

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-纯苯】

- 纯苯：上游方面，美国原油库存连续三周累库，地缘冲突影响反复，油价缺乏确定性的上行驱动，中长期原油过剩的预期难以证伪；纯苯&苯乙烯成本支撑不足。节后中石化纯苯挂牌价较节前继续下调，本周纯苯华东港口库存下降，下旬纯苯抵港货源不多，后半周受英国制裁消息影响华东现货市场成交气氛有所改善，山东市场低价买气增加，成交有一定放量，加氢苯市场粗苯成交价格大幅回落带动加氢苯价格下调，山东苯乙烯主流工厂检修，纯苯供应宽松，山东对华东市场纯苯贴水扩大，套利窗口打开。
- 节后京博石化裂解装置计划外停车，涉及纯苯年产能7万吨，本周广州石化10万吨纯苯计划内检修，计划检修至12月上旬，裕龙石化2号裂解装置计划外短停，涉及28万吨纯苯产能，抚顺石化28万吨纯苯检修重启，乌鲁木齐石化36万吨纯苯装置计划检修半个月。11月镇海炼化18万吨纯苯检修装置计划重启，茂名石化14万吨、云南石化13万吨纯苯计划检修，12月上海石化26万吨、中化泉州43万吨纯苯有检修计划，目前来看石油苯供应整体依然充裕。下旬纯苯抵港货源不多，港口暂无累库压力。纯苯下游利润延续亏损，中长期原油过剩的预期难以证伪，纯苯成本支撑不足，供需格局偏弱，价格仍有向下压力。

【交易策略】

单边：中长期原油过剩预期难以证伪，成本支撑不足，供需格局偏弱，纯苯价格仍有向下压力。思路上维持逢高做空。

套利：观望

期权：观望

【综合分析-苯乙烯】

- 节日期间苯乙烯下游提货一般，苯乙港口库存上升，基差走弱。山东京博思达睿苯乙烯装置计划外停车，山东对华东苯乙烯价差走强，两地价差接近平水，区域间套利窗口关闭，市场成交气氛一般。
- 本周苯乙烯供减需增，节后苯乙烯港口库存、生产企业库存小幅下降，区域间套利窗口维持关闭。周内受制裁事件周四苯乙烯价格一度跟随纯苯原料价格反弹，之后受油价下跌、新装置投产预期价格再度承压。供应方面，京博思达睿67万吨苯乙烯计划外检修、安徽嘉玺35万吨、广州石化8万吨、连云港石化60万吨苯乙烯装置检修，青岛海湾化学50万吨苯乙烯装置降幅，本周苯乙烯开工率环比下滑。据卓创资讯统计，本周中国苯乙烯周度开工率73.25%，周环比下降3.29%。月底山东利华益苯乙烯存检修计划，11月底中化泉州45万吨苯乙烯装置计划检修1个半月。吉林石化和广西石化共120万吨苯乙烯新装置即将投产，苯乙烯供应预期增加。下游3S现货供应充足，企业库存整体偏高，苯乙烯后市或仍面临累库压力。

【交易策略】

单边：中长期原油过剩预期难以证伪，成本支撑不足，供需格局偏弱，苯乙烯价格仍有向下压力。思路上维持逢高做空。

套利：观望

期权：观望

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

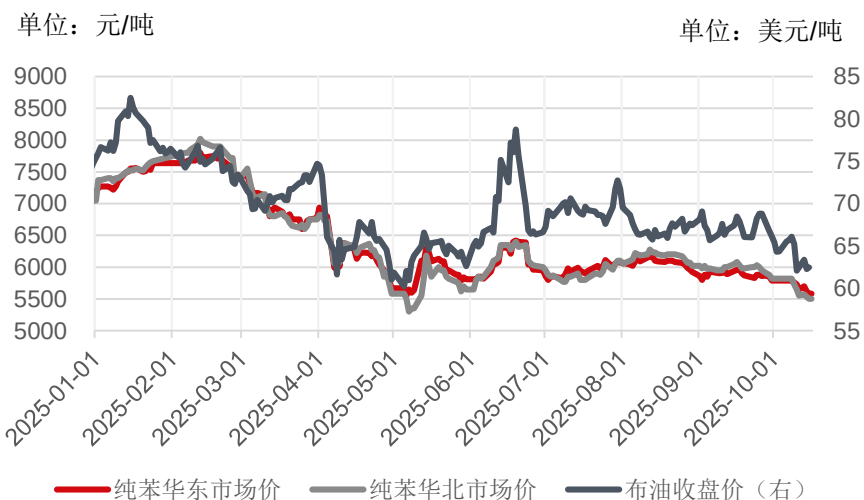
第三章 周度数据追踪

17

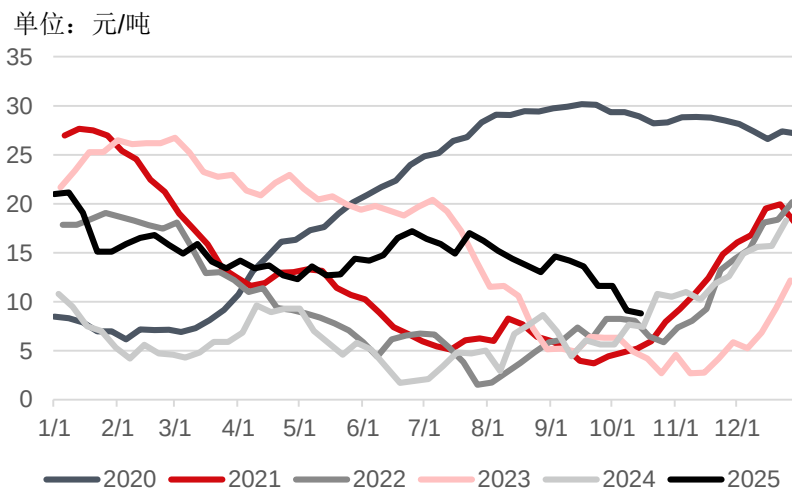
纯苯港口库存下降 区域间套利窗口打开

- 节前中石化纯苯挂牌价下调150元/吨至5750元/吨，节后中石化纯苯挂牌价再度下调100执行5650元/吨，节后纯苯市场价格窄幅波动，华东市场交投气氛清淡，山东市场低价买气增加，成交有一定放量。
- 节后山东纯苯低价市场买气增加，市场气氛先强后弱；本周纯苯华东港口库存下降，下旬纯苯抵港货源不多，后半周受英国制裁消息影响华东现货市场成交气氛有所改善，加氢苯市场粗苯成交价格大幅回落带动加氢苯价格下调，山东苯乙烯主流工厂检修，纯苯供应宽松，山东对华东市场纯苯贴水扩大，套利窗口打开。

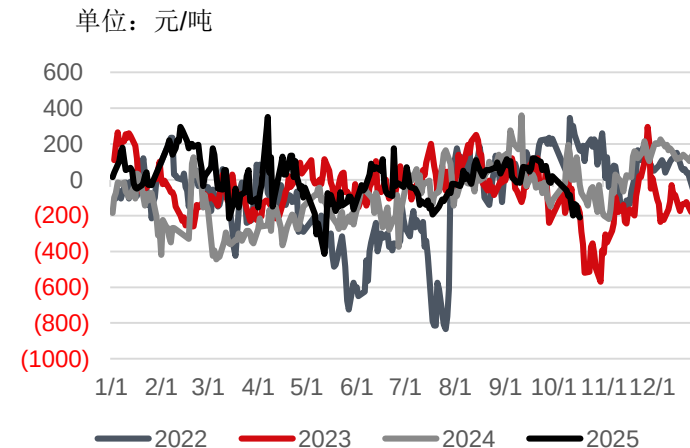
纯苯&布油价格



纯苯港口库存



纯苯山东-华东自提价

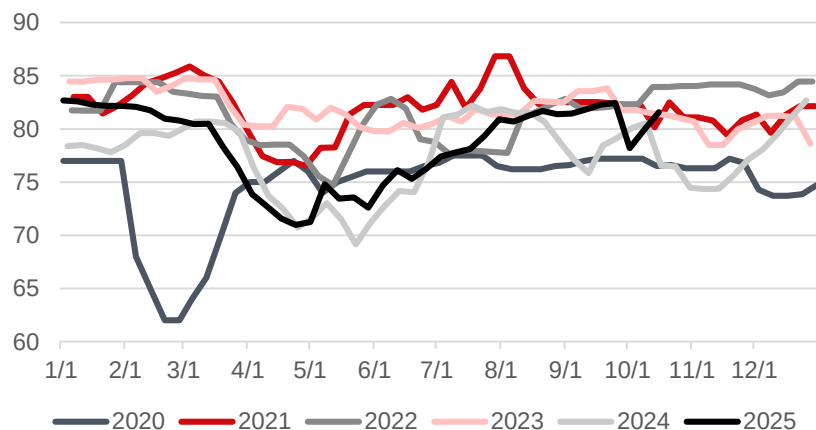


石油苯开工上升 加氢苯开工高位环比下降

- 节后京博石化裂解装置计划外停车，涉及纯苯年产能7万吨，本周广州石化10万吨纯苯计划内检修，计划检修至12月上旬，裕龙石化2号裂解装置装置计划外短停，涉及28万吨纯苯产能，抚顺石化28万吨纯苯检修重启，乌鲁木齐石化36万吨纯苯装置计划检修半个月。11月镇海炼化18万吨纯苯检修装置计划重启，茂名石化14万吨、云南石化13万吨纯苯计划检修，12月上海石化26万吨、中化泉州43万吨纯苯有检修计划，目前来看石油苯供应整体依然充裕。
- 加氢苯方面本周濮阳欧亚、贵州天能检修，盘锦瑞德重启，加氢苯开工率周环比小幅下降。月底安徽马钢8万吨加氢苯计划停车，甘肃首图计划十月底试生产。

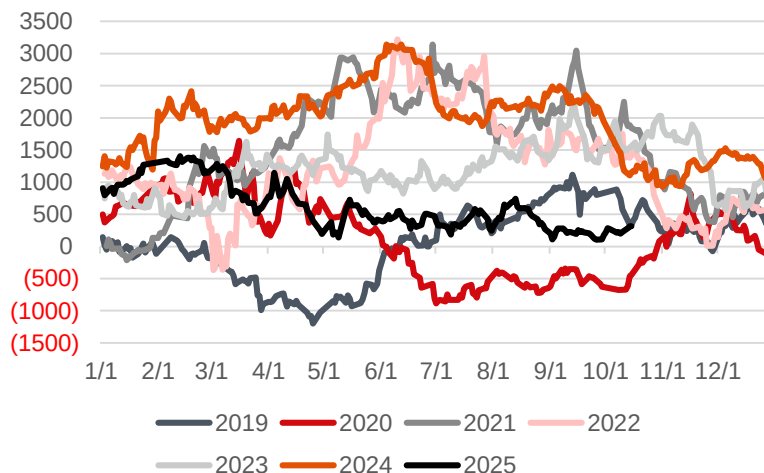
石油苯开工率

单位：%



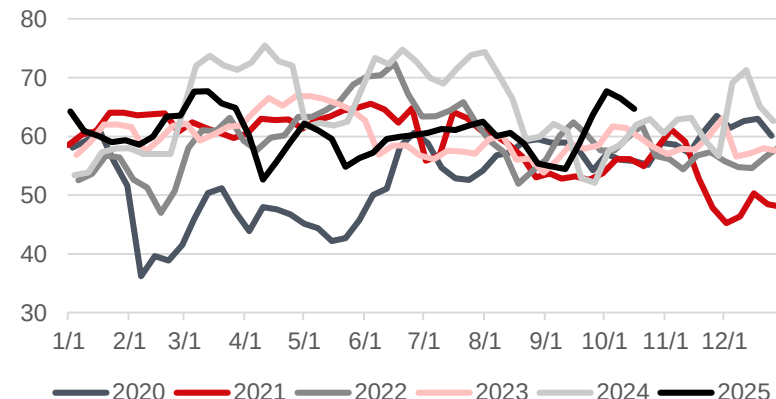
石油苯生产利润

单位：元/吨



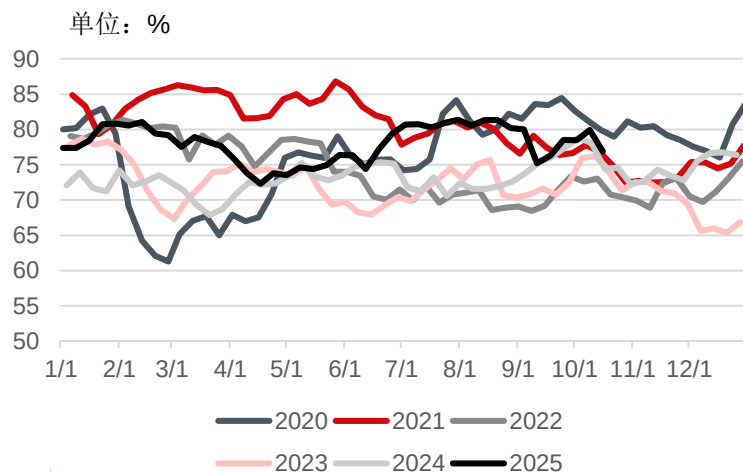
加氢苯开工率

单位：%

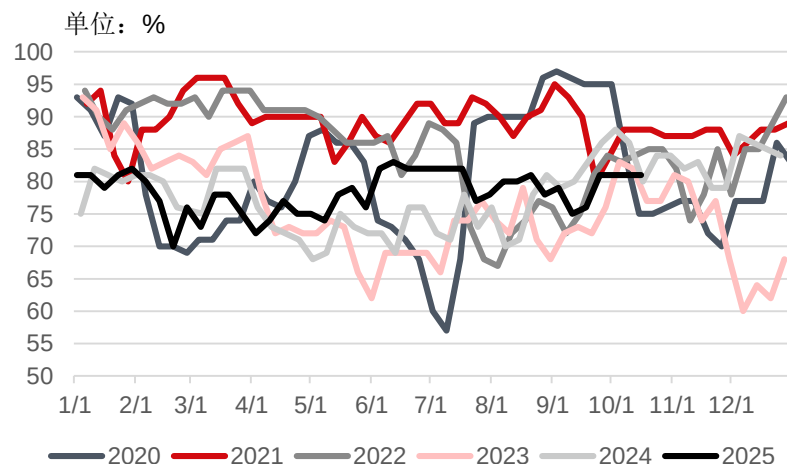


纯苯下游开工环比下降

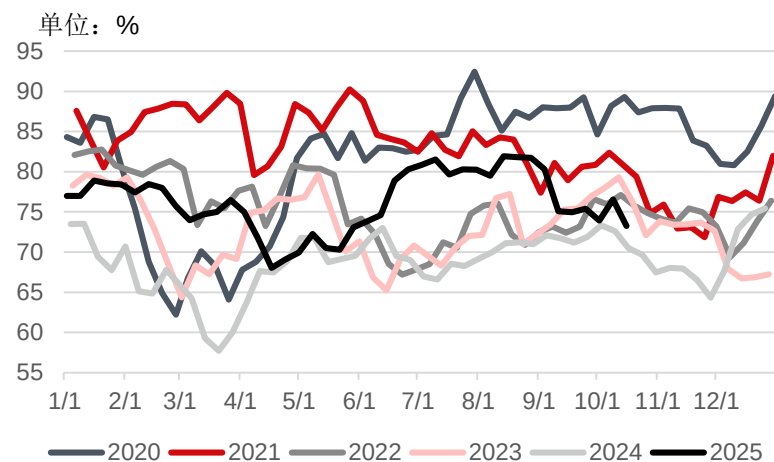
中国纯苯下游周度加权开工负荷



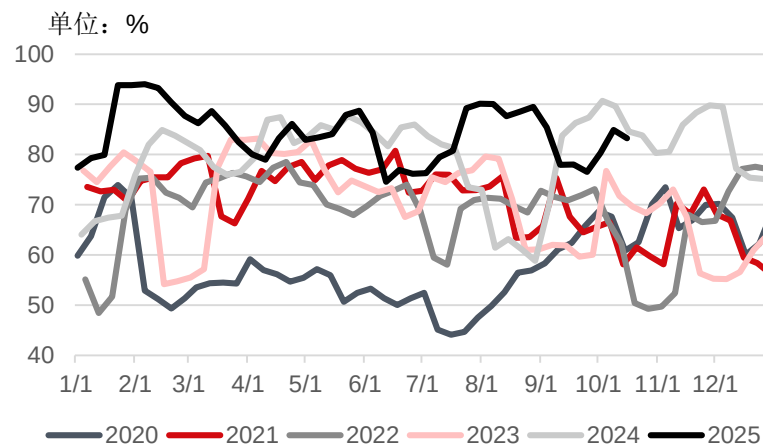
苯酚负荷



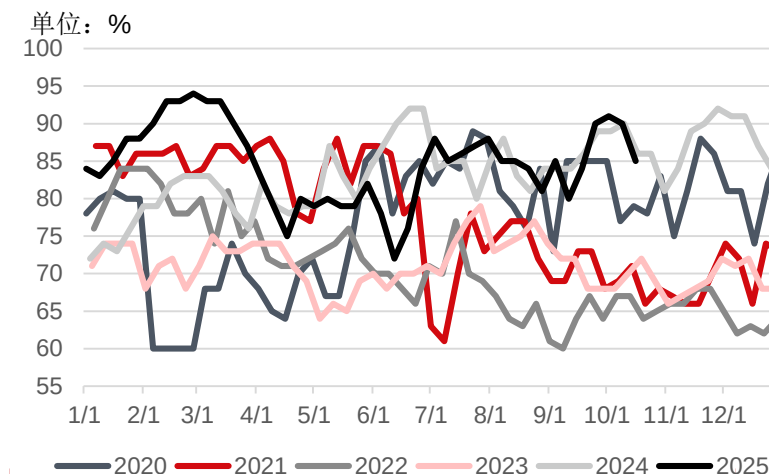
苯乙烯负荷



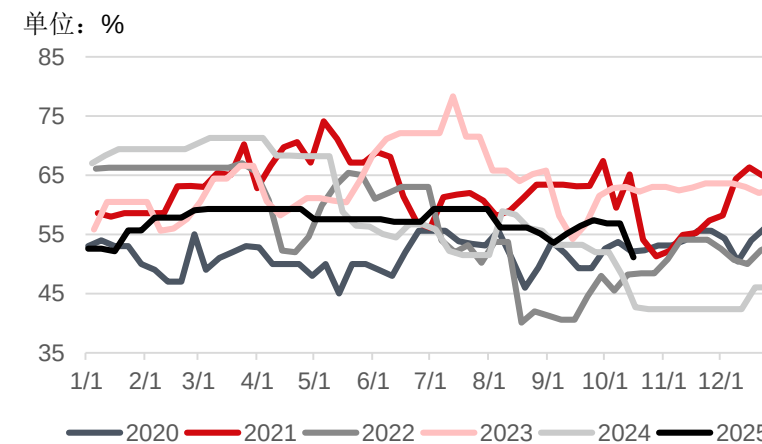
苯胺负荷



己内酰胺负荷

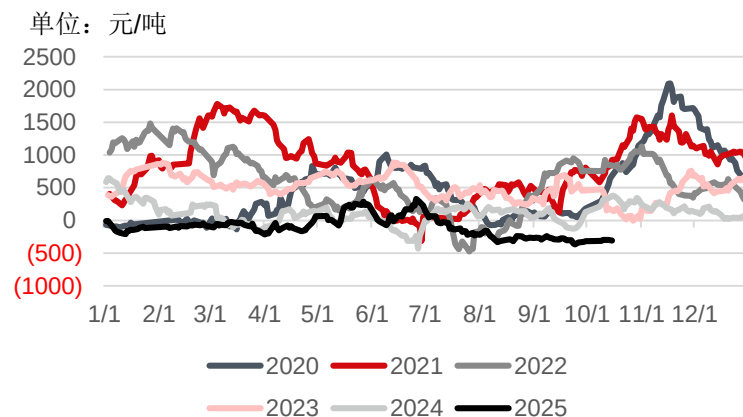


己二酸负荷

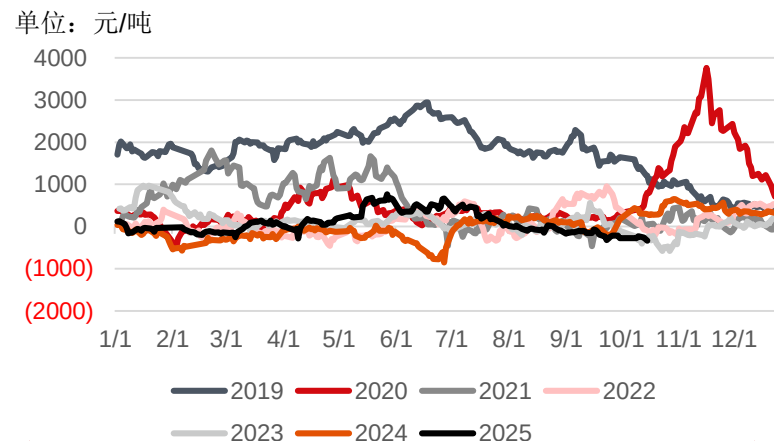


纯苯下游利润整体延续亏损

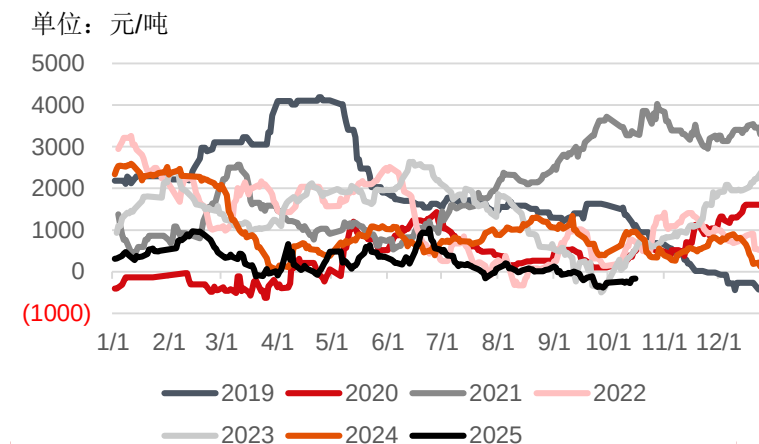
中国纯苯下游加权利润



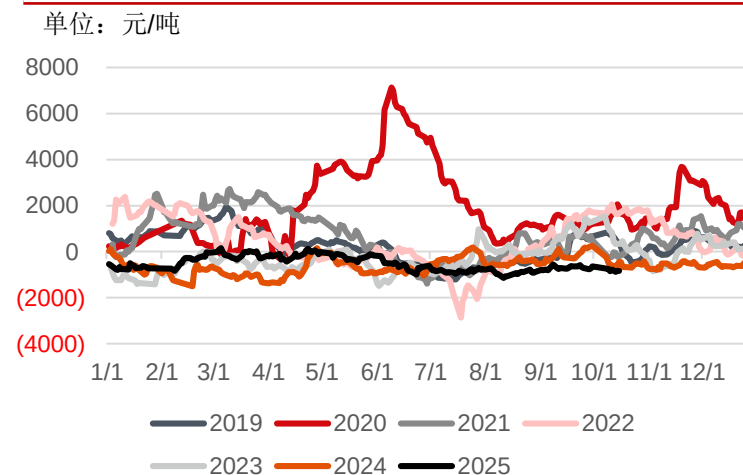
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润



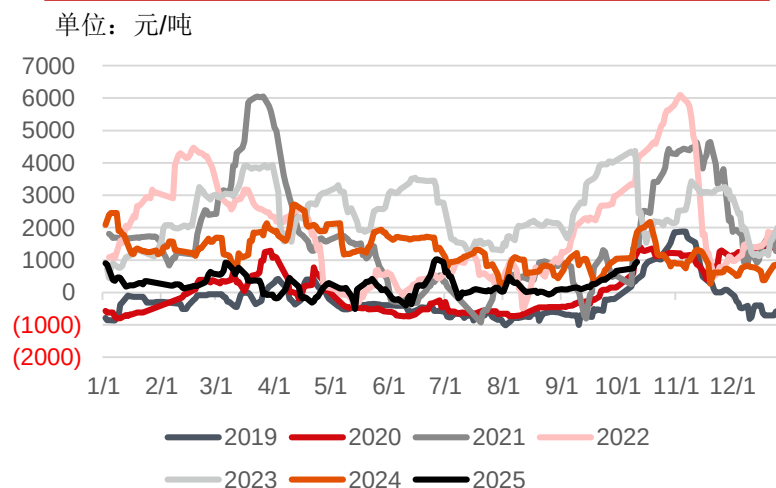
己内酰胺利润



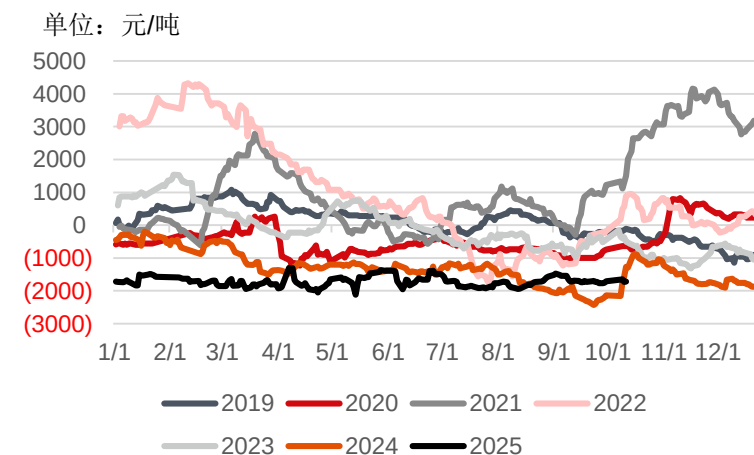
苯酚利润



苯胺利润



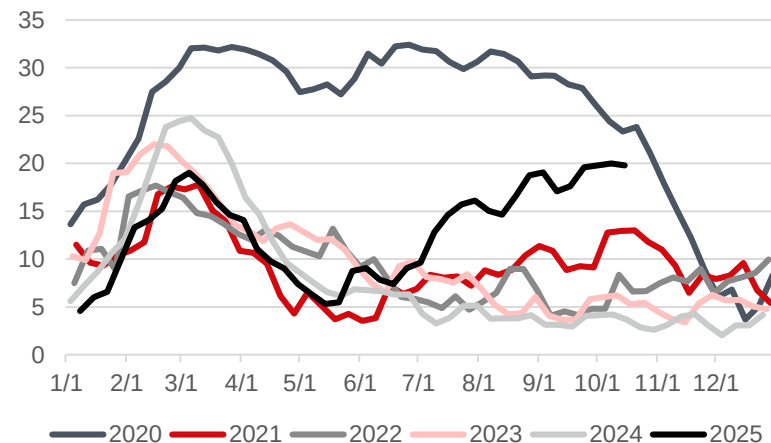
己二酸利润



纯苯主力下游库存下降

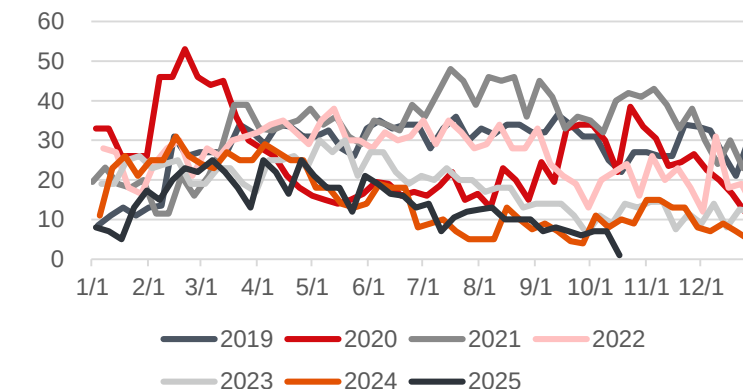
苯乙烯港口库存

单位：万吨



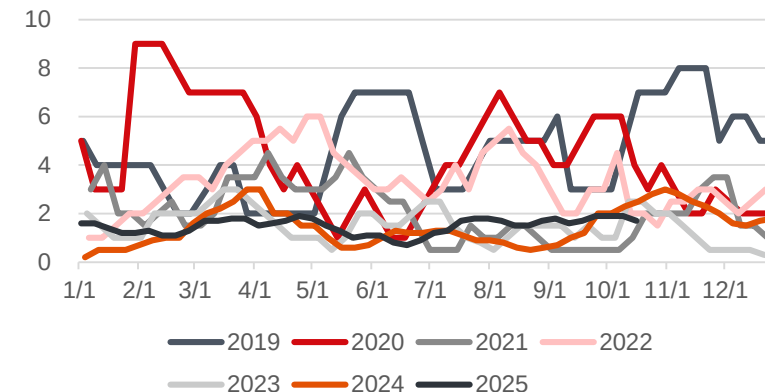
苯酚港口库存

单位：千吨



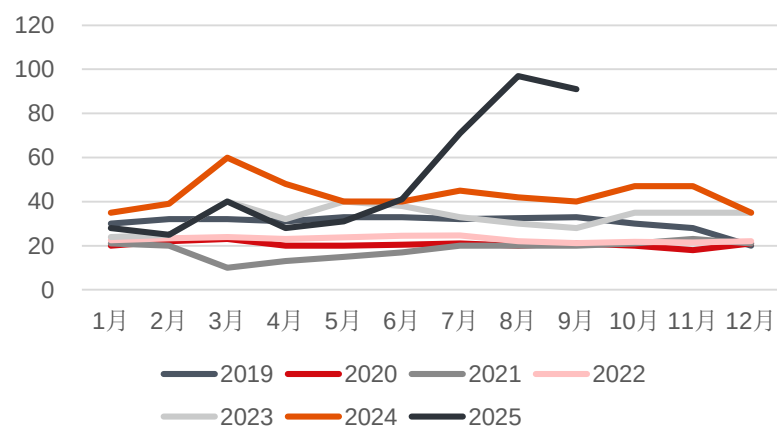
己内酰胺库存天数

单位：天



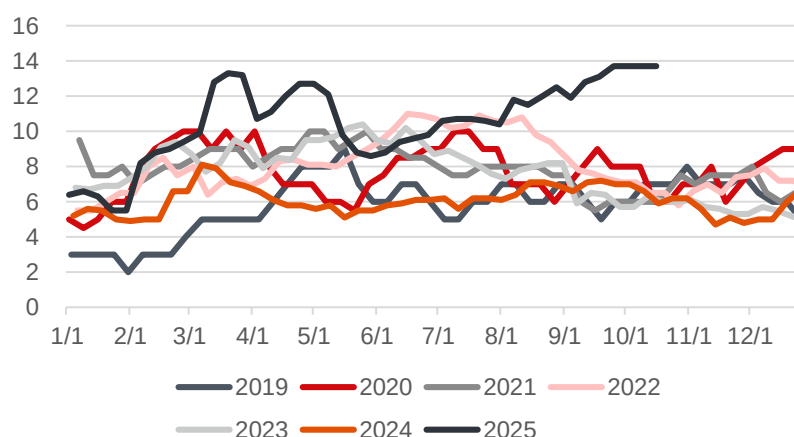
双酚A社会库存

单位：千/吨



PA6库存天数

单位：天



苯乙烯基差偏弱 区域间套利窗口关闭

- 节日期间苯乙烯下游提货一般，苯乙港口库存上升，基差走弱。山东京博思达睿苯乙烯装置计划外停车，山东对华东苯乙烯价差走强，两地价差接近平水，区域间套利窗口关闭，市场成交气氛一般。

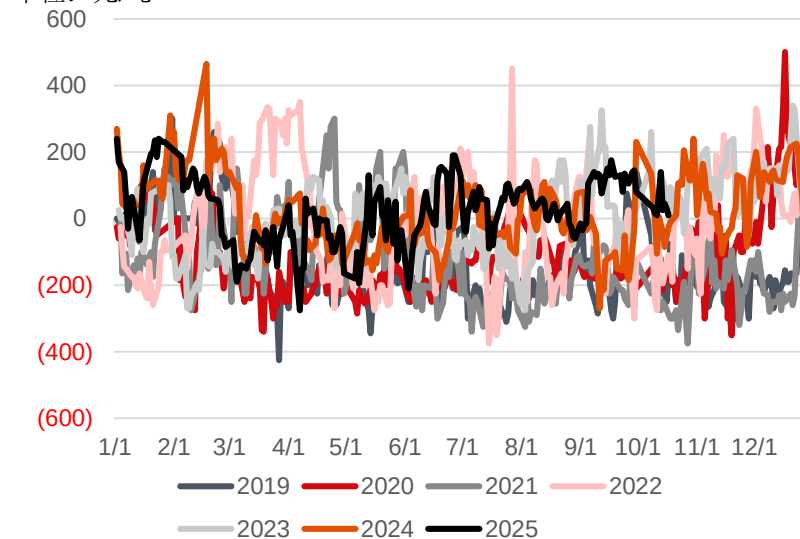
华东苯乙烯现货及纸货价格

单位：元/吨



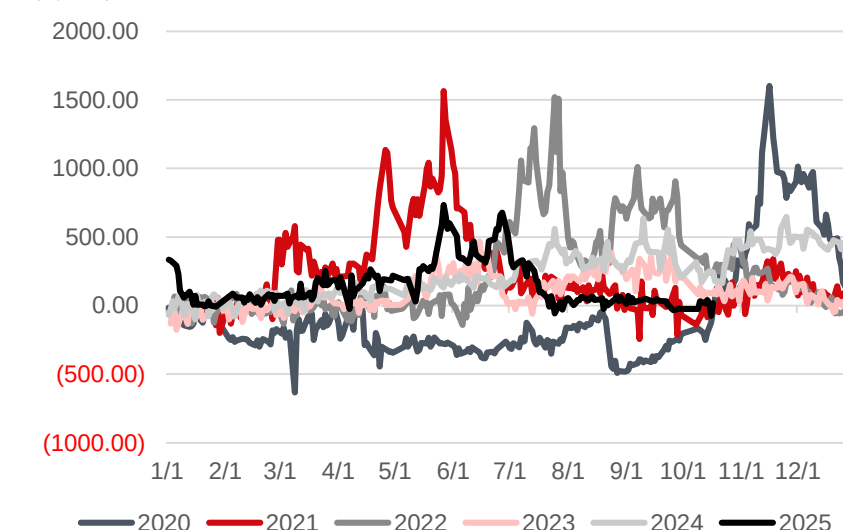
苯乙烯华东-山东价差

单位：元/吨



苯乙烯主力合约现货基差

单位：元/吨



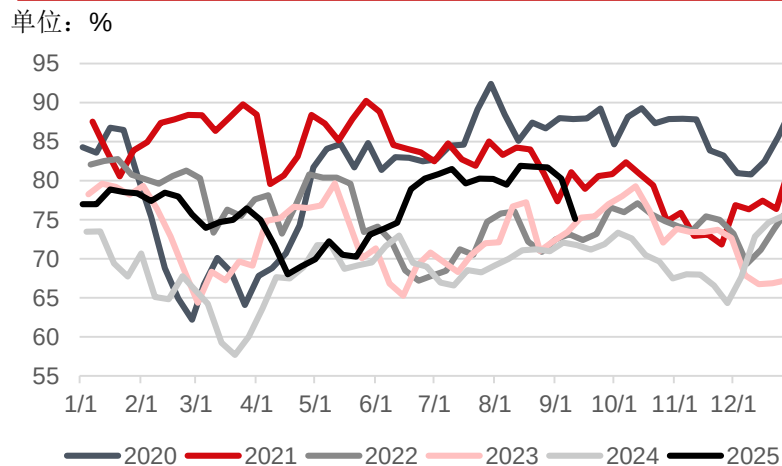
苯乙烯供需双降 港口库存上升

■ 供应方面，京博思达睿67万吨苯乙烯计划外检修、安徽嘉玺35万吨、广州石化8万吨、连云港石化60万吨苯乙烯装置检修，青岛海湾化学50万吨苯乙烯装置降幅，本周苯乙烯开工率环比下滑。据卓创资讯统计，本周中国苯乙烯周度开工率73.25%，周环比下降3.29%。

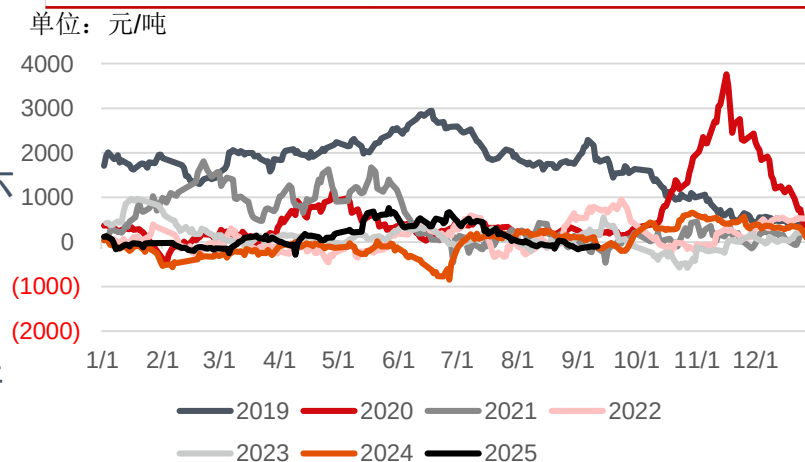
■ 月底山东利华益苯乙烯检修计划，11月底中化泉州45万吨苯乙烯装置计划检修1个半月。吉林石化和广西石化共120万吨苯乙烯新装置即将投产，苯乙烯供应预期增加。

■ 下游方面，国庆假期下游停车，3S开工下降，国庆节后开工恢复。据卓创资讯统计，中国苯乙烯周度六大下游综合开工负荷率58.11%，周环比上升5.59%，其中下游EPS开工率56.37%，周环比提升16.62%，PS开工率53.92%，周环比下降0.82%，ABS开工率67.72%，周环比上升1.13%。

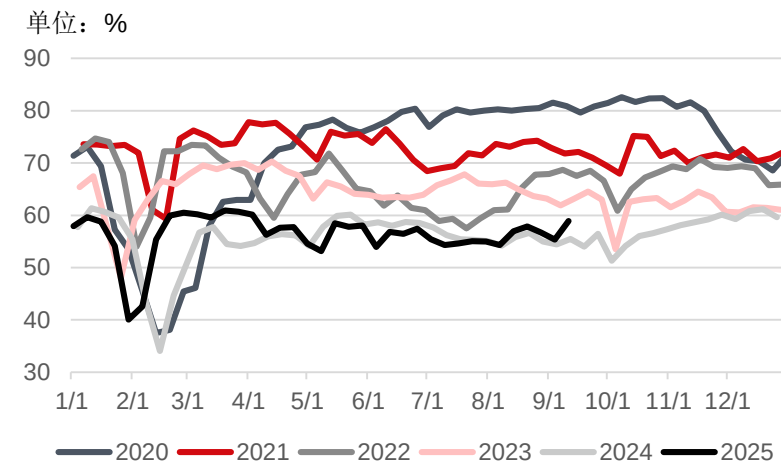
苯乙烯开工率



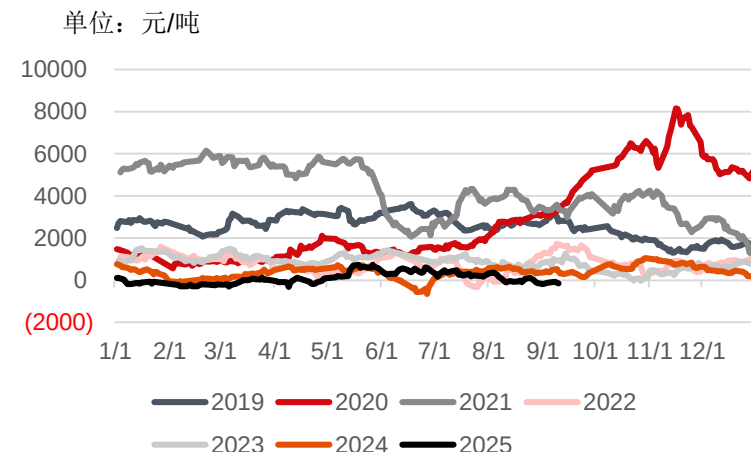
苯乙烯乙苯脱氢装置生产利润



苯乙烯六大下游开工率



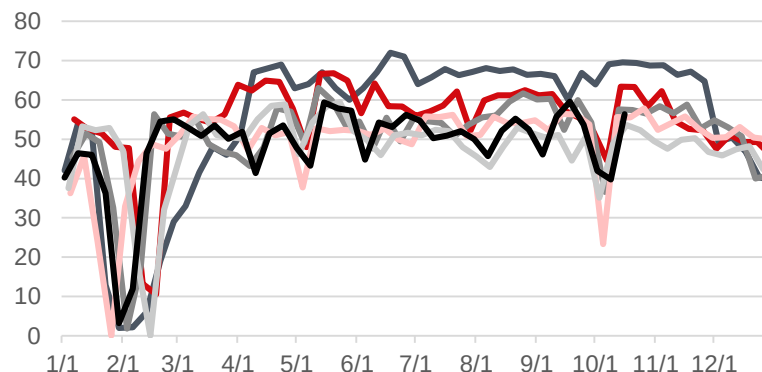
POSM联产装置利润



3S利润回升 开工下降

EPS开工率

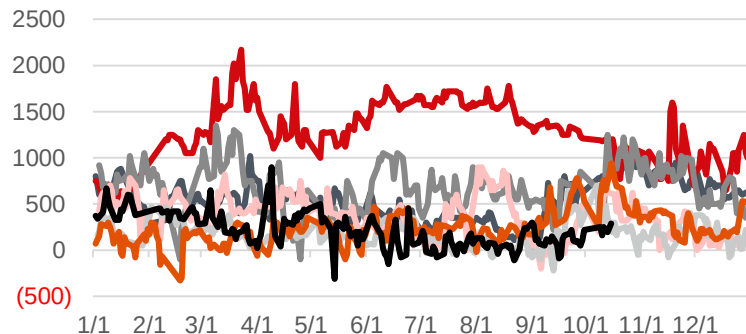
单位：%



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

EPS利润

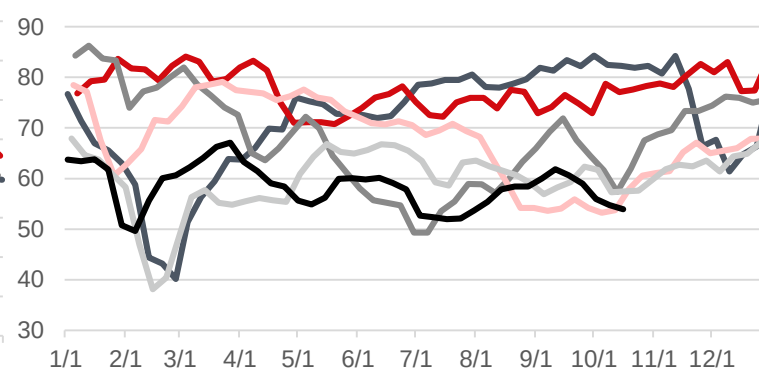
单位：元/吨



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022
— 2023 — 2024 — 2025

PS开工率

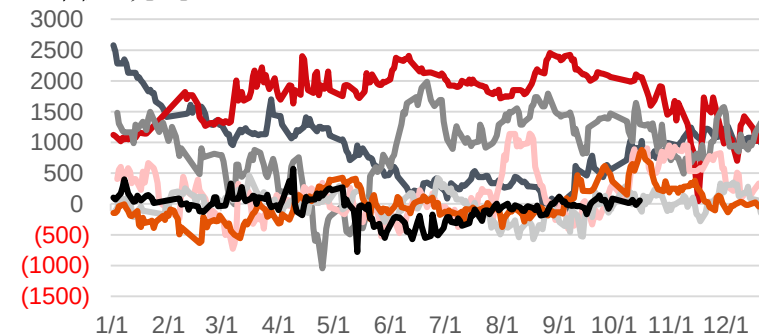
单位：%



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

PS利润

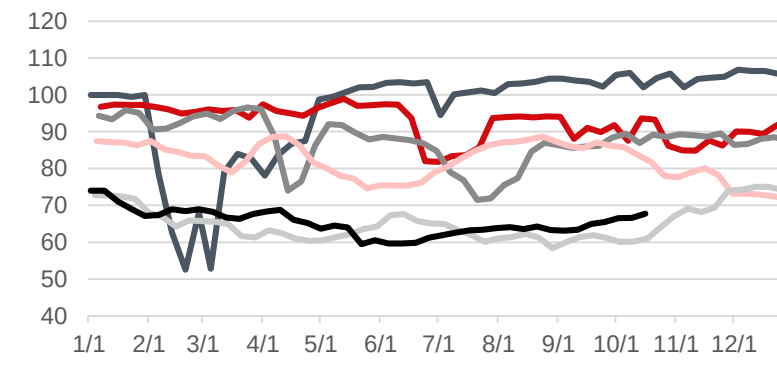
单位：元/吨



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022
— 2023 — 2024 — 2025

ABS开工率

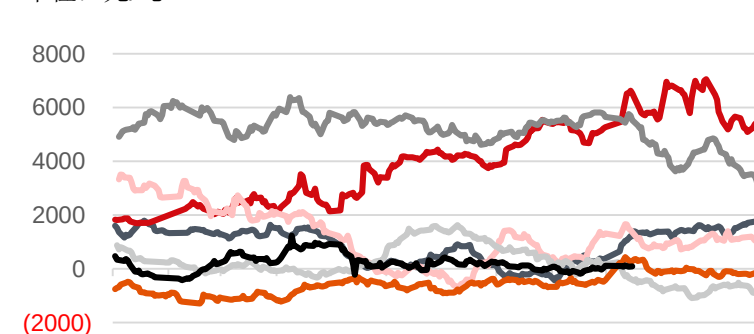
单位：%



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

ABS利润

单位：元/吨



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022
— 2023 — 2024 — 2025

3S库存偏高

ABS库存指数



PS库存指数



EPS库存指数



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

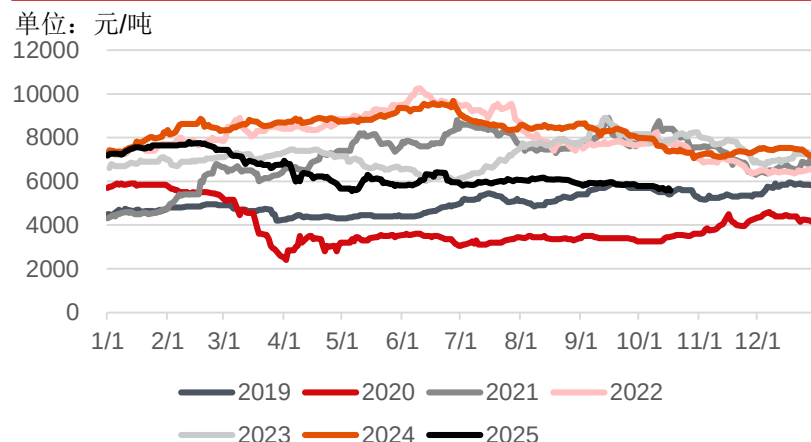
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

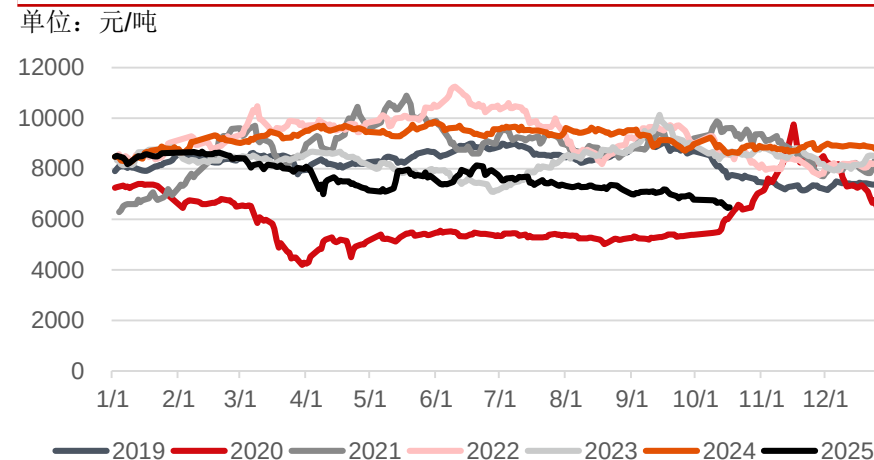
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

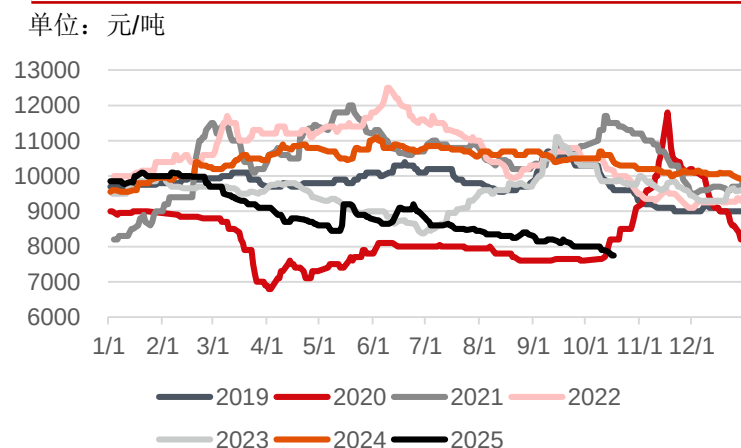
纯苯华东现货价格



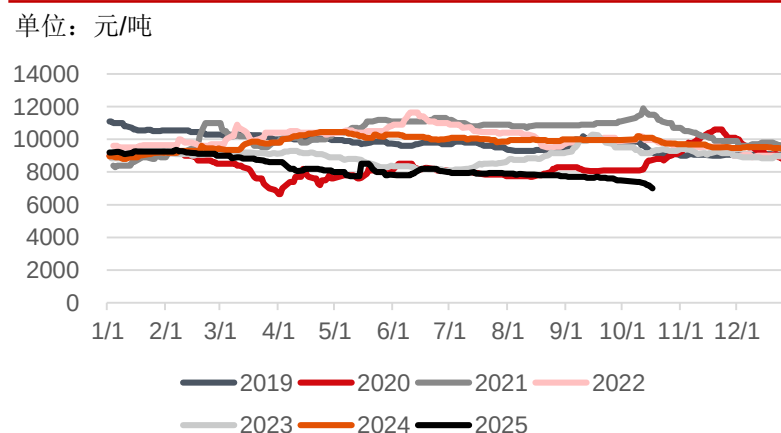
苯乙烯华东现货价格



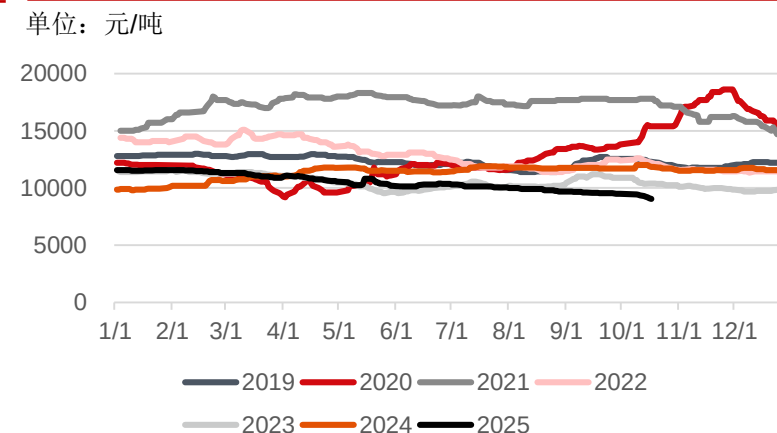
EPS现货价格



PS现货价格



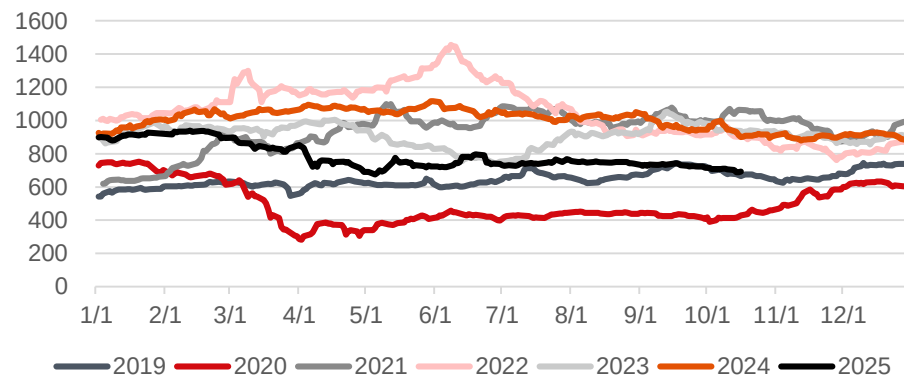
ABS现货价格



3.1 纯苯-外盘价格

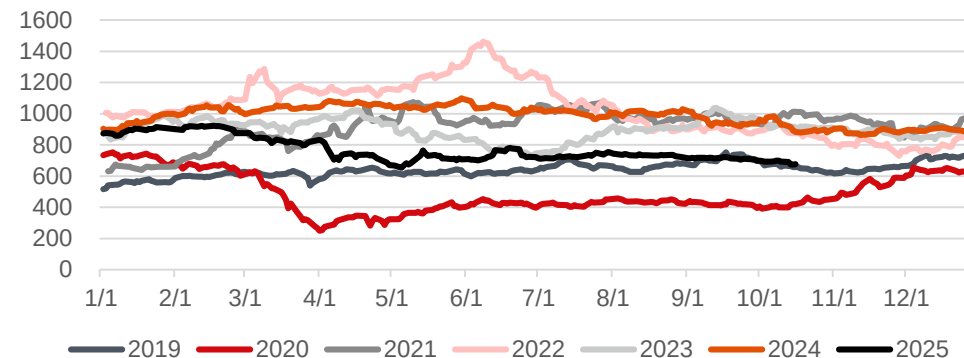
纯苯中国CFR

单位：美元/吨



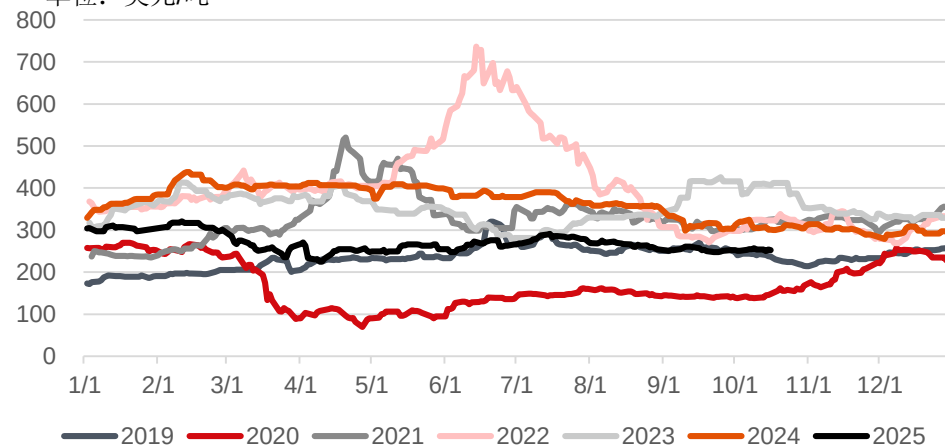
纯苯韩国FOB

单位：美元/吨



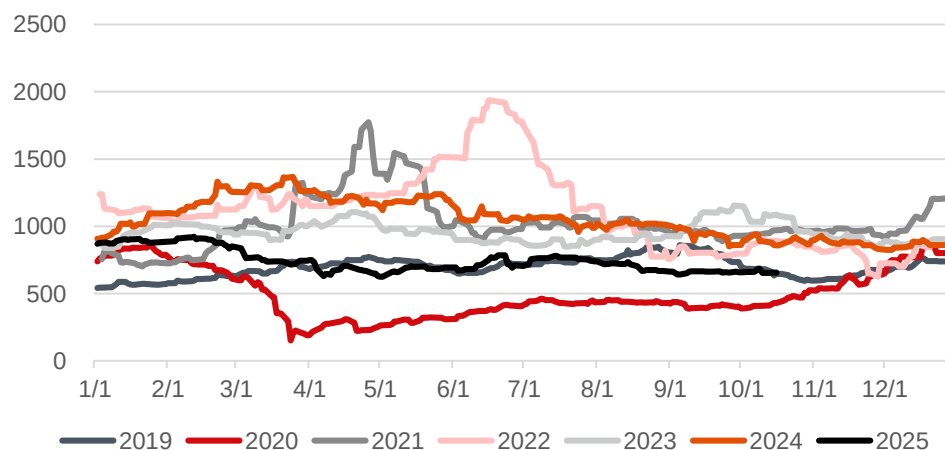
纯苯美国FOB

单位：美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

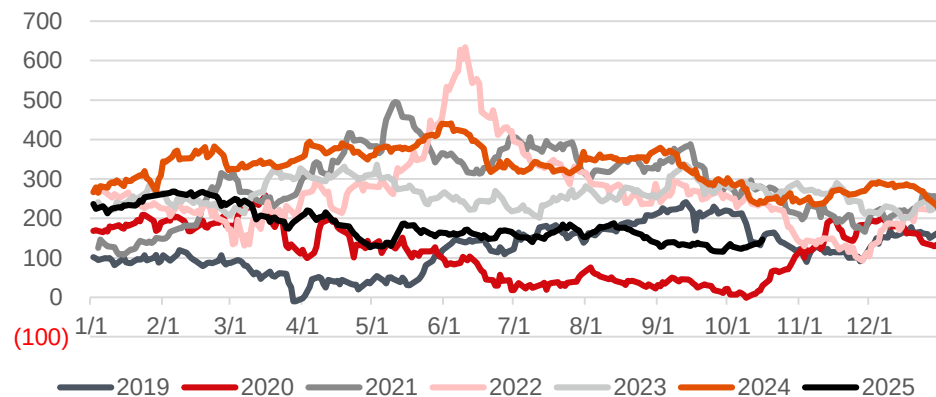
单位：美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

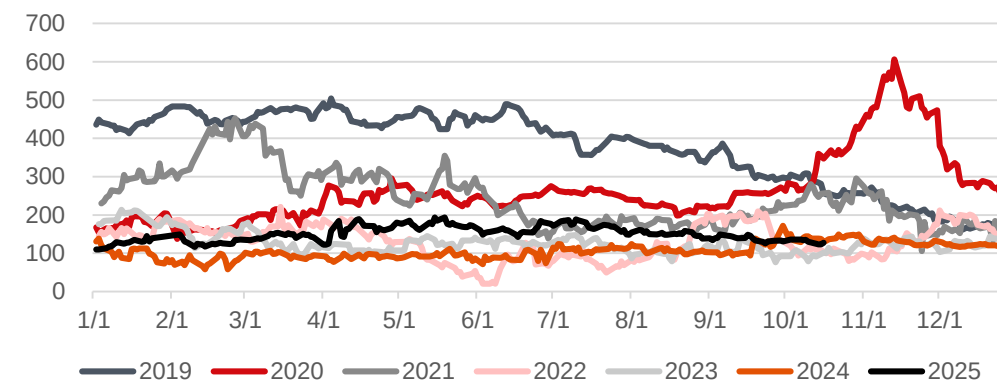
纯苯-石脑油（外盘）

单位：美元/吨



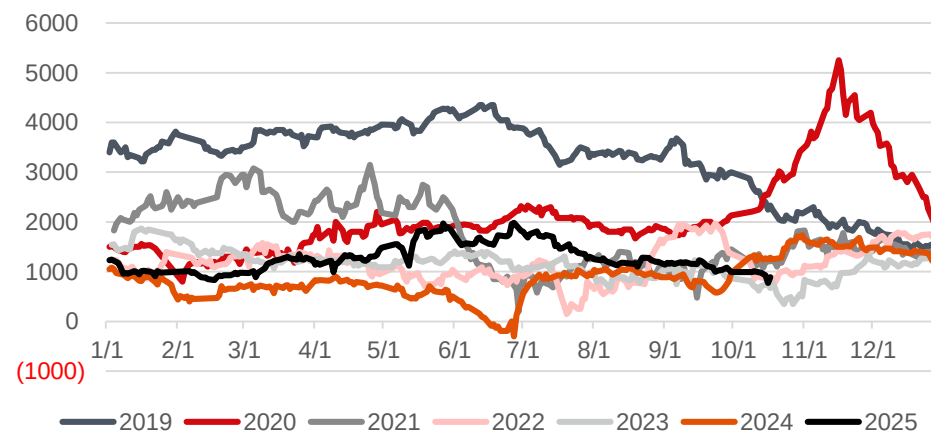
苯乙烯-纯苯（外盘）

单位：美元/吨



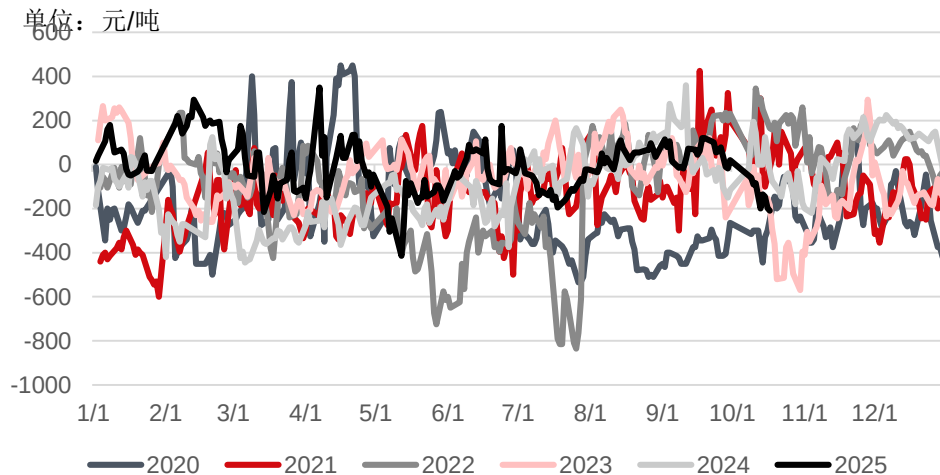
苯乙烯-纯苯（内盘）

单位：元/吨

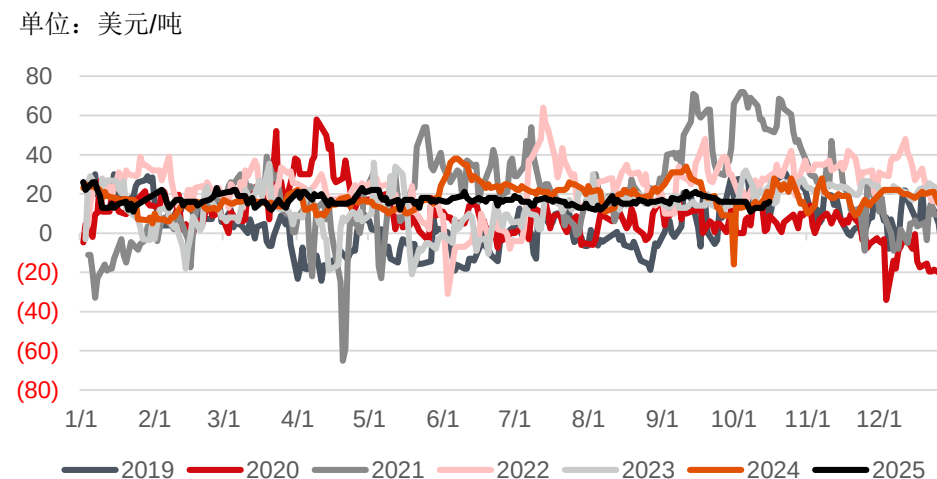


3.1 纯苯-区域价差

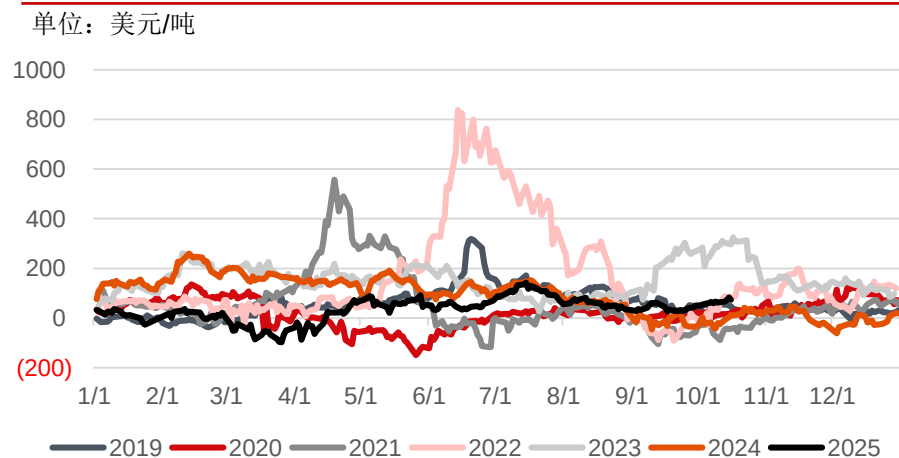
纯苯山东-华东



纯苯中国-韩国



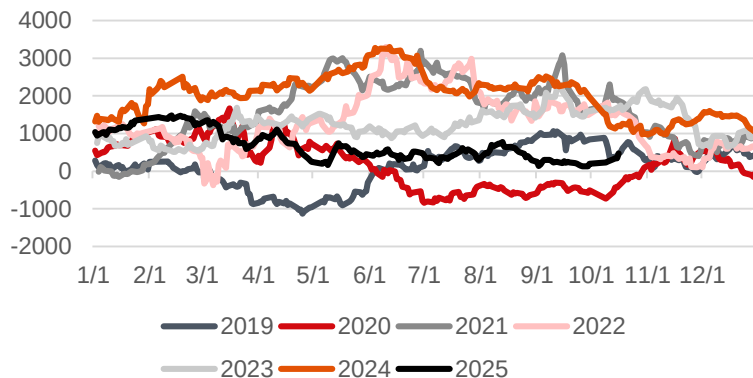
纯苯美国-韩国



3.1 纯苯-产业链利润

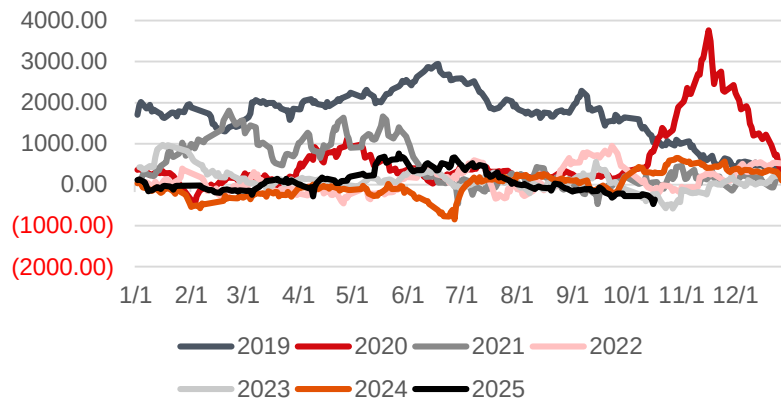
纯苯生产利润

单位：元/吨



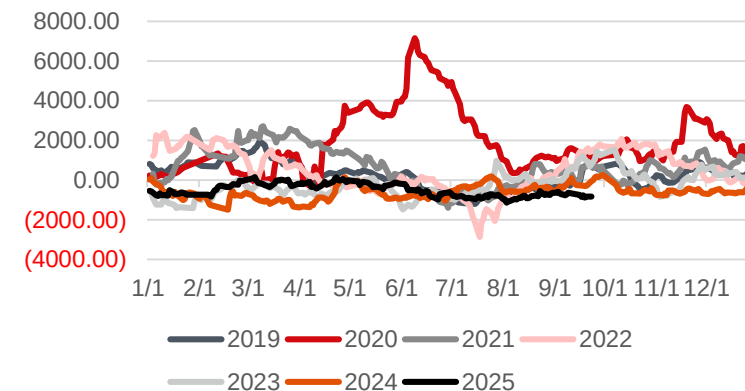
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



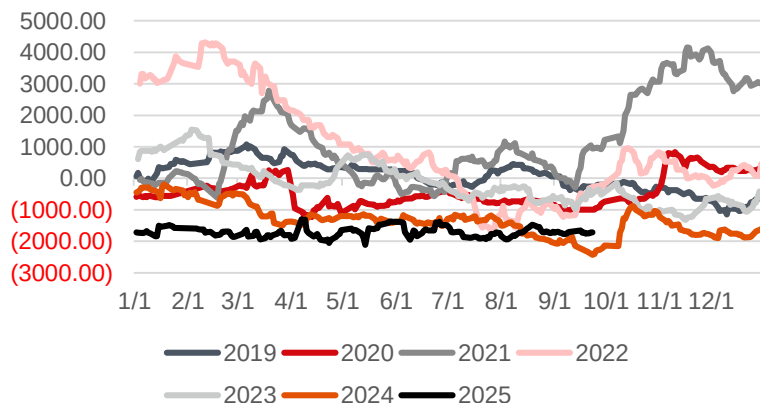
苯酚利润

单位：元/吨



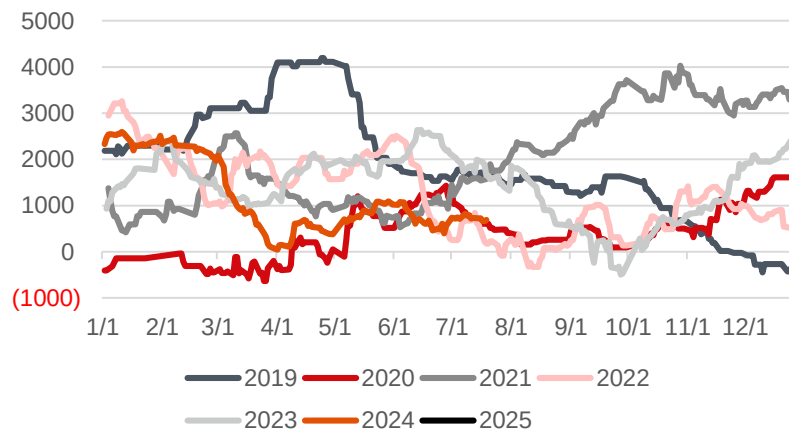
己二酸利润

单位：元/吨



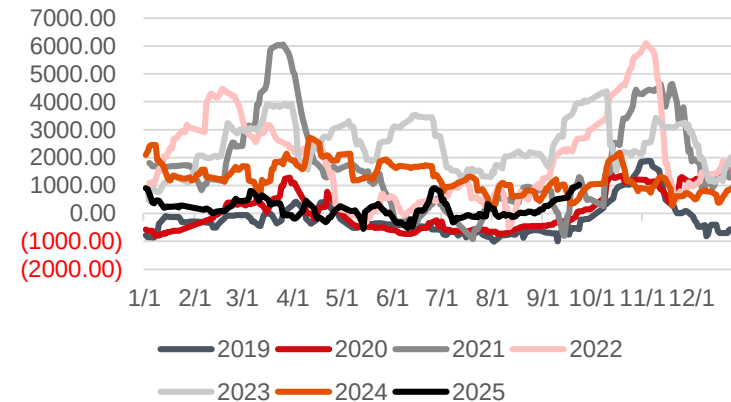
己内酰胺利润

单位：元/吨



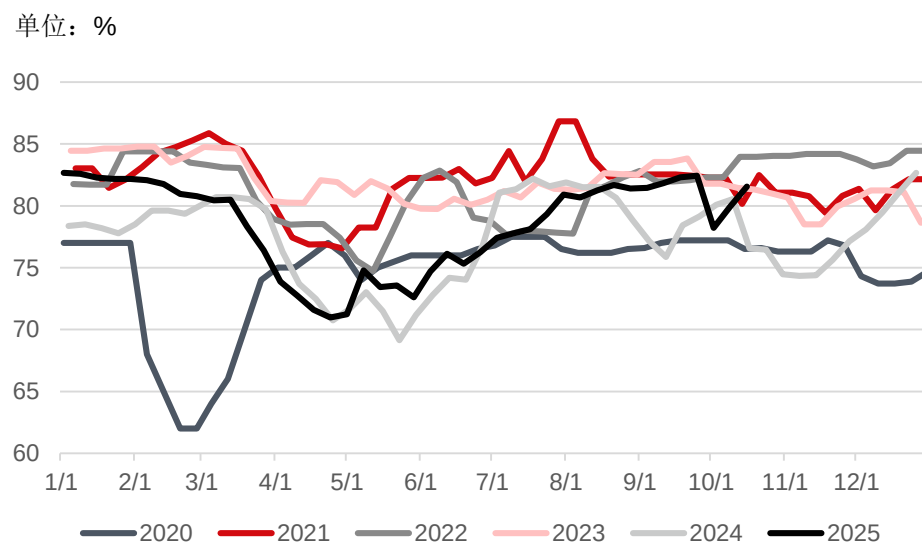
苯胺利润

单位：元/吨

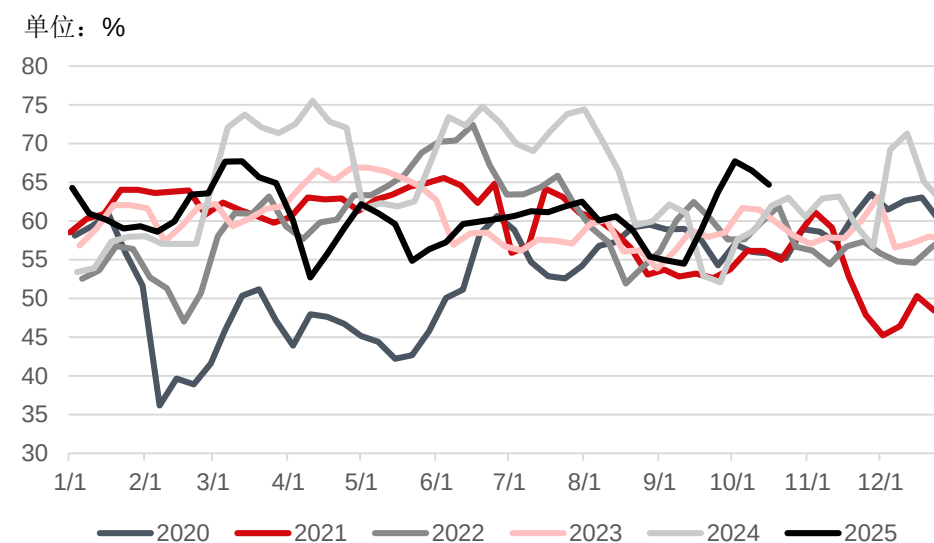


3.1 纯苯-供应

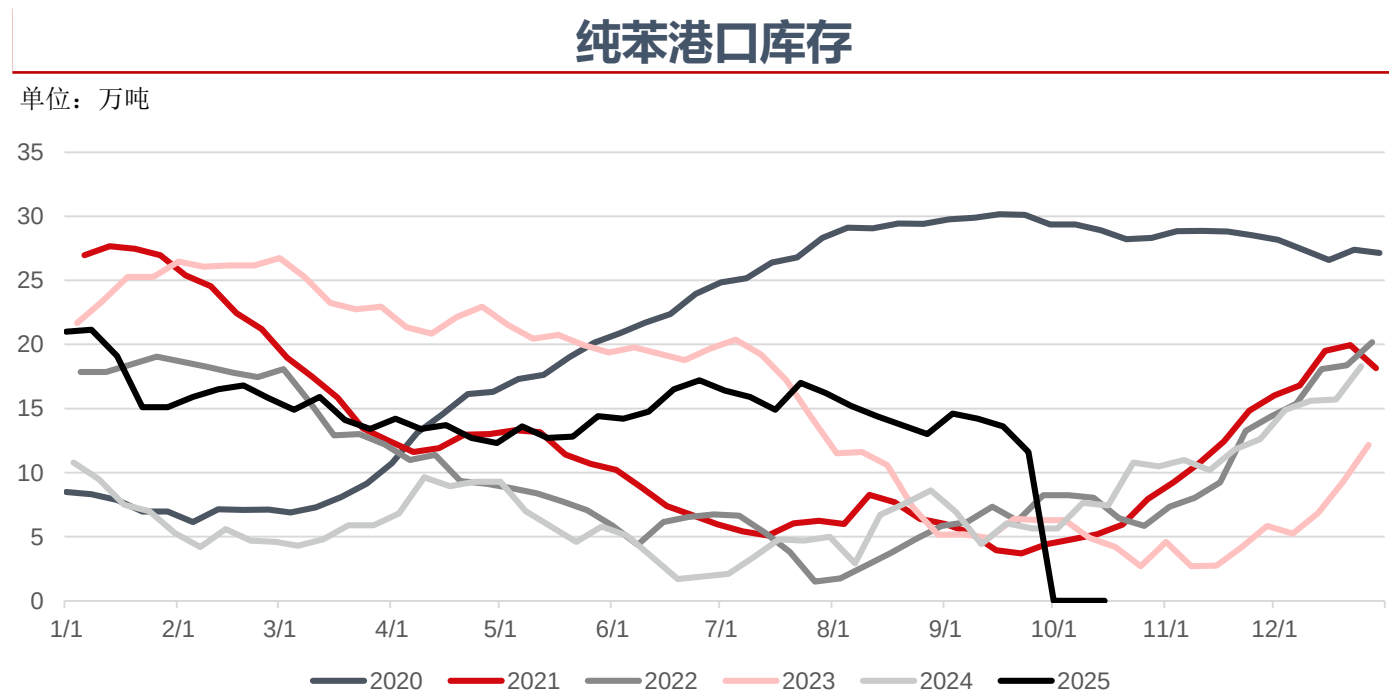
纯苯开工率



加氢苯开工率

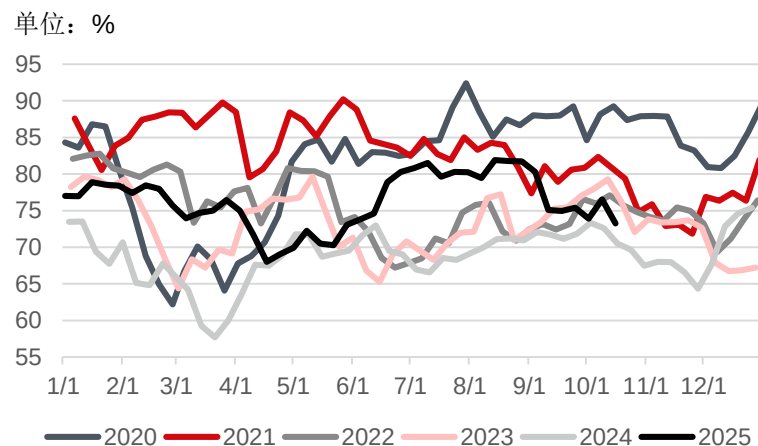


3.1 纯苯-港口库存

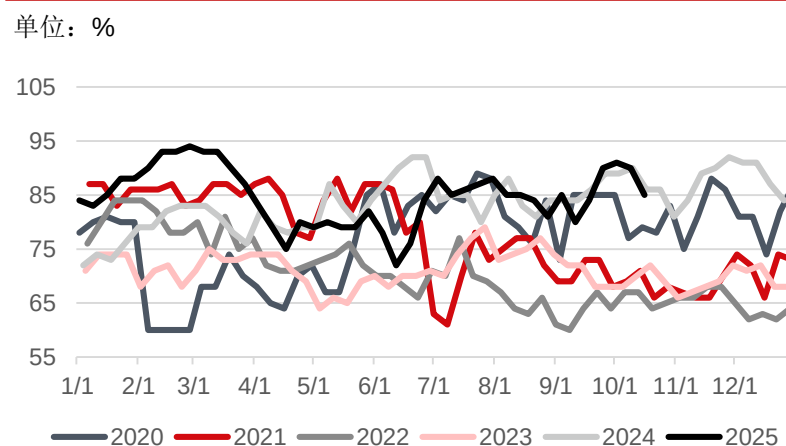


3.1 纯苯-下游开工

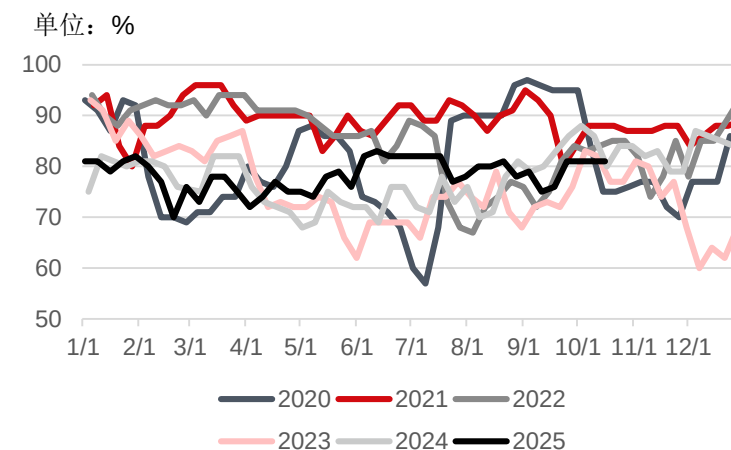
苯乙烯开工率



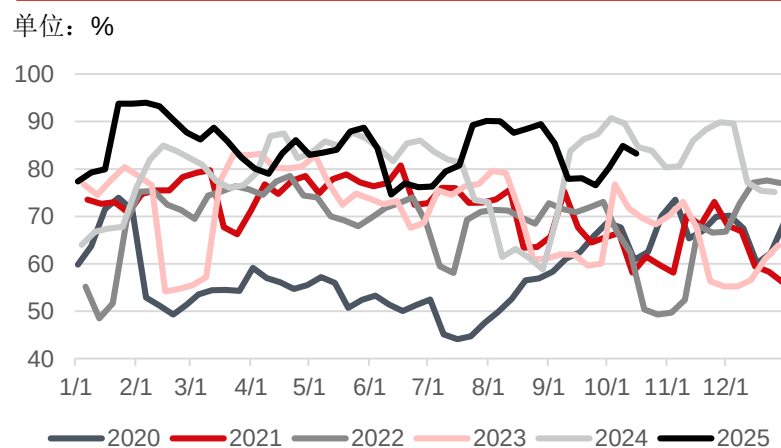
己内酰胺开工率



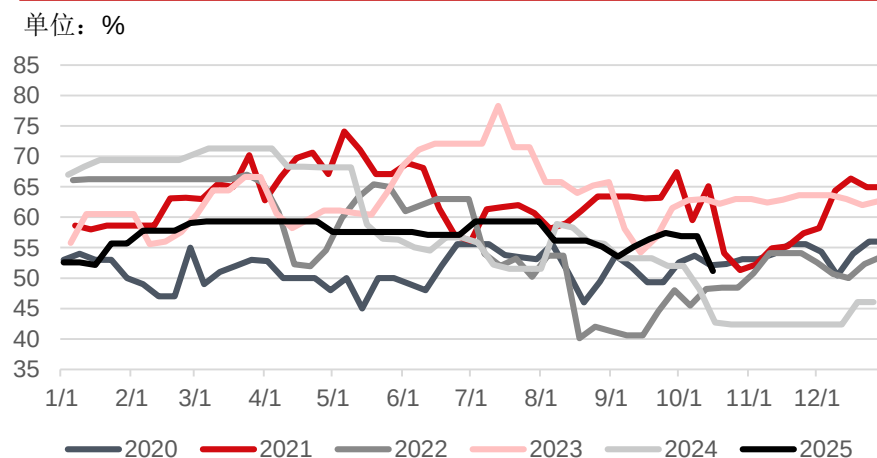
苯酚开工率



苯胺开工率



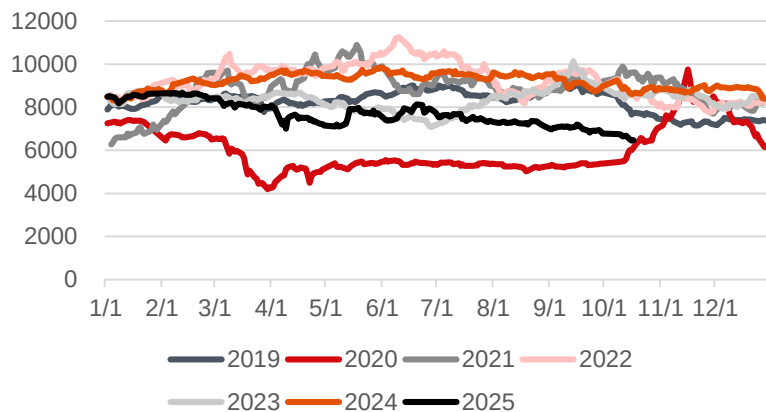
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-内外盘价格

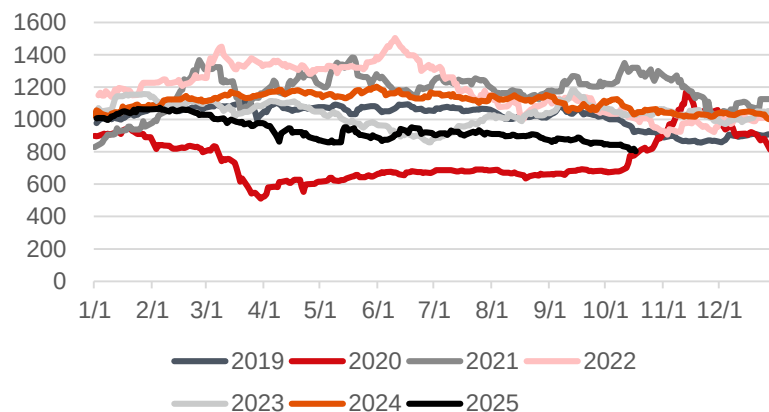
苯乙烯华东现货价格

单位：元/吨



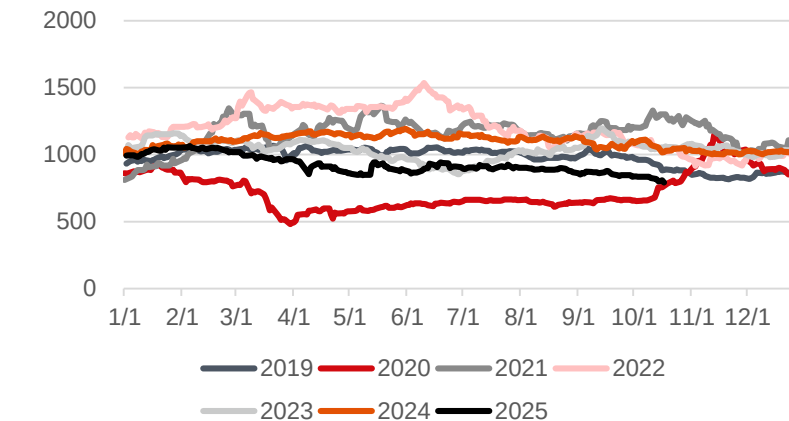
苯乙烯CFR中国

单位：美元/吨



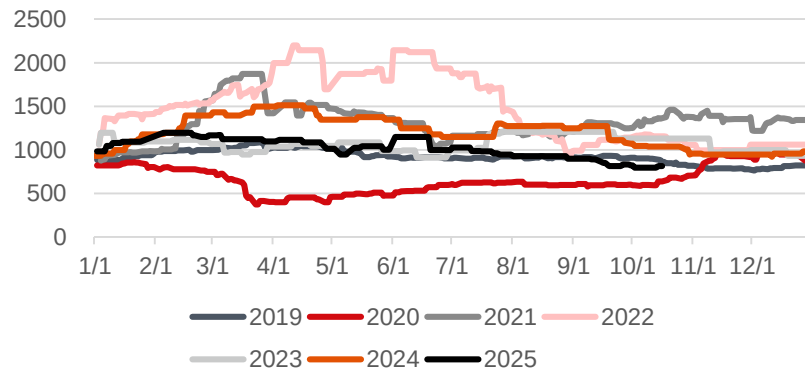
苯乙烯FOB韩国

单位：美元/吨



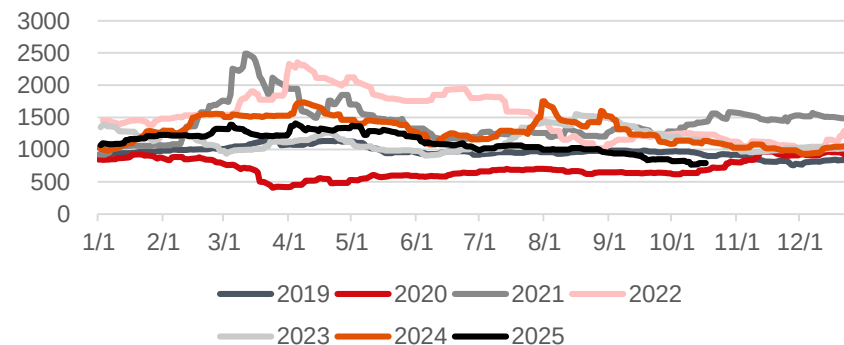
苯乙烯FOB美国

单位：美元/吨



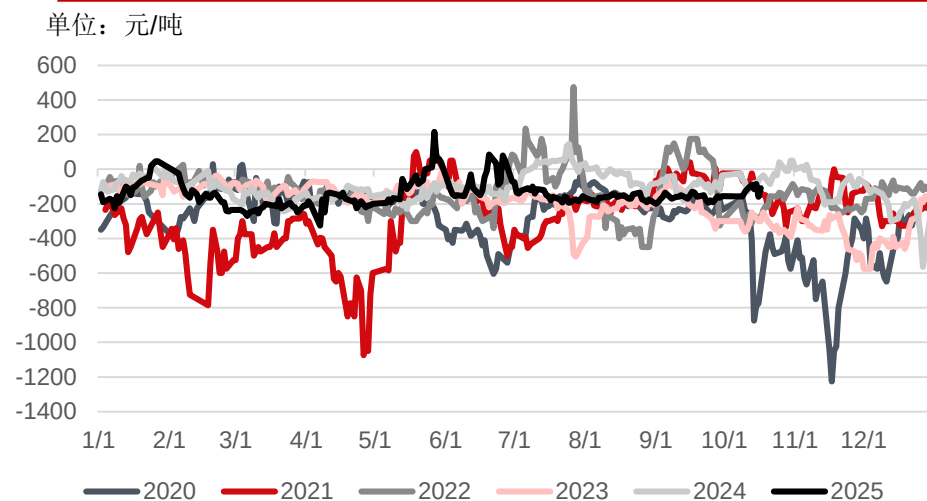
苯乙烯FOB鹿特丹

单位：美元/吨

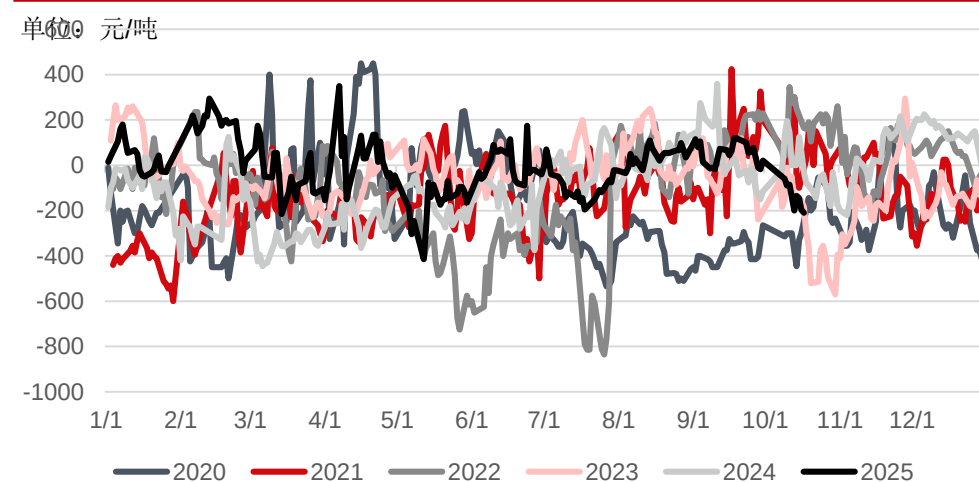


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

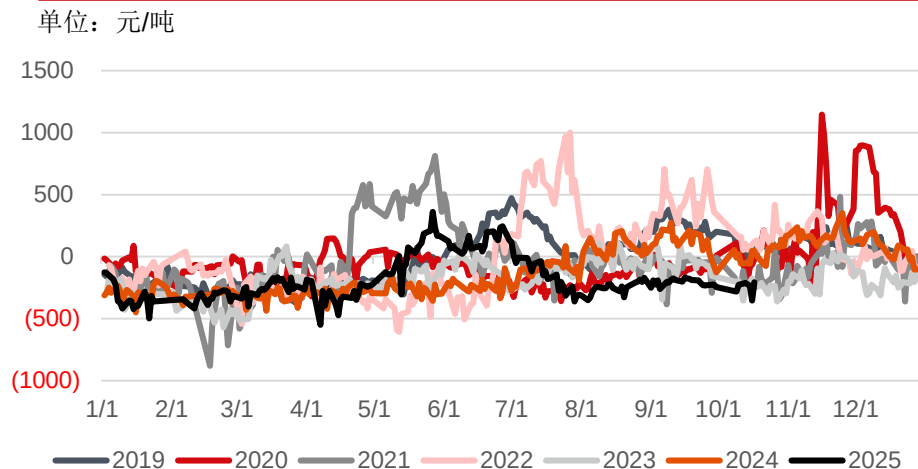


SM华东-华北

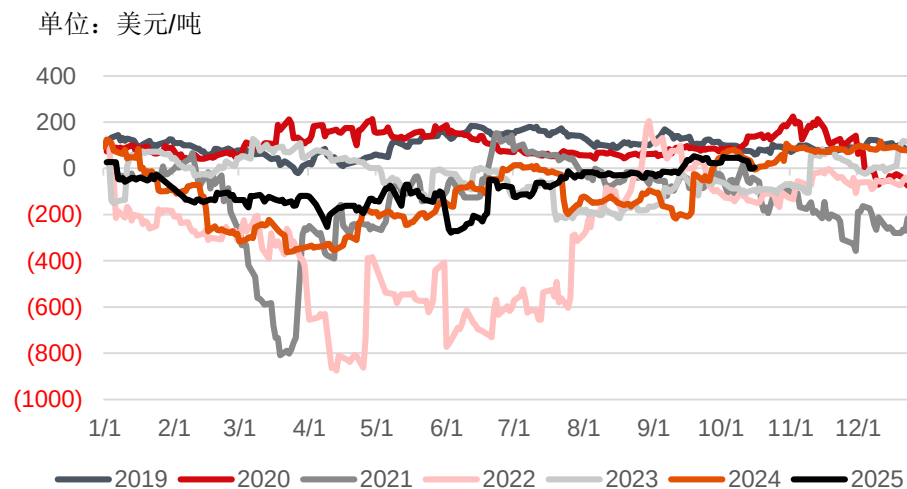


3.2 苯乙烯-外盘价差

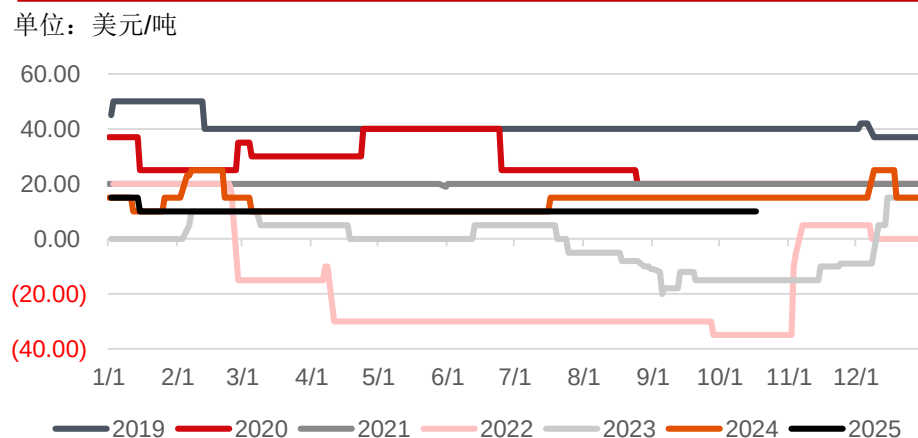
苯乙烯内外盘价差



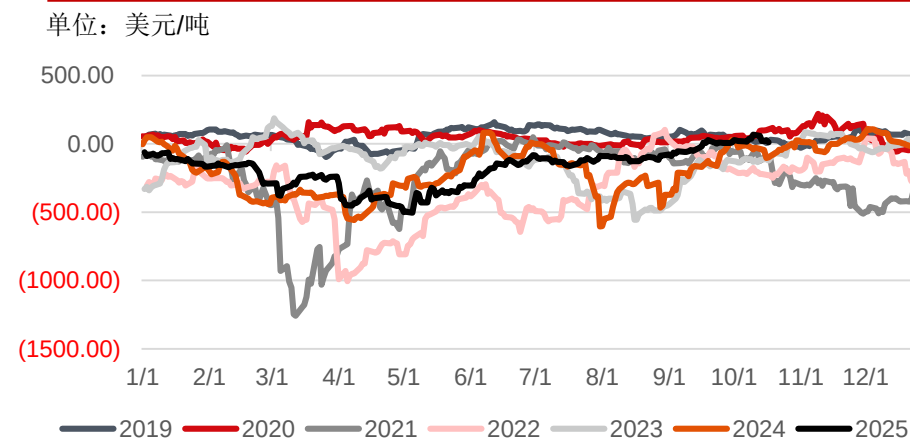
SM中国-美国



SM中国-韩国



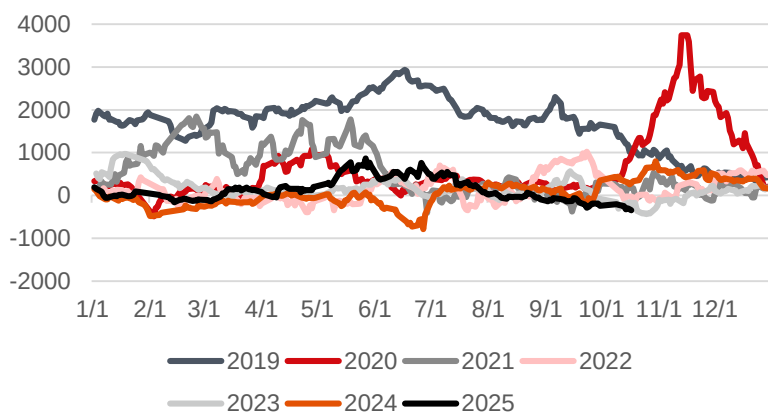
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

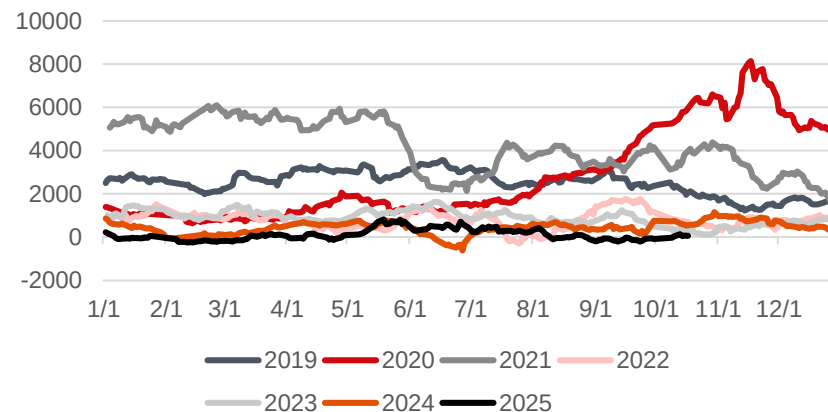
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



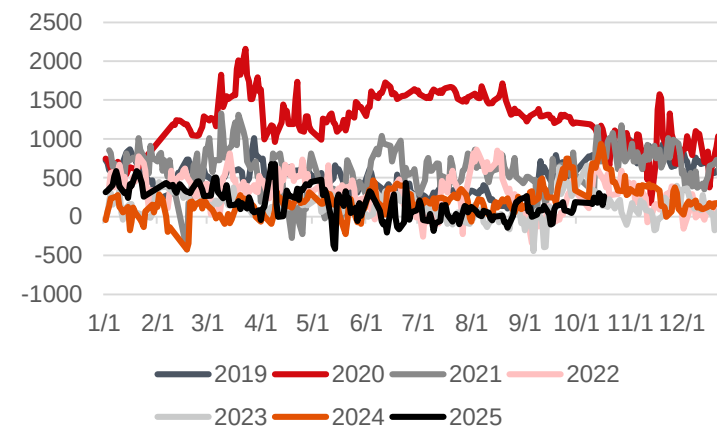
POSM利润

单位：元/吨



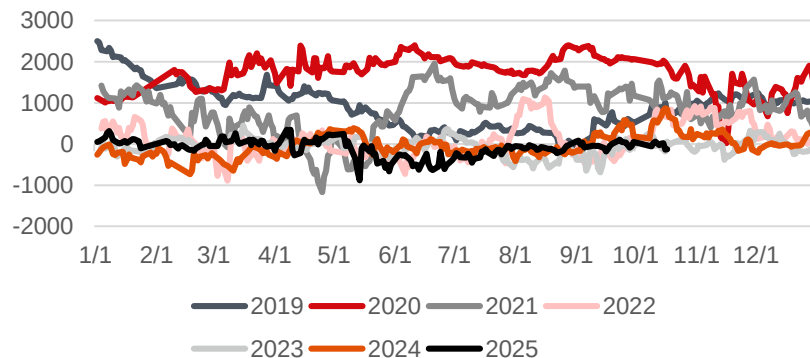
EPS利润

单位：元/吨



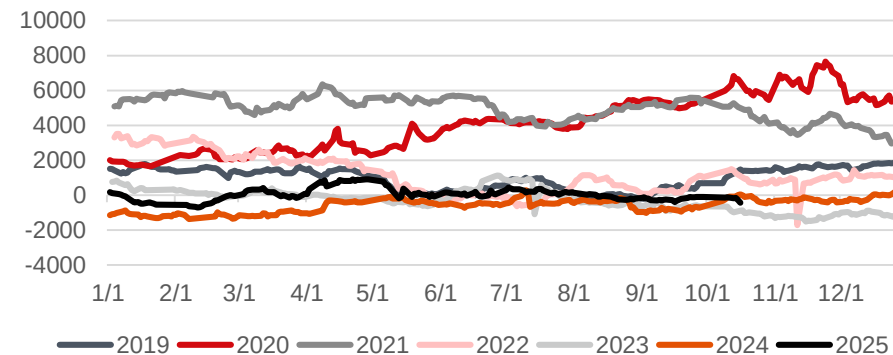
PS利润

单位：元/吨



ABS利润

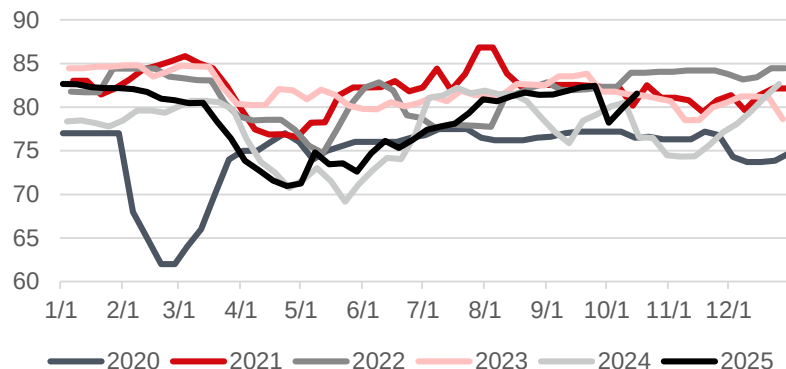
单位：元/吨



3.2 苯乙烯-产业链开工

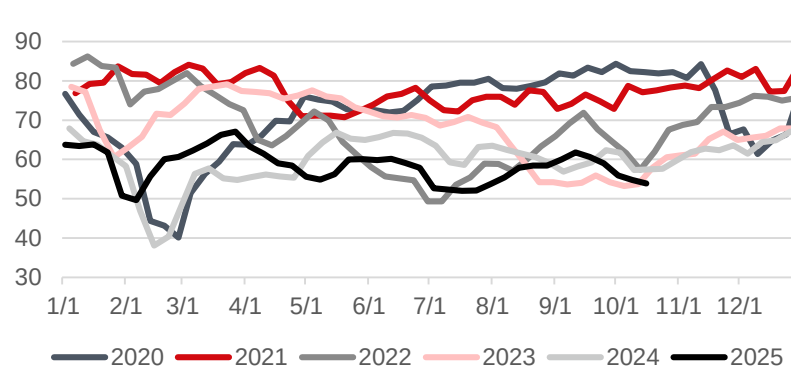
苯乙烯开工率

单位: %



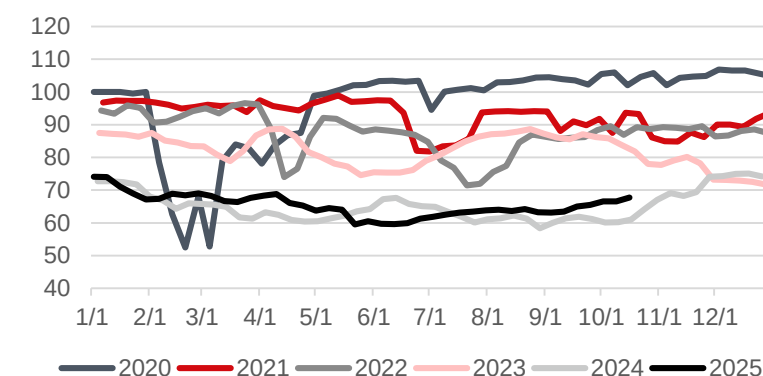
PS开工率

单位: %



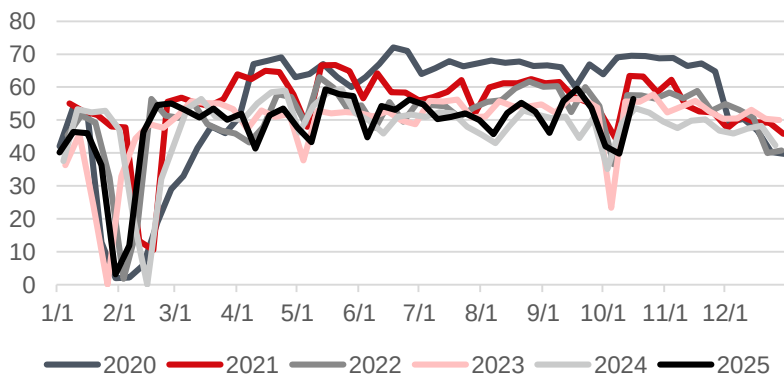
ABS开工率

单位: %



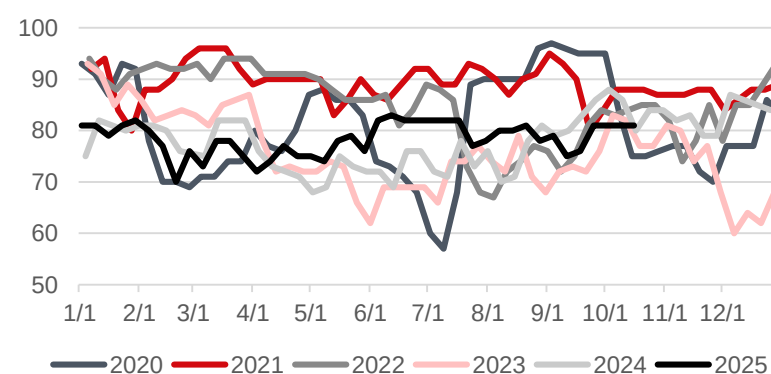
EPS开工率

单位: %



苯酚开工率

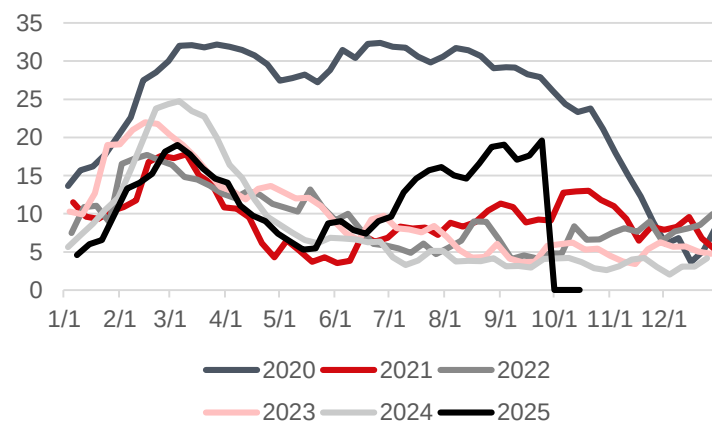
单位: %



3.2 苯乙烯-库存

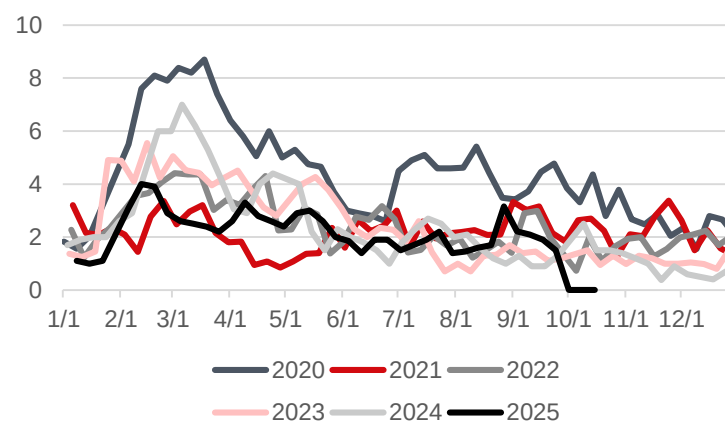
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



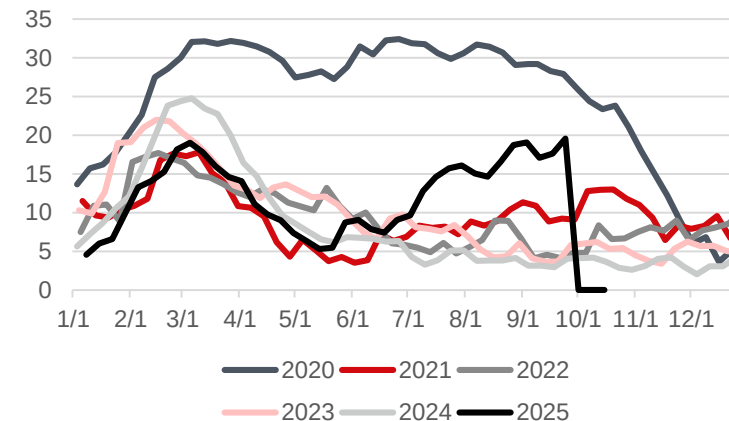
苯乙烯华南港口库存

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
