

## 石油石化行业跟踪周报

### 烯烃行业周报：PDH 盈利改善，C2 产业链整体承压

增持（维持）

2023年07月09日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs\_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@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、动力煤价格上涨，丙烷、天然气价格回落，乙烷/布伦特原油比价处于近十年 37%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年 3%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回落，较石脑油路线超额利润收窄，油煤气路线利润排序为乙烷裂解>CTO>石脑油>MTO。②**丙烯利润**：本周 PDH 盈利回升，较石脑油路线超额利润扩大，油煤气路线利润排序为 PDH>CTO>石脑油>MTO。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周乙烯/HDPE/乙二醇/聚醚大单体/苯乙烯报价上涨，环氧乙烷/DMC/聚苯乙烯报价稳定，乙醇胺报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差下降，下游 HDPE/乙二醇/环氧乙烷/乙醇胺/聚苯乙烯价差缩窄，DMC 价差持平，苯乙烯/聚醚大单体价差回升，目前除 HDPE/DMC/聚苯乙烯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低位。
- **【C3 板块】**①**价格方面**：本周丙烯/丙烯酸报价上涨，聚丙烯/丙烯酸丁酯报价稳定。②**价差方面**：本周 PDH 价差有所回升，下游聚丙烯/丙烯酸丁酯价差缩窄，丙烯酸价差回升。目前 C3 产业链产品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，轻烃裂解、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

## 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	191	3%	60%	美元/吨	1377	21%	76%	元/吨
	丙烷	502	-1%	40%	美元/吨	3621	-3%	49%	元/吨
	布伦特原油	77	3%	65%	美元/桶	4025	13%	71%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	-0.1	29%	美元/mmbtu	993	-6%	47%	元/吨
动力煤	/	/	/	/	849	2%	78%	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		0.04		37%		/	
	丙烷/布伦特原油	0.90		-0.04		3%		/	
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	387	元/吨	-182		-306		286	
	石脑油裂解	-167	元/吨	-198		237		1329	
	MTO	-832	元/吨	-30		806		35	
	CTO	-8	元/吨	-30		741		558	
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	205	元/吨	109		109		94	
	石脑油裂解	-50	元/吨	-130		112		1245	
	MTO	-715	元/吨	-42		681		-9	
	CTO	109	元/吨	-42		617		474	
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	5412	8%	9%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1373	-19%	7%	元/吨
HDPE	8475	2%	20%	元/吨	1.02乙烯	1980	-5%	77%	元/吨
乙二醇	4057	4%	8%	元/吨	0.6乙烯	343	-7%	29%	元/吨
环氧乙烷	6000	0%	0%	元/吨	0.8乙烯	980	-4%	8%	元/吨
聚醚大单体	7333	3%	4%	元/吨	0.85环氧乙烷	1976	2%	7%	元/吨
乙醇胺	6700	-18%	0%	元/吨	0.8环氧乙烷	1681	-15%	3%	元/吨
碳酸二甲酯	5200	0%	23%	元/吨	0.6环氧乙烷	1416	0%	68%	元/吨
苯乙烯	7383	13%	14%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	605	1%	12%	元/吨
聚苯乙烯	8500	0%	10%	元/吨	1.02苯乙烯	858	-12%	64%	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	5529	4%	16%	元/吨	1.2丙烷	1185	8%	22%	元/吨
聚丙烯	7100	0%	41%	元/吨	1.02丙烯	643	-3%	26%	元/吨
丙烯酸	6100	27%	13%	元/吨	0.7丙烯	1528	20%	11%	元/吨
丙烯酸丁酯	8550	0%	29%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	319	-14%	24%	元/吨

数据来源: Wind, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

## 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、动力煤价格上涨，丙烷、天然气价格回落。截至2023年07月07日：（1）MB乙烷周度均价为191.12（环比+29.96）美元/吨，折合人民币约1377.30元（环比+214.61）/吨，处于近十年76%分位；（2）华东进口丙烷周度均价为502.40（环比-4.00）美元/吨，折合人民币约3620.53元（环比-32.86）/吨，处于近十年49%分位；（3）布伦特原油周度均价为76.51（环比+2.57）美元/桶，折合人民币约4024.87元（环比+130.69）/吨，处于近十年71%分位；（4）NYMEX天然气周度均价为2.65（环比-0.07）美元/mmbtu，折合人民币约993.35元（环比-26.16）/吨，处于近十年47%分位；（5）秦皇岛5500卡动力煤周度均价（平仓价）为+849.29（环比+20.00）元/吨，处于近十年78%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价回升，丙烷/布伦特原油比价下降。截至2023年07月07日，乙烷/布伦特原油比价为0.34（环比+0.04），处于近十年37%分位；丙烷/布伦特原油比价为+0.90（环比-0.04），处于近十年3%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	191	30	60%	美元/吨	1377	215	76%	元/吨
丙烷	502	-4	40%	美元/吨	3621	-3	49%	元/吨	
布伦特原油	77	3	65%	美元/桶	4025	131	71%	元/吨	
NYMEX天然气	2.7	-0.1	29%	美元/mmbtu	993	-6	47%	元/吨	
动力煤	/	/	/	/	849	20	78%	元/吨	
相对价格水平	产品	本周均值	环比变化	近十年分位数	单位				
	乙烷/布伦特原油	0.34	0.04	37%	/				
	丙烷/布伦特原油	0.90	-0.04	3%	/				

数据来源：WIND, Bloomberg, 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



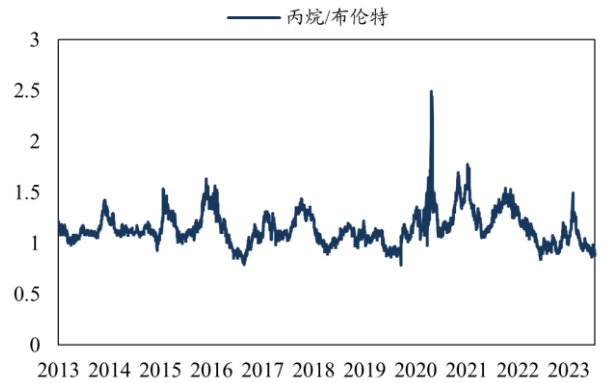
数据来源：WIND, 东吴证券研究所

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



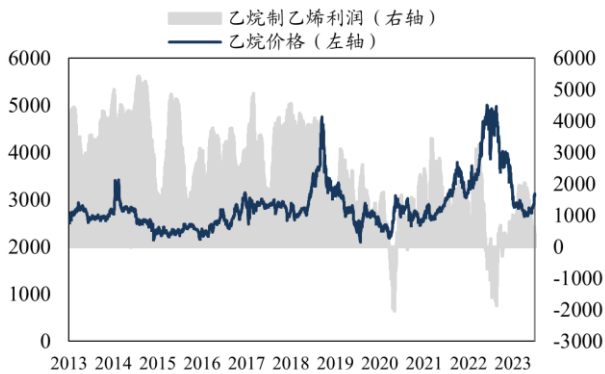
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 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乙烷裂解>CTO>石脑油>MTO。截至 2023 年 07 月 07 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 387.45( 环比-181.67) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-167.25( 环比-108.11) 元/吨、-831.78( 环比-30.12) 元/吨、-7.99( 环比-29.79) 元/吨; 2) 本周乙烷裂解成本优势收窄, 其中乙烷裂解路线较石脑油路线超额利润收窄至 554.70( 环比-73.56) 元/吨。

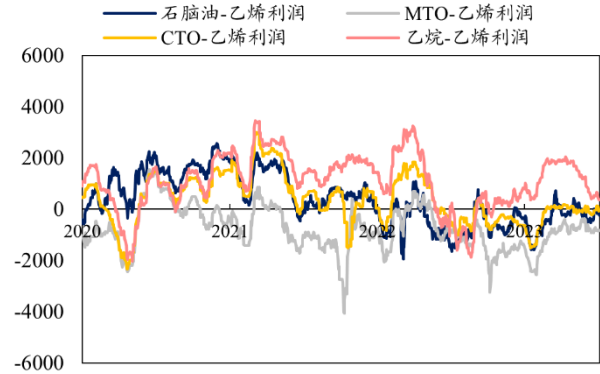
**丙烯方面:** 1) 本周 PDH 盈利回升, 油煤气路线利润排序为 PDH>CTO>石脑油>MTO。截至 2023 年 07 月 07 日, PDH 周均盈利为 205.27( 环比+108.52) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-50.16( 环比-140.30) 元/吨、-714.69( 环比-62.31) 元/吨、109.10( 环比-61.97) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势扩大, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润增长至 255.42( 环比+248.82) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



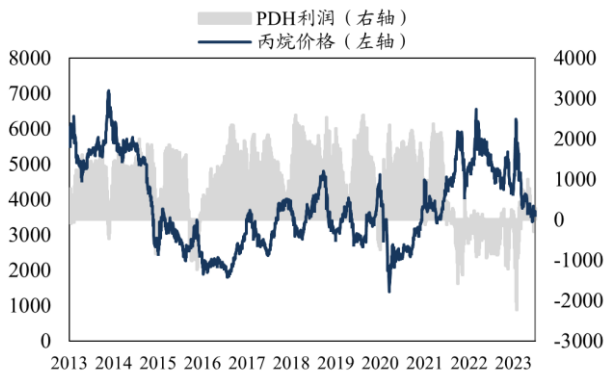
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



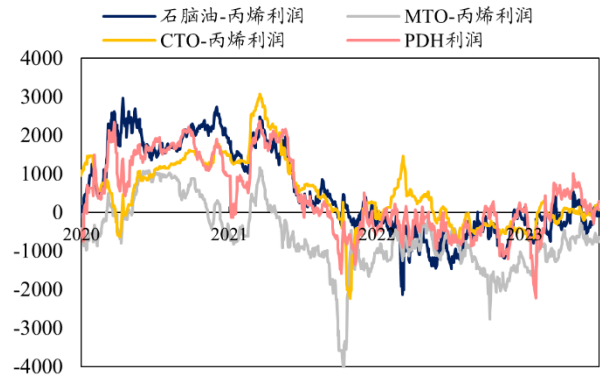
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/7/3	截至2023年6月30日, 公司第二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1.47亿股, 占公司总股本的1.5%, 最高成交价为15.45元/股, 最低成交价为10.04元/股, 成交总金额为19.80亿元 (不含交易费用)。
行业资讯	-	2023/7/4	7月4日, 浙江省委省政府举行“千项万亿”重大项目集中开工仪式, 其中规模最大项目为总投资1480亿元的荣盛台州年产1000万吨高端化工新材料项目, 项目建成后将带动形成千亿级新材料产业集群。
行业资讯	-	2023/7/7	近日, 华锦阿美发布消息称精细化工及原料工程项目桩基工程全面开工, 项目总投资837亿元, 是中沙两国“一带一路”倡议重大项目, 已列入国家规划, 共规划1500万吨/年炼化一体化项目, 选址在辽宁省盘锦市辽滨沿海经济技术开发区, 占地8.9平方公里, 预计2025年机械竣工。

数据来源: 公司公告, 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

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
乙烯	2023/7/7	5412	5331	81	9%
乙烯-1.3乙烷	2023/7/7	1373	1569	(196)	7%
HDPE	2023/7/7	8475	8447	28	20%
HDPE-1.02乙烯	2023/7/7	1980	2037	(57)	77%
乙二醇	2023/7/7	4057	4010	47	8%
乙二醇-0.6乙烯	2023/7/7	343	350	(7)	29%
环氧乙烷	2023/7/7	6000	6000	0	0%
环氧乙烷-0.8乙烯	2023/7/7	980	1045	(65)	8%
聚醚大单体	2023/7/7	7333	7300	33	4%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/7/7	1976	1947	29	7%
乙醇胺	2023/7/7	6700	6880	(180)	0%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/7/7	1681	1841	(159)	3%
DMC	2023/7/7	5200	5200	0	23%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/7/7	1416	1416	0	68%
苯乙烯	2023/7/7	7383	7250	133	14%
苯乙烯-0.29乙烯-0.79纯苯	2023/7/7	605	592	12	12%
聚苯乙烯	2023/7/7	8500	8500	0	10%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/7/7	858	978	(120)	64%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

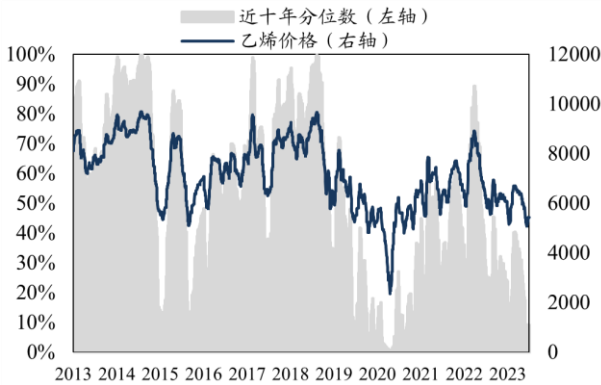
**价格方面:** 本周乙烯/HDPE/乙二醇/聚醚大单体/苯乙烯报价上涨, 环氧乙烷/DMC/聚苯乙烯报价稳定, 乙醇胺报价下调, C2 产业链产品价格整体均处于较低历史分位。

**价差方面:** 本周乙烷裂解制乙烯价差有所下降, 下游 HDPE/乙二醇/环氧乙烷/乙醇胺/聚苯乙烯价差缩窄, DMC 价差持平, 苯乙烯/聚醚大单体价差回升, 目前除 HDPE/DMC/聚苯乙烯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低位。

截至 2023 年 07 月 07 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5412.25 (环比+80.79) 元/吨, 处于近十年 9%分位 (环比+1.3pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 1373.19 (环比-195.86) 元/吨, 处于近十年 7%分位 (环比-2.7pct)。

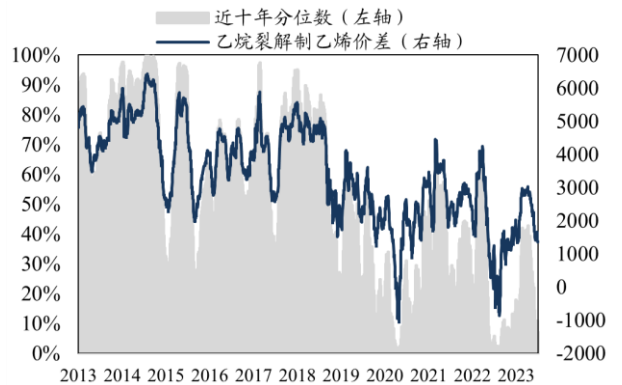


图9: 乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

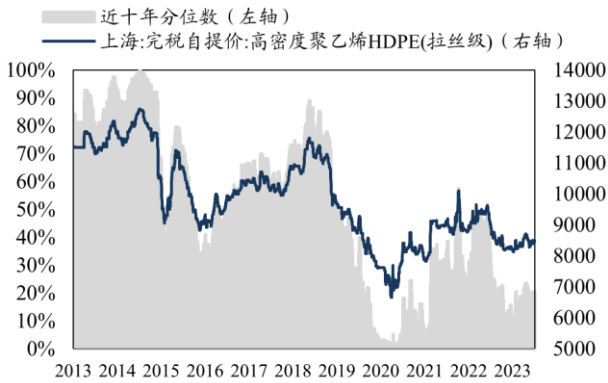
图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

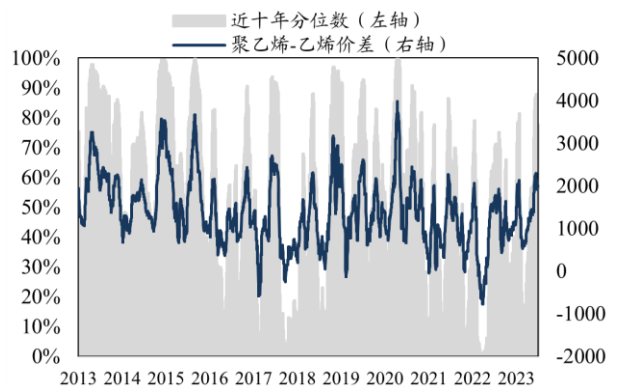
截至 2023 年 07 月 07 日, 高密度聚乙烯 HDPE (拉丝级) 上海周均价为 8475.00 (环比+28.33) 元/吨, 处于近十年 20%分位 (环比+0.4pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1979.50 (环比-57.34) 元/吨, 处于近十年 77%分位 (环比-1.5pct)。

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

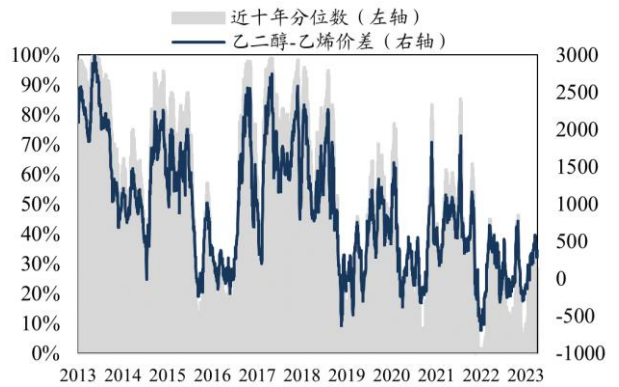
截至 2023 年 07 月 07 日, 乙二醇华南地区周均价为 4056.67 (环比+46.67) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+1.5pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 342.74 (环比-7.06) 元/吨, 处于近十年 29%分位 (环比+0.0pct)。

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

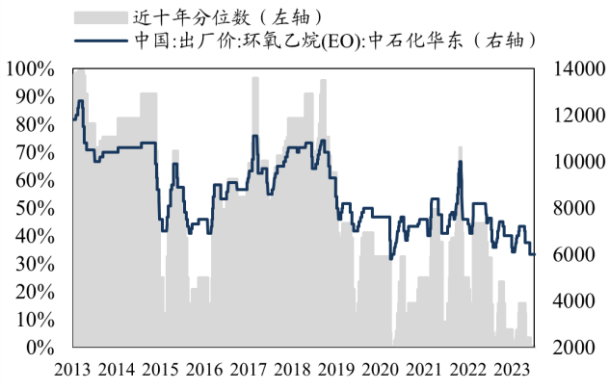
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

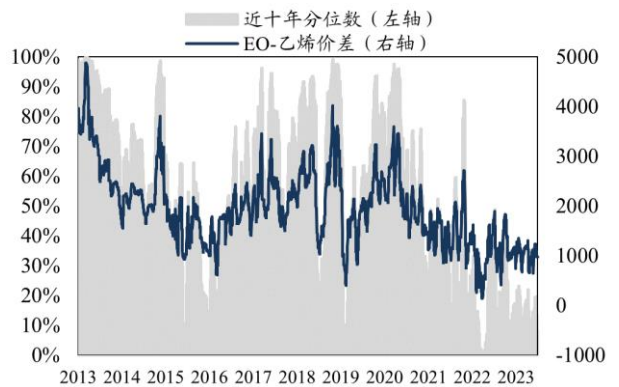
截至 2023 年 07 月 07 日, 中石化华东环氧乙烷周均价为 6000.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 0%分位( 环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为 980.09( 环比-64.48) 元/吨, 处于近十年 8%分位 ( 环比-2.7pct)。

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

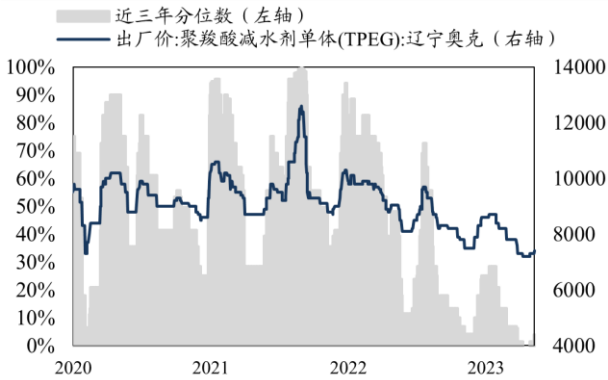
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

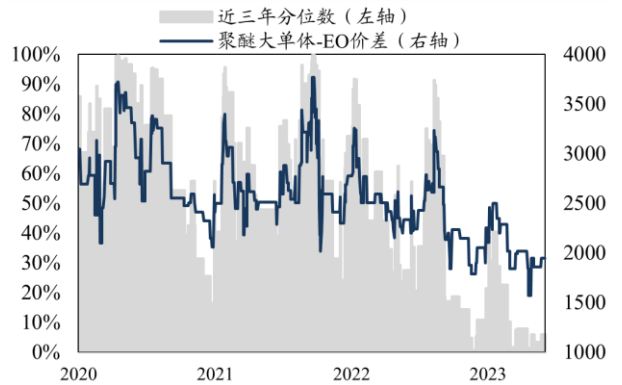
截至 2023 年 07 月 07 日, 辽宁奥克聚羧酸减水剂单体 (TPEG) 周均价为 7333.33 ( 环比+33.33) 元/吨, 处于近十年 4%分位( 环比+2.4pct); 聚醚大单体周均价差为 1976.40 ( 环比+29.50) 元/吨, 处于近十年 7%分位 ( 环比+0.0pct)。

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

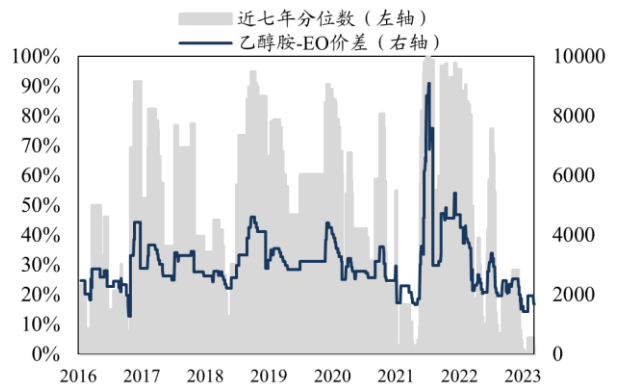
截至 2023 年 07 月 07 日, 茂名实华一乙醇胺周均价为 6700.00 (环比-180.00) 元/吨, 处于近十年 0%分位 (环比-1.2pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 1681.42 (环比-159.29) 元/吨, 处于近十年 3%分位 (环比+0.0pct)。

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

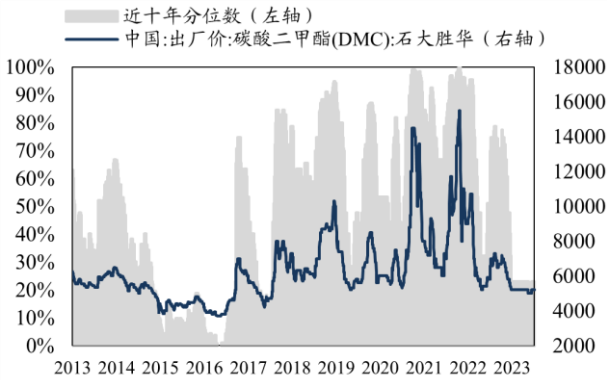
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

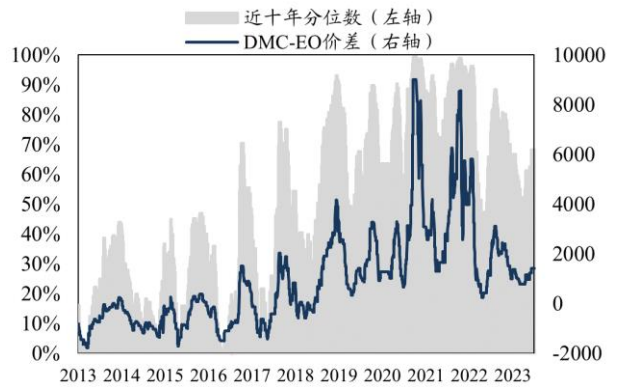
截至 2023 年 07 月 07 日, 石大胜华碳酸二甲酯周均价为 5200.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 23%分位 (环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为 1415.93 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 68%分位 (环比+0.0pct)。

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

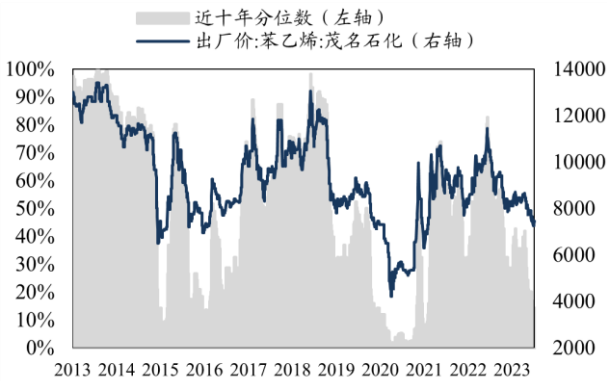
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

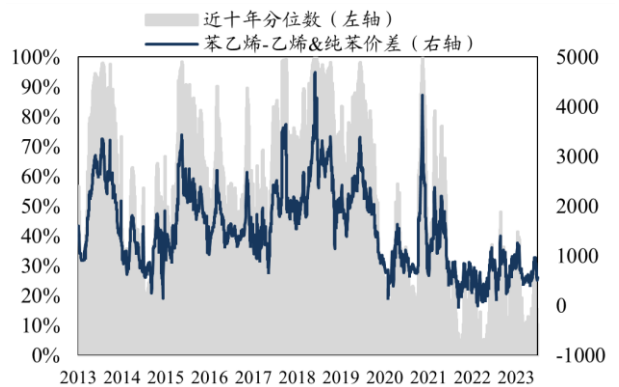
截至2023年07月07日, 茂名石化苯乙烯周均价为7383.33(环比+133.33)元/吨, 处于近十年14%分位(环比+2.8pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为604.75(环比+12.36)元/吨, 处于近十年12%分位(环比+0.5pct)。

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

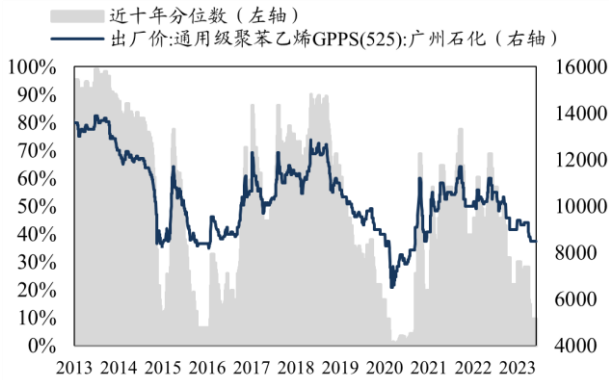
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

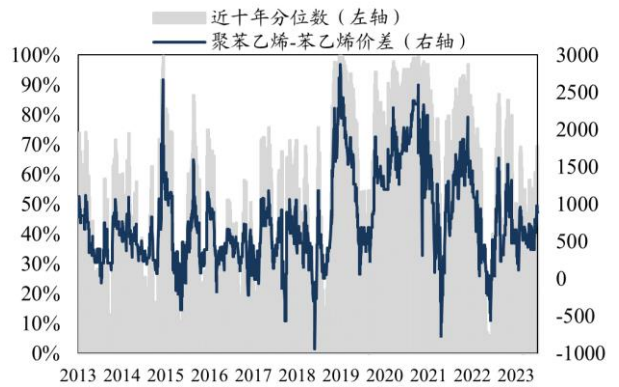
截至2023年07月07日, 广州石化通用级聚苯乙烯 GPPS (525) 周均价为8500.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年10%分位(环比+0.0pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为857.52(环比-120.35)元/吨, 处于近十年64%分位(环比-5.1pct)。

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
丙烯	2023/7/7	5529	5481	49	16%
丙烯-1.2丙烷	2023/7/7	1185	1097	88	22%
聚丙烯	2023/7/7	7100	7100	0	41%
聚丙烯-1.02丙烷	2023/7/7	643	693	(50)	26%
丙烯酸	2023/7/7	6100	5830	270	13%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/7/7	1528	1323	205	11%
丙烯酸丁酯	2023/7/7	8550	8550	0	29%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/7/7	319	466	(148)	24%

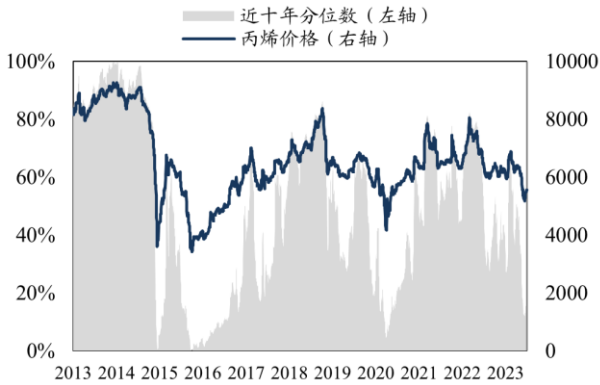
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**价格方面:** 本周丙烯/丙烯酸报价上涨, 聚丙烯/丙烯酸丁酯报价稳定, 除聚丙烯外, C3 产业链产品价格整体均处于较低历史分位。

**价格方面: 价差方面:** 本周 PDH 价差有所回升, 下游聚丙烯/丙烯酸丁酯价差缩窄, 丙烯酸价差回升。目前 C3 产业链产品价差仍处于历史低位。

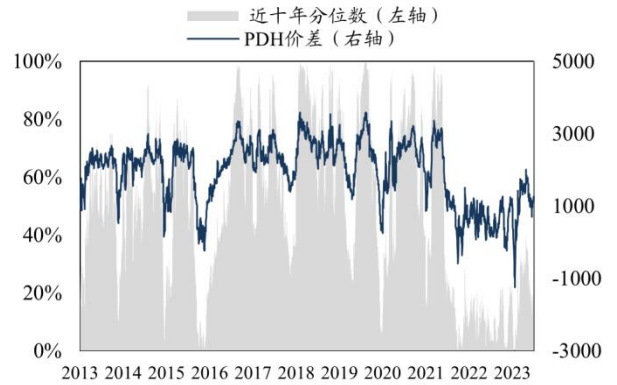
截至 2023 年 07 月 07 日, CFR 丙烯中国周均价为 5529.16 (环比+48.36) 元/吨, 处于近十年 16%分位( 环比+1.1pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 1184.53( 环比+87.79) 元/吨, 处于近十年 22%分位 ( 环比+2.0pct) 。

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

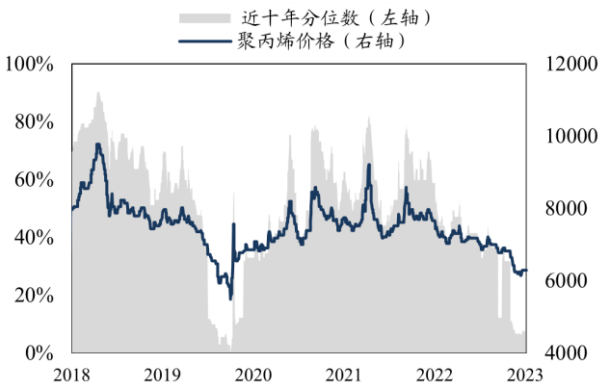
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

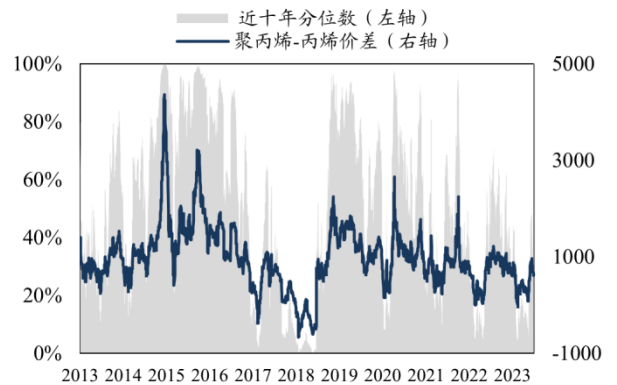
截至 2023 年 07 月 07 日,湖南长盛聚丙烯 PP(T38F)周均价为 7100.00(环比+0.00)元/吨,处于近十年 41%分位(环比+0.0pct);聚丙烯与丙烯周均价差为 643.45(环比-49.33)元/吨,处于近十年 26%分位(环比-4.2pct)。

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

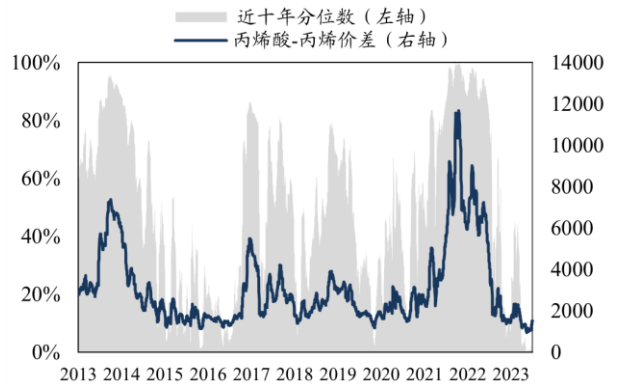
截至 2023 年 07 月 07 日,丙烯酸国内周均价为 6100.00(环比+270.00)元/吨,处于近十年 13%分位(环比+1.8pct);丙烯酸与丙烯周均价差为 1527.82(环比+205.08)元/吨,处于近十年 11%分位(环比+7.5pct)。

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

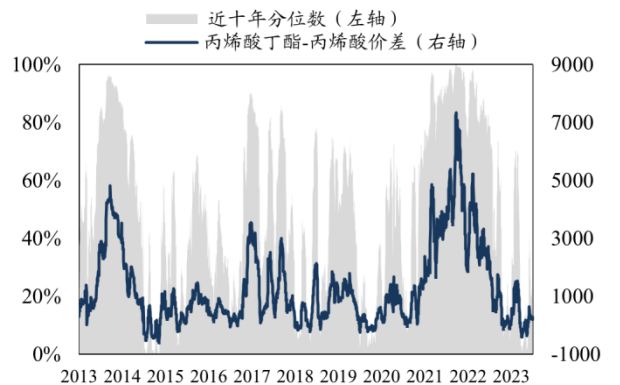
截至 2023 年 07 月 07 日, 丙烯酸丁酯国内周均价为 8550.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 29%分位( 环比+0.0pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为 318.58 ( 环比-147.79) 元/吨, 处于近十年 24%分位 ( 环比-7.8pct)。

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>