

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：乙烷价格持续回落，PDH 盈利表现依然较差

增持（维持）

2023 年 11 月 12 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@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、天然气、原油、石脑油、动力煤价格下跌，丙烷、甲醇价格上涨。乙烷/布伦特原油比价处于近十年 28%分位；丙烷/布伦特原油比价处于近十年 72%分位。
- **【油煤气路线盈利对比】**①**乙烯利润**：本周乙烷裂解盈利上升，较石脑油路线超额利润回升，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 盈利回升，相较于石脑油路线成本劣势扩大，油煤气路线利润排序为 CTO>石脑油>MTO >PDH。
- **【C2 板块】**①**价格方面**：本周乙烯/HDPE/乙二醇/聚苯乙烯报价上涨，乙醇胺/DMC 报价稳定，环氧乙烷/聚醚大单体/苯乙烯报价下调。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差上升，下游 HDPE /乙二醇/乙醇胺/DMC /聚苯乙烯价差回升，环氧乙烷/聚醚大单体/苯乙烯价差缩窄，除乙醇胺外，目前 C2 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。
- **【C3 板块】**①**价格方面**：本周丙烯/聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价皆上升。②**价差方面**：本周 PDH 价差回升，下游丙烯酸价差回升，聚丙烯/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，乙烷裂解、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**：项目实施进度不及预期，需求复苏弱于预期，地缘风险演化导致原材料价格波动，行业产能发生重大变化，统计口径及计算误差。

行业走势



相关研究

《烯烃行业周报：丙烷价格大幅上涨，PDH 盈利承压》

2023-11-05

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	24	↓	49%	美分/加仑	1300	↓	64%	元/吨
	丙烷	719	↓	77%	美元/吨	5162	↓	83%	元/吨
	NYMEX天然气	3.1	↓	61%	美元/mmbtu	1166	↓	68%	元/吨
	布伦特原油	82	↓	70%	美元/桶	4273	↓	76%	元/吨
	石脑油	635	↓	60%	美元/吨	4557	↓	69%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	945	↓	81%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2522	↓	47%	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	0.30		-0.11		28%		/	
	丙烷/布伦特原油	1.21		0.07		72%		/	
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	908	元/吨	39	↓	284	↓	74%	↓
	石脑油裂解	-223	元/吨	36	↓	81	↓	34%	↓
	MTO	-434	元/吨	-173	↓	544	↓	47%	↓
	CTO	1273	元/吨	-36	↓	806	↓	41%	↓
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	-768	元/吨	41	↓	-267	↓	-16%	↓
	石脑油裂解	-276	元/吨	171	↓	-165	↓	55%	↓
	MTO	-488	元/吨	-90	↓	309	↓	64%	↓
CTO	1219	元/吨	96	↓	571	↓	58%	↓	
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	6207	↓	28%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2278	↓	26%	元/吨
HDPE	8385	↓	19%	元/吨	1.02乙烯	1089	↓	38%	元/吨
乙二醇	4148	↓	11%	元/吨	0.6乙烯	-53	↓	12%	元/吨
环氧乙烷	6600	↓	7%	元/吨	0.8乙烯	875	↓	6%	元/吨
聚酯大单体	7400	↓	4%	元/吨	0.85环氧乙烷	1584	↓	1%	元/吨
乙醇胺	8700	↓	21%	元/吨	0.8环氧乙烷	3027	↓	58%	元/吨
碳酸二甲酯	4000	↓	4%	元/吨	0.6环氧乙烷	35	↓	37%	元/吨
苯乙烯	8820	↓	47%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	646	↓	15%	元/吨
聚苯乙烯	9650	↓	37%	元/吨	1.02苯乙烯	578	↓	46%	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	6130	↓	38%	元/吨	1.2丙烷	-65	↓	2%	元/吨
聚丙烯	7680	↓	56%	元/吨	1.02丙烯	544	↓	13%	元/吨
丙烯酸	5850	↓	12%	元/吨	0.7丙烯	886	↓	0%	元/吨
丙烯酸丁酯	8610	↓	31%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	329	↓	27%	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	83	2616	162	175	230	272	16	15
600346.SH	恒力石化*	14	997	23	76	108	147	43	13
000301.SZ	东方盛虹*	11	695	5	31	64	87	127	23
002493.SZ	荣盛石化*	11	1121	33	15	74	109	34	71
600989.SH	宝丰能源	14	1048	63	59	89	143	17	18
002221.SZ	东华能源*	11	170	0	2	6	12	399	104
002648.SZ	卫星化学*	16	524	31	46	66	79	17	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11月10日】收盘价计算

数据来源: WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

注1: 由于历史数据不足, 聚酯大单体仅展示近三年分位数、乙醇胺仅展示近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

2. 烯烃产业链关键数据跟踪

2.1. 原材料价格

本周乙烷、天然气、原油、石脑油、动力煤价格下跌，丙烷、甲醇价格上涨。截至2023年11月10日：（1）MB乙烷周度均价为24.41（环比-2.00）美分/加仑，折合人民币约1299.90元（环比-106.79）/吨，处于近十年64%分位（以人民币计，下同）；（2）华东进口丙烷周度均价为719.20（环比+3.60）美元/吨，折合人民币约5162.08元（环比+25.06）/吨，处于近十年83%分位；（3）NYMEX天然气周度均价为3.13（环比-0.36）美元/mmbtu，折合人民币约1166.35元（环比-134.41）/吨，处于近十年68%分位；（4）布伦特原油周度均价为81.55（环比-4.69）美元/桶，折合人民币约4273.10元（环比-246.53）/吨，处于近十年76%分位；（5）石脑油周度均价为634.88（环比-14.37）美元/桶，折合人民币约4556.84元（环比-103.88）/吨，处于近十年69%分位；（6）秦皇岛5500卡动力煤周度均价（平仓价）为944.57（环比-17.14）元/吨，处于近十年81%分位；（7）甲醇周度均价为2521.50（环比+56.50）元/吨，处于近十年47%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价稳定、丙烷/布伦特原油比价上升。截至2023年11月10日，乙烷/布伦特原油比价为0.30（环比-0.01），处于近十年28%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.21（环比+0.07），处于近十年72%分位，乙烷、丙烷相对价格均处于历史低位。乙烷相对价格处于历史低位，丙烷相对价格处于历史高位。

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	24	-2.00	49%	美分/加仑	1300	-106.79	64%	元/吨
	丙烷	719	+3.60	77%	美元/吨	5162	+25.06	83%	元/吨
	NYMEX天然气	3.1	-0.36	61%	美元/mmbtu	1166	-134.41	68%	元/吨
	布伦特原油	82	-4.69	70%	美元/桶	4273	-246.53	76%	元/吨
	石脑油	635	-14.37	60%	美元/桶	4557	-103.88	69%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	945	-17.14	81%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2522	+56.50	47%	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	0.30	-0.01	28%					
	丙烷/布伦特原油	1.21	0.07	72%					

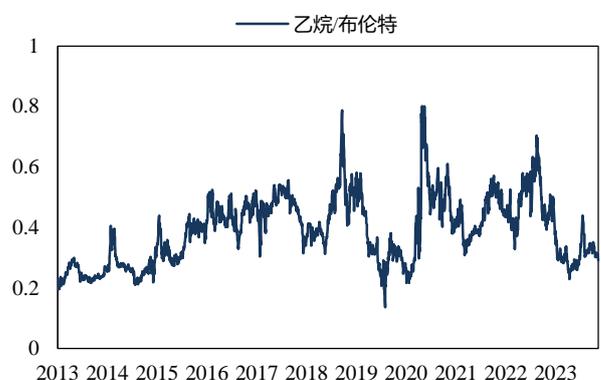
数据来源：WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

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



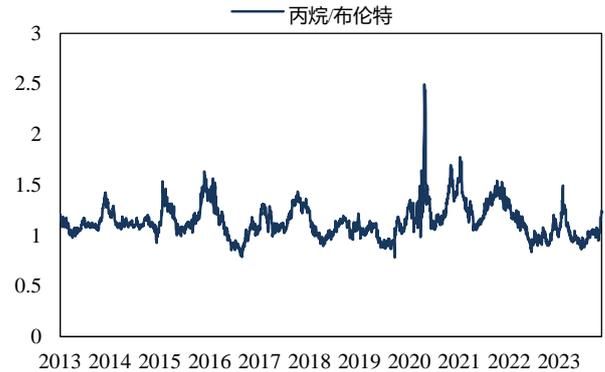
数据来源：WIND, 东吴证券研究所

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) 本周乙烷裂解盈利上升, 油煤气路线利润排序为 CTO>乙烷裂解>石脑油>MTO。截至 2023 年 11 月 10 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 907.61 (环比+39.04) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-222.53 (环比+36.04) 元/吨、-434.36 (环比-173.37) 元/吨、1273.05 (环比-35.82) 元/吨; 2) 本周乙烷裂解成本优势回升, 其中乙烷裂解路线较石脑油路线超额利润升至 1130.14 (环比+3.00) 元/吨。

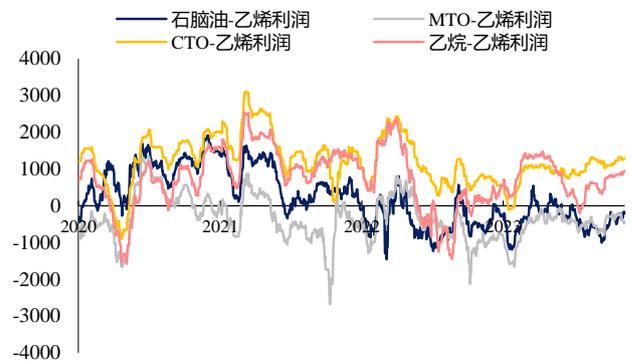
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利回升, 油煤气路线利润排序为 CTO>石脑油>MTO>PDH。截至 2023 年 11 月 10 日, PDH 周均盈利为-767.69 (环比+47.13) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-276.36 (环比+170.64) 元/吨、-488.20 (环比-38.76) 元/吨、1219.22 (环比+98.78) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本劣势扩大, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润降至-491.33 (环比-123.52) 元/吨。

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)



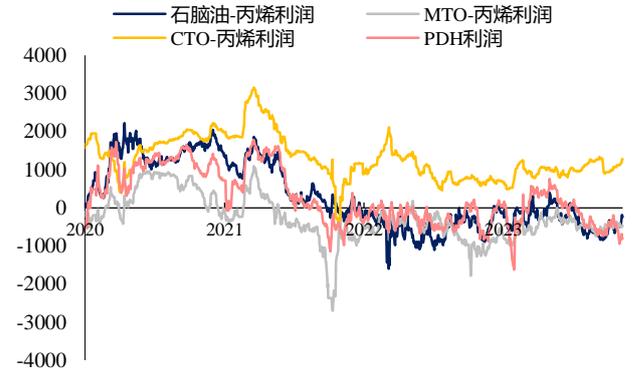
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/11/7	关于不向下修正“盛虹转债”转股价格的提示性公告:公司于2023年11月7日召开第九届董事会第十次会议,审议通过了《关于不向下修正“盛虹转债”转股价格的议案》。结合当前的市场情况及公司自身实际情况,出于投资者利益的考虑,公司董事会决定本次不行使“盛虹转债”的转股价格向下修正的权利,且在未来六个月(2023年11月8日至2024年5月7日)内,如再次触发《江苏东方盛虹股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》中约定“盛虹转债”转股价格向下修正条款,亦不提出向下修正方案。
公司公告	恒力石化	2023/11/10	关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告:控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人目前合计持有公司股份5,310,675,080股,持股比例为75.45%,累计质押公司股份434,561,000股,占其所持有公司股份的8.18%,占公司总股本的6.17%。
行业资讯	宝丰能源	2023/11/11	11月7日,宝丰能源披露了项目建设进展情况,公司20万吨/年苯乙烯项目进入全面试生产阶段,已产出合格产品;宁东三期烯烃项目也已经全面进入试生产运行,且主体装置已经阶段性达产,公司煤制烯烃的产能成为国内单厂最大。此外,焦化板块的六座干熄焦炉全面投产,水耗、蒸汽消耗都有所进步,且三期焦化已经提前实现了超低排放。

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 (注1)
乙烯	2023/11/10	6207	6288	-82	28%
乙烯-1.3乙烷	2023/11/10	2278	2220	57	26%
HDPE	2023/11/10	8385	8350	35	19%
HDPE-1.02乙烷	2023/11/10	1089	975	114	38%
乙二醇	2023/11/10	4148	4124	24	11%
乙二醇-0.6乙烷	2023/11/10	(53)	(124)	70	12%
环氧乙烷	2023/11/10	6600	6760	-160	7%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/11/10	875	952	-76	6%
聚醚大单体	2023/11/10	7400	7720	-320	4%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/11/10	1584	1747	-163	1%
乙醇胺	2023/11/10	8700	8700	0	21%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/11/10	3027	2913	113	58%
DMC	2023/11/10	4000	4000	0	4%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/11/10	35	(50)	85	37%
苯乙烯	2023/11/10	8820	9060	-240	47%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/11/10	646	654	-8	15%
聚苯乙烯	2023/11/10	9650	9510	140	37%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/11/10	578	238	341	46%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

注1: 聚醚大单体为近三年分位数, 乙醇胺为近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

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

价差方面: 本周乙烷裂解制乙烯价差上升, 下游 HDPE/乙二醇/乙醇胺/DMC/聚苯乙烯价差回升, 环氧乙烷/聚醚大单体/苯乙烯价差缩窄, 除乙醇胺外, 目前 C2 产业链下游产品整体价差仍处于历史中低位。

截至 2023 年 11 月 10 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 6206.76 (环比-81.71) 元/吨, 处于近十年 28%分位(环比-2.0pct); 乙烷裂解制乙烯周均价差为 2277.50 (环比+57.47) 元/吨, 处于近十年 26%分位 (环比+1.2pct)。

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

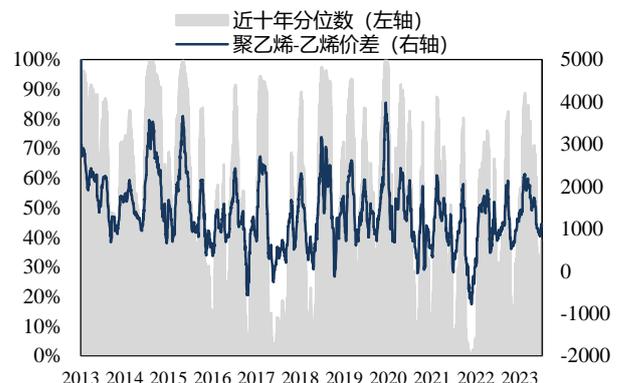
截至 2023 年 11 月 10 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8385.00(环比+35.00) 元/吨, 处于近十年 19%分位 (环比+1.4pct) ; 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1089.45 (环比+114.31) 元/吨, 处于近十年 38%分位 (环比+6.6pct) 。

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

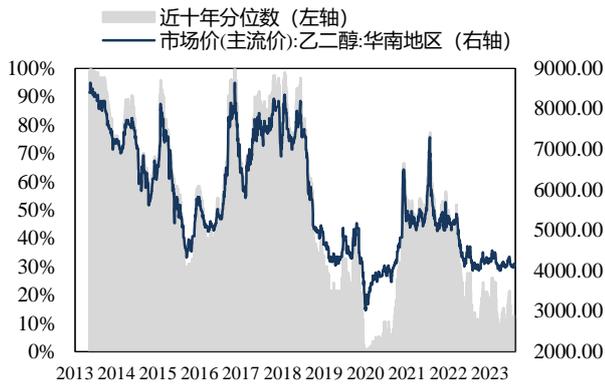
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

截至 2023 年 11 月 10 日, 乙二醇周均价为 4148.00 (环比+24.00) 元/吨, 处于近十年 11%分位 (环比+0.8pct) ; 乙二醇与乙烯周均价差为 -53.26 (环比+70.26) 元/吨, 处于近十年 12%分位 (环比+3.7pct) 。

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

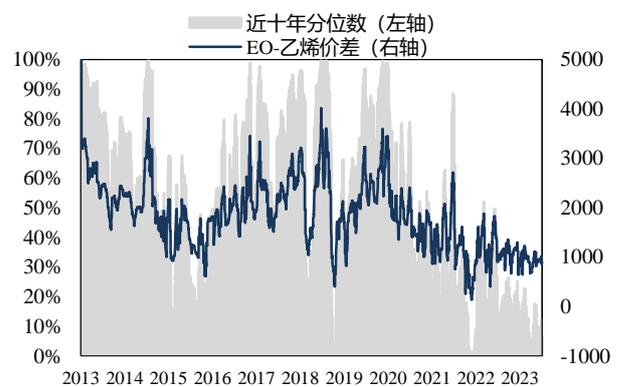
截至 2023 年 11 月 10 日, 环氧乙烷周均价为 6600.00 (环比-160.00) 元/吨, 处于近十年 7%分位 (环比-1.7pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为 875.30 (环比-76.23) 元/吨, 处于近十年 6%分位 (环比-3.3pct)。

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

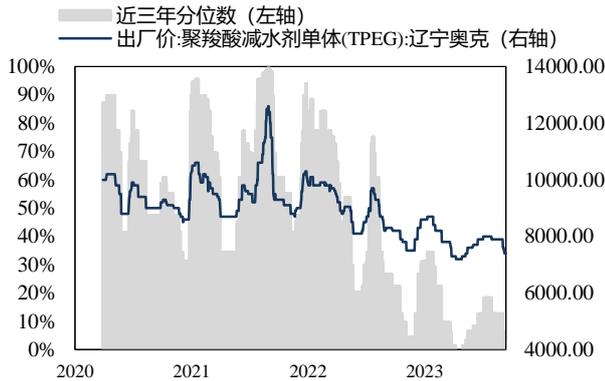
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

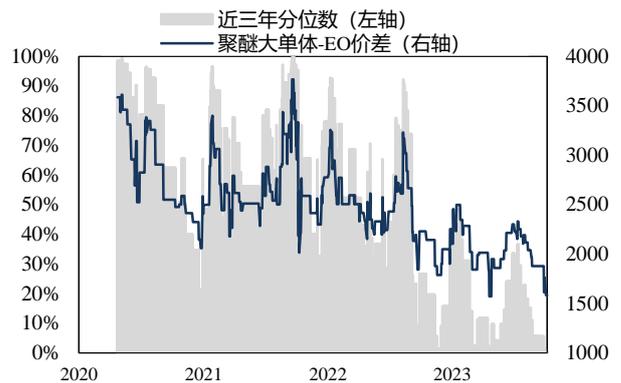
截至 2023 年 11 月 10 日, 聚醚大单体周均价为 7400.00 (环比-320.00) 元/吨, 处于近三年 4%分位 (环比-6.1pct); 聚醚大单体周均价差为 1584.07 (环比-162.83) 元/吨, 处于近三年 1%分位 (环比-0.7pct)。

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 11 月 10 日, 乙醇胺周均价为 8700.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近七年 21%分位 (环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 3026.55 (环比+113.27) 元/吨, 处于近七年 58%分位 (环比+4.3pct)。

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

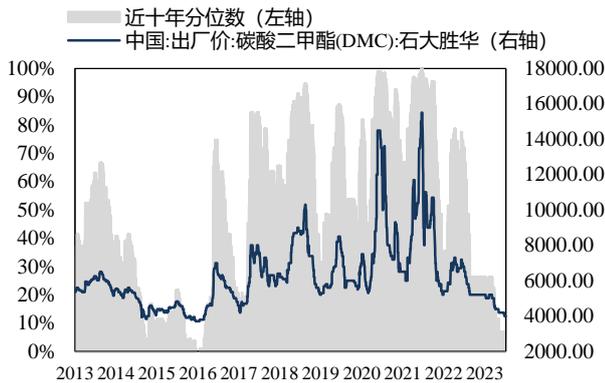
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

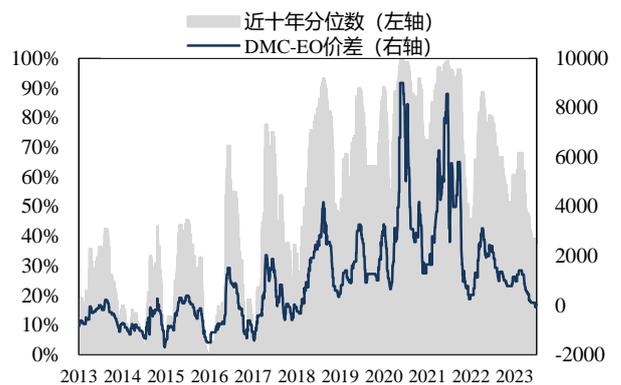
截至 2023 年 11 月 10 日, 碳酸二甲酯周均价为 4000.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 4%分位 (环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为 35.40 (环比+84.96) 元/吨, 处于近十年 37%分位 (环比+1.1pct)。

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11月10日, 苯乙烯周均价为8820.00(环比-240.00)元/吨, 处于近十年47%分位(环比-5.1pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为645.93(环比-8.32)元/吨, 处于近十年15%分位(环比-0.6pct)。

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

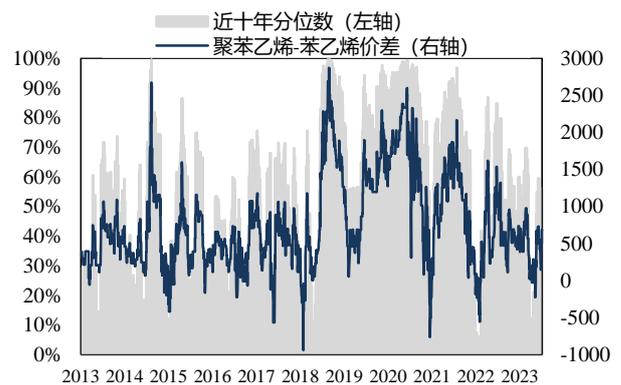
截至2023年11月10日, 聚苯乙烯周均价为9650.00(环比+140.00)元/吨, 处于近十年37%分位(环比+2.0pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为578.41(环比+340.53)元/吨, 处于近十年46%分位(环比+28.8pct)。

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 (注1)
丙烯	2023/11/10	6130	6037	92	38%
丙烯-1.2丙烷	2023/11/10	(65)	(127)	62	2%
聚丙烯	2023/11/10	7680	7630	50	56%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/11/10	544	594	-50	13%
丙烯酸	2023/11/10	5850	5740	110	12%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/11/10	886	854	32	0%
丙烯酸丁酯	2023/11/10	8610	8510	100	31%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/11/10	329	384	-55	27%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注1: 上述产品均为近十年分位数

价格方面: 本周丙烯/聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价皆上升。C3 产业链中聚丙烯价格处于历史中位, 丙烯、丙烯酸、丙烯酸丁酯价格仍处于历史中低分位。

价差方面: 本周 PDH 价差回升, 下游丙烯酸价差回升, 聚丙烯/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低位。

截至 2023 年 11 月 10 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6129.61 (环比+92.39) 元/吨, 处于近十年 38%分位(环比+5.1pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为-64.88(环比+62.32) 元/吨, 处于近十年 2%分位 (环比+0.6pct)。

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 11 月 10 日, 聚丙烯周均价为 7680.00 (环比+50.00) 元/吨, 处于近十年 56%分位 (环比+1.8pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 544.26 (环比-49.99) 元/吨, 处于近十年 13%分位 (环比-2.9pct)。

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 11 月 10 日, 丙烯酸国内周均价为 5850.00 (环比+110.00) 元/吨, 处于近十年 12%分位 (环比+1.0pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 886.27 (环比+32.67) 元/吨, 处于近十年 0%分位 (环比+0.0pct)。

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11月10日, 丙烯酸丁酯国内周均价为8610.00(环比+100.00)元/吨, 处于近十年31%分位(环比+2.1pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为329.20(环比-54.87)元/吨, 处于近十年27%分位(环比-3.2pct)。

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>