

2023年9月15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预期给供应带来压力，下游开工环比提升，同时下游加权利润边际修复，部分终端追涨，但是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 73.63%，环比-0.23%，同比 2.03%。EB 周度产量 32.76 万吨，环比 1.05%，同比 24.61%；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：

三大下游加权开工小幅提升，三大下游加权开工率 63.57%，环比 0.37%，同比-3.3%；三大下游加权库存 6.56 万吨，环比-7.2%，同比 10.64%。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 7.34 万吨，环比-0.54%，同比-9.10%；华东港口库存 4.18 万吨，环比-16.73%，同比-18.52%。

### 价格与利润：

本周纯苯现货价格环比 5.63%至 8915 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 5.56%至 9975 元/吨，非一体化装置苯乙烯成本 9847 元/吨，利润 128 元/吨。

### 基差与价差：

基差 246；（10-11）月差 202。

目录

一、供给 .....3

二、需求 .....5

三、库存 .....6

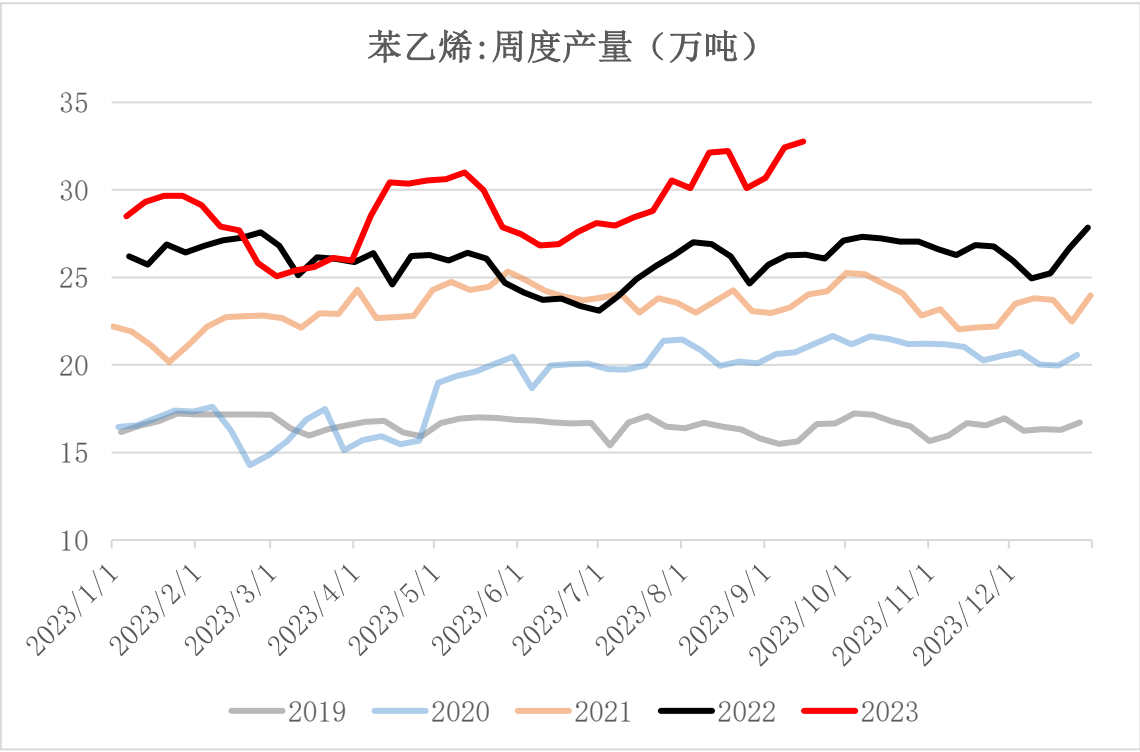
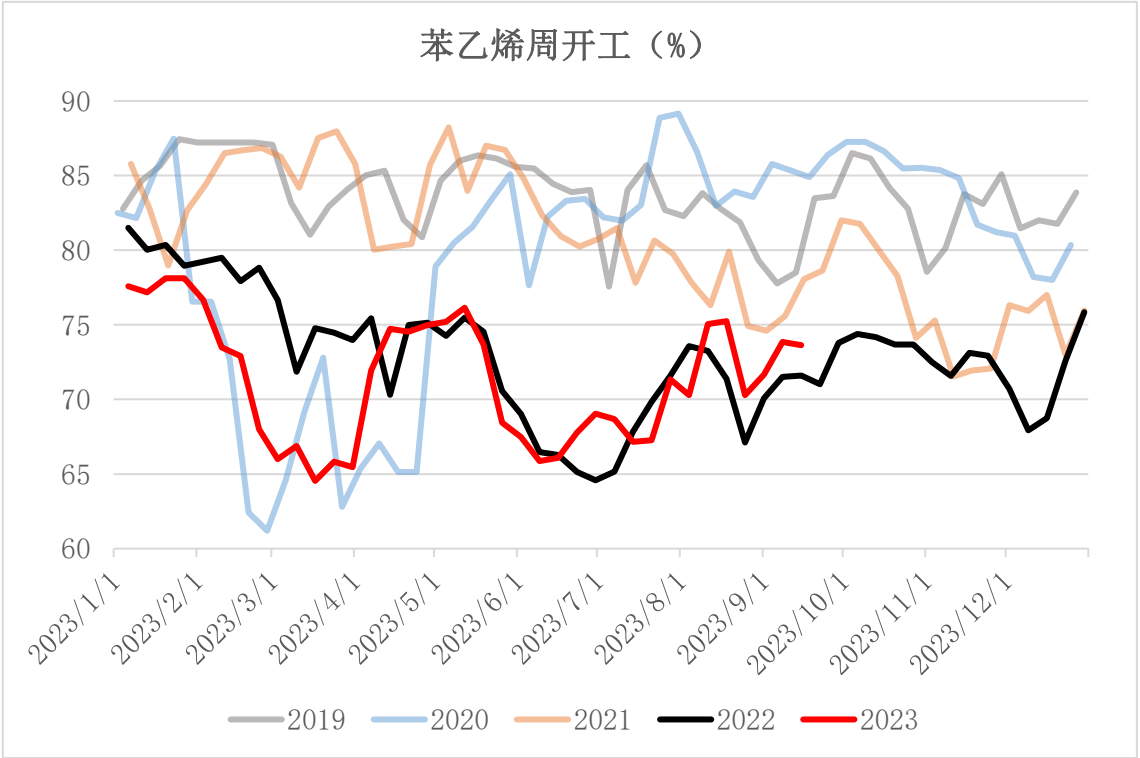
四、成本 .....8

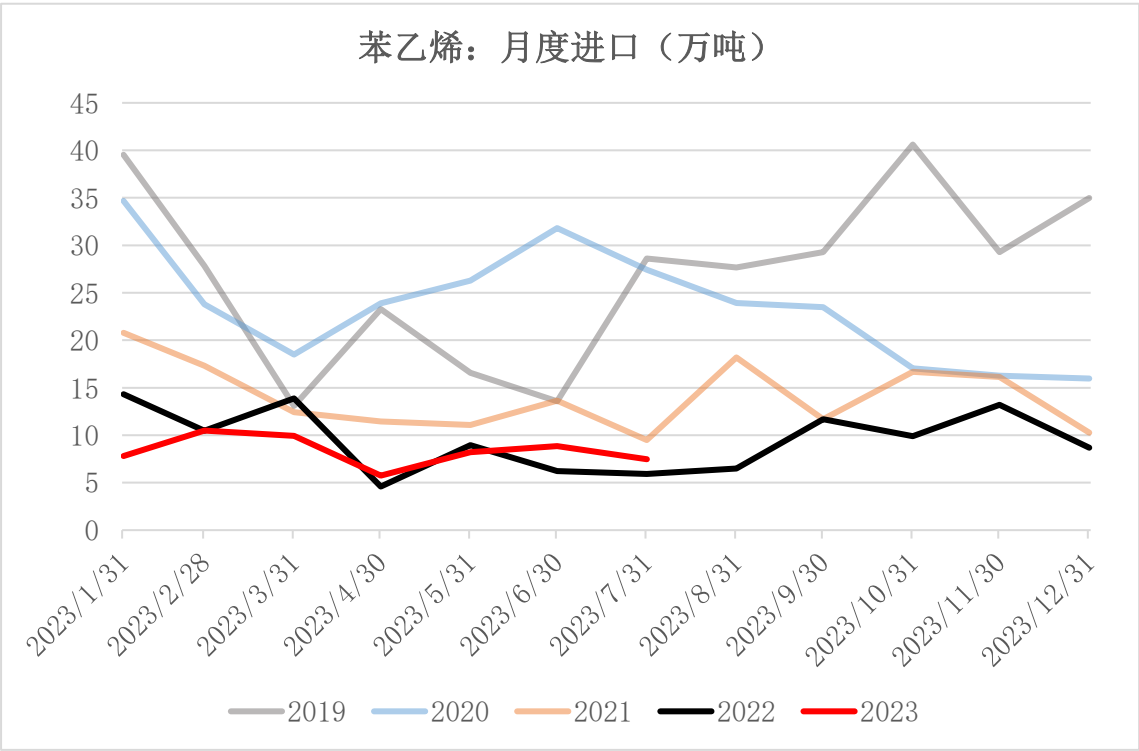
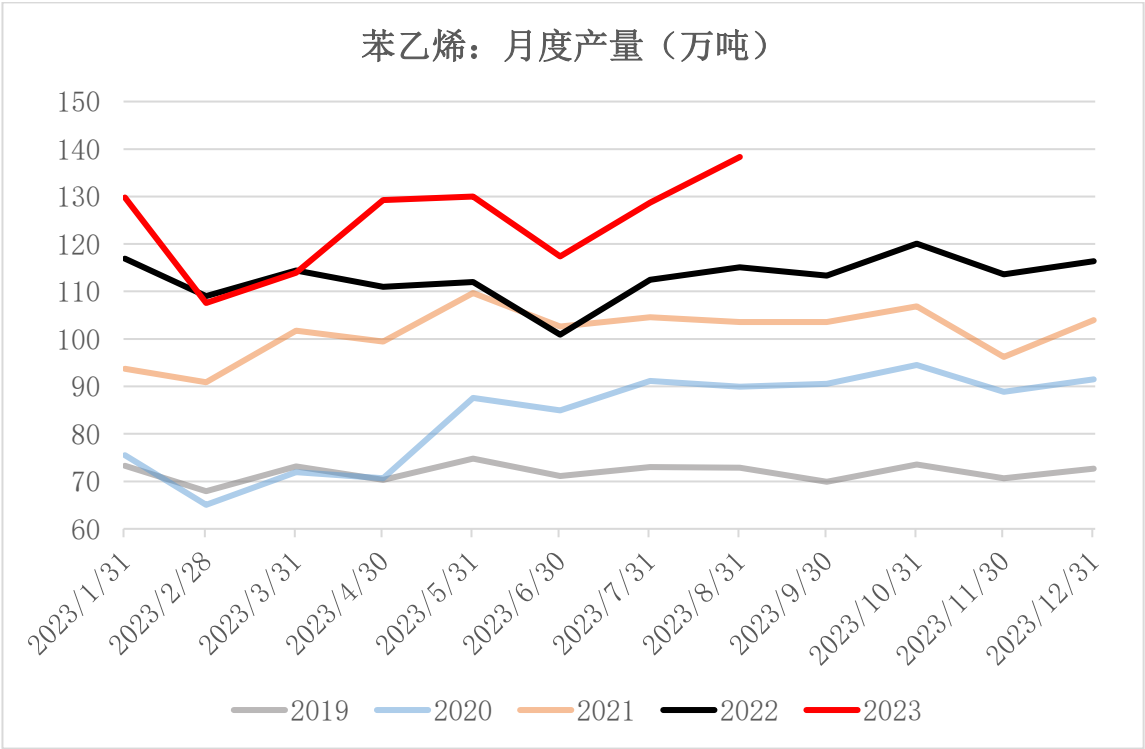
五、价格与利润 .....12

六、基差与价差 .....13

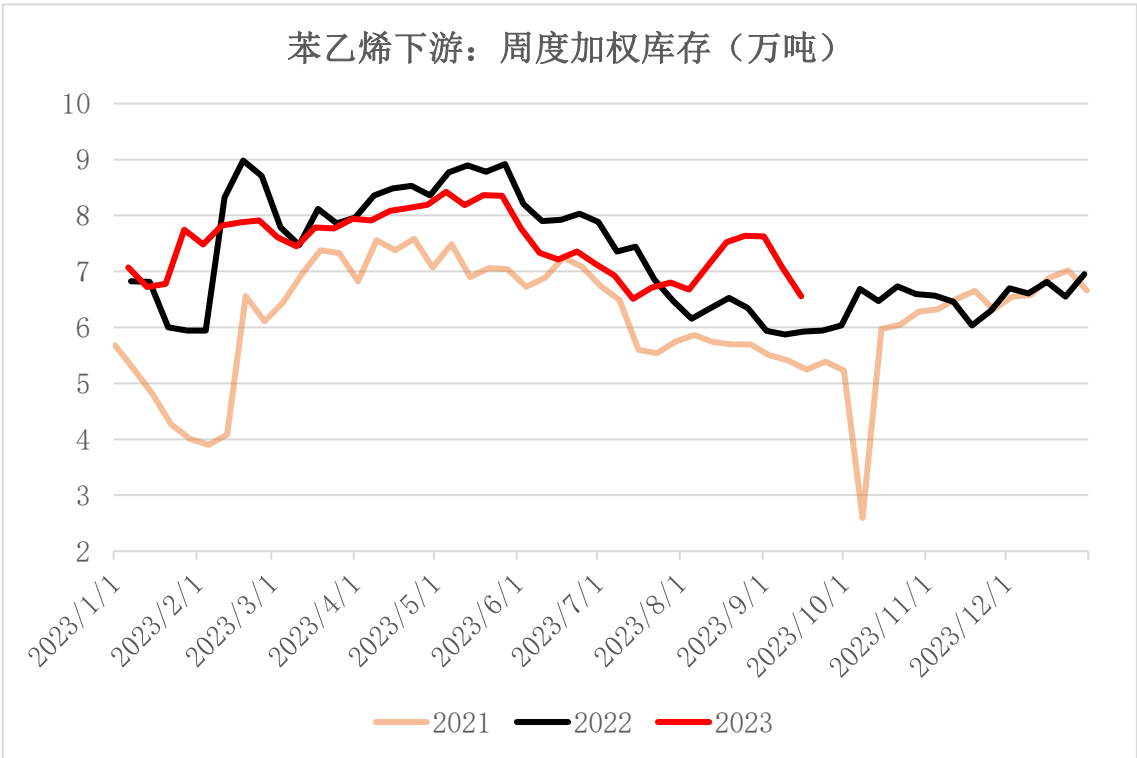
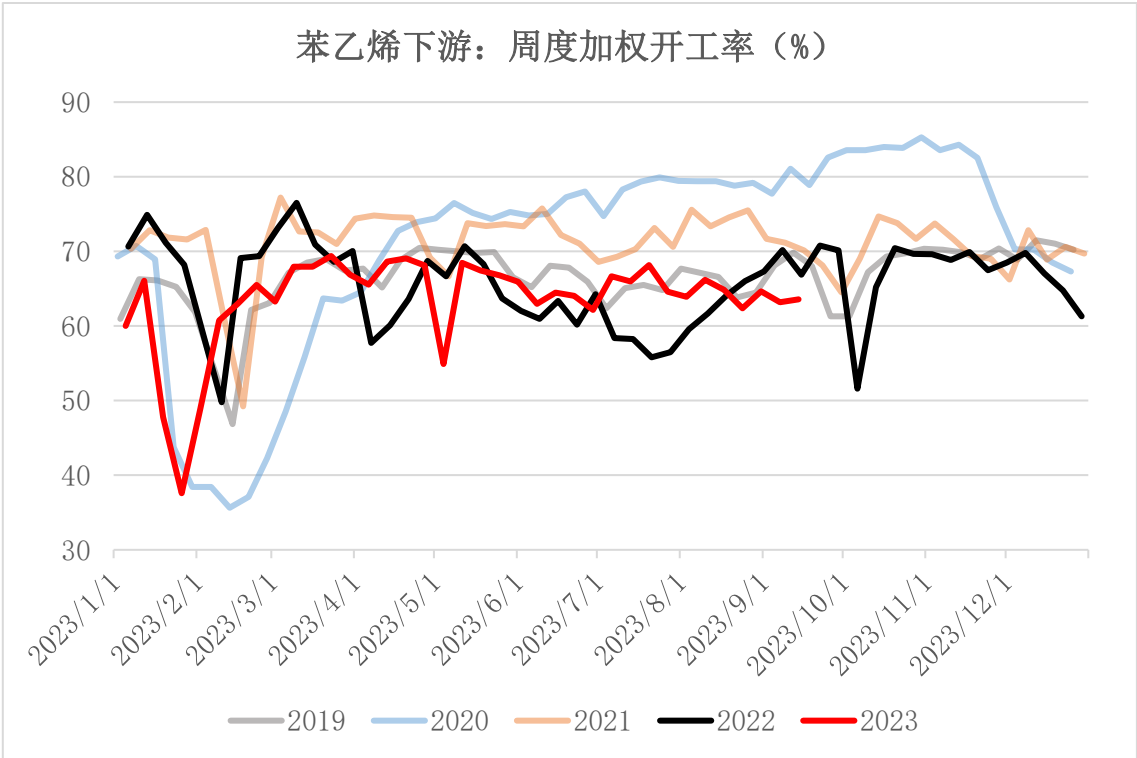
| 基本面要点分析   |                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 向 上<br>驱动 | <b>【纯苯】</b><br>1. 成本端原油，纯苯延续上涨趋势<br>2. 港口库存底部维持<br>3. 海外纯苯价格持续上涨<br>4. 下游利润边际修复，需求偏好               | <b>【苯乙烯】</b><br>1. 原油纯苯支撑强势<br>2. 港口底部去库<br>3. 苯乙烯利润大幅修复<br>4. 部分下游跟涨，下游利润边际修复，需求偏好<br>5. 下游工厂大幅去库                                                                                             |
| 向 下<br>驱动 | <b>【纯苯】</b><br>1. 调油逻辑边际走弱，歧化利润走强，纯苯有增产预期                                                          | <b>【苯乙烯】</b><br>1. 宝来 35 万吨装置将投料重启，预计有产出增量<br>2. PS 跟涨不及，延续负利润                                                                                                                                 |
| 逻 辑<br>分析 | <b>【纯苯】</b><br>纯苯开工环比提升处于今年高位，下游加权开工小幅提升，同时下游加权利润略有修复。港口库存小幅累库。但是 9 月份有合计 51 万吨左右装置计划重启，预期给供应带来压力。 | <b>【苯乙烯】</b><br>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附近；下游加权开工提升，但是下游加权利润回落。苯乙烯港口延续底部去库，工厂小幅去库。海外价格持续上涨，出口窗口打开，关注海外出口订单。宏观上和成本端看，近期国内降准以及之后的降息预期，叠加俄罗斯和沙特减产延期给原油带来利好。可以看到当前油头的化工氛围偏好，本周苯乙烯快速冲高后小幅回落。 |
| 观点        | 近端成本支撑上行，但是部分短停装置回归预期给供应带来压力，下游开工环比提升，同时下游加权利润边际修复，部分终端追涨，但是不排除终端消费回落概率，可能有累库预期。                   |                                                                                                                                                                                                |

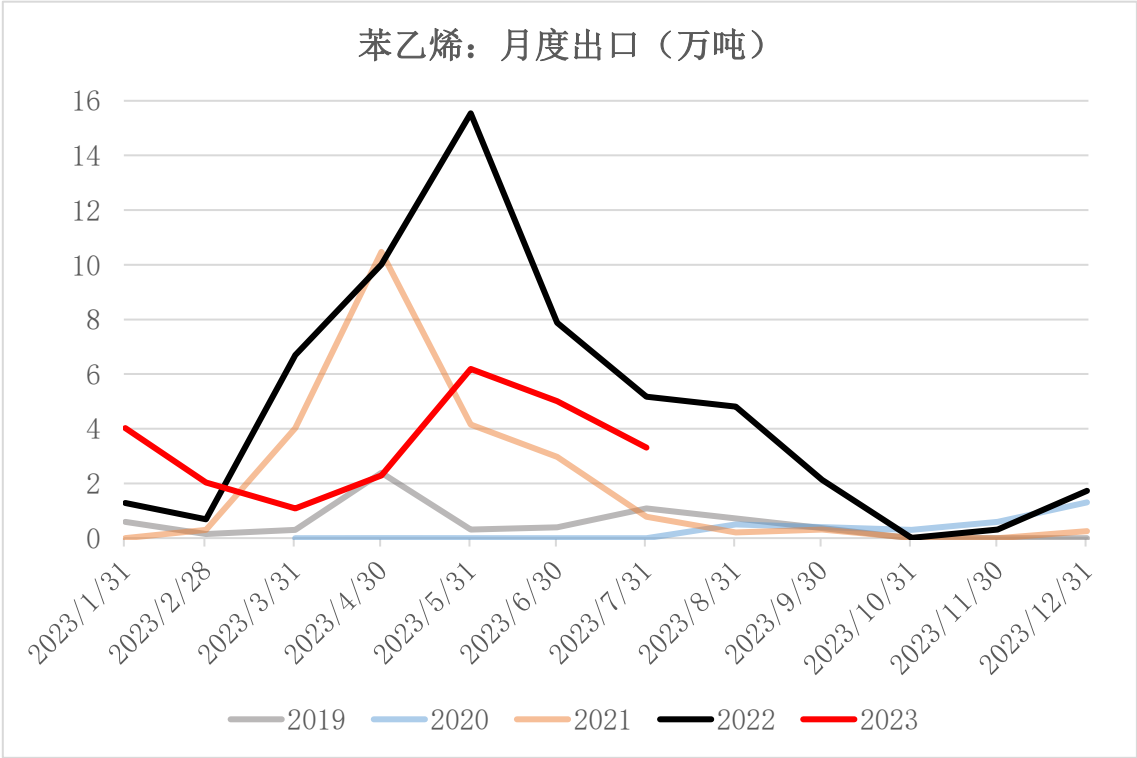
一、供给



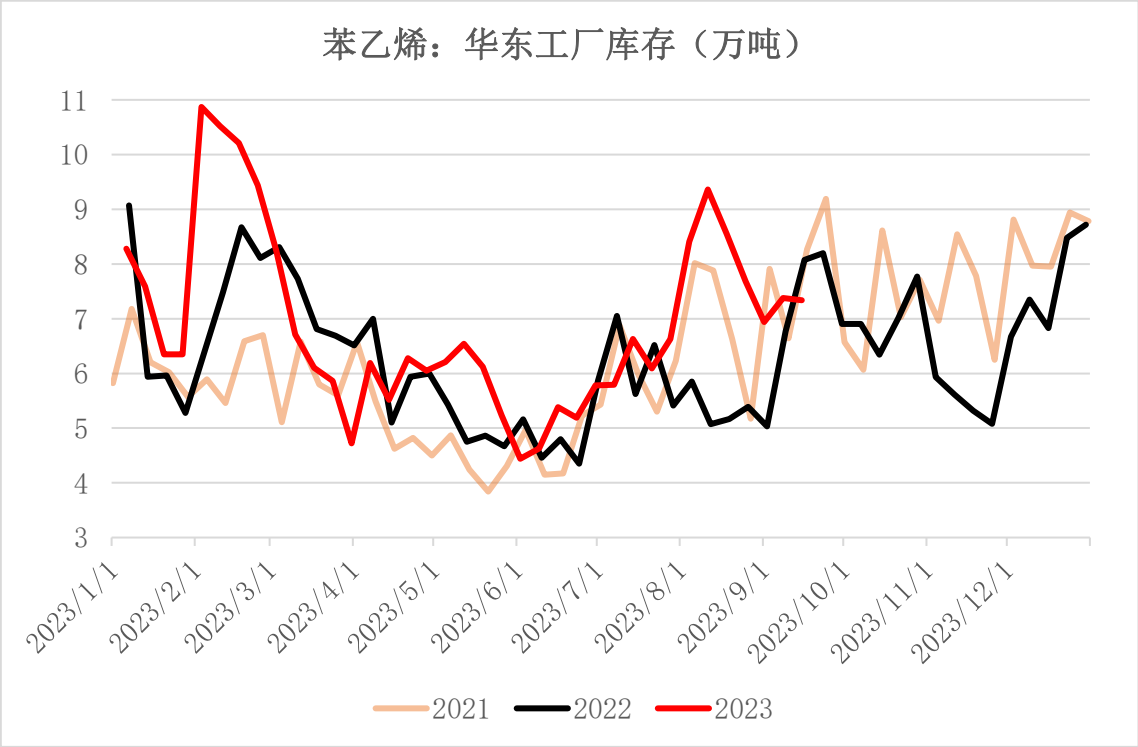


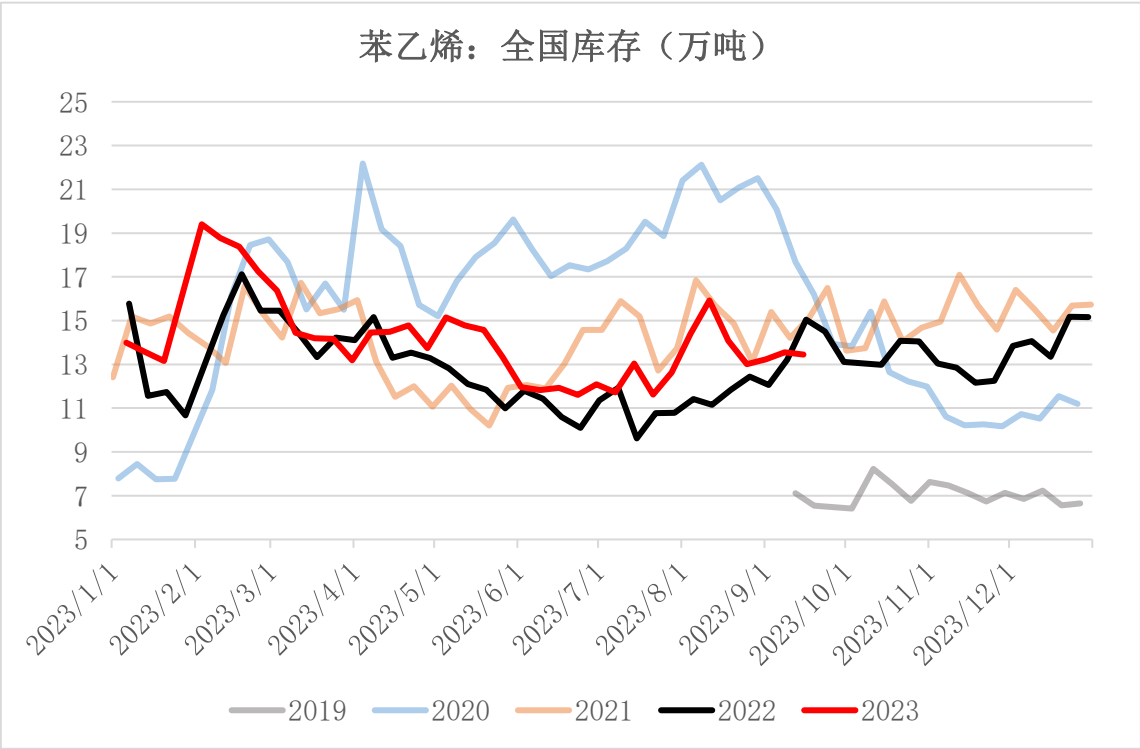
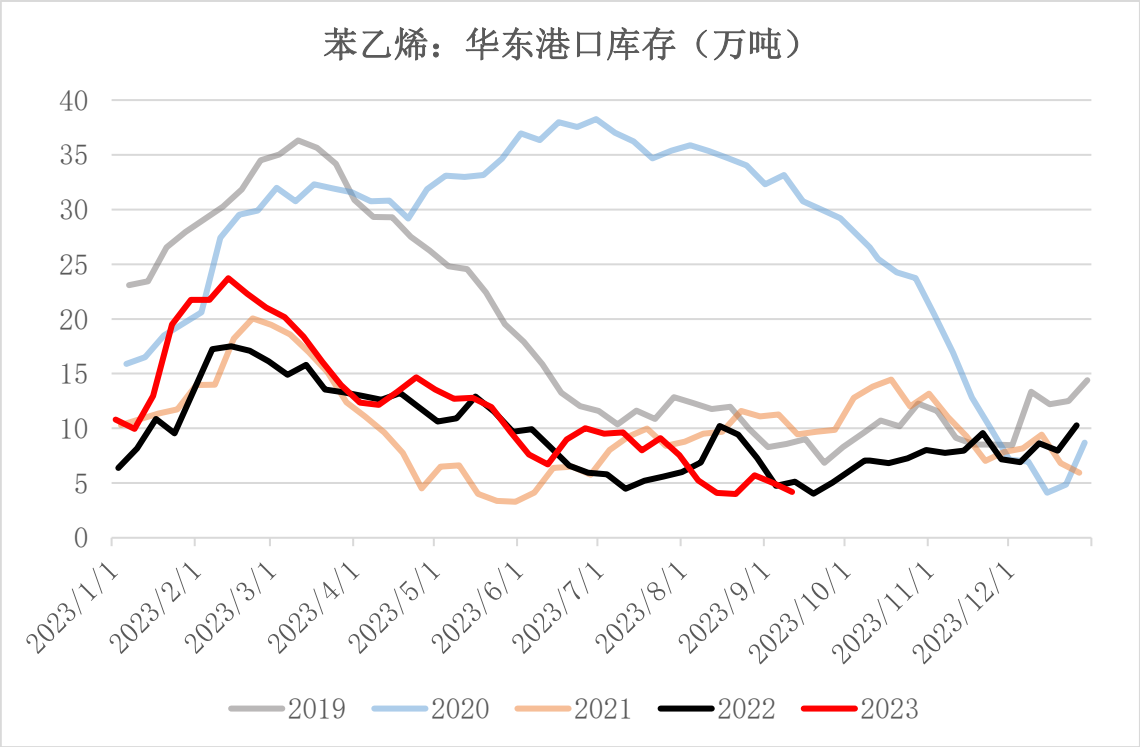
二、需求



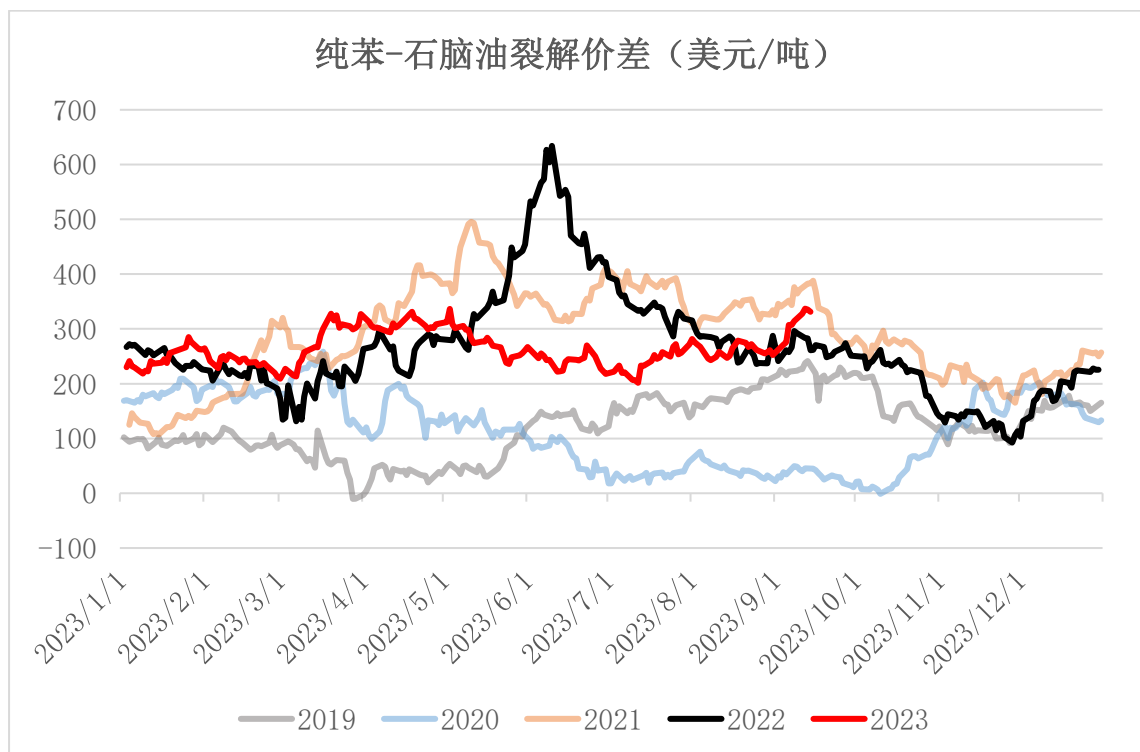
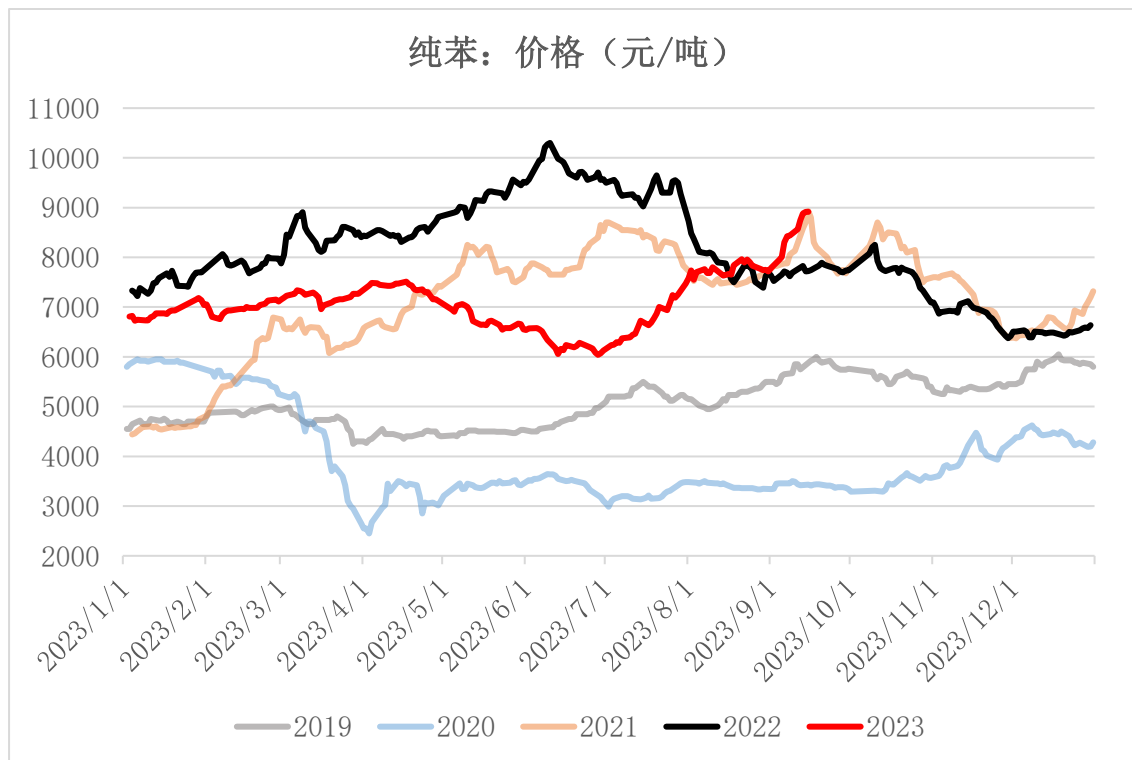


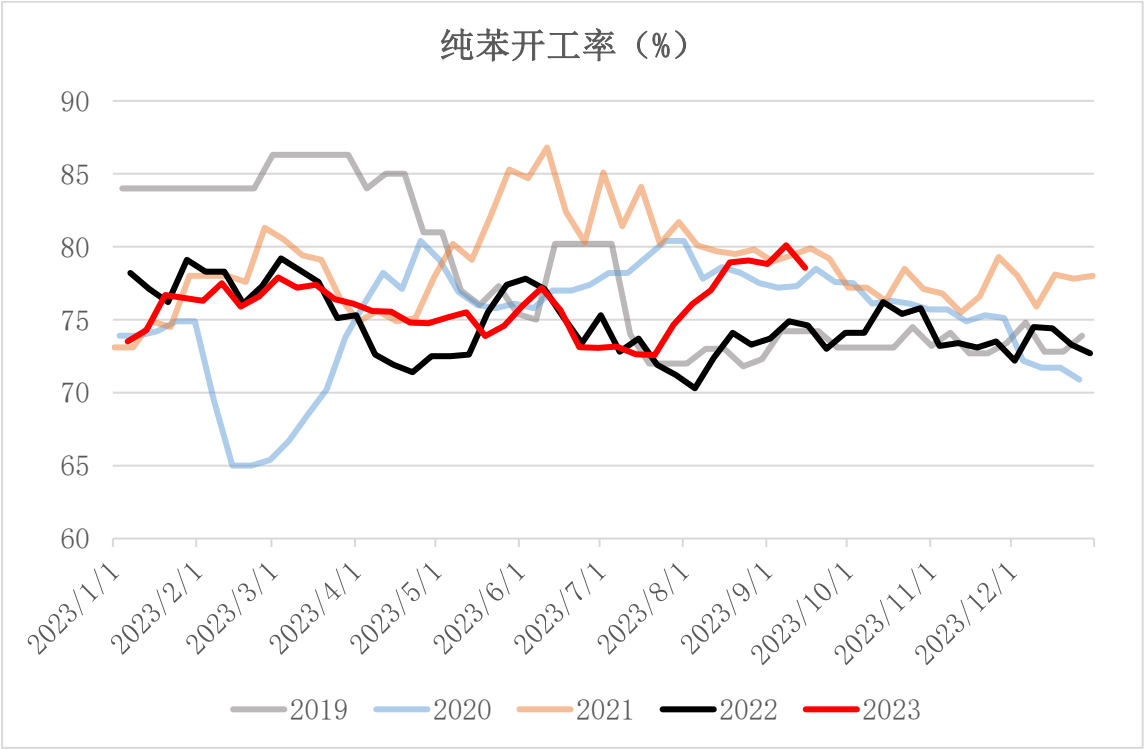
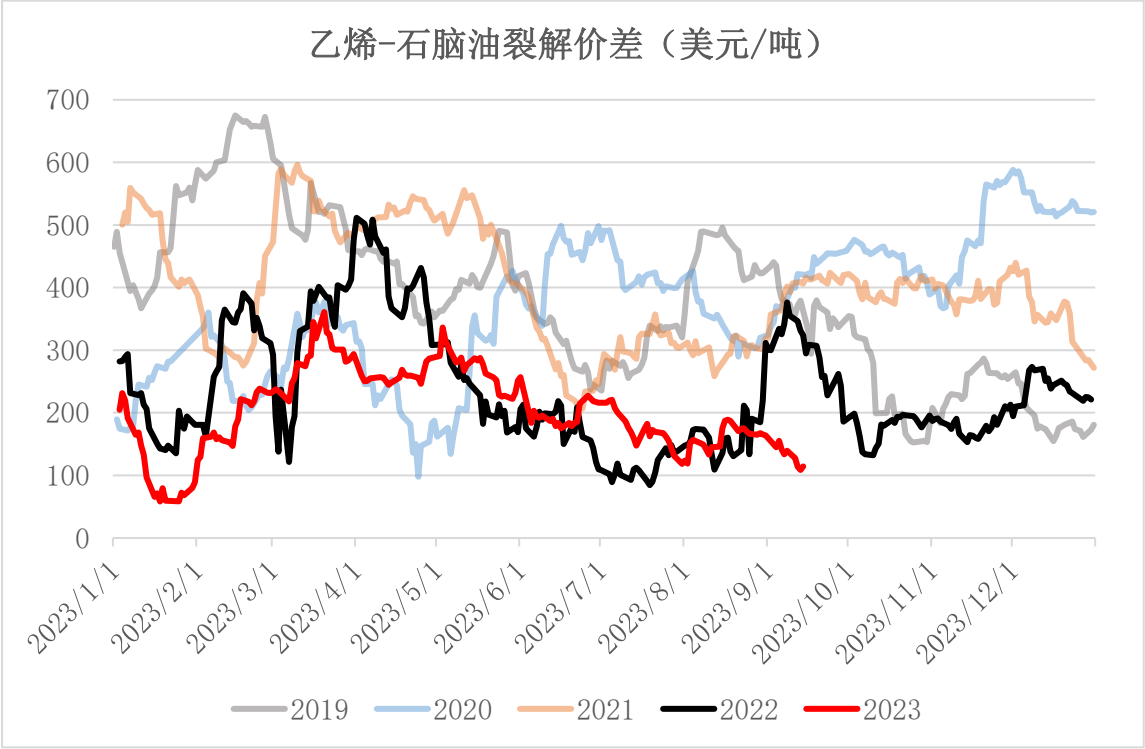
### 三、库存

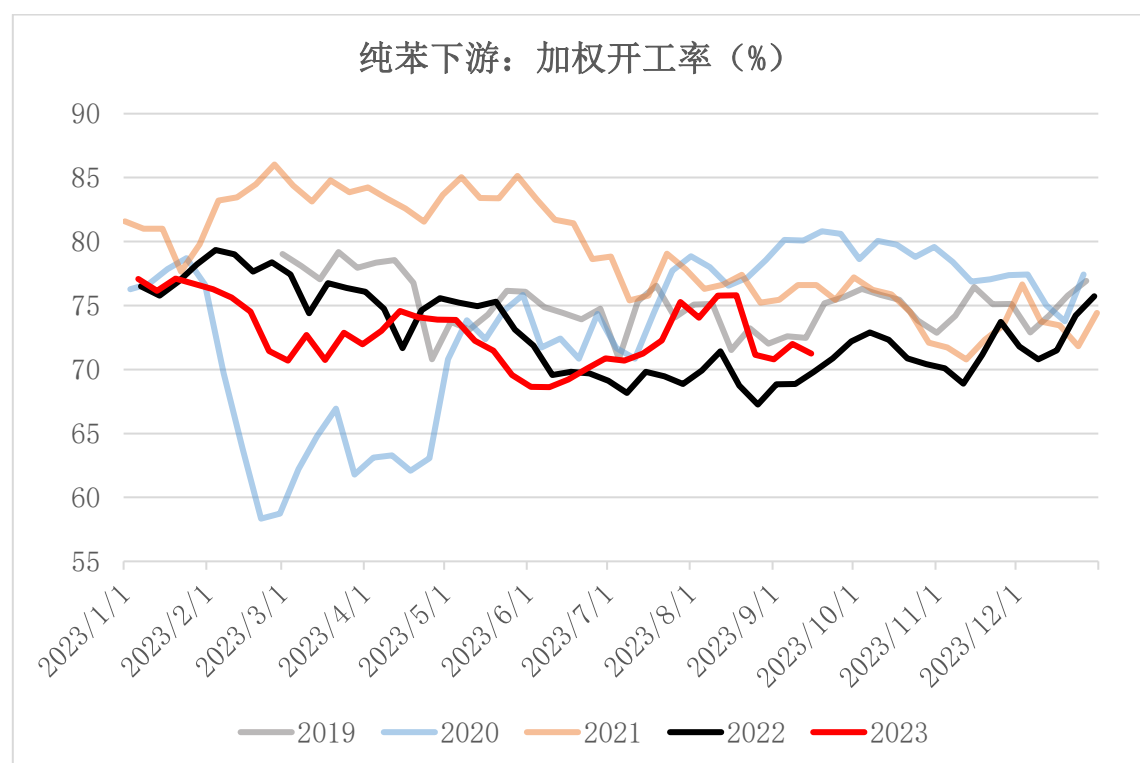
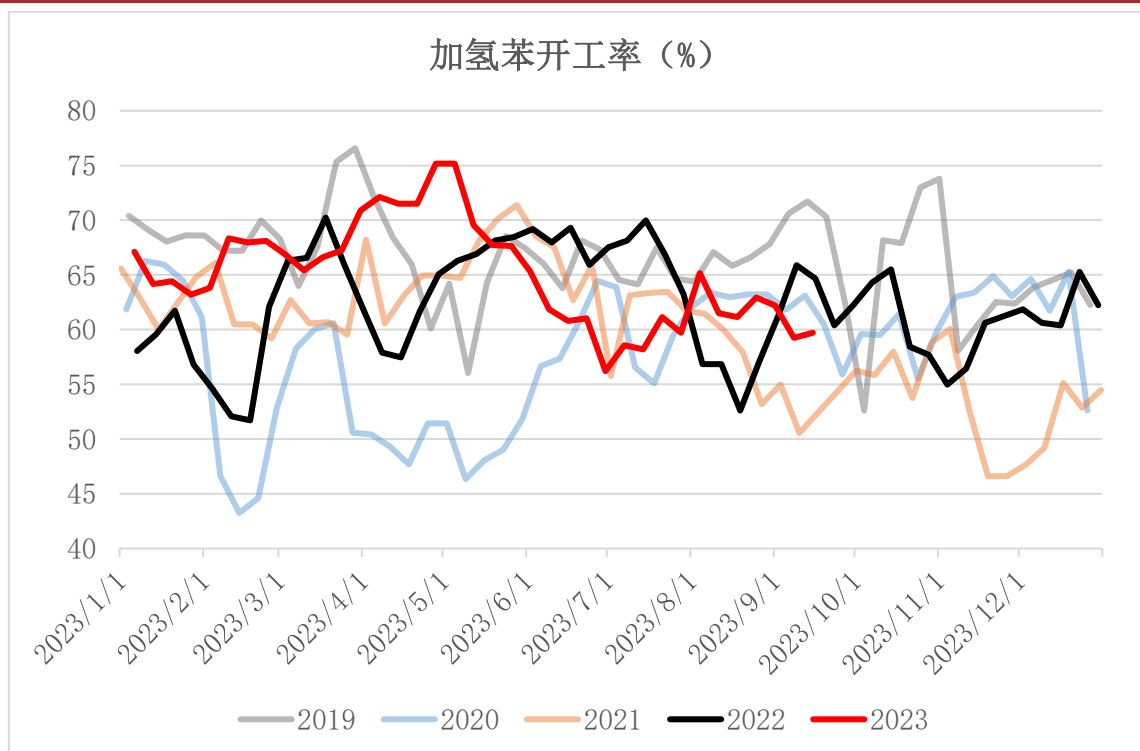


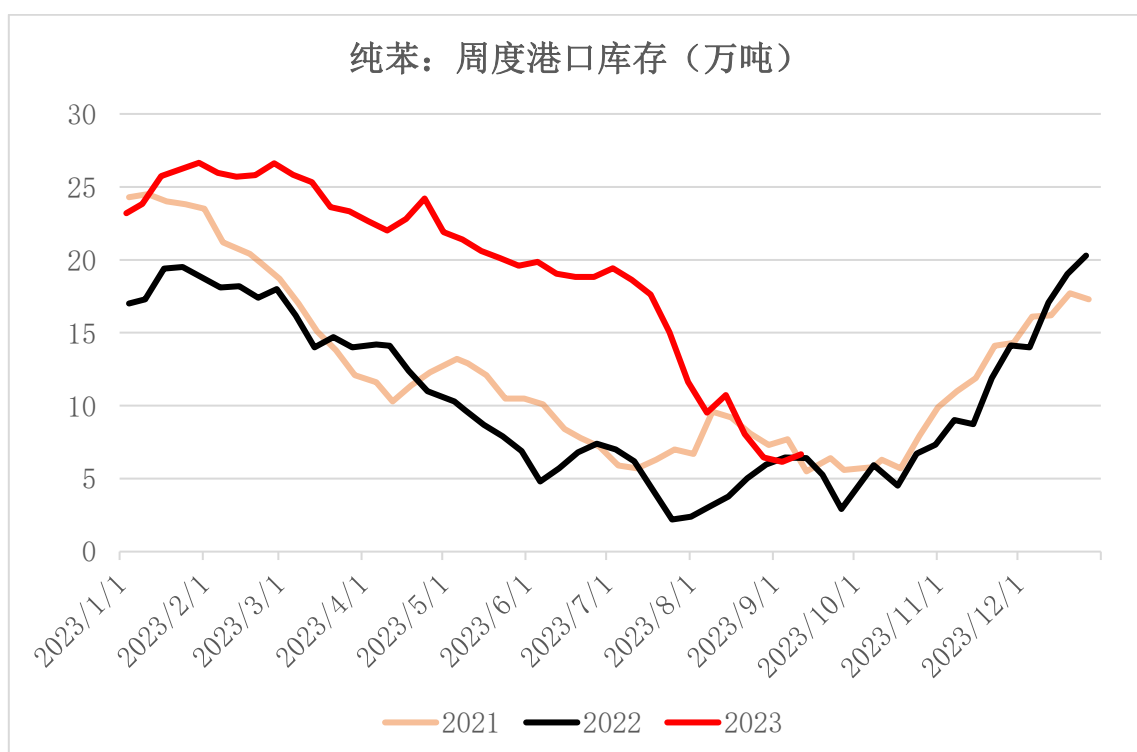
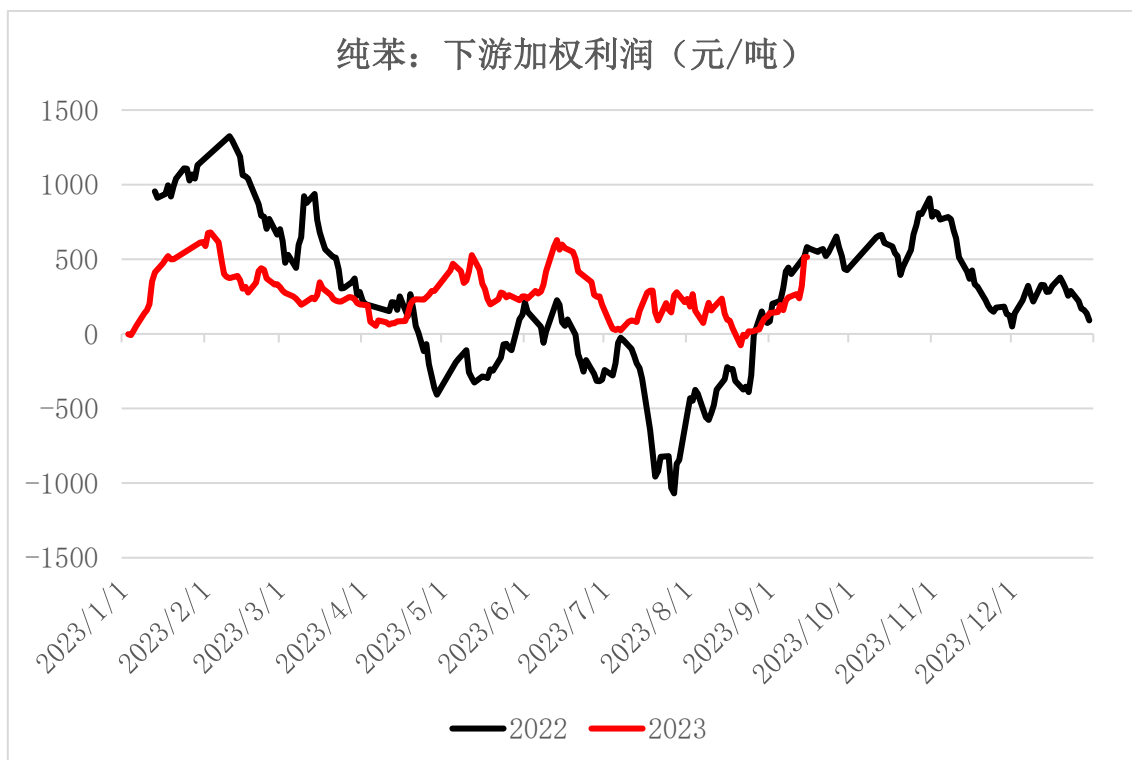


## 四、上游与成本

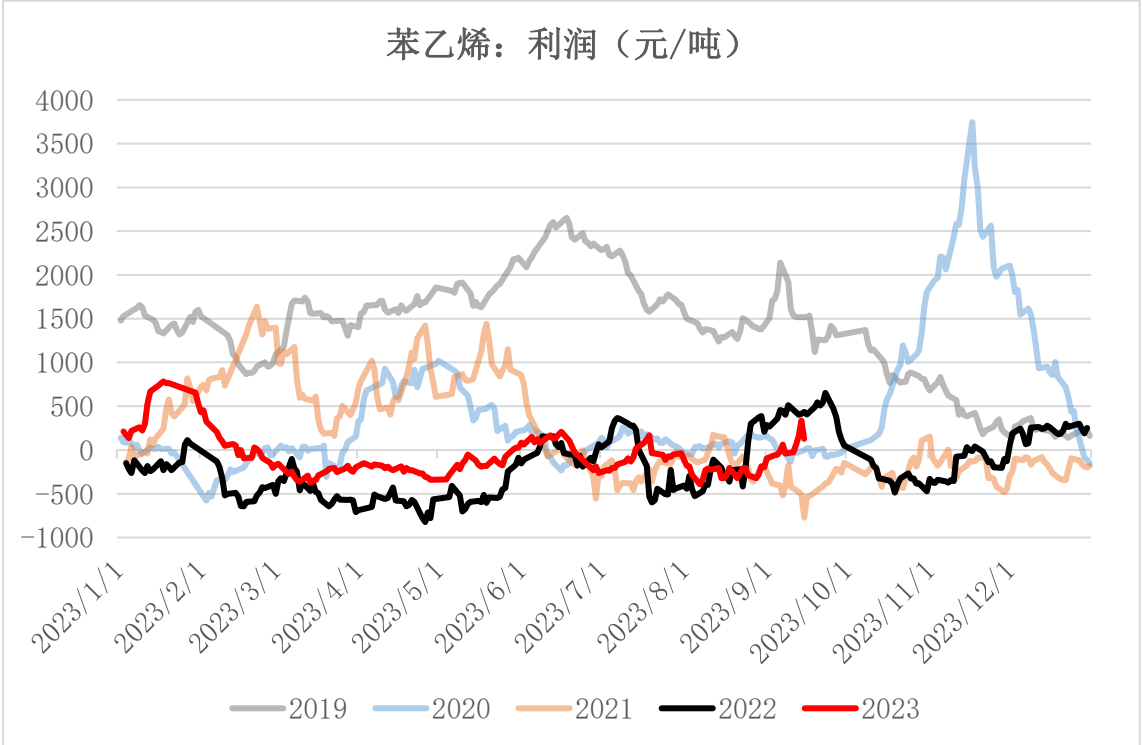
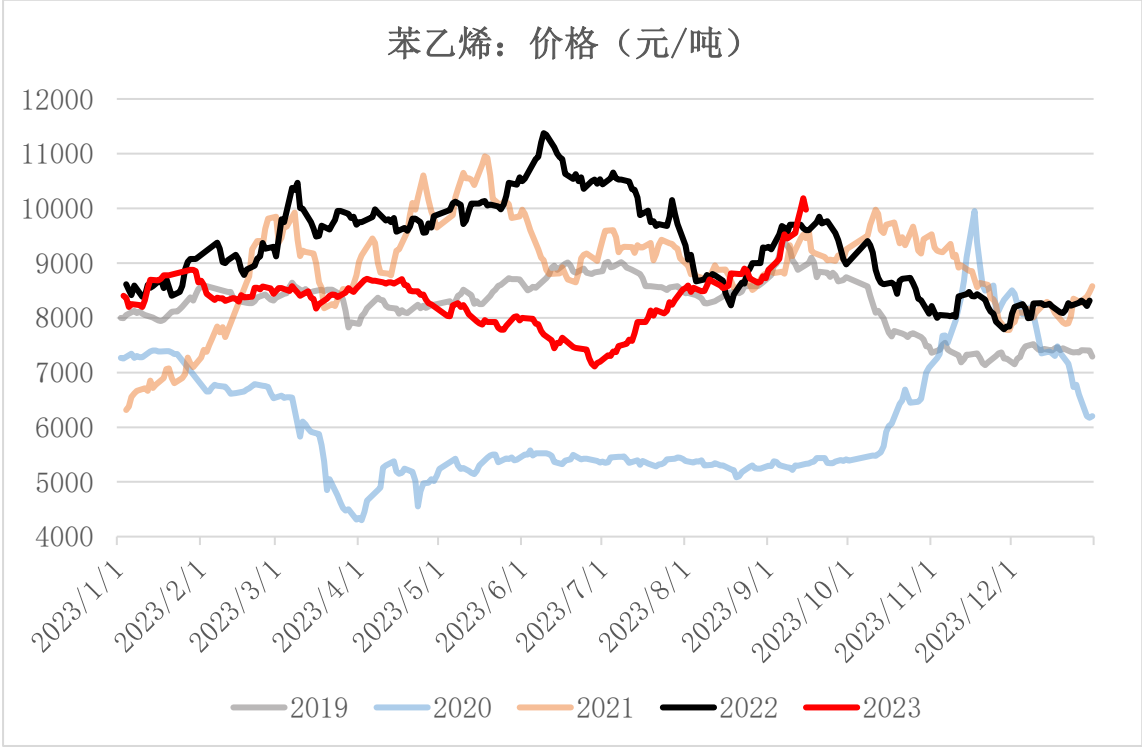








五、价格与利润



六、基差与价差

