

苯乙烯价格短期跟随成本变动

苯乙烯周度报告

摘要:

近期原油价格强势上涨，同时，纯苯与乙烯价格持续偏强，苯乙烯成本不断抬升，推动苯乙烯价格反弹上行。供给方面，新浦化学提高开工负荷，下周安徽嘉玺新装置将投产，供给端有增加预期。需求方面，虽然部分下游装置重启导致苯乙烯下游行业开工整体有所回升，但疫情反弹风险较大，部分下游工厂有提前放假的可能，苯乙烯需求提升幅度可能受限。因此，短期苯乙烯供需略偏弱，价格走势受成本端影响较大，继续关注油价走势。

操作策略:

操作上，EB2102 暂且观望为主，下方支撑关注 6500 附近。

不确定风险:

进口到港量减少，下游集中补库，油价持续上涨。

作者姓名: 张远亮

邮箱: Zhangyuanliang@csc.com.cn

电话: 023-81157340

期货从业资格号: F3027653

期货投资咨询从业证书号: Z0014040

发布日期: 2021 年 1 月 10 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、主要价格影响因素分析.....	2
1、原油强势，苯乙烯成本上移.....	2
2、加工利润较差，检修有所增加.....	3
3、下游开工有所提升，但需关注持续性.....	4
4、苯乙烯库存持续累积.....	4
5、价差分析.....	5
三、行情展望与投资策略.....	5

图表目录

图 1: EB2102 合约近期走势.....	2
图 2: 国内苯乙烯现货价格（单位：元/吨）.....	2
图 3: 纯苯价格.....	3
图 4: 乙烯中间价.....	3
图 5: 华东非一体化苯乙烯加工利润.....	3
图 6: 全国苯乙烯开工率.....	3
图 7: 苯乙烯港口库存.....	4
图 8: 苯乙烯工厂库存.....	4
图 9: 苯乙烯主力合约基差.....	5
图 10: 苯乙烯 05 与 09 合约价差.....	5
表 1: 苯乙烯现货市场中间价.....	2
表 2: 苯乙烯检修与新增装置.....	4
表 3: 苯乙烯下游周度开工率（单位：%）.....	4

一、行情回顾

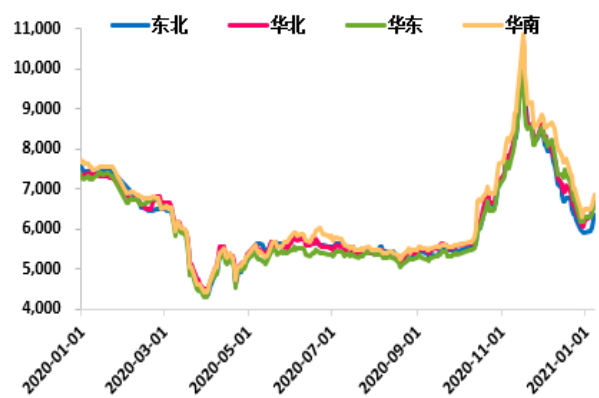
节后苯乙烯延续反弹上行走势，截止1月8日，EB2102收于6698元/吨，较前一周上涨5.38%。现货价格同样持续上调。

图 1：EB2102 合约近期走势



数据来源：博易云，中信建投期货

图 2：国内苯乙烯现货价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

表 1：苯乙烯现货市场主流价

	东北地区	华北地区	华东地区	华南地区
2021-01-07	6,350.00	6,700.00	6,625.00	6,850.00
2021-01-06	6,250.00	6,625.00	6,555.00	6,750.00
2021-01-05	6,050.00	6,475.00	6,380.00	6,575.00
2021-01-04	5,950.00	6,325.00	6,315.00	6,525.00
2020-12-31	5,925.00	6,225.00	6,300.00	6,500.00
2020-12-30	5,925.00	6,075.00	6,200.00	6,425.00

数据来源：wind，中信建投期货

二、主要价格影响因素分析

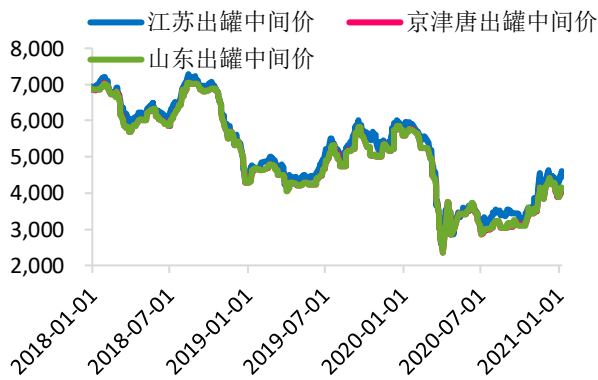
1、原油强势，苯乙烯成本上移

节后归来首日，由于 OPEC+部长级会议存在分歧，叠加境外疫情形势依旧严峻，油价出现回调。但随后，OPEC+超预期达成协议（除俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计递增日产量 7.5 万桶外，其他参与国原油日产量维持 1 月份数量不变，此外沙特阿拉伯表示额外减少原油日产量 100 万桶），油价大幅上涨并延续上行态势。在全球疫情形势依旧严峻的情况下，原油需求依旧受到抑制，关注油价上涨持续性。

受原油带动，以及外盘价格强势影响，国内纯苯价格大幅上涨。Wind 数据显示，截止 1 月 7 日，江苏出罐价在 4600 元/吨，环比上周上涨 6.36%，京津唐出罐价环比上周上涨 200 元/吨至 4100 元/吨。外盘纯苯涨幅也比较大，韩国、鹿特丹、美国海湾以及东南亚纯苯涨幅均超过 5%。截止 1 月 4 日，华东港口纯苯商业库存 24.3

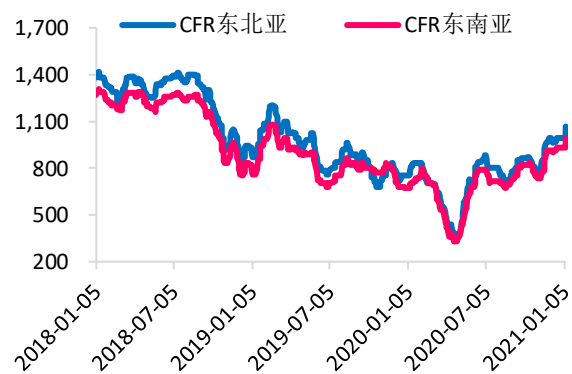
万吨，环比增加 0.2 万吨，库存依旧处于高位。据隆众资讯报道，河北地区因为卫生事件影响，加氢苯货源难以流入山东，场内供应量有所减少，因此下游纯苯招标价格上涨，但炼厂出货一般，多执行前期订单为主，并开始进入累库阶段。因此，纯苯持续上行动力或偏弱。在油价的带动下，叠加供给偏紧，乙烯价格也大幅上涨。截止 1 月 7 日，东北亚与东南亚乙烯价格分别在 1066 和 996 美元/吨，分别环比上周上涨 70 美元/吨和 60 美元/吨。由于油价走势强劲，乙烯价格短期表现仍将偏强。

图 3：纯苯价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：乙烯中间价

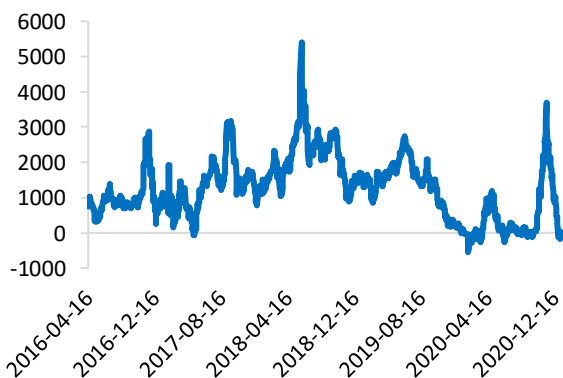


数据来源：Wind，中信建投期货

2、加工利润较差，但新装置继续投产

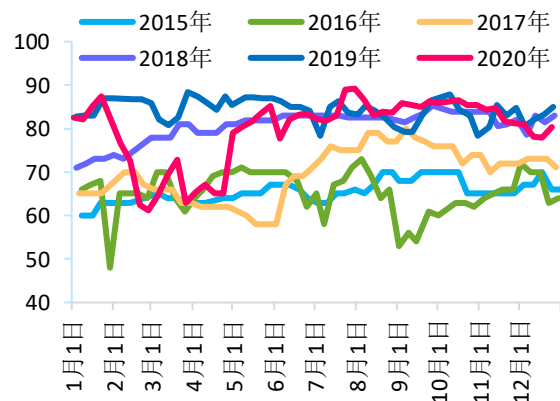
随着原料价格的上涨，且前期苯乙烯价格下跌速度较快，苯乙烯利润快速回落，部分企业已处于盈亏边缘。粗略估算，截止 1 月 8 日，华东地区苯乙烯非一体化生产企业日度加工利润在 -89 元/吨左右。根据隆众测算，非一体化装置利润空间在 100 元/吨附近（由于选取标的不一致且加工费计算不同，利润绝对值测算结果不同）。当前利润水平偏低，成本端对苯乙烯成本支撑较强。

图 5：华东非一体化苯乙烯加工利润



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：全国苯乙烯开工率



数据来源：Wind，中信建投期货

随着利润水平的快速收缩，部分企业出现停车和降负的情况。Wind 数据显示，截止 1 月 7 日，苯乙烯开工率环比下滑 0.9 个百分点至 85.8%。如果利润持续偏弱，不排除有更多的装置停车，导致开工率有进一步下降。

但安徽嘉玺 35 万吨/年苯乙烯装置目前已点火升温，计划下周投产，20 万吨/年 EPS 装置待苯乙烯正常后投产，预计晚 1-2 个月。新浦化学 32 万吨/年苯乙烯装置负荷由 75%提满，目前装置一切正常。短期来看，苯乙烯供给端暂无明显减弱的迹象，反而可能有所增加。

表 2：苯乙烯检修装置

企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间
阿贝尔	25	2020.12.29，待定
山东玉皇	20	2021.1.1，检修 45 天
宁波科元	20	2021.1.6，降负 7-10 天

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

3、下游开工有所提升，但需关注持续性

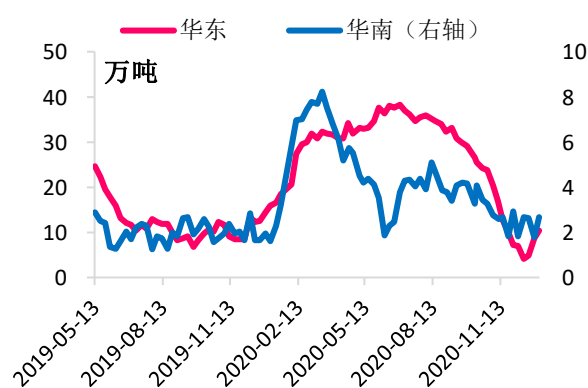
近期苯乙烯下游行业开工有所改善，主要由于前期停车装置的陆续重启。考虑到部分需求来到传统淡季，且随着春节临近，疫情反弹风险较大，部分下游工厂有提前放假的可能，苯乙烯需求提升幅度可能受限，具体关注节前下游补库情况。

表 3：苯乙烯下游周度开工率（单位：%）

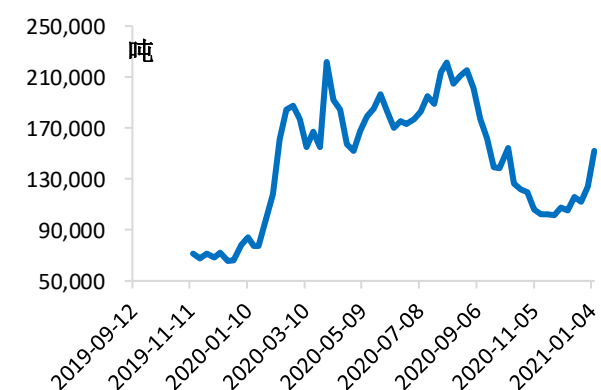
	EPS	PS	ABS	UPR	丁苯
2020/11/26	69.03	69.72	100.87	36	60.14
2020/12/3	58.02	67.15	102.4	36	59.94
2020/12/10	58.9	65.85	102.4	35	60.34
2020/12/17	55.6	65.27	102.4	35	61.94
2020/12/24	52.28	66.27	102.4	35	66.53
2020/12/31	48.7	71.44	102.4	34	64.93
2021/1/7	55.21	71.49	102.4	34	69.04

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

4、苯乙烯库存持续累积

图 7：苯乙烯港口库存


数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：苯乙烯工厂库存


数据来源：Wind，中信建投期货

苯乙烯华东港口库存与工厂库存近期持续累积。Wind 数据显示，截止 1 月 4 日，华东港口库存为 10.3 万吨，较前一周增加 1.6 万吨，为连续第三周增加，华南港口库存环比增加 0.88 万吨至 2.67 万吨。截止 1 月 7 日，工厂库存为 15.19 万吨，环比增长 22.49%。随着国内装置的逐渐恢复以及新装置的投产，苯乙烯库存仍有累积的可能。

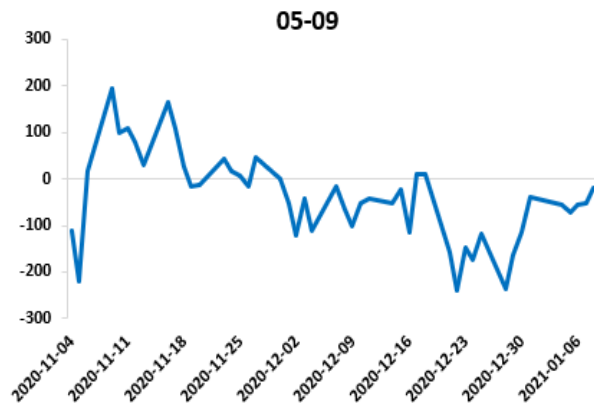
5、价差分析

图 9：苯乙烯主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：苯乙烯 05 与 09 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

期现价差：本周苯乙烯主力基差继续走弱。截止 1 月 8 日，主力合约与华东市场价的基差为 -48（-32）。

跨期价差：本周 05 合约较 09 合约贴水幅度有所收窄。截止 1 月 8 日，EB2105-EB2109 价差为 -19（+20）。

三、行情展望与投资策略

综合而言，近期原油价格强势上涨，同时，纯苯与乙烯价格持续偏强，苯乙烯成本不断抬升，推动苯乙烯价格反弹上行。供给方面，新浦化学提高开工负荷，下周安徽嘉玺新装置将投产，供给端有增加预期。需求方面，虽然部分下游装置重启导致苯乙烯下游行业开工整体有所回升，但疫情反弹风险较大，部分下游工厂有提前放假的可能，苯乙烯需求提升幅度可能受限。因此，短期苯乙烯供需略偏弱，价格走势受成本端影响较大，继续关注油价走势。

操作上，EB2102 暂且观望为主，下方支撑关注 6500 附近。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心1809-1810室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com