



金融投资专业理财
JINRONGTOSUI ZHUANYELICAI

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

分析师：

林静宜

投资咨询证号：

Z0013465

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

供应增加需求平稳 或将延续弱势整理

摘 要

2022年11月份,苯乙烯走出了一个反弹受阻的格局,月初有所上涨,随后冲高回落回到起点。11月份,俄乌冲突延续,欧盟继续加大对俄制裁力度,欧盟则计划在12月5日后全面禁运俄海运石油,七国集团计划对俄油限价,OPEC维持减产协议并下调全球石油需求预测,美国原油产量创新高。受诸多因素的共同影响,原油冲高回落,对苯乙烯的成本支撑崩塌。基本上,11月苯乙烯供应略有减少,但仍高于去年同期水平。下游需求有所减少,下游企业平均开工率震荡回落。目前,苯乙烯已回到7700元附近的月内低位,且尚没有止跌的迹象。

2022年12月份,苯乙烯基本面略微偏空。一方面是生产企业利润微薄,企业让利销售的空间不大,另一方面是12月份,仍有两套新装置有望投产,预计市场供应将继续增加。而目前国内疫情反反复复,下游需求不稳定,且12月份也是苯乙烯的需求淡季,下游行业平均开工率预计将继续有所下降,需求逐渐减少。预计12月份苯乙烯生产企业的库存仍将有所回升。预计12月份苯乙烯仍将延续弱势格局运行。



目录

一、2022年11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、2022年11月份苯乙烯走势回顾

2022年11月份，苯乙烯走出了一个反弹受阻的格局，月初有所上涨，随后冲高回落回到起点。11月份，俄乌冲突延续，欧盟继续加大对俄制裁力度，欧盟则计划在12月5日后全面禁运俄海运石油，七国集团计划对俄油限价，OPEC维持减产协议并下调全球石油需求预测，美国原油产量创新高。受诸多因素的共同影响，原油冲高回落，对苯乙烯的成本支撑崩塌。基本上，11月苯乙烯供应略有减少，但仍高于去年同期水平。下游需求有所减少，下游企业平均开工率震荡回落。目前，苯乙烯已回到7700元附近的月内低位，且尚没有止跌的迹象。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

近两年来，国内苯乙烯投扩产的进展速度较快，苯乙烯产业进入了集中扩能期。2020年，国内苯乙烯的产能达到1197.5万吨，较2019年增长了27.81%。2021年，国内苯乙烯的产能达到1472万吨，较2020年增长了22.92%。2022年，2022年约有469万吨新装置计划投产，若全部按计划投产的话，则2022年国内苯乙烯的产能将高达1941万吨，增幅也高达31.86%，创出历史新高，苯乙烯国内产能再上新台阶。不过，受疫情等因素的影响，有不少装置或将延期投产。统计数据显示：截至2022年11月份，国内已投产的新装置产共有203万吨，后期仍有266万吨的产能计划投产。但年底前，仅有160万吨的新装置计划投产，且投产时间在12月中下旬，预计2023年才能正常产出，对今年的市场供应影响不大，年底前国内苯乙烯的供应将基本保持平稳。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

据国内专业机构统计数据显示：2022年10月份，国内苯乙烯产量环比有所增加，也高于去年同期水平。数据显示：10月份，国内苯乙烯的产量为120.07万吨，较9月份增加了6.76万吨，增幅5.97%。与去年同期相比，则上升了13.18万吨，增幅12.33%。2022年1—10月，国内苯乙烯的累计产量为1125.14万吨，较去年同期增加了108.39万吨，增幅10.66%。2022年1—10月，国内苯乙烯的产量总体继续平稳增长，显示国内苯乙烯供应稳中有升。预计11月份，苯乙烯的产量仍将有所上升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

10月份，苯乙烯的进口量环比明显减少，也低于去年同期水平。出口量环比有所减少，

但仍高于去年同期水平。统计数据显示：2022年10月，我国进口苯乙烯9.89万吨，较9月份减少了1.81万吨，增幅-15.49%，较去年同期也减少了6.78万吨，增幅-40.69%。2022年1—10月，我国累计进口苯乙烯92.43万吨，较去年同期-50.28万吨，增幅-35.23%。10月份，我国共出口苯乙烯92.42万吨，较9月份下降了2.12万吨，增幅-99.57%，较去年同期则增加了30.98吨，升幅133.33%。2022年1—10月，我国累计出口苯乙烯54.21万吨，较去年同期+31.00万吨，增幅为133.42%。10月份，国内苯乙烯出口量大幅减少，显示出口优势不再。11月份，预计出口量也将维持在低位水平。

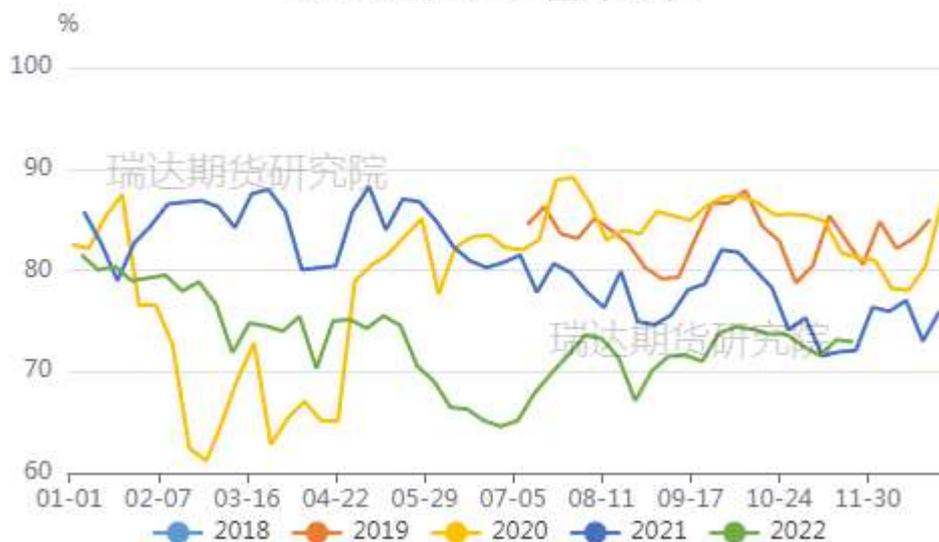


图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2022年11月份，国内苯乙烯装置平均开工率环比有所回落，但仍略高于去年同期水平。数据显示：截至2022年11月24日，国内苯乙烯的开工率报72.90%，较10月下降了0.80%，较去年同期则小幅上升了0.80%。预计12月份苯乙烯的开工率将基本保持平稳。

苯乙烯装置季节性开工率

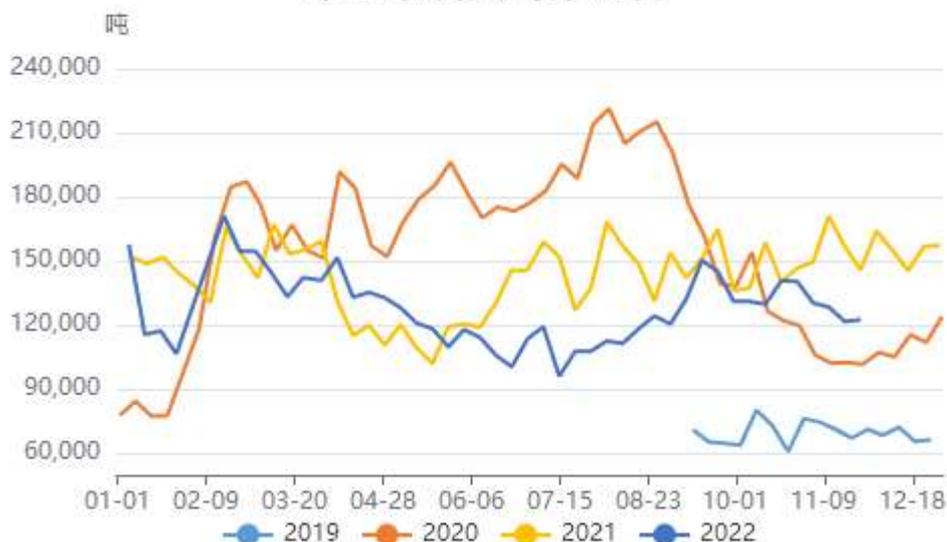


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2022年11月，国内苯乙烯的生产企业环比有所减少，也低于去年同期水平。数据显示：截至11月25日，国内苯乙烯生产企业库存报122600吨，较10月份下降了18221吨，降幅12.74%，与去年同期相比，也下降了23231吨，降幅15.93%。12月产量稳中有升，而下游需求不足，预计生产企业库存将有所上升。

苯乙烯库存季节性走势



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

11月份，苯乙烯下游五大行业开工率涨跌不一，但大多低于去年同期水平。数据显

示：截至 2022 年 11 月 24 日，国内 EPS 行业的平均开工率报 52.63%，环比下降了 5.06%，较去年同期则下降了 2.42%；PS 行业的平均开工率报 72.93%，较节前上涨 4.92%；，较去年同期下降了 6.52%；ABS 行业平均开工率报 92.40%，环比下降了 6.60%，较去年同期则上升了 8.10%；UPR 报 23.00%，环比上涨 1.00%，较去年同期则下降了 14.00%；丁苯橡胶行业平均开工率报 58.67%，环比上涨-8.42%，较去年同期也下降了 19.53%。从以上数据可以看出，11 月份，国内苯乙烯下游需求总体上有所减少，对苯乙烯的价格形成一定的压制。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022 年 11 月份亚洲乙烯的价格稳中有升，东北亚乙烯环比小幅回升，但仍也低于去年同期水平。东南亚乙烯环比持平，也低于去年同期水平。数据显示：截至 11 月 24 日，CFR 东北亚乙烯的价格报 881 美元，较 10 月份上升了 10 美元，升幅为 1.15%，较去年同期则下跌了 250 美元，涨幅-22.10%。CFR 东南亚报 881 美元，较 10 月份下降了 0 美元，升幅为 0.00%，较去年同期则下降了 165 美元，涨幅-15.77%。由于亚洲乙烯的供应始终较为充足，预计 12 月，亚洲乙烯的价格或将维持区间震荡格局。

东北亚乙烯季节性价格走势



图表来源：瑞达期货研究院

10 月份，CFR 中国纯苯价格环比略有回落，也低于去年同期水平。国内纯苯的价格环比也有所回落。数据显示：截至 11 月 24 日，中国到岸纯苯价格报 812 美元，较上月下降了 86 美元，涨幅-9.58%，较去年同期-128 美元，涨幅-13.62%。国内华东现货价格报 6725 元，环比下降了 975 元，涨幅-12.66%；同比也下降了 150 元，涨幅-2.18%。预计进入 12 月后，纯苯的价格或将维持区间震荡格局，重心下移的格局。

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

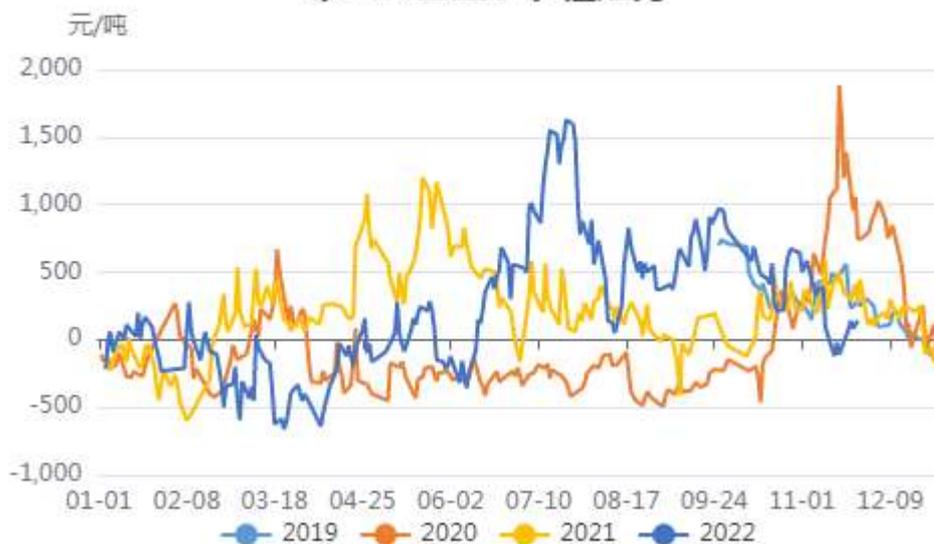
2022 年 11 月份，国内苯乙烯生产企业的利润有所下降，继续处于历史低位区域。数据显示，截至 11 月 25 日，国内苯乙烯生产企业的利润为 130.01 元，较 10 月份下降了 104.68 元，降幅 44.60%，较去年同期也下降了 549.16 元，降幅 131.02%。从图中可以看到，目前苯乙烯生产企业的利润处于多年来的低位水平。



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，11 月苯乙烯的基差环比有所回落。截至 2022 年 11 月 25 日，国内苯乙烯的基差报 157 元，较上月份下降了 215 元，目前仍处于正常波动范围，预计 12 月份苯乙烯的基差将基本平稳。

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

2022年11月份，苯乙烯走出了一个反弹受阻的格局，成交量明显放大，持仓量则有所减少。形态上看，短期均线仍对苯乙烯形成较大的压制。均线系统继续空头排列对价格形成压制，显示短期走势仍弱。技术指标DIFF/DEA小幅下行，MACD绿柱走平，KDJ指标也在低位区域下行，显示空方仍占据优势。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

12 月份，苯乙烯基本面略微偏空。一方面是生产企业利润微薄，企业让利销售的空间不大，另一方面是 12 月份，仍有两套新装置有望投产，预计市场供应将继续增加。而目前国内疫情反反复复，下游需求不稳定，且 12 月份也是苯乙烯的需求淡季，下游行业平均开工率预计将继续有所下降，需求逐渐减少。预计 12 月份苯乙烯生产企业的库存仍将有所回升。预计 12 月份苯乙烯仍将延续弱势格局运行。

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。

