

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：乙烷价格回归低位，烯烃下游价差整体修复

增持（维持）

2023年11月19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

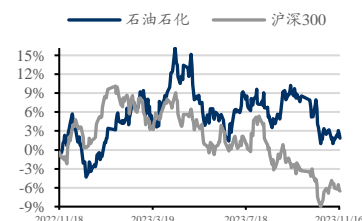
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【原料价格】**本周乙烷、丙烷、原油、甲醇价格下跌，天然气价格稳定，石脑油、动力煤价格上涨。乙烷/布伦特原油比价处于近十年24%分位；丙烷/布伦特原油比价处于近十年71%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上升，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盈利上升，相较于石脑油路线成本劣势缩窄，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/环氧乙烷/聚苯乙烯报价下调，聚醚大单体/乙醇胺/苯乙烯报价稳定，乙二醇/DMC 报价上涨。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差上升，下游环氧乙烷/苯乙烯/聚苯乙烯价差缩窄，HDPE /乙二醇/聚醚大单体/乙醇胺/DMC 价差回升，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/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价上升，聚丙烯报价下调。②**价差方面**：本周PDH价差上升，下游丙烯酸/丙烯酸丁酯价差上升，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：乙烷价格持续回落，PDH 盈利表现依然较差》

2023-11-12

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	23		39%	美分/加仑	1223		53%	元/吨
	丙烷	708	-11	76%	美元/吨	5080	-2	81%	元/吨
	NYMEX天然气	3.1	-0.0	61%	美元/mmbtu	1156	-0	67%	元/吨
	布伦特原油	81		70%	美元/桶	4234	-9	75%	元/吨
	石脑油	640		61%	美元/吨	4591	34	69%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	956	11	81%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2501	-1	44%	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	0.29		-0.02		24%			
	丙烷/布伦特原油	1.20		-0.01		71%			
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	965	元/吨	58		342		88	
	石脑油裂解	-273	元/吨	-1		30		43	
	MTO	-412	元/吨	23		566		63	
	CTO	1270	元/吨	-1		80		50	
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	-686	元/吨	83		25		99	
	石脑油裂解	-300	元/吨	-14		28		55	
	MTO	-439	元/吨	49		358		74	
CTO	1243	元/吨	21		593		62		
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	6178	-3	28%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2349	77	27%	元/吨
HDPE	8375	-10	18%	元/吨	1.02乙烯	1110	15	39%	元/吨
乙二醇	4164	18	13%	元/吨	0.6乙烯	-22	24	14%	元/吨
环氧乙烷	6560	-10	7%	元/吨	0.8乙烯	863	-17	5%	元/吨
聚酯大单体	7400	0	4%	元/吨	0.85环氧乙烷	1614	30	2%	元/吨
乙醇胺	8700	0	21%	元/吨	0.8环氧乙烷	3055	28	58%	元/吨
碳酸二甲酯	4040	4	6%	元/吨	0.6环氧乙烷	92	59	39%	元/吨
苯乙烯	8820	0	47%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	607	-8	14%	元/吨
聚苯乙烯	9550	10	35%	元/吨	1.02苯乙烯	490	8	39%	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	6142	13	38%	元/吨	1.2丙烷	46	11	2%	元/吨
聚丙烯	7650	-10	55%	元/吨	1.02丙烯	505	-9	11%	元/吨
丙烯酸	6030	18	14%	元/吨	0.7丙烯	1037	13	1%	元/吨
丙烯酸丁酯	8700	9	32%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	356	27	28%	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	82	2584	162	175	230	272	16	15
600346.SH	恒力石化*	14	989	23	76	108	147	43	13
000301.SZ	东方盛虹*	10	689	5	31	64	87	126	23
002493.SZ	荣盛石化*	11	1122	33	15	74	109	34	71
600989.SH	宝丰能源	14	1053	63	59	89	144	17	18
002221.SZ	东华能源*	11	171	0	2	6	12	403	104
002648.SZ	卫星化学*	16	534	31	46	66	79	17	11

注: 带*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17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、丙烷、原油、甲醇价格下跌，天然气价格稳定，石脑油、动力煤价格上涨。截至2023年11月17日：（1）MB乙烷周度均价为22.97（环比-1.44）美分/加仑，折合人民币约1223.02元（环比-76.87）/吨，处于近十年53%分位（以人民币计，下同）；（2）华东进口丙烷周度均价为708.00（环比-11.20）美元/吨，折合人民币约5080.13元（环比-81.88）/吨，处于近十年81%分位；（3）NYMEX天然气周度均价为3.10（环比-0.03）美元/mmbtu，折合人民币约1156.44元（环比-9.90）/吨，处于近十年67%分位；（4）布伦特原油周度均价为80.84（环比-0.71）美元/桶，折合人民币约4234.39元（环比-38.66）/吨，处于近十年75%分位；（5）石脑油周度均价为639.80（环比+4.92）美元/桶，折合人民币约4590.77元（环比+33.99）/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956.00（环比+11.43）元/吨，处于近十年81%分位；（7）甲醇周度均价为2500.50（环比-21.00）元/吨，处于近十年44%分位。

从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价下降，丙烷/布伦特原油比价稳定。截至2023年11月17日，乙烷/布伦特原油比价为0.29（环比-0.02），处于近十年24%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.20（环比-0.01），处于近十年71%分位，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	23		39%	美分/加仑	1223	-7	53%
	丙烷	708	-11	76%	美元/吨	5080	-82	81%	元/吨
	NYMEX天然气	3.1	-0.03	61%	美元/mmbtu	1156	-9	67%	元/吨
	布伦特原油	81	-1	70%	美元/桶	4234	-39	75%	元/吨
	石脑油	640	5	61%	美元/吨	4591	34	69%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	956	11	81%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2501	-21	44%	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	0.29		-0.02	24%				
	丙烷/布伦特原油	1.20		-0.01	71%				

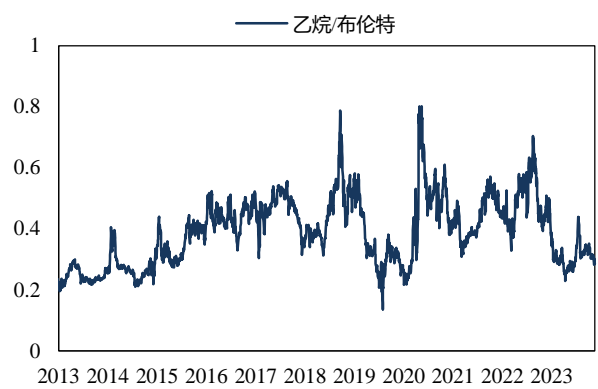
数据来源：WIND, Bloomberg, 百川盈孚, 东吴证券研究所

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



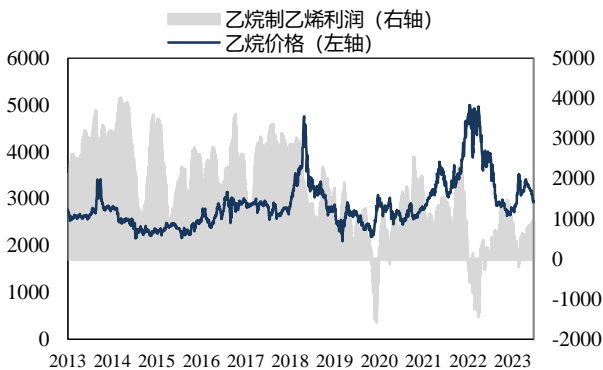
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 17 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 965.41 (环比+57.80) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-273.04 (环比-50.51) 元/吨、-412.06 (环比+22.30) 元/吨、1269.98 (环比-3.07) 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升至 1238.45 (环比+108.31) 元/吨。

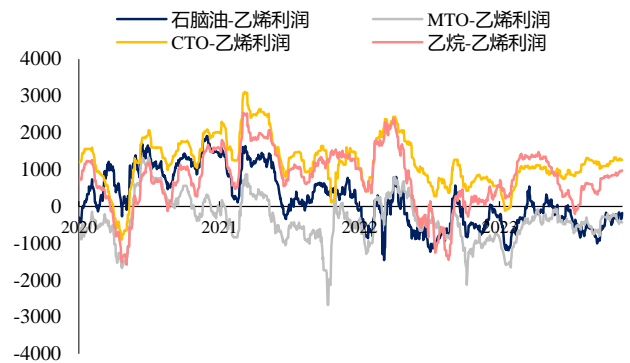
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利上升, 油煤气路线利润排序为 CTO>石脑油>MTO>PDH。截至 2023 年 11 月 17 日, PDH 周均盈利为-685.85 (环比+81.84) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-299.95 (环比-23.58) 元/吨、-438.97 (环比+49.23) 元/吨、1243.08 (环比+23.86) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本劣势缩窄, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润升至-385.90 (环比+105.43) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



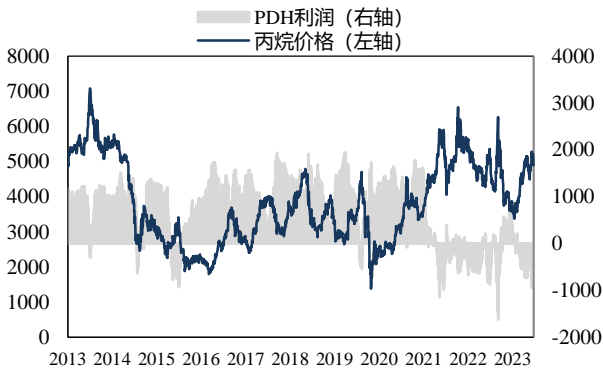
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



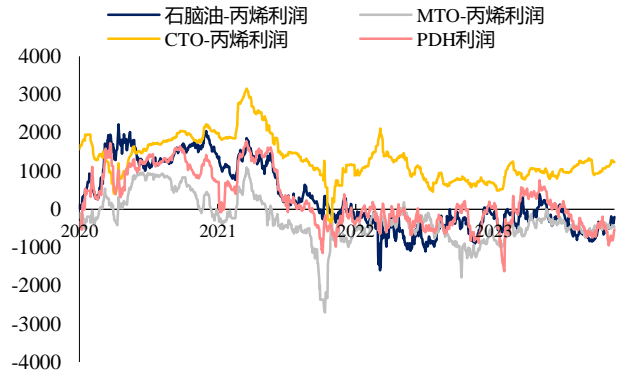
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/11/13	2023年第四次临时股东大会决议公告:公司于2023年11月13日召开临时股东大会,会议采用了现场和网络投票相结合的方式审议通过了《关于变更公司董事的议案》。表决结果:同意6,178,701,171股,占出席会议所有股东所持股份的99.9901%;反对611,648股,占出席会议所有股东所持股份的0.0099%;弃权0股(其中,因未投票默认弃权0股),占出席会议所有股东所持股份的0.0000%。
公司公告	东华能源	2023/11/16	关于募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告:公司以前年度已使用募集资金230,663.30万元,以前年度收到银行存款利息、理财收益扣除银行手续费等净额为18,752.62万元;2023年1—11月实际使用募集资金13,737.71万元;2023年1—11月收到的银行存款利息、理财收益扣除银行手续费等的净额为22.77万元;累计已使用募集资金244,401.01万元,累计收到银行存款利息、理财收益扣除银行手续费等的净额为18,775.39万元。截止2023年10月31日,公司累计使用节余募集资金永久补充流动资金的金额为62,451.47万元。
公司公告	恒力石化	2023/11/17	关于控股股东非公开发行可交换公司债券追加担保及信托登记完成的公告:公司近日接到控股股东恒力集团有限公司的通知,根据《恒力集团有限公司非公开发行2021年可交换公司债券募集说明书》约定的维持担保比例和追加担保机制,恒力集团已将其持有的本公司32,000,000股股份(约占公司总股本的0.45%)划入“恒力集团-西南证券-21恒力E1担保及信托财产专户”,用于对债券持有人交换股份和本次可交换债券本息偿付提供补充担保。
行业资讯	中化国际	2023/11/14	P0装置近日投料,中化国际碳三产业链即将全线投产:中化国际年产24万吨双酚A扩建项目已于9月投产并一次性产出产品,年产60万吨丙烷脱氢(PDH)装置已于10月投料试车,预计11月中旬产出产品,这标志着中化国际连云港环氧树脂全产业链一体化装置全线贯通。年产40万吨环氧丙烷(P0)装置已于近日投料,预计经过调试可产出合格产品。届时,公司碳三产业链投资项目将迎来全线投产。
行业资讯	茂名石化	2023/11/17	茂名石化300亿的炼油转型升级及乙烯提质改造项目开工:2023年11月17日上午,中国石油化工股份有限公司茂名分公司炼油转型升级及乙烯提质改造项目开工动员大会在广东茂名举行,标志着总投资300多亿元的项目全面开建。该项目包括炼油转型升级和乙烯提质改造两部分,其中,炼油转型升级部分在保持原油一次加工能力1800万吨/年不变情况下,按照“减油增化”原则,采用中石化最新自有技术建设300万吨/年催化裂解等4套装置。乙烯提质改造部分采用自主创新技术将乙烯规模由100万吨/年改造到164万吨/年,落实“高端化、精细化”战略,建设100万吨/年乙烯装置、40万吨/年全密度聚乙烯等12套装置,以及配套的公用工程及辅助设施。

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	2023/11/17	6178	6201	-23	28%
乙烯-1.3乙烷	2023/11/17	2349	2272	77	27%
HDPE	2023/11/17	8375	8385	-10	18%
HDPE-1.02乙烷	2023/11/17	1110	1095	15	39%
乙二醇	2023/11/17	4164	4148	16	13%
乙二醇-0.6乙烷	2023/11/17	(22)	(50)	28	14%
环氧乙烷	2023/11/17	6560	6600	-40	7%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/11/17	863	880	-17	5%
聚醚大单体	2023/11/17	7400	7400	0	4%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/11/17	1614	1584	30	2%
乙醇胺	2023/11/17	8700	8700	0	21%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/11/17	3055	3027	28	58%
DMC	2023/11/17	4040	4000	40	6%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/11/17	92	35	57	39%
苯乙烯	2023/11/17	8820	8820	0	47%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/11/17	607	645	-38	14%
聚苯乙烯	2023/11/17	9550	9650	-100	35%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/11/17	490	578	-88	39%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

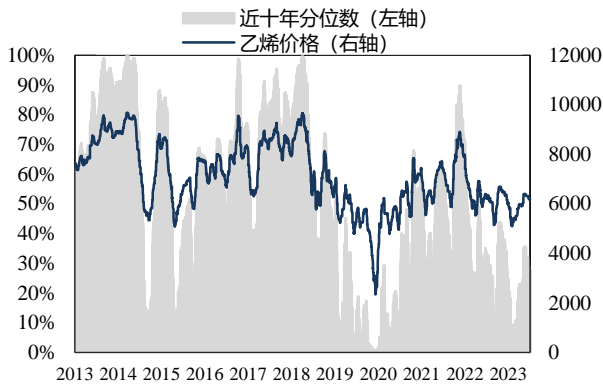
注 1: 聚醚大单体为近三年分位数, 乙醇胺为近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

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

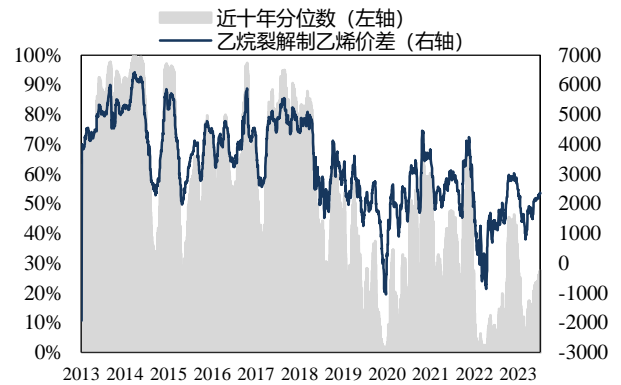
截至 2023 年 11 月 17 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 6177.95 (环比-23.35) 元/吨, 处于近十年 28%分位(环比-0.6pct); 乙烷裂解制乙烯周均价为 2349.33 (环比+77.24) 元/吨, 处于近十年 27%分位 (环比+1.7pct) 。

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

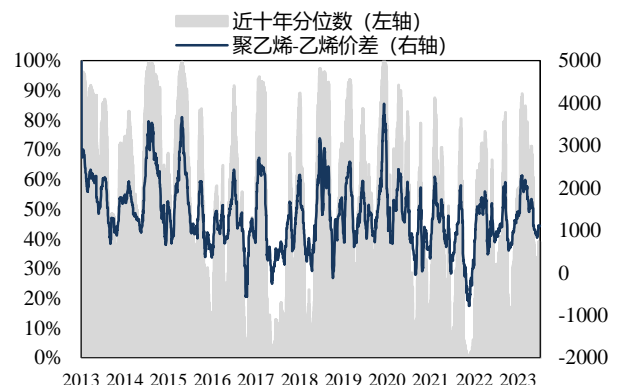
截至 2023 年 11 月 17 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8375.00(环比-10.00) 元/吨, 处于近十年 18%分位(环比-1.0pct); 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1109.99 (环比+14.97) 元/吨, 处于近十年 39%分位(环比+0.5pct)。

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

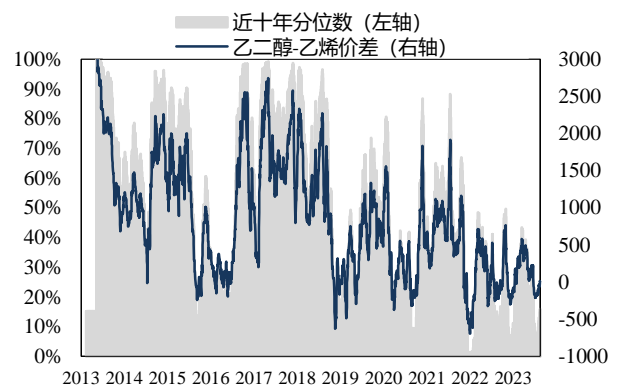
截至 2023 年 11 月 17 日, 乙二醇周均价为 4164.00 (环比+16.00) 元/吨, 处于近十年 13%分位(环比+1.4pct); 乙二醇与乙烯周均价差为-21.82 (环比+28.17) 元/吨, 处于近十年 14%分位(环比+1.4pct)。

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

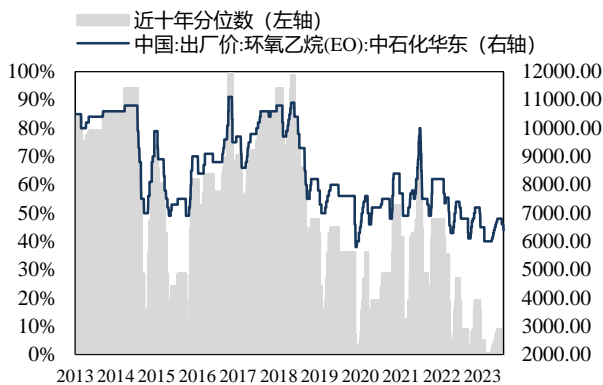
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

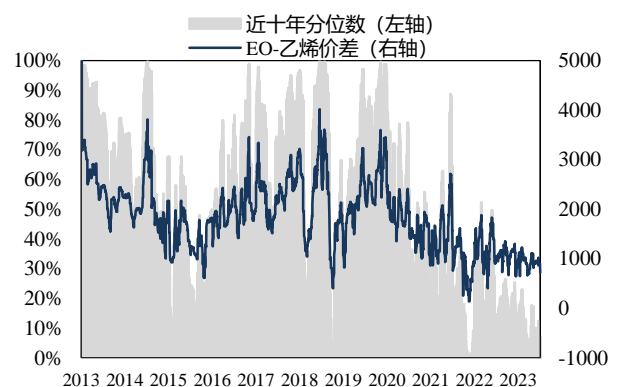
截至 2023 年 11 月 17 日, 环氧乙烷周均价为 6560.00 (环比-40.00) 元/吨, 处于近十年 7%分位 (环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为 862.95 (环比-16.72) 元/吨, 处于近十年 5%分位 (环比-0.5pct)。

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

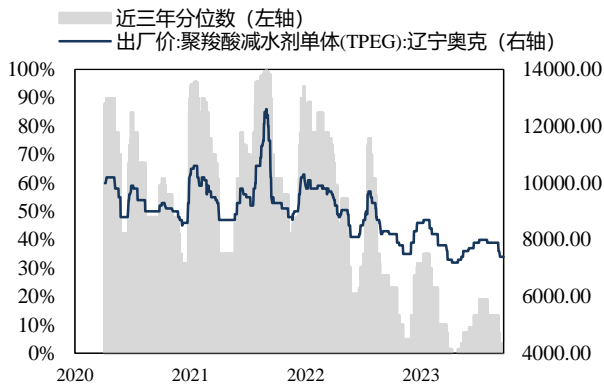
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

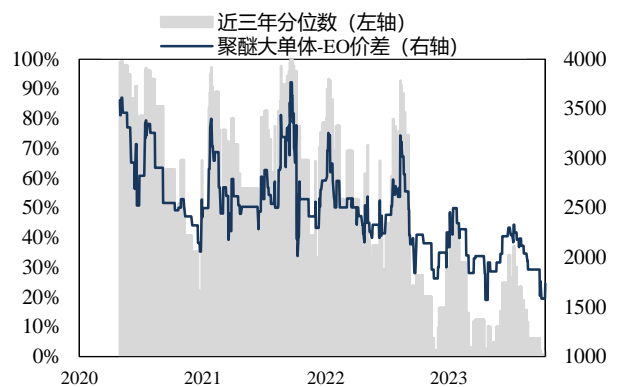
截至 2023 年 11 月 17 日, 聚醚大单体周均价为 7400.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近三年 4%分位 (环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为 1614.16 (环比+30.09) 元/吨, 处于近三年 2%分位 (环比+1.1pct)。

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

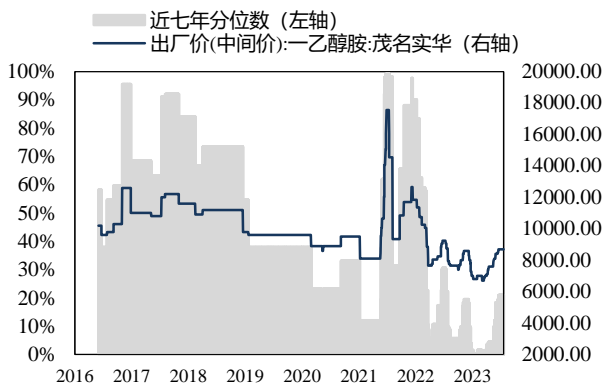
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

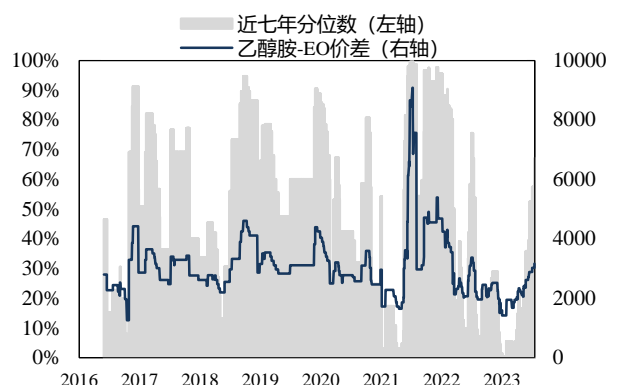
截至 2023 年 11 月 17 日, 乙醇胺周均价为 8700.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近七年 21%分位 (环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 3054.87 (环比+28.32) 元/吨, 处于近七年 58%分位 (环比+0.7pct)。

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

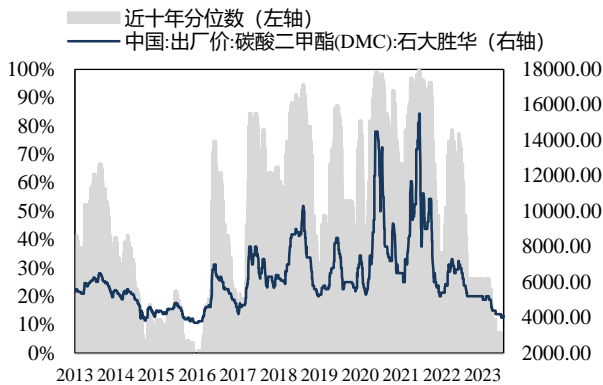
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

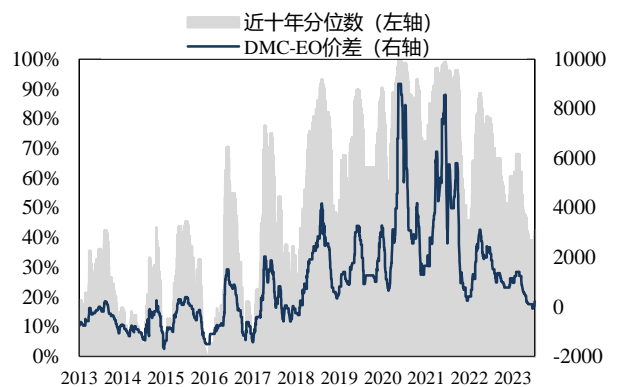
截至 2023 年 11 月 17 日, 碳酸二甲酯周均价为 4040.00 (环比+40.00) 元/吨, 处于近十年 6%分位 (环比+1.8pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为 92.04 (环比+56.64) 元/吨, 处于近十年 39%分位 (环比+2.2pct)。

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

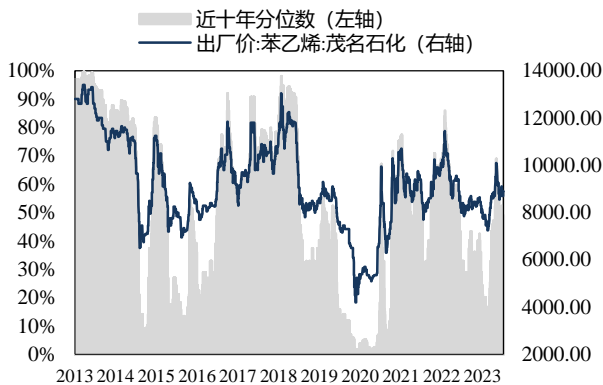
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

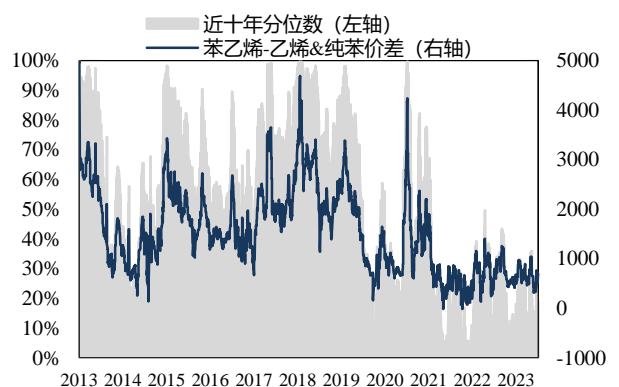
截至2023年11月17日, 苯乙烯周均价为8820.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年47%分位(环比+0.0pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为606.75(环比-37.97)元/吨, 处于近十年14%分位(环比-2.0pct)。

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

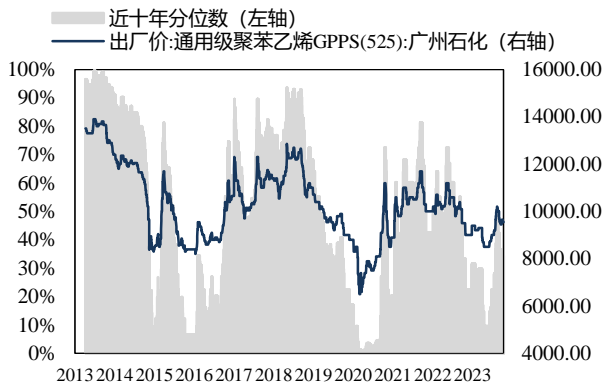
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

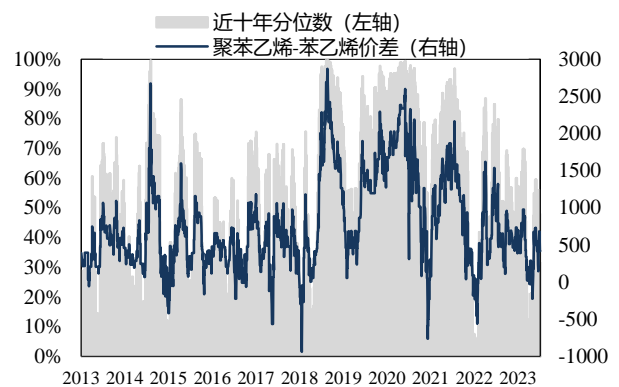
截至2023年11月17日, 聚苯乙烯周均价为9550.00(环比-100.00)元/吨, 处于近十年35%分位(环比-2.1pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为489.91(环比-88.50)元/吨, 处于近十年39%分位(环比-7.7pct)。

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	2023/11/17	6142	6130	12	38%
丙烯-1.2丙烷	2023/11/17	46	(65)	111	2%
聚丙烯	2023/11/17	7650	7680	-30	55%
聚丙烯-1.02丙烯	2023/11/17	505	544	-39	11%
丙烯酸	2023/11/17	6030	5850	180	14%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/11/17	1037	886	151	1%
丙烯酸丁酯	2023/11/17	8700	8610	90	32%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/11/17	356	329	27	28%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

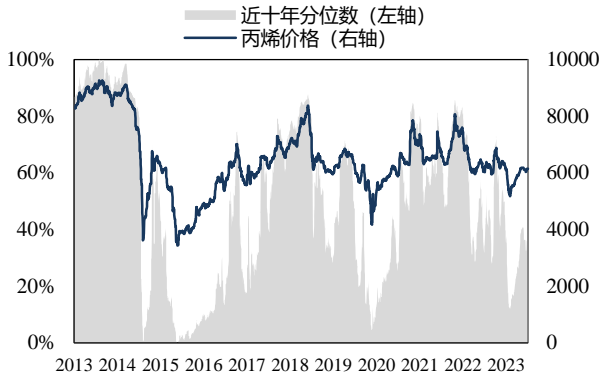
注1: 上述产品均为近十年分位数

价格方面: 本周丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯报价上升, 聚丙烯报价下调。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 价差上升, 下游丙烯酸/丙烯酸丁酯价差上升, 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低位。

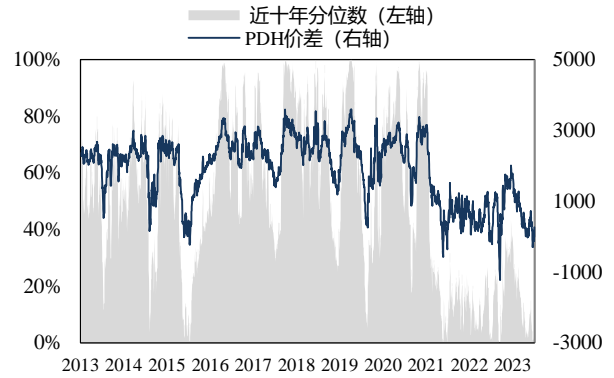
截至 2023 年 11 月 17 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6142.08 (环比+12.54) 元/吨, 处于近十年 38%分位(环比+0.6pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 45.92(环比+110.81) 元/吨, 处于近十年 2%分位 (环比+0.9pct)。

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

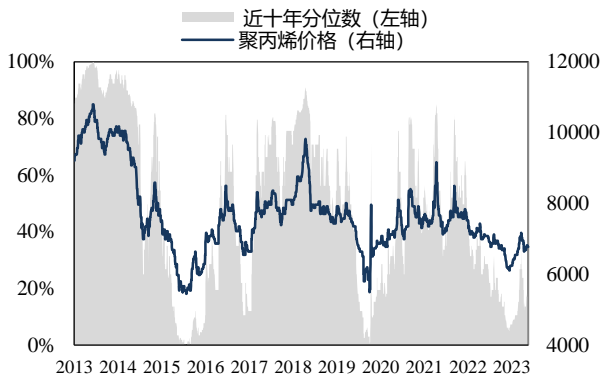
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

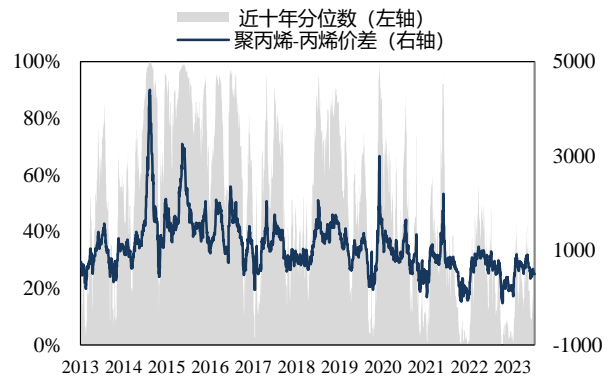
截至 2023 年 11 月 17 日, 聚丙烯周均价为 7650.00 (环比-30.00) 元/吨, 处于近十年 55%分位 (环比-1.7pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 504.99 (环比-39.34) 元/吨, 处于近十年 11%分位 (环比-1.8pct)。

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 17 日, 丙烯酸国内周均价为 6030.00 (环比+180.00) 元/吨, 处于近十年 14%分位 (环比+2.5pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1036.83 (环比+150.51) 元/吨, 处于近十年 1%分位 (环比+0.7pct)。

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

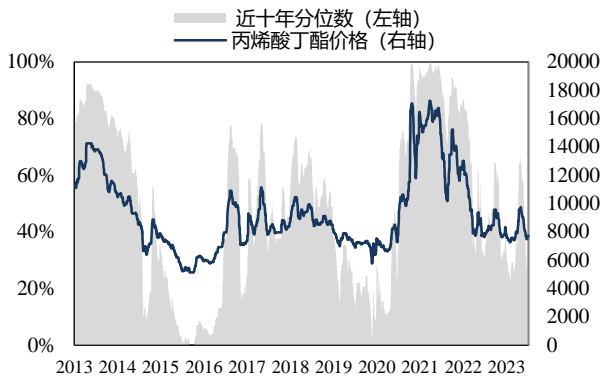
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

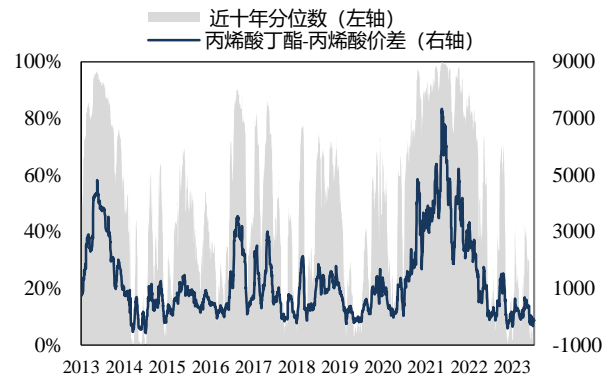
截至2023年11月17日, 丙烯酸丁酯国内周均价为8700.00 (环比+90.00) 元/吨, 处于近十年32%分位(环比+0.3pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为355.75 (环比+26.55) 元/吨, 处于近十年28%分位(环比+1.2pct)。

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>