

苯乙烯期货期权2024年5月报告

苯乙烯：供需双增 在成本支撑下偏强震荡

能源化工研究中心/俞杨烽（交易咨询证号Z0015361）

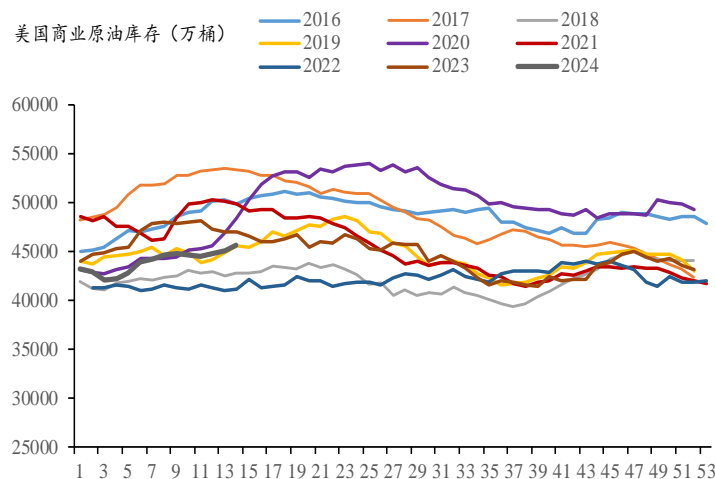
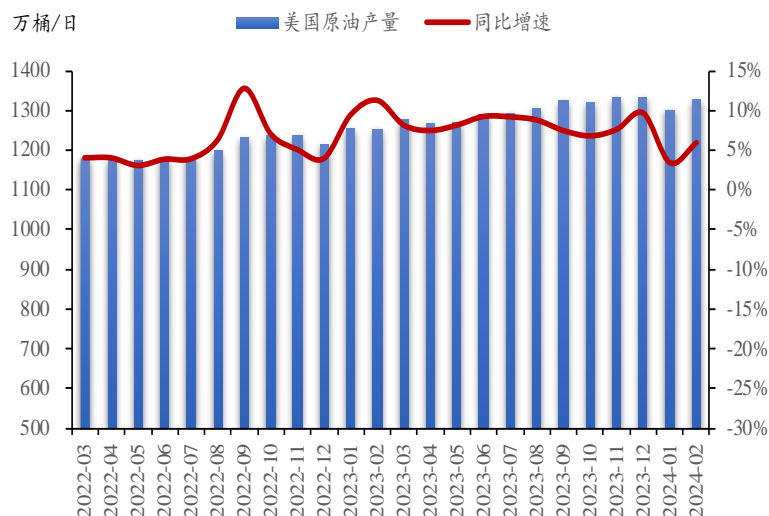
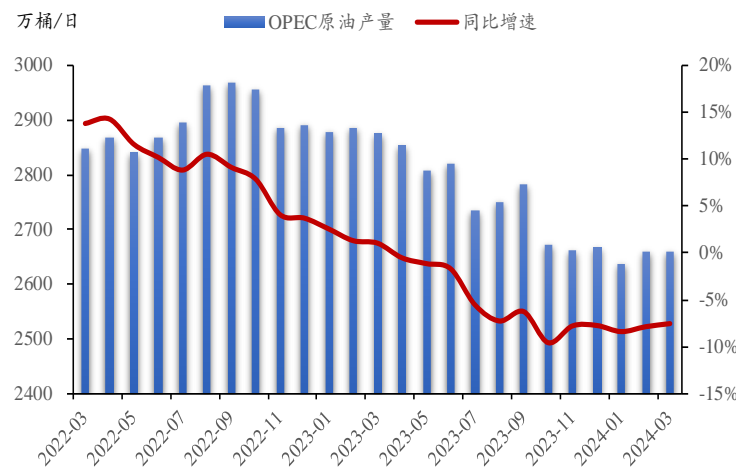
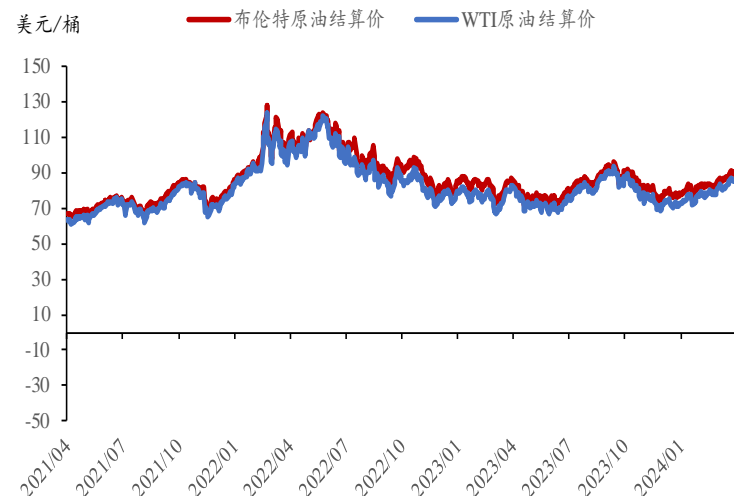
2024年4月19日

2024年4月苯乙烯期货行情回顾



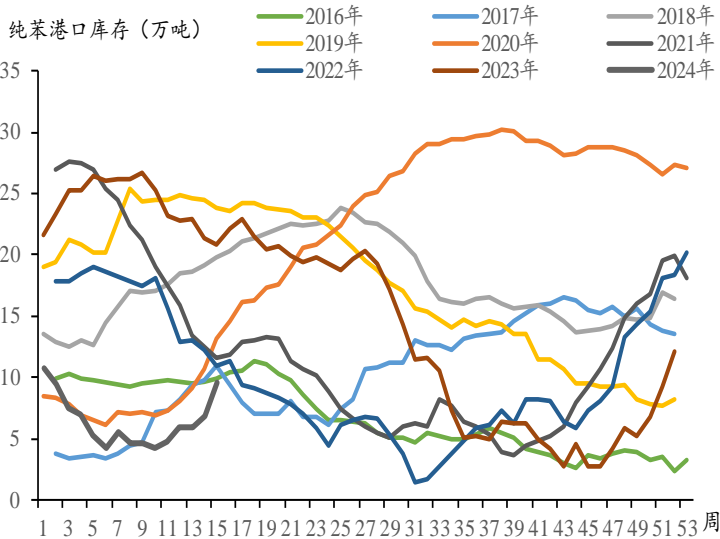
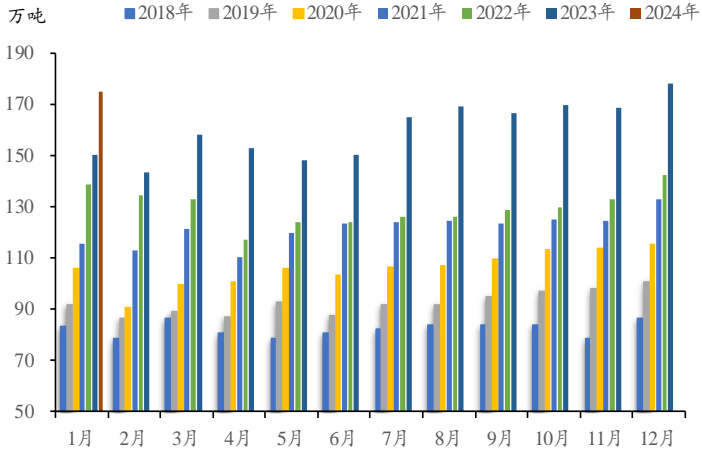
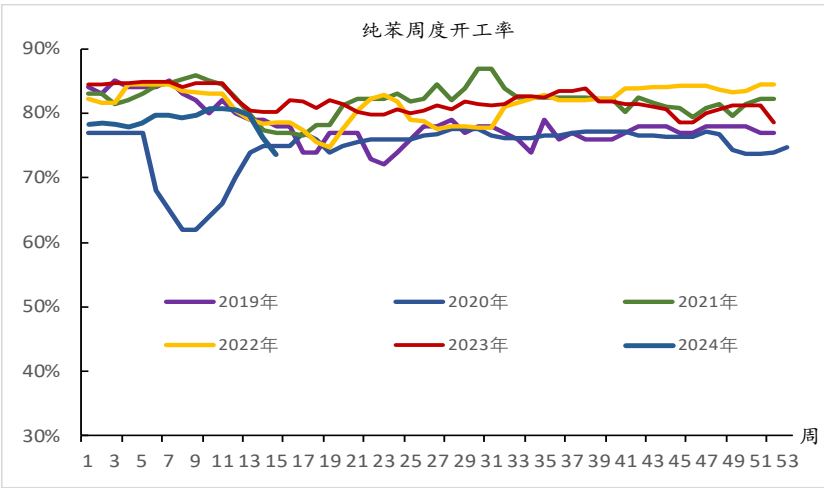
- 2024年4月，苯乙烯价格延续震荡偏强走势，主要在9500元/吨附近震荡。月内，原料纯苯高位震荡对苯乙烯成本支撑较好，同时苯乙烯华东主港持续去库利好价格，但是其随着检修装置陆续重启开工低位回升亦对价格形成压制。总体上，在成本支撑下价格维持偏强震荡。

2.1 供需偏紧及地缘冲突 油价震荡偏强



- 2024年4月，在地缘冲突和主要大众商品普涨的推动下，原油价格重心继续上移。布油价格回升至90美元/桶，WTI原油涨至85美元/桶附近。
- 展望5月：**
- 供应端，OPEC+产油国延续减产，地缘冲突扰动仍在，供应将维持偏紧。
- 需求端，随着气温回升，原油需求将季节性回暖。
- 宏观及机构预测：美国预计维持高利率；EIA和IEA均预测二季度及今年存在供应缺口。
- 综合来看，在供应偏紧及地缘冲突的扰动下，预计原油价格维持偏强走势，关注地缘冲突演变。

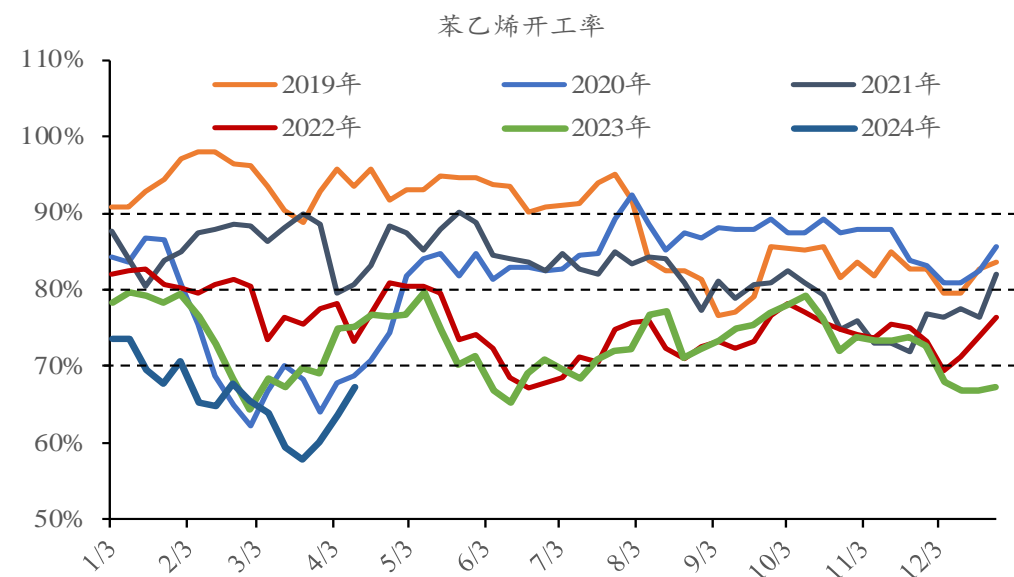
2.2 纯苯供需紧平衡 价格将维持偏强



纯苯	装置	产能, 万吨	投产时间
石油苯	金诚石化	15	2024年Q2
	万华化学	12	2024年H2
	南港石化	12	2024年Q3
	烟台裕龙岛	100	2024年Q4
	锦州石化	10	2024年Q4
	锦西石化	10	2024年Q4
	淄博峻辰	15	2024年
小计	174		
加氢苯	濮阳中汇新能源	25	2024年Q1
	潍坊振兴	20	2024年Q1
	重庆华峰	20	2024年1月已纳入产能
	濮阳盛源	25	2024年Q2
	宁夏宝廷	25	2024年Q2
	广西宏坤新材料	20	2024年Q4
小计	135		

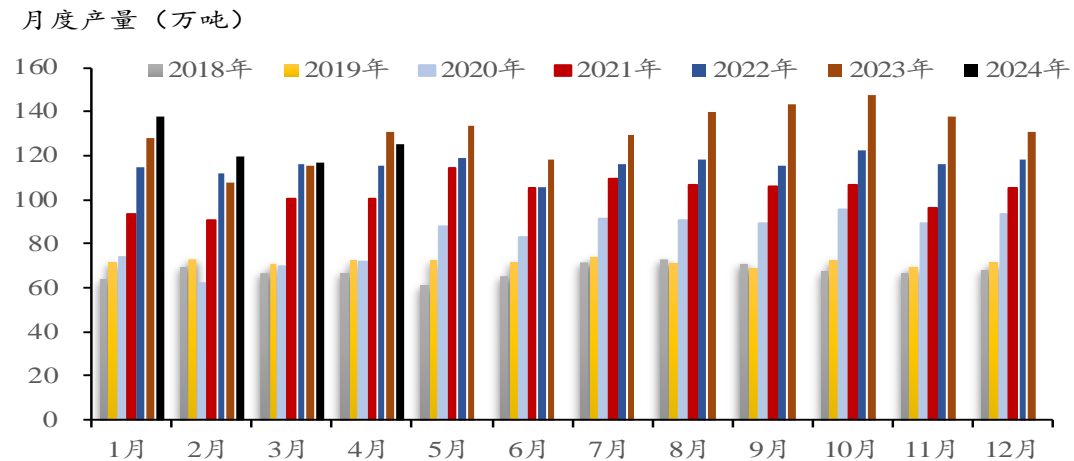
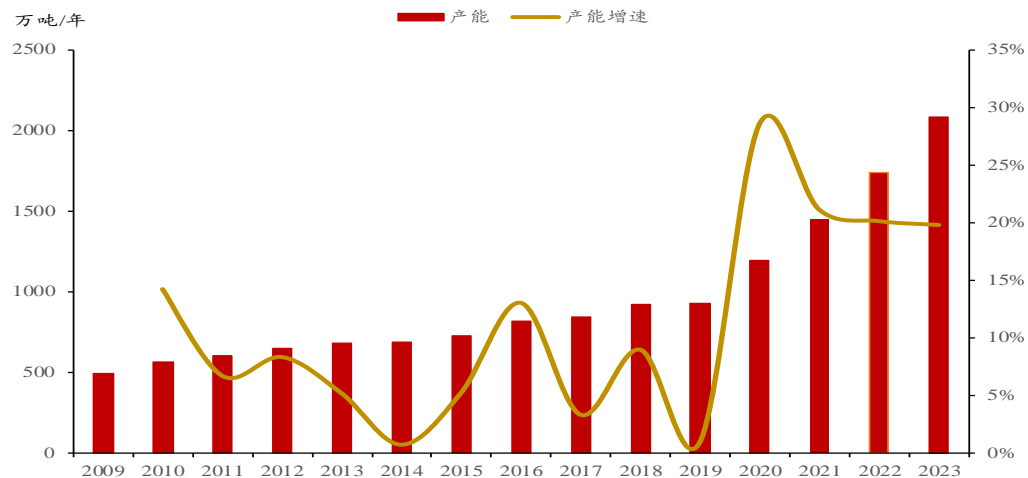
- 4月, 纯苯价格维持高位震荡。月内, 原油走强及开工下降对价格形成支撑, 但是港口到货增加而累库及下游因亏损降负对价格形成压制。
- 展望5月**, 成本端, 原油维持偏强走势对其成本支撑较好。供应端, 4-5月季节性检修期, 且计划外停车增多, 开工进一步下行并维持低位。需求端, 下游装置陆续重启, 需求环比回升。港口库存, 库存进一步上行空间有限。综上, 纯苯供需维持紧平衡并在成本支撑下, 预计维持偏强走势。

3.1 苯乙烯非一体亏损收窄 开工率低位回升



- 4月，苯乙烯港口持续去库使得价格走势偏强，非一体化装置生产利润在3月修复至-500元/吨后，在4月维持稳定。从开工率来看，随着前期检修装置陆续重启，开工从60%的低位持续回升67%。
- 展望5月，非一体化装置生产利润预计维持在-500元/吨附近。5月虽然有新增部分装置检修计划，但是随着前期重启装置负荷提升，预计月均开工环比4月上升，并维持在75%附近。

3.2.1 开工低位运行 产能基数扩大产量同比增加



- 截止2024年3月，行业总产能达到2086.5万吨/年。
- 2024年1-3月苯乙烯产量为374.51万吨，同比增加6.63%。
- 2024年4月，预估月均开工67%，产量125万吨，同比减少4.63%。

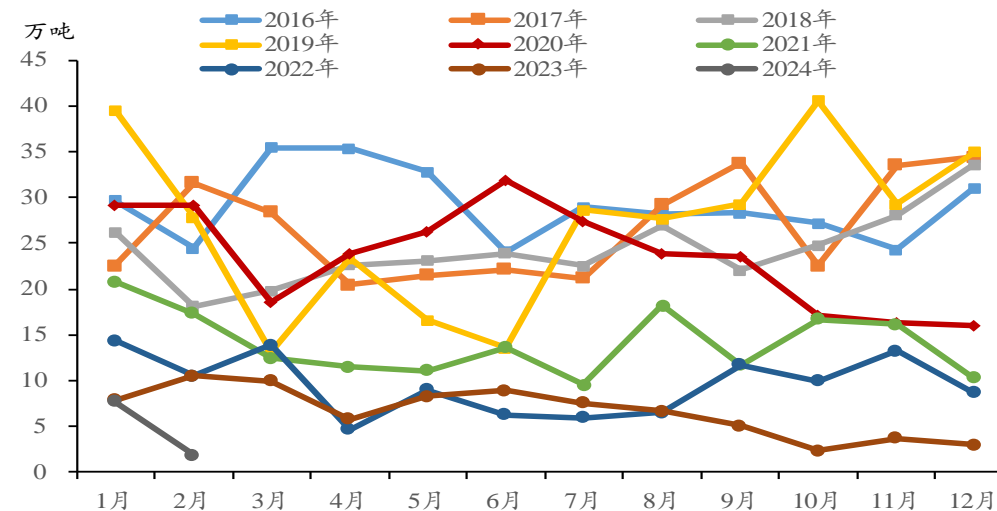
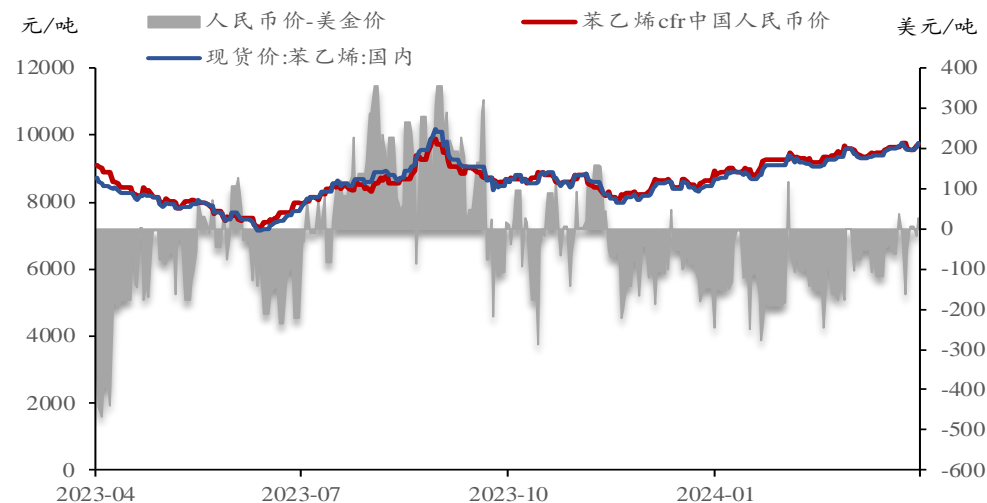
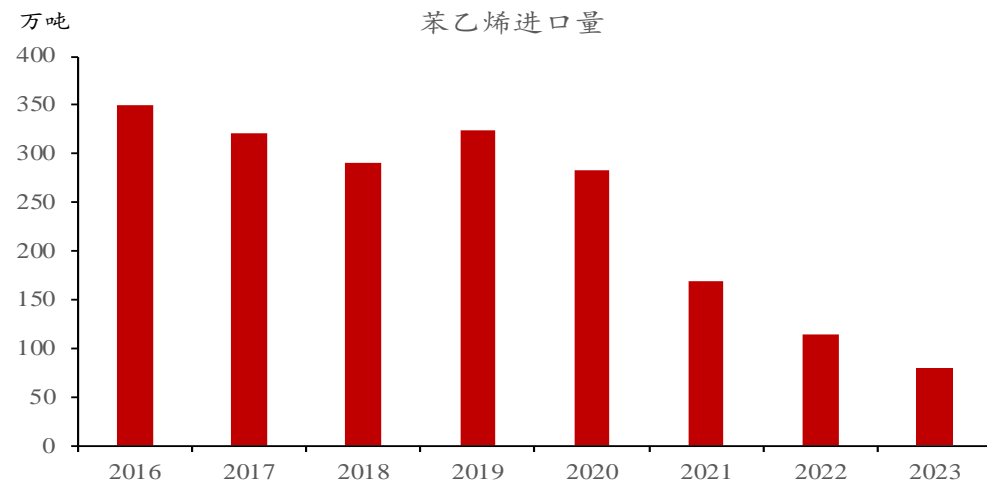
3.2.2 有新建产能计划

企业名称	涉及产能	检修动态
山东玉皇	45	25万吨2021年11月19日停车，20万吨2023年8月中旬停车，重启待定
大庆石化	22.5	10万吨2022年4月8日检修，重启待定
燕山石化	10.7	8万吨2022年4月21日停车，重启待定；一套2.7万吨2023年6月停车，重启待定
宁波科元	15	15万吨2021年5月停车，重启待定
茂名石化	50	10万吨2022年3月停车，40万吨2023年5月17日停车，重启待定
利士德	42	一套21万吨2022年4月初停车，重启待定，另一套21万吨2023年5月15日检修，重启待定
东明石化	8	2023年8月17日停车，重启待定
九江石化	8	2023年9月初停车，重启待定
吉林石化	46	14万吨2023年8月停车，重启待定
安庆石化	50	10万吨2023年8月14日停车，重启待定
山东华星	8	2023年10月13日停车，计划4月下旬重启
连云港石化	60	2023年12月1日停车，计划4月下旬重启
齐鲁石化	20	2023年12月23日停车，重启待定
宁夏宝丰	20	2024年2月21日停车，重启待定
海南炼化	8	2024年2月26日停车，4月6日重启
利华益	72	4月18日停车检修30天
古雷石化	60	3月27日停车，4月17日重启
东方石化	12	3月30日停车，检修40-50天
锦州石化	8	4月9日停车，检修至5月底
泰兴新浦	32	4月15日停车，检修一周左右
独山子石化	32	5月存检修计划
天利高新	4	5月存检修计划
镇海利安德	62	计划5月20日停车，检修17天

企业名称	工艺	产能（万吨/年）	计划投产时间
洛阳石化	乙苯脱氢	12	1月初听闻乙苯装置开车，乙苯脱氢装置尚未开车，开车时间待定
中泰化学	乙苯脱氢	60	计划2024年5-6月投产
盛虹炼化	PO/SM	45	计划2024年三季度投产
烟台裕龙	乙苯脱氢	50	计划2024年四季度投产
中信国安	PO/SM	20	2022年12月中旬试车成功，暂未量产
总计			187

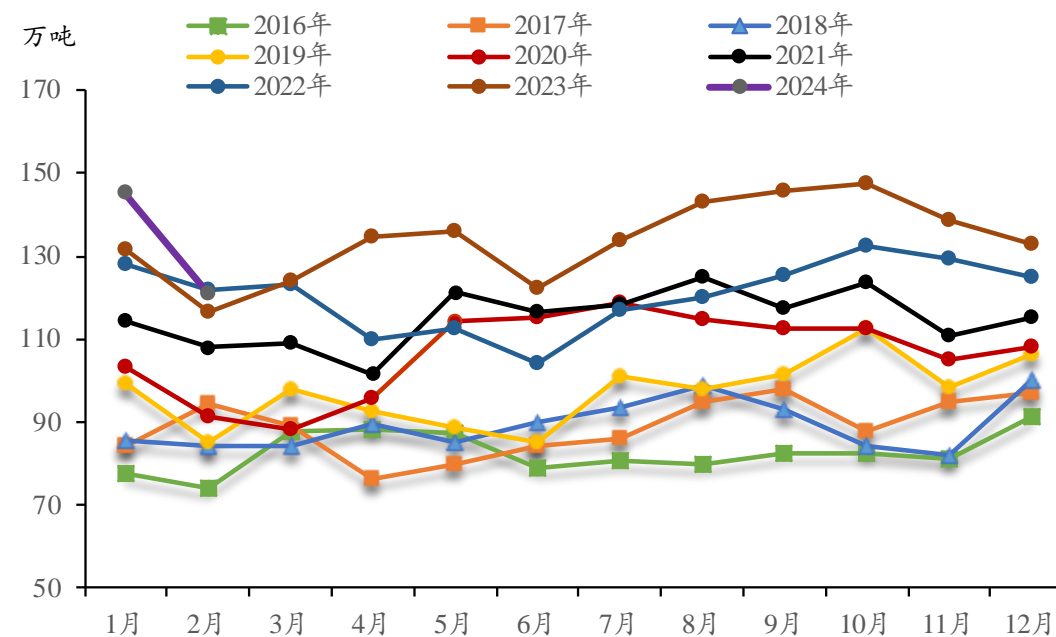
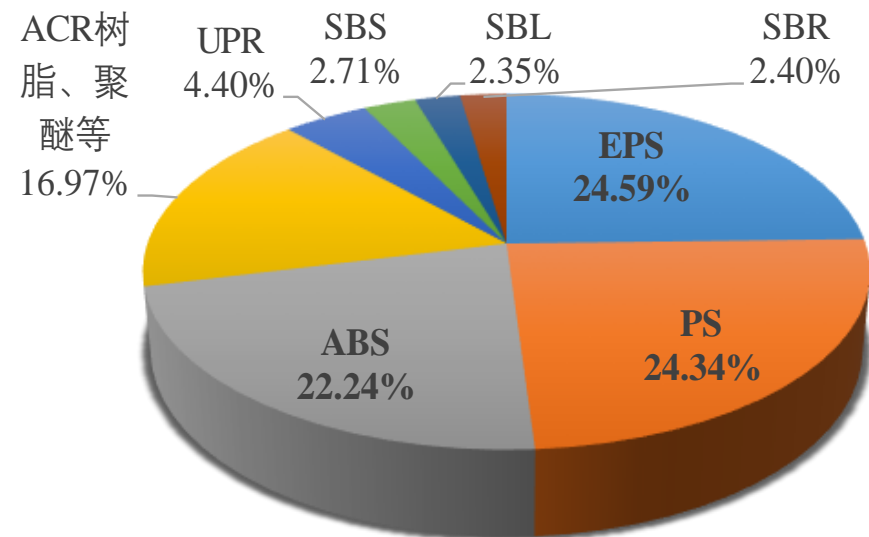
- 2-3月检修装置大多在4月已陆续重启，5月新增部分检修，但仍有装置重启预期，因此行业开工将环比明显回升。
- 新装置方面，中泰化学60万吨预计5-6月投产。
- 综合来看，随着装置重启开工回升，供应将环比增量，并关注新装置投产进度。

3.3 国内产量增加 进口逐年下降



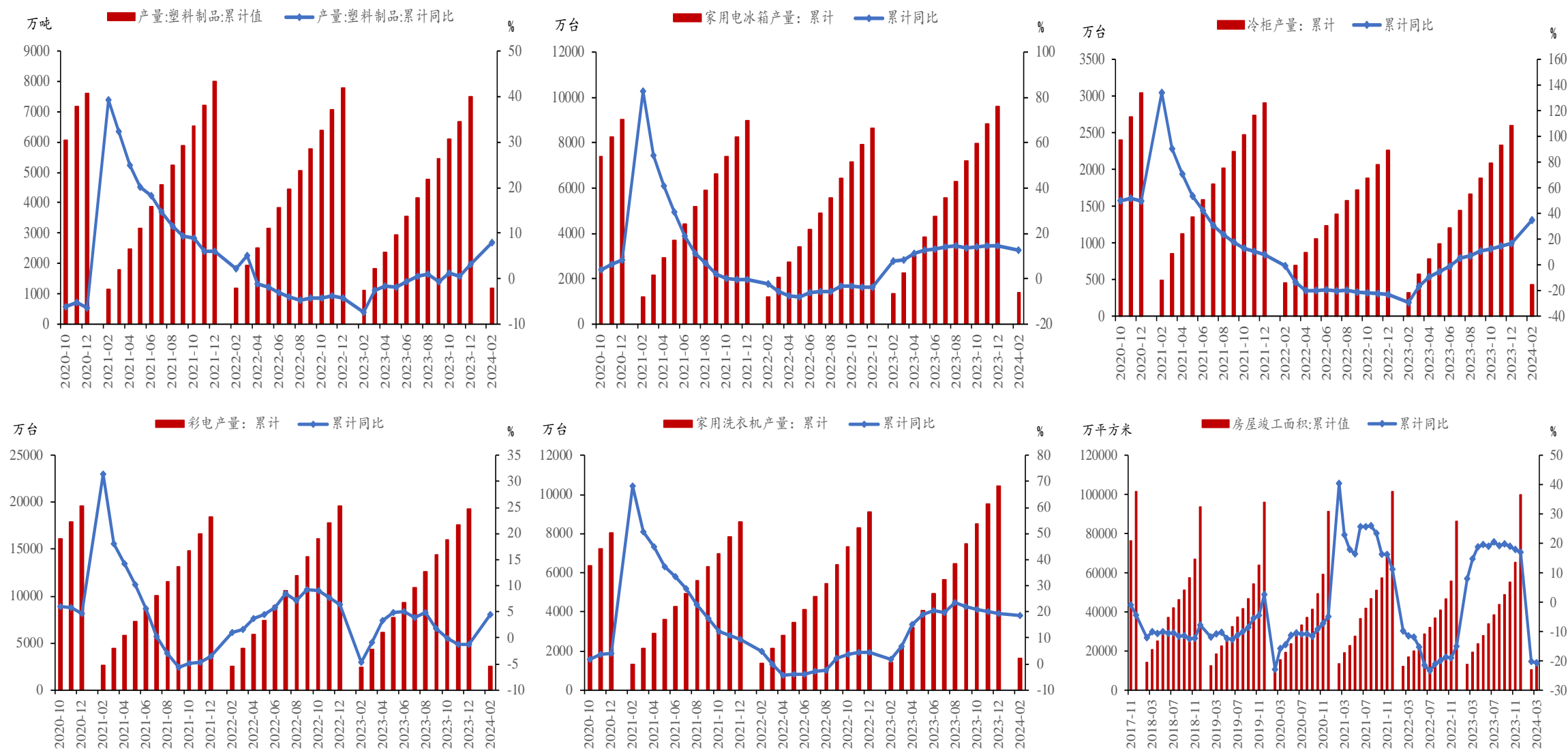
- 从内外盘套利来看，2024年内外盘长期维持负价差，进口套利窗口关闭。
- 从进口方面来看，2024年1-2月累计进口9.46万吨，同比下降48.28%。
- 展望二季度，国内苯乙烯仍处于扩产能周期，供应充裕，预计进口仍处于下降的趋势，月度进口量或维持在5万吨/月以下。

4. 表观消费同比上升

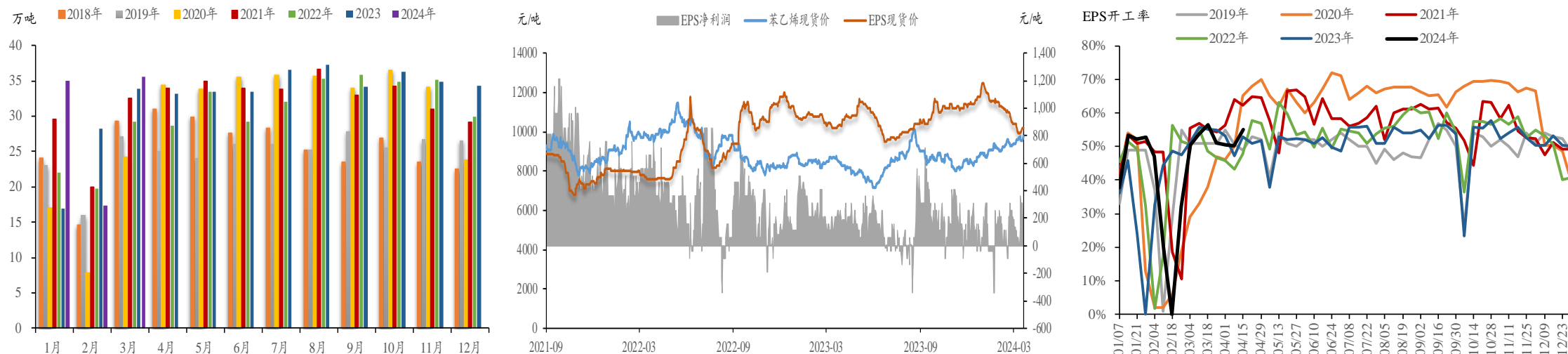


- 下游产能扩大，苯乙烯表观消费同比明显上升。

4.1 设备更新和以旧换新政策加持及经济稳中向好 塑料及家电同比上升



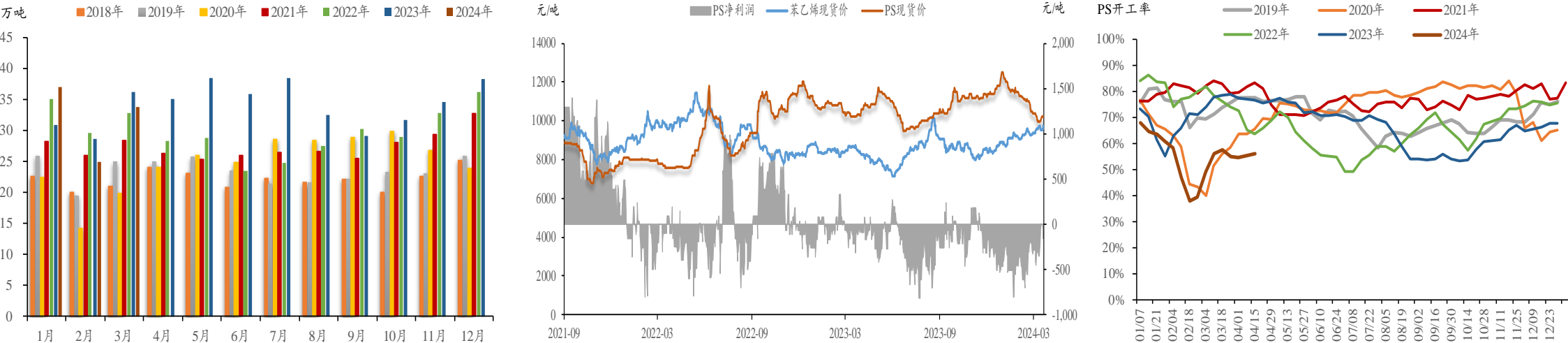
4.2 EPS对苯乙烯需求预计稳定



企业名称	产能（万吨/年）	投产日期
辽宁盛业	32	预计2024年上半年
山东辉航	12	预计2024年三季度
天津鼎金	30	预计2024年三季度
台达化工	30	预计2024年三季度
常州诚达	36	预计2024年四季度
总计	140	

- 2024年一季度，产量87.99万吨，同比增加11.28%。4月，EPS保持盈利状态，开工在50%–55%区间窄幅震荡，属于正常水平。
- 展望5月**，下游建筑保温材料需求仍在提升中，EPS供需无明显矛盾，开工预计维持稳定。

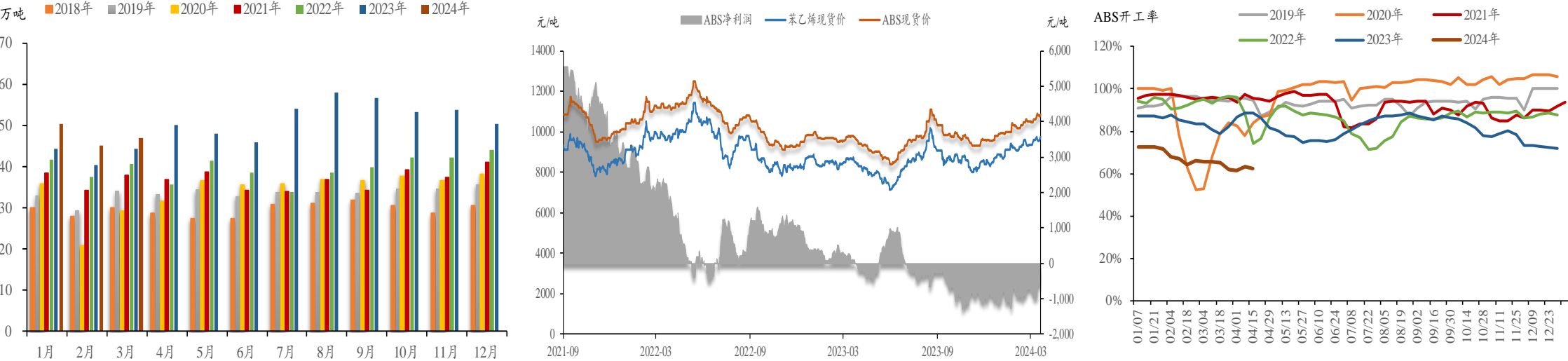
4.3 PS开工预计震荡回升 对苯乙烯刚需增量



企业名称	产能（万吨/年）	投产日期
广西长科	5	2024年1月投产
恒力石化	15	2024年1月投产7.5万吨，2月投产7.5万吨
新浦化学	10	计划2024年第一季度投产，视市场情况而定
浙江一塑一期	10	预计2024年上半年
连云港石化	10	预计2024年上半年
安徽昊源	10	2024年1月投产
赛宝龙三期	36	预计2024年三季度
河南网塑	60	预计2024年四季度
山东道尔二期	10	预计2024年
安庆聚信	15	预计2024年
总计		181万吨

- 2024年一季度PS产量95.85万吨，同比持平。随着行业持续减产，4月生产由亏损转为盈利；行业开工由55%窄幅回升至56%。
- 展望5月，随着盈利水平恢复，部分停车降负装置有望回归，同时关注新装置投产进度，总体上PS负荷提升有望增加对苯乙烯的需求。

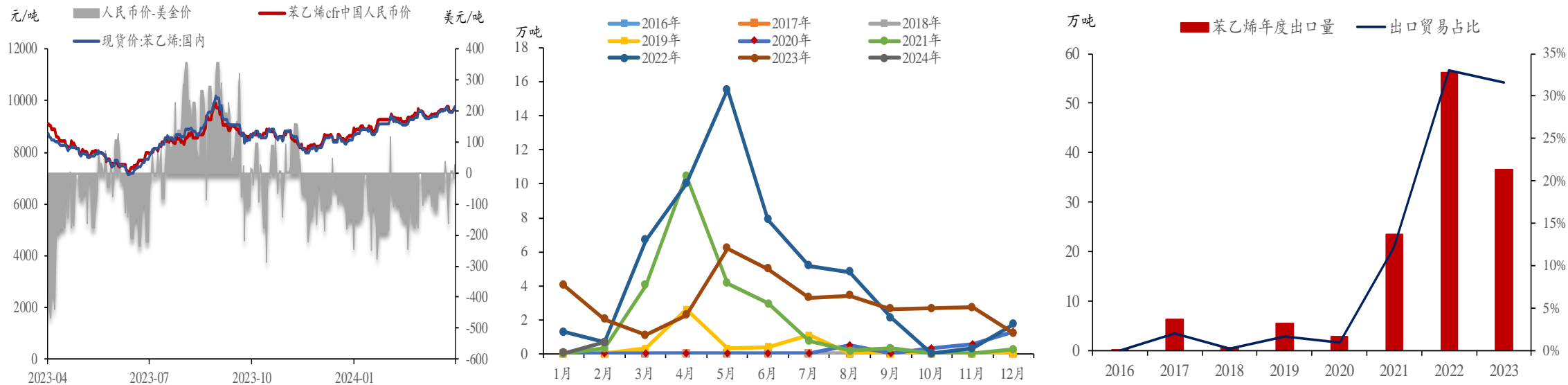
4.4 ABS开工预计窄幅回升 对苯乙烯刚需稳中有增



企业名称	产能（万吨/年）	投产时间
漳州奇美	15	2024年1月投产
恒力大连新材料	30	2024年3月装置投产
泰兴新浦	21	预计2024年5-6月投产
浙石化	120	预计2024年6月至12月装置分阶段投产
广西长科	40	预计2024年陆续投产
大庆石化	20	预计2024年三季度装置投产
上海高桥	7.5	预计2024年下半年投产
山东裕龙石化	60	预计2024年下半年投产
海科石化	21	预计2024年下半年投产
总计	334.5	

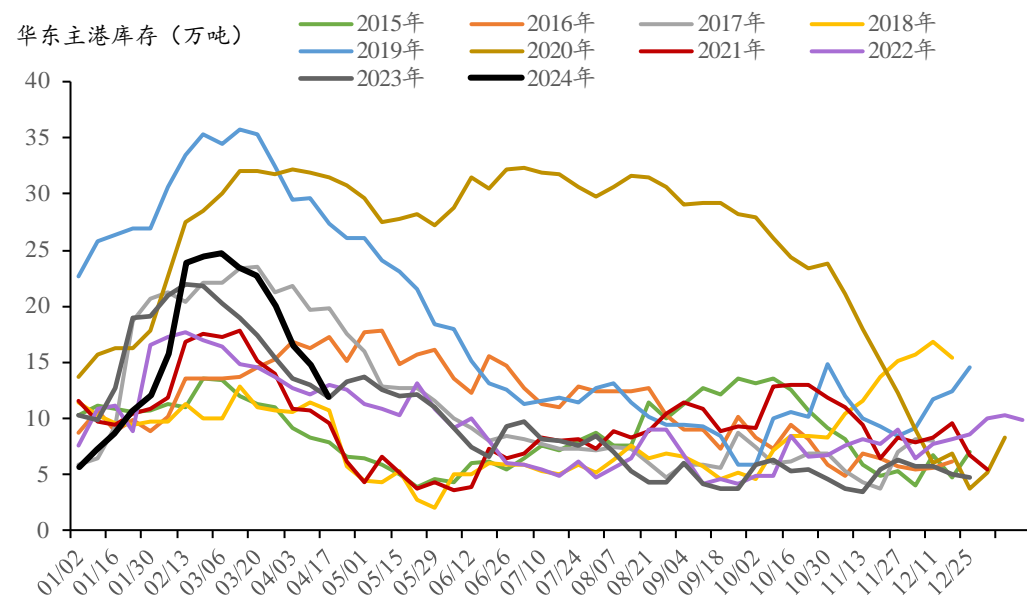
- 2024年一季度，ABS产量142.69万吨，同比增加10.16%。4月，生产延续亏损压制行业开工，开工率维持在62%附近的低位运行。
- 展望5月，行业利润难有明显改善，对行业开工的压制仍存在，但是浙石化、英力士苯领等有提负计划，预计开工窄幅回升，同时关注新装置投产进度。

4.6 出口预计增量



- 从苯乙烯出口量来看，2024年1-2月出口0.71万吨，同比减少88.28%。
- 展望5月，4-5月为出口旺季，预计出口明显增量。

5 港口预计延续去库



- 2024年4月，由于到港偏少而提货增量，苯乙烯港口库存快速去化，由20万吨下降至12万吨。工厂库存在15万吨附近震荡。
- 展望5月，下游需求有望继续回暖及出口预计有较好表现，港口将延续去库。

6 季节性分析

时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2013年					-0.16%	-0.24%	5.56%	-4.51%	3.94%	-7.95%	-2.47%	2.53%
2014年	-4.94%	-6.67%	7.33%	-0.61%	-1.91%	3.28%	0.26%	-6.68%	2.11%	-6.74%	-18.11%	-15.29%
2015年	-4.17%	17.39%	5.31%	26.61%	-6.48%	1.78%	-11.48%	-14.29%	-4.23%	4.42%	-4.74%	-2.09%
2016年	2.41%	11.41%	3.43%	-4.48%	-4.88%	6.41%	-0.84%	1.70%	0.36%	1.79%	18.71%	-3.45%
2017年	10.00%	-1.21%	-9.86%	-5.99%	1.94%	1.96%	0.48%	16.71%	-3.64%	-9.43%	10.94%	-1.41%
2018年	2.38%	2.33%	-8.18%	4.95%	22.64%	-18.08%	10.33%	1.70%	0.00%	-17.36%	-16.46%	-2.42%
2019年	5.90%	-2.46%	-4.81%	4.23%	5.45%	1.49%	-3.91%	1.94%	1.04%	-14.47%	-2.94%	0.90%
2020年	0.69%	-11.04%	-33.54%	19.82%	3.25%	-0.65%	0.28%	-1.67%	1.79%	31.54%	20.24%	-26.10%
2021年	12.10%	38.24%	-10.60%	9.97%	2.12%	-6.14%	-1.78%	-3.03%	4.99%	2.05%	-17.16%	10.29%
2022年	5.83%	2.42%	4.36%	1.65%	7.20%	-0.38%	-7.74%	-4.53%	-0.27%	-12.70%	-2.91%	6.06%
2023年	4.03%	-2.43%	1.13%	-3.40%	-3.58%	-9.50%	18.42%	2.41%	4.30%	-3.02%	-6.52%	2.06%
2024年	4.04%	3.20%	3.98%									

- 从苯乙烯现货月度涨跌来看，1-2月份存在春节前和为“金三银四”备货的需求，价格上涨的概率较高。3月份，通常是季节性累库的高点，行情预期兑现或不及预期后，价格更容易下跌。4-6月份，装置检修较集中，下游需求仍然较好，处于持续去库的阶段，价格上涨的概率较高。7-8月份，港口库存震荡回升，下游需求一般，但是处于台风季，价格容易受台风影响而阶段性的上涨，总体上价格走势处于震荡阶段。9月份，为传统的“金九银十”旺季，通常需求带动价格上涨。10-12月，需求转弱，港口累库，价格震荡回落。

7 平衡表

年份	月份	期初库存	产量	进口	出口	表观消费量	期末库存	库存变动	库消比
2023年	1月	46.84	128.00	7.80	4.02	131.78	69.40	22.56	44.11%
	2月	69.40	108.00	10.49	2.04	116.45	58.50	-10.90	54.92%
	3月	58.50	115.23	9.94	1.09	124.08	58.41	-0.09	47.11%
	4月	58.41	131.07	5.74	2.29	134.52	54.71	-3.70	42.04%
	5月	54.71	133.80	8.22	6.20	135.82	52.52	-2.19	39.48%
	6月	52.52	118.42	8.85	5.01	122.26	51.89	-0.63	42.70%
	7月	51.89	129.66	7.48	3.32	133.82	48.14	-3.75	37.38%
	8月	48.14	139.82	6.62	3.42	143.02	48.80	0.66	33.89%
	9月	48.80	143.43	5.01	2.65	145.79	50.50	1.70	34.06%
	10月	50.50	147.71	2.29	2.67	147.34	51.94	1.44	34.76%
	11月	51.94	137.75	3.65	2.72	138.69	50.59	-1.35	36.96%
	12月	50.59	131.06	2.97	1.22	132.80	42.18	-8.41	34.93%
2023年		46.84	1563.94	79.05	36.63	1606.36	42.18	-4.66	2.77%
2024年	1月	42.18	137.59	7.64	0.03	145.21	54.39	12.21	33.25%
	2月	54.39	119.89	1.82	0.68	121.03	78.19	23.80	54.77%
	3月E	78.19	117.02	2.00	2.70	116.32	54.00	-24.19	56.82%
	4月E	54.00	125.00	2.50	3.00	124.50	50.00	-4.00	41.77%
	5月E	50.00	135.00	2.50	4.00	133.50	47.00	-3.00	36.33%
	6月E	47.00	130.00	2.50	3.50	129.00	45.00	-2.00	35.66%

7 总结与建议

- 成本端，成本维持偏强震荡，对苯乙烯有支撑。在供应偏紧及地缘冲突的扰动下，预计原油价格维持偏强走势。纯苯供需维持紧平衡并在成本支撑下，预计维持偏强走势。
- 供给端，2-3月检修装置大多在4月已陆续重启，5月新增部分检修，但仍有装置重启预期，因此行业开工将环比明显回升。随着装置重启开工回升，供应将环比增量，并关注新装置投产进度。
- 需求端，下游开工将震荡回升及有新产能投放预期，预计对苯乙烯刚性需求增加。
- 综上所述，苯乙烯供需双增，港口延续去库，并在成本支撑下，预计价格维持偏强震荡，主要区间9000-10000元/吨。操作上，建议逢低做多。

免责声明

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 100026

22/F Taikang Financial Tower,Building1,38# East 3rd Ring North Road,Chaoyang District,Beijing,P.R.China 100026