



2021 环氧丙烷 产业月度报告

LONGZHONG MONTHLY
INDUSTRY REPORT

编辑：任小娜 邮箱：lzjaz@oilchem.net.cn 电话：0533-7026092

目 录

一 本月热点.....	3
二 国内环氧丙烷后市运行预测.....	3
三 本月市场行情回顾.....	4
3.1 中国环氧丙烷市场价格变化.....	4
3.3 环氧丙烷市场月均价格对比.....	6
四 国内环氧丙烷市场供应变化.....	6
4.1 环氧丙烷企业检修情况统计.....	6
4.2 本月国内环氧丙烷工厂产量统计.....	6
4.2 本月国内环氧丙烷市场进口量统计.....	8
五 本月国内环氧丙烷市场需求变化.....	9
5.1 国内环氧丙烷市场需求占比分析.....	9
5.2 本月国内主要下游-聚醚多元醇行业分析.....	9
5.2 本月环氧丙烷市场出口量统计.....	11
六 本月环氧丙烷行业上游产品分析.....	12
6.1 本月上游丙烯市场分析.....	12
6.2 本月上游液氯市场分析.....	12
七 本月国内环氧丙烷成本利润分析.....	13
声明.....	14

正文

一 本月热点

1、3 月份国内环氧丙烷市场前半段稳步上涨，月中登顶近年最高点-全面迈上 19500 元/吨，部分现货偏高价至 20500 元/吨；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%。

2、隆众测算：国内 3 月产量 28.5 万吨附近，较 2 月增加 2 万吨附近，开工率 81%。（产能 376.7 万吨计）。

装置变化：长岭 2 月 19 日停车检修、石大 3 月 15-3 月 24 日停车检修、中海精细 3 月 19 日开始降负检修，吉神负荷不满、三岳电厂影响下旬装置负荷波动、鑫岳中下旬轮流清塔、大沽化短暂波动，其他装置稳定为主。其中华南新产能中化泉州、中海壳牌纷纷投料，下旬产出。

3、3 月国内环氧丙烷利润先增后缩，月内理论毛利最高点在 23 日，毛利 8900 元/吨；理论毛利最低点在月底，6750 元/吨。3 月份环丙氯醇法装置月均毛利在 7646 元/吨，较上月环比增加 3.41%。

4、3 月份环丙下游产品整体出口表现较好，聚醚、丙二醇、阻燃剂以及醇醚等。尤其聚醚前半段整体接单紧密、下半段存在部分降负、避险，丙二醇德普停车检修整月，阻燃剂由于部分装置关停整体订单顺畅生产稳定。

二、国内环氧丙烷后市运行预测

液氯：目前华北市场虽然整体供应量减少，货源略显紧张，但由于价格高位，下游接受压力倍增，部分下游已出现降负减量，预计下月初市场下行为主，但下月亦有部分装置检修，整月市场依然区间波动为主，但整体环比三月有下调预期。

丙烯：山东以及华北地区数套丙烯装置存重启计划，市场流通量相对充足。但东北以及西北地区下游数套大型聚丙烯粒料装置存重启计划，因此外围地区可流入山东地区的货源存减少预期。需求方面，海益石化以及天津石化 20 万吨/年聚丙烯粒料将在 4 月投产，其上游气分装置丙烯外放量存减少预期。但随着国内聚丙烯产能不断上马，市场对于聚丙烯心态并不乐观，可能会利空原料市场。综合基本面现状，4 月份丙烯市场供需博弈仍存，价格难有较强支撑。

环丙 目前来看 4 月份新产能放量、长岭检修结束，其他计划性检修听闻不多，国产供应增加；但进口将有所收缩，形成部分对冲，整体仍是增量、愈宽松态势。

而中下游目前仍是低库存，但价格仍处偏高位内贸终端采购保持短时段刚需模式，出口订单仍将有接单交付继续支撑需求端；但是伴随环丙新产能投放，聚醚新增产能亦将进一步释放，聚醚场内竞争同步加剧；值得肯定的是 4 月份进口聚醚同样有望保持偏紧局面。

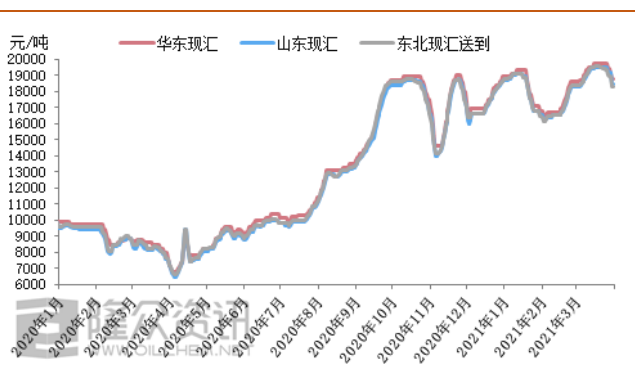
目前环丙利润仍锁定在 5000 元/吨上方，原料端波动影响相对有限；大部分利好可能在过去的几个月中已纷纷兑现，伴随着国外恢复、国内增量，预期市场处在震荡向下回落调整过程。

4 月份来看，月初环丙厂家压力可控、内外贸均是密切观望、相对集中到货进口补充冲击有限，预估环丙、聚醚继续一定让利后或有阶段性刚需支撑市场止跌，不乏小幅反弹；而后半段虽进口环丙、聚醚偏紧，但需求端有再度倒逼、市场继续向下调整可能及空间。

三 本月市场行情回顾

3.1 中国环氧丙烷市场价格变化

图 1 2020-2021 年环丙价格走势



来源：隆众资讯

图 2 2019-2021 年山东环丙价格走势对比



来源：隆众资讯

3 月份国内环氧丙烷市场前半段稳步上涨，月中登顶近年最高点-全面迈上 19500 元/吨，部分现货偏高价至 20500 元/吨；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%；华东地区主流商谈 18800-19000 元/吨现汇送到，主流大户月均价 19313 元/吨，环比涨 12.53%，

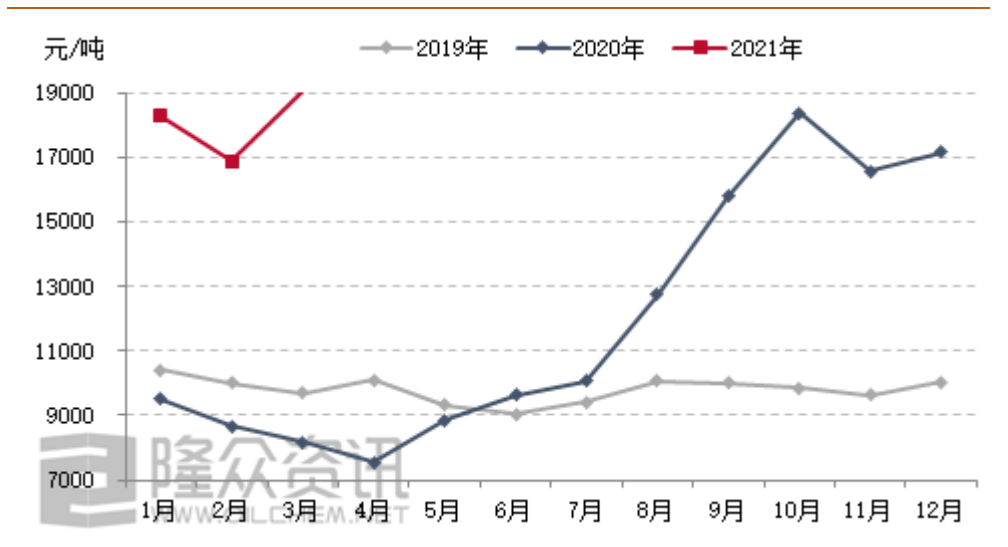
同比涨 130.03%。

3 月份中国环氧丙烷市场供应面虽外围检修、不可抗力集中，但国内装置大稳小动、华南两套新产能顺利投放，故整体仍是增量情况；而下游方面除内贸刚需外、各环节继续充分享受出口红利中下旬下游紧密交单；伴随着价格长期高位运行以及环丙、聚醚新产能兑现，终端对高价抵触，需求端向上倒逼压价，聚醚→环丙价格先后下滑，月底主力供需方仍处在拉锯博弈状态。

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。

3.2 2020-2021 年环氧丙烷市场月均价对比

图 3 2019-2020 年环氧丙烷市场月均价对比图



来源：隆众资讯

3月山东环氧丙烷市场月均价在19084元/吨，较2月环比涨13.13%，较2020年3月均价高135.72%。

3.3 环氧丙烷市场月均价格对比

表1 环氧丙烷市场月均价格对比

单位：元/吨

地区	2月均价	3月均价	去年同期均价	环比	同比
华东地区	17162	19313	8396	12.53%	130.03%
山东地区	16869	19084	8096	13.13%	135.72%
东北地区	16915	19074	8214	12.76%	132.21%

来源：隆众资讯

四 国内环氧丙烷市场供应变化

4.1 环氧丙烷企业检修情况统计

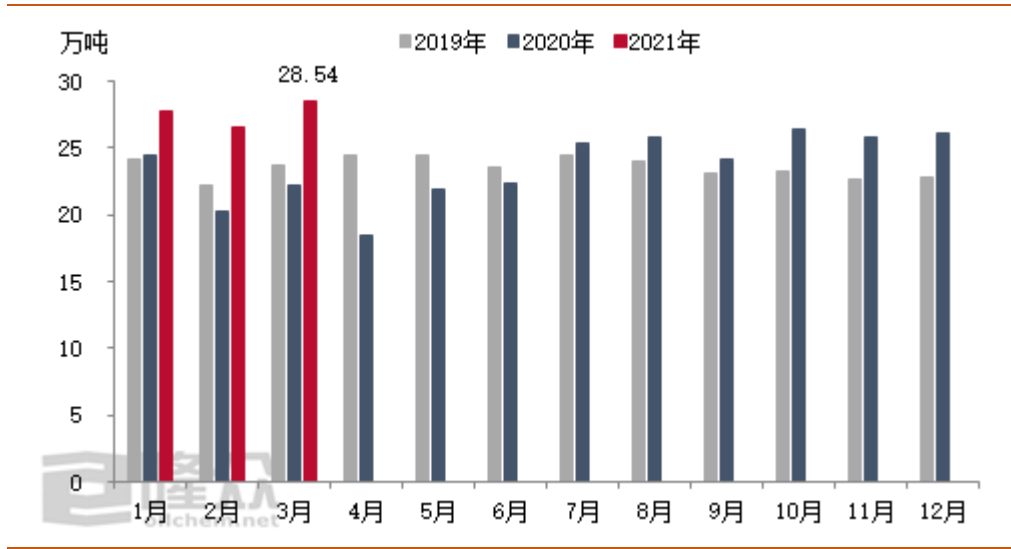
企业名称	产能	环氧丙烷装置动态
山东滨化	28	1月份相对稳定。2月9-13日重污染天气限制降负至550吨附近，其余时段稳定。3月稳定运行。
山东鑫岳	35	1月份1日、4日、23日电厂爆管。2月25-26日氯碱故障环丙略降负，其余时段稳定。3月16至22期间轮流清塔降负。月底电厂检修有再度适量降负预期。
石大胜华	7	稳定运行，日产230吨附近。3月15至24日停车检修，其余时段稳定运行。

企业名称	产能	环氧丙烷装置动态
航锦科技	12	1 月份 21-23 日 4 万端装置清塔，其余时段稳定运行。2/3 月稳定运行。
山东大泽	10	一套装置稳定运行。（2020 年 8 月上一套装置重启）3 月下另一套装置重启后再度停车，现仍一套装置运行。
万华化学	24	稳定运行。（2020 年 5-6 月进行大修）
福化工贸	5	稳定运行。
金陵亨斯迈	24	1 月中上旬原料问题负荷保持 8 成上下，月下短暂提满后再降至 9 成附近。2 月略低负荷运行，整体稳定（2020 年 11 中-12 月中大修）。3 月份稳定运行。
镇海炼化	28.5	稳定运行
中海精细	6.2	1 月上半日产 40 吨附近，下半一套装置运行，日产 75 吨附近。2 月中旬恢复至套装置运行，目前日产 140 吨附近。3 月 19 日降负、20 日进入停车检修，预计 4 月上恢复。
天津大沽	15	1 月整体较稳定，下旬短暂波动；2 月稳定运行。3 月 10-11 日短暂降负，其余时段稳定运行。
山东金岭	16	1 月 9-11 日短暂波动，其余时段稳定。2 月稳定运行。3 月新材料检修，环丙保持稳定运行。
山东三岳	24	1 月稳定运行，月中短暂小幅波动。2 月稳定运行。3 月中下旬电厂波动频繁，适量降负，月底恢复稳定运行。
中石化长岭	10	1 月元旦期间降负催化剂再生，中旬装置波动，月中恢复稳定运行，负荷 8 成。2 月 18 日开始降负，19 日进入停车状态，预计 4 月中恢复。
吉林神华	30	1 月中上两套装置稳定运行，1 月 22 日进入一套装置运行。2 月 2 日一套检修装置重启，5-6 日另一套装置重启，恢复至三条线运行，节日期间负荷 750-800 吨/日，当前日产 800 多。3 月初降负至 700 吨附近，上旬后半段再降负至 600 吨附近，月下旬恢复至 700 吨/日附近。
东营华泰	8	1 月 16-22 日降半负清塔，其余时段稳定。2 月稳定运行。3 月份稳定运行，4 月初有清塔可能。
中海壳牌	59	装置稳定运行。二期装置听闻中旬投料，下旬产出，关注具体消息。
红宝丽	12	1 月中下装置降负检修，月下恢复稳定。2 月装置稳定运行，达满产。3 月中旬存小幅波动。
中化泉州	20	2 月 19 日投料，3 月 19 日有合格品产出，3 月 25 日货源开始外放。

来源：隆众资讯

4.2 中国环氧丙烷产量统计

图 4 2019-2021 年环氧丙烷月产量对比图



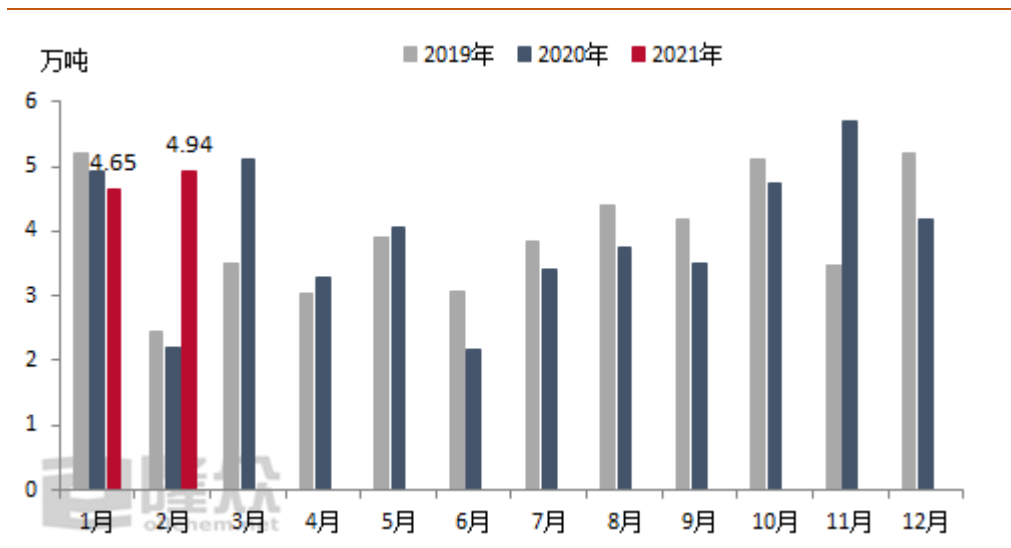
来源：隆众资讯

隆众测算国内 3 月产量 28.5 万吨附近，较 2 月增加 2 万吨附近，开工率 81%（计入新产能，总产能 376.7 万吨）。

装置变化：长岭 2 月 19 日停车检修、石大 3 月 15-3 月 24 日停车检修、中海精细 3 月 19 日开始降负检修，吉神负荷不满、三岳电厂影响下旬装置负荷波动、鑫岳中下旬轮流清塔、大沽化短暂波动，其他装置稳定为主。其中华南新产能中化泉州、中海壳牌纷纷投料，下旬产出。

4.2 国内环氧丙烷市场进口量统计

图 5 2019-2021 年环氧丙烷进口量对比图



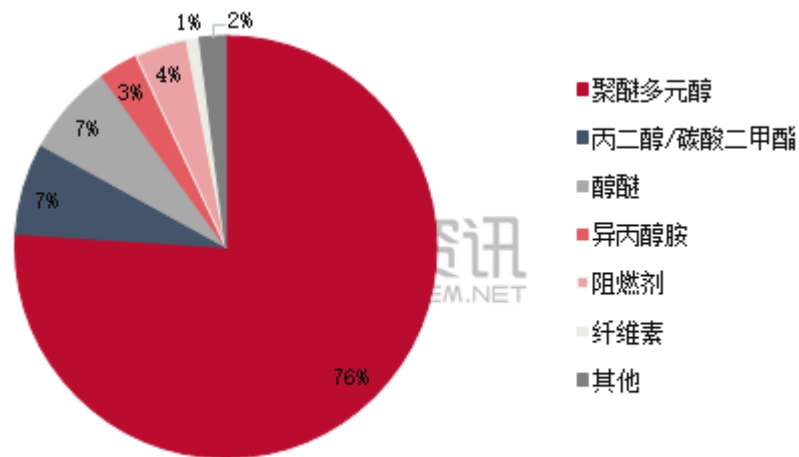
来源：海关总署

据海关统计，2021年1-2月中国环氧丙烷总进口量9.58万吨，累积进口均价1990.52美元/吨。

五 本月国内环氧丙烷市场需求变化

5.1 国内环氧丙烷市场需求占比分析

图6 国内环氧丙烷市场需求占比图

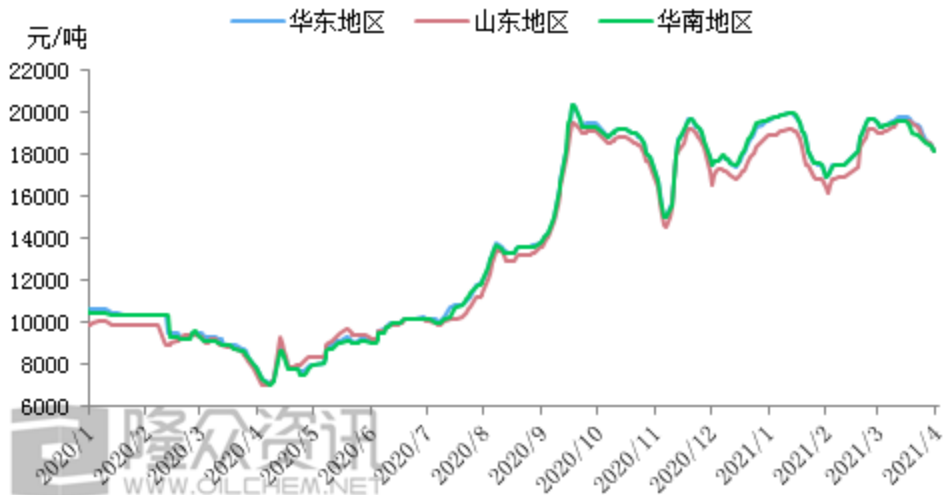


来源：隆众资讯

3月份环丙下游产品整体出口表现较好，聚醚、丙二醇、阻燃剂以及醇醚等。尤其聚醚前半段整体接单紧密、下半段存在部分降负、避险，丙二醇德普停车检修整月，阻燃剂由于部分装置关停整体订单顺畅生产稳定。

5.2 本月国内主要下游-聚醚多元醇行业分析

图7 2020-2021年软泡聚醚市场走势对比



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。

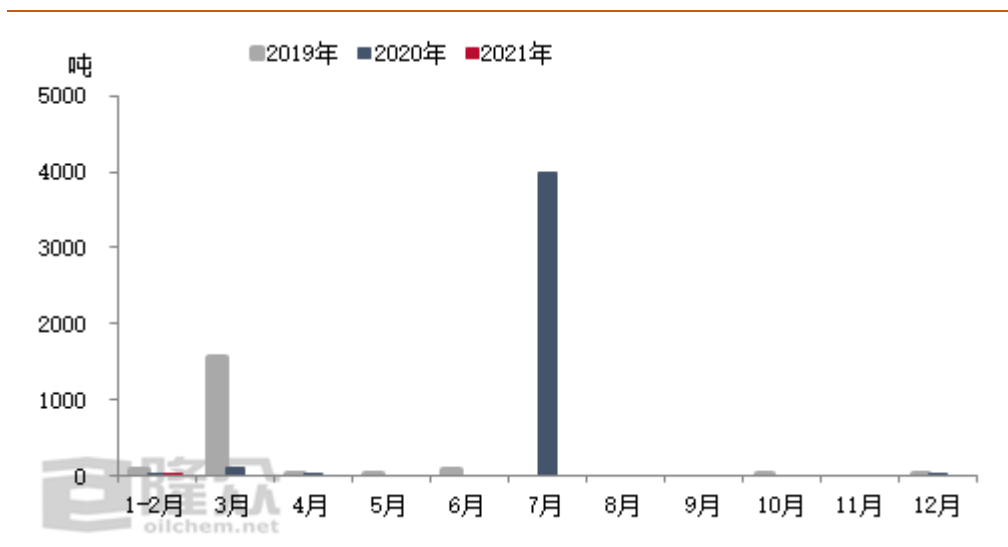
截至 3 月 31 日，相关产品 TDI 环比上月末下跌 2000-2800 元/吨，聚合 MDI 环比下调 6000 元/吨附近，软泡聚醚环比下调 1100-1400 元/吨，下游行业成本整体下降，月末对聚醚询盘气氛略有提升，不过短时跌势仍可期待下，新单继续避险谨慎待跌。

4 月份，聚醚市场行情预期仍以下探趋势为主。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。

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。

5.2 环氧丙烷市场出口统计（2021 年海关数据尚未更新，预估仍无出口）

图 8 2018-2020 年环氧丙烷出口量对比图



来源：海关总署

据海关统计，2021 年 1-2 月中国环氧丙烷出口量仅在 18 吨。目前规定共氧化法、HPPO 法环丙均允许出口，后续关注政策的进一步支持引导。

六 本月环氧丙烷行业上游产品分析

6.1 本月上游丙烯市场分析

图 8 山东市场环丙-丙烯价格走势对比



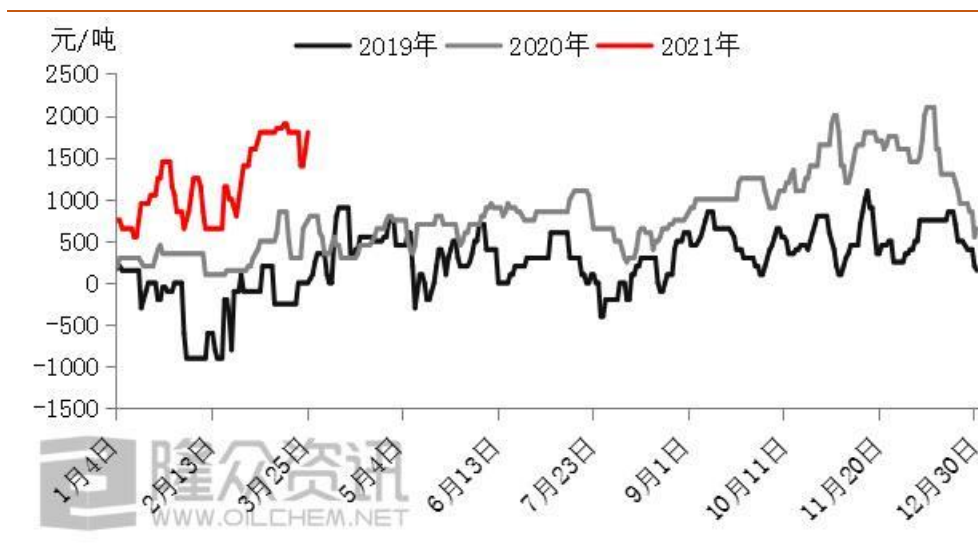
来源：隆众资讯

截止本月 30 日，FOB 韩国收盘 1145 美元/吨，较月初上涨 30 美元/吨；CFR 中国收盘 1150 美元/吨，较月初下跌 5 美元/吨。沙特 Kayan 丙烯产能 63 万吨/年裂解装置停车检修，预计 35 天。韩国 LG 化学丙烯产能 10 万吨/年催化装置 3 月 28 日停车检修，预计检修 8-10 天。

截止 3 月 30 日，山东市场主流成交 7820-7850 元/吨，均价 8258 元/吨较上月均价上涨 745 元/吨。3 月初，东北以及西北地区低价丙烯货源流入山东增加，区域内丙烯生产企业出货承压，价格随之下行。而后随着主力下游聚丙烯以及丁辛醇价格上行，需求复苏带动丙烯出货好转，月中丙烯价格推至月内高点 8550 元/吨。然来到 3 月下旬，虽国内多套外销型丙烯装置陆续停车检修，但在主力下游聚丙烯粉料持续价格回落且出货不佳的影响下，丙烯价格持续回落，来到月内低点 7800 元/吨。月底因下游均有较为宽泛的盈利空间，丙烯价格缓慢窄幅推涨。

6.2 本月上游液氯市场分析

图 9 山东市场液氯价格走势



来源：隆众资讯

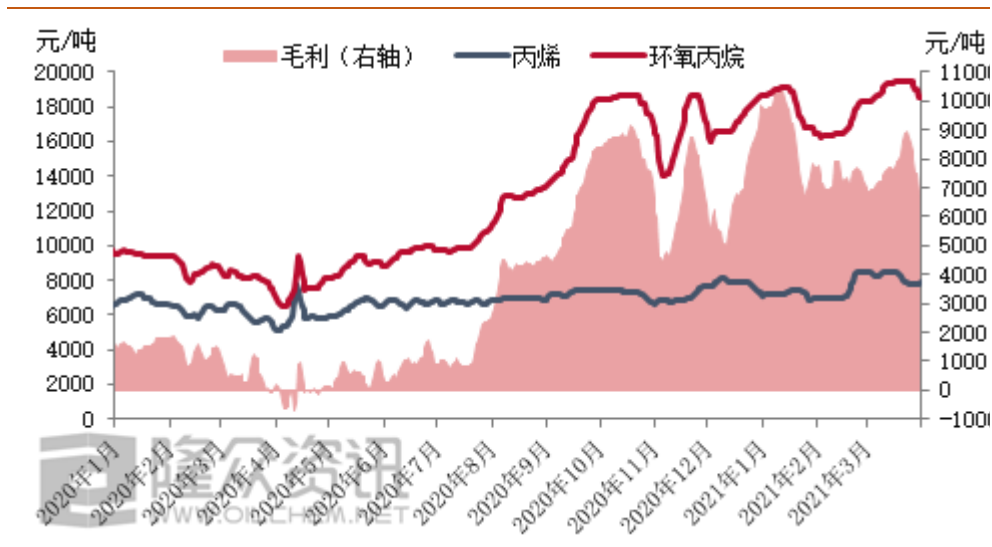
本月国内液氯市场较上月整体呈现宽幅上行趋势。截至3月31日，山东槽车主流出厂成交环比上调800-900元/吨至2100-2200元/吨。

月内各区域市场宽幅上调。华北市场整体价格偏高，月内除中下旬左右市场价格下滑外，其他时间段价格均表现上行趋势及高位整理状态。月内山东上下游装置均不稳定，月初受主力下游提负影响，市场需求增加，出货情况良好，市场持续上行，之后维持高位整理状态。延续至中下旬左右，部分下游受原料持续高价影响抵触接货，且主力下游趁机压价，市场开始走下坡路。下旬，市场随上游淄博工厂装置检修加之鲁西部主力工厂装置检修，供应端利好支撑市场再次宽幅上行，且东部部分主力下游工厂氯碱降负，液氯外采量增加，需求端利好亦为高价提供支撑，月内高价达2300元/吨左右，创年内价格新高。

目前华北市场虽然整体供应量减少，货源略显紧张，但由于价格高位，下游接受压力倍增，部分下游已出现降负减量，预计下月初市场下行为主，但下月亦有部分装置检修，整月市场依然区间波动为主，但整体环比三月有下调预期。华东市场目前出货情况尚可，下月区域内部分装置有检修计划，预计整体波动不大，区间震荡为主。

七 本月国内环氧丙烷成本利润分析

图10 2020-2021年环氧丙烷市场利润走势图（山东氯醇法为例）



来源：隆众资讯

隆众资讯氯醇法 PO 理论生产成本模型=0.83*(丙烯+50)+1.4*液氯+1800, 按照目前山东地区丙烯市场主流成交价格 7900 元/吨, 液氯市场出厂价为 2100-2300 元/吨, 目前环氧丙烷生产成本在 11750 元/吨附近, 装置理论盈利 6750 元/吨。

表 2 环氧丙烷市场月均利润对比

单位：元/吨

日期	月均利润	同比	环比
2021 年 2 月	7394	457.62%	-16.52%
2021 年 3 月	7646	1540.77%	3.41%

来源：隆众资讯

据隆众数据监测：3 月国内环氧丙烷利润先增后缩，月内理论毛利最高点在 23 日，毛利 8900 元/吨；理论毛利最低点在月底，6750 元/吨。3 月份环丙氯醇法装置月均毛利在 7646 元/吨，较上月环比增加 3.41%。

月内丙烯高位回落为主：8500→7800-7900 元/吨，液氯整体强势：1700→2000→1400→2200 元/吨；而环丙是先扬后抑整体运行区间较上月上移，故毛利虽回落但仍是可观水平。

后续来看，丙烯、液氯预计窄幅涨跌震荡，环丙月上旬有探底后小幅反弹可能、后续不乏继续回落下探，预估 4 月份整理盈利水平保持在 5000 元/吨上方。

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。