



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



供应需求双双回升 区间震荡重心上移

摘 要

进入 2023 年，苯乙烯的基本面仍是多空纠结。一方面，党的二十大确定了 2023 年，我国将着力扩大国内需求，加快建设现货化产业体系，切实落实“两个毫不动摇”，更大力度的吸引和利用外资，有效防范化解重大金融风险。在党的二十大精神的指导下，国内经济有望得到复苏。而国家全面推进乡村振兴、优化、精准疫情防控政策等宏观措施，也有利于拉动苯乙烯的下游需求。另一方面，我们也注意到 2023 年仍有不少苯乙烯新装置计划投产，国内的产能继续明显上升，市场供应充足。此外，俄乌冲突已持续十个月，预计冲突各方也有缓和的需求。若冲突成功缓和，则能源价格也有望回落，对苯乙烯成本支撑减弱。综合来看，2023 年国内苯乙烯的供应继续有所增加，但需求也将明显回升，预计苯乙烯将会走出一个区间震荡，重心上移的格局。波动范围约为 7500—9500 之间。

目录

一、2022 年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.....	3
1、苯乙烯产能产量分析.....	3
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.....	6
三、苯乙烯上游原料分析	7
四、苯乙烯基差分析	9
五、技术分析	9
六、观点总结	10
免责声明	11

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

一、2022 年苯乙烯走势回顾

1、期货盘面回顾

2022 年，苯乙烯总体呈现出冲高回落的格局。年初至受 OPEC+延续之前的增产计划，维持原有增产规模，原油下游需求有所恢复，美原油库存持续下降等因素的带动，国际原油价格走势强劲。节后俄罗斯对乌克兰发起特别军事行动，俄乌冲突升级。美国，欧盟均发动了对俄制裁，6 月份，欧盟加剧了对俄制裁，决定在 2022 年底前将从俄罗斯进口的石油减少 90%，市场担忧原油供应不足，国际油价大幅上升，并屡屡刷新年内高点。苯乙烯的价格也快速上行。自年初的 8265 元一路上涨至 11515 元，上涨了 3250 元，涨幅 39.32%。6 月中旬，世行将全球增长预期下调至 2.9%；较 1 月和 4 月时的预测值 4.1% 和 3.2%大幅回落。美联储加息 75 个基点，并暗示 7 月仍有可能加息。OPEC+部长级会议决定将今年 7 月的月度产量日均上调 64.8 万桶。明显高于此前的 43.2 万桶，美国也增加了原油的产量，国际原油快速回落，苯乙烯快速下跌。7—8 月份，国际市场经济仍不景气，且美伊谈判释放积极信号，原油持续回落，亚洲纯苯价格回落，苯乙烯成本支撑弱化，价格也随之走低。8 月下旬，苯乙烯非一体化生产企业利润微薄，部分下游企业停车或降负生产，苯乙烯市场供应有所减少，但下游三大行业需求有所恢复，在此格局下，苯乙烯价格有所反弹，但力度不大。9 月下旬，IMF 下调全球经济增长预期，国际原油再次大幅回落，苯乙烯也震荡走低。至 11 月份，苯乙烯跌至 9580 元一带后才有止跌回稳的迹象，目前正处于 7800—8300 区间震荡整理。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

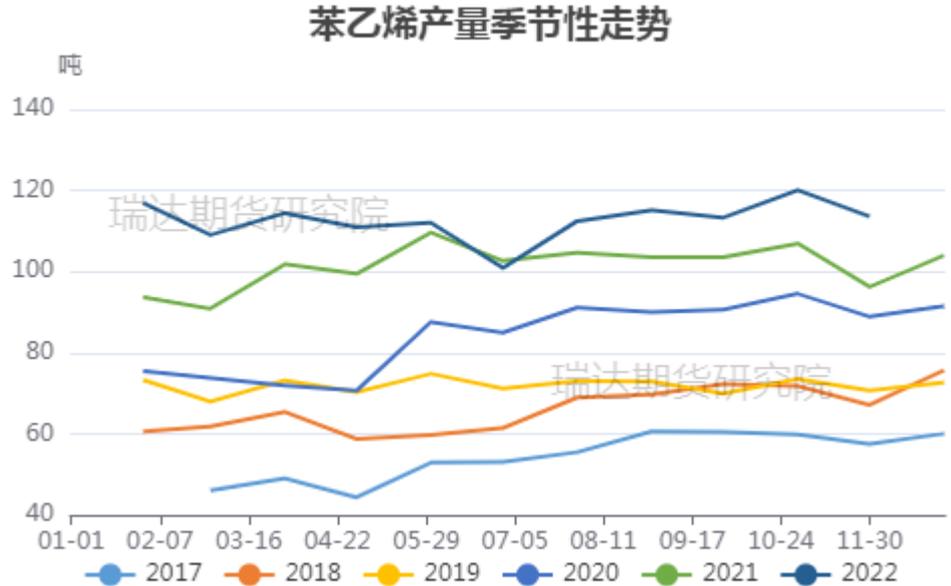
1、产能产量分析

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。多套大型一体化新装置纷纷投产或是计划投产中。截止 2021 年底，国内苯乙烯装置产能在 1472 万吨，新增产能在 267.8 万吨，较前一年上升了 22.24%。据了解，2022 年国内约有 469 万吨新装置计划投产，但实际投产的装置仅增加了 287.2 万吨，增幅 19.51%，其余装置大多延后至 2023 年投产。照此计算，2023 年，国内计划投产的新装置产能约为 389.8 万吨，增幅约为 22.16%。或是全部按计划投产，预计国内的供应将明显增加。不过，考虑到影响新装置投产的因素较多，后续仍需要关注新装置的投产进度。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

据国内专业机构统计数据显示：2022 年 11 月份，国内苯乙烯的产量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：2022 年 11 月份，我国生产苯乙烯 113.61 万吨，环比下降了 6.46 万吨，降幅 5.38%，同比则上升了 17.38 万吨，增幅 18.06%。2022 年 1—11 月，国内苯乙烯的产量报 1238.73 万吨，较 2021 年同期增加了 125.75 万吨，增幅 11.30%。已高于去年全年的水平。由于 12 月份，苯乙烯装置检修基本平稳，预计产量将与 11 月份基本持平，进入 2023 年后，由于国内仍有不少新增产能计划投产，预计苯乙烯的产量仍将有所上升，国内苯乙烯的供应将保持充足。

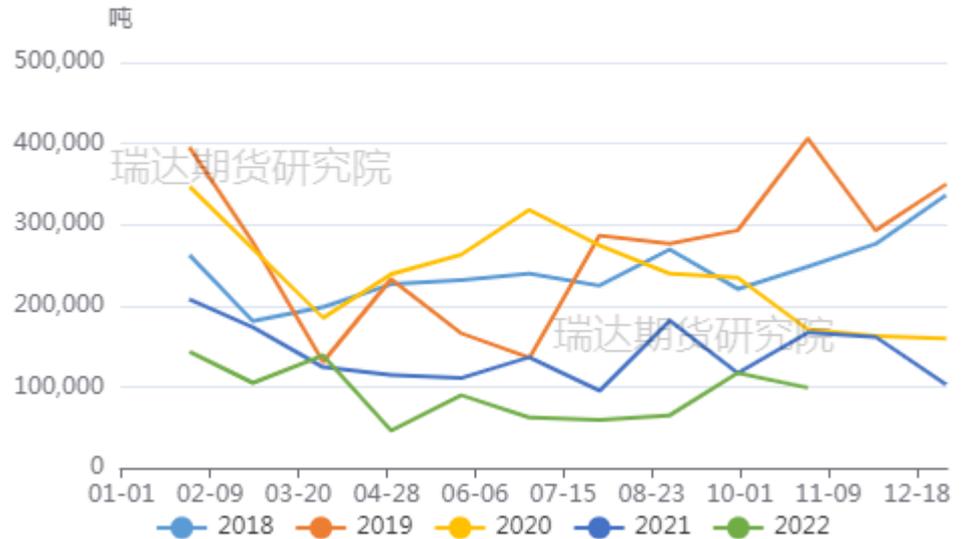


图表来源: Wind、同花顺、瑞达期货研究院

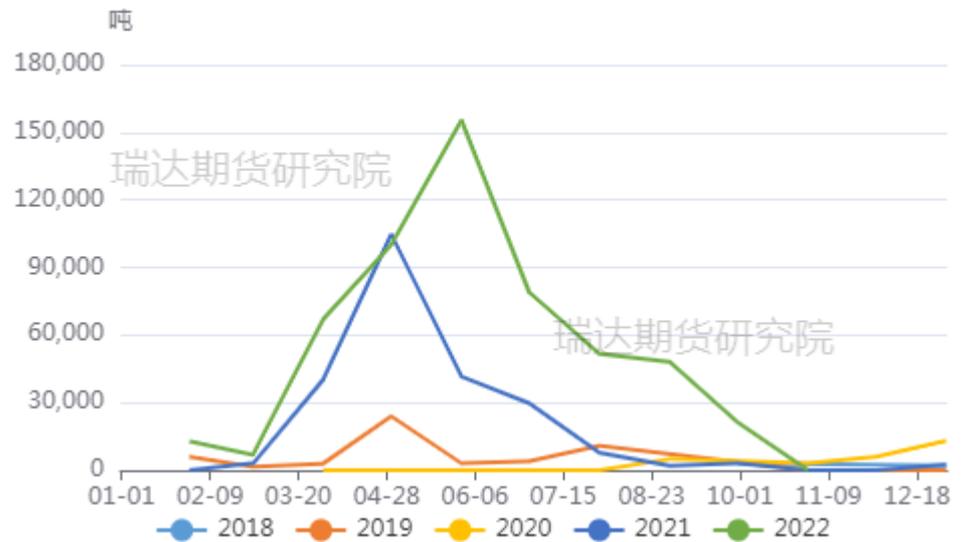
2、进出口分析

2022年10月份,苯乙烯的进口量环比有所减少,也不及去年同期水平。统计数据显示:2022年10月,我国共进口苯乙烯9.89万吨,较9月份减少了1.81万吨,降幅15.49%;较去年则下降了6.79万吨,降幅40.70%。2022年1—10月,我国累计进口苯乙烯92.43万吨,较去年同期下降了50.28万吨,降幅-35.23%。2022年10月,国内苯乙烯出口数量为92.42吨,环比减少了21205.42吨,降幅99.57%,同比则上升了62.83吨,升幅212.31%。2022年1—10月份,我国共出口苯乙烯54.24万吨,较去年同期上升了31.00万吨,增幅133.43%。可以看到,随着我国新装置陆续投产,苯乙烯国内市场供应量明显增加,苯乙烯自给率明显上升,进口量持续减少。预计2023年,随着国内苯乙烯新增装置逐渐投产,预计进口量仍将进一步减少。

苯乙烯季节性进口量



苯乙烯季节性出口量

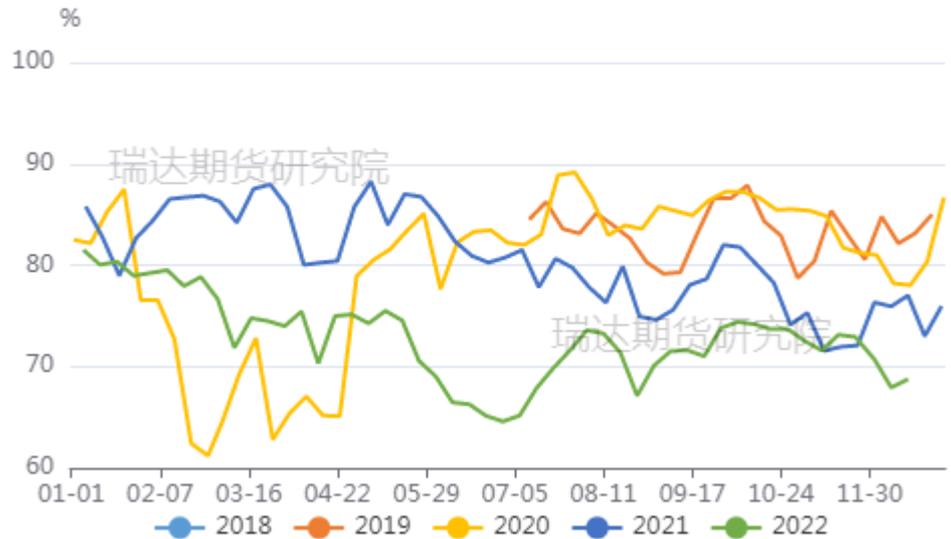


图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

从图中可以看出，2022年国内苯乙烯企业的开工率呈区间震荡，重心下移的格局。年初，苯乙烯的开工率仍能达到80%左右，但随后即一直震荡下行。6月底创出了年内低点65.12%后有所回升，目前维持在68.75%。仍然低于往年同期水平。数据显示：截至2022年12月16日，国内苯乙烯的开工率报68.75%，较11月下降了4.38%，较去年同期仍下降了8.26%。目前国内苯乙烯企业的开工率明显低于前几年的同期水平，个人认为主要是由于今年产能扩张导致。进入2023年后，国内仍有多套新增装置有投产计划，增幅也高于2022年，预计2023年国内苯乙烯企业的开工率或将小幅回落。

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12月，苯乙烯的社会库存环比有所增加，但总体上仍低于去年同期水平。数据显示：2021年12月16日，国内苯乙烯生产企业总库存报13.34万吨，较11月份增加了0.49万吨，增幅3.81%，较去年同期水平则减少了1.21万吨，降幅8.33%。从图中可以看出，今年苯乙烯企业的库存波动与往年基本一致，目前其库存处于去年与前年同期水平的中位，相对比较健康。2023年，预计苯乙烯的供应继续有所增加，而需求也有明显的上升，生产企业的库存或继续维持区间震荡格局。

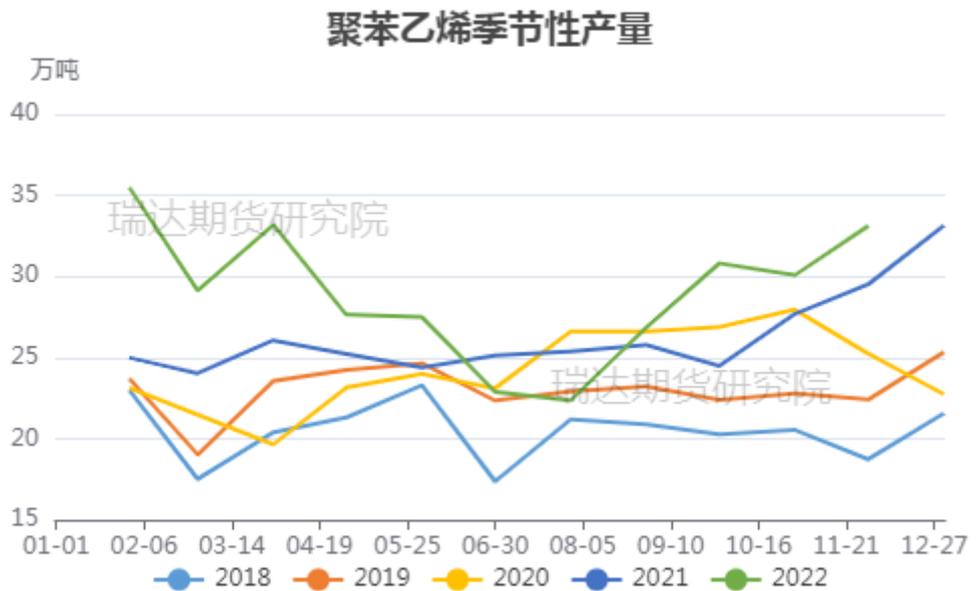
苯乙烯库存季节性走势



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

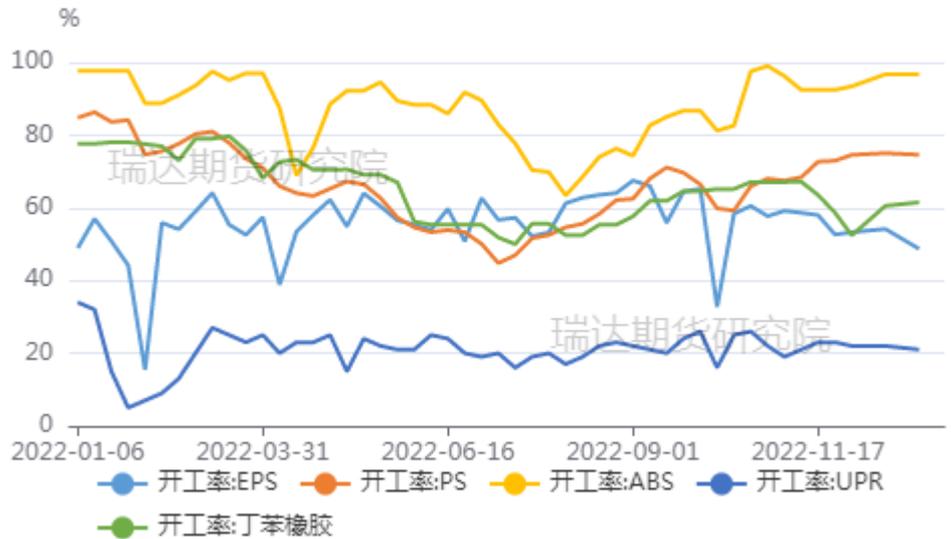
进入 2021 年后，苯乙烯下游商品的产量增减不一。数据显示：截至 2022 年 11 月份，国内 PS 的产量为 33.11 万吨，较 10 月份上升了 3.02 万吨，升幅 10.04%，较去年同期则上升了 3.59 万吨，增幅 12.16%。2022 年 1—11 月份，国内 PS 的产量累计为 214.98 万吨，较去年同期增加了 12 万吨，增幅 5.91%。从以上数据，我们可以看出，2022 年，我国聚苯乙烯的产量总体保持平稳增长格局，除个别月份外，全年大多数月份的产量都高于往年同期水平。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

2022 年，苯乙烯下游各行业的开工率升降不一，但总体上不及去年同期水平。数据显示：截至 2022 年 12 月 16 日，国内 EPS 行业的开工率为 48.7%，较上月下降了 9.28%，较去年同期也下降了 3.52%；PS 行业的开工率为 74.58%，较上月上升了 1.88%，较去年同期则下降了 3.60%；ABS 行业的开工率为 96.70%，较上月上升了 4.30%，较去年同期也上升了 4.59%；UPR 行业的开工率为 21.00%，环比下降了 2.00%，同比则下降了 15.00%；丁苯橡胶开工率为 61.50%，环比下降了 1.99%，同比也下降了 15.59%。从以上数据可以看到，2022 年，苯乙烯的下游行业中，除了 ABS 行业的开工率高于去年同期水平外，其它各行业的开工率都低于去年同期水平，尤其是 UPR 和丁苯橡胶更是大幅下降。显示苯乙烯下游需求不及去年同期水平。这主要还是由于宏观经济不佳，疫情防控等因素的影响。2022 年底，国内疫情防控措施已进行了优化与调整，预计 2023 年，苯乙烯的下游需求有望明显增加。

苯乙烯下游行业开工率



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

截至 2022 年 10 月份，除洗衣机、彩电同比均有所增长外，我国其它家电的产量均低于去年同期水平。数据显示：2022 年 10 月，我国冰箱产量 690 万台，环比减少了 109.5 万台，降幅 13.70%，同比-13.50%，前十个月累计生产 7159 万台，同比减少了 253.25 万台，降幅 3.42%；冷柜产量 162.2 万台，环比减少了 30.90 万台，降幅 16.00%，同比减少了 65.70 万台，降幅 28.83%，前十个月累计产量 1879.2 万台，下降了 590.85 万台，降幅 23.92%。空调产量为 1443.2 万台，环比减少了 414.8 万台，降幅 22.33%，同比也减少了 11.72 万台，降幅 0.81%，前十个月空调产量 18959.50 万台，同比增加了 867.06 万台，增幅 4.79%；洗衣机产量 880.60 万台，环比增加了 10.30 万台，增幅 1.18%，同比也增加了 113.83 万台，增幅 14.85%，前十个月累计产量 7318 万台，同比增长 349.51 万台，增幅 5.02%；彩电产量 1926.2 万台，环比减少了 170.7 万台，降幅 8.14%，同比增加了 166.95 万台，增幅 9.49%，前十个月累计生产 16139.6 万台，同比增加 1250.64 万台，升幅 8.40%。进入 2023 年后，随着疫情防控措施的优化与调整，预计家电行业的需求有望明显增长，产量或将明显高于今年。

三、上游原材料分析

12 月份亚洲乙烯环比略有回落，但仍低于去年同期水平。数据显示：截至 12 月 19 日，CFR 东北亚乙烯的价格报 871 美元，较 11 月份 -10 美元，升幅为-1.14%，较去年同期则-185 美元，涨幅-17.52%。12 月份亚洲乙烯的价格明显回落，主要原因是因为亚、欧、美产

量均有所增加，市场供应量明显增加的原因。由于年底前，国内外装置检修减少，预计市场供应将保持充足。进入 2023 年后，随着国内外新增产能逐渐投产，预计乙烯市场供应有所增加，价格或将维持区间震荡，重心下移的格局。

国际乙烯价格走势



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

截至 12 月 19 日，中国到岸纯苯价格报 830 美元，较上月-12.5 美元，涨幅-1.48%，较去年则下跌了 72.5 美元，跌幅 8.03%。国内纯苯的价格环比也有所回落。华东区域报 6475 元，环比涨-500 元，跌幅 7.17%；同比也下跌了 100 元，跌幅 1.52%。华南区域报 6500 元，环比-500 元，涨幅-7.14%；同比-100 元，涨幅-1.52%；华北区域报 6725 元，环比-250 元，涨幅-1.48%，同比+350 元，升幅 5.49%。进入 2023 年后，随着疫情逐渐缓解，预计下游需求将有所上升，对纯苯的价格形成支撑。预计纯苯有望维持区间震荡，重心上移的格局。

华东纯苯价格季节性走势

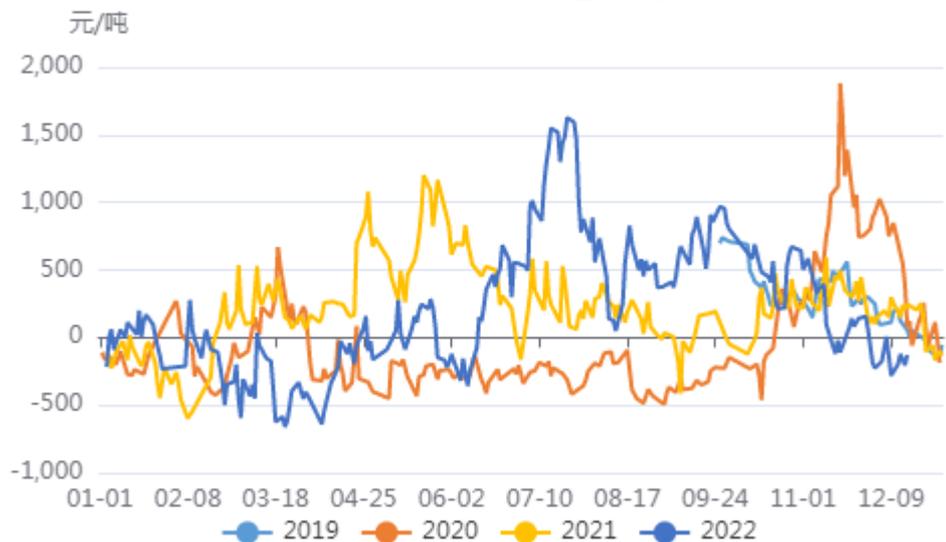


图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

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，2022年上半年，国内苯乙烯的基差震荡走高，7月下旬一度上升到1487元，这主要是由于上半年国际原油走势坚挺，油价持续高位，苯乙烯成本支撑强劲。进入下半年后，受国内外苯乙烯供应增加，出口减少等因素的影响，苯乙烯基差明显回落。截止12月16日，苯乙烯基差报-129元，处于正常波动范围。进入2023年后，随着国内供应的增加，预计苯乙烯的基差有望低位运行。

苯乙烯基差季节性走势



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

五、技术分析

从 EB 活跃合约的走势图中可以看到，2022 年初，苯乙烯走出了一个冲高回落的格局。上半年持续走高，下半年则震荡回落。截至 12 月中旬，苯乙烯抹去了上半年的所有涨幅，重新回到起来。目前其价格正处于 8000 元附近震荡整理。短期均线有止跌回稳的迹象，但中期均线继续向下回落，对短期均线形成压力。技术指标 DIFF\DEA 低位走平，但 MACD 红柱微现，KDJ 指标则有低位金叉的迹象，但力度不大。预计后期苯乙烯或处于震荡筑底的格局。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

六、观点总结

进入 2023 年，苯乙烯的基本面仍是多空纠结。一方面，党的二十大确定了 2023 年，我国将着力扩大国内需求，加快建设现货化产业体系，切实落实“两个毫不动摇”，更大力度的吸引和利用外资，有效防范化解重大金融风险。在党的二十大精神的指导下，国内经济有望得到复苏。而国家全面推进乡村振兴、优化、精准疫情防控政策等宏观措施，也有利于拉动苯乙烯的下游需求。另一方面，我们也注意到 2023 年仍有不少苯乙烯新装置计划投产，国内的产能继续明显上升，市场供应充足。此外，俄乌冲突已持续十个月，预计冲突各方也有缓和的需求。若冲突成功缓和，则能源价格也有望回落，对苯乙烯成本支撑减弱。综合来看，2023 年国内苯乙烯的供应继续有所增加，但需求也将明显回升，预计苯乙烯将会走出一个区间震荡，重心上移的格局。波动范围约为 7500—9500 之间。

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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。