



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。

供需维持紧平衡 苯乙烯延续震荡走势

摘 要

11月，苯乙烯价格震荡下行。成本端，原油与纯苯走势偏弱，纯苯偏弱的供需预期导致苯乙烯价格下半月进一步下跌，成本端并未给予苯乙烯有效支撑。苯乙烯自身供需整体呈宽平衡状态，苯乙烯国产供应稳定，同时进口也有小幅增量；下游逐步进入季节性淡季，整体需求有小幅减少；港口苯乙烯库存在中下旬有小幅累积。

展望12月，苯乙烯价格仍有可能延续前期震荡走势。成本端，上游纯苯端存在累库的可能，纯苯的供需转弱预期，导致原料端对苯乙烯成为拖累。供需方面，由于苯乙烯12月装置检修计划相对集中，即使下游进入季节性淡季，需求放缓，仍能保持供需相对紧平衡，对当前已经过一轮下跌挤出利润压缩的苯乙烯价格来说继续下调的空间有限，预计延续前期的震荡走势。

目录

一、2023年11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、企业库存环比下降.....	5
5、利润环比上涨.....	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 11 月份苯乙烯期现走势回顾

11 月，苯乙烯价格震荡下行。成本端，原油与纯苯走势偏弱，纯苯偏弱的供需预期导致苯乙烯价格下半月进一步下跌，成本端并未给予苯乙烯有效支撑。苯乙烯自身供需整体呈宽平衡状态，苯乙烯国产供应稳定，同时进口也有小幅增量；下游逐步进入季节性淡季，整体需求有小幅减少；港口苯乙烯库存在中下旬有小幅累积。

截至 2023 年 11 月 30 日，苯乙烯现货价报 8215 元/吨，EB2401 合约收盘价报 8153 元/吨，基差报 62 元/吨，较上个月末上升 122 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：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 1-11 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%。

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，11月我国苯乙烯装置产量预计为138.28万吨，较上月减少7.9万吨，环比减少5.40%。本月产能利用率预计为72.51%，较上月减少2.25%。

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

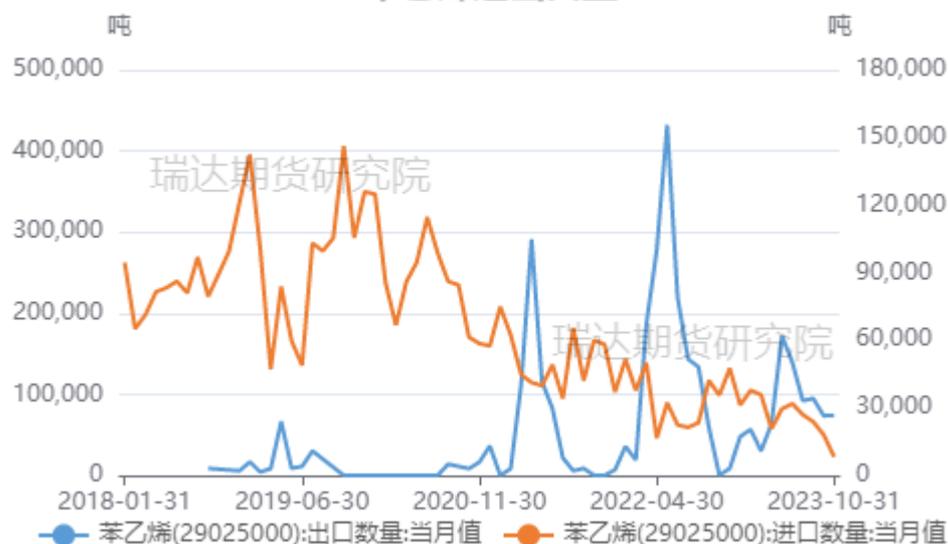
3、进口减少，出口增加

海关数据公布，2023年10月，中国苯乙烯进口量在2.29万吨，环比-54.29%，同比-

76.84%，进口均价 1054.10 美元/吨；1-10 月累计进口量 72.43 万吨。

2023 年 10 月，中国苯乙烯出口量在 2.66 万吨，环比+0.71%，同比暂忽略（去年同期出口仅 92.42 吨），出口均价 1085.61 美元/吨；1-10 月累计出口量 32.69 万吨。

苯乙烯进出口量



图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存环比下降

截至 2023 年 11 月 30 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 15.43 万吨，较上月末减少 4854 吨，环比减少 3.05%。中国苯乙烯工厂样本库存小幅增加，趋势上行。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、利润环比上涨

11月，国内苯乙烯价格震荡下调，均价为8611元/吨，环比下跌20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，然亏损幅度有小幅修复，非一体化苯乙烯生产装置生产压力有小幅缓解。月内成本端纯苯由强转弱，并且纯苯偏弱的供需预期，在月下旬成为苯乙烯价格下跌的主逻辑，成本端并未给予苯乙烯有效支撑数据，苯乙烯非一体化装置利润有部分修复。数据看：11月非一体化装置月均毛利为-315.06元/吨，较上月增加294.94元/吨，环比增加48.35%，同比去年同期减少65.82%。



图表来源：隆众资讯

三、需求分析

1、下游开工涨跌互现

11月苯乙烯主体下游对苯乙烯消耗数据走势看：三大下游对苯乙烯的消耗量出现“两跌一涨”的现象，其中EPS及ABS产量减少，对苯乙烯消耗量同步减弱；PS产能利用率受华东大厂负荷提升影响有所上升，对苯乙烯消耗增加。数据看，11月传统三大下游对苯乙烯消耗量整体减少。

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 11 月份，EB2401 走势偏震荡。盘面上，EB2401 合约日度布林线震动波带张口向下，周度 MACD 动能柱由红转绿，下行窗口已打开。



图表来源：瑞达期货研究院

五、观点总结

展望 12 月，苯乙烯价格仍有可能延续前期震荡走势。成本端，上游纯苯端存在累库的可能，纯苯的供需转弱预期，导致原料端对苯乙烯成为拖累。供需方面，由于苯乙烯 12 月装置检修计划相对集中，即使下游进入季节性淡季，需求放缓，仍能保持供需相对紧平衡，对当前已经过一轮下跌挤出利润压缩的苯乙烯价格来说继续下调的空间有限，预计延续前期的震荡走势。

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。