弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO.,LTD.

研究报告-热点报告　　金融研究院

（报告期：2024 年 4 月）

苯乙烯：成本高外盘强，期价或高位运行

分析师

王来富

Tel：025-52278391
Email：Wanglaifu@ftol.com.cn
从业资格号：F3023634
投资咨询从业证书号：Z0013705

- 期价一季度总体延续自去年 12 月初以来的中期性牛市，二季度目前仍维持涨后高位震荡，期间有小幅创高表现，文华苯乙烯加权前期最高来到 9604 点……

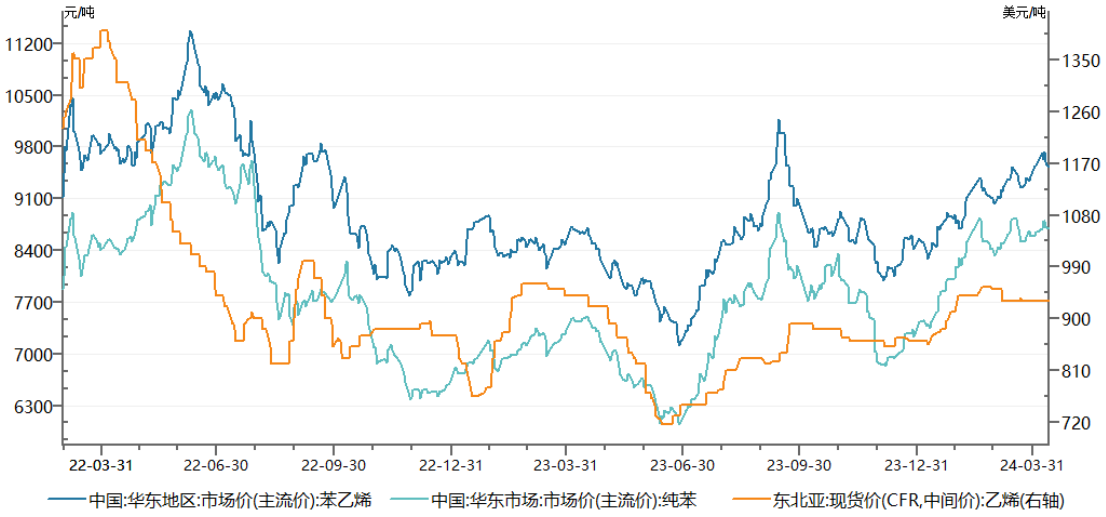
- 对于后市，周末伊朗对以色列的报复已经开始，此轮互相袭击最终演变成何种规模和局面仍不得而知，但中东乱局继续恶化已成事实，况且后面还有以色列不放弃进攻拉法的局面预期……

苯乙烯市场近期仍随油价延续偏强态势，文华苯乙烯加权最高来到 9604 点，现货端华东市场主流报价最高来到 9700 元/吨以上。

一、原料高位偏强，外盘报价大涨

原料成本方面，上游经过去年 12 月以来大涨之后，目前总体维持高位运行，其中，纯苯态势更强，经过涨后一季度部分时段小幅回调，目前纯苯再度上冲，而乙烯则相对稳定地维持在涨后高位,苯乙烯主要成本端总体仍然维持偏强格局。具体来看，纯苯华东主流价目前报价 8690 元/吨；乙烯 CFR 东北亚现货中间价目前报价 931 美元/吨。随着油价上涨，苯乙烯上游原料价格大幅回降概率不大。

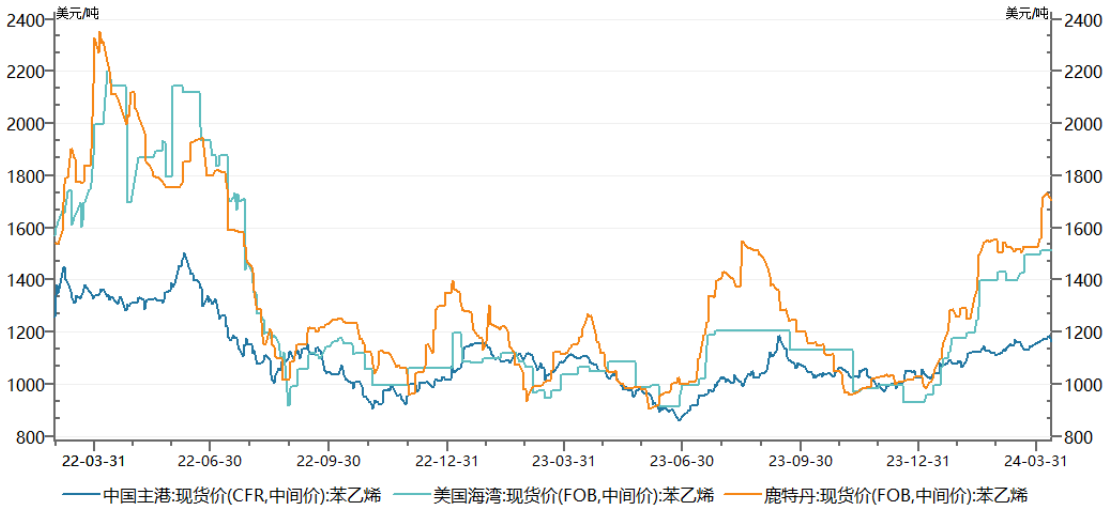
图 1：苯乙烯、乙烯、纯苯价格走势



数据来源：Wind

外盘方面，经过一季度的上涨，目前国际苯乙烯报价都来到了较高的水平，尤其是欧美市场，尤其以欧洲报价涨幅最大，欧美报价已经均创出近一年半新高，亚洲报价也濒临新高，各区域苯乙烯市场走势均显偏强。具体来看，CFR 中国主港现货中间价目前维持在 1164 美元/吨；美国海湾现货中间价目前维持在 1511 美元/吨；欧洲 FOB 鹿特丹报价目前维持在 1707 美元/吨。

图 2：苯乙烯国际价格走势

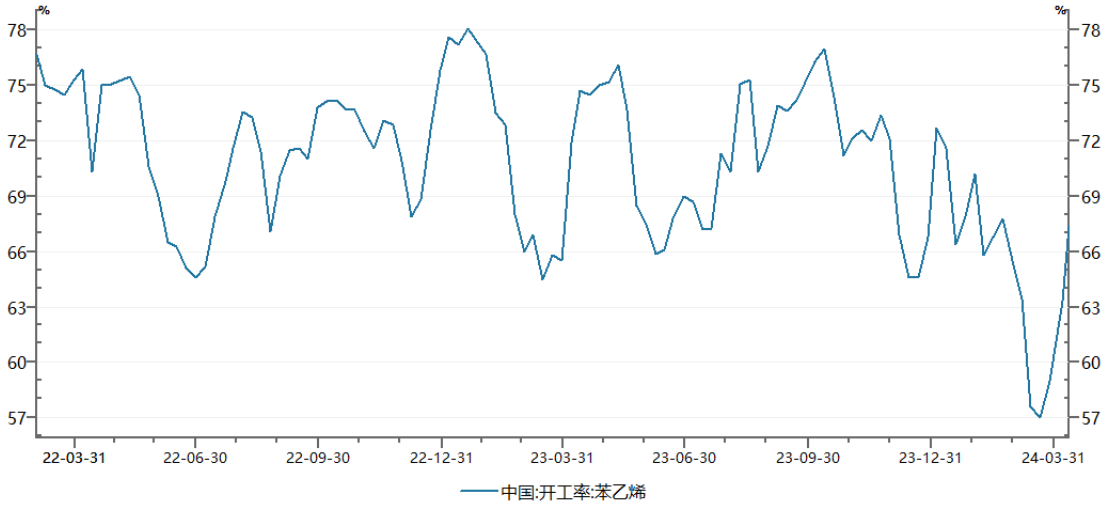


数据来源：Wind

二、国内生产逐步恢复，进口供给继续收缩

国内供应方面，一季度中后期供给明显弱化，2 月中旬开始国内苯乙烯开工逐步走降，3 月中期最低下破 60%来到 57%左右，之后逐步回升至今，目前开工及产量已经恢复至 2 月上旬水平，目前开工率恢复至 67.4%，周度产量恢复至 29.34 万吨。

图 3：国内苯乙烯开工率趋势



数据来源：Wind

图 4：国内苯乙烯周度产量

资料来源：隆众资讯

装置利润方面，苯乙烯价格的回升，2 月中旬以来国内装置利润状况持续改善，目前行业亏损已经缩减至-300 元/吨左右，利润状况改善或有助于后期开工进一步提升。

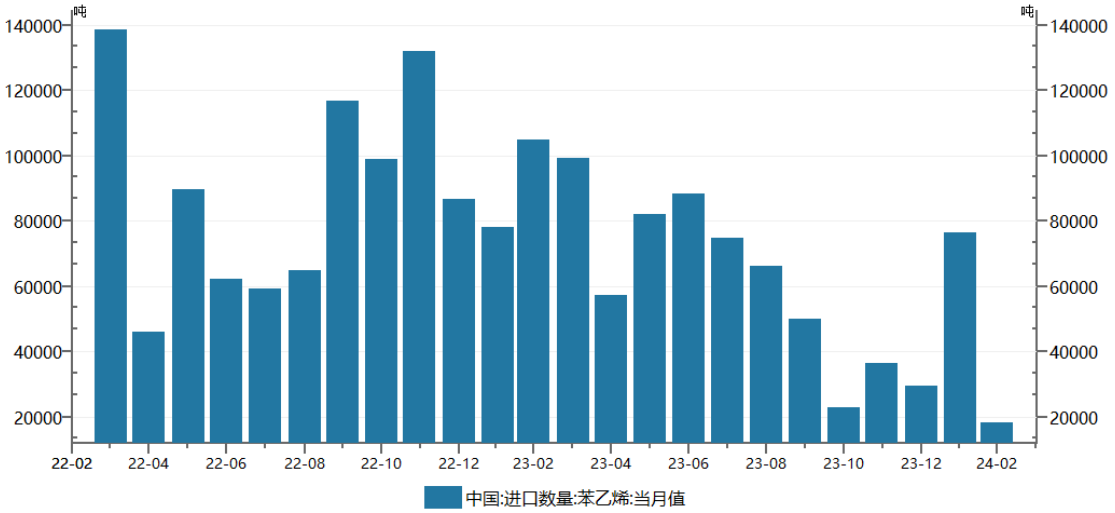
图 5：国内苯乙烯生产毛利监测

资料来源：隆众资讯

进口供应方面，由于近两年新增产能投放影响，苯乙烯行业境况已经发生根

本性改变，国内自给率持续上升，苯乙烯进口呈现量级性下降，部分时段出口强力增加也成为常态，2 月国内苯乙烯进口只有 1.82 万吨。

图 6：苯乙烯进口情况



数据来源：Wind

三、下游产品价低利亏，总体开工维持弱稳

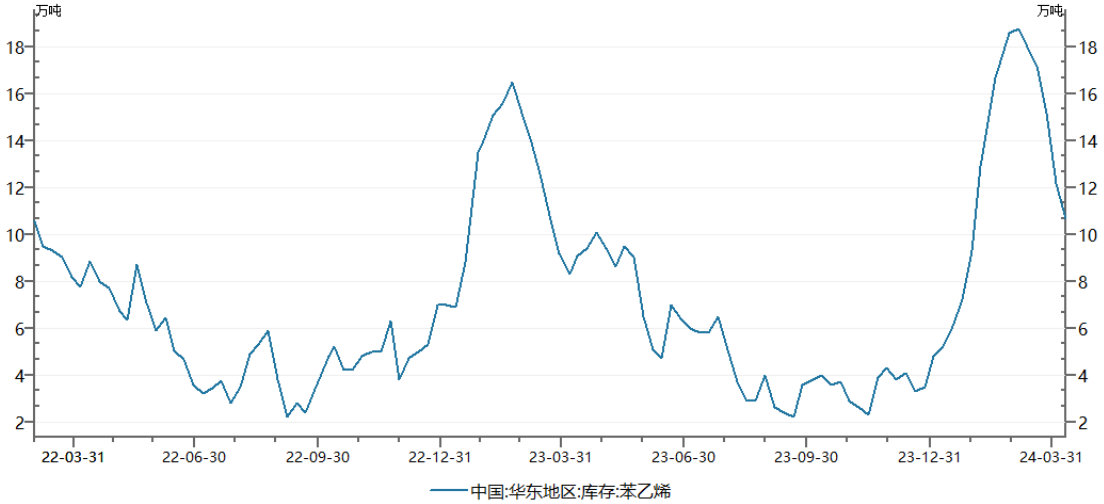
苯乙烯主要下游在去年利润去化严重，不仅 EPS 和 PS 产品的利润大幅压缩，就连过往高价高利的 ABS 也风光不再，三大下游利润水平时常阶段性维持负化，开工也趋势性大幅滑落，下游在推动苯乙烯走升方面较为乏力，开工也维持弱稳局面。具体来看，EPS 方面，目前表现相对较好，华东普料报 10750 元/吨，毛利维持在 248 元/吨，开工小幅提升至 57.35%；PS 方面一季度中期以来也有所恢复，余姚透苯目前回升至万元附近，报 9900 元/吨，但统计毛利仍维持亏损的 100 元/吨，相比前期有所好转，开工率降至 54.87%；ABS 方面各项指标下降明显，目前华东 757K 报价维持在 12200 元/吨，虽然相比前期有所提升，但仍属成本性反应，统计毛利仍然维持亏损的 761 元/吨高位，开工率也继续降至 56.3%，罕见下破 60%。

四、港口库存快速回降，期货仓单仍然较多

华东港口库存方面，今年 1 月开始，苯乙烯港口库存结束去年下半年维持的低库存运行状态，迅速上升，2 月末 3 月初最高来到 18.8 万吨，高于去年最高极值，但之后就开始掉头回降，目前已经去库一半增幅，来到 10.7 万吨，库压明显

降低。期货仓单方面，前期仓单也一度大幅增加至 11890 张，经过短期下降，目前降至 7203 张，总体仍处较高水平。

图 7：华东地区苯乙烯库存状况



数据来源：Wind

五、结论及后市展望

期价一季度总体延续自去年 12 月初以来的中期性牛市，二季度目前仍维持涨后高位震荡，期间有小幅创高表现，文华苯乙烯加权前期最高来到 9604 点，目前经过小幅回调企稳之后，再度来到 9500 点以上；现货端表现也持续偏强，华东市场主流报价上周最高来到 9700 元/吨以上，目前仍维持在 9550 元/吨左右。本轮苯乙烯大涨可以分为两个阶段，首先是去年四季度的行业低库存刺激行情启动，之后便是今年一季度中后期以来的油价大涨大幅提升苯乙烯成本支撑叠加春检及事故导致的行业开工低潮刺激，而整个需求端表现只能用平庸来形容，下游开工实际持续低弱。

对于后市，周末伊朗对以色列的报复已经开始，此轮互相袭击最终演变成何种规模和局面仍不得而知，但中东乱局继续恶化已成事实，况且后面还有以色列不放弃进攻拉法的局面预期，油价一时或难以停下脚步，在外盘报价持续攀升背景下，氛围上苯乙烯成本端支撑炒作主逻辑继续延续是大概率事件，然毕竟期价已经来到苯乙烯市场运行大区间上沿，行业也要面临下游低开工延续的局面，苯乙烯期价短期偏强震荡中不乏上攻万点可能，但对高位压力暂时或仍难完全上突，

后期走势仍需观察油市走向。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。