

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&能源化工小组

分析师：林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

咨询电话：*****

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



需求平稳供应增加 苯乙烯或维持震荡

内容提要：

- 1、海外疫情反反复复
- 2、库存居高不下
- 3、产能或将增加

- 1、基本面因素分析
- 2、上游原料分析
- 3、基差分析
- 4、技术分析

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	EB2101	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	5800	入场价区	
目标价区	5452	目标价区	
止损价区	5916	止损价区	

风险提示：

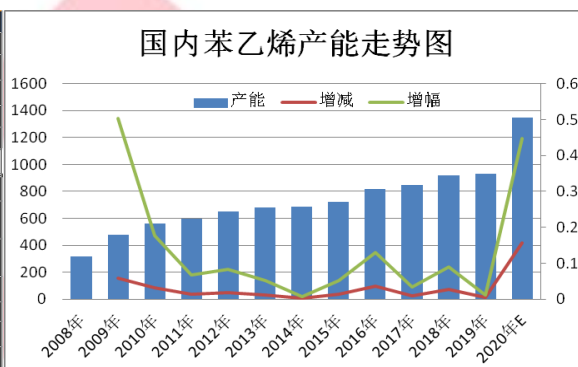
- 1、原油持续走高；
- 2、苯乙烯库存快速回落
- 3、苯乙烯下游需求快速回升
- 4、新增产能延后投产

一、供需分析

1、产能

2020年，受国际卫生事件的影响，上半年投产的新装置并不太多，仅浙江石化的120万吨和恒力石化的72万吨产能投产，涉及的产能为192万吨，8月份宁波科远计划在扩能8万吨，前8个月共有200万吨新增产能投产。而后期还有110万吨的新装置有投产计划。预计今年投产的新装置共6套，涉及产能为310万吨。其余的新装置都将延期至2021年才投产，预计2021年投产的新装置约有7套，涉及产能285万吨。这无疑将加大了国内苯乙烯的供应压力，预计国内苯乙烯的供应将出现明显的过剩。

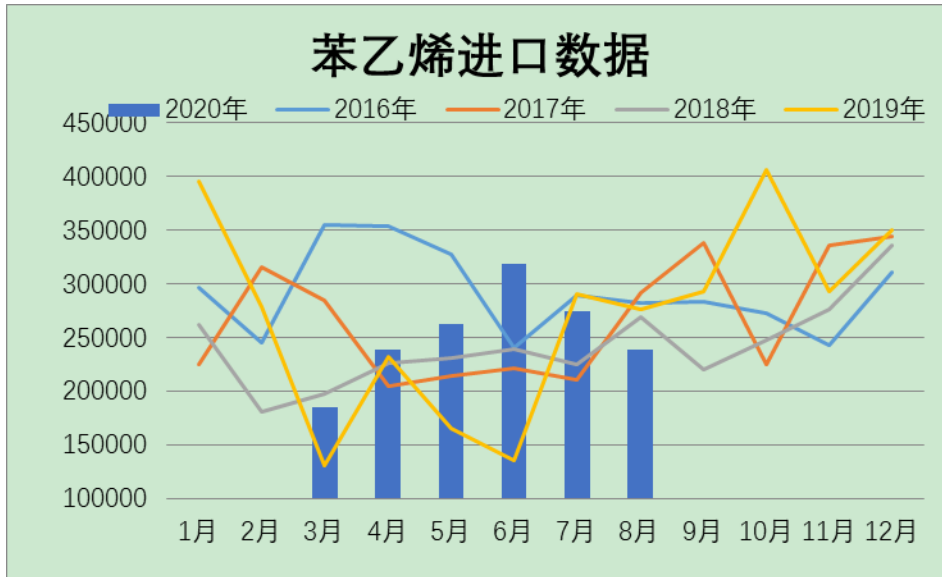
装置名称	产能	工艺	配套装置	预计投产时间
浙江石化一期	120	乙苯装置	外销	2020年1月28日出合格品
恒力石化	72	贝吉尔技术，乙苯装置	外销	2020年2月14日开车
宁波科元	8	乙苯装置	目前60万吨乙苯，2023年投96万吨ABS	2020年8月扩能8万
辽宁宝聚	35	乙苯装置	60万吨ABS，2023年投产	预计2020年9-10月
中化泉州二期	45	PO20/SM45	外销	2020年11月
唐山旭阳化工	30	乙苯装置	外销	2020年11月份
天津渤化	45	西班牙，雷普索尔PO20/SM45	外销	2021年一季度
中信国安瑞华新材料有限公司	20	POB/SM20	FS目前46万吨，计划2021年新建55万吨，总计100-150万吨	预计2021年投
宁波华泰盛聚复合材料有限公司	40	100万吨烯烃配套苯乙烯	外销	2021年一季度
安徽聚星科技有限公司	35	乙苯装置	配套20万吨PPS2020年四季度投产，3万吨苯乙烯供给园区	2020年底-2021年一季度投
中海壳牌二期	70	PO/SM	外销	2021年一季度
古雷石化	60	乙苯装置	45万吨ABS2021年4月投产，15万吨2023年投产，配套10万吨SEBS	2021年二季度
云南滇博市鑫能能源有限公司	15	乙苯装置	外销	预计2021年投产



来源：WIND

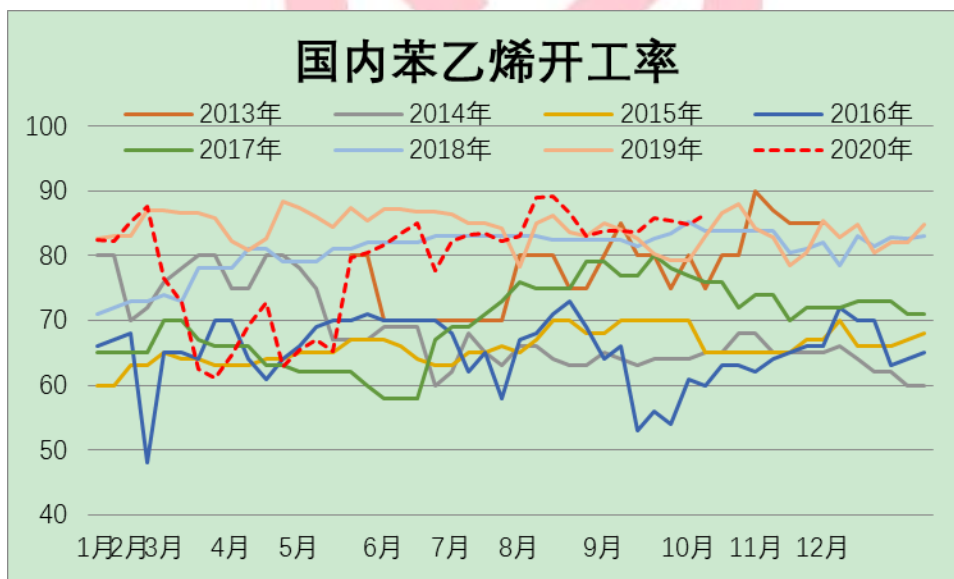
2、进出口

8月份，苯乙烯的进口量环比同比均明显减少。统计数据显示：2020年8月，我国共进口苯乙烯23.93万吨，较7月份减少了3.49万吨，增幅-12.73%，较去年同期也下降了3.74万吨，增幅-13.52%。2020年1—8月，我国累计进口苯乙烯210.31万吨，较去年同期增加了20.13万吨，增幅10.59%。



3、装置开工率分析

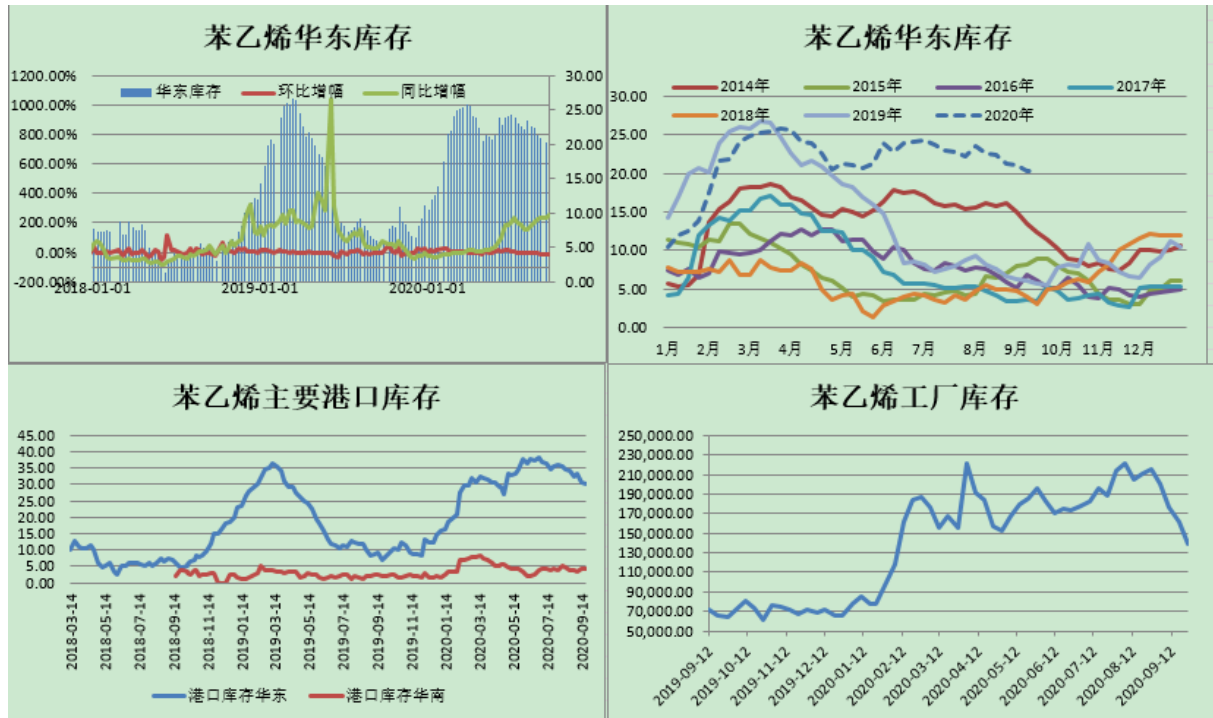
9月份，国内苯乙烯的装置开工率环比有所回升，但略低于去年同期水平。数据显示：截至9月24日，苯乙烯装置的开工率报86.4%，较8月份上升了2.8%，与去年同期相比，则下降了0.2%。国内苯乙烯产能开工率处于历年来同期水平的高位位置。国内供应保持充足。



5、库存分析

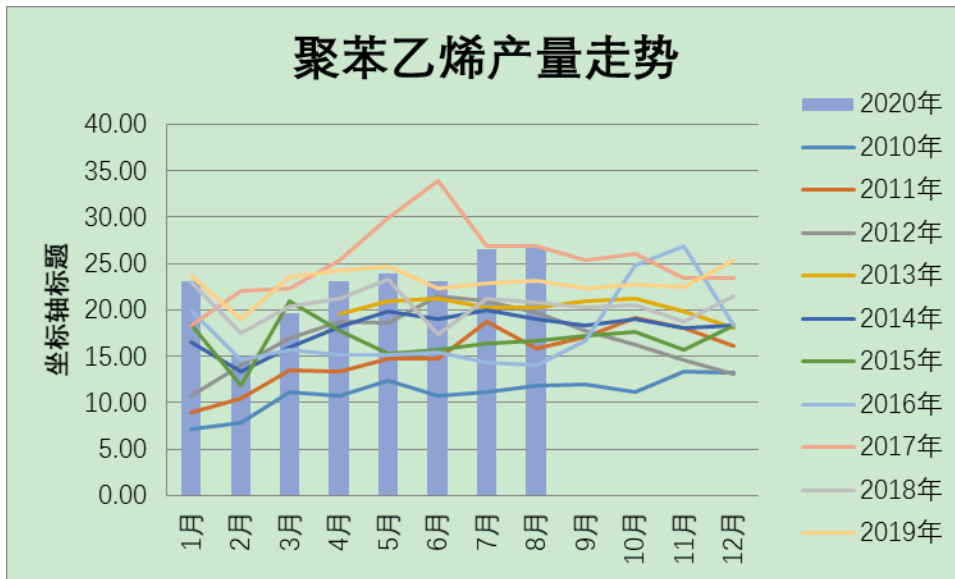
2020年9月份，国内苯乙烯华东社会库存环比有所减少，但仍远高于去年同期水平。数据显示：截至9月23日，国内苯乙烯华东库存报20.3万吨，较8月份下降了2.1万吨，降幅9.37%。较去年同期上升了14.6万吨，升幅256.14%。华东港口库存报30.00万吨，较8月份下降了4.7万吨，降幅13.54%。同比则高出23.15万吨，升幅337.96%。华南港口库存报4.2万吨，较6月份下降了0.35万吨，降幅7.69%，较去年同期水平则高2.28万吨，增幅118.75%。生产企业的库存环比也明显下降，报13.93万吨，较8月份下降了75694吨，降幅35.2%。

从历年来苯乙烯库存变化的规律来看，苯乙烯的库存一般在 3 月份创出年内高点，随后开始震荡回落，至 11 月份开始见底，12 月份则小幅回升，目前苯乙烯的库存走势与往年基本一致，但 2020 年国内苯乙烯库存始终没有降下来，这主要是因为 2020 年苯乙烯的产能大幅扩张，仅一季度就有 192 万吨的新产能投产，这就导致了市场上供应明显过剩。



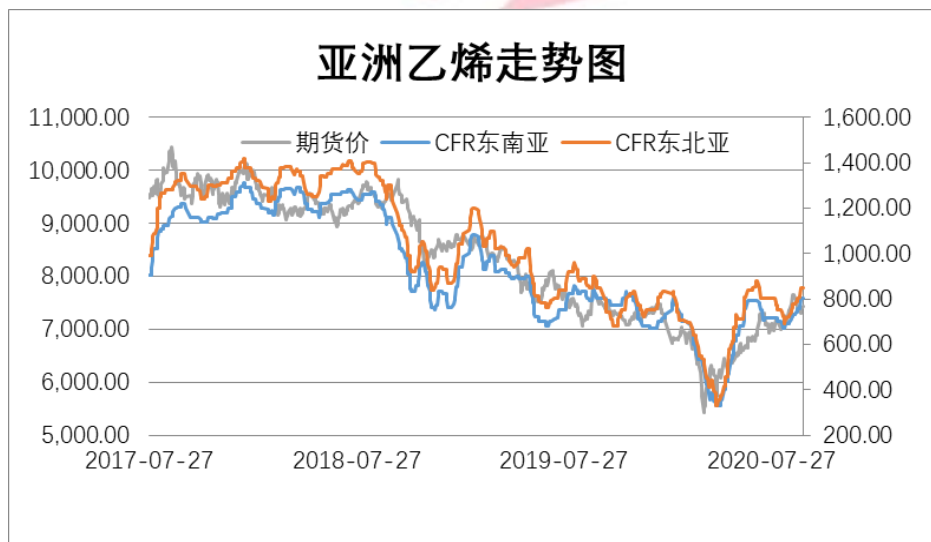
6、需求分析

2020 年 8 月份，国内苯乙烯的下游需求环比明显有所回升，也高于去年同期水平。数据显示：8 月份，国内聚苯乙烯的产量为 26.62 万吨，较 7 月份上升了 0.1 万吨，升幅 0.04%。较去年同期则高出了 3.41 万吨，增幅 14.69%。2020 年 1-8 月，我国聚苯乙烯的产量为 181.17 万吨，同比减少了 2.43 万吨，降幅 1.32%。从以上数据可以看出，尽管 7、8 两个月聚苯乙烯的产量快速增长，但由于前期需求低迷，今年前 8 个月的产量同比仍低于去年同期水平。不过，随着疫情影响淡化，预计后期苯乙烯的下游需求仍有望继续回升。



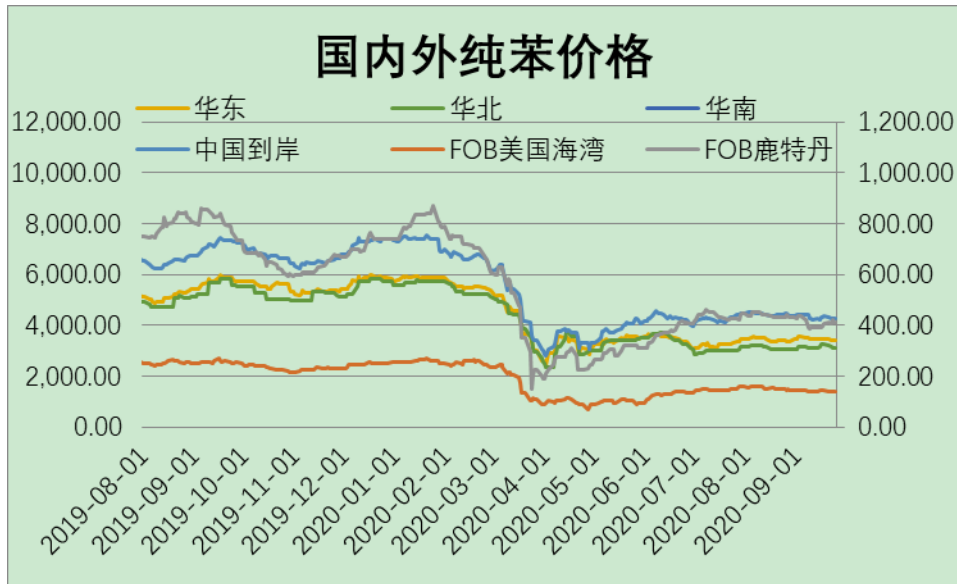
二、上游原料分析

9月份亚洲乙烯小幅回升。数据显示：CFR 东北亚报 851 美元，较上个月上升了 135 美元，升幅为 18.85%，较去年同期则下跌了 50 美元，跌幅 5.55%。东南亚乙烯的价格报 801 美元，较上个月上升了 110 美元，升幅为 15.92%，较去年同期则下跌了 30 美元，跌幅 3.61%。从图中可以看出，9月份亚洲乙烯的价格有所回升，尤其是东北亚地区上升的幅度较大。主要是受飓风影响，导致美欧多套装置停车的影响，预计后期飓风影响将逐渐淡化，后期乙烯的供应仍将有所增加。



2020年9月份，国外纯苯的价格有所回落，同时也低于去年同期水平。数据显示，截至9月25日，中国到岸纯苯价格报 425 美元，较上月-22.5 美元，涨幅-5.11%，较去年同期下跌了 303.5 美元，跌幅 40.77%。美国纯苯价格报 142 美元，较上月-8 美元，涨幅-5.26%，较去年同期下跌了 107 美元，跌幅 41.15%。欧洲纯苯报 414 美元，较上月-19.5 美元，升幅 4.55%，较去年同期下跌了 345.5 美元，跌幅 41.13%。国内市场上，华东市场报 3425 元，较上月+25 元，涨幅 0.74%；较去年同期-2375 元，

涨幅-39.58%；华南地区保持平稳，较上月+0元，涨幅0.00%，同比-2450元，涨幅-41.53%；华北地区报3125元，较上月+75元，涨幅2.48%，同比-2450元，涨幅-42.06%。进入10月份后，纯苯有望维持区间震荡，重心上移的格局。



三、技术分析



2020年9月份，国内EB2101合约走出了区间震荡，重心下移的格局。成交量大幅上升，持仓量则有所减少。形态上看，苯乙烯正处于前期震荡回落后的整理行情中，上方均线仍对其形成一定的压力。技术MACD弱势区域运行，红柱小幅上升，而KDJ指标则震荡向上，显示短期有反弹的潜力，但力度有待观察。

四、观点总结

进入2020年10月份，苯乙烯的基本面多空并存。海外疫情反反复复，全球经济恢复较慢对市场形成一定的压制。OPEC+国家积极执行减产协议对原油的价格形成一定的支撑，但随着油价稳定，预计有产油国将加大供应。产业链方面：10月份，苯乙烯的产能继续上升，预计产量也将随之增加，市场供应压力加大。不过，进入下半年后，国内聚苯乙烯的产量明显上升，而三大库存环比也均明

显回落，显示下半年后需求有所好转。两相抵消，预计 10 月份，苯乙烯或将走出区间震荡，重心下移的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

9 月份，EB2101 合约最高 5880 元，最低 5517 元，最大波动幅度为 363 元或 6.17%。周度最大涨跌幅度为-3.07%，日线最大涨跌为-2.55%，预计 10 月份区间震荡，重心下移格局。建议日内交易为 80--120 元区间为宜，周度交易以 120--200 区间为宜。注重节奏的把握及仓位的控制，做好资金管理，严格执行纪律。具体操作可参考研究院每日分析提示。

2、中线交易策略

(1) 资金管理：本次交易拟投入总资金的 20%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的 30%。

(2) 持仓成本：EB2101 合约采取逢高做空的策略。建仓位置为 5780--5820 元，持仓成本控制在 5800 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿了 5916 一线的压力位，对全部头寸做止损处理

(4) 持仓周期：本次交易持仓预计为 3 个月，视行情变化及基本面情况及时调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 54552 元，视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。

(6) 风险收益比评估：3：1

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。