

苯乙烯 逢高沽空

目前，苯乙烯期货主力合约期价在 7300—7500 元/吨区间窄幅振荡超过一个月。近日，在中东紧张局势升级的影响下，主力合约价格虽然有所反弹，但依然未能突破这一运行区间。展望后市，苯乙烯供需矛盾仍存，期价或以偏弱运行为主。

美伊事件影响有限

1 月 3 日，美国对巴格达国际机场实施了空袭，击毙伊斯兰革命卫队苏雷曼尼少将，中东紧张局势迅速升级，国际油价大涨，苯乙烯受到提振出现反弹。北京时间 1 月 8 日早晨，美军驻伊拉克空军基地遭火箭弹袭击，能化板块再次快速拉涨。中东局势紧张刺激原油大涨，一定程度推升苯乙烯成本，但由于我国从伊朗直接进口苯乙烯占比不到 3%，因此，其对国内苯乙烯供给直接影响有限。而且特朗普表示美国将对伊朗实施新的经济制裁，但也愿与伊方就共同利益合作。随后，国际油价大幅回落，市场对做多苯乙烯的信心也将减弱。

产能快速扩张

从国内生产情况来看，近日纯苯价格有所上涨，数据显示，1 月 8 日，江苏出罐价在 5900 元/吨，较年初低点上涨约 150 元/吨。乙烯价格在近十年来最低水平附近相对稳定。原料价格稳中有升，近期苯乙烯利润表现较差。粗略估算，华东地区苯乙烯生产成本在 7600 元/吨左右，加工利润约-300 元/吨。虽然当前苯乙烯生产效益并不理想，但国内并没有大量装置停车检修。数据显示，截至 1 月 2 日，全国苯乙烯开工率在 82.5%，处于近六年同期最高水平附近。目前新阳科技 30 万吨/年苯乙烯装置仍在检修，计划 1 月中旬重启；山东玉皇计划于 1 月 10 日开车，暂无新增检修计划。因此，预计近期国内苯乙烯开工率仍将维持高位。

雪上加霜的是，去年 12 月 30 日，浙江石化投建的“4000 万吨/年炼化一体化项目（一期）”炼油、芳烃、乙烯及下游化工品装置等已打通全流程，实现稳定运行并生产合格产品。浙江石化一期项目涉及苯乙烯年产能 120 万吨，约占国内已有产能的 13%。此外，上半年还将有恒力石化年产能 72 万吨的苯乙烯装置计划开车，下半年有宝来化工、安徽嘉玺等多套装置计划投产，预计国内苯乙烯供给将愈发宽松。

需求跟进不足

当前下游行业利润整体依旧较好，但部分行业处于需求淡季。数据显示，1 月初，华东 EPS 毛利在 730 元/吨左右，PS 毛利在 1000—1110 元/吨，ABS 生产厂家利润约 1900 元/吨。较高利润使得行业开工率主动降负意愿较弱，不过部分行业因淡季影响，开工率持续下滑。截至 1 月 2 日，EPS 行业开工率为 47.34%，为连续第七周下滑，因地产业进入施工淡季，后期还可能继续下滑；PS 需求较好，开工有所提升，但江苏绿安擎峰 1 月 5 日停车检修，2 月初将重启，大约检修 25 天，可能导致行业开工率小幅下滑；ABS、UPR 以及丁苯行业开工相对稳定。另外，近期下游市场多数价格小幅走跌，短期下游行业开工率整体有小幅走弱的可能。

从中长期分析，2020 年下游 EPS、PS 和 ABS 计划新增产能分别为 74 万吨、40 万吨和 20 万吨，不及上游产能的增量，且下游新装置多计划于 2020 年下半年投产，考虑到推迟问题

总之，国内苯乙烯开工率处于高位，加之浙江石化新装置投产，同时新增检修计划少，预计短期苯乙烯供给宽松。需求方面，因临近春节下游放假，需求难以显著提升。预计苯乙烯将逐渐进入累库阶段。操作上，建议逢高沽空为主，设置好止损。