

上海东亚期货周报—EB

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。

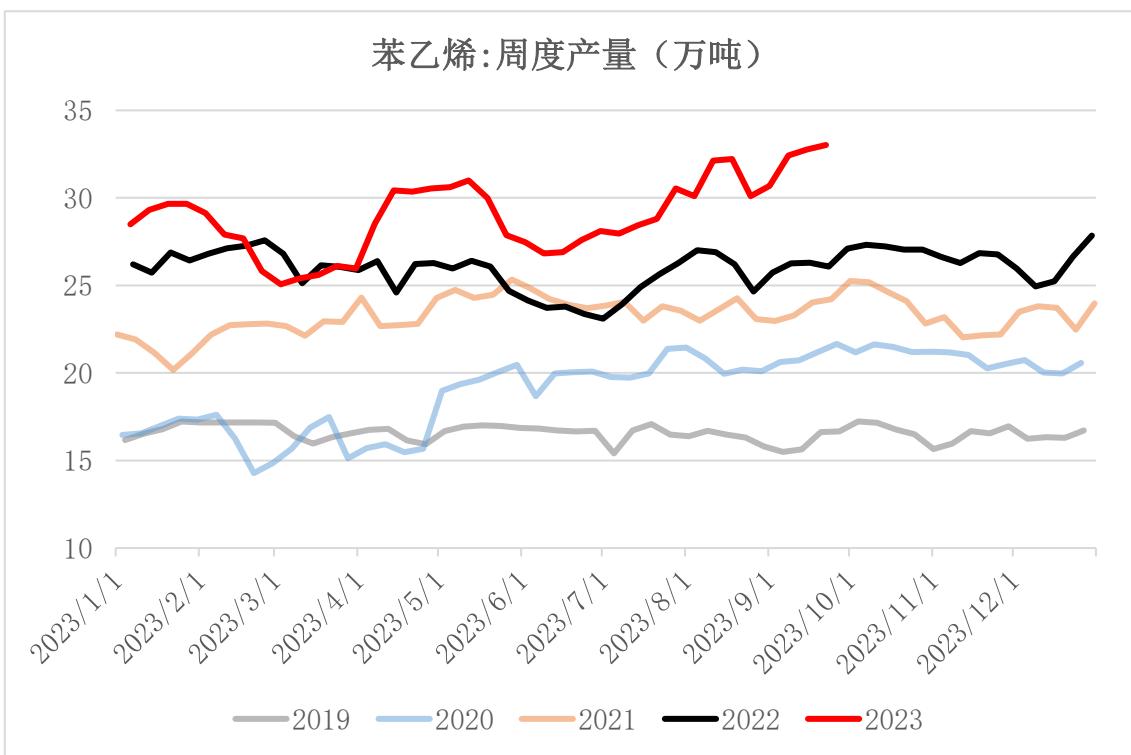
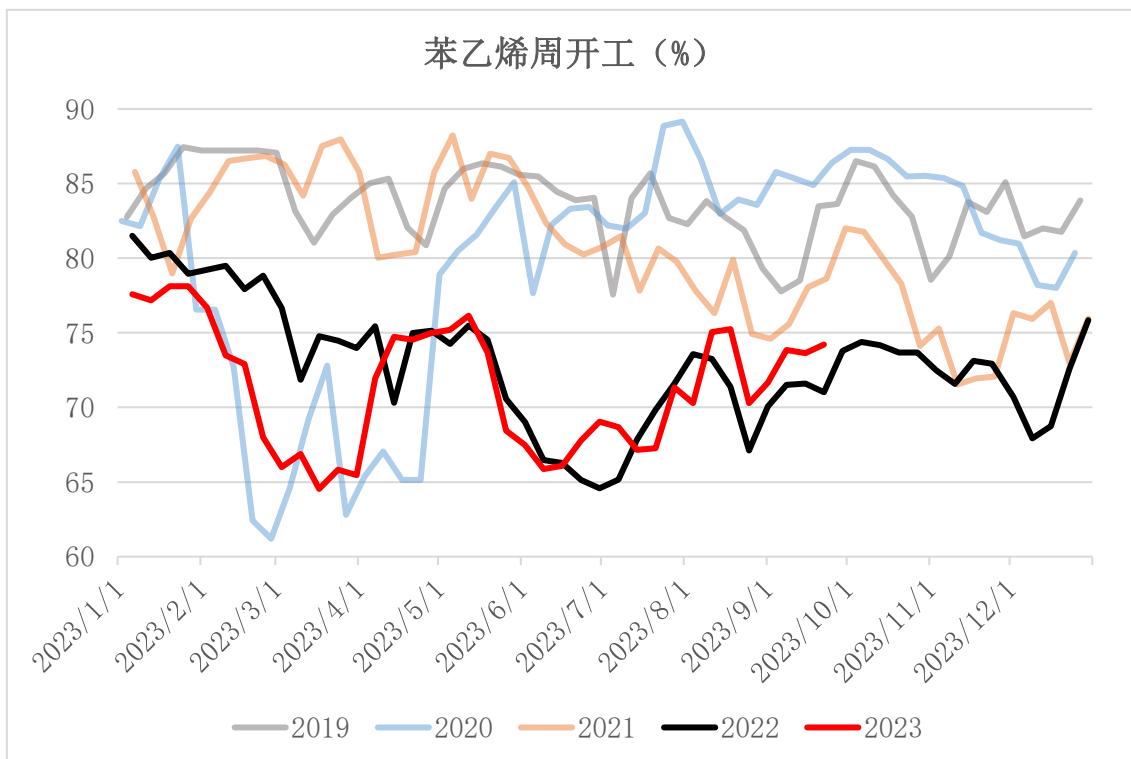
目录

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

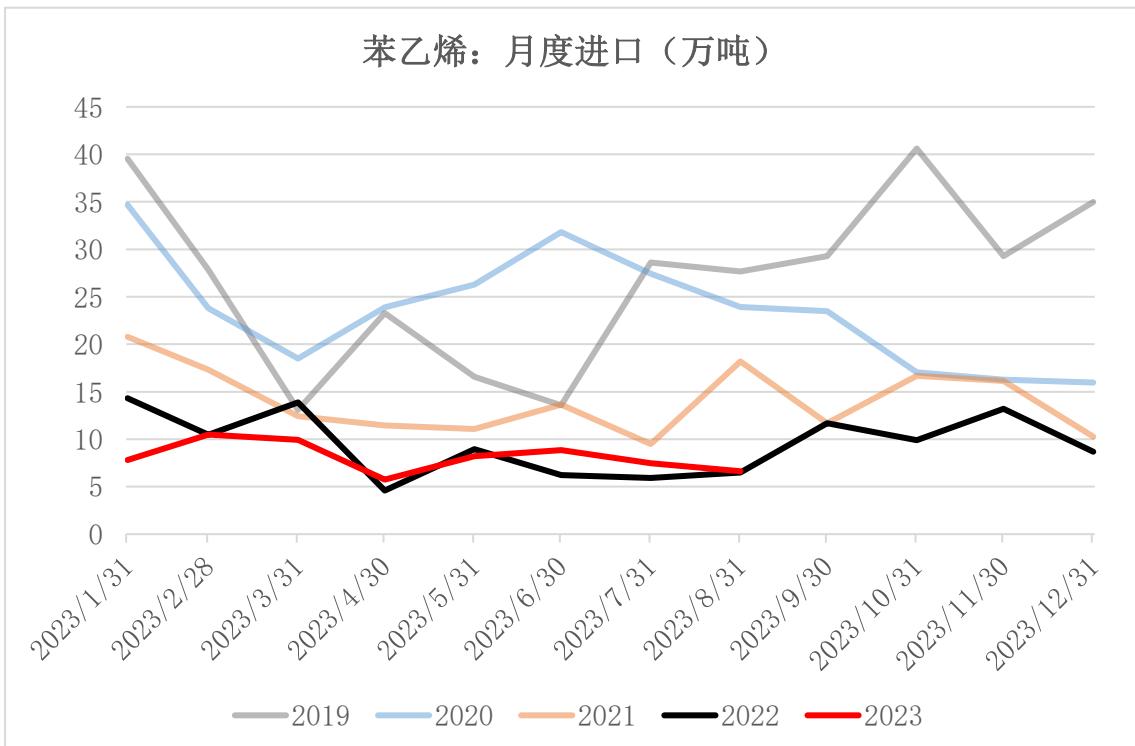
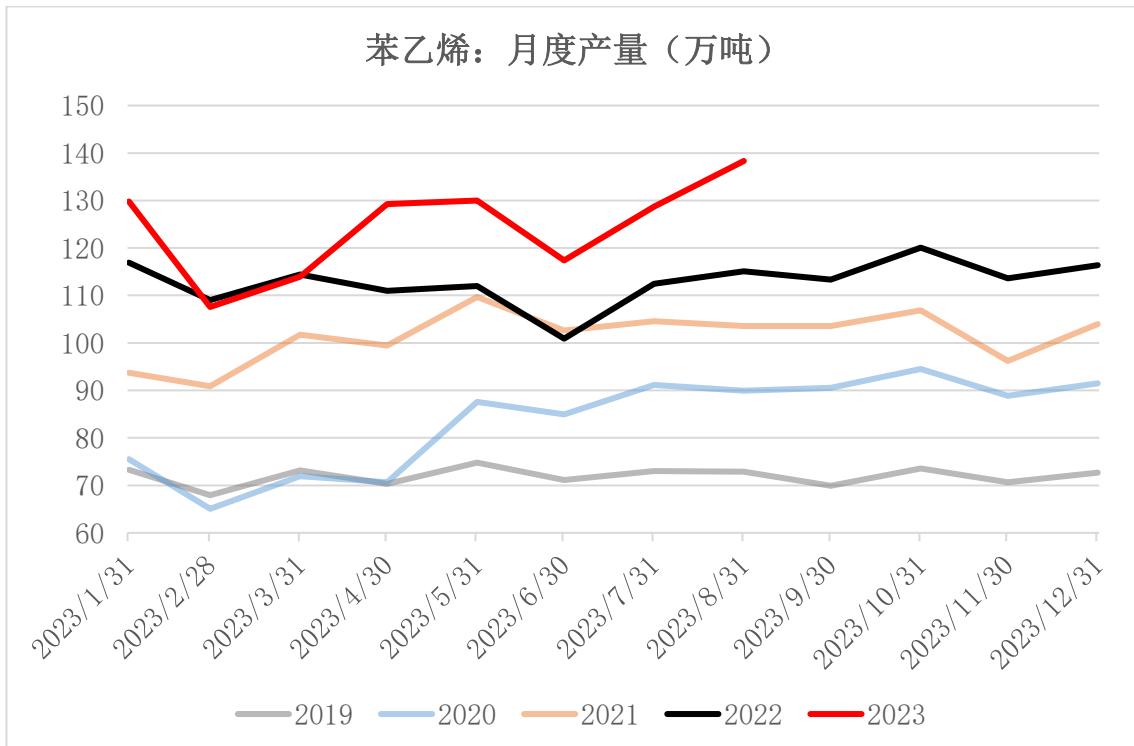
向上驱动	【纯苯】 1. 俄罗斯禁止出口柴油以及汽油，调油逻辑走强，甲苯歧化预期减少，纯苯供应增量可能减少 2. 下游利润边际修复，需求偏好	【苯乙烯】 1. 苯乙烯下游利润大幅修复 2. 原油回调后企稳，带来支撑
向下驱动	【纯苯】 1. 进口纯苯增加，给供应带来压力	【苯乙烯】 1. 宝来 35 万吨装置将投料重启，预计有产出增量
逻辑分析	【纯苯】 纯苯开工小幅回落，但是仍旧处于今年高位。下游加权开工环比提升，下游加权利润大幅修复。但是港口底部累库，主因近期韩国进口纯苯到港大幅提升，但是美韩价差持续走扩，有出口转移可能。近端纯苯有 48.5 万吨左右装置检修结束，预期给供应带来压力。	【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

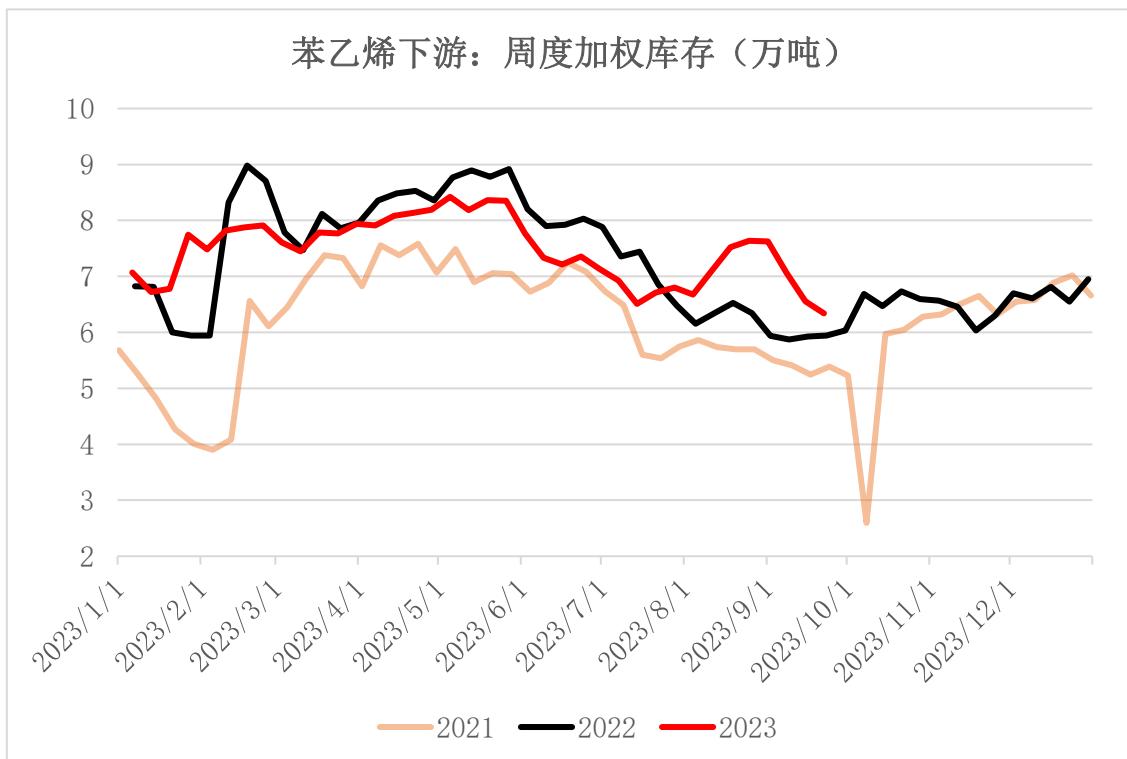
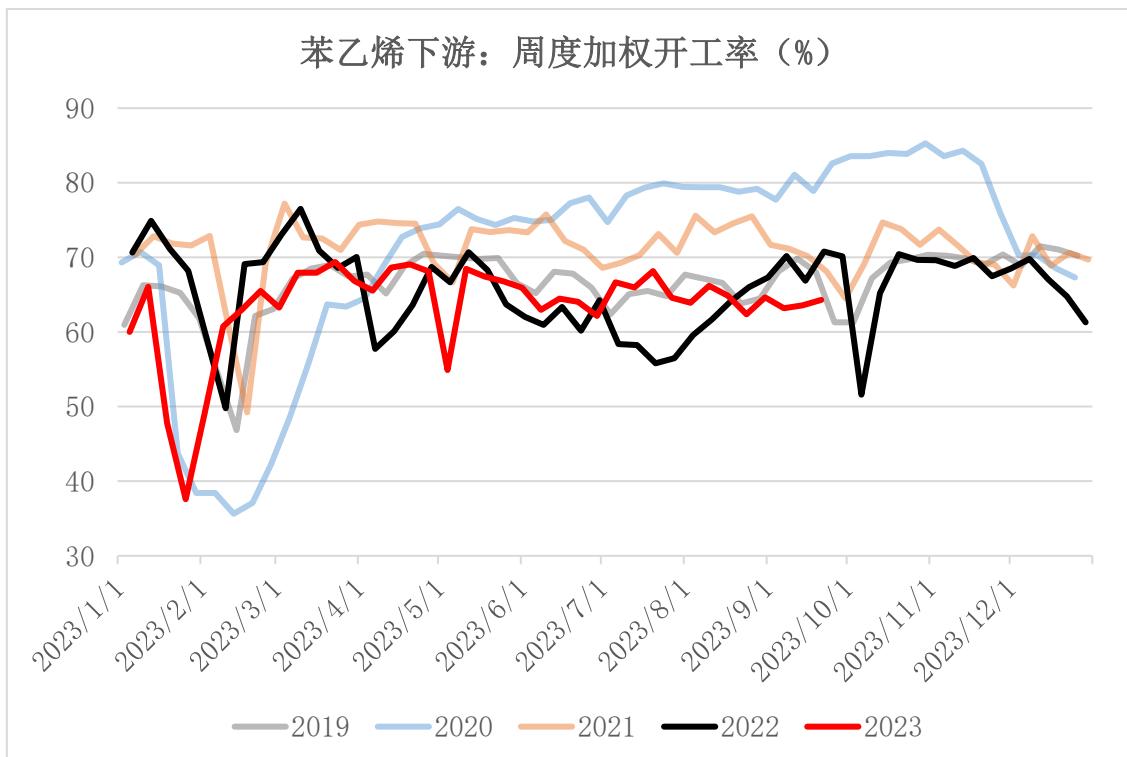


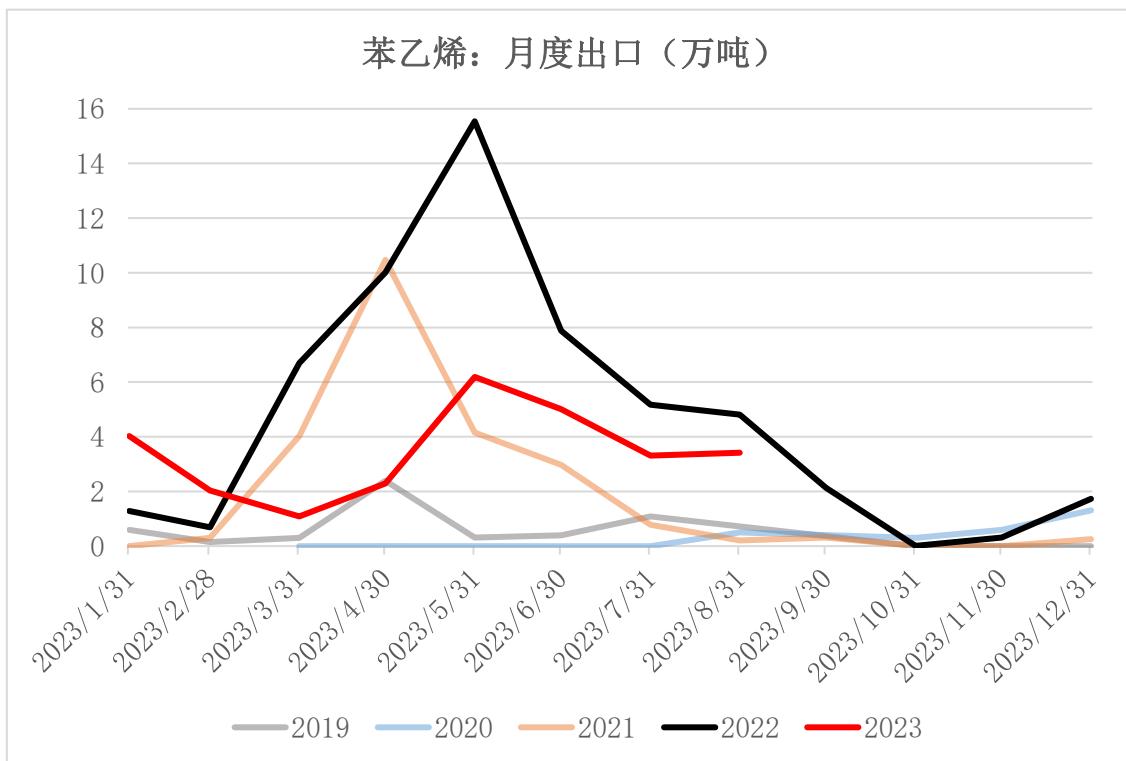
数据来源：隆众

DYQH-W-EB-20230922

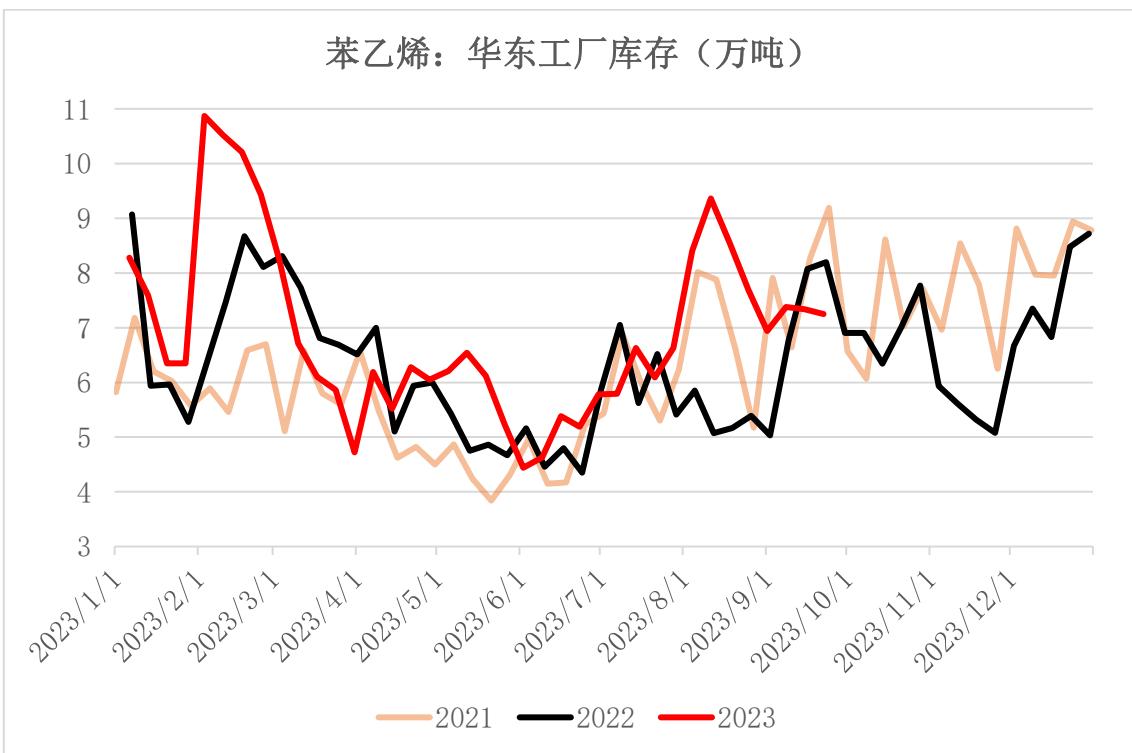


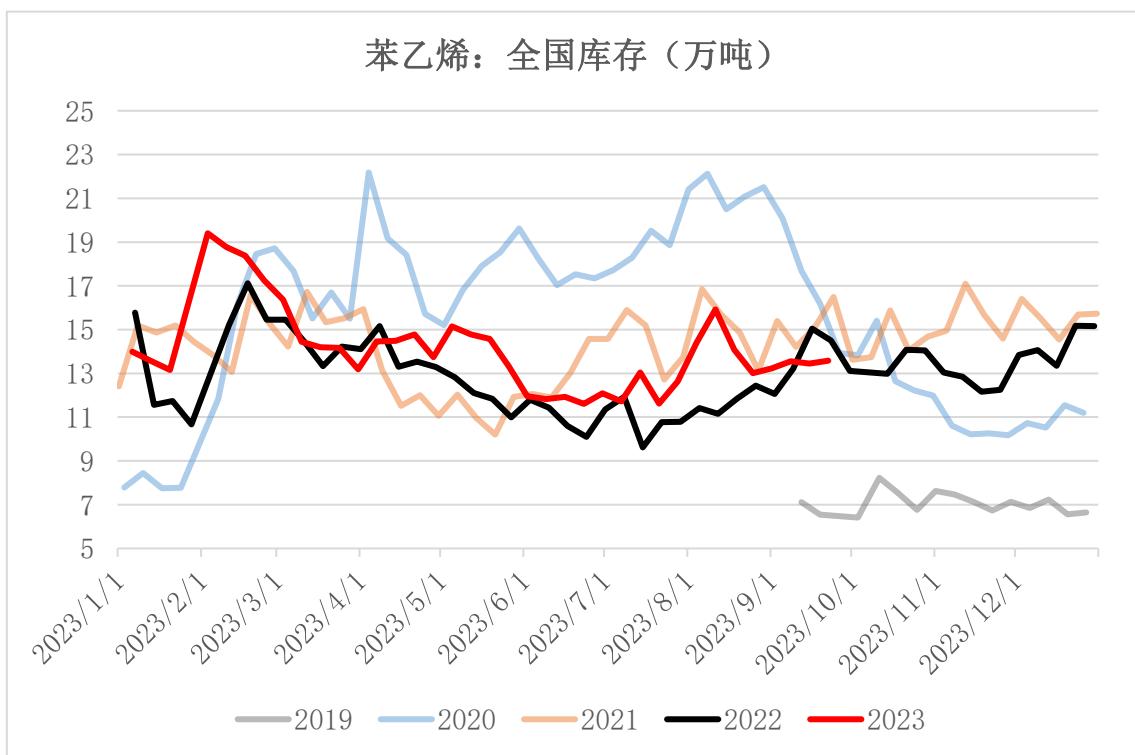
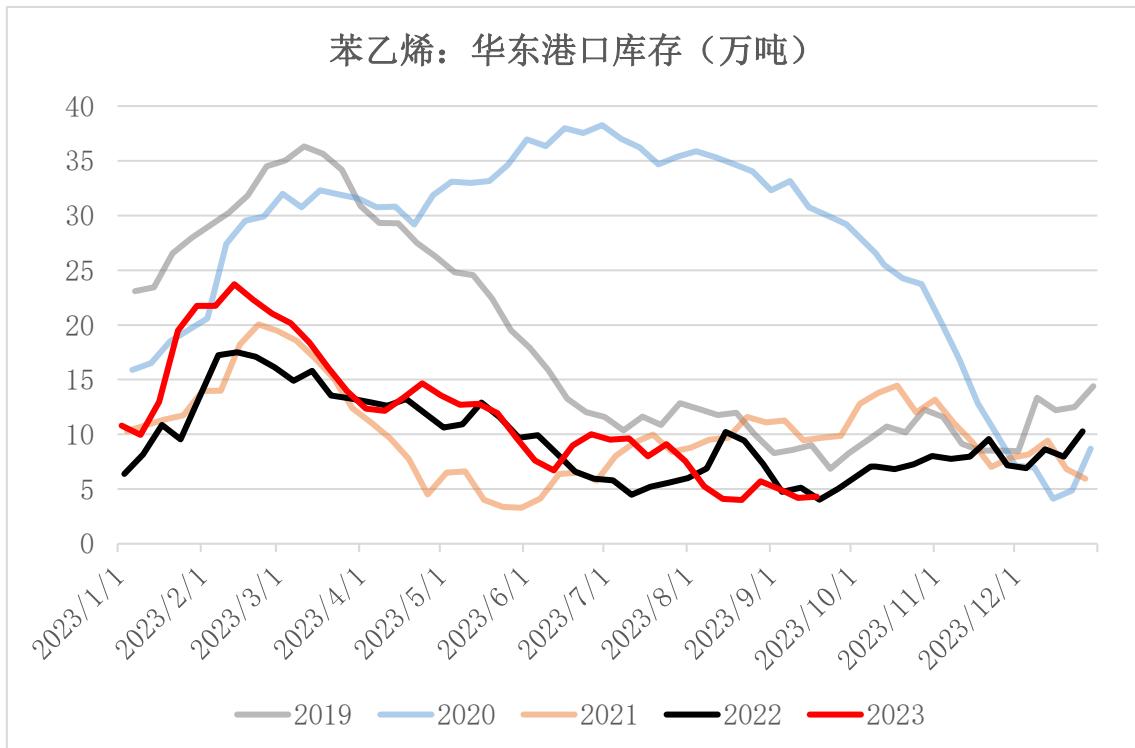
二、需求



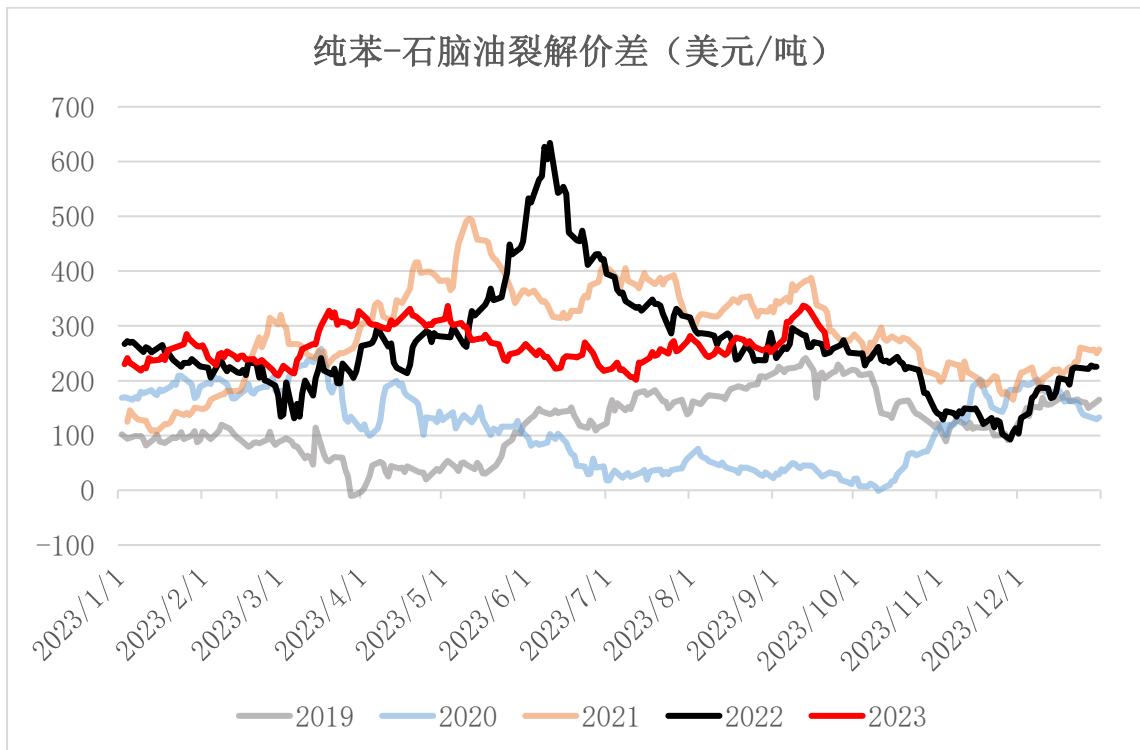
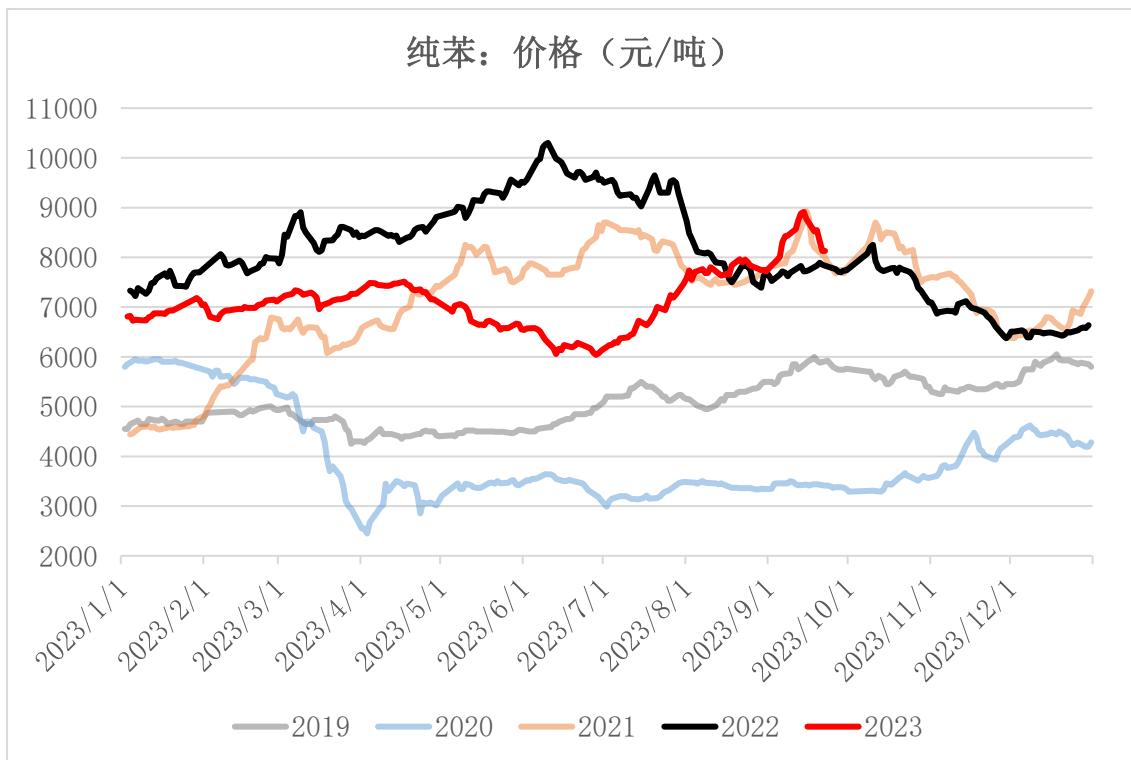


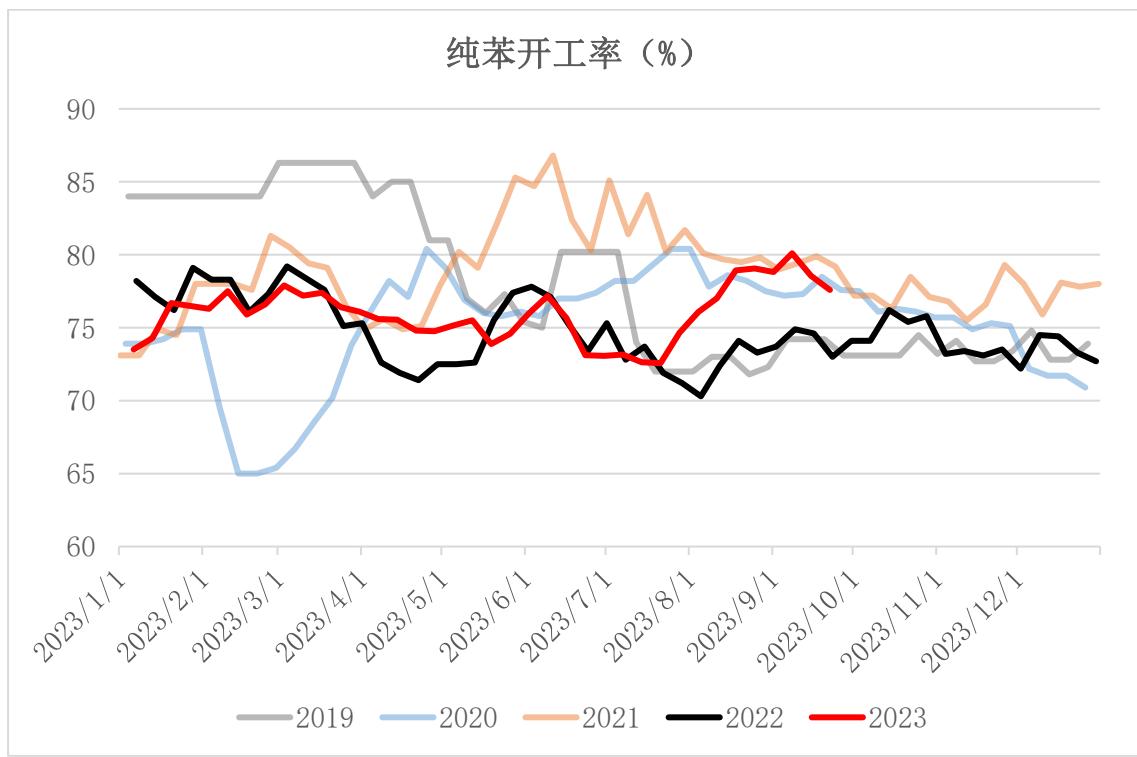
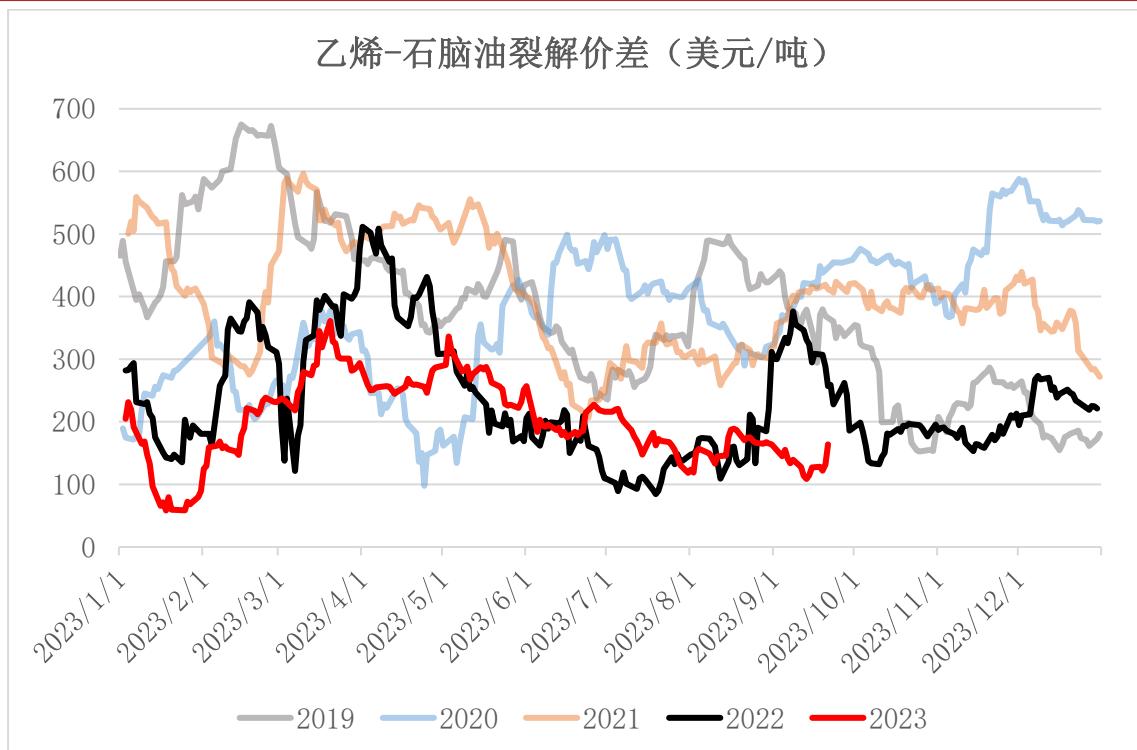
三、库存

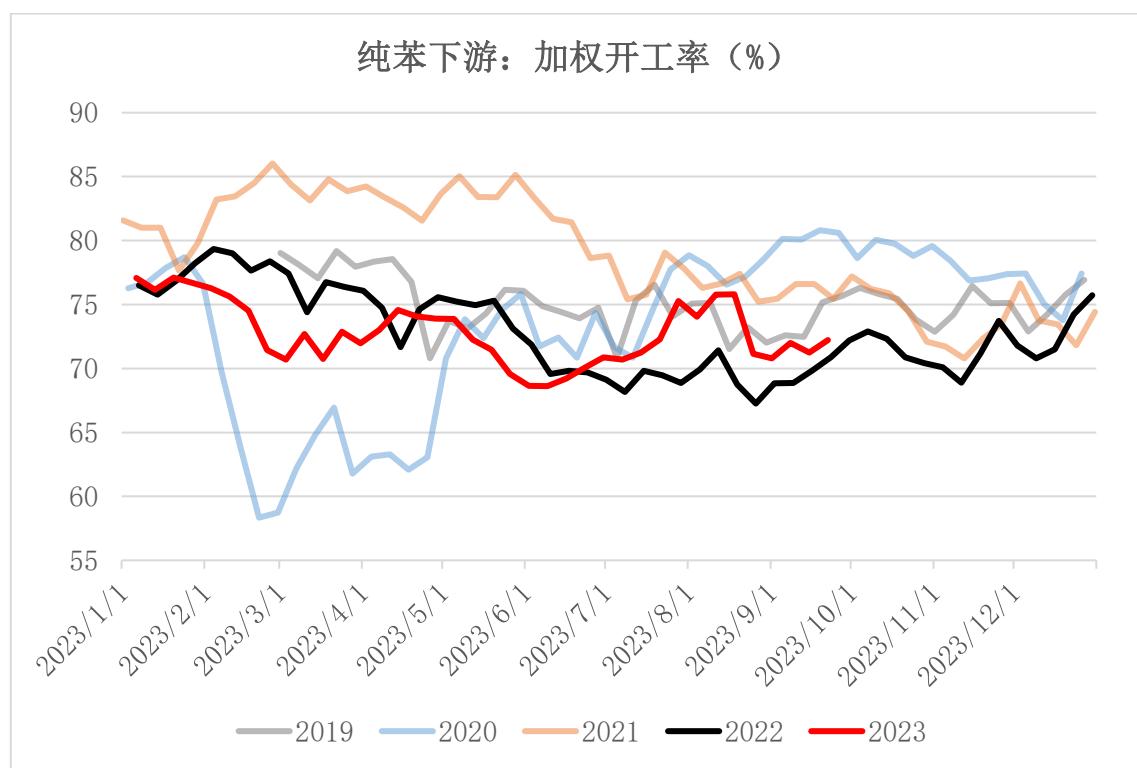
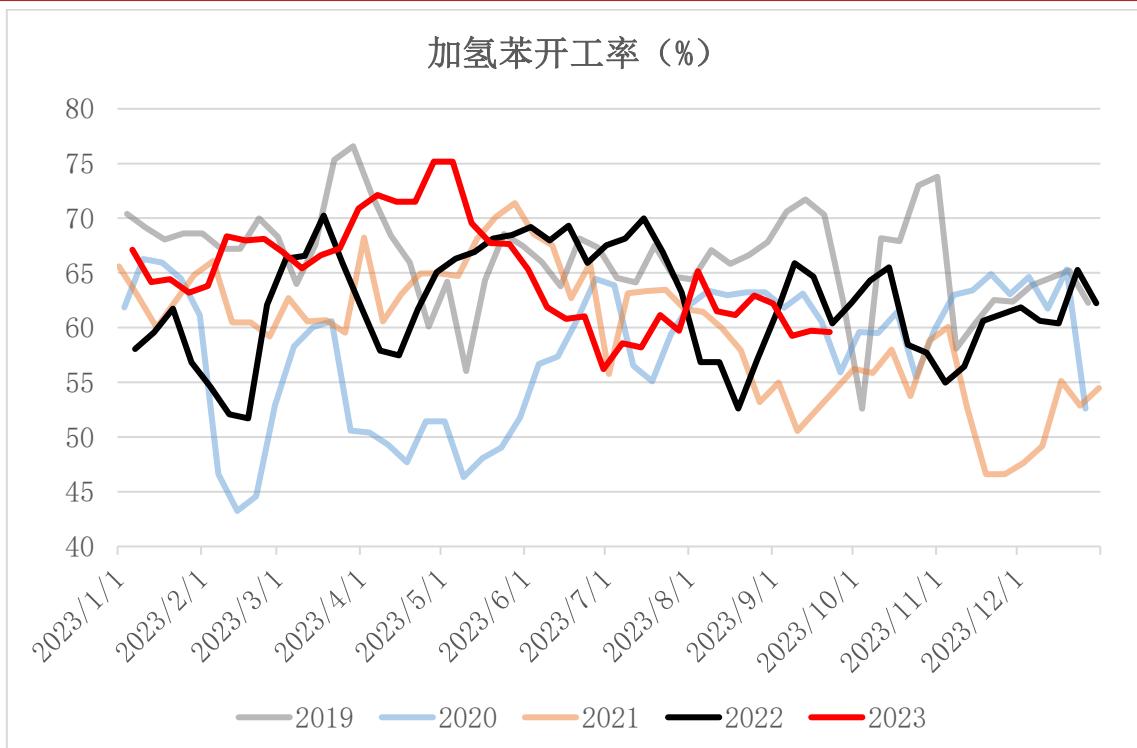


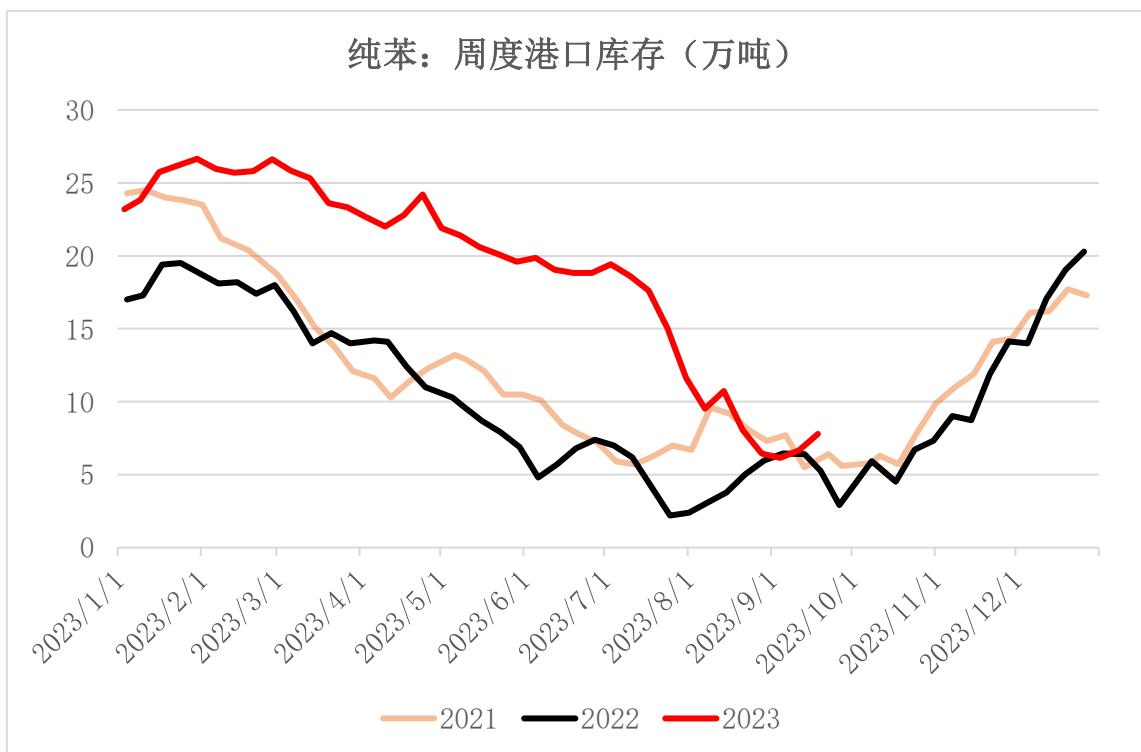
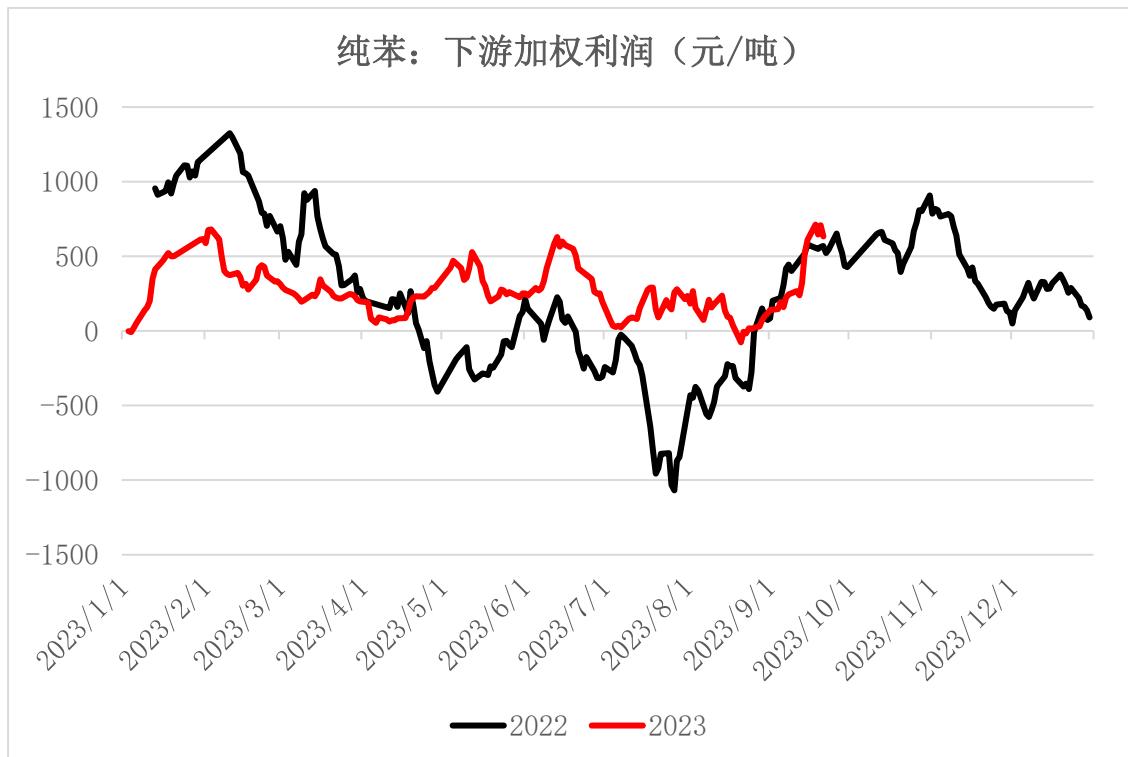


四、上游与成本

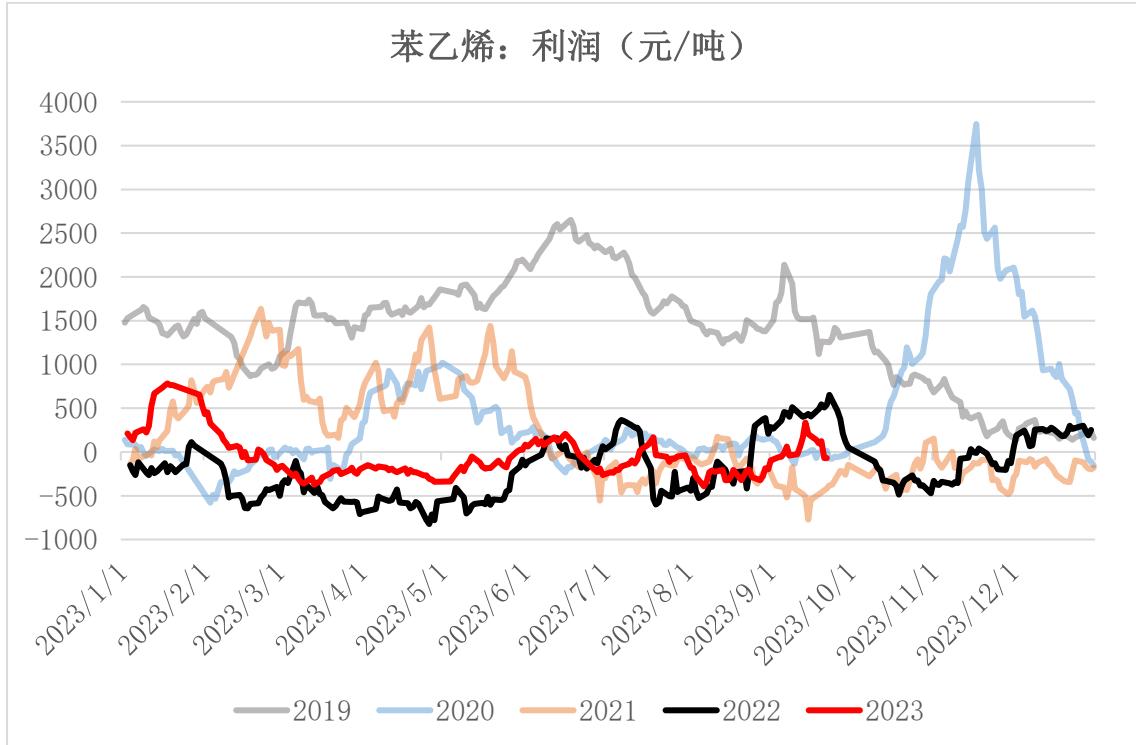
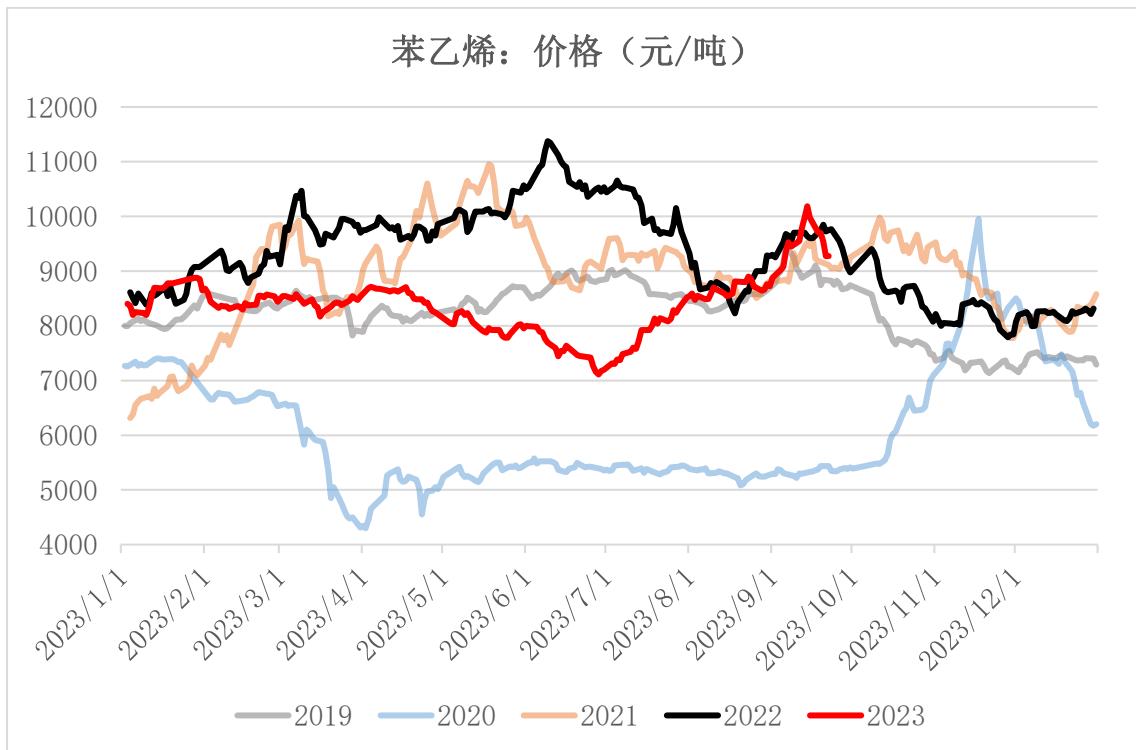








五、价格与利润



六、基差与价差

