



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

分析师：

林静宜

投资咨询证号：

Z0013465

咨询电话：059586778969

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



宏观利好推动 苯乙烯维持偏强预期

摘 要

过去一个月，在“市场底、经济底、政策底”的三底共振下，利好政策频出，既出人意料，又在情理之中。央行喊话优化房地产政策、降低存量房贷利率，对于房贷利率的调整，从过去的“支持”和“鼓励”转变为“指导”，政策改革进入实操层面；促进民营经济发展壮大提上日程；超大特大城市城中村改造推动相关板块抬升。政策刺激与市场预期的推动下，大宗商品市场月内呈现一片欣欣向荣之景。苯乙烯在新装置投产后产量有所增加，下游维持刚需，基本面变动不大。主要因原油价格强势上涨带动成本端上行以及宏观政策刺激，市场情绪转好的条件下，月内苯乙烯价格走强。

展望 8 月，苯乙烯生产企业集中检修装置回归加上计划中的新装置投产，预计产量将会有大幅提高。下游需求可能会因苯乙烯原料的上涨导致利润空间压缩，进而减少，预计供需面压力将会增大，对苯乙烯价格上涨造成一定阻碍。但苯乙烯价格在短期宏观政策刺激未消退，强预期主导下的市场上仍有一定上行空间。

目录

一、2023年7月份苯乙烯期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	2
1、产能处于扩张区间.....	2
2、产量上升.....	4
3、进口同、环比增加.....	5
4、企业库存增加.....	5
5、利润空间压缩.....	6
三、需求分析.....	7
1、下游开工小幅上涨.....	7
四、技术分析.....	7
五、观点总结.....	8
免责声明.....	8

一、2023年7月份苯乙烯期现走势回顾

过去一个月，在“市场底、经济底、政策底”的三底共振下，利好政策频出，既出人意料，又在情理之中。央行喊话优化房地产政策、降低存量房贷利率，对于房贷利率的调整，从过去的“支持”和“鼓励”转变为“指导”，政策改革进入实操层面；促进民营经济发展壮大提上日程；超大特大城市城中村改造推动相关板块抬升。政策刺激与市场预期的推动下，大宗商品市场月内呈现一片欣欣向荣之景。苯乙烯在新装置投产后产量有所增加，下游维持刚需，基本面变动不大。主要因原油价格强势上涨带动成本端上行以及宏观政策刺激，市场情绪转好的条件下，月内苯乙烯价格走强。

截至2023年7月31日，苯乙烯现货价报8258元/吨，EB2309合约收盘价报8327元/吨，基差报-69元/吨，较上个月末下降133元/吨，基差走弱，但维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

二、供应分析

1、产能处于扩张区间

根据隆众资讯最新统计数据，2023年1-7月，国内新增苯乙烯产能283.5万吨/年，目前国内总产能2042.7万吨/年，较2022年增加16.12%。2023年全年预计新增产能383.5万吨，总产能达到2142.7万吨/年，较2022年增加21.80%。

国内苯乙烯生产企业 2022-2023 年计划投产表

公司名称	产能 (万吨)	预计投产时间
镇海炼化二期	62	2022 年 1 月上旬出料
山东利华益	72	2022 年 2 月 6 日有产出
天津渤化	45	2022 年 6 月 27 日有合格品产出
洛阳石化	12	投产时间未定
茂名石化	40	2022 年 6 月 4 日有合格品产出
盛虹炼化	3	2023 年 3 月份有产出
浙江石化二期 POSM	60	2023 年 5 月 10 日进入投料启动阶段, 6 月 18 日有合格品产出
连云港石化	60	2023 年 1 月初有合格品产出
中委广东石化公司	80	2023 年 2 月末投产
山东京博	68	预计 2023 年底投产
淄博峻辰新材料 (原齐旺达)	50	预计 2023 年 3 月底投产, 4 月初有合格品产出
四川石化	2.5	2023 年二季度投产
安庆石化	40	2023 年 7 月份有产出
中信国安瑞华新材料有限公司	20	2022 年 12 月中旬试车成功, 暂未量产
宁夏宝丰	20	预计 2023 年 8 月上投产

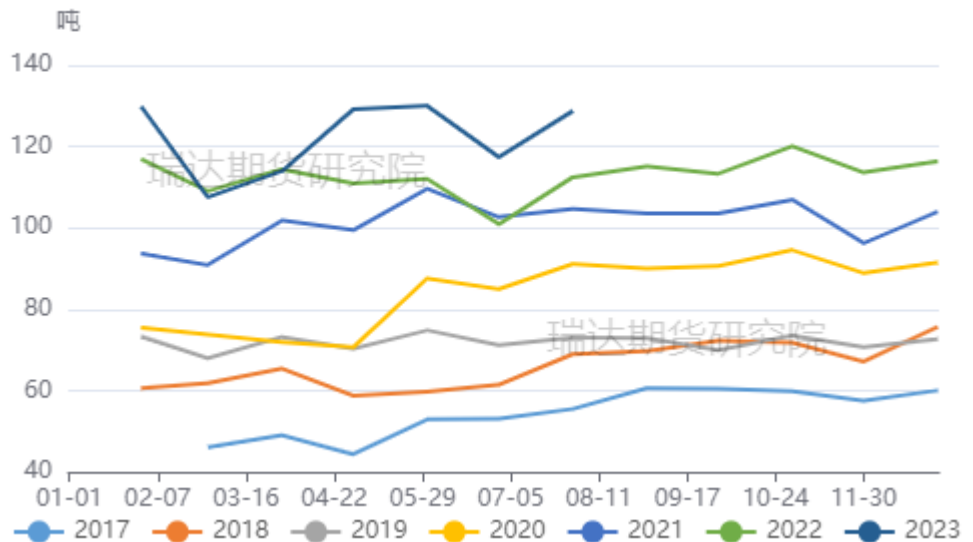
浙江石化二期乙苯脱氢	60	计划 2023 年 8 月上投产
------------	----	------------------

数据来源：隆众资讯

2、产量上升

7 月我国苯乙烯装置产量预计为 128.73 万吨，较上月增加 11.33 吨，环比增加 9.66%。本月产能利用率预计为 68.72%，较上月增加 1.44%，环比增加 2.14%。新装置投产后 7 月整体供应量增加，8 月份存计划新投苯乙烯装置包含浙石化 60 万吨、宁夏宝丰 20 万吨，共计 80 万吨/年苯乙烯装置，重启以及新投装置预计多于检修装置，8 月产量有增长预期。

苯乙烯产量季节性走势



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

苯乙烯装置季节性开工率



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、进口同、环比增加

海关数据公布 2023 年 6 月国内苯乙烯进口 8.85 万吨，环比增加 7.72%，同比增加 42.26%。1-6 月进口总量为 51.03 万吨，累计同比下降 12.67%，6 月进口量同比大幅增长。

2023 年 6 月国内苯乙烯出口量约 5.01 万吨，环比下降 19.08%，同比减少 36.45%。1-6 月份出口总量为 20.63 万吨，累计同比下降 50.98%，出口量呈持续下降的趋势。



图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存增加

截至 2023 年 7 月 27 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 12.63 万吨，较上月末增 0.54 万吨，环比增加 4.47%。月内随苯乙烯检修装置回归，及新装置稳定生产，7 月苯乙烯工厂产量较上月有提升，样本企业工厂库存小幅提升。



数据来源：隆众资讯

5、利润空间压缩

苯乙烯同原料端纯苯同步呈现大幅上行走势，然苯乙烯受自身供应预期增加及基本面走弱等影响，抑制价格涨幅，上涨幅度不及原料端纯苯，导致非一体化装置利润整体下降。7月非一体化装置月均利润转盈为亏为-88.45元/吨，较上月减少114.91元/吨，环比减少434.28%。

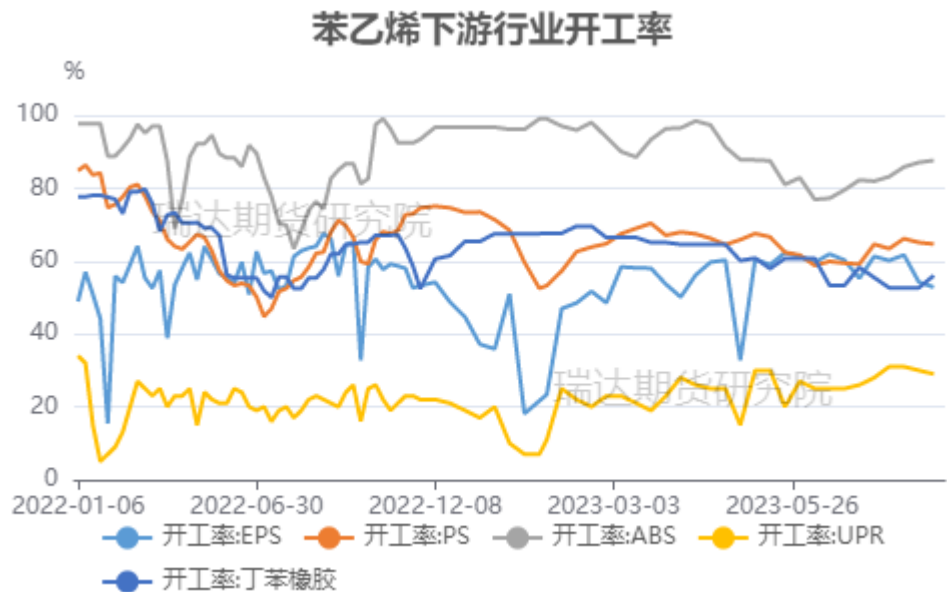


图表来源：隆众资讯

三、需求分析

1、下游开工小幅上涨

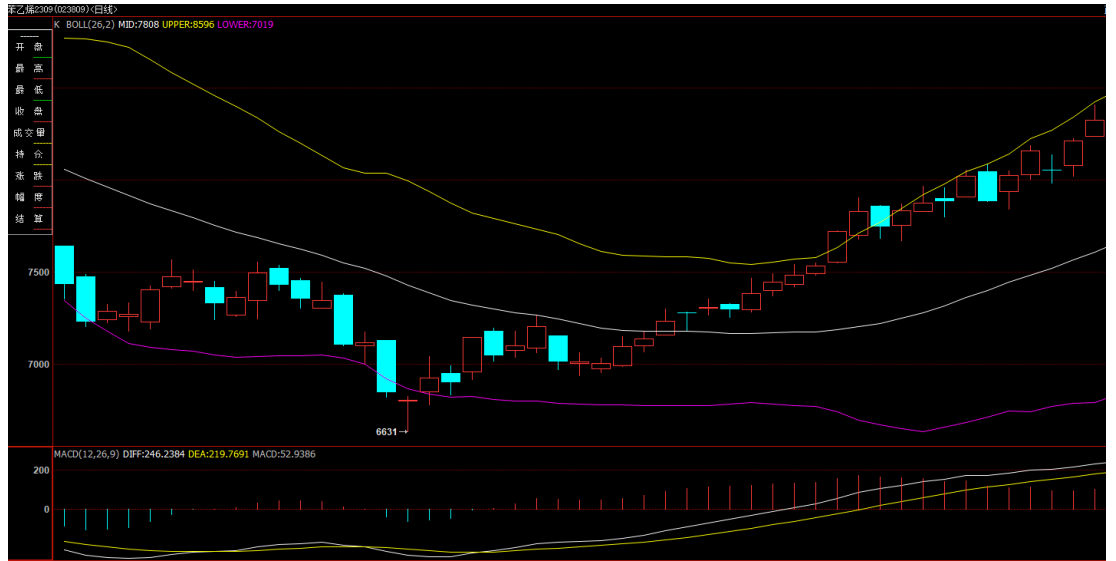
7月苯乙烯下游企业开工率涨跌互现，总体小幅上涨。截止7月25日，EPS企业开工率报54.21%，较上月末下降1.04%；PS企业开工率报65.08%，较上月末增加5.92%；ABS企业开工率报87.03%，较上月末增加4.83%；UPR企业开工率报30%，较上月末增加4%；丁苯橡胶企业开工率报52.66%，较上月末下降5.59%。



图表来源：瑞达期货研究院

四、技术分析

2023年7月份，EB2307震荡上行。盘面上，EB主力合约6月份筑底完成后7月份快速上行，日度布林带开口向上，周度MACD红色动能柱不断增大，7月份整体走势较强。苯乙烯走势与上游纯苯乃至原油价格较为一致，在原油走势强劲同时宏观利好预期仍较强的条件下苯乙烯价格仍有上行空间。操作上，建议苯乙烯合约以逢低买入为主，参考止损点7800。



图表来源：瑞达期货研究院

五、观点总结

展望 8 月，苯乙烯生产企业集中检修装置回归加上计划中的新装置投产，预计产量将会有大幅提高。下游需求可能会因苯乙烯原料的上涨导致利润空间压缩，进而减少，预计供需面压力将会增大，对苯乙烯价格上行造成一定阻碍。但苯乙烯价格在短期宏观政策刺激未消退，强预期主导下的市场上仍有一定上行空间。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。