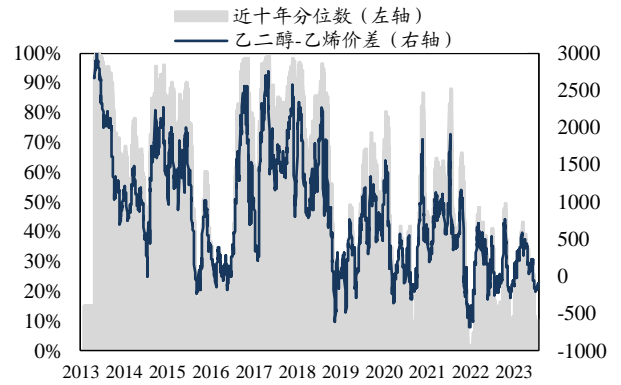
截至 2023 年 11 月 03 日, 乙二醇周均价为 4124.00 (环比+28.00) 元/吨, 处于近十年 10%分位 (环比+1.8pct); 乙二醇与乙烯周均价差为-134.16 (环比+35.65) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+2.1pct) 。

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

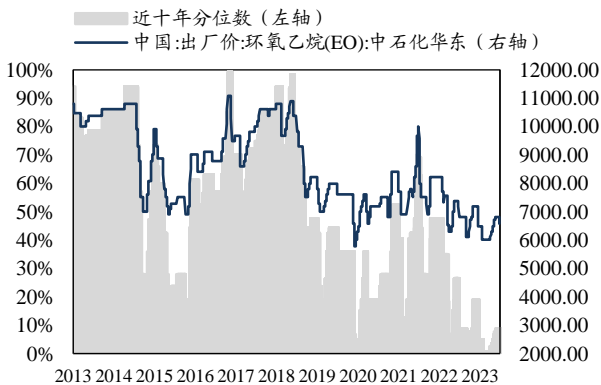
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

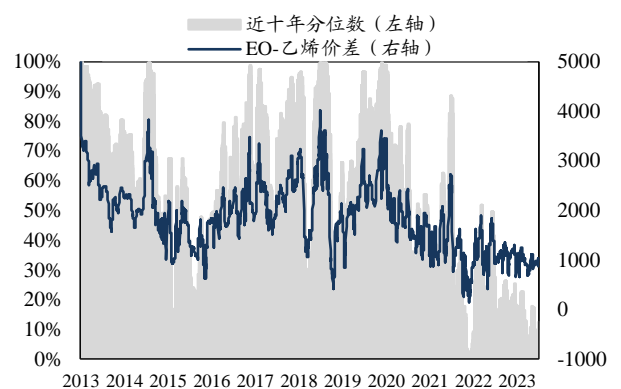
截至 2023 年 11 月 03 日, 环氧乙烷周均价为 6760.00 (环比-40.00) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为 937.34 (环比-20.90) 元/吨, 处于近十年 9%分位 (环比-0.7pct)。

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

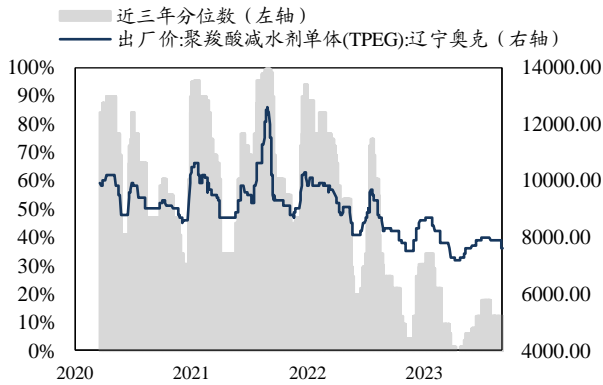
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

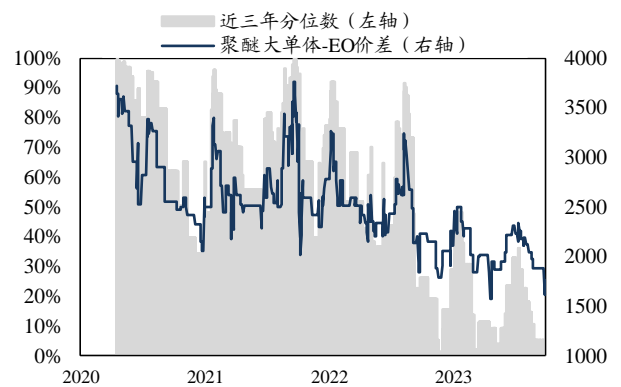
截至 2023 年 11 月 03 日, 聚醚大单体周均价为 7720.00 (环比-180.00) 元/吨, 处于近三年 9%分位 (环比-3.3pct); 聚醚大单体周均价差为 1746.90 (环比-129.20) 元/吨, 处于近三年 1%分位 (环比-4.3pct)。

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

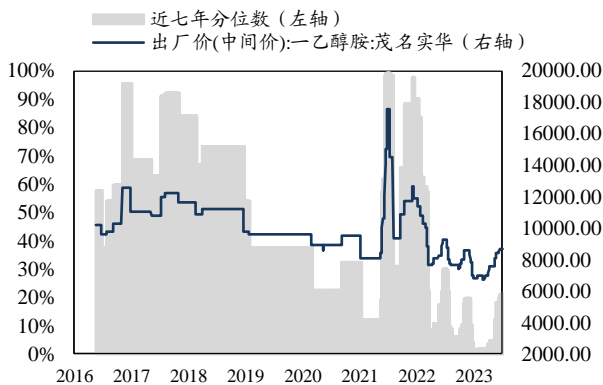
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

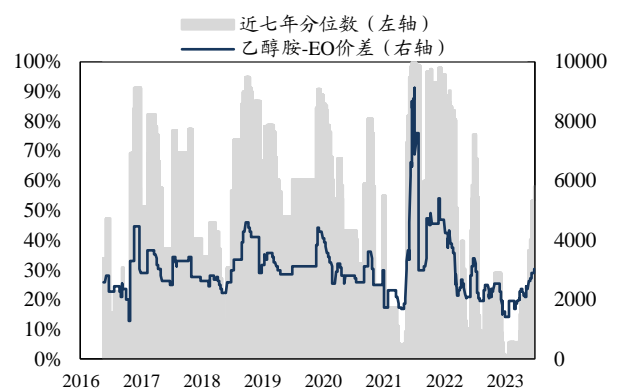
截至 2023 年 11 月 03 日, 乙醇胺周均价为 8700.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近七年 21%分位 (环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 2913.27 (环比+28.32) 元/吨, 处于近七年 54%分位 (环比+0.7pct)。

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

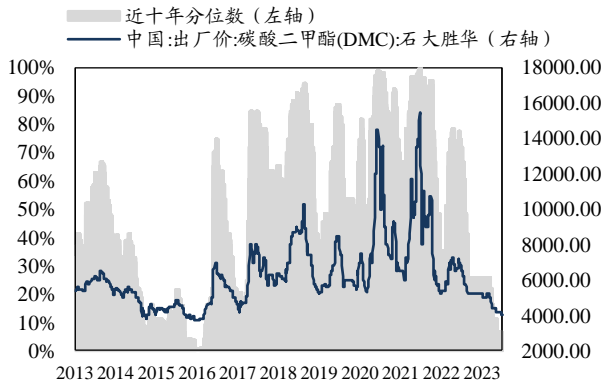
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

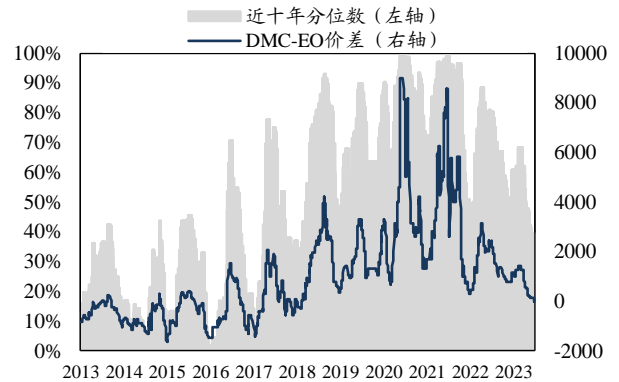
截至 2023 年 11 月 03 日, 碳酸二甲酯周均价为 4000.00 (环比-180.00) 元/吨, 处于近十年 4%分位 (环比-2.4pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为-49.56 (环比-138.05) 元/吨, 处于近十年 36%分位 (环比-2.9pct)。

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

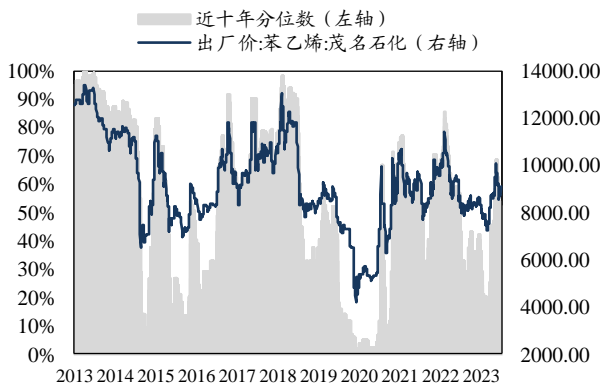
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

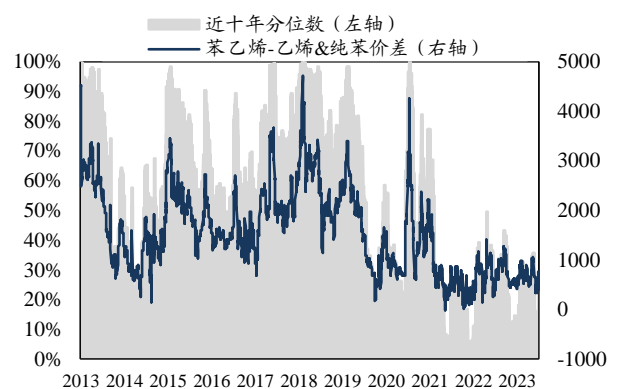
截至2023年11月03日, 苯乙烯周均价为9060.00 (环比+320.00) 元/吨, 处于近十年52%分位 (环比+6.8pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为647.71 (环比+287.04) 元/吨, 处于近十年16%分位 (环比+11.7pct)。

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

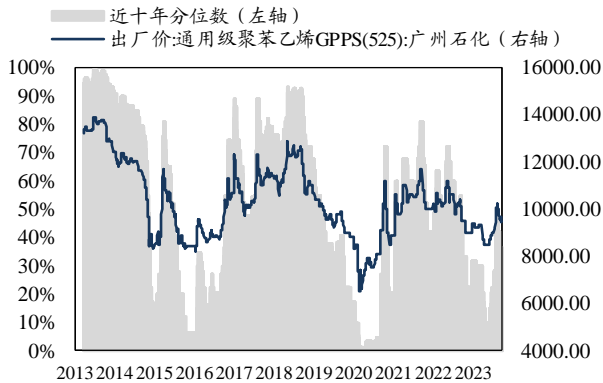
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

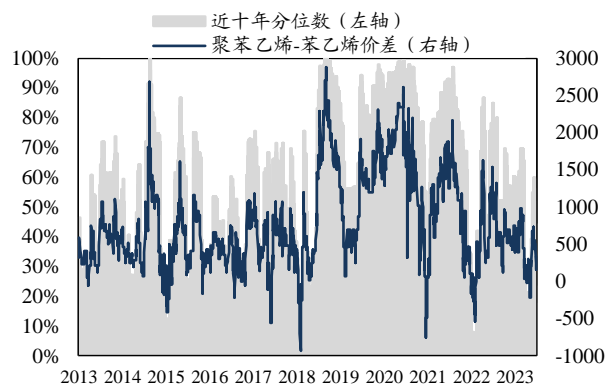
截至2023年11月03日, 聚苯乙烯周均价为9510.00 (环比+60.00) 元/吨, 处于近十年35%分位 (环比+2.0pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为237.88 (环比-235.75) 元/吨, 处于近十年18%分位 (环比-19.2pct)。

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	2023/11/3	6037	6095	-38	33%
丙烯-1.2丙烷	2023/11/3	(127)	292	-49	1%
聚丙烯	2023/11/3	7630	7550	80	54%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/11/3	594	465	130	15%
丙烯酸	2023/11/3	5740	5930	-190	11%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/11/3	854	982	-128	0%
丙烯酸丁酯	2023/11/3	8510	8830	-320	29%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/11/3	384	439	-55	30%

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: 本周聚丙烯报价上升, 丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价下调。C3 产业链中聚丙烯价格回升至历史中位, 丙烯、丙烯酸、丙烯酸丁酯价格仍处于历史中低分位。

价差方面: 本周 PDH 价差缩窄, 下游聚丙烯价差回升, 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低位。

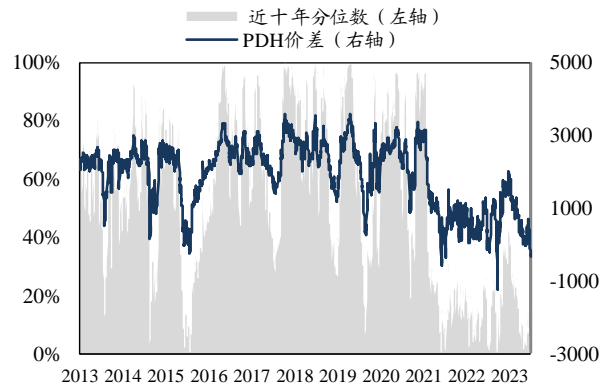
截至 2023 年 11 月 03 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6037.01 (环比-57.60) 元/吨, 处于近十年 33%分位 (环比-2.9pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为-127.20 (环比-419.23) 元/吨, 处于近十年 1%分位 (环比-4.8pct)。

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

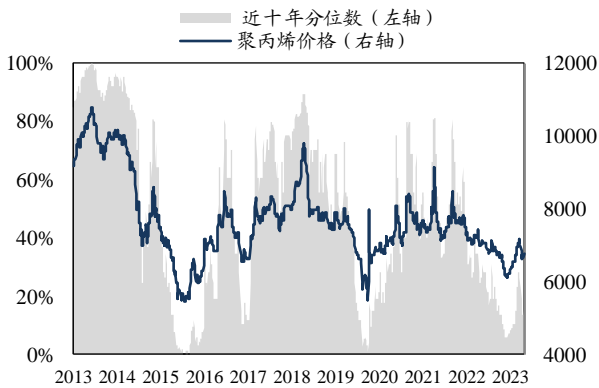
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

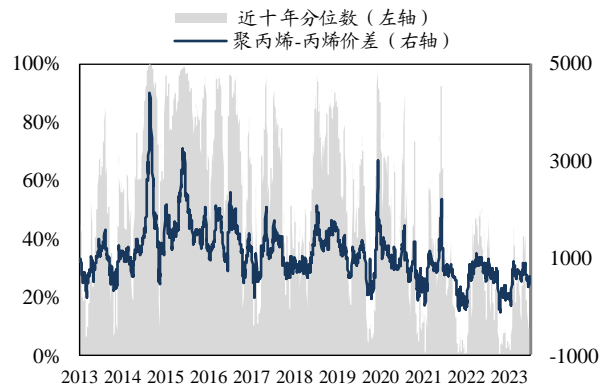
截至 2023 年 11 月 03 日, 聚丙烯周均价为 7630.00 (环比+80.00) 元/吨, 处于近十年 54%分位 (环比+4.9pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 594.46 (环比+129.55) 元/吨, 处于近十年 15%分位 (环比+5.7pct)。

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

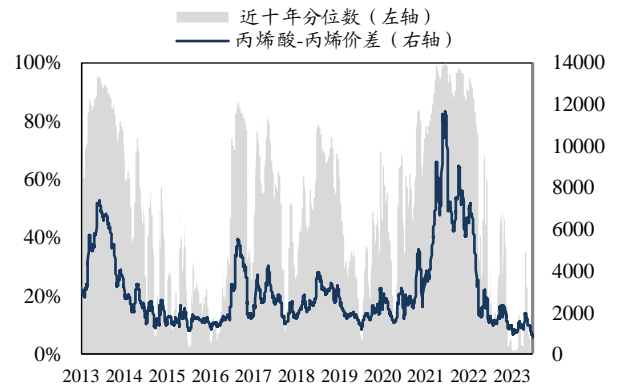
截至 2023 年 11 月 03 日, 丙烯酸国内周均价为 5740.00 (环比-190.00) 元/吨, 处于近十年 11%分位 (环比-1.7pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 853.74 (环比-127.82) 元/吨, 处于近十年 0%分位 (环比-0.3pct)。

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

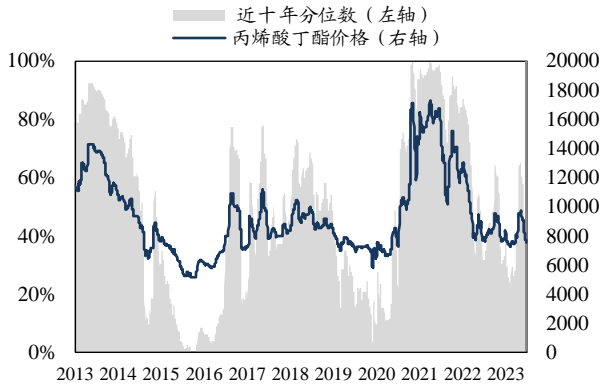
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

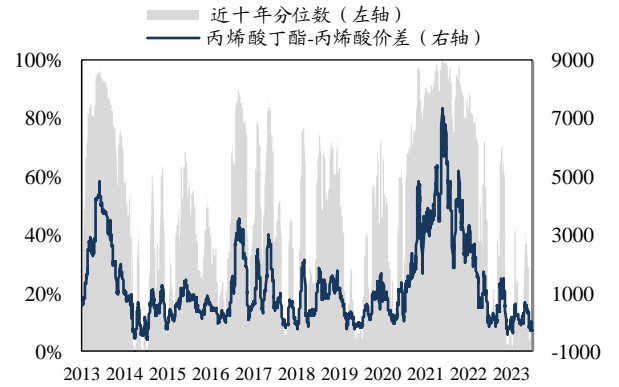
截至2023年11月03日, 丙烯酸丁酯国内周均价为8510.00(环比-320.00)元/吨, 处于近十年29%分位(环比-5.5pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为384.07(环比-54.87)元/吨, 处于近十年30%分位(环比-3.0pct)。

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>