



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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



研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

## 苯乙烯偏弱预期 关注库存变动节奏

### 摘 要

1月上旬，苯乙烯价格整体呈先抑后扬的走势，月初石脑油走弱，且前期检修装置回归开工率上升，产量稳定增长，苯乙烯供应相对充裕，价格有一定回调。1月中下旬，苯乙烯生产装置临时停车检修增多，供应下降，供需进入紧平衡状态。同时，上游纯苯受美国寒潮影响，墨西哥湾沿岸炼厂开工率下降，产出减少，并带动亚洲苯价格拉涨，国内进口纯苯报价持续上涨。成本端强力支撑以及供应缩量的情况下苯乙烯价格走势较强，重心上移。盘面价格冲上8900后上行动力减弱，下游成本压力较高，采买意愿下降，且临近春节假期，下游开工率下降，整体需求减少，苯乙烯价格上行受阻。

2月苯乙烯价格有偏弱回调预期。供应端，前期突发检修短停装置回归，2月多数工厂维持正常生产，降负装置较少，国内供应较为稳定。需求端则有下降空间，受春节假期影响，下游企业多数存在停工、减产现象，对苯乙烯需求走弱。成本端支撑仍存，纯苯供应偏紧的现状无实质性改善，对苯乙烯价格有一定底部支撑。节后库存累库，压力集中在供应端，利空较为明。主要关注节后累库情况，去库节奏。

## 目录

一、2024年2月份苯乙烯期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	2
1、产能处于扩张区间.....	2
2、产量上升.....	3
3、进出口环比下降.....	4
4、企业库存环比下降.....	5
5、成本上升，利润下降.....	6
三、需求分析.....	7
1、下游开工涨跌互现.....	7
四、技术分析.....	8
五、观点总结.....	8
免责声明.....	9

## 一、2024 年 2 月份苯乙烯期现走势回顾

1 月上旬，苯乙烯价格整体呈先抑后扬的走势，月初石脑油走弱，且前期检修装置回归开工率上升，产量稳定增长，苯乙烯供应相对充裕，价格有一定回调。1 月中下旬，苯乙烯生产装置临时停车检修增多，供应下降，供需进入紧平衡状态。同时，上游纯苯受美国寒潮影响，墨西哥湾沿岸炼厂开工率下降，产出减少，并带动亚洲苯价格拉涨，国内进口纯苯报价持续上涨。成本端强力支撑以及供应缩量的情况下苯乙烯价格走势较强，重心上移。盘面价格冲上 8900 后上行动力减弱，下游成本压力较高，采买意愿下降，且临近春节假期，下游开工率下降，整体需求减少，苯乙烯价格上行受阻。

截至 2024 年 1 月 30 日，苯乙烯现货价报 8920 元/吨，EB2403 合约收盘价报 8892 元/吨，基差报 -28 元/吨，较上个月末上升 41 元/吨，基差维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。



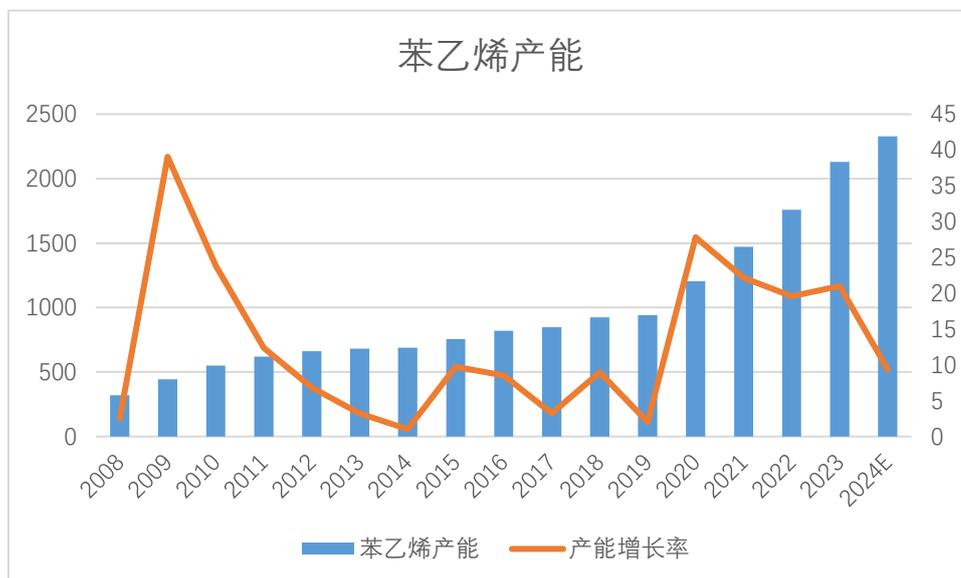
图表来源：瑞达期货研究院

## 二、供应分析

### 1、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

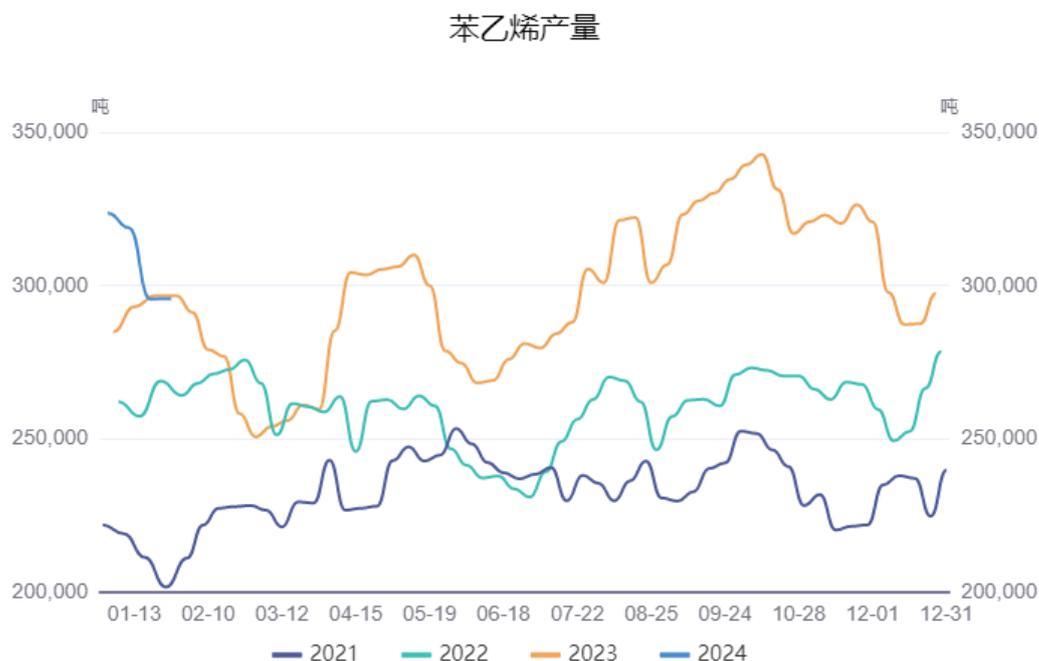
右，同比增加 9.39%。新增产能主要集中在一季度和四季度释放，京博石化计划明年年初投产，为 2024 年产能主要增量，江苏虹威、裕龙岛及福建海泉均预计 2024 年四季度至年底前后投产，整体量产释放相对受限。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

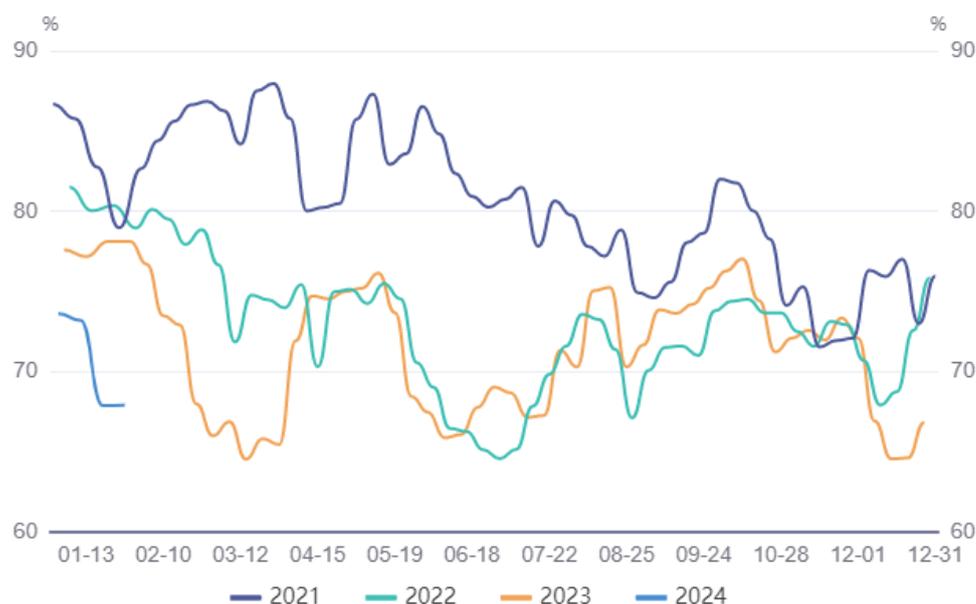
## 2、产量上升

1 月国内苯乙烯装置产量预计为 136 万吨，较上月增加 5.19 万吨，环比增加 3.97%。本月产能利用率预计为 70.5%，较上月增加 4.13%。1 月苯乙烯生产企业开工率冲高回落，中下旬华东、华南装置临时停车检修较多，导致产量以及开工率较上月有所回落，但由于 12 月基数较低，因此 1 月整体产量还是有小幅增长。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

开工率:苯乙烯



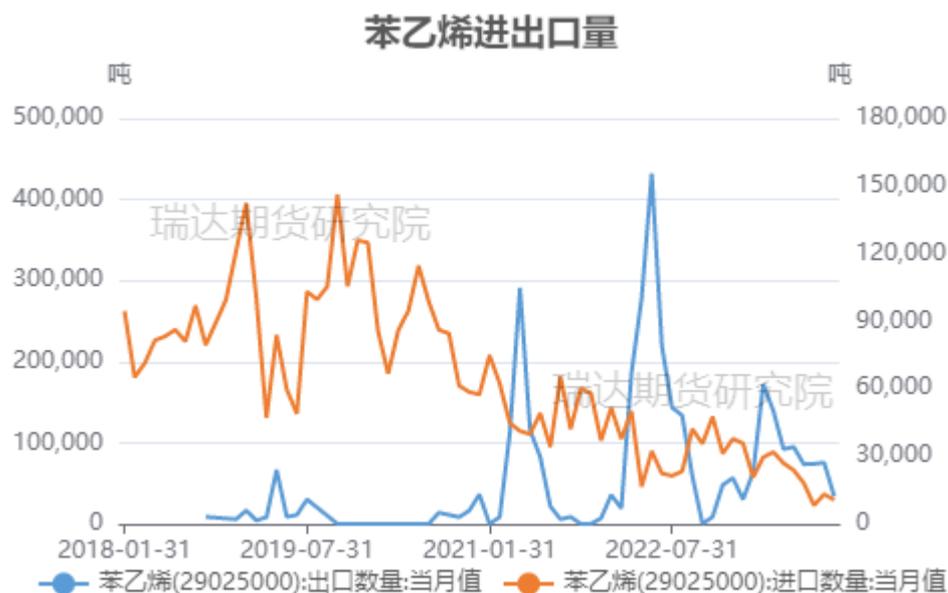
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

### 3、进出口环比下降

海关数据公布，2023年12月，中国苯乙烯进口量在2.96万吨，环比-18.83%，同比-65.83%，进口均价1045.88美元/吨；1-12月累计进口量79.05万吨，同比下降30.85%。

2023年12月，中国苯乙烯出口量在1.22万吨，环比-55.09%，出口均价999.47美元/吨；1-12月累计出口量36.59万吨，同比-34.94%。

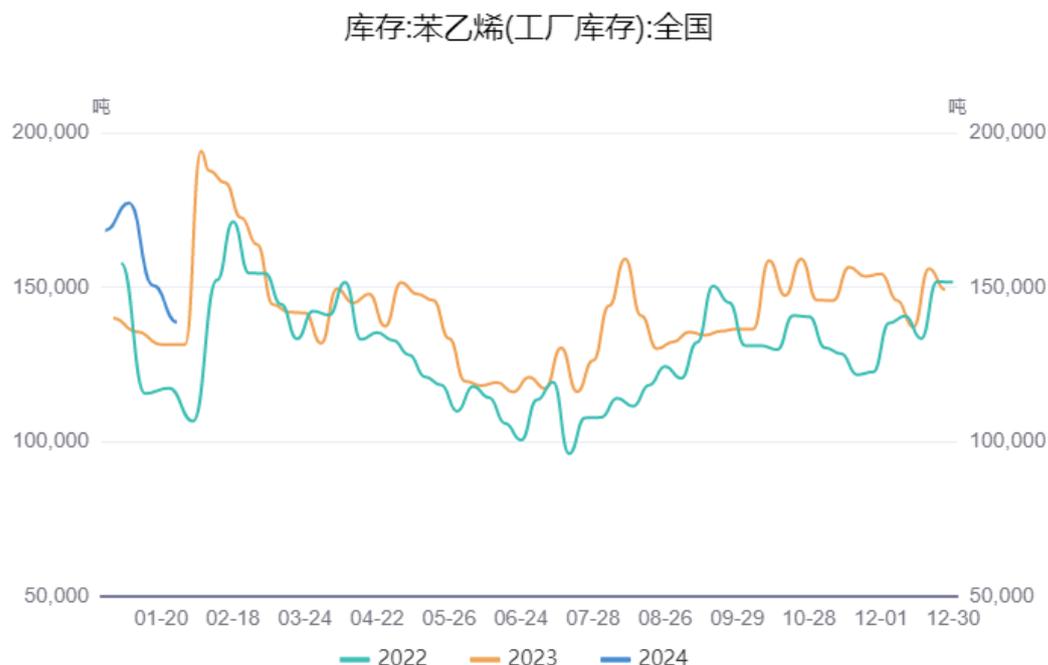
随着国内产能不断扩张，供应量提升，国内对苯乙烯的进口需求大幅下降，2023年中国苯乙烯对外依存度为4.96%，较2022年下降3.12%，苯乙烯对外依存度下降明显，净进口延续下滑趋势。



图表来源：瑞达期货研究院

#### 4、企业库存环比下降

截至 2024 年 1 月 26 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 13.87 万吨，较上月末减少 1.05 万吨，环比减少 7.04%。临近年底，各企业积极去库，预计年前企业库存还有窄幅下降空间。按照近两年的库存变动来看，节后库存增幅在 40%左右，给到价格一定下行压力。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 5、成本上升，利润下降

上游纯苯受美国寒潮影响，墨西哥湾沿岸炼厂开工率下降，产出减少，并带动亚洲苯价格拉涨，国内进口纯苯报价持续上升，1月末进口纯苯报价（CFR）升至1005.5美元/吨，环比上涨11.29%，同比上升4.47%。国内因1月初苯乙烯检修装置回归，叠加苯酚新增产能落地，市场供需转向偏紧预期，纯苯现货价格1月中上旬也维持上涨趋势。1月末由于下游抵触高价以及临近年关，终端需求走弱的因素影响，价格涨幅受限。1月30日报价7949元/吨，环比上升10.11%，同比上升11.55%。2月份下游进入传统淡季，且前期备货多已完成，预计价格有小幅回落。

苯乙烯本身议价能力较差，价格受上游原油以及纯苯价格影响较大。纯苯价格上涨期间苯乙烯价格跟涨，但涨幅较小，利润持续下滑。从数据看：1月非一体化装置月均毛利为-355元/吨，环比减少126.11%。年后库存高位，压力主要集中在供给端，利润预计继续下探。

纯苯价格



利润:苯乙烯:非一体化装置



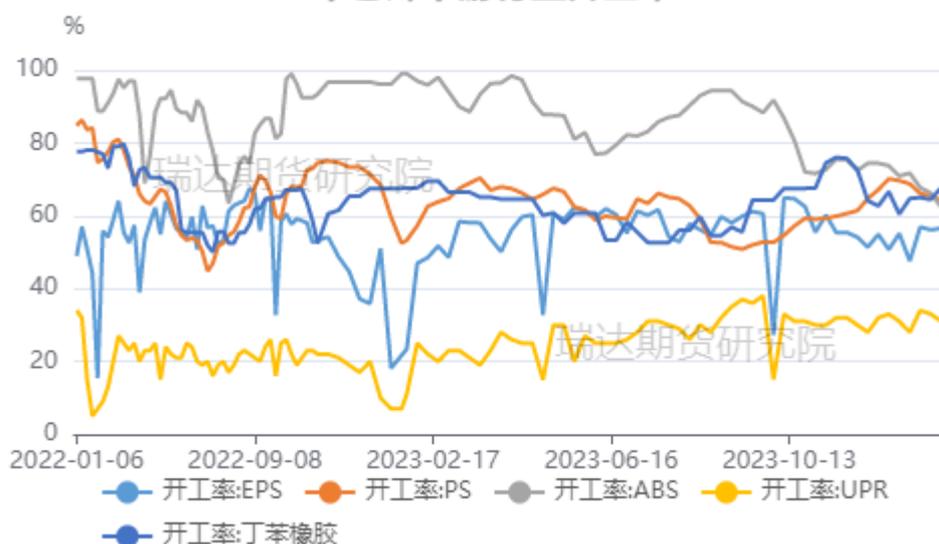
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

### 三、需求分析

#### 1、下游开工涨跌互现

三大下游中 EPS 产能利用率小幅上升，对苯乙烯需求增加，PS 以及 ABS 产能利用率下降，对苯乙烯需求下降。EPS 主要因春节长假前有部分生产备货表现，产能利用率及产量同步增加。1 月三大下游对苯乙烯需求量整体小幅减少。2 月下游工厂受春节假期影响，生产装置停车、降负，整体开工率下降，需求端预计有明显下滑。

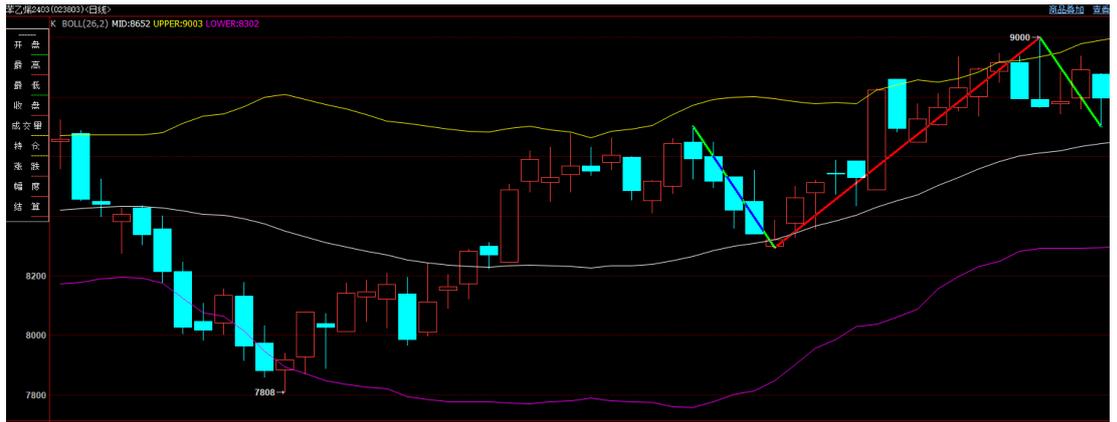
苯乙烯下游行业开工率



图表来源：瑞达期货研究院

### 四、技术分析

2024 年 1 月份，EB2403 合约先抑后扬，月末进入区间盘整，运行区间 8293-9000。MACD(12, 26, 9) 红色动能柱缩小，5 日均线下穿 10 日均线，上行动力减弱，预计年前偏弱调整。从近 5 年数据对比结果来看，2 月份回调概率较大，。



图表来源：博弈云 WIND 瑞达期货研究院

### 五、观点总结

2 月苯乙烯价格有偏弱回调预期。供应端，前期突发检修短停装置回归，2 月多数工厂维持正常生产，降负装置较少，国内供应较为稳定。需求端则有下降空间，受春节假期影响，下游企业多数存在停工、减产现象，对苯乙烯需求走弱。成本端支撑仍存，纯苯供应

偏紧的现状无实质性改善，对苯乙烯价格有一定底部支撑。节后库存累库，压力集中在供应端，利空较为明显。主要关注节后累库情况，去库节奏。

## 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。