

苯乙烯价格反弹乏力终回落

期现价格情况:

11月7日苯乙烯华东、华南现货基准价分别报收于7420元/吨和7800元/吨,今日现货价格也终止了反弹,分别回落120元/吨以及50元/吨。

基差方面,11月7日EB2005合约对应华东、华南基准价的基差分别是162元/吨和542元/吨。EB2009合约对应华东、华南基准价的基差分别是155元/吨和535元/吨。05-09价差今日稍走弱至-7元/吨。

成本与利润方面,11月7日华东地区纯苯价格与东北亚乙烯价格分别报收5380元/吨和741美元/吨。纯苯价格略微有走强,乙烯价格今日持稳。11月7日生产成本略微提升至7167元/吨。生产利润回落至253元/吨左右,对应利润率在3.41%。已接近非一体化装置的完全成本线。

供需情况:

国内供给方面,近期需要关注江苏新阳科技的复产,根据检修计划,这套装置将于本周重启。另外需要关注阿贝尔化学装置,这套装置按照计划会于本周末或下周重启。检修方面关注安庆石化的检修动态。

下游开工方面,今日消息的焦点在EPS与PS方面。昨日广州石化的苯乙烯装置推迟重启,我们曾猜测配套下游PS装置是否也会推迟,但是今日消息称配套下游PS装置已经于11月5日重启完成。另外,广东星辉装置的投产进度方面,有消息称其中一条生产线已经有正牌产出。但是另一方面,由于进博会原因,下游EPS企业实施限产。常州明谛与江苏诚达于11月4日停车。

进口到港方面,根据船报显示,本周到港的货物量约为1.3万吨,小于上周的到货量4.32万吨。下周到货预期会有提升,11月11日至11月17日预计到货4.6万吨。

库存方面,11月6日最新数据显示,华东地区港口库存目前在11.95万吨左右,较周一时的水平有所回弹,但依然低于上周水平。

观点及策略:

今日苯乙烯期货价格开始下跌,本周前几日积累的反弹已经被今日的下跌所抵消。现货市场今日也跟随下跌,华东地区苯乙烯现货价格较昨日下跌了90元/吨。

今日供需面上的信息多空互现,PS装置的重启和新下游装置的投产对需求都有提振作用。此外,到港情况来看,本周预计到港量要远小于上周,这也为港口库存下降增加了可能性。但是另一方面,由于下游EPS进入限产,对上游苯乙烯的需求下降。同时,原油价格于昨日出现下跌,最终使得今日苯乙烯反弹终止,重新下跌。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

余永俊

☎ 021-0827969

✉ yuyongjun@htfc.com

从业资格号: F3047633

投资咨询号: Z0013688

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233755

投资咨询号: Z0000421

联系人

张津圣

☎ 020-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号: F3049514

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

价格走势方面，预计近几日仍将持续震荡。操作建议方面，暂时维持昨日观点，建议短线投资者保持观望，以防止在震荡格局中来回止损。另一方面，长期投资者可以选择合适的点位逢高布局。由于长周期视角下，行业景气走弱的预期依然有很大概率成立，因此，尽管近期合适的进场机会不多，但长线布局做空仍是主要操作方向。

策略：谨慎观望，逢高做空

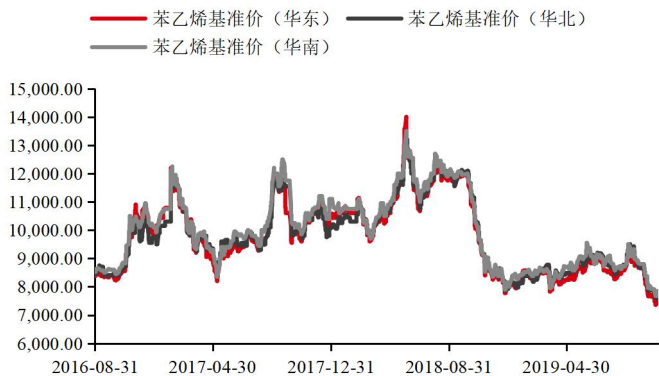
风险：产能投放不及预期；原油价格波动

		2019/10/31	2019/11/1	2019/11/4	2019/11/5	2019/11/6	2019/11/7	日环比	周同比
	EB2005	7325	7248	7312	7331	7330	7258	-72	-67
	EB2009	7331	7273	7327	7332	7334	7265	-69	-66
现货价格	华东基准价	7475	7360	7415	7510	7540	7420	-120	-55
	华南基准价	7750	7675	7675	7750	7850	7800	-50	50
	华北基准价	7625	7600	7550	7625	7725	7725	0	100
	CFR 中国 (\$)	903	902	889	897.5	903.5	898	-5.5	-5
	FOB 韩国 (\$)	863	862	849	857.5	863.5	858	-5.5	-5
	FOB 鹿特丹 (\$)	921	920	918	905.5	919.5	894	-25.5	-27
基差	华东-EB2005	150	112	103	179	210	162	-48	12
	华东-EB2009	144	87	88	178	206	155	-51	11
	华南-EB2005	425	427	363	419	520	542	22	117
	华南-EB2009	419	402	348	418	516	535	19	116
	EB2005-EB2009	-6	-25	-15	-1	-4	-7	-3	-1
成本及利润	生产成本	7016	7084	7106	6988	7145	7167	22	151
	生产利润	459	276	309	522	395	253	-142	-206
	利润率	6.14%	3.75%	4.17%	6.96%	5.24%	3.41%	-1.83%	-2.73%
上游价格	纯苯 (华东)	5350	5350	5350	5200	5350	5380	30	30
	纯苯 (华南)	5400	5400	5400	5400	5400	5400	0	0
	乙烯: 东北亚 CFR (\$)	681	711	721	721	741	741	0	60
地区间价差	华南-华东	275	315	260	240	310	380	70	105
	华北-华东	150	240	135	115	185	305	120	155
	华南-华北	125	75	125	125	125	75	-50	-50
下游价格	EPS (浙江)	9250	9250	9150	9150	9250	9250	0	0
	GPPS (余姚)	9000	8950	8950	9100	9100	9100	0	100
	HIPS (余姚)	10200	10050	10050	10050	10050	10000	-50	-200
	ABS (757K)	13000	13000	12800	12750	12700	12700	0	-300
下游现金流价差	EPS 现金流	775	890	735	640	710	710	0	-65
	GPPS 现金流	900	964	909	965	935	1054	119	154
	HIPS 现金流	2100	2064	2009	1915	1885	1954	69	-146
	ABS (757K) 现金流	2598	2747	2470	2360	2206	2273	67	-324
内外盘价差	中国-韩国 (\$)	40	40	40	40	40	40	0	0
	中国-鹿特丹 (\$)	-18	-18	-29	-8	-16	4	20	22

数据来源: Wind 华泰期货研究所

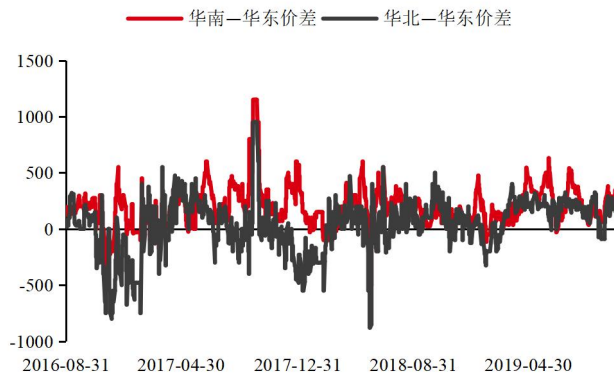
现货市场:

图 1: 苯乙烯现货基准价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 国内主要地区价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 苯乙烯韩国-中国价差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 苯乙烯鹿特丹-中国价差 单位: 美元/吨



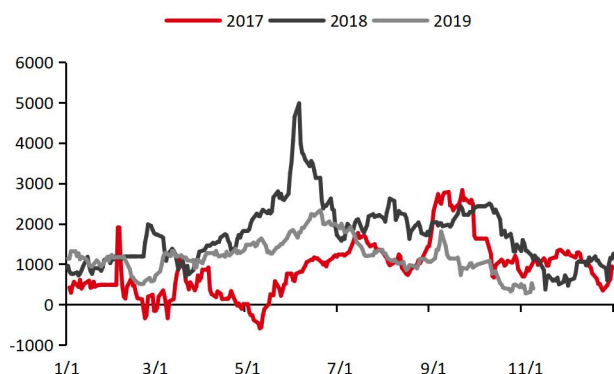
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 5: 苯乙烯生产利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

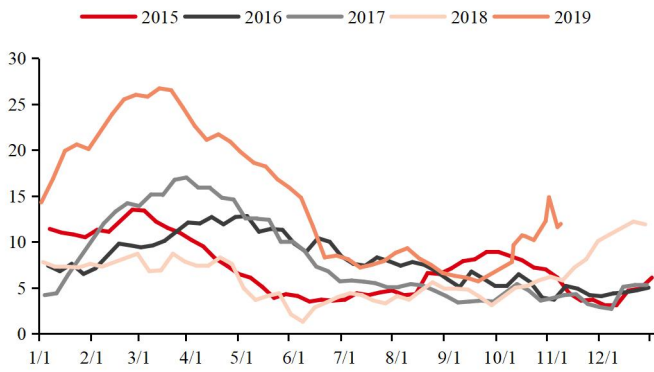
图 6: 苯乙烯季节性利润变动 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

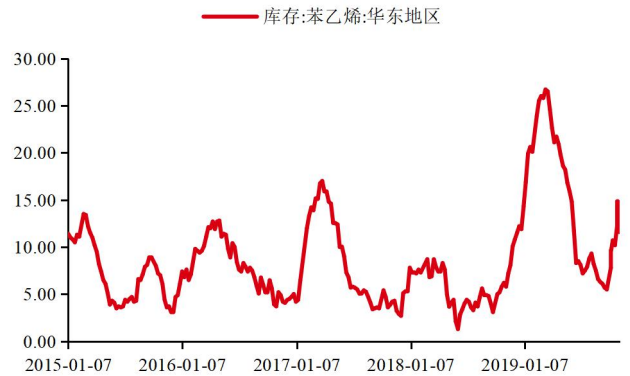
供需情况:

图 7: 苯乙烯季节性库存变动 单位: 万吨



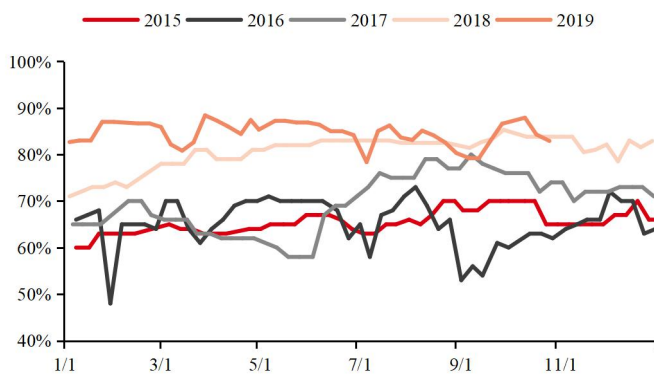
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 苯乙烯长期库存趋势 单位: 万吨



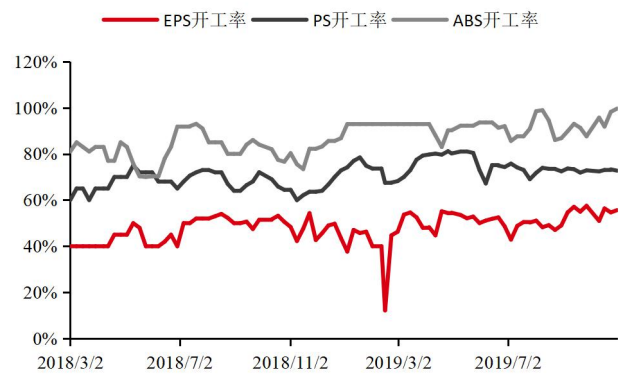
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 苯乙烯季节性开工趋势 单位: %



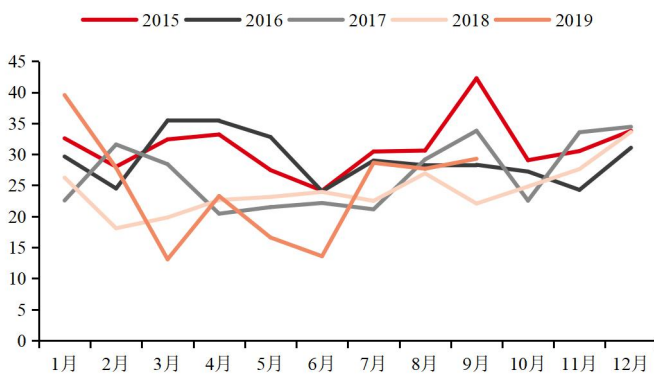
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 苯乙烯下游开工情况 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 苯乙烯季节性进口 单位: 万吨



数据来源: 海关数据 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司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。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com