



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。

## 苯乙烯供需双弱 价格上行空间有限

### 摘 要

9月苯乙烯价格重心下移，呈震荡走势。长假期间库存增加，国际原油价格也大幅下跌，受成本以及库存拖累，节后跳空低开。月中原油和成本反弹，生产企业利润空间压缩，国产供应下降，苯乙烯价格月末反弹。

当前原油基本面偏弱，受中东局势影响宽幅震荡，后续成本端或将减弱。供需端，11月份部分生产装置仍有检修计划，11月中下旬国内供应预计有所减少。需求端，下游淡季对原料需求预计有所减弱，叠加生产利润不佳，有概率抵消供应减量。综合来看，11月苯乙烯价格有走弱预期。

## 目录

一、2023年9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、进口减少，出口增加.....	4
4、企业库存小幅提升.....	5
5、利润重回正值.....	6
三、需求分析.....	6
1、下游开工涨跌互现.....	6
四、技术分析.....	7
五、观点总结.....	7
免责声明.....	8

## 一、2023 年 9 月份苯乙烯期现走势回顾

9 月苯乙烯价格重心下移，呈震荡走势。长假期间库存增加，国际原油价格也大幅下跌，受成本以及库存拖累，节后跳空低开。月中原油和成本反弹，生产企业利润空间压缩，国产供应下降，苯乙烯价格月末反弹。

截至 2023 年 10 月 31 日，苯乙烯现货价报 8735 元/吨，EB2313 合约收盘价报 8795 元/吨，基差报 -60 元/吨，较上个月末下降 176 元/吨，基差弱，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 1-10 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

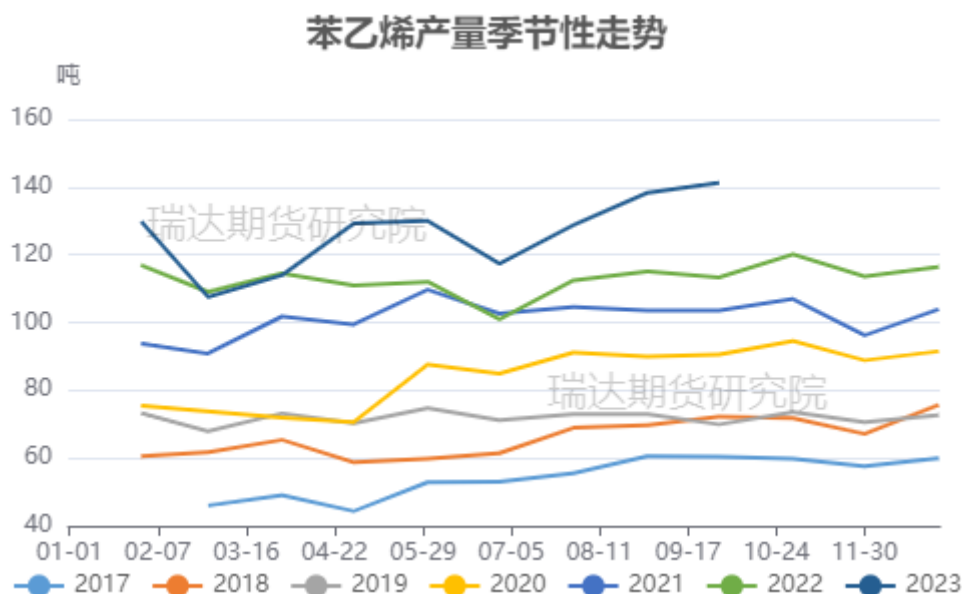
公司名称	产能（万吨）	预计投产时间

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

隆众数据显示，10月我国苯乙烯装置产量预计为146.11万吨，较上月增加4.86万吨，环比增加3.44%。本月产能利用率预计为73.79%，较上月减少0.38%。

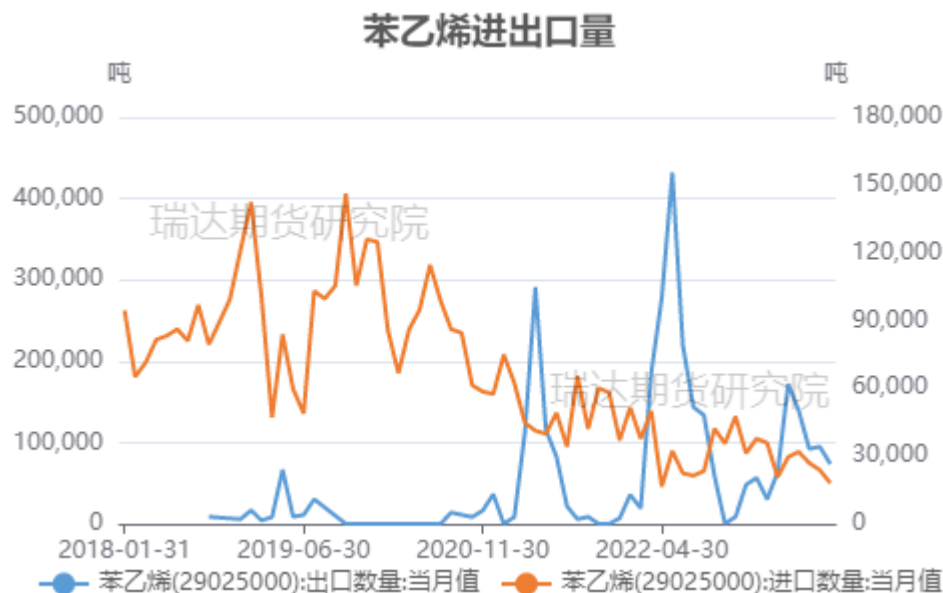


## 3、进口减少，出口增加

海关数据公布，2023年9月，中国苯乙烯进口量在5.01万吨，环比-24.31%，同比-

57.19%，进口均价 1006.77 美元/吨；1-9 月累计进口量 70.14 万吨。

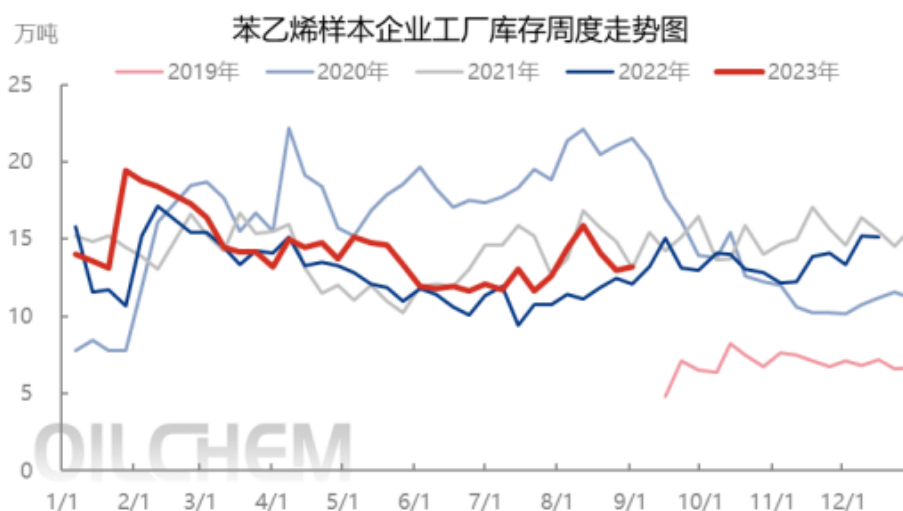
2023 年 9 月，中国苯乙烯出口量在 2.65 万吨，环比-22.56%，同比+24.24%，出口均价 1016.39 美元/吨；1-9 月累计出口量 30.02 万吨。



图表来源：瑞达期货研究院

#### 4、企业库存小幅提升

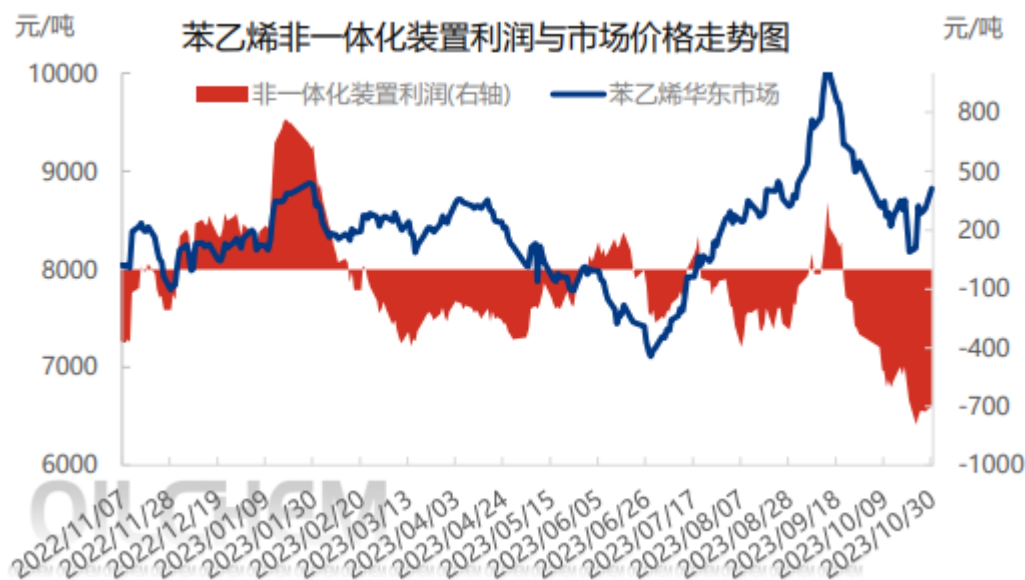
截至 2023 年 10 月 26 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 15.91 万吨，较上月末增加 2.26 万吨，环比增加 16.60%。数据看，月内中国苯乙烯各工厂样本库存增减互现，总体有小幅上行表现。年内数据看，此样本企业工厂库存量位于中位偏上的水平，然目前样本企业工厂库存压力不大。



数据来源：隆众资讯

## 5、利润重回正值

10月，国内苯乙烯价格震荡下调，均价为8631元/吨，环比下跌797元/吨。数据看，苯乙烯非一体化装置利润月内均处于亏损状态，且亏损幅度递增，非一体化苯乙烯生产装置生产压力增大。月内成本端纯苯受月内纯苯港口库存持续去库状态，华东现货资源偏紧，月底补货积极性尚可等众多利好支撑，纯苯价格仅出现震荡下滑趋势，环比仅下跌400元/吨，跌幅远小于苯乙烯，月内看，纯苯与苯乙烯价差持续缩小，苯乙烯亏损力度增加。数据看：10月非一体化装置亏损力度增加，月均毛利为-610元/吨，较上月减少616.6元/吨，环比减少9342.42%，同比去年同期减少127.04%。



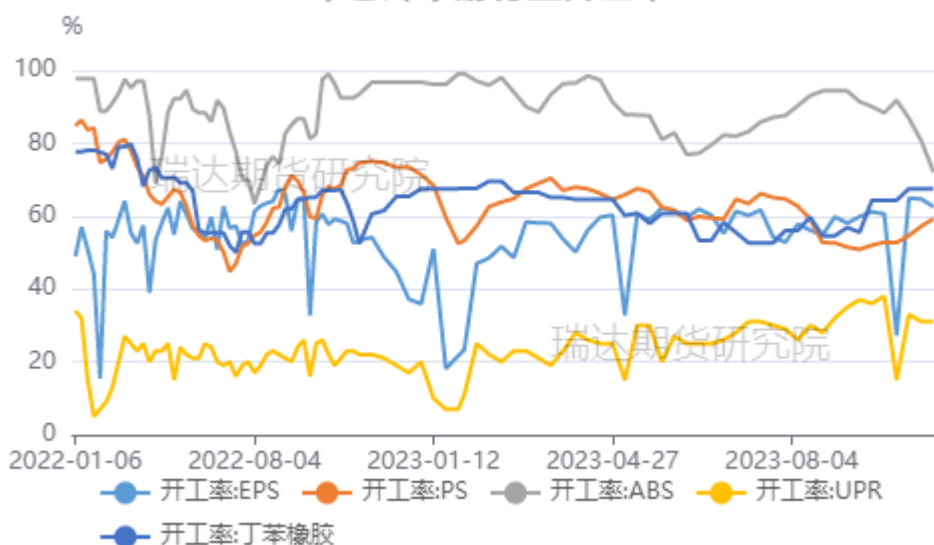
图表来源：隆众资讯

## 三、需求分析

### 1、下游开工涨跌互现

10月，苯乙烯产业链产能利用率涨跌互现，月内苯乙烯进入检修及检修回归装置均有限，然新装置正常生产，致使月内苯乙烯工厂产量增加。三大下游中：PS及EPS产能利用率均有不同程度上升，产量同步小幅增加；ABS产能利用率下降，产量减少。

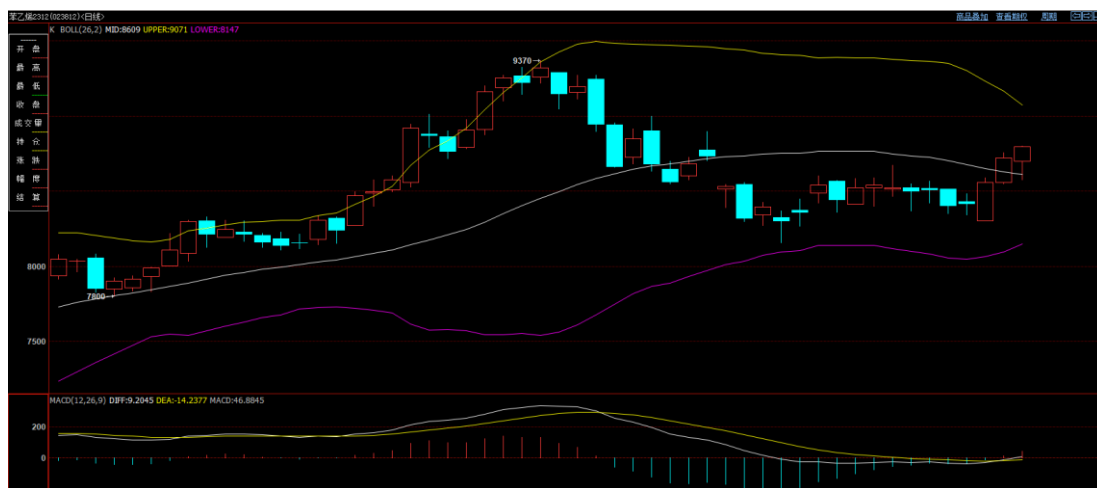
### 苯乙烯下游行业开工率



图表来源：瑞达期货研究院

## 四、技术分析

2023年10月份，EB2312冲高回落。盘面上，EB2312合约日度布林线震动波带收窄，日度MACD动能柱由绿转红，上方压力位9180，下方支撑8250。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、观点总结

当前原油基本面偏弱，受中东局势影响宽幅震荡，后续成本端或将减弱。供需端，11月份部分生产装置仍有检修计划，11月中下旬国内供应预计有所减少。需求端，下游淡季对原料需求预计有所减弱，叠加生产利润不佳，有概率抵消供应减量。综合来看，11月苯乙烯价格有走弱预期。



## 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。