



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。

装置检修需求淡季，EB 后市震荡对待

摘 要

国庆归来，受宏观预期改善影响，苯乙烯跳空高开。随着政策预期落地，上游纯苯价格下跌削弱成本支撑，苯乙烯期价大幅走弱。至中下旬，下游需求出现改善，上游装置存在检修预期，期价反弹。基本面：10 月上旬华泰盛富、宁波大榭、河北盛腾停车检修，中旬北方华锦、吉林石化、潍坊弘润等先前月份停车装置重启，总体来看检修损失量较 9 月有所上升。同时，由于江苏虹威 45 万吨装置计入产能基数，导致 10 月平均产能利用率较 9 月下降。需求端，政策利好释放仍需时间，下游开工率涨跌互现，需求提升有限。本月工厂库存先后经历累库-去库阶段，较上月末相比有所上升；港口库存维持低位水平；总库存压力偏高。受华东纯苯现货价大幅走弱影响，本月非一体化成本下降明显。

展望 11 月，苯乙烯多空因素交织，价格预计区间震荡。供应端，浙石化 180 万吨装置从 10 月底停车检修至 11 月下旬，河北旭阳 30 万吨装置计划检修 10 天，产量预计下降。需求端，11 月下游由旺转淡，宏观政策利好释放需要时间，短期内预计需求偏弱。库存压力偏高。综合考虑，预计 EB2412 在 8140-8820 区间震荡。

目录

一、2024年10月苯乙烯走势回顾.....	1
1、期现走势回顾.....	1
二、供应分析.....	2
1、苯乙烯投产放缓，10月有新增产能.....	2
2、9月产量上升，10月产能利用率下降.....	2
3、9月进口环比上升.....	3
4、工厂库存上升，港口库存维持低位.....	4
6、非一体化成本下降，非一体化利润修复.....	5
三、需求分析.....	6
1、下游开工涨跌互现.....	6
2、出口淡季，9月出口环比下降.....	8
四、供需平衡表.....	9
五、技术分析.....	10
六、观点总结.....	10
免责声明.....	11

一、2024 年 10 月苯乙烯走势回顾

1、期现走势回顾

国庆归来，受宏观预期改善影响，苯乙烯跳空高开。随着政策预期落地，纯苯价格下跌削弱成本支撑，苯乙烯期价大幅走弱。至中下旬，下游需求出现改善，上游装置存在检修预期，期价反弹。基本面：10 月上旬华泰盛富、宁波大榭、河北盛腾停车检修，中旬北方华锦、吉林石化、潍坊弘润等前月份停车装置重启，总体来看检修损失量较 9 月有所上升。同时，由于江苏虹威 45 万吨装置计入产能基数，导致 10 月平均产能利用率较 9 月下降。需求端，政策利好释放仍需时间，下游开工率涨跌互现，需求提升有限。本月工厂库存先后经历累库-去库阶段，较上月末相比有所上升；港口库存维持低位水平；总库存压力偏高。受华东纯苯现货价大幅走弱影响，本月非一体化成本下降明显。截至 10 月 30 日，EB2412 合约在 8060-8303 元/吨区间运行，华东现货价格在 8363-8475 元/吨区间运行。

截至 2024 年 10 月 30 日，苯乙烯现货价报 8467 元/吨，EB2412 合约收盘价报 8060 元/吨，基差报 407 元/吨，较上个月末增加 347 元/吨，基差虽上升显著但仍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、苯乙烯投产放缓，10月有新增产能

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年苯乙烯产能增速放缓，装置投产主要集中在四季度。1至9月无新产能投放，10月江苏虹威新增45万吨产能并有合格品产出。截至10月26日，苯乙烯产能基数在2174.2万吨左右。目前京博石化67万吨、裕龙岛50万吨装置已建成，计划2024年末至2025年初投产。预计2024年将新增苯乙烯装置45至162万吨，产能增速在2.11%至5.26%附近，增速较往年明显放缓。



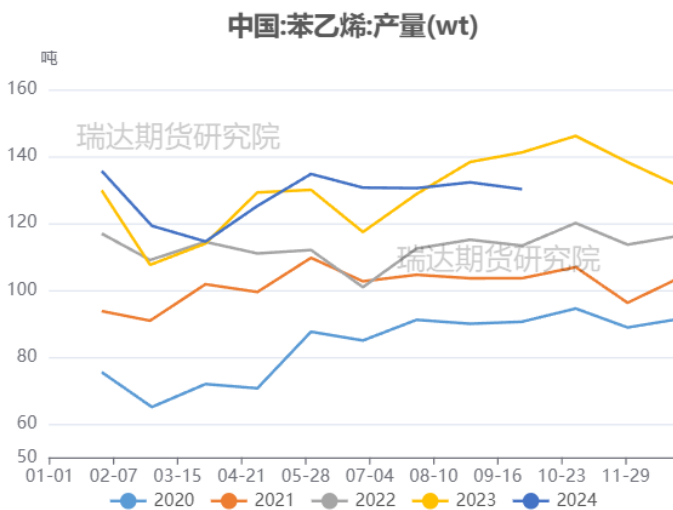
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、9月产量上升，10月产能利用率下降

9月国内苯乙烯装置产量为130.19万吨，环比-1.55%，同比-7.79%，累计同比+1.47%。10月产能利用率平均值在69.83%附近，较9月增加0.19%左右。10月上旬华泰盛富、宁波大榭、河北盛腾停车检修，中旬北方华锦、吉林石化、潍坊弘润等先前月份停车装置重启，总体来看检修损失量较9月有所上升。同时，由于江苏虹威45万吨装置计入产能基数，导致10月平均产能利用率较9月下降。产量方面，受天数增加及新装置产出影响，10月苯乙烯产量预计较9月环比上升，预计在136.51万吨附近。

11月苯乙烯产量预计较10月下降，主因浙石化180万吨装置从10月底停车检修至11月下旬。另外，河北旭阳30万吨装置计划检修10天，以及天数的减少都将造成11月

苯乙烯产量环比下降。据估算，11月苯乙烯产量预计在121.60万吨附近。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

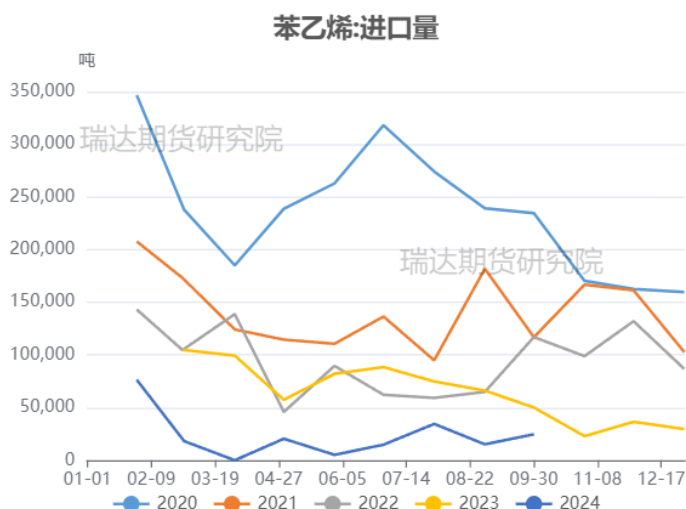


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、9月进口环比上升

海关总署数据显示，2024年9月，中国苯乙烯进口2.47万吨，环比+62.82%，同比-50.74%，进口依赖度1.87%。1至9月累计进口20.94万吨，同比-70.15%。由于进口数据基数较小，环比、同比波动剧烈。2024年以来苯乙烯月进口量在0至10万吨区间波动，进口依赖度在0至6%区间运行。目前沙特阿拉伯仍是中国最大的苯乙烯进口来源，9月中国从沙特阿拉伯进口苯乙烯1.13万吨，占比45.88%。9月苯乙烯进口量中，沙特阿拉伯环比下滑，新加坡、马来西亚出现明显增长，总进口量环比上升。

在国内苯乙烯产能快速投放背景下，苯乙烯进口依赖度维持低位的趋势预计不会改变。预计10、11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

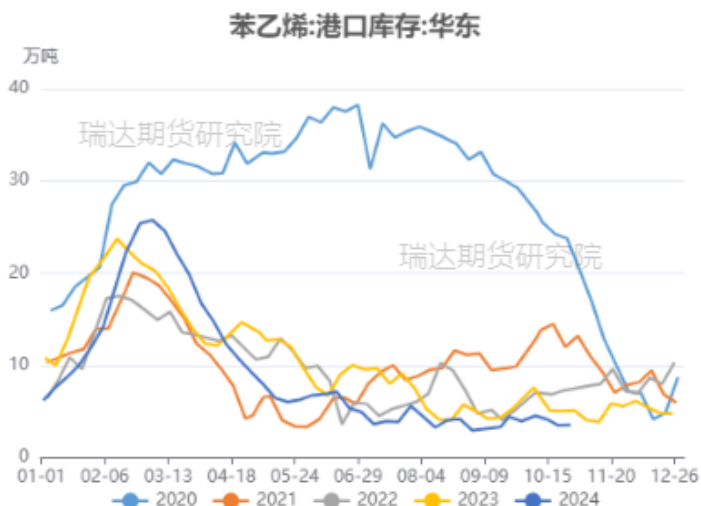
4、工厂库存上升，港口库存维持低位

截至 10 月 24 日，苯乙烯工厂库存为 16.43 万吨，较上月+3.66%，同比+3.27%。本月苯乙烯工厂库存呈上升-下降趋势。上旬，由于国庆期间下游企业休假消耗减少，苯乙烯工厂库存累库明显。节后归来，虽下游需求恢复较快，但由于新装置持续产出叠加上游前期停车装置重启，厂库维持累库趋势。下旬，下游需求表现较强势，厂库环比去化。

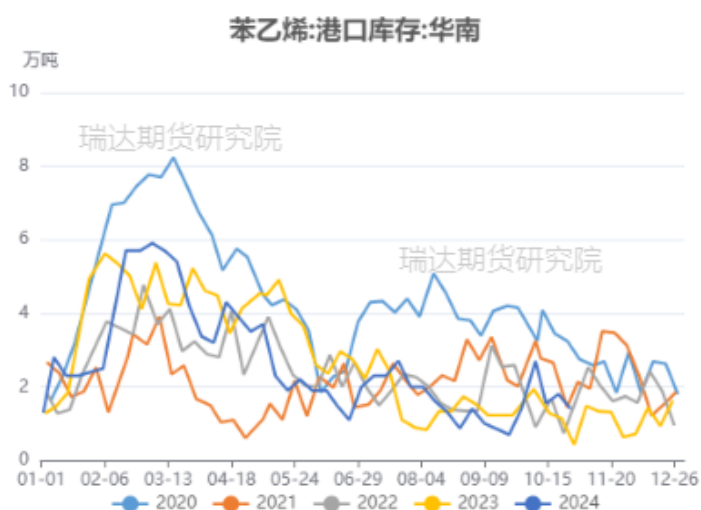
截至 9 月 21 日，华东港口库存为 3.47 万吨，较上月-21.14%，同比-30.88%；华南港口库存为 1.8 万吨，环比+157.14%，同比+59.29%。由于港口库存基数较小，同比、环比变化较大。本月，华东港口库存维持地位波动；华南港口库存受进口货源补充影响上升明显，但总体仍处于偏低水平。



图表来源：wind 瑞达期货研究院



图表来源: wind 瑞达期货研究院

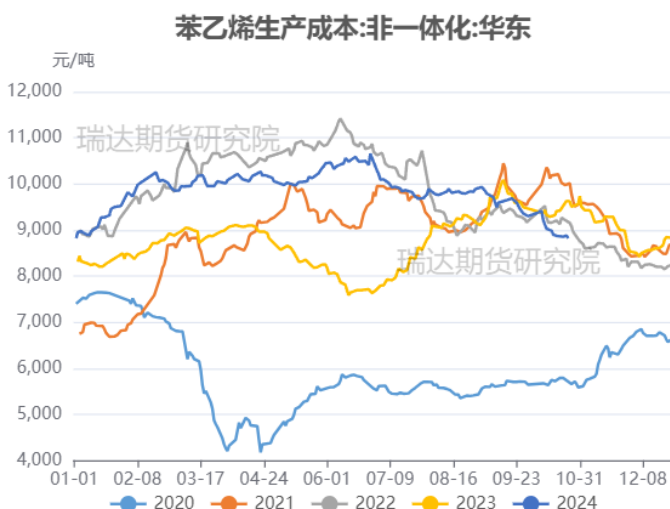


图表来源: wind 瑞达期货研究院

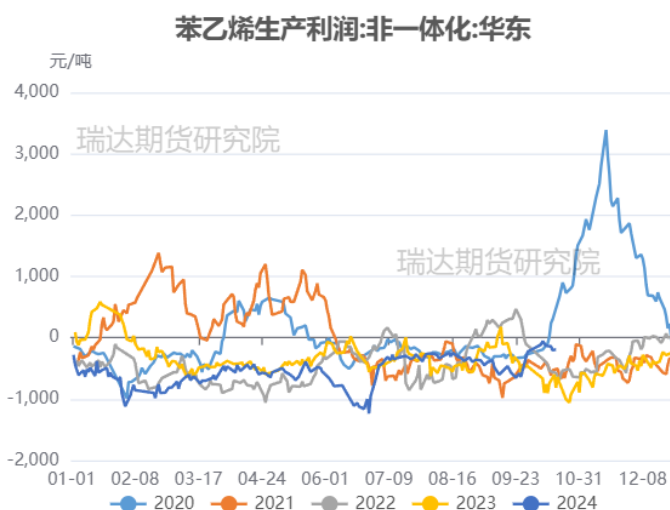
6、非一体化成本下降，非一体化利润修复

本月苯乙烯非一体化成本下降明显。截至 10 月 23 日，非一体化成本在 8878.05 元/吨附近，较上月-7.44%。分原材料看，本月乙烯 CFR 东北亚小幅波动，乙烯中国完税价受人民币贬值影响小幅上涨；华东纯苯价格受进口货源增加影响下跌显著。虽然苯乙烯现货价格受成本支撑削弱影响下跌，但总体上本月非一体化利润得到明显修复。截至 10 月 23 日，非一体化利润在-3.05 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

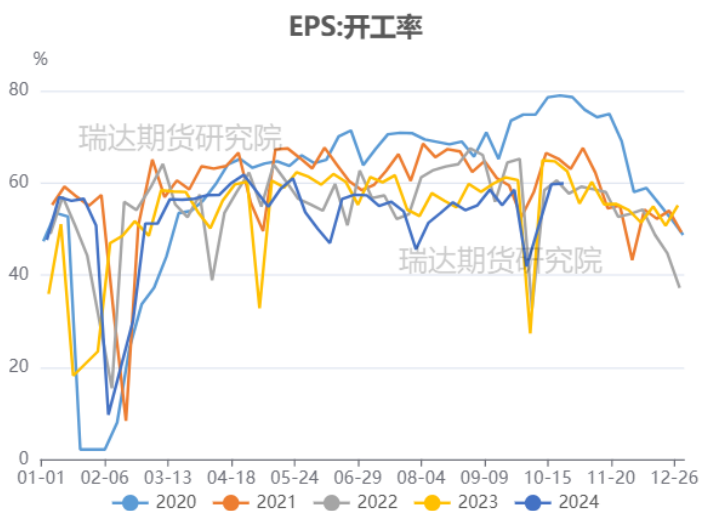
三、需求分析

1、下游开工涨跌互现

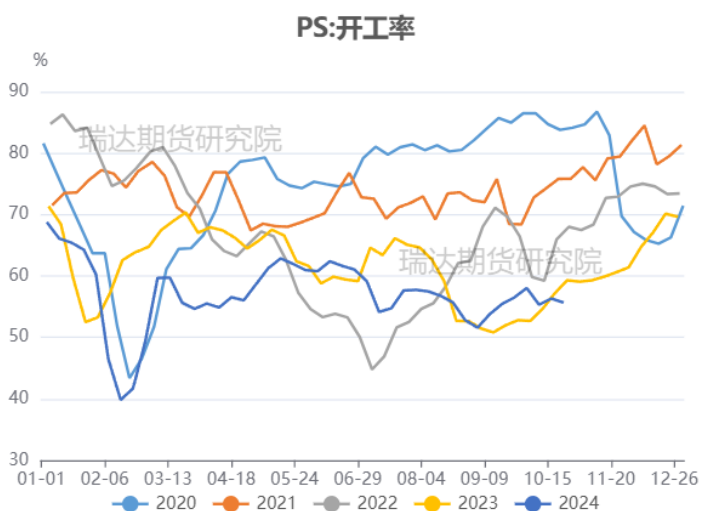
10月苯乙烯下游开工率涨跌互现: EPS 开工率在 41.84%至 59.91%区间运行, 均值较上月-3.74%; PS 开工率在 55.33%至 58.03%区间运行, 均值较上月+2%; ABS 开工率在 61.3%至 66.5%区间运行, 均值较上月-1.57%; UPR 开工率在 21%至 40%区间运行, 均值较上月-4.75%; 丁苯橡胶开工率在 55.99%至 62.35%区间运行, 均值较上月+2.75%。

本月, 宏观政策利好频传: 10月8日, 国新办举办新闻发布会, 国家发改委介绍一揽子增量政策; 12日, 财政部部长在国新办新闻发布会上介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况; 17日, 国新办就促进房地产市场平稳健康发展有关

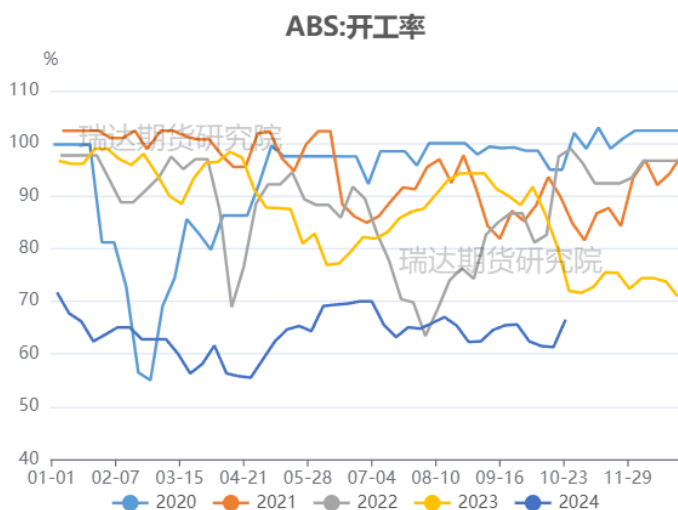
情况举行发布会。然而，政策效应的释放以及终端利好向上游传导需要时间，短期内建议谨慎对待。



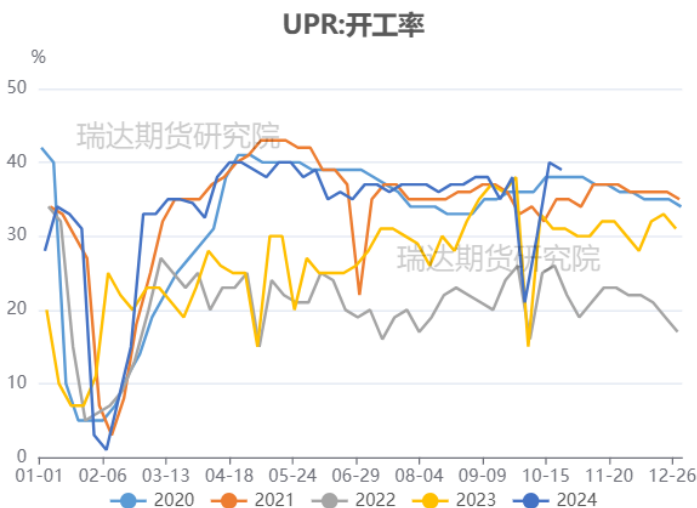
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



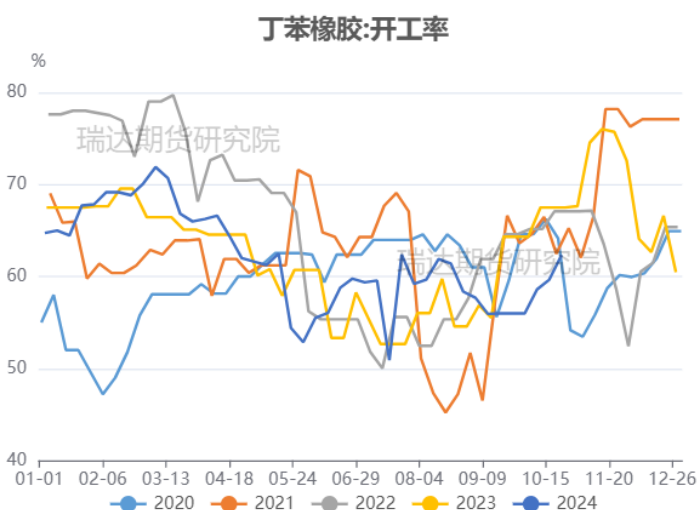
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



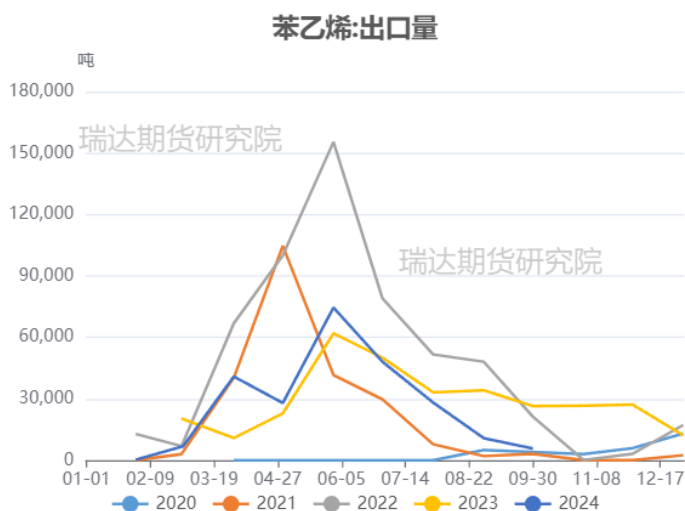
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、出口淡季，9月出口环比下降

海关数据显示，2024年9月苯乙烯出口0.57万吨，环比-46.84%，同比-78.53%；1至9月累计出口24.29万吨，同比-19.03%。从近年来年度出口数据来看，韩国是我国苯乙烯的最主要出口去向。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。目前苯乙烯出口处于淡季，预计10月、11月苯乙烯出口量持续处于偏低水平。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

四、供需平衡表

苯乙烯供需平衡表					
月份	产量	消费	进口	出口	库存变化
2023-01	129.82	118.83	7.80	4.02	14.77
2023-02	107.57	117.44	10.49	2.04	-1.42
2023-03	113.95	132.56	9.94	1.09	-9.76
2023-04	129.19	131.91	5.74	2.29	0.73
2023-05	129.99	138.87	8.21	6.19	-6.86
2023-06	117.40	121.23	8.85	5.00	0.02
2023-07	128.73	134.04	7.48	3.31	-1.14
2023-08	138.17	142.78	6.62	3.41	-1.41
2023-09	141.25	142.42	5.01	2.64	1.19
2023-10	146.18	146.62	2.29	2.66	-0.81
2023-11	138.28	138.02	3.65	2.71	1.20
2023-12	130.81	131.87	2.96	1.22	0.68
2024-01	135.65	139.02	7.64	0.03	4.25
2024-02	119.24	105.52	1.82	0.68	14.86
2024-03	114.46	120.21	0.00	4.08	-9.83
2024-04	125.66	132.28	2.04	2.80	-7.37
2024-05	134.75	129.93	0.52	7.45	-2.12
2024-06	130.65	129.81	1.48	4.80	-2.48
2024-07	130.50	128.86	3.45	2.80	2.30
2024-08	132.24	133.41	1.52	1.08	-0.73
2024-09	130.19	130.70	2.47	0.57	1.39
2024-10E	136.51	138.73	2.00	0.60	-0.82
2024-11E	121.60	132.00	2.00	0.60	-9.00

图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

五、技术分析

中上旬价格高开低走后，价格波动放缓、震荡整理，布林带宽度收窄；长短期均线相互纠缠，趋势暂不明确；下方 8140 附近存在支撑，上方 8820 附近存在压力。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

六、观点总结

展望 11 月，苯乙烯多空因素交织，价格预计区间震荡。供应端，浙石化 180 万吨装置从 10 月底停车检修至 11 月下旬，河北旭阳 30 万吨装置计划检修 10 天，产量预计下降。需求端，11 月下游由旺转淡，宏观政策利好释放需要时间，短期内预计需求偏弱。库存压力偏高。综合考虑，预计 EB2412 在 8140-8820 区间震荡。

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。