

## 石油石化行业跟踪周报

### 烯烃行业周报：原材料价格整体回落，油煤气路线盈利均有修复

增持（维持）

2023年08月20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

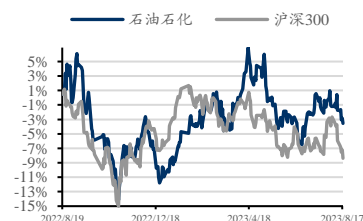
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

#### 投资要点

- **【原料价格】**本周乙烷、丙烷、天然气、原油、石脑油、动力煤价格回落，甲醇价格上涨，乙烷/布伦特原油比价处于近十年 32%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年 19%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减少，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减少，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/环氧乙烷/聚醚大单体/乙醇胺报价上涨，聚苯乙烯报价稳定，HDPE/乙二醇/DMC/苯乙烯报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差有所回升，下游聚醚大单体/乙醇胺/聚苯乙烯价差回升，HDPE/乙二醇/环氧乙烷/DMC/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/聚丙烯/丙烯酸丁酯报价上涨，丙烯酸报价下调。②**价差方面**：本周 PDH 价差有所回升，下游聚丙烯/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，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：油制路线景气触底，乙烷裂解与煤制烯烃优势扩大》

2023-08-13

## 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	26	↓	63%	美分/加仑	1407	↓	76%	元/吨
	丙烷	623	↓	65%	美元/吨	4481	↓	69%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	↓	30%	美元/mmbtu	993	↓	48%	元/吨
	布伦特原油	85	↓	73%	美元/桶	4444	↓	78%	元/吨
	石脑油	649	↓	62%	美元/吨	4662	↓	71%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	822	↓	76%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2391	↓	33%	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	0.32		0.00	32%				
	丙烷/布伦特原油	1.01		-0.11	19%				
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	764	元/吨	124	↓		18%		
	石脑油裂解	-510	元/吨	203	↓		21%		
	MTO	-525	元/吨	124	↓		5%		
	CTO	628	元/吨	149	↓		8%		
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	-312	元/吨	120	↓		-1%		
	石脑油裂解	-577	元/吨	130	↓		-2%		
	MTO	-592	元/吨	51	↓		4%		
	CTO	561	元/吨	77	↓		3%		
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	5973	171	22%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1902	164	16%	元/吨
HDPE	8565	45	22%	元/吨	1.02乙烷	1487	22	58%	元/吨
乙二醇	4088	-38	9%	元/吨	0.6乙烷	34	-136	15%	元/吨
环氧乙烷	6220	120	3%	元/吨	0.8乙烷	726	-31	3%	元/吨
聚醚大单体	7860	160	13%	元/吨	0.85环氧乙烷	2277	51	25%	元/吨
乙醇胺	7600	260	5%	元/吨	0.8环氧乙烷	2322	145	21%	元/吨
碳酸二甲酯	4400	-10	10%	元/吨	0.6环氧乙烷	591	-39	48%	元/吨
苯乙烯	8730	-10	45%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	560	-24	10%	元/吨
聚苯乙烯	9000	0	23%	元/吨	1.02苯乙烯	84	9	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	5883	74	26%	元/吨	1.2丙烷	506	197	9%	元/吨
聚丙烯	7470	20	53%	元/吨	1.02丙烷	610	-38	24%	元/吨
丙烯酸	6030	-10	14%	元/吨	0.7丙烷	1218	-61	2%	元/吨
丙烯酸丁酯	9000	50	37%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	398	-35	29%	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	2882	162	199	249	285	18	14
600346.SH	恒力石化*	15	1022	23	70	123	159	44	15
000301.SZ	东方盛虹*	12	768	5	50	88	97	140	15
002493.SZ	荣盛石化*	12	1192	33	45	106	153	36	26
600989.SH	宝丰能源	14	1002	63	80	109	160	16	13
002221.SZ	东华能源*	10	165	0	4	10	15	389	39
002648.SZ	卫星化学*	15	490	31	44	62	75	16	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8月18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、天然气、原油、石脑油、动力煤价格回落，甲醇价格上涨。截至2023年08月18日：(1) MB乙烷周度均价为26.38(环比-0.17)美分/加仑，折合人民币约1406.88元(环比-2.17)/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623.40(环比-17.20)美元/吨，折合人民币约4480.94元(环比-101.86)/吨，处于近十年69%分位；(3) NYMEX天然气周度均价为2.66(环比-0.16)美元/mmbtu，折合人民币约992.66元(环比-54.75)/吨，处于近十年48%分位；(4) 布伦特原油周度均价为84.69(环比-1.76)美元/桶，折合人民币约4444.04元(环比-70.90)/吨，处于近十年78%分位；(5) 石脑油周度均价为648.58(环比-15.90)美元/桶，折合人民币约4661.93元(环比-91.71)/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822.14(环比-21.43)元/吨，处于近十年76%分位；(7) 甲醇周度均价为2391.00(环比+13.50)元/吨，处于近十年33%分位。

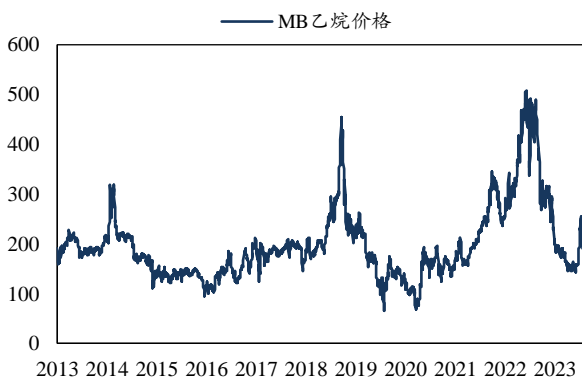
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价稳定，丙烷/布伦特原油比价下降。截至2023年08月18日，乙烷/布伦特原油比价为0.32(环比+0.00)，处于近十年32%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.01(环比-0.01)，处于近十年19%分位，乙烷、丙烷相对价格均处于历史低位。

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	26	-0.17	63%	美分/加仑	1407	-2.17	76%
	丙烷	623	-17.20	65%	美元/吨	4481	-101.86	69%	元/吨
	NYMEX天然气	2.7	-0.16	30%	美元/mmbtu	993	-54.75	48%	元/吨
	布伦特原油	85	-1.76	73%	美元/桶	4444	-70.90	78%	元/吨
	石脑油	649	-15.90	62%	美元/桶	4662	-91.71	71%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	822	-21.43	76%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2391	13.50	33%	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	0.32		0.00		32%			
	丙烷/布伦特原油	1.01		-0.01		19%			

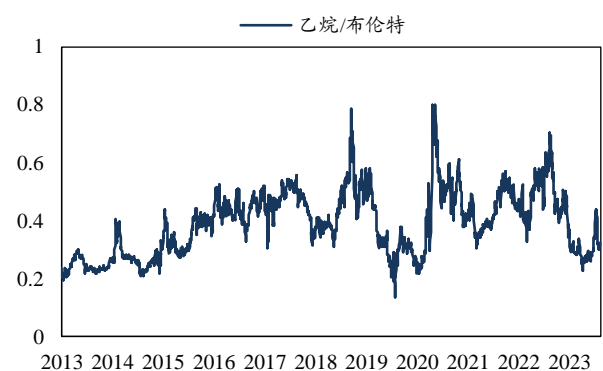
数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

图1: 乙烷价格走势图(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



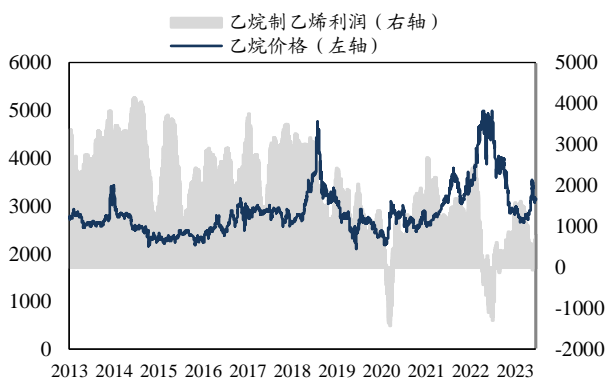
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 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乙烷裂解>CTO>石脑油>MTO。截至 2023 年 08 月 18 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 763.70(环比+123.91)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-509.71(环比+202.97)元/吨、-524.57(环比+123.51)元/吨、627.98(环比+149.39)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 1273.41(环比-79.06)元/吨。

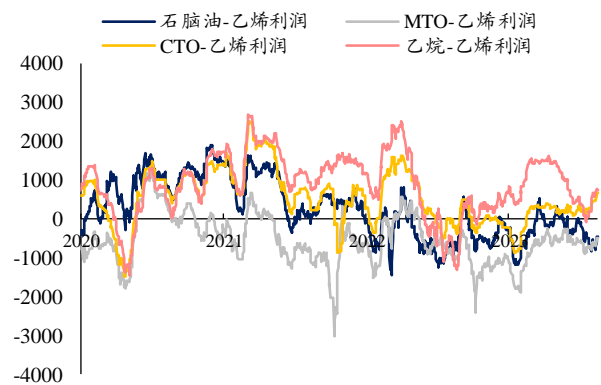
**丙烯方面:** 1) 本周 PDH 盈利回升, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>石脑油>MTO。截至 2023 年 08 月 18 日, PDH 周均盈利为-311.95(环比+119.53)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-577.07(环比+130.24)元/吨、-591.92(环比+50.78)元/吨、560.62(环比+76.67)元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势缩窄, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润降至 265.12(环比-10.71)元/吨。

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

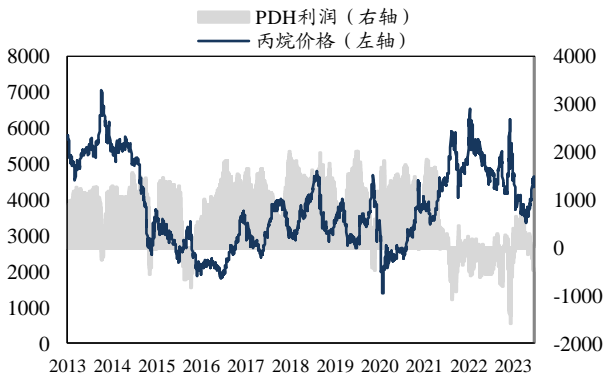
图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

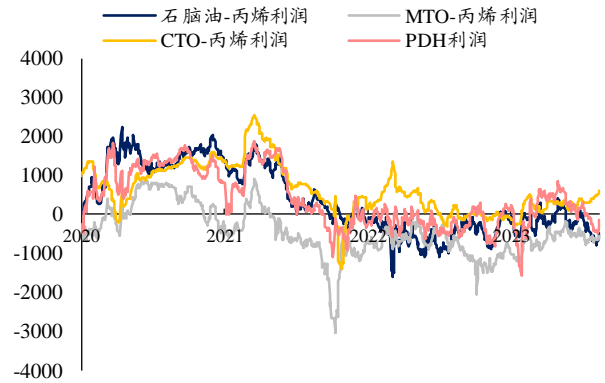


图7: 丙烷价格及 PDH 盈利 (元/吨, 元/吨)



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
行业资讯	茂名石化	2023/8/19	近日, 从茂名生态环境局了解到, 目前茂名石化《1000吨/年聚丙烯接枝改性中试装置项目》《环己烷二甲酸二异壬酯项目中试装置项目》获得受理, 并予以公示。 《1000吨/年聚丙烯接枝改性中试装置项目》: 本项目拟建于茂名市高新区乙烯厂区(广东茂名高新技术产业开发区), 无新增用地, 项目总投资6710万元, 其中环保投资占120万元。本中试装置均聚聚丙烯粉料(T30S)、软质聚丙烯粉料(NS06粉料)、马来酸酐(MAH)、过氧化苯甲酰(BPO)、抗氧剂1035均为外购, 苯乙烯(St)来自化工厂区自产, 由管廊直接输送至装置。中试产品为接枝改性聚丙烯绝缘粒料, 规模为1000吨/年。 《环己烷二甲酸二异壬酯项目中试装置项目》: 该项目为茂名石化环己烷二甲酸二异壬酯(DINCH)中试项目, 非生产类项目。在中国石油化工股份有限公司茂名分公司化工厂区搭建的实验平台用地内建造500吨/年环己烷二甲酸二异壬酯(DINCH)中试装置。
公司公告	东方盛虹	2023/8/18	关于公司部分董事、监事、高级管理人员增持股份计划实施完毕暨增持结果的公告: 截止2023年8月18日, 增持主体以集中竞价交易方式合计增持公司股份 3,566,096股, 占公司总股本的0.054%(以截止2023年6月30日公司总股本6,611,212,627股为计算基数), 增持金额合计为人民币4,009.83万元, 本次增持计划已实施完毕。
公司公告	东方盛虹	2023/8/14	东方盛虹发布3份投资者调研活动信息记录表, 内容涵盖公司业绩回顾与未来规划, 公司POE、可降解塑料、磷酸铁锂、炼化二期、二氧化碳制甲醇等重大项目进展。

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	2023/8/18	5973	5802	171	22%
乙烯-1.3乙烷	2023/8/18	1902	1738	164	16%
HDPE	2023/8/18	8565	8630	-65	22%
HDPE-1.02乙烷	2023/8/18	1487	1719	-232	58%
乙二醇	2023/8/18	4088	4126	-38	9%
乙二醇-0.6乙烷	2023/8/18	34	170	-136	15%
环氧乙烷	2023/8/18	6220	6100	120	3%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/8/18	726	757	-31	3%
聚醚大单体	2023/8/18	7860	7700	160	13%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/8/18	2277	2226	51	25%
乙醇胺	2023/8/18	7600	7340	260	5%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/8/18	2322	2177	145	21%
DMC	2023/8/18	4400	4440	-40	10%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/8/18	591	690	-99	48%
苯乙烯	2023/8/18	8730	8740	-10	45%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/8/18	560	584	-24	10%
聚苯乙烯	2023/8/18	9000	9000	0	23%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/8/18	84	75	9	7%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

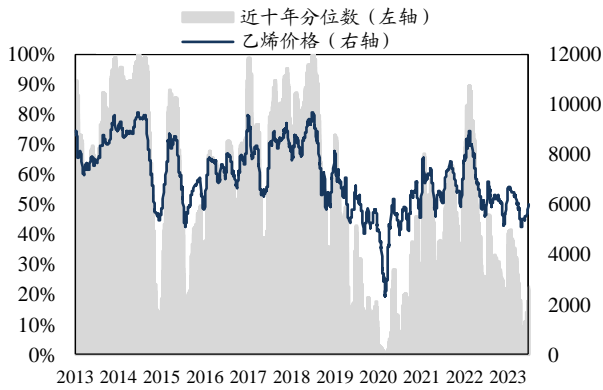
**价格方面:** 本周乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/乙醇胺报价上涨, 聚苯乙烯报价稳定, HDPE/乙二醇/DMC/苯乙烯报价下调, 除苯乙烯外, C2 产业链产品价格整体均处于较低历史分位。

**价差方面:** 本周乙烷裂解制乙烯价差有所回升, 下游聚醚大单体/乙醇胺/聚苯乙烯价差回升, HDPE/乙二醇/环氧乙烷/DMC/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 18 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5973.14 (环比+171.32) 元/吨, 处于近十年 22%分位 (环比+4.7pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 1901.57 (环比+163.54) 元/吨, 处于近十年 16%分位 (环比+3.4pct)。

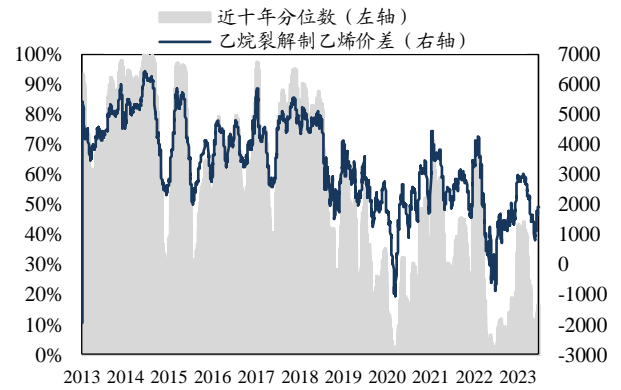


图9: 乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

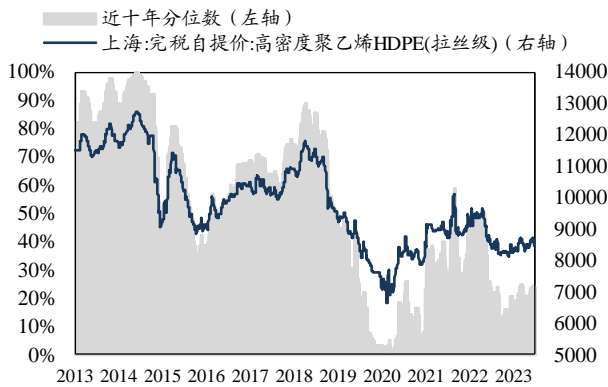
图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

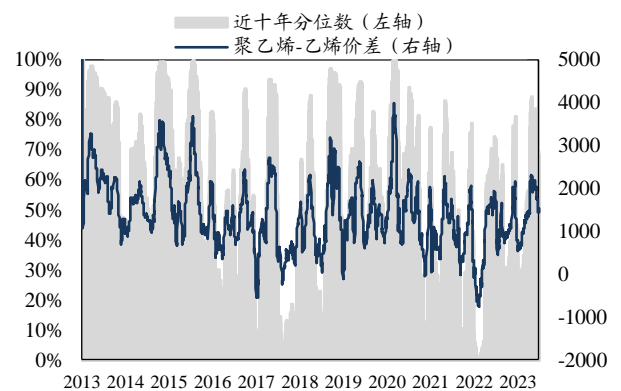
截至 2023 年 08 月 18 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8565.00( 环比-65.00 ) 元/吨, 处于近十年 22%分位( 环比-1.5pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1487.04( 环比-232.26 ) 元/吨, 处于近十年 58%分位( 环比-10.9pct)。

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

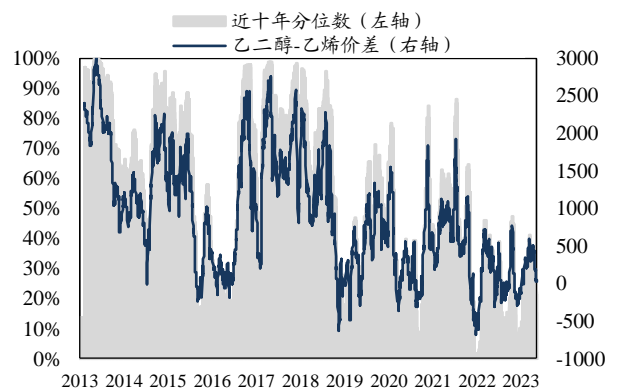
截至 2023 年 08 月 18 日, 乙二醇周均价为 4088.00 ( 环比-38.00 ) 元/吨, 处于近十年 9%分位( 环比-1.7pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 33.81 ( 环比-136.42 ) 元/吨, 处于近十年 15%分位( 环比-5.7pct)。

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

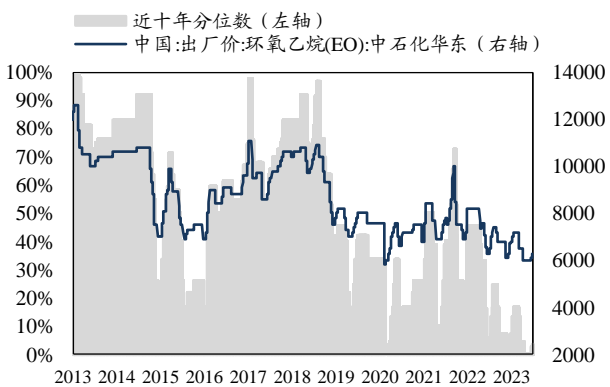
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

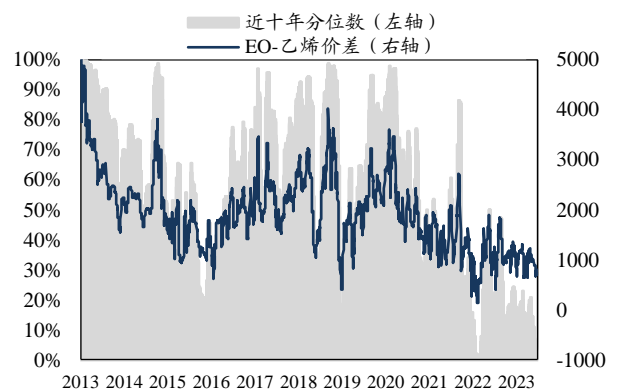
截至2023年08月18日, 环氧乙烷周均价为6220.00(环比+120.00)元/吨, 处于近十年3%分位(环比+0.9pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为725.91(环比-30.86)元/吨, 处于近十年3%分位(环比-0.3pct)。

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

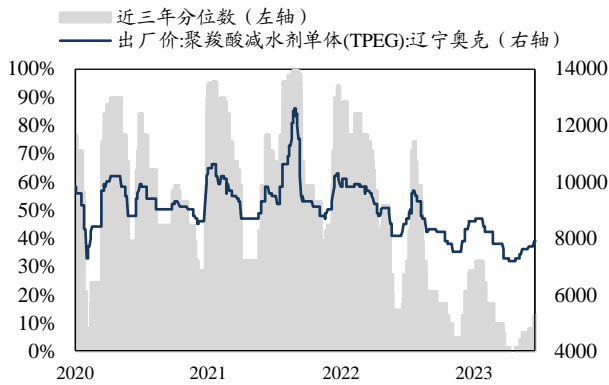
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

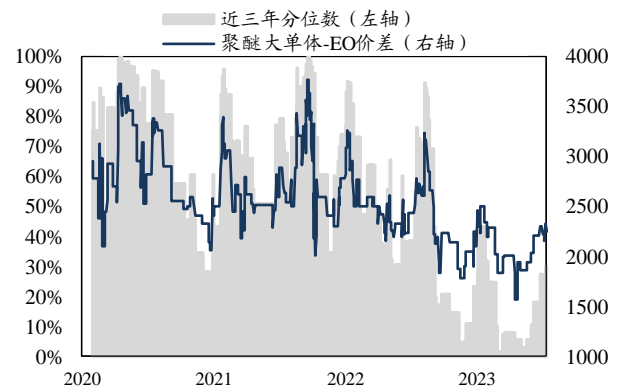
截至2023年08月18日, 聚醚大单体周均价为7860.00(环比+160.00)元/吨, 处于近十年13%分位(环比+4.8pct); 聚醚大单体周均价差为2276.99(环比+51.33)元/吨, 处于近十年25%分位(环比+4.4pct)。

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

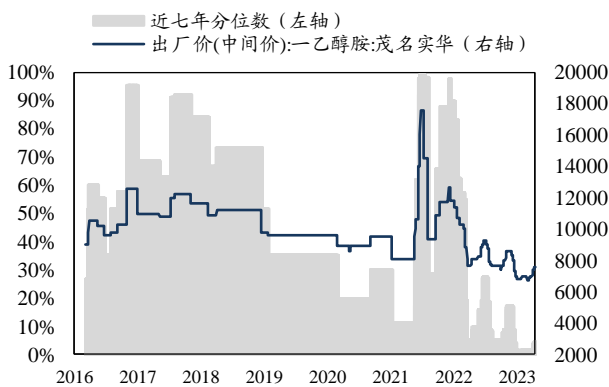
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

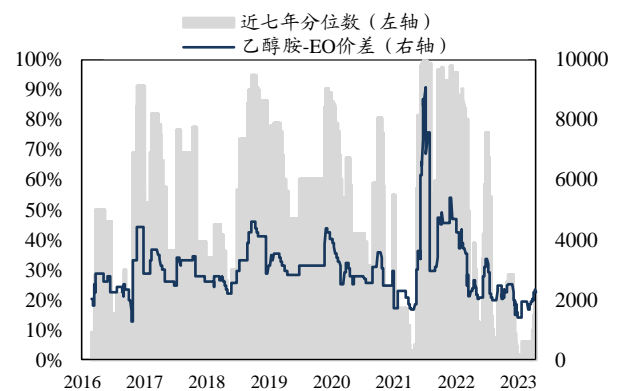
截至2023年08月18日, 乙醇胺周均价为7600.00(环比+260.00)元/吨, 处于近十年5%分位(环比+0.5pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为2322.12(环比+145.13)元/吨, 处于近十年21%分位(环比+7.8pct)。

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

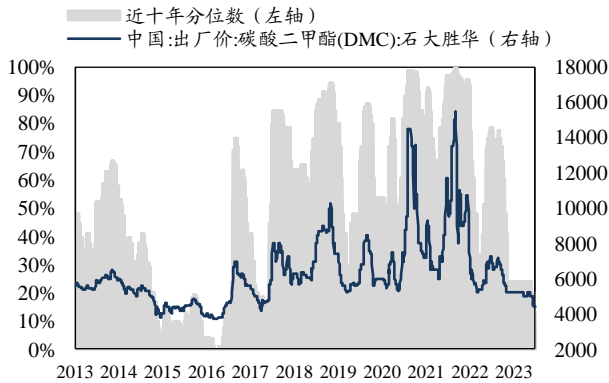
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

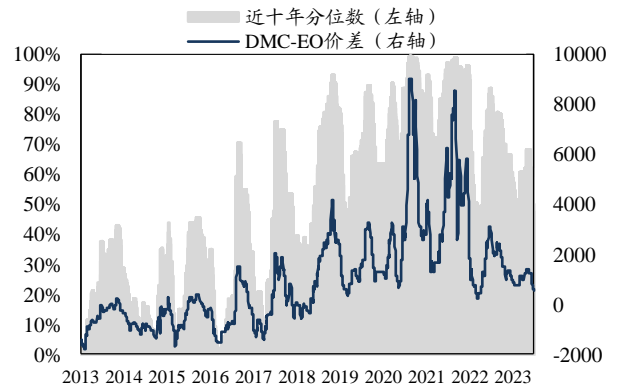
截至2023年08月18日, 碳酸二甲酯周均价为4400.00(环比-40.00)元/吨, 处于近十年10%分位(环比-1.8pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为591.15(环比-99.12)元/吨, 处于近十年48%分位(环比-1.3pct)。

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

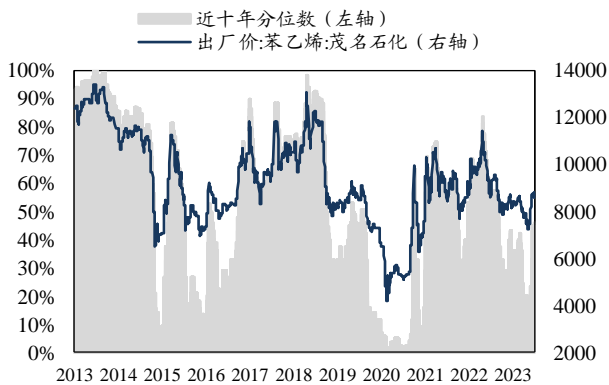
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

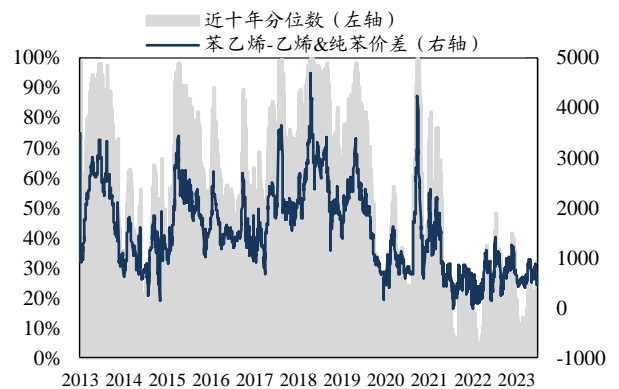
截至2023年08月18日, 苯乙烯周均价为8730.00(环比-10.00)元/吨, 处于近十年45%分位(环比+0.0pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为559.93(环比-23.58)元/吨, 处于近十年10%分位(环比-1.1pct)。

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

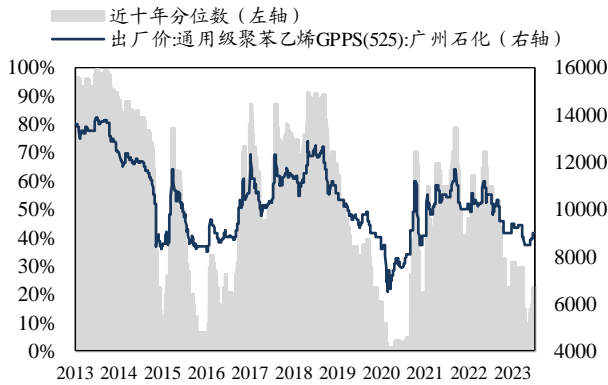
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

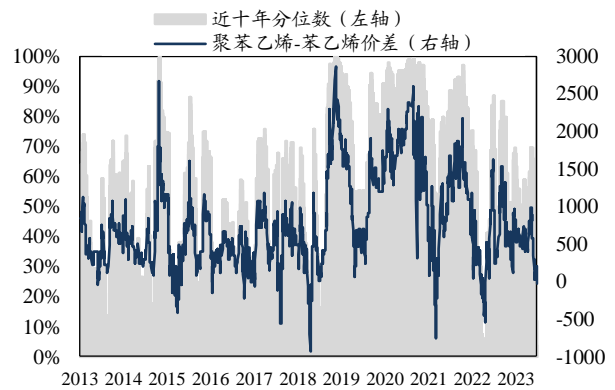
截至2023年08月18日, 聚苯乙烯周均价为9000.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年23%分位(环比+0.0pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为84.42(环比+9.03)元/吨, 处于近十年7%分位(环比+0.1pct)。

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	2023/8/18	5883	5809	74	26%
丙烯-1.2丙烷	2023/8/18	506	310	197	9%
聚丙烯	2023/8/18	7470	7450	20	53%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/8/18	610	668	-58	24%
丙烯酸	2023/8/18	6030	6040	-10	14%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/8/18	1218	1279	-61	2%
丙烯酸丁酯	2023/8/18	9000	8950	50	37%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/8/18	398	434	-35	29%

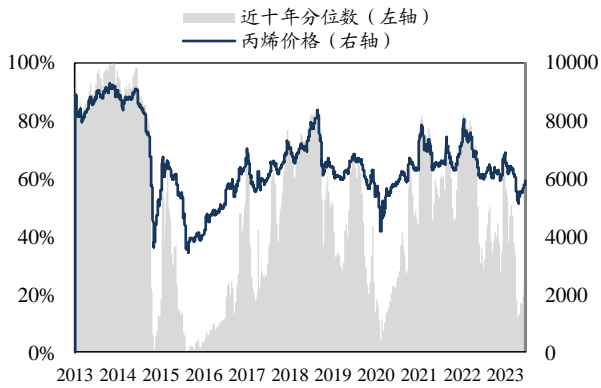
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

**价格方面:** 本周丙烯/聚丙烯/丙烯酸丁酯报价上涨, 丙烯酸报价下调。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 价差有所回升, 下游聚丙烯/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。

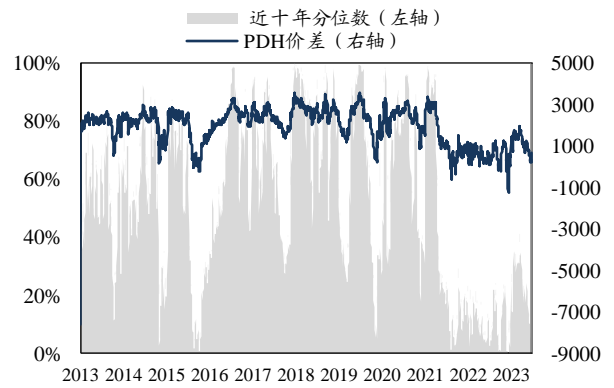
截至 2023 年 08 月 18 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 5883.30 (环比+74.31) 元/吨, 处于近十年 26%分位( 环比+1.9pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 506.17( 环比+196.55) 元/吨, 处于近十年 9%分位 ( 环比+3.9pct)。

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

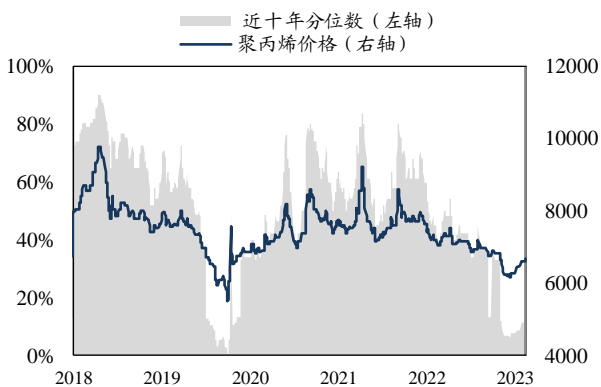
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

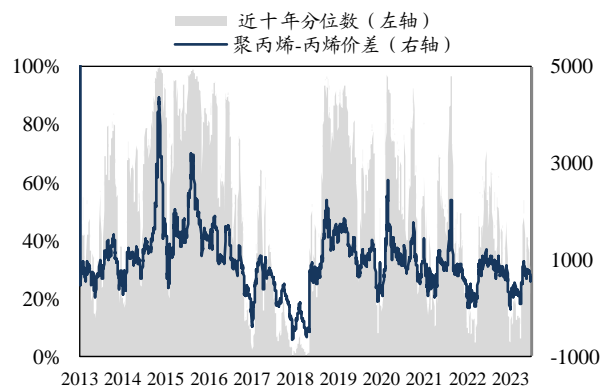
截至2023年08月18日, 聚丙烯周均价为7470.00 (环比+20.00) 元/吨, 处于近十年53%分位 (环比+0.0pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为609.66 (环比-58.10) 元/吨, 处于近十年24%分位 (环比-4.4pct)。

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, %)

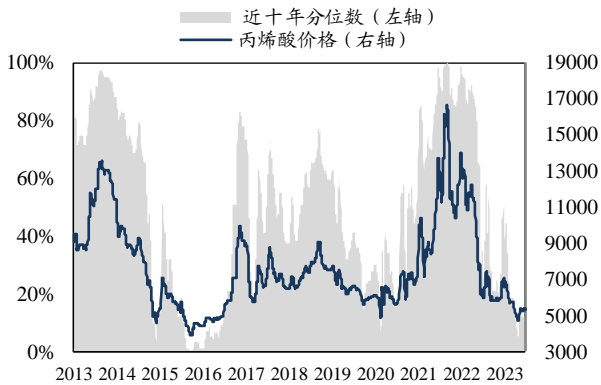


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至2023年08月18日, 丙烯酸国内周均价为6030.00 (环比-10.00) 元/吨, 处于近十年14%分位 (环比+0.0pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为1217.98 (环比-60.87) 元/吨, 处于近十年2%分位 (环比-1.2pct)。

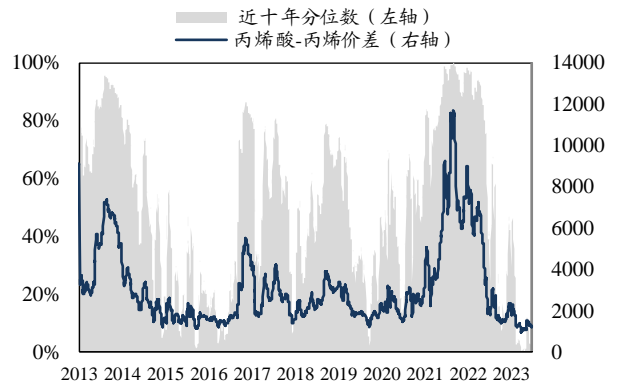


图31: 丙烯酸价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

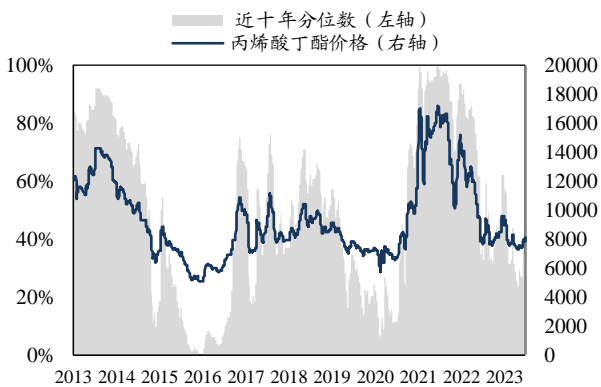
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

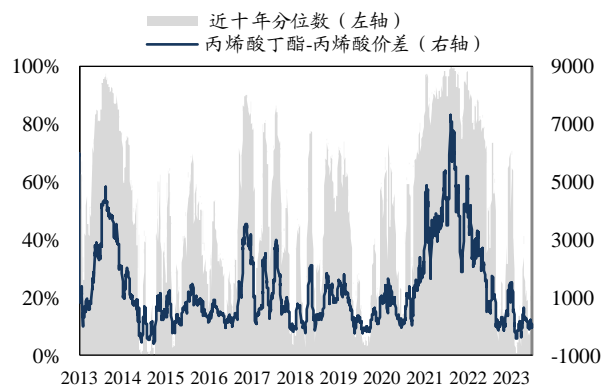
截至 2023 年 08 月 18 日, 丙烯酸丁酯国内周均价为 9000.00 (环比+50.00) 元/吨, 处于近十年 37%分位( 环比+0.0pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为 398.23 ( 环比-35.40) 元/吨, 处于近十年 29%分位 ( 环比-2.3pct)。

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>