

2023年9月22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

苯乙烯近期超涨后回调，多头获利了结，盘面持仓大幅减量，但是整体供需偏紧，港口处于低库存，回调幅度有限。

基本面

供给：

EB 生产企业开工率 74.21%，环比 0.58%，同比 3.2%。EB 周度产量 32.02 万吨，环比 0.79%，同比 26.64%；EB 月度产量 138.33 万吨，环比 7.46%，同比 20.20%。EB 月度进口 6.62 万吨，环比-11.55%，同比 0.81%。

需求：

三大下游加权开工小幅提升，三大下游加权开工率 64.28%，环比 0.71%，同比-6.49%；三大下游加权库存 6.34 万吨，环比-3.32%，同比 6.70%。EB 月度出口 3.42 万吨，环比 3.17%，同比-28.95%。

库存：

本周 EB 华东工厂库存 7.25 万吨，环比-1.23%，同比-11.53%；华东港口库存 4.30 万吨，环比 2.87%，同比 6.7%。

价格与利润：

本周纯苯现货价格环比-7.30%至 8130 元/吨；本月纯苯进口 31.56 万吨，环比 41.59%。本周苯乙烯现货价格环比-7.02%至 9275 元/吨，非一体化装置苯乙烯成本 9346 元/吨，利润-71 元/吨。

基差与价差：

基差 171；（10-11）月差 100。

目录

一、供给3

二、需求5

三、库存6

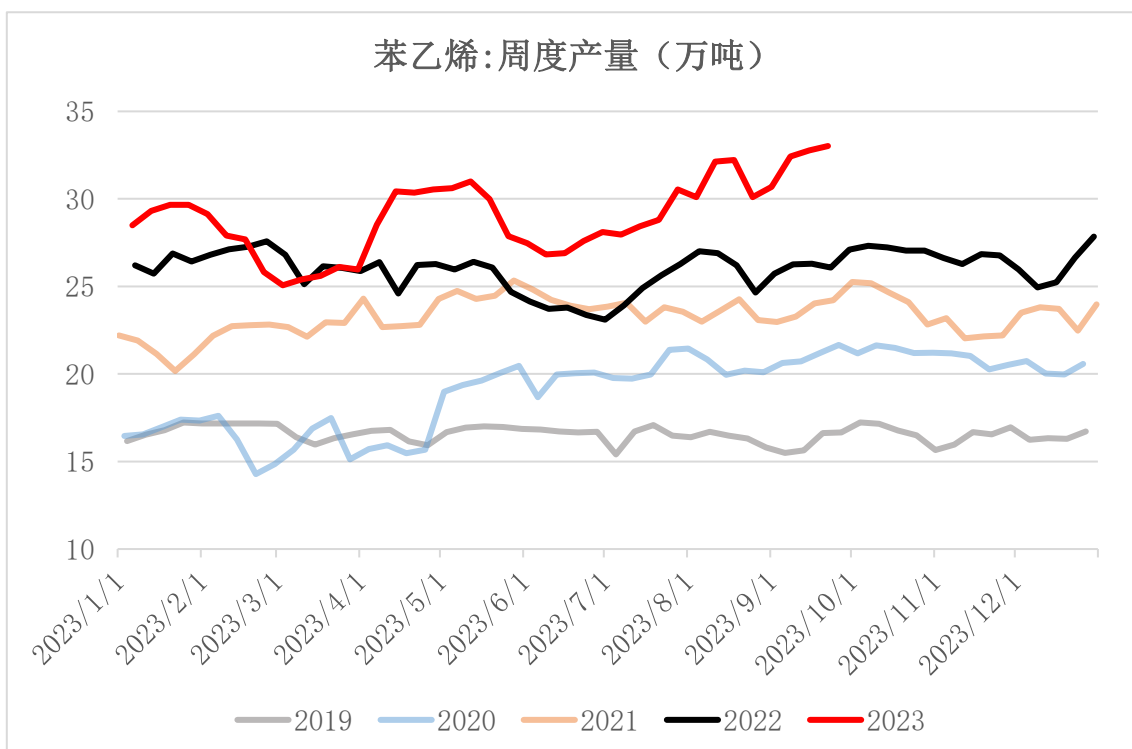
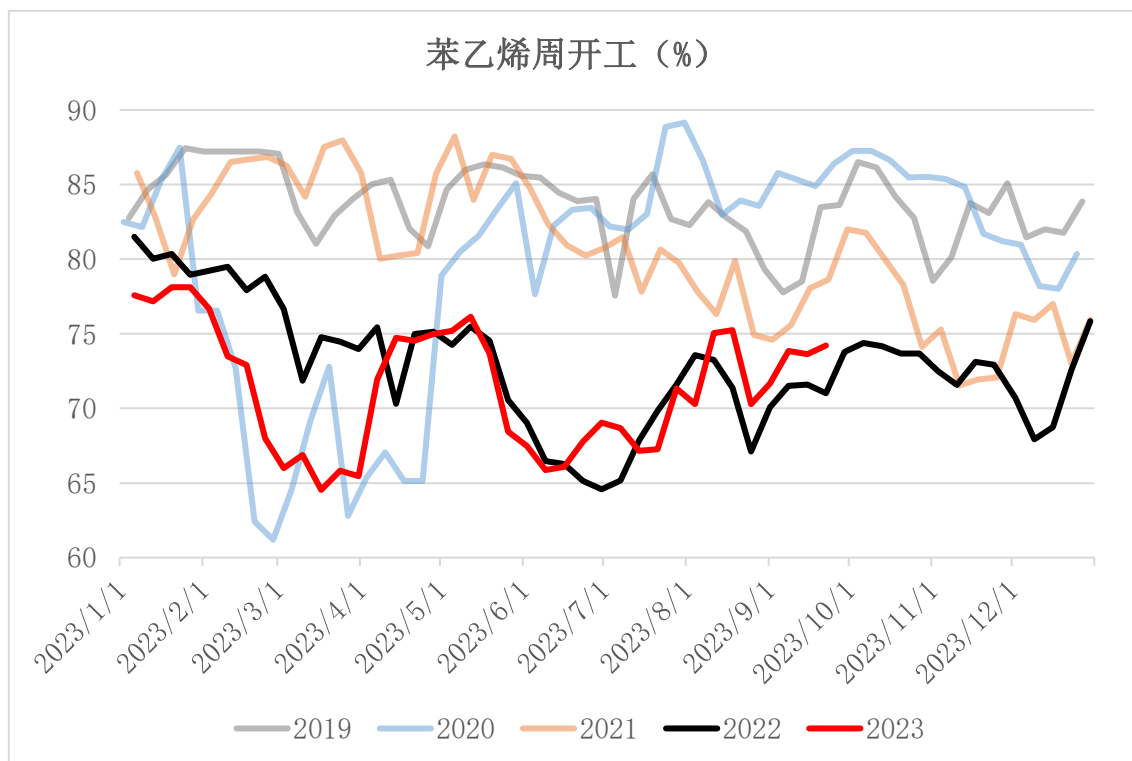
四、成本8

五、价格与利润12

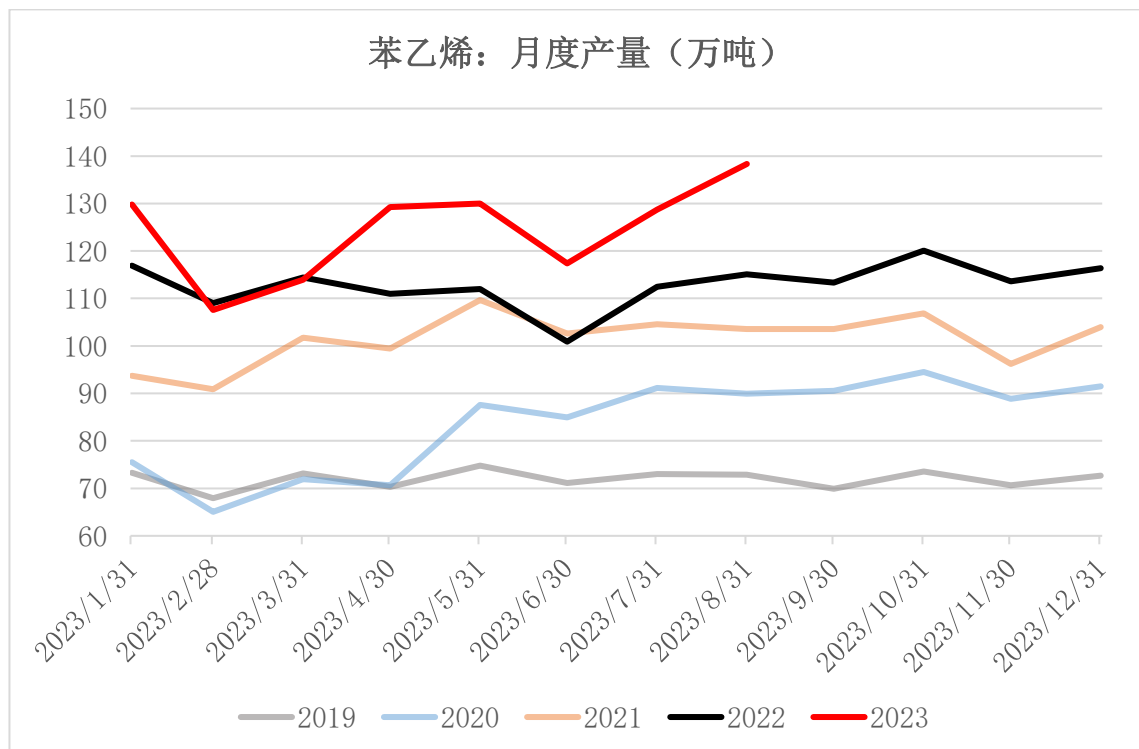
六、基差与价差13

基本面要点分析		
向 上 驱动	【纯苯】 1. 俄罗斯禁止出口柴油以及汽油，调油逻辑走强，甲苯歧化预期减少，纯苯供应增量可能减少 2. 下游利润边际修复，需求偏好	【苯乙烯】 1. 苯乙烯下游利润大幅修复 2. 原油回调后企稳，带来支撑
向 下 驱动	【纯苯】 1. 进口纯苯增加，给供应带来压力	【苯乙烯】 1. 宝来 35 万吨装置将投料重启，预计有产出增量
逻 辑 分析	【纯苯】 纯苯开工小幅回落，但是仍旧处于今年高位。下游加权开工环比提升，下游加权利润大幅修复。但是港口底部累库，主因近期韩国进口纯苯到港大幅提升，但是美韩价差持续走扩，有出口转移可能。近端纯苯有 48.5 万吨左右装置检修结束，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，同时利润大幅回落；下游加权开工提升，下游加权利润大幅修复，下游加权库存延续上两周去库趋势，三大下游价格被消化，终端需求偏好。苯乙烯港口底部小幅累库，进口苯乙烯小幅回升，工厂小幅累库。苯乙烯近端没有检修计划，供应预期有增量，但是下游利润被修复，整体供需偏紧。
观点	苯乙烯近期超涨后回调，多头获利了结，盘面持仓大幅减量，但是整体供需偏紧，港口处于低库存，回调幅度有限。	

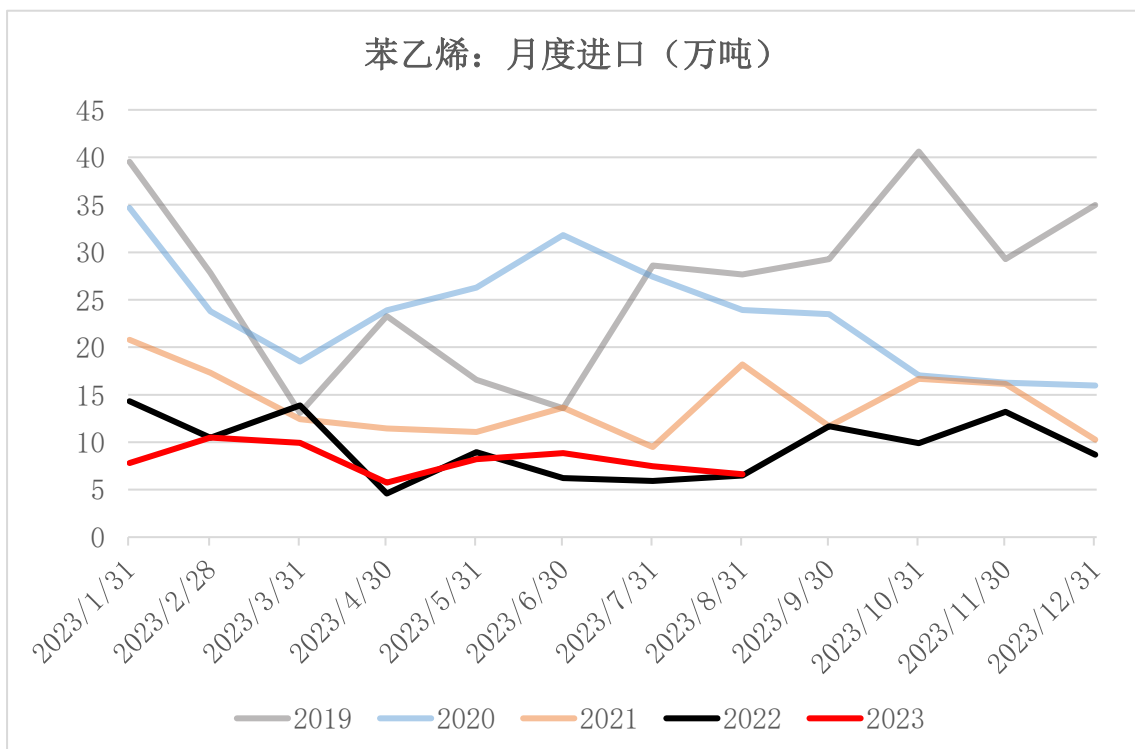
一、供给



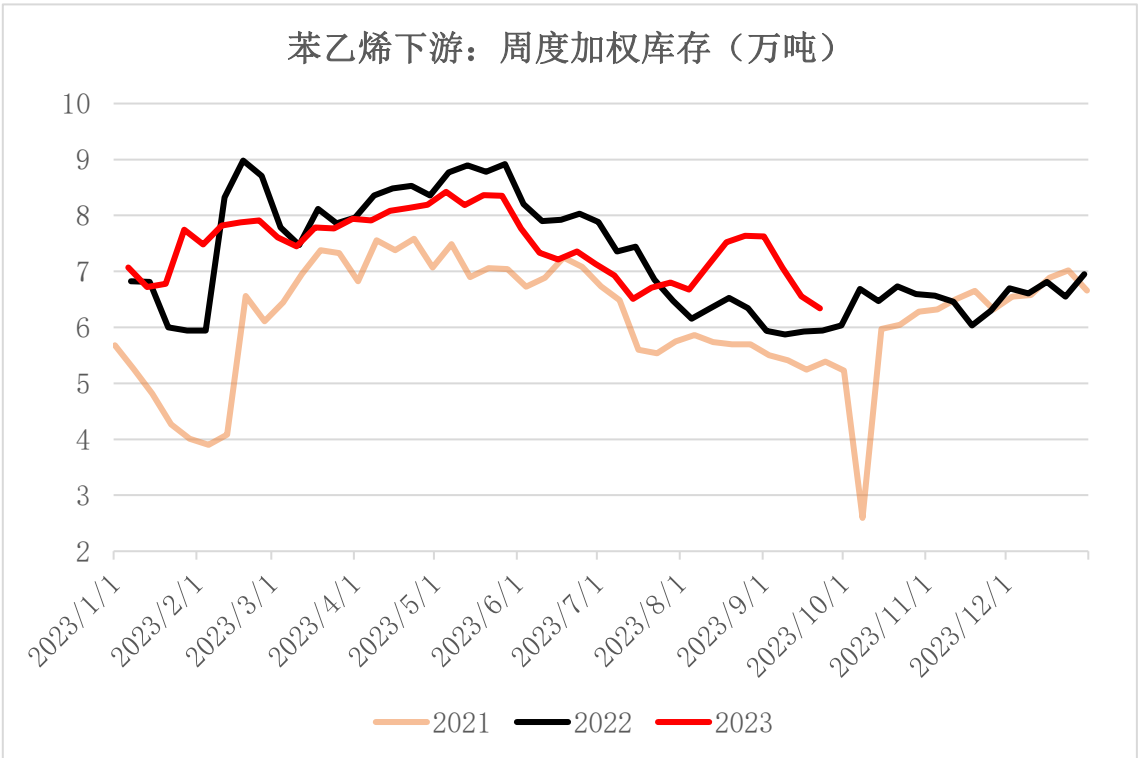
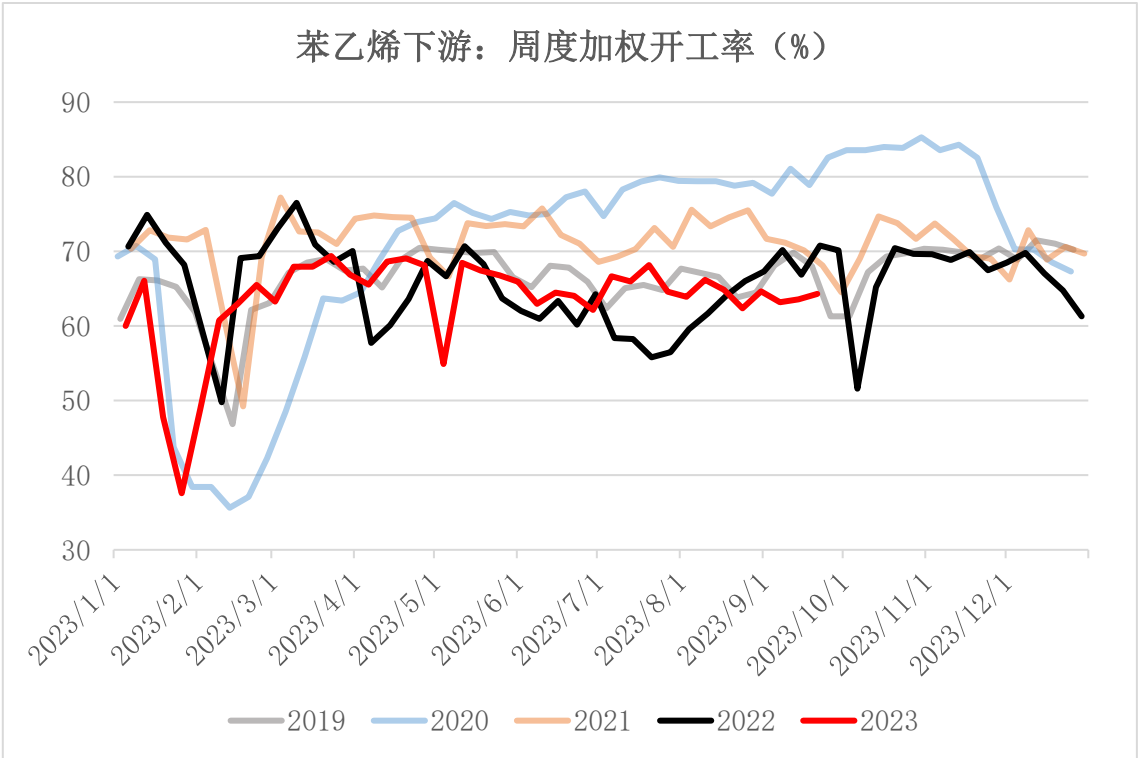
苯乙烯：月度产量（万吨）

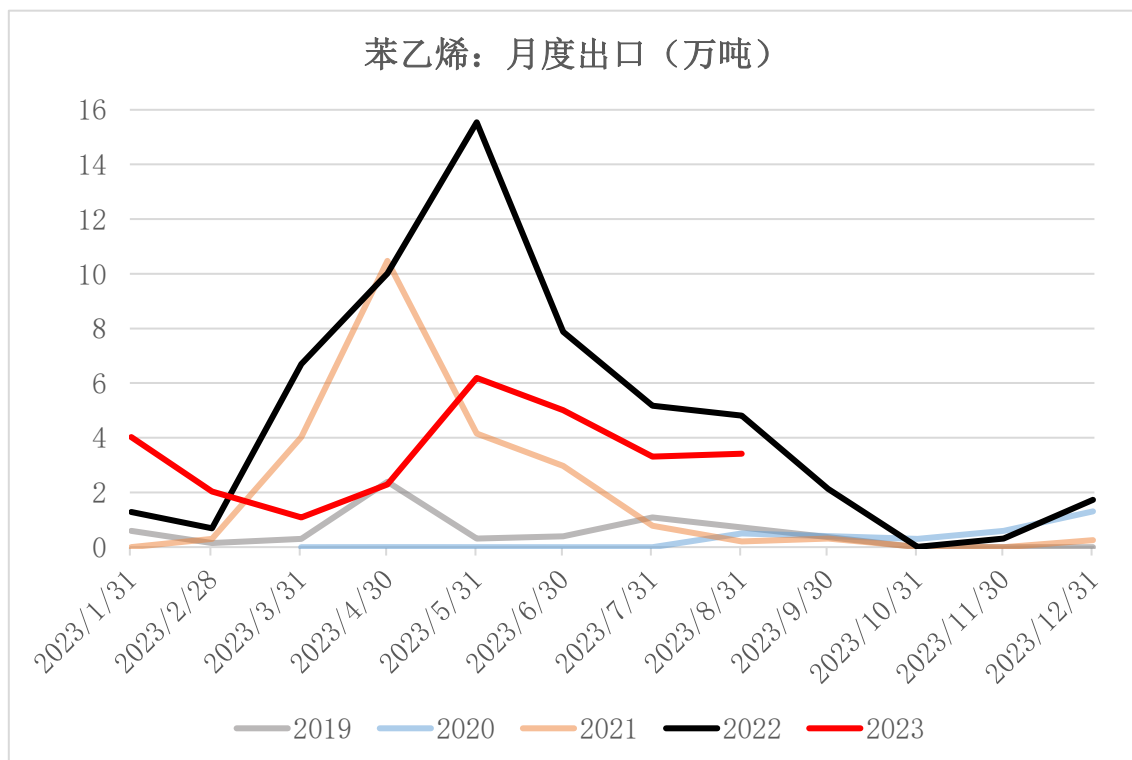


苯乙烯：月度进口（万吨）

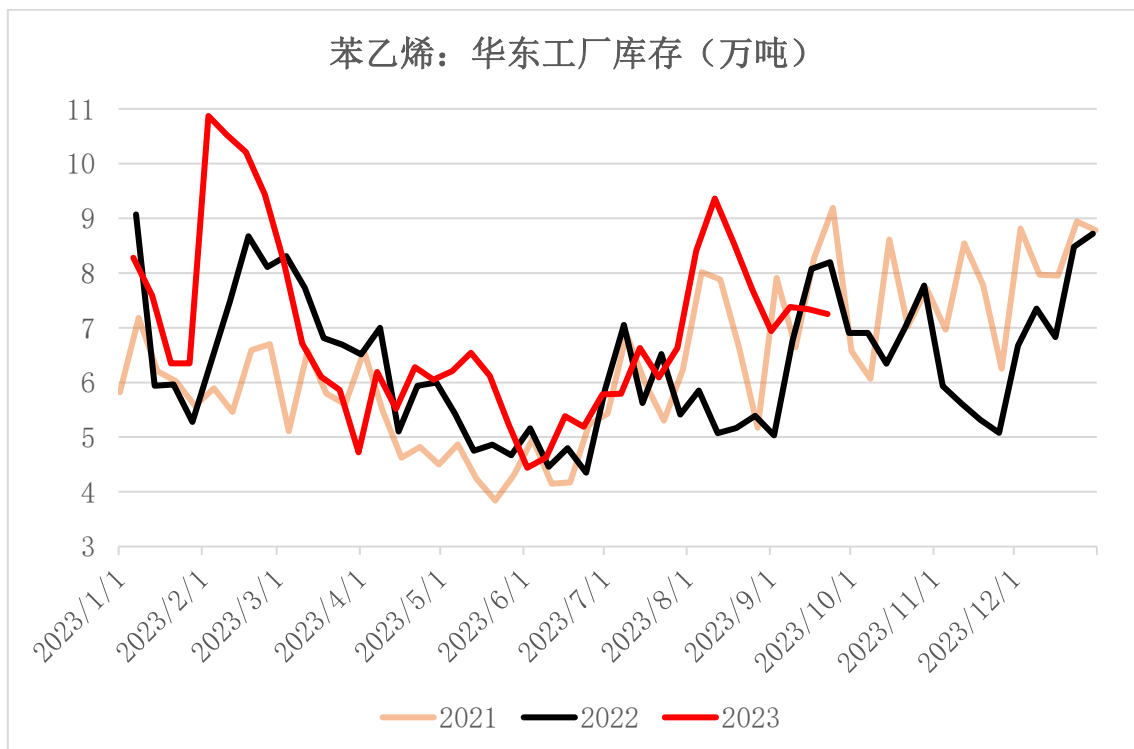


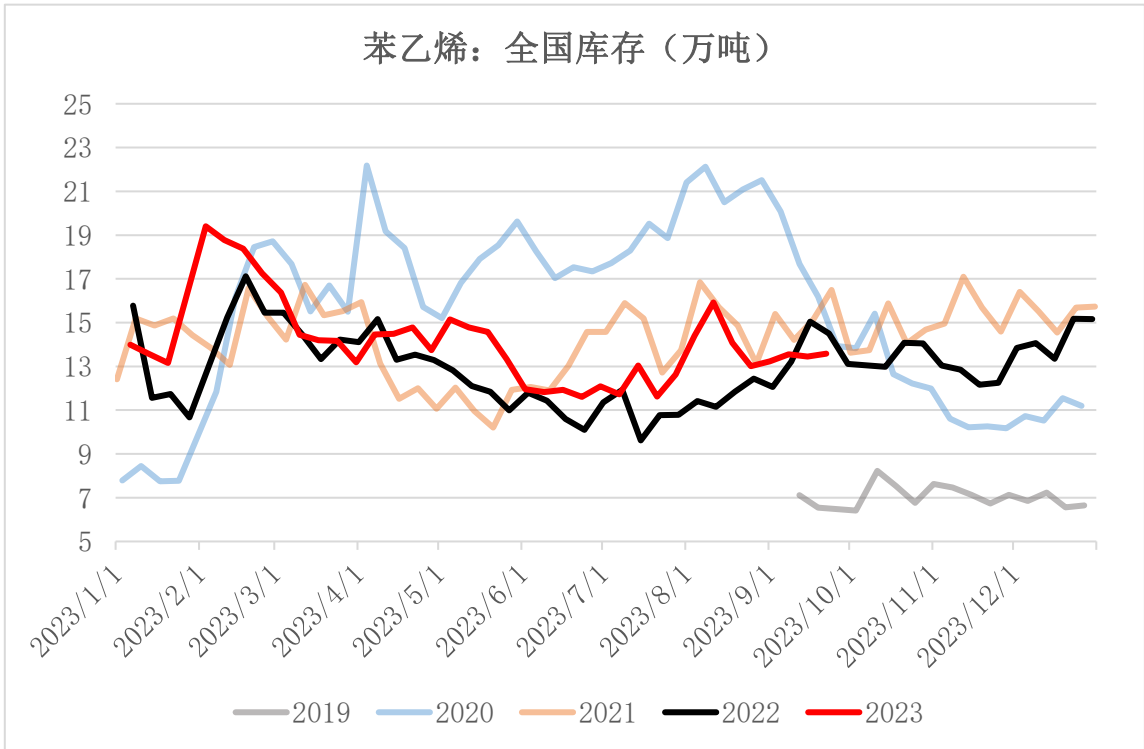
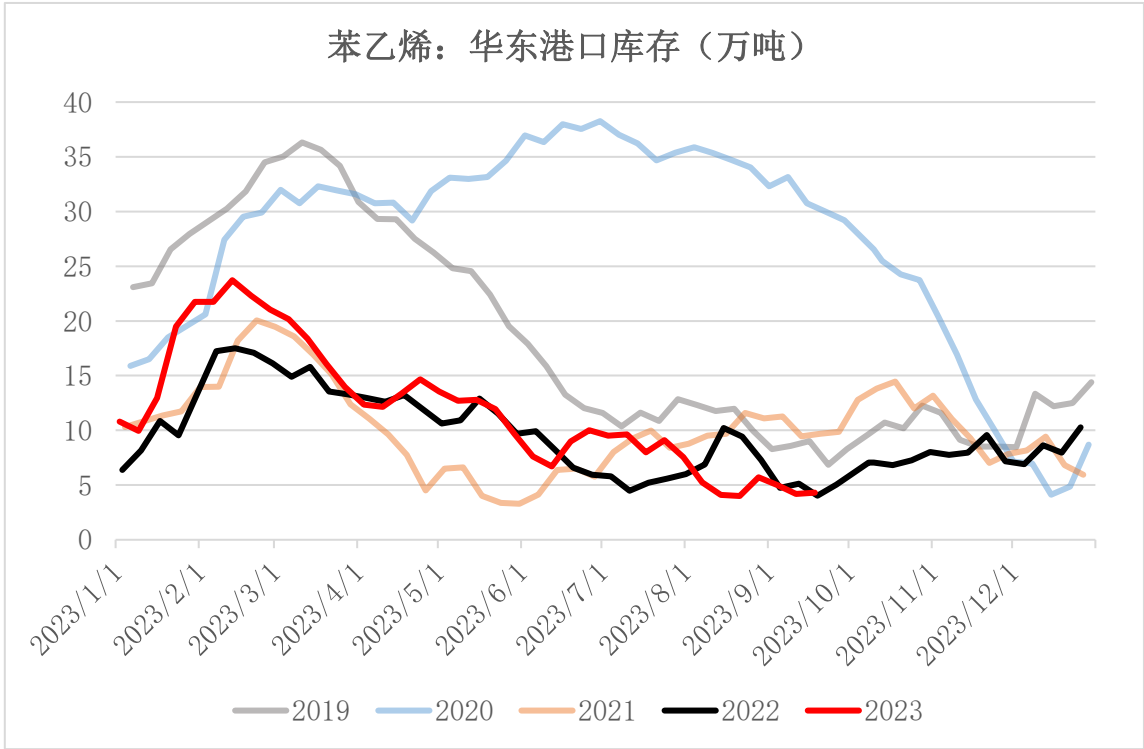
二、需求



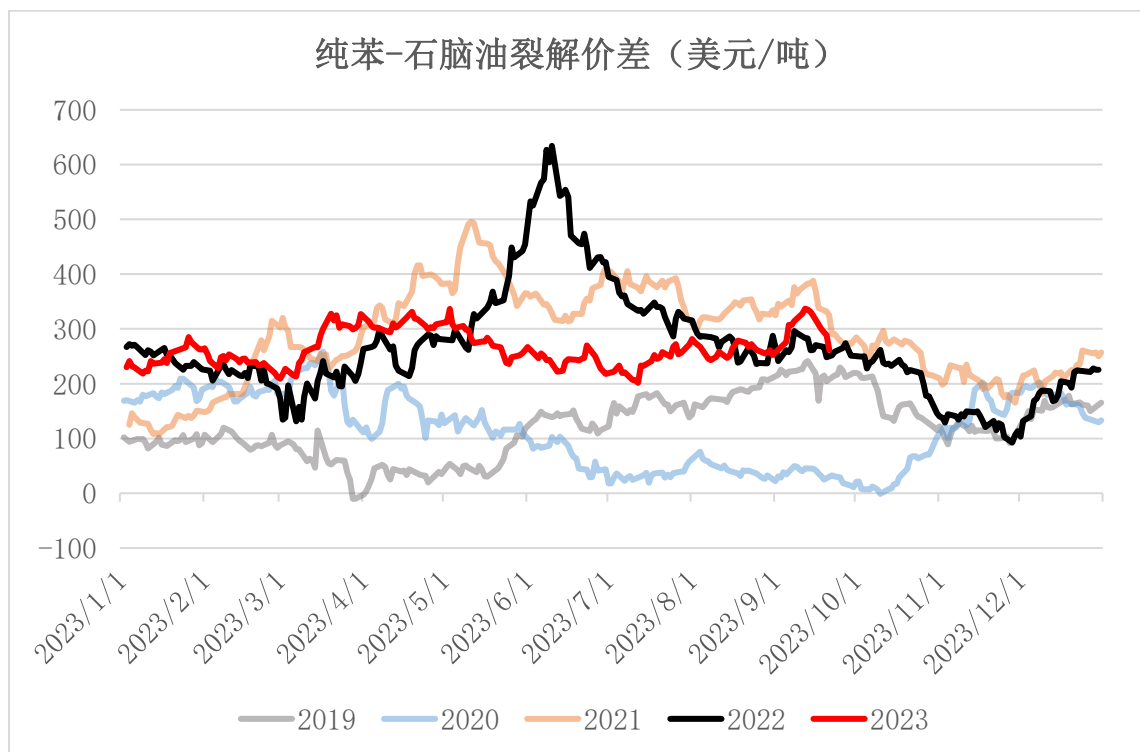
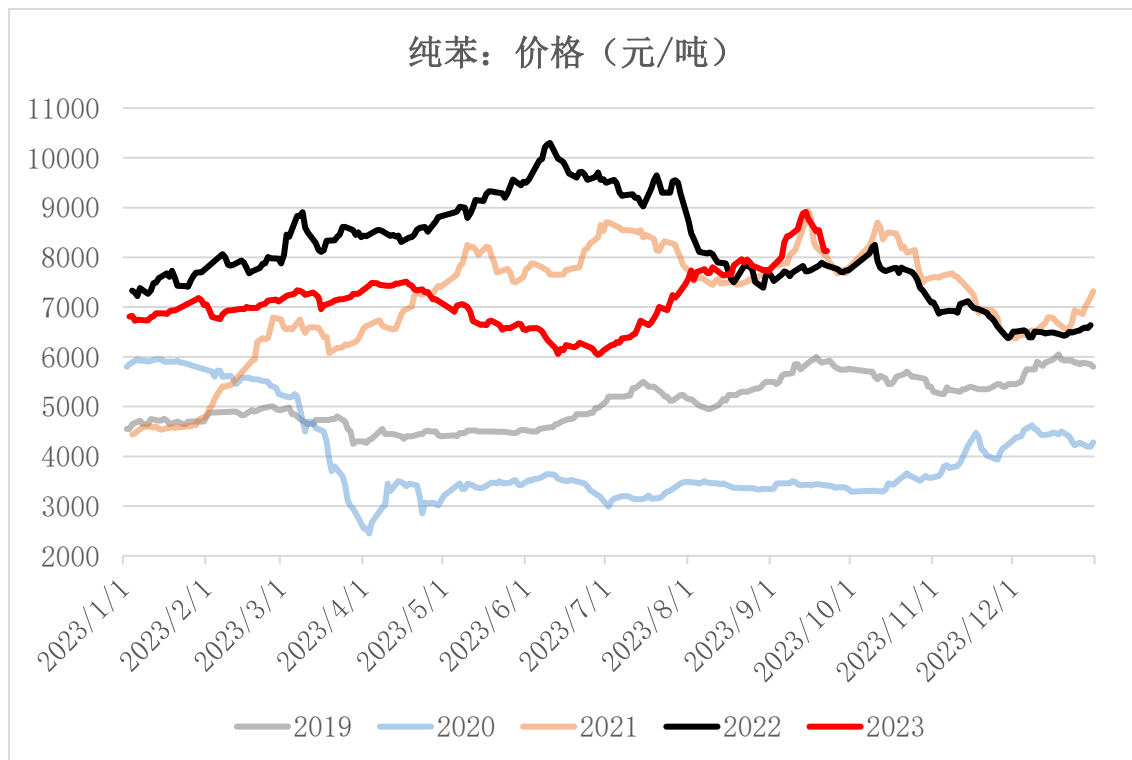


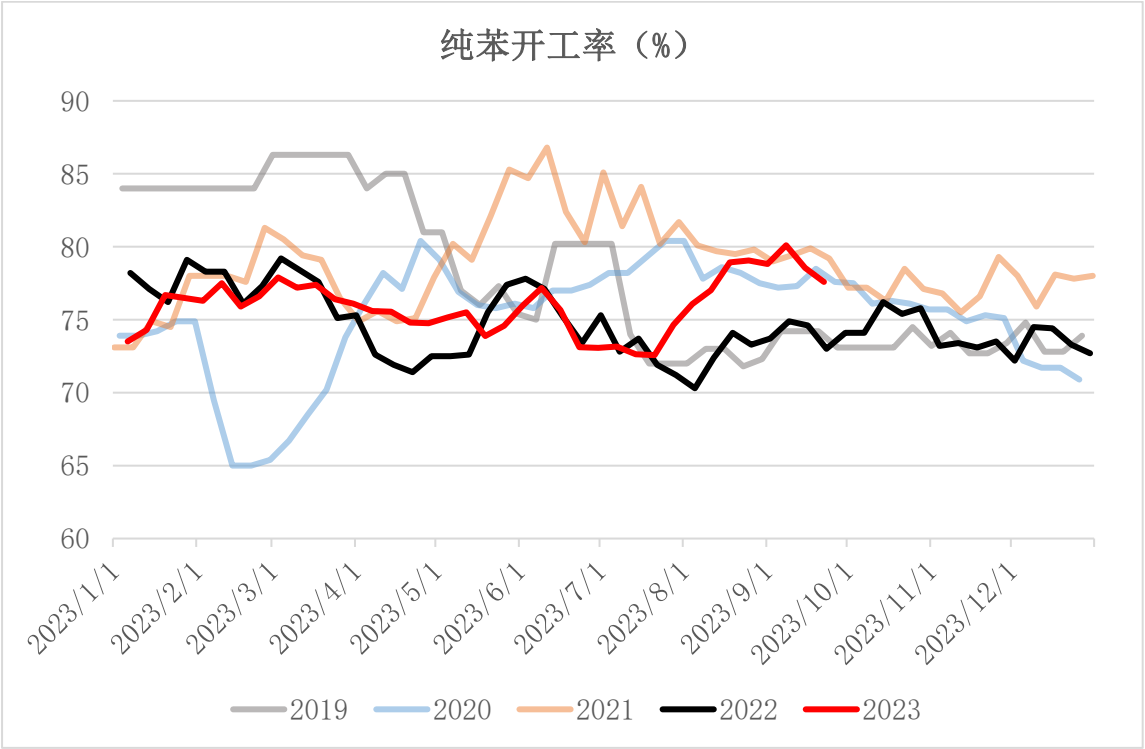
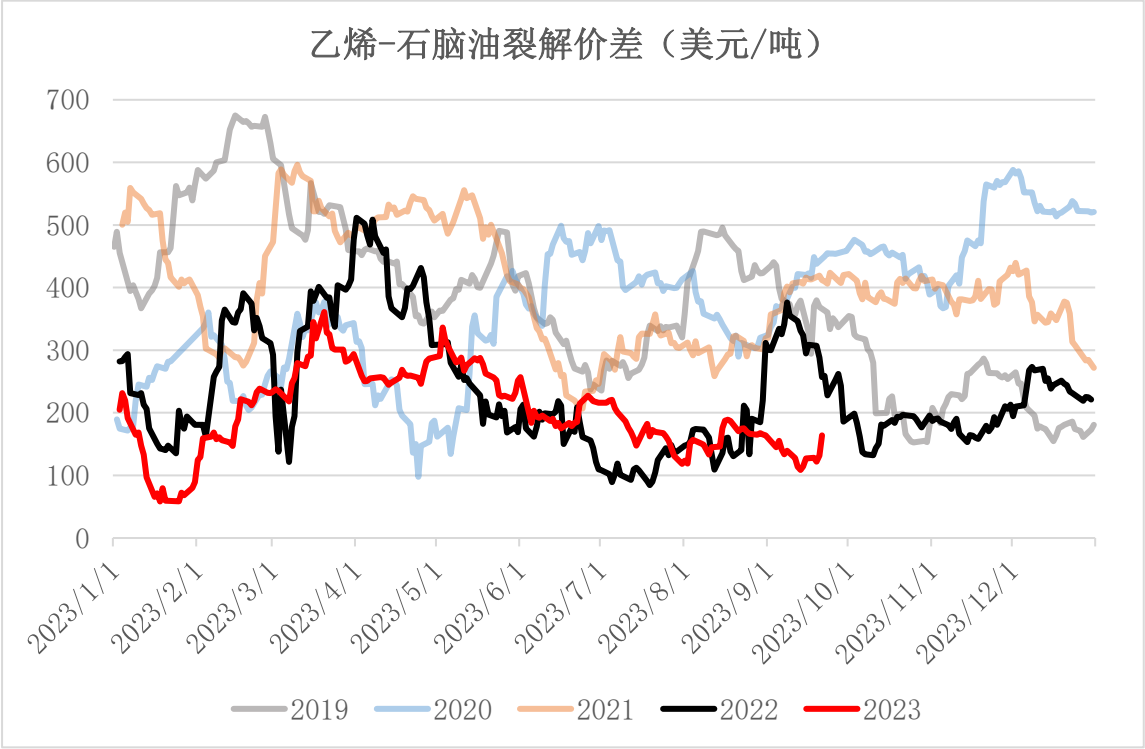
三、库存

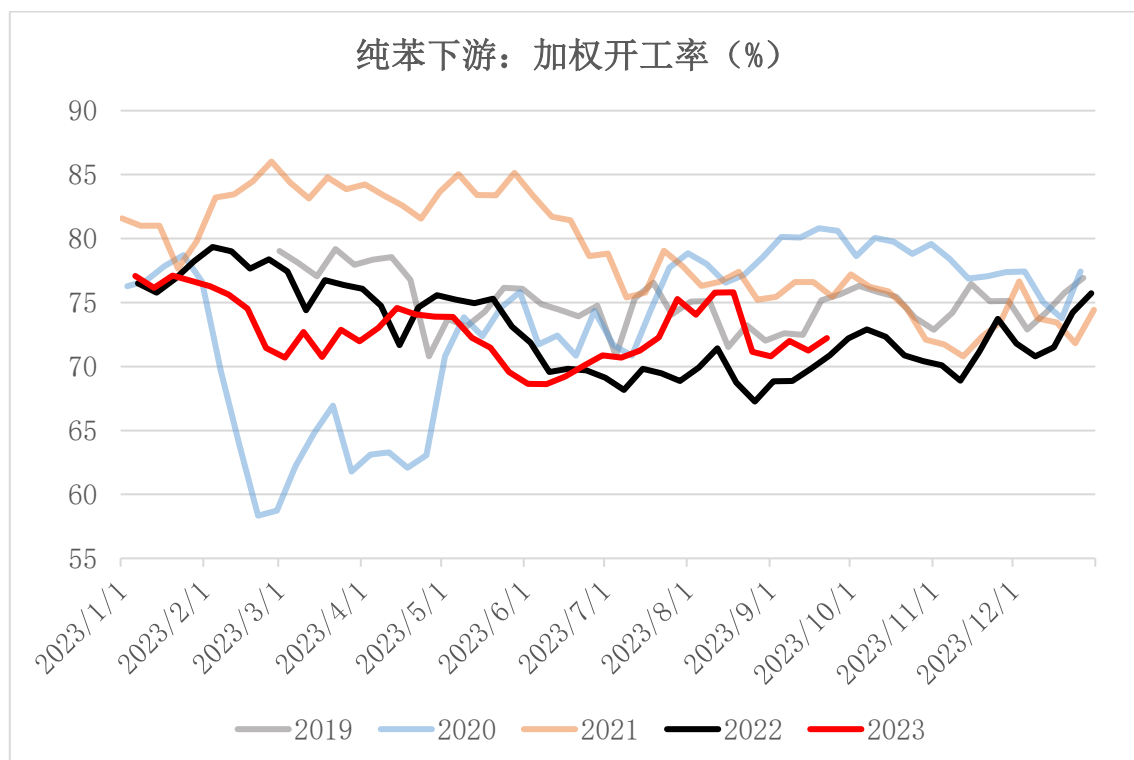
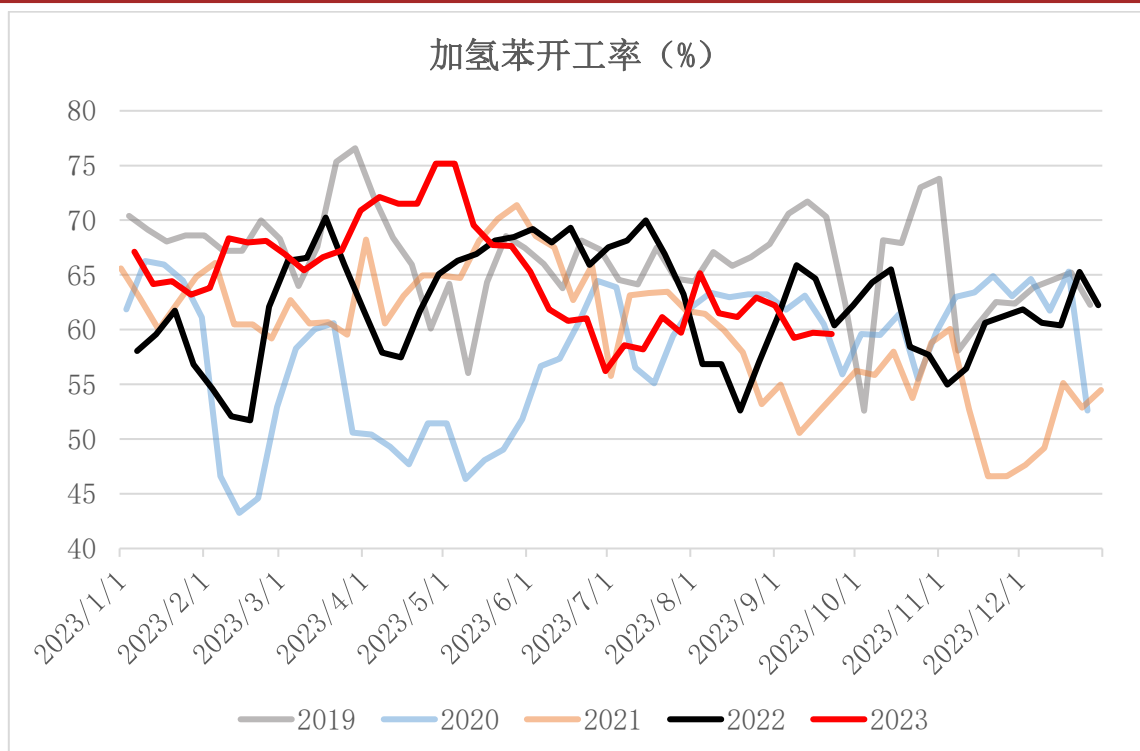


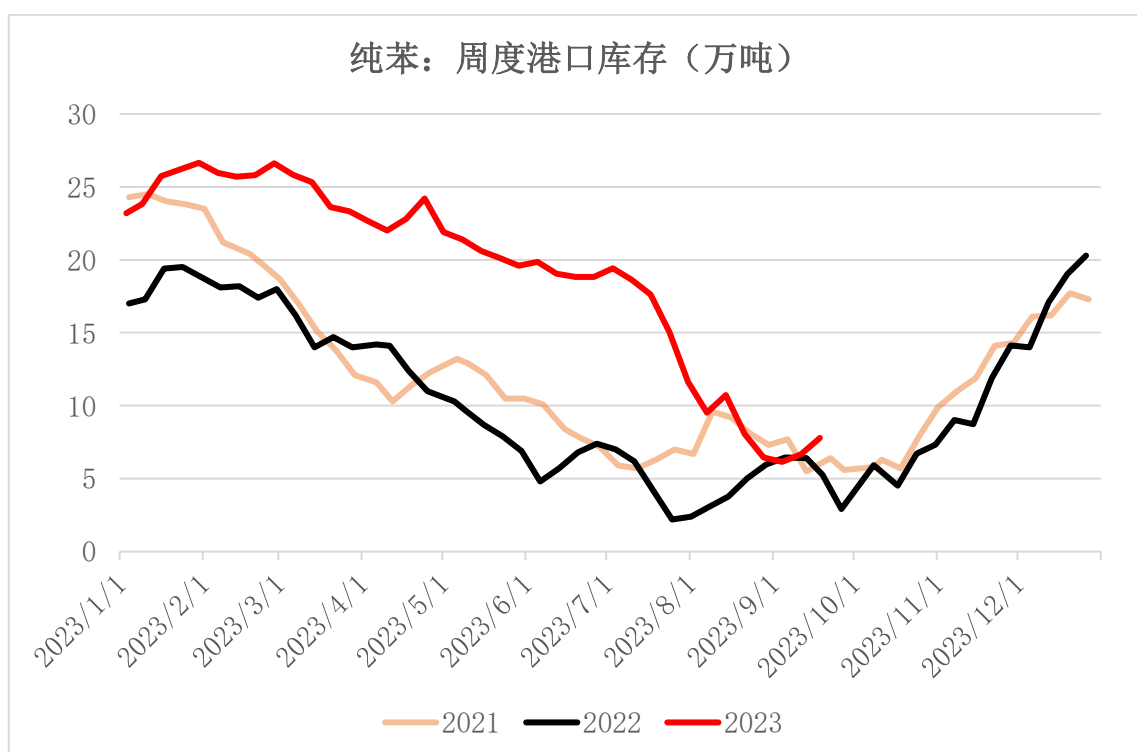
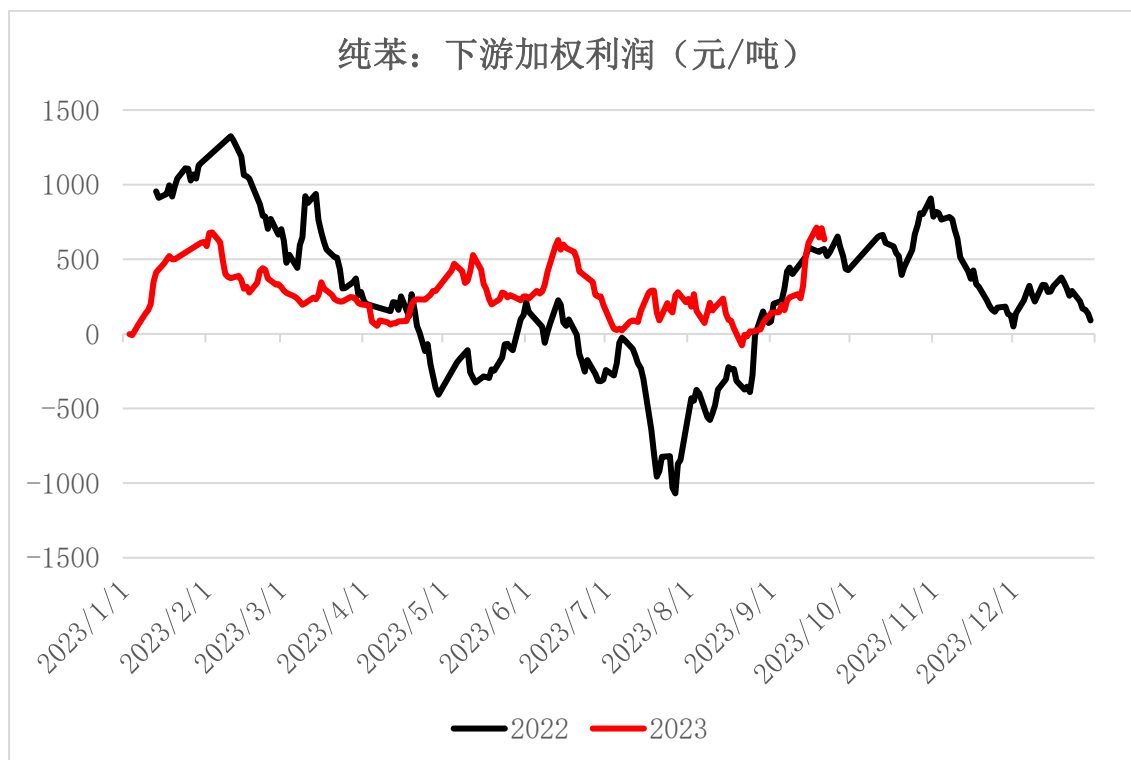


四、上游与成本

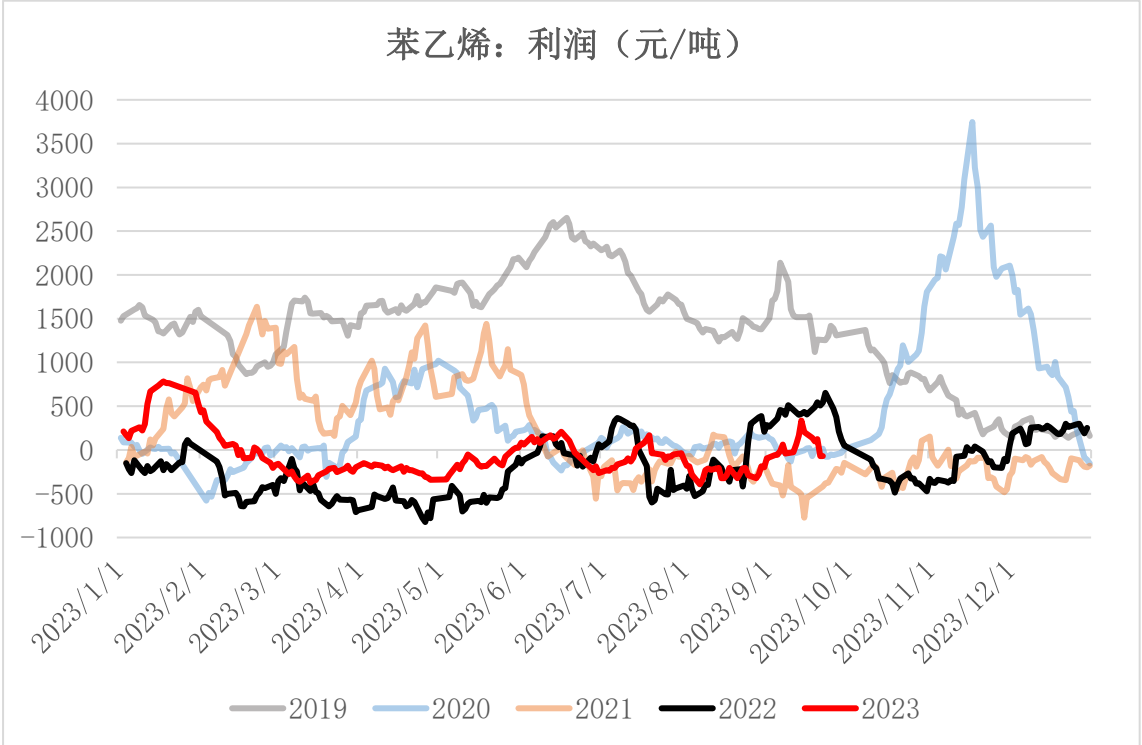
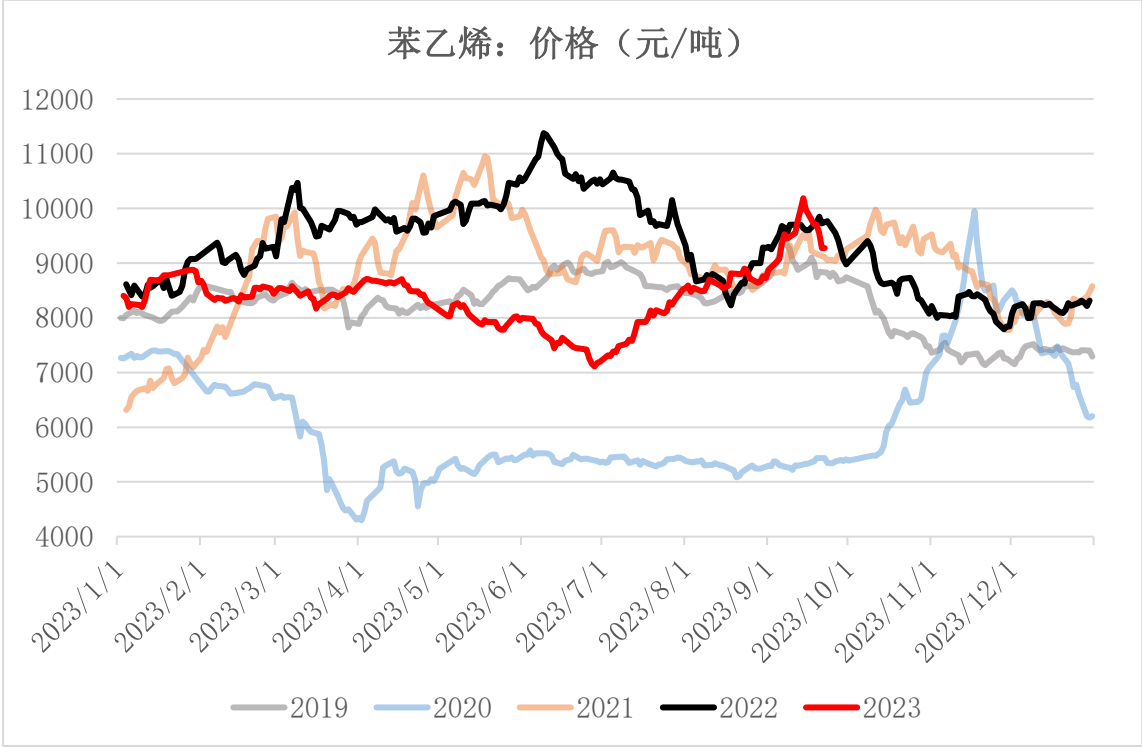








五、价格与利润



六、基差与价差

