



金融投资专业理财

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

分析师：

林静宜

投资咨询证号：

Z0013465

咨询电话：059586778969

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

供应增长预期 苯乙烯偏弱调整

摘 要

2023年上半年，苯乙烯价格呈震荡下行走势。2023年1月份，防疫政策放开后市场对于2023年经济的快速恢复预期一度推高苯乙烯期货价格。春节后，强恢复预期未能兑现，苯乙烯从高估值回落。美联储等多国央行持续性加息，3月美国硅谷银行暴雷事件导致金融风险外溢，市场避险情绪升温，也给大宗商品市场泼了盆冷水，原油系领跌。3月下旬至4月中上旬，欧佩克意外减产叠加生产企业检修增加，苯乙烯价格出现一定反弹。4月末至5月份，市场利好消息已出尽，经济恢复放缓，CPI、社零、固定资产投资等经济指标增速不及预期，均指向了经济弱恢复。PP终端需求走弱，价格重心下移。5月底至6月中旬，跟随原油涨跌。加息周期下出于对未来经济的担忧，原油价格走低。6月中下旬，利好宏观政策预期提振市场情绪，“降息”靴子落地，市场对财政增量政策期待增多。苯乙烯止跌企稳，进入震荡行情。

展望2023年下半年，苯乙烯处于产能投放的高峰期，新增产能涌入市场将使得供应压力进一步增大，将压制生产企业利润空间，检修或将维持高位。成本方面，受美联储持续加息等因素影响，全球宏观经济承压，原油价格大幅上行驱动较弱，国内纯苯供应也相对宽松，成本端偏弱。下游企业开工相对平稳，需求增速不及供应端。成本支撑不足以及供应增强的背景下苯乙烯预计下半年走势以偏弱调整为主。



目录

一、2023年上半年苯乙烯期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	3
1、产能处于扩张区间.....	3
2、产量上升.....	4
3、出口增量明显.....	5
4、库存增长预期.....	6
5、利润面临下降风险.....	6
三、需求分析.....	7
1、下游开工多数降低.....	7
四、技术分析.....	8
五、观点总结.....	8
免责声明.....	8

一、2023 年上半年苯乙烯期现走势回顾

2023 年上半年，苯乙烯价格呈震荡下行走势。2023 年 1 月份，防疫政策放开后市场对于 2023 年经济的快速恢复预期一度推高苯乙烯期货价格。春节后，强恢复预期未能兑现，苯乙烯从高估值回落。美联储等多国央行持续性加息，3 月美国硅谷银行暴雷事件导致金融风险外溢，市场避险情绪升温，也给大宗商品市场泼了盆冷水，原油系领跌。3 月下旬至 4 月中上旬，欧佩克意外减产叠加生产企业检修增加，苯乙烯价格出现一定反弹。4 月末至 5 月份，市场利好消息已出尽，经济恢复放缓，CPI、社零、固定资产投资等经济指标增速不及预期，均指向了经济弱恢复。PP 终端需求走弱，价格重心下移。5 月底至 6 月中旬，跟随原油涨跌。加息周期下出于对未来经济的担忧，原油价格走低。6 月中下旬，利好宏观政策预期提振市场情绪，“降息”靴子落地，市场对财政增量政策期待增多。苯乙烯止跌企稳，进入震荡行情。

截至 2023 年 6 月 28 日，苯乙烯现货价报 7100 元/吨，EB2308 合约收盘价报 7036 元/吨，基差报 64 元/吨，较去年同期-94 元/吨，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

2023年1-6月，以投产计划计算，国内新增苯乙烯产能310万吨/年，国内总产能2069.2万吨/年，较2022年增加14%。2023年全年预计新增产能403.5万吨，总产能达到2162.7万吨/年，较2022年增加22.94%。

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
山东万华化学	65	2021年12月24日有产出
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	预计2023年5月份投产
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，目前带故障运行
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

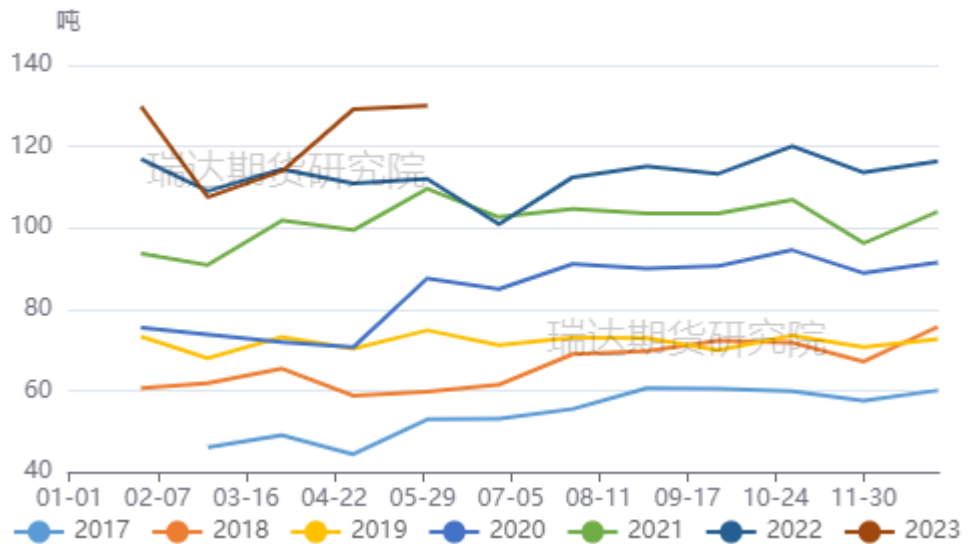
四川石化	2.5	预计 2023 年二季度投产
安庆石化	40	预计 2023 年 8 月份投产
中信国安瑞华新材料有限公司	20	2022 年 12 月中旬试车成功，暂未量产
宁夏宝丰	20	预计 2023 年二季度下投产

数据来源：隆众资讯

2、产量上升

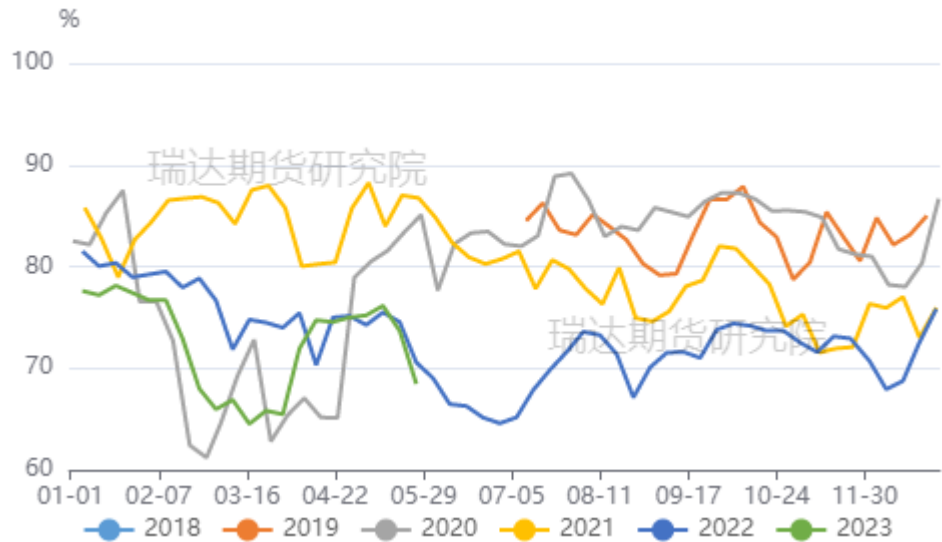
6 月我国苯乙烯装置产量预计为 121.51 万吨，较去年同期增加 20.61 万吨，同比增加 20.43%。2023 年 1-6 月份，国内苯乙烯累计产量为 732.06 万吨，同比增加 10.21%。6 月产能利用率预计为 70.00%，较去年同期增加 4.17%。尽管开工率不高，但受新装置投产影响，产量仍处于高位，后市供应端压力将持续增大。

苯乙烯产量季节性走势



数据来源：瑞达期货研究院

苯乙烯装置季节性开工率

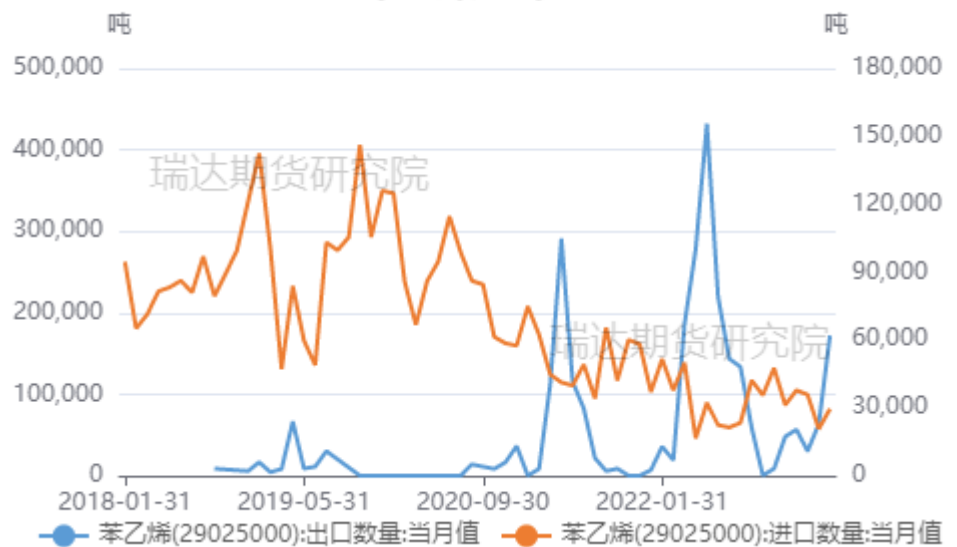


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、出口增量明显

海关数据公布 2023 年 5 月国内苯乙烯进口约 8.21 万吨，同比减少 8.352%。1-5 月累计进口总量为 42.18 万吨，累计同比下降 19.21%，进口量较往年同期下降明显。2023 年 5 月国内苯乙烯出口量约 6.20 万吨，同比减少 60.14%。1-5 月份出口总量为 15.63 万吨，累计同比下降 54.32%。

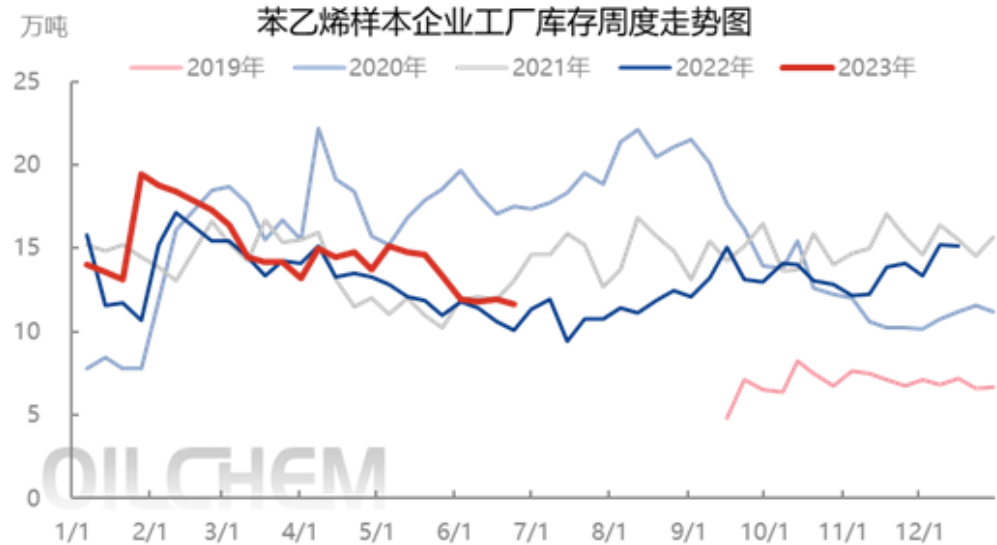
苯乙烯进出口量



图表来源：瑞达期货研究院

4、库存增长预期

截至 2023 年 6 月 21 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 11.61 万吨，去年同期增加 1.5 万吨，同比增加 14.83%。上半年库存整体呈下行趋势，下游维持刚需采购，同时检修也在高位，的去库还算顺利。下半年新增产能涌入市场，供应压力进一步增大，可能将进入累库阶段。

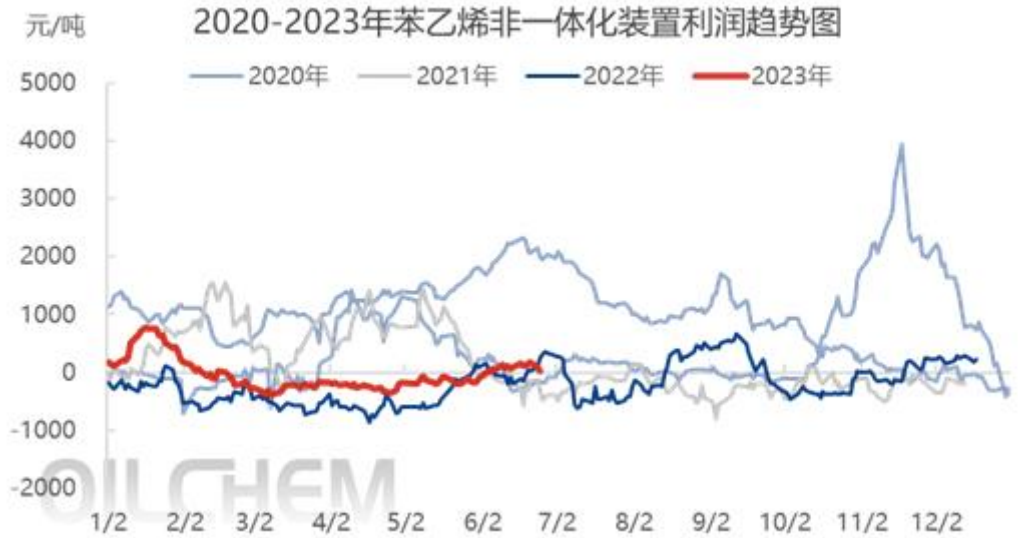


数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

5、利润面临下降风险

受美联储持续加息等因素影响，全球宏观经济承压，原油价格大幅上行驱动较弱，摩根以及高盛均在 6 月下调了 2023 年 12 月布伦特原油价格的预测。摩根将今年布伦特原油的目标价从 90 美元/桶下调至 81 美元/桶，高盛将 2023 年布伦特原油价格预测从 88 美元/桶下调至 82 美元/桶。国内纯苯供应相对宽松，成本端偏弱。同时，需求端尚可，下游刚需采购，给了苯乙烯生产企业一定利润空间。下半年新装置投产挤兑市场，累库压力下面临着减产或是降价，利润空间将被压缩。

截至 6 月 20 日，苯乙烯非一体化装置利润为 26 元/吨，较去年同期增加 99 元/吨。

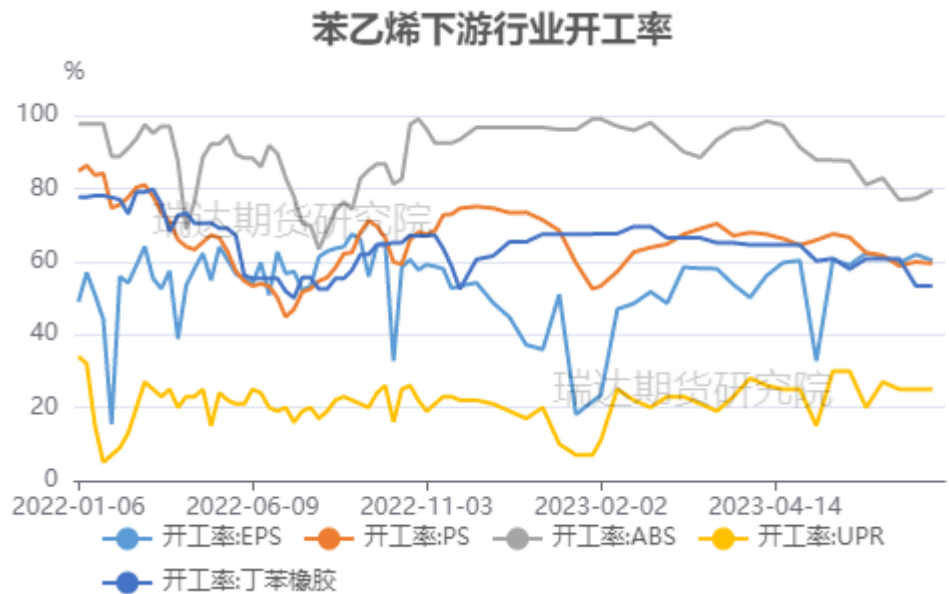


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

三、需求分析

1、下游开工多数降低

6月苯乙烯下游企业开工基本维持刚需。截止6月23日，EPS企业开工率报60.24%，较去年同期增加9.46%；PS企业开工率报59.42%，较去年同期增加6.16%；ABS企业开工率报79.50%，较去年同期下降12.24%；UPR企业开工率报25%，较去年同期增加5%；丁苯橡胶企业开工率报55.34%，较去年同期下降2.03%。



图表来源：瑞达期货研究院

四、技术分析

苯乙烯主力合约 4 月中旬以来就进入下行通道，周度布林线震动波带开口向下，MACD 红色动能柱也由红转绿，下方突破了 7500 支撑位。操作上，建议苯乙烯主力合约以偏空操作为主。



图表来源：瑞达期货研究院

五、观点总结

6 月，苯乙烯生产企业集中检修装置暂无重启计划，供应压力有所缓解；下游企业开工率有下滑预期，原料采购维持刚需，需求端偏弱。未来需求预期不确定，市场信心不足的情况下原油价格回调空间有限，苯乙烯成本支撑不足。在未来实际需求未有明显利好支撑的情况下，苯乙烯价格仍维持偏弱预期。

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。