

苯乙烯年报

2021年12月20号

供应增加需求回升 宽幅震荡重心下移

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



摘 要

进入 2022 年后，苯乙烯的基本面多空交织。目前全球经济仍不稳定，海外疫情仍在蔓延，中美关系仍较为紧张，不确定因素较多。国内方面，目前“双碳”政策影响有所减少，但进入 2022 年后，管理层或将重新执行“能耗双控”政策，预计将对经济形成一定的打压。基本上，苯乙烯的产能继续明显增长，预计将扩能 469 万吨，产能增幅再次刷新历史高点，显示供应明显增加。进入 2022 年后，预计苯乙烯的下游需求也将有所增加，但增幅将低于产能增幅。2021 年，尽管受到公共卫生事件，“双碳”政策及“有序用电”等因素的影响，但苯乙烯下游需求总体上仍有所增长。下游五大行业开工率稳中有升，家电产量平稳增长。2022 年，随着公共卫生事件的影响继续下降，预计下游各行业仍将保持平稳增长势头。但要重点关注“节能减排”“双碳政策”对苯乙烯产业链的影响。个人预计，2022 年苯乙烯的价格有望在 7200 元—8800 元区间波动。

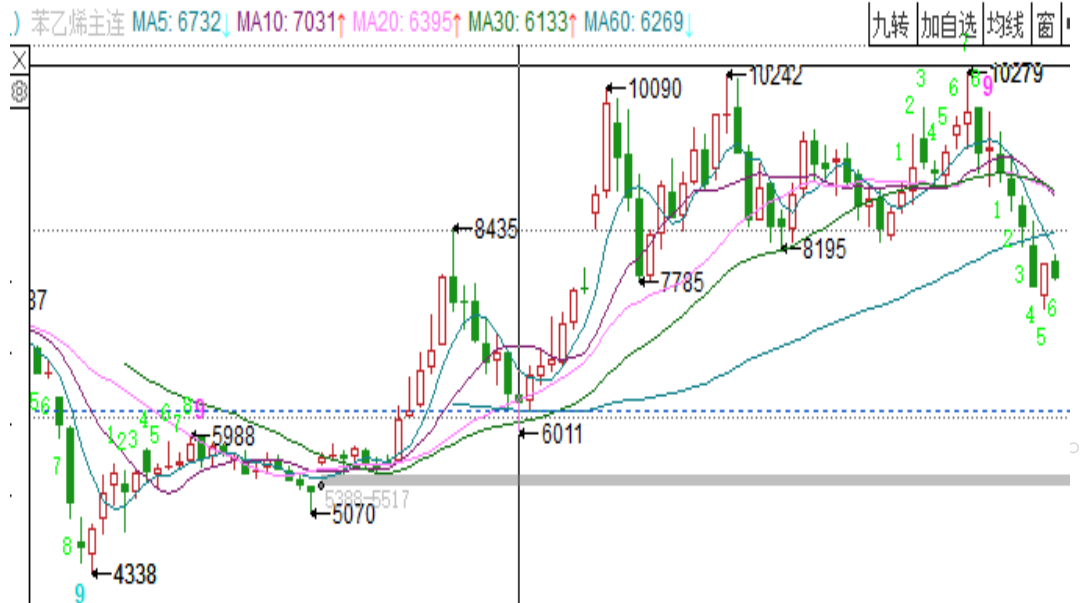
目录

一、2021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、2021 年苯乙烯走势回顾

1、期货盘面回顾

2021 年 1 季度，苯乙烯走出了一个震荡走高的格局。1 月份在原油震荡走高，原料乙烯、纯苯的价格均跟随上升，对苯乙烯形成成本支撑。而生产企业意外故障事件频发，市场供应减少。加上社会库存减少，企业纷纷提高报价。苯乙烯价格明显上升。春节长假期间，美国遭遇极寒天气，德州不少炼油厂及化工企业被迫停产，引发了市场投资者对于化工品供应不足的担忧，原油继续明显走高。节后开盘，苯乙烯 2103 合约就跳空高开，并持续大幅走高。3 月份，亚洲乙烯供应逐步恢复，价格有所下跌，对苯乙烯成本支撑减弱。而国内苯乙烯新增产能投产，供应增加，而下游行业受苯乙烯前期大幅冲高的影响，企业生产利润被压缩，企业生产积极性下降，下游开工率回升缓慢，下游需求不足的影响下，苯乙烯价格有所回落。3 月下旬，在 OPEC+ 决定延长减产协议，苏伊士运行被堵等因素的影响下，原油大幅反弹，苯乙烯也止跌回升，4 月份，国内苯乙烯装置检修增加，且进口货物也明显减少，市场供应减少，苯乙烯社会库存持续低位，对价格形成了一定的支撑。苯乙烯再度震荡走高。5 月中旬至 6 月中旬，苯乙烯基本面有所转弱。一方面是海外供应逐步增加，我国的苯乙烯出口量明显减少，此外，由于前期价格大幅上涨，严重压缩了下游企业的利润，导致下游企业生存艰难。多部门也相继对过高的价格进行调控。苯乙烯价格也震荡走低。6 月中旬至 7 月初，受原油走势强劲，乙烯，纯苯价格高位震荡的带动，苯乙烯价格有所反弹，但进入 7 月中旬后，原油回落，苯乙烯成本支撑减弱，而国内新装置投产、前期检修的装置复产等因素的影响，市场供应增加，下游受“双碳”政策、节能减排、有序用电等因素的影响，需求有所减弱，苯乙烯的价格也持续回落。8 月底，飓风“艾达”登陆路易斯安那州，美国海湾地区关闭了 90.84% 的原油产量及 84.87% 的天然气产量以及诸多化工企业的开工率，市场供应减少，国内受煤价价格炒作，价格持续走高的影响，化工商品价格也大幅上行。长假过后，管理层开始加强煤炭保供稳价政策，煤炭主产区产量大幅上升，市场供应明显增加，煤炭价格快速走低。欧洲疫情有所加重，苯乙烯的下游需求恢复不足，社会库存回升至去年同期水平上方，苯乙烯也快速回落。目前，苯乙烯的价格已回落至 2 月初的低位水平，处于 7500 元一带震荡整理。



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。多套大型一体化新装置纷纷投产或是计划投产中。截止12月初国内苯乙烯装置产能在1472万吨，新增产能在267万吨，较去年上升了22.24%。2021年底及2022年一季度仍有多套大型苯乙烯装置投产，烟台万经、山东利华益及天津大沽分别新增产能在60、72及50万吨/年，预计按现在的投产进程，有望在明年一季度实际产量供给。此外，据了解，2022年-2023年预计仍有大批的新增产能，统计数据显示：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，苯乙烯国内产能产量再上新台阶。随着新增产能陆续投放，苯乙烯的市场供应将明显增加。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

据国内专业机构统计数据显示：2021年10月份，国内苯乙烯的产量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：2021年10月份，我国生产苯乙烯96.23万吨，环比下降了10.66万吨，降幅9.97%，同比则上升了7.39万吨，增幅8.32%。2021年1—11月，国内苯乙烯的产量报1112.98万吨，较2020年同期增加了202.34万吨，增幅22.22%。已高于去年全年的水平。由于12月份，苯乙烯装置检修减少，预计产量将有所上升，进入2022年后，由于国内仍有不少新增产能计划投产，预计苯乙烯的产量仍将有所上升，国内苯乙烯的供应将保持充足。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

2、进出口分析

2021年10月份，苯乙烯的进口量环比有所增加，但仍不及去年同期水平。统计数据显示：2021年10月，我国共进口苯乙烯16.67万吨，较9月份增加了4.98万吨，增幅42.64%；较去年则下降了0.37万吨，增幅-2.19%。2021年1—10月，我国累计进口苯乙烯142.71万吨，较去年同期下降了108.11万吨，增幅-43.10%。2021年10月，国内苯乙烯出口数量为0.03万吨，环比减少了3118.9吨，降幅100%，同比也下降了3013.7吨，降幅100%。2021年1—10月份，我国共出口苯乙烯224.3万吨，较去年同期上升了224.3万吨，增幅2788.71%。可以看到，限着我新装置陆续投产，苯乙烯国内市场供应量明显增加。近几年，国内苯乙烯行业已经进入快速成长期，预期逐渐向供应饱和，甚至是逐渐过剩过度，预计2022年，国内苯乙烯的进口量仍将进一步减少，对外依存度明显下降。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

从图中可以看出，年初，受疫情影响，国内苯乙烯企业的开工率快速回落，并在4月份创出年内低点后开始震荡回升，至8月份创出近几年的高点后开始止涨回落。数据显示：截至2021年12月2日，国内苯乙烯的开工率报76.32%，较11月回升了4.8%，较去年同期仍下降了4.68%。目前国内苯乙烯企业的开工率明显低于前几年的同期水平，个人认为主要是由于今年产能扩张导致。进入2022年后，国内仍有多套新增装置有投产计划，增幅也高于2021年，预计2022年国内苯乙烯企业的开工率将维持在75%—82%区间。



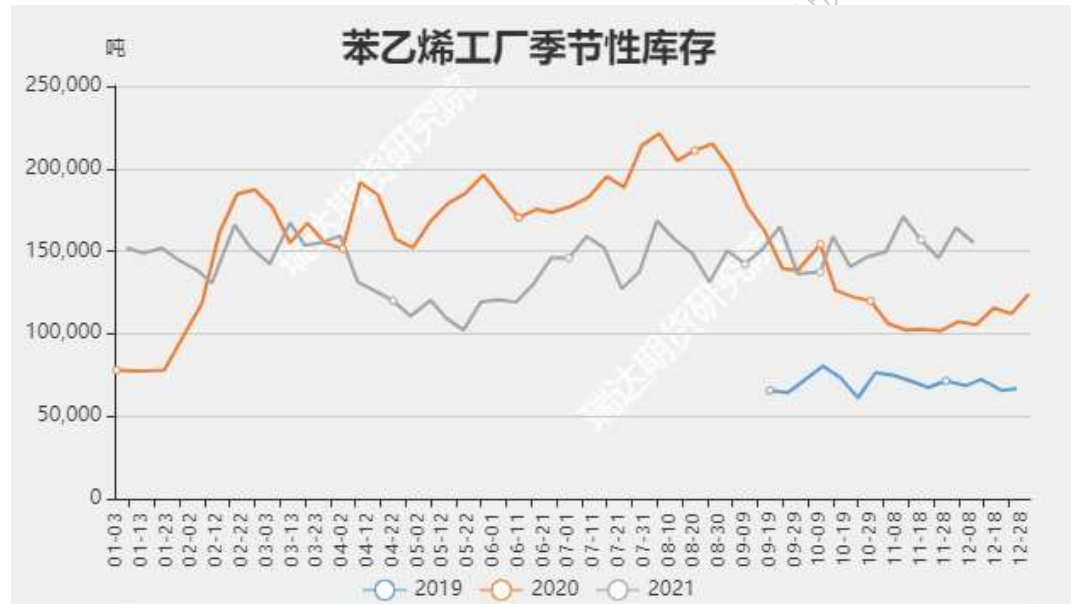
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

进入 2020 年 12 月，苯乙烯的社会库存环比有所回落，但总体上仍远高于去年同期水平。尤其是华东港口库存与生产企业库存较去年同期水平增幅明显。数据显示：2021 年 12 月中旬，国内苯乙烯总库存报 32.43 万吨，较 11 月份下降了 2.36 万吨，降幅 6.78%，较去年同期水平则上升了 6.9 万吨，增幅 27.03%。其中，截至 2020 年 12 月 8 日，国内苯乙烯华东库存报 5.2 万吨，较 11 月上升了 0.3 万吨，升幅 6.12%，较去年同期水平则下降了 3 万吨，降幅 36.59%；截至 12 月 13 日，华东港口库存报 9.42 万吨，环比上升了 0.14 万吨，升幅 1.51%，同比也上升了 5.3 万吨，升幅 128.64%；华南港口库存报 2.29 万吨，环比下降了 1.22 万吨，增幅-34.76%，与去年同期相比，也下降了 0.4 万吨，增幅-14.87%。截至 12 月 9 日，国内苯乙烯工厂库存报 15.52 万吨，环比下降了 1.58 万吨，增幅-10.07%，同比则高出 4.99 万吨，增幅 47.47%。从图中可以看出，今年苯乙烯华东库存走势与往年大同小异，都是在 3 月份创出年内高点，随后震荡回落，但下半年受“有序用电”等因素的影响，下游企业需求有所减弱，苯乙烯的库存也有所回升，目前苯乙烯的库存仍然维持在年内低位区域。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

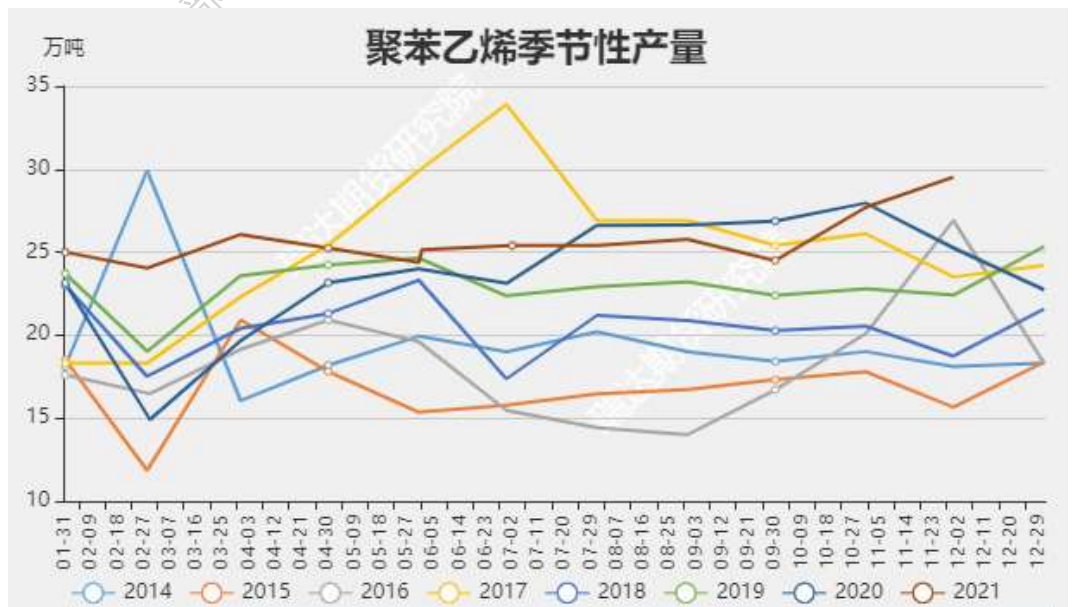
研究报告全部



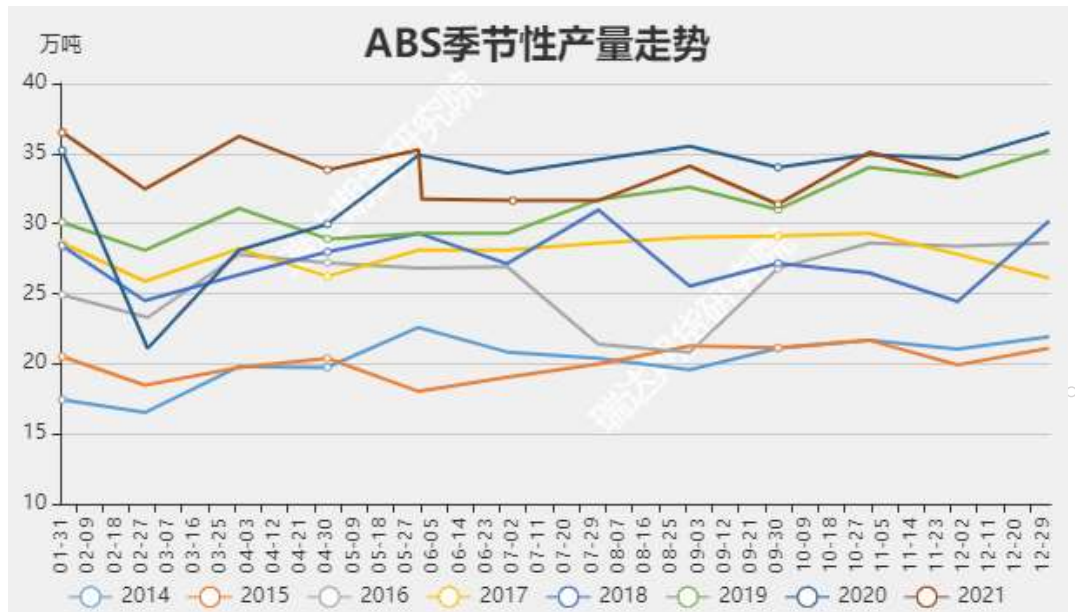
图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

进入 2021 年后，苯乙烯下游商品的产量增减不一。数据显示：截至 2021 年 11 月份，国内 PS 的产量为 29.52 万吨，较 10 月份上升了 1.82 万吨，升幅 6.57%，较去年同期则上升了 6.79 万吨，增幅 29.87%。2021 年 1—11 月份，国内 PS 的产量累计为 282.69 万吨，较去年同期下降了 1.27 万吨，降幅-0.45%。2021 年 11 月份，国内 ABS 产量为 33.3 万，环比下降了 1.8 万吨，降幅 5.13%，同比也下降了 1.3 万吨，降幅 3.76%。2021 年 1—11 月月份，国内 ABS 的产量为 371.50 万吨，较去年同期上升了 15.04 万吨，增幅 4.22%。从以上数据，我们可以看出，我国苯乙烯的下游需求总体上仍保持平稳增长的格局。进入 2022 年，预计苯乙烯下游需求仍将平稳上升。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院



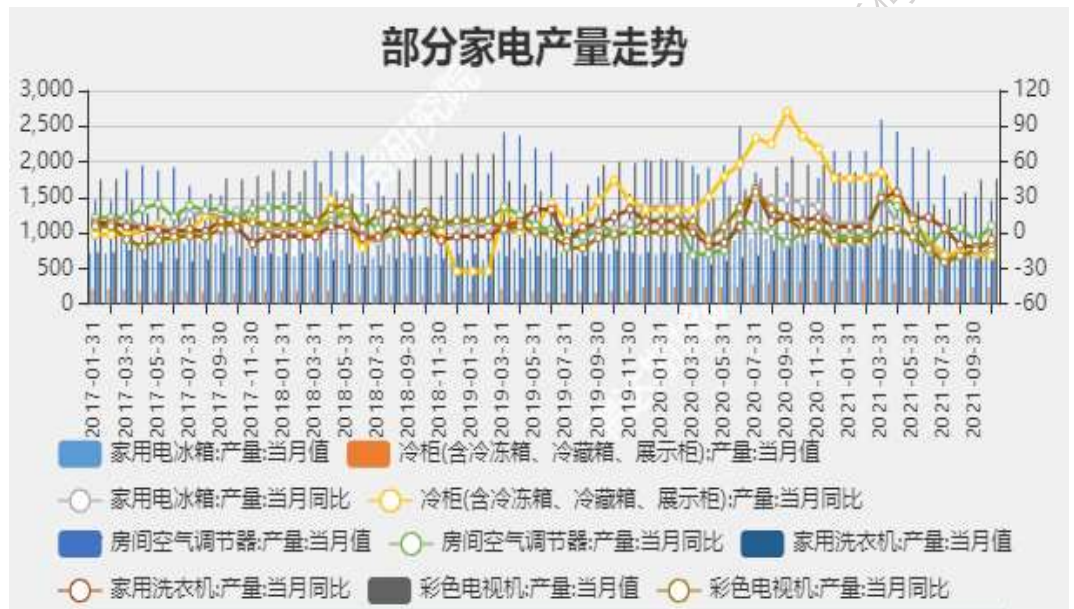
图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

2021年，苯乙烯下游各行业的开工率升降不一，但总体上仍保持了平稳增长。数据显示：截至2021年12月9日，国内EPS行业的开工率为54.19%较上月下降了8.04%，较去年同期也下降了4.71%；PS行业的开工率为84.49%，较上月上升了8.89%，较去年同期也上升了18.64%；ABS行业的开工率为96.82%，较上月上升了10.12%，较去年同期则下降了5.58%；UPR行业的开工率为36.00%，环比下降了1.00%，同比则上升了1.00%；丁苯橡胶开工率为77.09%，环比上升了10.66%，同比也上升了16.75%。从图中可以看到，近几年来，PS与ABS行业的开工率一直维持在相对的高位，预计2022年，PS\ABS的需求仍将平稳较快增长，相关行业的开工率或将维持高位运行。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

截至 2021 年 10 月份，除彩电外，我国部分家电的累计产量继续保持平稳增长，其中是冷柜、空调，洗衣机的产量累计增幅均超过 10%。数据显示：2021 年 10 月，我国空调产量为 1454.92 万台，同比增长 6.00%，前十个月空调产量 18092.44 万台，同比上升 12.3%；彩电产量 1759.25 万台，同比-5.50%，前十个月累计生产 14888.96 万台，升幅-4.90%；冰箱产量 763.65 万台，同比-13.50%，前十个月累计生产 7412.2 万吨，同比增幅 0.30%；洗衣机产量 766.77 万台，同比-8.70%，前十个月累计产量 6968.49 万台，同比增长 12.40%；冷柜产量 277.9 万台，同比-19.20%，前十个月累计产量 2470.10 万台，增幅 12.80%。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

12 月份亚洲乙烯明显回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至 12 月 3 日，CFR 东南亚乙烯的价格报 1046 美元，较 11 月份 -70 美元，升幅为-6.27%，较去年同期则+135 美元，涨幅 14.82%。CFR 东北亚报 1091 美元，较上个月-110 美元，升幅为-9.16%，较去年同期+100 美元，涨幅 10.09%。12 月份亚洲乙烯的价格明显回落，主要原因是因为亚、欧、美产量均有所增加，市场供应量明显增加的原因。由于年底前，国内外装置检修减少，预计市场供应将保持充足。进入 2022 年后，随着国内外新增产能逐渐投产，预计乙烯市场供应有所增加，价格或将维持区间震荡，重心下移的格局。



图表来源：Wind、同花顺、瑞达期货研究院

截至 12 月 9 日，中国到岸纯苯价格报 895 美元，较上月-120 美元，涨幅-11.82%，较去年则上升了 270 美元，涨幅 43.20%。美国纯苯价格报 320 美元，较上月-13 美元，涨幅-3.90%，较去年同期+68 美元，涨幅 26.98%。欧洲纯苯报 968 美元，较上月上升了 9 美元，升幅 0.94%，较去年同期上涨了 192.5 美元，涨幅 24.82%。国内纯苯的价格同比也有所上升。华东区域报 6475 元，环比涨-1150 元，跌幅 15.08%；同比则上升了 1950 元，升幅 43.09%。华南区域报 6450 元，环比-1150 元，涨幅-15.13%；同比+1850 元，涨幅 40.22%；华北区域报 6325 元，环比-1300 元，涨幅-17.05%，同比+1900 元，升幅 42.94%。进入 2022 年后，随着疫情逐渐缓解，预计下游需求将有所上升，对纯苯的价格形成支撑。预计纯苯有望维持区间震荡，重心上移的格局。



图表来源：Wind、同花顺、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，2021年上半年，国内苯乙烯的基差快速冲高，一度上升到1000元以上，这主要是由于上半年国际自然灾害较多，海外供应减少，国内出口明显增加，导致现货价格坚挺，基差大幅冲高。进入下半年后，受国内外苯乙烯供应增加，出口减少等因素的影响，苯乙烯基差明显回落至100—300元区域。截止12月13日，苯乙烯基差报96元，处于正常波动范围。进入2022年后，随着国内供应的增加，预计苯乙烯的基差有望继续走低。



图表来源：Wind、同花顺、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，2021年初，苯乙烯快速冲高。2、3季度则基本处于区间震荡的格局中。11月中旬，苯乙烯跌破了平台整理的下轨，同时击穿了60周均线的支撑。短期均线高位死叉并向下发散对价格形成一定的压制。技术指标DIFF\DEA震荡走低，但MACD绿柱缩短，显示空方力量有所减弱，KDJ指标则有低位金叉的迹象，显示后期有可能走出一波反弹行情，反弹的力度有待观察。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

六、观点总结

进入 2022 年后，苯乙烯的基本面多空交织。目前全球经济仍不稳定，海外疫情仍在蔓延，中美关系仍较为紧张，不确定因素较多。国内方面，目前“双碳”政策影响有所减少，但进入 2022 年后，管理层或将重新执行“能耗双控”政策，预计将对经济形成一定的打压。基本上，苯乙烯的产能继续明显增长，预计将扩能 469 万吨，产能增幅再次刷新历史高点，显示供应明显增加。进入 2022 年后，预计苯乙烯的下游需求也将有所增加，但增幅将低于产能增幅。2021 年，仅管受到公共卫生事件，“双碳”政策及“有序用电”等因素的影响，但苯乙烯下游需求总体上仍有所增长。下游五大行业开工率稳中有升，家电产量平稳增长。2022 年，随着公共卫生事件的影响继续下降，预计下游各行业仍将保持平稳增长势头。但要重点关注“节能减排”“双碳政策”对苯乙烯产业链的影响。个人预计，2022 年苯乙烯的价格有望在 7200 元—8800 元区间波动。

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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。