

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





金融投资专业理财
JINRONGTIZHUANZHUYELICAI

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



供应增加需求回升 苯乙烯 或冲高回落

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	7100	入场价区	
目标价区	6674	目标价区	
止损价区	7242	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，三季度宁波科远计划在扩能8万吨，宝莱35万吨，唐山旭阳30万吨装置投产，截至11月份，国内投产的新装置为265万吨。中化泉州二期的45万吨将延迟到2021年春节前后投产。



来源：WIND

2、进出口

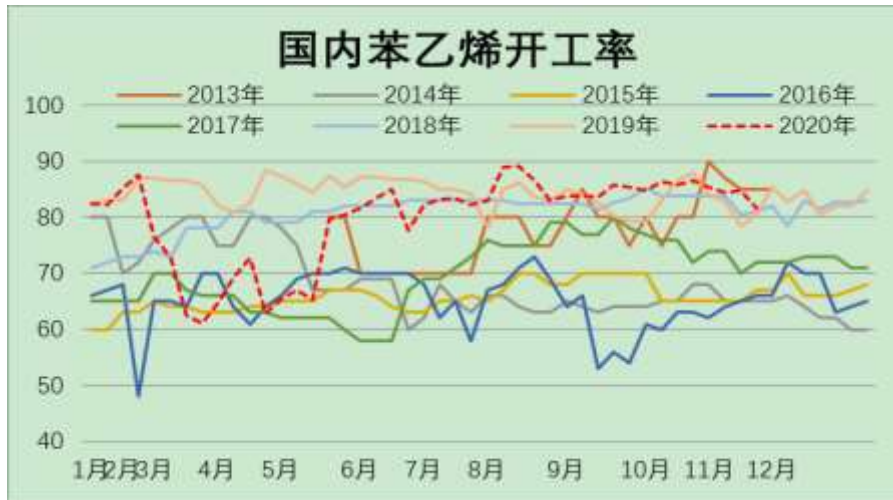
10月份，苯乙烯的进口量环比同比均继续明显减少。统计数据显示：2020年10月，我国共进口苯乙烯17.04万吨，较8月份减少了64247吨，增幅-27.38%，较去年同期也下降了23.56万吨，增幅-80.48%。2020年1—10月，我国累计进口苯乙烯250.82万吨，较去年同期-9.42万吨，增幅4.21%。



3、装置开工率分析

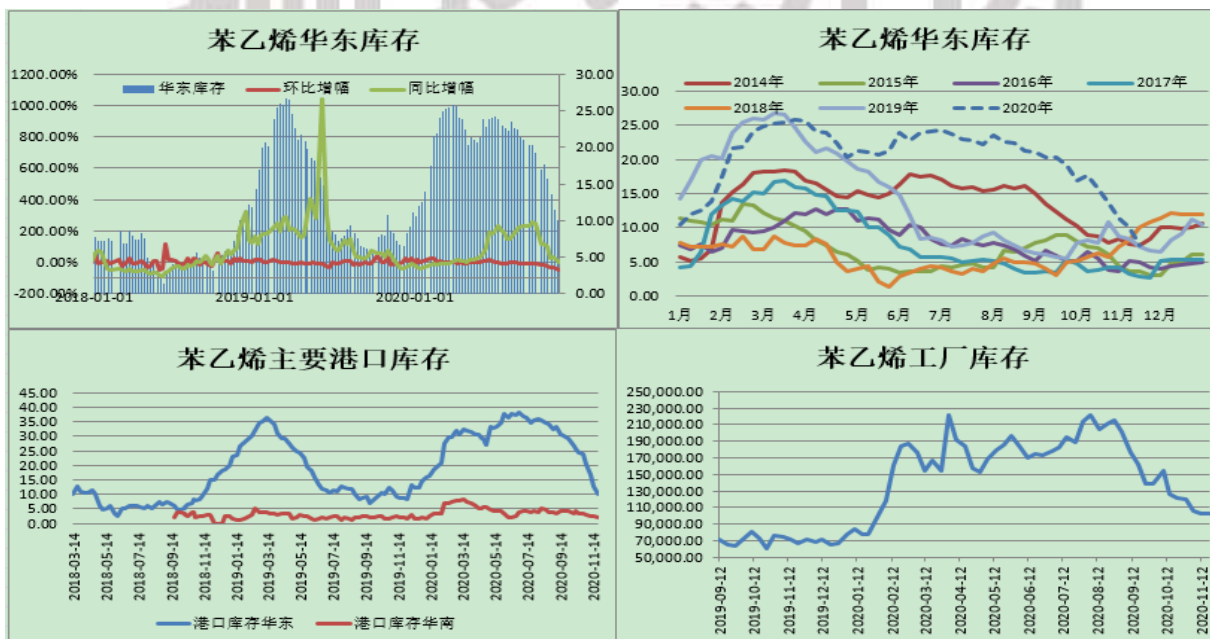
11月份，国内苯乙烯的装置开工率环比有所回落，同时也低于去年同期水平。数据显示：截至11

月 19 日，苯乙烯装置的开工率报 81.7%，较 10 月份-3.8%，与去年同期相比-1.2%。国内苯乙烯产能开工率处于历年来同期水平的高位位置。



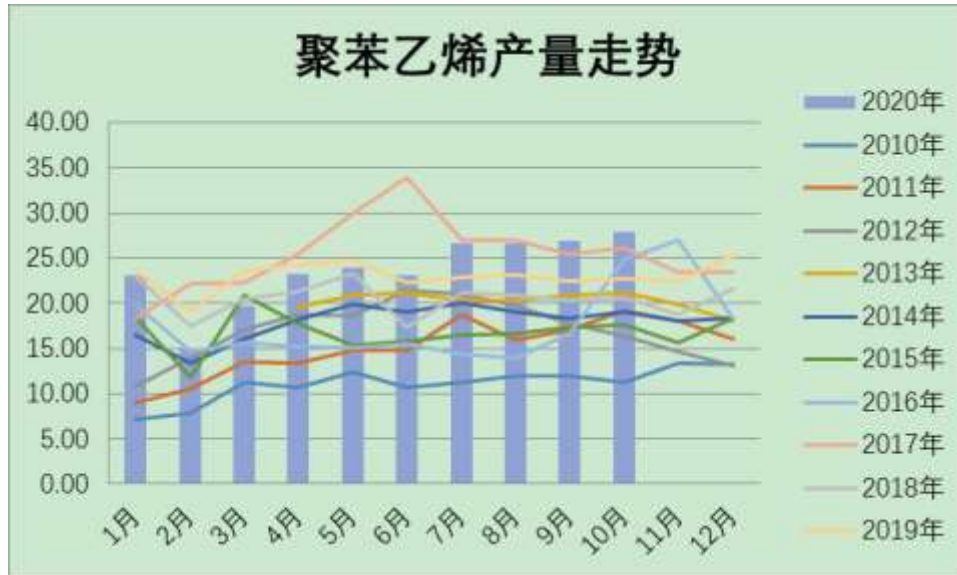
5、库存分析

2020 年 11 月份，国内苯乙烯华东社会库存环比继续明显减少，但仍略高于去年同期水平。数据显示：截至 11 月 25 日，国内苯乙烯华东库存报 7.5 万吨，较 10 月份下降了 8.3 万吨，降幅 52.53%。较去年同期上升了 0.3 万吨，升幅 4.17%。华东港口库存报 9.97 万吨，较 10 月份下降了 14.28 万吨，降幅 58.89%。同比则高出 1.44 万吨，升幅 16.88%。华南港口库存报 1.84 万吨，较 10 月份下降了 1.6 万吨，降幅 46.51%，较去年同期水平也下降了 0.2 万吨，增幅-9.8%。生产企业的库存环比也明显下降，报 10.26 万吨，较 10 月份下降了 19599 吨，降幅 16.04%。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。



6、需求分析

2020年10月份，国内苯乙烯的下游需求环比继续有所回升，也高于去年同期水平。数据显示：10月份，国内聚苯乙烯的产量为27.95万吨，较9月份上升了1.08万吨，升幅4.02%。较去年同期则高出了5.17万吨，增幅22.70%。2020年1-10月，我国聚苯乙烯的产量为235.99万吨，同比+7.23万吨，增幅3.16%。从以上数据可以看出，2020年下半年来，聚苯乙烯的产量快速增长，显示下半年苯乙烯下游需求增长较快。



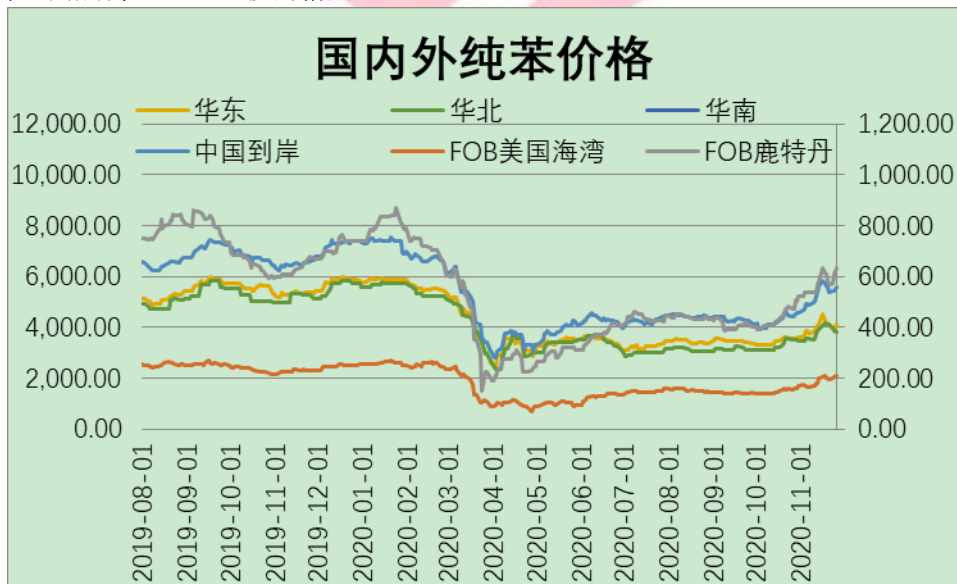
二、上游原料分析

11月份亚洲乙烯大幅走高。数据显示：CFR 东南亚乙烯的价格报901美元，较10月份+125美元，升幅为16.11%，较去年同期+130美元，涨幅16.86%。CFR 东北亚报961美元，较上个月+150美元，升幅为18.5%，较去年同期+280美元，涨幅41.12%。从图中可以看出，11月份亚洲乙烯的价格大幅走高，主要原因是因为欧美产量减少，而韩国LG装置也因事故临停，市场供应量明显减少的原因。进入12月份后，随着欧美产量增加及韩国装置修复，预计乙烯的供应将有所回升，届时可能对价格形成压制。

RUIDA FUTURES



2020年11月份，国外纯苯的价格明显上升，但仍低于去年同期水平。数据显示，截至11月25日，中国到岸纯苯价格报560.5美元，较上月+117美元，涨幅26.38%，较去年同期下跌了97.5美元，跌幅14.82%。美国纯苯价格报208美元，较上月+53美元，涨幅34.19%，较去年同期下跌了23美元，跌幅9.96%。欧洲纯苯报634美元，较上月+163美元，升幅34.61%，较去年同期下跌了43美元，跌幅6.35%。国内市场上，华东市场报4100元，较上月+550元，涨幅15.49%；较去年同期-1275元，涨幅-23.72%；华南地区报4000元，较上月+400元，涨幅11.11%，同比-1300元，涨幅-24.53%；华北地区报3825元，较上月+325元，涨幅9.29%，同比-1450元，涨幅-27.49%。进入12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11月份，国内EB2101合约冲高回落，成交量大幅上升，持仓量则有所减少。形态上看，苯乙烯多头格局并未改变，前期苯乙烯2101价格过份远离了短期均线的形态已得到修正。不过，技术指标则不太乐观。首先是MACD指标虽然在走高，但红柱收缩。而KDJ指标高有高位死叉的迹象，显示后期苯乙烯有一定的调整要求。

四、观点总结

进入2020年12月份，苯乙烯的基本面多空并存。供应方面，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，而三大库存也处于低位区域，显示下半年后需求有所好转。两相抵消，预计12月份，苯乙烯或将走出高位区间震荡，重心下移的格局。

六、操作策略

1、投机策略。

进入12月份后，苯乙烯的供应仍将保持增长，但下游需求明显增长，苯乙烯主流库区的库存处于低位区域，供应商压力不大。目前苯乙烯的价格也创出了年内新高，且在一定程度上压缩了下游产业的利润空间，预计后期价格继续大幅上涨的空间较为有限，后市建议以逢高做空为主。

2、套利策略

截至11月26日，EB2101合约收盘价在7532元/吨，华东江苏市场价为8250元，2101合约升水现货718元/吨。较前期最高值1000元左右已回落了280元。而1月合约与5月合约的价格

也高达 686 元。个人预期 1-5 差将逐渐缩小，建议投资者可以选择 5-1 的套利策略。

3、套保及期权交易策略

在套期保值方面，11 月份 EB2101 合约大幅上行，并创出了年内的新高，短期走势十分强劲。但考虑到海外疫情仍未得到控制，海外因不可抗力导致的装置停产也有望逐步复工，未来市场供应或将有所增加，苯乙烯继续大幅上升的可能性不大。因此，建议上游供应商可逢高采用卖出套保期的策略。下游需求商则采用随用随买的策略。考虑到未来苯乙烯的价格继续大幅冲高的可能性较小，因此，在期权上建议投资者可以卖出深度虚值的看涨期权。

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。

RUIDA FUTURES