



苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.3.16



数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 上周以来，国际原油价格的大幅回落令国内能化品种普遍承压。从跌幅比例来看，上周美原油期价跌幅20.78%，国内苯乙烯期货主力合约跌幅9.4%，期价跌破6000元整数关口。
- 从成交量变动来看，截至上周五，EB2005合约成交量环比下降1.08万手至20.73万手，持仓量环比下降0.66万手至6.69万手。成本塌陷过于突然，弱势油价需要时间去向非直接下游进行传导，市场亦需要时间进行进一步验证。



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

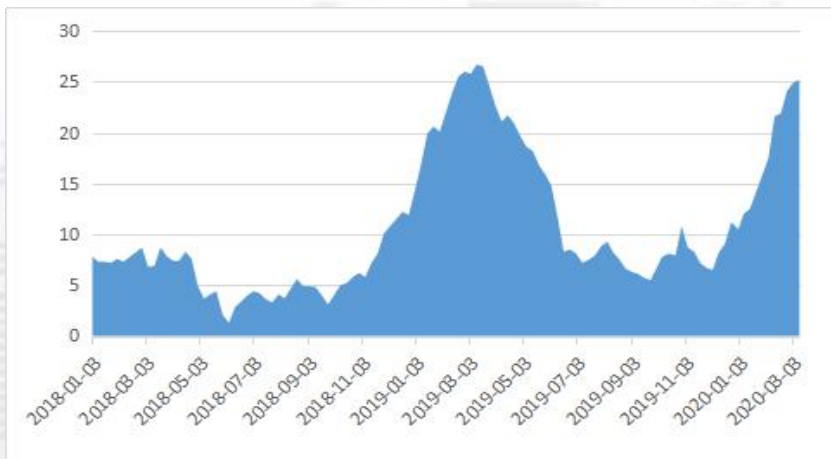


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至3月13日，华东地区苯乙烯现货价格环比下跌520元/吨至5990元/吨，华南地区下降500元/吨至6025元/吨，区域之间升贴水波动剧烈。截至3月12日，**中国主港CFR价格环比下跌76美元/吨至756美元/吨。**
- 欧美地区新冠肺炎疫情形势日益严峻，多个国家被迫出台降息决议以应对疫情对经济的不利影响，但实际对市场情绪提振作用有待商榷，本周一原油走势的疲软依然反映出市场对未来原油需求的悲观预期；而沙特与俄罗斯之间相互态度强硬，均降价增产（预期），短期内价格战难见缓和。两方作用，加剧供强需弱格局，原油价格本周预计仍将维持低位，且随着疫情的加剧不排除再创新低的可能。

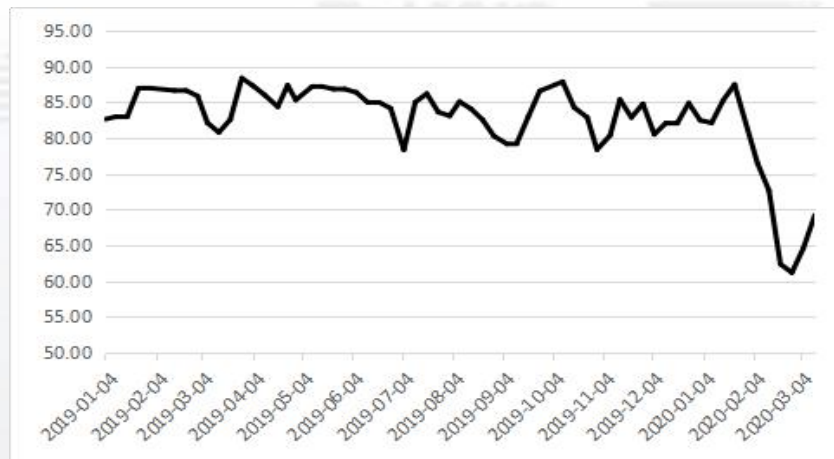


华东地区苯乙烯库存



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3月11日，华东地区苯乙烯库存25.2万吨，环比上升0.3万吨。库粗增速持续下降，但绝对数值攀升至历史高位，由于库容紧张，本周到港数量或有缩减。
- 截至3月12日，全国苯乙烯装置开工率69.22%，环比上升4.62个百分点。虽然包括山东玉皇、宁波科元等装置推迟了重启时间，但本次原油大跌对苯乙烯成本端的影响更强，非一体化装置现金流甚至出现了修复，因此对应春检提前检修概率较低，未来两到三周国内苯乙烯装置开工仍将回升，只是增速可能会有所收窄。

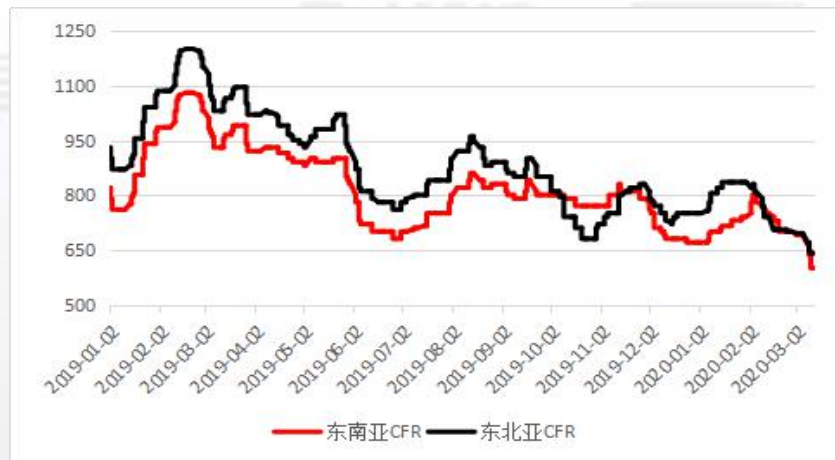


纯苯市场价（中间价）



数据来源：wind 长安期货有限公司

乙烯价格（CFR价格）

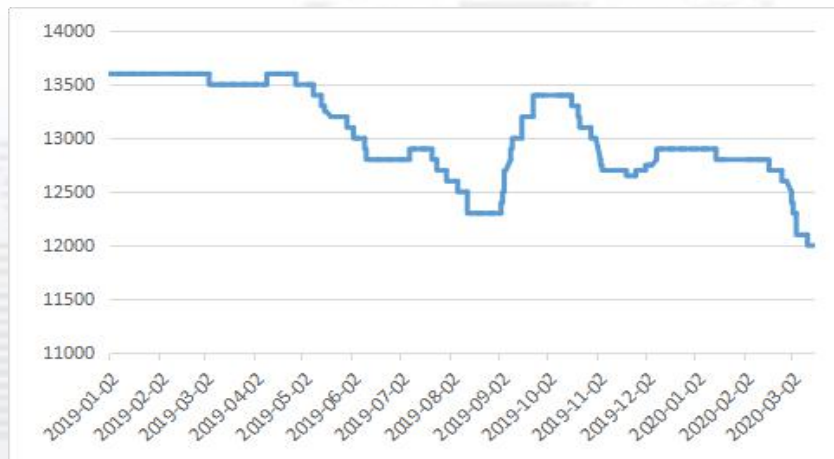


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至3月13日，华东地区纯苯价格环比下降600元/吨至4600元/吨，东北亚乙烯CFR价格环比下跌55美元至641美元/吨。之前原油大跌预期不幸言中，苯乙烯原料端大幅下跌在所难免。如前文所述，在油价低位运行且存在继续下探背景下，本周原料端仍存在下跌可能（原料端跌幅亦远远小于原油跌幅）。
- 以1100元加工费计算，非一体化装置成本为6322元/吨，现金流亏损额度为342元/吨，亏损额度环比缩减32元/吨。

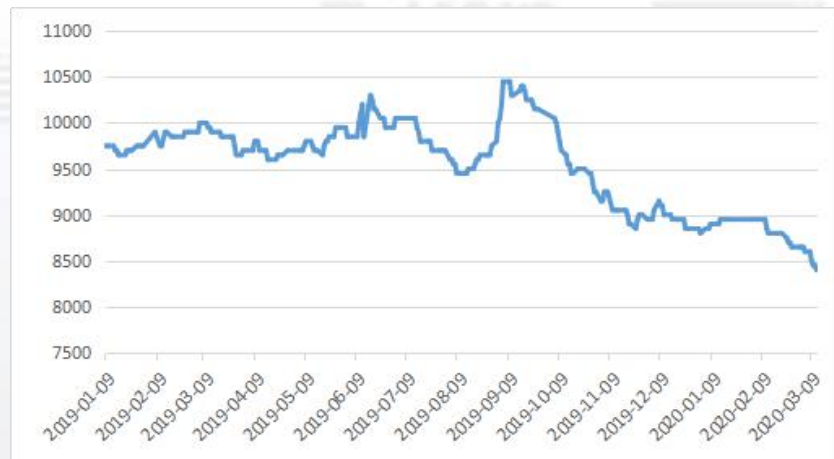


镇江奇美ABS出厂价（757K）



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开工率回升5个百分点至38%；ABS开工回升11个百分点至79%；PS开工率回升6.17个百分点至55.85%；UPR开工维持在26%。
- 国外疫情目前并未对国内经济产生实质性影响，国内疫情大幅向好，加之国家大力推动复工复产，虽然下游整体开工率绝对值依然不高，但需求趋势明显向好，且未来两到三周仍有继续向上提升可能。



国内供应增速减缓，需求端维持向好趋势，整体供需环境在缓慢好转，供需关系对价格影响中性偏多。但目前国际原油大跌及境外疫情爆发引发的悲观情绪，是影响苯乙烯价格的主要因素。本周来看，外部环境很难出现大的改观，国际原油价格缺乏向上动能，且随着境外疫情的加剧仍存在继续下探可能。苯乙烯产业链中纯苯、乙烯跌幅相对较大，一定程度上缓解了苯乙烯装置利润差的窘境。后市苯乙烯价格下跌、利润回升的情况可能继续扩大。

操作上，无现货对冲的投资者考虑在05合约上日内偏空短差为宜，尽量不持仓过夜，以避免黑天鹅事件的冲击；远月合约中长线的抄底时机仍需等待，虽然无论各国体制如何，防控方式如何，疫情终会过去，但至少目前市场仍处于恐慌之中。



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。