



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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：
尤正宇 期货从业资格号 F03111199
郑嘉岚 期货从业资格号 F031100735

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。

成本与宏观双驱动 EB 维持偏强预期

摘 要

8月，苯乙烯价格延续此前上涨行情，但涨幅小于7月。月内上游纯苯价格走势强劲，拉动苯乙烯价格上行。同时，下半月宏观利好政策频出，MLF超预期“降息”，证券市场印花税减半，证监会连发三条重磅政策，提高资本市场活跃度，也提振了期货市场信心，化工板块均有较大涨幅。国内苯乙烯产量在装置检修回归后增加，月内还有新装置投产，产量呈增长趋势。但下游受制于原料高企，利润空间被压缩，主动减产降负，基本面相对较弱。

展望9月份，宏观利好政策的暖风吹拂下，资本市场信心将不断回升，预计更多的积极宏观政策将密集落地。基本上，新装置的投产可能使产量进一步增长，高价原料引起下游的抵触，导致下游减产，可能使供需进一步走弱。宏观政策与成本仍是苯乙烯价格的主要推动力量，预计苯乙烯价格维持偏强震荡。

目录

一、2023年8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、进出口环比下降.....	5
4、企业库存小幅提升.....	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8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1-8月，国内新增苯乙烯产能363.5万吨/年，目前国内总产能2122.7万吨/年，较2022年增加20.67%。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	2023 年 8 月 2 日投产, 8 月中下旬有产出

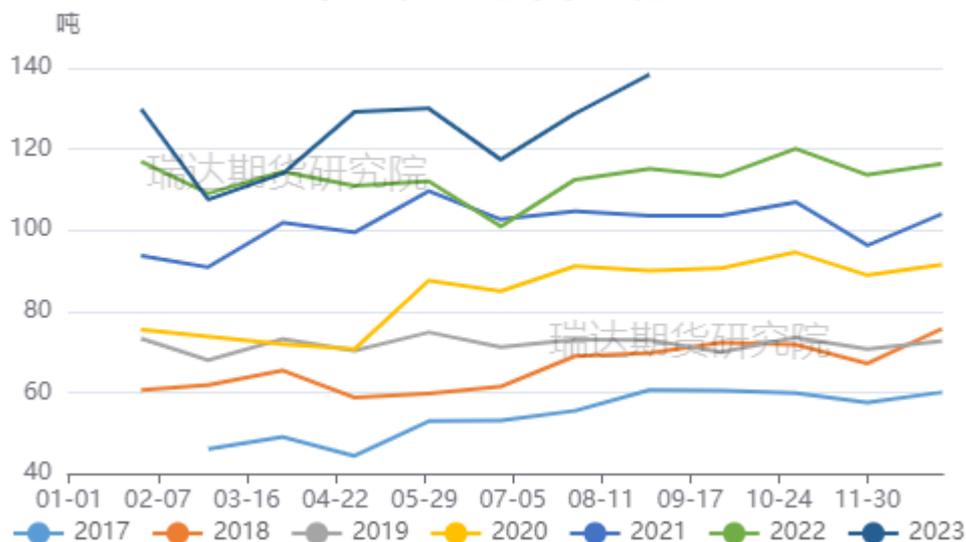
浙江石化二期乙苯脱氢	60	2023年8月22日投产
------------	----	--------------

数据来源：隆众资讯

2、产量上升

8月我国苯乙烯装置产量预计为138.33万吨，较上月增加9.6吨，环比增加7.46%。本月产能利用率预计为72.90%，较上月增加4.18%，环比增加6.08%。8月份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吨/年苯乙烯装置，国产供应量将有进一步提升，9月份产量或达到139.48万吨，关注新装置开工提升情况。

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、进出口环比下降

海关数据公布，2023年7月，中国苯乙烯进口量在7.48万吨，环比-15.45%，同比+26.30%，进口均价958.71美元/吨；1-7月累计进口量58.51万吨。

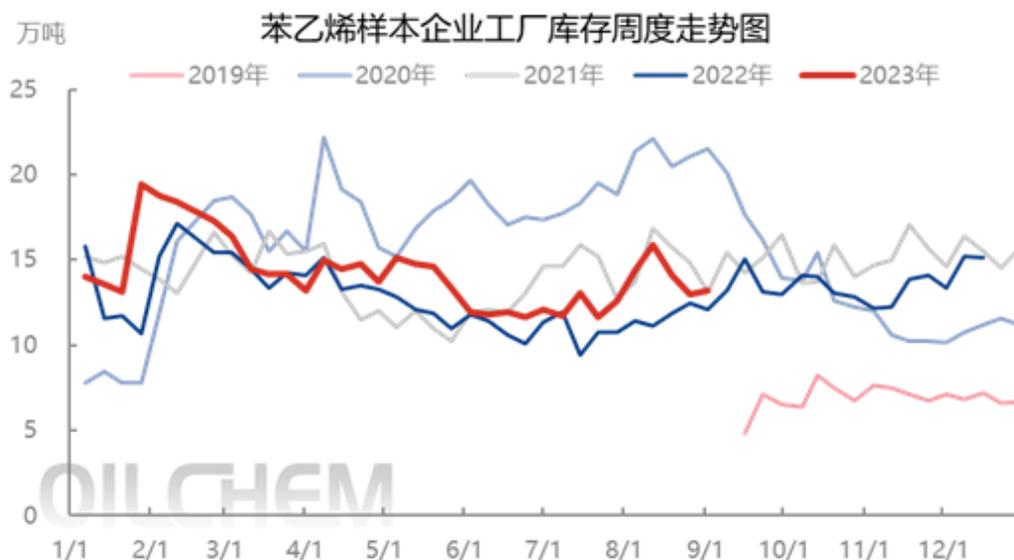
2023年7月，中国苯乙烯出口量在3.32万吨，环比-33.79%，同比-35.84%，出口均价909.60美元/吨；1-7月累计出口量23.96万吨。



图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存小幅提升

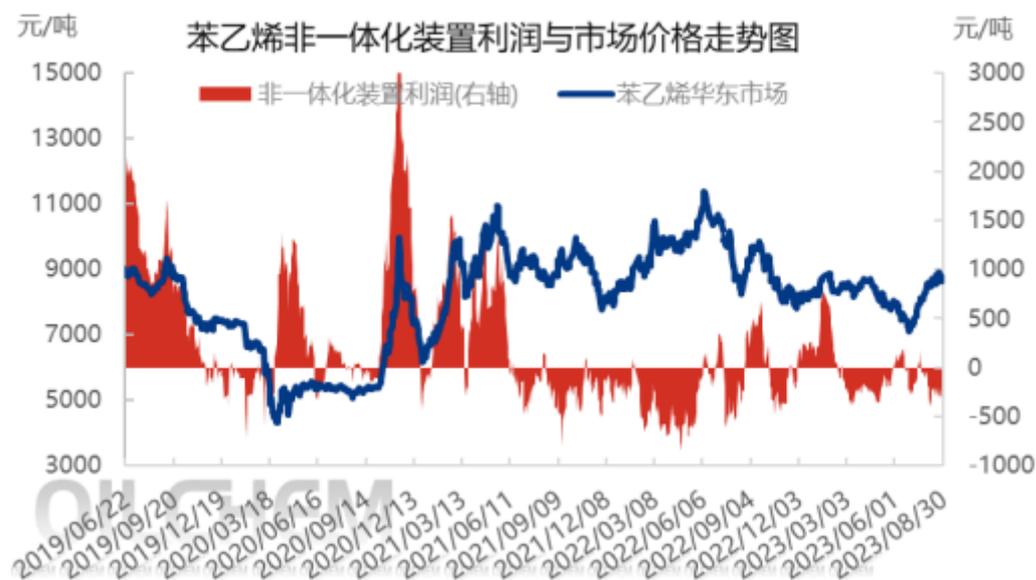
截至2023年8月31日，中国苯乙烯工厂样本库存量13.23万吨，较上月末增加0.6万吨，环比增加4.76%。月内随苯乙烯检修装置回归，及新装置稳定生产，8月苯乙烯工厂产量较上月有提升，样本企业工厂库存小幅提升。



数据来源：隆众资讯

5、利润空间压缩

8月，国内苯乙烯价格延续震荡上涨趋势，但整体上行动力较7月有所减弱，然原料端纯苯受下游需求回暖及持续去库带动，港口价格大幅上涨，挤压掉苯乙烯非一体化装置部分利润，导致非一体化装置利润整体下降。数据看：8月非一体化装置亏损加剧，月均毛利为-248.08元/吨，较上月减少161.48元/吨，环比减少186.47%。



图表来源：隆众资讯

三、需求分析

1、下游开工小幅上涨

8月苯乙烯下游企业开工率涨跌互现，总体小幅上涨。截止8月31日，EPS企业开工率报59.78%，较上月末下降5.57%；PS企业开工率报52.65%，较上月末增加12.43%；ABS企业开工率报94.3%，较上月末增加7.27%；UPR企业开工率报32%，较上月末增加2%；丁苯橡胶企业开工率报54.56%，较上月末增加1.9%。



图表来源：瑞达期货研究院

四、技术分析

2023年8月份，EB2310震荡上行。盘面上，EB2310合约日度布林线震动波带开口向上，周度MACD红色动能柱持续上升，预计9月仍有上行空间。操作上，建议苯乙烯主力合约以逢低买入，参考止损点8300。



图表来源：瑞达期货研究院

五、观点总结

展望 9 月份，宏观利好政策的暖风吹拂下，资本市场信心将不断回升，预计更多的积极宏观政策将密集落地。基本上，新装置的投产可能使产量进一步增长，高价原料引起下游的抵触，导致下游减产，可能使供需进一步走弱。宏观政策与成本仍是苯乙烯价格的主要推动力量，预计苯乙烯价格维持偏强震荡。

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。