

苯乙烯春节前后涨跌情况分析

2024年2月8日 星期四

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

吴森宇

从业资格编号: F03121615

俞秉甫

从业资格编号: F03123867

联系人: 吴森宇

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 报告摘要

春节临近, 苯乙烯价格四连涨, 突破前高, 本站上 9100 元/吨的关口, 截至 2024 年 2 月 8 日, 苯乙烯盘中最高价 9196 元/吨, 连续四日涨幅达到 6.3%, 成为油品化工品种当中表现较为强势的品种。

以史为鉴, 我们统计了 2019 年上市至今苯乙烯春节前后涨跌情况表现发现, 苯乙烯在春节前基本呈现上涨趋势, 与今年走势基本一致; 而年后更多是以价格承压回落为主。此外, 春节期间原油价格走势对苯乙烯节后开盘表现具有较强指引。

展望后市, 我们认为苯乙烯价格进一步上行空间有限, 节后需要重点关注价格回落的风险。一方面, 苯乙烯价格与近期自身供应回归、需求季节性走弱呈现分化, 市场多以成本逻辑作为主要交易方向, 目前放量上涨更是受情绪和资金所影响, 而节后能否维持则需要存疑; 另一方面, 下游节后的复产力度和相应的新增产能投放的节奏还需要持续追踪, 随着苯乙烯价格的被动跟涨, 让本身就不好过的下游一定程度上“雪上加霜”, 因此下游对价格的承接能力和利润表现情况会决定产业链负反馈发生的时间节点。

目录

一、节前的“疯狂”，03 合约突破前高	3
二、持仓分析	4
2.1 持仓变化	4
2.2 净多、净空头持仓情况	4
三、历年苯乙烯春节前后涨跌情况	5
3.1 春节前后两周涨跌规律	5
3.2 春节后首个交易日涨跌表现	7
四、总结与展望	8

图表目录

图表 1 盘面行情回顾.....	3
图表 2 乙烯及苯乙烯价格走势.....	3
图表 3 纯苯及苯乙烯价格走势.....	3
图表 4 价格与持仓表现.....	4
图表 5 净多、净空头持仓排名.....	5
图表 6 EB 期货主力合约春节前两周涨跌情况.....	5
图表 7 EB 期货主力合约春节后两周涨跌情况.....	6
图表 8 苯乙烯现货季节性表现.....	7
图表 9 苯乙烯期货季节性表现.....	7
图表 10 EB 期货主力合约首个交易日涨跌表现.....	7

一、节前的“疯狂”，03 合约突破前高

春节临近，苯乙烯价格四连涨，突破前高，基本站上 9100 元/吨的关口，截至 2024 年 2 月 8 日，苯乙烯盘中最高价 9196 元/吨，连续四日涨幅达到 6.3%，成为油品化工品种当中表现较为强势的品种。一方面，宏观情绪回暖，信心来自于权益类市场的提振，股市大幅的反弹使得商品市场亦有一定程度回暖。另一方面，仍是目前市场基于对纯苯一季度偏紧的判断，成本端对于苯乙烯支撑依旧较强。

图表 1 盘面行情回顾



数据来源：Wind、隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表 2 乙烯及苯乙烯价格走势



图表 3 纯苯及苯乙烯价格走势



数据来源：Wind、隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

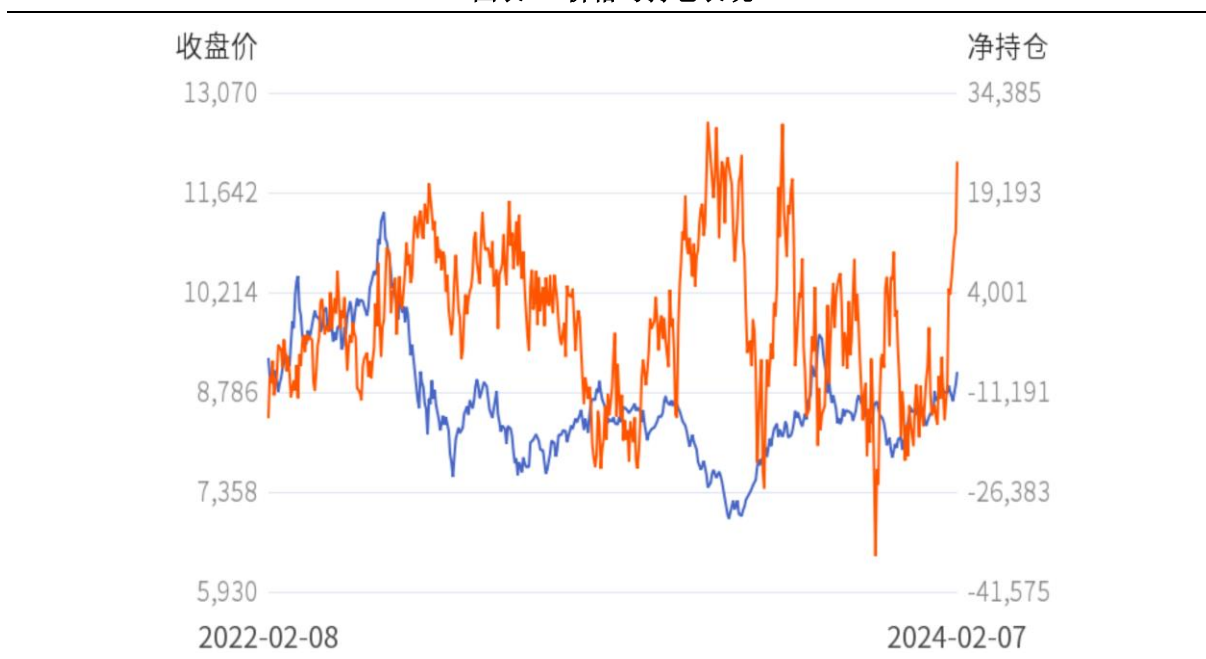
二、持仓分析

2.1 持仓变化

多头持仓变化亦是值得关注的点，以涨幅最大的 2 月 7 日为例，当日盘中涨幅超 3.5%，最终 EB2403 合约收盘涨幅 3.28%。根据同花顺期货通统计数据显示，2 月 7 日苯乙烯前 20 名期货公司（全月份合约加总）多单持仓 29.81 万手，空单持仓 27.42 万手，多空比 1.09。净持仓为 2.39 万手，相较上日（2 月 6 日）增加 1.08 万手。

根据计算，EB 近两年价格和净持仓数据的相关系数为-0.24，两者存在弱负相关关系（反向性）。

图表 4 价格与持仓表现



数据来源：同花顺期货通、兴证期货研究咨询部

2.2 净多、净空头持仓情况

从净多头持仓排行来看，永安期货以 1.49 万手净多排行榜首，2 月 7 日日内净多头头寸增加 3040 手。从净空头持仓排行来看，平安期货以 1.32 万手净空排行榜首，日内净空头头寸增加 96 手。整体来看，今年节前仍是以多头增仓主导的行情上涨走势。

图表 5 净多、净空头持仓排名

分类	会员持仓	净持仓	净持仓增减
净多 前三	永安期货	14.854	3,040
	中信期货	11.162	-2,024
	海通期货	9.378	3,001
净空 前三	平安期货	13.229	96
	申银万国	10,526	-1,338
	国泰君安	7,846	10,677

数据来源：同花顺期货通、兴证期货研究咨询部

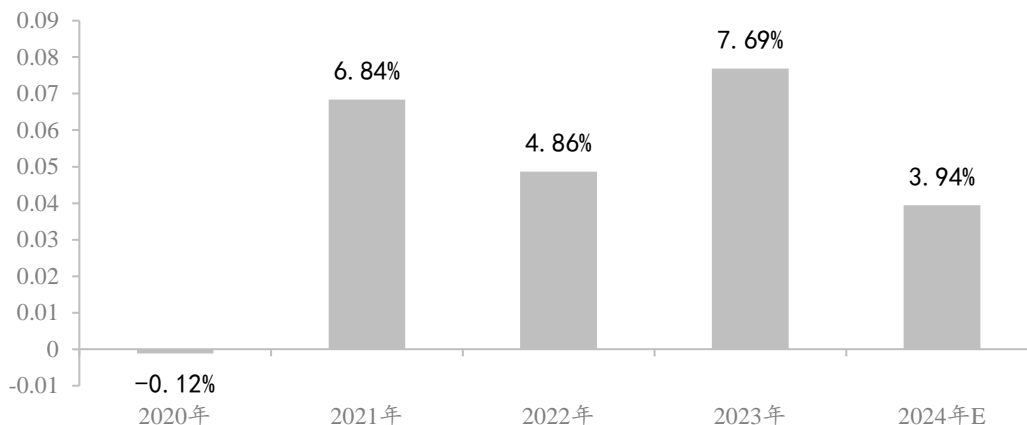
三、历年苯乙烯春节前后涨跌情况

3.1 春节前后两周涨跌规律

以史为鉴，以更好地研判苯乙烯节后的表现。由于苯乙烯期货是 2019 年 9 月 26 日上市的，以 2020 年、2021 年、2022 年、2023 年这四年春节前后两周表现作为观测区间，具体统计情况如下表所示：

节前两周涨跌情况据统计可得，2020 年苯乙烯期货小幅下跌 0.12%，2021 年大幅上涨 6.84%，2022 年苯涨幅 4.86%，2023 年涨幅 7.69%，2024 年预计涨幅约 3.94%，五年春节前后两周涨幅平均约 4.64%，今年整体涨幅略微逊色于前三年表现，自身供需面羸弱或起到一定拖累。

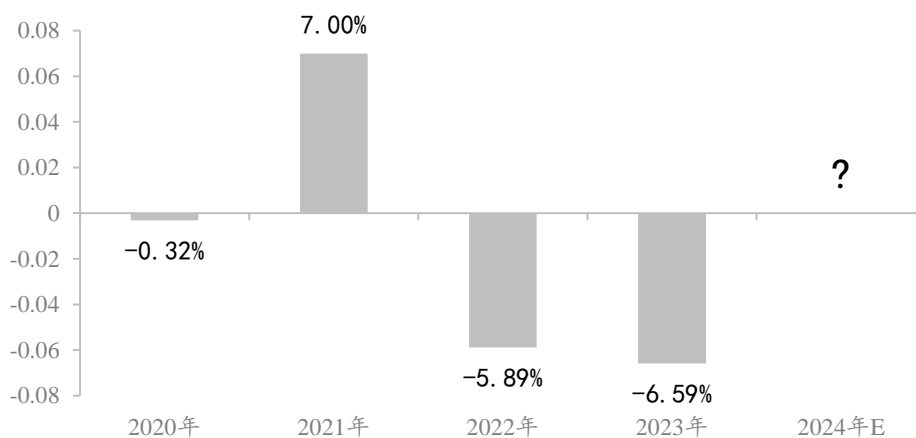
图表 6 EB 期货主力合约春节前后两周涨跌情况



数据来源：Wind、隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

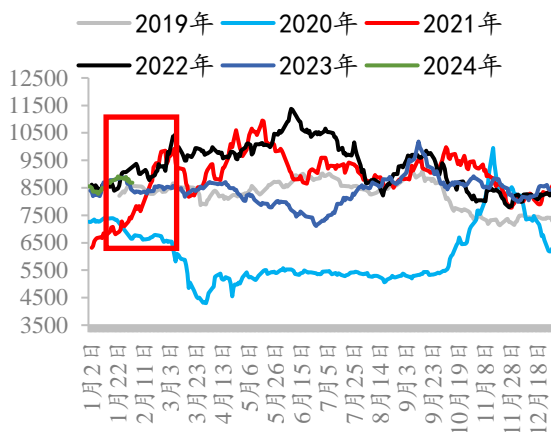
节后两周涨跌情况据统计可得，2020年苯乙烯期货小幅下跌0.32%，2021年大幅上涨7.0%，2022年跌幅5.89%，2023年大幅下跌6.59%。节后两周平均涨跌幅达到-1.45%，因此节后承压的概率较大，由于EPS等部分下游开工的季节性较为明显，春节前后降负明显，若是节后开工无法按时推进，将使得苯乙烯超预期累库，从而进一步压制苯乙烯价格。

图表 7 EB 期货主力合约春节后两周涨跌情况

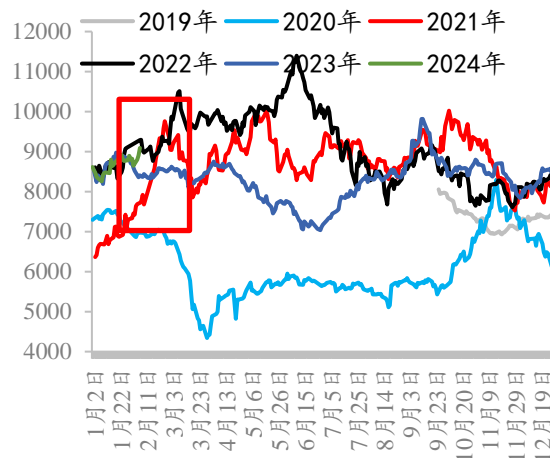


数据来源：Wind、隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表 8 苯乙烯现货季节性表现



图表 9 苯乙烯期货季节性表现

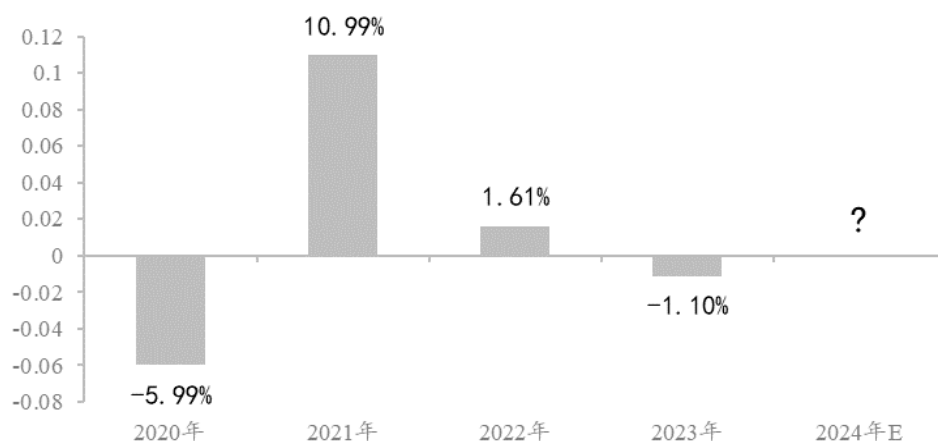


数据来源：Wind、隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

3.2 春节后首个交易日涨跌表现

再者，细化到春节后首个交易日来看，整体苯乙烯表现涨跌互现。2020 年大幅下跌 5.99%，2021 年高开高走最后收得涨停板 10.99%，2022 年小幅上涨 1.61%，2023 年小幅下跌 1.10%。回溯过往行情，笔者认为一方面与成本表现较为相关，另一方面由于前期持仓和成交较小，也导致苯乙烯价格波动较为剧烈。2020 年同期原油跌幅超过 10%，2021 年节后化工相关期货掀起涨停潮，并未是供需面所驱动，更多是以成本为主导，当年 2 月 18 日，苯乙烯、短纤、乙二醇收涨停板，原油主力大涨超 7%。随后两年表现相对温和。因此节后的价格表现特别是需要关注春节期间外盘原油的变化情况。

图表 10 EB 期货主力合约首个交易日涨跌表现



数据来源：Wind、隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

四、总结与展望

展望后市，我们认为苯乙烯价格进一步上行空间有限，节后需要重点关注价格回落的风险。一方面，苯乙烯价格与近期自身供应回归、需求季节性走弱呈现分化，市场多以成本逻辑作为主要交易方向，目前放量上涨更是受情绪和资金所影响，而节后能否维持则需要存疑；另一方面，下游节后的复产力度和相应的新增产能投放的节奏还需要持续追踪，随着苯乙烯价格的被动跟涨，让本身就不好过的下游一定程度上“雪上加霜”，因此下游对价格的承接能力和利润表现情况会决定产业链负反馈发生的时间节点。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货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。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。