

# 一德期货【苯乙烯】周报

撰写人：任 宁      期货从业资格号：F3015203      投资咨询从业证书号：Z0013355

审核人：赵洪虎      期货从业资格号：F0303315      投资咨询从业证书号：Z0012132

2024年1月21日



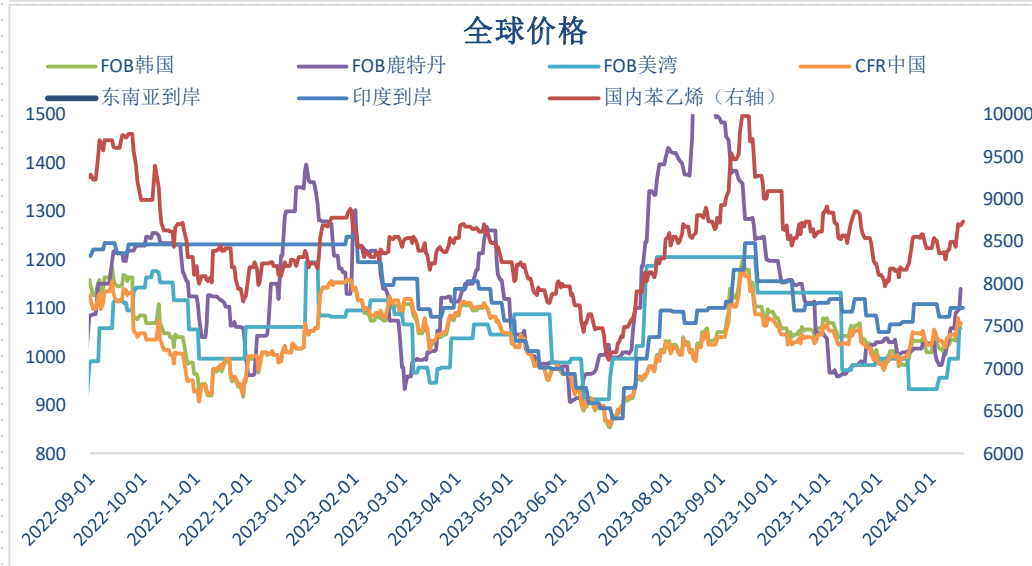
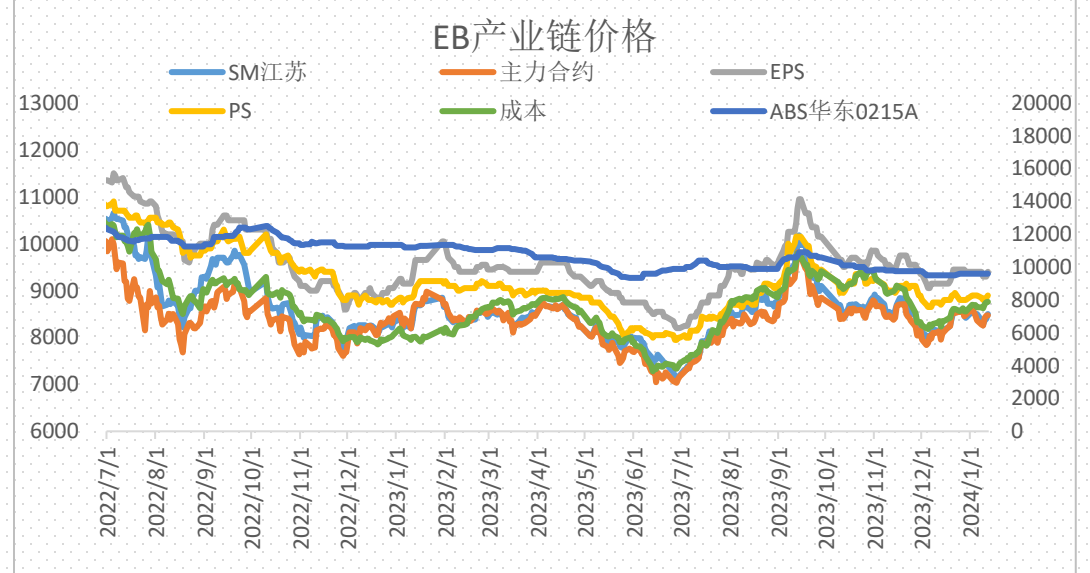
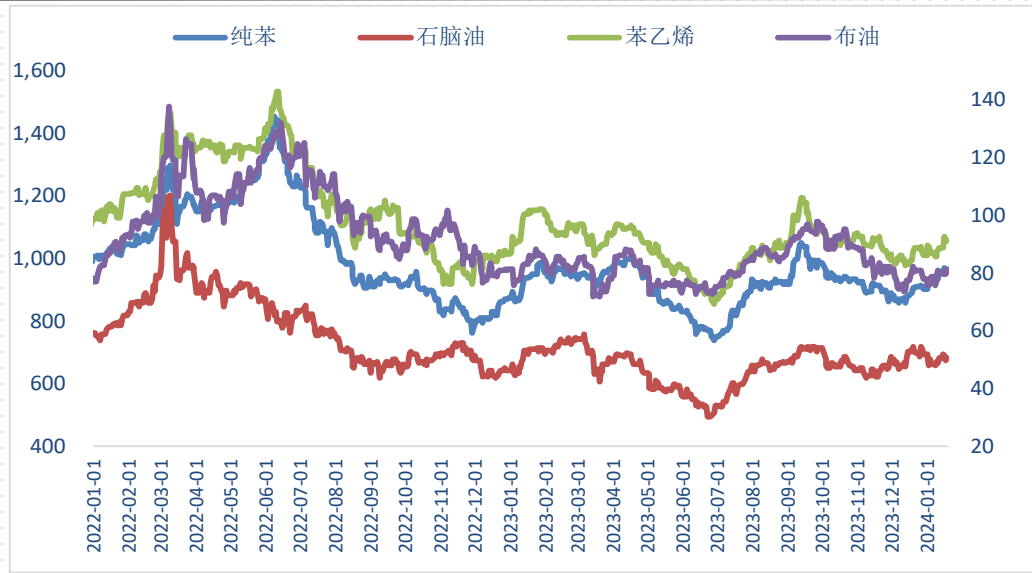
		指标		影响
苯乙烯	价格价差	现货价格	苯乙烯FOB鹿特丹+83美金，FOB海湾+70美金，FOB韩国+23美金，CFR中国+23美金。国内环涨价240。	中性
		基差与月差	基差走强，盘面贴水14。2-3价差-39, 3-4价差15。	中性
	供应	国产	开工率下滑5个百分点。	利多
		进出口	11月份进口3.65万吨，出口2.72万吨，净进口0.9万吨。	中性
	需求	下游开工率	PS、ABS开工均降1个百分点，周度需求微降0.3万吨。	偏空
	库存	上游库存	厂家库存去化2.6万吨。	利多
		中游库存	华东港口累库1.2万吨，华南港口去库0.5万吨。	利空
		下游库存	三大下游成品库存均微降。	中性
	利润	生产利润	苯乙烯非一体化成本9150附近，现货生产亏损340。	中性
		进出口利润	进口成本约8820，进出口均关闭。	中性
下游利润		EPS加工利润100左右，PS亏损500，ABS持续亏损。	利空	
纯苯	价格	现货价格	纯苯FOB鹿特丹+19美金，FOB美国+7美金，FOB韩国+38美金，CFR中国+23美金。国内价格-5。	利多
	供应	国产	开工率提升2个百分点。	偏空
		进出口	11月份进口量28万吨，环比下降。	中性
	需求	下游开工率	下游加权开工率下滑1个百分点。	偏空
	库存	港口库存	8.25万吨，环比去库1.2万吨。	利多
	利润	生产利润	纯苯-石脑油价差在同期略高。	中性
		进出口利润	进口空间持续关闭。	利多
		下游利润	下游利润环比压缩。	利空
总结			<p>苯乙烯强势尚未结束，主要是纯苯偏强，上周超预期去库，周内供增需明显下滑（利润压缩开工下滑），预期库存会累库，但若出现预期差，则会延续强势。苯乙烯层面主要是供应端开工下滑导致的去库，需求并没有改善，另外非一体化成本随着纯苯涨价提升到9150附近，也是本次反弹的上方压力。</p> <p>操作上：持有的多单找机会止盈，回调再做多。3-4价差0附近做多。风险在于：原油大跌。</p>	



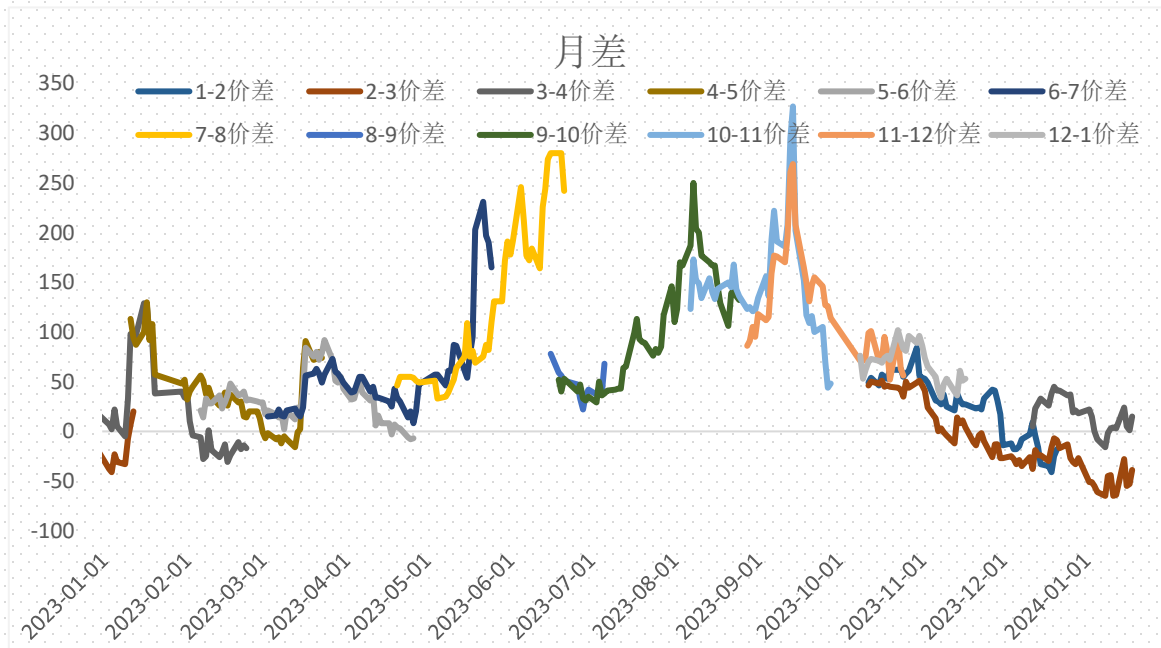
PART 1

苯乙烯

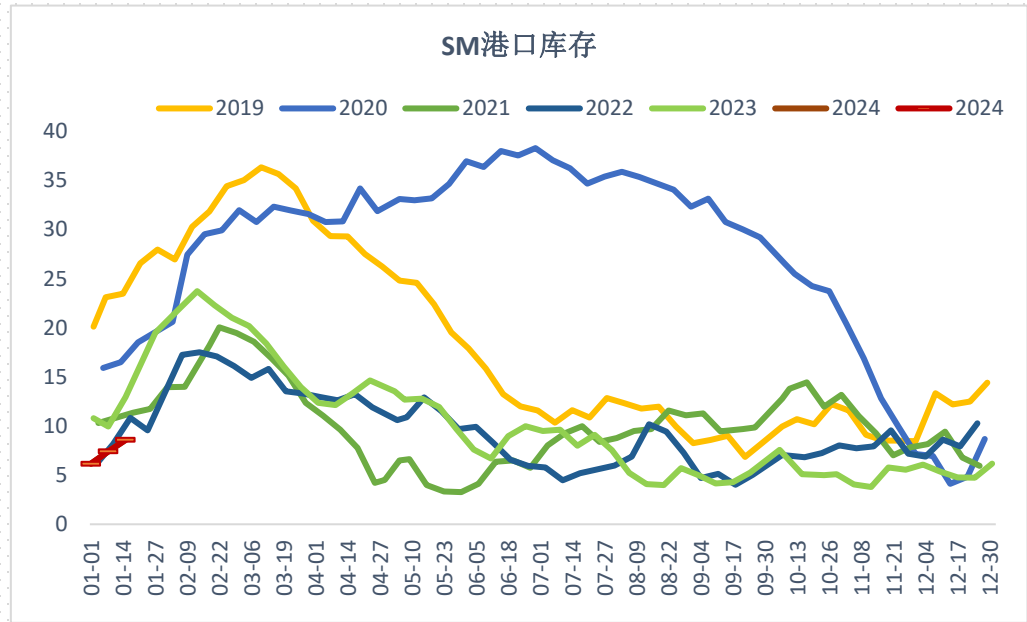
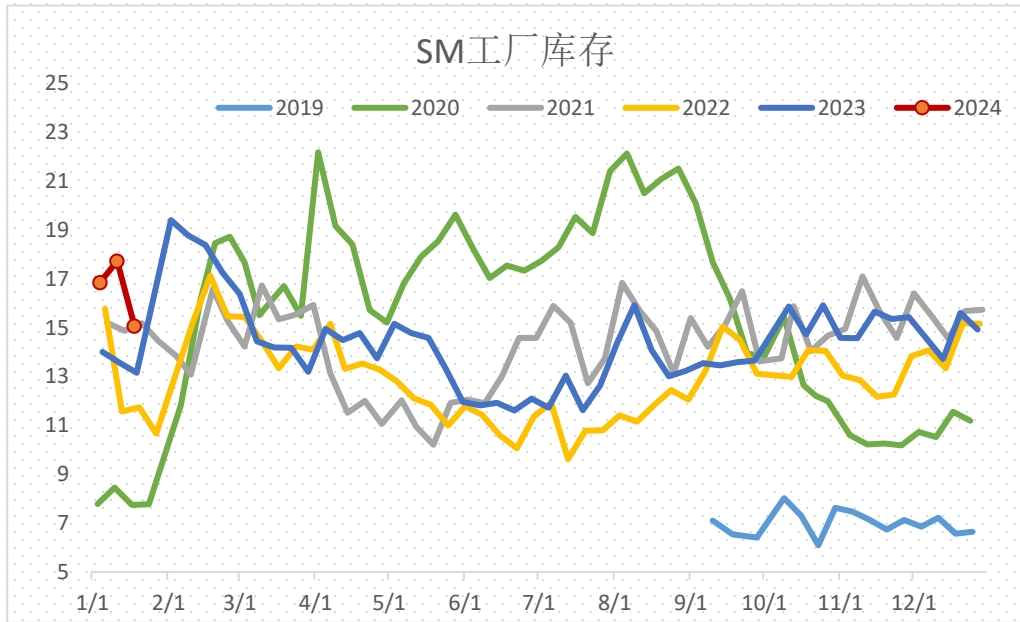
# 价格



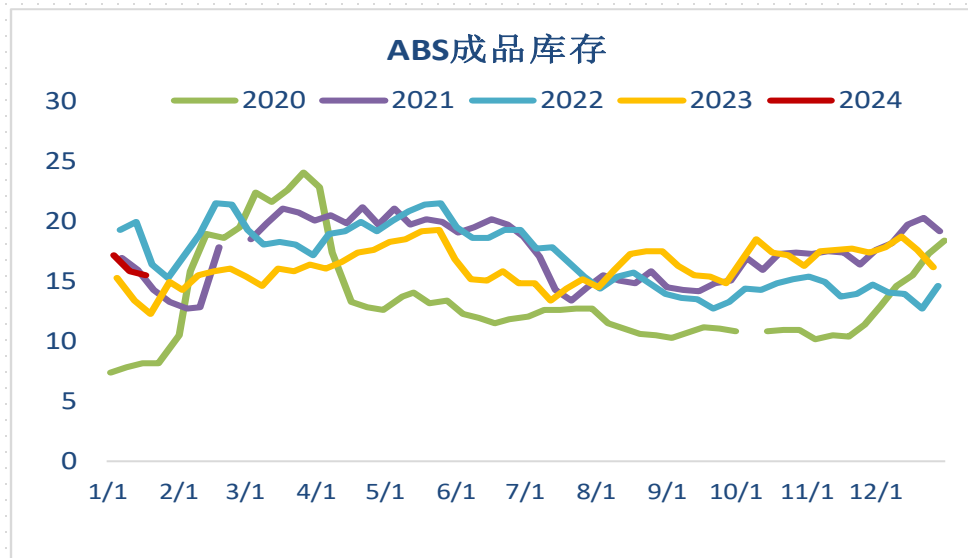
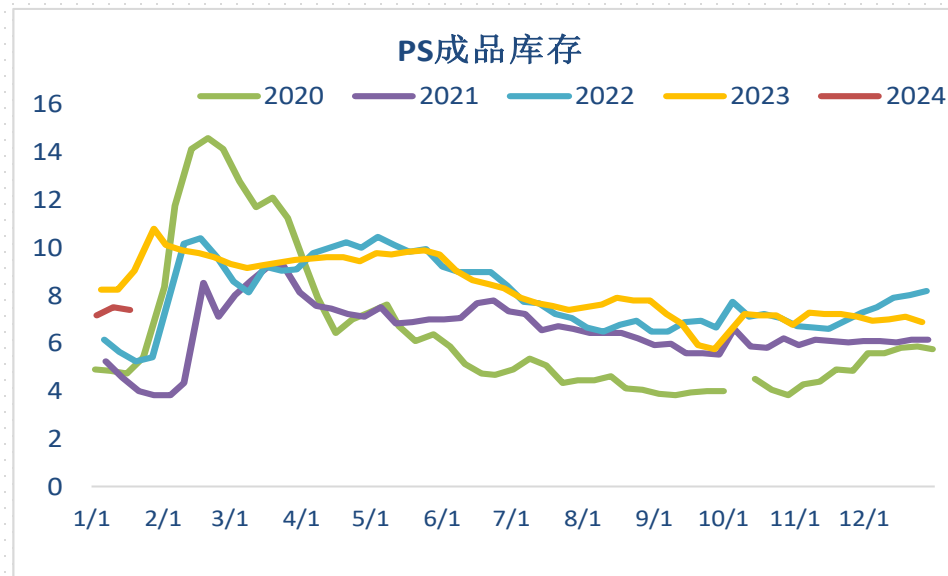
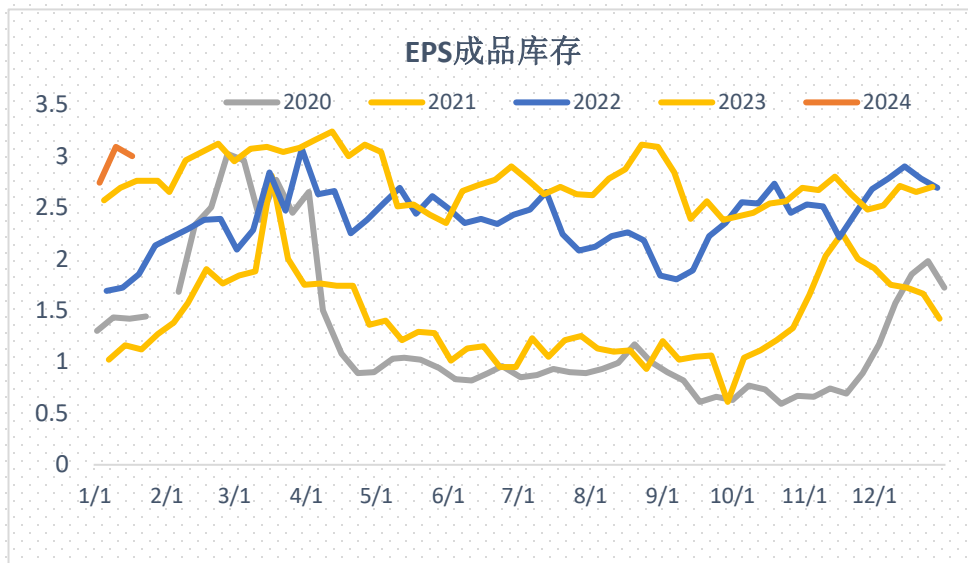
# ▶ 价差



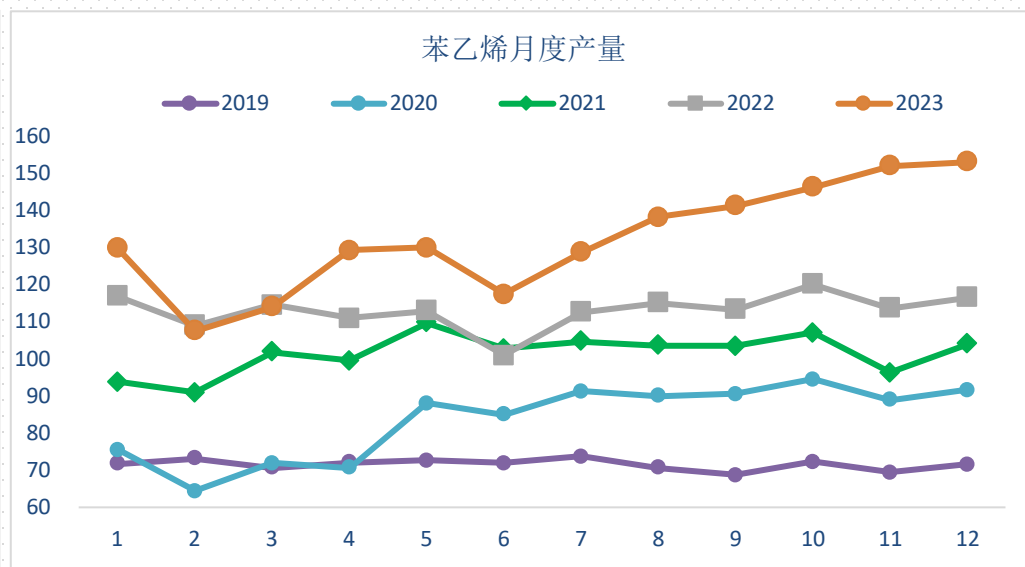
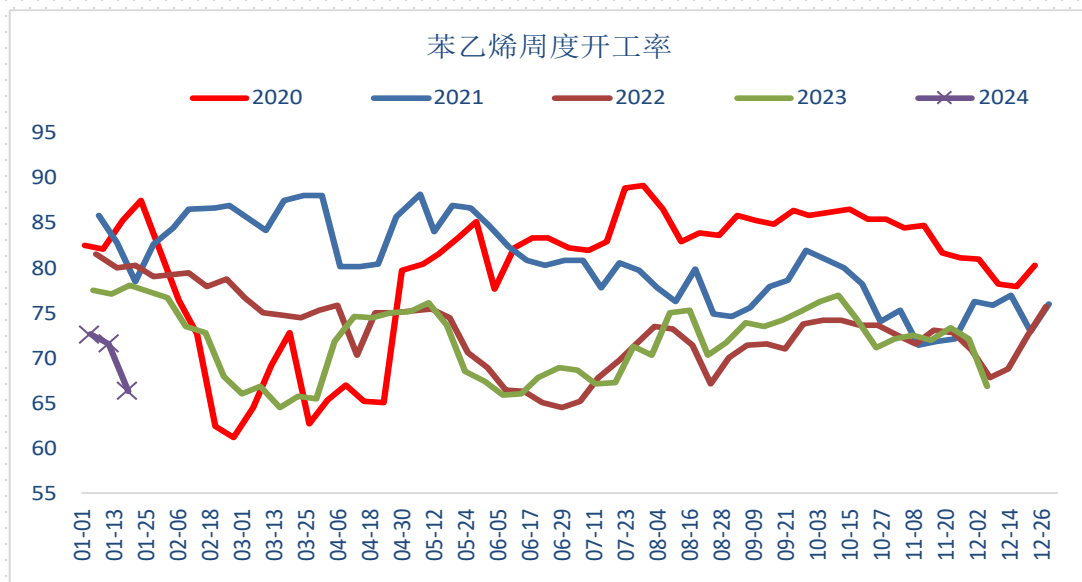
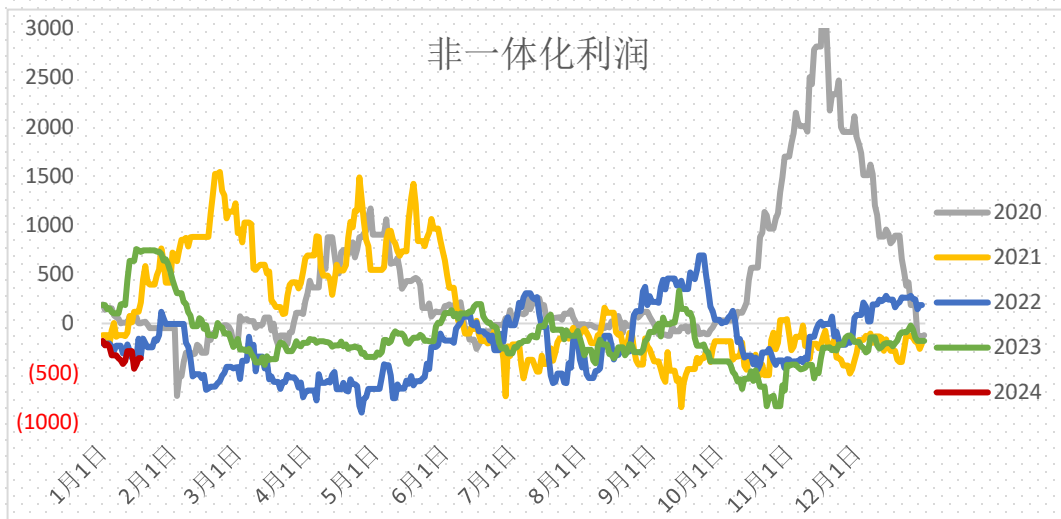
# 库存



# 下游库存

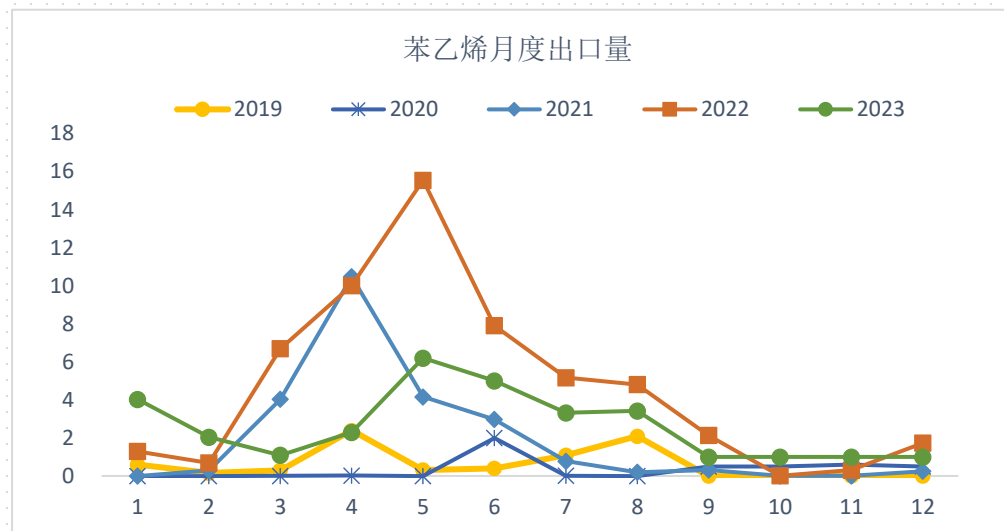
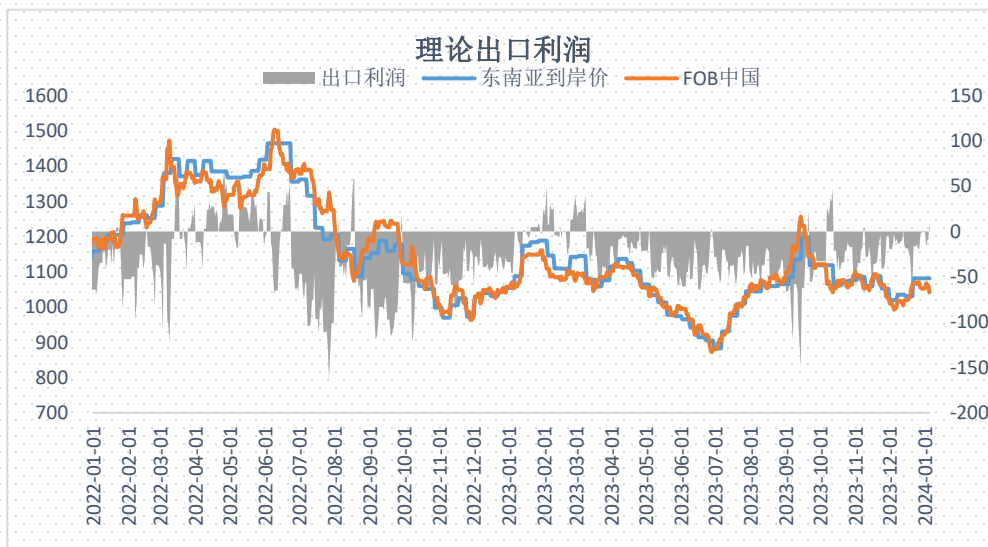
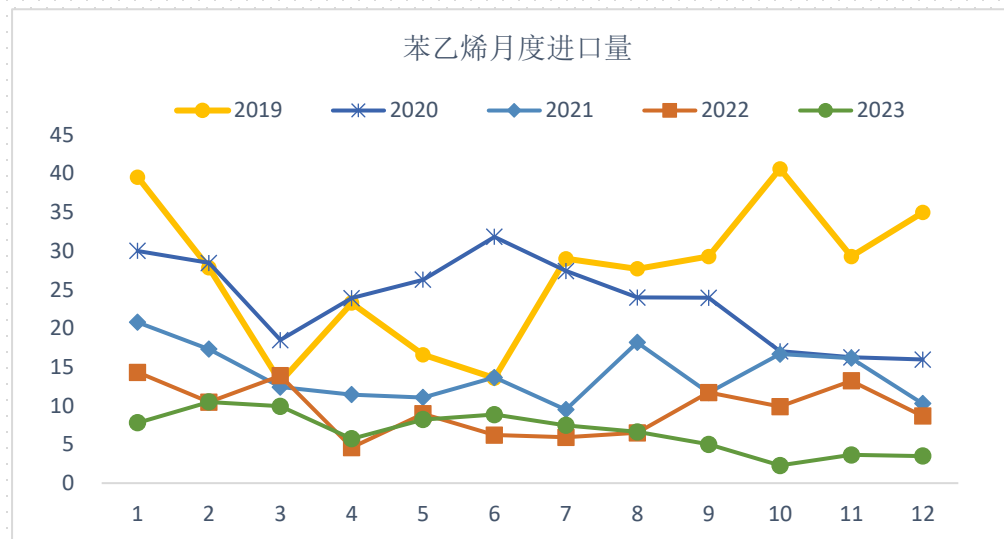
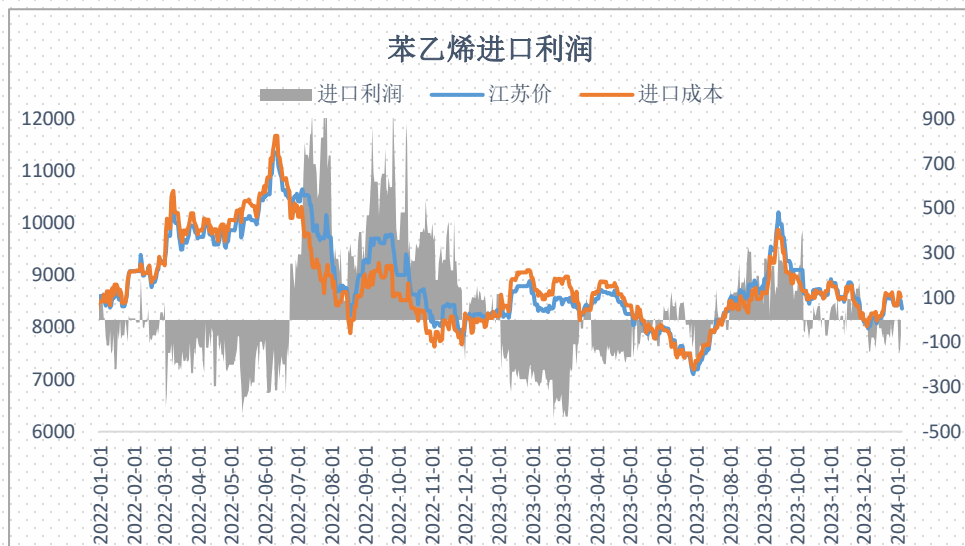


# ► 苯乙烯生产利润-开工率

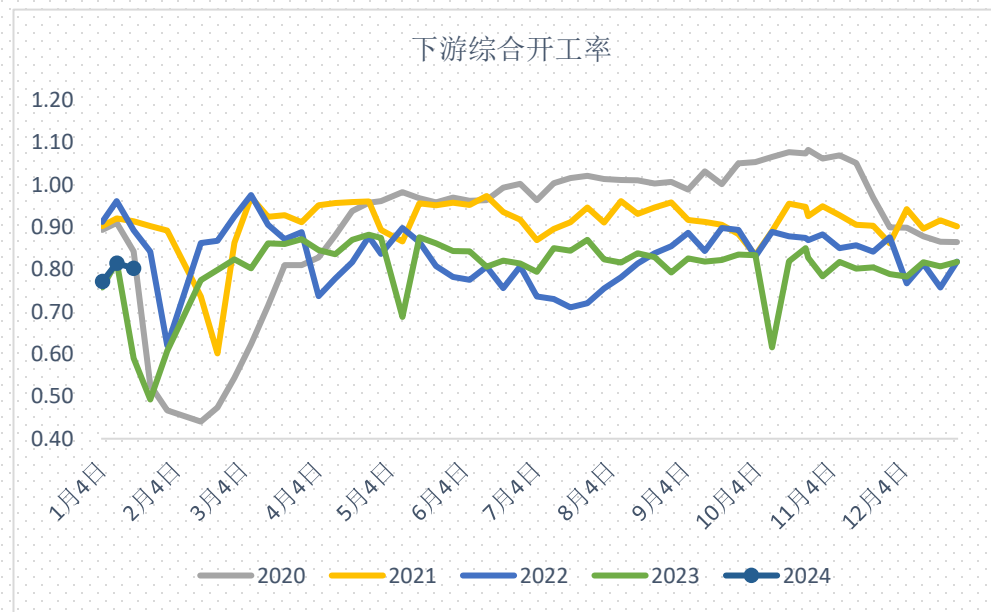
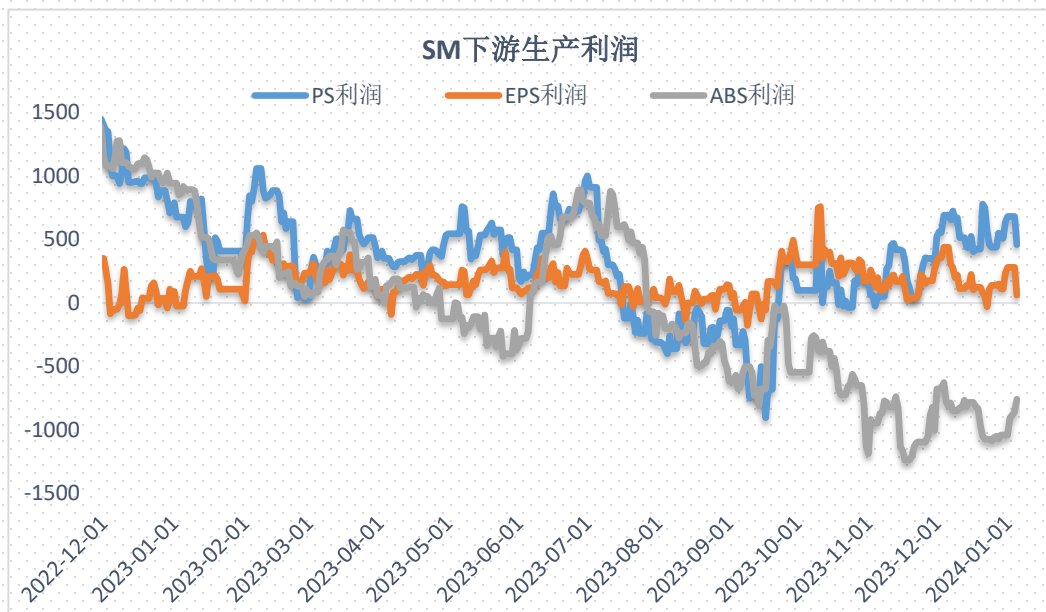




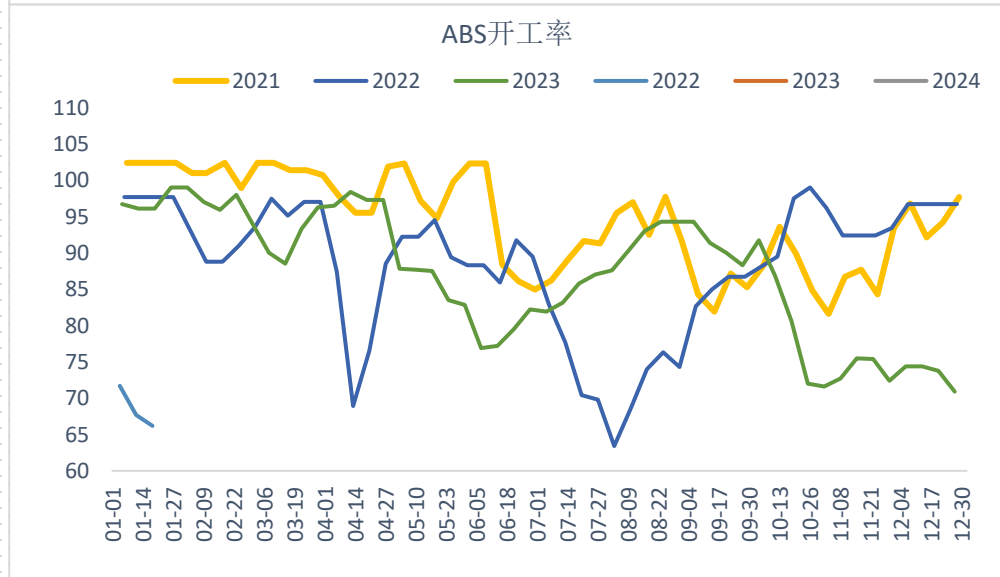
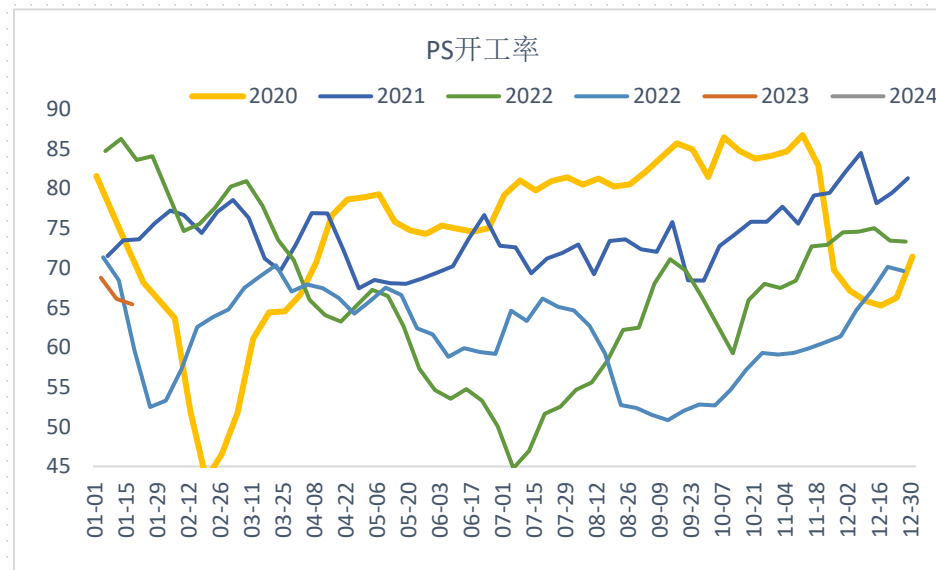
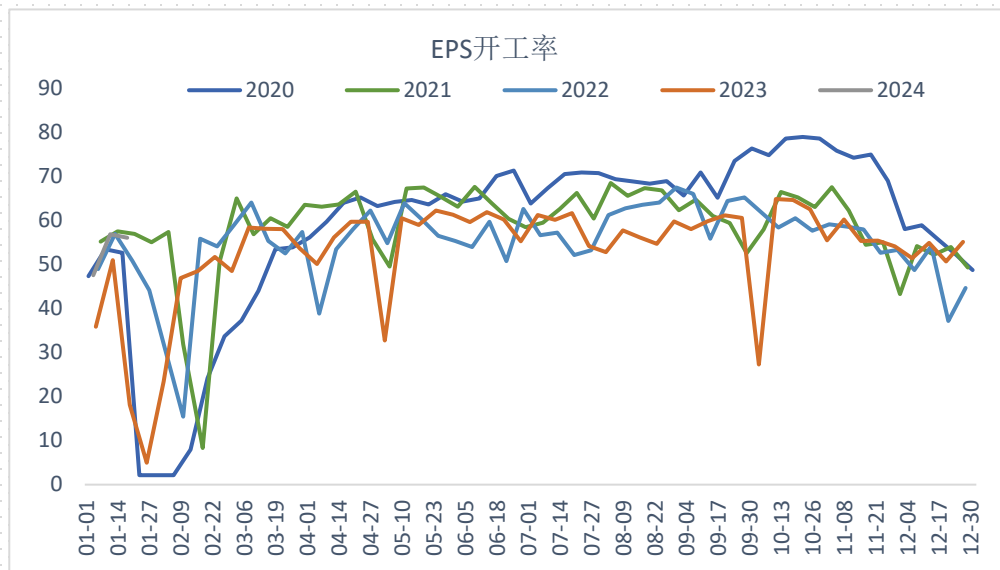
# ▶ 苯乙烯进出口利润-量



# 下游生产利润-综合开工率



# 下游分行业需求



# ▶ 投产

苯乙烯投产装置表

区域	地区	厂家名称	产能 万吨	投产时间
华东	山东菏泽	中信国安瑞华新材料	20	2022年12月中旬试车成功, 暂未量产
华东	江苏	连云港石化	60	2023年1月
华东	浙江	卫星石化	60	2023年1月
华东	江苏	盛虹炼化	45	2023年3月
华南	广东	中委广东石化公司	80	2023年2月末投产, 3月上旬产合格品
华北	山东淄博	峻辰新材料(原齐旺达)	50	2023年3月投产, 4月出产品
华东	浙江舟山	浙江石化二期	60	2023年5月10投料, 6月18产出合格品, 8月底量产
	浙江舟山	浙江石化二期	60	2023年9月
西南	四川	四川石化	2.5	2023年2季度投产
西北	宁夏	宁夏宝丰	20	2023年8月下旬投产
华东	安徽	安庆石化	40	2023年7月有产出
2023			478	
华中	河南	洛阳石化	12	装置已建成, 预计2023年底
华北	山东	中泰化学	60	在建, 预计2023年底中交, 2024年一季度投产
	山东	盛虹炼化	40	在建, 2024年4季度
华北	山东	山东裕龙石化	50	2024年底
华南	福建	福建湄洲湾	45	2024年
华南	广东	广州新世纪	20	2024年
华北	山东	振华化工	60	2024年
东北	吉林	吉林石化	60	建设中, 预计2024年底中交, 2025年投产
2024			287	162

苯乙烯下游投产计划

产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间
EPS	河北乐亭信泰	24	2023年1季度
EPS	江苏昊冠	20	2024年
EPS	珠海壬康	15	2024年
EPS	辽宁盛业新材料	32	2024年
EPS	常州诚达新材	36	2024年
EPS	日照国恩	20	2024年
EPS	江苏达路旺	24	2023年11月
产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间
PS	浙江一塑	20	2023年1月10, 3月10
PS	利华益	20	2023年2月投10, 6月投10
PS	漳州奇美	18	2023年3月/4月
PS	广东星辉	15	2023年3月
PS	连云港石化	30	2023年4月/5月/6月
PS	广西长科	10	2024年
PS	河南网塑	60	2024年
PS	安徽昊源	10	2024年
PS	泰兴新浦	31	2024年
PS	江苏赛宝龙	30	2024年
PS	山东道尔新材	10	2024年
PS	惠州仁信	20	2024年

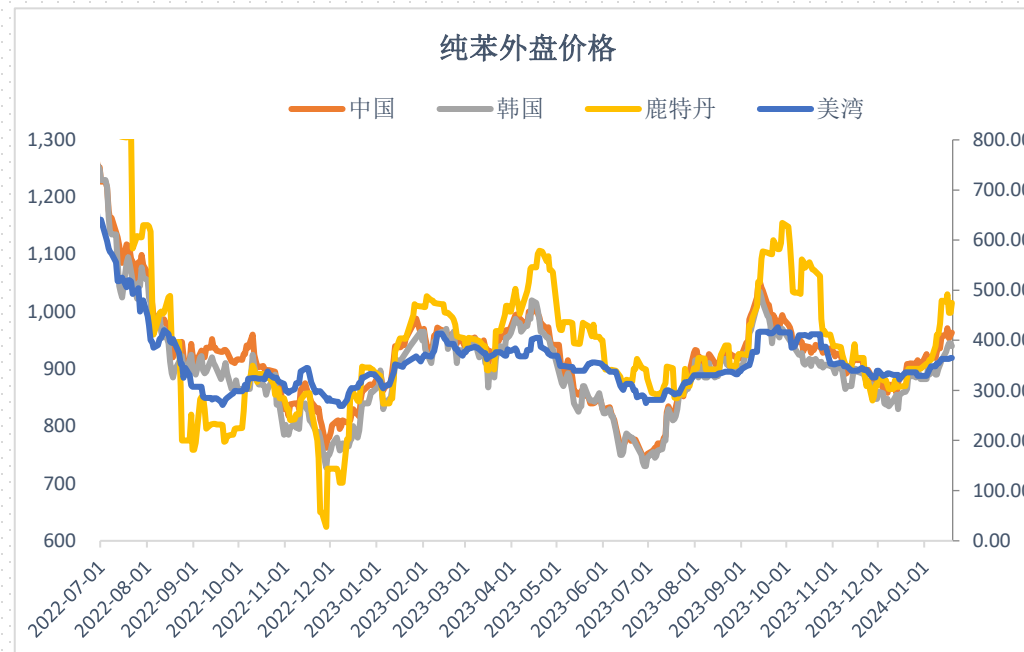
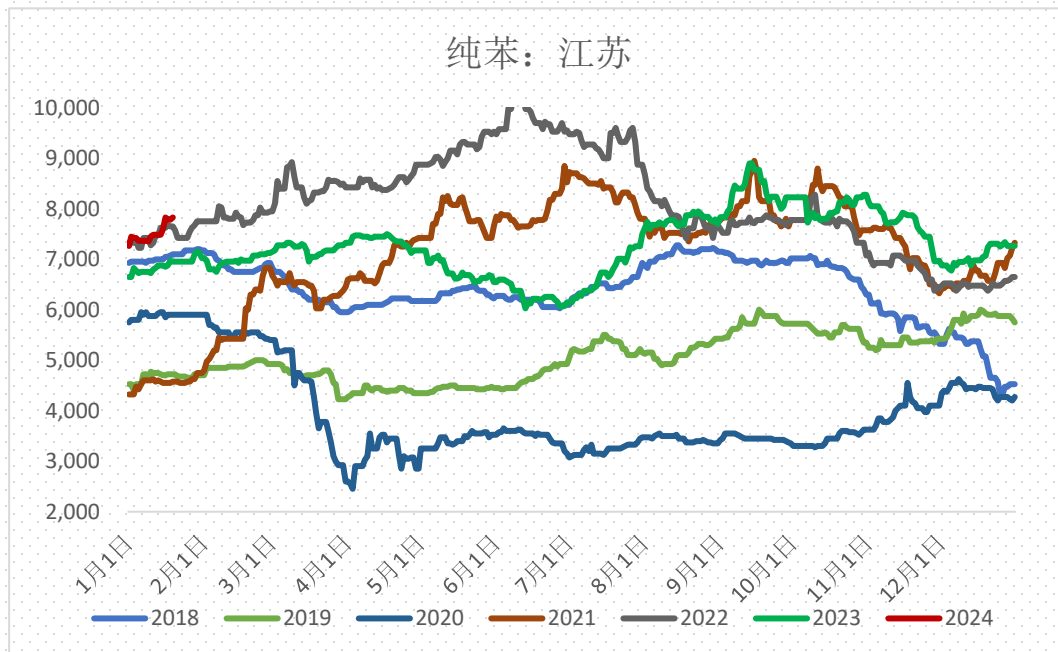
产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间
ABS	利华益二期	20	2023年2月中下旬
ABS	浙石化二期	40	2023年2月
ABS	中石油揭阳	60	2023年3月
ABS	宁波台化	25	2023年5月
ABS	英力士	60	2023年11月
ABS	广西长科	50	2024年
ABS	泰兴新浦	20	2024年
ABS	浙石化二期	120	2024年
ABS	大连恒力	30	2024年
ABS	山东海科	20	2024年



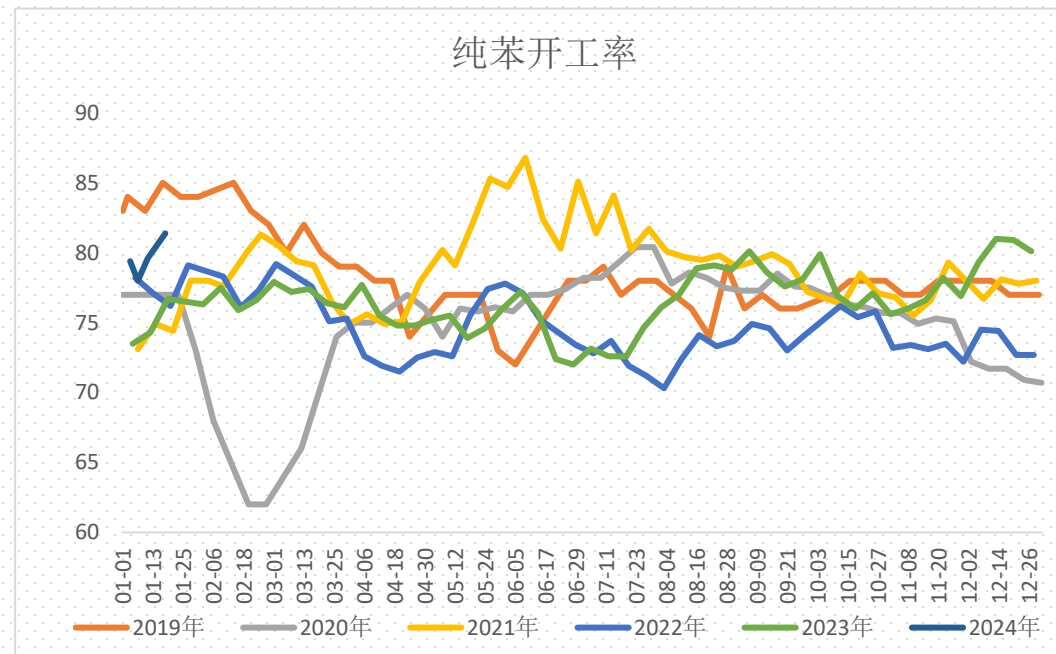
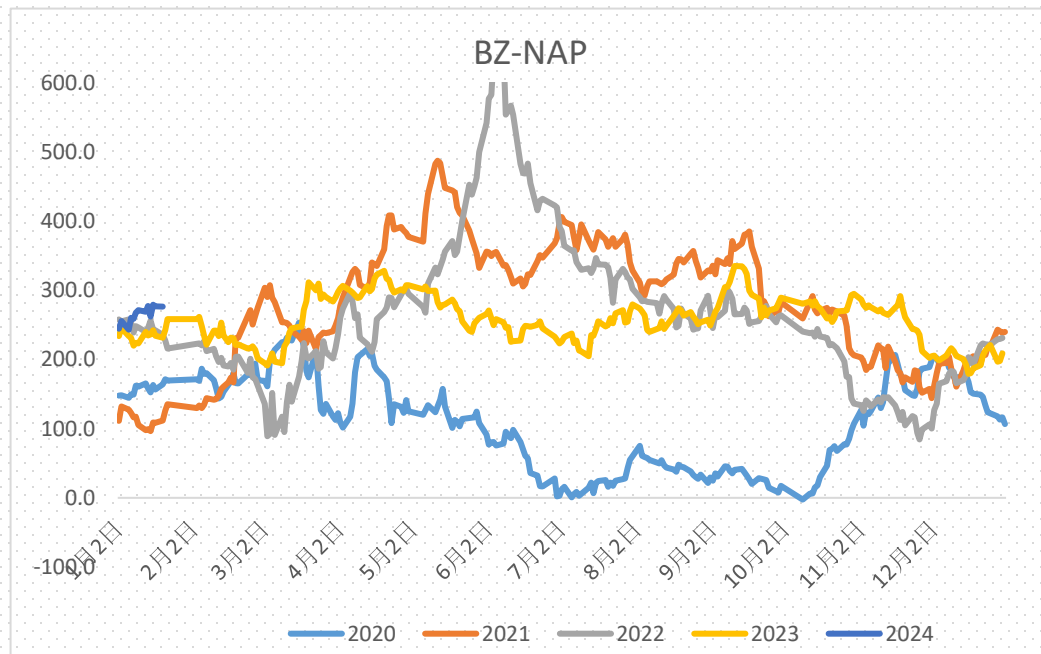
PART 2

纯苯

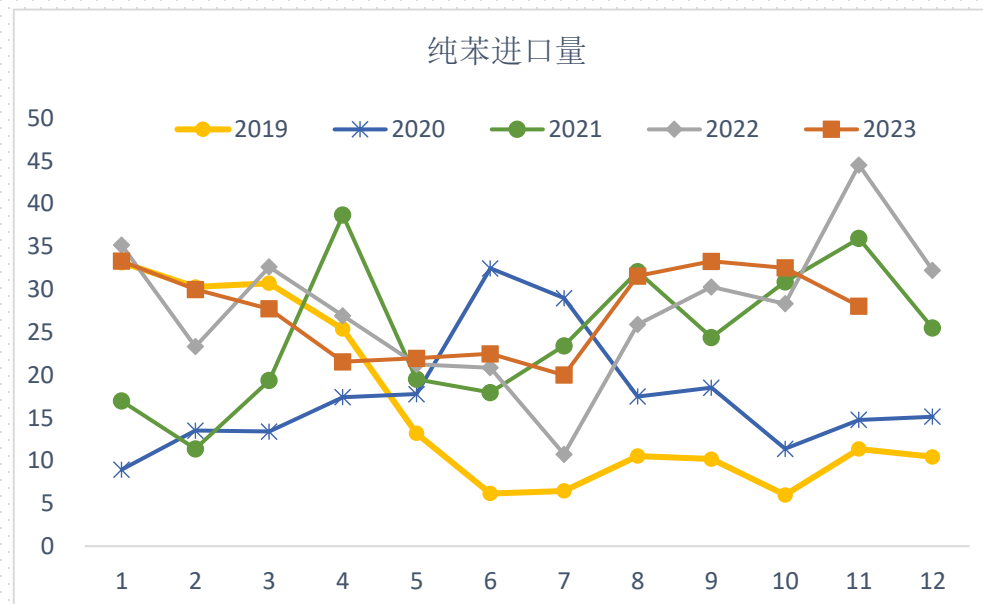
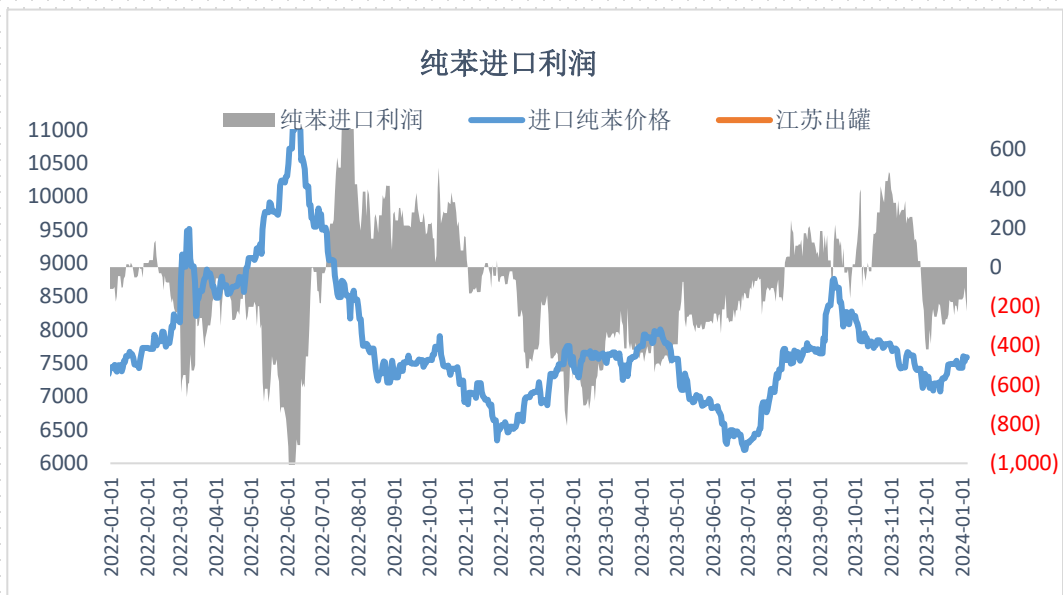
# ▶ 价格与价差



# ▶ 利润-国产量

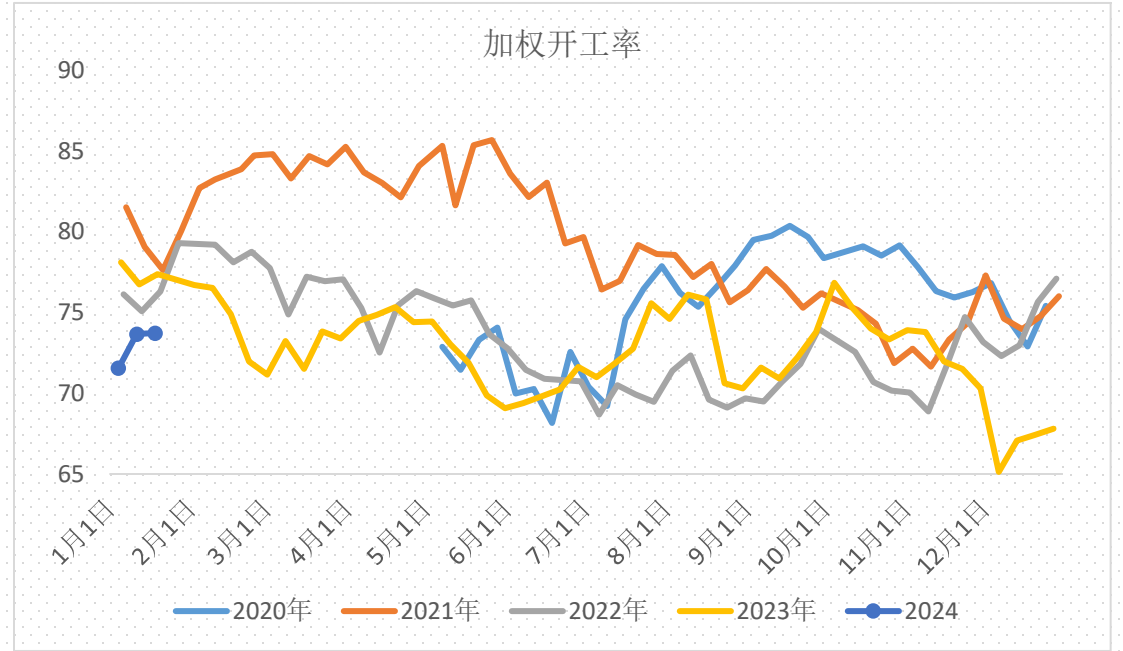
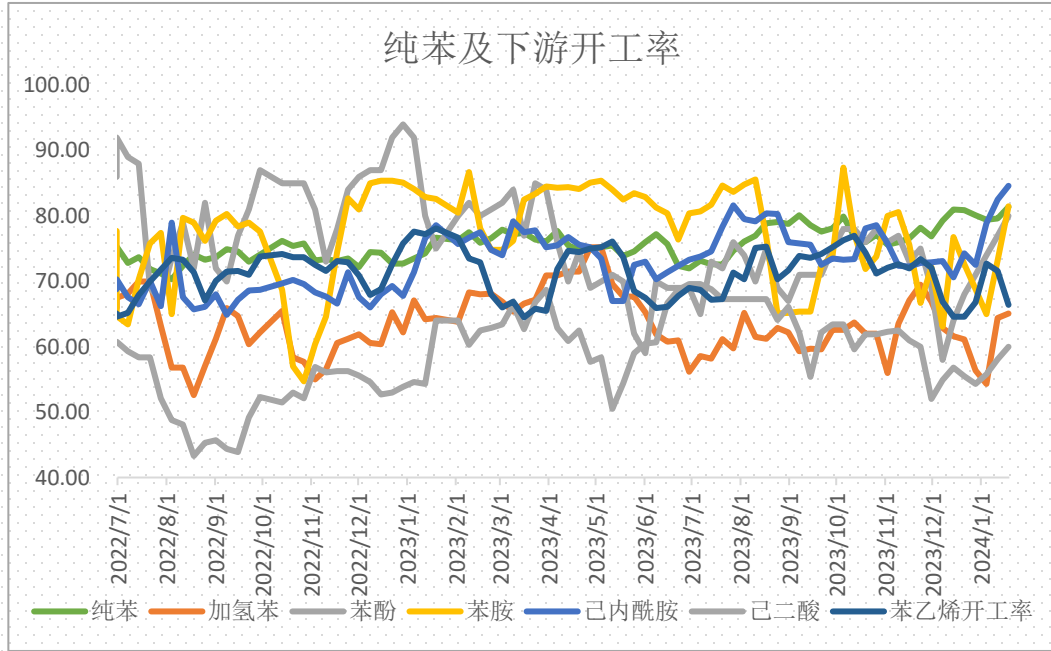


# ▶ 进口利润-量

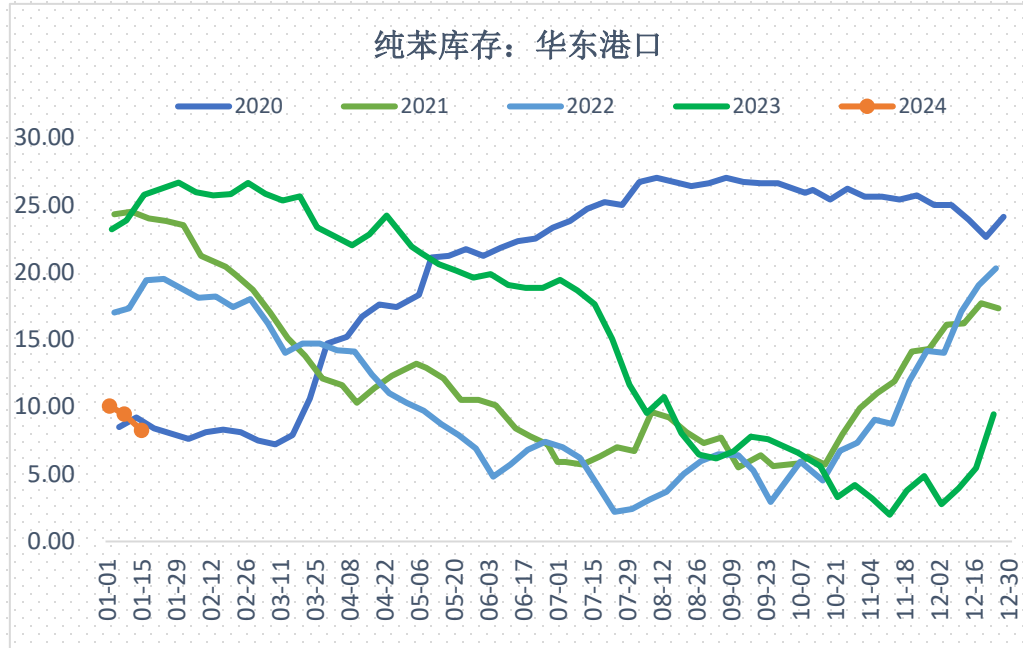




# 下游需求



# 库存



# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)