2021

隆众资讯 WWW.OILCHEM.NET

环氧丙烷
产业周报

日期：20210509-0513

重点数据趋势

- 本周期环丙混乱下行，华东-山东倒挂，华东稳中跌 400-500，山东稳中跌 100；
- 本周环丙保持高利，氯醇法周均毛利 8400 元/吨；
- 本周环丙装置基本稳定，行业开工高达 99. 65%；

编辑：任小娜

邮箱：dlk@oilchem.net

电话：0533-7026092

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
2. 中国环氧丙烷市场周度综述.....3
3. 利润分析.....4
a) 产业链利润分析.....4
b) 环氧丙烷毛利分析.....5
4. 供应分析.....5
a) 产业链开工分析.....5
b) 环氧丙烷国内供应分析.....6
c) 环氧丙烷到船统计.....6
5. 原料运行情况.....7
6. 下游运行情况分析.....8
a) 软泡聚醚周运行情况分析.....8
b) 丙二醇/碳酸二甲酯走势分析.....9
c) 醇醚走势分析.....9
8 后市预测.....9
声明.....10

本周数据及趋势

- ✓ 本周环丙及相关产品下跌为主，环丙、聚醚、丙二醇以及相关产品 TDI、MDI 则起色不大，大部分下滑；双原料小幅震荡。
- ✓ 本周环丙及下游产品利润情况仍不均，环丙高利，下游皆是收缩，尤其聚醚方面受压制较明显。
- ✓ 本周环丙现货增量打开下跌窗口，华东-山东持续倒挂。周内山东主流商谈跌 100 元/吨，华东稳中跌 400-500 元/吨。
- ✓ 本周环丙毛利继续增加：丙烯跌后小涨、液氯跌后企稳，环丙跌幅有限；周均毛利达到 8400 元/吨。
- ✓ 本周环氧丙烷开工率再创新高：评估 99.65%附近，较上周提升 1 个百分点（产能按 384.7 万吨计）。装置整体稳定，下周预计金岭降负检修，关注华东新产能及大沽化方面消息。
- ✓ 进口船：周内泰国货船到港，预估货量 5000 吨附近。
- ✓ 内贸船：中化华东合约货船周初卸货完成，下周仍有 3 船计划听闻。
- ✓ 下游压力增加：终端对高价抵触，丙二醇开启回落、聚醚可操作空间明显不足，等待环丙让利。。

后市预测及分析

- ➢ 下周来看，供应量仍偏高（国内仅金岭明确降半负检修，其他无计划性调整，泉州船货继续稳定外放，南京储罐有再到货预期；进口方面暂听闻不多合约为主）；下游出现松动，但目前整体动作暂不大，但国外疫情以及船运问题，出口阻力明显，内贸方面阶段性刚需存在但是采购心态变化加之供应增量落实，预估整体阶段性订单释放程度弱于前几波行情；环丙持续保持高毛利，但工厂获利意愿犹存但是心态分歧或存在，产业链利润不均情况存在，后续主力下游操作空间也是关注点。隆众资讯认为基本面偏弱，但让利下行之后机会点同样存在，关注 17500 元/吨附近市场反应。

1. 产业链产品行情波动分析

本周（5 月 9 日-5 月 13 日）环氧丙烷相关产品稳中下跌为主：

环丙双原料--丙烯跌后小涨、液氯回落后企稳。

聚醚相关产品异氰酸酯厂家控盘效果有限，聚合 MDI 小反弹但仍平淡、TDI 续跌跌破 14000 元/吨关口。

下游聚醚、丙二醇皆是商谈促单，无明显收效。

表 1 环氧丙烷产业链产品周度波动

单位：元/吨

产品	区域/牌号	5 月 8 日	5 月 13 日	涨跌值	涨跌幅
丙烯	山东	8300	8350	50	0.60%
液氯	山东	1400	1100	-300	-21.43%
环氧丙烷					
环氧丙烷	山东	19000	18950	-50	-0.26%
下游产品					
聚醚多元醇	软泡（山东）	18700	18700	0	0.00%
	硬泡（山东）	15600	15600	0	0.00%
	弹性体（山东）	20200	20000	-200	-0.99%
	POP（山东）	16900	16900	0	0.00%
	高回弹（山东）	19200	18900	-300	-1.56%
丙二醇	山东	17900	17300	-600	-3.35%
碳酸二甲酯	山东	7000	7000	0	0.00%
PM	华东	18000	18000	0	0.00%
相关产品					
TDI	华东上海货	14400	13800	-600	-4.17%
聚合 MDI	华东上海货	17400	17200	-200	-1.15%

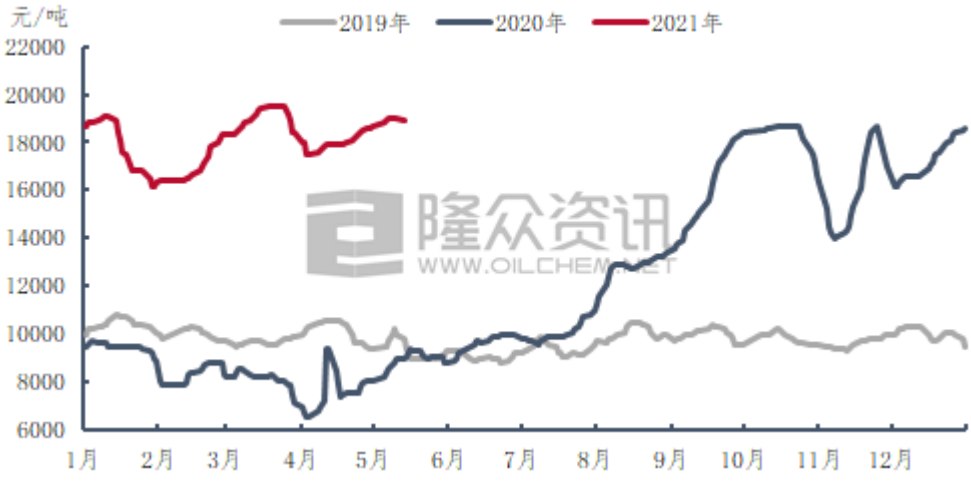
来源：隆众资讯

2. 中国环氧丙烷市场周度综述

本周国内环氧丙烷市场保持高开工，虽进口货相对有限，但整体供应充裕，且中化现货增量影响显现，华东市场持续送到，华东-山东倒挂新局面出现。截至周四，山东商谈 18900-19000 元/吨现汇出厂，主流大户周均价 18990 元/吨，环比略涨 1.43%；华东商谈 18700-19200 元/吨现汇送到，主流大户周均价 19180 元/吨，环比略涨 1.18%，同比高 112.40%

本周国内环氧丙烷市场局面迎来明显变化：市场持续高价叠加上周六泉州华东储罐现货节后第二次竞拍效果不佳，上周末开始市场气氛明显转淡，来到本周更是华东-山东持续倒挂，新产能影响体现。本周，泉州华东船货保持线上竞拍、线下商谈，华东现货价格接连走低，华东-山东环丙价格形成倒挂，且近两日进一步拉宽到 500 元/吨附

图 1 2019-2021 年中国环氧丙烷山东价格走势对比



来源：隆众资讯

表 2 国内主要环氧丙烷市场周收盘价格对比

单位：元/吨

	5 月 8 日	5 月 13 日	涨跌值	周均价	环比
山东	19000-19200	18900-19100	-100/-100	18990	1.43%
华东	19200-19400	18700-19200	-500/-200	19180	1.18%
东北	19000-19200	18900-19000	-100/-200	18990	1.16%

来源：隆众资讯

近，持续利空业者心态。北方工厂目前整体压力尚可控，且前半段金岭释放下周降负检修消息，整体调整节奏缓慢，尤其合约方面，周四才明确出现商谈让利，但是需要注意的是，对比 4 月同时段，场内供应增量落实现货并且价格自下向上抵触，环丙现货成交不畅的同时，北方合约对高价同样抵触，场内博弈情绪强于前段行情。市场利空因素显现且被放大，市场进入下行通道。

表 3 国内环氧丙烷厂家收盘价格对比

单位：元/吨

厂家名称	2021/5/8	2021/5/13	涨跌值	涨跌幅
山东滨化	19200	19100	-100	-0.52%
天津大沽	18900	18900	0	0.00%
航锦科技	19300	19300	0	0.00%
万华化学	19500	19800	300	1.54%
金陵亨斯迈	19800	19800	0	0.00%
镇利化学	19600	19600	0	0.00%
山东金岭	19200	19100	-100	-0.52%
福建湄洲湾	19400	19400	0	0.00%

来源：隆众资讯

3. 利润分析

a) 产业链利润分析

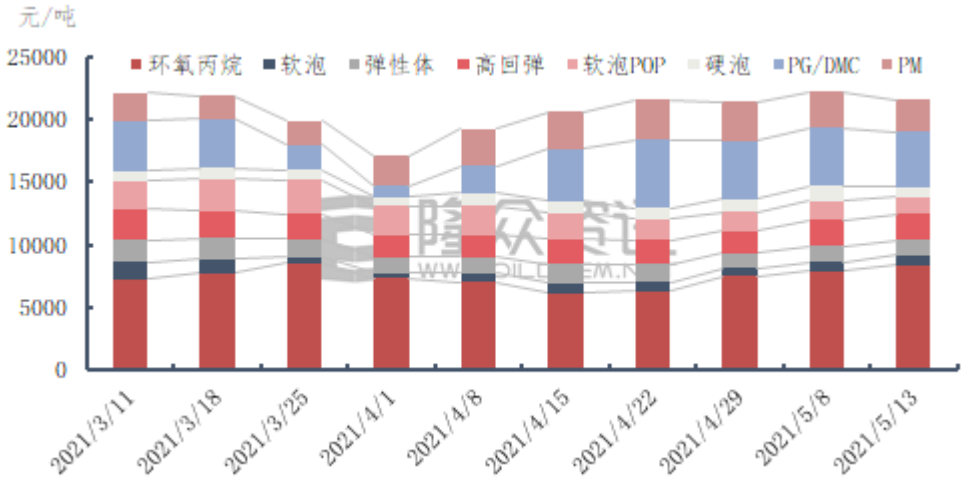
本周环丙及下游产品理论毛利仍相对良好，但环丙保持、下游收缩为主：

环丙继续领跑产业链，氯醇法装置液氯价降毛利增加；

化工板块碳酸二甲酯、丙二醇、醇醚利润均收缩，其中丙二醇/碳酸二甲酯仍保持在 4000 元/吨以上。

聚醚方面以 POP、高回弹利润收缩明显，但实质上新单均淡。

图 2 近期环氧丙烷产业链盈利概况



来源：隆众资讯

表 4 环氧丙烷及下游产品周利润理论变化

单位：元/吨

理论周毛利	2021/5/8	2021/5/13	涨跌值	涨跌幅
环氧丙烷	7915	8400	485	6.13%
软泡聚醚	682	716	34	4.99%
弹性体聚醚	1296	1217	-79	-6.10%
高回弹聚醚	2070	2000	-70	-3.38%
硬泡聚醚	1143	800	-343	-30.01%
POP 聚醚	1551	1392	-159	-10.25%
PG/DMC	4673	4365	-308	-6.59%
PM	2815	2599	-216	-7.67%

来源：隆众资讯

b) 环氧丙烷毛利分析

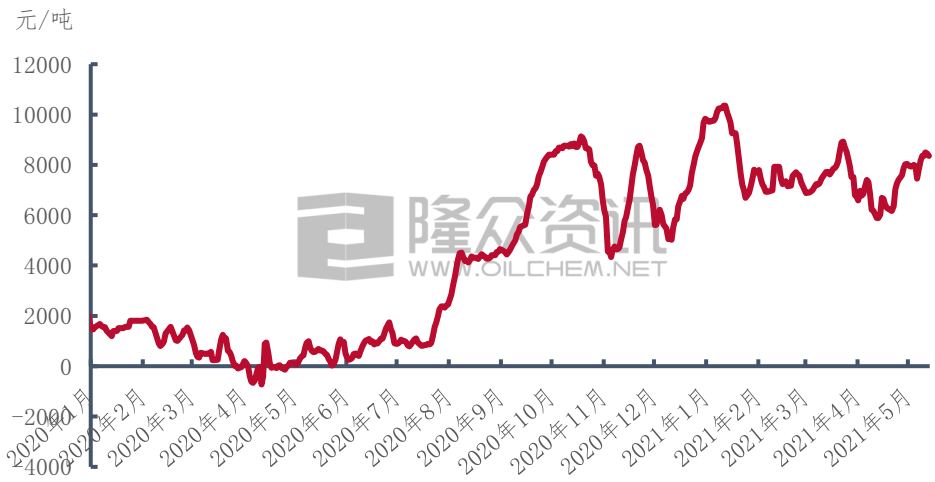
5 月 13 日，中国氯醇法环氧丙烷毛利在 8350 元/吨附近。

本周氯醇法环氧丙烷周毛利在 8400 元/吨，较上周增加 485 元/吨。

本周丙烯小反弹、但液氯跌至千元/吨附近，同时氯醇法环丙价格保持，故毛利增加。

下周丙烯、液氯皆偏强，而环丙下跌，预估毛利回撤至 6000 元/吨附近。

图 3 2020-2021 年中国氯醇法环氧丙烷装置毛利



来源：隆众资讯

4. 供应分析

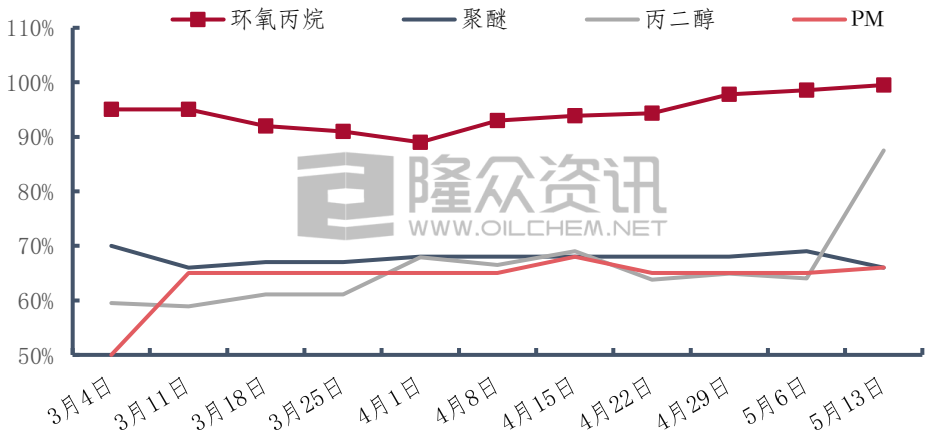
a) 产业链开工分析

本周环丙及下游产品开工升降皆存：

环丙保持极高开工；丙二醇/碳酸二甲酯提升；醇醚稳定小增

聚醚部分装置检修避险，开工小降。

图 4 近期环氧丙烷产业链开工情况



来源：隆众资讯

表 5 环氧丙烷及下游行业开工统计

单位：元/吨

产品	5 月 8 日	5 月 13 日	涨跌值
环氧丙烷	99%	100%	1%
聚醚	69%	66%	1%
丙二醇	64%	87%	-1%
醇醚	65%	66%	0%

来源：隆众资讯

b） 环氧丙烷国内供应分析

本周国内环氧丙烷产量 81320 吨（本周周产量延续以往核算周期：上周五至本周四），周开工率 99.65%（产能按 384.7 万吨计）。

开工变化点

（1）本周装置均稳定

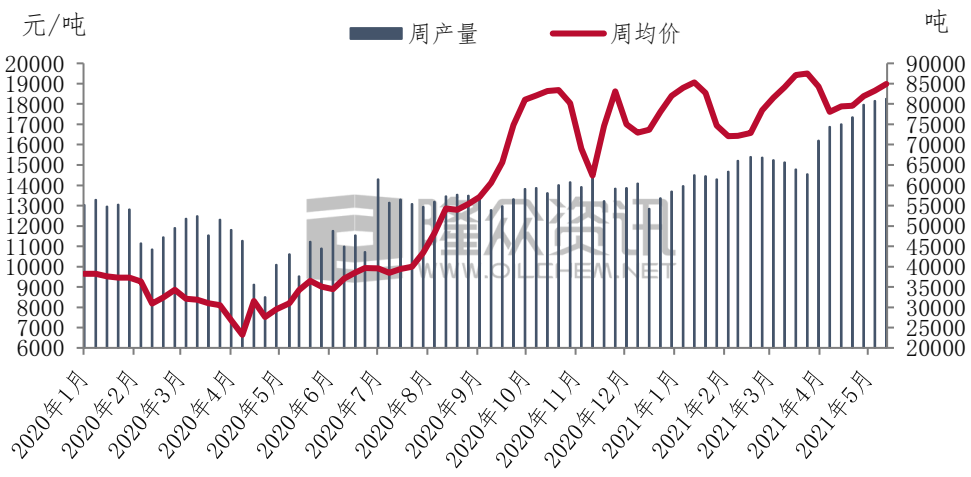
（2）金岭计划 17 日开始降半负检修，预计为期 7-10 天；富强有再启动听闻；

（3）大沽化检修暂不明确，关注下旬；

（5）航锦计划下旬停车检修，预计为期 4-7 天；

目前国内装置开工高位，后续检修有限，预估开工保持绝对高位。

图 5 国内环氧丙烷产量及开工率走势图



来源：隆众资讯

表 6 环氧丙烷装置变动情况（周产量为据开工情况估算数值）

地区	企业名称	产能	周产量	开工率
东北	吉林神华	30	5100	80.14%
	航锦科技	12	2500	98.21%
山东	山东滨化	28	5100	85.87%
	山东鑫岳	38	9100	112.89%
	石大胜华	7	1600	107.76%
	万华化学	24	6300	123.75%
	金岭	16	3780	111.38%
	山东三岳	32	7100	104.60%
	华泰	8	1680	99.00%
	中海精细	6.2	1050	79.84%
	山东大泽	10	1050	49.50%
华北	大沽化	15	2310	72.60%
华东	金陵亨斯迈	24	5950	116.88%
	镇利化学	28.5	5950	98.42%
	红宝丽	12	2100	82.50%
华南	中海壳牌	59	12500	99.88%
	中化泉州	20	5000	117.86%
	福建湄洲湾	5	1050	99.00%
华中	中石化长岭	10	2100	99.00%
总计		384.7	81320	99.65%

来源：隆众资讯

c） 环氧丙烷到船统计

5 月中上进口船：中东货源检修后首次来货；泰国 PPT 本周张家港、江阴到货。

内贸船：中化泉州上旬南京、江阴分别各到一船。

表 7 5 月不完全到船统计

时间	船名	预计到港量
5 月上	孔雀蓝	3200
5 月上	腊比格阳光	8000
5 月上	黄玉公主	5000
5 月中	紫丁香	3200

来源：隆众资讯

5. 原料运行情况

a) 山东丙烯周走势

本周山东丙烯市场价格稳中偏强。上周末受聚丙烯粉料行情欠佳及下游丁辛醇停车检修需求减少影响，市场交投气氛有所转淡。然本周初华北 50 万吨/年 PDH 装置意外停车，提振市场心态，加之多数生产企业库存可控，下游工厂亦存刚需支撑，报盘暂稳观市。周中聚丙烯期货大涨，叠加天津渤化 60 万吨/年丙烯装置临停消息释放，部分低价报盘回涨。截止 5 月 13 日，山东丙烯市场主流成交参考 8350 元/吨，较上周同期上涨 50 元/吨。

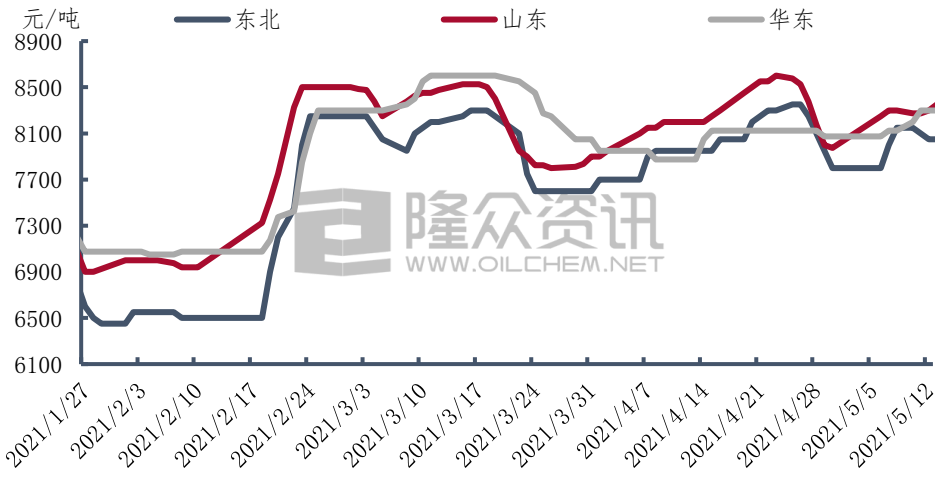
b) 山东液氯周走势分析

本周国内液氯市场较上周整体呈现下行走势。截止 5 月 13 日，主力地区，山东槽车主流出厂成交环比下调 100-400 元/吨至 1000-1100 元/吨。

周内华北市场先跌后涨，受五一假期间高价影响市场出货情况持续不佳，价格持续下跌，周内低端价格在 900 元/吨左右。低价市场为下游提供让利空间，且部分河北装置近日有检修预期，货源相对紧张，市场出货情况逐步好转，市场在临近周末止跌窄幅反弹。

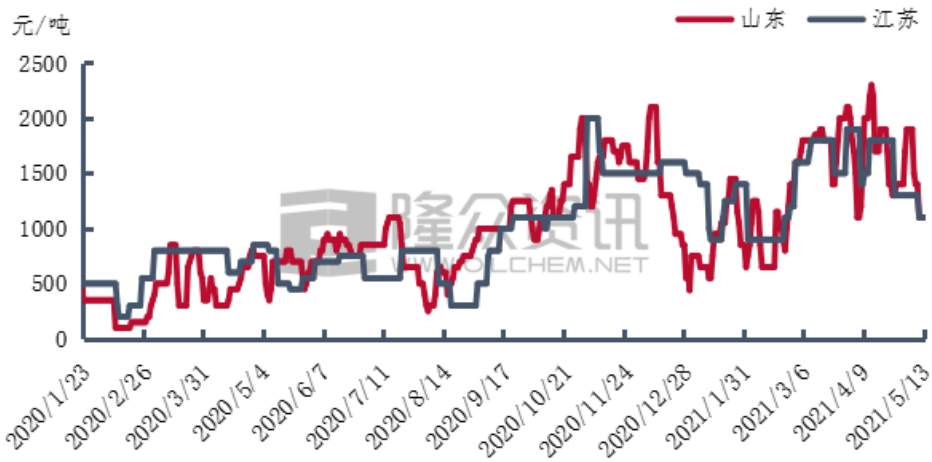
目前华北市场整体止跌，部分区域价格反弹，且部分装置近日有检修支撑，预计华北市场下周上行为主。

图 6 2020-2021 年环丙与原料走势对比走势对比



来源：隆众资讯

图 7 2020-2021 年液氯价格走势图



来源：隆众资讯

6. 下游运行情况分析

a) 软泡聚醚周运行情况分析

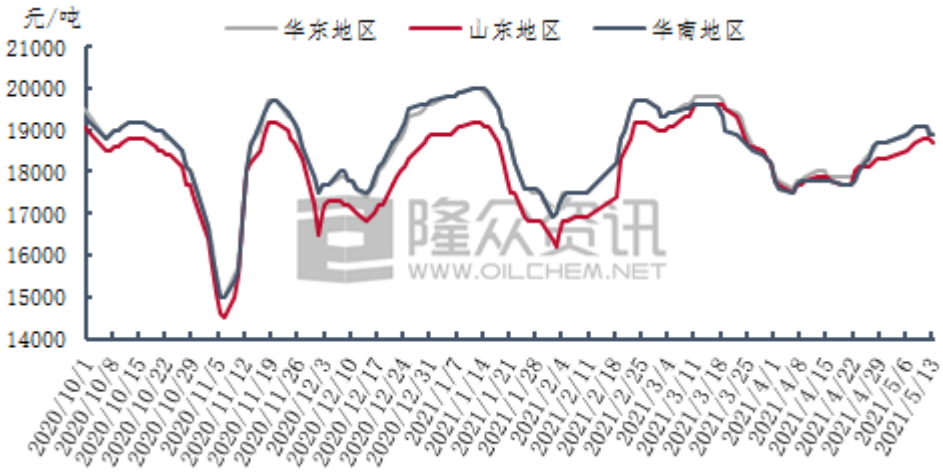
本周，国内软泡横盘整理后，商谈走低。原料环丙承压商谈指引转空，聚醚南方大厂直供价格下行，终端用户高位避险待跌观望，周内实盘成交冷清，空头气氛浓郁占据上风，业内人士大多等待明盘跌价指引。

周内南方聚醚大厂供应稳定，然下游高位买气缩减，厂商出货意愿上升，价格走跌明显，但北方聚醚成本承压，商谈幅度偏弱，南北聚醚价差基本消失。此外，软泡聚醚与环丙价差倒挂继续保持在 300 元/吨附近，聚醚工厂盈利继续减弱，主力集中生产弹性体、高回弹及 POP 等更高利润、且处于旺季需求的聚醚产品。

（截止 5 月 13 日，山东主流商谈在 18600-18800 元/吨附近，较上周四持平；华东主流商谈在 18600-19100 元/吨附近，较上周四跌 200 元/吨,-1.05%；华南主流商谈在 18600-19100 元/吨附近，较上周四跌 200 元/吨，-1.05%。）

中海壳牌保持稳定增量，蓝星东大新厂装置试产成功，山东滨化上旬检修至今，佳化部分装置降负，周初区域性套利空间有开启，南方价格调涨，带动部分北方货源南流有补充，但周中后期需求整体下降，且受环丙竞拍不利影响气氛转空，南货直供价格大幅下行，北货成交难度有上升，套利空间相对有收缩。

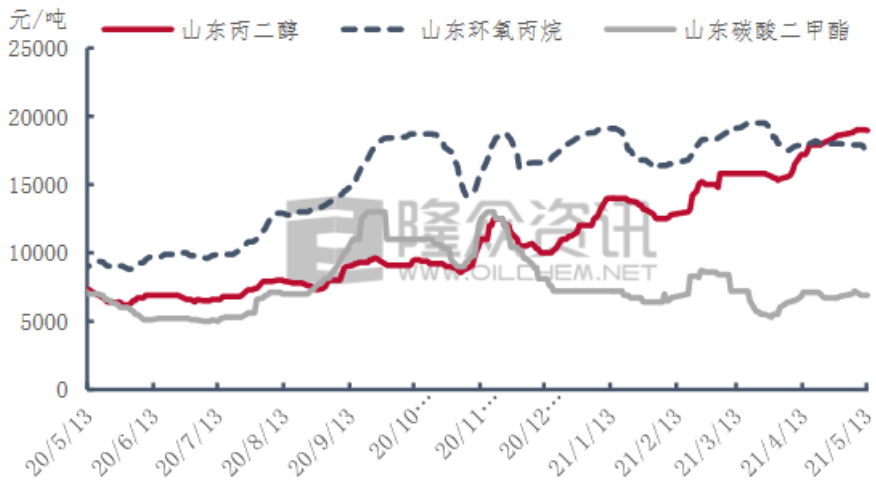
图 8 2020-2021 年软泡聚醚价格走势对比



b) 丙二醇/碳酸二甲酯走势分析

本周（5 月 6 日-5 月 13 日，下同）丙二醇价格下调运行，主要下游不饱和树脂降负荷，需求量减少。周内山东地区主流价格较上周下调 500 元/吨，山东市场主流商谈价格 17300-17500 元/吨承兑出厂，主流报价在 17300 元/吨;本周碳酸二甲酯市场价格拉涨后回调，区间调整。近期出口相对有所增多，涂料行业也加大采购。山东主流商谈价格再在 6900-7100 元/吨承兑出厂；

图 9 2020-2021 年中国环氧丙烷与丙二醇、碳酸二甲酯价格对比



来源：隆众资讯

c) 醇醚走势分析

本周丙二醇甲醚及酯价格持续稳定整理为主，市场询盘氛围较好，成交稳定。成本支撑强硬，市场低端成交有单，大厂订单长约为主。

表 8 醇醚周收盘价格对比

单位：元/吨

产品	市场	5 月 8 日	5 月 13 日	周涨跌
PM	华东	18000	18000	0
PMA	华东	15000	15000	0

来源：隆众资讯

8 后市预测

目前下游低库存、存在刚性补需（内贸季节性规律不强，下游汽车、防水等尚可，海绵方面亦并不属很淡）仍是跌价过程中重新找寻阶段性平衡的主要支撑因素。

就基本面看供应保持高水平、下游阶段性刚需多较前期有好转。但是泉州新产能对环丙市场影响力仍多继续体现在华东区域，山东货源当地及华东区域合约尚存，在聚醚华南新产能对华东、华北未进一步增强的情况下，华东-山东倒挂局面有望延续。

代表环丙工厂装置检修及新产能投放预期皆存，其新产能进展大程度影响其库存情况，预估阶段性风向标杆企业暂调整，重点关注新产能及大产能企业节奏。

表 9 短时行情影响因素判断

关键因素	影响评价	重点关注
供给	☆☆☆☆	下周个别装置检修减量有限，且华东新产能有补充可能 现货市场再有货量补充
库存	☆☆☆☆	中下游减采工厂库存增加，但代表工厂检修、山东合约尚可，预估累库仍是阶段性情况
需求	☆☆☆☆☆	下游普遍低库存，但买兴压制 关注价格下行后阶段性刚需释放情况
国际环境	☆☆☆☆	进口方面环丙冲击不大，关注聚醚 中东斋月结束，但多地疫情形势严峻、船运问题存在
心态	☆☆☆☆☆	下游统一压价、环丙厂商有获利意愿但心态略分歧 关注降幅 1500 元/吨附近心态变化情况

来源：隆众资讯

市场弱势下行窗口打开，基本面较前期转弱多继续拖累心态，预估市场下行或在1500元/吨附近微妙调整，阶段性止跌接单库存转移，具体关注博弈过程中调整情况。

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。