

# 纯苯港口库存回升，关注下游装置投产进度

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

建议逢低配多。纯苯下游利润不佳而负荷偏低，周一统计港口库存回升，但仍处于历史低位，关注下游苯酚新装置投产进度，预期12月库存底部回建但速率可控，纯苯加工费回落空间有限。逐步进入EPS季节性降负阶段，拖累苯乙烯需求，但苯乙烯阶段性检修，且市场预期12月浙石化检修可能，若兑现则12月原累库幅度将缩减，届时关注兑现进度，EB港口库存现实仍偏低，等待12月库存回建，海外EB开工逐步回升，但短期到港压力不大，EB现实偏强，EB生产利润进一步修复。EB维持逢低做多套保的观点。

## 核心观点

### ■ 市场分析

周一纯苯港口库存3.78万吨(+1.8万吨)，库存回升。纯苯加工费266美元/吨(-21美元/吨)，港口库存对加工费有支撑。

EB基差120元/吨(-20元/吨)；生产利润-278元/吨(+64元/吨)。

下游方面，EPS开始季节性降负，预计进一步拖累EB需求。PS及ABS开工率仍低，关注EPS季节性降负对EB需求的拖累。。

### ■ 策略

(1) 建议逢低配多。纯苯下游利润不佳而负荷偏低，周一统计港口库存回升，但仍处于历史低位，关注下游苯酚新装置投产进度，预期12月库存底部回建但速率可控，纯苯加工费回落空间有限。逐步进入EPS季节性降负阶段，拖累苯乙烯需求，但苯乙烯阶段性检修，且市场预期12月浙石化检修可能，若兑现则12月原累库幅度将缩减，届时关注兑现进度，EB港口库存现实仍偏低，等待12月库存回建，海外EB开工逐步回升，但短期到港压力不大，EB现实偏强，EB生产利润进一步修复。EB维持逢低做多套保的观点。

(2) 跨期套利：观望。

### ■ 风险

上游原油价格大幅波动，纯苯下游存量装置的降负速率，苯乙烯12月检修的兑现情况

## 目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 纯苯港口库存回升，关注下游装置投产进度.....       | 1 |
| 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  | 2023-11-20 | 2023-11-17 |
|------------------------|-----|------------|------------|
| EB基差 (元/吨)             | -20 | 120        | 140        |
| 苯乙烯华东现货价 (元/吨)         | -12 | 8831       | 8843       |
| EB首行合约 (2312)          | 8   | 8711       | 8703       |
| EB次行合约 (2401)          | 39  | 8689       | 8650       |
| EB次次行合约 (2402)         | 39  | 8662       | 8623       |
| brent主力 (美元/桶)         | 3.8 | 81.3       | 77.5       |
| 石脑油CFR日本 (美元/吨)        | 23  | 649        | 626        |
| 纯苯CFR中国 (美元/吨)         | 3   | 915        | 913        |
| 华东纯苯现货价 (元/吨)          | -70 | 7805       | 7875       |
| 苯乙烯CFR中国 (美元/吨)        | -3  | 1053       | 1055       |
| 乙烯东北亚 (美元/吨)           | 0   | 860        | 860        |
| 纯苯-石脑油 (美元/吨)          | -21 | 266        | 287        |
| 纯苯进口利润 (元/吨)           | -16 | 234        | 249        |
| 华东苯乙烯非一体化生产利润 (元/吨)    | 64  | -278       | -342       |
| 苯乙烯进口利润 (元/吨)          | 96  | 122        | 26         |
| EPS (华东普通料) (元/吨)      | 50  | 9750       | 9700       |
| PS (华东透苯525) (元/吨)     | 0   | 9100       | 9100       |
| ABS (华东0215A) (元/吨)    | 50  | 9750       | 9700       |
| 丙烯腈华东主流价 (元/吨)         | 50  | 10550      | 10500      |
| 丁二烯江苏主流价 (元/吨)         | 0   | 9200       | 9200       |
| EPS生产利润 (元/吨)          | 62  | 207        | 145        |
| PS生产利润 (元/吨)           | 12  | -243       | -255       |
| ABS生产利润 (元/吨)          | 48  | -1288      | -1335      |
| 苯乙烯FOB美湾 (美元/吨)        | 0   | 984        | 984        |
| 苯乙烯FOB鹿特丹 (美元/吨)       | 0   | 982        | 982        |
| 苯乙烯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)  | 3   | -68        | -71        |
| 苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨) | 3   | -71        | -74        |
| 纯苯FOB美湾 (美元/吨)         | 0   | 1022       | 1022       |
| 纯苯FOB鹿特丹 (美元/吨)        | 0   | 919        | 919        |
| 纯苯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)   | -3  | 107        | 109        |
| 纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)  | -3  | 4          | 7          |

资料来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

## EB 基差结构

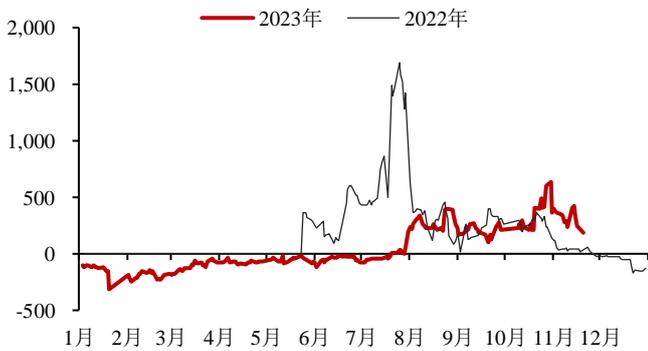
图 1:EB 主力合约走势&基差|单位: 元/吨; 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

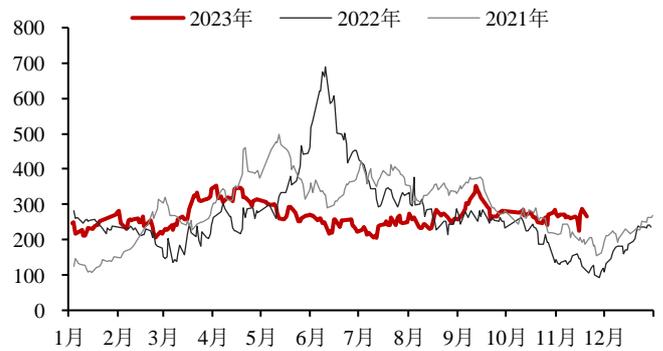
## 纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润

图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差|单位: 元/吨



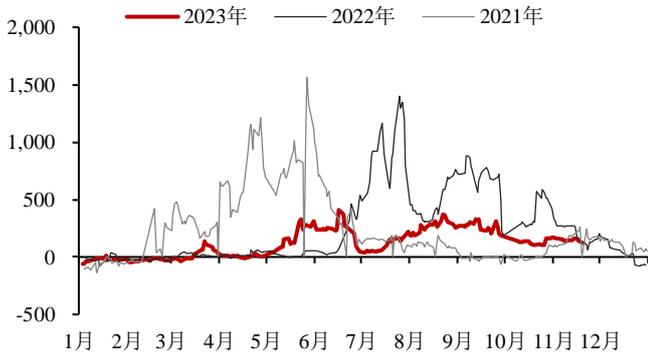
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 3: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



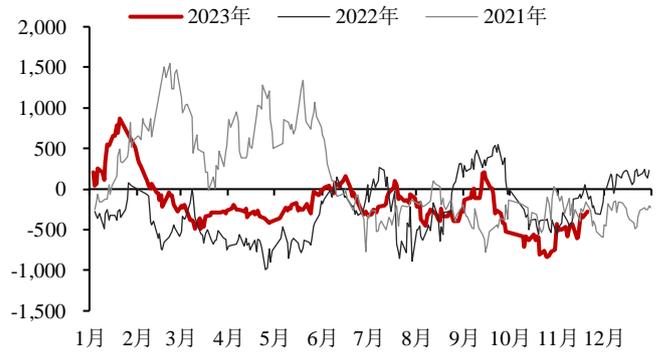
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

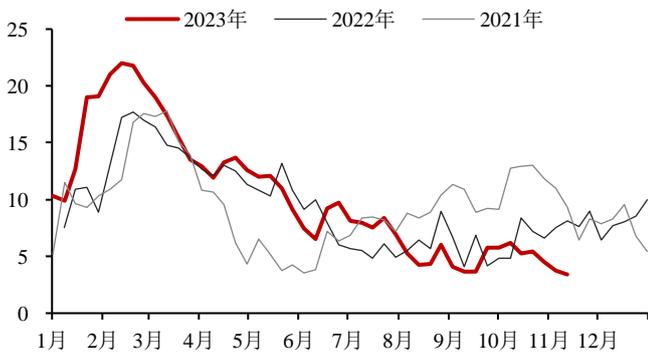
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

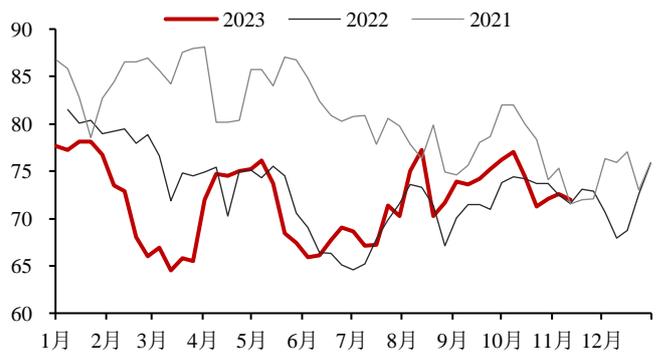
## EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



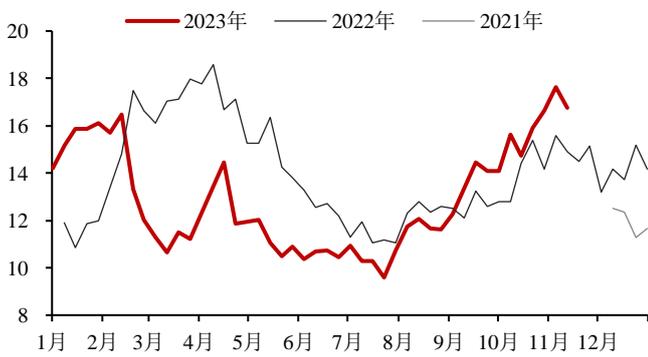
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



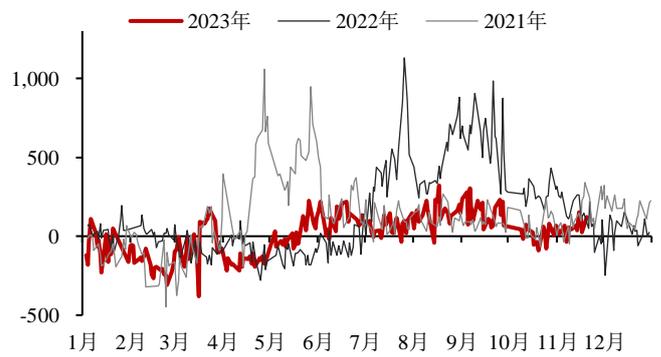
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



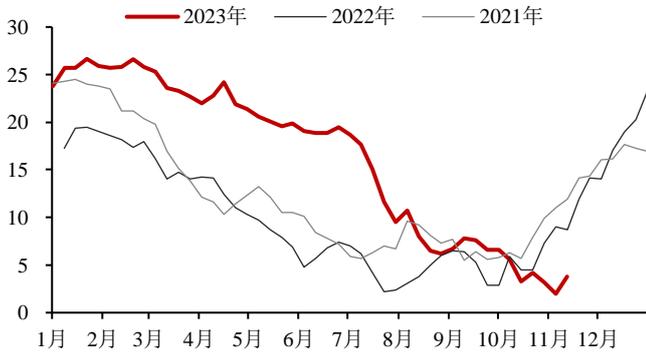
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

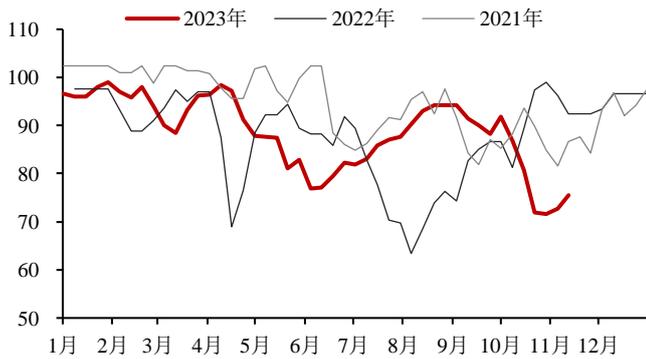
图 10: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

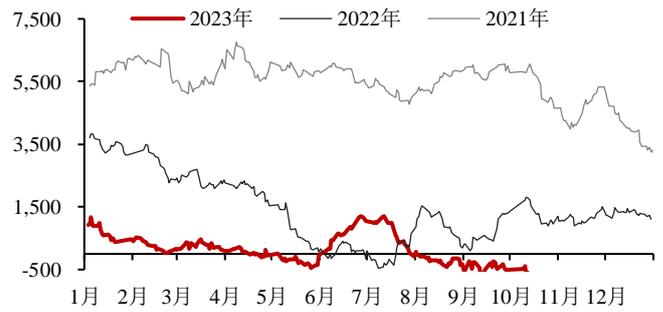
## 下游开工及生产利润

图 11: ABS 开工率|单位: %



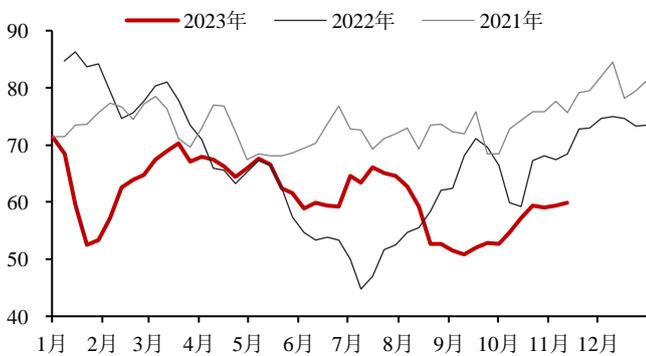
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: ABS 生产利润|单位: 元/吨



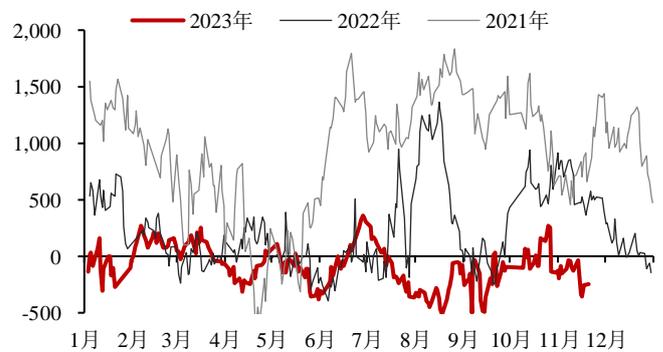
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: PS 开工率|单位: %



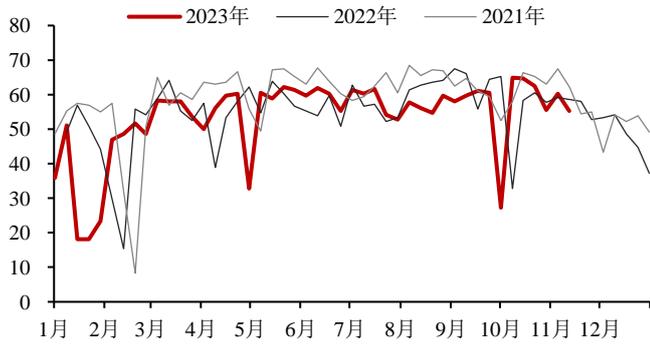
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: PS 生产利润|单位: 元/吨



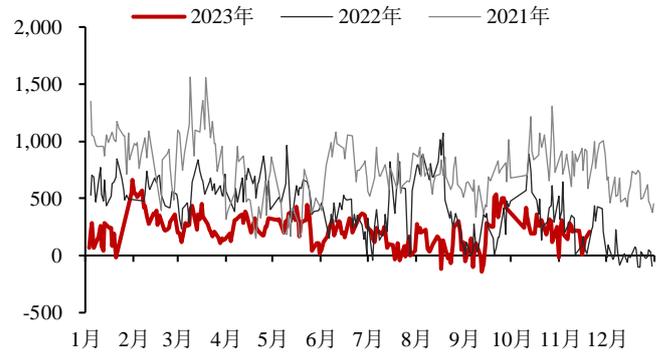
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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利。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](http://www.htfc.com)