



苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.1.6



数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 上周周初苯乙烯期货主力合约EB2005弱势运行，价格跌至前期箱体下沿时维持震荡，周五受美国空袭伊朗影响，原油价格出现大幅反弹，受成本上升支撑，苯乙烯周度跌幅有所收窄。
- 从成交量、持仓量变动来看，上周成交量环比下降15.11万手至42.45万手，持仓量小幅上升0.21万手至7.96万手（从上周开始，交易所持仓量以单边计算，同样的持仓量变动量亦指的是单边变动量）。



现货走势回顾



长安期货
CHANG-AN FUTURES

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

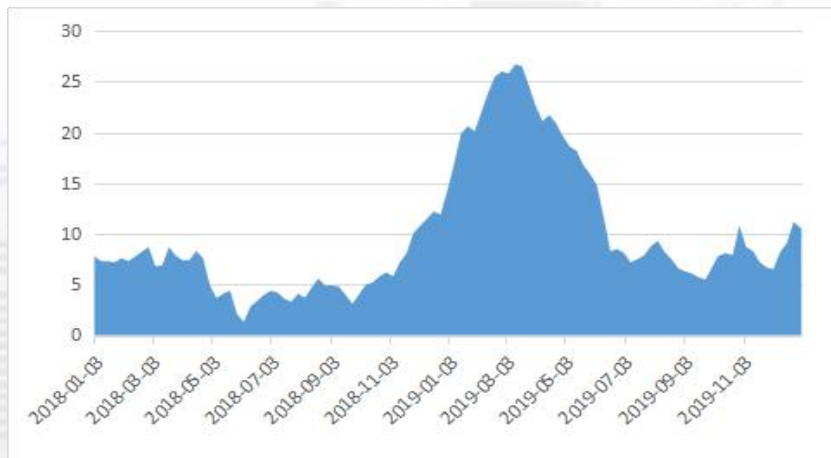


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至上周五，华东地区苯乙烯现货价格环比下降125元/吨至7275元/吨，华南地区下降50元/吨至7575元/吨，华东、华南地区价差扩大至300元/吨，相对处于历史高位。中国主港CFR价格环比下降9美元/吨至899美元/吨。
- 原油方面，最大的利好即上周五美国对伊朗的空袭导致伊朗高级将领身亡，中东紧张局势升级，市场对未来原油供应担忧提升。就目前来看，美伊是否全面开战仍存在较大的不确定性（例如，2020年是美国大选年）；另外就原油对苯乙烯的传导影响来看，目前仍只是限于成本走高带动价格走高，市场对苯乙烯的供应担忧并未出现。

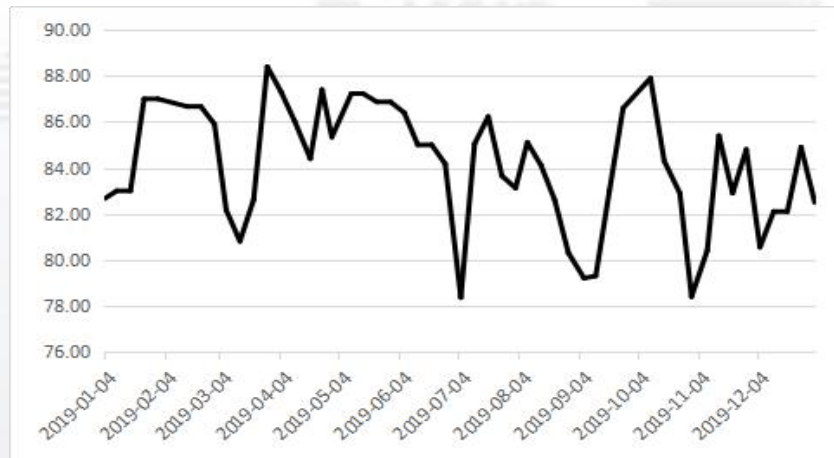


华东地区苯乙烯库存



数据来源: wind 长安期货有限公司

国内苯乙烯装置开工率

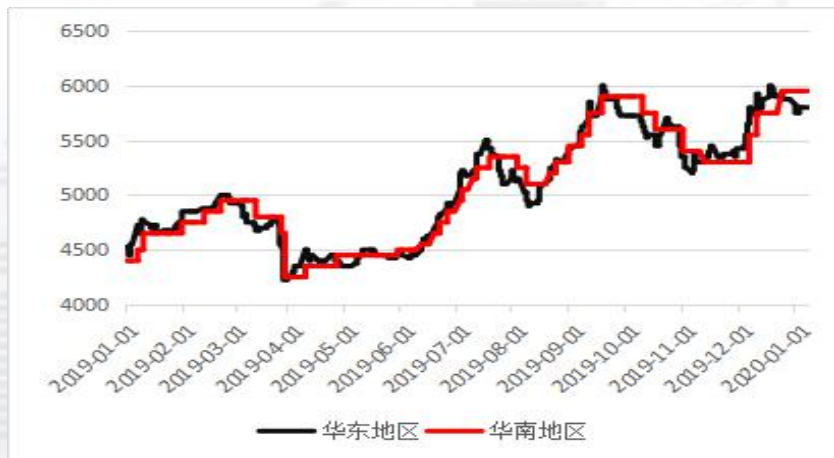


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至1月2日, 华东地区苯乙烯库存10.5万吨, 环比下降0.7万吨。本周到港量约为7.8万吨(伊朗并非我国主要的苯乙烯进口来源国, 因此直接影响极小)。
- 截至1月2日, 全国苯乙烯装置开工率82.5%, 环比下降2.4个百分点。其中常州新阳计划检修20天, 但山东玉皇预计在下周重启。

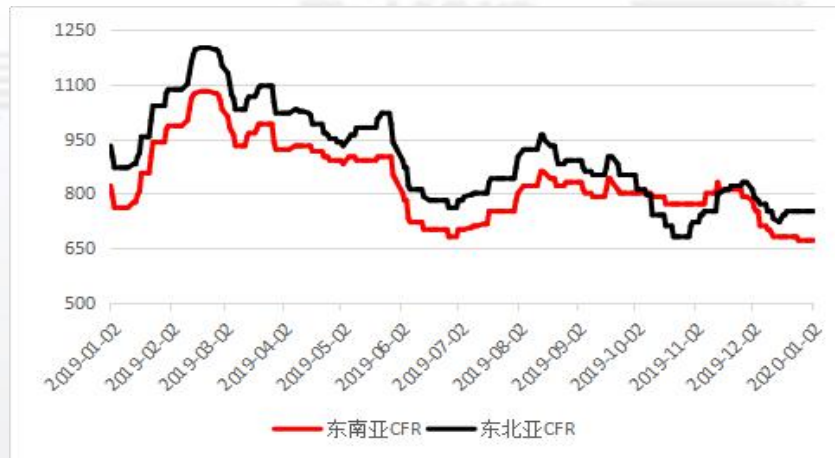


纯苯市场价（中间价）



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3日，华东地区纯苯价格环比下降75元/吨至5800元/吨，受下游市场利润低迷影响，周初纯苯价格出现回落，周末受原油提振再度反弹；乙烯价格维持在751美元/吨。
- 以1100元加工费计算，非一体化装置成本为7532元/吨，现金流依然处于亏损状态，苯乙烯供应压力对价格的压制并没有随着原料价格的上涨而有所减弱。

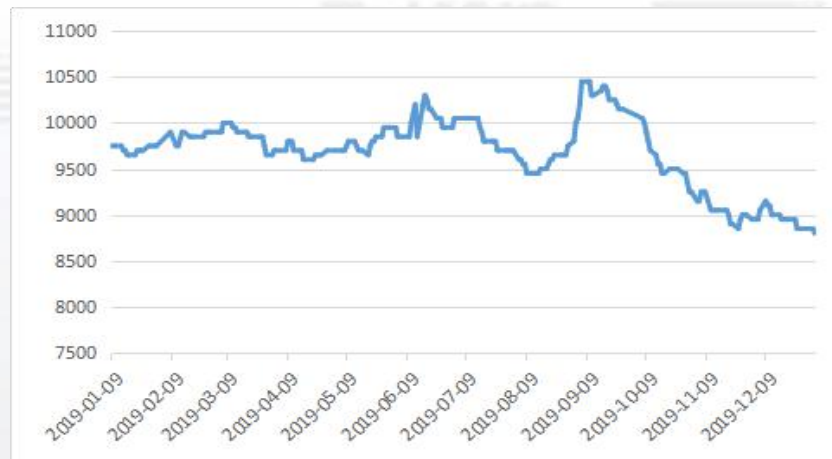


镇江奇美ABS出厂价 (757K)



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开工率下滑2.88个百分点至47.34%, PS开工小幅上升1.46个百分点至81.61%。下游整体开工维持稳定。
- EPS 利润约560元/吨, 较前值上升30元; GPPS利润约1000元/吨, 环比上升约70元/吨; ABS现金流约2400元/吨, 环比下降约100元/吨。



美伊冲突进一步升级前对苯乙烯利好作用有限，因为伊朗并非我国主要的苯乙烯进口国，更多的是通过影响苯乙烯的原料价格来支撑苯乙烯价格。而苯乙烯自身的供应压力仍然较大，主力下游开工继续提升空间较小，如没有意外停车等利好刺激，预计本周苯乙烯期货价格上方压力较重。

但操作策略上需要作出调整，因为中东目前已经是一个炸药桶，到底会不会爆炸不可知，但威慑力巨大。预计本周EB2005合约偏强震荡，建议前期空单暂时止盈离场，未入场者场外观望为宜，重点关注中东政治局势的新一步动态。



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。