

## 石油石化行业跟踪周报

# 烯烃行业周报：乙烷价格持续回升，CTO 成最佳盈利路线

增持（维持）

2023年07月23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、丙烷价格上涨，原油、天然气、动力煤价格维稳，乙烷/布伦特原油比价处于近十年 60%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年 10%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 CTO>乙烷裂解>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收窄，油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>石脑油>MTO。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周乙烯/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，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 HDPE/环氧乙烷/DMC/聚苯乙烯价差缩窄，乙二醇/聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯价差回升，目前除 HDPE/DMC 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/聚丙烯报价上涨，丙烯酸/丙烯酸丁酯报价下调。②**价差方面**：本周 PDH 价差缩窄，下游聚丙烯价差有所回升，丙烯酸/丙烯酸丁酯价差缩窄。除聚丙烯价差外，C3 产业链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，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：原材料价格上涨，烯烃盈利整体承压》

2023-07-16

## 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	34	-4	83%	美分/加仑	1778	214	86%	元/吨
	丙烷	551	14	50%	美元/吨	3937	84	59%	元/吨
	布伦特原油	80	-4	69%	美元/桶	4154	-15	73%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	0.0	29%	美元/mmbtu	985	4	45%	元/吨
动力煤	/	/	/	/	868	10	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	0.43		0.05		60%		/	
	丙烷/布伦特原油	0.95		0.02		10%		/	
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	-12	元/吨	-15	-159	94			
	石脑油裂解	-433	元/吨	29	-180	64			
	MTO	-815	元/吨	-2	329	-9			
	CTO	188	元/吨	2	491	68			
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	-33	元/吨	-7	-191	4			
	石脑油裂解	-326	元/吨	13	-34	50			
	MTO	-708	元/吨	-3	305	-40			
	CTO	295	元/吨	-9	447	54			
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
乙烷	5436	53	10%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	896	-18	4%	元/吨
HDPE	8615	25	23%	元/吨	1.02乙烷	2079	-31	79%	元/吨
乙二醇	4190	84	11%	元/吨	0.6乙烷	446	43	34%	元/吨
环氧乙烷	6000	0	0%	元/吨	0.8乙烷	961	-2	8%	元/吨
聚酯大单体	7600	120	7%	元/吨	0.85环氧乙烷	2212	106	18%	元/吨
乙醇胺	6940	200	2%	元/吨	0.8环氧乙烷	1894	177	6%	元/吨
碳酸二甲酯	5000	-40	20%	元/吨	0.6环氧乙烷	1239	-35	62%	元/吨
苯乙烯	8040	440	23%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	755	132	20%	元/吨
聚苯乙烯	8730	70	16%	元/吨	1.02苯乙烯	468	-38	35%	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	818	-8	13%	元/吨
聚丙烯	7300	60	47%	元/吨	1.02丙烷	806	5	40%	元/吨
丙烯酸	6000	-30	12%	元/吨	0.7丙烷	1430	-63	7%	元/吨
丙烯酸丁酯	8370	-100	26%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	117	-49	14%	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	92	2876	162	205	255	285	18	14
600346.SH	恒力石化*	15	1041	23	70	123	159	45	15
000301.SZ	东方盛虹*	12	777	5	85	97	107	142	9
002493.SZ	荣盛石化*	12	1216	33	45	106	153	36	27
600989.SH	宝丰能源	14	995	63	80	109	160	16	13
002221.SZ	东华能源	9	140	0	7	11	18	330	21
002648.SZ	卫星化学*	16	532	31	44	62	75	17	12

注: \*为东吴证券研究所预测值, 其余采用Wind一致预期, 按【2023年7月21日】收盘价计算

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、丙烷价格上涨，原油、天然气、动力煤价格维稳。截至2023年07月21日：(1) MB 乙烷周度均价为 33.54 (环比+4.14) 美分/加仑，折合人民币约 1777.62 元 (环比+214.26) /吨，处于近十年 86%分位 (以人民币计，下同)；(2) 华东进口丙烷周度均价为 551.20 (环比+13.60) 美元/吨，折合人民币约 3937.37 元 (环比+83.62) /吨，处于近十年 59%分位；(3) 布伦特原油周度均价为 79.66 (环比-0.03) 美元/桶，折合人民币约 4153.94 元 (环比-15.99) /吨，处于近十年 73%分位；(4) NYMEX 天然气周度均价为 2.65 (环比+0.02) 美元/mmbtu，折合人民币约 984.86 元 (环比+3.76) /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 867.86 (环比+10.00) 元/吨，处于近十年 78%分位。

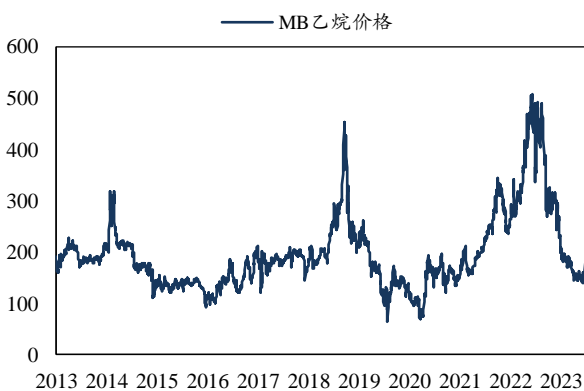
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价与丙烷/布伦特原油比价均回升。截至2023年07月21日，乙烷/布伦特原油比价为 0.43 (环比+0.05)，处于近十年 60%分位；丙烷/布伦特原油比价为 0.95 (环比+0.02)，处于近十年 10%分位，乙烷相对价格回归历史中高位，而丙烷相对价格仍处于历史低位。

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	34	4	83%	美分/加仑	1778	214	86%
	丙烷	551	14	50%	美元/吨	3937	84	59%	元/吨
	布伦特原油	80	-1	69%	美元/桶	4154	-15	73%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	0.0	29%	美元/mmbtu	985	4	45%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	868	10	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	0.43		0.05		60%		/	
	丙烷/布伦特原油	0.95		0.02		10%		/	

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



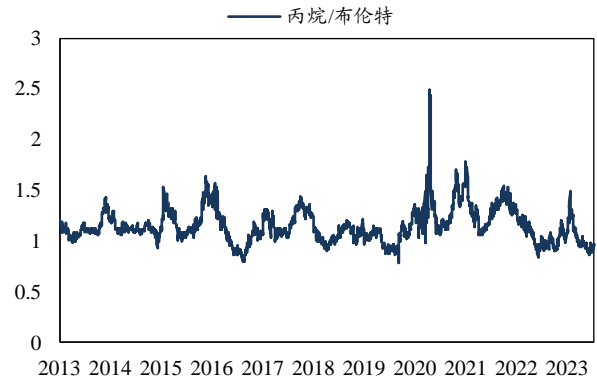
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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



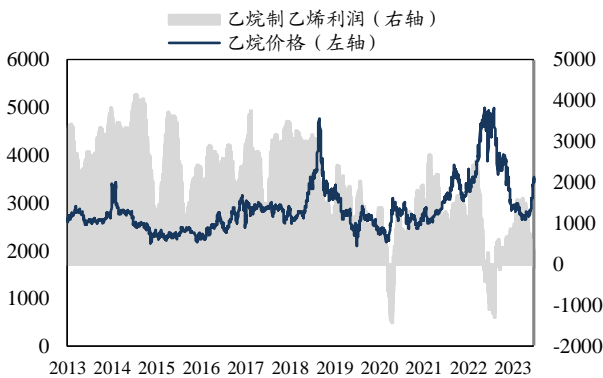
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 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 CTO>乙烷裂解>石脑油>MTO。截至 2023 年 07 月 21 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为-12.44( 环比-184.87) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-432.71 ( 环比+28.99) 元/吨、-814.79 ( 环比-22.21) 元/吨、187.92 ( 环比+2.18) 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 420.26 ( 环比-213.86) 元/吨。

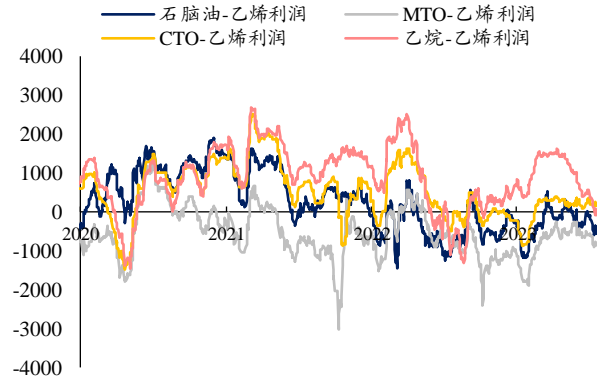
**丙烯方面:** 1) 本周 PDH 盈利下降, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>石脑油>MTO。截至 2023 年 07 月 21 日, PDH 周均盈利为-32.65 ( 环比-56.53) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-325.58 ( 环比+17.87) 元/吨、-707.66 ( 环比-33.32) 元/吨、295.05 ( 环比-8.93) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势收窄, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润收窄至 292.93 ( 环比-74.41) 元/吨。

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

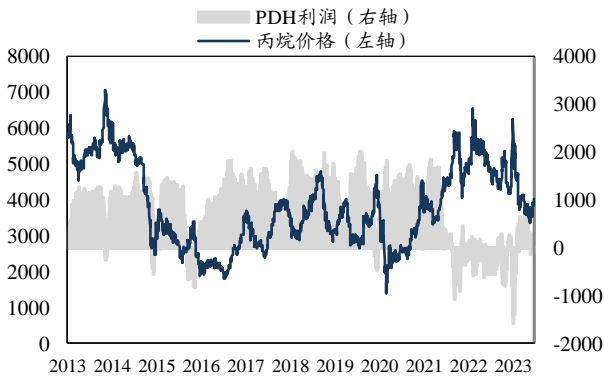
图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



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	宝丰能源	2023/7/18	宝丰能源向不超过35名特定对象发行股票, 发行股票数量不超过800,000,000股(含本数), 募集资金总额(含发行费用)不超过100.00亿元, 扣除发行费用后募集资金将用于投资建设“260万吨/年煤制烯烃和配套40万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目(一期)”。
公司公告	卫星化学	2023/7/18	为保证原材料运输顺利到达连云港, 确保 $\alpha$ -烯烃综合利用高端新材料产业园项目按计划时间建成试生产, 公司拟与SINO GAS或其关联公司洽谈原料运输船舶租赁协议. 本次租赁船舶为 $\alpha$ -烯烃综合利用高端新材料产业园项目及公司贸易业务提供物流运输服务. 双方拟洽谈协议为自造船厂向船东交付船舶之日起生效, 租期约15年, 租金总额约17亿美元, 实际租金按租期内实际承运天数计算. 租赁到期后, 租船人拥有续租选择权。
公司公告	卫星化学	2023/7/18	卫星化学发布2023年半年度报告: 公司营业收入200.14亿元, 同比增长6.38%; 归母净利润18.40亿元, 同比下降34.47%; 基本每股收益0.55元/股, 同比下降33.73%; 加权平均净资产收益率8.34%, 同比下降5.26%。
公司公告	荣盛石化	2023/7/22	荣盛石化股份有限公司的控股股东浙江荣盛控股集团有限公司于2023年3月27日与战略合作方沙特阿美的全资子公司AOC签署了《股份买卖协议》, 拟将其所持有的公司1,012,552,501股通过协议转让的方式转让给AOC, 同时荣盛石化与沙特阿美签署了《战略合作协议》。本次股份协议转让已于2023年7月20日取得中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》。2023年7月21日, 荣盛控股已足额收到AOC支付的本次股份转让价款, 合计人民币246.05亿元。

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	2023/7/21	5436	5383	53	10%
乙烯-1.3乙烷	2023/7/21	896	1115	-218	4%
HDPE	2023/7/21	8615	8590	25	23%
HDPE-1.02乙烯	2023/7/21	2079	2111	-31	79%
乙二醇	2023/7/21	4190	4106	84	11%
乙二醇-0.6乙烷	2023/7/21	446	404	43	34%
环氧乙烷	2023/7/21	6000	6000	0	0%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/7/21	961	1003	-42	8%
聚醚大单体	2023/7/21	7600	7480	120	7%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/7/21	2212	2106	106	18%
乙醇胺	2023/7/21	6940	6740	200	2%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/7/21	1894	1717	177	6%
DMC	2023/7/21	5000	5040	-40	20%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/7/21	1239	1274	-35	62%
苯乙烯	2023/7/21	8040	7630	410	23%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/7/21	755	623	132	20%
聚苯乙烯	2023/7/21	8730	8660	70	16%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/7/21	468	776	-308	35%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

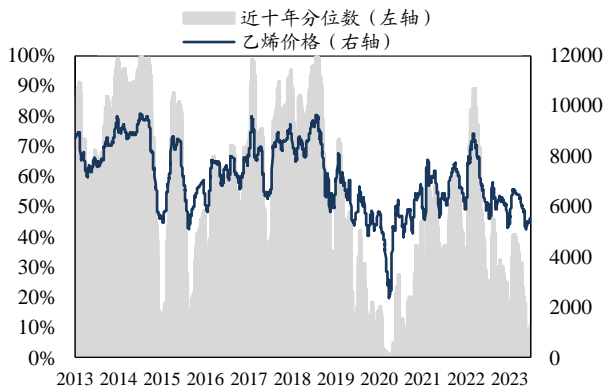
**价格方面:** 本周乙烯/HDPE/乙二醇/聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨, 环氧乙烷报价稳定, DMC 报价下调, C2 产业链产品价格整体均处于较低历史分位。

**价差方面:** 本周乙烷裂解制乙烯价差有所下降, 下游 HDPE/环氧乙烷/DMC/聚苯乙烯价差缩窄, 乙二醇/聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯价差回升, 目前除 HDPE/DMC 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 21 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5436.03 (环比+52.53) 元/吨, 处于近十年 10%分位 (环比+0.9pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 896.43 (环比-218.16) 元/吨, 处于近十年 4%分位 (环比-1.0pct)。

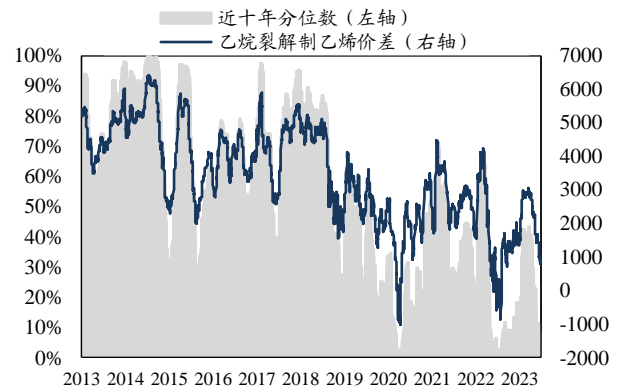


图9: 乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

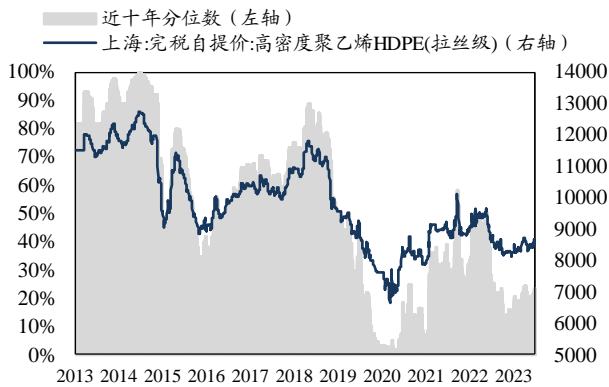
图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

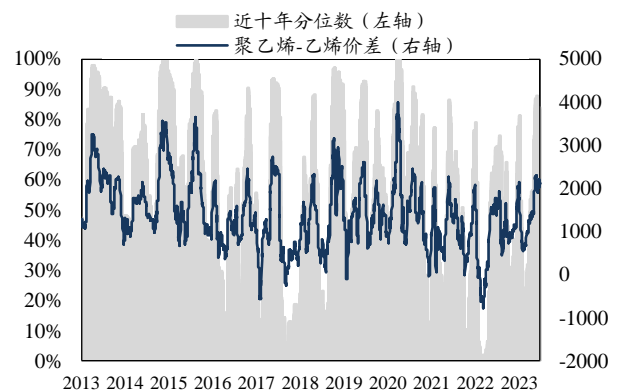
截至2023年07月21日,高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8615.00( 环比+25.00 )元/吨, 处于近十年 23%分位 ( 环比+0.2pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 2079.14 ( 环比-31.46 ) 元/吨, 处于近十年 79%分位 ( 环比-1.0pct)。

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

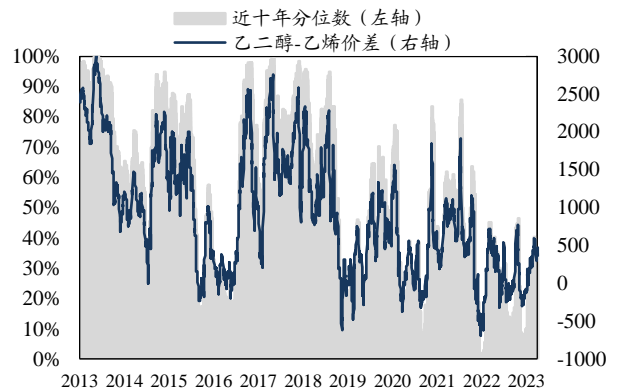
截至2023年07月21日,乙二醇周均价为 4190.00 ( 环比+84.00 )元/吨, 处于近十年 11%分位 ( 环比+2.3pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 446.35 ( 环比+42.82 ) 元/吨, 处于近十年 34%分位 ( 环比+1.9pct)。

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

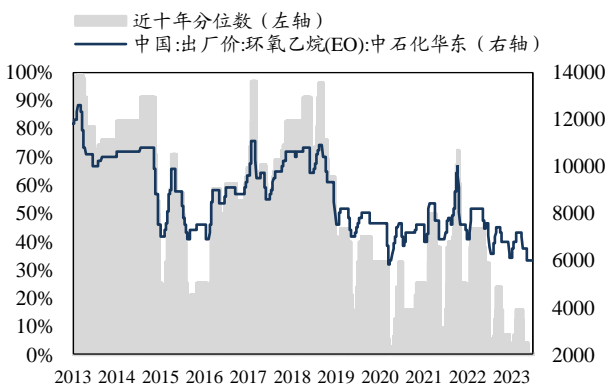
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

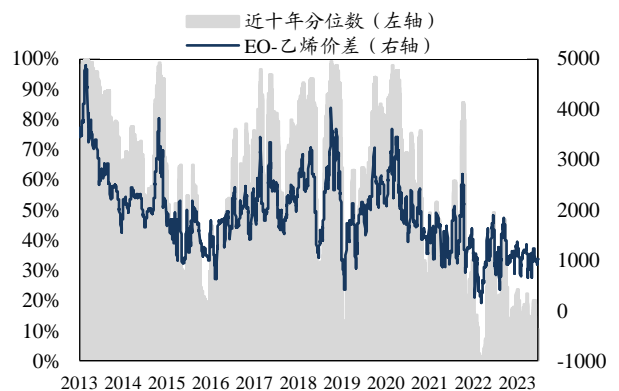
截至2023年07月21日, 环氧乙烷周均价为6000.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年0%分位(环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为960.91(环比-42.03)元/吨, 处于近十年8%分位(环比-1.9pct)。

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

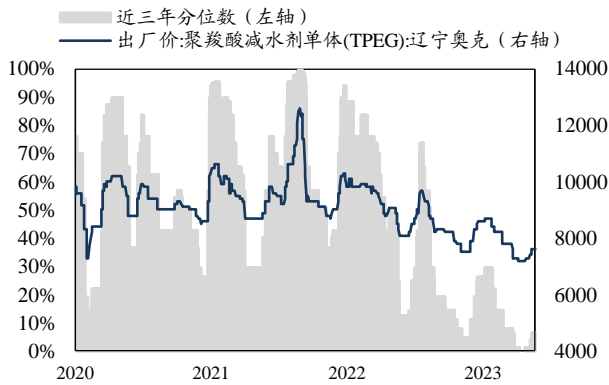
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

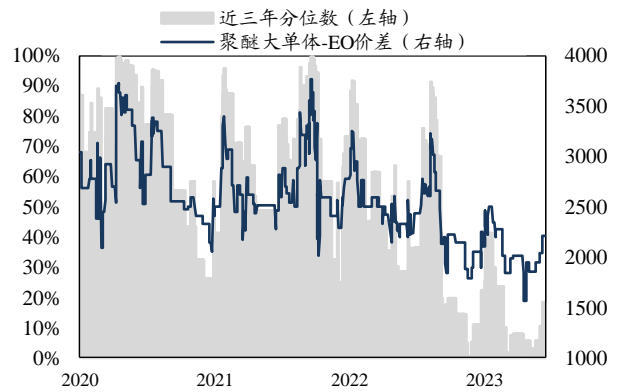
截至2023年07月21日, 聚醚大单体周均价为7600.00(环比+120.00)元/吨, 处于近十年7%分位(环比+2.1pct); 聚醚大单体周均价差为2212.39(环比+106.19)元/吨, 处于近十年18%分位(环比+4.3pct)。

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

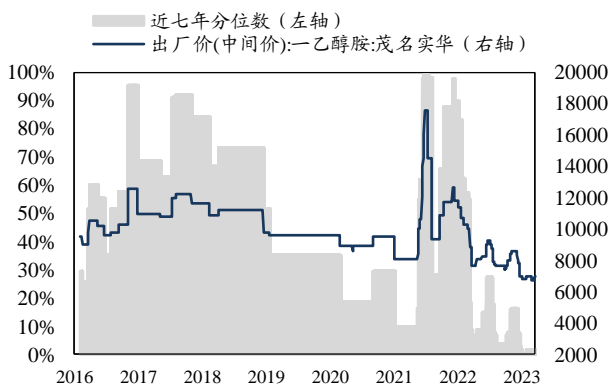
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

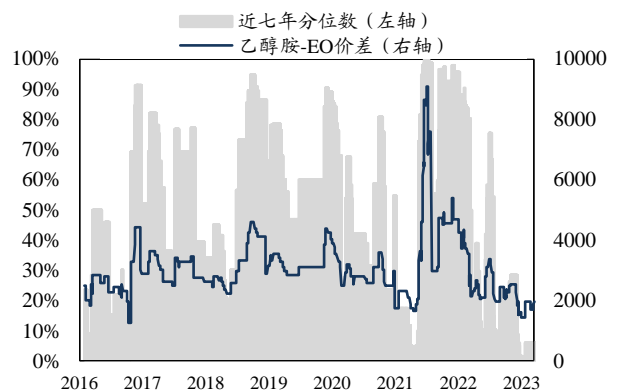
截至2023年07月21日, 乙醇胺周均价为6940.00(环比+200.00)元/吨, 处于近十年2%分位(环比+1.2pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为1893.81(环比+176.99)元/吨, 处于近十年6%分位(环比+2.6pct)。

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

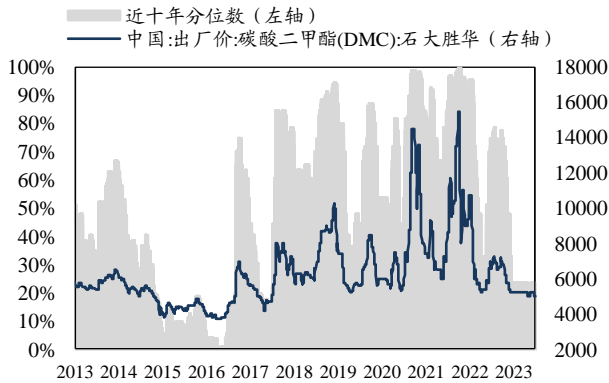
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

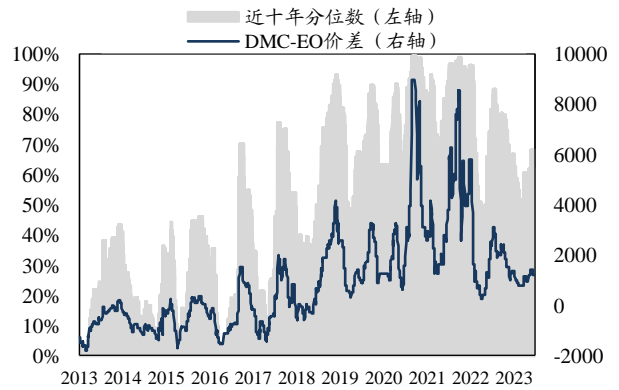
截至2023年07月21日, 碳酸二甲酯周均价为5000.00(环比-40.00)元/吨, 处于近十年20%分位(环比-2.4pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为1238.94(环比-35.40)元/吨, 处于近十年62%分位(环比-1.4pct)。

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

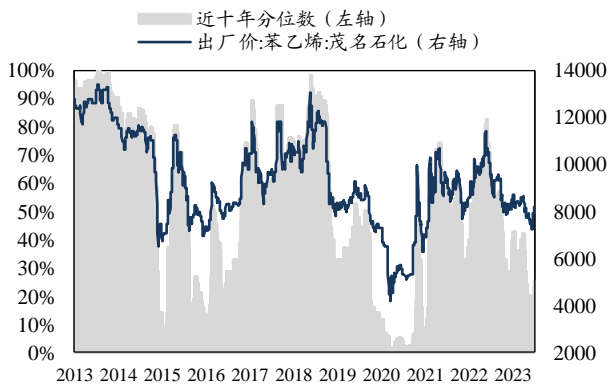
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

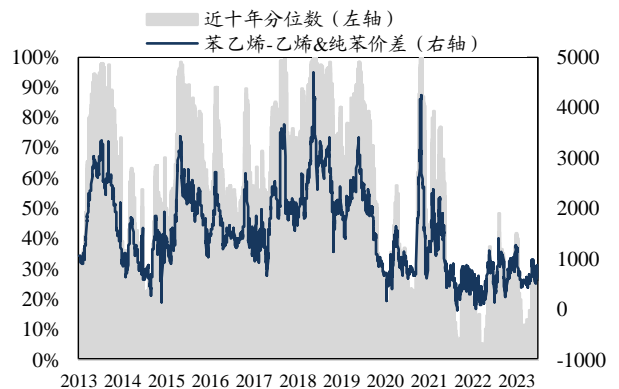
截至2023年07月21日, 苯乙烯周均价为8040.00 (环比+410.00) 元/吨, 处于近十年23%分位 (环比+5.8pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为766.44 (环比+143.46) 元/吨, 处于近十年21%分位 (环比+7.8pct)。

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

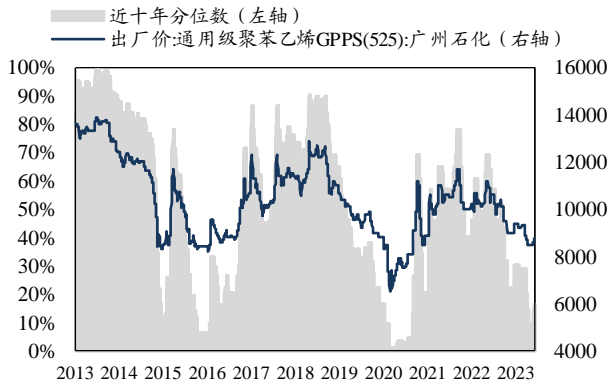
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

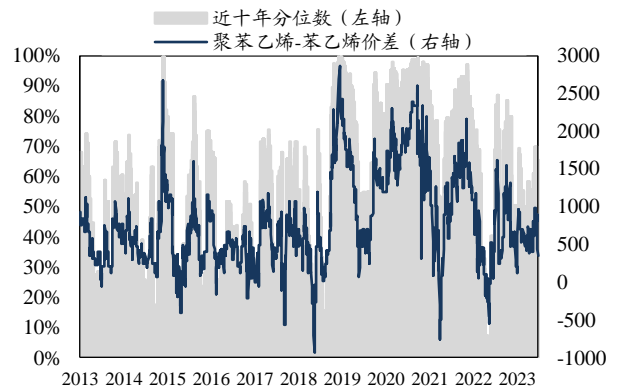
截至2023年07月21日, 聚苯乙烯周均价为8730.00 (环比+70.00) 元/吨, 处于近十年16%分位 (环比+1.4pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为468.32 (环比-308.14) 元/吨, 处于近十年35%分位 (环比-26.0pct)。

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	2023/7/21	5543	5541	2	17%
丙烯-1.2丙烷	2023/7/21	818	917	-98	13%
聚丙烯	2023/7/21	7300	7240	60	47%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/7/21	806	755	51	40%
丙烯酸	2023/7/21	6000	6070	-70	12%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/7/21	1430	1493	-63	7%
丙烯酸丁酯	2023/7/21	8370	8470	-100	26%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/7/21	117	216	-99	14%

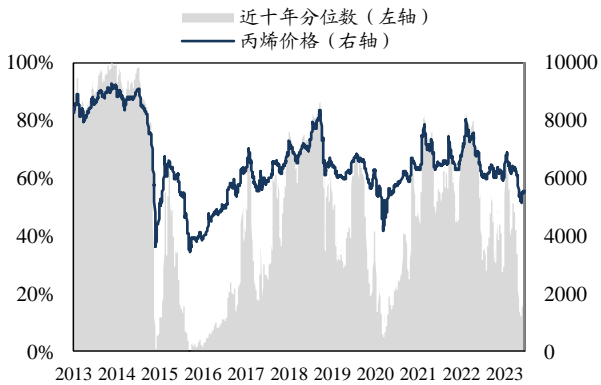
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**价格方面:** 本周丙烯/聚丙烯报价上涨, 丙烯酸/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, 下游聚丙烯价差有所回升, 丙烯酸/丙烯酸丁酯价差缩窄。除聚丙烯价差外, C3 产业链产品整体价差仍处于历史低位。

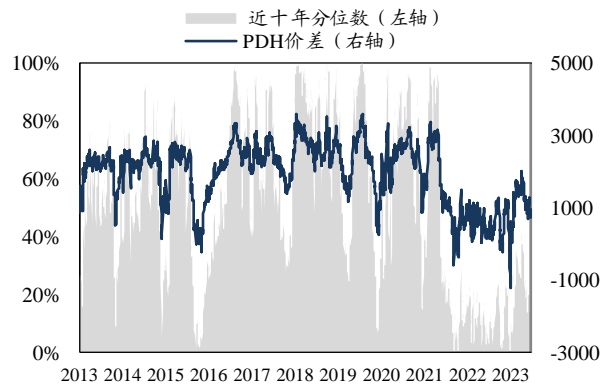
截至 2023 年 07 月 21 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 5543.18 (环比+1.98) 元/吨, 处于近十年 17%分位 (环比+0.0pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 818.33 (环比-2.1pct) 元/吨, 处于近十年 13%分位 (环比-2.1pct)。

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

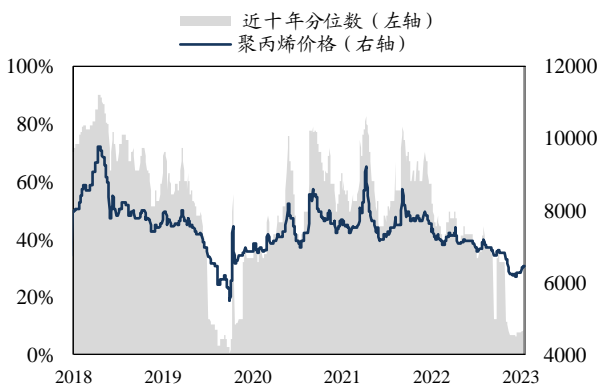
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

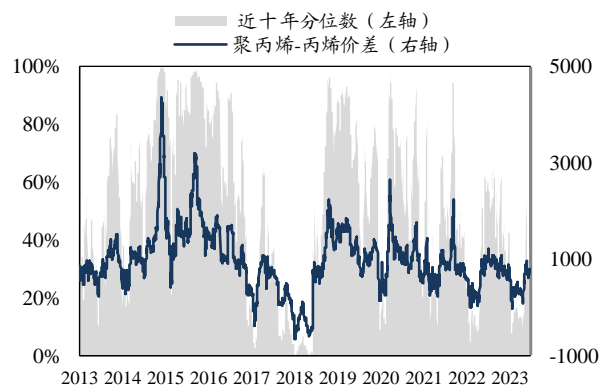
截至 2023 年 07 月 21 日, 聚丙烯周均价为 7300.00 (环比+60.00) 元/吨, 处于近十年 47%分位 (环比+1.6pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 806.13 (环比+51.08) 元/吨, 处于近十年 40%分位 (环比+4.1pct)。

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, %)

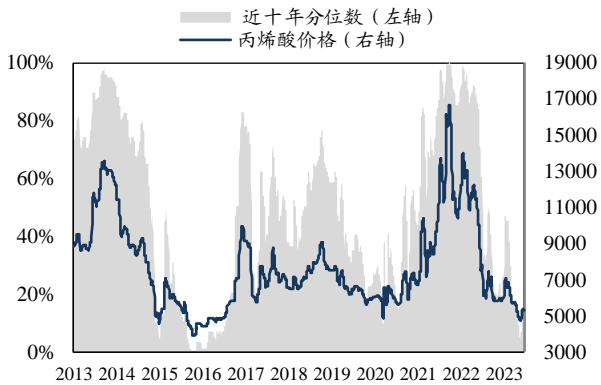


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 07 月 21 日, 丙烯酸国内周均价为 6000.00 (环比-70.00) 元/吨, 处于近十年 12%分位 (环比-1.5pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1429.51 (环比-63.33) 元/吨, 处于近十年 7%分位 (环比-2.6pct)。

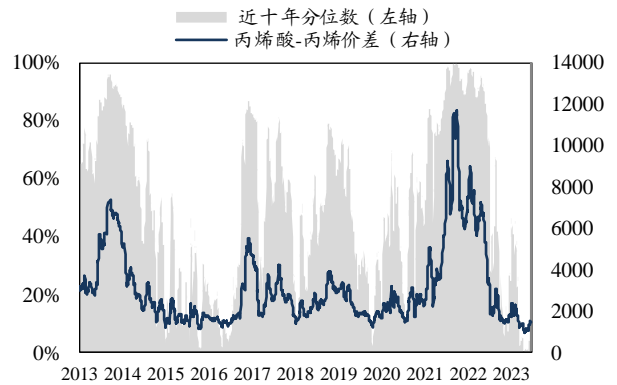


图31: 丙烯酸价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

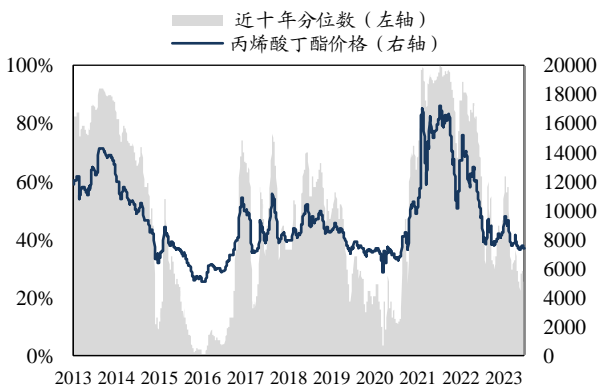
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

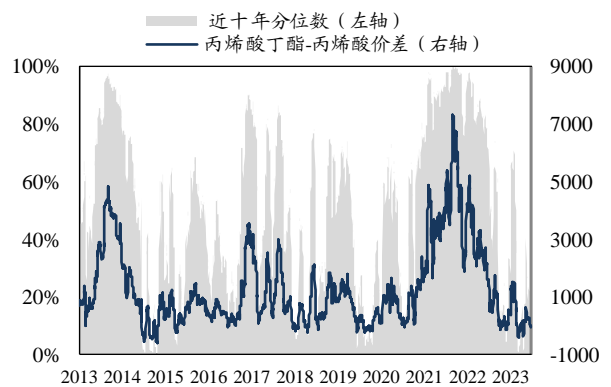
截至 2023 年 07 月 21 日, 丙烯酸丁酯国内周均价为 8370.00 (环比-100.00) 元/吨, 处于近十年 26%分位 (环比-1.8pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为 116.81 (环比-99.12) 元/吨, 处于近十年 14%分位 (环比-4.8pct)。

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>