



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](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 供应减少成本高位 4月有望强势整理

### 摘 要

2022年3月份,苯乙烯主力合约走出了一个冲高回落再反弹的格局。月初,在俄乌冲突升级,欧美等国诸多制裁俄罗斯的措施出台,原油价格快速冲高,带动化工商品震荡走高。EB2205 合约也快速上冲并刷新了上市以来的高点 10608 元。3月中旬,乌称考虑有妥协的接受停火协议,俄乌冲突有缓和迹象。而 IEA 将释放原油战略储备来缓解原油市场供应不足,美英宣布对俄原油及天然气禁运,但欧洲多个国家表示不同意跟随,这在一定程度上缓解了市场上担忧原油供应不足的担忧。此外,美伊核协议有望达成,美对委的制裁可能放松等消息也加大了市场对于后期原油供应增加的预期,油价冲高回落。EB2205 合约也快速回落。随后,俄乌冲突延续,美伊谈判进展缓慢,欧盟多个国家宣布继续加大对俄的制裁力度,再加上欧盟峰会、北约峰会及 G7 会议的召开,市场担忧对俄制裁力度继续加大,令原油供应紧张,国际油价受到支撑而止跌反弹。EB2205 合约同步回升。目前正位于 20 日均线附近震荡整理。3 月份,苯乙烯自身的基本面较为平稳,生产企业开工率基本平稳,而下游需求回升则相对缓慢。由于 3 月中旬,国内疫情复发且来势汹汹,多个城市封城抗疫,物流停摆,生产资料无法保证供应,上下游企业开工率明显低于去年同期水平。苯乙烯下游需求受到一定的抑制,社会库存继续回升。总体上看,3 月份苯乙烯同时受到原油、原料价格坚挺,成本支撑强劲及下游需求恢复不足,社会库存有所上升的共同影响,价格波动剧烈。。

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。

## 目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 一、2022年3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3月份苯乙烯走势回顾

2022年3月份，苯乙烯主力合约走出了一个冲高回落再反弹的格局。月初，在俄乌冲突升级，欧美等国诸多制裁俄罗斯的措施出台，由于俄是全球第二大原油出口国，市场担心原油供应减少，原油价格快速冲高，带动化工商品震荡走高。EB2205合约也快速上冲并刷新了上市以来的高点10608元。3月中旬，乌称考虑有妥协的接受停火协议，俄乌冲突有缓和迹象。而IEA将释放原油战略储备来缓解原油市场供应不足，美英宣布对俄原油及天然气禁运，但欧洲多个国家表示不同意跟随，这在一定程度上缓解了市场上担忧原油供应不足的担忧。此外，美伊核协议有望达成，美对委的制裁可能放松等消息也加大了市场对于后期原油供应增加的预期，油价冲高回落。EB2205合约也快速回落。随后，俄乌冲突延续，美伊谈判进展缓慢，欧盟多个国家宣布继续加大对俄的制裁力度，再加上欧盟峰会、北约峰会及G7会议的召开，市场担忧对俄制裁力度继续加大，令原油供应紧张，国际油价受到支撑而止跌反弹。EB2205合约同步回升。目前正位于20日均线附近震荡整理。3月份，苯乙烯自身的基本面较为平稳，生产企业开工率基本平稳，而下游需求回升则相对缓慢。由于3月中旬，国内疫情复发且来势汹汹，多个城市封城抗疫，物流停摆，生产资料无法保证供应，下游企业开工率明显低于去年同期水平。苯乙烯下游需求受到一定的抑制，社会库存继续回升。总体上看，3月份苯乙烯同时受到原油、原料价格坚挺，成本支撑强劲及下游需求恢复不足，社会库存有所上升的共同影响，价格波动剧烈。



图表来源：瑞达期货研究院

## 二、基本面分析

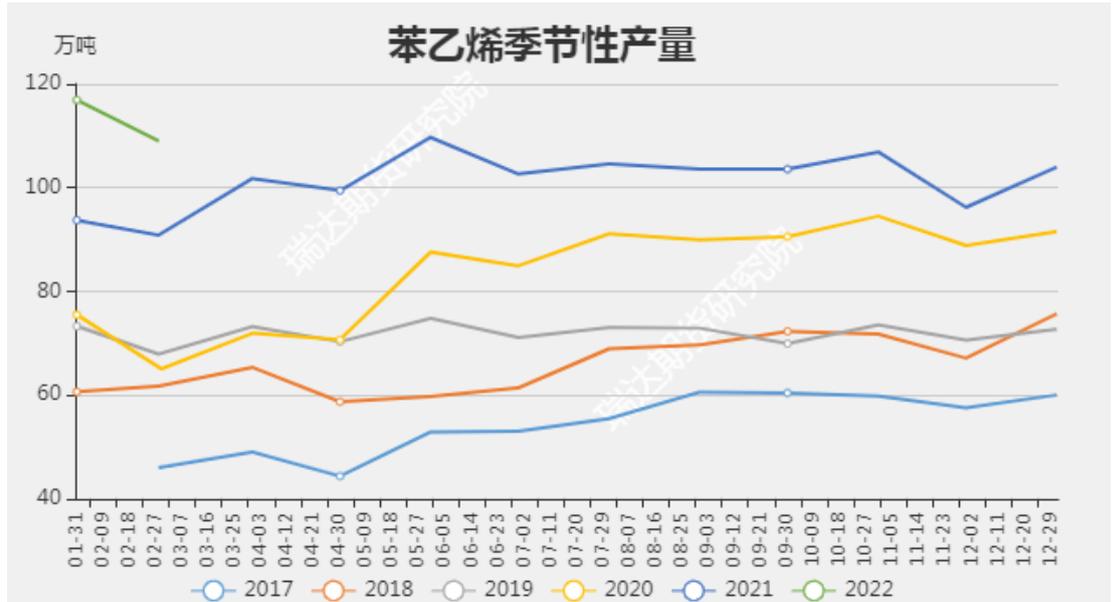
### 1、产能产量分析

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。不过，新装置投产中的不确定因素较多，还需要密切关注实际投产情况。



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2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：2月份，国内苯乙烯的产量为109.01万吨，较1月份下降7.91万吨，降幅6.77%。与去年同期相比，则增加了18.13万吨，增幅19.95%。受装置检修减少及企业降负生产的影响，2月份的产量有所减少。3月份受疫情影响，预计产量基本平稳。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、进出口分析

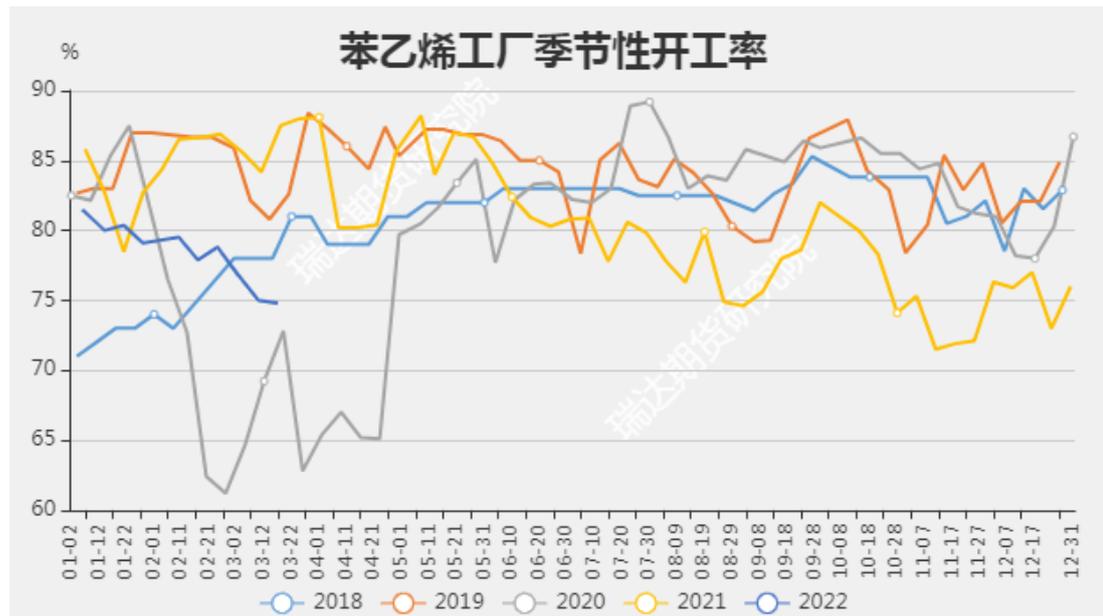
2 月份，苯乙烯的进口量环比同比均有所减少，出口量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。统计数据显示：2022 年 2 月，我国进口苯乙烯 10.47 万吨，较 1 月份-3.85 万吨，降幅 26.86%，较去年同期-6.85 万吨，降幅 39.54%。2022 年 1—2 月，我国累计进口苯乙烯 24.78 万吨，较去年同期-13.31 万吨，增幅-34.95%。2 月份，我国共出口苯乙烯 6874 吨，较 1 月份下降了 5989.7 吨，较去年同期睡或了 3847.2 吨。2022 年 1—2 月，我国累计出口苯乙烯 19.74 万吨，较去年同期-3008.1 吨，降幅高达 99.35%。2022 年 3 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

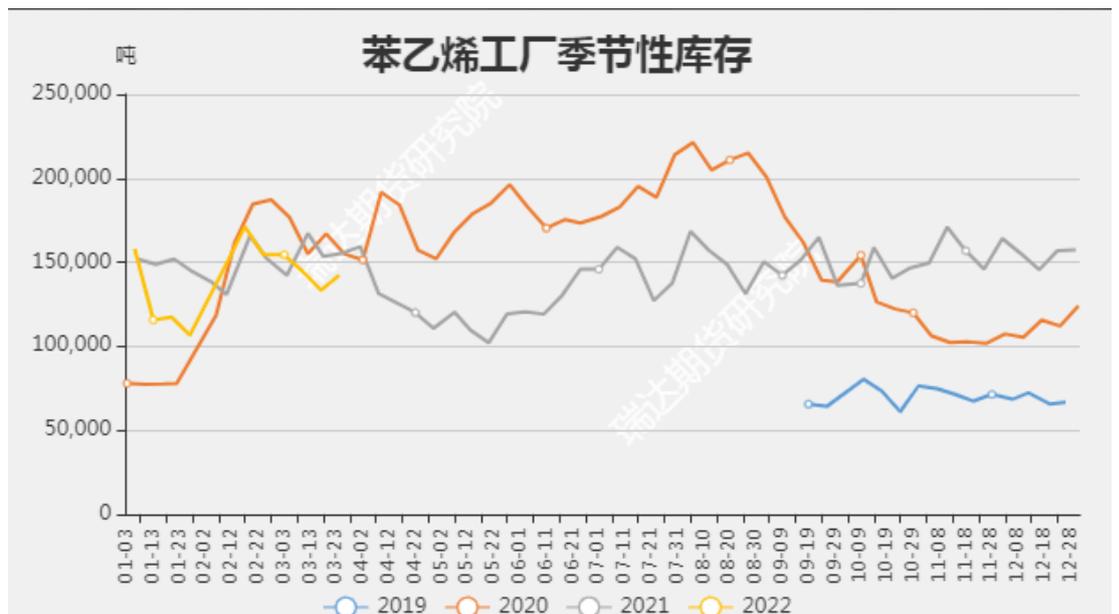
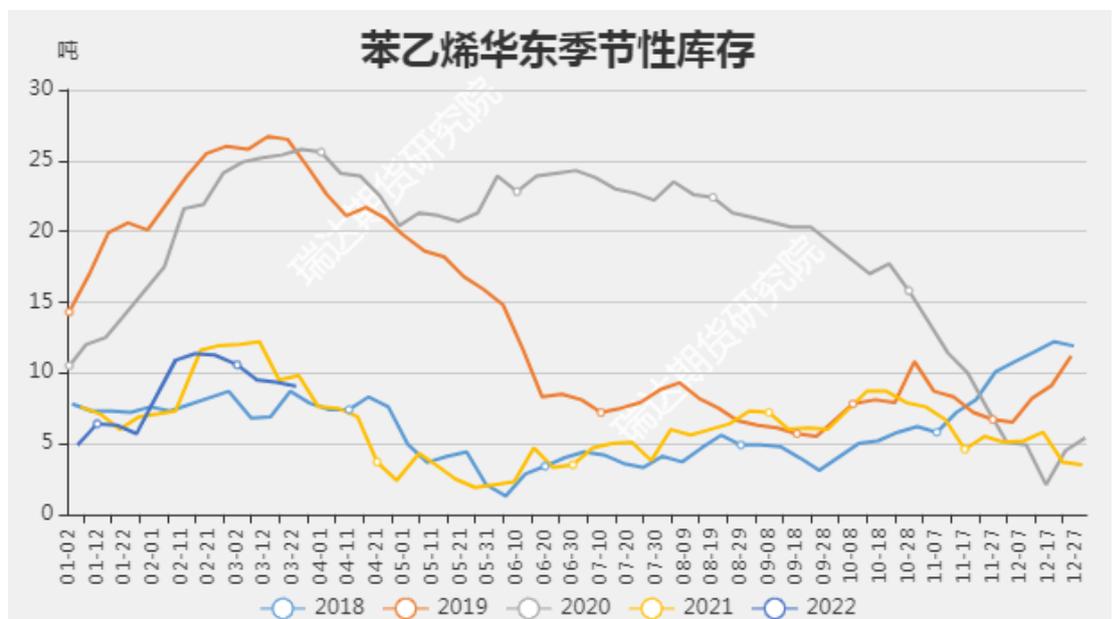
2022年3月份，国内苯乙烯装置平均开工率环比有所回落，也低于去年同期水平。数据显示：截至2022年3月24日，国内苯乙烯的开工率报74.48%，较2月下降4.35%，较去年同期相比下降了13.48%。这主要是受原料价格高位，及疫情期间物流停摆，生产原料供应不足导致生产企业降负所致。4月份若疫情能有所缓解，则预计国内苯乙烯企业的开工率将有所回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

#### 4、库存分析

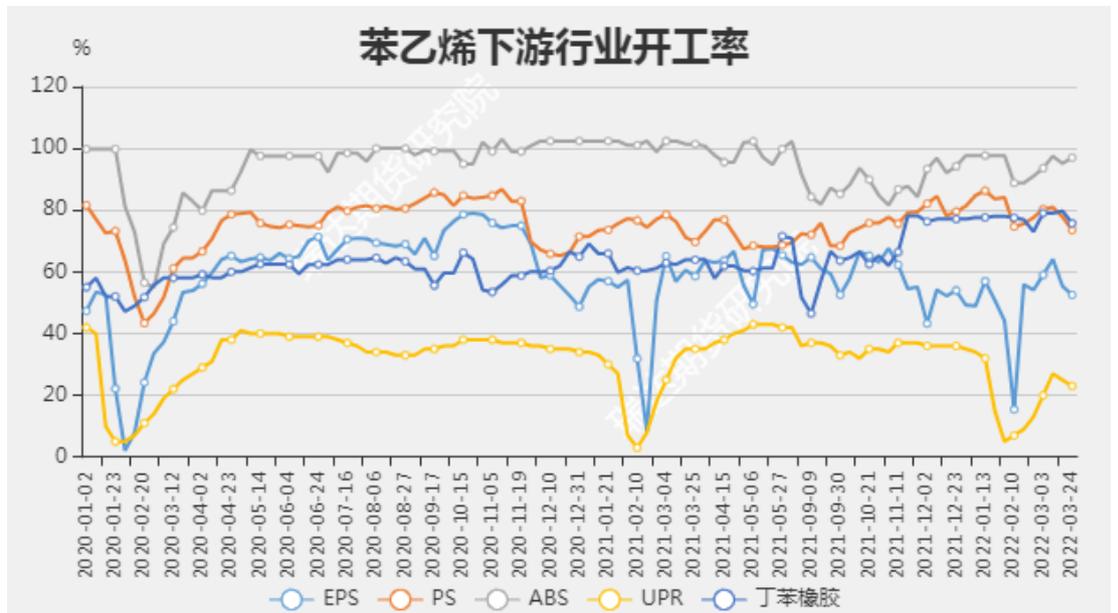
2022年3月，苯乙烯的华东社会库存升降不一。数据显示：截至2022年3月28日，国内苯乙烯华东库存约为13.3万吨，较2月份下降了2.81万吨，降幅17.44%，与去年同比则上升了0.92万吨，增幅7.43%。华东港口贸易商库存为11.15万吨，较2月份下降了1.66万吨，降幅12.96%，较去年同期则下降了0.13万吨，降幅1.15%。国内苯乙烯工厂库存报14.23万吨，环比下降了1.23万吨，降幅7.96%，较去年同期也下降了1.30万吨，降幅8.40%。可以看到，3月份受生产企业降负生产的影响，国内市场供应减少，社会库存也有所下降。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

## 5、下游需求分析

2022年3月份，国内苯下游五大行业开工率升降不一，其中，EPS和PS开工率有所下降，但ABS\UPR及丁苯橡胶的开工率有所上升。数据显示：截至2022年3月24日，国内EPS的开工率为52.54%，较2月份下降1.57%，与去年同期相比也下降了6.04%；PS的开工率为73.51%，较2月份下降了4.08%，与去年同期相比则上升了3.85%；ABS的开工率为97.00%，较2月份下降了4.08%，与去年同期相比则上升了3.85%；ABS的开工率的97.00%，较2月份上升了6.00%，同比则下降了3.74%；UPR的开工率为23%，环比+10.00%，同比-12.00%；丁苯橡胶的开工率为75.73%，环比2.7%，同比+11.82%。总体上看，3月份苯乙烯下游的平均开工率低于去年同期水平。进入4月份后，若疫情能有所好转，则下游企业的开工率也将有所回升。



图表来源：瑞达期货研究院

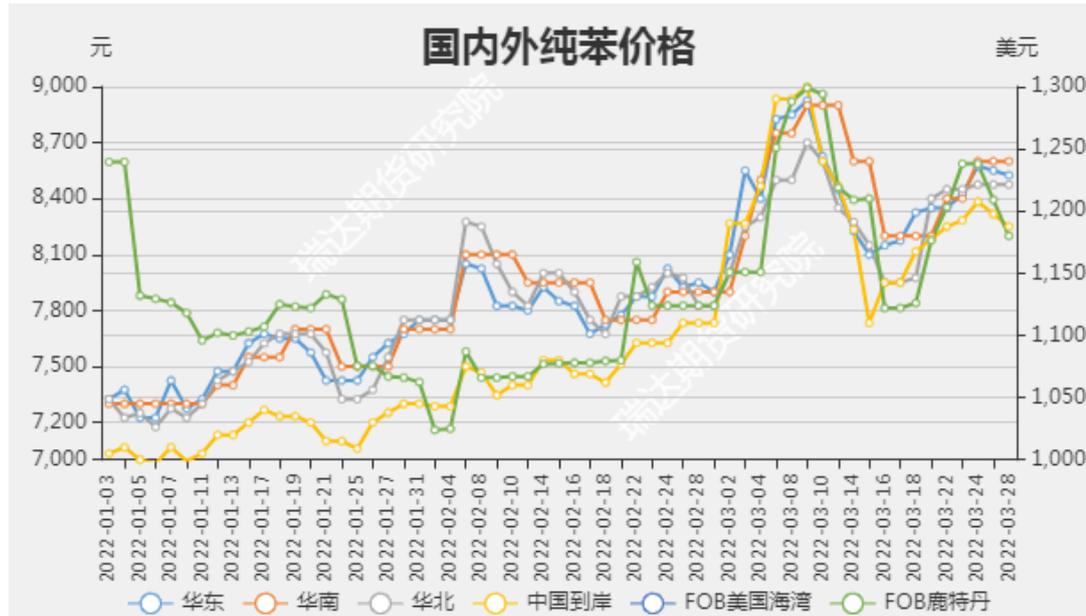
## 三、上游原材料分析

2022年3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3月24日，CFR东北亚乙烯的价格报1351美元，较2月份上升了90美元，升幅为7.14%，较去年同期也上升了260美元，涨幅23.83%。CFR东南亚报1351美元，较2月份上升了120美元，升幅为9.75%，较去年同期也上升了315美元，涨幅30.41%。受俄乌紧张局势升级，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。4月份，预计原油仍将维持高位运行，亚洲乙烯的价格或延续高位震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

3月份，受原油走势强劲的影响，国内外纯苯继续明显上升。数据显示：截至3月28日，中国到岸纯苯价格报1187.5美元，较上月+77.5美元，涨幅6.98%，较去年同期+355美元，涨幅42.64%。美国纯苯价格报413美元，较上月+33.5美元，涨幅8.83%，较去年同期+98美元，涨幅31.11%。欧洲纯苯报1180美元，较上月+56美元，升幅4.98%，较去年同期-145美元，涨幅-10.94%。国内纯苯的价格也明显上升。华东区域报8525元，环比+575元，涨幅7.23%；同比+2200元，涨幅34.78%。华南区域报8600元，环比+700元，涨幅8.86%；同比+2250元，涨幅35.43%；华北区域报8475元，环比+650元，涨幅8.31%，同比+2400元，涨幅39.51%。原油走势强劲对纯苯价格形成明显的支撑。预计进入43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，3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3月28日，国内苯乙烯的基差报16元，较2月份上升了15元，目前处于正常波动区间，短时期仍暂无套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、技术分析

2022年3月份，苯乙烯走出了一个冲高回落再反弹的格局，成交量与持仓量均大幅增加。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小幅上行，但MACD红柱收缩。KDJ指标则有高位死叉的迹象，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4月份，苯乙烯的基本面略微偏多。一方面是俄乌冲突仍在延续，预计短时间内难以结束，而在本次俄乌冲突中，OPEC始终没有做出提升产量的决定，预计4月份OPEC的产量将不会大幅上升，美伊协议谈判进展缓慢，4月份原油供应仍较为紧张。而仅靠IEA释放的原油战略储备或不足以抵消俄罗斯原油供应减少的制口，原油价格或将延续高位运行格局，对苯乙烯成本支撑强劲。另一方面，进入4月份后，随着防控措施的实施，疫情有望得到缓解，物流停摆的现状有望得到改善，从而带动下游需求回升，社会库存或将拐头向下，对苯乙烯的价格形成支撑。苯乙烯或将维持强势整理格局。

## 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。

