

苯乙烯月报

2021年2月26号



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



产能扩张需求回升 宽幅震荡重心下移

摘 要

2021年2月份，苯乙烯2103合约大幅冲高。自月初最低点7225一路上升，最高涨至9580元，涨2355元，涨幅32.60%。基本上，月初受在原油震荡走高，原料乙烯、纯苯的价格均跟随上升，对苯乙烯形成成本支撑。加上北方库存减少，企业纷纷提高报价。苯乙烯价格明显上升。春节长假期间，美国遭遇极寒天气，德州不少炼油厂及化工企业被迫停产，引发了市场投资者对于化工品供应不足的担忧，原油继续明显走高。节后开盘，苯乙烯2103合约就跳空高开，并持续大幅。短短4个交易日，期价涨幅高达24.77%。目前苯乙烯的价格处于大幅上涨后的平台整理阶段。

2021年3月份，苯乙烯的基本面多空交织。一方面是装置检修减少，且有新装置投产，市场供应持续增加，预计将对价格形成压制，但目前苯乙烯下游需求较好，ABS企业一直维持超负荷开工，而PS企业的开工率也有所上升，且原料纯苯、乙烯的价格走高，预计将对价格形成一定支撑。后市重点美国德州受极寒天气影响而停车的生产装置能否快速重启及亚洲其他国家的装置是否正常生产。预计3月份苯乙烯或将维持高位震荡，重心下行的格局。

目录

一、2021年2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2月份苯乙烯走势回顾

2021年2月份，苯乙烯2103合约大幅冲高。自月初最低点7225一路上升，最高涨至9580元，涨2355元，涨幅32.60%。基本上，月初受在原油震荡走高，原料乙烯、纯苯的价格均跟随上升，对苯乙烯形成成本支撑。加上北方库存减少，企业纷纷提高报价。苯乙烯价格明显上升。春节长假期间，美国遭遇极寒天气，德州不少炼油厂及化工企业被迫停产，引发了市场投资者对于化工品供应不足的担忧，原油继续明显走高。节后开盘，苯乙烯2103合约就跳空高开，并持续大幅。短短4个交易日，期价涨幅高达24.77%。目前苯乙烯的价格处于大幅上涨后的平台整理阶段。



图表来源：瑞达期货研究院

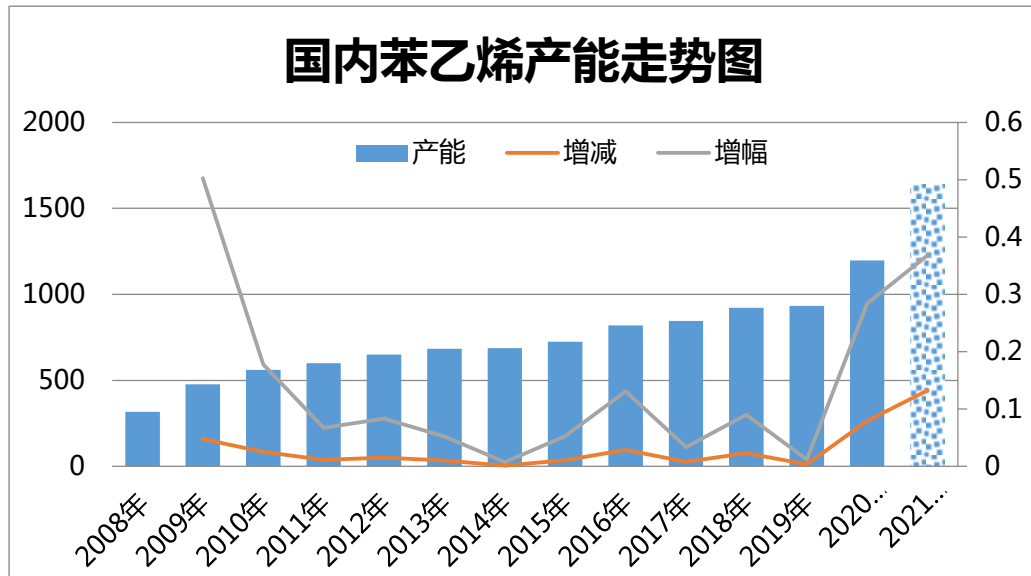
二、基本面分析

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12套装置计划投产，分别是安徽嘉玺（已投产）、中化泉州、中化弘润、中海壳牌、巴陵石化、天津渤化、宁波华泰盛富，山东玉皇（扩能4万吨）、古雷石化、山东利华益、茂名石化与洛阳石化，涉及产能约453万吨，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%。产能继续上升，预计市场供应也将随之增加。

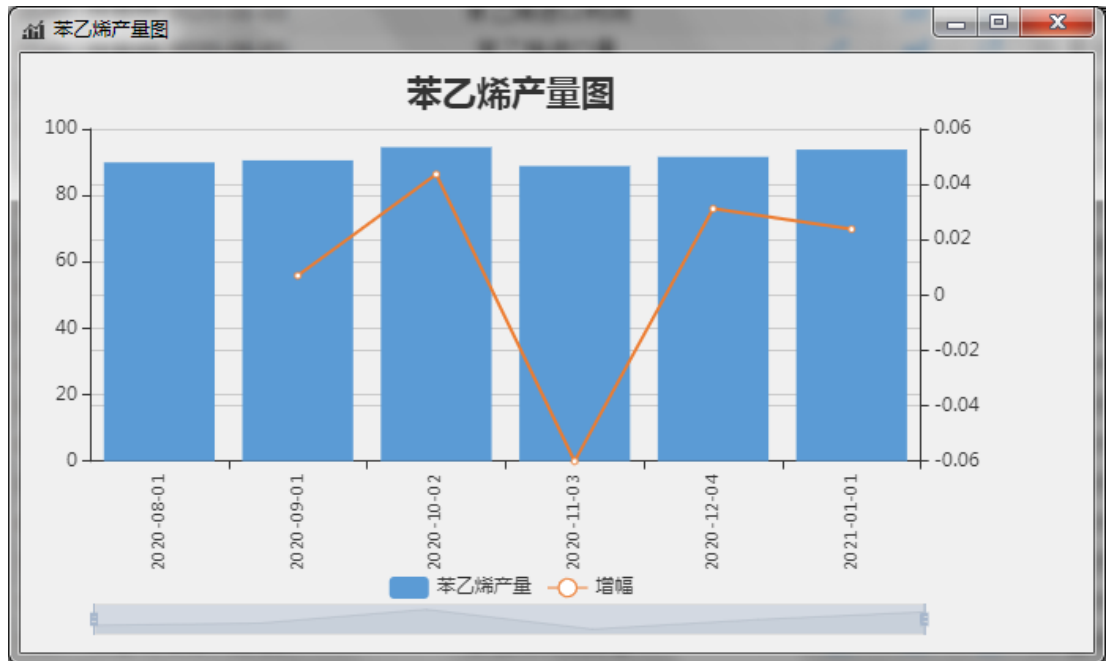
据统计，2011-2020年，苯乙烯产能增长596.1万吨，增幅98.03%，年均增速7.89%。而随着产能的逐年递增，苯乙烯均价整体以年均6.02%的速度下滑；在过去十年间苯乙烯产能，除3波增长幅度较大分别出现在2016年、2018年、2020年，其中2020年产能出现集中释放，增长262万吨，年增幅27.81%，创有史以来新高，当年均价下滑2176.81元，跌幅26.35%。2021年产能增幅或将拉低苯乙烯的平均价格。

企业名称	产能(万吨)	投产时间
山东玉皇	24	计划重启在春节后，扩能4万
中化泉州二期	45	2021年3月中出产品
安徽嘉玺科技有限公司	35	2021年1月投产
山东中化弘润	12	2021年3月投产
中海壳牌二期	70	2021年3-4月
巴陵石化	13	2021年3月扩能1万，由12-13
天津渤化	45	2021年三季度
华泰盛富	45	2021年5月份
古雷石化	60	2021年6月份后
洛阳石化	12	2021年7-8月投产
山东利华益	72	预计2021年投产10月
茂名石化	40	2021年8月投产



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

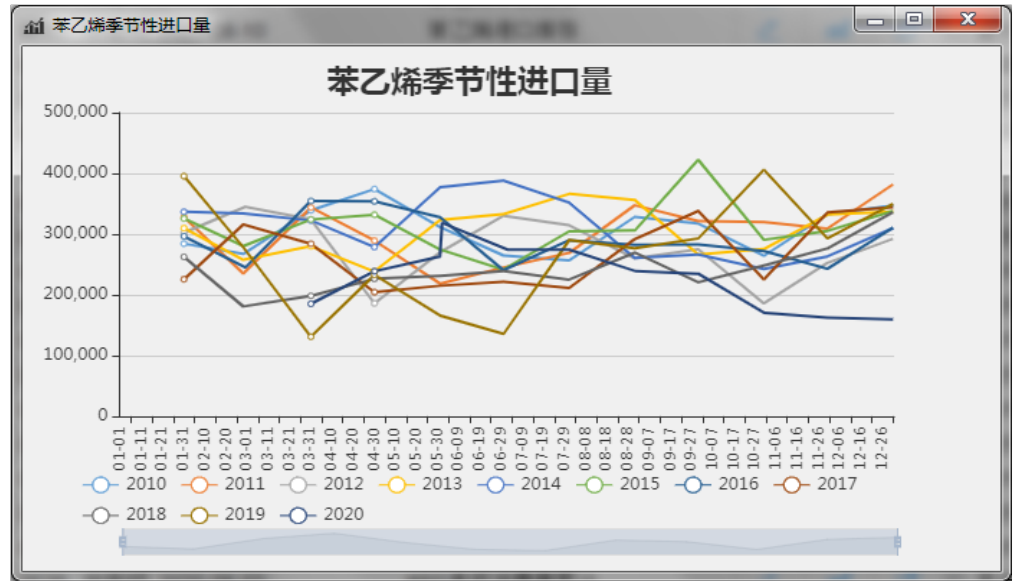
据国内专业机构统计数据显示：2021年1月份，国内苯乙烯产量为93.79万吨，较12月份上升了2.18万吨。升幅2.38%。由于有新增装置投产，且数量还较大，预计3月份产量苯乙烯的产量将维持高位。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

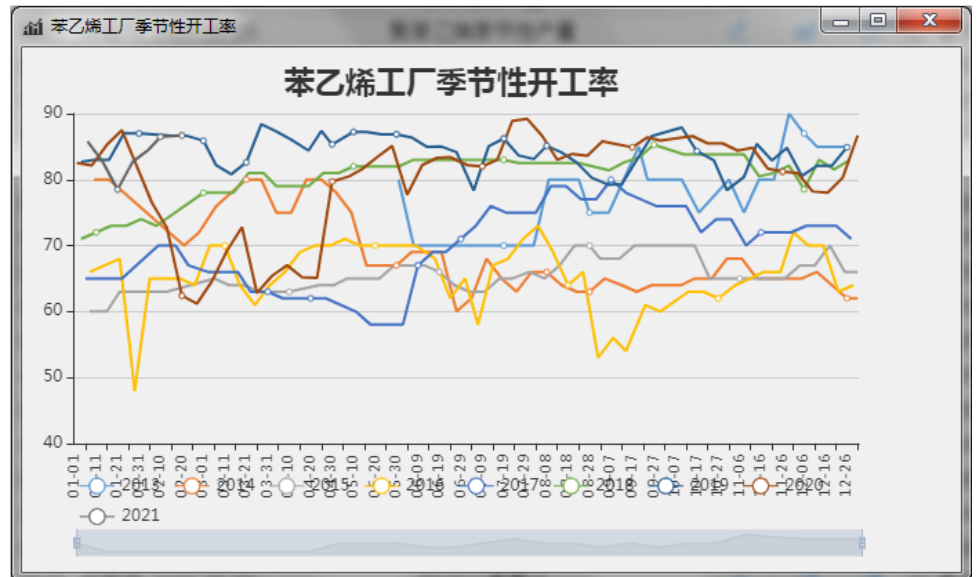
12月份，苯乙烯的进口量环比同比均继续有所减少。统计数据显示：2020年12月，我国共进口苯乙烯15.97万吨，较11月份减少了2894.85吨，增幅-1.78%，较去年同期也下降了19万吨，增幅-64.9%。2020年1—12月，我国累计进口苯乙烯283.04万吨，较去年同期-41.27万吨，增幅-14.26%。随着国内产能产量的增加。我国苯乙烯的进口量平稳下降。



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 2 月 20 日，国内苯乙烯的开工率报 86.7%，较 1 月有上升了 8.2%，较去年同期则大幅上升了 24.3%。目前国内苯乙烯企业的开工率已高于 2019 年与 2020 年同期水平，个人认为主要是由于今年产能扩张导致。由于近期海外供应减少，预计国内苯乙烯企业的开工率将继续维持在高位区域。

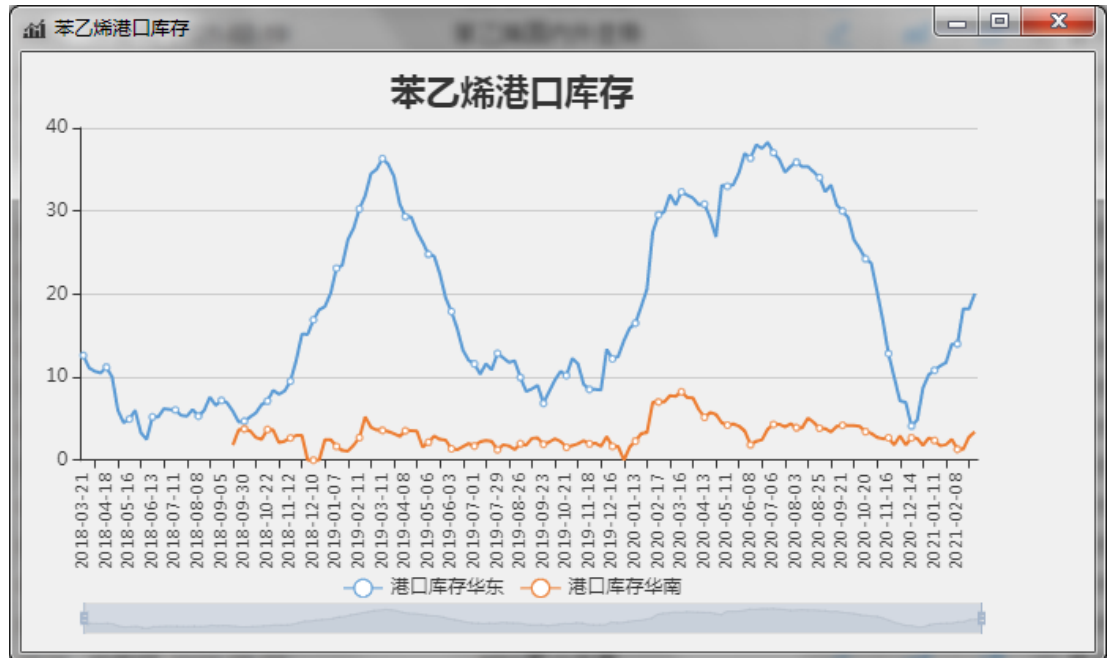
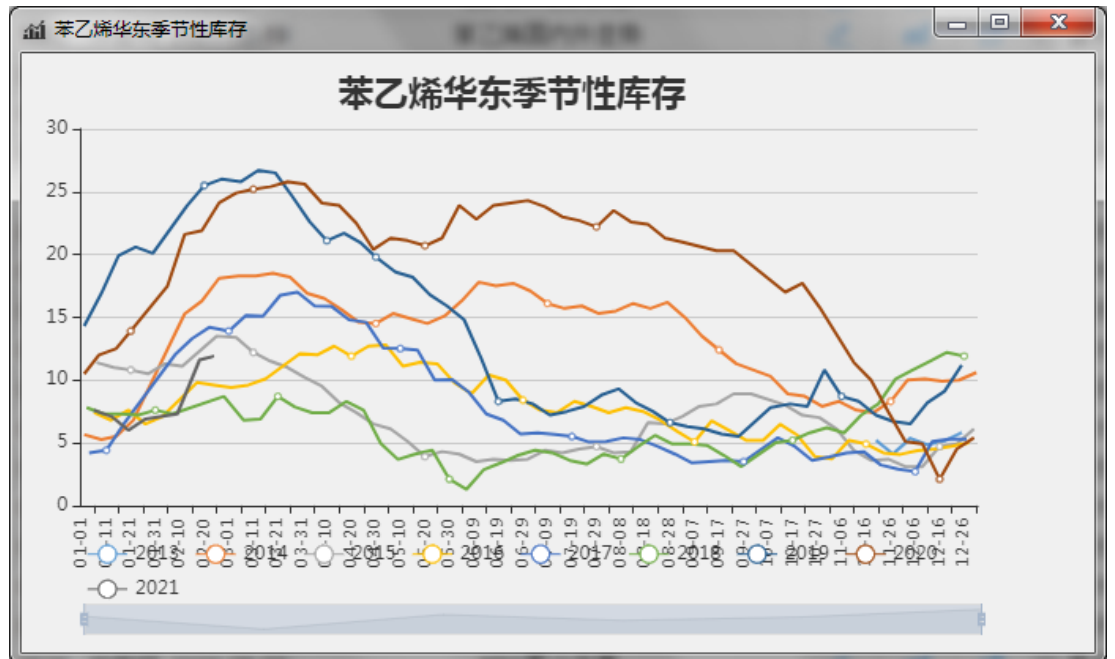


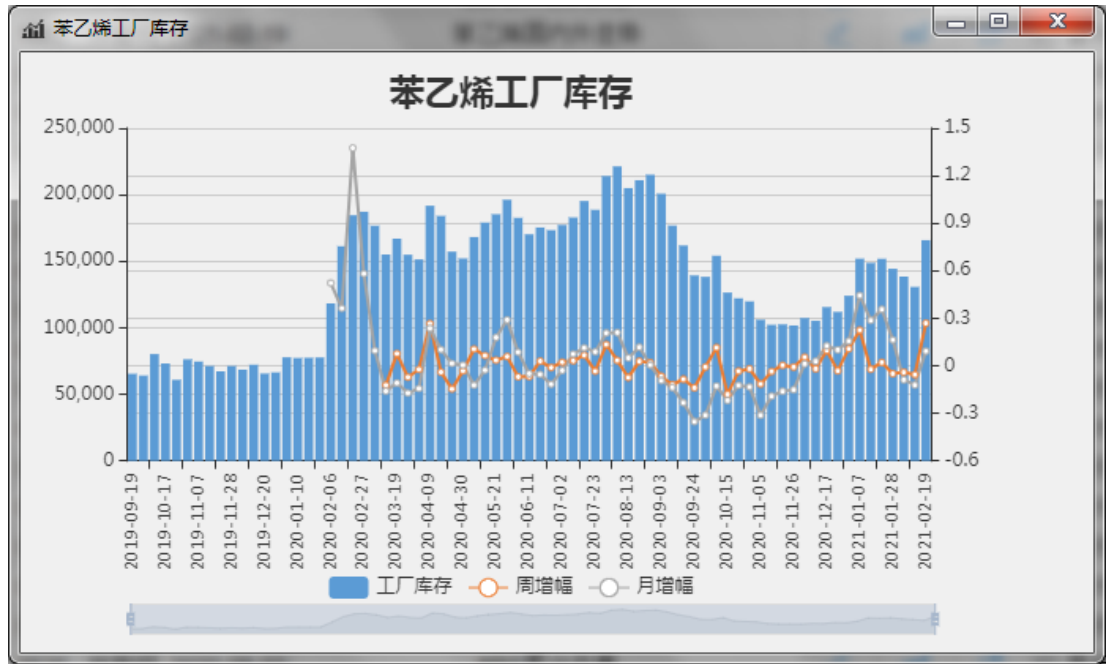
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

2021 年 2 月，苯乙烯的社会库存总体上有所回升。数据显示：截至 2021 年 2 月 24 日，

国内苯乙烯华东库存报 11.9 万吨，较 1 月+5 万吨，升幅 72.46%，较去年同期水平则下降了 12.2 万吨，降幅 50.62%；截至 2 月 22 日，华东港口库存报 20.05 万吨，环比+8.3 万吨，升幅 70.64%，同比-9.85 万吨，降幅 32.94%；华南港口库存报 3.43 万吨，环比+1.56 万吨，增幅 83.42%，与去年同期相比-3.58 万吨，增幅-51.07%。截至 2 月 19 日，国内苯乙烯工厂库存报 16.58 万吨，环比增加了 13993 吨，增幅 9.21%。同比-18721 吨，增幅-10.14%。

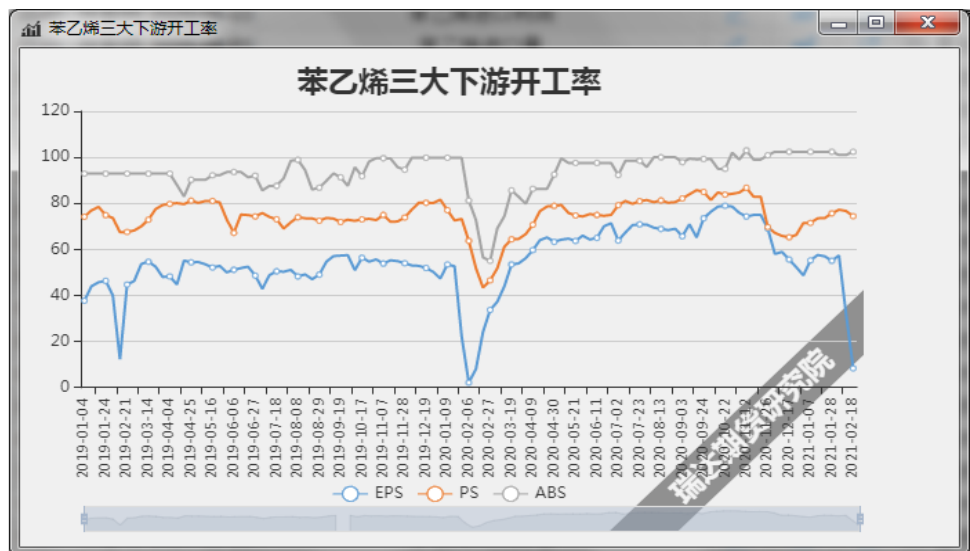




数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

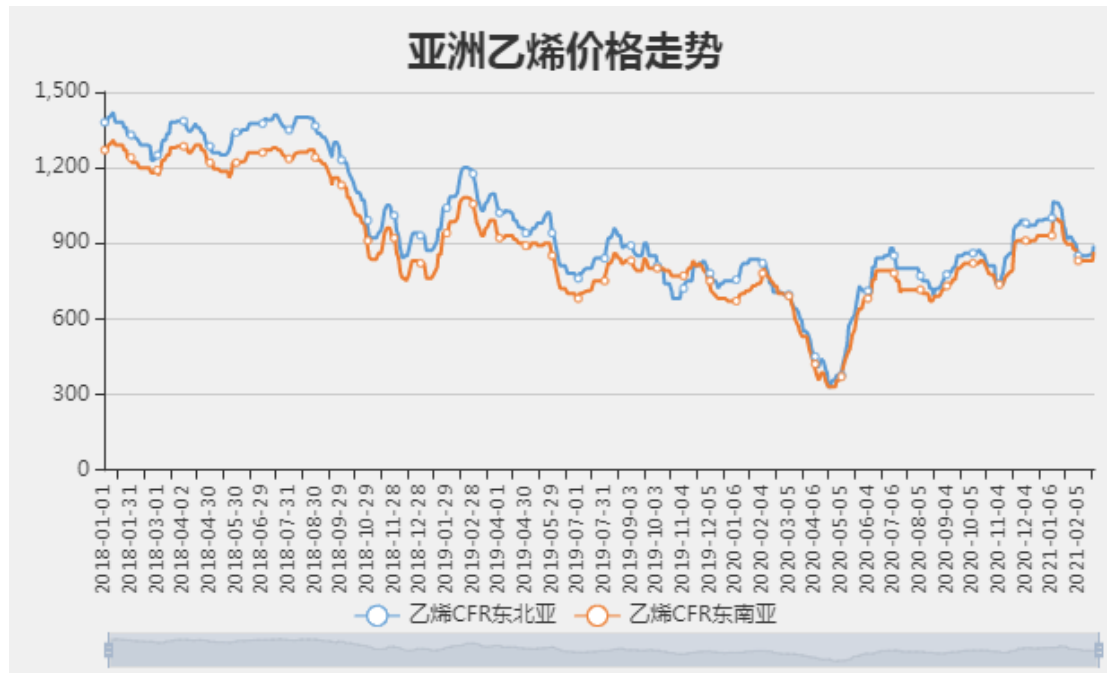
受春节长假的影响，2021年2月份，苯乙烯下游三大商品的开工率明显回落。数据显示：截至2021年2月18日，国内EPS的开工率为8.32%，较1月份-48.66%，与去年同期相比-15.85%；PS的开工率为74.41%，较1月份上升了0.81%，与去年同期相比则上升了31.02%；ABS的开工率的102.4%，环比持平，继续保持超负荷生产，而同比则上升了45.9%。预计进入3月份后，苯乙烯的下游需求仍将明显回升。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2月份亚洲乙烯的价格有所回落。数据显示：CFR 东南亚乙烯的价格报 891 美元，较 1 月份 -35 美元，升幅为-3.78%，较去年同期则+185 美元，涨幅 26.20%。CFR 东北亚报 866 美元，较上个月-40 美元，升幅为-4.42%，较去年同期+165 美元，涨幅 23.54%。由于春节长假期间，海外有不少生产装置停工停产，导致全球乙烯的供应有所减少，预计后期乙烯价格下跌的空间不大。



图表来源：瑞达期货研究院

2月23日，中国到岸纯苯价格报 861 美元，较上月上升了 209.5 美元，涨幅 32.16%，较去年同期+196 了美元，涨幅 29.47%。美国纯苯价格报 253 美元，较上月+15 美元，涨幅 6.3%，较去年同期+7 美元，涨幅 2.85%。欧洲纯苯报 956 美元，较上月+239.5 美元，升幅 33.43%，较去年同期+284 美元，涨幅 42.26%。国内纯苯的价格也有所上升。华东区域报 6375 元，环比涨+1825 元，涨幅 40.11%；同比+900 元，涨幅 16.44%。华南区域报 6450 元，环比涨 1800 元，涨幅 38.71%；同比+950 元，涨幅 17.27%；华北区域报 6200 元，环比涨 2000 元，涨幅 47.62%，同比+950 元，涨幅 18.10%。进入 3 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，纯苯的价格有望维持区间震荡，重心下移的格局。



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。国庆长假过后，现货市场开始快速大幅拉升，且幅度远大于期货市场，导致基差大幅冲高，最高时触及1400元，随后开始回落。进去2021年后，期现货价格走势相对一致，苯乙烯的基差也在低位运行。截至2月24日，苯乙烯基差报60元，处于正常波动范围。短期暂无套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2021年2月份，苯乙烯大幅冲高。预计进入3月份后，主力合约将移仓至EB2105合约。形态上看，目前苯乙烯2105合约处于急速拉升后的整理阶段。短期多头格局未改。系统对价格形成一定的支撑。成交量与持仓量连续放大。技术指标MACD震荡走高，红柱伸长，目前已进入高位区域。日线KDJ指标则在高位震荡，短期有超买的迹象。显示短期或有回调。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

2021年3月份，苯乙烯的基本面多空交织。一方面是装置检修减少，且有新装置投产，市场供应持续增加，预计将对价格形成压制，但目前苯乙烯下游需求较好，ABS企业一直维持超负荷开工，而PS企业的开工率也有所上升，且原料纯苯、乙烯的价格走高，预计将对价格形成一定支撑。后市重点美国德州受极寒天气影响而停车的生产装置能否快速重启及亚洲其他国家的装置是否正常生产。预计3月份苯乙烯或将维持高位震荡，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。