

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：原料回升需求增长 反弹有望得到延续

内容提要：

- 1、海外疫情有所缓和
- 2、下游需求有所好转
- 3、原料价格止跌回升
- 4、原油走势坚挺

- 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	5600	入场价区	
目标价区	5936	目标价区	
止损价区	5488	止损价区	

风险提示：

- 1、疫情二次爆发；
- 2、OPEC+减产不力
- 3、苯乙烯下游需求回落

一、供需分析

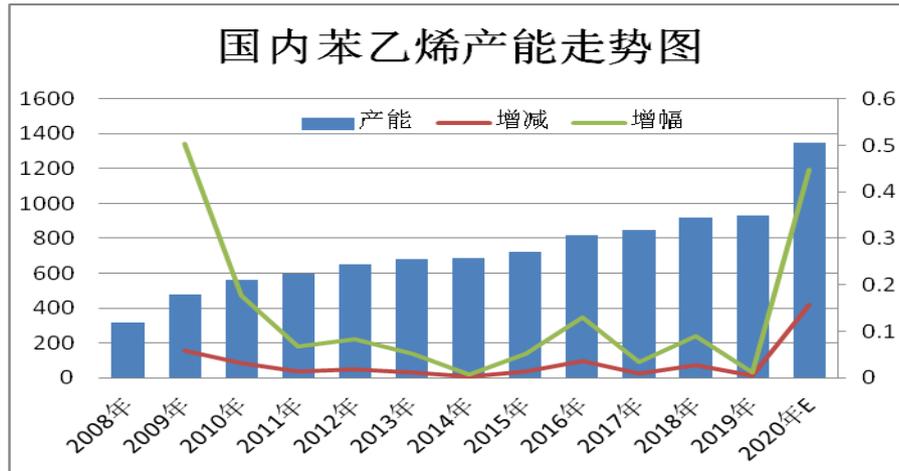
1、产能

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	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

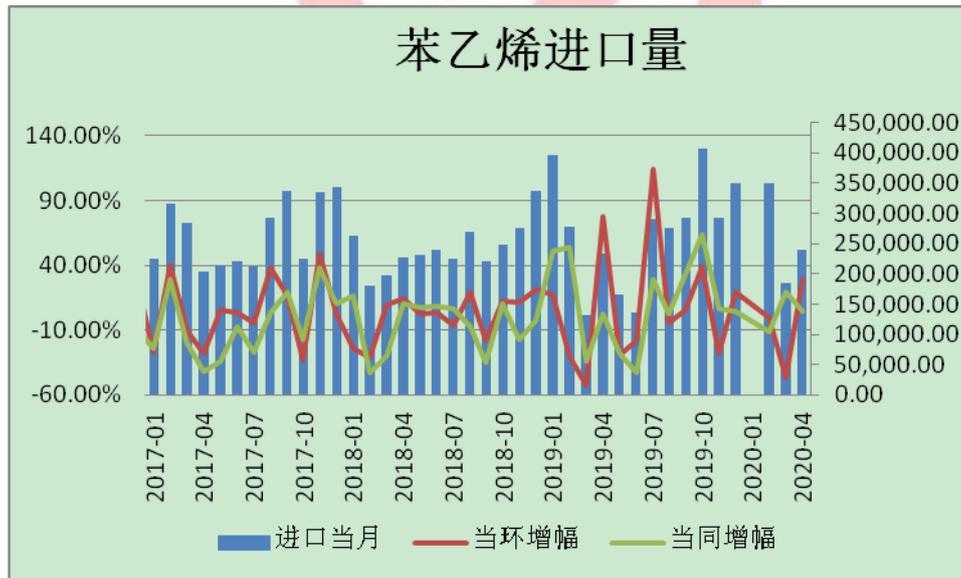
2019年，国内新增苯乙烯产能小幅上升，报932.5万吨，较2018年上升了10.8万吨，增幅1.17%。显示2019年国内供应量较2018年增长的幅度并不明显。但进入2020年后，按照计划投产的装置表来看，国内苯乙烯的产能将达到1349.5万吨，较2019年增加了417万吨，增幅高达44.72%，是2019年新增产能的40倍。显示2020年，国内苯乙烯的供应将出现明显的过剩。



来源: WIND

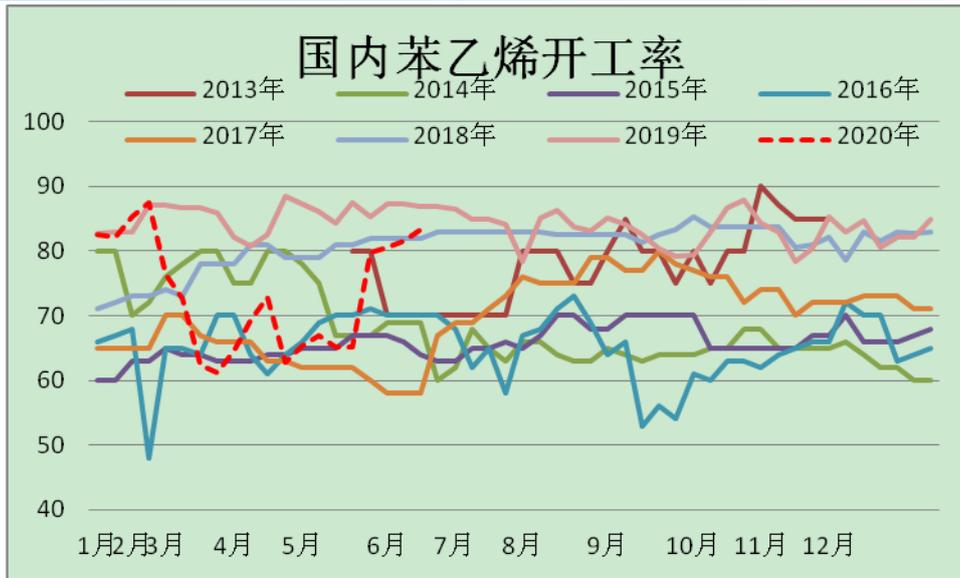
2、进出口

4月份,苯乙烯的进口量环比同比均有所增加。统计数据显示:2020年4月,我国共进口苯乙烯23.88万吨,较43月份增加了5.38万吨,增幅29.05%,较去年同期也增加了0.60万吨,增幅4.62%。2020年1—4月,我国累计进口苯乙烯77.357万吨,较去年同期下降了26.37万吨,降幅32.78%。



3、装置开工率分析

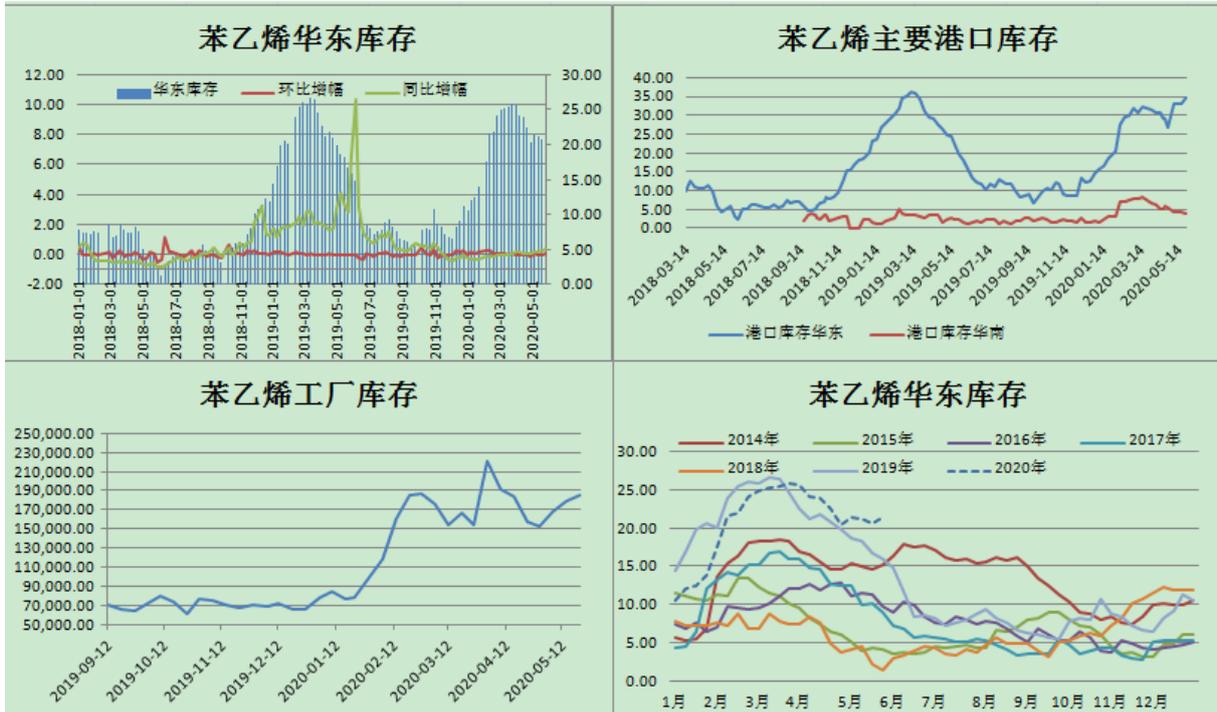
5月份,国内苯乙烯的装置开工率环比大幅回升。数据显示:截至5月21日,苯乙烯装置的开工率报83.4%,较4月份上升了18.3%,与去年同期相比,则为下跌了3.47%。随着国内疫情逐渐得到控制,5月份的开工率大幅回升。目前国内苯乙烯产能开工率位于历年来的高位区域,仅次于2019年。



5、库存分析

2020年5月份，国内苯乙烯的社会库存环比同比双双增长。数据显示：截至5月27日，国内苯乙烯华东库存报21.3万吨，较4月份上升了0.9万吨，升幅4%。较去年同期上升了5.4万吨，升幅33.96%。华东港口库存报34.63万吨，较4月份上升了7.76万吨，升幅28.88%。同比则高出15.1万吨，升幅77.32%。华南港口库存报4.1万吨，较4月份减少了1.43万吨，降幅25.86%，较去年同期水平则高1.69万吨，增幅70.12%。生产企业的库存环比也有所上升，报18.53万吨，较4月份上升了2.81万吨，升幅17.89%。

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年国内苯乙烯库存下降的速度要慢于往年，这也显示目前下游需求恢复不足。



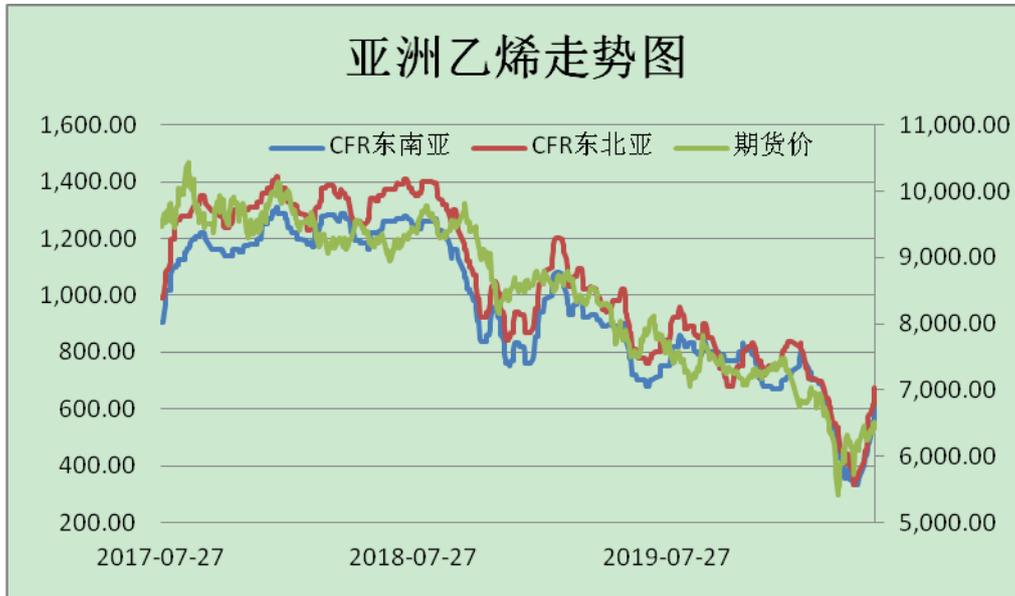
6、需求分析

2020年4月份，国内苯乙烯的下游需求环比有所上升，但仍不及去年同期水平。数据显示：4月份，国内聚苯乙烯的产量为23.15万吨，较3月份增加了3.5万吨，增幅17.81%。较去年同期减少了1.08万吨，降幅4.46%。2020年1-4月，我国聚苯乙烯的产量为80.84万吨，同比减少了9.66万吨，降幅10.67%。进入6月份后，海外疫情有逐渐缓解的迹象，而国内疫情已基本得到控制，预计下游需求或将继续回升。



二、上游原料分析

5 月份亚洲乙烯大幅反弹。数据显示：CFR 东南亚报 616 美元，较上个月上涨了 285 美元，涨幅为 86.1%，较去年同期则仍下跌了 285 美元，跌幅 31.99%。而东北亚乙烯的价格报 676 美元，环比上涨了 345 美元，涨幅为 104.23%，同比仍下跌了 315 美元，跌幅 33.48%。从图中可以看出，5 月份亚洲乙烯的价格大幅回升，主要是受原油大幅反弹引导。个人认为，随着疫情缓解，下游需求有望复苏，预计乙烯价格仍有反弹的空间。



2020 年 5 月份，纯苯的价格止跌反弹，但仍低于去年同期水平。数据显示，截至 5 月 27 日，中国到岸纯苯价格报 425 美元，较上月上升了 93 美元，涨幅 28.01%，较去年同期下跌了 199 美元，跌幅 31.89%。美国纯苯价格报 90 美元，较上月上涨了 20 美元，涨幅 28.57%，较去年同期下跌了 146 美元，跌幅 61.86%。欧洲纯苯报 321 美元，较上月上升了 90.5 美元，升幅 39.26%，较去年同期下跌了 373 美元，跌幅 53.75%。进入 6 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。预计纯苯有望维持区间震荡，重心上移的格局。

RUIDA FUTURES



三、技术分析



2020年5月份，国内EB2009合约反弹受阻，成交量明显减少，持仓量则略有增加。周线上看，目前价格正处于反弹后的平台整理格局。5周均线对价格形成一定的支撑，10周均线也有拐头的迹

象。MACD 震荡回升，且有低位金叉的迹象，绿柱持续缩短，而 KDJ 指标则在中位向上，显示短期仍有反弹需求。预计 6 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 6 月份后，苯乙烯的基本面略有好转。海外疫情有所缓和，多国放松管制等措施有利于拉动原油需求，对油价形成支撑。OPEC+ 国家积极执行减产协议也对原油的价格形成一定的支撑。产业链方面：5 月份，聚苯乙烯产量继续有所上升，显示下游刚性需求仍在，而随着原油止跌反弹，亚洲乙烯与纯苯的价格均有所上涨，有助于帮助苯乙烯重塑成本支撑。不过，国内苯乙烯三大库存均有所上升，社会库存下降速度趋缓，显示下游需求恢复仍不足，市场仍处于供过于求的格局中，驻地后期主要以去库存为主。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 5889 元，最低 5356 元，最大波动幅度为 533 元或 9.05%。周度最大涨跌幅度为+53 元，日线最大涨跌为-197 元，预计 6 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 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 5600 元，持仓成本控制在 5600 元左右

(3) 风险控制：若收盘价下穿 5488 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 及基本面情况及时调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 5936 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