

20
21

 隆众资讯
WWW.OILCHEM.NET

硬脂酸 产业周报

日期：20210514-20210520

重点数据趋势

- 原料工棕价格在 8600-9200 元/吨区间震荡运行，原料市场成交有限。
- 本周硬脂酸市场价格延续先前 9900-10150 元/吨出厂价格，总体变动有限。
- 本周进口硬脂酸市场价格上调 100 元/吨，原料带动价格上调，市场氛围仍然偏淡。
- 本周半钢胎样本厂家开工率为 62.13%；本周全钢胎样本厂家开工率为 65.97%

编辑：赵伟昊

邮箱：lzc5@oilchem.net

电话：0533-7026268

能源化工资讯和价格指数供应商

ENERGY AND CHEMICAL
INFORMATION AND
PRICE INDEX SUPPLIER

目录

1. 产业链产品行情波动分析.....	3
a) 硬脂酸链利润分析.....	3
2. 中国硬脂酸市场周度综述.....	4
3. 国际硬脂酸市场价格走势.....	5
4. 成本面变化.....	5
a) 52度工业棕榈油价格.....	5
b) 马来西亚棕榈硬脂.....	6
5. 需求面基础状况.....	6
a) 下游产品开工.....	6

本周数据

- ✓ 本周棕榈油盘面价格震荡运行，震荡区间在 8000-8450 元/吨，主要受后期供应预期偏紧支撑，以及竞争油脂波动影响，短期价格震荡运行，等待后续基本面信息发布。
- ✓ 硬脂酸毛利较上周上涨 100 元/吨，毛利空间在 200 元/吨附近，行业利润总体较薄；
- ✓ 本周硬脂酸开工率评估为 78.0%，较上周增加 3.6%。
- ✓ 本周国内聚酯行业开工负荷稳步提升，行业整体开工负荷提升至 91.65%。

后市预测及分析

- **供应预测：**20 号国内某主流硬脂酸生产企业停车检修，预计检修时间为 20 天，下个月如皋某主流硬脂酸生产企业计划检修，后期供应可能会略有收紧。
- **需求预测：**硬脂酸价格高位持稳，下游目前接受能力一般，加之下游市场对后期原料增产预期，因此短期市场总体较淡，市场多为按需采购订单。
- **成本分析：**棕榈油价格高位运行，且短期原料产地棕榈油出口税维持高位，导致国内硬脂酸生产成本居高不下，有消息称后期原料产地棕榈油出口税将会下调，届时硬脂酸成本利润空间可能会增大。
- **综合来看：**大部分硬脂酸生产企业生产负荷较之前有所下降，主要受原料价格持续高位运行，且国内原料库存低位影响。进口货方面，春金品牌硬脂酸供应仍然偏紧，因此价格较上周上调 100 元/吨，其他品牌硬脂酸供应持稳，量大价格商谈在 10000 元/吨附近。市场短期将延续供应宽松，下游按需采购的格局，待生产企业进入检修期后供应可能会略有收紧，届时需参考原料价格走势，以及下游对价格接受程度。

1. 产业链产品行情波动分析

- ✓ 本周（5月14日-5月20日，下同）产业链产品价格波动不一，原料面波动较大，受宏观政策以及自身供应面利空消息影响下调，但国内库存较少抑制下行空间，本周总体震荡运行。
- ✓ 硬脂酸价格延续上周走势，下游接受情绪不高，且观望原料价格走势。
- ✓ 石蜡本周（5.14-5.20，同下）国内石蜡市场价格稳定运行，场内生产商，贸易商正常出货，需求平淡。而市场对其抵触心态加重，市场持货商出货积极，询盘及成交略有降低。截至目前国内石蜡市场主流型号58#半均价在7212.86元/吨，环比持稳，同比上涨48.63%。

表 1 硬脂酸产业链产品周度波动

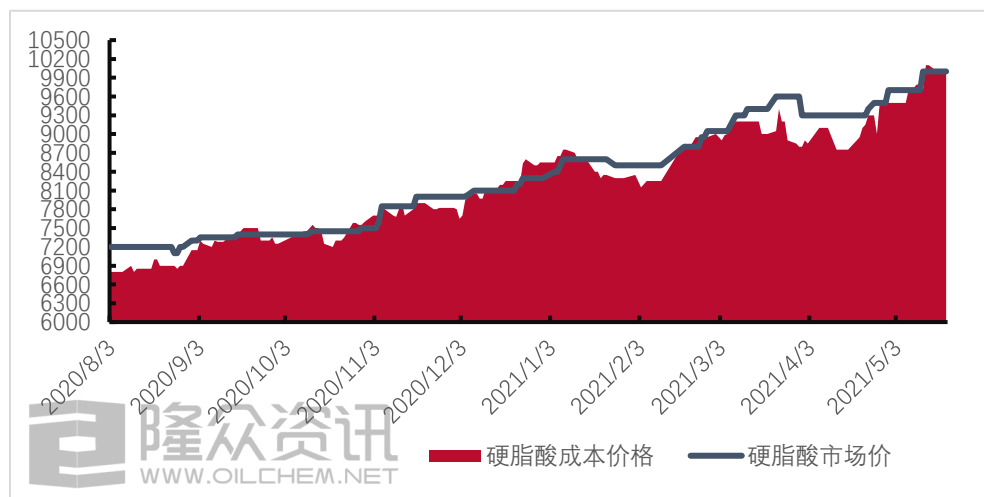
单位：人民币/吨，美元/吨

产品	区域/牌号	5月20日	5月14日	涨跌值	涨跌幅
棕榈油	国内期货/2109	8102	8158	-56	-0.69%
棕榈硬脂	(美元/吨)				
	FOB 马来西亚	1740	1730	+10	+0.01%
棕榈液油	(美元/吨)				
	FOB 马来西亚	1440	1460	-20	-1.37%
硬脂酸					
硬脂酸	华东一级酸	10000	10000	0	0%
	华南一级酸	10100	10100	0	0%
	东南亚 FOB (桶装)	1300	1150	+150	+13.04%
硬脂酸相关产品					
石蜡	全国	7212.86	7212.86	0	0%
PVC					
PVC	SG-8/常州	9500	9650	-150	-1.55%
PVC	SG-3/常州	9550	9700	-150	-1.55%
PVC	SG-8/杭州	9400	9650	-250	-2.59%
PVC	SG-3/杭州	9450	9700	-250	-2.58%

a) 硬脂酸链利润分析

- ✓ 本周硬脂酸利润空间较为有限，虽然硬脂酸市场价格高位运行，但原料价格亦处于较高水平，因此近期硬脂酸市场利润空间有限。

图 1 近期硬脂酸利润概况

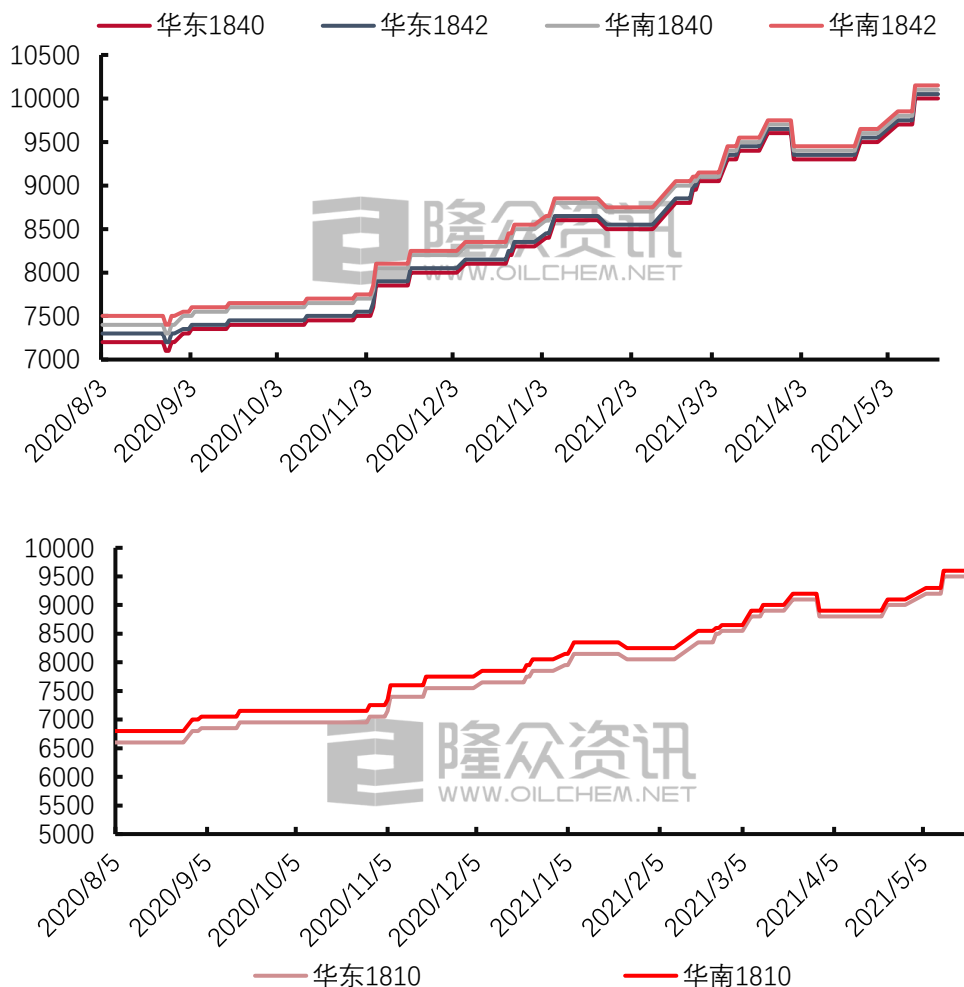


2. 中国硬脂酸市场周度综述

- ✓ 本周，国内国内硬脂酸基本维持先前报价，华东地区维持 10000-10100 元/吨的价格，华南地区维持 10100-10200 元/吨的价格，市场价格总体持续平稳运行，价格波动有限。
- ✓ 原料面来看，原料价格持续强势运行，硬脂酸生产成本压力仍存，短期价格将保持强势，后期有一定下行空间。
- ✓ 供应面来看，近期国内硬脂酸生产企业生产基本维持正常，据了解有部分企业近期有检修计划，因此后期供应可能会有所收紧，给予国内硬脂酸市场价格支撑，因此近期国内硬脂酸生产企业调价意愿不高，短期暂稳观望运行。
- ✓ 需求面来看，目前国内硬脂酸市场总体平淡运行，下游拿货按需采购为主，主要由于原料价格高位震荡，加之市场对后期原料价格持看空态度因此目前硬脂酸下游企业按需采购，市场总体淡稳运行。

图 2 国内硬脂酸主要市场走势图

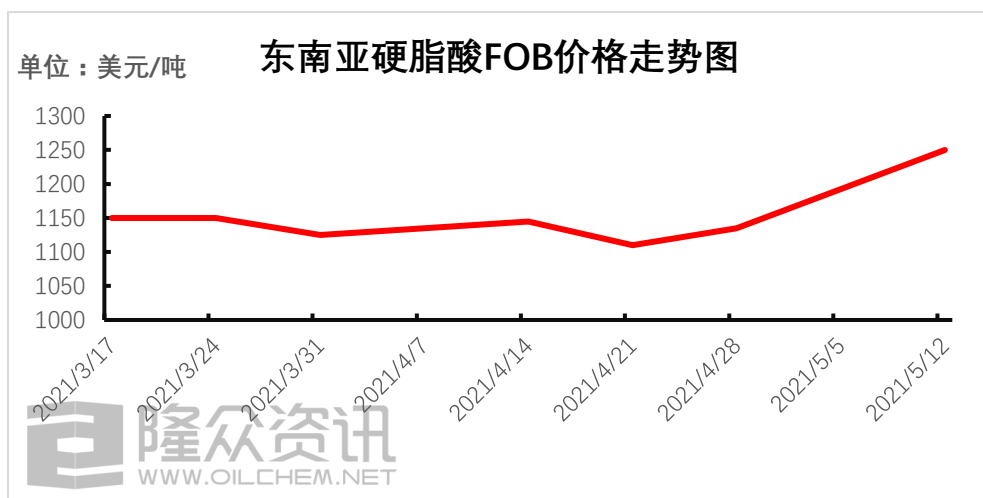
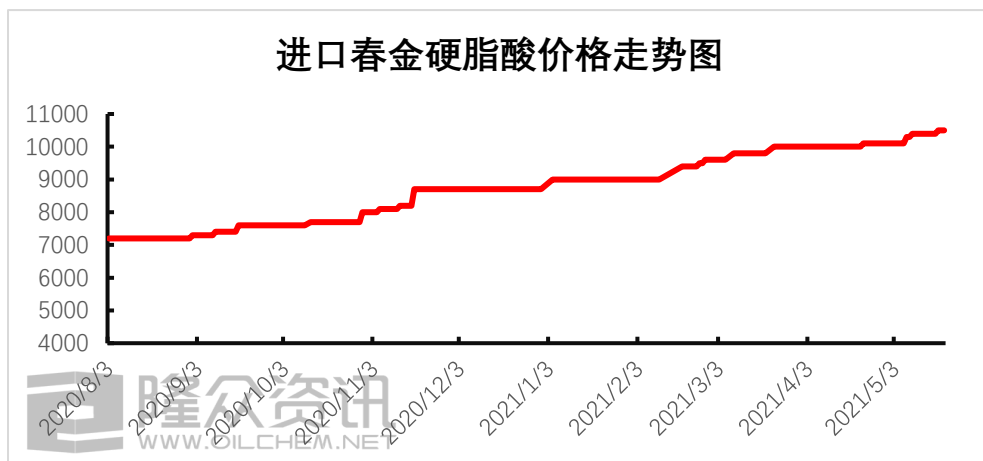
单位：元/吨



3. 国际硬脂酸市场价格走势

- ✓ 本周欧美市场近期逐渐修复且价格高企，受此影响当前乙二醇内外盘套利空间再度开启，转出口仍有一定获利空间。
- ✓ 进口硬脂酸价格亦维持高位，春金硬脂酸由于供应趋紧的原因，价格持续居高不下，且国内现货较少，因此进口春金硬脂酸市场价格持续走强，但下游接受程度不高，市场总体平淡运行。

图 3 国际硬脂酸市场走势图

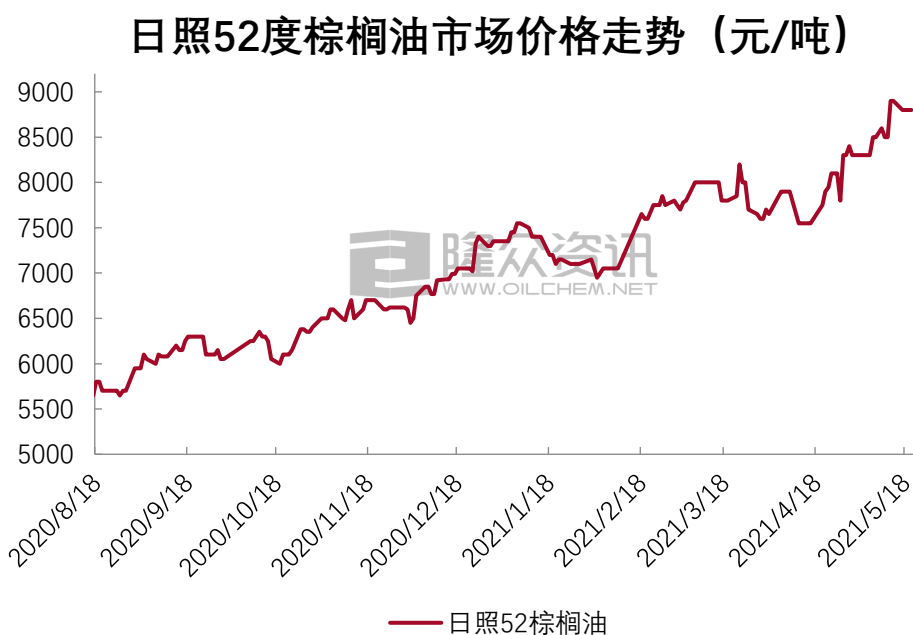


4. 成本面变化

a) 52度工业棕榈油价格

- ✓ 目前国内工棕现货库存总体有限，部分港口现货紧张，5月19日，沿海地区食用棕榈油库存38万吨，加上工棕约51万吨，比上周同期略增1万吨，月环比减少5万吨，同比减少2万吨。后期原料价格可能会有所下降，但国内现货供应偏紧抑制下行空间。因此短期国内工棕市场价格将维持坚挺。

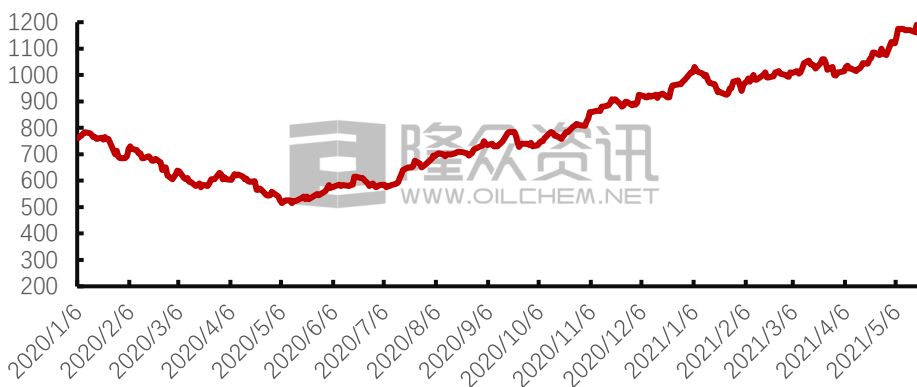
图 4 国际原油价格预计继续上涨



b) 马来西亚棕榈硬脂

✓ 马来西亚方面，由于重新实施疫情封锁措施，导致市场对后期供应偏紧，加之近期出口数据利好偏多，因此近期市场价格仍然持稳运行，后期由于原料供应将会宽松的预期使得原料价格有下行空间，近期需关注原料基本面相关讯息及原料产地政策发布。

马来西亚棕榈硬脂收盘价格（美元/公吨）



来源：隆众资讯

表下周棕榈油市场可预见性利好利空因素分析

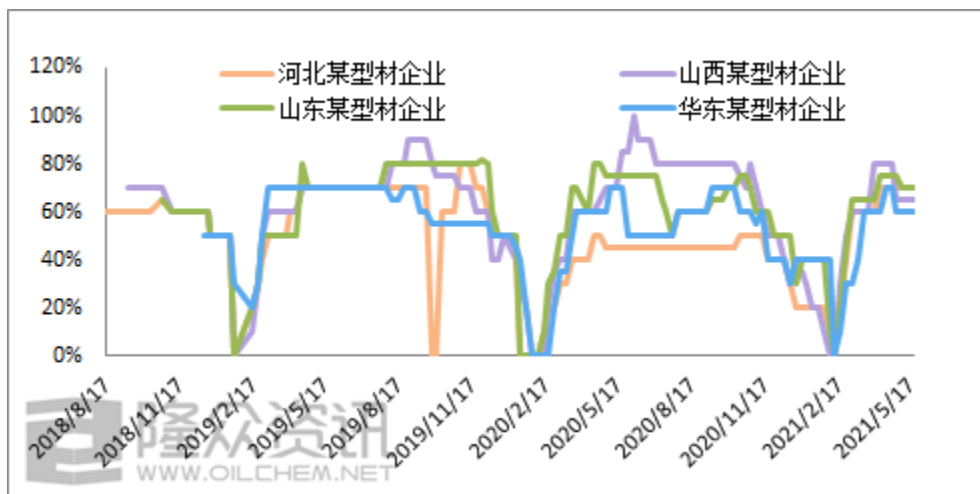
利好因素	利空因素
国内现货库存较少	价格高位
下游需求偏紧	下游对后期市场看空
原料产地供应趋紧	

5. 需求面基础状况

a) 下游产品开工

✓ 近期国内 PVC 型材制品企业开工变动不大，华北、华东、华南区域内制品企业多保持稳定开工，新疆地区企业因该地需求较差，有降负操作。隆众样本企业，型材企业开工从 2 成到 7 成负荷均有，以 6-7 成为主。制品企业对 PVC 原料的高价接受度不高，制品企业补库量不大，仅刚需采购。从制品企业订单情况来看，制品企业订单较为一般，部分企业对后续订单偏谨慎，随后后期淡季的来临，企业开工与订单有双降预期

图 2018-2021 年 PVC 开工



✓ 本周半钢胎样本厂家开工率为62.13%，环比下跌4.11%，同比下跌1.00%；周内半钢胎厂家开工率小幅走低。周内部分一线品牌及山东地区部分工厂，为控制库存压力，存适度限产现象，另外山东东营地区个别厂家存停产检修现象，拖拽整体样本开工率下行。

✓ 本周全钢胎样本厂家开工率为65.97%，环比下跌4.98%，同比下跌6.51%。周内全钢胎厂家开工率明显下调。周内山东地区部分工厂受环保及库存因素影响，开工受限，个别工厂停产检修对整体样本开工形成拖拽。

✓
✓
✓

企业名称	产品	开工情况	最新动态
国风橡塑	半钢胎	目前开工六成左右。	出货一般，库存有所承压。
有道轮胎	全钢胎	目前开工在较高水平。	工厂内销为主，出货表现一般。
中创轮胎	全钢胎	开工运行稳定。	成品库存保持合理水平。
朝阳浪马	全钢胎	开工运行稳定。	近期出货平稳。

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 pengt@oilchem.net 邮箱，我们将及时反馈处理。