

苯乙烯月报

2021年5月28号

后期供应逐渐增加 EB 重心或将下移

摘 要

2021年5月份，苯乙烯2106合约冲高回落的格局。5月初，苯乙烯的基本相对偏多。一方面苯乙烯装置检修增加，市场供应减少对价格形成了一定的支撑。另一方面，国内苯乙烯的社会库存持续回落，不论是江苏仓库还是华南仓库，苯乙烯库存都处于历史低位区域，这使生产商挺价意愿强烈，价格也是一路走高。进入5月下旬后，苯乙烯的基本面逐渐发生改变，首先是国内的下游需求并没有大幅上升，而截至5月21日国内已投产的新增产能达195万吨，且至年底前仍有326万吨的新产能计划投产，需求的增长远远比不上产能的增长，市场供过于求。其次，由于海外供应逐步增加，也令我国的苯乙烯出口量明显减少，对苯乙烯的价格形成打压。再次，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。为此，国常会多次表示，要抑制大宗商品价格不合理上涨，这也对苯乙烯的价格形成压制。受此影响，国内苯乙烯价格快速回落，截至5月27日，苯乙烯主力合约的价格回落至8550元附近，跌1387元，跌幅13.97%。目前仍没有止跌的迹象。

2021年6月份，苯乙烯的基本面多空交织。由于5、6月份均有新装置投产，国内供应将明显增加，数据显示，5月苯乙烯国产量将达到112万吨的历史高位，6月可能将上升至114.6。海外供应也有所上升，随着6月份外盘报货增多，叠加国内供应增加，预计6月苯乙烯供应将明显增加，这在一定程度上对国内市场形成打压力。目前，支撑苯乙烯走高的一个重要因素就是国内苯乙烯的库存极低，但进入6月份后，受新装置投产及海外供应增加的影响，预计库存将会有所回升。此外，国常会两次关注大宗商品价格过份上涨，并有意出台措施合理控制涨幅也对苯乙烯的价格形成一定的压制。预计6月份苯乙烯或将维宽幅震荡，重心下行的格局。

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5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5月份苯乙烯走势回顾

2021年5月份，苯乙烯2106合约冲高回落的格局。5月初，苯乙烯的基本相对偏多。一方面苯乙烯装置检修增加，市场供应减少对价格形成了一定的支撑。另一方面，国内苯乙烯的社会库存持续回落，不论是江苏仓库还是华南仓库，苯乙烯库存都处于历史低位区域，这使用生产商挺价意愿强烈，价格也是一路走高。进入5月下旬后，苯乙烯的基本面逐渐发生改变，首先是国内的下游需求并没有大幅上升，而截至5月21日国内已投产的新增产能达195万吨，且至年底前仍有326万吨的新产能计划投产，需求的增长远远比不上产能的增长，市场供过于求。其次，由于海外供应逐步增加，也令我国的苯乙烯出口量明显减少，对苯乙烯的价格形成打压。再次，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。为此，国常会多次表示，要抑制大商商品价格不合理上涨，这也对苯乙烯的价格形成压制。受此影响，国内苯乙烯价格快速回落，截至5月27日，苯乙烯主力合约的价格回落至8550元附近，跌1387元，跌幅13.97%。目前仍没有止跌的迹象。



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，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（5 月投产）、宁波华泰盛富 45 万吨（5 月投产）、天津渤化（预计三季度）、古雷石化 60 万吨（预计三季度）、茂名石化 40 万吨（预计三季度）、洛阳石化 12 万吨（预计三季度），山东利华益 72 万吨（预计 10 月）、瑞华新材 20 万吨（预计 10 月），涉及产能约 456 万吨，预计 2021 年国内苯乙烯的产能将超过 1500 万吨，达到 1638.5 万吨，增幅约为 36.62%。截至 5 月底，国内已有四套新装置投产，涉及产能为 195 万吨，6 月份还有中化弘润 12 万吨的装置计划投产。而下半年国内仍有 326 万吨的新增产能计划投产。若产能全都按计划投产，则市场供应半明显增加。

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
天津渤化	45	2021年三季度
洛阳石化	12	2021年7-8月投产
古雷石化	60	2021年6月份后
茂名石化	40	2021年8月投产
山东利华益	72	预计2021年10月投产
瑞华新材	20	预计2021年10月投产



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 4 月份，国内苯乙烯产量为 99.45 万吨，较 3

月份-2.32万吨。升幅-2.28%。与去年同期相比，则+28.79万吨，增幅40.74%、2021年1—4月份，国内共生产苯乙烯385.83万吨，较去年同期上升了102.71万吨，升幅36.28%。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

4月份，苯乙烯的进口量环比同比均继续明显减少，而出口量则大幅增加。统计数据显示：2021年4月，我国进口苯乙烯11.45万吨，较3月份减少了0.97万吨，增幅-7.77%，较去年同期也下降了12.43万吨，增幅-52.03%。2021年1—4月，我国累计进口苯乙烯61.97万吨，较去年同期-38.87万吨，增幅-38.55%。4月份，我国共出口苯乙烯104727吨，环比上升了64420吨，增幅159.82%；同比也上升了104727吨。随着国内产能产量的增加。我国苯乙烯的进口量平稳下降。而出口量则是受海外不可抗力影响而明显增加。



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

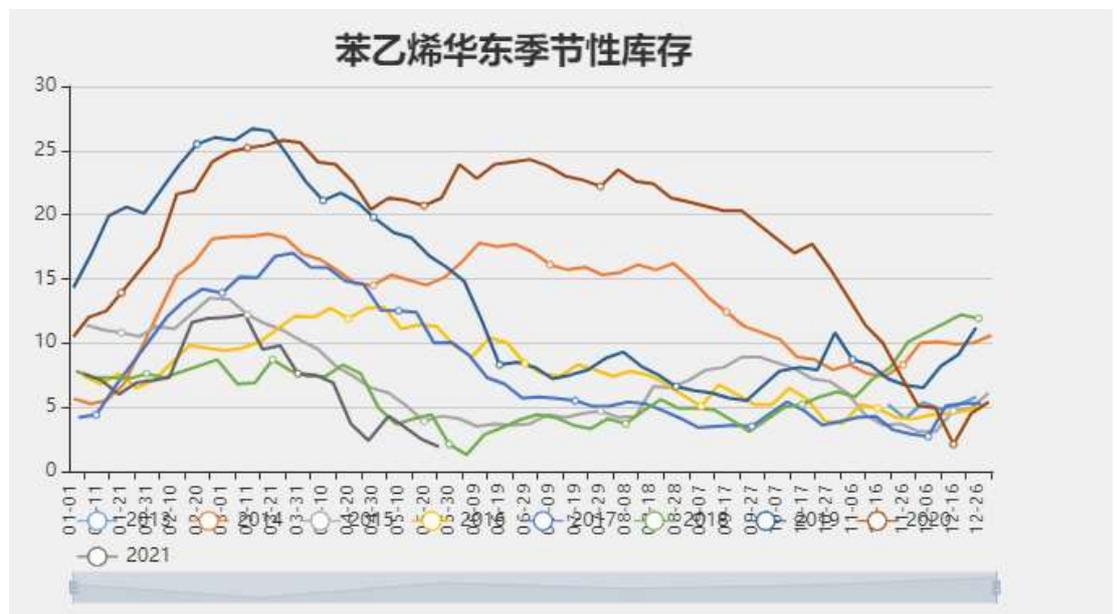
数据显示:截至2021年5月20日,国内苯乙烯的开工率报97%,较4月上升了16.59%,较去年同期也大幅上升了13.61%。目前国内苯乙烯企业的开工率已处于历史高位区域,由于海外供应逐步回升,预计6月份国内苯乙烯企业的开工率或将有所回落。

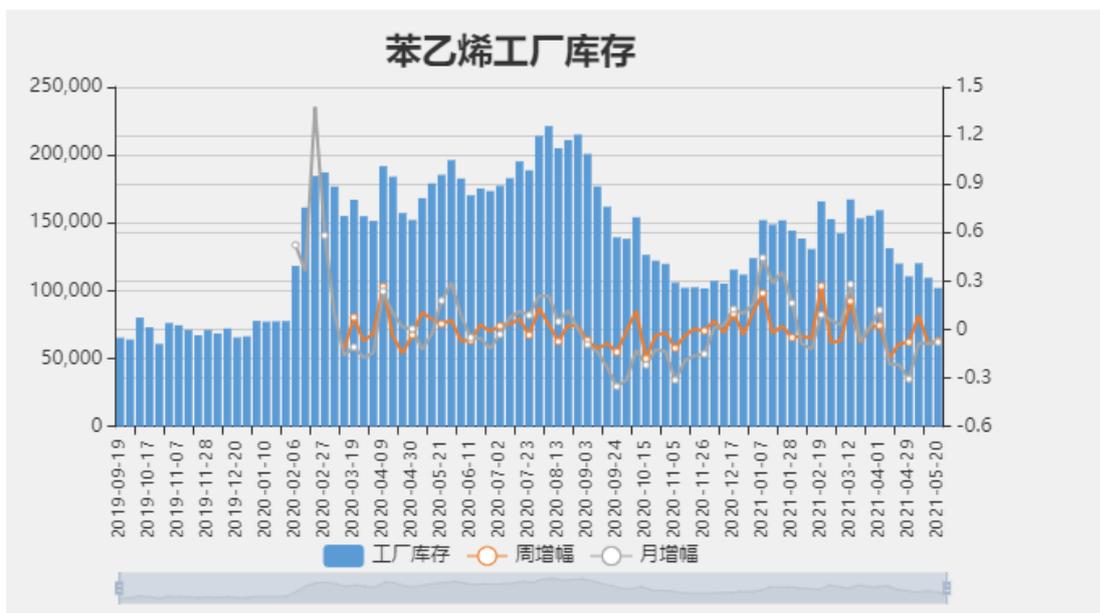


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2021年5月，苯乙烯的社会库存继续明显减少。数据显示：截至2021年5月26日，国内苯乙烯华东库存报1.9万吨，较4月-0.5万吨，升幅-20.83%，较去年同期水平也下降了19.4万吨，增幅-91.08%。截至5月24日，华东港口库存报3.36万吨，环比-0.86万吨，升幅-20.38%，同比-33.58万吨，降幅90.90%；华南港口库存报1.11万吨，环比+0.5万吨，增幅81.97%，与去年同期相比-2.42万吨，增幅-68.56%。截至5月20日，国内苯乙烯工厂库存报10.20万吨，较4月-8593吨，升幅-7.77%，较去年同期水平-83308吨，增幅-44.95%。





数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2021年5月份，国内苯下游三大行业开工率环比涨幅不一。数据显示：截至2021年5月20日，国内EPS的开工率为67.47%，较4月份+0.91%，与去年同期相比+3.80%；PS的开工率为68.01%，较4月份-4.33%，与去年同期相比-6.72%；ABS的开工率的94.76%，环比-0.77%，同比-2.79%。预计进入6月份后，苯乙烯的下游需求或将与5月份持平。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

5月份亚洲乙烯的价格环比有所回落，但仍远高于去年同期水平。数据显示：CFR 东北亚乙烯的价格报 1076 美元，较 4 月份 -30 美元，升幅为-2.71%，较去年同期则+460 美元，涨幅 74.68%。CFR 东南亚报 1021 美元，较 4 月份 -30 美元，升幅为-2.85%，较去年同期则+465 美元，涨幅 83.63%。由于去年同期正值疫情高发阶段，乙烯需求大幅回落，价格持续走低并屡创新低。因此基数较小。进入 6 月份后，由于装置检修仍较多，预计乙烯的需求将略有减少。价格可望维持区间震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

5月26日，中国到岸纯苯价格报995美元，较上月+30美元，涨幅3.11%，较去年同期+567美元，涨幅132.48%。美国纯苯价格报372美元，较上月-98美元，涨幅-20.85%，较去年同期+277美元，涨幅291.58%。欧洲纯苯报1037.5美元，较上月-735.5美元，升幅-41.48%，较去年同期+717.5美元，涨幅224.22%。国内纯苯的价格明显上升。华东区域报7675元，环比涨+450元，涨幅6.23%；同比+4100元，涨幅114.69%。华南区域报7900元，环比+600元，涨幅8.22%；同比+4550元，涨幅135.82%；华北区域报7500元，环比+425元，涨幅6.01%，同比+4100元，涨幅120.59%。进入6月份，预计海外停产停产的装置将陆续重启，市场供应或有所增加，此外，国常会多次关注大宗商品价格飙升的问题也有望线过高的商品价格降温，预计纯苯的价格有望震荡回落。



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，2020年国庆长假前，苯乙烯的基差一直维持在较低的位置震荡。最低接近-500元。五一长假过后，现货市场开始始终较为坚挺，但期货价格则明显走弱，导致基差继续扩大。截至5月27日，苯乙烯基差报1513元，较4月底继续上升了400元，已超过正常波动范围的上轨。考虑到国常会二次关注大宗商品价格并有意对进行物价调控，预计现货价格易跌难涨。建议投资者有条件可以密切关注基差的变动情况，一旦现货价格无力保持向上势头，投资者可及时介入反套操作。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2021年5月份，苯乙烯走出了一个冲高回落的格局，成交量与持仓量均大幅上升。目前，苯乙烯仍处于上升阶段，不过，经过两周的回落，目前正在测试10周均线的支撑。技术指标MACD高位走平，红柱收缩，KDJ指标则在中高位区域死叉向下，显示多头力量有所减弱。预计后市有回调的要求。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2021年6月份，苯乙烯的基本面多空交织。由于5、6月份均有新装置投产，国内供应将明显增加，数据显示，5月苯乙烯国产量将达到112万吨的历史高位，6月可能将上升至114.6。海外供应也有所上升，随着6月份外盘报货增多，叠加国内供应增加，预计6月苯乙烯供应将明显增加，这在一定程度上对国内市场形成打压力。目前，支撑苯乙烯走高的一个重要因素就是国内苯乙烯的库存极低，但进入6月份后，受新装置投产及海外供应增加的影响，预计库存将会有所回升。此外，国常会两次关注大宗商品价格过份上涨，并有意出台措施合理控制涨幅也对苯乙烯的价格形成一定的压制。预计6月份苯乙烯或将维宽幅震荡，重心下行的格局。

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。

