



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

## 纯苯成本支撑仍存，EB 区间回调偏多

### 摘要

5月，纯苯产能限制+下游新投产导致供不应求继续引发价格上涨，纯苯供应偏紧格局持续。苯乙烯供需双弱，月初市场交易原油走弱和苯乙烯交割库问题走弱，中下旬随着纯苯价格继续走强和苯乙烯下游需求修复补库，库存低位促使苯乙烯期现价格重回增长。EB2407 合约价格在9050~9700 区间宽幅运行，华东现货价格9300~9800 元运行。

展望6月，苯乙烯仍维持区间震荡、回调做多的观点，但随着供应的回归，苯乙烯边际上有所转弱。在纯苯高价支撑下，苯乙烯成本支撑仍强，在纯苯供不应求问题尚未解决之前，维持对苯乙烯回调做多的思路。供应端，国内苯乙烯在扩产能背景下仍有增产预期，需求增长空间有限，苯乙烯紧平衡有所松动，上行支撑有限，9700 以上估值偏高；下边际在一体化成本和下游投机买盘支撑下，9300 以下有支撑，对EB2407 价格判断在9300~9800 区间宽幅震荡。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

龚子弦 期货从业资格号 F03129328

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信号



研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

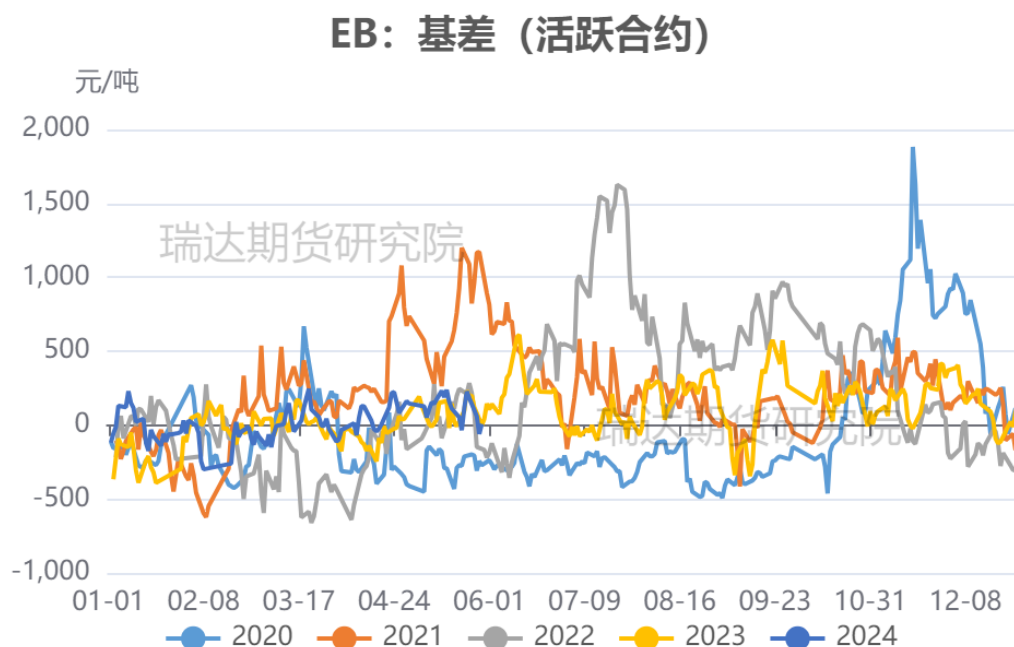
## 目录

一、2024年5月份苯乙烯期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	2
1、苯乙烯产能处于扩张区间.....	2
2、上下游投产不同步.....	3
3、4月产量提升、5-6月产量及开工均预期提升.....	4
4、4月进口同比减量、环比提升；出口同比增量、环比减少.....	5
5、港口库存有所累积、华东港口库存显著去化.....	6
6、非一体化装置成本上升，利润维持亏损状态.....	7
三、需求分析.....	8
1、下游产能利用率持稳.....	8
四、技术分析.....	9
五、观点总结.....	9
免责声明.....	9

## 一、2024 年 5 月份苯乙烯期现走势回顾

5 月，纯苯产能限制+下游新投产导致供不应求继续引发价格上涨，纯苯供应偏紧格局持续。苯乙烯供需双弱，月初市场交易原油走弱和苯乙烯交割库问题走弱，中下旬随着纯苯价格继续走强和苯乙烯下游需求修复补库，库存低位促使苯乙烯期现价格重回增长。EB2407 合约价格在 9050~9700 区间宽幅运行，华东现货价格 9300~9800 元运行。

截至 2024 年 5 月 30 日，苯乙烯现货价报 9815 元/吨，EB2407 合约收盘价报 9663 元/吨，基差报 152 元/吨，较上个月末回落 52 元/吨，基差维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

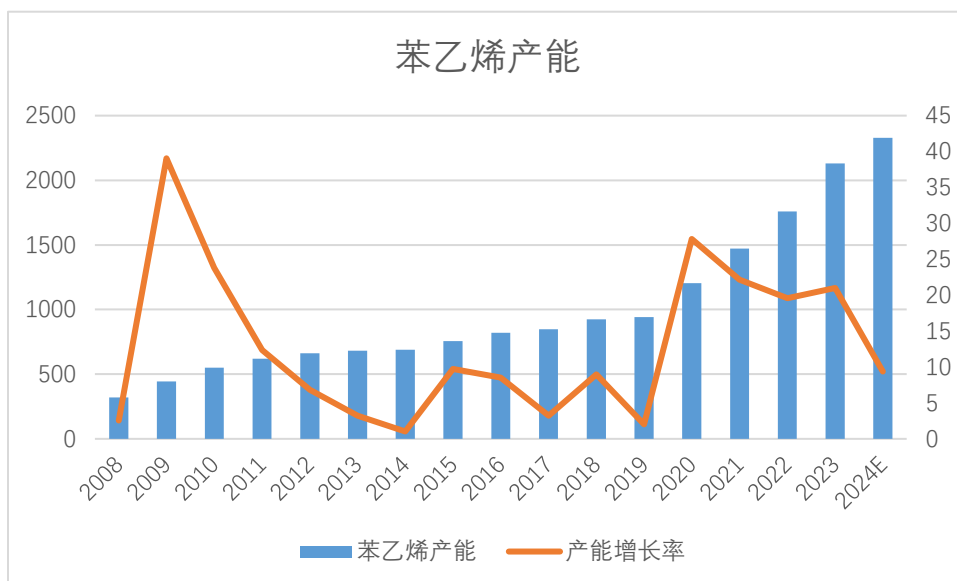
## 二、供应分析

### 1、苯乙烯产能处于扩张区间

近 3 年来苯乙烯产能进入高速增长模式，2021-2023 年产能同比增速分均在 20%左右，无论从相对数量还是绝对数量上说都处于较高的水平。2023 年新增产能 370 万吨，同比增加 21.03%，总产能达 2129.2 万吨。2024 年投产总量有所下降，预计在 200 万吨左右，同比增加 9.39%。

新增产能主要集中在一季度和四季度释放，京博石化计划 2024 年 5 月投产 60 万吨，为产能主要增量，江苏虹威、裕龙岛及福建海泉均预计 2024 年四季度至年底前后投产，

整体量产释放相对受限。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

企业名称	产能	投产情况
连云港石化有限公司	60	2023年1月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	80	2023年3月
淄博峻辰新材料科技有限公司	50	2023年4月
浙江石油化工有限公司 POSM	60	2023年6月
中国石油化工股份有限公司安庆分公司	40	2023年7月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司	20	2023年9月
浙江石油化工有限公司 乙苯脱氢	60	2023年9月
洛阳石化	12	苯乙烯暂无具体投产时间
山东中泰化学科技有限公司	60	预计2024年二季度下旬投产
盛虹炼化	40	预计2024年三季度投产
中信国安瑞华新材料有限公司	20	装置已建成，暂无投产计划
吉林石化	60	装置进入建设阶段，计划2024年底中交，2025年投产

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、上下游投产不同步

2024年，纯苯产业链投产的不平衡更甚于2023年。据统计，2024年上半年下游投产集中，而纯苯及加氢苯几乎无新建大型装置，供需数据不可避免的滑向供应偏紧，给到纯苯价格一定上行动力。

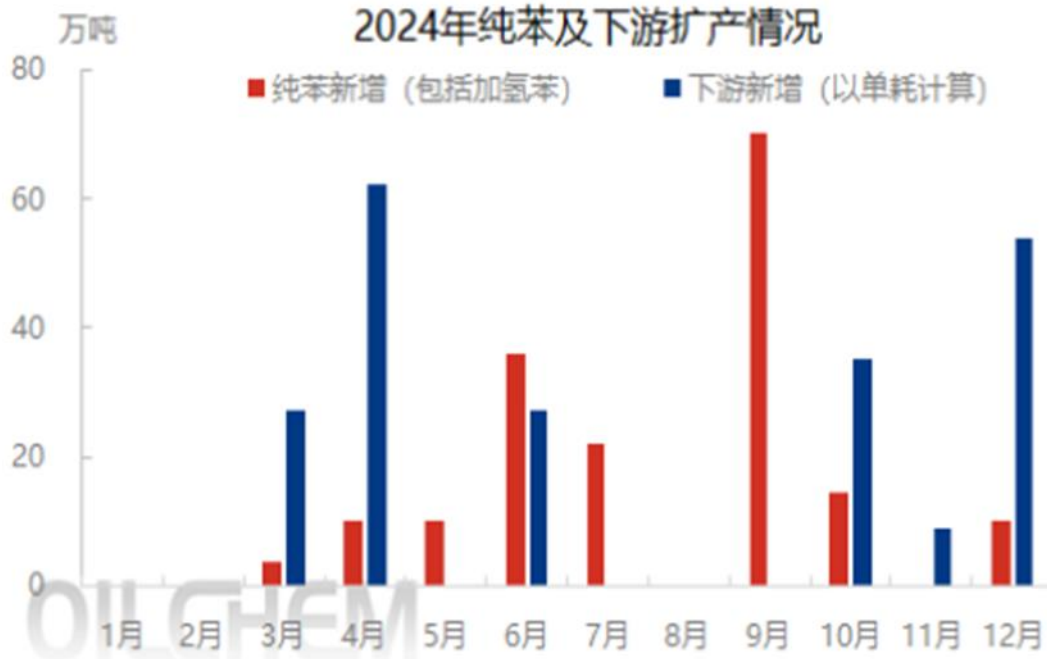
2024年，在裕龙岛投产前纯苯无大装置投产，但下游仍有较多产能预计兑现，纯苯中长期预计保持偏紧格局。纯苯5月价格在8700~9200元区间高位走强，处于同期高位水平。6月预期仍在高位震荡。

纯苯：主流价：华东



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2024年纯苯及下游扩产情况



图表来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

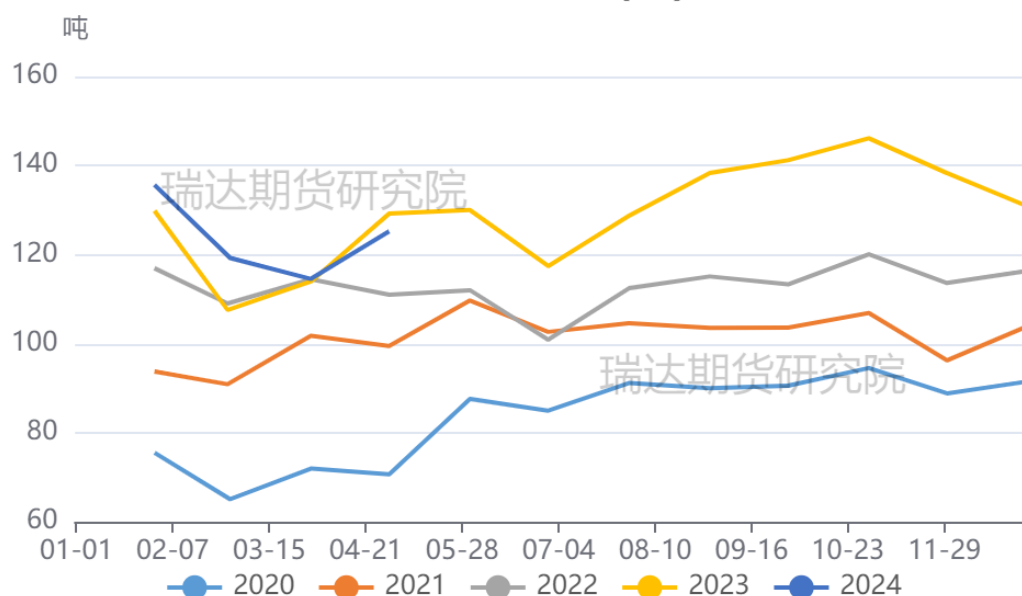
3、4月产量提升、5-6月产量及开工均预期提升

4月国内苯乙烯装置产量为 125.19 万吨，环比增加 9.3%。

5月产能利用率周度加权平均预计为 69.7%，较4月提升 4%左右，基本接近 2022-2023 年同期 70%的开工率，短期装置负荷的提升有延续影响。

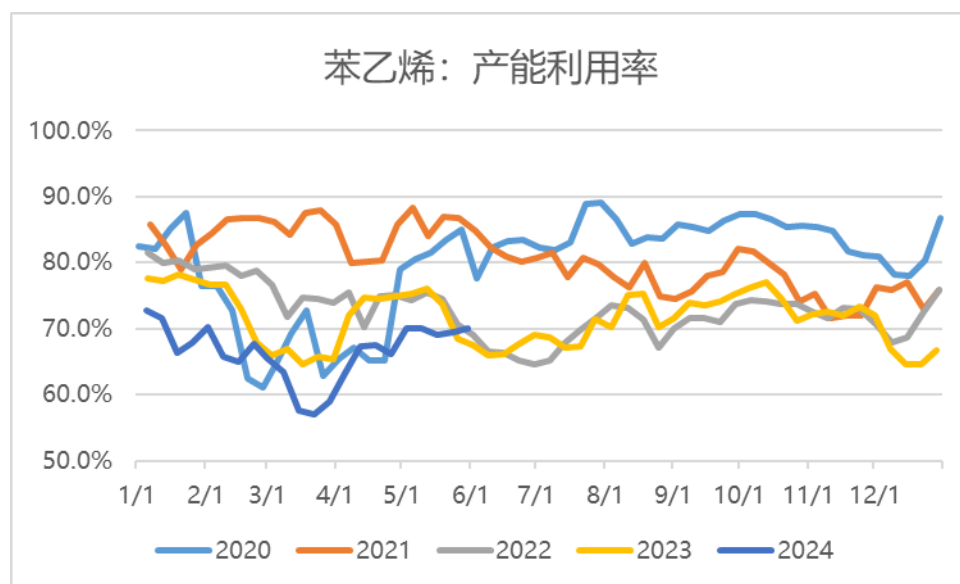
随着检修装置部分回归，5-6月产量预期在 130 万吨左右，较4月略有提升。

苯乙烯：产量（月）



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

苯乙烯：产能利用率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

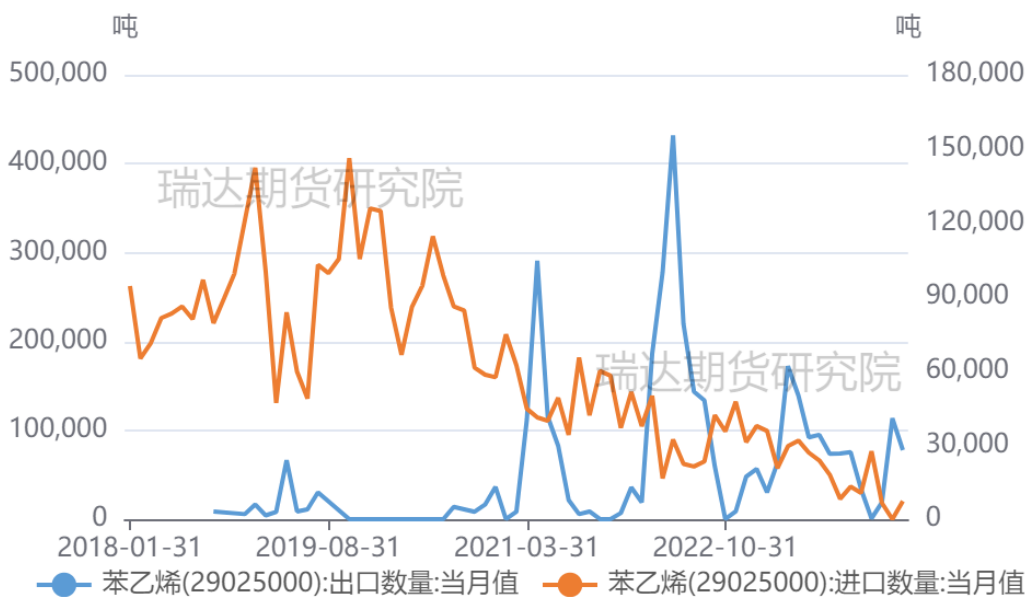
#### 4、4月进口同比减量、环比提升；出口同比增量、环比减少

据海关数据公布，2024年4月，中国苯乙烯进口量20447.99吨，同比-64.40%；出口量27968.349吨，环比-31.61%，同比+22.18%。

据海关数据公布，2024年1-4月中国苯乙烯进口量在11.5万吨，同比-66%；1-4月出口量在7.6万吨，同比-19%。

6月，海外纯苯紧张问题仍存，进出口体量较5月预期变化不大。

### 苯乙烯进出口量

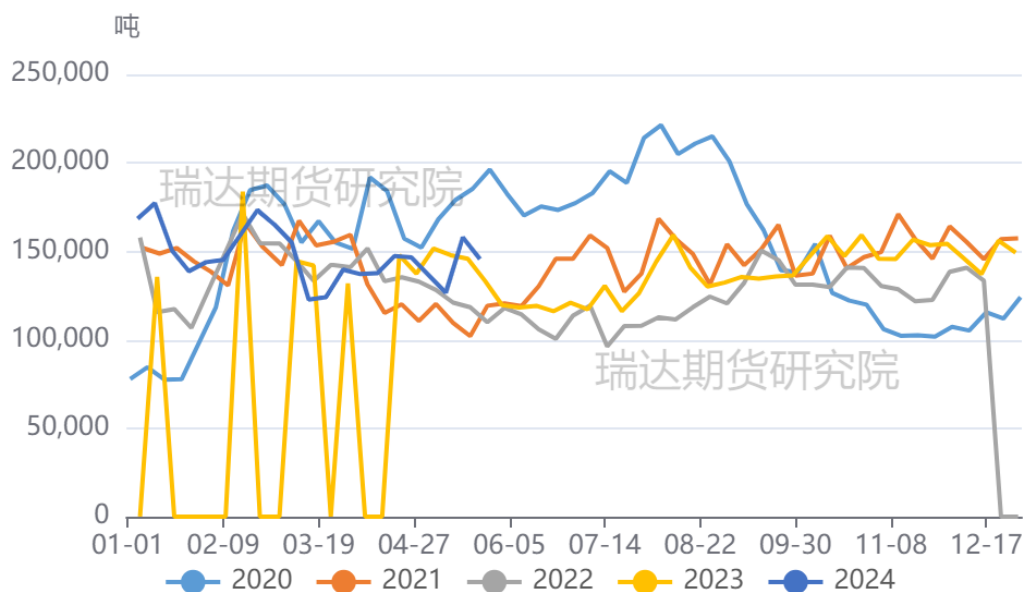


图表来源：瑞达期货研究院

### 5、港口库存有所累积、华东港口库存显著去化

截至 2024 年 5 月 27 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：6.25 万吨，较上周期增 0.25 万吨，幅度+4.17%。商品量库存在 4.25 万吨，较上周期增 0.15 万吨，幅度 +3.66%。消息面看，周期内抵港补充增量，而提货有减少，整体补充量略大于提货量，港口库存出现小幅增量表现。

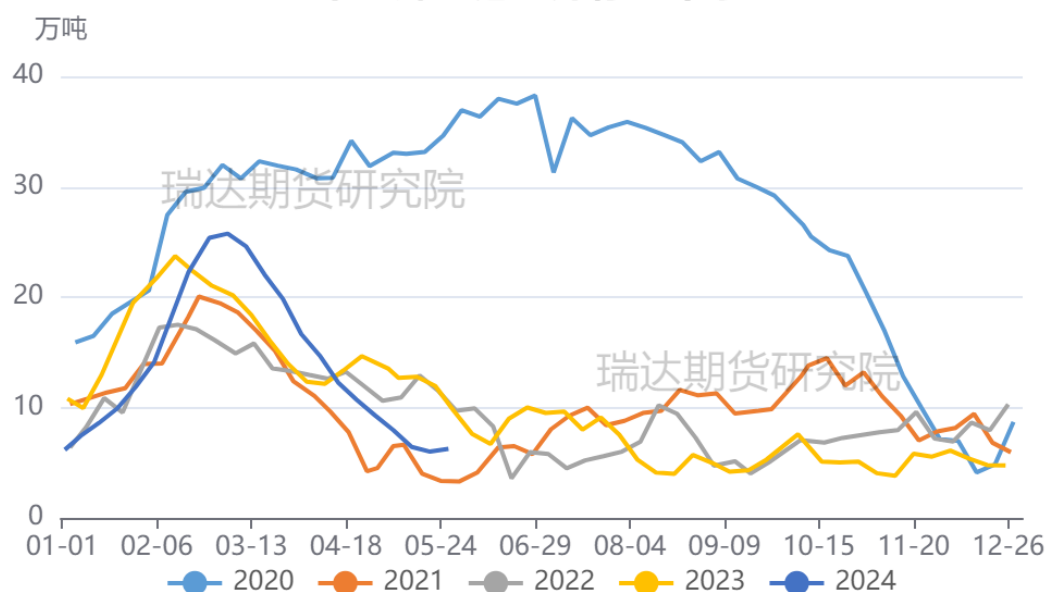
### 苯乙烯：港口库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



### 苯乙烯：港口库存：华东



### 6、非一体化装置成本上升，利润维持亏损状态

苯乙烯非一体化装置利润月内均处于亏损状态，周内亏损仍有扩大、但整体仍维持在-500元以上水平，非一体化苯乙烯生产装置生产压力加剧。成本端看来，月内原油价格维持在80-90美元，纯苯价格走强、带动苯乙烯生产成本偏强运行、非一体化装置生产成本基本在10000元以上，月度来看，随着纯苯价格持续走强，苯乙烯价格回落、亏损再度扩大。

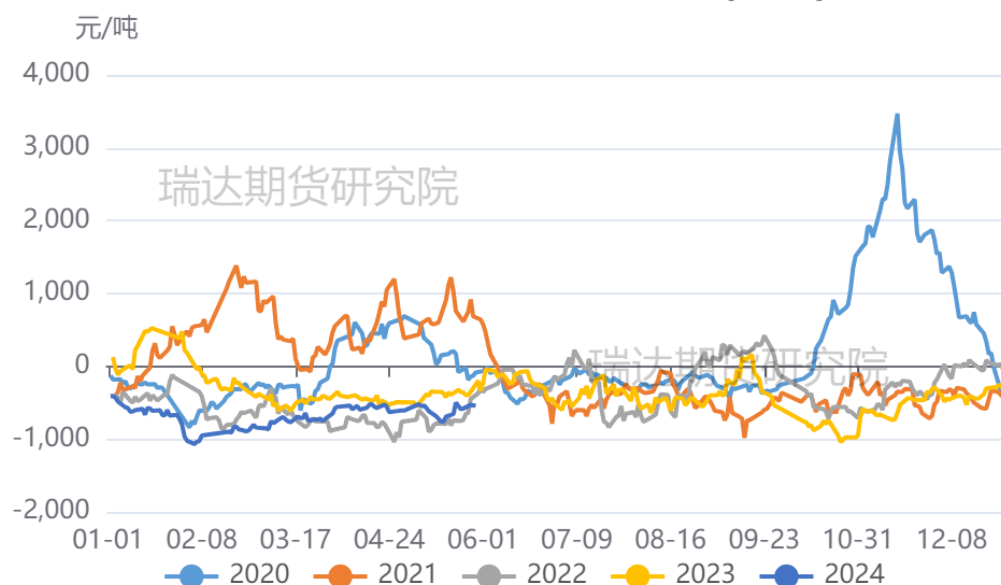
### 苯乙烯：生产成本：非一体化（华东）



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



### 苯乙烯：生产利润：非一体化（华东）



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

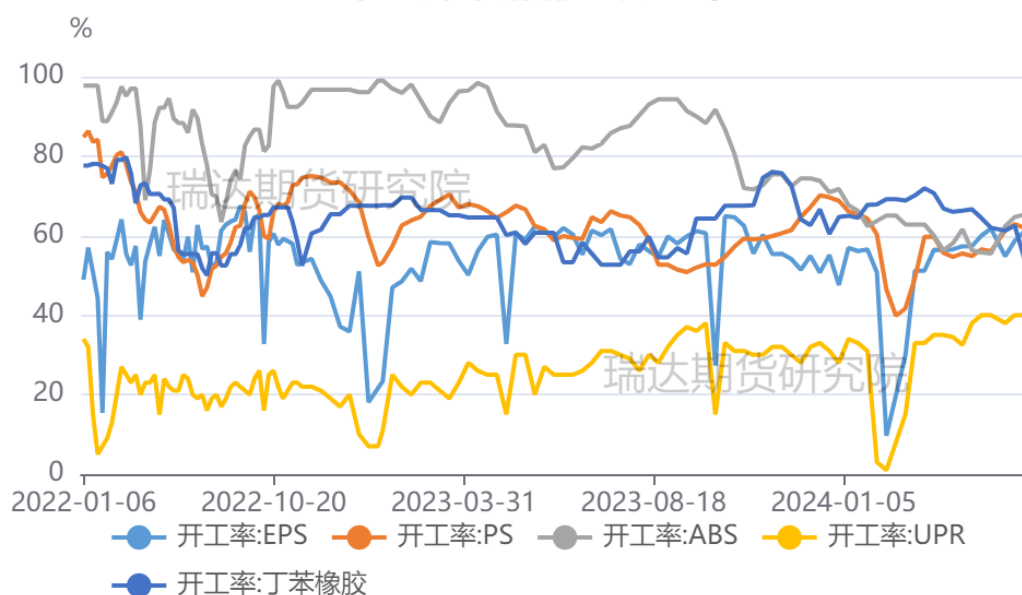
## 三、需求分析

### 1、下游产能利用率持稳

5月，苯乙烯三大主力下游产能利用率持稳，整体较4月有好转，EPS、ABS及PS提负荷；UPR开工修复、丁苯橡胶开工回落。

6月来看，下游订单变化不大，预期下游开工整体维持平稳，终端需求整体仍弱，汽车和冰箱产量有亮点。

### 苯乙烯下游行业开工率



图表来源：瑞达期货研究院

## 四、技术分析

2024年5月，EB2407 合约先跌后涨，运行区间 9050-9720，创新高，整体趋势偏强。短期5日均线回调后、上破10日、20日、60日均线，筑底转强，短期维持偏强态势。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

## 五、观点总结

展望6月，苯乙烯仍维持区间震荡、回调做多的观点，但随着供应的回归，苯乙烯边际上有所转弱。在纯苯高价支撑下，苯乙烯成本支撑仍强，在纯苯供不应求问题尚未解决之前，维持对苯乙烯回调做多的思路。供应端，国内苯乙烯在扩产能背景下仍有增产预期，需求增长空间有限，苯乙烯紧平衡有所松动，上行支撑有限，9700以上估值偏高；下边际在一体化成本和下游投机买盘支撑下，9300以下有支撑，对EB2407价格判断在9300~9800区间宽幅震荡。

## 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。