

苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.4.28

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

- 上周周初，美原油期货因交割逼仓出现“负价格”，市场恐慌情绪蔓延，苯乙烯期货价格跟随原油价格大幅回落。周中随着市场情绪逐渐稳定，原油价格超跌反弹，苯乙烯期价基本收复前期跌幅。可以看出，苯乙烯期价与原油价格依然呈现高度的相关性，而本周由于五一假期国内期货市场休市时间长（共计3个交易日），国际原油将累积大量的不确定风险，无论上涨或下跌，节后国内市场开盘均将面临极大的冲击，因此，建议本周控制持期货持仓量，轻仓或空仓过节。



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

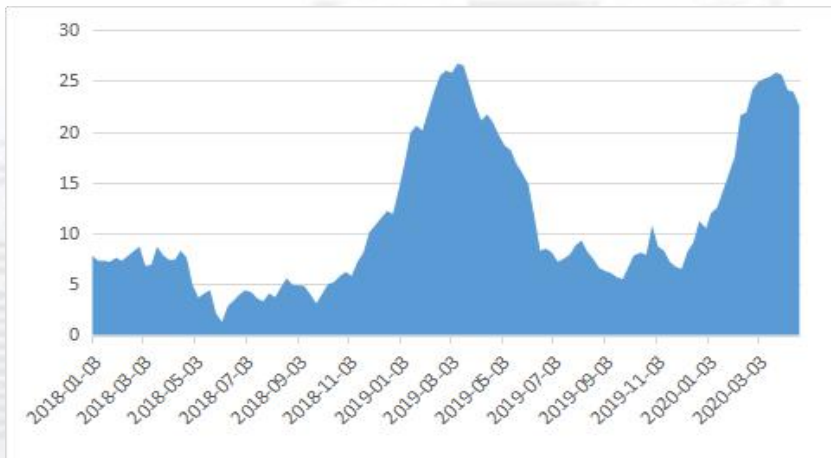


数据来源: wind 长安期货有限公司

- 截至4月24日，华东地区苯乙烯现货价格环比下跌220元/吨至4990元/吨，华南地区下跌250元/吨至5100元/吨，区域之间升贴水再度收窄。**中国主港CFR价格环比下跌28美元/吨至600美元/吨。**
- 原油方面，后期的关注重点依然来自境外疫情及减产两方面。从目前的国外形式来看，五一期间欧美各国放松管控力度概率较高，这样虽然在后期存在确诊人数二次反弹的隐患，但短期内无疑会对原油的需求形成提振作用，资本市场里或将放大这种乐观预期；供给端来看，5月份产油国前期达成的减产协议开始生效，虽然减产体量远不及市场预期，但产量毕竟是减少而非增加，结合需求端的乐观预期，对油价亦将形成推动作用。

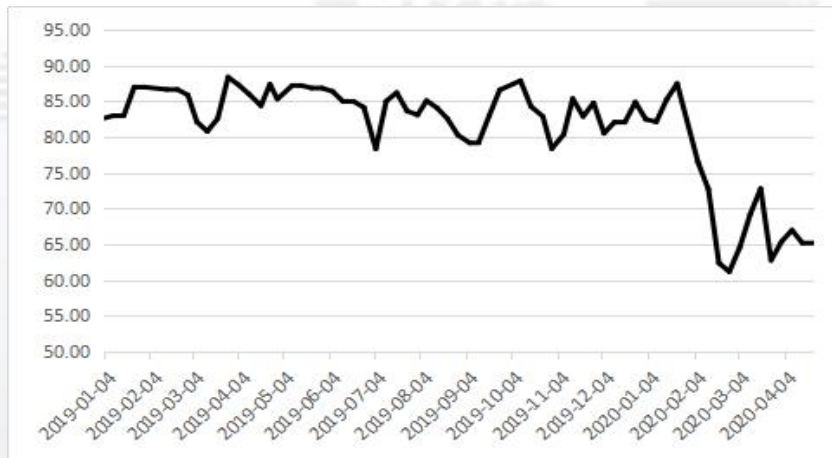


华东地区苯乙烯库存



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22日, 华东地区苯乙烯库存22.5万吨, 环比下降1.4万吨, 近期到港数量约4.7万吨。截至4月23日, 全国苯乙烯装置开工率下降0.1个百分点至65.1%。上周阿贝尔 (25万吨)、青岛海湾 (50万吨) 按计划重启, 本周需关注重启装置提负情况。
- 开工率处于相对低位, 叠加进口到港量偏低, 港口库存连续四周呈现下降趋势, 目前随着前期检修装置的逐渐重启及到港量的逐步提升, 本周预计港口库存降幅或将收窄。



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）

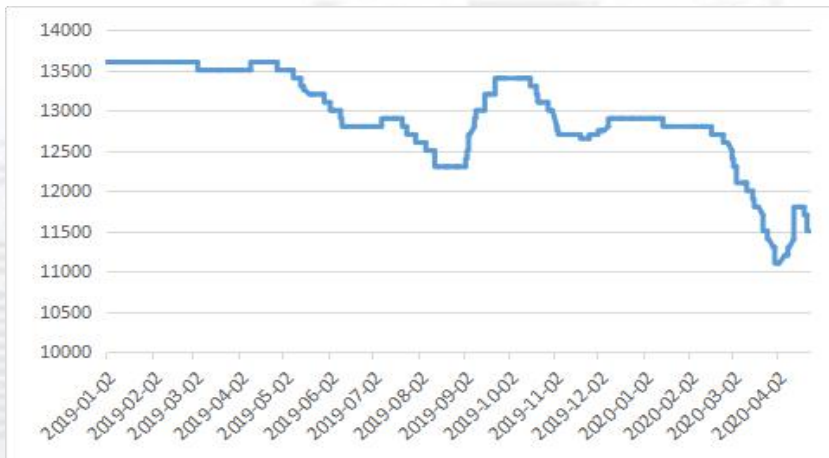


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至4月24日，华东地区纯苯价格环比下跌400元/吨至3050元/吨，中国纯苯进口CFR价格下跌31美元至341美元/吨，东北亚乙烯CFR价格环比下跌40美元至356美元/吨。以1100元加工费计算，非一体化装置成本为4364元/吨，现金流较上周的盈利394元/吨扩大至盈利626元/吨。
- 成本端乙烯受油价走弱影响更大，市场在短期调整后再度创出新低，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（华南市场纯苯价格相对强势），总体来看，苯乙烯成本端随着油价的反弹或继续维持筑底趋势。

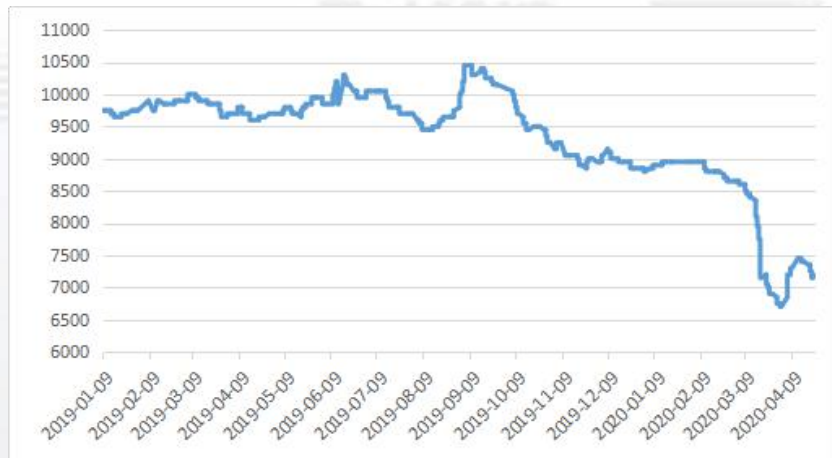


镇江奇美ABS出厂价（757K）



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2个百分点至70%；ABS开工回升0.72个百分点至87.49%；PS开工率下降0.08个百分点至69.42%；UPR开工率维持在37%。
- 三大下游中，EPS行业在疫情中所受波及最大，因此在目前终端下游的恢复期其需求相对最大，开工率远超往年同期水平，短期内预计其对苯乙烯仍将形成较强的支撑；ABS、PS两个行业目前处于瓶颈期，终端需求短期内难有大的提升，其对苯乙烯需求支撑呈中性。



国内装置开工率维持低位，进口到港量低位，下游开工整体增加速度有所减缓，港口库存维持小幅去化节奏。本周来看，随着国内检修装置的重新启动，供应端压力或存在小幅增加可能，而需求端相对稳定。但由于本身估值处于低位，供需关系对价格的影响权重依然不如原油。

原油方面，境外多国预计在5月份放松管控力度，虽然实际的原油需求恢复仍需时间，但短期内对市场情绪提振较大，叠加减产协议将在5月份开始落实，原油整体的市场预期较当下将大为改观。

综上，预计苯乙烯09合约本周将维持偏强震荡，操作方面，考虑到五一假期国内期货市场休市时间较长，外部不确定性风险较大，建议投资者轻仓或空仓过节。



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。