



# 2021 聚醚多元醇 产业月度报告

LONGZHONG MONTHLY

INDUSTRY REPORT

编辑：杨燕 邮箱：yangyan@oilchem.net 电话：0533-7026068

日期：2021年03月

## 目 录

一 本月热点.....	2
二 国内市场后市运行分析.....	2
三 本月软泡聚醚市场行情综述.....	3
3.1 市场行情变化.....	3
3.2 市场价格变化.....	4
四 本月硬泡聚醚市场行情综述.....	5
4.1 市场行情变化.....	5
4.2 市场价格变化.....	5
五 本月弹性体/高回弹/POP 聚醚市场行情综述.....	6
5.1 市场行情变化.....	6
5.2 市场价格变化.....	7
六 聚醚进口船运动态汇总.....	7
七 月度进出口数据汇总.....	7
八 上游原料及相关产品市场分析.....	8
8.1 原料——环氧丙烷.....	8
8.2 相关产品——TDI.....	9
8.3 相关产品——聚合 MDI.....	11
声明.....	12

## 正文

### 一 本月热点

1) 3 月份，国内聚醚市场高开低走，跌幅较涨幅偏强，整体价格呈下行趋势。目前山东及北方市场主流成交价格在 18000-18400 元/吨，低价 17300-17500 元/吨北方货有听闻。

2) 以山东软泡市场价格为例，本月市场均价在 19122 元/吨，同比增长 119.57%，环比增长 8.32%。

3) 据船期预报，3 月华东地区有 7170 吨聚醚到港卸载，部分地区虽无船期预报，但仍有部分聚醚到港卸载。中旬前后，陶氏、新壳、中海聚醚皆有到华东补充。4 月 7 日陶氏 1000 吨聚醚计划江阴卸载。

4) 根据中国海关总署数据显示，2021 年 1 月份国内聚醚进口量为 4.46 万吨，环比下跌 4.85%，同比增长 13.61%；出口量为 7.77 万吨，环比下跌 6.51%，同比上涨 29.92%。

2021 年 2 月份国内聚醚进口量为 4.59 万吨，环比增长 2.73%，同比下调 7.02%；出口量为 8.72 万吨，环比增长 12.14%，同比上涨 62.27%。

5) 聚醚国外装置：美国寒潮引发的不可抗力装置陆续重启恢复中，据悉美国陶氏裂解装置计划 3 月底提升至 8 成，4 月底全面恢复生产；沙特陶氏聚醚装置中旬恢复尚不顺利，当前仍在检修，或将影响 4-5 月进口量。

6) 聚醚国内装置：上周隆华装置停车后已有开车恢复运行，本周三上海佳化聚醚装置停车检修，预计影响 7-10 天附近。

7) 中化泉州环丙产品已出。中海壳牌 PO/SM 装置中苯乙烯产品有销售。

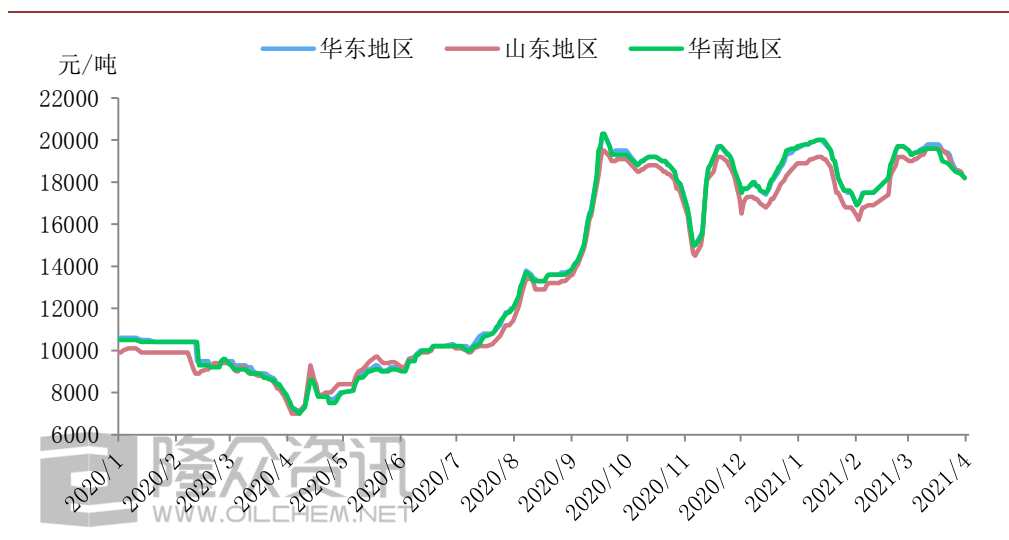
### 二 国内市场后市运行分析

4 月份，聚醚市场行情预期仍以探趋势为主。上旬价格跌至阶段性底部后，下游行业利润空间拉大，前期压制订单陆续释放，同时外贸套利空间仍大，部分出口订单亦有部分放量采购预期，此外环丙库存清空后或有止跌反弹支撑，聚醚多方主导向好，市场亦存止跌回弹可能，不过实际回弹幅度仍需关注订单放量及成本支撑情况。之后中下旬，环丙及聚醚供应增量利空主导，加之海绵及跑道等行业淡季需求支撑减弱，虽有陶氏进口货源减量，但整体供需仍呈宽松状态，聚醚企业出货意向向下或有继续竞价低售，市场整体预期呈现下行趋势。

### 三 本月软泡聚醚市场行情综述

#### 3.1 市场行情变化

图 1 2021 年国内软泡聚醚价格走势



来源：隆众资讯

3 月份，国内聚醚市场高开低走，跌幅较涨幅偏强，整体价格呈下行趋势。月内受终端需求抵触减量为主导，上旬聚醚交付前期订单，叠加环丙货紧价扬成本支撑，市场趋势保持小增，但中下旬前期订单交付完毕，外贸及内需新单高位抵触锐减，同时原料环丙两套装置供应增量心态打击，聚醚行情呈现回落下探趋势。以山东软泡市场价格为例，本月市场均价在 19122 元/吨，同比增长 119.57%，环比增长 8.32%。月末山东市场成交价格为 18000-18400 元/吨，环比下调 800-1100 元/吨，跌幅 4.74%；华东及华南市场为 18000-18400 元/吨，环比下调 1300-1400 元/吨，跌幅 7.14%。

月内，市场关注重点多在需求新单及原料新产能释放两方面。受环丙聚醚高位、TDI 和聚合 MDI 高位影响，下游行业综合成本整体偏高，上旬虽有海绵等企业二次调涨价格积极向下传导，但终端行业实际消耗承接能力有限，企业对原料高位抵触情绪偏强，聚醚新单跟进大幅缩减，工厂前期订单陆续交付完成后，中旬开始企业库存压力日渐增长，叠加市场货源流通充足，同时对新产能释放预期跌势心态打击下，聚醚供应商承压走跌竞价出货，场内贸易商频繁低出获利了结，市场价格混乱难调，南低北高、成本倒挂渐成常态，其中南方市场竞争尤为激烈，各方货源轮番领跌竞低出货，弹性体及高回弹低价更是屡刷低位。新产能方面，中化泉州新增环丙于中下旬顺利产出，并投放市场，月末负荷 7 成附近，而中海壳牌环丙亦于下旬产出，但主力用于其配套聚醚生产，其下游聚醚各牌号产品亦有顺利增量，4 月预期翻番供应下，华南市场竞争更加剧烈。

此外，聚醚装置，国内方面隆华及佳化皆有不同程度的停车减量，其新增聚醚装置亦未投产，计划或将延至4月运行；国外方面美国寒潮影响的不可抗力装置皆于中旬陆续重启，陶氏美国裂解装置计划3月底提升至8成，4月底全面恢复生产，不过沙特陶氏聚醚中旬恢复不畅，月底获悉开工仅在5成附近，4月进口预期极少，主力供应欧美等地。

截至3月31日，相关产品TDI环比上月末下跌2000-2800元/吨，聚合MDI环比下调6000元/吨附近，软泡聚醚环比下调1100-1400元/吨，下游行业成本整体下降，月末对聚醚询盘气氛略有提升，不过短时跌势仍可期待下，新单继续避险谨慎待跌。

截至3月31日，山东及北方地区主流软泡聚醚散水现汇成交价格为18000-18400元/吨，华东市场主流散水送到价格为18000-18400元/吨，华南市场主流散水送到价格为18000-18400元/吨，低价17300-17500元/吨有听闻。

### 3.2 市场价格变化

表 1 国内软泡聚醚市场价格涨跌对比

单位：元/吨

国内市场	2月26日	3月31日	涨跌幅	备注
山东及北方地区	18800-19500	18000-18400	-800/-1100	散水出厂
华东地区	19400-19800	18000-18400	-1400/-1400	散水送到
华南地区	19300-19800	18000-18400	-1300/-1400	散水送到

来源：隆众资讯

表 2 国内软泡聚醚企业价格涨跌对比

单位：元/吨

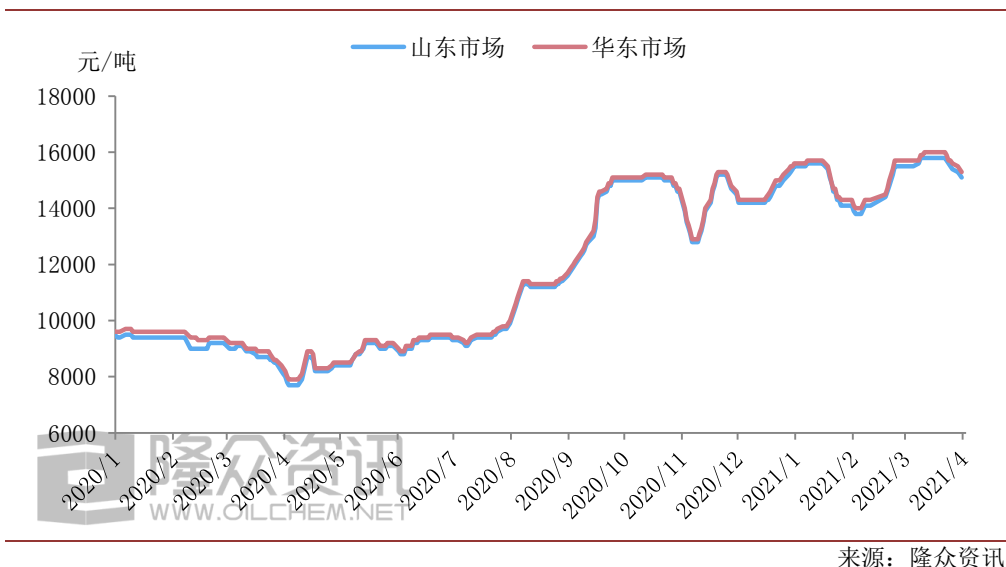
生产厂家	2月26日	3月31日	涨跌幅	周环比	备注
航锦科技	19700	17700	-2000	-10.15%	散水现汇
山东东大	18900	18400	-500	-2.65%	5631D 散水现汇
山东隆华	19700	18600	-1100	-5.58%	散水现汇
德信联邦	19600	18600	-1000	-5.10%	散水现汇
无棣德信	19400	18400	-1000	-5.15%	散水现汇
山东一诺威	19800	18600	-1200	-6.06%	散水现汇
山东滨化	19400	18400	-1000	-5.15%	散水现汇
江苏钟山	-	20200	-	-	ZS2802 散水承兑
佳化化学	19500	18400	-1100	-5.64%	散水现汇
福建湄洲湾	19500	18300	-1200	-6.15%	散水现汇

来源：隆众资讯

## 四 本月硬泡聚醚市场行情综述

### 4.1 市场行情变化

图 2 2021 年国内硬泡聚醚价格走势



3 月份，国内硬泡聚醚市场先扬后抑，波动幅度较环丙及其他聚醚皆弱，此外月内跌幅较涨幅略大，整体呈现倒 V 走势。以山东市场价格为例，本月市场均价在 15604 元/吨，同比增长 78.15%，环比增长 7.61%。月底主流山东市场成交价格 14700-15500 元/吨，环比下调 300-600 元/吨，跌幅 2.58%，华东及华南市场成交价格在 15000-15600 元/吨，环比下调 300-500 元/吨，跌幅 3.18%。

元宵节后，下游行业开工逐步提升，市场消耗有所增量，不过企业多以消化前期原料库存为主，新单高位追涨欠佳。原料环丙库存无压货紧价扬，推动硬泡成本及报盘缓慢上移，但相关产品聚合 MDI 持续高位冲刺，下游行业综合成本高位承压，实际消耗提升放缓，业者长期维持随用随采刚需维系。至中下旬，终端企业抵触情绪抵达高位，聚醚前期订单交付完毕后，新单迟迟无量支撑，供应商逐步商谈接单保持出货运行，之后原料环丙承压亦有深度下探，硬泡成本及需求皆为利空指引下，市场行情呈现下行趋势。

截至 3 月 31 日，山东及华北地区主流硬泡聚醚桶装现汇成交价格为 14700-15500 元/吨，华东市场主流桶装现汇成交价格为 15000-15600 元/吨，华南市场主流桶装现汇成交价格为 15000-15600 元/吨。

4 月份，硬泡聚醚市场行情预期跌势为主，上旬原料环丙跌至阶段性底部后或有反弹小涨，硬泡成本支撑略好转，下游企业阶段性集中有补仓，市场行情或呈止跌后小幅回弹可能，不过终端行业需求消耗仍待关注，加之环丙供应增量利空主导，中下旬硬泡聚醚市场或将跟随原料呈下行趋势运行。

### 4.2 市场价格变化

表 3 国内硬泡聚醚市场价格涨跌对比

单位：元/吨

国内市场	2月26日	3月31日	涨跌幅	备注
山东及北方地区	15300-15800	14700-15500	-600/-300	桶装出厂
华东地区	15500-15900	15000-15600	-500/-300	桶装出厂
华南地区	15500-15900	15000-15600	-500/-300	桶装出厂

来源：隆众资讯

表 4 国内硬泡聚醚企业价格涨跌对比

单位：元/吨

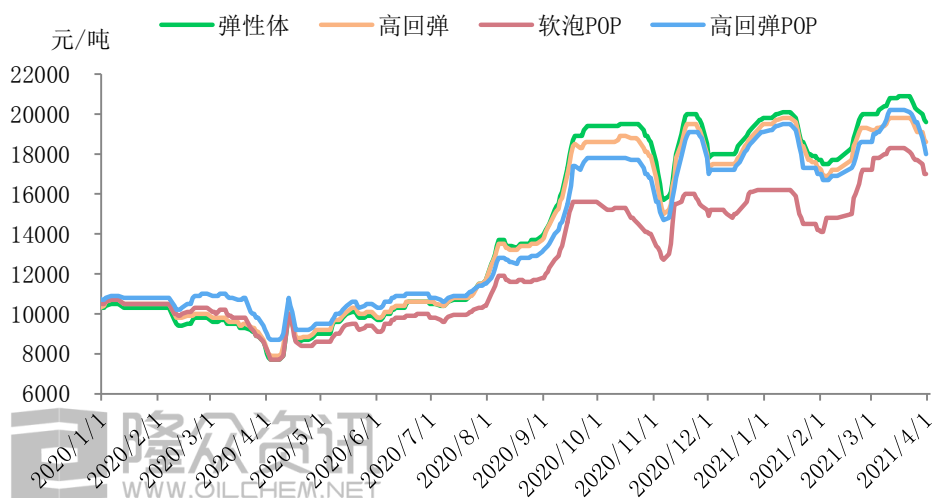
生产厂家	2月26日	3月31日	涨跌幅	周环比	备注
航锦科技	15400	14900	-500	-3.25%	桶装现汇
河北亚东	15800	15800	0	0.00%	桶装现汇
河北全振	15200	15600	400	2.63%	停车不报价
山东一诺威	15400	15200	-200	-1.30%	散水现汇
山东滨化	15600	15300	-300	-1.92%	散水承兑
淄博诺立	15700	15800	100	0.64%	桶装承兑
万华荣威	16500	16000	-500	-3.03%	桶装现汇
常熟一统	15900	15900	0	0.00%	桶装现汇
江苏钟山	-	19500	-	-	桶装承兑
句容宁武	16600	16200	-400	-2.41%	散水现汇

来源：隆众资讯

## 五 本月弹性体/高回弹/POP 聚醚市场行情综述

### 5.1 市场行情变化

图 3 2021 年国内弹性体/高回弹/POP 聚醚价格走势



来源：隆众资讯

弹性体、高回弹及 POP 聚醚市场重心皆有宽幅下探，其中弹性体及高回弹低价频繁听闻，华南市场尤其明显，截至 3 月 31 日，弹性体低价听闻 18500-18600 元/吨桶装送到，高回弹低价亦有听闻 18400-18600 元/吨桶装送到，POP 聚醚华南主力壳牌货源已增量，区域内竞争激烈程度上升，不过超低价格暂无过多听闻。

## 5.2 市场价格变化

表 5 国内弹性体/高回弹/POP 聚醚市场价格涨跌对比

单位：元/吨

国内市场	3 月 18 日	3 月 25 日	涨跌幅	备注
弹性体 210	20200-21150	19500-20950	-700/-200	散水现汇
高回弹 330N	19500-20150	18700-19950	-800/-200	散水现汇
软泡 POP	18200-18500	17600-18100	-600/-400	散水现汇
高回弹 POP	19800-20350	18800-20150	-1000/-200	散水现汇

来源：隆众资讯

## 六 聚醚进口船运动态汇总

表 6 2021 年聚醚多元醇进口船期统计表

单位：吨

日期	来源	船名	卸港	数量	月总量
1 月 13 日	菲律宾	斯托苏生	越洋 A	2584	5434
1 月 14 日	惠州	东桂 12	江阴	2150	
1 月 22 日	泰国	askara	张家港	700	
2 月 6 日		光辉发现 (BRILLIANT)		4000	17501
2 月 2 日	惠州	东桂 12	江阴	2000	
2 月 7 日		斯图五月	张家港	3101	
2 月 20 日	惠州	东桂 8	江阴	1500	
2 月 24 日	新加坡	佐伊	宁波	2000	
2 月 28 日	新加坡	佐伊	张家港	2700	
2 月 28 日	惠州	东桂 12	江阴	2200	
3 月 9 日	沙特	NORDIC CASTOR 卡斯托	江阴	3870	7170
3 月 16 日	惠州	圣化 633	江阴	2300	
3 月 29 日	惠州	善时	江阴	1000	
4 月 7 日	沙特	间奏曲	江阴	1000	1000

来源：隆众资讯

## 七 月度进出口数据汇总

表 7 2021 年 2 月聚醚进口/出口数据统计表

进口	出口
当月进口量:45869.25 (吨)	当月出口量:87167.05 (吨)



累计进口量:90518.51 (吨)	累计出口量:164897.7 (吨)
当月进口均价:2545.76 (美元/吨)	当月出口均价: 2368.35 (美元/吨)
累计进口均价: 2576.81 (美元/吨)	累计出口均价: 2312.57 (美元/吨)
进口量环比: 2.73%	出口量环比: 12.14%
进口量同比: -7.02%	出口量同比: 62.27%
累计进口量比去年同期: 2.13%	累计出口量比去年同期: 45.22%

来源: 隆众资讯

海关统计, 2021年2月我国聚醚当月进口量为45869.25吨, 累计进口量为90518.51吨, 当月进口金额为11677.2万美元, 累计进口金额为23324.91万美元, 当月进口均价为2545.76美元/吨, 累计进口均价2576.81美元/吨, 进口量环比上涨2.73%, 进口量同比下跌7.02%, 累计进口量比去年同期上涨2.13%。

海关统计, 2021年2月我国聚醚当月出口量为87167.05吨, 累计出口量为164897.7吨, 当月出口金额为20644.18万美元, 累计出口金额为38133.73万美元, 当月出口均价为2368.35美元/吨, 累计出口均价2312.57美元/吨, 出口量环比上涨12.14%, 出口量同比上涨62.27%, 累计出口量比去年同期上涨45.22%。

表8 2021年国内聚醚进出口数据统计

单位: 吨、万美元、美元/吨

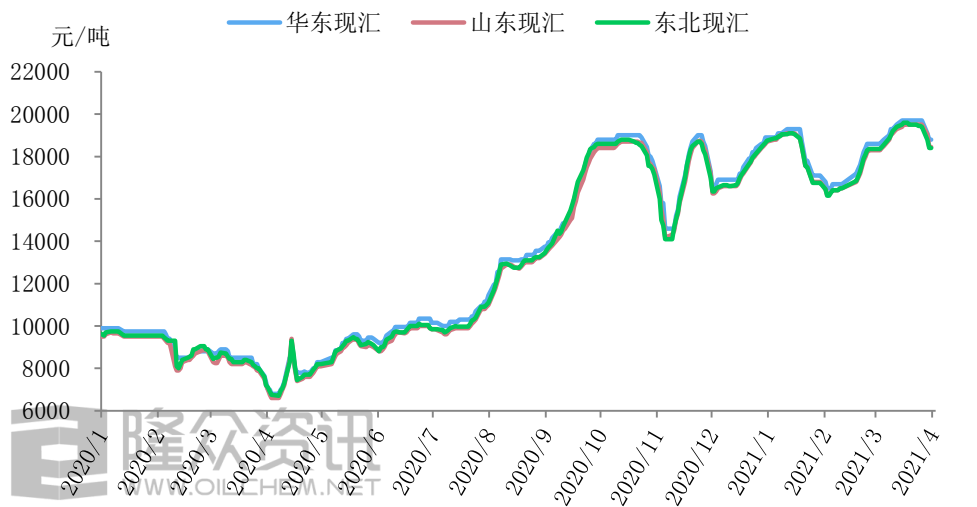
月份	进口量	进口额	进口均价	出口量	出口额	出口均价
1月	44649.26	11647.72	2608.71	77730.65	17489.55	2250.02
2月	45869.25	11677.20	2545.76	87167.05	20644.18	2368.35
3月						
4月						
5月						
6月						
7月						
8月						
9月						
10月						
11月						
12月						
合计	90518.51	23324.91	2576.81	164897.70	38133.73	2312.57

来源: 隆众资讯

## 八 上游原料及相关产品市场分析

### 8.1 原料——环氧丙烷

图4 2021年国内环氧丙烷市场价格走势



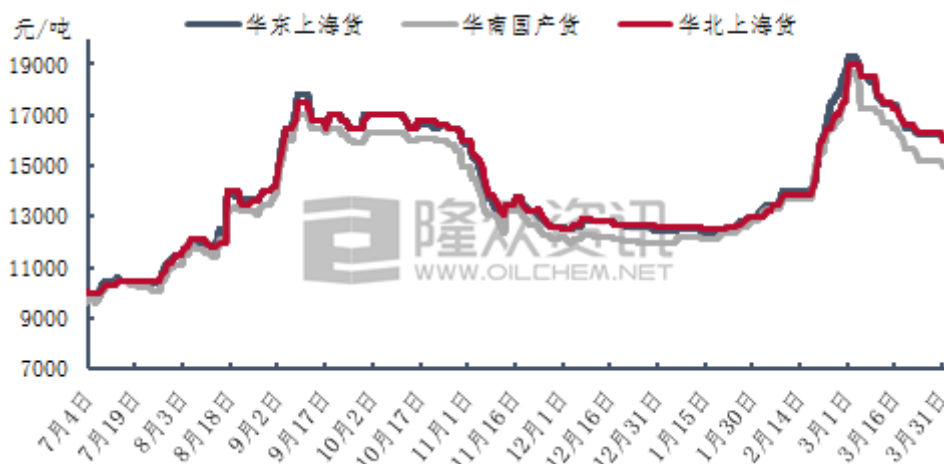
来源：隆众资讯

3 月份国内环氧丙烷市场前半段稳步上涨，月后半段华南新产能顺利投放、涨幅传导不畅，终端进入等待，聚醚让利倒逼，环丙于月底开始明跌。目前山东地区主流商谈仍保持在 18400-18500 元/吨现汇出厂，主流大户月均价 19084 元/吨，环比涨 13.13%，同比涨 135.72%。

3 月份元宵节过后国内内贸进一步恢复，外贸市场在国外不可抗力、检修共同影响下，下游普遍有订单待交付，需求端支撑利好，聚醚、丙二醇等快速涨至高点，而环丙则保持稳健上涨。此外环丙长岭年度检修中、月初吉神再因原料受限问题降负且再度发船、进口货源亦以 2 月延期船货为主，场内供应属于不宽松状态，环丙保持连涨，并于月中登顶最高点：山东主流商谈全面迈上 19500 元/吨。聚醚、环丙先后到达高点，终端海绵亦稳中调涨，形成一定分化。月中旬以及下旬前半段市场则围绕着环丙/聚醚新产能、终端新单展开。其中中化泉州、中海壳牌顺利投放，虽实质在场内无放量流通但对心态层面利空落实；并且终端方面亦抵制观望，硬泡类较早反馈，软泡类不同牌号亦纷纷走弱。月下旬前半段聚醚-环丙倒挂一度扩大到千元/吨附近，伴随着环丙北方工厂累库、中下游压价，环丙市场于 3 月 27 日全部明确下跌。目前环丙仍处在 18000 元/吨上方，部分业者有释放挺市信号、促单意愿，下游部分偏低价有所反馈但主流仍相对平淡，聚醚、丙二醇/碳酸二甲酯均利润收缩明显，对原料接受度仍不高，继续关注终端及主力供需方态度。国外方面，美国不可抗力装置在 3 月中上陆续缓慢启动，沙特住友、沙特陶氏月前半段检修中，中旬再有两套装置不顺利消息，预估 4 月份进口环丙保持收缩态势，但 3 月下部分船货靠港，4 月前半段有一定货源供消化。

## 8.2 相关产品——TDI

图 5 2021 年国内 TDI 市场价格走势



来源：隆众资讯

春节假期过后，TDI 市场连日大幅调涨的盛况仿佛就在“昨天”。节后大宗商品集体飙涨+北美两套 TDI 装置因 极寒天气供应不可抗力给予国内 TDI 提过了有利的交投氛围，TDI 凭借下游刚需及中间商追涨热情，价格不断 上调。虚高的行情实则根基不稳，供需基本面错配造成获利盘司机行动，落袋解套下终端以海绵价格传导愈 发吃力，成交量随着价格上涨逐渐减少。3 月初 TDI 市场价格坐实 18500-19000 元/吨高位，而随着供应链端利 好消息慢慢消化并跌价内贸需求的萎靡不振，获利盘回吐使得 TDI 价格在高位一路下行到现如今 15200-15400 元/吨，行情偃旗息鼓。

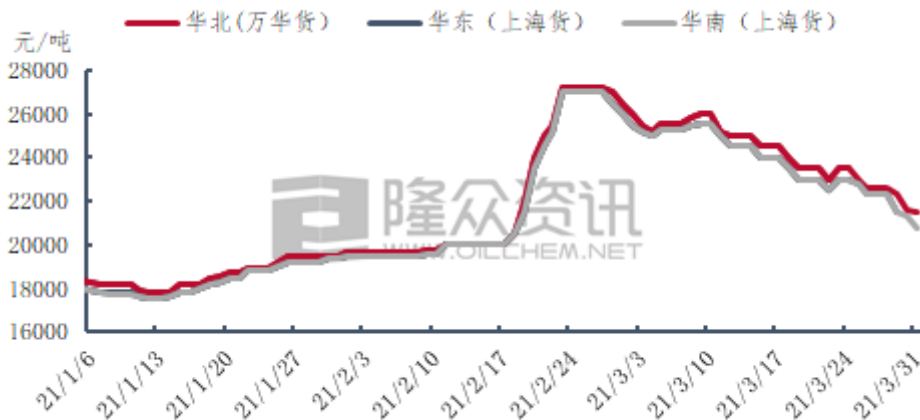
隆众认为：3 月 TDI 再次诠释了——利好出尽是利空。伴随 3 月中上旬北美科思创、巴斯夫装置恢复生产，海外 客户追涨热情有所减退，加之美国对东南亚、中国床垫反倾销仲裁影响，中国及东南亚美单生产受阻，恐慌 指数增强出货意愿略增。然不可否认海外 TDI 价格仍给予国内一定套利空间，部分 TDI 供应商出口渠道完善仍 无库存压力。然内贸需求转弱明显导致 TDI 一蹶不振，供需博弈下，隆众预计 TDI 产能过剩是事实，在内贸、 外贸放量有限情况下行情难言乐观，清明节后仍将保持僵持整理寻方向，不乏部分商家继续保持出货走量可 能。

目前来看，TDI 市场多空博弈激烈，僵持寻方向。利好因素：1) 中国区域 TDI 价格处于全球最低，利出口。2) 3 月结算已公示，中间环节 TDI 存库存者成本偏高，低价惜售。3) 二季度海内外 TDI 装置进入检修季，内贸福建万华 3 月 25 日 TDI 进入检修期，为期约 15 天；日韩装置 4 月均存检修计划。与此同时，TDI 业者仍需警惕潜在利空危机：1) 二级市场低价频现，上海货价格向国产靠拢且期货有闻。2) 相关原料聚醚跌势较为明显，终端海绵存降价风险。3) 当前国内 TDI 装置多平稳运行，4 月国内 TDI 整体开工率在 90%以上。若清明节后 TDI 看涨无望，部分商家或开启“以价换量”的跑货行情，故隆众对 4 月国内 TDI 保持谨慎态度，市场存以价换量，完成库存转移可能。

TDI 多空博弈激烈，仍是以终端为主导方向，以时间换空间，企稳寻方向。

### 8.3 相关产品——聚合 MDI

图 6 2021 年国内聚合 MDI 市场价格走势



来源：隆众资讯

本月国内聚合 MDI 行情震荡持续走跌。截至 3 月 31 日，聚合 MDI 货源主流商谈价 20500-20800 元/吨左右，环比上月底价格下调约 6000 元/吨左右。

供应面，本月北方某供方厂家实行分阶段公布指导价格，全月打款价均为 26000 元/吨；亨斯迈和巴斯夫工厂挂牌价格均有上调，但指引作用不大。科思创工厂公布整月一口价后，暂无消息面指引。瑞安工厂价格不明盘，跟随市场价格随时调整。整月供应面消息偏少，对市场指导意义不大。

贸易面，供方工厂指导价格高位，但高价难传导到需求端，市场成交乏力。贸易环节出货不畅后开始让利出货，落袋为安；经销商被迫低价出货。市场买跌不买涨情绪下，下游拿货情绪冷淡。

需求面，下游对高价抵触情绪浓郁，加上市场价格持续下滑，下游不拿货态度更加坚定。冰箱、板材行业总体需求尚可，但是北方建筑工程和其他下游行业表现一般。

临近月底，供方工厂 4 月挂牌价格对下滑市场的状态难有提振，业者后市悲观心态，市场价格踩踏式下跌。隆众资讯预计下月上旬聚合 MDI 市场价格继续下滑为主，等待下游库存消耗。

## 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。