



国联期货苯乙烯日报

2024年5月27日

短期价格上行风险仍存

行情回顾

期货：苯乙烯主力合约收于9618元/吨 (+1.84%)，成交量+6.9万手，持仓量+3.48万手；华东现货与主力合约基差为122元/吨 (-44元/吨)。

现货：纯苯华东现货主流价报9090元/吨 (+1.17%)，纸货N报9105元/吨 (+1.17%)；苯乙烯华东现货主流价报9740元/吨 (+1.35%)，纸货N报9750元/吨 (+1.4%)；今日纯苯CFR中国价报1075-1085美元/吨 (+5)。中石化化工销售纯苯挂牌价格今日上调至9000元/吨 (+200)，自5月27日起正式执行。

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40-50元/吨，一体化毛利回升约120-130元/吨，PO/SM毛利回升约20-30元/吨。纯苯生产毛利回升约190-200元/吨。PS毛利小幅回落，ABS和EPS毛利均大幅回落。

从供给端来看，根据隆众资讯，5月27日苯乙烯华东港口库存为6.25万吨 (+0.25)，周期内提货约3.2万吨 (-0.18)；苯乙烯华南港口库存为2.2万吨 (+0.3)；纯苯华东港口库存为4.55万吨 (-0.22)，周期内提货约1.62万吨 (-0.38)。

从需求端来看，今日EPS市场价上涨25-100元/吨不等，买盘对高价认可度不足，买气难振，贸易商谨慎补库。PS华东普通透苯市场价上涨约125元/吨左右，高端改苯市场价上涨约50元/吨左右，持货商报价跟涨上探，买盘刚需跟进，成交重心上移。ABS市场价上涨100元/吨左右，买盘采购积极性提升缓慢，现货成交难有明显放量。天津大沽40万吨/年ABS装置于5月23日降负荷至4-5成运行。广西华谊17.5万吨/年苯酚装置于5月23日停车检修，重启时间待定。

综合分析：日内化工板块受国内宏观情绪影响集体走强，中石化大幅上调纯苯报价，推动苯乙烯盘面走高。虽然当前欧美及亚洲调油需求均弱于去年同期水平，且6月纯苯检修损失量环比大幅减少，但平衡表仍显示国内纯苯有小幅去库的预期，国内纯苯溢价被压缩的空间有限。鉴于油品即将进入北半球旺季，欧美炼厂基本回归，当前油价存在做多的性价比，不宜因OPEC会议前的消息扰动而贸然看空。原油链条的价格仍存上行风险。苯乙烯虽6月存在小幅过剩及港口结束累库的预期，但短期在板块情绪及成本端支撑较强的预期下，估值向下驱动需见到下游负反馈扩大。短期07合约9600附近空单建议撤出。以供需逻辑做空苯乙烯者，可考虑对应07盘面9600元买入看涨期权做备兑策略，防范短期上行风险。

策略推荐：主力合约2407估值区间上修至9300-9800元，短期单边空单建议撤出。EB-BZ 6月下价差建议于800元附近逢高做缩。

风险关注：地缘风险升级、预期外装置检修、苯乙烯出口增长、芳烃调油扰动

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

《2024年二季度纯苯苯乙烯产业链报告：强成本、弱需求，低利润、低开工》

《芳烃与调油系列（一）从调油逻辑看美芳烃紧缺》

《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》

《探索算力对芳烃下游材料的需求》

**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*	77.8	1.07%	0.82	美元/桶
布伦特原油*	82.12	0.93%	0.76	美元/桶
石脑油日本CFR*	666.50	-0.82%	-5.50	美元/吨
乙烯东北亚CFR*	855.00	0.00%	0.00	美元/吨
纯苯华东主流价	9090.00	1.17%	105.00	元/吨
苯乙烯华东主流价	9740.00	1.35%	130.00	元/吨
苯乙烯纸货N+1	9695.00	1.20%	115.00	元/吨
苯乙烯主力合约收盘价	9618.00	1.84%	174.00	元/吨
苯乙烯基差	122.00	-26.51%	-44.00	元/吨
苯乙烯FOB韩国	1165.00	1.75%	20.00	美元/吨
苯乙烯FOB美国*	1379.43	0.00%	0.00	美元/吨
苯乙烯CFR中国	1175.00	1.73%	20.00	美元/吨
ABS市场主流均价	12125.00	-0.34%	-41.67	元/吨
EPS普通料主流均价:江苏	10600.00	0.00%	0.00	元/吨
GPPS市场主流均价	10275.00	1.23%	125.00	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	2813.20	6.79%	190.88	元/吨
纯苯进口利润*	297.39	-4.43%	-13.78	元/吨
苯乙烯进口利润	-89.31	-69.19%	-36.53	元/吨
苯乙烯一体化装置生产毛利	2219.13	6.12%	127.96	元/吨
苯乙烯非一体(改良)生产毛利	-79.14	37.49%	47.47	元/吨
苯乙烯非一体(老旧)生产毛利	-563.76	7.77%	47.47	元/吨
苯乙烯PO/SM联产法生产毛利	643.64	2.86%	17.87	元/吨
ABS生产毛利	-677.50	-23.76%	-130.05	元/吨
EPS生产毛利(周)*	162.00	28.57%	36.00	元/吨
PS生产毛利	122.50	-6.60%	-8.65	元/吨

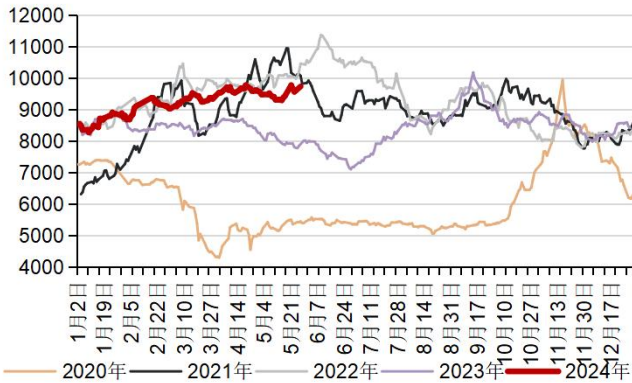
**苯乙烯产业链周频开工、库存变动**

供需	当期值	近五年百分位	变动值	单位
纯苯开工率	70.20	2.29%	-2.87	%
苯乙烯开工率	68.57	46.56%	1.32	%
苯乙烯港口库存(华东)	6.25	15.26%	0.25	万吨
苯乙烯港口库存(华南)	2.20	41.60%	0.30	万吨
苯乙烯样本厂库(全国)	14.56	60.68%	-1.22	万吨
ABS开工率	65.30	7.63%	0.64	%
EPS开工率	60.97	69.08%	2.26	%
PS开工率	61.98	22.90%	-0.87	%
ABS成品库存	16.20	60.68%	0.00	万吨
EPS成品库存	2.83	48.09%	0.08	万吨
PS成品库存	7.82	69.46%	-0.52	万吨

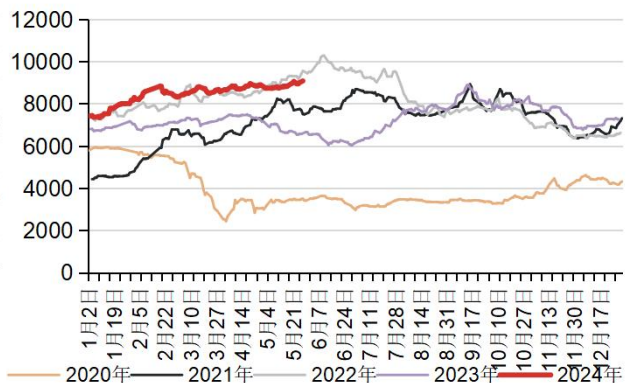
注：带有“\*”的数据为前值

数据来源：钢联、隆众、红桃3、卓创、国联期货研究所

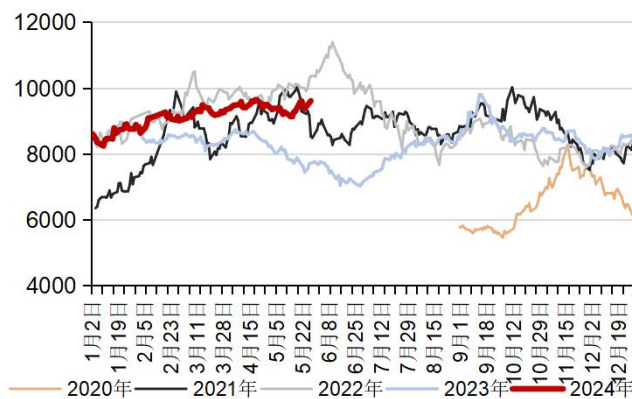
苯乙烯华东市场主流价 单位（元/吨）



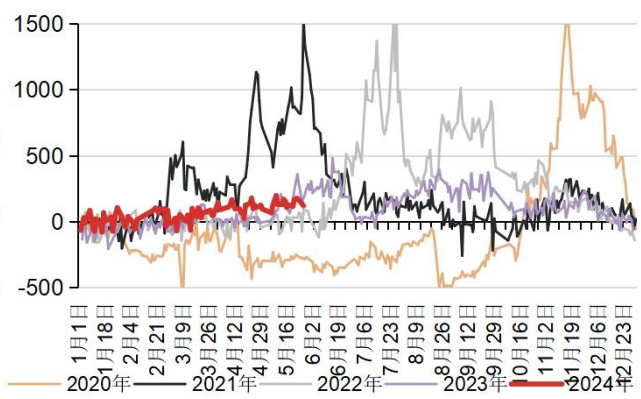
纯苯华东市场主流价 单位（元/吨）



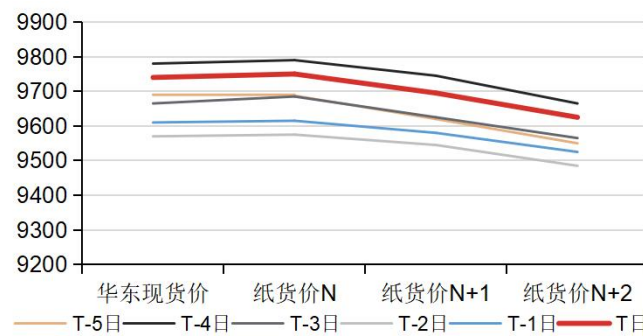
苯乙烯主力合约收盘价 单位（元/吨）



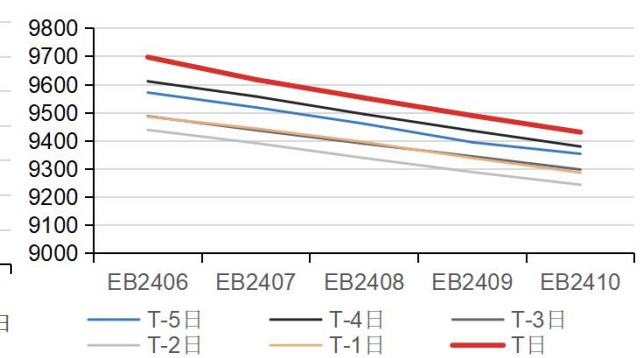
苯乙烯华东现货-主力合约基差 单位（元/吨）



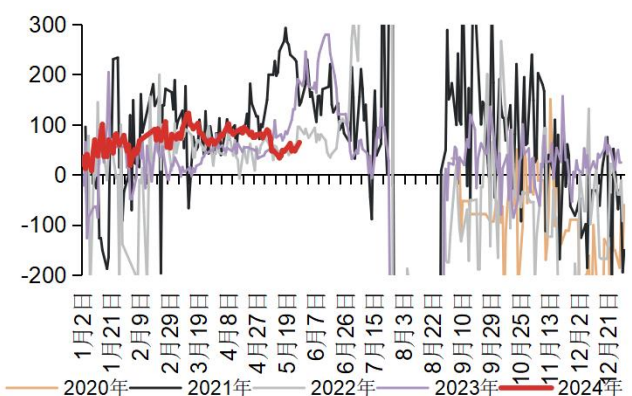
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



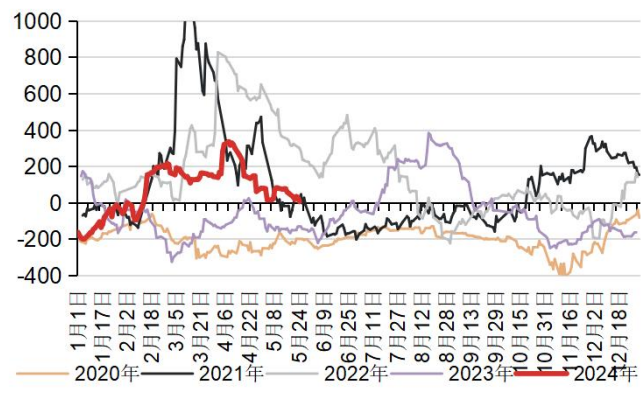
苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯合约07-08价差 单位（元/吨）

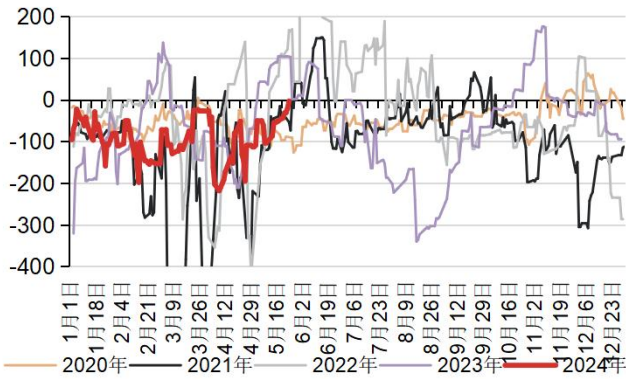


苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）

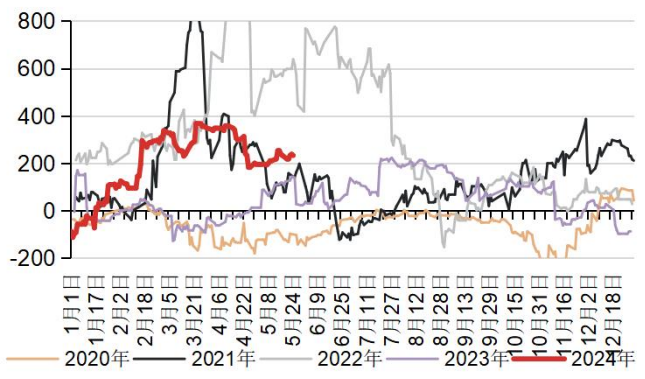


数据来源：卓创、钢联、隆众、国联期货研究所

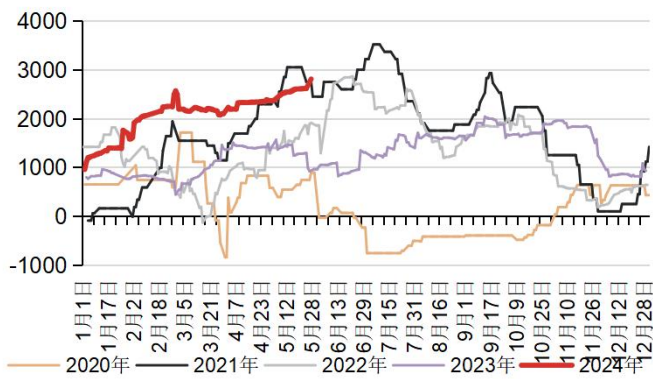
苯乙烯美欧价差 单位（美元/吨）



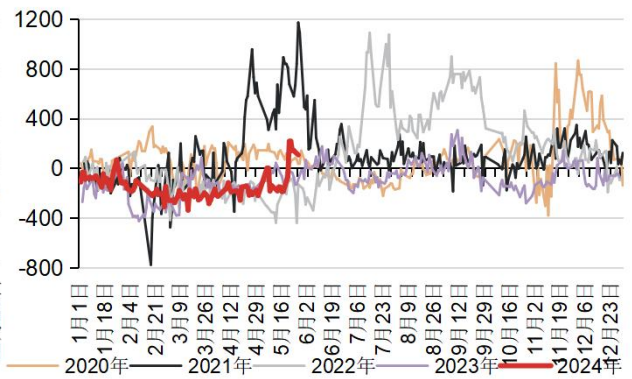
苯乙烯美韩价差 单位（美元/吨）



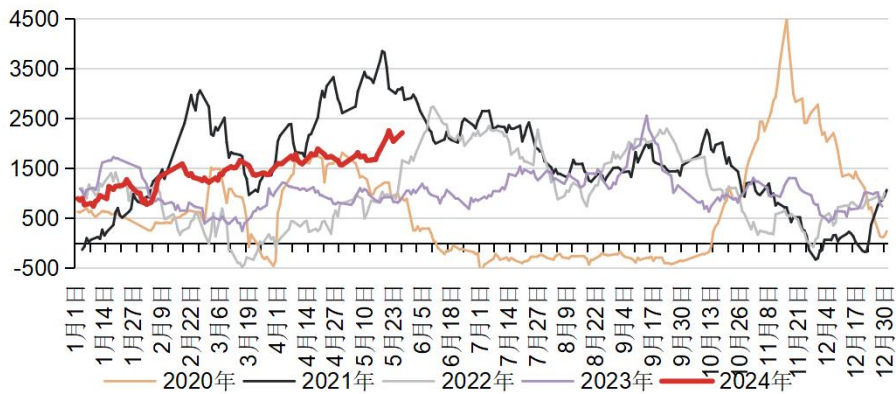
纯苯生产毛利 单位（元/吨）



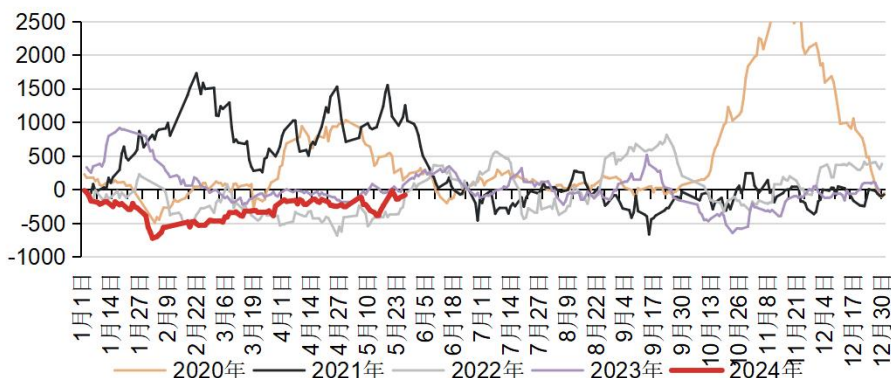
苯乙烯进口利润 单位（元/吨）



苯乙烯一体化（占比54%）生产毛利 单位（元/吨）

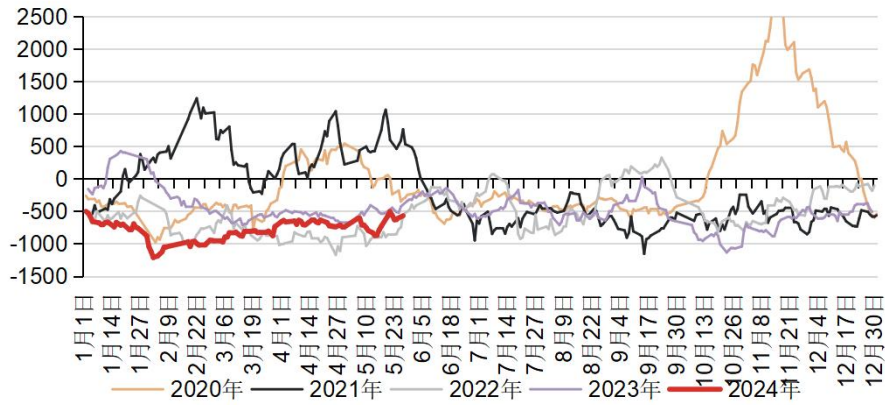


苯乙烯非一体改良（占比11.7%）生产毛利 单位（元/吨）

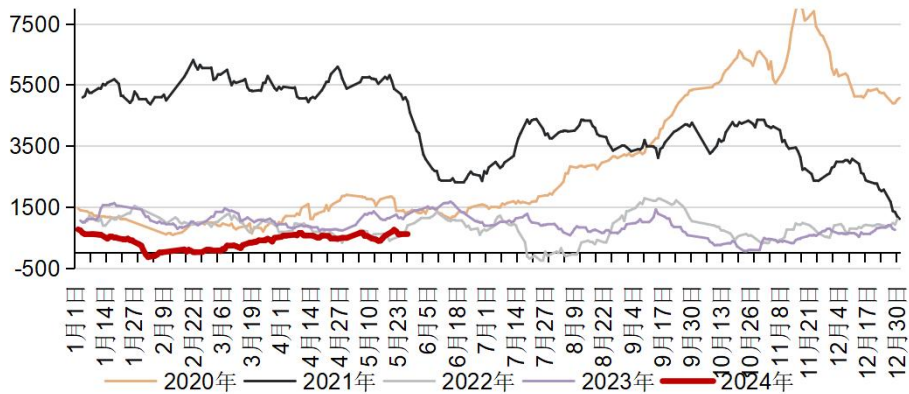


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

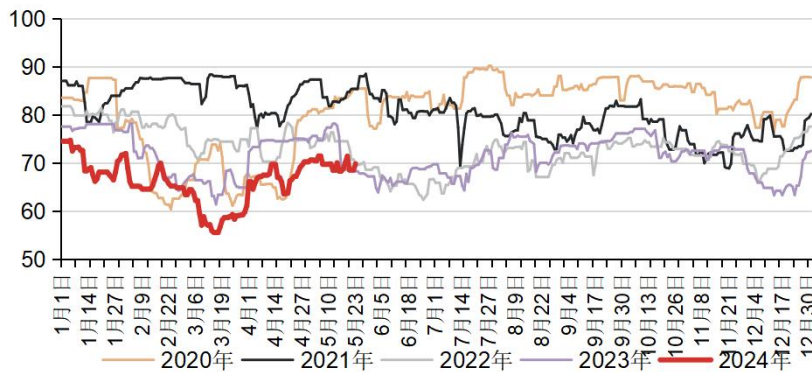
苯乙烯非一体老旧 (占比7.9%) 生产毛利 单位 (元/吨)



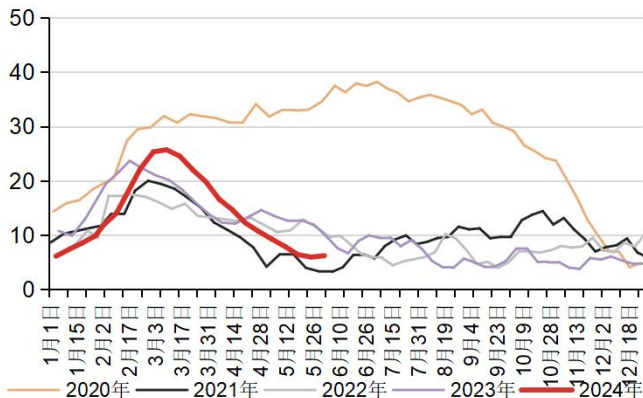
苯乙烯PO/SM联产法 (占比21%) 生产毛利 单位 (元/吨)



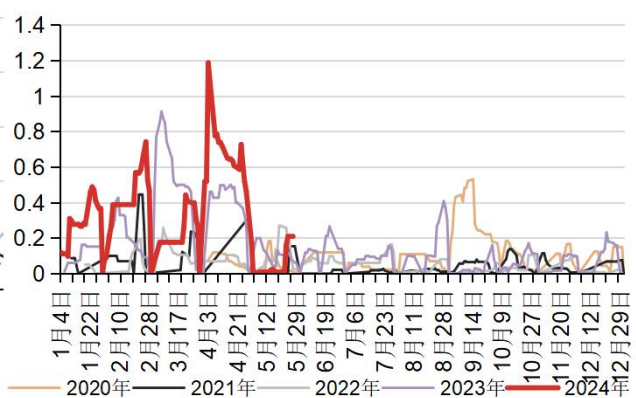
苯乙烯日度开工率 单位 (%)



苯乙烯周度华东港口库存 单位 (万吨)

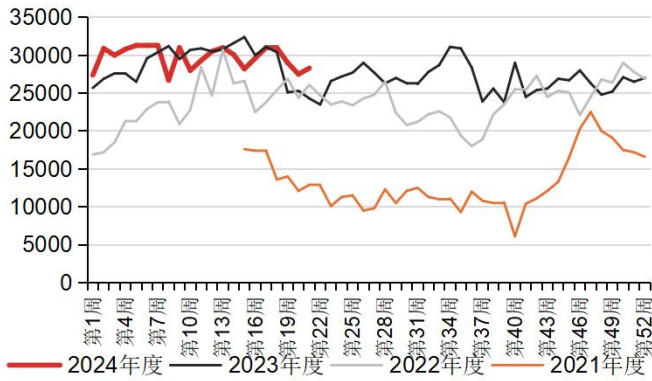


苯乙烯期货合约仓单量 单位 (万手)

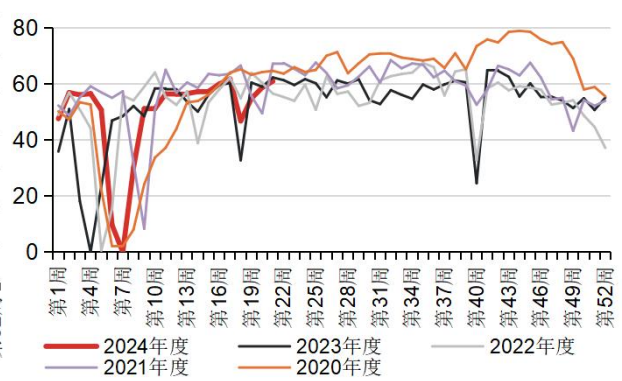


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

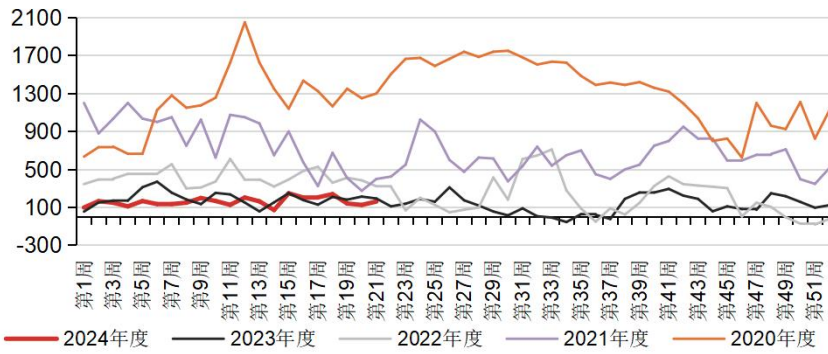
EPS周度成品库存 单位(吨)



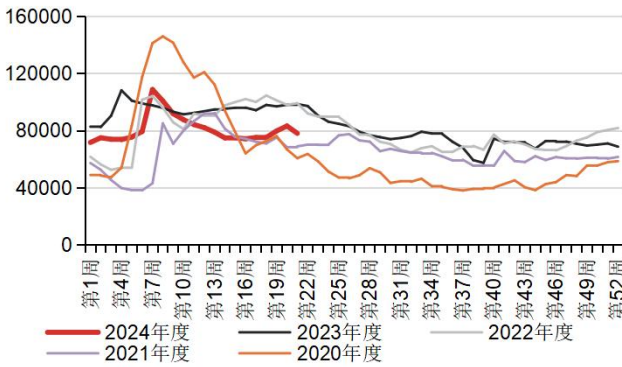
EPS周度开工率 单位(%)



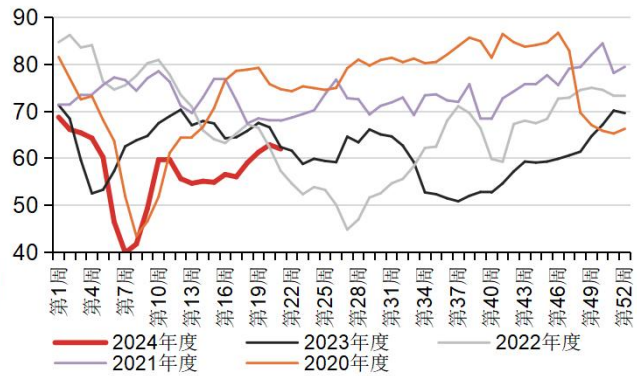
EPS周度生产毛利 单位(元/吨)



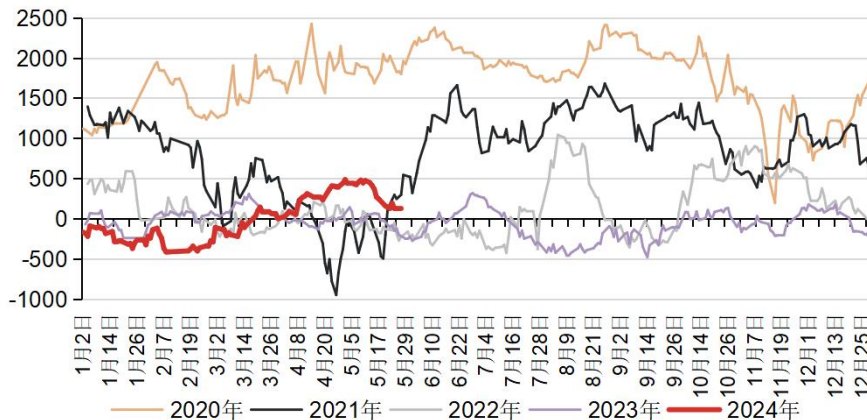
PS周度成品库存 单位(吨)



PS周度开工率 单位(%)

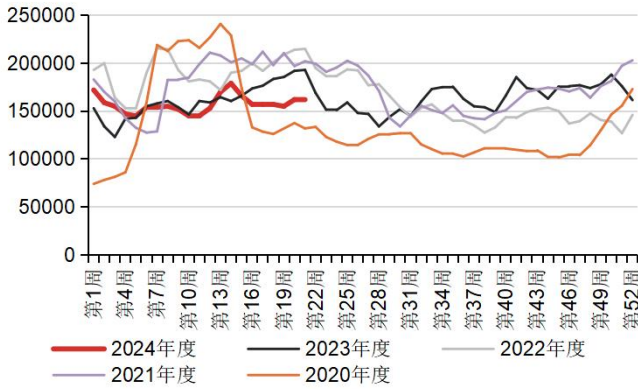


PS日度生产毛利 单位(元/吨)

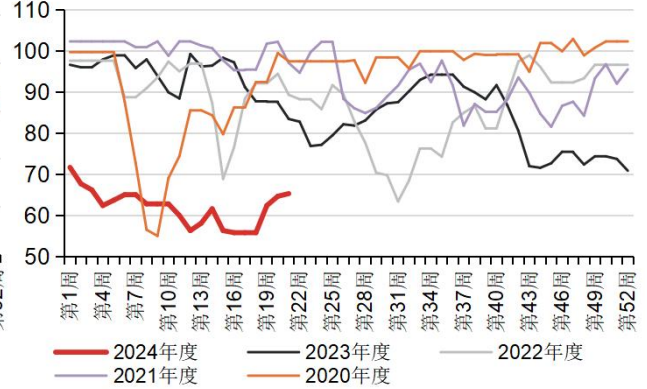


数据来源：钢联、隆众、红桃3、卓创、国联期货研究所

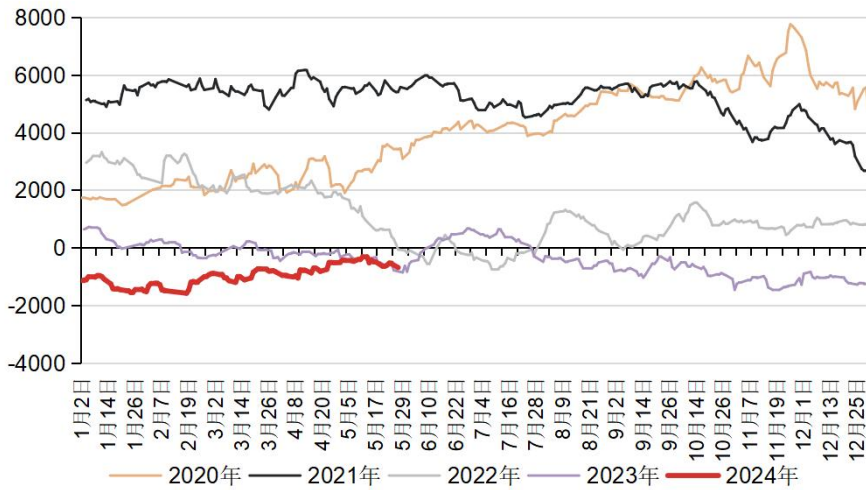
ABS周度成品库存 单位(吨)



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**