

苯乙烯月报

2021年7月30号

后期供应逐渐增加 EB 重心或将下移

摘 要

2021年7月份,苯乙烯2106合约走出了宽幅震荡的格局。月初,受苯乙烯企业开工率持续高位,市场供应增加,苯乙烯港口库存止降回升,等因素的影响,苯乙烯有所回落,第二周,原油走势强对,原料纯苯、乙烯价格有所回升,苯乙烯装置检修增多,尤其是临停装置增加,苯乙烯供应有所减少,价格震荡反弹。第三周,原油跳水后拉回,苯乙烯紧随其后,价格也是急跌后拉回,第四周基本较为平淡,苯乙烯横盘整理。目前苯乙烯仍处于历史高位区域震荡整理。

2021年8月份,苯乙烯的基本面多空交织。古雷石化60万吨的生产装置预计将在8月份投产,国内市场供应继续有所增加。下游需求基本平稳,PS、ABS企业开工率近期均有所减少,EPS则基本保持平稳,显示下游需求一般。目前支撑苯乙烯高价运行的两个主要因素,一个是原料价格走势坚挺。纯苯及乙烯7月份均有较在的涨幅,因此苯乙烯的成本支撑有所上升。但OPEC+已决定自8月起日增产原油40万桶,预计国际原油供应增加,或将对原油价格形成压制。进行对化工品形成一定的压制。另一个主要因素则是苯乙烯的社会库存始终处于历史低位区域徘徊。但我们也注意到,7月份,苯乙烯的社会库存环比已经止降回升了,一旦后期下游需求增长幅度不及新增产能的增长幅度,苯乙烯的库存或有累积的风险。预计8月份苯乙烯继续上行的空间已较为有限。后期或将维持宽幅震荡,重心下行的格局。

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



目录

一、2021年7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7月份苯乙烯走势回顾

2021年7月份，苯乙烯2106合约走出了一个大宽幅震荡的格局。月初，受苯乙烯企业开工率持续高位，市场供应增加，苯乙烯港口库存止降回升，等因素的影响，苯乙烯有所回落，第二周，原油走势强对，原料纯苯、乙烯价格有所回升、苯乙烯装置检修增多，尤其是临停装置增加，苯乙烯供应有所减少，价格震荡反弹。第三周，原油跳水后拉回，苯乙烯紧随其后，价格也是急跌后拉回，第四周基本较为平淡，苯乙烯横盘整理。目前苯乙烯仍处于历史高位区域震荡整理。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

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（6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

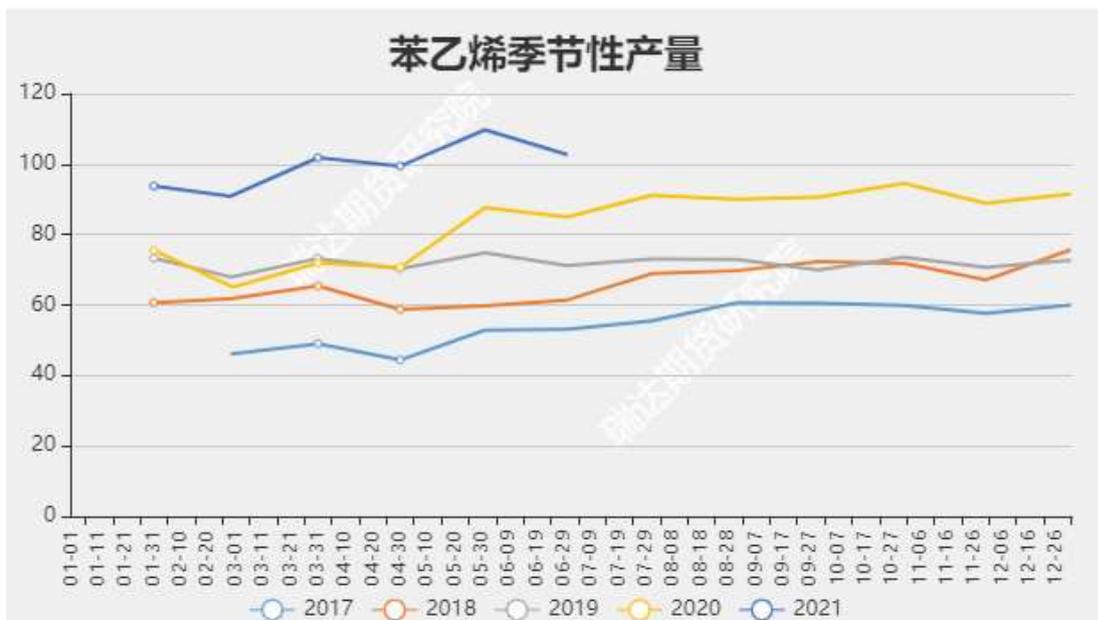
年国内苯乙烯的产能将超过 1500 万吨，达到 1638.5 万吨，增幅约为 36.62%。截至 6 月底，国内已有 5 套新装置投产，涉及产能为 207 万吨，而下半年国内仍有 249 万吨的新增产能计划投产。若产能全都按计划投产，则市场供应半明显增加。

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

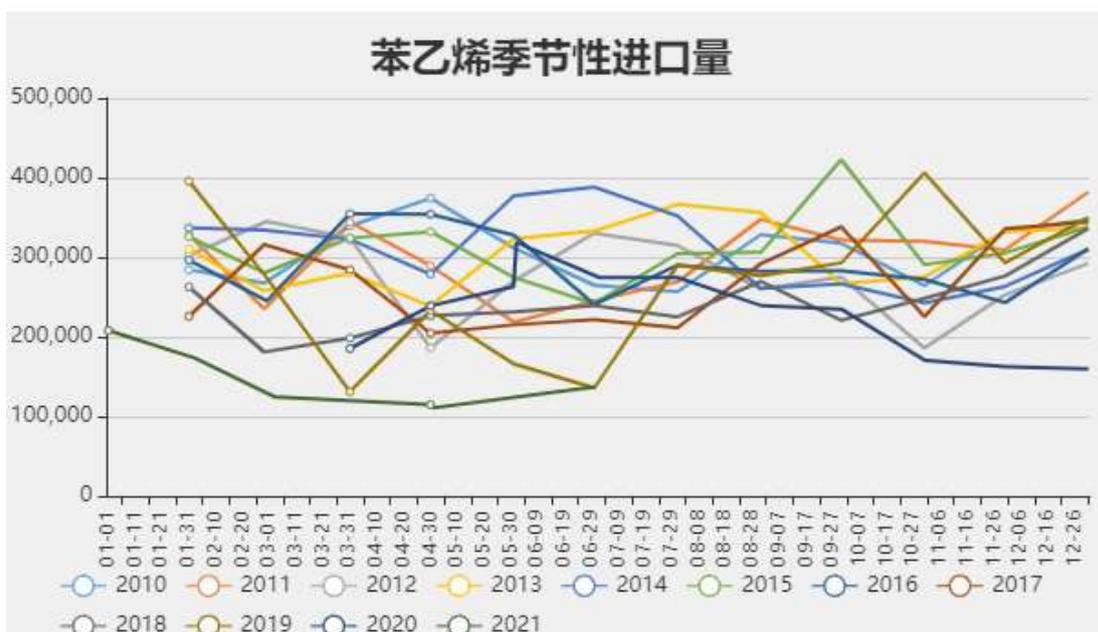
据国内专业机构统计数据显示：2021 年 6 月份，国内苯乙烯产量为 102.64 万吨，较 5 月份-7.03 万吨。升幅-6.41%。与去年同期相比，则+17.69 万吨，增幅 20.82%、2021 年 1—6 月份，国内共生产苯乙烯 598.14 万吨，较去年同期上升了 142.50 万吨，升幅 31.27%。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

6 月份，苯乙烯的进口量环比有所增加，但仍低于去年同比水平，而出口量环比大幅减少，但仍高于去年同期水平。统计数据显示：2021 年 6 月，我国进口苯乙烯 13.65 万吨，较 5 月份+2.58 万吨，增幅 23.36%，较去年同期-18.17 万吨，降幅 57.11%。2021 年 1—6 月，我国累计进口苯乙烯 86.68 万吨，较去年同期-72.28 万吨，增幅-45.47%。6 月份，我国共出口苯乙烯 2.97 万吨，较 5 月份减少了 1.19 万吨，增幅-28.54%，较去年同期也上升了 2.97 万吨。2021 年 1—6 月，我国累计出口苯乙烯 219.36 吨，较去年同期+219.3 万吨，随着海外供应增加，苯乙烯出口量明显减少。





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7月22日，国内苯乙烯的开工率报80.60%，较6月上升了0.3%，较去年同期相比-8.3%。目前国内苯乙烯企业的开工率处于历史高位区域，由于海外供应逐步回升，预计8月份国内苯乙烯企业的开工率或将有所回落。

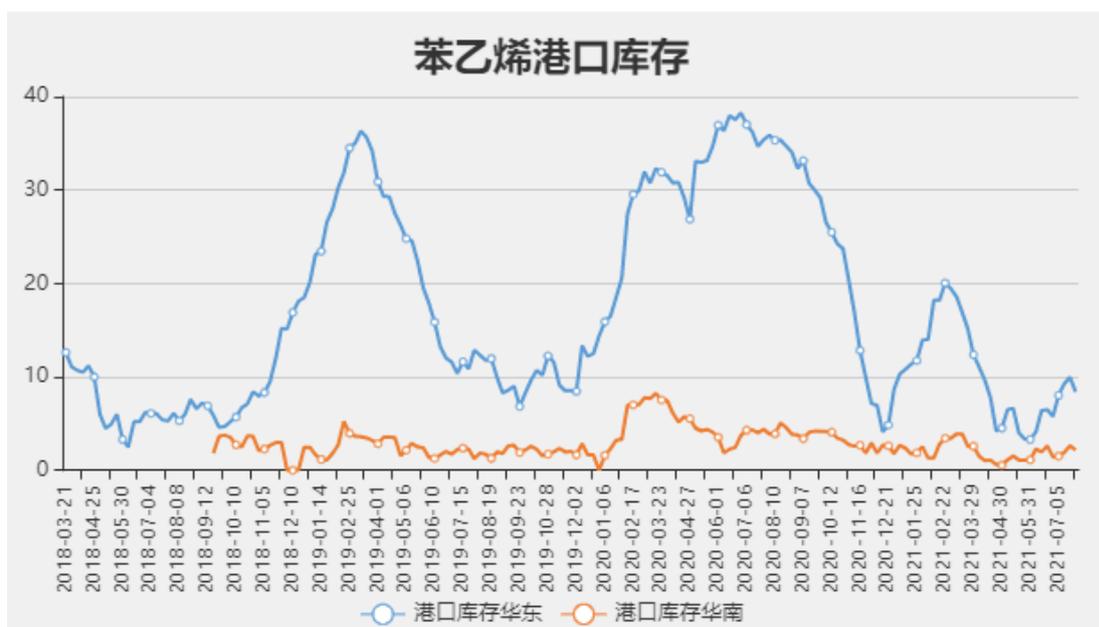


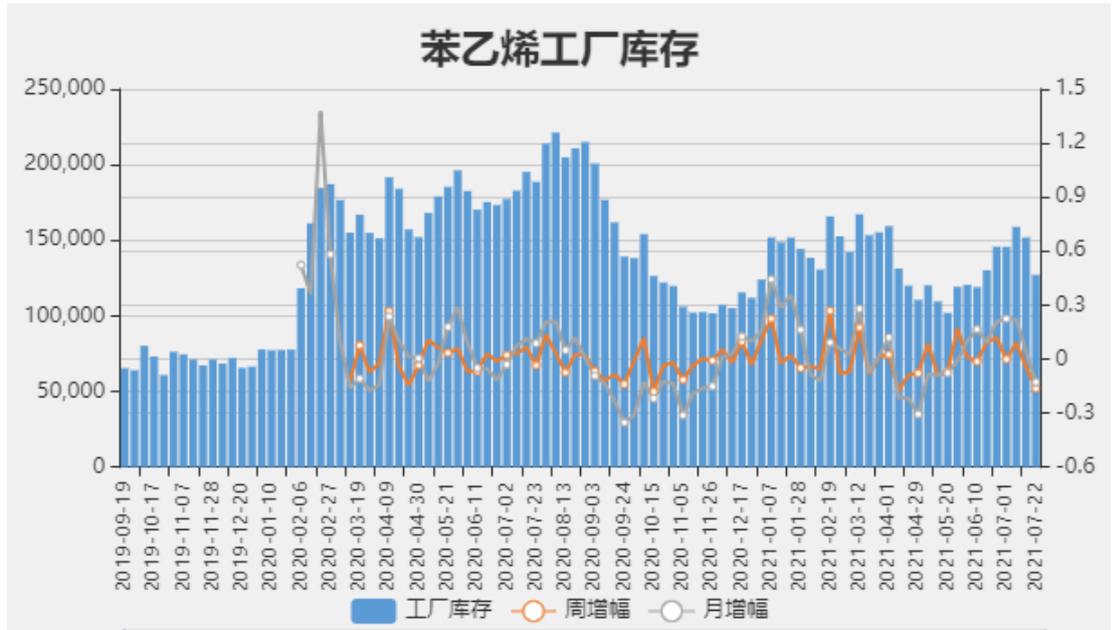
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2021年7月，苯乙烯的社会库存环比有所增加，但仍远低于去年同期水平。数据显示：

截至 2021 年 7 月 28 日,国内苯乙烯华东库存报 3.8 万吨,较 6 月+0.3 万吨,升幅 8.57%,较去年同期水平则下降了 18.4 万吨,增幅-82.88%。截至 7 月 26 日,华东港口库存报 8.40 万吨,环比+2.63 万吨,升幅 45.58%,同比-26.94 万吨,降幅 76.23%;华南港口库存报 2.18 万吨,环比+0.74 万吨,增幅 51.39%,与去年同期相比-1.73 万吨,增幅-44.25%。截至 7 月 22 日,国内苯乙烯工厂库存报 127166 吨,较 6 月-18619 吨,升幅-12.77%,较去年同期水平-61495 吨,增幅-32.06%。





数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2021年7月份，国内苯下游三大行业开工率环比整体略有回升，但仍不及去年同期水平。数据显示：截至2021年7月22日，国内EPS的开工率为66.23%，较6月份+5.87%，与去年同期相比-4.64%；PS的开工率为71.17%，较6月份-5.60%，与去年同期相比-9.78%；ABS的开工率为91.63%，环比+5.52%，同比-6.87%。预计进入8月份后，苯乙烯的下游需求或将继续有所回升。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

7月份亚洲乙烯的价格环比有所回升，也高于去年同期水平。数据显示：CFR 东北亚乙烯的价格报 1006 美元，较 6 月份 +105 美元，升幅为 11.65%，较去年同期则+205 美元，涨幅 25.59%。CFR 东南亚报 1006 美元，较 6 月份 +140 美元，升幅为 16.17%，较去年同期则+290 美元，涨幅 40.50%。由于去年同期正值疫情阶段，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 8 月份后，由于装置检修仍较多，但原油下行预期增强，预计乙烯价格有望维持区间震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

7月28日，中国到岸纯苯价格报 1045 美元，较上月+0 美元，涨幅 0.00%，较去年同期+605 美元，涨幅 137.50%。美国纯苯价格报 353 美元，较上月+48 美元，涨幅 15.74%，较去年同期+193 美元，涨幅 120.63%。欧洲纯苯报 1064 美元，较上月 84.5 美元，升幅 8.63%，较去年同期+640 美元，涨幅 150.94%。国内纯苯的价格同比也明显上涨。华东区域报 8075 元，环比涨-325 元，涨幅-3.87%；同比+4700 元，涨幅 139.26%。华南区域报 8150 元，环比+0 元，涨幅 0.00%；同比+4900 元，涨幅 150.77%；华北区域报 8025 元，环比+25 元，涨幅 0.31%，同比+4975 元，涨幅 163.11%。进入 8 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，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。自6月份开始，苯乙烯基差开始见顶回落，由月初的1116元一跌下跌。截至7月28日，基差已回落至40元，处于正常波动水平。投资者前期介入的反套操作可以获利了结。



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日均线的支撑。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8月份，苯乙烯的基本面多空交织。古雷石化60万吨的生产装置预计将在8月份投产，国内市场供应继续有所增加。下游需求基本平稳，PS、ABS企业开工率近期均有所减少，EPS则基本保持平稳，显示下游需求一般。目前支撑苯乙烯高价运行的两个主要因素，一个是原料价格走势坚挺。纯苯及乙烯7月份均有较在的涨幅，因此苯乙烯的成本支撑有所上升。但OPEC+已决定自8月起日增产原油40万桶，预计国际原油供应增加，或将对原油价格形成压制。进行对化工品形成一定的压制。另一个主要因素则是苯乙烯的社会库存始终处于历史低位区域徘徊。但我们注意到，7月份，苯乙烯的社会库存环比已经止降回升了，一旦后期下游需求增长幅度不及新增产能的增长幅度，苯乙烯的库存或有累积的风险。预计8月份苯乙烯继续上行的空间已较为有限。后期或将维持宽幅震荡，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。