

供应增加需求回升 3月有望震荡上行

摘要

2022年2月份，苯乙烯主力合约走出了探低回升的格局。长假期间，OPEC+维持原有产量政策，俄罗斯、乌克兰关系紧张等因素的影响，国际原油价格持续走高，并创出7年多来的新高。受此影响，长假过后，苯乙烯价格大幅高开，并继续上升，创出了2月份的高点9600元。但好景不长，由于春节长假刚过，下游企业大多数尚未复工，需求明显萎缩，生产企业库存持续上升对苯乙烯的价格形成了压制，苯乙烯主力合约在创出阶段性高点后开始震荡回落。2月中下旬，受俄乌冲突升级等因素的影响，国际继续冲高，一度站上了100美元的关口，受此影响，纯苯、乙烯价格均明显跟涨，苯乙烯成本也大幅上升，带动了苯乙烯的价格也同步上升。目前苯乙烯主力合约正处于5日均线处震荡整理。

2022年3月份，苯乙烯的基本面相对偏多。随着新装置逐渐投产，预计苯乙烯的供应有所增加，而随着下游企业逐渐复工，预计下游需求也将明显回升，苯乙烯的社会库存有所见顶回落。综合上所述，预计3月份苯乙烯有望供需两旺，若原油没有大幅回落的话，预计苯乙烯或将走出震荡反弹的格局。

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

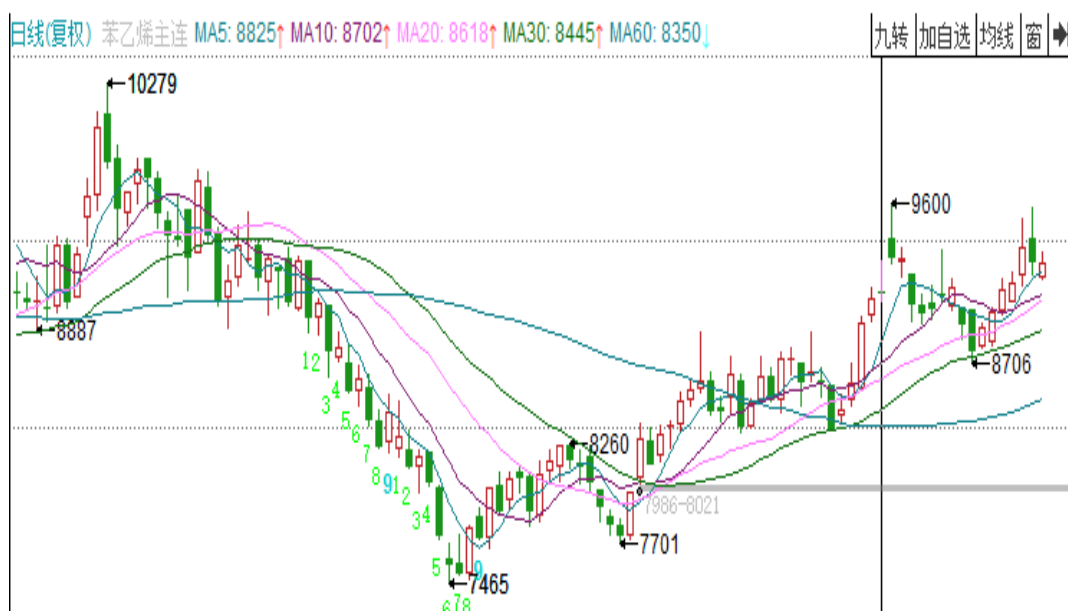


目录

一、2022年2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 1 月份苯乙烯走势回顾

2022 年 2 月份，苯乙烯主力合约走出了探低回升的格局。长假期间，OPEC+维持原有产量政策，俄罗斯、乌克兰关系紧张等因素的影响，国际原油价格持续走高，并创出 7 年多来的新高。受此影响，长假过后，苯乙烯价格大幅高开，并继续上升，创出了 2 月份的高点 9600 元。但好景不长，由于春节长假刚过，下游企业大多数尚未复工，需求明显萎缩，生产企业库存持续上升对苯乙烯的价格形成了压制，苯乙烯主力合约在创出阶段性高点后开始震荡回落。2 月中下旬，受俄乌冲突升级等因素的影响，国际继续冲高，一度站上了 100 美元的关口，受此影响，纯苯、乙烯价格均明显跟涨，苯乙烯成本也大幅上升，带动了苯乙烯的价格也同步上升。目前苯乙烯主力合约正处于 5 日均线处震荡整理。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

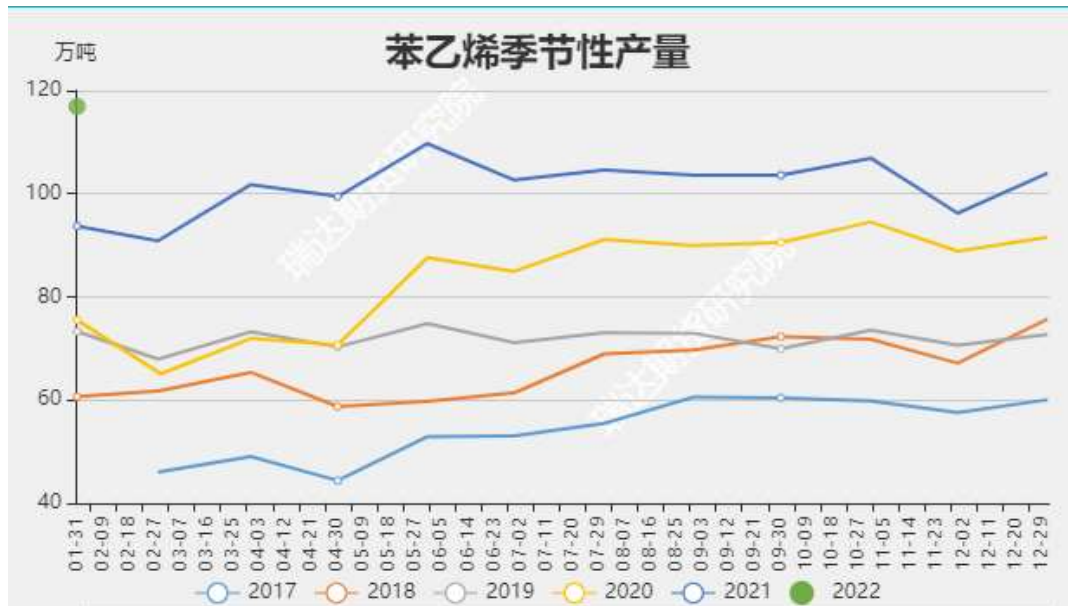
1、产能产量分析

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，苯乙烯国内产能产量再上新台阶。随着新增产能陆续投放，苯乙烯的市场供应将明显增加。



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1月份，国内苯乙烯产量环比继续有所增加，同时也高于去年同期水平。数据显示：1月份，国内苯乙烯的产量为116.92万吨，较12月份+12.98万吨。升幅12.49%。与去年同期相比，则增加了23.19万吨，增幅24.74%。受装置检修减少及企业降负生产的影响，预计2022年2月份的产量将略有减少。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

12月份，苯乙烯的进口量明显减少，出口量则有所增加。统计数据显示：2021年12月，我国进口苯乙烯10.28万吨，较11月份-5.86万吨，增幅-36.32%，较去年同期-5.69万吨，降幅35.61%。2021年1-12月，我国累计进口苯乙烯169.13万吨，较去年同期-113.91

万吨，增幅-40.24%。12月份，我国共出口苯乙烯 2495.24 吨，较 11 月份增加了 2480.8 吨，较去年同期-10585.1 吨。2021 年 1—12 月，我国累计出口苯乙烯 234.85 万吨，较去年同期+207.8 万吨，增幅高达 769.16%。2022 年，预计随着国内外供应增加，苯乙烯的出口量将有所减少。



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2022 年 2 月份，国内苯乙烯装置平均开工率环比有所回落，也低于去年同期水平。数据显示：截至 2022 年 2 月 24 日，国内苯乙烯的开工率报 78.83%，较 1 月-0.12%，较去年同期相比-8.02%。目前国内苯乙烯企业的开工率处于相对高位区域，3 月份装置检修不多，且后期有新装置计划投产，预计国内苯乙烯企业的开工率或将继续回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2022年2月，苯乙烯的华东社会库存环比明显增加，但仍低于去年同期水平。数据显示：截至2022年2月24日，国内苯乙烯华东库存约为17.1万吨，较1月份增加了7.55万吨，增幅79.06%，与去年同比-2.95万吨，增幅-14.71%。华东港口贸易商库存为13.40万吨，较1月份上升了6.05万吨，升幅82.31%，较去年同期则下降了3.65万吨，降幅21.41%。国内苯乙烯工厂库存报15.46万吨，环比增加最3.72万吨，增幅31.71%，较去年同期上升了0.18万吨，升幅1.20%。可以看到，2月份受春节长假及下游企业放假等因素的影响，苯乙烯下游需求不足，社会库存明显上升。进入3月份后，下游放假的企业逐渐复工，预计苯乙烯的社会库存有所回落。





数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2022年2月份，国内苯下游五大行业开工率升降不一。数据显示：截至2022年2月24日，国内EPS的开工率为54.11%，较1月份+9.94%，与去年同期相比+3.45%；PS的开工率为77.59%，较1月份-6.52%，与去年同期相比+0.52%；ABS的开工率的91.00%，环比-6.70%，同比-7.90%；UPR的开工率为13%，环比+8.00%，同比-5.00%；丁苯橡胶的开工率为73.03%，环比-4.99%，同比+11.85%。可以看到，苯乙烯下游五大行业中，PS、EPS的开工率高于去年同期水平，但ABS的行业开工率环比明显下降，且低于去年同期水平，显示苯乙烯下游需求恢复不足。预计进入3月份后，春节长假的影响，苯乙烯下游企业的开工率或将有所回升。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022年2月份亚洲乙烯的价格环比明显回升，同时也高于去年同期水平。数据显示：截至2月21日，CFR东北亚乙烯的价格报1221美元，较1月份上升了245美元，升幅为25.10%，较去年同期也上升了330美元，涨幅37.04%。CFR东南亚报1191美元，较1月份上升了225美元，升幅为23.29%，较去年同期也上升了325美元，涨幅37.53%。从图中可以看到，自1月下旬开始，亚洲乙烯的价格呈现探底回升的格局。这主要是由于原油的需求有所回升，但OPEC+维持原有增产幅度，且俄乌紧张局势升级，导致原油的价格持续走高，乙烯的成本持续上升，对价格形成明显的支撑。3月份，OPEC+将在原油的幅度上小幅增产，且美伊核谈判有好转的势头，预计原油供应略有上升。但俄乌局势紧张依旧仍然在一定程度上对原油的价格形成支撑。乙烯的成本支撑仍在，而随着全球疫情有望缓解，下游需求或有将恢复。预计亚洲乙烯的价格有望小幅回升。



图表来源：瑞达期货研究院

2月份，受原油屡创近期新高的影响，国内外纯苯继续明显上升。数据显示：截至2月25日，中国到岸纯苯价格报1110美元，较上月+101美元，涨幅10.01%，较去年同期+214美元，涨幅23.88%。美国纯苯价格报377美元，较上月+28美元，涨幅8.02%，较去年同期+124美元，涨幅49.01%。欧洲纯苯报1124美元，较上月+48.5美元，升幅4.51%，较去年同期+154美元，涨幅15.88%。国内纯苯的价格也明显上升。华东区域报7925元，环比+500元，涨幅6.73%；同比+1225元，涨幅18.28%。华南区域报7900元，环比+400元，

涨幅 5.33%；同比+1450 元，涨幅 22.48%；华北区域报 7975 元，环比+650 元，涨幅 8.87%，同比+1775 元，涨幅 28.63%。原油屡创新高对纯苯价格形成明显的支撑。预计进入 3 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，2 期苯乙烯的基差较 1 月份有所回落，但幅度不大。现货市场价格与期货市场走势相似。截至 2022 年 2 月 25 日，国内苯乙烯的基差报 1 元，较 1 月份下降了 51 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2月份，苯乙烯走出了探低回升的格局，成交量明显减少，持仓量也有所萎缩。从周线上看，短期均线多头排列并震荡上行，对价格形成一定的支撑。技术指标DIFF/DEA低位金叉向上，MACD红柱增长。KDJ指标也震荡走高，显示多方占据优势。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2022年3月份，苯乙烯的基本面相对偏多。随着新装置逐渐投产，预计苯乙烯的供应有所增加，而随着下游企业逐渐复工，预计下游需求也将明显回升，苯乙烯的社会库存有所见顶回落。综合上所述，预计3月份苯乙烯有望供需两旺，若原油没有大幅回落的话，预计苯乙烯或将走出震荡反弹的格局。

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。