

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](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



# 苯乙烯：下游需求有望复苏 苯乙烯或探底回升

内容提要：

- 1、疫情有望得到缓解
- 2、下游需求有望回升
- 3、生产企业开工率回落
- 4、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	做多	操作方向	
入场价区	6700	入场价区	
目标价区	7102	目标价区	
止损价区	6566	止损价区	

风险提示：

- 1、突发性事件未能有效控制；
- 2、原油大幅回落
- 3、经济刺激政策不力

## 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，苯乙烯新装置的投产产能将高达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
<b>2019年</b>	<b>10.8</b>			
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
<b>2020年</b>	<b>417</b>			
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

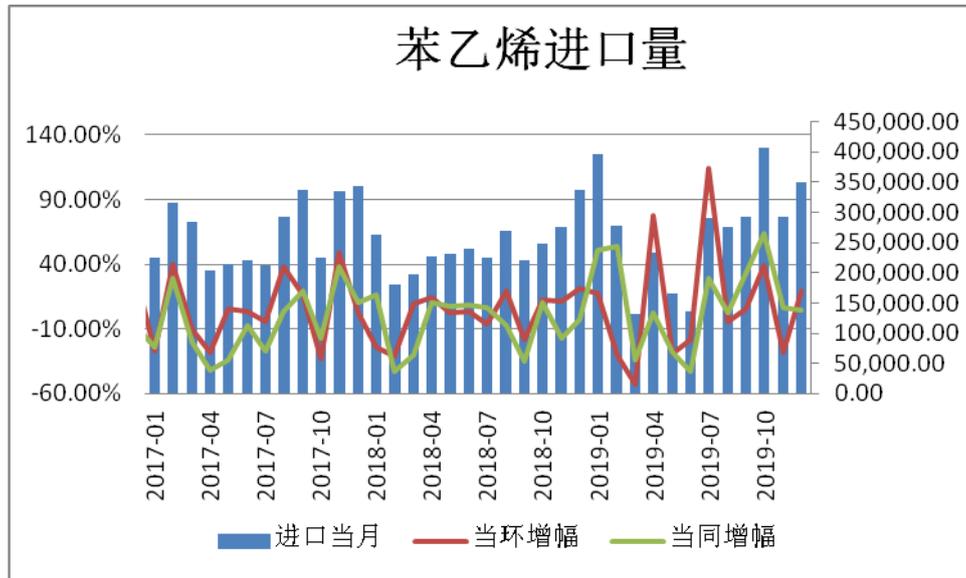
2019年，国内新增苯乙烯产能小幅上升，报932.5万吨，较2018年上升了10.8万吨，增幅1.17%。显示2019年国内供应量较2018年增长的幅度并不明显。但进入2020年后，按照计划投产的装置表来看，国内苯乙烯的产能将达到1349.5万吨，较2019年增加了417万吨，增幅高达44.72%，是2019年新增产能的40倍。显示2020年，国内苯乙烯的供应将出现明显的过剩。



来源: WIND

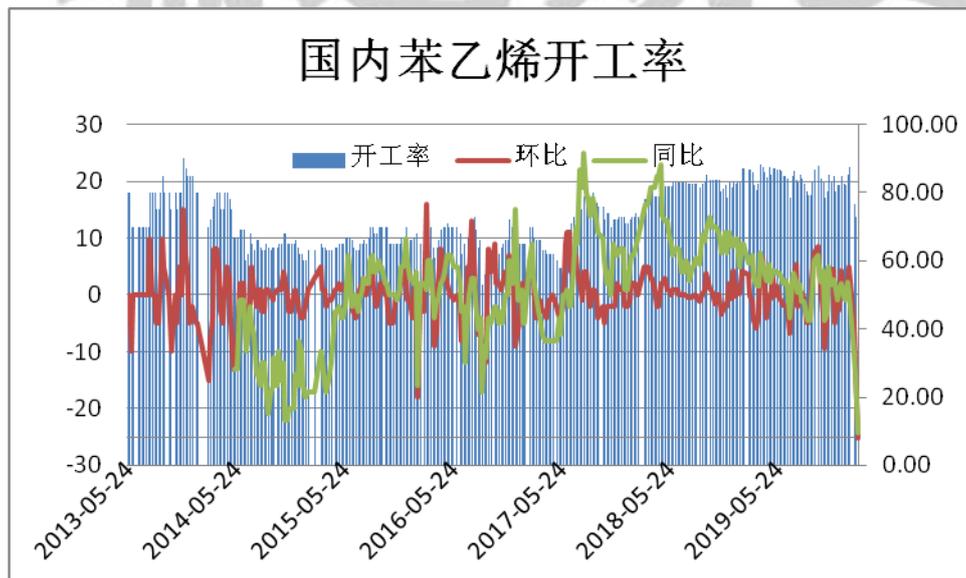
## 2、进出口

12 月份, 苯乙烯的进口量环比同比均有所回升。统计数据显示: 2019 年 12 月, 我国共进口苯乙烯 34.97 万吨, 环比增加了 5.69 万吨, 升幅 19.43%, 同比则增加了 1.35 万吨, 增幅 4.02%。2019 年 1-12 月, 我国共进口苯乙烯 324.31 万吨, 较去年同期增加了 32.95 万吨, 升幅 11.31%。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

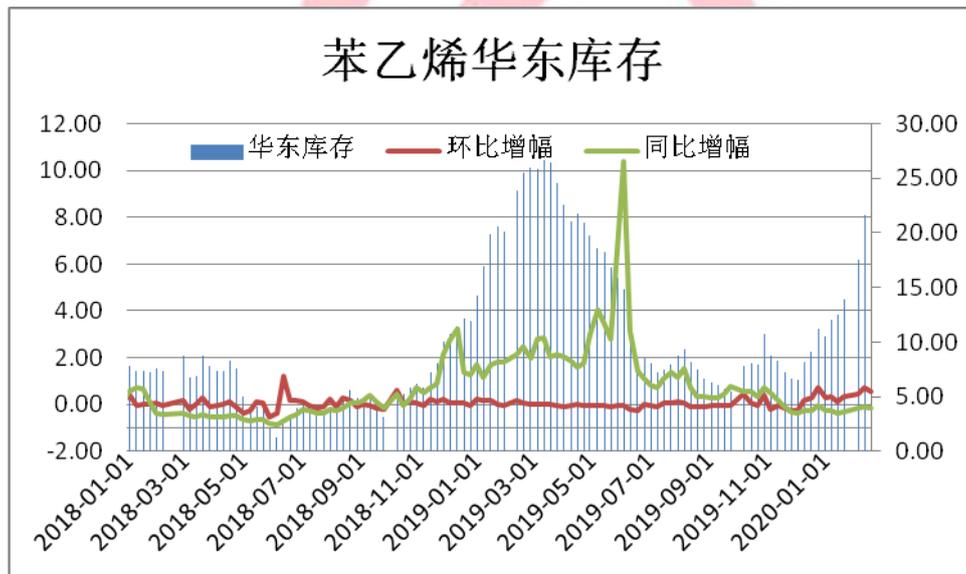
2 月份, 国内苯乙烯的装置开工率明显回落。数据显示: 截至 2 月 20 日, 苯乙烯装置的开工率报 62.4%, 较 1 月份回落了 25.1%, 与去年同期相比, 也下跌了 24.27%。主要是由于疫情防控期间, 下游需求基本停滞导致社会库存大幅上升, 生产企业不得不降负生产, 以缓解高库存的压力。随着国内疫情逐渐得到控制, 预计 3 月份的开工率仍将有所回升。



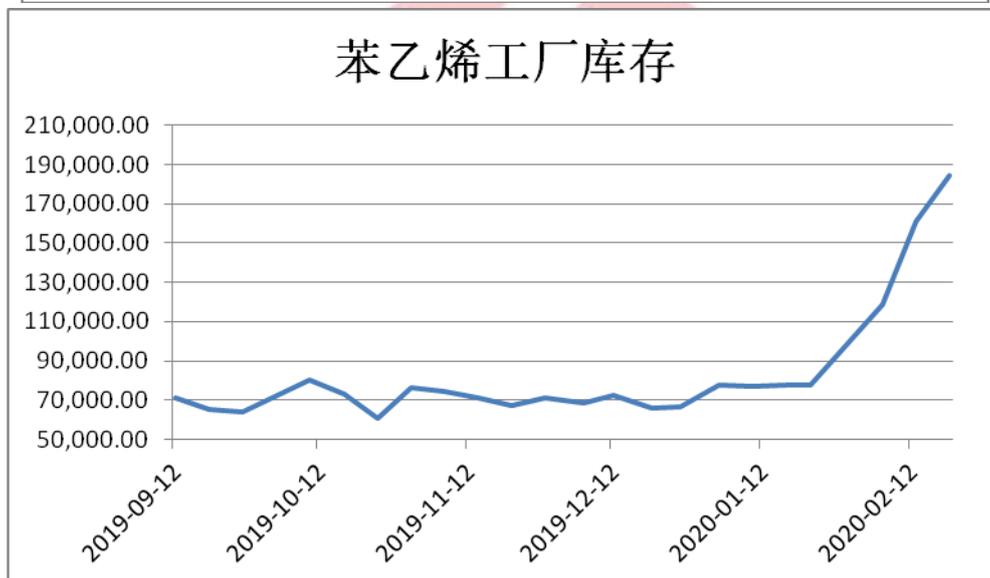
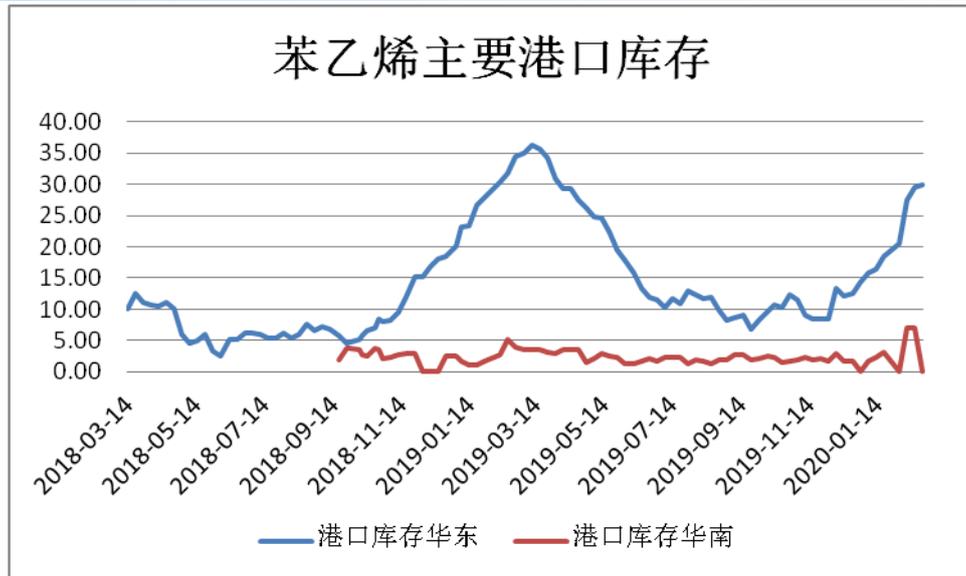
## 5、库存分析

2020年2月份，国内苯乙烯的社会库存环比继续大幅上升。数据显示：截至2月19日，国内苯乙烯华东库存报21.9万吨，较1月份大幅上升了8万吨，升幅58%。较去年同期下降了3.6万吨，降幅14.12%。港口库存的走势则出现了分化。其中华东港口库存报29.9万吨，较1月份上升了11.4万吨，升幅28.47%。华南港口库存报0万吨，较1月份下降了3.21万吨，降幅100%。生产企业的库存也是大幅上升，报18.46万吨，较1月份上升了10.68万吨，升幅137.48%。

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，进入3月份后，随着下游企业逐渐复工，苯乙烯的库存或将逐渐减少。

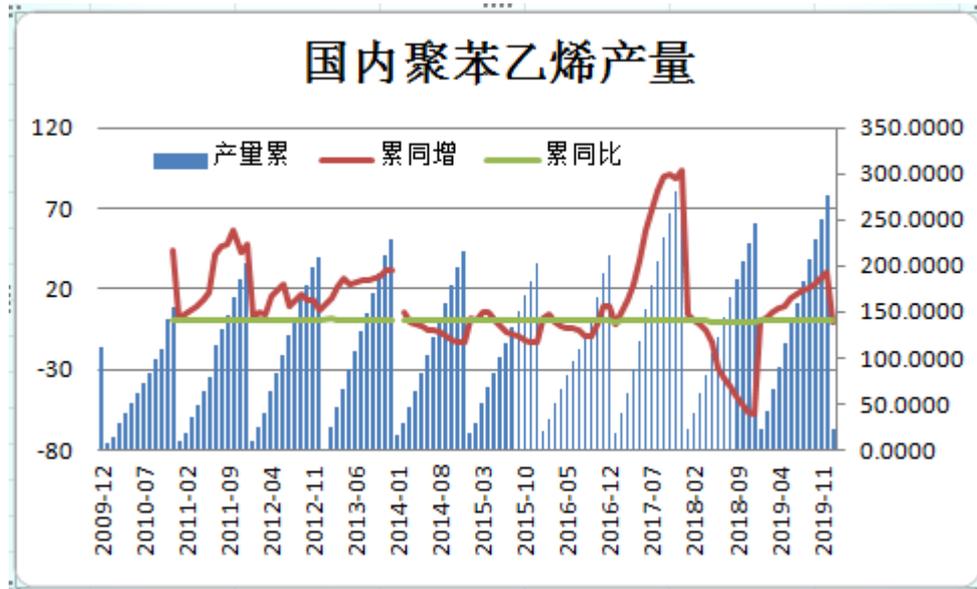


RUIDA FUTURES

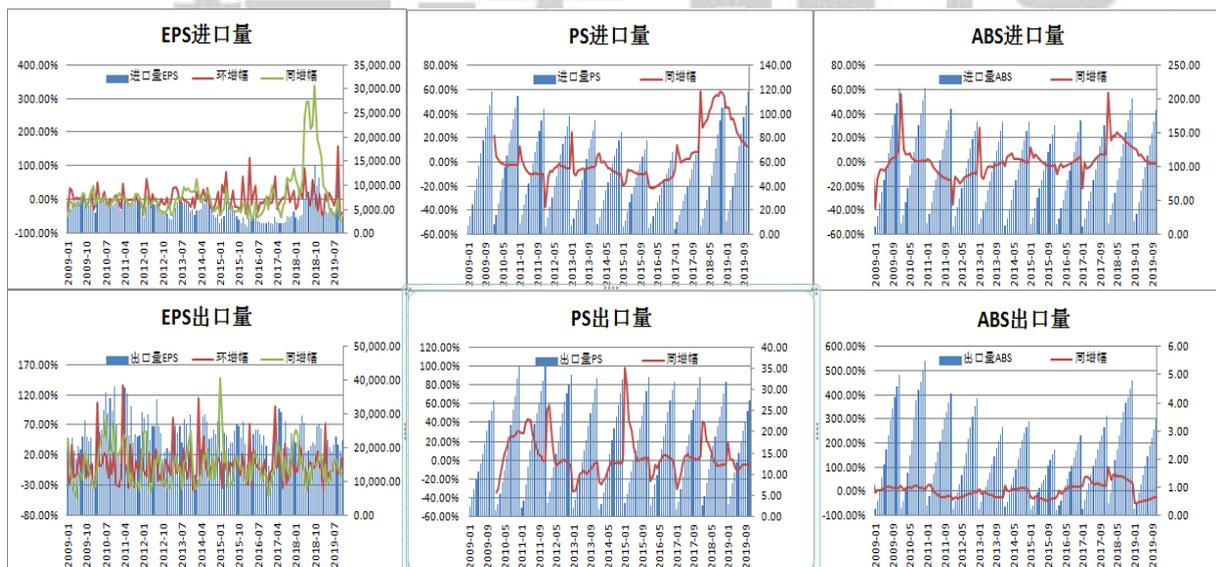


## 6、需求分析

2020年1月份，国内苯乙烯的下游需求明显回落。数据显示：1月份，国内聚苯乙烯的产量为23.13万吨，较去年12月份减少了2.19万吨，降幅8.65%，较去年同期相比，也下降了0.57万吨，降幅2.41。由于在疫情防控期间，苯乙烯下游需求几乎停滞，因此有所回落。进入3月份后，随着下游需求逐渐回升，预计苯乙烯的需求将明显恢复。



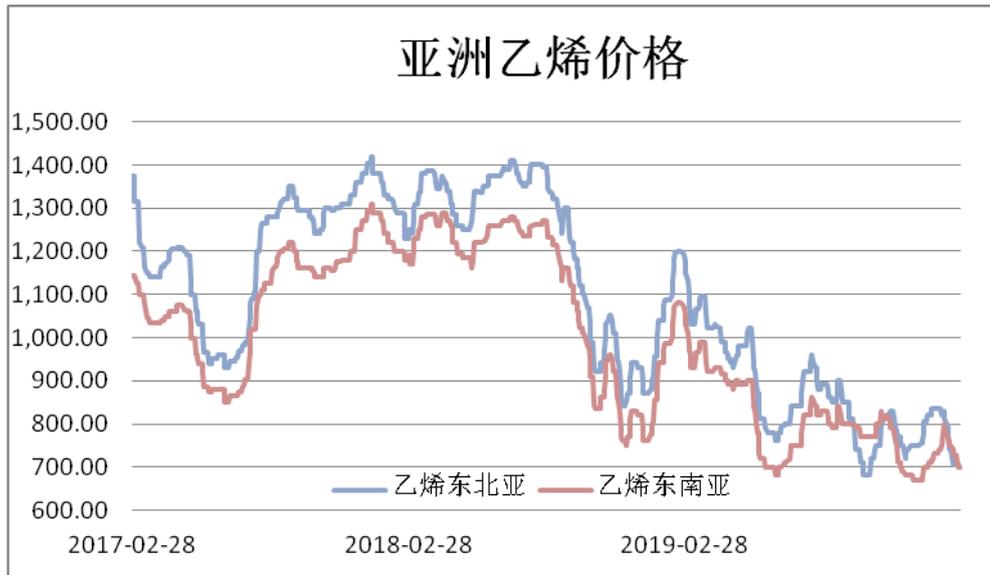
苯乙烯下游制品的进出口数据走势不一，其中EPS、PS进口减少，但出口增加，ABS则显示进出口量均有所增加，总体来看，进口量增加的数值要远高于出口量。数据显示：截至2019年11月份，我国EPS制品的进口数量为3675.83吨，环比减少了2296.83吨，降幅38.46%，同比也减少了6254.95吨，降幅62.99%。而出口量报22164.35吨，环比增加了2895.67吨，增幅15.03%，同比则减少了4233.1吨，降幅16.04%。PS制品的进口数量为118.57万吨，同比上升了13.74万吨，升幅13.1%。而出口量报27.39万吨，同比减少了1.67万吨，降幅5.74%。ABS制品的进口数量为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%。



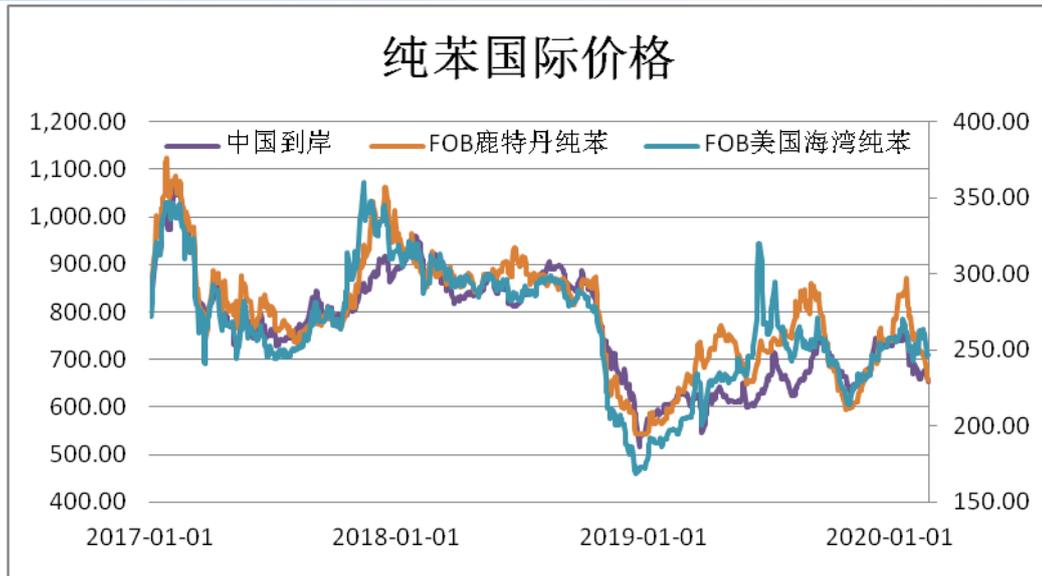
## 二、上游原料分析

2月份亚洲乙烯的价格继续震荡走低，其中东北亚价格下跌的力度较大。数据显示：CFR 东南

亚报 701 美元，较上月下跌了 31 美元，跌幅为 4.24%，较去年同期则仍下跌了 375 美元，跌幅高达 34.85%。而东北亚乙烯的价格报 701 美元，环比下跌了 135 美元，跌幅为 16.15%，同比也下跌了 495 美元，跌幅 41.39%。个人认为，2 月份亚洲乙烯大幅回落，中国地区下游企业推迟开工以及道路运输受限是导致乙烯市场价格不断下跌的主要原因。国内主要乙烯裂解装置负荷略有下降，其中 MTO 装置负荷下降更为明显，总体供应量较前期有所减少。但受终端需求萎缩影响，下游整体需求量下降更为明显，导致供应方库存压力明显增加。2 月份全球乙烯装置鲜有检修计划，预计整体供应量比较充足。基于当前基本面情况，东北亚乙烯价格或将维持在低位徘徊。



2020 年 2 月份，国际纯苯的价格震荡回落。数据显示，截至 2 月 25 日，中国到岸纯苯价格报 654 美元，较上月下跌了 87 美元，跌幅 11.74%，较去年同期上升了 24.5 美元，升幅 3.89%。美国纯苯价格报 247 美元，较上月下跌了 12 美元，跌幅 4.63%，较去年同期上升了 44 美元，升幅 21.67%。欧洲纯苯报 657 美元，较上月下跌了 155 美元，跌幅 19.09%，较去年同期上涨了 26 美元，涨幅 4.12%。国内市场上，华东纯苯报 5425 元，较上月下跌了 475 元，跌幅 8.05%，较去年同期上涨了 450 元，涨幅 9.05%。华南市场报 5350 元，环比下跌了 600 元，跌幅 10.08%，同比则上升了 400 元，涨幅 8.08%。华北市场报 5250 元，环比跌 490 元，跌幅 8.54%，同比上涨 475 元，涨幅 9.95%。可以看出，尽管纯苯的价格环比明显回落，但仍高于去年同期水平，显示今年的需求预期要好于上一年度。进入 3 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。



### 三、技术分析



2020年2月份，国内EB2005合约走出了宽幅震荡的格局，成交量大幅减少，持仓量则略有增加。月初，在国内疫情防控，原油大幅回落等因素的影响下，价格大幅跳空下行，随后在原油回升，疫情逐渐得到控制的影响下，价格快速反弹。不过由于下游需求仍弱，反弹未能持久，目前正处于反弹受阻，重新下行的格局中。MACD有低死叉的迹象，红柱缩短，KDJ指标也出现死叉向下的迹象，显示短期弱势依旧。预计3月初仍有下行需求。

### 四、观点总结

进入 2020 年 3 月份后，苯乙烯的基本面略有好转，仅管目前苯乙烯的社会库存仍处高位，且国内外经济形势仍不容乐观，但随着疫情的缓解，及政府出台相关刺激政策，预计下游企业的复工率将大幅上升，从而在一定程度上拉动苯乙烯的需求，对苯乙烯的价格形成支撑。因此，预计苯乙烯将有望走出探底回升的格局。

## 六、操作策略

### 1、短线策略。

1 月份，EB2005 合约最高 7078 元，最低 6497 元，最大波动幅度为 581 元或 8.21%。周度最大涨跌幅度为-311 元，日线最大涨跌为-392 元，预计 3 月份将探底回升的格局。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 合约采取逢低做多的策略。建仓位置为 6650--6750 元，持仓成本控制在 6700 元左右

(3) 风险控制：若收盘价下穿 6566 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 7102 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

## 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。