



金融投资专业理财
JINRONGTOUZHUANYELICAI

苯乙烯基本面较强 预计价格冲高回落

摘要

3月，苯乙烯价格偏强震荡。成本端原油、纯苯价格偏强运行，给到苯乙烯底部支撑。苯乙烯自身供需处于紧平衡状态，部分生产企业出现意外检修，加上计划内停车，导致国产供应不足，且码头到货有限，导致了码头库存持续下降，基本达到预期水平。基本面偏强，苯乙烯价格高位运行。

4月，目前原油偏强运行，但4月份原油价格有回调可能。另外，纯苯目前估值偏高，但下游存在负反馈，港口3月底逼空结束后，短期内利多有限，所以价格存在走弱可能，从而影响苯乙烯情绪。苯乙烯自身供需来看，国产供应将有逐步恢复的空间，但下游需求增量有限，供需紧平衡状态逐步的缓和，上行动力将减弱。

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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

| | |
|--------------------------|----|
| 一、2024年3月份苯乙烯期现走势回顾..... | 2 |
| 二、供应分析..... | 2 |
| 1、苯乙烯产能处于扩张区间..... | 2 |
| 2、上下游投产不同步..... | 3 |
| 3、产量下降..... | 4 |
| 4、进出口环比下降..... | 6 |
| 5、华东港库存下降..... | 6 |
| 6、生产亏损减少..... | 7 |
| 三、需求分析..... | 8 |
| 1、下游产能利用率涨跌互现..... | 8 |
| 四、技术分析..... | 9 |
| 五、观点总结..... | 10 |
| 免责声明..... | 10 |

一、2024 年 3 月份苯乙烯期现走势回顾

3 月，苯乙烯价格偏强震荡。成本端原油、纯苯价格偏强运行，给到苯乙烯底部支撑。苯乙烯自身供需处于紧平衡状态，部分生产企业出现意外检修，加上计划内停车，导致国产供应不足，且码头到货有限，导致了码头库存持续下降，基本达到预期水平。基本面偏强，苯乙烯价格高位运行。

截至 2024 年 3 月 29 日，苯乙烯现货价报 9430 元/吨，EB2405 合约收盘价报 9346 元/吨，基差报 84 元/吨，较上个月末上升 34 元/吨，基差维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。

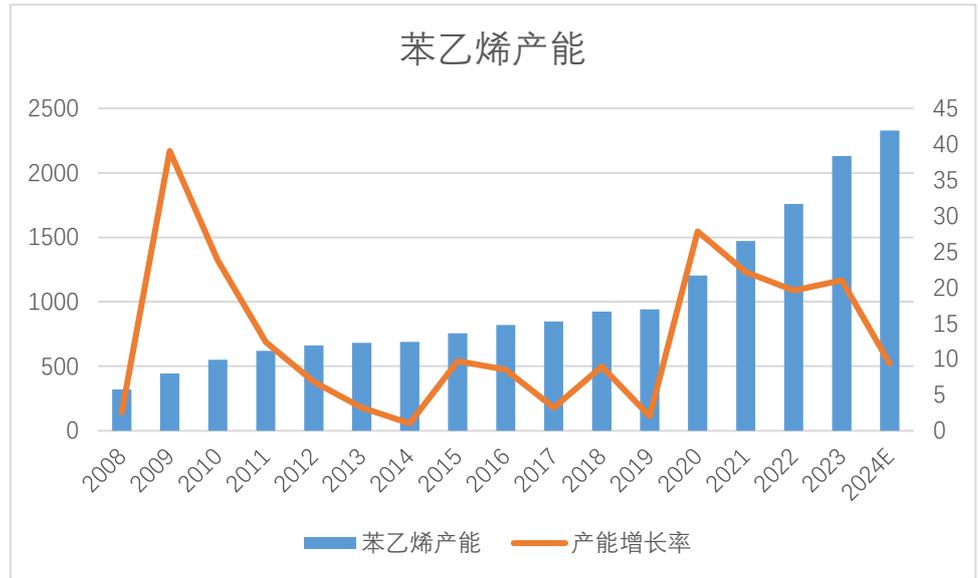


图表来源：瑞达期货研究院

二、供应分析

1、苯乙烯产能处于扩张区间

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 年投产总量有所下降，预计在 200 万吨左右，同比增加 9.39%。新增产能主要集中在一季度和四季度释放，京博石化计划明年年初投产，为 2024 年产能主要增量，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，整体量产释放相对受限。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、上下游投产不同步

2023年纯苯上下游装置投产在时间上的不对称加剧纯苯价格波动。2023年在上半年纯苯产能集中投放，下游投产相对缓慢时，连续正向的供需差引发了二季度的宽幅下跌。而下半年纯苯新增告一段落后，下游装置集中投放，需求端快速放量，引起三季度纯苯价格大幅拉涨。2024年，纯苯产业链投产的不平衡更甚于2023年。据统计，2024年上半年下游投产集中，而纯苯及加氢苯几乎无新建大型装置，供需数据不可避免的滑向供应偏紧，给到纯苯价格一定上行动力。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

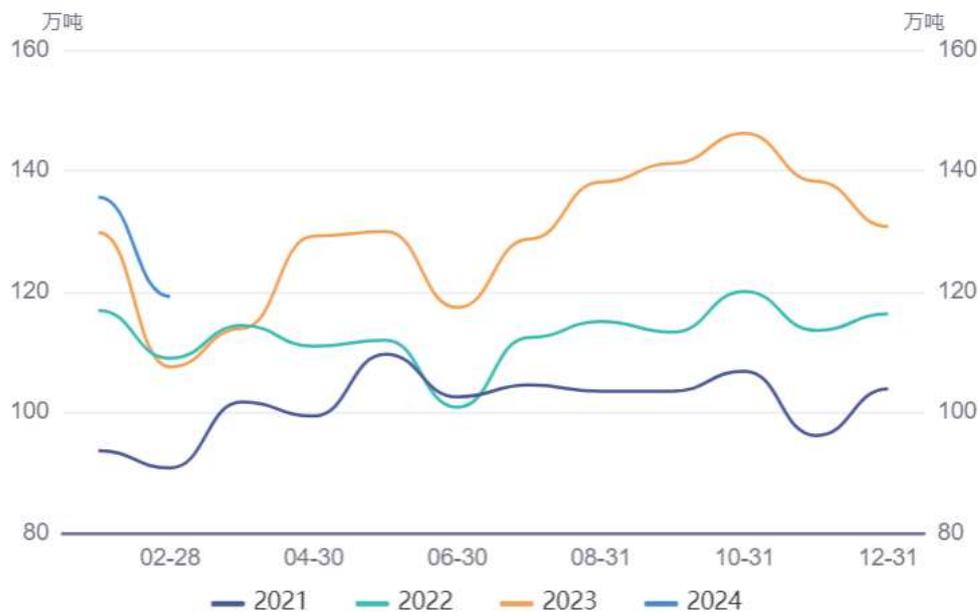


图表来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

3、产量下降

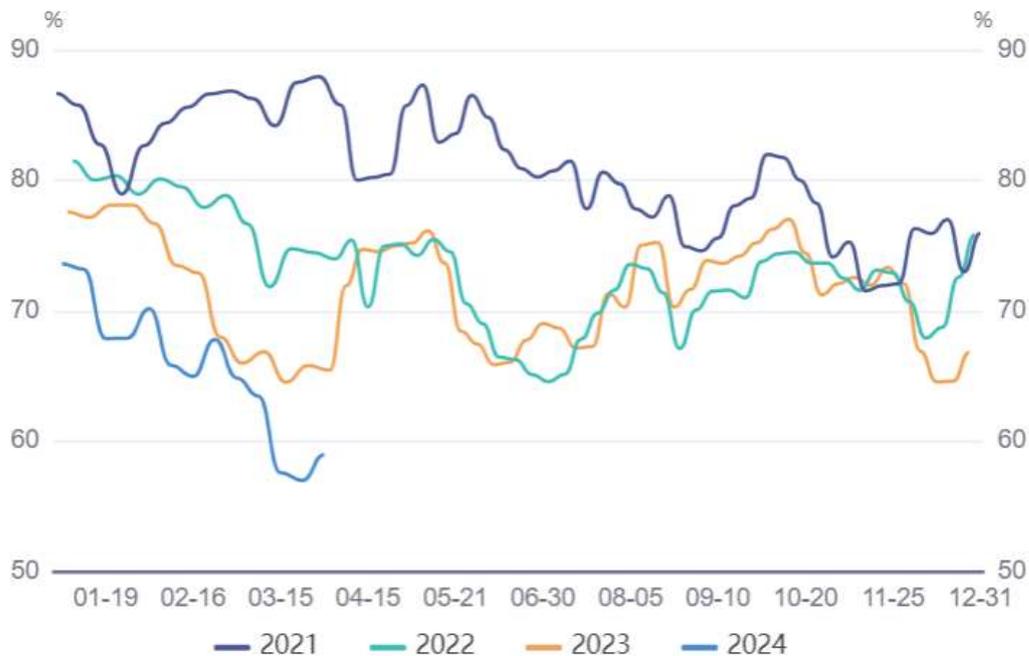
3月我国苯乙烯装置产量预计为114.54万吨，较上月减少4.70万吨，环比减少3.94%。产能利用率预计为59.39%，较上月减少10.14%。月内苯乙烯计划内、外装置停车及降负导致工厂开工率下降，产量延续下降趋势。

苯乙烯:产量:当月值



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

开工率:苯乙烯:小计



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

4、进出口环比下降

海关数据公布,2024年2月,中国苯乙烯进口量1.82万吨,环比-76.23%,同比-82.67%,进口均价1075.43美元/吨。1-2月累计进口量在9.46万吨。

2024年2月,中国苯乙烯出口量0.68万吨,环比+2424.75%,同比-66.51%,出口均价1067.41美元/吨。1-2月累计出口量在0.71万吨。

随着国内产能不断扩张,供应量提升,国内对苯乙烯的进口需求大幅下降,2023年中国苯乙烯对外依存度为4.96%,较2022年下降3.12%,苯乙烯对外依存度下降明显,净进口延续下滑趋势。

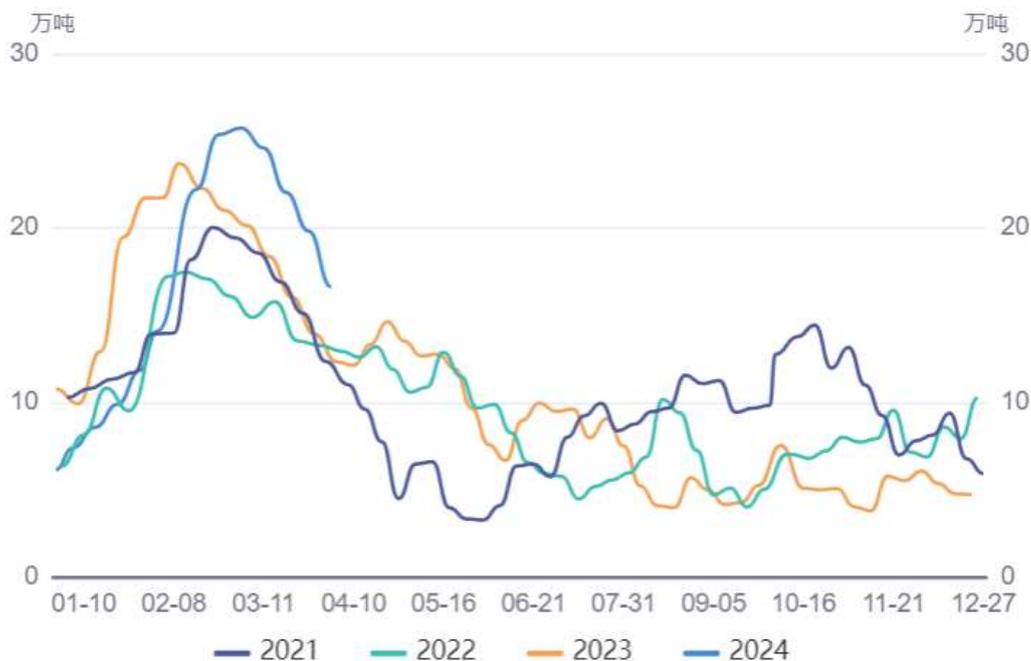


图表来源: 瑞达期货研究院

5、华东港库存下降

截至2024年3月25日,江苏苯乙烯港口样本库存总量:19.84万吨,较上月末减少5.53万吨,降幅达21.80%。商品量库存在16.59万吨,较上月末减少4.28万吨,幅度-20.51%。消息面看,月内苯乙烯供应受计划内、外装置检修影响有所减量,虽然需求端恢复不及预期,然下游开工仍较上月有一定好转,叠加出口发船,整体港口到货量低于提货及发船量,月中旬起港口库存下降。

库存:苯乙烯:华东主港:总计

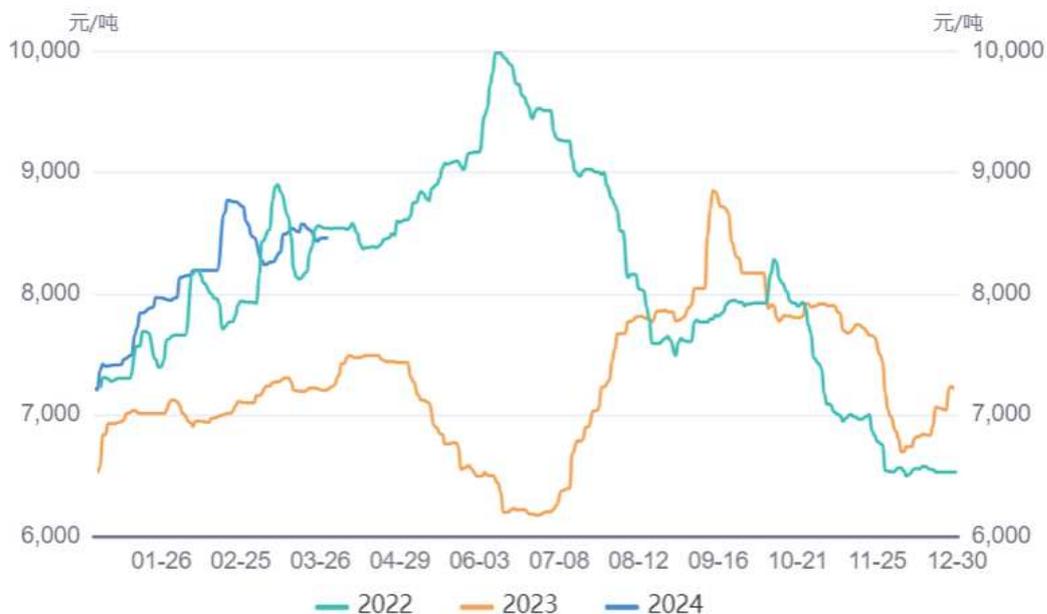


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

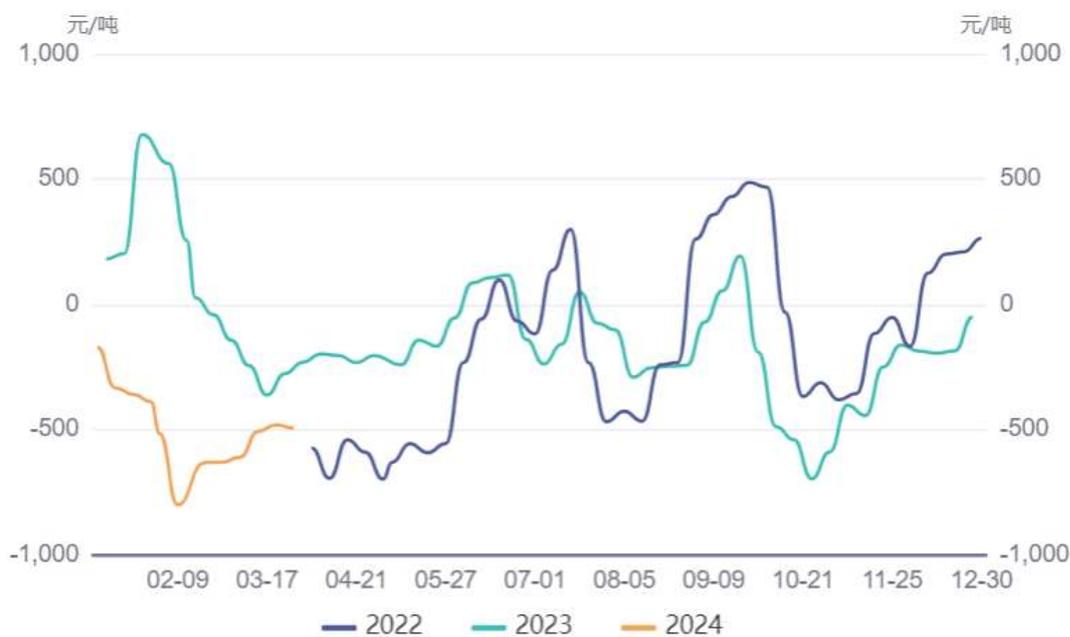
6、生产亏损减少

苯乙烯非一体化装置利润月内均处于亏损状态，虽然亏损幅度有小幅减少，然按照目前利润测算，非一体化苯乙烯生产装置生产压力仍然存在。数据看：3月非一体化装置月均毛利-520元/吨，较上月增加179元/吨，环比增加126.11%，同比去年同期减少47.88%。

现货价:纯苯



周度利润:苯乙烯:非一体化装置



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

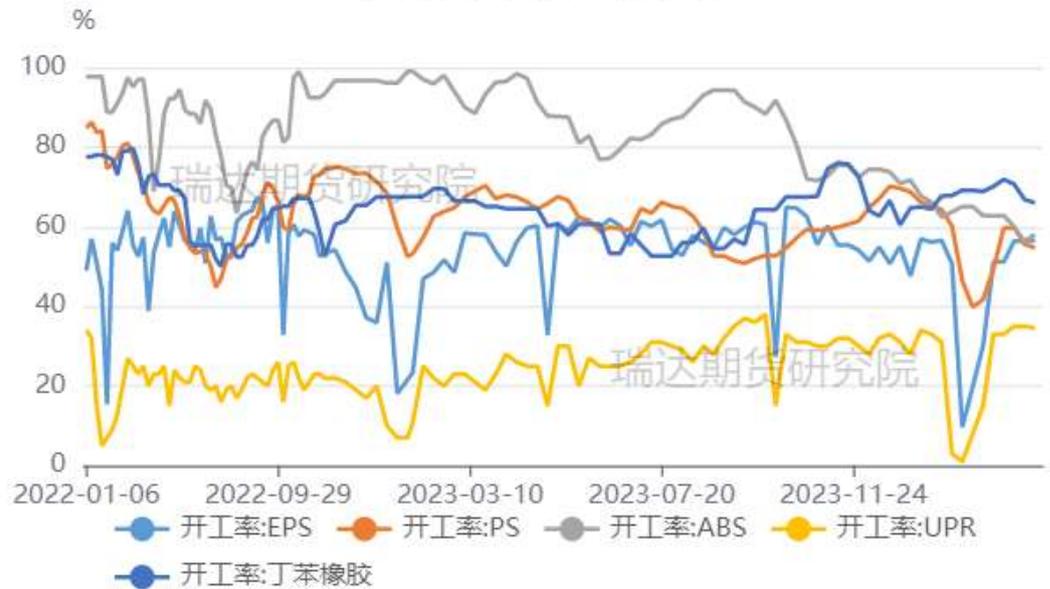
三、需求分析

1、下游产能利用率涨跌互现

3月，苯乙烯及三大主力下游产能利用率涨跌互现。分产品看来，月内 EPS 及 PS

产能利用率均有提升，然 ABS 受行业进入集中扩能周期，国产化水平快速提升，国内 ABS 由供不应求向供应过剩转变，石化厂间竞争加剧，产能利用率有小幅下降表现，然 3 月份产量环比、同比均有增加。

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

2024 年 3 月份，苯乙烯主力合约高位震荡，运行区间 8990-9577。EB2405 合约 MACD(12, 26, 9) 绿色动能柱缩小，布林线震动波带张口向上，进入上行通道。



图表来源：博弈云 WIND 瑞达期货研究院

五、观点总结

4 月,目前原油偏强运行,但 4 月份原油价格有回调可能。另外,纯苯目前估值偏高,但下游存在负反馈,港口 3 月底逼空结束后,短期内利多有限,所以价格存在走弱可能,从而影响苯乙烯情绪。苯乙烯自身供需来看,国产供应将有逐步恢复的空间,但下游需求增量有限,供需紧平衡状态逐步的缓和,上行动力将减弱。

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。