



金融投资专业理财

JINRONGTOUZHUANYELICAI

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



供应需求双双回升 后期或将持续震荡

摘 要

2月份，苯乙烯市场整体走出区间震荡的格局。EB2303 合约期货价格在 8250-8735 区间运行，截至 2023 年 2 月 23 日，EB2303 合约报 8545 元/吨。2 月中上旬市场关注需求复苏前景，美联储加息力度维持低位，叠加土耳其强震引发短线供应担忧，国际油价上涨为主，但原料苯乙烯回调后震荡，成本支撑力度减弱。叠加下游终端需求恢复缓慢，新订单成交较差，库存压力明显，苯乙烯价格下跌。中下旬后，下游刚需恢复尚可，港口库存开始去库，苯乙烯市场震荡小涨。基本上，本月国内苯乙烯装置大部分维持稳定且有新装置的投产，因此产量维持高位，供应压力较大。

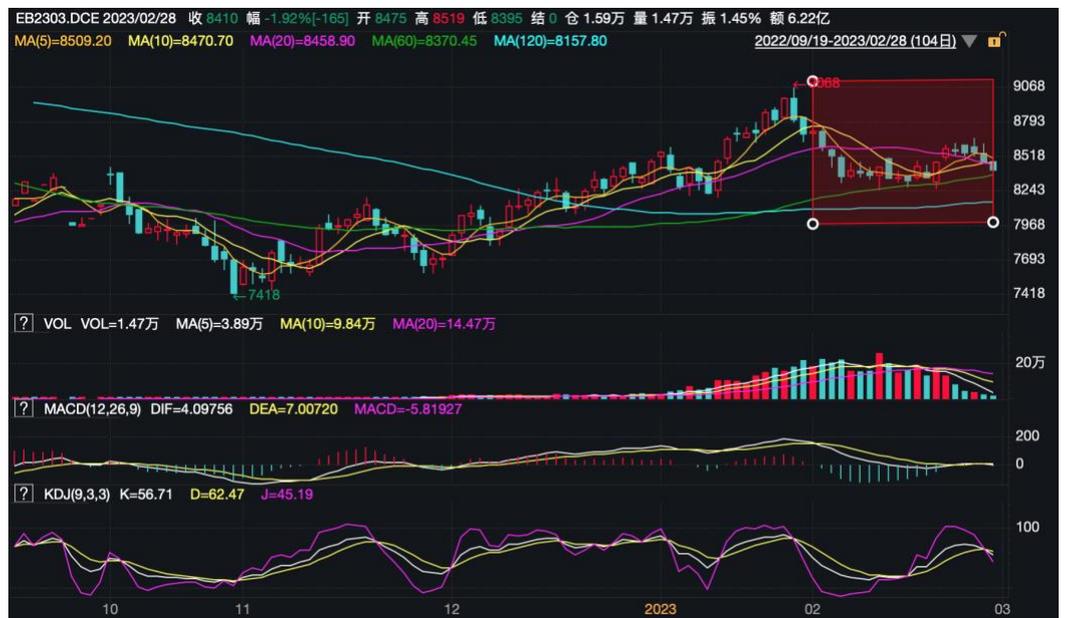
2023 年 3 月份，国内苯乙烯的装置开工率将有所回升，苯乙烯产量增加，苯乙烯进口量环比大幅增加，出口量大幅减少，预计 3 月份苯乙烯的供应量将有所上升。苯乙烯主流下游需求预期仍有稳中小幅提升表现，生产企业库存去库速度有望加快，叠加传统的 3-5 月苯乙烯装置集中检修给市场一定向好预期，苯乙烯市场有进一步抬升空间，但数据看去库量和需求增量或难导致供需僵持局面出现有效质变，且“两会”为市场提供一定不确定性，苯乙烯市场价格涨势或将受限。原油端成本，亚洲需求好转带来利好支撑，叠加市场担心俄罗斯减产力度可能超预期，国际油价或有不涨空间，对苯乙烯的价格支撑有所加强。总体而言，3 月份苯乙烯的基本面仍是多空交织，预计苯乙烯价格或将维持震荡走势。

目录

一、2023年2月份苯乙烯市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、苯乙烯基本面分析.....	2
1、苯乙烯产能产量分析.....	2
2、苯乙烯进出口量分析.....	4
3、苯乙烯装置开工率分析.....	5
4、苯乙烯社会库存分析.....	5
5、苯乙烯下游需求分析.....	7
三、苯乙烯上游原料分析.....	8
四、苯乙烯基差分析.....	9
五、技术分析.....	10
六、观点总结.....	10
免责声明.....	11

一、2023年2月份苯乙烯走势回顾

2月份，苯乙烯市场整体走出区间震荡的格局。EB2303 合约期货价格在 8250-8735 区间运行，截至 2023 年 2 月 23 日，EB2303 合约报 8545 元/吨。2 月中上旬市场关注需求复苏前景，美联储加息力度维持低位，叠加土耳其强震引发短线供应担忧，国际油价上涨为主，但原料苯乙烯回调后震荡，成本支撑力度减弱。叠加下游终端需求恢复缓慢，新订单成交较差，库存压力明显，苯乙烯价格下跌。中下旬后，下游刚需恢复尚可，港口库存开始去库，苯乙烯市场震荡小涨。基本上，本月国内苯乙烯装置大部分维持稳定且有新装置的投产，因此产量维持高位，供应压力较大。



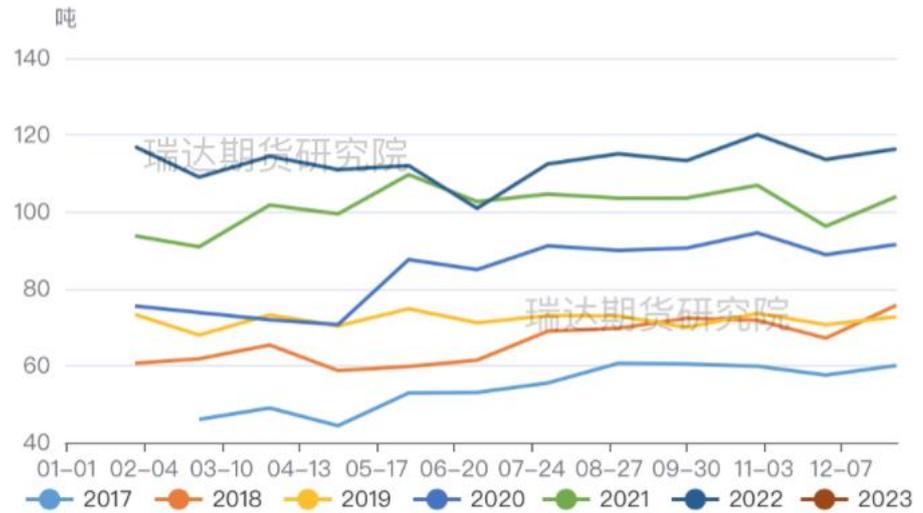
图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产量分析

据国内专业机构统计数据显示：2023 年 1 月份，国内苯乙烯产量环比有所回升，且高于去年同期水平。数据显示：1 月份，国内苯乙烯的产量为 129.82 万吨，较 12 月份上涨了 13.34 万吨，升幅 11.45%。与去年同期相比，则上升了 12.9 万吨，增幅 11.03%。1 月份苯乙烯装置大部分维持稳定，因此产量有所增加。而 2 月份天数较少，因此预计 2023 年 2 月份苯乙烯的产量仍将有所减少。

苯乙烯产量季节性走势

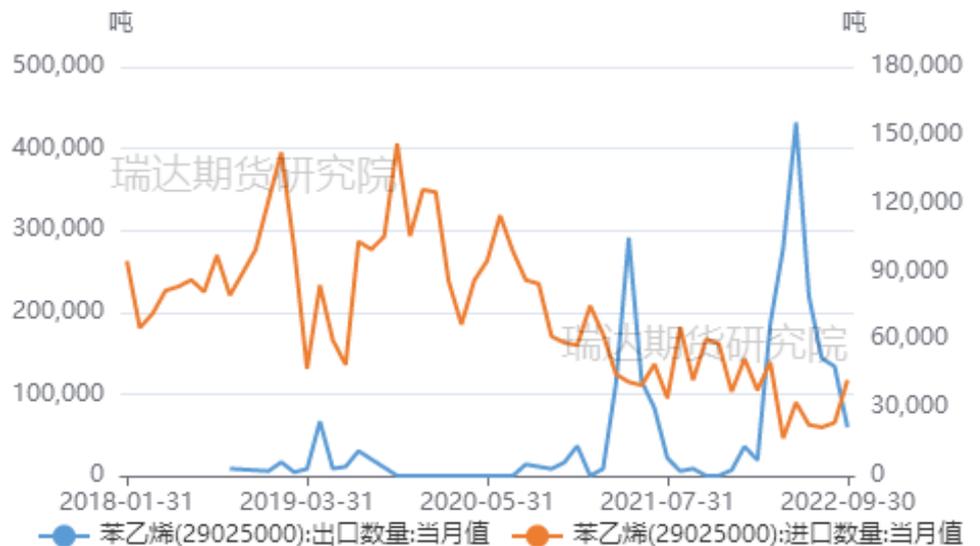


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

12月份，苯乙烯的进口量环比有所回落，同时也低于去年同期水平。出口量环比大幅增加，且高于去年同期水平。统计数据显示：2022年12月，我国进口苯乙烯8.68万吨，较11月份增加了4.53万吨，减幅34.30%，较去年同期也下降了1.6万吨，减幅15.56%。2022年1—12月，我国累计进口苯乙烯114.32万吨，较去年同期-54.82万吨，增幅-32.41%。12月份，我国共出口苯乙烯1.73万吨，较11月份上升了1.42万吨，增幅455.91%，较去年同期则增加了1.48万吨，升幅593.32%。2022年1—12月，我国累计出口苯乙烯56.27万吨，较去年同期+32.79万吨，增幅为139.65%。总体来看，2022年1—12月，苯乙烯继续呈现进口减少，出口增加的格局。

苯乙烯进出口量



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2023年2月份，国内苯乙烯装置平均开工率显示环比同比均明显下降。数据显示：截至2023年2月24日，国内苯乙烯的开工率报67.99%，较上个月下跌了10.13%，较去年同期下降了10.84%。本月检修装置较多叠加有地区工厂负荷下降，导致开工率出现明显下跌。预计3月份苯乙烯的开工率将有所回升。

苯乙烯装置季节性开工率

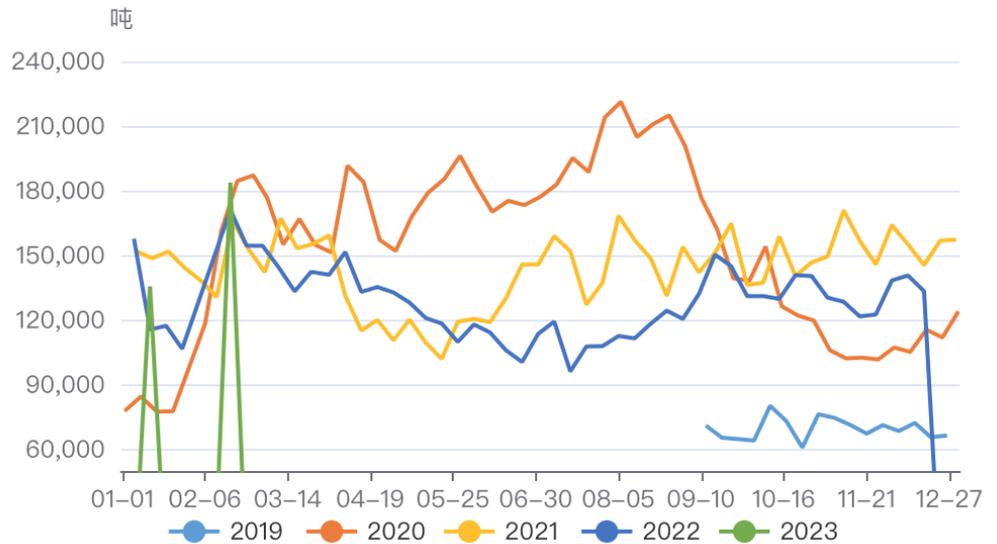


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2023年2月，苯乙烯生产企业库存高于上月以及去年同期水平。2月份下游需求恢复不及预期，现货需求依旧欠佳。数据显示：截至2月23日，国内苯乙烯生产企业库存报17.25万吨，较上个月上涨了4.10万吨，升幅31.18%，与去年同期相比，上升了1.79万吨，升幅12.01%。

苯乙烯库存季节性走势

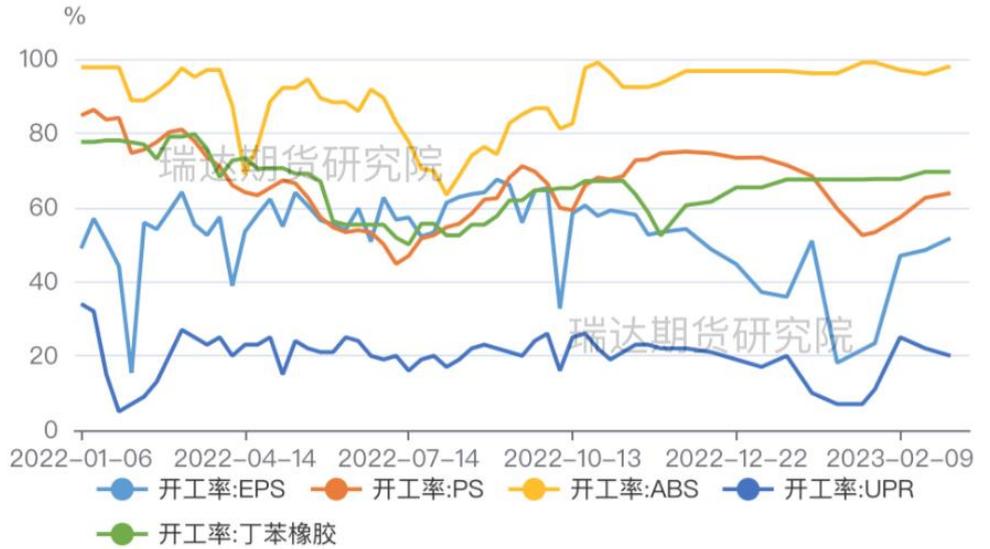


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2023年1月，苯乙烯下游五大行业开工率上涨表现为主，数据显示：截至2023年2月23日，国内EPS行业的平均开工率报51.68%，较上个月相比上涨33.55%，较去年同期则下降了2.43%；PS行业的平均开工率报63.82%，较上个月相比上涨4.2%，较去年同期下降了13.77%；ABS行业平均开工率报98%，较上个月相比上涨1.9%，较去年同期上涨了7.00%；UPR报20%，较上个月相比下跌13%，较去年同期则上涨了7.00%；丁苯橡胶行业平均开工率报69.56%，较上个月相比上涨2.06%，较去年同期下跌了3.47%。从以上数据可以看出，苯乙烯下游需求较上月同期相比明显回升，整体成交小幅回暖，3月份，主流下游需求预期仍有稳中小幅提升表现，后期苯乙烯的需求仍有回升空间。对苯乙烯的价格形成一定的支撑。

苯乙烯下游行业开工率



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

数据显示，截至2023年2月24日，CFR东北亚乙烯价格报941美元/吨，较上月同期相比增加175美元，涨幅为22.85%，较去年同期相比下跌280美元，跌幅为22.93%；CFR东南亚乙烯价格报951美元/吨，较上月同期相比增加110美元，涨幅为13.08%，较去年同期相比减少240美元/吨，跌幅为20.15%。二月份国际油价呈现震荡走势，从以上数据可以看出，亚洲乙烯的报价高于上月水平，但不及去年同期水平。目前国内需求复苏迹象愈发明显，预计3月份亚洲乙烯的价格或将持续回升。

东北亚乙烯季节性价格走势



图表来源：瑞达期货研究院

1 月份，CFR 中国台湾纯苯价格环比略有回升，但仍低于去年同期水平。国内纯苯的价格环比有所回落，但高于去年同期水平。数据显示：截至 2 月 24 日，中国到岸纯苯价格报 7065 美元，较上月上涨了 130 美元，涨幅 1.87%，较去年同期-945 美元，涨幅-11.80%。预计进入 3 月后，纯苯的价格或将维持区间震荡格局，重心上移的格局。

华东纯苯价格季节性走势

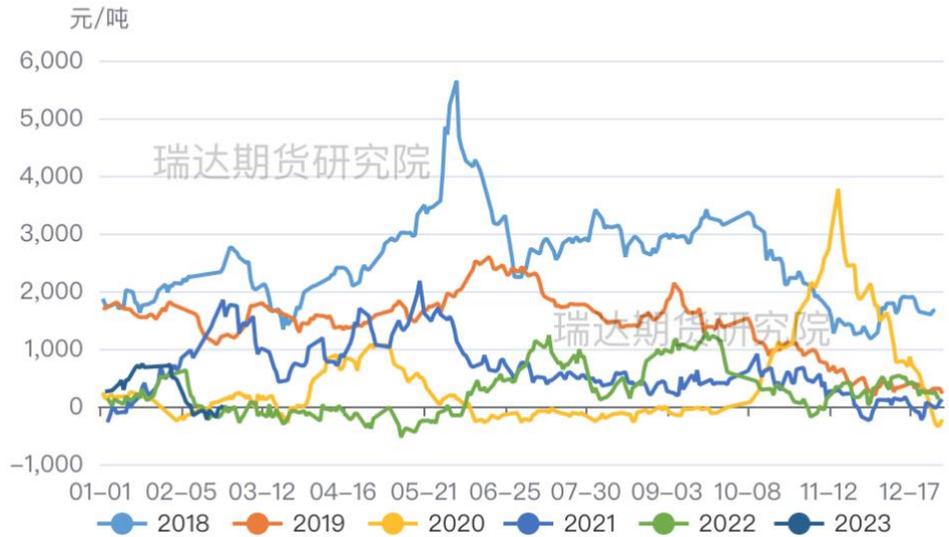


图表来源：瑞达期货研究院

四、生产企业利润

2023年2月，国内苯乙烯生产企业的利润较上月同期相比呈现较大幅度回落，但仍高于去年同期水平。数据显示，截至2月23日，国内苯乙烯生产企业的利润为18.59元，较1月份下跌了658.27元，较去年同期则上涨了73.57元。本月成本端纯苯以及乙烯价格震荡上扬，但苯乙烯受高库存以及现货需求欠佳拖累，价格上扬幅度不及原料端，生产企业利润趋势下行。

苯乙烯季节性生产利润

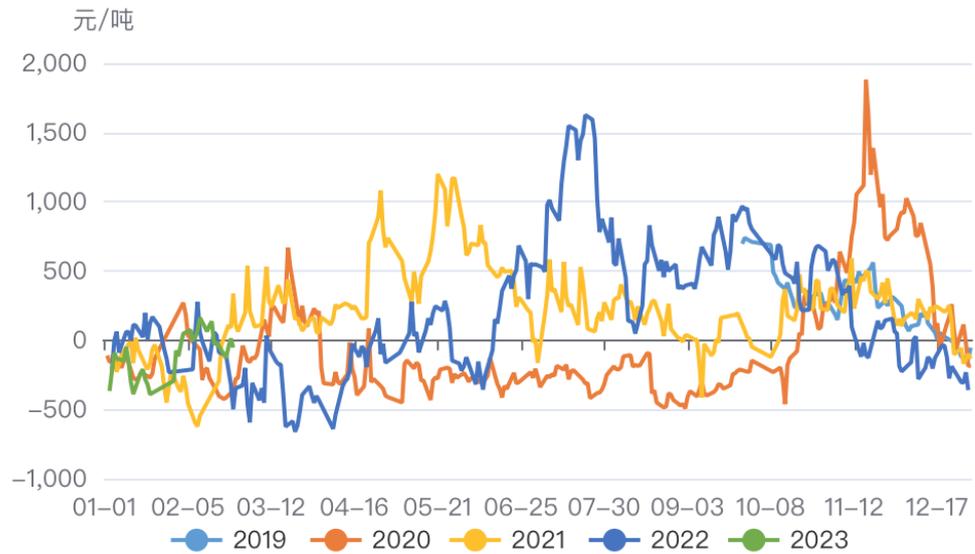


图表来源：瑞达期货研究院

五、基差分析

从期现价差来看，我们选取苯乙烯期货活跃合约与华东市场价的价差来预测两者后市可能走势。从图中我们可以看到，2月苯乙烯的基差环比有所回升。截至2023年2月24日，国内苯乙烯的基差报-54元，较上月份回升了337元，目前仍处于正常波动范围，暂时没有套利机会。

苯乙烯基差季节性走势



图表来源：瑞达期货研究院

六、技术分析

2023年2月份，苯乙烯走出了区间震荡的格局，从周K线图可以看出，EB2305 20周均线对EB2305 合约价格的支撑较强。MACD 指标红色动能柱变化不大，技术指标 DIF 线和 DEA 线均处于 0 轴下方，KDJ 指标也震荡回落，操作上建议投资者短期内观望为宜。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2023年3月份，国内苯乙烯的装置开工率将有所回升，苯乙烯产量增加，苯乙烯进口量环比大幅增加，出口量大幅减少，预计3月份苯乙烯的供应量将有所上升。苯乙烯主流下游需求预期仍有稳中小幅提升表现，生产企业库存去库速度有望加快，叠加传统的3-5月苯乙烯装置集中检修给市场一定向好预期，苯乙烯市场有进一步抬升空间，但数据看去库量和需求增量或难导致供需僵持局面出现有效质变，且“两会”为市场提供一定不确定性，苯乙烯市场价格涨势或将受限。原油端成本，亚洲需求好转带来利好支撑，叠加市场担心俄罗斯减产力度可能超预期，国际油价或有小涨空间，对苯乙烯的价格支撑有所加强。总体而言，3月份苯乙烯的基本面仍是多空交织，预计苯乙烯价格或将维持震荡走势。

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。

