

# 苯乙烯基本面分析与展望

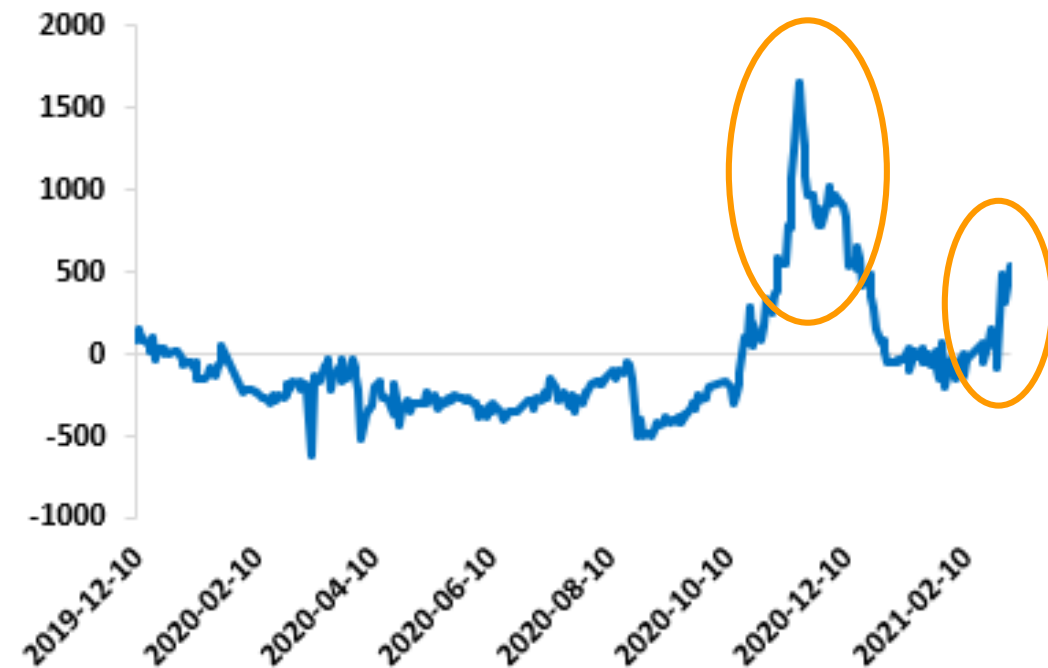
能化品涨跌幅统计

	INE原油	燃料油	LPG	LLDPE	聚丙烯	PTA	甲醇	沥青	天然橡胶	纯碱	PVC	苯乙烯	乙二醇
截止2月底	34.54%	17.96%	7.04%	15.09%	16.01%	25.34%	3.13%	27.67%	34.54%	13.97%	19.28%	55.76%	35.88%
截止3月10日	36.56%	22.96%	4.18%	13.54%	13.96%	16.44%	3.05%	21.15%	10.22%	21.85%	18.58%	39.6%	23.31%

注：价格选取各品种主力合约收盘价，涨跌幅相对于12月31日。

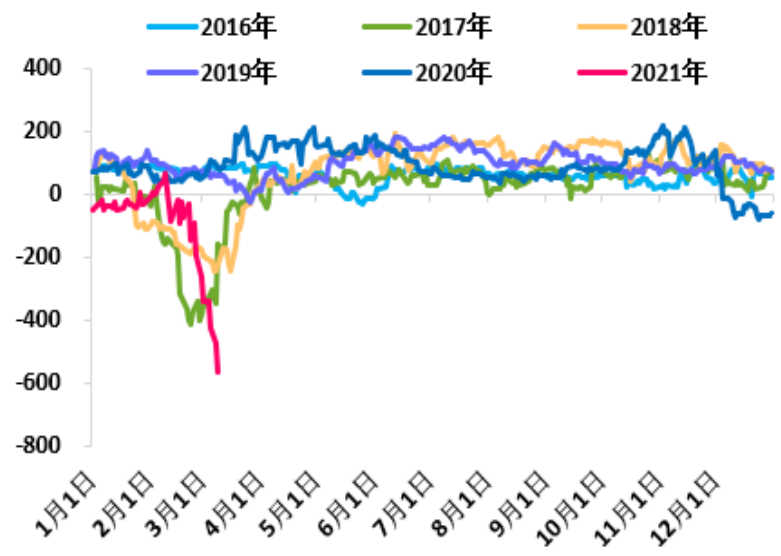
## EB主力日K线图

## EB主力基差走势

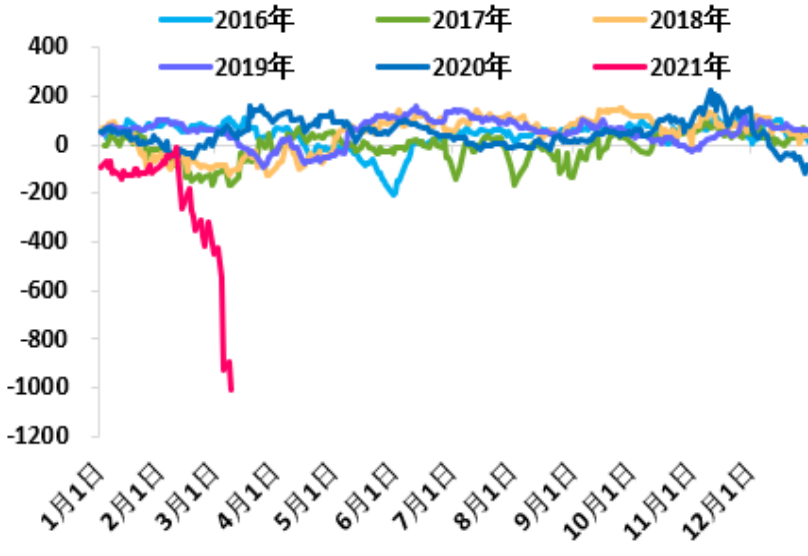


- 2月15日，美国Styroluion127（50+77）万吨/年的苯乙烯装置因寒流停车；
- 美国Lyondell Basell Chemical 51+61.5万吨/年的苯乙烯装置因寒流停车； 51√，61.5计划近期开
- 美国Americas Styrenics105.5（52.5+53）万吨/年的苯乙烯装置因寒流原因降负；
- 美国Westlake Styrene 26万吨/年的苯乙烯装置因寒流原因降负； √
- 欧洲LyondellBasell位于荷兰的年产能68万吨的苯乙烯装置于2月11日非计划内停车； √
- 2月13日，日本电气化学27万吨/年的苯乙烯装置因地震停车； √
- 日本出光化学21万吨/年的苯乙烯装置2月上-4月上停车检修。
- 2月22日，科威特TKSC45万吨/年的苯乙烯装置2月22日装置因泄漏故障停车，原计划3月8日重启，现延期至3月底重启。

中美价差走势（美元/吨）



中欧价差走势（美元/吨）



国际苯乙烯价格（美元/吨）

	CFR中国 主港	FOB韩国	FOB鹿特 丹	FOB美国 海湾
2021-03-10	1,230.50	1,210.50	2,281.00	1,795.64
2021-02-26	1,367.50	1,347.50	1,690.50	1,556.06
2021-02-19	1,228.50	1,208.50	1,582.25	1,296.68
2021-02-18	1,249.00	1,229.00	1,544.25	1,271.60
2021-02-12	1,093.00	1,073.00	1,357.25	1,171.94
2021-02-09	1,073.00	1,053.00	1,081.50	1,007.16
2021-02-01	981.00	961.00	1,063.75	982.30

数据来源：Wind，隆众资讯，中信建投期货

## 2021年国外部分苯乙烯装置检修计划

国家	企业	产能/万吨	检修时间	国家	企业	产能/万吨	检修时间
日本	出光化学	21	2月上旬-4月上旬	新加坡	Shell Chemicals Seraya	35	7-9月份检修
	新日铁化学	20	3.31-4.20				
		24	3.4-3.28	印尼	SMI 1号	10	1季度计划检修
韩国	旭化成	39	5.16-7.15		SMI 2号	25	1季度计划检修
	YNCC	37	5.10-6.4	马来西亚	出光	24	6-7月份检修
	LG化学	20	4.7-5.3				
		30	3.31-4.26	沙特	SADAF 1	60	2021年下半年
		18	2.2-2.4		SADAF 2	55	8-9月
		18	5.30-6.22		雪佛龙菲利普斯	77.5	2-3月
	韩华道达尔	40	3.25-4.15	科威特	TKSC	45	2月22日-3月底
	韩国 SKGC	45	5.28-6.22				
中国台湾	台湾化学纤维 (FCFC)	72	4.1-4.30	美国	Americas Styrenics	45.4	2月中-3月中
	台湾苯乙烯单体公司 (TSMC)	18	2.1-2.28		Stroluion (Ineos&BASF)	77.11	8月-9月
		16	8月				
	台湾国乔石化 (GPPC)	13	2.20-3.20				
意大利	Versalis	45	4月中-5月				

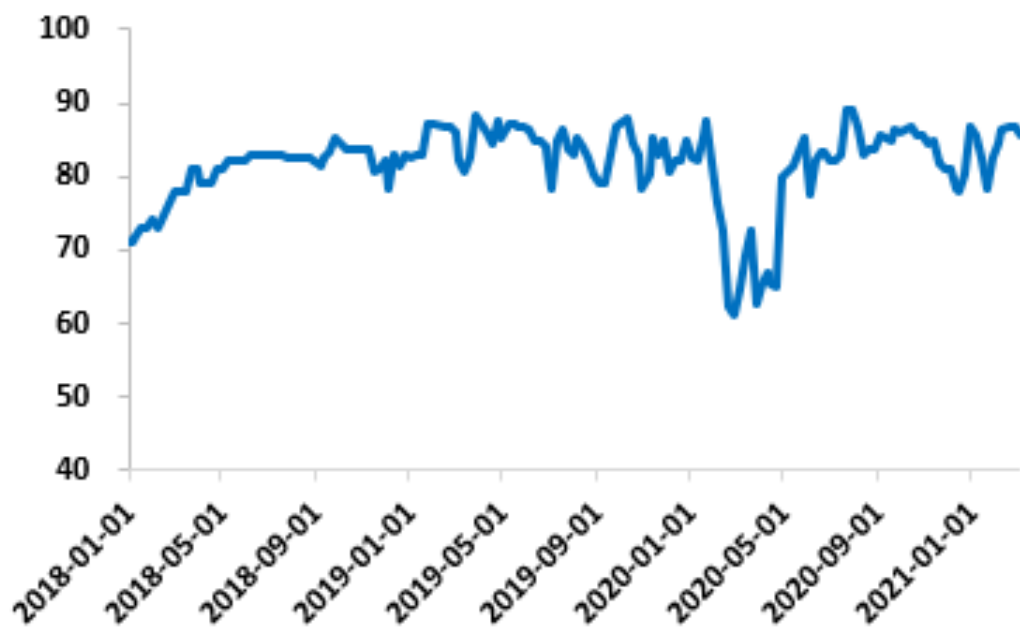
德国巴斯夫55万吨/年的苯乙烯装置3月3日故障停车，重启时间未定。  
据隆众资讯不完全统计，3-5月，国外还将有超过300万吨的装置计划进行检修。

中化泉州45万吨/年苯乙烯装置已投料，乙苯已合格，预计苯乙烯3月中下出产品；  
中化弘润12万吨/年的装置以及中海壳牌年产能70万吨的装置计划3月底开车。

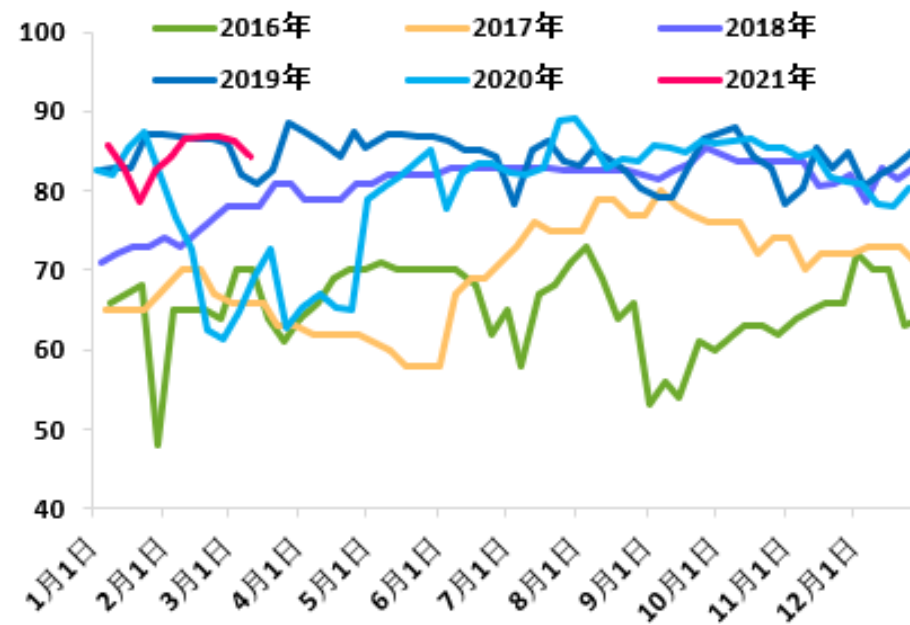
国内苯乙烯检修装置

企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间
阿贝尔	25	2020. 12. 29， 待定
东方石化	12	3. 3， 检修45天
宁波大榭	36	3月31日-5月15日 停车检修
海南石化	8	3月末开始停车检修20-25天
巴陵石化	12	1. 10意外停车， 约停2个月
九江石化	8	4月初开始检修50天
燕山石化	8	3月下旬检修50天
抚顺石化	6	4. 15， 检修2个月
天津大沽	50	5月 停车20天
吉林石化	46	5月-6月全厂检修
宝来石化	35	4. 1停车， 检修20天

## 国内苯乙烯开工率

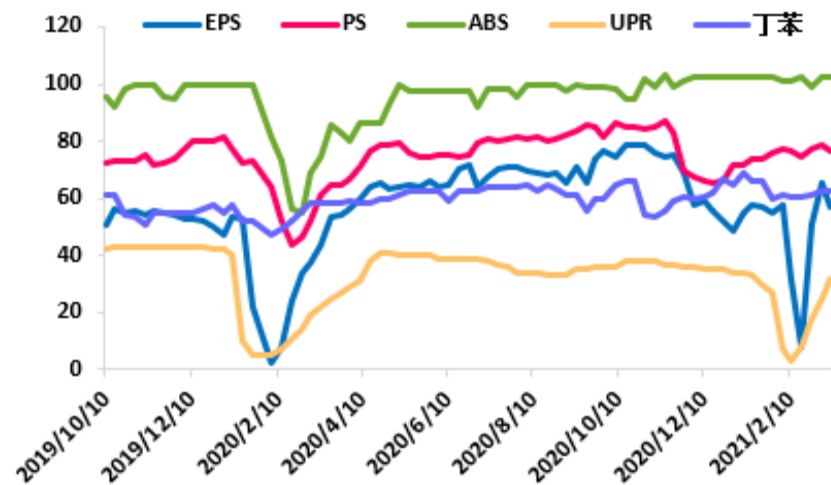


## 国内苯乙烯开工率

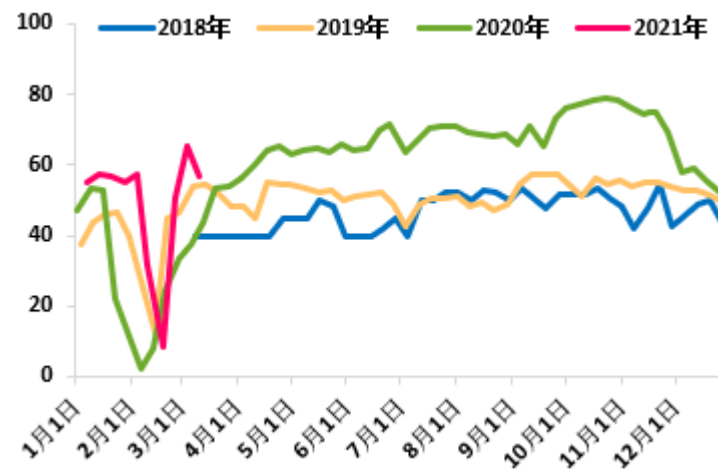


截止3月11日，国内苯乙烯开工率为86.26%。

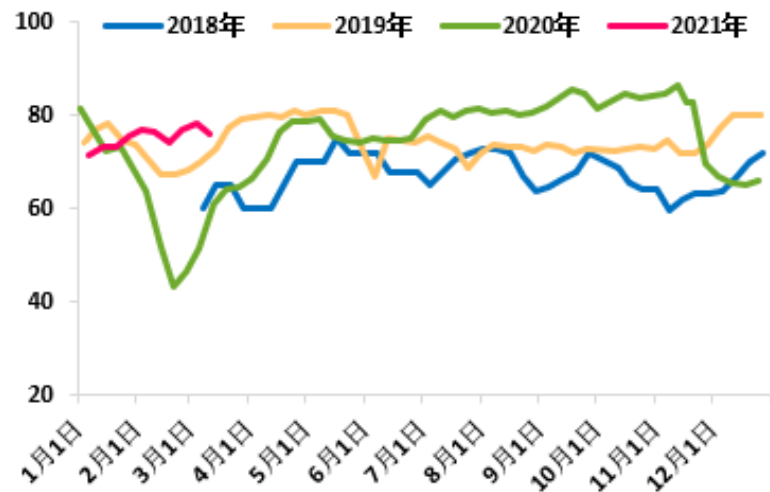
## 苯乙烯下游行业开工率



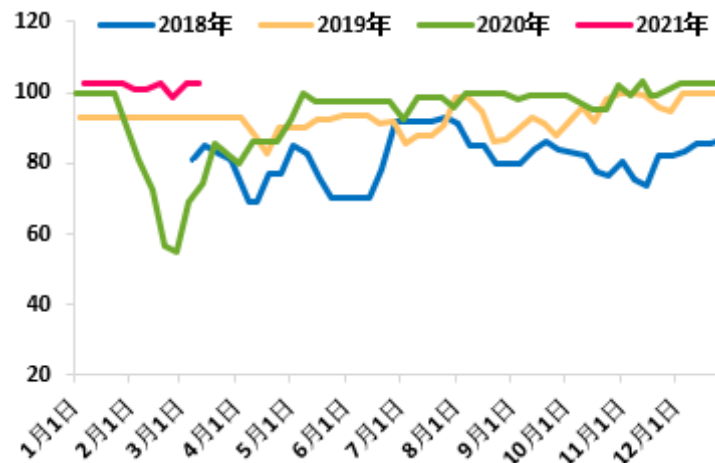
## EPS行业开工率



## PS行业开工率



## ABS行业开工率



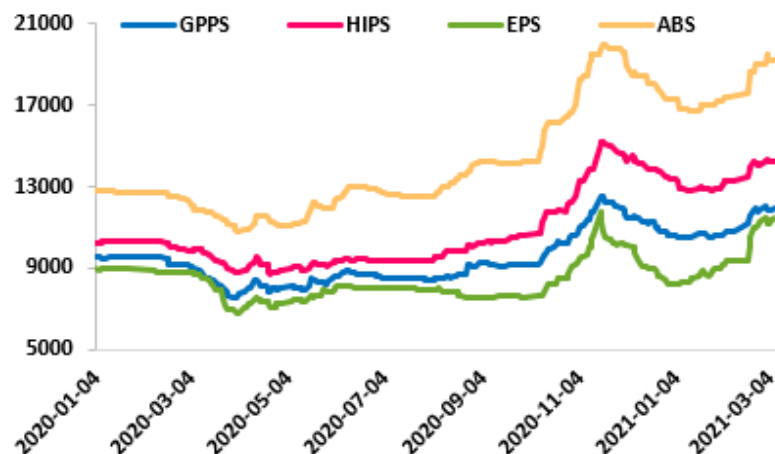
春节之后，下游开工率快速提升，三大主要下游开工率均处于近几年同期偏高水平。

上海高桥年产能21万吨的ABS计划于3月15日-5月1日检修；吉林石化检修时间为5月26日至7月6日检修；天津大沽ABS装置跟随苯乙烯装置停车，暂定5月份，具体待定。

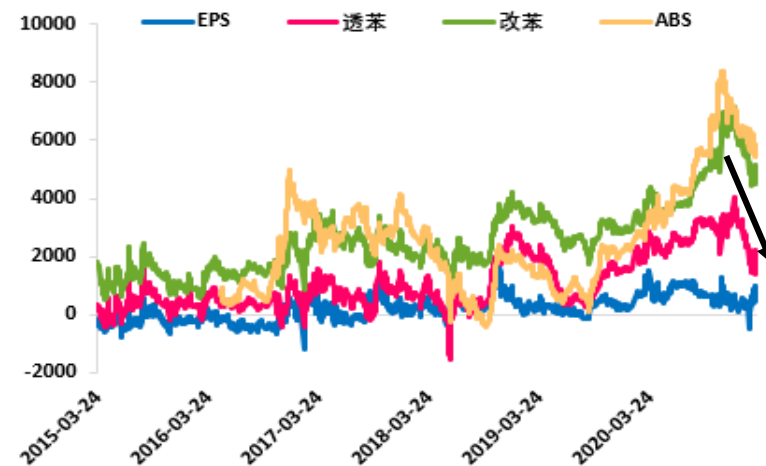
安徽嘉玺20万吨/年EPS装置计划3月20日正式投料生产。



## 下游产品价格走势图



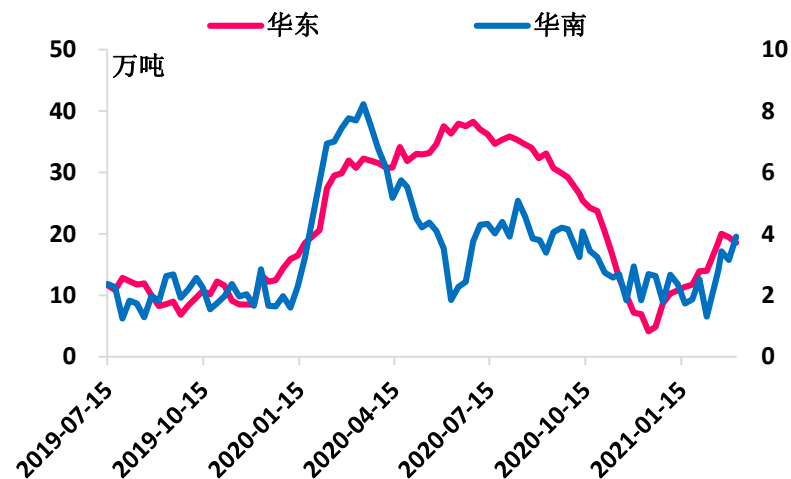
## 下游产品利润估算



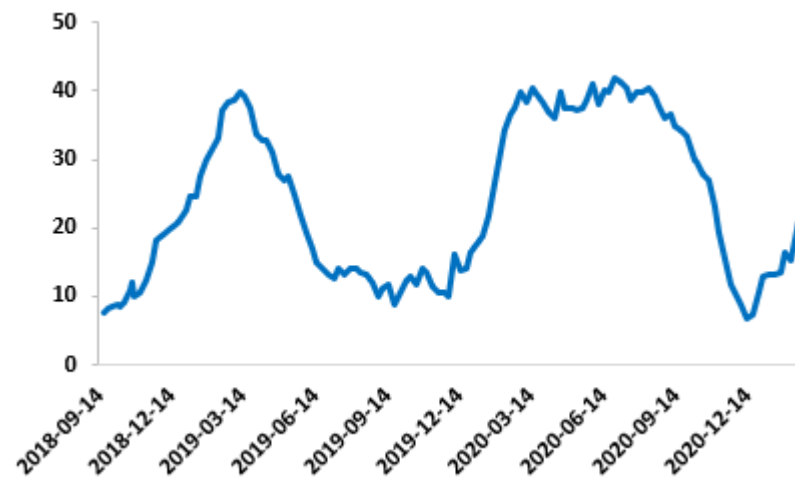
## 部分下游产品价格

	苯乙烯	GPPS	HIPS	EPS	ABS
2021-03-10	9150.00	11950.00	14200.00	11300.00	19200.00
2021-03-08	9,925.00	11,950.00	14,250.00	11,500.00	19,200.00
2021-03-05	9,665.00	11,850.00	14,250.00	11,350.00	19,200.00
2021-03-04	9,675.00	11,900.00	14,250.00	11,200.00	19,200.00
2021-03-03	9,465.00	11,900.00	14,250.00	11,200.00	19,200.00
2021-03-02	9,375.00	11,900.00	14,350.00	11,400.00	19,500.00
2021-03-01	9,850.00	12,100.00	14,250.00	11,500.00	19,000.00
2021-02-26	9,815.00	11,900.00	14,100.00	11,300.00	19,000.00
2021-02-19	8,760.00	11,600.00	13,900.00	10,000.00	18,500.00
2021-02-09	7,780.00	10,800.00	13,300.00	9,400.00	#N/A
2021-02-01	7,275.00	10,600.00	12,950.00	9,000.00	17,200.00

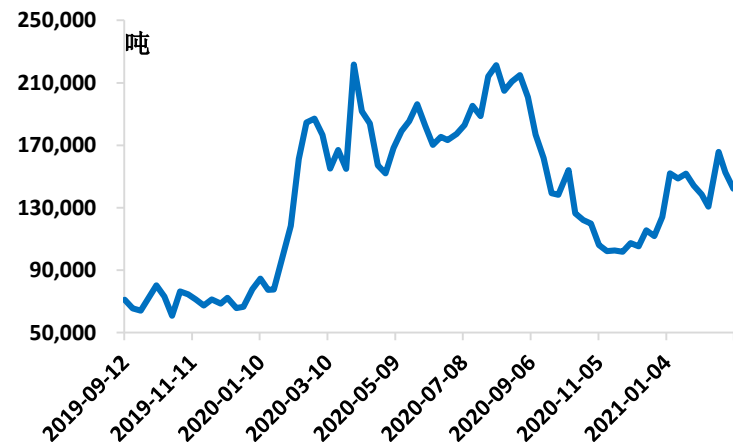
## 港口库存



## 华东与华南总港口库存



## 工厂库存



## 江苏苯乙烯到港补报及预报

日期	数量
2月18日-2月21日	187,750
2月22日-2月28日	52,000
3月1日-3月7日	56,000
3月8日-3月14日	45,700
3月15日-3月21日	19,700
总计	361,150

## WTI主力日K线图

CL.NYM[NYMEX原油] 2020/06/05 收 38.97 幅 4.17%(1.56) 开 37.33 高 39.68 低 37.05 结 39.55 仓 23.79万 量 39.35万 增 -5911 振 7.05%  
MA(5): 37.62 MA(10): 35.90 MA(20): 32.96 MA(60): 26.39 MA(120): 39.88

2020/02/05-2021/03/1



## 布伦特主力日K线图

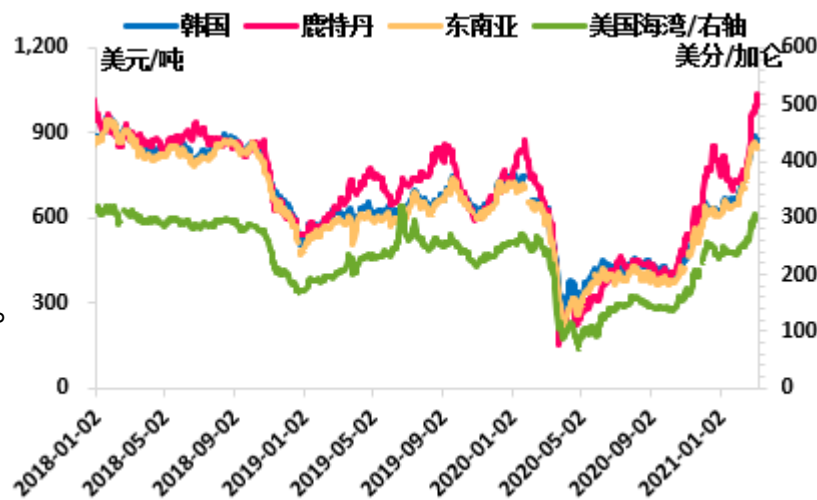
B.IPE[ICE布油] 2021/03/11 收 68.49 幅 0.87%(0.59) 开 68.45 高 68.60 低 68.21 结 67.90 仓 51.72万 量 6935 增 0 振 0.57%  
MA(5): 68.36 MA(10): 66.36 MA(20): 65.30 MA(60): 58.48 MA(120): 51.10

2020/02/11-2021/03/11(2)

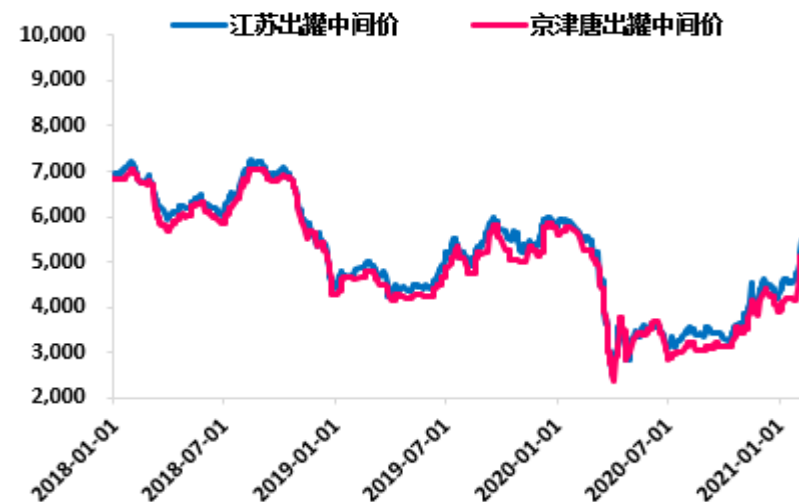


节后，鹿特丹涨幅26%，  
美国上涨16%，韩国8%；  
2月，鹿特丹涨幅42%，  
美国上涨27%，韩国32%。

## 外盘纯苯价格走势

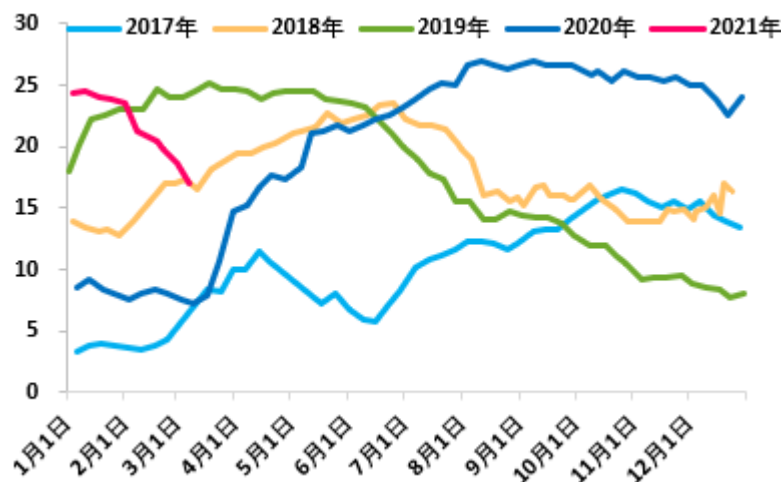


## 国内纯苯价格走势



节后，江苏上涨9%  
，京津唐上涨15%；  
2月，江苏上涨37%  
，京津唐上涨48%。

## 纯苯华东港口库存



截止3月8日，华东港口  
库存17万吨，较年初下  
降超30%。

## 华东非一体化理论生产成本



2月1日-3月9日，  
非一体化原料成本  
上涨约36%。

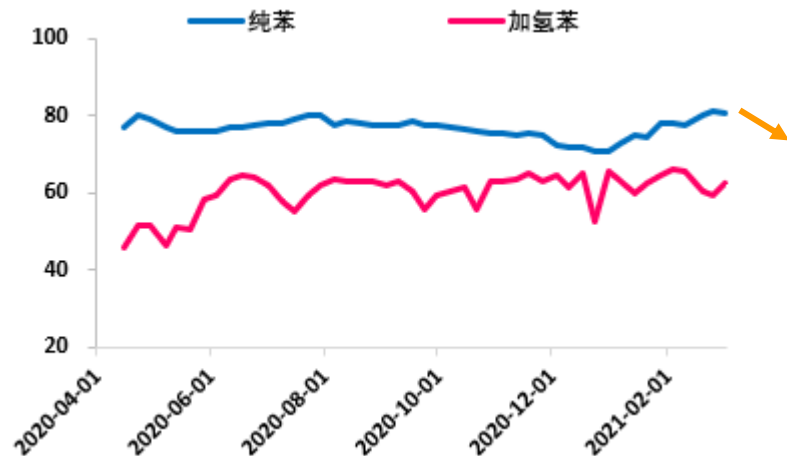
## 2-4月中国纯苯检修计划表

企业名称	检修产能	检修起止时间	期间检修天数
长岭炼化	4	2. 10-4. 15	60
扬子石化	一号裂解装置	3. 25-4. 8	14
中金石化	48	2020. 11. 30-2. 25	25
燕山石化	24	3. 31-5. 14	30
上海石化	歧化3. 1起、重整4. 15起陆续停车	3. 1-6. 8	61
宁波大榭	12	3月起	45
济南炼化	2	2月-3月	45
山东工厂	1. 5	1. 1-2. 15	15
青岛丽东	29. 5	3. 20-5. 5	40
正和石化	5	4. 10-5. 25	20
中海油惠州	20	3. 20-5. 15	55

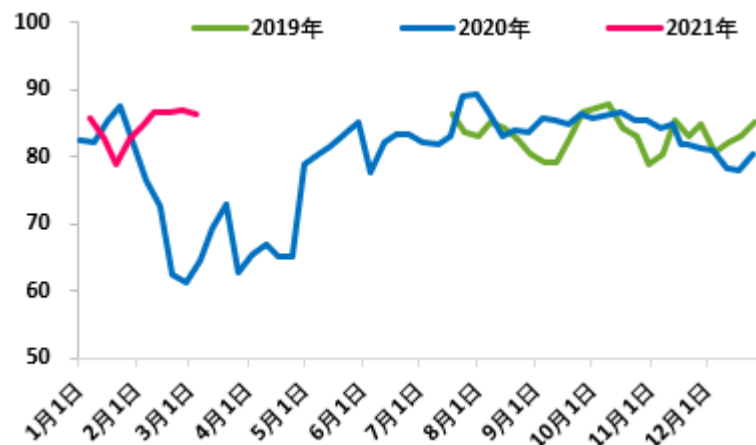
据隆众资讯统计，2-4月国内纯苯装置检修较多，预计损失量将接近20万吨，而此期间并无新增计划。

计划投产：二季度，浙江石化二期； 7月，古雷石化； 年底或2022年，盛虹石化。

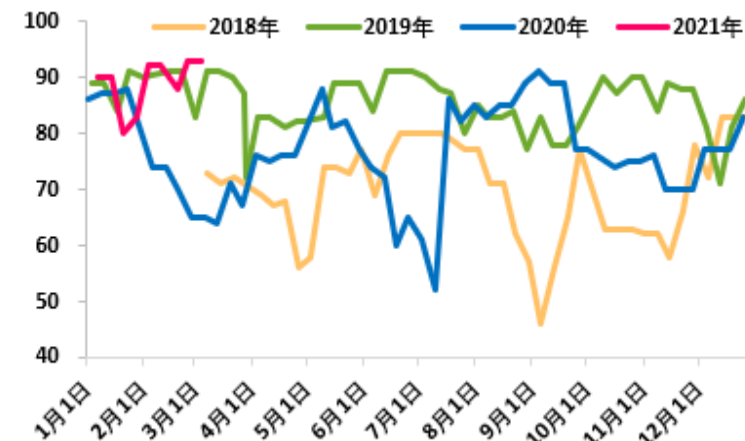
## 纯苯与加氢苯开工率



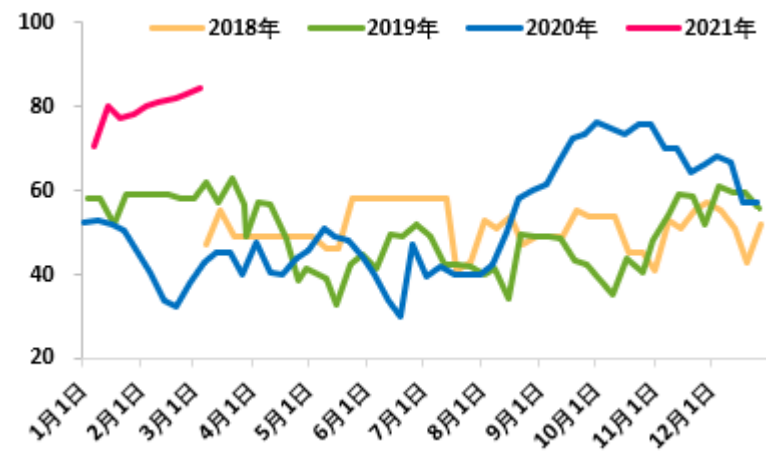
## 苯乙烯开工率



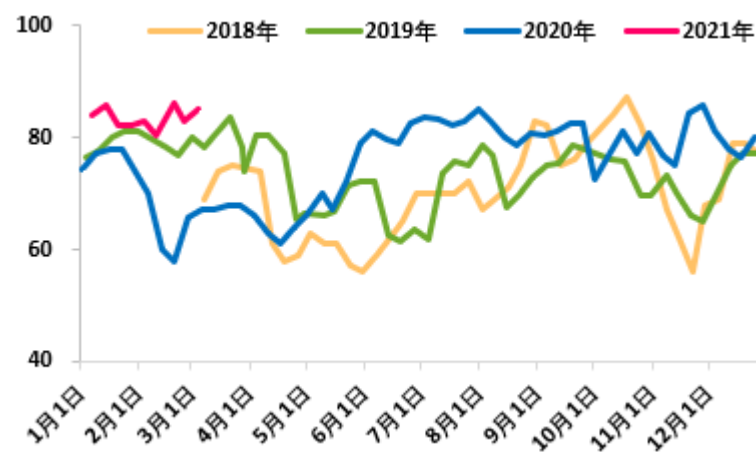
## 苯酚开工率



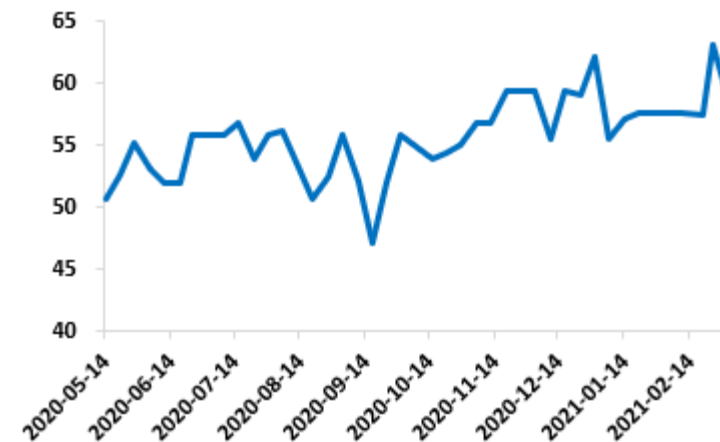
## 苯胺开工率



## 己内酰胺开工率



## 己二酸开工率

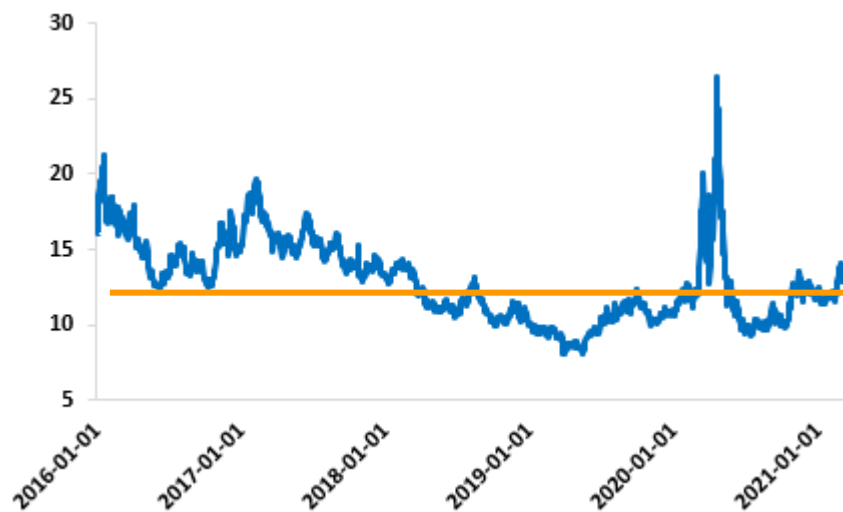


纯苯下游计划新增产能

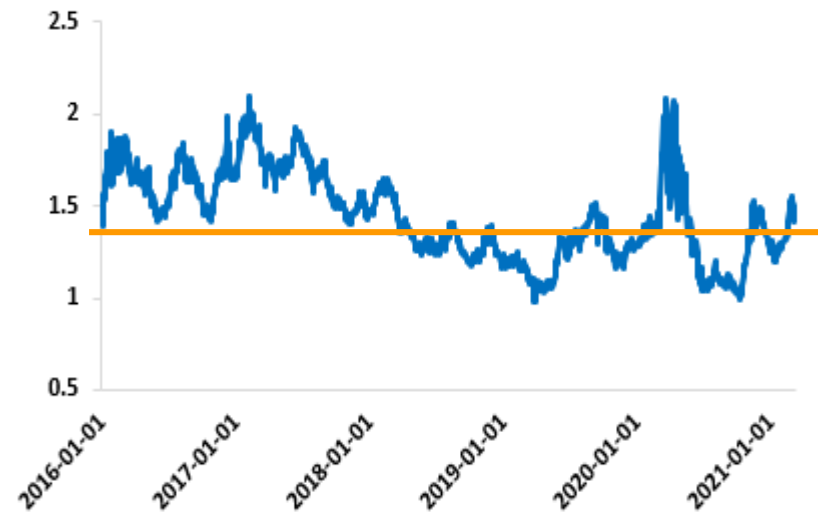
产品	企业	产能	投产时间
苯乙烯	安徽嘉玺	35	2021年1月
	中化泉州	45	2021年一季度
	中化弘润	12	2021年一季度
	巴陵石化	1	2021年3月扩能1万，由12-13万
	中海壳牌	70	2021年4月
	华泰盛富	30	2021年5-6月
	中信国安	20	2021年4月
	天津渤化	45	2021年三季度
	古雷石化	60	2021年三季度
	利华益	72	2021年10月
	浙江石化	60	2021年底
	合计	450	
苯酚	江苏瑞恒	40	2021年9月
苯胺	江苏富强	10	2021年1月
己二酸	华鲁恒升	20	2021年2月
己内酰胺	福建申远	20	2021年1月
	内蒙庆华	20	2021年
	华鲁恒升	30	2021年3-4季度
	平煤神马	6	2021年二季度
	鲁南兖矿	30	2021年
	合计	106	



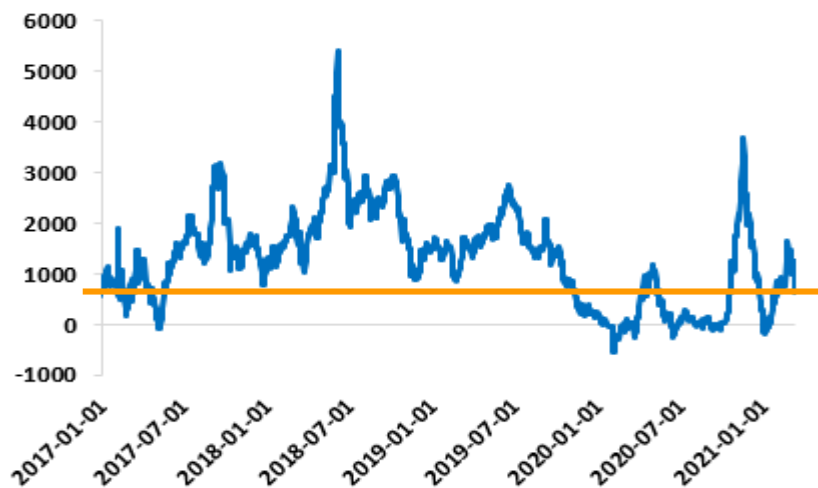
## 纯苯与原油比价



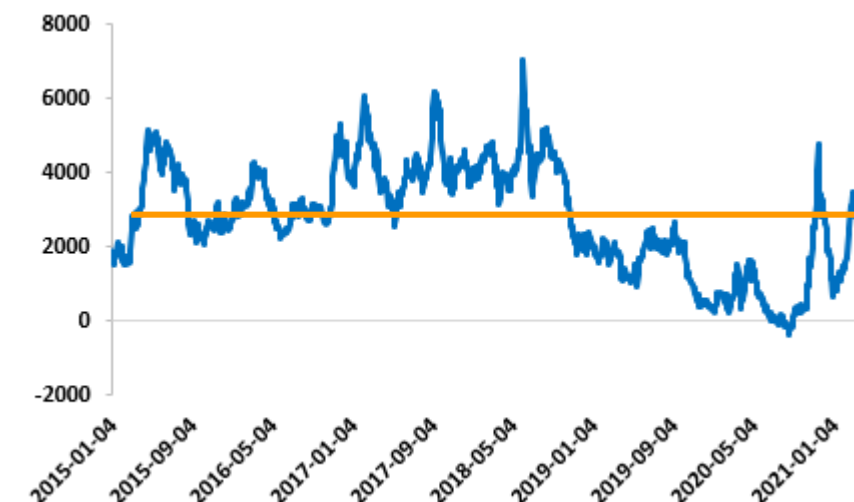
## 纯苯与石脑油比价



## 非一体化苯乙烯理论利润估算



## 一体化苯乙烯理论利润估算





## 2021年苯乙烯计划新增装置

企业	产能	投产时间
安徽嘉玺	35	2021年1月
中化泉州	45	2021年一季度
中化弘润	12	2021年一季度
巴陵石化	1	2021年3月扩能1万，由12-13万
中海壳牌	70	2021年4月
华泰盛富	30	2021年5-6月
中信国安	20	2021年4月
天津渤化	45	2021年三季度
古雷石化	60	2021年三季度
利华益	72	2021年10月
浙江石化3#	60	2021年底
合计	450	

若装置均顺利投产，产能增速将高达35%左右，仅考虑计划上半年投产的装置，同比增速在19%左右。

## 2021年苯乙烯下游计划新增装置

产品	企业	产能（万吨/年）	计划
EPS	珠海壬庚	30	2020年12月28日正式生产
	大连嘉盛	20	2021年一季度
	青岛壬庚	20	2021年三四季度
	安徽嘉玺	20	2021年一季度
	江苏吴冠	20	2021年一季度
	宁波新桥二期	20	2021年
PS	青岛海湾	20	2021年底
	华泰盛富	40	2021年6月
	浙江一塑	40	2021年底
	惠州仁信	15	2021-2022年
	新浦化学	10	2021-2022年
ABS	宁波台化	25	2021年
	漳州奇美	45	2021年四季度
	利华益	13	2021年四季度
UPR	高清飞源	15	2021年一季度
	淄博凯威尔	20	2021年一季度
	新阳漳州	15	2021年二季度
	广东晨宝	25	2021年二季度
	金雅树脂	20	2021年
SBS	古雷石化	10	2021年四季度
	茂名众合	3	2021年
	宁波长鸿	15	2021年
	山东华宇	6	2021年
	大连恒力	10	2021年
	巴陵石化	5	2021年

利多因素：

- 1、天气导致的装置集中停车令国内出口剧增；
- 2、3-5月国内外检修力度依旧较大；
- 3、下游行业开工处于同期偏高水平；
- 4、纯苯供需相对健康，成本端有支撑。

利空因素：

- 1、前期利多较大程度兑现；
- 2、下游对高价原料接受意愿偏弱；
- 3、国内苯乙烯新产能投放。

展望：短期国内下游接货意愿弱，令苯乙烯上方承压。但国外价格强势，成本端支撑偏强，不宜过分看空，中线仍有反弹可能。

风险：油价持续下跌；国内外装置检修大量推迟；宏观风险。



# 致謝

张远亮：中信建投期货能源化工事业部



CFC能源化工品研究

## 重要声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。