



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：  
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。

## 纯苯成本支撑显著，EB 区间偏强震荡

### 摘 要

4 月，纯苯产能限制+下游新投产导致供不应求引发价格上涨，苯乙烯虽供需偏弱、然周度供应减量+成本端驱动上涨助推苯乙烯强势冲高，随着供应部分回归，下旬盘面冲高回落。EB2406 合约价格在 9250~9700 区间运行，华东现货价格 9400~9800 元运行。

展望 5 月，苯乙烯仍维持区间震荡、回调做多的观点。在原油价格仍高位震荡的背景下，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 EB2406 价格判断在 9300~9700 区间震荡。

## 目录

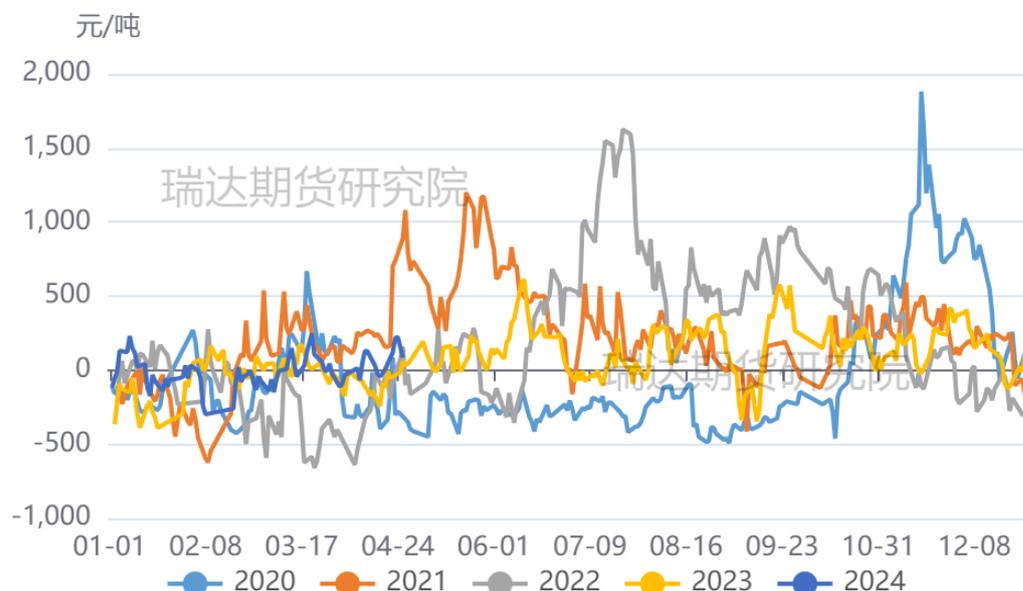
一、2024年4月份苯乙烯期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	2
1、苯乙烯产能处于扩张区间.....	2
2、上下游投产不同步.....	3
3、3月产量下降、4月产量预期提升，但开工仍处于同期低位.....	4
4、3月进口缩减、出口显著提升.....	5
5、港口库存有所累积、华东港口库存显著去化.....	6
6、非一体化装置成本上升，利润维持亏损状态.....	7
三、需求分析.....	8
1、下游产能利用率持稳.....	8
四、技术分析.....	9
五、观点总结.....	9
免责声明.....	10

## 一、2024 年 4 月份苯乙烯期现走势回顾

4 月，纯苯产能限制+下游新投产导致供不应求引发价格上涨，苯乙烯虽供需偏弱、然周度供应减量+成本端驱动上涨助推苯乙烯强势冲高，随着供应部分回归，下旬盘面冲高回落。EB2406 合约价格在 9250~9700 区间运行，华东现货价格 9400~9800 元运行。

截至 2024 年 4 月 29 日，苯乙烯现货价报 9565 元/吨，EB2406 合约收盘价报 9359 元/吨，基差报 206 元/吨，较上个月末上升 231 元/吨，基差维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。

**EB：基差（活跃合约）**



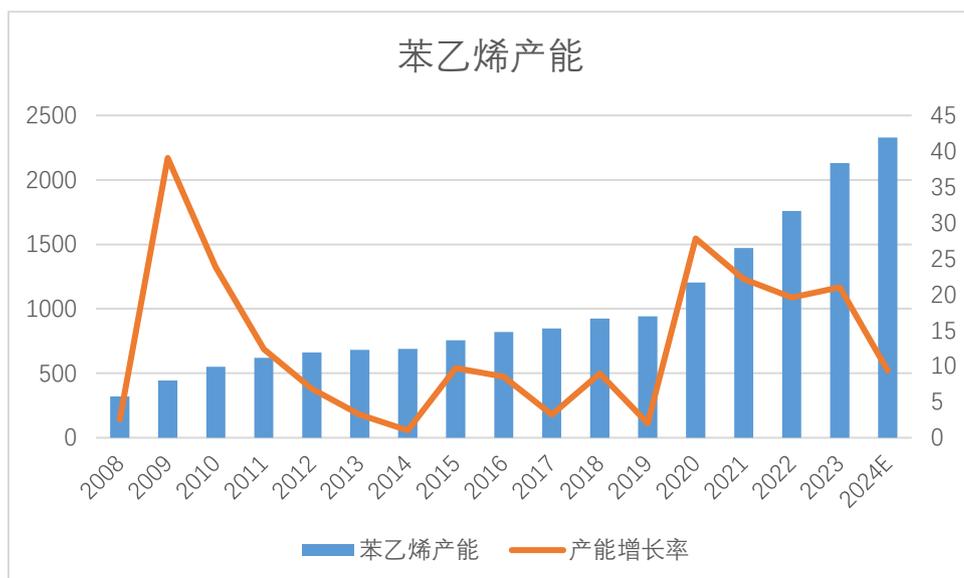
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 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

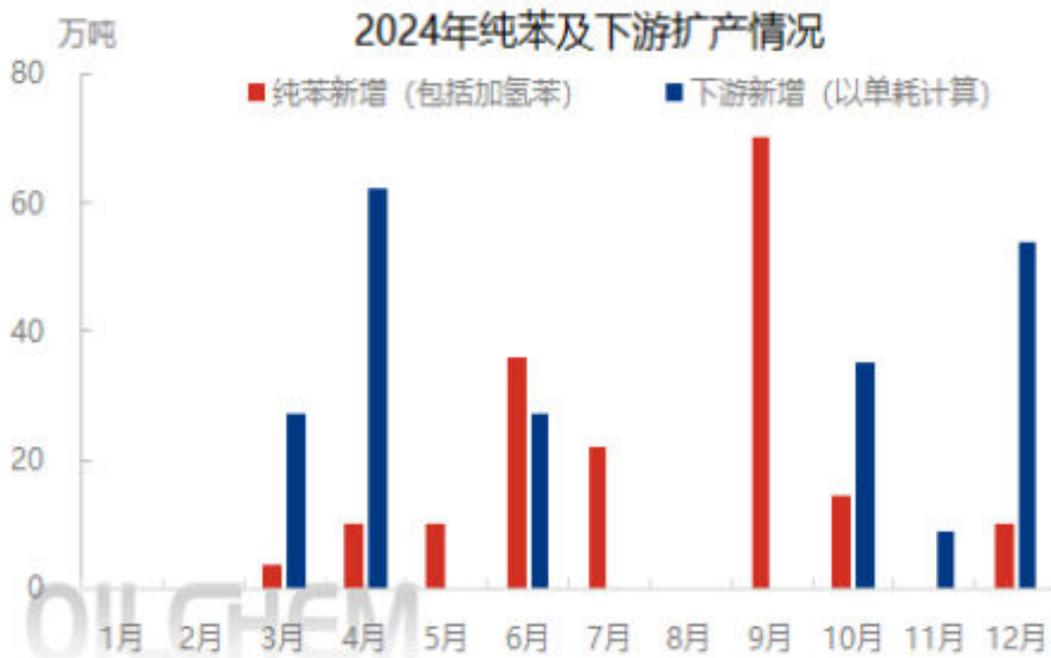
## 2、上下游投产不同步

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4月价格在8600~8900元区间高位走强，处于同期高位水平。5月预期仍在高位震荡。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



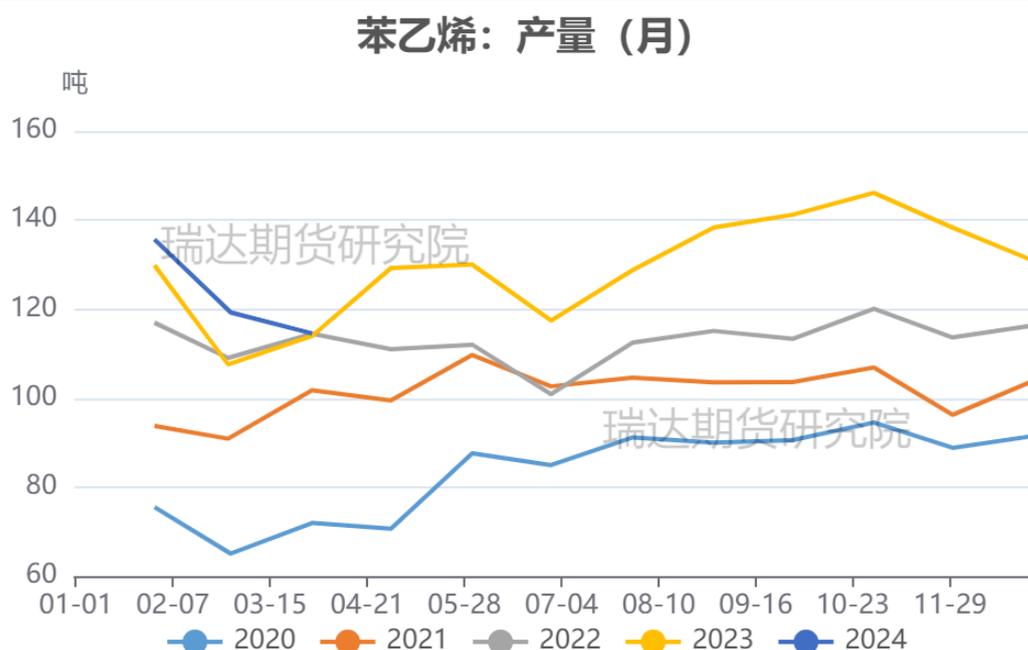
图表来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

### 3、3月产量下降、4月产量预期提升，但开工仍处于同期低位

3月国内苯乙烯装置产量为 114.54 万吨，环比减少 4%。

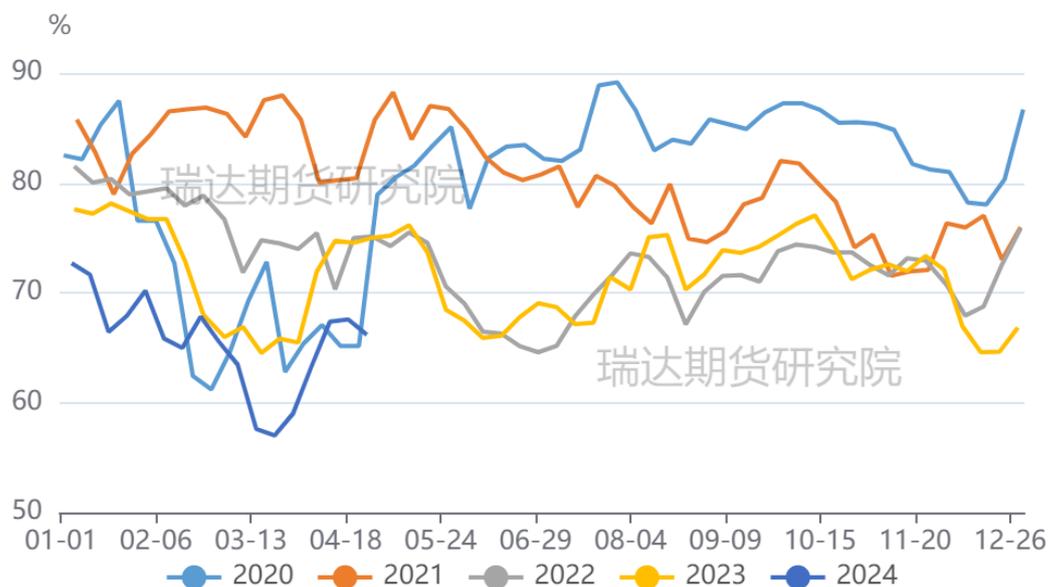
4月产能利用率周度加权平均预计为 65%，较 3 月减少 5% 左右。相比近 5 年同期 70%-80% 的开工率，当前受利润亏损和纯苯短缺问题、开工难有大幅提升。

5月随着检修装置部分回归，产量预期在 120 万吨左右，较 4 月略有提升。



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

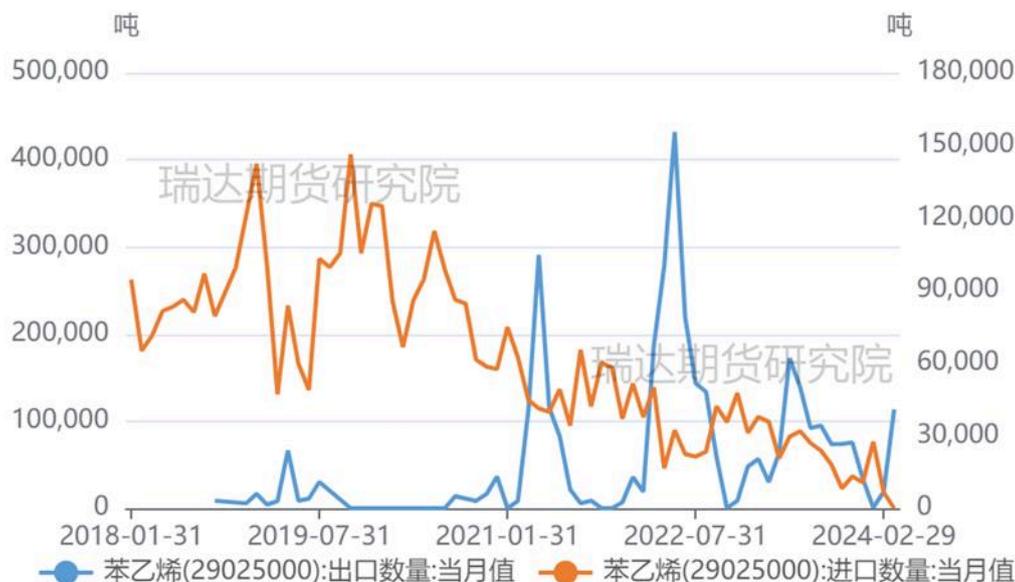
#### 4、3月进口缩减、出口显著提升

据海关数据公布，2024年3月中国苯乙烯进口量1.532万吨，出口量4.09万吨，数据看2024年3月份出口大幅增长，苯乙烯进口量降至历史极低位置，3月份呈现明显的“净出口”的态势。

据海关数据公布，2024年一季度中国苯乙烯进口量在9.46万吨.环比去年同期减少66.49%。一季度出口量在4.80万吨，环比去年同期减少32.87%。数据看，进、出口有同步减少的表现，然进口量依旧大于出口量。

在苯乙烯产能扩张背景下，苯乙烯供应压力偏强，叠加洲际市场的供需进一步博弈等，中国苯乙烯进口量有持续下降预期。3月内需萎靡，受益于内外价差，国内存在价格优势、出口窗口打开引发出口大量增长。

### 苯乙烯进出口量

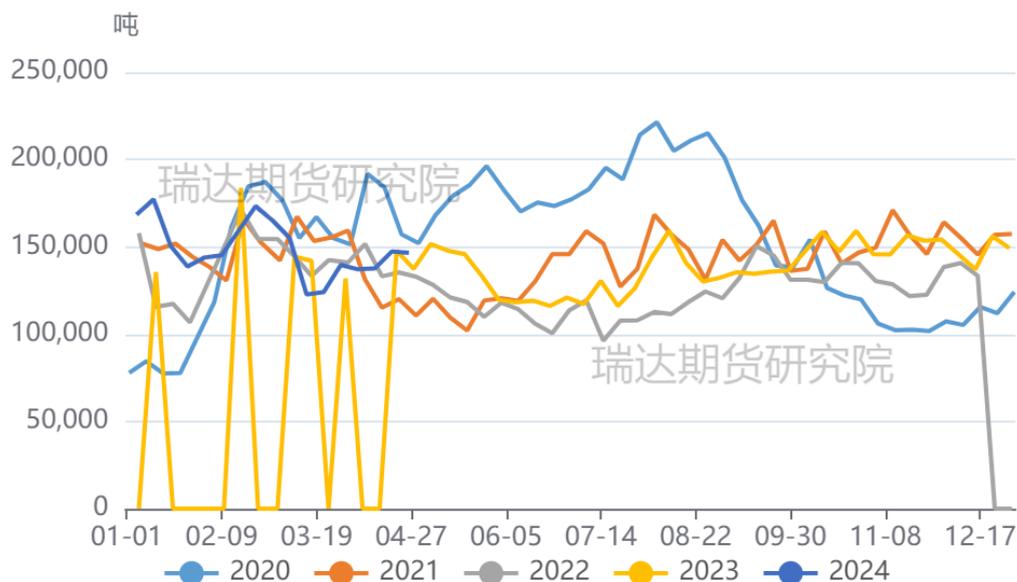


图表来源：瑞达期货研究院

### 5、港口库存有所累积、华东港口库存显著去化

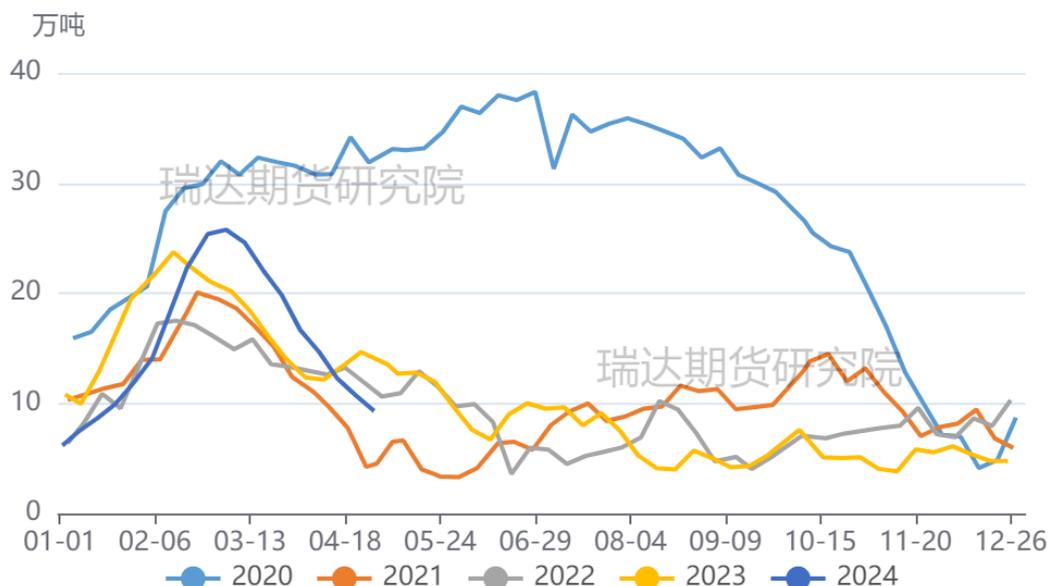
截至 2024 年 4 月 29 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：9.3 万吨，较上周期减 1.42 万吨，幅度-13.25%。商品量库存在 6.8 万吨，较上周期减 2.12 万吨，幅度-23.77%。消息面看，抵港增幅低于提货增幅，补充量依旧低于提货，港口库存继续下降。

### 苯乙烯：港口库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

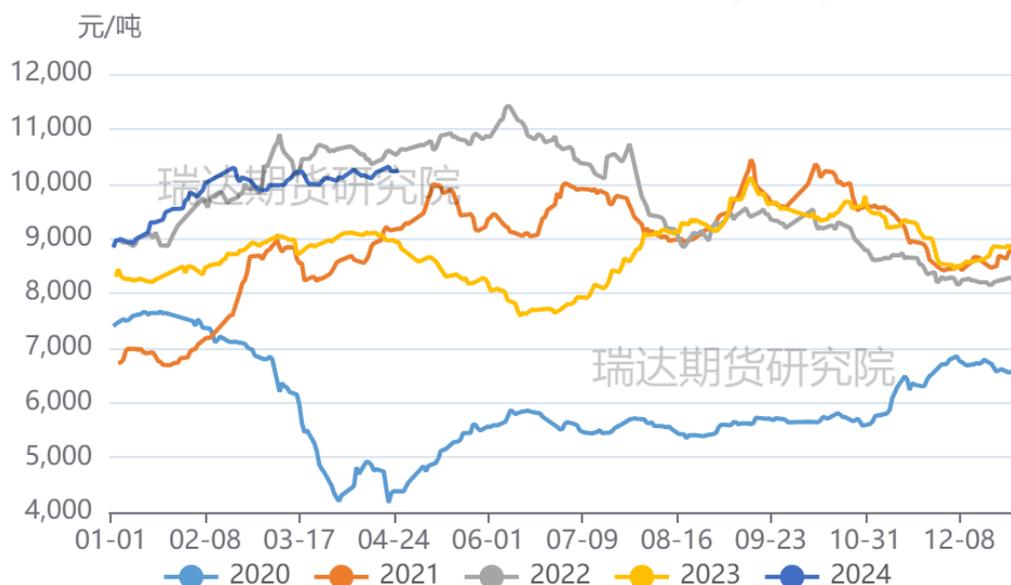
苯乙烯：港口库存：华东



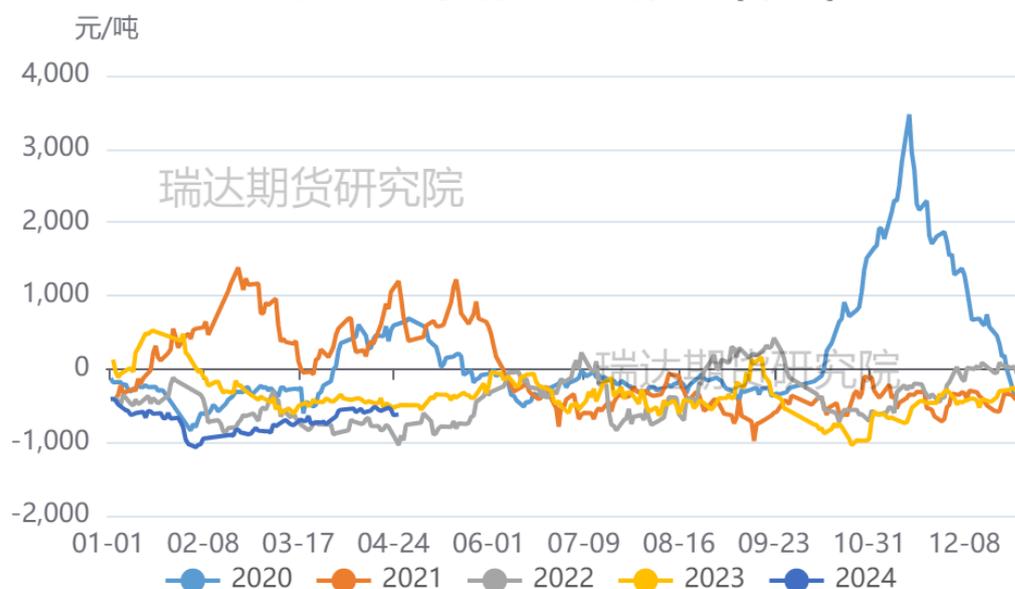
## 6、非一体化装置成本上升，利润维持亏损状态

苯乙烯非一体化装置利润月内均处于亏损状态，周内虽有修复、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85-90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，虽然周内苯乙烯价格走强带来利润修复、但仍维持较大亏损，随着苯乙烯价格回落、亏损再度扩大。

苯乙烯：生产成本：非一体化（华东）



### 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

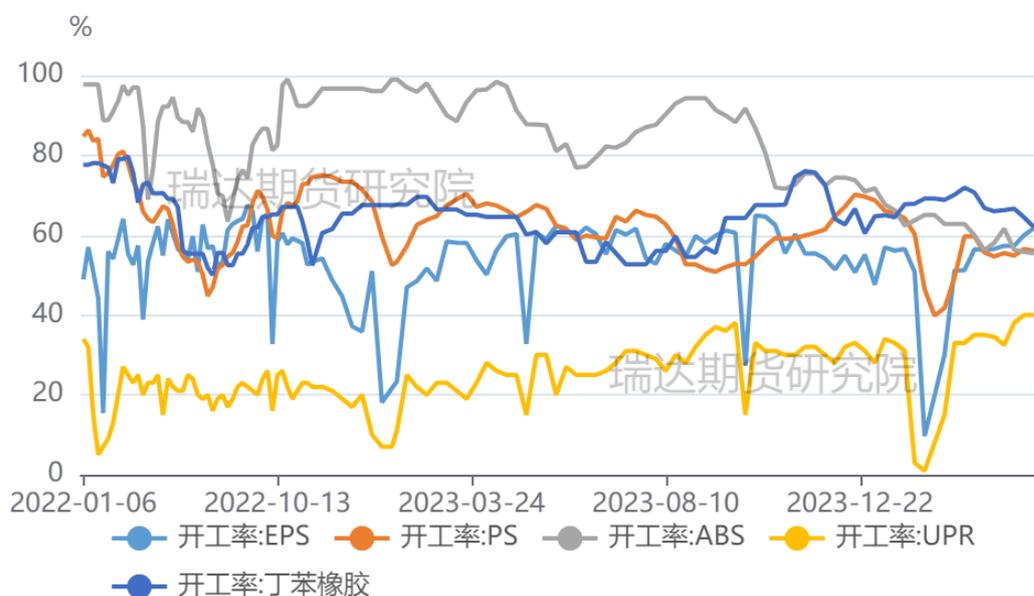
## 三、需求分析

### 1、下游产能利用率持稳

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

5月来看，下游订单变化不大，预期下游开工整体维持平稳。随着季节性预计对于苯乙烯需求逐步提升，出口有望维持较高水平。

### 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4月，EB2406 合约冲高回落，运行区间 9251-9695，整体趋势偏强。短期 5 日均线下破 10 日均线引发回调，短期震荡偏弱、观察新一轮趋势，等待筑底转强信号出现。



图表来源： WIND 瑞达期货研究院

## 五、观点总结

展望 5 月，苯乙烯仍维持区间震荡、回调做多的观点。在原油价格仍高位震荡的背景下，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 EB06 价格判断在 9300~9700 区间震荡。

## 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。