

苯乙烯

2 — 0 — 2 — 1

产业月度报告

LONGZHONG MONTHLY INDUSTRY REPORT

2021年3月

山东隆众信息技术有限公司

编辑：路强、蒋永振、张雪梅
邮箱：LZFT@oilchem.net
电话：0533-2591559/2591947
传真：0533-2591999

目 录

一 本月热点	3
二 国内苯乙烯后市运行分析	3
三 本月市场行情综述	3
3.1 中国苯乙烯市场月度综述	3
3.2 国际苯乙烯市场价格走势	4
四 国内苯乙烯供应变化	6
4.1 苯乙烯企业价格变化	6
4.2 苯乙烯成本利润分析	7
4.3 苯乙烯库存变化	8
4.4 国内外装置检修汇总	9
4.5 苯乙烯到港统计	10
五 苯乙烯主流下游月度行情回顾	11
5.1 EPS 市场行情回顾	11
5.2 ABS 市场行情回顾	11
5.3 PS 市场行情回顾	12
六 苯乙烯相关产品行情关联分析	13
6.1 原油月度综述	13
6.2 乙烯月度综述	14
6.3 纯苯月度综述	15
七 苯乙烯月度进出口分析	16
声明	16

正文

一 本月热点

1、3 月份利好出尽，随着出口热潮减退，市场回归基本面供需，下游需求情况不及预期，期货盘面引导现货价格跌至现金流成本后反弹。

2、3 月，国内苯乙烯装置开工小幅上涨，山东玉皇、巴陵石化检修结束，中海油东方月内计划检修，国内整体开工小涨。另外，中化泉州和中海油壳牌月底开始产出。

3、受出口装船影响，国内华东主港苯乙烯库存持续下降，但因下游提货减弱，华东港口库存降幅不及预期。

4、月内国内苯乙烯非一体化装置平均生产利润尚可，较 2 月份利润有明显下降。月内苯乙烯价格下跌过程中虽短暂触碰现金流成本附近，但仍体现正利润水平。

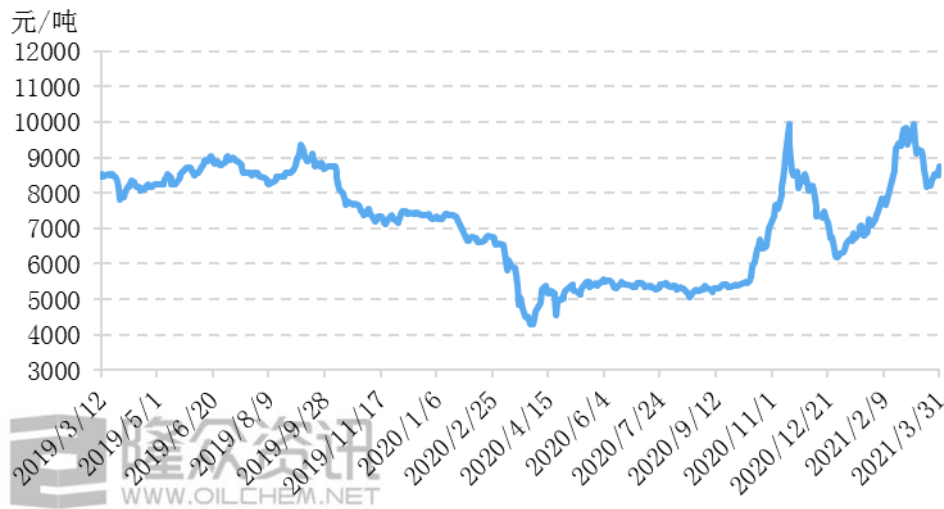
二 国内苯乙烯后市运行分析

目前原油跌后占当，但 OPCE+会议预计继续维持减产，油价仍有回暖预期。成本端纯苯基本面向好，乙烯暂时稳定，苯乙烯成本支撑力度较好。供应端来看，市场将承受中海油壳牌 79 万吨和中化泉州 45 万吨的新增装置投产，然 4 月国内苯乙烯工厂检修较多，锦西石化、燕山石化、九江石化、宁波大榭、海南石化等均存在检修计划，国产供应或将增量有限；进口端因欧美前期检修，近洋 3-4 月份检修集中，码头进口到货量将维持合约低位水平，贸易量有限。需求端来看，下游整体开工尚可，需求勉强能够维持，但终端需求未见恢复，另外，下游工厂多以苯乙烯工厂提货为主，码头提货水平降低，导致港口库存下降不及预期。综合来看，下游终端需求未见增量和码头去库不及预期对市场看涨情绪有所打压，但目前市场利空已经出尽，在成本支撑下苯乙烯下行空间不足，若下游和终端需求好转，将给予苯乙烯利好支撑，现货价格尚有进一步拉涨空间。隆众预计 4 月苯乙烯价格或将小幅回调后，随需求好转和去库行情上涨，价格区间在 8400-9000 元/吨。

三 本月市场行情综述

3.1 中国苯乙烯市场月度综述

图 1 国内苯乙烯华东市场价格走势图



数据来源：隆众资讯

表 1 2021 年 2-3 月苯乙烯各地区价格对比

单位：元/吨

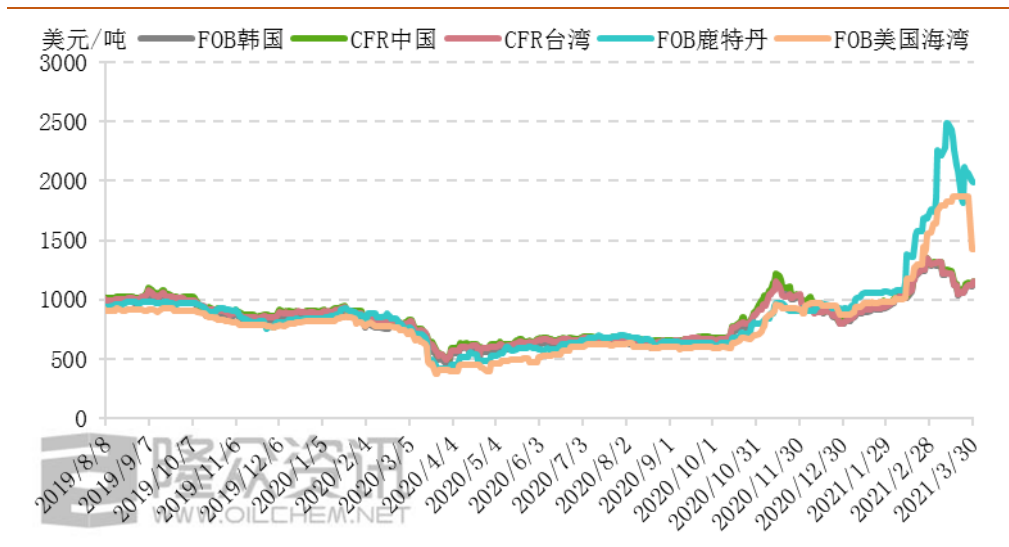
日期	华东	华南	华北
2020 年 2 月 26 日	9815	10325	9875
2020 年 3 月 31 日	8775	9050	8775
涨跌幅	-1040	-1275	-1100

数据来源：隆众资讯

3 月国内苯乙烯市场摸顶回调，月内整体跌幅在 2000 元/吨左右，低价几近碰触现金流成本。月初，原油强势反弹，引导宏观向好，同时纯苯和乙烯也强势上涨，成本端有所刺激，再加上港口苯乙烯库存尚处于历史低位水平，出口时有订单继续成交，美金价格也在高位起到支撑作用，导致苯乙烯现货价格在高位回调后再冲新高至 10100 元/吨。月中上旬开始，随着外围停车装置陆续恢复，国内出口热潮减退，出口订单明显减少，码头库存虽然在持续下降，但降幅不及预期，加之下游和终端需求迟迟不肯兑现，苯乙烯利好出尽，期货 EB05 多头减仓，同时空头加仓下，期货价格快速下跌，引导苯乙烯现货月内持续回调。月中下旬原油大幅下跌，助力苯乙烯跌至现金流附近，在成本端强力支撑下，苯乙烯价格止跌反弹，并在成本端预期偏强，月底逼空和清明假期备货等因素影响下持续回暖至 8750-8800 元/吨附近。

3.2 国际苯乙烯市场价格走势

图 2 国际苯乙烯市场价格变化走势图



数据来源：隆众资讯

表 2 2021 年 3 月国际苯乙烯价格汇总

单位：美元/吨

价格	3月1日	3月8日	3月15日	3月22日	3月30日	涨跌
FOB 韩国主港	1280	1300	1220	1065	1140	-140
CFR 中国	1300	1320	1240	1085	1160	-140
FOB 鹿特丹	1757	2219	2429.5	1850.5	1983.25	226.25
FOB 美国海湾	1566	1796	1821	1870	1421	-145

数据来源：隆众资讯

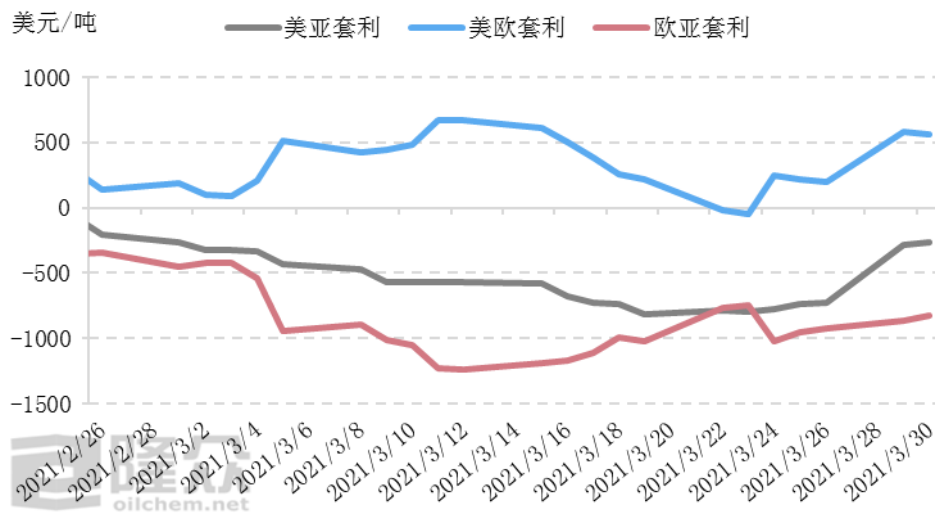
亚洲市场：3月亚洲苯乙烯市场先涨后跌，整理跌价。截至23日收盘，CFR中国在1075美元/吨，较上月末收盘跌275美元/吨。消息面看，3月内，市场利好主要是：欧美苯乙烯价格持续居高，跟亚洲市场的套利窗口保持开启；苯乙烯市场库存有减弱；传统3-5月装置检修集中季节的良好预期；等给苯乙烯市场一定支撑。而月内利空增强，其主要利空是：运力不足，削减洲际套利影响；下游抵触高价的影响延续，现货成交不足，且人民币市场大跌下滑，获利回吐；原油、纯苯、乙烯等回落；欧洲苯乙烯极度货紧态势开始缓解，欧洲大跌；等利空引导亚洲苯乙烯市场整理连跌。

欧洲市场：3月大涨大跌，巨幅震荡整理，11日市场涨至月内高点在2488美元/吨FOB ARA，创历史高位，而后强势获利回吐，市场快速跌价下滑，高位回落。3月上市场大涨的主因是：美国消息部分企业重启进度不如预期，预期对欧洲的套利补充货源将继续延期。而欧洲市场也有装置意外停车（如德国巴斯夫55万吨/年的苯乙烯装置3月3日故障停车），本土供应预期减量。欧洲苯乙烯市场供应极度紧张，市场出现部分买涨成交，刺激苯乙烯价格不断创高。而3月中开始，部分下游需求开始分流，且消息面称3月末到4月上开始将有部分船货抵港补充市场，且其中部分货源可作为现货销售，市场极度货紧情绪开始缓解，而随着交投价格的松动，4月期货

出现转空压制，交投大跌进一步刺激市场，欧洲市场出现强势的高位回落整理。截至 23 日欧洲市场收盘在 1820 美元/吨，较上月末上涨 130.5 美元/吨 FOB ARA。

美国市场：3 月整理大涨。2 月中受寒流袭击，导致苯乙烯大面积停车，短时产出锐减，进而导致其出口到国际市场的苯乙烯大幅延期交割，给苯乙烯生产企业提供短时间的强劲需求，苯乙烯货紧价扬。月内，上半月跟欧洲市场保持大幅套利，价格跟欧洲同步大涨。美国苯乙烯企业回复进度低于市场预期，另外巴西有装置检修，继续给美国苯乙烯提供向好需求，加之美国经济和需求的恢复也给市场提供良好的支撑。月内美国苯乙烯大涨后，逐渐高企整理，等待出口需求提振的逐渐消化。截至 23 日美国市场收盘在 85.02 美分/磅，较上月末上涨 14.29 美分/磅，约折合 314.38 美元/吨 FOB 美国海湾。

图 3 2021 年 3 月国际苯乙烯价差对比图



来源：隆众资讯

亚美——3 月份美国地区价格持续高位，理论上亚美地区之间套利窗口反向开启。

美欧——3 月份美欧套利空间在月初开启，随着美国市场价格上涨和欧洲地区价格的回落，月下旬套利关闭，月底美国地区价格下调，套利窗口再次开启。

亚欧——3 月份欧洲地区价格为全球峰值，月内亚欧地区之间套利窗口在理论上呈反向开启状态。

四 国内苯乙烯供应变化

4.1 苯乙烯企业价格变化

表 3 国内苯乙烯企业价格变化表

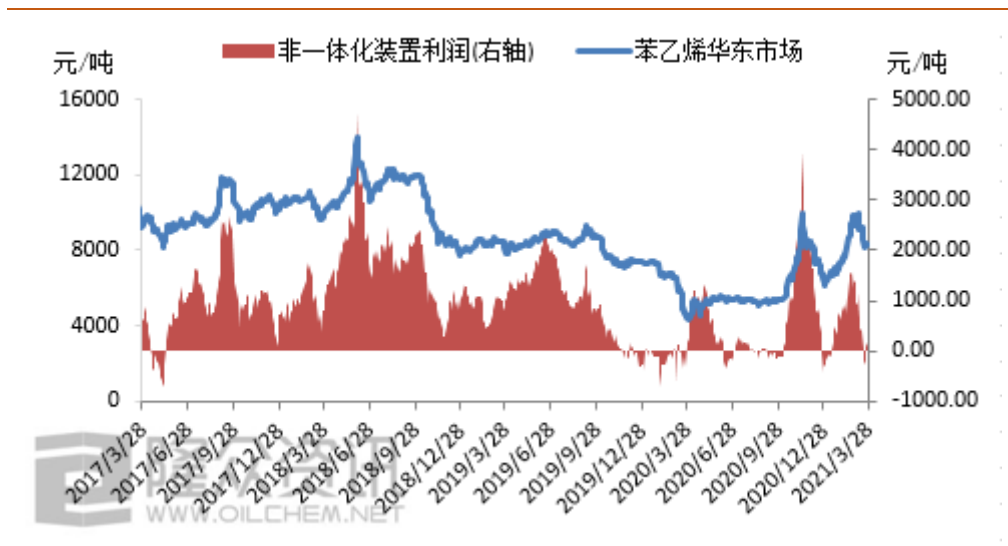
单位：元/吨

区域	厂家名称	3月31日	2月26日	涨跌	备注
东北	抚顺石化	8650	9700	-1050	出厂自提
	大庆石化	8650	9700	-1050	出厂自提
	锦州石化	8650	9700	-1050	出厂自提
	锦西石化	8650	9700	-1050	出厂自提
	北方华锦	--	--	--	无现货，无定价
华北	中沙天津	8650	9850	-1200	出厂自提
	天津大沽	8750	9900	-1150	自提，现货少
	燕山石化	8600	9800	-1200	出厂自提
	河北盛腾	8650	9750	-1100	出厂自提
山东	山东华星	8700	9600	-900	出厂自提
	山东利华益	8500	9550	-1050	出厂自提
	山东晟原	8600	9700	-1100	出厂自提
	青岛炼化	8700	9900	-1200	出厂自提
	山东玉皇	8600	9800	-1200	出厂自提
	齐鲁石化	8700	9900	-1200	出厂自提
江浙	九江石化	8700	10000	-1300	送到华东
	安庆石化	8700	10000	-1300	送到华东
	镇海石化	8700	10000	-1300	出厂自提
	浙江石化	8850	9800	-950	江阴库自提
华南	中海油壳牌	8900	10300	-1400	出厂自提
	茂名石化	8650	9800	-1150	出厂自提
	广州石化	8700	9850	-1150	出厂自提
西北	兰州汇丰	8200	9300	-1100	出厂自提

数据来源：隆众资讯

4.2 苯乙烯成本利润分析

图 4 苯乙烯非一体化装置利润图



来源：隆众资讯

截至 3 月 30 日，原料纯苯挂牌在 6350 元/吨，较 2 月底价格下调 400 元/吨；乙烯价格 1060 美元/吨，较 2 月底价格涨 10 美元/吨；理论上非一体化装置成本在 8147.33 元/吨附近，较 2 月底价格跌 262.53 元/吨；苯乙烯价格在 8615 元/吨，较 2 月底价格跌 1200 元/吨；非一体化装置利润空间在 467.67 元/吨附近，较 2 月底理论值下跌 937.47 元/吨。（经隆众调研，现把苯乙烯非一体化加工费由 1200 元/吨调整到 800 元/吨，自 2020 年 1 月 1 日开始执行。）。

表 4 苯乙烯相关产品价格、成本及去年同期对比

项目	2021/3/30	2020/3/30	价差	单位
纯苯	6450	2600	+3850	元/吨
乙烯 CFR 东北亚	1060	535	+525	美元/吨
苯乙烯	8615	4315	+4300	元/吨
苯乙烯成本	8147.33	4246	+3901.33	元/吨
利润	467.67	69	+398.67	元/吨

来源：隆众资讯

4.3 苯乙烯库存变化

表 5 本月华东总库存与上月对比

单位：吨

产品	月末库存	上月末库存	涨跌幅 (%)
华东	123800	200500	-38.25%

来源：隆众资讯

表 6 本月华东贸易库存与上月对比

单位：吨

产品	月末库存	上月末库存	涨跌幅 (%)
华东	112800	170500	-33.84%

数据来源：隆众资讯

3 月内，华东主流库区苯乙烯库存持续下降。月内虽然下游码头提货一般，但受出口装船和进口到货量减少的影响，主流库区的整体提货量依然表现乐观，导致港口库存持续下降。

4.4 国内苯乙烯月产量统计

表 7 国内苯乙烯月产量对比

单位：万吨

国家	2021 年 3 月	2021 年 2 月	环比
产量	100.53	90.88	+10.62%

数据来源：隆众资讯

4.5 国内外装置检修汇总

表 8 2021 年亚洲部分装置检修汇总(除中国)

单位：万吨/年

地区	国家	企业	产能	检修时间
亚洲	日本	出光化学	21	2 月上旬-4 月上旬
		新日铁化学	20	3.31-4.20
			24	3.4-3.28
			旭化成	39
	韩国	YNCC	37	5.10-6.4
		LG 化学	20	4.7-5.3
			30	3.31-4.26
			18	2.2-2.4
			18	5.30-6.22
			40	3.25-4.15
		韩国 SKGC	45	5.28-6.22
	中国台湾	台湾化学纤维 (FCFC)	72	4.1-4.30
		台湾苯乙烯单体公司 (TSMC)	18	2.1-2.28
			16	8 月
			台湾国乔石化 (GPPC)	13
新加坡	Shell Chemicals Seraya	35	7-9 月份检修	
印尼	SMI 1 号	10	1 季度计划检修	
	SMI 2 号	25	1 季度计划检修	
马来西亚	出光	24	6-7 月份检修	

中东	沙特	SADAF 1	60	2021 年下半年
		SADAF 2	55	8-9 月
	科威特	雪佛龙菲利普斯	77.5	2-3 月
		科威特苯乙烯公司	45	四季度
北美洲	美国	Americas Styrenics	45.4	2 月中-3 月中
	美国	Stroluion(Ineos&BASF)	77.11	8 月-9 月
欧洲	意大利	Versalis	45	4 月中-5 月

数据来源：隆众资讯

表 9 2021 年国内苯乙烯检修计划汇总

单位：万吨/年

企业名称	产能	检修时间
阿贝尔	25	2020 年 12 月 29 日停车，重启时间待定
山东玉皇	20	2021 年 1 月 1 日停车，计划 2 月底重启
宁波科元	20+8	20 万吨装置计划 1 月 6 日开始降负 7-10 天
常州新阳	60	2021 年 1 月 13 日意外停车，30 万吨短停两天，30 万吨停半个月
安庆石化	10	2021 年 1 月 15-19 日短停
抚顺石化	6	2021 年 4 月 15 日停车，检修 2 个月
天津大沽	50	2021 年计划 5 月停车检修 20 天左右
巴陵石化	12	2021 年 1 月 10 日意外停车，计划 2 个月，消息称原检修计划提前
安徽嘉玺	35	2021 年 1 月 21 日苯乙烯开始投料，1 月底产出优级品
新浦化学	32	2021 年 3 月份停车检修一个月，1 月 12 日意外故障暂停 12-14 天
宁波大榭	36	2021 年 2 季度全场停车检修 1 个月
吉林石化	46	2021 年 5 月停车，检修 2 个月
北方华锦	15+2.7	2021 年 7 月检修一个月
齐鲁石化	20	2021 年 8 月份检修 50 天
燕山石化	8	2021 年 3 月份下旬检修 50 天
中海壳牌	70	2021 年 10 月下旬裂解全厂大修 50 天
中化泉州	45	2021 年 2 月中投产，计划 2 月底 3 月初出产品
中化弘润	12	计划 2021 年 3 月底投产
中海壳牌 2 期	70	计划 2021 年 3 月底投产

数据来源：隆众资讯

4.6 苯乙烯到港统计

表 10 3 月份苯乙烯到港统计

单位：吨

时间	数量
SM Cargo Arrivals (Mar, 1-Mar, 7)	46000

时间	数量
SM Cargo Arrivals (Mar, 8-Mar, 14)	47000
SM Cargo Arrivals (Mar, 15-Mar, 21)	25500
SM Cargo Arrivals (Mar, 22-Mar, 28)	42200
SM Cargo Arrivals (Mar, 29-Apr, 4)	32000
总计	192700

数据来源：隆众资讯

五 苯乙烯主流下游月度行情回顾

5.1 EPS 市场行情回顾

图 5 EPS 市场变化走势图

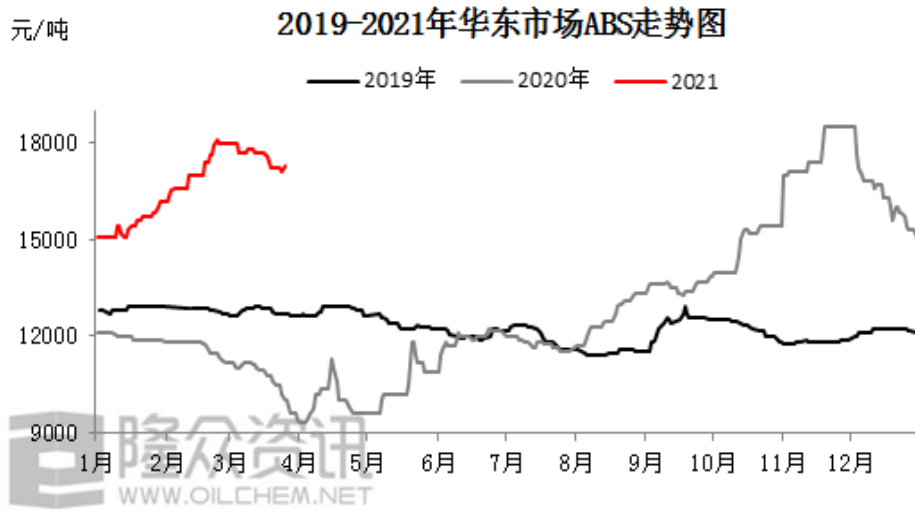
暂无更新

数据来源：隆众资讯

暂无更新。

5.2 ABS 市场行情回顾

图 6 ABS 市场变化走势图



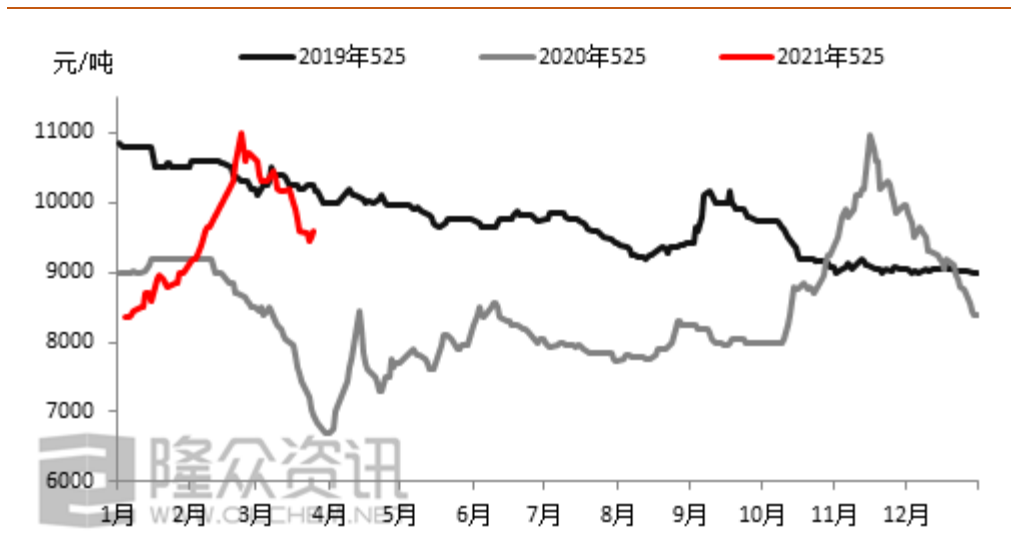
来源：隆众资讯

3月份国内ABS市场价格震荡走跌，跌幅在200-600元/吨左右，3月份市场对高价货源存抵触心理，市场成交不佳，价格持续阴跌；临近月底，贸易商有一波补货需求，加之家电厂采购旺季来临，华东慈溪、华南等地区有刚需拿货，导致月底价格出现上涨，但是价格上涨以后，市场对高价货源存抵触心理，部分货源冲高回落。目前家电厂以及改性厂盈利情况不佳，难有大面积采购，多维持随用随采，ABS价格难有大的上涨，但鉴于韩国、台湾货流向欧洲增多，ABS进口量减少，导致供应量减少，ABS价格也难有大的下跌，近期高位震荡可能性较大，本月ABS华东市场收盘价在18250元/吨，较上月价格跌200元/吨，跌幅1.08%。

5.3 PS市场行情回顾

3月，中国PS市场震荡下跌，幅度1250元/吨，市场获利了结及降价去库情况普遍。成本重心较节后高点大幅下滑，3月30日苯乙烯环比跌1200元/吨。中小下游因成本压力较大以及复工情况一般，刚需采购量整体不大。市场阶段性小幅放量成交，但整体提货速度放缓，PS成品库存不断积累，甚至超过春节期间累库水平，直至下旬提货速度增加，库存有减少迹象。临近月底，市场成交有一定放量。截至2020年3月31日收盘，华东市场透苯收9750-13300元/吨，低端跌1050元/吨，高端跌300元/吨；改苯收13550-15300元/吨，低端跌250元/吨，高端跌200元/吨。

图7 PS市场变化走势图

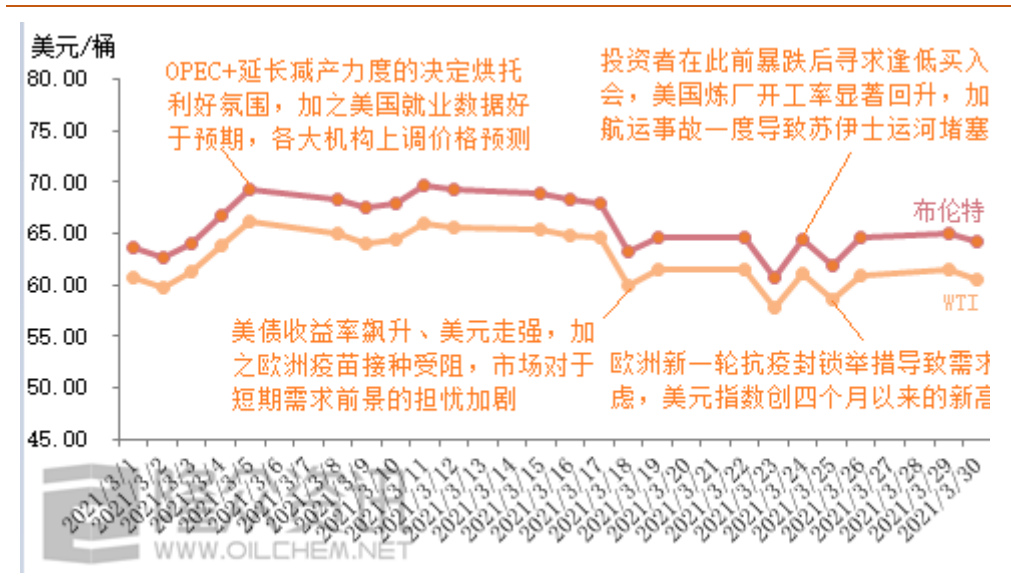


来源：隆众资讯

六 苯乙烯相关产品行情关联分析

6.1 原油月度综述

图 8 国际原油月度价格走势及影响因素分析图



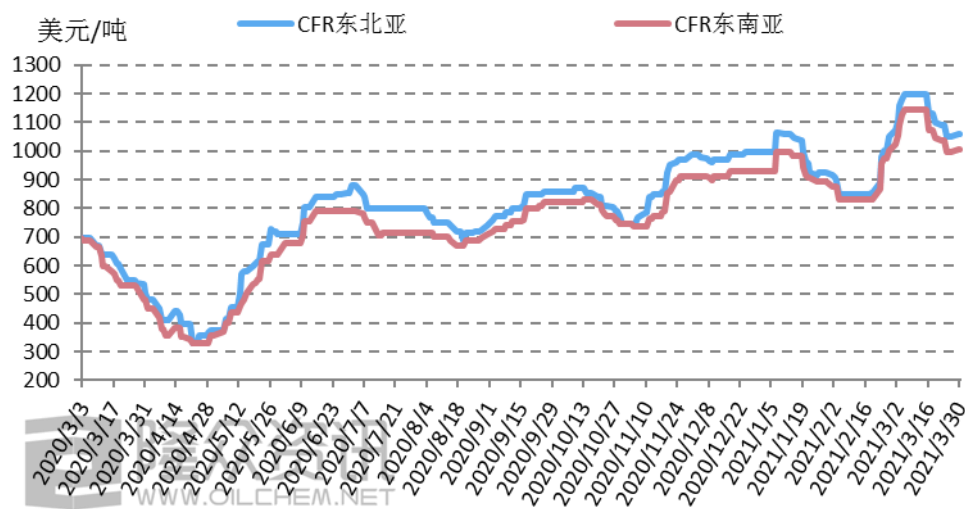
来源：隆众资讯

本月国际油价先涨后跌。OPEC+延长减产力度的决定烘托利好氛围，供应趋紧预期增强提振原油，但美债收益率飙升、美元走强，加之欧洲疫苗接种受阻，市场对于短期需求前景的担忧加剧，国际油价下跌。截至 2021 年 3 月 30 日收盘，WTI 区间 57.76-66.09 美元/桶，布伦特 60.79-69.22 美元/桶。

上旬，欧佩克及其减产同盟国将当前产量配额延长到4月底（仅俄罗斯和哈萨克小幅增产），沙特阿拉伯继续额外减少日产量100万桶，交易商担心石油供应趋紧，国际油价继续大幅度上涨。美国就业人数高于预期，也支撑了市场气氛。中旬，中国强劲增长的经济数据提振石油市场气氛，国际油价盘中上涨，布伦特原油期货盘中再次突破每桶70美元。然而欧美新冠病毒肺炎感染病例继续增加，新一轮封锁引发市场对石油需求担忧，欧美原油期货继续小幅收低，美元汇率增强抑制了油价上涨。下旬，担心欧洲采取新的防疫限制措施以及疫苗接种缓慢将减缓燃料需求的复苏，加之美元汇率增强，国际油价重跌。不过下旬由于苏伊士运河堵塞事件，叠加交易商对于需求前景的权衡心态波动较大，一度出现暴涨暴跌，反复拉锯。

6.2 乙烯月度综述

图9 亚洲乙烯价格走势

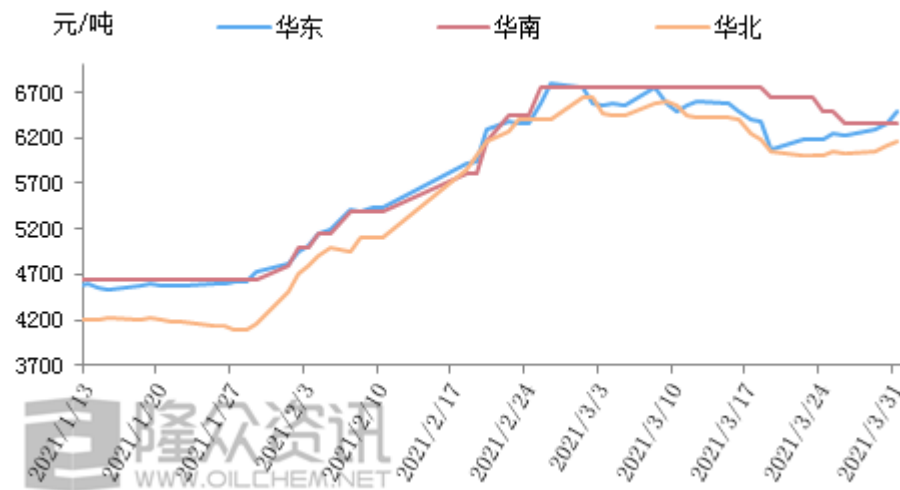


来源：隆众资讯

截止本月30日，CFR东北亚乙烯收盘1060美元/吨，较月初下跌15美元/吨；CFR东南亚乙烯收盘1005美元/吨，较月初下跌20美元/吨。3月上旬，受美国寒潮影响的裂解装置暂未恢复，同时船运运输终端，导致供应量减少明显。需求方面，下游盈利空间尚可，对原料需求良好，供需段利好助推乙烯价格来到2019年2月以来的最高水平1200美元/吨附近。然随着美国地区裂解装置逐渐恢复，市场供应量增加，加之下游苯乙烯及乙二醇价格下行，外采型下游装置利润倒挂，市场供需端失去支撑，价格大幅下滑。月底因下游盈利空间增加加之LG催化装置停车，对市场气氛略有提振，乙烯价格止跌并小幅反弹。截止31日华东乙烯挂牌价格7700元/吨，山东地区乙烯出厂价7400元/吨。美国受寒潮影响已逐渐褪去，4月份远洋乙烯船货将陆续到达亚洲地区，可能会冲击亚洲乙烯市场，我们认为4月乙烯市场偏弱运行概率较大。

6.3 纯苯月度综述

图 10 国内纯苯市场价格走势图



来源: 隆众资讯

本月纯苯价格下跌, 月底触底反弹, 截止 3 月 31 日, 华东现货商谈在 6500 元/吨附近, 较月初下跌 250 元/吨; 山东主流商谈在 6150 元/吨, 较月初下跌 500 元/吨。

华东市场方面:

3 月前半月纯苯高位回落, 价格下跌; 后半月触底反弹, 价格上涨。

前半月价格下跌的主要驱动因素是原油、苯乙烯价格走软, 3 月 1-19 日, 苯乙烯跌幅接近 2000 元/吨, 持续给与纯苯下行拉动。

不过相比苯乙烯宽幅下跌, 纯苯跌幅较小, 在 3 月 19 日之前, 累计跌幅 400 元/吨。跌幅较小的原因是纯苯供需基本面较为健康: 月内纯苯主要下游均维持高负荷开工, 且除苯乙烯外均利润丰厚, 对纯苯库存有效消耗, 港口库存得以下降至 13 万吨的相对低位。除供需基本面较外, 中石化挂牌在月上旬、中旬始终坚守 6750 元/吨高价, 也是纯苯价格跌幅较缓的支撑原因。

然而 3 月 19 日原油暴跌, 导致业者对大宗商品后续信心受挫, 纯苯承压下跌, 日跌幅即超过 400 元/吨, 现货成交于 6000 元/吨以下, 跌至本月价格底部。

随后, 原油触底反弹, 修复跌幅; 苯乙烯也因价格跌破成本位后, 利空出尽, 价格开始反弹。纯苯受以上因素带动, 价格回升至 6100-6250 元/吨区间, 盘整至 26 日。

3月底, 由于东南亚、日本数套装置意外停车, 且美欧需求恢复, 纯苯外盘价格持续上涨。下游苯乙烯在月底逼空及月初补货的双重带动下, 买盘好转, 库存持续下降, 引发价格快速上涨。华东纯苯在美金、苯乙烯双重利好带动下, 月底价格实现快反弹, 现货成交回升至 6500 元/吨。

七 苯乙烯月度进出口分析

表 11 2021 年 1-2 月苯乙烯进口/出口数据统计表

进口	出口
当月进口量: 38.1 (万吨)	当月出口量: 3027.89 (吨)
累计进口量: 38.1 (万吨)	累计出口量: 3027.89 (吨)
当月进口均价: 965.65 (美元/吨)	当月出口均价: 905.79 (美元/吨)
进口量环比: --	出口量环比: --
进口量同比: --	出口量同比: --
累计进口量比去年同期: --	累计出口量比去年同期: --

数据来源: 隆众资讯

声明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司(隆众资讯)的客户使用, 未经隆众资讯授权许可, 严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发, 须注明出处为隆众资讯, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料, 隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告中的内容仅供客户参考, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议, 请致信 lz-report@oilchem.net 邮箱, 我们将及时反馈处理。