

苯乙烯月报

2021年8月30号

供应增加成本回落 区间震荡重心下移

摘要

2021年8月份，苯乙烯2110合约走出了一个区间震荡，重心下移格局。月初，受原油回落，疫情及部分地区限电，下游企业开工率明显下降等因素的影响，苯乙烯有所回落，第二周起，苯乙烯的基本面多空纠结。主要影响因素有：山东玉皇装置重启、古雷石化新装置投产、部分苯乙烯装置检修，下游行业产销盈利保持平稳，8月终端需求有所提升等因素的影响下，苯乙烯总体上维持了一个区间震荡的格局，波动区间大约在8260—8770之间。

2021年9月份，苯乙烯的基本面多空交织。苯乙烯下游三大行业PS、ABS和EPS企业开工率均有所回升，显示下游需求有所增加。生产企业库存继续下降，供应方压力不大，但华东主流仓库库存增加，显示苯乙烯库存由工厂向社会库存转移。古雷石化60万吨的生产装置于8月份投产，9月份国内市场供应继续有所增加。进入8月份后，苯乙烯生产原料纯苯与乙烯的价格均有所回落，苯乙烯成本支撑弱化。8月起，OPEC+决定日增产原油40万桶，且随着油价反弹，前期的页岩油产量有所增加，预计国际原油供应将有所增加，或将对原油价格形成压制，进行对化工品形成一定的压制。预计9月份苯乙烯或将维持宽幅震荡，重心下行的格局。

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8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8月份苯乙烯走势回顾

2021年8月份，苯乙烯2110合约走出了区间震荡，重心下移格局。月初，受原油回落，疫情及部分地区限电，下游企业开工率明显下降等因素的影响，苯乙烯有所回落，第二周起，苯乙烯的基本面多空纠结。主要影响因素有：山东玉皇装置重启、古雷石化新装置投产、部分苯乙烯装置检修，下游行业产销盈利保持平稳，8月终端需求有所提升等因素的影响下，苯乙烯总体上维持了一个区间震荡的格局，波动区间大约在8260—8770之间。



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，截至8月份，国内已有6套新装置已投产，涉及产能267万吨，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）、古雷石化60万吨（8月份投产）、9月份以后，国内仍有五套新装置待投产，分别是天津渤化45万吨（预计4季度）、洛阳石化12万吨（预计3至4季度），山东利华益72万吨（预计11月）、山东万华化学65万吨（预计11月），镇海利安德60万吨（预计年

底) 涉及产能约 254 万吨。预计 2021 年国内苯乙烯的产能将超过 1600 万吨, 达到 1638.5 万吨。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 |
| 古雷石化 | 60 | 2021年8月份后 |
| 天津渤化 | 45 | 2021年4季度 |
| 洛阳石化 | 12 | 2021年7-8月投产 |
| 山东利华益 | 72 | 预计2021年11月投产 |
| 山东万华化学 | 65 | 预计2021年11月投产 |
| 镇海利安德 | 60 | 预计2021年年底投产 |



图表来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

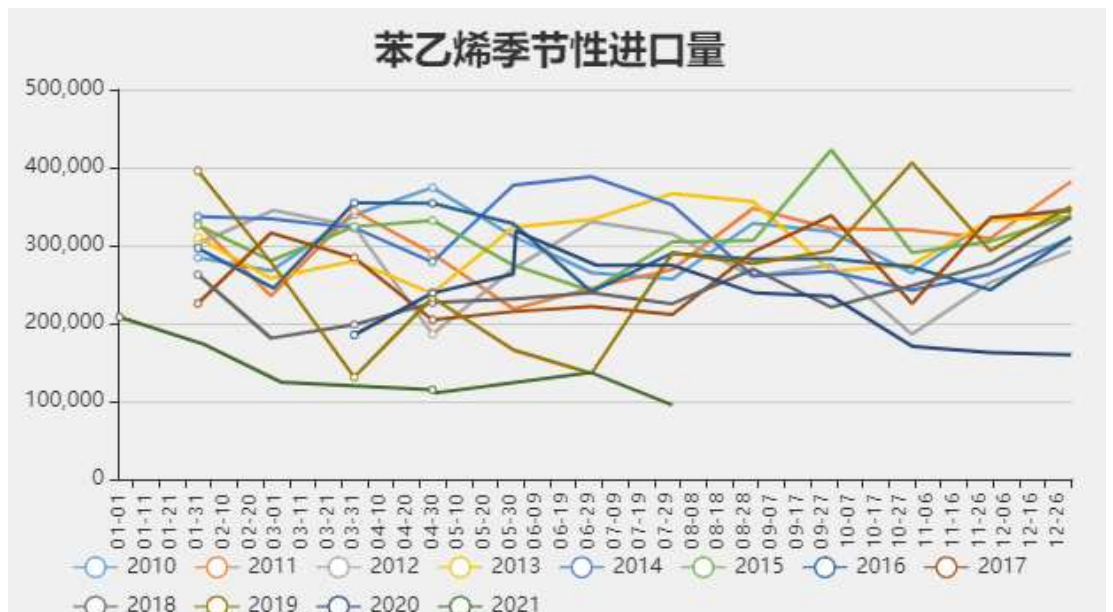
据国内专业机构统计数据显示: 2021 年 7 月份, 国内苯乙烯产量为 104.60 万吨, 较 6 月份+1.96 万吨。升幅 1.91%。与去年同期相比, 则+13.47 万吨, 增幅 14.78%、2021 年 1—7 月份, 国内共生产苯乙烯 702.74 万吨, 较去年同期上升了 155.97 万吨, 升幅 28.53%。

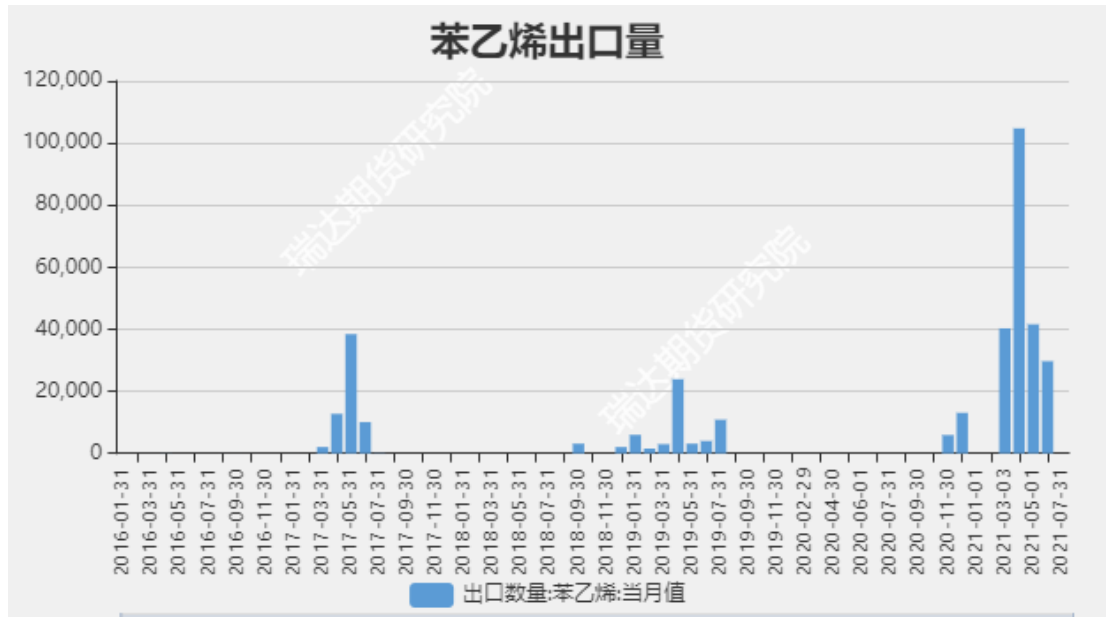


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

7 月份，苯乙烯的进口量环比有所减少，也低于去年同比水平，苯乙烯出口量环比也大幅减少，但仍高于去年同期水平。统计数据显示：2021 年 7 月，我国进口苯乙烯 9.49 万吨，较 6 月份-4.16 万吨，增幅-30.47%，较去年同期-17.93 万吨，降幅 65.39%。2021 年 1—7 月，我国累计进口苯乙烯 96.17 万吨，较去年同期-90.21 万吨，增幅-48.40%。7 月份，我国共出口苯乙烯 0.78 万吨，较 6 月份减少了 2.19 万吨，增幅-73.84%，较去年同期则上升了 0.77 万吨。2021 年 1—7 月，我国累计出口苯乙烯 227.14 吨，较去年同期+0.60 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8月26日，国内苯乙烯的开工率报74.93%，较7月-4.82%，较去年同期相比-8.64%。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9月份国内苯乙烯企业的开工率或将维持高位震荡格局。

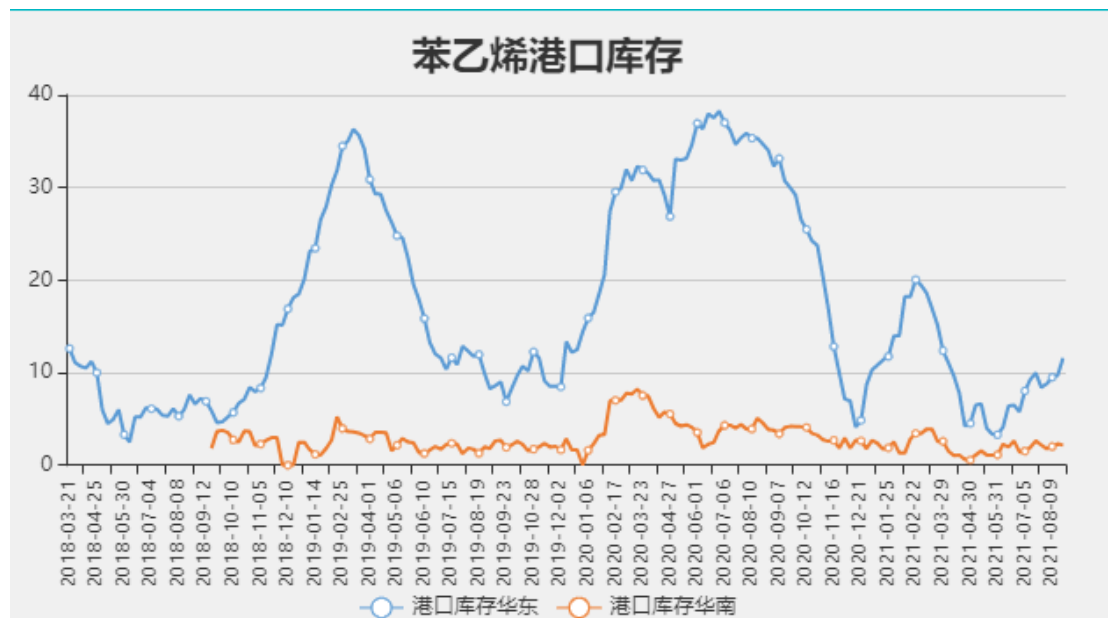
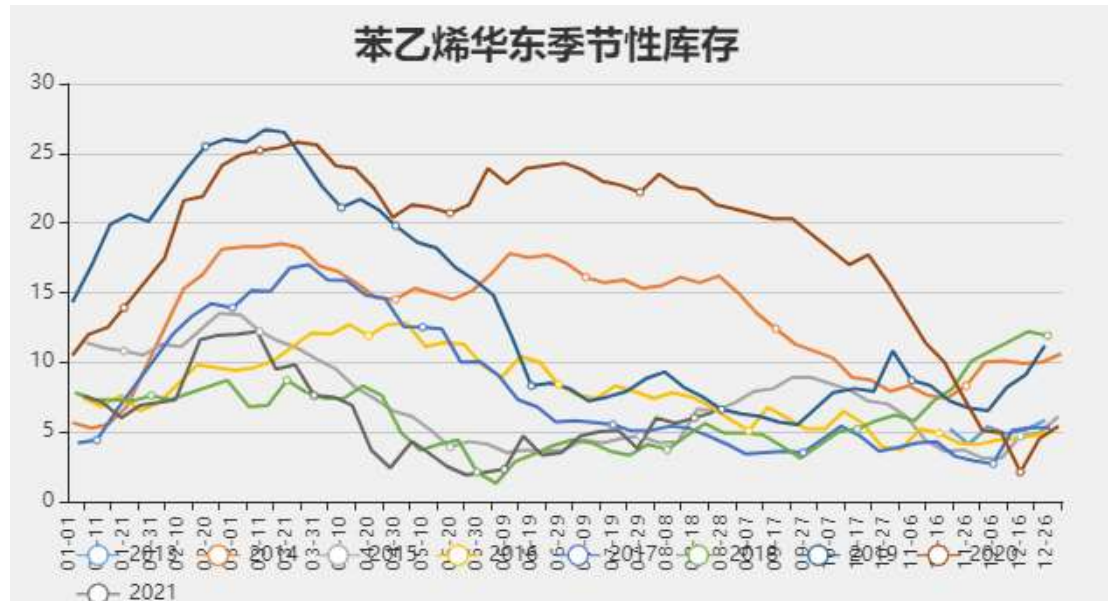


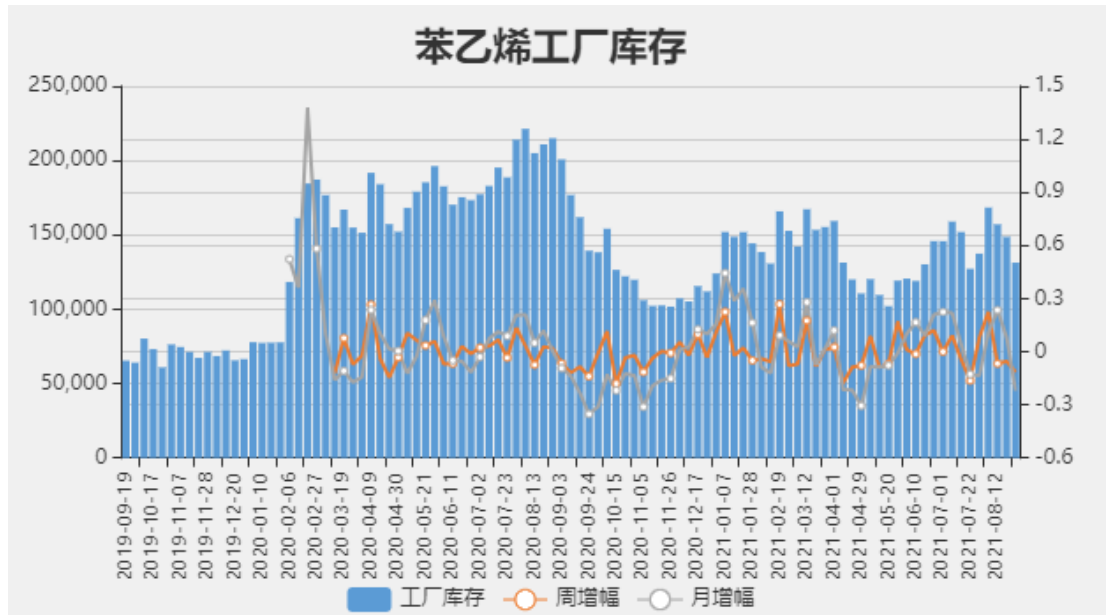
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

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8月25日，国内苯乙烯华东库存报6.4万吨，较7月+2.6万吨，升幅68.42%，

较去年同期水平则下降了 14.9 万吨，增幅-69.95%。截至 8 月 23 日，华东港口库存报 11.59 万吨，环比+3.19 万吨，升幅 37.98%，同比-22.44 万吨，降幅 65.94%；华南港口库存报 2.16 万吨，环比-0.02 万吨，增幅-0.92%，与去年同期相比-1.69 万吨，增幅-43.90%。截至 8 月 26 日，国内苯乙烯工厂库存报 131288 吨，较 7 月-6095 吨，升幅-3.62%，较去年同期水平-83745 吨，增幅-38.95%。





数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、下游需求分析

2021年8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8月26日，国内EPS的开工率为66.82%，较7月份+6.38%，与去年同期相比-2.15%；PS的开工率为73.62%，较7月份+1.71%，与去年同期相比-6.91%；ABS的开工率为97.71%，环比+6.41%，同比-2.29%。预计进入9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

8月份亚洲乙烯的价格环比有所回落。数据显示：CFR 东北亚乙烯的价格报 931 美元，较上月份 -75 美元，升幅为-7.46%，较去年同期则+210 美元，涨幅 26.22%。CFR 东南亚报 961 美元，较上月份 -10 美元，升幅为-1.03%，较去年同期则+270 美元，涨幅 37.71%。由于去年同期正值疫情高发阶段，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9月份后，由于下游需求基本保持平稳，预计乙烯的价格将有望维持区间震荡格局。



图表来源：瑞达期货研究院

2月26日，中国到岸纯苯价格报 974 美元，较上月-96 美元，涨幅-8.97%，较去年同期+528.5 美元，涨幅 118.63%。美国纯苯价格报 325 美元，较上月-37 美元，涨幅-10.22%，较去年同期+180 美元，涨幅 124.14%。欧洲纯苯报 981 美元，较上月-89 美元，升幅-8.32%，较去年同期+537 美元，涨幅 120.95%。国内纯苯的价格同比也明显回落。华东区域报 7525 元，环比涨-700 元，涨幅-8.51%；同比+4150 元，涨幅 122.96%。华南区域报 7550 元，环比-600 元，涨幅-7.36%；同比+4100 元，涨幅 118.84%；华北区域报 7450 元，环比-675 元，涨幅-8.31%，同比+4400 元，涨幅 144.26%。进入9月份，预计海外的供应将维持高位，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

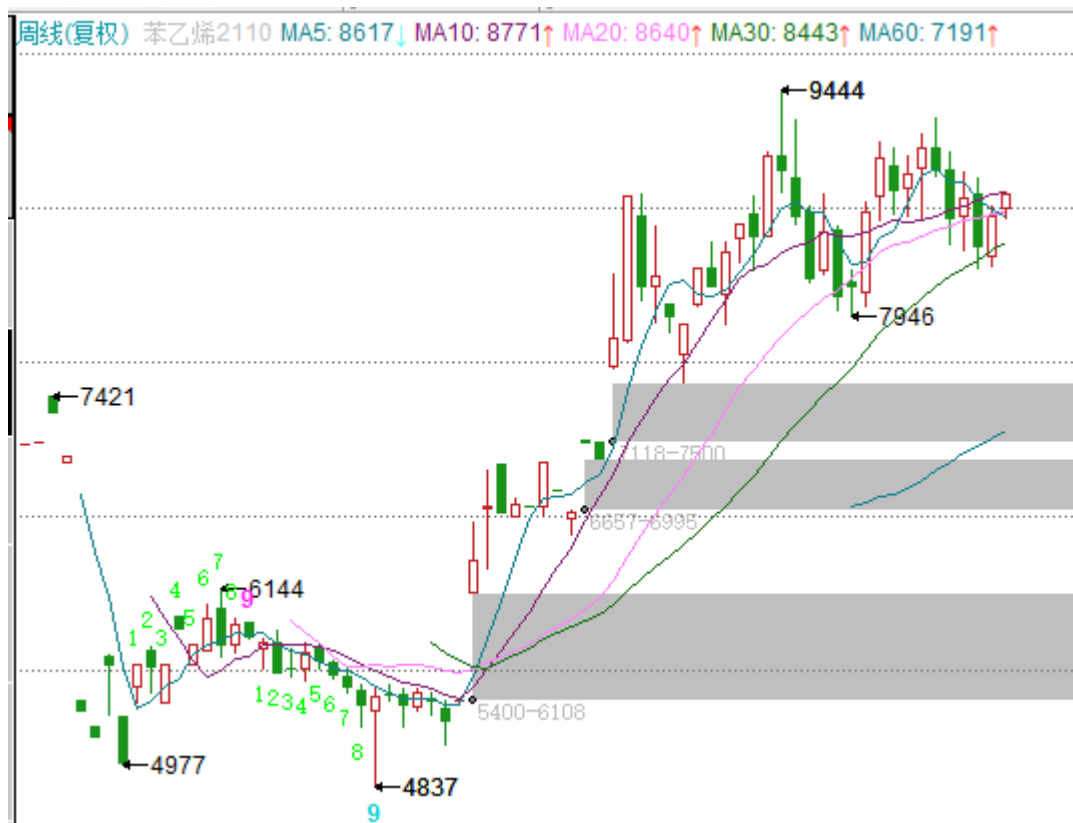
从期现价差来看，我们选取苯乙烯期货活跃合约与华东市场价的价差来预测两者后市可能走势。从图中我们可以看到，2020年国庆长假前，苯乙烯的基差一直维持在较低的位置震荡。最低接近-500元。五一长假过后，现货市场开始始终较为坚挺，但期货价格则明显走弱，导致基差继续扩大。自6月份开始，苯乙烯基差开始见顶回落，由月初的1116元一跌下跌。截至8月26日，基差报148元，处于正常波动水平。投资者前期介入的反套操作可以获利了结。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2021年8月份，苯乙烯走出了一个探低回升的格局，成交量与持仓量均大幅上升。目前，苯乙烯仍处于上升过程中的整理阶段短期均线拐头向下，但中期均线继续多头排列，30周均线暂时对价格形成一定的支撑。技术指标MACD小幅回落，绿柱收缩，KDJ指标则在中位区域徘徊，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9月份，苯乙烯的基本面多空交织。苯乙烯下游三大行业PS、ABS和EPS企业开工率均有所回升，显示下游需求有所增加。生产企业库存继续下降，供应方压力不大，但华东主流仓库库存增加，显示苯乙烯库存由工厂向社会库存转移。古雷石化60万吨的生产装置于8月份投产，9月份国内市场供应继续有所增加。进入8月份后，苯乙烯生产原料纯苯与乙烯的价格均有所回落，苯乙烯成本支撑弱化。8月起，OPEC+决定日增产原油40万桶，且随着油价反弹，前期的页岩油产量有所增加，预计国际原油供应将有所增加，或将对原油价格形成压制，进行对化工品形成一定的压制。预计9月份苯乙烯或将维持宽幅震荡，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。