

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2月4日



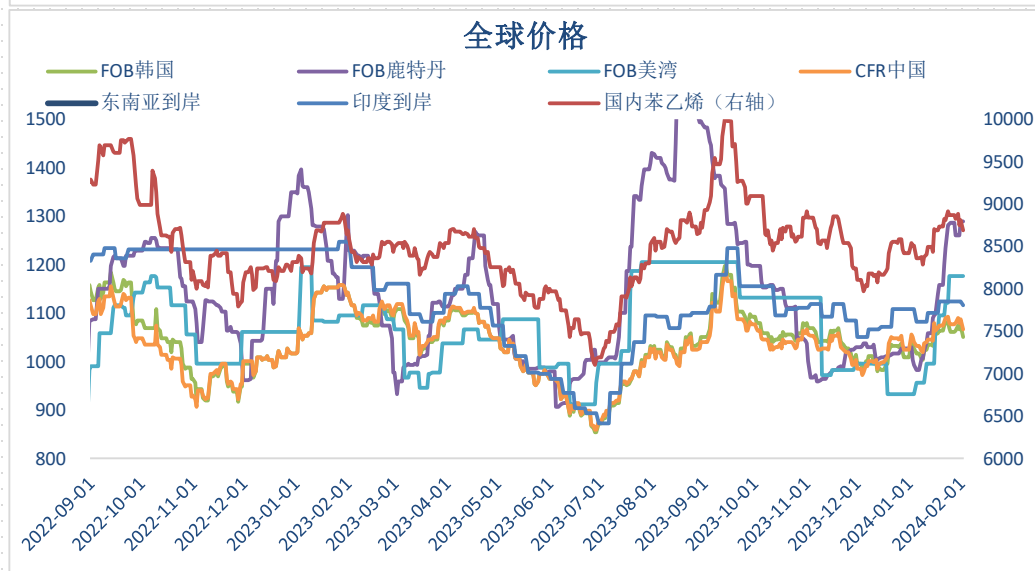
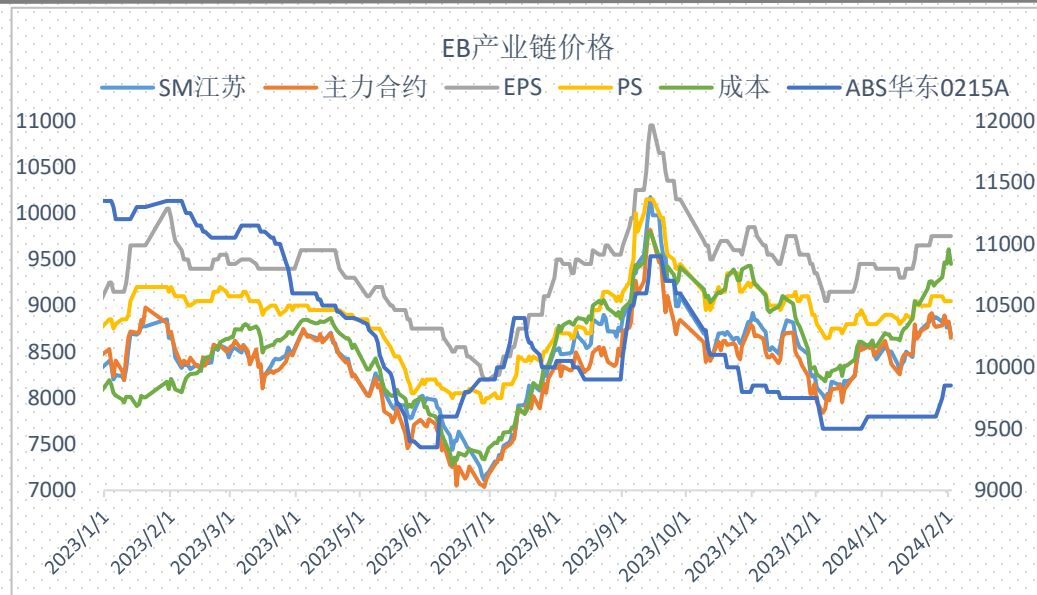
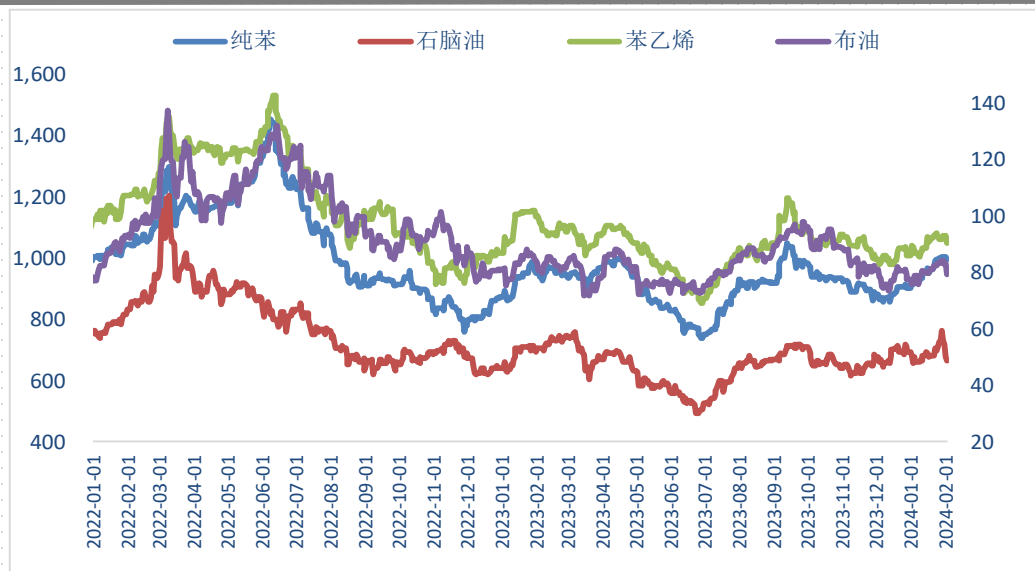
		指标		影响
苯乙烯	价格价差	现货价格	苯乙烯FOB鹿特丹+2美金, FOB韩国-10美金, CFR中国-10美金。国内降价185。	中性
		基差与月差	基差先弱后强, 盘面贴水41。3-4价差-48, 4-5价差29。	中性
	供应	国产	开工提升4个百分点。	利空
		进出口	12月份进口2.96万吨, 出口1.22万吨, 净进口1.7万吨。	中性
	需求	下游开工率	EPS开工降6个百分点、PS开工降4个百分点、ABS开工平稳, 周度需求下滑1.9万吨。	利空
	库存	上游库存	厂家累库0.5万吨。	偏空
		中游库存	华东港口累库1.9万吨, 华南港口累库0.1万吨。	利空
		下游库存	EPS、PS成品小幅累库, ABS略去库。	中性
	利润	生产利润	苯乙烯非一体化成本9450附近, 现货生产亏损800。	偏多
		进出口利润	进口成本约8800, 进出口均关闭。	中性
下游利润		EPS加工利润260, PS亏损500, ABS持续亏损。	中性	
纯苯	价格	现货价格	纯苯FOB鹿特丹+3美金, FOB美国+11美金, FOB韩国+32.5美金, CFR中国-4美金。国内价格+195。	偏多
	供应	国产	开工率无变化。	中性
		进出口	12月份进口量31.7万吨, 环比增加。	中性
	需求	下游开工率	下游加权开工率提升2个百分点。	偏多
	库存	港口库存	6.85万吨, 环比去库0.8万吨。	利多
	利润	生产利润	纯苯-石脑油价差在同期偏高, 调油预期比往年更早。	中性
		进出口利润	进口空间仍关闭, 但价差收窄。	偏空
		下游利润	下游利润压缩, 苯胺微利。	利空
总结			<p>苯乙烯下跌尚未结束, 基本面来看: 一是苯乙烯供应增加+需求下滑=累库, 下游成品也累库; 二是纯苯需求虽然小幅提升, 但下游利润差, 假期必然累库, 调油预期支撑高估值。此外, 下周提保以及考虑到节中原油风险, 轻仓或者对冲为主。</p> <p>操作上: 观望, 先看8500附近能否稳住。</p>	



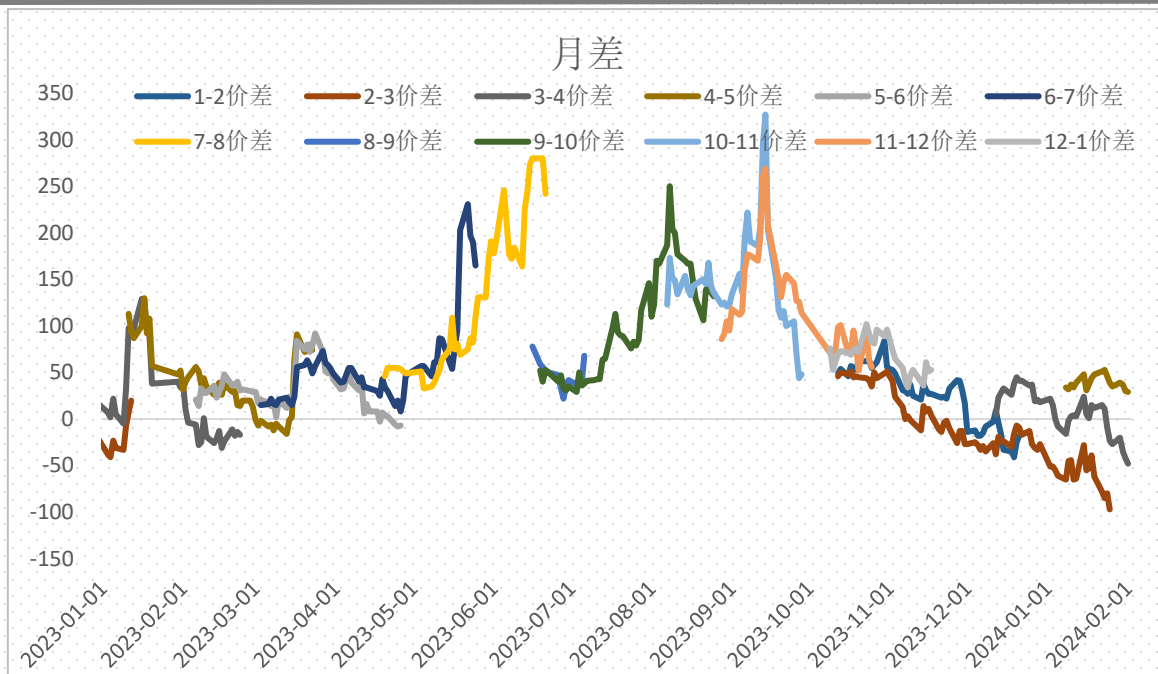
PART 1

苯乙烯

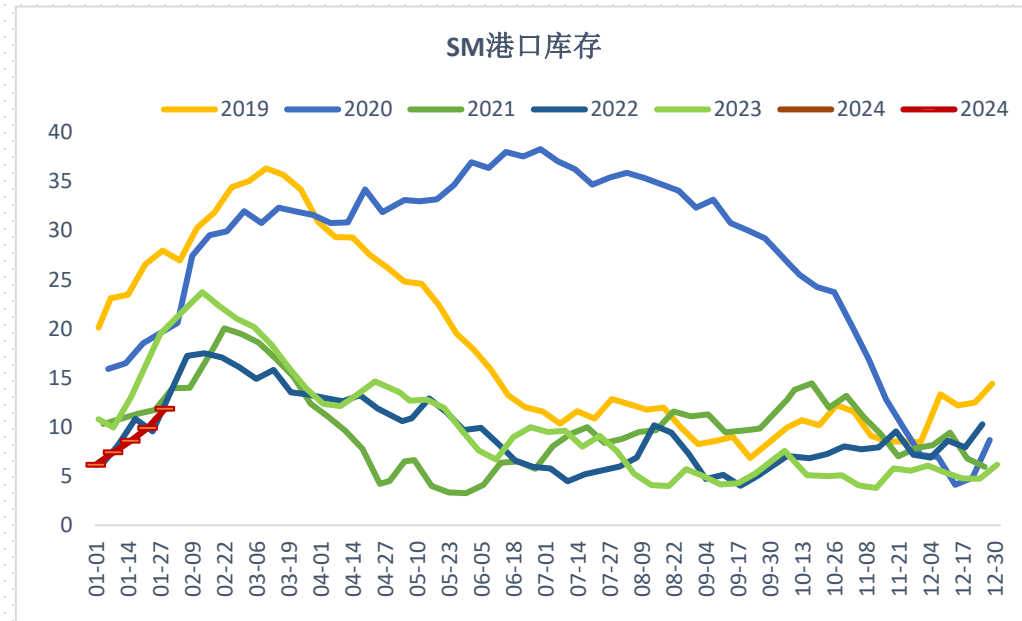
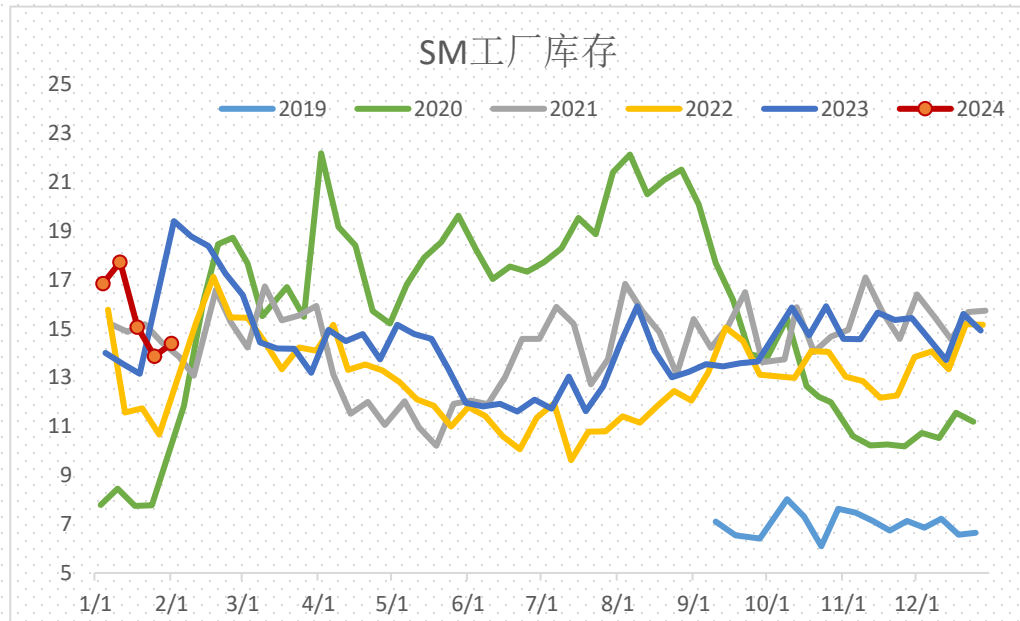
价格



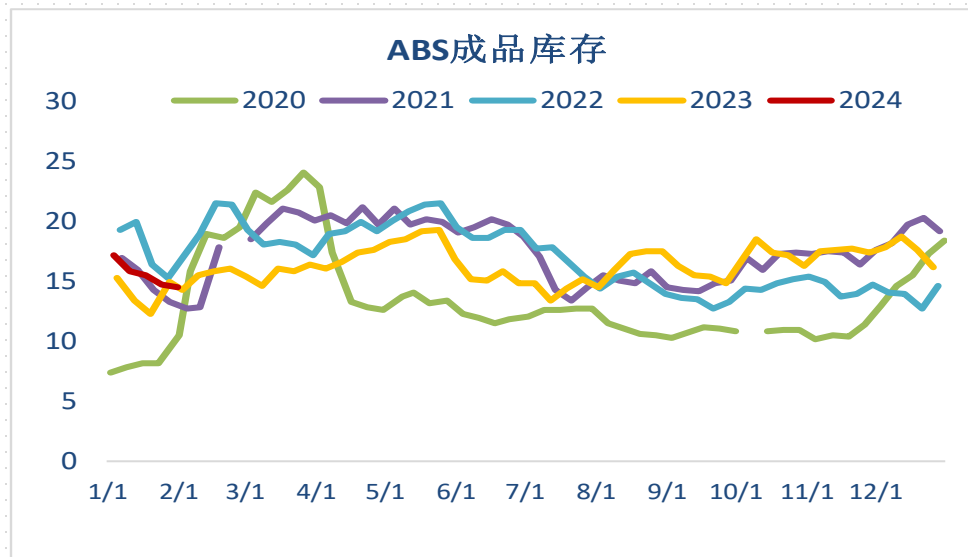
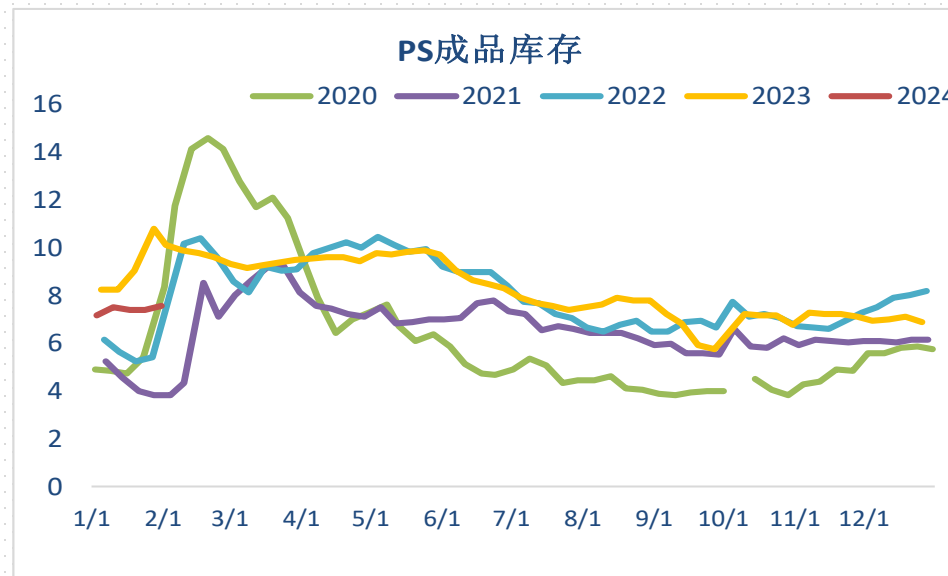
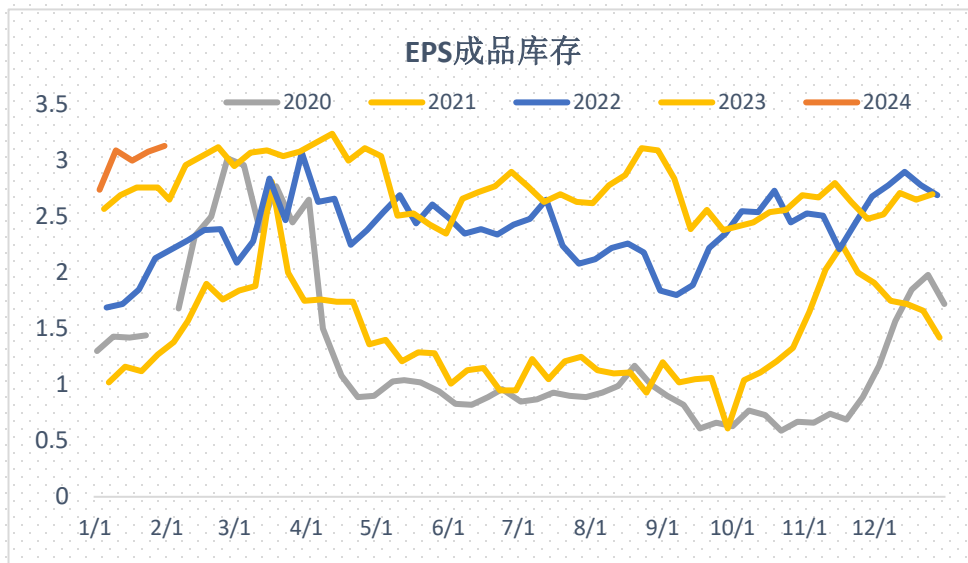
▶ 价差



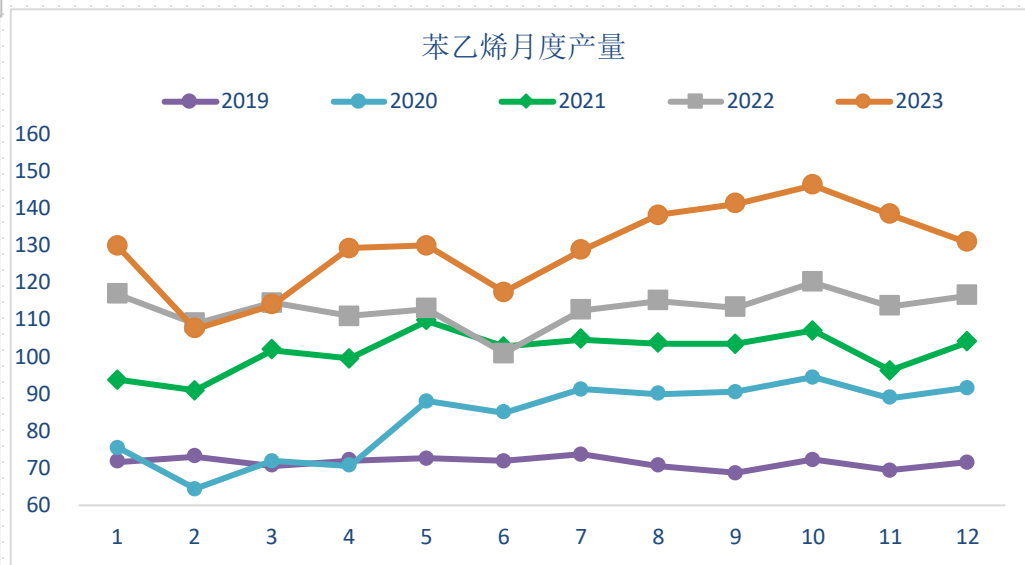
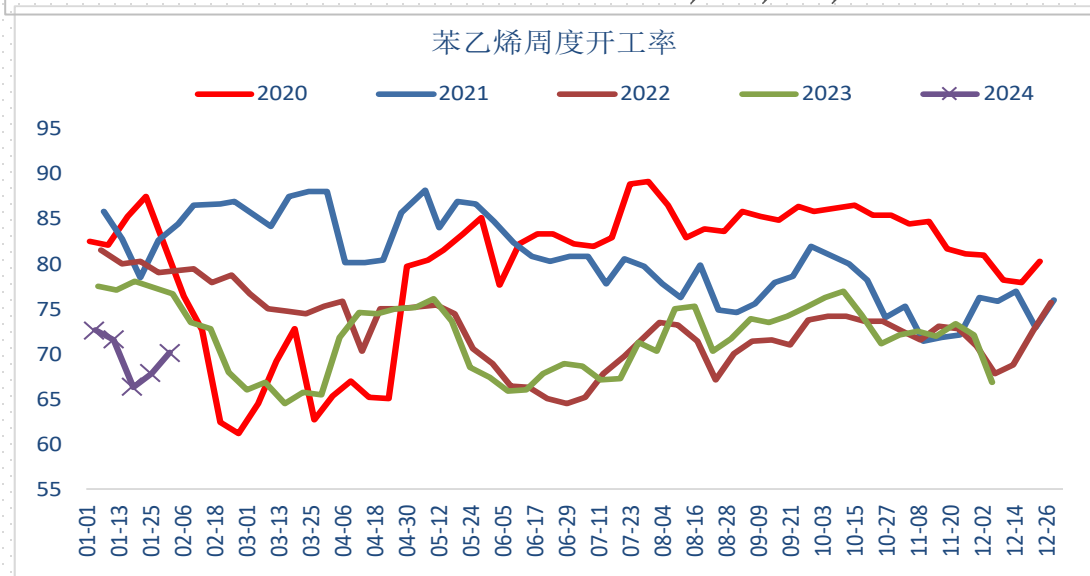
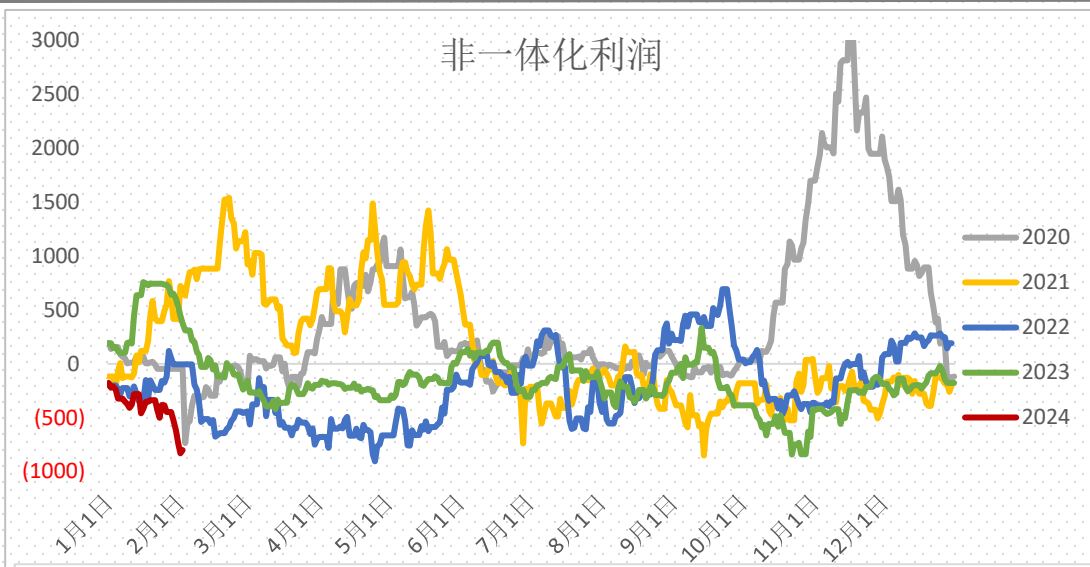
库存



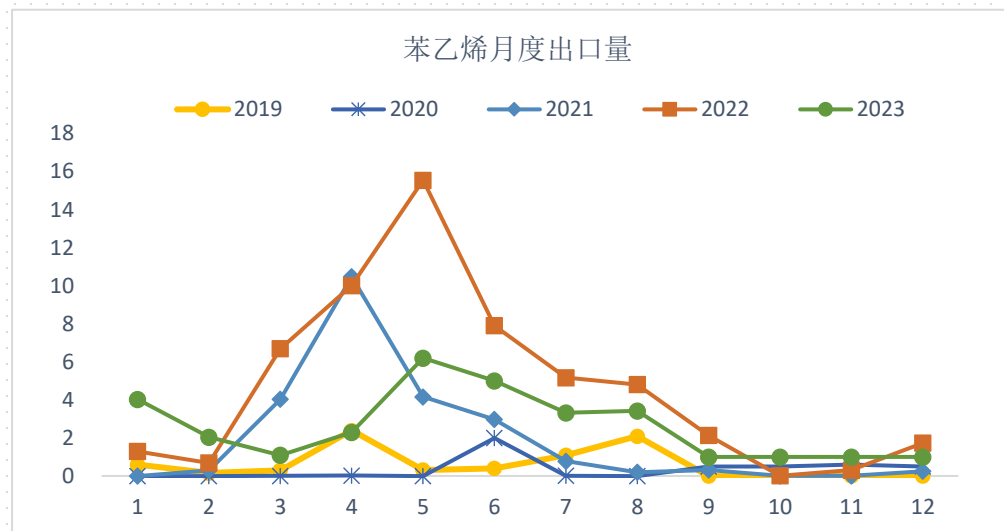
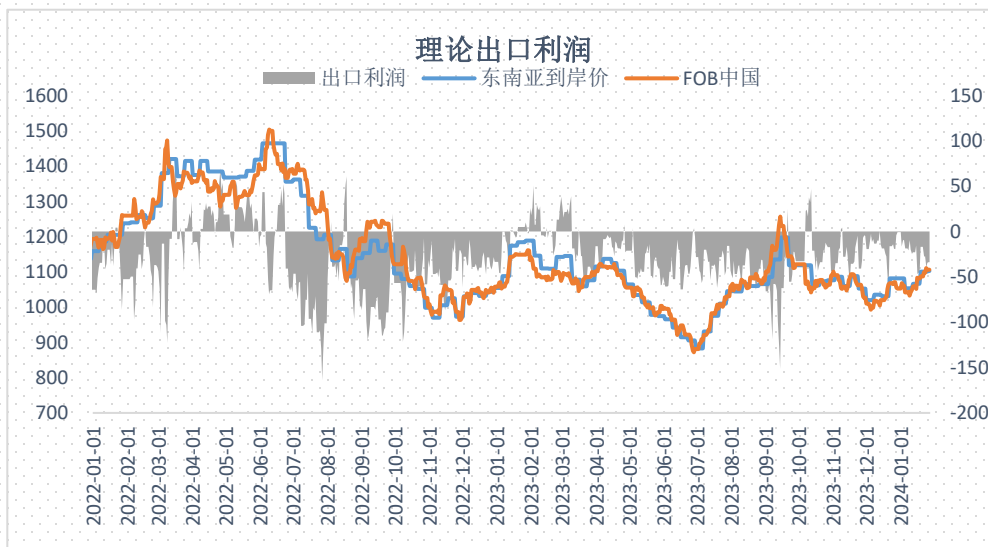
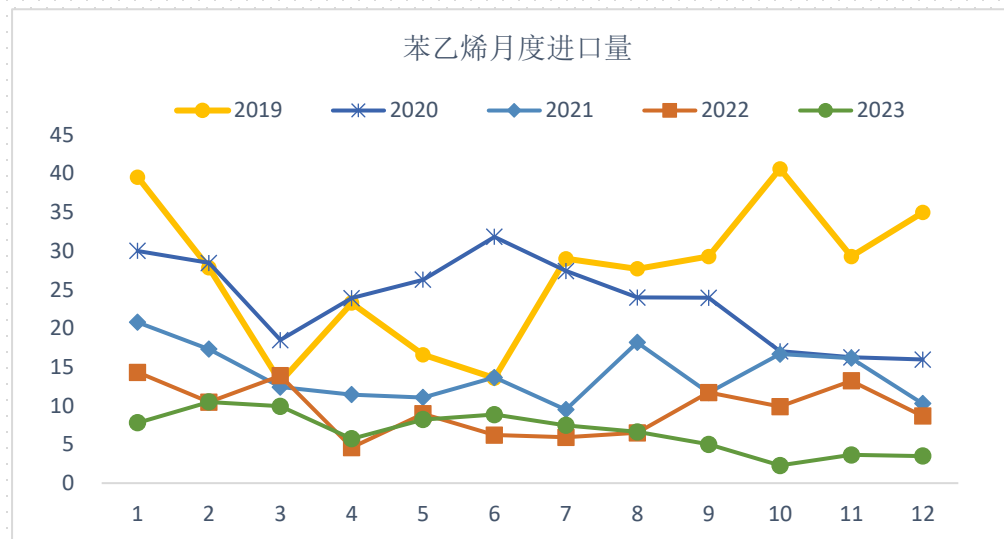
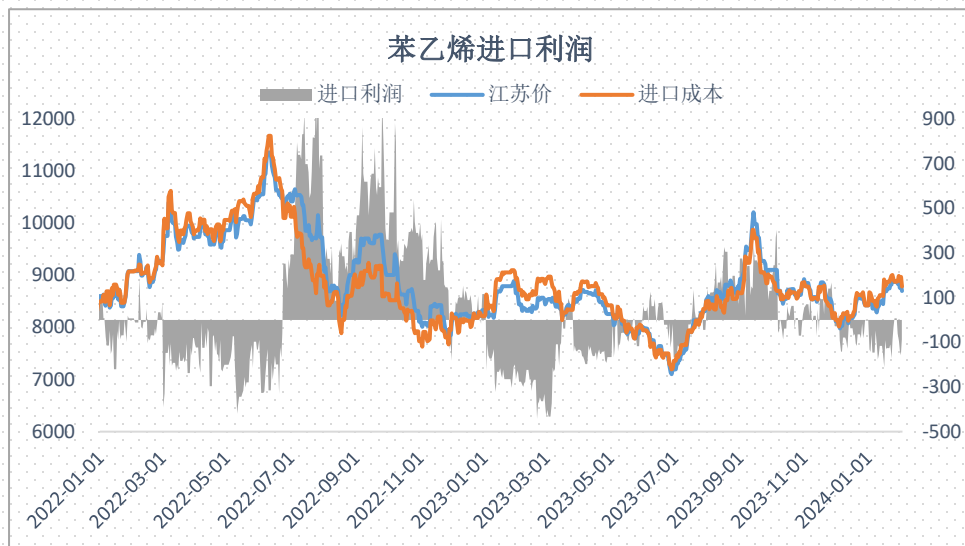
下游库存



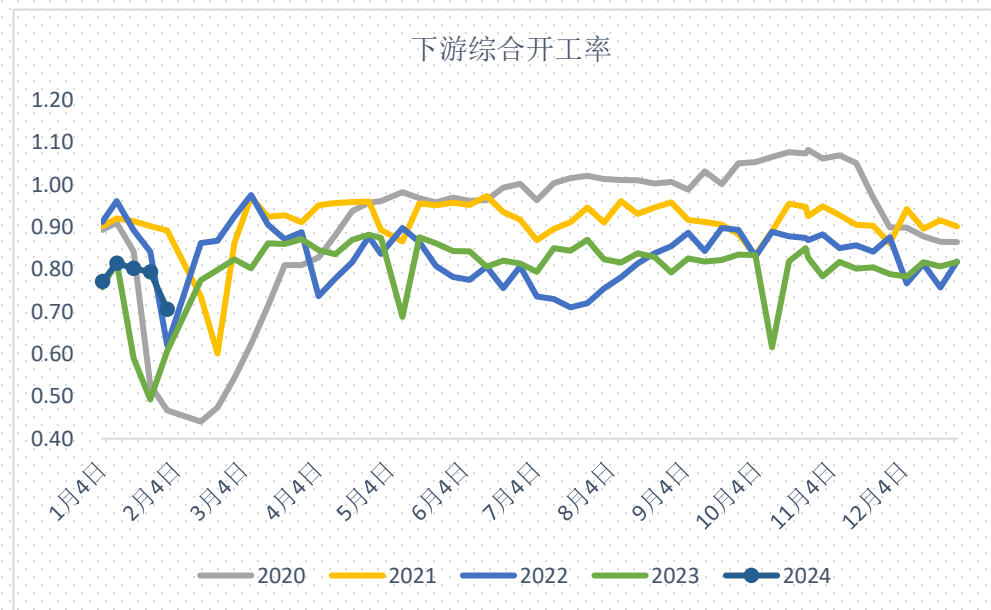
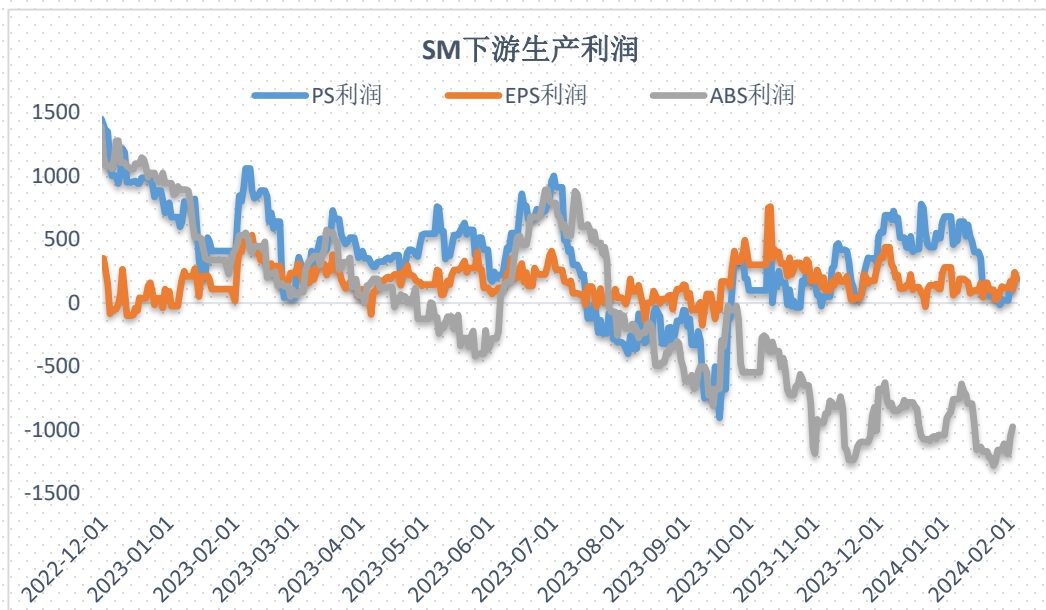
► 苯乙烯生产利润-开工率



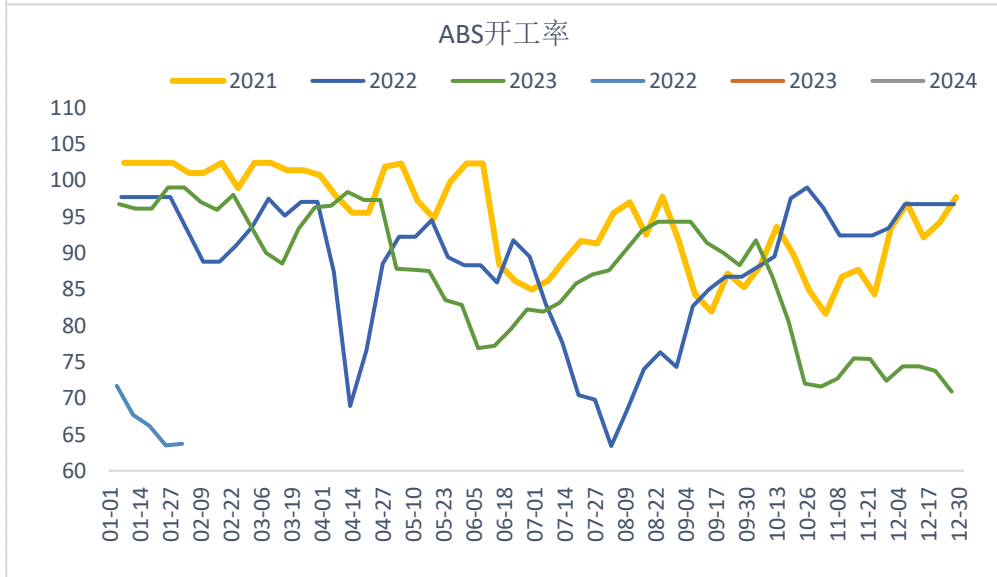
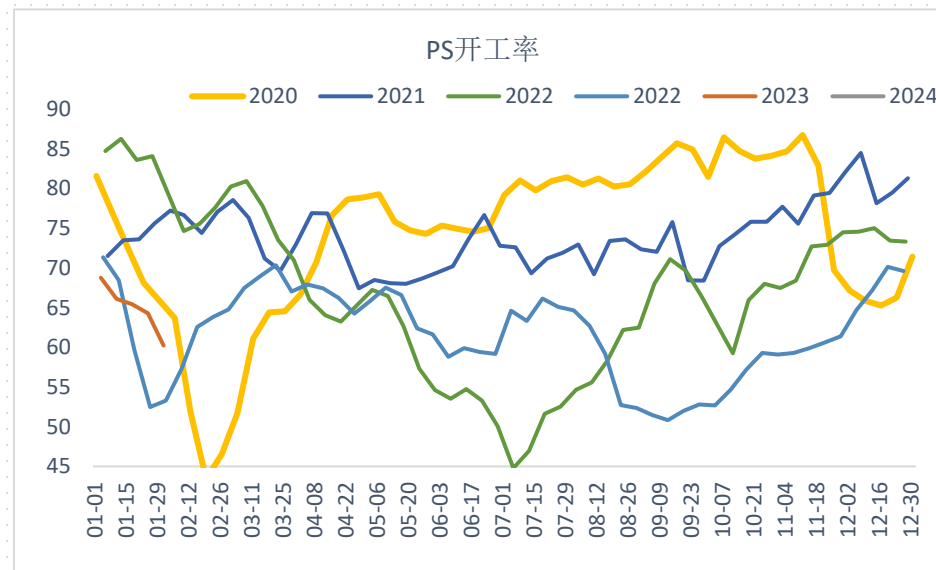
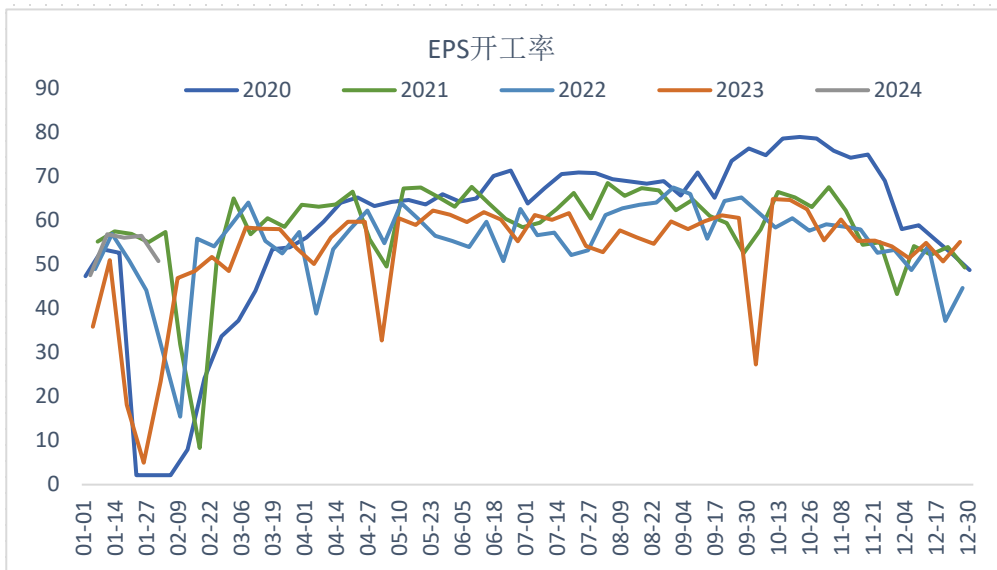
▶ 苯乙烯进出口利润-量



下游生产利润-综合开工率



下游分行业需求



▶ 投产

区域	地区	厂家名称	产能 万吨	投产时间
华中	河南	洛阳石化	12	2023年12月中旬投产，目前生产乙苯
华北	山东	中泰化学	60	在建，2024年2季度投产
华北	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

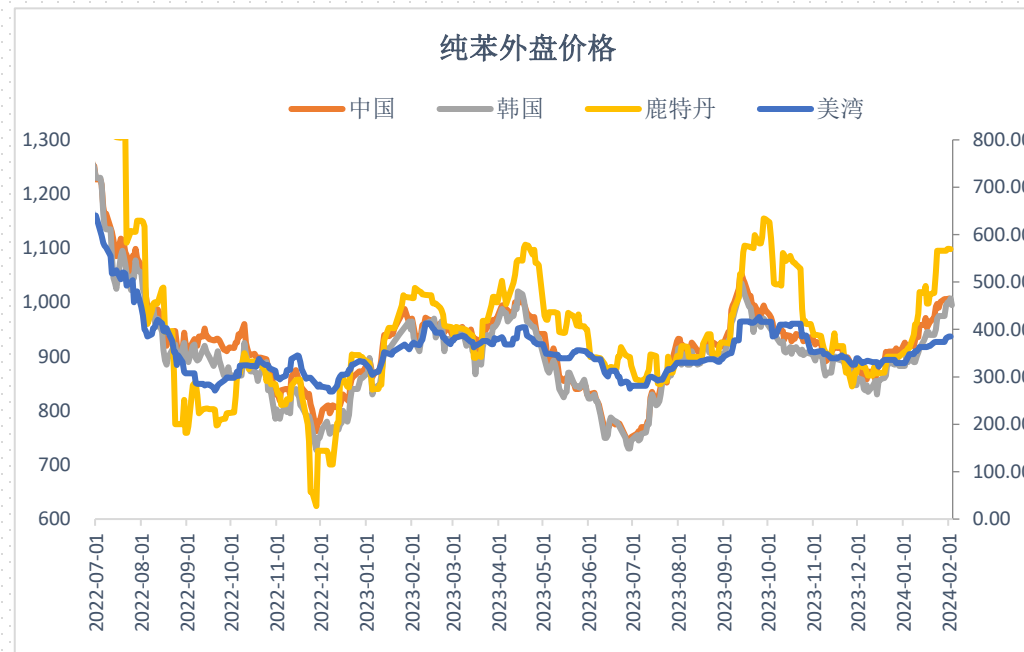
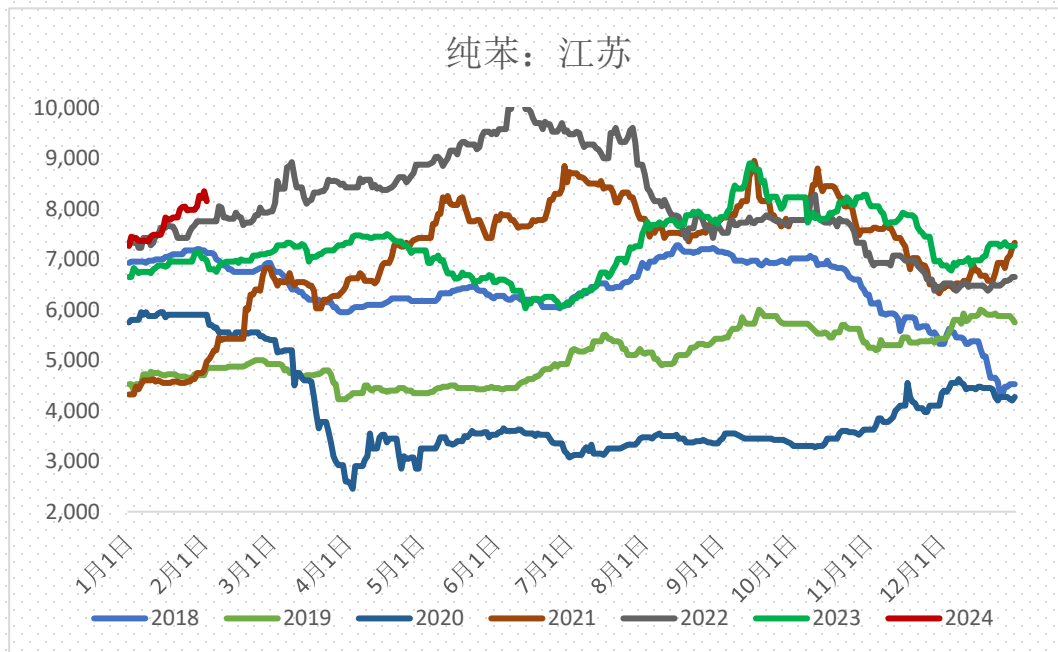
产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间	产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间
EPS	江苏昊冠	20	2024年	ABS	广西长科	50	2024年
EPS	珠海壬康	15	2024年	ABS	泰兴新浦	20	2024年
EPS	辽宁盛业新材料	32	2024年	ABS	浙石化二期	120	2024年
EPS	常州诚达新材	36	2024年	ABS	大连恒力	30	2024年
EPS	日照国恩	20	2024年	ABS	山东海科	20	2024年
产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间				
PS	广西长科	10	2024年				
PS	河南网塑	60	2024年				
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				



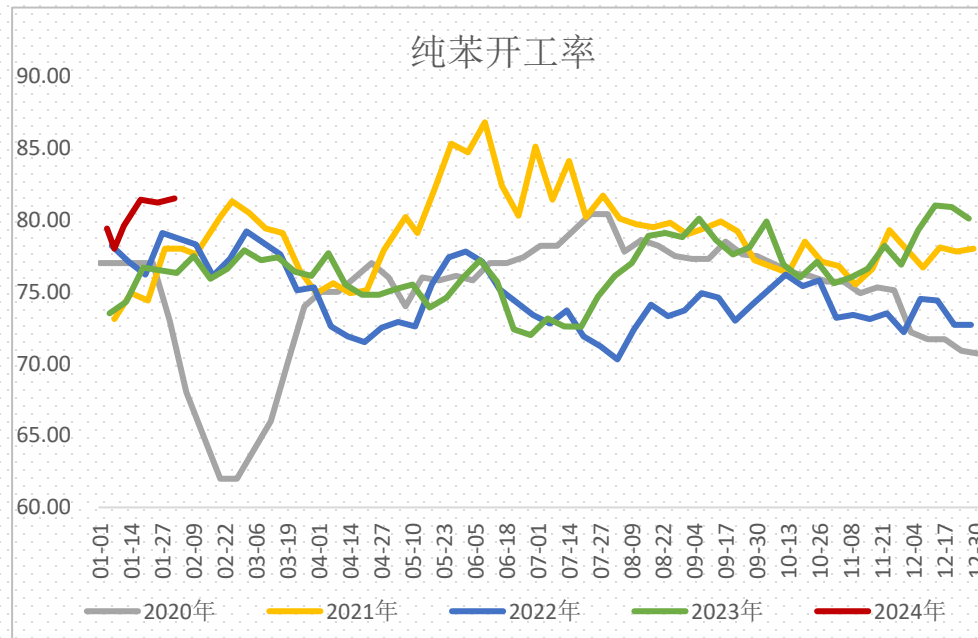
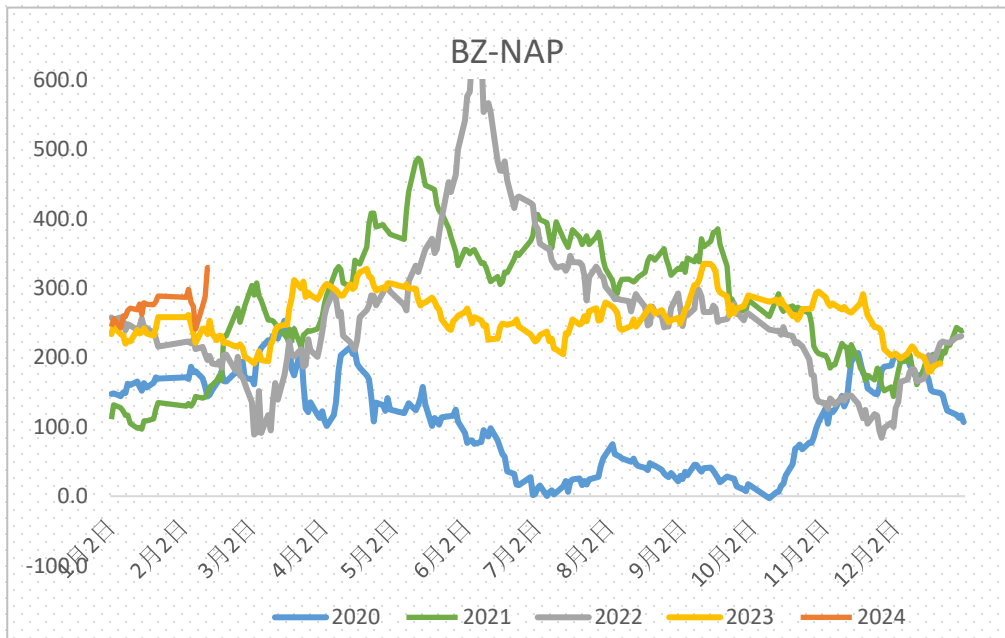
PART 2

纯苯

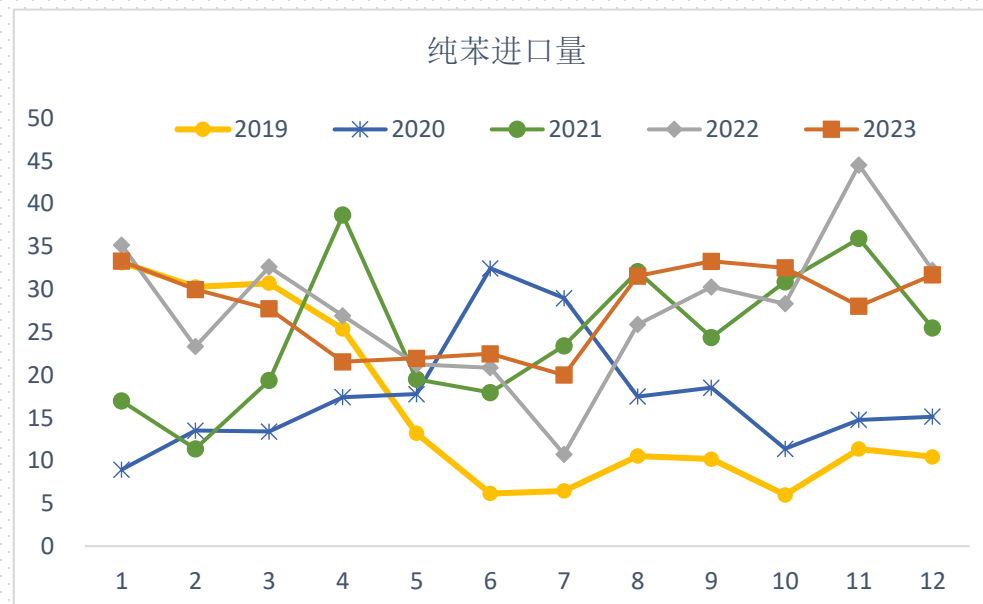
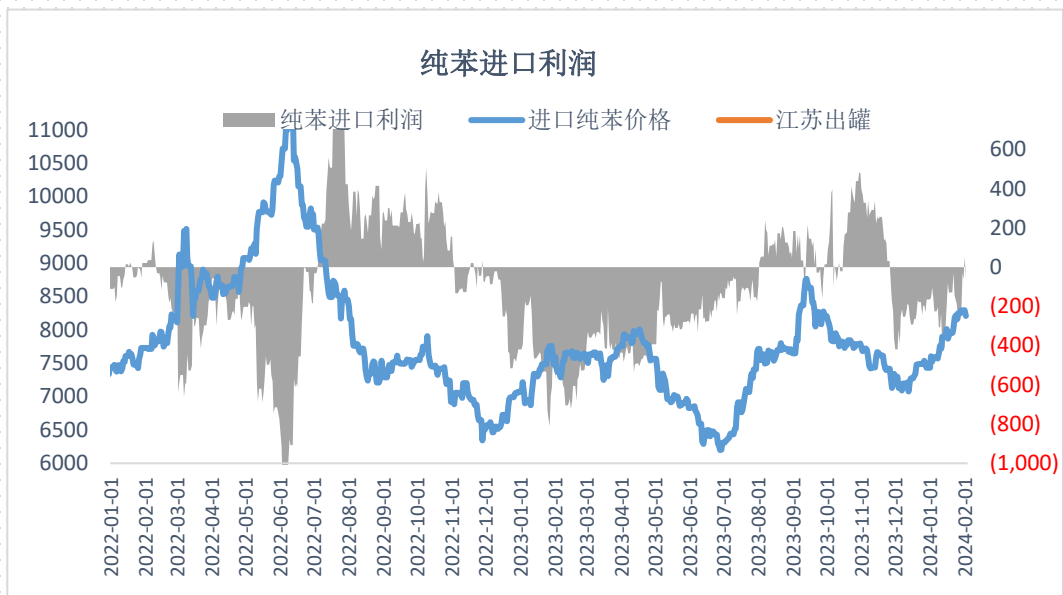
▶ 价格与价差



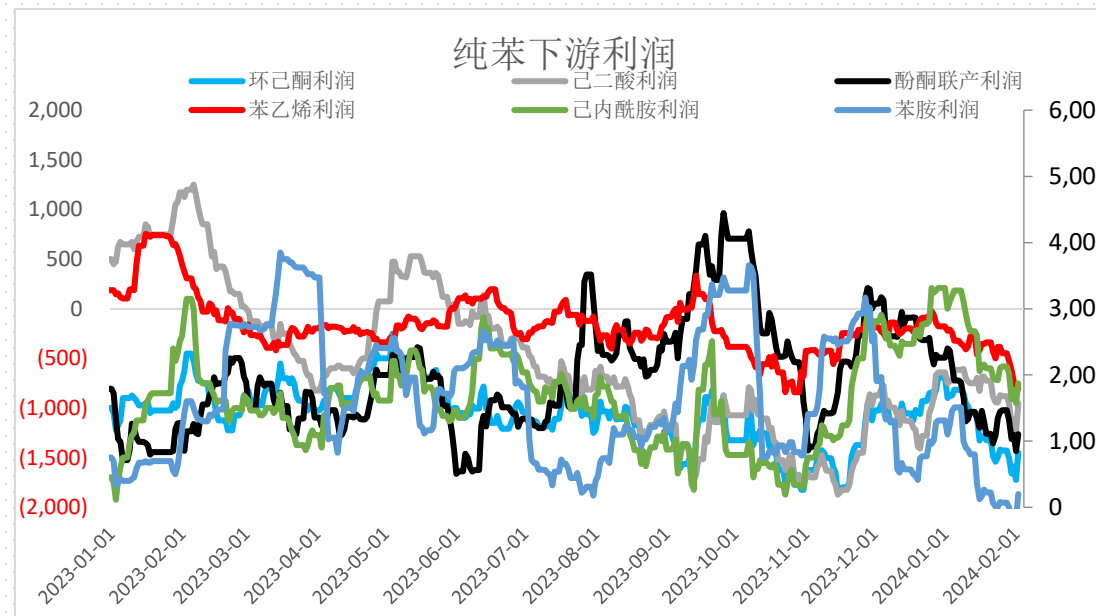
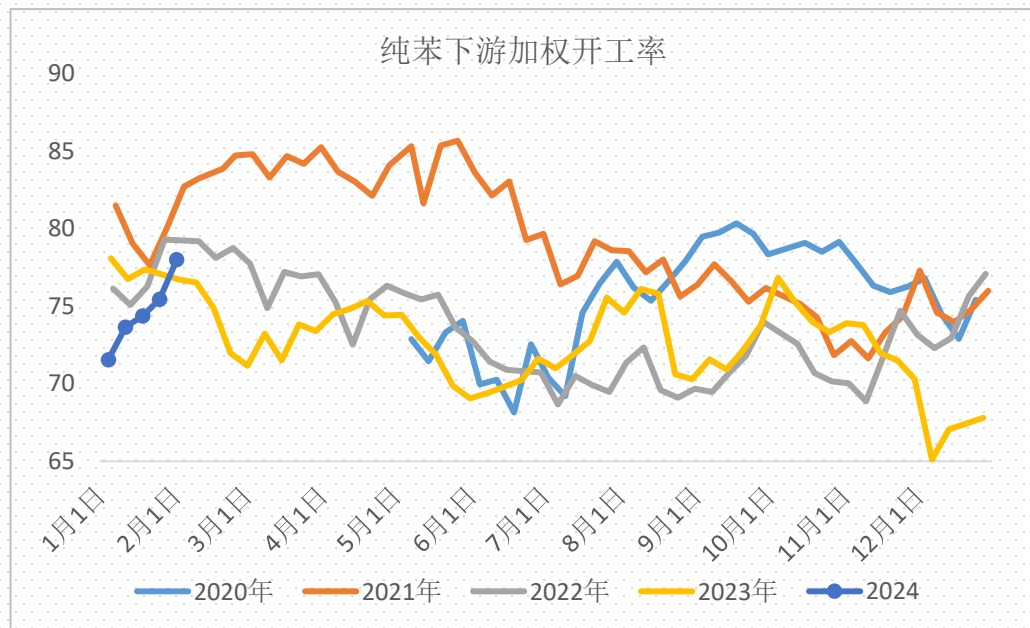
▶ 利润-国产量



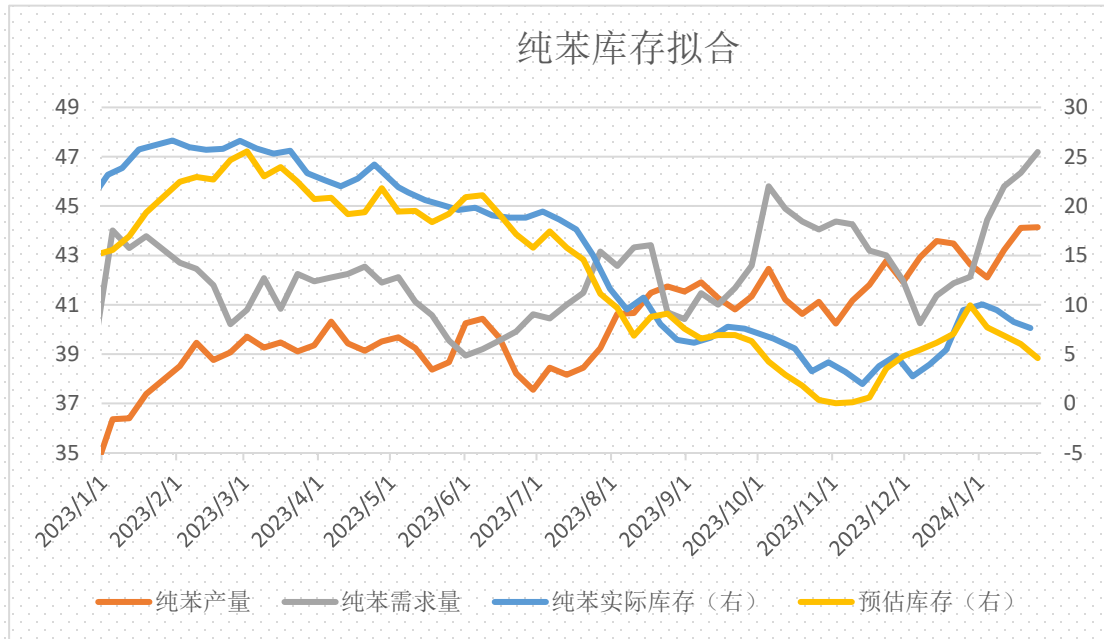
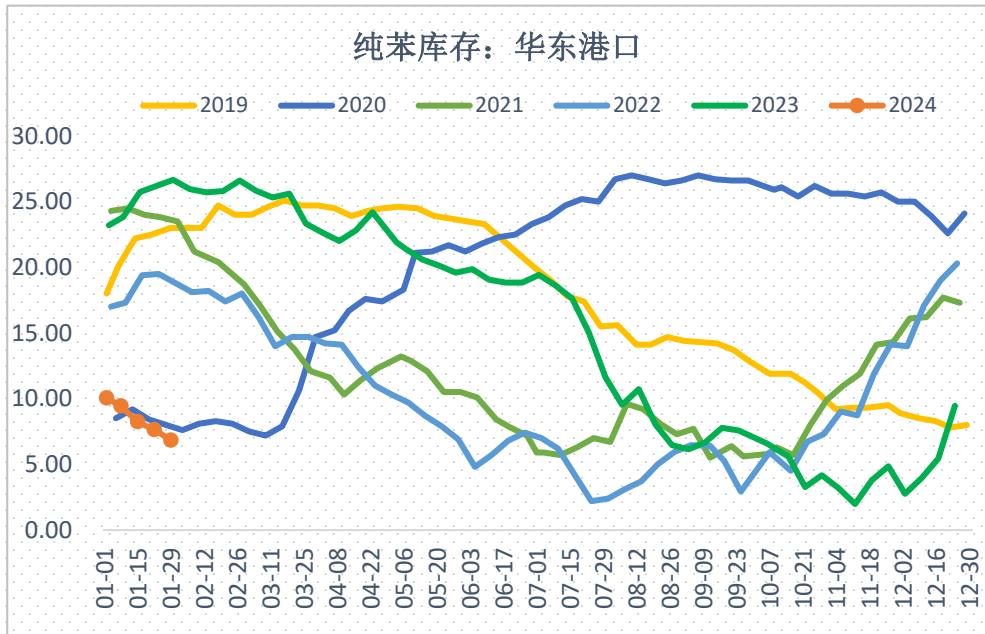
▶ 进口利润-量



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