

第 70 个期货品种—苯乙烯

9月20日，大商所公布了苯乙烯期货合约及相关规则，得到市场的广泛关注。我国不仅是世界最大的苯乙烯生产国，也是世界最大的苯乙烯消费市场。2018年我国苯乙烯产能达到926万吨，产量达到768万吨，占全球的25%左右；进口苯乙烯约291.4万吨，对外依存度为27.6%，预计在未来3—5年，我国苯乙烯有望实现自给自足。而2018年表观消费量达1059万吨，约占世界总消费量的35%，近十年消费量年均增速为5.3%。按2018年均价10000元/吨估算，我国苯乙烯市场规模在1000亿元左右。我国苯乙烯产品质量标准化和市场化程度高、市场竞争充分、价格波动大、商品化率高，同时物流流向清晰、可供交割量充足，是上市的必然产物。

一、上市交易合约和挂盘基准价

①上市时间：

苯乙烯期货自2019年9月26日（周四）起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价，9:00开市。

②交易时间

交易时间为第一节9:00-10:15、第二节10:30-11:30和第三节13:30-15:00。9月26日（星期四）当晚起开展夜盘交易，夜盘交易时间为21:00-23:00。

③挂牌合约

首批上市交易合约为EB2004、EB2005、EB2006、EB2007、EB2008和EB2009。

④挂牌基准价

EB2004、EB2005、EB2006、EB2007、EB2008、EB2009 合约的挂盘基准价为 8000 元/吨。

⑤交易保证金和涨跌停板

苯乙烯期货合约交易保证金为合约价值的 5%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%，新合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 8%。关于交易保证金和涨跌停板幅度的其他规定 按照《大连商品交易所风险管理办法》执行。

⑥交易手续费

苯乙烯期货合约交易手续费为 6 元/手。

⑦标准仓单转让货款收付业务手续费

苯乙烯期货标准仓单转让货款收付业务手续费为 1 元/吨。

⑧持仓信息公布

每交易日结算后，交易所将公布苯乙烯期货合约相关成交量和持仓量。

⑨仓储费

苯乙烯仓储费定为 1.6 元/吨·天。

⑩指定交割仓库

江阴华西化工码头有限公司，江苏利士德化工有限公司，南通干红石化港储有限公司，南通阳鸿石化储运有限公司，常州华润化工仓储有限公司，东莞三江港口储罐有限公司，东莞市百安石化仓储有限公司为苯乙烯指定交割仓库。

二、 苯乙烯胶期货合约

交易品种	苯乙烯
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨

最小变动单位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12
交易时间	每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份倒数第 4 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所苯乙烯交割质量标准 (F/DCE EB001-2019)
交割地点	大连商品交易所苯乙烯指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	EB
上市交易所	大连商品交易所

三、 大环境整体相对偏弱 苯乙烯震荡的概率偏大

①、大环境相对偏差 原油大幅回落

特朗普的言论再度引发中美贸易争端远未结束并拖累全球石油需求的担忧。此外俄罗斯正式签署巴黎气候协议。市场对沙特恢复情况并不悲观，造成原油的大幅下挫，短期窄幅震荡的概率相对偏大。国庆后中美谈判结果至关重要。

②、主消费地苯乙烯港口库存及商品量库存大幅下滑

据不完全统计，华东苯乙烯江苏主流库区目前总库存量在 6.85 万吨，较 9 月 16 日下降 2.16 万吨，下滑幅度达到 23.97%；商品量库存在 6 万吨，较 9 月 16 日降 1.61 万吨，降幅达到 21.16%。华南地区苯乙烯主流仓储总库存量在 1.92 万吨，较 9 月 16 日下降 0.76 万吨，贸易量库存在 1.5 万吨，较 9 月 16

日库存量上涨 0.22 万吨。

③、成本小幅走高 对苯乙烯有一定支撑

截止 9 月 18 日，原料纯苯挂牌在 5900 元/吨，较上周同期上涨 150 元/吨；乙烯价格 900 美元/吨，较上周同期涨 50 美元/吨；非一体化装置成本在 8014.05 元/吨附近，成本较上周同期上涨 228.88 元/吨；苯乙烯价格较上周同期跌 65 元/吨，非一体化装置利润空间在 900.95 元/吨附近，较上周同期利润下降 293.88 元/吨。但利润较 2018 年的 2172 元/吨，下滑了 58.56%。

④苯乙烯下游节前按需采购为主

据统计，上周国内 PS 行业总产量为 5.13 万吨，行业开工率 71.89%，环比下降 1.47%。国内 ABS 行业总产量为 7.28 万吨，行业开工率 91.3%，环比减少 1.7%，山东海江本周装置停车，供应量有所减少，行业整体开工率下降。国内丁苯装置开工负荷 61%附近。整体来看，苯乙烯下游装置开工率维持在一般水平。

而 PS 市场由于前期积极跟涨原油、低位惜售转为让利走货，买盘的高位抵触情绪增加，市场心态及成交情况起伏较大；ABS 经过 9 月初暴涨和沙特事件，贸易商和下游基本已经完成备货，市场成交有转淡迹象；UPR 市场受原油影响原材料均涨幅较大，树脂成本快速上升，树脂市场价格跟涨。下游需求方面，金九银十季，加之国庆节前下游备货积极，现需求向好。

四、 操作建议

结合当下基本面的大环境来看，市场缺乏重大利好支撑，虽然现货偏紧，近月交投尚可，但场内人士看空预期相对明显，反弹空间相对有限，窄幅震荡概率偏大。后期关注国庆节后华东几个大生产装置检修计划。