

## 新湖化工（聚烯烃）专题——海外烯烃产能淘汰

近几年随着全球烯烃产能的不断投放以及下游需求增速的下滑，烯烃以及其下游产品的供应链格局出现了巨大的变革，全球烯烃行业陷入供过于求的局面，部分高成本地区烯烃装置的运营率以及盈利能力均承受着极大的压力，许多公司已经开始选择暂停或者永久关闭烯烃以及部分下游配套装置。

### 全球烯烃产能

根据行业人士观察，自 2018 年开始，全球烯烃行业竞争压力不断上升，整体行业维持下行趋势，但由于受到疫情等黑天鹅事件的影响，烯烃以及下游聚烯烃的供需不平衡问题的爆发时间有所推迟。到 2022 年，烯烃市场供需矛盾已经十分明显，全球乙烯产能超过需求的比例大约在 20%，丙烯产能超过需求的比例大约在 25%，在这样的格局下，全球生产成本较高的地区开始降低烯烃装置的开工率，目前全球烯烃装置的生产负荷已经下降至近十年的低位，但下游需求的增速缓慢，烯烃产能过剩的格局难以改善，老旧烯烃装置的产能淘汰在所难免。

### 烯烃产能淘汰情况

近年来为了缓解经济压力，包括 SABIC、埃克森美孚、壳牌等在内的国际化工巨头公司频频出现关停装置以及裁员等政策。据不完全统计，目前已经有 7 家国际化工企业确定关闭或者是即将关闭烯烃装置，合计将关停乙烯产能 222.5 万吨，丙烯产能 112.5 万吨，烯烃产能 52.5 万吨，聚丙烯产能 55.2 万吨。

表 1：部分烯烃与聚烯烃停运装置

公司	装置	产能（万吨）	状态	地点
SABIC	烯烃 3 裂解装置	乙烯 53，丙烯 32.5	永久关闭	荷兰赫伦
埃克森美孚	蒸汽裂解装置以及相关衍生部门	乙烯 42.5，丙烯 29	2024 年关闭	法国格拉文松
壳牌	裂解装置	乙烯 90，丙烯 51	停止运营	荷兰穆尔代克
布拉斯科	聚丙烯装置	聚丙烯 20.7	无限期停产	美国宾夕法尼亚
利安德巴赛尔	聚丙烯装置	聚丙烯 23.5	2023 年年底前关闭	意大利布林迪西
埃尼集团	裂解装置	烯烃 52.5	永久关闭	意大利马尔盖腊港
三井化学	乙烯装置	乙烯 37	关闭	日本千叶
三井化学	聚丙烯装置	聚丙烯 11	关闭	日本千叶

资料来源：根据公开信息整合

根据已知存在关停计划的装置来看，目前烯烃产能退出更多是集中在欧洲以及日本市

场。从全球成本端来看，低成本地区主要是集中在中东、北美等原料资源丰富的地区，中国依靠集中投产大型炼化一体化装置提高资源利用率并且下游产业链配套完善的优势成为全球中成本地区，而欧洲、日韩和东南亚等地区则是高成本地区，而在高成本地区中，欧洲是受到影响最大的地区。

## 欧洲市场

欧洲市场是世界上重要的烯烃生产地区之一，其乙烯和丙烯产能在全球总产能中的占比为 12% 和 13%，是烯烃第四大生产地区，但是近年来欧洲地区包括烯烃行业在内的化工产业不仅新增产能较少，现有产能还大多面临着停工或者整合的危机，欧洲化工行业在全球的地位持续下滑。

图 1：全球乙烯产能占比

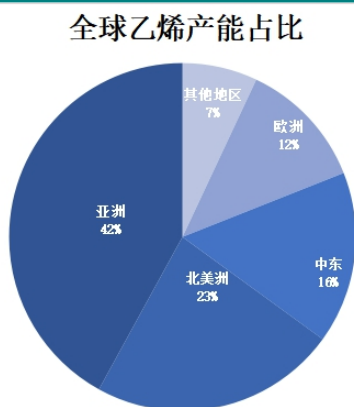
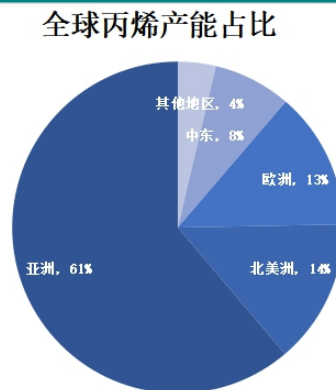


图 2：全球丙烯产能占比



资料来源：根据公开信息整合

欧洲地区烯烃行业最大的问题是生产成本高企。原油与天然气等化石燃料是欧洲重要的能源，根据欧盟统计局的数据，2020 年原油与天然气在欧洲能源结构中的占比分别为 35% 和 22%，然而自 2020 年二季度开始，欧洲原油与天然气价格均呈现上行趋势，而 2022 年 2 月俄乌冲突的爆发更是加剧了欧洲能源供应的短缺情况，导致欧洲能源价格涨幅扩大，化工企业用能成本以及原料价格均出现了大幅上涨，即便是后续原料价格回落，但欧洲用人成本较高，还有环保压力，再加上烯烃工厂大多规模较小，部分装置老旧，放眼全球，欧洲烯烃工厂的整体运营成本仍然处于高位。

欧洲地区的下游需求情况也不甚乐观。欧洲本就承受着人口增速缓慢带来的终端市场需求放缓，而在近些年宏观经济不确定性增加以及通胀率高企的情况下，欧洲消费市场更加萎靡，包括建筑、耐用品、包装以及汽车等重要终端行业需求疲软，上游成本的上涨很难向下转移，生产企业的利润率进一步压缩，这同时也导致欧洲本地产品的价格很难与价格低廉的进口货物相竞争，部分生产企业陷入长期严重亏损的局面，部分大型化工企业正在进行内部项目评估，未来会有更多装置存在关停或者被整合的可能。

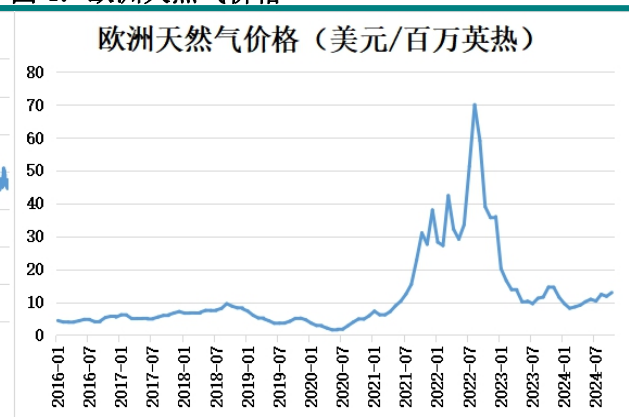
除了高成本低利润的问题之外，由于地缘政治持续影响欧洲，欧洲经济环境的稳定性

下降，这也加速了全球性化工企业的战略性退出和转移。对于集群效应明显的化工产业而言，上游产业的退出意味着整条产业链的发展失去了连续性，下游配套产业链收缩乃至消失也只是时间问题，因此未来将会有更多欧洲烯烃以及下游相关产能的退出。

图 3：欧洲布伦特原油现货价格

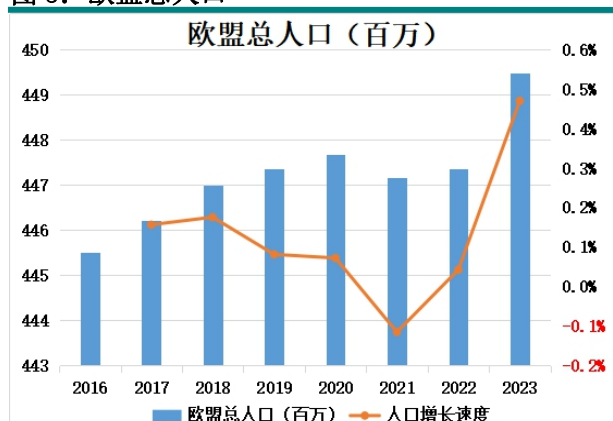


图 4：欧洲天然气价格



资料来源：ifind、新湖研究所

图 5：欧盟总人口



资料来源：ifind、新湖研究所

## 产能出清进程

在现在全球供应明显过剩的情况下，烯烃产能的被迫出清仍未结束。根据标普全球的预测，在 2029 年之前，全球烯烃行业的开工率不会超过 80%，并且在 2024 年之前，烯烃的开工水平不会回升到 85%的水平。近几年海外烯烃装置的关停仅仅只是开始，未来全球预计将会有 1000 到 1500 万吨的乙烯产能不得被迫关闭，同时丙烯以及下游聚烯烃同样也面对着大量产能被迫出清的局面，但具体哪些产能将被关闭目前很难预测，需要结合利润率、装置年限、原料构成、产业链一体化程度、公司战略以及地方政策等因素考虑。

分析师：黄月亮

从业资格号：F3071105

投资咨询号：Z0018860

审核人：施潇涵

日期：2024 年 08 月 15 日

想要了解更多信息，可扫描下方二维码加入化工交流群



免责声明：本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 320900000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。