

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：烯烃链产品报价整体上调，丙烯酸及酯表现亮眼

增持（维持）

2023年08月27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

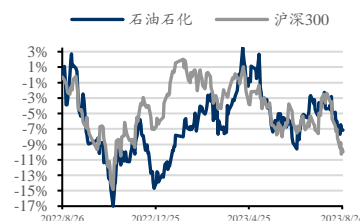
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【原料价格】**本周天然气、原油、动力煤价格回落，乙烷、丙烷、石脑油、甲醇价格上涨，乙烷/布伦特原油比价处于近十年 33%分位，丙烷/布伦特原油比价处于近十年 22%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下降，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>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增加，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/环氧乙烷/聚醚大单体/苯乙烯/聚苯乙烯报价上涨，乙醇胺/DMC 报价稳定。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差缩窄，下游 HDPE/乙二醇/环氧乙烷/苯乙烯/聚苯乙烯价差回升，聚醚大单体/乙醇胺/DMC 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/丙烯酸丁酯报价上涨。②**价差方面**：本周 PDH 价差缩窄，下游聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯价差回升。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：原材料价格整体回落，油煤气路线盈利均有修复》

2023-08-20

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	0	65%	美分/加仑	1428	20	77%	元/吨
	丙烷	628	5	66%	美元/吨	4522	40	70%	元/吨
	NYMEX天然气	2.5	-0.1	23%	美元/mmbtu	952	-4	40%	元/吨
	布伦特原油	84	-	73%	美元/桶	4408	-8	77%	元/吨
	石脑油	659	10	64%	美元/吨	4739	78	73%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	814	-9	76%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2481	90	42%	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		0.01		33%			
	丙烷/布伦特原油	1.03		0.02		22%			
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	746	元/吨	-17	-11	19%			
	石脑油裂解	-559	元/吨	-59	-56	2%			
	MTO	-712	元/吨	-87	482	33%			
	CTO	616	元/吨	-18	919	9%			
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	-290	元/吨	-9	-39	1%			
	石脑油裂解	-613	元/吨	-9	-91	-4%			
	MTO	-766	元/吨	-87	246	-7%			
	CTO	562	元/吨	-1	684	6%			
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	5980	5	22%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	1879	-33	16%	元/吨
HDPE	8657	92	24%	元/吨	1.02乙烷	1561	76	61%	元/吨
乙二醇	4142	54	10%	元/吨	0.6乙烷	77	45	18%	元/吨
环氧乙烷	6320	100	5%	元/吨	0.8乙烷	809	85	4%	元/吨
聚醚大单体	7900	40	13%	元/吨	0.85环氧乙烷	2237	-11	23%	元/吨
乙醇胺	7600	0	5%	元/吨	0.8环氧乙烷	2251	-91	15%	元/吨
碳酸二甲酯	4400	0	10%	元/吨	0.6环氧乙烷	538	-53	48%	元/吨
苯乙烯	8850	120	46%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	587	28	12%	元/吨
聚苯乙烯	9140	140	28%	元/吨	1.02苯乙烯	100	16	8%	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	5908	19	27%	元/吨	1.2丙烷	482	-35	8%	元/吨
聚丙烯	7590	120	58%	元/吨	1.02丙烷	690	87	31%	元/吨
丙烯酸	6290	260	15%	元/吨	0.7丙烷	1431	217	8%	元/吨
丙烯酸丁酯	9660	60	51%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	536	138	37%	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	93	2914	162	199	249	285	18	15
600346.SH	恒力石化*	14	1009	23	70	123	159	44	14
000301.SZ	东方盛虹*	11	750	5	50	88	97	137	15
002493.SZ	荣盛石化*	12	1191	33	45	106	153	36	26
600989.SH	宝丰能源	14	994	63	79	108	158	16	13
002221.SZ	东华能源*	10	163	0	3	9	14	383	54
002648.SZ	卫星化学*	15	496	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25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

本周天然气、原油、动力煤价格回落，乙烷、丙烷、石脑油、甲醇价格上涨。截至2023年08月25日：(1) MB 乙烷周度均价为 26.73 (环比+0.36) 美分/加仑，折合人民币约 1427.55 元 (环比+20.17) /吨，处于近十年 77%分位 (以人民币计，下同)；(2) 华东进口丙烷周度均价为 628.40 (环比+5.00) 美元/吨，折合人民币约 4522.17 元 (环比+39.65) /吨，处于近十年 70%分位；(3) NYMEX 天然气周度均价为 2.55 (环比-0.11) 美元/mmbtu，折合人民币约 952.36 元 (环比-40.65) /吨，处于近十年 40%分位；(4) 布伦特原油周度均价为 83.91 (环比-0.79) 美元/桶，折合人民币约 4407.95 元 (环比-37.65) /吨，处于近十年 77%分位；(5) 石脑油周度均价为 658.58 (环比+9.60) 美元/桶，折合人民币约 4739.34 元 (环比+72.89) /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 813.57 (环比-8.57) 元/吨，处于近十年 76%分位；(7) 甲醇周度均价为 2481.00 (环比+90.00) 元/吨，处于近十年 42%分位。

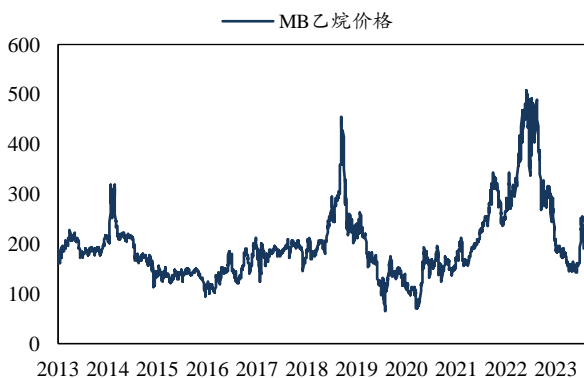
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价、丙烷/布伦特原油比价均上升。截至2023年08月25日，乙烷/布伦特原油比价为 0.32 (环比+0.01)，处于近十年 33%分位；丙烷/布伦特原油比价为 1.03 (环比+0.02)，处于近十年 22%分位，乙烷、丙烷相对价格均处于历史低位。

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	27	0	65%	美分/加仑	1428	20	77%
	丙烷	628	5	66%	美元/吨	4522	40	70%	元/吨
	NYMEX天然气	2.5	-0.1	23%	美元/mmbtu	952	-41	40%	元/吨
	布伦特原油	84	-0.8	73%	美元/桶	4408	-38	77%	元/吨
	石脑油	659	19	64%	美元/吨	4739	73	73%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	814	-9	76%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2481	90	42%	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		0.01		33%		/	
	丙烷/布伦特原油	1.03		0.02		22%		/	

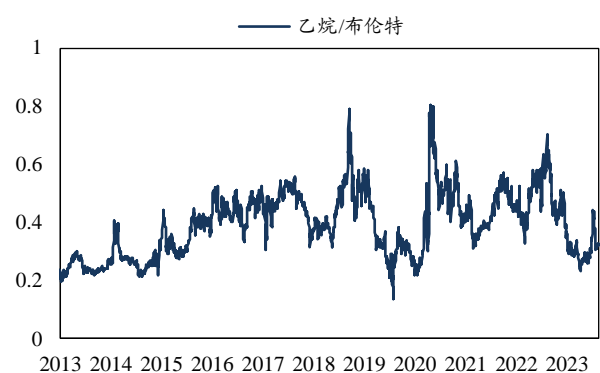
数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

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



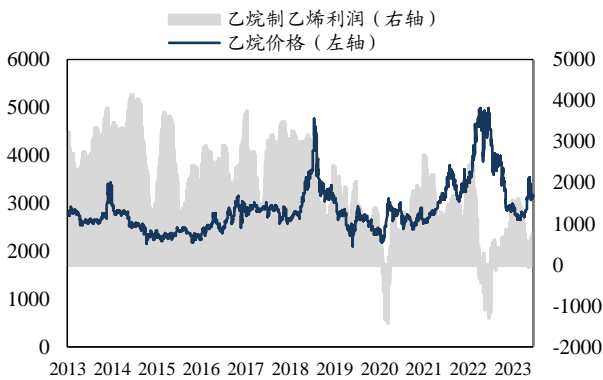
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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08月25日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为745.72(环比-17.23)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO周均盈利分别为-558.89(环比-59.24)元/吨、-712.21(环比-167.32)元/吨、616.06(环比-17.69)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1304.61(环比+42.01)元/吨。

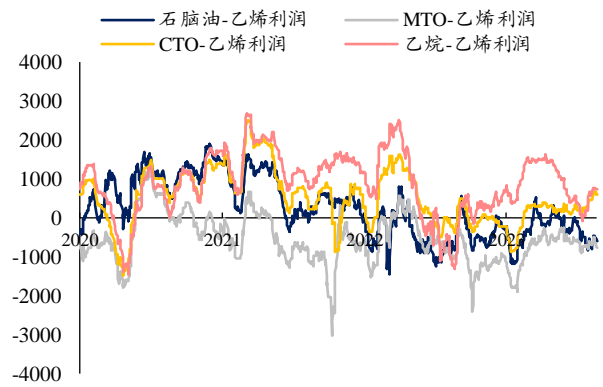
丙烯方面: 1) 本周PDH盈利下降, 油煤气路线利润排序为CTO>PDH>石脑油>MTO。截至2023年08月25日, PDH周均盈利为-290.23(环比-9.24)元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO周均盈利分别为-612.86(环比-48.52)元/吨、-766.18(环比-156.61)元/吨、562.08(环比-6.97)元/吨; 2) 本周PDH成本优势扩大, 其中PDH路线较石脑油路线超额利润增长至322.63(环比+39.29)元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



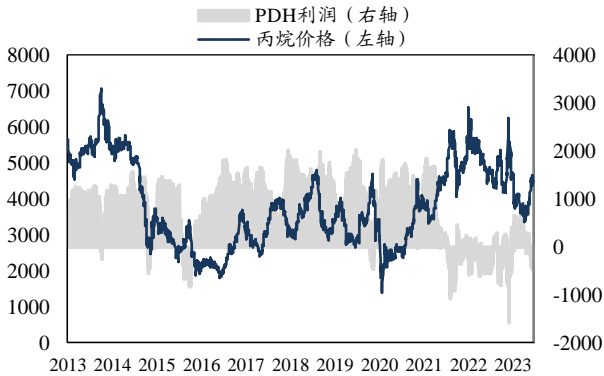
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



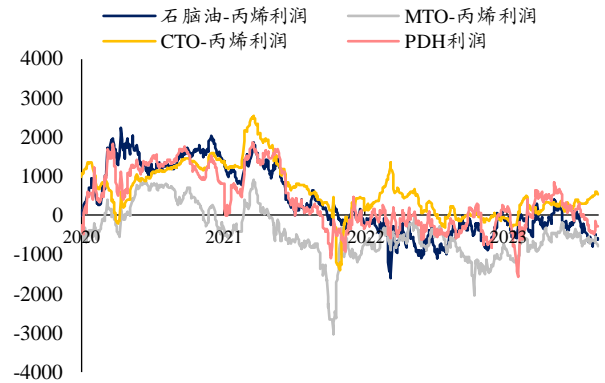
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/8/25	荣盛石化公布2023年半年度报告: 营业总收入达1545亿元, 同比增长4.67%。毛利润达-33.46亿元, 同比-128.32%, 毛利率为-2.17%。归母净利润达-11.27亿元, 同比-120.99%, 净利率为-0.73%。
公司公告	宝丰能源	2023/8/25	宝丰能源公布2023年半年度报告: 营业总收入达131亿元, 同比-9.07%。毛利润达36.39亿元, 同比-36.77%, 毛利率为27.80%。归母净利润达22.57亿元, 同比-43.79%, 净利率为17.24%。
公司公告	东华能源	2023/8/24	东华能源公布2023年半年度报告: 营业收入达142亿元, 同比-6.44%。毛利润达5.78亿元, 同比-17.31%, 毛利率为4.07%。归母净利润达0.86亿元, 同比-40.92%, 净利率为0.61%。
公司公告	宝丰能源	2023/8/24	宝丰能源向特定对象发行A股股票, 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	恒力石化	2023/8/23	恒力石化公布2023年半年度报告: 营业收入达1095亿元, 同比-8.15%。毛利润达121.44亿元, 同比-27.67%, 毛利率为11.07%。归母净利润达30.49亿元, 同比-62.01%, 净利率为2.79%。

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	2023/8/25	5980	5975	5	22%
乙烯-1.3乙烷	2023/8/25	1879	1902	-23	16%
HDPE	2023/8/25	8657	8565	92	24%
HDPE-1.02乙烷	2023/8/25	1561	1485	76	61%
乙二醇	2023/8/25	4142	4088	54	10%
乙二醇-0.6乙烷	2023/8/25	77	33	45	18%
环氧乙烷	2023/8/25	6320	6220	100	5%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/8/25	809	724	85	4%
聚醚大单体	2023/8/25	7900	7860	40	13%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/8/25	2237	2277	-40	23%
乙醇胺	2023/8/25	7600	7600	0	5%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/8/25	2251	2322	-71	15%
DMC	2023/8/25	4400	4400	0	10%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/8/25	538	591	-53	48%
苯乙烯	2023/8/25	8850	8730	120	46%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/8/25	587	559	28	12%
聚苯乙烯	2023/8/25	9140	9000	140	28%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/8/25	100	84	16	8%

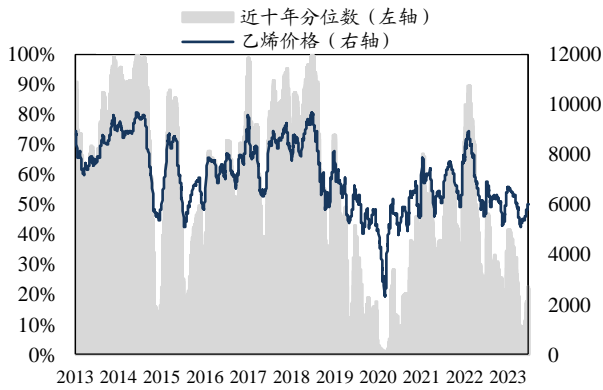
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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

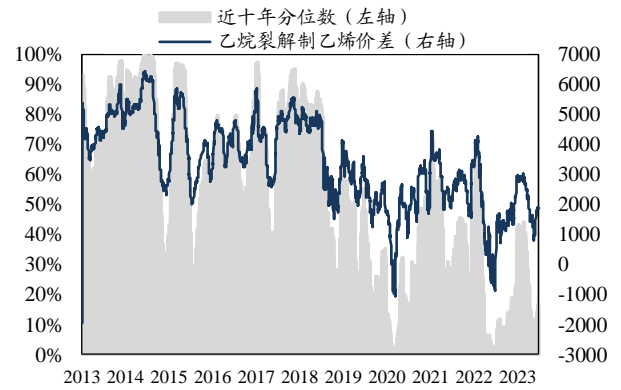
截至 2023 年 08 月 25 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 5980.15 (环比+4.89) 元/吨, 处于近十年 22%分位 (环比+0.0pct); 乙烷裂解制乙烯周均价差为 1879.08 (环比-23.17) 元/吨, 处于近十年 16%分位 (环比-0.6pct)。

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

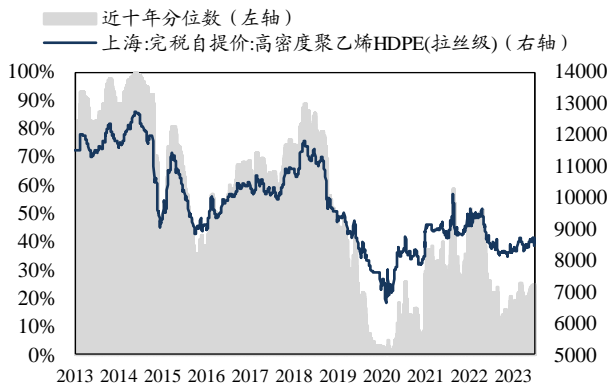
图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

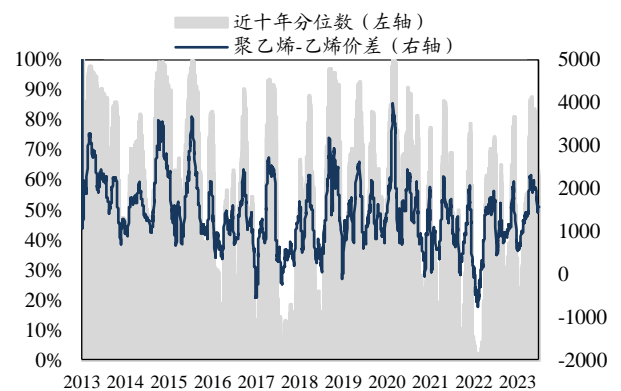
截至 2023 年 08 月 25 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8657.00(环比+92.00) 元/吨, 处于近十年 24%分位 (环比+2.0pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1561.31 (环比+76.43) 元/吨, 处于近十年 61%分位 (环比+3.9pct)。

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

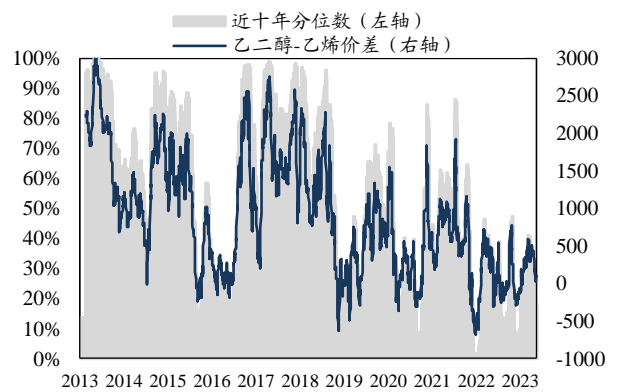
截至 2023 年 08 月 25 日, 乙二醇周均价为 4142.00 (环比+54.00) 元/吨, 处于近十年 10%分位 (环比+1.9pct); 乙二醇与乙烯周均价差为 77.40 (环比+44.85) 元/吨, 处于近十年 18%分位 (环比+2.2pct)。

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

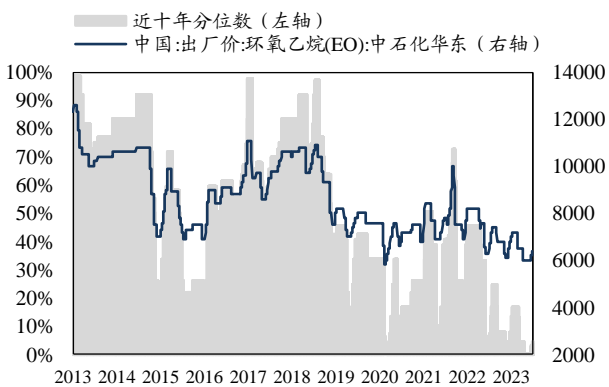
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

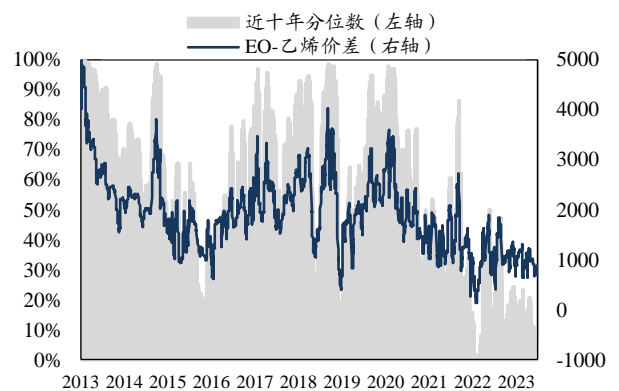
截至2023年08月25日, 环氧乙烷周均价为6320.00(环比+100.00)元/吨, 处于近十年5%分位(环比+1.3pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为808.80(环比+84.58)元/吨, 处于近十年4%分位(环比+0.9pct)。

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

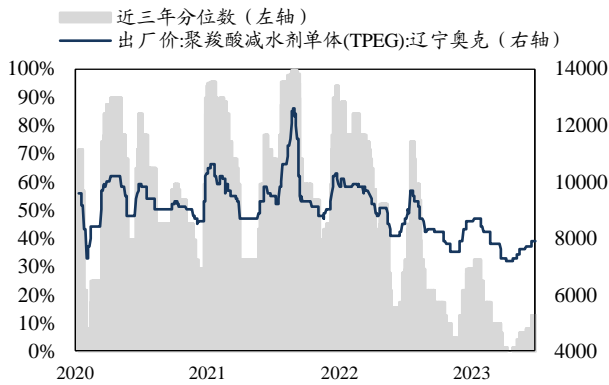
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

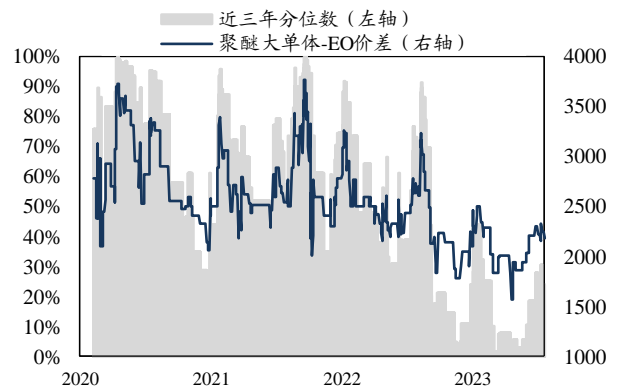
截至2023年08月25日, 聚醚大单体周均价为7900.00(环比+40.00)元/吨, 处于近十年13%分位(环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为2237.17(环比-39.82)元/吨, 处于近十年23%分位(环比-2.6pct)。

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

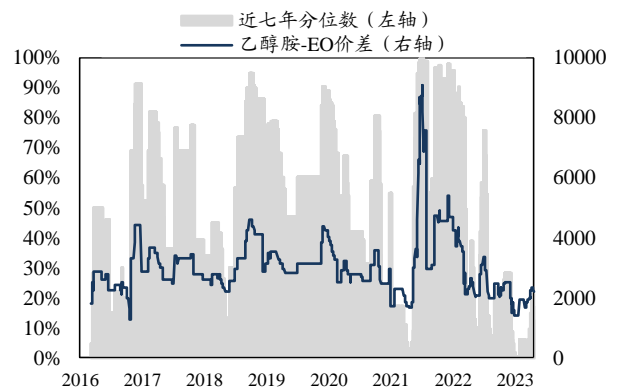
截至2023年08月25日, 乙醇胺周均价为7600.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年5%分位(环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为2251.33(环比-70.80)元/吨, 处于近十年15%分位(环比-5.8pct)。

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

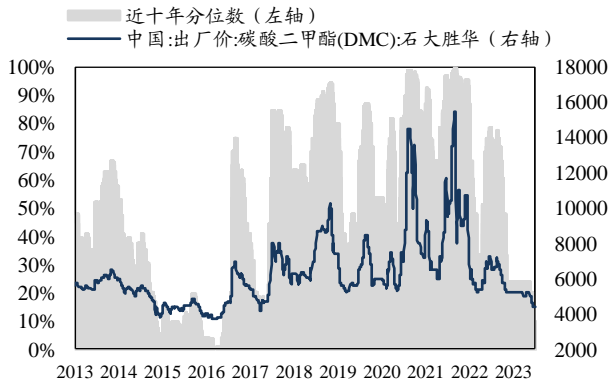
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

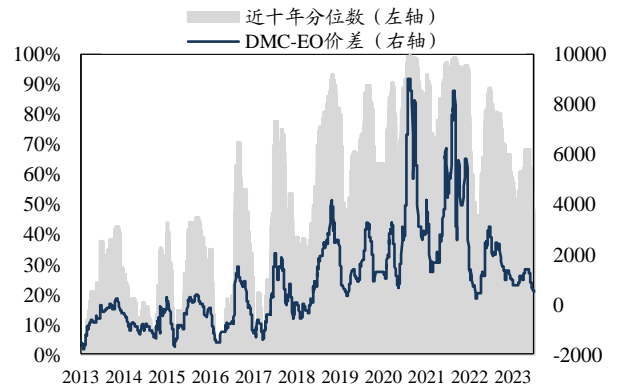
截至2023年08月25日, 碳酸二甲酯周均价为4400.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年10%分位(环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为538.05(环比-53.10)元/吨, 处于近十年48%分位(环比-0.5pct)。

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

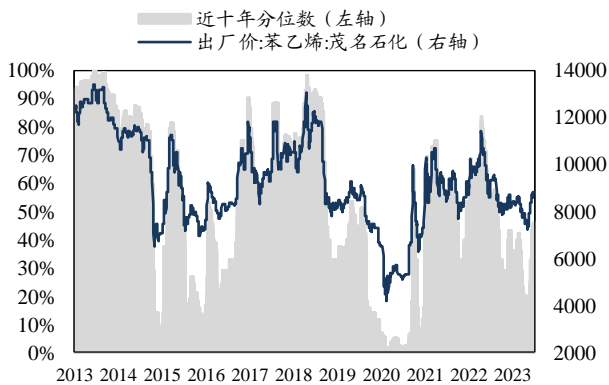
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

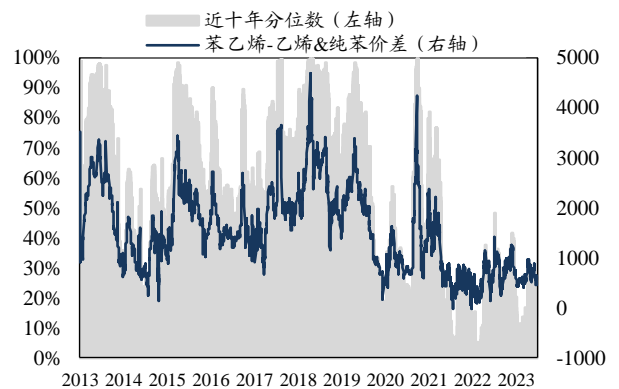
截至2023年08月25日, 苯乙烯周均价为8850.00 (环比+120.00) 元/吨, 处于近十年46%分位 (环比+1.4pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为587.42 (环比+28.11) 元/吨, 处于近十年12%分位 (环比+1.4pct)。

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

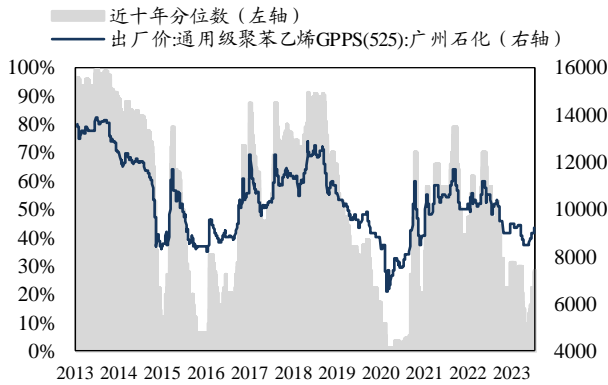
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

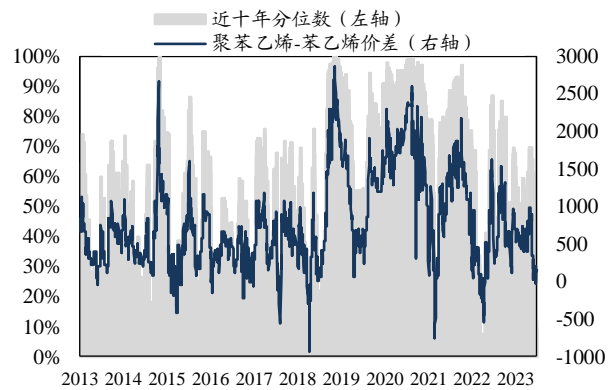
截至2023年08月25日, 聚苯乙烯周均价为9140.00 (环比+140.00) 元/吨, 处于近十年28%分位 (环比+5.3pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为100.00 (环比+15.58) 元/吨, 处于近十年8%分位 (环比+0.4pct)。

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	2023/8/25	5908	5889	19	27%
丙烯-1.2丙烷	2023/8/25	482	510	-28	8%
聚丙烯	2023/8/25	7590	7470	120	58%
聚丙烯-1.02丙烷	2023/8/25	690	604	87	31%
丙烯酸	2023/8/25	6290	6030	260	15%
丙烯酸-0.7丙烷	2023/8/25	1431	1214	217	8%
丙烯酸丁酯	2023/8/25	9660	9000	660	51%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/8/25	536	398	138	37%

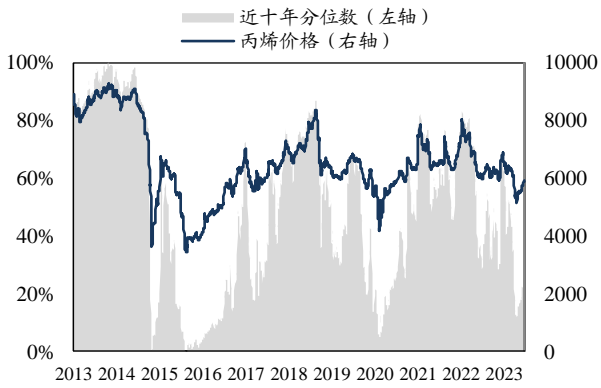
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

价格方面: 本周丙烯/聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价上涨。除聚丙烯与丙烯酸丁酯外, 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/丙烯酸丁酯价差回升。目前 C3 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。

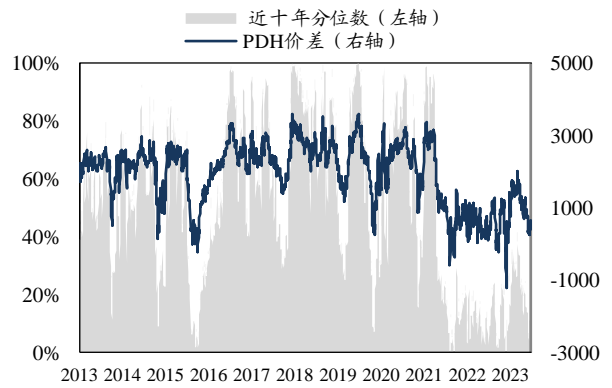
截至 2023 年 08 月 25 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 5908.18 (环比+19.21) 元/吨, 处于近十年 27%分位(环比+0.9pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 481.58(环比-28.37) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比-0.7pct)。

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

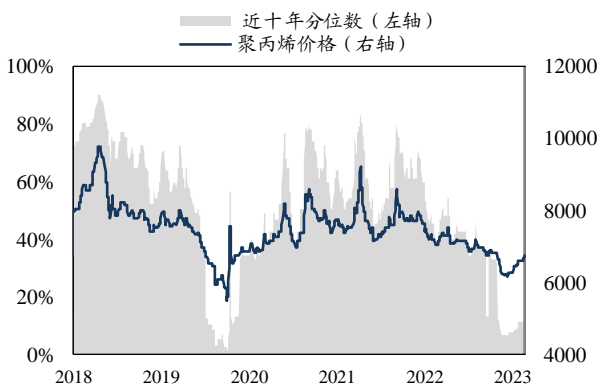
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

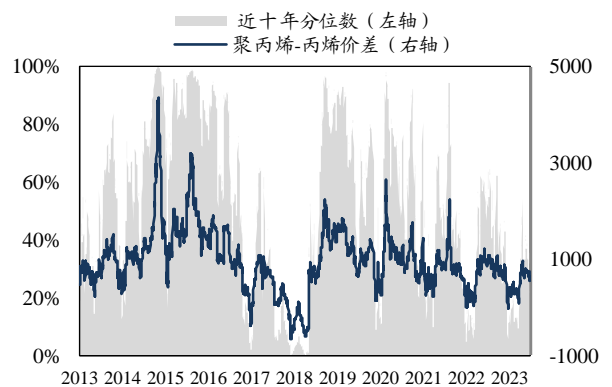
截至 2023 年 08 月 25 日, 聚丙烯周均价为 7590.00 (环比+120.00) 元/吨, 处于近十年 58%分位 (环比+4.6pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 690.47 (环比+86.60) 元/吨, 处于近十年 31%分位 (环比+7.0pct)。

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

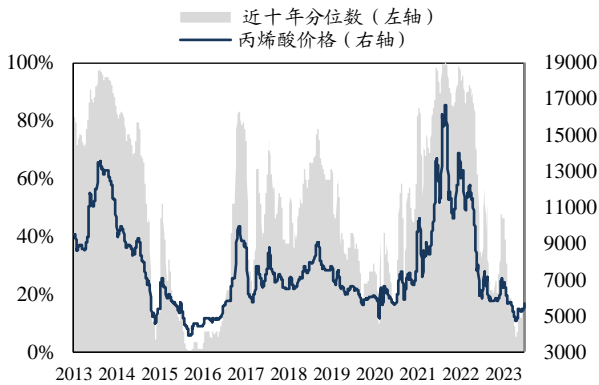
图30: 聚丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

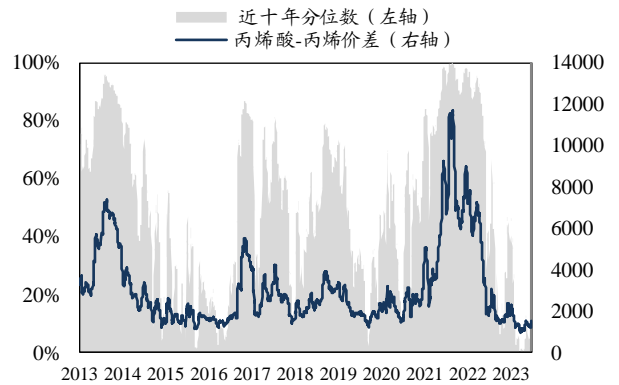
截至 2023 年 08 月 25 日, 丙烯酸国内周均价为 6290.00 (环比+260.00) 元/吨, 处于近十年 15%分位 (环比+1.4pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1430.64 (环比+216.64) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+6.2pct)。

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

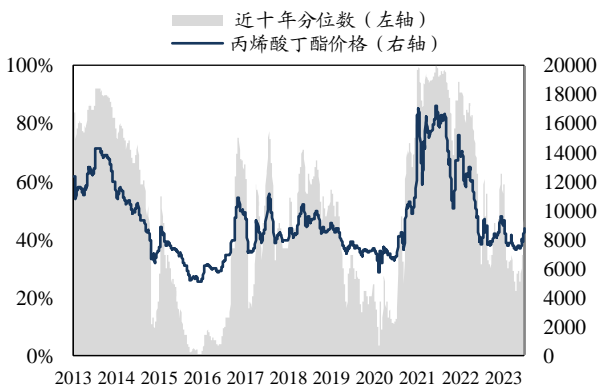
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

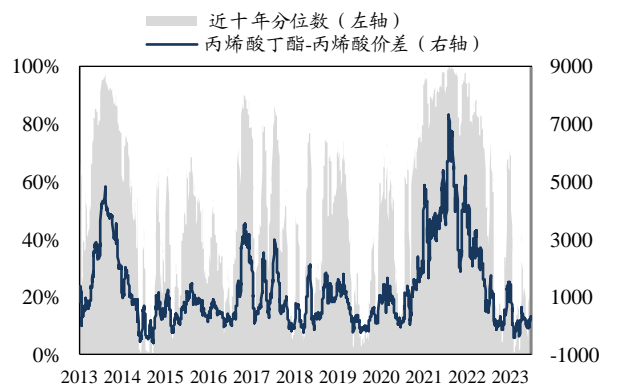
截至2023年08月25日, 丙烯酸丁酯国内周均价为9660.00(环比+660.00)元/吨, 处于近十年51%分位(环比+13.7pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为536.28(环比+138.05)元/吨, 处于近十年37%分位(环比+7.1pct)。

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>