



金融投资专业理财

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：黄青青
期货从业资格号 F3004212
期货投资咨询从业证书号 Z0012250
助理研究员：
徐天泽 期货从业资格号 F03133092

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。

苯乙烯弱平衡延续，后市水平震荡对待

摘 要

7月，苯乙烯基本面弱平衡。供需矛盾不大，成本走跌带动期价震荡下行。供应端，虽成本下滑明显，但需求持续偏弱，利润未能明显修复，非一体化装置持续亏损，导致产能利用率持续偏低。需求端，下游淡季需求偏弱，下游开工率涨跌互现，总体持稳。库存小幅波动，整体库存压力不大。成本方面，乙烯价格相对稳定，纯苯受自身基本面偏弱及宏观预期偏弱下跌明显，非一体化利润小幅修复但仍处于亏损状态。本月二十届三中全会召开，市场普遍认为政策效应的释放仍需一段时间，当前市场预期偏弱，文华工业品指数下行。7月EB2409合约价格在8804-9416区间运行，华东现货价格在9395-9695元/吨运行。

8月，苯乙烯基本面或将延续弱平衡。供应端，装置利润偏低，8月停车、重启装置并存，预计产量、产能利用率维稳或小幅下降。需求端，旺季仍未至，下游产能利用率预计低位维稳。海外需求方面，韩国二季度进口需求已过，后市出口季节性偏低。成本端，纯苯上下游投产矛盾仍存，预计下跌幅度有限。综合考虑，后市苯乙烯水平震荡对待，预计EB2409在8800-9400区间波动。

目录

一、2024年7月苯乙烯走势回顾	1
1、期现走势回顾	1
二、供应分析	1
1、苯乙烯产能扩张放缓	1
2、上下游投产不同步	2
3、6月产量下降，7月产量预期下降，开工仍处于同期低位	3
4、6月进口上升	5
5、厂库、华东港库小幅波动，华南港口累库明显	6
6、非一体化成本下降，利润小幅修复	7
三、需求分析	8
1、下游产能利用率涨跌互现，总体持稳	8
2、6月出口缩减，7、8月预期下降	9
四、技术分析	10
五、观点总结	10
免责声明	11

一、2024 年 7 月苯乙烯走势回顾

1、期现走势回顾

7 月，苯乙烯基本面弱平衡。供需矛盾不大，成本走跌带动期价震荡下行。供应端，虽上游成本下滑明显，但需求持续偏弱，利润未能明显修复，非一体化装置持续亏损，导致产能利用率偏低。需求端，下游淡季需求偏弱，下游开工率涨跌互现，总体持稳。库存小幅波动，整体库存压力不大。成本方面，乙烯价格相对稳定，纯苯受自身基本面偏弱及宏观预期偏弱下跌明显，非一体化利润小幅修复但仍处于亏损状态。本月二十届三中全会召开，市场普遍认为政策效应的释放仍需一段时间，当前市场预期偏弱，文华工业品指数下行。7 月 EB2409 合约价格在 8804-9416 区间运行，华东现货价格在 9395-9695 元/吨运行。

截至 2024 年 7 月 26 日，苯乙烯现货价报 9370 元/吨，EB2409 合约收盘价报 8944 元/吨，基差报 449 元/吨，较上个月末上升 425 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：同花顺 瑞达期货研究院

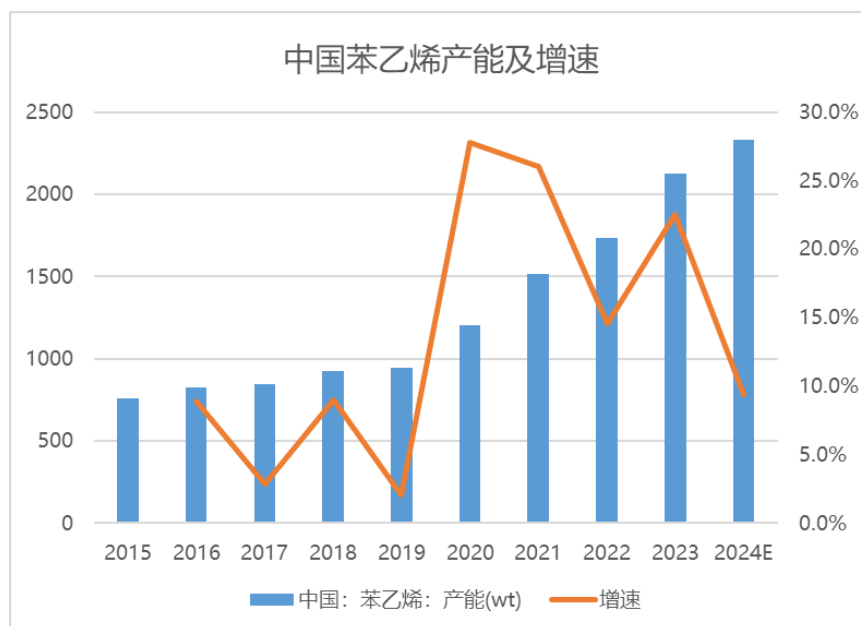
二、供应分析

1、苯乙烯产能扩张放缓

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 年苯乙烯产能增长放缓，整个上半年无新增装置。截至 7 月 26 日，苯乙烯产能仍保持在 2129.2 万吨。前期计划于 7 月投产的京博石化 60 万吨装置目前仍无具体投产时间，或将于 8 至 12 月投产；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。预计 2024 年投产总量在 200 万吨左右，较去年增长 9.39%，整体量产释放相对受限。



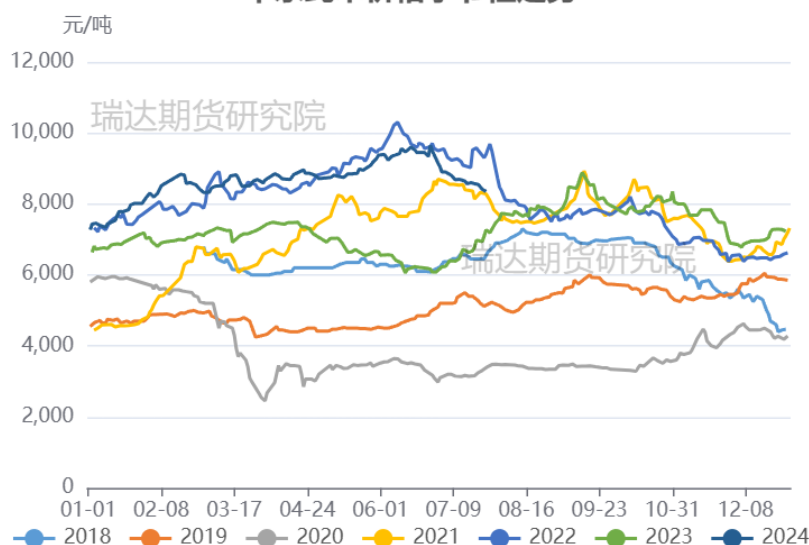
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、上下游投产不同步

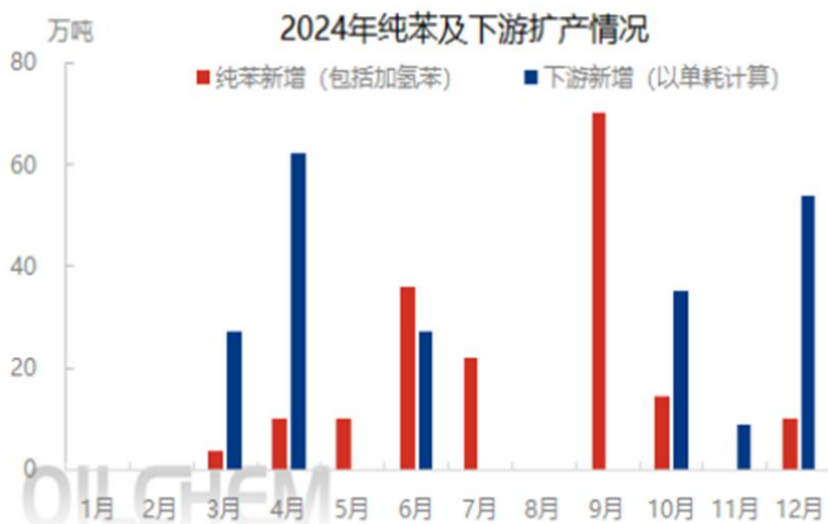
2024 年，预计纯苯上下游投产的不平衡较 2023 年更甚。三四季度纯苯下游计划投产集中，而纯苯在裕龙岛（80 万吨纯苯和 50 万吨苯乙烯）投产前几乎无新建大型装置。从中长期看，纯苯供应预计偏紧，给到价格上行支撑。

7 月，纯苯存在大量检修装置回归，而下游刚需恢复有限。受基本面偏弱叠加宏观预期偏弱影响，纯苯价格高位走跌，从 9150 元/吨附近下跌到 8350 元/吨附近。从季节性图表来看，目前纯苯价格仍处于同期高位。考虑到纯苯上下游投产矛盾仍存，预计后市纯苯下跌空间有限。

华东纯苯价格季节性走势



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



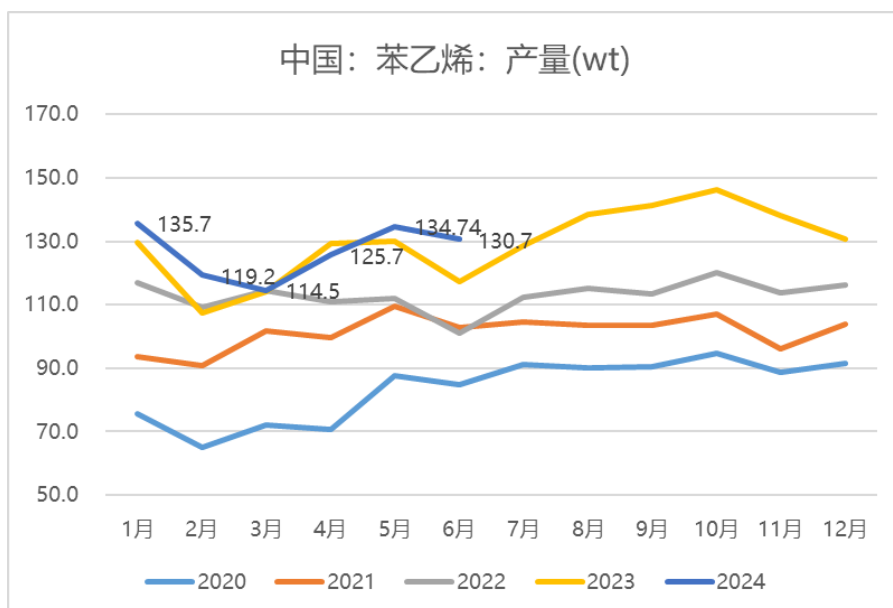
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、6月产量下降，7月产量预期下降，开工仍处于同期低位

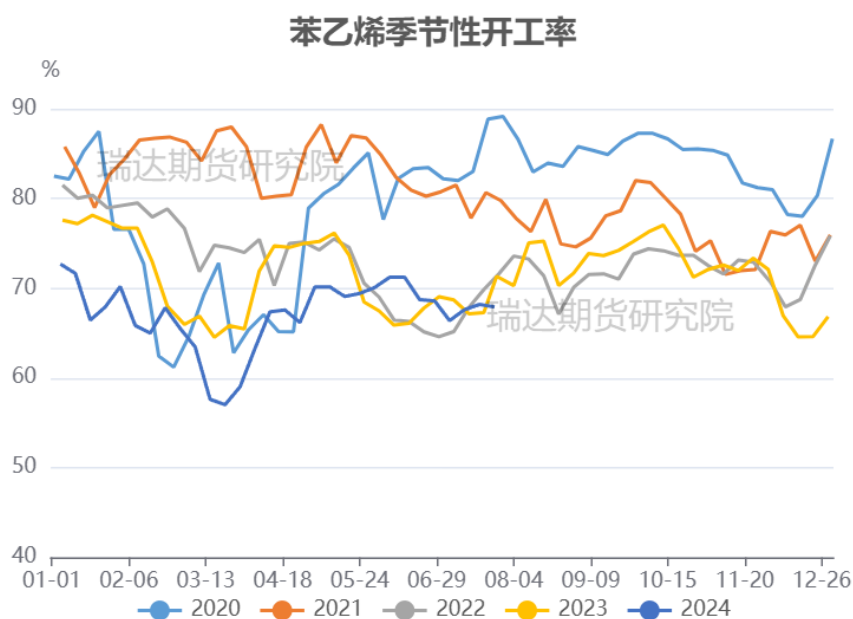
6月国内苯乙烯装置产量为130.7万吨，环比-3%，同比+11.3%，累计同比+4.5%。

7月产能利用率周度加权平均在67.52%附近，较6月减少2.82%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。

随着产能利用率下降，预计7月苯乙烯产量在125万吨左右。展望8月，前期检修的青岛海湾50万吨、宝来35万吨装置回归，吉林石化32万吨、天津大沽50万吨装置停车检修，预计产量较7月维稳或小幅下降。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

7月至8月苯乙烯装置动态			
企业名称	产能(万吨)	检修起始日	检修结束日
新疆天利	4	2024/5/10	2024/7/10
独山子石化	36	2024/5/15	2024/7/15
潍坊弘润	12	2024/6/24	2024/7/19
青岛海湾	50	2024/7/2	2024/7/29
北方华锦	17.7	2024/7/12	2024/9/5
宝来	35	2024/7/19	2024/8/11
吉林石化	32	2024/8/10	2024/10/10
天津大沽	50	2024/8/1	2024/9/15

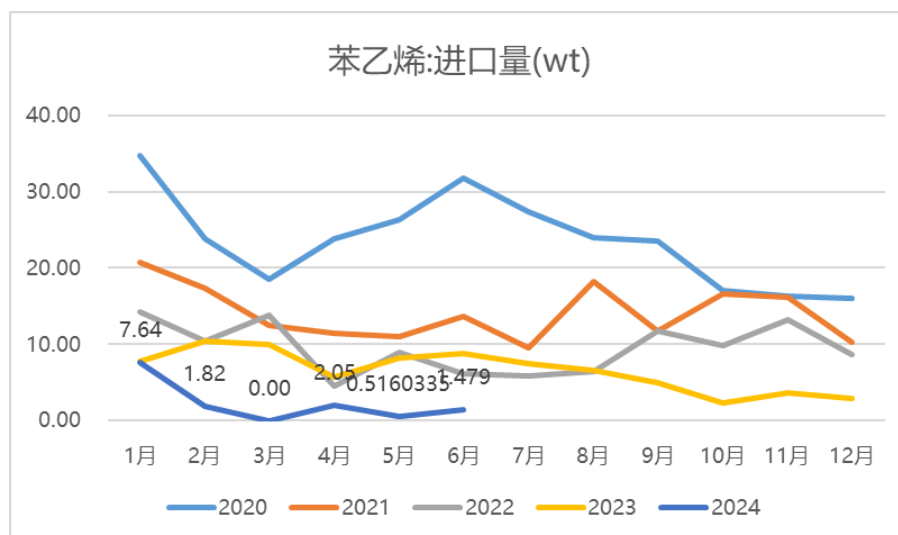
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

4、6月进口上升

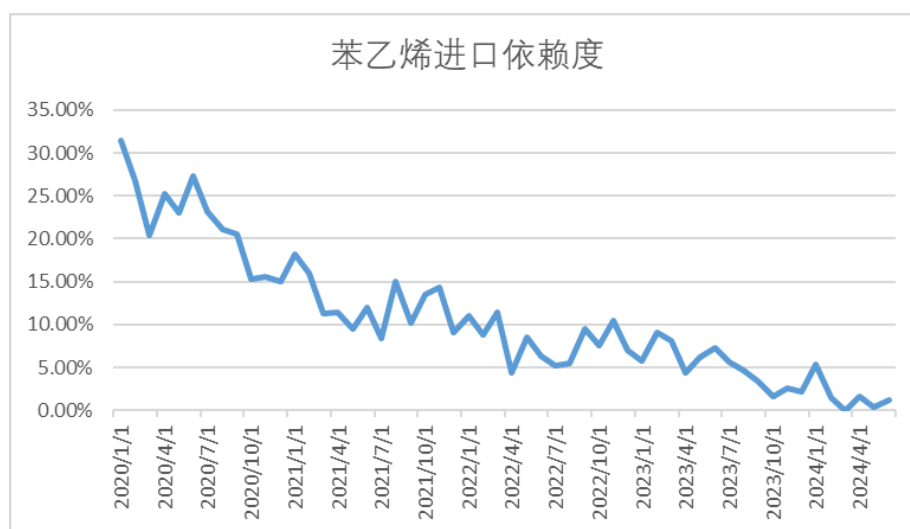
海关总署数据显示，2024年6月，中国苯乙烯进口1.48万吨，环比+186.64%，同比-83.28%；1至6月累计进口13.50万吨，同比-73.55%。

2024年上半年苯乙烯月进口量在0至10万吨区间波动，进口依赖度在0至6%区间运行。一方面，国内苯乙烯装置密集投放，产能增长迅速，国产的苯乙烯已基本能满足国内需求；另一方面，上半年国内苯乙烯需求相对较弱，苯乙烯华东现货价相对外盘偏弱，进口利润持续为负值，进口窗口关闭。目前沙特阿拉伯仍是中国最大的苯乙烯进口来源，6月中国从沙特阿拉伯进口苯乙烯1.48万吨，占比接近100%。

在国内苯乙烯供应宽松背景下，预计7、8月苯乙烯进口量维持低位波动。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

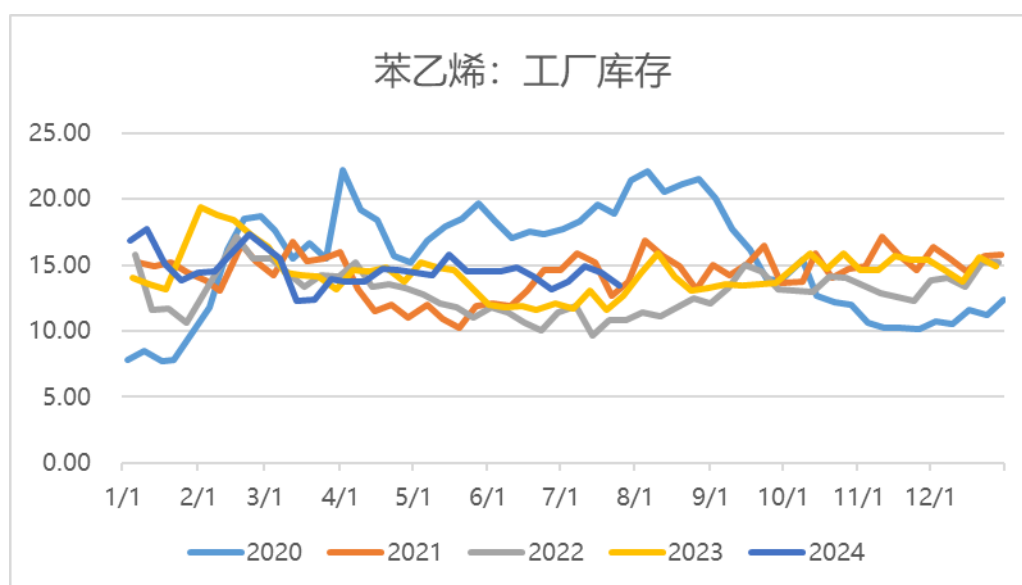


图表来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

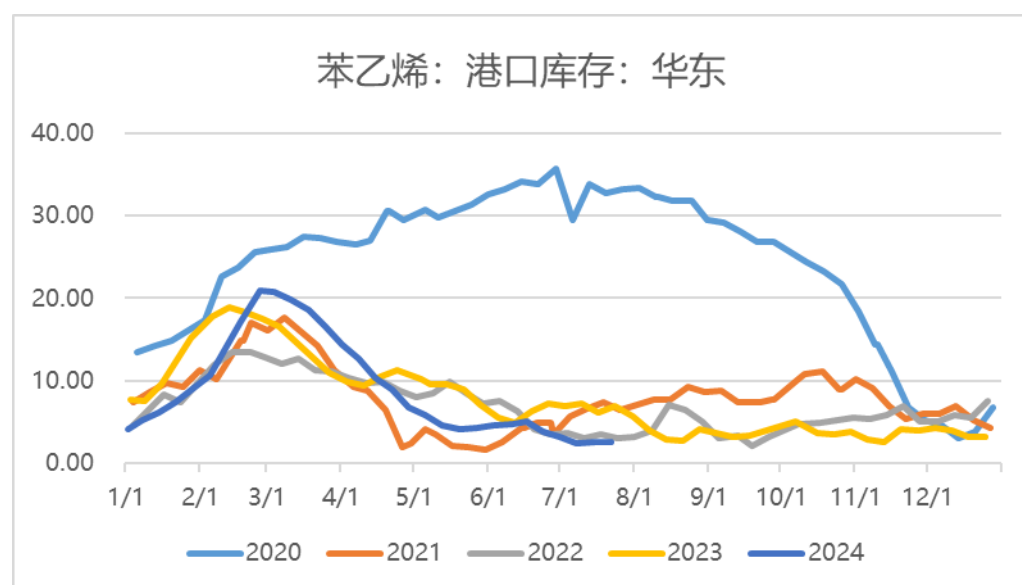
5、厂库、华东港库小幅波动，华南港口累库明显

截至7月25日，苯乙烯工厂库存为13.47万吨，环比-6.65%，同比+6.65%。利润维持低位，非一体化装置仍处于亏损状态，企业开工意愿低，装置停车检修增加，产量下降；下游淡季维持刚需消耗。工厂库存去化，处于历史同期中性位置。

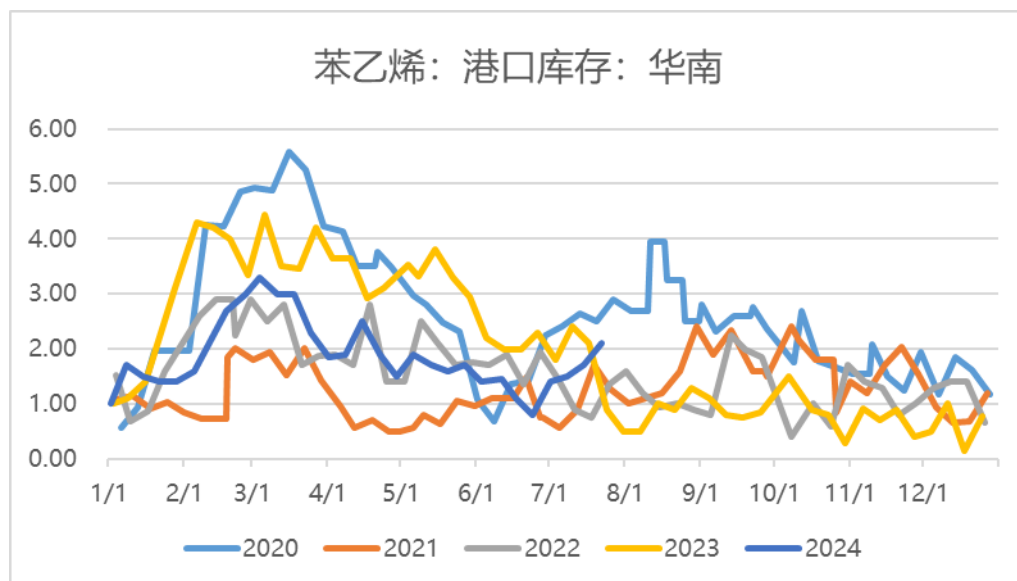
截至7月22日，华东港口库存为2.5万吨，环比-2.72%，同比-64.03%；华南港口库存为2.1万吨，环比+23.53%，同比+1.33%。本月苯乙烯供需双弱，华东地区港口到货量与码头提货量均较低，港口库存维持低位波动；华南地区提货量较少，但港口到货偏强，库存上升。由于港口库存基数较小，同比、环比变化较大。



图表来源：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

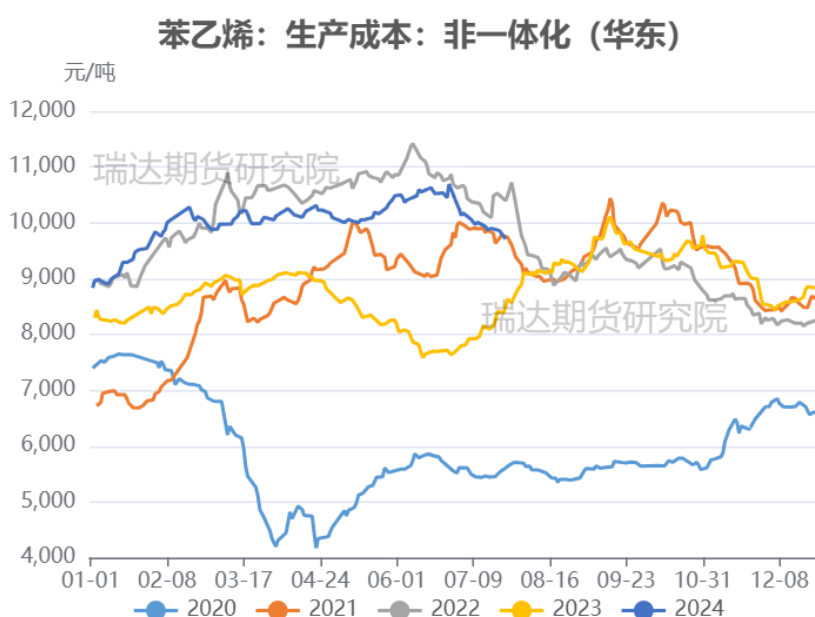


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

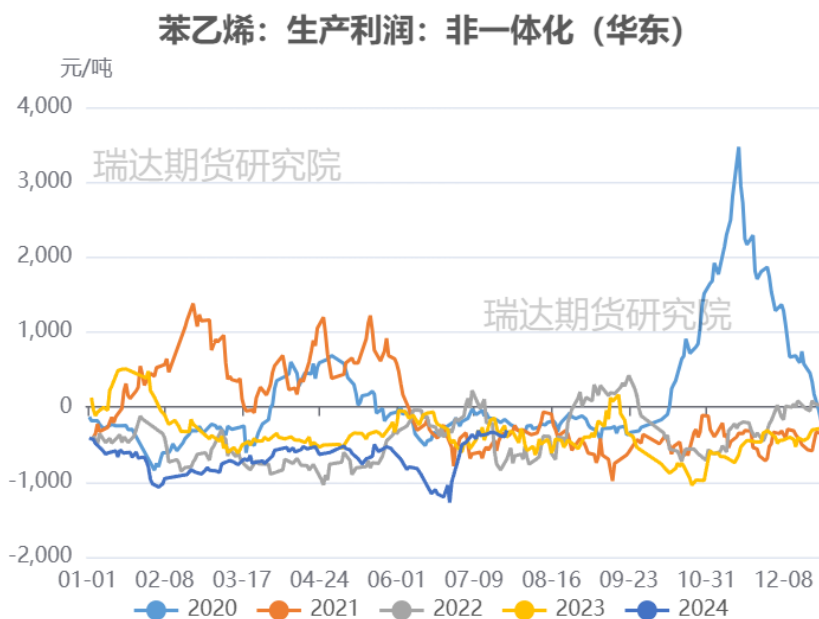
6、非一体化成本下降，利润小幅修复

7月，纯苯受自身基本面因素影响高位走跌，乙烯价格相对稳定，苯乙烯非一体化成本下降。截至7月25日，苯乙烯非一体化成本在9708.22元/吨附近，较上月+8.4%。由于苯乙烯下游处于淡季、下游需求偏弱，非一体化利润修复程度较小，在7月上旬经过明显修复后呈水平震荡趋势，并且仍维持亏损状态。截至7月25日，非一体化利润在-394.77元/吨附近。

（由于各家企业生产工艺以及原料存在较大差异，利润计算仅为理论值，不代表个别企业）



图表来源：wind 瑞达期货研究院



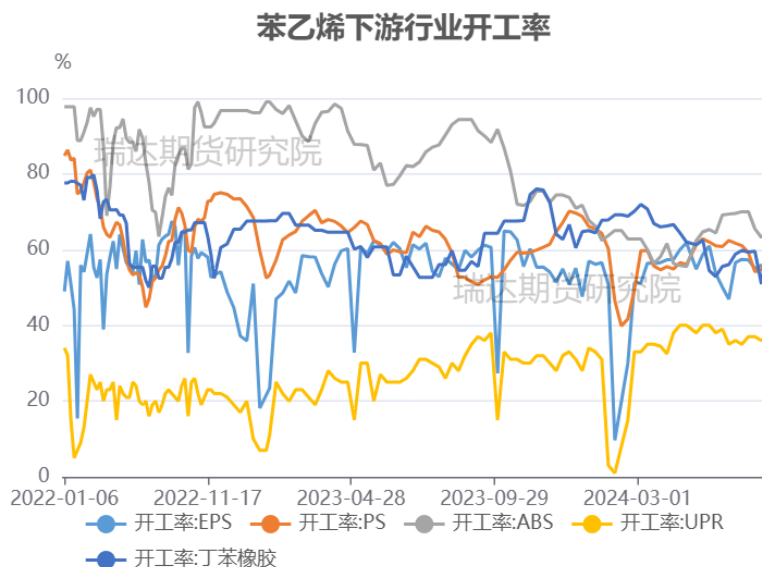
图表来源：wind 瑞达期货研究院

三、需求分析

1、下游产能利用率涨跌互现，总体持稳

7月苯乙烯下游开工率涨跌互现：EPS 产能利用率在 53.8%-57.82%区间运行，较上月小幅上升；PS 开工率在 54.37%-59.16%区间运行，较上月下降；ABS 开工率在 53.20%-70.00%区间运行，较上月小幅下降；UPR 开工率在 36%-37%区间运行，与上月持平；丁苯橡胶开工率在 50.89%-62.39%区间运行，波动较上月明显上升。

下游旺季仍未至，从装置动态来看8月下游装置停车、重启并存，预计8月下游产能利用率低位波动。



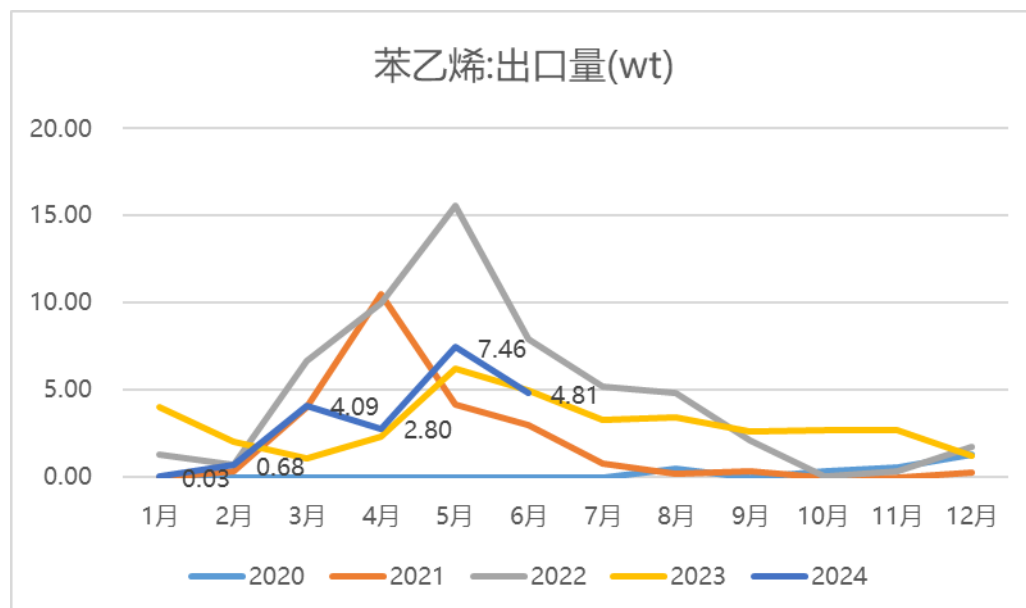
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、6月出口缩减，7、8月预期下降

海关数据显示，2024年6月苯乙烯出口4.81万吨，环比-35.44%，同比-3.91%；1至6月累计出口19.85万吨，同比-3.79%。

目前韩国是我国苯乙烯的主要出口去向，对韩国的出口数量稳定、占比最高。6月，中国向韩国出口苯乙烯4.65万吨，占比约96.63%。目前，中国大陆也是韩国最大的苯乙烯进口来源地区。韩国的苯乙烯进口主要集中于二季度，这也导致中国苯乙烯出口呈现周期性波动特征。

目前苯乙烯出口旺季已过，预计7、8月苯乙烯出口量较6月小幅下降。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

四、技术分析

2024年7月，EB2409 震荡走跌，运行区间 8804-9416，下破 9000 附近支撑线。5日、10日、20日、60日均线距离走阔，MACD柱无收缩趋势，预期下行行情还将持续一段时间，静待反转信号出现。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

五、观点总结

8月，苯乙烯基本面或将延续弱平衡。供应端，装置利润偏低，8月停车、重启装置并存，预计产量、产能利用率维稳或小幅下降。需求端，旺季仍未至，下游产能利用率或将低位维稳。海外需求方面，韩国二季度进口需求已过，后市出口季节性偏低。成本端，纯苯上下游投产矛盾仍存，预计下跌幅度有限。综合考虑，后市苯乙烯水平震荡对待，预计EB2409在8700-9100区间波动。

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。