

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：油制路线景气触底，乙烷裂解与煤制烯烃优势扩大

增持（维持）

2023年08月13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

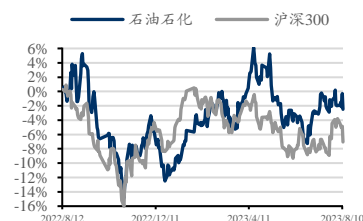
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【原料价格】**本周乙烷、动力煤价格回落，丙烷、天然气、原油、石脑油、甲醇价格上涨，乙烷/布伦特原油比价处于近十年 31%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年 20%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升，较石脑油路线超额利润增加，油煤气路线利润排序为乙烷裂解>CTO>MTO>石脑油。②**丙烯利润**：本周 PDH 盈利下降，较石脑油路线超额利润减少，油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>MTO>石脑油。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周乙烯/环氧乙烷/乙醇胺/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨，聚醚大单体报价稳定，HDPE/乙二醇/DMC 报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差回升，下游乙醇胺价差回升，HDPE/乙二醇/环氧乙烷/聚醚大单体/DMC/苯乙烯/聚苯乙烯价差缩窄，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/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价上涨，聚丙烯报价稳定。②**价差方面**：本周 PDH 价差缩窄，下游丙烯酸/丙烯酸丁酯价差有所回升，聚丙烯价差缩窄。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，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：乙烷价格重回低位，乙烷裂解盈利持续修复》

2023-08-06

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	27		65%	美分/加仑	1409		76%	元/吨
	丙烷	641		67%	美元/吨	4582		71%	元/吨
	NYMEX天然气	2.8		42%	美元/mmbtu	1047		56%	元/吨
	布伦特原油	86		76%	美元/桶	4510		78%	元/吨
	石脑油	664		65%	美元/吨	4753		73%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	844		77%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2378		32%	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		-0.12		31%			
	丙烷/布伦特原油	1.02		0.01		20%			
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	635	元/吨	140		-122		1252	
	石脑油裂解	-712	元/吨	2		-99		-64	
	MTO	-636	元/吨	80		558		207	
	CTO	478	元/吨	106		781		566	
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	-435	元/吨	-28		-93		-75	
	石脑油裂解	-712	元/吨	-7		90		-41	
	MTO	-636	元/吨	2		376		30	
	CTO	478	元/吨	47		600		339	
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	5801	141	17%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1738	193	13%	元/吨
HDPE	8630	-35	23%	元/吨	1.02乙烷	1720	-135	69%	元/吨
乙二醇	4126	-38	10%	元/吨	0.6乙烷	171	-18	21%	元/吨
环氧乙烷	6100	100	3%	元/吨	0.8乙烷	758	-34	3%	元/吨
聚醚大单体	7700	0	8%	元/吨	0.85环氧乙烷	2226	-35	20%	元/吨
乙醇胺	7340	260	4%	元/吨	0.8环氧乙烷	2177	159	13%	元/吨
碳酸二甲酯	4440	-140	12%	元/吨	0.6环氧乙烷	690	-137	50%	元/吨
苯乙烯	8740	40	45%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	584	-130	11%	元/吨
聚苯乙烯	9000	20	23%	元/吨	1.02苯乙烯	75	-18	7%	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	5801	62	23%	元/吨	1.2丙烷	302	-45	5%	元/吨
聚丙烯	7450	0	53%	元/吨	1.02丙烷	676	-44	29%	元/吨
丙烯酸	6040	80	14%	元/吨	0.7丙烷	1285	27	3%	元/吨
丙烯酸丁酯	8950	130	37%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	434	138	31%	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	95	2983	162	200	245	285	18	15
600346.SH	恒力石化*	15	1056	23	70	123	159	46	15
000301.SZ	东方盛虹*	12	818	5	50	88	97	149	16
002493.SZ	荣盛石化*	12	1260	33	45	106	153	38	28
600989.SH	宝丰能源	14	1015	63	80	109	160	16	13
002221.SZ	东华能源*	10	151	0	4	10	15	356	36
002648.SZ	卫星化学*	15	510	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8月11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、动力煤价格回落，丙烷、天然气、原油、石脑油、甲醇价格上涨。截至2023年08月11日：(1) MB 乙烷周度均价为 26.54 (环比-0.88) 美分/加仑，折合人民币约 1408.82 元 (环比-43.68) /吨，处于近十年 76%分位 (以人民币计，下同)；(2) 华东进口丙烷周度均价为 640.60 (环比+16.80) 美元/吨，折合人民币约 4582.04 元 (环比+129.74) /吨，处于近十年 71%分位；(3) NYMEX 天然气周度均价为 2.82 (环比+0.25) 美元/mmbtu，折合人民币约 1047.16 元 (环比+93.77) /吨，处于近十年 56%分位；(4) 布伦特原油周度均价为 86.37 (环比+1.36) 美元/桶，折合人民币约 4509.90 元 (环比+80.64) /吨，处于近十年 78%分位；(5) 石脑油周度均价为 664.48 (环比+13.38) 美元/桶，折合人民币约 4752.84 元 (环比+105.68) /吨，处于近十年 73%分位；(6) 秦皇岛 5500 卡动力煤周度均价 (平仓价) 为 843.57 (环比-8.57) 元/吨，处于近十年 77%分位；(7) 甲醇周度均价为 2377.50 (环比+19.00) 元/吨，处于近十年 32%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价下降，丙烷/布伦特原油比价上升。截至2023年08月11日，乙烷/布伦特原油比价为 0.31 (环比-0.02)，处于近十年 31%分位；丙烷/布伦特原油比价为 1.02 (环比+0.01)，处于近十年 20%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	27	-0.4	65%	美分/加仑	1409	-43.68	76%	元/吨	
丙烷	641	16.80	67%	美元/吨	4582	129.74	71%	元/吨	
NYMEX天然气	2.8	0.25	42%	美元/mmbtu	1047	93.77	56%	元/吨	
布伦特原油	86	1.36	76%	美元/桶	4510	80.64	78%	元/吨	
石脑油	664	13.38	65%	美元/桶	4753	105.68	73%	元/吨	
动力煤	/	/	/	/	844	-8.57	77%	元/吨	
甲醇	/	/	/	/	2378	19.00	32%	元/吨	
产品价格	本周均值	环比变化	近十年分位数	单位					
乙烷/布伦特原油	0.31	-0.02	31%	/					
丙烷/布伦特原油	1.02	0.01	20%	/					

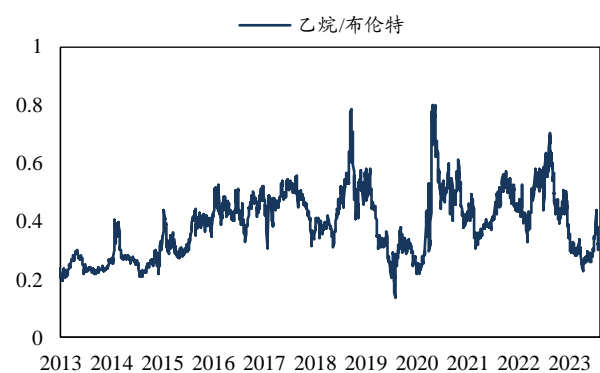
数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

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(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



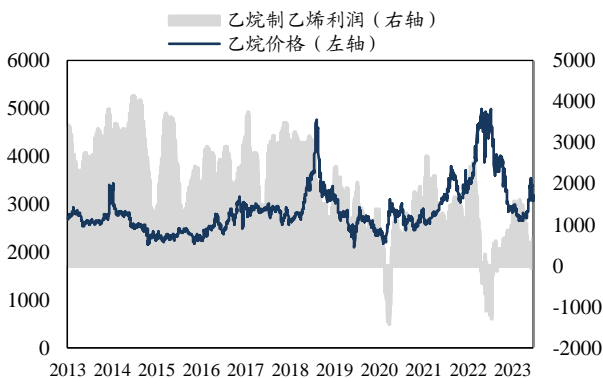
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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乙烷裂解>CTO>MTO>石脑油。截至2023年08月11日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为634.66(环比+139.60)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO周均盈利分别为-711.87(环比+2.28)元/吨、-636.36(环比+80.22)元/吨、477.86(环比+105.60)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加至1346.53(环比+137.32)元/吨。

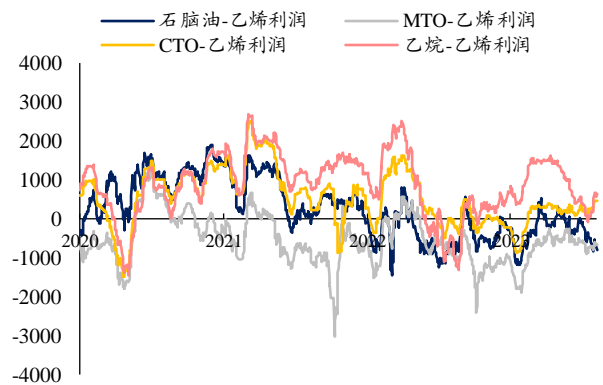
丙烯方面: 1) 本周PDH盈利下降, 油煤气路线利润排序为CTO>PDH>MTO>石脑油。截至2023年08月11日, PDH周均盈利为-434.63(环比-67.65)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO周均盈利分别为-711.87(环比-56.53)元/吨、-636.36(环比+21.41)元/吨、477.86(环比+46.79)元/吨; 2) 本周PDH成本优势缩窄, 其中PDH路线较石脑油路线超额利润降至277.24(环比-11.12)元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利(元/吨, 元/吨)



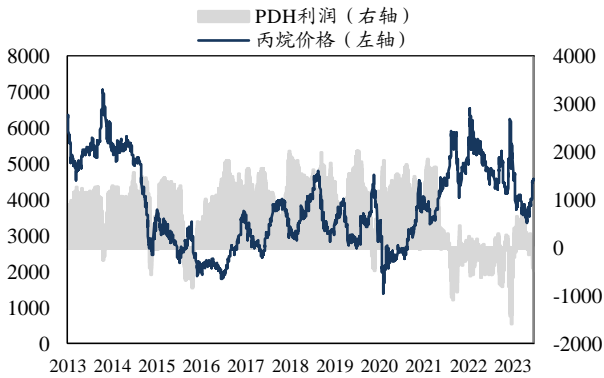
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比(元/吨)



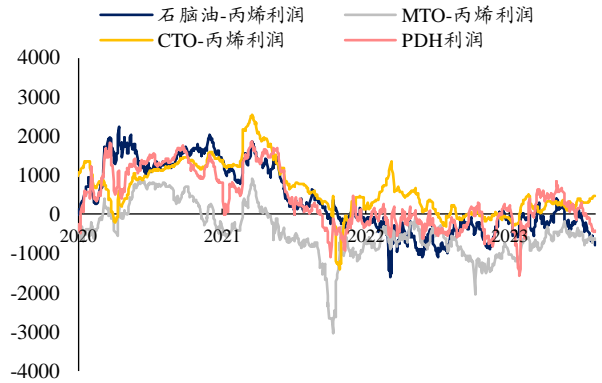
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	东方盛虹	2023/8/11	东方盛虹公布2023年半年度报告, 营业总收入659亿元, 超过2022年全年营业收入, 同比增长118%。毛利润89亿元, 同比增长147%, 毛利率为13.45%。归母净利润17亿元, 同比增长3%, 净利率为2.55%。
行业资讯	河南能源集团	2023/8/11	8月8日, 河南能源集团与新疆准东经济技术开发区正式签订合作框架协议。河南能源新疆公司计划投资200亿元建设煤气化、煤制烯烃项目, 推进煤炭安全绿色开采、清洁高效利用, 促进煤炭消费转型升级。作为未来河南能源准东现代煤化工基地的“能源岛”, 煤制气项目将向下延伸产业链, 生产煤制烯烃、可降解塑料等系列高端化工新材料, 做到“吃干榨净”, 实现清洁高效生产。
行业资讯	宝丰能源	2023/8/10	宝丰能源8月3日在投资者互动平台表示, 目前公司主要在建项目有: (1) 20万吨/年苯乙烯项目, 已投料开车; (2) 三期烯烃项目, 目前开车在即, 配套的25万吨EVA项目预计10月底建成投产; (3) 10万吨/年针状焦项目, 预计在今年年底投产; (4) 10万吨/年吨绿氢制绿氨项目、10万吨/年醋酸乙烯项目预计明年上半年建成投产; (5) 内蒙300万吨/年烯烃项目进展符合计划预期。 目前, 宝丰烯烃板块在产产能为宁东一期烯烃60万吨/年、二期烯烃60万吨/年, 合计120万吨/年; 三期设计产能为115万吨/年, 包括40万吨聚乙烯, 50万吨聚丙烯, 25万吨EVA, 最近正在准备开车, 25万吨EVA预计10月底建成投产。内蒙项目在建烯烃产能300万吨/年。
行业资讯	万华化学	2023/8/8	8月3日, 万华化学官网对10万吨/年高端 α 烯烃项目环境影响报告书进行征求意见稿公示, 公司拟在万华烟台产业园新建10万吨/年高端 α 烯烃生产装置及配套的公用工程和辅助设施等。高端 α -烯烃(1-辛烯、1-己烯)流通量低, 市场供不应求, 在万华现有生产装置中应用广泛。该产品依靠外购存在成本高昂、运输和服务不便、货源紧张等因素, 影响装置稳定运行, 因此需要进行高端 α -烯烃(1-辛烯、1-己烯)的建设。本项目建成后, 可为万华每年减少大量高端 α -烯烃外购成本, 并减少生产装置运转的外部制约, 实现相关原料的稳定供应。

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	2023/8/11	5801	5660	141	17%
乙烯-1.3乙烷	2023/8/11	1738	1545	193	13%
HDPE	2023/8/11	8630	8665	-35	23%
HDPE-1.02乙烷	2023/8/11	1720	1895	-175	69%
乙二醇	2023/8/11	4126	4164	-38	10%
乙二醇-0.6乙烷	2023/8/11	171	289	-118	21%
环氧乙烷	2023/8/11	6100	6000	100	3%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/8/11	758	782	-24	3%
聚醚大单体	2023/8/11	7700	7700	0	8%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/8/11	2226	2301	-75	20%
乙醇胺	2023/8/11	7340	7080	260	4%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/8/11	2177	2018	159	13%
DMC	2023/8/11	4440	4580	-140	12%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/8/11	690	867	-177	50%
苯乙烯	2023/8/11	8740	8700	40	45%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/8/11	584	723	-140	11%
聚苯乙烯	2023/8/11	9000	8980	20	23%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/8/11	75	94	-18	7%

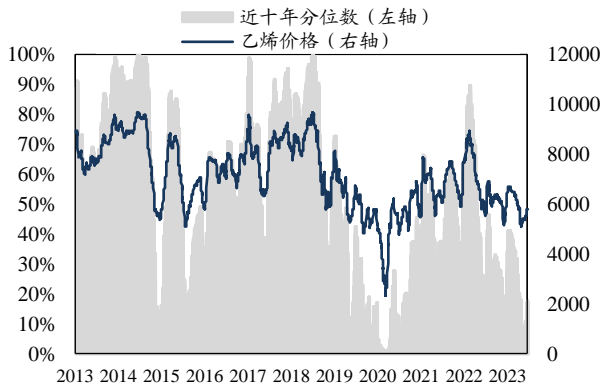
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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

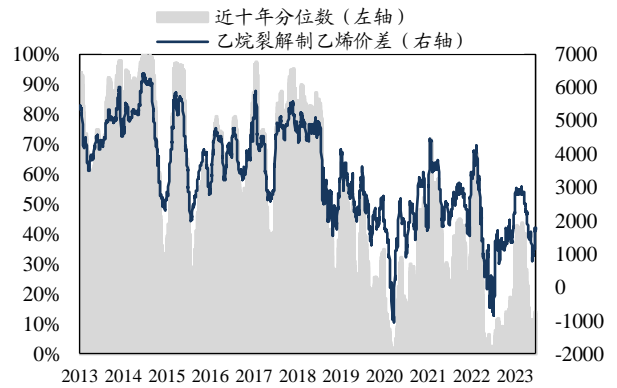
截至 2023 年 08 月 11 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5800.86(环比+140.92)元/吨, 处于近十年 17%分位(环比+3.1pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 1737.75(环比+192.91)元/吨, 处于近十年 13%分位 (环比+2.3pct)。

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

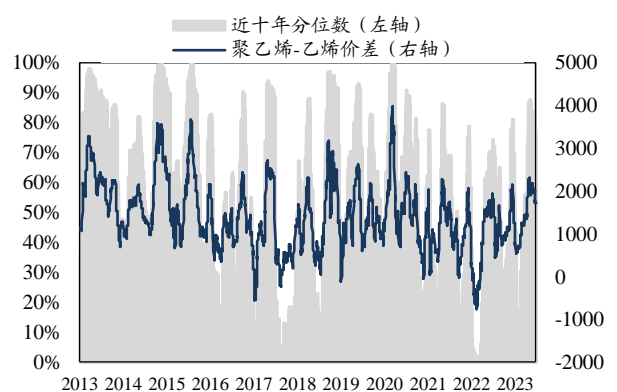
截至 2023 年 08 月 11 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8630.00(环比-35.00) 元/吨, 处于近十年 23%分位(环比-0.3pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1720.29(环比-174.71) 元/吨, 处于近十年 69%分位(环比-5.0pct)。

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

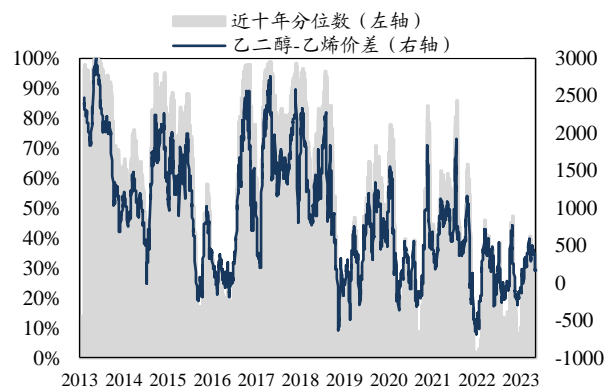
截至 2023 年 08 月 11 日, 乙二醇周均价为 4126.00 (环比-38.00) 元/吨, 处于近十年 10%分位(环比-1.0pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 170.81 (环比-118.18) 元/吨, 处于近十年 21%分位(环比-5.5pct)。

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

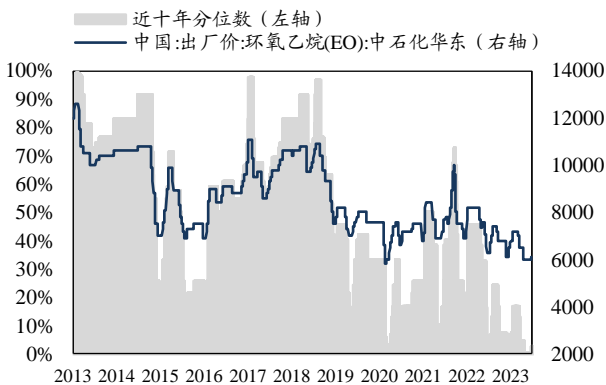
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

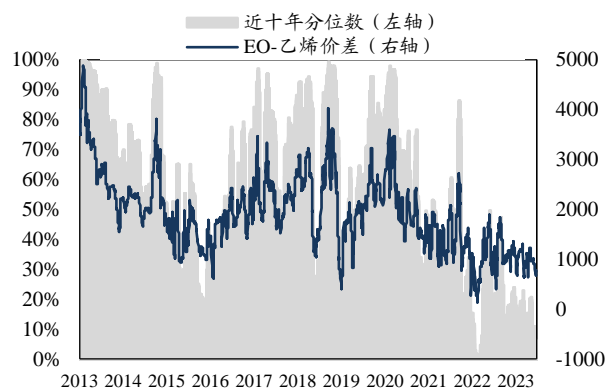
截至2023年08月11日, 环氧乙烷周均价为6100.00(环比+100.00)元/吨, 处于近十年3%分位(环比+2.2pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为757.54(环比-24.24)元/吨, 处于近十年3%分位(环比-0.3pct)。

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

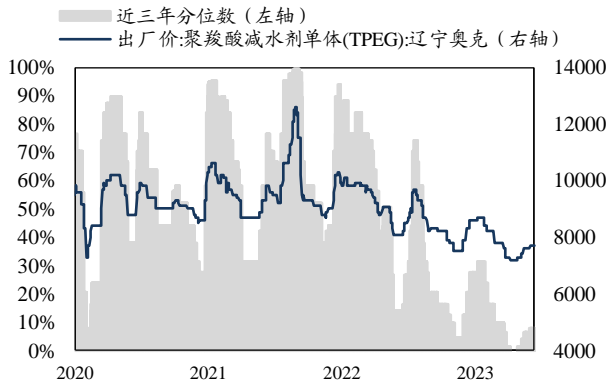
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

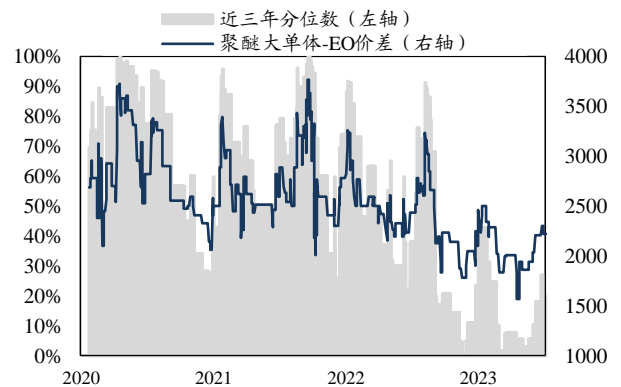
截至2023年08月11日, 聚醚大单体周均价为7700.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年8%分位(环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为2225.66(环比-75.22)元/吨, 处于近十年20%分位(环比-6.8pct)。

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

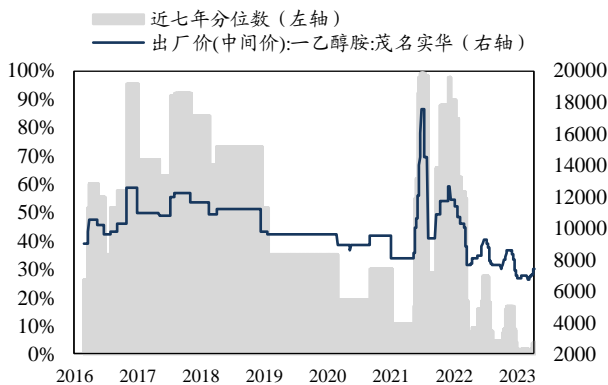
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

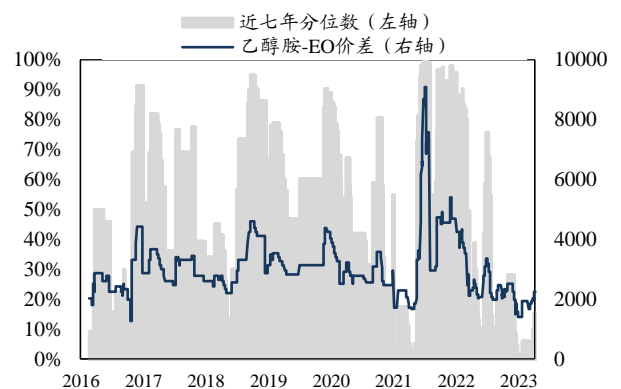
截至2023年08月11日, 乙醇胺周均价为7340.00(环比+260.00)元/吨, 处于近十年4%分位(环比+0.5pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为2176.99(环比+159.29)元/吨, 处于近十年13%分位(环比+4.1pct)。

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

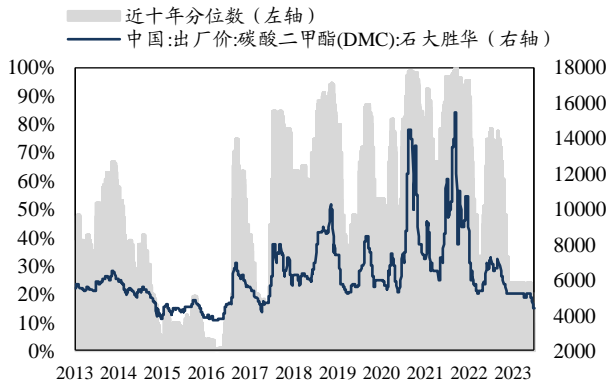
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

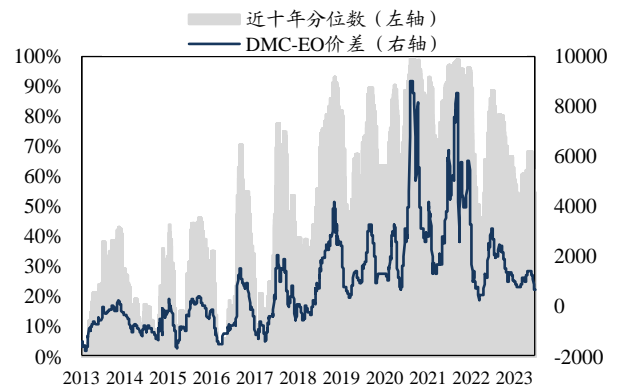
截至2023年08月11日, 碳酸二甲酯周均价为4440.00(环比-140.00)元/吨, 处于近十年12%分位(环比-2.9pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为690.27(环比-176.99)元/吨, 处于近十年50%分位(环比-4.8pct)。

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

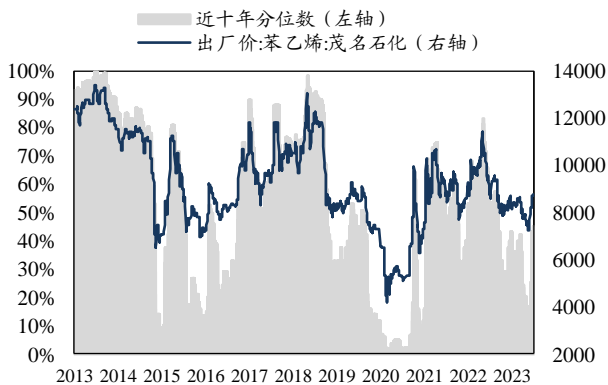
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

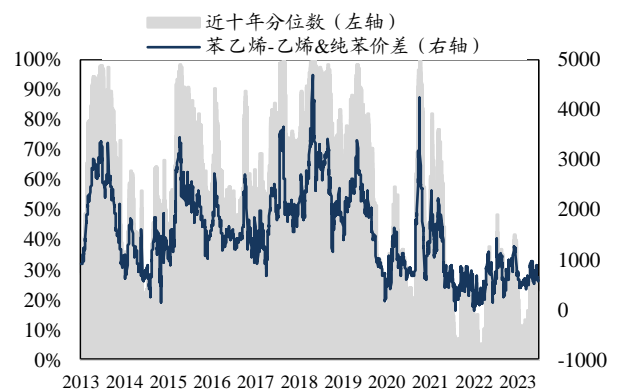
截至2023年08月11日, 苯乙烯周均价为8740.00(环比+40.00)元/吨, 处于近十年45%分位(环比+1.6pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为583.79(环比-139.70)元/吨, 处于近十年11%分位(环比-7.5pct)。

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

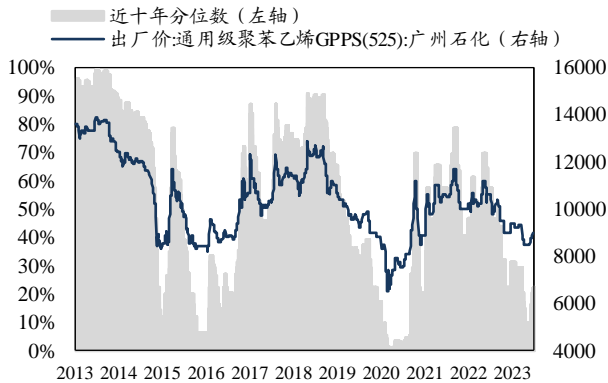
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

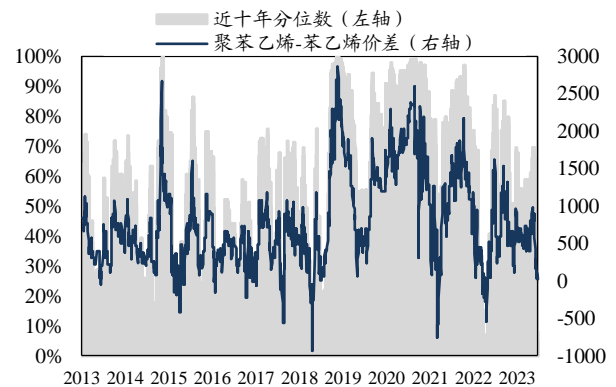
截至2023年08月11日, 聚苯乙烯周均价为9000.00(环比+20.00)元/吨, 处于近十年23%分位(环比+0.0pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为75.40(环比-18.41)元/吨, 处于近十年7%分位(环比-0.5pct)。

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	2023/8/11	5801	5738	62	23%
丙烯-1.2丙烷	2023/8/11	302	396	-93	5%
聚丙烯	2023/8/11	7450	7450	0	53%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/8/11	676	740	-64	29%
丙烯酸	2023/8/11	6040	5960	80	14%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/8/11	1285	1257	27	3%
丙烯酸丁酯	2023/8/11	8950	8830	120	37%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/8/11	434	296	138	31%

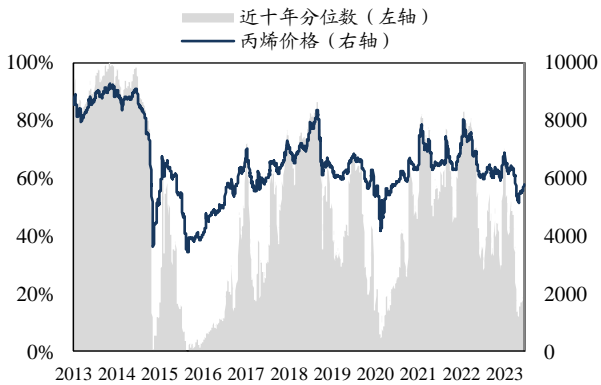
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

价差方面: 本周 PDH 价差缩窄, 下游丙烯酸/丙烯酸丁酯价差有所回升, 聚丙烯价差缩窄。目前 C3 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。

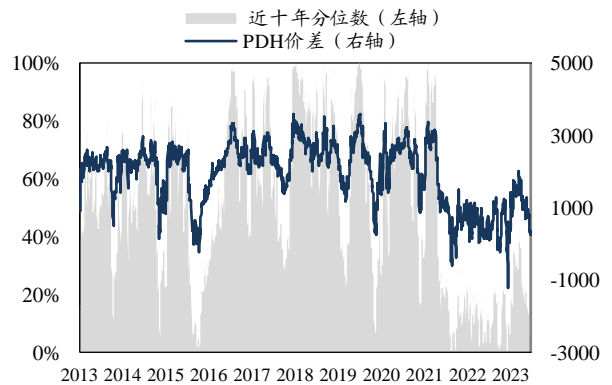
截至 2023 年 08 月 11 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 5800.86 (环比+62.41) 元/吨, 处于近十年 23%分位(环比+1.7pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 302.42(环比-93.28) 元/吨, 处于近十年 5%分位 (环比-1.8pct)。

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

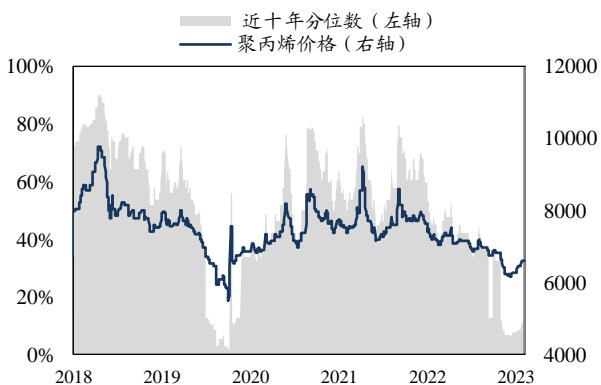
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

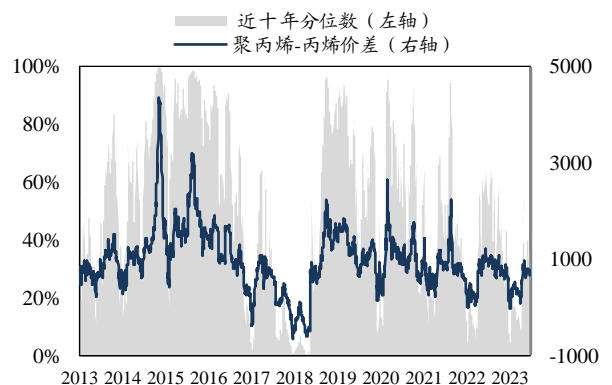
截至 2023 年 08 月 11 日, 聚丙烯周均价为 7450.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 53%分位 (环比+0.0pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 676.04 (环比-63.65) 元/吨, 处于近十年 29%分位 (环比-5.4pct)。

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

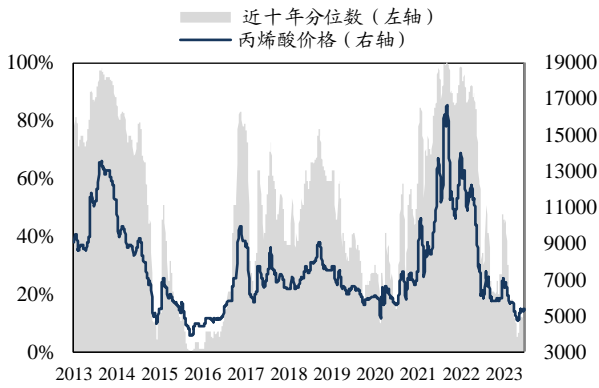
图30: 聚丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

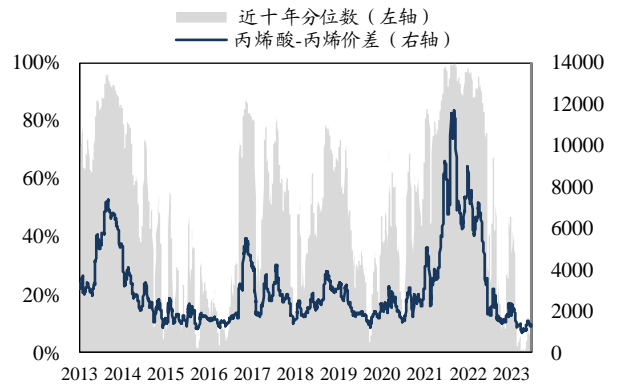
截至 2023 年 08 月 11 日, 丙烯酸国内周均价为 6040.00 (环比+80.00) 元/吨, 处于近十年 14%分位 (环比+1.2pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1284.53 (环比+27.11) 元/吨, 处于近十年 3%分位 (环比+0.4pct)。

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

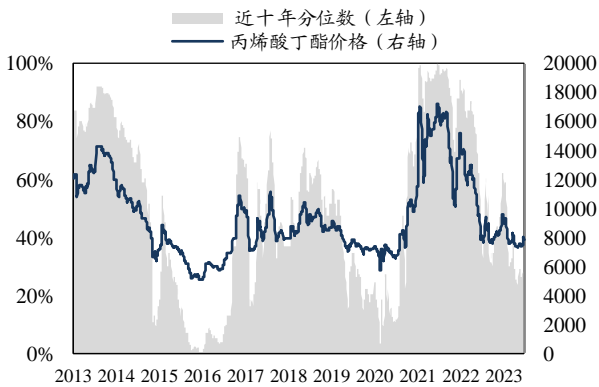
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

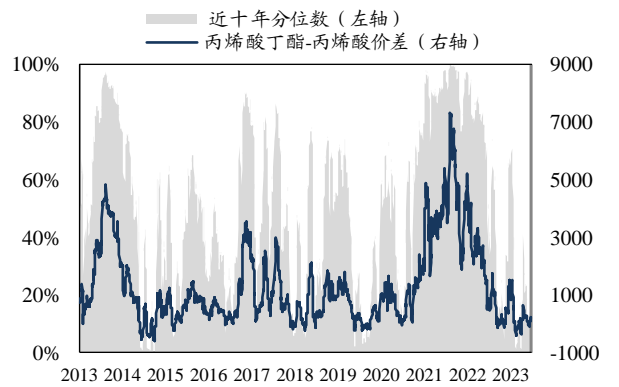
截至2023年08月11日, 丙烯酸丁酯国内周均价为 8950.00 (环比+120.00) 元/吨, 处于近十年 37%分位(环比+2.3pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为 433.63 (环比+138.05) 元/吨, 处于近十年 31%分位 (环比+7.7pct)。

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>