



苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.1.13



数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 上周五夜盘苯乙烯期货价格向上突破已经维持了近1月的箱体形态，主因并非是前期使得化工市场风声鹤唳的中东地缘政治局势，结合目前的现货市场运行情况，更多的是由于成本提升叠加资金推动所致。
- 从成交量变动来看，1月13日（包括上周五夜盘及本周一日盘）EB2005合约成交量创上市以来新高达到15.6万手（单边计算），之前单日最大成交量是30.2万手（双边计算）。



华东地区苯乙烯中间价



数据来源: wind 长安期货有限公司

华南、华东苯乙烯价格及价差

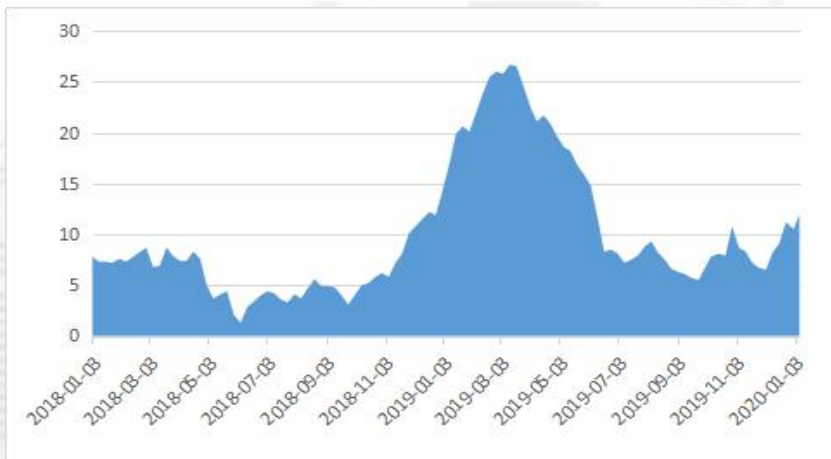


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至上周五, 华东地区苯乙烯现货价格环比上涨25元/吨至7300元/吨, 华南地区下降100元/吨至7475元/吨, 华东、华南地区价差收窄至175元/吨, 地区价差回归至正常区间。中国主港CFR价格环比上升11美元/吨至910美元/吨。
- 原油价格经历了过山车行情, 在市场对中东局势担忧情绪降温后, 原油完全回吐前期涨幅, 苯乙烯与原油价格明显相悖(政治局势仍是后期影响油价的潜在因素, 需要重点关注)。

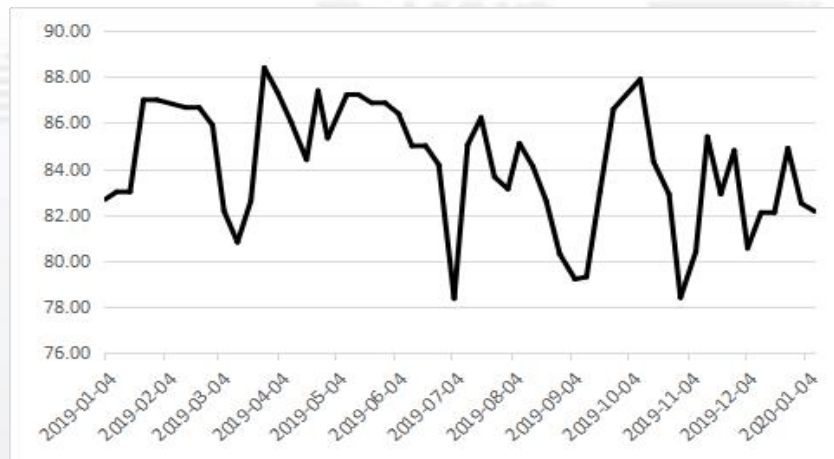


华东地区苯乙烯库存



数据来源: wind 长安期货有限公司

国内苯乙烯装置开工率

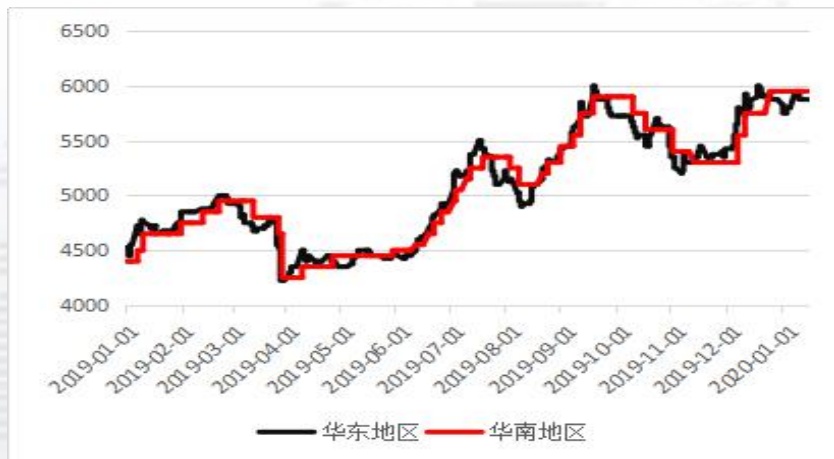


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至1月8日，华东地区苯乙烯库存12万吨，环比上升1.5万吨。本周到港量约为5.4万吨，且多集中在周末到港。
- 截至1月9日，全国苯乙烯装置开工率82.15%，环比下降0.35个百分点。其中山东玉皇未能如期开车，同时有庆山石化等装置小幅降幅，导致开工下滑。本周常州新阳存有重启加护，同浙江石油化工有限公司于1月12日正式出产本以下（年产能120万吨）。

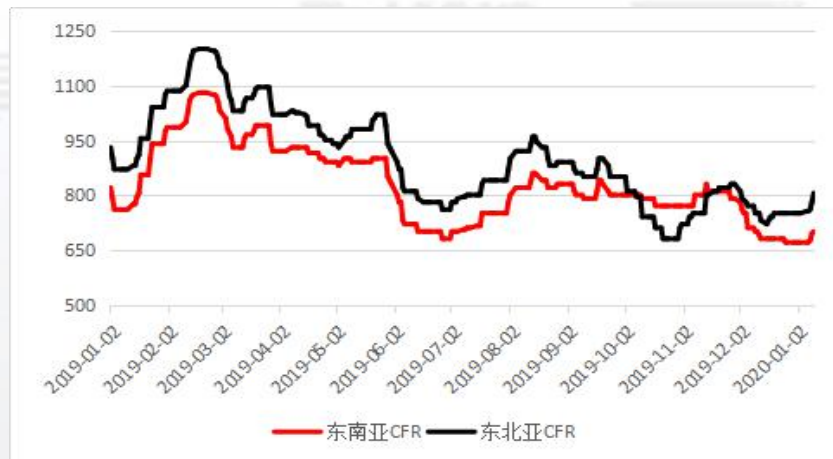


纯苯市场价（中间价）



数据来源：wind 长安期货有限公司

乙烯价格（CFR价格）



数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至1月10日，华东地区纯苯价格环比上升75元/吨至5875元/吨，乙烯价格大幅上涨55美元至806美元/吨。
- 以1100元加工费计算，非一体化装置成本为7714元/吨，现金流亏损扩大至414元/吨。

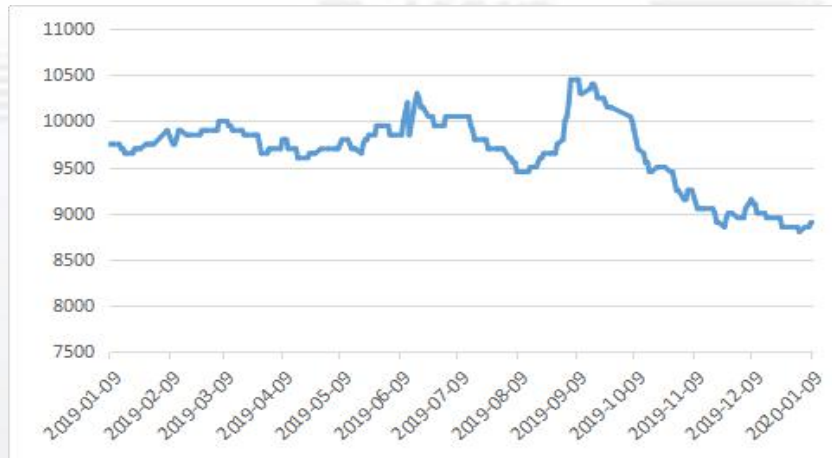


镇江奇美ABS出厂价 (757K)



数据来源: wind 长安期货有限公司

浙江EPS价格



数据来源: wind 长安期货有限公司

- 三大主力下游: ABS开工维持高位, EPS开工率上升6.66个百分点至54%, PS开工下降10.22个百分点至71.39%, 由于春节将至, 预计本周下游开工率或进一步走弱。
- EPS 利润约590元/吨, 较前值上升30元; GPPS利润约1000元/吨, 环比变动较小; ABS现金流约2300元/吨, 环比下降约100元/吨。



就自身供需情况来看，预计本周苯乙烯现货将呈现明显的供强需弱格局，但不可忽略的是，由于原料价格的大幅上涨，非一体化装置亏损加剧，这对苯乙烯价格将形成较强的心理支撑（这点在现货端目前兑现并不明显，但期货端已经兑现），后市成本抬升与需求疲软的矛盾对苯乙烯价格的影响还需市场进一步的验证（关键点在于苯乙烯装置是否会因成本上升而降低开工率）。

操作上，由于基本面供需矛盾较为突出，短期内期现货市场背离程度或将加剧，因此，建议日内顺势短多为宜。



此报告中版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。