

石油石化行业跟踪周报

烯烃行业周报：PDH 亏损继续收窄，C3 下游价差整体改善

增持（维持）

2023 年 12 月 03 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、天然气、原油、动力煤价格下跌，石脑油、甲醇价格上涨。乙烷/布伦特原油比价处于近十年 20%分位；丙烷/布伦特原油比价处于近十年 48%分位。
- **【油煤气路线盈利对比】**①**乙烯利润**：本周乙烷裂解盈利回升，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 盈利回升，相较于石脑油路线成本优势扩大，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/苯乙烯/聚苯乙烯报价下调，环氧乙烷/聚醚大单体/乙醇胺/DMC 报价稳定。②**价差方面**：本周乙烷裂解制乙烯价差上升，下游 HDPE 价差缩窄，聚醚大单体/乙醇胺/DMC 价差稳定，乙二醇/环氧乙烷/苯乙烯/聚苯乙烯价差回升，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**：本周丙烯酸/丙烯酸丁酯/环氧丙烷报价上升，报价稳定，丙烯/聚丙烯报价下调。②**价差方面**：本周 PDH 价差上升，下游聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯/环氧丙烷价差均上升。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：丙烷价格高位回落，PDH 亏损收窄》

2023-11-26

内容目录

1. 烯烃产业链周度简报	5
2. 烯烃产业链关键数据跟踪	6
2.1. 原材料价格.....	6
2.2. 油煤气路线盈利对比.....	7
2.3. 本周重点资讯.....	8
3. C2 板块.....	9
4. C3 板块.....	14
5. 风险提示	17

图表目录

图 1:	乙烷价格走势图 (美元/吨)	6
图 2:	乙烷/布伦特原油比价	6
图 3:	丙烷价格走势图 (美元/吨)	7
图 4:	丙烷/布伦特原油比价	7
图 5:	乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)	7
图 6:	油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)	7
图 7:	丙烷价格及 PDH 盈利 (元/吨, 元/吨)	8
图 8:	油煤气路线制丙烯盈利对比 (元/吨)	8
图 9:	乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)	10
图 10:	乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)	10
图 11:	HDPE 价格及历史分位数 (元/吨, %)	10
图 12:	HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)	10
图 13:	乙二醇价格及历史分位数 (元/吨, %)	11
图 14:	乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)	11
图 15:	环氧乙烷价格及历史分位数 (元/吨, %)	11
图 16:	环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)	11
图 17:	聚醚大单体价格及历史分位数 (元/吨, %)	12
图 18:	聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)	12
图 19:	乙醇胺价格及历史分位数 (元/吨, %)	12
图 20:	乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)	12
图 21:	碳酸二甲酯价格及历史分位数 (元/吨, %)	13
图 22:	碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)	13
图 23:	苯乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)	13
图 24:	苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)	13
图 25:	聚苯乙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)	14
图 26:	聚苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)	14
图 27:	丙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)	15
图 28:	丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)	15
图 29:	聚丙烯价格及历史分位数 (元/吨, %)	15
图 30:	聚丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)	15
图 31:	丙烯酸价格及历史分位数 (元/吨, %)	16
图 32:	丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)	16
图 33:	丙烯酸丁酯价格及历史分位数 (元/吨, %)	16
图 34:	丙烯酸丁酯价差及历史分位数 (元/吨, %)	16
图 35:	环氧丙烷价格及历史分位数 (元/吨, %)	17
图 36:	环氧丙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)	17

表 1: 烯烃产业链跟踪周报.....	5
表 2: 主要原材料价格跟踪.....	6
表 3: 本周重点资讯跟踪.....	8
表 4: C2 产业链周度数据跟踪表.....	9
表 5: C3 产业链周度数据跟踪表.....	14

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	22	-1	34%	美分/加仑	1168	-5	47%	元/吨
	丙烷	659	-5	69%	美元/吨	4683	90	74%	元/吨
	NYMEX天然气	2.8	-1	40%	美元/mmBtu	1024	-5	54%	元/吨
	布伦特原油	81	-1	70%	美元/桶	4219	-8	75%	元/吨
	石脑油	659	8	65%	美元/吨	4684	4	72%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	691	-6	77%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	2487	6	43%	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	0.28		-0.10	20%				
	丙烷/布伦特原油	1.11		-0.04	48%				
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	999	元/吨	1	38	85			
	石脑油裂解	-405	元/吨	-56	-103	3			
	MTO	-408	元/吨	-11	58	5			
	CTO	1251	元/吨	2	80	42			
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	-397	元/吨	14	-83	15			
	石脑油裂解	-453	元/吨	-8	32	-1			
	MTO	-456	元/吨	-12	35	45			
	CTO	1202	元/吨	2	57	4			
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	6120	-3	26%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	2384	19	28%	元/吨
HDPE	8225	-4	11%	元/吨	1.02乙烷	1036	-3	36%	元/吨
乙二醇	4140	-2	12%	元/吨	0.6乙烷	-9	1	16%	元/吨
环氧乙烷	6400	0	5%	元/吨	0.8乙烷	767	17	4%	元/吨
聚酯大单体	7400	0	4%	元/吨	0.85环氧乙烷	1735	0	2%	元/吨
乙醇胺	8700	0	21%	元/吨	0.8环氧乙烷	3168	0	67%	元/吨
碳酸二甲酯	4080	0	6%	元/吨	0.6环氧乙烷	212	0	42%	元/吨
苯乙烯	8620	-20	43%	元/吨	0.29乙烷+0.79苯	908	16	31%	元/吨
聚苯乙烯	9480	-9	33%	元/吨	1.02苯乙烯	608	15	49%	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	6056	-9	33%	元/吨	1.2丙烷	437	19	8%	元/吨
聚丙烯	7500	-9	48%	元/吨	1.02丙烯	460	6	6%	元/吨
丙烯酸	6100	7	15%	元/吨	0.7丙烯	1159	9	3%	元/吨
丙烯酸丁酯	9010	25	41%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	519	15	38%	元/吨
环氧丙烷	9394	8	16%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水-25%	2045	29	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	79	2477	162	175	229	271	15	14
600346.SH	恒力石化*	14	963	23	76	108	147	42	13
000301.SZ	东方盛虹*	10	660	5	31	64	87	120	23
002493.SZ	荣盛石化*	11	1064	33	15	74	109	32	71
600989.SH	宝丰能源*	14	1040	63	58	92	130	16	18
002221.SZ	东华能源*	11	173	0	2	6	12	408	104
002648.SZ	卫星化学*	16	528	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12月1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、天然气、原油、动力煤价格下跌，石脑油、甲醇价格上涨。截至2023年12月01日：（1）MB乙烷周度均价为22.15（环比-0.39）美分/加仑，折合人民币约1168.33元（环比-24.78）/吨，处于近十年47%分位（以人民币计，下同）；（2）华东进口丙烷周度均价为658.80（环比-25.80）美元/吨，折合人民币约4683.08元（环比-199.97）/吨，处于近十年74%分位；（3）NYMEX天然气周度均价为2.77（环比-0.11）美元/mmbtu，折合人民币约1023.69元（环比-45.40）/吨，处于近十年54%分位；（4）布伦特原油周度均价为81.29（环比-0.45）美元/桶，折合人民币约4218.51元（环比-37.90）/吨，处于近十年75%分位；（5）石脑油周度均价为658.90（环比+8.20）美元/桶，折合人民币约4683.79元（环比+42.54）/吨，处于近十年72%分位；（6）秦皇岛5500卡动力煤周度均价（平仓价）为691.00（环比-6.00）元/吨，处于近十年77%分位；（7）甲醇周度均价为2486.50（环比+59.50）元/吨，处于近十年43%分位。

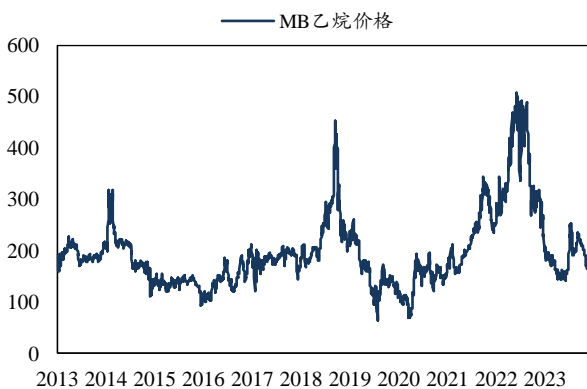
从相对价格来看，本周乙烷/布伦特原油比价稳定、丙烷/布伦特原油比价下降。截至2023年12月01日，乙烷/布伦特原油比价为0.28（环比-0.00），处于近十年20%分位；丙烷/布伦特原油比价为1.11（环比-0.04），处于近十年48%分位，乙烷相对价格处于历史低位，丙烷相对价格处于历史中位。

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	22	-0.39	34%	美分/加仑	1168	-24.78	47%
	丙烷	659	-25.80	69%	美元/吨	4683	-199.97	74%	元/吨
	NYMEX天然气	2.8	-0.11	40%	美元/mmbtu	1024	-45.40	54%	元/吨
	布伦特原油	81	-0.45	70%	美元/桶	4219	-37.90	75%	元/吨
	石脑油	659	+8.20	65%	美元/吨	4684	+42.54	72%	元/吨
	动力煤	/	/	/	/	691	-6.00	77%	元/吨
	甲醇	/	/	/	/	2487	+59.50	43%	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	0.28		-0.00	20%				
	丙烷/布伦特原油	1.11		-0.04	48%				

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



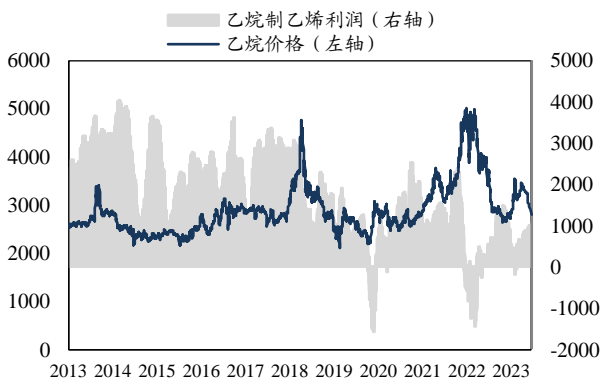
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 CTO>乙烷裂解>石脑油>MTO。截至 2023 年 12 月 01 日, 乙烷裂解制乙烯周均盈利为 999.06 (环比+17.98) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-404.54 (环比-56.48) 元/吨、-408.30 (环比-120.67) 元/吨、1250.67 (环比+22.61) 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 1403.60 (环比+74.46) 元/吨。

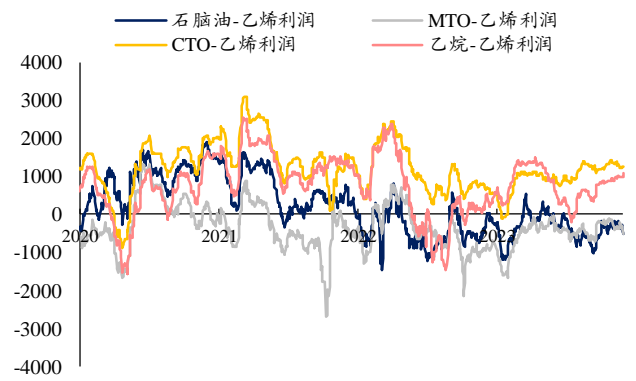
丙烯方面: 1) 本周 PDH 盈利回升, 油煤气路线利润排序为 CTO>PDH>石脑油>MTO。截至 2023 年 12 月 01 日, PDH 周均盈利为-397.00 (环比+141.14) 元/吨, 石脑油裂解、MTO、CTO 周均盈利分别为-452.72 (环比-77.85) 元/吨、-456.49 (环比-142.04) 元/吨、1202.49 (环比+1.24) 元/吨; 2) 本周 PDH 成本优势扩大, 其中 PDH 路线较石脑油路线超额利润升至 55.72 (环比+219.00) 元/吨。

图5: 乙烷价格及乙烷裂解制乙烯盈利 (元/吨, 元/吨)



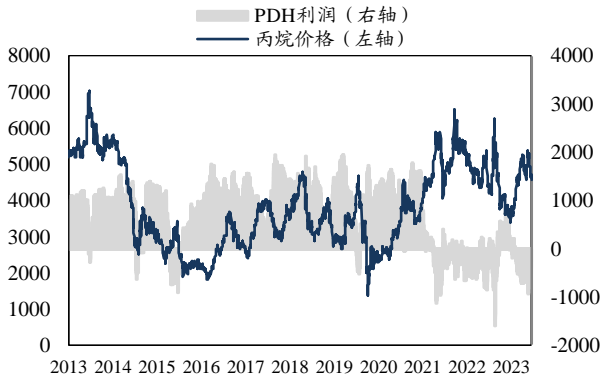
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

图6: 油煤气路线制乙烯盈利对比 (元/吨)



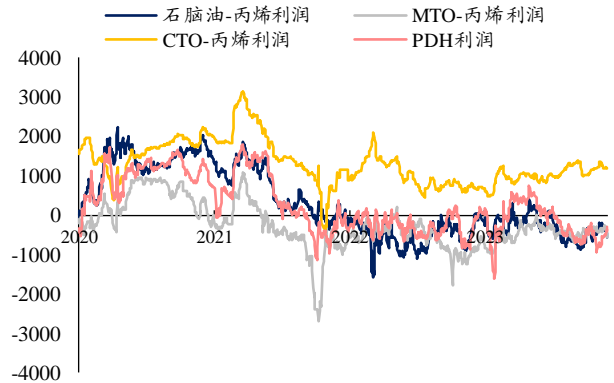
数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

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	2023/11/30	关于公司第四期员工持股计划实施进展的公告: 截止 2023 年 11 月 28 日, 公司第四期员工持股计划通过二级市场购买方式累计买入公司股票 23,584,210 股, 占公司总股本比例 0.36%, 买入成本达 272,350,894.14 元, 成交均价为 11.55 元/股。
公司公告	荣盛石化	2023/12/1	ABS 装置采用新工艺产出合格产品的公告: 近日, 荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的 ABS 装置于近期采用新工艺投料成功, 目前已顺利产出合格产品。ABS 是由丙烯腈、丁二烯和苯乙烯组成的三元共聚物, 具有强度高、韧性好、易加工成型、易着色等优点, 是目前产量最大, 应用最广泛的聚合物之一。该装置采用新工艺熔体法产出优质 ZA0211 牌号 ABS (粒型: 椭圆), 该工艺技术流程短、产能高、能耗低、品质优。此外, 浙石化同时具备 ABS 三大原料丙烯腈、丁二烯和苯乙烯的生产能力, 待后续 120 万吨 ABS 装置投产后公司总产能将位列国内首位, 这将有助于提高国内工程塑料的自给率, 确保国内相关产业链供应安全。
公司公告	卫星化学	2023/12/2	2023 年 3 月 22 日, 山特莱公司与 SKGC 公司在江苏省连云港市徐圩新区签署《合作谅解备忘录 (EAA 二期)》, 双方有意结合各自的优势和优点, 进一步建设、运营生产规模为 5 万吨/年的新增 EAA 装置项目。2023 年 11 月 30 日, 山特莱公司与 SKGC 公司在上海市签署《有关中韩科锐新材料 (江苏) 有限公司二期项目的补充协议》。EAA 二期项目的新增注册资本预计人民币捌亿陆仟捌佰万元 (RMB868,000,000.00)。

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	2023/12/1	6120	6141	-21	26%
乙烯-1.3乙烷	2023/12/1	2384	2365	19	28%
HDPE	2023/12/1	8225	8309	-84	11%
HDPE-1.02乙烷	2023/12/1	1036	1089	-53	36%
乙二醇	2023/12/1	4140	4142	-2	12%
乙二醇-0.6乙烷	2023/12/1	(9)	(19)	10	16%
环氧乙烷	2023/12/1	6400	6400	0	5%
环氧乙烷-0.8乙烷	2023/12/1	767	751	17	4%
聚醚大单体	2023/12/1	7400	7400	0	4%
聚醚大单体-0.85环氧乙烷	2023/12/1	1735	1735	0	2%
乙醇胺	2023/12/1	8700	8700	0	21%
乙醇胺-0.8环氧乙烷	2023/12/1	3168	3168	0	67%
DMC	2023/12/1	4080	4080	0	6%
DMC-0.6环氧乙烷	2023/12/1	212	212	0	42%
苯乙烯	2023/12/1	8620	8840	-220	43%
苯乙烯-0.29乙烷-0.79纯苯	2023/12/1	908	743	165	31%
聚苯乙烯	2023/12/1	9480	9530	-50	33%
聚苯乙烯-1.02苯乙烯	2023/12/1	608	454	154	49%

数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

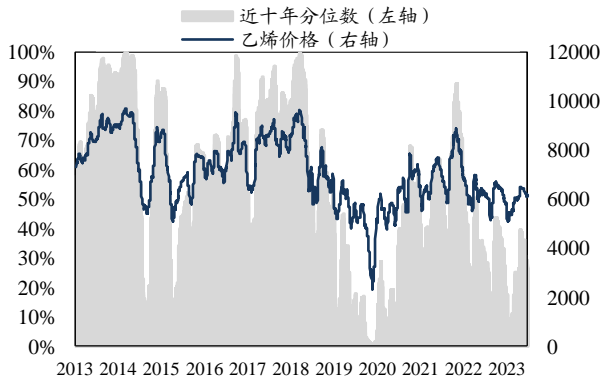
注1: 聚醚大单体为近三年分位数, 乙醇胺为近七年分位数, 其余产品均为近十年分位数

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

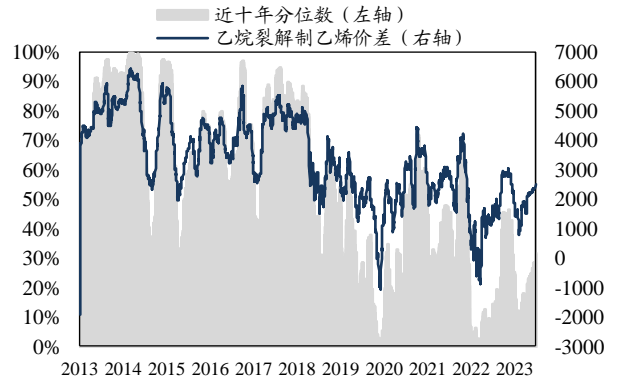
截至 2023 年 12 月 01 日, 乙烯 CFR 东北亚周均价为 6120.42 (环比-20.84) 元/吨, 处于近十年 26%分位(环比-0.5pct); 乙烷裂解制乙烯周均价差为 2383.73(环比+18.93) 元/吨, 处于近十年 28%分位(环比+0.5pct)。

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

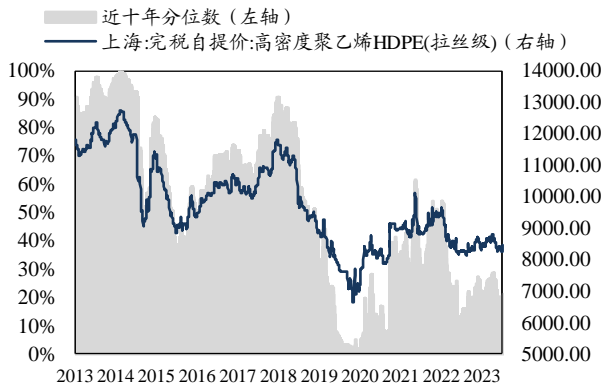
图10: 乙烷裂解制乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

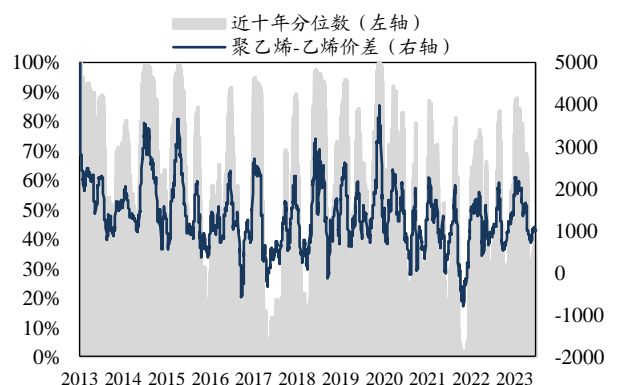
截至 2023 年 12 月 01 日, 高密度聚乙烯 HDPE 上海周均价为 8225.00(环比-84.00) 元/吨, 处于近十年 11%分位 (环比-5.5pct) ; 高密度聚乙烯与乙烯周均价差为 1035.93 (环比-53.08) 元/吨, 处于近十年 36%分位 (环比-2.6pct) 。

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

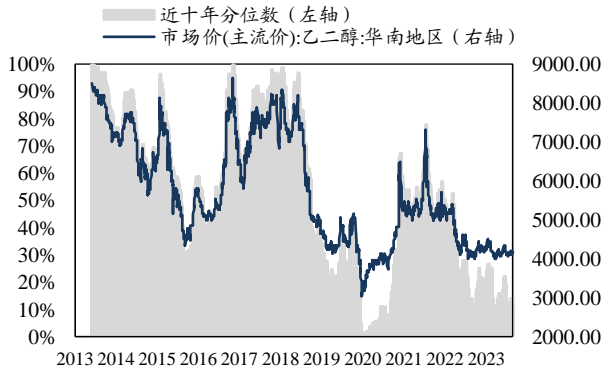
图12: HDPE 价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

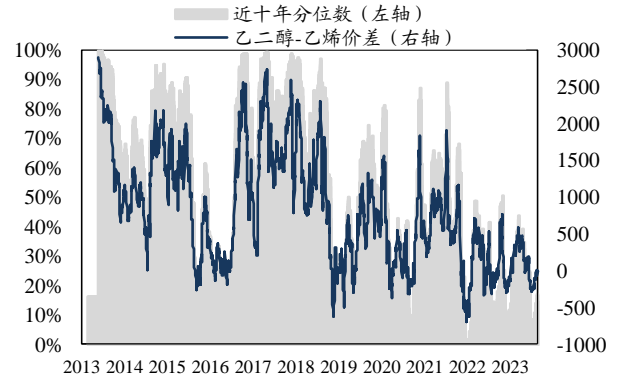
截至 2023 年 12 月 01 日, 乙二醇周均价为 4140.00 (环比-2.00) 元/吨, 处于近十年 12%分位 (环比+0.0pct) ; 乙二醇与乙烯周均价差为-8.53 (环比+10.73) 元/吨, 处于近十年 16%分位 (环比+0.9pct) 。

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

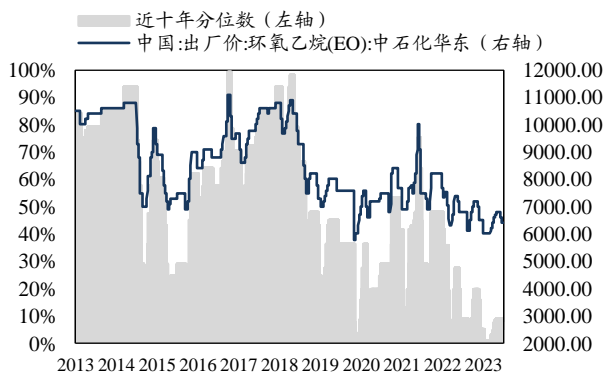
图14: 乙二醇价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, Bloomberg, 东吴证券研究所

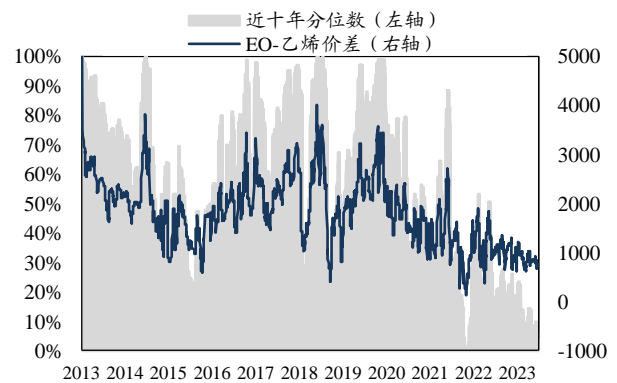
截至2023年12月01日, 环氧乙烷周均价为6400.00(环比+0.00)元/吨, 处于近十年5%分位(环比+0.0pct); 环氧乙烷与乙烯周均价差为767.38(环比+16.67)元/吨, 处于近十年4%分位(环比+0.2pct)。

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

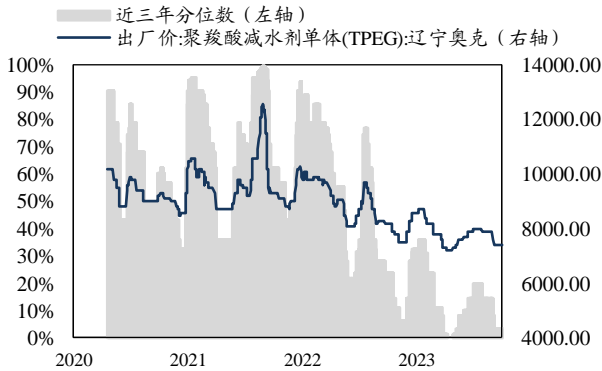
图16: 环氧乙烷价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

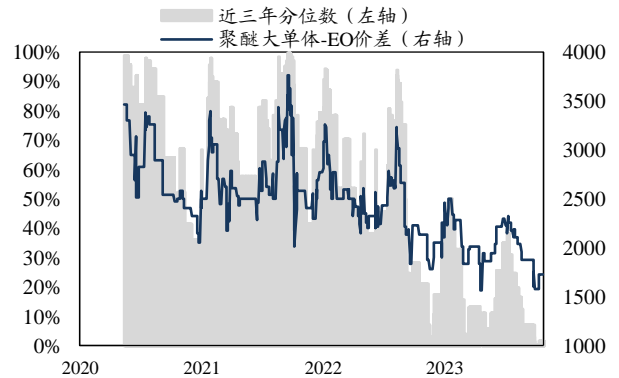
截至2023年12月01日, 聚醚大单体周均价为7400.00(环比+0.00)元/吨, 处于近三年4%分位(环比+0.0pct); 聚醚大单体周均价差为1734.51(环比+0.00)元/吨, 处于近三年2%分位(环比+0.0pct)。

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

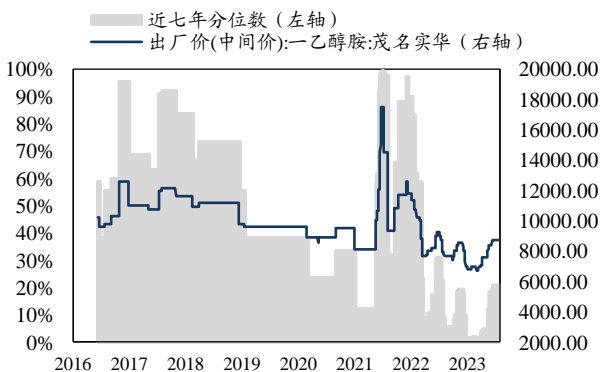
图18: 聚醚大单体价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

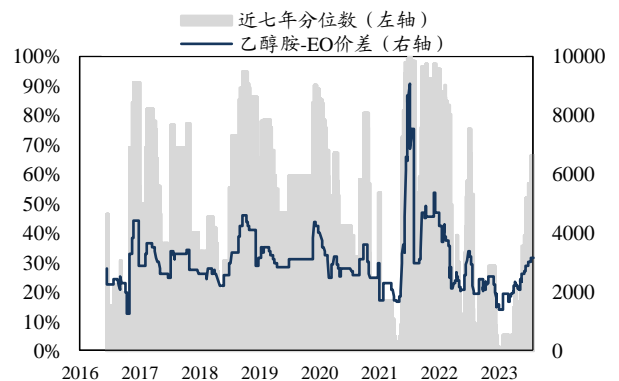
截至 2023 年 12 月 01 日, 乙醇胺周均价为 8700.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近七年 21%分位 (环比+0.0pct); 乙醇胺与环氧乙烷周均价差为 3168.14 (环比+0.00) 元/吨, 处于近七年 67%分位 (环比+0.0pct)。

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

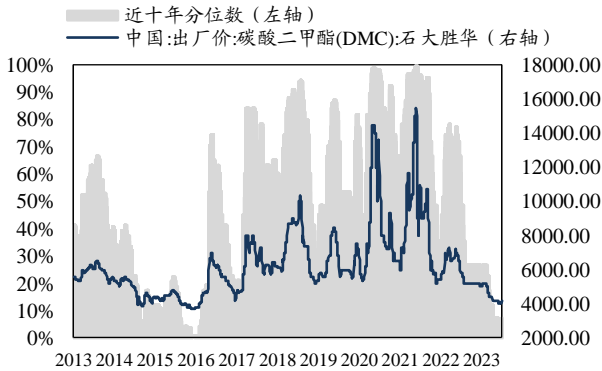
图20: 乙醇胺价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

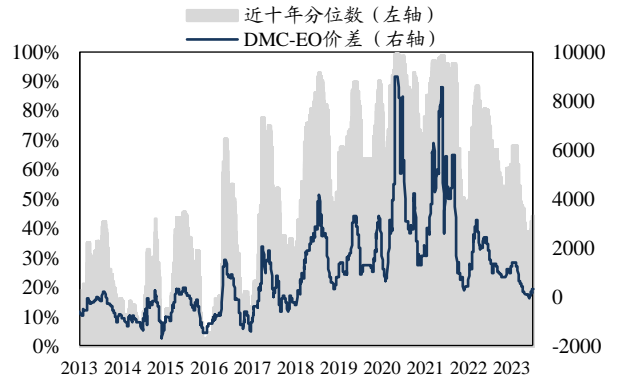
截至 2023 年 12 月 01 日, 碳酸二甲酯周均价为 4080.00 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 6%分位 (环比+0.0pct); 碳酸二甲酯与环氧乙烷周均价差为 212.39 (环比+0.00) 元/吨, 处于近十年 42%分位 (环比+0.0pct)。

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

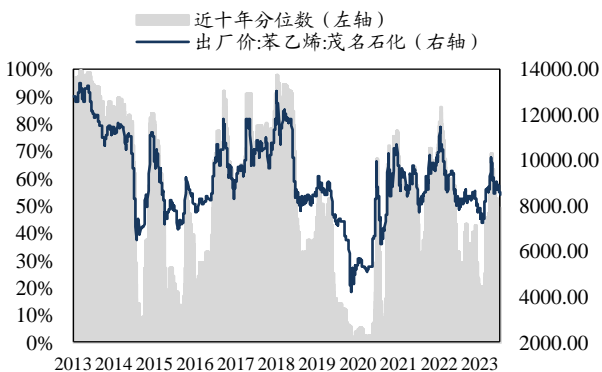
图22: 碳酸二甲酯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

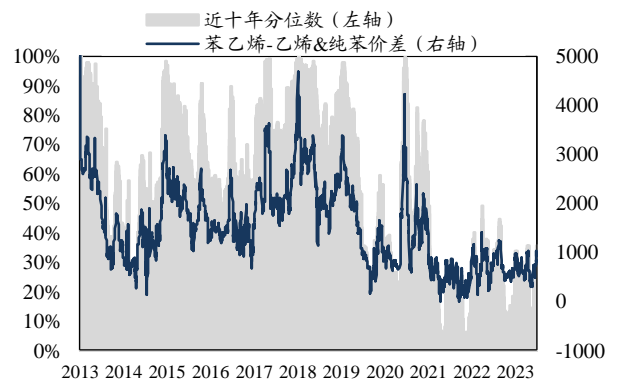
截至2023年12月01日, 苯乙烯周均价为8620.00(环比-220.00)元/吨, 处于近十年43%分位(环比-4.8pct); 苯乙烯与乙烯、苯的周均价差为907.86(环比+165.10)元/吨, 处于近十年31%分位(环比+8.5pct)。

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

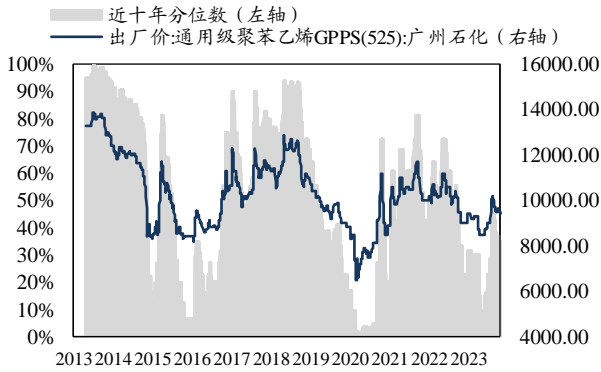
图24: 苯乙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

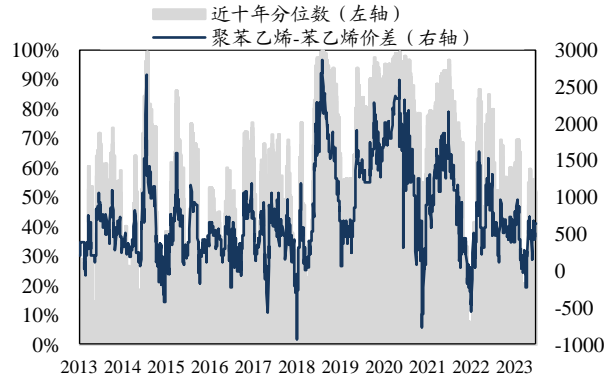
截至2023年12月01日, 聚苯乙烯周均价为9480.00(环比-50.00)元/吨, 处于近十年33%分位(环比-1.3pct); 聚苯乙烯与苯乙烯周均价差为608.50(环比+154.34)元/吨, 处于近十年49%分位(环比+15.2pct)。

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	2023/12/1	6056	6106	-49	33%
丙烯-1.2丙烷	2023/12/1	437	246	191	8%
聚丙烯	2023/12/1	7500	7550	-50	48%
聚丙烯-1.02丙烷	2023/12/1	460	454	6	6%
丙烯酸	2023/12/1	6100	6030	70	15%
丙烯酸-0.7丙烯	2023/12/1	1159	1062	96	3%
丙烯酸丁酯	2023/12/1	9010	8760	250	41%
丙烯酸丁酯-0.6丙烯酸-0.6正丁醇	2023/12/1	519	404	115	38%
环氧丙烷	2023/12/1	9394	9308	86	16%
环氧丙烷-0.75丙烯-2.5双氧水(25%)	2023/12/1	2045	1755	290	28%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

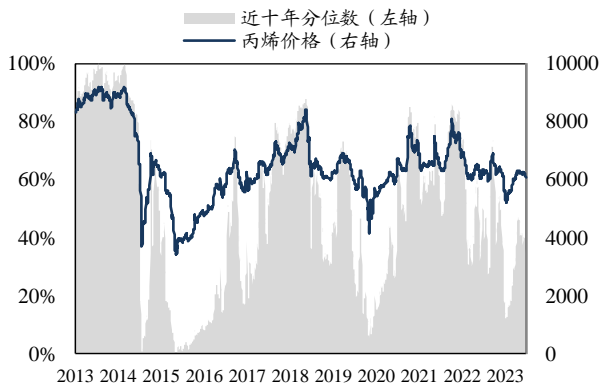
注 1: 上述产品均为近十年分位数

价格方面: 本周丙烯酸/丙烯酸丁酯/环氧丙烷报价上升, 丙烯/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、环氧丙烷价格仍处于历史中低分位。

价差方面: 本周 PDH 价差上升, 下游聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯/环氧丙烷价差均上升。目前 C3 产业链下游产品整体价差仍处于历史低位。

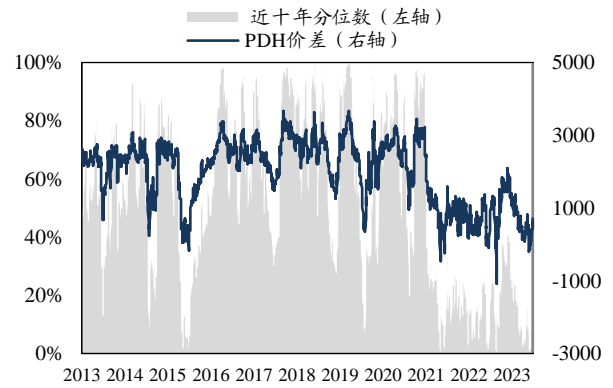
截至 2023 年 12 月 01 日, 丙烯 CFR 中国周均价为 6056.44 (环比-49.15) 元/吨, 处于近十年 33%分位(环比-2.4pct); PDH 路线制备丙烯周均价差为 436.75(环比+190.81) 元/吨, 处于近十年 8%分位 (环比+4.2pct)。

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

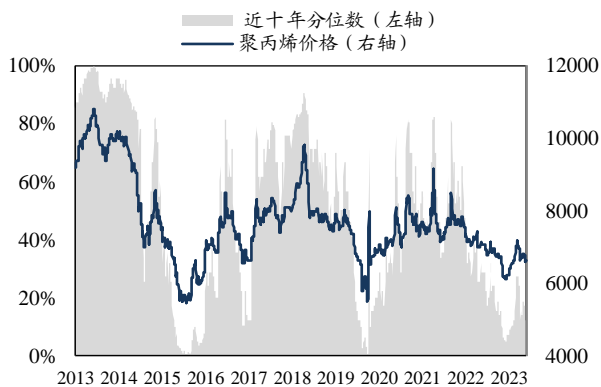
图28: 丙烯价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

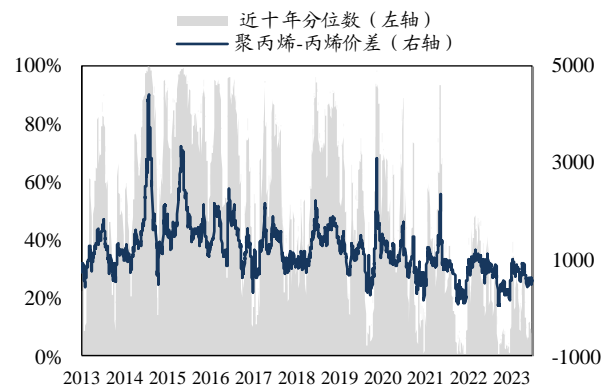
截至 2023 年 12 月 01 日, 聚丙烯周均价为 7500.00 (环比-50.00) 元/吨, 处于近十年 48%分位 (环比-2.5pct); 聚丙烯与丙烯周均价差为 459.60 (环比+5.88) 元/吨, 处于近十年 6%分位 (环比+0.3pct)。

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 12 月 01 日, 丙烯酸国内周均价为 6100.00 (环比+70.00) 元/吨, 处于近十年 15%分位 (环比+0.7pct); 丙烯酸与丙烯周均价差为 1158.72 (环比+96.35) 元/吨, 处于近十年 3%分位 (环比+1.4pct)。

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

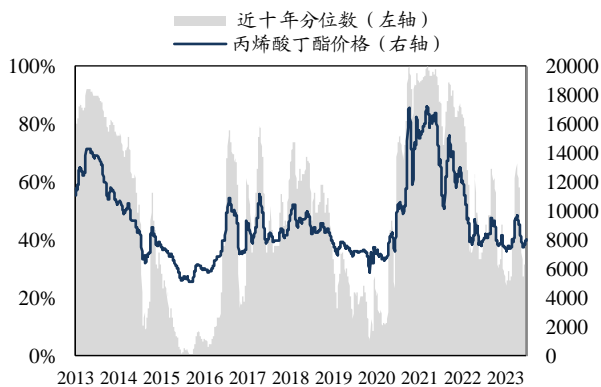
图32: 丙烯酸价差及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

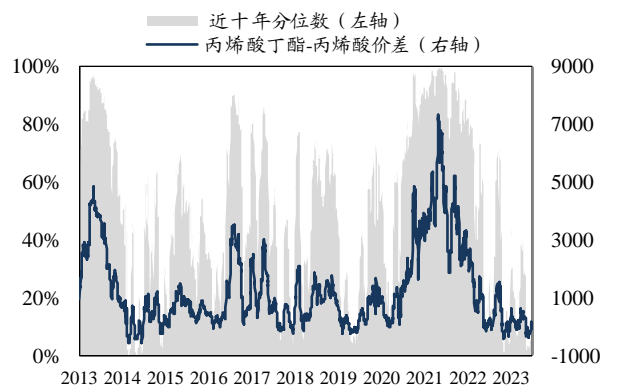
截至 2023 年 12 月 01 日, 丙烯酸丁酯国内周均价为 9010.00 (环比+250.00) 元/吨, 处于近十年 41%分位(环比+7.5pct); 丙烯酸丁酯与丙烯酸和正丁醇的周均价差为 518.58 (环比+115.04) 元/吨, 处于近十年 38%分位 (环比+6.3pct) 。

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

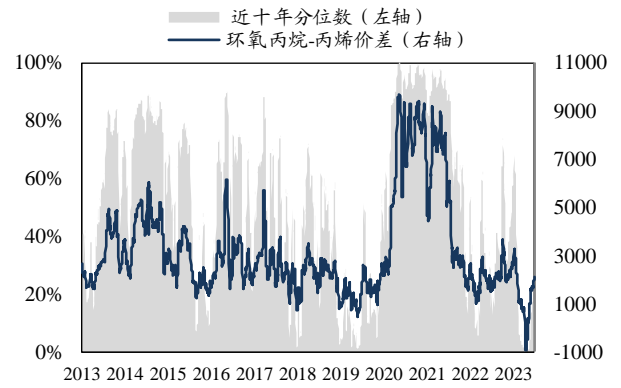
截至 2023 年 12 月 01 日, 环氧丙烷国内周均价为 9394.00 (环比+86.00) 元/吨, 处于近十年 16%分位 (环比+2.0pct); 环氧丙烷与丙烯和双氧水的周均价差为 2045.28 (环比+289.96) 元/吨, 处于近十年 28%分位 (环比+9.6pct) 。

图35: 环氧丙烷价格及历史分位数 (元/吨, %)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图36: 环氧丙烷价差及历史分位数 (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>