



2021年7月19日

苯乙烯：逐渐与油价分化，逢低做多 EB2109

✍ 黄柳楠 投资咨询从业资格号：Z0015892 📧 huangliunan021151@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货	EB2108	单位	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	EB2109	元/吨	9,121	-0.1%	9,330	2.3%
	EB2108	元/吨	9,064	0.3%	9,279	2.4%
期货		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	EB2108	手	238,596	5,657	55,796	(11,471)
	EB2109	手	139,515	9,157	141,429	10,872
价差		单位	昨日仓单	仓单变化		
	苯乙烯全市场	手	187	0		
重要现货价格		单位	昨日价差			
	近月08基差	元/吨	179			
	08-09跨期	元/吨	57			
重要现货价格		单位	昨日价格		价格变动	
	华东	元/吨	9,300		15	

资料来源：同花顺，隆众资讯

【趋势强度】

苯乙烯趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

过去一周，EB整体维持震荡市，周五夜盘跟随全能化板块背离油价大幅走强。我们认为EB与油价保持高度共振的时段已经过去，7月下旬起走势或将逐步分化，油价走势也不再是影响EB走势的核心。在单边走势上，不建议贸然看空，关注EB2109逢低多配机会，理由如下：第一，在OPEC+分歧逐步明朗、油价回吐前期部分涨幅后，短期油价波动继续放大的概率大幅减小，或维持震荡。这种情况下，因油价暴涨暴跌造成的包括EB在内的全化工品剧烈波动的概率大幅降低；第二，三季度是化工品板块需求由淡季逐步过度到旺季的关键节点。考虑到今年商品市场整体较为激进的资金多配节奏，不排除提前交易这一利好预期；第三，过去几周苯乙烯开工率持续下滑，累库或放缓。本周国内炼厂供应继续下滑，其中辽通化工、中化弘润停车，江阴利士德降负荷，浙石化及镇利化学短停。考虑到产能扩张的利空市场有所提前消化，谨防产业上游情绪过度悲观造成的阶段性供需错配风险。整体来看，由于OPEC+内部分歧较大以及Delta病毒扩散下社交隔离解除进度的不确定性，油价短线大跌并拖累EB等化工品的概率依然存在，只是随着时间推移越来越小。虽然短期需求依旧疲弱，但市场利空情绪有出尽的苗头，我们本周观点较上周相比修正为偏乐观。随着时间的推移和需求的修复，未来2个月EB走势与油价的分化将愈加明显。长期来看，我们对于四季度终端下游的需求依旧保持乐观，对于EB2109逢低多配价值从未质疑过，只是当前暂时不是很好的买点。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521