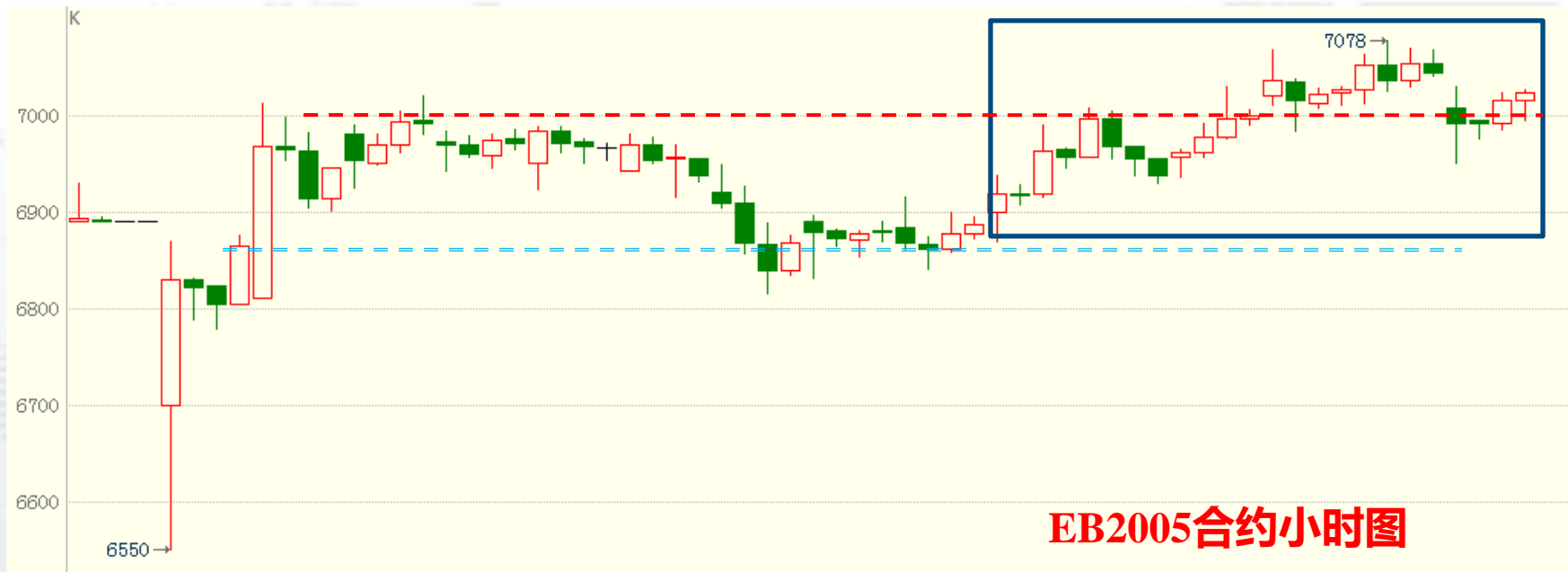




苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.2.24

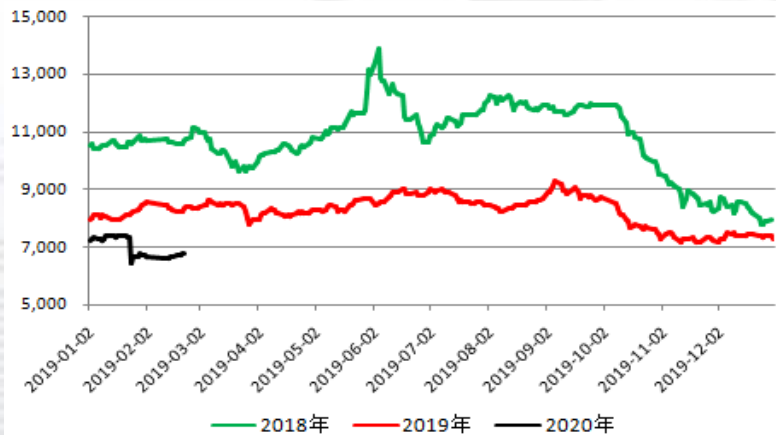


数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 上周苯乙烯期货价格在原油反弹带动下震荡上行。新冠肺炎影响下，春节后苯乙烯期价走势的主要逻辑是成本支撑，需求受限已经在节后开盘两个交易日兑现（既首个交易日跌停，次日跌停开盘，之后超跌修复）。经盘面验证，6860至7000区域是强力支撑区，后市肺炎趋势必然是减弱，短期甚至中期内，市场的关注重点是下游复产带动的需求环比上升，长期来看，终端小微企业破产造成的需求损失将逐渐影响盘面。

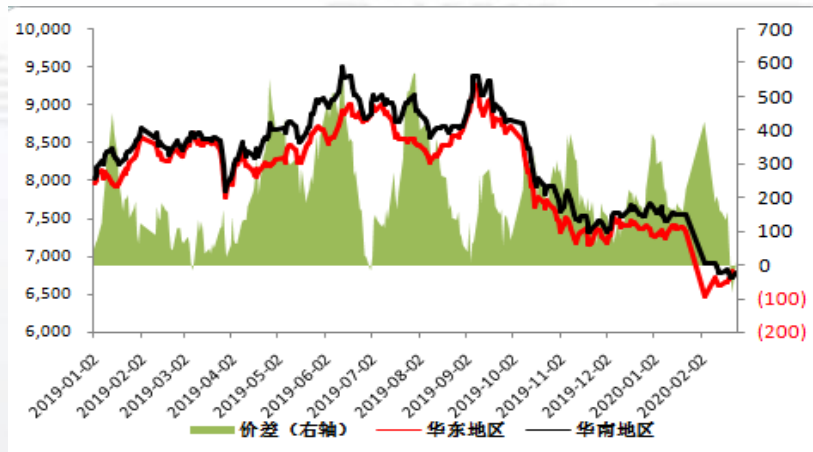


华东地区苯乙烯中间价



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

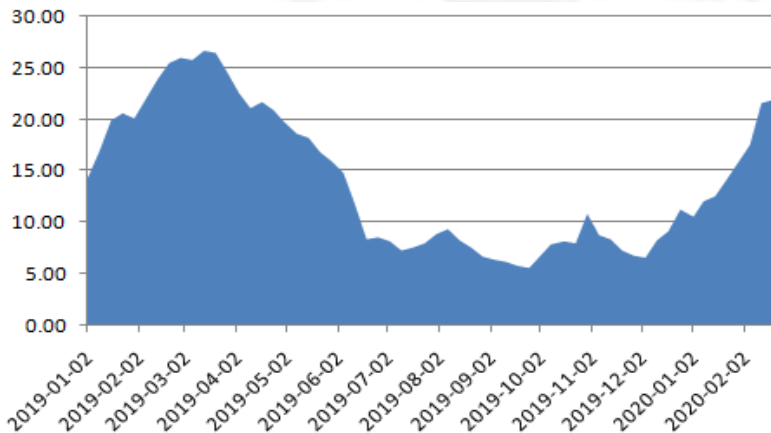


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至2月24日，华东地区苯乙烯现货价格环比上涨95元/吨至6760元/吨，华南地区下降25元/吨至6775元/吨，华南地区物流好转，华东、华南地区价差由负转正。截至2月21日，中国主港CFR价格环比上升17美元/吨至837.5美元/吨。
- 原油方面，上周EIA原油库存意外减少，加之新冠肺炎新增确诊增速大幅放缓，市场情绪受到提振，原油价格强势反弹。本周来看，利多情绪兑现，需求萎缩仍是不争事实，而OPEC+的减产存在极大的不确定性对油价支撑有限，预计原油或再次偏弱运行。

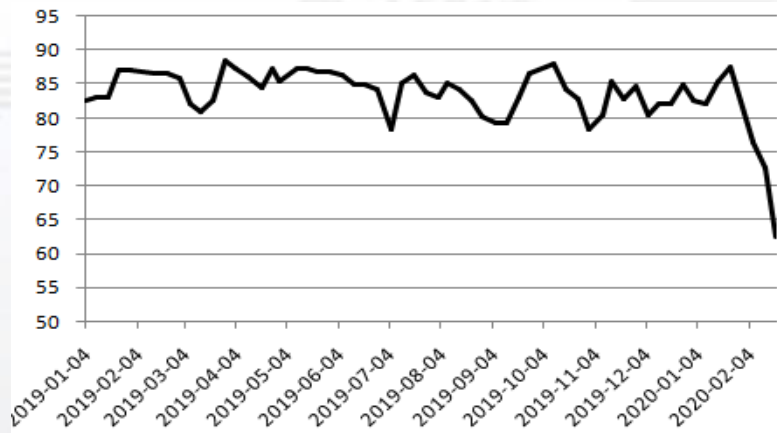


华东地区苯乙烯库存



数据来源：wind 长安期货有限公司

国内苯乙烯装置开工率

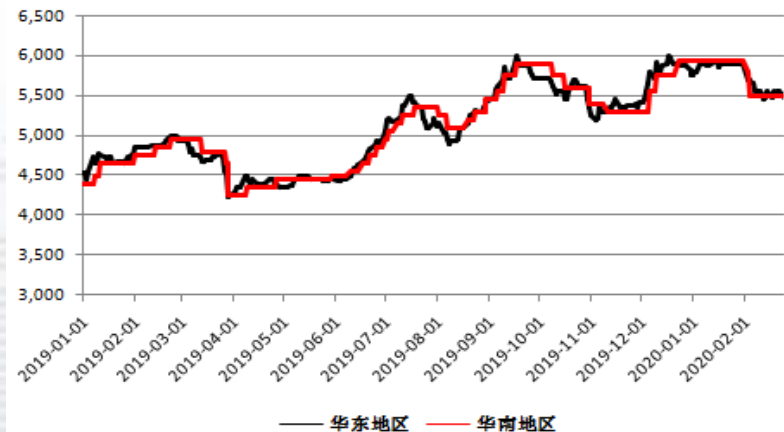


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至2月19日，华东地区苯乙烯库存21.9万吨，环比上升0.3万吨，累库速度大幅减缓，但并非需求带动所致，主要是前期到港量较少，而本周到港量约4.5万吨，需求增量很难超出供应增量，港口库存累积速度将再次提升。
- 截至2月20日，全国苯乙烯装置开工率62.4%，环比下降10.3个百分点。多套装置降负运行，如安徽昊源、上海赛科、浙江石化等均降至5到7成，恒力石化虽已投产，但目前仍未有合格料产出。

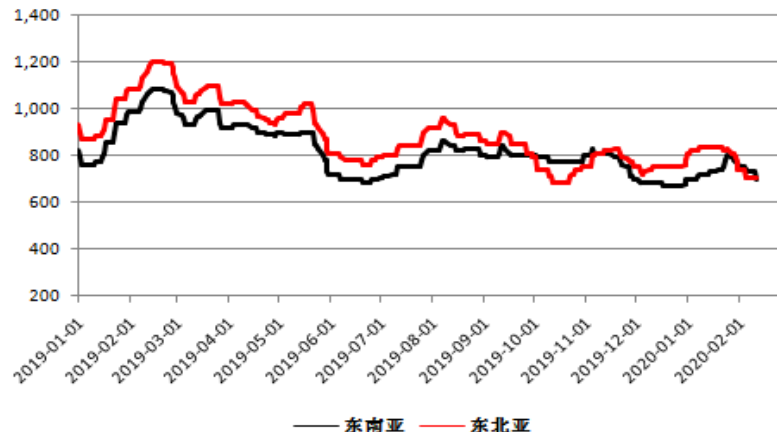


纯苯市场价（中间价）



数据来源：wind 长安期货有限公司

乙烯价格（CFR价格）



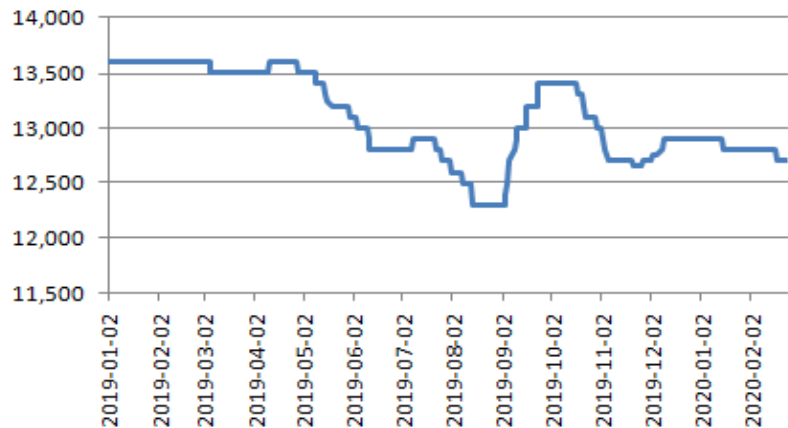
数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至2月21日，华东地区纯苯价格维持在5550元/吨，东北亚乙烯CFR价格下跌35美元至706美元/吨，乙烯价格仍然维持大幅下跌趋势。
- 以1100元加工费计算，非一体化装置成本为7238元/吨，现金流亏损额度为480元/吨，环比下降72元。



镇江奇美ABS出厂价 (757K)

浙江EPS价格



数据来源：wind 长安期货有限公司

数据来源：wind 长安期货有限公司

- ▶ 三大主力下游：上周EPS开工率大幅回升12个百分点，但绝对数值仍处于低位，仅有18%；ABS开工下降10.15个百分点至52.5%；PS开工率下降2.03个百分点至43.68%；UPR开工回升3个百分点，但总量只有4%。



本周来看，利空主要作用于供应端，如到港提升，原油偏弱震荡导致的成本进一步塌陷，疫情影响减弱厂家负荷提升（由于非一体化装置利润极差，这块利空影响相对较小）；需求端由于本身开工处于绝对低位，在疫情影响逐步减弱背景下，会有相对较大的提升空间，但这更多也是情绪上的利好，实际的复产速度仍不能太过乐观。因此，供强需弱格局仍将继续。

结合盘面来看，预计本周苯乙烯期货价格略偏弱震荡，运行区间参考6900至7050，操作上逢高短空为宜，但需注意止盈止损，切勿恋战。



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。