

苯乙烯大涨快评

2020年11月16日 星期一

兴证期货·研发中心
能化研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

近期苯乙烯大幅提涨, 今日盘中一度涨超8%, 最高达8435元/吨, 收盘涨幅为7.82%, 基差大幅走高, 截至报告日高达1090元/吨。

我们认为当前苯乙烯供需面较为健康, 业者心态良好。苯乙烯维持强势的主要指标在于库存指标, 当前苯乙烯库存处于历史中低位且持续去库, 支撑苯乙烯盘面持续走强。

我们预计在低库存逻辑下, 苯乙烯11月将维持强势, 但投资者仍需持续关注库存走势和市场货源流动情况。

报告目录

1.近日苯乙烯期现齐涨，屡破年内新高	3
2.国内开工环比走弱，进口窗口关闭	3
3.需求端开工率维持高位，但利润有所收窄	4
4.港口及厂商库存压力较小，后续大概率去库	5
5.总结与展望	6

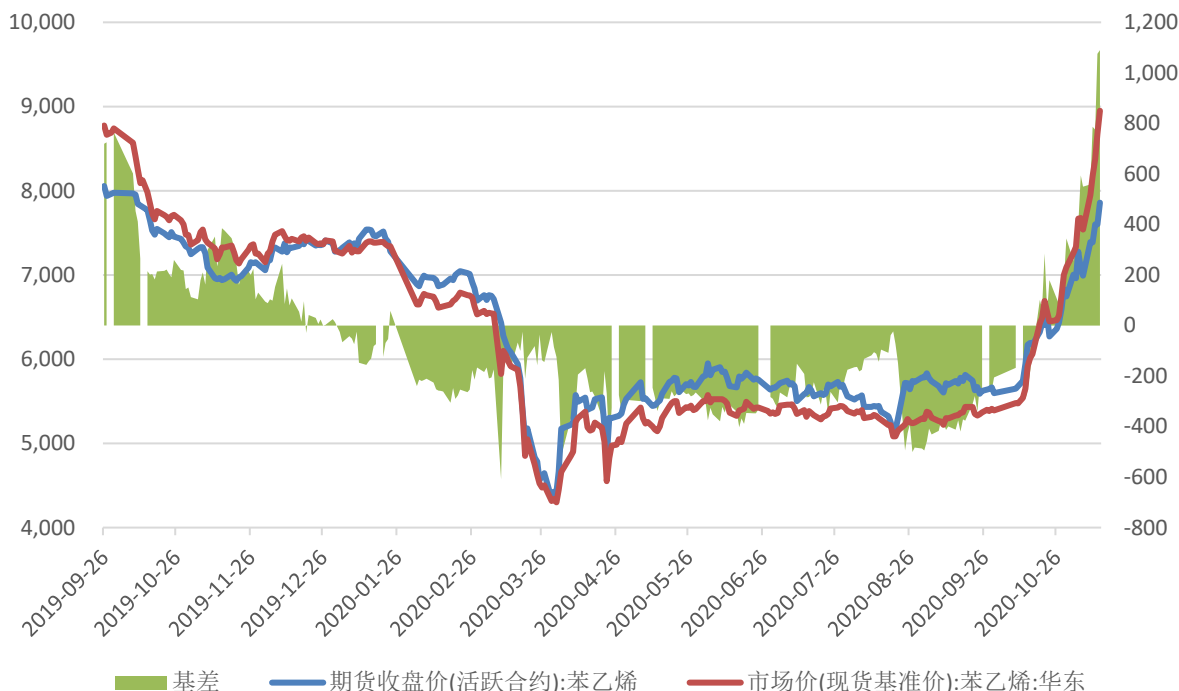
图目录

图 1：苯乙烯期现价格走势及基差图（元/吨）	3
图 2：国内苯乙烯开工率（元/吨）	4
图 3：ABS 石化周度开工率（%）	4
图 4：EPS 周度开工率（%）	4
图 5：PS 周度开工率（%）	5
图 6：EPS 生产毛利润（单位：元/吨）	5
图 7：PS 生产毛利润（单位：元/吨）	5
图 8：EPS 周度开工负荷（%）	5
图 9：苯乙烯周度港口库存（kt）	6
图 10：苯乙烯周度仓储库存（kt）	6

1. 近日苯乙烯期现价格齐涨，屡破年内新高

近日苯乙烯期现价格轮番上涨，符合 11 月 5 日专题报告《苯乙烯短期偏多判断，中长期走势仍需观察》的预判。11 月 16 日苯乙烯大幅上行，盘中一度涨超 8%，最高达 8435 元/吨，收盘涨幅为 7.82%，基差大幅走高，截至报告日高达 1090 元/吨。

图 1：苯乙烯期现价格走势及基差图（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

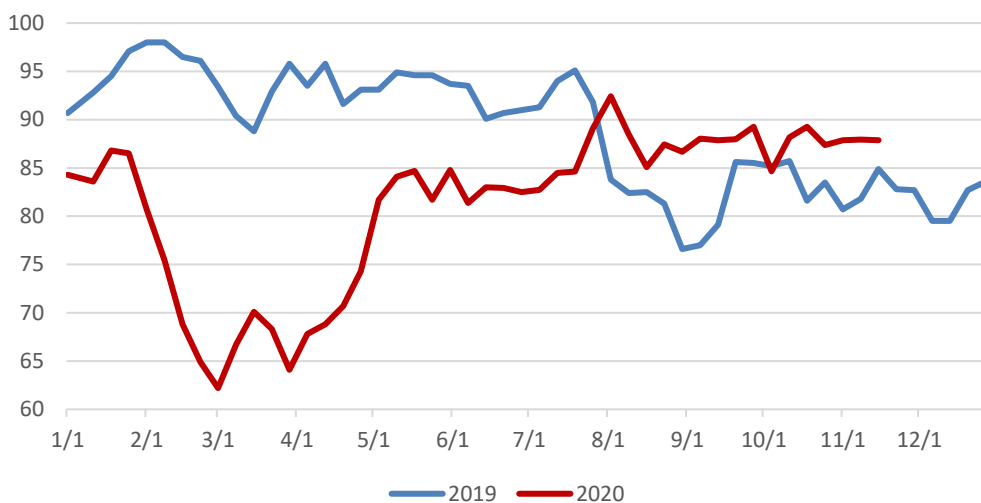
2. 国内开工环比走弱，进口窗口关闭

目前国内苯乙烯开工率在 87.86%，环比走弱 0.09%，同比上涨 2.96%。11-12 月检修量仍偏多，主要是来自江苏利士德、上海赛科、宝来石化和唐山旭阳的检修新增量。

进口方面，外盘苯乙烯报价继续走高，11 月实盘买盘报价在 1300 美元/吨，12 月实货商谈意向在 1250 美元/吨左右，进口窗口关闭，预计 11-12 月进口量维持低位。

综上，供应端收紧预期利好苯乙烯，生产端驱动向上。

图 2: 国内苯乙烯开工率 (元/吨)



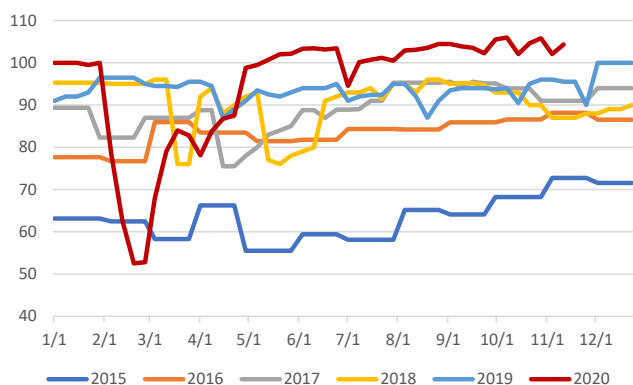
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.需求端开工率维持高位，但利润有所收窄

由于原料苯乙烯大涨，下游 ABS、EPS、PS 三大塑料均跟涨，但截至上周，下游已开始跟涨乏力，虽然开工率处于高位，但利润压缩一定程度上或压制苯乙烯后续涨幅。

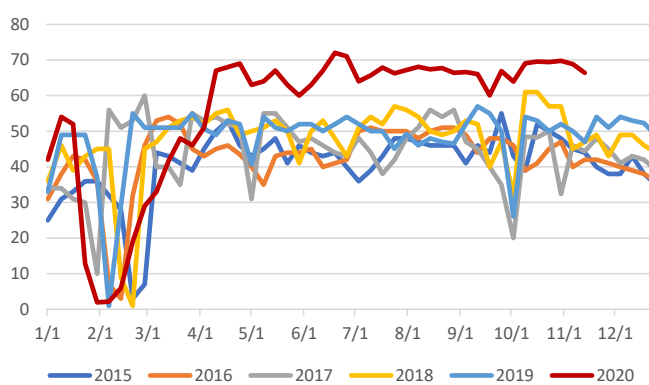
当前 ABS 开工率在 104.35%，环比涨 2.25%，生产利润在 5574 元/吨，环比减 4.03%；EPS 开工率在 66.4%，环比减 2.46%（进入淡季），生产利润在 149.4 元/吨，环比减 68.39%；PS 开工率在 84.23%，环比涨 3.46%，生产利润在 518.8 元/吨，环比减 19.76%。

图 3: ABS 石化周度开工率 (%)



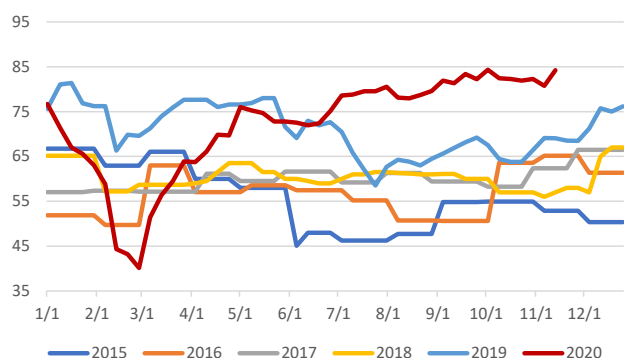
资料来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 4: EPS 周度开工率 (%)



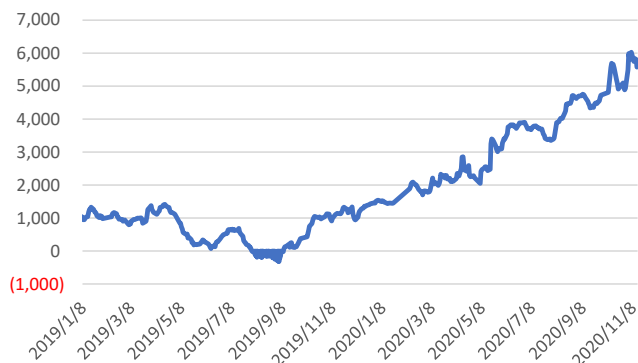
资料来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 5: PS 周度开工率 (%)



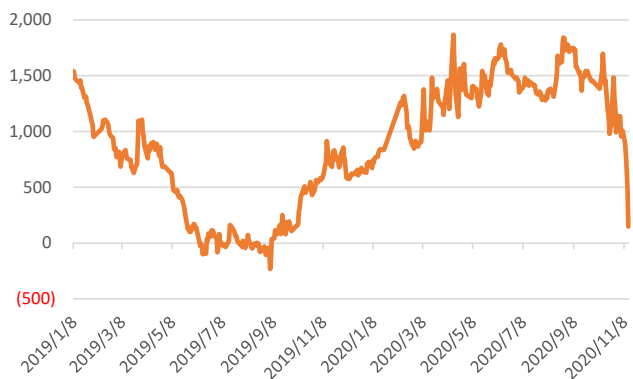
资料来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 6: EPS 生产毛利润 (单位: 元/吨)



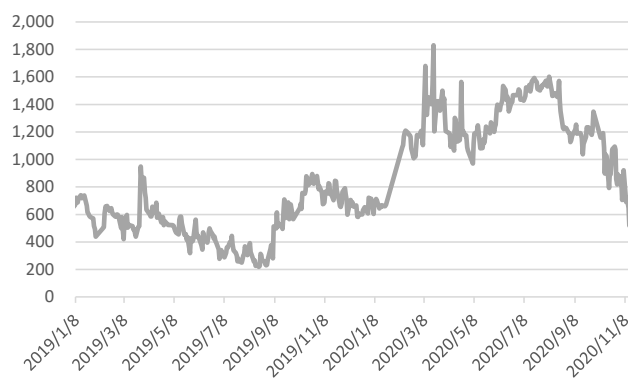
资料来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 7: PS 生产毛利润 (单位: 元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 8: EPS 周度开工负荷 (%)



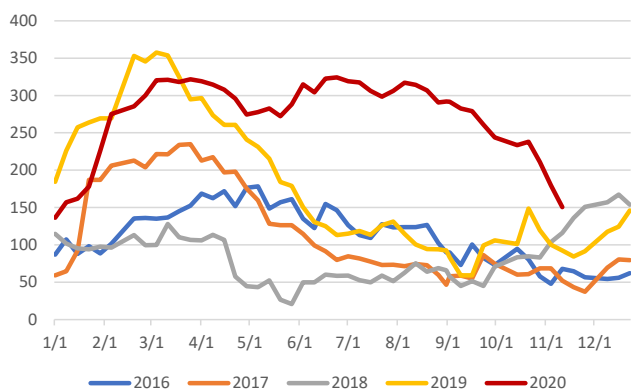
资料来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4.港口及厂商库存压力较小, 后续大概率去库

当前苯乙烯整体库存均处于下降周期中, 根据供应端紧缩、下游开工率高位及后续到港预期来看, 苯乙烯大概率延续去库进程。低库存为支撑苯乙烯走强的主要指标。

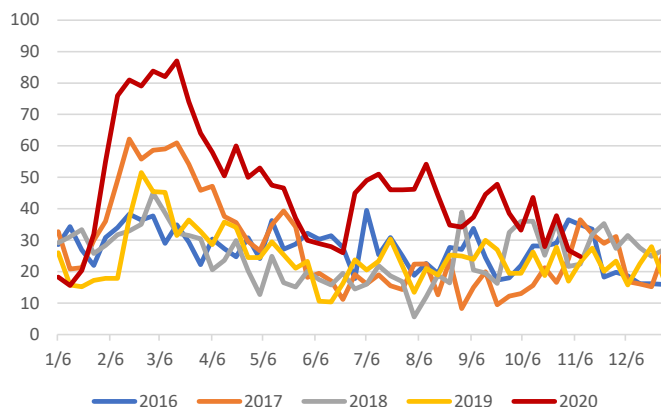
目前苯乙烯港口库存约在 150.70kt, 环比减 16.04%, 仓储库存约在 24.80kt, 环比减 7.46%, 库存基本处于往年低位, 去库压力不大。同时据消息面, 当前有大量贸易商出现爆仓、违约情况, 代表当前苯乙烯流通货源相当紧张。

图 9：苯乙烯周度港口库存 (kt)



资料来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图 10：苯乙烯周度仓储库存 (kt)



资料来源：卓创资讯，兴证期货研发部

5.总结与展望

综上，我们认为当前苯乙烯产业链较为顺畅，业者对苯乙烯后续基本面维持健康较有信心，短期基本以看多为主，也促成了近期苯乙烯抢眼的表现。

我们预计在低库存的局面下，11月苯乙烯盘面仍以偏强震荡为主，但投资者需要时刻跟踪库存及流通货源变化情况，谨防回撤风险。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。