



I·C·I·S

Independent Commodity
Intelligence Services

新冠疫情笼罩下的 中国石化复苏之路漫漫

新冠疫情笼罩下的 中国石化复苏之路漫漫



作者：俞婷、周莹、钱虹名、易静、张稷明、孙黎佳、徐婍娜、Will Beacham、Miguel Rodriguez-Fernandez，2020年2月

新冠肺炎疫情影响下，中国石化行业复工进程缓慢，部分装置开工率预计3月底才能恢复至平均水平。

ICIS分析师对主要化工装置开工率做出预测。

中国在全球化工品价值链中的地位显著，国内众多装置降负停产，其影响恐将传导至其他国家。

聚乙烯

疫情或影响中国约150万吨聚乙烯（PE）需求。若疫情在短期内能够得到有效控制，生产或将于3月恢复正常。

2019年中国的PE消费量预计在3500万吨左右。

ICIS预测，3月下半月，PE下游装置开工率将达到70-80%。人力不足导致当前下游仅维持4成开工。

用于生产药瓶和其他医疗用品的HDPE中空需求逐渐回暖。

通常在元宵节后，PE下游装置开工率可恢复至7-8成，然今年受新冠肺炎影响，春节假期延长，复工节奏明显滞后。

PE是一种重要的包装材料。2019年，中国PE膜料消费量预计约1800万吨，占全年国内PE需求总量的51%。

新冠疫情或影响150万吨PE需求

聚丙烯

中国大部分省市将复工时间推迟到2月10日。

受劳动力短缺、成品库存高企和物流运输限制影响，部分下游装置或将降负运行。

目前聚丙烯（PP）下游装置平均开工率在30-60%。往年，部分下游生产商会在元宵节后恢复生产。

如果疫情能在3-4月得到有效控制，PP需求或将减少120万吨，占2019年总需求的4.2%。

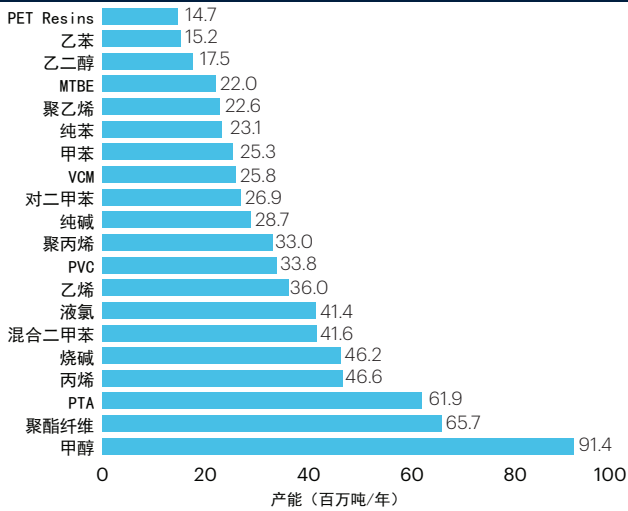
2019年全年中国的PP需求量在2900万吨左右，月均需求量约为240万吨。



150万吨

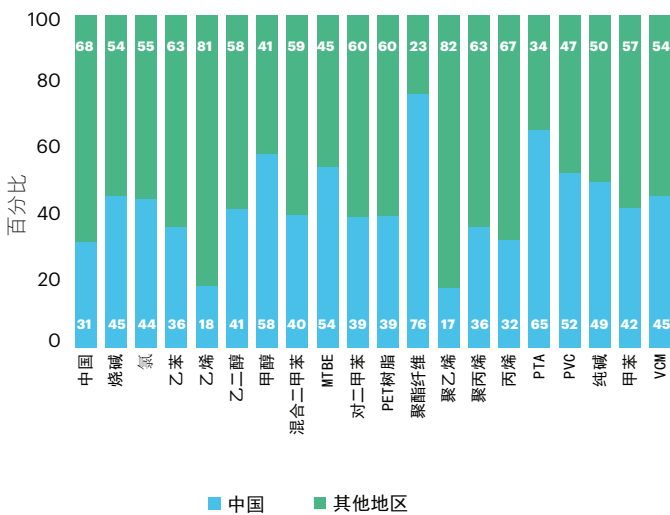
新冠疫情或影响150万吨
PE需求

中国化工品产能排名



来源：ICIS供需数据库

中国产能在世界产能占比 (按产品)



来源：ICIS供需数据库

新冠肺炎疫情将支撑医疗防疫用品需求，其中对口罩、注射器和防护服的需求自1月以来急剧上升，推动了对PP无纺布、纤维料和透明料的需求。

不过，医用PP在总消费的占比较小，因此对PP总体需求提振或有限。

中国口罩行业在满负荷开工状态下需要消耗3.23万吨PP，这仅占PP纤维料（高熔指纤维）需求的3%左右，而在2019年PP总需求的占比低于0.1%。

同时，餐饮（尤其是外卖）、日用品、基础设施等行业需求将下降，这将减弱对PP拉丝、注塑料的需求。

4月起为中国市场的传统需求旺季，届时需求将大幅增加。

2020年，预计家电换新需求将保持旺盛，这将释放对PP的需求。

乙二醇

因新冠疫情爆发，2月份中国乙二醇需求预计将减少20%。

受制于物流问题和劳动力短缺，当前中国聚酯行业开工率在60%，相比往年同期属于较低水平。

预计部分纺织工厂将于2月底恢复生产。基于此，ICIS预计2月中国乙二醇到岸价将下跌，而3月将回升。

因劳动力短缺，当前中国PE下游装置开工率在40%左右

至少500万吨/年新产能预计将在今年投入商业生产，受此影响，2020年全年中国市场价格将面临下行压力。

国内服装业需求减少，加上中美贸易战抑制纺织品/服装出口需求，聚酯需求增长预计放缓。

中国服装市场面临高库存压力。消费习惯转变加上环保意识提高，特别是千禧一代，2019年国内纺织品和服装零售收入同比预计将减少20%。

甲醇

库存高企、工厂生产停止加上汽油需求受限，尤其是甲醇掺混和甲基叔丁基醚（MTBE）行业，2月中国甲醇需求预计环比减少16%。

中国政府采取措施限制新冠疫情传播，运输受到封锁。

国内其他行业需求预计环比减少15-20%，如煤制烯烃/甲醇制烯烃（CTO/MTO）、甲醛和冰醋酸行业。

2月底开始中国主要经济活动预计将缓慢恢复。基于此，相比此前的估计，ICIS预计一季度中国甲醇需求将减少8%，2020年减少3%至710万吨，但年增长率依旧在3.5%。

山东、河南等主要化工业大省的经济活动自3月起有恢复迹象，预计将给市场提供部分支撑。

ICIS预计2月份纯苯需求至少损失14.63万吨。

因劳动力短缺，当前中国PE下游装置开工率在40%左右



ICIS预计2月份纯苯需求至少损失14.63万吨。

一季度SBR和PBR需求预计至少减少10万吨或15%

纯苯、苯乙烯

新冠肺炎疫情的爆发正面冲击了芳烃产业链下游产品消费，并逐步辐射至上游。

2月，由于物流受限且返工人员不足，下游需求恢复速度低于预期，导致上游生产商库存快速累积，胀库压力较大。

约65%的苯乙烯下游ABS工厂和40%的聚苯乙烯（PS）工厂选择降负或延迟复工。

ICIS预计2月份苯乙烯需求将至少缩水11.68万吨。下游延迟复工预计将导致一季度苯乙烯需求下降6.5-7.0%。

ICIS预计2月份纯苯需求将至少减少14.63万吨。通常，芳烃上游工厂开工率调整不及下游灵活快速。

ICIS预计2月份苯乙烯行业开工率仅下降5%，产量损失3.67万吨，库存增幅超8万吨。

纯苯其他下游如苯酚、己内酰胺和苯胺工厂也开始不同程度地减产或停产。

但ICIS预计新冠肺炎疫情对芳烃-苯乙烯行业的影响微乎其微，全年来看苯乙烯需求可能仅比预期低0.2%-0.5%。

这是因为今年中国政府预计将加大对房地产和基础设施的投资力度以支持全年GDP增长。

作为“十三五”计划的收官之年，2020年对地方政府的重要性不言而喻。因此，可发性聚苯乙烯（EPS）需求和生产增速均将高于预期。

丁二烯&橡胶

一季度丁苯橡胶（SBR）和顺丁橡胶（PBR）需求预计将至少收缩10万吨或15%。最坏情况下，需求减量可能达到18万吨。

国内多数轮胎生产商在春节期间停产，且已将复工时间推迟了一至两周。

2020年的市场表现出乎所有人的预料。

您如何制定今年的短期战略？

时刻关注新冠疫情等事件的发展及其对石化市场的影响。

ICIS提供稳健的价格信息和数据分析，助您调整短期和长期战略。



马上行动，为您的商业战略助力 →

一季度SBR和PBR需求预计至少减少10万吨或15%



一季度PVC需求总量预计将减少20%。

受国内服装业需求疲软和中美贸易战影响，聚酯需求增速预计将放缓。

ICIS预计整体生产活动将在2月底或3月初恢复正常。

目前面临的挑战包括劳动力不足、防疫物资短缺、物流及运输受限、现金流紧张等。

2-4月，轮胎的国内消费和出口需求或将保持疲软。

中国政府已采取一系列财政措施支持经济运行，有望在2020年下半年提振需求，在一定程度上弥补上半年的需求损失。

对基础设施和房地产的投资预计将提振用于卡车和公共汽车的子午线轮胎需求；而消费者信心恢复或将刺激乘用车的子午线轮胎需求复苏。

物流受限导致成品运输困难，橡胶生产商无奈只得减产以控库存。

叠加ABS工厂减产，导致2月份中国大陆非一体化下游装置的丁二烯消费量将减少2.2-2.5万吨或8-10%。

聚氯乙烯

2月份聚氯乙烯（PVC）需求预计将减少30-50%。受新冠肺炎疫情影响，中国大部分PVC下游生产商在春节期间关停装置，并将重启时间推迟了一至两周。

因此，PVC生产商纷纷降负生产，以应对不断增加的库存压力。2月份产量损失达14-20万吨或8-12%。



若疫情在2月底得到控制，预计需求将在3月逐步恢复。今年一季度的需求总量预计将减少20%。

在新冠病毒疫情防控期间，PVC管材/型材用于搭建临时隔离场所，预计短期内需求增长强劲。在疫情防控 and PVC手套需求的支撑下，今年上半年的PVC产量或将维持在高位。

一些大型手套生产商的开工率在七成，接近正常情况下的八成负荷。

在政府支持下，开工率在未来一周预计将迅速得到恢复。管材和型材占中国PVC需求的一半以上，手套则仅占5%左右。