

www.shanjinqh.com

作者：山金期货商品研究团队

联系人：朱美侠

投资咨询资格证号：Z0015621

电话：021 - 2062 5025

邮箱：zhumeixia@sd-gold.com

山金期货官方微信



苯乙烯去库可期，或迎来一波反弹

要点

- 虽然目前苯乙烯 2101 合约的价格尚没有摆脱区间震荡的格局，但是由于未来供应变化不大，进口有望萎缩，下游高利润，开工将会进一步提升，9 月有望继续去库，所以，整体来看，在第四季度，苯乙烯价格有可能会摆脱区间震荡格局，走出一轮上升趋势行情。
- 风险点：原油暴跌、进口量超预期增长、疫情二次爆发

9 月苯乙烯港口持续去库可期

今年以来，苯乙烯持续高位，4 月份由于生产装置集中检修与下游需求回补国内疫情期间订单，苯乙烯小幅去库，而在 7-8 月下游需求转好与进口阶段性放缓，库存又有所下降，但仍处于历史高位，后期随着进口船货到港预期减少，叠加金九银十需求旺季的到来，业内多认为 9 月份主港有持续去库可能。据卓创预测，9 月苯乙烯产量约 90.4 万吨，较 8 月份 90.7 万吨减少 0.3 万吨。预计 9 月份华东主港周平均到货量在 3.5 万吨附近，且中下旬有去库可能。从 6 月份开始，库存的上涨一直是压制苯乙烯价格的主要原因。不过，随着后期库存将进入新一轮下行周期，对应的，苯乙烯的价格可能将进入一年中的上行周期。

图 1：苯乙烯库存逐步走低

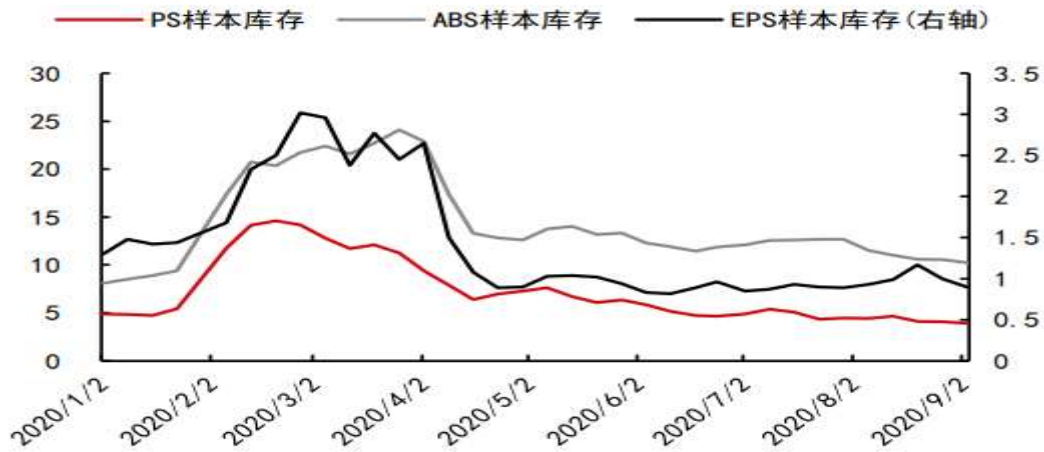


数据来源：卓创、山金期货投资咨询部

旺季即将到来，苯乙烯需求将出现改善

在即将到来的旺季，苯乙烯下游开工也有进一步提升的空间，生产利润与成品库存均显示下游需求较佳，三大下游中即使是相对不强势的 EPS 也有产能增长的利多，目前终端来看，家电、汽车等仍能支撑 ABS，同时下游的高利润也会刺激开工保持在高位。此外，三大下游以外的小下游原料库存也不算高。

图 2：下游样本库存



数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

综上所述，虽然目前苯乙烯 2101 合约的价格尚没有摆脱区间震荡的格局，但是由于未来供应变化不大，进口有望萎缩，下游高利润，开工将会进一步提升，9 月有望继续去库，所以，整体来看，在第四季度，苯乙烯价格有可能会摆脱区间震荡格局，走出一轮上升趋势行情。

免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。