



• 恒泰期货研究所 | 2014年

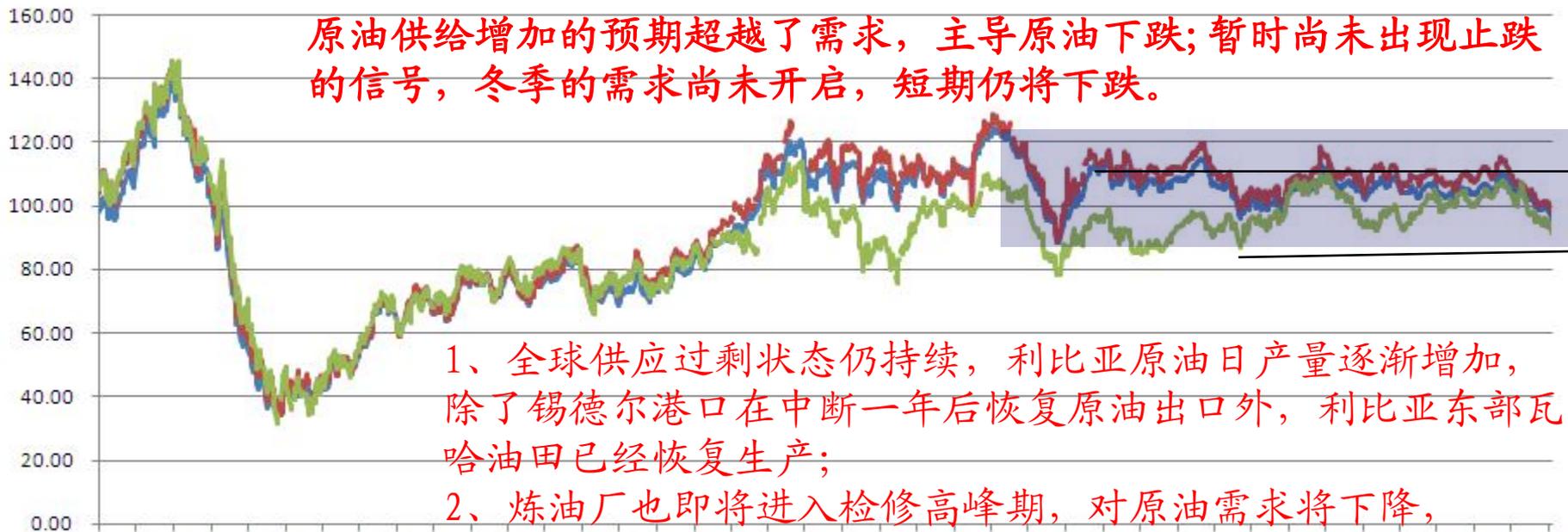
# 能源化工产业链图表

- 一、国际能源和油品
- 二、烯烃产业链
- 三、芳烃产业链

- 一、国际能源和油品
  - 1、国际原油价格
  - 2、国际LPG价格
  - 3、新加坡油品市场
  - 4、鹿特丹油品市场
- 二、烯烃产业链
- 三、芳烃产业链

# 1 国际原油价格

— OPEC一揽子原油价格 美元/桶      — 原油(FOB):布伦特:西北欧 美元/桶      — 原油现货价:西德克萨斯中质原(WTI) 美元/桶



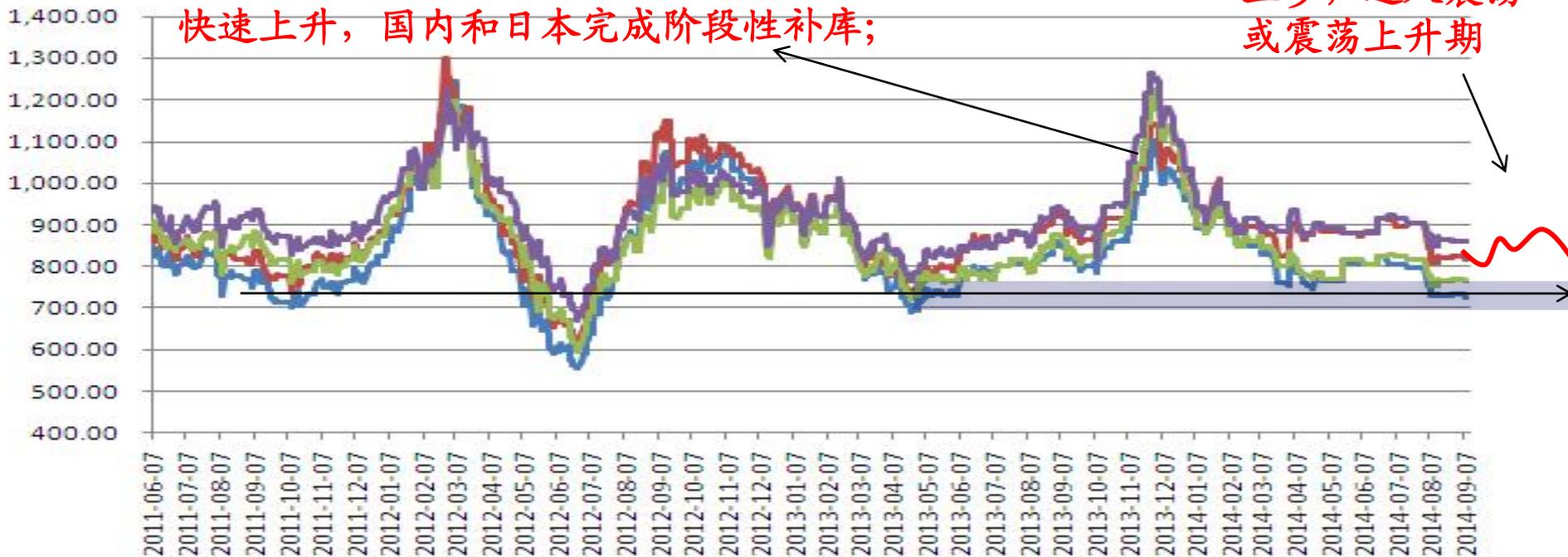
	OPEC:一揽子原油价格 美元/桶	原油(FOB):布伦特:西北欧 美元/桶	原油现货价:西德克萨斯中质原(WTI) 美元/桶	2011-01-06	2011-03-06	2011-05-06	2011-07-06	2011-09-06	2011-11-06	2012-01-06	2012-03-06	2012-05-06	2012-07-06	2012-09-06	2012-11-06	2013-01-06	2013-03-06	2013-05-06	2013-07-06	2013-09-06	2013-11-06	2014-01-06	2014-03-06	2014-05-06	2014-07-06	2014-09-06	
2014-09-04	99.15	100.76	95.00																								
2014-09-05	98.38	100.00	94.00																								
2014-09-08	97.00	99.43	92.89																								
2014-09-09	96.99	98.57	92.70																								
2014-09-10	95.93	97.20	91.62																								
2014-09-11	95.35	97.00	91.00																								

## 2 国际LPG价格

— 丙烷现货价(FOB):中东 美元/吨 — 丙烷现货价(CIF):日本 美元/吨  
— 丁烷现货价(FOB):中东 美元/吨 — 丁烷现货价(CIF):日本 美元/吨

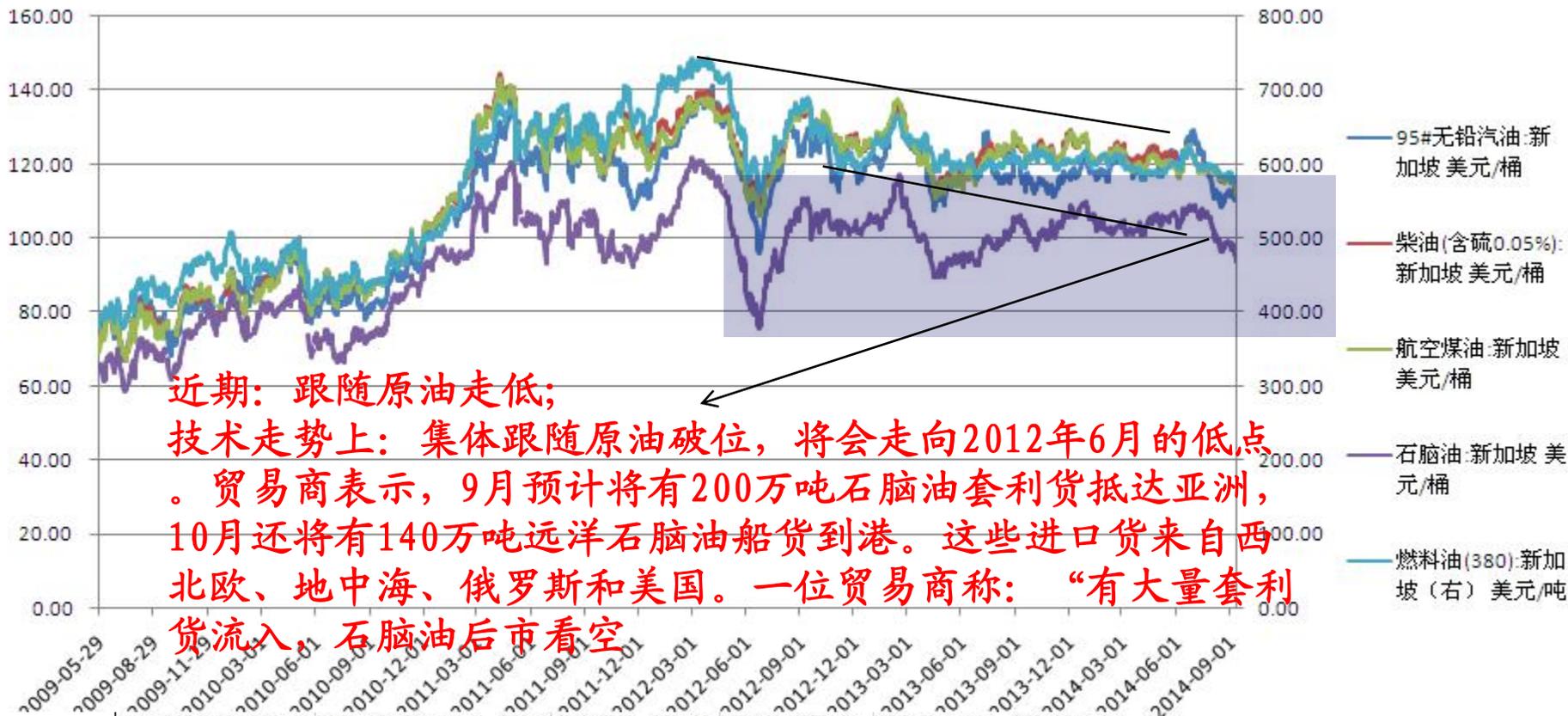
快速上升，国内和日本完成阶段性补库；

在前期底部下跌  
止步，进入震荡  
或震荡上升期



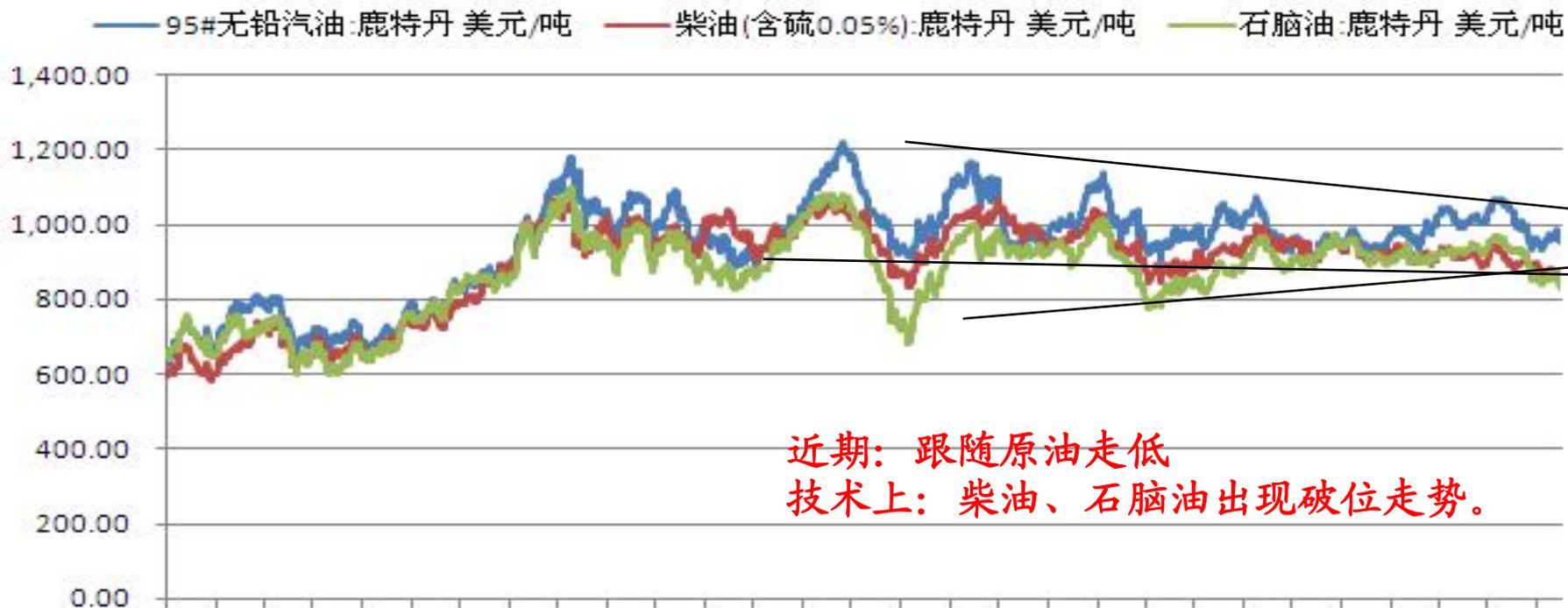
	丙烷现货价(FOB):中东 美元/吨	丙烷现货价(CIF):日本 美元/吨	丁烷现货价(FOB):中东 美元/吨	丁烷现货价(CIF):日本 美元/吨
2014-09-04	735.00	825.00	770.00	860.00
2014-09-05	735.00	825.00	770.00	860.00
2014-09-08	725.00	815.00	765.00	860.00
2014-09-09	725.00	815.00	765.00	860.00
2014-09-10	725.00	815.00	765.00	860.00
2014-09-11	725.00	815.00	765.00	860.00

### 3 新加坡油品：汽油、柴油、石脑油、燃料油



	95#无铅汽油:新加坡 美元/桶	柴油(含硫0.05%):新加坡 美元/桶	航空煤油:新加坡 美元/桶	石脑油:新加坡 美元/桶	燃料油(380):新加坡(右) 美元/吨
2014-09-03	111.38	114.67	115.01	96.65	577.89
2014-09-04	112.89	116.02	116.36	98.06	583.52
2014-09-05	112.53	115.50	115.89	97.75	582.64
2014-09-08	110.61	113.62	114.39	95.98	576.02
2014-09-09	110.54	113.64	114.18	95.56	578.22
2014-09-10	111.00	113.03	113.40	94.94	578.34
2014-09-11	110.40	111.40	111.79	93.61	575.68

# 4 鹿特丹油品市场：汽油、柴油、煤油、石脑油



近期：跟随原油走低  
技术上：柴油、石脑油出现破位走势。

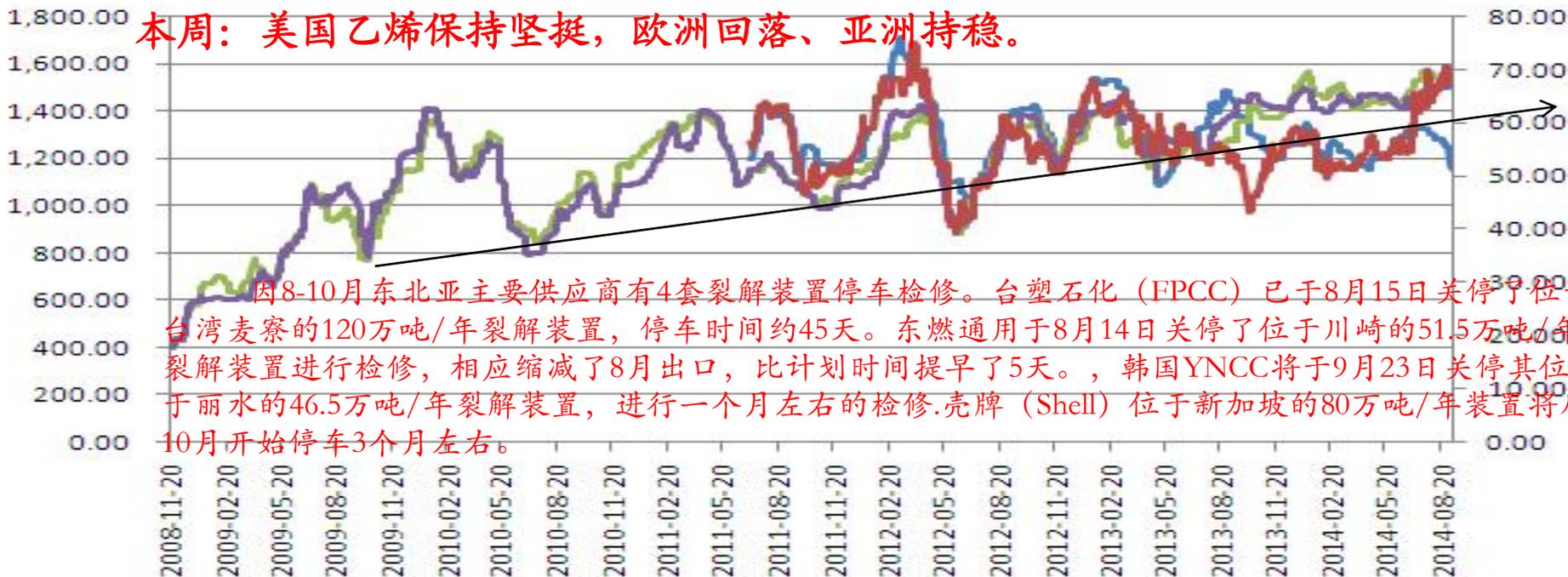
	95#无铅汽油:鹿特丹 美元/吨	柴油(含硫0.05%):鹿特丹 美元/吨	石脑油:鹿特丹 美元/吨
2014-09-04	986.76	875.51	871.25
2014-09-05	968.26	863.51	854.25
2014-09-08	955.01	858.51	844.00
2014-09-09	963.51	858.51	837.75
2014-09-10	954.01	845.51	830.25
2014-09-11	947.01	847.01	831.00

- 一、国际能源和油品
- 二、烯烃产业链
  - 1、乙烯和聚乙烯
  - 2、丙烯和聚丙烯
  - 3、丁二烯
  - 4、石脑油加工利润
  - 5、甲醇
  - 6、乙二醇
- 三、芳烃产业链

# 1.1 乙烯

— 乙烯: CIF西北欧 美元/吨  
— 乙烯: CFR东北亚 美元/吨  
— 乙烯: CFR东南亚 美元/吨  
— 乙烯: FD美国海湾 (右轴) 美分/磅

**本周：美国乙烯保持坚挺，欧洲回落、亚洲持稳。**



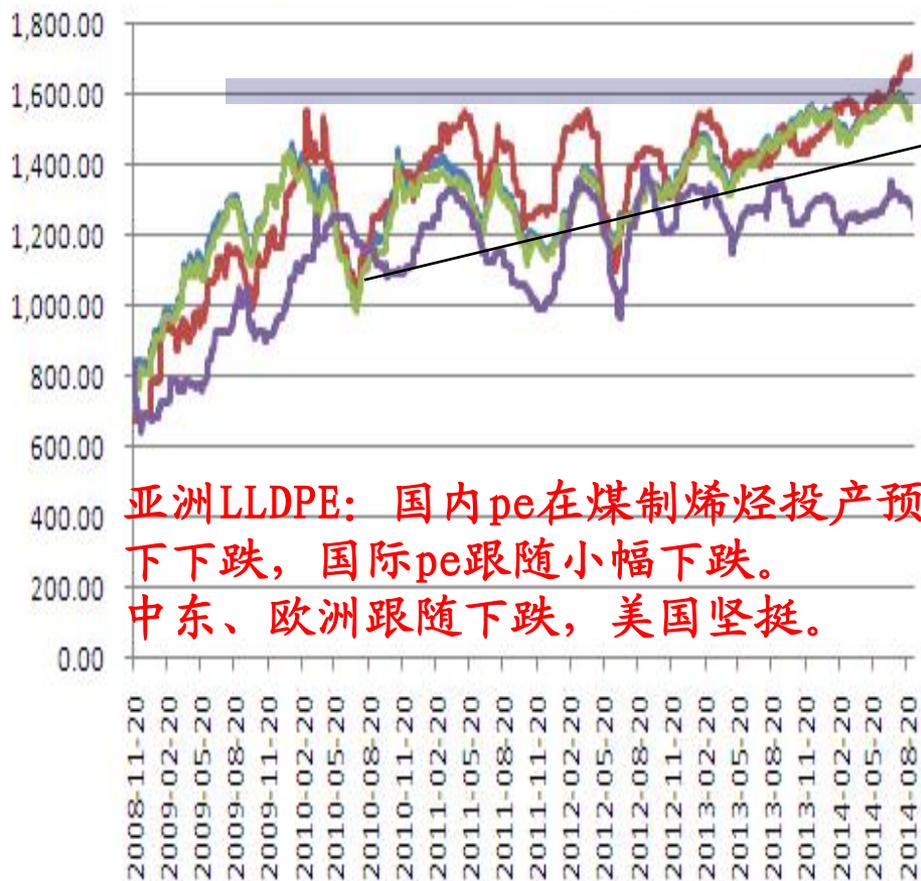
因8-10月东北亚主要供应商有4套裂解装置停车检修。台塑石化 (FPCC) 已于8月15日关停了位于台湾麦寮的120万吨/年裂解装置，停车时间约45天。东燃通用于8月14日关停了位于川崎的51.5万吨/年裂解装置进行检修，相应缩减了8月出口，比计划时间提早了5天。韩国YNCC将于9月23日关停其位于丽水的46.5万吨/年裂解装置，进行一个月左右的检修。壳牌 (Shell) 位于新加坡的80万吨/年装置将从10月开始停车3个月左右。

	乙烯: FD西北欧 欧元/吨	乙烯: CIF西北欧 美元/吨	乙烯: FD美国海湾 美分/磅	乙烯: CFR东北亚 美元/吨	乙烯: CFR东南亚 美元/吨	LLDPE: CFR远东 美元/吨	LLDPE: FAS林斯顿 美元/吨	LLDPE: FOB中东 美元/吨	LLDPE: FD西北欧 欧元/吨
2014-09-04	974.00	1,250.00	67.25	1,530.00	1,495.00	1,555.00	1,698.00	1,545.00	1,282.00
2014-09-05	937.00	1,177.00	69.25	1,530.00	1,505.00	1,555.00	1,698.00	1,545.00	1,282.00
2014-09-08	930.00	1,170.00	70.25	1,530.00	1,505.00	1,555.00	1,698.00	1,545.00	1,282.00
2014-09-09	910.00	1,150.00	70.25	1,540.00	1,505.00	1,550.00	1,709.00	1,540.00	1,282.00
2014-09-10	910.00	1,150.00	70.25	1,540.00	1,505.00	1,550.00	1,709.00	1,540.00	1,250.00
2014-09-11	910.00	1,150.00	70.25	1,540.00	1,505.00	1,535.00	1,709.00	1,524.00	1,250.00

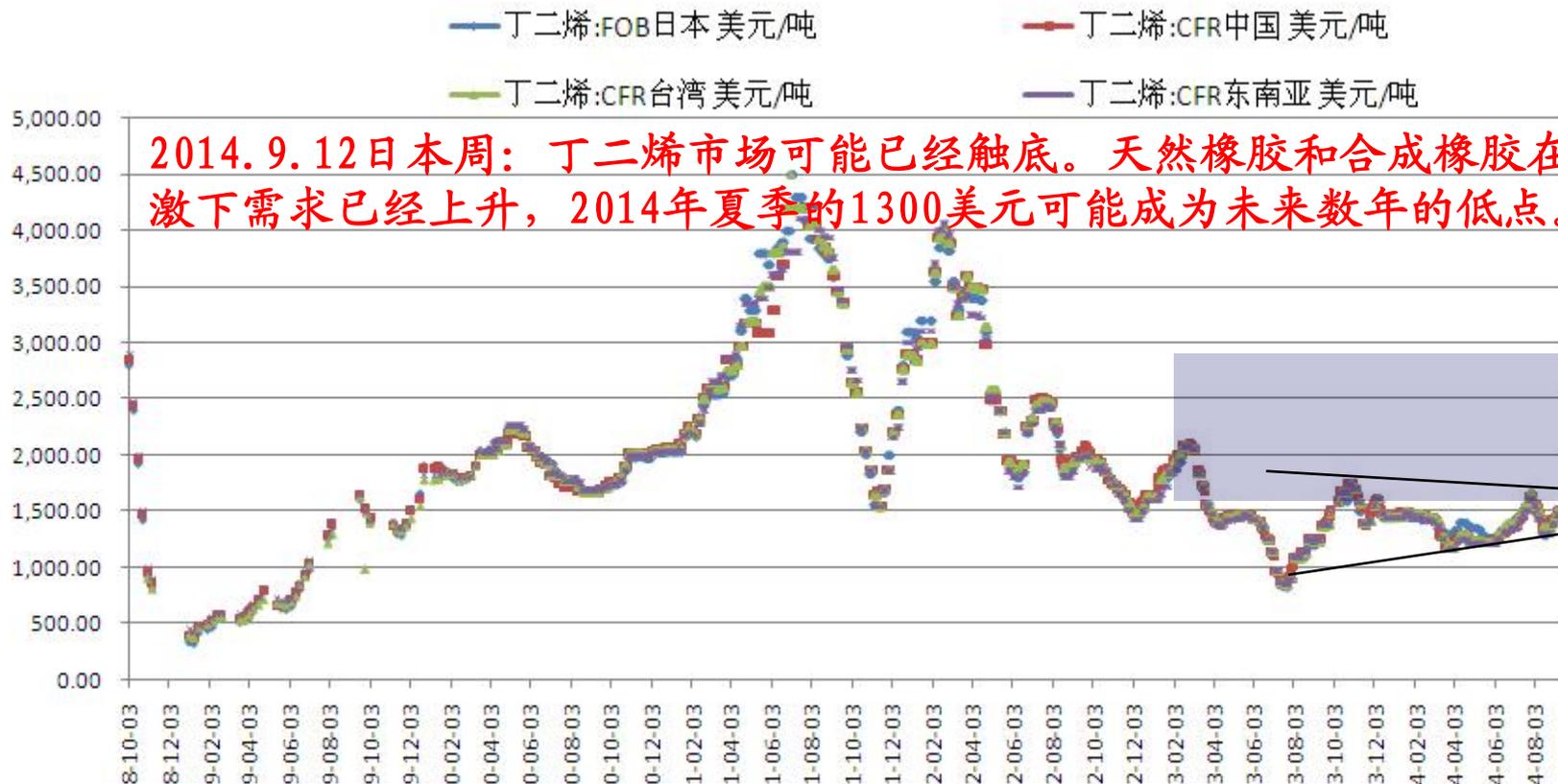
## 1.2 国际PE

— LLDPE:CFR远东美元/吨    — LLDPE:FAS休斯顿美元/吨  
— LLDPE:FOB中东美元/吨    — LLDPE:FD西北欧欧元/吨

— 高密度聚乙烯(HDPE):CFR远东 美元/吨  
— 高密度聚乙烯(HDPE):FOB中东 美元/吨



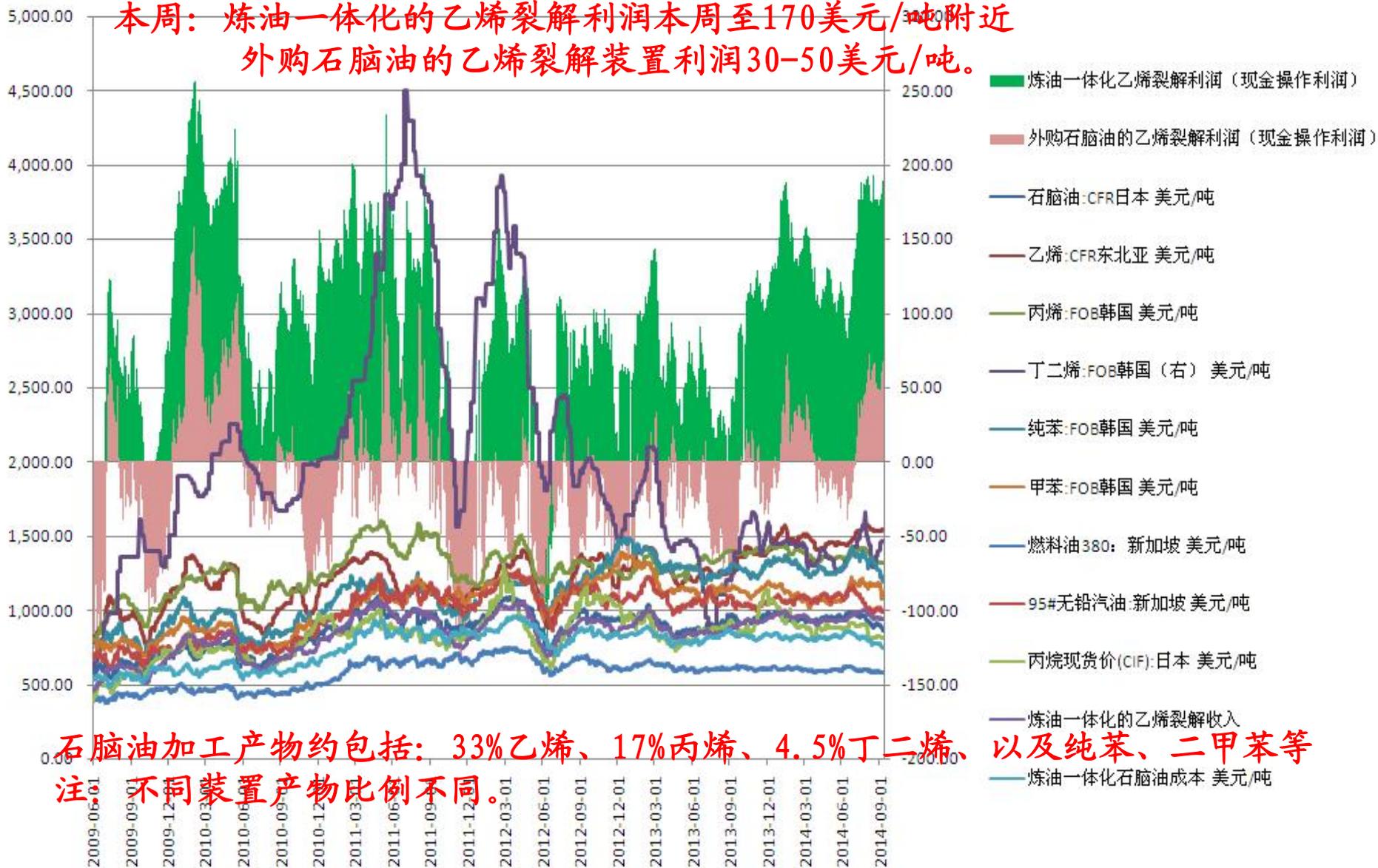
## 2.1 亚洲丁二烯价格



	丁二烯:FOB韩国 美元/吨	丁二烯:FOB日本 美元/吨	丁二烯:CFR中国 美元/吨	丁二烯:CFR台湾 美元/吨	丁二烯:CFR东南亚 美元/吨
2014-09-04	1,450.00	1,450.00	1,500.00	1,510.00	1,470.00
2014-09-05	1,450.00	1,450.00	1,500.00	1,510.00	1,470.00
2014-09-08	1,450.00	1,450.00	1,500.00	1,510.00	1,470.00
2014-09-09	1,460.00	1,460.00	1,510.00	1,510.00	1,470.00
2014-09-10	1,460.00	1,460.00	1,510.00	1,510.00	1,470.00
2014-09-11	1,460.00	1,460.00	1,510.00	1,510.00	1,470.00

### 3.1 乙烯最大化的石脑油每吨加工利润(估测)

**本周：炼油一体化的乙烯裂解利润本周至170美元/吨附近  
外购石脑油的乙烯裂解装置利润30-50美元/吨。**



**石脑油加工产物约包括：33%乙烯、17%丙烯、4.5%丁二烯、以及纯苯、二甲苯等  
注：不同装置产物比例不同。**

- 1、华东甲醇对内地甲醇相对强弱
- 2、甲醇进内外走势和进口利润
- 3、甲醇供给一：库存、进口船期和价格
- 4、甲醇供给二：煤制甲醇利润和开工率
- 5、甲醇供给三：焦炉气制甲醇利润和开工率

## 5.1 华东甲醇和内地甲醇相对强弱



- 1、华东方面，9月中到港货物多，下旬江苏地区进口到港量预计减少；
- 2、国内甲醇传统下游虽复苏缓慢，然浙江宁波、陕西靖边、河北唐山、山东潍坊等地甲醇制烯烃/汽油/丙烯企业持续性原料外采，缓解西北销售压力，目前生产企业库存普遍不高，短期市场心态依旧向好。

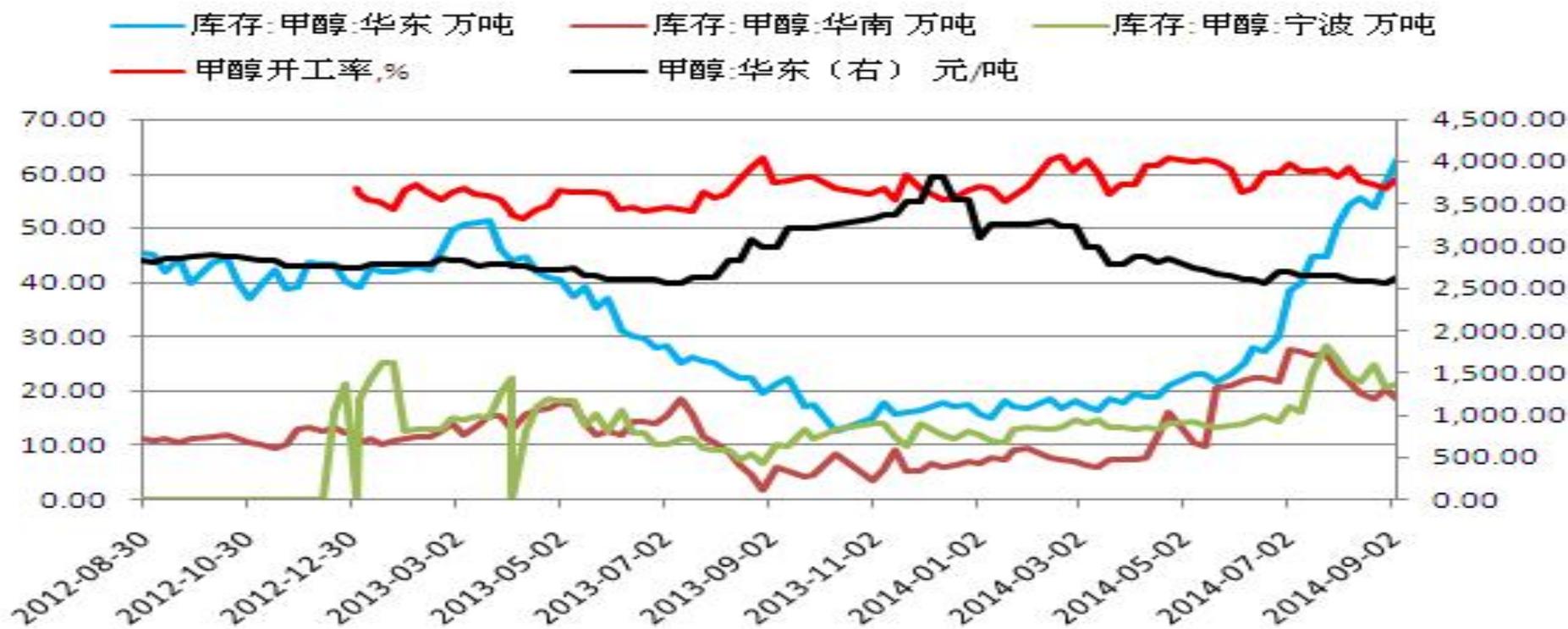
## 5.2 甲醇走势和进口利润



国内价格下跌，外盘持稳，进口亏损扩大

整体看，煤制甲醇的利润仍然非常丰厚，焦炉气制甲醇的利润同样丰厚。这导致库存不断走高，价格受压。下半年仍然有大量煤制甲醇装置投产，而下游常规产品产能饱和，甲醇汽油尚未大规模普及，除意外停车外，目前没有推动价格上升的动力，将会横盘或者下跌。

### 5.3 甲醇供给一：甲醇库存



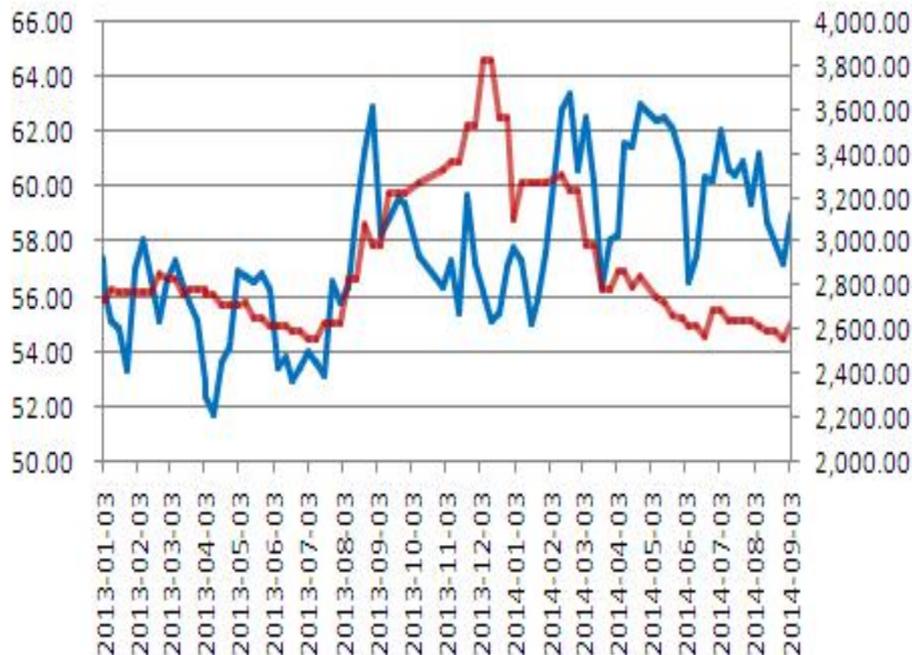
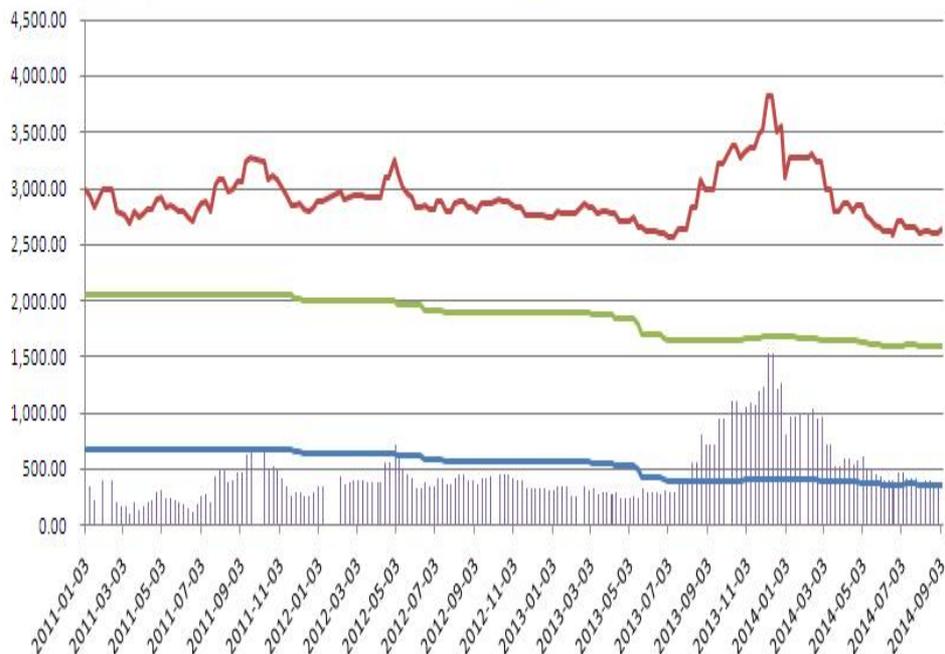
	库存:甲 醇:华东 万吨	库存:甲 醇:华南 万吨	库存:甲 醇:宁波 万吨	甲醇:华东 (右) 元/吨	甲醇开工 率,%
2014-08-21	53.90	18.70	24.60	2,590.00	58.00
2014-08-28	58.45	20.30	20.39	2,560.00	57.20
2014-09-04	62.50	18.40	21.30	2,630.00	59.00
2014-09-11	63.90	22.10	18.60	2,630.00	59.00

截至9月11日，目前江苏（不加宁波地区）甲醇库存在63.92万吨，较上周缩减2.51万吨，跌幅在3.78%。其中太仓地区库存在27.20万吨，江阴地区库存在6.70万吨，常州地区在8.50万吨，南通地区在9万吨附近。整体江苏可流通货源在42.82万吨。近期本地货源消化相对稳定，且部分转口货源支撑消库。

## 5.4 甲醇供给二：煤制甲醇工艺的利润和开工率

■ 内蒙到华东利润 元/吨  
— 出厂价:精煤末煤(A<10%,V>30%,0.5%S):内蒙古:包头 元/吨  
— 市场价(中间价):甲醇:华东地区 元/吨  
— 煤制甲醇完全成本 元/吨

— 甲醇开工率,%  
— 甲醇:华东(右) 元/吨

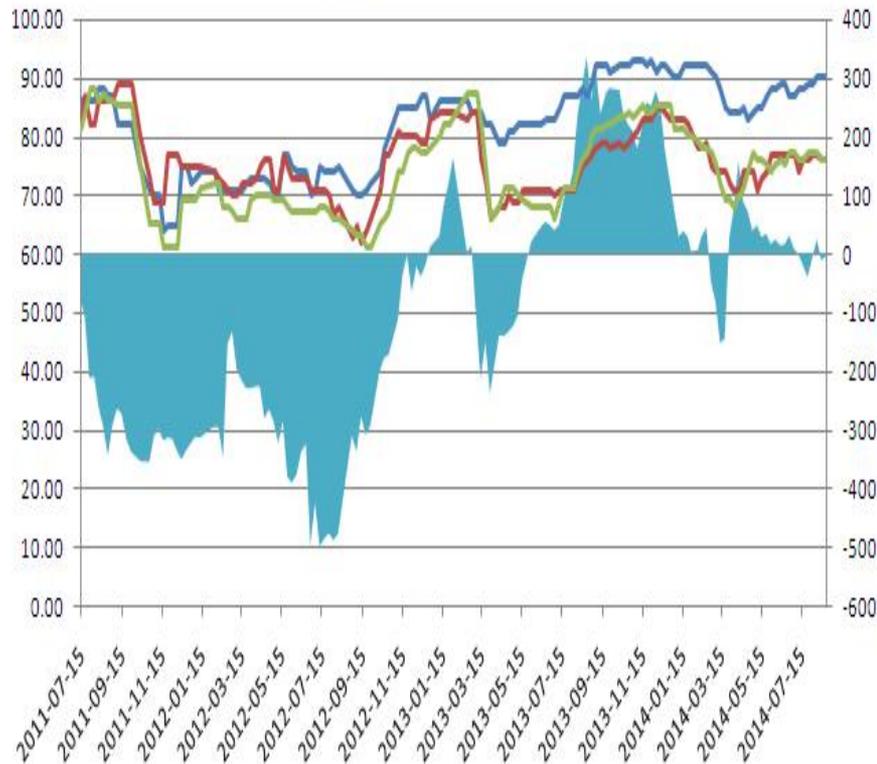
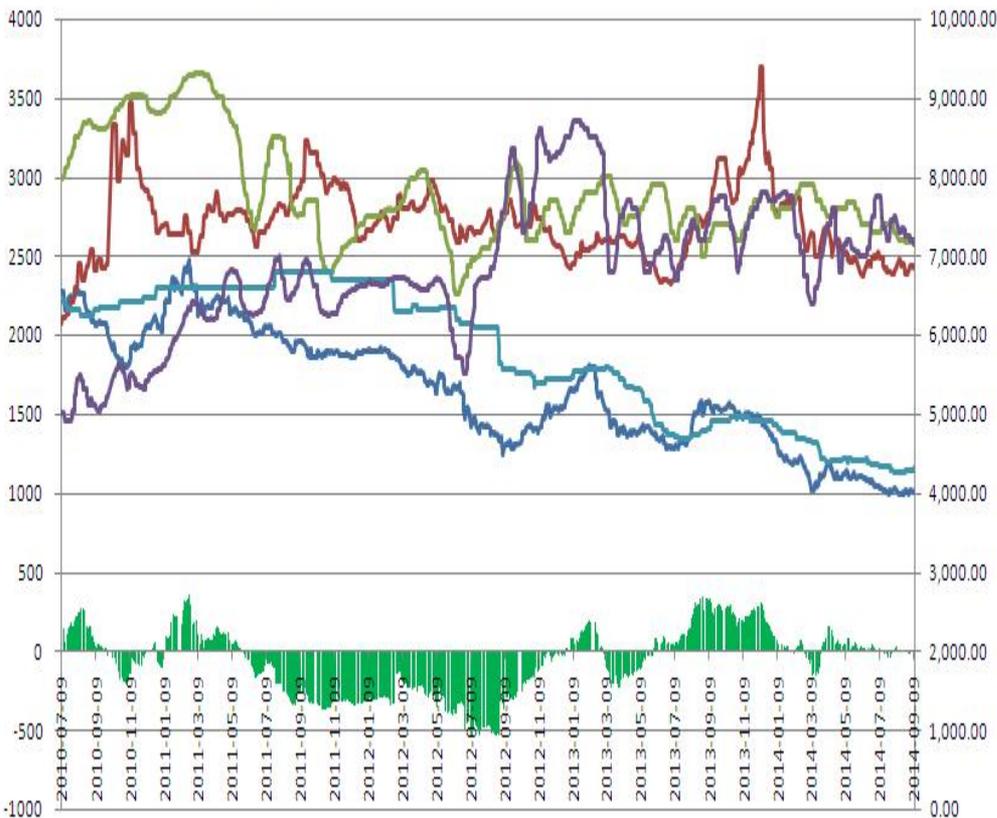


1、国内甲醇整体装置开工负荷为59%，基本稳定。西北地区检修开工率小幅下降。

## 5.4 甲醇供给三：焦炉气制甲醇工艺的利润和开工率

■ 焦化厂利润(未计资金成本) 元/吨    — 现货结算价:BOCE焦炭 元/吨    — 出厂价:甲醇:山东兖矿集团 元/吨  
— 市场价:煤焦油, 临沂产 元/吨    — 炼焦煤原料成本 元/吨    — 市场价:粗苯密度0.87-0.90:山东 元/吨

■ 焦化厂利润(右, 未计资金成本)    — 开工率:焦化企业:产能>200万吨 %  
— 开工率:焦化企业:产能100-200万吨 %    — 开工率:焦化企业:产能<100万吨 %



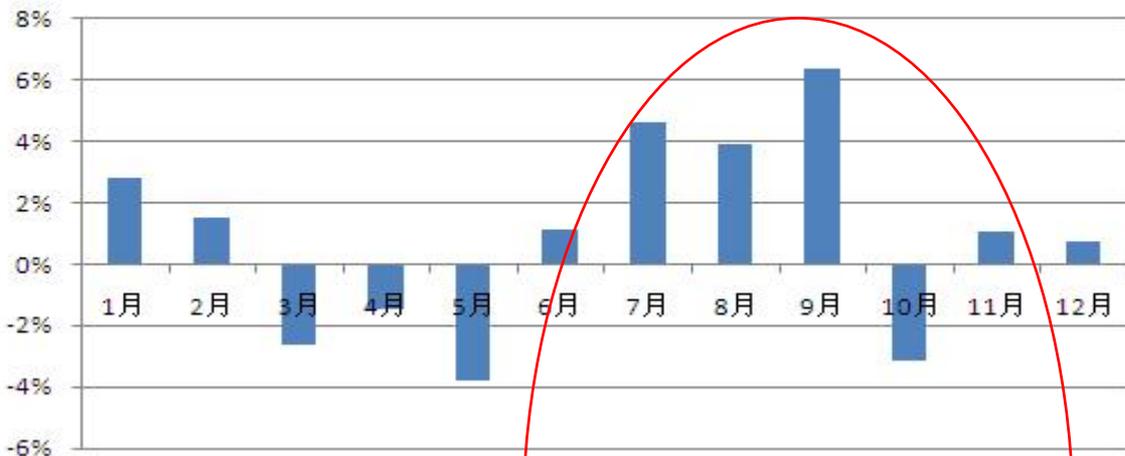
焦炉气制甲醇产能占甲醇产能的30%，主要集中在山东、河北，成本极低。

焦化厂的利润情况维持在盈亏平衡附近，因此焦化企业仍将维持较高开工，即该工艺的甲醇供给仍将充足。

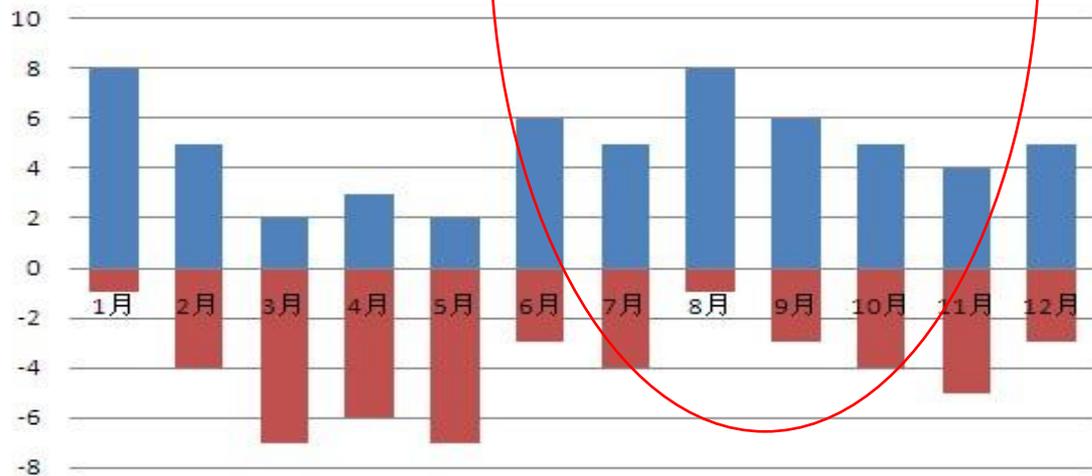
- 1、乙二醇季节性
- 2、乙二醇下游利润
- 3、乙二醇下游开工率
- 4、乙二醇库存和进口船期
- 5、乙二醇石化出厂价
- 6、乙二醇内外走势和进口利润

## 6.1 乙二醇季节性

■ 乙二醇CFR东南亚月度平均涨跌幅（2004-2012）

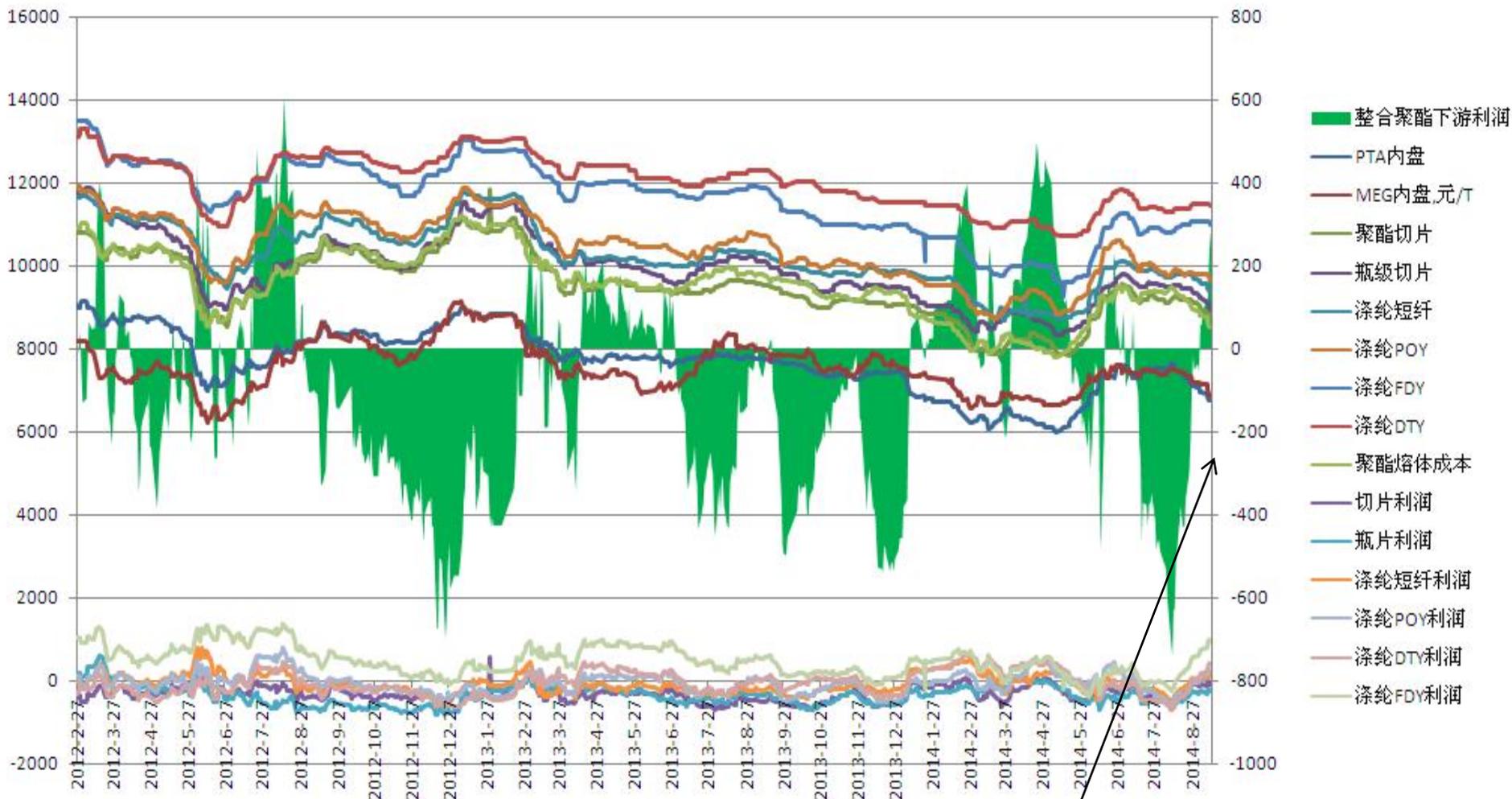


■ 2004-2012 上涨次数 ■ 2004-2012 下跌次数



东南亚和中国乙二醇价格走势基本一致；都呈现比较明显的季节性：三季度，四季度末1季度初，都趋向于阶段性上涨。

## 6.2 乙二醇下游利润情况



PTA和乙二醇价格大幅下降，导致下游聚酯亏损得到逆转。

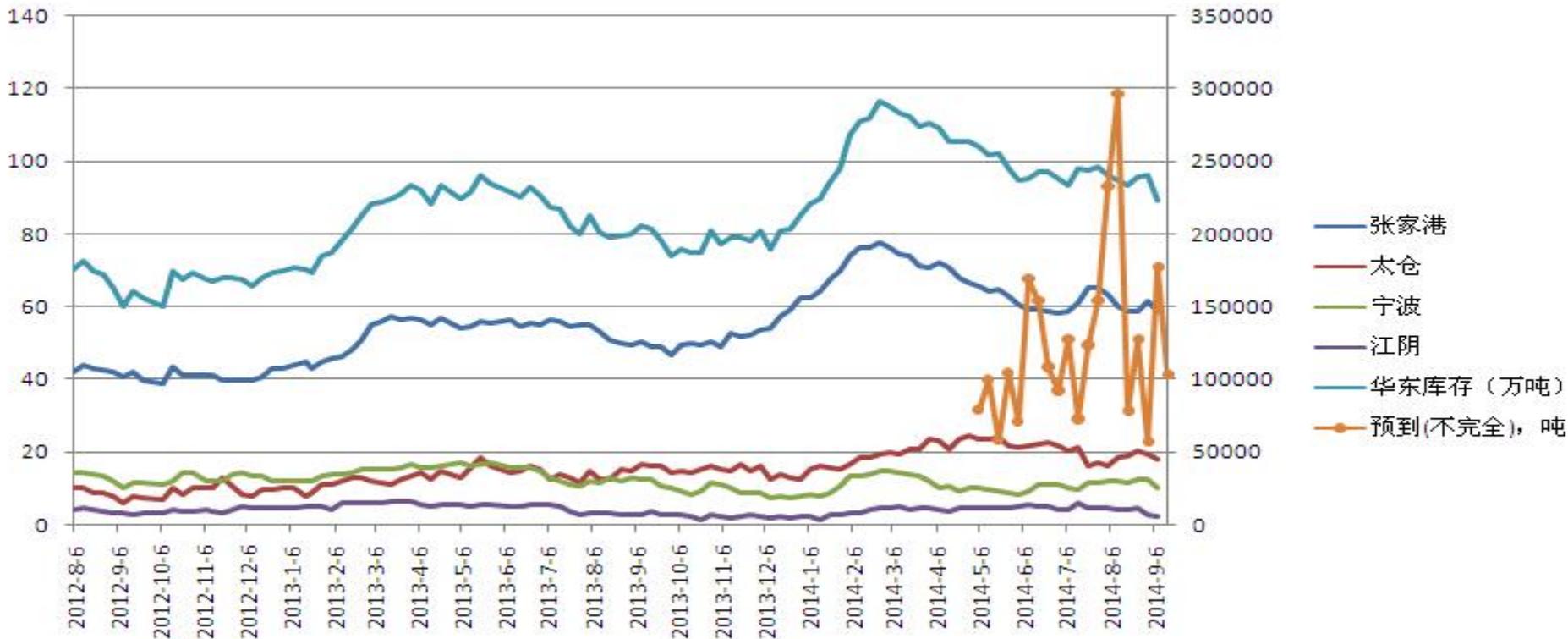
## 6.3 乙二醇下游利润、库存和开工率



1、下游聚酯工厂亏损扭转；导致2、本周开工率持稳稍微上升；导致3、下游纤维库存跟随上升，

4、结论：虽然开工率上升增加乙二醇需求；但是下游库存同步上升表明需求疲软；下游企业缺乏采购原料季节性。短期内乙二醇难有上行动力，预计9月份震荡筑底。

## 6.4 乙二醇华东库存和进口船期

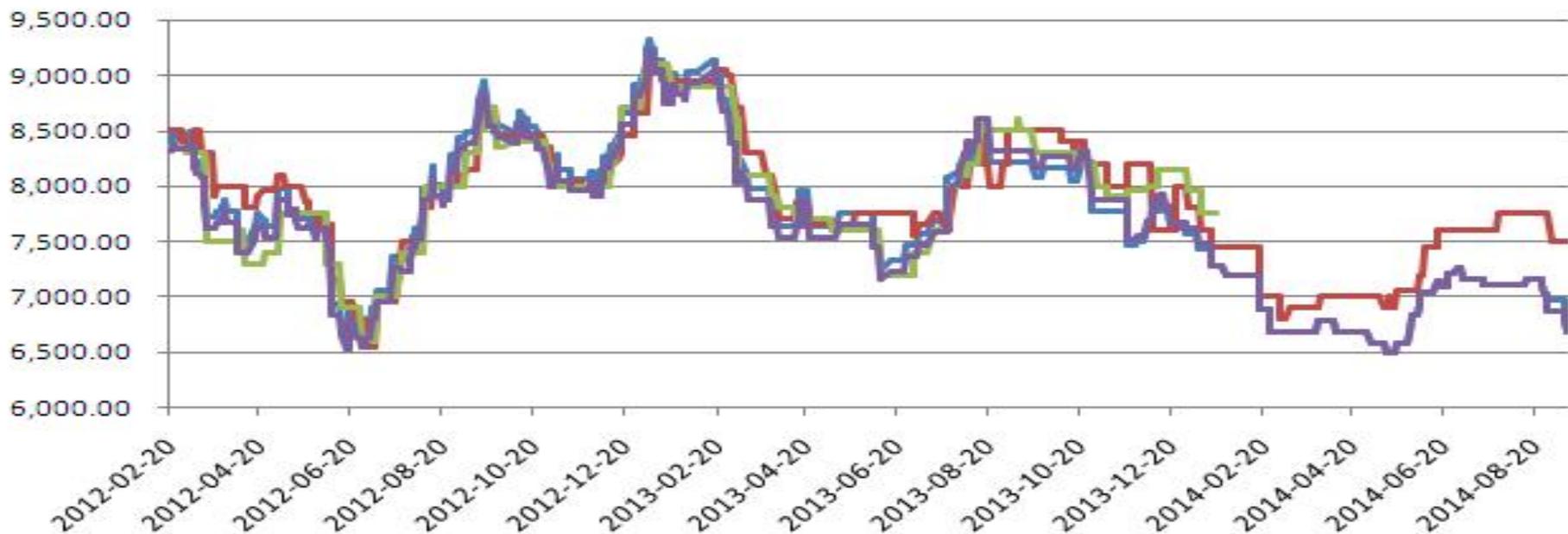


	张家港	太仓	宁波	江阴	华东库存 (万吨)	预到(不完全), 吨
2014-8-25	58.65	20.4	12.1	4.4	95.55	127697
2014-9-1	61.3	19.6	12.1	2.8	95.8	56890
2014-9-8	58.5	18.2	10.2	2	88.9	77046

本周和后期，乙二醇到港相对较少。

## 6.5 乙二醇国内出厂价

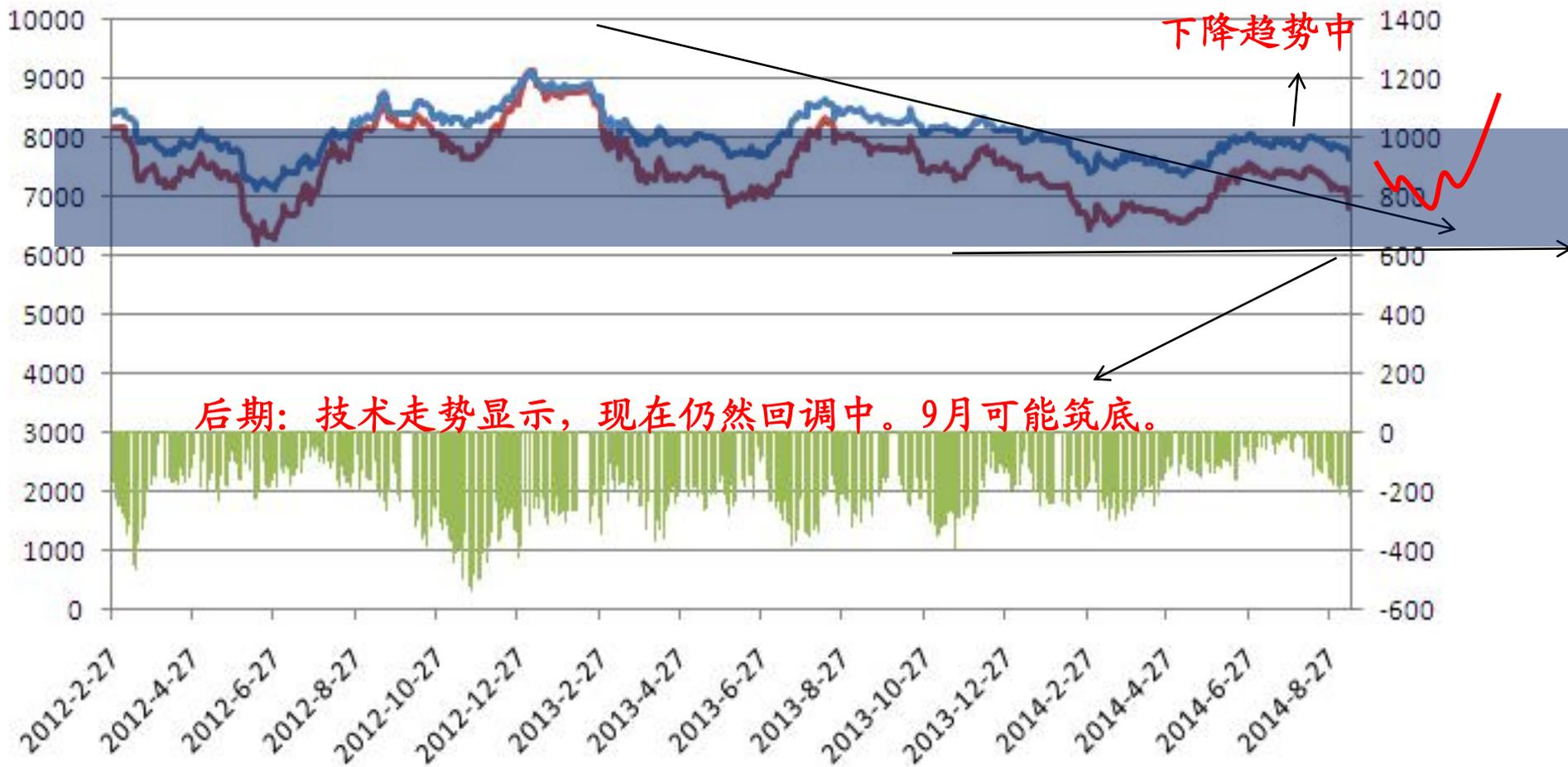
— 出厂价:乙二醇:抚顺石化 元/吨 — 出厂价:乙二醇:茂名石化 元/吨  
— 出厂价:乙二醇:燕山石化 元/吨 — 出厂价:乙二醇:吉林石化 元/吨



	出厂价:乙二醇:抚顺石化 元/吨	出厂价:乙二醇:茂名石化 元/吨	出厂价:乙二醇:燕山石化 元/吨	出厂价:乙二醇:吉林石化 元/吨
2014-09-05	6,965.00	7,500.00		6,865.00
2014-09-09	6,965.00	7,500.00		6,865.00
2014-09-10	6,785.00	7,500.00		6,785.00
2014-09-11	6,685.00	7,500.00		6,685.00
2014-09-12	6,685.00	7,500.00		6,685.00

## 6.6 乙二醇国内外价格

乙二醇进口利润 MEG内盘,元/T MEG外盘中间价,FOB韩国, \$/T



# 2014年国内乙二醇检修计划

家名称	产能（万吨）	原料	本月运行及后期检修计划
中国石油吉林石化分公司	10.9	石油乙烯	6月11日停车检修，初步计划停车15天
中国石化扬子石油化工股份有限公司	18	石油乙烯	2014年8月停车一个月
扬子石化-巴斯夫有限责任公司	32	石油乙烯	8月份停车一个月
中沙天津石化	36	石油乙烯	2014年9月份检修20天
中国石化镇海炼化公司	65	石油乙烯	5月17日附近停车45天更换催化剂；9月底-11月初停车改造
中国石化上海石油化工股份有限公司	38	石油乙烯	2014年10月下-11月上检修一个月
中国石化茂名炼油化工股份有限公司	10	石油乙烯	5成乙二醇
四川石化	32	石油乙烯	2014年3月中开始正常运行，装置于5月14日附近停车，预计5月底6月初开车
武汉湖北化肥分公司	20	合成气制	2014年3月份开始运行，但目前装置运行不稳定

## 6.7 影响本周的乙二醇装置动态

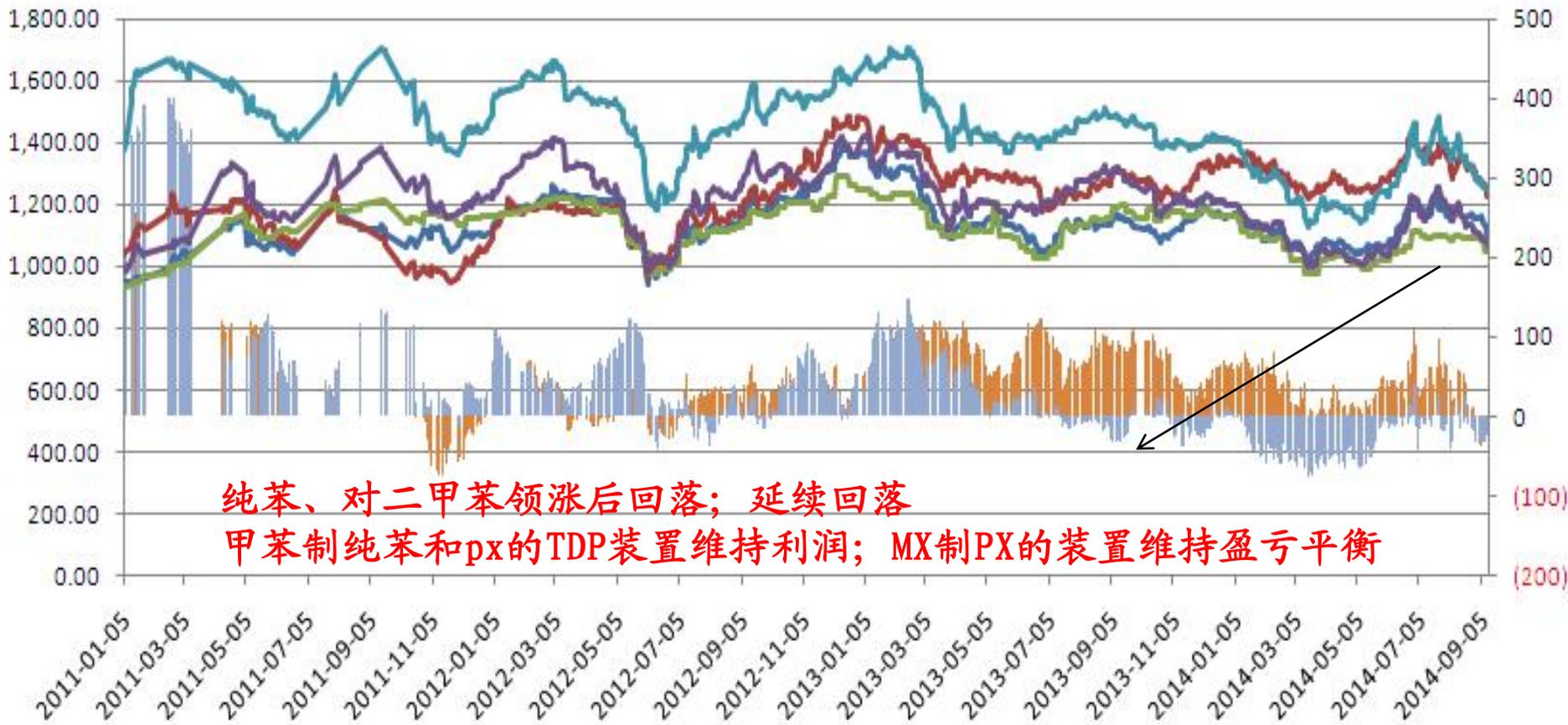
- 8.6日，台湾南亚2号线36万吨/年乙二醇装置于8月2日正式停车进行为期一个月检修，其4号线72万吨装置将于2号线检修完毕9月份时停车检修一个月。1号线、3号线将于后续轮流检修，据悉此次检修对于8月乙二醇合约影响甚微
- 8.8日，PetroRabigh60万吨/年乙二醇装置因设备故障于8月8日附近停车，据悉此次停车预计一周左右，其合约户称尚未收到供应减量通知
- 8.15日，MEGlobal计划9月份关闭位于加拿大的一套35万吨的乙二醇装置，计划关停时间35天，主要原因是由于乙烯供应的匮乏，据悉其计划从现货市场购买MEG以满足中国客户的乙二醇合约。
- 8.21日，日本触媒10.5万吨/年乙二醇装置于8月13日附近停车检修，公司计划于9月23日附近重启。其另一套10.5万吨/年的乙二醇装置目前运行正常；
- 8.25日，印尼PT Polychem位于Merak的12万吨/年的2#乙二醇装置原计划8月中停车一个月更换催化剂，现推迟检修时间至10月初。Polychem是印度唯一的MEG生产商，据悉，其9万吨/年的乙二醇1#装置今年并未有检修计划；
- 8.25日印度石油公司(IOC)计划在8月29日至9月12日关闭其30万吨/年的乙二醇装置进行为期约15天的检修
- 8.26日，扬子石化28万吨/年环氧乙烷及乙二醇联产装置于7月底停车检修约一个月之后于近期陆续重启，据悉8月底9月初正式出产品。扬巴石化32万吨/年乙二醇装置计划于28日附近开始检修，实际停工时间有待跟进
- 9.12日，台湾南亚计划于9月10日附近重启其35万吨/年的2#乙二醇装置，该装置曾于8月初停车检修。该公司还计划2号装置重启之后，对其70万吨/年的4号装置进行为期一个月的检

- 一、国际能源和油品
- 二、烯烃产业链
- 三、芳烃产业链
  - 1、纯苯
  - 2、甲苯
  - 3、二甲苯（MX、PX）
  - 4、苯乙烯
  - 5、聚苯乙烯（PS、EPS）

- 1、纯苯、甲苯、二甲苯走势和对比
- 2、国际纯苯走势
- 3、纯苯利润
- 4、国内纯苯出厂价
- 5、纯苯供给一：库存
- 6、纯苯供给二：装置
- 7、纯苯供给三：加氢苯替代
- 8、纯苯供给四：加氢苯开工率
- 9、纯苯需求一：聚苯乙烯（PS/EPS利润）
- 10、纯苯需求二：**ABS**利润
- 11、纯苯需求三：苯酚、双酚A利润
- 12、纯苯需求四：己内酰胺利润
- 13、纯苯需求五：苯胺利润

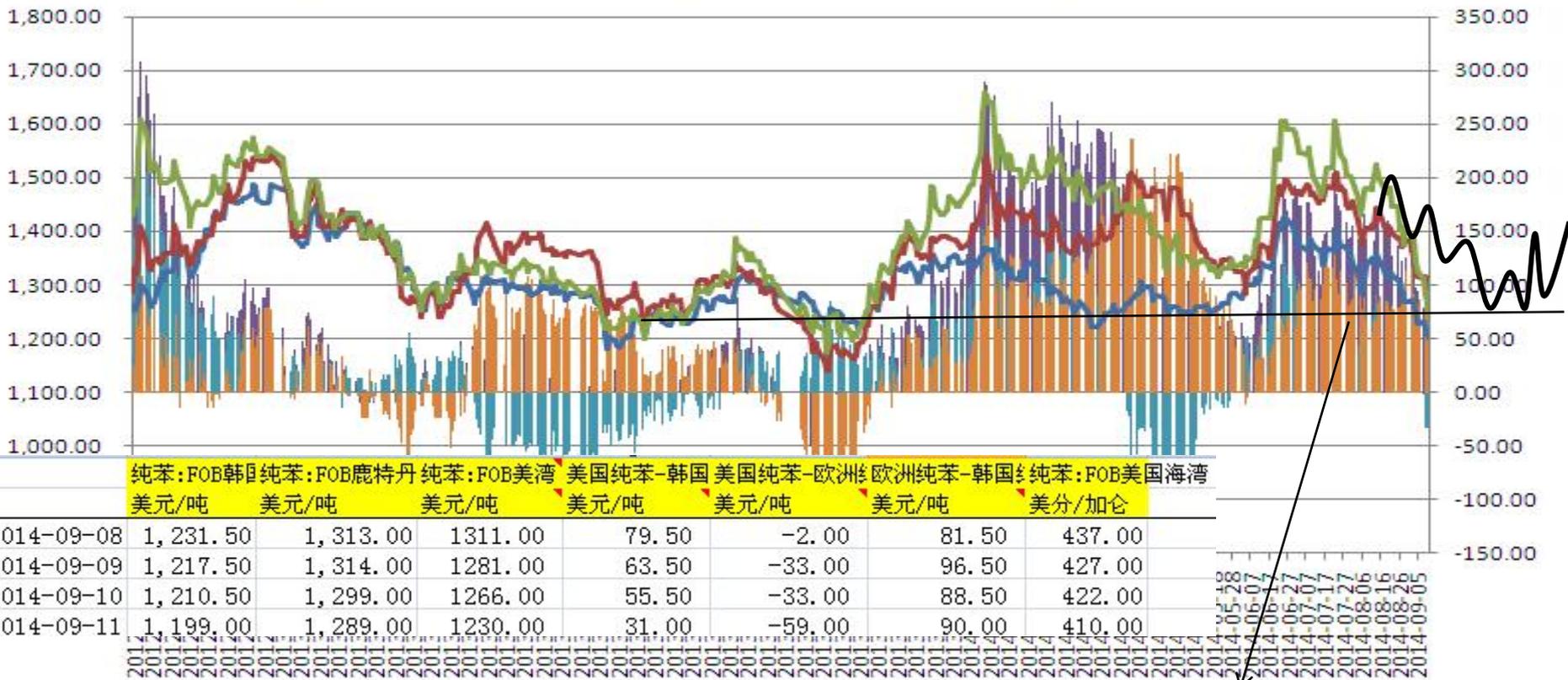
# 1.1 甲苯、纯苯、二甲苯走势对比

■ 甲苯制PX利润-TDP装置 美元/吨     
 ■ MX制PX利润 美元/吨     
 — 甲苯:FOB韩国 美元/吨  
— 纯苯:FOB韩国 美元/吨     
 — 二甲苯(溶剂级):FOB韩国 美元/吨     
 — 二甲苯(异构级,MX):FOB韩国 美元/吨  
— 对二甲苯(PX):FOB韩国 美元/吨



## 1.2 国际纯苯价格

■ 美国纯苯-韩国纯苯 美元/吨   
 ■ 美国纯苯-欧洲纯苯 美元/吨   
 ■ 欧洲纯苯-韩国纯苯 美元/吨  
— 纯苯:FOB韩国 美元/吨   
 — 纯苯:FOB鹿特丹 美元/吨   
 — 纯苯:FOB美湾 美元/吨



**纯苯下游检修预计成为利空：**其中天津大沽化50万吨/年苯乙烯装置计划25日前后开始检修，为期一个月，据悉约2万吨纯苯量将外放；高桥石化两套共计16万吨/年产能的酚酮装置计划将在9月中旬检修，为期45天左右，对纯苯需求量预计减少1.5万吨左右；蓝星哈尔滨12万吨/年酚酮装置已经开始检修，预计一个月之后重启，对纯苯原料需求量减少近1万吨。此外齐鲁石化20万吨/年苯乙烯装置及长春化工30万吨/年苯酚装置也将在10月存在检修计划。

# 1.3 石油苯理论利润估算

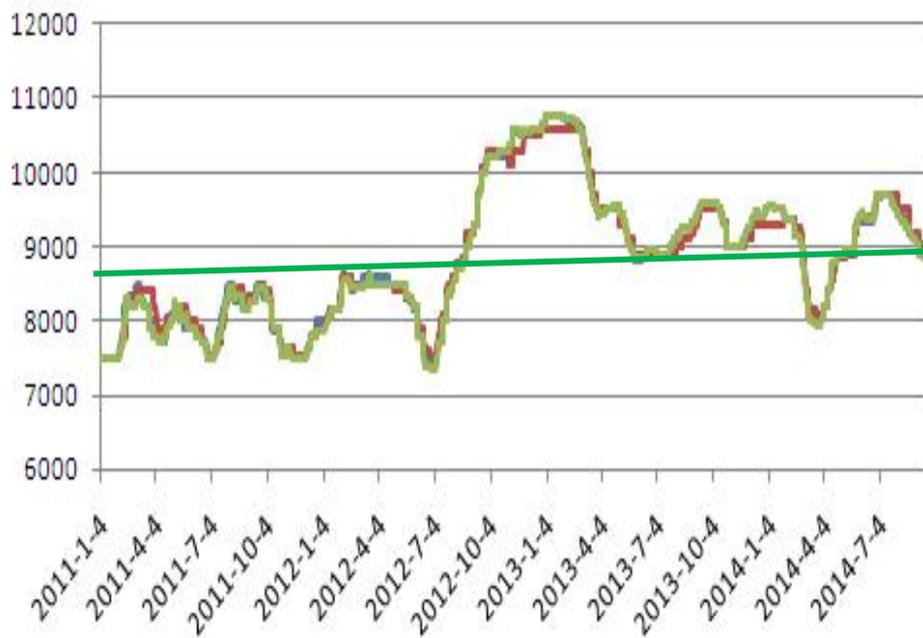
■ 纯苯利润 美元/吨    — 石脑油:日本 美元/吨    — 纯苯:FOB韩国 美元/吨



# 1.4 国内纯苯出厂价、市场价（盯住石化）

— 纯苯华东, 元/吨    — 纯苯华南, 元/吨    — 纯苯华北, 元/吨

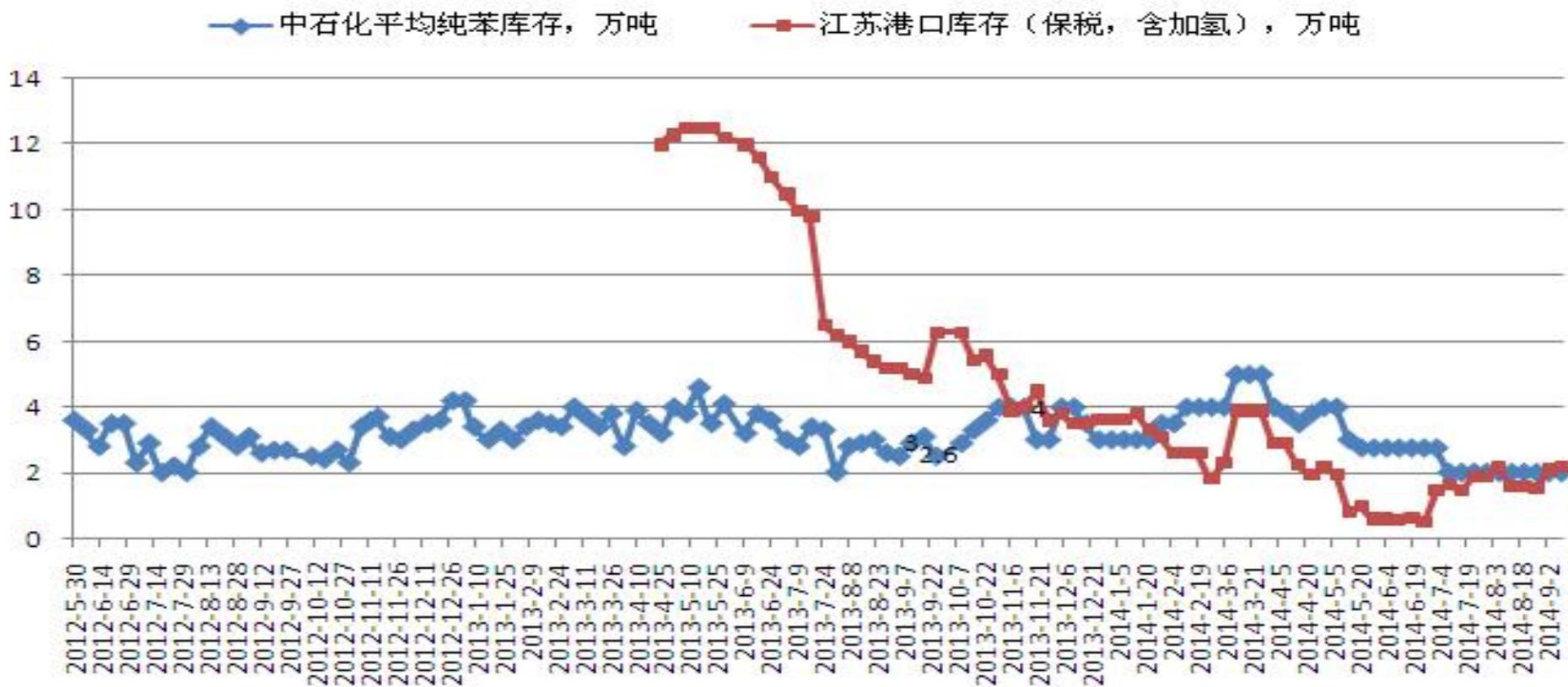
— 纯苯大庆石化出厂价, 元/吨    — 纯苯上海石化出厂价, 元/吨



	纯苯华东, 元/吨	纯苯华南, 元/吨	纯苯华北, 元/吨	纯苯大庆石化出厂价, 元/吨	纯苯上海石化出厂价, 元/吨
2014-09-05	8,925.00	9,050.00	8,900.00	9,050.00	9,050.00
2014-09-08	8,925.00	9,050.00	8,900.00	9,050.00	9,050.00
2014-09-09	8,925.00	9,050.00	8,900.00	9,050.00	9,050.00
2014-09-10	8,925.00	9,050.00	8,900.00	9,050.00	9,050.00
2014-09-11	8,900.00	9,050.00	8,850.00	9,050.00	9,050.00
2014-09-12	8,900.00	9,050.00	8,850.00	9,050.00	9,050.00



## 1.5 供给一：石化和华东纯苯库存



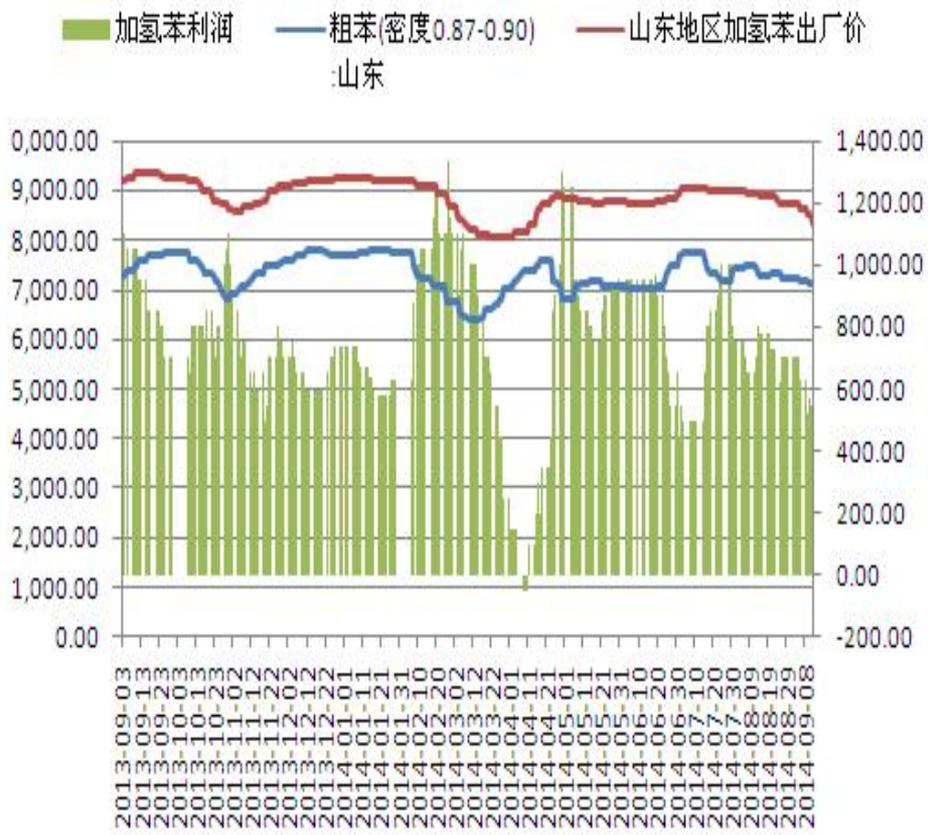
本周，中石化纯苯库存整体平均2万吨，库存仍然处于低位无压力。

江苏地区港口库存约2.2万吨，欧美供应偏紧对市场形成一定支撑，预计短期内亚洲市场高位盘整，但韩国及印度新增产能的逐步释放加大后续供应压力，行情面临下滑可能；且国内下游大量检修，预计9月维持弱勢。

## 1.6 供给二：石油苯装置情况

企业	位置	产能, 万吨	动态	备注
出光兴产	德山	纯苯, 27.4	计划检修	计划2014.9月检修
Pertamina	cilacap	纯苯, 11	计划检修	计划2014.9月检修40天
LG化学	丽水	纯苯, 24	计划检修	计划2014.10月检修40天
Lotte Chem	丽水	纯苯, 18	开工90%	裂解汽油缺乏
ONGC (印度石油)	Mangalore	纯苯, 27	计划开启	准备2014.8-9开车
Jurong Aromatics	Jurong	纯苯, 40	计划开启	准备2014.8-9开车

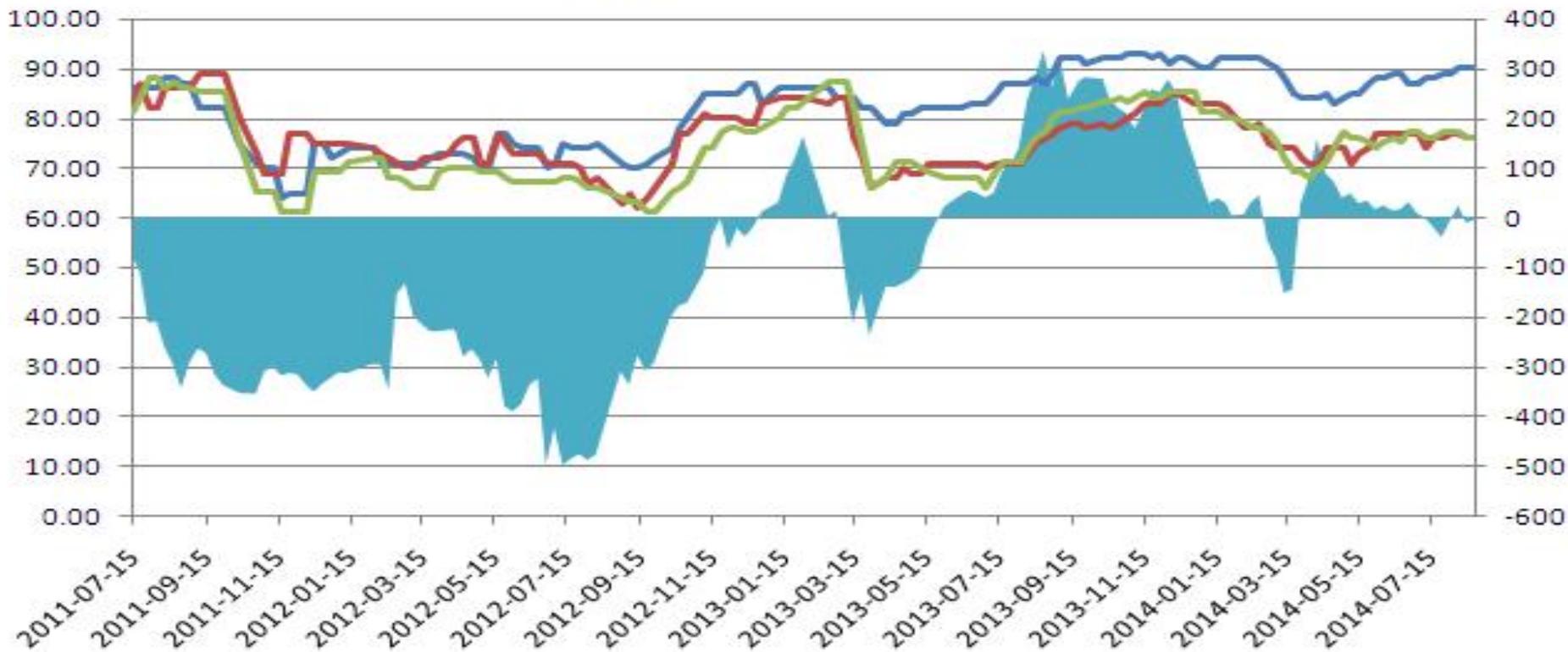
# 1.7 供给三：加氢苯替代情况



本周，加氢苯对石油苯的价差500附近，对石油苯的替代明显，对纯苯带来压力。同时加氢苯利润高企，意味加氢苯供给充足。

## 1.8 供给三：加氢苯装置开工率

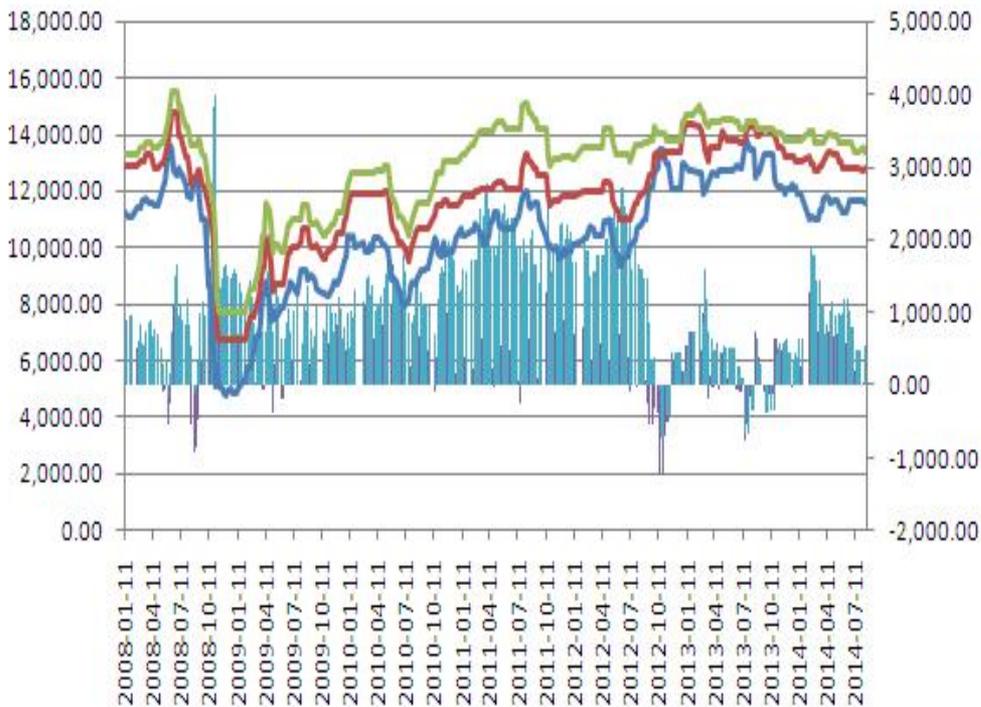
■ 焦化厂利润（右，未计资金成本）    — 开工率:焦化企业:产能>200万吨 %  
— 开工率:焦化企业:产能100-200万吨 %    — 开工率:焦化企业:产能<100万吨 %



本周，焦化企业利润维持盈亏平衡附近，开工率维持高位。

# 1.9 需求一：聚苯乙烯利润 (PS、EPS)

■ 镇江奇美GPPS利润 元/吨  
■ 镇江奇美HIPS利润 元/吨  
■ 无锡兴达EPS阻燃利润 元/吨  
— 苯乙炔-华东地区 元/吨  
— 出厂价:通用GPPS:镇江奇美 元/吨  
— 出厂价:EPS:阻燃料:无锡兴达 元/吨  
— 出厂价:高抗HIPS:镇江奇美 元/吨

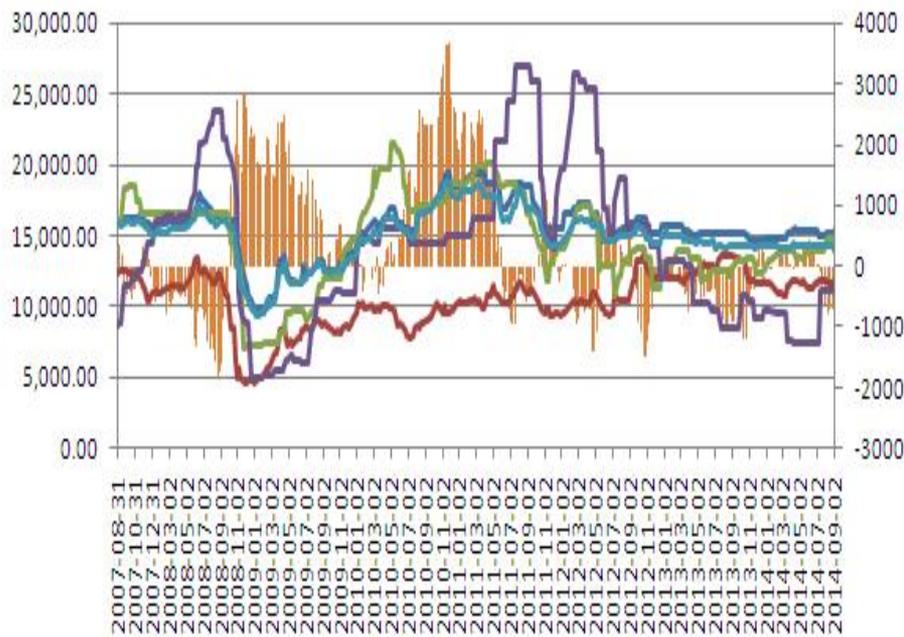
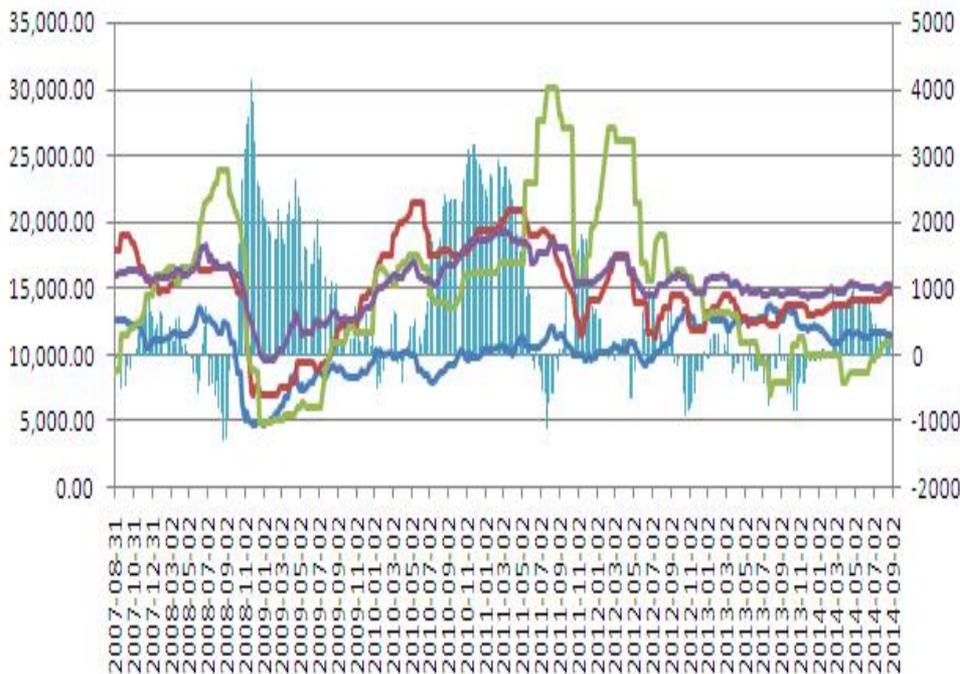


本周，GPPS和HIPS利润上升，新增产能少，需求稳定；  
 EPS盈利上升，需求稳定。  
 原因是苯乙烯单体下跌，

# 1.10 需求二：ABS利润情况

■ ABS:镇江奇美PA-757K元/吨    — 苯乙烯:华东地区元/吨  
— 出厂价:丙烯腈(AN):上海石化元/吨    — 丁二烯:扬子石化元/吨  
— 出厂价ABS:镇江奇美PA-757K元/吨

■ ABS:吉林石化0215A元/吨    — 出厂价:ABS:台化宁波151A元/吨  
— 出厂价:苯乙烯:盘锦乙烯元/吨    — 出厂价:丙烯腈(AN):吉林石化元/吨  
— 丁二烯:辽阳石化元/吨    — 出厂价ABS:吉林石化0215A元/吨

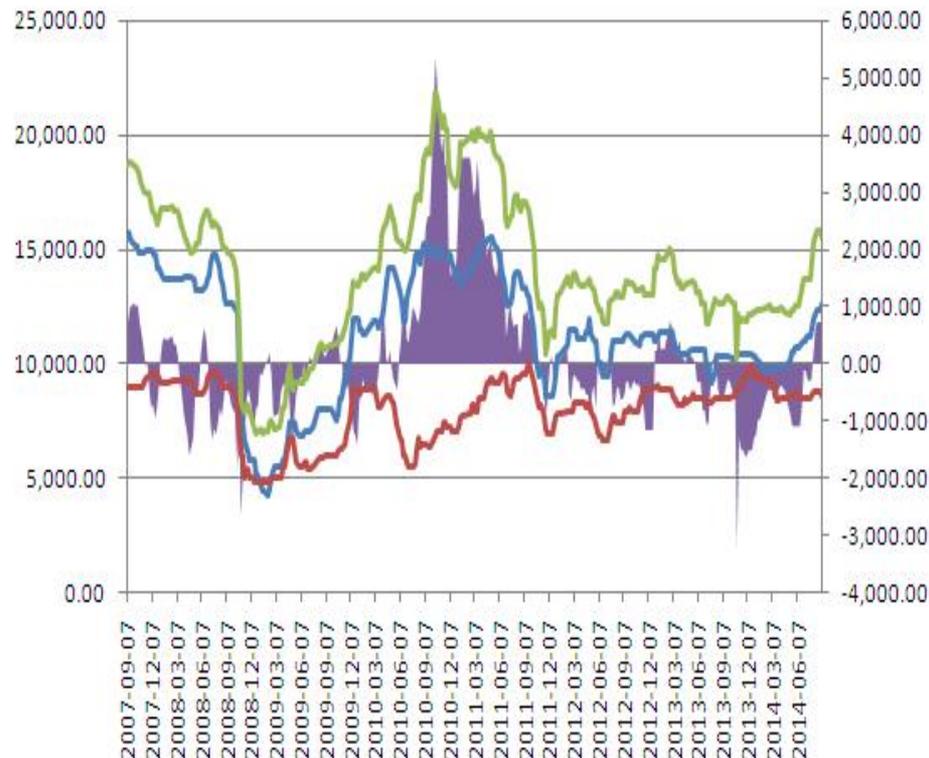
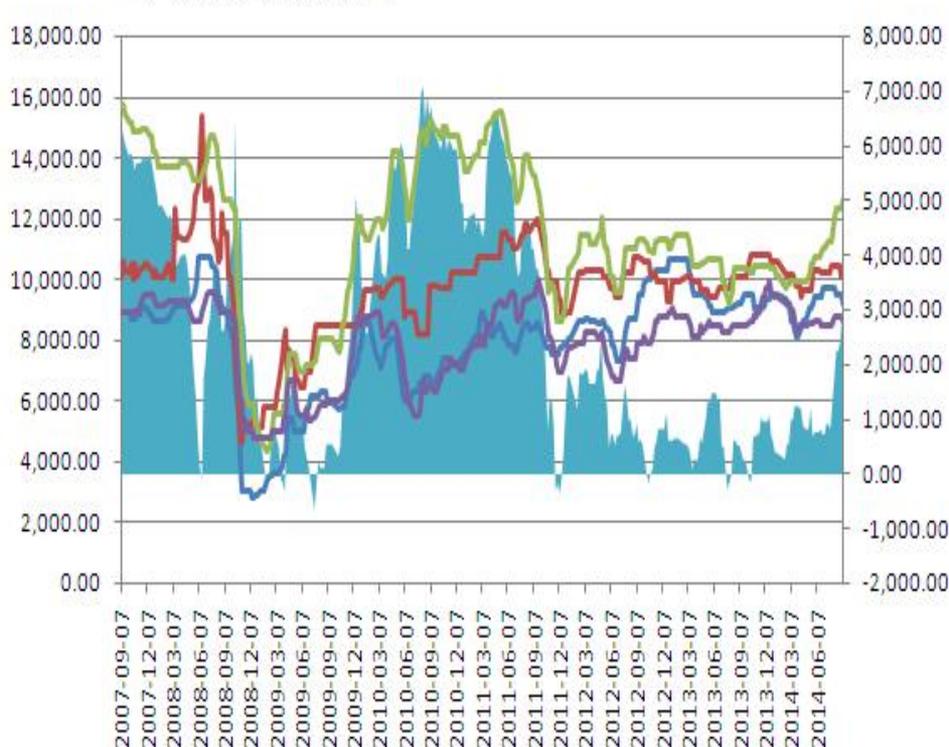


本周，苯乙烯单体下跌，镇江ABS利润上升至700，需求稳定；吉林石化ABS亏损缩小。

# 1.11 需求三：苯酚、双酚A利润情况

■ 苯酚生产利润(右) 元/吨  
— 出厂价:丙烯:天津石化 元/吨  
— 出厂价:丙酮:上海石化 元/吨  
— 出厂价:纯苯:上海石化 元/吨  
— 出厂价:苯酚:上海石化 元/吨

■ 双酚A生产利润(右) 元/吨  
— 出厂价:苯酚:上海石化 元/吨  
— 出厂价:丙酮:上海石化 元/吨  
— 双酚A:华东地区 元/吨

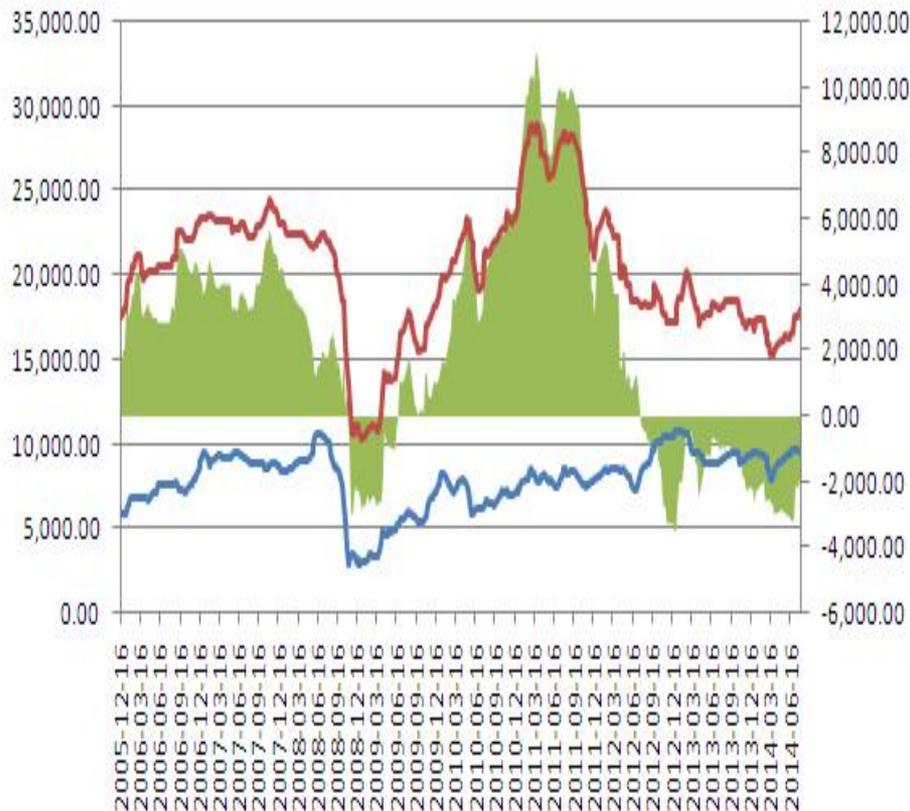
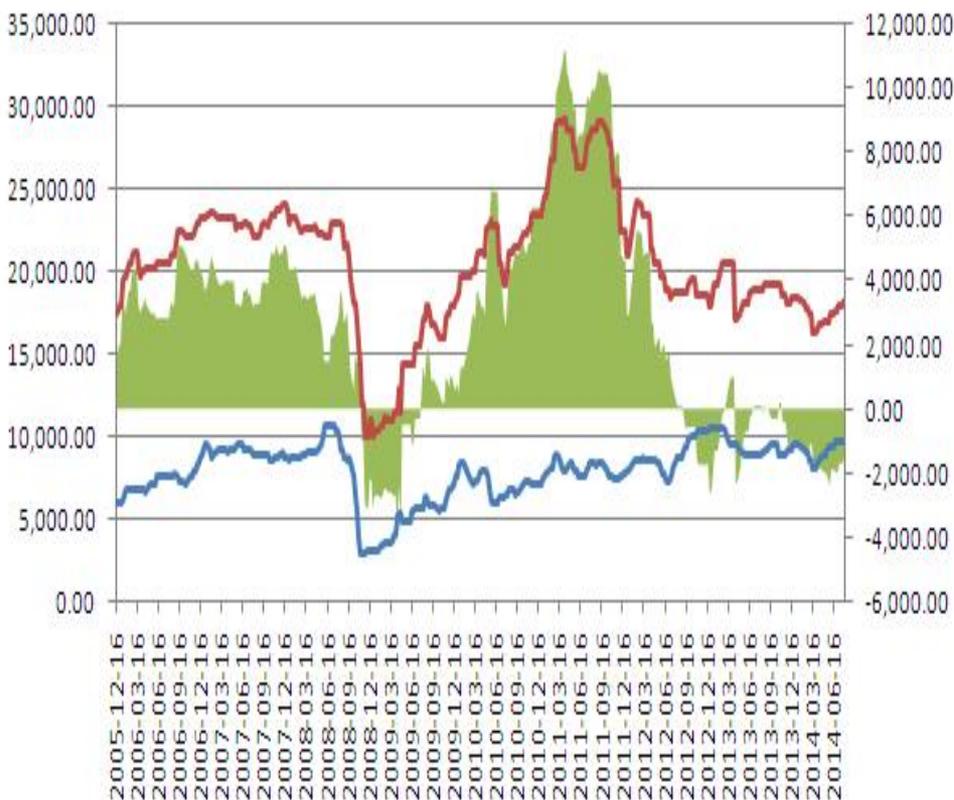


本周，苯酚装置利润接近2400，利润良好，需求稳定；  
 苯酚下游的双酚A转亏为盈。  
 原因是纯苯下跌、苯酚、双酚A逆势上涨。

# 1.12 需求四：己内酰胺利润情况

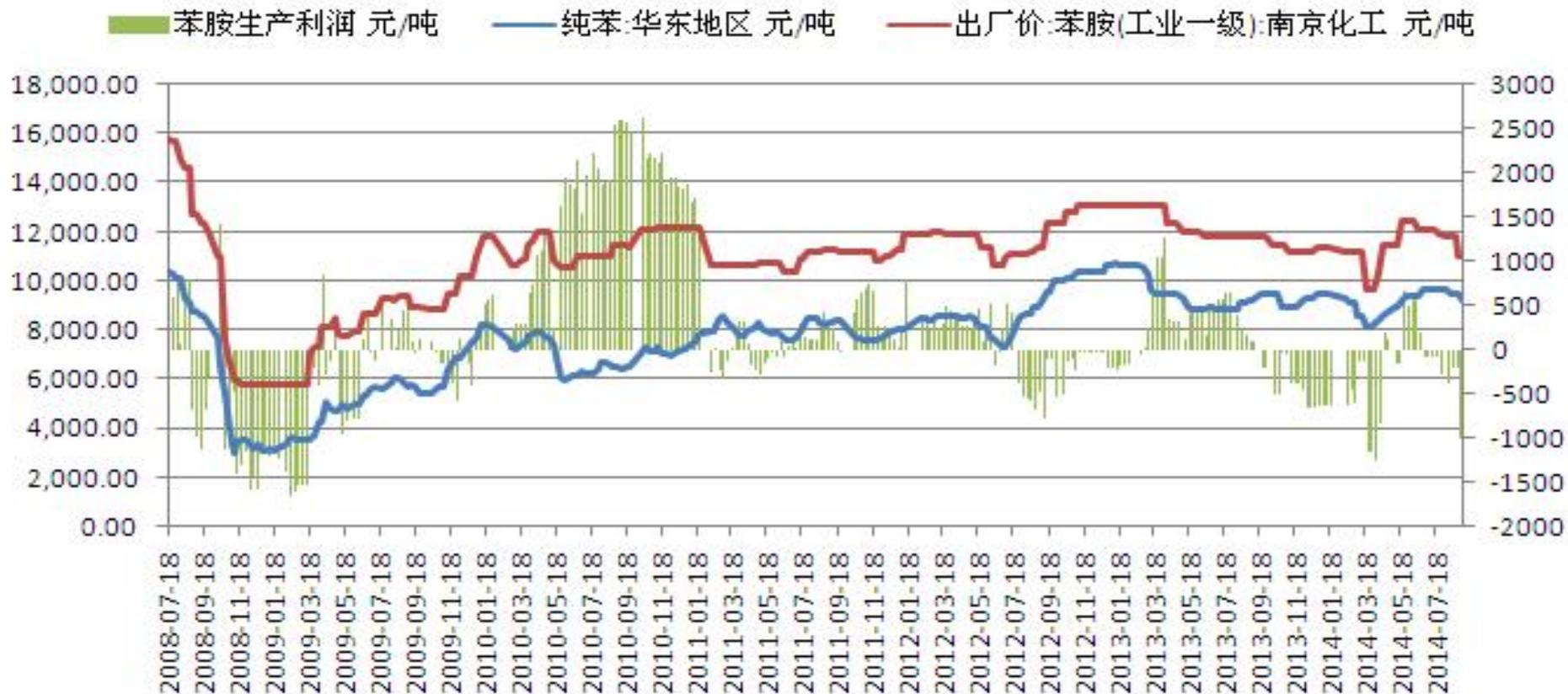
■ 出厂价：己内酰胺利润    ■ 出厂价：纯苯：上海石化    ■ 出厂价：己内酰胺(CPL)：巴陵石化

■ 市场价：己内酰胺生产利润    ■ 纯苯：华东地区    ■ 己内酰胺(CPL)：华东地区



本周，己内酰胺装置利润亏损在1000附近，利润很差，需求稳定；  
己内酰胺几乎同步纯苯成本下跌

# 1.13 需求五：苯胺利润情况

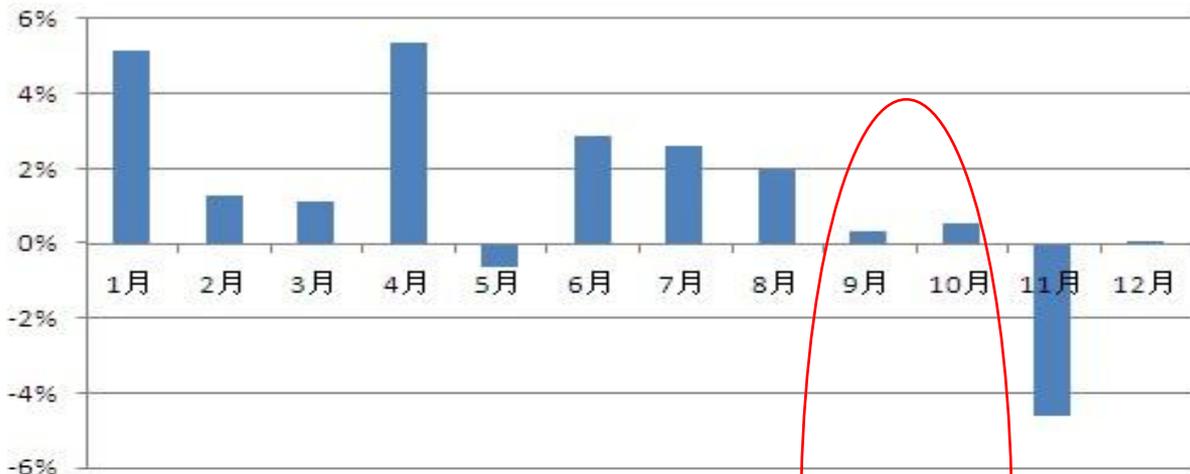


本周，苯胺装置利润亏损扩大，原因是苯胺跌幅大于纯苯；

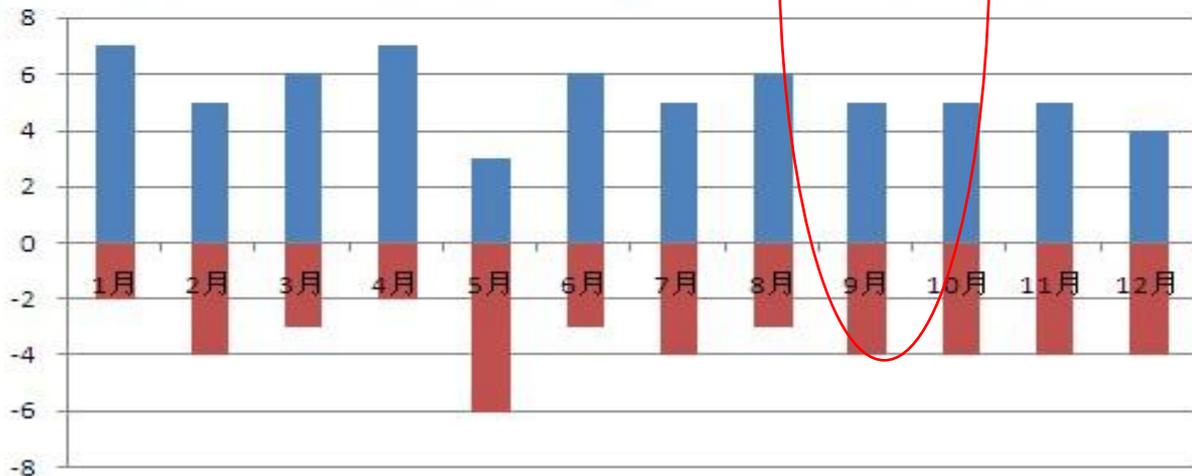


## 2.1 甲苯季节性

■ 甲苯FOB韩国月度平均涨幅(2004-2012)



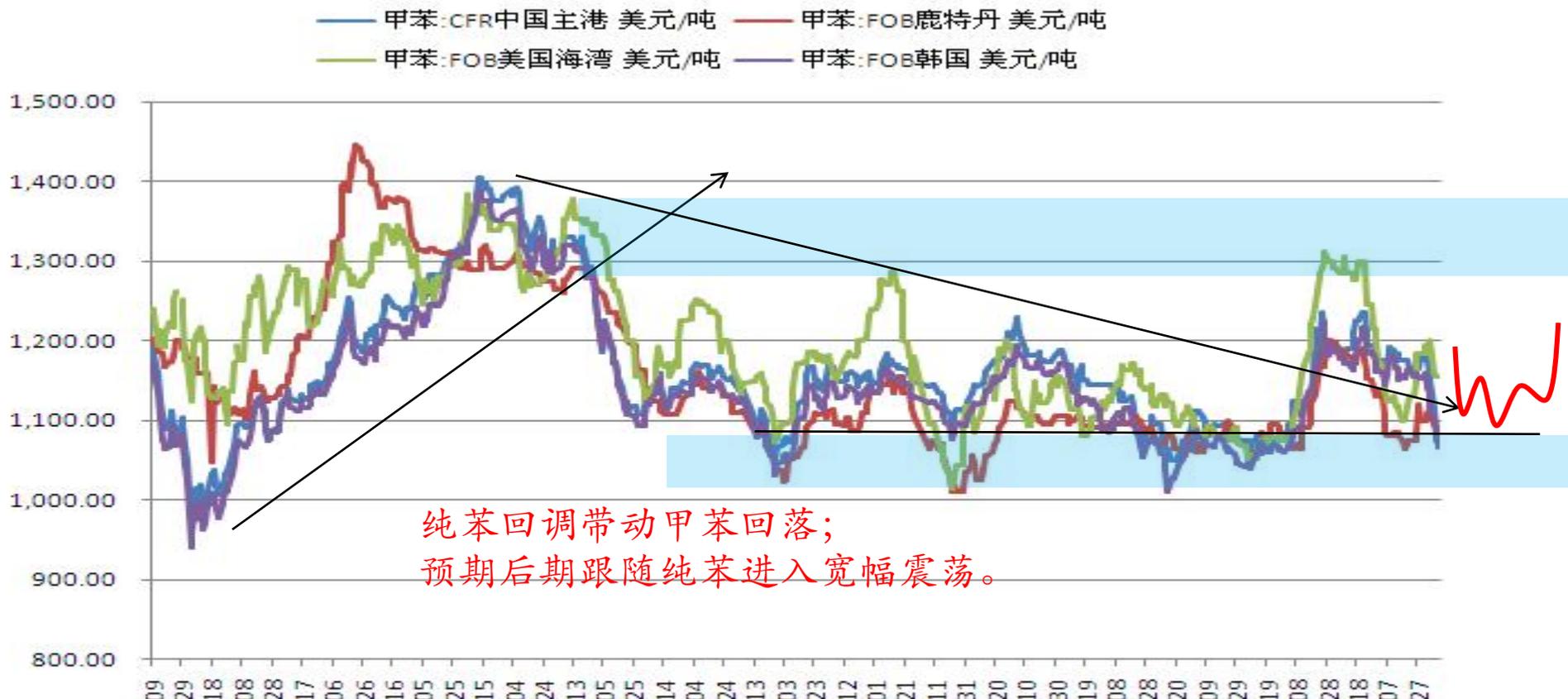
■ 甲苯上涨次数 (2004-2012)    ■ 甲苯下跌次数 (2004-2012)



全球甲苯季节性:

- 1、从涨跌次数看，没有明确的季节性;
- 2、从涨跌幅看，1, 4, 6, 7, 8趋向于上涨。

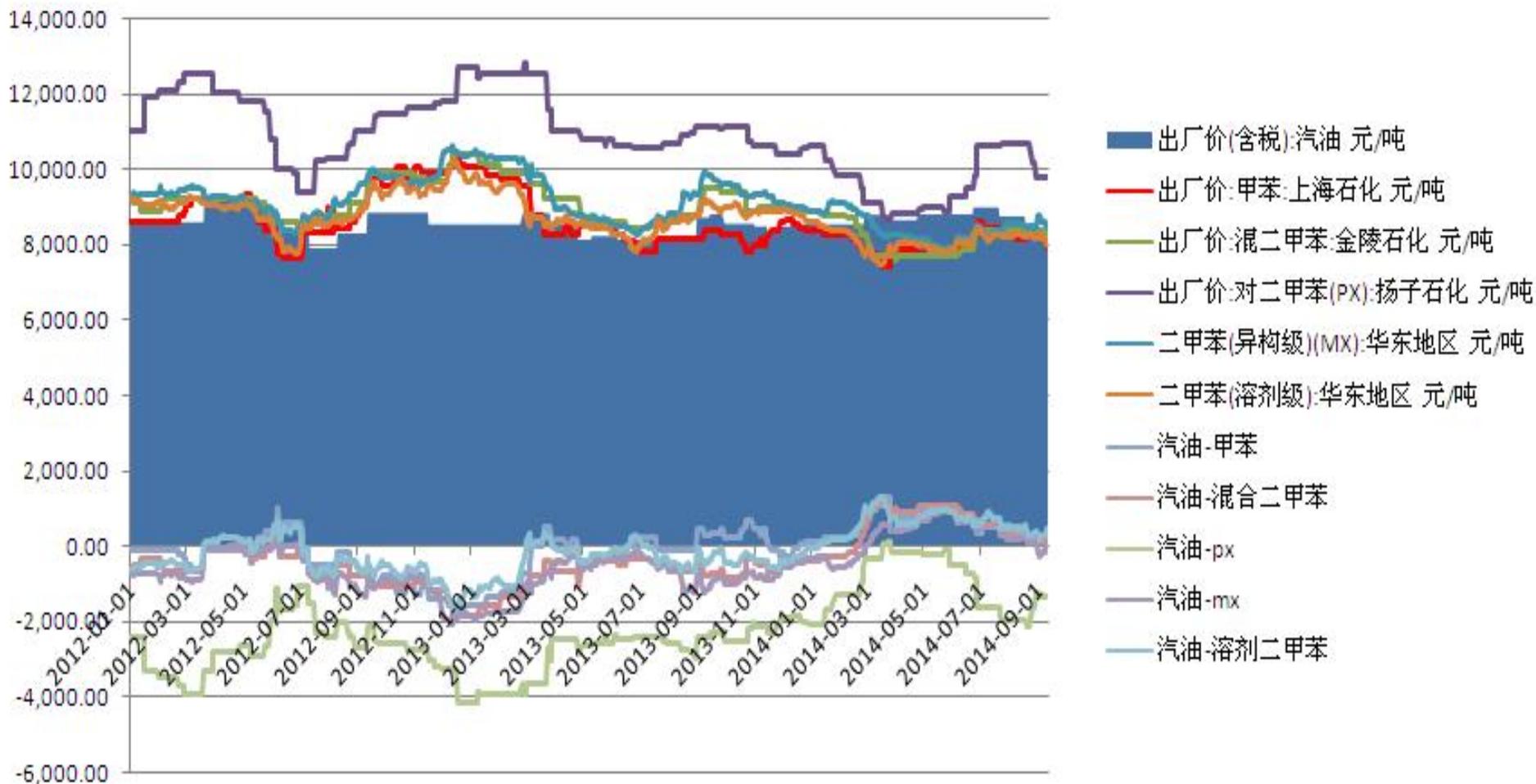
## 2.2 国际甲苯走势和预测



纯苯回调带动甲苯回落；  
预期后期跟随纯苯进入宽幅震荡。

	甲苯:CFR中国主港 美元/吨	甲苯:FOB鹿特丹 美元/吨	甲苯:FOB美国海湾 美元/吨	甲苯:FOB韩国 美元/吨
2014-09-05	1,150.00	1,106.00	1,199.50	1,111.00
2014-09-08	1,115.00	1,095.00	1,160.00	1,105.00
2014-09-09	1,075.00	1,090.00	1,154.00	1,084.00
2014-09-10	1,085.00	1,085.00	1,154.00	1,067.00
2014-09-11	1,090.00	1,080.00	1,154.00	1,074.00

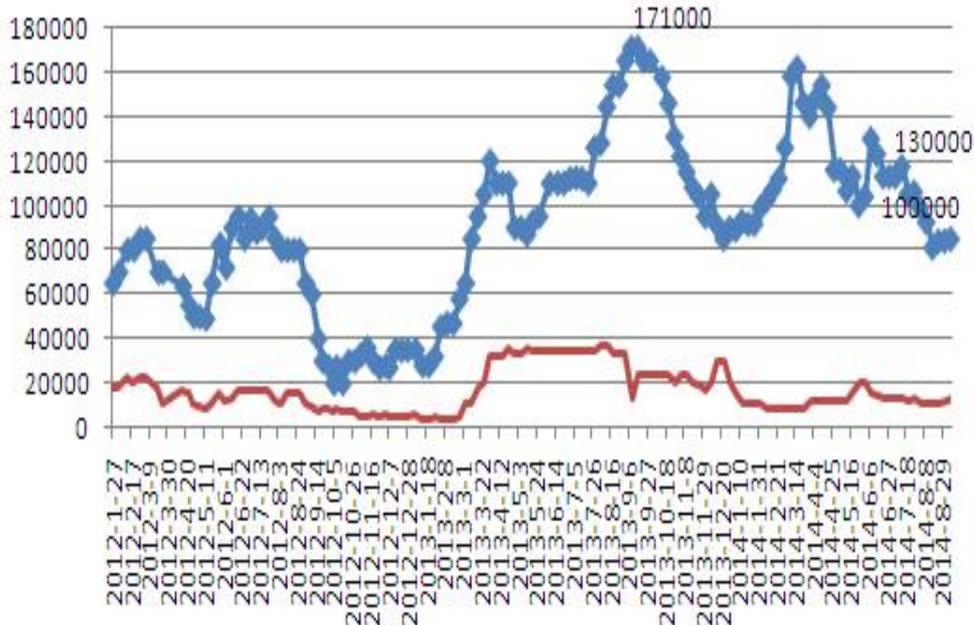
## 2.3 甲苯、二甲苯 调油需求



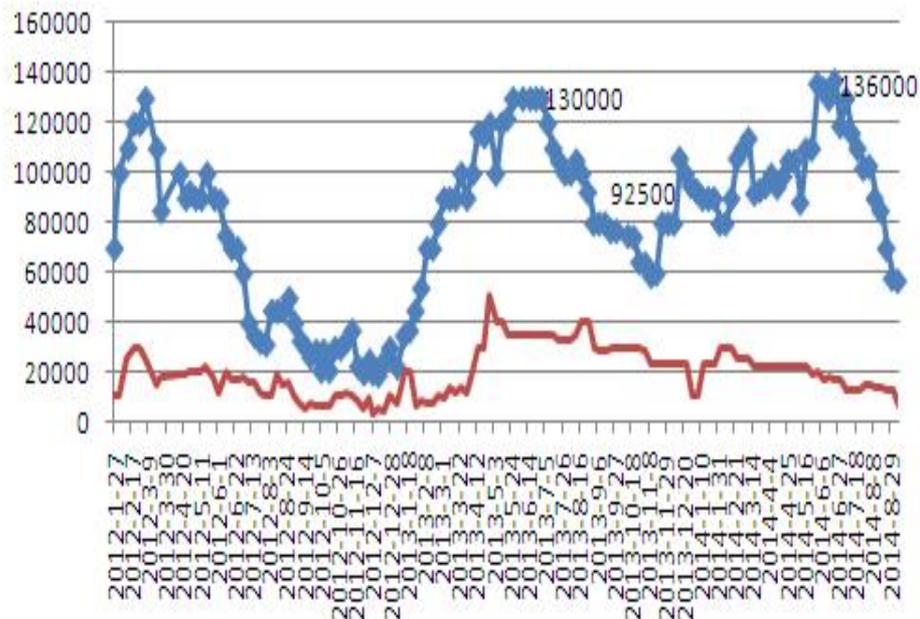
汽油出厂价下调，和甲苯、混合二甲苯等价格接近，调油需求拉动力放缓；

## 2.3 甲苯、二甲苯 库存

◆ 甲苯华东库存, 吨    — 甲苯华南库存, 吨



◆ 二甲苯华东库存, 吨    — 二甲苯华南库存, 吨



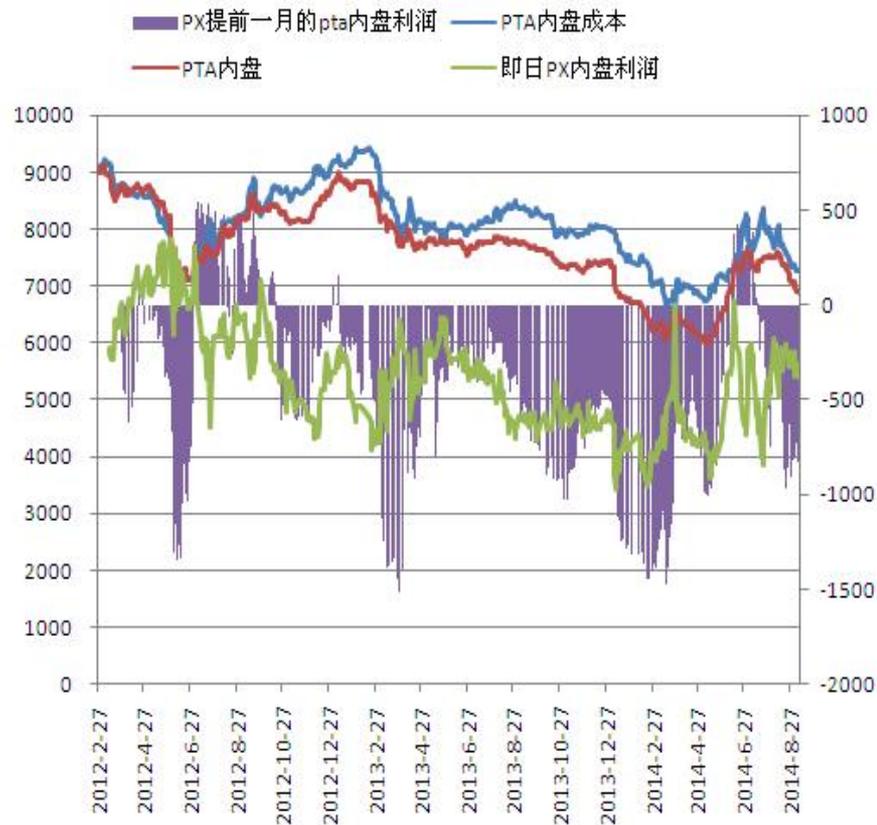
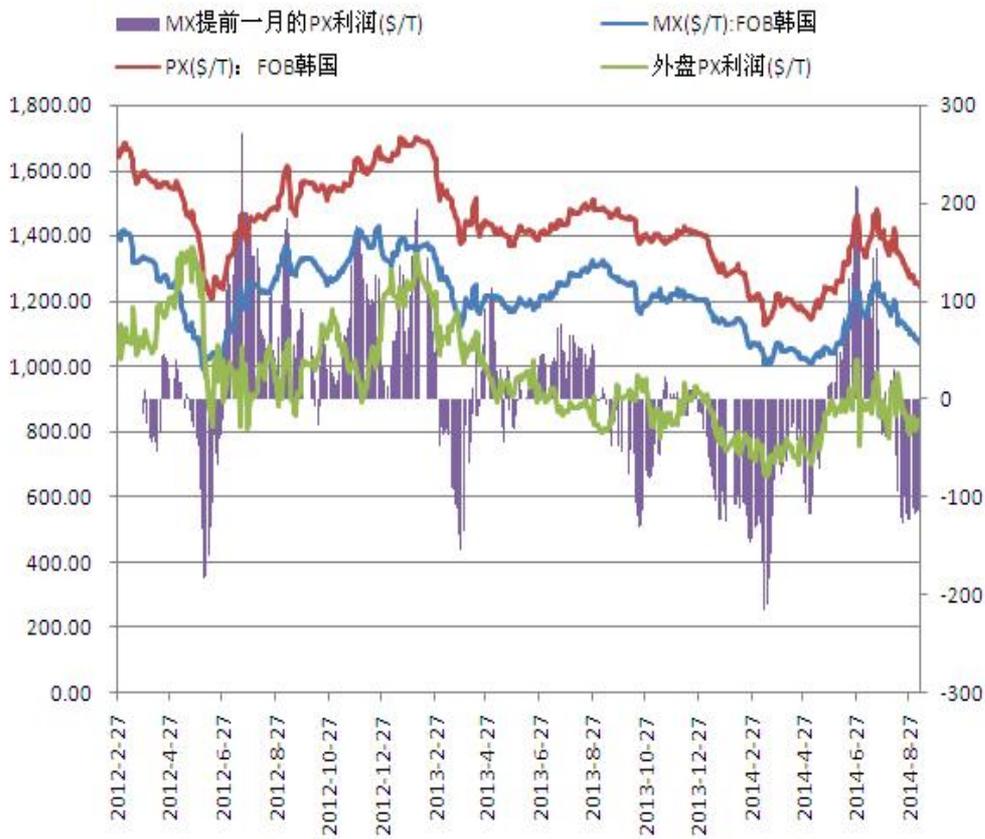
	甲苯华东库存, 吨	甲苯华南库存, 吨	二甲苯华东库存, 吨	二甲苯华南库存, 吨
2014-8-25	84000	11000	70000	12500
2014-9-1	84000	12000	58000	13000
2014-9-8	85000	13000	57000	6000

本周，甲苯库存和二甲苯库存延续下降。

### 3.1 本周国际市场二甲苯（PX）交易回顾

- 9月9日，周一因亚洲PTA开工率上调，需求有望增加，估价较上周五小幅上涨1.50美元/吨至1256.5美元/吨和1279.5美元/吨CFR台湾/中国。听闻10月船货递报盘区间为1275-1280美元/吨CFR台湾/宁波/大连。市场人士称，PTA开工率上调，对二甲苯买家意向或将增加。印度信赖工业公司旗下位于贾姆纳格尔的100万吨/年PTA装置计划本月晚些时候投产。中海油惠州炼化84万吨/年PX装置计划9月下旬关停，预计检修一个月左右。
- 9月10日，周二上游市场走软，商家抛售PX现货，估价下滑15.50美元/吨至1241美元/吨FOB韩国和1264美元/吨CFR台湾/中国大陆。亚洲异构二甲苯供应充足，下跌10美元/吨至1069美元/吨FOB韩国和1089美元/吨CFR台湾。装置方面，日本出光兴产公司相关人士称，该公司旗下位于德山2号芳烃装置关停检修50-60天，该装置产能达21万吨/年对二甲苯、27.4万吨/年纯苯和31.7万吨/年异构二甲苯。
- 9月11日，周三，商家出货意向增加以及市场库存高企，亚洲对二甲苯收盘较前一日下滑20.50美元/吨至1220.50美元/吨FOB韩国和1243.50美元/吨CFR台湾/中国。随着亚洲PX新装置投产，预期10月亚洲PX市场供应过剩约66.3万吨，远高于9月。听闻1宗10月亚洲货报盘在1260美元/吨CFR台湾/宁波/大连，随后走低至1245美元/吨CFR台湾/宁波/大连；知情人士称，中国桐昆集团旗下位于乍浦的150万吨/年1号PTA装置于9月初重启。
- 8月28日，周四，亚洲对二甲苯市场商家出货压力增加，收盘较前一日下滑6美元/吨至1214.50美元/吨FOB韩国和1237.50美元/吨CFR台湾/中国。听闻1宗10月抵岸无产地限制船货成交在1235美元/吨CFR台湾/中国大陆。贸易商称，月初日本太阳石化旗下位于菊间的芳烃装置已重启，该装置可产40万吨/年混合二甲苯（MX）。装置重启后，亚洲MX市场供应增加，市场情绪受压。

### 3.1 国内、国外PTA利润估算

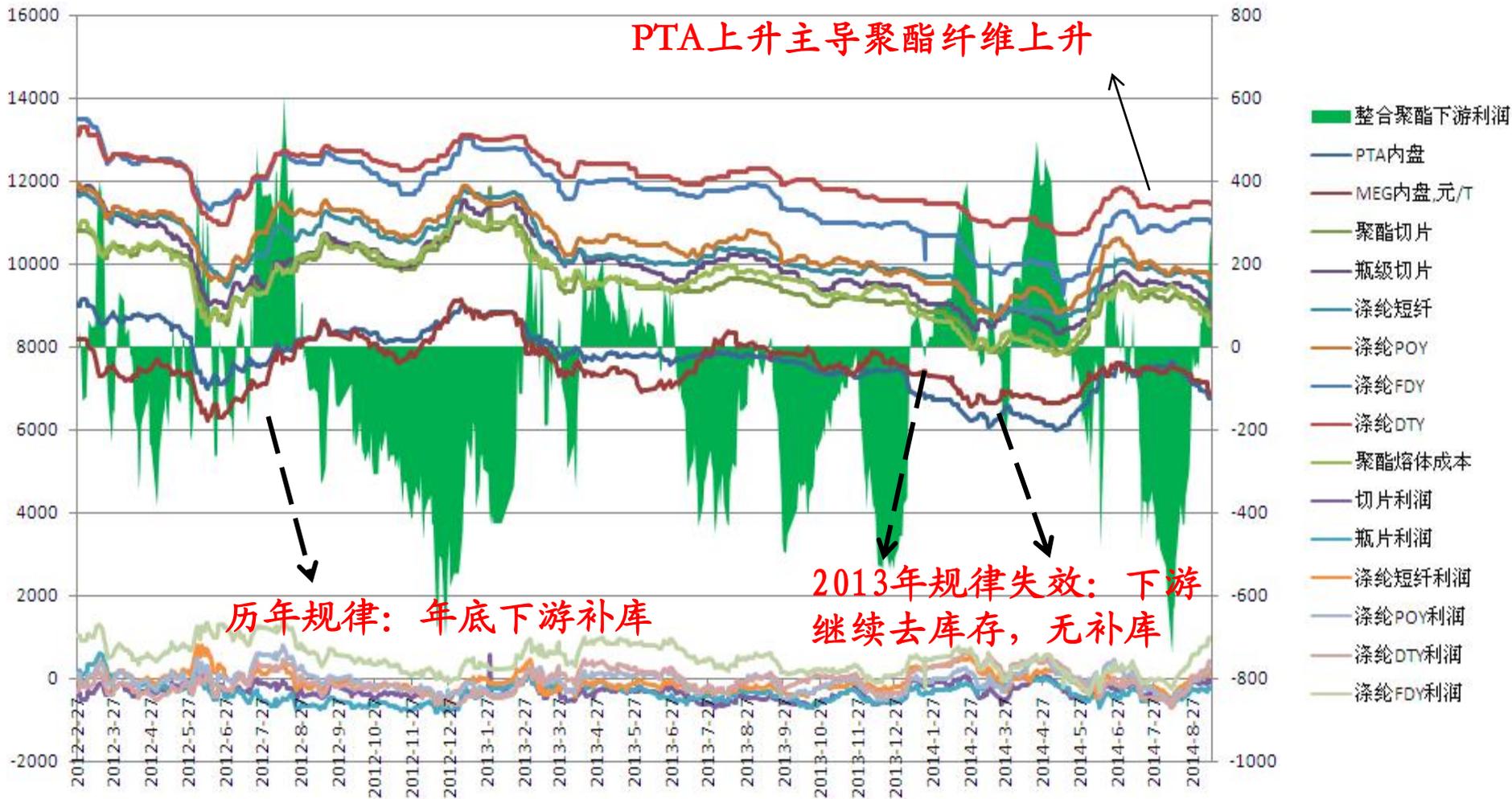


本周韩国PX理论利润（-100）美元/吨附近。

本周国内PTA理论亏损（-300）美元吨附近，注：企业销售结算价比现货价一般要高500-600。

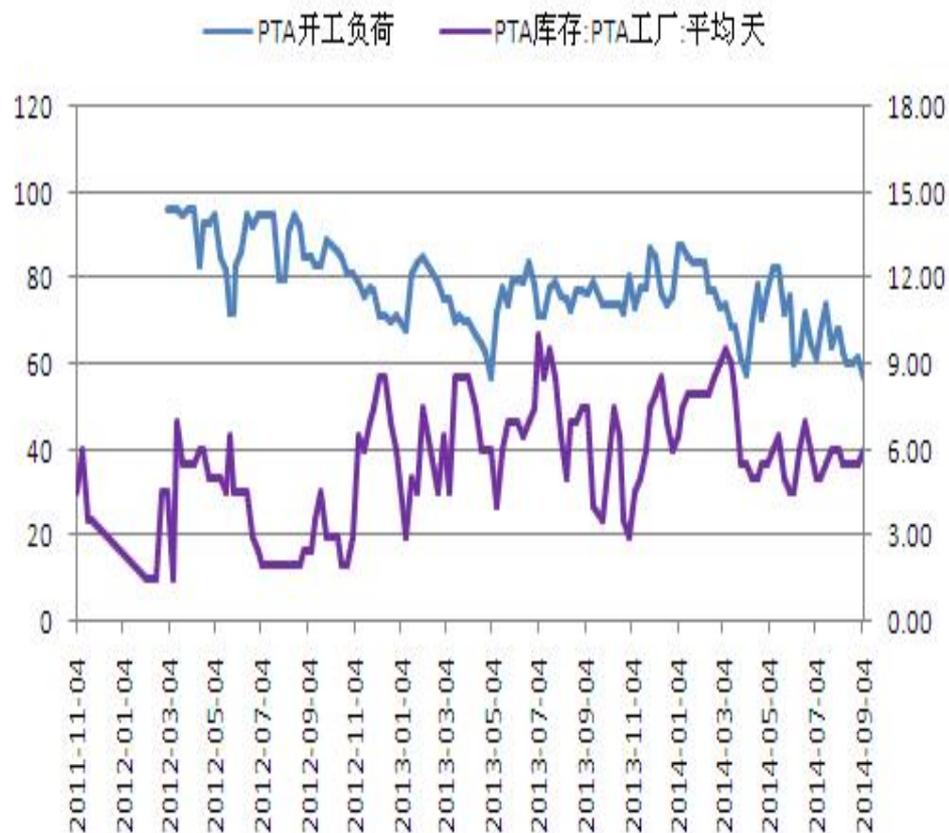
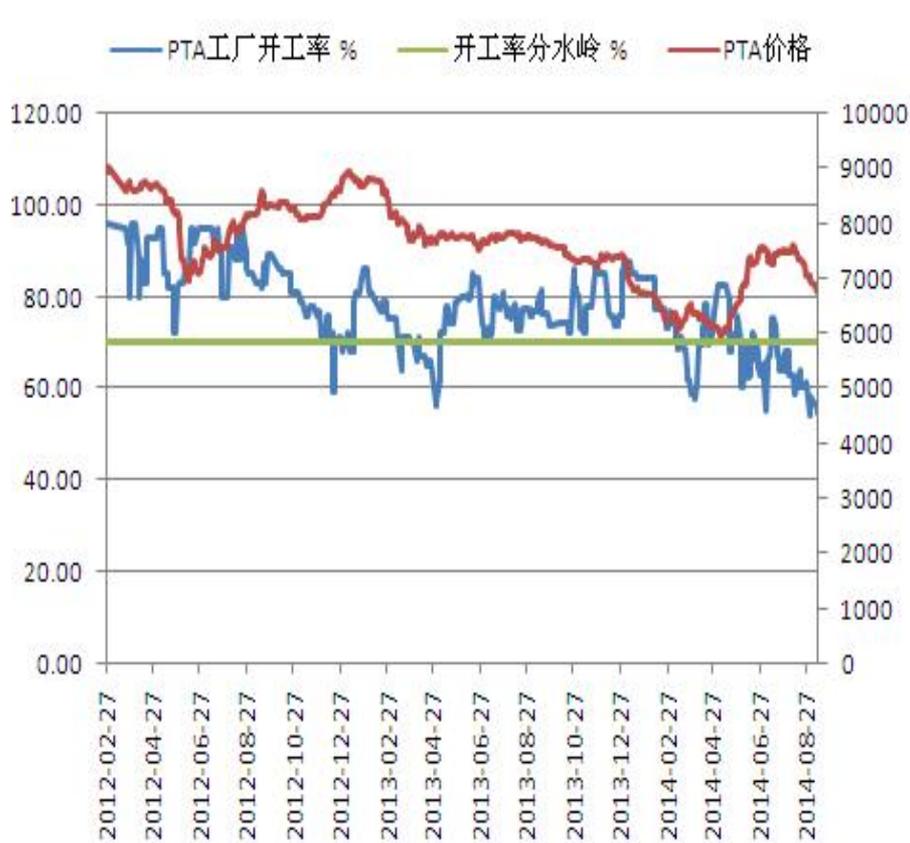
pX-PTA，加工费按照150美元/吨计算（国内新装置主要是720-800的加工费）。

### 3.2 PX-PTA下游涤纶纤维



PTA、乙二醇价格大幅下跌，使得下游聚酯亏损逆转，开工率上升。

### 3.3 PTA国内开工率



1、PTA开工率70左右为分水岭，高于70%可能会导致供给增加，尤其是80附近和以上将会给价格带来压力；低于70意味着市场紧平衡，价格坚挺。本周开工率至55附近，处于低位。

2、PTA工厂库存6天水平，处于中等水平；后期若开工率上升二库存不上升，会有上涨

### 3.4 聚酯工厂利润、开工和库存



1、聚酯工厂亏损大幅缩小、开工率持稳上升，但是库存同步上升表明需求疲软，因此pta等聚酯原料在此背景下难以上升。

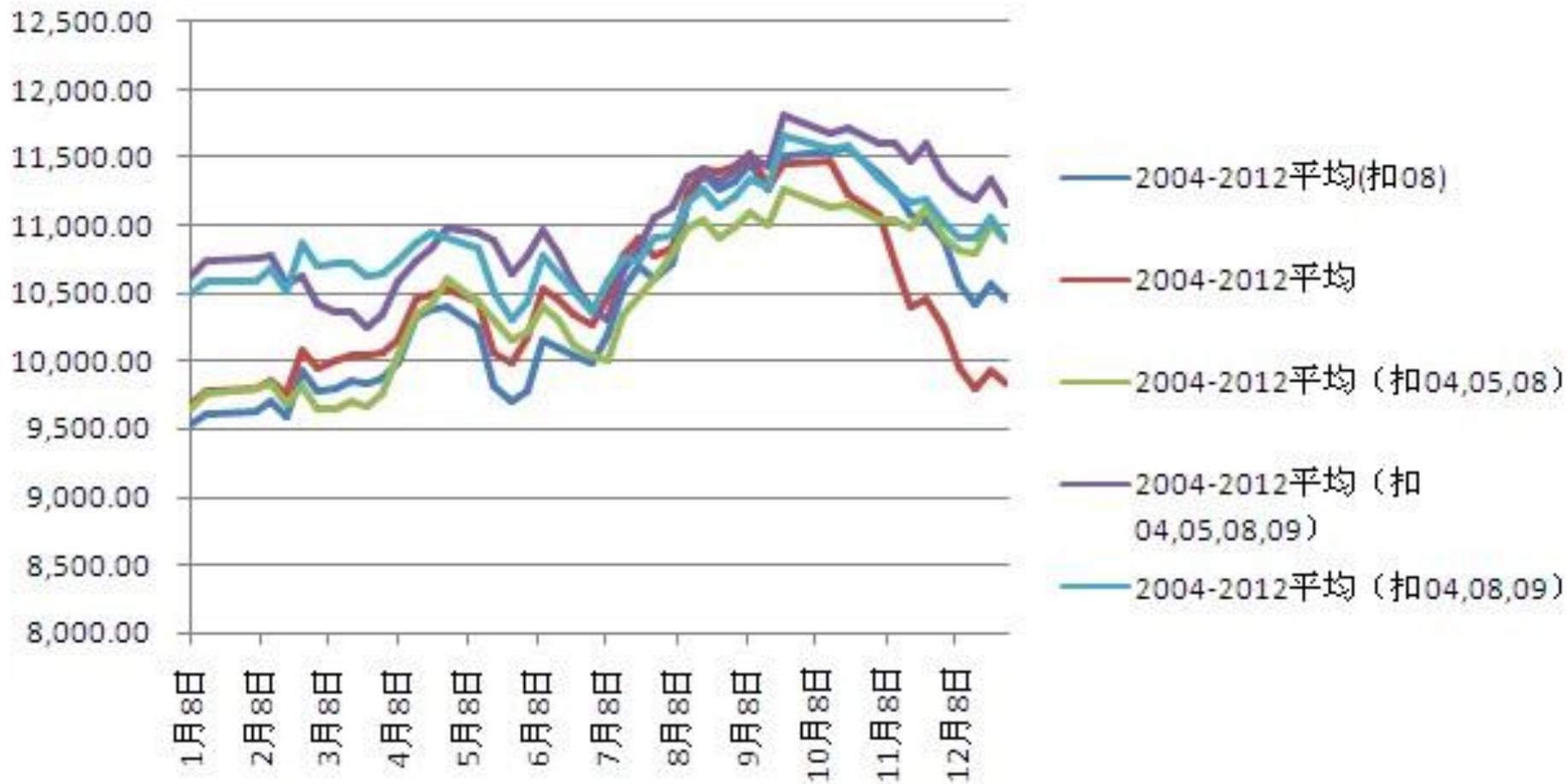
2、下次价格向上启动的动力应该是补库，即库存上升，时间预计在9月-10月。

### 3.4 二甲苯外盘价格 (MX、PX)

■ PX利润(台湾),右轴 美元/吨  
— 二甲苯(异构级,MX):FOB韩国 美元/吨  
— 二甲苯(异构级,MX):CFR台湾 美元/吨  
— 对二甲苯(PX):FOB韩国 美元/吨  
— 对二甲苯(PX):CFR中国台湾 美元/吨

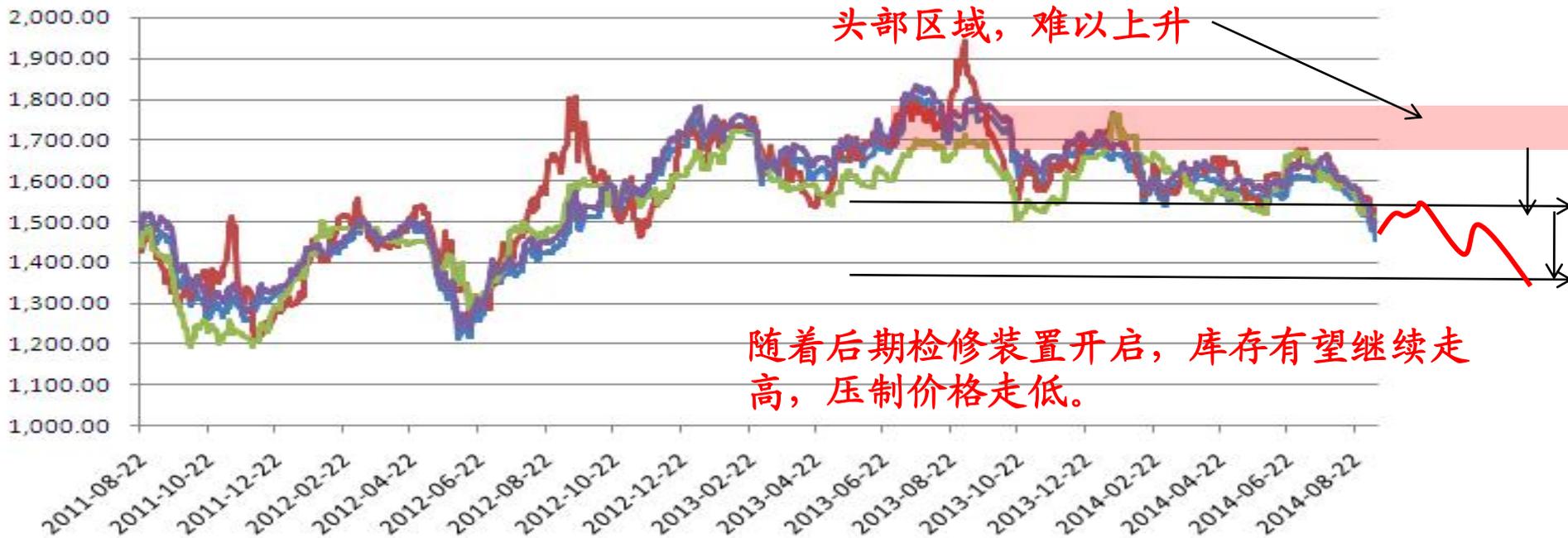


备注:吸附/异构-EB异构和脱烷基制px的工艺中,加工费170-180;  
结晶/异构-EB异构制px的加工费150,脱烷基制px的加工费420.



## 4.1 全球苯乙烯价格

— 苯乙烯:FOB韩国 美元/吨      — 苯乙烯:FOB鹿特丹 美元/吨  
— 苯乙烯:FOB美国海湾 美元/吨      — 苯乙烯:CFR中国主港 美元/吨



头部区域, 难以上升

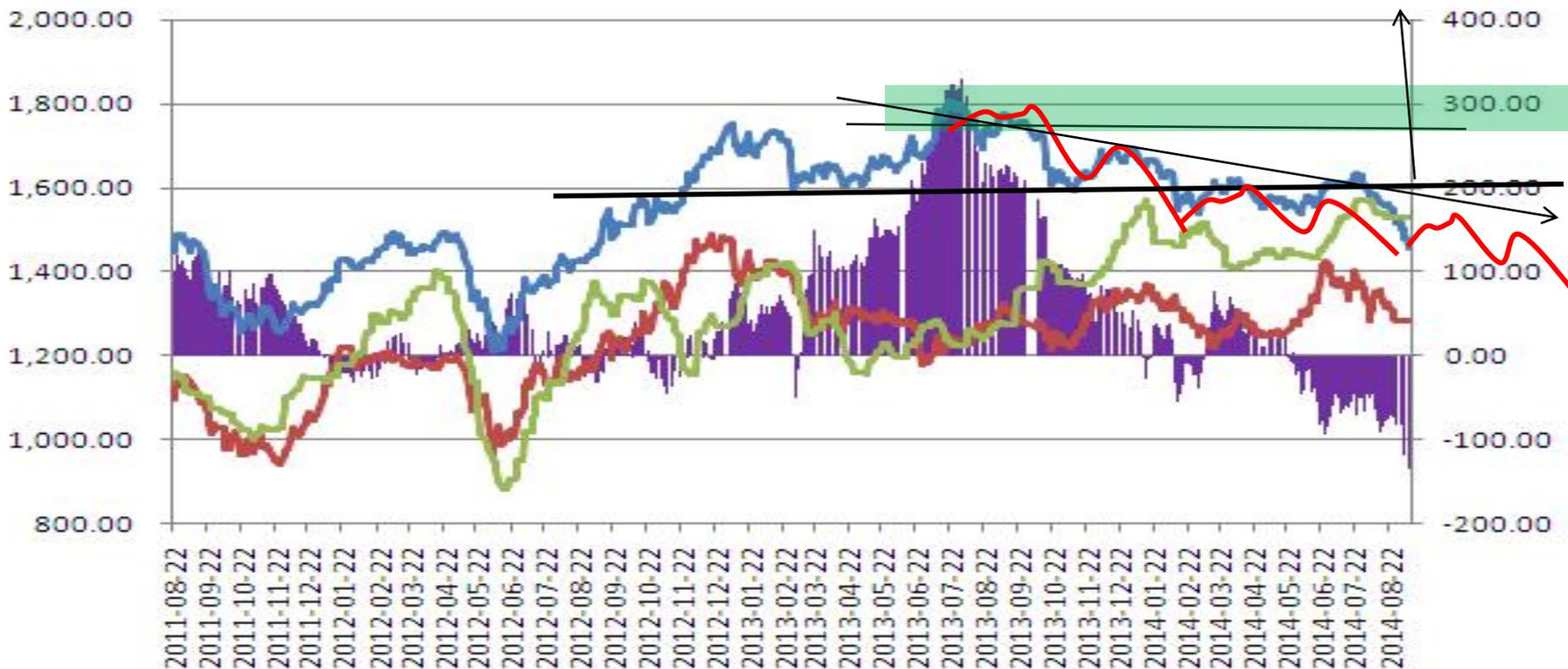
随着后期检修装置开启, 库存有望继续走高, 压制价格走低。

- 国内供给方面, 持续的亏损使得炼厂停车、降负意愿明显增加, 尤其是进入本周, 东吴、玉皇、新浦、双良等装置均有停车或降负荷的计划, 加之前期部分停车的装置多数无重启计划(大沽计划15日重启), 国内货源供应面预期减少;
- 国外供给方面, 8-10月份日韩数套装置检修, 预计支撑外盘价格;  
因此价格可能随时进入反弹中, 此次反弹仍将是做空机会。
- 需求方面在四季度进入淡季, 若届时配合外盘检修结束, 则下跌行情将会开启。

## 4.2 韩国苯乙烯理论利润

■ 苯乙烯利润 美元/吨      — 苯乙烯:FOB韩国 美元/吨  
— 纯苯:FOB韩国 美元/吨      — 乙烯:CFR东北亚 美元/吨

跌破颈线，形成大型头部。

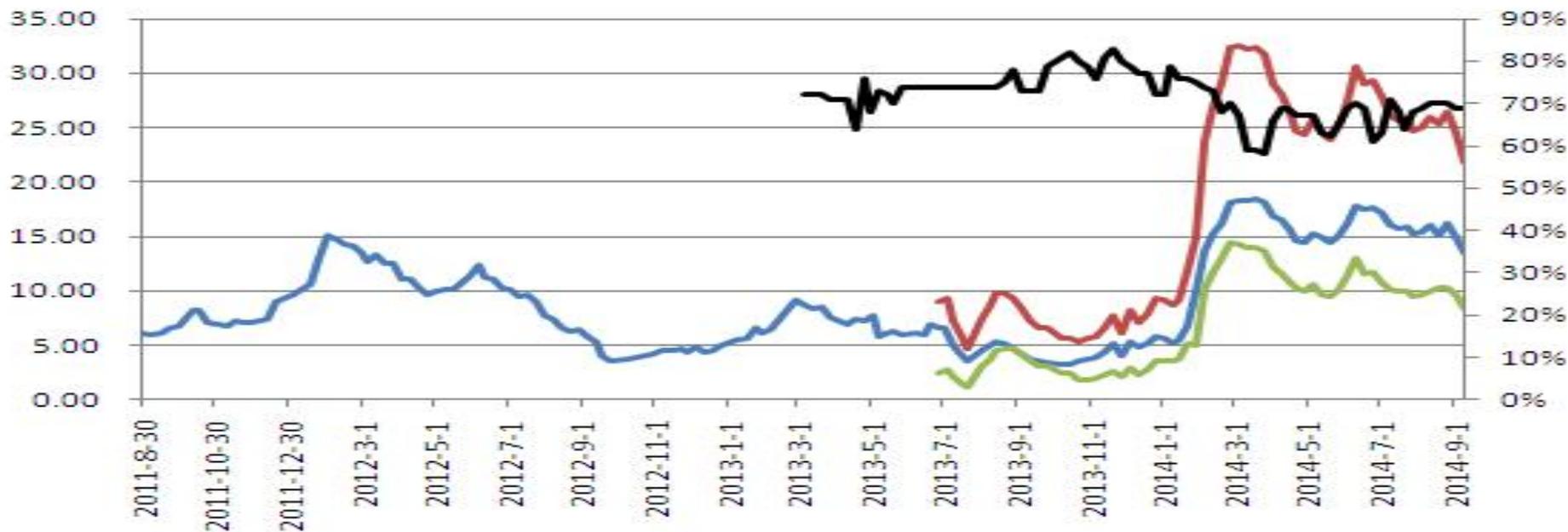


苯乙烯大幅下降，亏损扩大至-100附近，企业减产预期增加。

2.16日该周，韩国苯乙烯跌破1600颈线，2013年全年形成大型头部，后期都是做空机会，反弹高度将会难以逾越1600，极限高度在1640；下跌目标在1200。

## 4.4 苯乙烯 华东库存

— 华东苯乙烯商业库存, 万吨 — 华东罐区总库存, 万吨  
— 企业库存 — 苯乙烯开工率



	华东苯乙烯商业库存, 万吨	华东罐区总库存, 万吨	企业库存	苯乙烯开工率
2014-8-20	15.10	25.4	10.30	70%
2014-8-27	16.20	26.5	10.30	70%
2014-9-3	15.00	24.6	9.60	69%
2014-9-10	13.50	21.8	8.30	69%

近期库存明显下降, 到货量少是主要原因。这可能随时引起反弹, 但是高度会很有限。

## 4.5 亚洲苯乙烯装置动态 (2014-8-30)

厂家	产能(万吨)	地区	检修动态	厂家	地区	产能(万吨)	检修状态
天津大沽	50	天津	8月20日停车检修, 计划9月15重启	太阳石化	宇部	37	8月19日至10月1日检修
辽通化工	7.5	辽宁	6月16日起停车, 重启时间待定	美国 Westlake	路易斯安那州	25	计划关停四至六周, 具体不详
燕山石化	8	北京	7月21日停车检修, 重启时间待定	日本出光兴产	德山	12	8月30日至10月17日检修
锦西石化	6	辽宁	7月末停车检修, 目前仍未重启		德山	22	
兰州石化	6	甘肃	9月1日起停车检修, 为期一个月		千叶	21	目前满负荷
齐鲁石化	20	山东	计划10月份停车检修, 为期20天	马来西亚出光兴产	巴西古当	24	8月18日至9月15日检修
东昊化工	20	江苏	9月13日停车, 为期两个月	台湾化纤	麦寮	60	9月1日关停, 为期40天
玉皇化工	20	山东	月中有停车意向	SMI	印尼墨拉克	24	9月中旬至11月底关停
				SKGC	蔚山	35	7月28日停车, 原计划9月上旬重启, 预期推迟至10月初
				LG	韩国大山	18	7月下旬起开工降低

### 新装置方面:

- 1、据悉, 东明石化新建8万吨苯乙烯装置目前尚未投产, 计划9月中下旬投料开车
- 2、中海油东方位于海南东方市的新建12万吨/年苯乙烯装置投产计划可能推迟至2014年底或2015年初。该产能原计划9月份投产。
- 3、宁波大榭计划新建苯乙烯装置初步计划于2015年年底投产, 该装置设计产能为28万吨。

## 亚洲苯乙烯装置2014年检修计划表

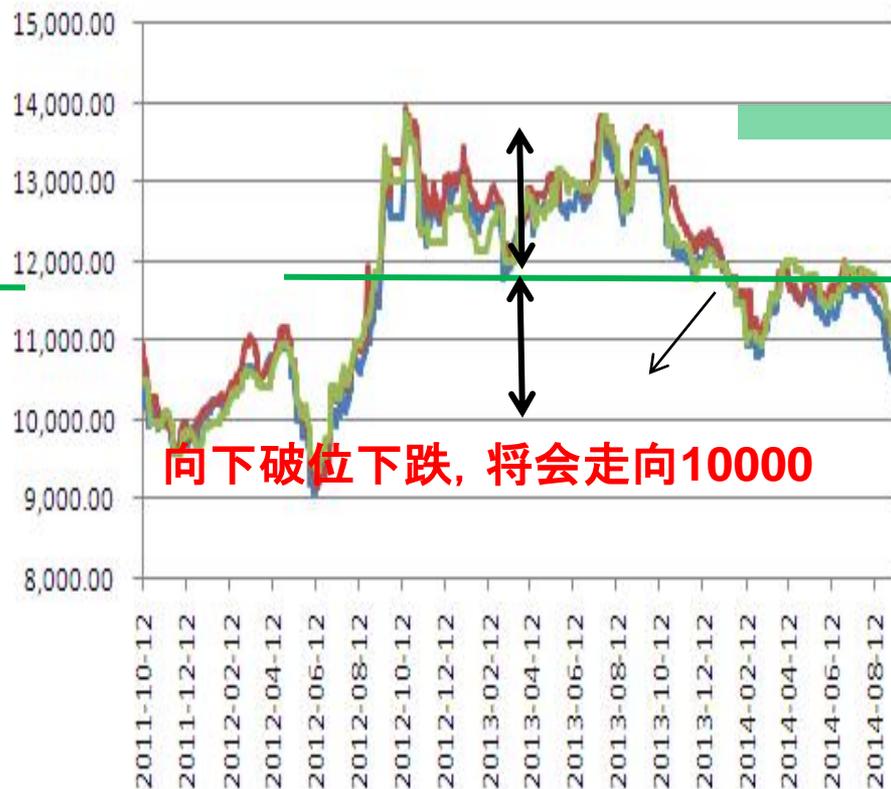
公司	地点	万吨/年	目前装置状态
上海赛科	上海	65	2014. 3. 7日检修, 预计4月下重启
燕山石化	北京	8	2014. 2. 28日检修, 预计4月初重启
江苏双良	江阴	42	2014. 2. 11日检修, 预计3月中重启
泰国IRPC	罗勇	25	2014. 3. 20日检修1个月
韩国道达尔	大山	65	2014年3月下旬检修1月
韩国LG	大山	18	2014年3月中旬检修1月
台湾国乔石化		17	2014. 2. 11检修预计3月中重启
台湾国乔石化		24	2014年4月计划检修, 一个月
日本NS	2#, 大分	19	2014年3-4月检修约40天
	3#, 大分	23	2014年3-4月检修约40天
旭化成	2#, 水岛	32	2014年2月-3月检修55天
	3#, 水岛	39	2014年2月-3月检修55天
日本出光兴产	千叶	21	2014年4月计划检修, 一个月
台湾苯乙烯		16	2014. 5-6月检修1月
日本电气化学	千叶	27	2014年5月/6月检修, 10月开工率100%
日本出光兴产	1#, 德山	12	2014年9月计划检修, 45-60天
日本出光兴产	2# 德山	22	2014年9月计划检修, 45-60天
太阳石化	宇部	37	2014年9月计划检修一个月, 10月开工率100%
韩国SK	蔚山	35	目前检修, 预计2014. 5重启
江苏阿贝尔	泰兴	50	预计2014. 10月投产

## 4.6 苯乙烯价格预判

— 苯乙烯·广州石化 — 苯乙烯·茂名石化  
— 苯乙烯·齐鲁石化 — 苯乙烯·抚顺石化



— 苯乙烯·华东市场价 — 苯乙烯·华南市场价 — 苯乙烯·华北市场价



**向下破位下跌, 将会走向10000**

快速下跌后亏损加剧, 国内企业开始进入检修。同时日本和台湾装置计划中检修, 预计近期港口库存将会下降, 推动价格反弹。  
此次反弹结束后, 仍将是后期做空机会。



# 谢 谢

报告人：闫海东

电话：021-68405215，13774493387

地址：上海市浦东新区峨山路91弄120号陆家嘴软件园8号楼2楼

免责声明：本报告仅代表作者个人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。