

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，短期俄乌停火预期反复，上周美联储如期降息，宏观情绪相对平稳，原油仍有过剩压力，年底流动性下降，油价短期震荡。本周纯苯供增需减，港口库存上升。现货方面，中石化纯苯挂牌价格稳定，纯苯远月纸货升水带动纸货买气好转，美韩纯苯理论套利窗口打开，纯苯市场情绪提振。供应方面，近期歧化利润持续修复，前期部分工厂减产的影响被弱化。本月中下旬大连福佳大化歧化装置计划重启，1月中下旬中化泉州51万吨、上海石化12万吨、云南石化8万吨纯苯检修装置计划重启，浙石化检修可能推迟，后期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，纯苯进口到港相对充裕，港口库存预计继续上升，下游利润走弱开工下降，主力下游苯乙烯开工回升速度缓慢，纯苯供需格局整体宽松。
- **苯乙烯：**本周苯乙烯供稳需降，主港库存下降，近期因苯乙烯流通货源偏紧带来的基差走强随着苯乙烯检修装置重启、市场供应量增加的影响下，基差开始出现松动，苯乙烯对纯苯价差出现收窄，外盘方面随着欧美苯乙烯价格回落苯乙烯出口商谈气氛走弱。供应方面，恒力石化72万吨苯乙烯检修计划或延期至元旦后，苯乙烯开工率预期回升缓慢。下周苯乙烯到港预期增加，主力下游3S利润不佳，需求进入季节性淡季，开工延续走弱，苯乙烯市场买气下降，港口库存有累库预期。

【交易策略】

单边：震荡偏弱，逢高做空

套利：空纯苯多苯乙烯

期权：卖出虚值看涨期权

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

16

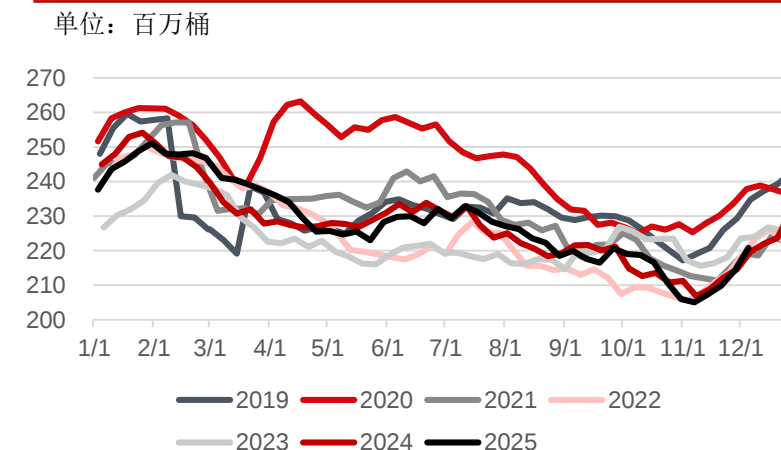
裂解价差回落 汽油库存上升 调油热度减退

- 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。之后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。

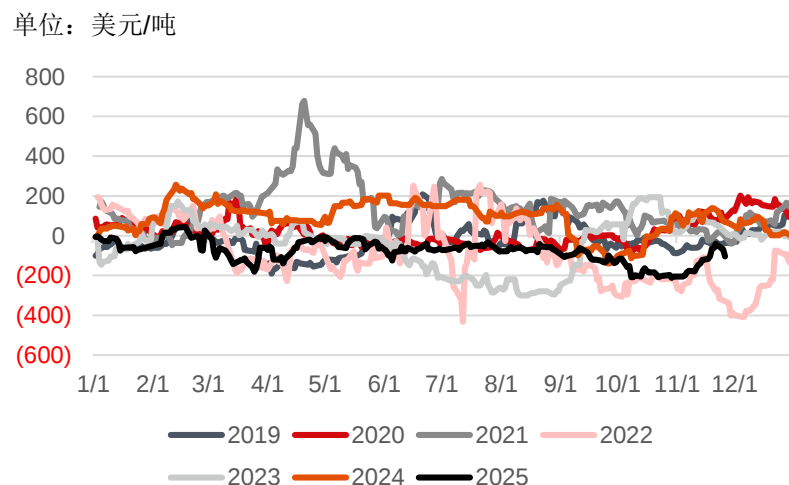
美国汽油裂解价差



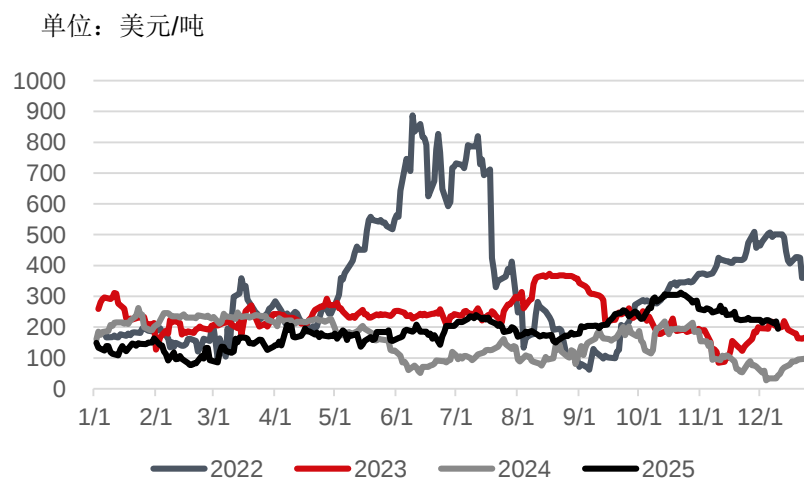
美国汽油库存



美国甲苯歧化利润



甲苯美韩价差



二甲苯美韩价差



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



- 近期美韩纯苯理论套利窗口打开，市场情绪有所提振，不过考虑到美国歧化利润回升和裂解价差的走弱，美国纯苯供应预期上升，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。

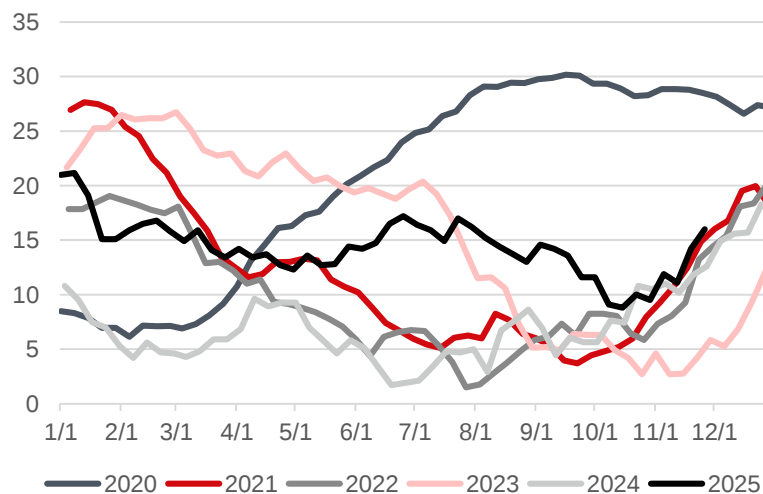
纯苯美国-韩国

单位：美元/吨



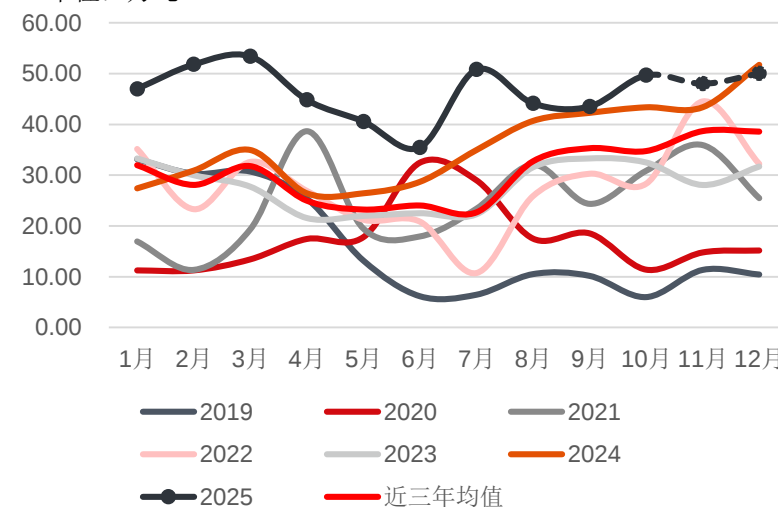
纯苯港口库存

单位：元/吨



纯苯进口量

单位：万吨



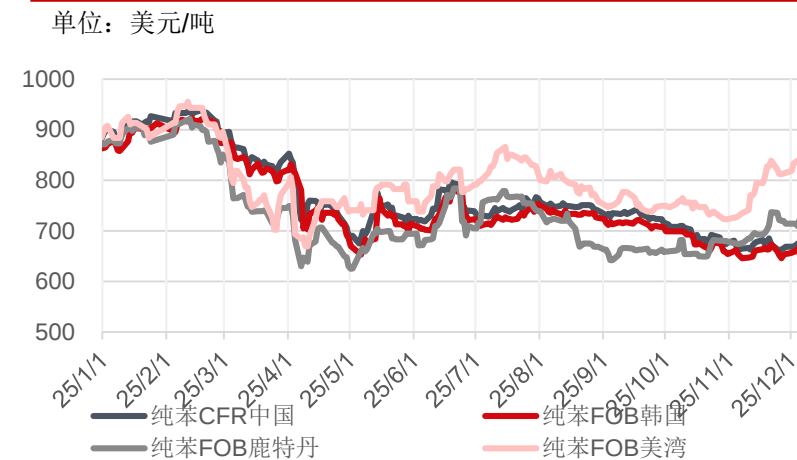
中石化挂牌价坚挺 纯苯纸货买气好转

- 目前中石化挂牌价维持坚挺，纯苯远月纸货升水带动纸货买气好转，纯苯市场情绪提振，市场价格支撑较强，目前纯苯内盘区域间套利窗口维持关闭。

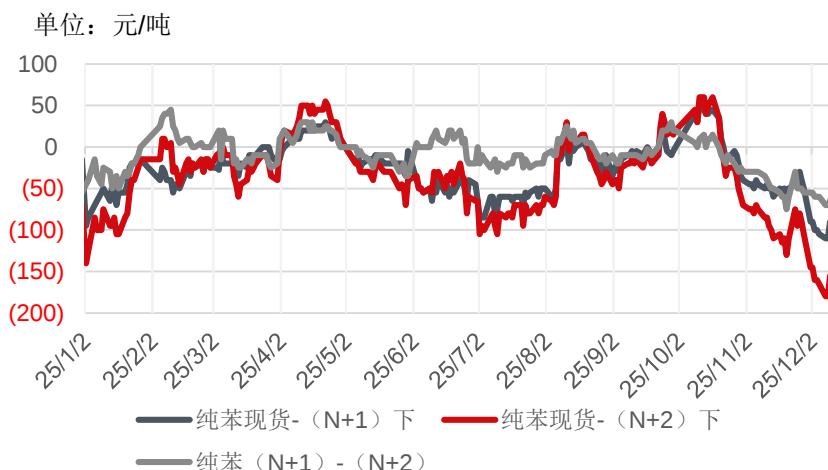
纯苯&布油价格



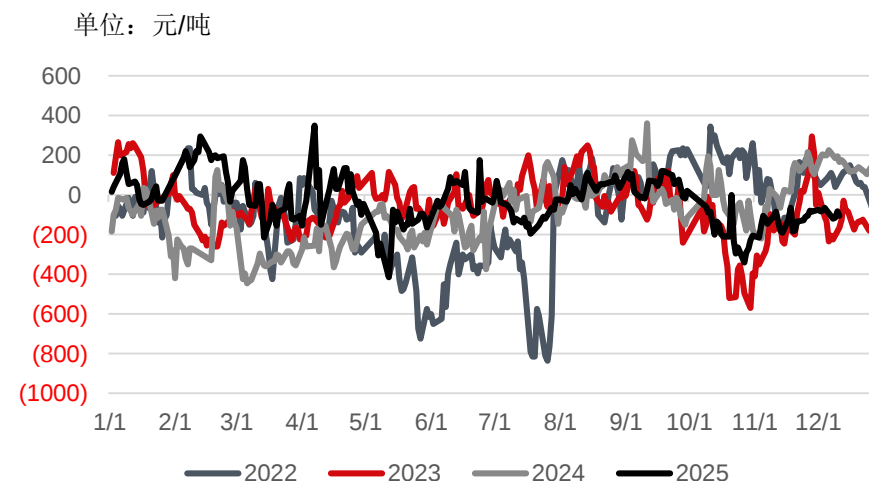
纯苯外盘价格



纯苯现货&纸货价差



纯苯山东-华东自提价

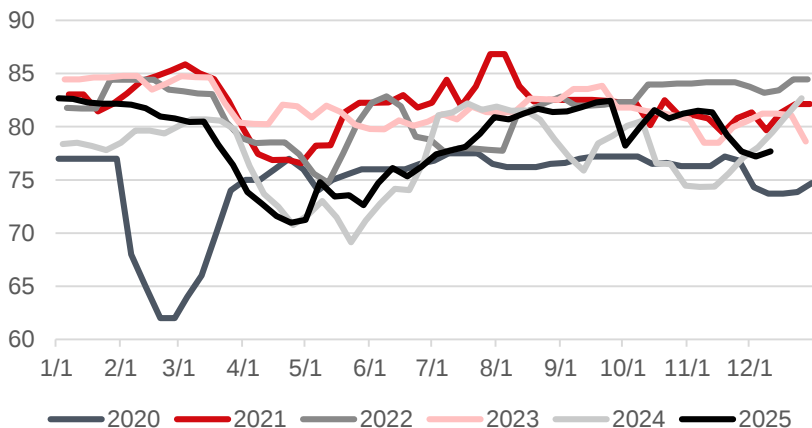


歧化利润修复 纯苯检修重启供应回升

- 近期歧化利润持续修复，前期部分工厂减产的影响被弱化。本周广州石化检修装置重启，纯苯开工率周环比提升。本月中下旬大连福佳大化歧化装置计划重启，1月中下旬，中化泉州51万吨、上海石化12万吨、云南石化8万吨纯苯检修装置计划重启，浙石化检修可能推迟，后期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，石油苯供应相对宽松。

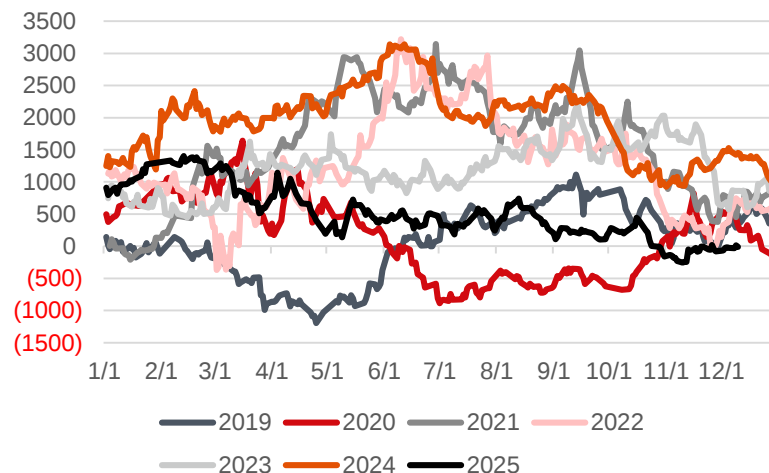
石油苯开工率

单位：%



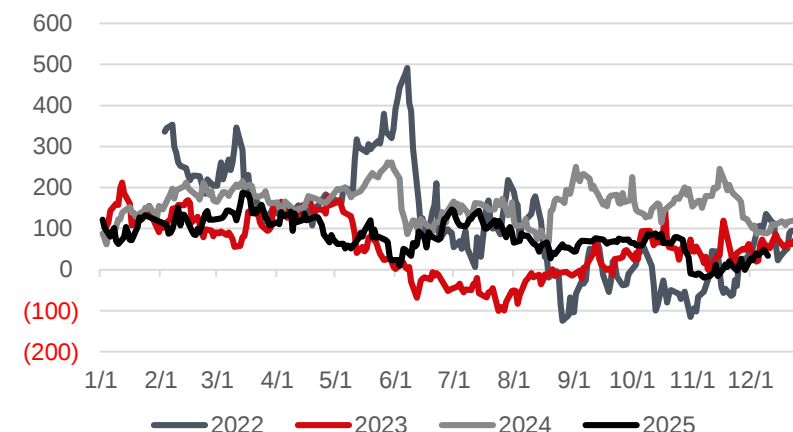
石油苯生产利润

单位：元/吨



亚洲甲苯歧化利润

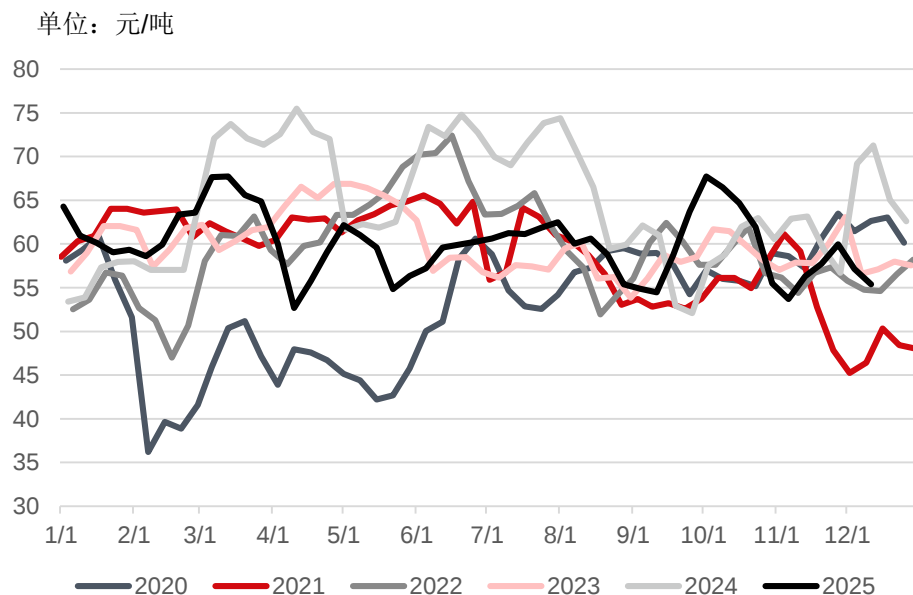
单位：美元/吨



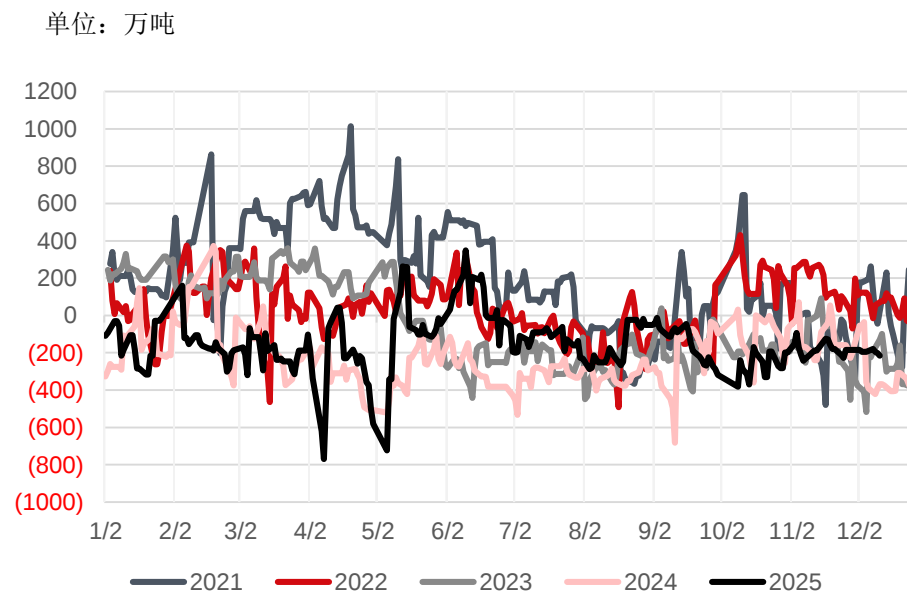
加氢苯维持亏损 开工下滑

- 近期粗苯原料维持稳定，加氢苯生产利润维持亏损，山西潞宝、重庆华峰、山东荣信停车检修，宁夏宝廷装置负荷小幅下滑，加氢苯开工率环比延续回落。

加氢苯开工率

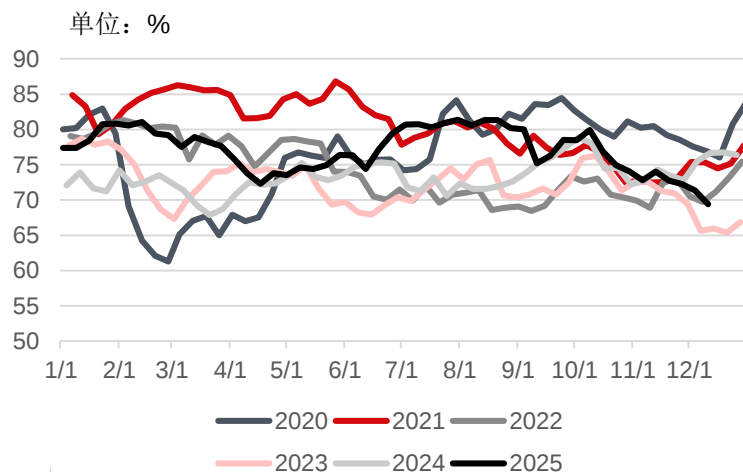


加氢苯利润

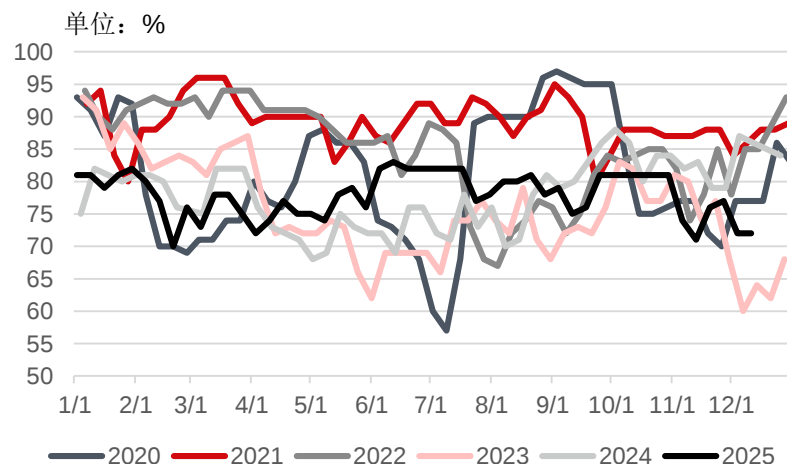


纯苯下游开工延续走弱

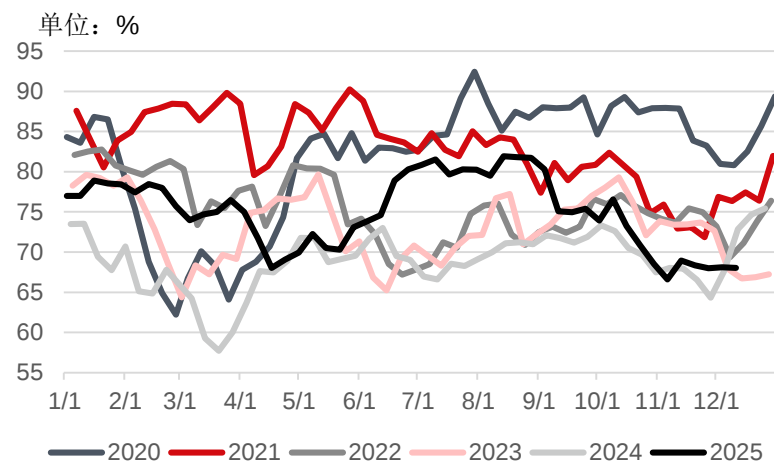
中国纯苯下游周度加权开工负荷



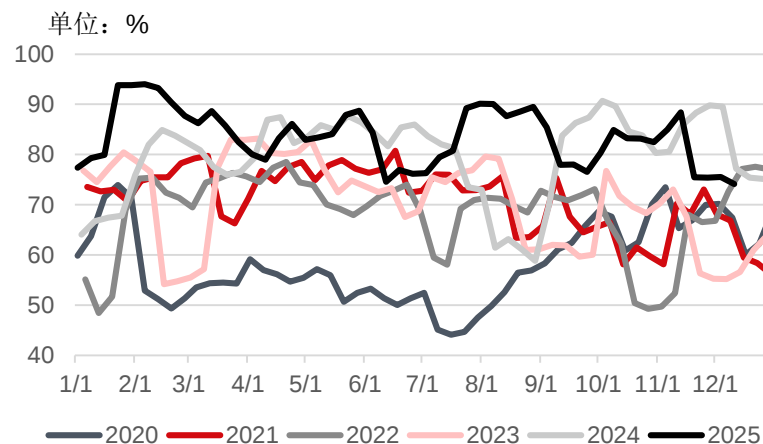
苯酚负荷



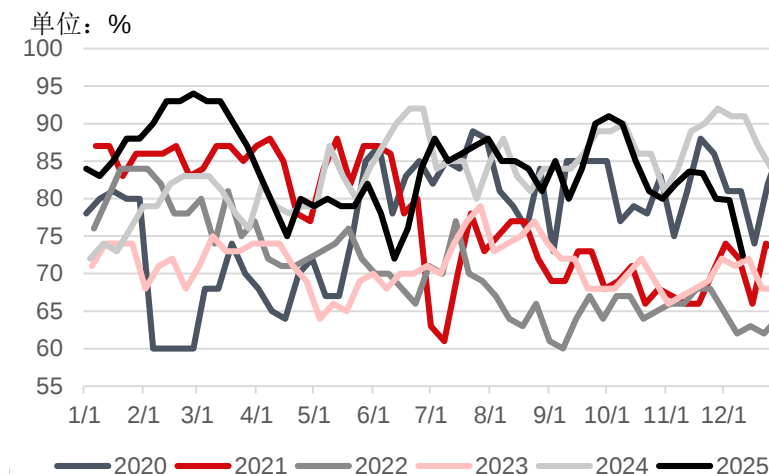
苯乙烯负荷



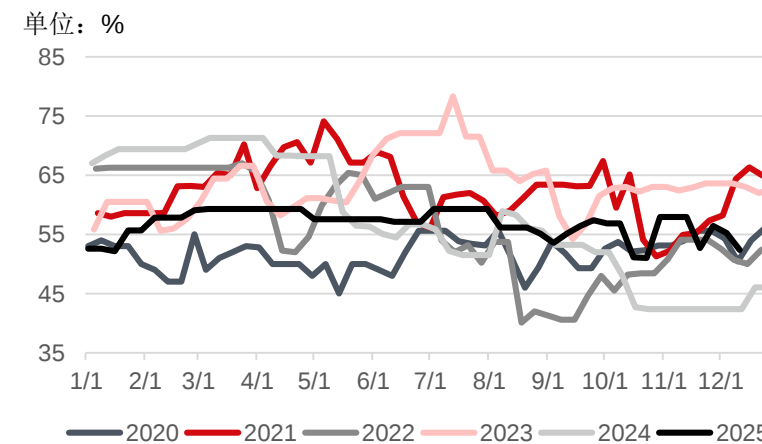
苯胺负荷



己内酰胺负荷

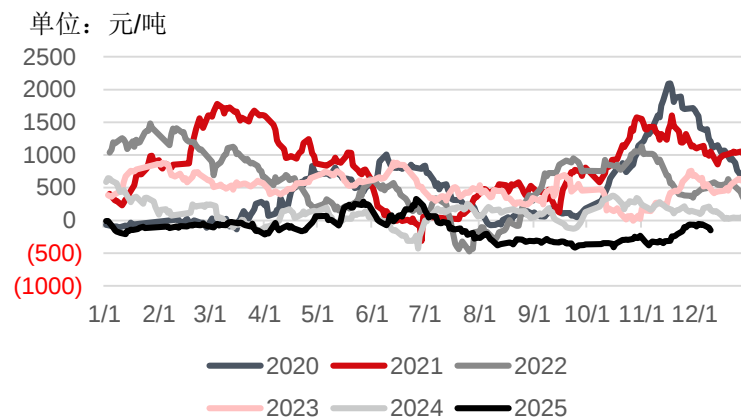


己二酸负荷

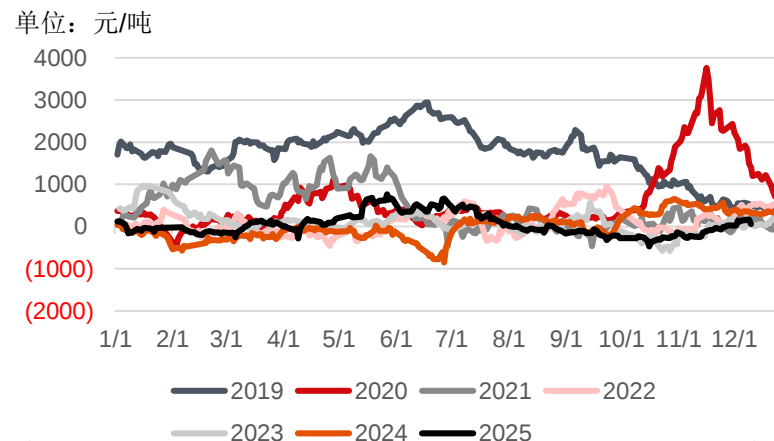


纯苯下游利润走弱

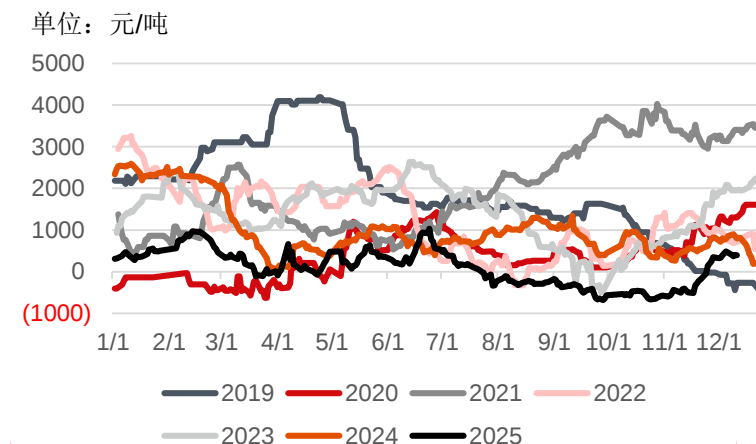
中国纯苯下游加权利润



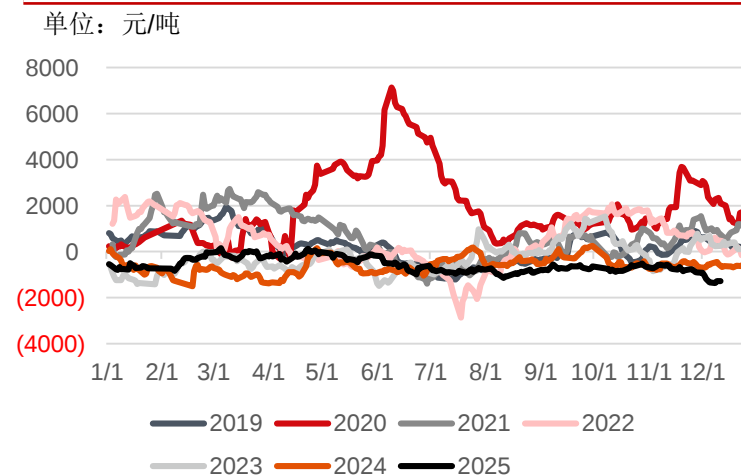
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润



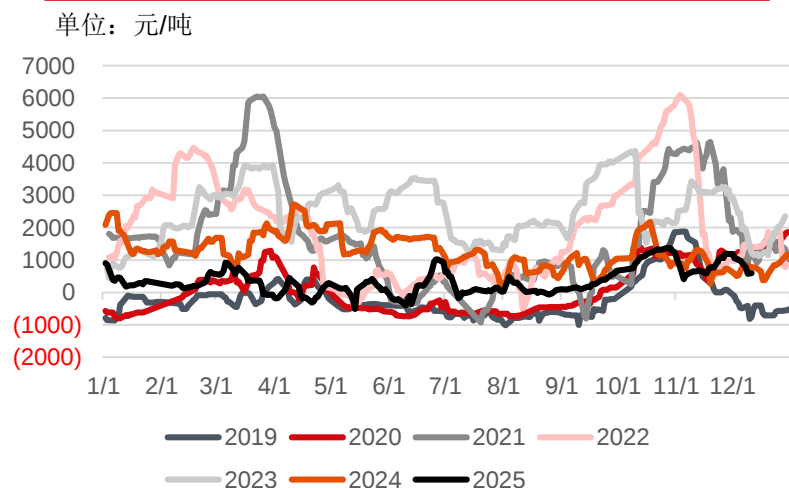
己内酰胺利润



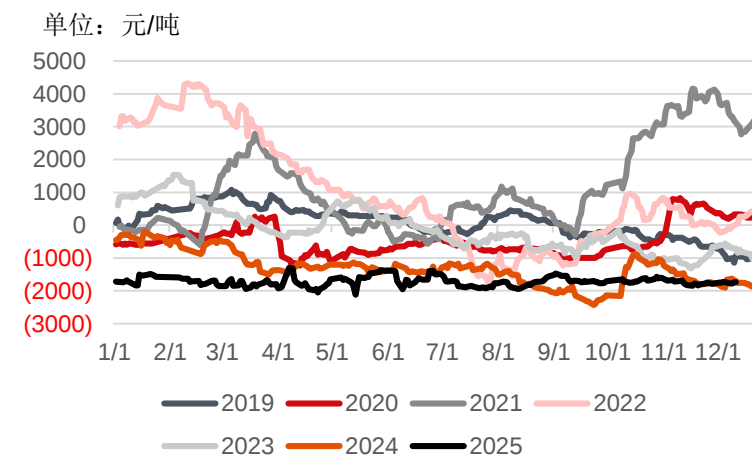
苯酚利润



苯胺利润



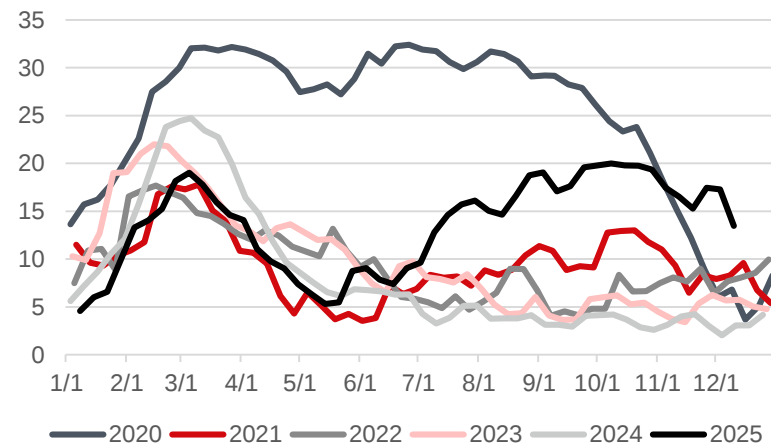
己二酸利润



纯苯主力下游库存偏高

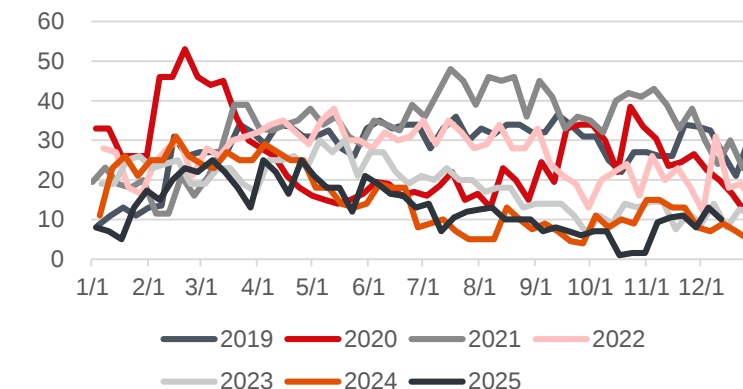
苯乙烯港口库存

单位：万吨



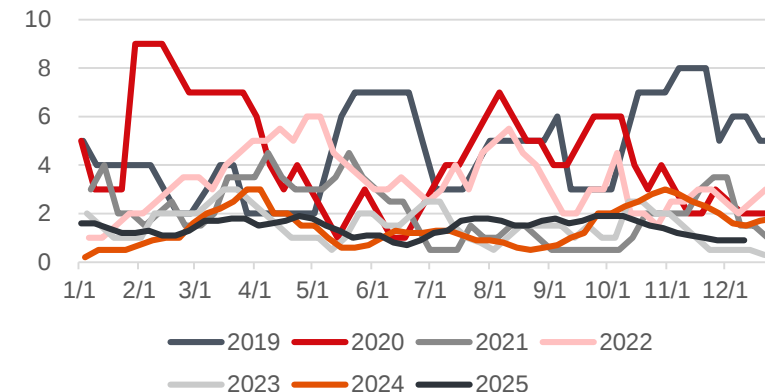
苯酚港口库存

单位：千吨



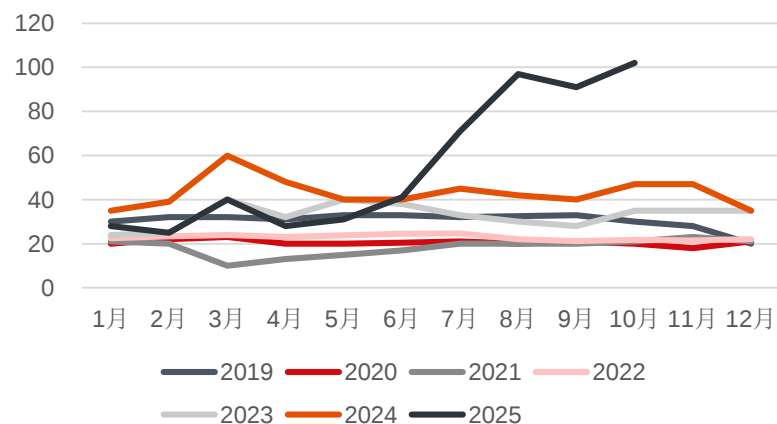
己内酰胺库存天数

单位：天



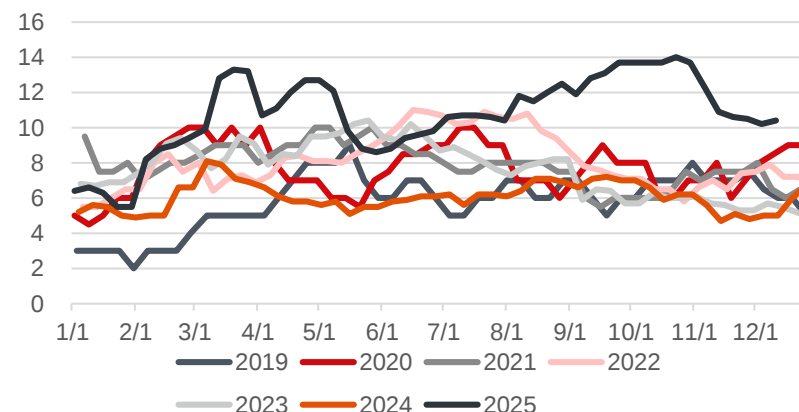
双酚A社会库存

单位：千/吨



PA6库存天数

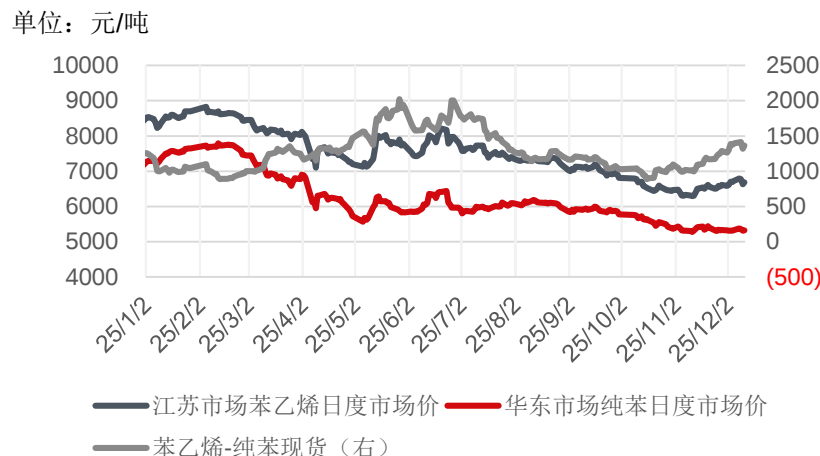
单位：天



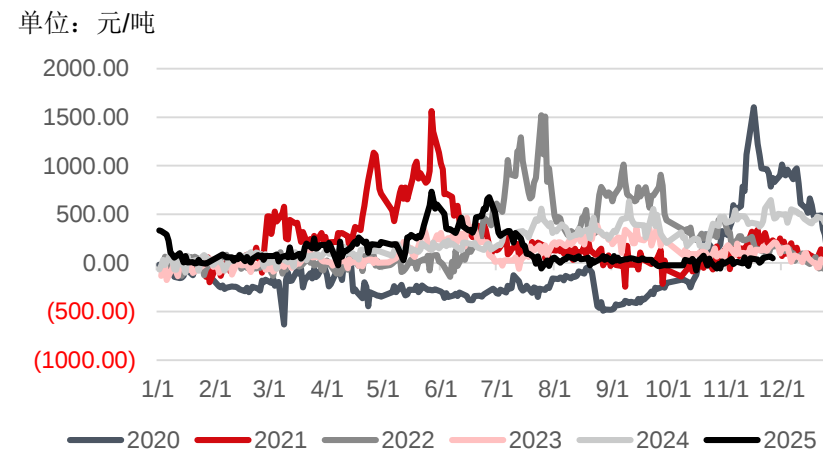
苯乙烯供应增加 基差松动 市场气氛回落

■ 近期得益于苯乙烯流通货源偏紧基差延续强势，本周苯乙烯主港宽幅去库，对纯苯价差走强。不过随着苯乙烯检修装置重启、市场供应量增加，苯乙烯基差松动，对纯苯价差收窄。外盘方面欧美苯乙烯价格回落，近期苯乙烯出口商谈气氛走弱。下周苯乙烯到港增加，市场买气下降，港口库存有累库预期。

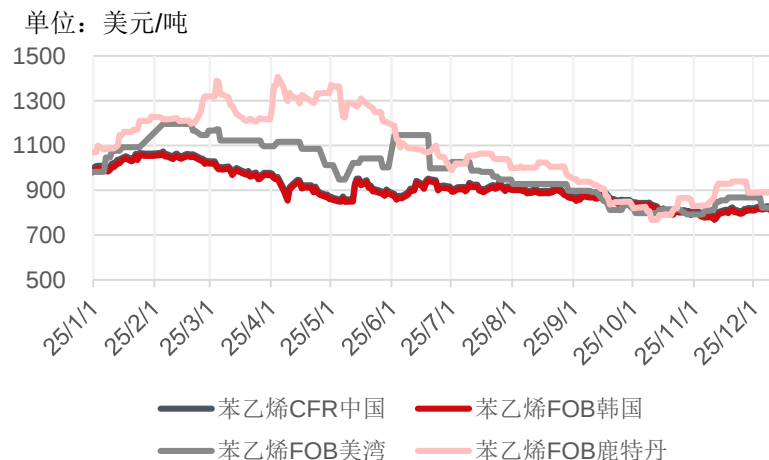
纯苯苯乙烯价格价差



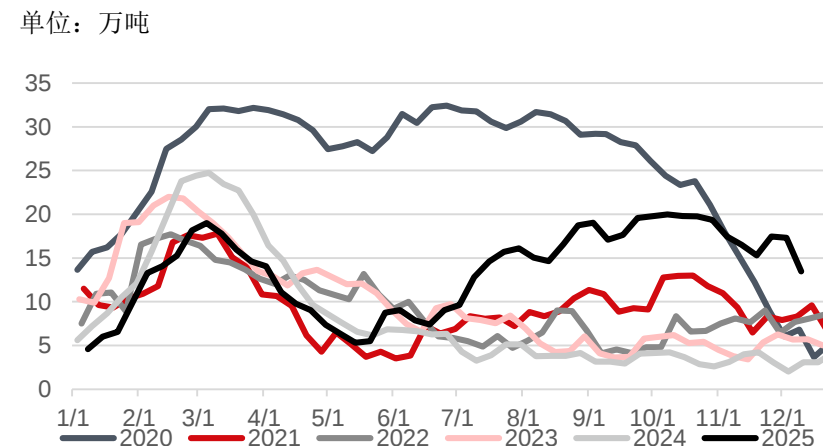
苯乙烯主力合约现货基差



苯乙烯外盘价格



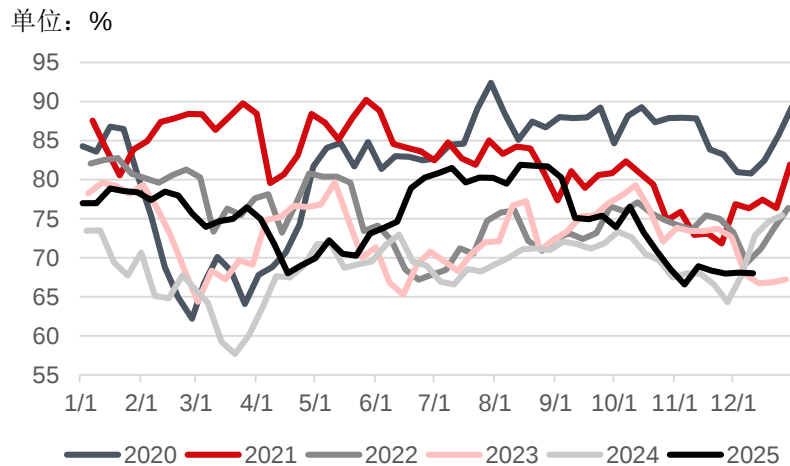
苯乙烯港口库存



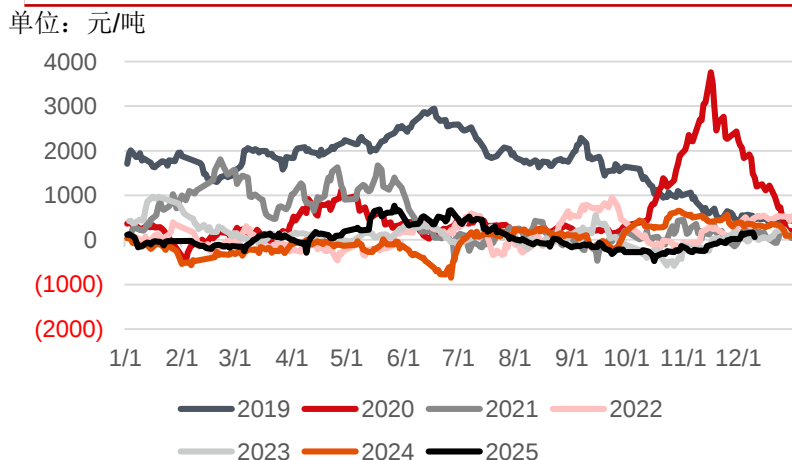
苯乙烯供稳需降 生产利润回升

- 供应方面，本周连云港石化60万吨、广州石化8万吨苯乙烯检修装置重启，辽宁宝来35万吨苯乙烯装置开始执行10天左右的检修计划，苯乙烯供应整体稳定。恒力石化72万吨苯乙烯原计划11月10日附近停车检修，检修计划或延期至元旦后，苯乙烯开工率预期回升缓慢。随着苯乙烯生产效益的好转，苯乙烯开工率预计仍维持偏低水平，回升速度偏慢。
- 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。

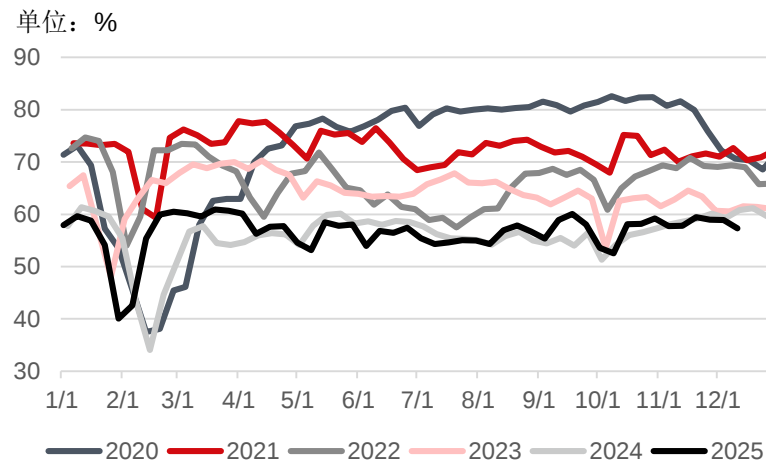
苯乙烯开工率



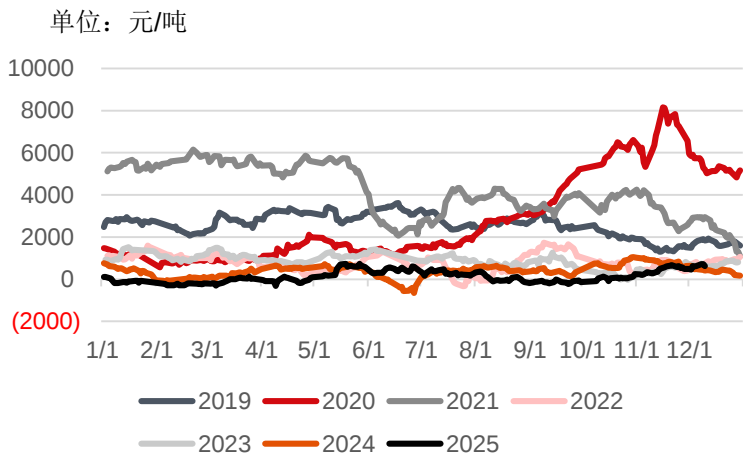
苯乙烯乙苯脱氢装置生产利润



苯乙烯六大下游开工率



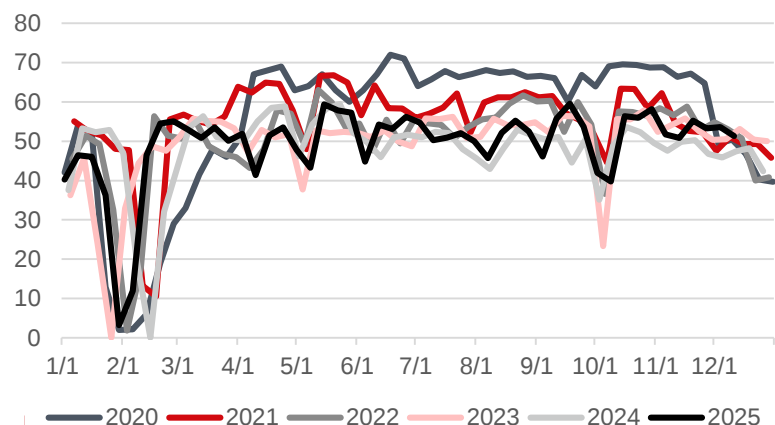
POSM联产装置利润



3S利润压缩 开工走弱

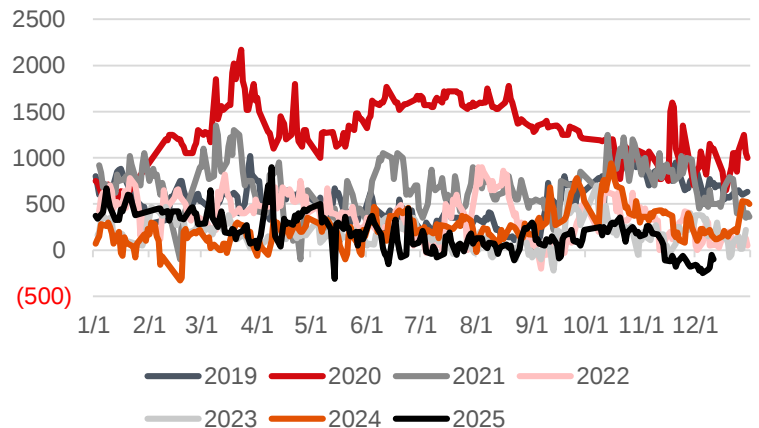
EPS开工率

单位: %



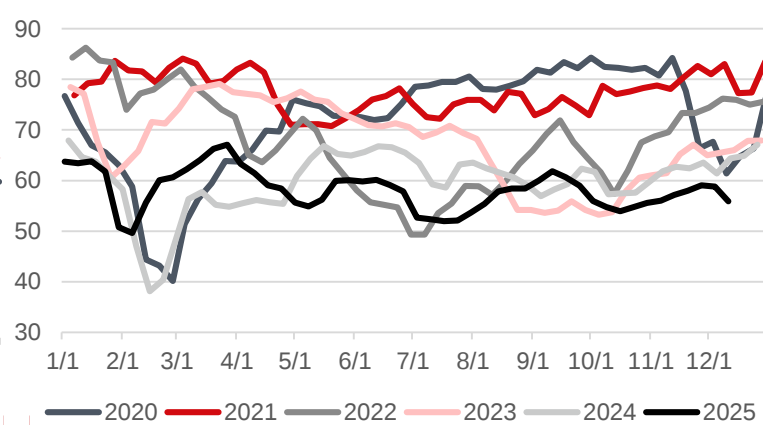
EPS利润

单位: 元/吨



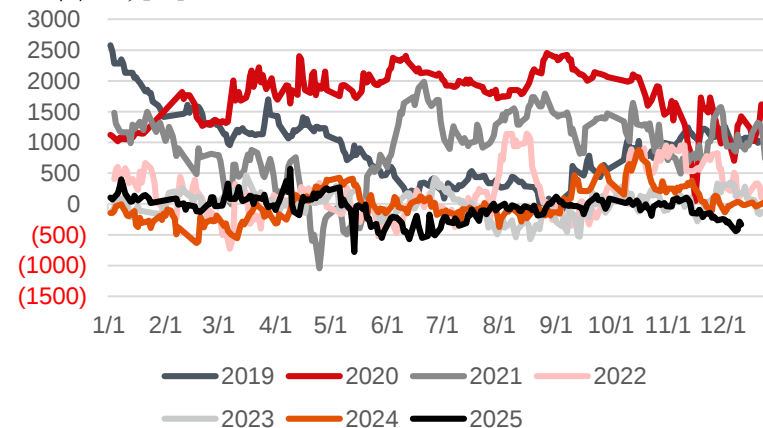
PS开工率

单位: %



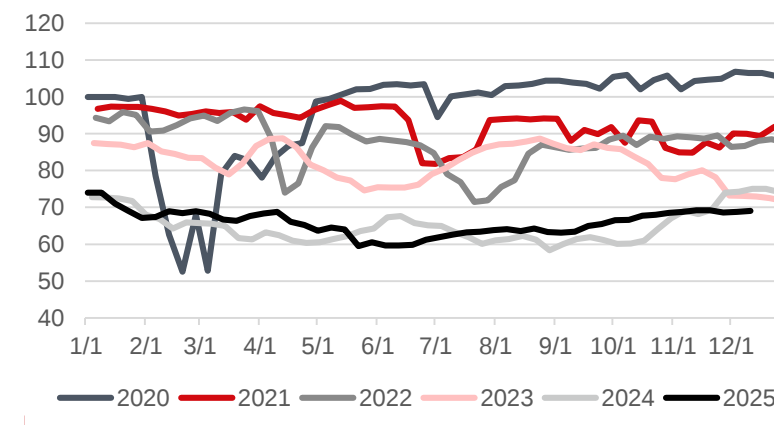
PS利润

单位: 元/吨



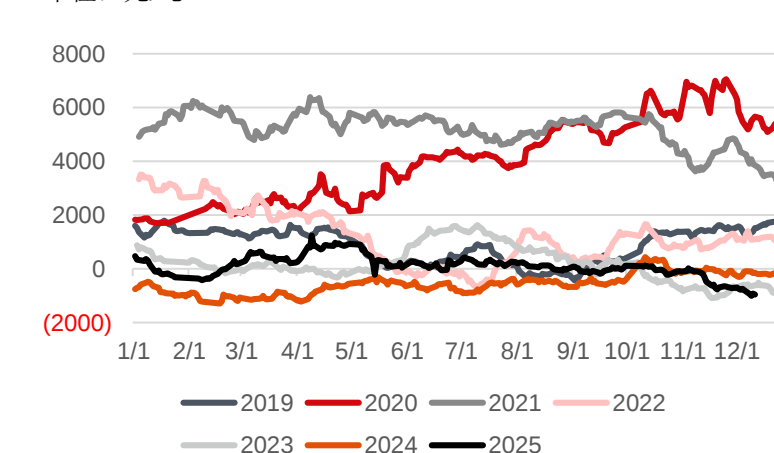
ABS开工率

单位: %



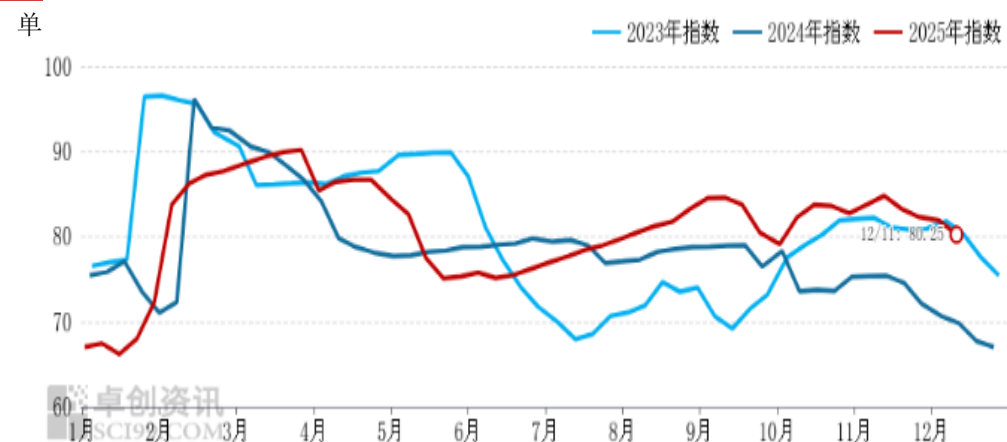
ABS利润

单位: 元/吨



EPS库存稳定 ABS&PS库存下降

ABS库存指数



EPS库存指数



PS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 16

第三章 周度数据追踪

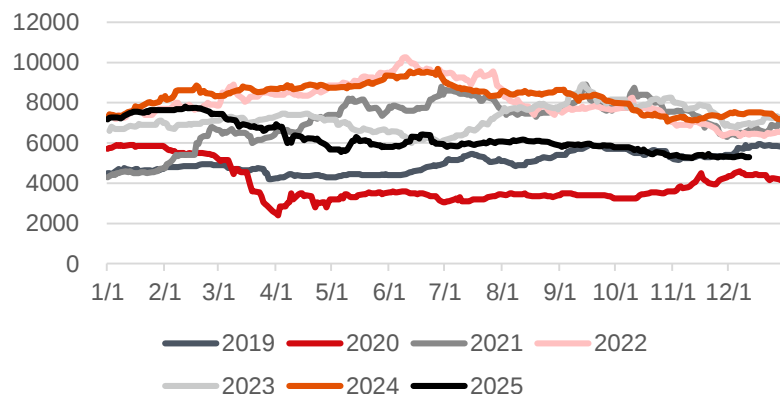
3.1 纯苯

3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

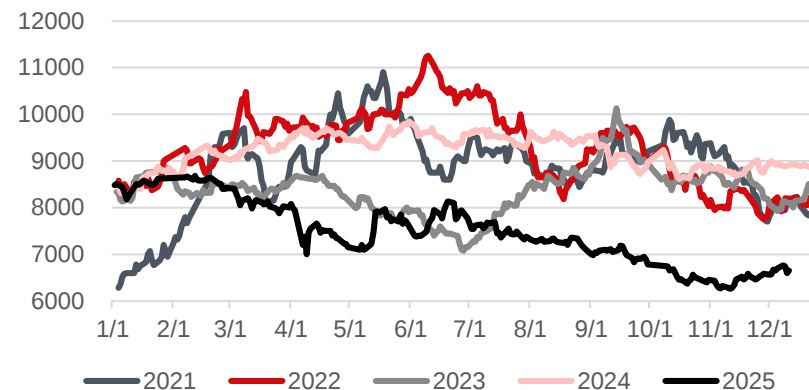
纯苯华东现货价格

单位：元/吨



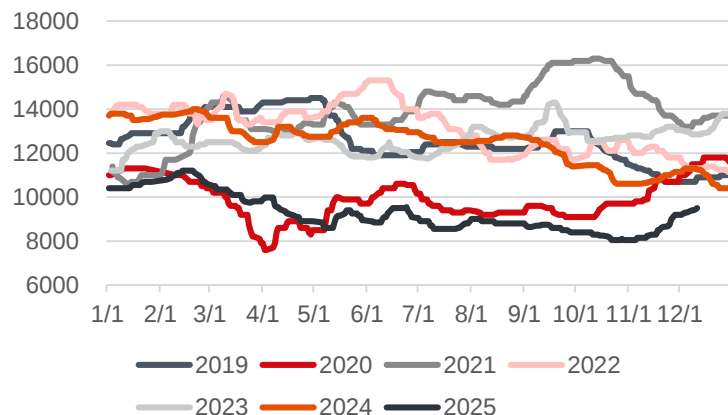
苯乙烯华东现货价格

单位：元/吨



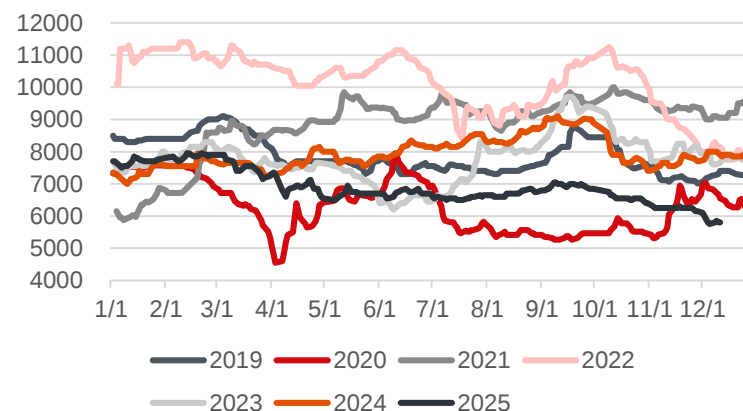
己内酰胺现货价格

单位：元/吨



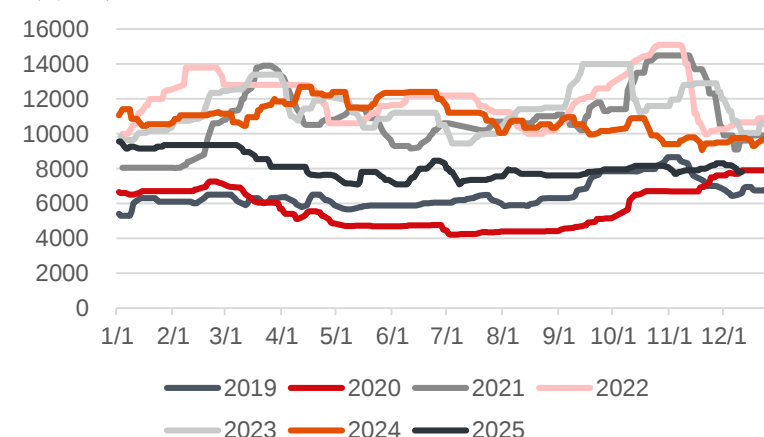
苯酚现货价格

单位：元/吨



苯胺现货价格

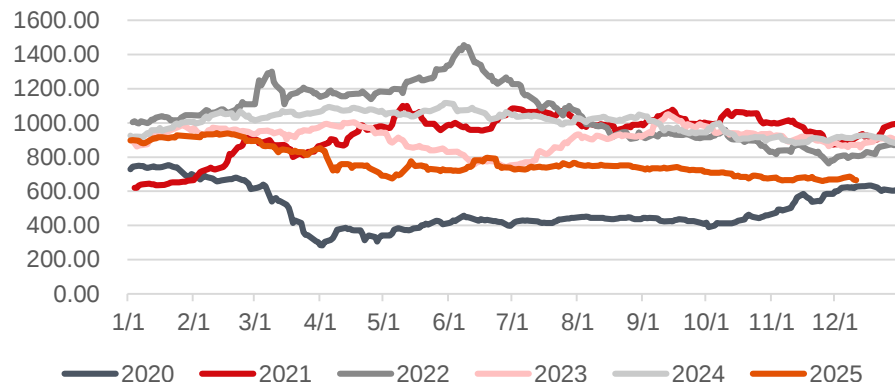
单位：元/吨



3.1 纯苯-外盘价格

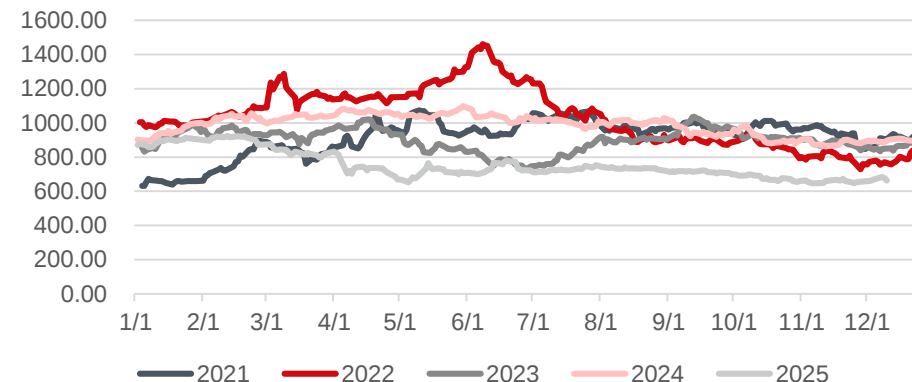
纯苯中国CFR

单位：美元/吨



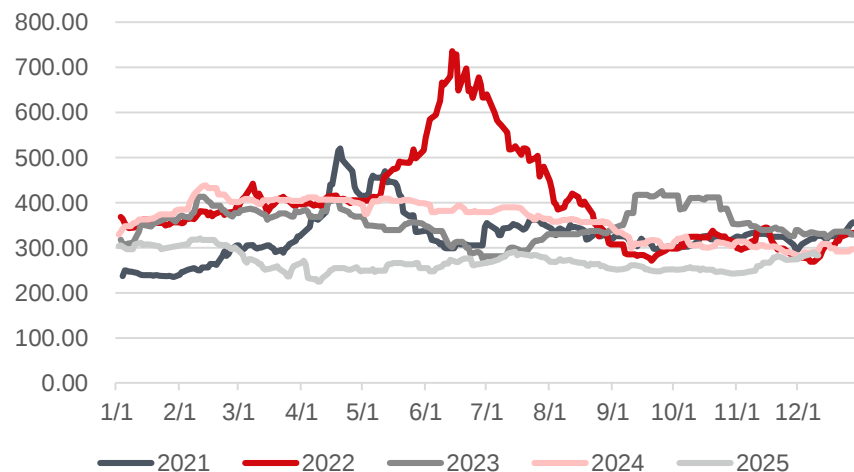
纯苯韩国FOB

单位：美元/吨



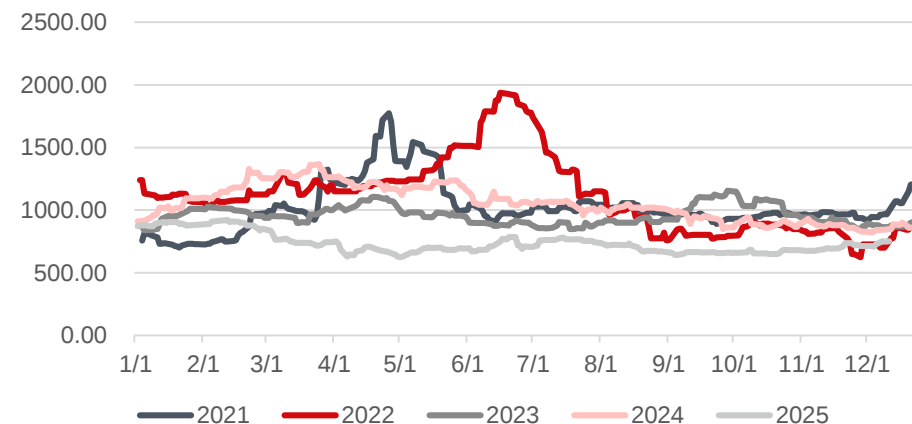
纯苯美国FOB

单位：美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

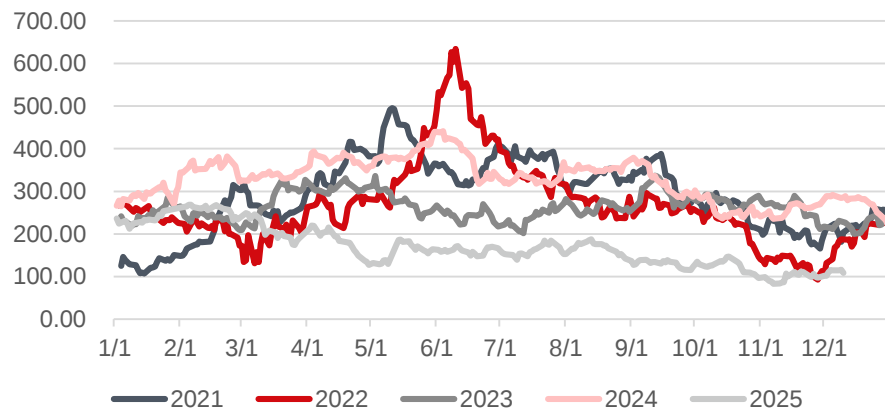
单位：美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

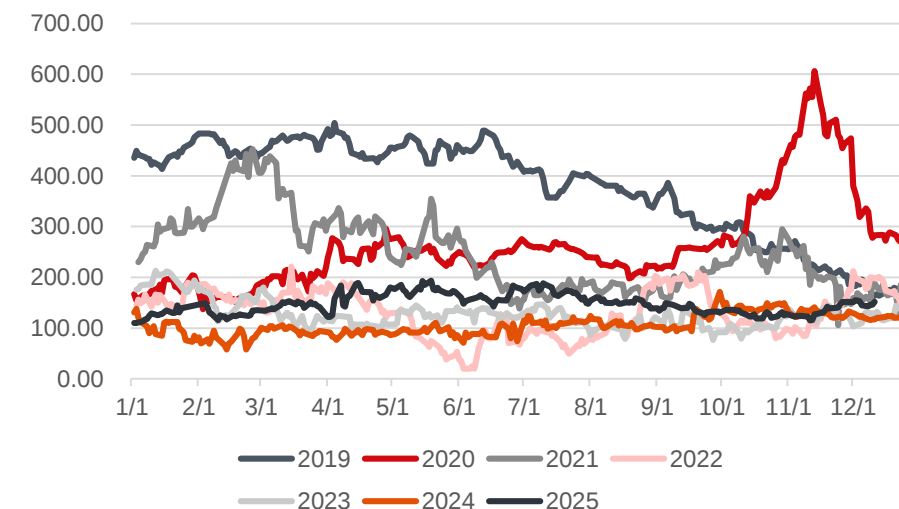
纯苯-石脑油（外盘）

单位：美元/吨



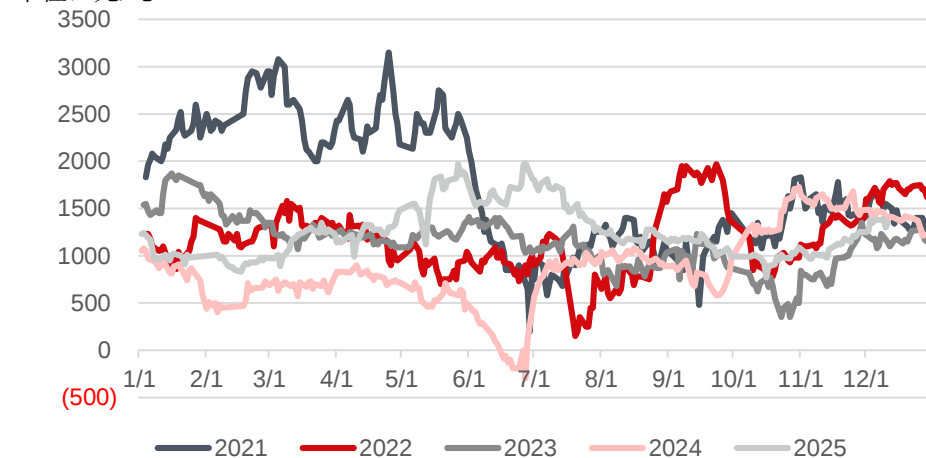
苯乙烯-纯苯（外盘）

单位：美元/吨



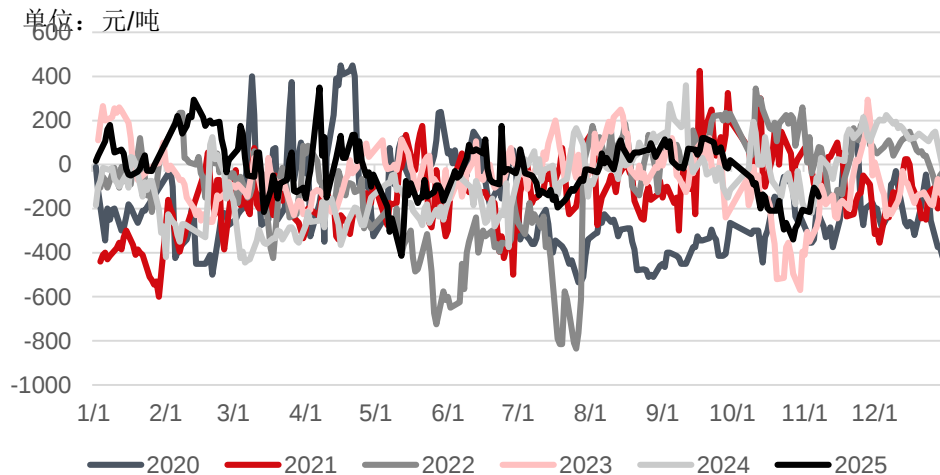
苯乙烯-纯苯（内盘）

单位：元/吨

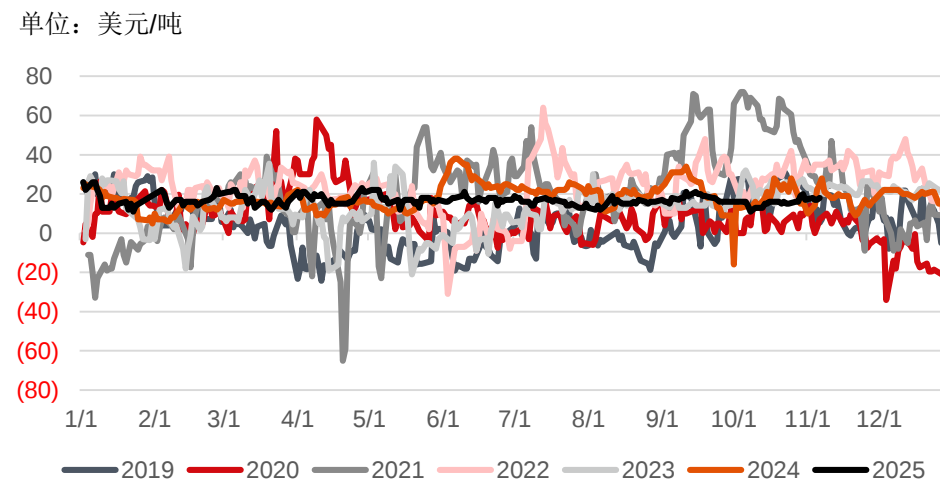


3.1 纯苯-区域价差

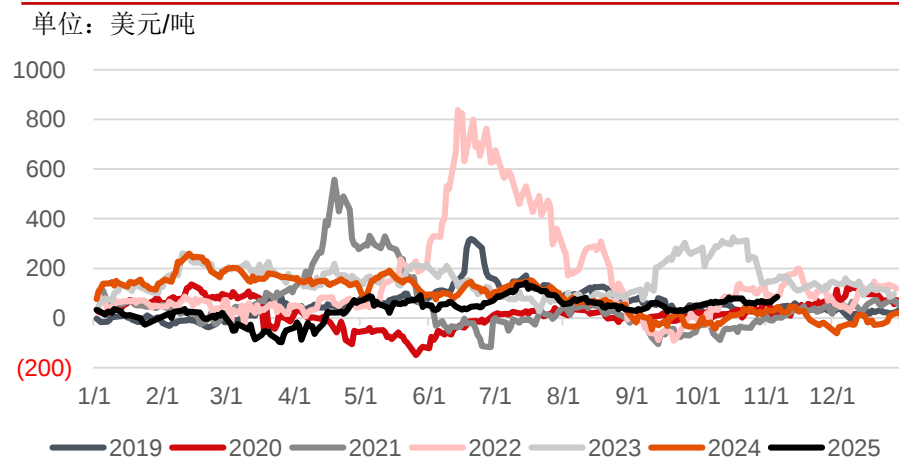
纯苯山东-华东



纯苯中国-韩国



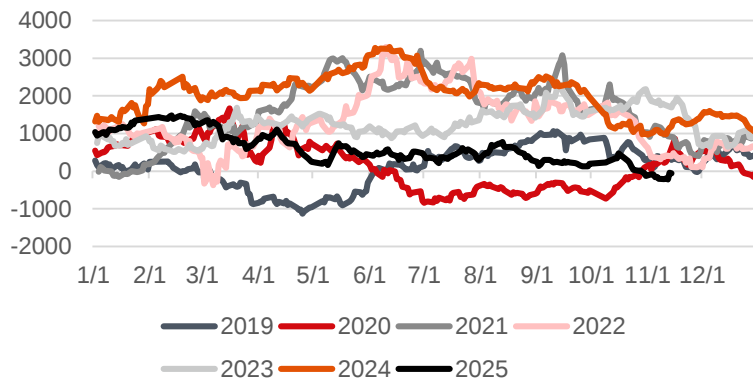
纯苯美国-韩国



3.1 纯苯-产业链利润

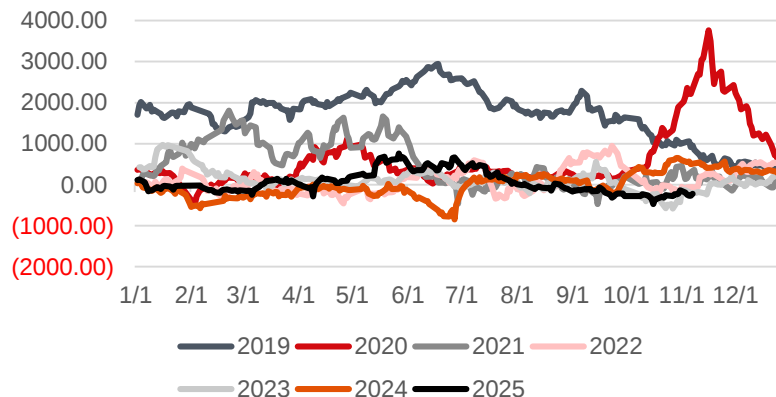
纯苯生产利润

单位：元/吨



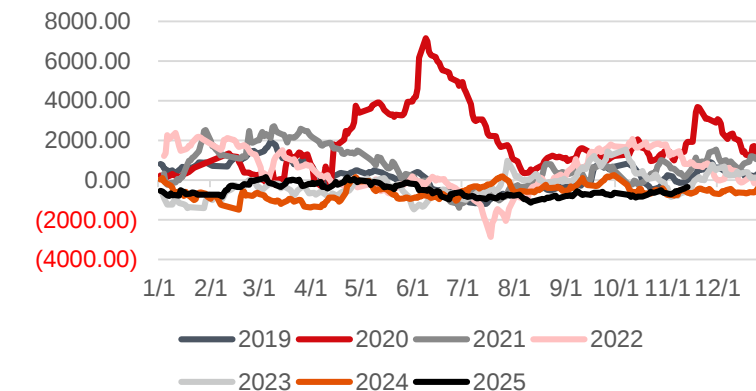
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



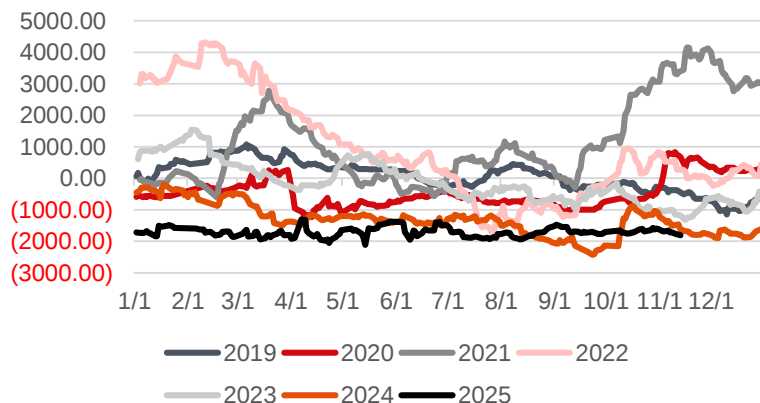
苯酚利润

单位：元/吨



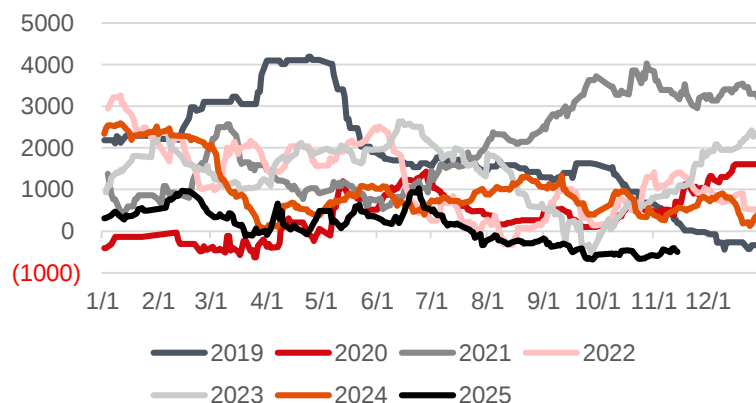
己二酸利润

单位：元/吨



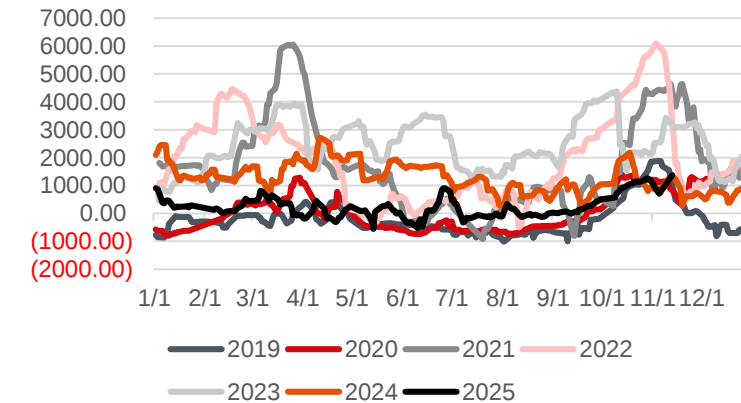
己内酰胺利润

单位：元/吨



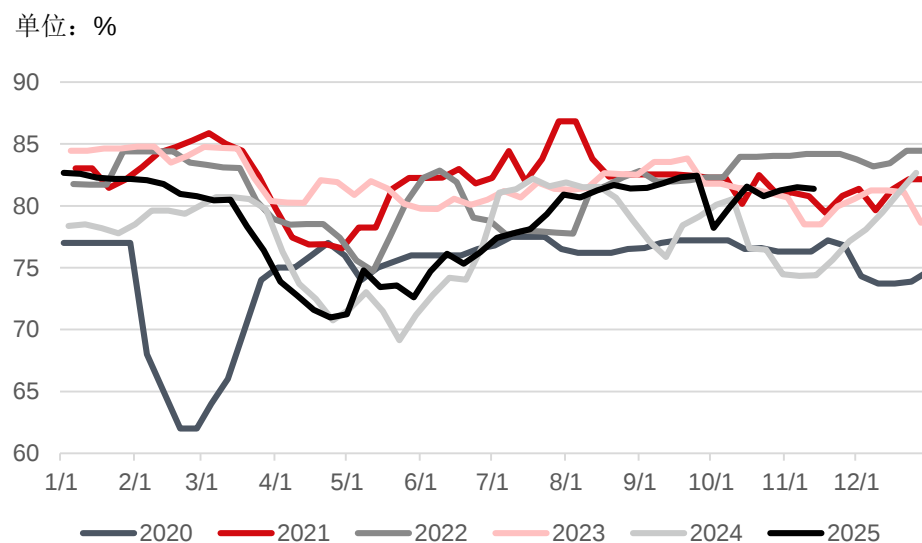
苯胺利润

单位：元/吨

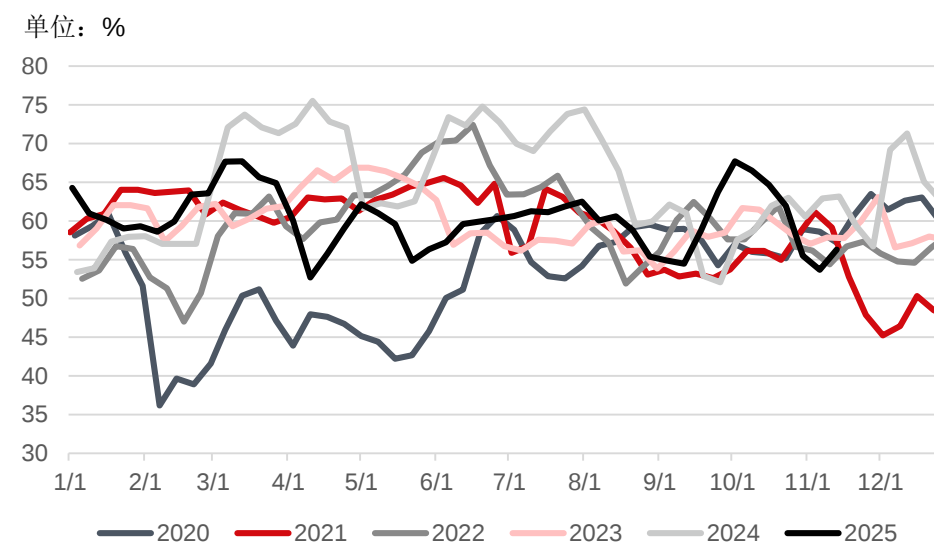


3.1 纯苯-供应

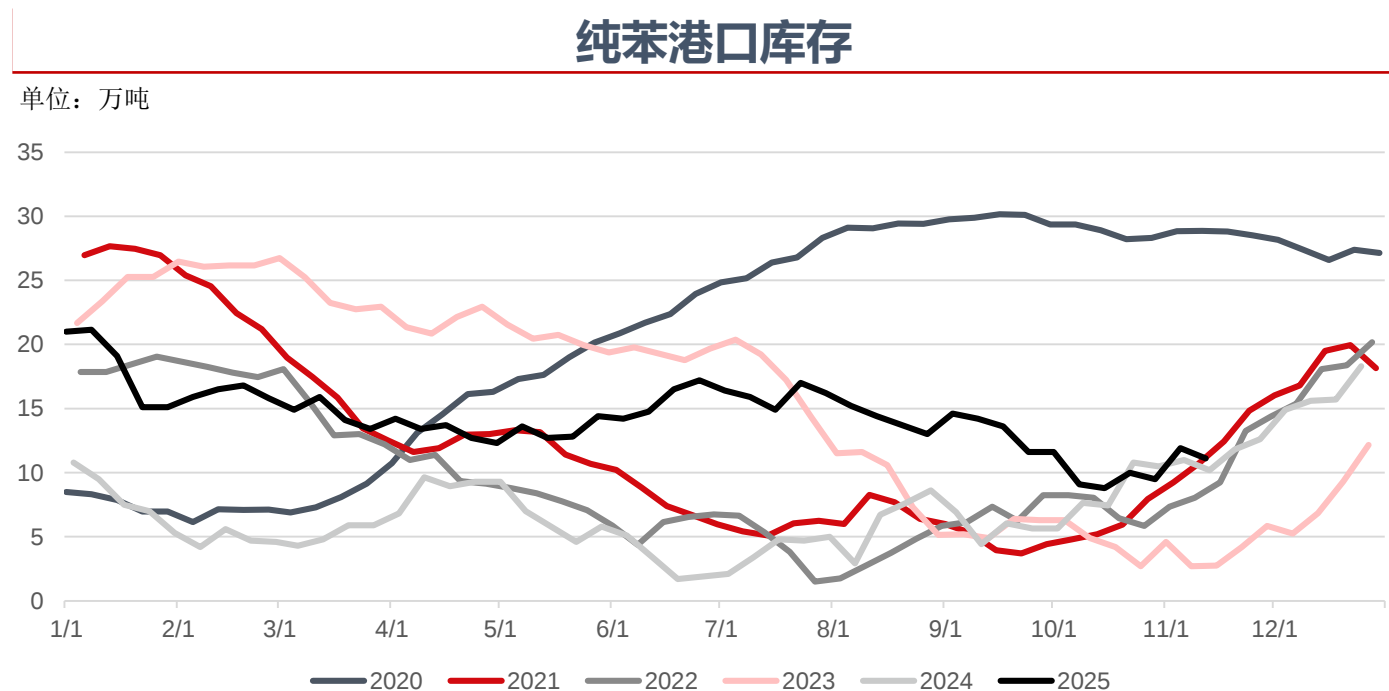
纯苯开工率



加氢苯开工率

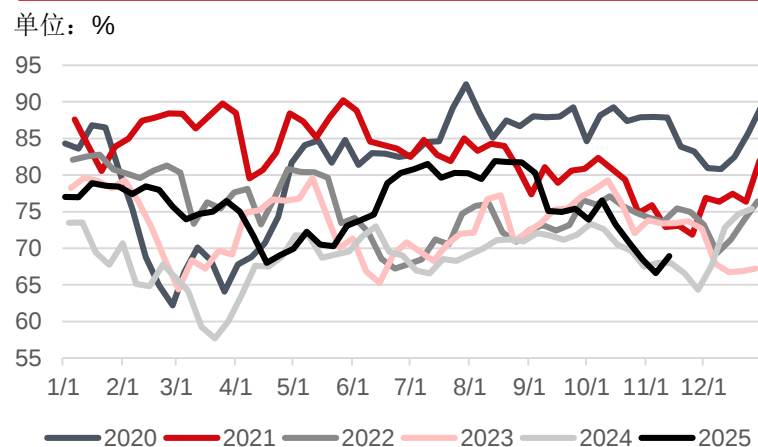


3.1 纯苯-港口库存

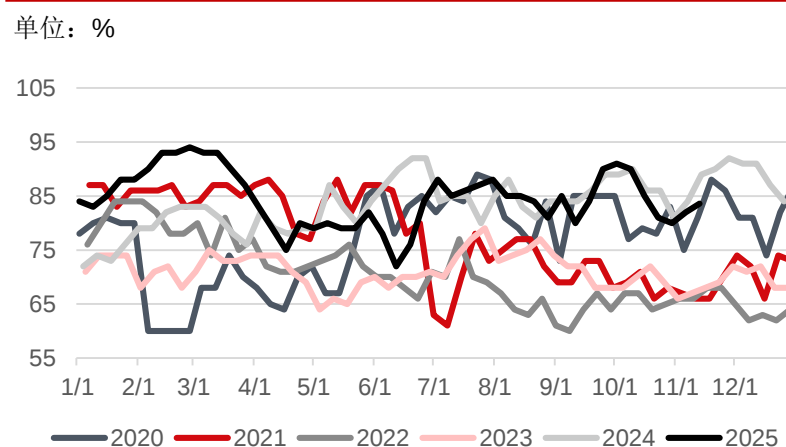


3.1 纯苯-下游开工

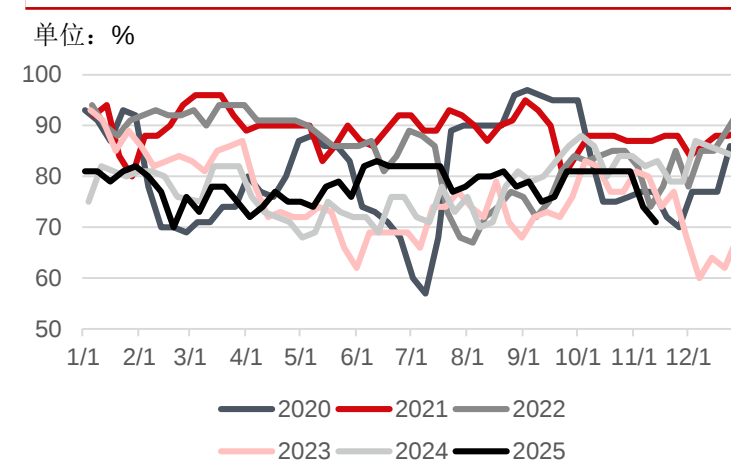
苯乙烯开工率



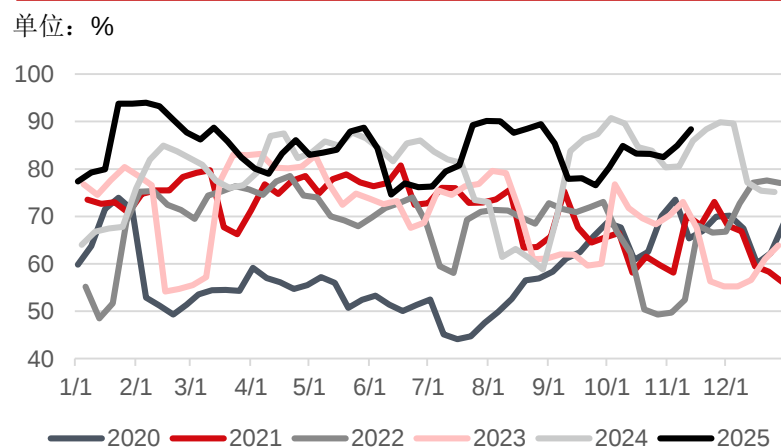
己内酰胺开工率



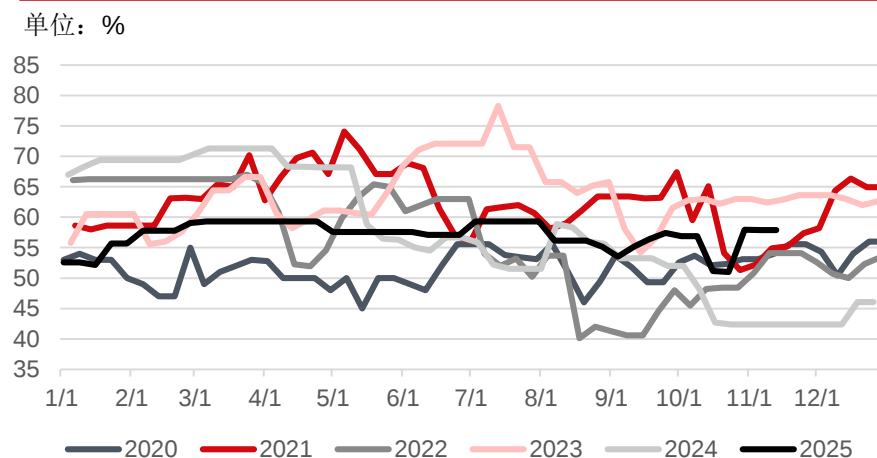
苯酚开工率



苯胺开工率



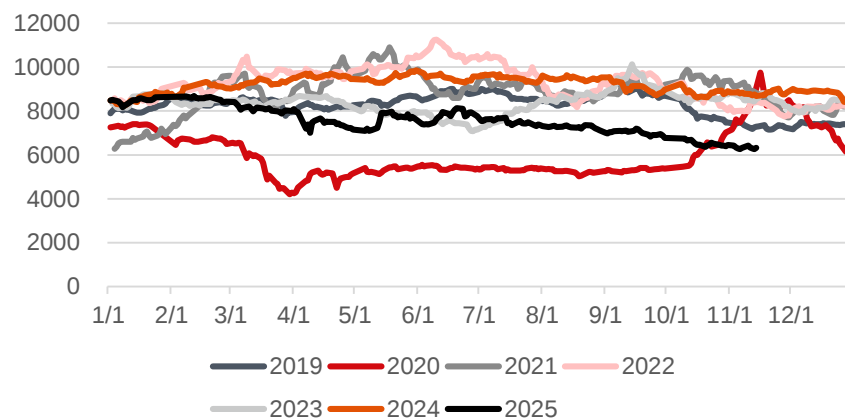
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-产业链价格

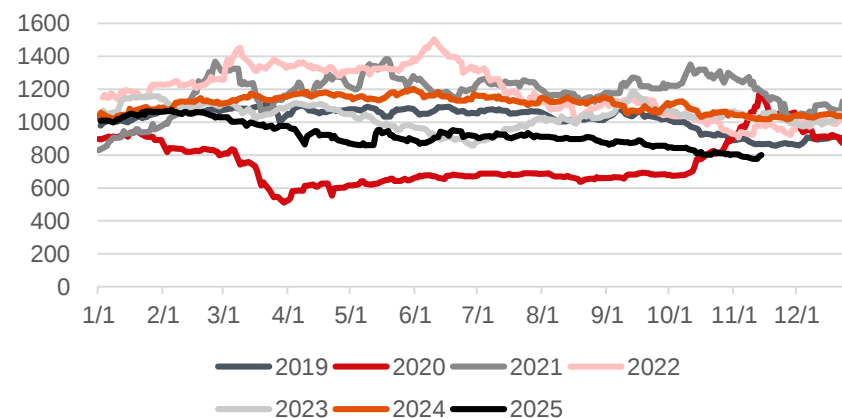
苯乙烯华东现货价格

单位：元/吨



ABS现货价格

单位：元/吨



PS现货价格

单位：元/吨

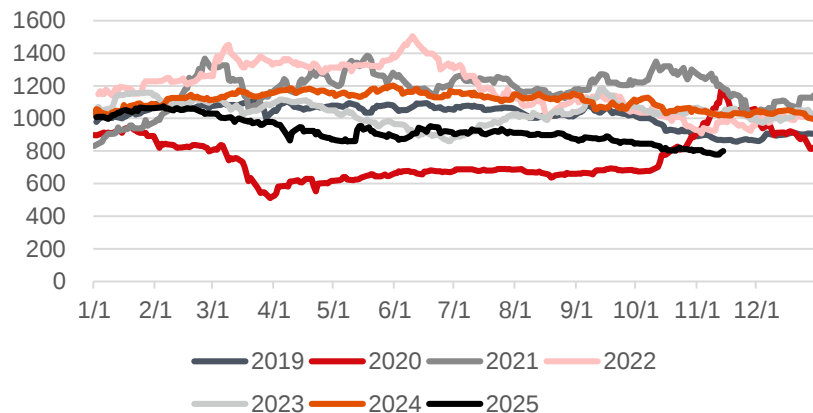
EPS现货价格

单位：元/吨

3.2 苯乙烯-外盘价格

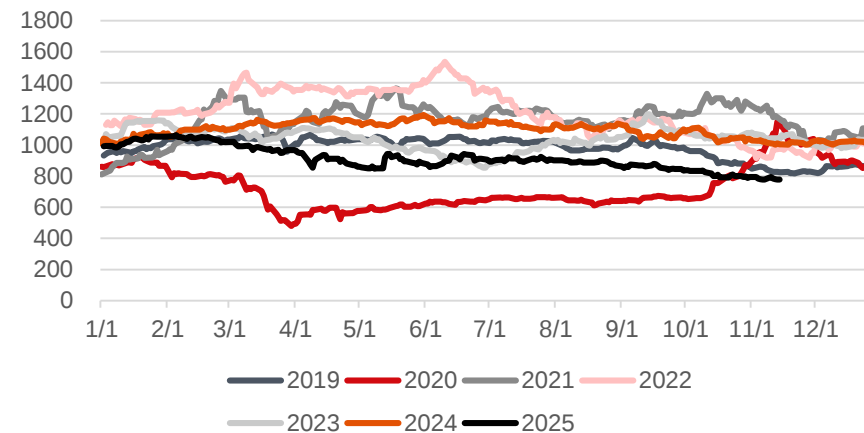
苯乙烯CFR中国

单位：美元/吨



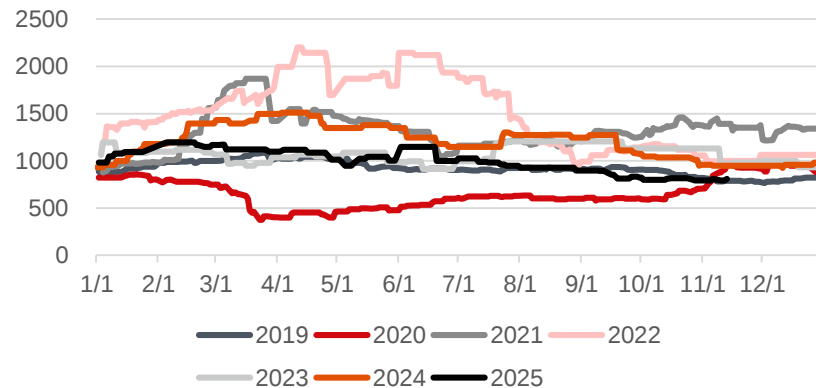
苯乙烯FOB韩国

单位：美元/吨



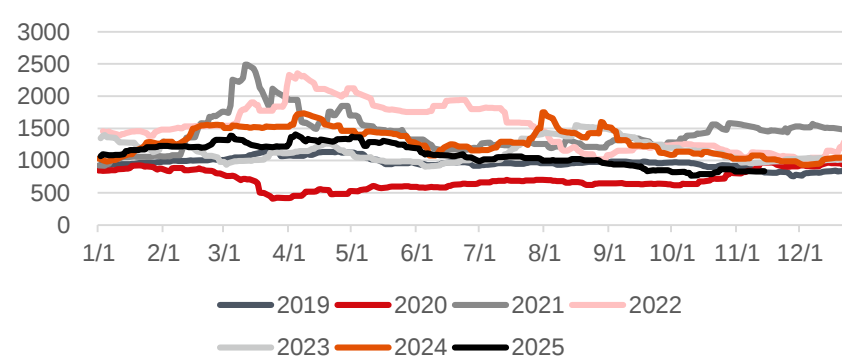
苯乙烯FOB美国

单位：美元/吨



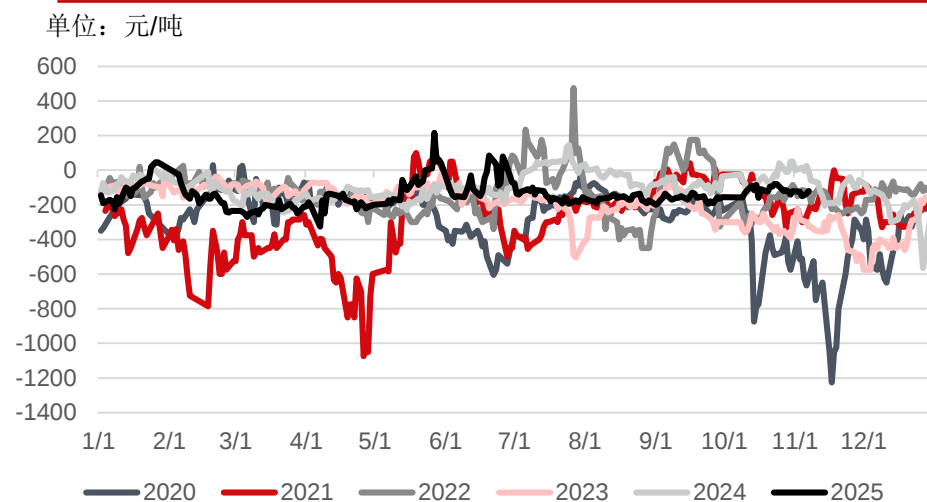
苯乙烯FOB鹿特丹

单位：美元/吨

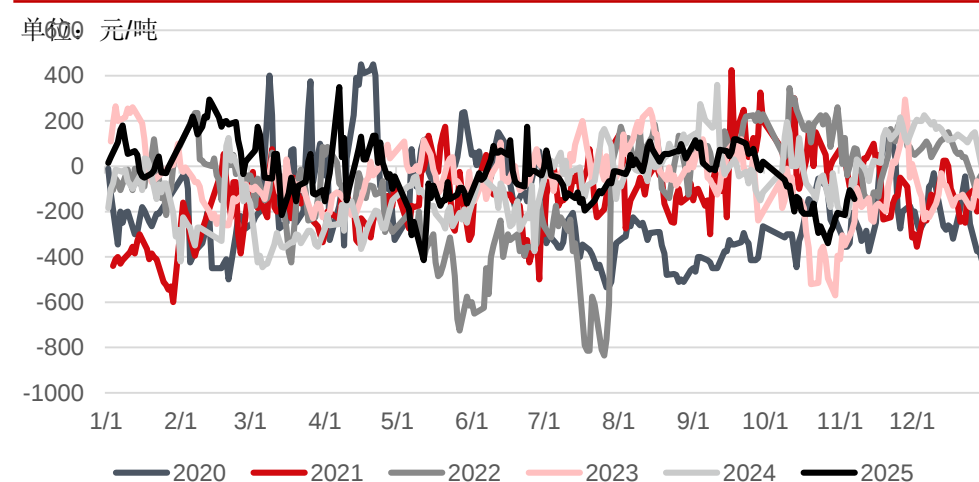


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

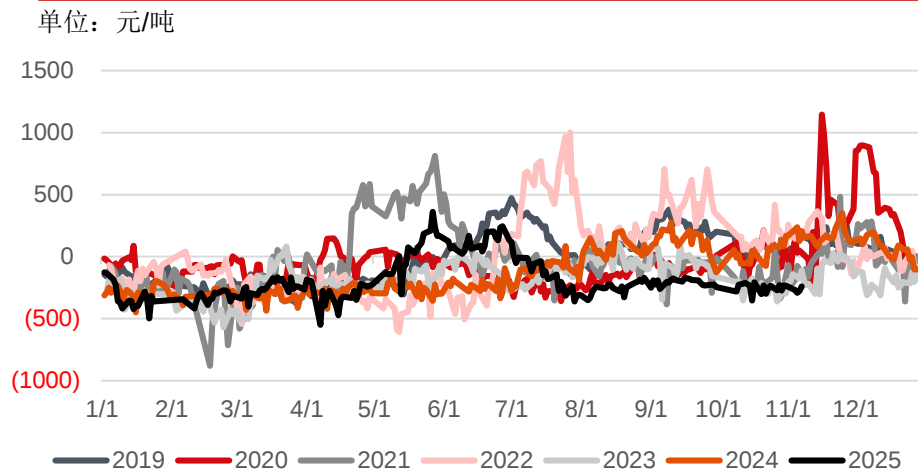


SM华东-华北

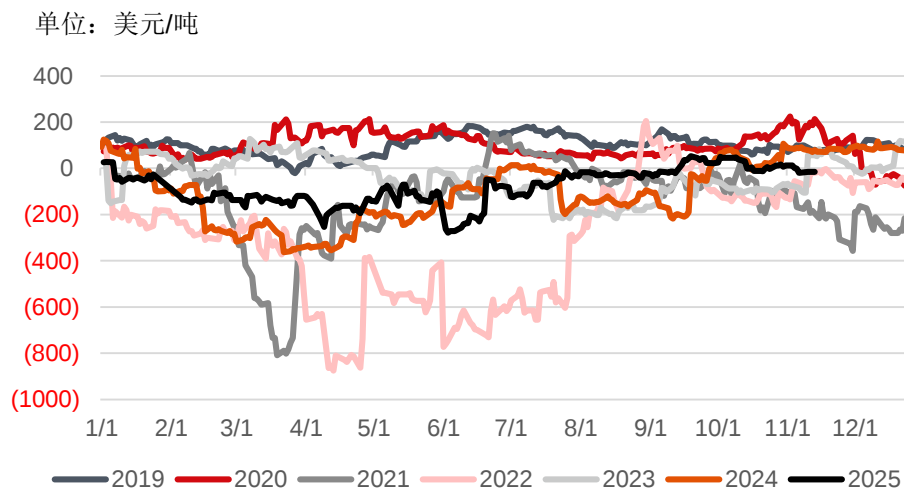


3.2 苯乙烯-外盘价差

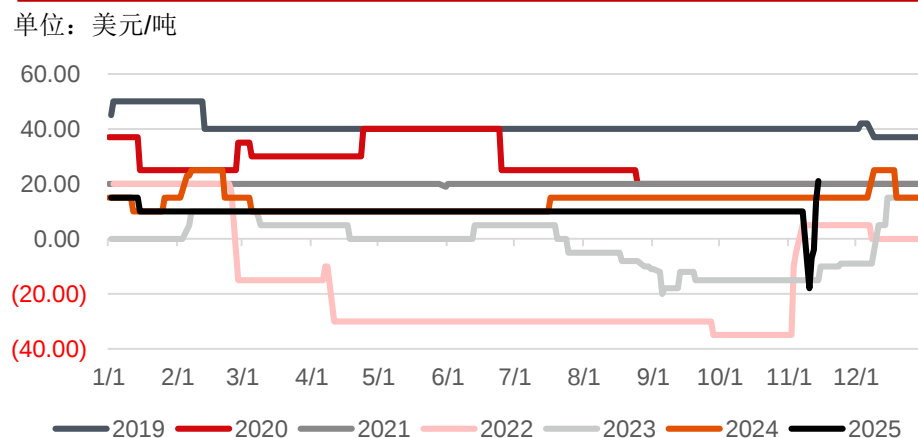
苯乙烯内外盘价差



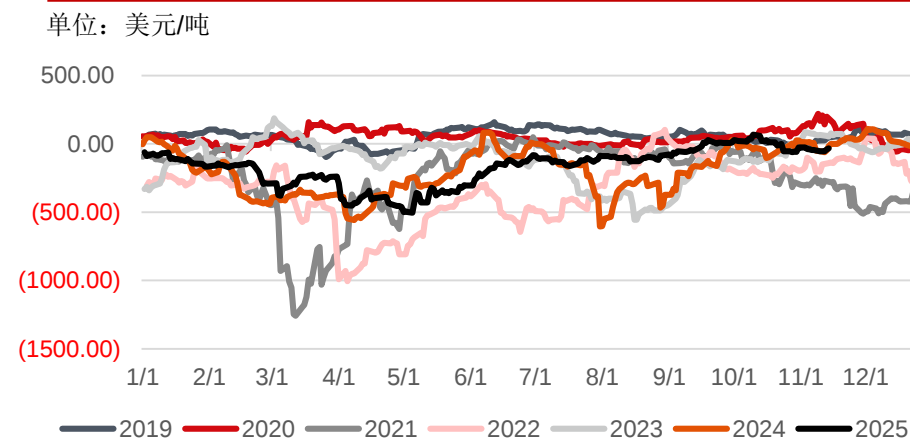
SM中国-美国



SM中国-韩国



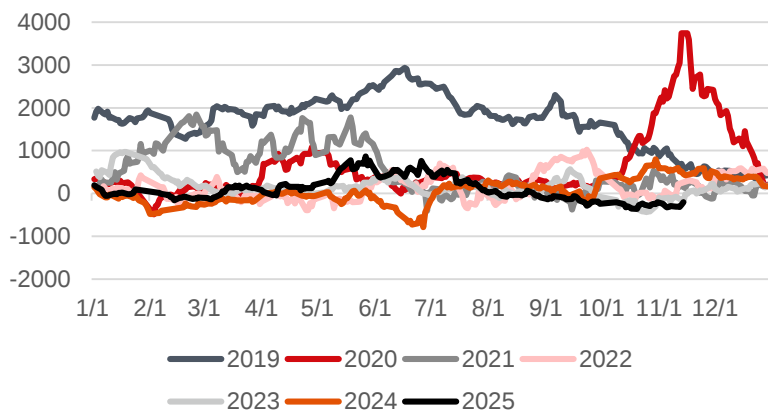
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

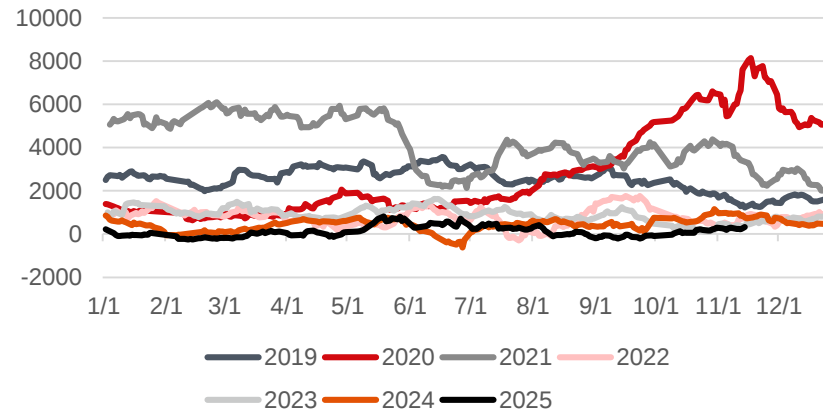
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位：元/吨



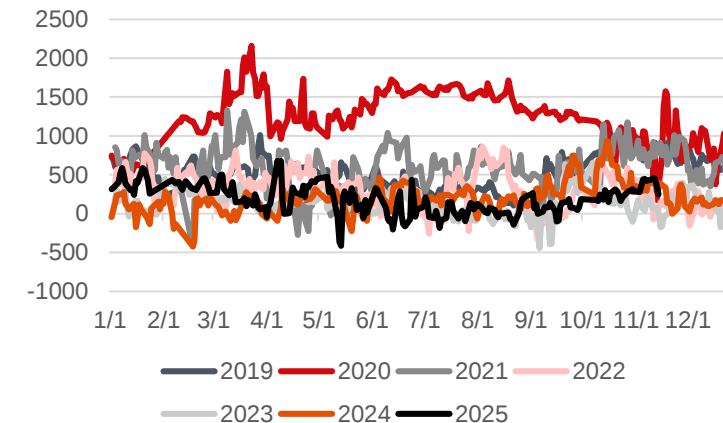
POSM利润

单位：元/吨



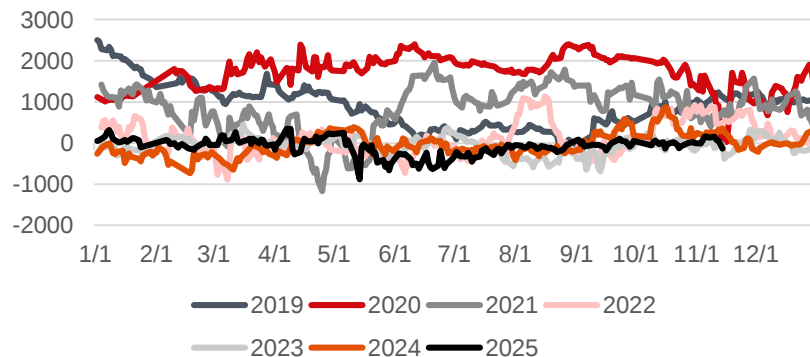
EPS利润

单位：元/吨



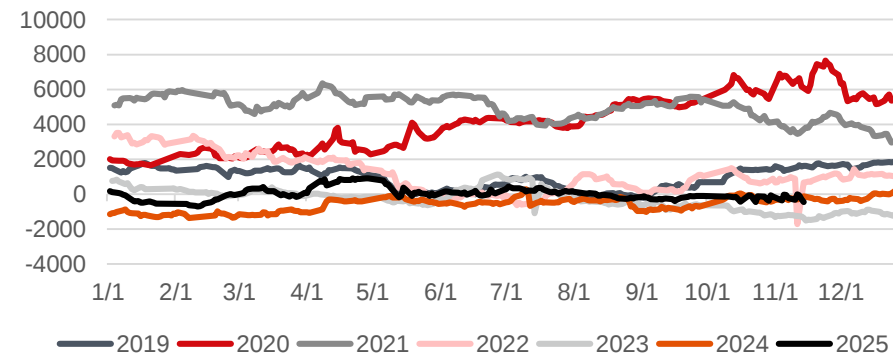
PS利润

单位：元/吨



ABS利润

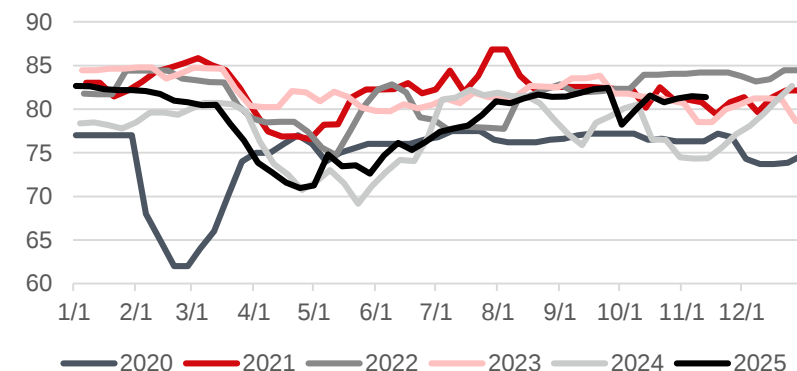
单位：元/吨



3.2 苯乙烯-产业链开工

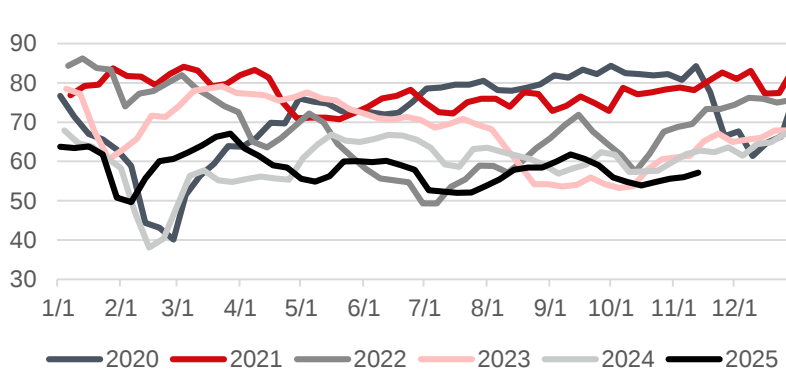
苯乙烯开工率

单位: %



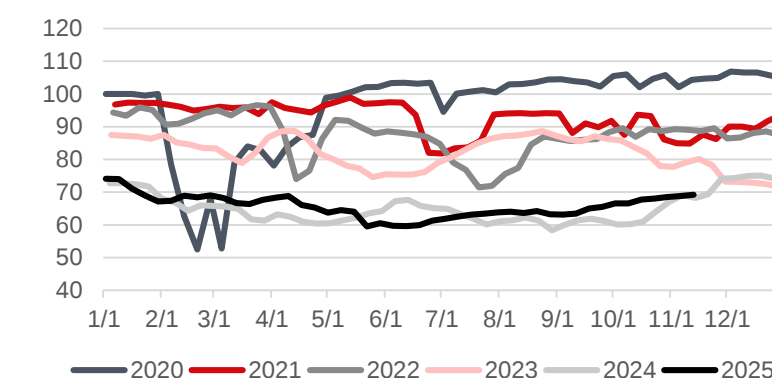
PS开工率

单位: %



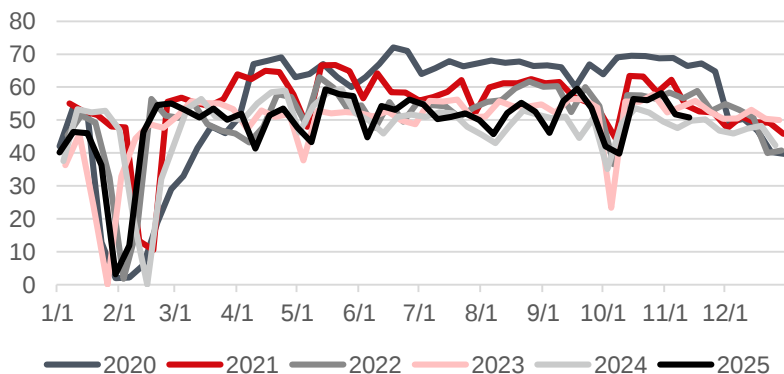
ABS开工率

单位: %



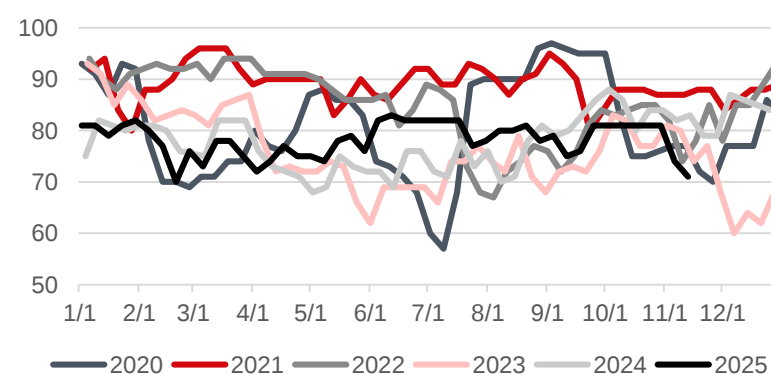
EPS开工率

单位: %



苯酚开工率

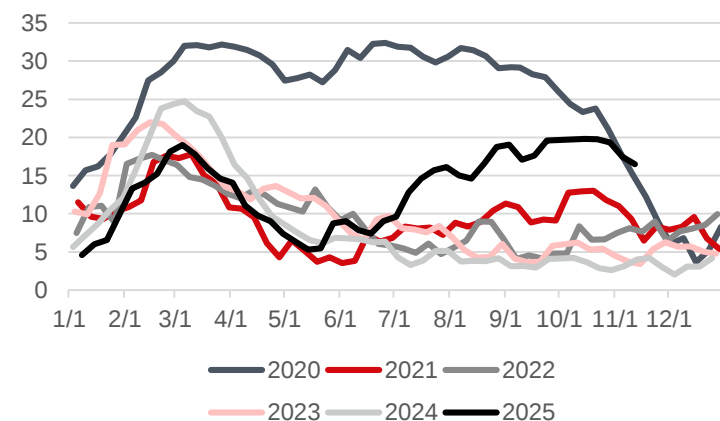
单位: %



3.2 苯乙烯-库存

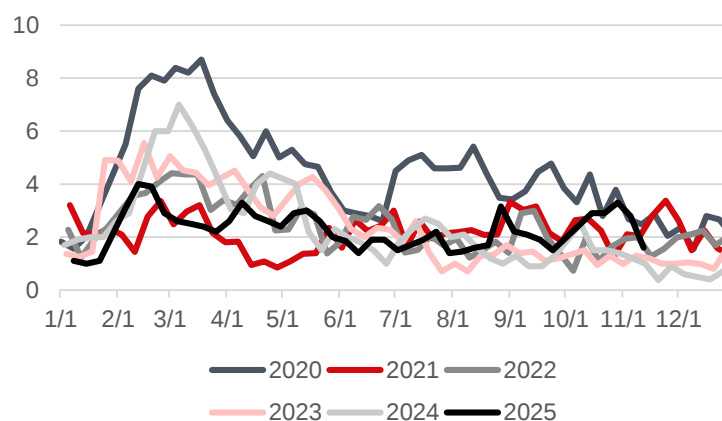
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



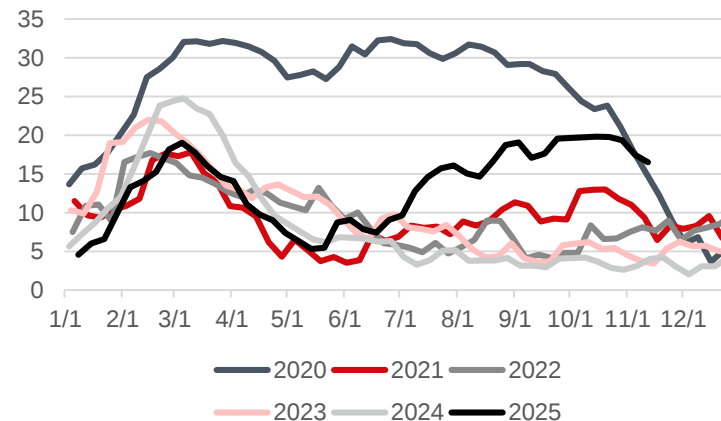
苯乙烯华南港口库存

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
