

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



苯乙烯：需求平稳库存高位 后期延续区间震荡

内容提要：

- 1、海外疫情反反复复
- 2、库存居高不下
- 3、下游需求恢复不足
- 4、原油走势坚挺

- 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	6150	入场价区	
目标价区	5790	目标价区	
止损价区	6270	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，进入8月份后，计划投产的装置也不多，仅宁波科远计划在8月份扩能8万吨，而后期还有110万吨的新装置有投产计划。驻地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。

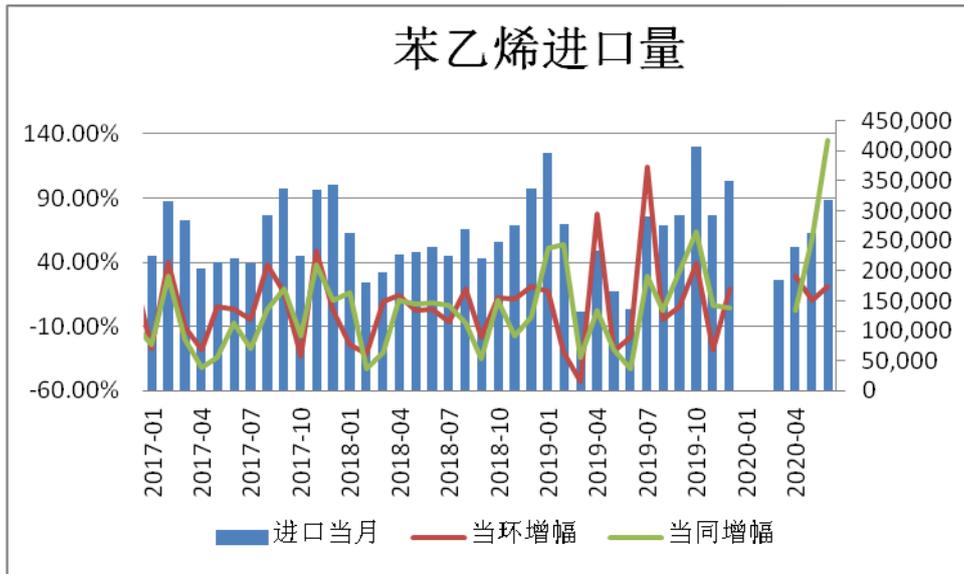
装置名称	产能	工艺	配套装置	预计投产时间
浙江石化一期	120	乙苯脱氢	外销	2020年1月28日出合格品
恒力石化	72	贝吉尔技术，乙苯脱氢	外销	2020年2月14日开车
宁波科元	8	乙苯脱氢	目前60万吨乙苯，2023年投36万吨ABS	2020年8月扩能8万
辽宁宝聚	35	乙苯脱氢	60万吨ABS，2023年投产	预计2020年9-10月
中化泉州二期	45	PO20/SM45	外销	2020年11月
唐山旭阳化工	30	乙苯脱氢		2020年11月份
天津渤化	45	西班牙，雷普索尔PO20/SM45	外销	2021年一季度
中信国安瑞华新材料有限公司	20	PO8/SM20	FS目前46万吨，计划2021年新建35万吨，总计100-150万吨	预计2021年投产
宁波华泰盛聚聚合材料有限公司	40	100万吨炼化配套苯乙烯	外销	2021年一季度
安徽嘉宝科技有限公司	35	乙苯脱氢	配套20万吨EFS2020年四季度投产，3万吨苯乙烯供给园区	2020年底-2021年一季度投产
中海壳牌二期	70	PO/SM	外销	2021年一季度
古雷石化	60	乙苯脱氢	45万吨ABS2021年4月投产，15万吨2023年投产，配套10万吨SBS	2021年二季度
云南澜博市鑫裕能源有限公司	15	乙苯脱氢	外销	预计2021年投产



来源: WIND

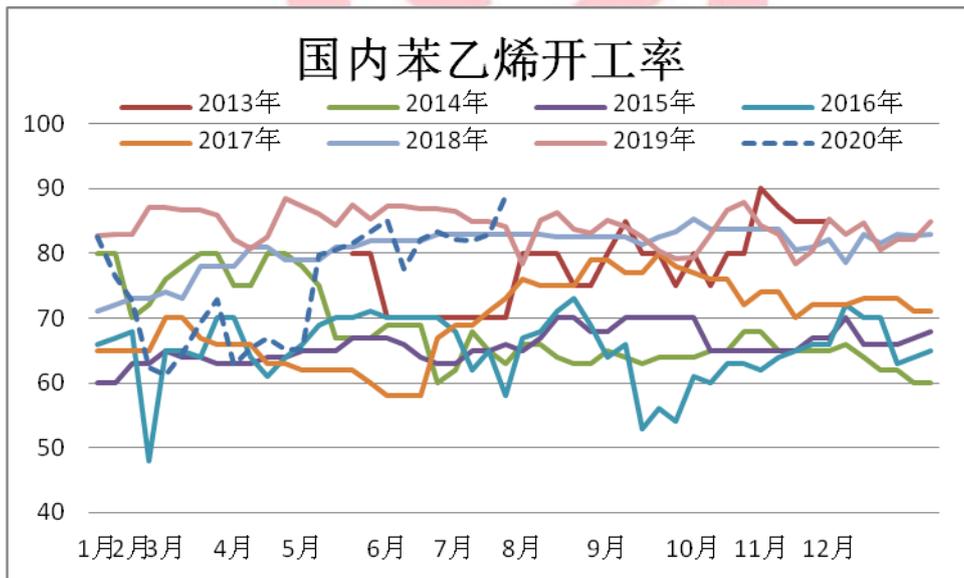
2、进出口

6月份，苯乙烯的进口量环比同比均明显增加。统计数据显示：2020年6月，我国共进口苯乙烯31.82万吨，较5月份增加了5.53万吨，增幅21.05%，较去年同期也增加了18.25万吨，增幅134.47%。2020年1—6月，我国累计进口苯乙烯158.96万吨，较去年同期增加了25.08万吨，增幅20.84%。



3、装置开工率分析

7 月份，国内苯乙烯的装置开工率环比同比均大幅回升。数据显示：截至 7 月 23 日，苯乙烯装置的开工率报 88.9%，较 6 月份上升了 5.5%，与去年同期相比，也上升了 5.25%。目前国内苯乙烯产能开工率已超过 2019 年同期水平，处于历年来最高位置。

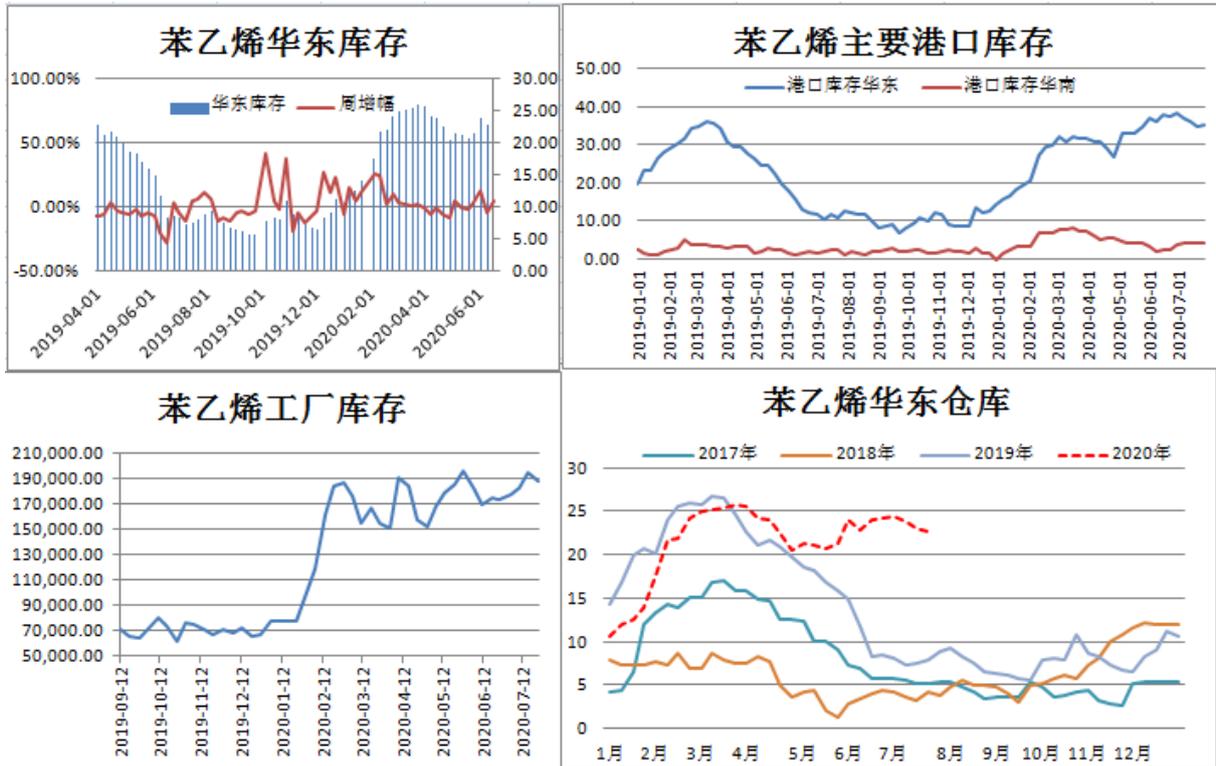


5、库存分析

2020 年 7 月份，国内苯乙烯的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 7 月 23 日，国内苯乙烯华东库存报 22.7 万吨，较 6 月份下降了 1.4 万吨，降幅 5.81%。较去年同期上升了 14.8 万吨，升幅 187.34%。华东港口库存报 35.38 万吨，较 6 月份下降了 2.88 万吨，降幅 7.53%。同比则高出 35.38 万吨，升幅 304.48%。华南港口库存报 4.39 万吨，较 6 月份增加了 0.63 万吨，升幅 16.76%，较去年同期水平则高 4.39 万吨，增幅 185.23%。生产企业的库存环比也

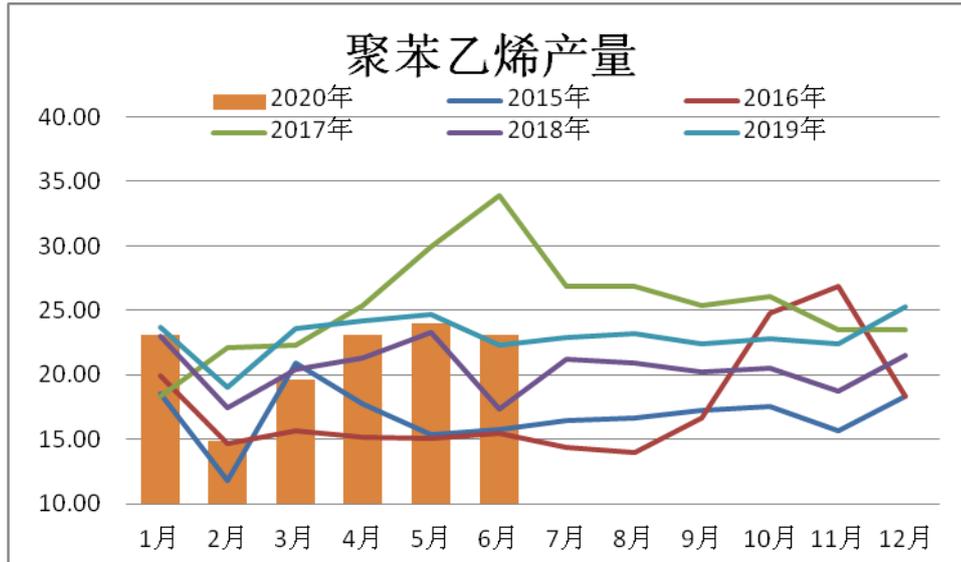
有所上升，报 18.87 万吨，较 6 月份上升了 1.53 万吨，升幅 8.83%。

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。



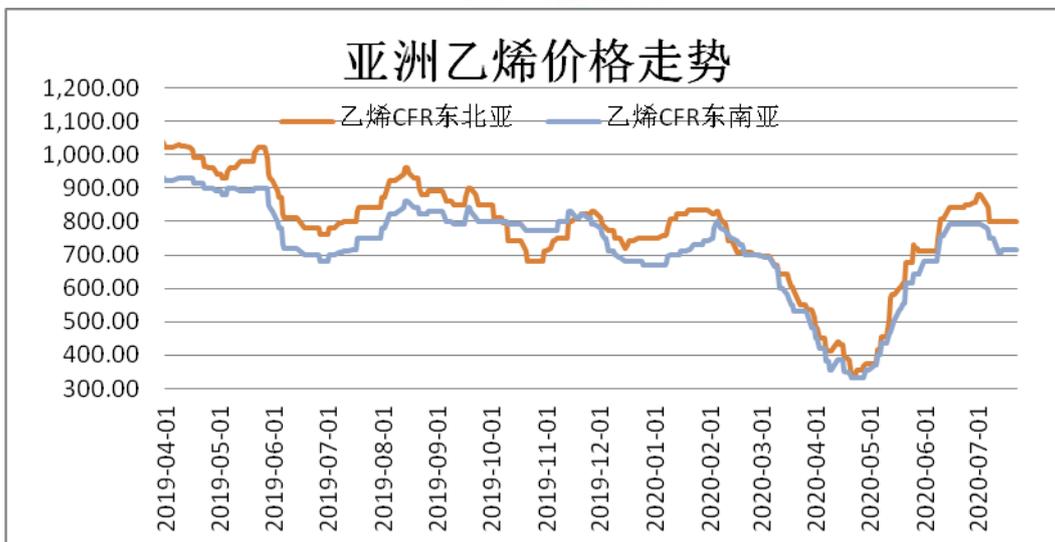
6、需求分析

2020 年 6 月份，国内苯乙烯的下游需求环比有所回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：6 月份，国内聚苯乙烯的产量为 23.11 万吨，较 5 月份减少了 0.88 万吨，降幅 3.67%。较去年同期则高出了 0.76 万吨，增幅 3.40%。2020 年 1-6 月，我国聚苯乙烯的产量为 127.94 万吨，同比减少了 9.55 万吨，降幅 6.95%。从以上数据可以看出，2020 年，聚苯乙烯的产量要略少于 2019 年。下游需求恢复仍不足。



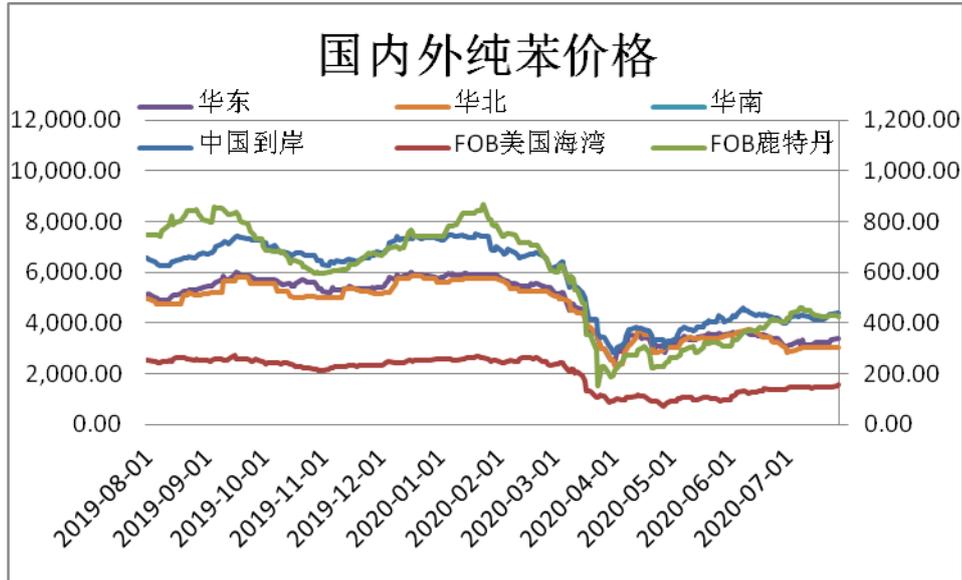
二、上游原料分析

7月份亚洲乙烯小幅回落。数据显示：CFR 东南亚报 716 美元，较上个月下降了 75 美元，降幅为 9.48%，较去年同期也下跌了 35 美元，跌幅 4.66%。东北亚乙烯的价格报 801 美元，较上个月下降了 40 美元，降幅为 4.76%，较去年同期也下跌了 40 美元，跌幅 4.76%。从图中可以看出，经过前期长时间的反弹，7 月份乙烯反弹的力度明显减弱，若后市需求有所复苏，才有可能拉动乙烯继续反弹，否则，8 月份乙烯的价格将呈现区域震荡格局。



2020 年 7 月份，国外纯苯的价格止跌反弹，但仍低于去年同期水平。数据显示，截至 7 月 28 日，中国到岸纯苯价格报 440 美元，较上月上升了 39.5 美元，涨幅 9.86%，较去年同期下跌了 217.5 美元，跌幅 30.55%。美国纯苯价格报 160 美元，较上月上涨了 24 美元，涨幅 17.65%，较去年同期下跌了 105 美元，跌幅 35.59%。欧洲纯苯报 424 美元，较上月上升了 17 美元，升幅 4.18%，较去年

同期下跌了 338 美元，跌幅 45.55%。进入 8 月份后，海外疫情反反复复，但主要产油国积极执行减产协议，预计纯苯有望维持区间震荡，重心上移的格局。



三、技术分析



2020 年 7 月份，国内 EB2009 合约处于前期反弹过后的横盘整理阶段。成交量明显放大，但持仓量则有所萎缩。形态上看，中短期均线相互缠绕，价格在均线间穿梭，显示没有形成明显的方向。目前短期均线对价格形成一定的支撑，5、10 周均线小幅上升，20 周均线也有拐头的迹象。MACD 弱势区域运行，红柱小幅上升，而 KDJ 指标则在中位走平，显示短期可能会有反复。

四、观点总结

进入 2020 年 8 月份后，苯乙烯的基本面略微偏空。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：8 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。尽管 6 月份聚苯乙烯的产量略高于 2019 年，但上半年的产量仍少于去年同期水

平，显示下游需求恢复不足。供应增加，需求不足，导致国内苯乙烯的库存居高不下，供过于求的格局较为明显，预计后市苯乙烯市场将以去库存为主。8 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。

7 月份，EB2009 合约最高 5790 元，最低 5466 元，最大波动幅度为 324 元或 5.60%。周度最大涨跌幅度为-3.59%，日线最大涨跌为-3.34%，预计 8 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 6150 元，持仓成本控制在 61500 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿了 6270 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 5790 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

瑞达期货

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。