

## 苯乙烯月报

2021年3月30号

# 产能扩张需求平稳 宽幅震荡重心下移

### 摘 要

2021年3月份，苯乙烯2103合约震荡走低的格局。春节长假后，在原油价格持续走高，日本地震影响了乙烯的供应，而美国极寒天气导致海外供应紧张等因素的共同影响下，国内苯乙烯2105合约继续有所上行。自月初的最低价8845元一路震荡上行，最高上冲至9829元，涨幅11.12%。随后，受亚洲乙烯供应有所恢复，价格小幅回调，国内苯乙烯新增产能投产，供应增加，而下游行业受苯乙烯大幅冲高的影响，企业生产利润被压缩，企业生产积极性下降，下游开工率回升缓慢。苯乙烯的价格也震荡回落至7785元，跌幅20.80%。3月下旬，在OPEC+决定延长减产协议，苏伊士运行被堵等因素的影响下，原油大幅反弹，苯乙烯也止跌回升，目前正处于8300区间震荡整理。

2021年4月份，苯乙烯的基本面多空交织。一方面生产企业开工率维持高位，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尚可，ABS企业一直维持超负荷开工，而EPS企业的开工率也有所回升，且原料纯苯价格走势坚挺，预计将对价格形成一定支撑。后市重点关注苯乙烯的下游需求能否加速回升。预计4月份苯乙烯或将维持区间震荡，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3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3月份苯乙烯走势回顾

2021年3月份，苯乙烯2103合约震荡走低的格局。春节长假后，在原油价格持续走高，日本地震影响了乙烯的供应，而美国极寒天气导致海外供应紧张等因素的共同影响下，国内苯乙烯2105合约继续有所上行。自月初的最低价8845元一路震荡上行，最高上冲至9829元，涨幅11.12%。随后，受亚洲乙烯供应有所恢复，价格小幅回调，国内苯乙烯新增产能投产，供应增加，而下游行业受苯乙烯大幅冲高的影响，企业生产利润被压缩，企业生产积极性下降，下游开工率回升缓慢。苯乙烯的价格也震荡回落至7785元，跌幅20.80%。3月下旬，在OPEC+决定延长减产协议，苏伊士运行被堵等因素的影响下，原油大幅反弹，苯乙烯也止跌回升，目前正处于8300区间震荡整理。



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%。此外，3 月底，中化泉州及中海油壳牌均有合格品产出，预计 4 月份将有提负荷表现，中化弘润新装置也将在 4 月份陆续投产，三套装置合计新增产能约 127 万吨/年，预期增幅 10.25%。产能继续上升，预计市场供应也将随之增加。

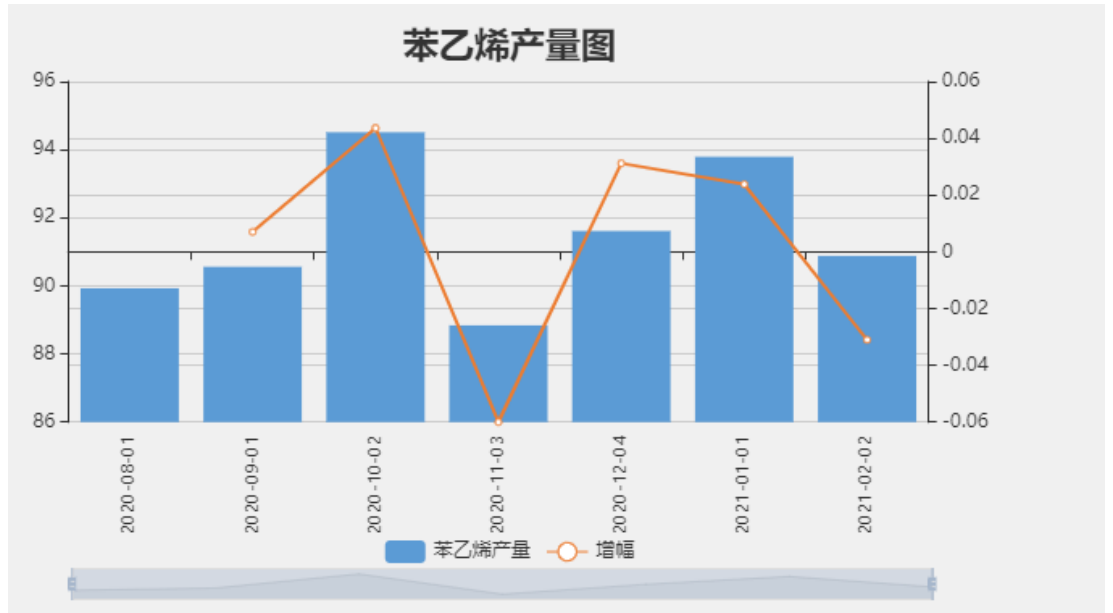
据统计，2011-2020 年，苯乙烯产能增长 596.1 万吨，增幅 98.03%，年均增速 7.89%。而随着产能的逐年递增，苯乙烯均价整体以年均 6.02% 的速度下滑；在过去十年间苯乙烯产能，除 3 波增长幅度较大分别出现在 2016 年、2018 年、2020 年，其中 2020 年产能出现集中释放，增长 262 万吨，年增幅 27.81%，创有史以来新高，当年均价下滑 2176.81 元，跌幅 26.35%。2021 年产能增幅或将拉低苯乙烯的平均价格。

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2月份，国内苯乙烯产量为90.88万吨，较1月份下降了2.91万吨。升幅-3.10%。由于后期仍有有新增装置投产，且数量还较大，预计4月份产量苯乙烯的产量将明显回升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、进出口分析

2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：2021年2月，我国共进口苯乙烯17.32万吨，较1月份减少了34656吨，增幅-16.68%，较去年同期也下降了11890.38吨，增幅-6.43%。2021年1—2月，我国累计进口苯乙烯380595.49吨，较去年同期-203660吨，增幅-34.84%。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 3 月 25 日，国内苯乙烯的开工率报 88.0%，较 2 月有上升了 0.5%，较去年同期则大幅上升了 25.2%。目前国内苯乙烯企业的开工率已处于历史高位区域，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。

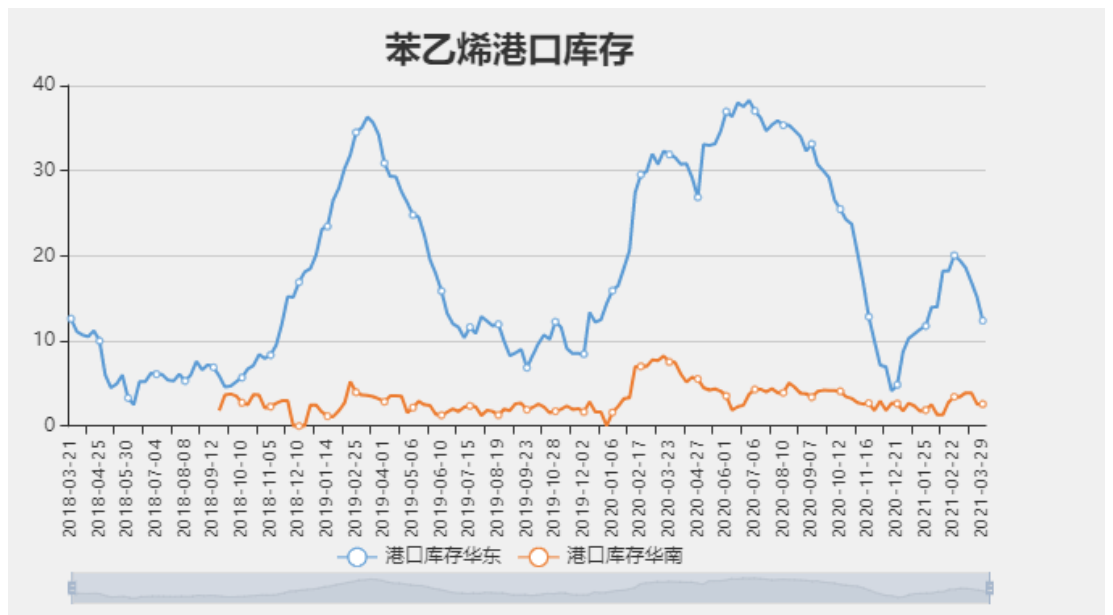
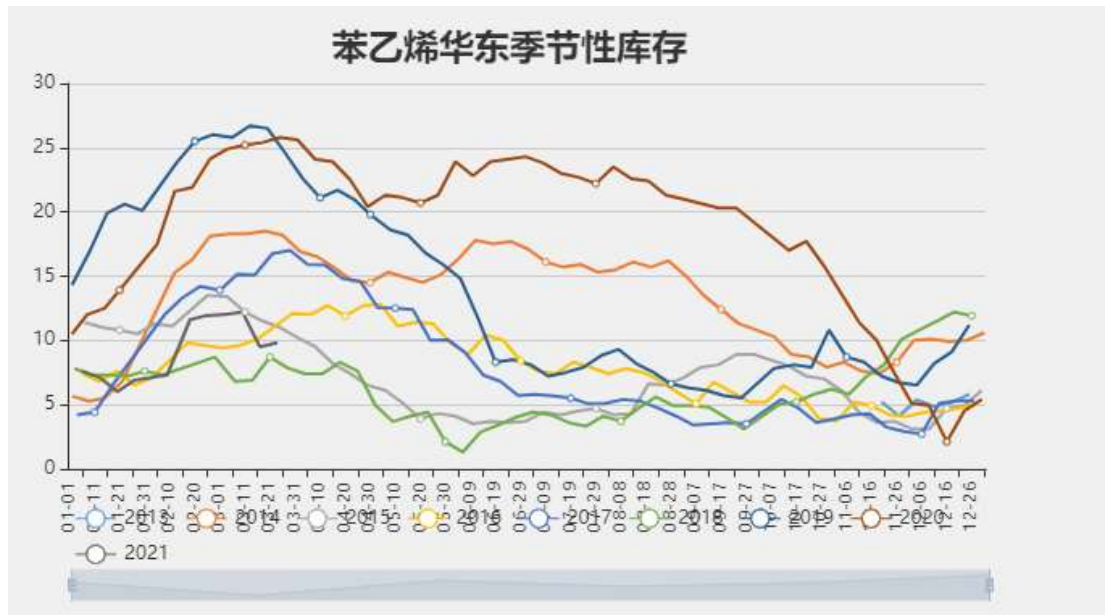


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

### 4、库存分析

2021 年 3 月，苯乙烯的社会库存总体上有所回升。数据显示：截至 2021 年 3 月 25 日，

国内苯乙烯华东库存报 9.8 万吨，较 2 月-2.1 万吨，升幅-17.65%，较去年同期水平也下降了 16 万吨，增幅-62.02%；较去年同期水平则上升了 405 吨，增幅 0.26%。截至 3 月 29 日，华东港口库存报 12.38 万吨，环比-7.07 万吨，升幅-36.35%，同比-19.18 万吨，降幅 60.77%；华南港口库存报 2.58 万吨，环比-0.85 万吨，增幅-24.78%，与去年同期相比-4.90 万吨，增幅-65.51%。截至 3 月 25 日，国内苯乙烯工厂库存报 15.53 万吨，较 1 月+1949 吨，升幅 1.27%，较去年同期水平也上升了 2583 吨，增幅 1.69%；较去年同期水平则上升了 405 吨，增幅 0.26%。





数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

### 5、下游需求分析

2021年3月份，苯乙烯下游三大商品的开工率明显回升。数据显示：截至2021年3月25日，国内EPS的开工率为58.58%，较1月份+7.92%，与去年同期相比+4.68%；PS的开工率为69.66%，较2月份上升了7.41%，与去年同期相比则上升了18.53%；ABS的开工率为101.4%，环比+2.5%，继续保持超负荷生产，而同比则上升了18.53%。预计进入4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

3 月份亚洲乙烯的价格有所回升。数据显示：CFR 东南亚乙烯的价格报 1036 美元，较 2 月份 +60 美元，升幅为 6.15%，较去年同期则 505 美元，涨幅 95.1%。CFR 东北亚报 1091 美元，较 2 月份 +90 美元，升幅为 8.99%，较去年同期则 540 美元，涨幅 98%。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。此外，今年春节长假期间，海外有不少生产装置停工停产，再加上美国极寒天气的影响，导致全球乙烯的供应明显减少，价格也就震荡上升了。进入 4 月份后，随着海外供应逐渐复苏，叠加国内新增产能投产，预计乙烯的供应将明显增加，届时或将对价格形成压制。



图表来源：瑞达期货研究院

3 月 29 日，中国到岸纯苯价格报 832 美元，较上月-72.5 美元，涨幅-8.01%，较去年同期+524.5 了美元，涨幅 170.29%。美国纯苯价格报 315 美元，较上月+10 美元，涨幅 3.28%，较去年同期+226 美元，涨幅 253.93%。欧洲纯苯报 1325 美元，较上月+350 美元，升幅 35.9%，较去年同期+1126 美元，涨幅 565.83%。国内纯苯的价格有所下跌。华东区域报 6325 元，环比涨-350 元，涨幅-5.24%；同比+3700 元，涨幅 140.95%。华南区域报 6350 元，环比-400 元，涨幅-5.93%；同比+3750 元，涨幅 144.23%；华北区域报 6075 元，环比-500 元，涨幅-7.60%，同比+3375 元，涨幅 125.00%。进入 4 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3月2日，苯乙烯基差报278元，较2月底大幅上升了352元，但仍处于正常波动范围。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3月份，苯乙烯走出了一个冲高回落再反弹的格局，成交量大幅上升，持仓量则有所萎缩。目前，苯乙烯处于持续回落后的反弹阶段，短期均线有低位走平的迹象，但中期均线的压力也不可小觑。下方60日均线对其构成支撑，但上方20日均线的压力也不小。技术指标MACD中低位走平，绿柱收缩，KDJ指标则震荡走高，显示短期多头占据优势。



图表来源：瑞达期货研究院

## 六、观点总结

2021年4月份，苯乙烯的基本面多空交织。一方面生产企业开工率维持高位，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尚可，ABS企业一直维持超负荷开工，而EPS企业的开工率也有所回升，且原料纯苯价格走势坚挺，预计将对价格形成一定支撑。后市重点关注苯乙烯的下游需求能否加速回升。预计4月份苯乙烯或将维区间震荡，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。