

**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



需求回升库存低位 后期有望先扬后抑

摘 要

2022年8月份，苯乙烯主力合约走出了探低回升的格局。价格自月初的高点9050元一路下跌至7663元后受到支撑展开反弹。目前正位于8484元附近震荡，较月内高点下跌了566元，跌幅6.25%，较月内低点反弹821元，涨幅10.71%。8月份，苯乙烯的走势受原油的影响较大。月初，受OPEC计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，宏观经济仍然不佳，国际原油震荡回落，月中，OPEC+国家对于是否继续增产摇摆不定。且俄乌冲突延续，伊核谈判进展缓慢，原油走出反弹行情。国内方面，宏观经济压力仍大，疫情影响虽略有缓和，但仍未完全好转。8月份，苯乙烯市场供应平稳增加，下游行业利润有所回升，开工率略有提高，预计苯乙烯下游需求也将明显回升，且目前苯社会库存仍低于去年同期水平，显示供应方压力不大。

9月份，苯乙烯的基本面仍是多空并存。一方面是后期仍有新装置计划投产，预计市场供应将继续有所增加。另一方面，俄乌冲突延续，市场仍在担忧原油供应不足，预计原油价格高位震荡，对苯乙烯形成一定的成本支撑。且进行9月份后，苯乙烯下游行业的开工率有望继续回升，在一定程度上拉动苯乙烯的需求。此外，8月底管理层也出台了一经济刺激政策，预计将在一定程度上拉动苯乙烯的需求。苯乙烯有望走出反弹行情，但反弹的高度不宜太过乐观。

目录

一、2022年8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8月份苯乙烯走势回顾

2022年8月份，苯乙烯主力合约走出了探低回升的格局。价格自月初的高点9050元一路下跌至7663元后受到支撑展开反弹。目前正位于8484元附近震荡，较月内高点下跌了566元，跌幅6.25%，较月内低点反弹821元，涨幅10.71%。8月份，苯乙烯的走势受原油的影响较大。月初，受OPEC计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，宏观经济仍然不佳，国际原油震荡回落，月中，OPEC+国家对于是否继续增产摇摆不定。且俄乌冲突延续，伊核谈判进展缓慢，原油走出反弹行情。国内方面，宏观经济压力仍大，疫情影响虽略有缓和，但仍未完全好转。8月份，苯乙烯市场供应平稳增加，下游行业利润有所回升，开工率略有提高，预计苯乙烯下游需求也将明显回升，且目前苯社会库存仍低于去年同期水平，显示供应方压力不大。



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7月份，国内已投产的新装置产共有203万吨，后期仍有266万吨的产能计划投产。若

以上装置均按计划投的话，则苯乙烯的供应压力将明显增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

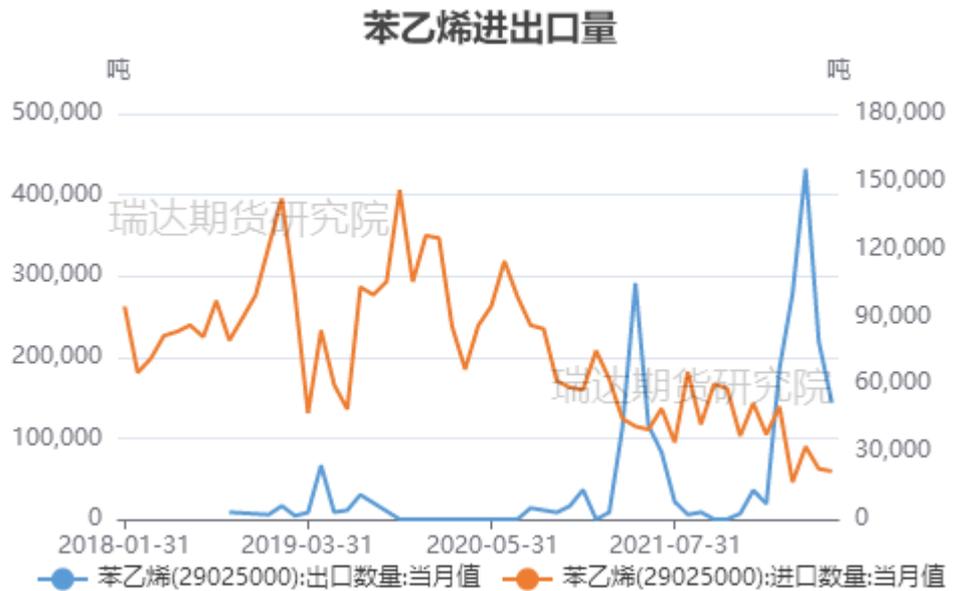
据国内专业机构统计数据显示：2022年7月份，国内苯乙烯产量环比明显增加，同时也高于去年同期水平。数据显示：7月份，国内苯乙烯的产量为112.44万吨，较6月份上升了11.54万吨，增幅11.44%。与去年同期相比，也上升了7.84万吨，增幅7.50%。2022年1—7月，国内苯乙烯的累计产量为776.68万吨，较去年同期增加了73.94万吨，增幅10.52%。2022年1-7月，国内苯乙烯的产量总体继续平稳增长，预计8月份，苯乙烯的产量仍将有所上升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

7 月份，苯乙烯的进口量环比明显减少，也低于去年同期水平。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 7 月，我国进口苯乙烯 5.92 万吨，较 6 月份-2966.91 吨，增幅-4.77%，较去年同期-3.57 万吨，增幅-37.58%。2022 年 1—7 月，我国累计进口苯乙烯 64.36 万吨，较去年同期-31.82 万吨，增幅-33.08%。7 月份，我国共出口苯乙烯 5.17 万吨，较 6 月份下降了 2.71 万吨，增幅-34.42%，较去年同期则增加了 4.39 万吨，升幅 564.73%。2022 年 1—7 月，我国累计出口苯乙烯 47.26 万吨，较去年同期+24.55 万吨，增幅为 108.09%。总体来看，2022 年 1—7 月，苯乙烯呈现进口减少，出口增加的格局。

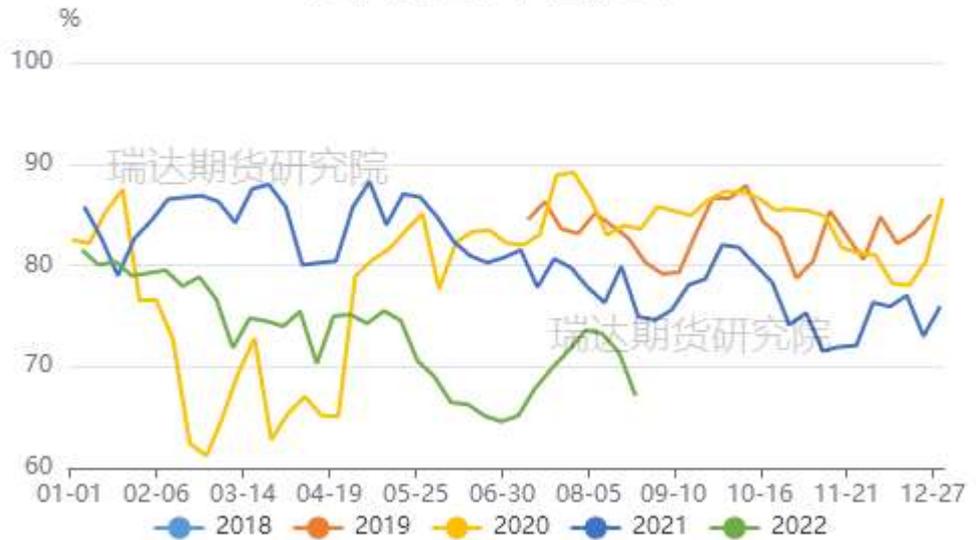


图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

2022 年 8 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 8 月 25 日，国内苯乙烯的开工率报 67.12%，较 7 月下降了 4.50%，较去年同期也下降了 7.78%。预计 9 月份苯乙烯的开工率将继续维持在低位水平。

苯乙烯装置季节性开工率

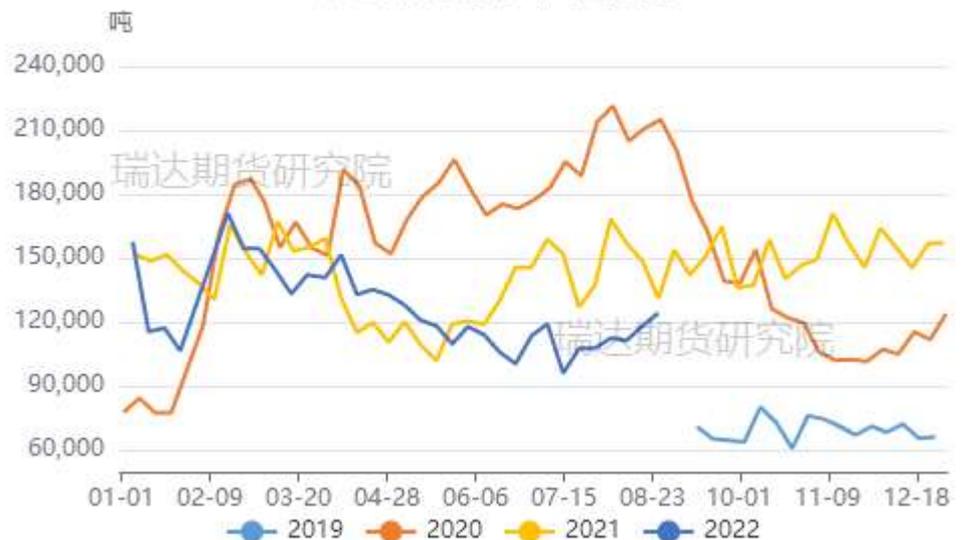


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2022年7月，苯乙烯的华东社会库存环比有所回升，但仍低于上同期水平。数据显示：截至2022年8月29日，国内苯乙烯工厂库存报12.44万吨，环比增加了1.65万吨，升幅13.83%，较去年同期则下降了0.69万吨，降幅5.25%。华东库存约为7.28万吨，较7月份上升了1.69万吨，升幅30.23%，与去年同期相比则下降了3.82万吨，降幅34.41%。目前，苯乙烯库存处于历史低位区域，但国内苯乙烯库存持续回升，显示市场供应略大于需求。

苯乙烯库存季节性走势



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2022年8月份,国内苯下游五大行业开工率环比大多有所回升,但仍不及上同期水平。数据显示:截至8月25日,国内EPS企业开工率报64.05%,较7月份上升了10.82%,与去年同期相比则下降了2.77%;PS的开工率为62.10%,较7月份上升了9.58%,与去年同期相比则下降了11.52%;ABS的开工率为76.30%,较上月上升了6.50%,较去年同期水平,则大幅下降了21.41%;UPR的开工率为23.00%,环比+3.00%,同比-13.00%;丁苯橡胶的开工率为55.34%,环比-0.25%,同比+8.13%。从以上数据可以看出,8月份,苯乙烯的下游需求总体上不及去年同期水平。



图表来源: 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022年8月份亚洲乙烯的价格环比继续回落,也低于去年同期水平。数据显示:截至8月25日,CFR东北亚乙烯的价格报821美元,较7月份下降了70美元,升幅为-7.86%,较去年同期也下跌了110美元,涨幅11.82%。CFR东南亚报901美元,较7月份下降了130美元,升幅为-12.61%,较去年同期则下降了60美元,涨幅-6.24%。亚洲乙烯的价格持续回落,在一定程度上削弱了聚乙烯的成本支撑。预计9月份,亚洲乙烯的价格或将止跌回稳。

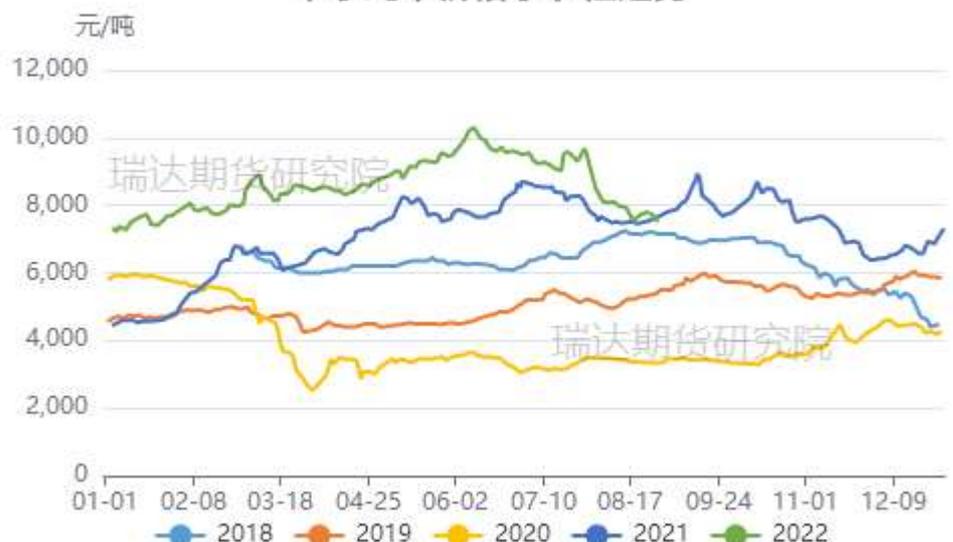
CFR东北亚乙烯季节性价格



图表来源：瑞达期货研究院

8 月份，国内外纯苯价格环比有所回落，也低于去年同期水平。数据显示：截至 8 月 30 日，中国到岸纯苯价格报 907 美元，较上月-174 美元，涨幅-16.10%，较去年同期-83 美元，涨幅-8.38%。美国纯苯价格报 331 美元，较上月-149 美元，涨幅-31.04%，较去年同期+7 美元，涨幅 2.16%。欧洲纯苯报 775 美元，较上月-376 美元，升幅-32.67%，较去年同期-189 美元，涨幅-19.61%。国内华东区域报 7425 元，环比-1450 元，涨幅-16.34%；同比-200 元，涨幅-2.62%。华南区域报 7500 元，环比-1350 元，涨幅-15.25%；同比-50 元，涨幅-0.66%；华北区域报 7400 元，环比-1425 元，涨幅-16.15%，同比+200 元，涨幅-2.63%。预计进入 9 月后，纯苯的价格或将维持区间震荡格局。

华东纯苯价格季节性走势



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，8月苯乙烯的基差有所回落。截至2022年8月29日，国内苯乙烯的基差报548元，较上月份下降了439元，目前回落至正常波动区间的上轨，投资者前期介入的反套头寸可以获利离场。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年8月份，苯乙烯走出了探低回升格局，成交量与持仓量均大幅增加。形态上看，目前苯乙烯主力合约处于持续下跌后的反弹行情。均线系统呈空头排列，但5周均线下行趋势有所放缓，但10周均线仍对价格形成一定的压制。技术指标DIFF/DEA继续小幅回落，但MACD绿柱收缩，KDJ指标则在低位金叉向上，显示空方的力量有所减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2022年8月份，苯乙烯的基本面多空并存。一方面是原油高位震荡，且有走弱的迹象，这在一定程度上打压投资者的信心。而纯苯和乙烯的价格双双回落，苯乙烯成本支撑弱化。且下游行业的开工率总体有所减少，显示下游需求仍不足。这些因素对价格形成一定的压制。但目前苯乙烯社会库存继续处于历史低位区域，显示生产企业的压力不大，且目前基差过大，后期期货价格有望回升缩小基差。预计8月份苯乙烯将走出区间震荡，重心上移的格局。

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。