

利润修复 苯乙烯上方承压

苯乙烯周度报告

摘要:

原料包括原油、纯苯及乙烯价格转弱，苯乙烯生产利润得到较为明显的修复。随着前期检修装置的重启及新装置投产，苯乙烯开工率预计维持高，下游需求因假期逐渐临近有下滑的可能。预计苯乙烯库存将继续增加，短期价格上方承压。但随着节后下游陆续恢复，且二季度纯苯与苯乙烯计划检修装置较多，届时价格可能相对偏强，建议可尝试少量参与 3-5 反套。

操作策略:

操作上，EB2103 暂且观望为主，激进者反弹试空，设置好止损，下方暂且关注 60 日均线支撑，上方压力关注 7000-7100。套利可尝试 3-5 反套。

不确定风险:

进口到港量大幅减少，开工率大幅下降，下游需求超预期。

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 23 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、主要价格影响因素分析	2
1、原料价格走势偏弱	2
2、利润有所恢复，新装置即将出产品	3
3、下游需求或逐渐转弱	4
4、苯乙烯累库预期仍存	4
5、价差分析	5
三、行情展望与投资策略	5

图表目录

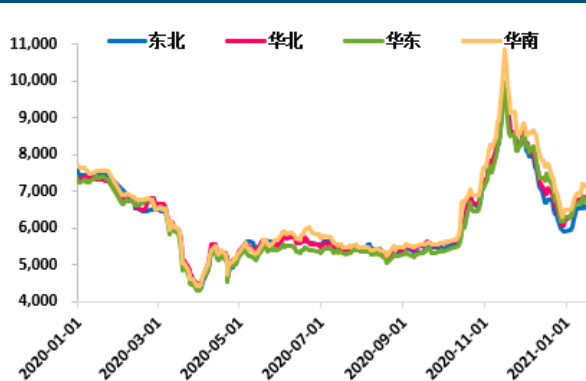
图 1：EB2102 合约近期走势.....	2
图 2：国内苯乙烯现货价格（单位：元/吨）	2
图 3：纯苯价格	3
图 4：乙烯中间价	3
图 5：华东非一体化苯乙烯加工利润	3
图 6：全国苯乙烯开工率	3
图 7：苯乙烯港口库存	5
图 8：苯乙烯工厂库存	5
图 9：苯乙烯主力合约基差	5
图 10：苯乙烯 05 与 09 合约价差	5
表 1：苯乙烯现货市场中间价	2
表 2：苯乙烯检修与新增装置	4
表 3：苯乙烯下游周度开工率（单位：%）	4

一、行情回顾

本周苯乙烯冲高回落，1月15日晚，EB2102在最后几秒钟出现异动，价格快速拉高近8个百分点，但周一开盘便快速回落，导致本周苯乙烯波动幅度较大，截止1月22日，EB2102收于6871元/吨，较前一周上涨1.19%。现货价格先涨后跌，截止1月21日，各地区现货价格环比前一周同期有一定上涨。

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
2021-01-21	6,750.00	6,925.00	6,925.00	7,200.00
2021-01-20	6,750.00	6,975.00	7,075.00	7,325.00
2021-01-19	6,750.00	7,100.00	7,060.00	7,350.00
2021-01-18	6,650.00	6,900.00	6,900.00	7,225.00
2021-01-15	6,600.00	6,825.00	6,775.00	7,175.00
2021-01-14	6,550.00	6,875.00	6,715.00	7,150.00

数据来源：wind，中信建投期货

二、主要价格影响因素分析

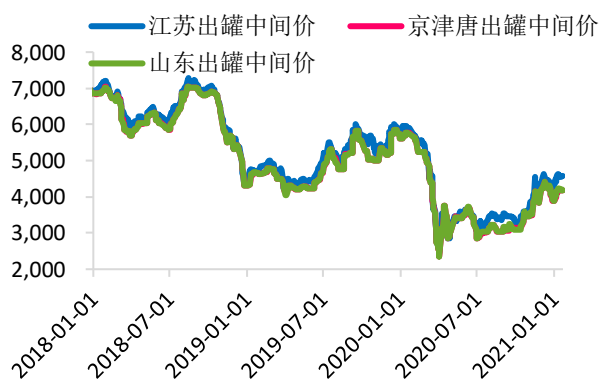
1、原料价格走势偏弱

市场在等待拜登当选总统后的政策导向中，国际油价在近期高位窄幅震荡。随着前期利多因素的逐渐落地，国际油价涨势有所放缓。伊朗方面称，伊朗已经开始增产原油，美国在线钻探油井数量连续九周增加，美国EIA数据显示美国原油库意外增加，叠加当前疫情对原油需求仍存利空影响，在美国刺激政策落地后，短期油价上行动力或有所减弱。

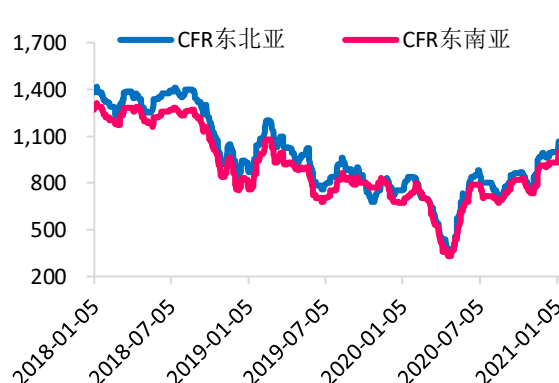
纯苯价格走势相对稳定，Wind数据显示，截止1月21日，江苏出罐价在4575元/吨，京津唐出罐价4175元/吨，环比上周均持平。外盘纯苯价格涨跌互现，韩国纯苯有所上调，鹿特丹纯苯价格下跌，其它部分地区价

格维稳。截止1月18日，华东港口纯苯商业库存24.0万吨，环比减少0.5万吨，同比高出15.6万吨，山东地炼库存也有一定累积。此外，纯苯下游开工率多有下滑，需求偏弱。预计短期纯苯价格上行动力有限，不排除在库存累积的情况下出现下跌的可能。

随着日本、韩国等地区裂解装置检修完毕，供应量逐步增加，乙烯价格继续下跌。截止1月21日，东北亚与东南亚乙烯价格分别在966和916美元/吨，分别环比上周同期下跌85美元/吨和70美元/吨。外盘美金全线下跌，表明乙烯供给紧张局面有所缓解，随着油价上涨势头放缓，乙烯价格仍有走弱的可能。

图3：纯苯价格


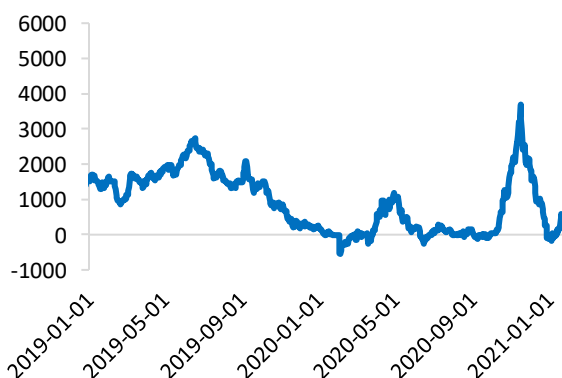
数据来源：Wind，中信建投期货

图4：乙烯中间价


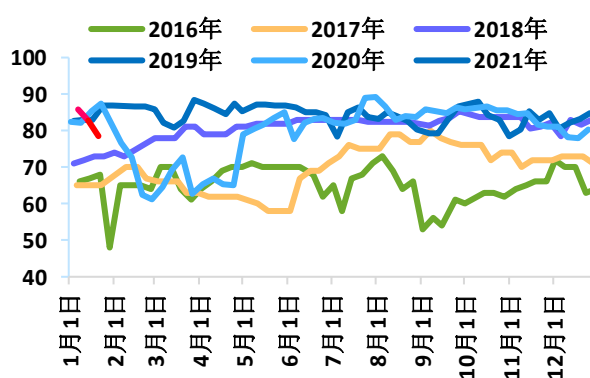
数据来源：Wind，中信建投期货

2、利润有所恢复，新装置即将出产品

随着原料价格转弱，苯乙烯利润继续改善，但下半周苯乙烯价格出现回调，利润小幅下降。粗略估算，截止1月21日，华东地区苯乙烯非一体化生产企业日度加工利润在442元/吨左右，环比提高约394元/吨。根据隆众测算，非一体化装置利润空间在495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）。当前利润得到明显回升，成本端支撑有所减弱。

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

近期苯乙烯装置停车较多，本周苯乙烯行业开工率继续下降。Wind 数据显示，截止 1 月 21 日，苯乙烯开工率环比下滑 4.25 个百分点至 78.50%。常州新阳预计下周将恢复生产，预计苯乙烯开工率环比将有所提升。新装置方面，安徽嘉玺 35 万吨/年苯乙烯装置于 1 月 21 日投料。

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
巴陵石化	12	1.10 意外停车，约停 2 个月
新浦化学	32	1.12 停车，约停 12-14 天
安庆石化	10	1.15-1.19 短停
常州新阳	30	1.13，约停半个月

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

3、下游需求或逐渐转弱

近期苯乙烯下游行业开工整体小幅下滑。EPS 由于江苏利士德、江苏嘉盛停车，东营东海重启，菏泽玉皇负荷提升，整体开工负荷环比下降 0.58 个百分点。EPS 终端节前备货陆续收尾，PS 与 ABS 下游接货情况较好，但部分终端考虑返岗可能受限，而提前交付年后订单。此外，随着下游陆续进入放假状态，开工率可能逐渐下滑，因此，后期下游对苯乙烯需求仍有走弱预期。

表 3：苯乙烯下游周度开工率（单位：%）

	EPS	PS	ABS	UPR	丁苯
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
2021/1/14	57.56	73.5	102.4	33	65.85
2021/1/21	56.98	73.6	102.4	30	65.97

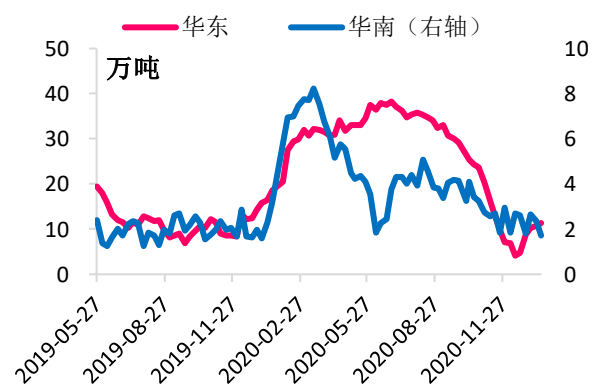
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

4、苯乙烯累库预期仍存

苯乙烯华东港口库存继续增长，工厂库存小幅增加。Wind 数据显示，截止 1 月 18 日，华东港口库存为 11.36 万吨，较前一周增加 0.54 万吨，为连续第五周增加，华南港口库存环比减少 0.64 万吨至 1.73 万吨。截止 1 月 21 日，工厂库存为 15.19 万吨，环比增加 2.12%。隆众资讯报道，1 月 18 日-1 月 24 日，苯乙烯到港预报约 3.9 万吨，环比减少 1.37 万吨，预计本周华东港口库存小幅下降。但 1 月 25 日-1 月 31 日，苯乙烯到港预报约 6.42 万吨，环比增加 2.5 万吨，同时，随着国内部分装置的恢复，下游开工率由于放假而可能下滑，下周港口库存

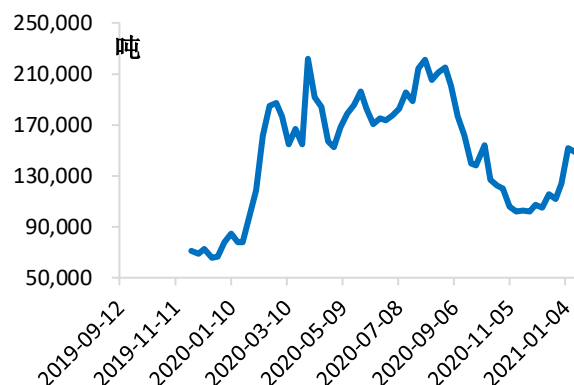
与工厂库存预计将继续增长。

图 7：苯乙烯港口库存



数据来源：Wind，中信建投期货

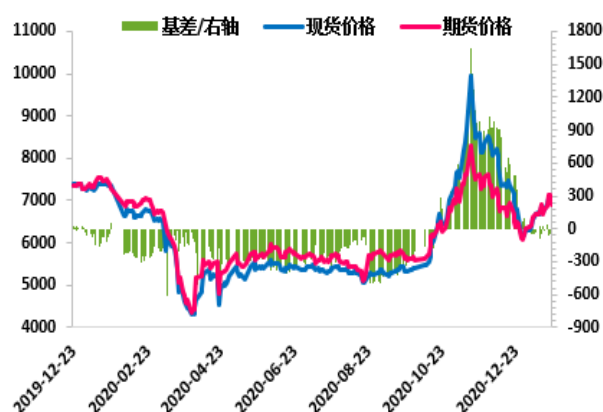
图 8：苯乙烯工厂库存



数据来源：Wind，中信建投期货

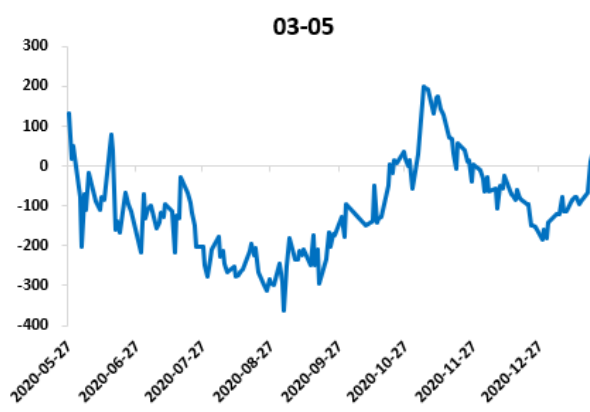
5、价差分析

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 03 与 05 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环比有所走弱。截止 1 月 22 日，主力合约与华东市场价的基差为-76（-61）。

跨期价差：本周 03 合约较 05 合约先升水后转为贴水。截止 1 月 22 日，EB2103-EB2105 价差为-22（+64）。考虑到春节期间苯乙烯有累库预期，可尝试少量参与 3-5 反套。

三、行情展望与投资策略

综合而言，原料包括原油、纯苯及乙烯价格转弱，苯乙烯生产利润得到较为明显的修复。随着前期检修装置的重启及新装置投产，苯乙烯开工率预计维持高，下游需求因假期逐渐临近有下滑的可能。预计苯乙烯库存

将继续增加，短期价格上方承压。但随着节后下游陆续恢复，且二季度纯苯与苯乙烯计划检修装置较多，届时价格可能相对偏强，建议可尝试少量参与 3-5 反套。

操作上，EB2103 暂且观望为主，激进者反弹试空，设置好止损，下方暂且关注 60 日均线支撑，上方压力关注 7000-7100。套利可尝试 3-5 反套。

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 11I

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 6C

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：济南市历下区泺源大街 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