

苯乙烯周度研究报告

长安期货有限公司

2020.5.18

王益 投资咨询资格证号：Z0013365

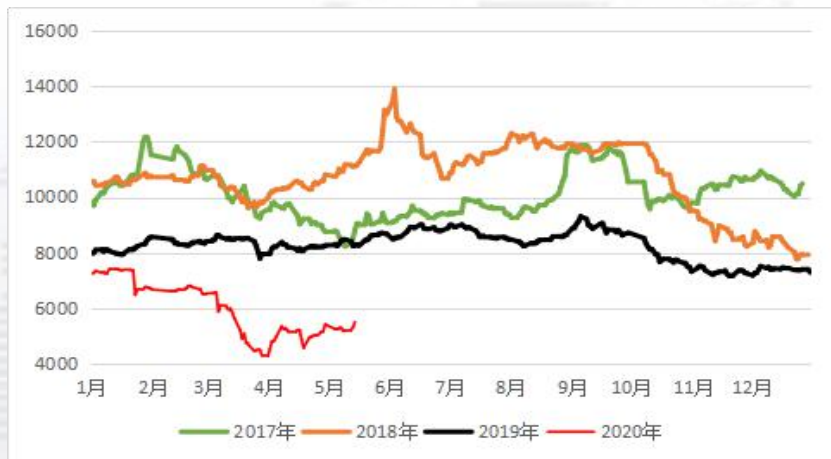


数据来源：博易大师 长安期货有限公司

- 上周苯乙烯期货主力合约维持震荡走势，期价最低跌至5357元/吨，周五期价出现了明显反弹，隔夜原油大涨带动苯乙烯期价于周一早盘大幅高开，期价触及前期压力位5800区域后再次回落。在供需双强背景下，预计本周苯乙烯期价仍将多次试探5800压力位。



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5月15日, 华东地区苯乙烯现货价格较8日上涨60元/吨至5310元/吨, 华南地区维持在5425元/吨, 区域之间升贴水变化较小。中国主港CFR价格上涨12美元/吨至623美元/吨。
- 原油方面, 欧美各国放松疫情管控, 需求缓慢复苏; 沙特宣布在已实施的减产协议基础上, 再度自发减产100万桶/日, 之后科威特、阿联酋也宣布将在6月额外减产, 供应端的超预期减产提振了市场情绪, 美原油期货价格突破30美元/桶。但由于境外疫情仍没有受到控制, 各国政府为了挽救经济崩盘而放松出行限制随时会引发疫情的二次爆发, 原油价格上方压力依然较重。

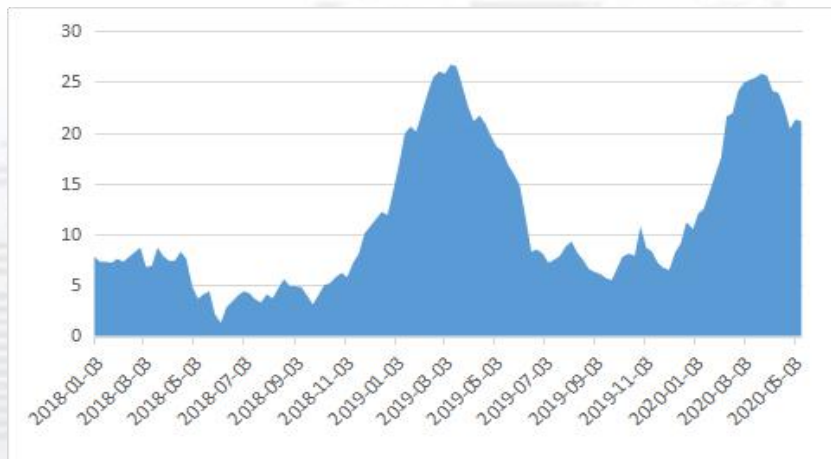


库存及开工率



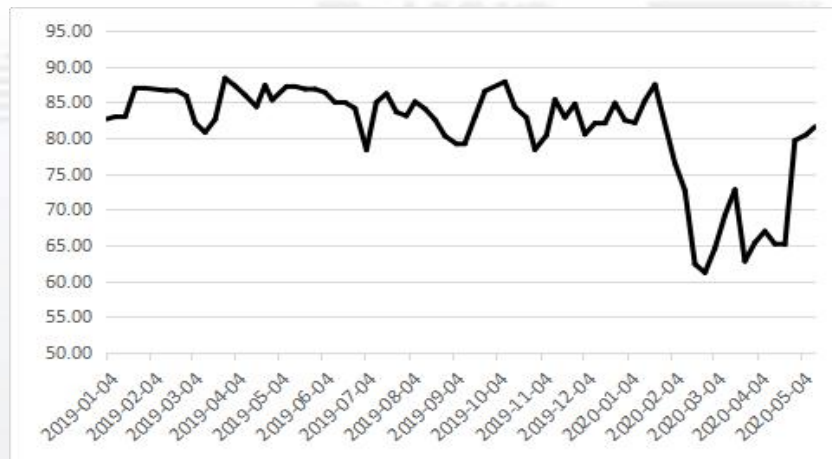
长安期货
CHANG-AN FUTURES

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5月13日，华东地区苯乙烯库存21.1万吨，环比下降0.2万吨，近期的到港数量预计在5.9万吨。截至5月14日，全国苯乙烯装置开工率提升1.1个百分点至81.6%，天津大沽50万吨装置如期重启，后期宁波科元20万吨装置于5月13日停车检修，新阳科技二期30万吨装置于5月15日停车检修。国内供应预计短期内变动有限，随着进口到货量的提升，港口去库难度依然较大。

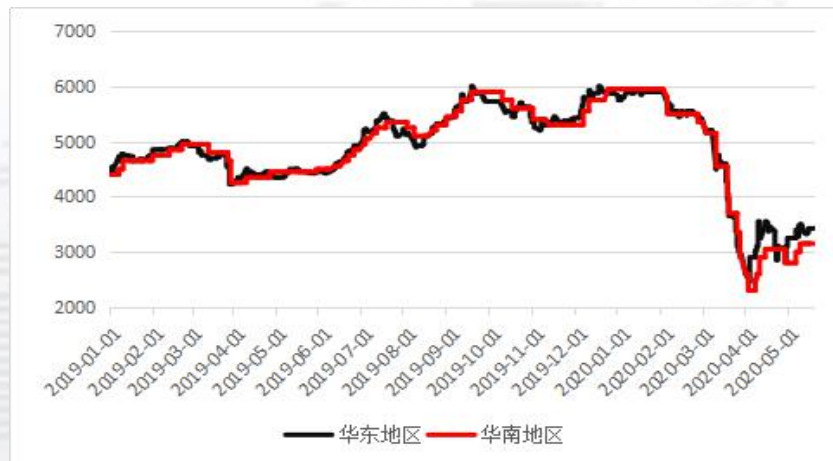


成本及利润



长安期货
CHANG-AN FUTURES

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）

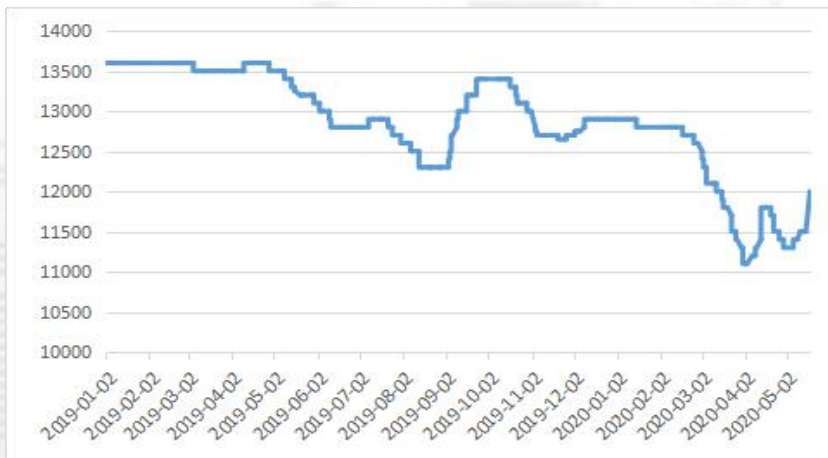


数据来源：wind 长安期货有限公司

- 截至5月15日，华东地区纯苯价格较8日下跌50元/吨至3425元/吨，中国纯苯进口CFR价格下跌3美元至382美元/吨，**东北亚乙烯CFR价格大幅上涨125美元/吨至581美元/吨**。以1100元加工费计算，非一体化装置成本为5266元/吨，现金流大幅缩减220元/吨至44元/吨。
- 原油持续反弹叠加4月份乙烯加工利润处于极低位置（与石脑油价差为负值），东北亚乙烯价格快速上涨，国内苯乙烯加工利润快速缩水，但目前的利润水平远不及停产线（停产线大致为非一体化装置现金流跌破-350），相反对苯乙烯的成本支撑作用大幅提升，利好苯乙烯价格。

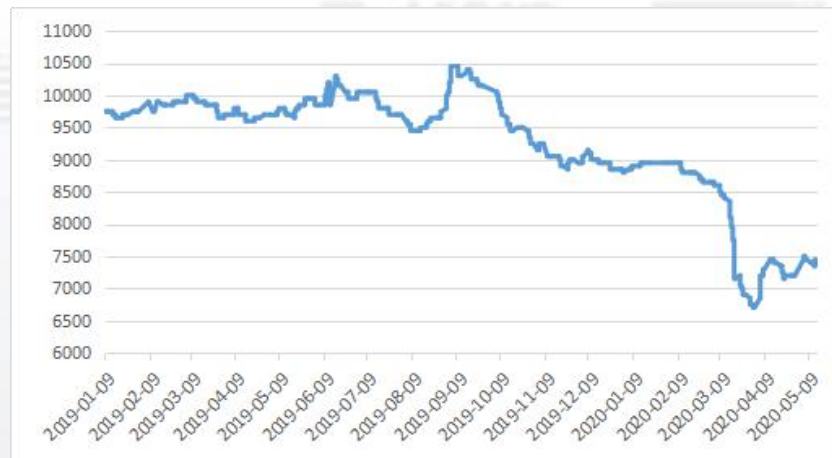


镇江奇美ABS出厂价 (757K)



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15日, EPS开工率上升2个百分点至67%, ABS开工率上升1.92个百分点至100.73%, PS开工率下降1.11个百分点至74.53%, UPR开工率下降2个百分点至38%。
- 3大下游基本恢复至去年正常水平, 随着国内疫情进入收尾阶段后期, 第三产业复苏加速, 人员流动提升, 终端需求将持续提升并支撑3大下游保持高开工状态。其中ABS目前开工超过100%, 多数装置均处于超负荷状态, 除了上述原因之外, 6月1日开启的“一盔一带”活动会进一步刺激ABS需求的提升。



成本端乙烯超跌反弹，苯乙烯加工利润大幅缩水，但由于目前的利润水平远在减产线之上，乙烯价格的强势对苯乙烯成本支撑作用更加显著；国内苯乙烯装置开工基本恢复至正常水平，5月下旬装置变动相对较小，国内供应端变化较小，但进口到货量依然保持高位，整体的供应压力依然难以释放；需求端三大下游已经恢复至正常水平（其中ABS因为需求旺盛部分装置超负荷运行），随着国内疫情进入收尾阶段后期，第三产业加速复工，苯乙烯终端下游消费提升，将带动三大下游开工保持高位，但由于边际增量有限，对苯乙烯目前的高库存去化贡献有限。

随着苯乙烯产业链上各环节再度平衡，在上涨过程中原油价格与苯乙烯价格的联动性减弱。虽然上周油价出现了明显涨幅，但由于市场对疫情二次爆发的担忧，以及对经济复苏的悲观预期，油价上方压力逐渐提升。

苯乙烯期货价格本身处于高升水状态，在供需双强、去库困难、油价反弹背景下，预计本周苯乙烯09合约或维持偏强震荡，技术上关注5800附近压力，操作上建议以日内偏多短差为宜，隔夜仓谨慎持有。



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。