

上海东亚期货周报—EB

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:

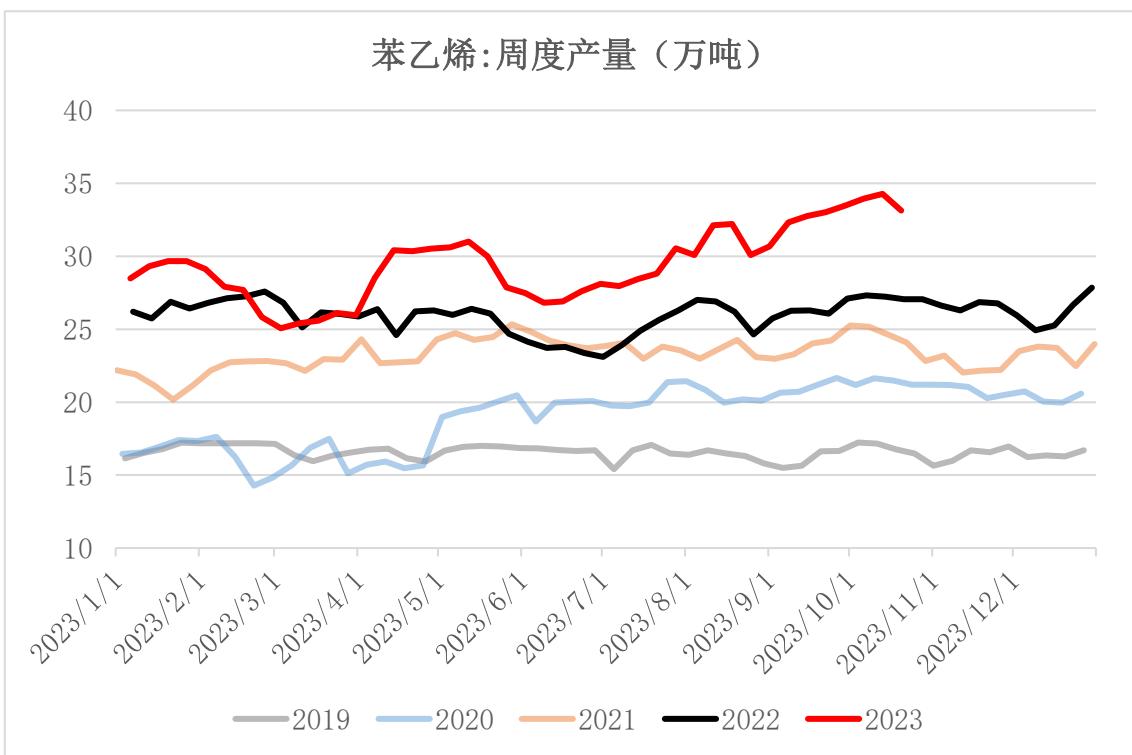
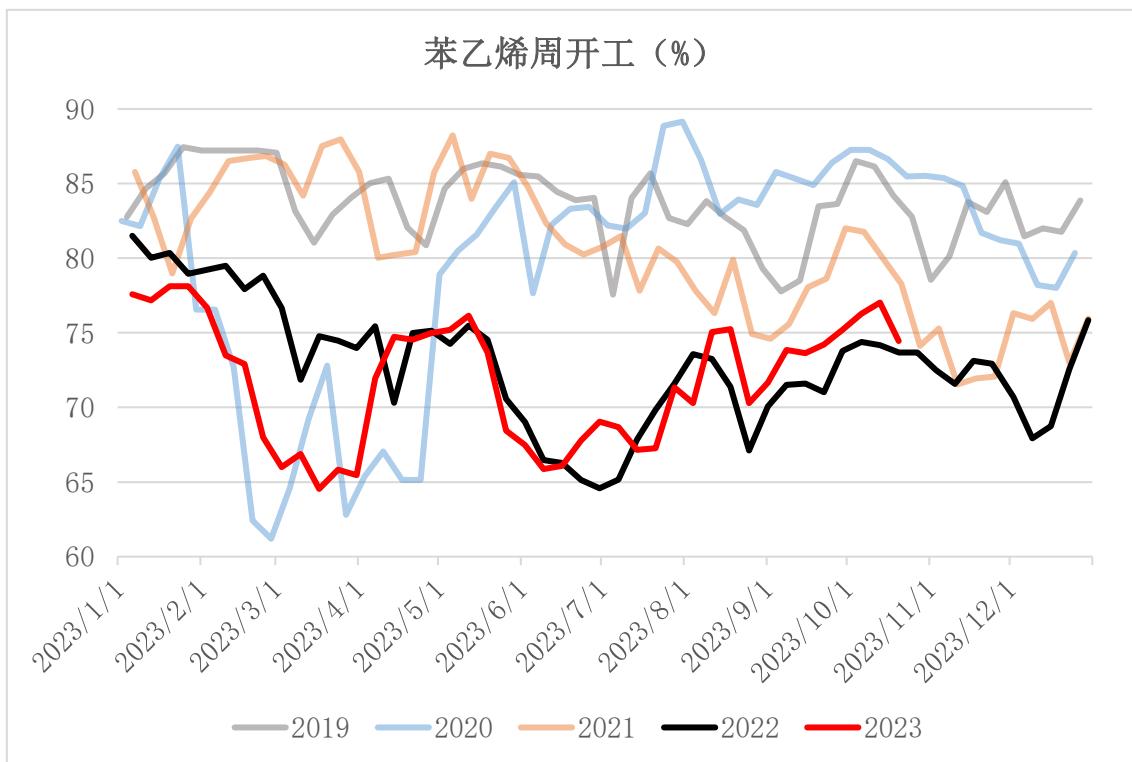
基差104; (11-12)月差52。

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

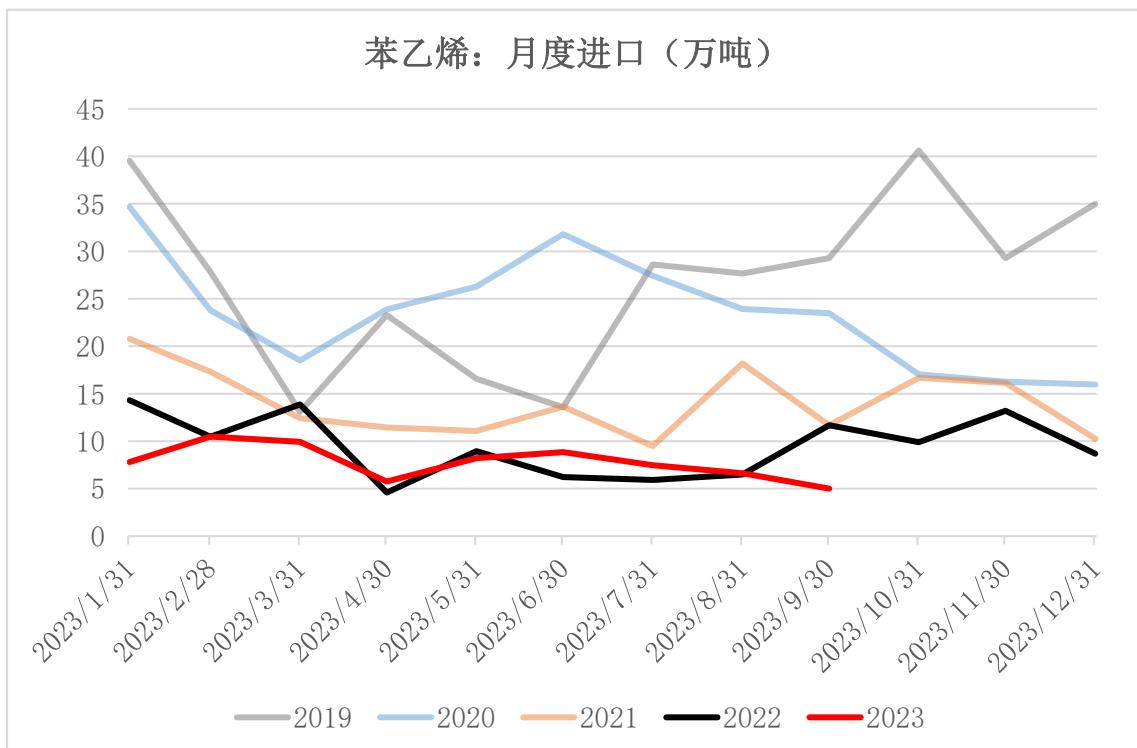
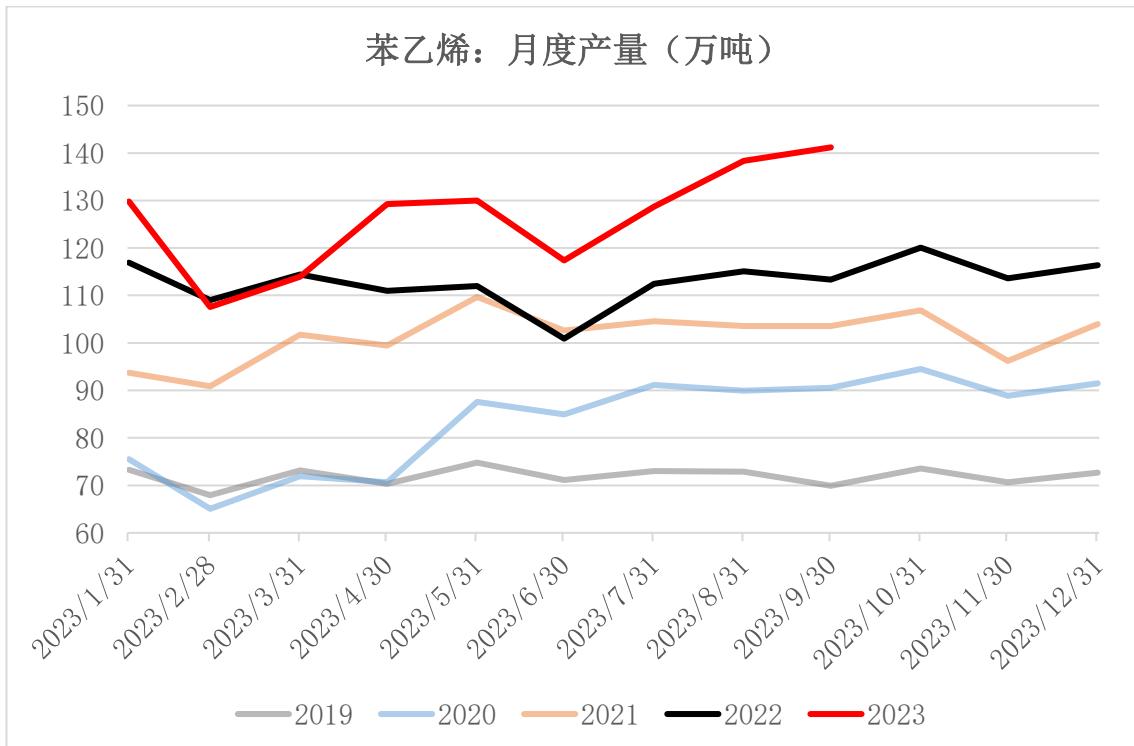
基本面要点分析		
向上驱动	【纯苯】 <ol style="list-style-type: none"> 部分装置检修，开工边际回落 虽然国际纯苯到港增量，但是港口库存延续去库，下游需求偏好 原油趋势上涨，支撑纯苯价格 	【苯乙烯】 <ol style="list-style-type: none"> 苯乙港口库存去库至 5 万吨左右，下游提货积极 苯乙烯开工边际回落，今年新投装置基本尘埃落定
向下驱动	【纯苯】 <ol style="list-style-type: none"> 下游开工边际回落，纯苯下游利润收窄 	【苯乙烯】 <ol style="list-style-type: none"> 下游开工小幅回落，但是下游利润持稳
逻辑分析	【纯苯】 <p>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。</p>	【苯乙烯】 <p>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。</p>
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

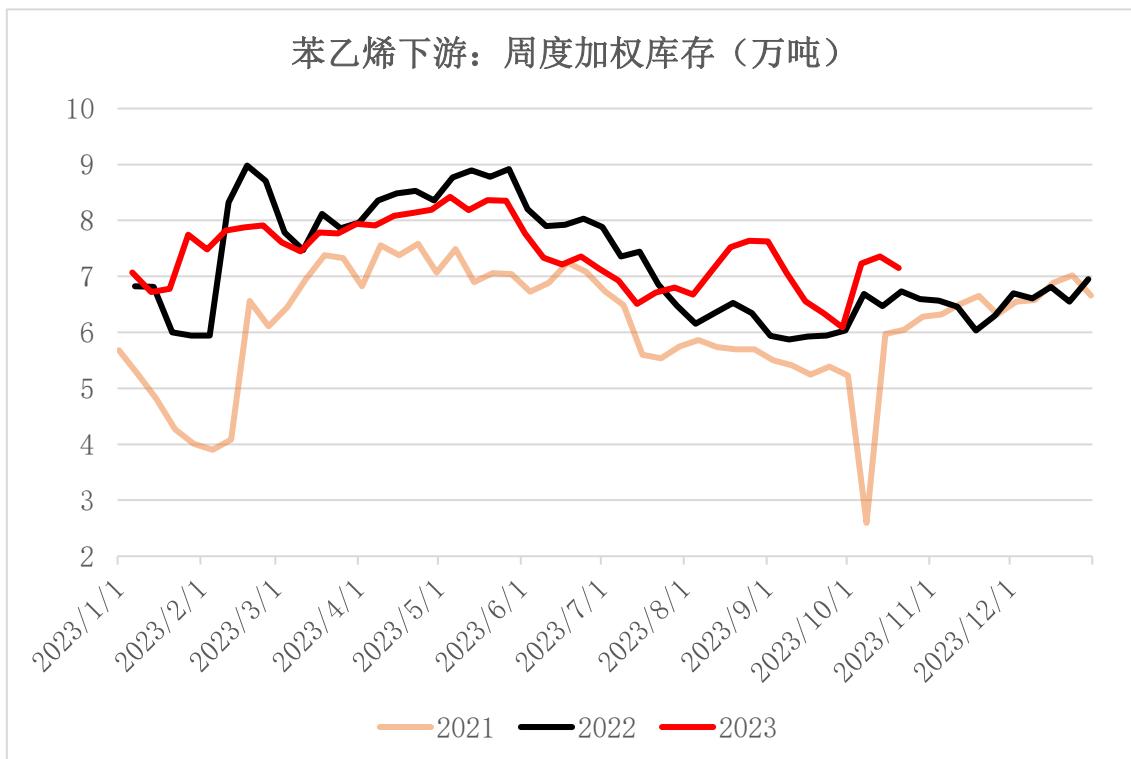
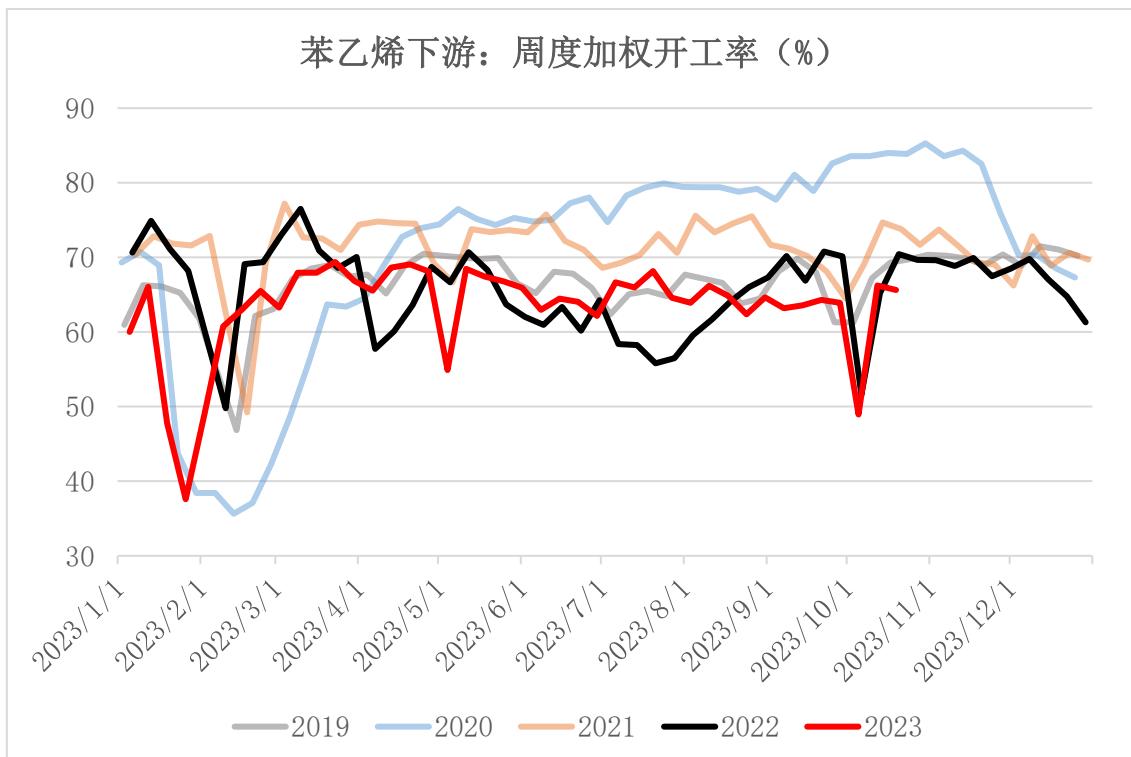


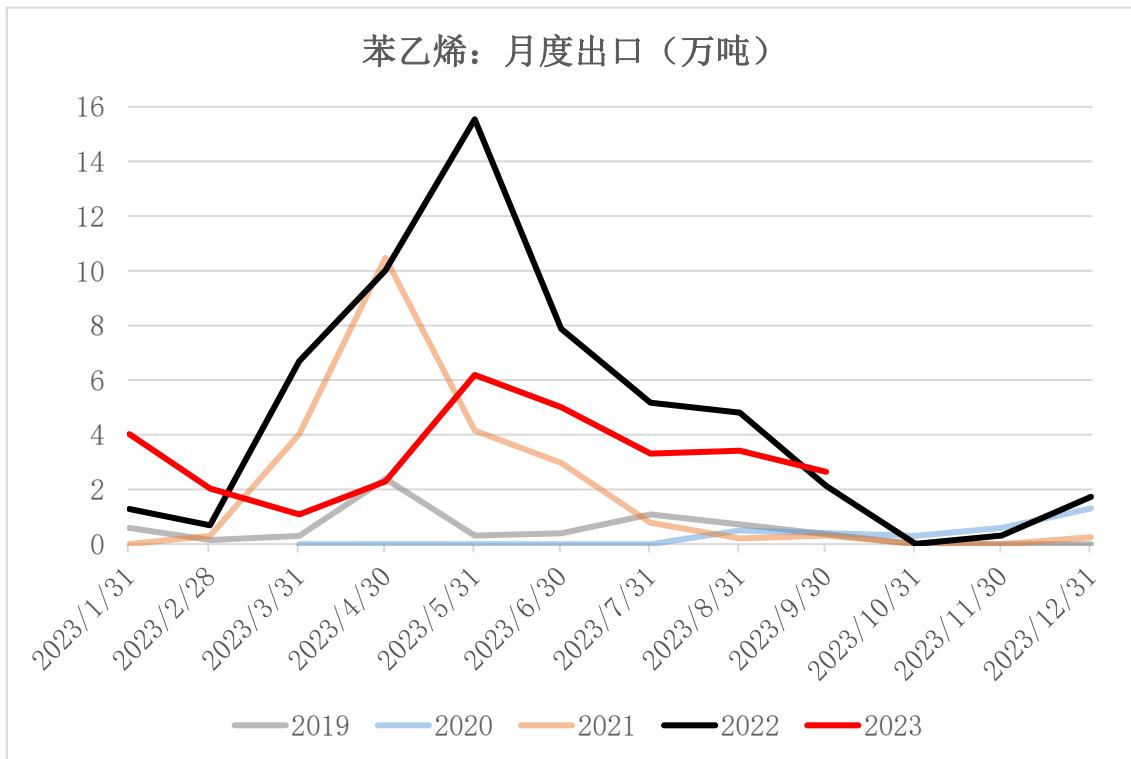
数据来源：隆众

DYQH-W-EB-20231020

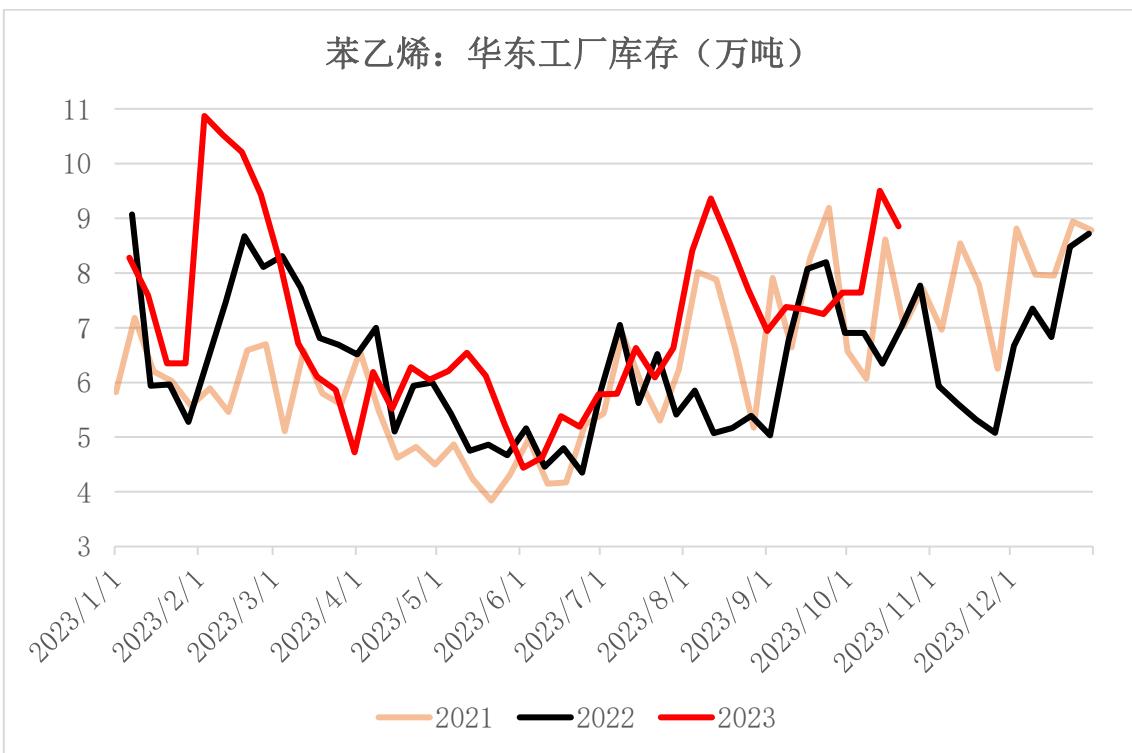


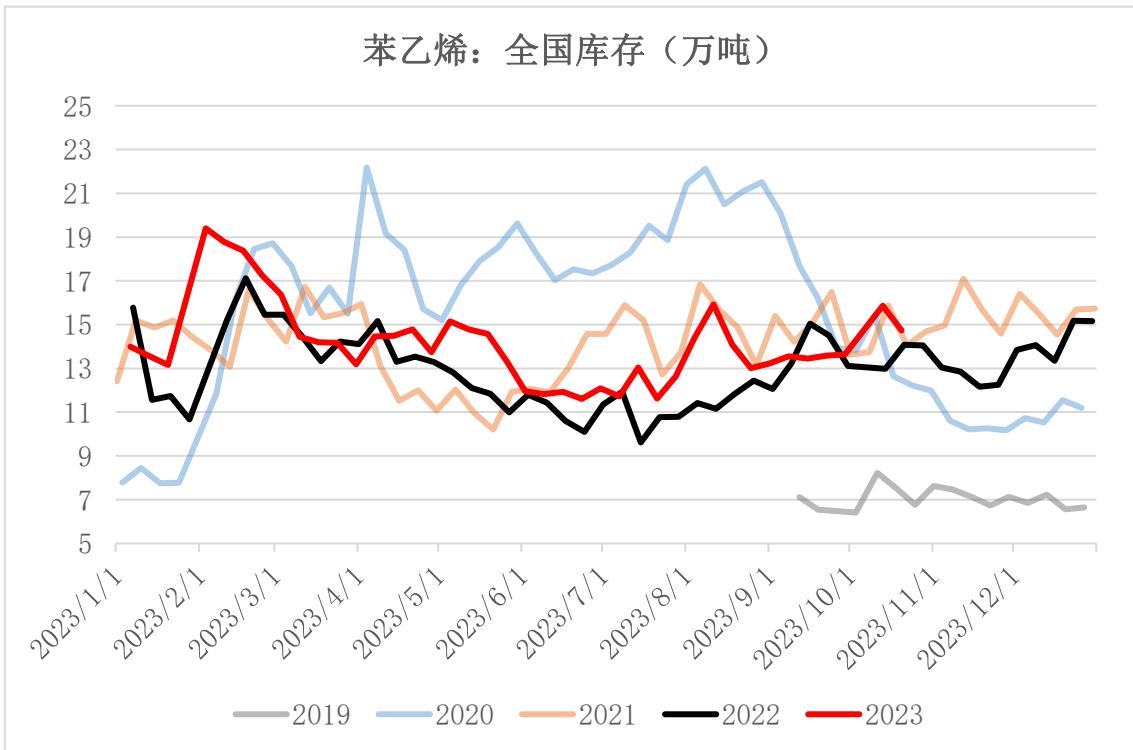
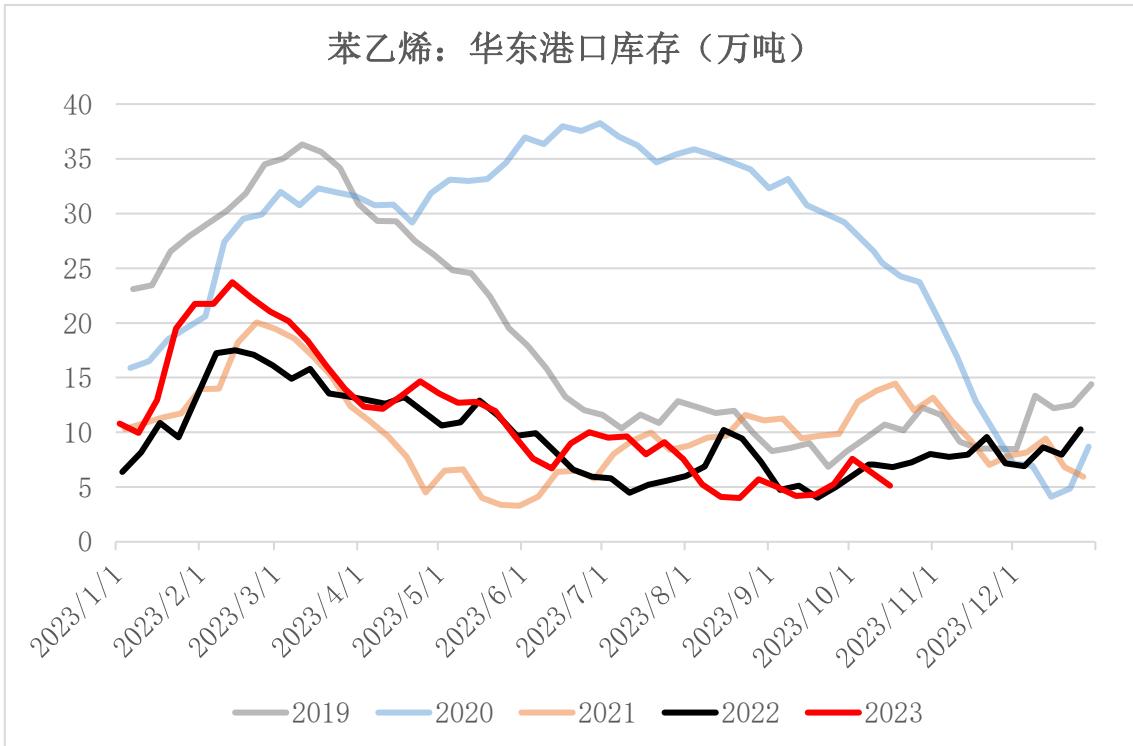
二、需求



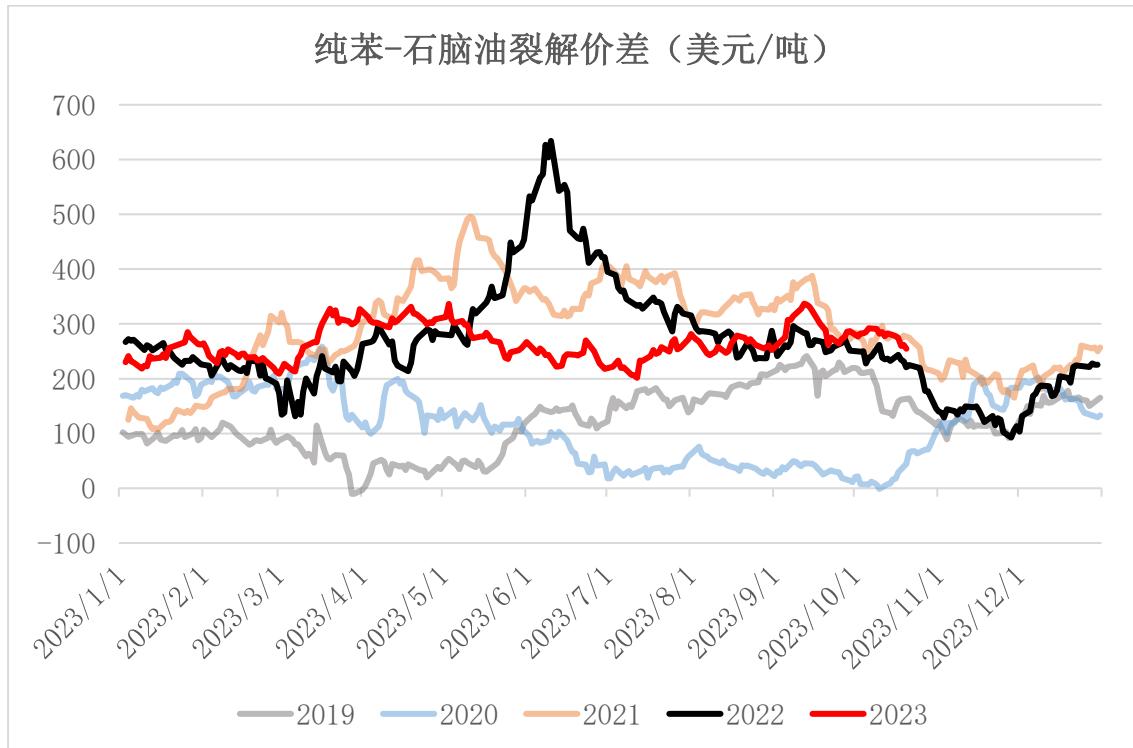
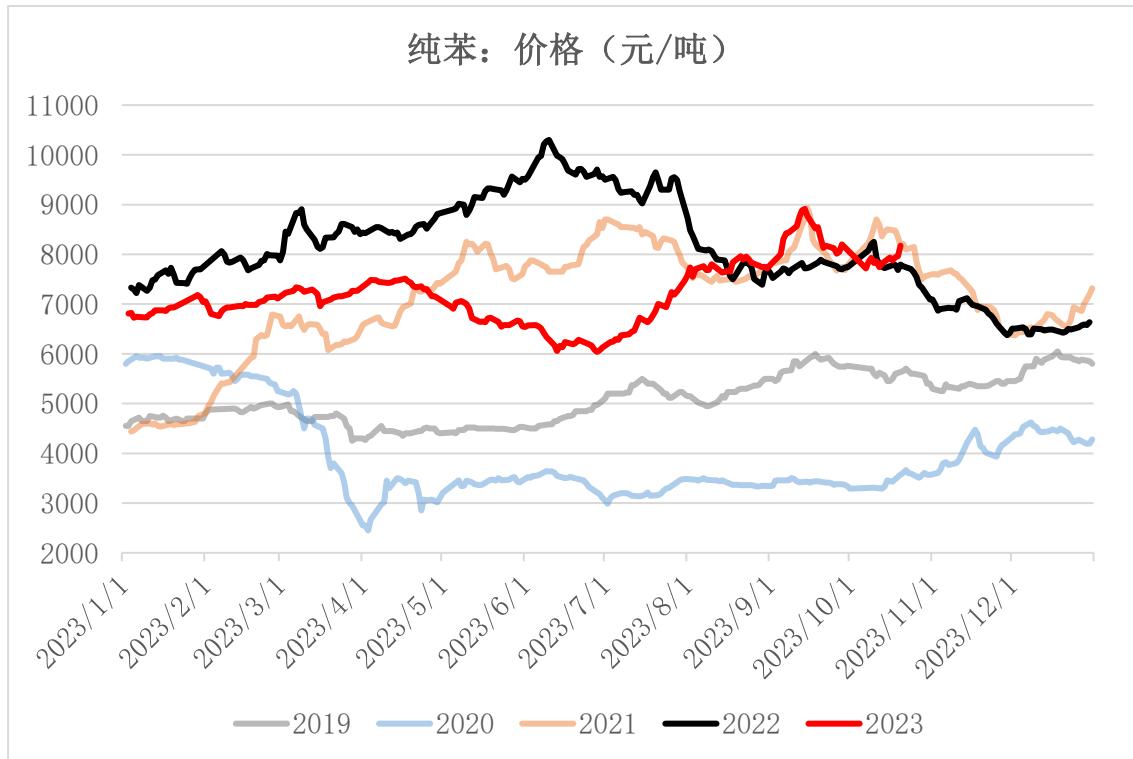


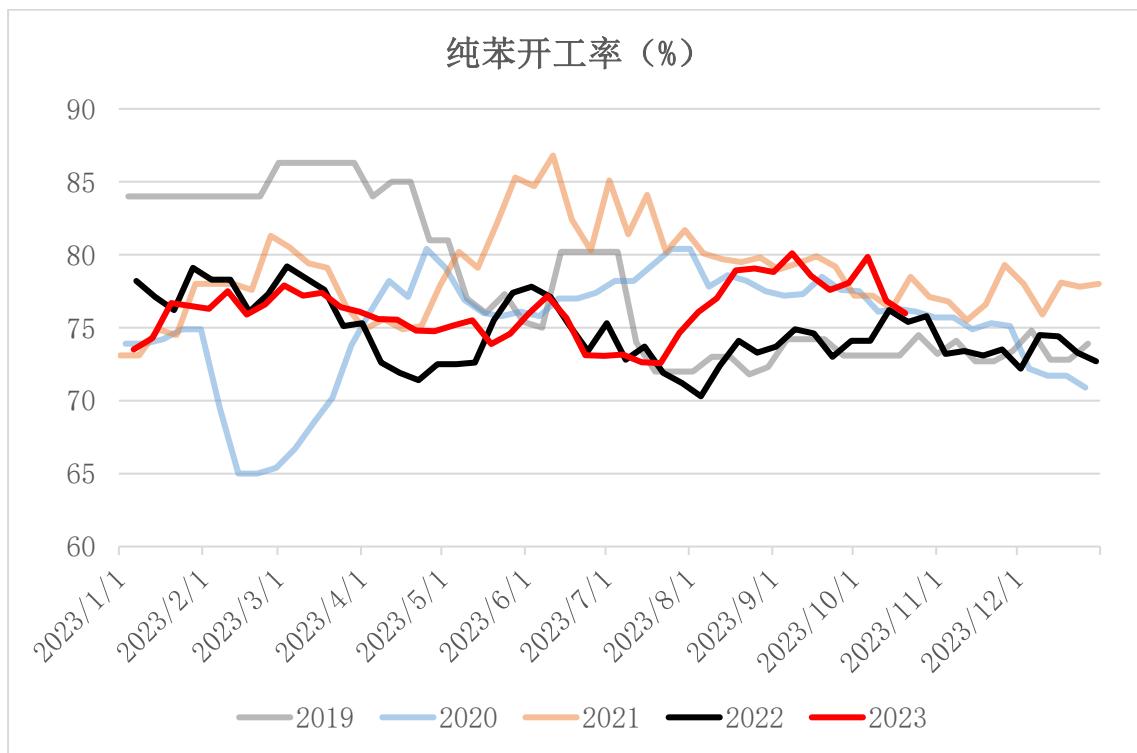
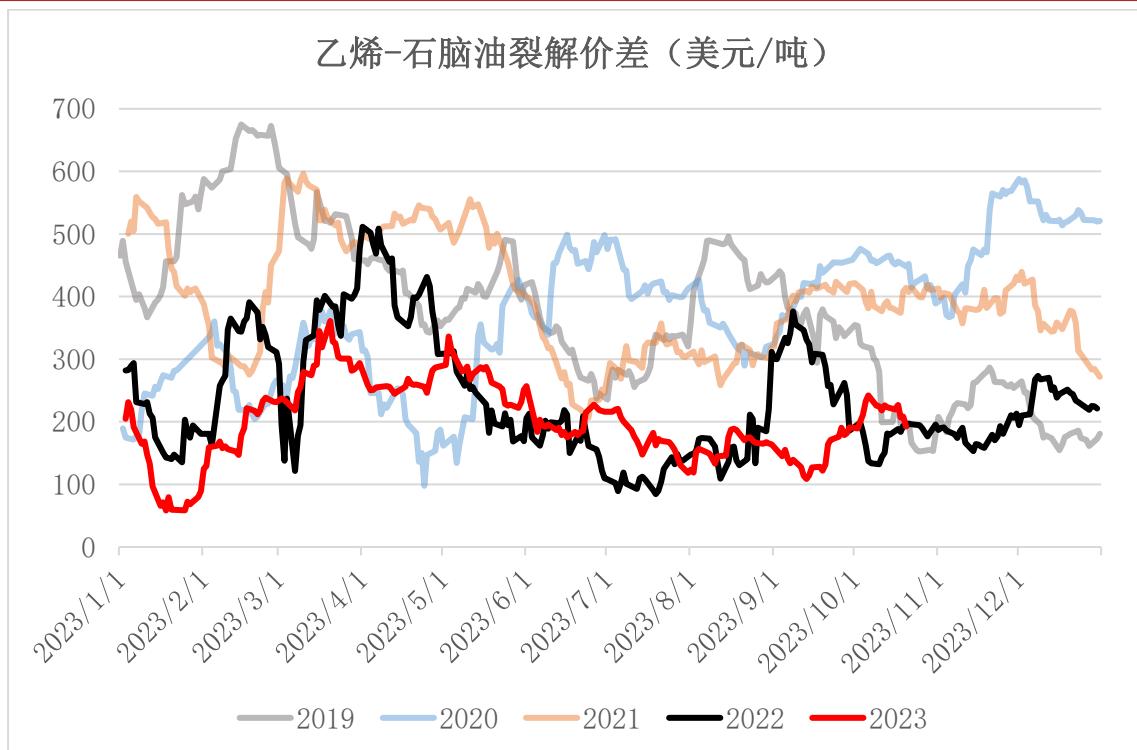
三、库存

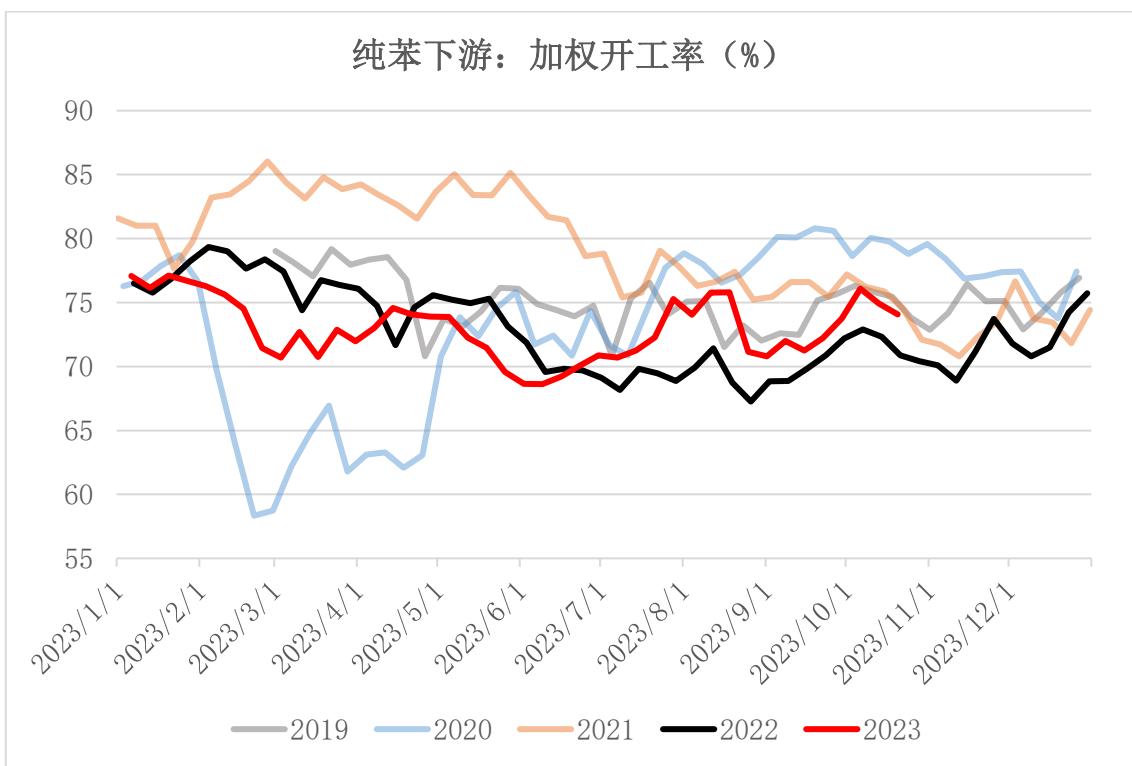
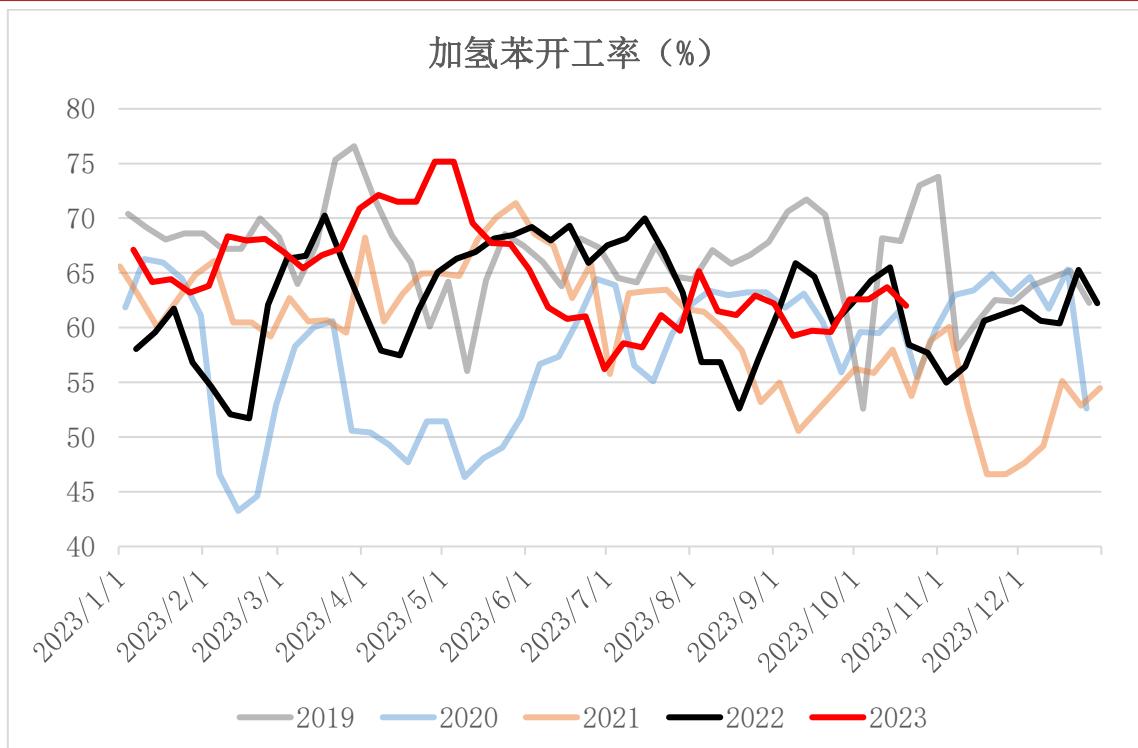


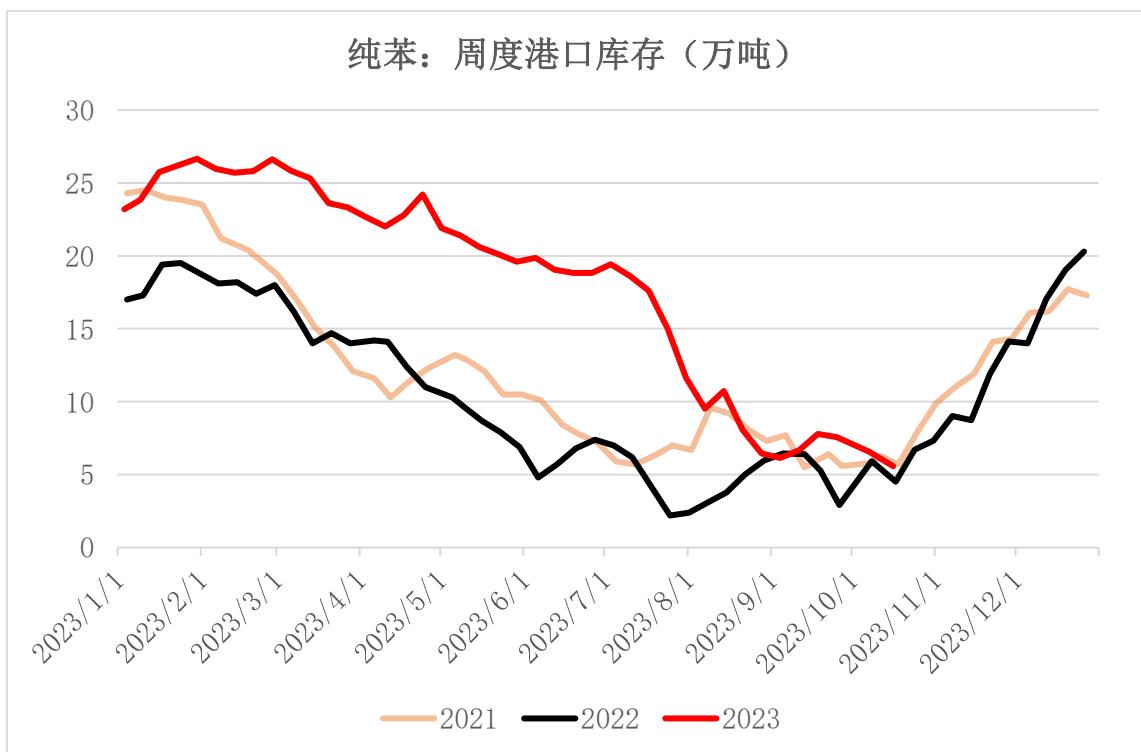
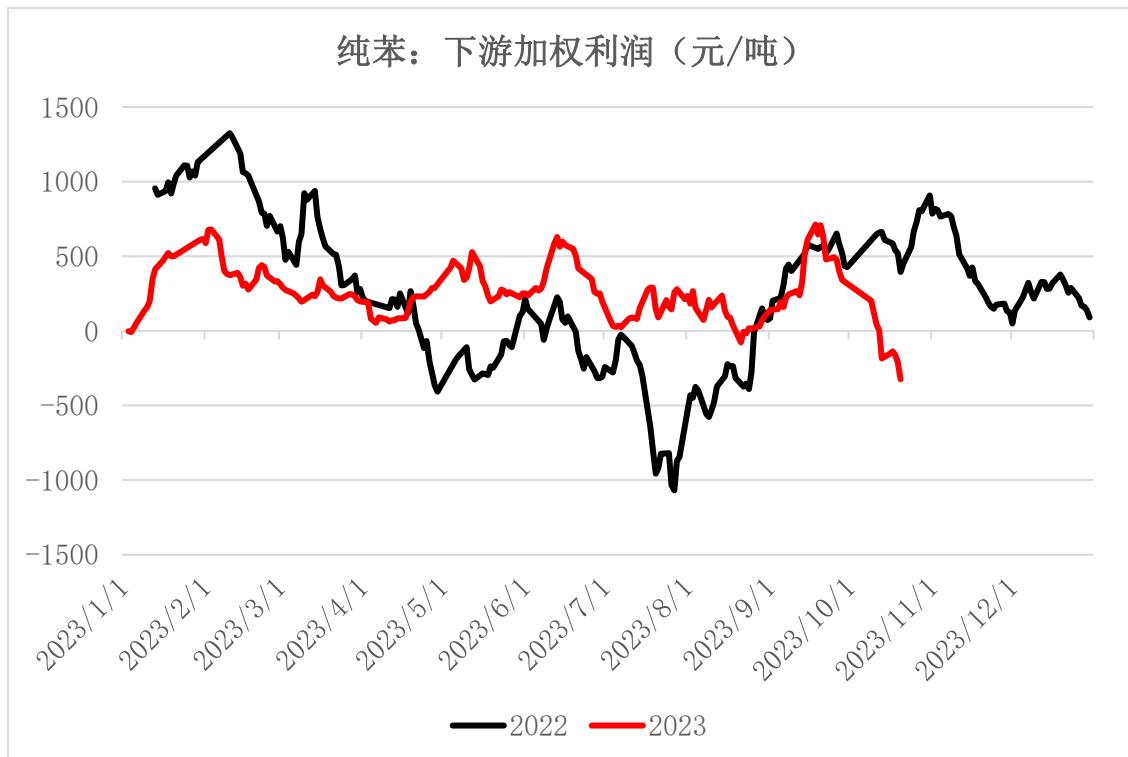


四、上游与成本

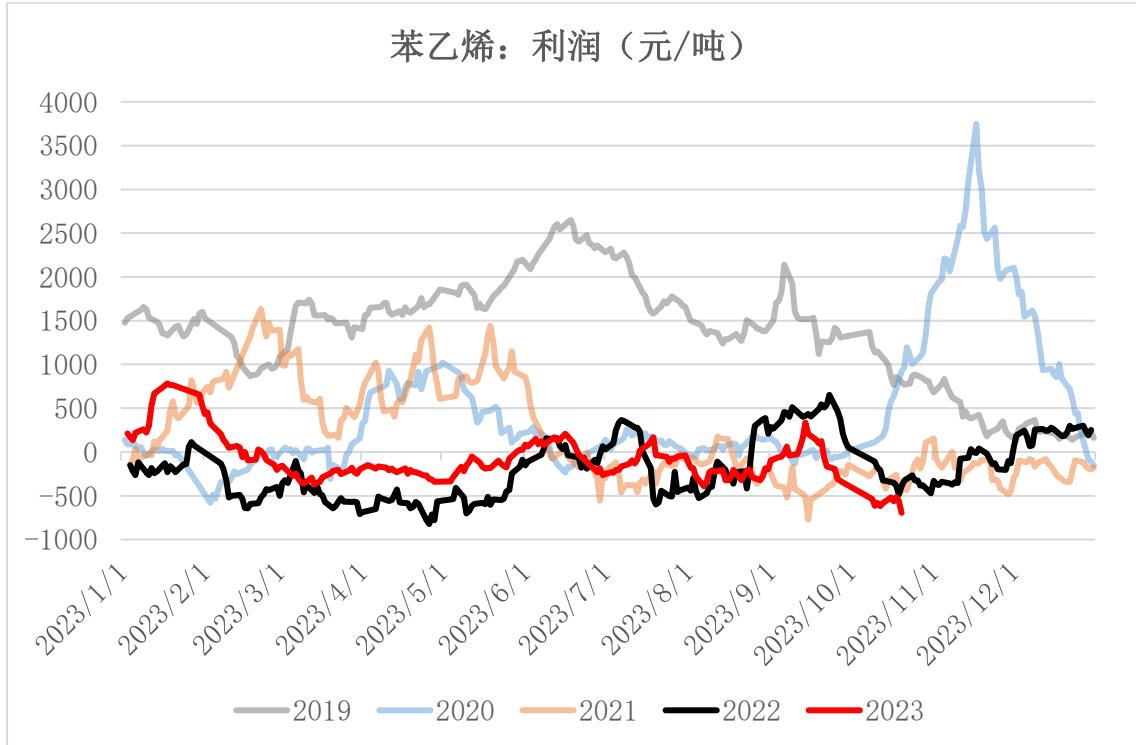
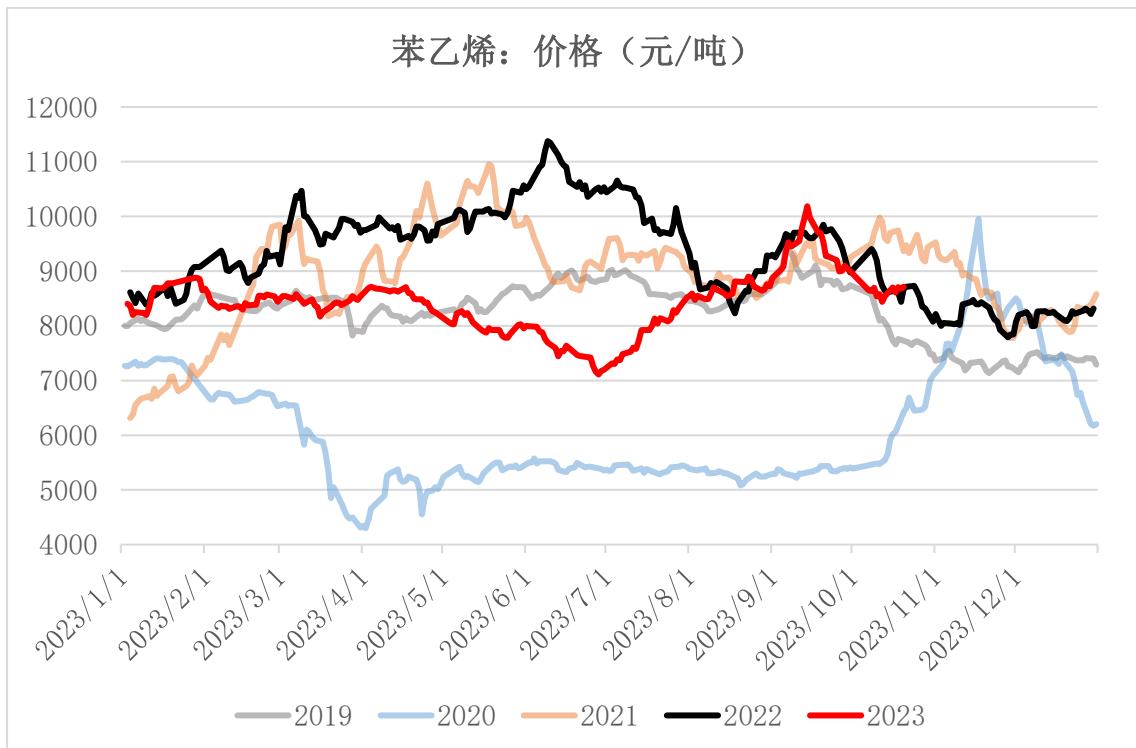








五、价格与利润



六、基差与价差

