


**国联期货苯乙烯日报**

2023年7月17日

**高处不胜寒**
**行情回顾**

**期货：**苯乙烯主力EB2308合约收于7835元/吨(-0.27%)，成交量-9.52万手，持仓量-1.65万手；华东现货与主力合约基差为85元/吨(+33元/吨)。

**现货：**纯苯华东现货主流价报6635元/吨(-1.34%)，纸货N报6660元/吨(-1.33%)；**苯乙烯**华东现货主流价报7920元/吨(+0.00%)，纸货N报7925元/吨(-0.06%)；苯乙烯今日现货市场价格持稳，持货商心态未转向积极出货，福建、华南、华北等地区货源仍偏紧张。

**观点及策略**

**从毛利情况来看，**今日苯乙烯非一体化毛利回升约60-70元/吨，一体化毛利回落约30元/吨。纯苯生产毛利回落约33元/吨。三大S毛利延续收敛。

**从供给端来看，**据隆众资讯，截至7月17日，本周苯乙烯华东港口库存为8万吨(-1.64万吨)；天津大沽50万吨一体化装置于今日停检，预计时长15-20天。本周纯苯华东港口库存为17.63万吨(-1万吨)。据卓创资讯，美国多套苯乙烯装置因原料乙烯生产问题停车，本周外盘整体开工率小幅回落。

**从需求端来看，**今日ABS市场价格阴跌，持货商持货心态转弱，终端需求跟进不足；EPS、PS持货商随行就市出货为主，市场成交一般、需求较淡；PS华南某10万吨装置短停，部分装置出现降负现象。

**综合分析：宏观层面，**二季度GDP季率为0.8%(-1.4个点)，年率为6.3%(去年基数为0.4%)不及预期；6月房地产竣工面积同环比俱增，新开工及销售面积均同环比下滑，景气度延续下滑。**产业层面，**纯苯港口库存去化原因一是下游装置回归、整体开工回升、乙苯补充部分苯乙烯损失产能；二是纯苯山东-华东价差近期大幅走扩，套利窗口引发北上提货量增加。本周苯乙烯港口库存去化主要系到港量下滑所致，利华益72万吨装置重启且近期共约120万吨装置回归，下半月整体供给压力较大，**预计下周苯乙烯去库幅度缩小，临近八月转向累库。**产业链毛利向苯乙烯倾斜，终端需求负反馈或影响三大S开始降负，**当前环境不支持苯乙烯进一步降负或推迟回归。短期供需矛盾交易在08合约上，推迟了换月节点。**待国内大装置回归后，09主力又将反映8月的累库和供给压力，**09合约后市以逢高空的逻辑看待。**EB-BZ价差短期在1200-1300区间附近看缩，苯乙烯短期高点亦可参考“纯苯动态价+价差”。

**策略推荐：**主力08合约日内参考区间7720-7860，前期盈利的低多仓位离场后，短线建议观望，长线建议在7850上方逢高布空09合约。

**风险关注：**宏观冲击、原油价格波动、新投产能情况、检修恢复情况、纯苯和苯乙烯到港量变化、极端天气影响、预期外装置停检

**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

联系人：

丁家吉

从业资格证号：F03117223

**相关报告**

《苯乙烯产品手册》

**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*	75.17	-2.44%	-1.88	美元/桶
布伦特原油*	79.87	-1.83%	-1.49	美元/桶
石脑油日本CFR*	603.53	1.99%	11.75	美元/吨
乙烯东北亚CFR*	750.00	0.00%	0.00	美元/吨
纯苯华东主流价	6635.00	-1.34%	-90.00	元/吨
苯乙烯华东主流价	7920.00	0.00%	0.00	元/吨
苯乙烯纸货N+1	7870.00	-0.63%	-50.00	元/吨
苯乙烯主力合约收盘价	7835.00	-0.42%	-33.00	元/吨
苯乙烯基差	85.00	63.46%	33.00	元/吨
苯乙烯FOB韩国	945.00	0.00%	0.00	美元/吨
苯乙烯FOB美国*	1024.27	2.61%	26.01	美元/吨
苯乙烯CFR中国	965.00	0.00%	0.00	美元/吨
ABS市场主流均价	10700.00	-0.23%	-25.00	元/吨
EPS普通料主流均价:江苏	8750.00	0.00%	0.00	元/吨
GPPS市场主流均价	8925.71	-0.24%	-21.43	元/吨

**苯乙烯产业链每日进口利润、生产毛利变动**

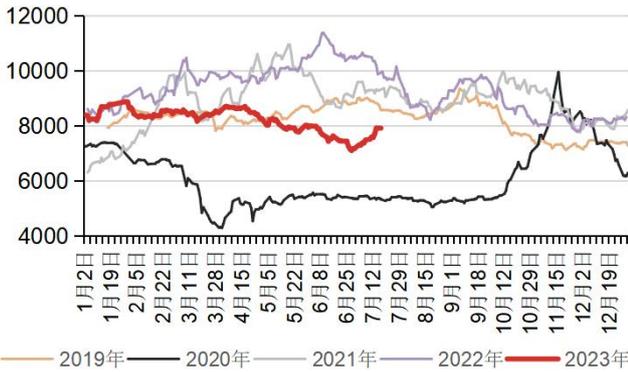
成本/利润	当日值	涨跌幅	变动值	单位
纯苯生产毛利	1384.16	-2.40%	-33.28	元/吨
纯苯进口利润*	-74.01	40.05%	49.45	元/吨
苯乙烯进口利润	-22.98	0.96%	0.22	元/吨
苯乙烯一体化装置生产毛利	1407.65	-2.05%	-29.39	元/吨
苯乙烯非一体(改良)生产毛利	286.52	31.12%	68.00	元/吨
苯乙烯非一体(老旧)生产毛利	-198.10	25.55%	68.00	元/吨
苯乙烯PO/SM联产法生产毛利	247.47	31.55%	59.35	元/吨
ABS生产毛利*	823.00	-8.86%	-80.00	元/吨
EPS生产毛利(周)*	120.00	-31.43%	-55.00	元/吨
PS生产毛利	80.00	-38.46%	-50.00	元/吨

**苯乙烯产业链周频开工、库存变动**

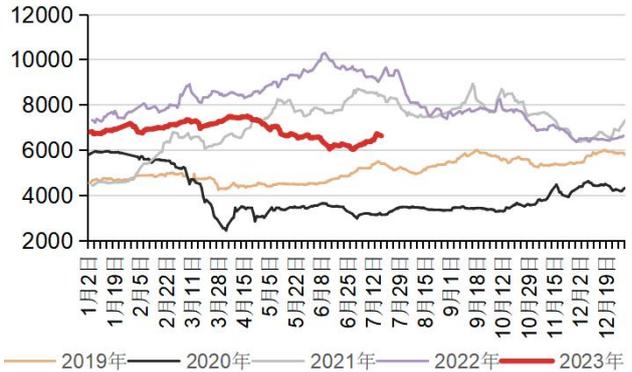
供需	当期值	涨跌幅	变动值	单位
纯苯开工率	72.63	-0.71%	-0.52	%
苯乙烯开工率	68.26	0.00%	0.00	%
苯乙烯港口库存(华东)	8.00	-17.01%	-1.64	万吨
苯乙烯港口库存(华南)	2.42	-19.84%	-0.60	万吨
苯乙烯样本厂库(全国)	13.04	11.19%	1.31	万吨
ABS开工率	83.13	1.50%	1.23	%
EPS开工率	60.14	-1.85%	-1.13	%
PS开工率	63.40	-1.86%	-1.20	%
ABS成品库存	13.40	-8.84%	-1.30	万吨
EPS成品库存	2.63	-5.05%	-0.14	万吨
PS成品库存	7.69	-3.07%	-0.24	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

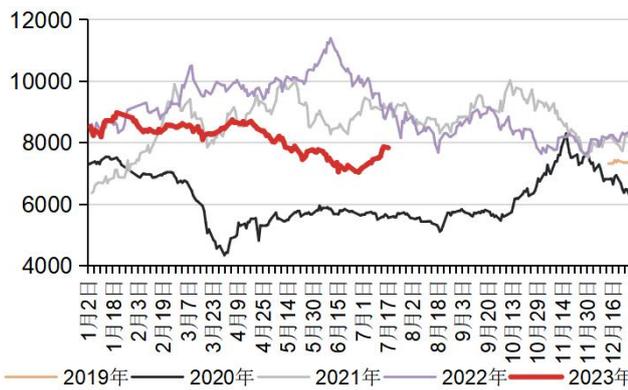
苯乙烯华东市场主流价 单位（元/吨）



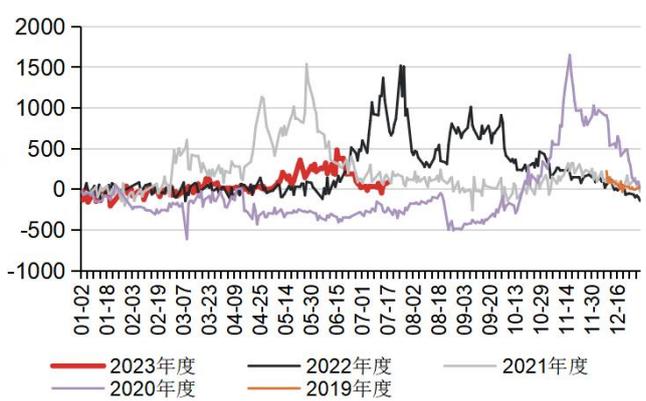
纯苯华东市场主流价 单位（元/吨）



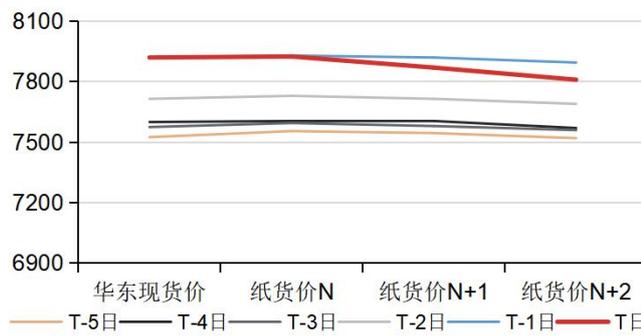
苯乙烯主力合约收盘价 单位（元/吨）



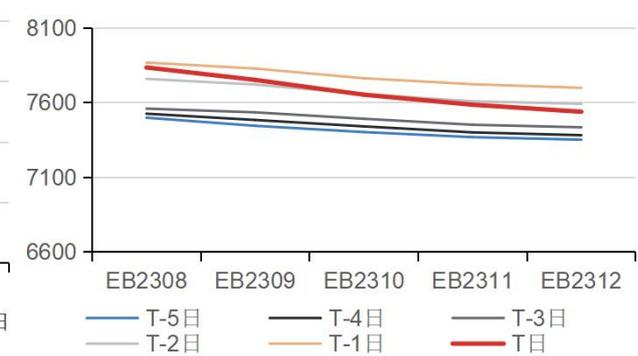
苯乙烯华东现货-主力合约基差 单位（元/吨）



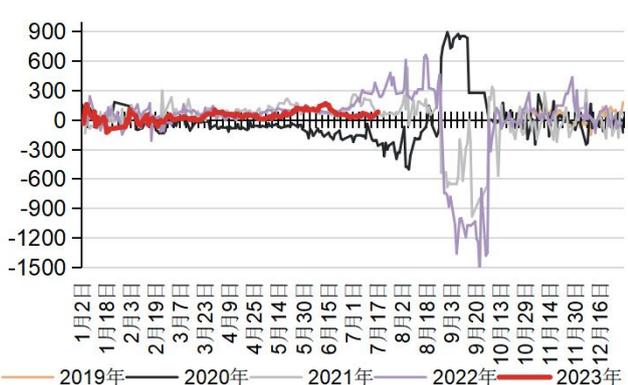
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



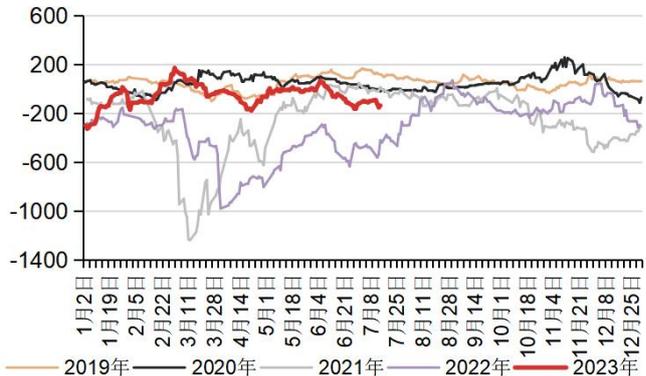
苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯合约8-9价差 单位（元/吨）

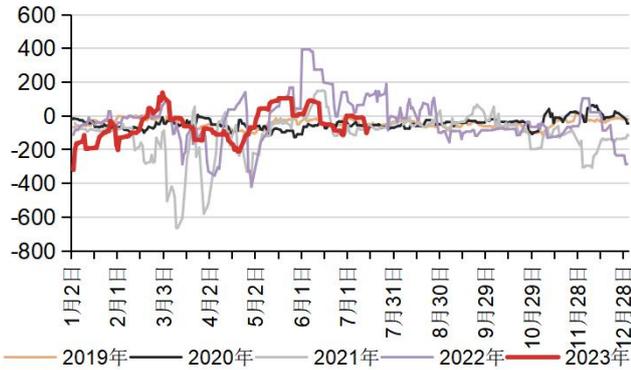


苯乙烯中欧价差 单位（美元/吨）

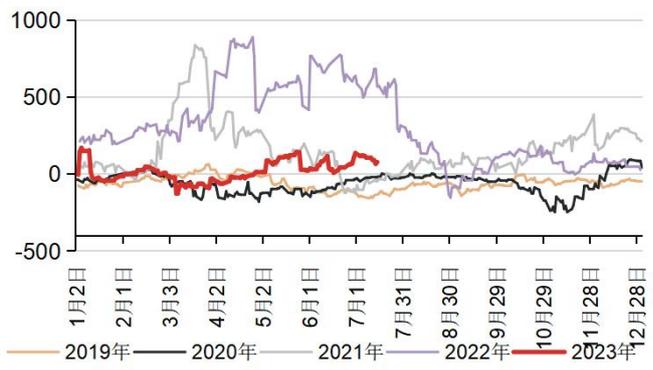


数据来源：卓创、钢联、隆众、国联期货研究所

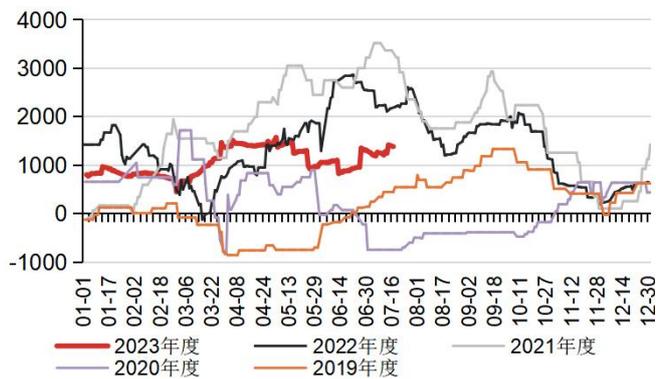
苯乙烯美欧价差 单位（美元/吨）



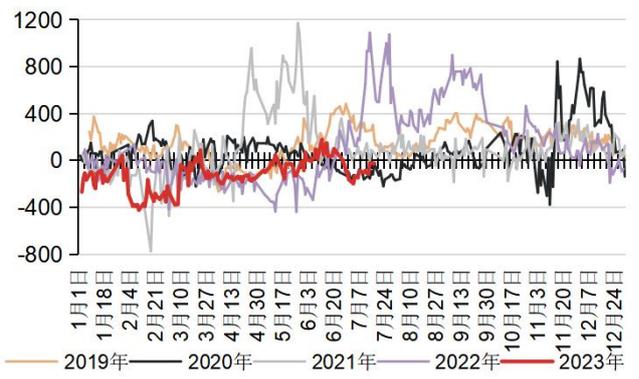
苯乙烯美韩价差 单位（美元/吨）



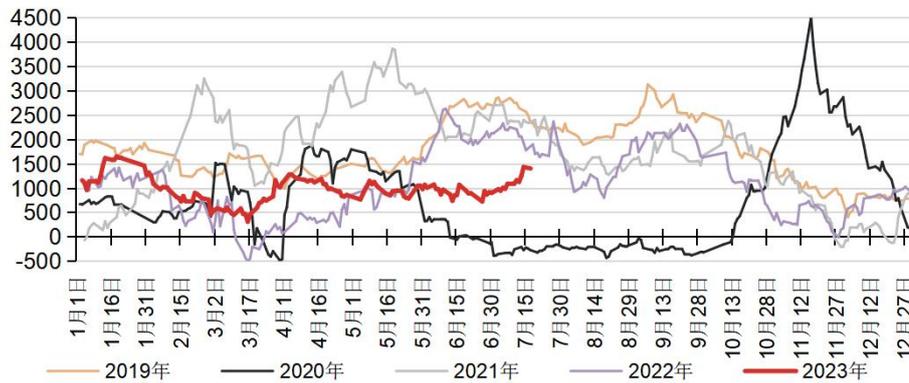
纯苯生产毛利 单位（元/吨）



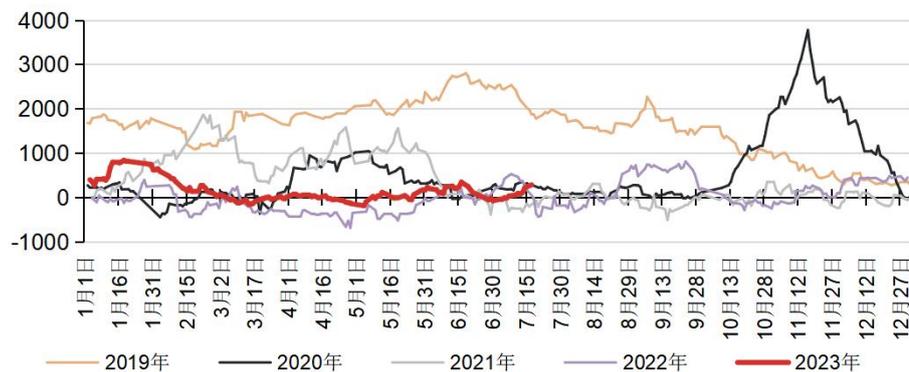
苯乙烯进口利润 单位（元/吨）



苯乙烯一体化(占比37%)生产毛利 单位(元/吨)

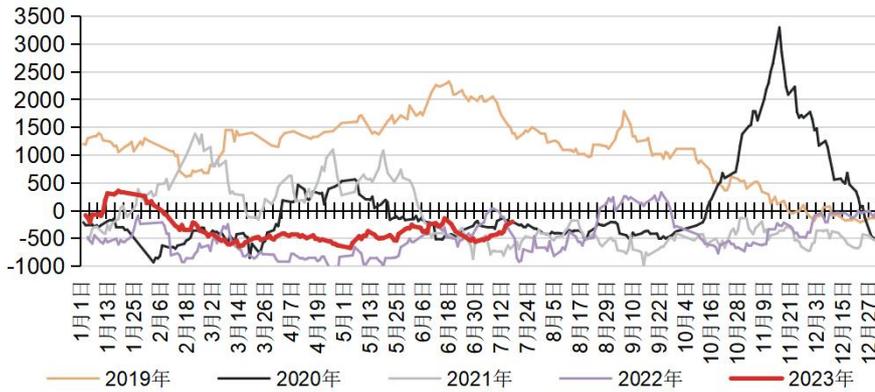


苯乙烯非一体改良(占比28%)生产毛利 单位(元/吨)

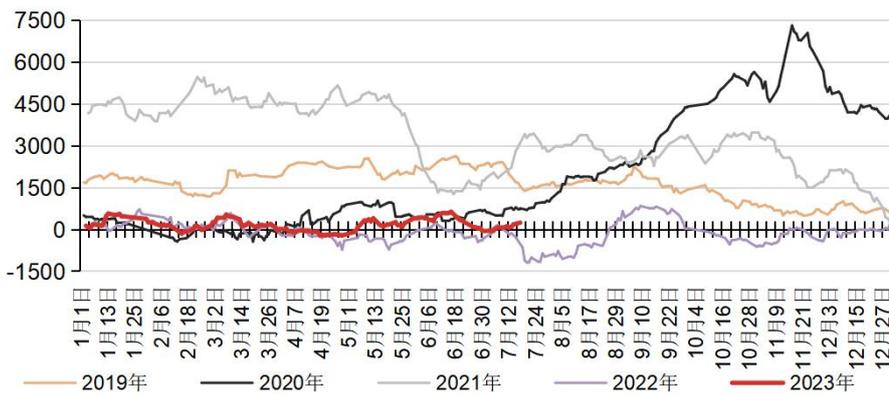


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

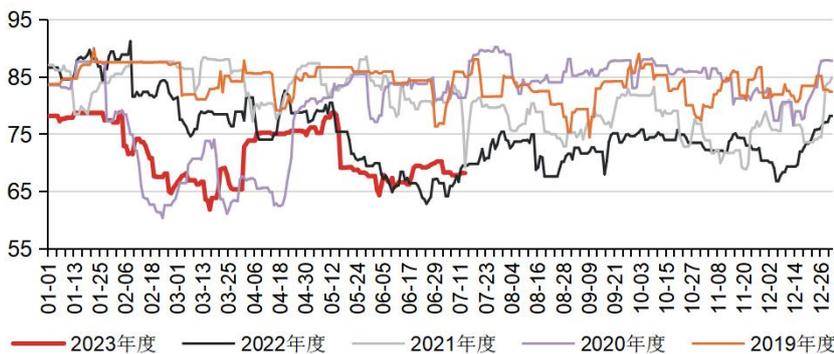
苯乙烯非一体老旧(占比11%)生产毛利 单位(元/吨)



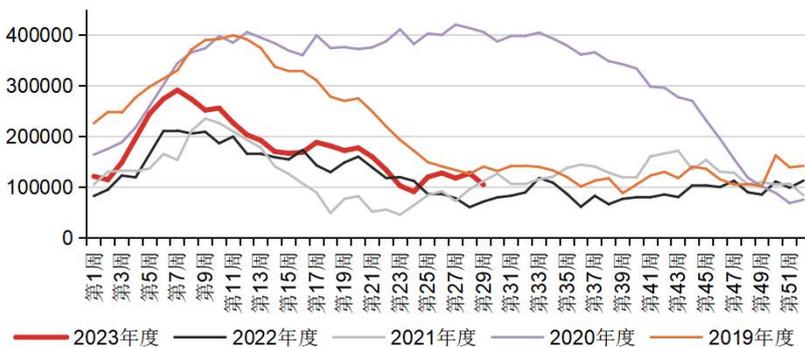
苯乙烯PO/SM联产法(占比22%)生产毛利 单位(元/吨)



苯乙烯日度开工率 单位(%)



苯乙烯周度港口库存 单位(吨)

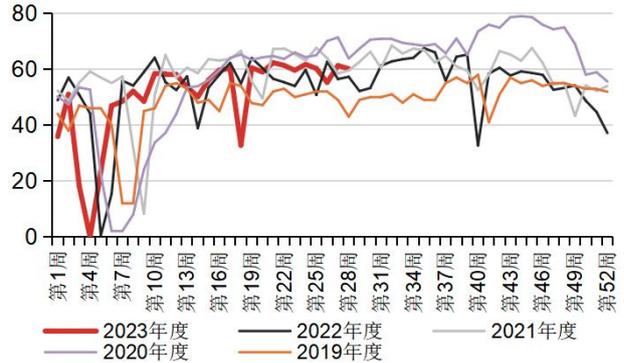


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

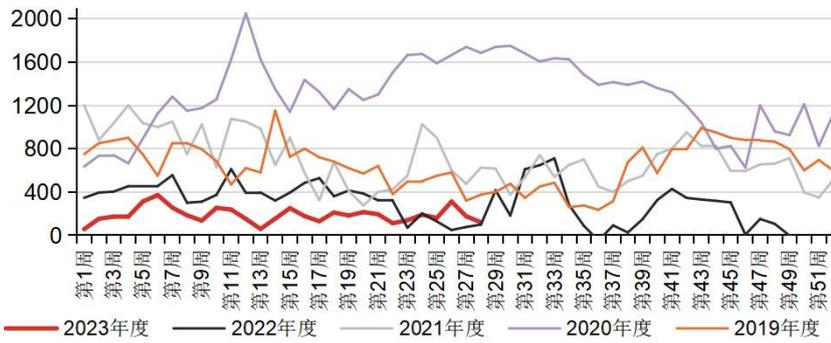
EPS周度成品库存 单位(吨)



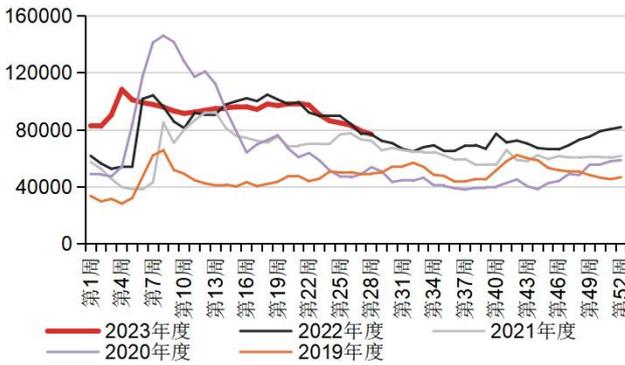
EPS周度开工率 单位(%)



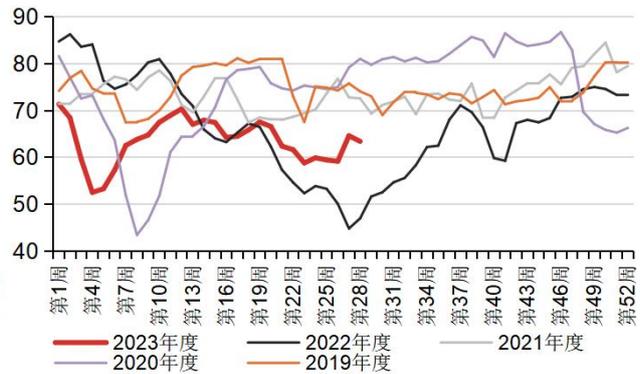
EPS周度生产毛利 单位(元/吨)



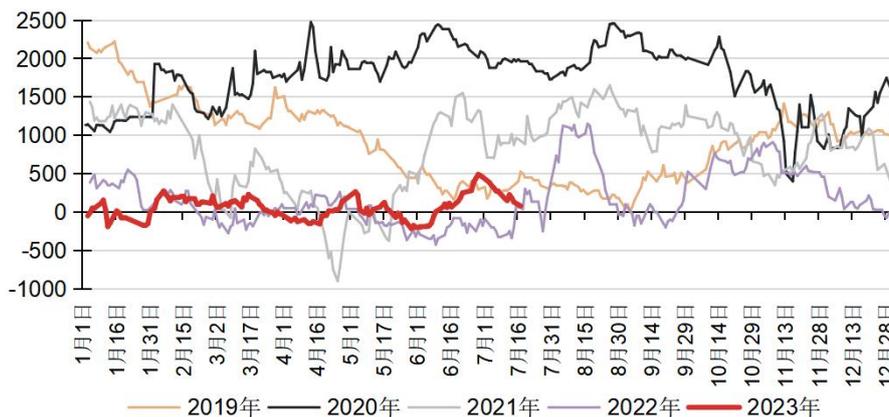
PS周度成品库存 单位(吨)



PS周度开工率 单位(%)

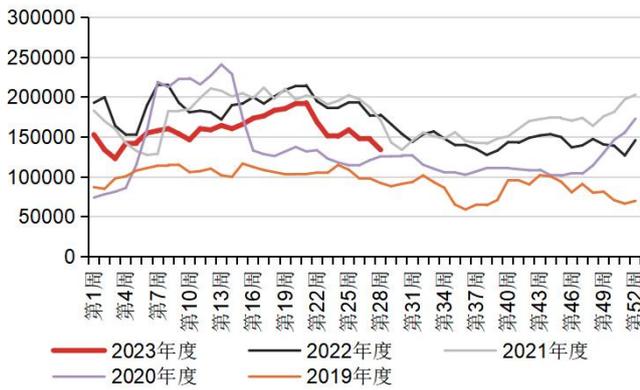


PS日度生产毛利 单位(元/吨)

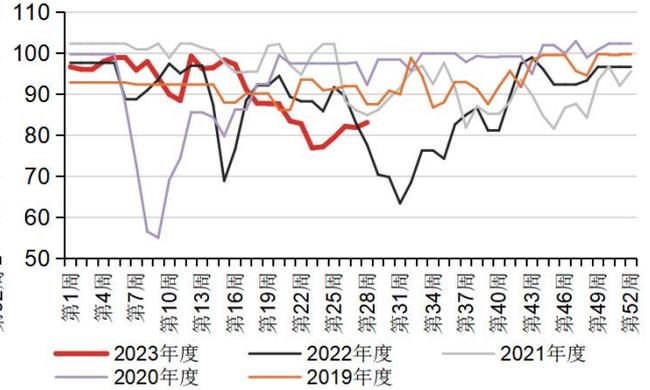


数据来源：钢联、隆众、国联期货研究所

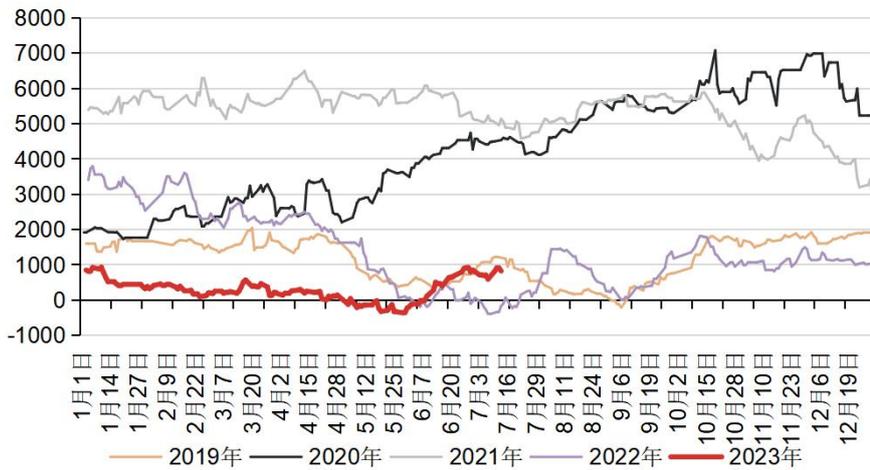
ABS周度成品库存 单位(吨)



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**