

苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.5.11

王益 投资咨询资格证号：Z0013365



EB2009合约小时图

数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 原油供需利好预期在五一期间兑现，成本提升带动的苯乙烯价格反弹暂告一段落。由于苯乙烯供需关系较之前偏向宽松，市场预期走弱，节后苯乙烯期货高开后逐步走弱，目前价格跌至前期成交密集区（图中红圈），关注5350至5400区域支撑强度。



现货走势回顾

华东地区苯乙烯中间价



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

数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至5月9日，华东地区苯乙烯现货价格较6日下跌120元/吨至5290元/吨，华南地区下跌100元/吨至5450元/吨，区域之间升贴水变化较小。**中国主港CFR价格下跌16美元/吨至624美元/吨。**
- 原油方面，供需预期上的利好兑现，期货价格呈现震荡调整态势。实际的供需关系目前仍处于严重过剩状态，供应端减产与需求端复苏的持续性依然有待观察，在没有别的重大突发事件刺激下，只能说是目前油价底部支撑较强，趋势性的上涨机会目前仍没有驱动。

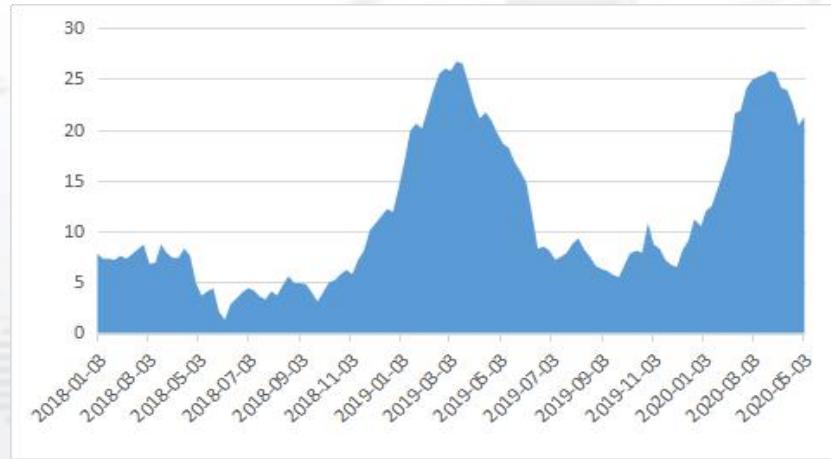


库存及开工率

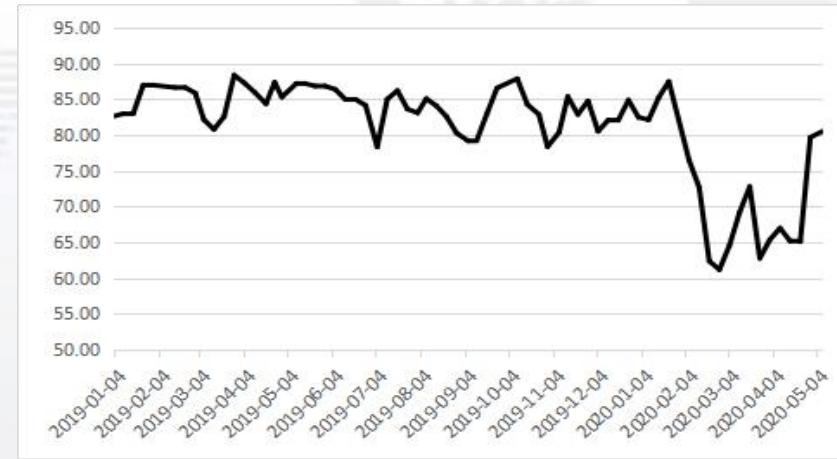


长安期货
CHANG-AN FUTURES

华东地区苯乙烯库存



国内苯乙烯装置开工率



数据来源：wind 长安期货有限公司

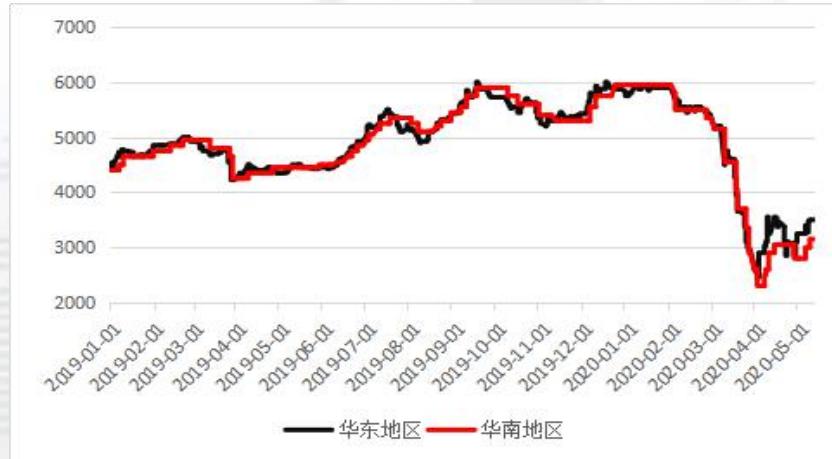
数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至5月6日，华东地区苯乙烯库存21.3万吨，环比上升0.9万吨，苯乙烯库存止跌回升，近期的到港数量预计仍将保持高位。截至5月8日，全国苯乙烯装置开工率提升0.8个百分点至80.5%，国内苯乙烯装置开工率基本恢复至正常水平。5月份国内苯乙烯装置检修体量较小，本周停车装置包括南京扬巴（12.5万吨装置）、天津中沙（3万吨装置）停车，而天津大沽将在本周重启。
- 后市来看，国内装置负荷继续提升空间有限，进口量基本恢复至高位，重点需关注需求端跟进程度。



成本及利润

纯苯市场价（中间价）



乙烯价格 (CFR价格)



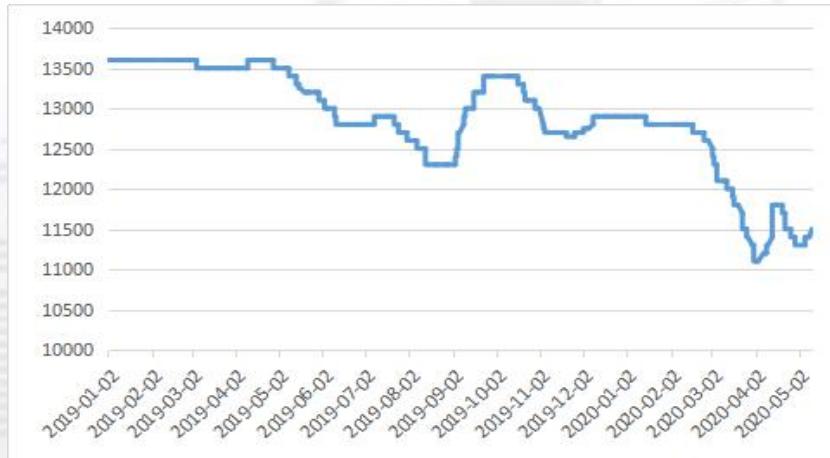
数据来源：wind 长安期货有限公司

数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至5月8日，华东地区纯苯价格较6日上涨75元/吨至3475元/吨，中国纯苯进口CFR价格上涨32美元至385美元/吨，**东北亚乙烯CFR价格上涨80美元/吨至456美元/吨**。以1100元加工费计算，非一体化装置成本为4986元/吨，现金流大幅缩减415元/吨至264元/吨。
- 成本端的大幅提升保障了苯乙烯价格下方的支撑强度，苯乙烯装置利润虽然大幅缩水，但距离成本线依然还有较大空间，苯乙烯装置停车驱动不足。本周预计成本端将维持强势，苯乙烯利润或进一步下移。

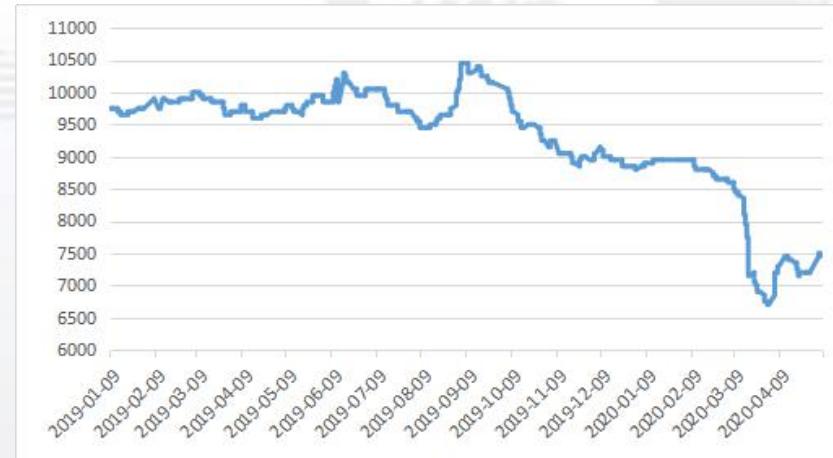


镇江奇美ABS出厂价 (757K)



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

- 截至5月1日，EPS开工率65%，ABS开工率98.81%，PS开工率75.64%，UPR开工率40%。
- 随着境外经济重新启动，国内出口前期累积订单重新开工，国内出口情况在5月中下旬或迎来集中爆发期，因此预计本周苯乙烯下游厂家装置仍将保持高位。需要注意的是，由于目前的负荷已经提高至相对高位，后市继续提升空间有限。



随着国外经济重启，带动苯乙烯终端产品出口窗口重新打开，预计本周苯乙烯直接下游开工率将维持高位，但是需求端对苯乙烯的支撑作用边际效应会减弱；供应端来看，国内装置开工恢复至正常水平，进口到港量显著提升，供应压力明显提升，苯乙烯库存将再次进入累库节奏，价格上方压力增加。总体来看，本周供需将呈现双强局面，且供应端增速提升大于需求端跟进，但原料端纯苯和乙烯价格的触底反弹亦会对价格形成支撑。

原油对于苯乙烯的系统性风险仍存，目前原油供需预期利好兑现，价格震荡调整。本周需重点关注供需层面的相应措施的实施情况，国际政治局势的发展情况等。

综上，预计苯乙烯09合约本周震荡调整，关注5350至5400区域支撑，操作上建议前期空单注意利润保护，激进者可在上述区间小止损短多尝试。



免责声明



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。