

苯乙烯报告

2020年3月10日 星期二

保持谨慎，苯乙烯紧跟外围消息面

执笔: 黄宇珂

电话: 0591-87892521

从业资格: F3066676

昨日苯乙烯主力开盘深跌，跌停价为 6434 元/吨，今日继续下跌。昨日华东现货跌至 5875 元/吨，午后随补空及部分买盘跟进，市场价格小幅反弹。当前苯乙烯市场紧跟外部消息指引，此次深跌，是基本面与利空市场氛围的共振结果。

1. 成本支撑深度减弱

周五，欧佩克及其以俄罗斯为首的非欧佩克减产同盟国在维也纳举行的谈判未能达成协议。周六，沙特发动全面油价战争，大幅度下调 4 月份官方销售价，并宣称 4 月份增加其原油产量，意味着欧佩克与非欧佩克为期 39 个月的联合减产将于 3 月底按期结束而不再延期。截至 3 月 9 日收盘，WTI 跌 10.15 报 31.13 美元/桶，布伦特跌 10.91 报 34.36 美元/桶，SC2005 跌 21.6 报 338.1 元/桶。同时，有消息称俄有提升原油产量的计划，导致油价暴跌，一方面是市场恐慌情绪引导，一方面是原油根源问题的主导----需求。

受油价暴跌影响，本周苯乙烯成本支撑进一步减弱，昨日纯苯价格日跌 500 元/吨，乙烯日跌 25 美元/吨，非一体化理论成本约为 6500 元/吨，现货商亏损进一步扩大。

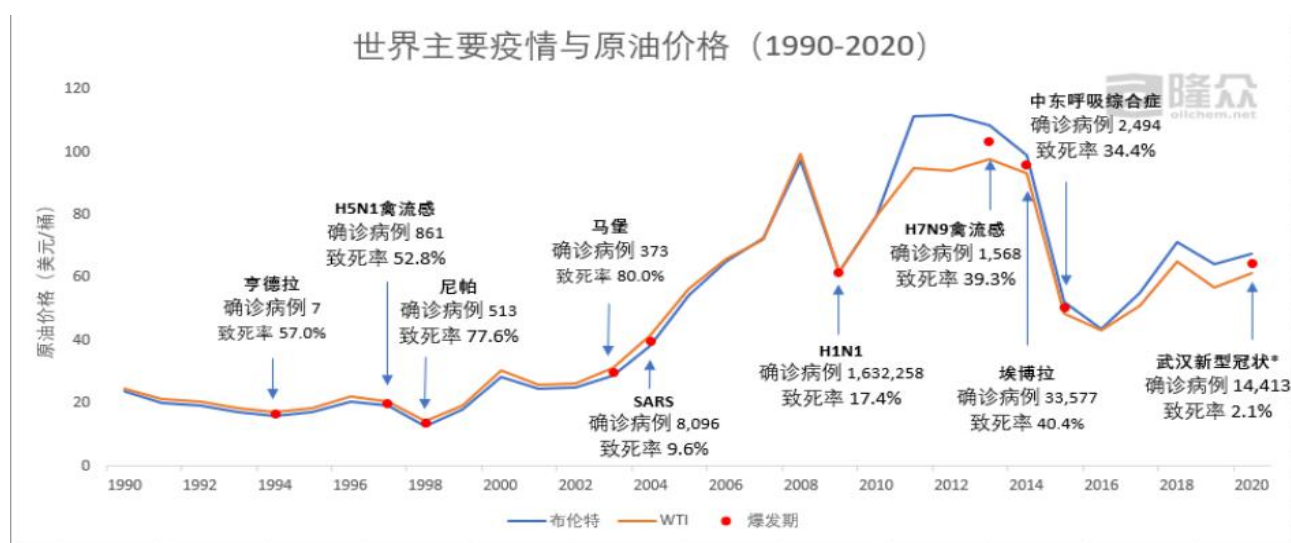
2. 库存高累，需求跟进不足

库存方面，截止 3 月 4 日，华东库存为 32.02 万吨，环比增加 6.7%，同比减少 7.3%，上周主流库区提货量在 2.13 万吨，主港库存继续增加。开工率方面：上周苯乙烯开工率在 66.70%，上升 4.5 个百分点，节前周度开工率在 86.5%。目前不管是港口库存还是企业库存，都处于一个较高的位置，自春节后第一个交易日以来，多数苯乙烯厂商或因利润或因库存接连降负甚而停车，再加上恒力、荣盛新装置开工，大量产品入市，而下游需求迟迟无法提升，目前我国苯乙烯基本面处于供

需两弱的格局。若终端需求无法带动市场流动性，当原油传导的产业链价格继续下跌，厂商亏损进一步扩大，上游停车降负情况将不容乐观。

下游方面，ABS 开工率上涨 15.2%达 68%，PS 开工率下上升 8.96%至 49.68%，EPS 开工率增加为 33%，上周下游开工恢复幅度较大，但实际成交量仍不足。就目前来看，产业链价格下跌的影响将缓缓传导至下游，而终端需求仍恢复缓慢，当下游利润被压缩甚而亏损之时，下游积极性会被打压，贸易商将越发谨慎。

图表 1：世界主要疫情与原油价格走势图



数据来源：隆众资讯、福能期货

当前，市场行情以疫情为核心，以宏观为指引。短期原油的走向是化工的盘面导向，而原油问题的根源在于需求。据历史数据分析，疫情与原油价格走向的相关性较强，同时也引导全球经济。疫情全球化的进一步扩大，导致全球市场陷入恐慌情绪的氛围中，昨夜美股开盘全线下挫，触发熔断机制是经济走弱的一大信号。接踵而至的债市走弱、企业亏损裁员问题等等，或将改变整个经济大环境，而在这样的经济大环境下，资产面临重新评估的风险，长期来看，需求恢复不容乐观。

目前，对于苯乙烯市场来说，外部利好支撑缺乏，而苯乙烯基本面矛盾仍未全面化解。在弱基本面与利空外围的双重影响下，预计短期苯乙烯市场难有流畅反弹行情，建议投资者保持谨慎，暂行观望，后期重点关注原油市场变化、全球疫情发展、及终端需求恢复情况。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货股份有限公司

福州市鼓楼区华林路93号燃料大厦5、6楼

邮编：350003 电话：0591-88013381 传真：0591-87871732

研究院能源化工中心

研究院金属金融中心

研究院农产品中心

0591-87892352

0591-87892521

0592-5678773

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1901室

邮编：266001

电话：0532-82023818

传真：0532-82023820

厦门营业部

地址：厦门市东渡路61号振华大厦B座二楼

邮编：361012

电话：0592-5678309

传真：0592-5678778

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区金融中心A1A2栋1203-1205

邮编：364000

电话：0597-2260928

传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市青阳崇德路ABC农行大厦16楼

邮编：362200

电话：0595-85616696

传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼b座603-604

邮编：363000

电话：0596-2038010

传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607

邮编：352000

电话：0593-2999108

传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区霞林街道胜利南街1998号联创国际广场

邮编：351100

电话：0594-2209090

传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼

邮编：362000

电话：0595-36616716

传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼15层

邮编：366000

电话：0598-3859578

传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市八一大道2号南滨国际金融大厦2003-2005室

邮编：330000

电话：0791-86213373

传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917

邮编：610042

电话：028-87590801

传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号中油大厦8楼805-806

邮编：200122

电话：021-68827096

传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911

邮编：510620

电话：020-38550010

传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路2060号福建大厦A座

邮编：518000

电话：0755-82993385

传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室

邮编：210000

电话：025-83209186

传真：025-83209187

武汉营业部

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9D室

邮编：430070

电话：027-88773007

福能期货客户服务电话：4001868696