

苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.4.7

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

- 原油价格的涨跌是苯乙烯价格涨跌的决定性因素，至少对苯乙烯价格走势具有定性影响，供需关系的强弱则定量了价格的涨跌幅度。过去一周，苯乙烯2005合约随着原油价格的上涨出现了明显的反弹，上涨幅度12.9%，而原油的涨幅为40%。我们上周报告中预计的油价弱势背景下苯乙烯继续补跌并没有出现，但上涨过程中涨幅差距巨大，亦说明了目前苯乙烯依然弱于原油。



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

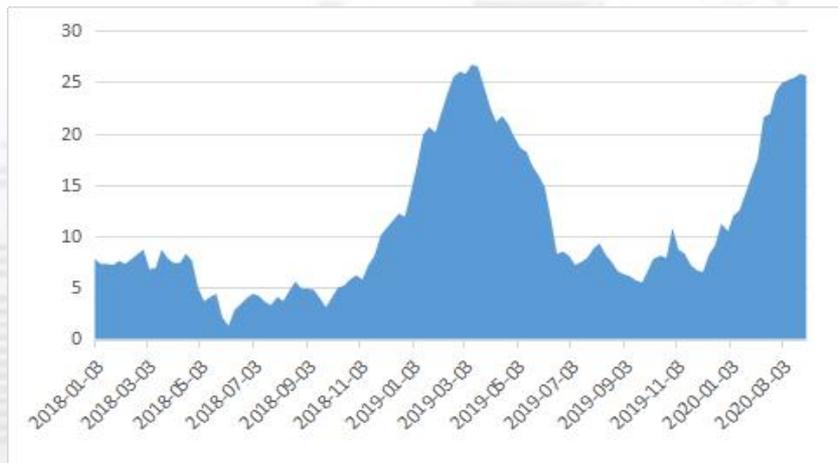


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至4月3日，华东地区苯乙烯现货价格环比上涨315元/吨至4805元/吨，华南地区上涨175元/吨至4825元/吨，区域之间升贴水大幅收窄。**中国主港CFR价格环比上涨34.5美元/吨至581美元/吨。**
- 目前原油整体的情况较前期出现了明显好转，来自两个方面。需求端，境外新增确诊人数增速出现了放缓迹象，在本身极度悲观背景下，对市场容易形成情绪上的提振作用；供应端，主要产油国之间的减产协议虽然目前仍未落地，但至少不像之前那样完全看不到希望。因此，预计本周国际油价会随着减产协议的最新进展出现大幅度的波动，但20美元以下的原油基本再难见到。

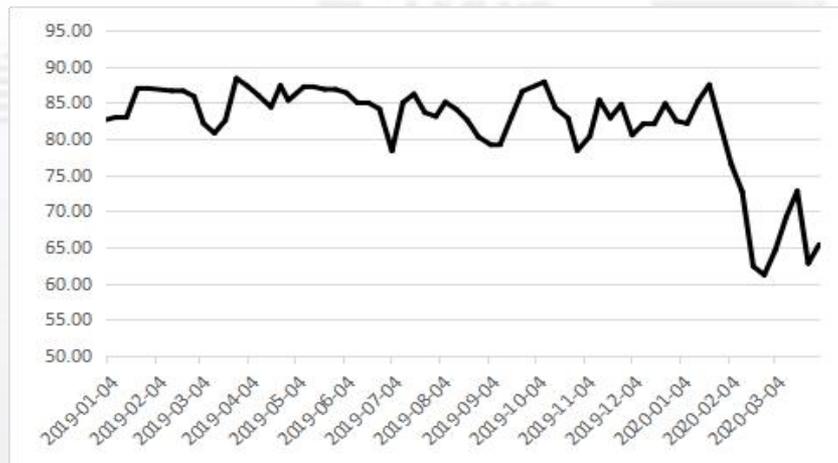


华东地区苯乙烯库存



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1日，华东地区苯乙烯库存25.6万吨，环比下降0.2万吨。截至4月2日，全国苯乙烯装置开工率回升2.6个百分点至65.4%。常州东昊、新浦化学、山东玉皇、山东华星、山东晟原、辽通化工等装置重启。本周预计港口到港量在5万吨左右。
- 原油价格上涨，市场氛围好转，贸易商拿货积极性提高。但供应端整体压力依然较大，尤其是在目前利润修复的背景下，后期装置开工或仍将继续提升，同时低价进口货源对国内的压力也将继续存在。本周库存预计仍将保持高位调整态势。

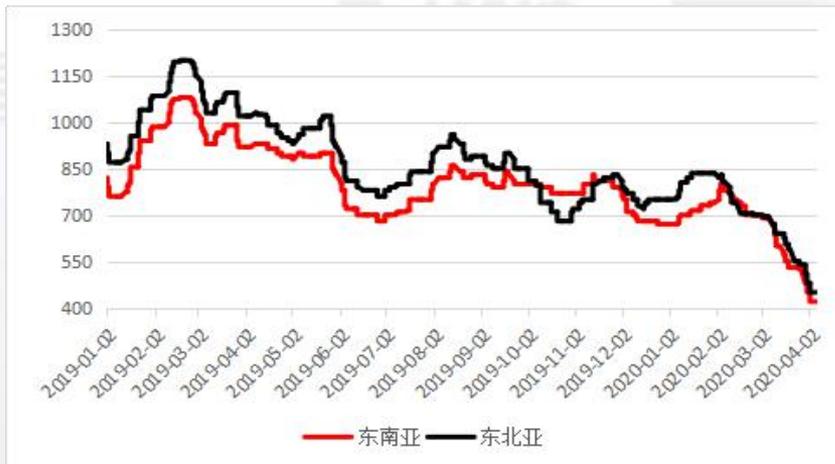


纯苯市场价（中间价）



数据来源：wind 长安期货有限公司

乙烯价格（CFR价格）

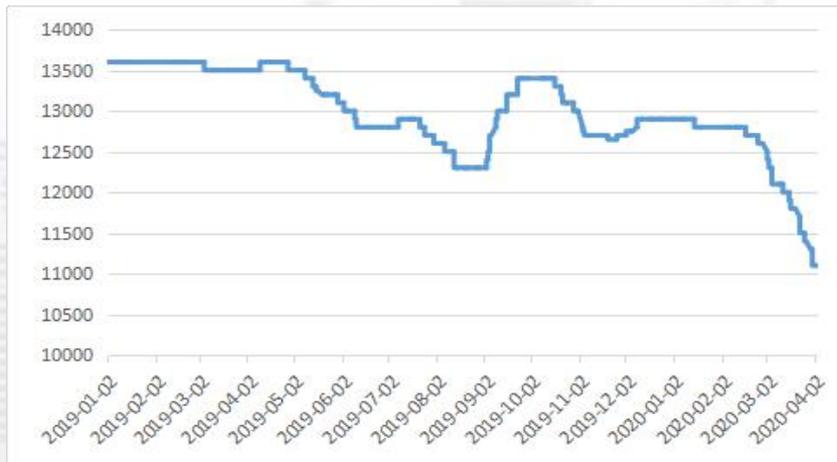


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至4月6日，华东地区纯苯价格环比下降50元/吨至2900元/吨，中国纯苯进口CFR价格下跌18美元至316美元/吨，东北亚乙烯CFR价格环比下跌90美元至451美元/吨。以1100元加工费计算，非一体化装置成本为4522元/吨，现金流较上周的盈利230元/吨继续扩大53元/吨至283元/吨。
- 苯乙烯原料端在原油-苯乙烯产业链中明显弱势，原油目前更多是情绪端的利好，在产业链上的传导需要时间进行发酵。未来来看，原油给出的判断是低位宽幅震荡，那么纯苯和乙烯或在本周见底。

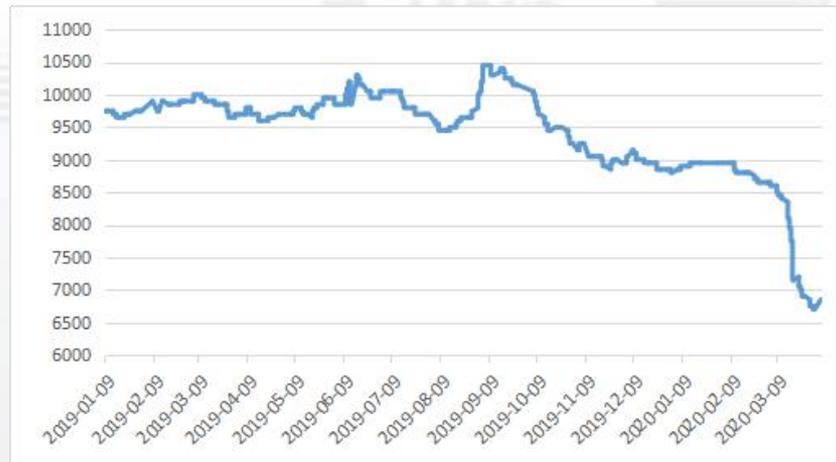


镇江奇美ABS出厂价（757K）



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

- 上周EPS开工率上升4个百分点至50%；ABS开工下降4.7个百分点至78.1%（天津大沽40万吨产能开始为期35天的检修）；PS开工率微幅下降0.17个百分点至63.58%；UPR开工率上升2个百分点至31%。
- 上一周期表现来看，EPS提升较为明显，终端开工的回升提升了EPS厂家订单数量，下游补货积极性提高，EPS现货价格走势略强于ABS价格走势。本周预计下游开工整体仍将保持小幅上升，但需注意厂家的春检兑现情况。



苯乙烯自身供需来看，由于装置利润情况持续好转，后期厂家开工大概率将继续提升，同时进口端压力依然较大；但由于原油价格大幅反弹，对市场情绪提振作用较大，贸易商拿货积极性提升；另外苯乙烯下游整体开工随着终端复工复产的推进或将保持微幅上升趋势。整体的供需环境在本周或将继续好转。

原油价格的强弱依然是苯乙烯价格的决定性因素。从目前原油的局势来看，由于境外疫情新增确诊人数增速出现放缓迹象，同时产油国就减产协议不再是之前的强硬态度，原油的供需层面均出现向好迹象，预计后市20美元/桶的油价再难见到，但油价波动幅度大概率将提升。对应的，苯乙烯价格低谷已过。

操作上，在市场情绪好转背景下，05与09合约空单都不适合继续持有。同时05合约存续期较短，供需关系对其影响比重较09合约更大，09合约本身存在市场好转预期，在市场向好趋势下，预计后市5-9合约价差将进一步扩大。



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。