

## 头盔 能否带苯乙烯飞？

近日，公安部交通管理局部署在全国开展“一盔一带”安全守护行动，部分省市 6 月 1 日起开始严查。部分省份也已经出台了相关的条例，比如，江苏省 5 月 15 日通过《江苏省电动自行车管理条例》，将于今年 7 月 1 日正式施行。《条例》明确，电动自行车驾驶人和乘坐人应当佩戴安全头盔，否则将处警告或最高 50 元罚款。浙江省也通过了《浙江省电动自行车管理条例》，根据条例规定，电动自行车驾驶人或搭载人未佩戴安全头盔的，交管部门将对其处以警告或者 20 元以上 50 元以下罚款。

“二月口罩，三月口罩机，四月熔喷布，五月头盔”，随着“一盔一带”行动的提出，近日头盔价格也是水涨船高，有消息称几天时间里，头盔价格翻了几倍。在介绍头盔对原材料需求的影响前，首先我们简单介绍一下头盔的分类以及构造。

头盔是用来保护头部的护具，大致可以分为全盔、四分之三盔、揭面盔和半盔四大类。

### 头盔分类



全盔

四分之三盔

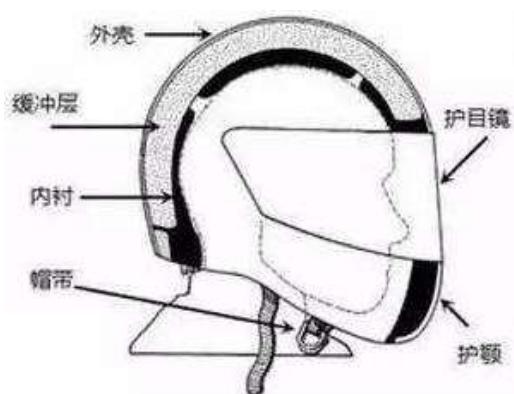
揭面盔

半盔

**图片来源：网络资源**

头盔的构造包括外壳、缓冲层、内衬、帽带、护目镜、护颞等部分。头盔外壳是保护头部的第一道防线，其材质主要包括 ABS、PC/ABS、PC、玻纤增强材料、碳纤维复合材料等。缓冲层在遇到大力冲击时起到缓冲效果，大部分缓冲层采用发泡苯乙烯（EPS）制备。在上述材料中，ABS 与 EPS 是苯乙烯的两大重要下游行业，而且头盔外壳与缓冲层的总重量在头盔中占比较高。

### 头盔构造



图片来源：网络资源

那么，头盔对苯乙烯的影响到底有多大呢？我们获得的数据是，2018 年，中国的摩托车保有量 8700 万辆，考虑到增长以及可能有部分摩托车未挂牌照，目前实际的摩托车保有量可能超过 1 亿辆。另外，有数据显示，国内电动自行车保有量将近 3 亿辆。《中华人民共和国道路交通安全法实施条例》明确规定，摩托车后座不得乘坐未满 12 周岁的未成年人，轻便摩托车不得载人。而对于自行车载人的规定，则授权省、自治区、直辖市人民政府根据当地实际情况制定。当前，有地方的规定里提到电动自行车可以搭载 1 人。

为了估算头盔对苯乙烯的影响，我们作如下假设：

- 1) 所有摩托车和电动自行车都需要配 2 个头盔；
- 2) 实际上我们平时观察到的，一般摩托车骑行人基本都有带头盔，而电动自行车带头盔的比较少，那假设现有摩托车都有 1 个头盔，而电动车都没有；
- 3) 头盔重量在 500-750 克，外壳重量占比按 80%、缓冲层重量占比按 10%计算；
- 4) 所有头盔外壳都采用 ABS、缓冲层都采用 EPS 生产。

上述假设均比较乐观，按此假设，预计对苯乙烯的需求在 21-31.5 万吨。2019 年，我国苯乙烯表观消费量在 1110 万吨左右，乐观情况下，头盔可能带动苯乙烯需求增长 1.9-2.8% 左右，考虑到头盔外壳与缓冲层生产材料不仅仅只有苯乙烯的下游产品，实际需求会小于上述粗算数据。在今年受疫情影响后的经济环境下，头盔对苯乙烯需求会形成一定带动作用。

但即使有头盔这部分新增需求，国内苯乙烯供给增速仍旧会大于需求增速。从目前统计来看，仅考虑已投产的浙石化与恒力石化，今年产能增速就已经高达 19% 左右，目前浙江石化与恒力石化苯乙烯装置稳定运行。

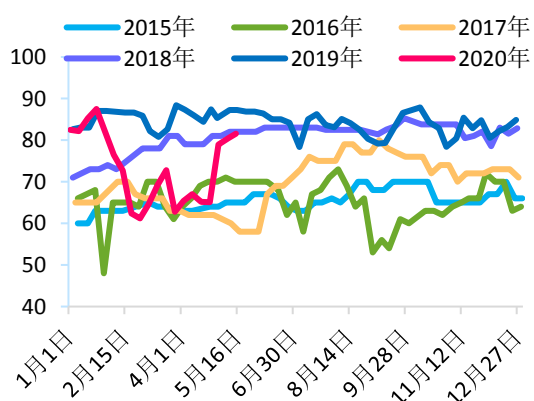
国内苯乙烯新增产能计划

企业	产能	投产时间
浙江石化	120	2020.1
恒力石化	72	2020.2
辽宁宝来	35	2020 年二季度
安徽嘉玺	35	2020.6
中海壳牌	70	2020 年下半年
中信国安	20	2020 年下半年
中华泉州	45	2020 年下半年
唐山旭阳化工	30	2020 年 10 月
天津渤化	45	2020 年 9 月
合计	472	

数据来源：网上资料整理

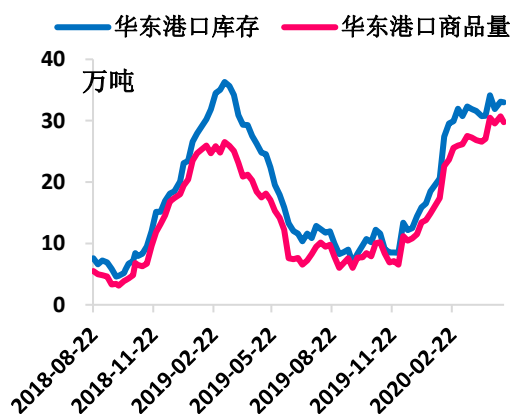
就目前而言，全国苯乙烯开工率已提升至 80%以上，截止 5 月 14 日，工厂库存为 17.9 万吨，环比前一周增加 1.1 万吨。港口库存也未能显著去化，截止 5 月 18 日，华东港口库存为 33.15 万吨，较前一周增加 0.18 万吨，华南港口库存环比增加 0.15 万吨至 4.37 万吨，当前库存压力仍存。同时，据隆众统计，5.18-5.24 和 5.25-5.31 两周国内预计分别有 6.7 万吨和 6.3 万吨苯乙烯到港，到港量较大，若下游补库力度不足，港口或存在继续累库的情况。

苯乙烯开工率



数据来源：Wind，中信建投期货

苯乙烯港口库存



数据来源：Wind，中信建投期货

此外，针对近期头盔价格暴涨的现象，公安部交管局 20 日回应称，主动与国家市场监督管理总局联系沟通，并指导各地公安机关积极配合市场监管部门依法严查价

格违法行为，斩断哄抬头盔价格的违法链条。同时要求，各地要稳妥推进“一盔一带”安全守护行动。受此影响，头盔炒作可能不会形成燎原之势。另外，头盔与前期十分火爆的口罩有非常重要的区别，一是头盔不属于易耗品，二是头盔当前只是受国内政策影响，需求范围显著小于口罩。

综合而言，短期不排除在头盔事件的影响下，投机性需求增加，加上油价持续上行，苯乙烯价格或偏强震荡。但中长期，目前我们依旧认为头盔事件不会改变苯乙烯供给增速大于需求增速的预期，中长线交易者可等待利润拉高后的做空机会。但是考虑到今年出乎意料的事件频频发生，而且高利润的情况下可能仍会刺激部分商家进入头盔产业，头盔对苯乙烯的影响需继续关注。此外，油价对苯乙烯的走势影响较大，目前国际油价持续上行突出 30 美元/桶，受全球疫情影响的不确定性以及高油价是否会让非 OPEC 国家增产等不确定因素影响，投资者需警惕油价回调风险。