

纯苯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：本周内盘纯苯供需双增，港口库存小幅回落，中石化化工销售纯苯挂牌价格稳定，纯苯价格窄幅波动，区域间套利窗口关闭，市场成交气氛偏淡；外盘美湾多套歧化装置亏损减产导致纯苯供应下降带动美湾纯苯价格走高，目前亚美套利窗口仍呈关闭状态，亚洲纯苯对石脑油价差走弱。本月纯苯外盘到货依旧偏多，纯苯进口量预计延续高位，下游利润延续亏损，本月纯苯码头到货维持偏多，纯苯内盘供需格局相对宽松，港口库存或延续累库。
- 苯乙烯：本周苯乙烯供需双增，港口库存和生产企业库存环比回落，苯乙烯基差稳定，后半周市场成交气氛有所好转，区域间套利窗口维持关闭。下周安徽嘉玺35万吨/年苯乙烯装置计划重启，月底中化泉州45万吨苯乙烯装置计划检修2个月，下游方面EPS开工下降，ABS&PS开工环比上升，下游需求整体稳定，3S企业库存整体偏高，下旬苯乙烯到港增加，港口库存预期回升。

【交易策略】

单边：近期受北美调油需求提升美湾纯苯歧化装置降负带来市场情绪提振，短期价格震荡偏强。目前内盘纯苯供需格局偏弱，苯乙烯下旬船货到港增加预期累库，纯苯&苯乙烯价格后市上涨空间或有限，关注逢高做空的机会。

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

15

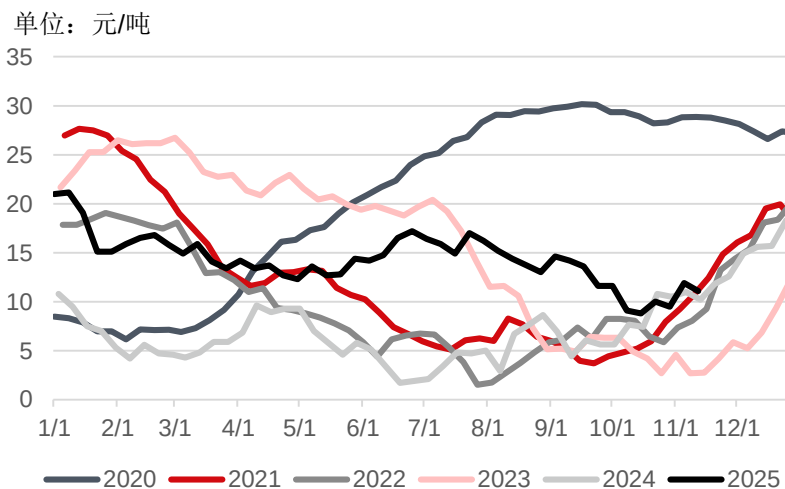
纯苯价格外强内弱 套利窗口维持关闭

- 本周中石化化工销售纯苯挂牌价格稳定，内盘纯苯价格窄幅波动，区域间套利窗口关闭，市场成交气氛偏淡；外盘美湾多套歧化装置亏损减产导致纯苯供应下降带动美湾纯苯价格走高，目前亚美套利窗口仍呈关闭状态。
- 本周纯苯港口库存小幅下降，本月纯苯外盘到货依旧偏多，纯苯进口量预计延续高位，港口库存或累库。

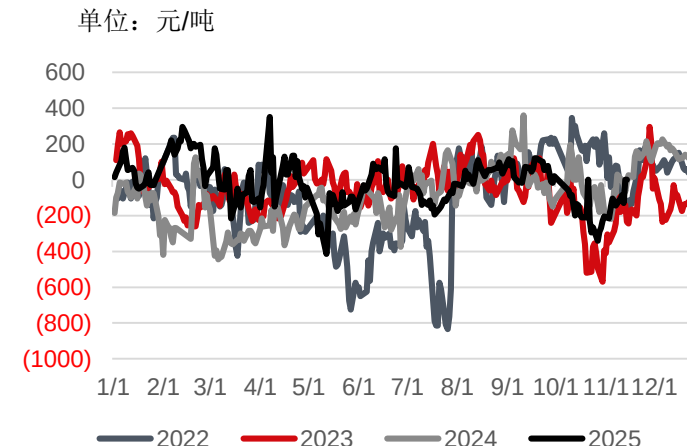
纯苯&布油价格



纯苯港口库存



纯苯山东-华东自提价



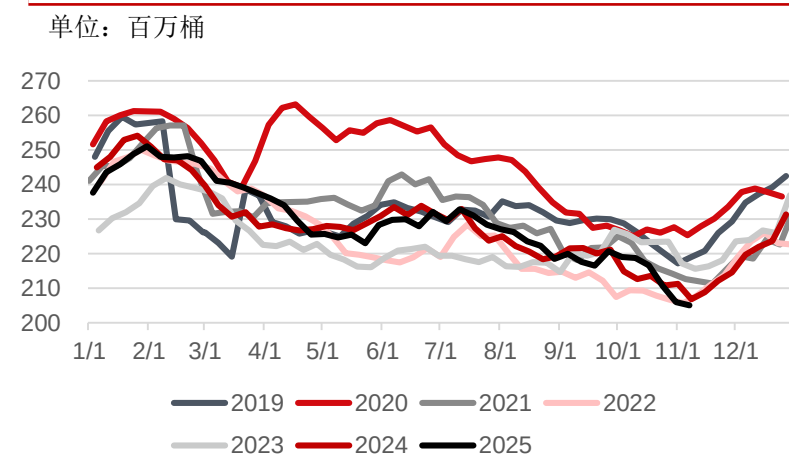
北美调油需求好转 甲苯调油对歧化的价差走强

- 十月下旬开始美国汽油裂解价差走强，前期预期偏弱调油料备货有限和阶段性需求好转带动外盘调油料价格走强，受此影响亚洲甲苯调油利润抬升，甲苯歧化装置亏损引发了个别装置降负。不过目前东西放套利窗口尚未打开，实际的调油料需求可能有限。

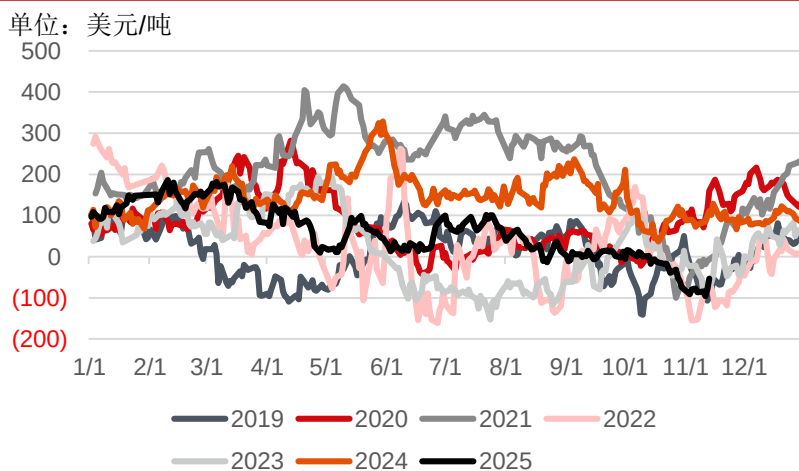
美国汽油裂解价差



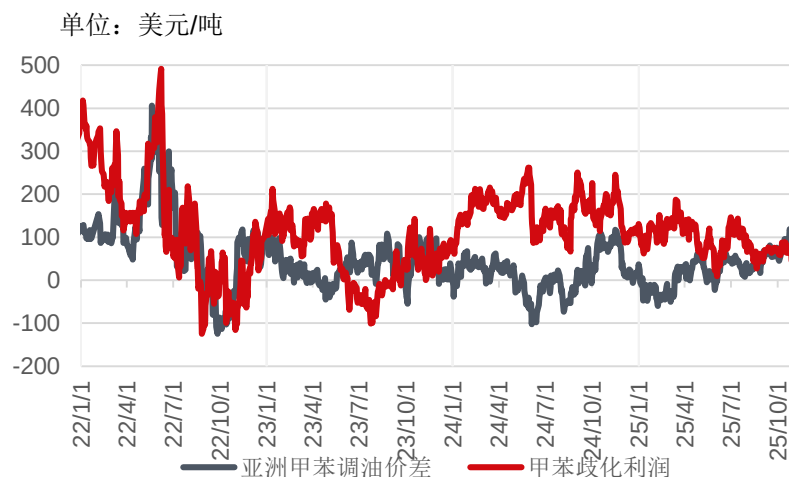
美国汽油库存



亚洲甲苯歧化-调油



甲苯调油价差和歧化利润



二甲苯调油和生产PX价差

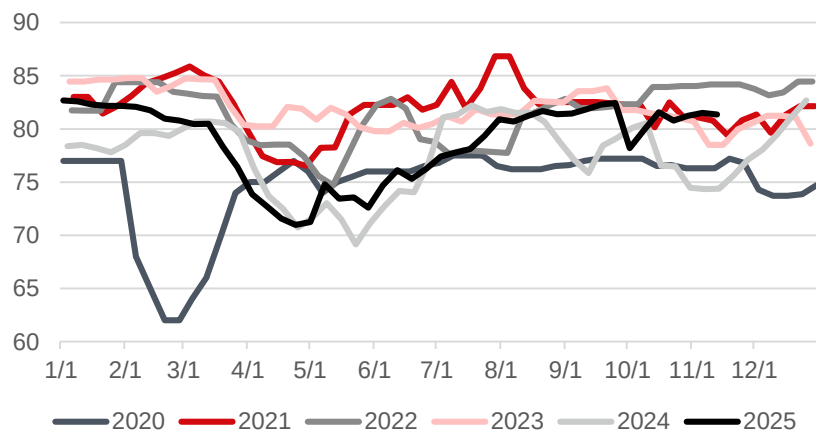


纯苯开工提升 供应增加

- 本周鑫岳7万吨纯苯装置短停，云南石化8万吨纯苯装置15日开始检修2个月，石油苯开工周环比小幅下降，11月中下旬镇海炼化24万吨纯苯检修装置计划重启，石油苯供应相对宽松。
- 加氢苯方面近期盘宁夏同德爱心15万吨、河北建滔10万吨、宁夏宝丰等装置重启，加氢苯周开工环比提升。下周莱芜钢铁10万吨、安徽马钢8万吨加氢苯检修装置计划重启，供应预期增加。

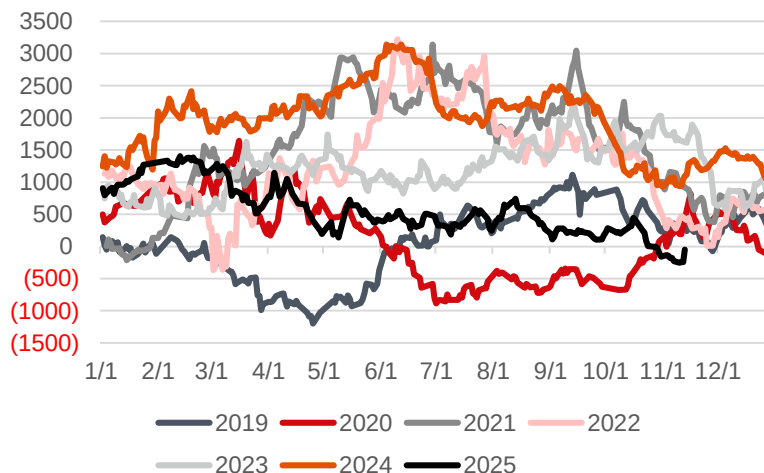
石油苯开工率

单位：%



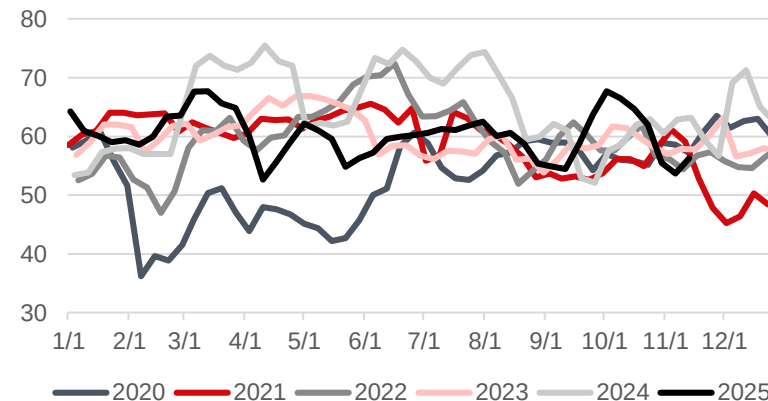
石油苯生产利润

单位：元/吨



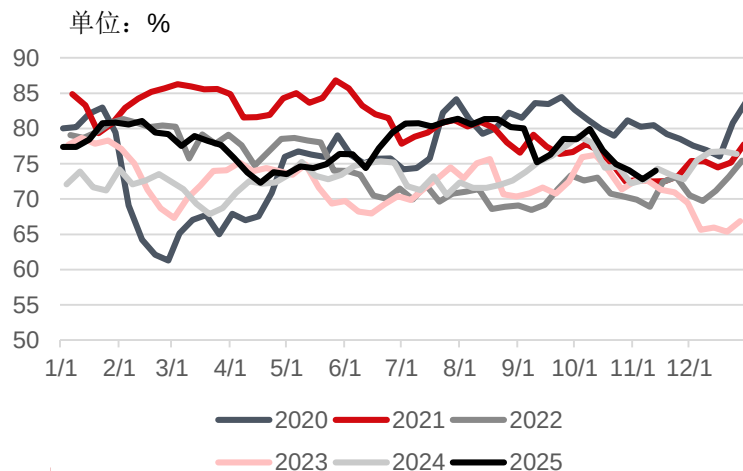
加氢苯开工率

单位：%

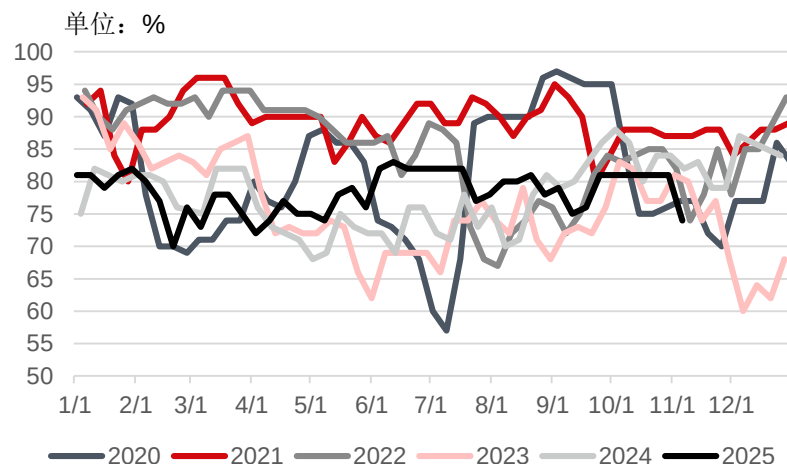


纯苯下游开工环比上升

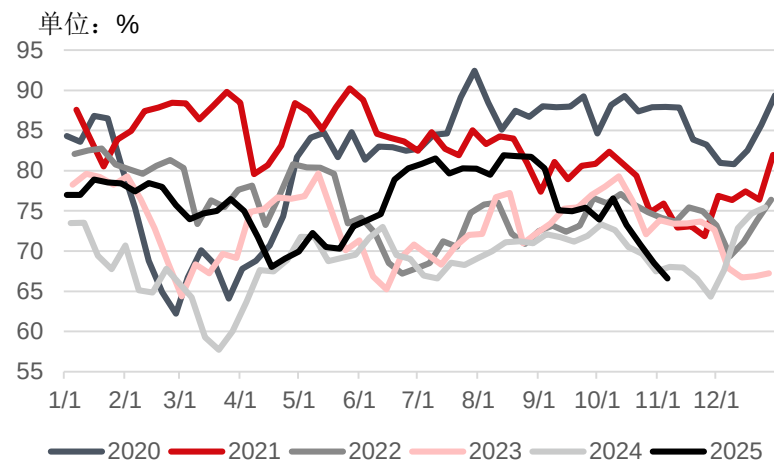
中国纯苯下游周度加权开工负荷



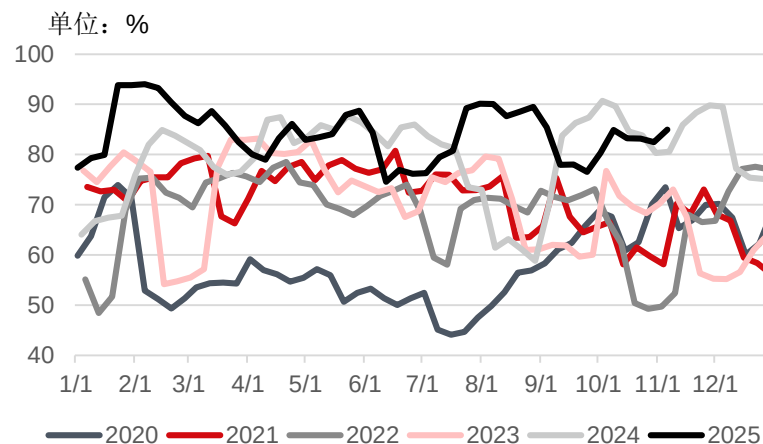
苯酚负荷



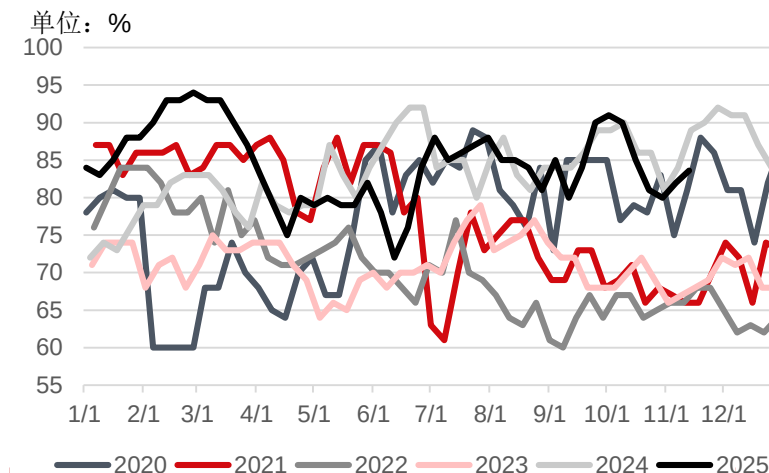
苯乙烯负荷



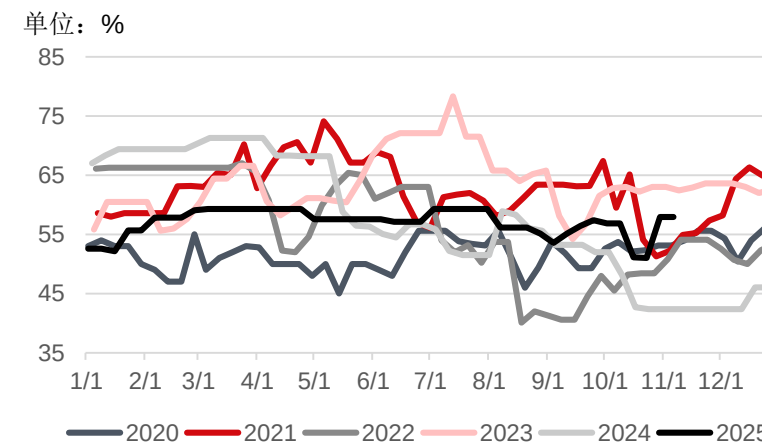
苯胺负荷



己内酰胺负荷

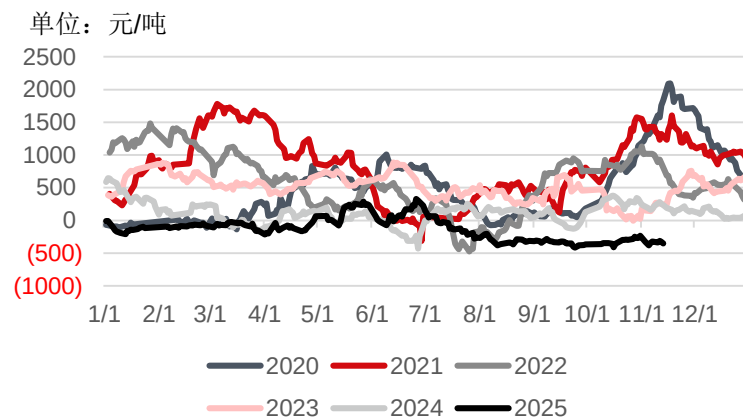


己二酸负荷

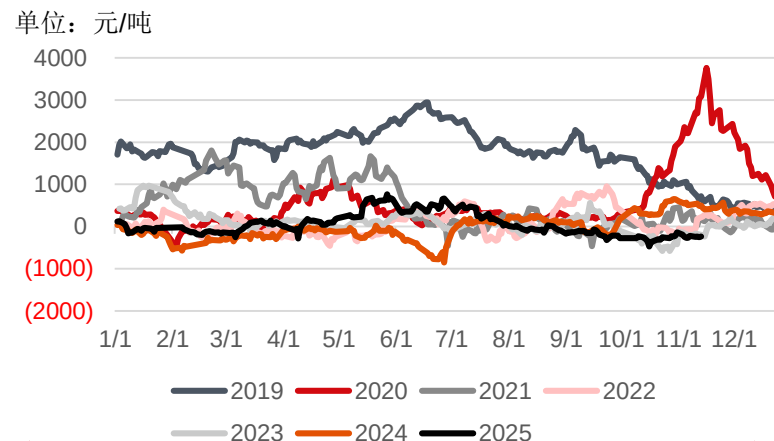


纯苯下游利润延续亏损

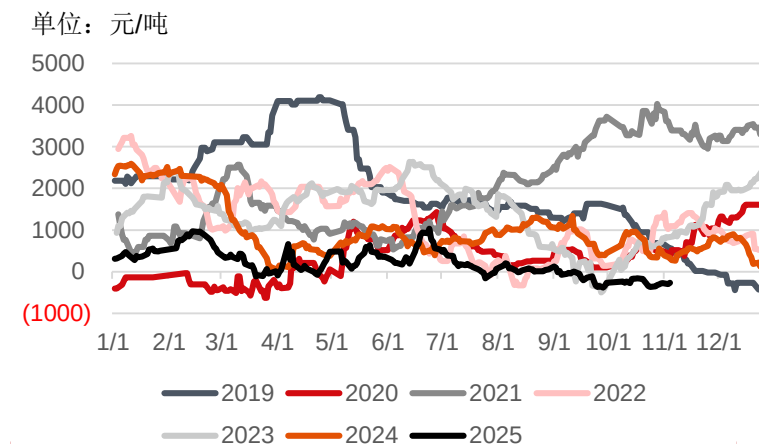
中国纯苯下游加权利润



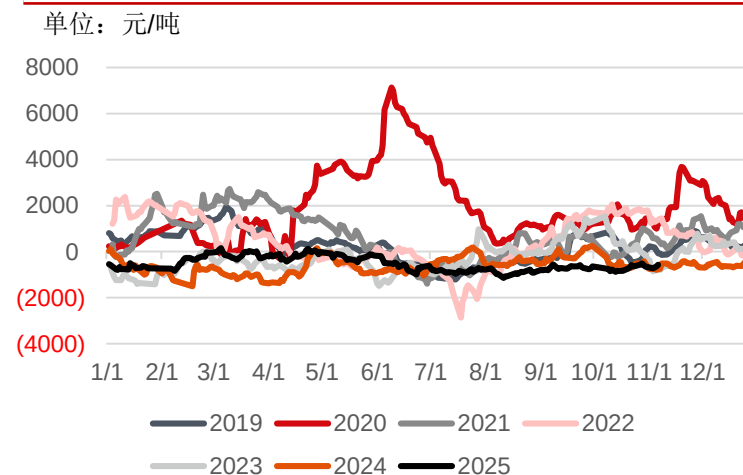
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润



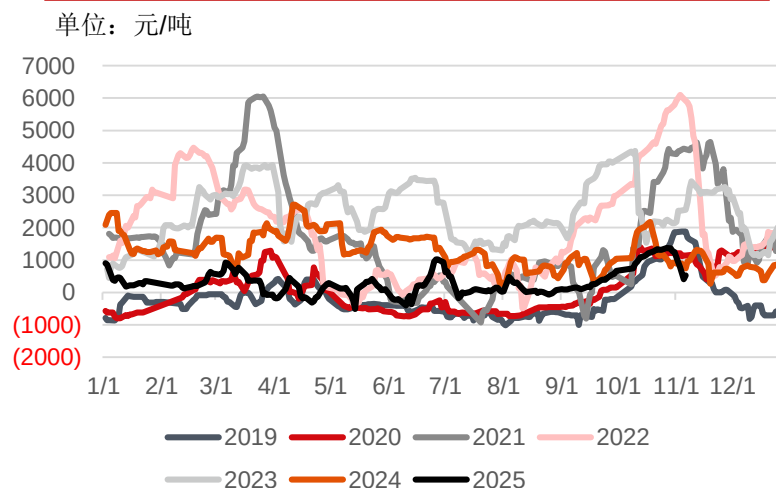
己内酰胺利润



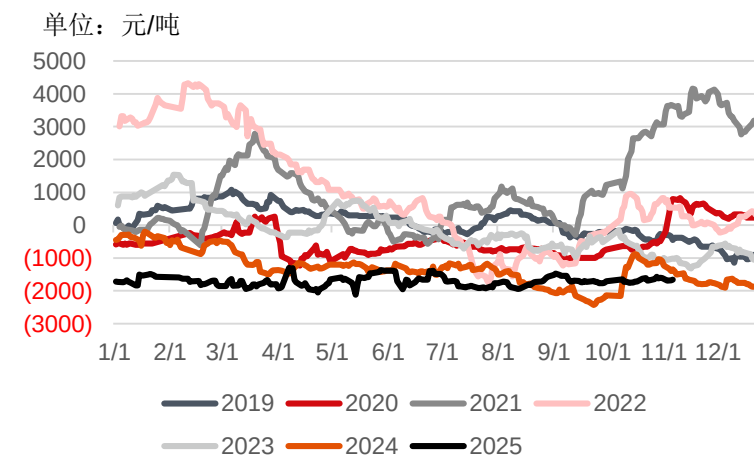
苯酚利润



苯胺利润



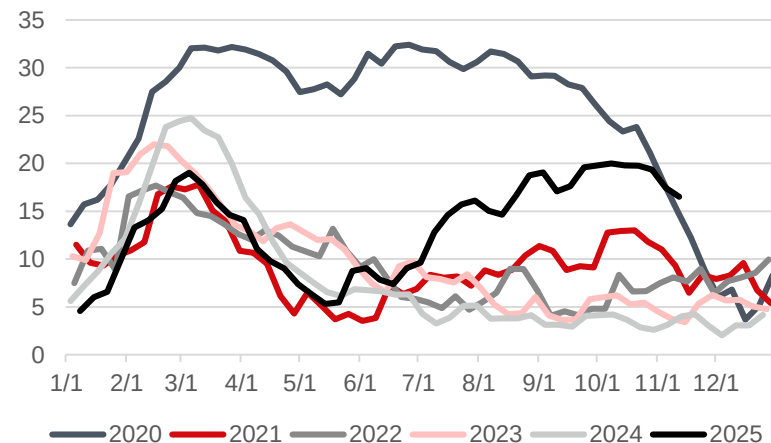
己二酸利润



纯苯主力下游库存偏高

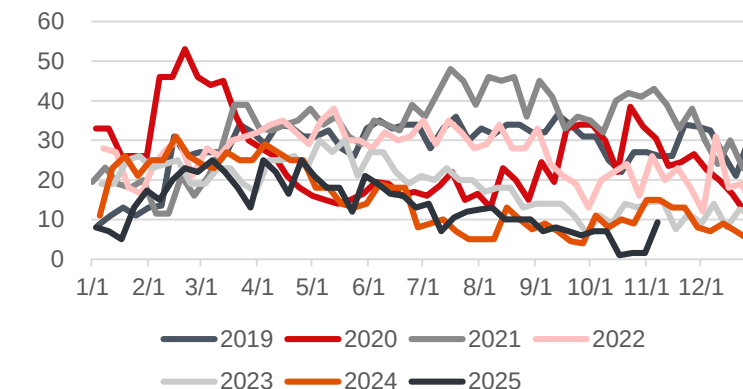
苯乙烯港口库存

单位：万吨



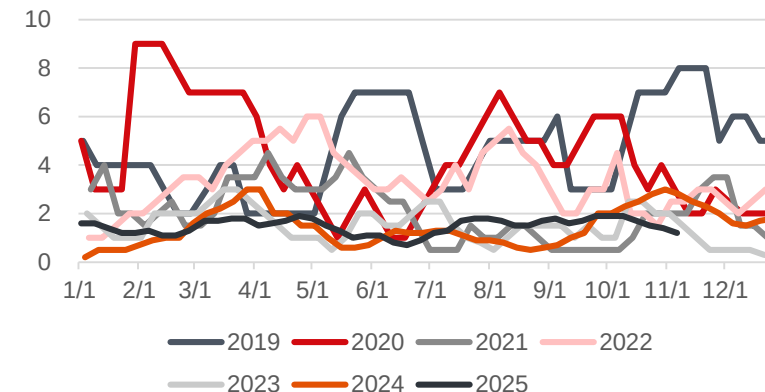
苯酚港口库存

单位：千吨



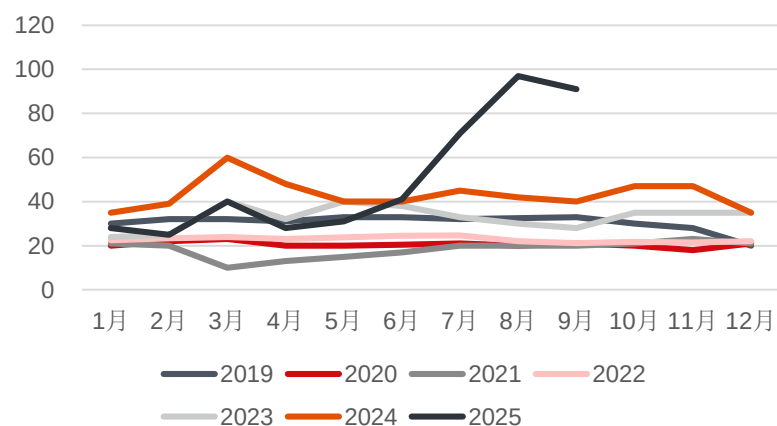
己内酰胺库存天数

单位：天



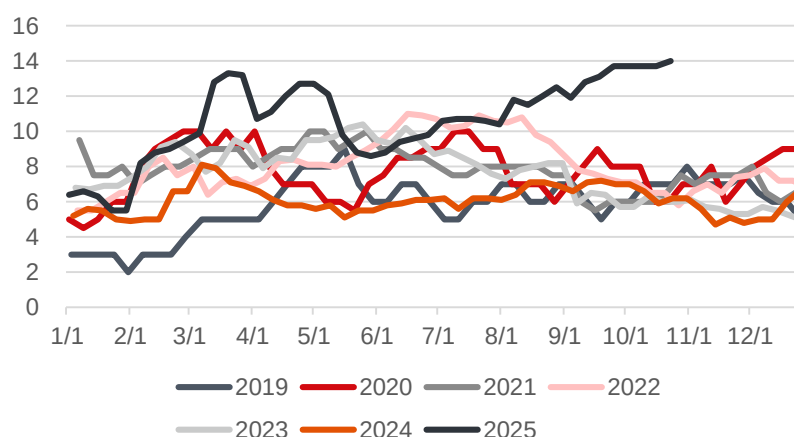
双酚A社会库存

单位：千/吨



PA6库存天数

单位：天



苯乙烯港口库存环比下降 基差稳定

- 本周苯乙烯主港库存环比下降，基差窄幅波动，市场成交气氛有所好转，区域间套利窗口维持关闭。

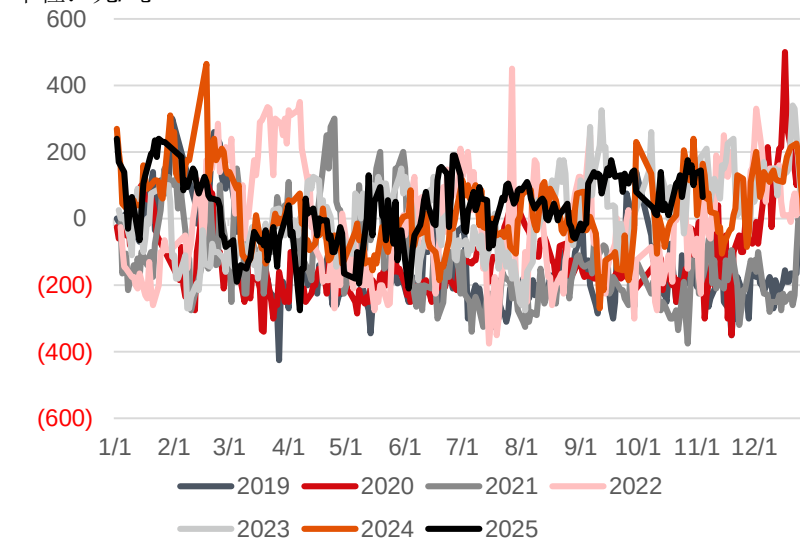
华东苯乙烯现货及纸货价格

单位：元/吨



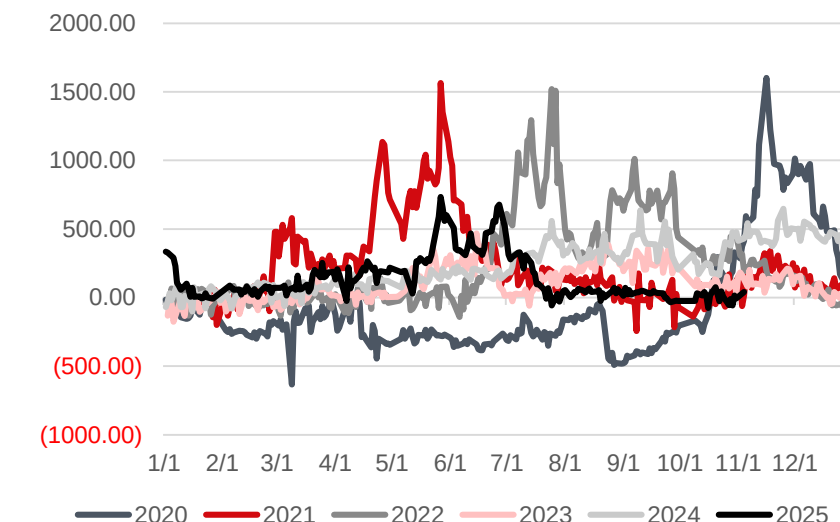
苯乙烯华东-山东价差

单位：元/吨



苯乙烯主力合约现货基差

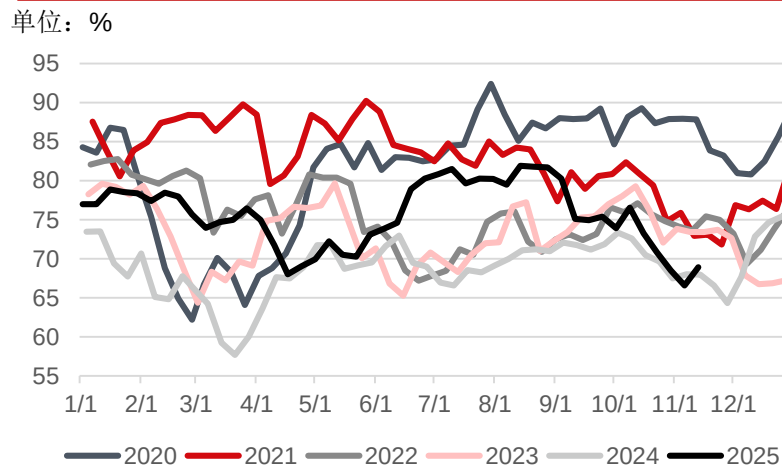
单位：元/吨



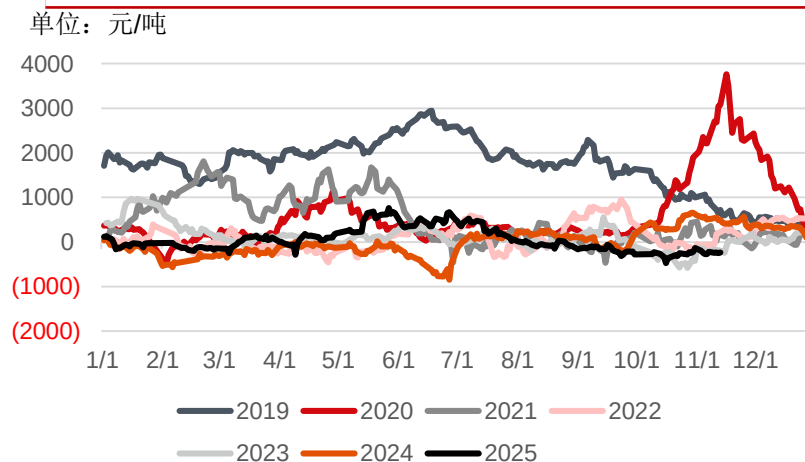
苯乙烯供需双增 港口库存下降

- 近期天津渤化45万吨/年装置、广东石化80万吨/年重启装置提负，恒力石化72万吨/年苯乙烯装置因进口设备未到齐，原计划于11月10日停车检修2周或推迟到12月另行决定，11月已取消长约不再恢复，本周开始苯乙烯装置略降负生产，苯乙烯周开工率环比提升。
- 山东国恩年产20万吨苯乙烯新装置本周正式投产，下周安徽嘉玺35万吨/年苯乙烯装置计划重启，月底中化泉州45万吨苯乙烯装置计划检修2个月，下游综合开工率环比上升。

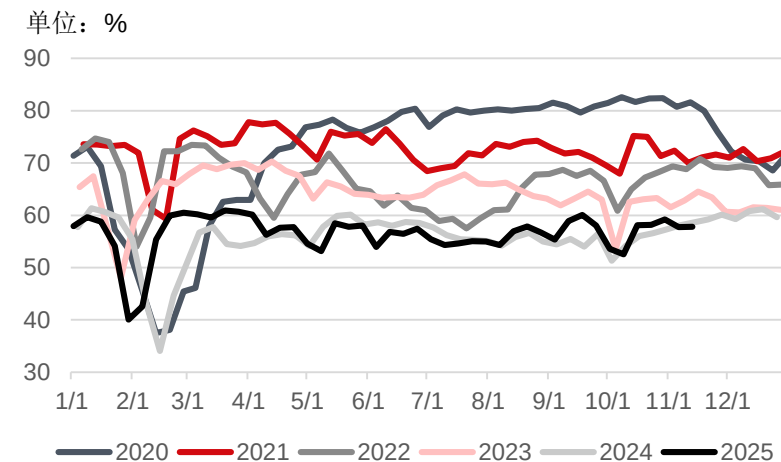
苯乙烯开工率



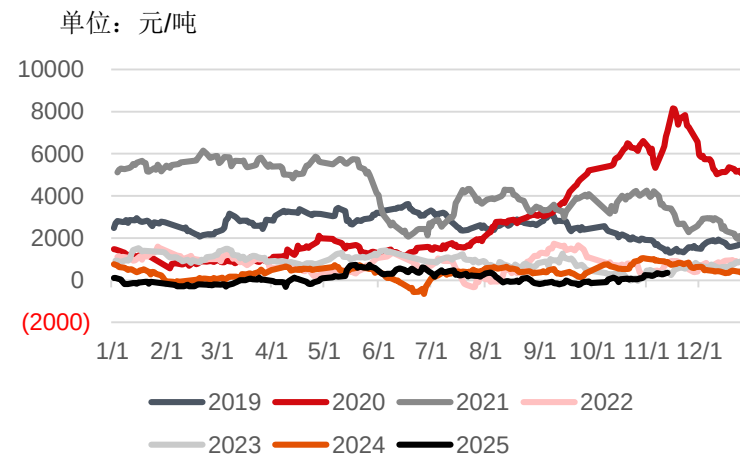
苯乙烯乙苯脱氢装置生产利润



苯乙烯六大下游开工率



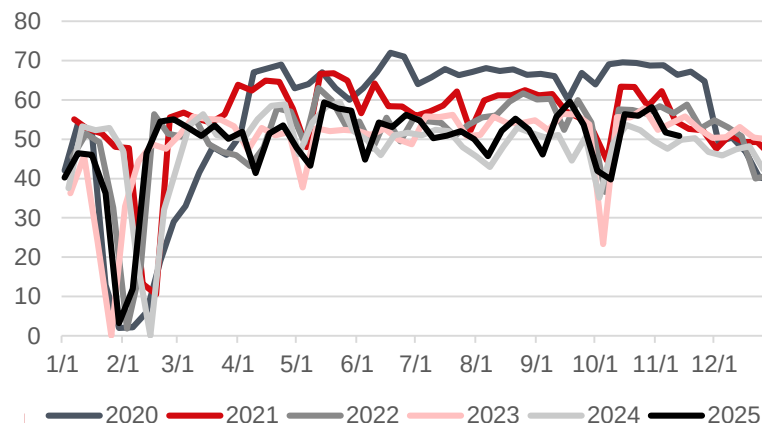
POSM联产装置利润



EPS开工下降 ABS&PS开工环比上升

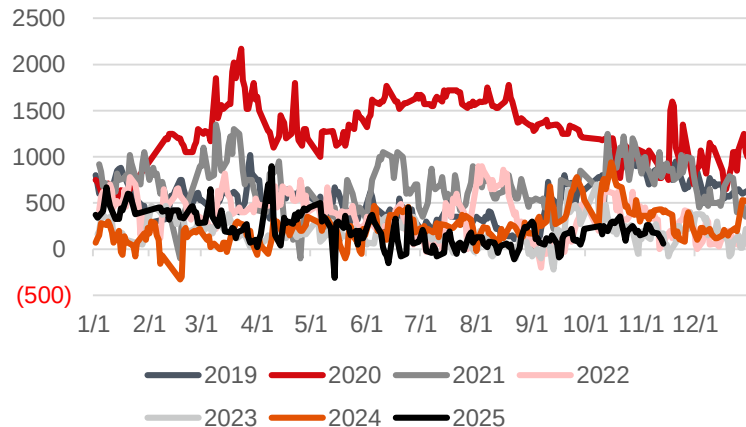
EPS开工率

单位: %



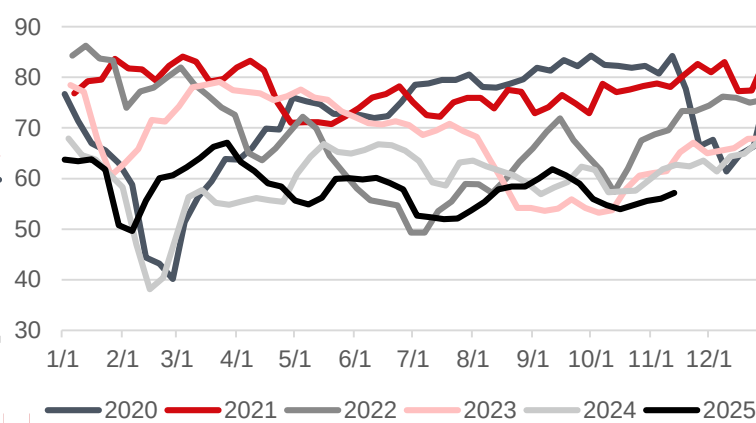
EPS利润

单位: 元/吨



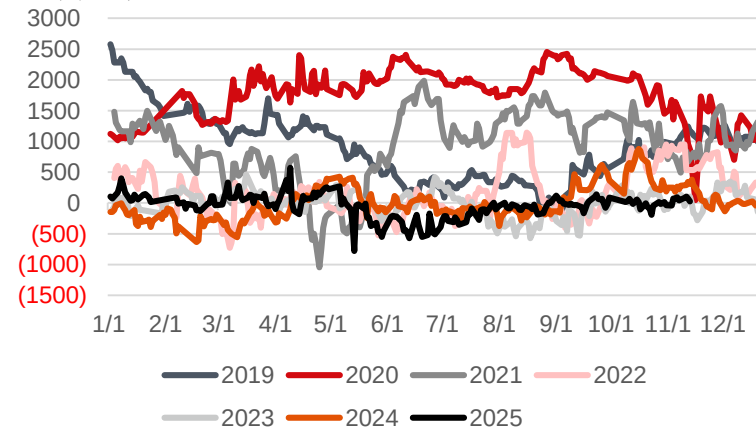
PS开工率

单位: %



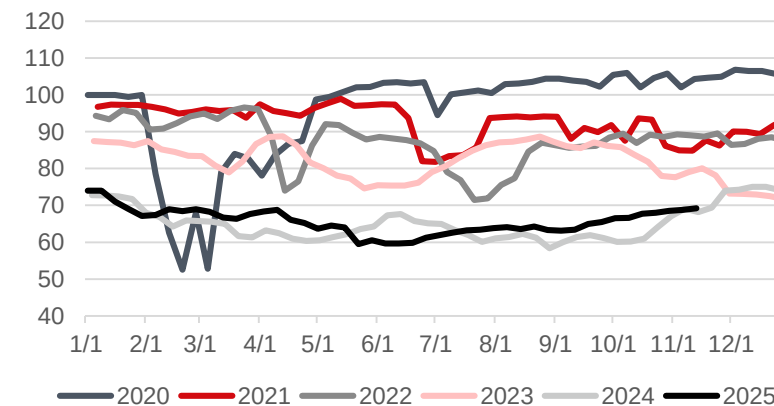
PS利润

单位: 元/吨



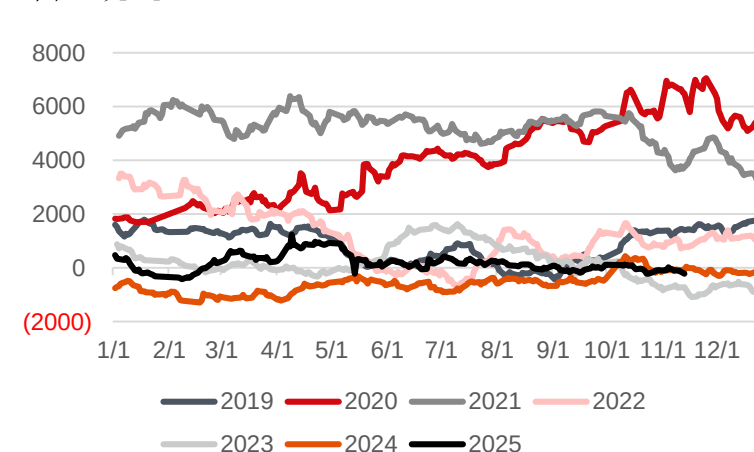
ABS开工率

单位: %



ABS利润

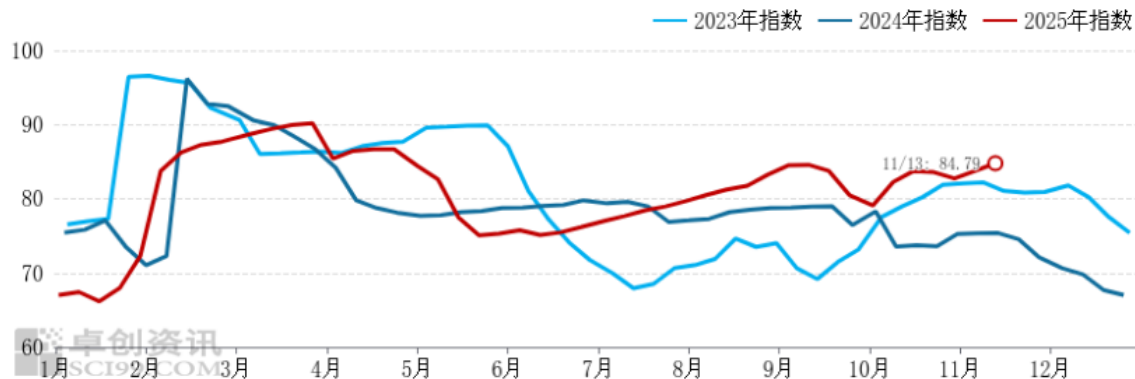
单位: 元/吨



EPS库存下降 ABS&PS库存环比上升

ABS库存指数

单位：%



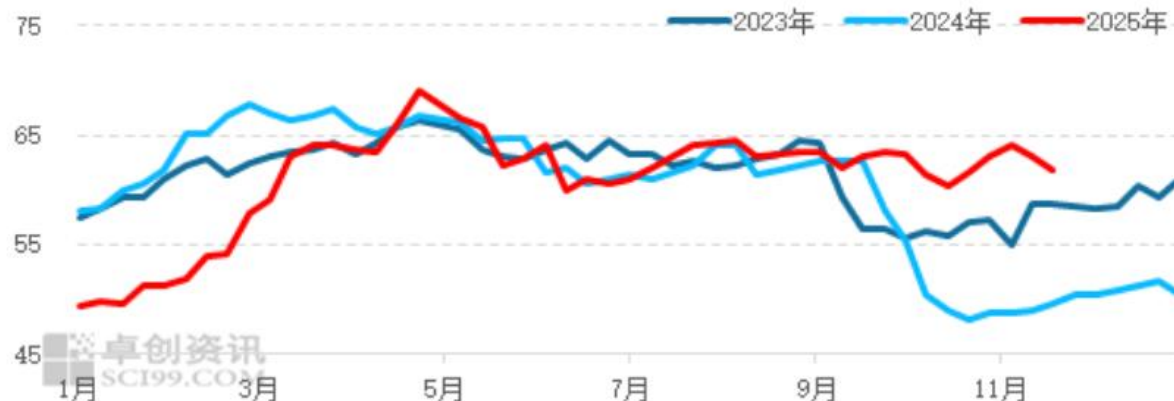
PS库存指数

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

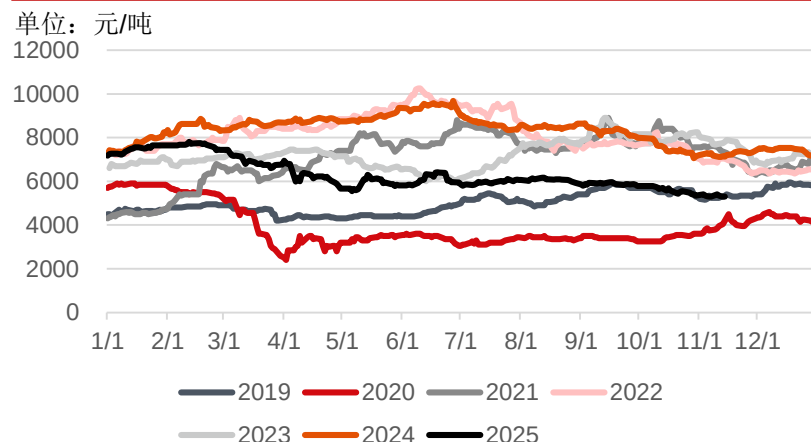
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

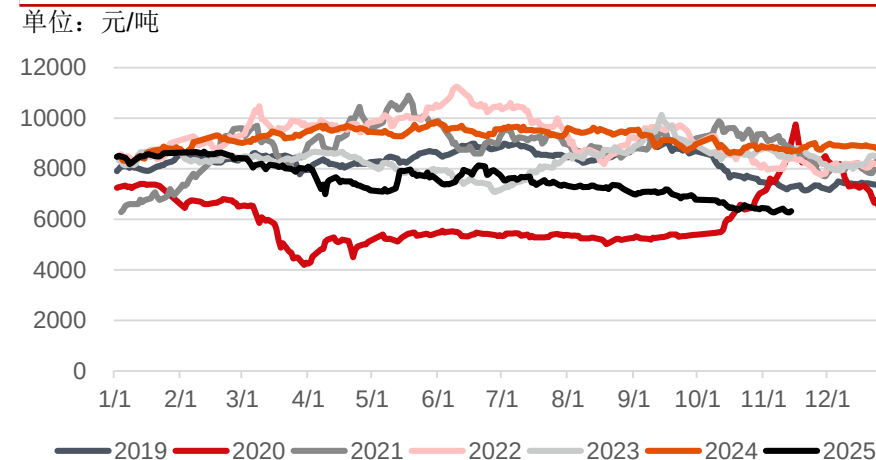
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

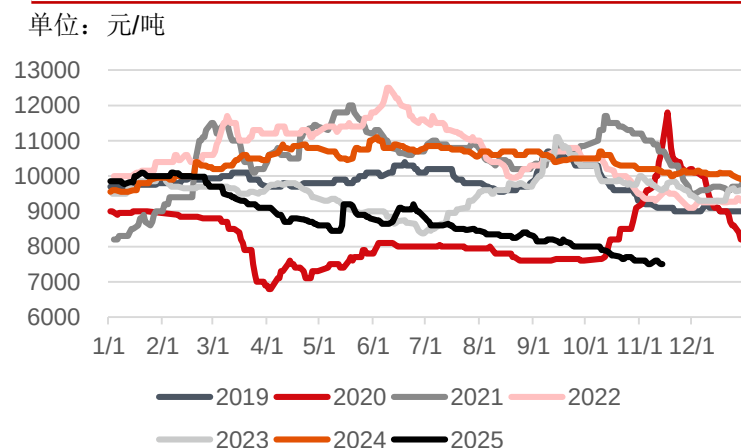
纯苯华东现货价格



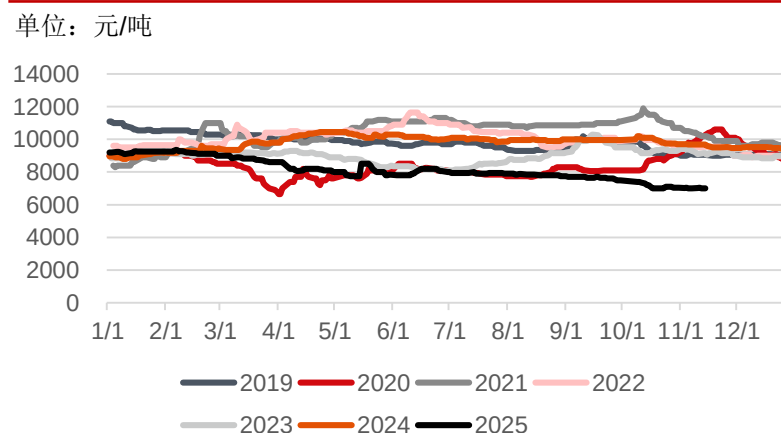
苯乙烯华东现货价格



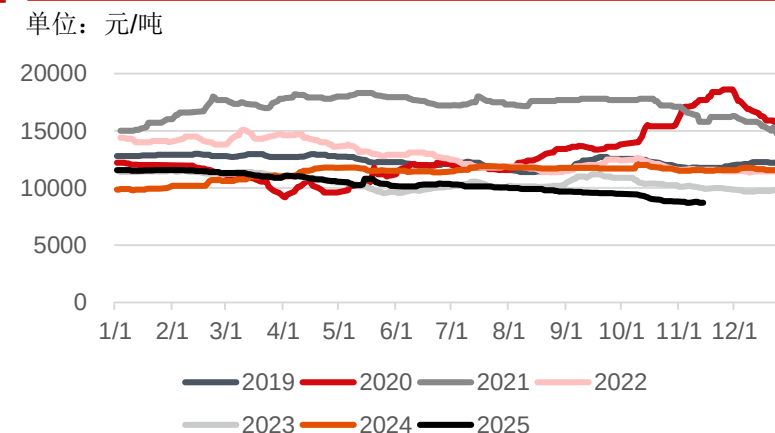
EPS现货价格



PS现货价格



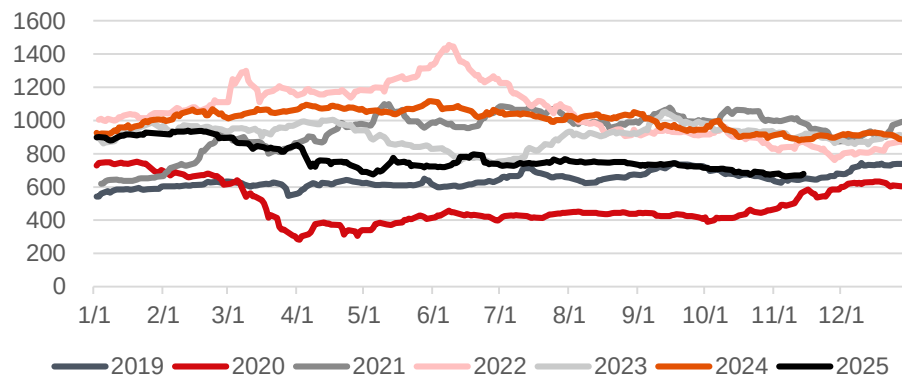
ABS现货价格



3.1 纯苯-外盘价格

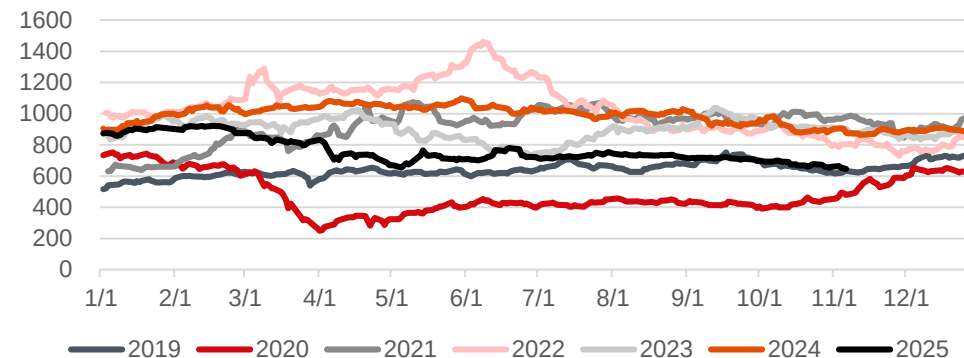
纯苯中国CFR

单位：美元/吨



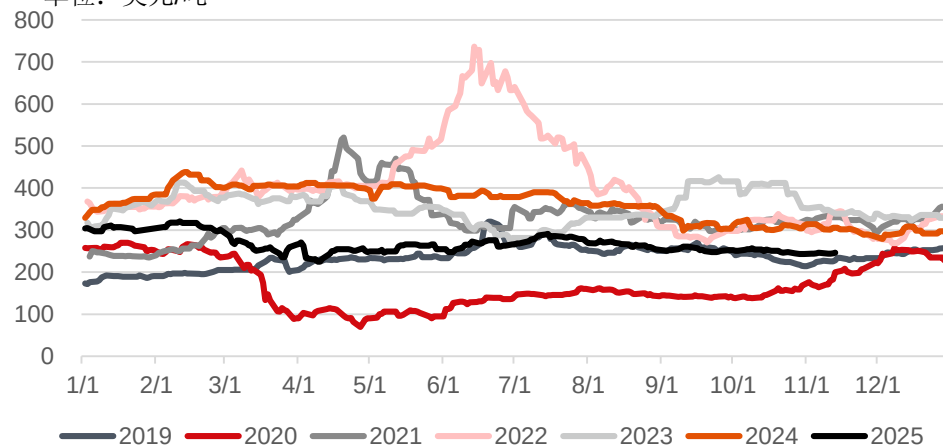
纯苯韩国FOB

单位：美元/吨



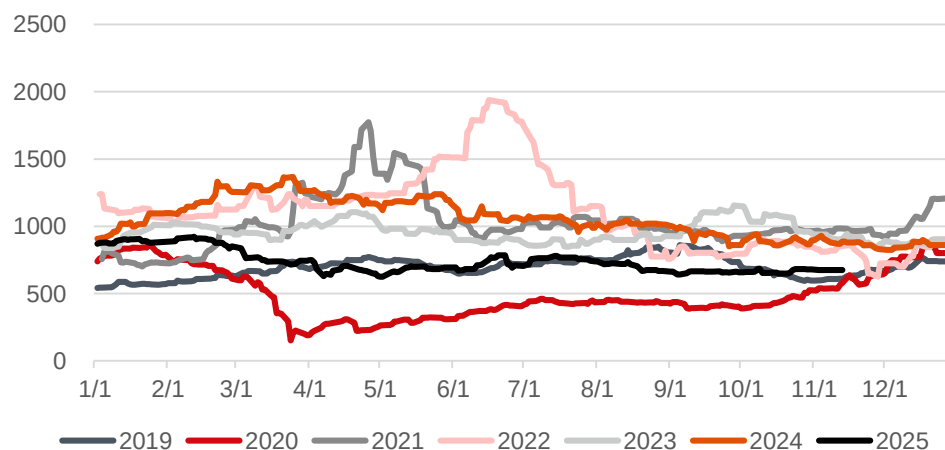
纯苯美国FOB

单位：美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

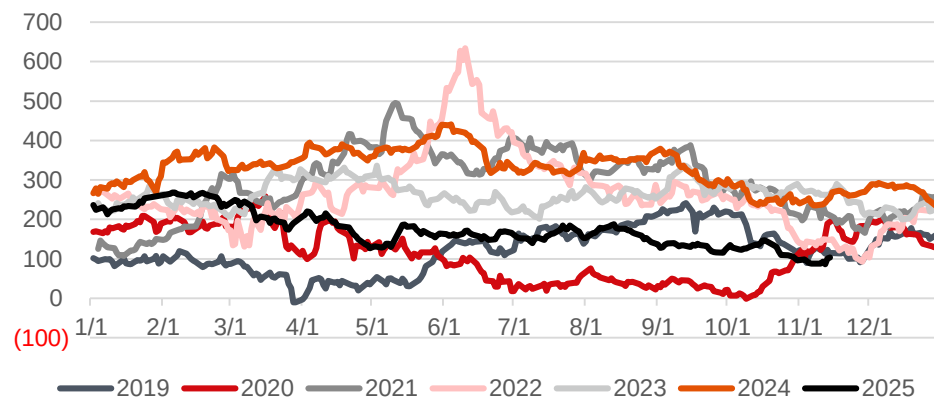
单位：美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

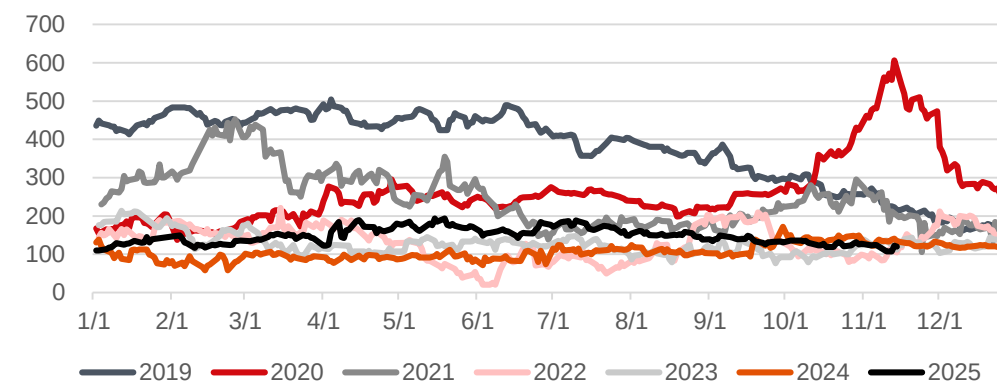
纯苯-石脑油（外盘）

单位：美元/吨



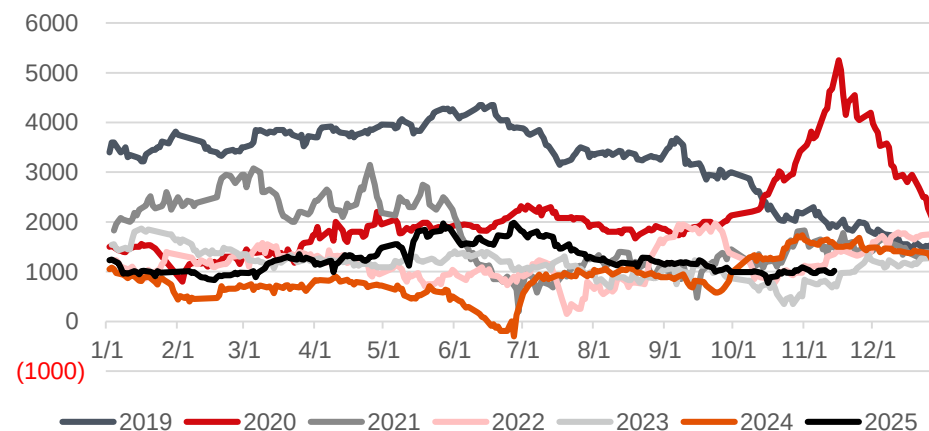
苯乙烯-纯苯（外盘）

单位：美元/吨



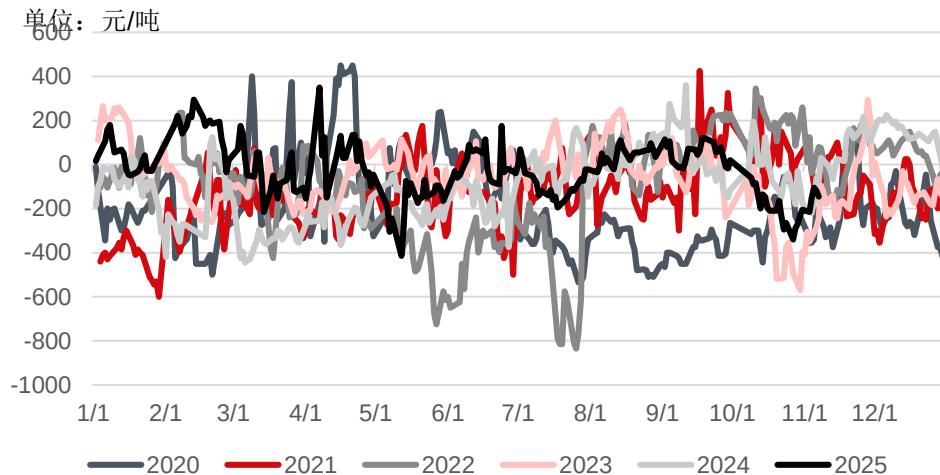
苯乙烯-纯苯（内盘）

单位：元/吨

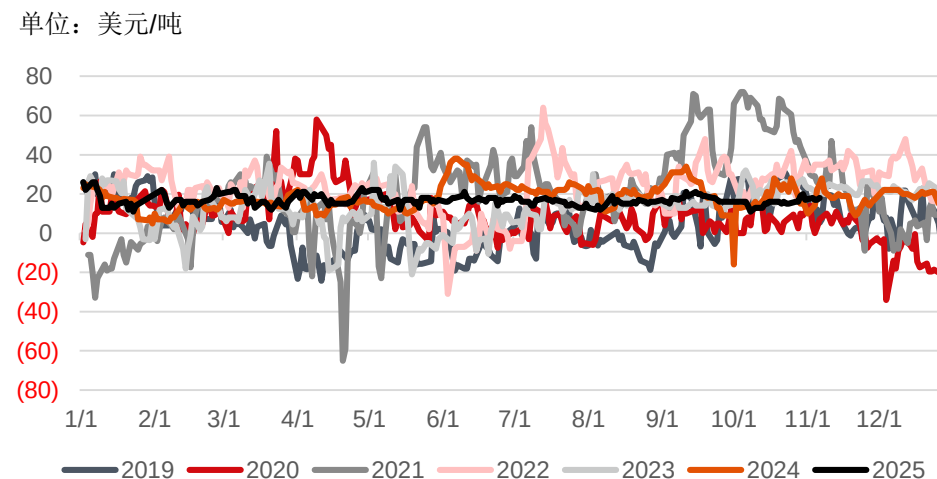


3.1 纯苯-区域价差

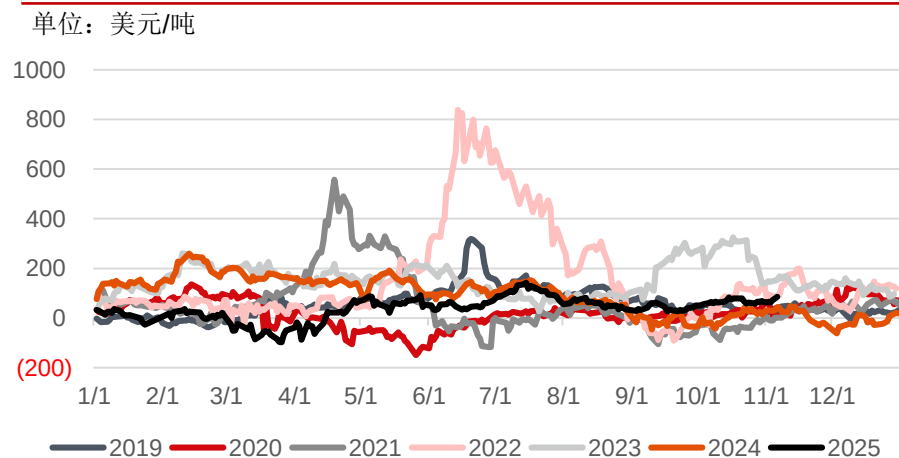
纯苯山东-华东



纯苯中国-韩国



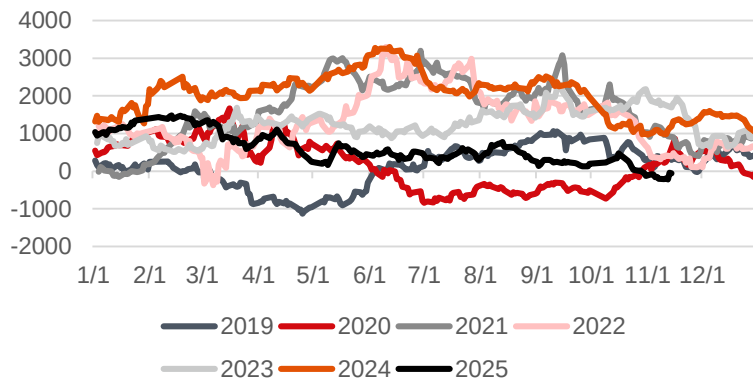
纯苯美国-韩国



3.1 纯苯-产业链利润

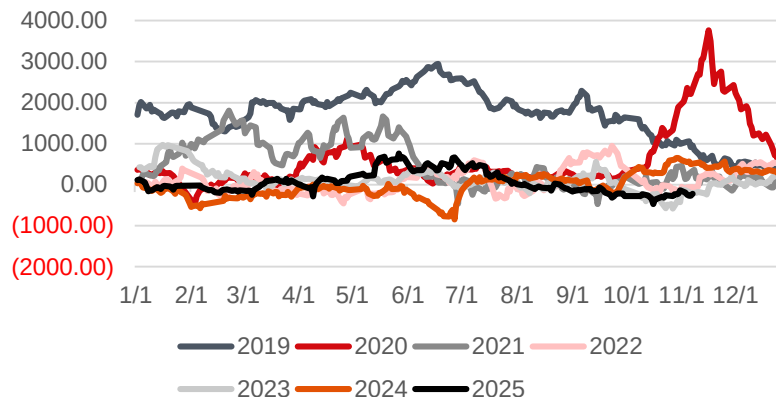
纯苯生产利润

单位：元/吨



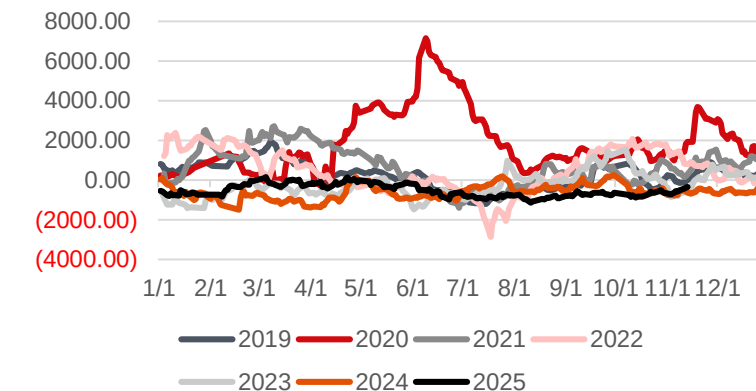
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



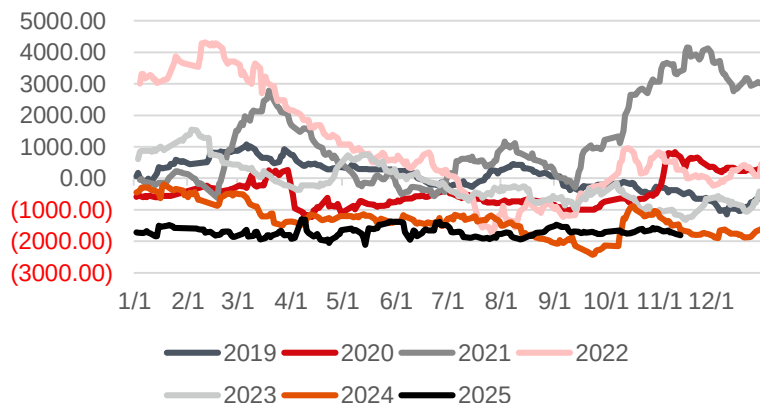
苯酚利润

单位：元/吨



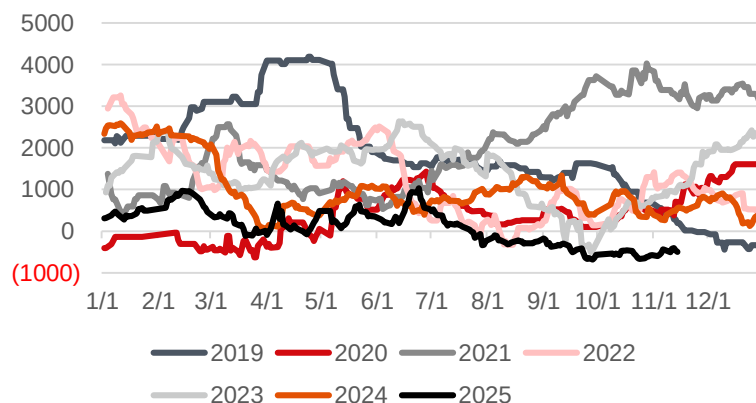
己二酸利润

单位：元/吨



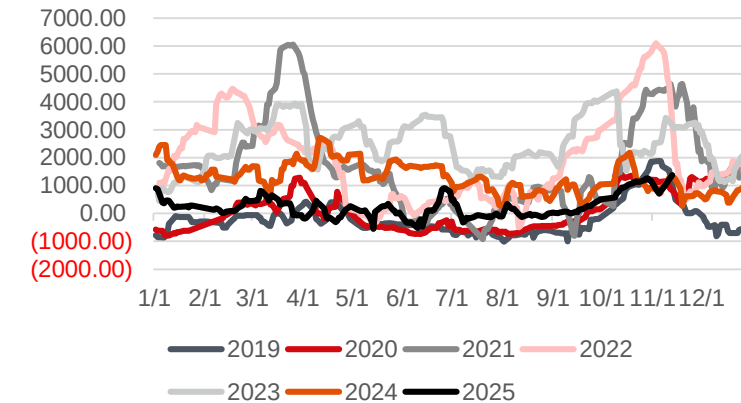
己内酰胺利润

单位：元/吨



苯胺利润

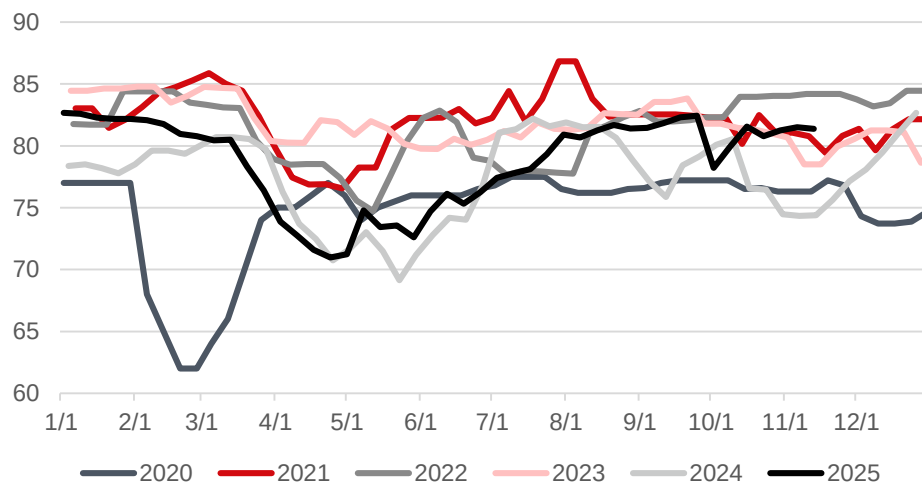
单位：元/吨



3.1 纯苯-供应

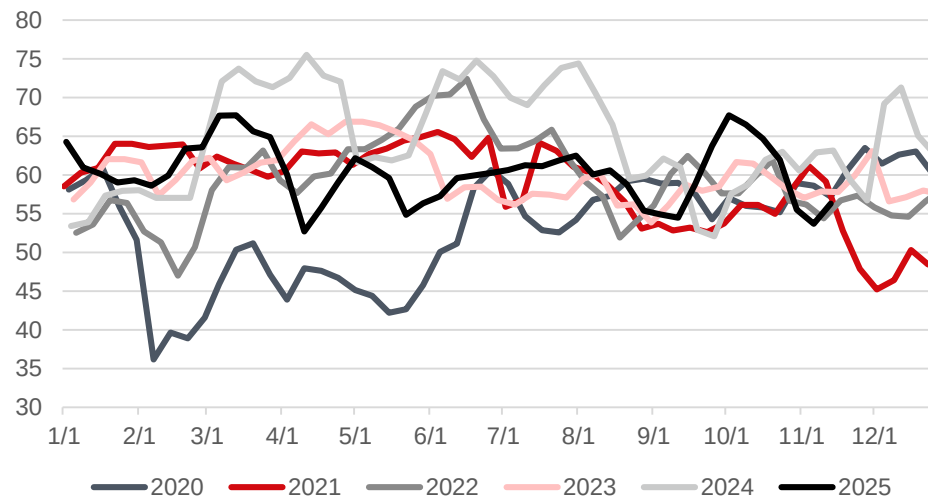
纯苯开工率

单位: %

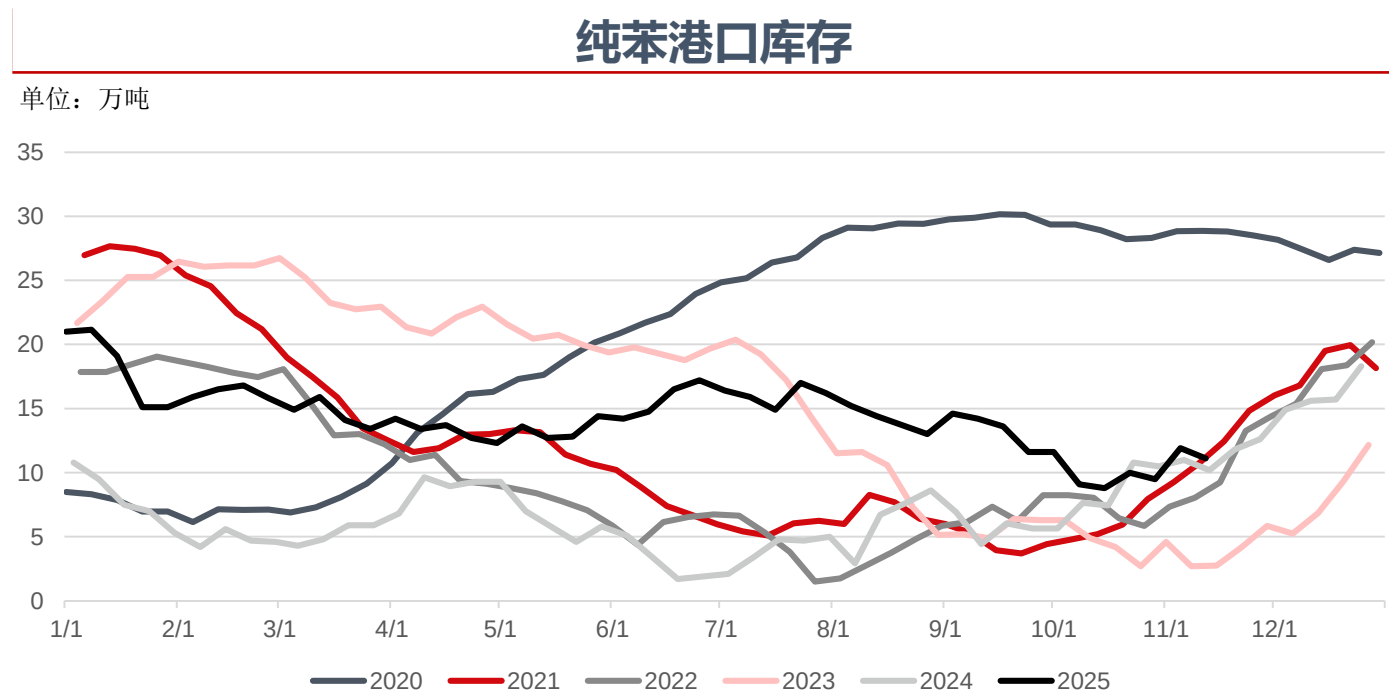


加氢苯开工率

单位: %

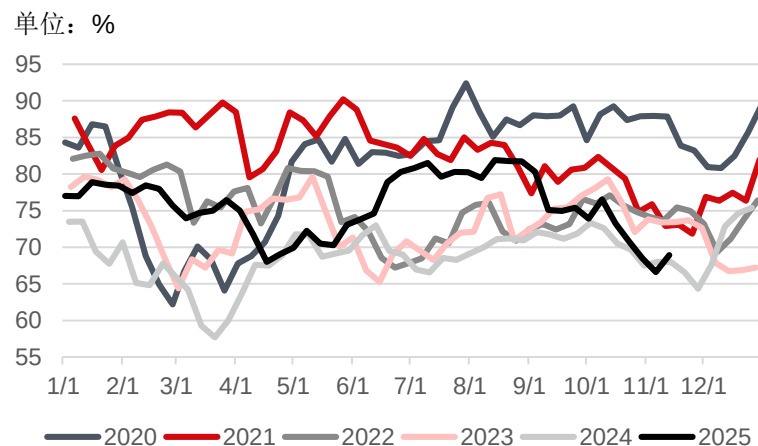


3.1 纯苯-港口库存

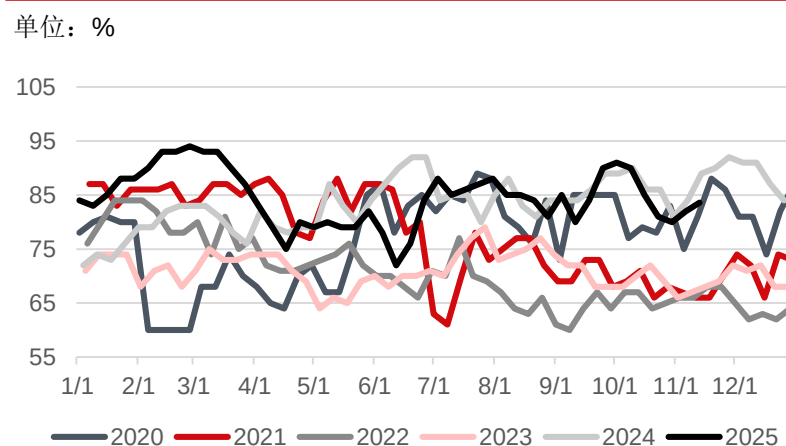


3.1 纯苯-下游开工

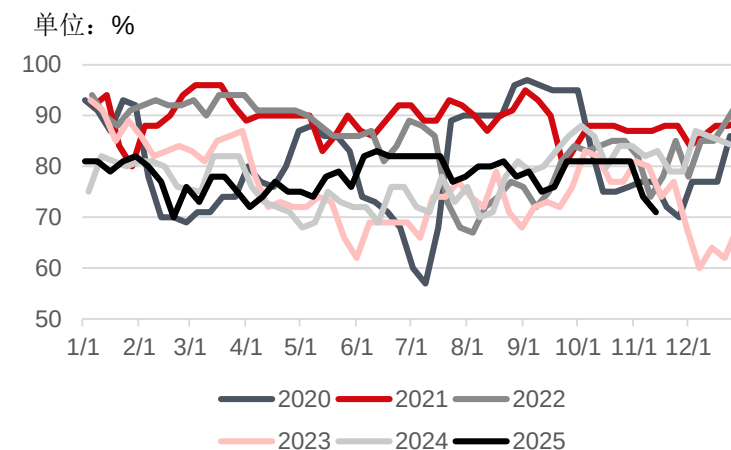
苯乙烯开工率



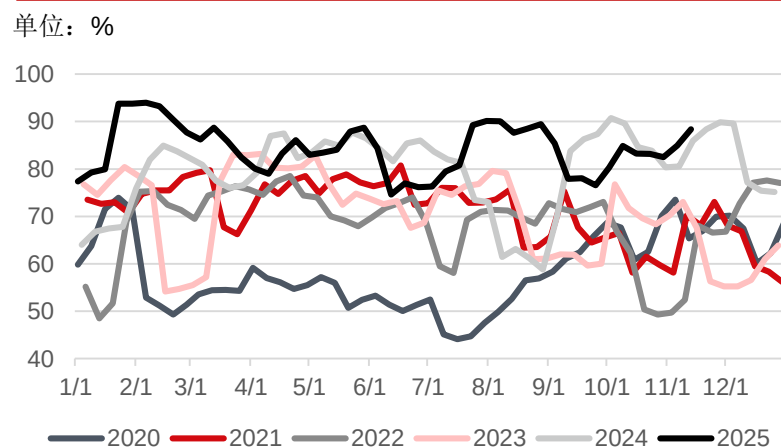
己内酰胺开工率



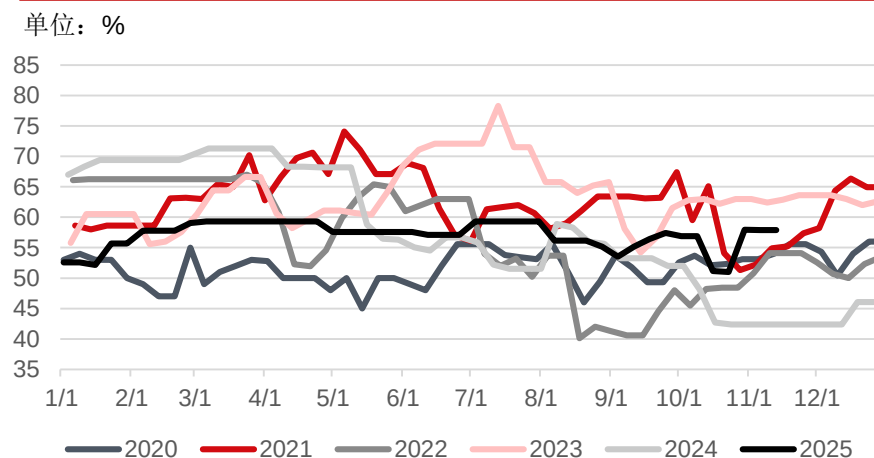
苯酚开工率



苯胺开工率



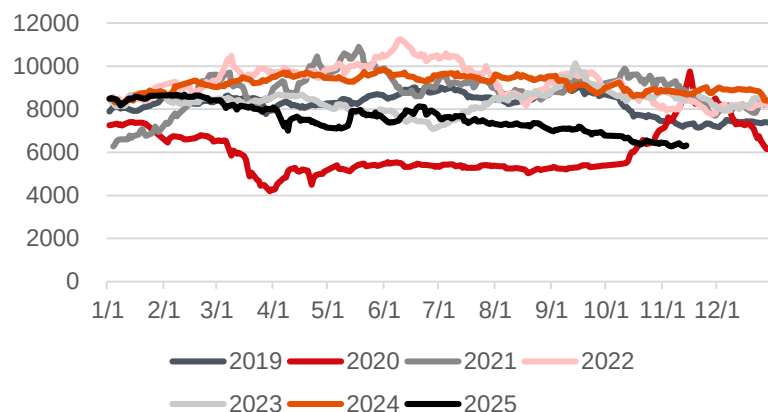
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-内外盘价格

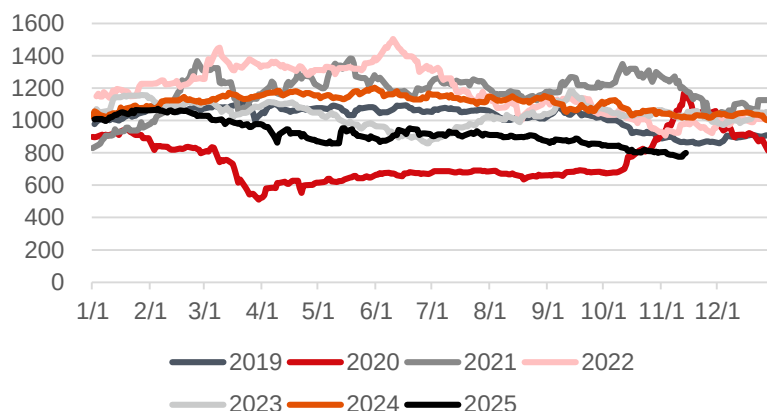
苯乙烯华东现货价格

单位：元/吨



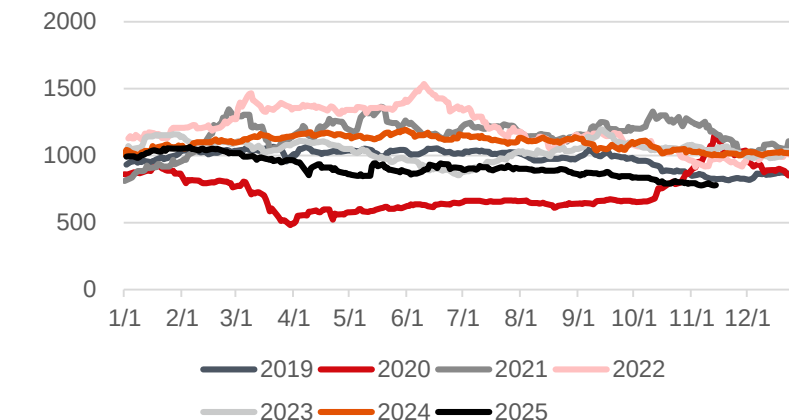
苯乙烯CFR中国

单位：美元/吨



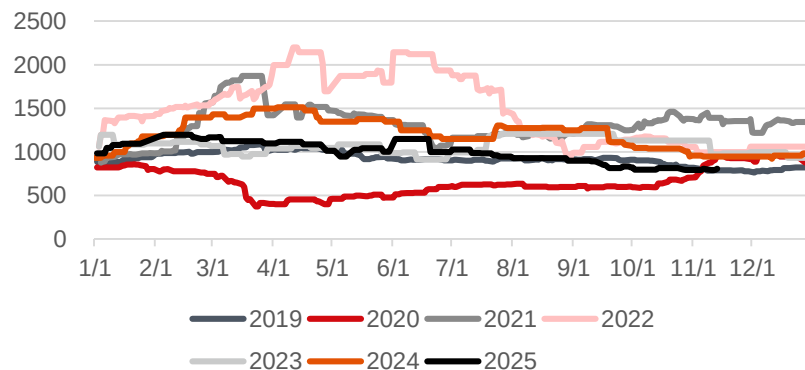
苯乙烯FOB韩国

单位：美元/吨



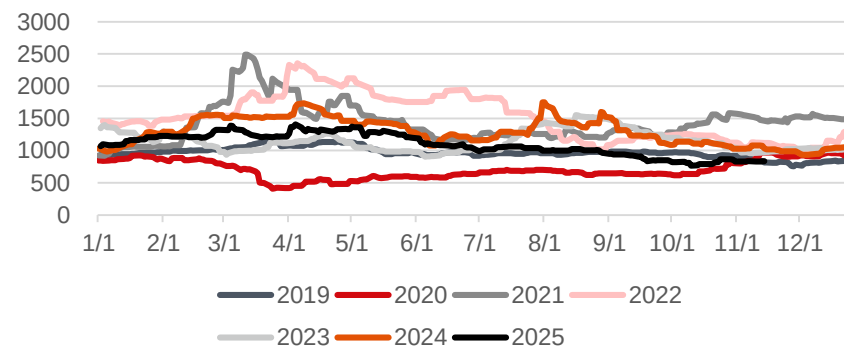
苯乙烯FOB美国

单位：美元/吨



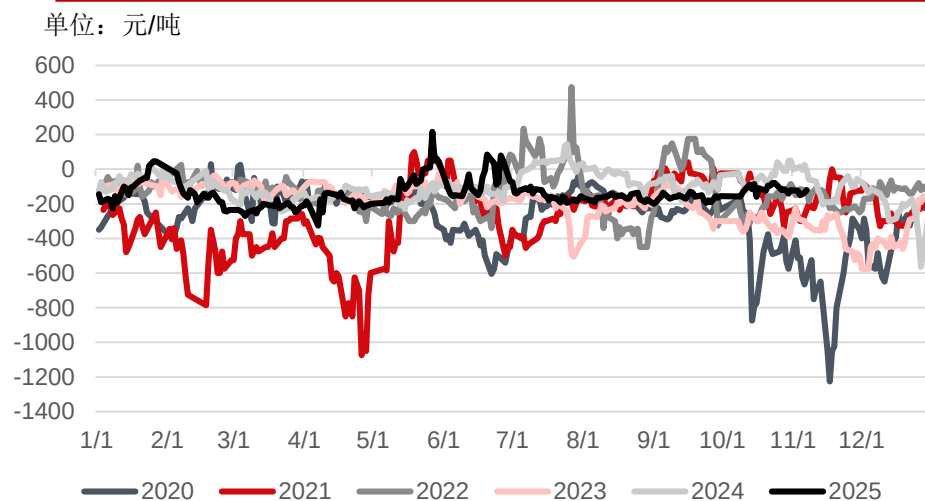
苯乙烯FOB鹿特丹

单位：美元/吨

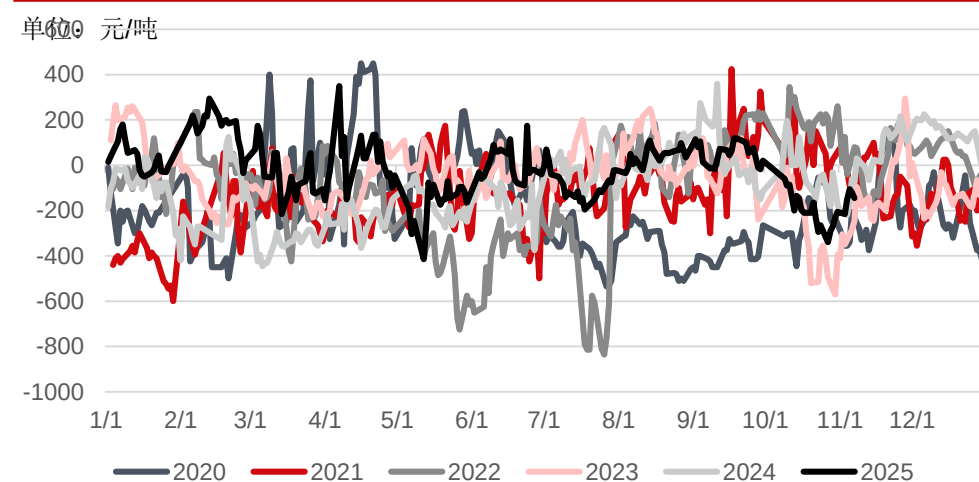


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

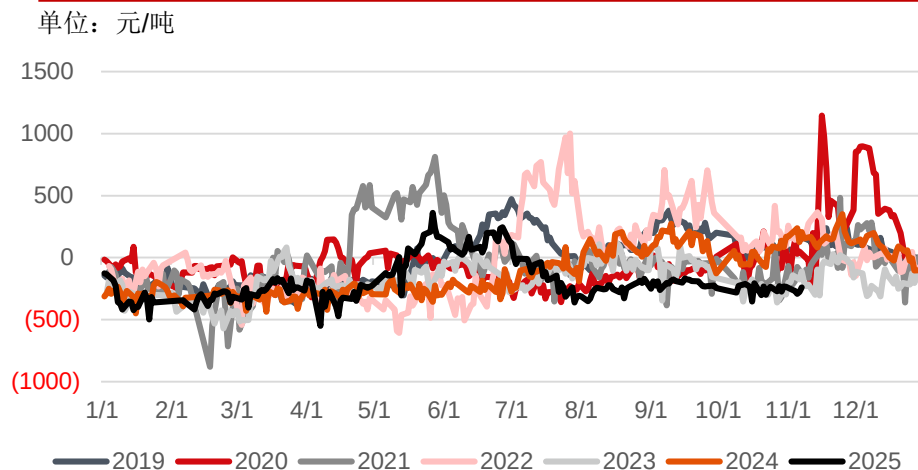


SM华东-华北

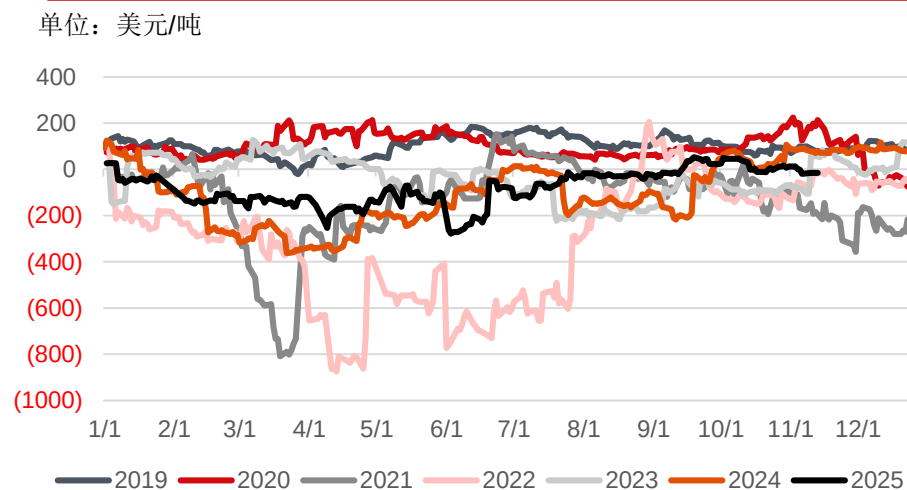


3.2 苯乙烯-外盘价差

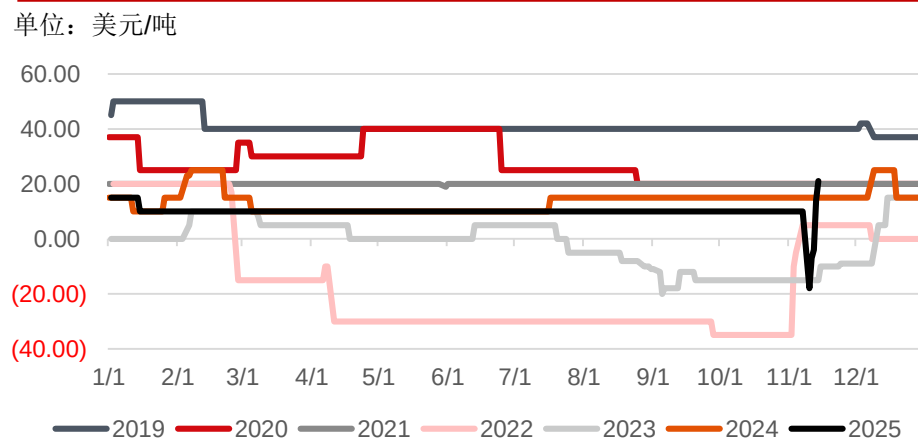
苯乙烯内外盘价差



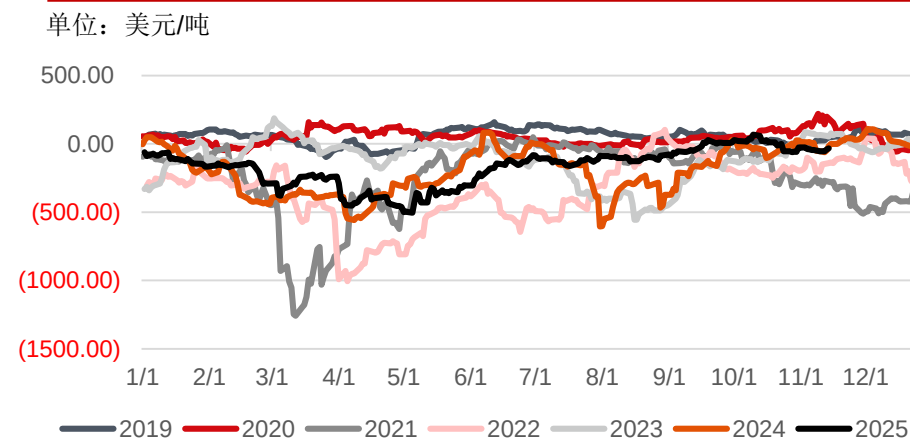
SM中国-美国



SM中国-韩国



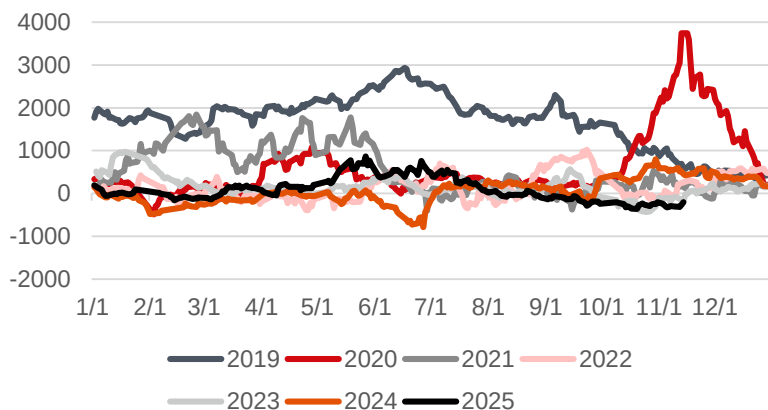
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

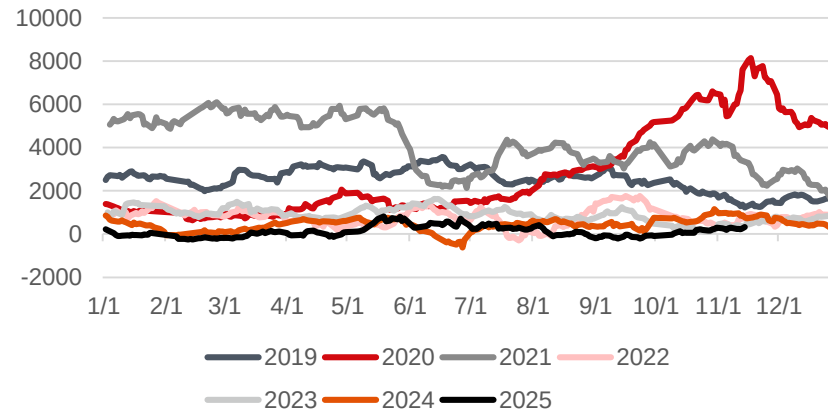
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



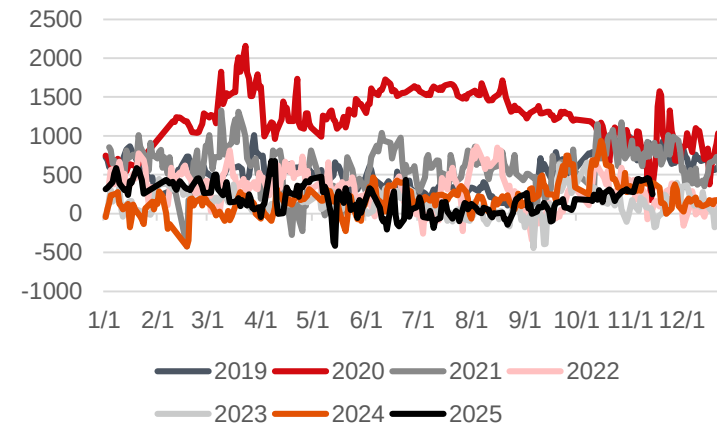
POSM利润

单位：元/吨



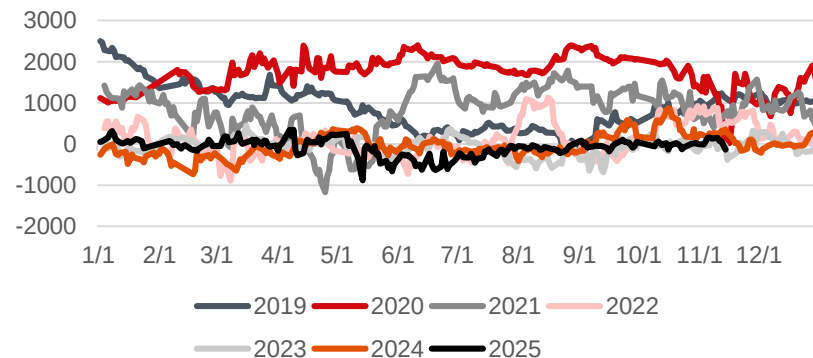
EPS利润

单位：元/吨



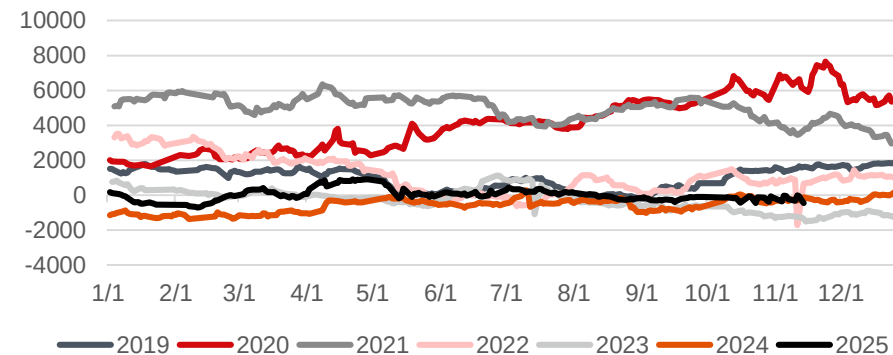
PS利润

单位：元/吨



ABS利润

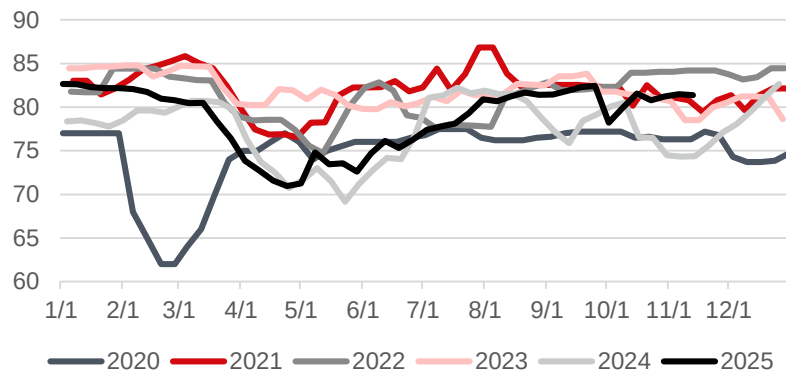
单位：元/吨



3.2 苯乙烯-产业链开工

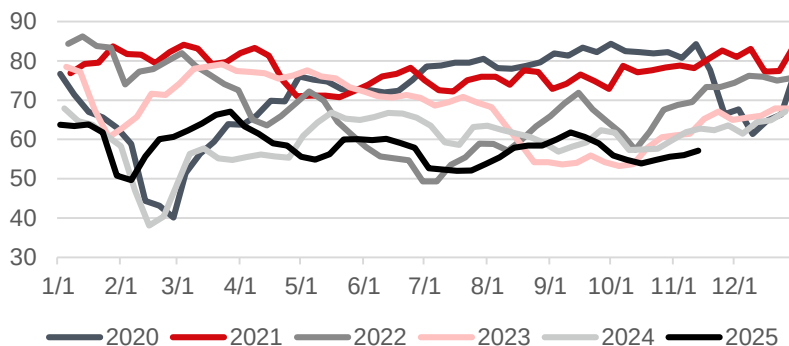
苯乙烯开工率

单位: %



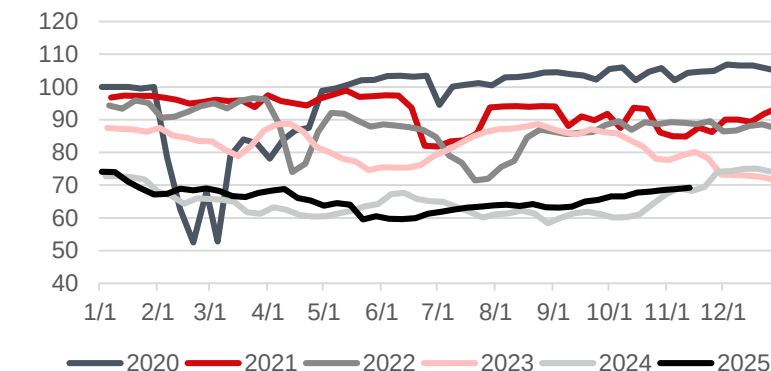
PS开工率

单位: %



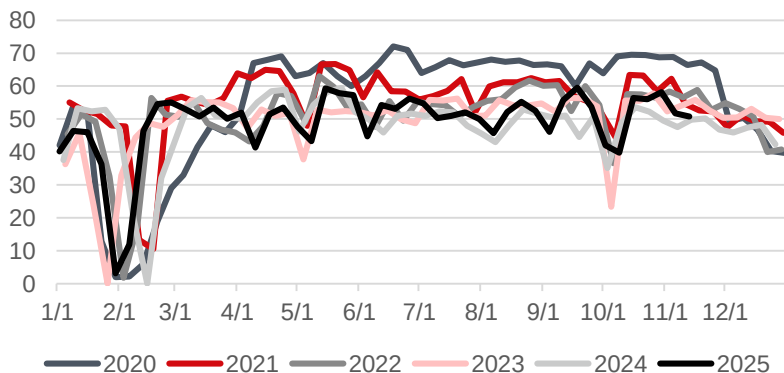
ABS开工率

单位: %



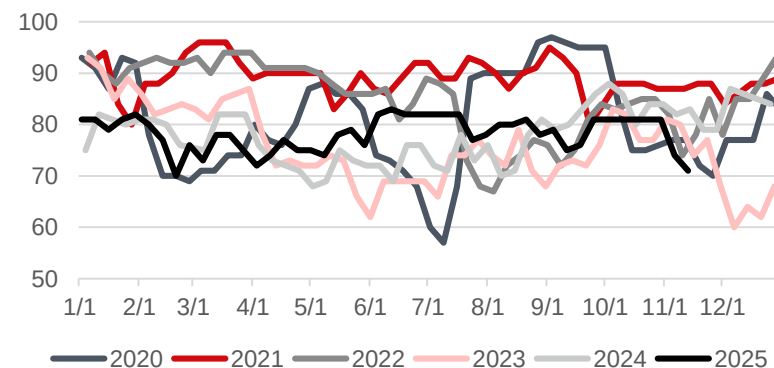
EPS开工率

单位: %



苯酚开工率

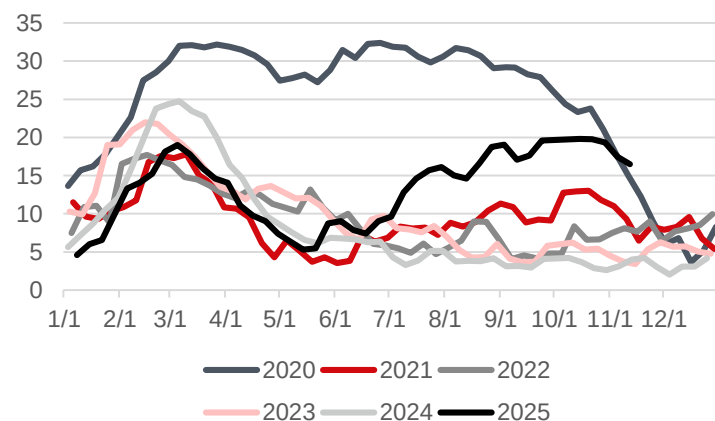
单位: %



3.2 苯乙烯-库存

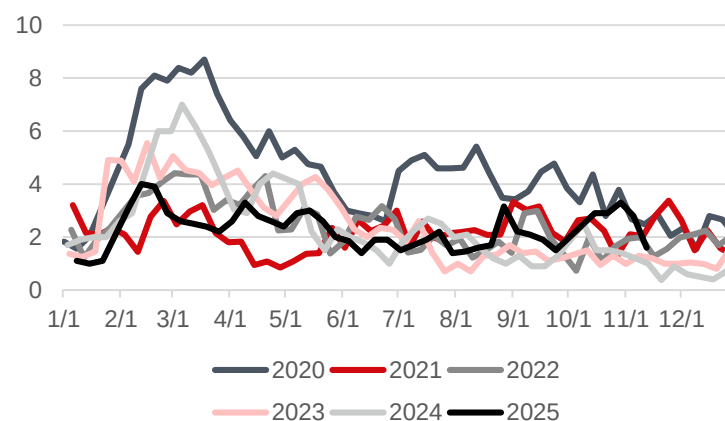
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



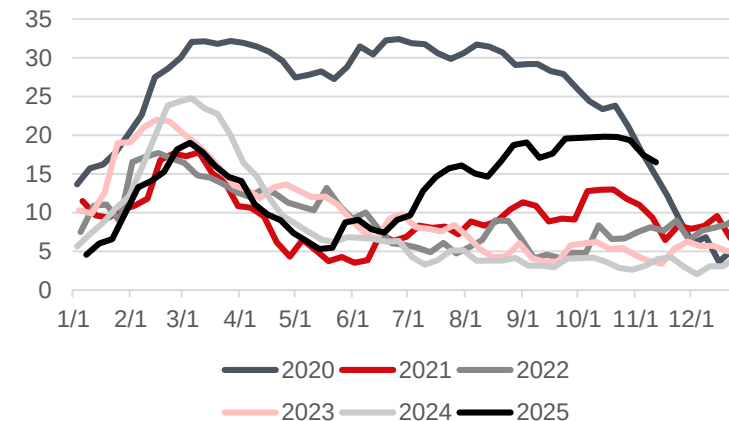
苯乙烯华南港口库存

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
