

苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.4.20

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

- 上周以来，苯乙烯期货EB2009合约于周一冲高回落，之后维持窄幅震荡走势。原油价格的再度走弱抑制了苯乙烯的反弹节奏。由于目前原油主力合约是06合约，在时间上与苯乙烯主力合约不一致，因此两者之间的相关性较05合约时大幅减弱，尤其在疫情背景下，时间的影响权重更大。因此，苯乙烯自身供需关系对价格走势影响权重提升，但弱势油价在短期内仍会对苯乙烯价格形成较大拖累作用。



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

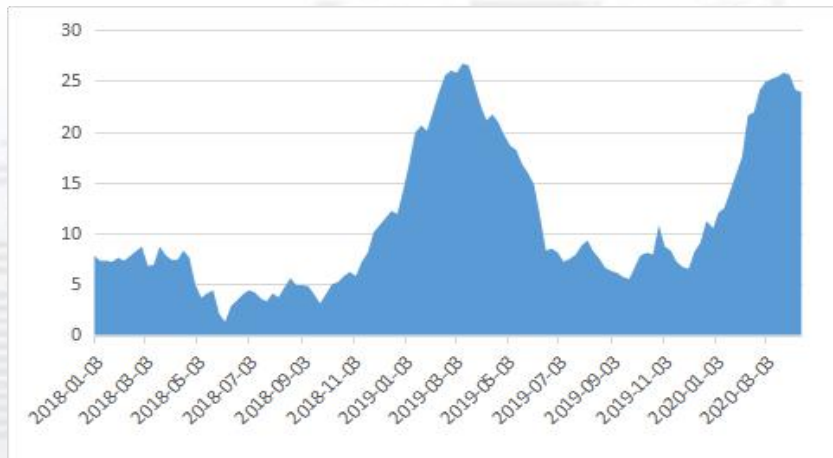


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至4月17日, 华东地区苯乙烯现货价格环比下跌30元/吨至5210元/吨, 华南地区下跌25元/吨至5350元/吨, 区域之间升贴水波动幅度收窄。中国主港CFR价格环比上涨15美元/吨至628美元/吨。
- 原油方面, EIA、IEA、OPEC月报中均下调今年原油需求用量, 其中IEA预计二季度需求将下滑超过20%。从目前全球疫情发展情况来看, 短期内原油需求极难恢复, 同时在产油国达成减产协议后, 由于没有新的利好刺激, 油价再度走弱, 美原油期货近远月合约之间价差扩大, 后期近月合约价格不排除继续探底可能。

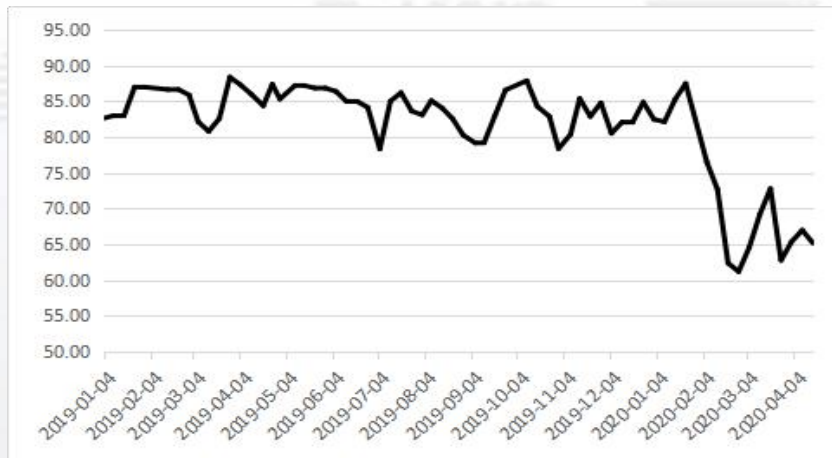


华东地区苯乙烯库存



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4月15日, 华东地区苯乙烯库存23.9万吨, 环比下降0.2万吨, 近期到港数量约2.3万吨。截至4月16日, 全国苯乙烯装置开工率下降1.8个百分点至65.2%。本周阿贝尔 (25万吨)、青岛海湾 (50万吨) 计划重启, 同时需关注山东玉皇二期 (25万吨) 装置出料情况。
- 港口存货由于到期合约货源较多, 近期下游提货速度或将加快, 同时由于进口到港缩量, 本周港口库存或将进一步走低; 叠加国内开工维持低位, 短期内国内供应压力将继续减弱, 情绪上对苯乙烯价格形成支撑。

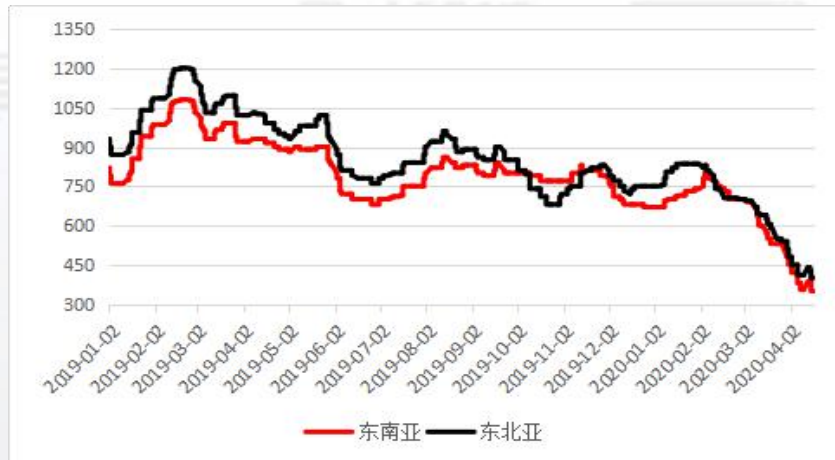


纯苯市场价（中间价）



数据来源：wind 长安期货有限公司

乙烯价格（CFR价格）

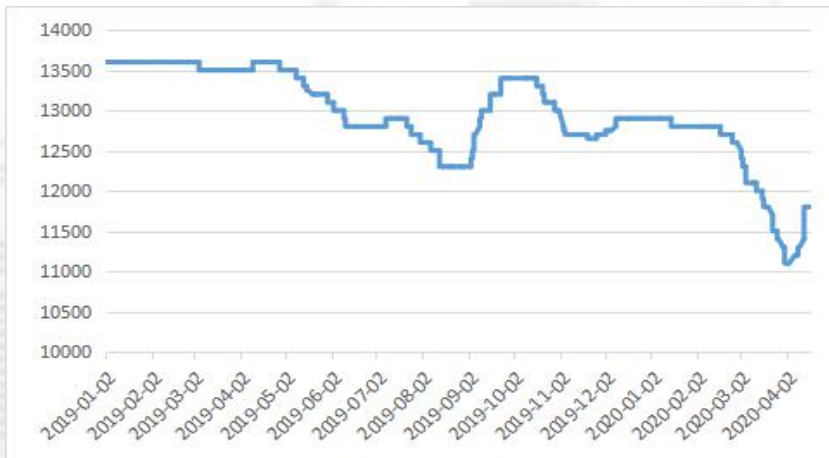


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至4月17日，华东地区纯苯价格环比上升200元/吨至3450元/吨，中国纯苯进口CFR价格下跌4美元至372美元/吨，东北亚乙烯CFR价格环比下跌15美元至396美元/吨。以1100元加工费计算，非一体化装置成本为4816元/吨，现金流较上周的盈利549元/吨收缩155元/吨至394元/吨。
- 成本端乙烯受油价再度走弱波及更大，市场在短期调整后再度创出新高，纯苯除苯乙烯之外的其他下游陆续复产，一定程度上提振了纯苯的市场需求，总体来看，苯乙烯成本端或维持筑底态势。



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3个百分点至68%; ABS开工回升3.03个百分点至86.77%; PS开工率回升3.8个百分点至69.5%; UPR开工率回升4个百分点至37%。
- 需求端维持向好趋势, 其中EPS在下游板材行业大面积复工带动下开工已经超过去年均值水平, PS、UPR开工接近去年均值水平, ABS开工仍不及去年均值水平。总体来看, 国内疫情基本结束, 终端消费回暖带动苯乙烯直接下游开工提升, 短期内终端需求的集中爆发对上游将形成支撑作用, 中期由于外需受挫, 前景依然不容乐观。



苯乙烯供需关系继续改善。国内装置开工率维持低位，进口到港缩量，加之港口库存中到期合约货源较多，下游提货速度增加，苯乙烯供应压力降低；直接下游开工继续提升，终端需求在集中复产作用下短期内将支撑苯乙烯直接下游。

弱势油价对苯乙烯压制作用大幅减弱。疫情蔓延至9月份概率极低，市场明显对9月原油需求存有恢复预期，原油自身近远月合约价差较大，传导至苯乙烯上压力更小（即苯乙烯期货价格后市或持续升水现货价格）。

综上，预计苯乙烯09合约本周将维持震荡调整，操作方面，短线投资者建议日内短差或观望，中长线投资者可在出现较大回落时轻仓多单尝试。



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。