

苯乙烯产业链期货周报

研究员：隋斐
期货从业证号：F3019741
投资咨询证号：Z0017025



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

17

【综合分析】

- 本周油价震荡整理，中石化纯苯挂牌价格稳定，纯苯价格外强内弱，美韩套利窗口维持关闭，目前亚洲纯苯供应宽松，外盘纯苯对石脑油价差继续呈现走弱。纯苯主港到货有限，华东纯苯港口库存环比下降，华东对华北纯苯价差继续走强，区域间套利窗口暂未打开，内盘纯苯对苯乙烯价差呈现走强。供应方面，主营炼厂检修恢复 纯苯开工率抬升，加氢苯亏损缩小开工提振，华东和山东加氢苯套利窗口打开。需求方面，纯苯下游开工走弱，利润压缩，下游库存上升。纯苯供需面缺乏向上驱动，价格预计弱势震荡，关注油价和宏观政策的变动。
- 本周苯乙烯持货商积极出货，市场流通货源宽松，下游补货力度偏弱，苯乙烯港口库存延续上升，基差走弱，市场纸货对盘面的正套操作增加。供应方面苯乙烯利润压缩，目前检修装置不多，工厂开工整体处于高位，下游3S利润修复，开工提振，库存上升。苯乙烯供需面驱动有限，价格受成本端影响大。

【交易策略】

单边：震荡整理

套利：观望

期权：双卖期权

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

17

纯苯价格外强内弱 区域间套利窗口依然关闭

- 本周油价震荡整理，中石化纯苯挂牌价格稳定，国内纯苯市场价格震荡偏弱，外盘欧美纯苯价格受乙苯调油需求提振维持偏强，美韩套利窗口维持关闭。
- 纯苯主港到货有限，华东纯苯港口库存环比下降。华东对华北纯苯价差继续走强，区域间套利窗口暂未打开。

纯苯&布油价格



纯苯外盘价格

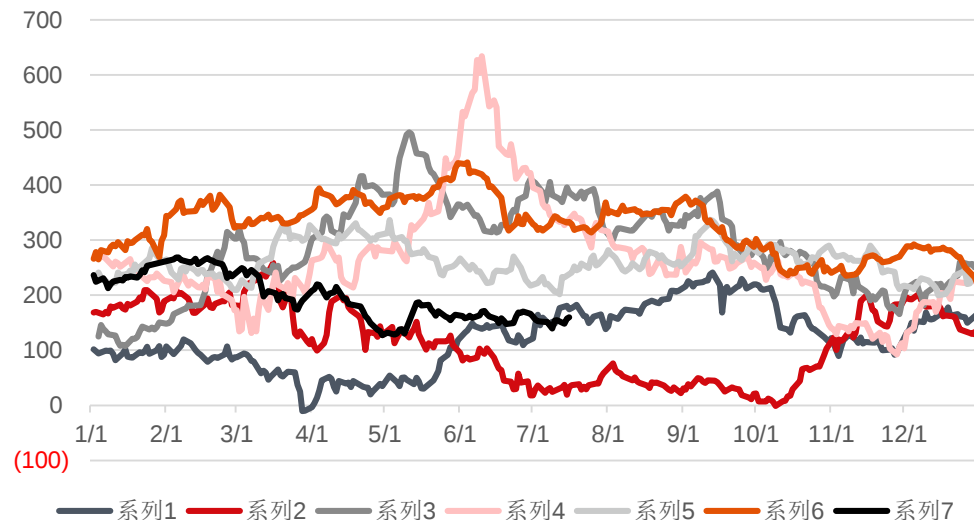


纯苯对石脑油价差继续走弱 对苯乙烯价差走强

- 目前亚洲纯苯供应宽松，外盘纯苯对石脑油价差继续呈现走弱。内盘纯苯对苯乙烯价差呈现走强。

纯苯中国CFR-日本石脑油CFR

单位：美元/吨



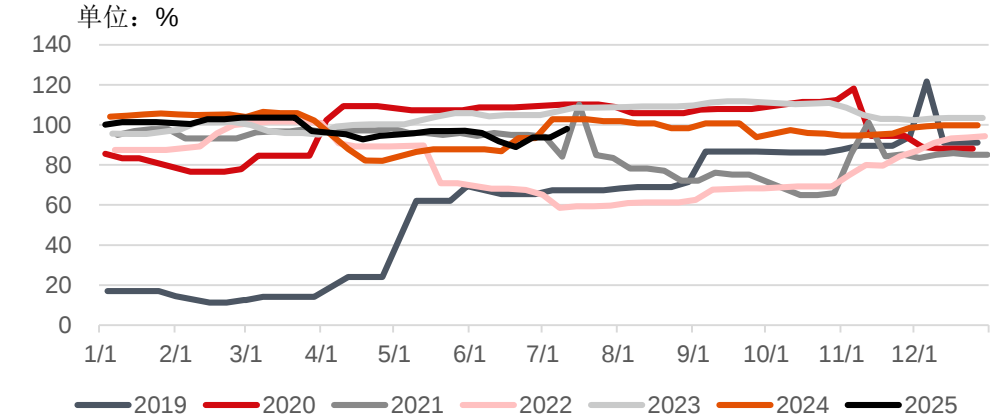
苯乙烯-纯苯

单位：元/吨

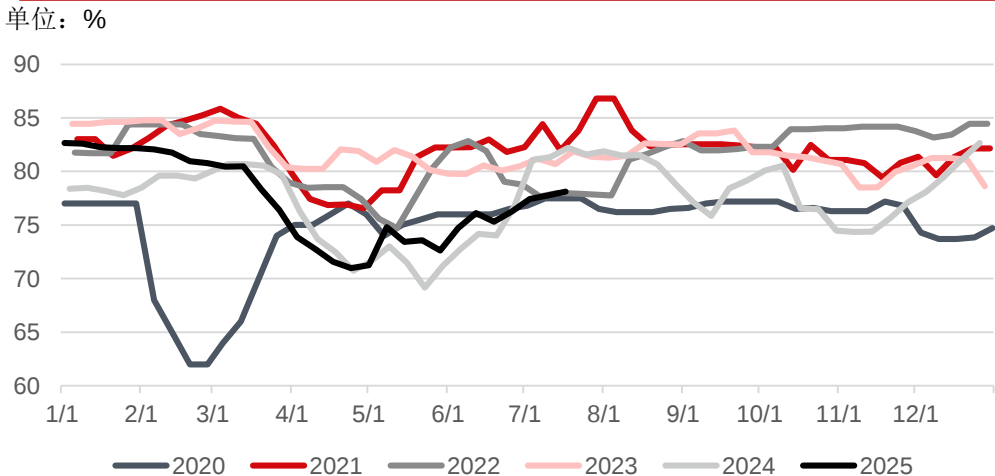


主营炼厂检修恢复 纯苯开工率抬升

中国原油周度开工负荷率



石油苯开工率



石油苯检修计划（不含长期停车装置）

单位：万吨

企业名称	产能	工艺	检修开始	检修结束	省份
福佳大化	21	重整	3/26		辽宁
燕山石化	29	重整/裂解	5/21	8月下旬	河北
鲁清石化	16	裂解	6/3	7/30	山东
齐润石化	4	重整	5/24	7/12	山东
金陵石化	11	重整	6/15	7/25	江苏
浙石化	14	裂解	6月23日	8月3日	
福海创	23	裂解	6/11	8月上中	福建
大连石化	11	裂解	6/30		辽宁
扬子巴斯夫	15	裂解	4/15	6/15	江苏
天津石化	30	裂解	4/20	7月下旬	天津
大港石化	3	重整	5/15	7/13	天津
齐鲁石化	3	裂解	6/6	7月中下	山东
山东富海	30	重整	6月30日	8/15	山东
东明石化	20	重整	7月	9月	山东
天津石化	6	裂解	7月	9月	天津
抚顺石化	18	裂解	8/25	10/20	辽宁

加氢苯亏损缩小开工提升 华东和山东加氢苯套利窗口打开

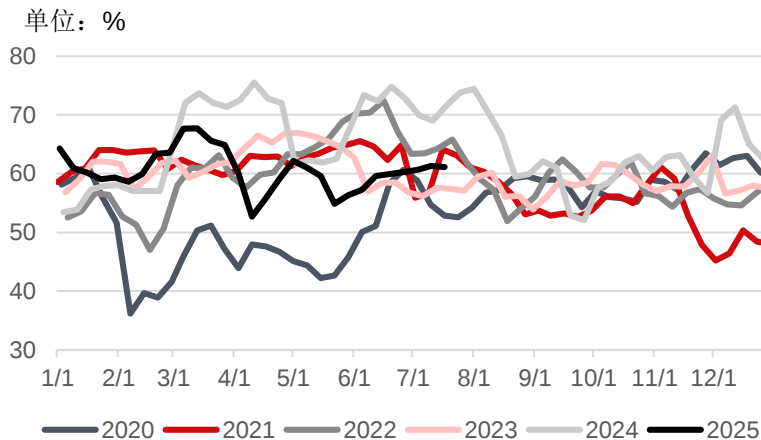


加氢苯检修装置

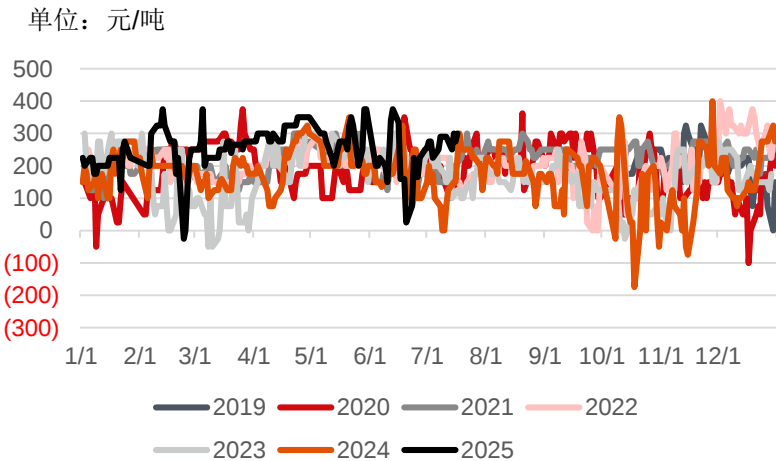
单位：万吨

企业名称	产能	检修开始	检修结束	省份
鞍钢化学科技	15	8-9月		辽宁
唐山旭阳	56	7/6	8/9	河北
贵州天能	5	8月初		
中信化工	10	5/11		陕西
玉皇化工	15	1/10	7月	山东
万山伟业	15	24/7/30	有开车计划	山东
中泰生物科技	10	24/6/10	9月	江苏
濮阳盛源石化	15	7/10	7/16	河南

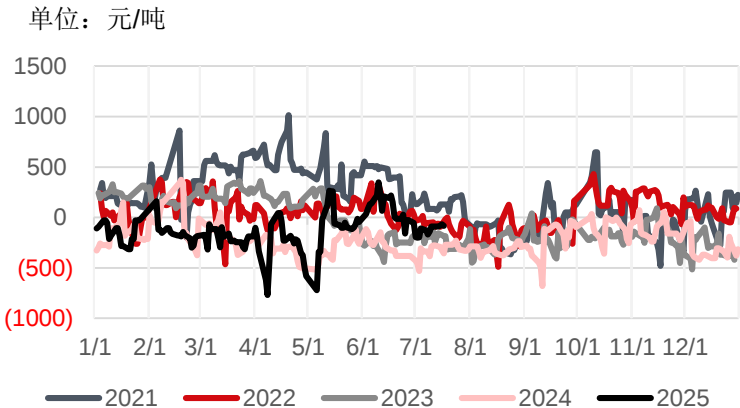
加氢苯开工率



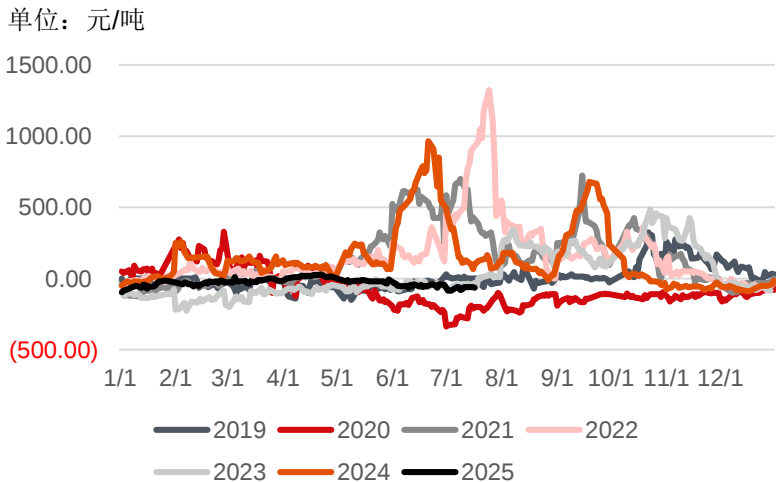
华东-山东加氢苯



河北粗苯加氢利润

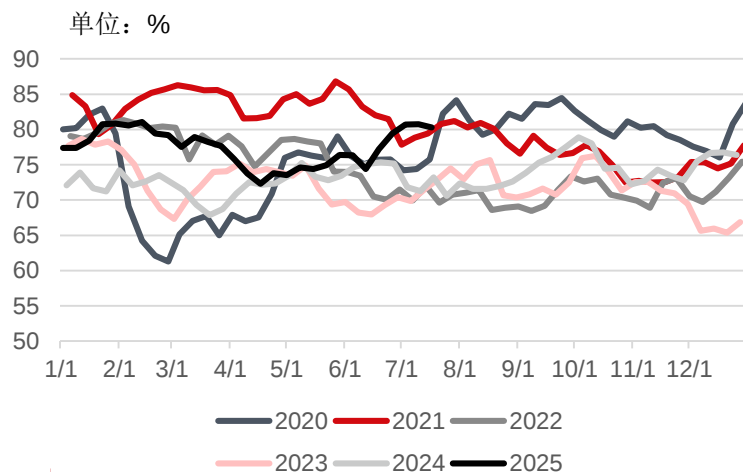


山东石油苯-加氢苯价差

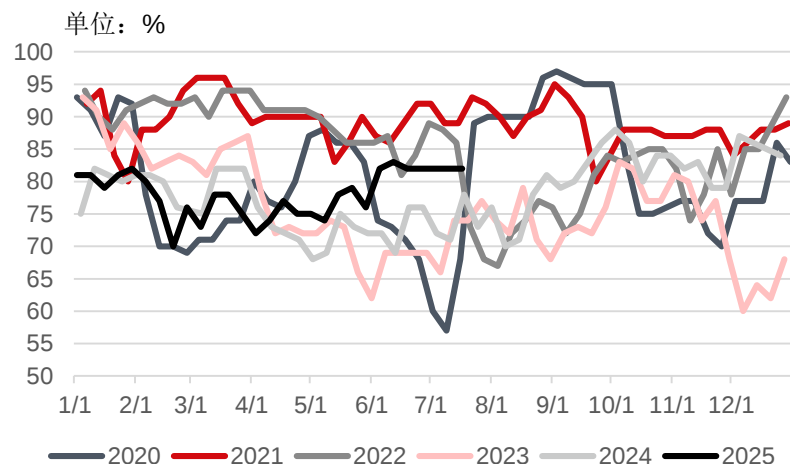


纯苯下游开工走弱

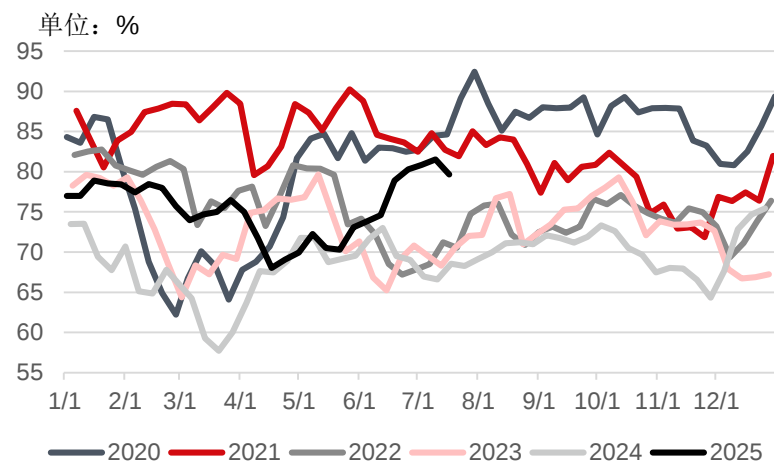
中国纯苯下游周度加权开工负荷



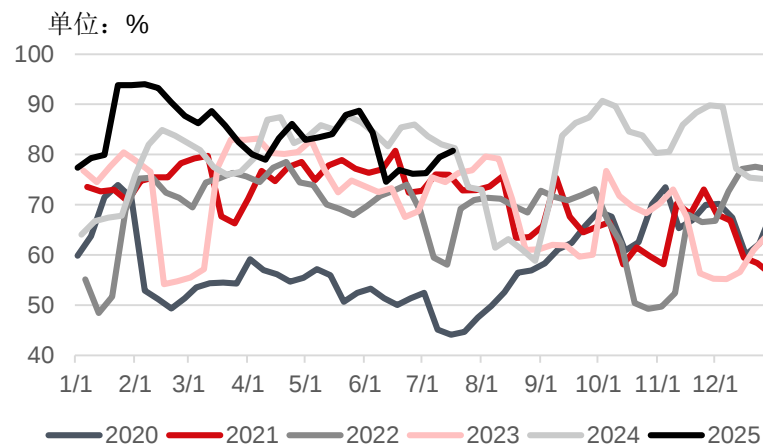
苯酚负荷



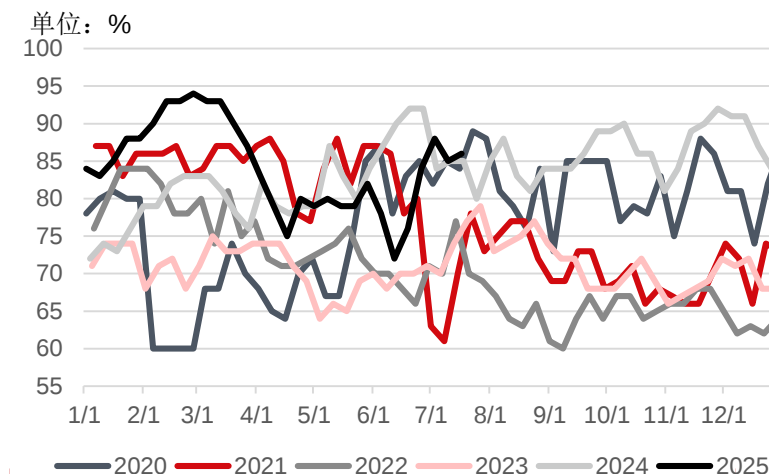
苯乙烯负荷



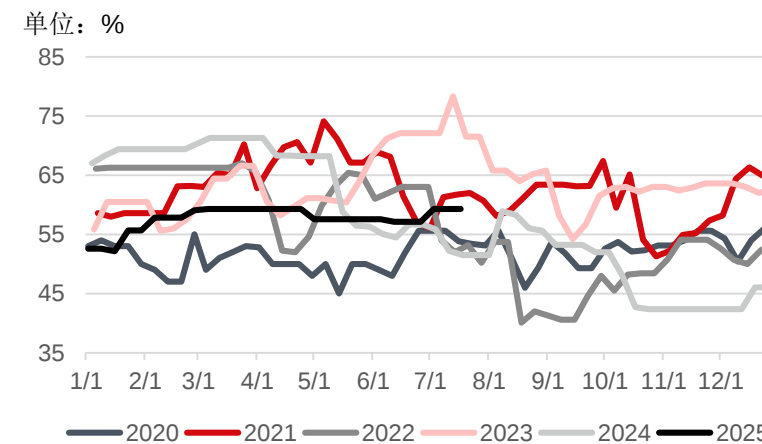
苯胺负荷



己内酰胺负荷

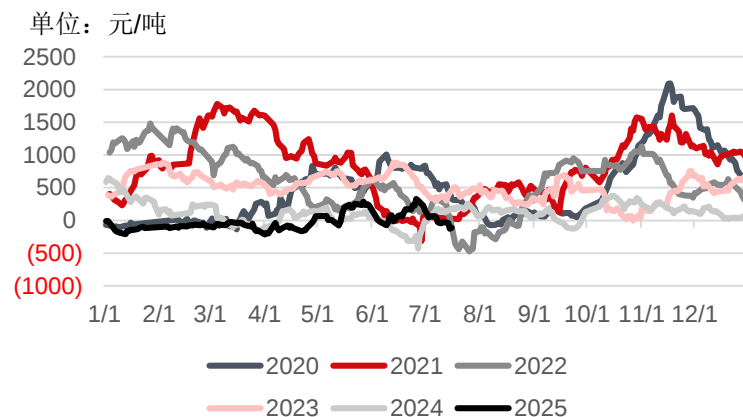


己二酸负荷

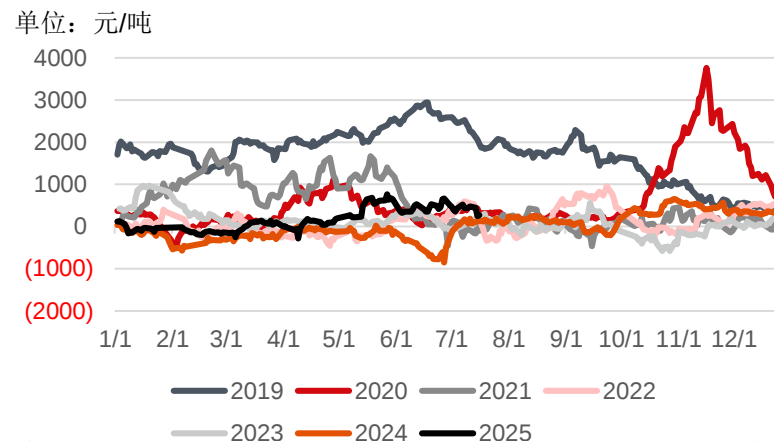


纯苯下游利润压缩

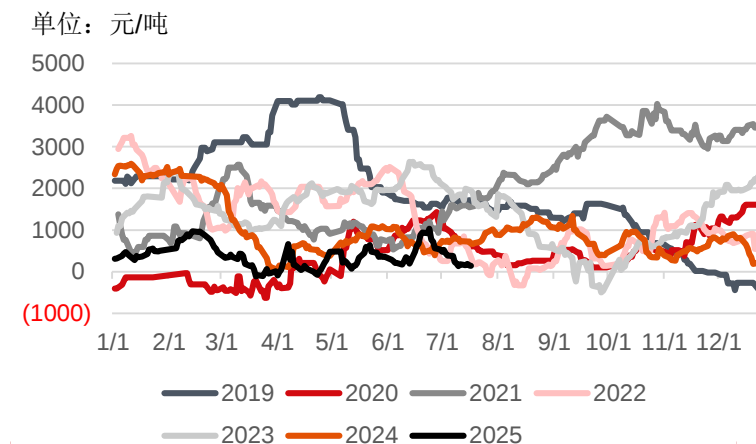
中国纯苯下游加权利润



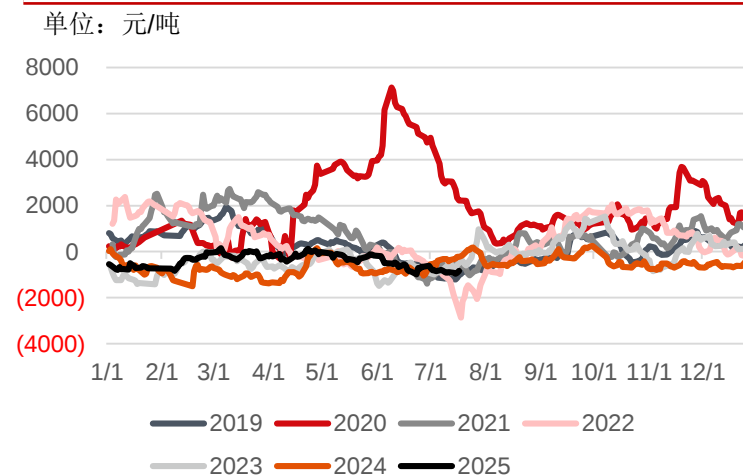
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润



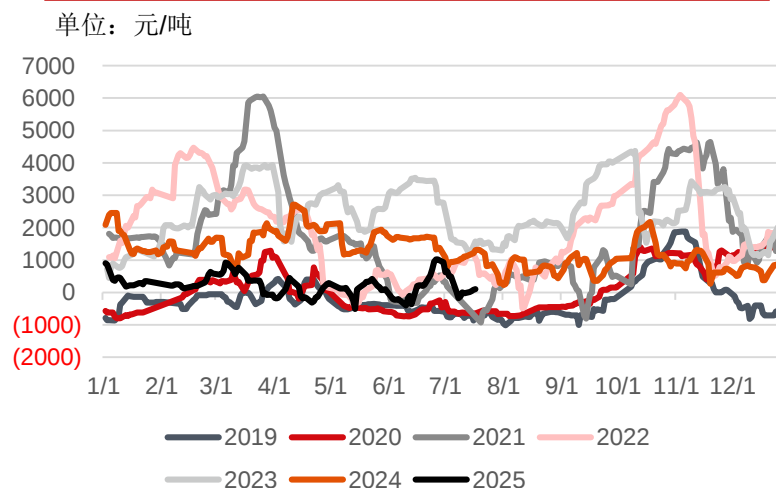
己内酰胺利润



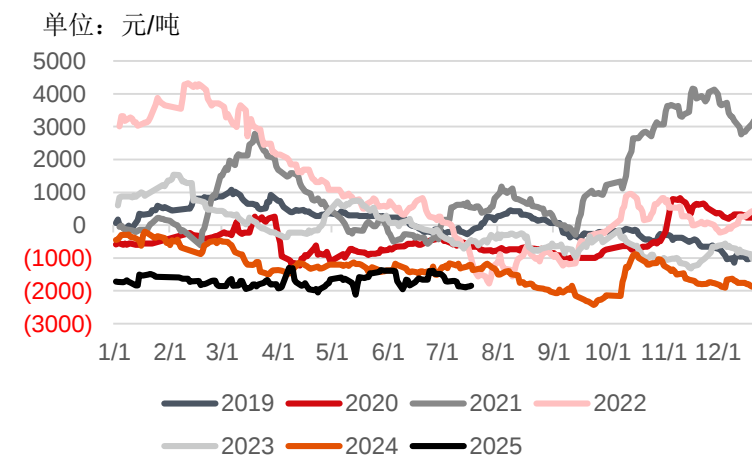
苯酚利润



苯胺利润

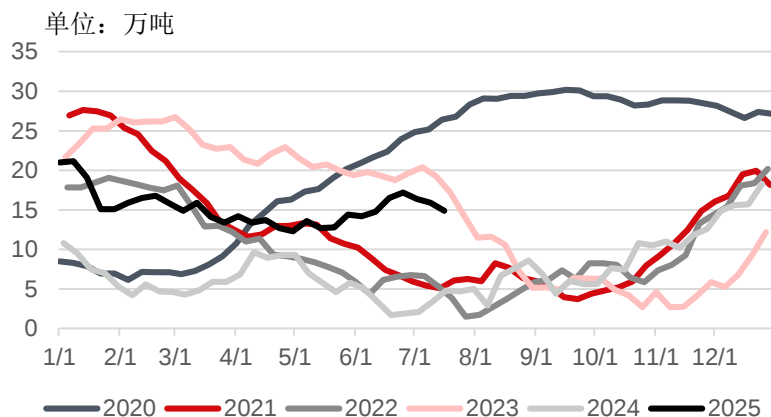


己二酸利润

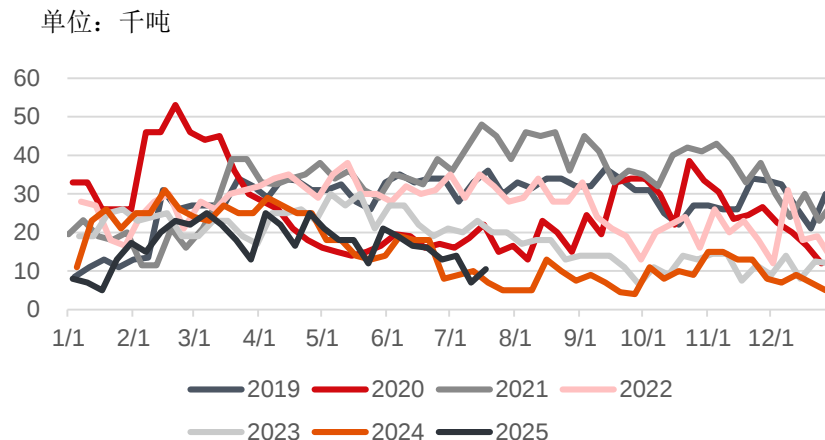


纯苯港口库存下降 下游港口库存上升

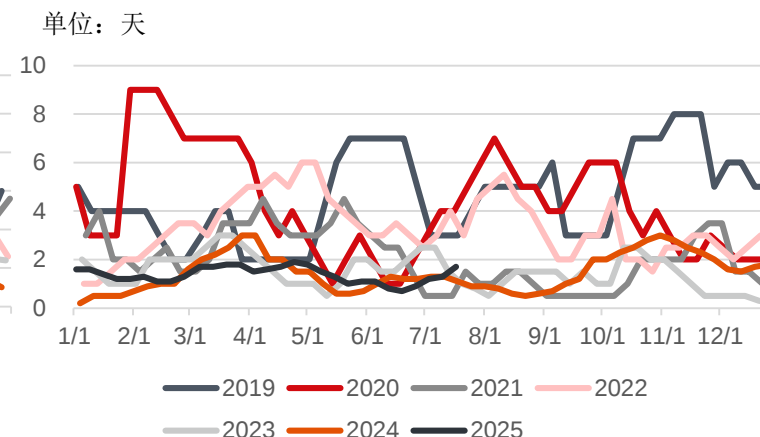
纯苯港口库存



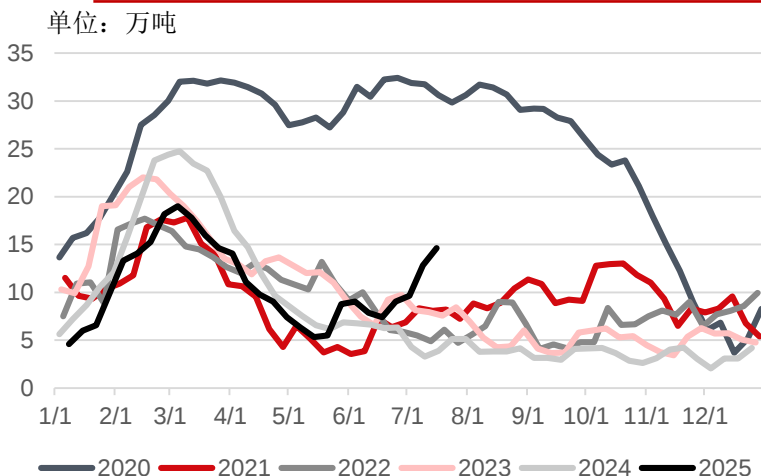
苯酚港口库存



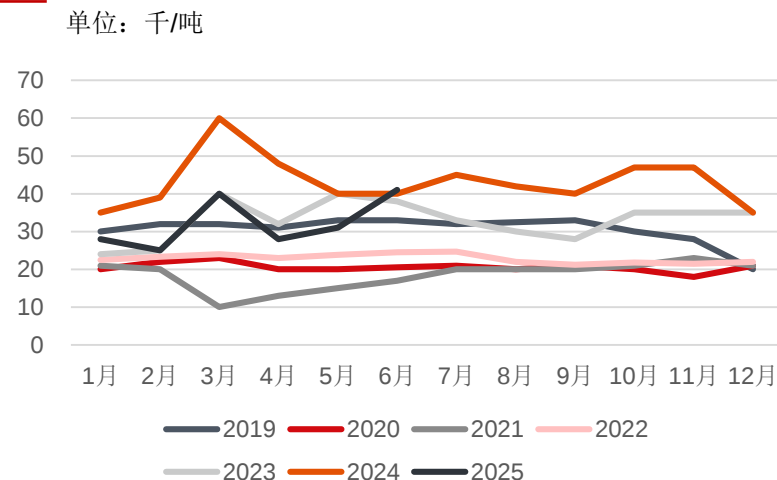
己内酰胺库存天数



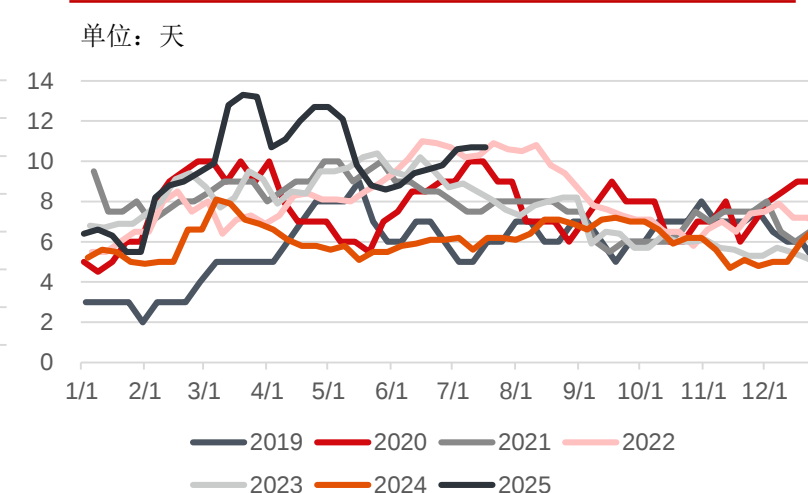
苯乙烯港口库存



双酚A社会库存



PA6库存天数

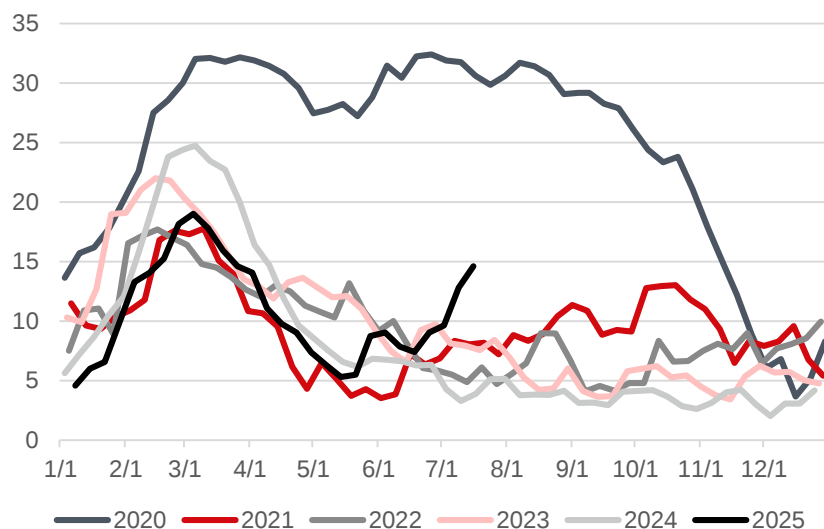


苯乙烯港口库存延续上升 市场流通货源增加

- 本周苯乙烯持货商出货增加，市场流通货源宽松，市场补货力度偏弱，苯乙烯港口库存延续上升势头，华东和山东价差收窄。截止本周五苯乙烯现货买卖商谈意向在7395-7450，7月下商谈在7415-7470，8月下商谈在7395-7405。

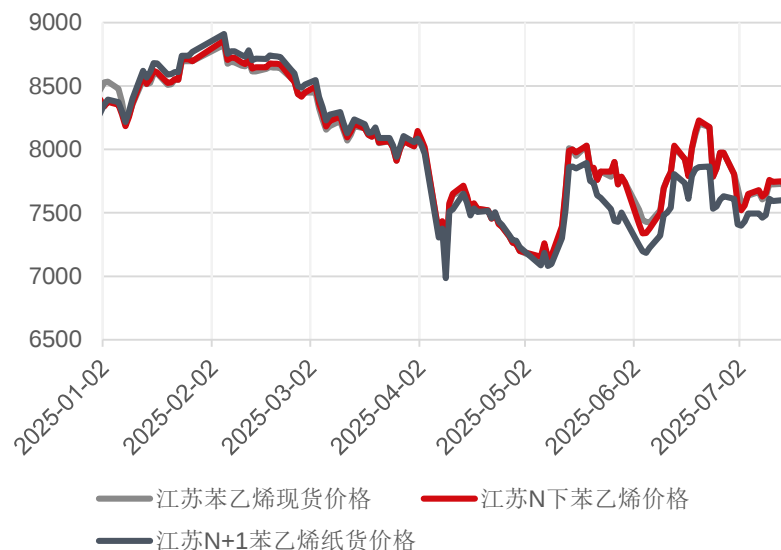
苯乙烯港口库存

单位：万吨



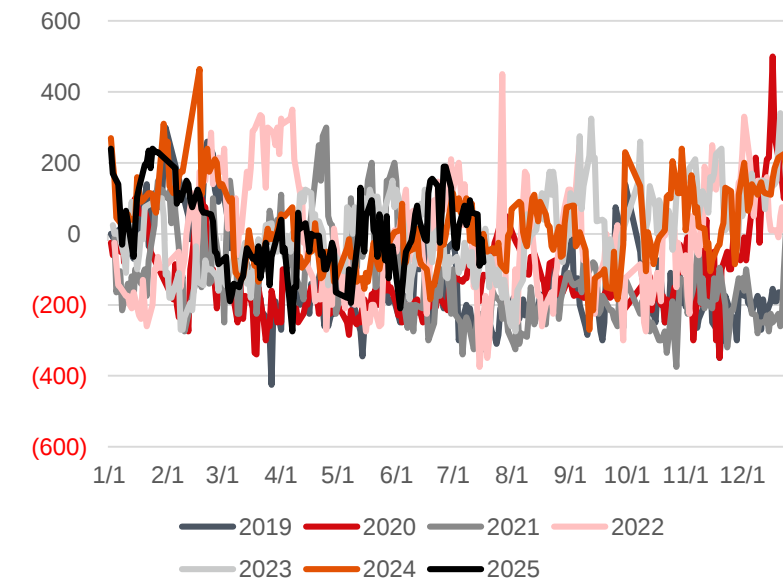
华东苯乙烯现货及纸货价格

单位：元/吨



苯乙烯华东-山东价差

单位：元/吨

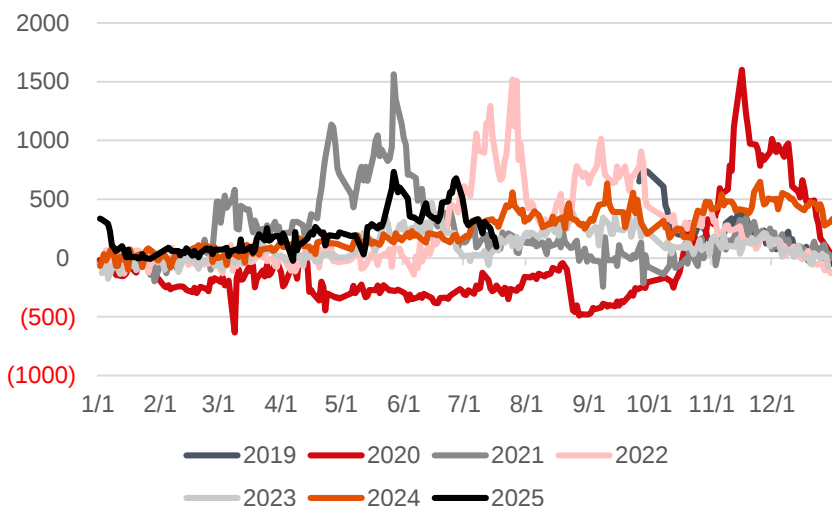


苯乙烯市场买气下降 基差走弱

- 本周苯乙烯下游补货力度偏弱，苯乙烯基差走弱，纸货对盘面的正套操作增加。截止本周五江苏苯乙烯现货商谈意向基差08盘面+（110-130），7月下商谈在08盘面+（130-150），8月下商谈在08盘面+（110-120）。

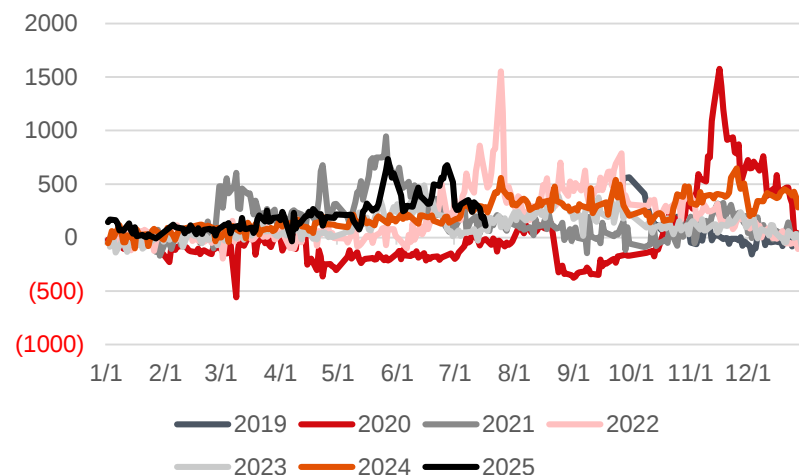
苯乙烯主力合约现货基差

单位：元/吨



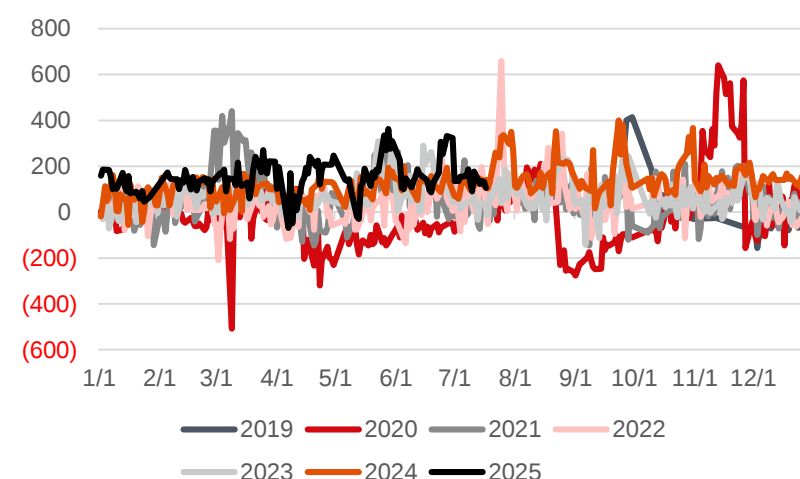
苯乙烯N下主力合约基差

单位：元/吨



苯乙烯N+1下主力合约基差

单位：元/吨



苯乙烯供降需增 利润压缩

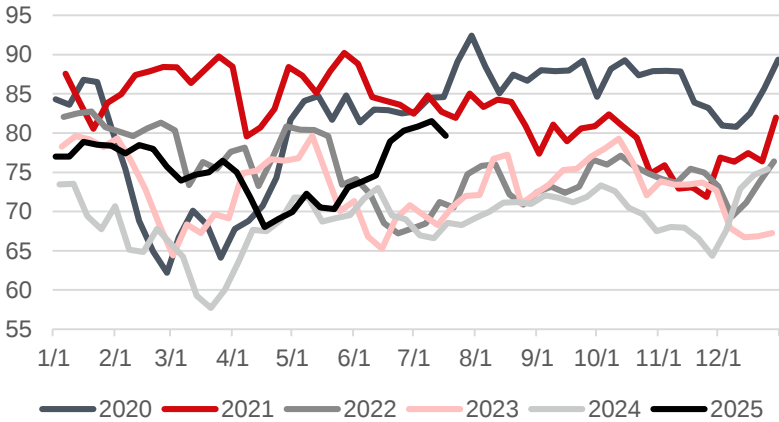
苯乙烯检修装置

单位：万吨

厂家	检修产能	检修开始	检修结束
巴陵石化	13	4.19	7月1日
弘润石化	12	6月初	7月初
辽宁宝来	35	6月19日	7月6日
淄博峻辰	50	7月13日	7月15日
锦州石化	8	7月17日	7月30日
唐山旭阳	30	7月5日	8月16日
抚顺石化	6	8月末	11月初
镇海利安德二期	66	9月9日	11月11日

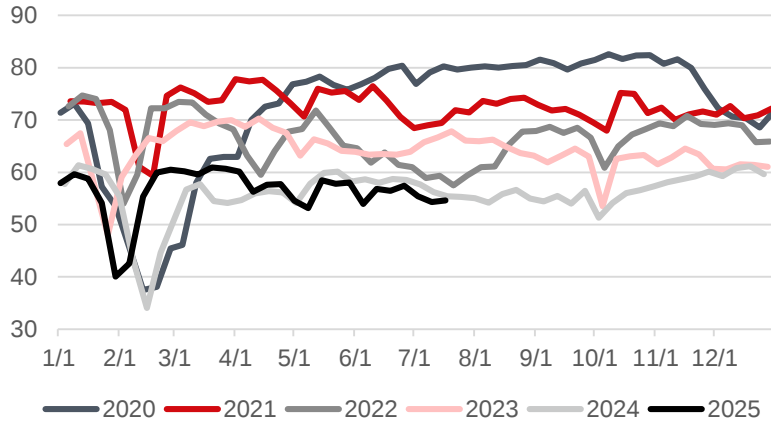
苯乙烯开工率

单位：%



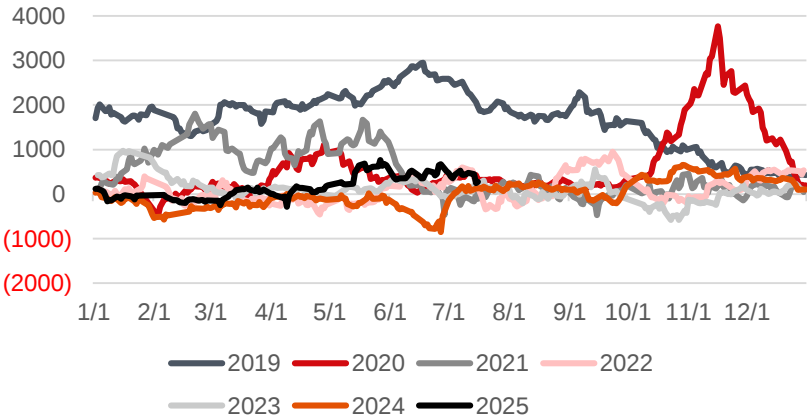
苯乙烯六大下游开工率

单位：%



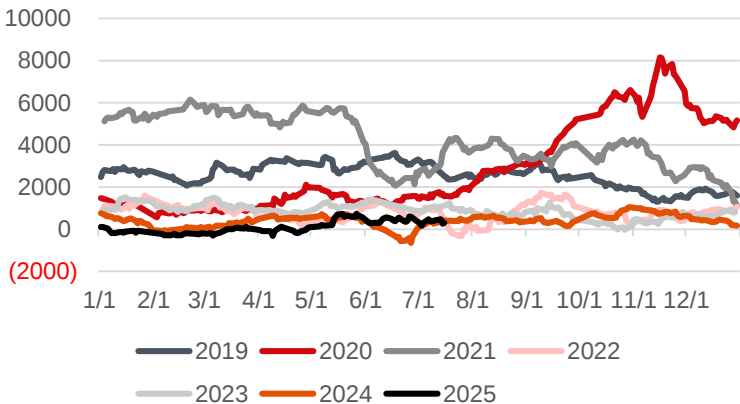
苯乙烯乙苯脱氢装置生产利润

单位：元/吨



POSM联产装置利润

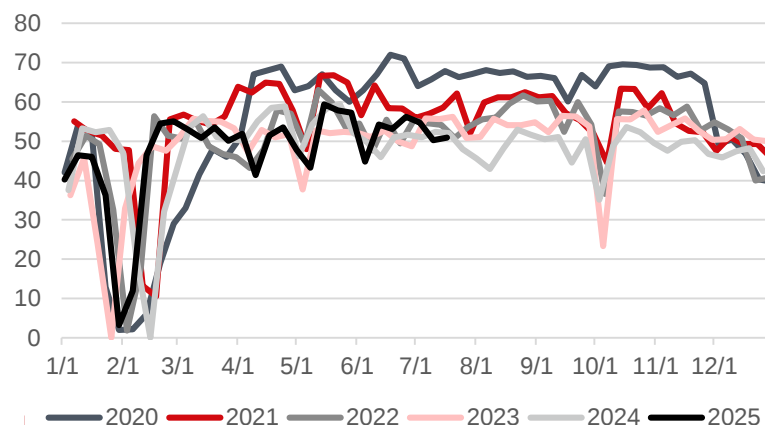
单位：元/吨



3S利润修复 开工提振

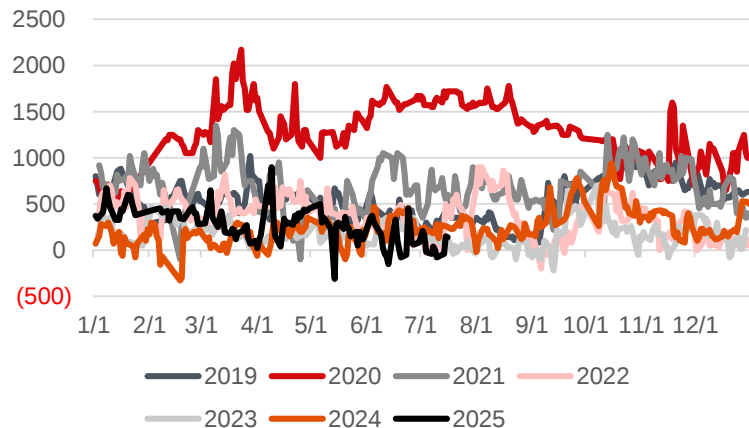
EPS开工率

单位：%



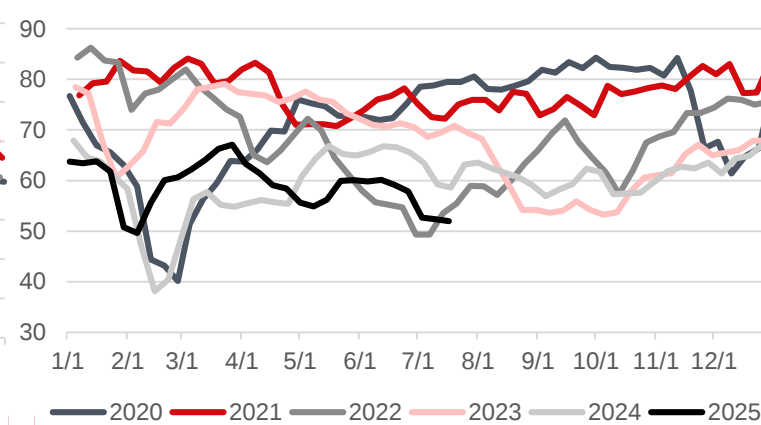
EPS利润

单位：元/吨



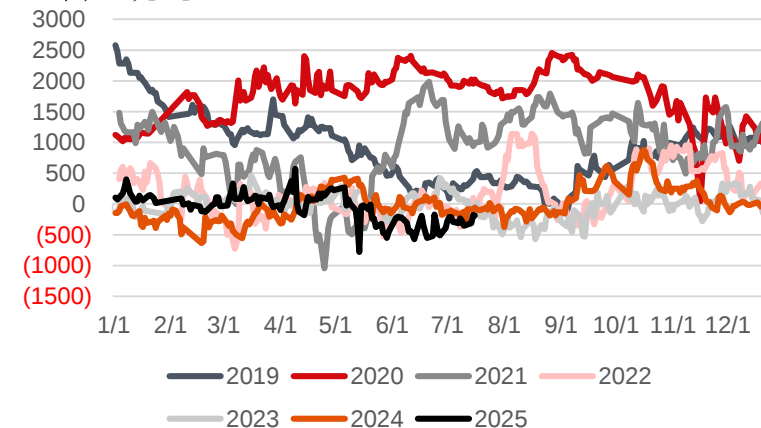
PS开工率

单位：%



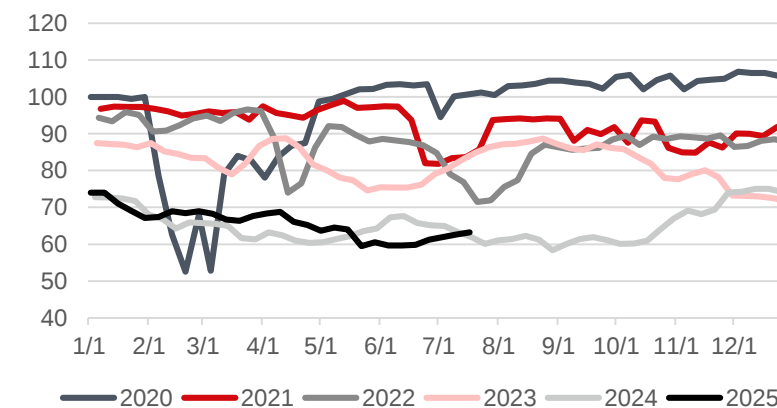
PS利润

单位：元/吨



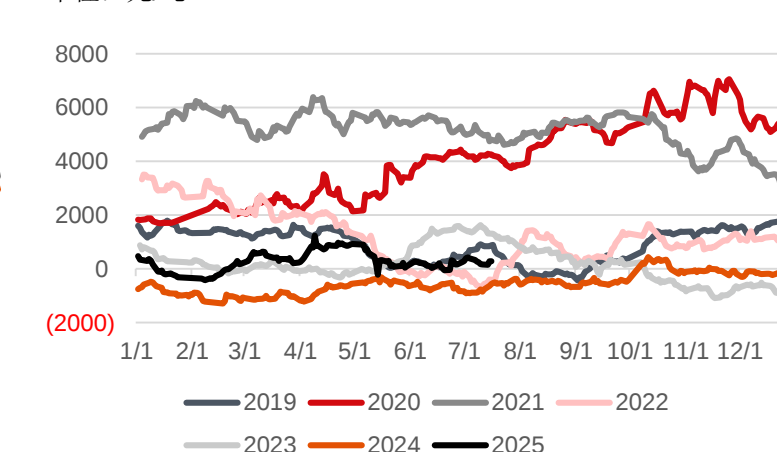
ABS开工率

单位：%



ABS利润

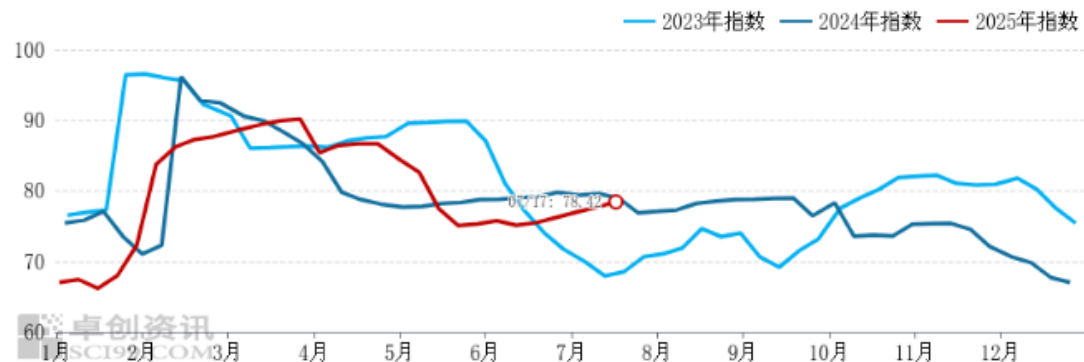
单位：元/吨



3S库存上升

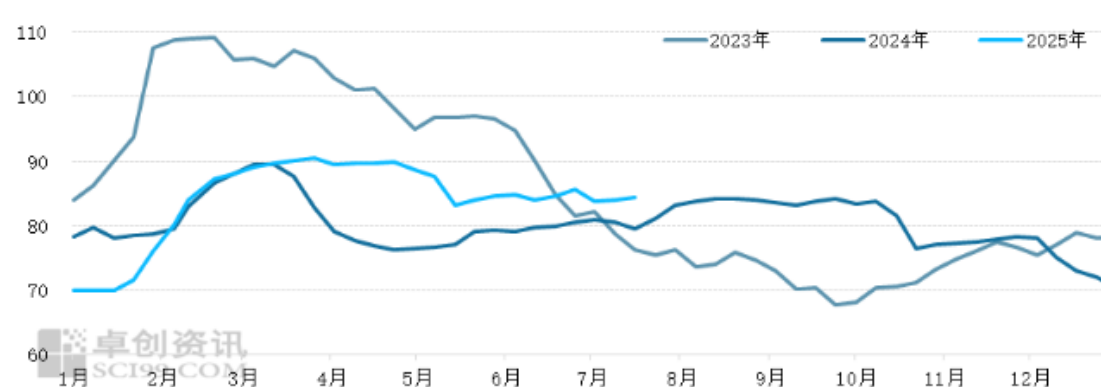
ABS库存指数

单位：%



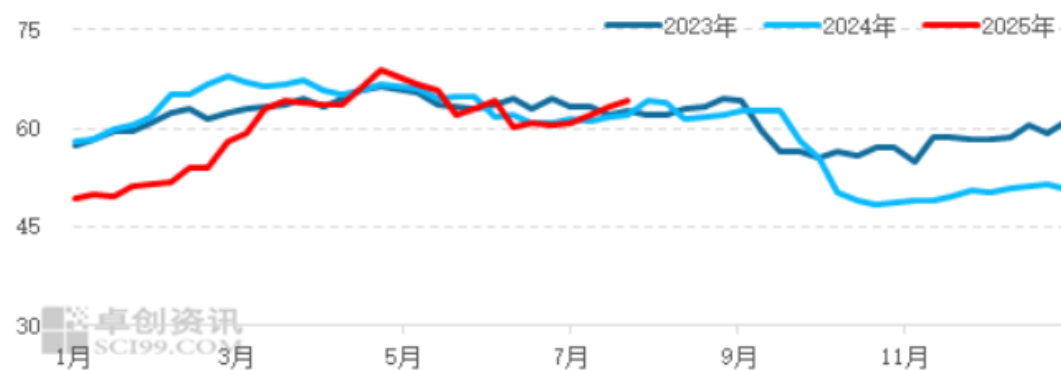
PS库存指数

单位：%



EPS库存指数

单位：%



第一章 产业综述与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 17

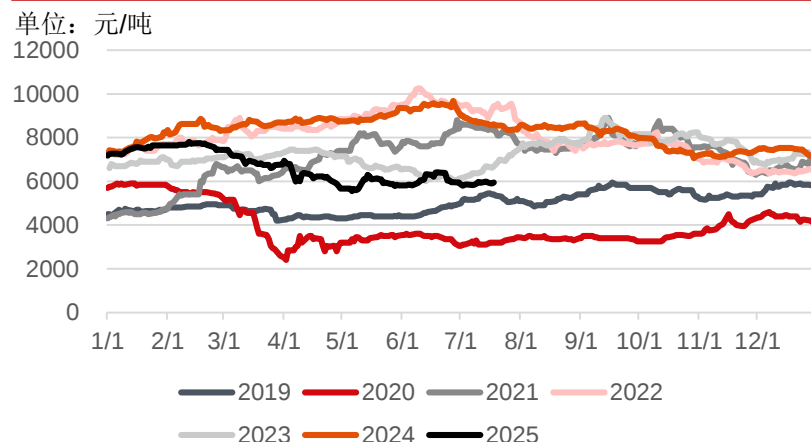
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

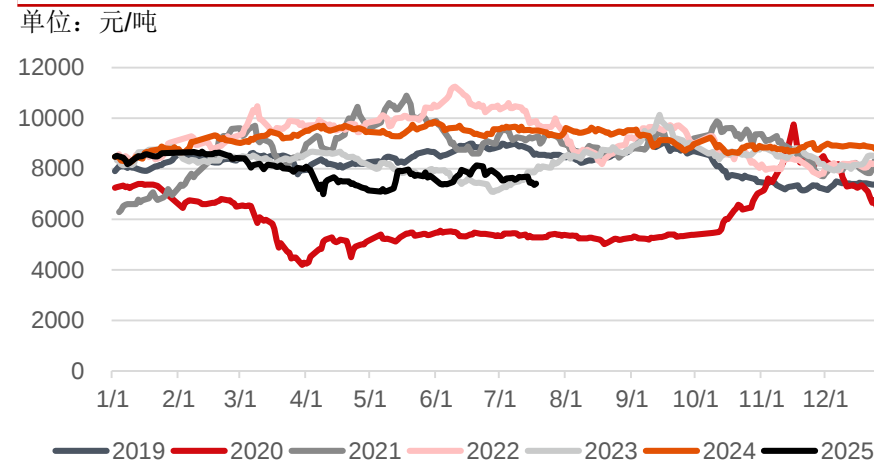
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

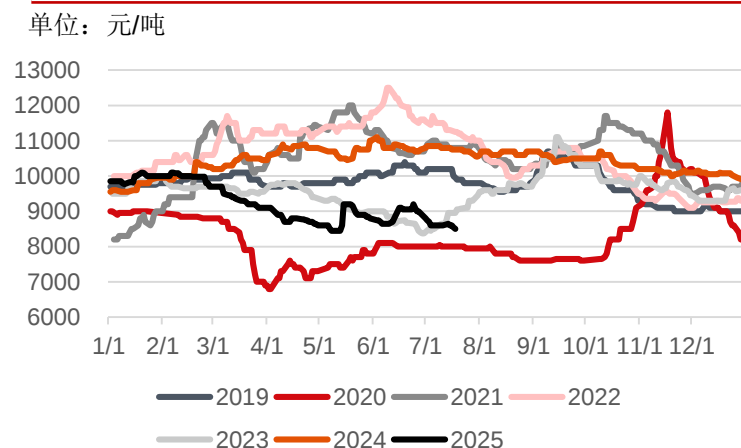
纯苯华东现货价格



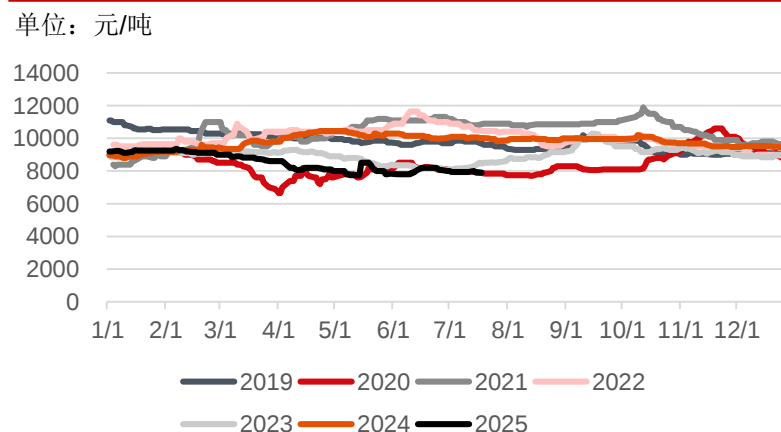
苯乙烯华东现货价格



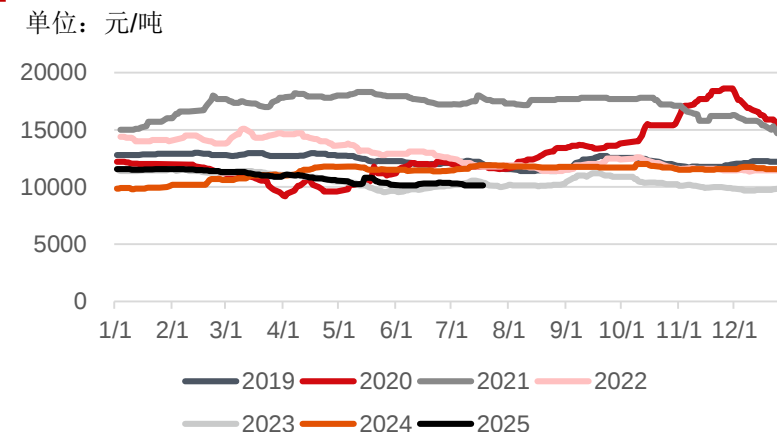
EPS现货价格



PS现货价格



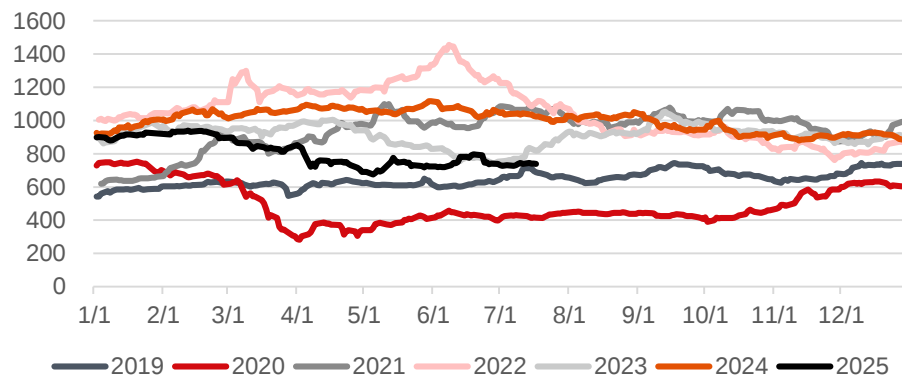
ABS现货价格



3.1 纯苯-外盘价格

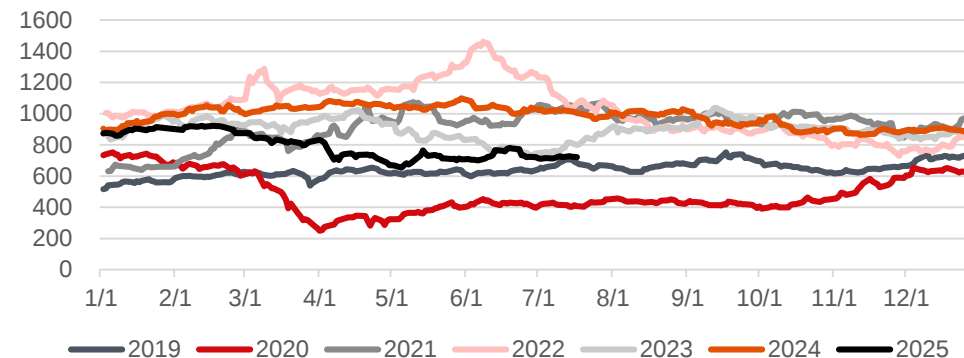
纯苯中国CFR

单位：美元/吨



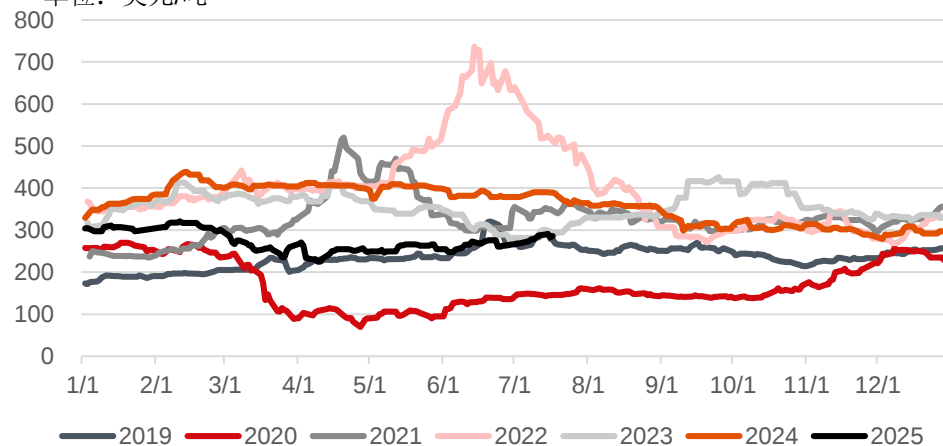
纯苯韩国FOB

单位：美元/吨



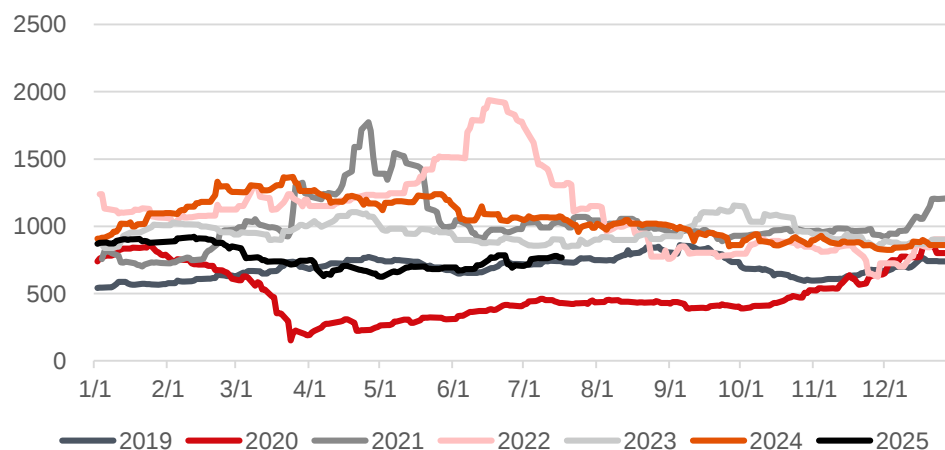
纯苯美国FOB

单位：美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

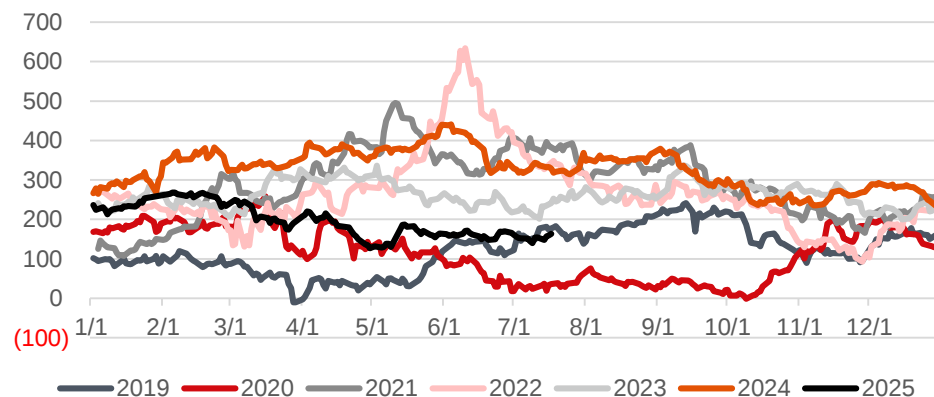
单位：美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

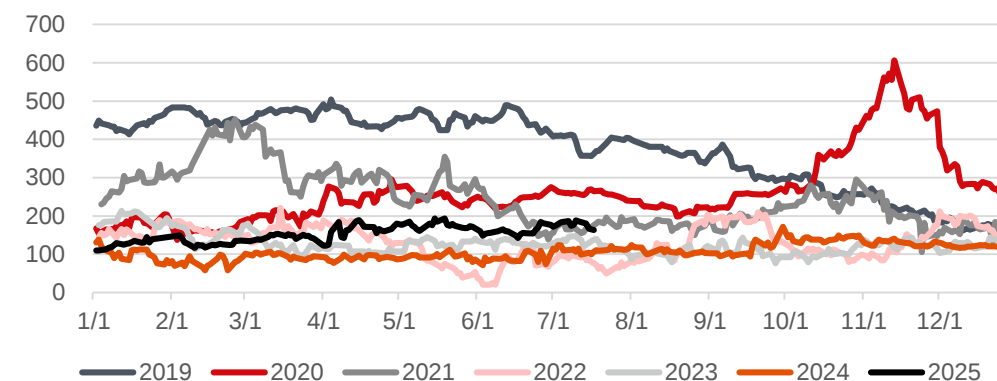
纯苯-石脑油（外盘）

单位：美元/吨



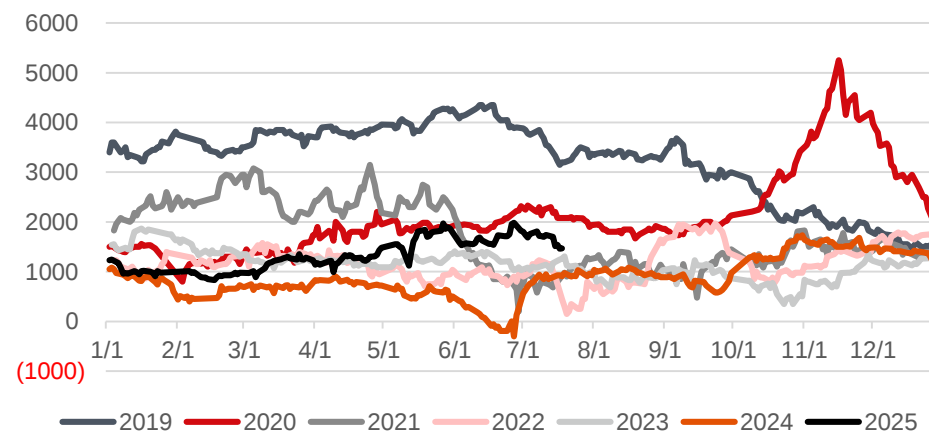
苯乙烯-纯苯（外盘）

单位：美元/吨



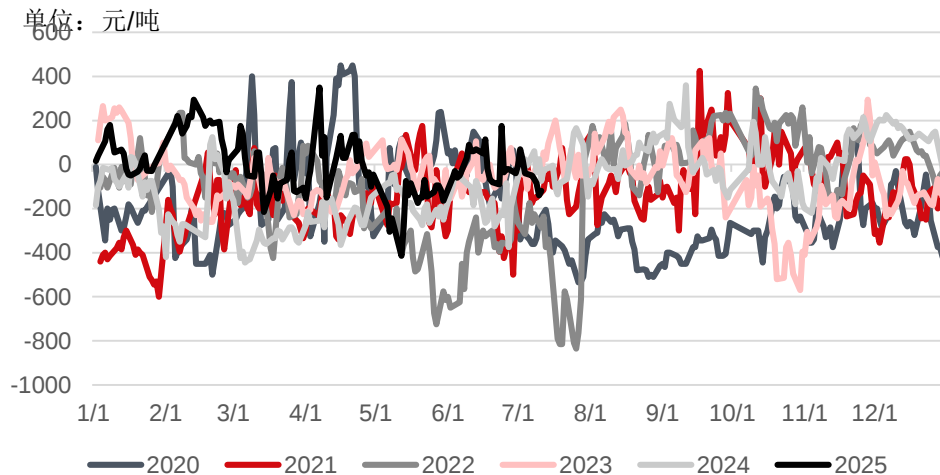
苯乙烯-纯苯（内盘）

单位：元/吨

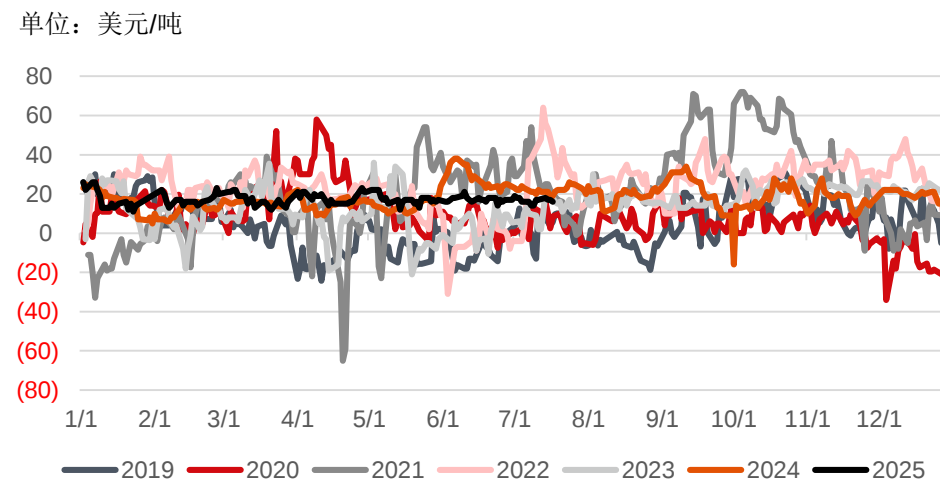


3.1 纯苯-区域价差

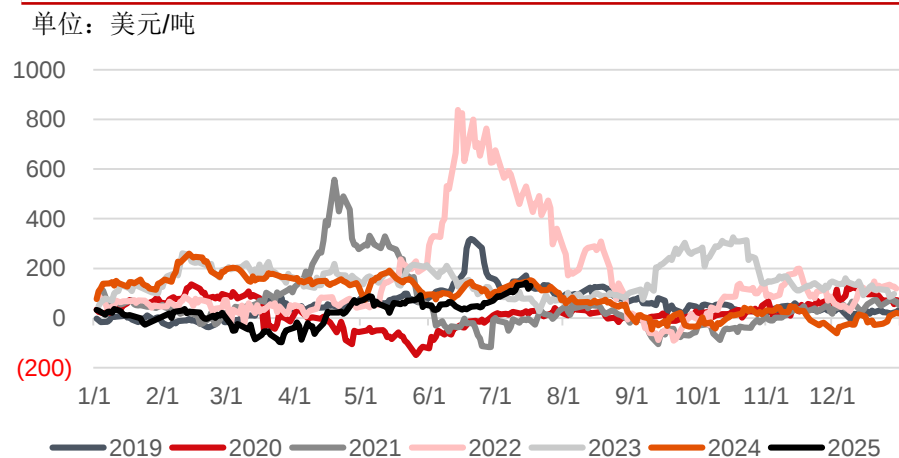
纯苯山东-华东



纯苯中国-韩国



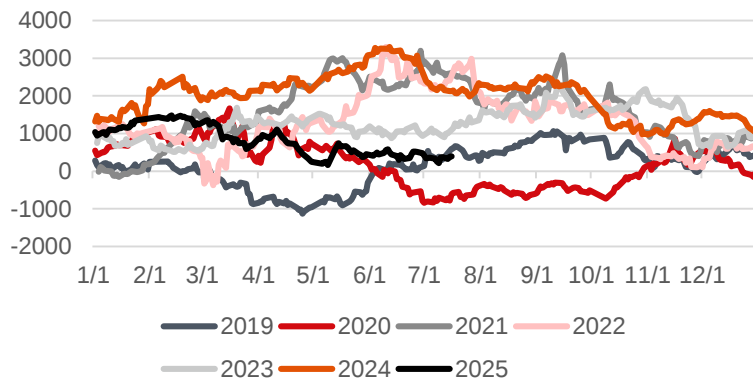
纯苯美国-韩国



3.1 纯苯-产业链利润

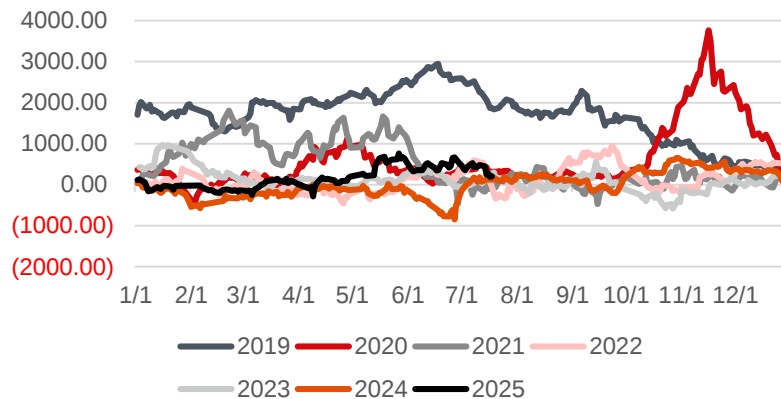
纯苯生产利润

单位：元/吨



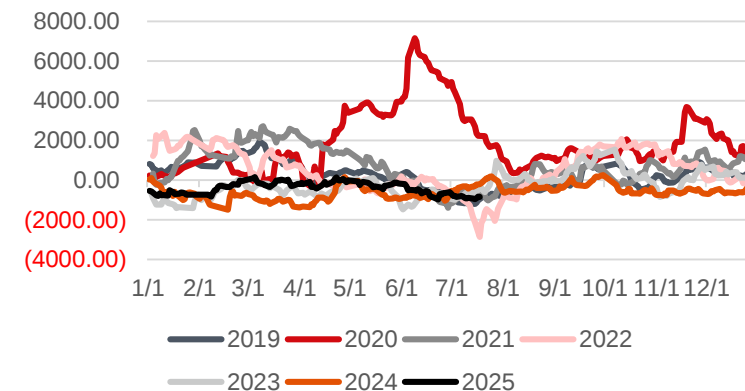
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



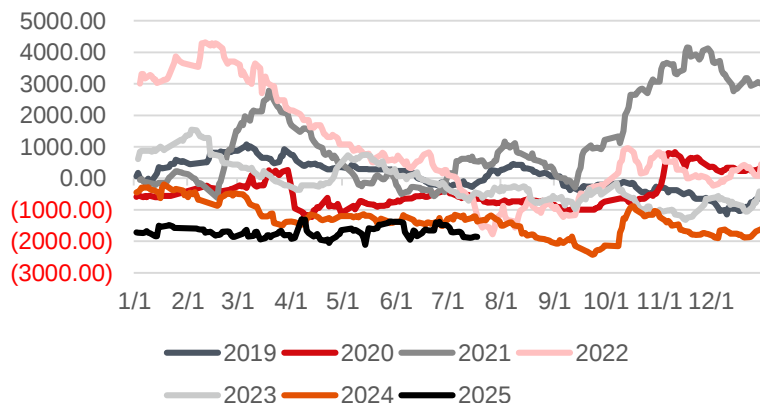
苯酚利润

单位：元/吨



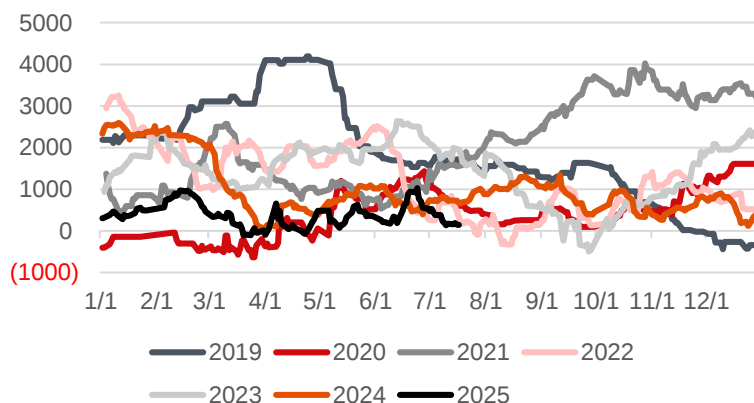
己二酸利润

单位：元/吨



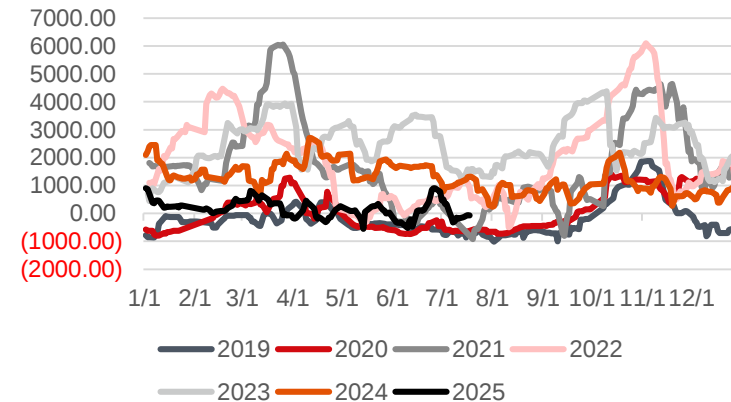
己内酰胺利润

单位：元/吨



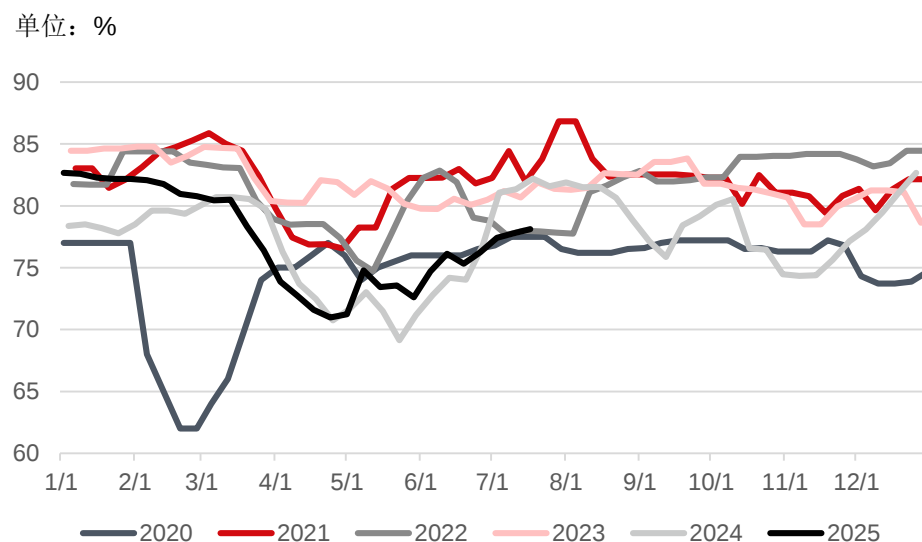
苯胺利润

单位：元/吨

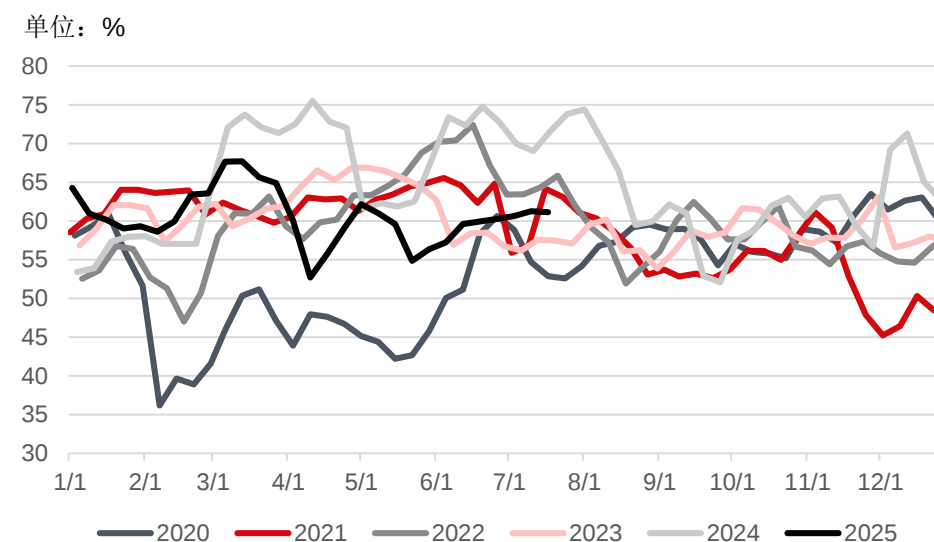


3.1 纯苯-供应

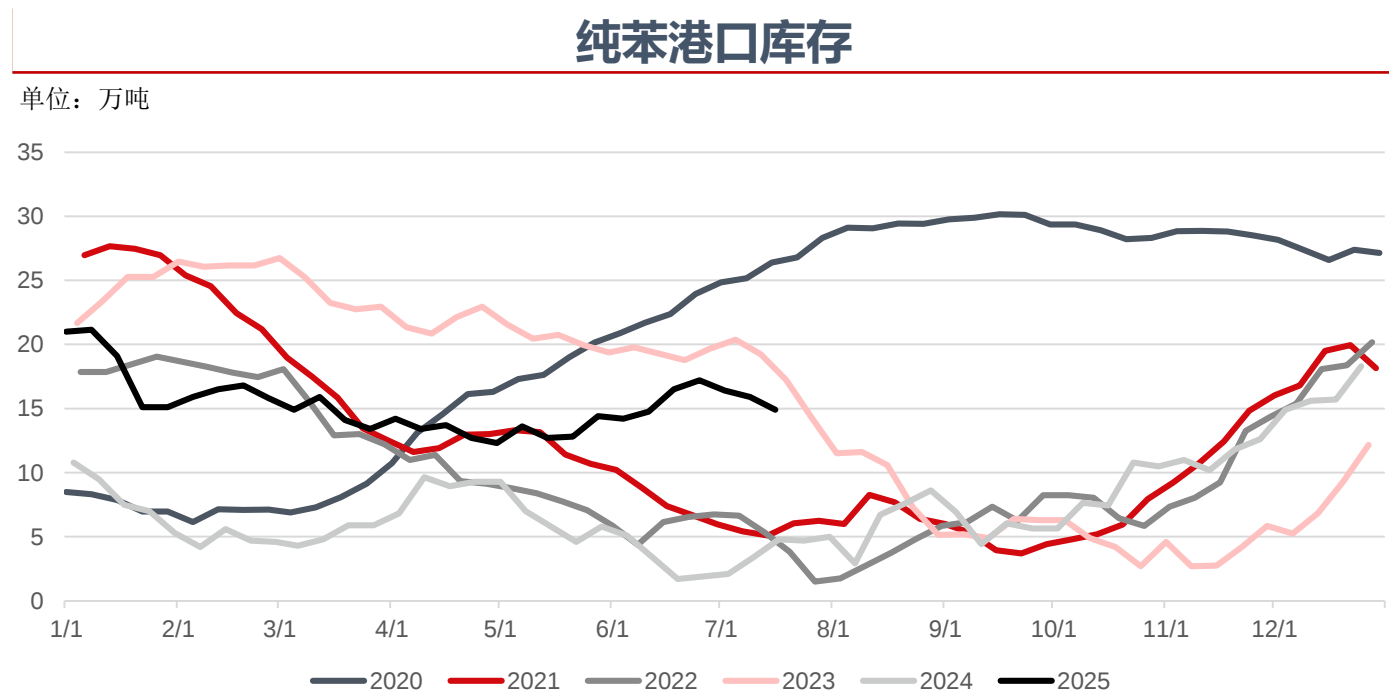
纯苯开工率



加氢苯开工率

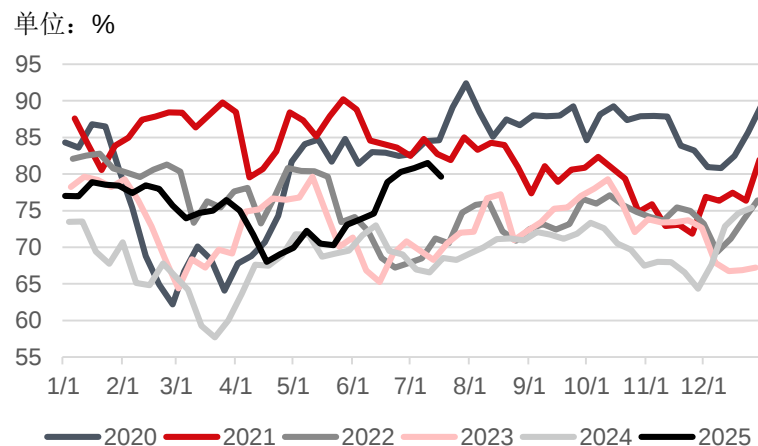


3.1 纯苯-港口库存

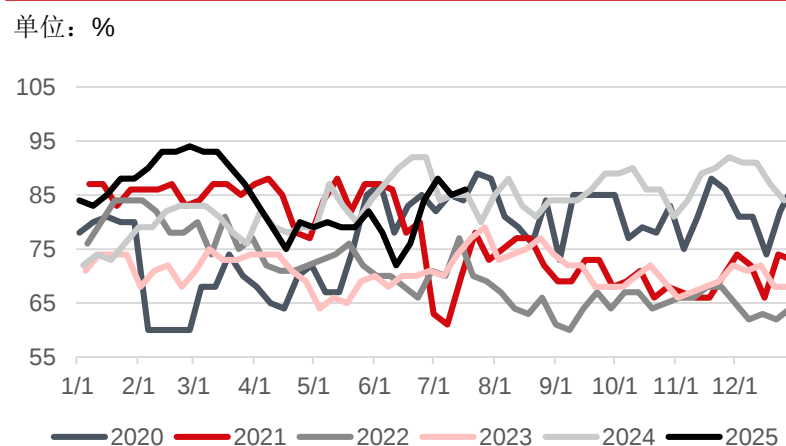


3.1 纯苯-下游开工

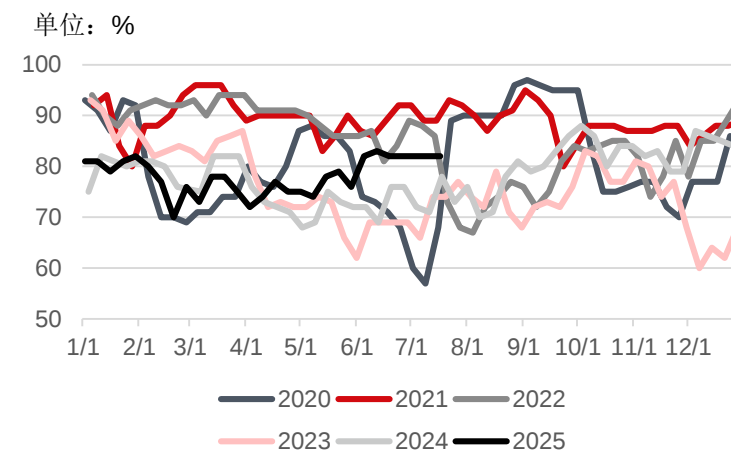
苯乙烯开工率



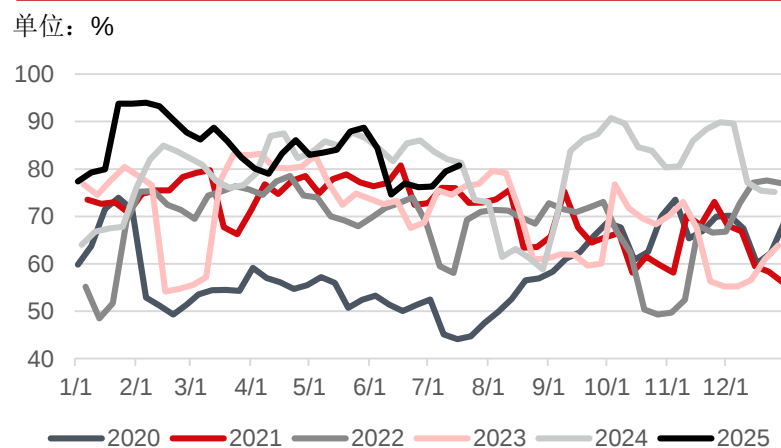
己内酰胺开工率



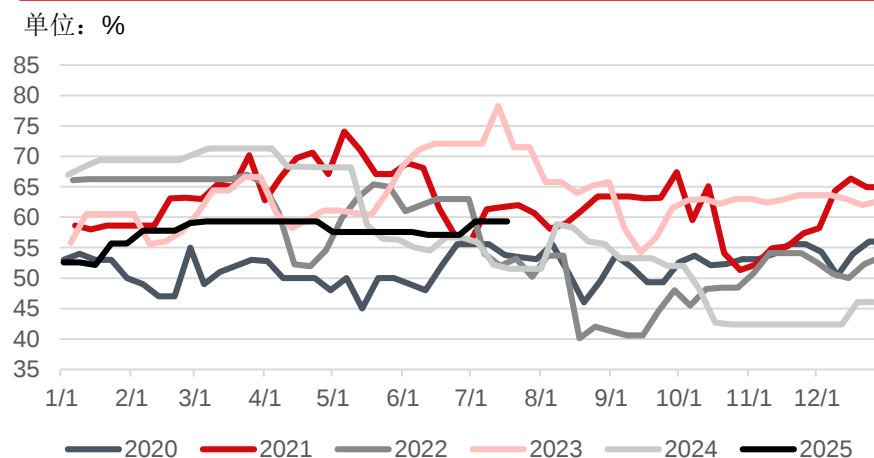
苯酚开工率



苯胺开工率



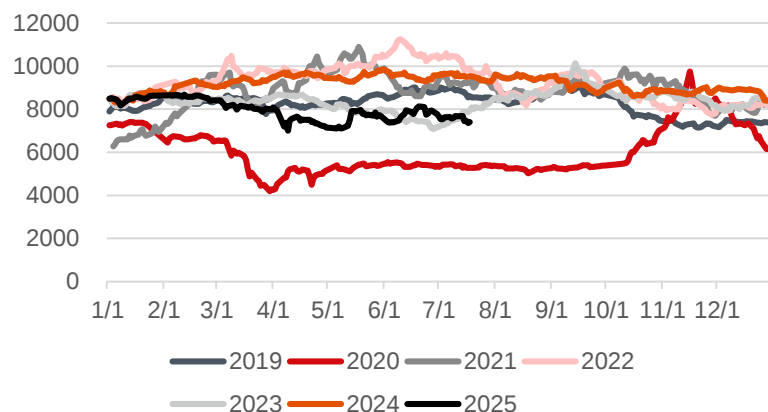
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-内外盘价格

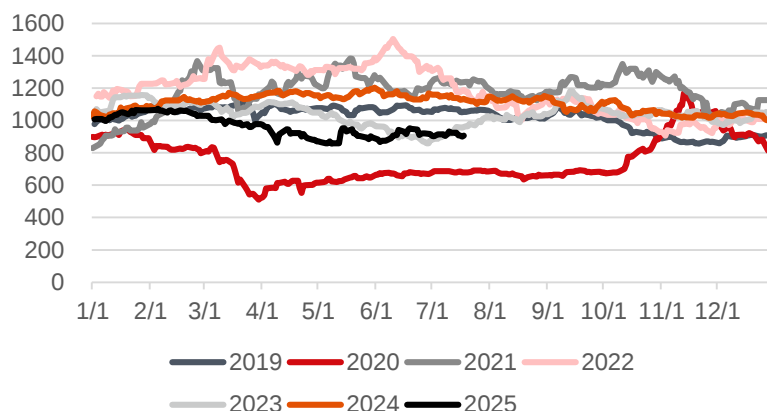
苯乙烯华东现货价格

单位：元/吨



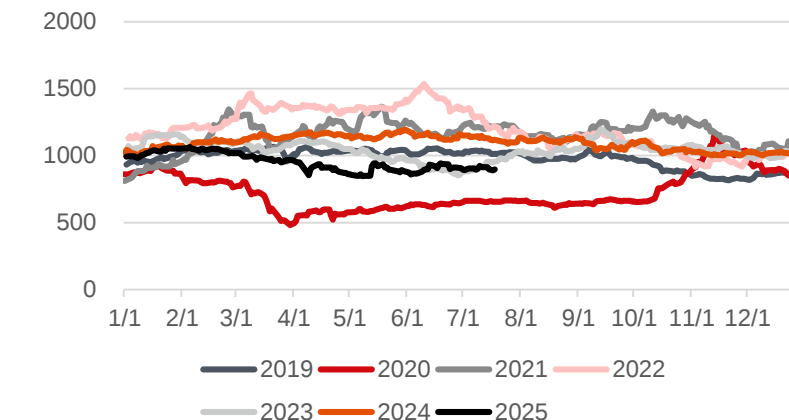
苯乙烯CFR中国

单位：美元/吨



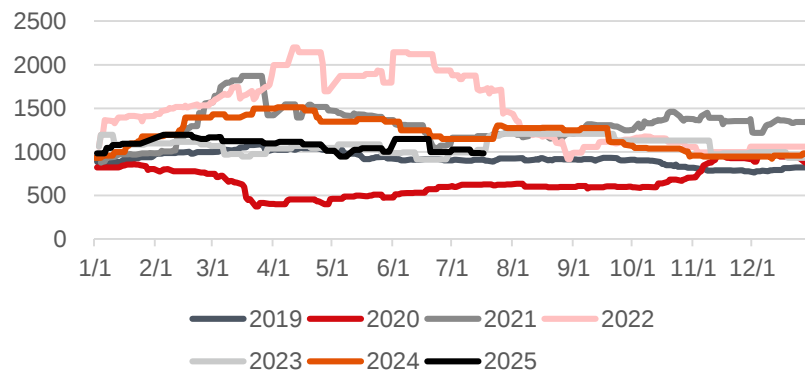
苯乙烯FOB韩国

单位：美元/吨



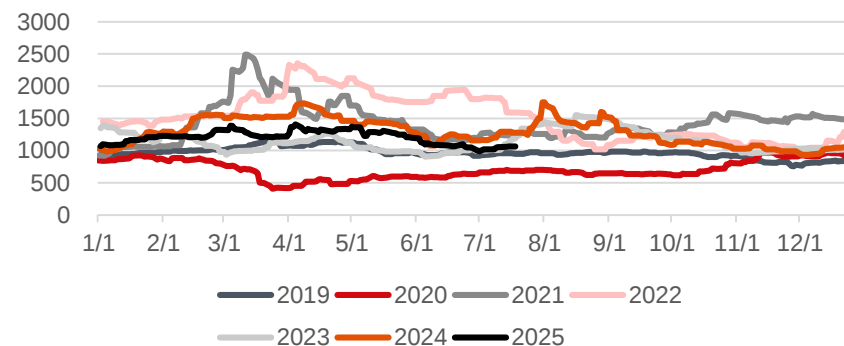
苯乙烯FOB美国

单位：美元/吨



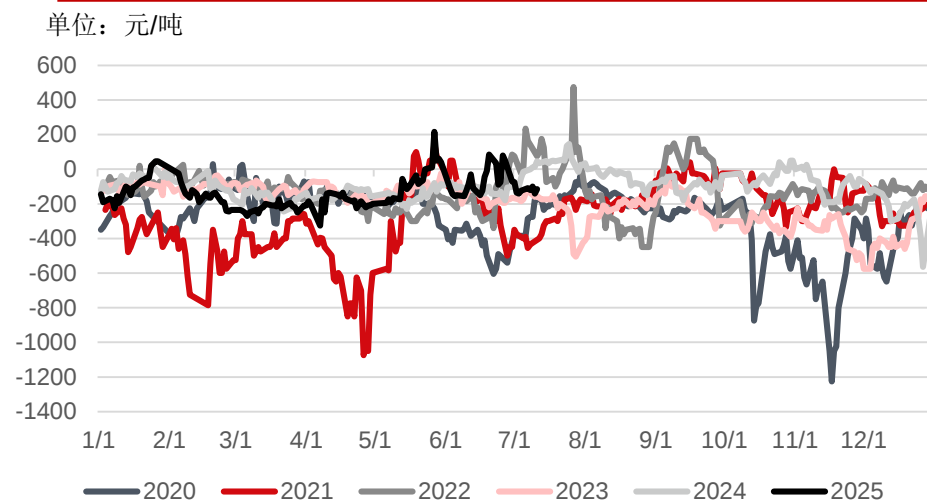
苯乙烯FOB鹿特丹

单位：美元/吨

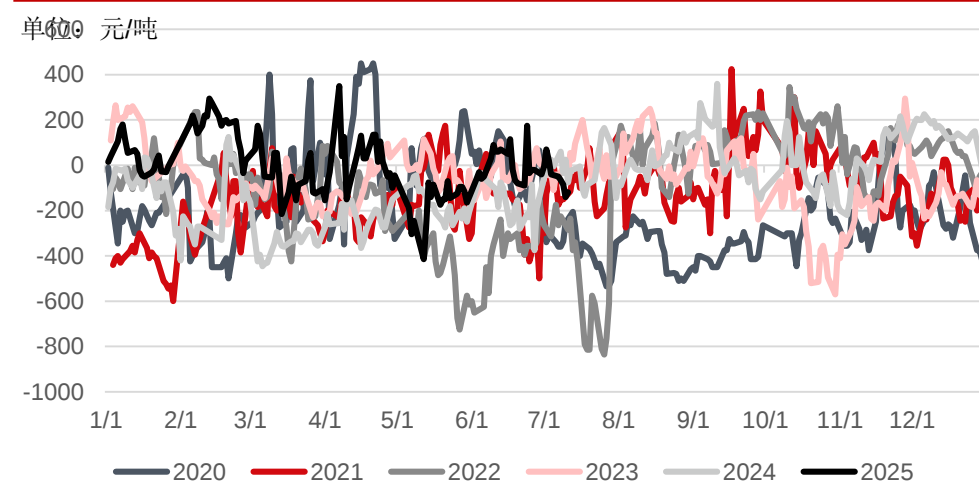


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

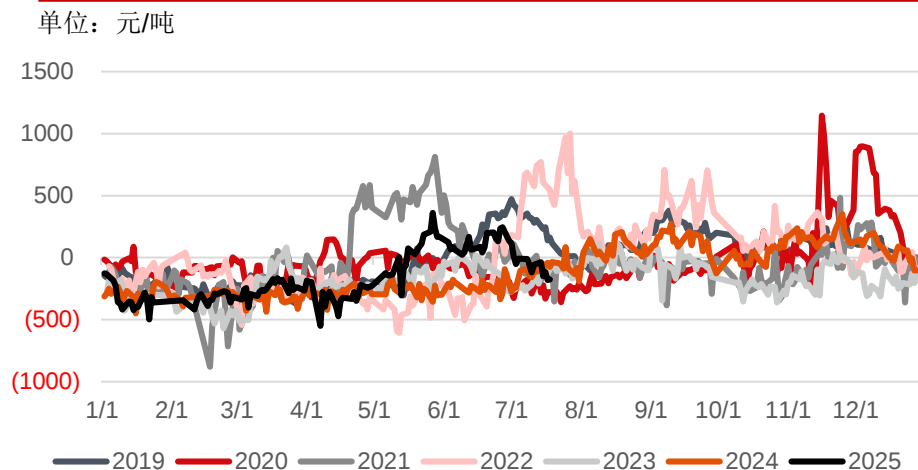


SM华东-华北

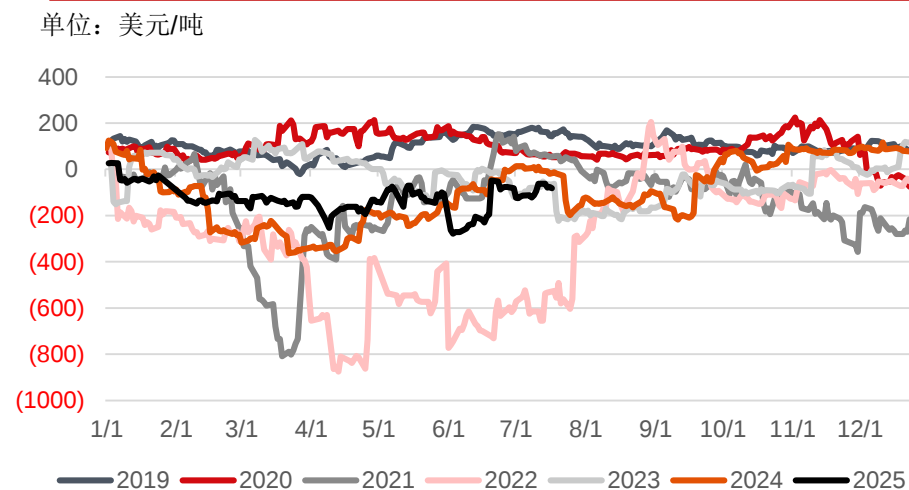


3.2 苯乙烯-外盘价差

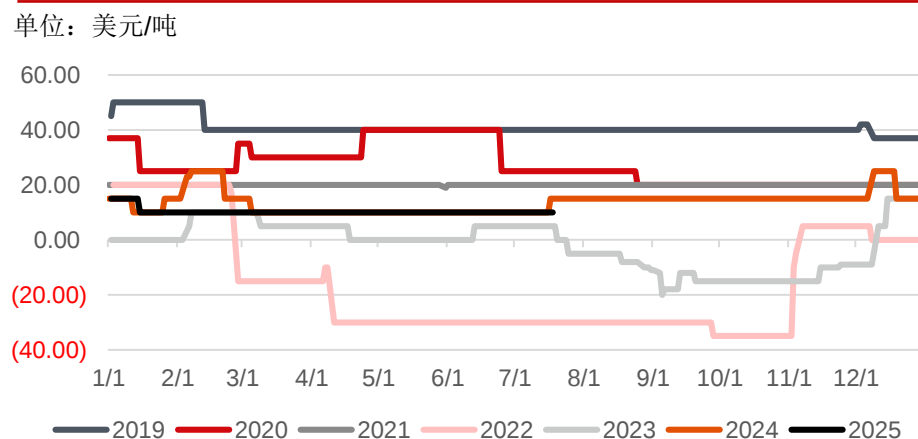
苯乙烯内外盘价差



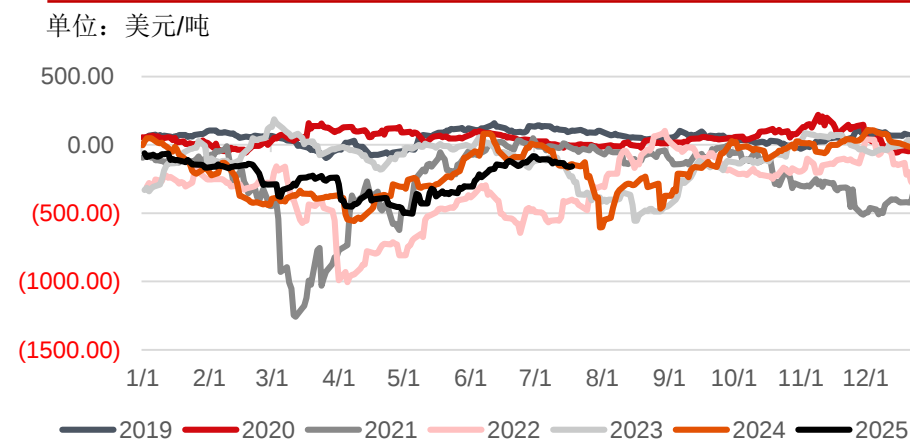
SM中国-美国



SM中国-韩国



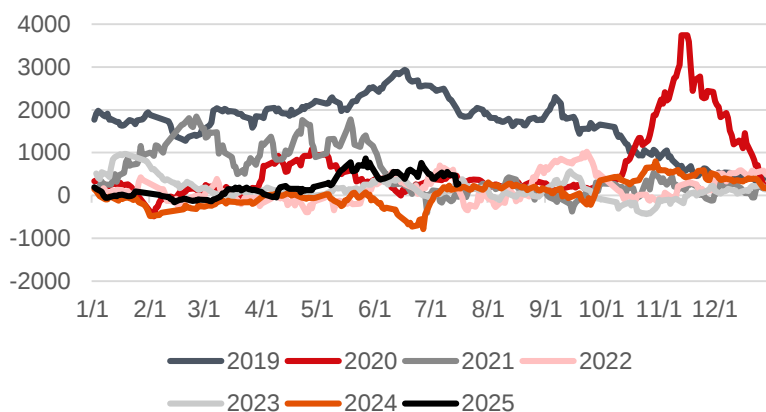
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

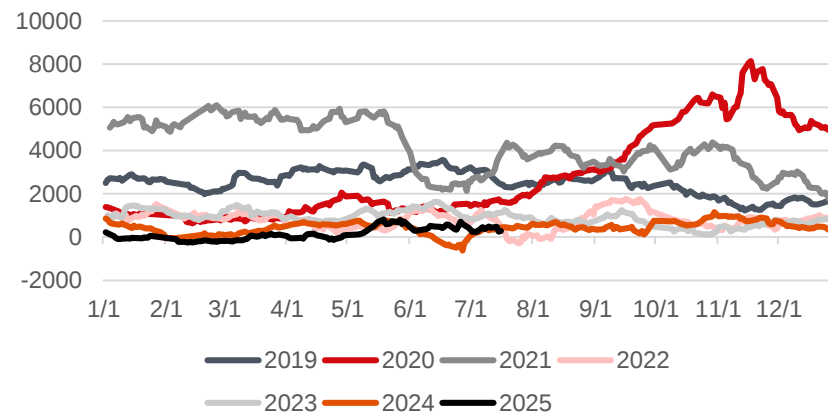
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



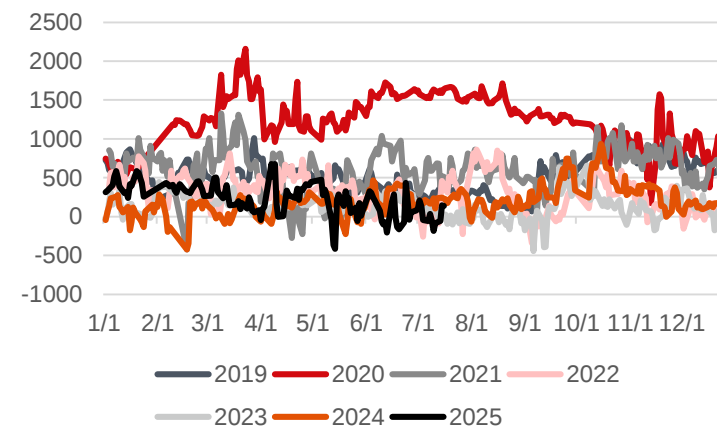
POSM利润

单位：元/吨



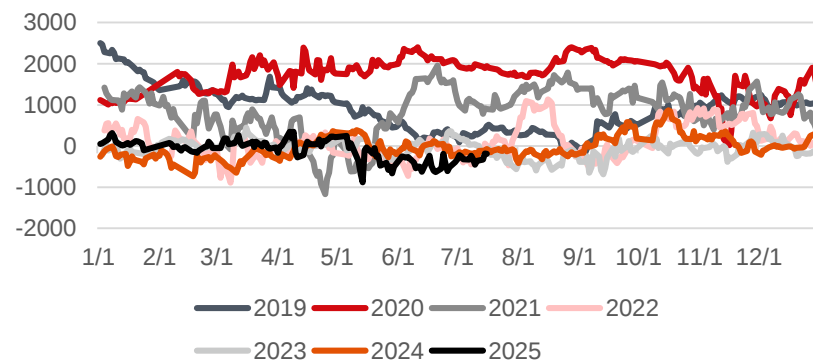
EPS利润

单位：元/吨



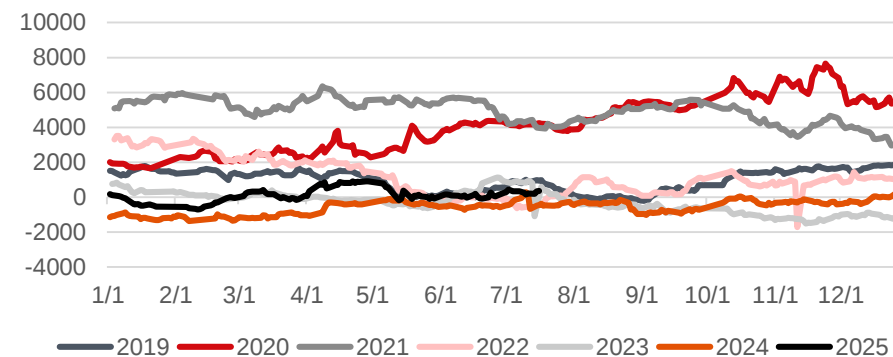
PS利润

单位：元/吨



ABS利润

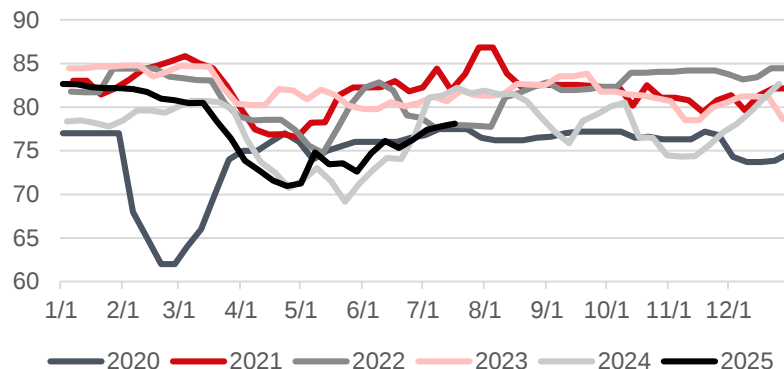
单位：元/吨



3.2 苯乙烯-产业链开工

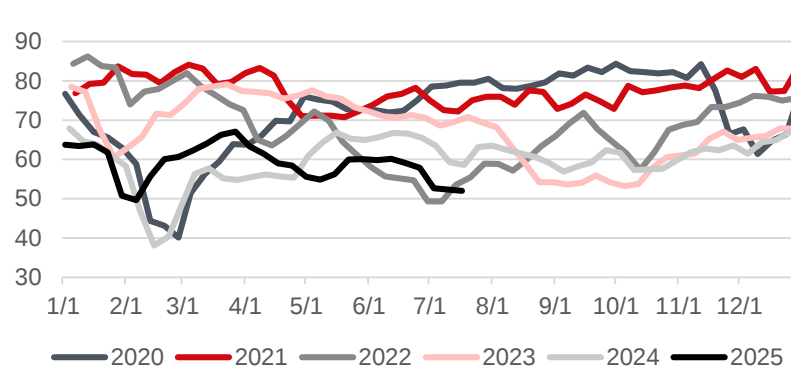
苯乙烯开工率

单位: %



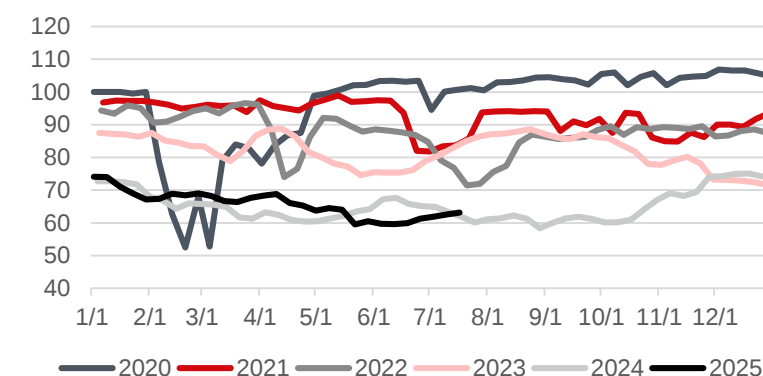
PS开工率

单位: %



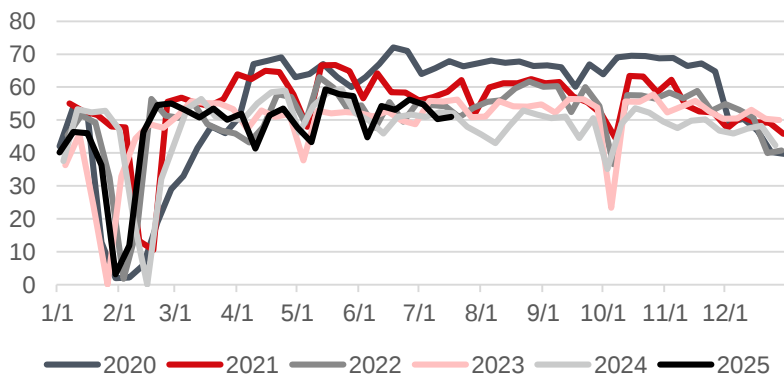
ABS开工率

单位: %



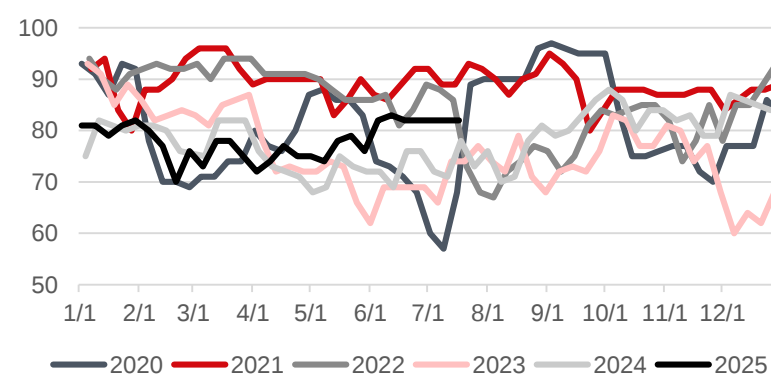
EPS开工率

单位: %



苯酚开工率

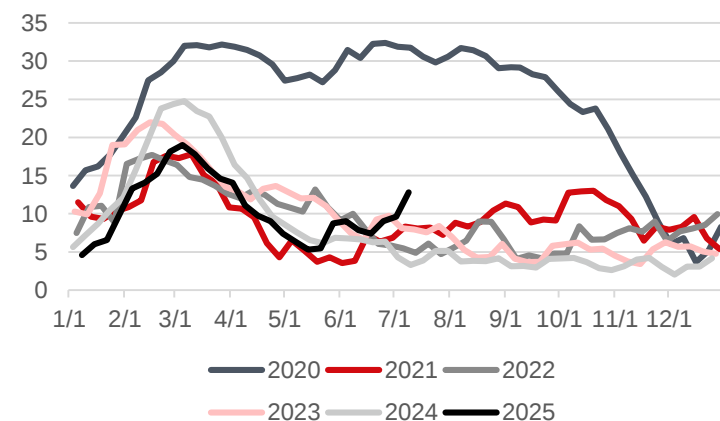
单位: %



3.2 苯乙烯-库存

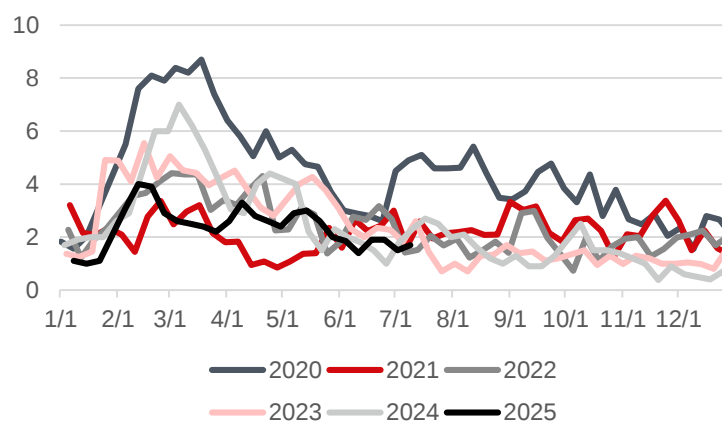
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



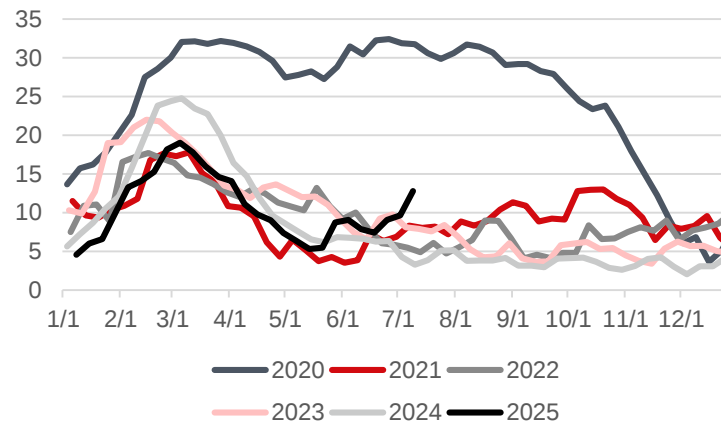
苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



苯乙烯港口库存

单位：万吨



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



隋斐

期货从业证号: F3019741

投资咨询证号: Z0017025

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
