

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

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：需求回升库存下降 苯乙烯或延续反弹

内容提要：

- 1、海外疫情有所缓和
- 2、下游需求有所好转
- 3、社会库存回落

- 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	EB2009	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	5300	入场价区	
目标价区	5620	目标价区	
止损价区	5190	止损价区	

风险提示：

- 1、疫情继续蔓延；
- 2、OPEC+未能有新措施
- 3、苯乙烯下游需求回落

一、供需分析

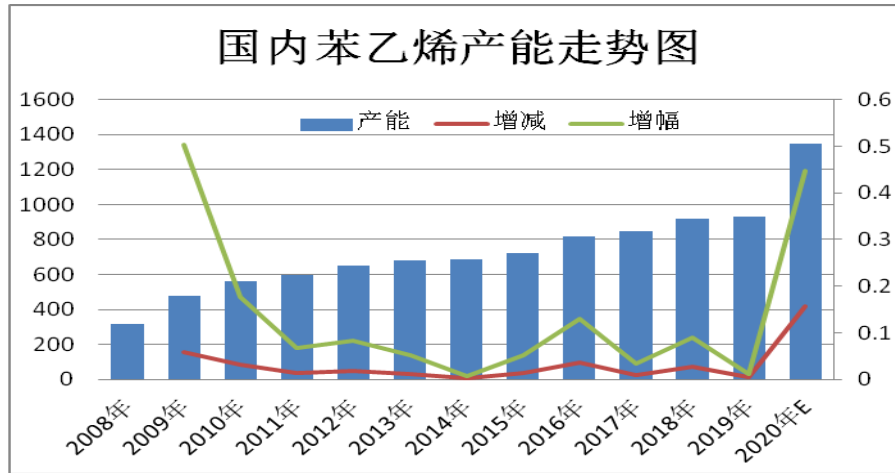
1、产能

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	P08/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

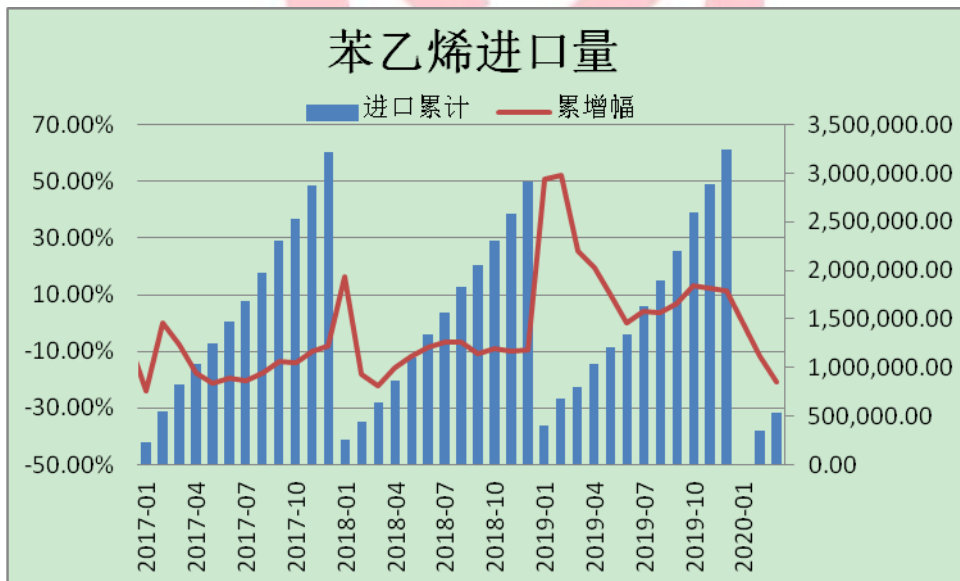
2019年，国内新增苯乙烯产能小幅上升，报932.5万吨，较2018年上升了10.8万吨，增幅1.17%。显示2019年国内供应量较2018年增长的幅度并不明显。但进入2020年后，按照计划投产的装置表来看，国内苯乙烯的产能将达到1349.5万吨，较2019年增加了417万吨，增幅高达44.72%，是2019年新增产能的40倍。显示2020年，国内苯乙烯的供应将出现明显的过剩。



来源: WIND

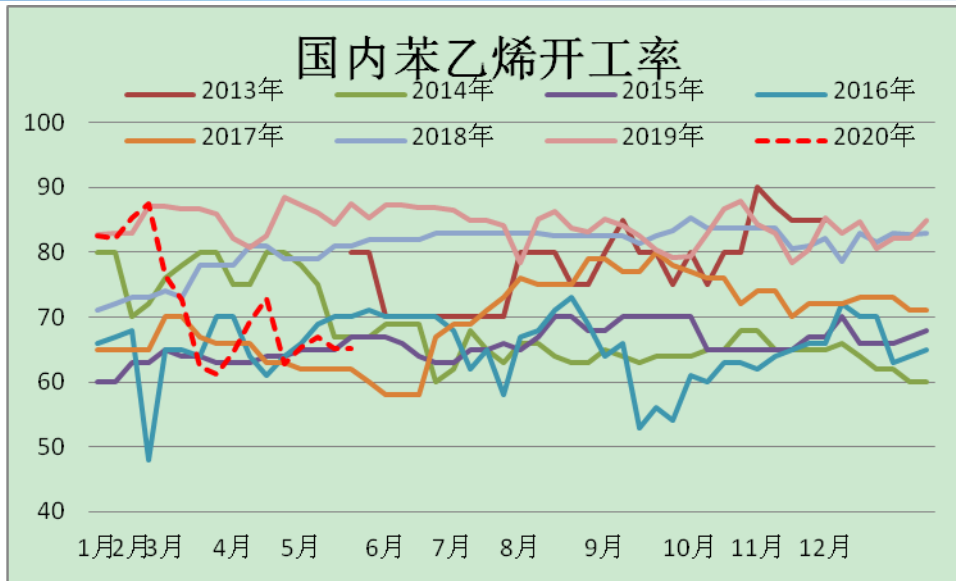
2、进出口

3月份,苯乙烯的同比有所增加。统计数据显示:2020年3月,我国共进口苯乙烯18.5万吨,较去年同期增加了5.42万吨,增幅19.48%。2020年1—3月,我国累计进口苯乙烯53.47万吨,较去年同期下降了13.9万吨,降幅20.63%。



3、装置开工率分析

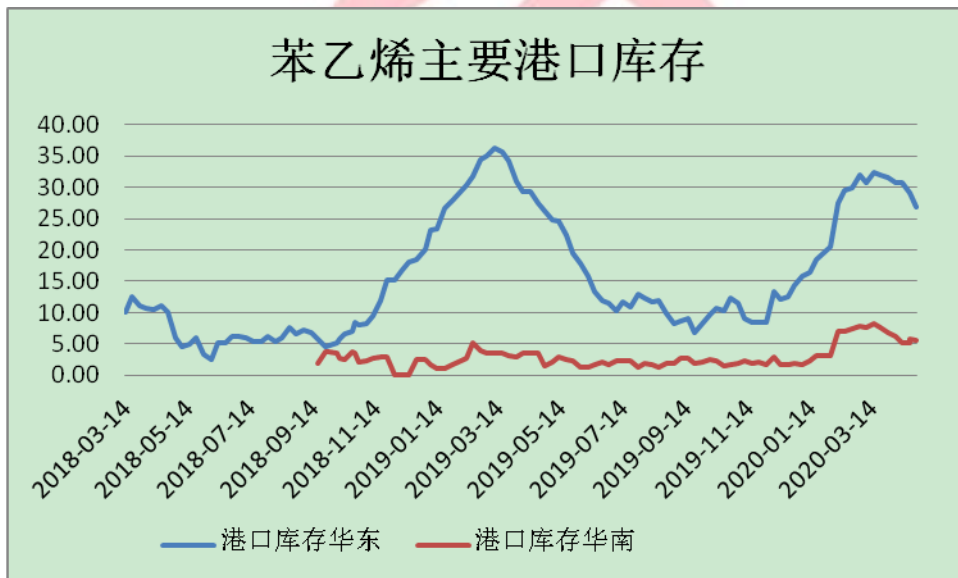
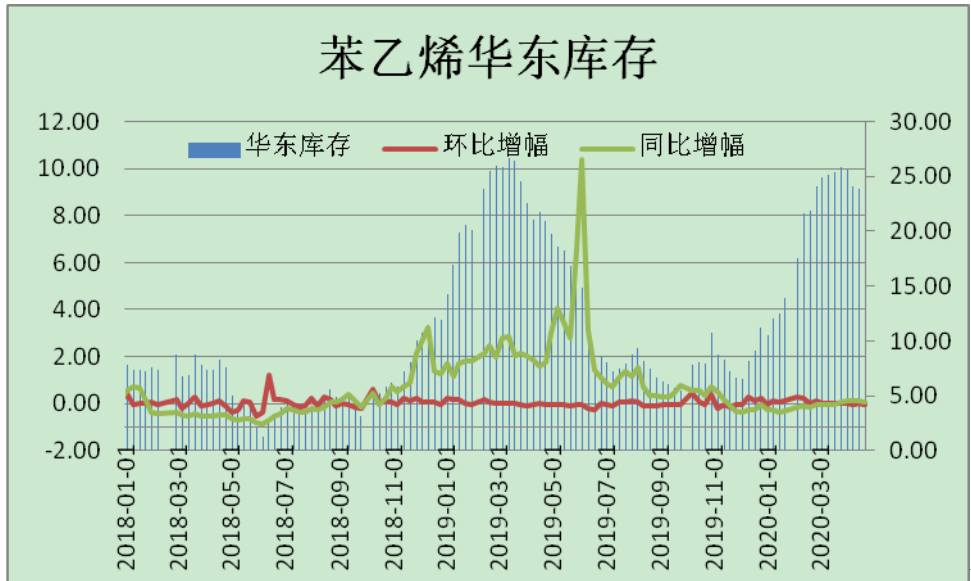
4月份,国内苯乙烯的装置开工率环比略有回升,但仍远低于去年同期水平。数据显示:截至4月23日,苯乙烯装置的开工率报65.1%,较3月份上升了2.3%,与去年同期相比,则下跌了22.3%。主要是由于疫情防控期间,下游需求基本停滞导致,生产企业不得不降负生产,以缓解高库存的压力。随着国内疫情逐渐得到控制,预计5月份的开工率仍将有所回升。



5、库存分析

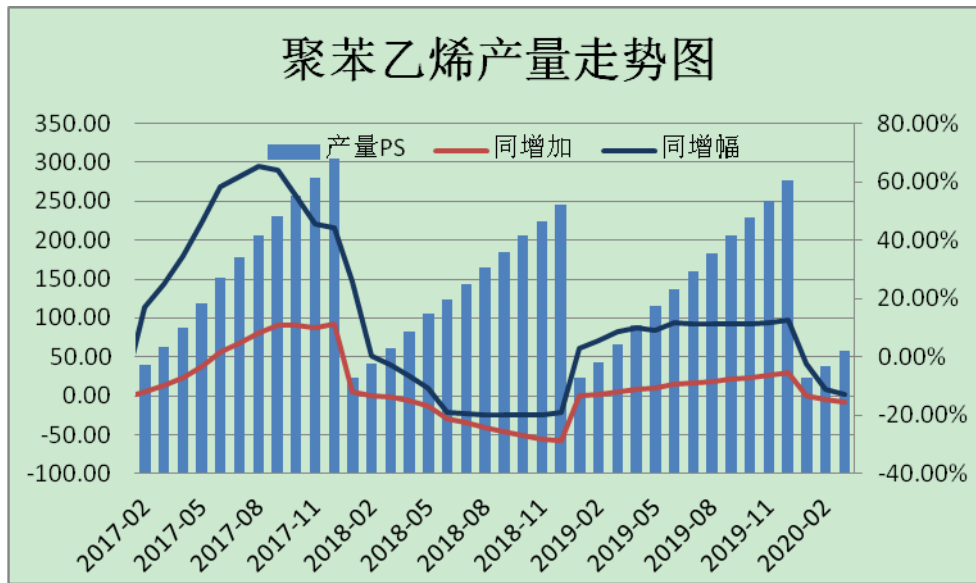
2020年4月份，国内苯乙烯的社会库存环比有所回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至4月22日，国内苯乙烯华东库存报22.5万吨，较3月份下降了1.4万吨，降幅6%。较去年同期上升了1.6万吨，升幅7.65%。华东港口库存报26.87万吨，较3月份下降了4.69万吨，降幅14.86%。同比则高出0.63万吨，升幅2.4%。华南港口库存报5.53万吨，较3月份减少了1.25万吨，降幅18.44%，较去年同期水平则高3.97万吨，增幅254.49%。生产企业的库存环比则小幅上升，报15.72万吨，较3月份上升了0.23万吨，升幅1.5%。

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。目前国内苯乙烯华东库存已高于往年水平，但同样在缓慢回落。个人认为，2020年库存峰值应该已经出现，进入5月份后，库存有望持续回落。



6、需求分析

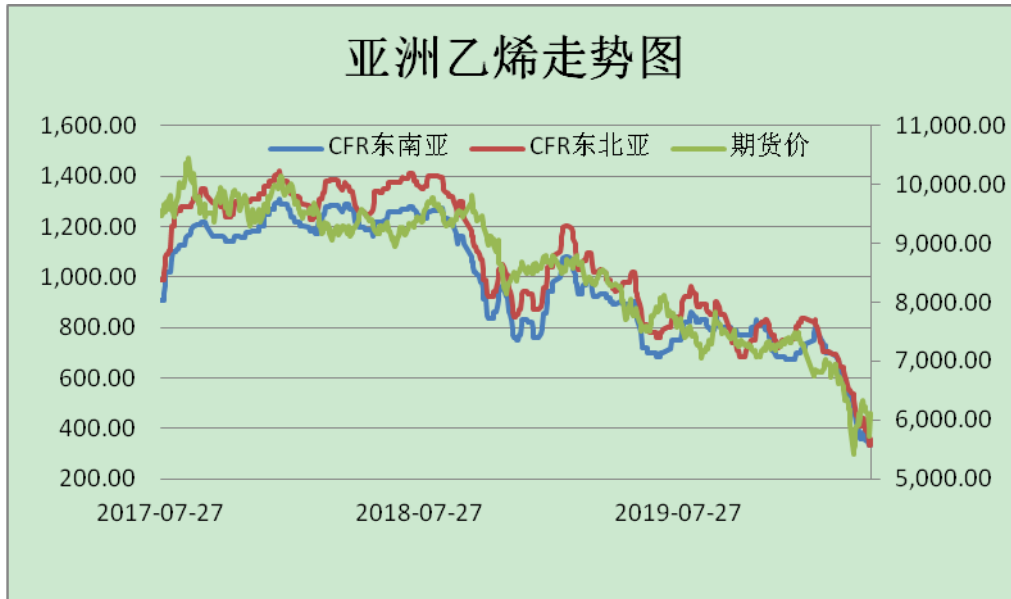
2020年3月份，国内苯乙烯的下游需求环比有所回升，但仍不及去年同期水平。数据显示：3月份，国内聚苯乙烯的产量为19.65万吨，较2月份增加了4.74万吨，增幅24.12%。较去年同期减少了3.92万吨，降幅19.95%。2020年1-3月，我国聚苯乙烯的产量为57.69万吨，同比减少了8.58万吨，降幅12.95%。进入5月份后，海外疫情有望出现峰值，而国内疫情已基本得到控制，预计下游需求或将逐渐回升。



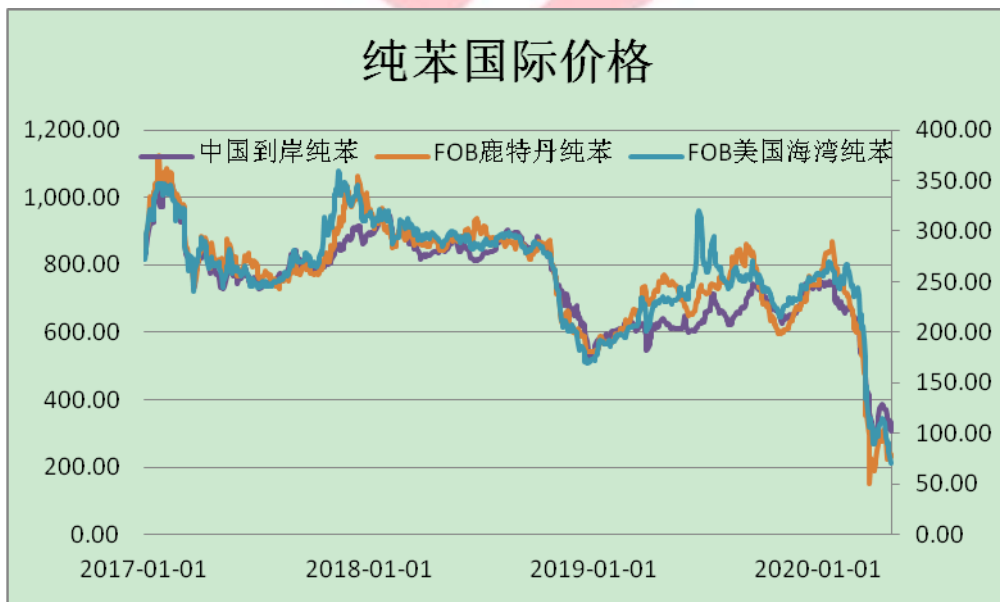
二、上游原料分析

4月份亚洲乙烯继续大幅走低。数据显示：CFR 东南亚报331美元，较上月下跌了200美元，跌幅为37.66%，较去年同期也下跌了560美元，跌幅高达62.85%。而东北亚乙烯的价格报356美元，环比下跌了195美元，跌幅为35.39%，同比也下跌了585美元，跌幅62.17%。从图中可以看出，4月份亚洲乙烯的价格再度快速回落，目前来看，受疫情影响，亚洲乙烯需求低迷，预计短期内仍将维持弱势整理格局。

RUIDA FUTURES



2020年4月份，纯苯的价格震荡走低，只是跌幅有所放缓。数据显示，截至4月28日，中国到岸纯苯价格报306美元，较上月下跌了28.5美元，跌幅4.43%，较去年同期下跌了321.5美元，跌幅51.24%。美国纯苯价格报70美元，较上月下跌了38美元，跌幅15.9%，较去年同期下跌了160美元，跌幅69.57%。欧洲纯苯报240美元，较上月上升了21美元，升幅3.28%，较去年同期下跌了518美元，跌幅68.34%。进入54月份后，随着疫情逐渐缓解，预计下游需求将有所上升，对纯苯的价格形成支撑。预计纯苯继续大幅回落的可能性较小，有望维持区间震荡，重心上移的格局。



三、技术分析



2020年4月份，国内EB2009合约走出了探低回升的格局，成交量大幅上升，持仓量也明显增加。形态上看，目前价格正处于反弹后的平台整理格局。短期均线对价格形成一定的支撑。MACD震荡回升，红柱有所放大，而KDJ指标则在中位向上，显示短期仍有反弹需求。预计5月份有望走出区间震荡重心上移的格局。

四、观点总结

进入2020年5月份后，苯乙烯的基本面略有好转。海外疫情略有缓和，预计5月份出现峰值的可能性较大。此外，OPEC+国家有望进一步讨论减产保价的协议，这也对原油的价格形成一定的支撑。产业链方面：4月份，国内苯乙烯三大环节库存量均有所回落，预计2020年库存峰值已经出现，随着疫情缓解，下游需求回升，后期主要以去库存为主。而目前乙烯和纯苯的价格都跌到历史低位区域，继续大幅回落的可能性较小，预计后期随着需求的增加，价格或将维持区域震荡，重心上移的格局，这有望对苯乙烯的价格形成支撑。预计苯乙烯的反弹行情有望得到延续。

六、操作策略

1、短线策略。

4月份，EB2009合约最高5815元，最低4671元，最大波动幅度为1144元或19.67%。周度最大涨跌幅度为+318元，日线最大涨跌为+486元，预计5月份区间震荡，重心上移格局。建议日内交易为80--120元区间为宜，周度交易以120--200元区间为宜。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：EB2009合约采取逢低做多的策略。建仓位置为5300元，持仓成本控制在5300元左右

- (3) 风险控制：若收盘价下穿 5190 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 5620 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