



飓风对聚烯烃&苯乙烯影响以及后市展望

产业投研部 2021年8月30日

任宁 18302222527

投资咨询证号：Z0013355

FIRST FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

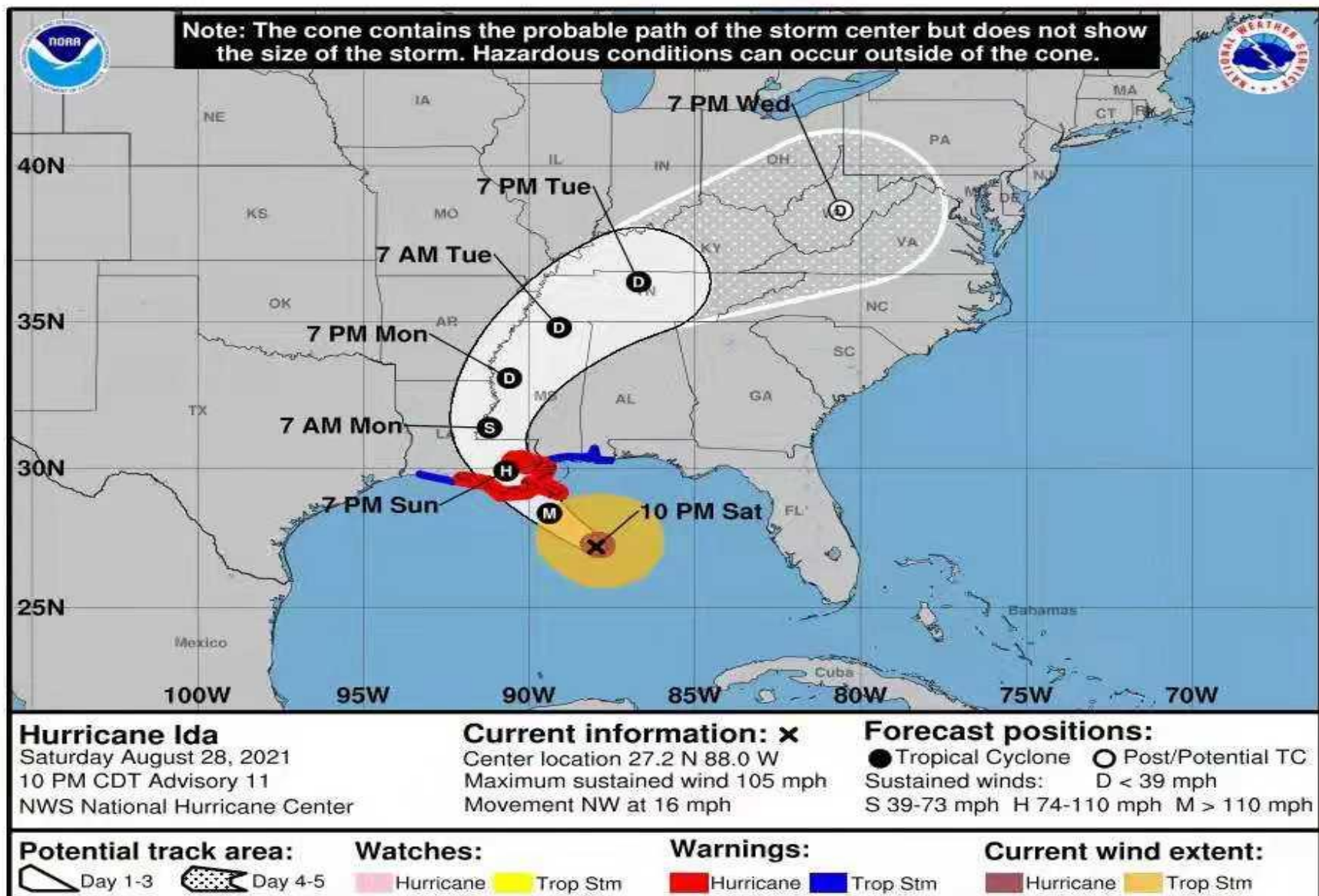
- 一、“艾达” 飓风发展路径
- 二、聚烯烃影响预估及后期展望
- 三、苯乙烯影响预估及后期展望



PART 1

“艾达” 飓风发展路径

▶ 艾达飓风发展



《联合早报》8月29日消息，美国国家飓风中心表示，飓风艾达29日被升级为四级风暴，以每小时209公里的风速登陆路易斯安那州新奥尔良市。据法新社预计将在周日晚些时候或周一早些时候袭击美国海岸，一些地方的海平面可能会增加4.5米。据报道，艾达周五从热带风暴升级成飓风，在古巴登陆前的最大风力是每小时193公里。目前，艾达正在沿着西北方向穿越墨西哥湾，向美国东南沿海逼近。

小知识：飓风等级由低到高分热带低压、热带风暴、1-5级飓风，一共七个级别。

► 艾达飓风发展



8月下旬-10月中旬，其中8月末-9月上中旬最为频繁，要看登陆的区域位置，在飓风季节，墨西哥湾炼厂的电力设施、炼油设施常被迫关闭，但飓风过后的数天内的恢复往往也非常迅速。

► 卡特里娜飓风



美国路易斯安那州州长：飓风 Ida 可能是1850年以来袭击本州的最强劲飓风之一。

► 以往极端天气对比

年份	飓风名称	登陆时间	登陆地点	对油市影响时间	飓风来袭前后油价涨跌
2005	卡特里娜（五级）	8.25	巴哈马、佛罗里达、古巴、路易斯安那、密西西比、阿拉巴马	7+天	先涨后跌
2013	Karen（热带风暴）	10.5	路易斯安那东部和佛罗里达之间	4天	+0.68
2015	Bill（热带风暴）	6.16	墨西哥湾沿岸的得克萨斯州和路易斯安那州	2天	+0.92
2017	Harvey（四级）	8.26	得克萨斯州沿岸	15天	+3.05
2017	Irma	9.10	东南部地区和佛罗里达州	2天	+0.06
2018	Gordon（热带风暴）	9.5	路易斯安那州和密西西比州交界		
2020	马可（热带风暴）&劳拉（四级）	8.27	路易斯安那州的查尔斯湖和德克萨斯州博蒙特的亚瑟港	7	跌

► 以往极端天气对比

时间	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 LLDPE:CFR 中国	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 LLDPE:CFR 东南亚	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 (LLDPE):FA S休斯顿	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 (LLDPE):FOB 中东	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯 (LLDPE):FD 西北欧	国内现货	主力合约	涨幅							
2020/8/15	816	841	828	823	881	7000	7000								
2020/9/16	941	911	938	934	861	7500	7785	15.3%	8.3%	13.3%	13.5%	-2.3%	7.1%	11.2%	
2020/9/30	891	911	949	884	821	7200	7050	-5.3%	0.0%	1.2%	-5.4%	-4.6%	-4.0%	-9.4%	
2017/8/20	1100	1130	1113	1096	1140	9350	9900								
2017/9/4	1160	1230	1224	1144	1200	10050	10600	5.5%	8.8%	10.0%	4.4%	5.3%	7.5%	7.1%	
2017/9/25	1200	1200	1323	1180	1220	9300	9500	3.4%	-2.4%	8.1%	3.1%	1.7%	-7.5%	-10.4%	
回落	1160	1180	1235	1130	1220	9500	10000	-3.3%	-1.7%	-6.7%	-4.2%	0.0%	2.2%	5.3%	
2021/2/9	1001	1031	1291	985	1271	7850	7950								
2021/2/20	1041	1091	1390	1061	1361	8600	8850	4.0%	5.8%	7.7%	7.7%	7.1%	9.6%	11.3%	
2018/1/5	1155	1175	1146	1129	1160	9650	9900								
2018/1/25	1200	1220	1257	1174	1160	9650	10180	3.9%	3.8%	9.7%	4.0%	0.0%	0.0%	2.8%	
2018/2/5	1220	1240	1345	1199	1160	9450	9650	1.7%	1.6%	7.0%	2.1%	0.0%	-2.1%	-5.2%	

► 以往极端天气对比

指标名称 单位	现货价(中间价):线型低 密度聚乙烯(LLDPE):FAS 休斯顿 美元/吨	现货价(中间价):线型低 密度聚乙烯(LLDPE):CFR 远东 美元/吨	出厂价:线型低密度聚 乙烯LLDPE(DFDA- 7042):大庆石化 元/吨	涨跌幅		
2005-08-23	1,036.00	1,075.00	10,950.00			
2005-08-30	1,118.00	1,095.00	10,800.00			
2005-09-06	1,278.00	1,110.00	10,850.00	23%	3%	-0.9%
2005-09-13	1,333.00	1,125.00	10,500.00			
2005-09-20	1,366.50	1,125.00	10,400.00			
2005-09-27	1,427.50	1,130.00	10,600.00	12%	2%	-2%

天气不可抗力关键点:

- 1、飓风级别、路径、持续时间;
- 2、破坏力: 生产/出口设施;
- 3、恢复难易度



PART 2

聚烯烃影响预估
及后市展望

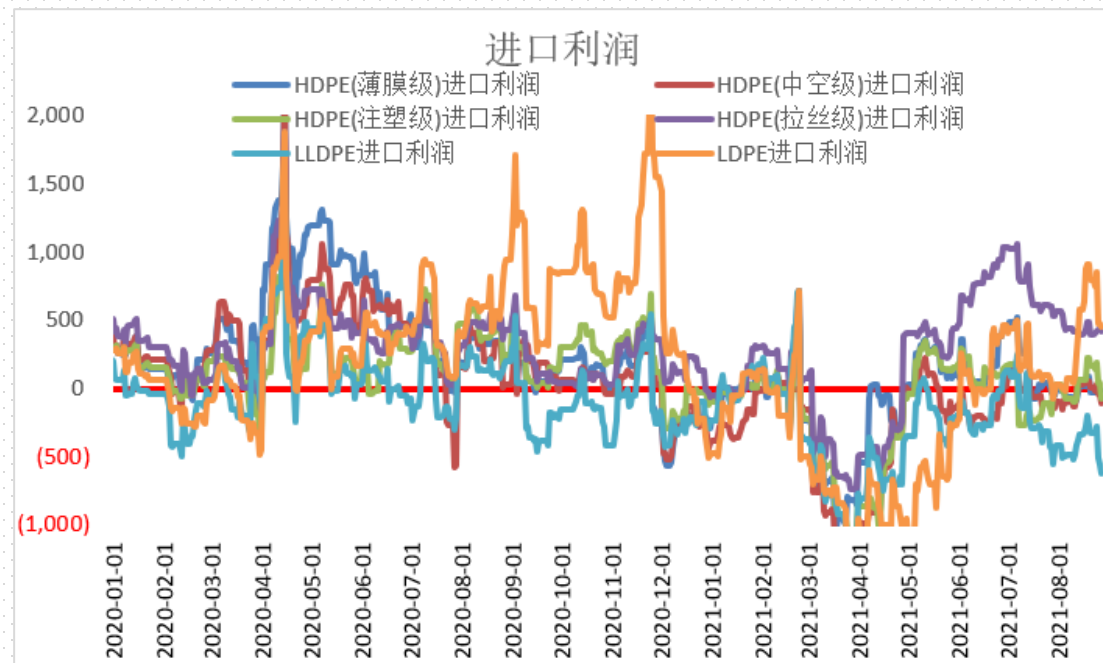
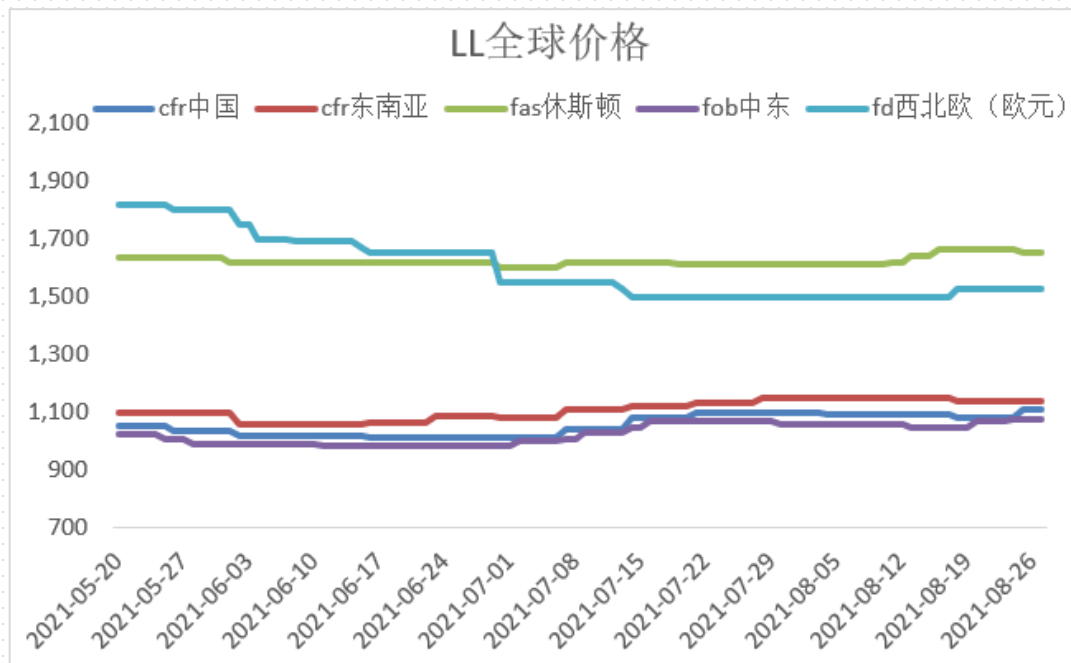
► 聚烯烃影响产能

据远大海外能源事业部数据统计，位于路易斯安那州的主要是Shintech、Sasol、陶氏以及西湖的PE装置，总产能约480万吨，占美国总产能的20%（年初美国极寒天气影响的PE产能合计1268.3万吨，占美国PE总产能的比例为49.6%）。

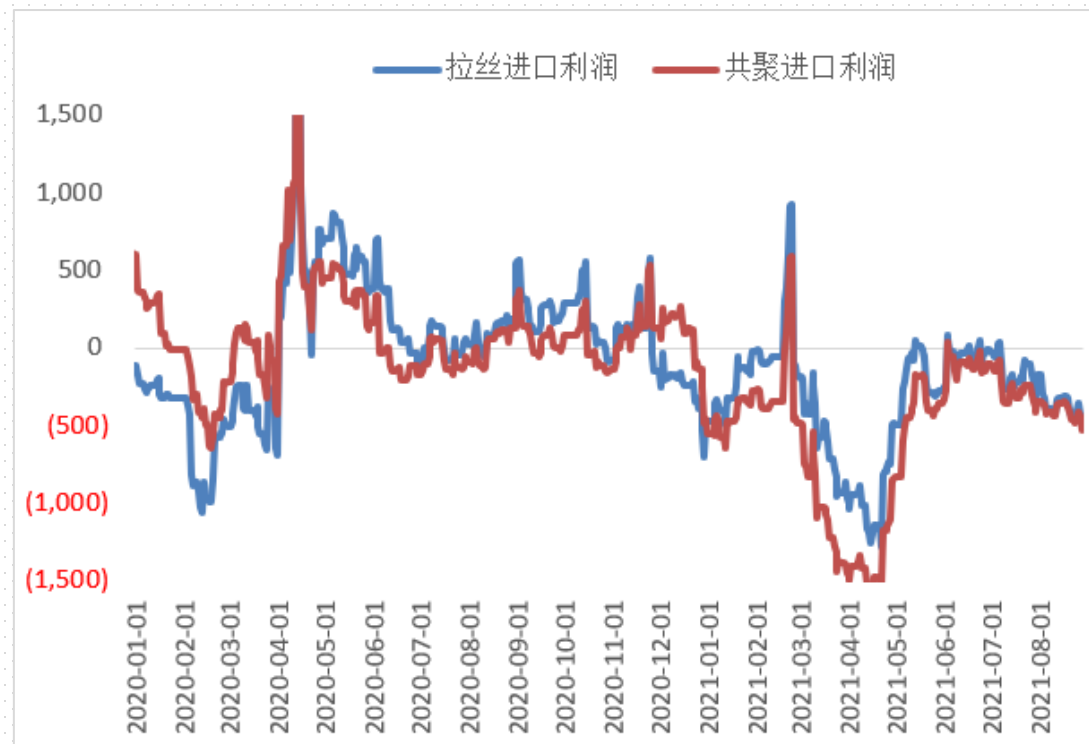
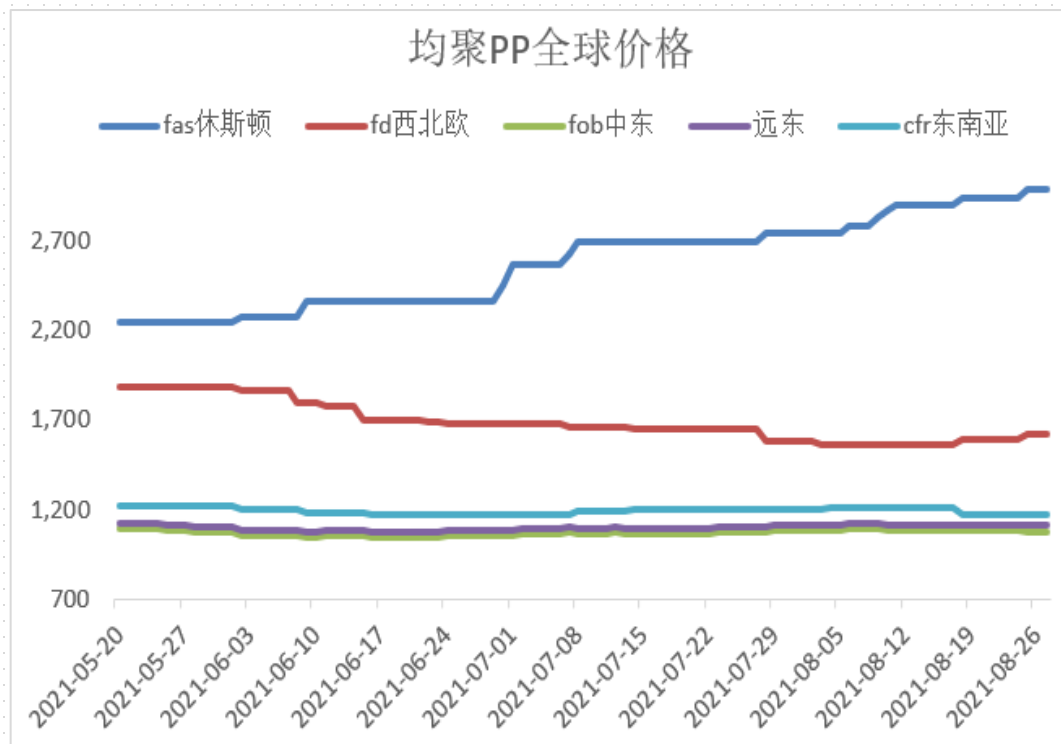
2020年我国PE进口量1853万吨，对外依存度48%，其中来源于美国的约111万吨，占进口量的6%。

2020年我国PP进口量654万吨，对外依存度21.7%，其中来源于美国的不足8万吨，占进口量的1.2%。

▶ 塑料外盘价格与进口利润



▶ 塑料外盘价格与进口利润



▶ 塑料月度供需

PE	产量	净进口量	表观需求	需求	期初库存	期末库存	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2020年1月	168	134	302	290	58	70	12	2.2%	10.1%	5.3%	302	5.3%	290	2.2%
2020年2月	159	103	262	214	70	118	48	-9.0%	10.5%	1.5%	564	3.5%	504	-2.9%
2020年3月	172	149	321	337	118	102	-16	17.5%	8.9%	5.8%	885	4.3%	841	4.4%
2020年4月	162	136	299	321	102	80	-22	8.8%	7.7%	0.4%	1184	3.3%	1161	5.6%
2020年5月	159	165	324	326	80	79	-2	11.0%	4.6%	10.1%	1508	4.7%	1487	6.7%
2020年6月	149	183	332	333	79	77	-1	20.9%	-0.3%	20.9%	1839	7.3%	1820	9.0%
2020年7月	156	167	323	322	77	78	1	13.0%	2.1%	10.5%	2162	7.8%	2142	9.6%
2020年8月	174	155	329	331	78	76	-2	8.9%	19.0%	11.8%	2491	8.3%	2473	9.5%
2020年9月	170	182	352	355	76	73	-3	17.2%	16.5%	22.6%	2843	9.9%	2828	10.4%
2020年10月	179	172	351	345	73	79	7	18.8%	13.8%	20.6%	3194	10.9%	3173	11.3%
2020年11月	168	163	331	340	79	71	-9	8.7%	6.2%	9.0%	3525	10.8%	3512	11.0%
2020年12月	183	145	328	332	71	67	-4	2.5%	8.8%	2.2%	3853	10.0%	3844	10.2%
2021年1月	188	146	334	339	67	62	-5	16.9%	11.7%	10.6%	334	10.6%	339	16.9%
2021年2月	169	107	276	238	62	99	37	11.5%	6.5%	5.3%	609	8.1%	577	14.6%
2021年3月	195	164	359	357	99	101	2	5.8%	13.5%	11.7%	968	9.4%	934	11.1%
2021年4月	171	116	287	297	101	91	-10	-7.3%	5.2%	-3.8%	1255	6.1%	1231	6.0%
2021年5月	179	105	284	290	91	85	-6	-11.0%	12.3%	-12.4%	1539	2.1%	1521	2.3%
2021年6月	182	100	282	293	85	74	-11	-12.0%	22.5%	-15.0%	1821	-1.0%	1814	-0.3%
2021年7月	187	109	296	292	74	78	4	-9.3%	19.8%	-8.2%	2117	-2.1%	2106	-1.7%
2021年8月	188	124	312	312	78	79	1	-6.0%	8.3%	-5.1%	2430	-2.5%	2418	-2.2%
2021年9月	196	127	323	337	79	65	-14	-5.0%	15.1%	-8.2%	2753	-3.2%	2755	-2.6%
2021年10月	197	129	326	331	65	61	-4	-4.0%	10.3%	-7.0%	3079	-3.6%	3085	-2.7%
2021年11月	205	130	335	326	61	69	9	-4.0%	21.7%	1.2%	3414	-3.1%	3412	-2.9%
2021年12月	208	130	339	318	69	90	20	-4.0%	14.0%	3.4%	3753	-2.6%	3730	-3.0%

▶ 塑料月度供需（极端影响）

PE	产量	净进口量	表观需求	需求	期初库存	期末库存	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2020年1月	168	134	302	290	58	70	12	2.2%	10.1%	5.3%	302	5.3%	290	2.2%
2020年2月	159	103	262	214	70	118	48	-9.0%	10.5%	1.5%	564	3.5%	504	-2.9%
2020年3月	172	149	321	337	118	102	-16	17.5%	8.9%	5.8%	885	4.3%	841	4.4%
2020年4月	162	136	299	321	102	80	-22	8.8%	7.7%	0.4%	1184	3.3%	1161	5.6%
2020年5月	159	165	324	326	80	79	-2	11.0%	4.6%	10.1%	1508	4.7%	1487	6.7%
2020年6月	149	183	332	333	79	77	-1	20.9%	-0.3%	20.9%	1839	7.3%	1820	9.0%
2020年7月	156	167	323	322	77	78	1	13.0%	2.1%	10.5%	2162	7.8%	2142	9.6%
2020年8月	174	155	329	331	78	76	-2	8.9%	19.0%	11.8%	2491	8.3%	2473	9.5%
2020年9月	170	182	352	355	76	73	-3	17.2%	16.5%	22.6%	2843	9.9%	2828	10.4%
2020年10月	179	172	351	345	73	79	7	18.8%	13.8%	20.6%	3194	10.9%	3173	11.3%
2020年11月	168	163	331	340	79	71	-9	8.7%	6.2%	9.0%	3525	10.8%	3512	11.0%
2020年12月	183	145	328	332	71	67	-4	2.5%	8.8%	2.2%	3853	10.0%	3844	10.2%
2021年1月	188	146	334	339	67	62	-5	16.9%	11.7%	10.6%	334	10.6%	339	16.9%
2021年2月	169	107	276	238	62	99	37	11.5%	6.5%	5.3%	609	8.1%	577	14.6%
2021年3月	195	164	359	357	99	101	2	5.8%	13.5%	11.7%	968	9.4%	934	11.1%
2021年4月	171	116	287	297	101	91	-10	-7.3%	5.2%	-3.8%	1255	6.1%	1231	6.0%
2021年5月	179	105	284	290	91	85	-6	-11.0%	12.3%	-12.4%	1539	2.1%	1521	2.3%
2021年6月	182	100	282	293	85	74	-11	-12.0%	22.5%	-15.0%	1821	-1.0%	1814	-0.3%
2021年7月	187	109	296	292	74	78	4	-9.3%	19.8%	-8.2%	2117	-2.1%	2106	-1.7%
2021年8月	188	110	298	302	78	75	-3	-9.0%	8.3%	-9.4%	2415	-3.0%	2408	-2.7%
2021年9月	196	105	301	323	75	52	-22	-9.0%	15.1%	-14.5%	2716	-4.5%	2731	-3.4%
2021年10月	197	105	302	314	52	41	-11	-9.0%	10.3%	-13.9%	3018	-5.5%	3044	-4.1%
2021年11月	205	115	320	309	41	52	11	-9.0%	21.7%	-3.3%	3338	-5.3%	3353	-4.5%
2021年12月	208	130	339	302	52	89	37	-9.0%	14.0%	3.4%	3677	-4.6%	3655	-4.9%

▶ 塑料投产计划

国内公司	产能			投产时间
	LDPE	LLDPE	HDPE	
海国龙油石化（大庆联谊）		20	20	2021年5月投产
宁波华泰盛富聚合材料有限公司		20	20	外采乙烯倒开车1月25日成功，5月投产
江苏连云港石化（卫星石化）		50	40	2021年4月
扬子石化	10 (EVA)			2021年4月
鲁清石化		40	35	线性7月，低压年底
中韩石化（扩能）			30	2021年8月
古雷炼化一体化项目	30 (EVA)			2021年8月
中石油兰州石化长庆乙烷制乙烯项目		20	60	2021年7月
浙江石化二期	40 (EVA)	22.5	52.5	21年7-8月，LD 3-4季
天津渤化		30		2021年9月
中国石油塔里木乙烷制乙烯项目		15	45	2021年9月
山东劲海化工			40	2021年4季度
中科炼化	10 (EVA)			2021年10月
青海大美		15	15	2021年11月
镇海炼化			30	2021年12月
新疆东明塑胶		30		不确定

► PP月度供需

PP	产量	进口量	出口量	表观需求	需求	期初库存	期末库存	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2020年1月	201	39	3	237	230	37	44	7	6.8%	15.9%	8.5%	237	8.5%	230	6.8%
2020年2月	178	39	3	215	176	44	82	39	2.4%	9.2%	10.1%	452	9.2%	406	4.9%
2020年3月	196	40	7	229	237	82	74	-8	-17.5%	8.9%	2.1%	680	6.7%	643	-4.7%
2020年4月	190	45	5	230	254	74	51	-23	19.7%	10.0%	7.2%	911	6.9%	897	1.2%
2020年5月	199	63	3	260	265	51	46	-5	31.3%	22.5%	28.1%	1170	10.9%	1162	6.8%
2020年6月	187	82	3	265	264	46	47	2	27.5%	9.3%	28.9%	1436	13.9%	1425	10.1%
2020年7月	195	63	3	255	256	47	46	-2	-10.1%	8.0%	14.2%	1690	13.9%	1681	6.4%
2020年8月	209	55	3	262	267	46	40	-5	20.8%	23.1%	21.8%	1952	14.9%	1948	8.2%
2020年9月	207	60	3	263	262	40	42	2	17.4%	18.6%	20.7%	2215	15.6%	2210	9.2%
2020年10月	216	57	3	270	271	42	42	0	20.0%	16.5%	16.7%	2485	15.7%	2481	10.3%
2020年11月	204	58	4	258	264	42	35	-7	8.7%	5.9%	7.5%	2743	14.9%	2745	10.1%
2020年12月	216	53	3	266	263	35	38	3	1.3%	6.8%	3.3%	3009	13.7%	3008	9.3%
2021年1月	225	51	4	272	266	38	44	6	15.3%	11.9%	14.6%	272	14.6%	266	15.3%
2021年2月	205	29	5	229	200	44	73	29	13.7%	15.0%	6.8%	501	10.9%	466	14.6%
2021年3月	229	47	26	251	274	73	50	-23	15.7%	16.9%	9.6%	752	10.5%	740	15.0%
2021年4月	210	35	27	219	226	50	43	-7	-10.8%	10.8%	-4.8%	971	6.6%	966	7.7%
2021年5月	226	34	18	242	241	43	44	1	-9.0%	13.8%	-6.6%	1213	3.7%	1207	3.9%
2021年6月	226	41	9	258	262	44	40	-4	-0.8%	21.0%	-2.8%	1471	2.5%	1469	3.0%
2021年7月	235	42	7	270	267	40	44	4	4.0%	20.6%	6.2%	1741	3.0%	1735	3.2%
2021年8月	235	44	3	277	275	44	46	2	3.0%	12.5%	5.8%	2018	3.4%	2010	3.2%
2021年9月	229	48	3	274	283	46	37	-9	8.0%	10.8%	3.9%	2292	3.5%	2293	3.7%
2021年10月	244	46	3	286	284	37	39	2	5.0%	12.8%	5.8%	2578	3.7%	2577	3.9%
2021年11月	246	46	3	290	278	39	50	12	5.0%	21.0%	12.4%	2868	4.5%	2855	4.0%
2021年12月	250	53	3	300	276	50	74	24	5.0%	15.7%	12.8%	3168	5.3%	3131	4.1%

► PP月度供需 (极端影响)

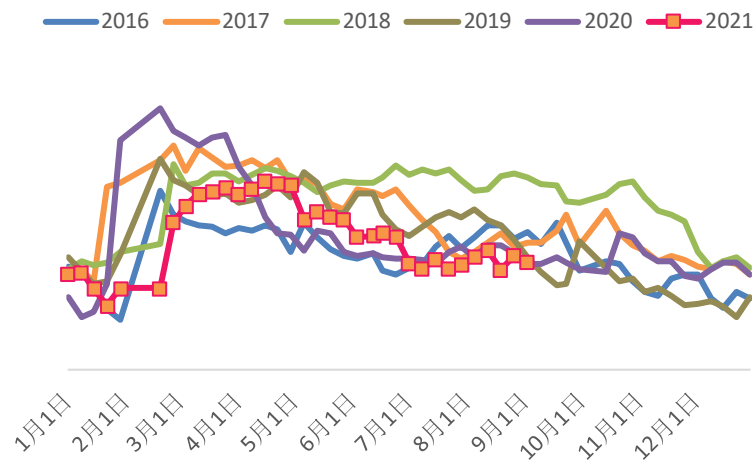
PP	产量	进口量	出口量	表观需求	需求	期初库存	期末库存	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2020年1月	201	39	3	237	230	37	44	7	6.8%	15.9%	8.5%	237	8.5%	230	6.8%
2020年2月	178	39	3	215	176	44	82	39	2.4%	9.2%	10.1%	452	9.2%	406	4.9%
2020年3月	196	40	7	229	237	82	74	-8	-17.5%	8.9%	2.1%	680	6.7%	643	-4.7%
2020年4月	190	45	5	230	254	74	51	-23	19.7%	10.0%	7.2%	911	6.9%	897	1.2%
2020年5月	199	63	3	260	265	51	46	-5	31.3%	22.5%	28.1%	1170	10.9%	1162	6.8%
2020年6月	187	82	3	265	264	46	47	2	27.5%	9.3%	28.9%	1436	13.9%	1425	10.1%
2020年7月	195	63	3	255	256	47	46	-2	-10.1%	8.0%	14.2%	1690	13.9%	1681	6.4%
2020年8月	209	55	3	262	267	46	40	-5	20.8%	23.1%	21.8%	1952	14.9%	1948	8.2%
2020年9月	207	60	3	263	262	40	42	2	17.4%	18.6%	20.7%	2215	15.6%	2210	9.2%
2020年10月	216	57	3	270	271	42	42	0	20.0%	16.5%	16.7%	2485	15.7%	2481	10.3%
2020年11月	204	58	4	258	264	42	35	-7	8.7%	5.9%	7.5%	2743	14.9%	2745	10.1%
2020年12月	216	53	3	266	263	35	38	3	1.3%	6.8%	3.3%	3009	13.7%	3008	9.3%
2021年1月	225	51	4	272	266	38	44	6	15.3%	11.9%	14.6%	272	14.6%	266	15.3%
2021年2月	205	29	5	229	200	44	73	29	13.7%	15.0%	6.8%	501	10.9%	466	14.6%
2021年3月	229	47	26	251	274	73	50	-23	15.7%	16.9%	9.6%	752	10.5%	740	15.0%
2021年4月	210	35	27	219	226	50	43	-7	-10.8%	10.8%	-4.8%	971	6.6%	966	7.7%
2021年5月	226	34	18	242	241	43	44	1	-9.0%	13.8%	-6.6%	1213	3.7%	1207	3.9%
2021年6月	226	41	9	258	262	44	40	-4	-0.8%	21.0%	-2.8%	1471	2.5%	1469	3.0%
2021年7月	235	42	7	270	267	40	44	4	4.0%	20.6%	6.2%	1741	3.0%	1735	3.2%
2021年8月	235	44	3	277	275	44	46	2	3.0%	12.5%	5.8%	2018	3.4%	2010	3.2%
2021年9月	229	35	3	261	283	46	24	-22	8.0%	10.8%	-0.9%	2279	2.9%	2293	3.7%
2021年10月	244	35	3	276	284	24	15	-9	5.0%	12.8%	1.9%	2555	2.8%	2577	3.9%
2021年11月	246	35	3	278	278	15	16	1	5.0%	21.0%	8.1%	2833	3.3%	2855	4.0%
2021年12月	250	45	3	292	276	16	32	16	5.0%	15.7%	9.8%	3125	3.9%	3131	4.1%

▶ PP投产计划

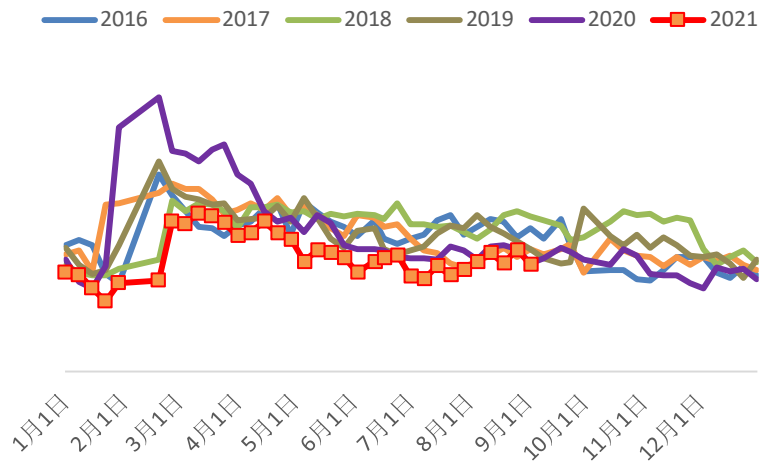
国内企业	地点	产能	时间
东明集团	东明, 山东	20	2021/3/20出产品
中石化天津	天津, 天津	20	2021年4月出产品, 负荷8成左右
中韩石化	湖北武汉	30	2021年3月26日开车成
宁波福基二期	宁波, 浙江	80	2021年5-6月
福建古雷石化	福建省漳州市	35	2021年3月21日外采丙
青岛金能新材料有限公司	山东省青岛市	45	2021年6-7月
鸿基石化		24	2021年2月
辽阳石化新建装置	辽宁省辽阳市	30	2021年6月
淄博海益	山东淄博	15	2021年1季度
华亨煤业	庆阳, 甘肃	20	2021年4月
宁夏润丰	宁夏	30	2021年5月
新疆海鼎		10	2021年6月
青海大美煤业有限公司	青海省西宁市	40	2021年6月
山东鲁清	山东	30	2021年9月
中化弘润		30	2021年下半年
三江石化		30	2021年下半年
京博石化		60	2021年3季度
浙江石化二期	浙江省舟山市	90	2021年4季度
天津渤化	天津, 天津	30	2021年4季度
2021年		679	

► PE当下库存

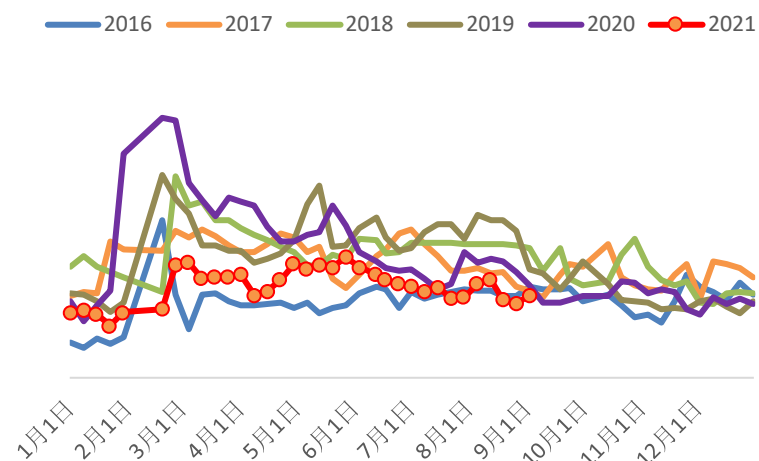
PE总库存



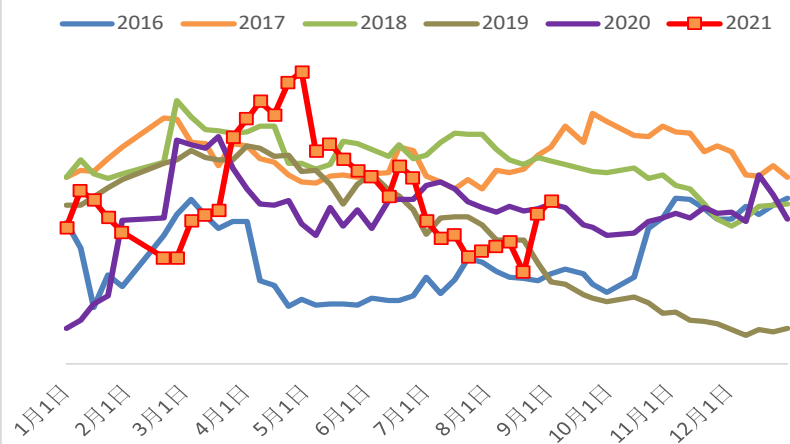
PE石化库存



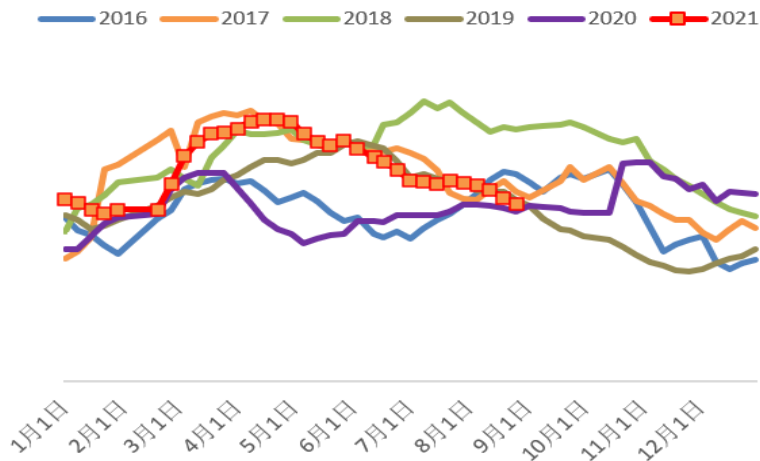
PE煤化工库存



PE贸易商库存

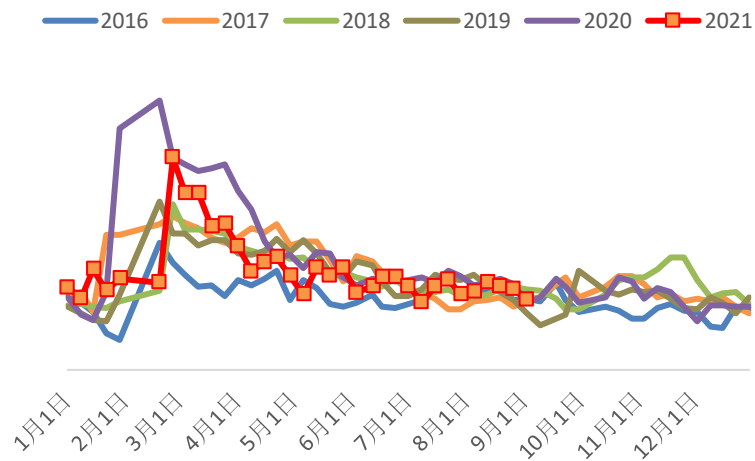


PE港口库存

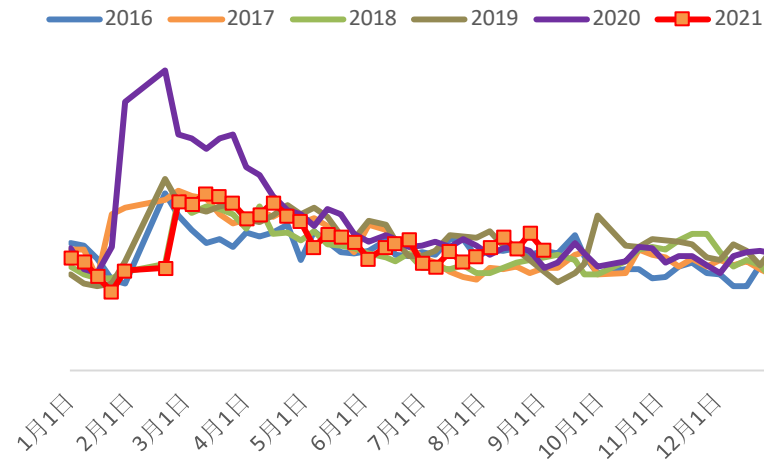


► PP当下库存

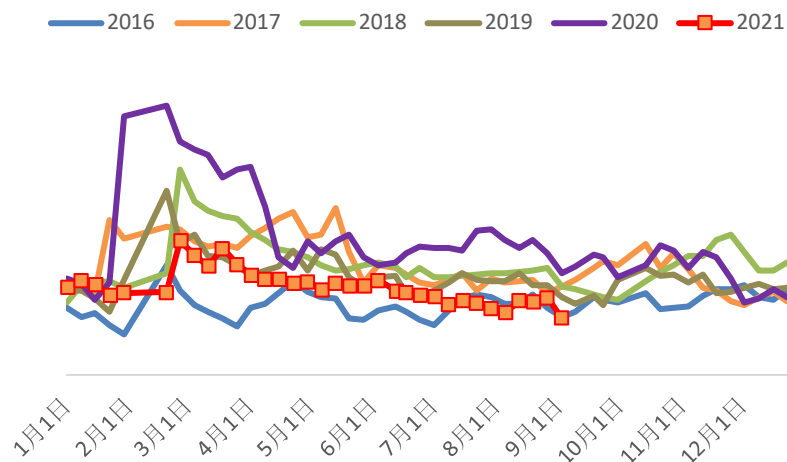
PP总库存



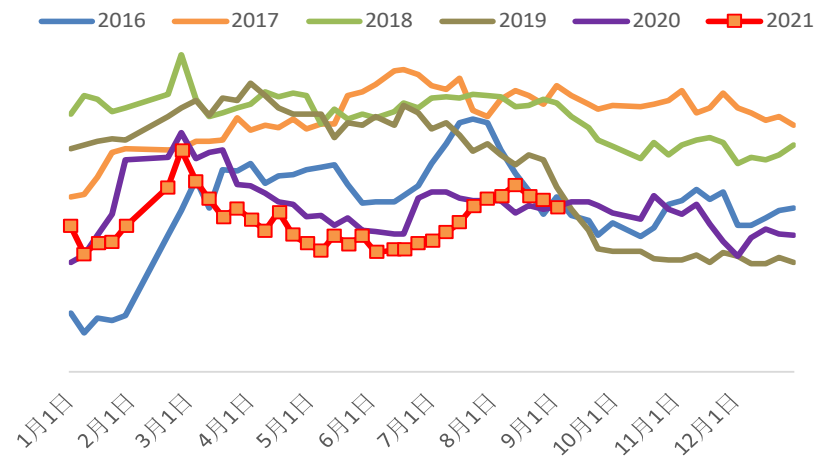
PP石化库存



煤化工pp库存

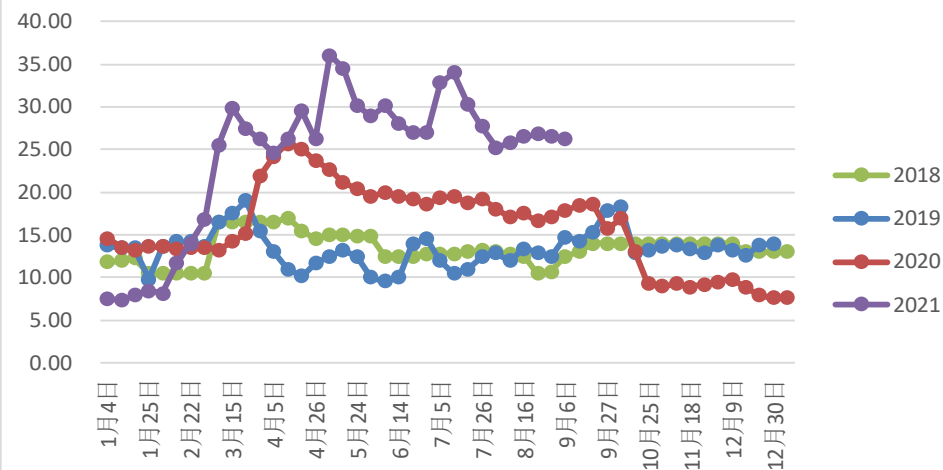


PP贸易商库存

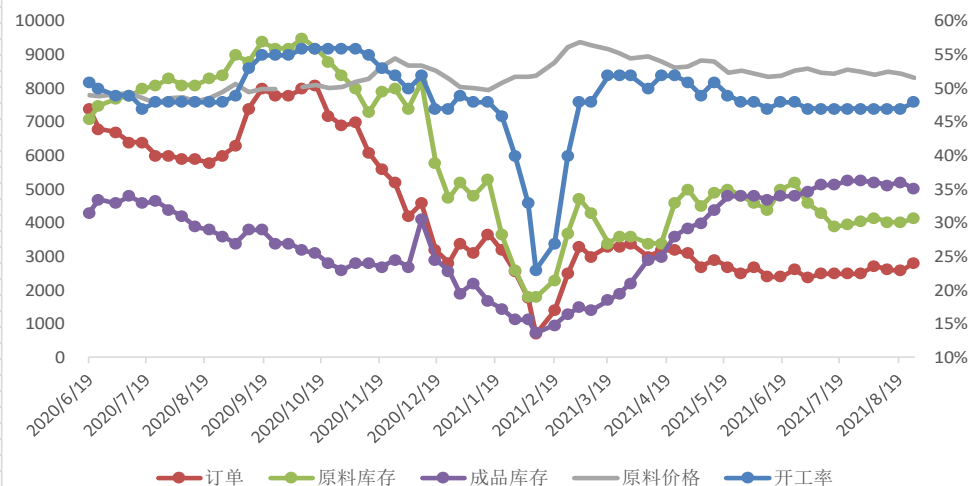


PP当下库存

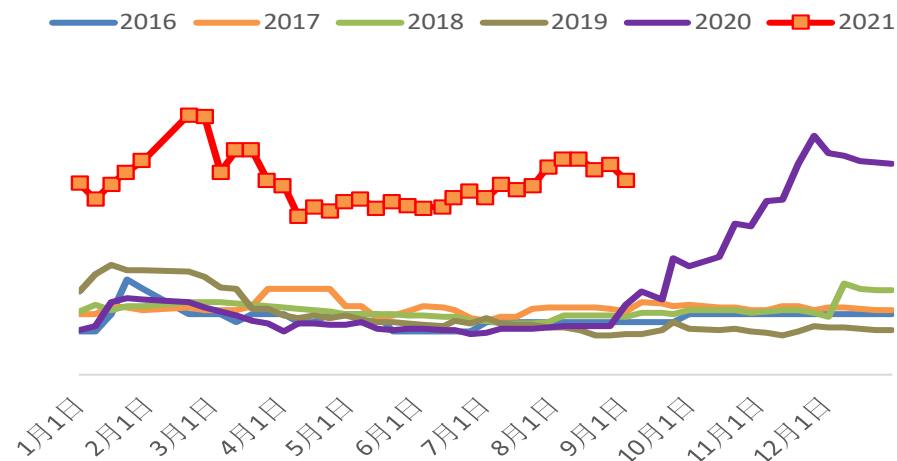
塑编原料库存天数



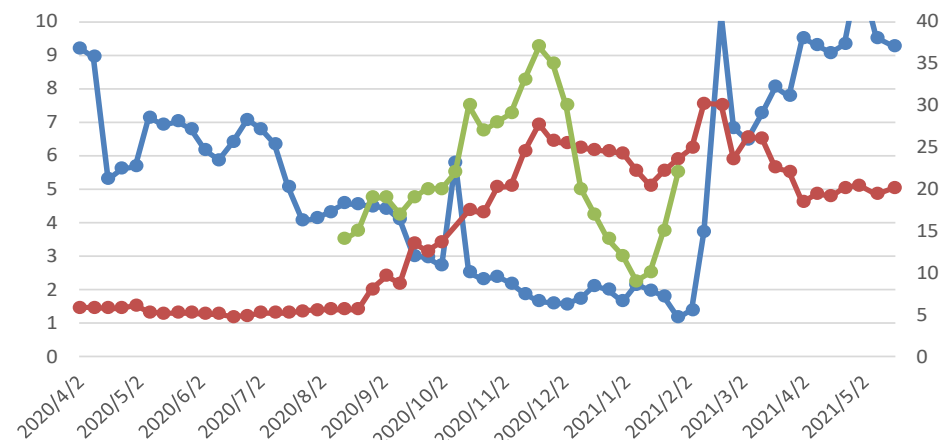
塑编行业



BOPP原料库存天数

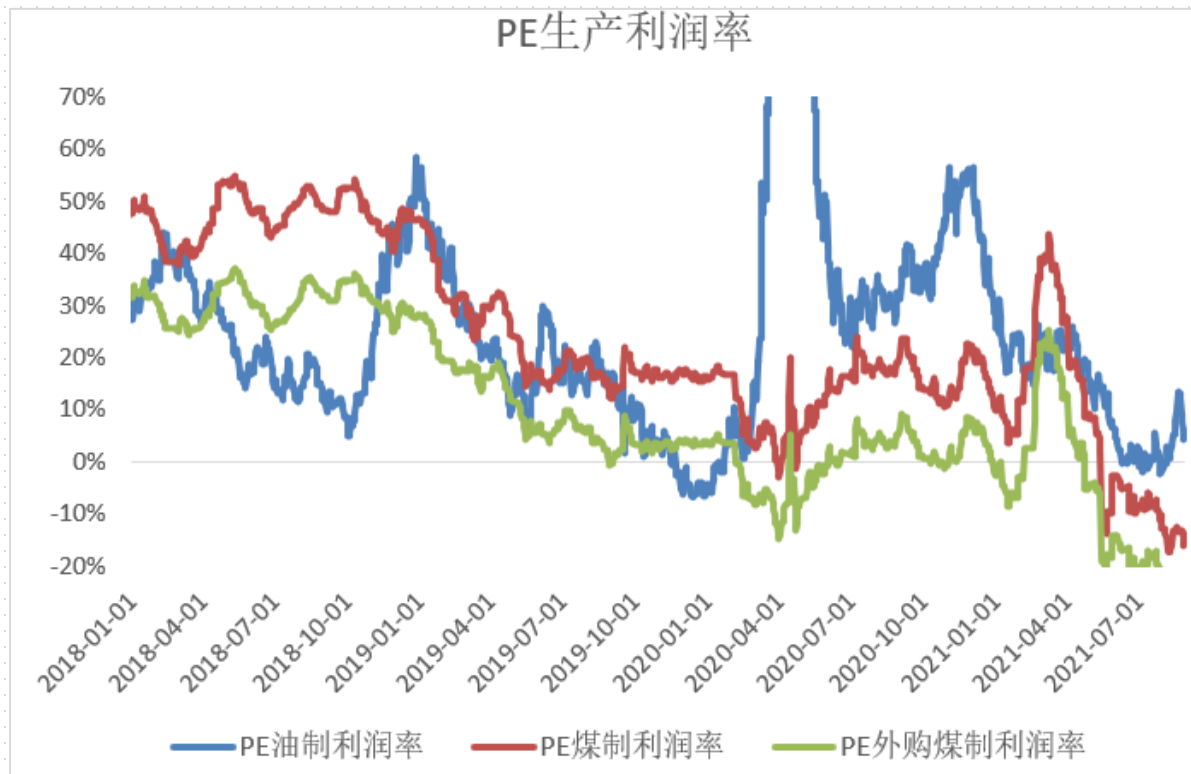


BOPP产成品库存（左轴） 原料库存 订单量周度统计（右轴）

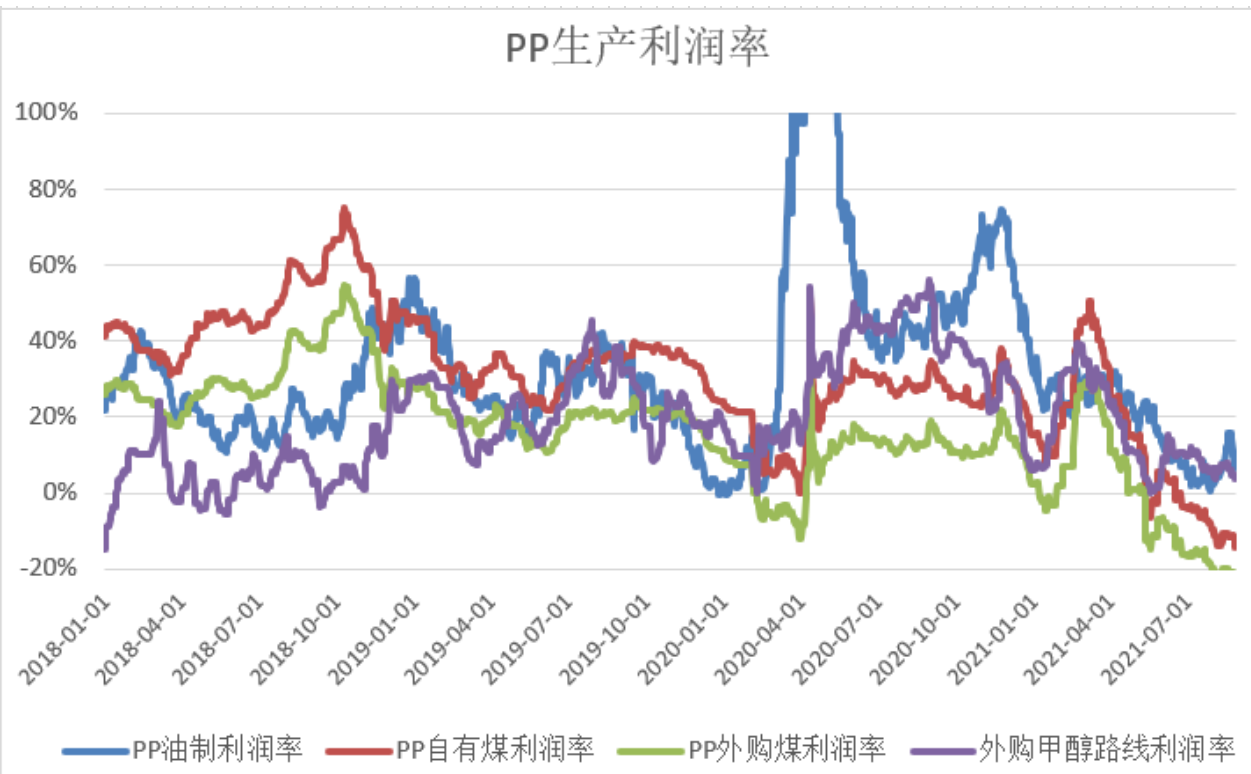


估值

PE生产利润率



PP生产利润率



► 小结

- 1、从供应角度看，飓风对聚乙烯影响甚于聚丙烯，要关注飓风持续时间、路径以及对其它区域的影响。
- 2、从成本端角度看化工品成本抬升。
- 3、聚烯烃当下的供需格局略宽松，但需求季节性好转证伪为时尚早，外围供应若受损失很可能导致供需平衡甚至近月偏紧，近强远弱的格局，可考虑正套。



PART 3

苯乙烯影响预估
及后市展望

▶ EB影响产能

国家	企业	地区	产能
美国	Americas Styrenics	路易斯安那州/St. James, LA	49.9
			45.4
	Cosmar 两套	路易斯安那州卡维尔/Carville, LA	115
	Lyondell Basell	德州/Channelview, TX	68.04
			54.43
	Stroluion(Ineos&FASF)	Texas City, TX	50
		Bayport, TX	77.11
	Westlake Styrene	路易斯安那州查尔斯湖/Lake Charles	26
			485.88

可能影响到装置产能236万吨，占比49%。

► EB进口来源

贸易伙伴名称	中东	东北亚	东南亚	美国	欧洲	合计	中东占比	东北亚占比
2020年2月	28.3	14.8	10.0	0.5	5.0	58.5	48%	25%
2020年3月	9.8	6.2	2.2	0.0	0.3	18.5	53%	34%
2020年4月	11.0	10.2	2.7	0.0	0.0	23.9	46%	43%
2020年5月	15.0	8.4	2.1	0.0	0.8	26.3	57%	32%
2020年6月	14.1	10.6	3.2	0.0	3.9	31.8	44%	33%
2020年7月	10.7	8.7	3.0	0.0	2.7	25.2	43%	34%
2020年8月	14.9	5.7	2.3	0.0	1.0	23.9	62%	24%
2020年9月	13.0	8.1	2.3	0.0	0.0	23.5	55%	35%
2020年10月	10.1	5.6	1.3	0.0	0.0	17.0	59%	33%
2020年11月	10.2	4.8	1.2	0.0	0.0	16.3	63%	30%
2020年12月	9.9	5.3	0.5	0.0	0.3	16.0	62%	33%
2021年1月	11.5	7.7	0.9	0.5	0.2	20.8	55%	37%
2021年2月	9.2	6.2	1.4	0.0	0.5	17.3	53%	36%
2021年3月	8.0	3.9	0.5	0.0	0.0	12.4	64%	32%
2021年4月	3.9	6.9	0.6	0.0	0.0	11.5	34%	61%
2021年5月	8.9	1.8	0.3	0.0	0.0	11.1	81%	16%
2021年6月	10.3	2.4	0.9	0.0	0.0	13.6	76%	17%
2021年7月	6.2	3.0	0.3	0.0	0.0	9.5	65%	32%

美国是苯乙烯出口国之一，
2020年中国进口量281万吨，
其中来自美国0.5万吨，
2021年1-7月份来自美国也
仅仅0.5万吨。

可能的传导路径：1、美国
供应减少-欧洲供需紧张-吸
引中东/东北亚货源；2、韩
国部分月份从美国进口，出
口至中国，但量不多（1月
份）

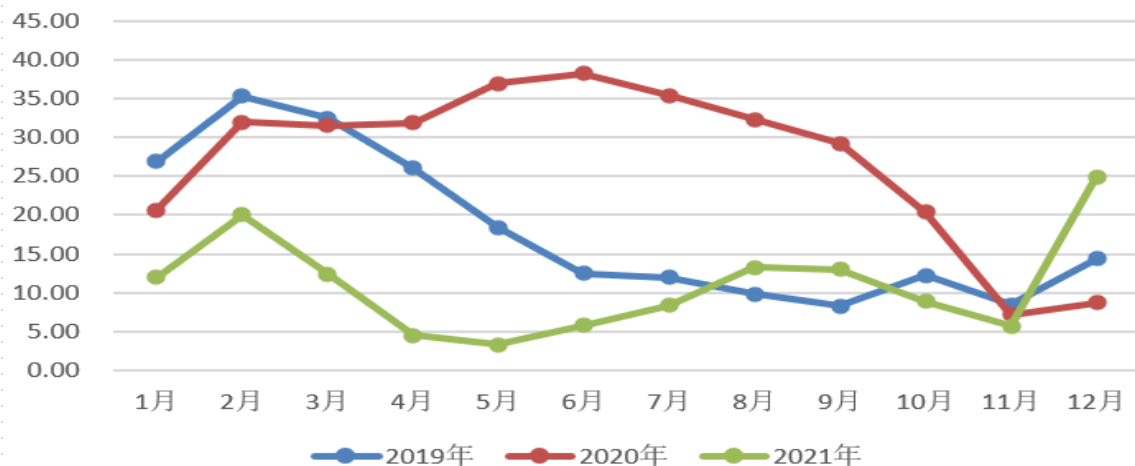
► EB外盘价格



► EB月度供需

2021年（中性）	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	93.79	90.88	101.77	99.45	109.71	102.72	104.60	109.25	108.57	103.74	105.45	113.55
净进口量	20.78	17.01	8.39	0.98	6.90	10.68	8.71	12.00	13.00	15.00	15.00	15.00
表观需求	114.57	107.89	110.16	100.43	116.61	113.40	113.31	121.25	121.57	118.74	120.45	128.55
累计产量	93.79	184.67	286.44	385.89	495.60	598.32	702.92	812.17	920.73	1024.47	1129.93	1243.47
累计表需	114.57	222.46	332.62	433.05	549.66	663.06	776.37	897.62	1019.19	1137.92	1258.38	1386.92
表需同比	8.62%	16.36%	21.97%	6.21%	1.98%	-2.89%	-4.42%	6.39%	6.17%	6.44%	14.61%	19.49%
表需环比	6.50%	-5.83%	2.10%	-8.83%	16.11%	-2.75%	-0.08%	7.00%	0.26%	-2.33%	1.44%	6.72%
国产量累计同比	24.26%	32.15%	35.39%	36.73%	33.84%	31.43%	28.66%	27.63%	26.67%	24.72%	24.14%	24.12%
累计表需同比	8.62%	12.24%	15.29%	13.04%	10.50%	7.96%	5.95%	6.01%	6.03%	6.07%	6.84%	7.89%
库存	12.00	20.05	12.38	4.52	3.29	5.77	8.40	13.29	13.02	8.91	5.68	24.93
需求	109.49	98.75	114.82	115.81	115.97	108.24	114.29	116.36	121.83	122.85	123.68	109.30
累计需求	109.49	208.25	323.07	438.87	554.84	663.09	777.38	893.74	1015.57	1138.42	1262.10	1371.40
需求累计同比	10.29%	15.29%	19.05%	20.04%	16.84%	12.32%	9.22%	7.83%	7.31%	6.72%	6.50%	6.22%

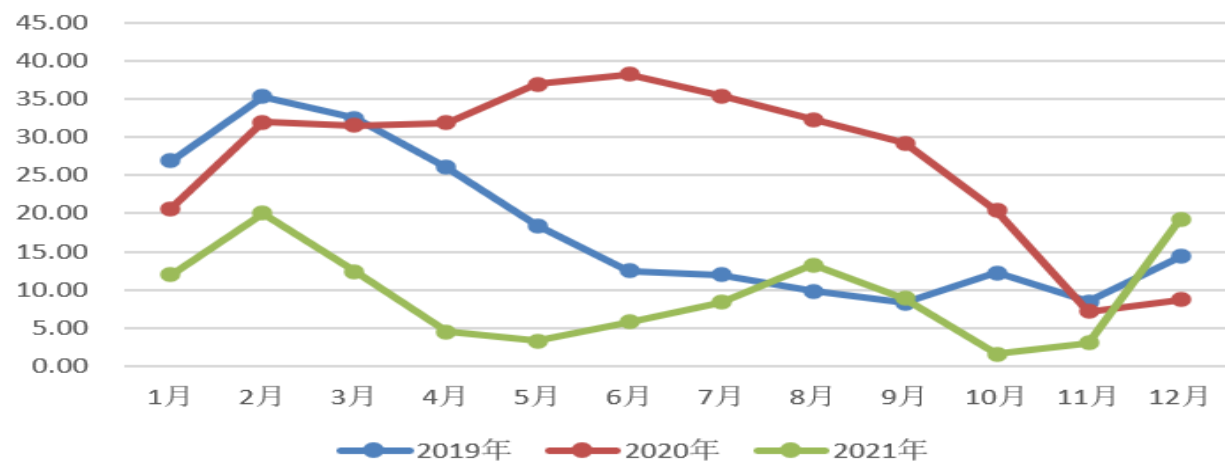
库存预估（中性）



► EB月度供需（极端调整）

2021年（极端）	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	93.79	90.88	101.77	99.45	109.71	102.72	104.60	109.25	108.57	103.74	105.45	113.55
净进口量	20.78	17.01	8.39	0.98	6.90	10.68	8.71	12.00	3.00	5.00	12.00	12.00
表观需求	114.57	107.89	110.16	100.43	116.61	113.40	113.31	121.25	111.57	108.74	117.45	125.55
累计产量	93.79	184.67	286.44	385.89	495.60	598.32	702.92	812.17	920.73	1024.47	1129.93	1243.47
累计表需	114.57	222.46	332.62	433.05	549.66	663.06	776.37	897.62	1009.19	1117.92	1235.38	1360.92
表需同比	8.62%	16.36%	21.97%	6.21%	1.98%	-2.89%	-4.42%	6.39%	-2.56%	-2.52%	11.76%	16.70%
表需环比	6.50%	-5.83%	2.10%	-8.83%	16.11%	-2.75%	-0.08%	7.00%	-7.98%	-2.53%	8.01%	6.89%
国产量累计同比	24.26%	32.15%	35.39%	36.73%	33.84%	31.43%	28.66%	27.63%	26.67%	24.72%	24.14%	24.12%
累计表需同比	8.62%	12.24%	15.29%	13.04%	10.50%	7.96%	5.95%	6.01%	4.99%	4.21%	4.88%	5.87%
库存	12.00	20.05	12.38	4.52	3.29	5.77	8.40	13.29	8.85	1.59	3.05	19.29
需求	109.49	98.75	114.82	115.81	115.97	108.24	114.29	116.36	116.00	116.00	116.00	109.30
累计需求	109.49	208.25	323.07	438.87	554.84	663.09	777.38	893.74	1009.74	1125.74	1241.74	1351.03
需求累计同比	10.29%	15.29%	19.05%	20.04%	16.84%	12.32%	9.22%	7.83%	6.69%	5.53%	4.78%	4.64%

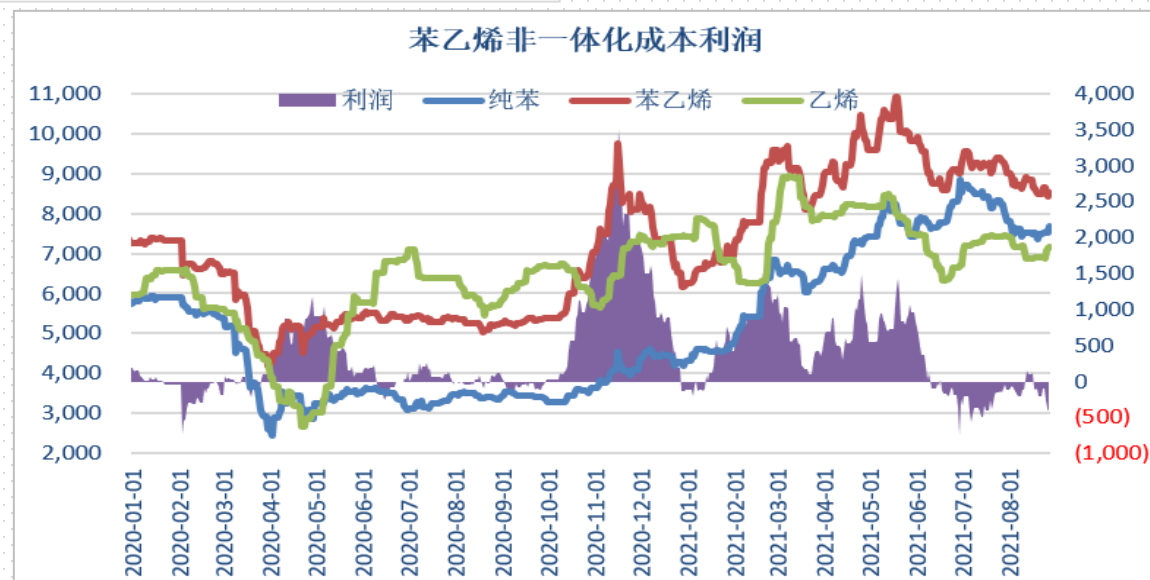
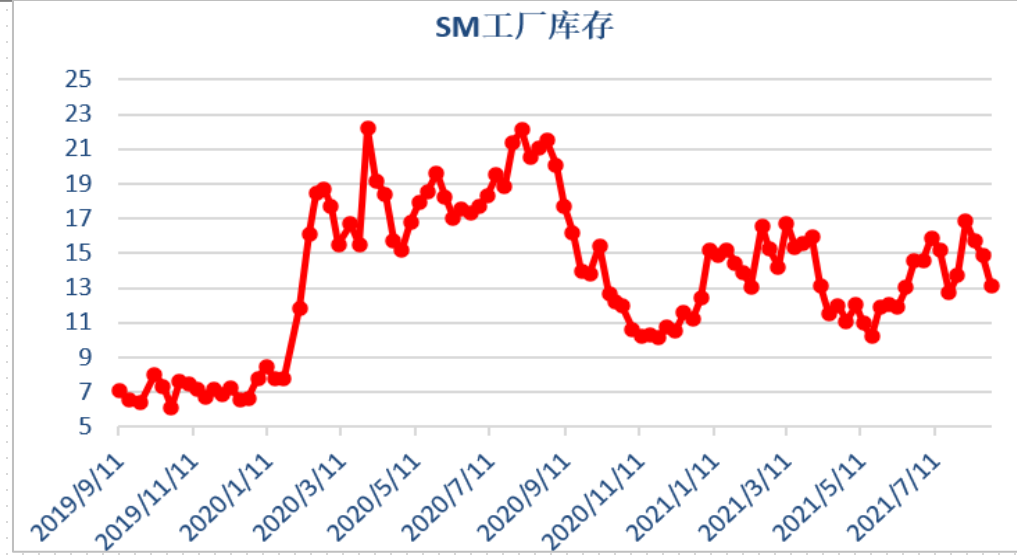
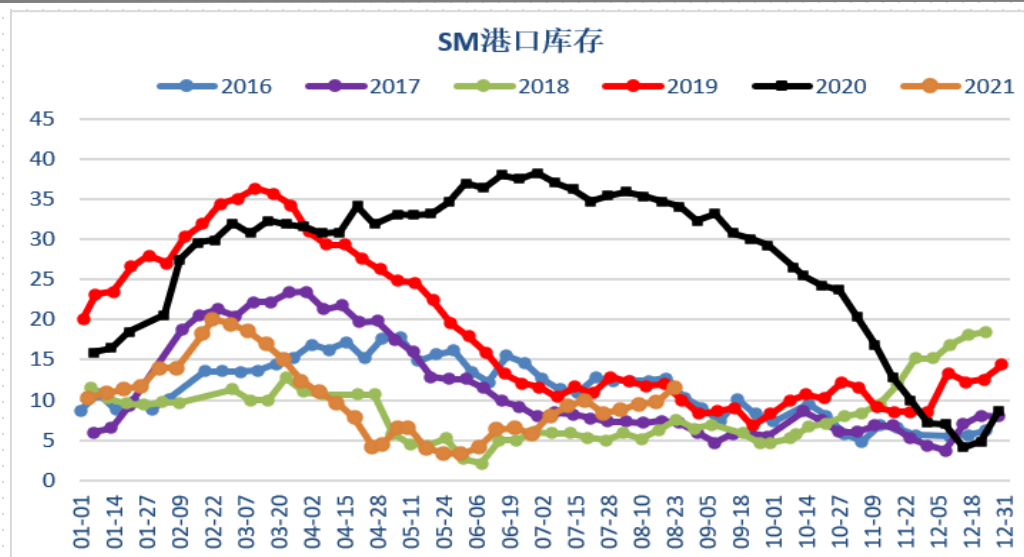
库存预估（极端）



► EB投产计划

区域	地区	厂家名称	产能 万吨	投产时间
华东	安徽	安徽嘉玺	35	2021年1月28日出产品，EPS计
华北	山东	玉皇	4	春节后重启，扩能4万
华南	福建泉州	中化泉州二期	45	计划3月22日出产品，18日出
华北	山东	中化弘润	12	2021年3月底
华南	广东惠州	中海壳牌二期	70	2021年3月底
华中	湖南岳阳	巴陵石化	1	2021年3月扩能1万（12+1）
华东	浙江宁波	宁波华泰盛富	30	2021年5月
华南	福建	古雷石化	60	2021年7月25日投料，8月7日
华中	河南	洛阳石化	12	7月下中交，计划10月份投产
华南	广西	茂名石化	40	2021年8月份
华北	天津南港	天津渤化	45	计划8月底中交，最快10月底
华北	山东东营	利华益	72	2021年11月
华东	烟台	万华化学	65	计划8-9月中交，11月投产
华中	云南	云南淄博市鑫能能源有	15	预计2021年投产
华东	江苏泰兴	阿贝尔化学二期	30	2021年
华南	广西	广西南部湾石化	30	2021年
华北	山东滨州	荣华股份	20	预计2021年
华东	山东菏泽	中信国安	20	装置尚未建设完毕，11月投产

► EB库存与估值



► 小结

- 1、美国苯乙烯受影响比聚烯烃更严重。
- 2、从直接进口数据看国内影响不大，但要注意全球货源是否转向，跟踪美湾-欧洲-中东/东北亚价格的变化。
- 3、国内苯乙烯库存中位以下，投产在10月份之前概率若月度进口减少至5万吨以下，供需格局偏紧更加明显。

免责声明



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703

Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）

Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2702号房间

Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号

Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室

Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室

Tel: 0535-216 3353/216 9678

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673