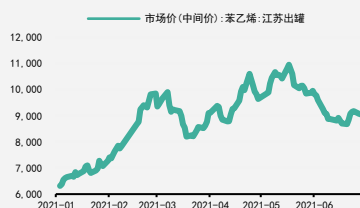


板块  油化工

苯乙烯价格走势：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

研究员：寿晨杰

邮箱：shouchenjie@qhfc.com.net

从业资格号：F3062252

投资咨询号：Z0016476

## 纯苯供应紧张，苯乙烯价格支撑

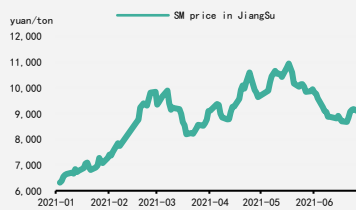
### 报告摘要

- 上半年苯乙烯新增装置投产，大幅挤压进口量。5月份进口量基本压缩至最低值，下半年增量的苯乙烯供应将挤压江苏的80万吨苯乙烯产能。
  - 下游大量投产，原料纯苯供应偏紧，下游刚需带动下，纯苯高利润与高开工率并存。在盛虹石化137万吨纯苯产能投产前，纯苯供应预计偏紧。
  - 终端需求良好，能接受苯乙烯的高价格，下半年苯乙烯预计是高价格与低利润的状态。
- 2021年苯乙烯供应过剩出现在下半年
  - 苯乙烯上下游投产错配，上下游保持高利润而苯乙烯保持极低利润
  - 苯乙烯终端能接受高价格



Sector  Styrene

The Price Trend of Styrene:



QIANHAI FUTURES CO., LTD

Investment consulting qualification

Researcher: Shou Chenjie

E-mail: shouchenjie@qhfc.net

Qualification certificate No.: F3062252

Investment consulting certificate No.:

Z0016476

## The supply of pure benzene is tight, and the price of styrene is supported

### Abstract

- In the first half of the year, new styrene equipment was put into operation, which greatly squeezed imports. Imports were basically compressed to the lowest value in May, and the incremental styrene supply in the second half of the year will squeeze Jiangsu's 800,000 tons of styrene production capacity.
  - A large number of downstream operations have been put into production, and the supply of raw material pure benzene is tight. Driven by the rigid downstream demand, pure benzene high profits and high operating rates coexist. Before Shenghong Petrochemical's 1.37 million tons of pure benzene production capacity is put into production, the supply of pure benzene is expected to be tight.
  - The terminal demand is good and can accept the high price of styrene. In the second half of the year, styrene is expected to be in a state of high price and low profit.
- Oversupply of styrene in 2021 appears in the 2021H2.
  - Upstream and downstream maintain high profits while styrene maintains extremely low profits.
  - Styrene terminal can accept high prices.

## 一、2021 年苯乙烯供应过剩出现在下半年

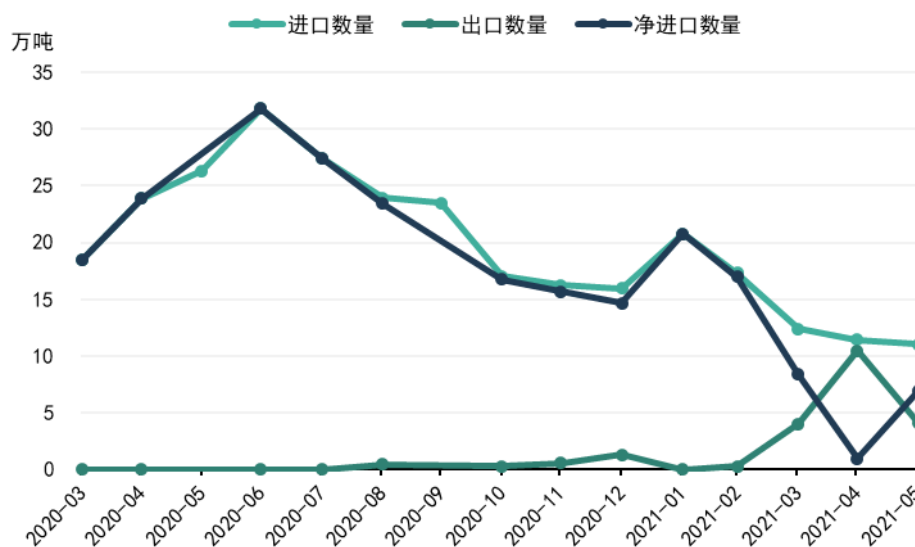
2021 年 1-6 月份，苯乙烯新投产产能是 202 万吨，新增的苯乙烯装置增加了国内的苯乙烯供应量与纯苯消费量。3 月份中海壳牌二期 70 万吨 PO/SM 装置与中化泉州 45 万吨 PO/SM 装置在 3 月下旬投产，苯乙烯供应迅速增加，苯乙烯价格在 3 月快速下跌。

图 1 苯乙烯江苏出罐价



数据来源: wind 资讯, 前海期货

图 2 苯乙烯月度进出口数量



数据来源: wind 资讯, 前海期货

海外需求有韧性，4 月份之后苯乙烯下游接受了苯乙烯的高价格，苯乙烯净进口量在 4 月份降低至 0.98 万吨，苯乙烯供应过剩的预期并没有变成快速累库的现实。

国内苯乙烯大型装置投产，导致苯乙烯进口量减少，上半年苯乙烯的库存没有出现累库。下半年不计算天津渤化 45 万吨产能装置下，预计苯乙烯新装置投产 204 万吨产能。苯乙烯下游 EPS 装置预计投产 60 万吨产能，PS 装置新增产能 30 万吨，ABS 装置新增产能 45 万吨，下游新增装置折算成苯乙烯需求是 113.85 万吨。在进口量减少无法覆盖新增的苯乙烯供应的情况下，苯乙烯新增装置的投产将导致落后装置的淘汰。

淘汰的装置可能是常州东昊 20 万吨，新阳科技双线 60 万吨。常州东昊 20 万吨苯乙烯装置，原计划 2020 年淘汰，现在还在继续运行。预期苯乙烯厂家利润在-300 至-200 元/吨的区间，持续 2 个月以上，新阳科技的双线 60 万吨装置可能退出。

**图 3 苯乙烯厂家利润**



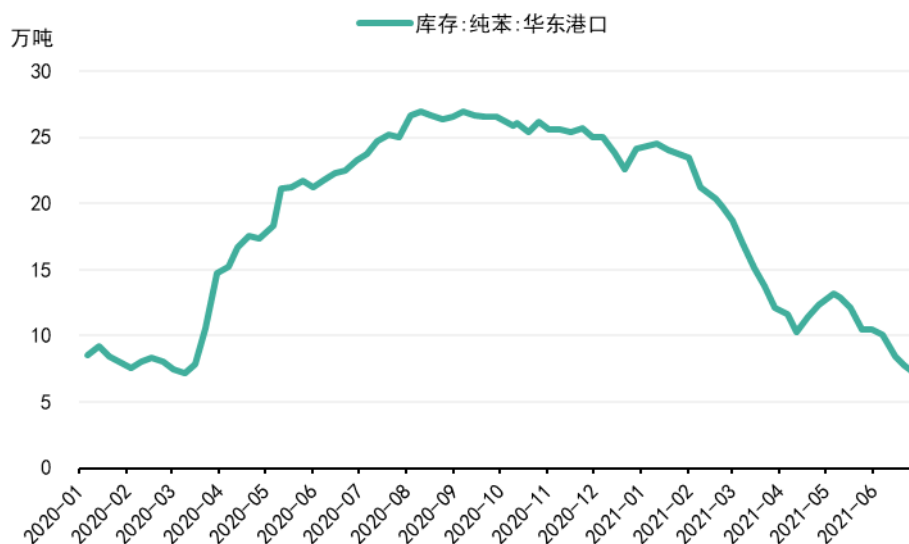
数据来源：隆众，前海期货

## 二、 苯乙烯上下游投产错配，上下游保持高利润而苯乙烯保持极低利润

随着苯乙烯装置的大量投产，纯苯需求快速增加。2021 年纯苯主要的新增产能是 2021 年 7 月份出纯苯的浙江石化 127 万吨，7 月份古雷石化的 17 万吨，与 2021 年年底或 2022 年盛虹石化的 137 万吨。上半年纯苯的需求快速增加，

纯苯新增产能的投产又在下半年。纯苯供应紧张，纯苯库存在 2021 年上半年快速下降。

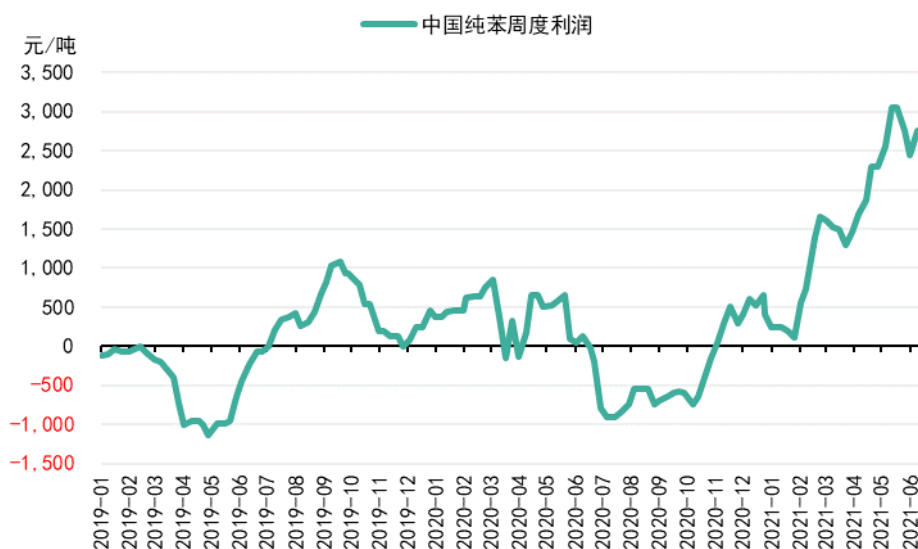
图 4 纯苯华东港口库存



数据来源: wind 资讯, 前海期货

由于苯乙烯投产, 原料纯苯供应偏紧, 纯苯厂家获得了产业链的大部分利润。在盛虹石化 137 万吨纯苯产能投产前, 由于纯苯下游的大量投产, 纯苯供应将保持偏紧的状态。

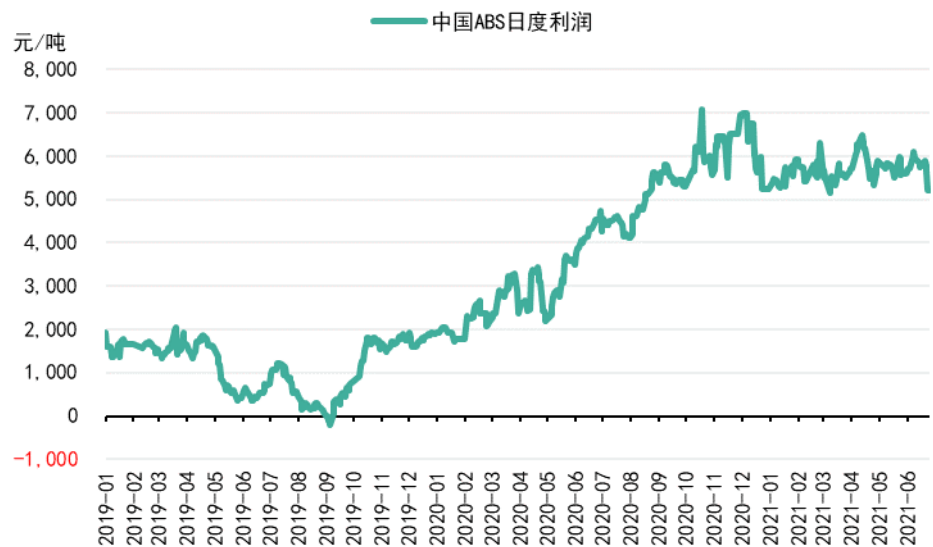
图 5 中石化体系内纯苯周度利润



数据来源: 隆众, 前海期货

苯乙烯下游 ABS、PS 需求没有出现结构性下降。与家电行业相关的 ABS，在 2021 年上半年保持了很高的利润。家电的出口大量增加，带动家电的产量大量增加，ABS 今年的新增产能是 9 月份漳州奇美的 60 万吨 ABS 装置。在 ABS 新的装置投产前，ABS 的供应没有增加，ABS 的下游需求增加，ABS 行业开工率与利润都在很高的位置。

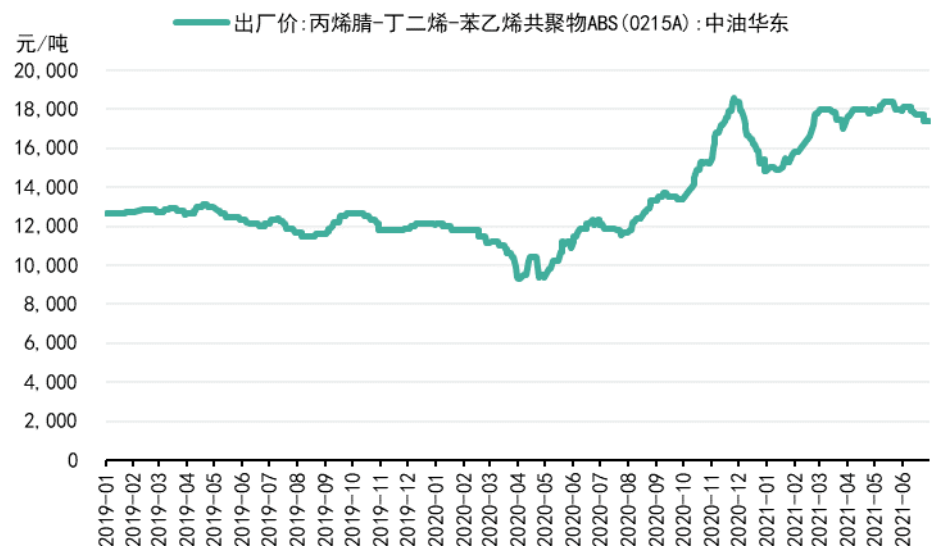
图 6 ABS 周度利润



数据来源：隆众，前海期货

### 三、苯乙烯终端能接受高价格

图 7 ABS 中油华东 0215A 价格



数据来源：wind 资讯，前海期货

苯乙烯下游 ABS 与 HIPS 的生产企业能够接受很高的苯乙烯价格。家电等生产企业的需求良好，ABS 价格上涨至 2019 年以来的高位。

在终端能接受苯乙烯的高价格的情况下，高价格的纯苯能被传导至苯乙烯的下游。同时纯苯供应紧张，整个产业链的大部分利润集中在纯苯，苯乙烯预计是高价格与低利润的情况。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网**

