



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



供需两弱成本支撑 上方空间较为有限

摘 要

5 月份，苯乙烯 EB2206 合约走出了一个震荡上行的格局。5 月份，苯乙烯基本面相对较好。俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁，G7 集团宣布禁运俄油且逐步减少对俄天然气的依赖，投资者担忧原油供应有所减少，导致原油价格居高不下，这在一定程度上对苯乙烯形成支撑。此外，4 月份受装置检修及生产企业降负生产等因素的影响，国内苯乙烯的产量明显减少，而进口量也明显减少，但出口量大幅增加，这也在一定程度上对苯乙烯的价格形成支撑。受以上因素的共同影响，5 月份苯乙烯主力合约震荡走高。目前正在冲击 10500 一线的压力。

2022 年 6 月份，苯乙烯的基本面多空并存。首先，俄乌冲突延续，欧盟加大对俄的制裁力度，G7 集团禁运俄原油，导致市场担忧原油供应不足，对油价形成支撑，从而间接对苯乙烯形成成本支撑。其次，6 月份，预计国内苯乙烯装置开工率依然较低，市场供应减少，也将对苯乙烯的价格形成支撑。但苯乙烯下游需求仍较为低迷，下游三大行业的开工率均不及去年同期水平。目前亚洲乙烯的价格已有所回落，若后期纯苯价格也出现回调的话，则苯乙烯的成本支撑就会失效。因此，6 月份的苯乙烯，主要关注的是成本支撑与需求是否能明显回升。预计继续大幅上升的可能性不大，主要以高位震荡为主。

目录

一、2022年5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5月份苯乙烯走势回顾

5月份，苯乙烯 EB2206 合约走出了震荡上行的格局。5月份，苯乙烯基本面相对较好。俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁，G7 集团宣布禁运俄油且逐步减少对俄天然气的依赖，投资者担忧原油供应有所减少，导致原油价格居高不下，这在一定程度上对苯乙烯形成支撑。

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 4 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：4 月份，国内苯乙烯的产量为 110.98 万吨，较 3 月份下降了 3.45 万吨，增幅-3.01%。与去年同期相比，则增加了 11.53 万吨，增幅 11.59%。2022 年 1—4 月份，国内苯乙烯的累计产量为 451.34 万吨，较去年同期增加了 65.51 万吨，增幅 16.98%。2022 年 1—4 月份，国内苯乙烯的产量总体继续平稳增长，预计 5 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

4 月份，苯乙烯的进口量环比明显减少，也低于去年同期水平。统计数据显示：2022 年 4 月，我国进口苯乙烯 4.59 万吨，较 3 月份-9.29 万吨，增幅-66.92%，较去年同期-6.86 万吨，增幅-59.93%。2022 年 1—4 月，我国累计进口苯乙烯 43.25 万吨，较去年同期-18.72 万吨，增幅-30.21%。3 月份，我国共出口苯乙烯 100073.95 吨，较 3 月份增加了 33163.4 吨，增幅 49.56%，较去年同期则减少了 4653.1 吨，降幅 4.44%。2022 年 1—4 月，我国累计出口苯乙烯 18.67 万吨，较去年同期+3.86 万吨，增幅为 26.10%。2022 年 5 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 5 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 5 月 26 日，国内苯乙烯的开工率报 70.60%，较 4 月下降了 4.5%，较去年同期则大幅下降了 13.40%。主要是受到装置检修增加的影响，6 月份，随着前期检修的装置复产，预计国内苯乙烯的供应量将有所回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2022年5月，苯乙烯的华东社会库存涨跌不一，但总体上较4月份有所回落。数据显示：截至2022年5月27日，国内苯乙烯工厂库存报10.99万吨，环比下降了2.29万吨，降幅17.26%，较去年同期则下降了9323吨，降幅7.82%。华东库存约为11.53万吨，较4月份下降了0.39万吨，降幅3.27%，与去年同比则上升了8.17万吨，增幅243.15%。华东港口贸易商库存为8.53万吨，较4月份下降了0.34万吨，降幅3.83%，较去年同期则上升了6.25万吨，升幅324.38%。国内苯乙烯库存环比有所下降，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

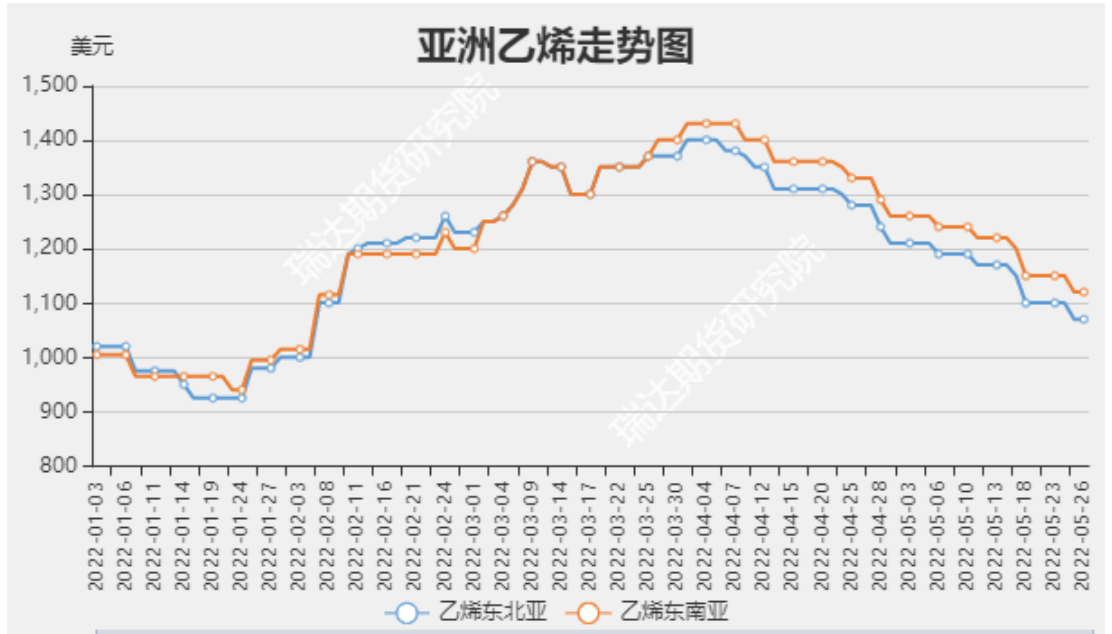
2022年4月份，国内苯下游五大行业开工率大多有所回落，同时也低于去年同期水平。数据显示：截至5月26日，国内EPS企业开工率报56.54%，较4月份下降了5.68%，与去年同期相比也下降了8.84%；PS的开工率为57.30%，较4月份下降了7.96%，与去年同期相比也下降了8.84%；ABS的开工率为89.40%，较4月份上升了0.90%，但较去年同期水平，仍下降了10.40%；UPR的开工率为21%，环比-4.00%，同比-21.00%；丁苯橡胶的开工率为66.96%，环比-3.48%，同比-4.62%。从以上数据可以看出，5月份，苯乙烯的下游需求远不及去年同期水平，预计将在一定程度上限制苯乙烯的上涨空间。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022年5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5月26日，CFR东北亚乙烯的价格报1071美元，较4月份下降了210美元，升幅为-16.39%，较去年同期则上升了5美元，涨幅0.47%。CFR东南亚报1121美元，较4月份下跌了210美元，升幅为-15.78%，较去年同期则上升了110美元，涨幅10.88%。俄乌冲突延续，原油走势坚挺，预计6月份，国际乙烯的价格将维持高位震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

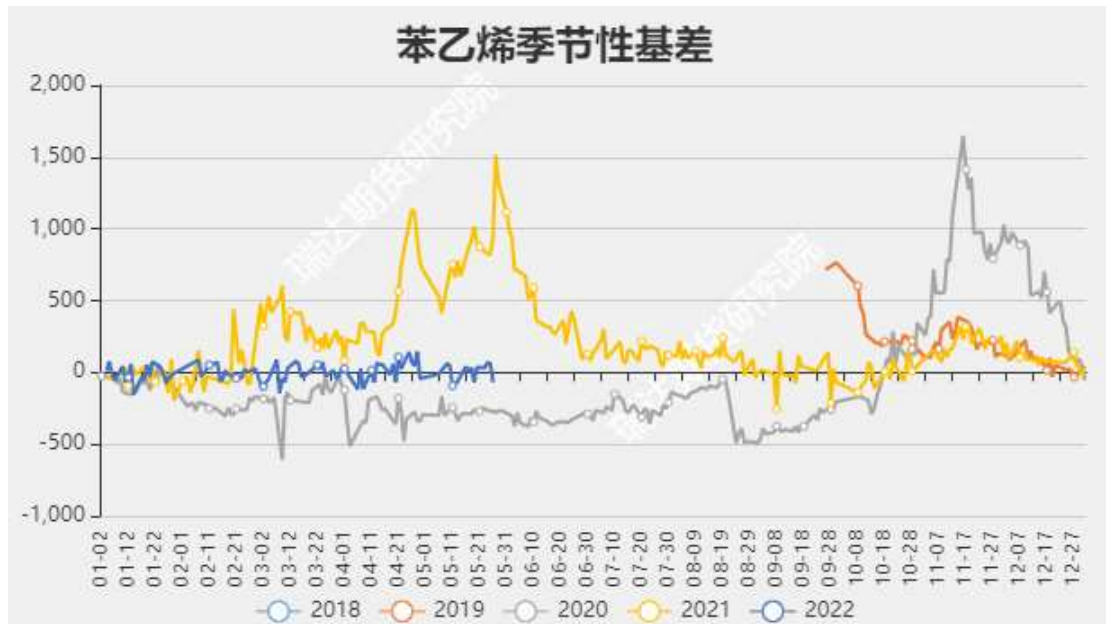
4月份，国内外纯苯价格有所上涨。数据显示：截至5月26日，中国到岸纯苯价格报1272美元，较上月+120.5美元，涨幅10.46%，较去年同期+277美元，涨幅27.84%。美国纯苯价格报518美元，较上月+113美元，涨幅27.9%，较去年同期+146美元，涨幅39.25%。欧洲纯苯报1498美元，较上月+263美元，升幅21.30%，较去年同期+460.50美元，涨幅+44.39%。国内华东区域报9425元，环比+850元，涨幅9.91%；同比+1750元，涨幅22.80%。华南区域报9300元，环比+750元，涨幅8.77%；同比+1400元，涨幅17.72%；华北区域报8775元，环比+400元，涨幅4.78%，同比+1275元，涨幅17.00%。预计进入6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

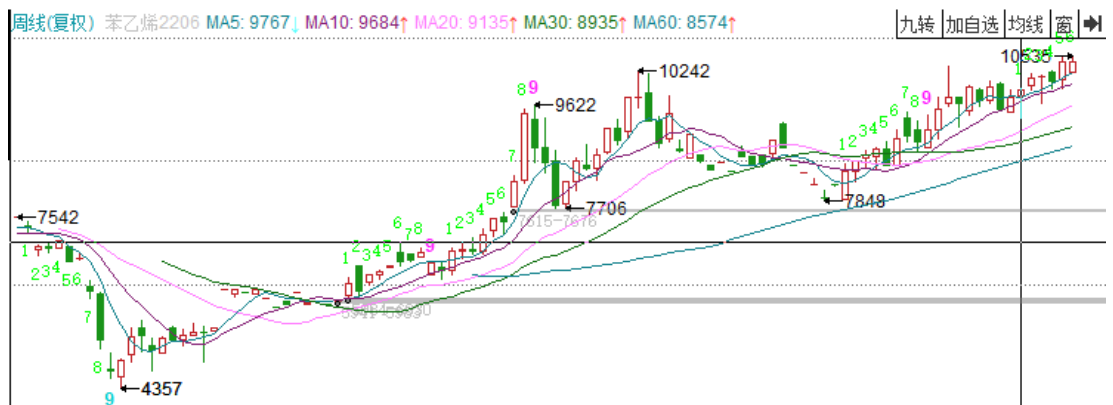
从期现价差来看，我们选取苯乙烯期货活跃合约与华东市场价的价差来预测两者后市可能走势。从图中我们可以看到，5月苯乙烯的基差较波动幅度不大。现货市场价格与期货市场走势相似。截至2022年5月26日，国内苯乙烯的基差报-71元，较4月份下降了96元，目前处于正常波动区间，短期期仍暂无套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年5月份，苯乙烯走出了震荡上行的格局，成交量与持仓量均有所增加。从周线上看，10周均线对苯乙烯形成了有力的支撑，短期多头格局未改。技术指标DIFF/DEA震荡向上，MACD红柱小幅介长，KDJ指标也小幅上行，但短期有一定的背离迹象。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2022年6月份，苯乙烯的基本面多空并存。首先，俄乌冲突延续，欧盟加大对俄的制裁力度，G7集团禁运俄原油，导致市场担忧原油供应不足，对油价形成支撑，从而间接对苯乙烯形成成本支撑。其次，6月份，预计国内苯乙烯装置开工率依然较低，市场供应减少，也将对苯乙烯的价格形成支撑。但苯乙烯下游需求仍较为低迷，下游三大行业的开工率均不及去年同期水平。目前亚洲乙烯的价格已有所回落，若后期纯苯价格也出现回调的话，则苯乙烯的成本支撑就会失效。因此，6月份的苯乙烯，主要关注的是成本支撑与需求是否能明显回升。预计继续大幅上升的可能性不大，主要以高位震荡为主。

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。

