



MARKET RESEARCH REPORT

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：***

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：产能增长需求不振 苯乙烯仍有回调要求

内容提要：

- 1、产能平稳增长
- 2、下游需求不振
- 3、春节长假期间累库预计严重
- 4、原料价格坚挺
- 5、下游制品出口量平稳增长

- 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	EB2005	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	6520	入场价区	
目标价区	6130	目标价区	
止损价区	6650	止损价区	

风险提示：

- 1、宏观数据好转，房地产市复苏超预期；
- 2、下游需求大幅上升
- 3、原油，煤炭价格大幅走高；
- 4、中美贸易战缓和
- 5、安全生产检查升级

一、供需分析

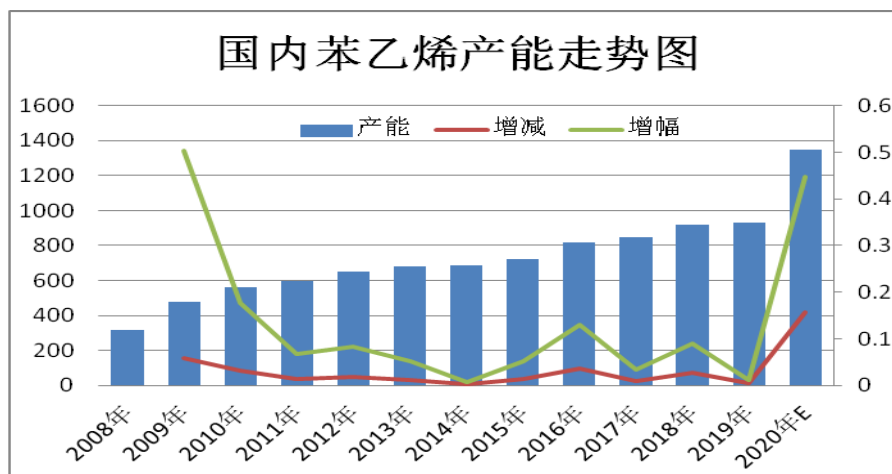
1、产能产量

2019 年，国内投放的苯乙烯新产能仅为 10.8 万吨，但是进入 2020 年后，苯乙烯新装置的投放产能将高达 417 万吨，尤其是在一季度就有浙江石化的 120 万吨和恒力石化的 72 万吨产能投产，这两套装置均是 2019 年延后至 2020 年投产的新增产能，2020 年一季度投产的概率极大。也就是说，2020 年一季度，就将有 192 万吨的新增产能投产，这无疑将极大程度的加大了国内苯乙烯的供应压力。

公司名称	产能	生产工艺	是否外销	投产时间
2019年	10.8			
河北盛腾	8	干气法	外销	2019年5月
中韩石化	2.8	C8抽提	外销	2019年6月
2020年	417			
浙江石化	120	乙苯脱氢	外销	2020年一季度
辽宁宝来	35	乙苯脱氢	外销	2020年二季度
瑞华新材	20	PO8/SM20	自有PS	
恒力石化	72	贝吉尔	外销	
旭阳化工	30			
中化泉州	45	PO/SM	保密中	
天津渤化	45	PO/SM	外销	
齐旺达	50	乙苯脱氢	自有SBS	

来源：WIND

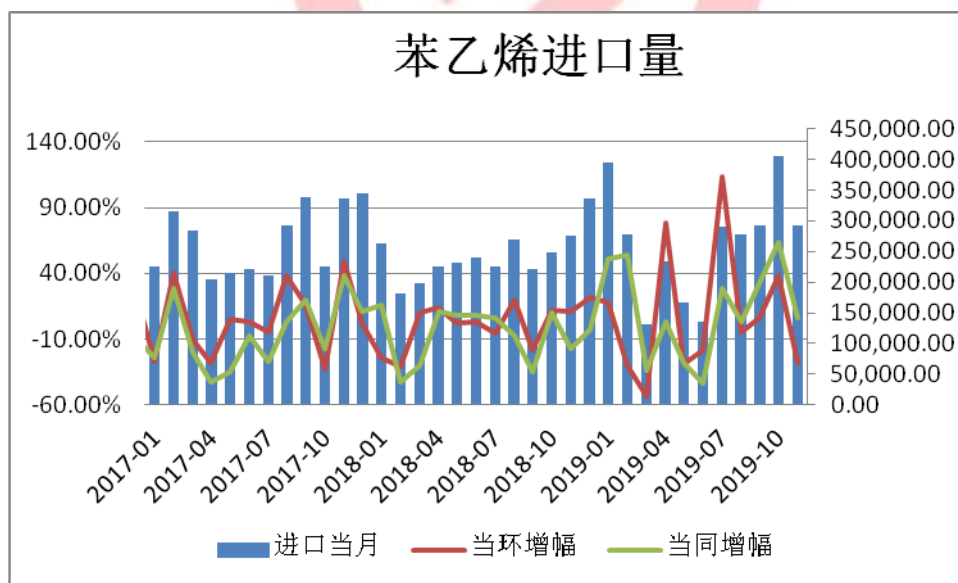
2019 年，国内新增苯乙烯产能小幅上升，报 932.5 万吨，较 2018 年上升了 10.8 万吨，增幅 1.17%。显示 2019 年国内供应量较 2018 年增长的幅度并不明显。但进入 2020 年后，按照计划投产的装置表来看，国内苯乙烯的产能将达到 1349.5 万吨，较 2019 年增加了 417 万吨，增幅高达 44.72%，是 2019 年新增产能的 40 倍。显示 2020 年，国内苯乙烯的供应将出现明显的过剩。



来源: WIND

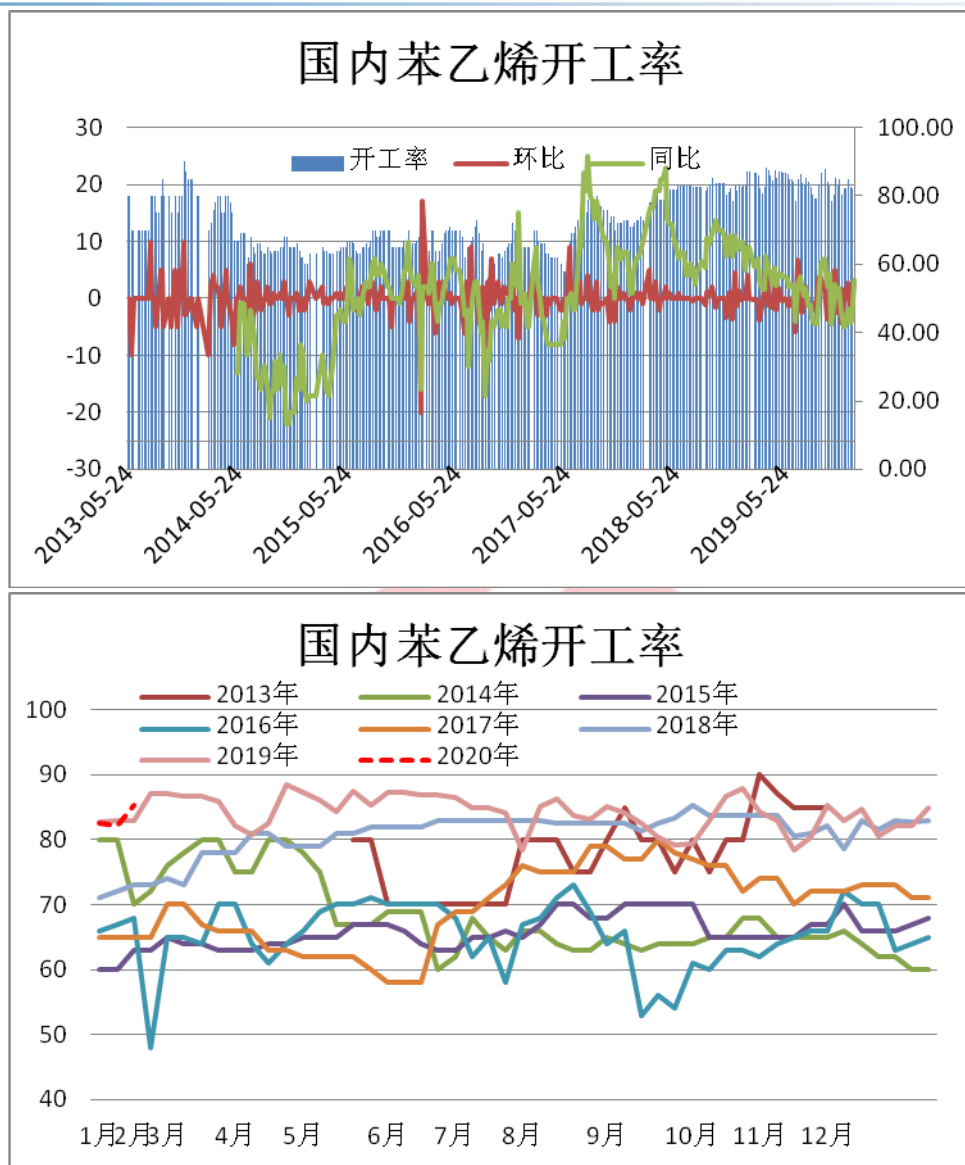
2、进出口

11 月份, 苯乙烯的进口量环比大幅回落, 但仍高于去年的同期水平。统计数据显示: 2019 年 11 月, 我国共进口苯乙烯 29.28 万吨, 环比减少了 11.33 万吨, 降幅 27.9%, 同比则增加了 1.66 万吨, 增幅 6%。2019 年 1-11 月, 我国共进口苯乙烯 289.34 万吨, 较去年同期增加了 31.6 万吨, 升幅 12.26%。显示国外高质货源仍对国内市场产生冲击。



3、装置开工率分析

1 月份, 国内苯乙烯的装置开工率依然保持在高位区域。数据显示: 截至 1 月 16 日, 苯乙烯装置的开工率报 85.28%, 环比上升了 3.13%, 与去年同期相比, 也上升了 3.12%。由于 2 月份没有新增加的检修装置, 预计 2 月份的开工率仍将有所回升。

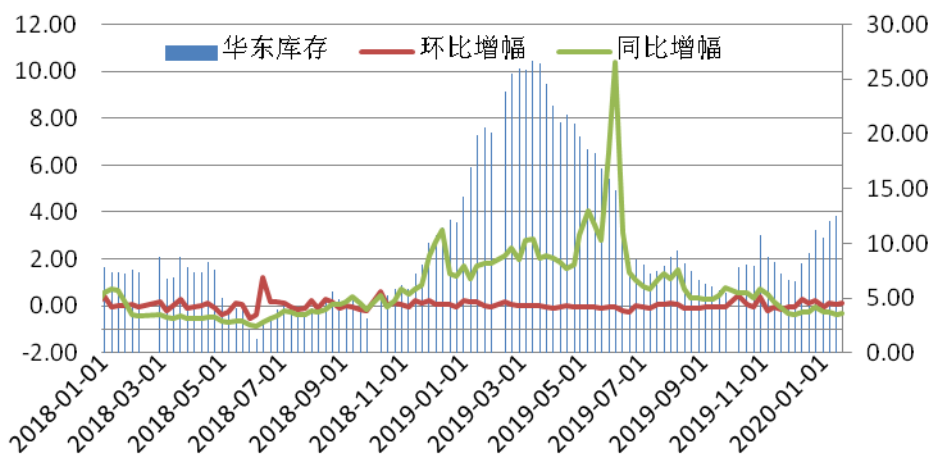


5、库存分析

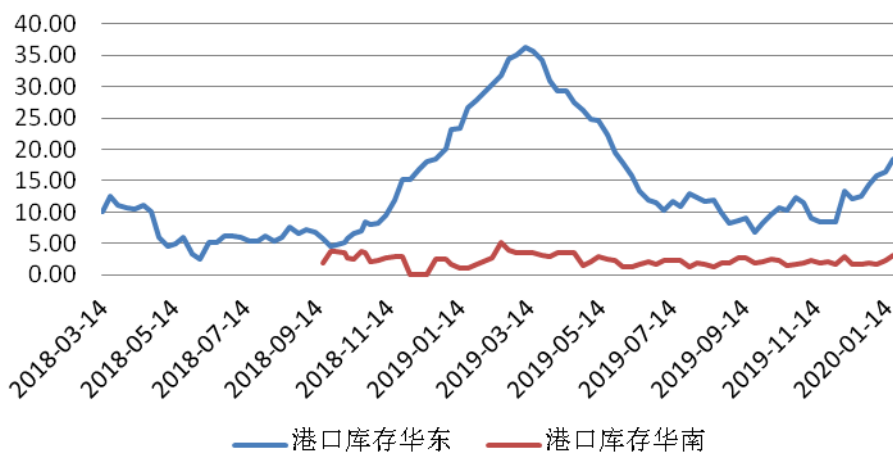
2020年1月份，苯乙烯工厂库存略有回落，但华东与港口库存都有所上升。数据显示：苯乙烯华东库存报13.9万吨，较上月上升了1.4万吨，升幅11%。较去年同期下降了6.7万吨，降幅32.52%。港口库存也明显上升，华东港口库存报18.5万吨，较12月份上升了4.1万吨，升幅28.47%。华南港口库存报3.21万吨，较12月份上升了1.24万吨，升幅62.94%。

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，低于2019年，但高于其它年份。个人认为，春节长假过后，苯乙烯的库存仍将快速走高。

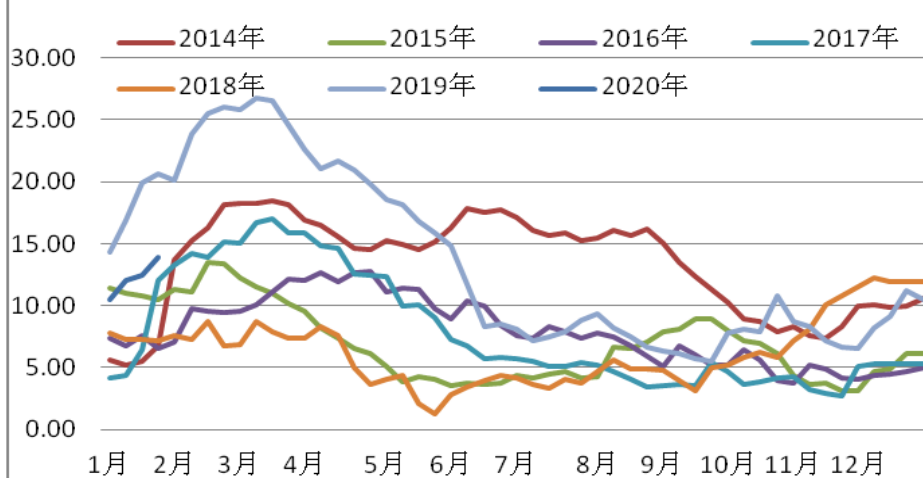
苯乙烯华东库存



苯乙烯主要港口库存

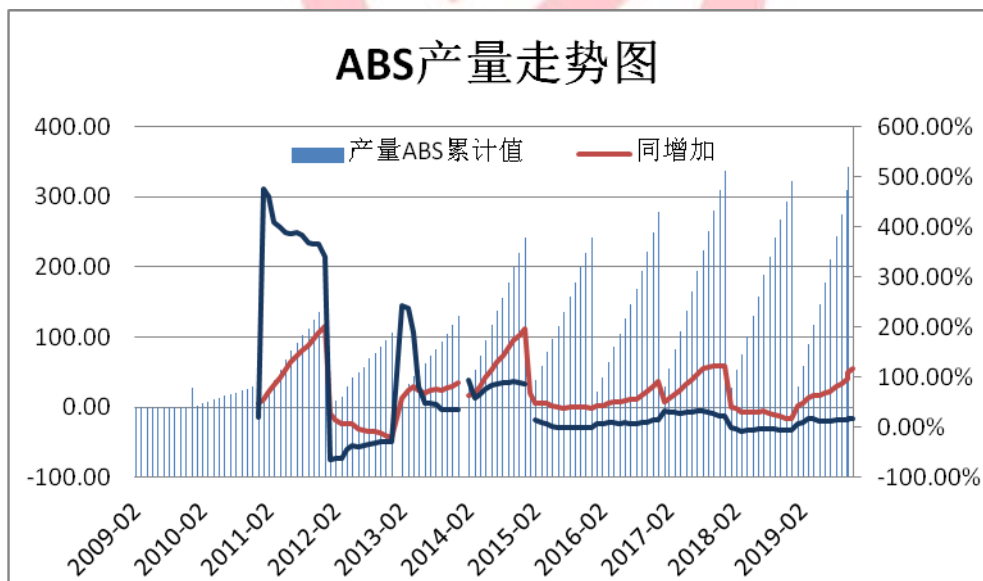
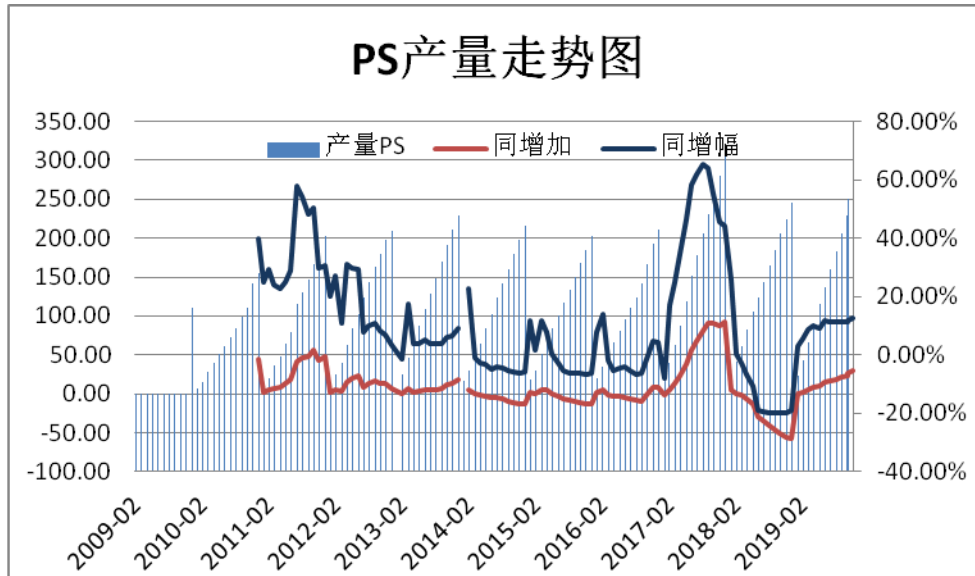


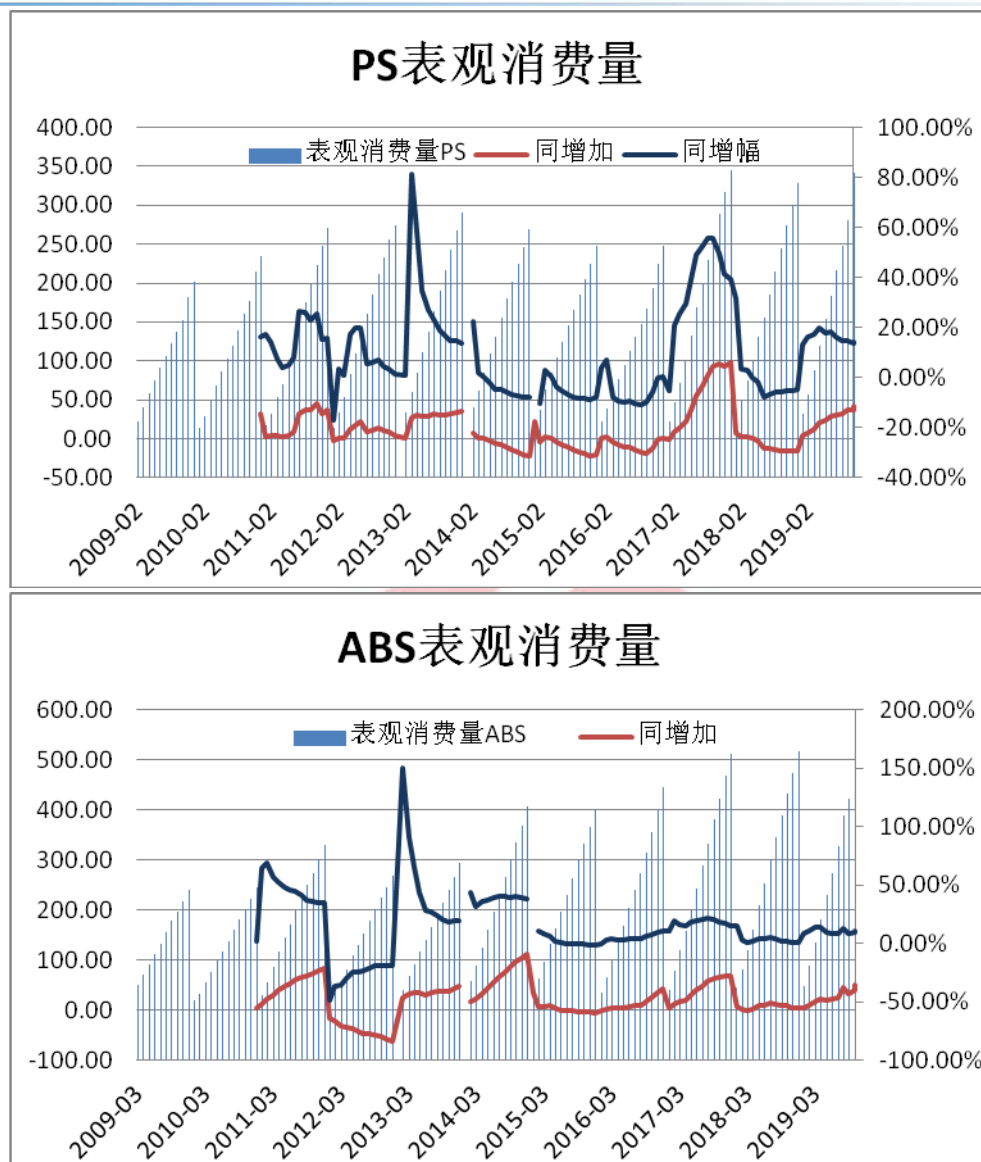
苯乙烯华东库存



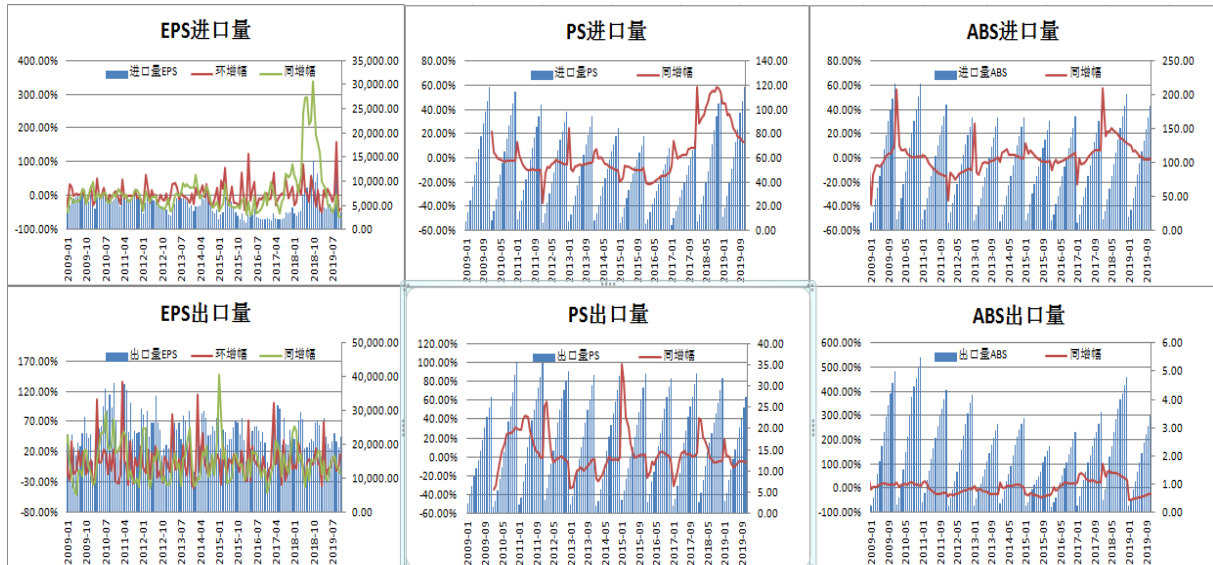
6、需求分析

2019 年，苯乙烯的下游需求继续平稳增长。数据显示：2019 年国内共生产 PS 树脂 276.49 万吨，较去年增加了 30.49 万吨，增幅 12.39%，ABS 树脂产量为 377.3 万吨，较去年增加了 55.62 万吨，增幅 17.29%。2019 年 1—11 月份，国内 PS 的表观消费量为 342.35 万吨，较去年同期上升了 42.14 万吨，14.04%，ABS 的表观消费量为 523.81 万吨，较去年同期上升了 50.72 万吨，增幅 10.72%。



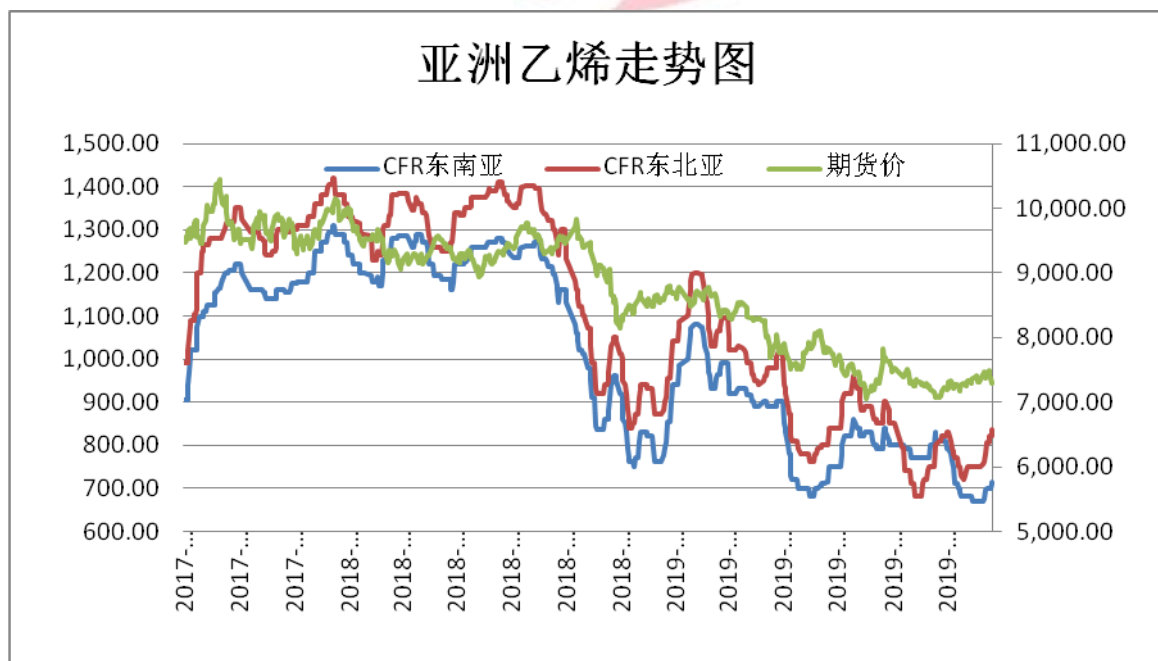


苯乙烯下游制品的进出口数据走势不一，其中 EPS 进出口量双双大幅减少，PS 进口量上升，出口量有所减少，ABS 进口量小幅增加，但出口量小幅减少。数据显示：截至 2019 年 11 月份，我国 EPS 制品的进口数量为 3675.83 吨，环比减少了 2296.83 吨，降幅 38.46%，同比也减少了 6254.95 吨，降幅 62.99%。而出口量报 22164.35 吨，环比增加了 2895.67 吨，增幅 15.03%，同比则减少了 4233.1 吨，降幅 16.04%。PS 制品的进口数量为 118.57 万吨，同比上升了 13.74 万吨，升幅 13.1%。而出口量报 27.39 万吨，同比减少了 1.67 万吨，降幅 5.74%。ABS 制品的进口数量为 185.13 万吨，同比上升了 200 吨，升幅 2%。而出口量报 3.41 万吨，同比减少了 1.1 万吨，降幅 24.44%。



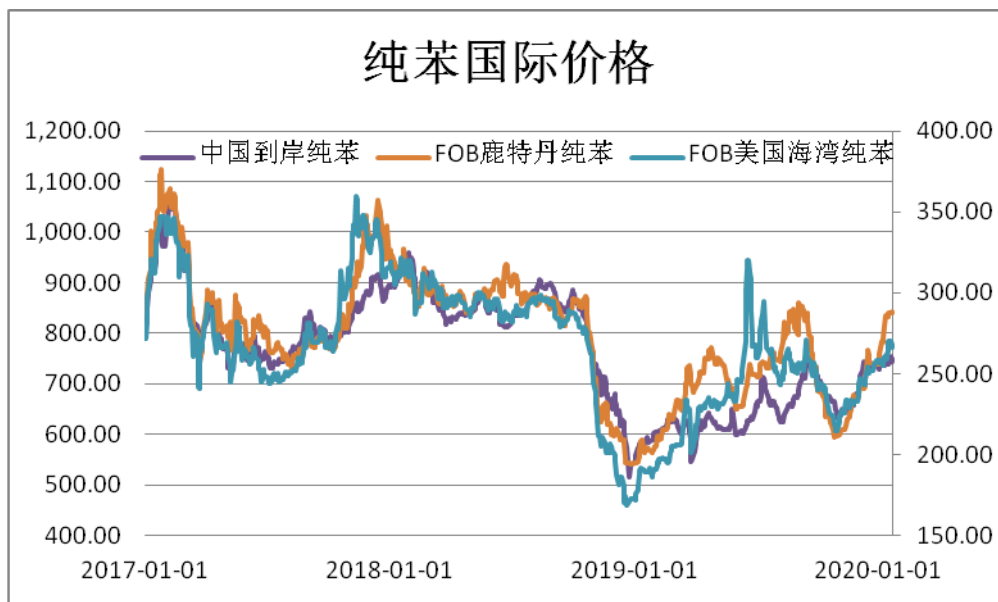
二、上游原料分析

1 月份亚洲乙烯探低回升，其中东北亚价格反弹力较大。数据显示：CFR 东南亚报 716 美元，较上月上涨了 35 美元，涨幅为 5.14%，较去年同期则仍下跌了 185 美元，跌幅高达 20.53%。而远东乙烯的价格报 836 美元，环比上涨 105 美元，涨幅为 1436%，同比仍下跌了 165 美元，跌幅 16.48%。从走势上看，1 月份亚洲乙烯的价格走出了个止跌反弹的格局，但仍远远低于去年同期水平。进入 2 月后，由于国外部分装置有检修计划，预计供应仍将保持紧平衡。后市原油的走势仍对其有较大的影响。不过，经过长时间大幅回落，目前亚洲乙烯的价格已创出两年多来的新低，利润被明显压缩，后期在供需与利润的博弈中，或将保持区间震荡的格局。



2020 年 1 月份，国际纯苯的价格继续震荡走高。数据显示，截至 1 月 22 日，中国到岸纯苯价格报 745 美元，较上月上升了 7.5 美元，升幅 1.02%，较去年同期上升了 157 美元，升幅 26.7%。美

国纯苯价格报 266 美元,较上月上升了 14 美元,升幅 5.56%较去年同期上升了 78 美元,升幅 41.49%。欧洲纯苯报 843 美元,较上月上涨了 103 美元,涨幅 13.92%,较去年同期上涨了 275 美元,涨幅 48.42%。东北亚纯苯报 836 美元,较上月上升了 11.32%,较去年同期下降了 205 美元,降幅 19.69%东南亚纯苯报 718 美元,较上月涨 37 美元,涨幅 5.43%,较去年同期下降了 223 美元,降幅 23.7%。华东纯苯的 5900 元,较上月上升了 25 美元,涨幅 0.43%,较去年同期上涨了 1200 元,涨幅 25.53%。可以看出,除亚洲纯苯的价格环比上涨,但仍低于去年同期水平之外,其它地区的纯苯价格同比环比均有较大的涨幅,因此,预计对苯乙烯的成本支撑仍较为有力。



三、技术分析

瑞达期货
RUIDA FUTURES



2020年1月份，国内EB2005合约走出了冲高回落的格局，成交量大幅减少，持仓量也有所回落。目前来看，短期均线对其形成了一定的压力。后市有继续考验60日均线的要求。MACD中位死叉向下，绿柱伸长，KDJ指标出现死叉向下的迹象，显示短期走势仍弱。预计2月份仍有下行需求。

四、观点总结

进入2020年2月份后，苯乙烯的基本面略微偏空，首先是新产能投产带来的供应增加。其次是春节长假期间，生产企业库存积累导致的市场供应过剩，再次是下游需求不振。2月份是苯乙烯下游传统需求淡季。一般情况下，南方下游企业都在正月十五之后才会复工。因此，预计苯乙烯仍将维持区间震荡，重心下移的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

1月份，EB2005合约最高7585元，最低7259元，最大波动幅度为326元或4.3%。周度最大涨跌幅度为-117元，日线最大涨跌为+123元，预计2月份将区间震荡，重心下移的格局。建议日内交易为50--80元区间为宜，周度交易以100--150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

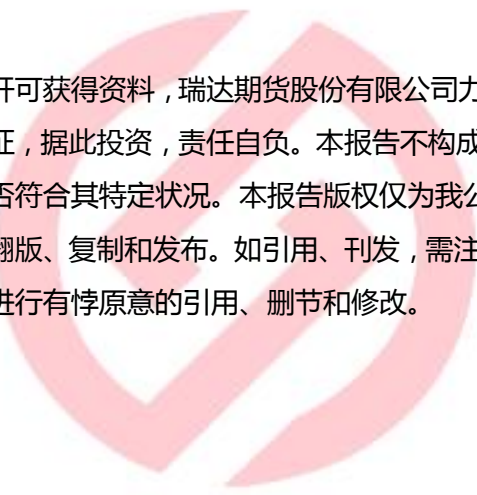
(1) 资金管理：本次交易拟投入总资金的20%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的30%。

(2) 持仓成本：EB2005合约采取逢高做空的策略。建仓位置为7400元，持仓成本控制7400元左右

- (3) 风险控制：若收盘价上穿 7548 元，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 及基本面情况及时进行调整。
- (5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 6956 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

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。



瑞达期货
RUIDA FUTURES