



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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



下游开工减少 苯乙烯价格走势偏弱

摘 要

2023 年 5 月份，苯乙烯震荡下行。国内经济数据均指向弱恢复，4 月份的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、CPI 等经济数据均低于预期。国内经济恢复呈结构化，需求端增长缓慢，市场避险情绪较强，化工板块整体走弱。本月苯乙烯部分生产装置集中检修，产能利用率下降，由于新增产能及检修装置回归，产量小幅增加，库存呈下降趋势；下游企业维持刚需，开工率涨跌互现，需求小幅增加。利润在小幅上涨，成本支撑力度不大。

6 月，苯乙烯生产企业集中检修装置暂无重启计划，供应压力有所缓解；下游企业开工率有下滑预期，原料采购维持刚需，需求端偏弱。未来需求预期不确定，市场信心不足的情况下原油价格回调空间有限，苯乙烯成本支撑不足。在未来实际需求未有明显利好支撑的情况下，苯乙烯价格仍维持偏弱预期。

目录

一、2023 年 5 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	4
3、进口减少出口增加	5
4、企业库存小幅下降	5
5、利润增加	6
三、需求分析.....	7
1、下游开工多数降低	7
四、技术分析.....	7
五、观点总结.....	8
免责声明	8

一、2023 年 5 月份苯乙烯期现走势回顾

2023 年 5 月份，苯乙烯震荡下行。国内经济数据均指向弱恢复，4 月份的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、CPI 等经济数据均低于预期。国内经济恢复呈结构化，需求端增长缓慢，市场避险情绪较强，化工板块整体走弱。本月苯乙烯部分生产装置集中检修，产能利用率下降，由于新增产能及检修装置回归，产量小幅增加，库存呈下降趋势；下游企业维持刚需，开工率涨跌互现，需求小幅增加。利润在小幅上涨，成本支撑力度不大。

截至 2023 年 5 月 31 日，苯乙烯现货价报 7920 元/吨，EB2309 合约收盘价报 7706 元/吨，基差报 214 元/吨，较上个月末下降 212 元/吨，基差走强，但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

2023 年 1-5 月，国内新增苯乙烯产能 190 万吨/年，目前国内总产能 1949.2 万吨/年，较 2022 年增加 7.38%。2023 年全年预计新增产能 403.5 万吨，总产能达到 2162.7 万吨/年，较 2022 年增加 22.94%。

国内苯乙烯生产企业 2022-2023 年计划投产表

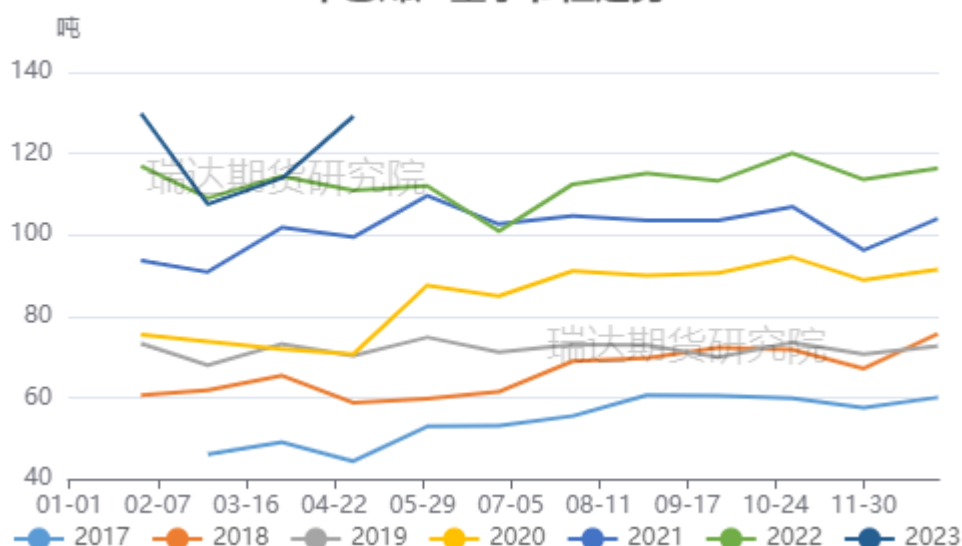
公司名称	产能（万吨）	预计投产时间
山东万华化学	65	2021 年 12 月 24 日有产出
镇海炼化二期	62	2022 年 1 月上旬出料
山东利华益	72	2022 年 2 月 6 日有产出
天津渤化	45	2022 年 6 月 27 日有合格品产出
洛阳石化	12	投产时间未定
茂名石化	40	2022 年 6 月 4 日有合格品产出
盛虹炼化	3	2023 年 3 月份有产出
浙江石化二期 POSM	60	预计 2023 年 5 月份投产
连云港石化	60	2023 年 1 月初有合格品产出
中委广东石化公司	80	2023 年 2 月末投产，目前带故障运行
山东京博	68	预计 2023 年底投产
淄博峻辰新材料（原齐旺达）	50	预计 2023 年 3 月底投产，4 月初有合格品产出
四川石化	2.5	预计 2023 年二季度投产
安庆石化	40	预计 2023 年 8 月份投产
中信国安瑞华新材料有限公司	20	2022 年 12 月中旬试车成功，暂未量产
宁夏宝丰	20	预计 2023 年二季度下投产

数据来源：隆众资讯

2、产量上升

5 月我国苯乙烯装置产量预计为 129.22 万吨，较上月增加 0.8 万吨，环比增加 0.62%。本月产能利用率预计为 72.10%，较上月减少 2.33%，环比减少 3.13%。苯乙烯受新增产能及检修装置回归影响，产能利用率小幅下降然产量小幅增加。

苯乙烯产量季节性走势



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

苯乙烯装置季节性开工率

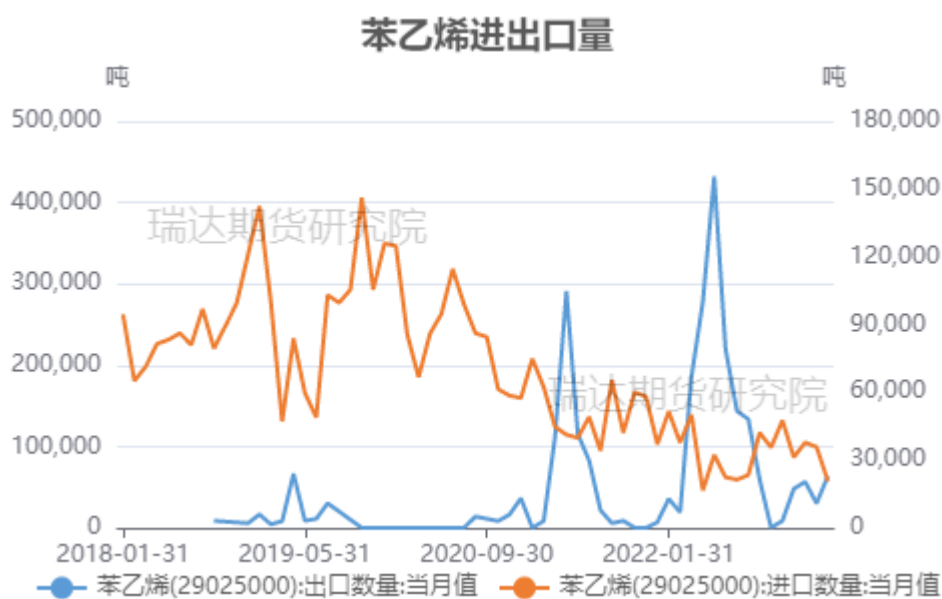


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、进口减少出口增加

海关数据公布 2023 年 4 月国内苯乙烯进口约 5.74 万吨，环比减少 42.2%，同比增加 25.12%。1-4 月进口总量为 33.97 万吨，累计同比下降 21.46%，进口量较往年同期下降明显。

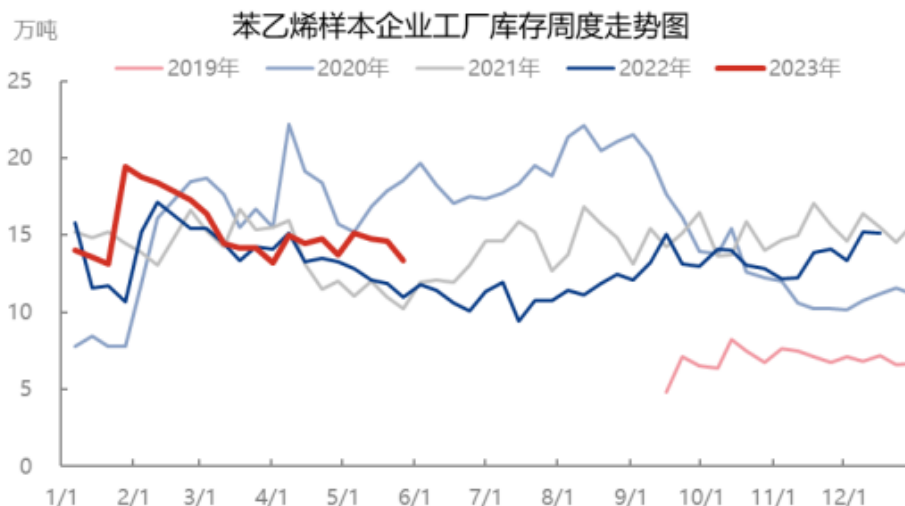
2023 年 4 月国内苯乙烯出口量约 2.29 万吨，环比增加 110.8%，同比减少 77.12%。1-4 月份出口总量为 9.44 万吨，累计同比下降 49.46%，出口量呈持续下降的趋势。



图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存小幅下降

截至 2023 年 5 月 25 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 13.34 万吨，较上月末减少 0.4 万吨，环比减少 2.91%，月内苯乙烯样本企业工厂库存呈先增后降走势，月初正值五一小长假，国内苯乙烯装置大多稳定生产，然小长假期间，下游生产有减弱表现，叠加节日期间高速运输受限，样本企业工厂库存上涨，节后随下游企业复工复产，刚需稳定后，苯乙烯样本企业工厂库存呈小幅下降表现。



数据来源：隆众资讯

5、利润增加

5月，原料端看来：虽然月内纯苯国内供应量及进口量都维持低位，但下游对纯苯需求减少，华东港口纯苯去库缓慢，华东纯苯现货价格大幅下跌，华东纯苯价格波动于6610-7070元/吨，均价6761元/吨，环比下跌635元/吨。月内苯乙烯同原料端整体呈下跌势表现，然苯乙烯受装置检修集中带动，抗跌性稍好于成本端，成本端价格下行给与苯乙烯少许利润空间，5月非一体化装置月均利润为-163.2元/吨，较上月增加68.6元/吨，环比增加29.59%。

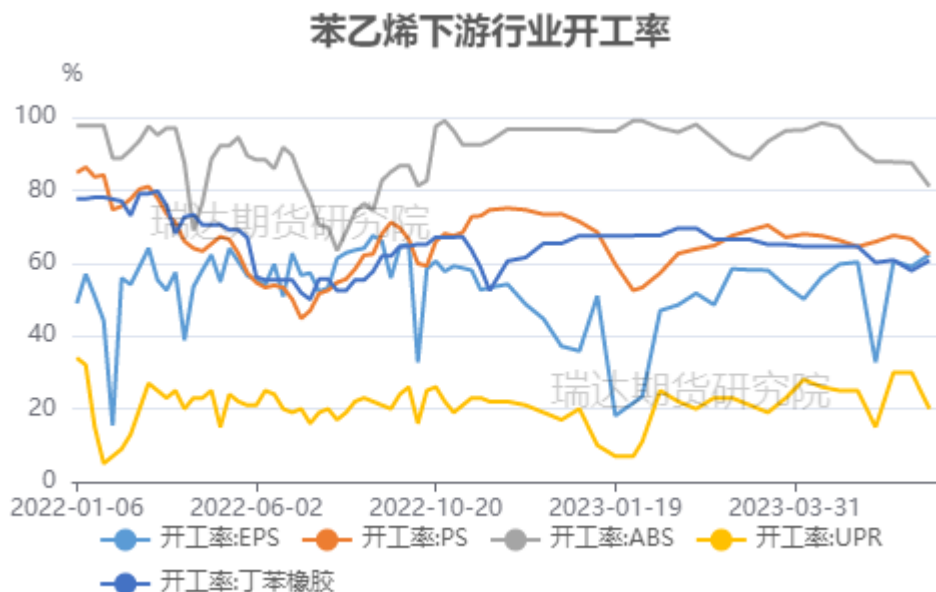


图表来源：隆众资讯

三、需求分析

1、下游开工多数降低

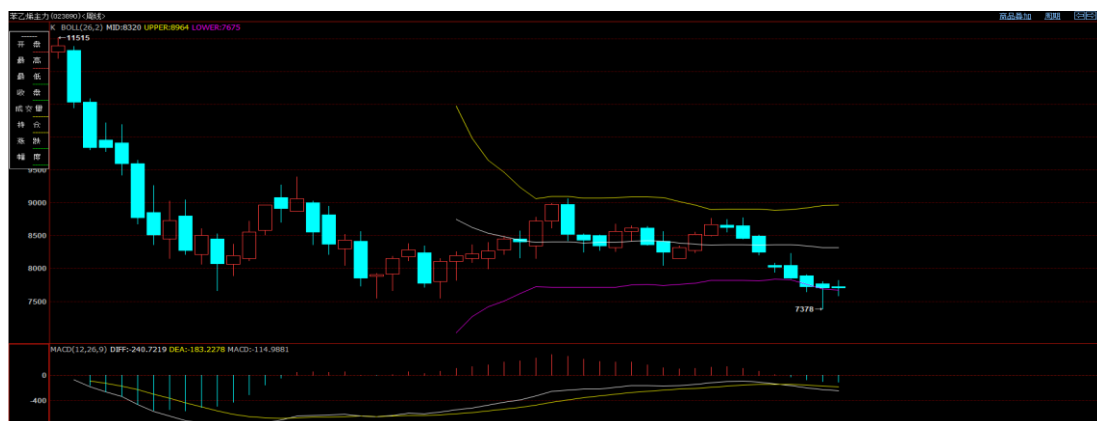
5月苯乙烯下游企业开工率多数降低，仅维持刚需。截止5月25日，EPS企业开工率报62.29%，较上月末增加2.04%；PS企业开工率报62.39%，较上月末下降2.09%；ABS企业开工率报81%，较上月末下降10.25%；UPR企业开工率报20%，较上月末下降5%；丁苯橡胶企业开工率报60.71%，较上月末下降3.84%。



图表来源：瑞达期货研究院

四、技术分析

2023年5月份，EB2307震荡下行。盘面上，EB主力合约周度布林线震动波带变宽，布林带中线向下延伸，MACD绿色动能柱增大，下行动力较强。操作上，建议苯乙烯主力合约逢高沽空，参考止损点8100。



图表来源：瑞达期货研究院

五、观点总结

6月，苯乙烯生产企业集中检修装置暂无重启计划，供应压力有所缓解；下游企业开工率有下滑预期，原料采购维持刚需，需求端偏弱。未来需求预期不确定，市场信心不足的情况下原油价格回调空间有限，苯乙烯成本支撑不足。在未来实际需求未有明显利好支撑的情况下，苯乙烯价格仍维持偏弱预期。

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。