



苯乙烯期货 | 日报

国联期货苯乙烯日报

2023年6月13日

市场情绪扭转, 不宜过分乐观

行情回顾

期货: 苯乙烯主力EB2307合约收于7251元/吨(-0.37%), 成交量+6.62万手, 持仓量-2.94万手; EB2308合约收于6971元/吨(-0.47%), 7-8价差走扩至280元/吨(+6元/吨); 华东现货与主力合约基差收敛至189元/吨(-123元/吨)。

现货: 纯苯华东现货主流价报6055元/吨(-1.94%), 纸货N报6070元/吨(-2.02%); 苯乙烯华东现货主流价报7440元/吨(-1.98%), 纸货N报7445元/吨(-2.1%); 今日下游逢低补货意愿加强, 持货商出货积极, 除江浙地区成交依然偏淡外, 其他地区成交较昨日活跃。

观点及策略

从毛利情况来看, 今日纯苯生产毛利-278元/吨, 苯乙烯非一体化毛利回落约50元/吨, 一体化毛利回落幅度约120-130元/吨。下游PS生产毛利+45元/吨。上游价格跌速仍保持快于下游的状态, 下游利润继续修复, 而上游毛利近一周来首度出现回落。

从供给端来看, 周中镇海利安德一套62万吨产能及唐山旭阳30万吨产能将重启, 吉林石化一套32万吨产能预计明后天开始检修。本周检修损失量环比将明显减少。

从需求端来看, 原料降价影响终端采购观望情绪较浓, PS供应宽松、EPS成交偏淡。今日ABS价格受周一石化厂上调出厂价影响, 市场跟涨挺价, 终端维持刚需采购。

综合分析: 宏观层面, 今日央行逆回购降息10bp, 四部委推出降税和降息计划, 叠加5月社融不及预期, 市场对6月MLF&LPR双降预期高涨。但央行先降存款和逆回购利率的行为, 显示保银行息差意图更强, 对于6月降息幅度的预期不宜过分乐观。交易层面注意下跌趋势行情转为阶段反弹的节奏变化。产业层面, 今日苯乙烯期货受市场情绪带动, 延续周一夜盘的反弹动能。现货低库存下, 持货商的惜售心态正在转变, 开始低价向下游出货, 基差走弱, 也是苯乙烯深度back难以修复的结构使然。上游纯苯价格继续领跌产业链, 纯苯成本何时得到油价支撑, 仍是指引下游跌价深度的重要信号。此外, 下游终端补货需求较弱, EPS和PS过剩情况显现, 终端议价能力增强, 商谈价格重心下移。由下而上弱需求的负反馈, 或使苯乙烯基本面开始松动, 关注现货端的出货速度及周中高频产量的变化, 本周出现去库转累库拐点的可能性在增大。

策略推荐: 维持7-8价差正套观点, 目标空间500-800元/吨; 主力合约日内参考区间7050-7450。

风险关注: 宏观冲击、原油价格走势、新投产能情况、检修恢复情况、下游装置情况、上游利润扩张、美国通胀数据、OPEC月度报告

分析师

国联期货研究所
期货交易咨询业务资格:
证监许可[2011]1773号

林菁

从业资格证号: F03109650
投资咨询号: Z0018461

相关报告

《苯乙烯专题报告》

苯乙烯产业链每日重要价格变动

价格	当日值	涨跌幅	变动值	单位
WTI原油*	67.51	-4.20%	-2.96	美元/桶
布伦特原油*	71.84	-3.94%	-2.95	美元/桶
石脑油日本CFR*	543.69	-2.07%	-11.5	美元/吨
乙烯东北亚CFR*	730.00	-2.67%	-20	美元/吨
纯苯华东主流价	6055.00	-1.94%	-120	元/吨
苯乙烯华东主流价	7445.00	-1.91%	-145	元/吨
苯乙烯纸货N+1	7260.00	-1.96%	-145	元/吨
苯乙烯主力合约收盘价	7251.00	-0.37%	-27	元/吨
苯乙烯基差	194.00	-37.82%	-118	元/吨
苯乙烯FOB韩国	875.00	-0.57%	-5	美元/吨
苯乙烯FOB美国*	998.25	0.00%	0	美元/吨
苯乙烯CFR中国	895.00	-0.56%	-5	美元/吨
ABS市场主流均价	10186.67	0.49%	50.00	元/吨
EPS普通料主流均价:江苏	8500.00	-0.58%	-50	元/吨
GPPS市场主流均价	8867.14	-0.64%	-57.14	元/吨

苯乙烯产业链每日进口利润、生产毛利变动

成本/利润	当日值	涨跌幅	变动值	单位
纯苯生产毛利	828.00	-25.14%	-278	元/吨
纯苯进口利润*	-57.61	60.54%	88.39	元/吨
苯乙烯进口利润	73.87	-58.40%	-103.72	元/吨
苯乙烯一体化装置生产毛利	748.96	-14.50%	-127.00	元/吨
苯乙烯非一体(改良)生产毛利	209.39	-19.14%	-49.58	元/吨
苯乙烯非一体(老旧)生产毛利	-275.23	-21.97%	-49.58	元/吨
苯乙烯PO/SM联产法生产毛利	589.89	-0.10%	-0.57	元/吨
ABS生产毛利*	-1.00	95.65%	22.00	元/吨
EPS生产毛利(周)*	139.00	25.23%	28.00	元/吨
PS生产毛利	105.00	75.00%	45.00	元/吨

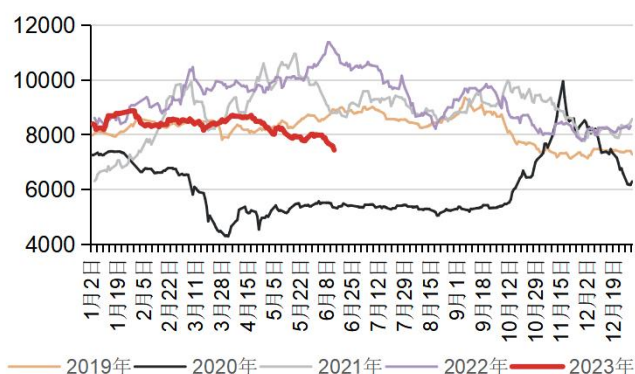
苯乙烯产业链周频开工、库存变动

供需	当期值	涨跌幅	变动值	单位
纯苯开工率	77.17	1.58%	1.20	%
苯乙烯开工率	66.48	-0.52%	-0.35	%
苯乙烯港口库存(华东)	6.70	-12.07%	-0.92	万吨
苯乙烯港口库存(华南)	2.36	-9.23%	-0.24	万吨
苯乙烯样本厂库(全国)	11.82	-1.16%	-0.14	万吨
ABS开工率	76.90	-7.17%	-5.94	%
EPS开工率	59.61	-2.84%	-1.74	%
PS开工率	58.79	-4.58%	-2.82	%
ABS成品库存	15.15	-10.36%	-1.75	万吨
EPS成品库存	2.66	13.19%	0.31	万吨
PS成品库存	9.06	-6.88%	-0.67	万吨

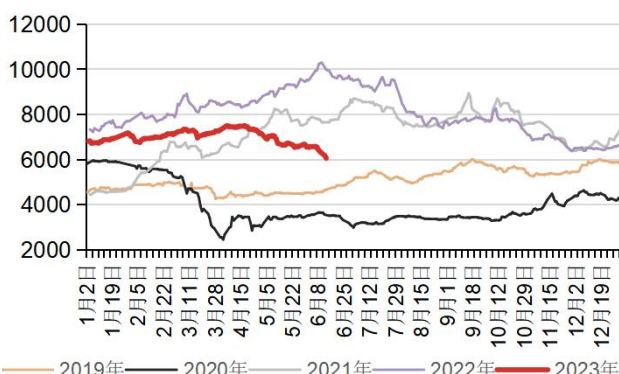
注: 带有“*”的数据为前值

数据来源: 钢联、隆众、国联期货研究所

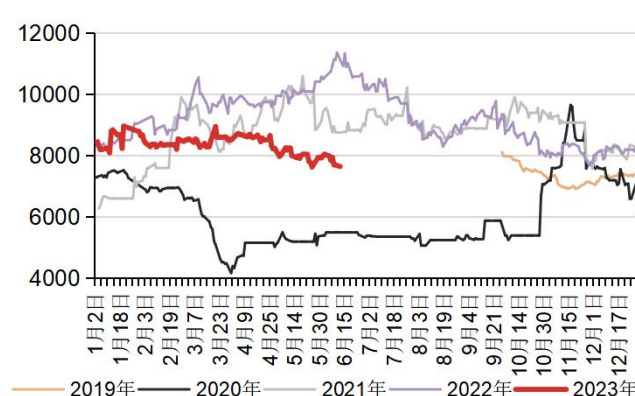
苯乙烯华东市场主流价 单位（元/吨）



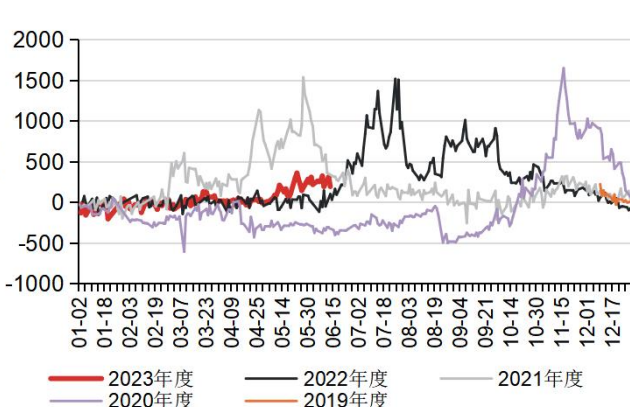
纯苯华东市场主流价 单位（元/吨）



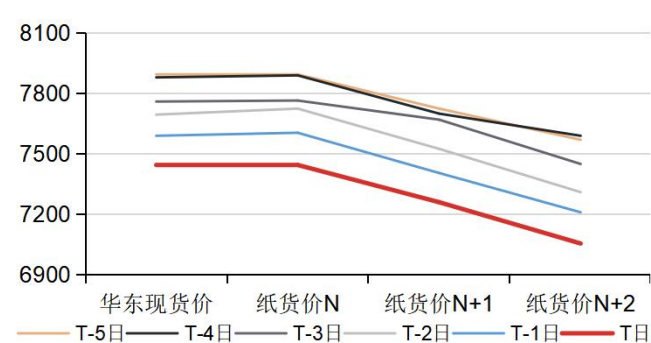
苯乙烯主力合约收盘价 单位（元/吨）



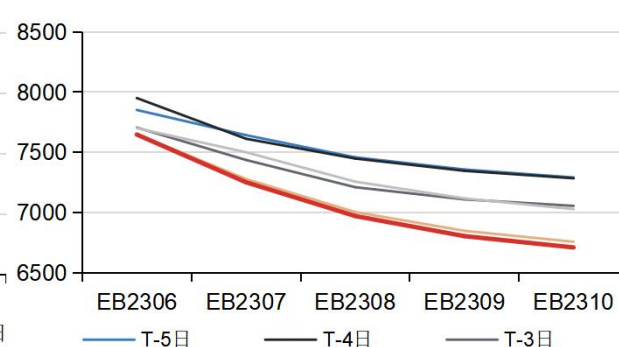
苯乙烯华东现货-主力合约基差 单位（元/吨）



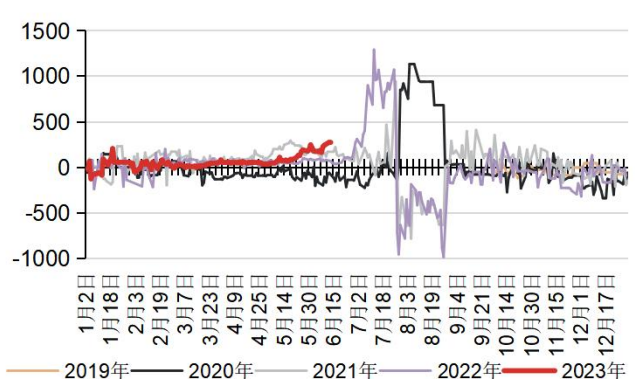
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



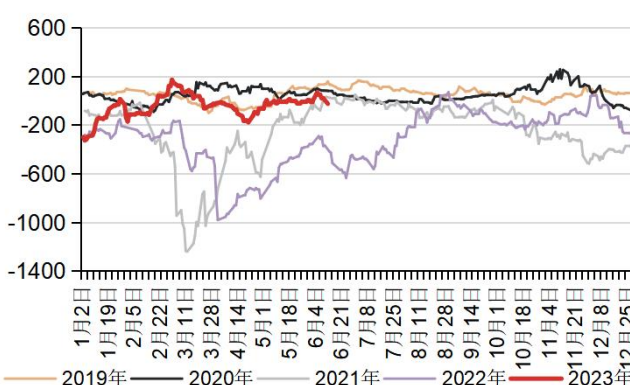
苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯合约7-8价差 单位（元/吨）

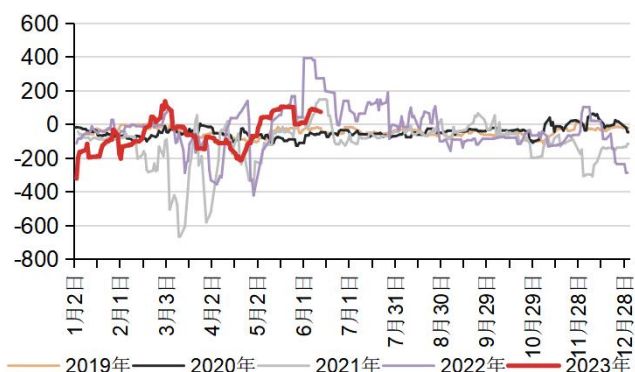


苯乙烯中欧价差 单位（美元/吨）

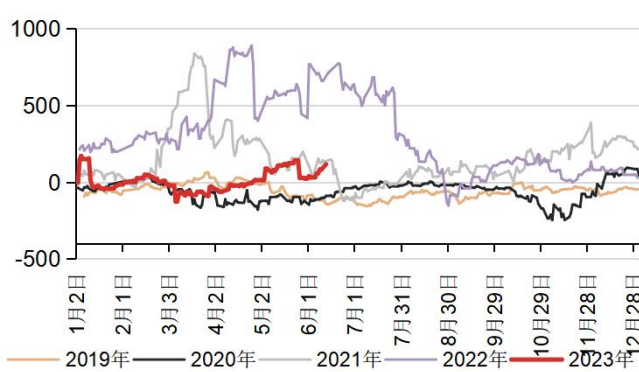


数据来源：卓创、钢联、隆众、国联期货研究所

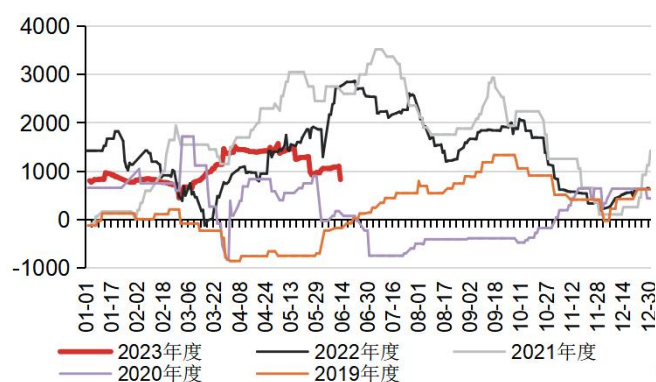
苯乙烯美欧价差 单位（美元/吨）



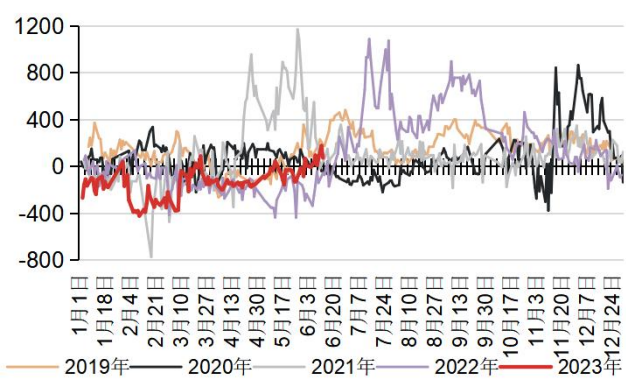
苯乙烯美韩价差 单位（美元/吨）



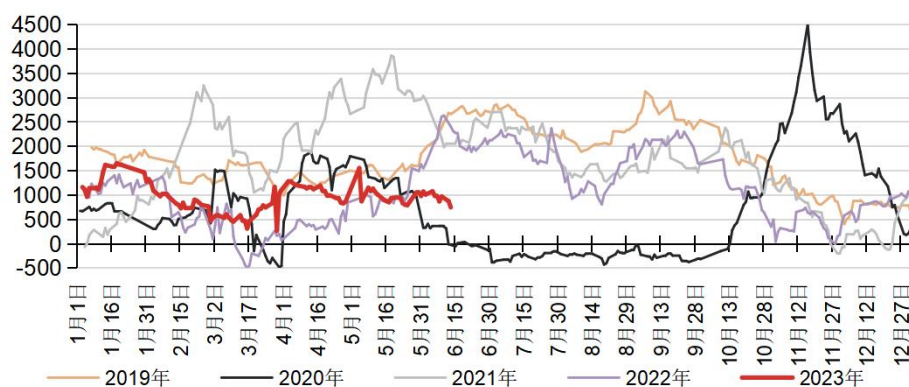
纯苯生产毛利 单位（元/吨）



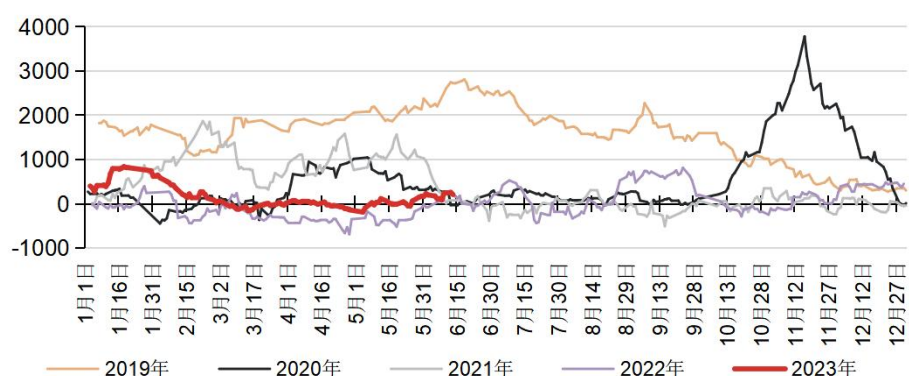
苯乙烯进口利润 单位（元/吨）



苯乙烯一体化(占比37%)生产毛利 单位（元/吨）

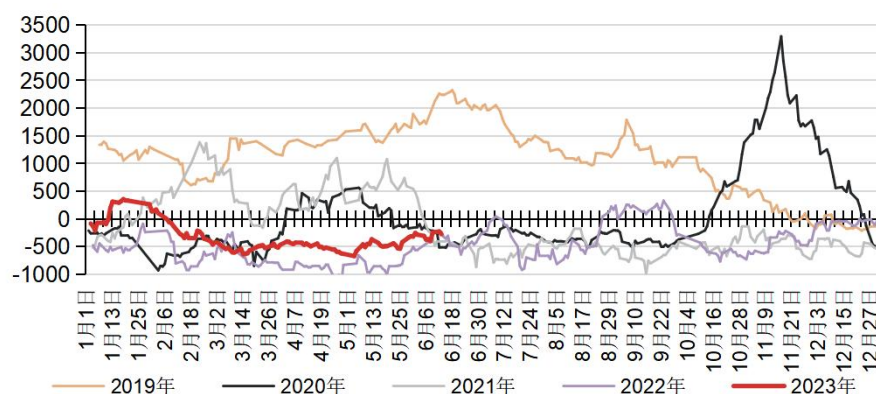


苯乙烯非一体改良(占比28%)生产毛利 单位（元/吨）

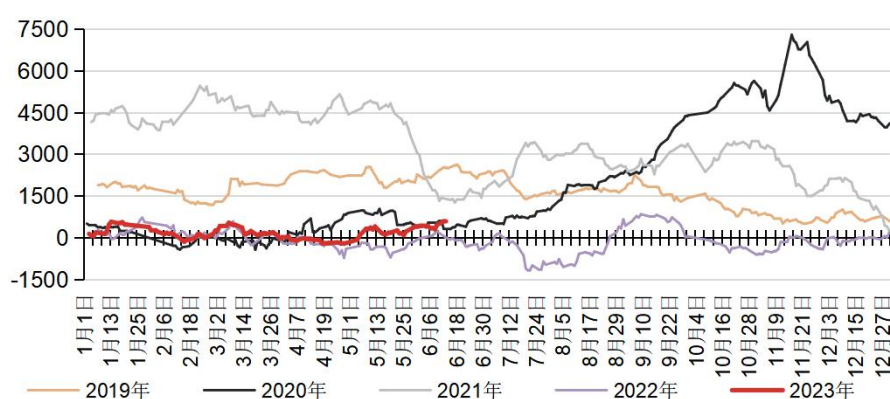


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

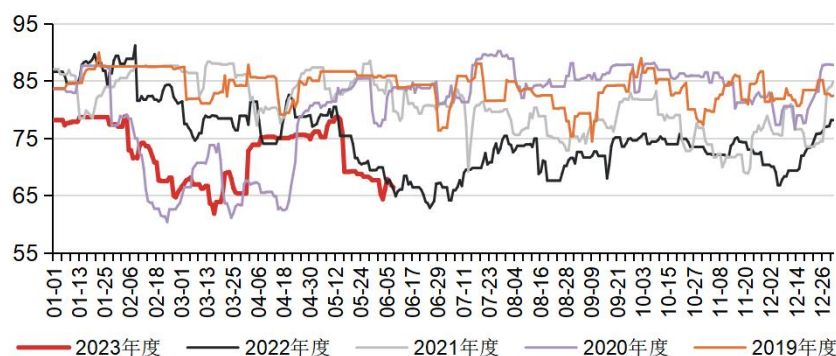
苯乙烯非一体老旧 (占比11%) 生产毛利 单位(元/吨)



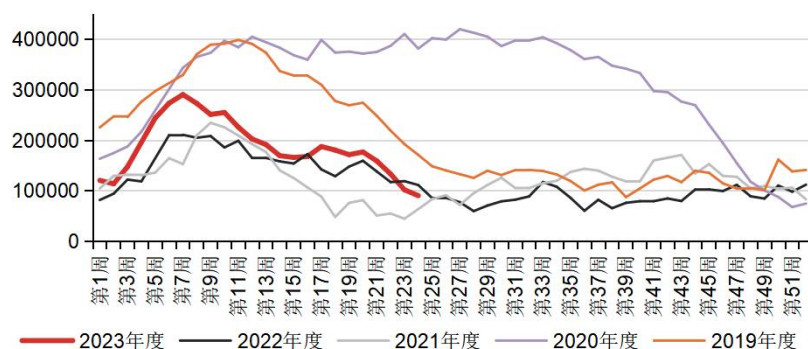
苯乙烯PO/SM联产法 (占比22%) 生产毛利 单位(元/吨)



苯乙烯日度开工率 单位(%)

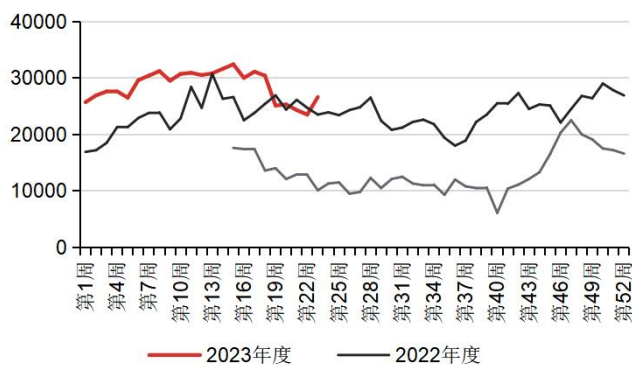


苯乙烯周度港口库存 单位(吨)

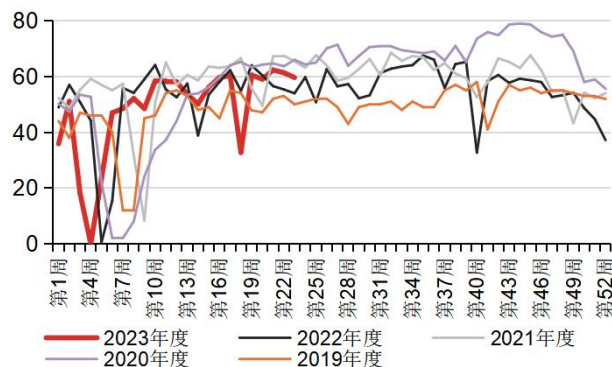


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

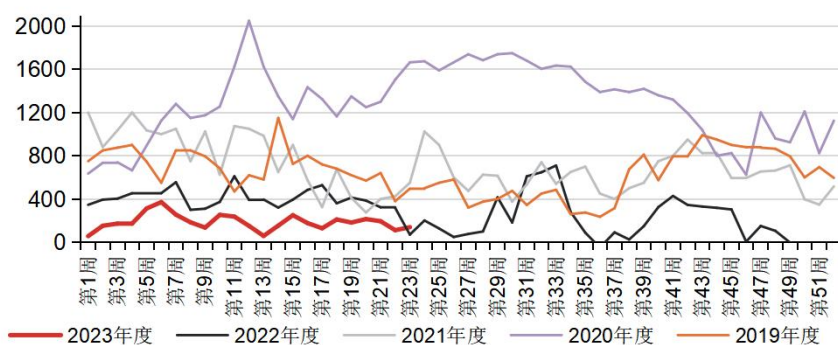
EPS周度成品库存 单位(吨)



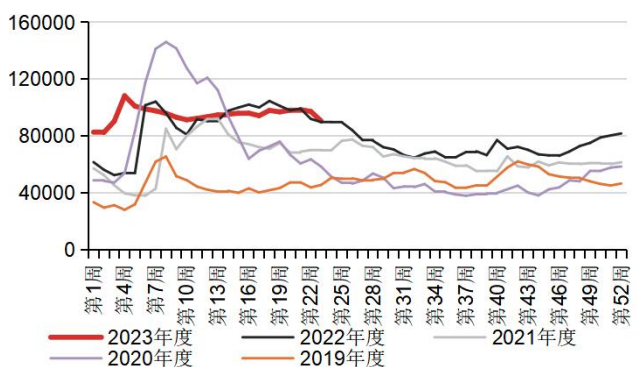
EPS周度开工率 单位(%)



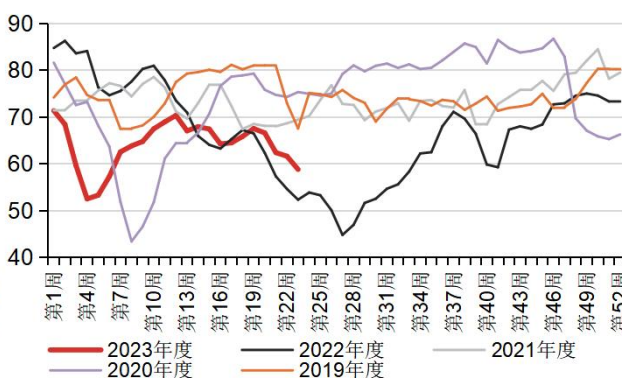
EPS周度生产毛利 单位(元/吨)



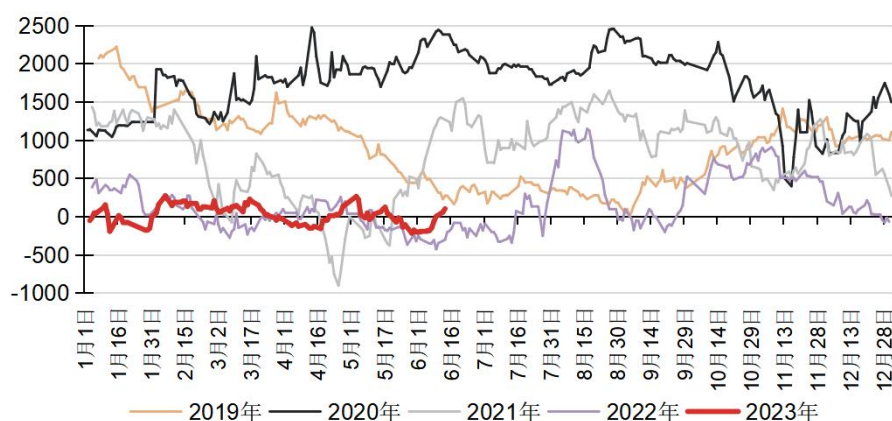
PS周度成品库存 单位(吨)



PS周度开工率 单位(%)

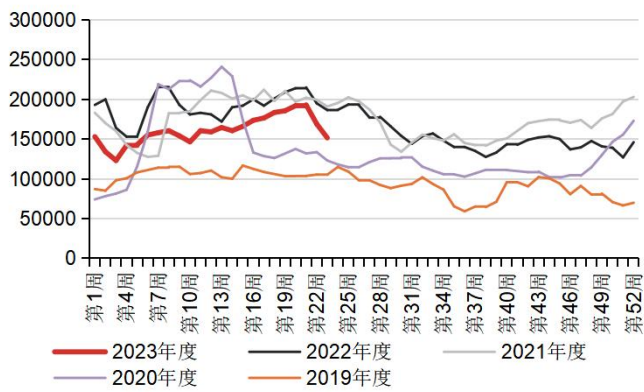


PS日度生产毛利 单位(元/吨)

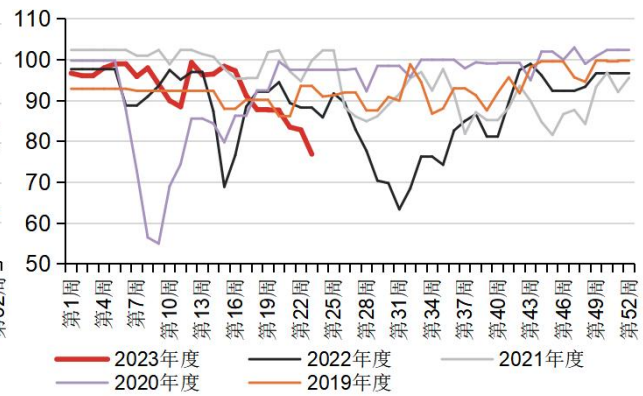


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

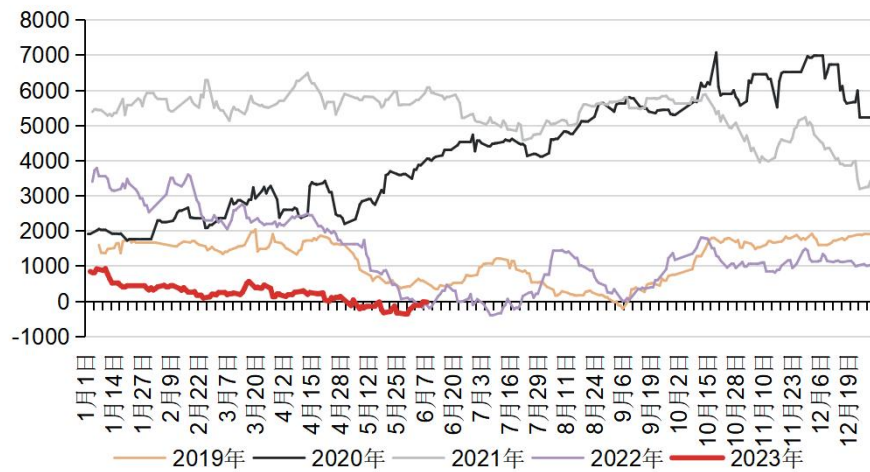
ABS周度成品库存 单位(吨)



ABS周度开工率 单位(%)



ABS日度生产毛利 单位(元/吨)



数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼
(200135)

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所
述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究
员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货
发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发
生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司
的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使
用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概
不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联
期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修
改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，
任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。
如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公
司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎