



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

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



## 市场沽空氛围不减 预计后市偏弱震荡

### 摘 要

4 月初,“欧佩克+”成员国突发减产消息,原油价格快速拉涨带动苯乙烯价格上行。中下旬,前期检修的生产装置陆续回归,产量回升,同时中东进口货源开始陆续到港,月中开始供应增量较为明显,供应压力增大。加之海外经济下行预期增强,通胀难以消退,大宗商品市场承压,导致苯乙烯价格回落。

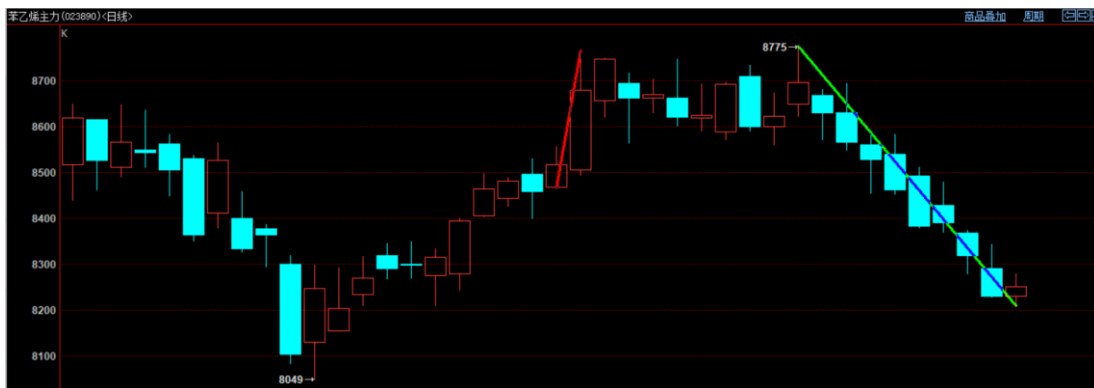
5 月,供应端检修回归,产能存在小幅增加预期。需求端需求方面虽然存在着五一假期的影响,但节后归来需求有快速恢复至节前水平的预期。成本方面,原油在减产和宏观下行预期的作用下,预计进入横盘震荡周期,国内苯乙烯成本端的纯苯和乙烯均有价格走弱的可能,成本支撑力度有限。预计 5 月苯乙烯走势偏弱震荡。

## 目录

一、2023 年 4 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 4 月份苯乙烯走势回顾

4 月初，“欧佩克+”成员国突发减产消息，原油价格快速拉涨带动苯乙烯价格上行。中下旬，前期检修的生产装置陆续回归，产量回升，同时中东进口货源开始陆续到港，月中开始供应增量较为明显，供应压力增大。加之海外经济下行预期增强，通胀难以消退，大宗商品市场承压，导致苯乙烯价格回落。



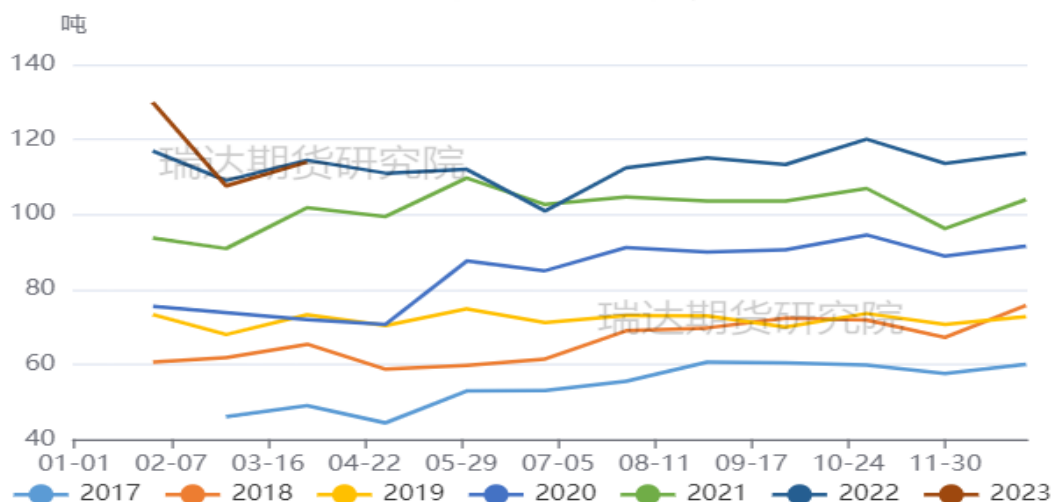
图表来源：瑞达期货研究院

## 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

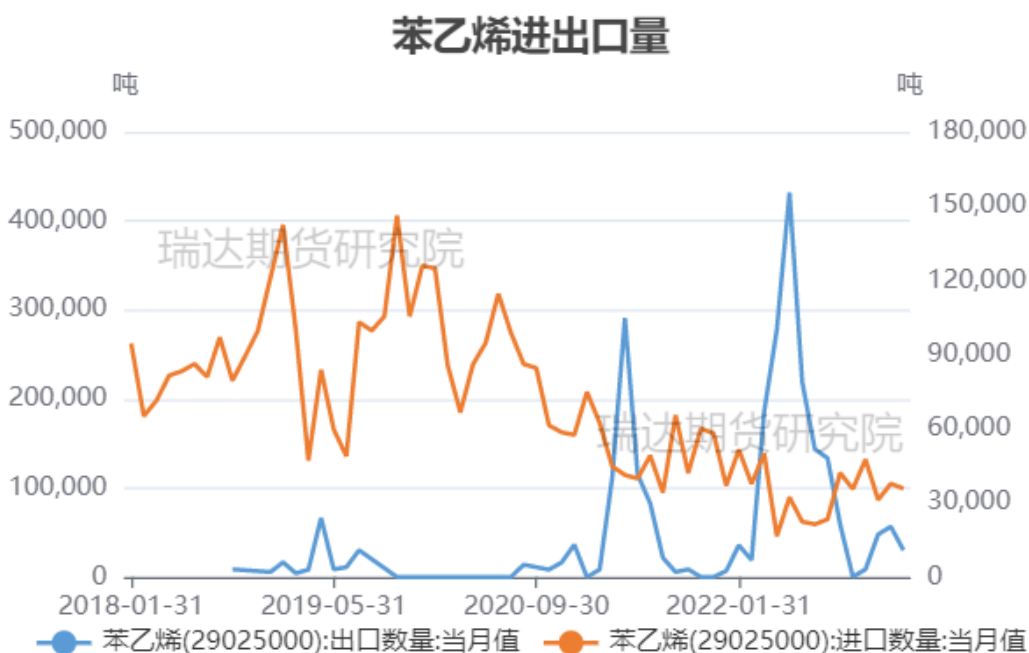


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、进出口分析

海关数据公布 2023 年 3 月国内苯乙烯进口约 9.94 万吨，环比减少 5.24%，同比减少 28.39%。1-3 月进口总量为 28.23 万吨，累计同比去下降 26.98%，进口量较往年同期下降明显。

2023 年 3 月国内苯乙烯出口量约 1.09 万吨，环比减少 46.57%，同比减少 83.81%。  
1-3 月份出口总量为 7.15 万吨，累计同比下降 17.44%，出口量呈持续下降的趋势。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3、装置开工率分析

2023 年 4 月份，国内苯乙烯装置平均开工率环比有所回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：截至 2023 年 4 月末，国内苯乙烯的开工率报 74.99%，较 3 月末上升了 9.53%，较去年同期则下降了 0.14%。预计 5 月份苯乙烯的开工率将继续维持在高位水平。

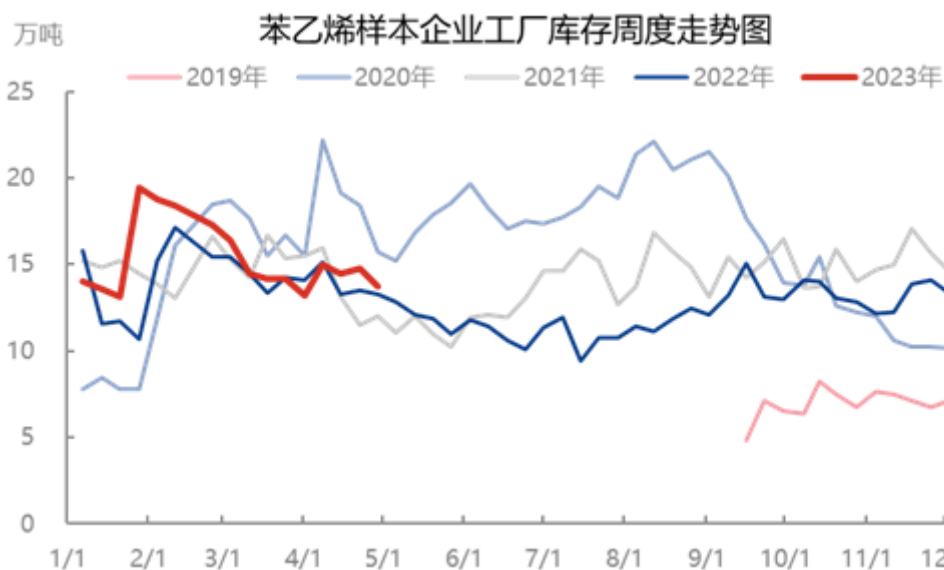
苯乙烯装置季节性开工率



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

#### 4、库存分析

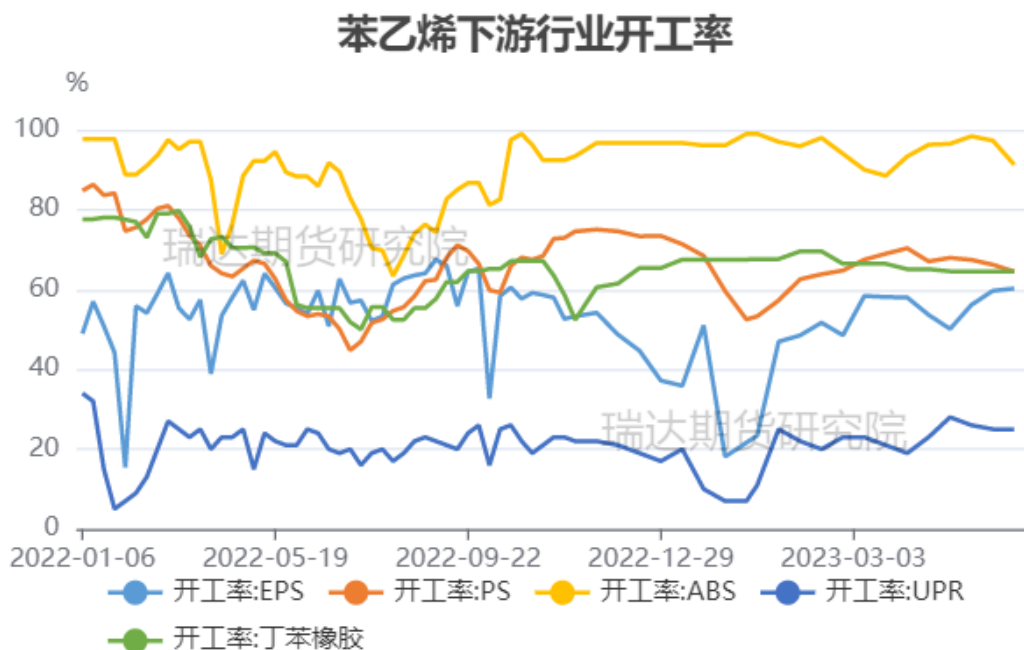
截至 2023 年 4 月 27 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 13.74 万吨，4 月平均库存量为 14.49 万吨，均值较上月有小幅增加。数据看：月初随着苯乙烯检修装置回顾，月中上旬苯乙烯样本企业库存持续增长。月内供应多保持高位，然五一节前，部分下游有备货表现，提货稳中上升，导致样本企业工厂库存下降，月内中国苯乙烯工厂样本库存量呈先增后降趋势。



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

## 5、下游需求分析

五一节前部分下游提货增量，带动有 EPS 装置负荷提升，且 PS 有新产能投放，主流下游对苯乙烯消耗有增量。下周适逢有五一假期，EPS 预期开工下降较明显，预期对苯乙烯消耗将有短暂缩减。



图表来源：瑞达期货研究院

## 三、上游原材料分析

数据显示，截至 2023 年 4 月末，CFR 东北亚乙烯价格报 921 美元/吨，较上月同期相比下跌 30 美元，跌幅 3.15%，较去年同期相比下跌 320 美元/吨，跌幅为 25.79%；亚洲乙烯报价较上月同期相比小幅下跌，但较去年同期相比下跌明显。5 月预计乙烯市场在供过于求的背景下难有强势表现。

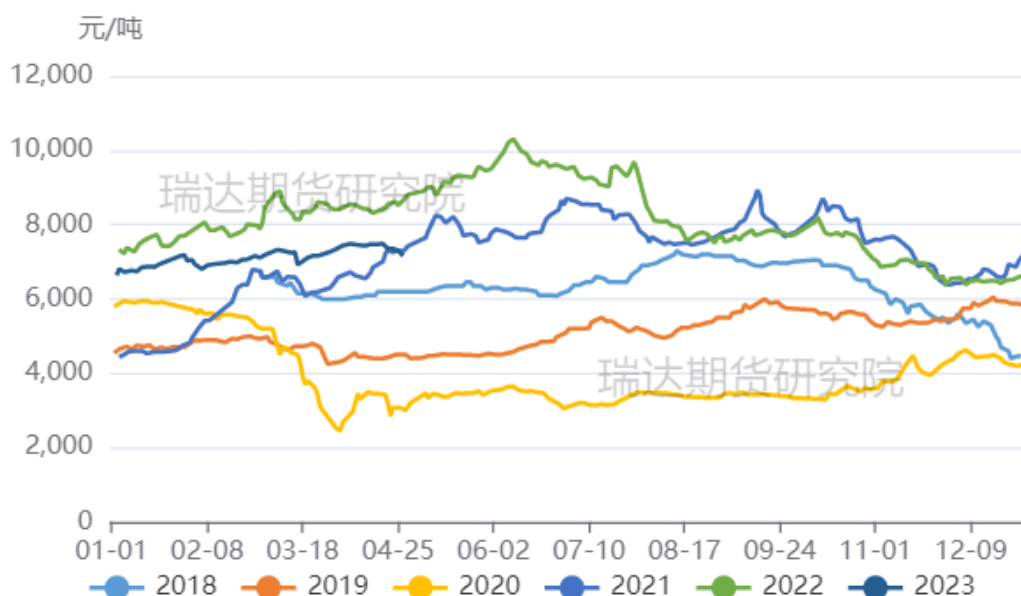
### 东北亚乙烯季节性价格走势



图表来源：瑞达期货研究院

4月，国内纯苯市场价格震荡下跌，现货成交于 7150-7370 元/吨；山东市场价格成交于 7270-7380 元/吨。本周纯苯产量略有下降，月底进口货到船相对集中，港口库存累库；下游主力产品对纯苯需求涨跌互相，整体持稳。业内人士对后市宏观经济担忧，国际原油下跌，带动化工市场产品价格整体走弱，纯苯持货商出货为先，市场流通量增加，华东纯苯市场价格回落。

### 华东纯苯价格季节性走势

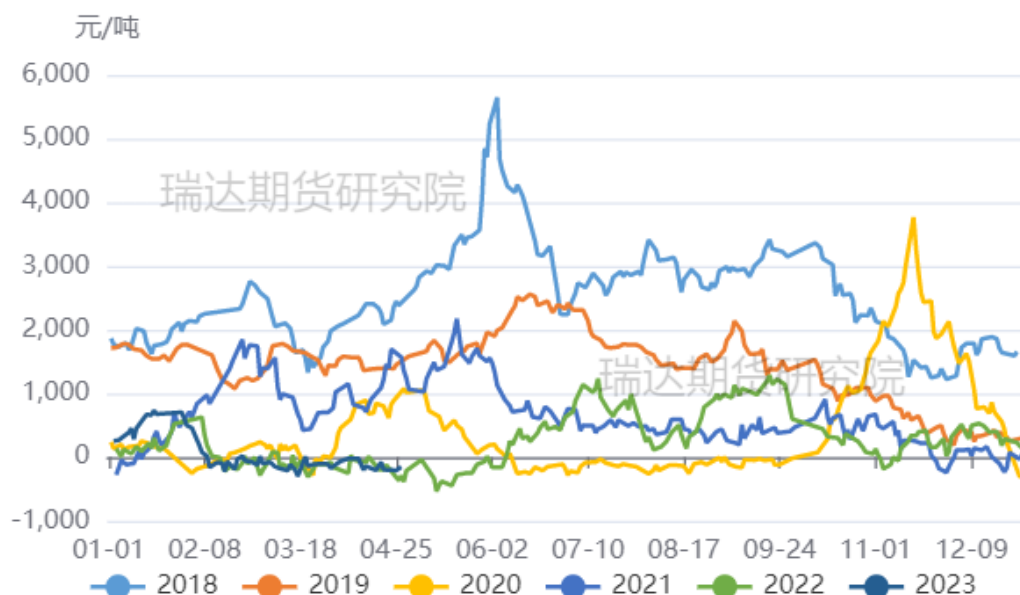


图表来源：瑞达期货研究院

## 四、生产企业利润

4 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 1419 元/吨，环比增加 51.44%；苯乙烯自身装置利润因成本端价格稍有回落，非一体化装置利润亏损有小幅修复，为-231.8 元/吨，环比增加 6.62%。主力三大下游来看，除 EPS 外，其他下游行业利润均出现不同幅度的下降，分产品看来：GPPS 利润降幅最大，月均利润为-57 元/吨，环比减少 163.33%；APS 行业利润降幅仅次于 GPPS，月均利润为 179 元/吨，环比减少 39.32%。EPS 表现最佳，月均利润为 178 元/吨，环比增长 5.33%。整体看来，苯乙烯及传统三大下游产品利润仍不乐观。

苯乙烯季节性生产利润

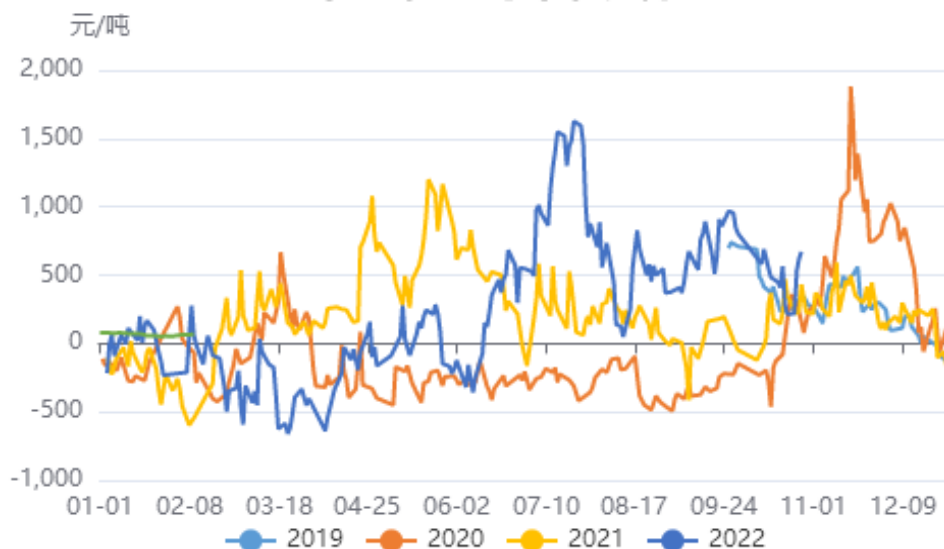


## 五、基差分析

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，4 月苯乙烯的基差环比有所回落。截至 2023 年 4 月 28 日，国内苯乙烯的基差报-130.59 元，环比下跌 232.04%。



## 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 4 月份，EB2306 冲高回落，日线 MACD 动能柱由红转绿，10 日均线构成一定支撑，5 日均线上穿 10 日均线构成金叉后价格上行，而在 4 月下旬构成死叉后持续下跌。下方第一支撑位 8000。操作上，建议逢高沽空，参考止损点 8750。



图表来源：瑞达期货研究院

## 六、观点总结

5 月，供应端检修回归，产能存在小幅增加预期。需求端需求方面虽然存在着五一假期的影响，但节后归来需求有快速恢复至节前水平的预期。成本方面，原油在减产和宏观下行预期的作用下，预计进入横盘震荡周期，国内苯乙烯成本端的纯苯和乙烯均有价格走弱的可能，成本支撑力度有限。预计 5 月苯乙烯走势偏弱震荡。

## 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。