

库存下降供给增量有限

需求决定苯乙烯上涨空间

作者：石油化工组 俞杨烽

执业编号：F3063024 (从业) /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23日星期五

摘要：

由于成本支撑较强，港口持续去库，工厂库存低位，贸易商补货和下游刚需有所回暖，现货流通偏紧，持货商挺价拉涨，且新增产能投产不及预期，装置集中检修，4月新增产量有限，市场做多热情升温，苯乙烯价格强势反弹。但是，随着苯乙烯价格快速回涨，下游和终端对高价货源抵触情绪增加，现货成交清淡，刚需采购为主，在终端需求未明显回暖的情况下，苯乙烯价格上涨空间将受压制。预计4月份苯乙烯偏强震荡，多单继续持有，谨慎追多，第一压力位为9400。关注下游需求改善情况。



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

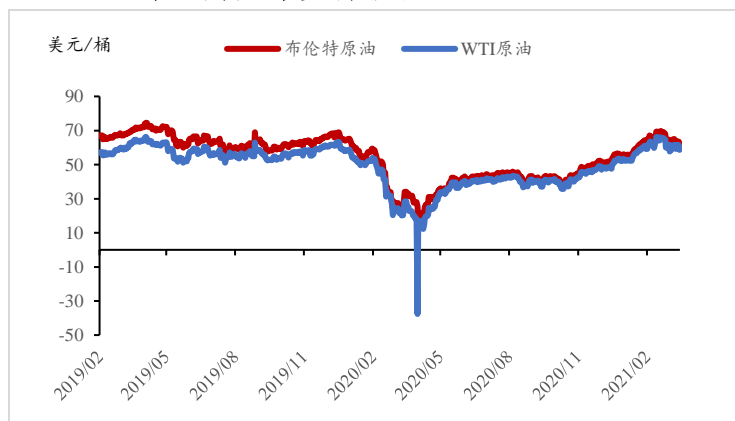


图 1：国际原油价格走势

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

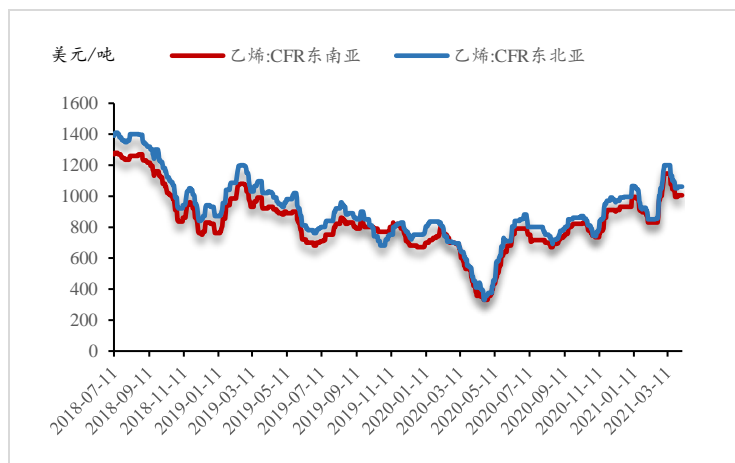


图 3：乙烯现货价格

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

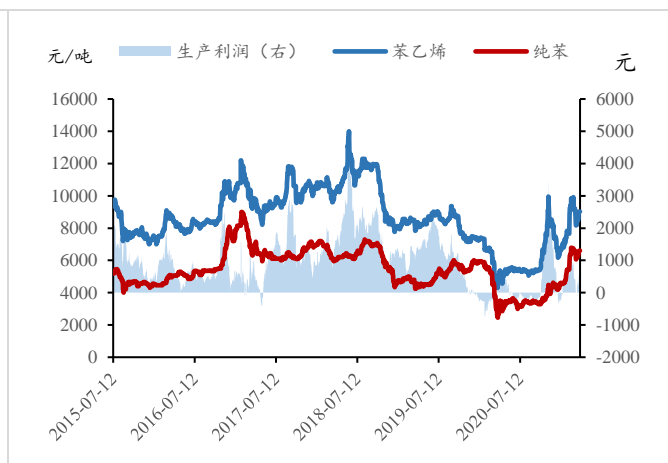


图 4：苯乙烯生产利润

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

原油：供给端，4月OPEC+产油国会议决定将在5月、6月和7月分别将石油日产量提高35万桶、35万桶和44.1万桶，沙特将逐步取消自1月以来自愿减产的100万桶/日，5月减少25万桶/日，6月减少35万桶/日，7月减少40万桶/日，同时沙特方面表示，当伊朗恢复到2016年的产量时，可以考虑限制产量。产油国未来的增产计划较为温和对供给冲击有限，同时市场认为欧佩克+逐渐增加的石油供应不足以满足不断增长的需求，且对于伊朗供给的恢复也有一定对策，因此原油供给总体偏紧。需求端，虽然欧洲疫情反复，对原油需求恢复造成阶段性的负面影响，但是随着疫苗广泛接种，出行生活将逐步回归正常化，原油需求逐渐恢复的趋势不变。整体上，供给偏紧，结合需求恢复和通胀预期，原油将延续偏强震荡的走势。

纯苯：成本端原油偏强震荡，成本支撑较好。供给端，据隆众资讯，纯苯外盘价格高位坚挺，美韩套利窗口开启，中韩套利窗口关闭，预计4、5月份韩国纯苯出口中国减少；马来西亚、日本和印尼三套装置非计划内检修，近40万吨/年产能受到影响，预计东南亚地区供应偏紧。国内4月纯苯装置集中检修，产量预计下降。需求端，纯苯下游利润较好，开工率维持高位，对纯苯需求较好。预计4月份纯苯价格震荡向上。

乙烯：韩国 LG 裂解装置故障，在供给端对乙烯价格有支撑。成本端，原油偏强震荡。需求端，下游开工率高位，需求较好。预计乙烯价格偏强震荡。

苯乙烯利润在 3 月中下旬触及成本线后，快速回升，当前 500 元/吨左右，利润尚好。原材料端对苯乙烯价格支撑强劲，但是尚好的加工利润，对成本支撑力度有所削弱，总体上苯乙烯成本支撑较强。

二、装置集中检修 4 月份供给增量有限

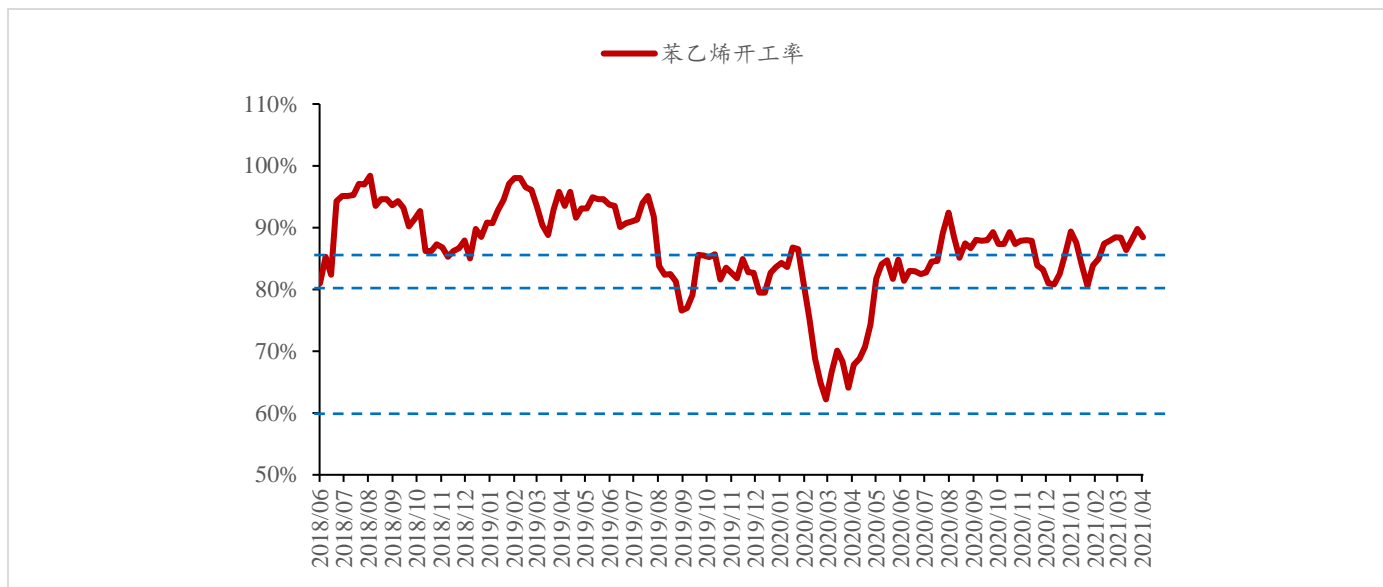


图 5：苯乙烯开工率

数据来源：Wind、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	中海油壳牌二期	70	70	据悉，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	延期至 5 月初
华东	华泰盛富	30	30	5 月份投产
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月份检修，历时十来天
	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日附近
	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	计划4月5日开始，历时50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	计划4月上开始，历时20天
	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2日，苯乙烯开工率88.45%，苯乙烯开工率维持在近90%左右的相对高位。在3月下旬已经出产品的中海油壳牌70万吨/年装置和中化泉州45万吨/年装置，将在4月份产品投向市场，并逐步提高开工负荷，但是原计划4月中旬投产的中化弘润12万吨/年装置投产延期到5月初，新装置投产未按原计划实施现象屡有发生。而4月份装置集中检修，涉及产能125万吨，将对冲部分新增产能，产能增量有限。

三、苯乙烯港口去库 工厂库存低位

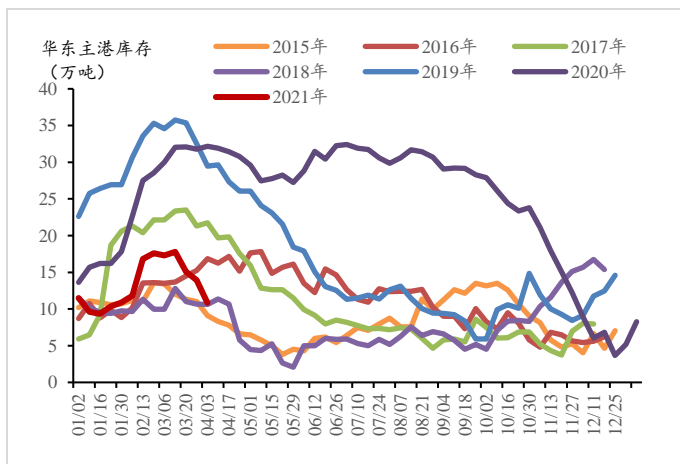


图6：苯乙烯华东港口库存

数据来源：卓创资讯、方正中期期货研究院整理

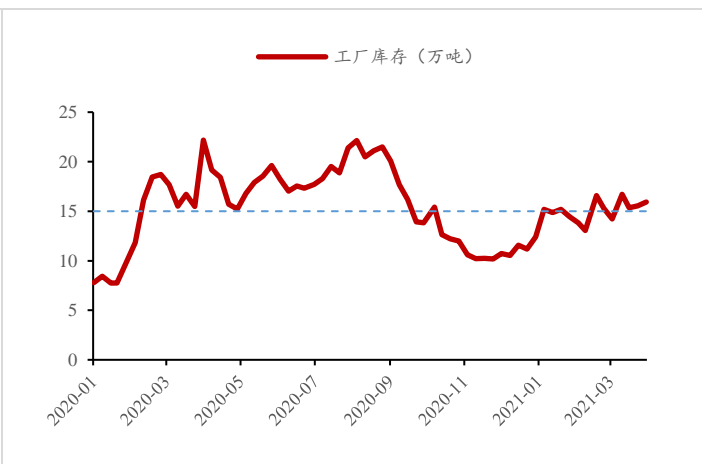


图7：苯乙烯工厂库存

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

截至3月31日，苯乙烯华东港口库存为10.85万吨，周环比-3.95万吨，港口处于去库通道。港口到货以内贸货为主，进口到货量减少；出口持续装船，下游提货增加，提货大于到货，港口库存持续下降。若下游维持当前开工率，码头提货有望小幅增高，出口装船仍有安排，而进口到货减量，内贸到货或有增加，4月份仍有持续去库预期。

工厂库存处于去年同期相对低位震荡，截至4月1日，工厂库存15.93万吨，周环比小幅增加0.4万吨，同比减少6.25万吨，而且相比2020年同期数据，2021年数据新增了几家大型炼厂的库存。工厂库存的相对低位水平，对苯乙烯价格的上涨起到了支撑作用。

四、下游开机率回升



图8：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

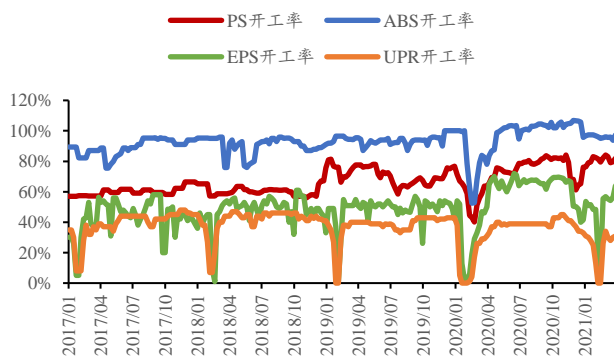


图9：EPS/PS/ABS开工率

数据来源：卓创资讯、方正中期期货研究院整理

随着苯乙烯价格止跌反弹，下游EPS、PS、ABS等价格亦反弹。终端刚需有所回暖，下游开工率回升，对苯乙烯价格上涨起到了助推作用。截至4月2日，EPS开工率为64%，周环比+8%；PS开工率为81.99%，周环比+2.32%；ABS开工率为97.44%，周环比+3.62%。EPS的下游北方板材需求回暖，包装需求仍显偏弱，开工率有较大上升空间，预计EPS开工率将继续回升。PS下游需求未明显恢复，对高价存抵触情绪，预计PS开工率维持当前水平。ABS下游家电企业和改性厂目前盈利情况不佳，抵触高价货源，刚需

拿货，但随着家电行业旺季来临，下游采购积极性将上升，预计 ABS 开工率维持高位。业内对金三银四的“银四”仍抱有较高期望，随着时间推移，下游和终端需求有望继续回暖。

五、成本支撑库存低位 苯乙烯强势反弹

由于成本支撑较强，港口持续去库，工厂库存低位，贸易商补货和下游刚需有所回暖，现货流通偏紧，持货商挺价拉涨，且新增产能投产不及预期，装置集中检修，4 月新增产量有限，市场做多热情升温，苯乙烯价格强势反弹。但是，随着苯乙烯价格快速回涨，下游和终端对高价货源抵触情绪增加，现货成交清淡，刚需采购为主，在终端需求未明显回暖的情况下，苯乙烯价格上涨空间将受压制。预计 4 月份苯乙烯偏强震荡，多单继续持有，谨慎追多，第一压力位为 9400。关注下游需求改善情况。



图 10：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。