

## 苯乙烯库存压力较大

苯乙烯价格跟随原油走势，今年4月开始“V”型反转，目前价格反弹到接近6000元有压力。根据基本面情况，我们认为存在做空价值

### 一、策略概述

卖出1月苯乙烯合约。后期受到成本较低及库存较大的拖累，预计有下跌空间。

### 二、因素分析

苯乙烯价格受到上油品种价格走势、行业开工及下游供需一下影响，影响因素较多，目前我们可以观察影响市场的核心变量成本和库存的变动，来考察苯乙烯未来的价格波动，核心的影响因素如下：

#### 1、亚洲乙烯价格下跌

7月以来乙烯的跌幅明显，CFR东北亚的乙烯价格从900跌至720美元/吨附近，跌幅180美元，折合至苯乙烯成本约在400元附近。

图1、亚洲乙烯价格趋势图



#### 2、纯苯价格维持低位



纯苯来看，处于比较平稳的阶段，上下震荡为主，震荡幅度在 3300-3500 元/吨附近。虽然过去两个月原油及石化产品价格出现一定幅度的反弹，但纯苯基本面供应压力较大，反弹乏力。

图 2、国内纯苯价格趋势图



### 3、苯乙烯库存压力较大

目前苯乙烯库存居于这几年同期高位，库存去化不利。下游需求一般，二厂家生产保持正常，库存将会对价格形成很大的压力。

图三 苯乙烯库存变化趋势图



## 三、 风控策略

由于下半年经济复苏，需求可能超预期增长；另外原料端原油及化工品价格大涨将会推动苯乙烯价格上涨，需要关注相关基本面因素的变化，做好应对。

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。