

苯乙烯半年报

2022年6月27号

成本支撑需求平稳 下半年或宽幅震荡

摘要

2022 年上半，苯乙烯走势一波三折。春节前，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，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。3月中旬，美国及部分亚、欧国家宣布将释放原油战略储备，OPEC、EIA 均下调原油需求预期，世行下调全球增长预期，美联储加息，OPEC+部长级会议决定在 7 月上调产量至 64.8 万桶。在这些消息的共同影响下，原油涨势受阻，维持了一个宽幅震荡的格局。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。

2022 年下半年，苯乙烯的基本面多空交织。一方面是下半年仍有多套新装置有投产计划，预计国内的供应仍将明显增加，而且受宏观经济不佳等因素的影响，下游需求不及去年同期水平，这些因素或将对价格形成一定的压制。但俄乌冲突延续，原油仍在高位运行，纯苯的价格也居高不下，苯乙烯成本支撑仍较为强劲。且生产装置检修增多，市场供应减少，苯乙烯社会库存仍处于低位区域，生产企业压力不大则对价格形成较强的支撑。预计下半年苯乙烯有望走出宽幅震荡的格局。

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

一、2022 年上半年苯乙烯走势回顾

1、期货盘面回顾

2022 年上半，苯乙烯走势一波三折。春节前，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，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。3 月中旬，美国及部分亚、欧国家宣布将释放原油战略储备，OPEC、EIA 均下调原油需求预期，世行下调全球增长预期，美联储加息，OPEC+部长级会议决定在 7 月上调产量至 64.8 万桶。在这些消息的共同影响下，原油涨势受阻，维持了一个宽幅震荡的格局。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。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

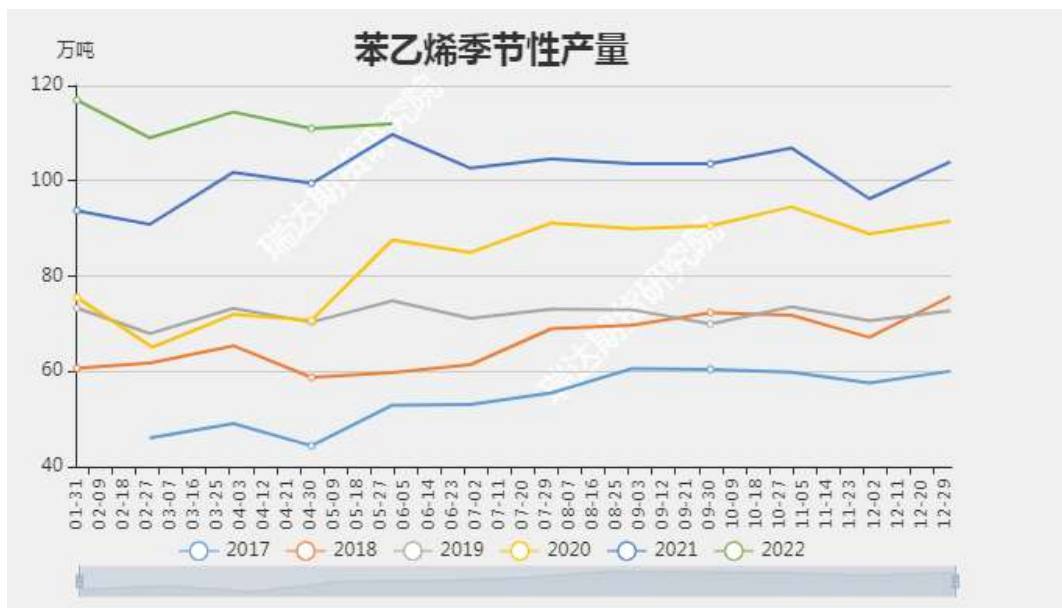
近两年来，国内苯乙烯投扩产的进展速度较快，苯乙烯产业进入了集中扩能期。2020

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。新装置投产的不确定性较大，受宏观经济不佳，疫情防控等因素的影响，2022 年上半年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。茂名石化一套 40 万吨的装置试车后未投产，后期还有天津渤化 45 万吨，洛阳石化 12 万吨等装置计划投产，涉及产能 97 万吨。可以预计，下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

2022 年 1—5 月，国内苯乙烯产量持续维持在历史高位区域，高于去年同期水平。数据显示：2022 年 5 月份，国内苯乙烯的产量报 112 万吨，较 4 月份增加了 1.02 万吨，增幅 0.92%，较去年同期则上升了 2.33 万吨，升幅 2.12%。2022 年 1—5 月，我国累计生产苯乙烯 563.34 万吨，较去年同期上升了 67.84 万吨，增幅 13.69%。进入下半年后，随着新增装置投产，预计苯乙烯的产量将继续有所增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

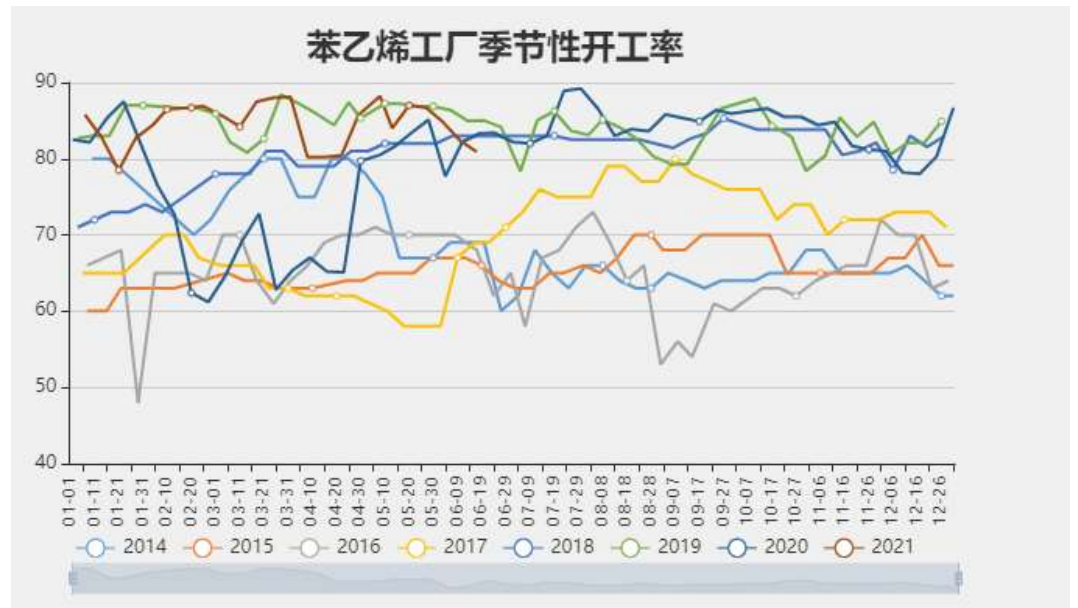
2022年1—5月，我国苯乙烯进口量维持在历史低位区域，出口量较往年则大幅增加。数据显示：2022年5月份，国内进口苯乙烯8.96万吨，较4月份增加了43729.89吨，增幅95.27%；较去年同期则下降了21005吨，降幅18.99%。2022年1—5月，我国共进口苯乙烯52.21万吨，较去年同期下降了20.82万吨，降幅28.51%。2022年5月，国内出口苯乙烯15.54万吨，环比增加了5.54万吨，增幅55.33%，同比也增加了11.39万吨，增幅273.74%。2022年1—5月，我国共出口苯乙烯34.22万吨，较去年同期增加了15.25万吨，增幅80.41%。随着国内产能产量的增加。我国苯乙烯的进口量平稳下降。而苯乙烯的出口量则明显增长。



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2022年1—5月，国内苯乙烯工厂的开工率震荡回落，也远远低于往年同期水平。数据显示：截至2022年6月23日，国内苯乙烯工厂的开工率报65.10%，较5月同期水平回落了3.90%，较去年同期回落了17.30%。由于近两年新增装置投产较多，因此即便开工率明显回落，但市场供应并未明显减少。2022年下半年仍有不少苯乙烯新装置有投产的计划，而苯乙烯的下游需求相对平稳，预计下半年苯乙烯的开工率或保持区间震荡。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

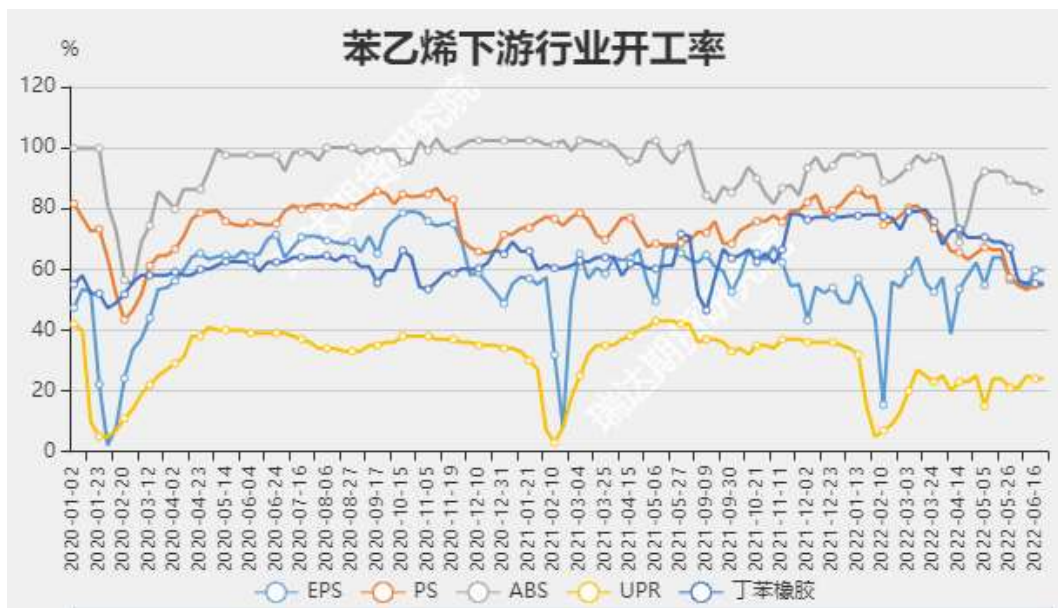
数据显示：截至2022年6月22日，国内苯乙烯华东库存报4.65万吨，较5月份2.43万吨，升幅-34.32%，较去年同期水平则上升了1.4万吨，升幅40.91%；截至6月20日，华东港口库存报3.58万吨，环比-7.95万吨，升幅-68.95%，同比则下降了2.92万吨，降幅44.92%；华南港口库存报2.00万吨，环比-0.32万吨，增幅-13.79%，与去年同期相比，则下降了0.64万吨，降幅24.24%。截至6月23日，国内苯乙烯工厂库存报10.06万吨，环比下降了9388吨，降幅-7.92%。同比下降45255吨，降幅31.04%。从图中可以看出，2022年1—5月，国内苯乙烯的华东社会库存总体保持在历史低位区域运行。长假期间生产企业库存快速上升，节后社会库存开始震荡回落。目前虽然略高于去年同期，但远远低于2019年与2020年。继续处于历史低位区间。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2022年上半年，国内苯下游五大行业开工率环比升降不一，仍低于去年同期水平。数据显示：截至6月23日，国内EPS企业开工率报59.73%，较5月份上升了3.19%，与去年同期相比则下降了0.63%；PS的开工率为54.74%，较5月份下降了2.56%，与去年同期相比则大幅下降了22.03%；ABS的开工率为85.90%，较5月份下降了3.50%，但较去年也下降了0.21%；UPR的开工率为24%，环比上升了3.00%，同比仍下降了13.00%；丁苯橡胶的开工率为55.34%，环比-11.62%，同比-6.76%。从以上数据可以看出，6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。



2022年，国内各家电产量环比升降不一，但大多低于去年同期水平。数据显示：2022年5月份，国内电冰箱的产量为667万台，环比上升了2.23%，同比则下降了10.91%，冷柜的产量为187.1万台，环比上升了12.91%，同比则下降了22.62%；空调的产量2182.9万台，较去年同期下降了4.23%，彩电的产量为1540.1万台，环比增加了1.81%，同比也上升了6.74%。2022年1—5月，国内共生产冰箱3401万台，同比减少了8.37%；冷柜产量为1052.8万台，同比下降了21.98%；洗衣机的产量为3471.7万台，同比下降了146.7%；电视机的产量为7441万台，同比上升了21.71%。从以上数据可以看出，2022年上半年，苯乙烯下游需求不及去年同期水平。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

5 月份亚洲乙烯继续震荡回落。数据显示：5 月份 CFR 东南亚乙烯的价格报 1101 美元，较 5 月份 -50 美元，升幅为-4.34%，较去年同期则+265 美元，涨幅 31.70%。CFR 东北亚报 981 美元，较上个月-120 美元，升幅为-10.90%，较去年同期+120 美元，涨幅 13.94%。从图中可以看出，2022 年，亚洲乙烯走出了一个冲高回落的格局。一季度，在原油供应紧张，俄乌冲突暴发，原油持续走高的影响下，亚洲乙烯的价格也持续走高，进入二季度，原油价格仍相对坚挺，但亚洲乙烯供应充足，而下游需求较为低为，亚洲乙烯的价格也开始冲高回落。个人认为，2022 年下半年不确定因素较多，一方面是俄乌冲突的进展，其次是欧盟、美国对俄的制裁力度是否加大，第三则是 OPEC+原油产量的变化。总体上看，2022 年下半年乙烯需求有望有所恢复，预计价格或将维持区间震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

6 月 23 日，中国到岸纯苯价格报 1245 美元，较上月下降了 15 美元，涨幅 1.30%，较去年同期上升了 230 美元，涨幅 22.66%。美国纯苯价格报 647.5 美分/加仑，较上月上升了 159 美分，涨幅 39.26%，较去年同期上升了 342.5 美元，涨幅 112.30%。欧洲纯苯报 1920 美元，较上月+499 美元，升幅 40.40%，较去年同期上涨了 961 美元，涨幅 100.21%。国内纯苯的价格也有所上升。华东区域报 9675 元，环比+400 元，涨幅 4.66%；同比+1500 元，涨幅 18.35%。华南区域报 9800 元，环比+500 元，涨幅 5.85%；同比+1850 元，涨幅 23.27%；华北区域报 9275 元，环比+350 元，涨幅 4.18%，同比+1450 元，涨幅 18.53%。进入 2022 下半年后，随着疫情逐渐减少，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。2022年1—5月份，苯乙烯的基差走势较为平稳，一直维持在-100元至120元的狭小区间内波动，6月份，苯乙烯的基差快速走高。截至6月23日，苯乙烯的价格上冲到了329元的年内高点。个人认为，苯乙烯基差走高，主要是因为6月中旬后，原油、煤炭均出现一波快速回落，而苯乙烯受产量减少，库存不高的影响，供应商不愿降价销售，导致基差快速上升。因此，在下游需求没有明显好转之前，预计苯乙烯的基差有可能再度缩小。由于目前苯乙烯基差的绝对值不高，因此，建议投资者继续关注基差变化的趋势，一旦基差上冲到500元上方时，有条件的投资者可以考虑择机进行反向套利操作。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

从 EB 指数合约的走势图中可以看到，2022 年上半年，苯乙烯走出了震荡走高的格局，形态上看，均线系统仍然呈现多头排列，下方均线对价格形成一定的支撑，但我们也看到，短期均线在高位走平，同时也有一定的拐头迹象。且技术指标 DIFF/DEA 也有高位死叉向下的迹象，MACD 红柱消失，绿柱出现，显示多头力量有所减弱。而 KDJ 指标也在高位死叉向下，显示短期有一定的调整要求。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2022年下半年，苯乙烯的基本面多空交织。一方面是下半年仍有多套新装置有投产计划，预计国内的供应仍将明显增加，而且受宏观经济不佳等因素的影响，下游需求不及去年同期水平，这些因素或将对价格形成一定的压制。但俄乌冲突延续，原油仍在高位运行，纯苯的价格也居高不下，苯乙烯成本支撑仍较为强劲。且生产装置检修增多，市场供应减少，苯乙烯社会库存仍处于低位区域，生产企业压力不大则对价格形成较强的支撑。预计下半年苯乙烯有望走出宽幅震荡的格局。

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。

