

2023年9月8日

研究员：兰雪
从业证书：F3082195
投资咨询：Z0018543
审核员：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

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做任何保证，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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

近端成本支撑上行，但是部分短停装置回归，以及预期浙石化和宁夏宝丰新装置投产给供应带来压力，同时下游加权利润降至新低，不排除终端消费回落概率，可能有累库预期。

基本面

供给：

EB 生产企业开工率 73.86%，环比 2.20%，同比 2.34%。EB 周度产量 32.42 万吨，环比 5.67%，同比 23.46%；EB 月度产量 138.33 万吨，环比 7.46%，同比 20.20%。EB 月度进口 7.48 万吨，环比-15.45%，同比 0.82%。

需求：

三大下游加权开工回落，三大下游加权开工率 63.54%，环比-1.11%，同比-6.62%；三大下游加权库存 7.07 万吨，环比-7.34%，同比 20.32%。EB 月度出口 3.32 万吨，环比-33.74%，同比-35.84%。

库存：

本周 EB 华东工厂库存 7.38 万吨，环比 6.38%，同比 9.01%；华东港口库存 5.02 万吨，环比-12.08%，同比 6.13%。

价格与利润：

本周纯苯现货价格环比 8.15%至 8425 元/吨；本月纯苯进口 22.29 万吨，环比-0.89%。本周苯乙烯现货价格环比 7.32%至 9525 元/吨，非一体化装置苯乙烯成本 9464 元/吨，利 61 元/吨。

基差与价差：

基差 392；（10-11）月差 191。

目录

一、供给 3

二、需求 5

三、库存 6

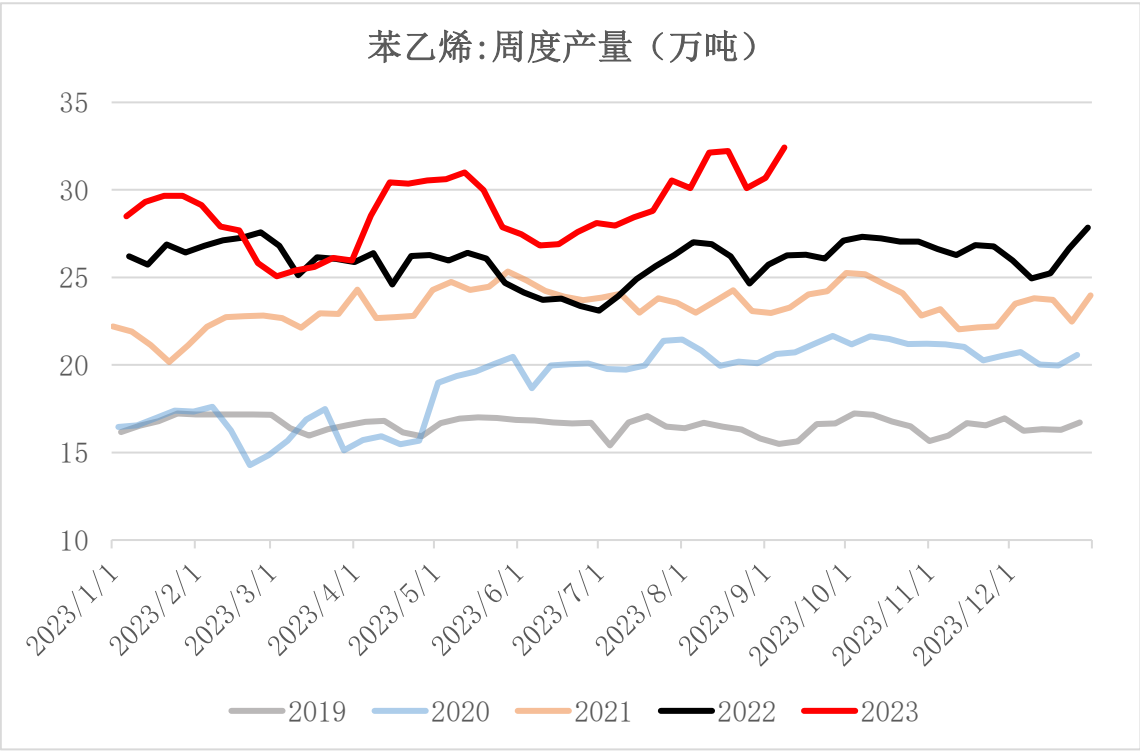
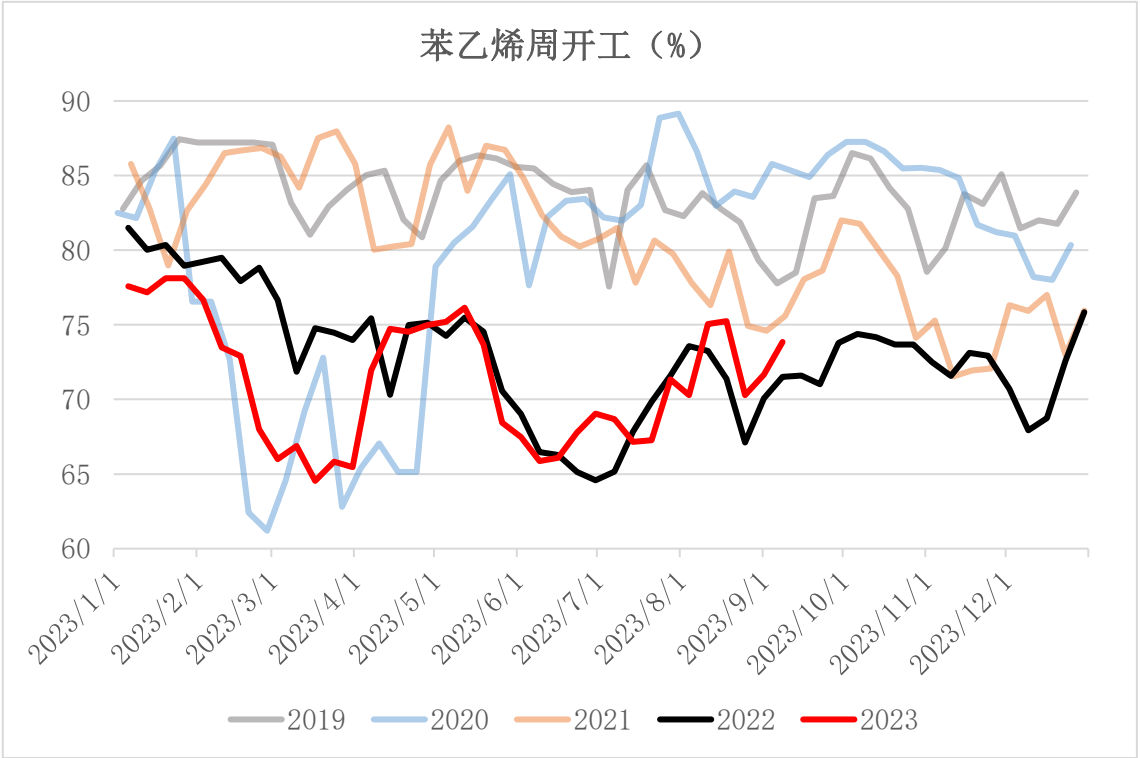
四、成本 8

五、价格与利润 12

六、基差与价差 13

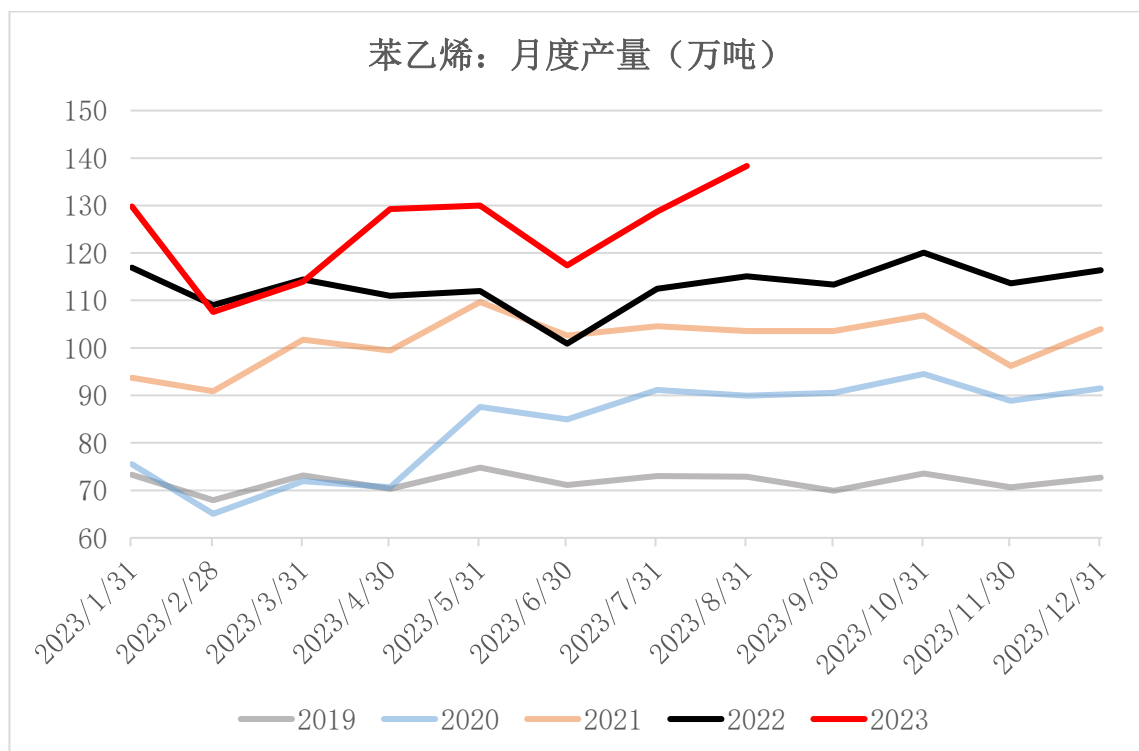
基本面要点分析	
向上驱动	1. 成本端原油，纯苯坚挺延续上涨趋势 2. 港口底部去库 3. 海外价格持续上涨 4. 成品油裂解价差走强 5. 基差走强，现货更有韧性
向下驱动	1. 高开工 2. 下游开工回落，下游利润收紧
逻辑分析	【纯苯】 纯苯开工环比提升处于今年高位，下游加权开工环比小幅增加，同时下游加权利润略有修复。港口库存延续去化。但是 9 月份有 51 万吨/年装置计划重启，预期给供应带来压力。 【苯乙烯】 本周苯乙烯开工环比回升，产量处于高位，同时利润修复至盈亏平衡线以上；下游加权开工小幅回落，但是受高成本影响，下游利润被大幅压缩降至新低。苯乙烯港口本周底部去库;工厂小幅累库。海外价格持续上涨，出口窗口打开，关注海外出口订单。
观点	近端成本支撑上行，但是部分短停装置回归，以及预期浙石化和宁夏宝丰新装置投产给供应带来压力，同时下游加权利润降至新低，不排除终端消费回落概率，可能有累库预期。

一、供给

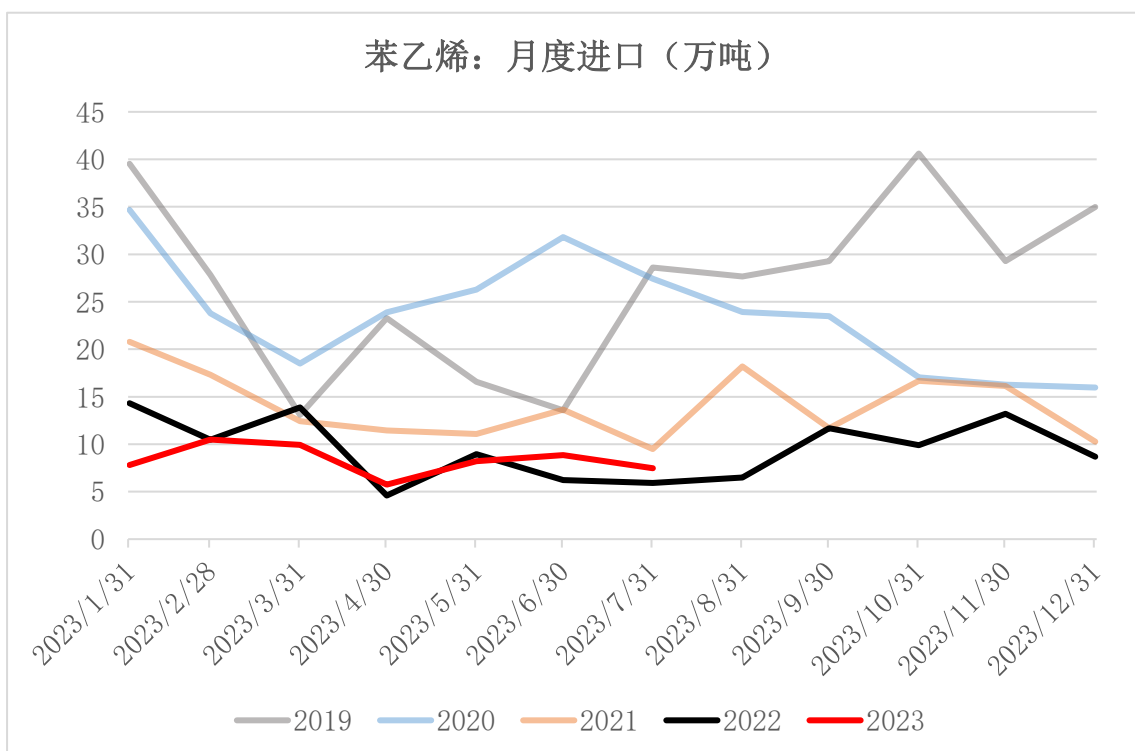


数据来源: 隆众

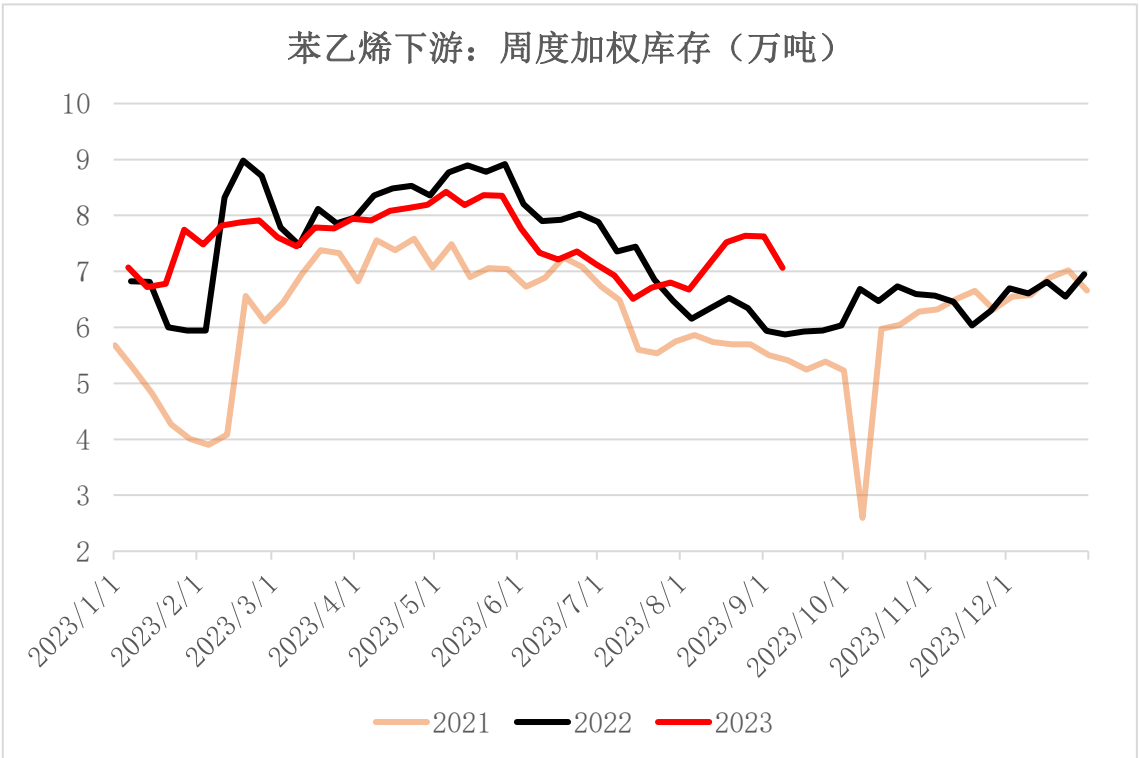
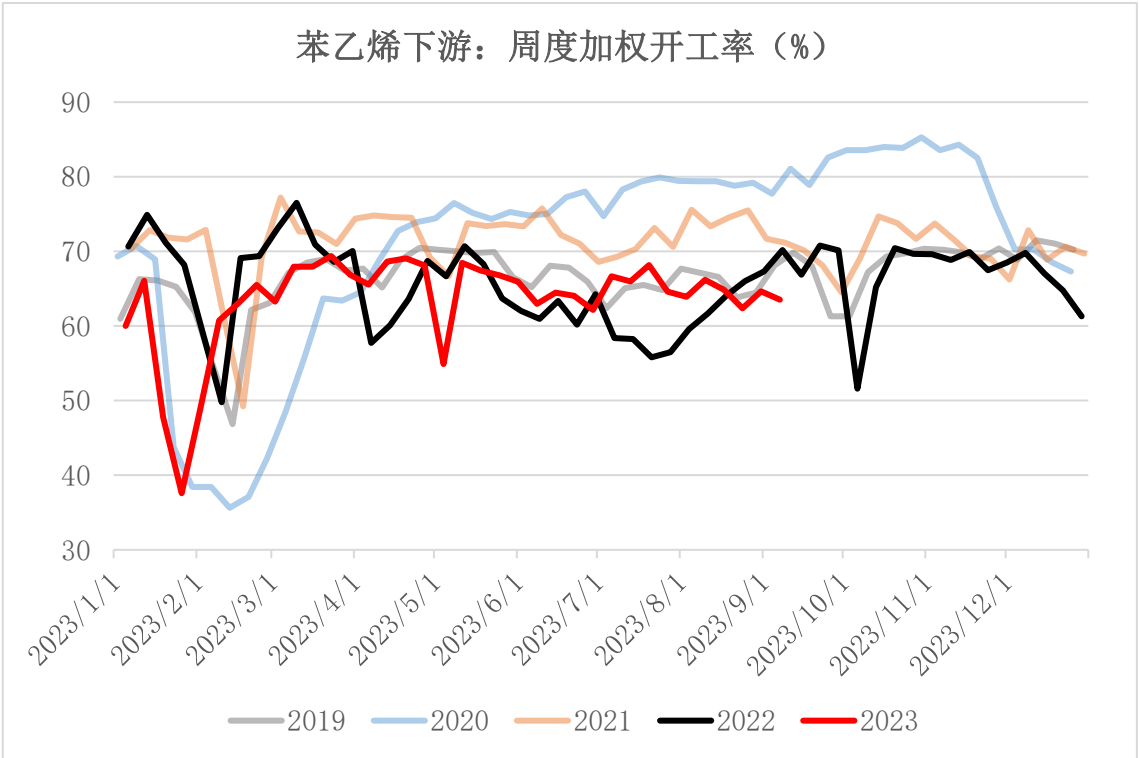
苯乙烯：月度产量（万吨）

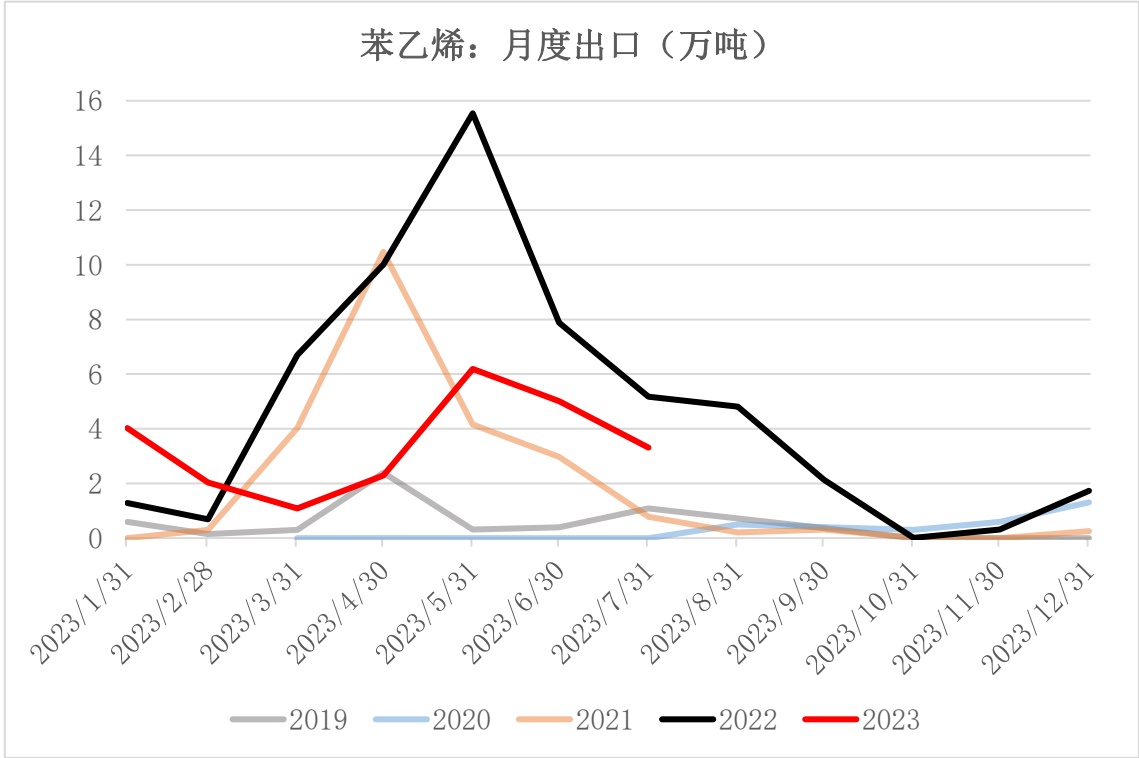


苯乙烯：月度进口（万吨）

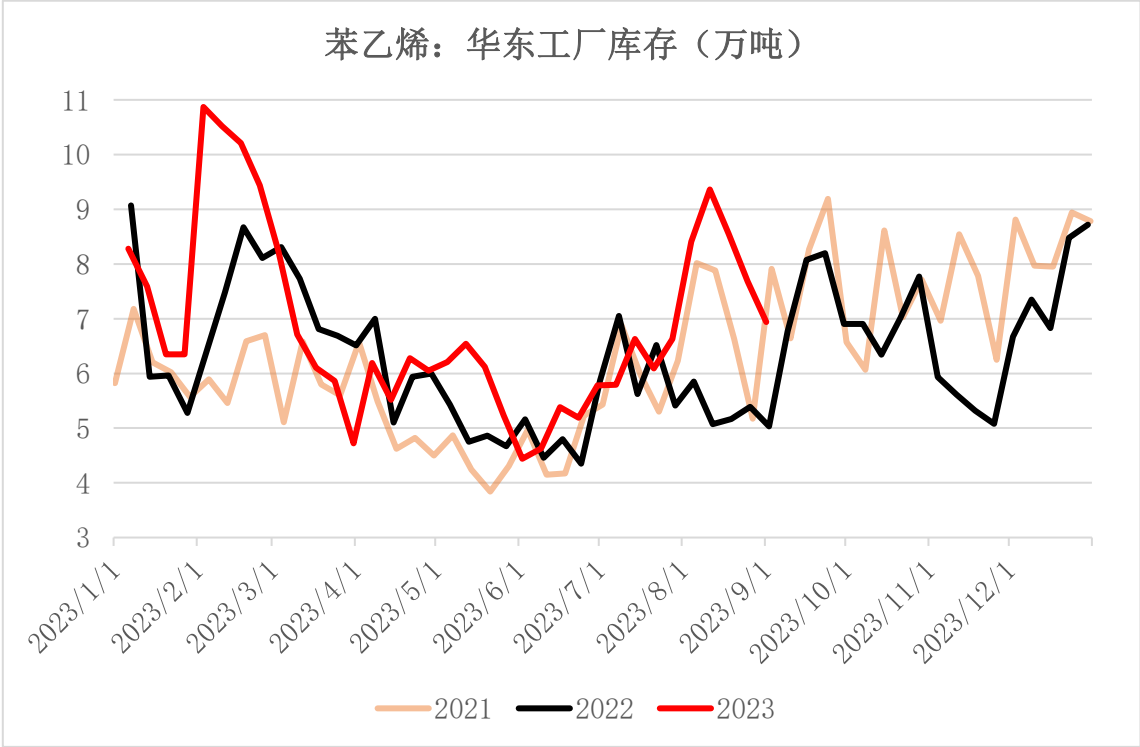


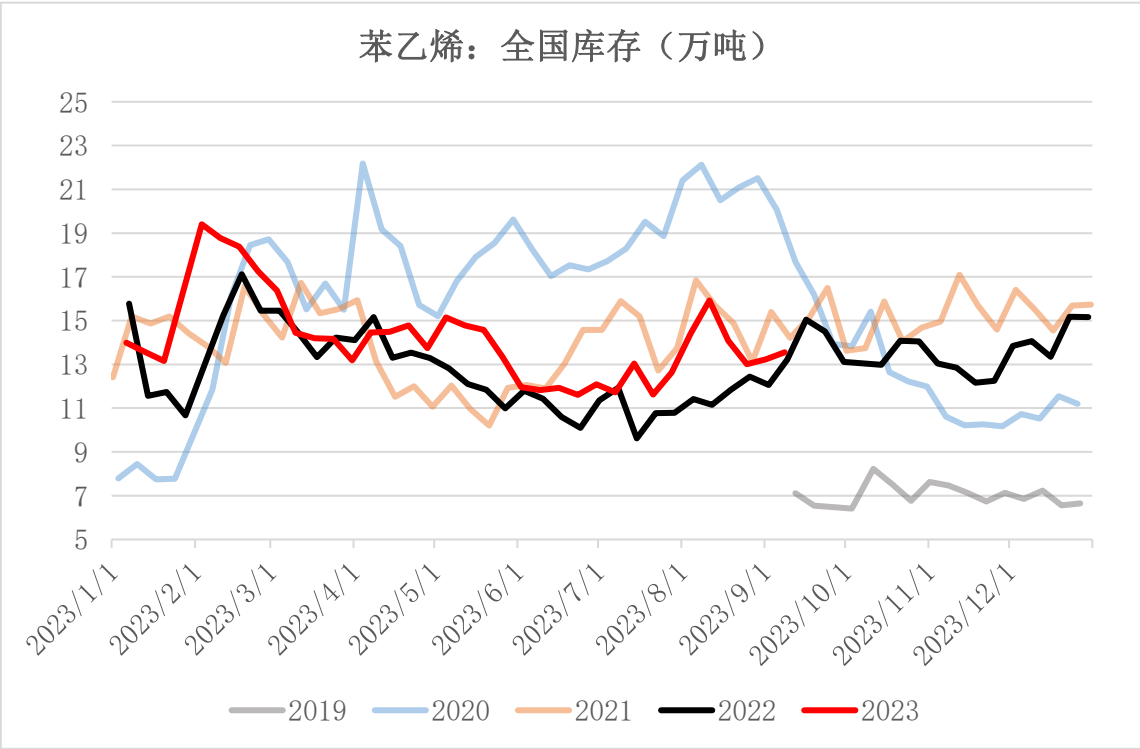
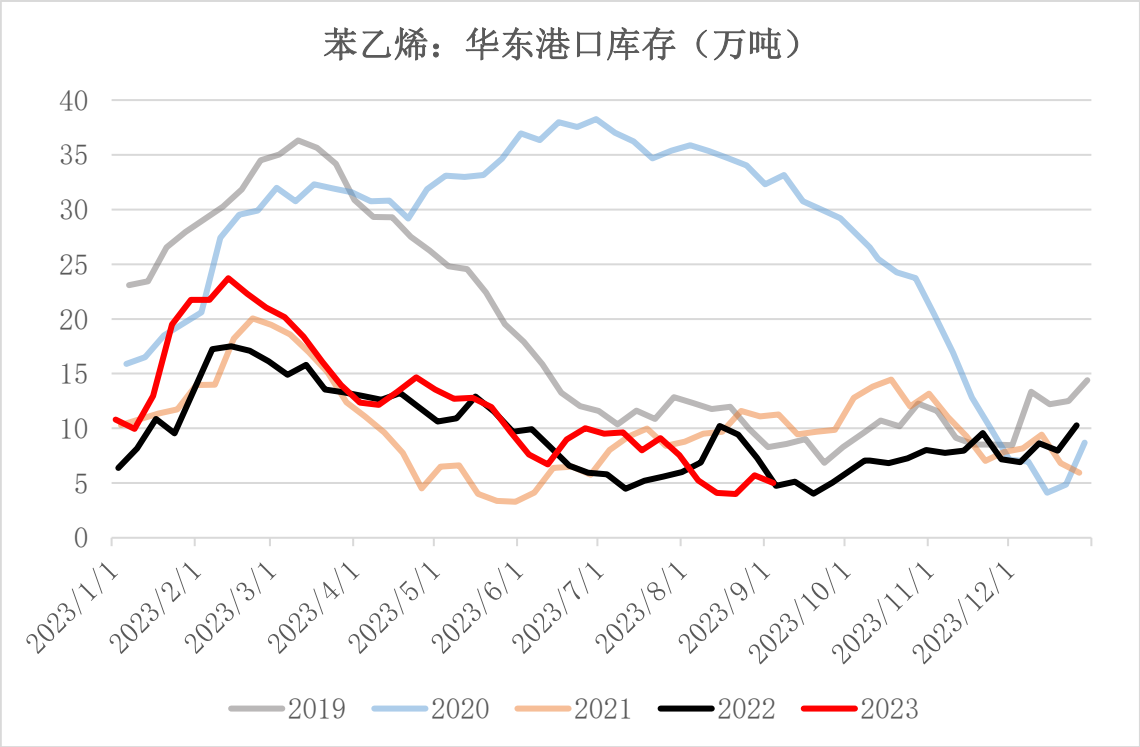
二、需求



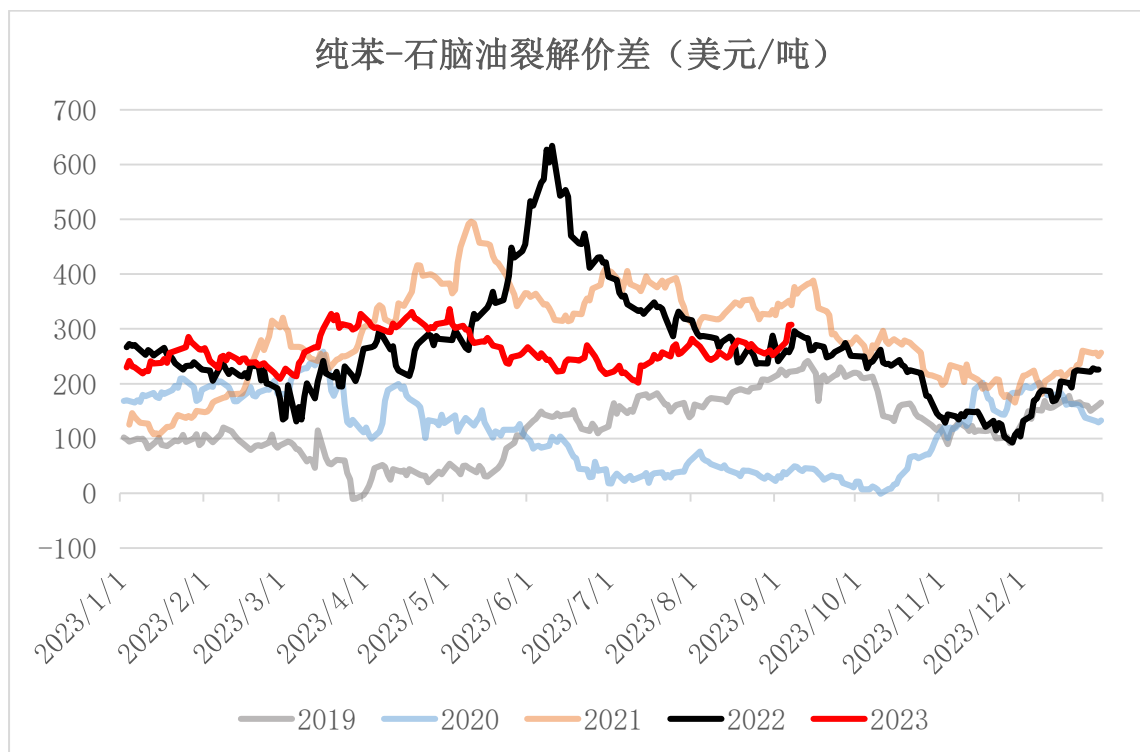
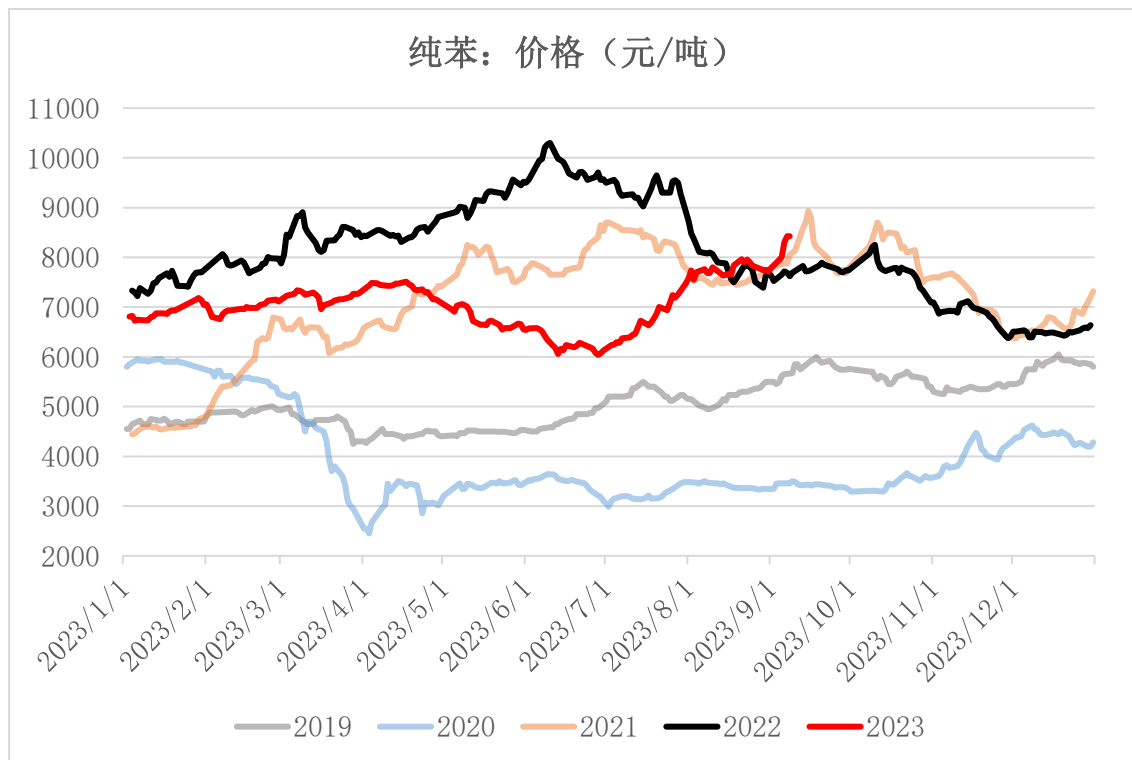


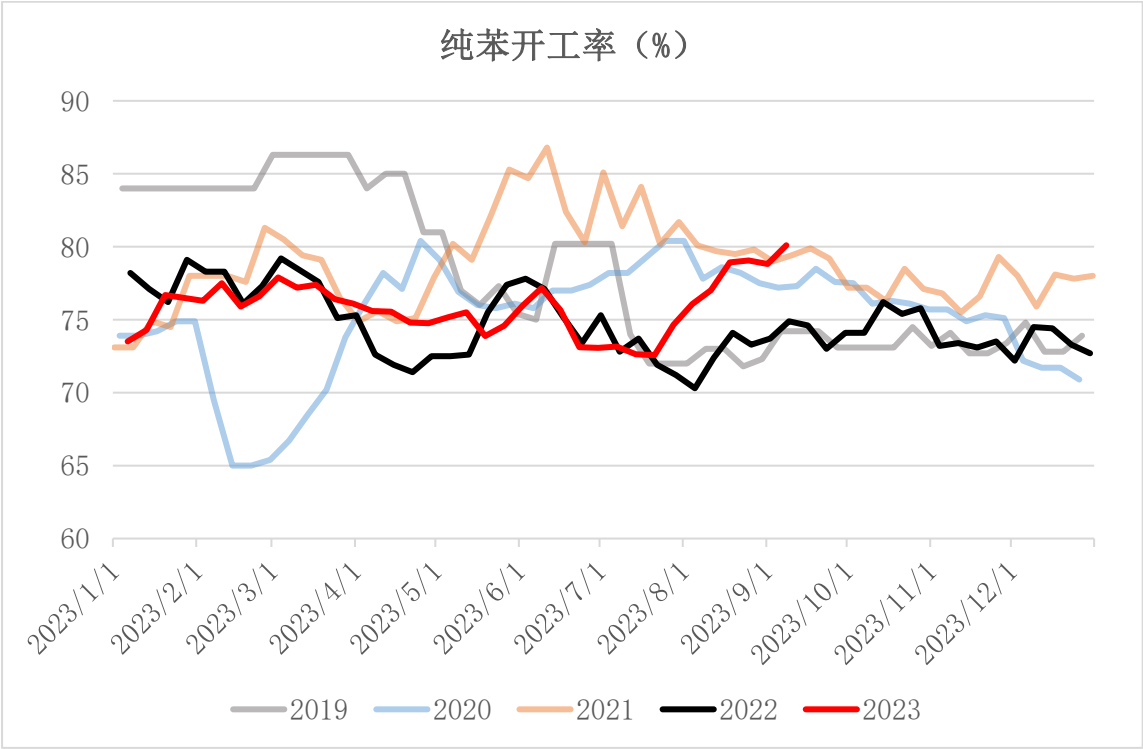
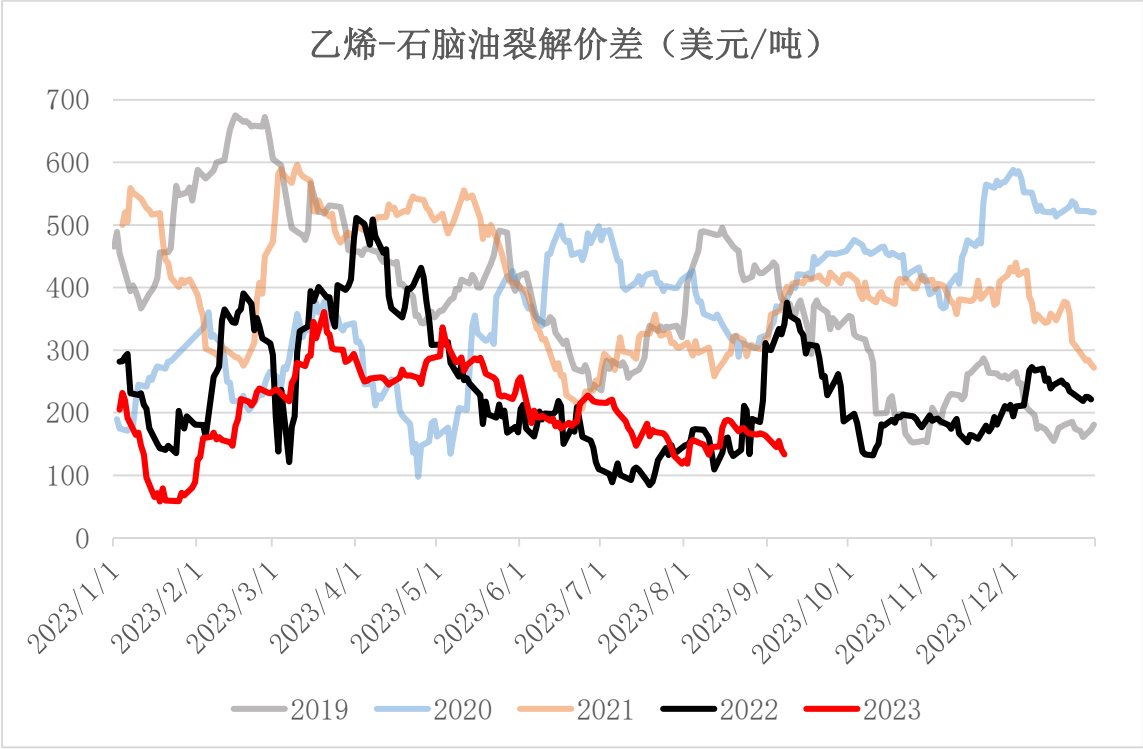
三、库存

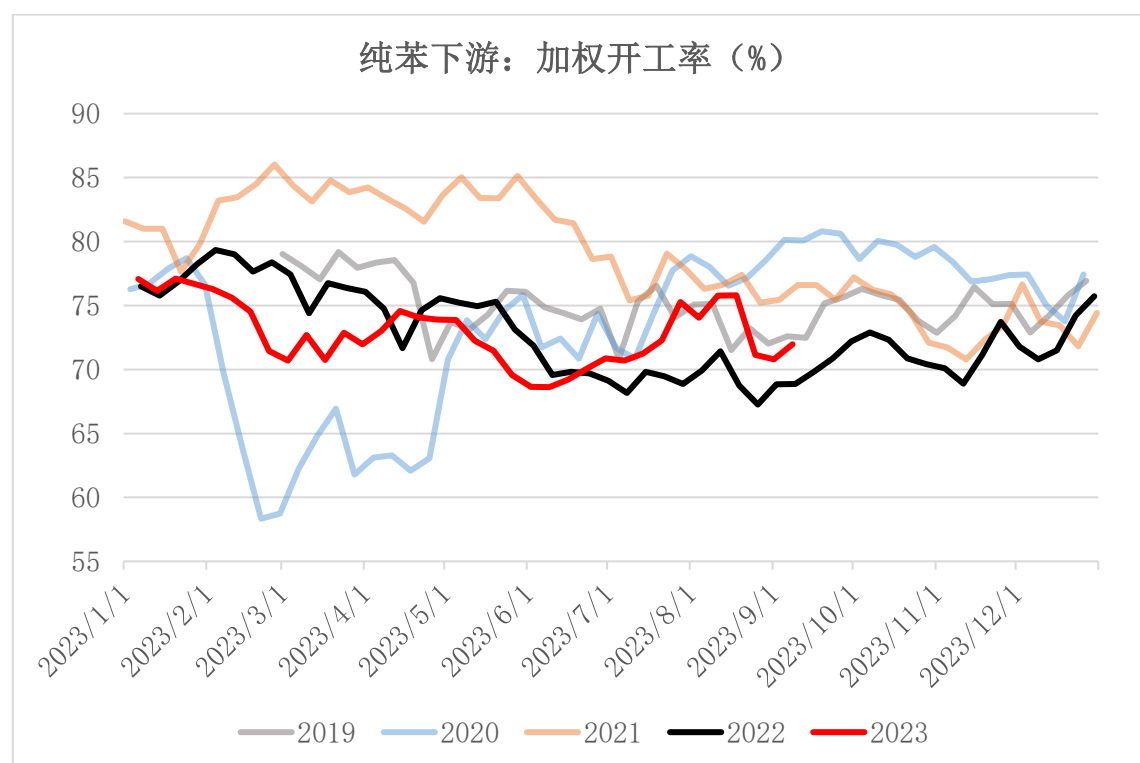
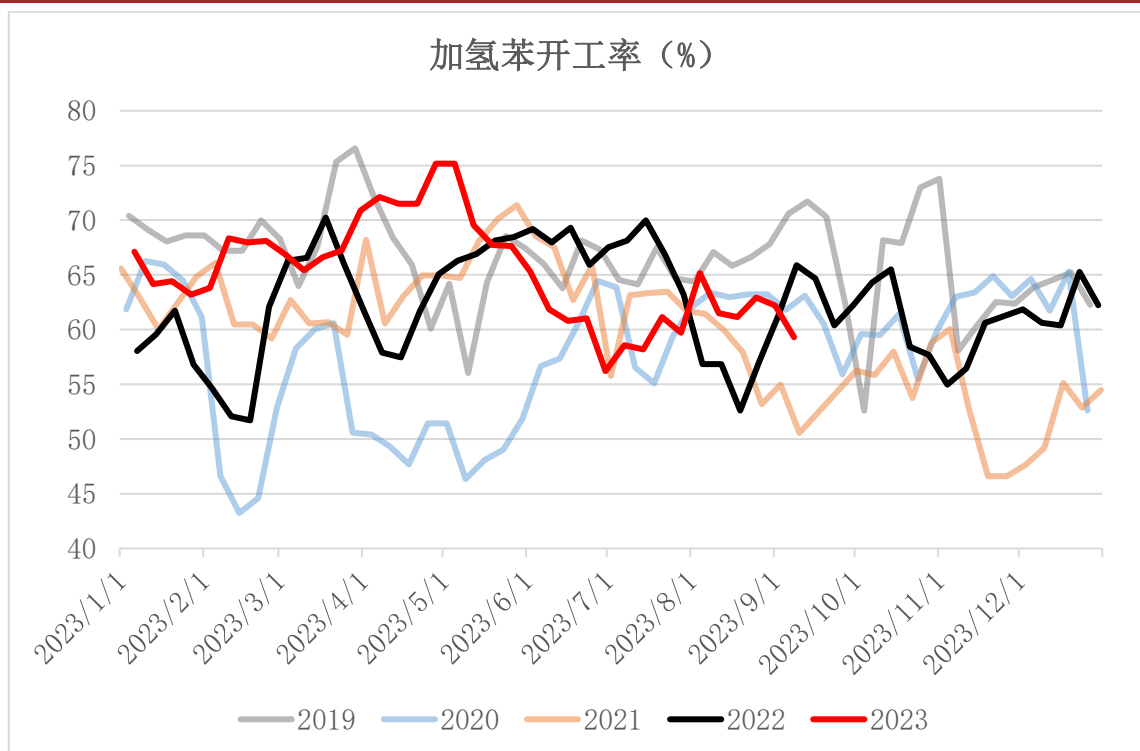


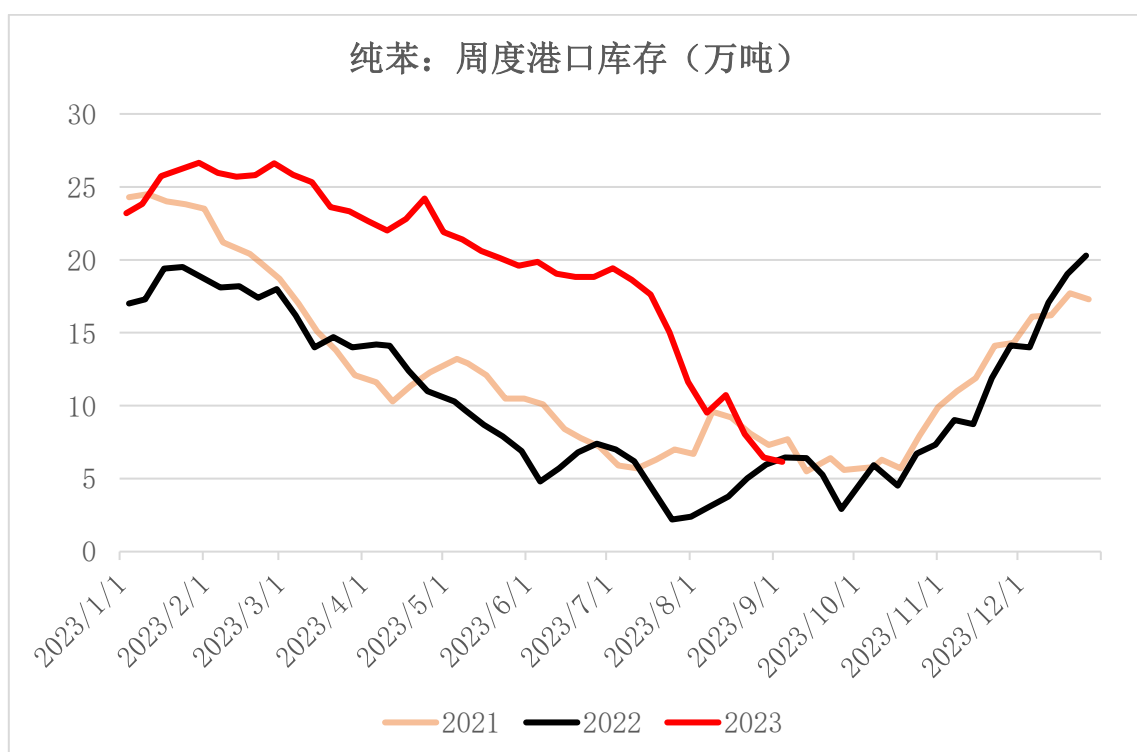
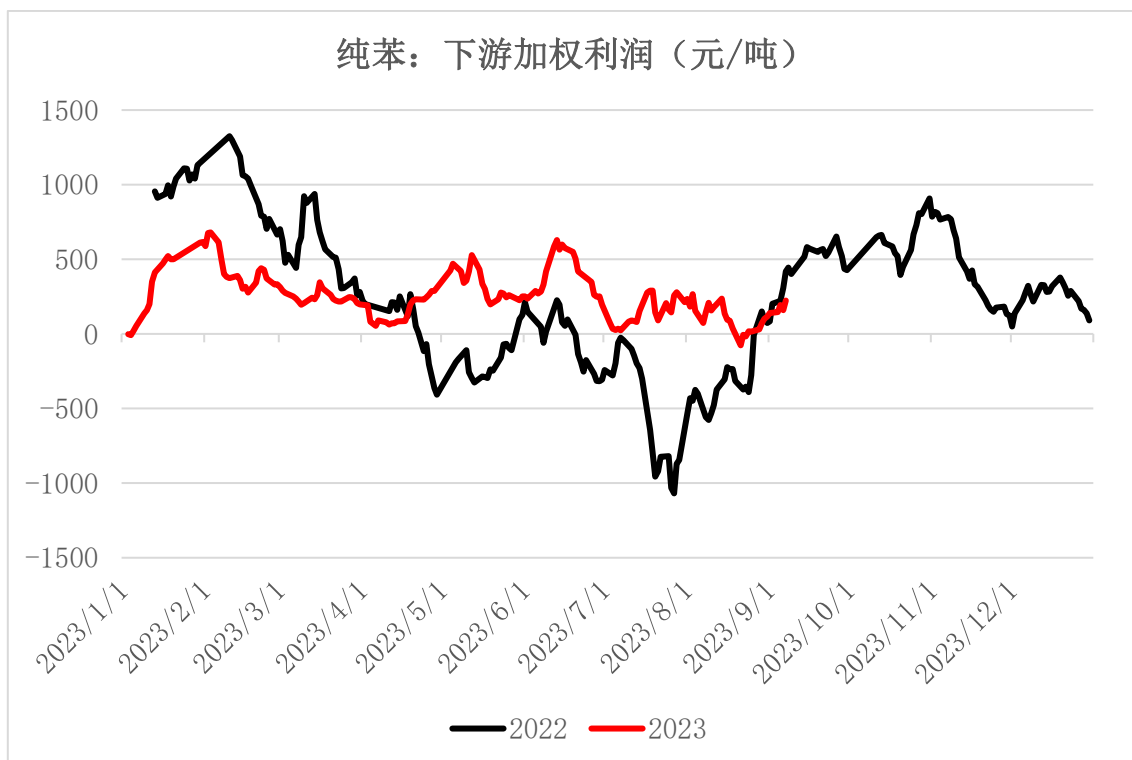


四、上游与成本

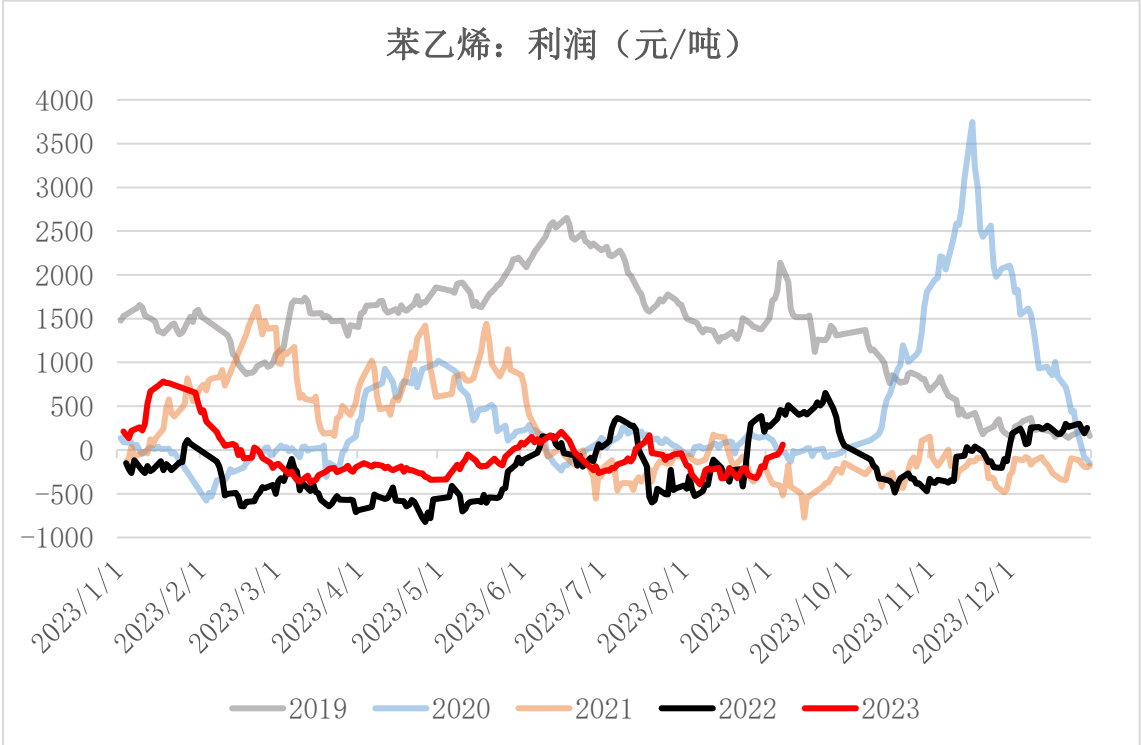
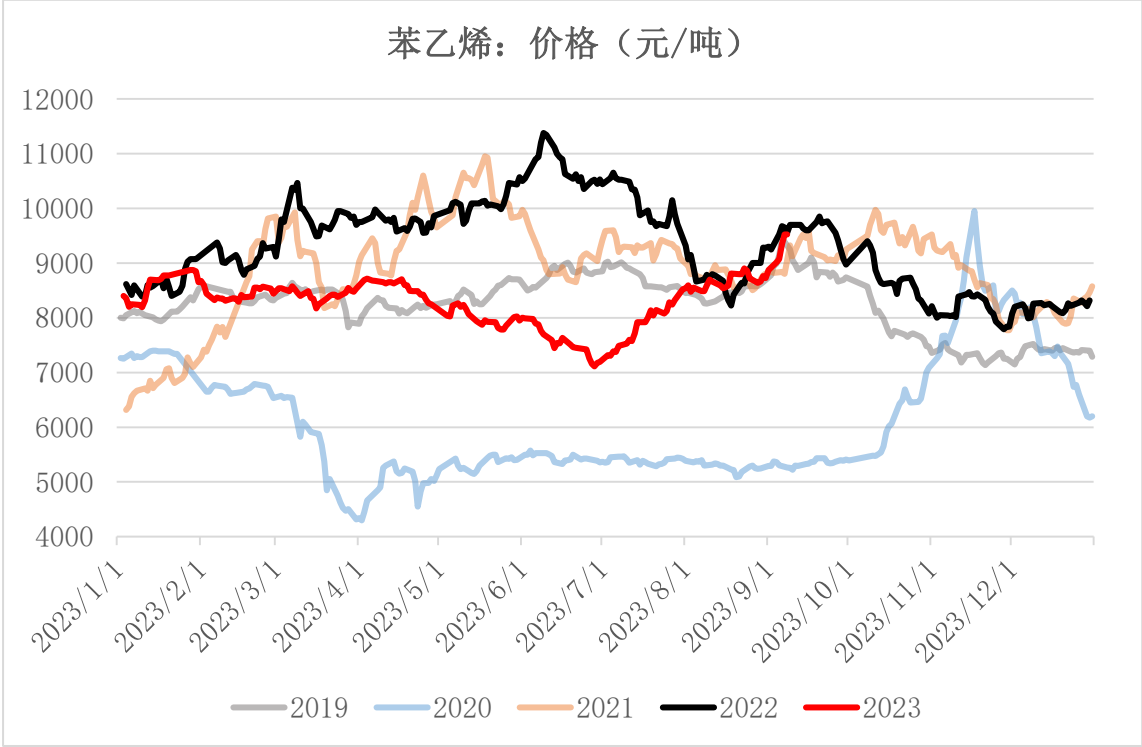








五、价格与利润



六、基差与价差

