



供应需求双双回升 后期或将探低回升

摘要

长假期间，受俄乌冲突升级及 OPEC+宣布超预期减产等因素的影响，国际原油价格大幅冲高。节后首日，苯乙烯也是大幅跳空高开，但由于全球经济仍不景气，国际货币基金组织下调 2023 年全球 GDP 增速预期，对市场投资者的信心形成冲击，原油价格冲高回落，苯乙烯也无力继续向上拓展空间，节后第二个交易日就开启了下跌通道，走出了高开低走的格局。基本上，长假期间，生产企业继续维持生产，装置开工率保持平稳，下游企业开工率在长假期间明显减少，但节后回升较快，显示下游需求仍在。生产企业的库存基本保持平稳。但受宏观环境等因素的影响，苯乙烯走势仍然较为软件。截至 10 月 27 日，苯乙烯主力合约自月初的 8950 元一跌下跌至 8050 元一线，下跌了 900 元，跌幅 10.06%，且目前仍没有明显的止跌迹象。形态上看，空方仍占据一定的优势。

2022 年 11 月份，国内苯乙烯的装置开工率将有所回升，苯乙烯产量增加，苯乙烯进口量环比大幅增加，出口量大幅减少，预计 11 月份苯乙烯的供应量将有所上升。国庆长假过后，苯乙烯下游企业的开工率明显回升，且部分行业的开工率已高于去年同期水平，显示下游刚性需求仍在。生产企业库存有所回升，但仍低于去年同期水平。目前上游原料的价格有所回落，苯乙烯成本支撑弱化，受现货价格下跌的影响，苯乙烯生产企业利润也小幅回落，处于多年来的低位水平。总体而言，11 月份苯乙烯的基本面仍是多空交织，预计苯乙烯将走出区间震荡，重心下移的格局。

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

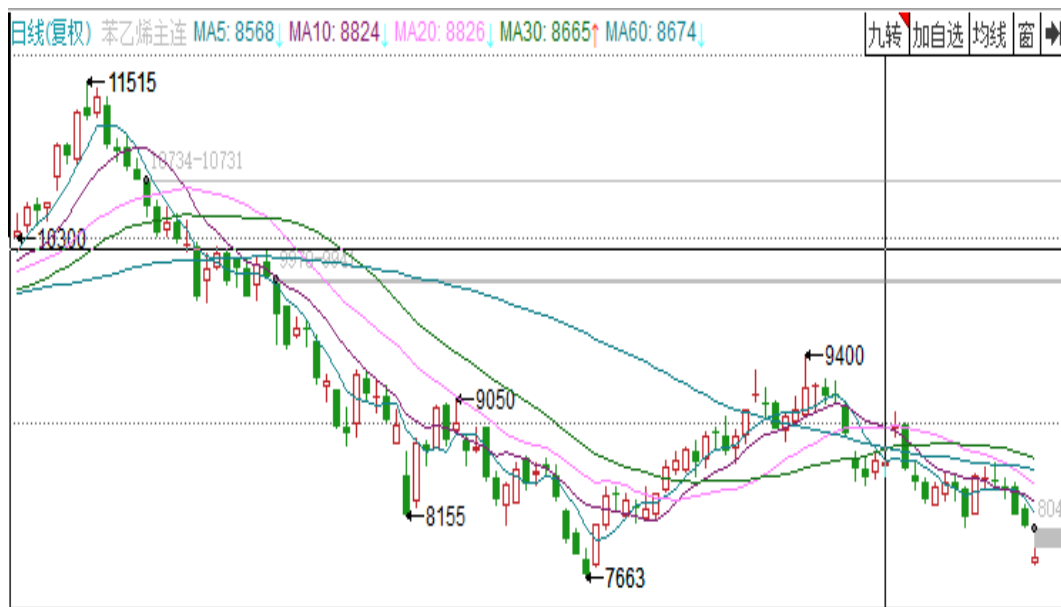


目录

一、2022年10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 10 月份苯乙烯走势回顾

长假期间，受俄乌冲突升级及 OPEC+ 宣布超预期减产等因素的影响，国际原油价格大幅冲高。节后首日，苯乙烯也是大幅跳空高开，但由于全球经济仍不景气，国际货币基金组织下调 2023 年全球 GDP 增速预期，对市场投资者的信心形成冲击，原油价格冲高回落，苯乙烯也无力继续向上拓展空间，节后第二个交易日就开启了下跌通道，走出了高开低走的格局。基本上，长假期间，生产企业继续维持生产，装置开工率保持平稳，下游企业开工率在长假期间明显减少，但节后回升较快，显示下游需求仍在。生产企业的库存基本保持平稳。但受宏观环境等因素的影响，苯乙烯走势仍然较为疲软。截至 10 月 27 日，苯乙烯主力合约自月初的 8950 元一跌下跌至 8050 元一线，下跌了 900 元，跌幅 10.06%，且目前仍没有明显的止跌迹象。形态上看，空方仍占据一定的优势。



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，

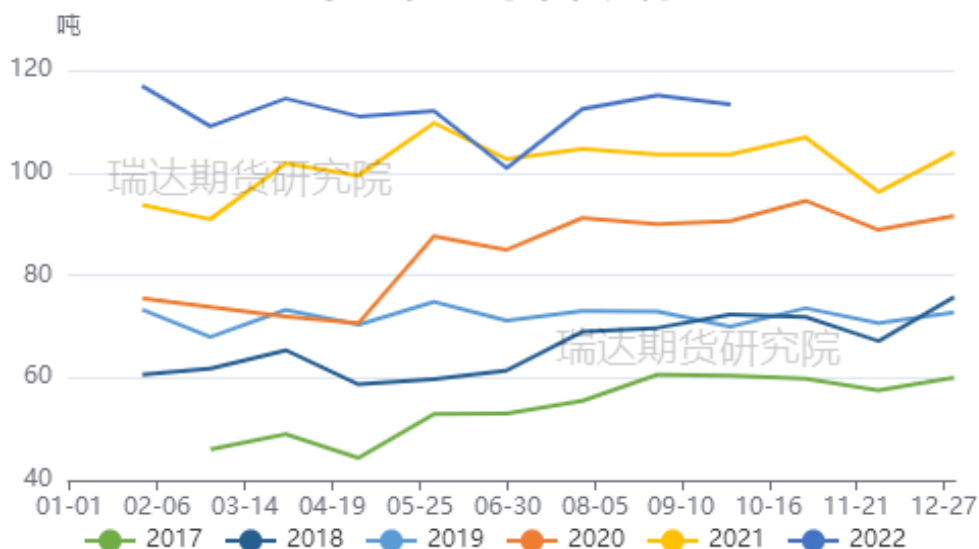
有不少装置或将延期投产。统计数据显示：截至 2022 年 10 月份，国内已投产的新装置产共有 203 万吨，后期仍有 266 万吨的产能计划投产。但年底前，仅有 160 万吨的新装置计划投产，且投产时间在 12 月中下旬，预计 2023 年才能正常产出，对今年的市场供应影响不大，年底前国内苯乙烯的供应将基本保持平稳。



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 9 月份，国内苯乙烯产量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：9 月份，国内苯乙烯的产量为 113.31 万吨，较 8 月份下降了 1.77 万吨，降幅 1.54%。与去年同期相比，则上升了 9.74 万吨，增幅 9.40%。2022 年 1—9 月，国内苯乙烯的累计产量为 1005.05 万吨，较去年同期增加了 95.19 万吨，增幅 10.46%。2022 年 1-9 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 10 月份，苯乙烯的产量仍将有所上升。

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

9月份，苯乙烯的进口量环比大幅增加，也高于去年同期水平。出口量环比大幅减少，但仍高于去年同期水平。统计数据显示：2022年9月，我国进口苯乙烯11.70万吨，较8月份增加了52059.68吨，增幅80.18%，较去年同期也上升了120.73万吨，增幅0.10%。2022年1—9月，我国累计进口苯乙烯82.55万吨，较去年同期+43.49万吨，增幅+34.51%。9月份，我国共出口苯乙烯2.13万吨，较8月份下降了2.68万吨，增幅-55.71%，较去年同期则增加了1.82万吨，升幅582.86%。2022年1—9月，我国累计出口苯乙烯54.23万吨，较去年同期+31.00万吨，增幅为133.42%。总体来看，2022年1—9月，苯乙烯继续呈现进口减少，出口增加的格局，但净出口增速明显回落。

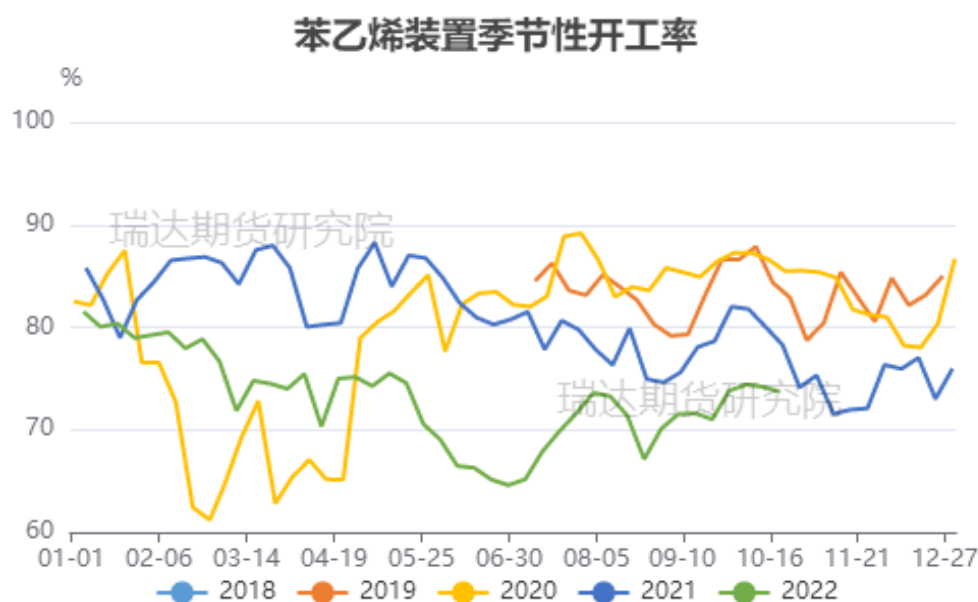
苯乙烯进出口量



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2022年10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10月20日，国内苯乙烯的开工率报73.67%，较9月上升了2.66%，较去年同期则下降了4.59%。预计11月份苯乙烯的开工率将继续维持在高位水平。

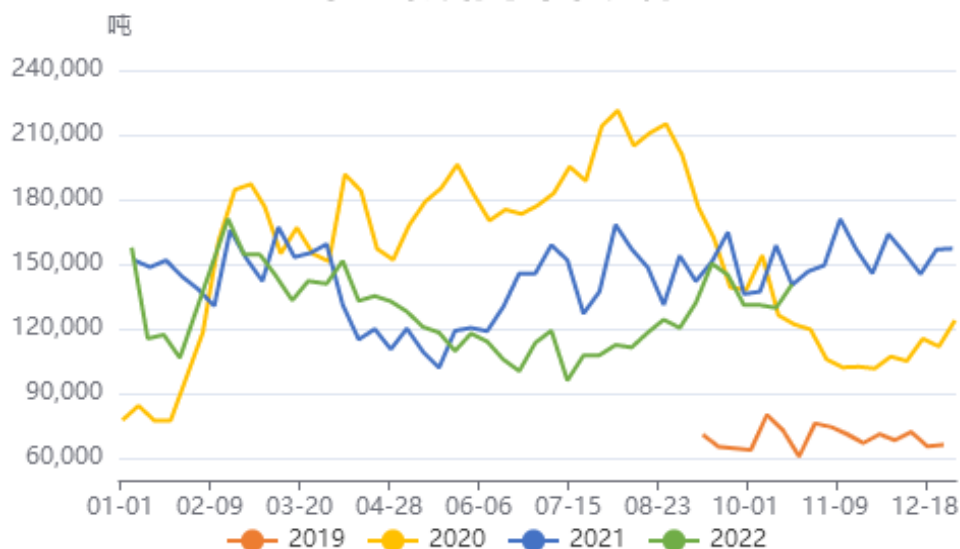


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2022年下半年，国内苯乙烯的生产企业一直处于去年同期水平的下方，尤其是三季度，苯乙烯的生产企业库存始终明显低于往年同期水平。但随着新装置投产及装置检修减少，9月份上半月国内苯乙烯的库存有所回升，下半月，随着苯乙烯的产量减少及下游需求回升，苯乙烯的生产企业库存继续有所回落。数据显示：截至10月21日，国内苯乙烯生产企业库存报140821吨，较9月份下降了9561吨，降幅6.36%，与去年同期相比，也下降了10389吨，降幅11.30%。

苯乙烯库存季节性走势

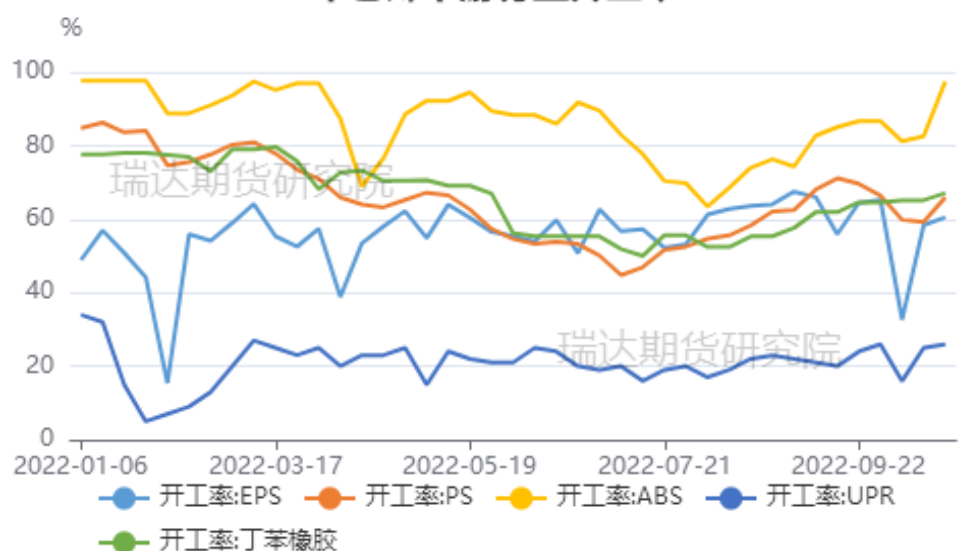


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

国庆长假过后，苯乙烯下游五大行业开工率均明显上升，数据显示：截至2022年10月20日，国内EPS行业的平均开工率报60.51%，较节前上涨27.79%，较去年同期则下降了4.71%；PS行业的平均开工率报65.94%，较节前上涨6.11%；较去年同期下降了9.87%；ABS行业平均开工率报97.5%，较节前上涨16.30%，较去年同期也上升了7.60%；UPR报26%，较节前上涨10.00%，较去年同期则下降了9.00%；丁苯橡胶行业平均开工率报67.09%较节前上涨1.93%，较去年同期也上升了4.63%。从以上数据可以看出，国庆长假过后，苯乙烯下游需求有所恢复，且部分行业的开工率已高于去年同期水平。预计随着疫情影响减弱，后期苯乙烯的需求仍有回升空间。对苯乙烯的价格形成一定的支撑。

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10月份亚洲乙烯的价格环比有所回落，同时也低于去年同期水平。数据显示：截至10月25日，CFR东北亚乙烯的价格报871美元，较9月份下降了30美元，升幅为-3.33%，较去年同期则下跌了330美元，涨幅-27.48%。CFR东南亚报881美元，较9月份下降了30美元，升幅为-3.29%，较去年同期则下降了235美元，涨幅-21.06%。由于亚洲乙烯的供应始终较为充足，预计11月，亚洲乙烯的价格或将维持区间震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

10月份，CFR中国台湾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有所回落，但高于去年同期水平。数据显示：截至10月28日，中国到岸纯苯价格报901.67美元，较上月下降了29.33美元，涨幅-3.15%，较去年同期-121.33美元，涨幅-11.86%。国内现货价格报7675.5元，环比下降了225元，涨幅-2.85%；同比则上升了45.50元，涨幅0.60%。预计进入11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

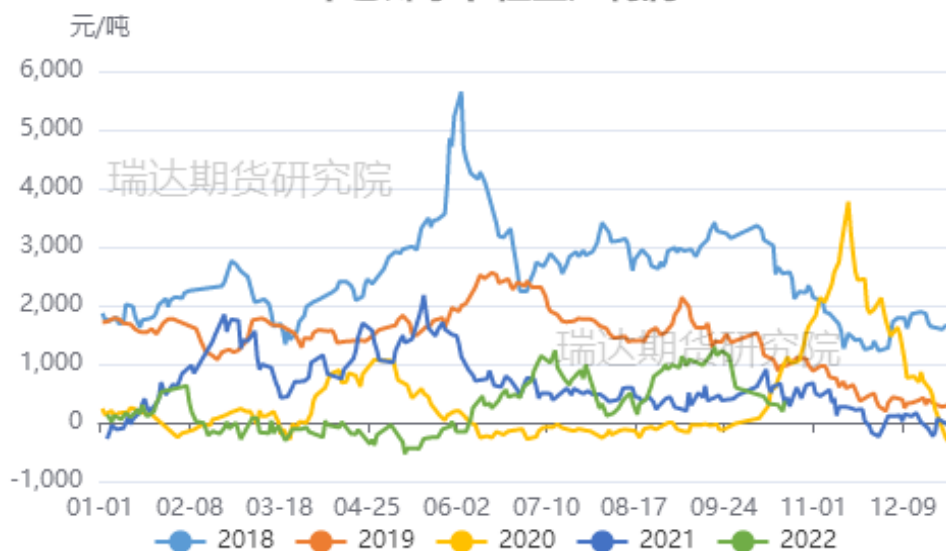


图表来源：瑞达期货研究院

四、生产企业利润

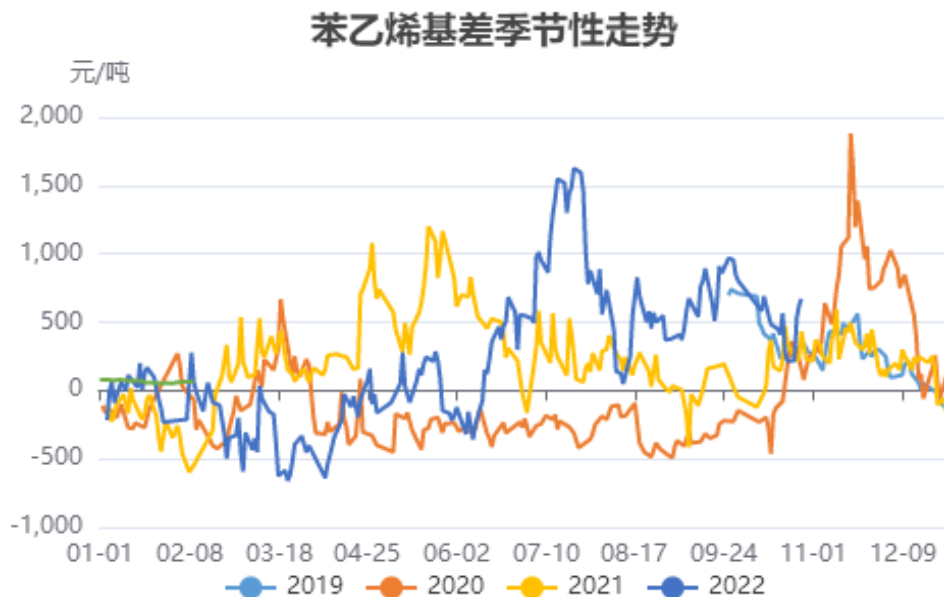
2022年下半年，国内苯乙烯生产企业的利润开始扭亏为盈，但生产企业利润仍处于历史低位区域。数据显示，截至10月21日，国内苯乙烯生产企业的利润为264.53元，较9月份下降了893.04元，较去年同期也下降了599.00元。从图中可以看到，目前苯乙烯生产企业的利润处于多年来的低位水平，后期企业继续让利销售的空间不大，对苯乙烯的价格形成一定的支撑。

苯乙烯季节性生产利润



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，10月苯乙烯的基差环比有所回落。截至2022年10月27日，国内苯乙烯的基差报671元，较上月份下降了481元，目前仍处于正常波动范围的上轨，预计后期仍有继续回落的可能，投资者手中的反套头寸可以继续持有。



图表来源：瑞达期货研究院

六、技术分析

2022年10月份，苯乙烯走出了震荡下行的格局，成交量明显减少，持仓量则大幅增加。形态上看，短期均线仍对苯乙烯形成较大的压制。5周均线有下穿10周均线的迹象，显示短期走势仍弱。技术指标DIFF/DEA震荡向下，MACD绿柱伸长，KDJ指标则在中位死叉向下，显示空方的力量有所加强。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2022年11月份，国内苯乙烯的装置开工率将有所回升，苯乙烯产量增加，苯乙烯进口量环比大幅增加，出口量大幅减少，预计11月份苯乙烯的供应量将有所上升。国庆长假过后，苯乙烯下游企业的开工率明显回升，且部分行业的开工率已高于去年同期水平，显示下游刚性需求仍在。生产企业库存有所回升，但仍低于去年同期水平。目前上游原料的价格有所回落，苯乙烯成本支撑弱化，受现货价格下跌的影响，苯乙烯生产企业利润也小幅回落，处于多年来的低位水平。总体而言，11月份苯乙烯的基本面仍是多空交织，预计苯乙烯将走出区间震荡，重心下移的格局。

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。