

2023年10月13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

受国庆外盘原油下跌影响，苯乙烯节后跳空下跌，后偏弱震荡，在 8200 左右有支撑。节后苯乙烯检修装置和检修回归装置相互抵消，开工小幅回升，但是下游开工大幅回升，从需求端给苯乙烯带来支撑。

基本面

供给：

EB 生产企业开工率 77.03%，环比 0.76%，同比 2.52%。EB 周度产量 34.28 万吨，环比 1.00%，同比 25.86%；EB 月度产量 141.19 万吨，环比 2.07%，同比 24.61%。EB 月度进口 6.62 万吨，环比-11.55%，同比 0.81%。

需求：

三大下游加权开工节后大幅提升，三大下游加权开工率 66.22%，环比 17.26%，同比 1.02%；三大下游加权库存 7.36 万吨，环比 1.74%，同比 13.67%。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 9.50 万吨，环比 24.35%，同比 49.84%；华东港口库存 7.57 万吨，环比 0%，同比 7.38%。

价格与利润：

本周纯苯现货价格环比 0.32%至 7740 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-2.43%至 8440 元/吨，非一体化装置苯乙烯成本 9060 元/吨，利润-620 元/吨。

基差与价差：

基差 77；（11-12）月差 101。

目录

一、供给3

二、需求5

三、库存6

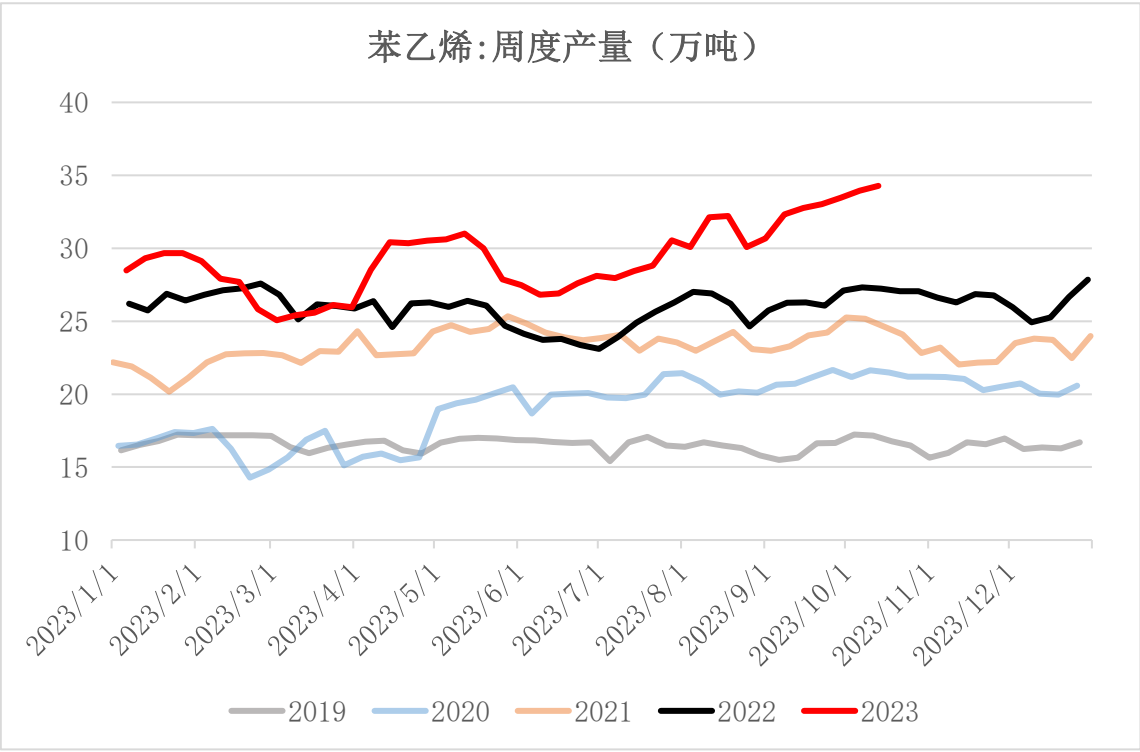
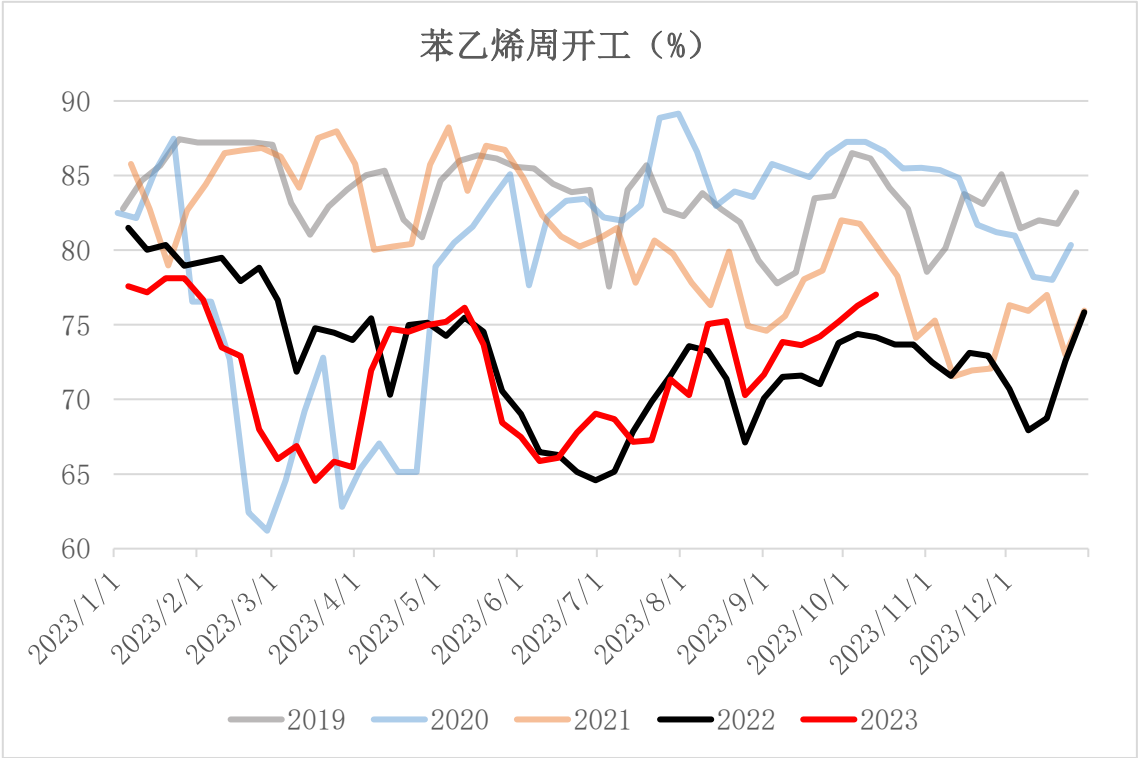
四、成本8

五、价格与利润12

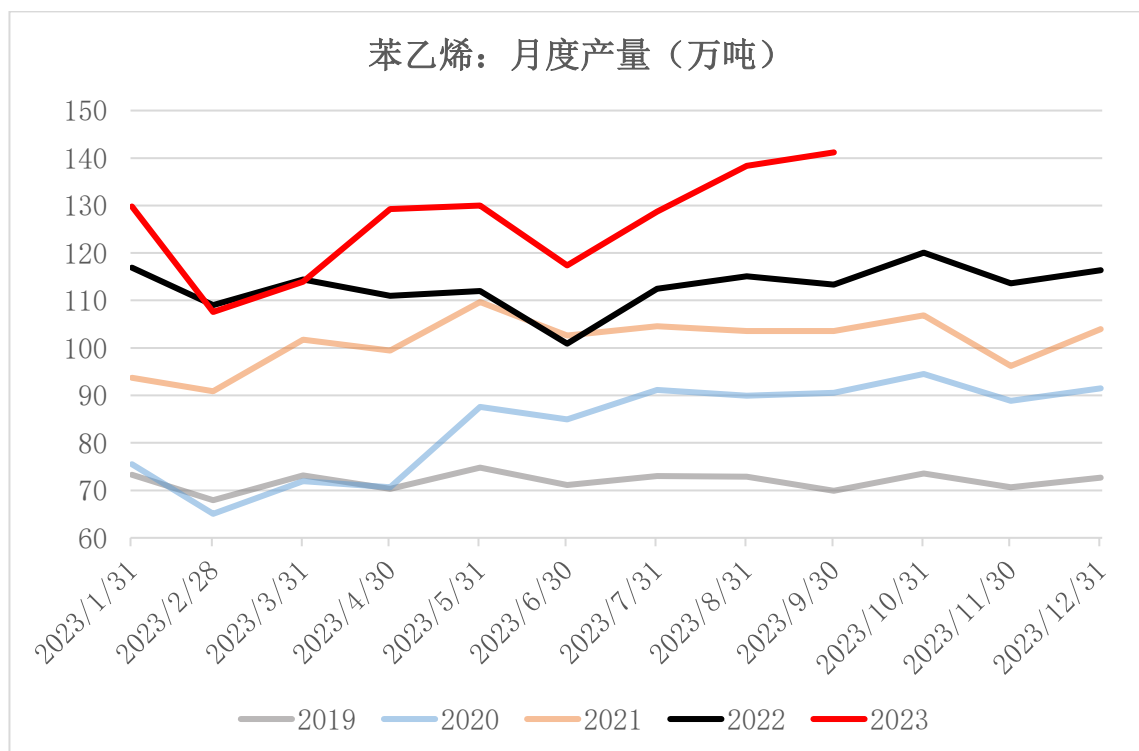
六、基差与价差13

基本面要点分析		
向 上 驱动	【纯苯】 1. 纯苯下游利润偏好，下游开工企稳，整体供需偏紧	【苯乙烯】 1. 下游开工恢复超预期给苯乙烯带来支撑 2. 基差部分修复，苯乙烯有回暖趋势
向 下 驱动	【纯苯】 1. 原油边际回落	【苯乙烯】 1. 节后苯乙烯检修装置和检修回归装置相互抵消，开工小幅回升
逻 辑 分析	【纯苯】 纯苯开工环比提升，加氢苯开工小幅提升。下游加权开工环比回落，下游加权利润大幅回落。但是港口延续底部去库。近端纯苯没有装置检修回归，国庆受成本端影响纯苯回落，跌价后市场补货积极，现货成交转暖。	【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；下游加权开工大幅提升，下游加权利润修复，下游加权库存累库。苯乙烯港口大幅累库，受市场走跌影响提货减弱，工厂节后大幅累库。节后苯乙烯检修装置和检修回归装置相互抵消，开工小幅回升。
观点	受国庆外盘原油下跌影响，苯乙烯节后跳空下跌，后偏弱震荡，在 8200 左右有支撑。节后苯乙烯检修装置和检修回归装置相互抵消，开工小幅回升，但是下游开工大幅回升，从需求端给苯乙烯带来支撑。	

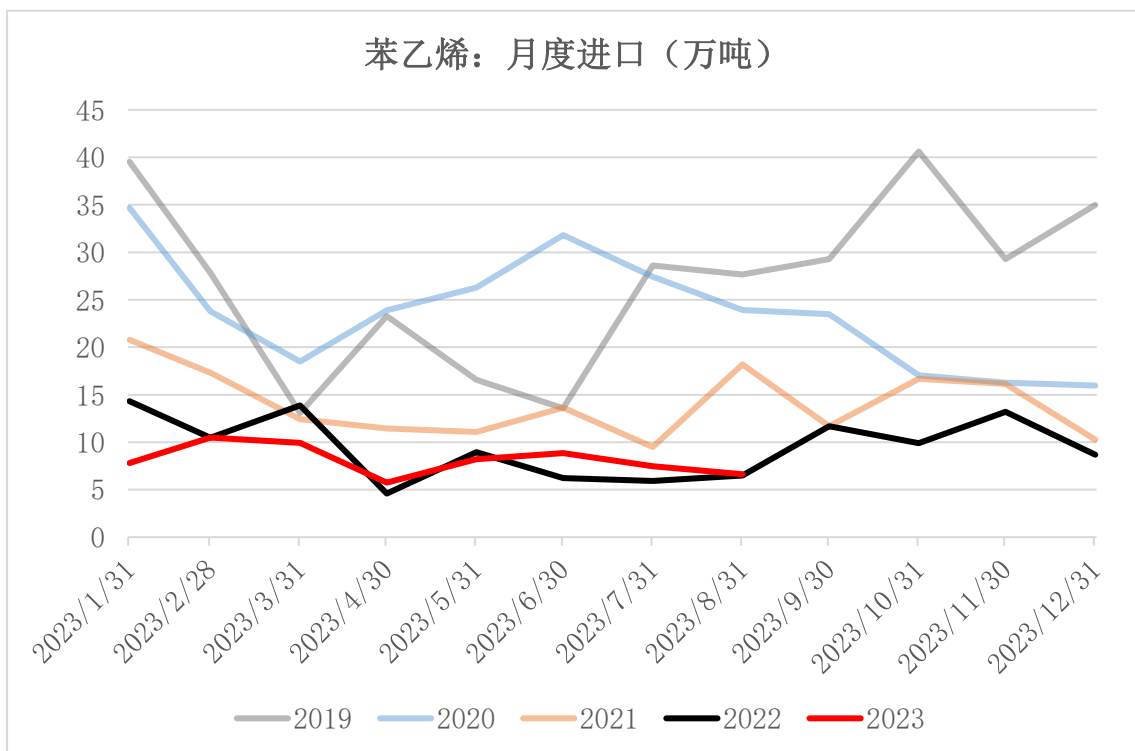
一、供给



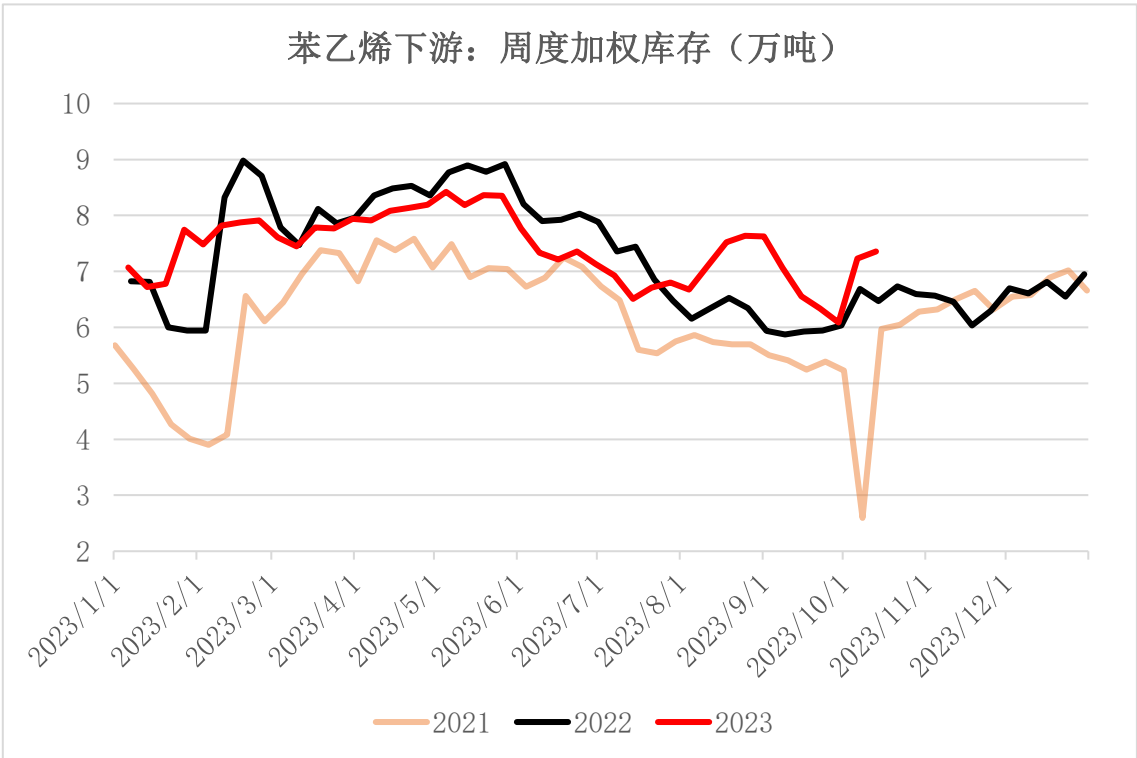
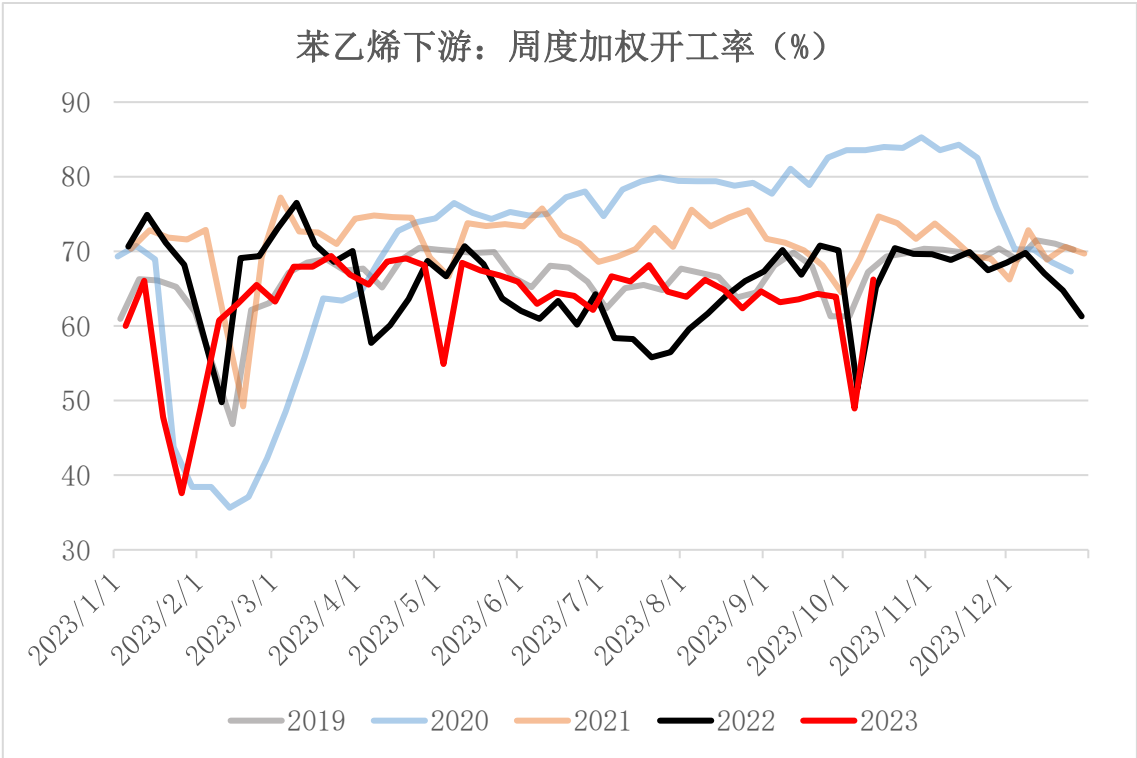
苯乙烯：月度产量（万吨）

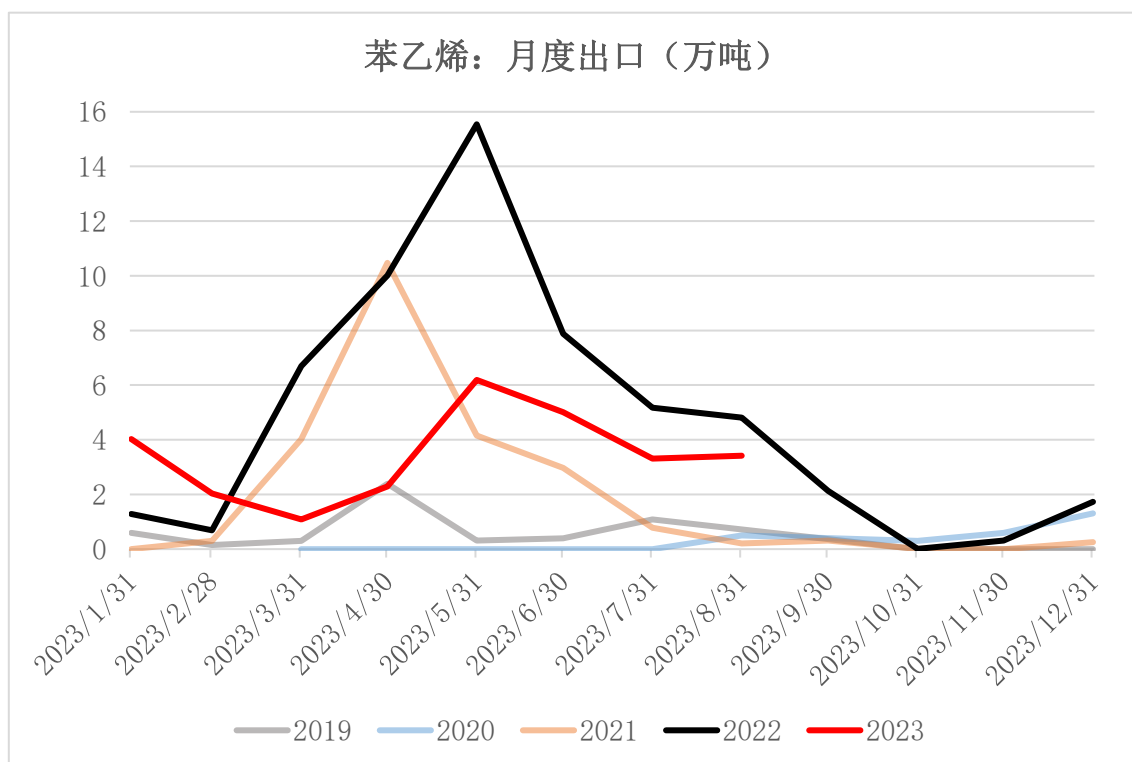


苯乙烯：月度进口（万吨）

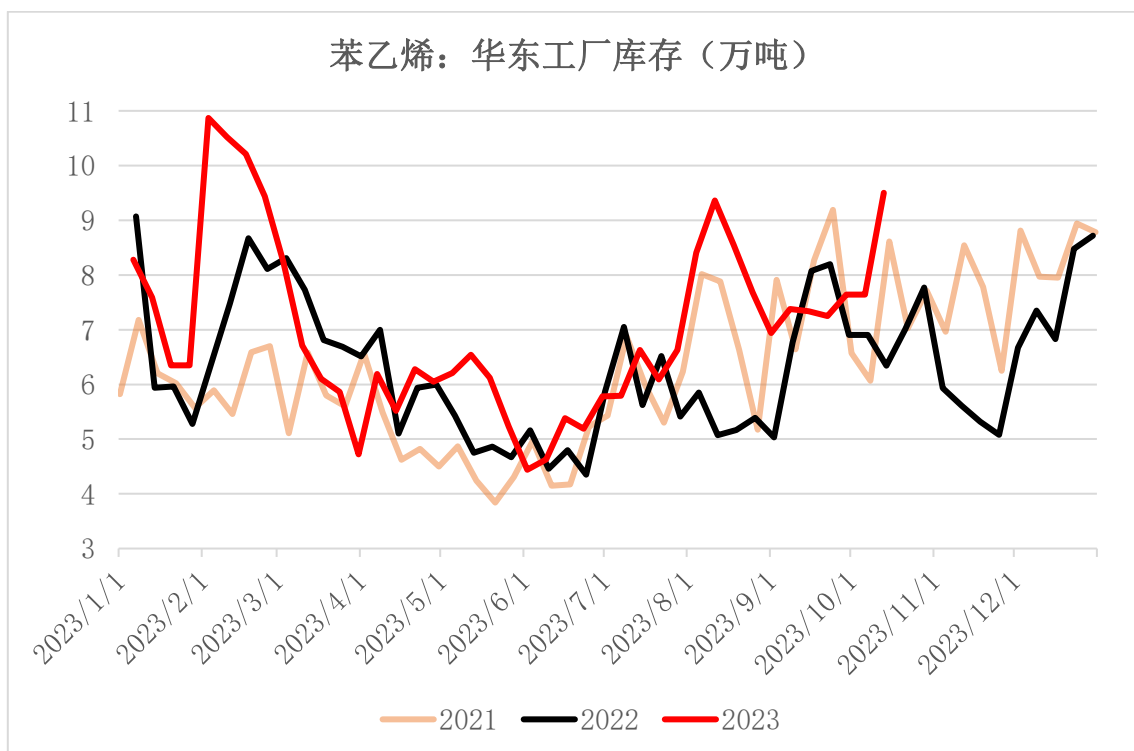


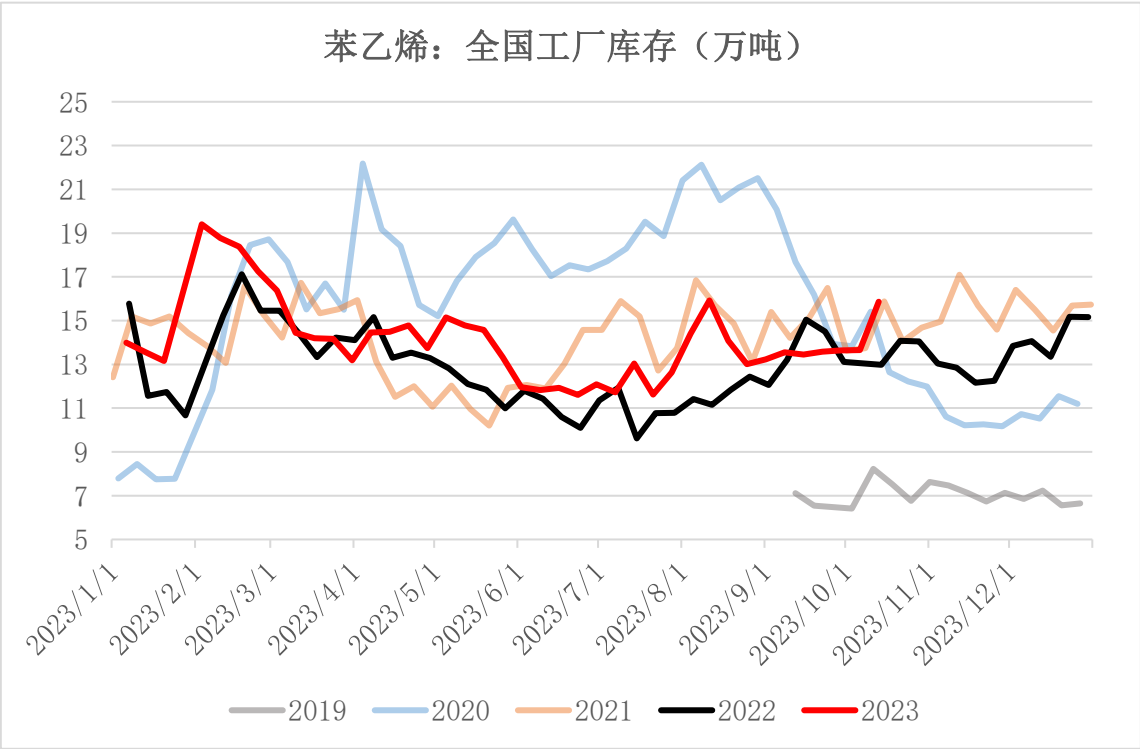
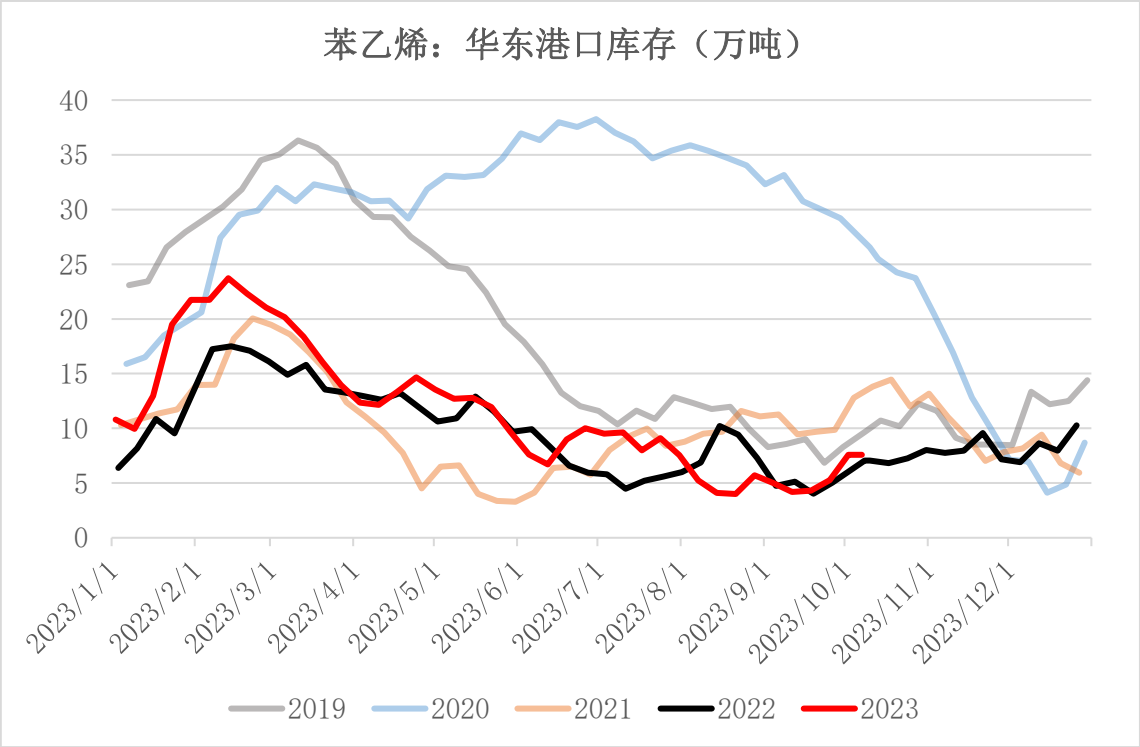
二、需求



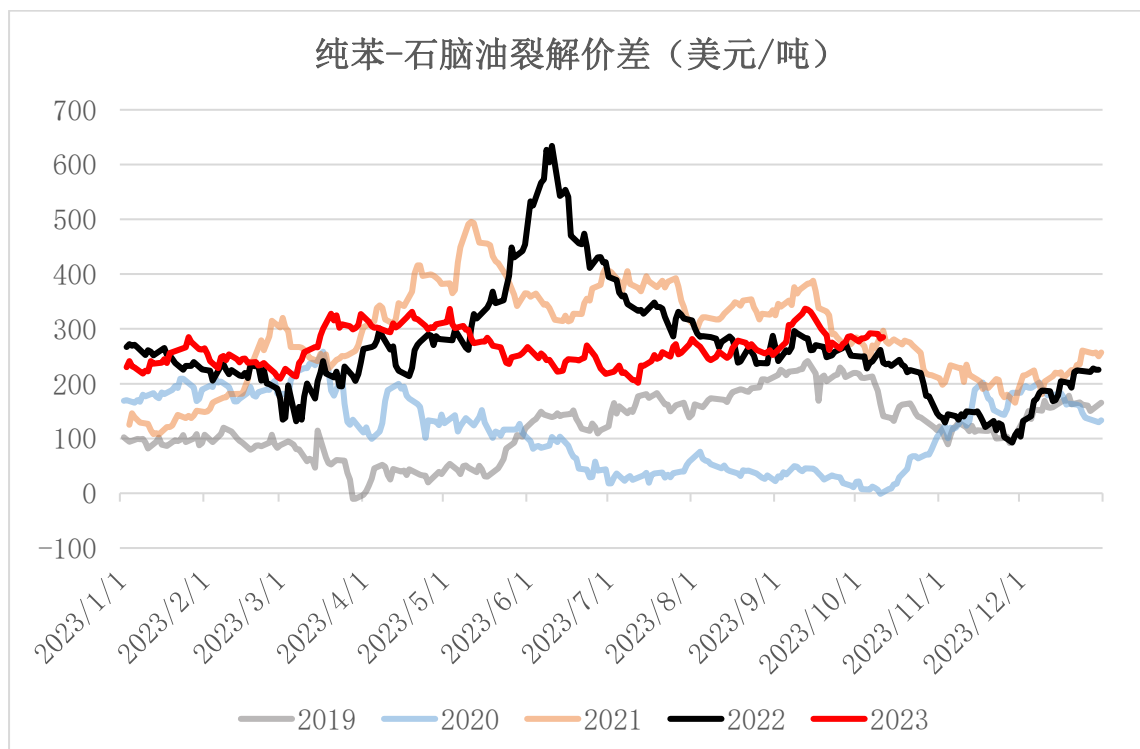
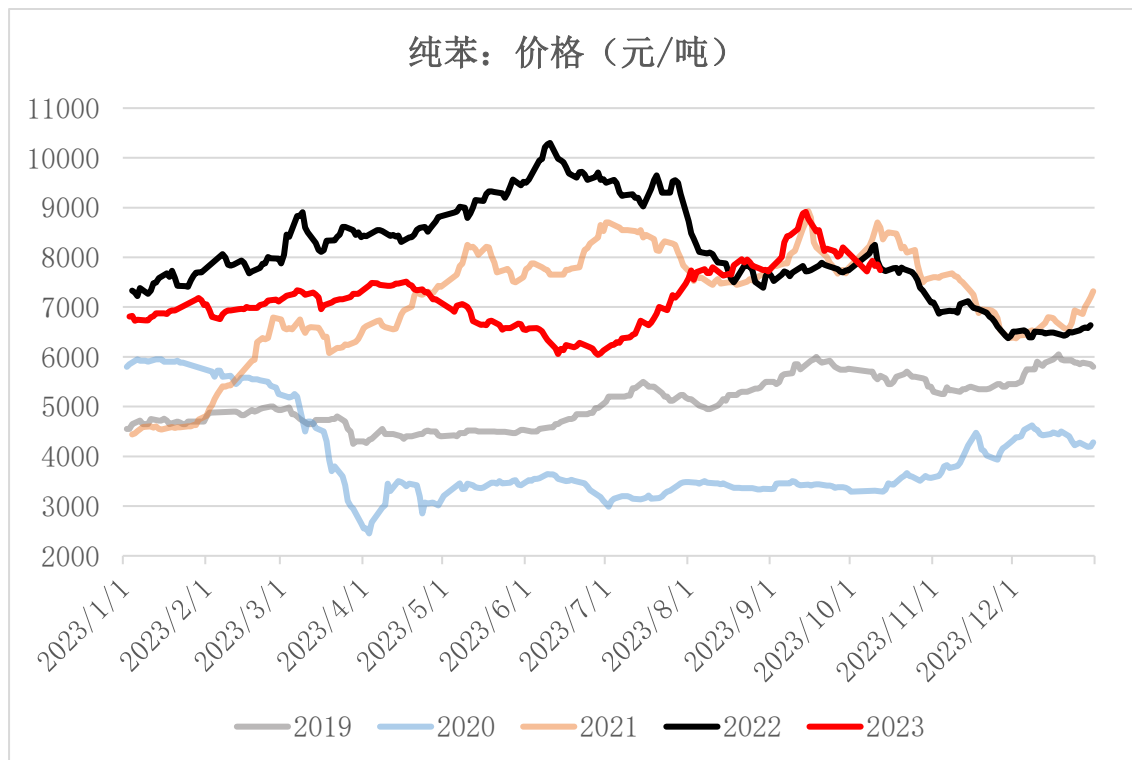


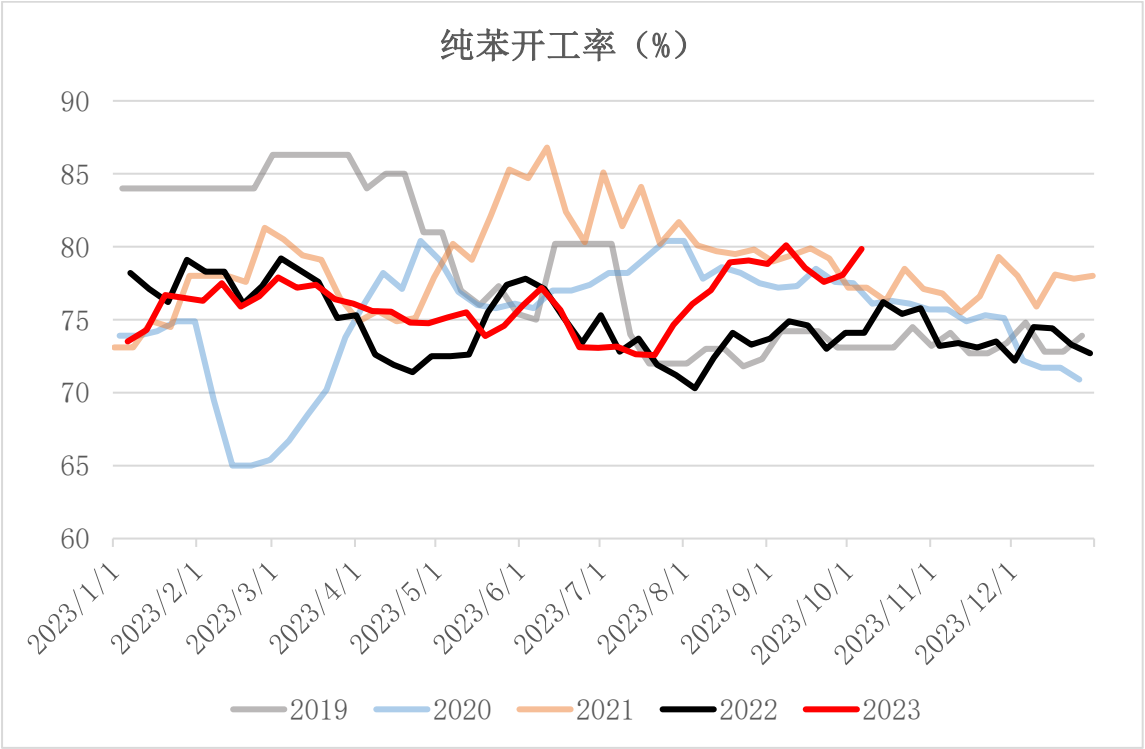
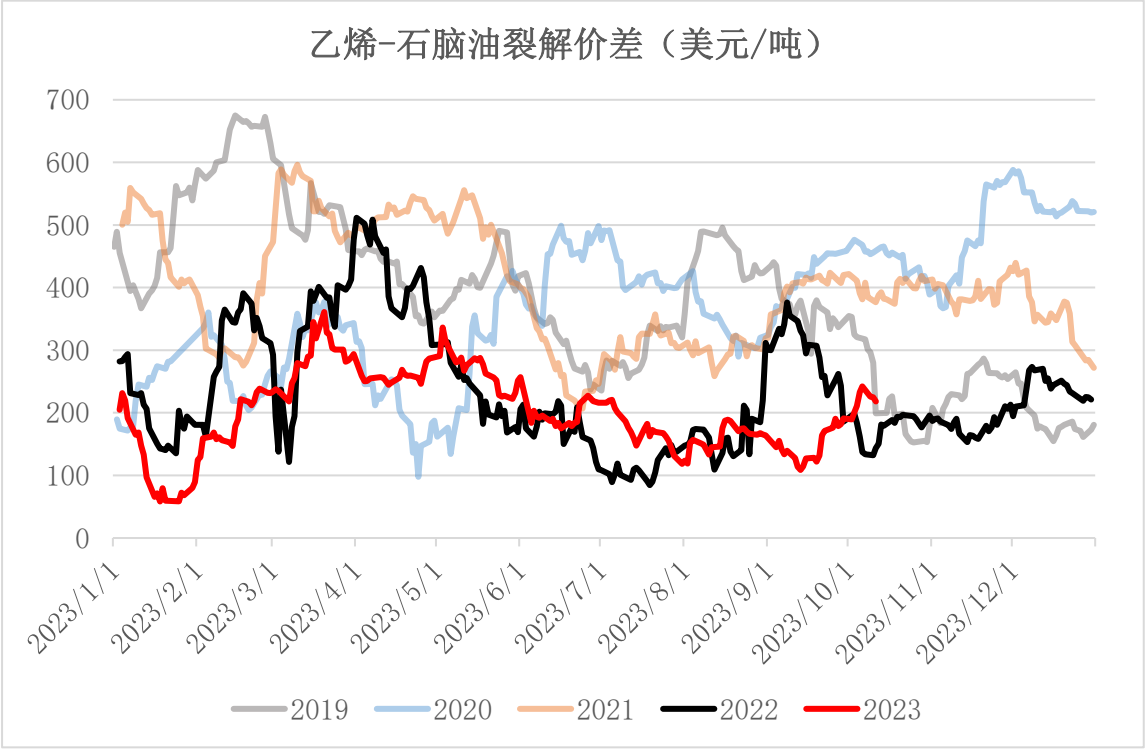
三、库存

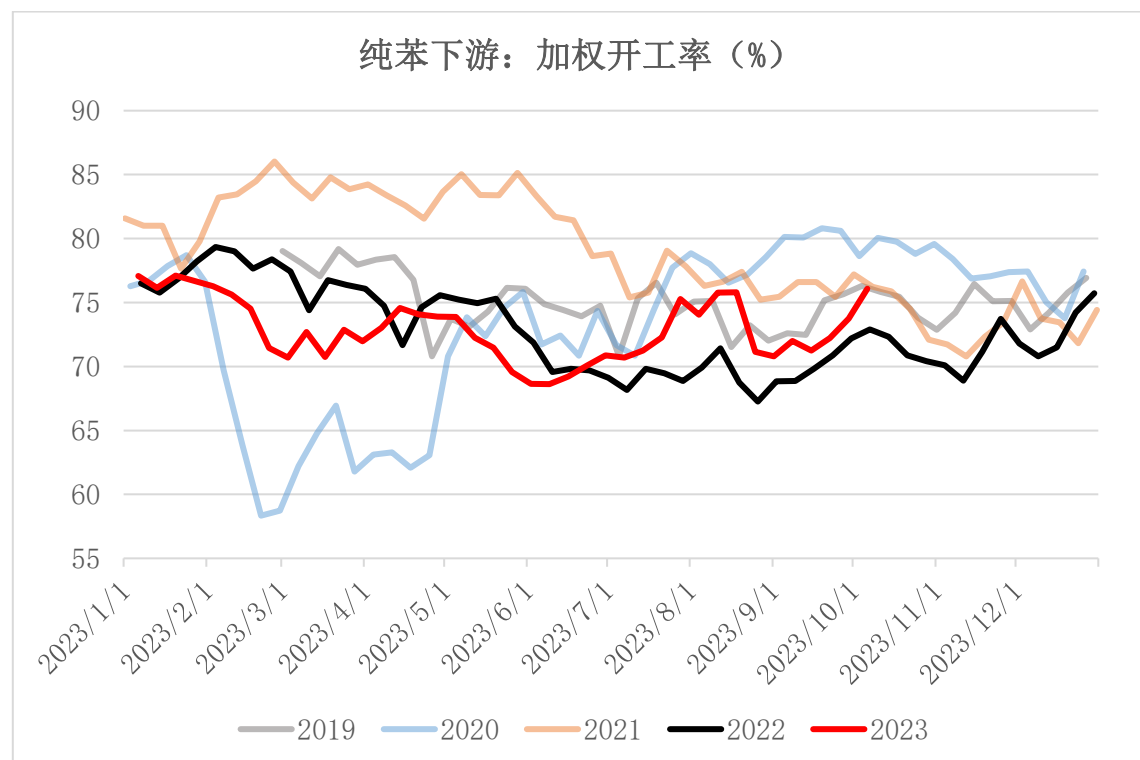
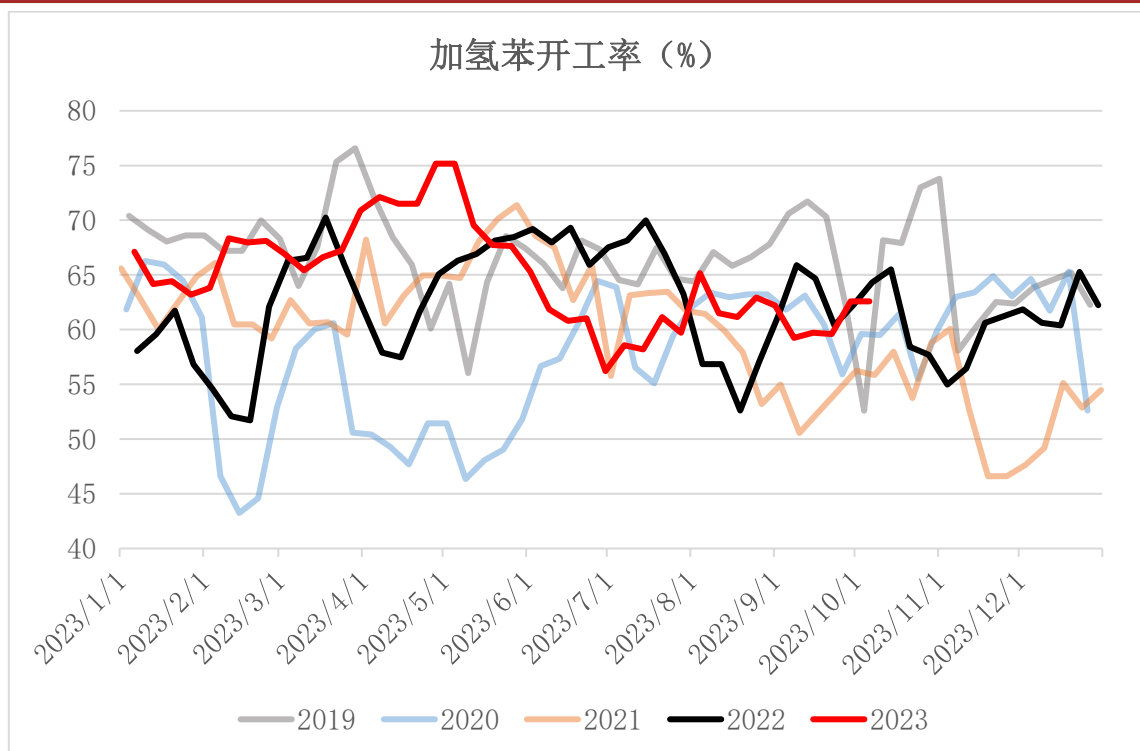


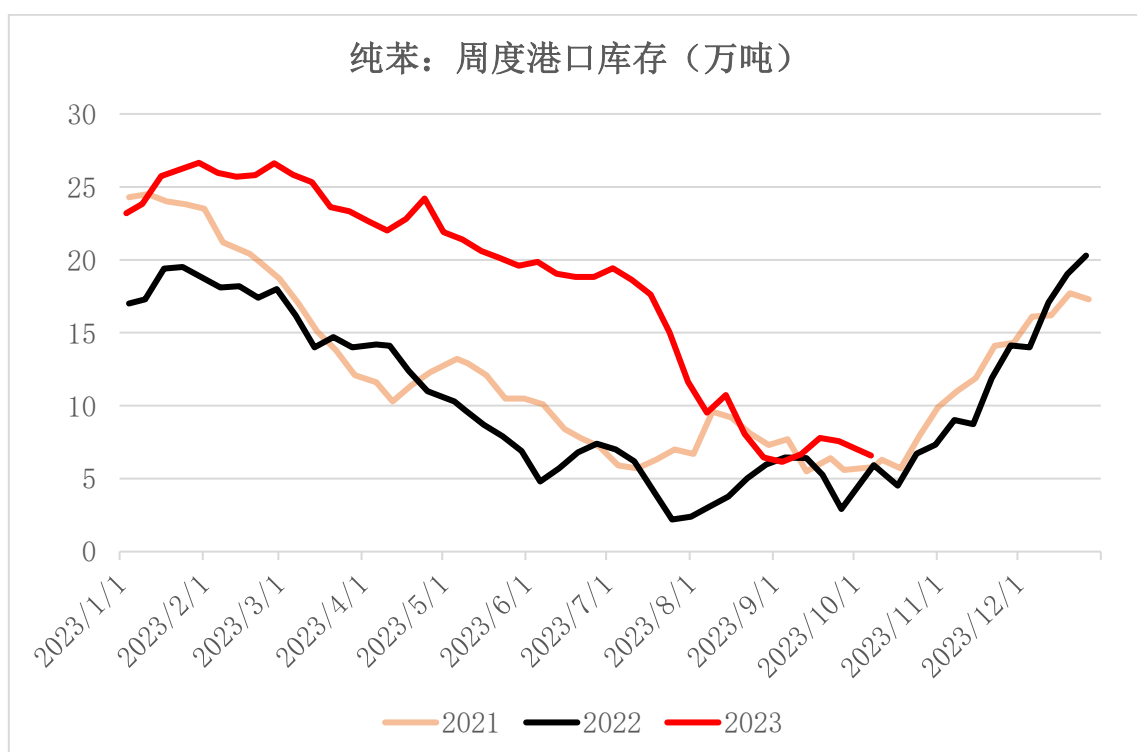
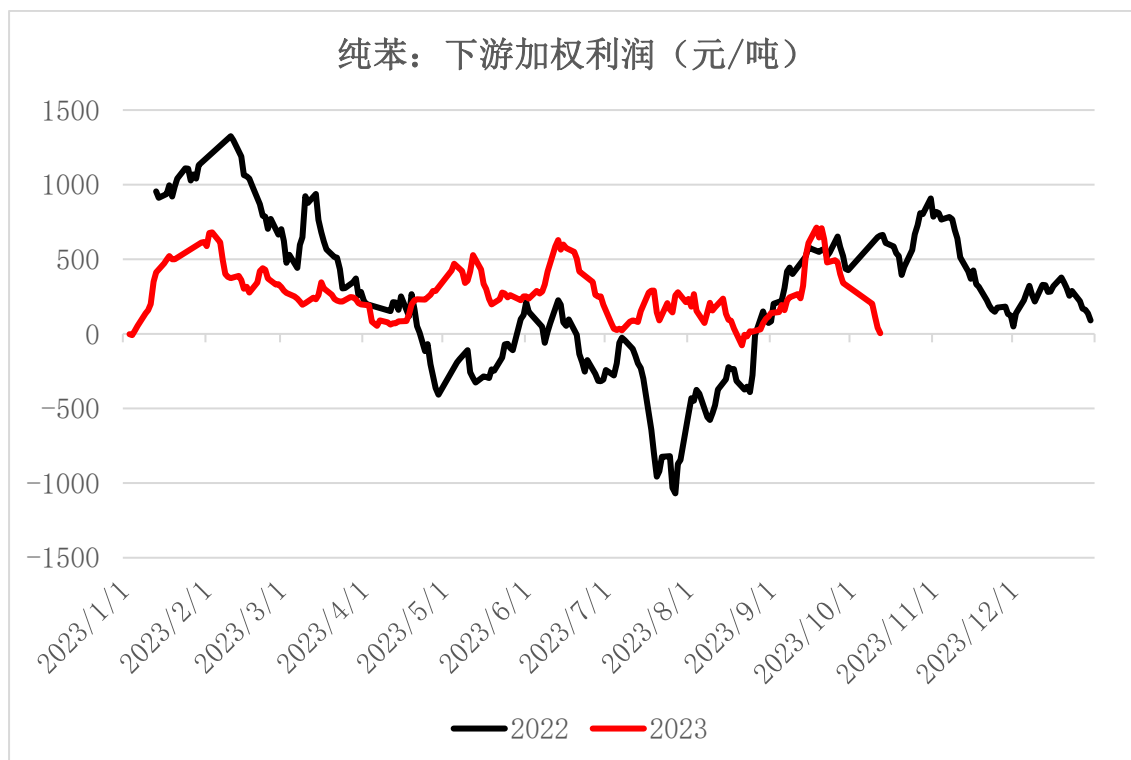


四、上游与成本

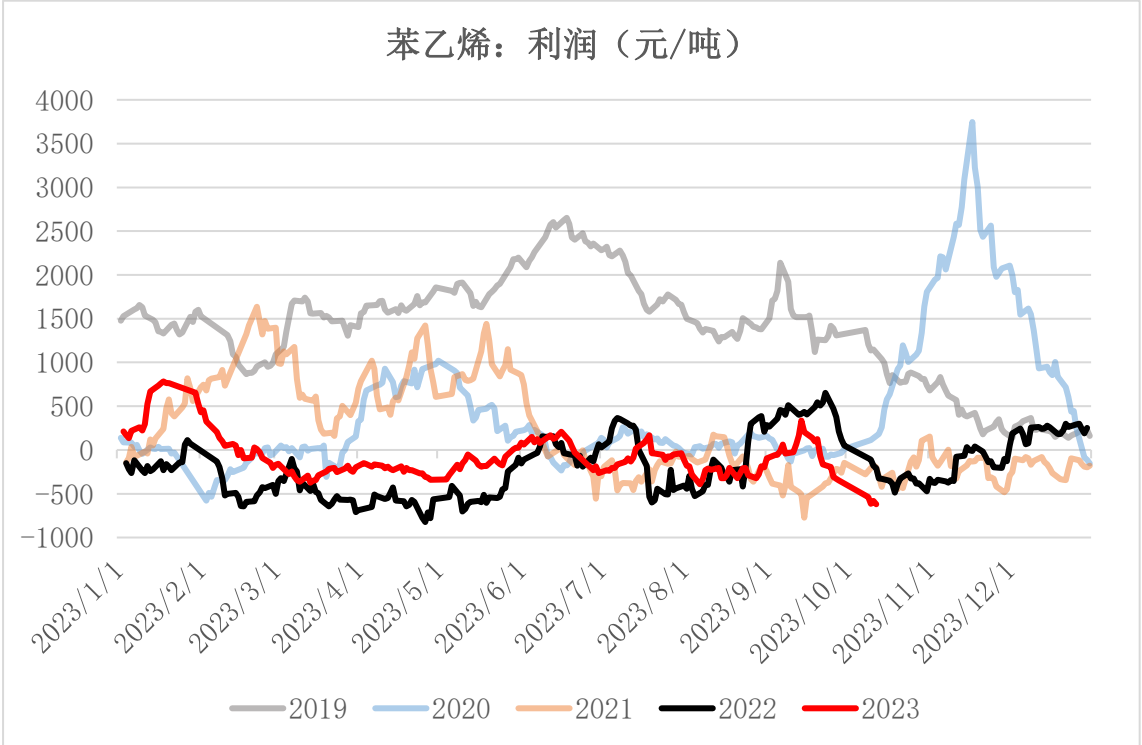
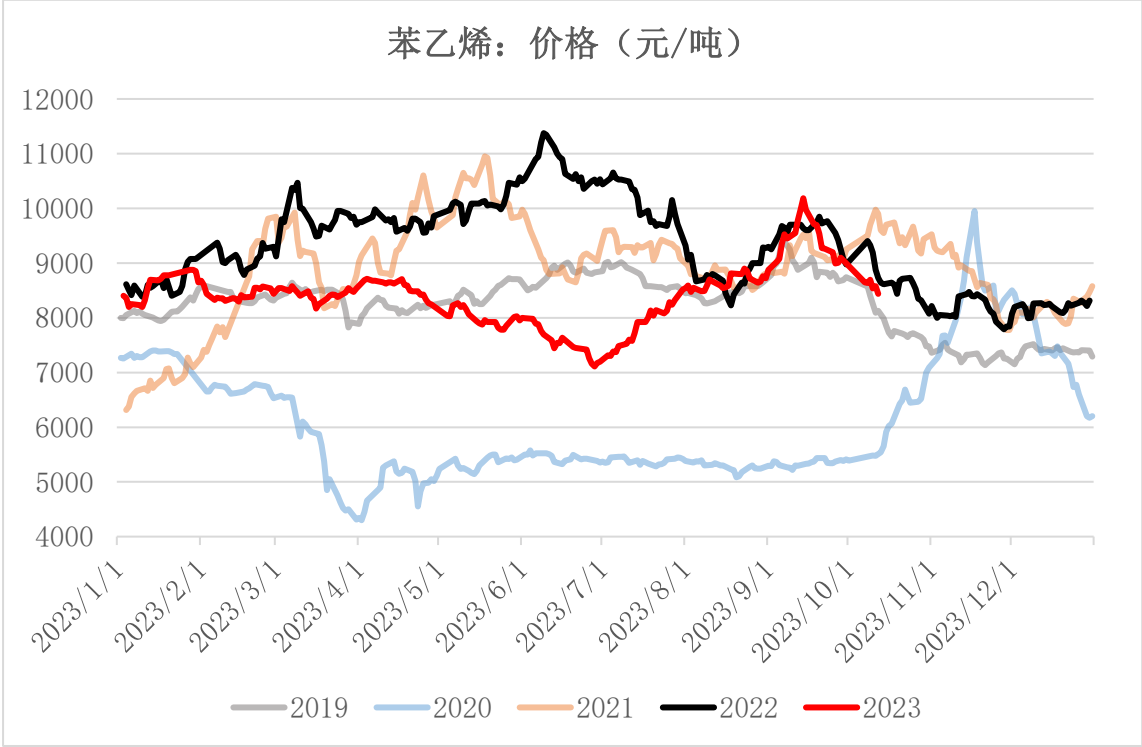








五、价格与利润



六、基差与价差

