

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 9 月上行空间有限

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、产能或将增加
- 5、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	5820	入场价区	
目标价区	5471	目标价区	
止损价区	5937	止损价区	

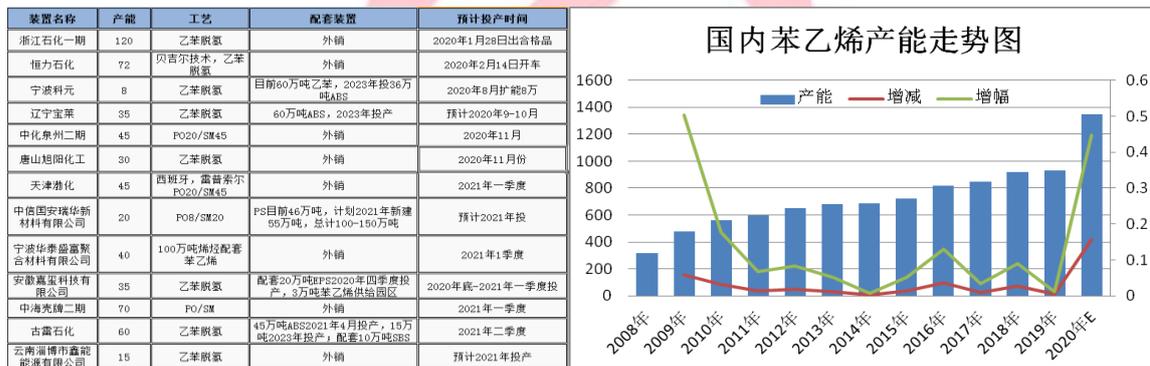
风险提示：

- 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

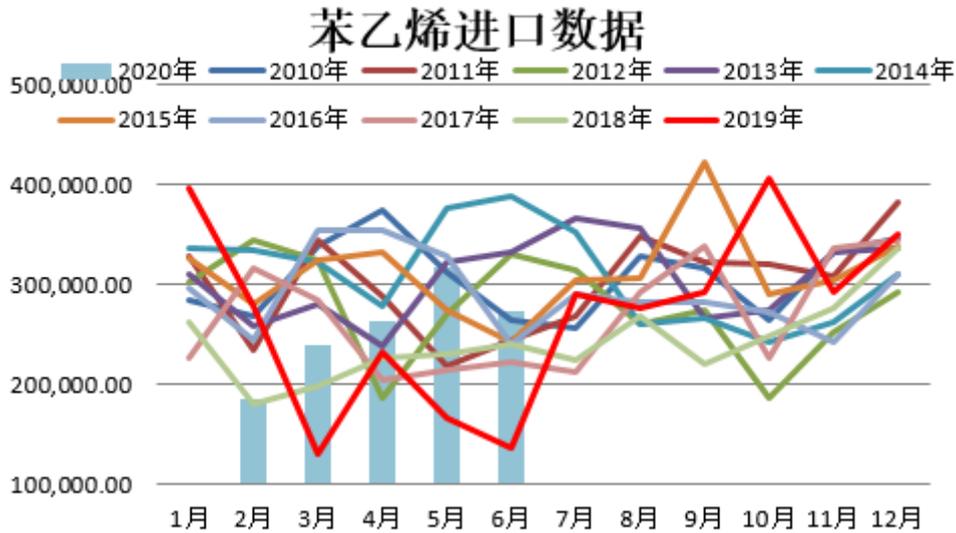
2020年，受国际卫生事件的影响，上半年投产的新装置并不太多，仅浙江石化的120万吨和恒力石化的72万吨产能投产，涉及的产能为192万吨，进入8月份后，计划投产的装置也不多，仅宁波科远计划在8月份扩能8万吨，而后期还有110万吨的新装置有投产计划。预计今年投产的新装置共6套，涉及产能为310万吨。其余的新装置都将延期至2021年才投产，预计2021年投产的新装置约有7套，涉及产能285万吨。这无疑将加大了国内苯乙烯的供应压力，预计国内苯乙烯的供应将出现明显的过剩。



来源：WIND

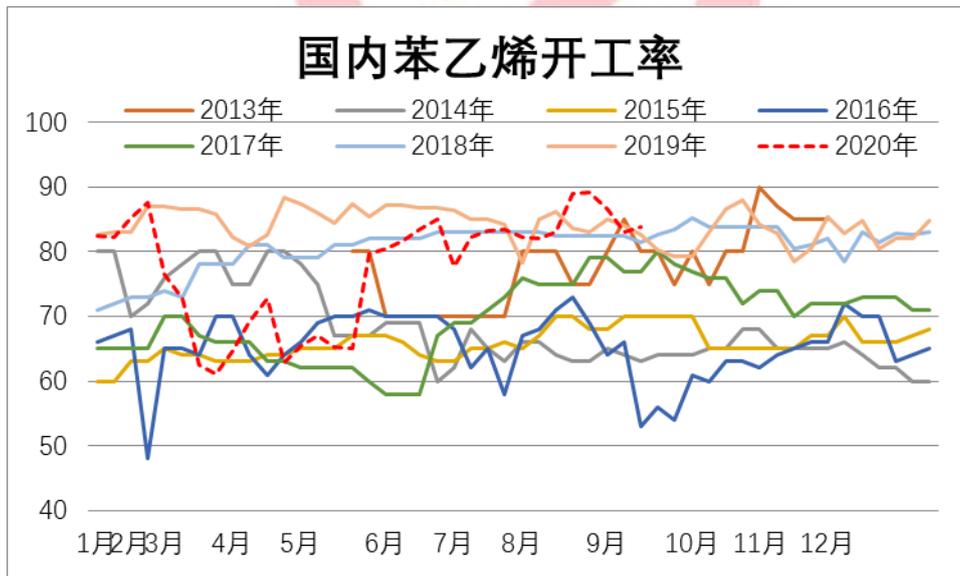
2、进出口

7月份，苯乙烯的进口量环比同比均大幅减少。统计数据显示：2020年7月，我国共进口苯乙烯27.42万吨，较6月份减少了4.40万吨，增幅-13.83%，较去年同期也下降了1.58万吨，增幅-5.44%。2020年1—7月，我国累计进口苯乙烯186.38万吨，较去年同期增加了23.38万吨，增幅17.46%。



3、装置开工率分析

8月份，国内苯乙烯的装置开工率环比明显回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至8月20日，苯乙烯装置的开工率报83.9%，较7月份下降了5.0%，与去年同期相比，则上升了1.3%。目前国内苯乙烯产能开工率已超过2019年同期水平，处于历年来同期水平的最高位置。国内供应保持充足。

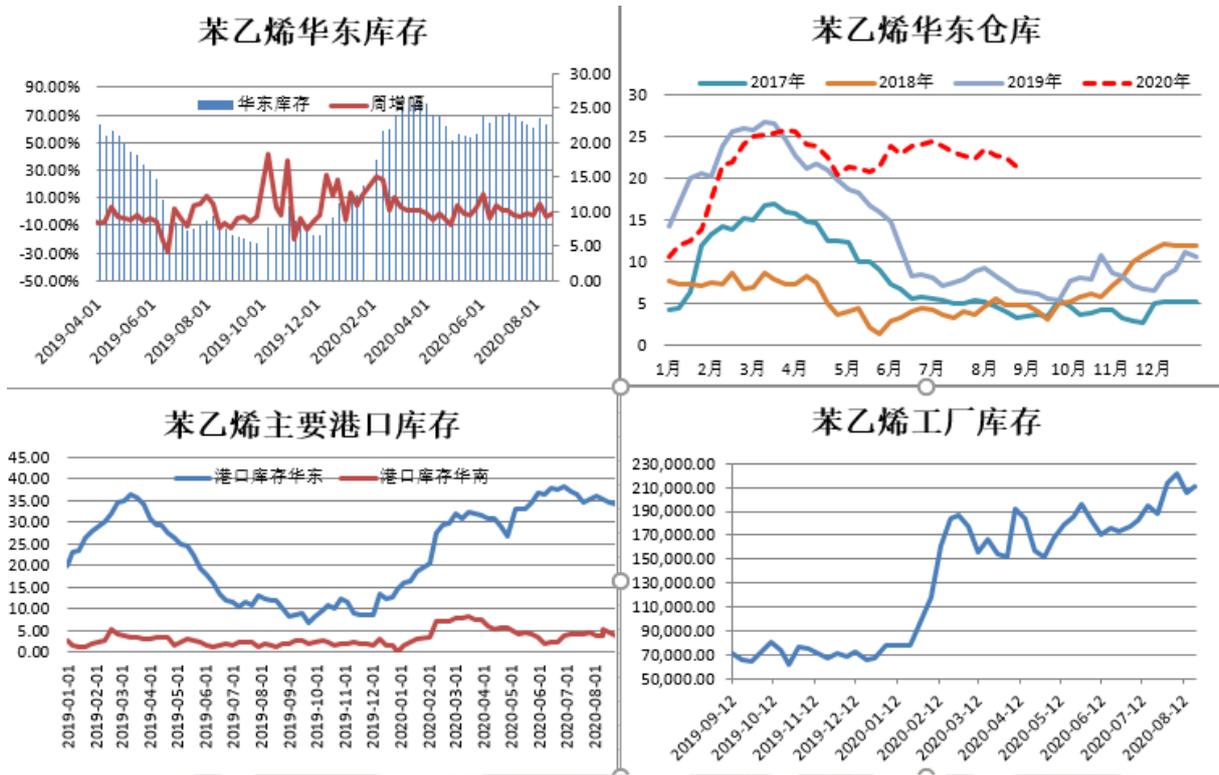


5、库存分析

2020年8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8月26日，国内苯乙烯华东库存报21.3万吨，较7月份下降了0.9万吨，降幅4.05%。较去年同期上升了14.7万吨，升幅222.73%。华东港口库存报34.03万吨，较7月份下降了1.35万吨，降幅3.76%。同比则高出34.03万吨，升幅341.67%。华南港口库存报3.85万吨，较6月份下降了0.54万吨，降幅13.81%，较去年同期水平则高3.85万吨，增幅194.44%。生产企业的库存环比则

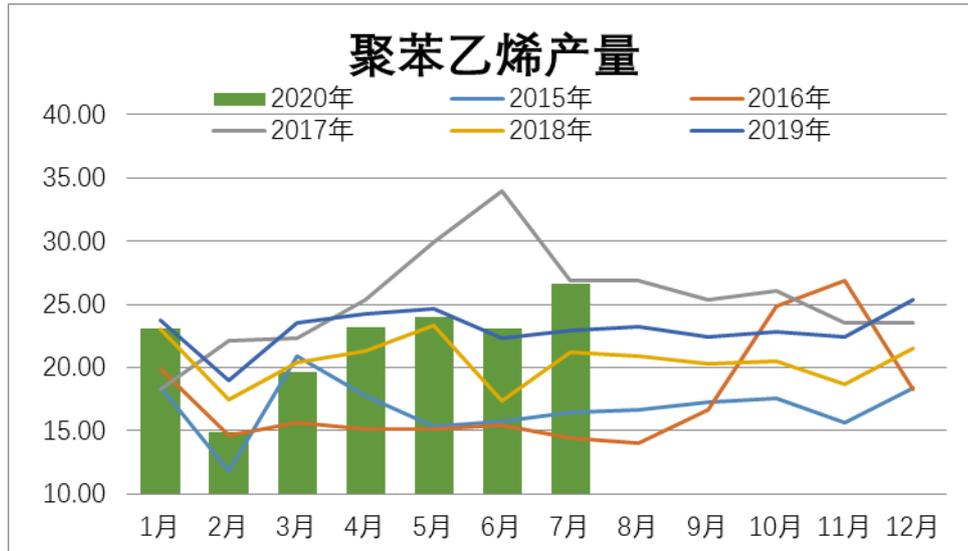
有所上升，报 21.09 万吨，较 7 月份上升了 2.22 万吨，升幅 11.79%。

从近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。



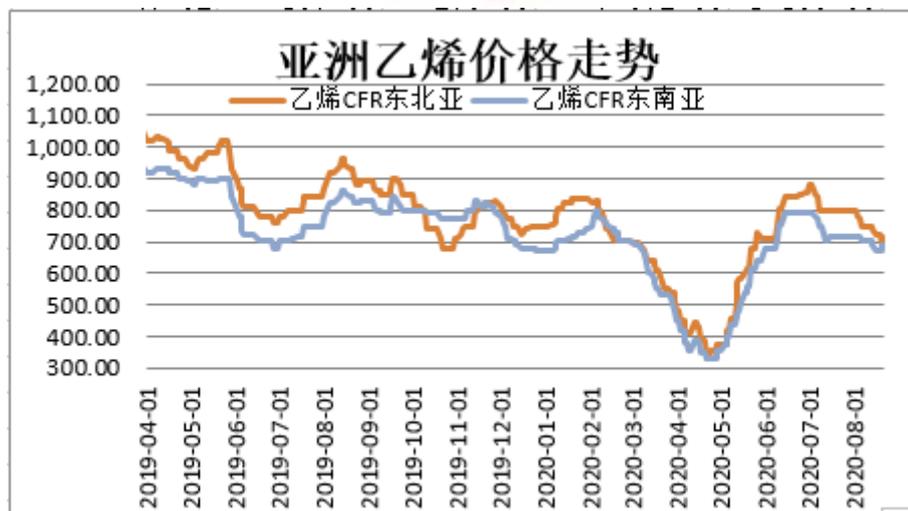
6、需求分析

2020 年 7 月份，国内苯乙烯的下游需求环比有所回升，也高于去年同期水平。数据显示：7 月份，国内聚苯乙烯的产量为 26.61 万吨，较 6 月份上升了 3.5 万吨，升幅 15.14%。较去年同期则高出了 3.7 万吨，增幅 16.15%。2020 年 1-7 月，我国聚苯乙烯的产量为 154.55 万吨，同比减少了 5.84 万吨，降幅 3.64%。从以上数据可以看出，2020 年，聚苯乙烯的产量要略少于 2019 年。不过，近期产量回升较快。进入 9 月份后，随着疫情进一步得到控制，预计产量仍将有所上升。



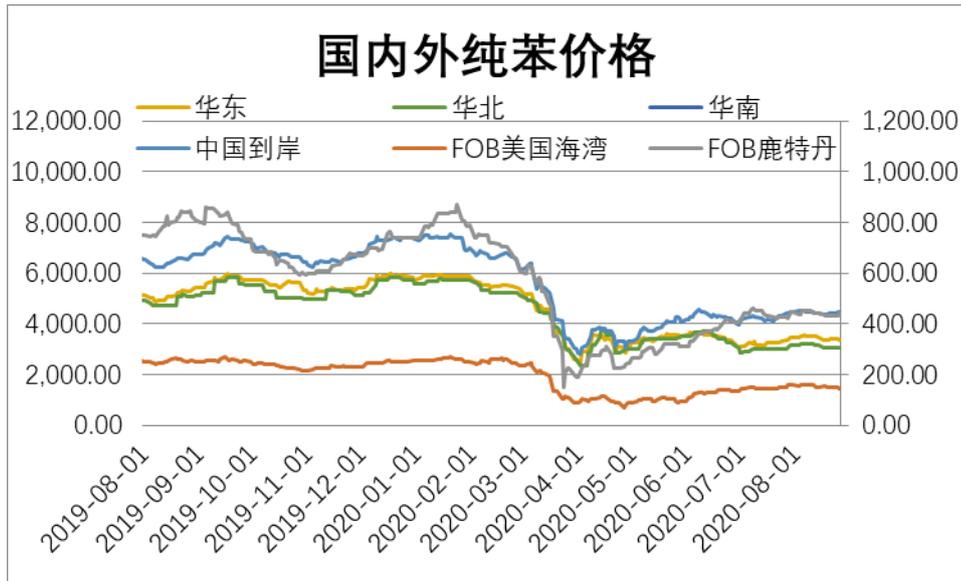
二、上游原料分析

7月份亚洲乙烯小幅回落。数据显示：CFR 东北亚报 716 美元，较上个月下降了 85 美元，降幅为 10.61%，较去年同期也下跌了 215 美元，跌幅 23.09%。东南亚乙烯的价格报 691 美元，较上个月下降了 25 美元，降幅为 3.49%，较去年同期也下跌了 150 美元，跌幅 17.84%。从图中可以看出，8 月份亚洲乙烯的价格有所回落，尤其是东北亚地区回落的幅度较大。由于海外疫情仍较为严重，预计亚洲乙烯的需求不会有太大的提升，后市亚洲乙烯的价格以区间震荡，重心上移为主。



2020 年 8 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 8 月 26 日，中国到岸纯苯价格报 445.5 美元，较上月上升了 5.5 美元，涨幅 1.25%，较去年同期下跌了 210.5 美元，跌幅 32.09%。美国纯苯价格报 145 美元，较上月-7 美元，涨幅-4.61%，较去年同期下跌了 107 美元，跌幅 42.46%。欧洲纯苯报 444 美元，较上月上升了 15 美元，升幅 3.5%，较去年同期下跌了 398.5 美元，跌幅 47.3%。进入 9 月份后，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8月份，国内EB2101合约走出了探低回升的格局。成交量与持仓量均大幅上升。主要是受主力合约移仓的影响。形态上看，苯乙烯正处于前期震荡回落后的反弹行情中，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9月份后，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：9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7月份聚苯乙烯的产量明显高于2019年，但前7个月累计产量仍少于去年

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。

8 月份，EB2009 合约最高 5609 元，最低 5070 元，最大波动幅度为 539 元或 9.61%。周度最大涨跌幅度为-2.74%，日线最大涨跌为-3.59%，预计 9 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 5820 元，持仓成本控制 5820 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿了 5937 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 5471 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。