

苯乙烯市场解读

2023 年 1 月 16 日

苯乙烯价格大涨解析

苯乙烯 2402 主力合约今日收于 8796 元/吨，环比上涨 330 元/吨，涨幅 3.9%。浙石化 120 万吨/年的苯乙烯工厂因存在故障问题的检修传闻导致的苯乙烯供应端的预期缩量可能是此次大幅上涨的导火索，不过从苯乙烯自身的低库存、低估值、成本支撑较强和中长期紧平衡的预期来看，供需基本面相对健康，在浙石化装置检修预期的影响下，给苯乙烯价格提供了向上的弹性。

其实关于浙石化装置检修也并非预期之外，上周四 1 月 11 号已有了关于浙石化 120 万吨/年的装置计划在 2 月中停车检修 45 天的消息，但检修的时间可能较预期提前。基本面数据来看，截止昨日，据隆众资讯统计苯乙烯港口库存在 8.6 万吨，尽管是连续三周的累库，但目前仍处季节性同期低位水平。从苯乙烯装置负荷来看，目前 7 成左右的开工水平也处于历史同期低位，苯乙烯非一体化装置利润水平进入 1 月以来再度陷入亏损，下游硬胶产品利润不佳，苯乙烯一季度预计呈现供需双弱的局面，港口库存预计延续偏低水平，上游方面纯苯昨日开始中石化挂牌价上调 150 元/吨，现执行 7600 元/吨，纯苯一季度在下游新装置投产预期下或呈紧平衡格局，对苯乙烯成本支撑较强。

全年来看，2024 年苯乙烯新增产能减少，年内计划新增 150 万吨新装置，产能增速将从近几年两位数的增长水平下降到个位数 7% 左右，主要集中在上半年投放。主力下游硬胶产品在 2024 将继续保持高速扩张，延续着 2023 年两位数的产能增速，苯乙烯投产节奏放缓和下游的投产高增速将使苯乙烯的供需缺口呈现扩大，同时考虑到进口方面近年来进口依存度的持续下降，2023 年末红海冲突下的进口量继续减少的预期，进口量可能仍将下滑，下游硬胶产品集中投产和产业利润受到挤压的情况下，硬胶的开工率预计总体处于低位。随着海外家电去库存后出口订单有望继续增长，欧美通胀压力趋于缓解，国内家电促销的政策驱动仍存，2024 年家电消费仍有韧性，汽车产量增速稳定，保交楼在政策推动下房屋竣工数据仍将向好，苯乙烯的供需结构在 2024 年将呈现紧平衡的格局，在资产配置中倾向做多配。

研究员：隋斐

期货从业证号：

F3019741

投资咨询从业证号：

Z0017025

☎:021-6578 9235

✉:suifei_qh@chinastock.com.cn

银河能化微信公众号



作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 能化投资研究部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799