

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
JINRONGTOSUI ZHUANYELICAI

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



库存高位需求回升 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，8月份宁波科远计划在扩能8万吨，前8个月共有200万吨新增产能投产。而后期还有110万吨的新装置有投产计划。预计今年投产的新装置共6套，涉及产能为310万吨。其余的新装置都将延期至2021年才投产，预计2021年投产的新装置约有7套，涉及产能285万吨。这无疑将加大了国内苯乙烯的供应压力，预计国内苯乙烯的供应将出现明显的过剩。

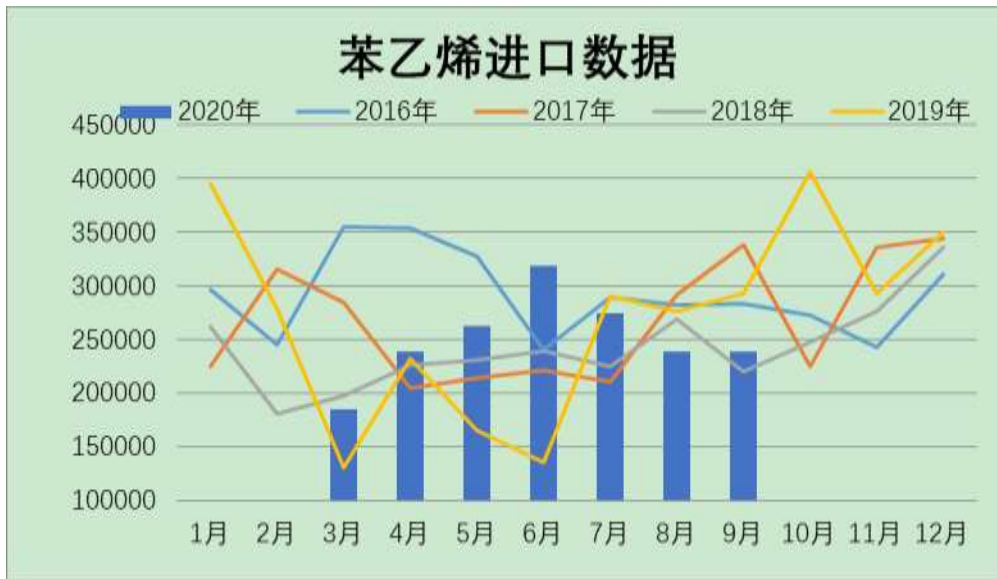


来源：WIND

2、进出口

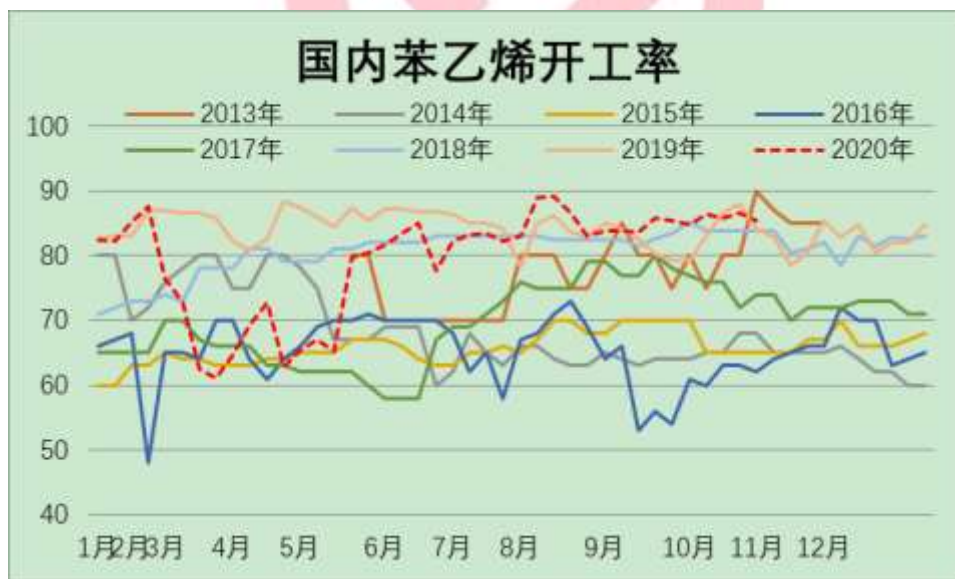
9月份，苯乙烯的进口量环比同比均继续明显减少。统计数据显示：2020年9月，我国共进口苯乙烯23.47万吨，较8月份减少了4627吨，增幅-1.93%，较去年同期也下降了5.81万吨，增幅-19.85%。2020年1—9月，我国累计进口苯乙烯233.77万吨，较去年同期增加了14.32万吨，增幅6.52%。

RUIDA FUTURES



3、装置开工率分析

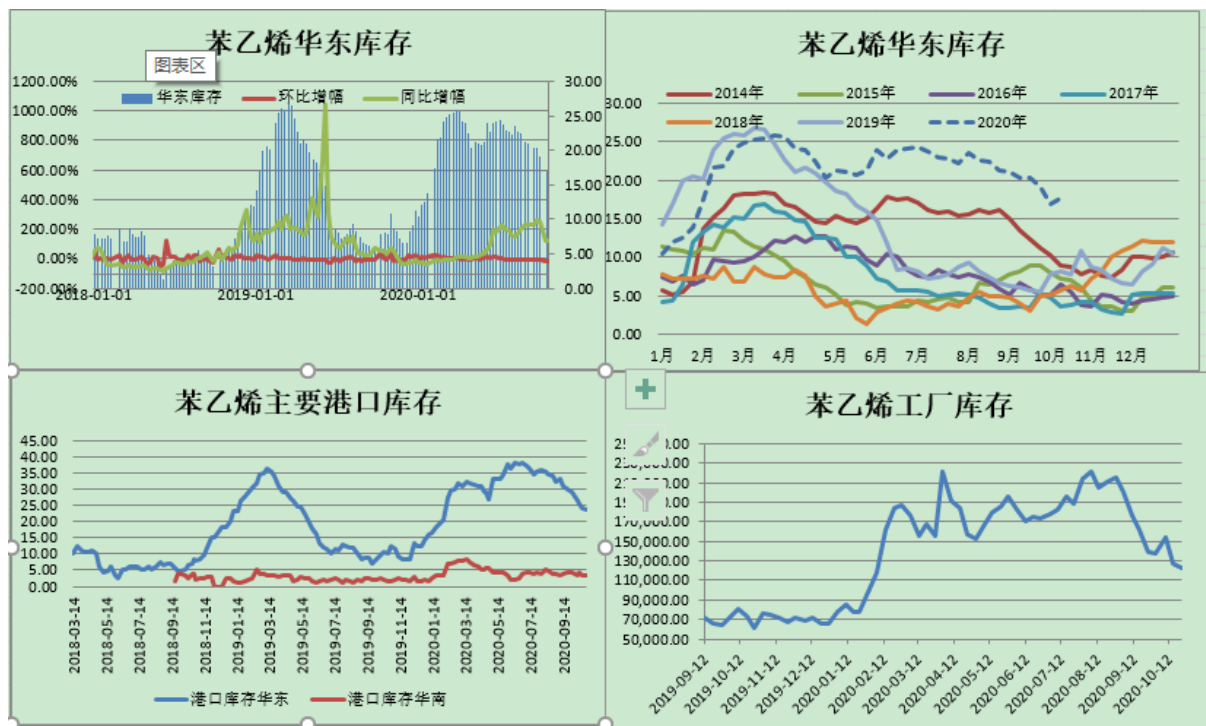
10月份，国内苯乙烯的装置开工率环比有所回升，同时也高于去年同期水平。数据显示：截至10月22日，苯乙烯装置的开工率报85.5%，较9月份上升了0.60%，与去年同期相比，则高出了2.6%。国内苯乙烯产能开工率处于历年来同期水平的高位位置。国内供应保持充足。



5、库存分析

2020年9月份，国内苯乙烯华东社会库存环比有所减少，但仍远高于去年同期水平。数据显示：截至10月21日，国内苯乙烯华东库存报17.7万吨，较9月份下降了2.6万吨，降幅12.81%。较去年同期上升了9.6万吨，升幅118.52%。华东港口库存报23.73万吨，较9月份下降了6.27万吨，降幅20.90%。同比则高出11.48万吨，升幅93.71%。华南港口库存报3.25万吨，较9月份下降了0.95万吨，降幅22.62%，较去年同期水平则高1.51万吨，增幅86.78%。生产企业的库存环比也明显下降，报12.22万吨，较9月份下降了17179吨，降幅12.33%。

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，但2020年国内苯乙烯库存始终没有降下来，这主要是因为2020年苯乙烯的产能大幅扩张，仅一季度就有192万吨的新产能投产，这就导致了市场上供应明显过剩。



6、需求分析

2020年9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：9月份，国内聚苯乙烯的产量为26.87万吨，较8月份上升了0.25万吨，升幅0.94%。较去年同期则高出了4.49万吨，增幅0.01%。2020年1-9月，我国聚苯乙烯的产量为208.04万吨，同比+2.06万吨，降幅1.00%。从以上数据可以看出，2020年7、8、9三个月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

10月份亚洲乙烯小幅回落。数据显示:CFR 东北亚报 811 美元,较上个月-40 美元,升幅为-4.70%,较去年同期+130 美元,涨幅 19.09%。东南亚乙烯的价格报 776 美元,较上个月-35 美元,升幅为-4.32%,较去年同期则+5 美元,涨幅 0.65%。从图中可以看出,9 月份亚洲乙烯的价格有所回落,主要原因是因为飓风过后,生产装置恢复。预计后期乙烯的供应将保持平稳。



2020 年 10 月份,国外纯苯的价格有所回落,同时也低于去年同期水平。数据显示,截至 10 月 26 日,中国到岸纯苯价格报 443.5 美元,较上月-0 美元,涨幅 0.00%,较去年同期下跌了 222 美元,跌幅 33.36%。美国纯苯价格报 155 美元,较上月-52 美元,涨幅-36.62%,较去年同期下跌了 69 美元,跌幅 30.80%。欧洲纯苯报 474 美元,较上月-93 美元,升幅 22.46%,较去年同期下跌了 138.5

美元，跌幅 22.72%。国内市场上，华东市场报 3550 元，较上月+150 元，涨幅 4.38%；较去年同期 -2075 元，涨幅-36.89%；华南地区报 3600 元，较上月-100 元，涨幅-2.90%，同比-2000 元，涨幅-35.71%；华北地区报 3500 元，较上月+275 元，涨幅 8.8%，同比-1550 元，涨幅-30.69%。进入 11 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 10 月份，国内 EB2101 合约大幅走高，成交量大幅上升，持仓量也大幅增加。形态上看，苯乙烯价格大幅上升，导致苯乙烯的价格过份远离了短期均线，不过，均线系统已形成多头形态，短期均线金叉中期均线，显示长期走势向好。MACD 快速走高，红柱伸长，而 KDJ 指标也呈震荡向上的格局，显示短期涨势有望得到延续。

四、观点总结

进入 2020 年 11 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，而三大库存环比也均明显回落，显示下半年后需求有所好转。两相抵消，预计 11 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、短线策略。

10 月份，EB2101 合约最高 6676 元，最低 5629 元，最大波动幅度为 1047 元或 15.68%。周度最大涨跌幅度为+8.66%，日线最大涨跌为+5.18%，预计 11 月份区间震荡，重心下移格局。建议日内交易为 80--120 元区间为宜，周度交易以 120--200 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：EB2101 合约采取逢高做空的策略。建仓位置为 7100 元，持仓成本控制在 7100 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿了 7242 一线的压力位，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调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 6674 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

瑞达期货
RUIDA FUTURES

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。