



# 苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.3.2



数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 由于疫情在中国境外爆发，市场对未来能源需求情绪悲观，原油价格大幅回落，苯乙烯受此影响于上周四、五大幅回调，小时图上甚至连续出现跳空缺口。
- 从成交量变动来看，截至上周五，EB2005合约成交量环比下降0.68万手至18.46万手，持仓量环比下降0.54万手至7.01万手。市场受恐慌情绪支配，减量下行，不过本周一出现了小幅修复。



### 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

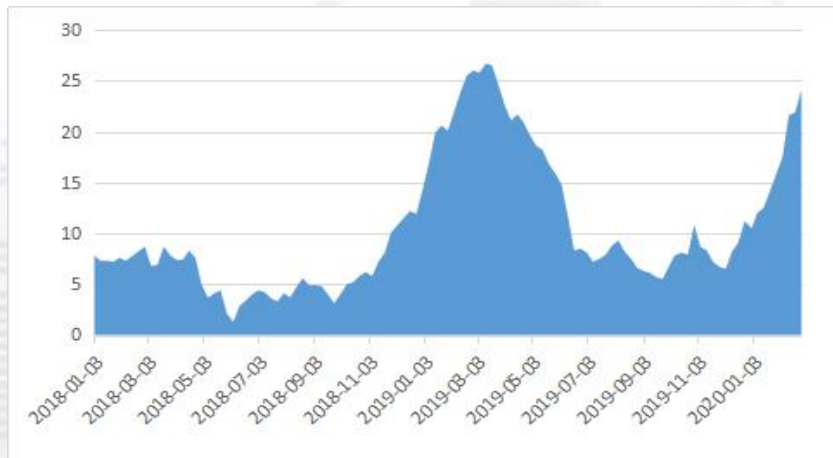


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至2月28日，华东地区苯乙烯现货价格环比下跌295元/吨至6510元/吨，华南地区下降175元/吨至6550元/吨，华南地区维持小幅升水状态。截至2月27日，**中国主港CFR价格环比下跌17.5美元/吨至819美元/吨。**
- 由于疫情波及欧美地区，市场对未来原油需求担忧上升，恐慌情绪令原油价格大幅回落（当然，经过周末两天，今日恐慌情绪暂时有所缓解）。目前境外疫情的影响范围及时间上存有较大的不确定性，因此，不排除因为疫情加剧引发的原油价格继续下行的可能，或是疫情得以控制，原油价格出现大幅反弹。简而言之，原油价格受情绪影响较大，不确定性亦将增加。

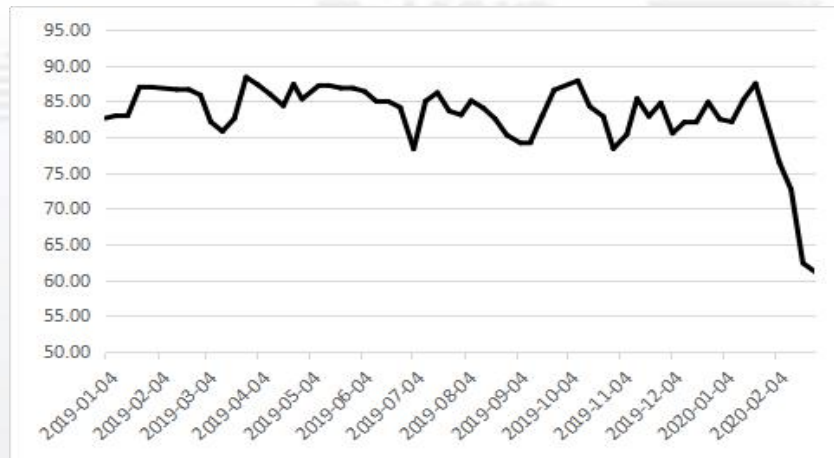


### 华东地区苯乙烯库存



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26日，华东地区苯乙烯库存24.1万吨，环比上升2.2万吨。随着到港量的提升，港口库存累积速度再次提升。港口库存绝对数值攀升还引发了库容紧张，待卸船数量增加，即使本周到港量中等偏向，库存压力依然极大。
- 截至2月27日，全国苯乙烯装置开工率61.2%，环比下降1.2个百分点。其中恒力石化正常出料，常州东昊于2月24日停产，浙江石化符合降至5成。

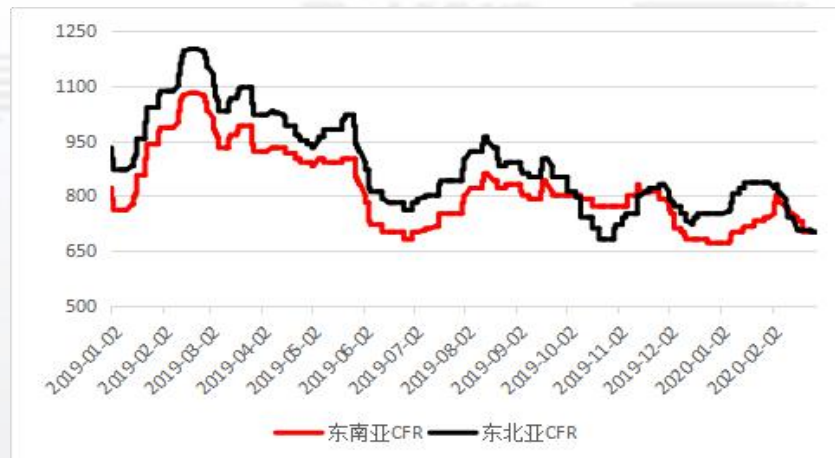


纯苯市场价（中间价）



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28日，华东地区纯苯价格环比下降150元/吨至5400元/吨，东北亚乙烯CFR价格环比下跌5美元至701美元/吨。原油大跌传导至苯乙烯成本端折扣较大，因为原料本身价格处于低位，后市除非原油再度出现较大跌幅，否则纯苯、乙烯下方空间极小。
- 以1100元加工费计算，非一体化装置成本为7102元/吨，现金流亏损额度为592元/吨，亏损额度环比扩大112元/吨。



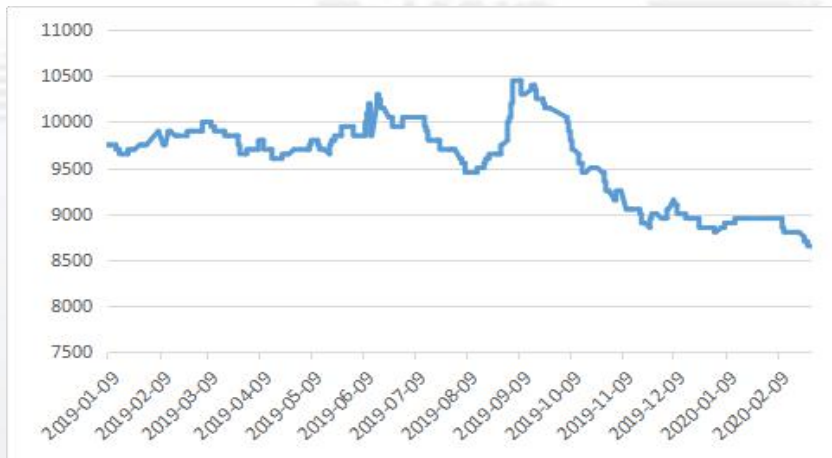


### 镇江奇美ABS出厂价（757K）



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

- 三大主力下游整体开工率继续提升：EPS开工率大幅回升11个百分点至29%；ABS开工回升0.3个百分点至52.8%；PS开工率下降2.96个百分点至40.72%；UPR开工回升13个百分点至17%。
- 随着国家大力推动复工复产，苯乙烯下游开工出现了明显回升，但由于复工速度较慢，绝对数值处于低位，在目前高库存背景下，对苯乙烯价格的支撑作用有限。



**本周来看，需求端存在继续向好的趋势，但需求环比增量预计仍将弱于苯乙烯供应增量，因此，港口库存增速或将减缓；从价格方面来看，非一体化装置利润继续恶化，或将倒逼厂家降负或停产；如果剔除原油带来的情绪效应，国内苯乙烯市场供需环境是在逐渐向好的，但实际情况是，疫情在国外的影响仍存在很大的不确定性，不同的结果会引发市场情绪产生较大的变动，这无疑将对苯乙烯行情产生重大的影响。**

**综上，本周需重点关注境外疫情发展情况，操作上建议暂时观望为宜，激进者可在09合约上逢低短多尝试。**



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。