

苯乙烯年度总结与2022年度展望

永安期货研究中心 魏哲海

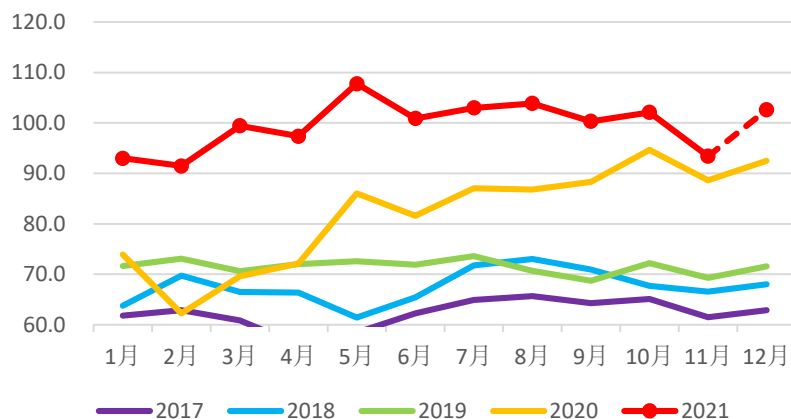
2021-12-9

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU



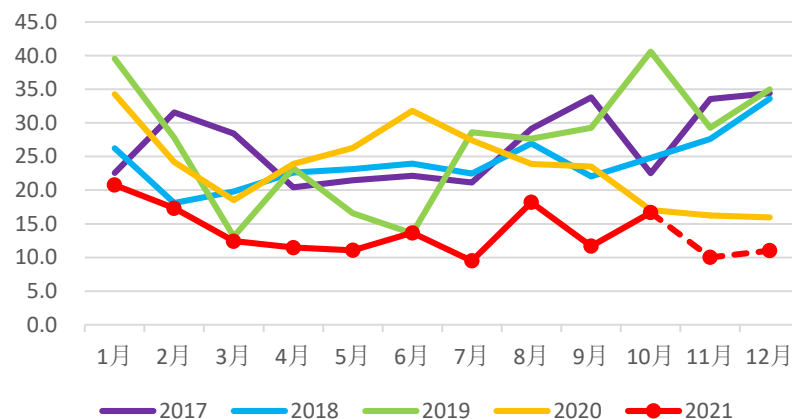
基本面回顾：国产量增加210万吨左右，进口少120万吨左右，出口多22万吨；总供应增加70万

苯乙烯国产量



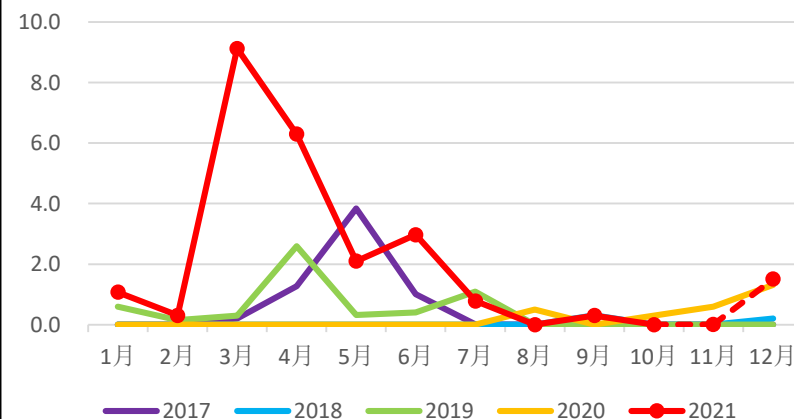
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	746.4	811.1	857.7	983.2	1195.2
		8.7%	5.8%	14.6%	21.6%

苯乙烯进口量



	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	321.2	291.4	324.3	283.1	163.7
		-9.3%	11.3%	-12.7%	-42.2%

苯乙烯出口量



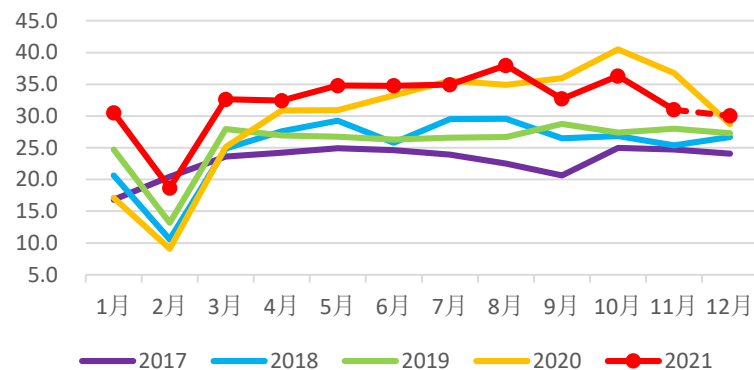
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	6.3	0.5	5.4	2.7	24.5
		-91.8%	951.1%	-50.3%	805.1%

安徽嘉玺	35		2021/1/31
古雷石化	60		2021/8/10
宁波华泰盛富	45		2021/5/10
中海壳二期	70		2021/3/20
中化宏润	12		2021/6/5
中化泉州	45		2021/3/25

21年投产267万吨，当量国产量增加180万吨左右，20年折算过来产能70万，合计250万左右。产量增加210万左右

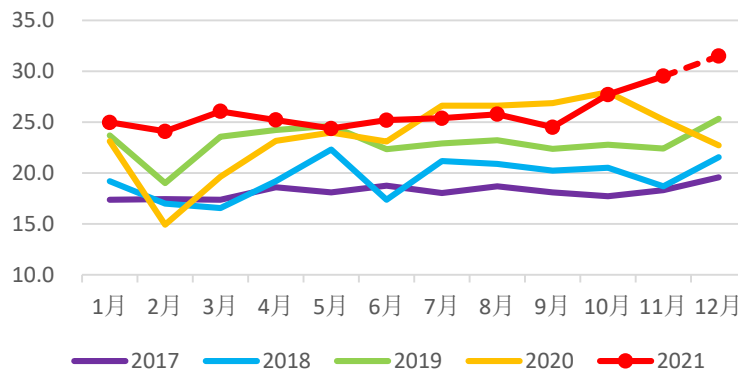
基本面回顾：苯乙烯总需求增加70万左右，EPS27万，PS 28万，ABS 10万左右

EPS产量季节性



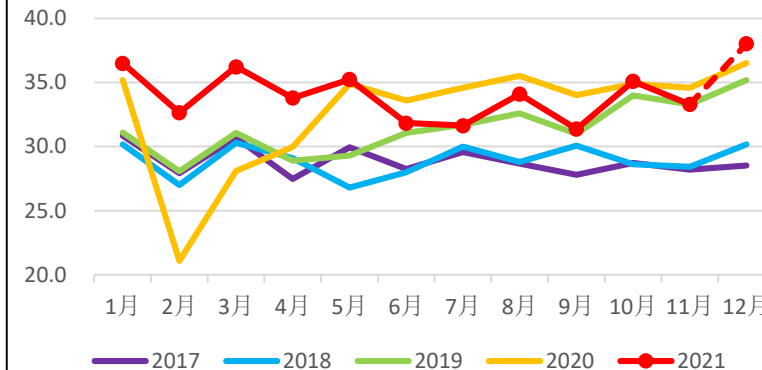
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	275.5	303.3	310.6	358.8	386.8
		10.1%	2.4%	15.5%	7.8%

PS产量季节性



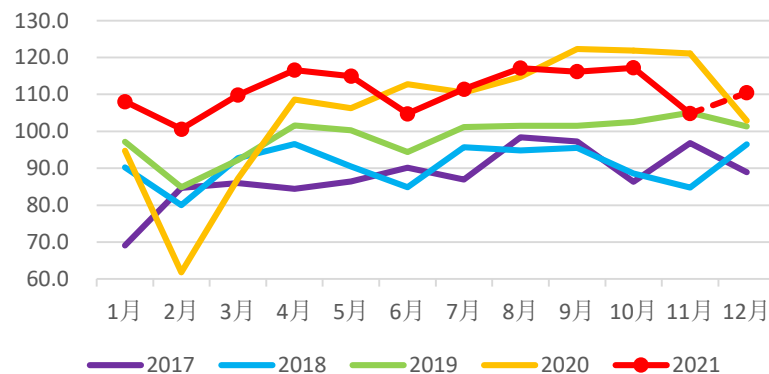
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	218.0	234.7	276.5	284.0	314.3
		7.7%	17.8%	2.7%	10.7%

ABS产量季节性



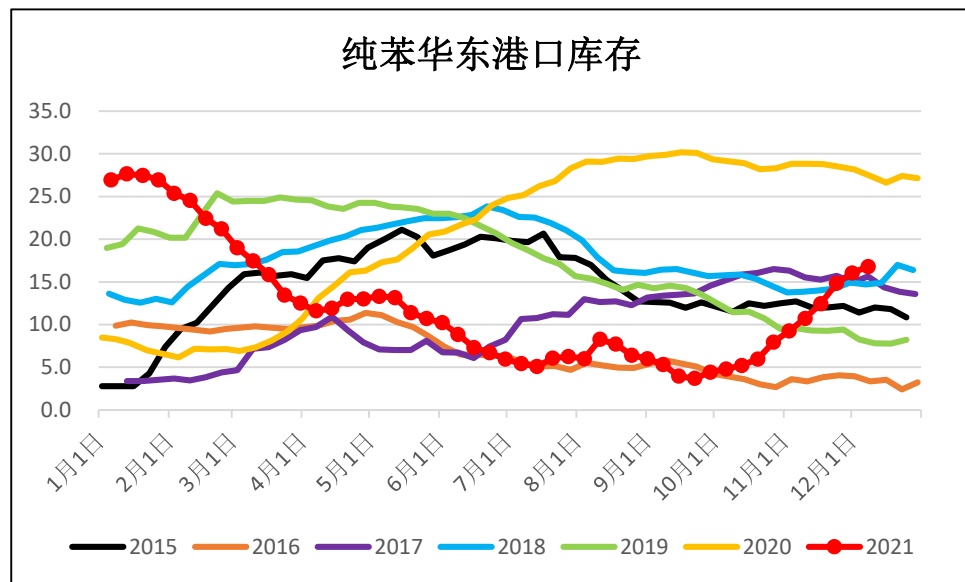
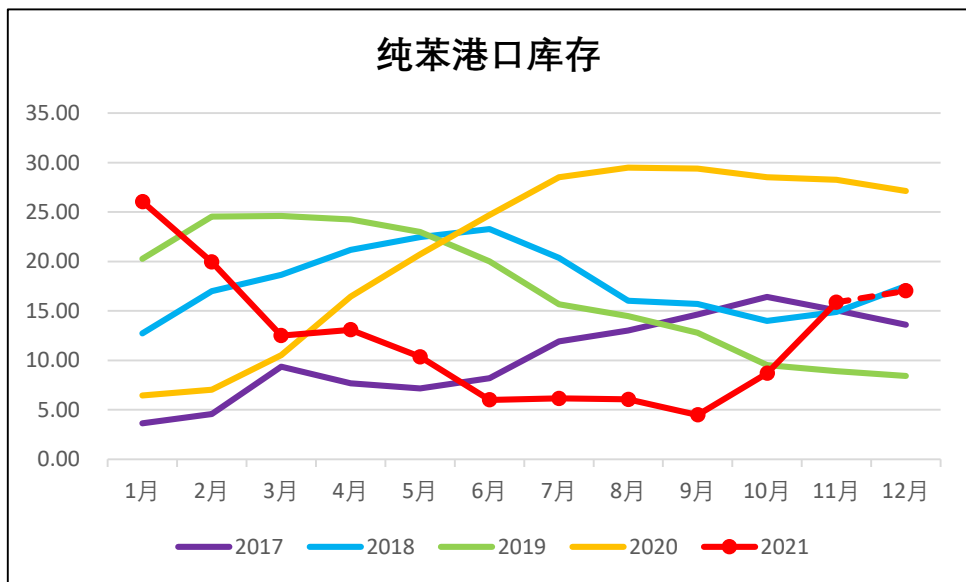
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	346.6	347.5	377.3	393.0	409.8
		0.3%	8.6%	4.2%	4.3%

苯乙烯总需求



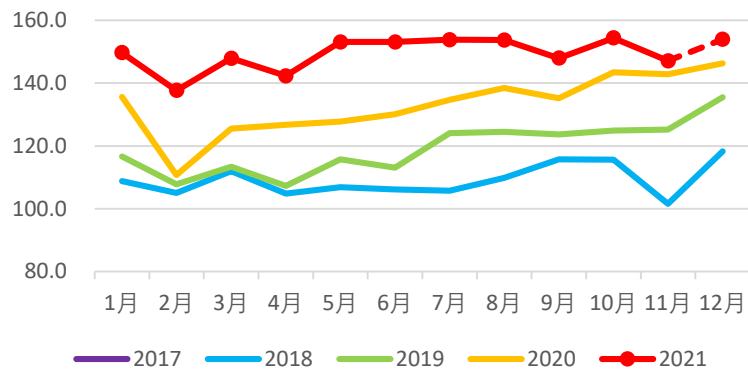
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	1055.3	1090.7	1183.7	1264.7	1331.9
		3.4%	8.5%	6.9%	5.3%

基本面回顾：纯苯库存去20万左右，港口去10万左右；1-9月去，10-12月累



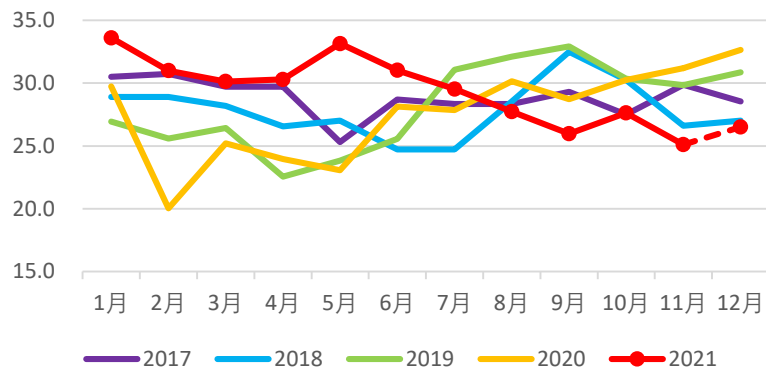
基本面回顾：国产石油苯 +177万，加氢苯 + 20万，进口 +90万，总供应增加287万左右

纯苯国产量



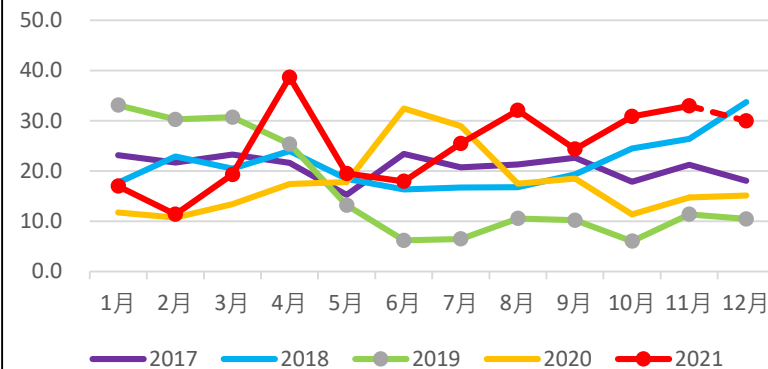
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	837.7	976.3	1093.6	1266.6	1443.3
		16.5%	12.0%	15.8%	14.0%

加氢苯国产量



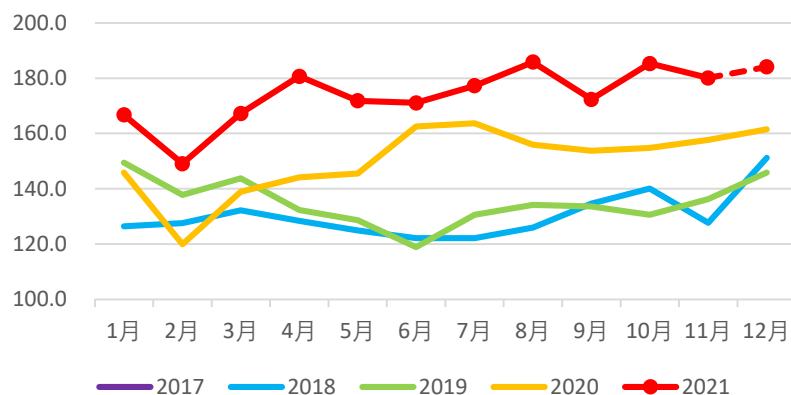
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	346.6	334.0	338.1	331.0	351.7
		-3.6%	1.2%	-2.1%	6.2%

纯苯进口量



	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	250.3	257.2	193.9	209.7	299.7
		2.8%	-24.6%	8.2%	42.9%

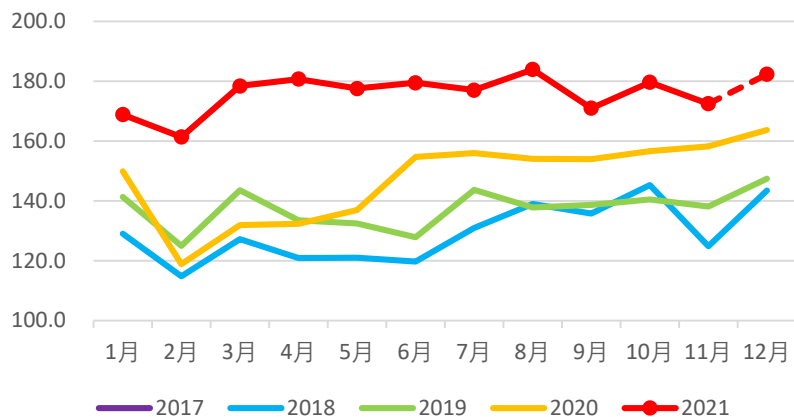
纯苯总供应



	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	1431.0	1563.4	1622.1	1804.3	2091.4
		9.2%	3.8%	11.2%	15.9%

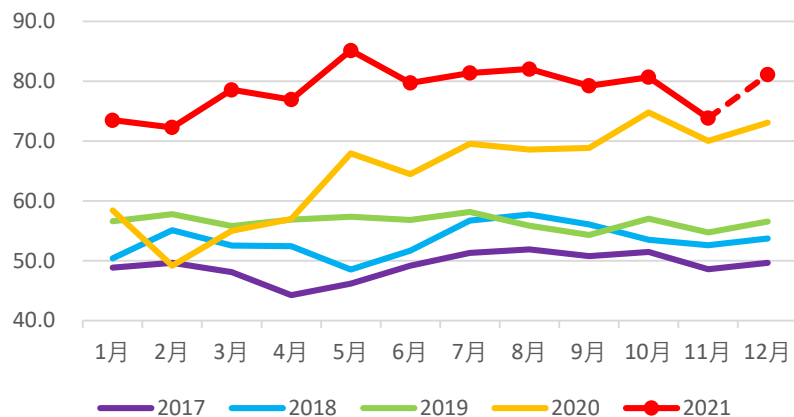
基本面回顾：纯苯总需求+345万吨，其中苯乙烯需求+167万，除苯乙烯之外需求+178万

纯苯总需求



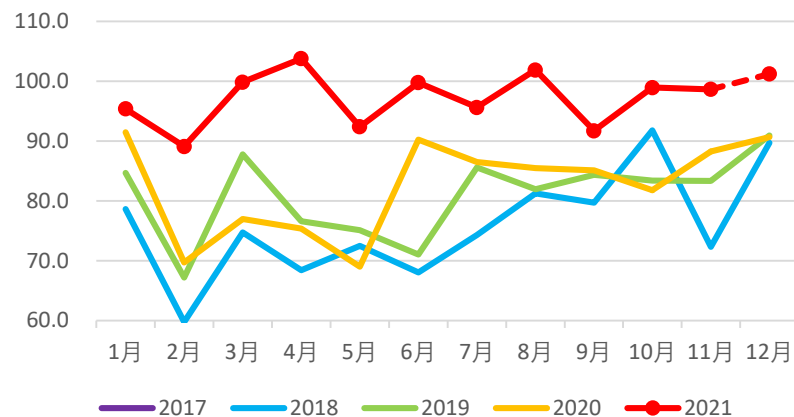
	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	1415.5	1551.6	1649.4	1766.9	2112.3
		9.6%	6.3%	7.1%	19.5%

苯乙烯需求



	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	589.6	640.7	677.6	776.6	944.2
		8.7%	5.8%	14.6%	21.6%

除苯乙烯外其余需求



	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	825.9	910.9	971.7	990.3	1168.1
		10.3%	6.7%	1.9%	18.0%

2022装置投产：苯乙烯

SM					
2021年11月30日产能	1469				2022/12/31
					22年产能当量
	天津渤化	45	2021年2月出料	2022/1/15	43
	利华益	72	2021年1-2月出料	2022/2/1	66
	万华化学	65	2021年12月出料	2022/1/1	65
	镇海炼化二期	60	2022年一季度	2022/1/1	60
	洛阳石化	12	2022年一季度	2022/3/1	10
	茂名石化	40	2022年一季度	2022/3/1	33
	中委广东石化	80	2022年	2022/7/1	40
	安庆石化	40	2022年三季度	2022/10/1	10
	大庆新世纪	20	2022年	2022/10/1	5
	鑫能能源	15	2022年	2022/10/1	4
	浙石化二期	60	2022年四季度	2022/11/1	10
	合计	509			346
	增速	34.6%		对21年产能增速	23.5%
	安徽嘉玺	35		2021/1/31	3
	古雷石化	60		2021/8/10	36
	宁波华泰盛富	45		2021/5/10	16
	中海壳二期	70		2021/3/20	15
	中化宏润	12		2021/6/5	5
	中化泉州	45		2021/3/25	10
	合计				431
	增速			对21年产能增速	29.3%

	2017	2018	2019	2020	2021
年度合计	1055.3	1090.7	1183.7	1264.7	1331.9
		3.4%	8.5%	6.9%	5.3%

需求增速6%对应的量为80万吨，8%
增速对应106万吨

2022新产能当量为346万

2021年+2022年新产能当量为431万

因此苯乙烯这端现在看预计是过剩
的，需要挤出高成本非一体化装置或
者挤出净进口量

2022装置投产：EPS

EPS					
2021年11月30日产能	584				2022/12/31
					22年产能当量
	宁波龙利钼能二期	20	2022年一季度	2022/2/1	18
	青岛任庚	20	2022年一季度	2022/2/1	18
	安庆兴达	20	2022年一季度	2022/3/1	17
	连云港兴达	30	2022年	2022/4/1	23
	辽宁盛业	32	2022年	2022/6/1	19
	福建古雷	30	2022年	2022/7/1	15
	抚顺达路旺	24	2022年	2022/8/1	10
	合计	176			119
		30.1%		对21年产能增速	20.5%
	安徽嘉玺	20		2021/4/14	6
	大连嘉盛二期	12		2021/7/6	6
	合计				131
				对21年产能增速	22.5%

2022年EPS投产当量119万吨，但2017-2021年表观消费增量最高的为54.5，投产过后仍呈过剩状态

EPS	产能	产里	进口里	出口里	表观消费里	开工率	产能增速	产里增速	表观消费增速	表观消费增里
2017	647	275.5	3.3	27.6	251.1	42.6%	-5.4%	-12.6%	-14.0%	-40.9
2018	601	303.3	9.2	28.0	284.4	50.5%	-7.1%	10.1%	13.2%	33.3
2019	582	310.6	6.4	26.2	290.8	53.4%	-3.2%	2.4%	2.3%	6.4
2020	572	358.8	3.7	17.3	345.3	62.7%	-1.7%	15.5%	18.7%	54.5
2021	584	386.8	2.8	15.7	373.8	66.2%	2.1%	7.8%	8.3%	28.5

2022装置投产：PS

PS						
2021年11月30日产能	451				2022/12/31	2021/1/1
					22年产能当量	22年当量折苯乙烯
	山东岚化	10	2021年12月	2022/1/1	10	
	宁波利万	20	2021年12月	2022/1/1	20	
	惠州仁信	18	2021年12月	2022/1/1	18	
	广东星辉	15	2022年	2022/7/1	8	
	浙江一塑	35	2022年	2022/7/1	18	
	兴达泡塑	24	2022年	2022/8/1	10	
	漳州奇美	35	2022年	2022/9/1	12	
	合计	157			95	90
		26.9%		对21年产能增速	16.2%	6.1%
	山东玉皇	10		2021/10/15	8	
	山东道尔	10		2021/10/1	7	
	合计				110	104
				对21年产能增速	24.4%	7.1%

2022年PS投产当量90-105万吨，但2017-2021年表观消费增量最高的为60.8万吨，且2020年和2021年的表观消费增速都较低，投产量相对来说过剩

PS	产能	产量	进口量	出口量	表观消费	进口依存度	产能增速	产量增速	开工率	表观消费增速	表观消费增量
2016	365.6	211.4	65.3	5.8	270.9	24.1%	-1.3%	7.8%	57.8%	2.2%	5.8
2017	353.6	218.0	71.0	5.5	283.5	25.0%	-3.3%	3.1%	61.7%	4.7%	12.6
2018	363.6	234.7	106.1	4.0	336.8	31.5%	2.8%	7.7%	64.6%	18.8%	53.3
2019	368.6	276.5	125.1	4.0	397.6	31.5%	1.4%	17.8%	75.0%	18.1%	60.8
2020	368.6	284.0	132.3	4.0	412.3	32.1%	0.0%	2.7%	77.0%	3.7%	14.7
2021	413	314.3	119.3	7.1	426.6	28.0%	12.0%	10.7%	76.1%	3.5%	14.3

2022装置投产：ABS

ABS						
2021年11月30日产能	465.5				2022/12/31	2021/1/1
					22年产能当量	22年当量折苯乙烯
	LG惠州扩能	15	2022年	2022/2/1	14	
	宁波台化扩能	25	2022年	2022/2/15	22	
	利华益	60	2022年	2022/8/1	25	
	浙石化二期	46	2022年	2022/12/1	4	
	合计	146			64	61
		25.0%		对21年产能增速	11.0%	4.2%
	漳州奇美	45		2021/10/15	35	
	合计				100	65
				对21年产能增速	21.4%	4.4%

2022年ABS投产当量60万吨，2017-2021年表观消费增量最高的为46.6万吨，且2020年和2021年的表观消费增速都较低

ABS	产能	产量	进口量	出口量	表观消费	进口依存度	开工率	产能增速	产量增速	表观消费增速	表观消费增量
2016年	371.8	316.4	168.6	2.8	482.1	35.0%	85.1%	-1.8%	14.9%	10.7%	46.6
2017年	379.8	346.6	178.9	3.5	521.9	34.3%	91.2%	2.2%	9.5%	8.3%	39.8
2018年	400.5	347.5	200.8	4.8	543.5	36.9%	86.8%	5.5%	0.3%	4.1%	21.5
2019年	410.5	377.3	204.5	3.8	578.0	35.4%	91.9%	2.5%	8.6%	6.4%	34.5
2020年	415.5	393.0	201.6	4.9	589.6	34.2%	94.6%	1.2%	4.2%	2.0%	11.6
2021年	460.5	409.8	176.0	8.0	577.8	30.5%	89.0%	10.8%	4.3%	-2.0%	-11.9

2022装置投产：BZ

2022年BZ投产当量293万吨（算上21年投产折算部分），2020年表观消费增量为283万，**BZ**相对没有那么过剩

BZ						
2021年11月30日产能	1650	1544			2022/12/31	2021/1/1
					22年产能当量	22年当量折苯乙烯
	福建联合扩能	5	2022年一季度	2022/2/1	5	5
	盛虹石化	137	2022年二季度	2022/5/1	92	103
	镇海炼化	20	2022年一季度	2022/3/15	16	18
	锦西石化	10	2022年二季度	2022/5/1	7	8
	锦州石化	10	2022年二季度	2022/5/1	7	8
	中委广东石化	60	2022年三季度	2022/7/1	30	34
	岚桥石化	5	2022年三季度	2022/9/1	2	2
	九江石化扩能	15	2022年三季度	2022/9/1	5	6
	海南炼化扩能	15	2022年三季度	2022/9/1	5	6
	威廉化学二期	30	2022年四季度	2022/11/1	5	6
	中海油惠州二期	30	2022年四季度	2022/11/1	5	6
	合计	337			156	148
		81.6%		对21年产能增速	26.6%	10.1%
	浙石化二期	75		2021/12/1	69	
	鲁清石化扩能	12		2021/12/1	11	
	古雷石化	15		2021/10/1	15	
	东明石化	5		2021/9/20	5	
	齐成石化	6		2021/10/15	6	
	合计				261	293
				对21年产能增速	15.8%	20.0%

年度	石油苯产量	加氢苯产量	进口量	出口量	表观消费	表观消费增速	表观消费增量
2016	814.0	334.1	154.9	5.3	1297.7	7.0%	85.4
2017	837.7	346.6	250.3	3.6	1431.0	10.3%	133.4
2018	949.3	334.0	257.2	4.1	1536.4	7.4%	105.4
2019	1091.7	338.1	193.9	3.6	1620.1	5.4%	83.7
2020	1266.6	331.0	209.7	3.0	1804.3	11.4%	184.2
2021	1443.3	351.7	293.6	1.2	2087.4	15.7%	283.1



	纯苯	苯乙烯	EPS	PS	ABS	三大下游合计
2022年增量（折苯乙烯）	148	346	113	90	61	264
2022+2021增量（折苯乙烯）	293	431	125	104	65	294

从投产角度来看，苯乙烯仍是过剩最严重的环节，长期来看，苯乙烯环节仍需挤出高成本装置

纯苯端投产量相对较少，明年仍可考虑找机会做缩苯乙烯与纯苯价差

THANK YOU

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。

