



金融投资专业理财
JINRONGTOUTUI 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

需求不足库存低位 区间震荡重心上移

摘 要

2022年7月份,苯乙烯走出了一个探低回升的格局。截至7月29日,苯乙烯2209合约报9017元,较6月份下跌了974元,跌幅9.75%。目前正处于9000—9100元区间震荡。基本上,7月份宏观环境总体较差,一方面是欧元区商业活动增长放缓,美国消费者信心指数创历史新低,市场对欧元区和美国经济衰退的担忧加剧。另一方面,美联储加息,并表示后期仍有较大的加息可能,此外,OPEC决定于8月份增加原油日产量84.6万桶。受这些因素的共同影响,原油价格出现明显回落。7月中旬以后,原油止跌回稳。一方面,OPEC代表称OPEC5月减产执行率升至256%,并预测2023年全球石油需求的增长将放缓。而沙特则表示“石油产量已接近上限,后期继续增产的可能性已不大”,此外,俄乌冲突仍在延续,欧美对俄制裁也导致俄原油产量明显减少。受这些因素的共同影响,国际原油价格止跌回稳,目前布油正处于100美元附近横盘整理。产业链方面,7月份,苯乙烯总体仍呈现供需两弱的格局。一方面受生产利润不佳的影响,生产企业装置检修量增多,企业维持减产保价的策略,市场供应有所减少,而下游订单不足,需求恢复较慢。

2022年8月份,苯乙烯的基本面多空并存。一方面是原油高位震荡,且有走弱的迹象,这在一定程度上打压投资者的信心。而纯苯和乙烯的价格双双回落,苯乙烯成本支撑弱化。且下游行业的开工率总体有所减少,显示下游需求仍不足。这些因素对价格形成一定的压制。但目前苯乙烯社会库存继续处于历史低位区域,显示生产企业的压力不大,且目前基差过大,后期期货价格有望回升缩小基差。预计8月份苯乙烯将走出区间震荡,重心上移的格局。



目录

一、2022年7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7月份苯乙烯走势回顾

2022年7月份，苯乙烯走出了一个探低回升的格局。截至7月29日，苯乙烯2209合约报9017元，较6月份下跌了974元，跌幅9.75%。目前正处于9000—9100元区间震荡。基本上，7月份宏观环境总体较差，一方面是欧元区商业活动增长放缓，美国消费者信心指数创历史新低，市场对欧元区和美国经济衰退的担忧加剧。另一方面，美联储加息，并表示后期仍有较大的加息可能，此外，OPEC决定于8月份增加原油日产量84.6万桶。受这些因素的共同影响，原油价格出现明显回落。7月中旬以后，原油止跌回稳。一方面，OPEC代表称OPEC 5月减产执行率升至256%，并预测2023年全球石油需求的增长将放缓。而沙特则表示“石油产量已接近上限，后期继续增产的可能性已不大”，此外，俄乌冲突仍在延续，欧美对俄制裁也导致俄原油产量明显减少。受这些因素的共同影响，国际原油价格止跌回稳，目前布油正处于100美元附近横盘整理。产业链方面，7月份，苯乙烯总体仍呈现供需两弱的格局。一方面受生产利润不佳的影响，生产企业装置检修量增多，企业维持减产保价的策略，市场供应有所减少，而下游订单不足，需求恢复较慢。

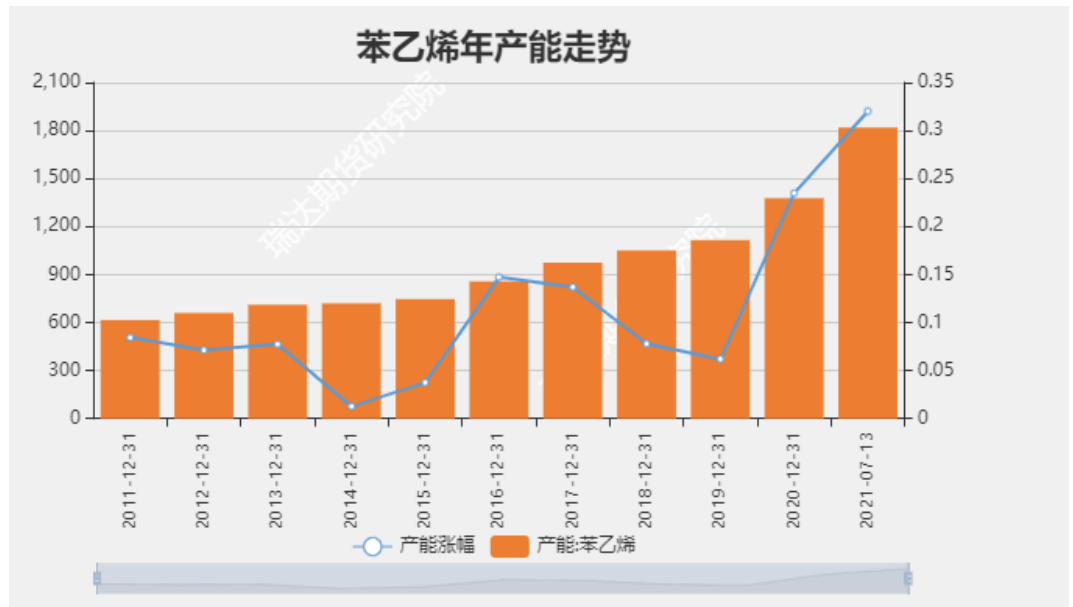


图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

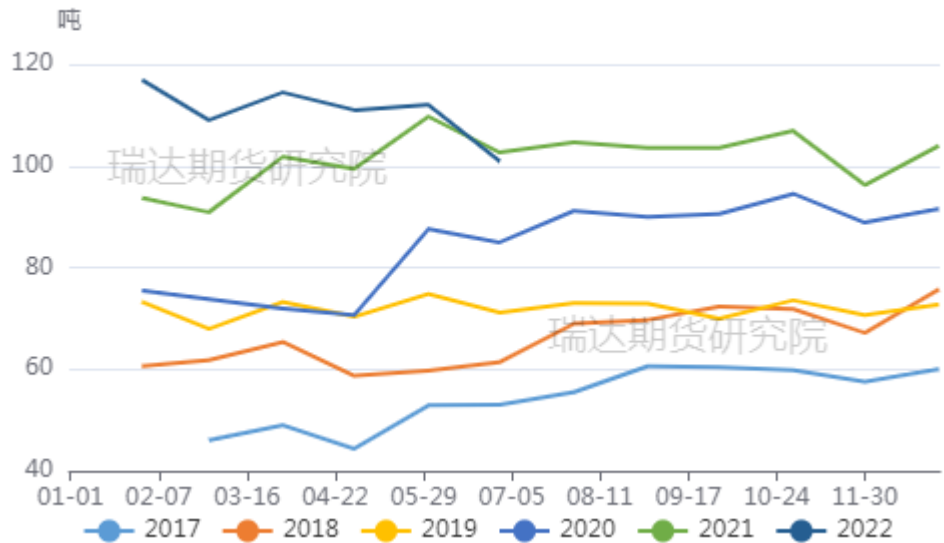
近两年来，国内苯乙烯投扩产的进展速度较快，苯乙烯产业进入了集中扩能期。2020年，国内苯乙烯的产能达到1197.5万吨，较2019年增长了27.81%。2021年，国内苯乙烯的产能达到1472万吨，较2020年增长了22.92%。2022年，2022年约有469万吨新装置计划投产，若全部按计划投产的话，则2022年国内苯乙烯的产能将高达1941万吨，增幅也高达31.86%，创出历史新高，苯乙烯国内产能再上新台阶。统计数据显示：截至2022年上半年，国内已投产的新装置产共有203万吨，下半年仍有266万吨的产能计划投产。若以上装置均按计划投的话，则苯乙烯的供应压力将明显增加。



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6月份，国内苯乙烯产量环比有所减少，同时也低于去年同期水平。数据显示：6月份，国内苯乙烯的产量为100.90万吨，较5月份下降了11.10万吨，增幅-9.91%。与去年同期相比，也下降了1.74万吨，增幅-1.70%。2022年上半年，国内苯乙烯的累计产量为664.24万吨，较去年同期增加了66.10万吨，增幅11.05%。2022年上半年，国内苯乙烯的产量总体继续平稳增长，预计7月份，苯乙烯的产量将有所上升。

苯乙烯产量季节性走势

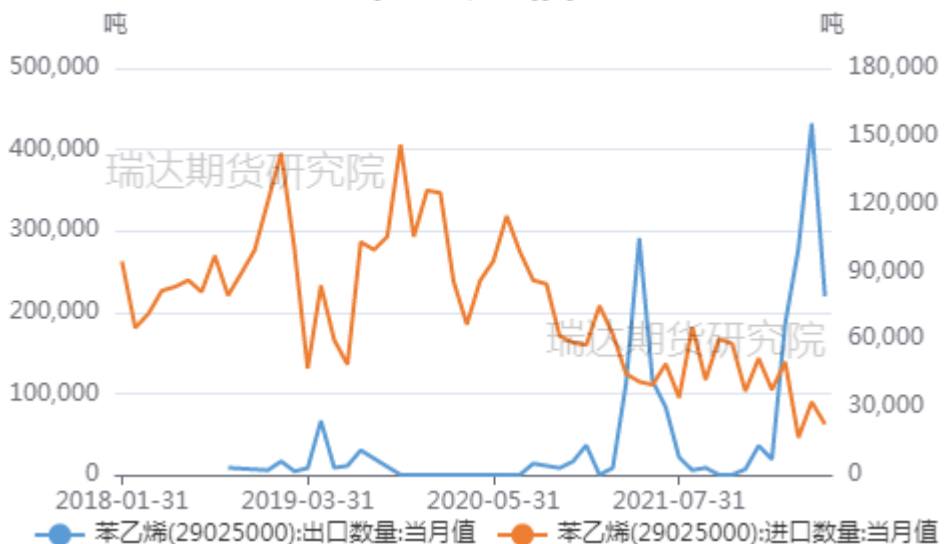


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

6 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，但却高于去年同期水平。统计数据显示：2022 年 6 月，我国进口苯乙烯 6.22 万吨，较 5 月份-2.74 万吨，增幅-30.61%，较去年同期-7.43 万吨，增幅-54.43%。2022 年 1—6 月，我国累计进口苯乙烯 58.43 万吨，较去年同期-28.25 万吨，增幅-32.59%。6 月份，我国共出口苯乙烯 7.90 万吨，较 5 月份下降了 7.64 万吨，增幅-49.16%，较去年同期则增加了 4.93 万吨，升幅 165.86%。2022 年 1—6 月，我国累计出口苯乙烯 42.11 万吨，较去年同期+20.18 万吨，增幅为 91.99%。总体来看，2022 年上半年，苯乙烯呈现进口减少，出口增加的格局。

苯乙烯进出口量



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2022年7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2022年7月22日，国内苯乙烯的开工率报69.80%，较6月上升了4.70%，较去年同期则大幅下降了10.80%。8月份，随着前期检修的装置复产，预计国内苯乙烯的开工率将有所回升。

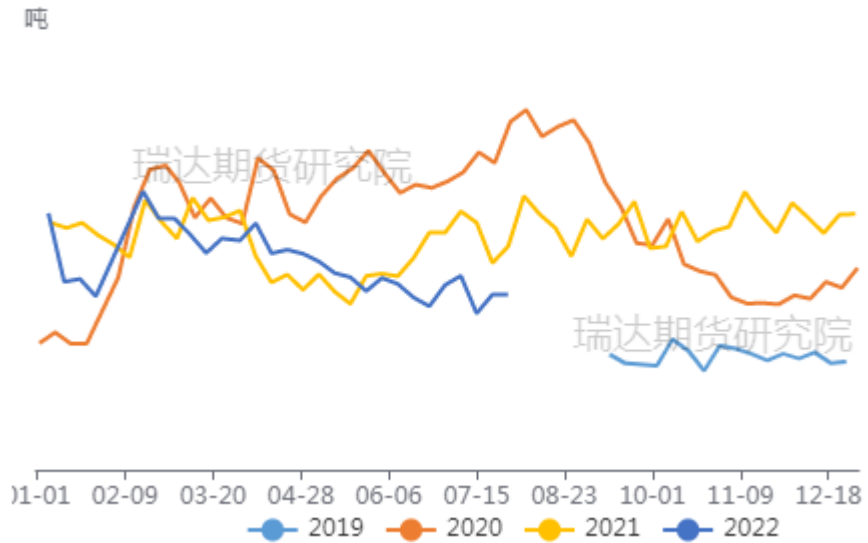


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2022年7月，苯乙烯的华东社会库存涨跌不一，但总体上较6月份有所回落。数据显示：截至2022年7月29日，国内苯乙烯工厂库存报10.79万吨，环比下降了0.57万吨，降幅5.04%，较去年同期则下降了2.95万吨，降幅21.46%。华东库存约为5.59万吨，较6月份下降了0.36万吨，降幅6.05%，与去年同期相比则下降了2.81万吨，降幅21.46%。目前，苯乙烯库存处于历史低位区域，且国内苯乙烯库存环比有所下降，对价格形成一定的支撑。

苯乙烯库存季节性走势

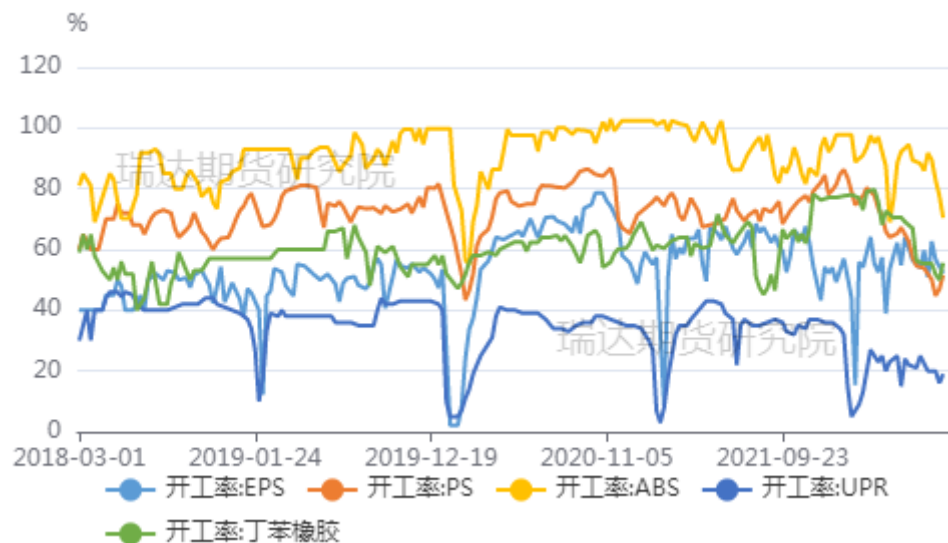


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2022年7月份，国内苯下游五大行业开工率升降不一。数据显示：截至7月28日，国内EPS企业开工率报71.59%，较6月份上升了7.01%，与去年同期相比也上升了11.15%；PS的开工率为53.23%，较6月份下降了9.39%，与去年同期相比也下降了18.68%；ABS的开工率的52.52%，较上月上升了2.45%，较去年同期水平，则大幅下降了38.78%；UPR的开工率为69.80%，环比-19.70%，同比+34.80%；丁苯橡胶的开工率为20%，环比-0.00%，同比-47.07%。从以上数据可以看出，6月份，苯乙烯的下游需求总体上有所减弱。

苯乙烯下游行业开工率



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022年7月份亚洲乙烯的价格环比继续回落，也低于去年同期水平。数据显示：截至7月26日，CFR东北亚乙烯的价格报901美元，较6月份下降了80美元，升幅为-8.15%，较去年同期也下跌了105美元，涨幅10.44%。CFR东南亚报1031美元，较6月份下降了70美元，升幅为-6.36%，较去年同期则上升了60美元，涨幅6.18%。亚洲乙烯的价格持续回落，在一定程度上削弱了聚乙烯的成本支撑。预计8月份，亚洲乙烯的价格或将止跌回稳。



图表来源：瑞达期货研究院

7月份，国内外纯苯价格环比有所回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至7月28日，中国到岸纯苯价格报1099美元，较上月-168美元，涨幅-28.58%，较去年同期+54美元，涨幅5.17%。美国纯苯价格报473.5美元，较上月+189.5美元，涨幅-28.58%，较去年同期+120.5美元，涨幅34.14%。欧洲纯苯报1130美元，较上月-660美元，升幅-36.87%，较去年同期+66美元，涨幅6.20%。国内华东区域报9325元，环比-375元，涨幅-3.87%；同比+1250元，涨幅15.48%。华南区域报9150元，环比-450元，涨幅-4.69%；同比+1000元，涨幅12.27%；华北区域报8900元，环比-475元，涨幅-5.07%，同比+875元，涨幅10.90%。预计进入8月后，纯苯的价格或将维持区间震荡格局。

国际纯苯价格走势



图表来源：瑞达期货研究院

四、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，7月苯乙烯的基差大幅走高。主要是现货市场价格相对坚挺。截至2022年7月29日，国内苯乙烯的基差报987元，较上月份上升了499元，目前已超出正常波动区间的上轨，有条件的投资者可以择机介入反套头寸。

苯乙烯基差



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年7月份，苯乙烯走出了探低回升格局，成交量与持仓量均大幅增加。形态

上看，目前苯乙烯处于持续下跌后的反弹行情。5 周均线下行趋势有所放缓，但总体仍处于空头格局中。技术指标 DIFF/DEA 震荡回落，但 MACD 绿柱收缩，KDJ 指标也有低位拐头的迹象，显示空方的力量有所减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2022 年 8 月份，苯乙烯的基本面多空并存。一方面是原油高位震荡，且有走弱的迹象，这在一定程度上打压投资者的信心。而纯苯和乙烯的价格双双回落，苯乙烯成本支撑弱化。且下游行业的开工率总体有所减少，显示下游需求仍不足。这些因素对价格形成一定的压制。但目前苯乙烯社会库存继续处于历史低位区域，显示生产企业的压力不大，且目前基差过大，后期期货价格有望回升缩小基差。预计 8 月份苯乙烯将走出区间震荡，重心上移的格局。

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。