

EB 港口库存上升，基差持续缩小

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

EB 逢高做空套保。中国纯苯港口库存去化仍偏慢，纯苯下游季节性淡季，纯苯加工费受压；EB 装置复工叠加新装置投产，结束去库周期回到累库周期。建议逢高做空套保。

核心观点

■ 市场分析

周一纯苯港口库存 18.83 万吨（+0 万吨），环比持平。纯苯加工费 243 美元/吨（+2 美元/吨），纯苯下游季节性淡季，纯苯加工费受压。

周三苯乙烯华东总库存 9.75 万吨（+0.5 万吨），累库周期下库存上升，华东区域生产企业库存总体变化有限。

EB 基差 75 元/吨（-20 元/吨），基差缩小；EB 生产利润-308 元/吨（-3 元/吨），加工费持续下降。

下游需求来看，三 S 产量预计均变化有限。

■ 策略

(1) EB 逢高做空套保。中国纯苯港口库存去化仍偏慢，纯苯下游季节性淡季，纯苯加工费受压；EB 装置复工叠加新装置投产，结束去库周期回到累库周期。建议逢高做空套保。

(2) 跨期套利：观望。

■ 风险

俄乌局势缓和，伊朗石油重返市场早于预期，宏观出现尾部风险；亏损性检修加剧

目录

策略摘要	1
核心观点	1
EB 日度表格	3
EB 基差结构	4
纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润	4
EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存	5
下游开工及生产利润	6

图表

图 1:EB 主力合约走势&基差 单位: 元/吨; 元/吨	4
图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差 单位: 元/吨	4
图 3: 纯苯-石脑油价差 单位: 美元/吨	4
图 4: EB 主力合约基差 单位: 元/吨	5
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润 单位: 元/吨	5
图 6: 苯乙烯华东港口库存 单位: 万吨	5
图 7: 苯乙烯开工率 单位: %	5
图 8: 苯乙烯生产企业库存 单位: 万吨	5
图 9: 苯乙烯现货进口利润 单位: 元/吨	5
图 10: 纯苯华东港口库存 单位: 万吨	6
图 11: ABS 开工率 单位: %	6
图 12: ABS 生产利润 单位: 元/吨	6
图 13: PS 开工率 单位: %	6
图 14: PS 生产利润 单位: 元/吨	6
图 15: EPS 开工率 单位: %	7
图 16: EPS 生产利润 单位: 元/吨	7

EB 日度表格

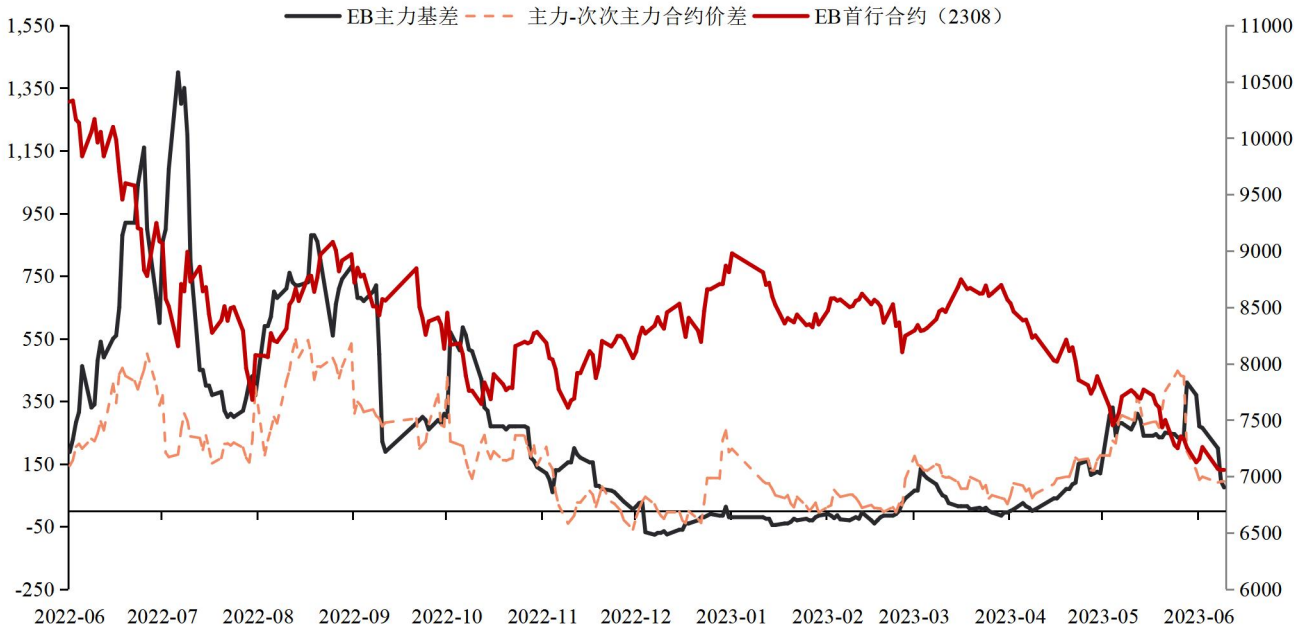
表 1:EB 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	2023-6-28	2023-6-27
EB基差 (元/吨)	-20	75	95
苯乙烯华东现货价 (元/吨)	-42	7111	7153
EB首行合约 (2308)	-22	7036	7058
EB次行合约 (2309)	-8	7003	7011
EB次次行合约 (2310)	6	6970	6964
brent主力 (美元/桶)	-1.9	72.8	74.7
石脑油CFR日本 (美元/吨)	-2	505	507
纯苯CFR中国 (美元/吨)	1	748	748
华东纯苯现货价 (元/吨)	-55	6040	6095
苯乙烯CFR中国 (美元/吨)	-10	843	853
乙烯东北亚 (美元/吨)	0	730	730
纯苯-石脑油 (美元/吨)	3	243	241
纯苯进口利润 (元/吨)	-77	-197	-120
华东苯乙烯非一体化生产利润 (元/吨)	-4	-308	-305
苯乙烯进口利润 (元/吨)	21	87	65
EPS (华东普通料) (元/吨)	-50	8200	8250
PS (华东透苯525) (元/吨)	0	8000	8000
ABS (华东0215A) (元/吨)	0	10100	10100
丙烯腈华东主流价 (元/吨)	50	7850	7800
丁二烯江苏主流价 (元/吨)	150	6200	6050
EPS生产利润 (元/吨)	-8	360	369
PS生产利润 (元/吨)	42	360	319
ABS生产利润 (元/吨)	-9	1196	1205
苯乙烯FOB美湾 (美元/吨)	0	914	914
苯乙烯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	1024	1024
苯乙烯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	10	72	62
苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	10	182	172
纯苯FOB美湾 (美元/吨)	0	874	874
纯苯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	902	902
纯苯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	-1	126	127
纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	-1	154	154

资料来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

EB 基差结构

图 1:EB 主力合约走势&基差|单位: 元/吨; 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润

图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差|单位: 元/吨

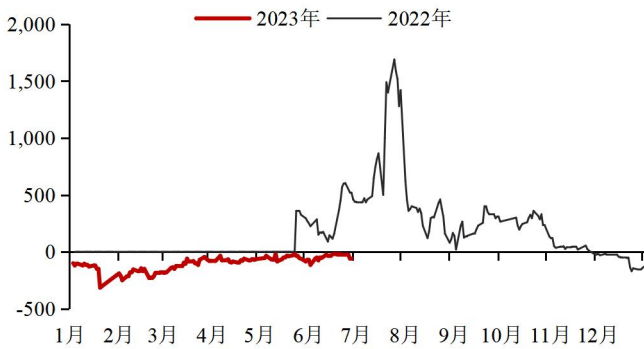
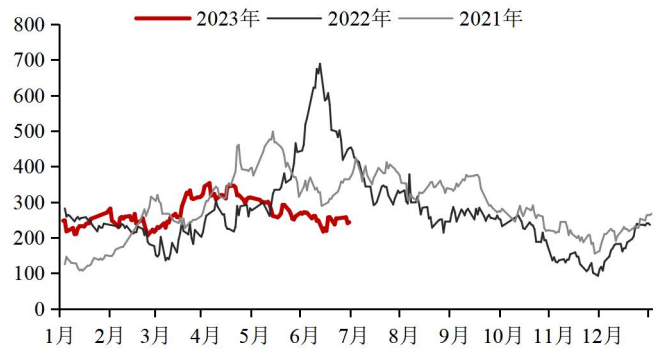


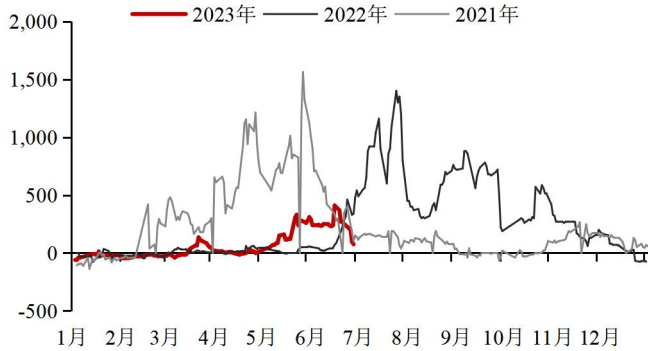
图 3: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

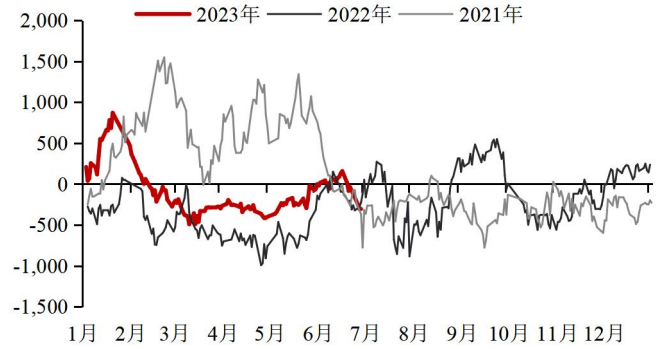
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: EB 主力合约基差|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

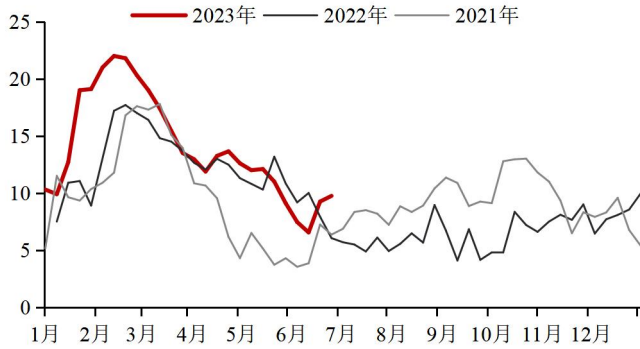
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

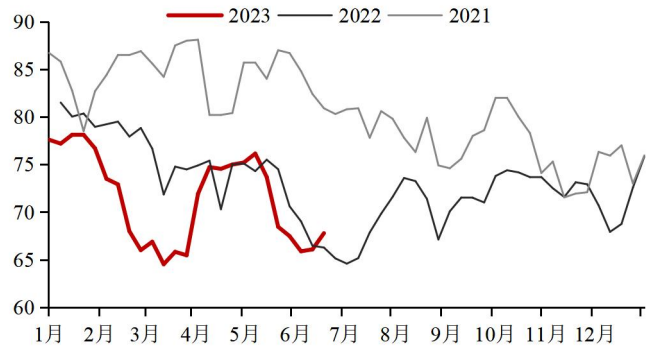
EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



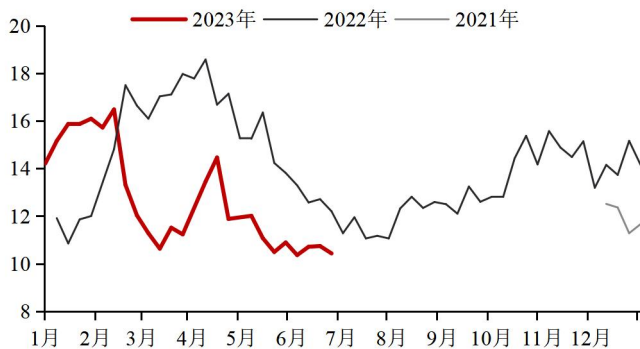
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



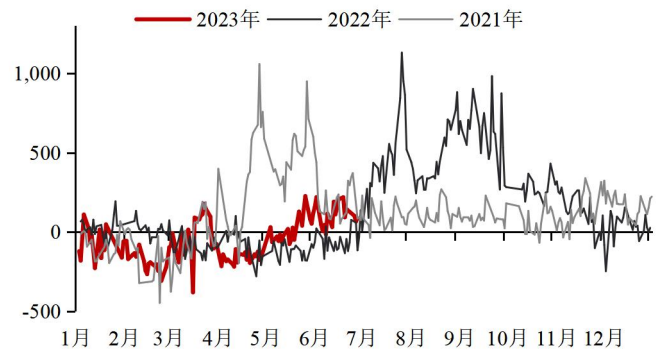
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



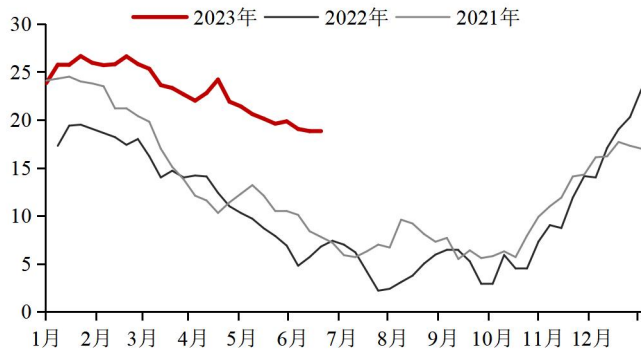
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 苯乙烯现货进口利润|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

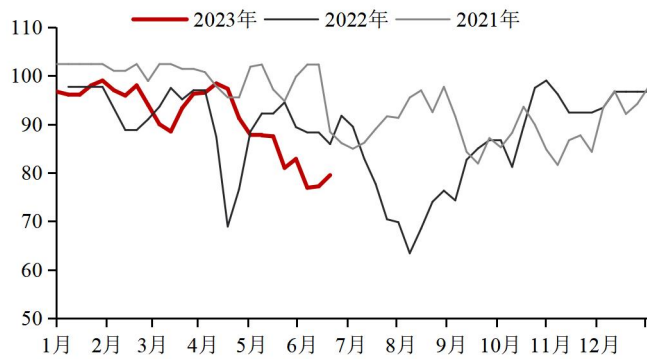
图 10: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

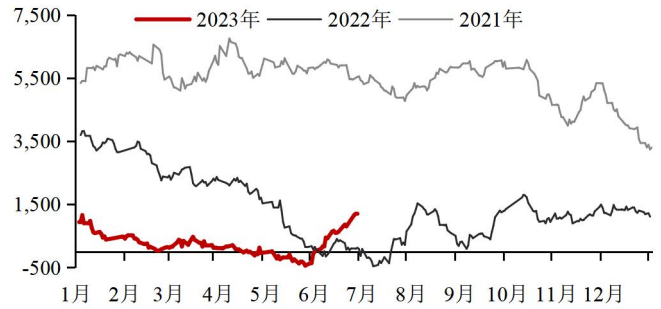
下游开工及生产利润

图 11: ABS 开工率|单位: %



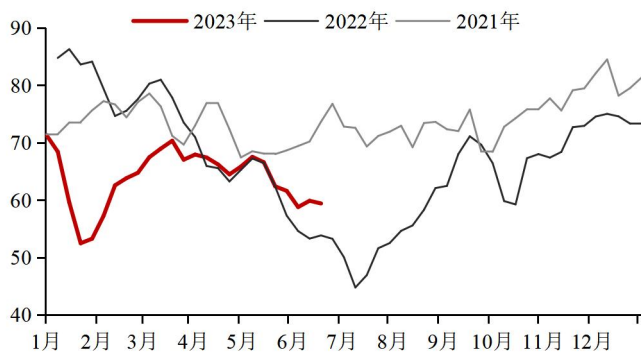
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: ABS 生产利润|单位: 元/吨



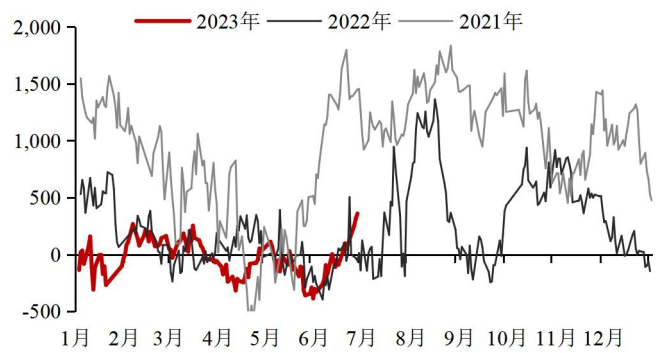
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: PS 开工率|单位: %



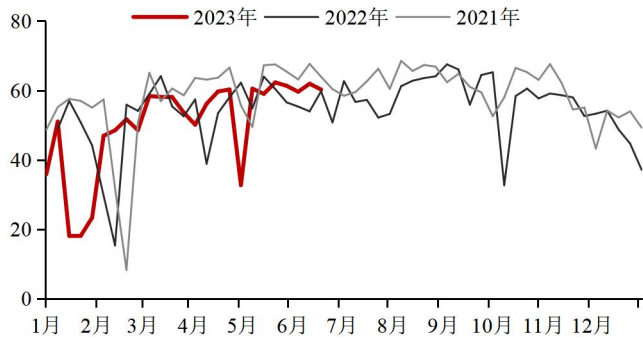
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: PS 生产利润|单位: 元/吨



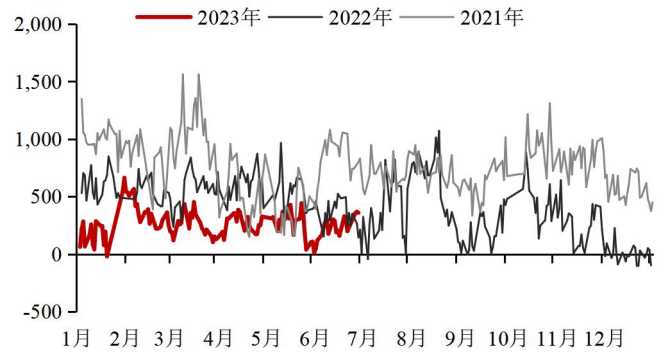
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: EPS 开工率|单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: EPS 生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com