

# 纯苯加工费同期低位，下游开工仍偏低

## 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

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

### 联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

### 吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

### 刘启展

☎ 020-83901049

✉ liuqizhan@htfc.com

从业资格号: F03140168

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 苯乙烯观点

### ■ 市场要闻与重要数据

上游方面：本周国内纯苯开工率 71.12 % (0.72 %)，国产开工仍处于偏低位，但 5 月油化工整体开工回升；国内纯苯下游开工虽底部反弹，但 CPL 及苯胺仍处于开工偏低位，苯乙烯开工仍等待回升，下游开工偏低。

纯苯华东港口库存 12.10 万吨 (-2.10)，纯苯港口库存再度去库，到港脉冲式回落，但后续韩国发往中国船货压力仍持续，纯苯后续累库压力仍存，纯苯加工费持续偏弱。

中游方面：本周 EB 基差在 EB2506+150 元/吨，港口基差小幅走弱。

本周 EB 开工率 74.99 % (+1.05 %)，EB 开工低位回升，检修高峰暂过。隆众 EB 生产企业库存 21.63 万吨 (-0.04)，工厂库存去化速率仍偏慢。卓创 EB 华东港口库存 9.03 万吨 (-0.73)，卓创 EB 华东港口贸易库存 7.48 万吨 (-0.63)，港口库存持续季节性下滑。

三大下游方面：本周 PS 开工率 58.7 % (-2.1 %)，PS 样本企业成品库存 11.5 万吨 (-0.8)；本周 ABS 开工率 65.1 % (-1.9 %)，ABS 样本企业成品库存 19.5 万吨 (-0.5)；本周 EPS 开工率 57.0 % (-2.0 %)，EPS 样本企业成品库存 3.51 万吨 (0.05)。PS 及 ABS 开工再度走低，三大硬胶成品库存压力仍存。

### ■ 市场分析

纯苯方面，下游开工最低点已过，但总体己内酰胺及苯胺开工水平仍处于低位，且 PA6 以及 MDI 库存压力仍拖累上述两个品种开工，苯乙烯检修高峰已过，后续苯乙烯开工上提或部分提振纯苯需求；而上游供应方面，国内纯苯开工率低位，纯苯到港脉冲式回落，但美韩窗口仍处于关闭状态，后续韩国发往中国压力仍存，港口库存仍有累库担忧，纯苯加工费仍偏弱。苯乙烯方面，苯乙烯检修高峰暂过，关注苯乙烯提负速率，进口美国乙烷关税政策有放松预期，进口美国乙烷裂解制乙烯制苯乙烯装置原停车预期放缓，5 月苯乙烯国内开工逐步提高。下游方面，PS 及 ABS 开工仍偏弱，三大硬胶成品库存压力持续。

### 策略

单边谨慎做空套保；BZN 逢高做缩

### ■ 风险

上游原油价格大幅波动，中美关税政策变化，对美国乙烷丙烷的关税动态

资讯来源：卓创资讯、隆众资讯

## 目录

苯乙烯观点 .....	1
中国&海外苯乙烯开工展望 .....	5
苯乙烯国内基本面情况.....	6
苯乙烯进口利润及国际价差.....	7
纯苯国内基本面情况.....	7
苯乙烯下游情况 .....	10

## 图表

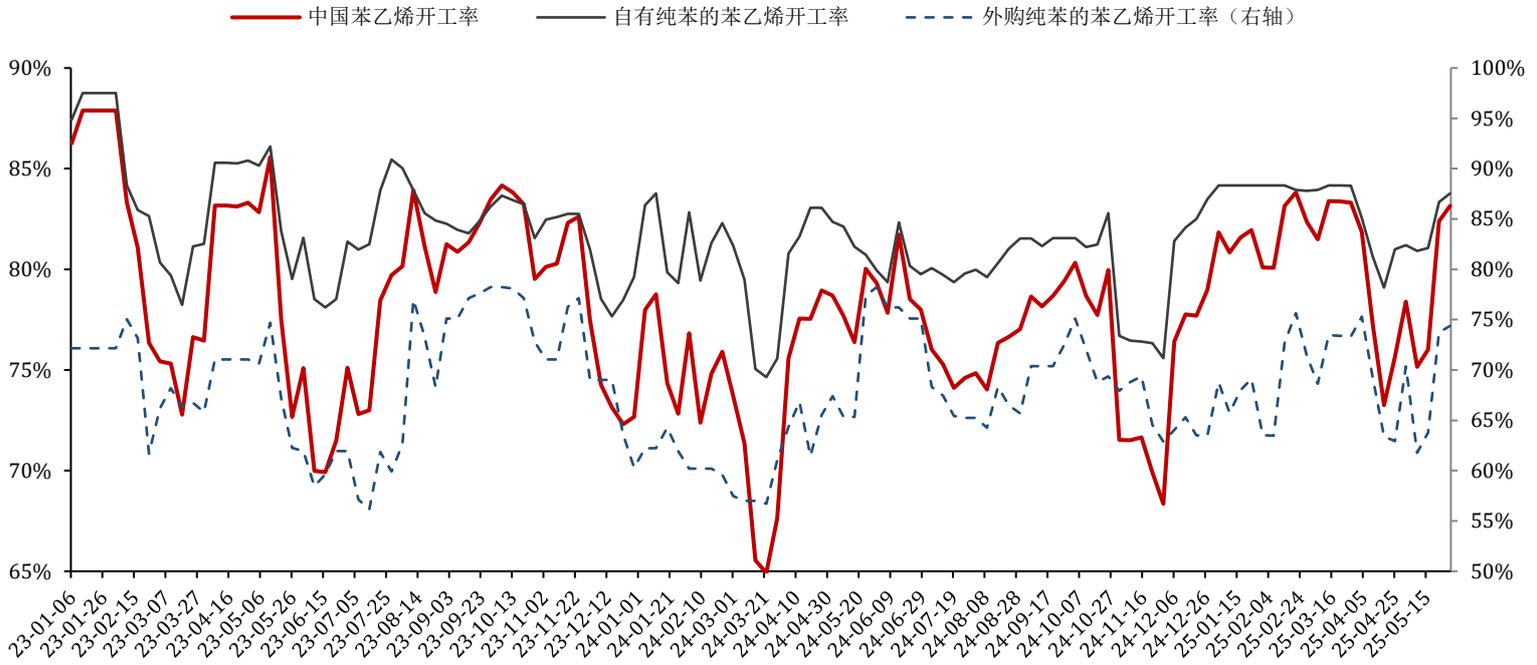
图 1:中国 EB 开工率预估 (根据检修计划统计)  单位: % .....	5
图 2:海外 EB 开工率预估 (根据检修计划统计)  单位: % .....	5
图 3:EB 主力合约基差 单位: 元/吨 .....	6
图 4: 华东苯乙烯非一体化生产利润 单位: 元/吨.....	6
图 5: 苯乙烯华东港口库存 单位: 万吨.....	6
图 6: 苯乙烯开工率 单位: % .....	6
图 7: 苯乙烯生产企业库存 单位: 万吨.....	6
图 8: 苯乙烯现货进口利润 单位: 元/吨.....	7
图 9: 苯乙烯 FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨 .....	7
图 10: 苯乙烯 FOB 鹿特丹-CFR 中国 单位: 美元/吨.....	7
图 11: 华东纯苯现货-M2 纸货价差 单位: 元/吨 .....	7
图 12: 纯苯-石脑油价差 单位: 美元/吨 .....	7
图 13: 纯苯开工率 单位: % .....	8
图 14: 纯苯华东港口库存 单位: 万吨.....	8
图 15: 纯苯进口利润 (现货)  单位: 元/吨.....	8
图 16: 纯苯 FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨.....	8
图 17: 纯苯 FOB 鹿特丹-CFR 中国 单位: 美元/吨 .....	8
图 18: 纯苯下游加权开工率 单位: % .....	9
图 19: 酚酮开工率 单位: % .....	9
图 20: 己内酰胺开工率 单位: % .....	9
图 21: 己二酸开工率 单位: % .....	9
图 22: 苯胺开工率 单位: % .....	9
图 23: 苯乙烯五大下游开工率 单位: % .....	10
图 24: ABS 开工率 单位: % .....	10
图 25: EPS 开工率 单位: % .....	10
图 26: PS 开工率 单位: % .....	10
图 27: UPR 开工率 单位: % .....	10
图 28: 丁苯开工率 单位: % .....	10
图 29: ABS 样本企业库存 单位: 万吨.....	11

---

图 30: ABS 生产利润 单位: 元/吨 .....	11
图 31: PS 样本企业库存 单位: 万吨 .....	11
图 32: PS 生产利润 单位: 元/吨 .....	11
图 33: EPS 样本企业库存 单位: 万吨 .....	11
图 34: EPS 生产利润 单位: 元/吨 .....	11

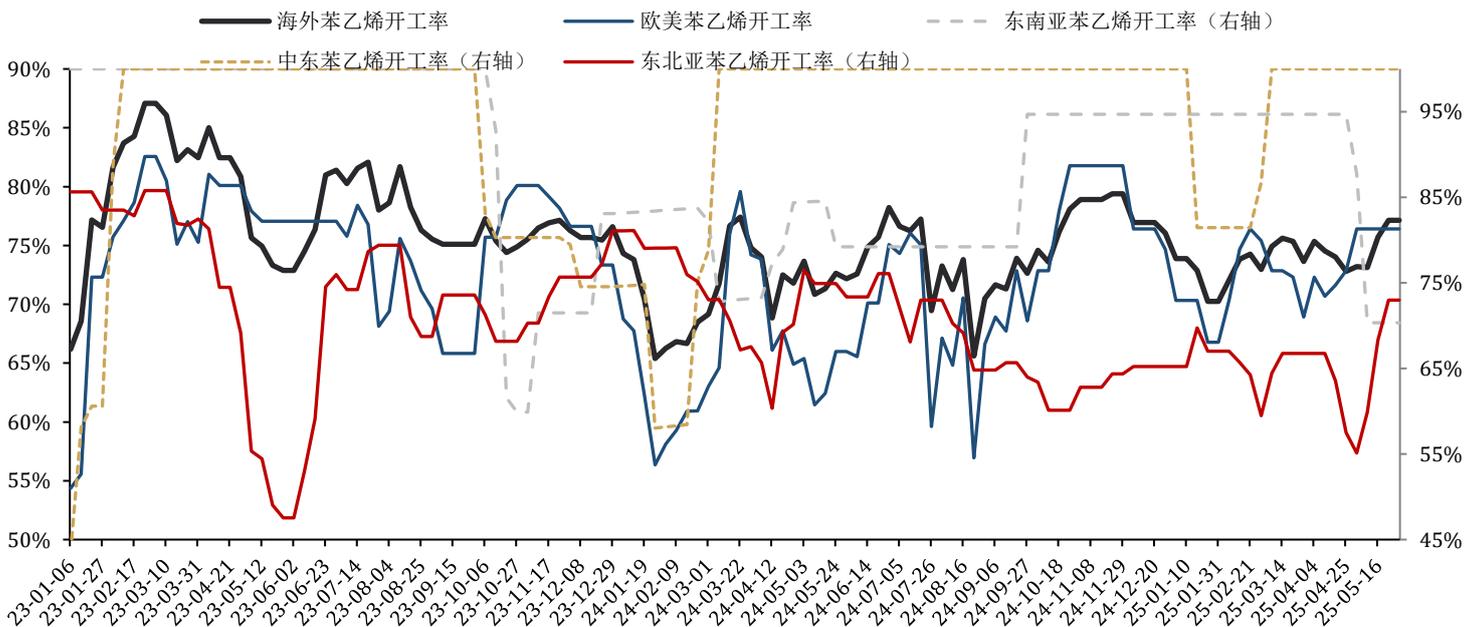
## 中国&海外苯乙烯开工展望

图 1: 中国 EB 开工率预估 (根据检修计划统计) | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

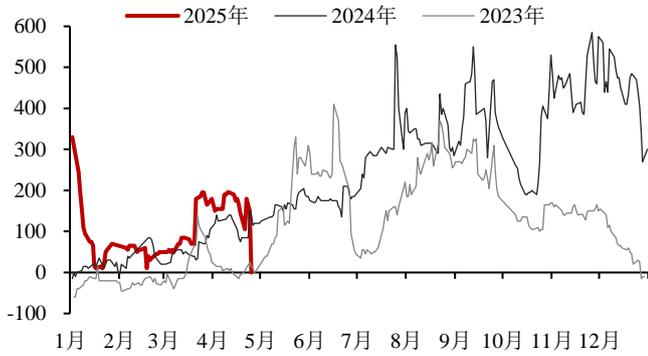
图 2: 海外 EB 开工率预估 (根据检修计划统计) | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

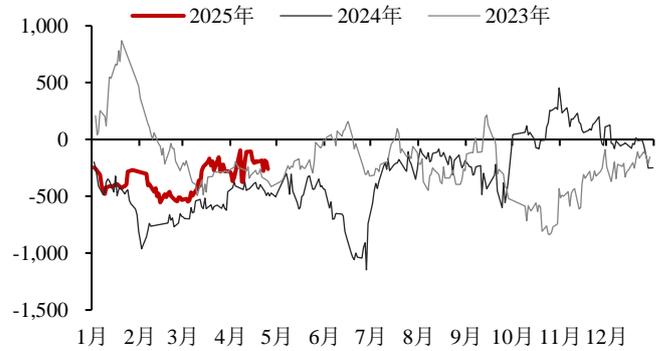
## 苯乙烯国内基本面情况

图 3: EB 主力合约基差|单位: 元/吨



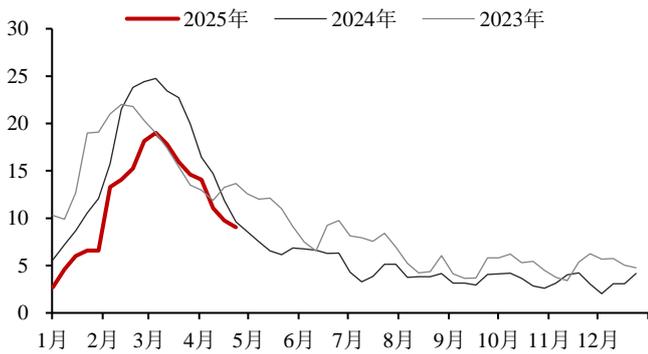
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



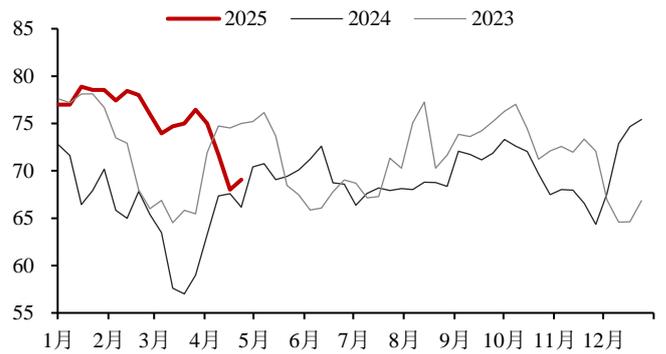
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



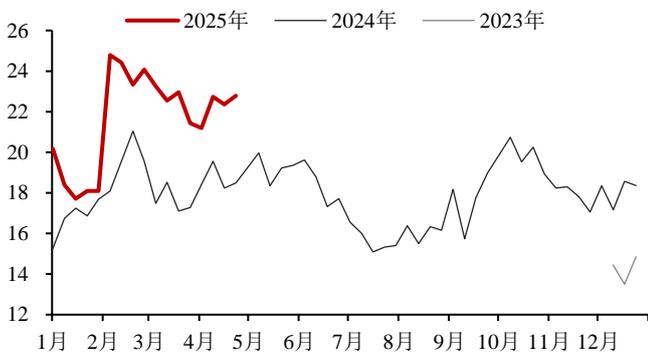
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 苯乙烯开工率|单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

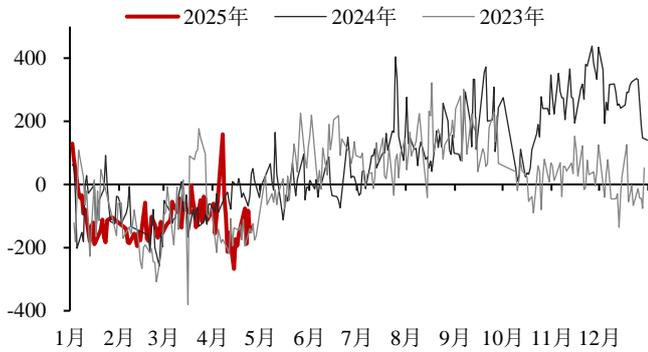
图 7: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

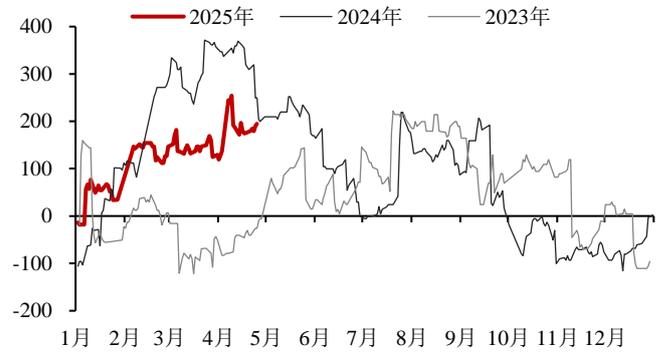
## 苯乙烯进口利润及国际价差

图 8: 苯乙烯现货进口利润|单位: 元/吨



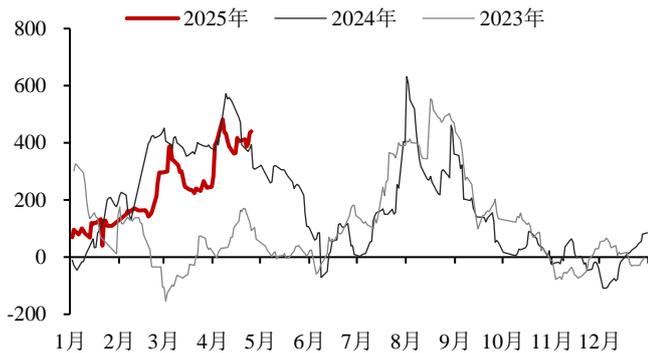
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 苯乙烯 FOB 美湾-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

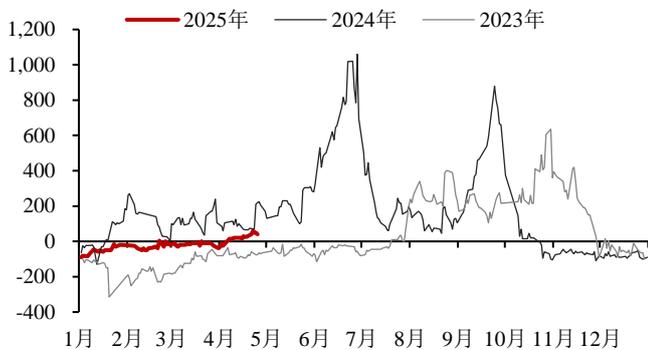
图 10: 苯乙烯 FOB 鹿特丹-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

## 纯苯国内基本面情况

图 11: 华东纯苯现货-M2 纸货价差|单位: 元/吨



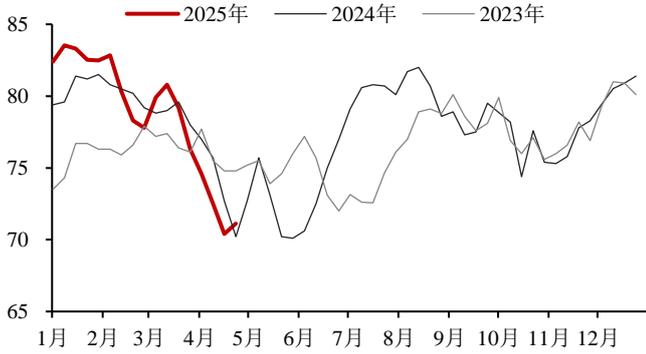
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



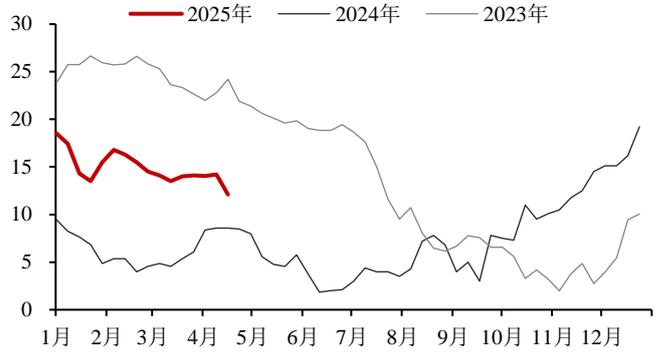
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: 纯苯开工率|单位: %



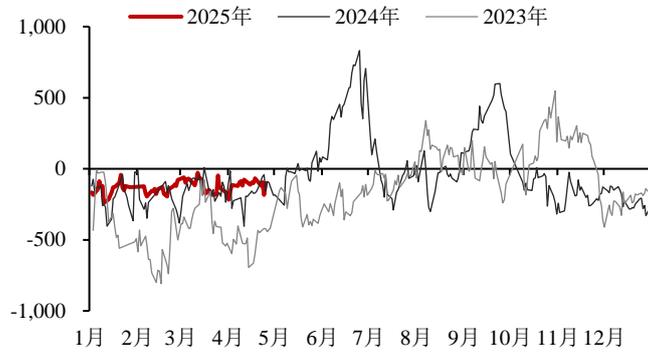
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



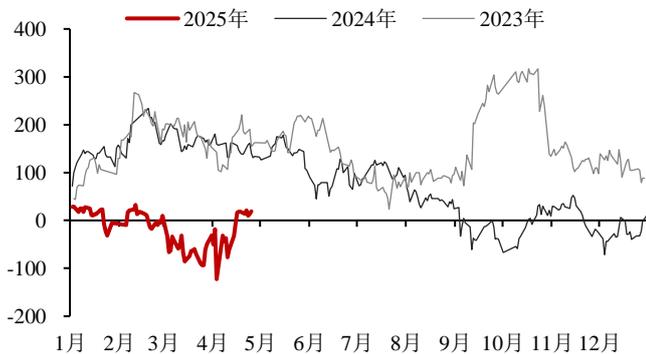
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 纯苯进口利润(现货)|单位: 元/吨



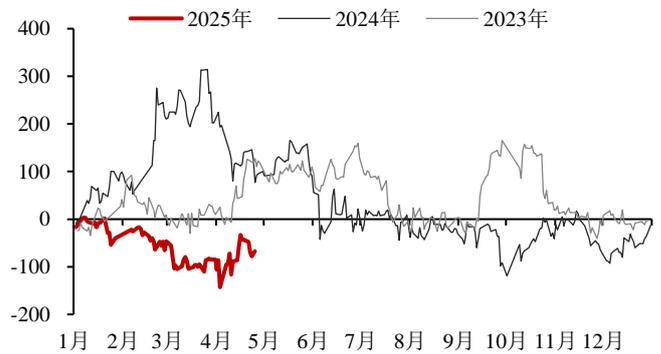
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: 纯苯 FOB 美湾-CFR 中国|单位: 美元/吨



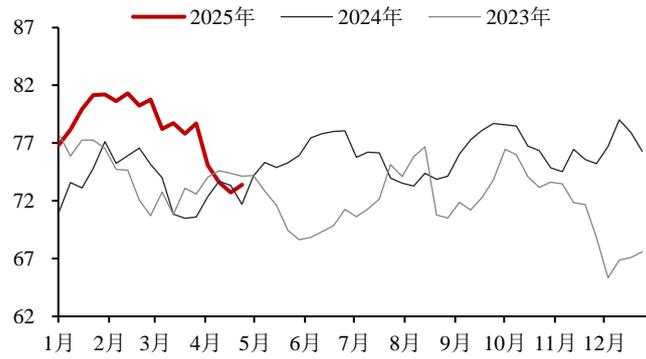
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 17: 纯苯 FOB 鹿特丹-CFR 中国|单位: 美元/吨



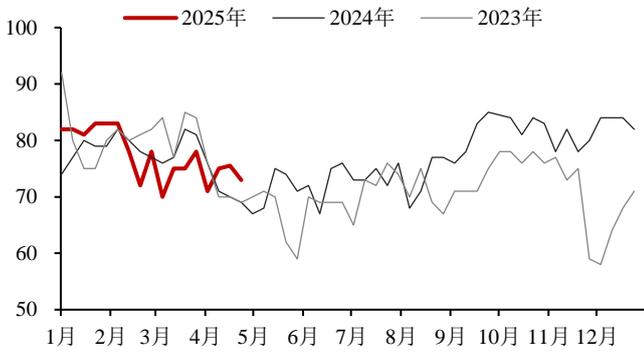
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 18: 纯苯下游加权开工率|单位: %



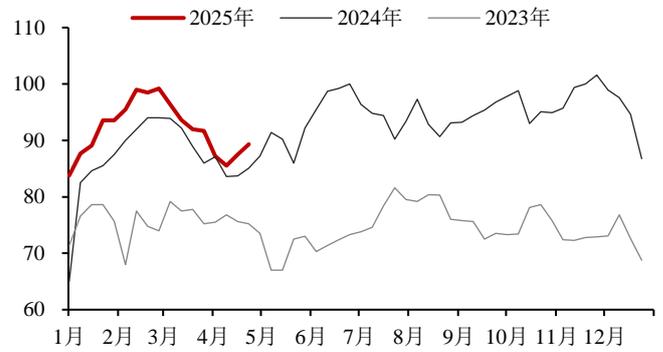
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 19: 酚酮开工率|单位: %



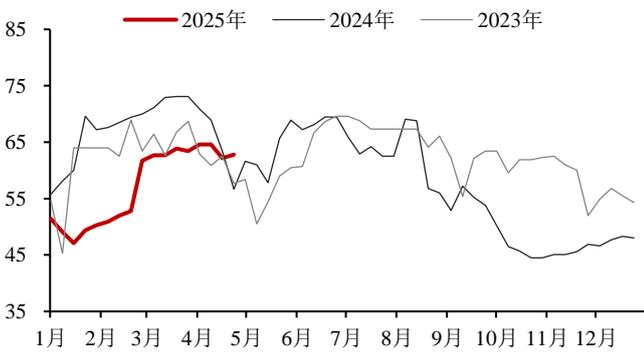
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: 己内酰胺开工率|单位: %



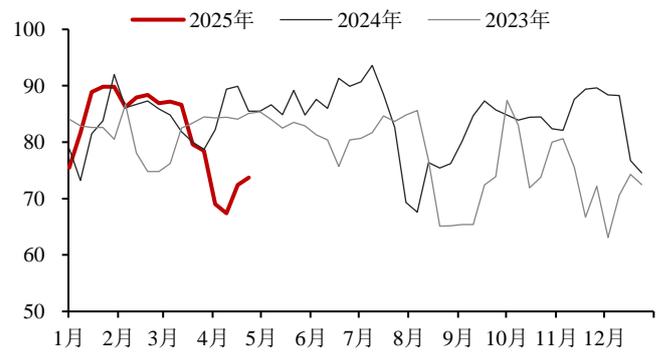
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 己二酸开工率|单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

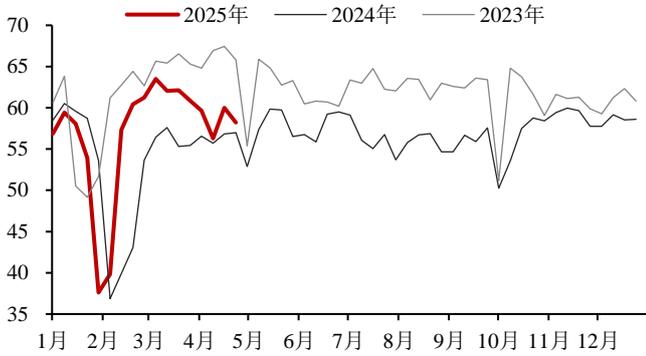
图 22: 苯胺开工率|单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

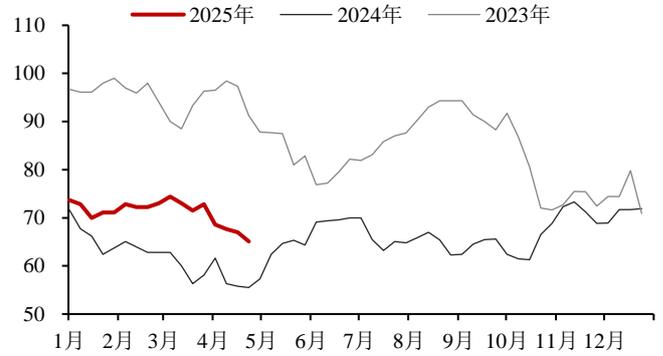
## 苯乙烯下游情况

图 23: 苯乙烯五大下游开工率|单位: %



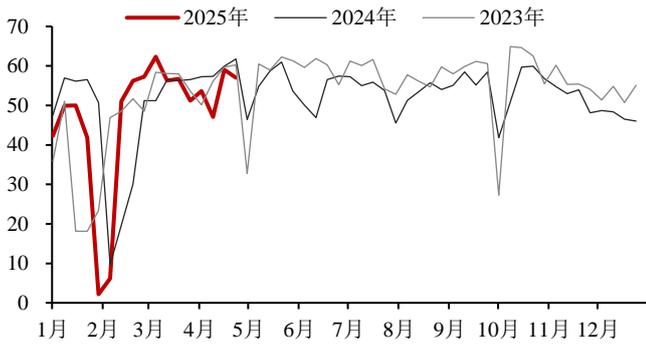
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 24: ABS 开工率|单位: %



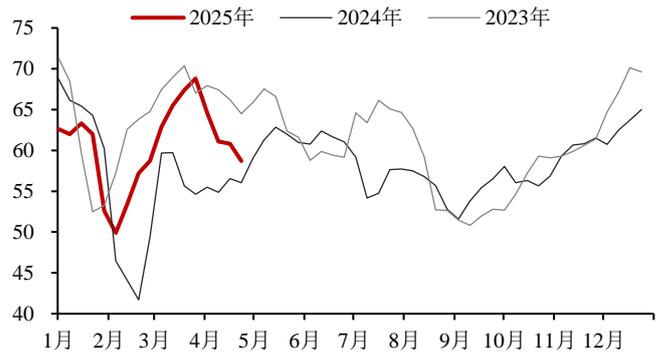
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 25: EPS 开工率|单位: %



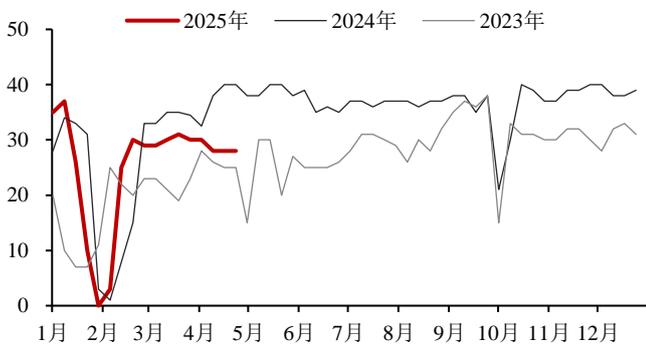
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: PS 开工率|单位: %



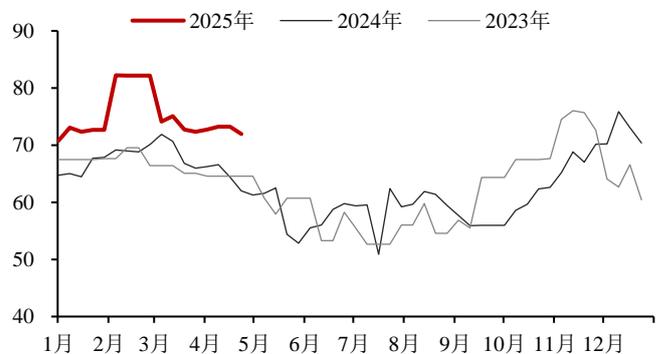
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 27: UPR 开工率|单位: %



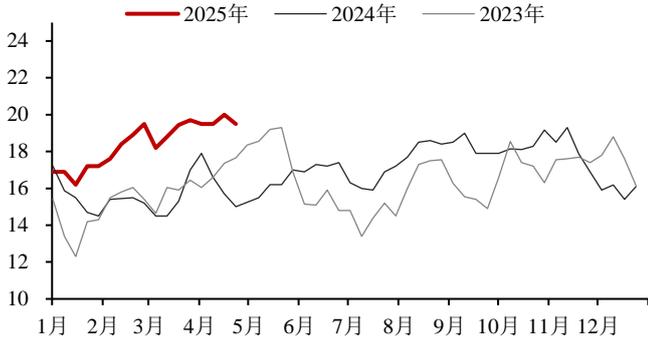
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 28: 丁苯开工率|单位: %



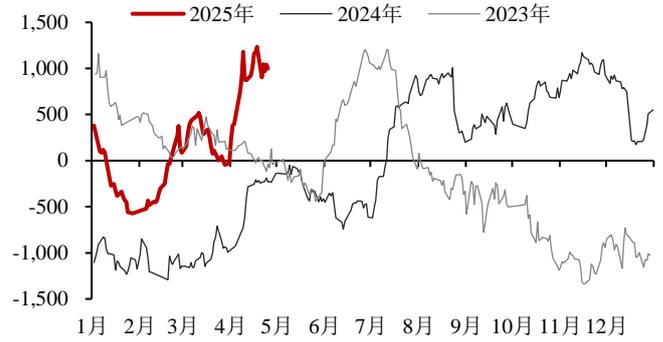
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 29: ABS 样本企业库存|单位: 万吨



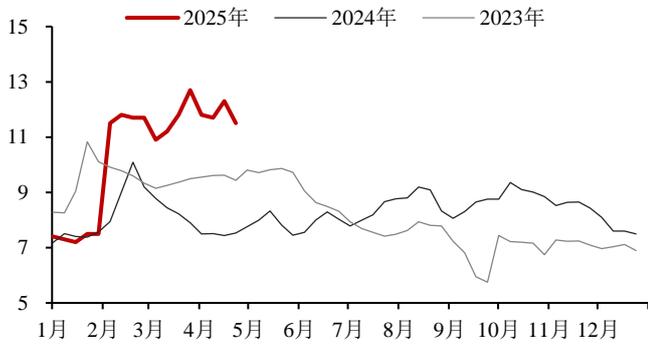
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 30: ABS 生产利润|单位: 元/吨



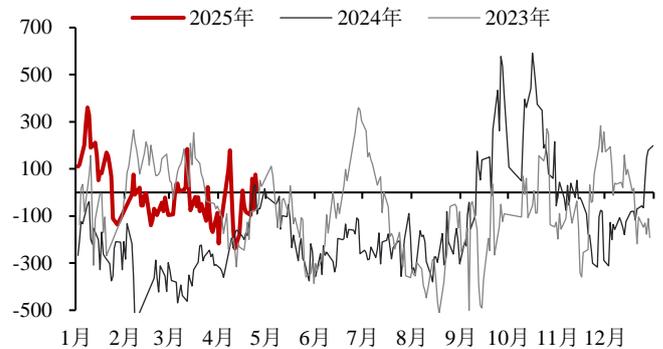
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 31: PS 样本企业库存|单位: 万吨



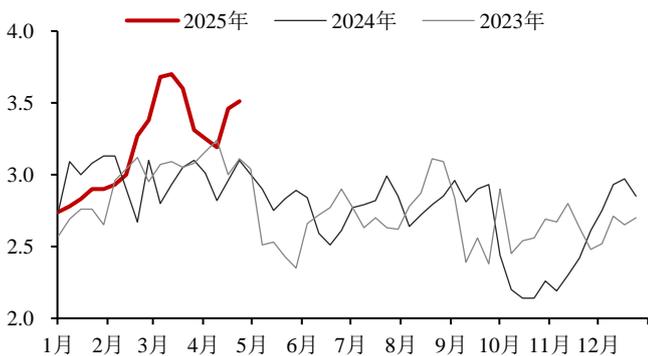
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 32: PS 生产利润|单位: 元/吨



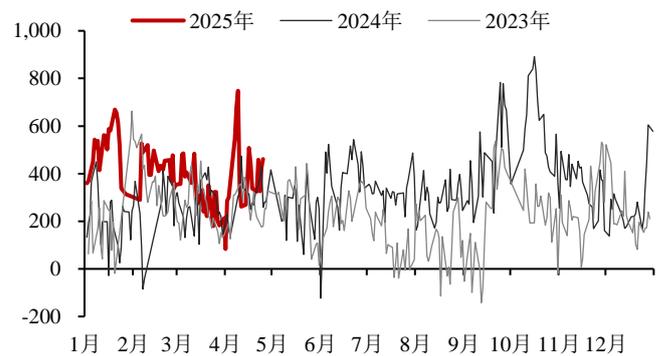
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 33: EPS 样本企业库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 34: 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](http://www.htfc.com)