



苯乙烯：成本高需求尚未恢复，个别下游开始亏损，单边价格8850-9450区间波动

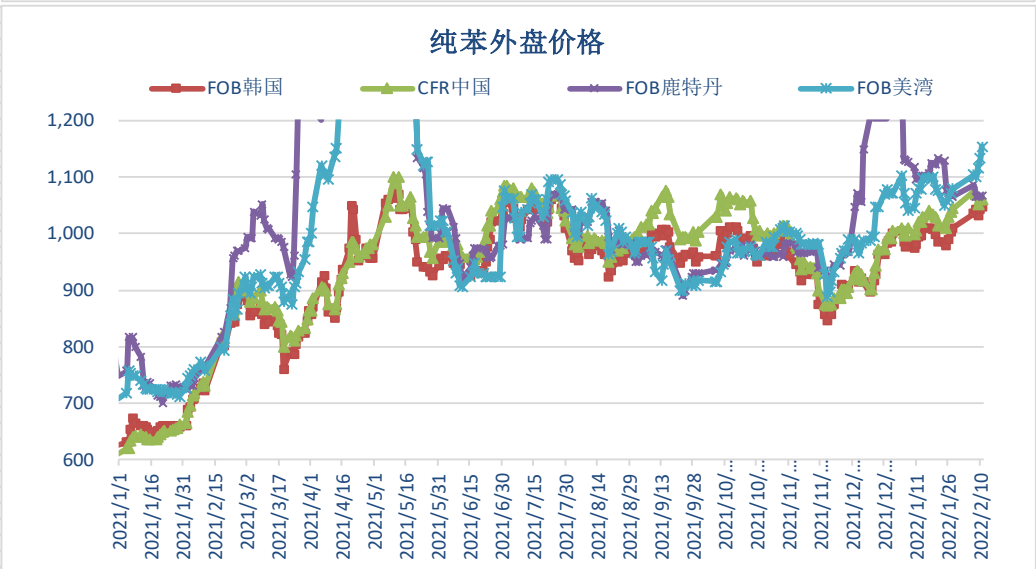
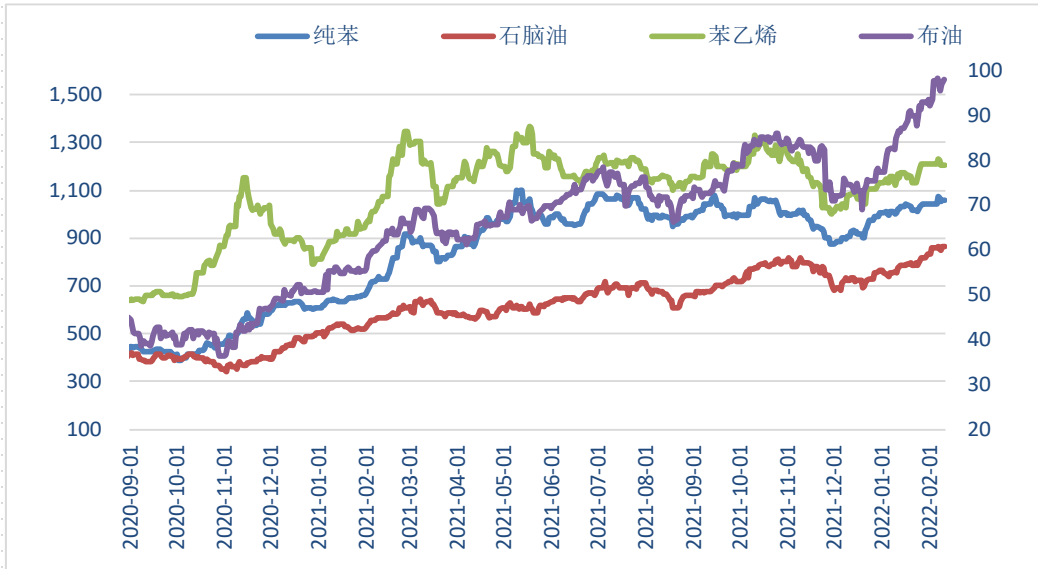
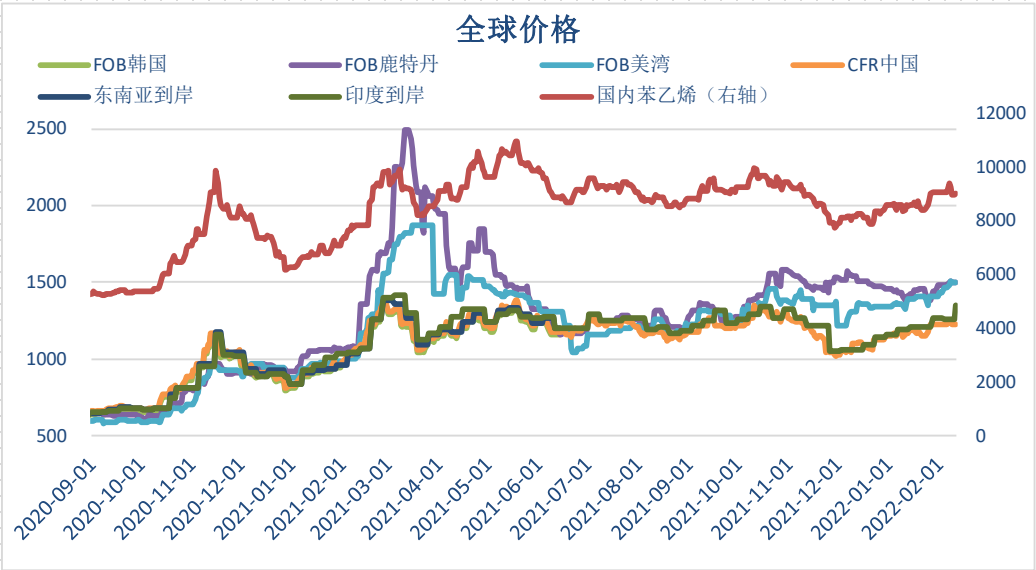
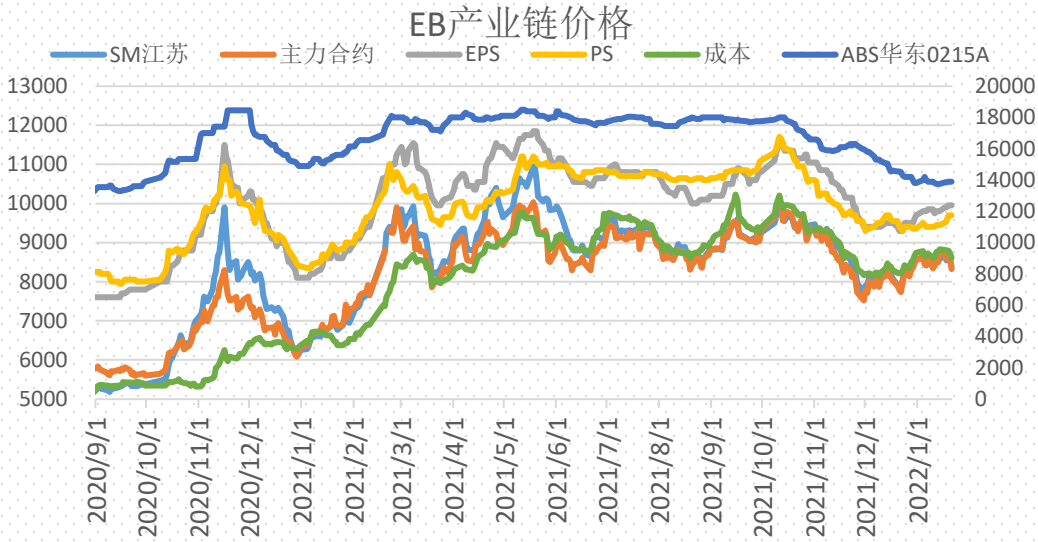
任宁 微信：18302222527

投询号：Z0013355

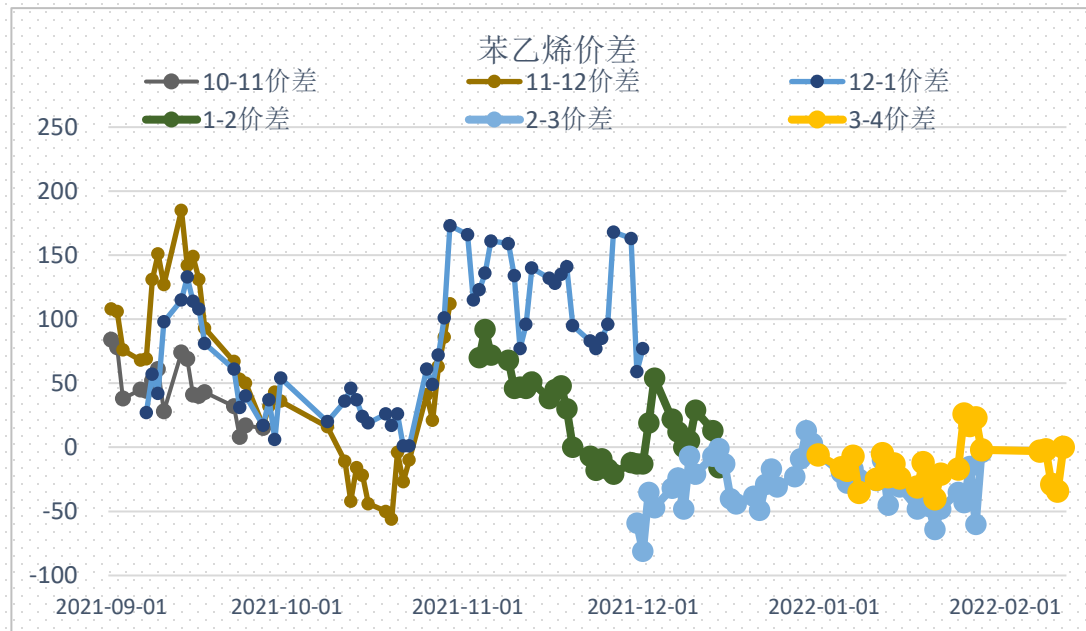
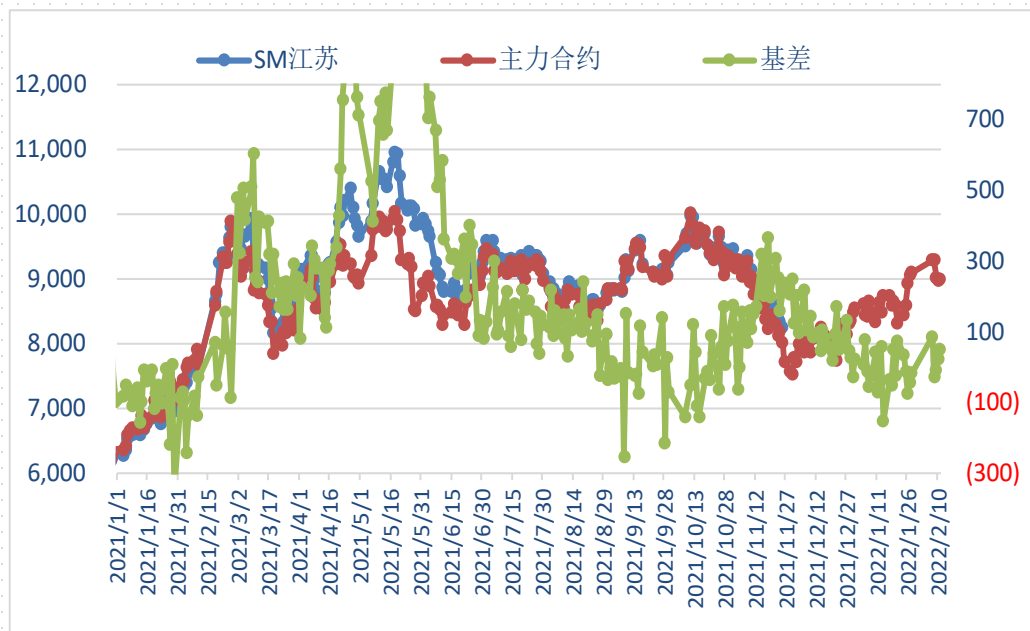
2022-2-13

	指标		影响
价差	现货价格 (与节前比较)	外盘CFR中国+2.5美金, FOB韩国+2.5美金, FOB鹿特丹+91美金, FOB美湾+109美金。国内现货-25, 纯苯+160。 下游EPS+150, GPPS+100, ABS+200。	利多
	基差	震荡偏强, 盘面贴水50。	偏多
	跨期	3-4价差走弱, 重回contango结构。	偏空
供应	国产	开工率环比微提。	中性
	进出口	去年进口量累计同比减少35%。	中性
需求	投机需求	一般	中性
	终端需求	下游开工较节前不同程度下滑, 多数在本月中下旬恢复, 华北地区受冬奥会影响可能慢些。	短空
库存	上游库存	厂家库存环比增加, 同比略低于去年同期。	中性
	中游库存	港口库存增加, 同比高于去年同期。	略空
	下游库存	三大下游中EPS成品库存小幅增加, PS成品库存增幅最明显, 同比看均高于往年同期。	利空
	仓单	100	
利润	生产利润	苯乙烯非一体化成本提升至9450。	利多
	进出口利润	进口成本9050, 目前内外基本平水, 没有明显的进口空间; 出口窗口8850附近, 尚未打开。	中性
	下游利润	PS利润小幅亏损, 其它行业利润中性。	利空
总结	<p>去年同期原油65附近, 苯乙烯价格在8500以上, 目前原油接近100, 苯乙烯价格9000附近; 从量的角度看, 港口库存水平略高于去年同期, 且后期可能持续这一状态(去年美国寒潮导致苯乙烯进口少), 工厂库存略低于去年同期, 即当下整体库存与去年基本持平。从需求看, 成品库存比往年高, 环比看2月家电计划排产量减少(但同比去年增加), 因此主要矛盾在成本高VS需求弱(甚至PS行业开始亏损), 关注中下旬需求的恢复能否消化目前的成本。</p> <p>从短期看韩国丽水YNCC工厂事故主要是3号装置, 涉及纯苯11万吨产能, 苯乙烯生产在1号装置, 因此直接影响不大, 对上游影响要看装置恢复时间。本周周度库存比增幅大主要是需求尚未恢复, 预计苯乙烯价格波动区间在8850-9450。</p>		

▶ 产业链价格

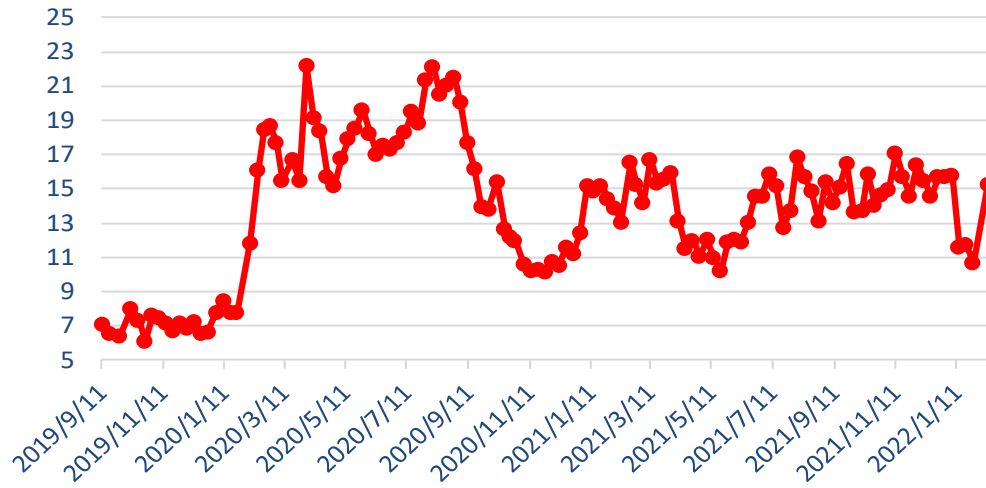


期限结构

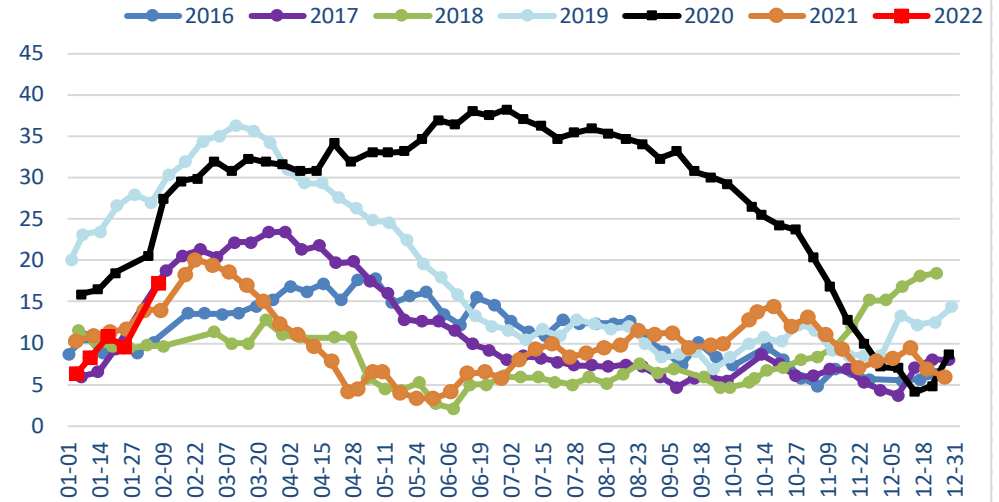


库存

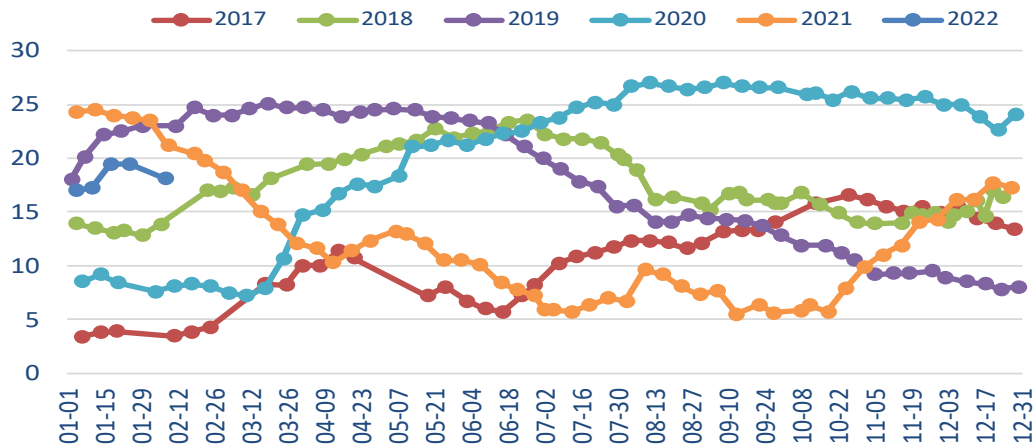
SM工厂库存



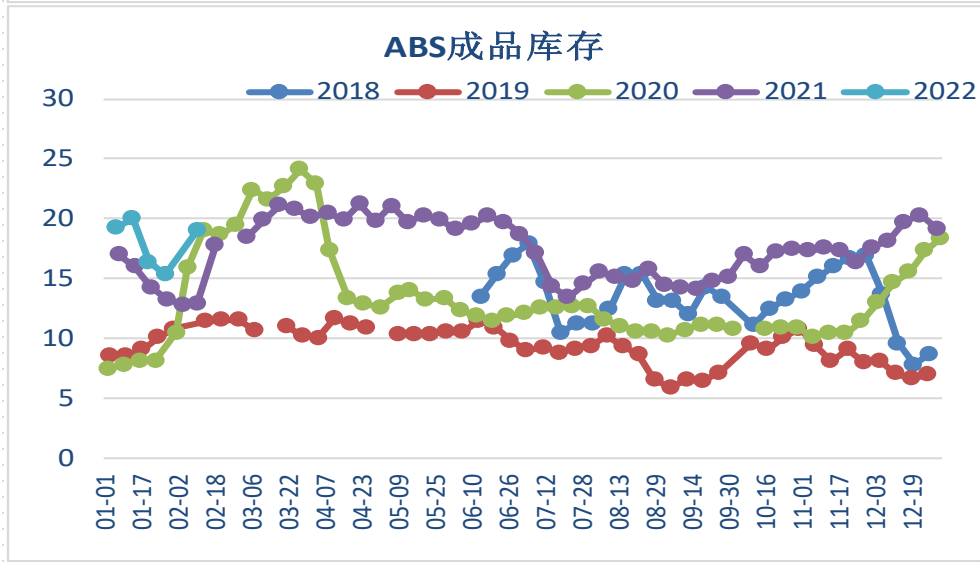
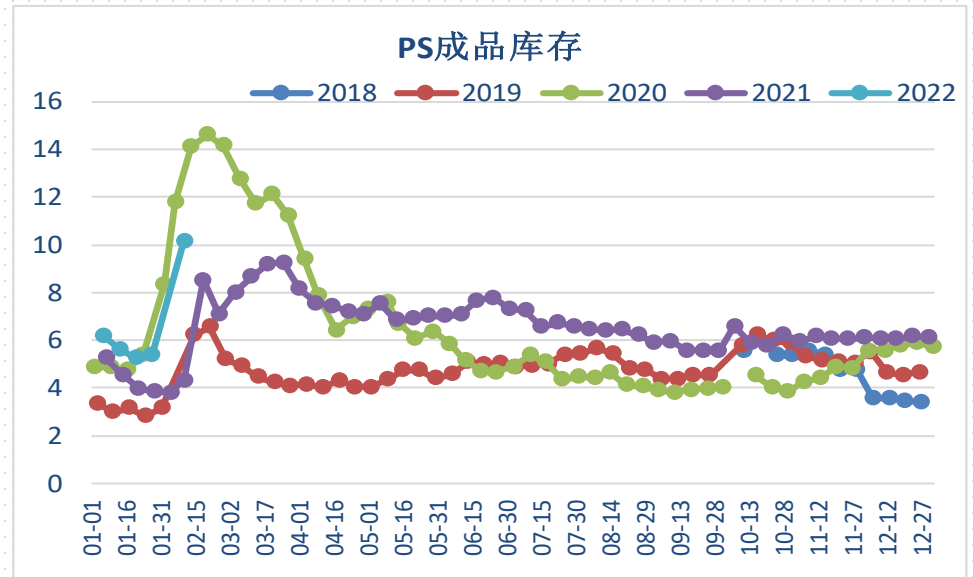
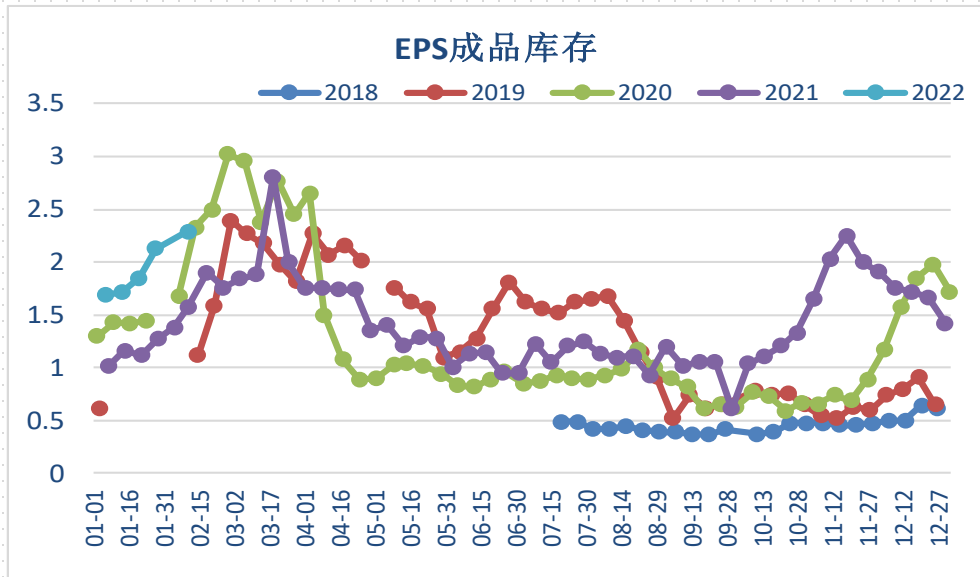
SM港口库存



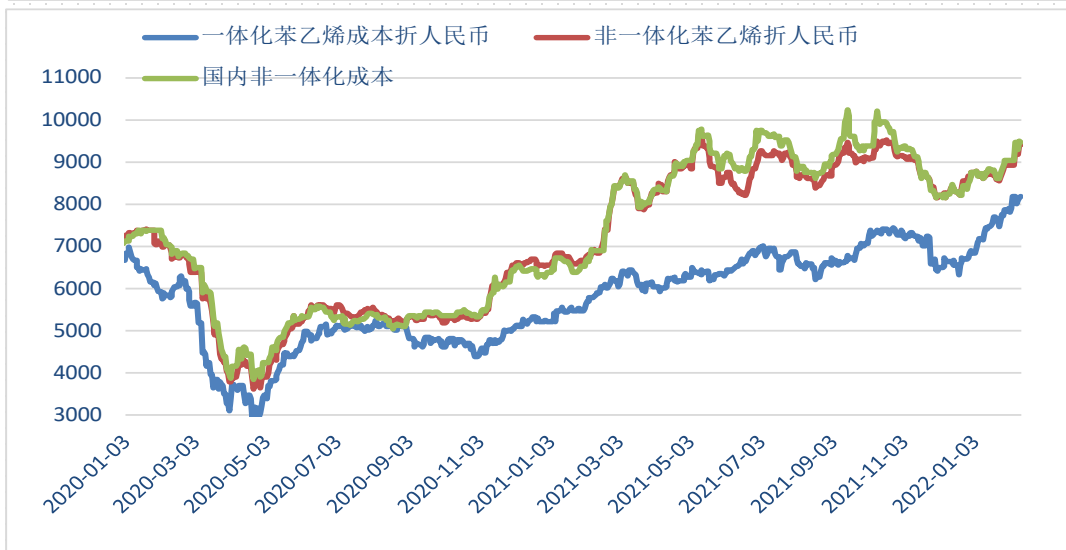
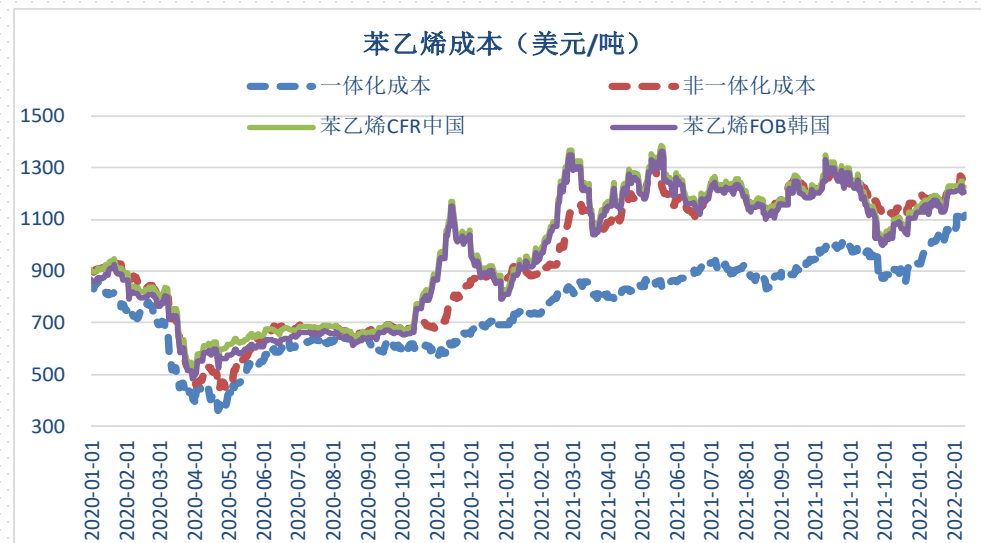
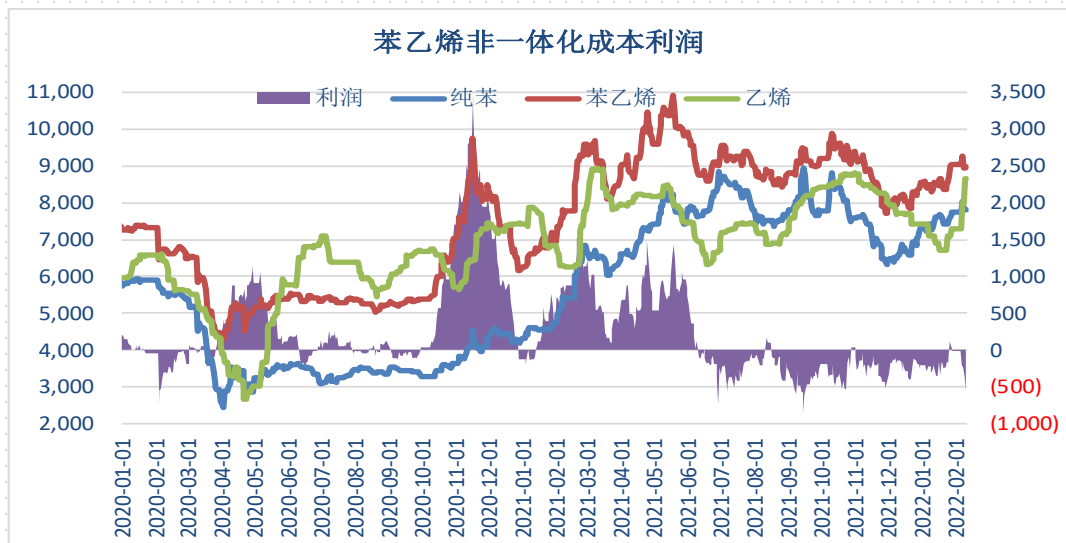
纯苯库存：华东港口



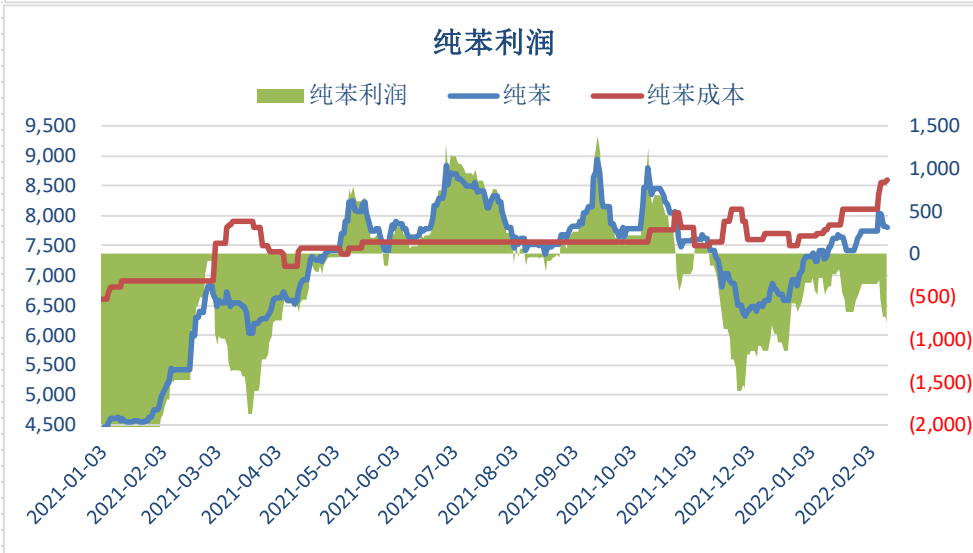
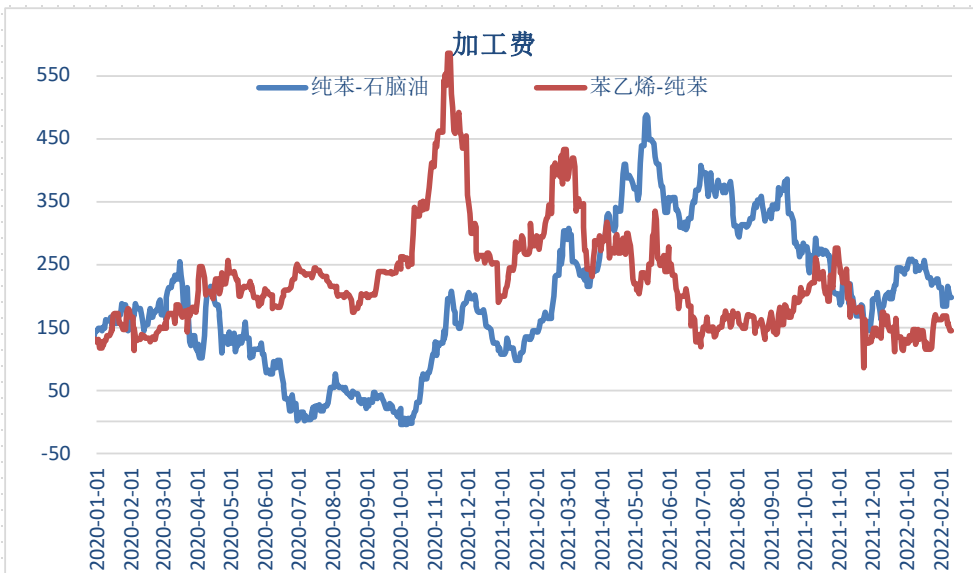
库存



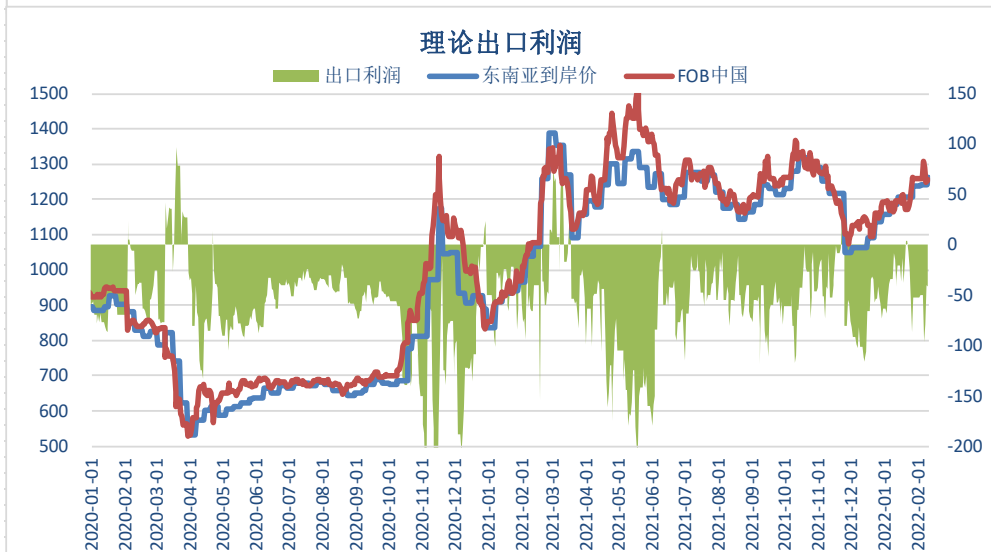
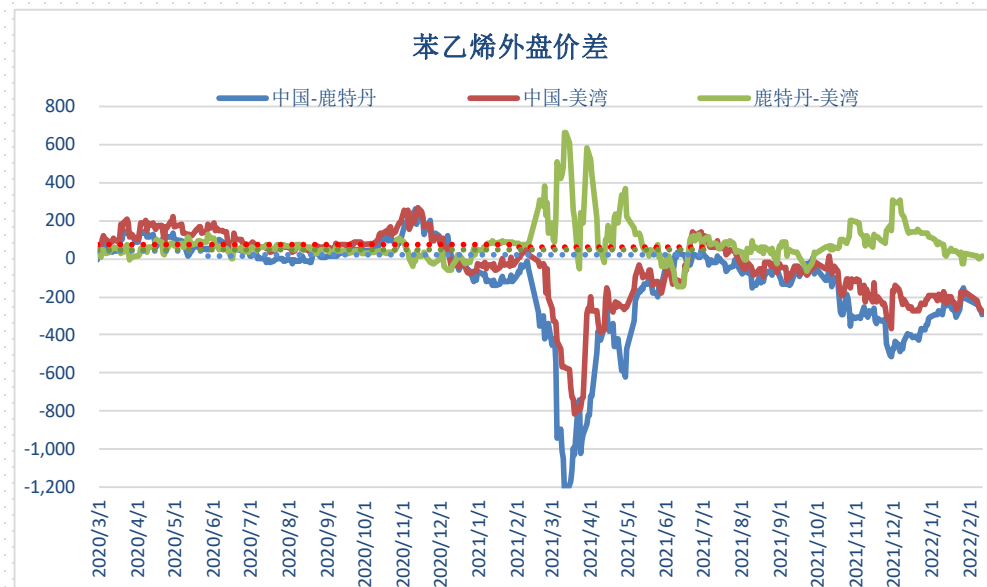
苯乙烯成本利润



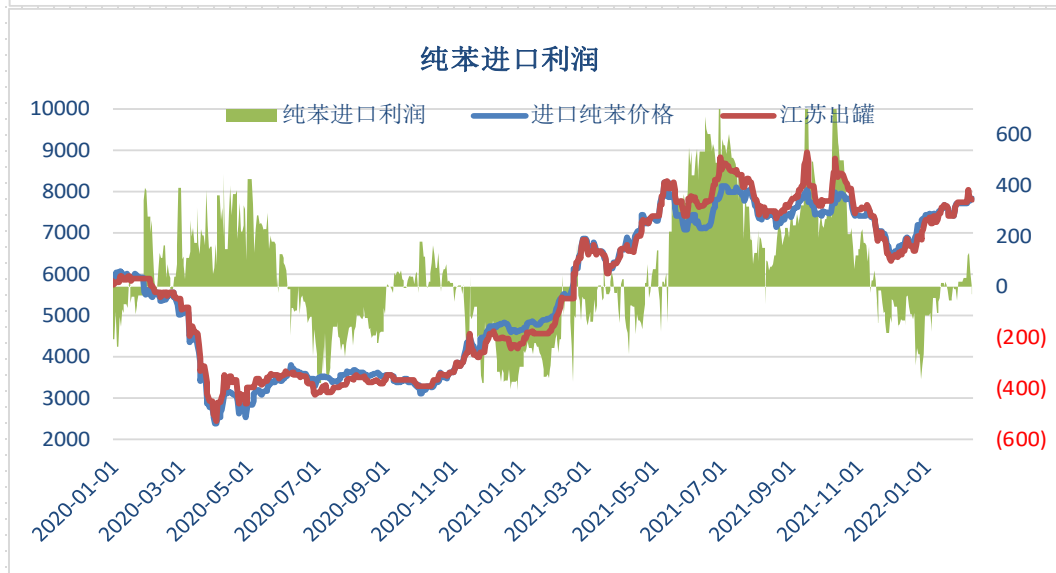
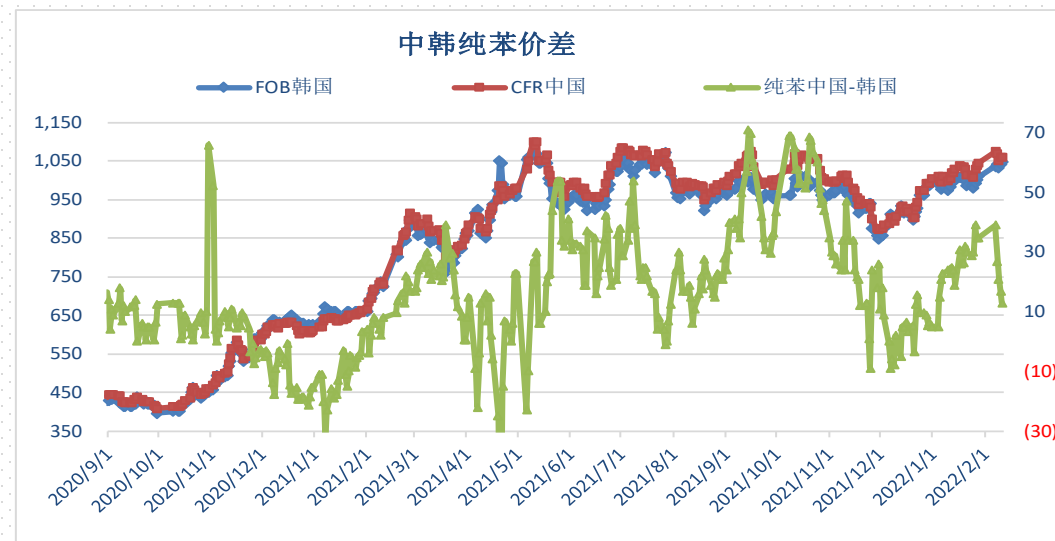
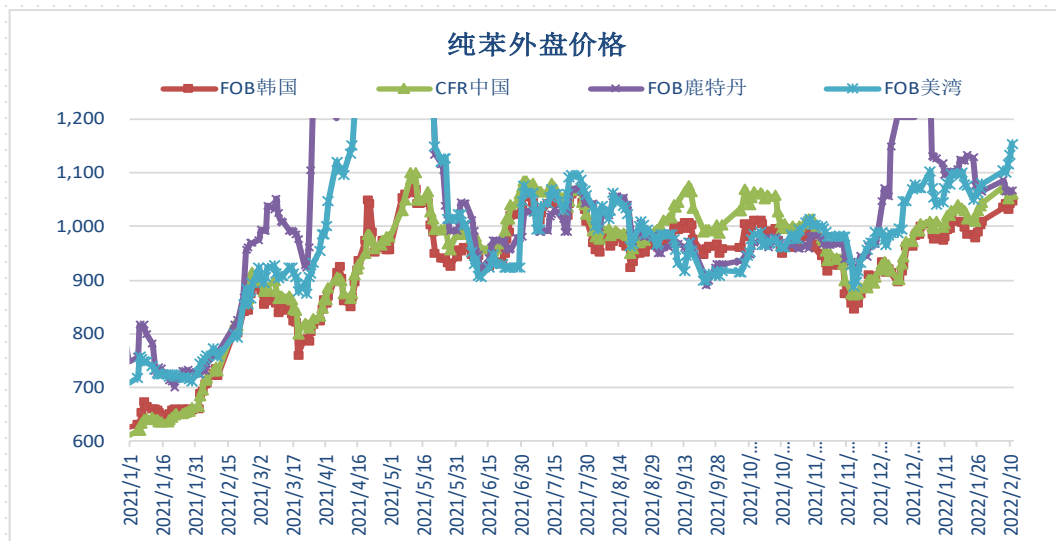
上游成本利润



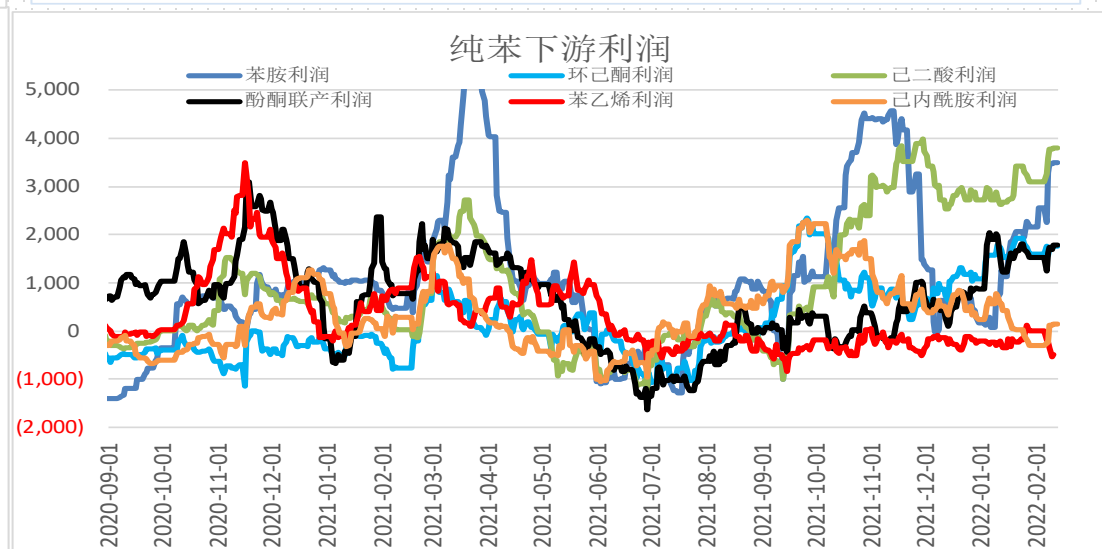
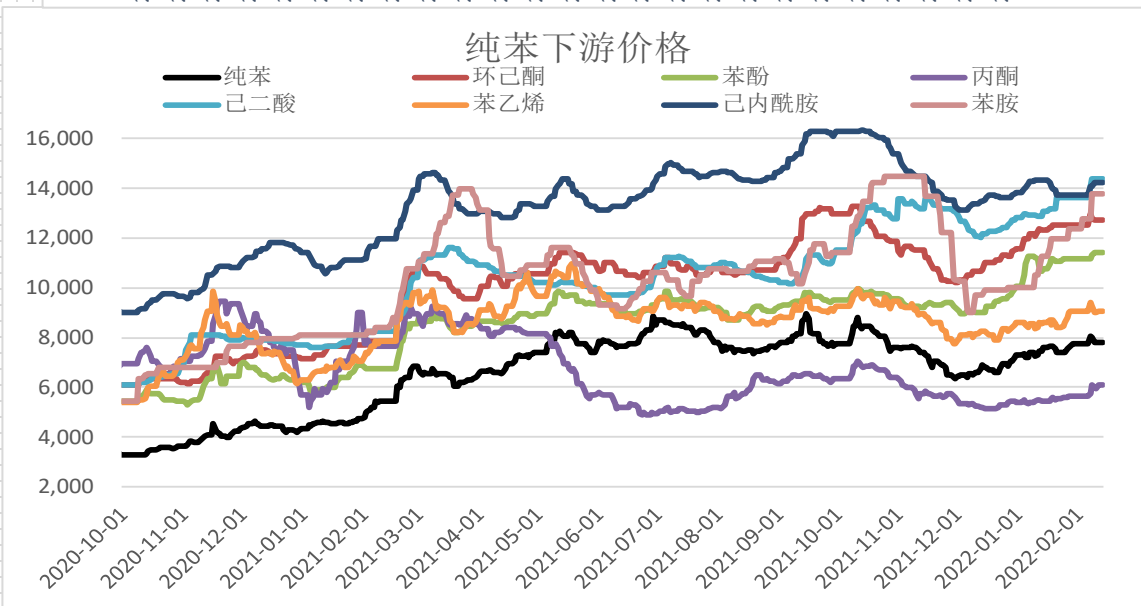
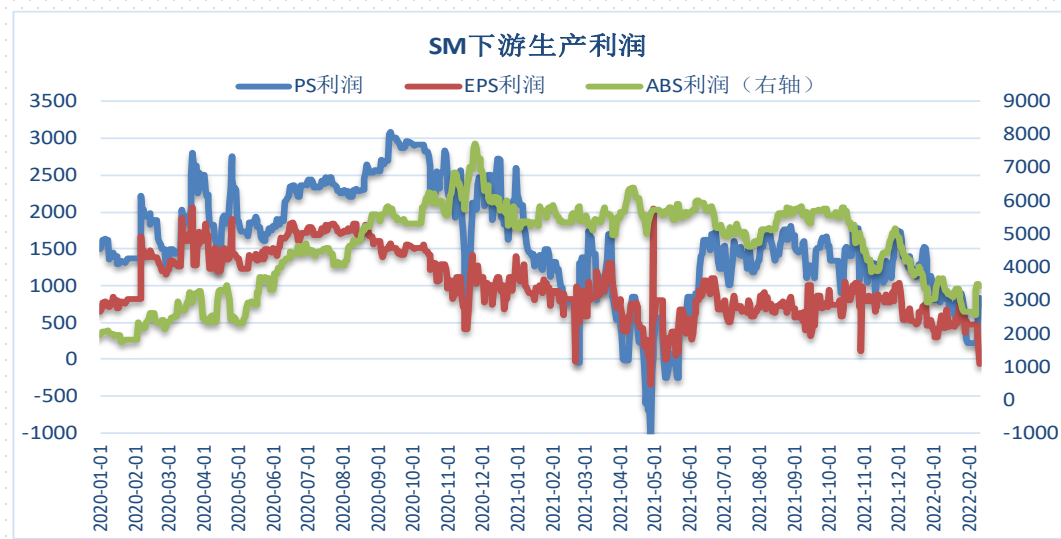
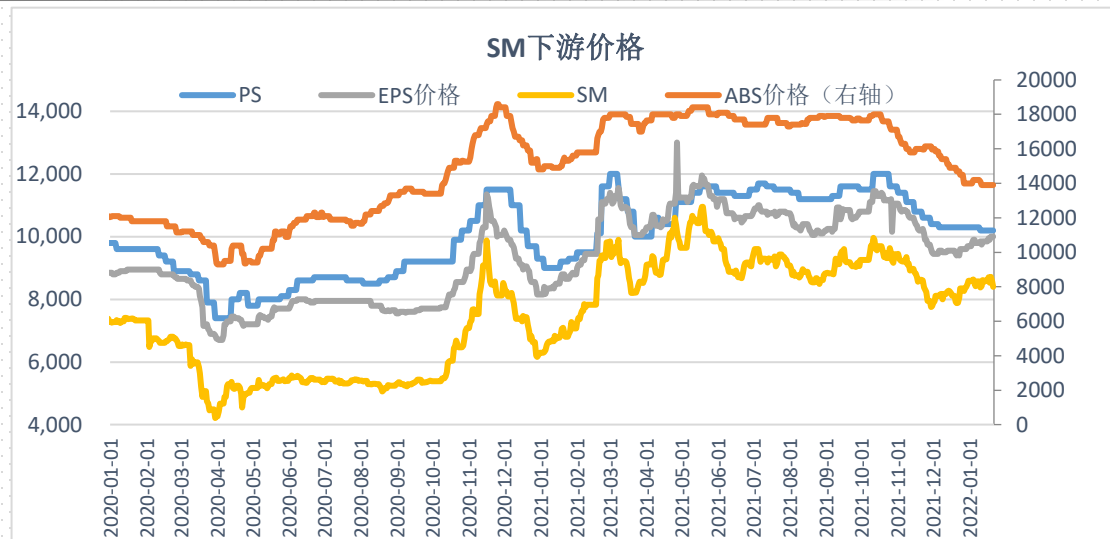
苯乙烯进出口利润



纯苯进口利润

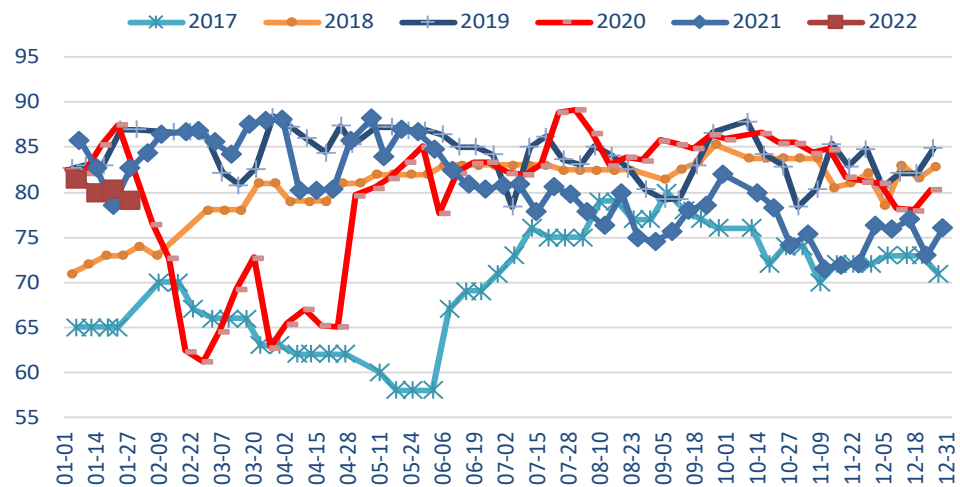


下游利润

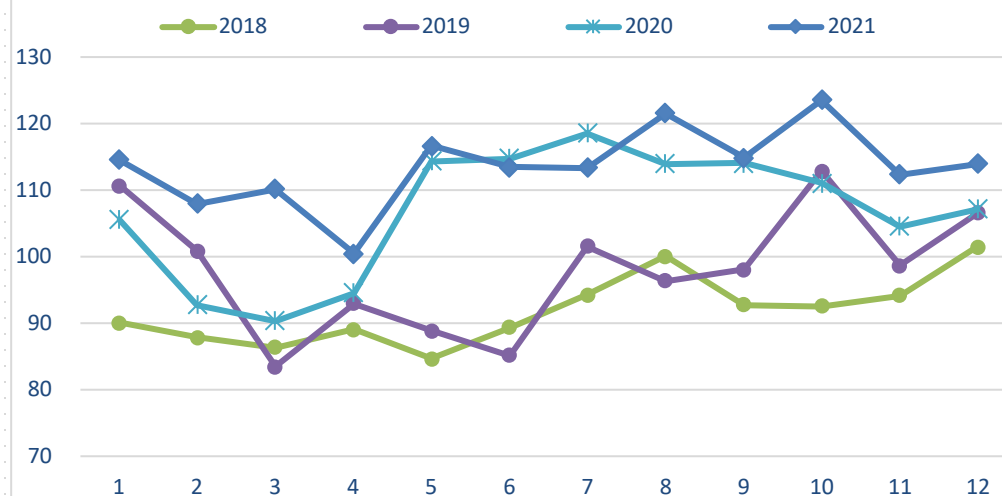


供应

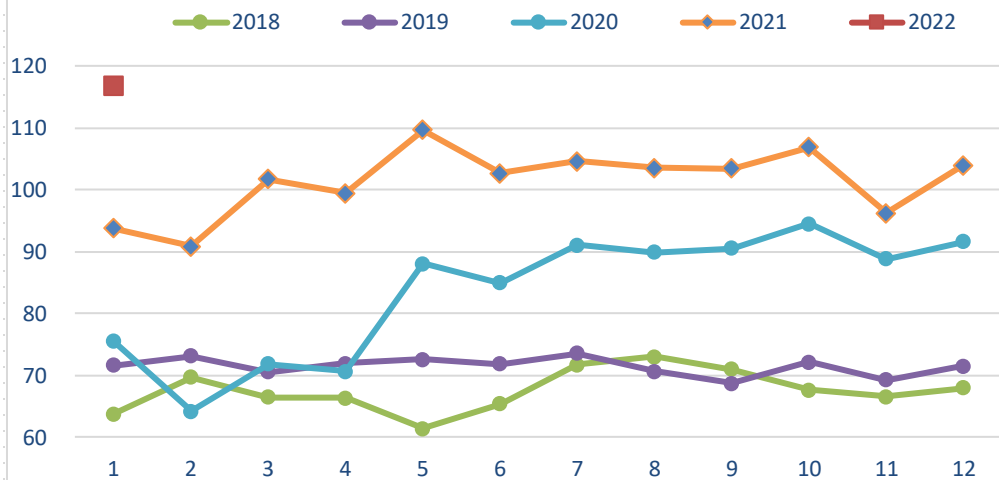
苯乙烯周度开工率



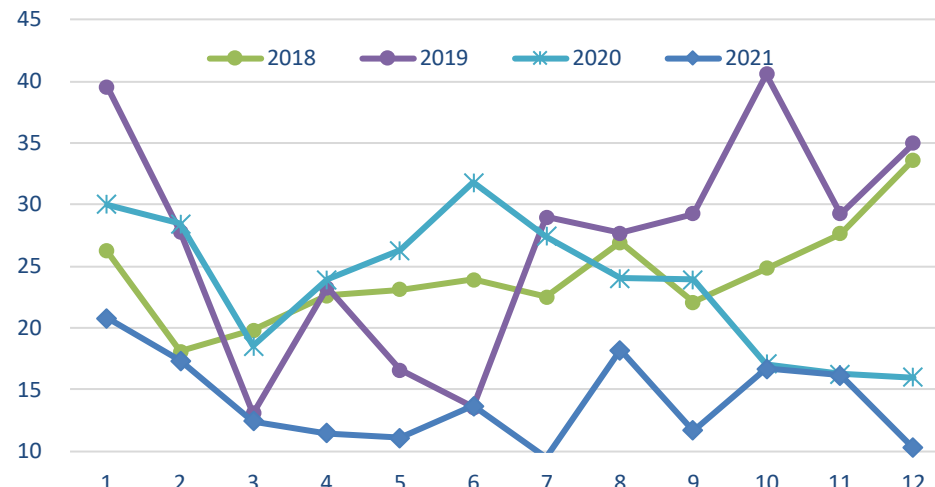
苯乙烯表观需求量



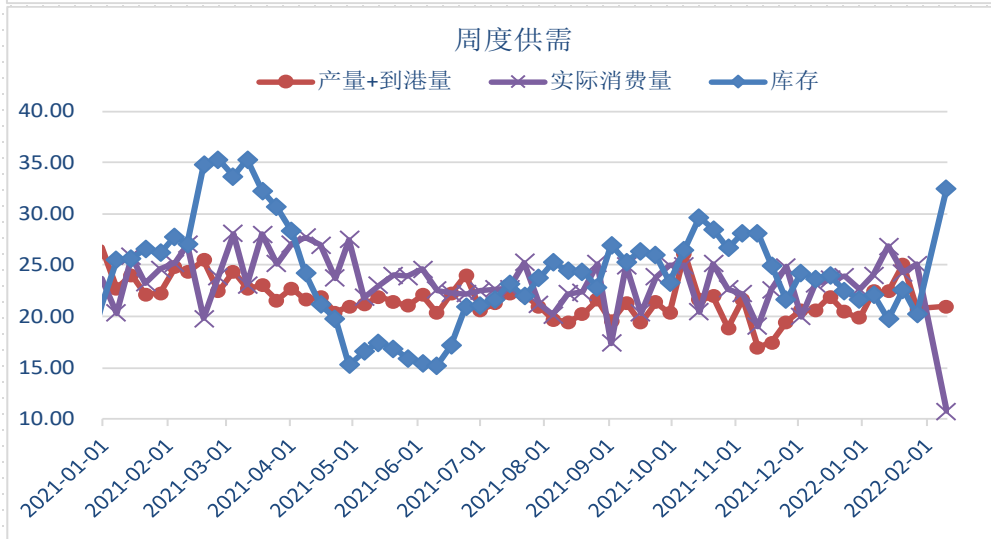
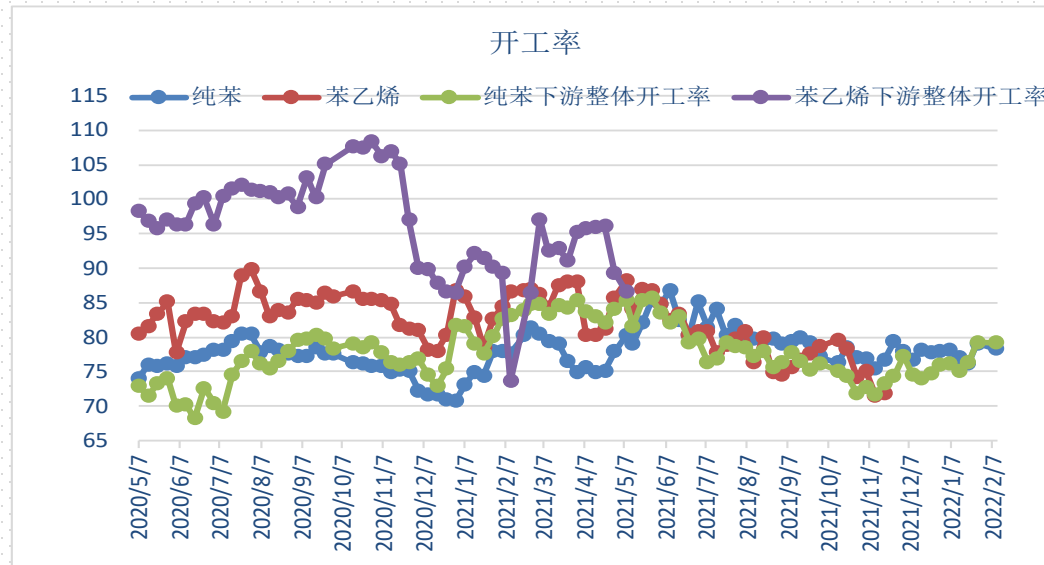
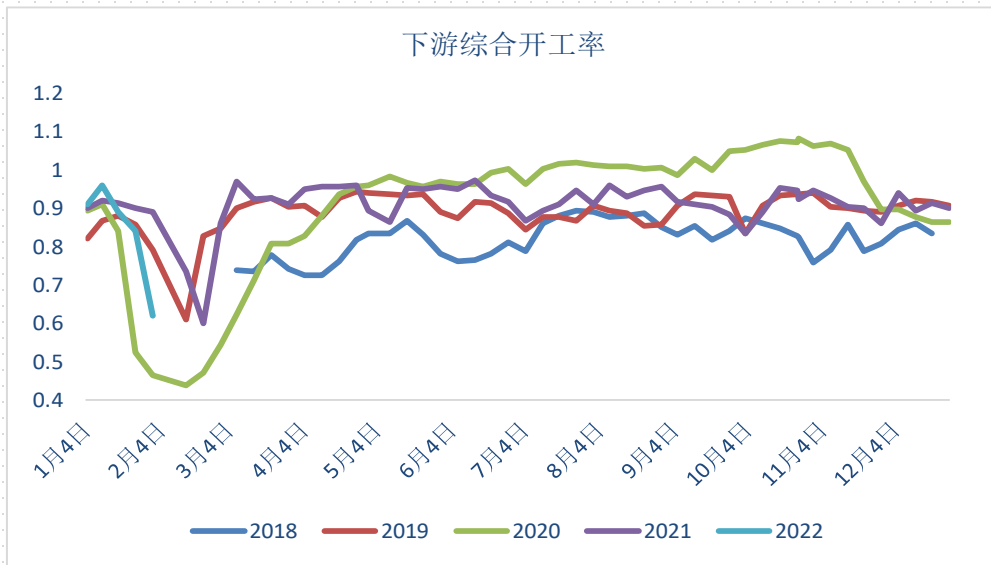
苯乙烯月度产量



苯乙烯月度进口量



需求



▶ 投产

苯乙烯下游投产计划

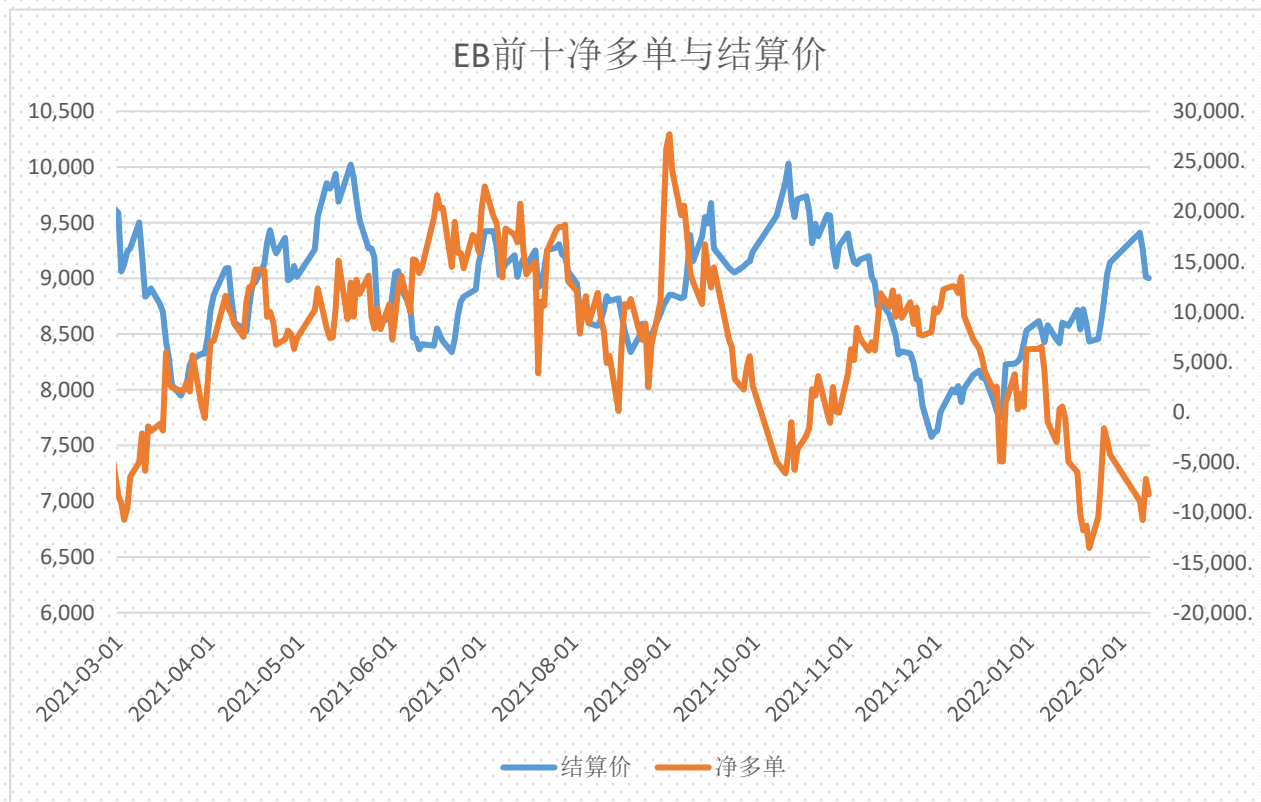
区域	地区	厂家名称	产能万吨	投产时间
华东	安徽	安徽嘉玺	35	2021年1月28日出产品
华北	山东	玉皇	4	春节后重启, 扩能4万
华南	福建泉州	中化泉州二期	45	3月22日出产品, 18日出P0
华北	山东	中化弘润	12	2021年3月底
华南	广东惠州	中海壳牌二期	70	2021年3月底
华中	湖南岳阳	巴陵石化	1	2021年3月扩能1万(12+1)
华东	浙江宁波	华泰盛富	45	2021年5月
华南	福建	古雷石化	60	2021年7月25日投料, 8月7日
已投产小计			272	
华东	烟台	万华化学	65	10月23日中交(计划8-9月中)
华北	山东东营	利华益	72	2021年11月
华中	河南	洛阳石化	12	7月下中交, 计划10月份投产
华北	天津南港	天津渤化	45	计划8月底中交, 最快10月底
华东	宁波镇海	利安德	60	2021-2022年
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
			232	
华东	浙江舟山	浙江石化二期	60	2021-2022年
华东	浙江舟山	浙江石化二期	65	2022年
华南	广西	茂名石化	40	2022年
华南	广东	中委广东石化公司	80	计划2022年投产
华北	山东	山东京博	70	预计2022年投产
华东	浙江	镇海炼化二期	60	预计2022年二季度投产
华东	江苏	盛虹炼化	45	2022年下半年
华东	安徽	安庆石化	40	2022年投产
华东	江苏	连云港石化	60	2022年年底
			520	

产品	装置名称	产能(万吨)	预计投产时间
PS	浙江一塑	40	2021年年底
PS	宁波利万	40	2021年年底
PS	青岛海湾	20	2021年-2022年
PS	昊源	10	2021年-2022年
PS	新浦化学	30	2021年年底
PS	中信国安一期	55	2021年年底
PS	绿安擎峰	12	2022年

产品	装置名称	产能(万吨)	预计投产时间
EPS	安徽嘉玺	20	2021年5月10日
EPS	大连嘉盛二期	12	2021年7月20日投产
EPS	青岛壬庚	20	2021年四季度
EPS	沧州兴达	30	2021年年底
EPS	江苏昊冠	20	2021年四季度
EPS	连云港兴达	30	2022年
EPS	宁波新桥二期	20	2021-2022年

产品	装置名称	产能(万吨)	预计投产时间
ABS	宁波台化	20	2021年
ABS	中化集团连云港	40	2021年
ABS	乐金惠州	15	2022年投产
ABS	中石油揭阳	60	2022年6月
ABS	中石油吉林石化	40	2022年
ABS	广西科元	36	2023年投产
ABS	镇江奇美漳州二期	15	2023年
ABS	浙石化二期	45	2023年
ABS	北方华锦	20	2025年
ABS	辽宁宝莱	60	2022-2023年

▶ 前十净持仓



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