



金融投资专业理财

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

供应平稳需求不足 5月或将小幅回落

摘 要

4月份，苯乙烯EB2206合约走出了一个高位震荡，重心回落的格局。4月份，苯乙烯基本面多空并存。俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁，俄开始执行卢布结算政策，预计原油市场供应有所减少。4月下旬，管理层出台的物流保通畅的措施，预计市场原料供应不足的现象或有所缓解，且苯乙烯社会不高对价格形成一定的支撑。但美国及IEA国家宣布将释放大量的战略原油储备来平抑油价，IMF下调全球经济增长预期。受此影响，油价震荡回落，苯乙烯成本支撑减弱。且苯乙烯下游需求不足，对价格形成一定的压制。目前苯乙烯主力合约的价格正位于9600元一线附近震荡整理。

2022年5月份，苯乙烯的基本面多空并存。一方面，自4月下旬以后，除个别城市外，国内疫情总体有所缓解，管理层也出台的物流保通畅的措施，预计苯乙烯的下游需求有望回升。且苯乙烯社会库存有所减少，供应方压力不大。另一方面，近期美国及IEA国家释放原油储备及IMF下调全球经济增长预期也对市场形成一定的压制。原料价格有所回落，下游行业开工率低于去年同期水平，显示需求不足。后市重点关注下游需求能否明显增长。预计5月份，苯乙烯将走出区间震荡，重心下移的格局。



目录

一、2022年4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4月份苯乙烯走势回顾

4月份，苯乙烯 EB2206 合约走出了高位震荡，重心回落的格局。4月份，苯乙烯基本面多空并存。俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁，俄开始执行卢布结算政策，预计原油市场供应有所减少。4月下旬，管理层出台的物流保通畅的措施，预计市场原料供应不足的现象或有所缓解，且苯乙烯社会不高对价格形成一定的支撑。但美国及 IEA 国家宣布将释放大量的战略原油储备来平抑油价，IMF 下调全球经济增长预期。受此影响，油价震荡回落，苯乙烯成本支撑减弱。且苯乙烯下游需求不足，对价格形成一定的压制。目前苯乙烯主力合约的价格正位于 9600 元一线附近震荡整理。



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 4 月份，国内有两套新装置已投产，分别是山东利华益 72 万吨与镇海炼化二期的 60 万吨新装置，涉及产能 132 万吨。未来 5—6 月份，还有天津渤化 45 万吨，洛阳石化 12 万吨与茂名石化 40 万吨的装置计划投产，涉及产能 97 万吨。可以预计，上半年国内苯乙烯市场供应仍将平稳增长。



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3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：3月份，国内苯乙烯的产量为114.43万吨，较2月份增加了5.42万吨，增幅4.97%。与去年同期相比，则增加了12.66万吨，增幅12.44%。2022年1—3月份，国内苯乙烯的累计产量为340.36万吨，较去年同期增加了53.98万吨，增幅18.85%。2022年一季度，国内苯乙烯的产量平稳增长，预计4月份，苯乙烯的产量仍将维持在高位水平。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

3月份，苯乙烯的进出口量环比均有所上升，也高于去年同期水平。统计数据显示：

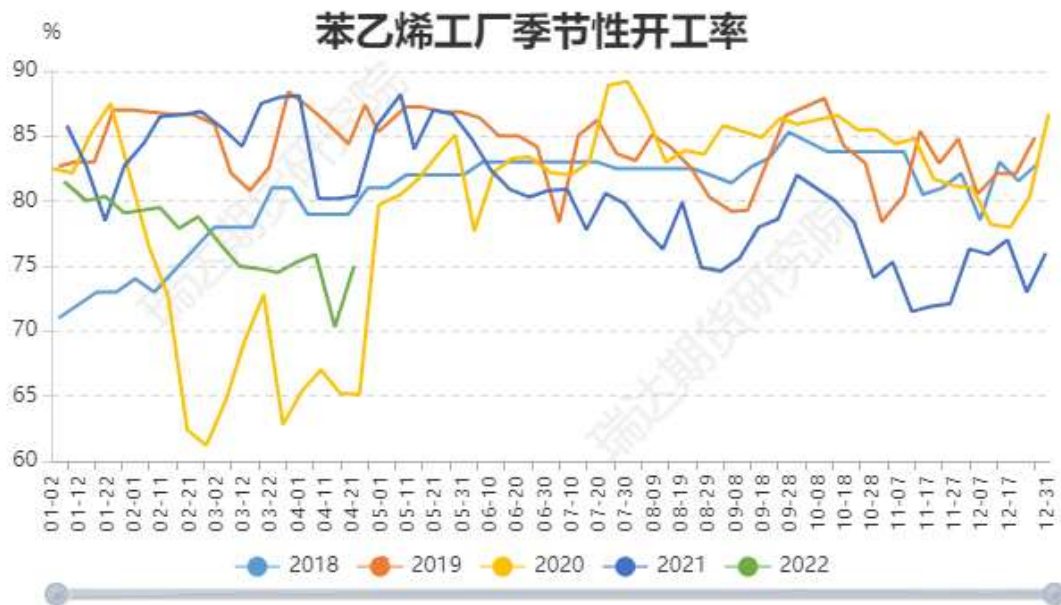
2022年3月，我国进口苯乙烯13.88万吨，较2月份+3.41万吨，增幅32.56%，较去年同期+1.46万吨，增幅11.73%。2022年1—3月，我国累计进口苯乙烯38.66万吨，较去年同期-11.86万吨，增幅-23.47%。3月份，我国共出口苯乙烯66910.51吨，较2月份增加了60036.5吨，较去年同期增加了26603.5吨。2022年1—3月，我国累计出口苯乙烯8.664万吨，较去年同期-43247.2吨，降幅达99.80%。2022年4月份，受疫情影响，预计国内进口量将保持低位水平。出口量则有望回升。



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2022年4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4月21日，国内苯乙烯的开工率报74.98%，较3月上升了0.50%，较去年同期相比则下降了5.43%。尽管苯乙烯开工率仍不及去年同期水平，但降幅正在缩小。且由于一季度有新装置投产，新装置开工率相对较低。预计国内苯乙烯的供应没有减少。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

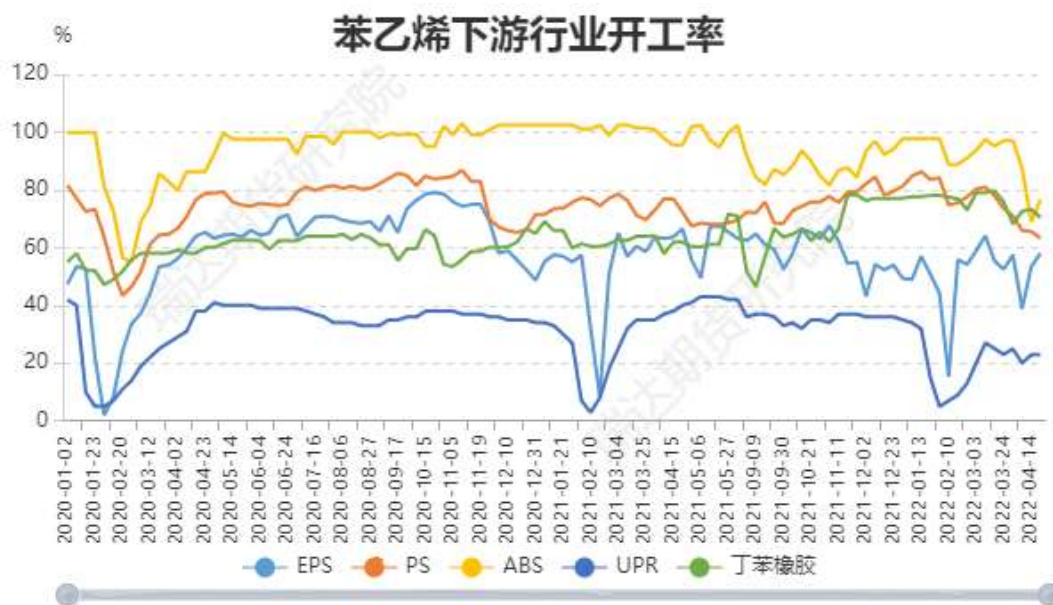
2022年4月，苯乙烯的华东社会库存环比有所减少，但仍高于去年同共用水平。数据显示：截至2022年4月25日，国内苯乙烯工厂库存报13.53万吨，环比下降了0.69万吨，降幅4.87%，较去年同期则上升了1.53万吨，升幅12.76%。华东库存约为11.92万吨，较3月份下降了1.63万吨，降幅12.03%，与去年同比则上升了7.40万吨，增幅163.72%。华东港口贸易商库存为8.87万吨，较3月份下降了2.48万吨，降幅21.85%，较去年同期则上升了6.40万吨，升幅259.11%。国内苯乙烯库存下降，对价格形成一定的支撑。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

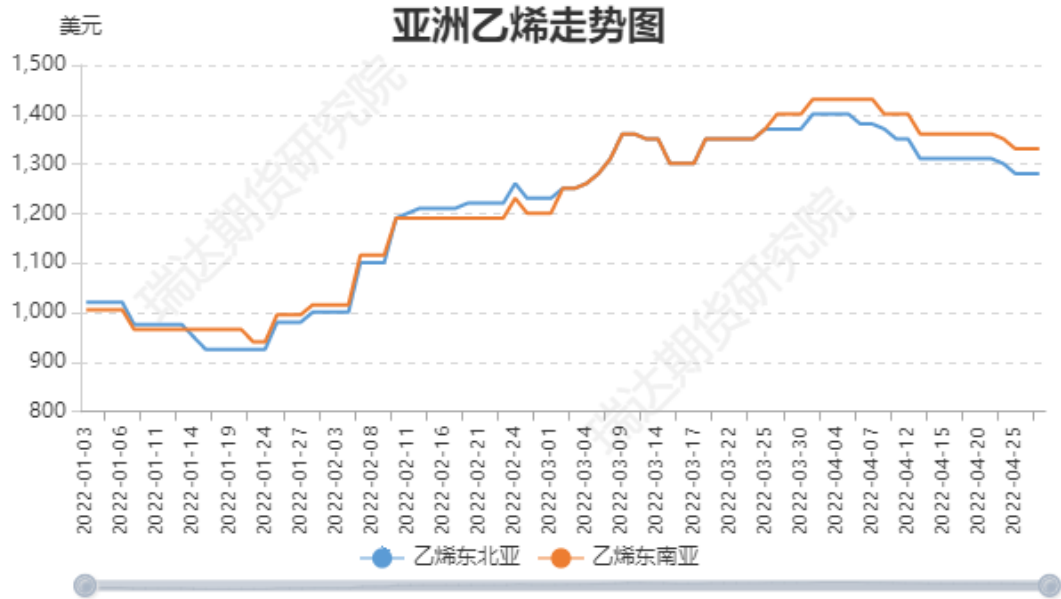
2022年4月份，国内苯下游五大行业开工率升降不一，但总体有所下降。其中，EPS企业开工率有所回升，但PS与ABS开工率则大幅下降，丁苯橡胶的开工率也有所回落。数据显示：截至2022年4月21日，国内EPS的开工率为58.03%，较3月份上升了5.49%，与去年同期相比则下降了8.53%；PS的开工率为63.25%，较3月份下降了10.26%，与去年同期相比也下降了9.09%；ABS的开工率为76.60%，较3月份下降了20.40%，同比也下降了18.93%；UPR的开工率为23%，环比+0.00%，同比-17.00%；丁苯橡胶的开工率为70.44%，环比-5.29%，同比+8.54%。从以上数据可以看出，4月份，苯乙烯的下游需求远不及去年同期水平，仅丁苯橡胶企业的开工率高于去年，其他下游企业开工率均不及去年同期水平。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022年4月份亚洲乙烯的价格环比有所回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至4月25日，CFR东北亚乙烯的价格报1301美元，较2月份下降了50美元，升幅为-3.70%，较去年同期则上升了195美元，涨幅17.63%。CFR东南亚报1351美元，较2月份上升了0美元，升幅为0.00%，较去年同期则上升了300美元，涨幅28.54%。受美国及IEA国家释放原油储备的影响，国内原油价格有所回落，亚洲乙烯的价格也有所下降，但仍处于一个相对高位区域。预计5月份，亚洲乙烯的价格或延续区间震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

4月份，国内外纯苯价格涨跌不一。数据显示：截至4月27日，中国到岸纯苯价格报1151.5美元，较上月-36美元，涨幅-3.03%，较去年同期+176.5美元，涨幅18.10%。美国纯苯价格报405美元，较上月-8美元，涨幅-1.94%，较去年同期-30美元，涨幅-6.90%。欧洲纯苯报1235美元，较上月+55美元，升幅4.66%，较去年同期-473.5美元，涨幅-27.71%。国内华东区域报8650元，环比+125元，涨幅1.47%；同比+1350元，涨幅18.49%。华南区域报8550元，环比-50元，涨幅-0.58%；同比+1250元，涨幅17.12%；华北区域报8425元，环比-50元，涨幅-0.59%，同比+1275元，涨幅17.83%。预计进入5月后，纯苯的价格或将维持高位震荡格局。



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，4月苯乙烯的基差较波动幅度不大。现货市场价格与期货市场走势相似。截至2022年4月27日，国内苯乙烯的基差报47元，较3月份下降了22元，目前处于正常波动区间，短期期仍暂无套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年4月份，苯乙烯走出了区间震荡，重心下移的格局，成交量与持仓量均大幅增加。从周线上看，苯乙烯主力合约盘中击穿了10周均线的支撑，5周均线有高位走平迹象。技术指标DIFF/DEA高位走平，MACD红柱收缩。KDJ指标也有死叉向下的迹象，显示多方力量有所减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2022年5月份，苯乙烯的基本面多空并存。一方面，自4月下旬以后，除个别城市外，国内疫情总体有所缓解，管理层也出台的物流保通畅的措施，预计苯乙烯的下游需求有望回升。且苯乙烯社会库存有所减少，供应方压力不大。另一方面，近期美国及IEA国家释放原油储备及IMF下调全球经济增长预期也对市场形成一定的压制。原料价格有所回落，下游行业开工率低于去年同期水平，显示需求不足。后市重点关注下游需求能否明显增长。预计5月份，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。