



(报告期: 2021 年 8 月)

## 苯乙烯：基本面趋弱 期价或考验中期支撑

### 分析师

王来富

Tel: 025-68909231

Email: Wanglaifu@ftol.com.cn

从业资格号: F3023634

投资咨询从业证书号: Z0013705

- 自7月中下旬 OPEC 达成原油增产协议油价遇阻回跌以来，虽然一度反弹有力，但最终还是回归弱势，8 月以来油价跌势明显，美原油指已经由月初的 72 美元/桶跌至目前的 60 美元/桶附近，国内能化品在前期维持了一段自身基本面行情之后，再度……

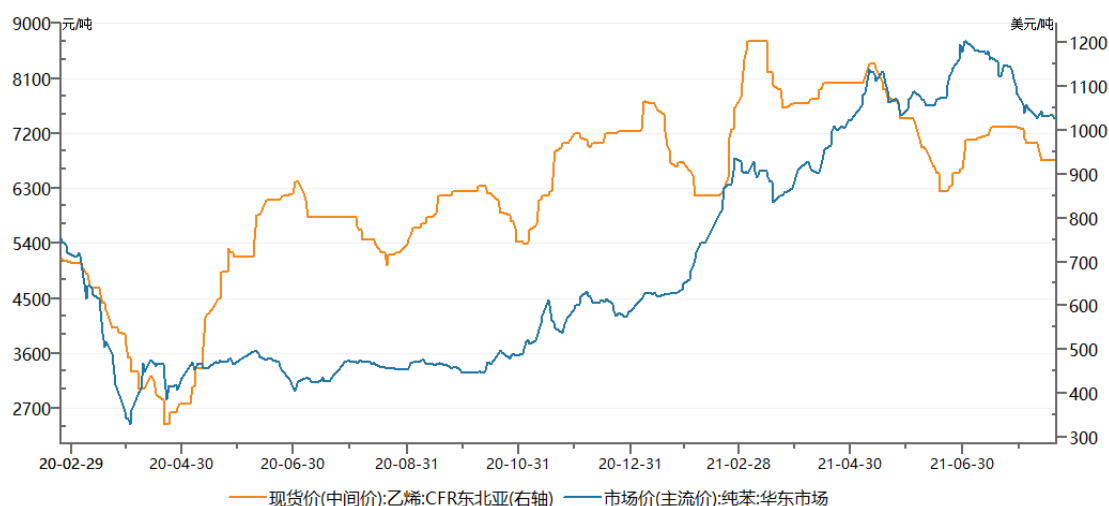


- 对于后市，虽然苯乙烯市场短期压力不大，但由于油价表现出急剧下行态势，期价难免受到下行氛围影响，但由于……

### 一、原料价格总体回落，外盘报价持稳运行

苯乙烯原料价格方面，近两个月纯苯及乙烯价格总体均维持弱势，尤其前期随煤价不断走强的纯苯报价，在7月初创出新高之后迅速回调，目前依然处于回调节奏，跌势已经维持了两个月，而乙烯方面，上半年基本维持跌势的国际乙烯报价，虽然在6月出现反弹，但7月再次回跌，目前基本随油价形成了高位运行区间。具体来看，纯苯华东市场主流价目前维持在7450元/吨附近，相比7月初创出的8700元/吨本轮高点，一个半月跌幅达到14.4%；乙烯CFR东北亚现货中间价目前维持在930美元/吨附近，而7月的反弹一度来到1010美元/吨附近，半月跌幅也达到7.9%。

图1：乙烯、纯苯价格走势

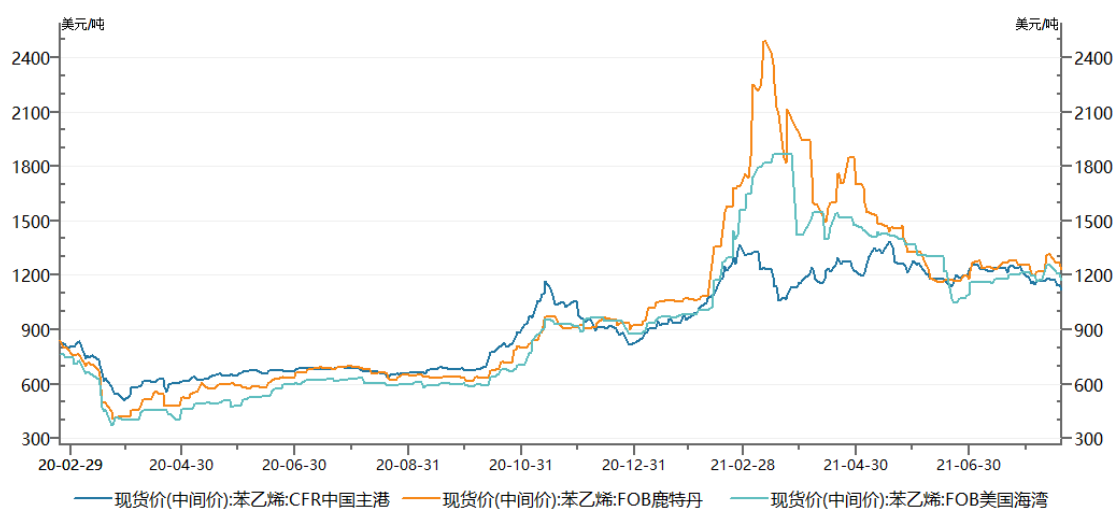


数据来源：Wind

苯乙烯外盘报价方面，相比于上半年总体各个地区报价差异巨大、涨跌巨大的情况，三季度以来的两个月市场总体恢复了一致与平静，全球各主要市场报价更趋于均衡，报价分离程度明显下降，而且运行区间明显更加稳定，基本维持在了1100-1300美元/吨的区间。具体来看，CFR中国主港现货中间价近两月相对趋弱，由7月上旬的1250美元/吨震荡下跌至目前的1100美元/吨附近，跌幅约12%；美国海湾报价近两月则小幅反弹，由6月下旬的1050美元/吨震荡上涨来到目前的1200美元/吨附近运行，涨幅约14%；FOB鹿特丹现货中间价目前维持在1250

美元/吨附近，近两个月基本维持在 1200-1300 美元/吨窄幅区间，价格最为稳定。

图 2：苯乙烯国际价格走势



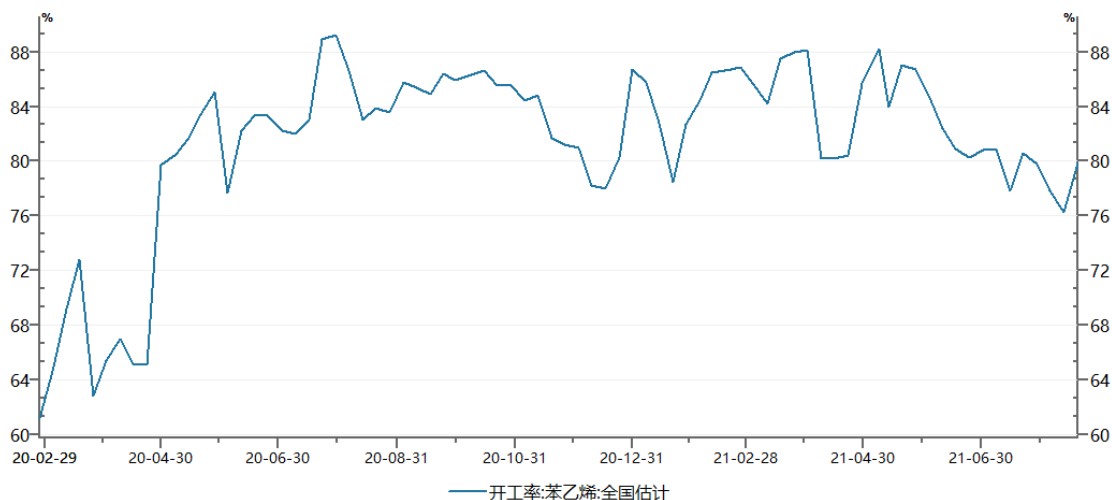
数据来源：Wind

## 二、国内开工明显弱化，近月进口维持弱势

国内供应方面，上半年总体开工状况维持稳定，开工率基本维持在去年后半段 80%-90%的运行区间，但 6 月末以来开始跌破下限运行，近两个月基本维持在 75%-80%之间运行，总体开工处于弱势，这主要与期间原料成本总体维持高位，且苯乙烯价格总体偏弱导致利润水平不高有关，据统计，近两月苯乙烯表观利润水平不佳，华东非一体化装置统计毛利维持维持亏损，目前随着原料价格相对走弱，才基本恢复盈亏平衡。

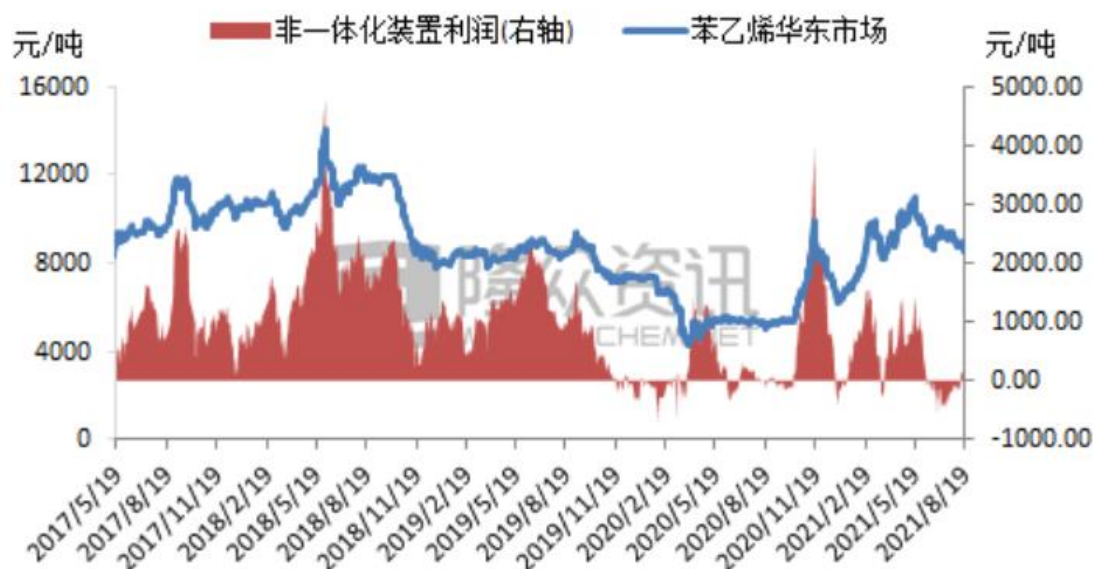
装置方面，8 月检修情况依然不少，北方华锦 15 万吨/年、2.7 万吨/年装置，于 7 月 15 日检修，预计检修 45 天；安徽嘉玺 35 万吨/年装置 8 月 12 日停车检修，预计检修 20 天；齐鲁石化 20 万吨/年装置于 8 月 2 日停车检修，计划检修 45 天；天津大沽 50 万吨/年装置于 8 月 19 日停车检修，计划检修 20 天；茂名石化 10 万吨/年装置，8 月 20 日停车检修，预计为期 45。9 月企业检修计划逐步减少，且 9、10 两月将迎来新装置计划投产集中期。

图 3：国内苯乙烯开工率趋势



数据来源: Wind

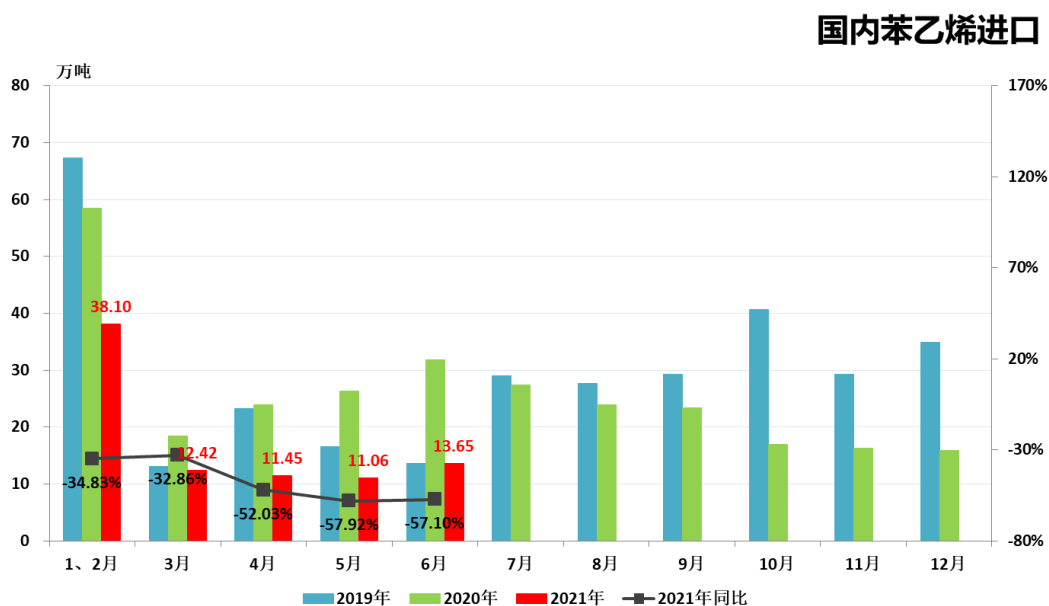
表 4: 国内苯乙烯生产毛利测算



资料来源: 隆众资讯

进口供应方面, 一、二季度总体进口不强, 受国际货源紧张及苯乙烯外盘价格报价偏高影响较大, 上半年月度同比进口均维持负增长, 3 月以来月度进口量均不超 13 万吨水平, 6 月环比有所恢复, 来到 13 万吨以上, 结束了连续数月的环比下跌态势, 但同比依然维持腰斩态势。另外, 值得注意的是, 进口弱化的同时, 二季度出口却增长明显, 3 月以来都达到 4 万吨以上, 尤其 4 月出口达到了 10.47 万吨, 占进口量 11.45 万吨的 91.5%, 5 月环比弱化依然达到 4.16 万吨, 占同期进口的 37.6%, 6 月出口环比继续弱化来到 2.97 万吨, 但同比量依然非常大。

图 5：苯乙烯进口情况



数据来源：Wind

### 三、下游开工总体平稳，三大产品价格稳利高

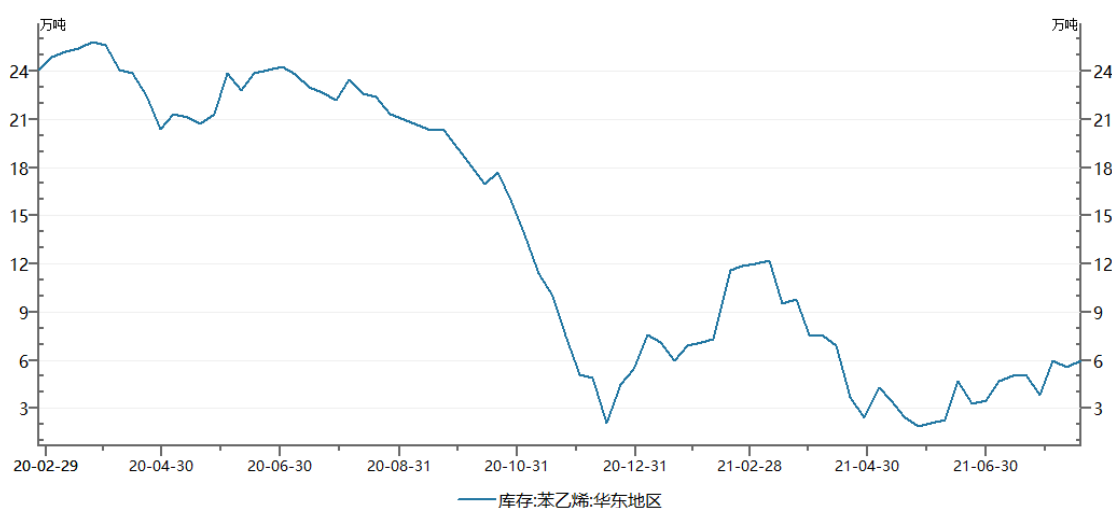
近两月苯乙烯主要下游产品价格运行稳定，由于下游产品总体价格均处在涨后高位，利润水平良好，下游产品开工表现稳定，只有个别产品库存水平同比偏高。具体来看，EPS 方面，目前华东普通料报价维持 10200 元/吨，相比月前 10700 水平有所下跌，国内 EPS 样本企业库存约 1.11 万吨，相比月前 1.21 万吨有所下降，开工率近一月维持在 67%附近，目前统计毛利约 650 元/吨；PS 方面，近一月价格维持稳定，余姚透苯维持在 10800 元/吨附近，库存月间继续下降，目前国内 PS 样本企业成品库存维持在 6.45 万吨附近，但库存水平依然大幅高于去年同期水平，开工率依然维持在 73%左右，目前统计毛利约 1440 元/吨；ABS 方面，近一个月价格总体稳定，华东 757K 报价目前依然维持在 18100 元/吨左右，与月前持平，但库存有所回升，目前国内 ABS 样本企业成品库存量 14.87 万吨，月内增加 1.5 万吨，开工率继续维持在高位 93%左右，目前统计毛利约 5380 元/吨。

### 四、华东库存继续回升，总体水平维持低位

苯乙烯库存在 5 月末触底以来，近三个月总体维持震荡回升态势，但总体回

升速度不强，目前依然没有突破 10 万吨，相关资讯公司华东统计库存 5 月下旬最低跌破 2 万吨，之后开始震荡恢复，截止 8 月 18 日，库存回升以来首次达到 6 万吨，缓慢累库态势有所持续。

图 6：华东地区苯乙烯库存状况



数据来源：Wind

## 五、结论及后市展望

自 7 月中下旬 OPEC 达成原油增产协议油价遇阻回跌以来，虽然一度反弹有力，但最终还是回归弱势，8 月以来油价跌势明显，美原油指已经由月初的 72 美元/桶跌至目前的 60 美元/桶附近，国内能化品在前期维持了一段自身基本面行情之后，再度集体回落走跌，聚烯烃产品系、燃油、沥青以及聚酯产品链等品种纷纷下行走跌，苯乙烯也由 6 月末至 7 月中下旬的企稳回升节奏再度转入下行节奏，目前再次跌至前期支撑位附近，文华 EB 指数将要触及 8200 关口，国内华东市场现货主流价也触及 8500 元/吨。

基本面来看，由于近期国际油价以及国内煤炭价格依然处于跌势，原料端乙烯及纯苯价格也暂处回调，苯乙烯成本端处于弱势，将有利于总体行业开工处于低位的苯乙烯行业修复前期处于亏损状态的利润水平，而由于苯乙烯下游总体开工良好，利润水平也比较良好，而短期内苯乙烯行业开工率提升压力不大，总体已经处于支撑位附近的苯乙烯短期压力并不大，但中期来看，成本下降带来的成本支撑弱化以及利润修复之后的复产动力，也将在 9 月之后的检修集中恢复季及

新设备投产季，大幅增加供给压力，尽管苯乙烯库存目前处在不高的绝对水平，但不可忽视的是库存仍处提升节奏，中期供给压力预期偏大，而已经处于开工率高位的三大下游，在库存水平同比均高于去年同期水平背景下，中期能否继续发力有待观察。

对于后市，虽然苯乙烯市场短期压力不大，但由于油价表现出急剧下行态势，期价难免受到下行氛围影响，但由于苯乙烯期价已经来到 8100 短期支撑位附近，短期下跌空间或有限，行情或在支撑位有所反复，然而中期由于受到集中复产及新装置投产预期压制，而下游高开工能否维持有待考验，在原料价格支撑弱化，库存继续攀升背景下，中期基本面表现预期总体偏弱，行情或将进一步考验 7800（文华 EB 指数）中期支撑有效性。



## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。