



国联期货苯乙烯日报

2024年2月28日

苯乙烯出现去库预期

行情回顾

期货：苯乙烯主力收于9018元/吨(-1.35%)，成交量+7.7万手，持仓量+0.88万手；华东现货与主力合约基差为87元/吨(+118元/吨)。

现货：纯苯华东现货主流价报8365元/吨(-0.59%)，纸货N报8370元/吨(-0.71%)；苯乙烯华东现货主流价报9105元/吨(-0.05%)，纸货N报9110元/吨(+0.05%)；今日中石化工厂纯苯挂牌价格今日下调至8550元/吨(-150)。苯乙烯现货市场华东、华南地区成交未见改善，北方地区成交较好。

观点及策略

从毛利情况来看，今日苯乙烯非一体化毛利回升约30-40元/吨，一体化毛利回升约50-60元/吨，PO/SM毛利回升约30-40元/吨。纯苯生产毛利回升约70-80元/吨。三大S毛利向上修复。

从供给端来看，根据卓创资讯，苯乙烯华东港口库存为24.4万吨(+0.6)，周期内提货约2.8万吨(+1.52)；纯苯华东港口库存为4.6万吨(-0.1)，周期内提货约1.3万吨(+0.4)。韩国HTC工厂计划4月底检修重整装置，涉及纯苯产能38万吨/年，预计持续45天。日本eneos工厂近期开始对芳烃装置（涉及纯苯产能12万吨/年）检修持续四个月。

从需求端来看，今日EPS市场价上涨约25-50元/吨不等，市场交投放量有限，买盘持续跟进意向暂不明朗；PS市场价上涨约100元/吨左右，持货商部分报价上探，然而买盘跟进不足，成交转弱；ABS市场价上涨约25-50元/吨左右，但部分低价货源尚待消化叠加短期买气不振，市场拉涨存在一定阻力。

综合分析：港口数据显示，3月初因前期进口船货滞后影响，纯苯到港量将大幅回升，带动港口转为累库；苯乙烯提货需求同环比均实现增长，接近节前最后一周的水平，港口或由累库转为去库。库存趋势出现拐点，且3月供需预期偏紧的苯乙烯，相对纯苯的价格走强。今日EB-BZ纸货3月下价差走扩至800元上方，相对估值较往年正常水平仍有回升空间。苯乙烯目前的单边方向，受纯苯波动影响较大，而在全球芳烃供给紧张的背景下，国内与海外苯的波动方向是共振的。由于巴拿马运河堵航，1-2月成交的12余万吨韩国苯或集中于3月中上旬到港美国，填补美国的缺口，届时我们将关注美韩价差的变化。建议投资者在当前“纯苯价格波动放大，苯乙烯下游毛利修复顺畅”的逻辑下，以做扩EB-BZ价差为主。

策略推荐：主力合约区间看8800-9400，多单减仓后建议观望，短期关注8900-9000元的成本支撑；EB-BZ 3月下价差做扩策略建议持有；4-5月差正套策略建议持有。

风险关注：地缘冲突加剧、外盘价格大涨、预期外装置检修、纯苯进口超预期增长

分析师

国联期货研究所

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773号

林菁

从业资格证号：F03109650

投资咨询号：Z0018461

联系人：

丁家吉

从业资格证号：F03117223

相关报告

《苯乙烯产品手册》

《芳烃与调油系列（一）》

《芳烃与调油系列（二）风口上的乙苯调油》

《芳烃下游行业库存周期的演绎与展望》

苯乙烯产业链每日重要价格变动

价格	当日值	涨跌幅	变动值	单位
WTI原油*	78.52	1.19%	0.92	美元/桶
布伦特原油*	83.65	1.36%	1.12	美元/桶
石脑油日本CFR*	684.53	1.79%	12.00	美元/吨
乙烯东北亚CFR*	955.00	0.00%	0.00	美元/吨
纯苯华东主流价	8365.00	-0.59%	-50.00	元/吨
苯乙烯华东主流价	9105.00	-0.05%	-5.00	元/吨
苯乙烯纸货N+1	9165.00	0.00%	0.00	元/吨
苯乙烯主力合约收盘价	9018.00	-1.35%	-123.00	元/吨
苯乙烯基差	87.00	380.65%	118.00	元/吨
苯乙烯FOB韩国	1090.00	-1.80%	-20.00	美元/吨
苯乙烯FOB美国*	1399.27	0.00%	0.00	美元/吨
苯乙烯CFR中国	1115.00	-1.76%	-20.00	美元/吨
ABS市场主流均价	11125.00	0.00%	0.00	元/吨
EPS普通料主流均价:江苏	10050.00	0.00%	0.00	元/吨
GPPS市场主流均价	10021.43	0.07%	7.14	元/吨

苯乙烯产业链每日进口利润、生产毛利变动

成本/利润	当日值	涨跌幅	变动值	单位
纯苯生产毛利	2571.20	2.83%	72.80	元/吨
纯苯进口利润*	-124.96	-2232.19%	-119.60	元/吨
苯乙烯进口利润	-159.94	48.84%	152.70	元/吨
苯乙烯一体化装置生产毛利	1392.54	3.83%	51.43	元/吨
苯乙烯非一体(改良)生产毛利	-374.06	8.20%	33.42	元/吨
苯乙烯非一体(老旧)生产毛利	-858.68	3.75%	33.42	元/吨
苯乙烯PO/SM联产法生产毛利	199.90	21.82%	35.81	元/吨
ABS生产毛利	-928.30	5.29%	51.85	元/吨
EPS生产毛利(周)*	150.00	11.11%	15.00	元/吨
PS生产毛利	-338.95	-1.56%	-5.20	元/吨

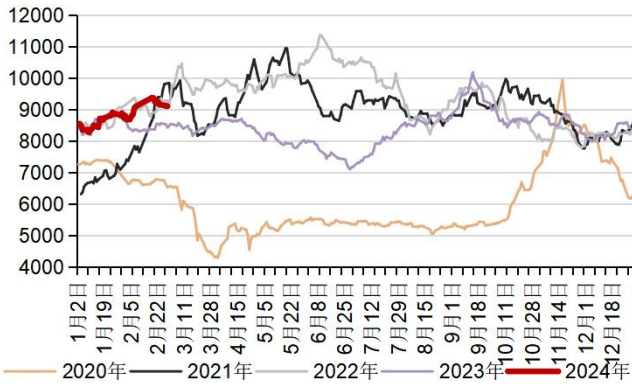
苯乙烯产业链周频开工、库存变动

供需	当期值	近五年百分位	变动值	单位
纯苯开工率	80.23	87.02%	-0.77	%
苯乙烯开工率	65.72	12.59%	-0.72	%
苯乙烯港口库存(华东)	25.37	82.06%	3.14	万吨
苯乙烯港口库存(华南)	5.70	95.41%	0.00	万吨
苯乙烯样本厂库(全国)	17.33	89.31%	0.13	万吨
ABS开工率	62.80	1.14%	-2.25	%
EPS开工率	30.03	5.72%	30.03	%
PS开工率	41.70	0.38%	1.87	%
ABS成品库存	15.50	55.34%	0.10	万吨
EPS成品库存	2.67	39.31%	-0.46	万吨
PS成品库存	10.09	93.51%	-0.80	万吨

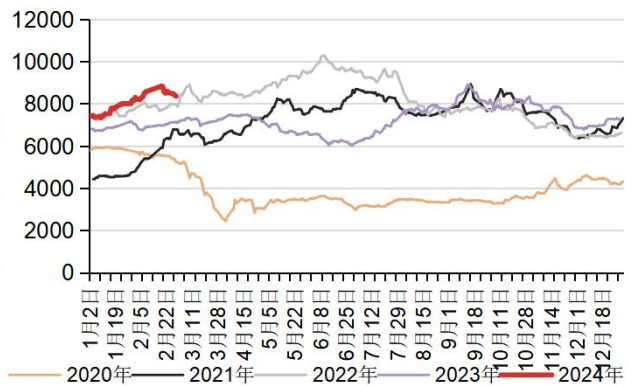
注：带有“*”的数据为前值

数据来源：钢联、隆众、红桃3、卓创、国联期货研究所

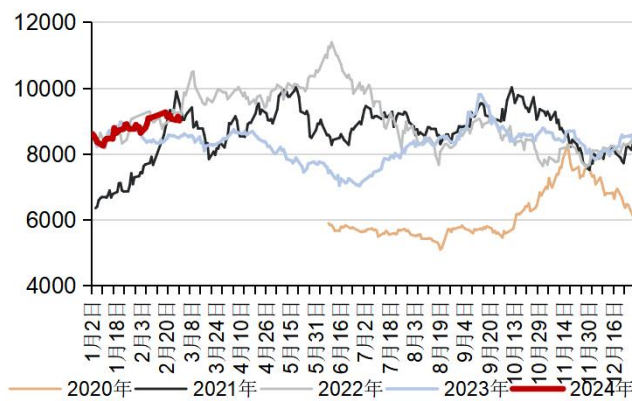
苯乙烯华东市场主流价 单位（元/吨）



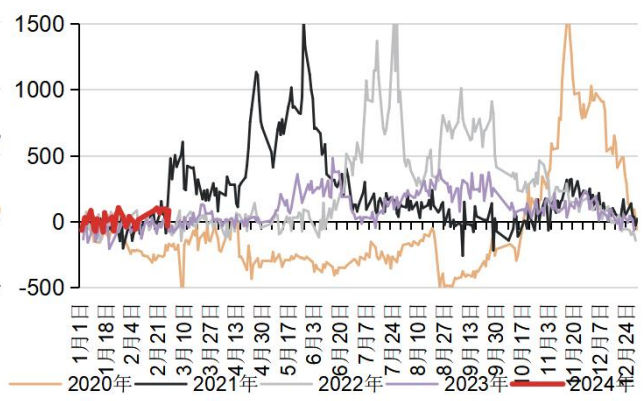
纯苯华东市场主流价 单位（元/吨）



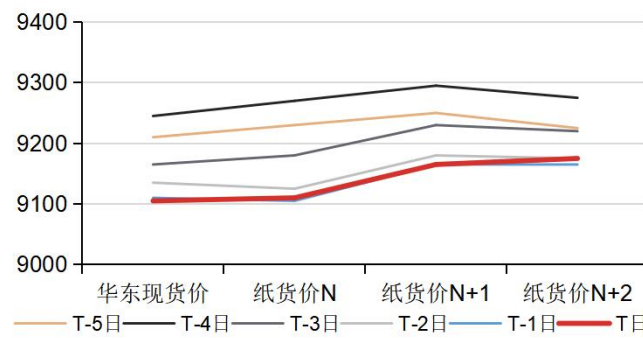
苯乙烯主力合约收盘价 单位（元/吨）



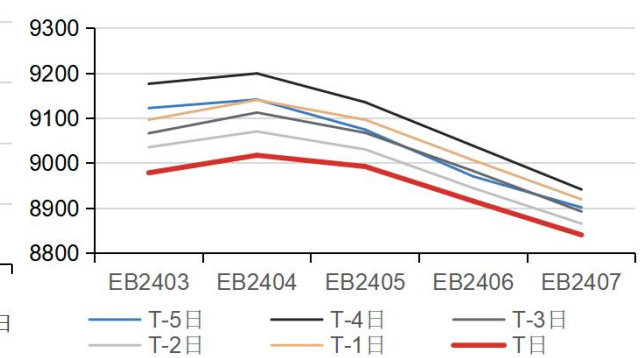
苯乙烯华东现货-主力合约基差 单位（元/吨）



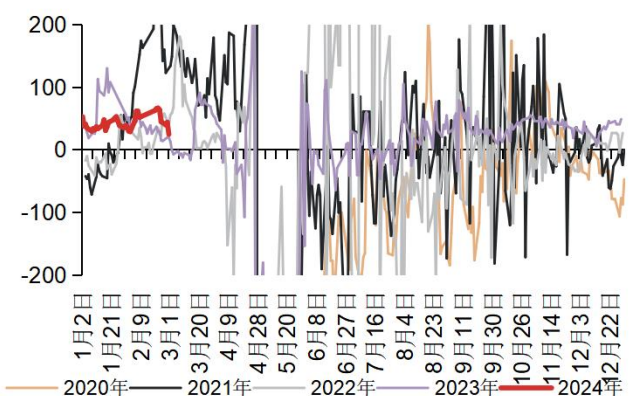
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



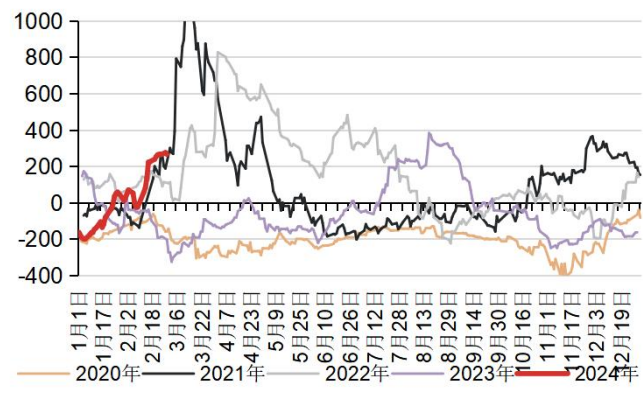
苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯合约04-05价差 单位（元/吨）

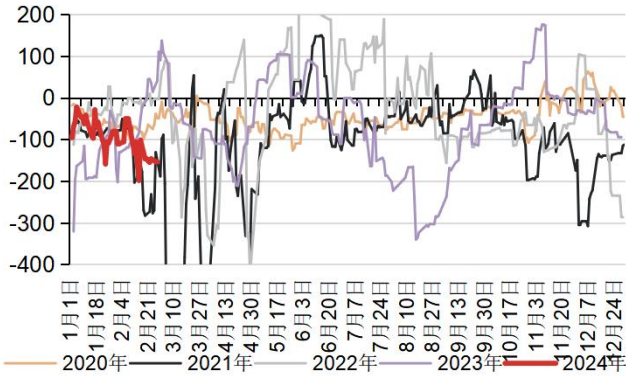


苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）

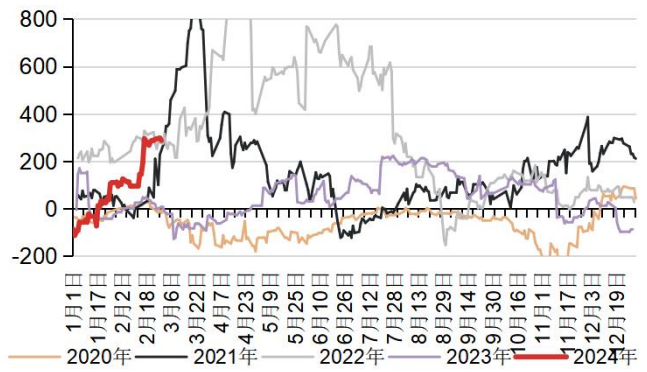


数据来源：卓创、钢联、隆众、国联期货研究所

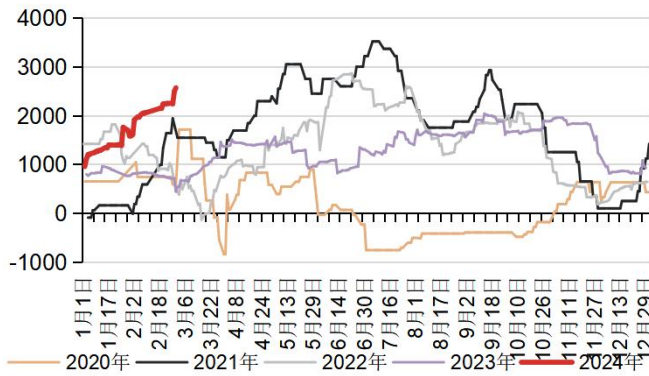
苯乙烯美欧价差 单位（美元/吨）



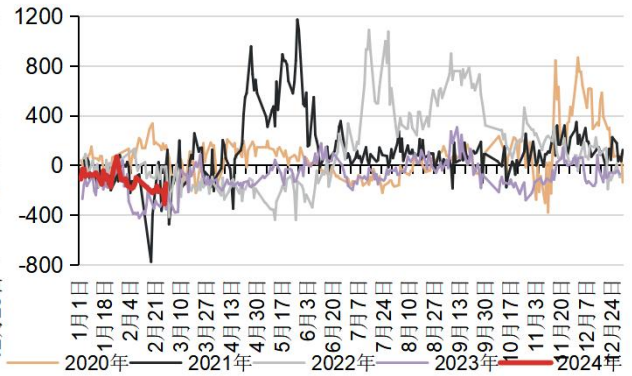
苯乙烯美韩价差 单位（美元/吨）



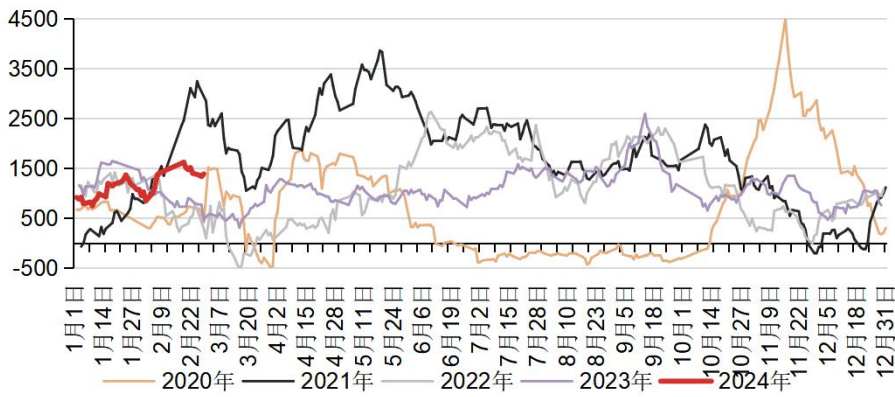
纯苯生产毛利 单位（元/吨）



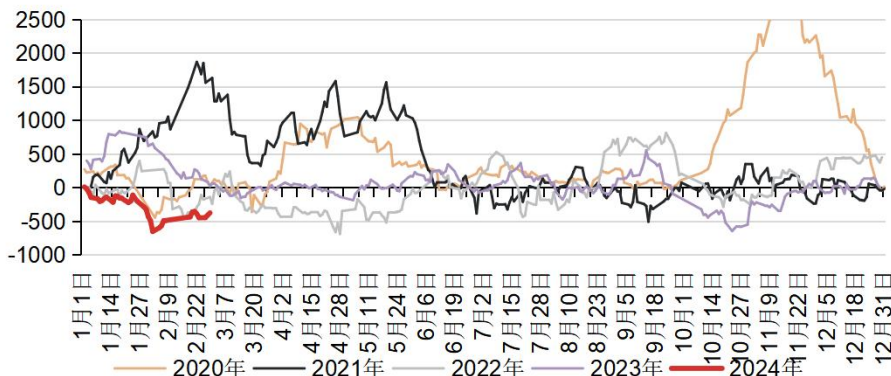
苯乙烯进口利润 单位（元/吨）



苯乙烯一体化（占比54%）生产毛利 单位（元/吨）

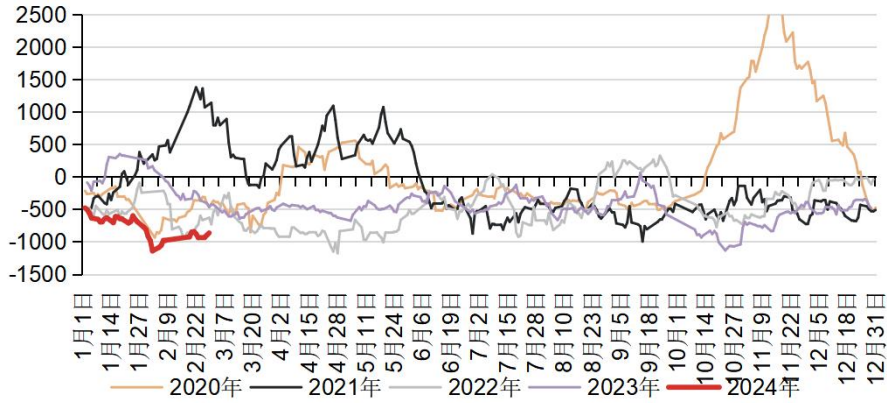


苯乙烯非一体改良（占比11.7%）生产毛利 单位（元/吨）

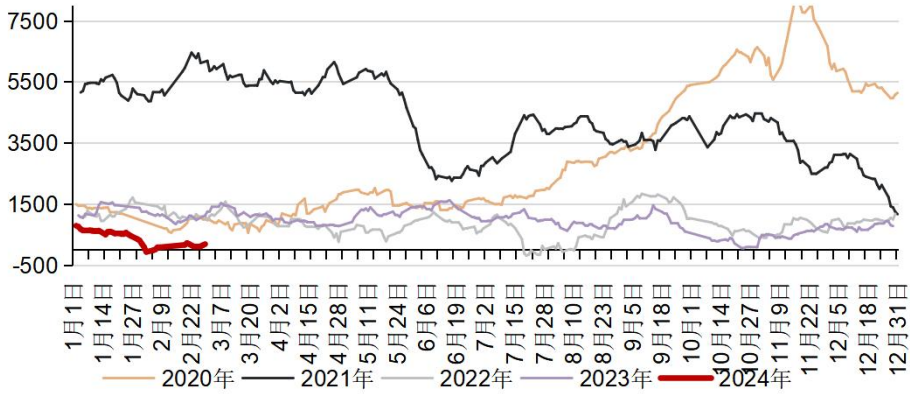


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

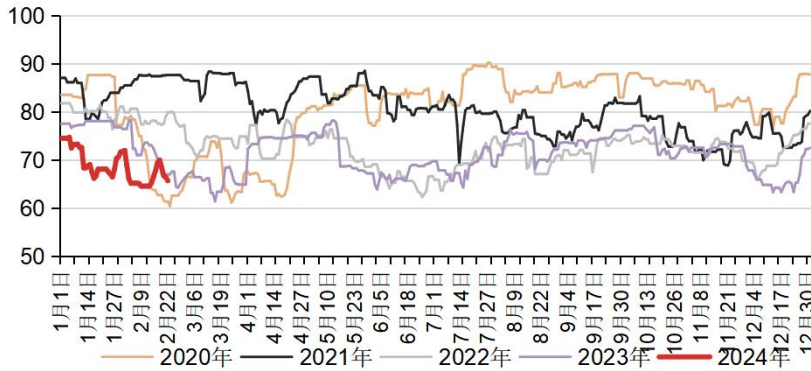
苯乙烯非一体老旧 (占比7.9%) 生产毛利 单位 (元/吨)



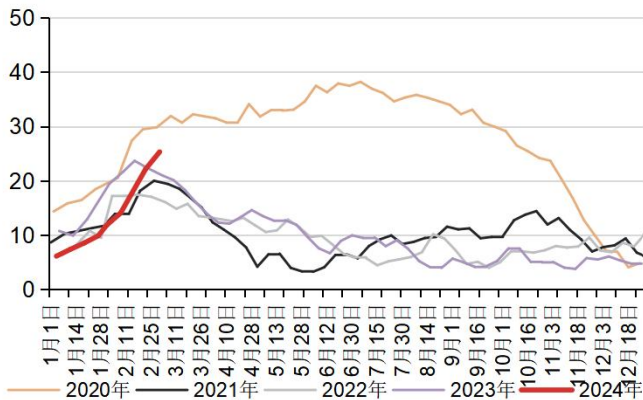
苯乙烯PO/SM联产法 (占比21%) 生产毛利 单位 (元/吨)



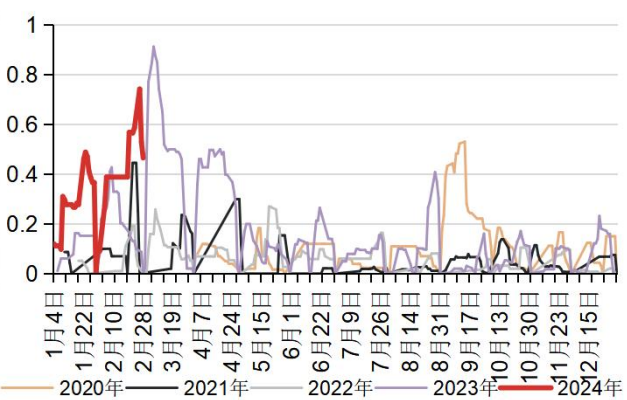
苯乙烯日度开工率 单位 (%)



苯乙烯周度华东港口库存 单位 (万吨)

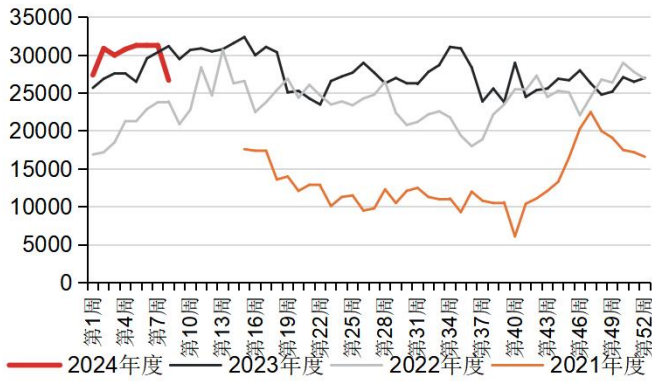


苯乙烯期货合约仓单量 单位 (万手)

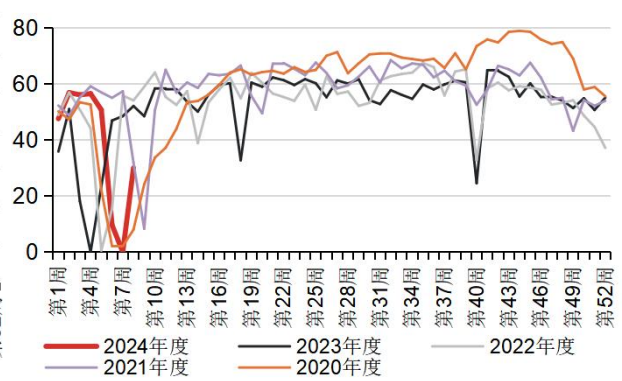


数据来源: 钢联、隆众、国联期货研究所

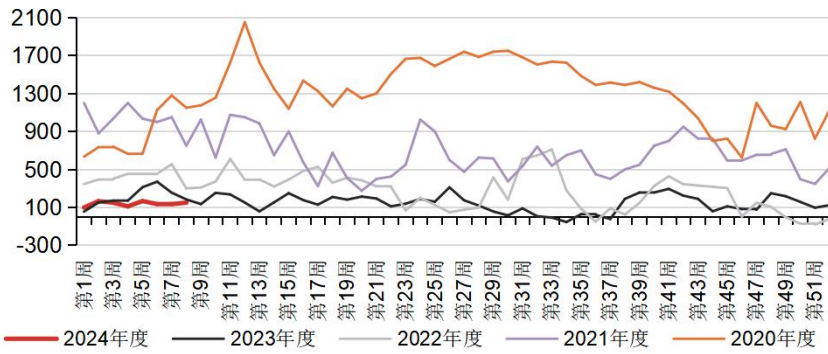
EPS周度成品库存 单位(吨)



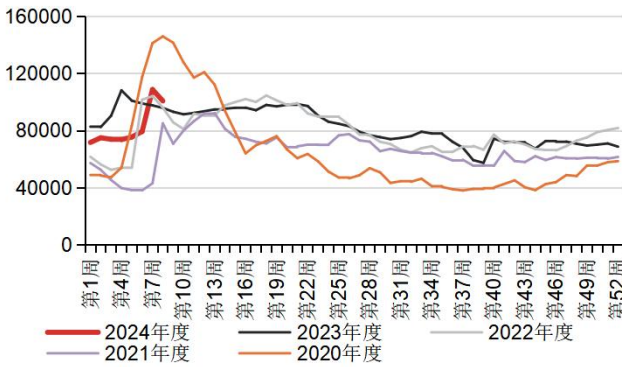
EPS周度开工率 单位(%)



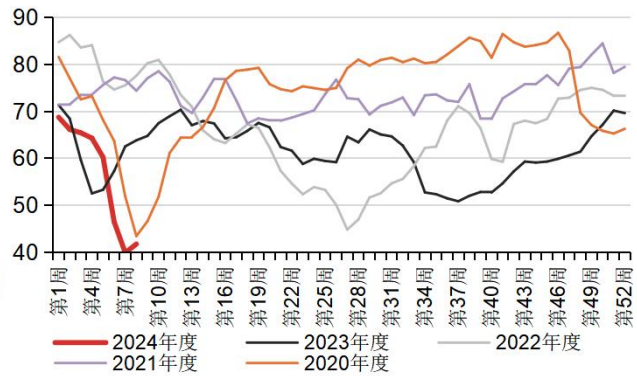
EPS周度生产毛利 单位(元/吨)



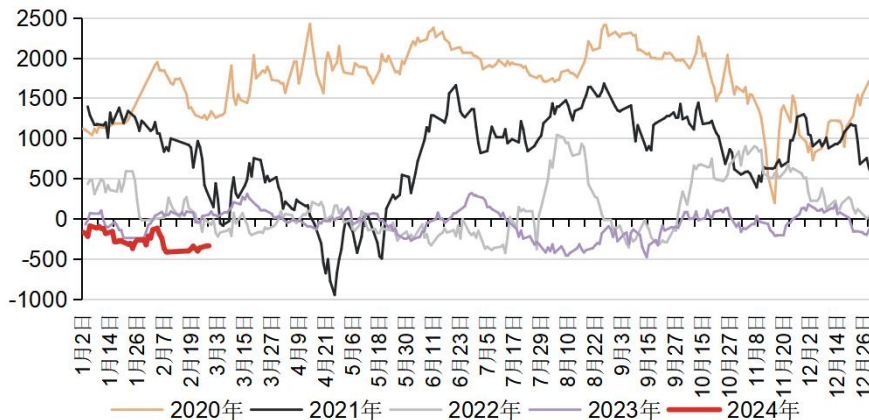
PS周度成品库存 单位(吨)



PS周度开工率 单位(%)

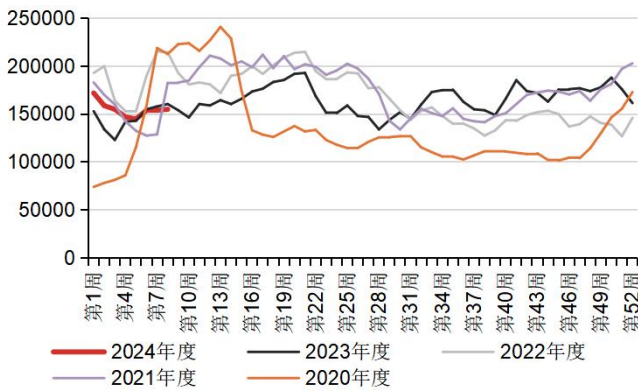


PS日度生产毛利 单位(元/吨)

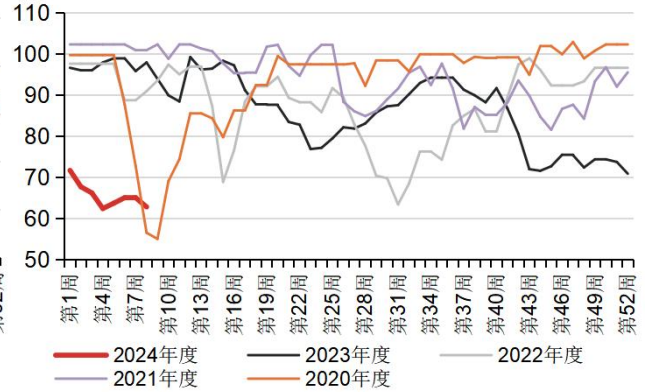


数据来源：钢联、隆众、红桃3、卓创、国联期货研究所

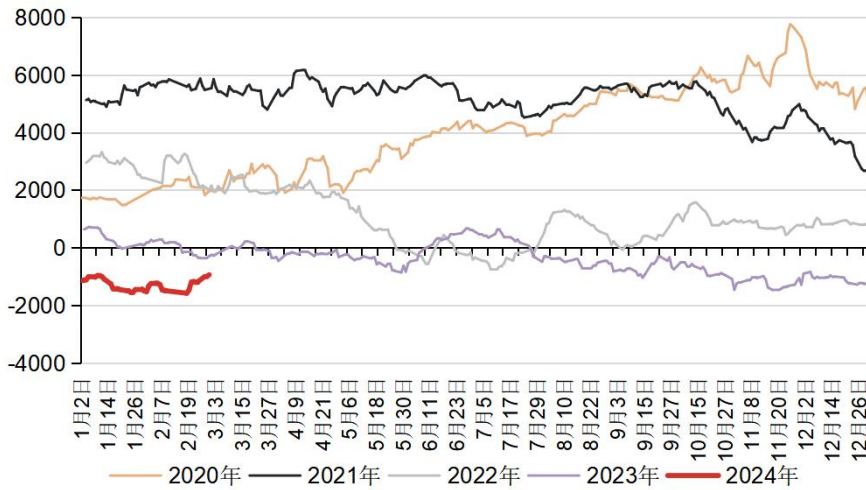
ABS周度成品库存 单位(吨)



ABS周度开工率 单位(%)



ABS日度生产毛利 单位(元/吨)



数据来源：钢联、隆众、红桃3、卓创、国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼
(200135)

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎