

成本抬升库存持续下降 苯乙烯强势上涨

作者：石油化工组 隋晓影、俞杨烽

执业编号：F0284756/F3063024 (从业)

Z0010956/Z0015361 (投资咨询)

联系方式：010-68578690/yuyangfeng@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2021年4月19日星期一

摘要：

美国纯苯需求强劲，美-韩价差持续扩大，外盘纯苯价格坚挺带动国内价格走高，中石化连续上调纯苯报价。成本端的纯苯价格持续上涨，支撑了市场做多苯乙烯的信心。苯乙烯的港口库存和工厂库存持续下降，现货流通偏紧，华东港口库存本周仍有下降预期，而且进入月末市场有补空需求，资金积极做多苯乙烯价格。但是，终端需求未实质性改善，下游跟涨乏力，苯乙烯价格上涨后下游观望情绪增浓现货成交下降，而且随着检修装置重启和新装置投产，4月下旬苯乙烯供应预期增加。供应增加和需求乏力将压制苯乙烯价格。综上所述，当前在成本助推，库存预期延续下降和市场有补空需求等利多因素作用下，资金积极做多苯乙烯，而且现货市场部分买盘追涨，预计苯乙烯延续上涨。但是下游需求若不能及时跟进，且在供应增加的压力下，苯乙烯价格极有可能重现4月上旬冲高后快速回调的走势。建议多单继续持有，新单谨慎追多，关注9400压力位能否有效突破。关注装置运行动态和下游需求跟进情况。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

一、苯乙烯成本支撑较强

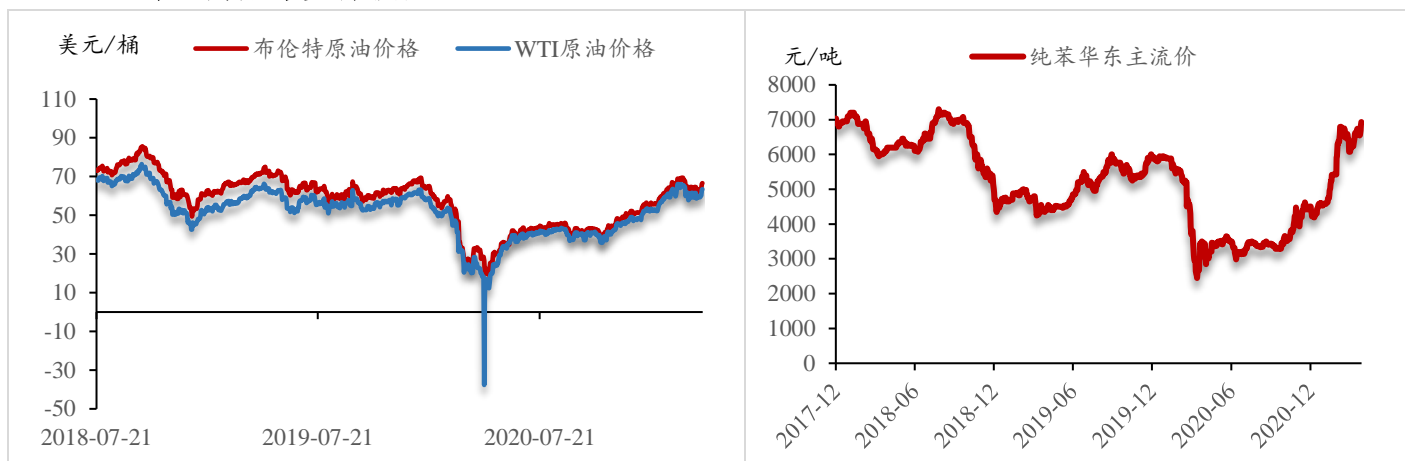


图 1：国际原油价格走势

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

图 2：纯苯华东市场价

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

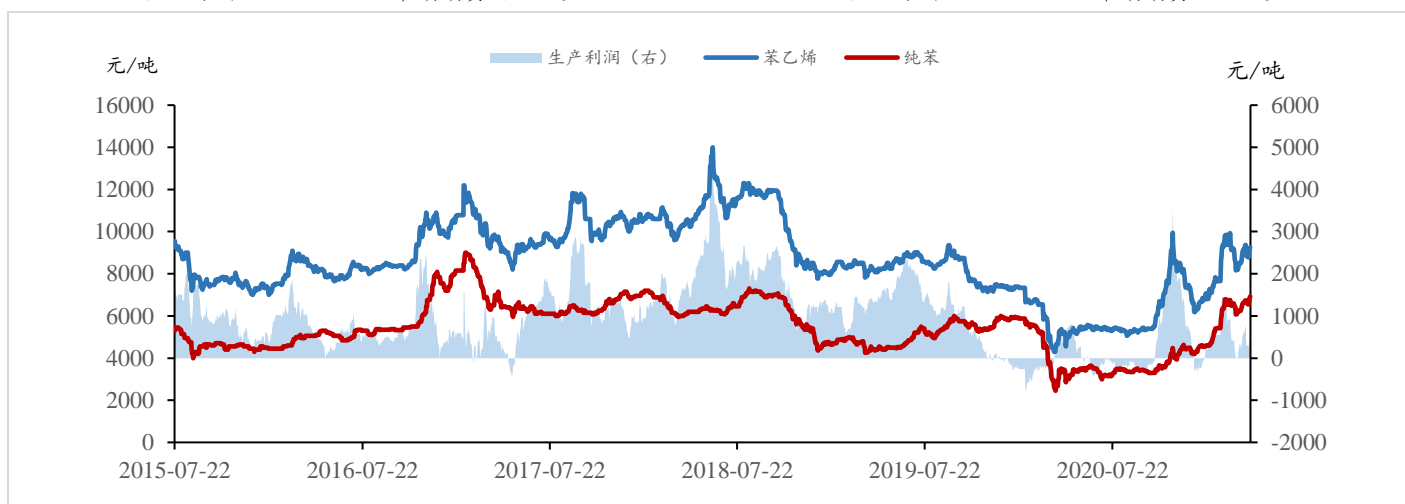


图 3：苯乙烯生产利润

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

原油：近期三大能源机构月报均上调了今年原油需求增长预期以及油价预期，EIA、IEA 以及 OPEC 预计今年全球原油需求增量分别将达到 550/569/595 万桶/日。本周伊朗方面表示开始将铀浓缩浓度提高到 60%，这给美伊核问题谈判增加了难度，但近期伊朗原油供给已经在逐步恢复，给市场供应端带来一定压力。上周 EIA 最新的库存报告显示，截至 4 月 9 日的一周，美国原油库存减少了 590 万桶，而在此之前的两周，原油库存均出现了下降，当周汽油库存增加 31 万桶，馏分油库存减少 208 万桶，当周炼厂开工率进一步回升，同时美国原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日。整体来看，近期市场消息面利多消息较多，油价获支撑，短期走势震荡偏强。

纯苯：本周纯苯进口到港量增加，港口库存可能结束去库趋势，港口库存预计上升。美-韩价差持续扩大，外盘价格持续高位坚挺，中石化连续上调挂盘价，对华东纯苯市场有较强支撑。下游苯乙烯装置重启利好纯苯需求，但是利空纯苯价格。预计本周纯苯偏强震荡。

苯乙烯非一体化装置加工利润在 400 元/吨左右低位震荡，下跌空间有限。原料价格上涨对苯乙烯成本支撑能力增强。

二、4月下旬供应有望增加

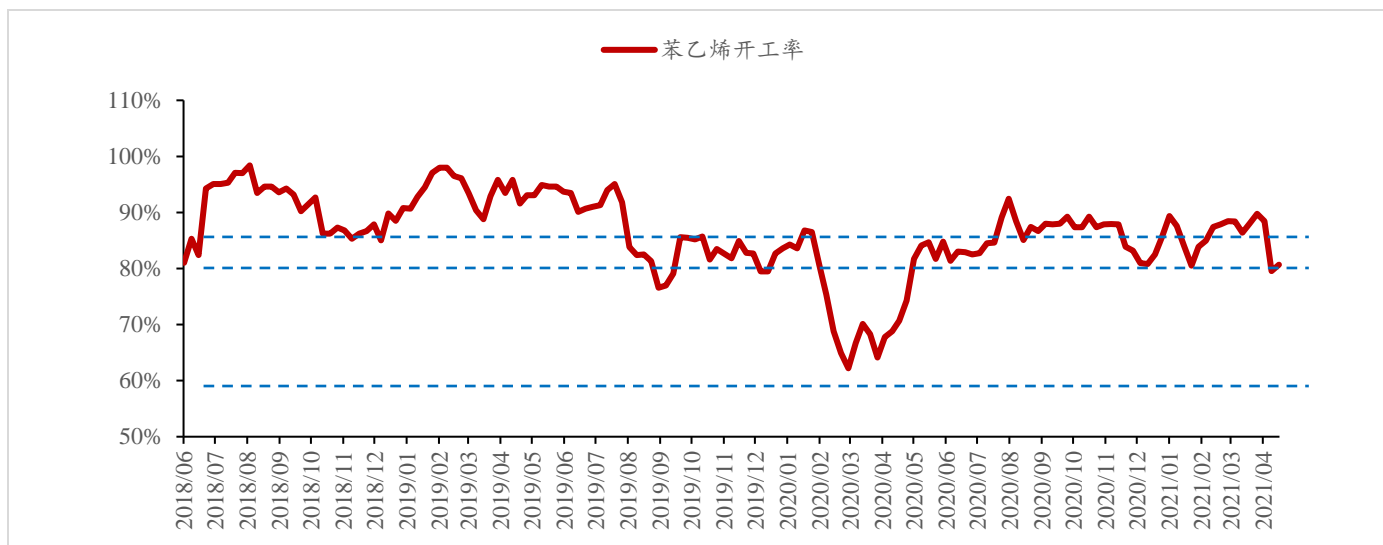


图 4：苯乙烯开工率

数据来源：卓创、方正中期期货研究院整理

表 1：2021 年苯乙烯拟新增产能

地区	企业名称	总产能	涉及产能	计划投产时间
华东	安徽嘉玺	35	35	1 月 28 日投产
华南	中海壳牌二期	70	70	3 月 21 日附近产出合格品
华南	中化泉州	45	45	3 月 24 日附近产出合格品
华北	中化弘润	12	12	4 月底投产
华东	华泰盛富	30	30	4 月 21 日投料
华北	天津渤化	45	45	三季度投产
华中	洛阳石化	12	12	7-8 月份投产
华南	古雷石化	60	60	三季度投产
华北	中信国安	20	20	原计划 5 月投产，目前或推迟
华北	利华益	72	72	10 月份投产
华东	浙石化二期	60	60	年底
华南	茂名石化	40	40	年底

数据来源：卓创资讯、方正中期期货研究院整理

表 2：2021 年苯乙烯装置检修计划

地区	企业名称	总产能	涉及产能	计划检修时间
华北	燕山石化	10.7	8	3 月 26 日-5 月 10 日附近
	唐山旭阳	30	30	计划 4 月 15 日已重启
	利华益	8	8	计划 5 月份检修，历时 45 天
	天津大沽	50	50	计划 5 月初开始，15-20 天，ABS 计划 4 月中-5 月中降负
	山东玉皇	45	25	原计划 5 月份检修，视市场行情调整
	山东晟原	8	8	计划 7 月份开始，历时 1 个月

	齐鲁石化	20	20	计划 8 月 10 日-9 月 28 日
	山东华星	8	8	计划 10 月份开始, 历时 50 天
东北	辽宁宝来	35	35	计划 4 月 1 日-4 月 20 日, 4 月 19 日已重启
	吉林石化	46	46	计划 6 月中旬-7 月 18 日附近, 下游同步检修
	抚顺石化	6	6	4 月 5 日开始, 历时 45 天, 下游同步检修
	北方华锦	17.7	17.7	计划 7 月 15 日开始, 历时 1 个月
华东	大谢石化	28	28	计划 3 月 31 日开始, 历时 45 天
	安庆石化	10	10	4 月 8 日检修, 预计 4 月底 5 月初重启
	九江石化	8	8	计划 3 月 23 日-5 月 27 日检修
	江苏利士德	42	21	具体时间待定, 预估年底附近, 检修 45 天
	安徽昊源	26	26	择机进行催化剂更换, 检修 2 周
	新浦化学	32	32	计划 10-11 月, 历时 25 天
华南	茂名石化	10	10	计划 6 月 25 日-8 月 8 日
	广州石化	8	8	计划 10 月 11 日-11 月 9 日
	中海壳牌一期	70	70	计划 10 月下-12 月上, 检修 50 天左右

数据来源: 卓创资讯、方正中期期货研究院整理

截至 4 月 16 日, 苯乙烯开工率 80.70%, 随着检修装置重启, 新增产能投放, 本周开工率有望回升。装置方面, 新装置宁波华泰盛富 45 万吨/年原计划 5 月份投产, 现计划 4 月 21 日投料; 中化弘润 12 万吨/年装置计划 4 月底投产。检修装置唐山旭阳 30 万吨/年装置 4 月 15 日重启, 预期 20 日满负荷生产; 宝来利安德巴赛尔 35 万吨/年装置已提前开车, 目前逐渐提负中。目前, 检修装置已经在陆续重启, 4 月份暂无新增检修装置, 新装置预计早于预期投产, 预计 4 月下旬苯乙烯供应增量, 供应紧张的局面有望缓解。

三、苯乙烯港口延续去库 工厂库存低位

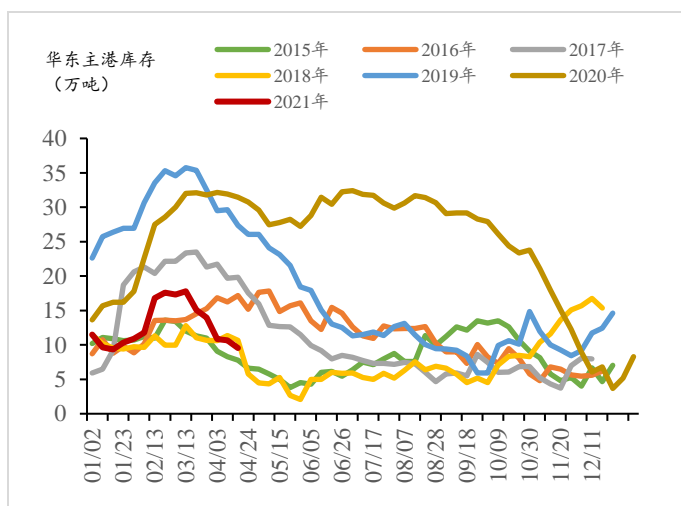


图 5: 苯乙烯华东港口库存

数据来源: 卓创资讯、方正中期期货研究院整理

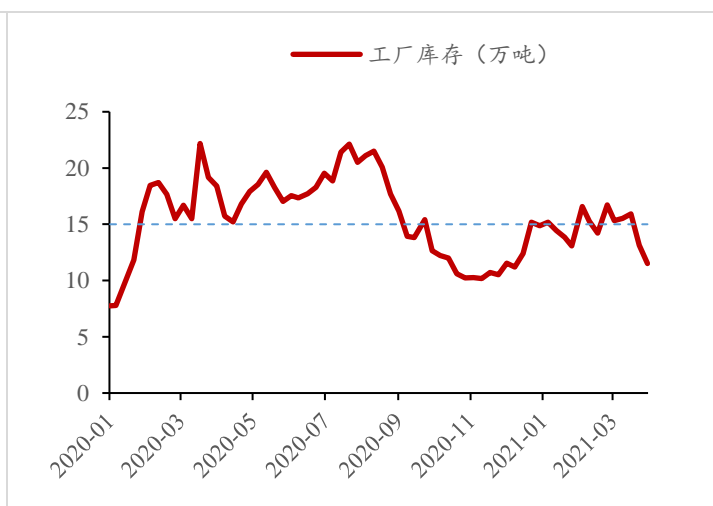


图 6: 苯乙烯工厂库存

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

截至4月14日，苯乙烯华东港口库存为9.54万吨，周环比-1.11万吨，港口库存持续下降。据隆众资讯显示，截至4月18日当周，苯乙烯江苏社会库存7.77万吨，环比-1.87万吨，商品量库存6.52万吨，环比-2.32万吨，库存持续下降。截至4月15日，全国工厂库存为11.52万吨，周环比-1.61万吨，工厂库存持续下降，处于近一年低位。当前，华南现货十分紧缺，华东现货偏紧，苯乙烯现货价格坚挺。

检修装置重启，华北地区苯乙烯供应相对宽松，但是华北货源送到华东存在时间差，而且进口量减少，出口维持，预计本周华东港口库存延续去库。后期，随着检修装置重启和新装置投产及开工率回升，供应预期增加，及国内货源到货，预期4月底华东港口去库态势有望缓解。

四、终端需求未实质改善，下游跟涨乏力

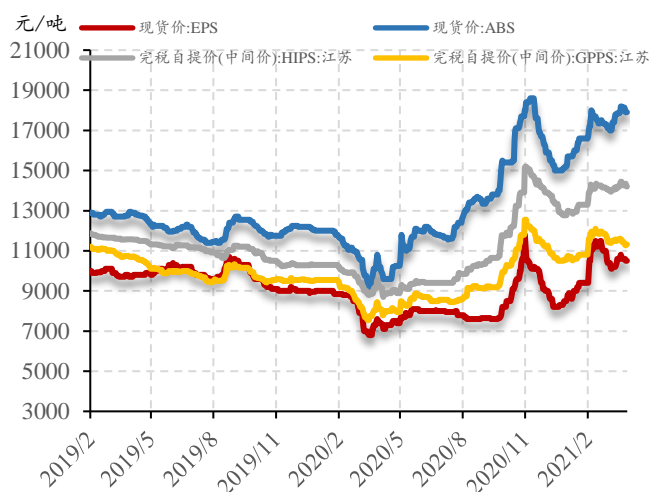


图7：EPS/PS/ABS 现货价格走势

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

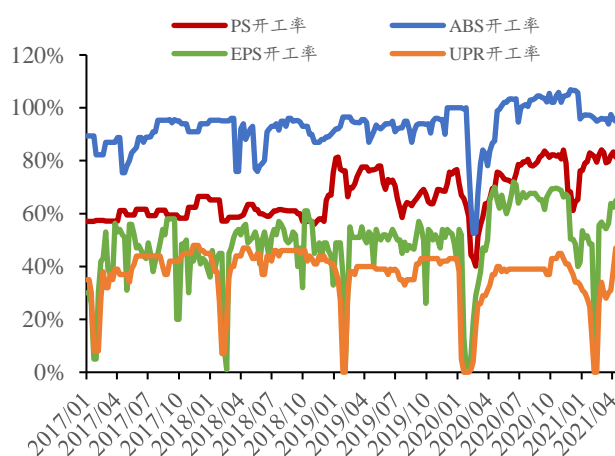


图8：EPS/PS/ABS 开工率

数据来源：卓创资讯、方正中期期货研究院整理

从4月13日起，苯乙烯价格止跌反弹，但是下游产品价格跟涨乏力。截至4月19日，EPS现货价为10500元/吨，较4月13日跌100元/吨；ABS现货17900元/吨，较4月13日跌150元/吨；HIPS现货14250元/吨，较4月13日跌100元/吨；GPPS现货11300元/吨，较4月13日持平。由于终端需求未实质性改善，抵触高价，苯乙烯下游产品难以跟随苯乙烯顺利调涨价格。从利润方面来看，ABS现货价格高位，生产净利润维持在5500元/吨左右震荡；EPS由于成本抬升，价格上升有限，生产利润逐渐走弱，4月19日转为-15元/吨；PS生产利润持续走弱，近5日理论利润为负，4月19日为-279元/吨。

截至4月16日，EPS开工率至65%（+3%）、PS开工率至81.36%（-1.94%）、ABS开工率95.00%（-0.67%）、UPR开工率至47%（+8%）。EPS和UPR开工率总体震荡回升，ABS开工率维持稳定，PS开工率回落。由于PS生产利润持续被压缩，并处于理论亏损状态，PS开工率预期进一步下降。

五、成本抬升库存持续下降 苯乙烯强势上涨

美国纯苯需求强劲，美-韩价差持续扩大，外盘纯苯价格坚挺带动国内价格走高，中石化连续上调纯苯报价。成本端的纯苯价格持续上涨，支撑了市场做多苯乙烯的信心。苯乙烯的港口库存和工厂库存持续

下降，现货流通偏紧，华东港口库存本周仍有下降预期，而且进入月末市场有补空需求，资金积极做多苯乙烯价格。但是，终端需求未实质性改善，下游跟涨乏力，苯乙烯价格上涨后下游观望情绪增浓现货成交下降，而且随着检修装置重启和新装置投产，4月下旬苯乙烯供应预期增加。供应增加和需求乏力将压制苯乙烯价格。综上所述，当前在成本助推，库存预期延续下降和市场有补空需求等利多因素作用下，资金积极做多苯乙烯，而且现货市场部分买盘追涨，预计苯乙烯延续上涨。但是下游需求若不能及时跟进，且在供应增加的压力下，苯乙烯价格极有可能重现4月上旬冲高后快速回调的走势。建议多单继续持有，新单谨慎追多，关注9400压力位能否有效突破。关注装置运行动态和下游需求跟进情况。



图 9：苯乙烯主力合约日线

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层; 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层; 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、 2619、2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、 2305、2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056

常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185
南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号 (吴中大厦 9 层 902B、903 室)	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111)	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场 (19 层 1902 号)	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有 限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。