

苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.4.13

王益 投资咨询资格证号：Z0013365



EB2005合约小时图



数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 过去两周，苯乙烯期货EB2009合约价格跟随油价出现明显反弹。但有两点不同，首先是苯乙烯最大涨幅仅为25.7%，美原油期货主力最大涨幅51.3%；其次，两者上周节奏并不相同，苯乙烯上涨时间更久，或者说较原油走势存在滞后性。
- 从目前表现来看，苯乙烯表现明显强于原油。合约对应到期时间不同是一方面因素（原油09合约涨幅在37%左右），另外也是对前期市场屡创新低在情绪上的修复。



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4月10日，华东地区苯乙烯现货价格环比上涨435元/吨至5240元/吨，华南地区上涨550元/吨至5375元/吨，区域之间升贴水扩大至正常水平。**中国主港CFR价格环比上涨32美元/吨至613美元/吨。**
- 原油方面，在境外新增确诊人数增速放缓背景下，产油国就减产协议重启谈判无疑在短期内对油价形成极大的提振作用。但目前的实际情况是，需求方面的利好情绪市场已经兑现，而供应端的利好（首先是减产幅度远不及市场预期，其次打了折扣的减产量亦并没有实际落地）兑现不及预期。而目前反弹的油价一定程度上缓解了主产国的压力，因此预计后期在减产协议上仍将继续“扯皮”，油价虽然再难创出新低，但也难出现大的涨幅，仍将低位震荡为主。

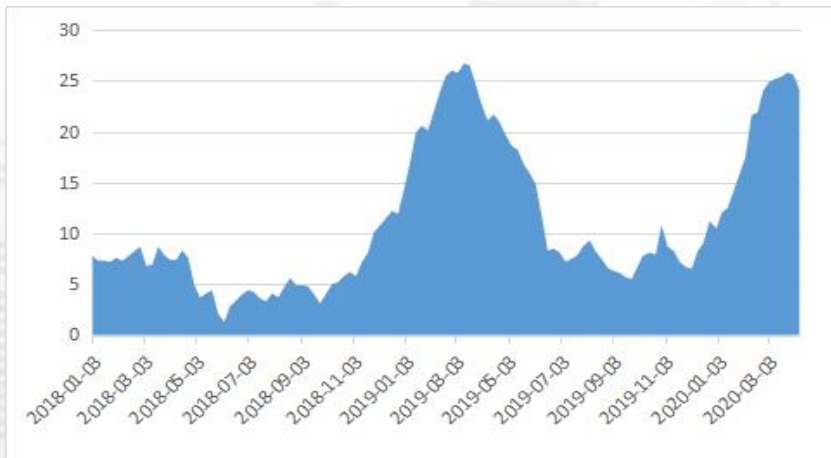


库存及开工率



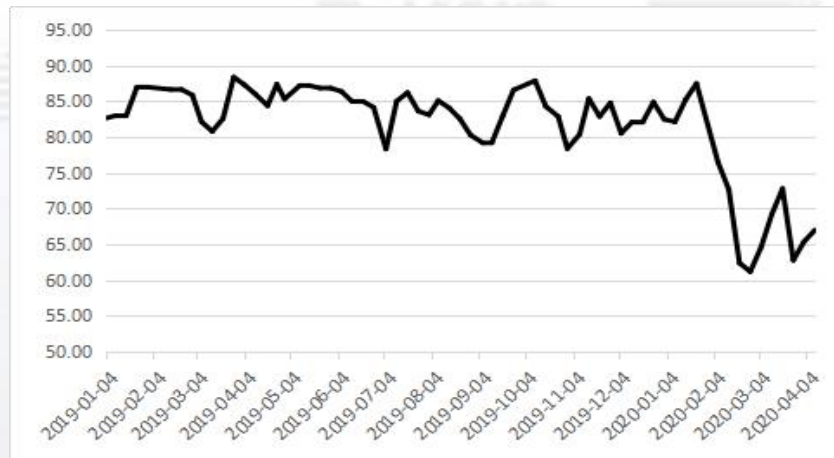
长安期货
CHANG-AN FUTURES

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8日，华东地区苯乙烯库存24.1万吨，环比下降1.5万吨。截至4月9日，全国苯乙烯装置开工率回升1.6个百分点至67%。除了前期部分检修装置重启，上周包括浙江石化、恒力石化等装置提升至满负荷甚至超负荷生产。
- 苯乙烯现货价格加速上行，市场氛围好转，厂家提负，贸易商拿货积极性提高。但需要注意两点，首先是后期国内装置开工大概率将继续提升，国内供应压力将逐渐增加；其次是苯乙烯自身易产生聚合反应（苯乙烯期货仓单有效期只有30至40天），一旦下游跟进不足，贸易商手中货物积压易形成集中抛货，短期内会对市场形成显著压力。

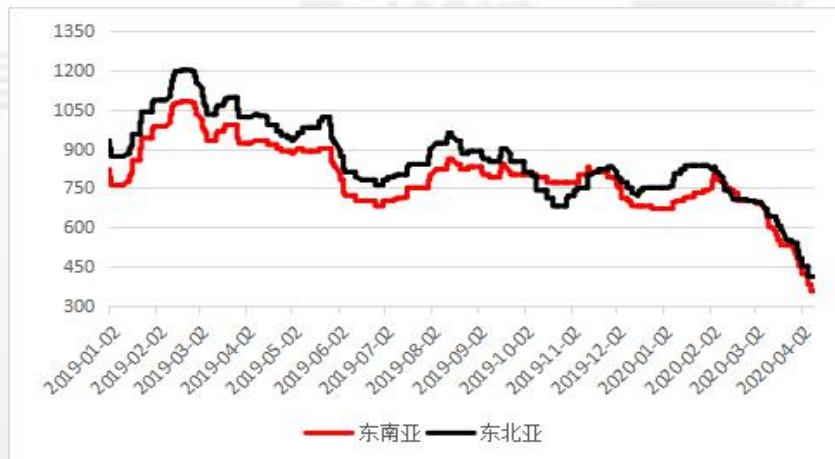


纯苯市场价（中间价）



数据来源：wind 长安期货有限公司

乙烯价格（CFR价格）

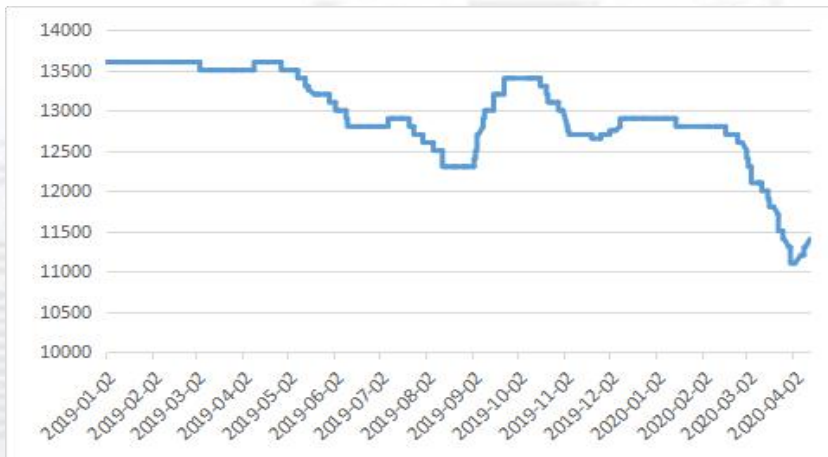


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至4月10日，华东地区纯苯价格环比上升350元/吨至3250元/吨，中国纯苯进口CFR价格上升72美元至376美元/吨，东北亚乙烯CFR价格环比下跌40美元至411美元/吨。以1100元加工费计算，非一体化装置成本为4691元/吨，现金流较上周的盈利283元/吨继续扩大266元/吨至549元/吨。
- 现货利润加速提升与原料端的弱势有着直接关系，上期报告中预计原料在上周会见底，但实际只有纯苯止跌反弹，而乙烯下跌趋势依然流畅，本周原料端的弱势仍将保证苯乙烯装置维持较高的利润水平，进而会带动更高的生产负荷。



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15个百分点至65%；ABS开工回升5.64个百分点至83.74%；PS开工率微幅回升3.03个百分点至66.61%。
- 需求端上周整体表现良好，短期这种向好趋势仍将维持，但中期对苯乙烯边际支撑作用将大幅减弱。首先ABS终端主要为硬质塑料，多用于电子设备，而境外疫情对电子产品的出口影响将逐渐显现；其次EPS开工大幅提升，得益于国内前期停产的板材厂集中复产补库所致，属于阶段性行情；PS终端多集中在家电、电子电器方面，出口方面亦将受到境外疫情的影响，国内能否消化目前存疑。



苯乙烯自身供需在上周出现明显好转，短期内需求端增量将强于供应端增量，加之市场整体情绪好转，成交放量，本周港口库存预计维持小幅去化节奏，整体供需关系在短期内仍将保持向好节奏。但不可忽略中期的利空因素，主要来自以下几点，首先是国内装置由于高利润刺激将不断提升开工率，其次三大主力下游目前不存在长期向好的支撑，最后当前火热的市场氛围带动的投机需求提升必然对应后期的集中抛货（主要受制于苯乙烯自身的聚合反应）。

另外，即使目前市场供需、心态均有好转，但原油价格仍然是苯乙烯价格的决定性因素，目前苯乙烯期价相对原油期价强势，不排除市场过分乐观导致的估值偏高。尤其在原油供需层面没有实质利好推动时，苯乙烯期价在本周或将出现回落。

综上，操作方面，建议前期多单谨慎持有，注意利润保护，保守者可在5500上方暂时离场，激进者甚至可在日内短线偏空尝试，但不宜持仓过夜。



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。