



金融投资专业理财

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

供应平衡状态转变 EB 价格先涨后跌

摘 要

3 月份，由于需求不振以及硅谷银行爆雷导致的金融市场动荡等因素，苯乙烯期货快速下跌，在市场消化了硅谷银行事件的影响后，央行降准提振市场信心，苯乙烯随之反弹，走出“V”型走势。

4 月预计宏观和原油价格有改善的空间，外围环境可以给予苯乙烯一定支撑。成本端支撑方面，纯苯尚能维持价格偏稳定，但乙烯有回调空间，因此苯乙烯成本端支撑并不稳定。供需端来看，下游需求维持稳定需求的概率较大，但国内检修工厂将逐步恢复生产，例如浙石化、旭阳等，且山东俊辰 50 万吨装置 4 月也将进入投产，因此供需紧平衡状态将在 4 月份逐步转变，对苯乙烯绝对价格的支撑力度逐步减弱。只是在连续去库的情况下，4 月初苯乙烯库存或将降至正常水平，加上外围恢复影响，预计 4 月苯乙烯价格有概率先涨后降。



目录

一、2023年3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 3 月份苯乙烯走势回顾

3 月份，由于需求不振以及硅谷银行爆雷导致的金融市场动荡等因素，苯乙烯期货快速下跌，在市场消化了硅谷银行事件的影响后，央行降准提振市场信心，苯乙烯随之反弹，走出“V”型走势。



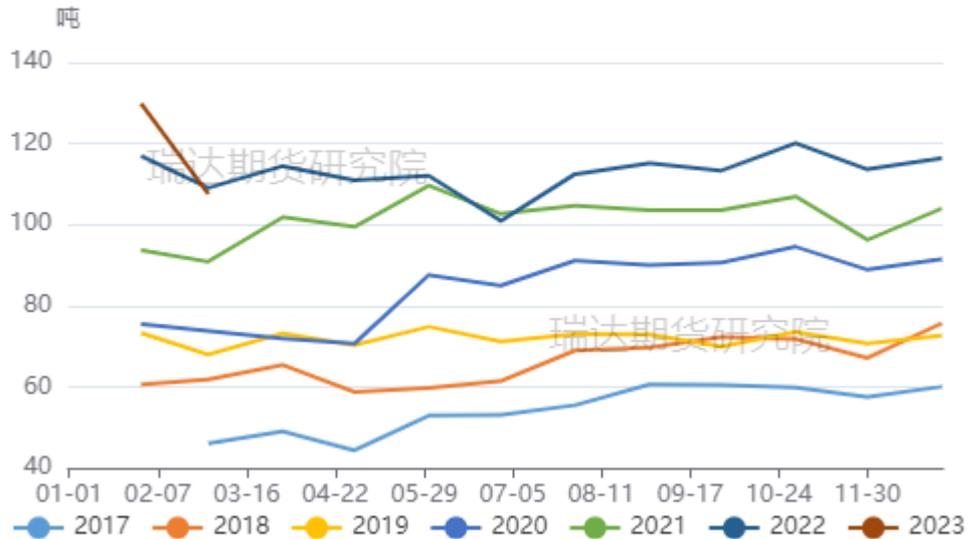
图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产量分析

3 月我国苯乙烯装置产量预计为 107.57 万吨，较上月增加 6.38 万吨，环比增加 5.93%。本月产能利用率预计为 65.69%，较上月减少 5.12%，环比减少 7.23%。（本月新增广东石化 80 万吨/年苯乙烯装置，目前国内苯乙烯总产能为：1899.2 万吨/年，故苯乙烯产能利用率降低，然产量增加）。

苯乙烯产量季节性走势



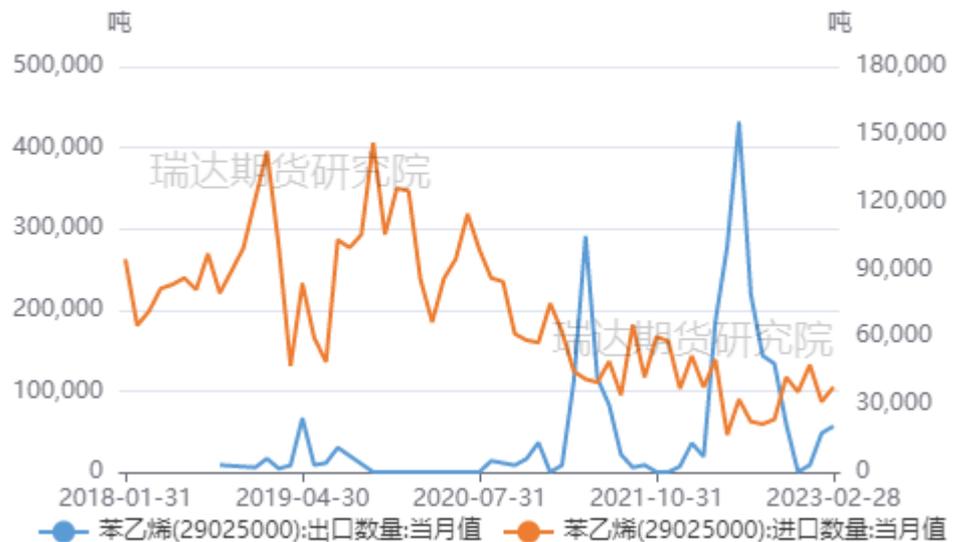
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

海关数据公布 2023 年 1 月国内苯乙烯进口约 7.8 万吨，2 月国内苯乙烯进口约 10.49 万吨。1-2 月进口总量为 18.29 万吨，同比去年同期减少 26.19%，呈现小幅下降趋势。

2023 年 1 月国内苯乙烯出口量约 4.02 万吨，2 月份出口量约 2.04 万吨。1-2 月份出口总量为 6.06 万吨，同比去年同期增长 207.61%，呈现持续增长趋势。

苯乙烯进出口量



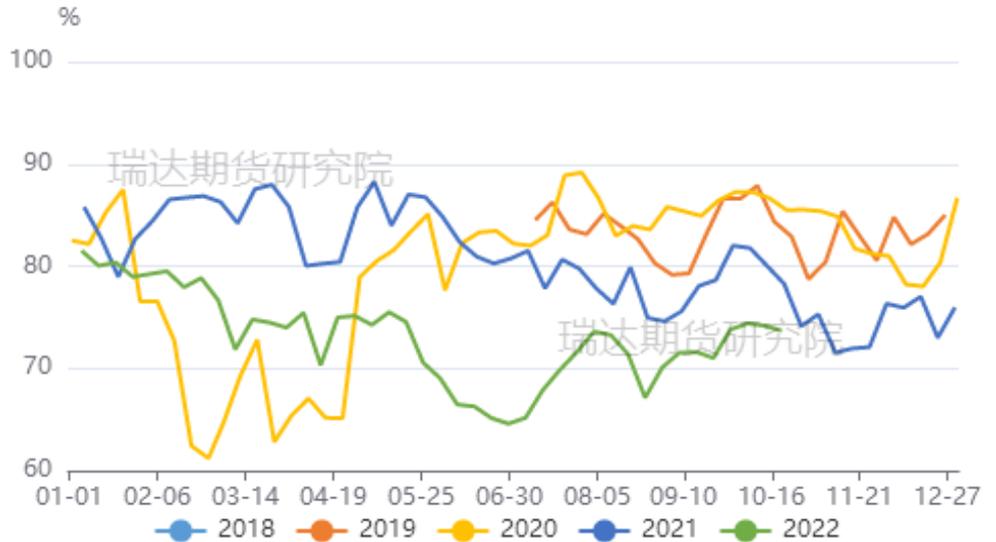
图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2023 年 3 月份，受装置集中检修影响，国内苯乙烯生产企业平均开工率同环比均有所

下降。数据显示：截至 2023 年 3 月，国内苯乙烯的开工率报 65.69%，较 2 月下降了 7.23%，较去年同期下降了 7.91%。预计 4 月份检修企业陆续恢复生产，苯乙烯的开工率将有所提高。

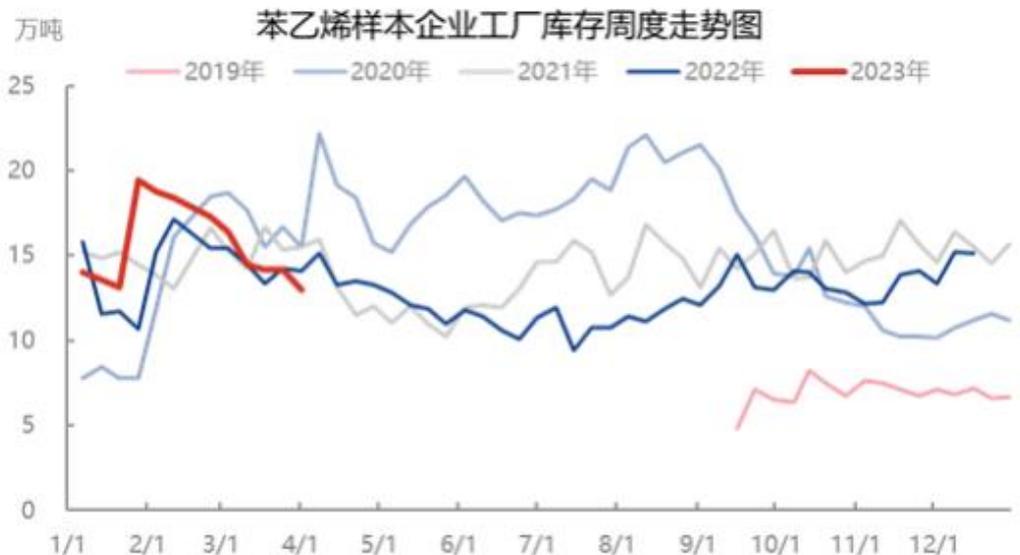
苯乙烯装置季节性开工率



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

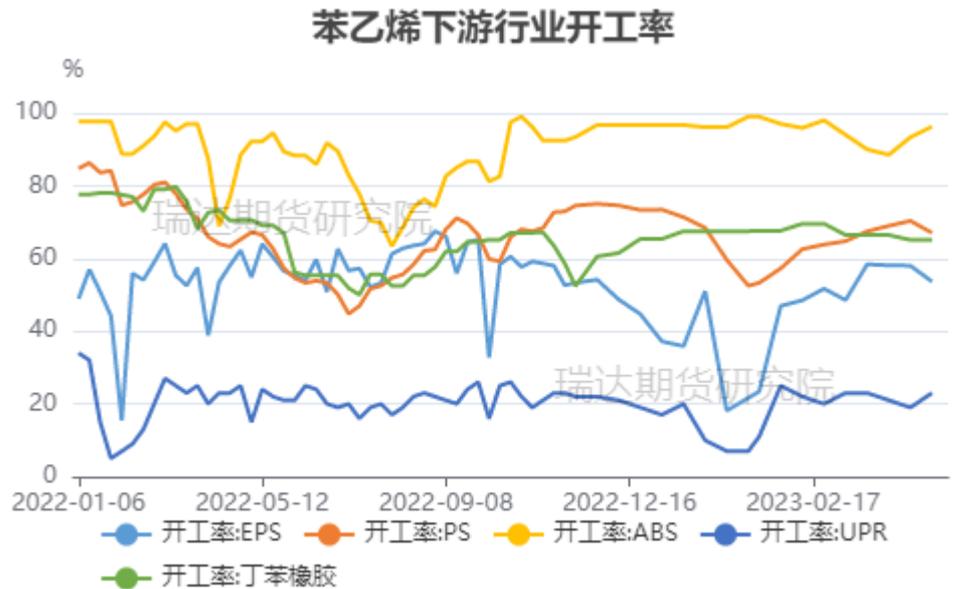
截至 2023 年 3 月 30 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 13.19 万吨，较上月末减少 4.06 万吨，环比减少 23.52%。月内供应端因装置检修导致产量缩减依然比较明显，然月内主力下游刚需基本恢复，在供应减少需求增加的影响下，月内苯乙烯样本生产企业本周库存出现持续下降表现。



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

三大下游中：ABS 受月内新装置投产集中影响，产能利用率下小幅下降，然产量却大幅提升；EPS 及 ABS 开工均有不同程度提升，基本达到往年的正常水平。虽然 ABS 产能利用率有小幅走弱，然因为月内新装置投产较为集中，ABS 产量增加较为明显，对苯乙烯消耗量有较大提升；EPS、PS 产能利用率均有不同程度的提升，月内对苯乙烯需求继续增加。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2023 年 1 月份亚洲乙烯的价格环比有所回落，同时也低于去年同期水平。数据显示：

截至 1 月 17 日，CFR 东北亚乙烯的价格报 766 美元，较 12 月份下降了 115 美元，升幅为-13.05%，较去年同期则下跌了 185 美元，涨幅-19.45%。CFR 东南亚报 841 美元，较 12 月份下降了 80 美元，升幅为-8.69%，较去年同期则下降了 125 美元，涨幅-12.94%。由于亚洲乙烯的供应始终较为充足，预计 2 月，亚洲乙烯的价格或将维持区间震荡格局。

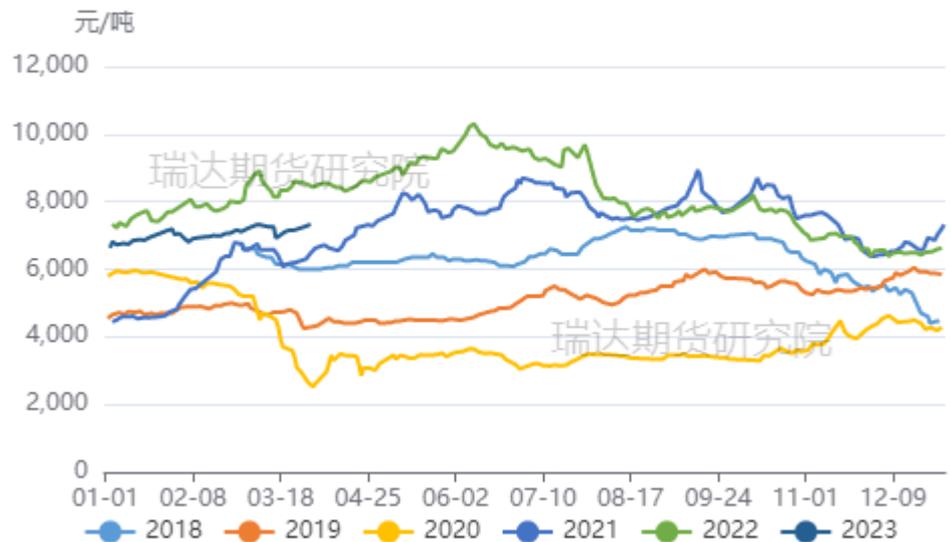
东北亚乙烯季节性价格走势



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 1 月 17 日，中国到岸纯苯价格报 940 美元，较上月上涨了 105.67 美元，涨幅 12.67%，较去年同期-100.3 美元，涨幅-9.64%。国内现货价格报 6865 元，环比上涨了 380 元，涨幅 5.86%；同比则下降了 740 元，涨幅-9.73%。预计进入 2 月后，纯苯的价格或将维持区间震荡格局，重心上移的格局。

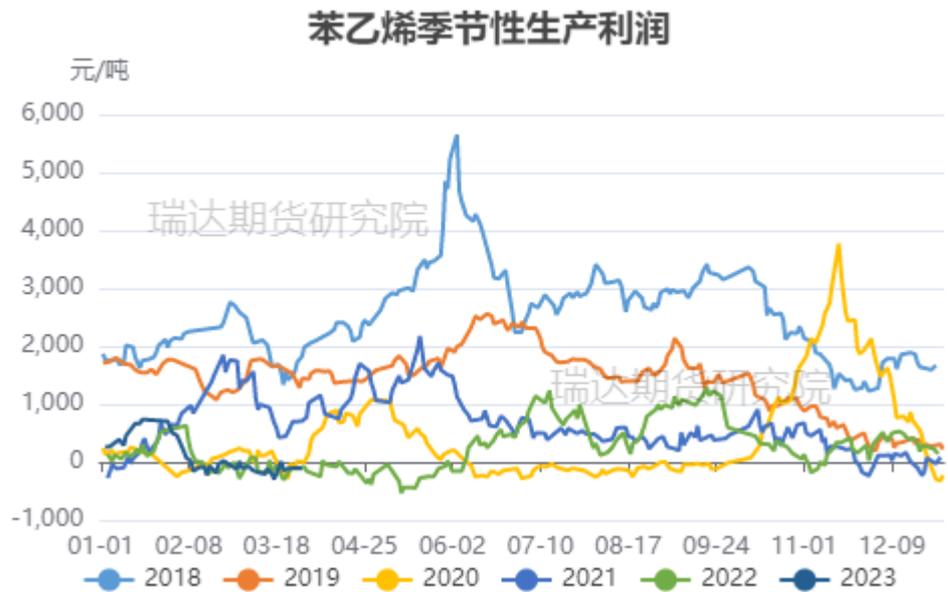
华东纯苯价格季节性走势



图表来源：瑞达期货研究院

四、生产企业利润

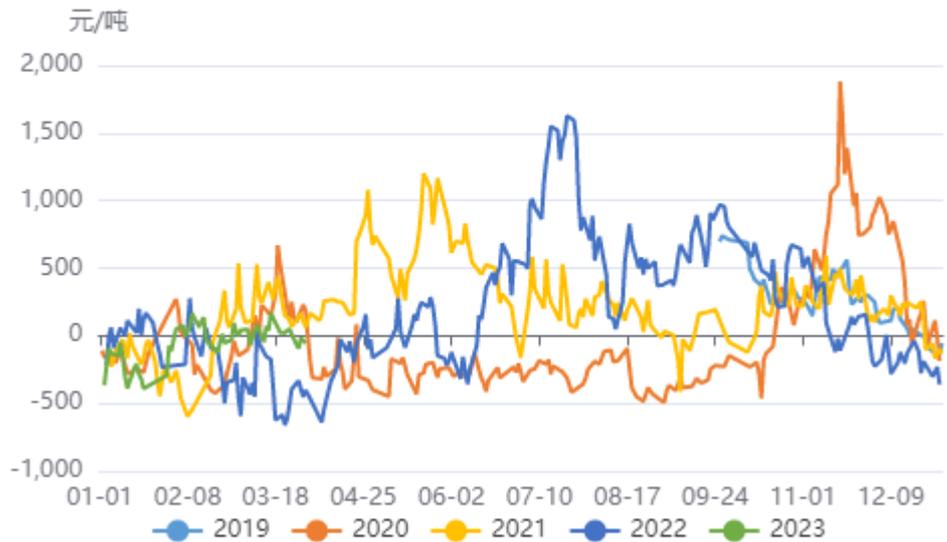
3月，苯乙烯产业链利润整体上移，产业链利润最高值仍然是由原料端纯苯占据，纯苯月均利润为937元/吨，环比增加20.16%；苯乙烯自身装置利润因高成本、低现货需求抑制持续下降，非一体化装置利润由正转负为-278元/吨，环比减少541.27%。主力三大下游来看，行业利润均出现不同幅度的下降，2022年四季度至2023年一季度三大下游投产较为集中，在终端需求跟进不足的情况下，工厂成品库存偏高，抑制市场价格上涨。分产品看来：GPPS利润降幅最大，月均利润为90元/吨，环比减少41.56%；EPS行业利润降幅仅次于GPPS，月均利润为169元/吨，环比减少37.87%；ABS表现最佳，月均利润为295元/吨，环比下降6.05%。整体看来，产业链利润亏损点仍在苯乙烯非一体装置本身，然传统三大下游产品利润仍不乐观。



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，3月苯乙烯的基差环比有所回落。截至2023年3月31日，国内苯乙烯的基差报-55元，环比下跌151.89%。

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 3 月份，苯乙烯走出了“V”型走势，底部支撑显现，5 日均线上穿 10 日与 20 日均线，上行动力较强。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

4 月预计宏观和原油价格有改善的空间，外围环境可以给予苯乙烯一定支撑。成本端支撑方面，纯苯尚能维持价格偏稳定，但乙烯有回调空间，因此苯乙烯成本端支撑并不稳定。供需端来看，下游需求维持稳定需求的概率较大，但国内检修工厂将逐步恢复生产，例如浙石化、旭阳等，且山东俊辰 50 万吨装置 4 月也将进入投产，因此供需紧平衡状态将在 4 月份逐步转变，对苯乙烯绝对价格的支撑力度逐步减弱。只是在连续去库的情况下，4 月初苯乙烯库存或将降至正常水平，加上外围恢复影响，预计 4 月苯乙烯价格有概

率先涨后降。

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。