

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：原材料价格上涨，烯烃盈利整体承压

增持（维持）

2023年07月16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、丙烷、原油、动力煤价格上涨，天然气价格回落，乙烷/布伦特原油比价处于近十年43%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年6%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增长，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盈利下降，较石脑油路线超额利润扩大，油煤气路线利润排序为CTO>PDH>石脑油>MTO。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周HDPE/乙二醇/聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨，环氧乙烷报价稳定，乙烯/DMC报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差下降，下游DMC/聚苯乙烯价差缩窄，HDPE/乙二醇/环氧乙烷/聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯价差回升，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/聚丙烯/丙烯酸报价上涨，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/丙烯酸价差有所回升，丙烯酸丁酯价差缩窄。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

《烯烃行业周报：PDH 盈利改善，C2 产业链整体承压》

2023-07-09

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	218	2%	77%	美元/吨	1565	18%	81%	元/吨
	丙烷	538	3%	48%	美元/吨	3859	23%	57%	元/吨
	布伦特原油	80	3%	69%	美元/桶	4175	15%	73%	元/吨
	NYMEX天然气	2.6	-0%	28%	美元/mmbtu	982	-1%	45%	元/吨
动力煤	/	/	/	/	858	9%	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	0.37		0.33			43%		/
	丙烷/布伦特原油	0.92		0.92			6%		/
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	139	元/吨	-2%	-2%	154		5%	
	石脑油裂解	-569	元/吨	-1%	-1%	-165		8%	
	MTO	-1061	元/吨	-2%	-2%	57		7%	
	CTO	-91	元/吨	-1%	-1%	69		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	-76	元/吨	-2%	-2%	-12		6%	
	石脑油裂解	-417	元/吨	-1%	-1%	-54		7%	
	MTO	-909	元/吨	-1%	-1%	48		3%	
	CTO	62	元/吨	-1%	-1%	59		5%	
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	5390	-2%	9%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1116	-7%	5%	元/吨
HDPE	8590	1%	23%	元/吨	1.02乙烯	2104	1%	80%	元/吨
乙二醇	4106	6%	9%	元/吨	0.6乙烯	399	6%	32%	元/吨
环氧乙烷	6000	0%	0%	元/吨	0.8乙烯	997	1%	9%	元/吨
聚酯大单体	7480	1%	4%	元/吨	0.85环氧乙烷	2106	1%	14%	元/吨
乙醇胺	6740	4%	0%	元/吨	0.8环氧乙烷	1717	3%	3%	元/吨
碳酸二甲酯	5040	-1%	22%	元/吨	0.6环氧乙烷	1274	-1%	64%	元/吨
苯乙烯	7630	3%	17%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	643	1%	14%	元/吨
聚苯乙烯	8660	1%	15%	元/吨	1.02苯乙烯	776	-1%	60%	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	5543	3%	17%	元/吨	1.2丙烷	912	-7%	15%	元/吨
聚丙烯	7240	1%	46%	元/吨	1.02丙烯	753	1%	36%	元/吨
丙烯酸	6070	4%	13%	元/吨	0.7丙烯	1492	3%	10%	元/吨
丙烯酸丁酯	8470	-1%	28%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	216	-1%	19%	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、丙烷、原油、动力煤价格上涨，天然气价格回落。截至2023年07月14日：(1) MB 乙烷周度均价为 218.09 (环比+26.97) 美元/吨，折合人民币约 1565.35 元 (环比+188.05) /吨，处于近十年 81%分位 (以人民币计，下同)；(2) 华东进口丙烷周度均价为 537.60 (环比+35.20) 美元/吨，折合人民币约 3858.68 元 (环比+238.15) /吨，处于近十年 57%分位；(3) 布伦特原油周度均价为 79.69 (环比+3.18) 美元/桶，折合人民币约 4175.27 元 (环比+150.40) /吨，处于近十年 73%分位；(4) NYMEX 天然气周度均价为 2.63 (环比-0.02) 美元/mmbtu，折合人民币约 982.36 元 (环比-10.99) /吨，处于近十年 45%分位；(5) 秦皇岛 5500 卡动力煤周度均价 (平仓价) 为 857.86 (环比+8.57) 元/吨，处于近十年 78%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价与丙烷/布伦特原油比价均回升。截至2023年07月14日，乙烷/布伦特原油比价为 0.37 (环比+0.03)，处于近十年 43%分位；丙烷/布伦特原油比价为 0.92 (环比+0.02)，处于近十年 6%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	218	27	77%	美元/吨	1565	188	81%
	丙烷	538	35	48%	美元/吨	3859	238	57%	元/吨
	布伦特原油	80	3	69%	美元/桶	4175	150	73%	元/吨
	NYMEX天然气	2.6	-0.02	28%	美元/mmbtu	982	-11	45%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	858	9	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	0.37		0.03		43%		/	
	丙烷/布伦特原油	0.92		0.02		6%		/	

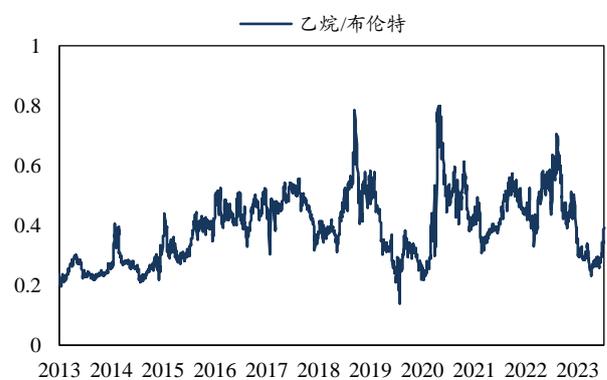
数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

图1: 乙烷价格走势 (美元/吨)



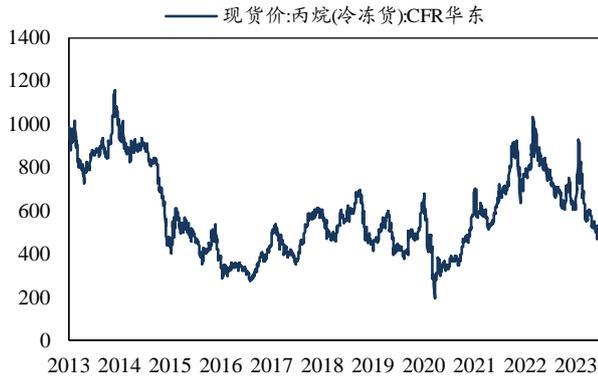
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图2: 乙烷/布伦特原油比价



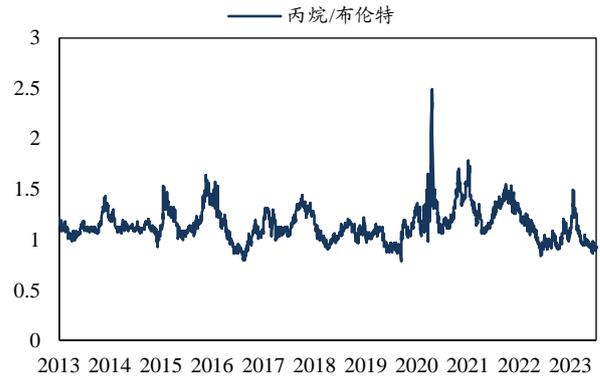
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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14日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为139.36(环比-241.40)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO周均盈利分别为-569.05(环比-373.25)元/吨、-1061.06(环比-220.46)元/吨、-90.60(环比-70.26)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708.42(环比+131.86)元/吨。

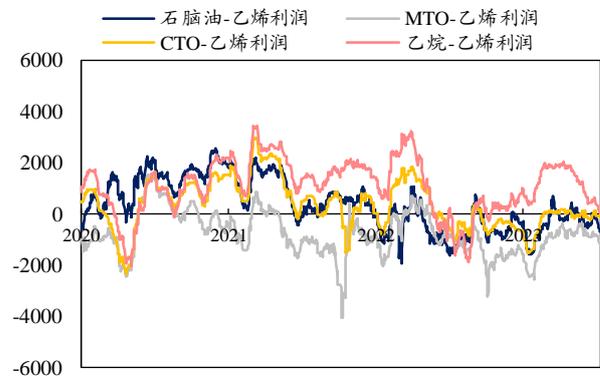
丙烯方面: 1) 本周PDH盈利下降, 油煤气路线利润排序为CTO>PDH>石脑油>MTO。截至2023年07月14日, PDH周均盈利为-75.81(环比-265.69)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO周均盈利分别为-416.56(环比-343.25)元/吨、-908.57(环比-190.46)元/吨、61.90(环比-40.26)元/吨; 2) 本周PDH成本优势扩大, 其中PDH路线较石脑油路线超额利润增长至340.75(环比+77.56)元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



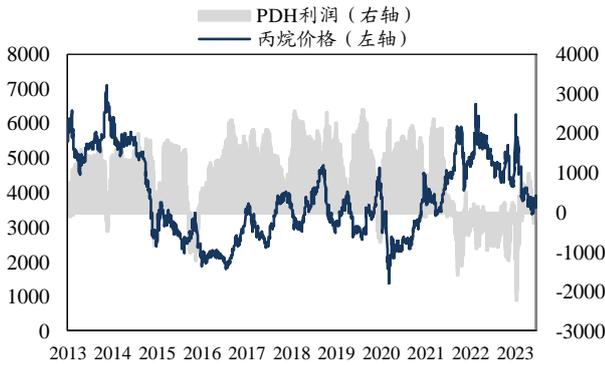
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



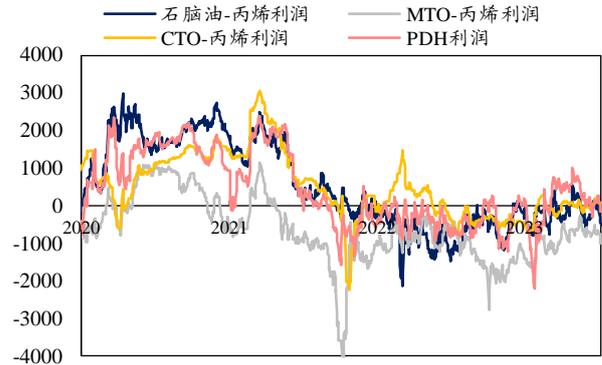
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	恒力石化	2023/7/14	恒力石化股份有限公司及下属公司自2023年1月1日至本公告披露日前, 累计收到与收益相关的政府补助资金共计302,448,300.70元人民币(未经审计), 占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的13.05%。
行业资讯	东方盛虹	2023/7/12	7月10日, 东方盛虹子公司江苏斯尔邦石化有贡献公司, 在官网发布了江苏虹景新材料有限公司10万吨/年POE项目环境影响评价第一次公示公告, 选址在江苏省连云港市徐圩新区连云港石化基地。
行业资讯	东方盛虹	2023/7/14	7月12日, 东方盛虹子公司江苏斯尔邦石化有限公司, 在官网发布500吨/年TDI中试装置项目环境影响评价第一次公示公告, 选址在连云港市国家东中西区域合作示范区徐圩新区港前四路东、隍山二路北斯尔邦石化现有厂区内。
行业资讯	卫星化学	2023/7/15	7月12日, 卫星化学与嘉兴经开区举行卫星化学未来研发中心项目签约仪式。本次签约项目终点聚焦催化剂、新能源材料、高分子新材料、功能化学品等四大领域, 计划研发人员超2000人, 研发投入超100亿元, 力争创建国家级、省级重点实验室。

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
乙烯	2023/7/14	5390	5412	(22)	9%
乙烯-1.3乙烷	2023/7/14	1116	1373	(257)	5%
HDPE	2023/7/14	8590	8490	100	23%
HDPE-1.02乙烯	2023/7/14	2104	1993	111	80%
乙二醇	2023/7/14	4106	4044	62	9%
乙二醇-0.6乙烷	2023/7/14	399	332	68	32%
环氧乙烷	2023/7/14	6000	6000	0	0%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/7/14	997	980	17	9%
聚醚大单体	2023/7/14	7480	7320	160	4%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/7/14	2106	1965	142	14%
乙醇胺	2023/7/14	6740	6700	40	0%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/7/14	1717	1681	35	3%
DMC	2023/7/14	5040	5200	(160)	22%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/7/14	1274	1416	(142)	64%
苯乙烯	2023/7/14	7630	7330	300	17%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/7/14	643	544	100	14%
聚苯乙烯	2023/7/14	8660	8500	160	15%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/7/14	776	906	(129)	60%

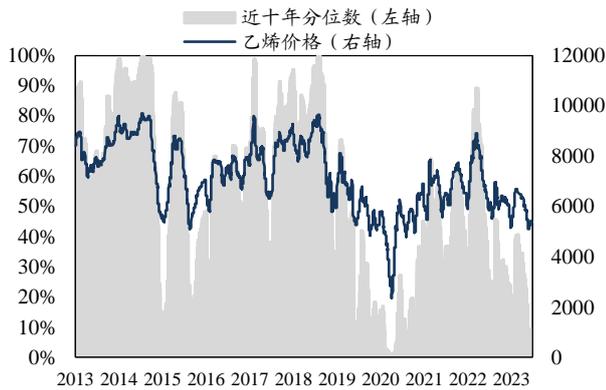
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

价格方面: 本周 HDPE/乙二醇/聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨, 环氧乙烷报价稳定, 乙烯/DMC 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 DMC /聚苯乙烯价差缩窄, HDPE/乙二醇/环氧乙烷/聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯价差回升, 目前除 HDPE/DMC/聚苯乙烯价差已回到中高位外, 其余 C2 产业链下游产品价格价差仍处于历史低位。

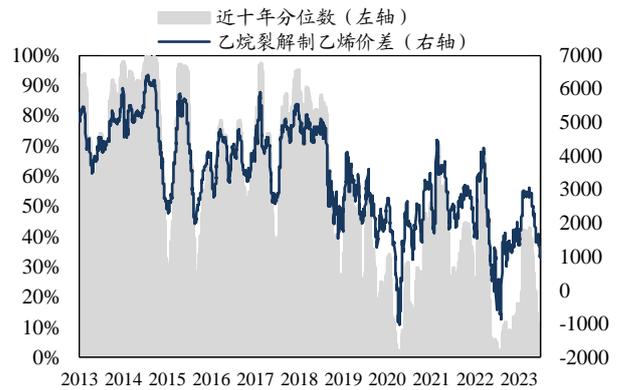
截至 2023 年 07 月 14 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5390.38 (环比-21.67) 元/吨, 处于近十年 9%分位 (环比-0.3pct); 乙烷裂解制乙烯周均价差为 1116.01 (环比-257.13) 元/吨, 处于近十年 5%分位 (环比-2.5pct)。

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

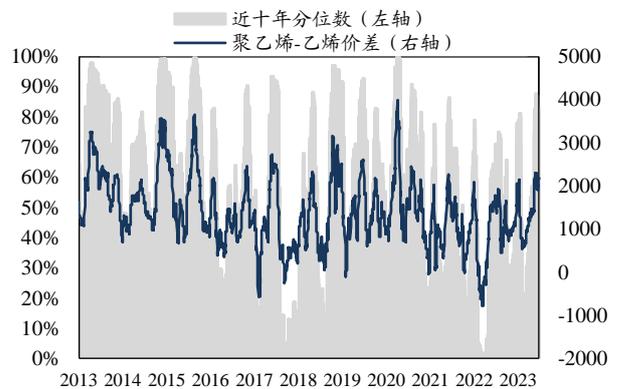
截至2023年07月14日,高密度聚乙烯HDPE上海周均价为8590.00(环比+100.00)元/吨,处于近十年23%分位(环比+2.2pct);高密度聚乙烯与乙烯周均价差为2103.58(环比+110.60)元/吨,处于近十年80%分位(环比+3.3pct)。

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

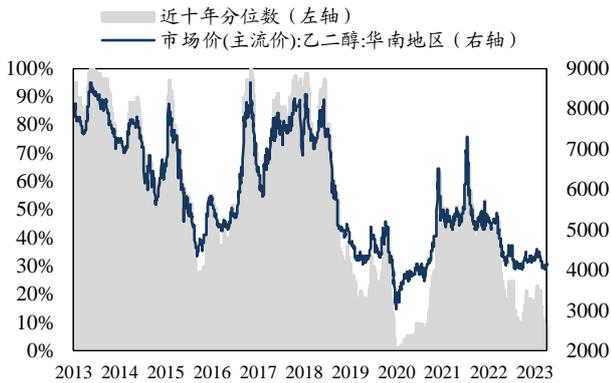
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

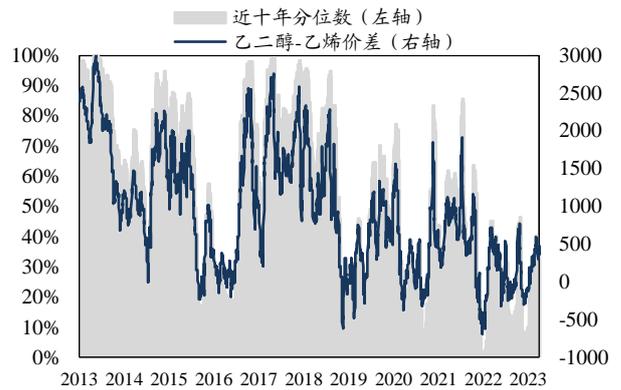
截至2023年07月14日,乙二醇周均价为4106.00(环比+62.00)元/吨,处于近十年9%分位(环比+2.1pct);乙二醇与乙烯周均价差为399.40(环比+67.87)元/吨,处于近十年32%分位(环比+0.0pct)。

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

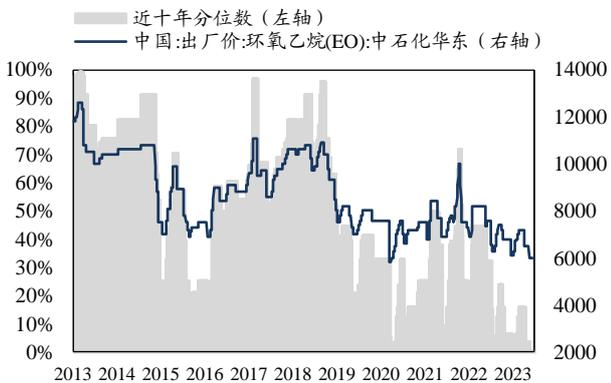
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

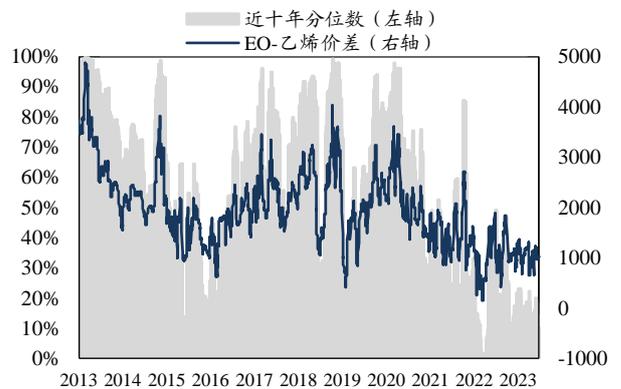
截至2023年07月14日, 环氧乙烷周均价为6000.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年0%分位(环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为997.43(环比+17.34)元/吨, 处于近十年9%分位(环比+0.9pct)。

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

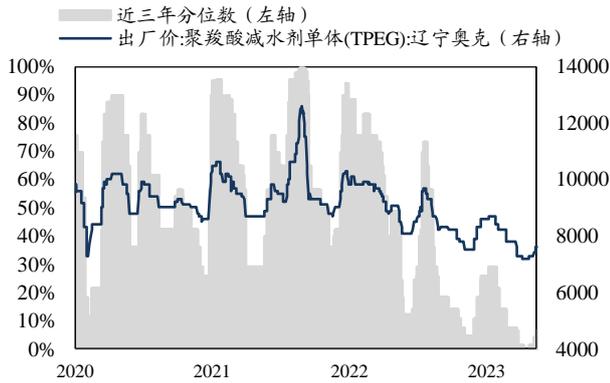
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

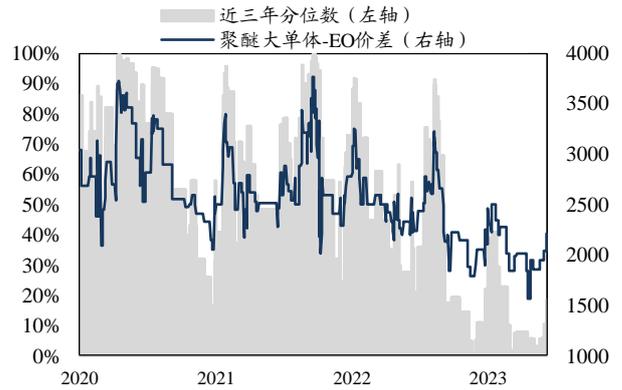
截至2023年07月14日, 聚醚大单体周均价为7480.00(环比+160.00)元/吨, 处于近十年4%分位(环比+0.5pct); 聚醚大单体周均价差为2106.19(环比+141.59)元/吨, 处于近十年14%分位(环比+0.0pct)。

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

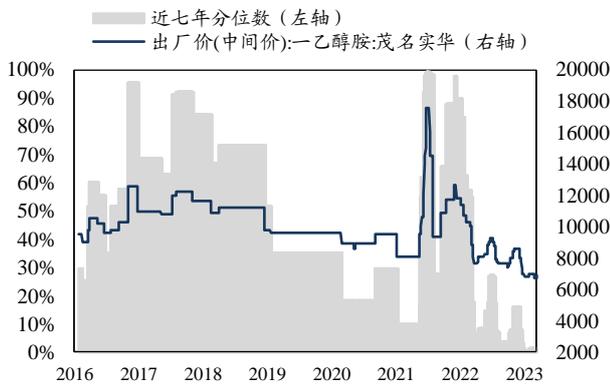
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至2023年07月14日, 乙醇胺周均价为6740.00(环比+40.00)元/吨, 处于近十年0%分位(环比+0.4pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为1716.81(环比+35.40)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

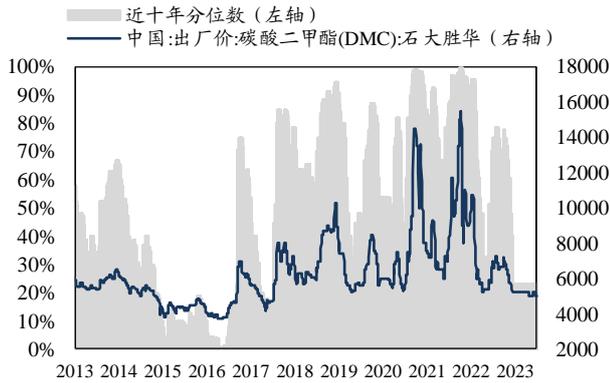
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

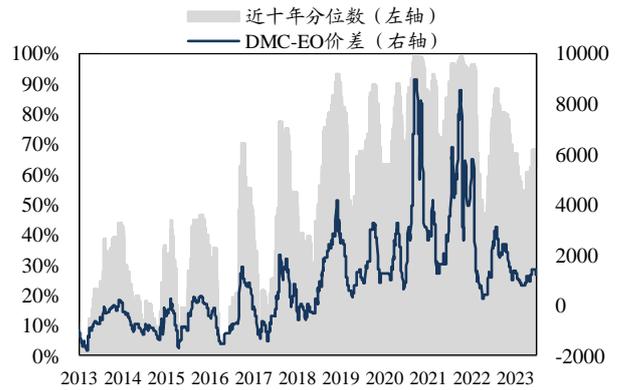
截至2023年07月14日, 碳酸二甲酯 DMC周均价为5040.00(环比-160.00)元/吨, 处于近十年22%分位(环比-1.2pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为1274.34(环比-141.59)元/吨, 处于近十年64%分位(环比-4.6pct)。

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

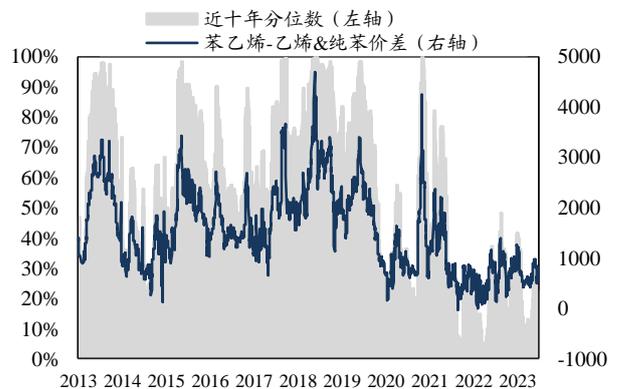
截至2023年07月14日, 苯乙烯周均价为7630.00 (环比+300.00) 元/吨, 处于近十年17%分位 (环比+3.3pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为643.36 (环比+99.79) 元/吨, 处于近十年14%分位 (环比+4.5pct)。

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

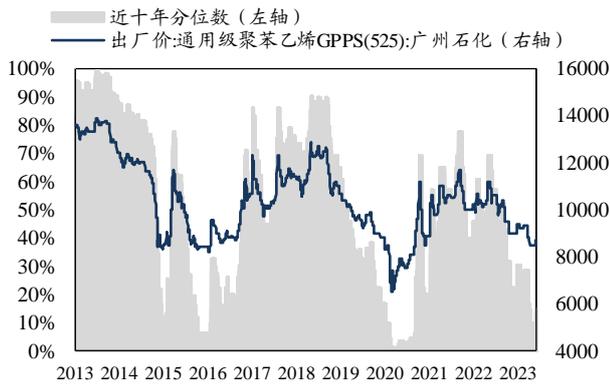
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

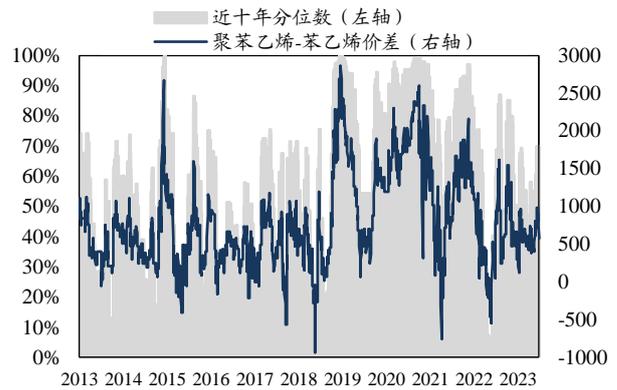
截至2023年07月14日, 聚苯乙烯周均价为8660.00 (环比+160.00) 元/吨, 处于近十年15%分位 (环比+5.1pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为776.46 (环比-129.20) 元/吨, 处于近十年60%分位 (环比-6.7pct)。

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	2023/7/14	5543	5535	8	17%
丙烯-1.2丙烷	2023/7/14	912	1190	(277)	15%
聚丙烯	2023/7/14	7240	7100	140	46%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/7/14	753	638	115	36%
丙烯酸	2023/7/14	6070	6030	40	13%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/7/14	1492	1462	30	10%
丙烯酸丁酯	2023/7/14	8470	8550	(80)	28%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/7/14	216	356	(140)	19%

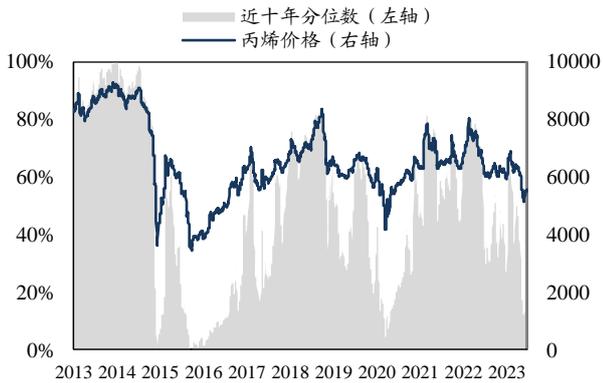
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

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

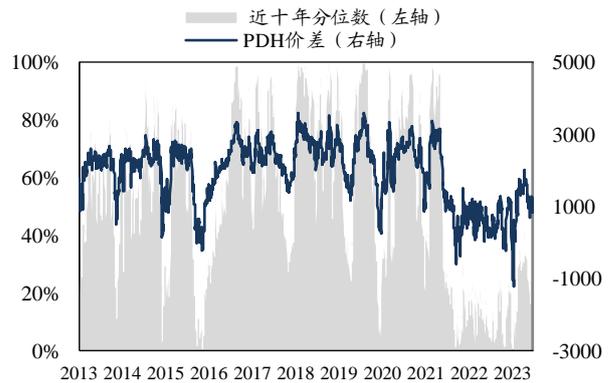
截至 2023 年 07 月 14 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 5542.90 (环比+8.34) 元/吨, 处于近十年 17%分位 (环比+0.1pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 912.49 (环比-277.44) 元/吨, 处于近十年 15%分位 (环比-6.7pct)。

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 14 日, 聚丙烯周均价为 7240.00 (环比+140.00) 元/吨, 处于近十年 46%分位 (环比+4.7pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 753.32 (环比+115.39) 元/吨, 处于近十年 36%分位 (环比+10.2pct)。

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 14 日, 丙烯酸国内周均价为 6070.00 (环比+40.00) 元/吨, 处于近十年 13%分位 (环比+0.5pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1491.65 (环比+29.56) 元/吨, 处于近十年 10%分位 (环比+1.4pct)。

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

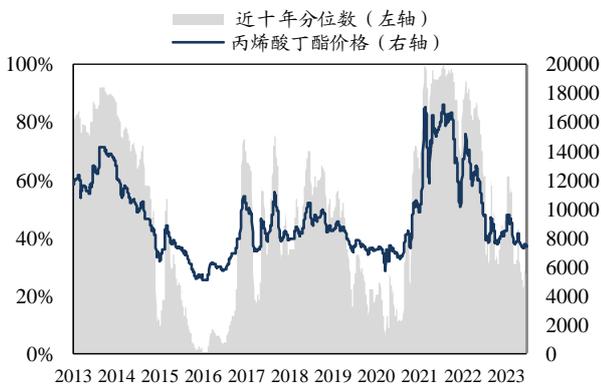
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

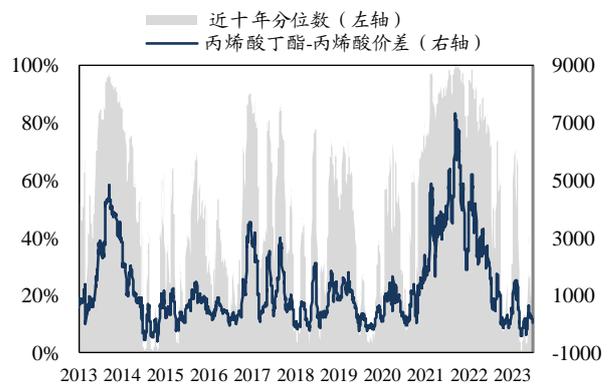
截至2023年07月14日, 丙烯酸丁酯国内周均价为8470.00 (环比-80.00) 元/吨, 处于近十年28%分位 (环比-1.0pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为215.93 (环比-139.82) 元/吨, 处于近十年19%分位 (环比-7.5pct)。

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>