

需求不足库存回升 10 月或将冲高回落

摘 要

国庆长假过后，苯乙烯总体呈现冲高回落的格局。首先，长假期间，欧洲发生了天然气供应危机，部分天然气需求转向原油及煤炭，在一定程度上推高了油价与煤价。且国内山西发生大暴雨，导致国内煤炭大幅减产，对煤价形成了一定的支撑。受此影响，节后苯乙烯继续大幅上冲并刷新了上市以来的高点 10279 元。但是好景不长，节后管理层开始加强煤炭保供政策，内蒙等地发布了煤炭增产扩产政策，山西煤炭恢复生产，这在一定程度上削弱了煤化工的成本支撑，苯乙烯的价格冲高回落。随后，发改委加大了对市场的监管力度，称依《价格法》严查炒作煤炭价格，并组队前往郑商所，秦皇岛，曹妃甸等地调研，同时严查无证储煤场所，煤炭价格应声回落，动力煤连续跌停。受此影响，苯乙烯也持续回落。自前期高点最低下跌至 9070 元，下跌了 1209 元，跌幅 11.76%。目前正处于 9317 元附近震荡整理。

进入 11 月份苯乙烯的基本面仍是多空并存。一方面是原油价格持续高位震荡，对纯苯、乙烯形成有力的支撑，苯乙烯的成本支撑强劲。另一方面，11 月份，苯乙烯仍有新装置有投产的计划，且随着产能的增加，国内苯乙烯的产量也维持在历史高位，而下游三大行业的开工率仍不及去年同期水平，显示下游需求恢复不足。近期苯乙烯社会库存持续回升，目前已高于去年同期水平。后期随着新装置投产，预计苯乙烯社会库存仍有继续上升的迹象。预计 11 月份国内苯乙烯的供应增加，而需求相对平稳，苯乙烯的价格有回调的要求。



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

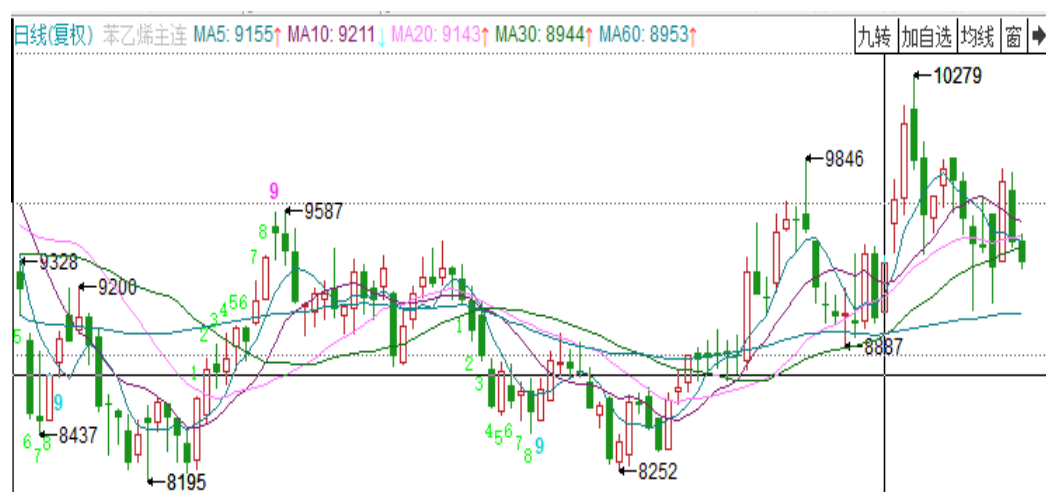


目录

一、2021 年 10 月份苯乙烯市场行情回顾	2
1、期货盘面回顾.....	错误!未定义书签。
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、2021 年 10 月份苯乙烯走势回顾

国庆长假过后，苯乙烯总体呈现冲高回落的格局。首先，长假期间，欧洲发生了天然气供应危机，部分天然气需求转向原油及煤炭，在一定程度上推高了油价与煤价。且国内山西发生大暴雨，导致国内煤炭大幅减产，对煤价形成了一定的支撑。受此影响，节后苯乙烯继续大幅上冲并刷新了上市以来的高点 10279 元。但是好景不长，节后管理层开始加强煤炭保供政策，内蒙等地发布了煤炭增产扩产政策，山西煤炭恢复生产，这在一定程度上削弱了煤化工的成本支撑，苯乙烯的价格冲高回落。随后，发改委加大了对市场的监管力度，称依《价格法》严查炒作煤炭价格，并组队前往郑商所，秦皇岛，曹妃甸等地调研，同时严查无证储煤场所，煤炭价格应声回落，动力煤连续跌停。受此影响，苯乙烯也持续回落。自前期高点最低下跌至 9070 元，下跌了 1209 元，跌幅 11.76%。目前正处于 9317 元附近震荡整理。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

2020 年，国内苯乙烯的产能达到 1197.5 万吨，较 2019 年增长了 27.81%。进入 2021 年后，国内仍有 11 套装置计划投产，截至 8 月份，国内已有 6 套新装置已投产，涉及产能 267 万吨，分别是安徽嘉玺 35 万吨（1 月已投产）、中化泉州 45 万吨（3 月底已投产）、中海壳牌 70 万吨（3 月已投产）、中化弘润 12 万吨（6 月投产）、宁波华泰盛富 45 万吨（5 月投产）、古雷石化 60 万吨（8 月份投产）、9 月份无新装置投产。11 月以后，国内仍有五套新装置待投产，分别是天津渤化 45 万吨（预计 4 季度）、洛阳石化 12 万吨（预计 4 季度），

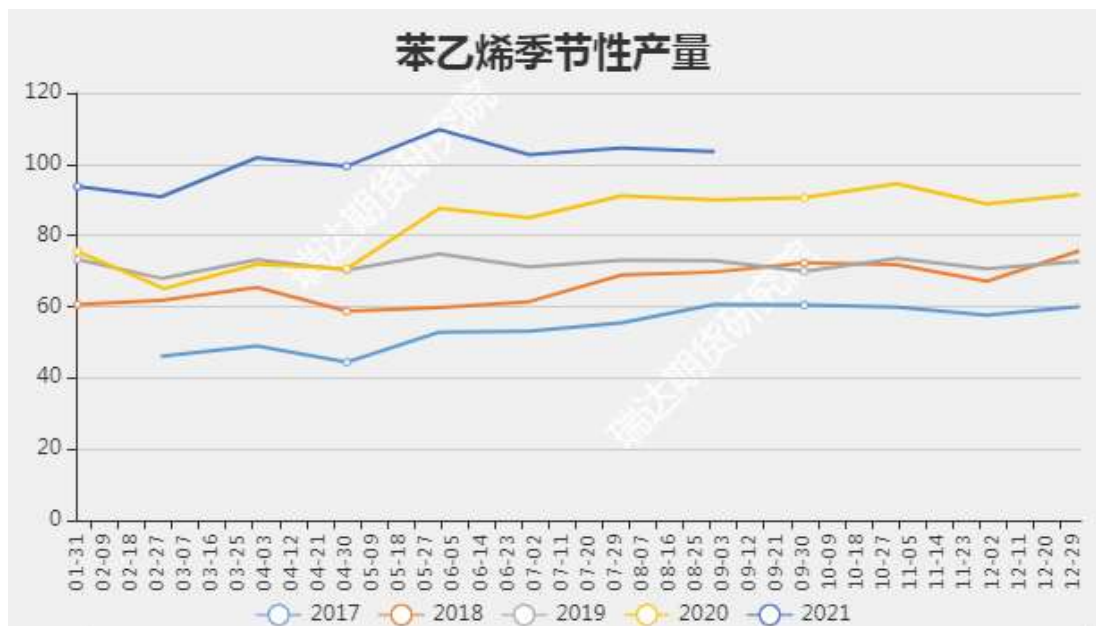
山东利华益 72 万吨（预计 11 月）、山东万华化学 65 万吨（预计 11 月），镇海利安德 60 万吨（预计年底）涉及产能约 254 万吨。预计 2021 年国内苯乙烯的产能将超过 1600 万吨，达到 1638.5 万吨。若产能全都按计划投产，则市场供应将明显增加。

企业名称	产能（万吨）	投产时间
安徽嘉玺科技有限公司	35	2021年1月投产
中海壳牌二期	70	2021年3月21日
中化泉州二期	45	2021年3月底
山东中化弘润	12	2021年5月投产
华泰盛富	45	2021年5月份
古雷石化	60	2021年8月份后
天津渤化	45	2021年4季度
洛阳石化	12	2021年7-8月投产
山东利华益	72	预计2021年11月投产
山东万华化学	65	预计2021年11月投产
镇海利安德	60	预计2021年年底投产



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

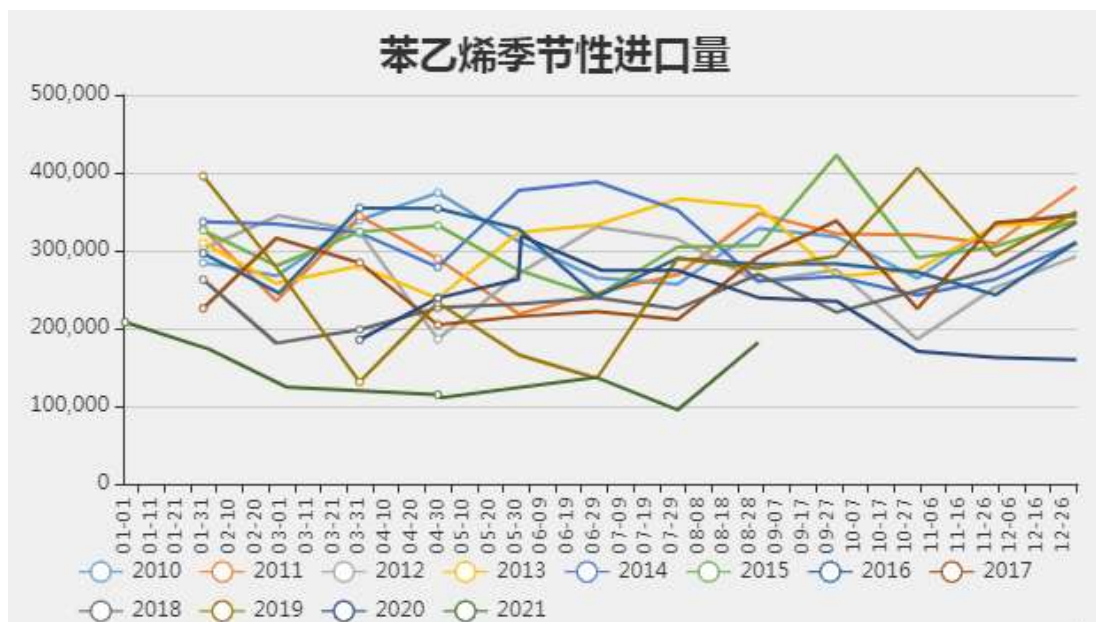
据国内专业机构统计数据显示：2021 年 9 月份，国内苯乙烯产量环比略有增加，同时也远高于去年同期水平。数据显示：9 月份，国内苯乙烯的产量为 103.57 万吨，较 8 月份 +0.02 万吨。升幅 0.02%。与去年同期相比，则+13.01 万吨，增幅 14.37%、2021 年 1—9 月份，国内共生产苯乙烯 909.86 万吨，较去年同期上升了 182.57 万吨，升幅 25.10%。由于 10 月国内限电限产有所缓解，预计产量仍将有所上升。

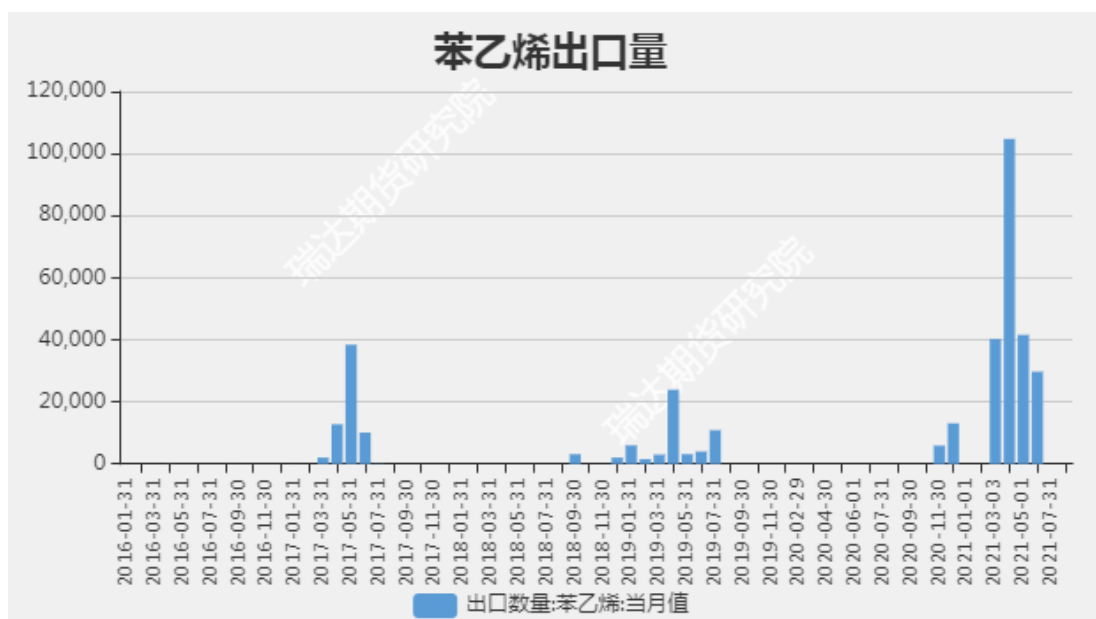


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

9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9月，我国进口苯乙烯11.69万吨，较8月份-6.49万吨，增幅-35.72%，较去年同期-11.78万吨，降幅50.20%。2021年1—9月，我国累计进口苯乙烯126.04万吨，较去年同期-107.73万吨，增幅46.08%。9月份，我国共出口苯乙烯0.31万吨，较8月份增加了0.11万吨，增幅51.94%，较去年同期也增加了0.31万吨。去年同期无出口。2021年1—9月，我国累计出口苯乙烯23.23万吨，较去年同期+22.73万吨，增幅高达4519.14%。预计随着国内外供应增加，苯乙烯进口量与出口量将有所减少。





图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2021年10月份，国内苯乙烯装置平均开工率环比有所上升，但仍不及去年同期水平。数据显示：截至2021年10月21日，国内苯乙烯的开工率报78.30%，较9月+0.3%，较去年同期相比-7.2%。目前国内苯乙烯企业的开工率处于历史高位区域，预计11月份国内苯乙烯企业的开工率仍将维持高位区域。

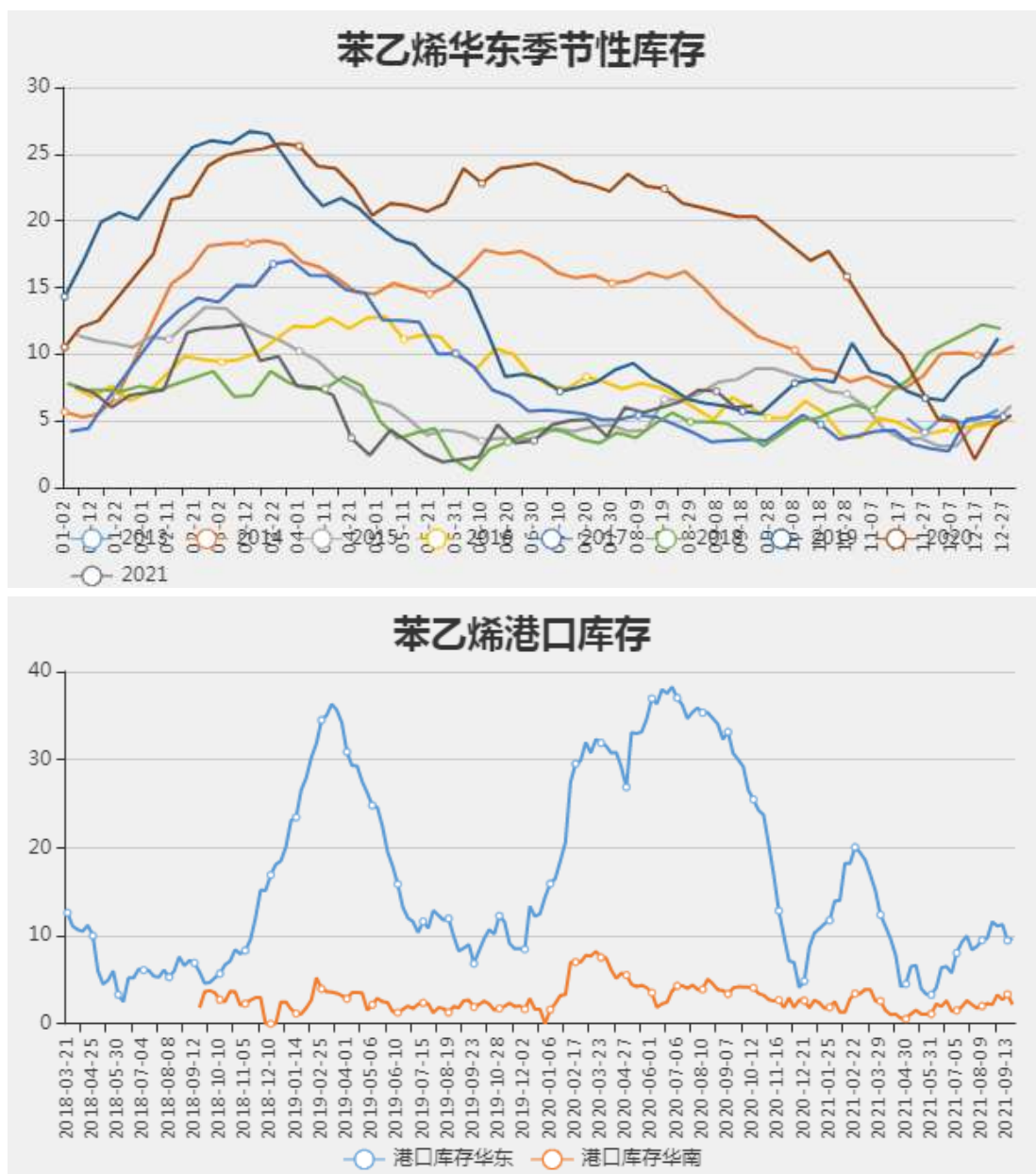


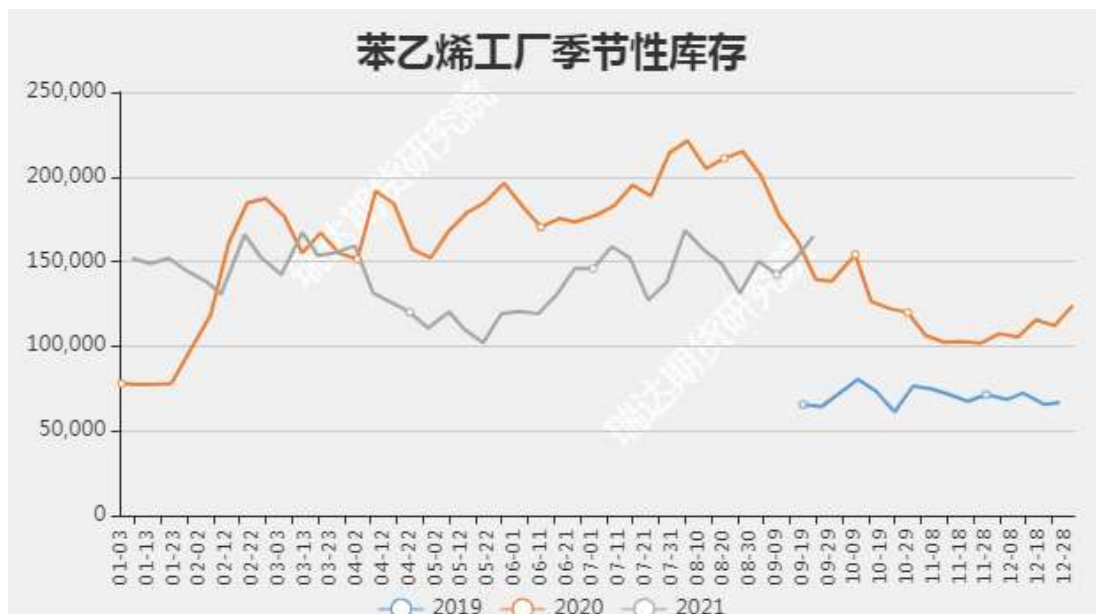
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2021年10月，苯乙烯的华东社会库存环比有所增加，但仍低于去年同期水平。数据

显示：截至 2021 年 10 月 20 日，国内苯乙烯华东库存约为 8.7 万吨，较 9 月份增加了 2.7 万吨，增幅 45%，与去年同比，则下降了 7.1 万吨，降幅 44.94%。截至 10 月 26 日，华东港口库存报 11.99 万吨，环比增加了 2.13 万吨，升幅 21.60%，同比-11.74 万吨，降幅 49.47%；华南港口库存报 1.44 万吨，环比-0.57 万吨，增幅-28.36%，与去年同期相比-1.81 万吨，增幅-55.69%。截至 10 月 21 日，国内苯乙烯工厂库存报 14.05 吨，较 9 月 -2.44 万吨，升幅-17.92%，较去年同期水平+1.83 万吨，增幅 14.99%。综合来看，苯乙烯的社会库存仍高于去年同期水平。





数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2021年10月份，国内苯下游三大行业开工率环比有所上升，但仍不及去年同期水平。数据显示：截至2021年10月21日，国内EPS的开工率为65.22%，较9月份+5.8%，与去年同期相比-13.73%；PS的开工率为75.81%，较9月份+7.35%，与去年同期相比-7.98%；ABS的开工率为89.90%，环比+2.75%，同比-5.10%。由于10月份限电限产有所缓解，苯乙烯下游企业开工率明显回升，但仍不及去年同期水平，显示苯乙烯下游需求恢复不足。预计进入11月份后，苯乙烯的下游企业的开工率有望继续小幅回升。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

10 月份亚洲乙烯的价格环比继续有所回升，也高于去年同期水平。数据显示：CFR 东北亚乙烯的价格报 1201 美元，较上月份 +90 美元，升幅为 8.10%，较去年同期则+480 美元，涨幅 59.19%。CFR 东南亚报 1116 美元，较上月份 +65 美元，升幅为 6.18%，较去年同期则+425 美元，涨幅 54.42%。由于去年同期乙烯需求大幅回落，价格处于历史低位区域，基数较小。进入 11 月份后，由于下游需求基本保持平稳，且海外供应有所增加，预计乙烯的价格将有望维持区间震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

10 月 26 日，中国到岸纯苯价格报 1057.5 美元，较上月+65 美元，涨幅 6.55%，较去年同期+614 美元，涨幅 138.44%。美国纯苯价格报 319.5 美元，较上月+19.5 美元，涨幅 6.5%，较去年同期+164.5 美元，涨幅 106.13%。欧洲纯苯报 980 美元，较上月+57 美元，升幅 6.18%，较去年同期+509 美元，涨幅 108.07%。国内纯苯的价格同比也明显上升。华东区域报 7825 元，环比涨+125 元，涨幅 1.62%；同比+4275 元，涨幅 120.42%。华南区域报 8100 元，环比+400 元，涨幅 5.19%；同比+4500 元，涨幅 125%；华北区域报 8050 元，环比+225 元，涨幅 2.88%，同比+4550 元，涨幅 130%。国内外纯苯价格均大幅上升，对苯乙烯形成一定的成本支撑。



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，近期苯乙烯的基差变动缩小。截至 2021 年 10 月 26 日，国内苯乙烯的基差报 56 元，较 9 月份回落了 84 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

2021 年 10 月份，苯乙烯走出了一个冲高回落的格局，成交量明显减少，持仓量则有

所增加。从周线上看，均线系统依然呈多头排列，但价格击穿了5周均线的支撑，目前正在测试10周均线的支撑力度。DIFF/DEA高位走平，MACD小幅回落。KDJ指标也有中位死叉向下的迹象。显示短期或有调整要求。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

进入11月份苯乙烯的基本面仍是多空并存。一方面是原油价格持续高位震荡，对纯苯、乙烯形成有力的支撑，苯乙烯的成本支撑强劲。另一方面，11月份，苯乙烯仍有新装置有投产的计划，且随着产能的增加，国内苯乙烯的产量也维持在历史高位，而下游三大行业的开工率仍不及去年同期水平，显示下游需求恢复不足。近期苯乙烯社会库存持续回升，目前已高于去年同期水平。后期随着新装置投产，预计苯乙烯社会库存仍有继续上升的迹象。预计11月份国内苯乙烯的供应增加，而需求相对平稳，苯乙烯的价格有回调的要求。

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。