

2023年10月20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

苯乙烯本周现货价格小幅上涨，原油上涨以及苯乙烯自身低估值成为市场主要交易逻辑。但是市场交易整体热情不高，本周苯乙烯期货缩量上行，也成为反弹空间受限的主要原因。

## 基本面

### 供给：

EB 生产企业开工率 74.44%，环比-2.59%，同比 0.77%。EB 周度产量 33.13 万吨，环比-3.36%，同比 22.45%；EB 月度产量 141.19 万吨，环比 2.07%，同比 24.61%。EB 月度进口 5.01 万吨，环比-24.31%，同比-57.19%。

### 需求：

三大下游加权开工小幅回落，三大下游加权开工率 65.62%，环比-0.60%，同比-4.83%；三大下游加权库存 7.15 万吨，环比-2.77%，同比 6.24%。EB 月度出口 2.65 万吨，环比-22.56%，同比 24.28%。

### 库存：

本周 EB 华东工厂库存 8.85 万吨，环比-6.84%，同比 26.25%；华东港口库存 5.11 万吨，环比-32.50%，同比-25.07%。

### 价格与利润：

本周纯苯现货价格环比 1.86%至 7960 元/吨；本月纯苯进口 33.29 万吨，环比 9.87%。本周苯乙烯现货价格环比 1.70%至 8680 元/吨，非一体化装置苯乙烯成本 9216 元/吨，利润-536 元/吨。

### 基差与价差：

基差 104；（11-12）月差 52。

目录

一、供给 ..... 3

二、需求 ..... 5

三、库存 ..... 6

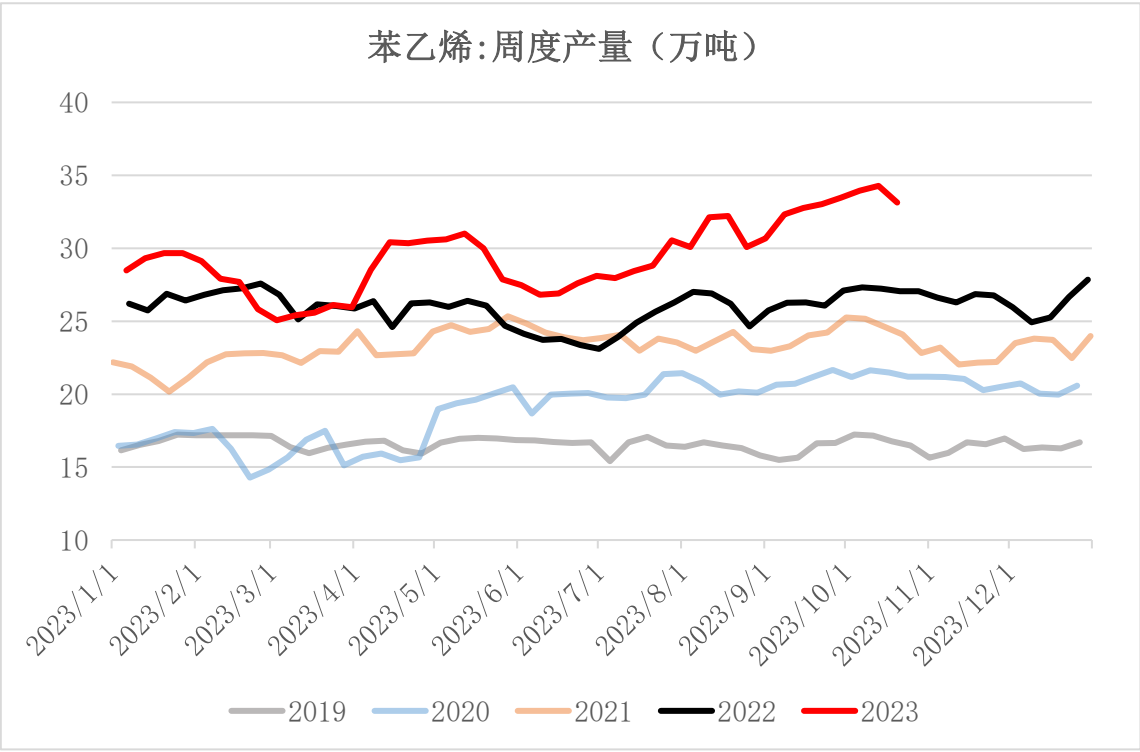
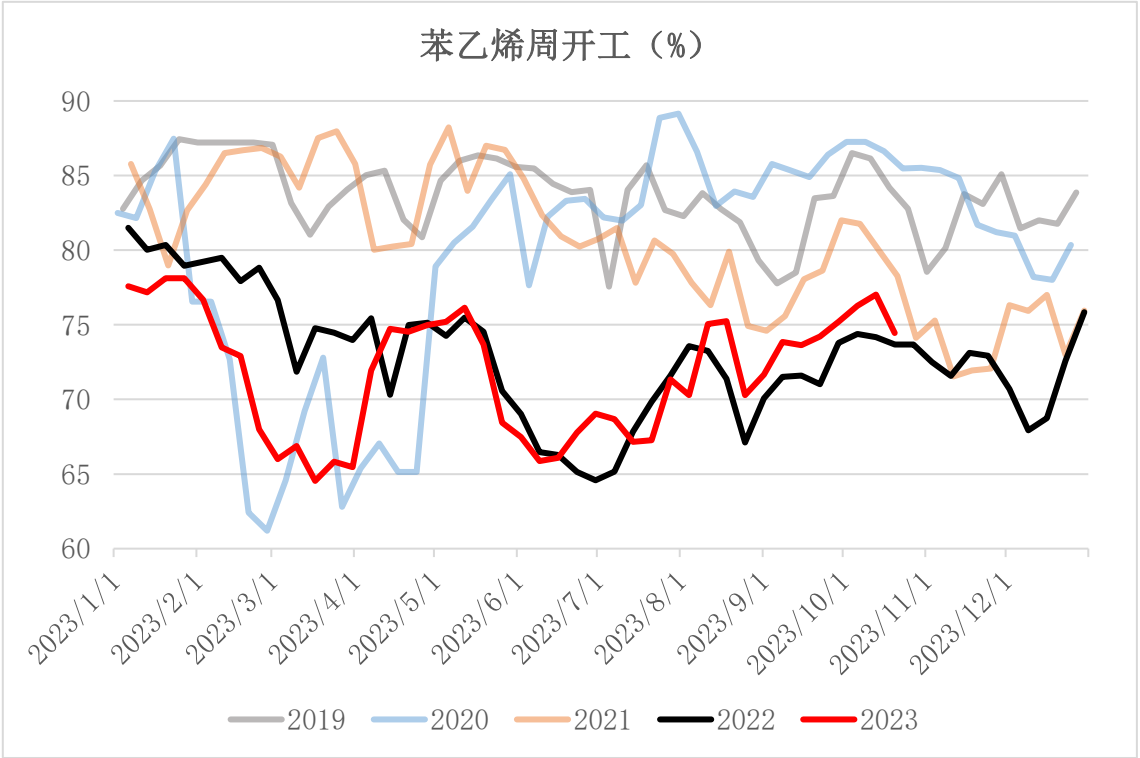
四、成本 ..... 8

五、价格与利润 ..... 12

六、基差与价差 ..... 13

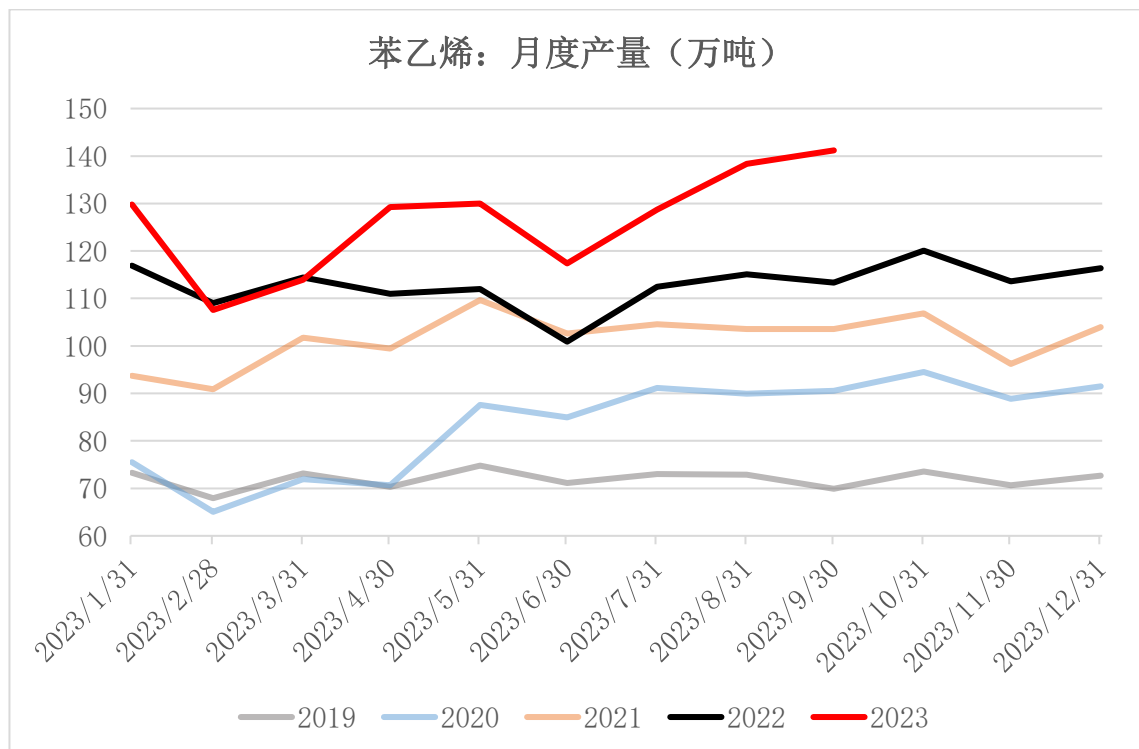
| 基本面要点分析   |   |   |
|-----------|---|---|
| 向 上<br>驱动 | <b>【纯苯】</b><br>1. 部分装置检修，开工边际回落<br>2. 虽然国际纯苯到港增量，但是港口库存延续去库，下游需求偏好<br>3. 原油趋势上涨，支撑纯苯价格  | <b>【苯乙烯】</b><br>1. 苯乙港口库存去库至 5 万吨左右，下游提货积极<br>2. 苯乙烯开工边际回落，今年新投装置基本尘埃落定   |
| 向 下<br>驱动 | <b>【纯苯】</b><br>1. 下游开工边际回落，纯苯下游利润收窄   | <b>【苯乙烯】</b><br>1. 下游开工小幅回落，但是下游利润持稳  |
| 逻 辑<br>分析 | <b>【纯苯】</b><br>纯苯开工环比小幅回落，广东炼化一套 30 万吨装置检修。下游加权开工环比回落，下游加权利润小幅下跌至盈亏平衡线。虽然上周韩国纯苯到港有增量，但是港口底部去库，创年内新低，需求端偏好。近端纯苯没有装置检修回归，整体供需偏紧，叠加海外价格修复，给纯苯带来支撑。 | <b>【苯乙烯】</b><br>本周苯乙烯开工环比回升，产量处于高位，同时利润大幅回落；下游加权开工节后大幅提升，下游加权利润收紧，下游加权库存小幅累库。苯乙烯港口库存大幅去库，下游提货积极。近端苯乙烯有 115 万吨左右装置待检修，供应收缩。盘面苯乙烯缩量上行，悲观预期逐渐修正。 |
| 观点        | 苯乙烯本周现货价格小幅上涨，原油上涨以及苯乙烯自身低估值成为市场主要交易逻辑。但是市场交易整体热情不高，本周苯乙烯期货缩量上行，也成为反弹空间受限的主要原因。   |   |

一、供给

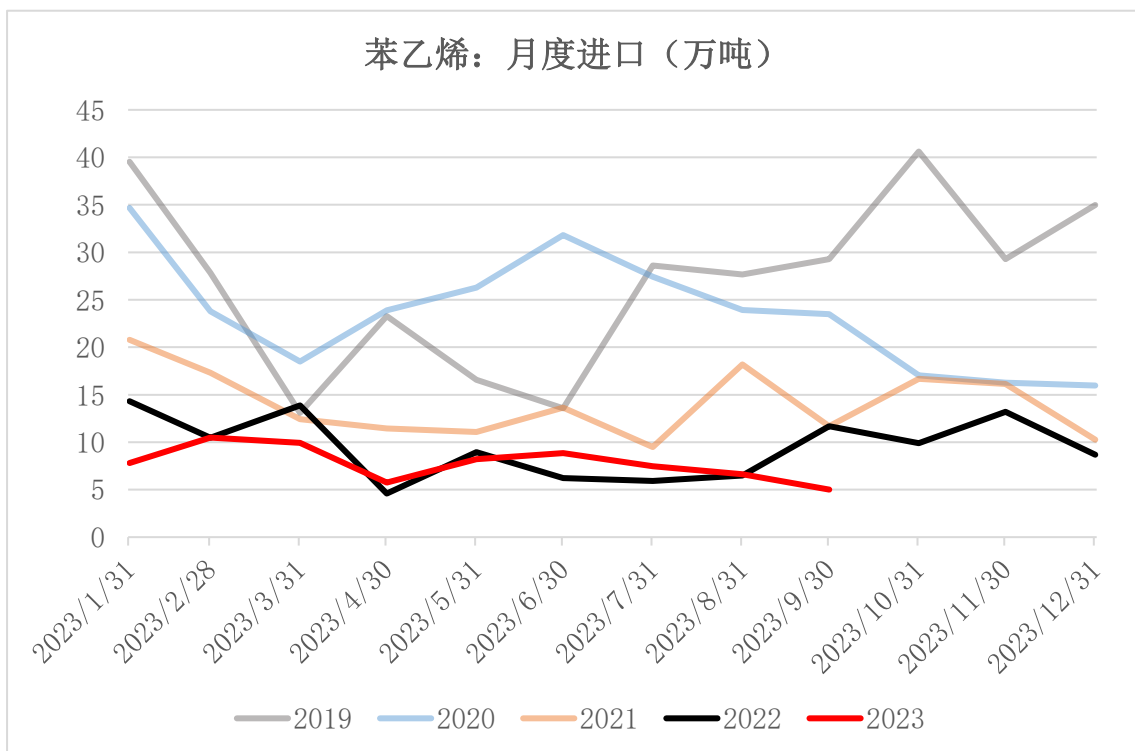


数据来源：隆众

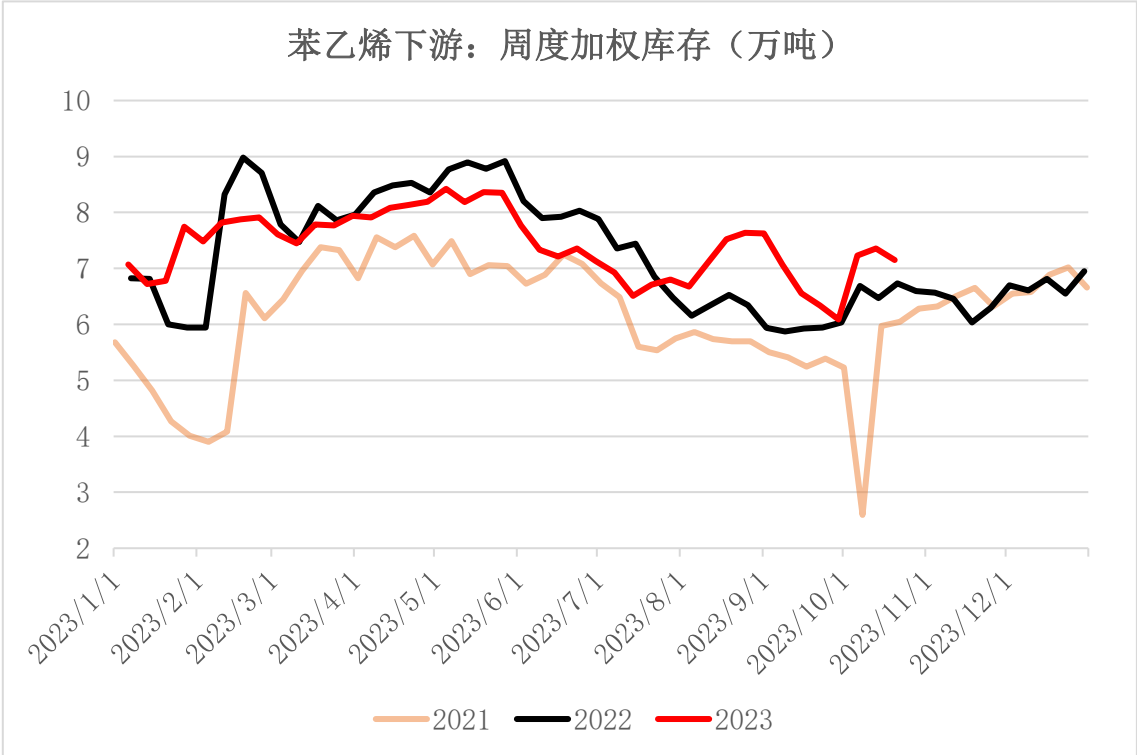
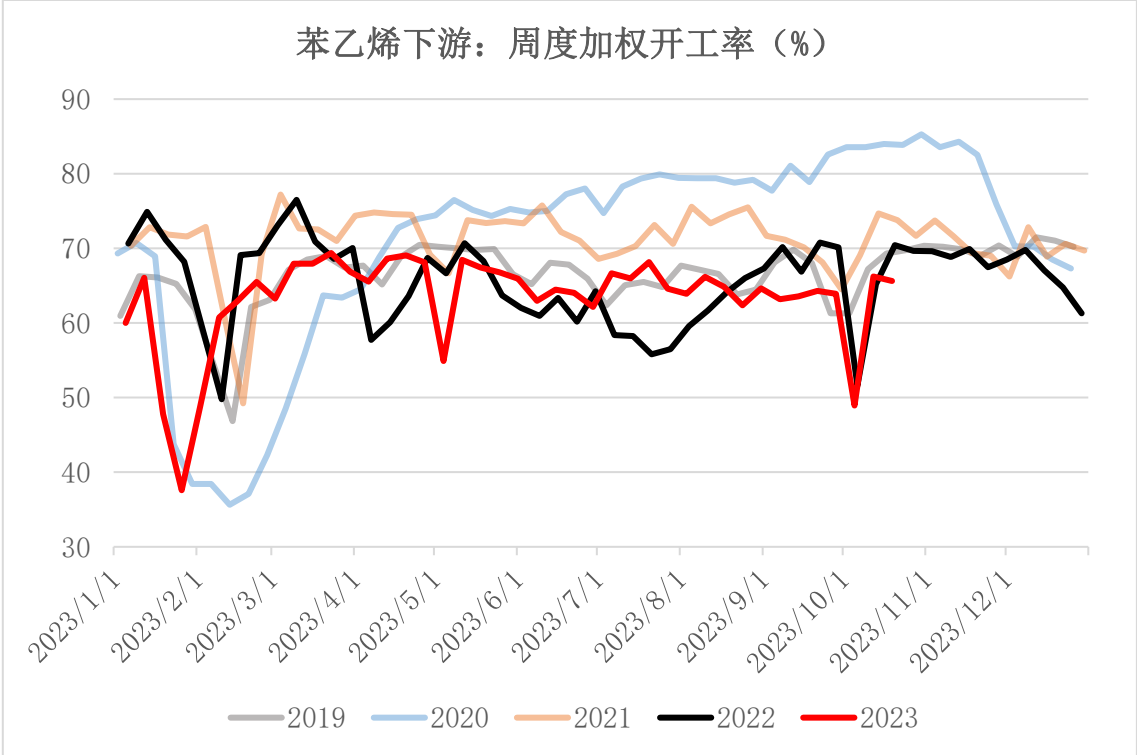
苯乙烯：月度产量（万吨）

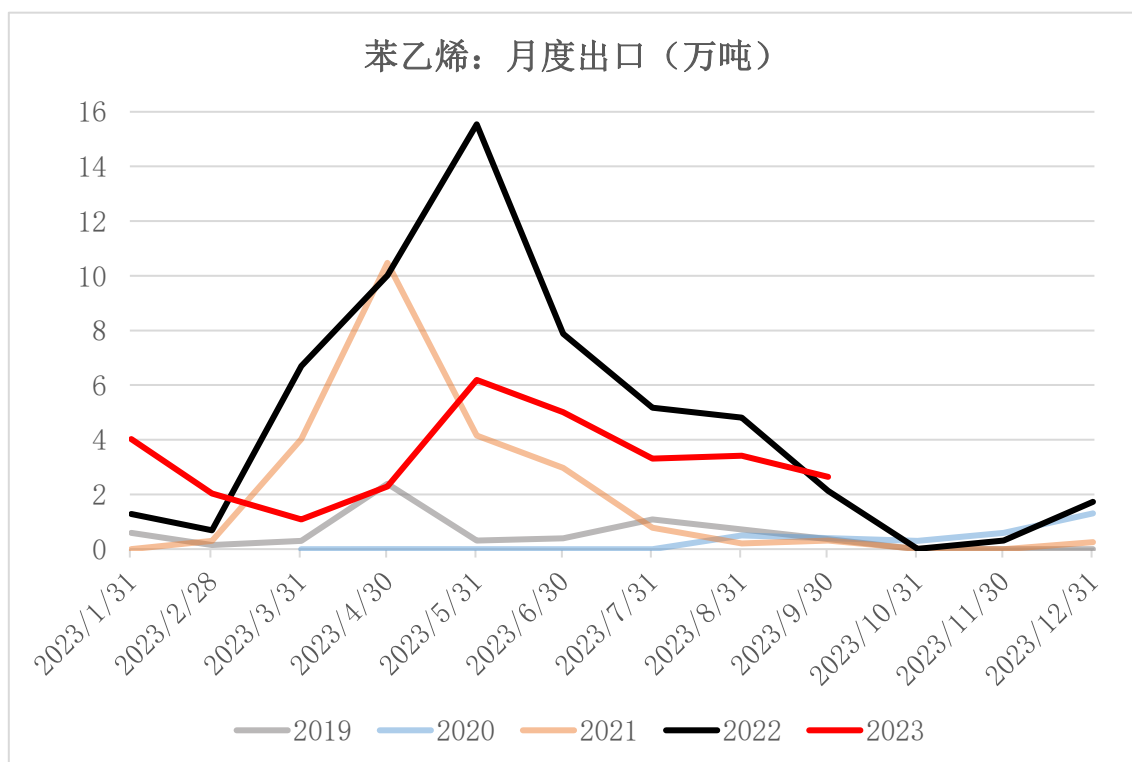


苯乙烯：月度进口（万吨）

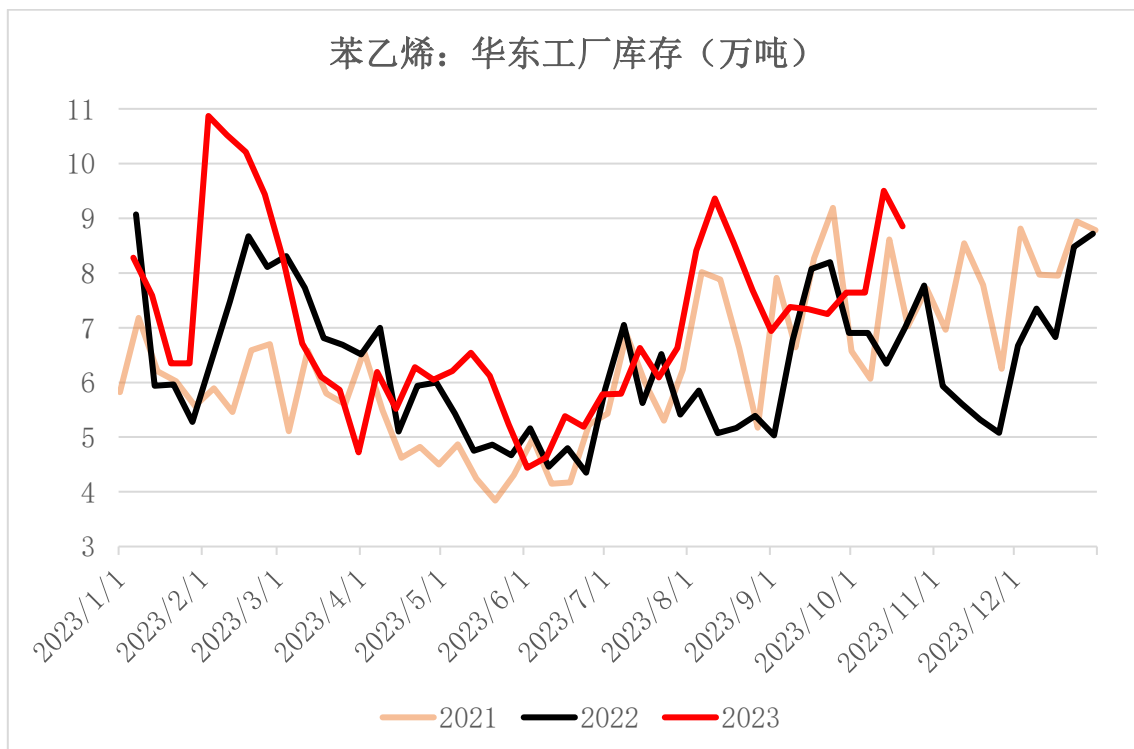


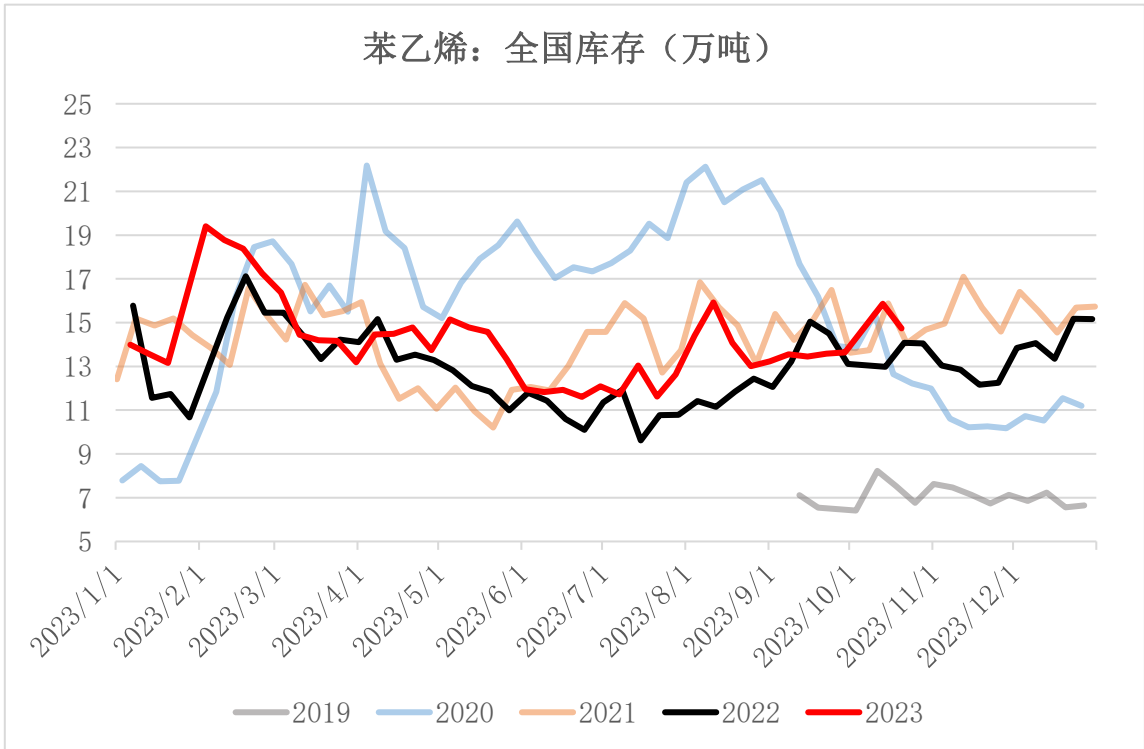
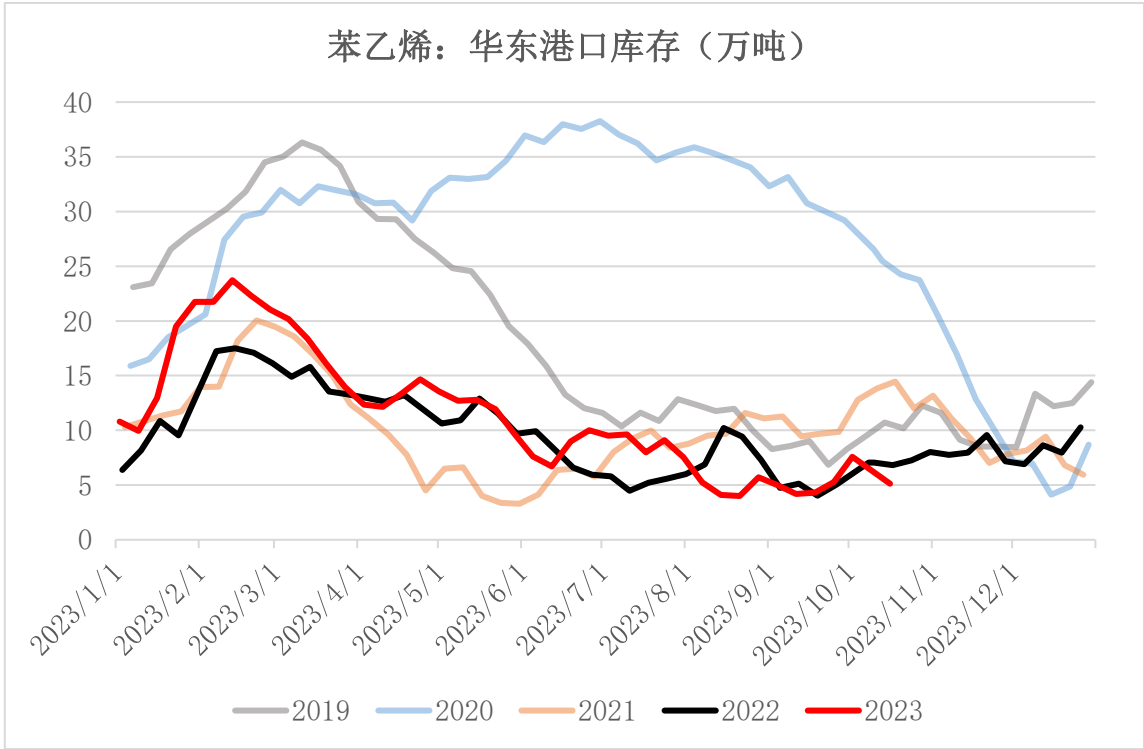
二、需求



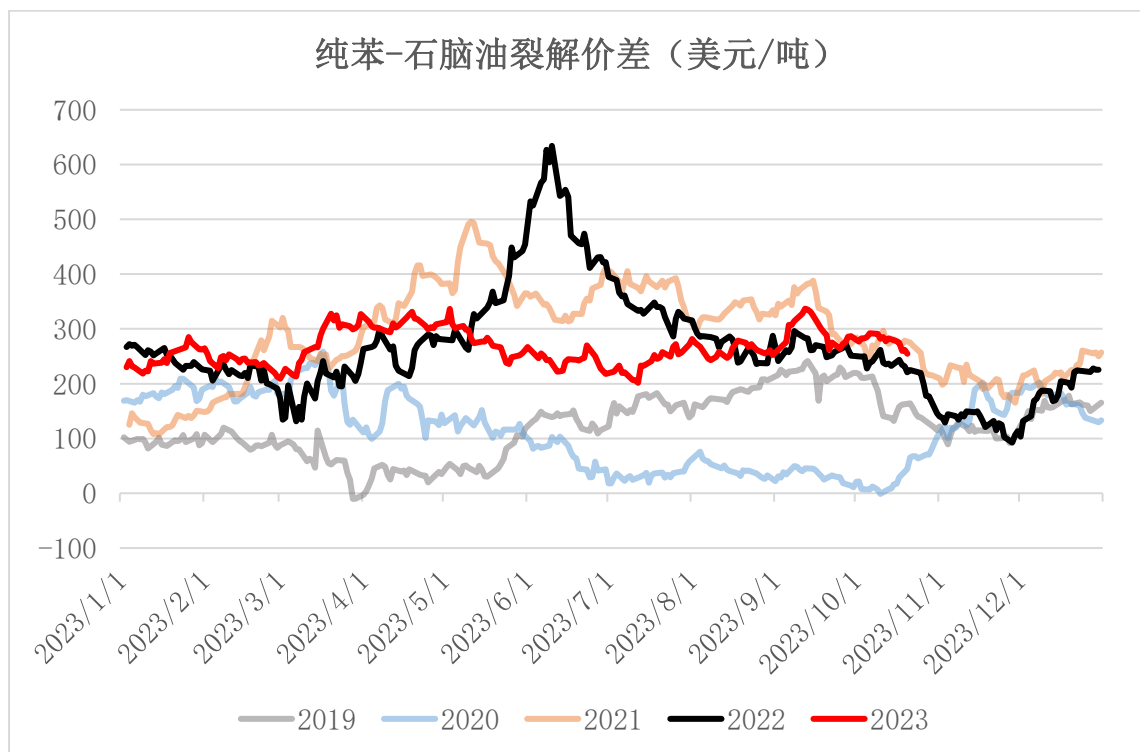
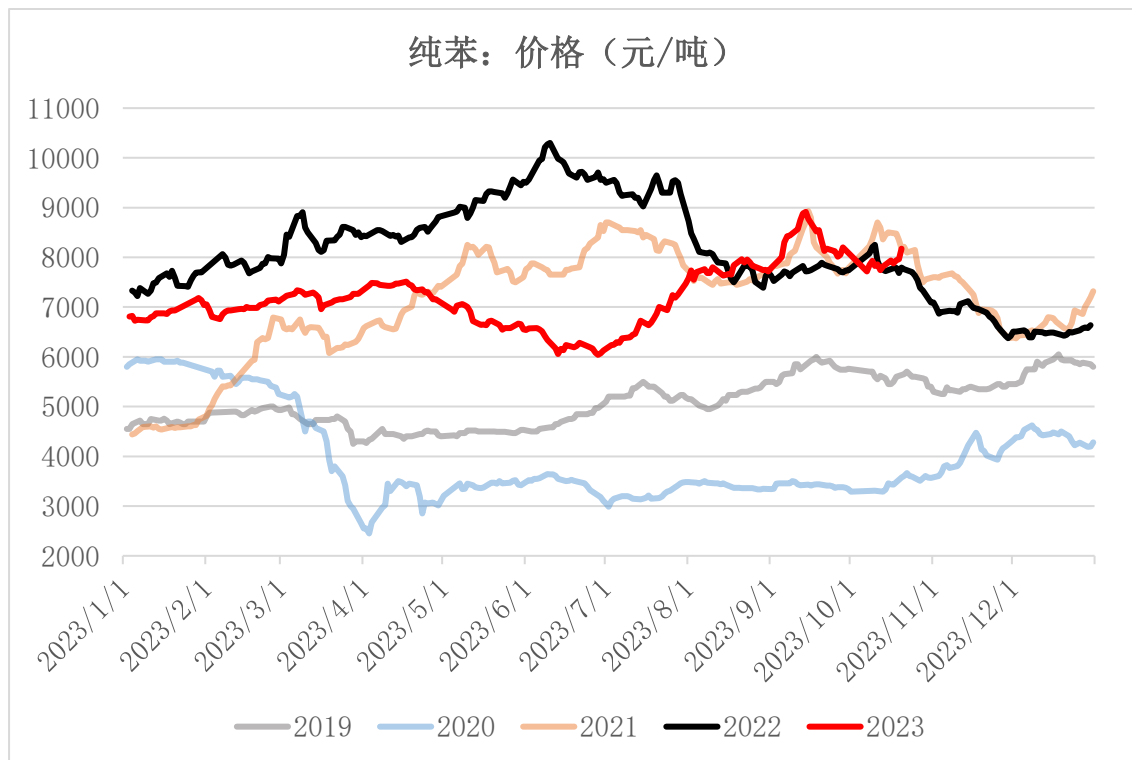


### 三、库存

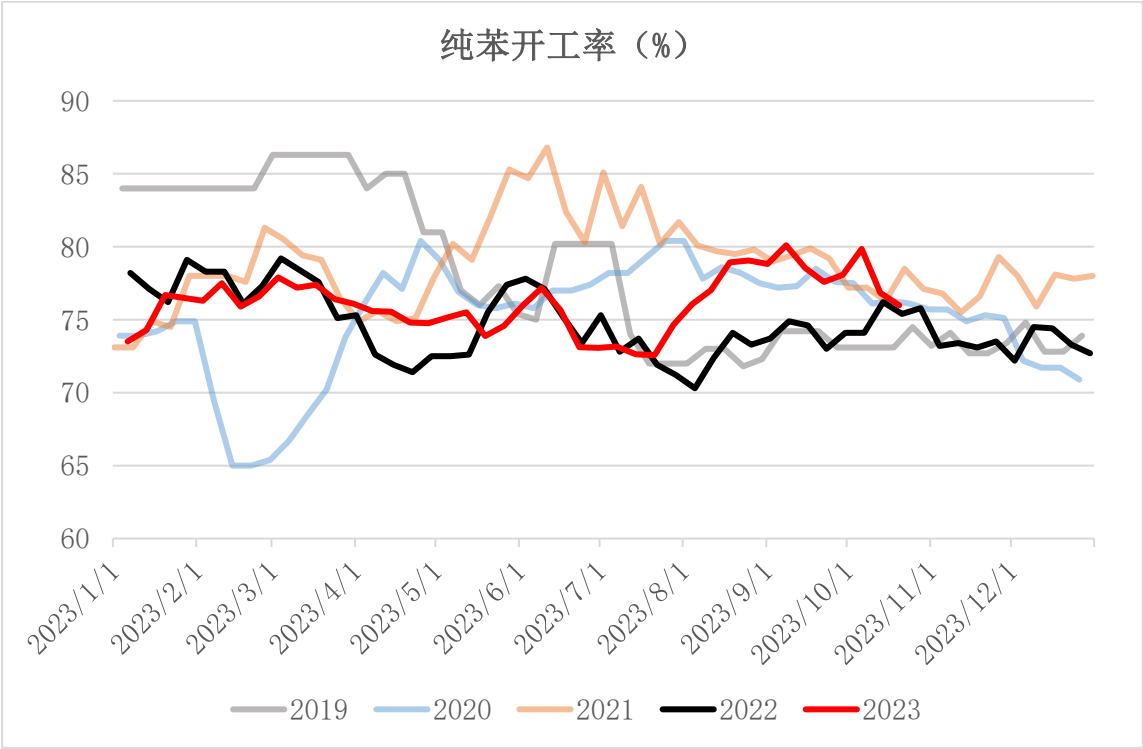
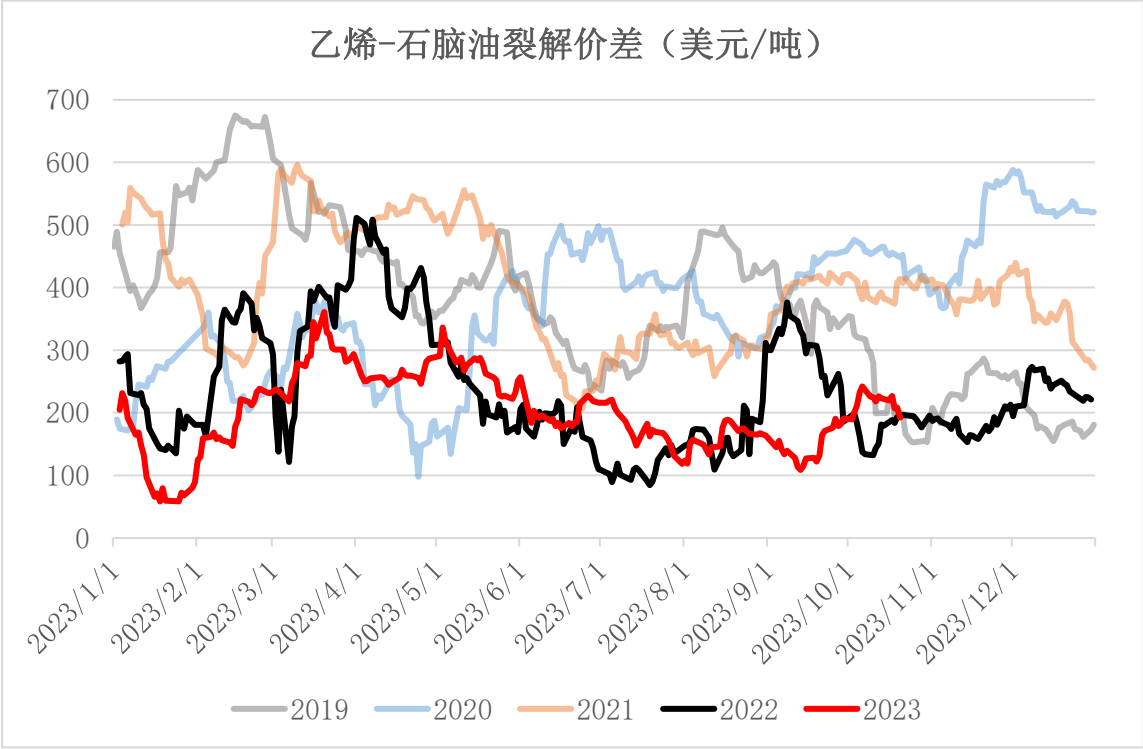


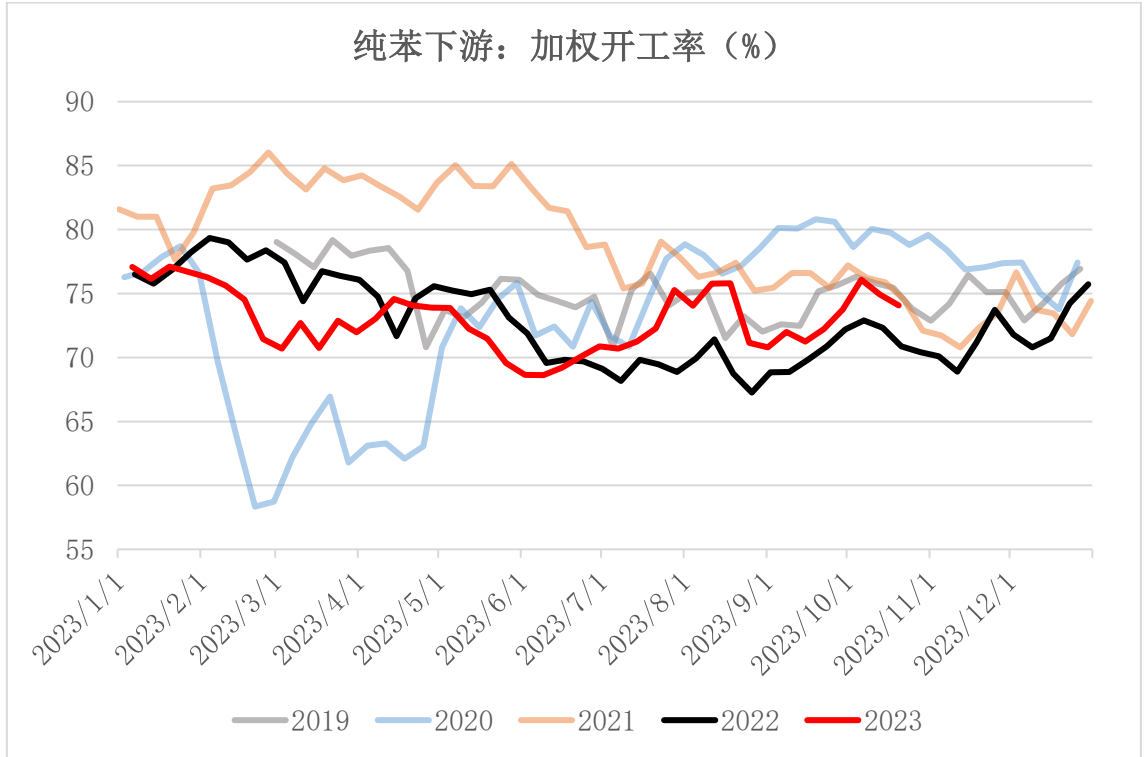
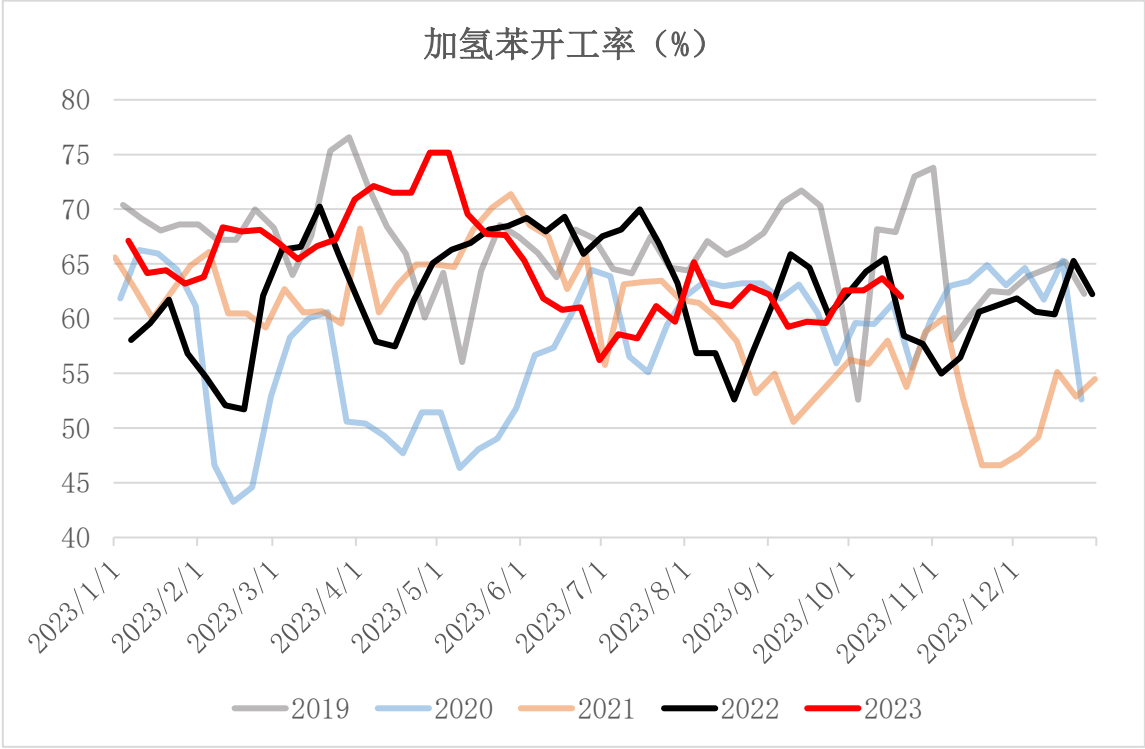


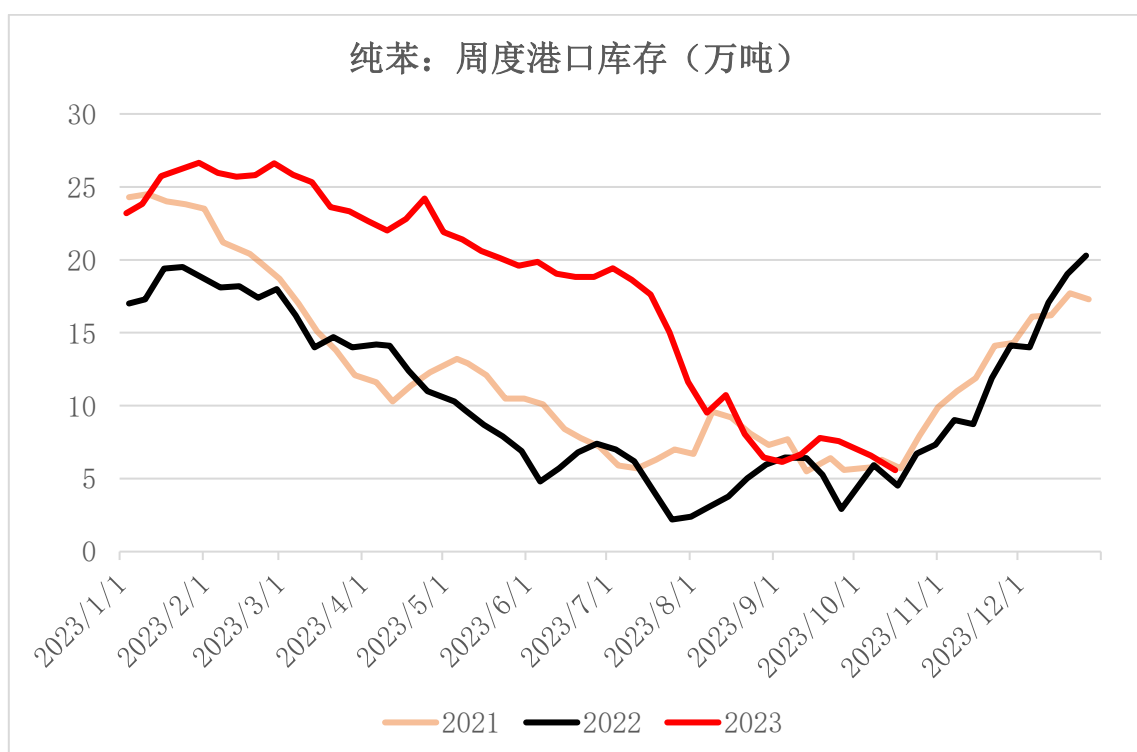
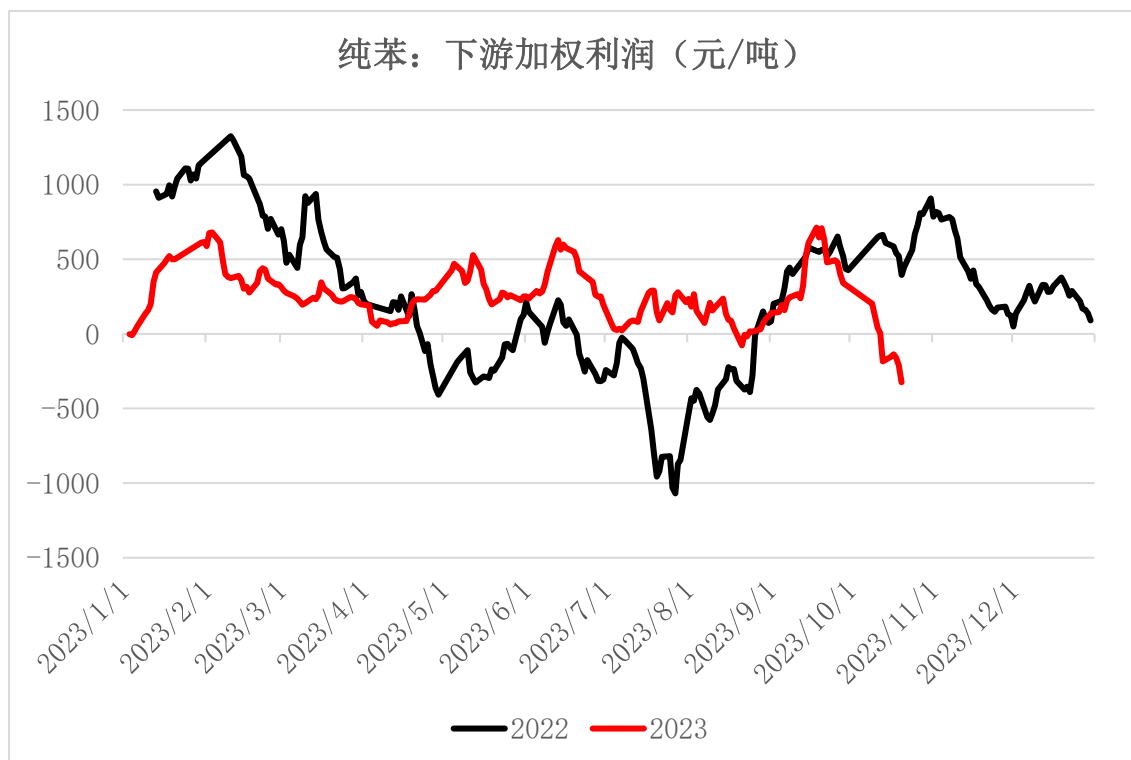
## 四、上游与成本



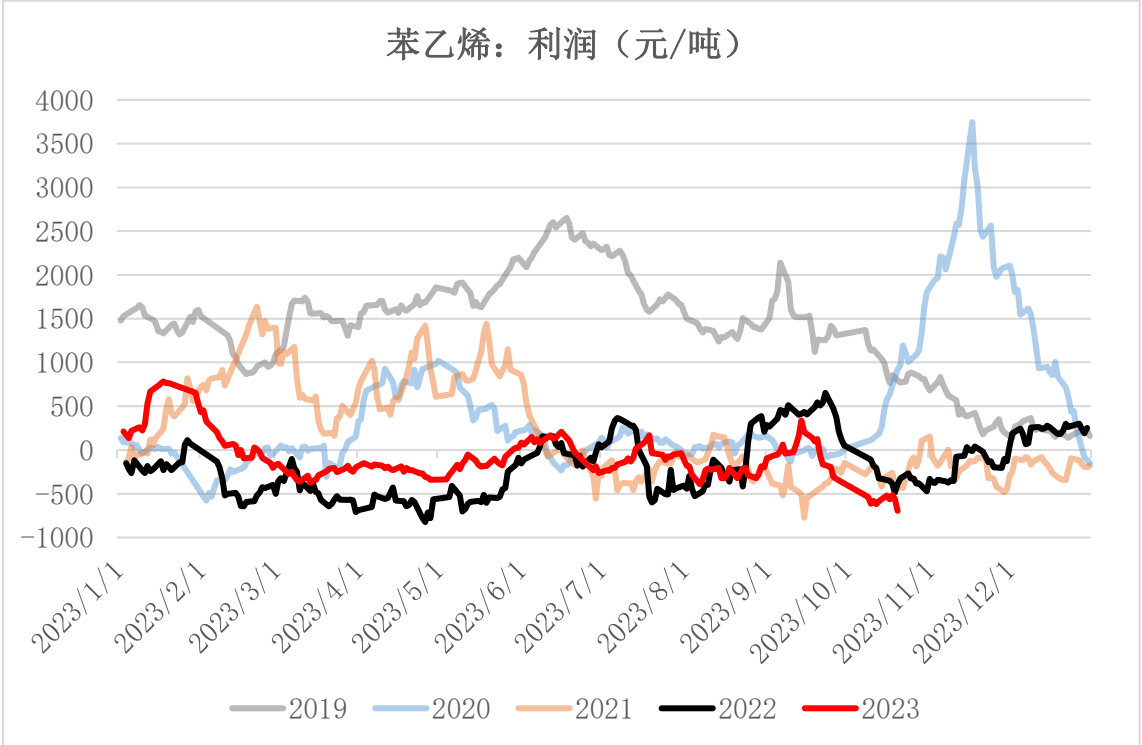
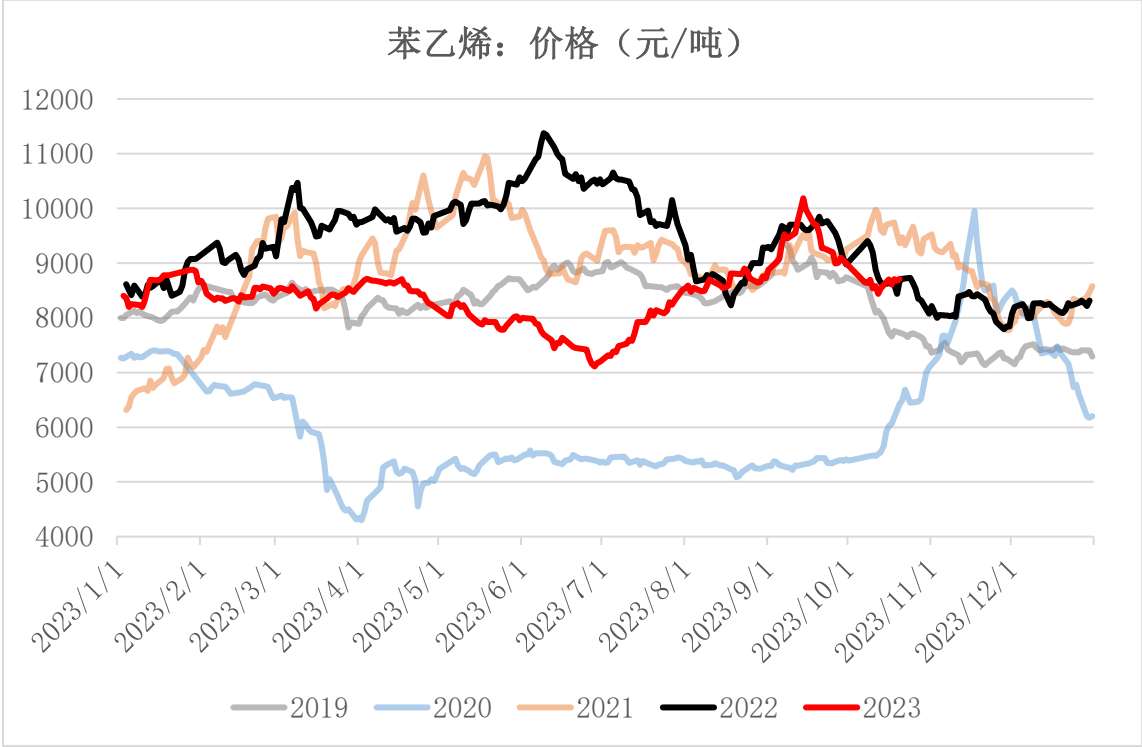








五、价格与利润



六、基差与价差

