

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：上游方面，短期俄乌停火协议达成概率有限，拉美地区地缘局势依旧紧张，地缘风险仍存，年底流动性下降，油价短期震荡。本周纯苯供需双降，华东主港到货集中，纯苯港口库存宽幅上升。供应方面，淄博峻辰计划12月12日检修，青岛丽东歧化装置计划12月初停车，浙石化一条常减压及一套重整装置计划1月初停车检修1个月左右。下游方面苯乙烯、己内酰胺利润好转，下旬连云港石化60万吨苯乙烯检修装置计划重启，苯乙烯开工预期提振；己内酰胺广西恒逸新材料第二条线已于11月下旬投产，12月阳煤集团太原化工新材料计划扩产10万吨，开工相对稳定，短期纯苯累库的压力不大。中长期来看，纯苯新增产能整体较多，供需格局整体宽松。
- 苯乙烯：本周苯乙烯到货集中，下游提货尚可，苯乙烯港口库存稳定，市场流通货源偏紧下基差偏强，山东流向华东的套利窗口开启。供应方面，随着苯乙烯生产效益的好转，苯乙烯开工率预期提升。本月山东国恩20万吨/年的苯乙烯新产能将释放，本周辽宁宝来35万吨苯乙烯装置计划检修10天，下旬连云港石化60万吨苯乙烯检修装置计划重启，月底苯乙烯供应预期回升；下游方面加工差压缩，3S利润不佳，开工整体偏弱，需求进入季节性淡季，苯乙烯供需面缺乏向上驱动。

【交易策略】

单边：纯苯供需偏宽松，苯乙烯流通货源偏紧基差坚挺，下游3S需求走弱，价格预计震荡走势。

套利：观望

期权：卖出虚值看涨期权

第一章 综合分析 with 交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

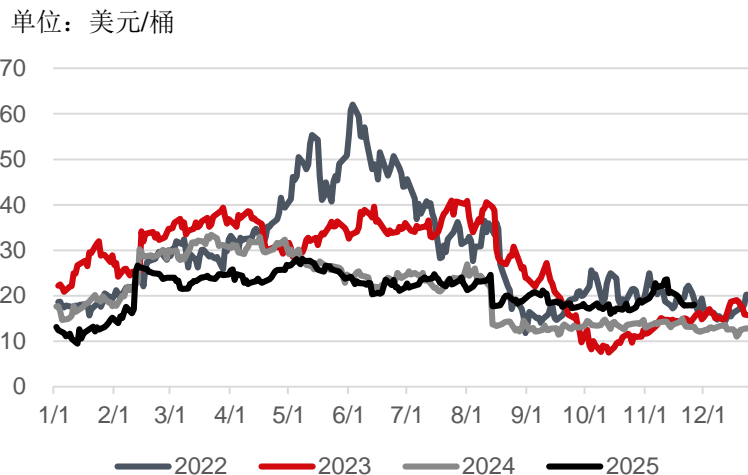
第三章 周度数据追踪

15

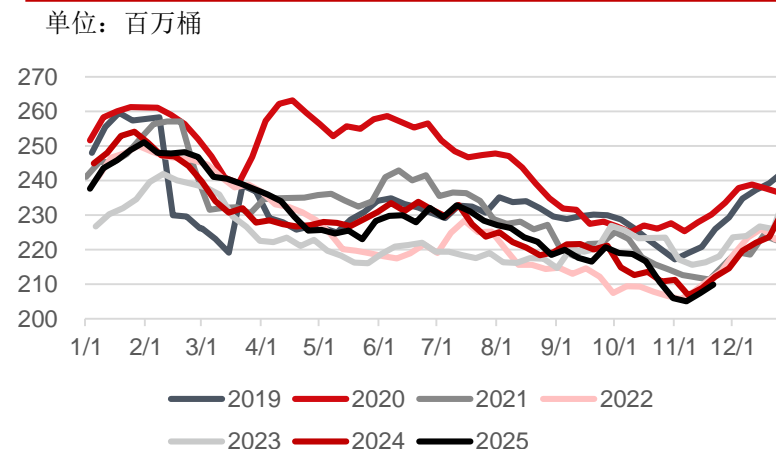
汽柴油价格回落 调油热度降温

- 十一月中旬因美国调油需求好转，美湾甲苯歧化装置亏损停车，美国纯苯供应减少带来美湾纯苯价格上涨，亚洲芳烃价格顺势抬升。
- 近期随着美国汽油裂解价差回落、汽油库存回升，美湾甲苯歧化利润修复，调油热度减退。

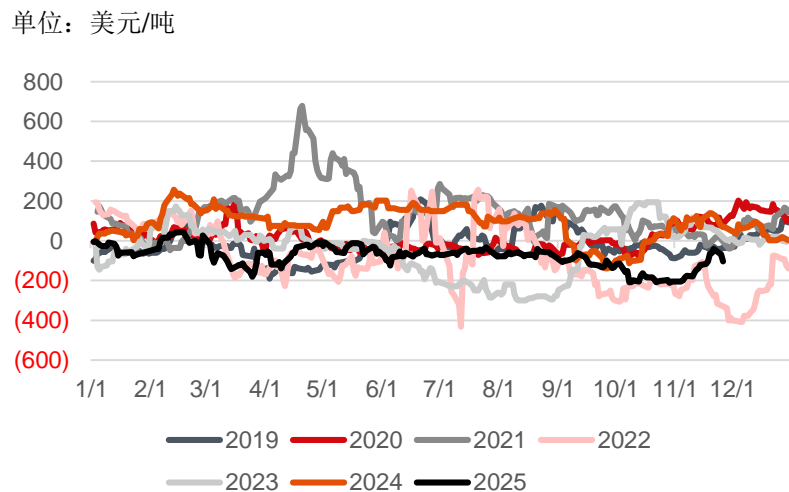
美国汽油裂解价差



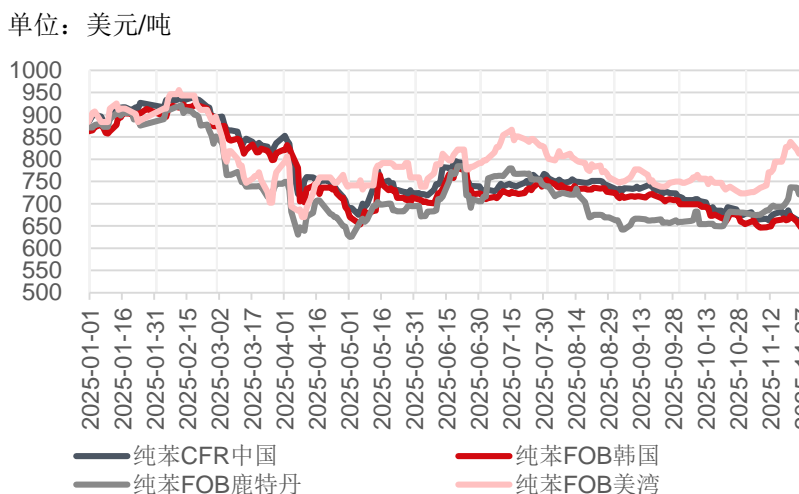
美国汽油库存



美国甲苯歧化利润



纯苯外盘价格



纯苯美国-韩国

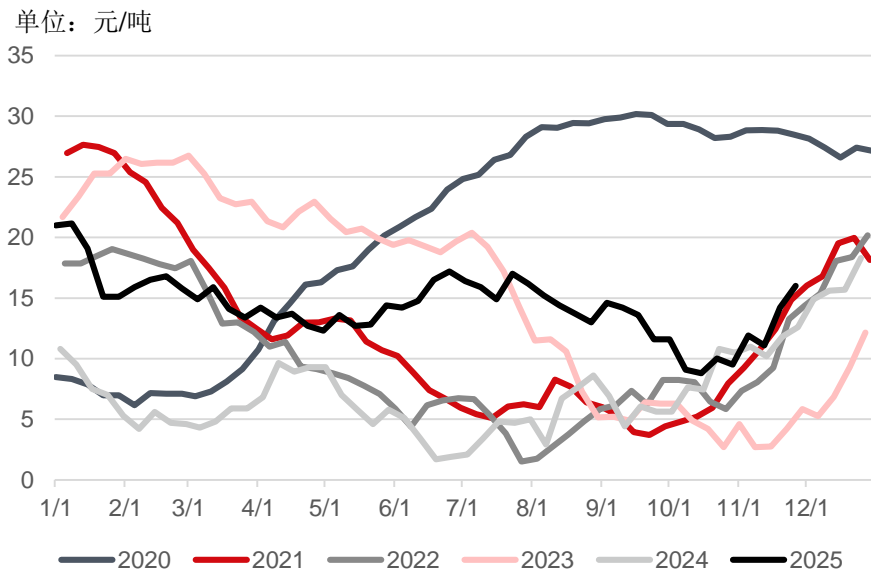


纯苯进口货到港集中 未来两个月进口量整体仍将处于高位

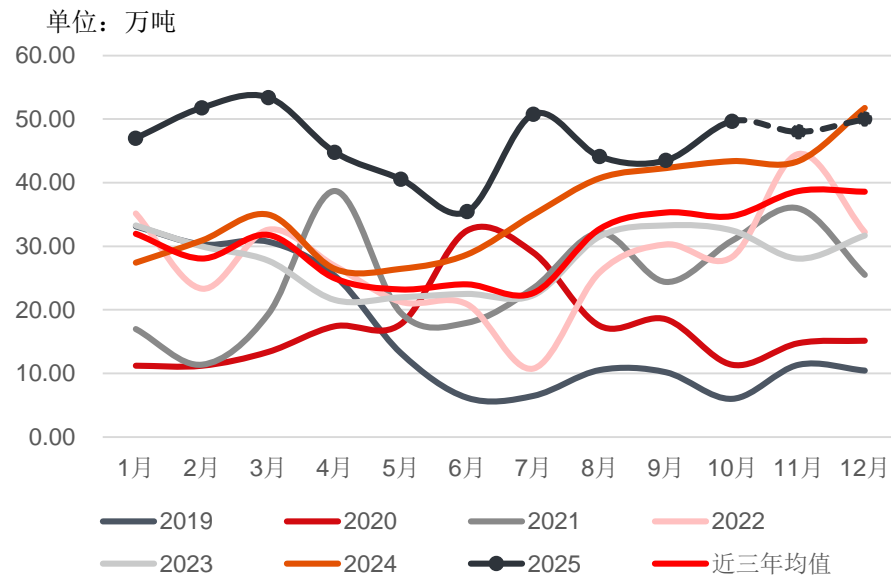


■ 韩国纯苯依旧以中国市场为主要渠道，11月到明年一月，纯苯月均进口量预计在48-50万吨的相对高位。

纯苯港口库存



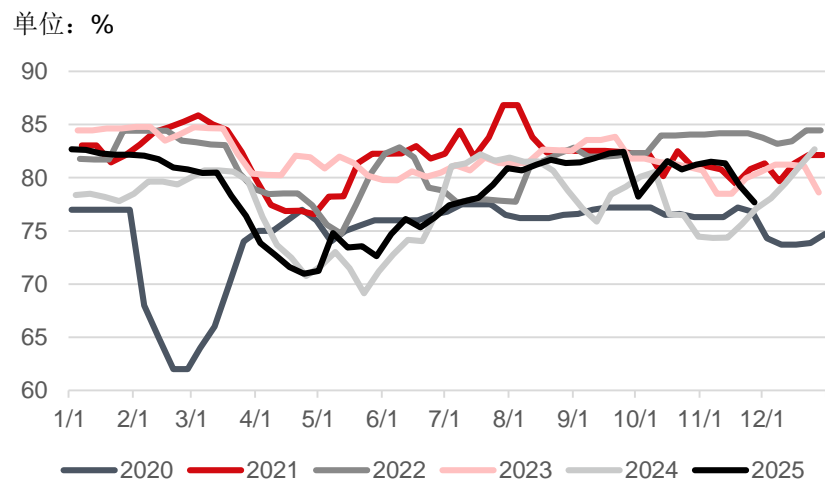
纯苯进口量



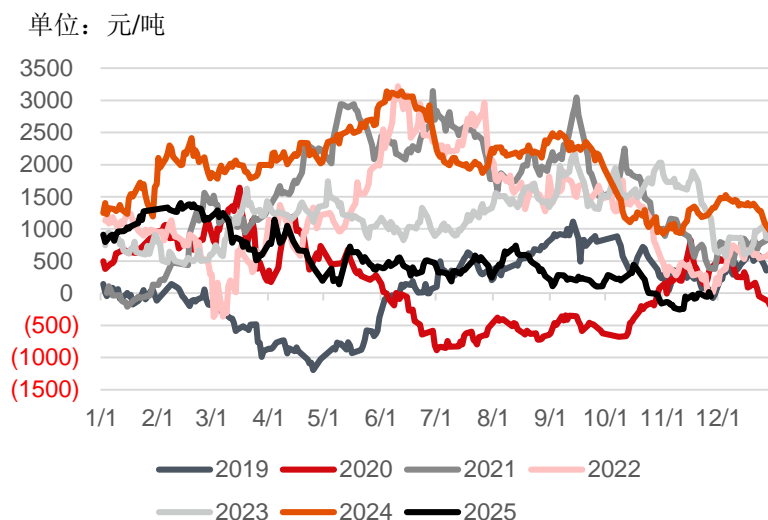
歧化利润走弱部分工厂减产 后期国内炼厂检修不多

- 近期受歧化加工差持续走弱的影响，青岛丽东、盛虹、福佳等装置有减产计划，本月中旬，淄博峻辰计划检修，涉及纯苯产能6万吨，月底重启；浙石化一条常减压及一套重整装置计划1月初停车检修1个月左右，涉及纯苯产能60万吨/年。后期来看，国内炼厂计划检修装置不多，前期新投产的新装置稳定运行，进口到港相对充裕，石油苯供应相对稳定。

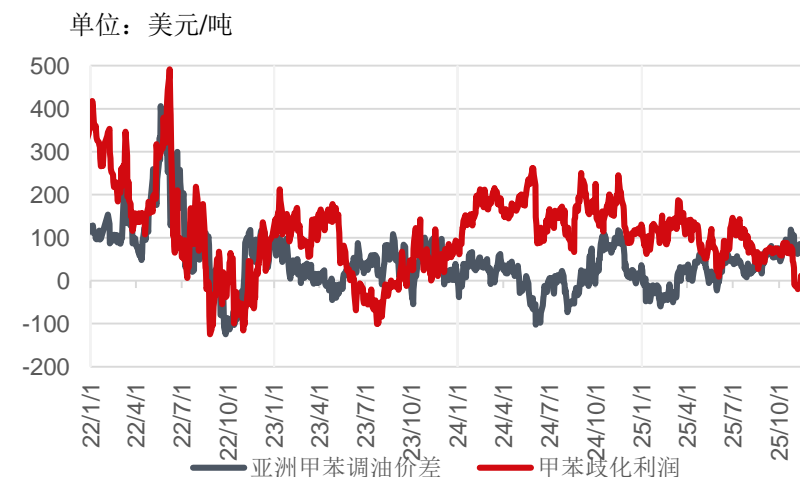
石油苯开工率



石油苯生产利润



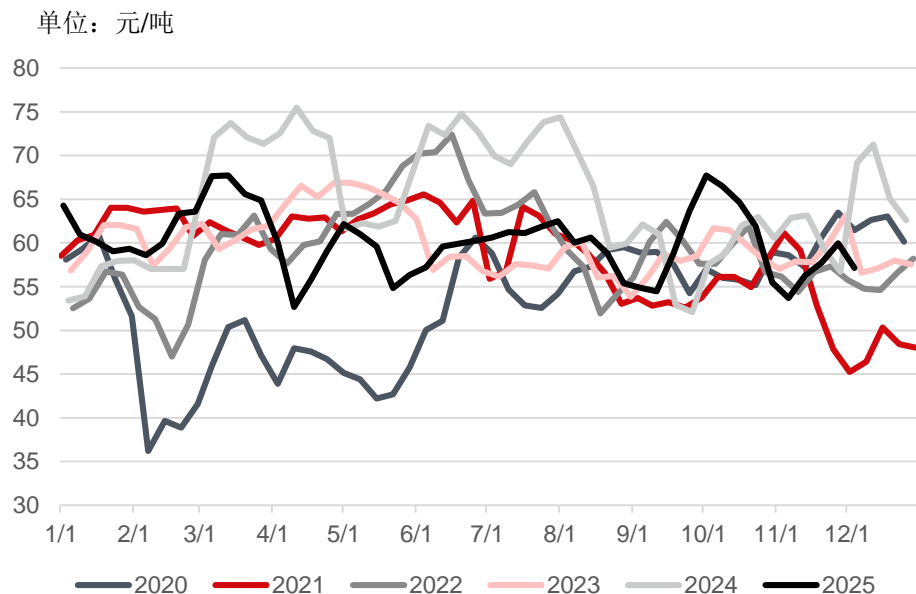
甲苯调油价差和歧化利润



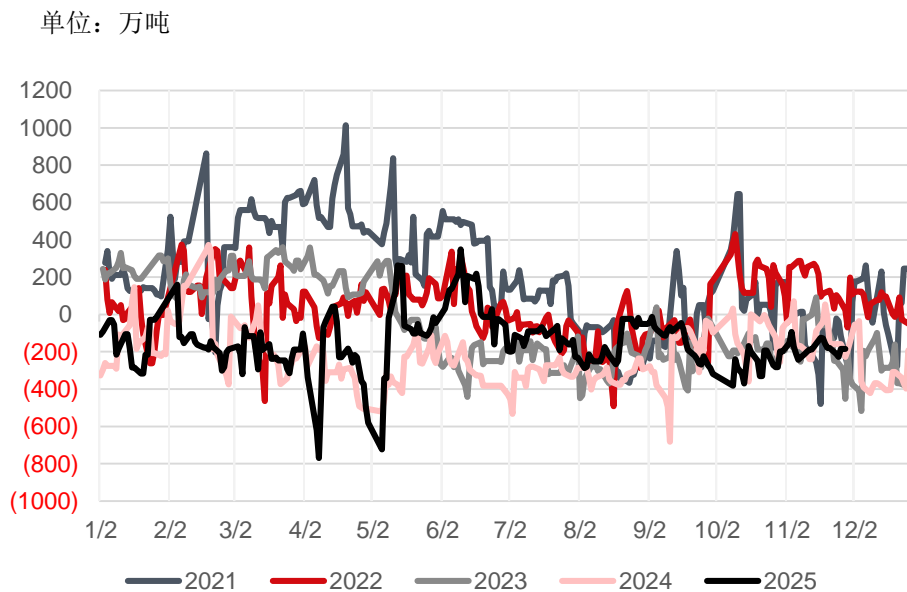
加氢苯亏损收窄 开工率回升

- 近期粗苯原料维持稳定，加氢苯亏损缩窄，本周宝武碳业重启一套，重庆华峰装置计划内检修，加氢苯开工率环比下降。

加氢苯开工率

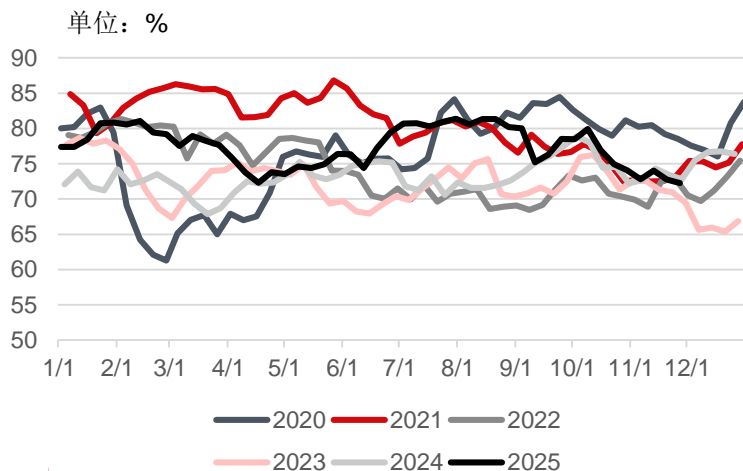


加氢苯利润

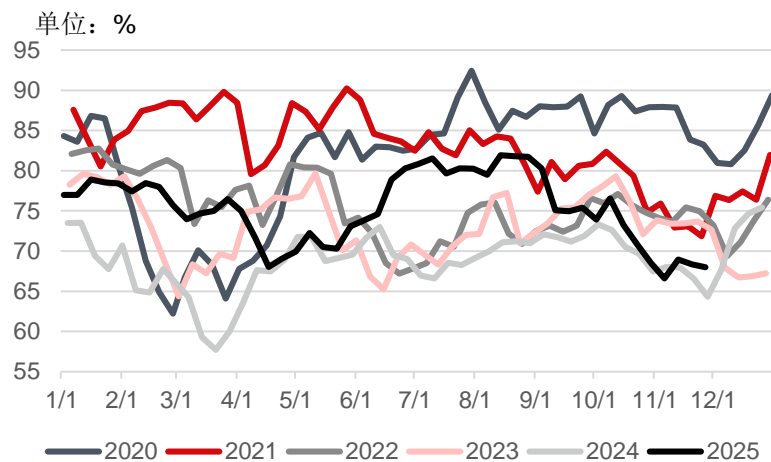


纯苯下游开工整体偏弱

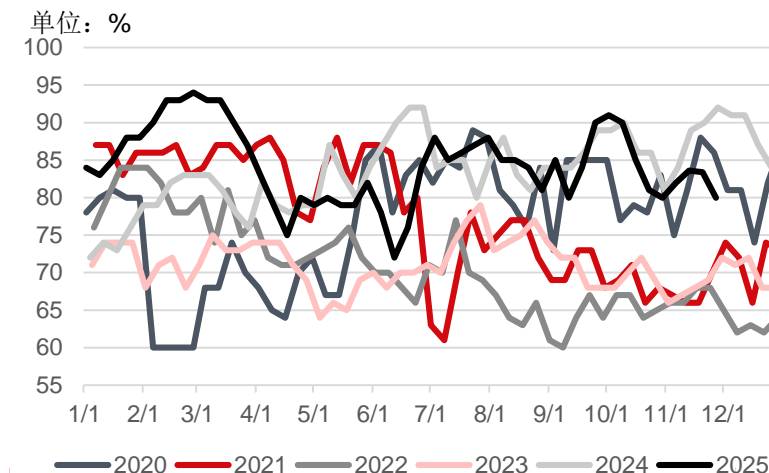
中国纯苯下游周度加权开工负荷



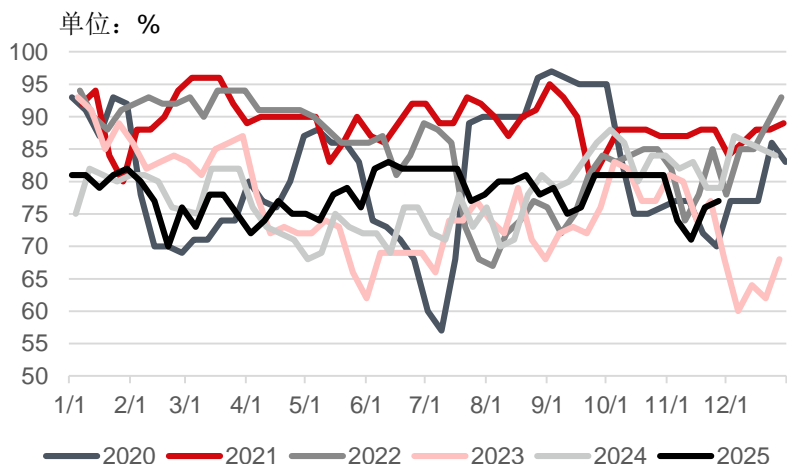
苯乙烯负荷



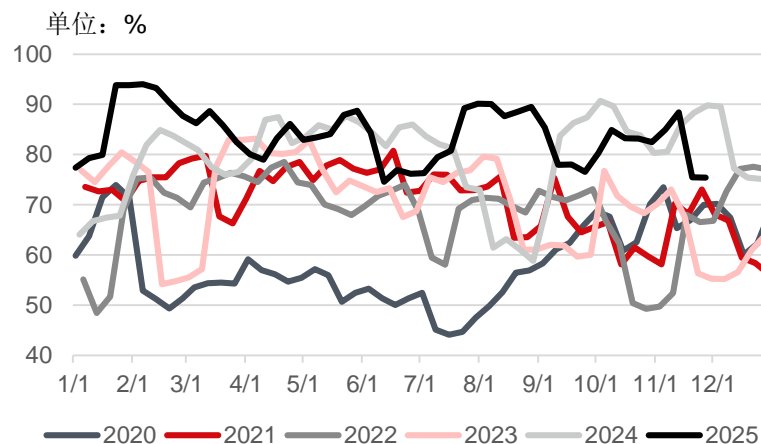
己内酰胺负荷



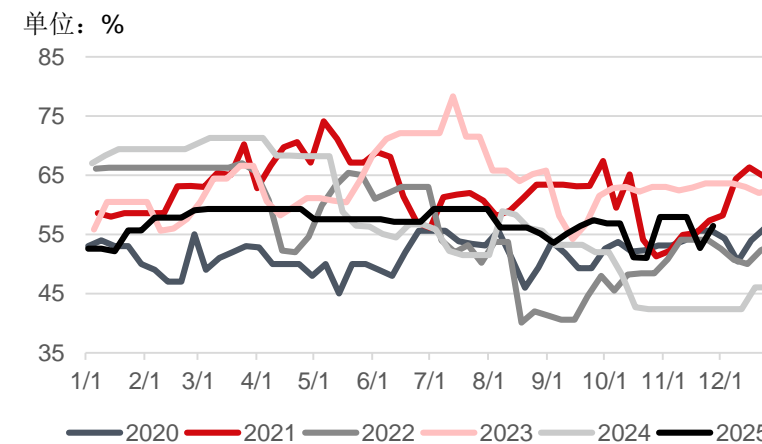
苯酚负荷



苯胺负荷

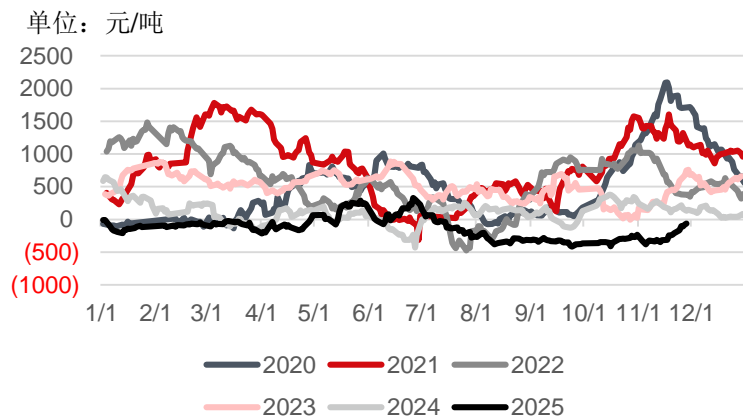


己二酸负荷

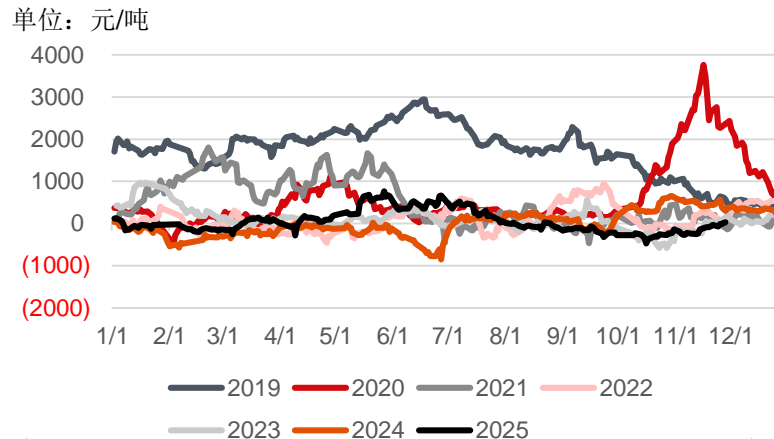


纯苯下游利润有所修复

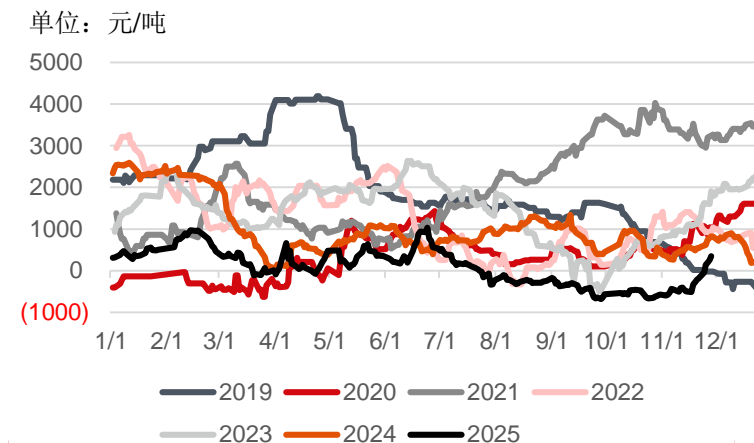
中国纯苯下游加权利润



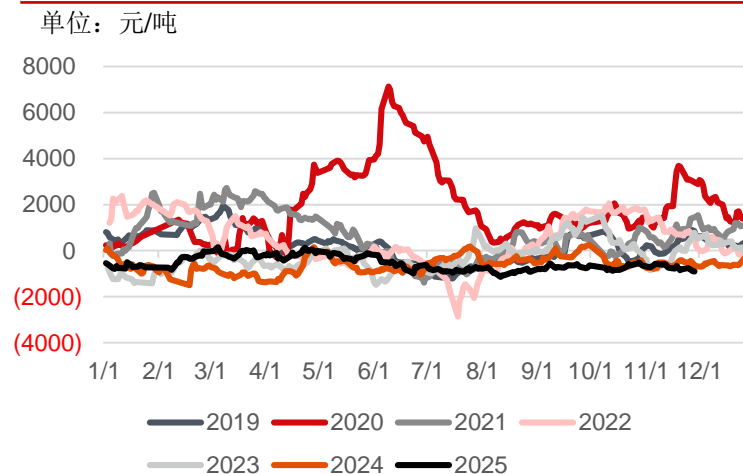
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润



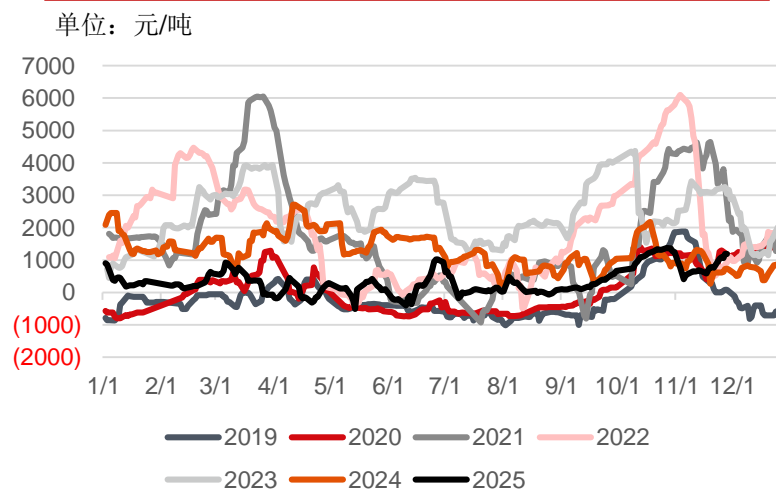
己内酰胺利润



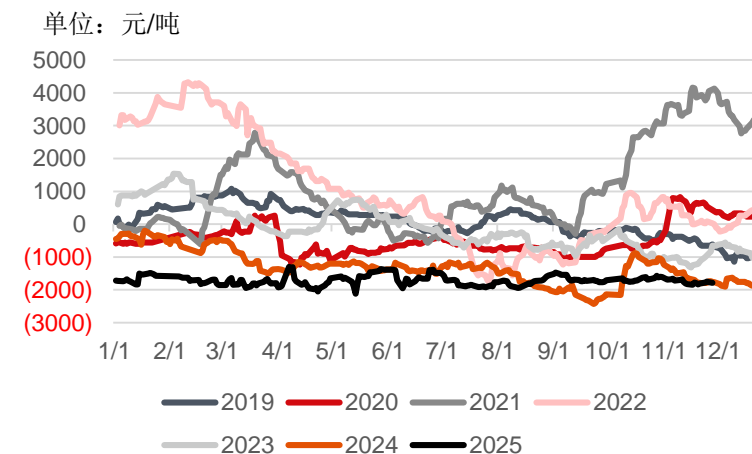
苯酚利润



苯胺利润

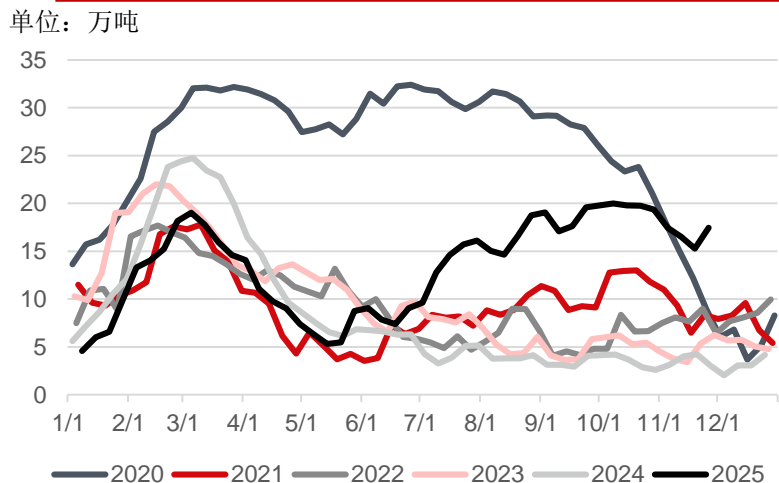


己二酸利润

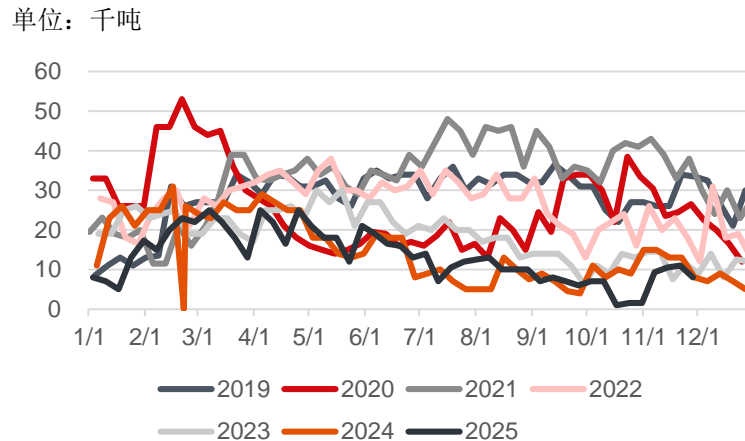


纯苯主力下游库存偏高

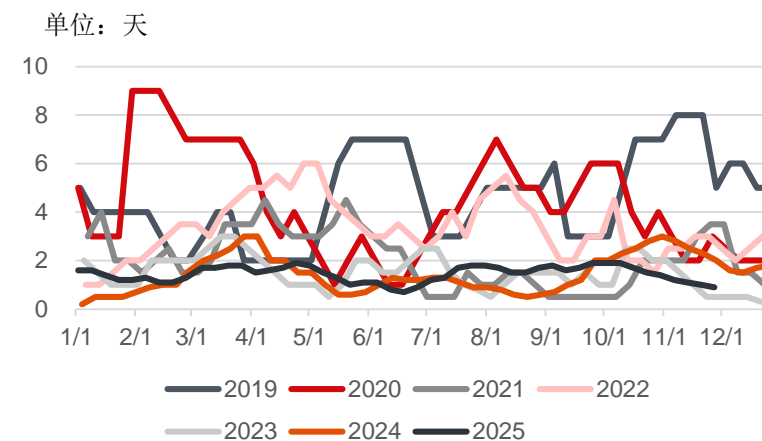
苯乙烯港口库存



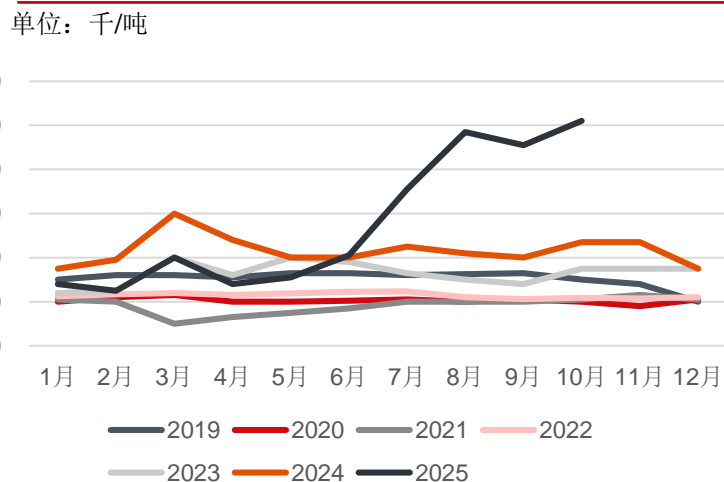
苯酚港口库存



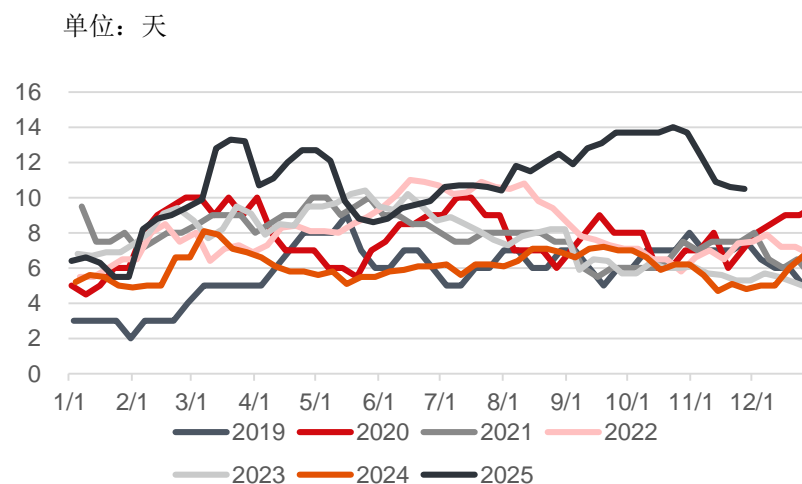
己内酰胺库存天数



双酚A社会库存



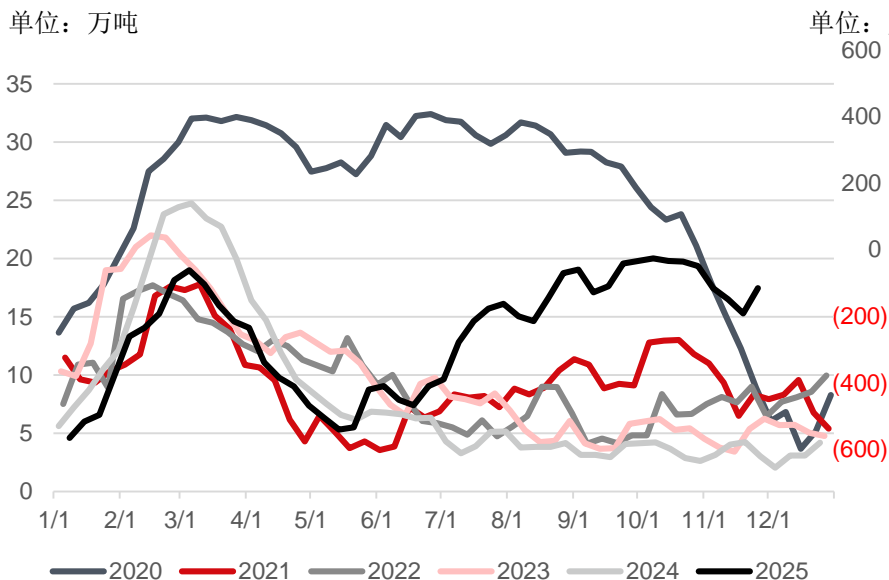
PA6库存天数



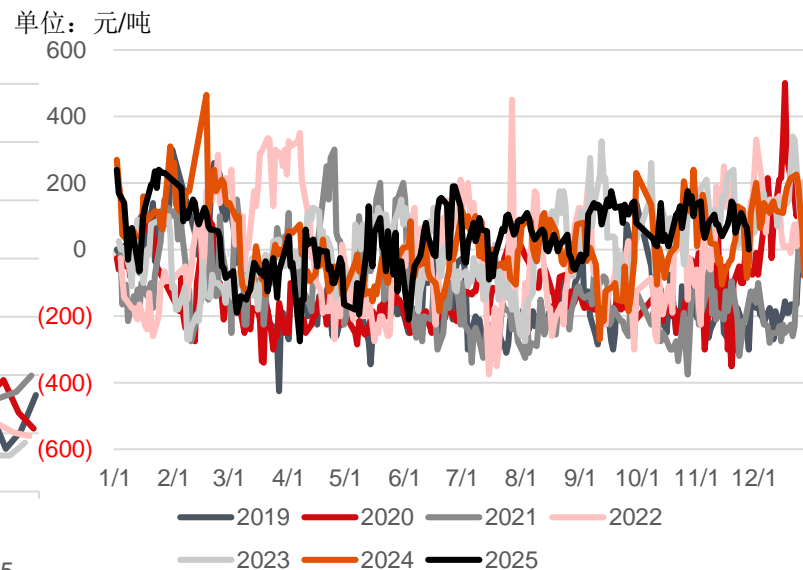
苯乙烯港口库存偏高 12月到货预期减少 基差走强

- 11月底苯乙烯江苏主港到货集中，苯乙烯主港库存上升。本周苯乙烯下游提货尚可，港口库存稳定，市场流通货源偏紧下基差偏强，山东流向华东的套利窗口开启。12月苯乙烯预期到货减少，出口装船增加，库存或环比下降。

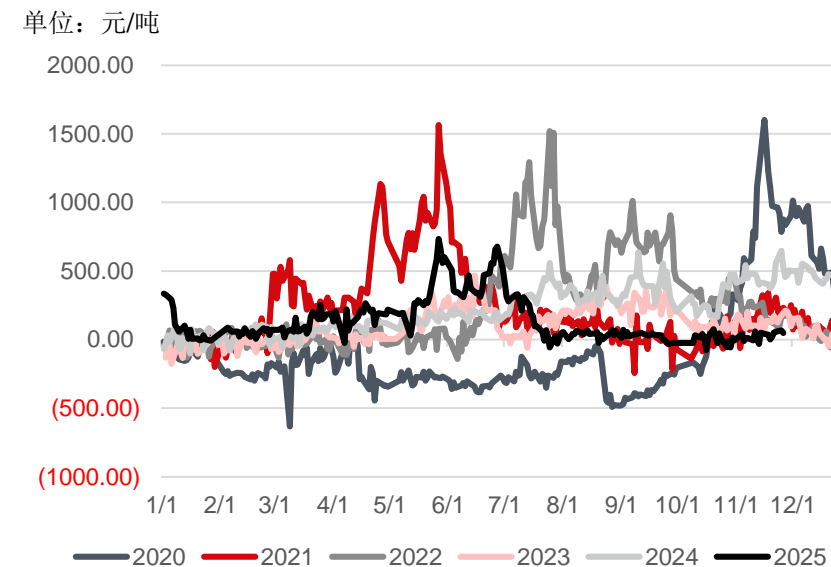
苯乙烯港口库存



苯乙烯华东-山东价差



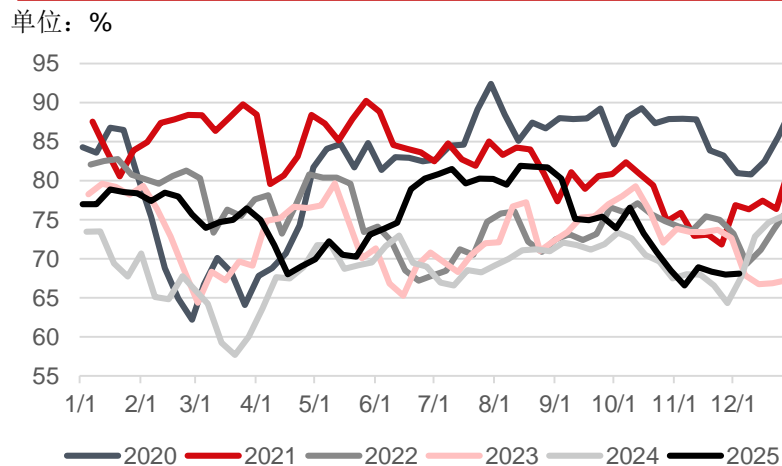
苯乙烯主力合约现货基差



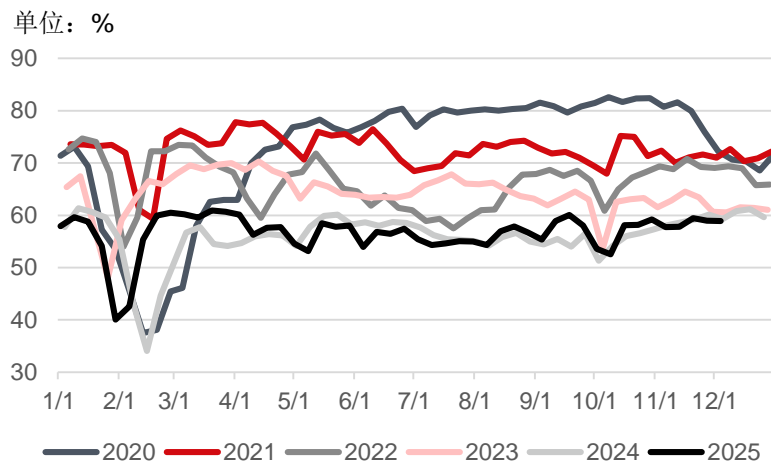
苯乙烯供增需减 利润回升

- 供应方面，随着苯乙烯生产效益的好转，苯乙烯开工率预期提升。本月山东国恩20万吨/年的苯乙烯新产能将释放，下周辽宁宝来35万吨苯乙烯装置计划检修10天，下旬连云港石化60万吨苯乙烯检修装置计划重启，月底苯乙烯供应预期回升。
- 下游方面加工差压缩，3S利润不佳，需求进入季节性淡季，苯乙烯供需面缺乏向上驱动。

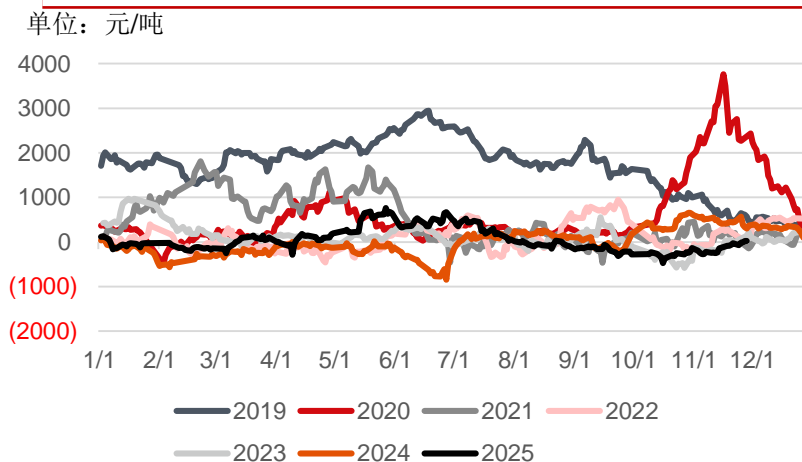
苯乙烯开工率



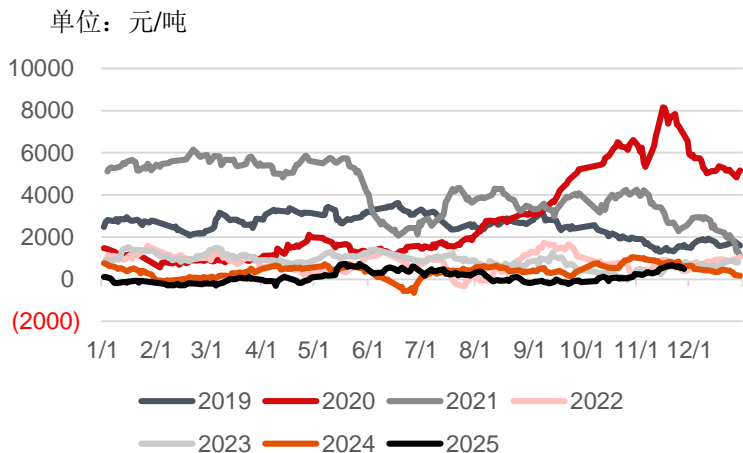
苯乙烯六大下游开工率



苯乙烯乙苯脱氢装置生产利润

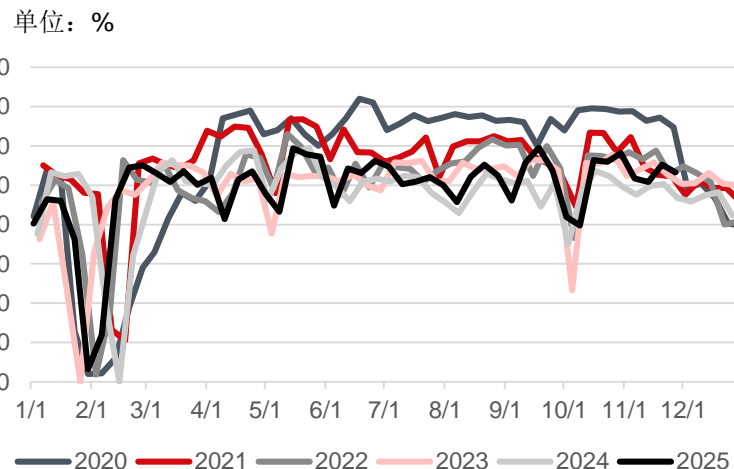


POSM联产装置利润

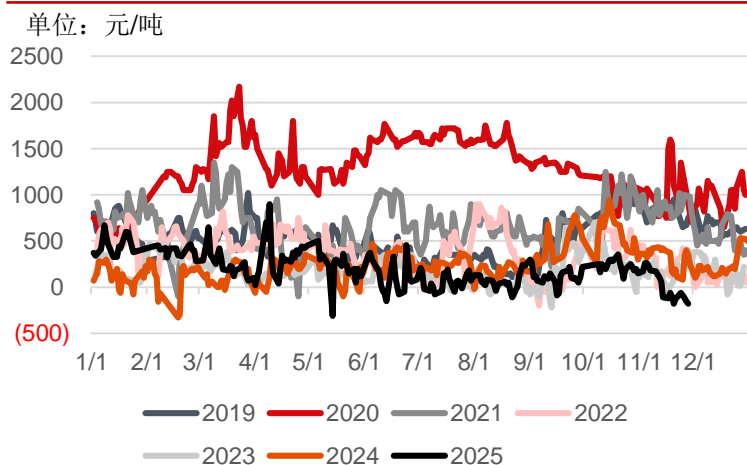


3S利润压缩 开工偏弱

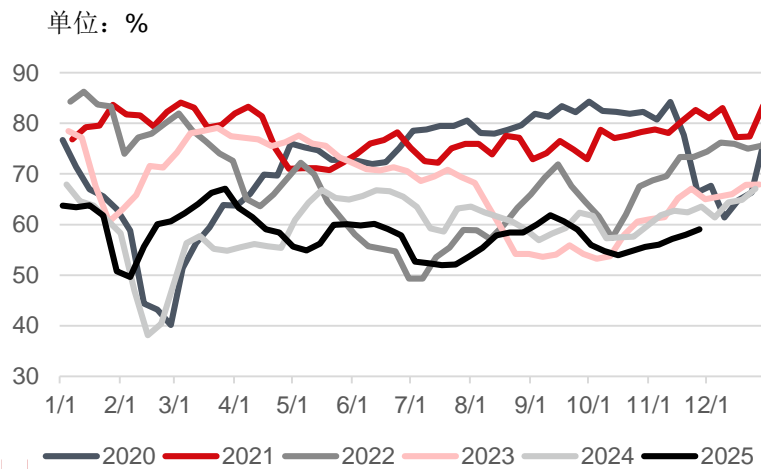
EPS开工率



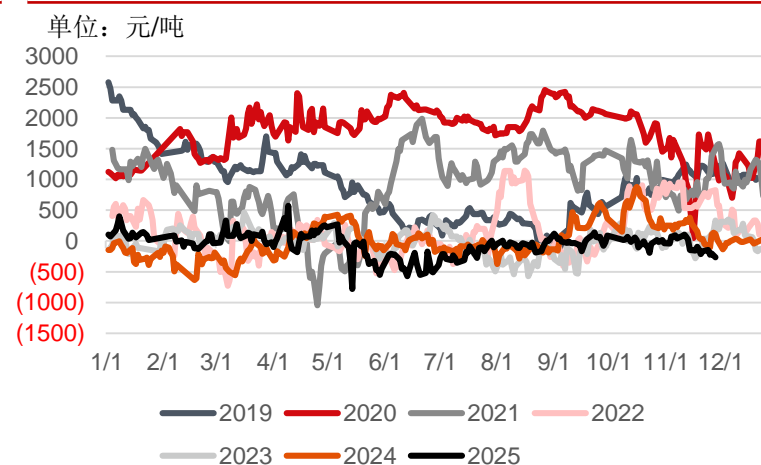
EPS利润



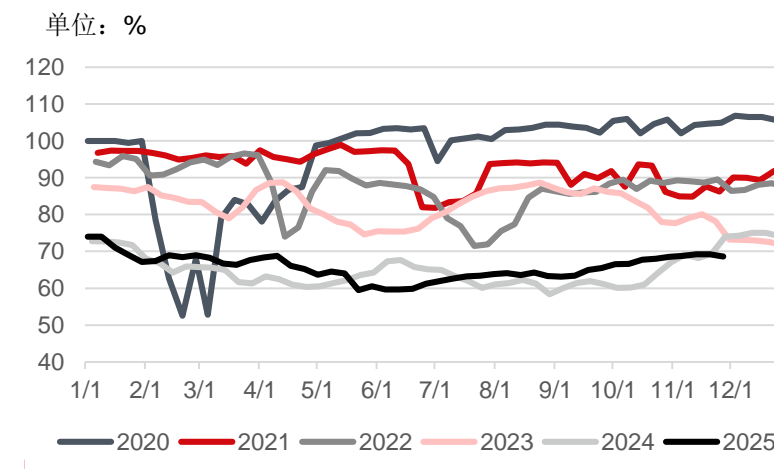
PS开工率



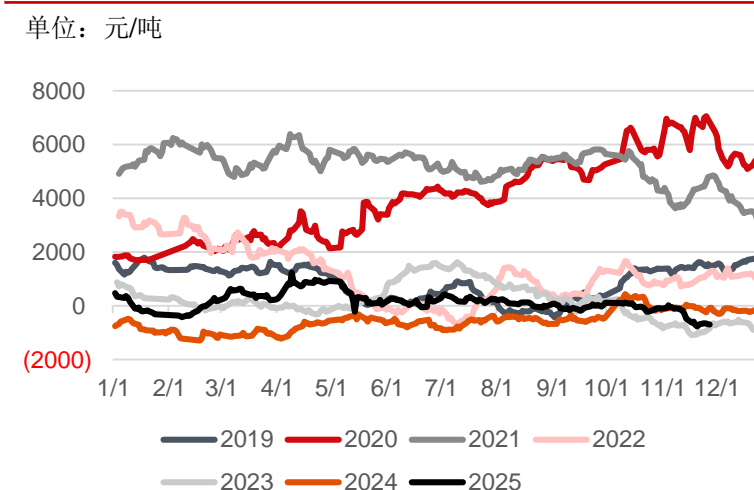
PS利润



ABS开工率

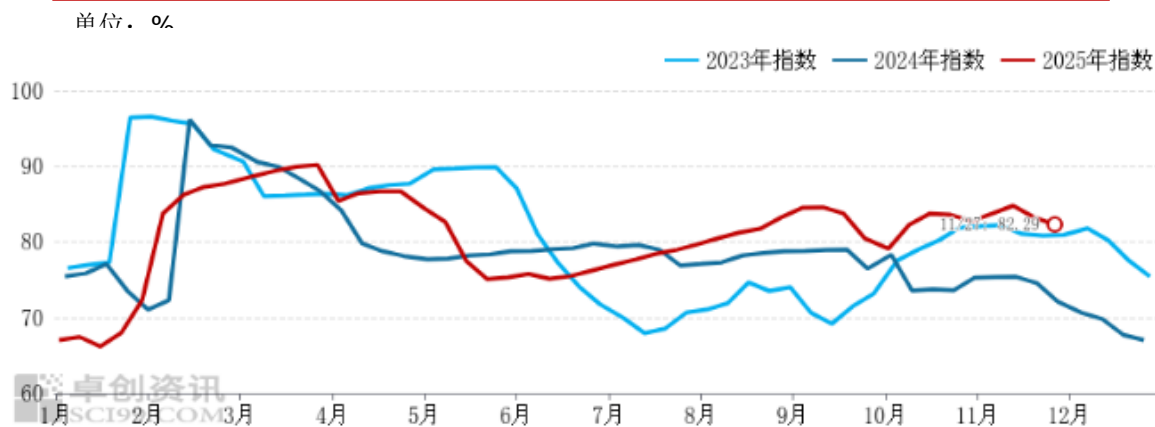


ABS利润

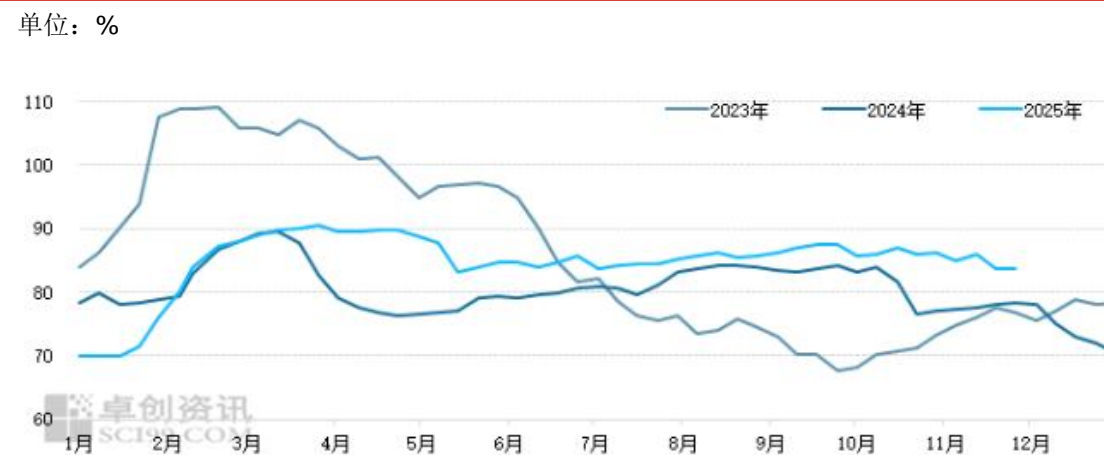


EPS库存环比上升 ABS&PS库存环比下降

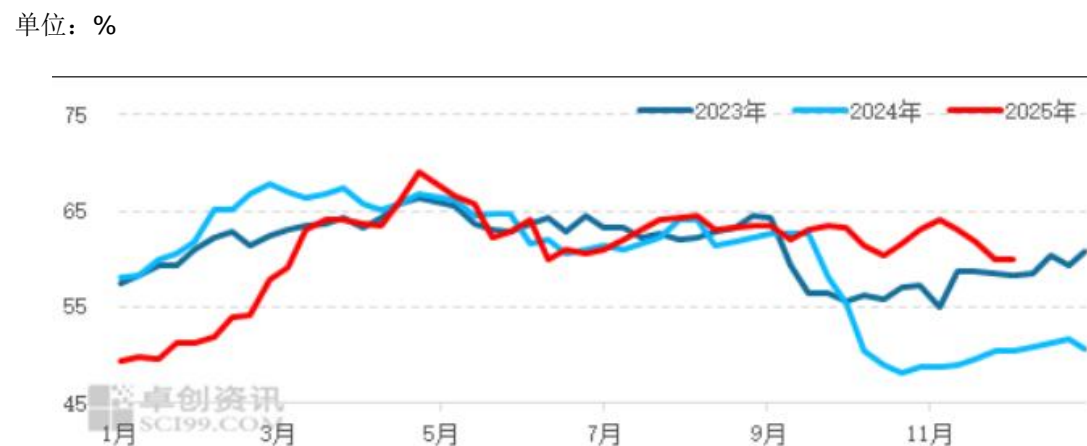
ABS库存指数



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

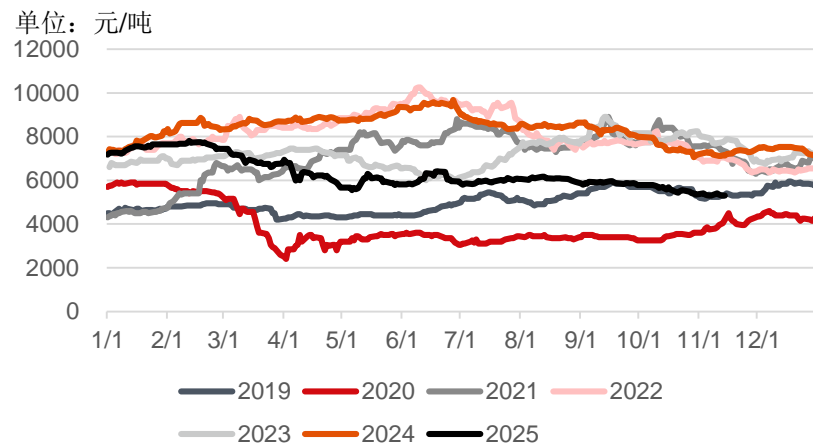
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

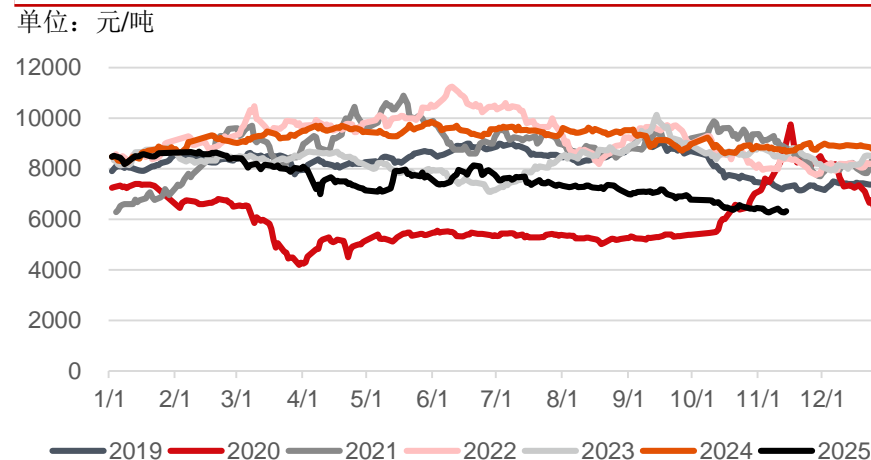
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

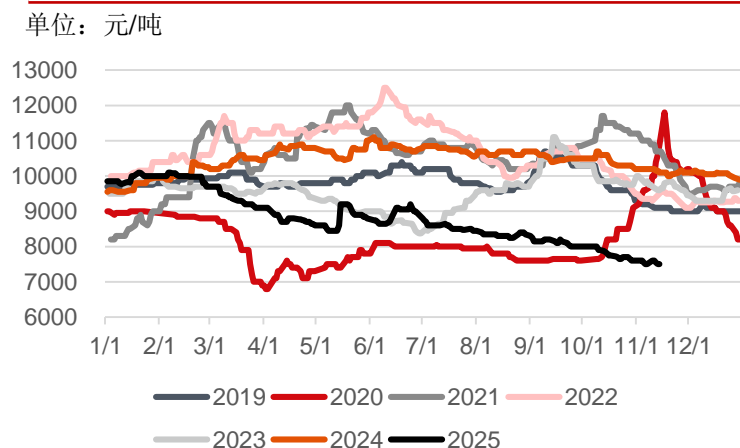
纯苯华东现货价格



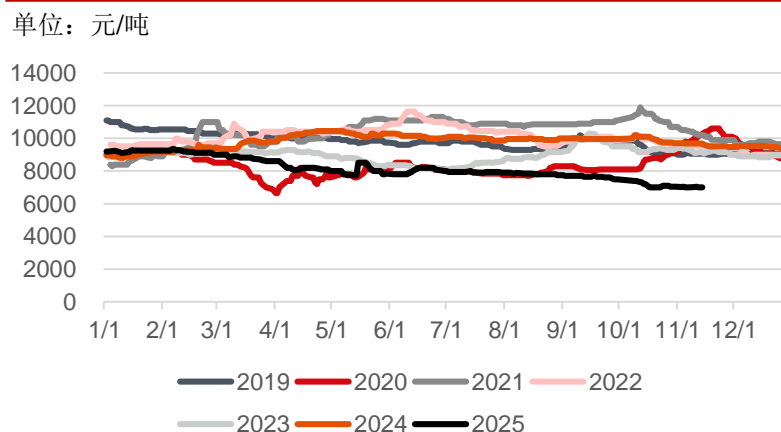
苯乙烯华东现货价格



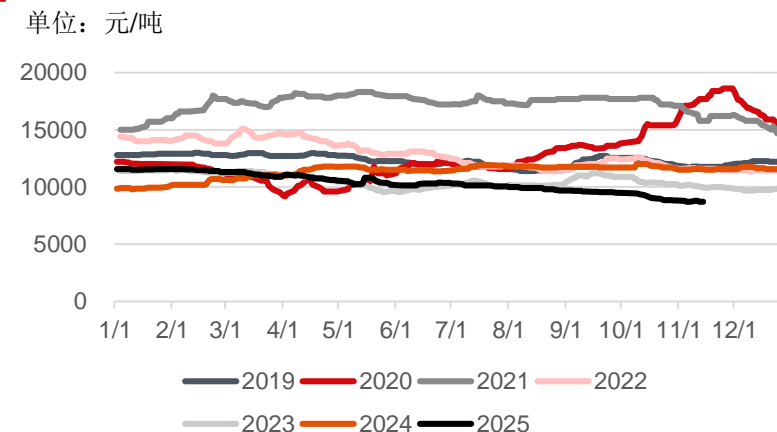
EPS现货价格



PS现货价格



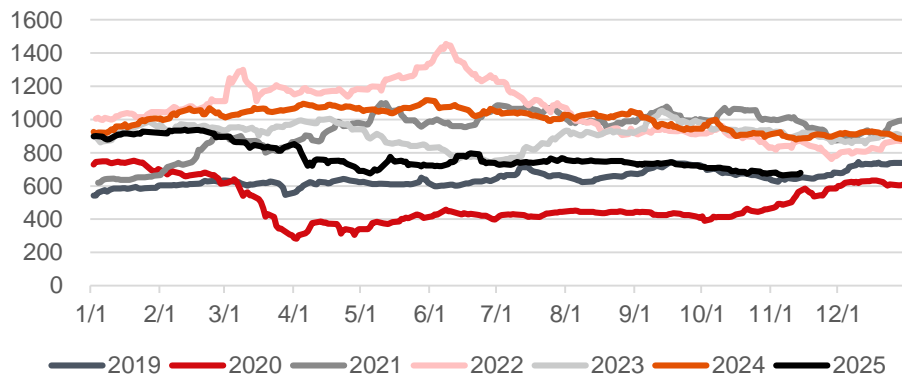
ABS现货价格



3.1 纯苯-外盘价格

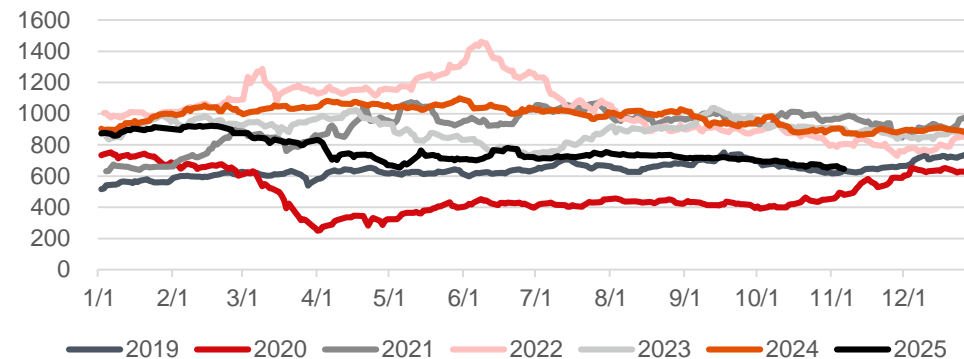
纯苯中国CFR

单位: 美元/吨



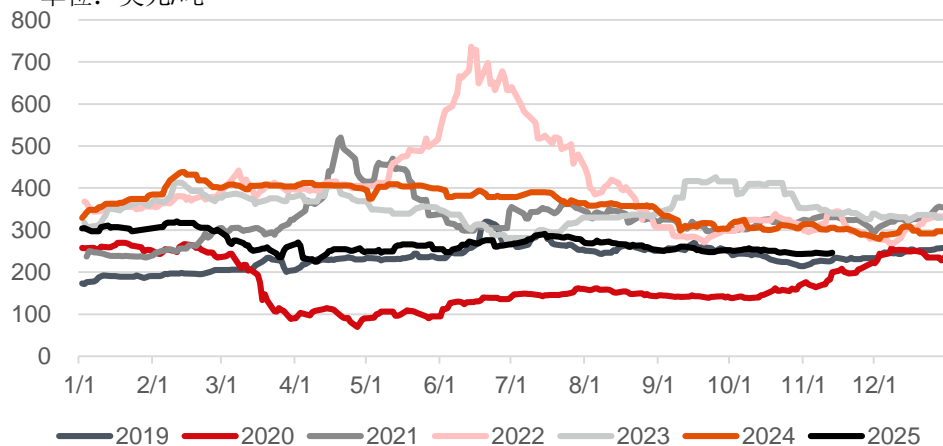
纯苯韩国FOB

单位: 美元/吨



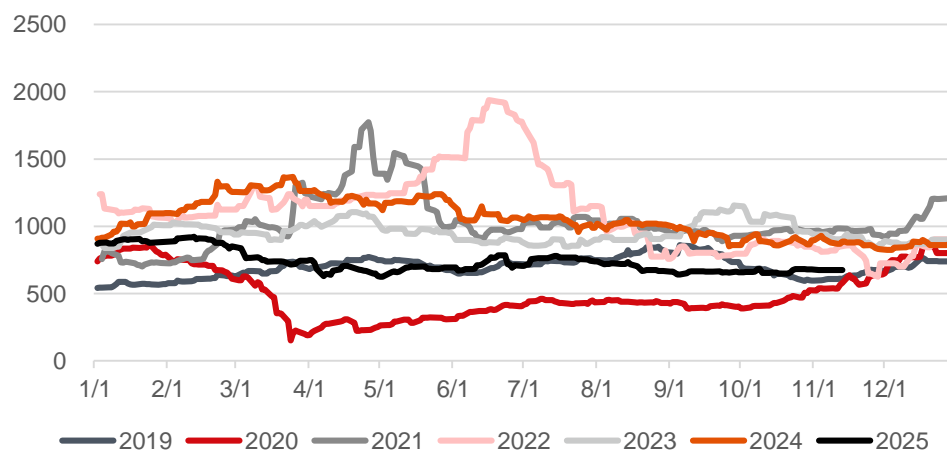
纯苯美国FOB

单位: 美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

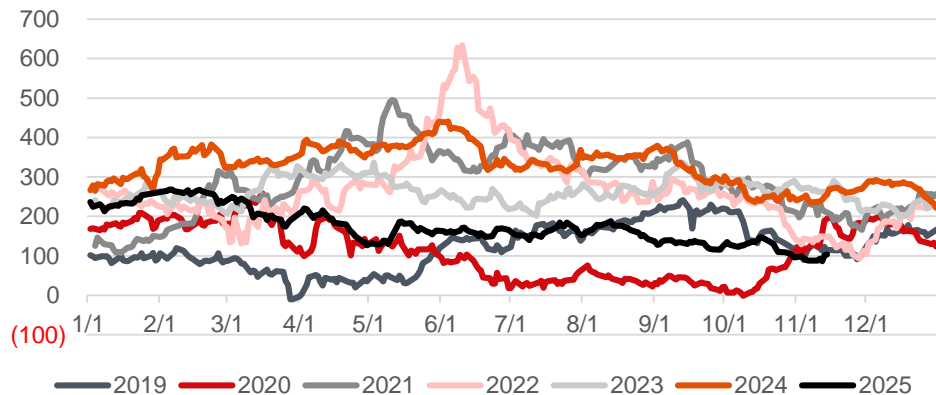
单位: 美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

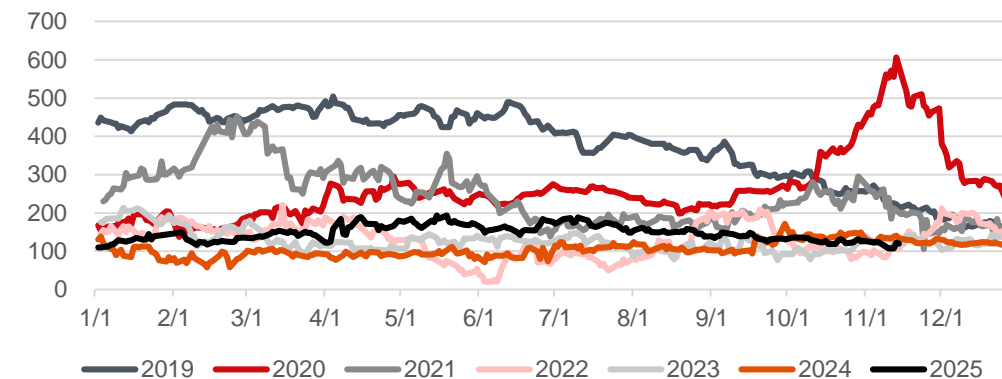
纯苯-石脑油 (外盘)

单位: 美元/吨



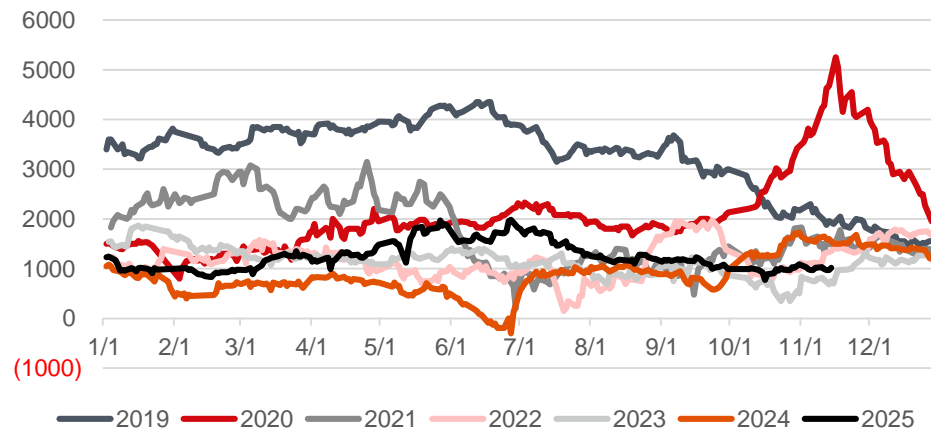
苯乙烯-纯苯 (外盘)

单位: 美元/吨



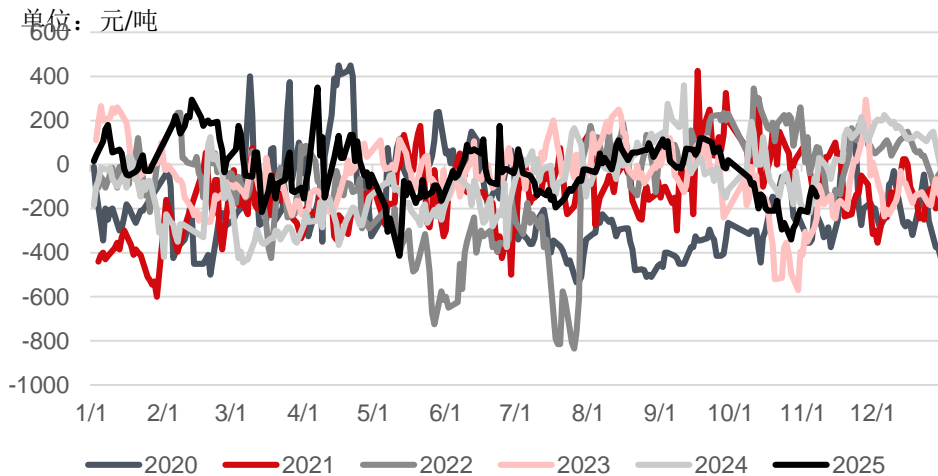
苯乙烯-纯苯 (内盘)

单位: 元/吨

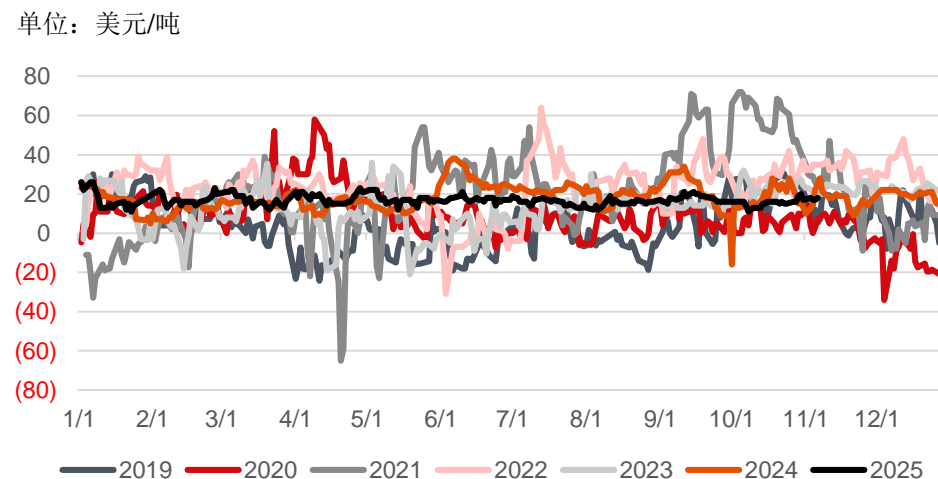


3.1 纯苯-区域价差

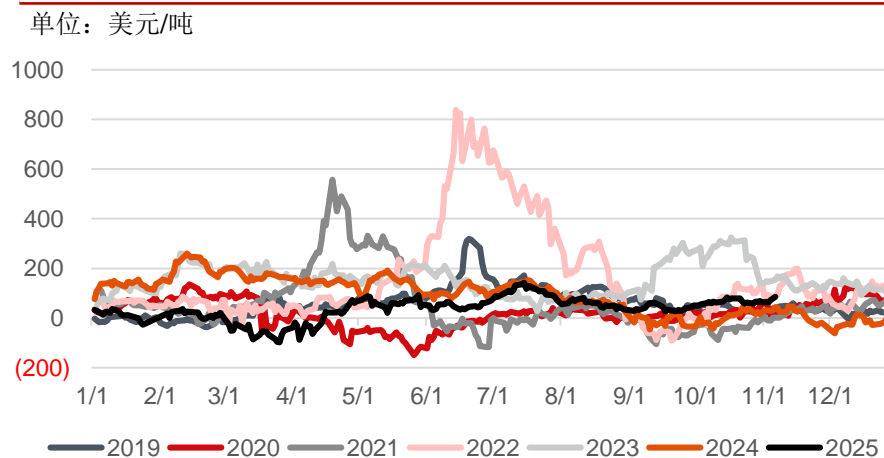
纯苯山东-华东



纯苯中国-韩国

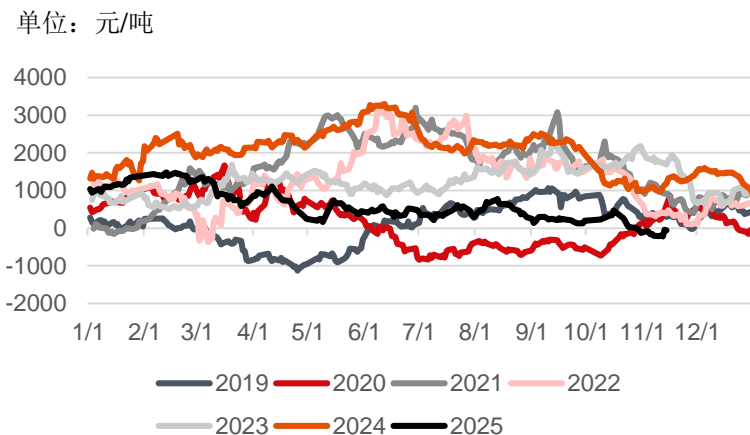


纯苯美国-韩国

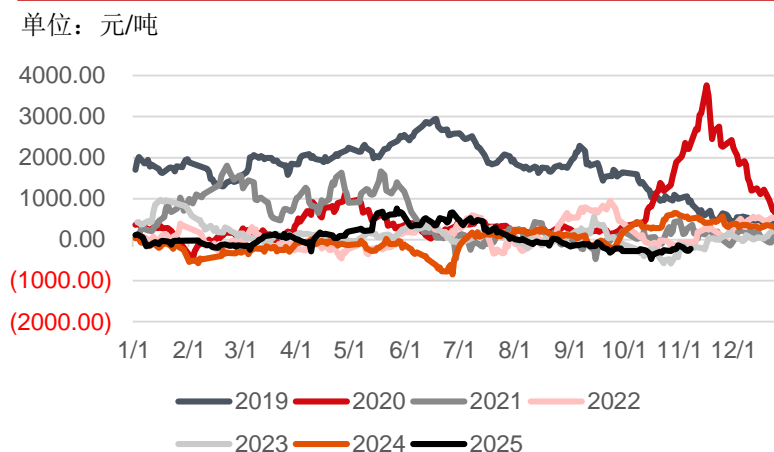


3.1 纯苯-产业链利润

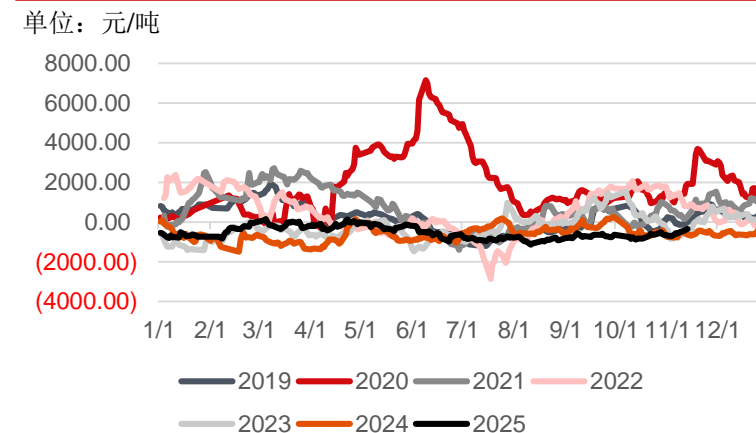
纯苯生产利润



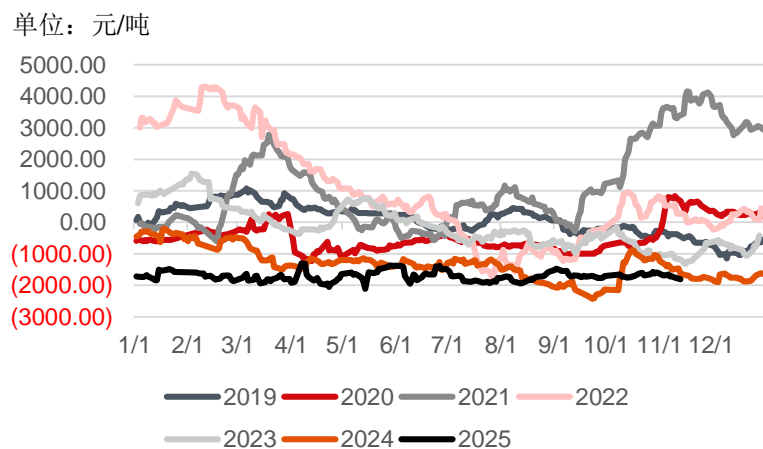
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润



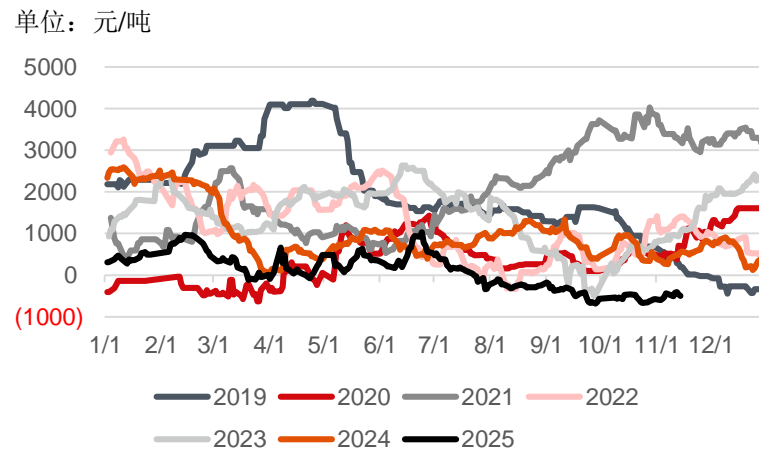
苯酚利润



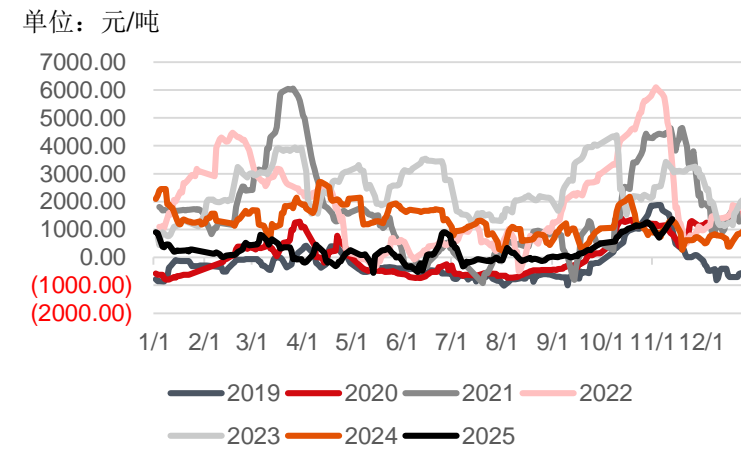
己二酸利润



己内酰胺利润



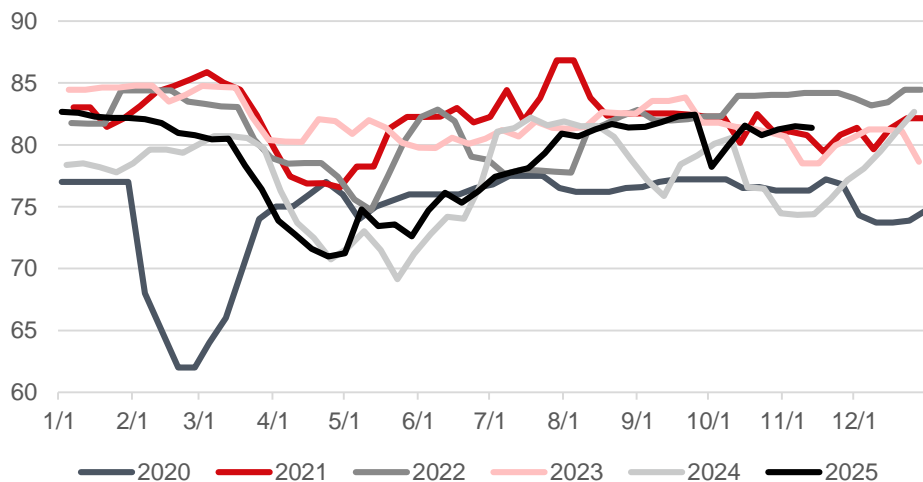
苯胺利润



3.1 纯苯-供应

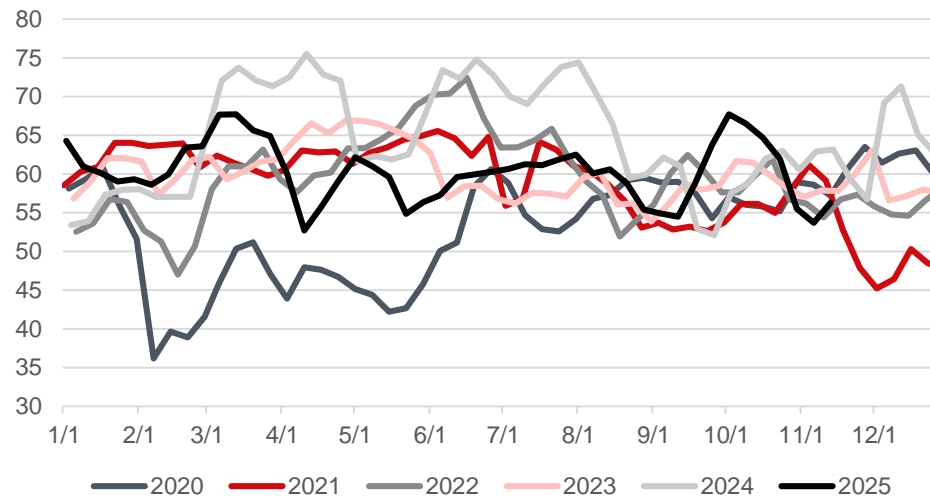
纯苯开工率

单位: %

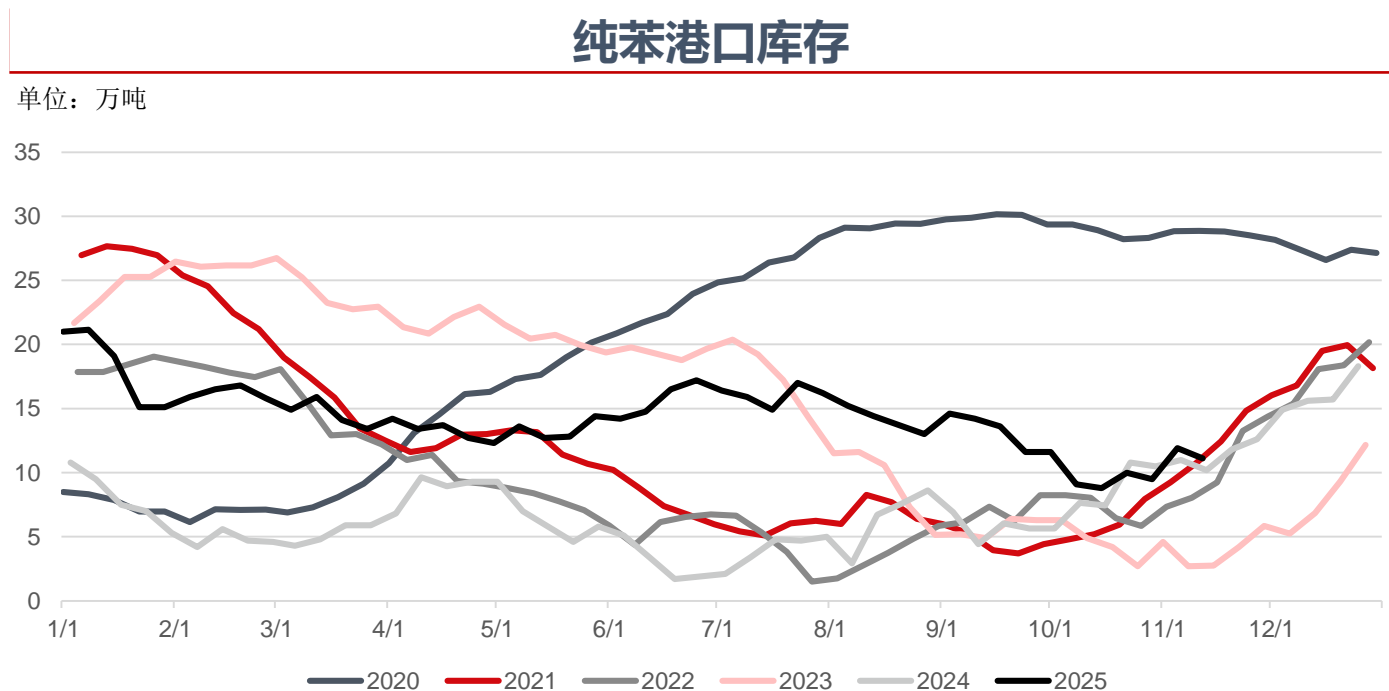


加氢苯开工率

单位: %

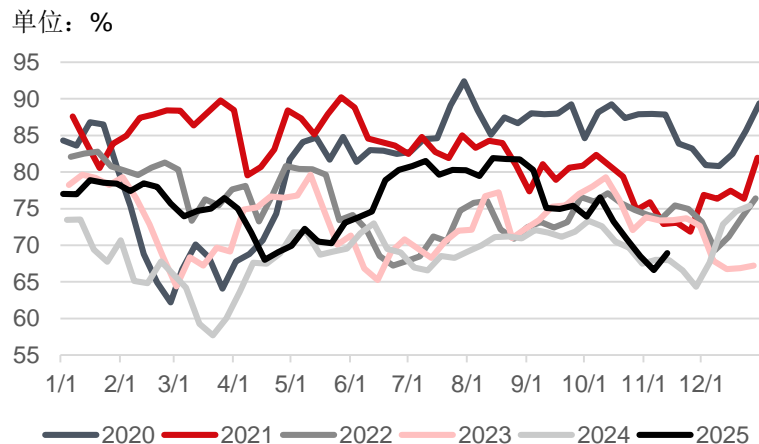


3.1 纯苯-港口库存

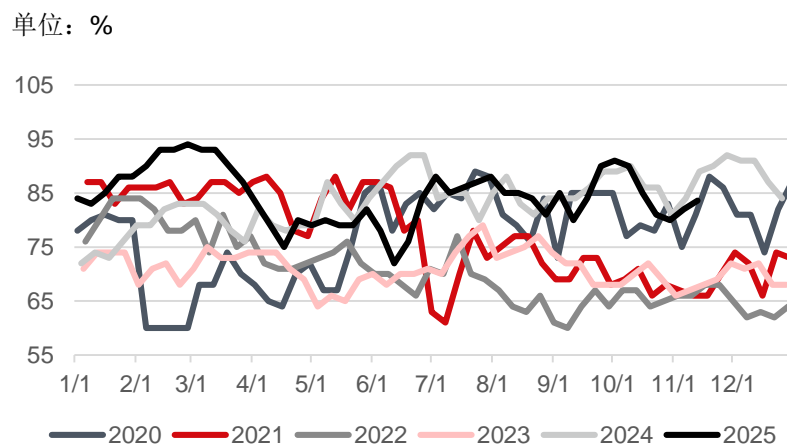


3.1 纯苯-下游开工

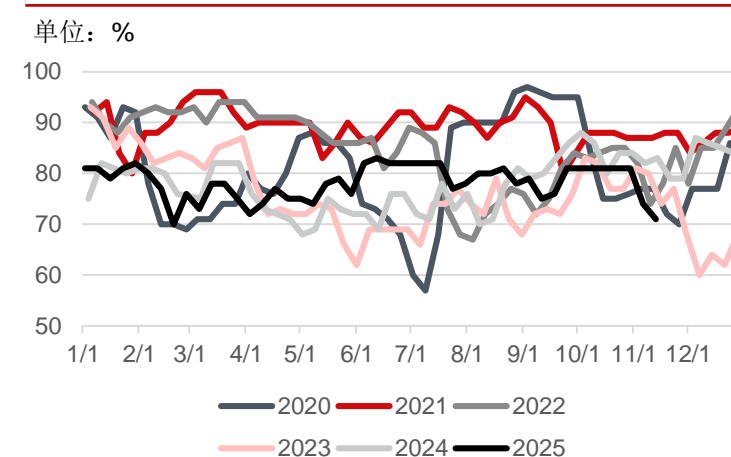
苯乙烯开工率



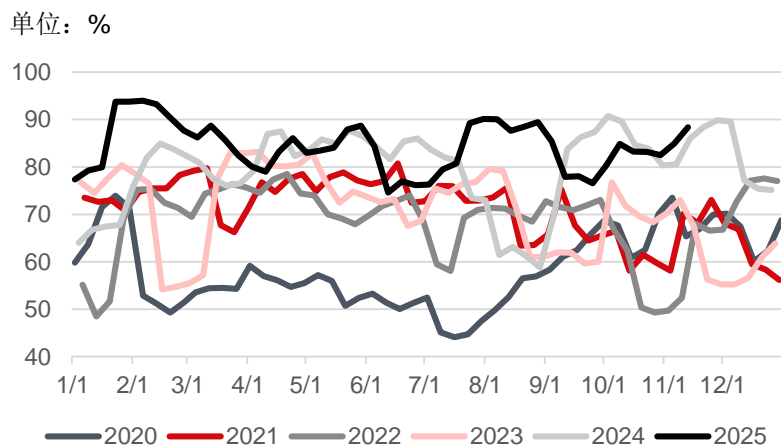
己内酰胺开工率



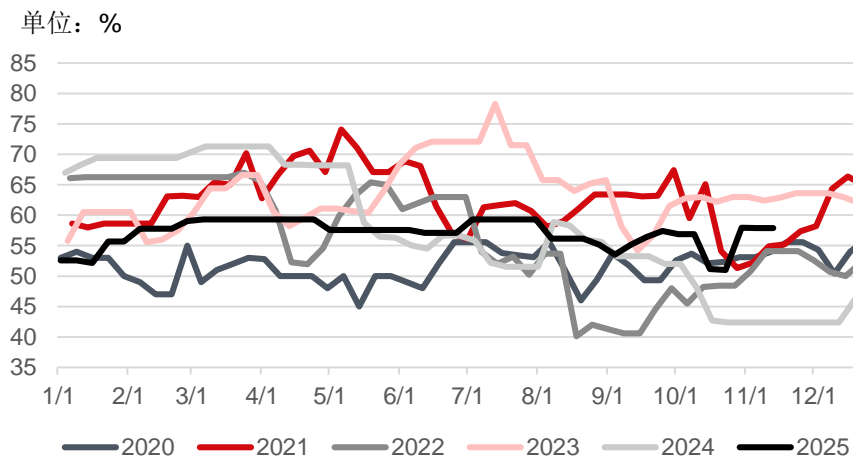
苯酚开工率



苯胺开工率



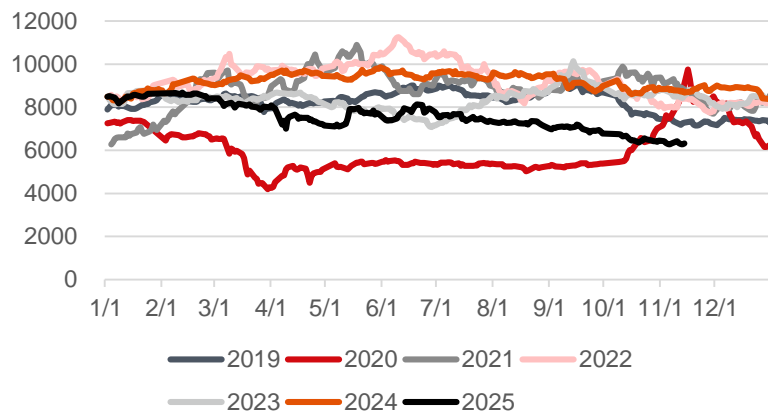
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-内外盘价格

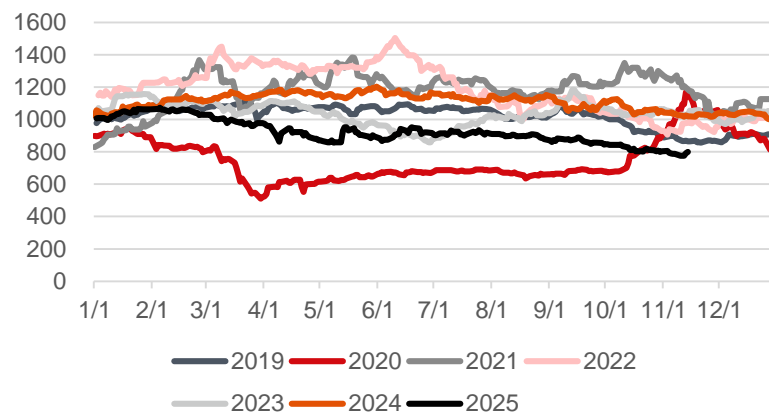
苯乙烯华东现货价格

单位：元/吨



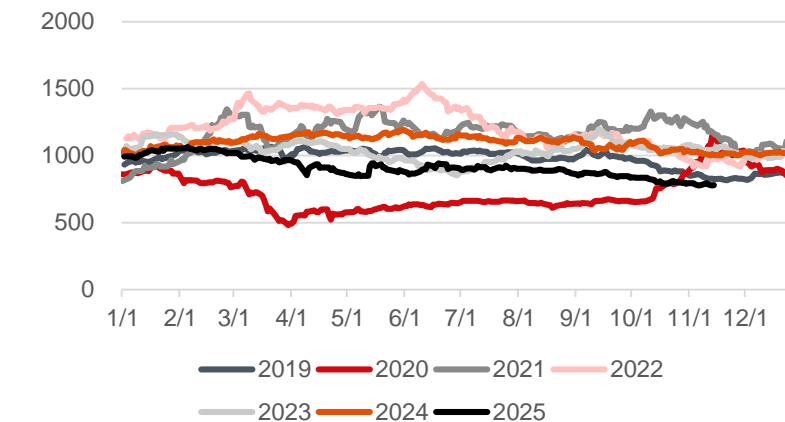
苯乙烯CFR中国

单位：美元/吨



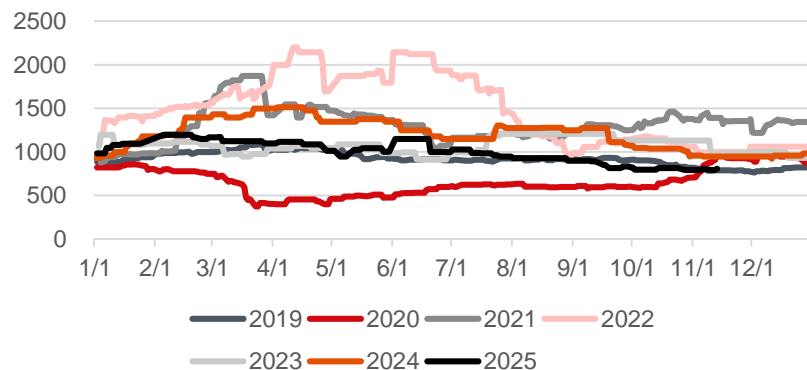
苯乙烯FOB韩国

单位：美元/吨



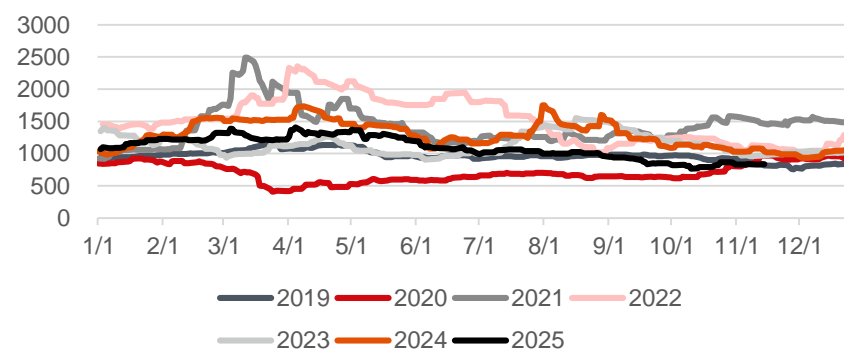
苯乙烯FOB美国

单位：美元/吨



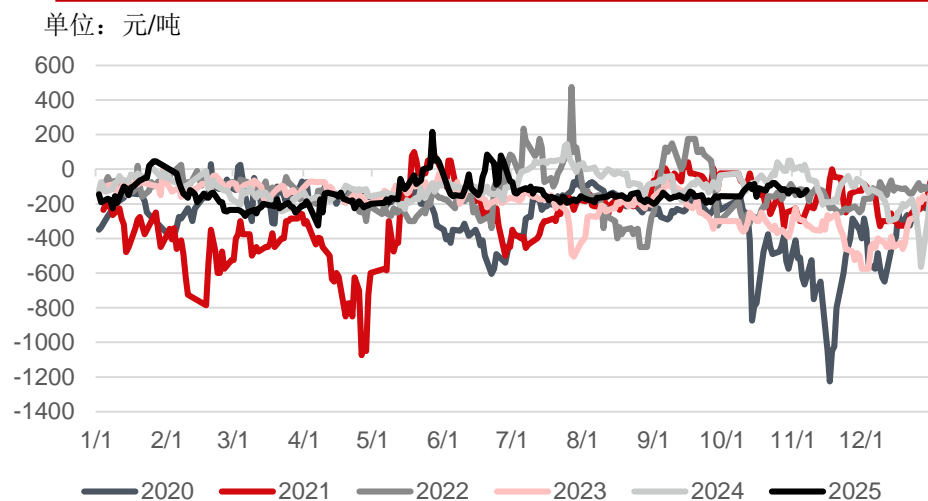
苯乙烯FOB鹿特丹

单位：美元/吨

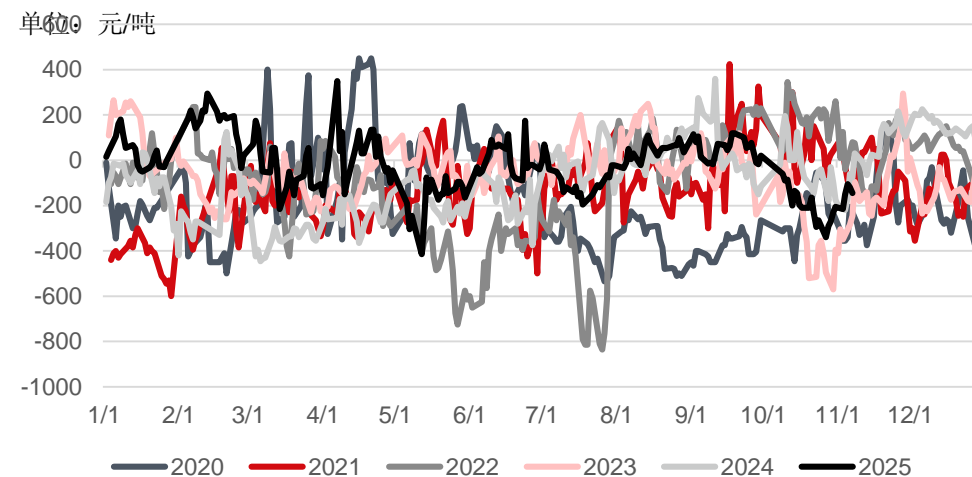


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

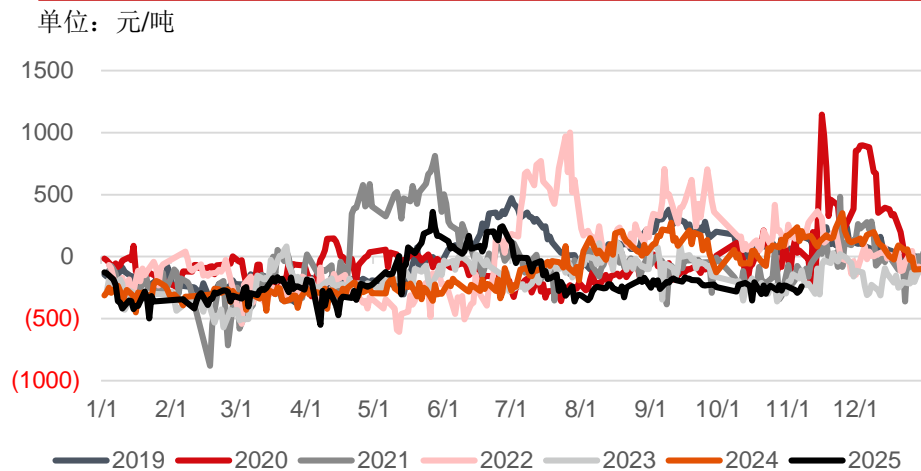


SM华东-华北

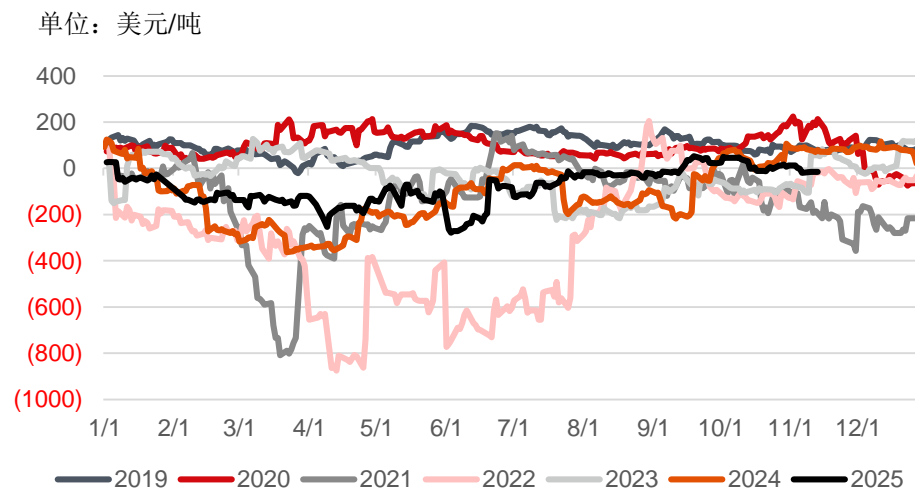


3.2 苯乙烯-外盘价差

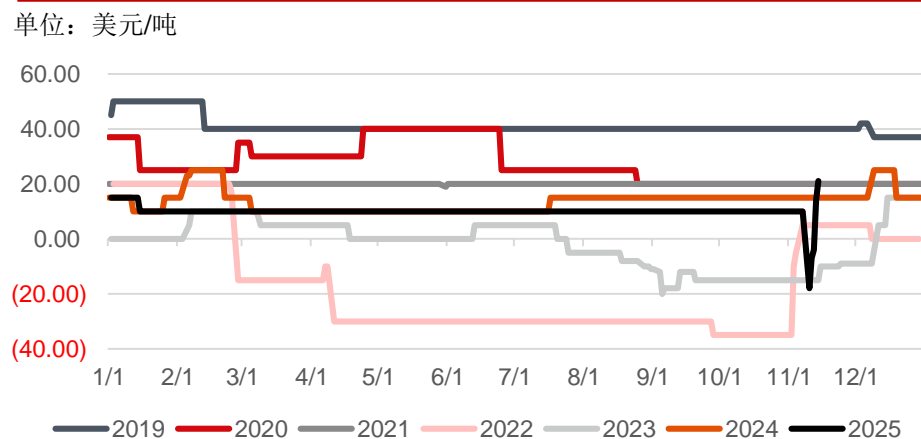
苯乙烯内外盘价差



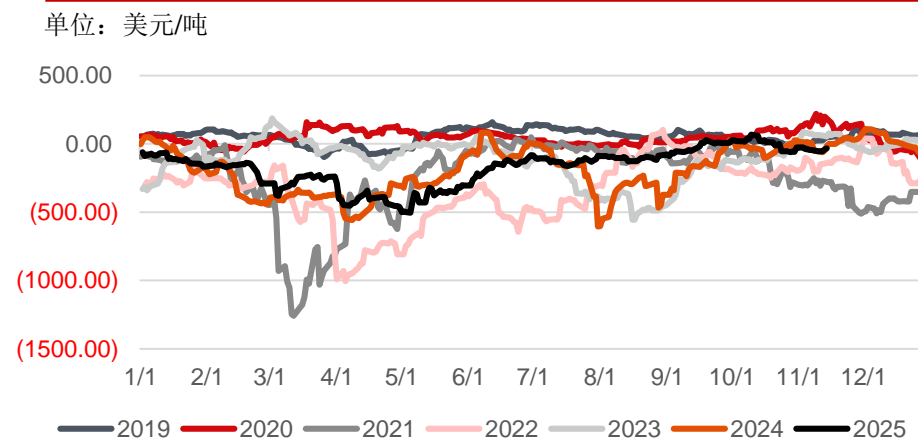
SM中国-美国



SM中国-韩国

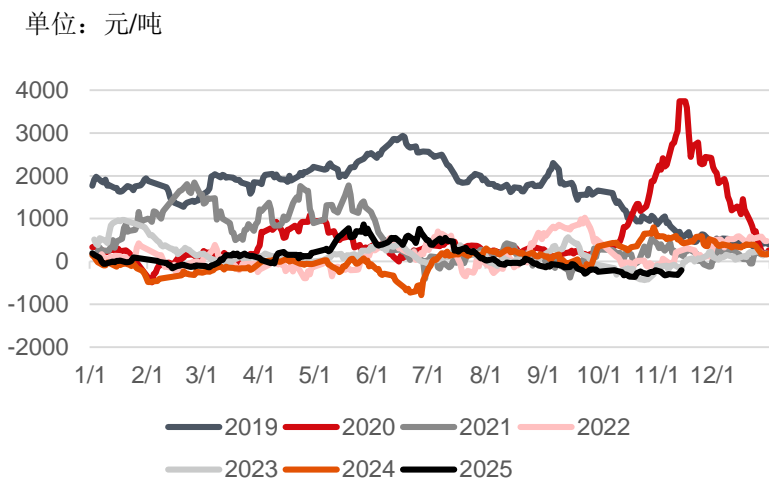


SM中国-鹿特丹

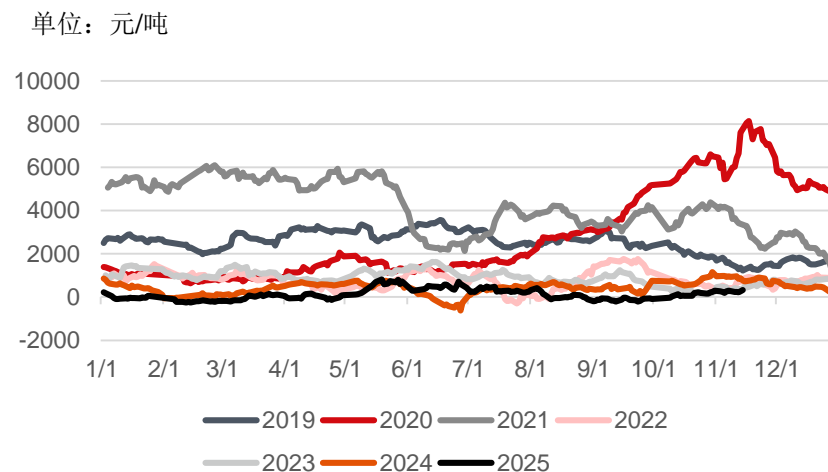


3.2 苯乙烯-产业链利润

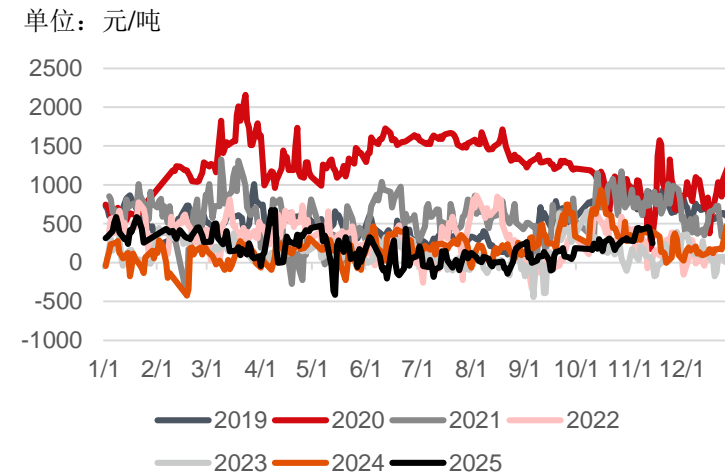
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润



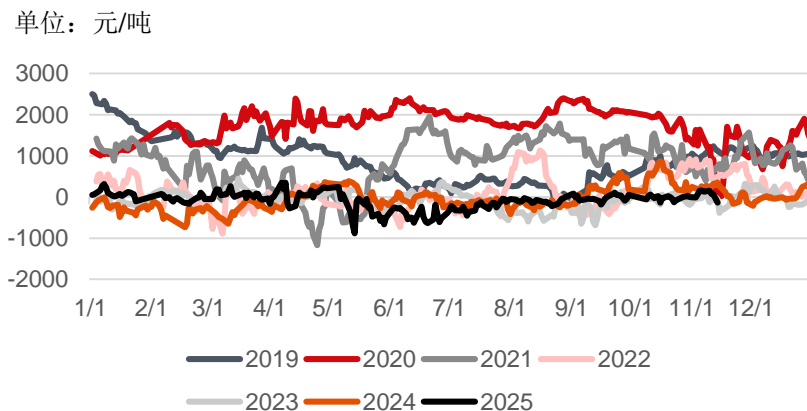
POSM利润



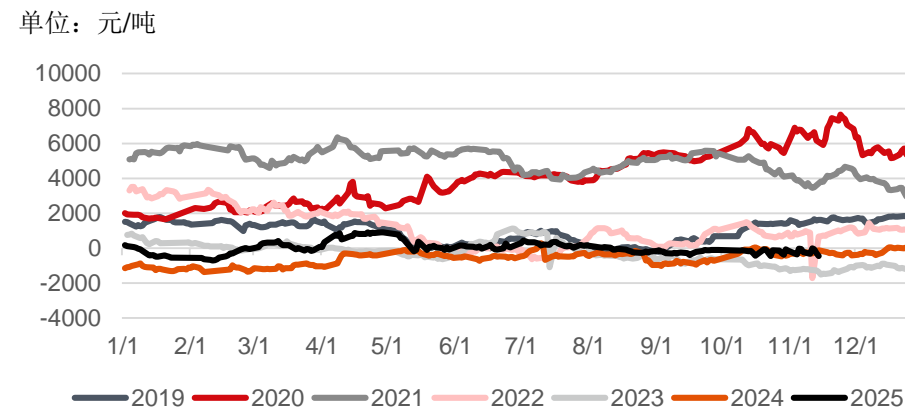
EPS利润



PS利润

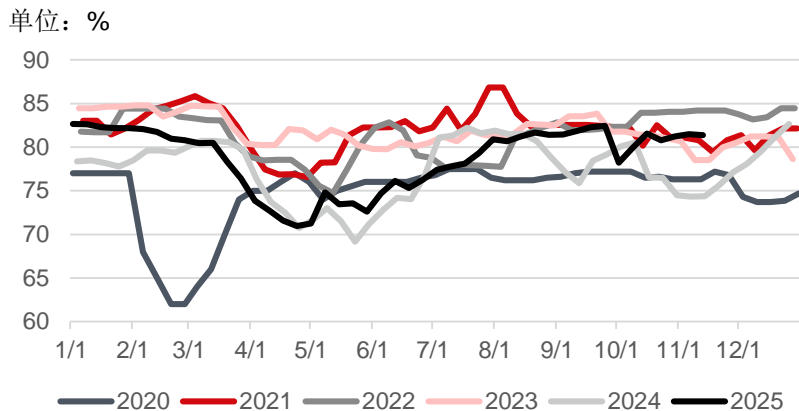


ABS利润

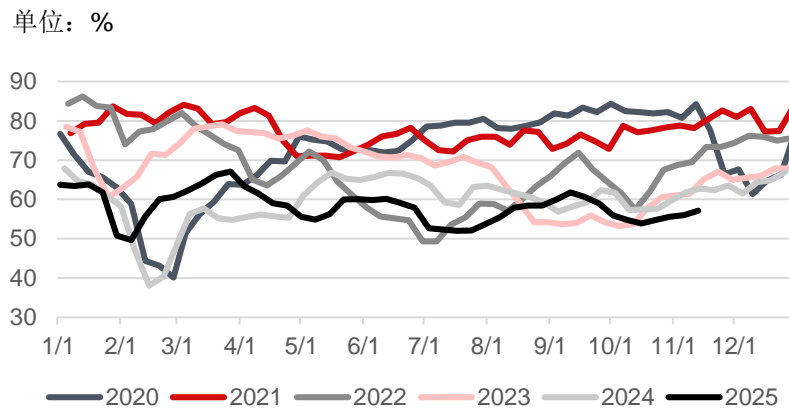


3.2 苯乙烯-产业链开工

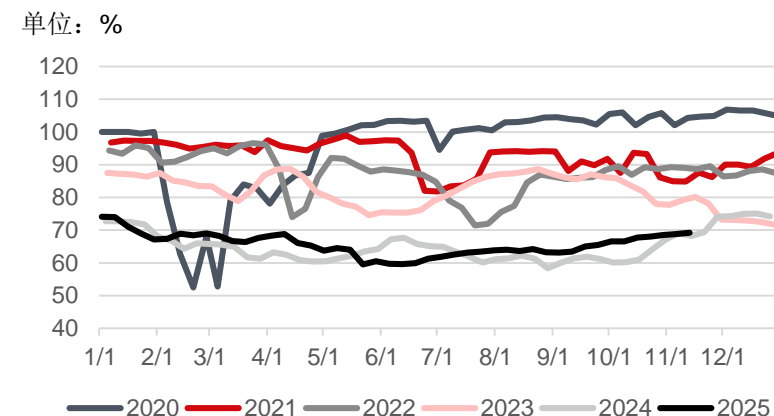
苯乙烯开工率



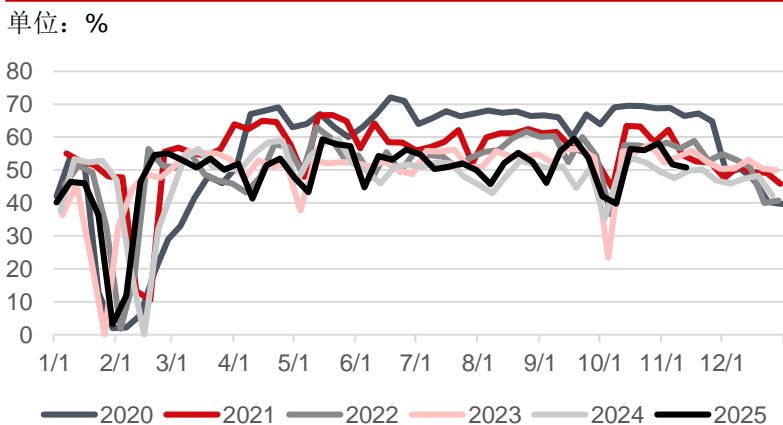
PS开工率



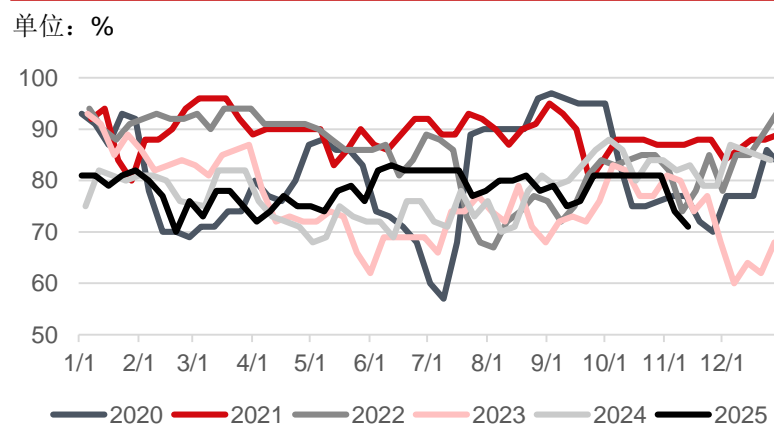
ABS开工率



EPS开工率



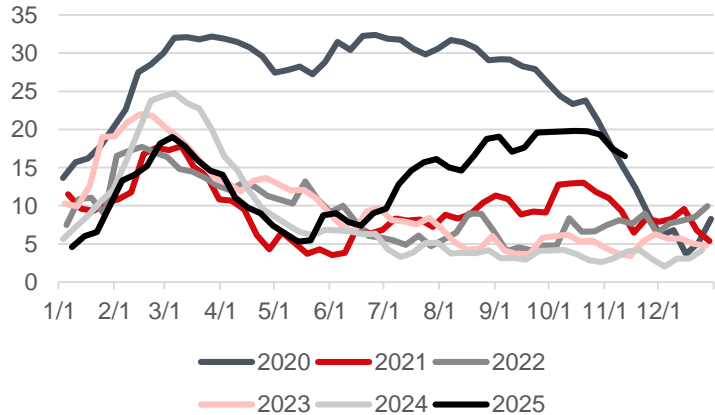
苯酚开工率



3.2 苯乙烯-库存

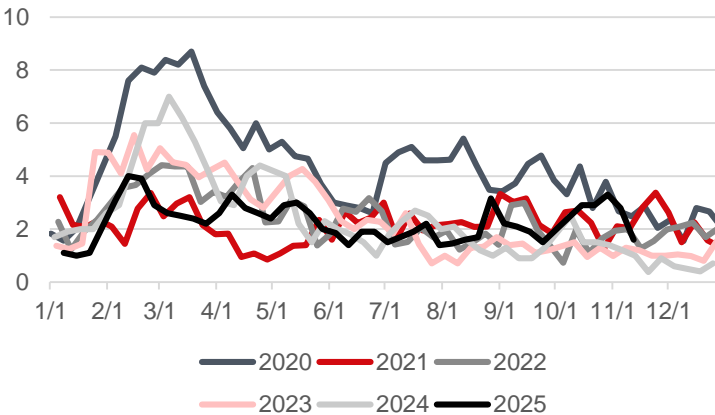
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



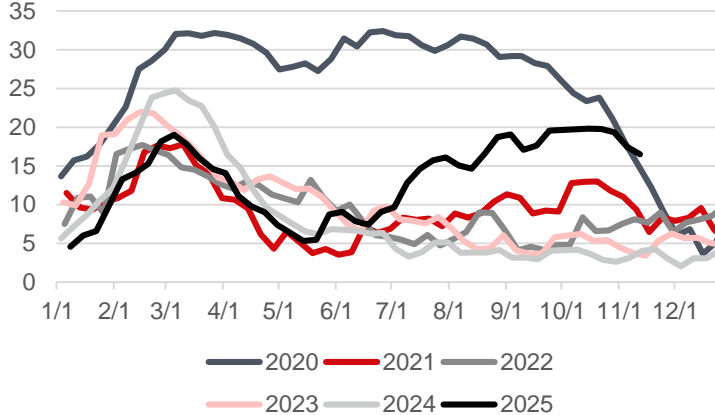
苯乙烯华南港口库存

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
