

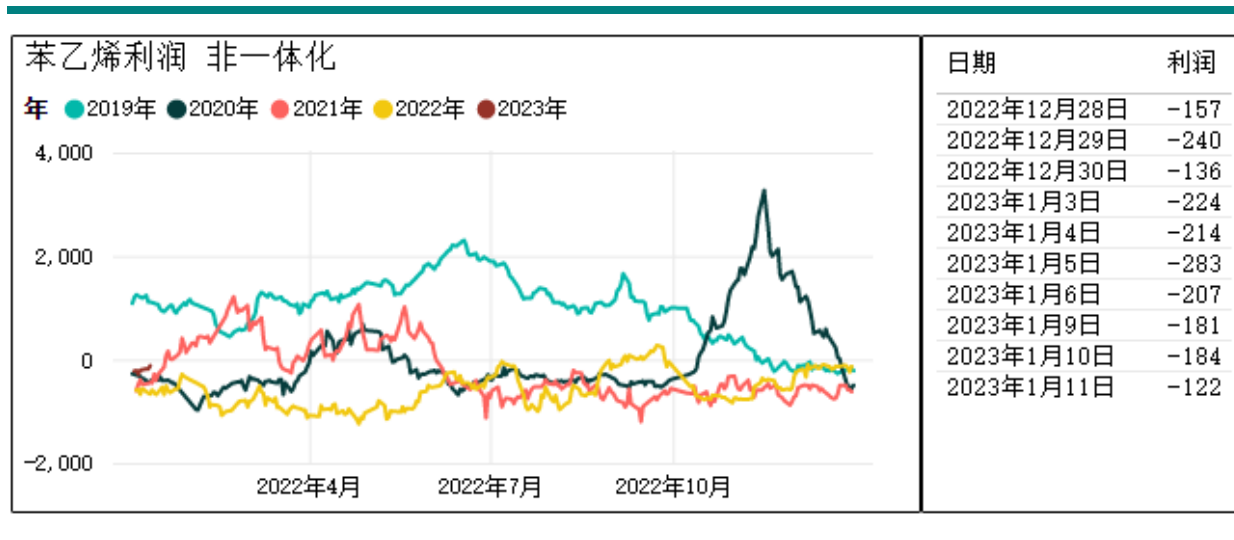
## 春节后大型装置检修计划推高苯乙烯价格

2023 年 1 月 13 日

### 一、苯乙烯供应和装置检修计划

苯乙烯非一体化利润自 2022 年 12 月以来维持在-200 元以上的水平，由于对苯乙烯成本中费用核算取值的关系，2019 年以来通常认为苯乙烯非一体化利润在-400 至-600 元之间能够使得大部分苯乙烯非一体化装置盈利。

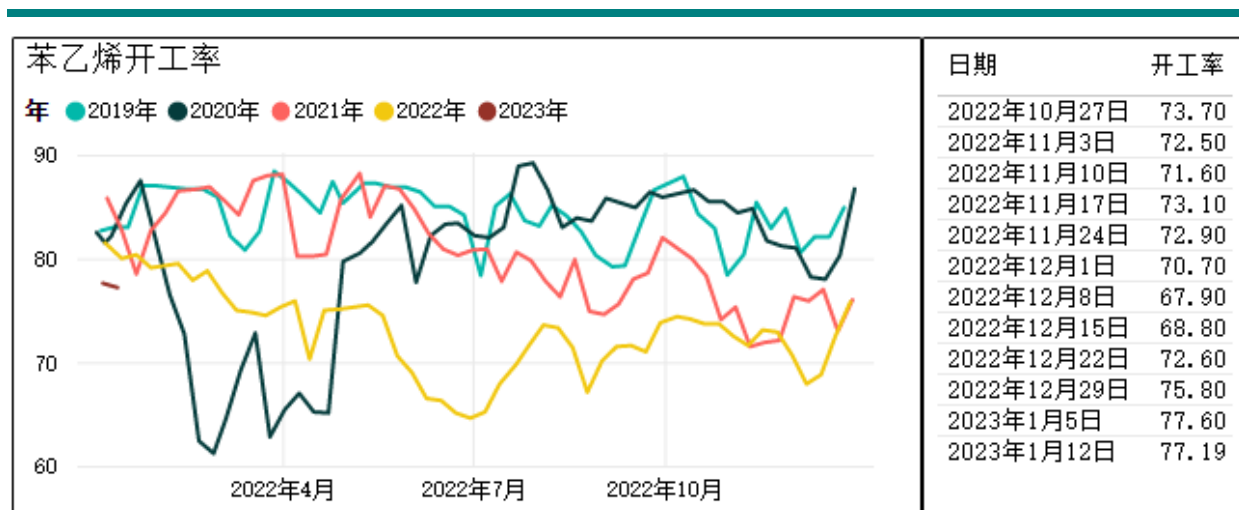
图表： 苯乙烯非一体化利润



来源：新湖期货、Wind 资讯

因此，当前苯乙烯利润在-200 元维持了约 45 天以后，苯乙烯装置开工积极性有较大提升，苯乙烯开工率从 12 月初的最低 67.9%提升至当前的 77.19%。本周开工率数据小幅下降是由于连云港石化 60 万吨苯乙烯产能投产，而开工实质上仍处于提升的趋势，并且在大量装置投产的背景下，当前苯乙烯开工率接近往年平均水平，因此当前苯乙烯供应稳定充足。

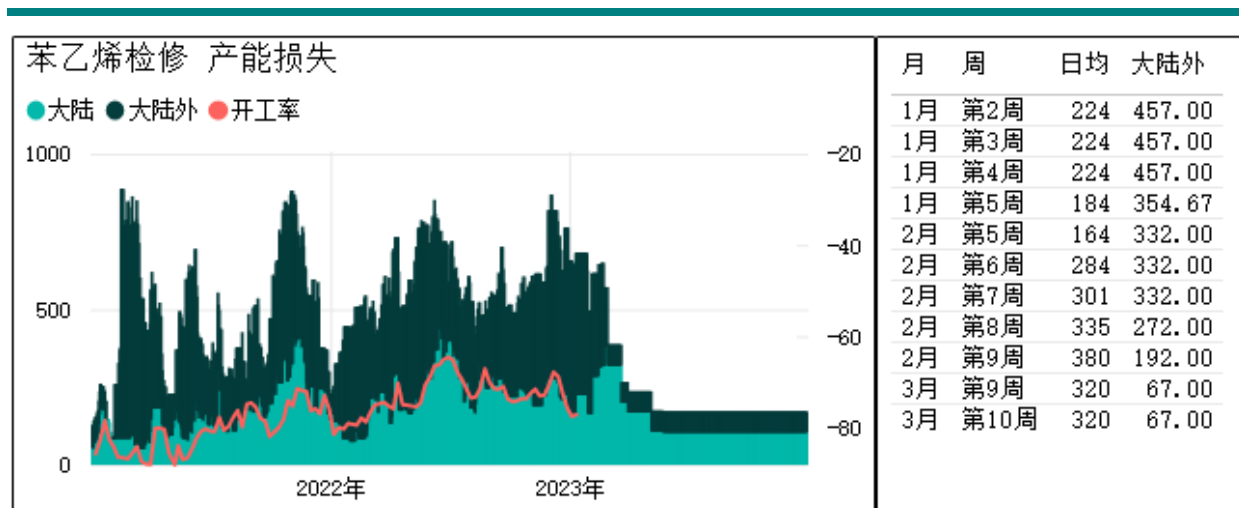
图表： 苯乙烯开工率



来源：新湖期货、Wind 资讯、隆众资讯

但近日多套大型装置公布节后检修计划。包括浙江石化 120 万吨苯乙烯装置计划 2 月上旬开始停工检修，计划历时 45 至 50 天；唐山旭阳 30 万吨苯乙烯装置计划 2 月中旬停车更换催化剂，计划历时 40-45 天；宁波镇海利安德一期 62 万吨/年苯乙烯装置计划 2 月 24 日至 5 月 7 日停工检修，3.5 万吨苯乙烯装置也计划 2 月 20 日至 5 月 25 日停工检修。

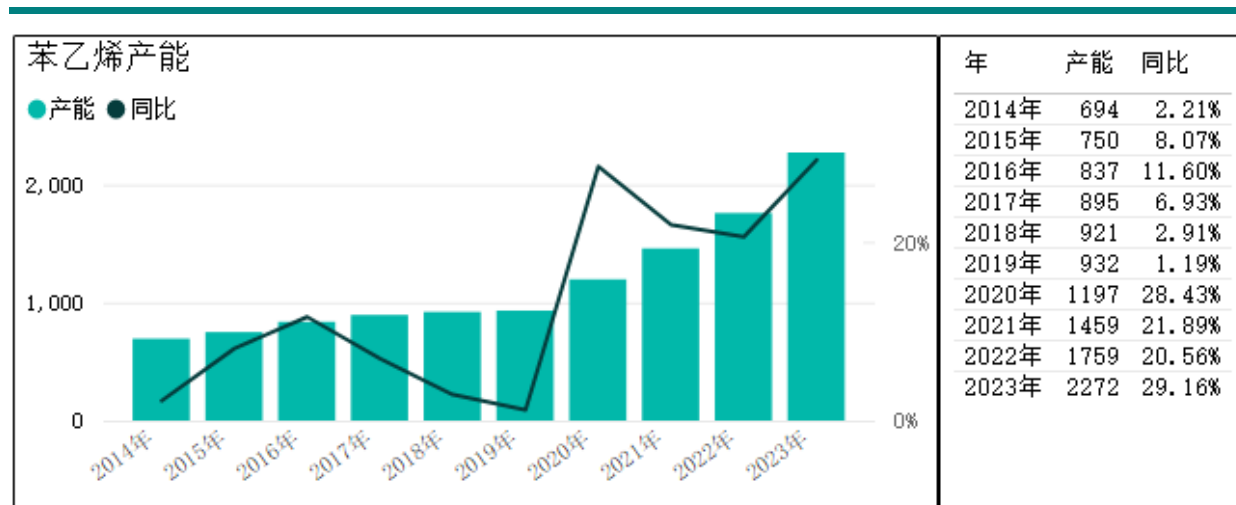
图表： 苯乙烯检修产能损失



来源：新湖期货、Wind 资讯、隆众资讯

当前公布的检修计划共涉及产能约 215 万吨，均计划于 2 月中上旬开始为期 45 天以上的检修。而 2022 年苯乙烯产能 1759 万吨，近期连云港石化 60 万吨产能投产，当前苯乙烯总产能 1819 万吨，计划检修的 215 万吨产能占苯乙烯总产能的 11.82%，对苯乙烯供应的影响较大。

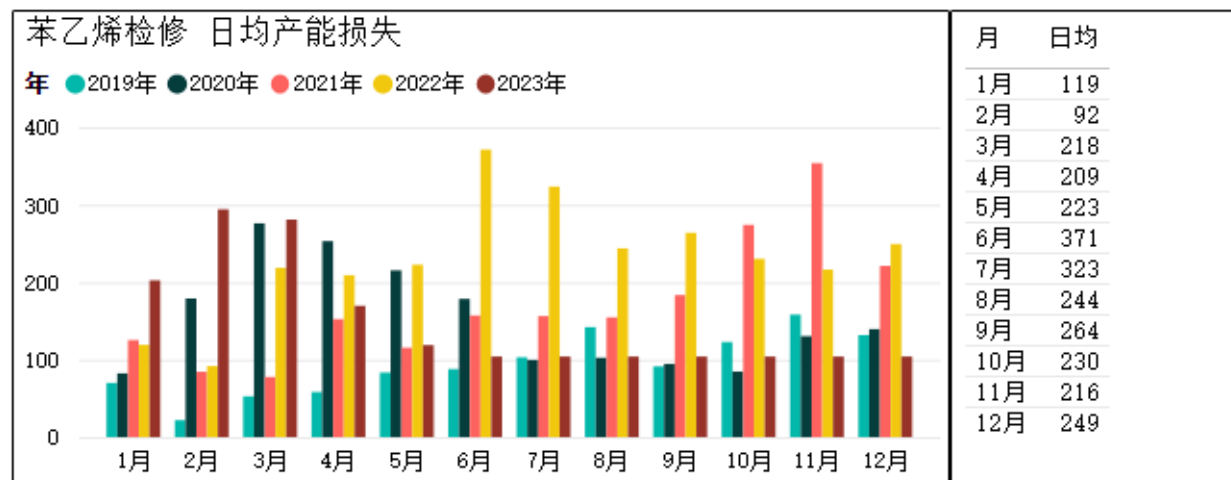
图表： 苯乙烯产能



来源：新湖期货、Wind 资讯、隆众资讯、卓创资讯

从计划检修的月度数据来看，2 月至 3 月日均检修产能损失在 290 万吨左右，远高于往年通常水平，同时也高于过去在疫情影响下的当月检修水平。因此根据当前的检修计划，检修对 2 月至 3 月的影响较大，而之后也可能有新的装置检修令供应进一步下降。

图表： 苯乙烯装置检修日均产能损失

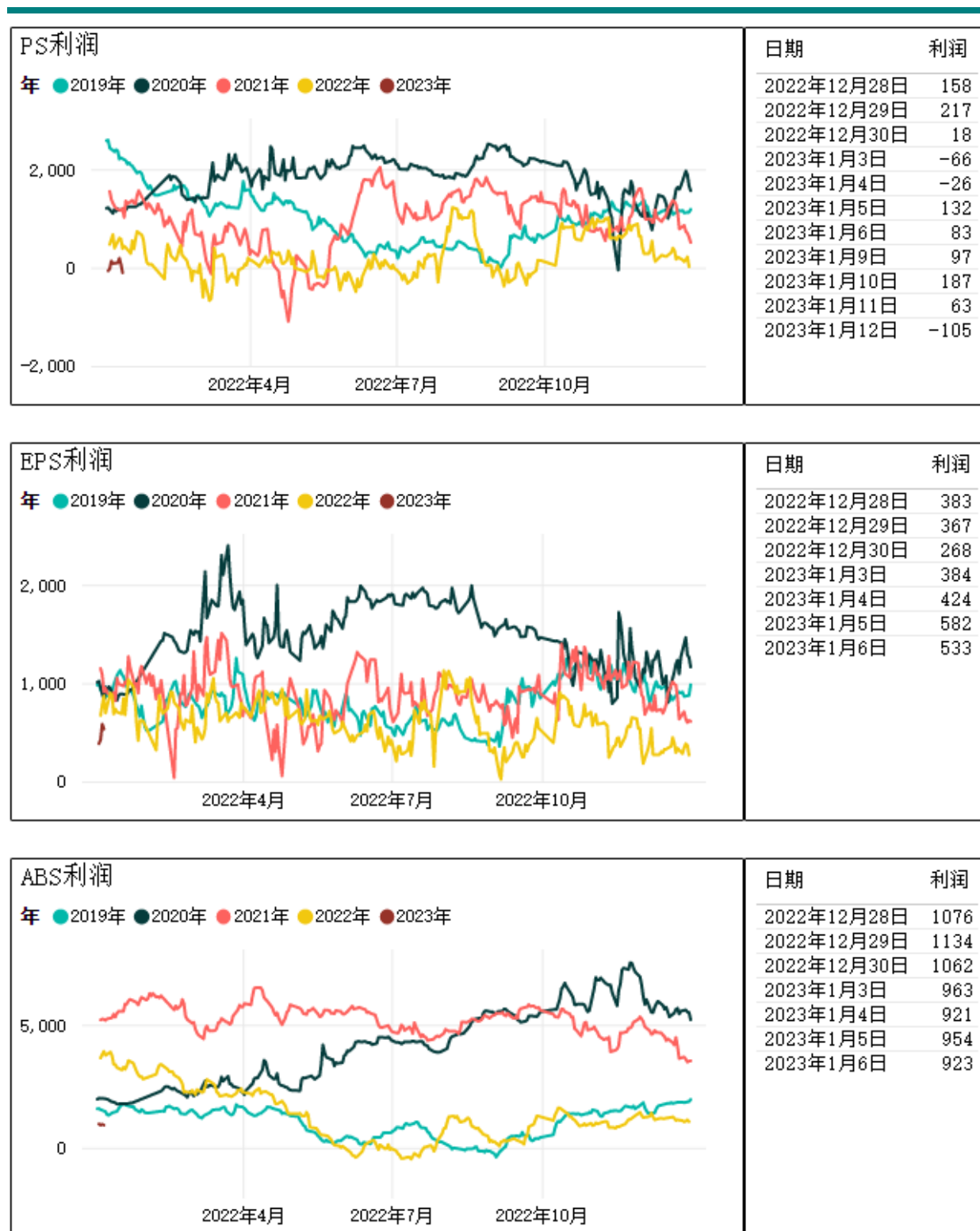


来源：新湖期货、Wind 资讯、隆众资讯、卓创资讯

## 二、需求维持良好水平

需求方面，三大下游价格均处于往年同期的较低水平，而 ABS 价格在经过近一年的大幅回落后持续维持低位，而近期苯乙烯价格稳定，三大下游利润处于较低水平，PS 利润则长期处于盈亏平衡附近。

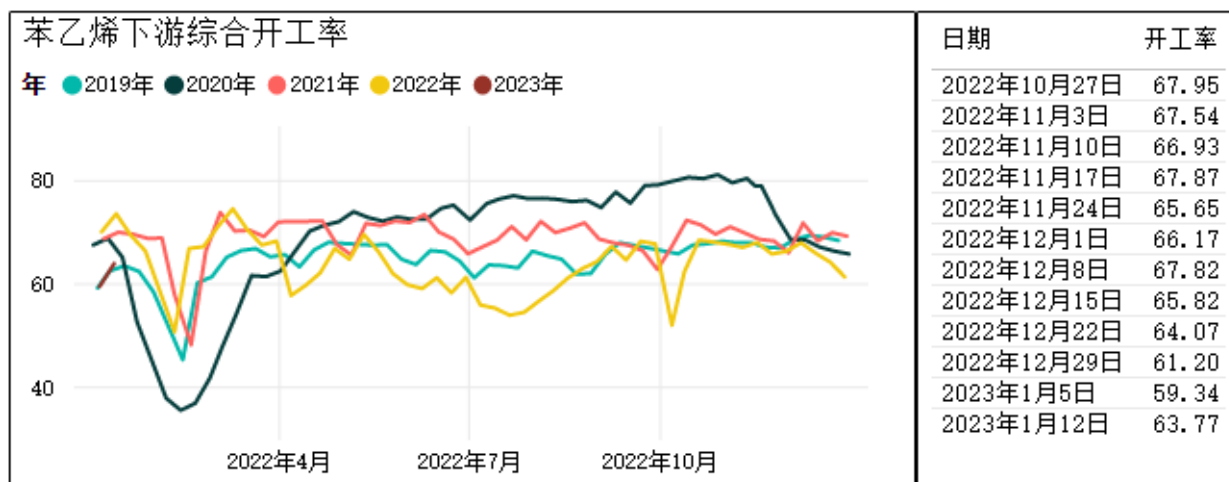
图表： 苯乙烯三大下游利润



来源：新湖期货、Wind 资讯

下游利润处于较低对下游开工积极性产生负面影响，但当前还未体现在下游开工水平上，当前三大下游开工均处于往年同期平均水平，下游综合开工率多个月以来均处于 64% 左右的往年平均水平，下游需求当前较为稳定。

图表： 苯乙烯下游综合开工率



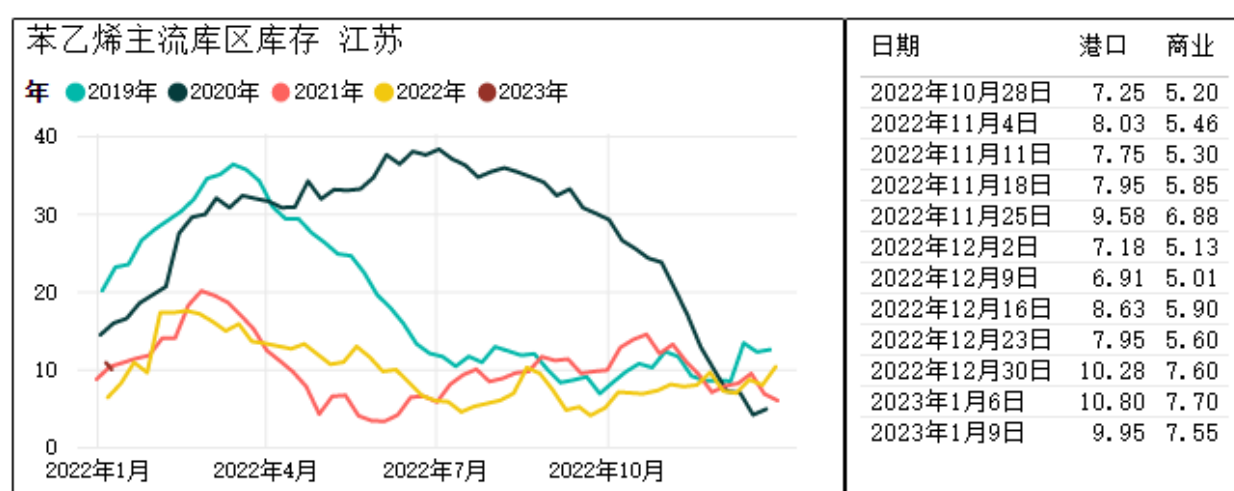
来源：新湖期货、隆众资讯

### 三、预期供应不足推高价格

当前苯乙烯基本面处于供需均强的状态，基本面略偏向供应过剩，但总体趋势并不明显。而近期公布的装置检修计划涉及 215 万吨产能，检修量占苯乙烯总产能的 11.82%，且检修时间长，基本覆盖 2 月至 3 月，苯乙烯基本面快速转为由于供应不足导致的偏多状态。

库存方面，当前正处于传统的春季季节性累库趋势，但随着 2 月至 3 月的大量装置检修，预期今年库存的累库幅度小，去库时间也将提前。

图表： 苯乙烯库存



来源：新湖期货、隆众资讯

由于市场对苯乙烯未来大量装置检修的预期，近期苯乙烯价格大幅上涨，华东现货价格在1月10日至12日的两天内从8165元上涨至8640元，上涨475元，涨幅5.8%。由于检修计划确定性高，并且未来或有新装置检修令供应进一步下降，且需求当前仍能处于良好水平，因此预期苯乙烯将开启中期上涨趋势。

分析师：王博艺（PVC、苯乙烯）

执业资格号：F3062089

投资咨询号：Z0014758

电话：0571-87782191

邮箱：wangboyi@xhqh.net.cn

#### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。