



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。

等待下游逐步恢复 预计 EB 先抑后扬

摘 要

2月初，央行降准，下调再贴现利率，增发1万亿国债等措施持续给市场“暖风吹拂”。中央汇金加大增持力度，进一步加强了市场信心，宏观利好提振市场。加之上游纯苯上扬，苯乙烯上行。节后归来，苯乙烯下游尚未恢复，同时港口库存压力较大，苯乙烯高开低走。

展望3月，苯乙烯价格预计先抑后扬。成本端，纯苯方面供应预计仍偏紧，但会受到主力下游苯乙烯需求暂时偏弱的负反馈。苯乙烯自身供需预期有所改善，炼厂春检导致苯乙烯产量下滑；需求端3月中旬左右有待完全恢复，同时，3月有一定量的出口装船。3月整体供需呈紧平衡状态，需要等待下游逐步恢复，港口库存压力下降，苯乙烯价格上行空间才会打开。

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、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.....	5
5、华东港库存上升.....	6
6、成本上升，利润下降.....	7
三、需求分析.....	8
1、下游产能利用率下调.....	8
四、技术分析.....	9
五、观点总结.....	9
免责声明.....	10

一、2024 年 2 月份苯乙烯期现走势回顾

2月初，央行降准，下调再贴现利率，增发1万亿国债等措施持续给市场“暖风吹拂”。中央汇金加大增持力度，进一步加强了市场信心，宏观利好提振市场。加之上游纯苯上扬，苯乙烯上行。节后归来，苯乙烯下游尚未恢复，同时港口库存压力较大，苯乙烯高开低走。

截至2024年2月29日，苯乙烯现货价报9100元/吨，EB2404合约收盘价报9050元/吨，基差报50元/吨，较上个月末上升78元/吨，基差维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。

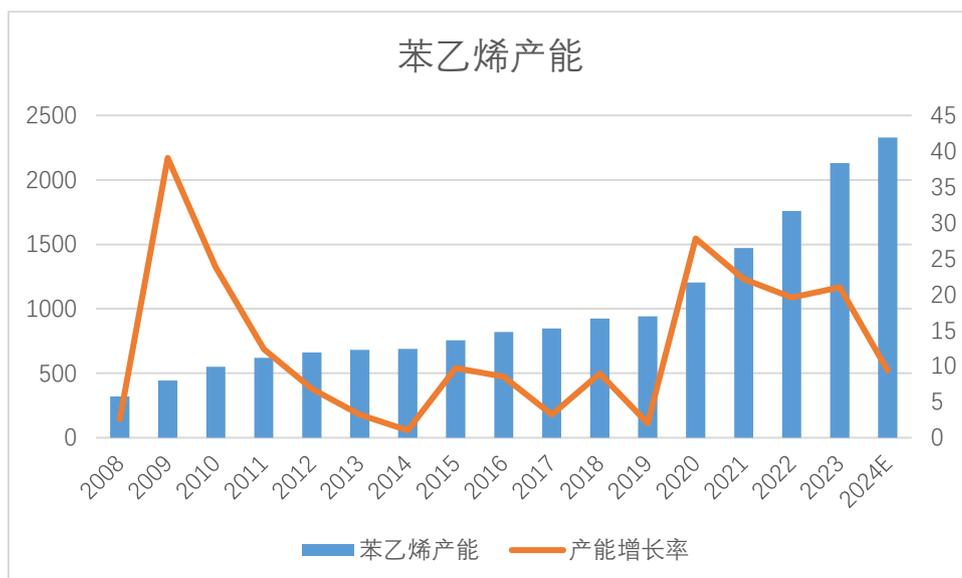


图表来源：瑞达期货研究院

二、供应分析

1、苯乙烯产能处于扩张区间

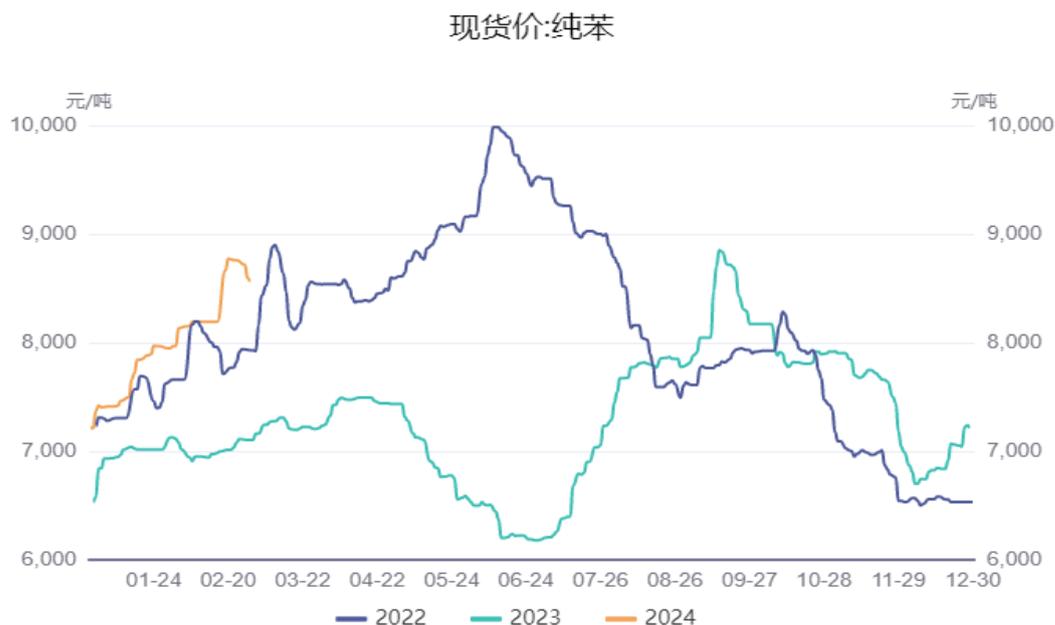
近3年来苯乙烯产能进入高速增长模式，2021-2023年产能同比增速分均在20%左右，无论从相对数量还是绝对数量上说都处于较高的水平。2023年新增产能370万吨，同比增加21.03%，总产能达2129.2万吨。2024年投产总量有所下降，预计在200万吨左右，同比增加9.39%。新增产能主要集中在一季度和四季度释放，京博石化计划明年年初投产，为2024年产能主要增量，江苏虹威、裕龙岛及福建海泉均预计2024年四季度至年底前后投产，整体量产释放相对受限。



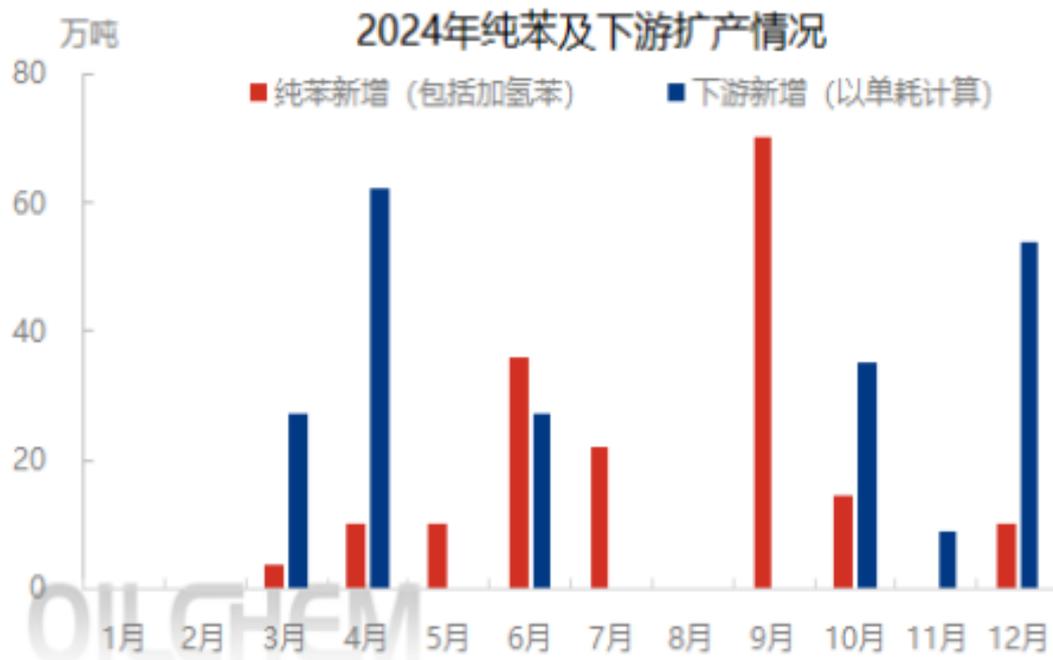
数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

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



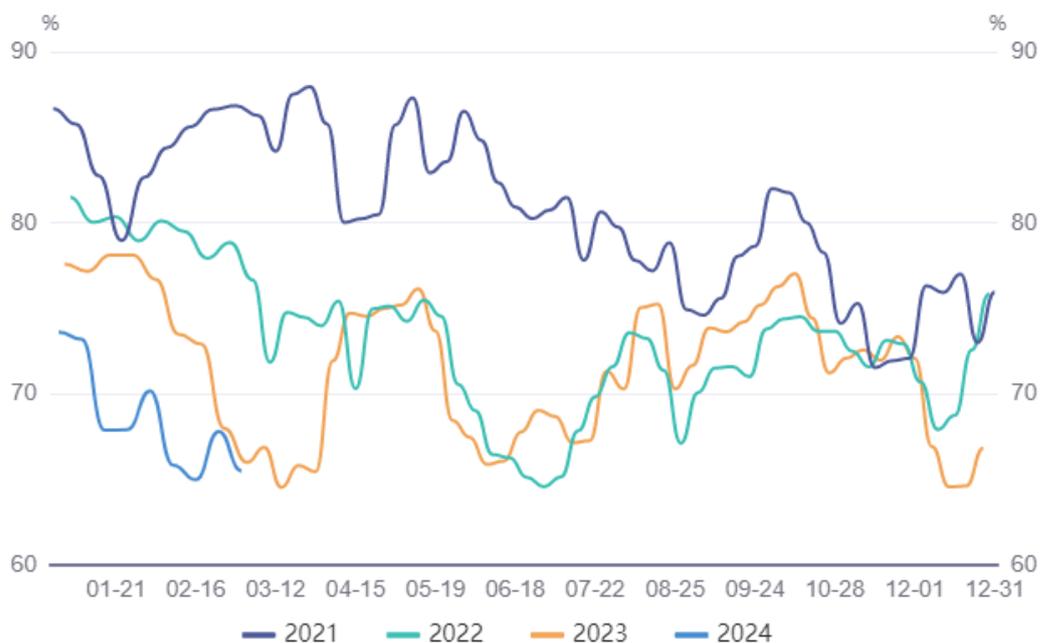
图表来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

3、产量下降

2月国内苯乙烯装置产量预计为 119.6 万吨，较上月减少 16.05 万吨，环比减少 11.83%。本月产能利用率预计为 66.29%，较上月减少 5.76%。2 月内多数工厂维持正常生产，仅个别工厂存在小幅降负荷的计划，国产供应相对稳定。

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

开工率:苯乙烯:小计



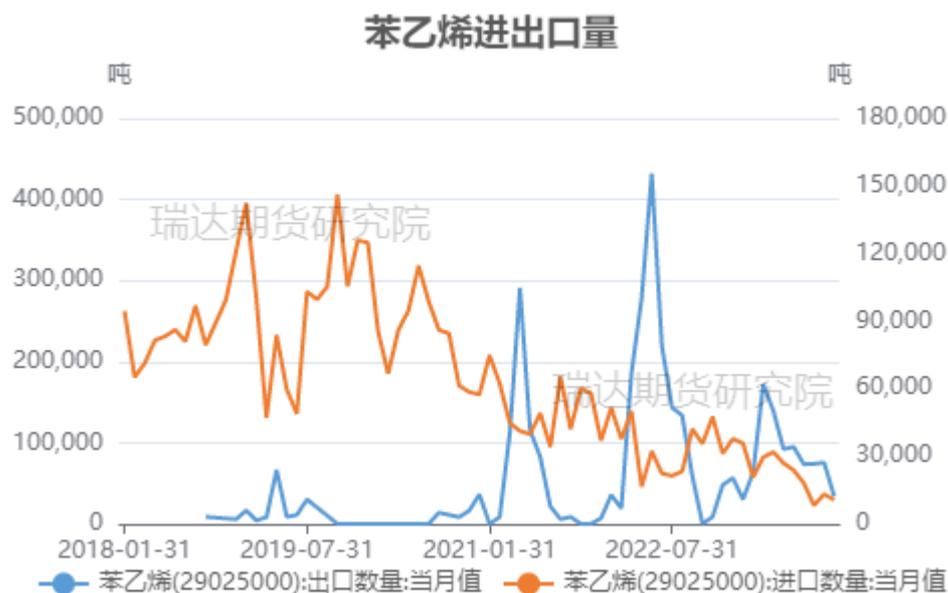
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

4、进出口环比下降

海关数据公布，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

5、华东港库存上升

截至 2024 年 2 月 26 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：25.37 万吨，较上月末上涨 113.79%。商品量库存在 20.87 万吨，较上月末上涨 130.18%。消息面看，抵港补充仍多，然而下游恢复进度欠佳，提货低于到货，港口库存继续攀升。

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、成本上升，利润下降

苯乙烯非一体化装置利润月内均处于亏损状态，且亏损幅度持续增加，非一体化苯乙烯生产装置生产压力加剧。成本端看来，月内石油苯国内供应相对稳定，但进口货到船量下降，整体供应偏紧，港口延续去库，2月华东纯苯港口价格延续大幅上涨。然月内苯乙烯需求端减量较为明显，库存大幅累计，整体看来，月内成本端给予苯乙烯有效支撑，且纯苯基本面优于苯乙烯，成本逻辑增强，苯乙烯非一体化装置亏损幅度增加。数据看：2月非一体化装置月均毛利-699元/吨，较上月减少344元/吨，环比减少126.11%，同比去年同期减少1370.9%。

纯苯价格



周度利润:苯乙烯:非一体化装置



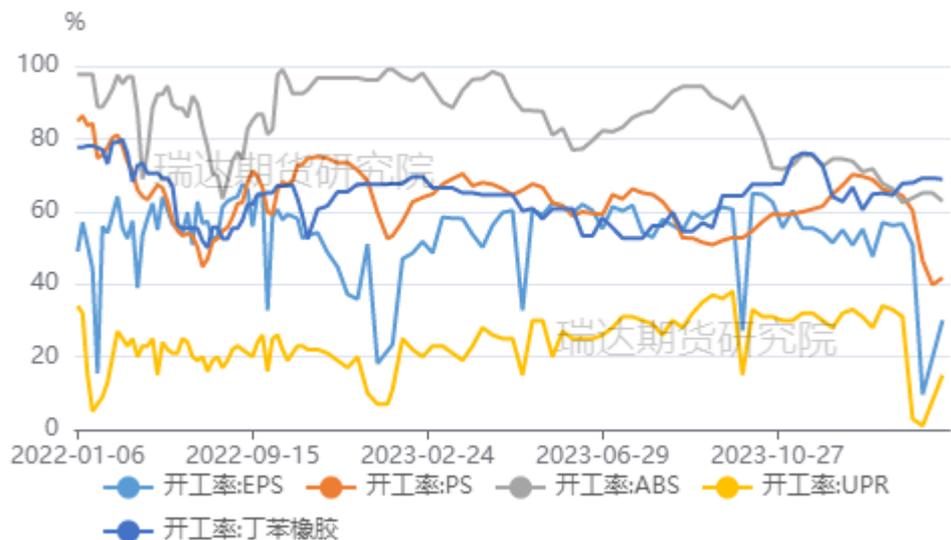
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

三、需求分析

1、下游产能利用率下调

2月，苯乙烯及三大主力下游产能利用率均有下调的表现。分产品看来，月内苯乙烯突然性及成本性检修降负荷听闻频现，工厂产量减少。传统三大下游看来：低温淡季且正逢春节小长假，三大下游均有产能利用率下降的表现。

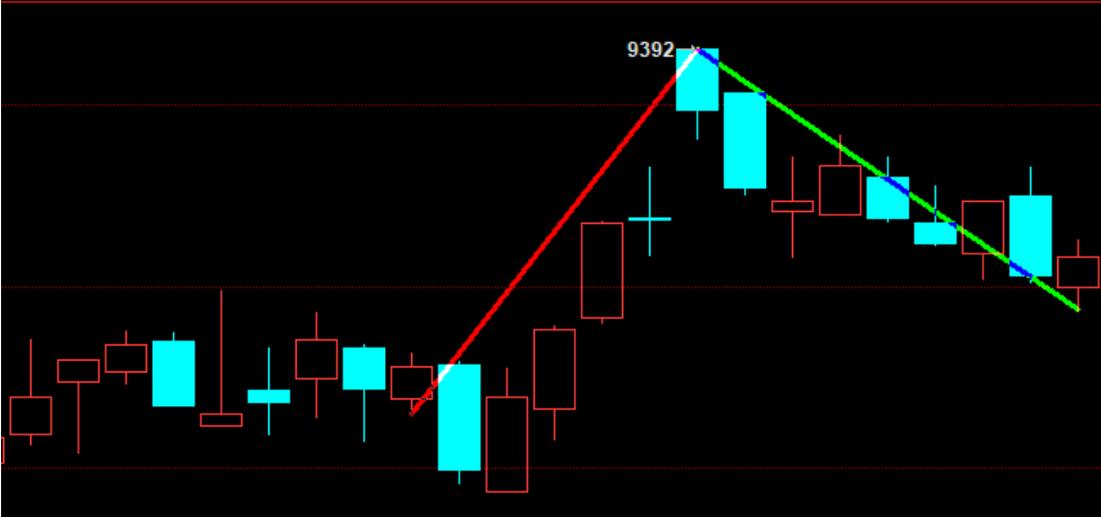
苯乙烯下游行业开工率



图表来源：瑞达期货研究院

四、技术分析

2024年2月份，EB2404 合约冲高回落，运行区间 862-9392。MACD(12, 26, 9) 绿色动能柱增大，布林线震动波带收窄，进入下行通道。从近 4 年数据对比结果来看，3 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

展望 3 月，苯乙烯价格预计先抑后扬。成本端，纯苯方面供应预计仍偏紧，但会受到主力下游苯乙烯需求暂时偏弱的负反馈。苯乙烯自身供需预期有所改善，炼厂春检导致苯

乙烯产量下滑；需求端 3 月中旬左右有待完全恢复，同时，3 月有一定量的出口装船。3 月整体供需呈紧平衡状态，需要等待下游逐步恢复，港口库存压力下降，苯乙烯价格上行空间才会打开。

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。