

苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.5.6

王益 投资咨询资格证号：Z0013365



数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 节前原油的超跌反弹，提振了苯乙烯市场信心，苯乙烯期价一路强势上涨。过节期间，随着境外各国逐步放松管控力度，市场对原油需求预期向好，原油在三个交易日内涨幅达到了42.2%，苯乙烯期价于今天早盘大幅高开，期价触及前期高位。



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

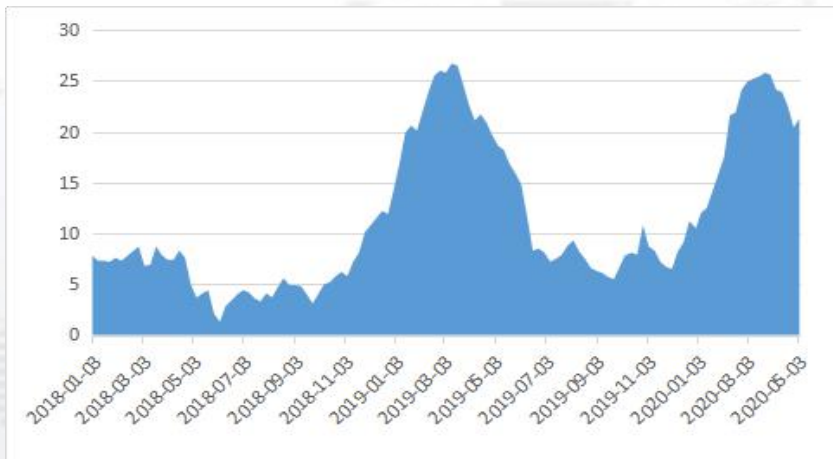


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至5月6日, 华东地区苯乙烯现货价格较节前上涨220元/吨至5410元/吨, 华南地区上涨225元/吨至5550元/吨, 区域之间升贴水变化极小。中国主港CFR价格上涨7.5美元/吨至611美元/吨。
- 原油方面, 由于价格连续上涨, 目前市场基本已经兑现前期利好, 因为利好本身只是来自情绪上的好转, 原油实际的供应过剩并没有显著变化, 至少目前仍没有变化。国外为重启经济而放松疫情管控力度, 由于疫情重灾区新增确诊并没有明显减少, 管控减弱势必存在引发确诊人数二次回升的风险, 即使情况乐观, 原油的需求恢复也需要时间去发酵。因此, 油价快速拉升的支撑并不强劲。

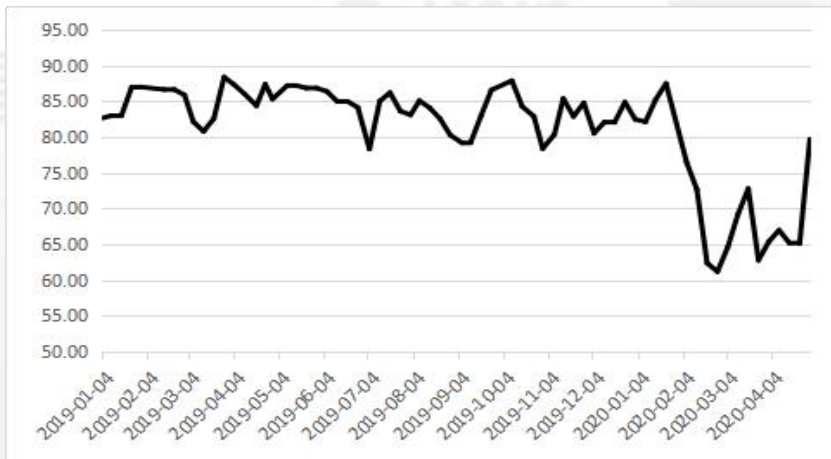


华东地区苯乙烯库存



数据来源: wind 长安期货有限公司

国内苯乙烯装置开工率

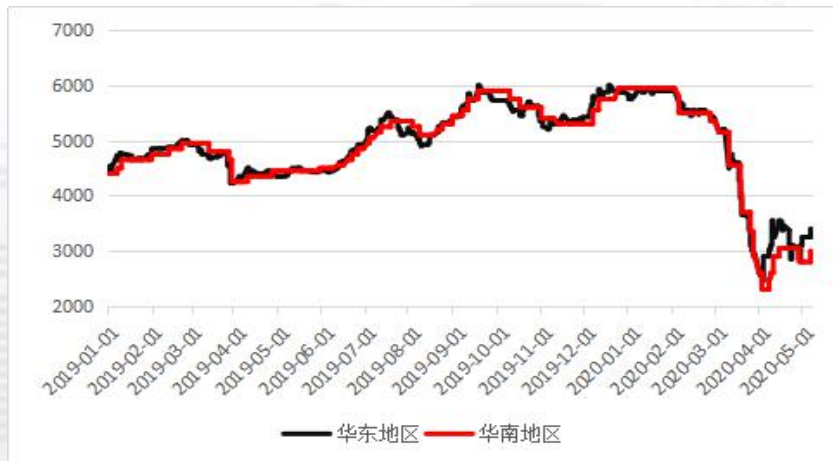


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至4月29日，华东地区苯乙烯库存20.4万吨，环比下降2.1万吨，近期到港数量约4.9万吨，是4月份周度平均到港量的2倍。截至4月30日，全国苯乙烯装置开工率大幅提升14.6个百分点至79.7%。节前一周阿贝尔、青岛海湾、宁波科元、山东玉皇均逐渐提升至满负荷，同时齐鲁石化亦在4月30日重启。
- 国内开工率提升叠加进口到港量翻番，苯乙烯后期供应压力将逐渐增加，同时港口去库节奏或将终止。



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）

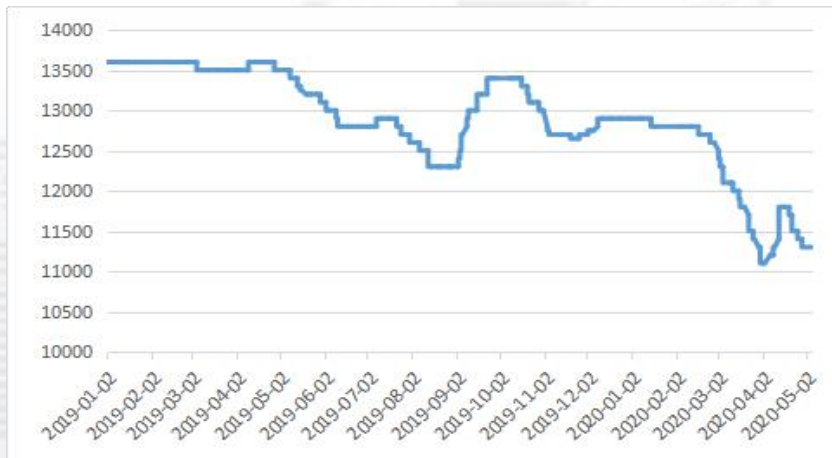


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至5月6日，华东地区纯苯价格较节前上涨150元/吨至3400元/吨，中国纯苯进口CFR价格上涨12美元至353美元/吨，东北亚乙烯CFR价格维持在376美元/吨。以1100元加工费计算，非一体化装置成本为4730元/吨，现金流较节前的盈利583元/吨扩大至盈利679元/吨。
- 成本端乙烯的极度弱势保证了苯乙烯的高利润。未来来看，乙烯价格或继续下行探底（尤其是在原油再度走弱的情况下），纯苯后期走势或将偏强，一是因为5月份纯苯装置存有检修计划，二是纯苯其他下游开工普遍提高（包括己内酰胺、苯酚、苯乙烯）。因此，在主要原料走势分化的背景下，苯乙烯的成本支撑仍存在变数。

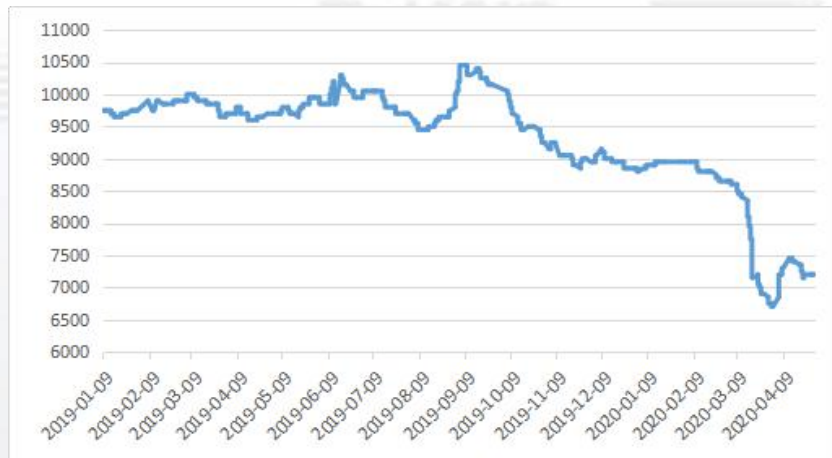


镇江奇美ABS出厂价（757K）



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

- 节前EPS开工率下降5个百分点至65%；ABS开工回升11.32个百分点至98.81%；PS开工率回升6.22个百分点至75.64%；UPR开工率回升3个百分点至40%。
- 三大下游中，EPS行业在疫情中所受波及最大，因此终端下游在恢复期其需求相对最大，市场的集中采购推升了厂家的开工热情，但目前随着阶段性集中补库的结束，市场热度逐渐下降；ABS、PS随着终端下游的恢复，市场需求逐渐提升，厂家开工大幅提升，目前已经恢复至正常水平。据笔者在节前走访山东地区地炼厂的情况，油系化工下游中高精尖产品市场氛围偏暖，厂家利润亦保持在较高位置。预计中短期内三大下游整体对苯乙烯需求仍将提升。



随着国内复工复产的推进，苯乙烯终端下游市场氛围转暖，带动直接下游开工大幅提升，同时下游整体利润情况良好，中短期内苯乙烯刚需将得到保障；与此同时，由于成本端乙烯价格极度弱势，苯乙烯装置利润较好，装置开工率大幅提升，加之进口到货量提升，苯乙烯港存去库节奏或将终止，苯乙烯将呈现供需两强的局面。

原油方面，连续的上涨兑现了情绪上的利好，后市实际的供需如果不能及时兑现，或受境外疫情二次爆发的影响，不排除油价再度走弱的可能，至少油价在缺少实质的支撑下难以维持继续上涨。

综上，预计苯乙烯09合约本周或先扬后抑，关注5850至5900区域压力，操作上建议前期多单注意利润保护，激进者可逢高轻仓小止损短空尝试。



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。