

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3月3日



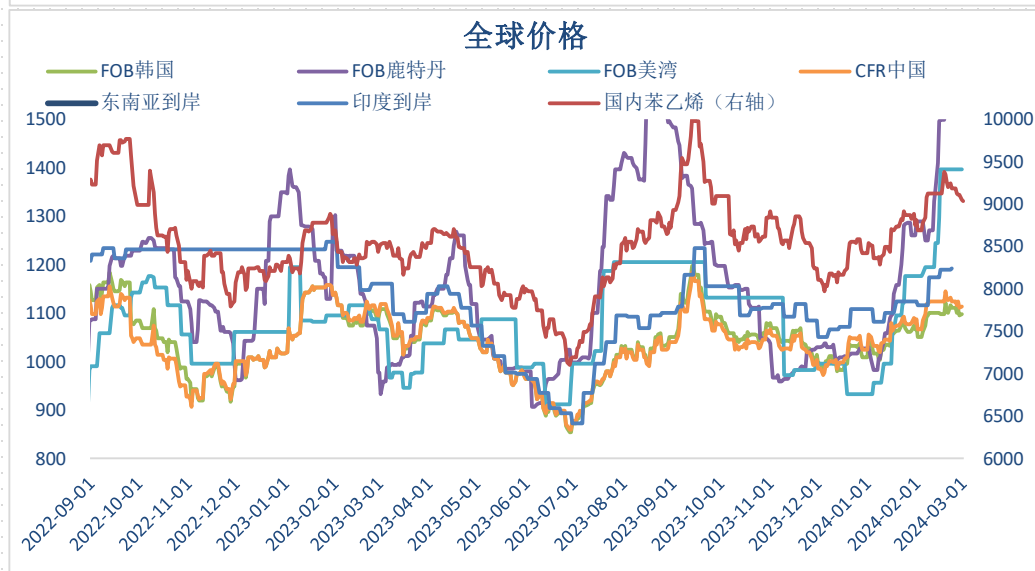
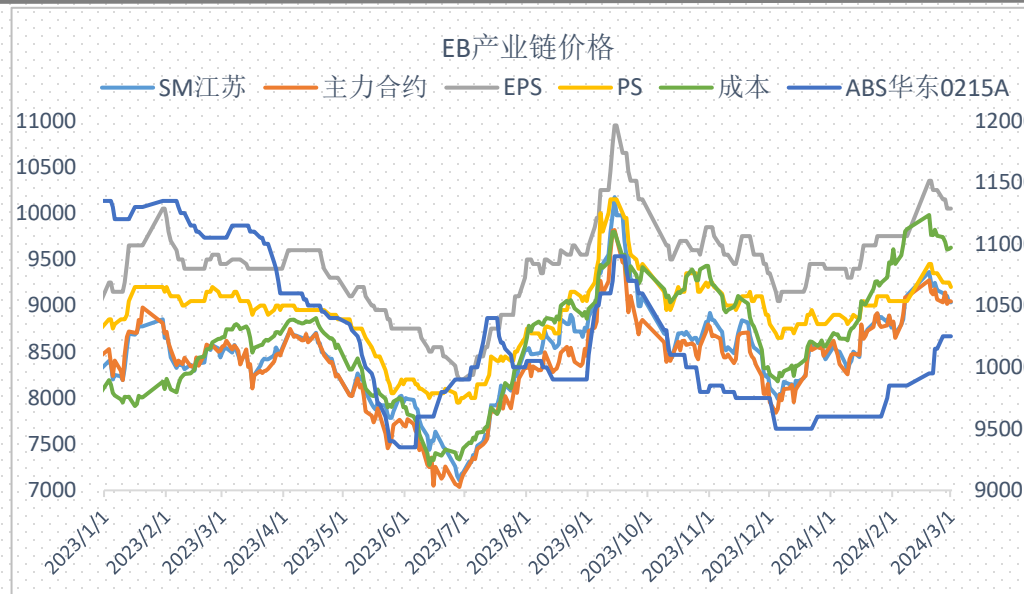
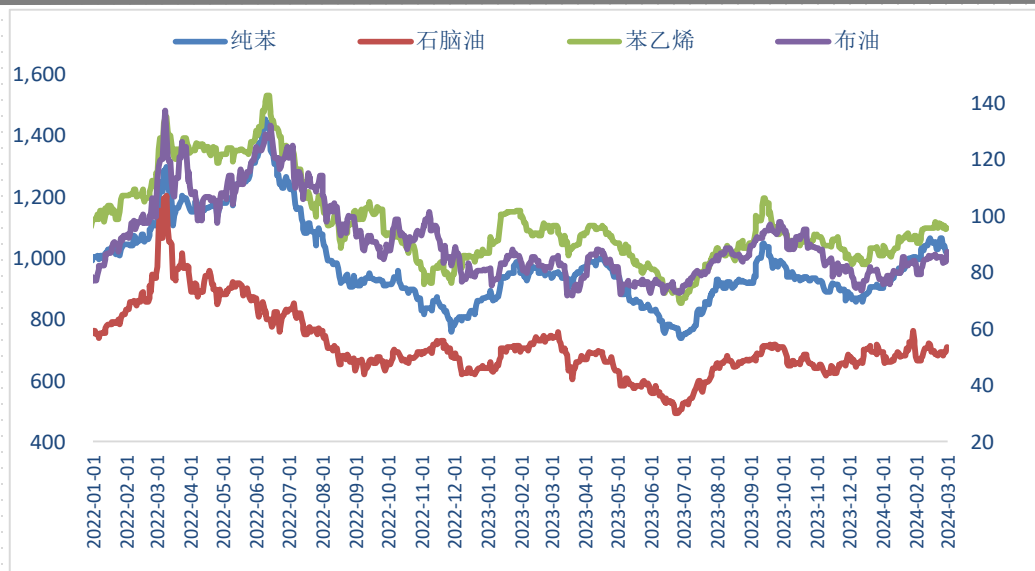
		指标		影响
苯乙烯	价格价差	现货价格	苯乙烯FOB鹿特丹+6.5美金，FOB韩国-12美金，CFR中国-12美金。国内价格降130。	中性
		基差	基差震荡，平水附近。	中性
	供应	国产	开工下滑3个百分点。	偏多
		进出口	12月份进口2.96万吨，出口1.22万吨，净进口1.7万吨。	中性
	需求	下游开工率	EPS开工接近正常水平，PS开工仍然偏低，ABS开工环比持平。	偏多
	库存	上游库存	厂家库存16.51万吨，环比去库0.8万吨。	利空
		中游库存	华东港口25.37万吨，环比累库3.1万吨；华南港口5.7万吨。	利空
		下游库存	EPS成品累库0.4万吨，PS成品去库0.9万吨，ABS去库0.3万吨。	中性
	利润	生产利润	苯乙烯非一体化成本9600附近，现货生产亏损约600。	偏多
		进出口利润	进口成本约9170，9000以下有出口利润，目前已接近。	偏多
下游利润		EPS加工利润200，PS亏损700，ABS持续亏损。	中性	
纯苯	价格	现货价格	纯苯FOB鹿特丹-40美金，FOB美国-17美金，FOB韩国-12.5美金，CFR中国-55美金。国内价格降210。	利空
	供应	国产	开工率微降1个百分点。	偏多
		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	下游加权开工率下滑1个百分点。	偏空
	库存	港口库存	4万吨，相比节前去库1.35万吨。	利多
	利润	生产利润	纯苯-石脑油价差环比回落，同比接近2021年水平。	中性
		进出口利润	美金货降价，内外价格接近平水。	偏空
下游利润		苯胺利润小幅扩大，其余下游利润亏损。	偏空	
总结			<p>纯苯-苯乙烯内外盘价格重心下移，从估值来看：纯苯上方受进口成本压制，苯乙烯距离进口成本还有接近200的空间，下方有出口支撑。成本端原油预计偏强，纯苯估值回落到21年同期水平。驱动来看：苯乙烯仍累库，纯苯预计微累库，下游需求在逐渐恢复，但距离正常水平仍有空间。后边重点关注：一是需求恢复速度，二是外盘价格，短期可能小幅调整再出方向。</p> <p>操作上关注9000附近支撑，暂时逢低做多为主。</p>	



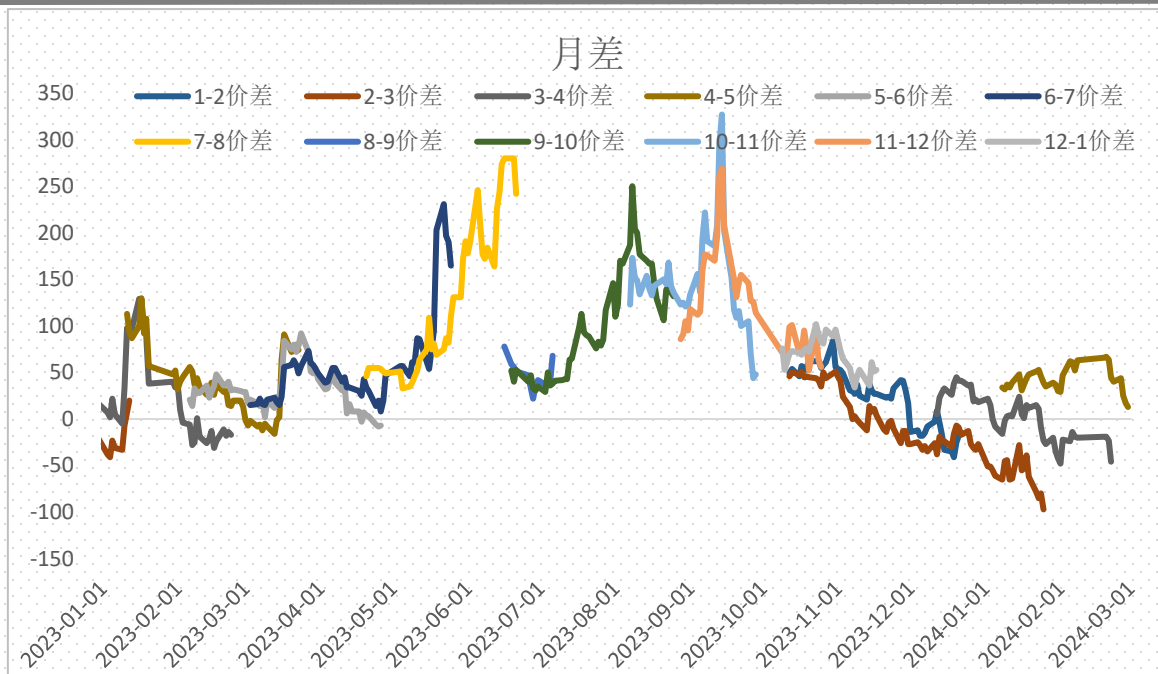
PART 1

苯乙烯

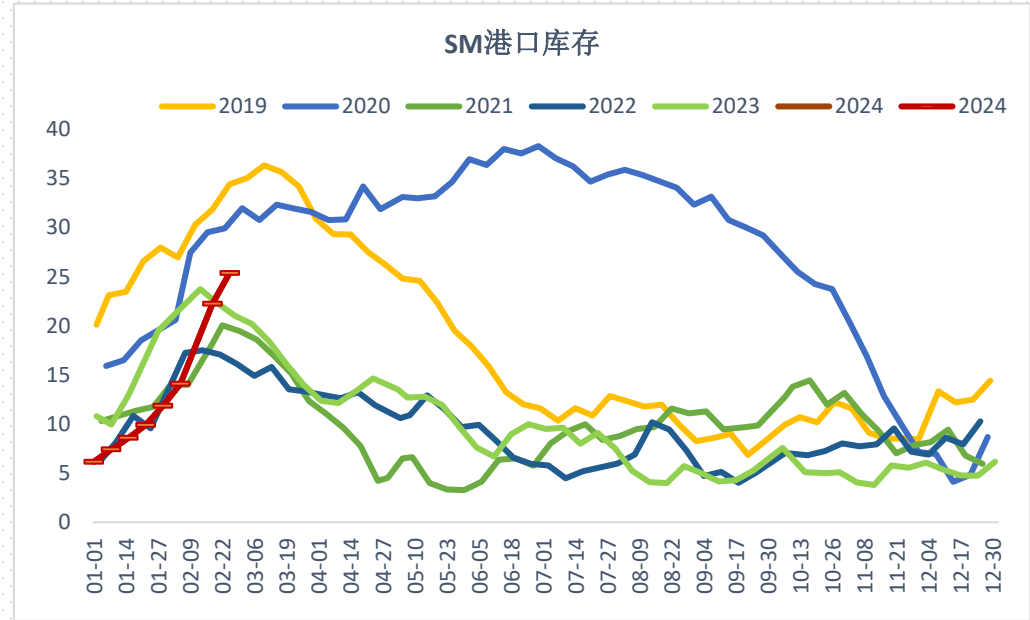
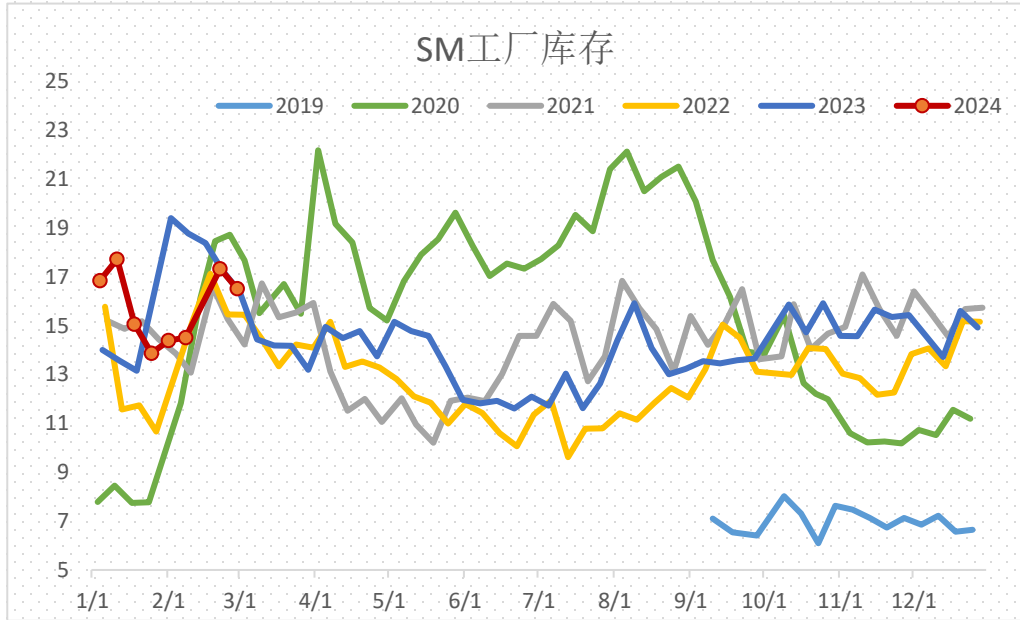
价格



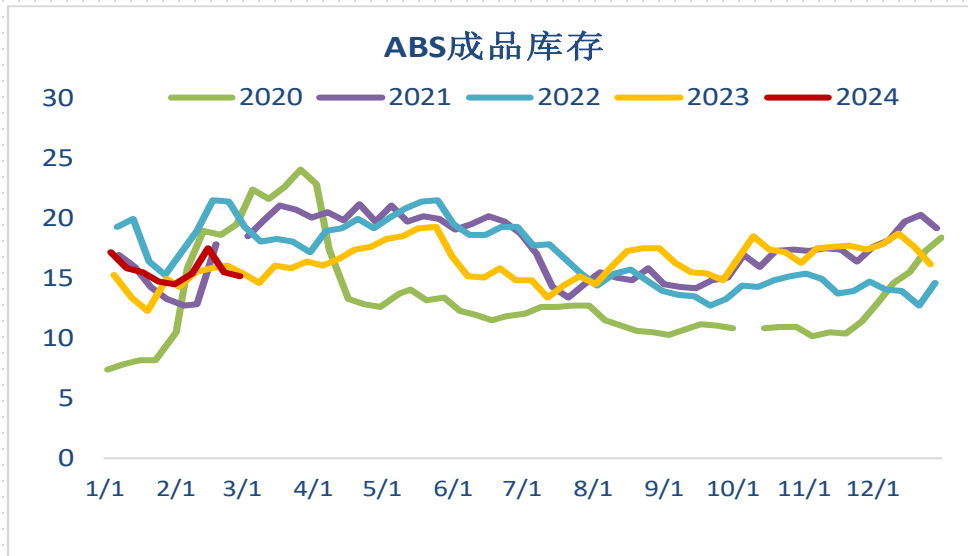
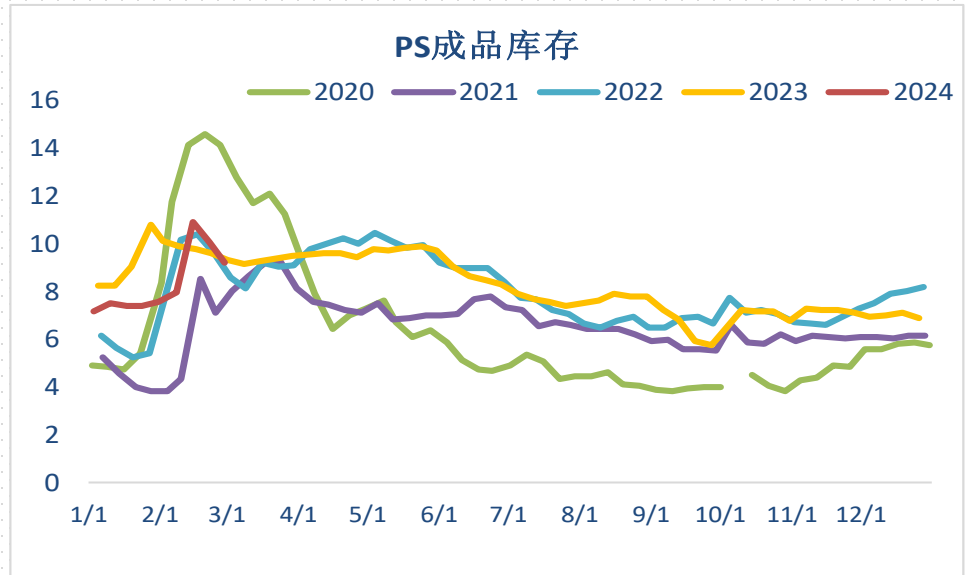
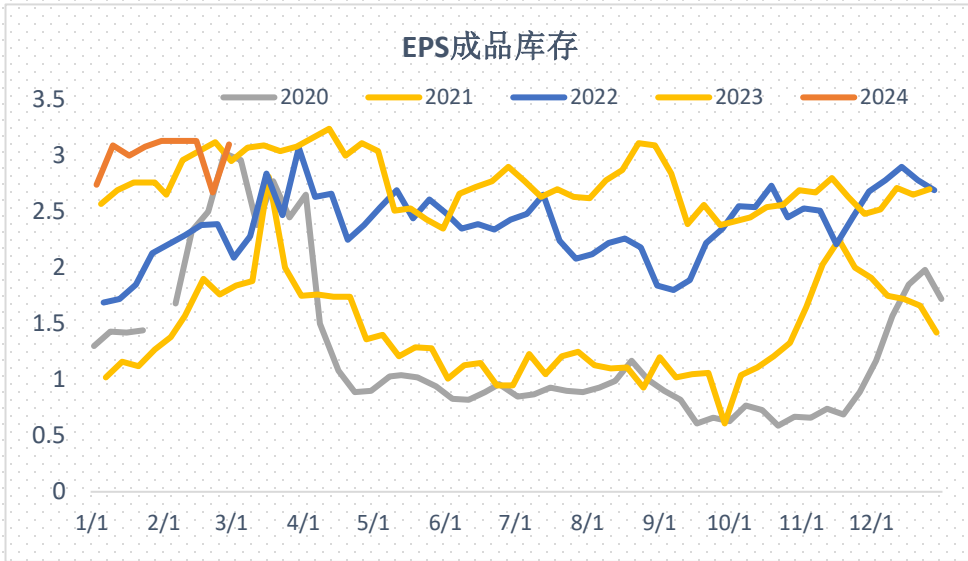
▶ 价差



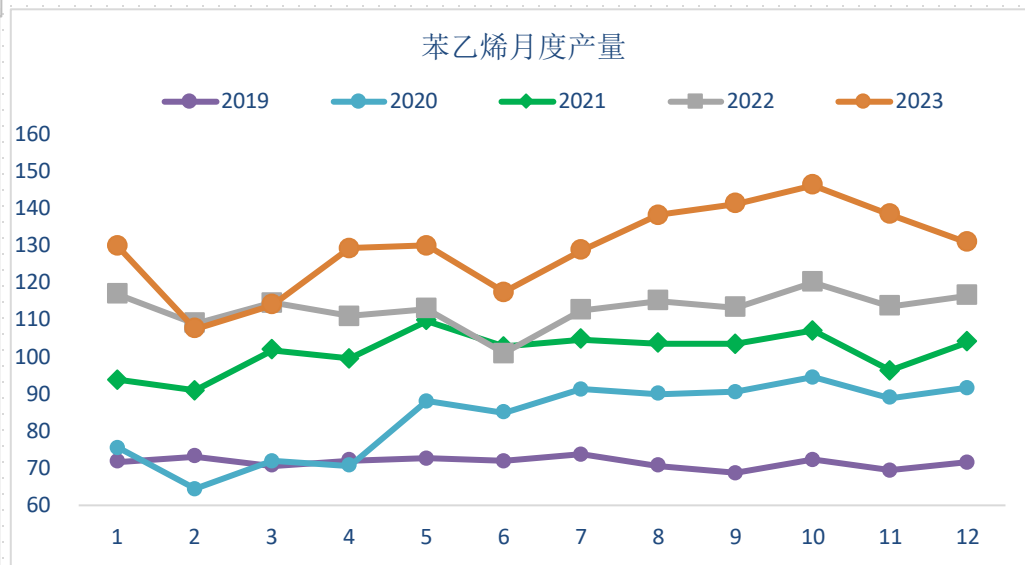
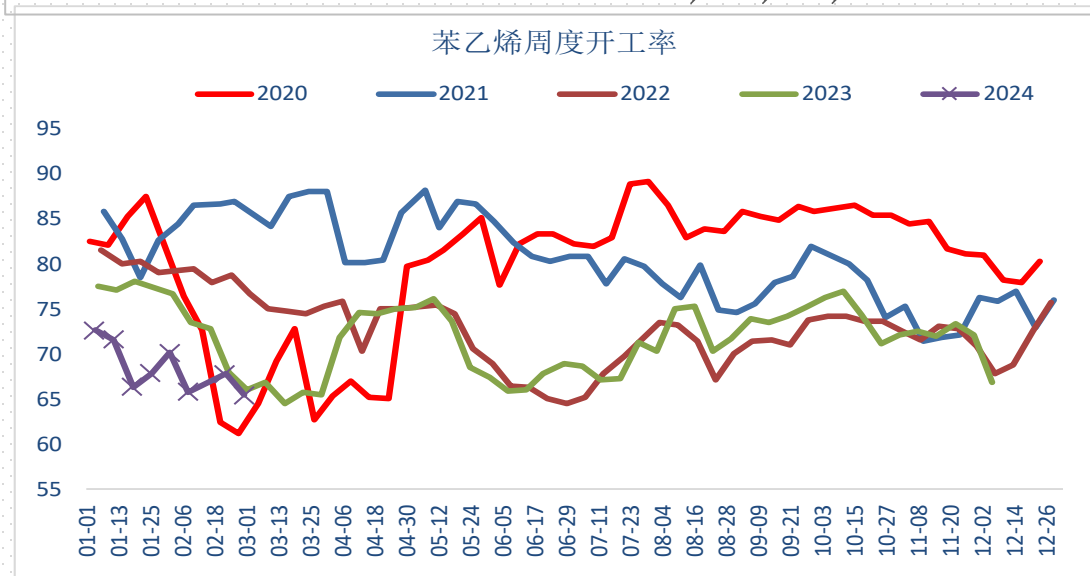
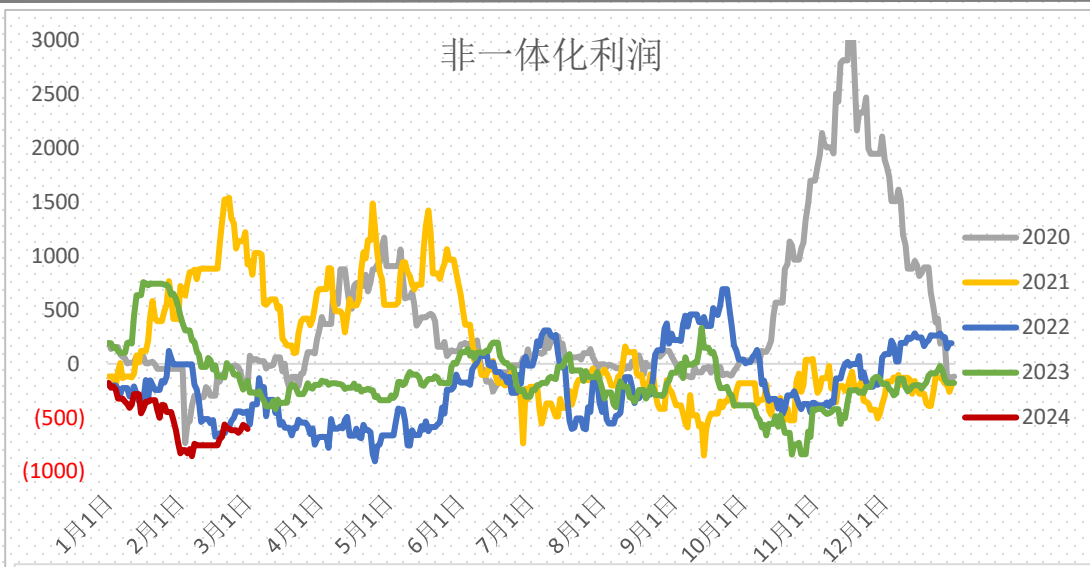
库存



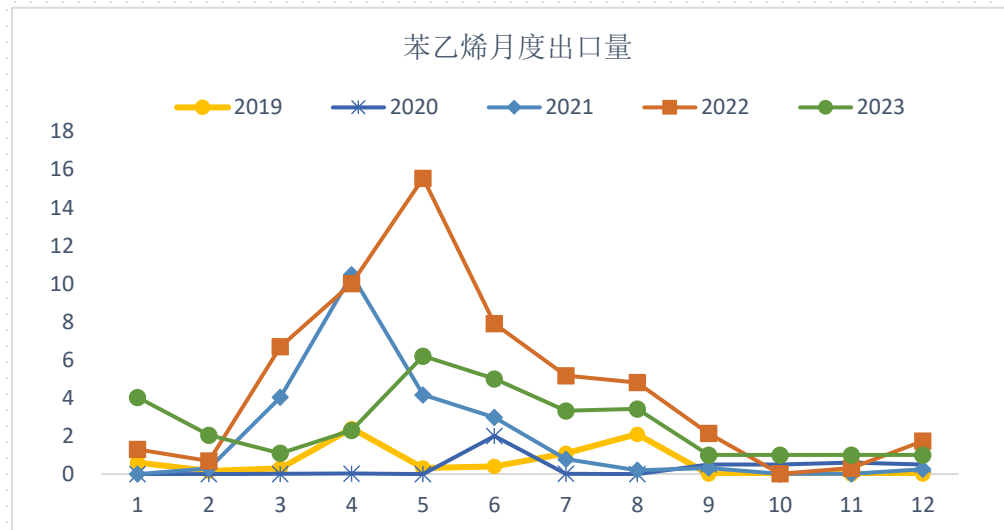
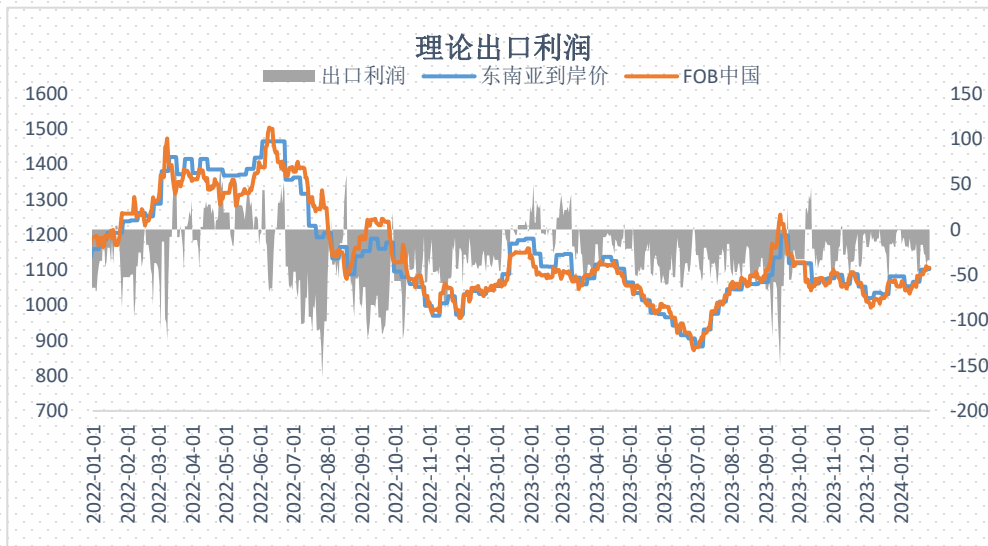
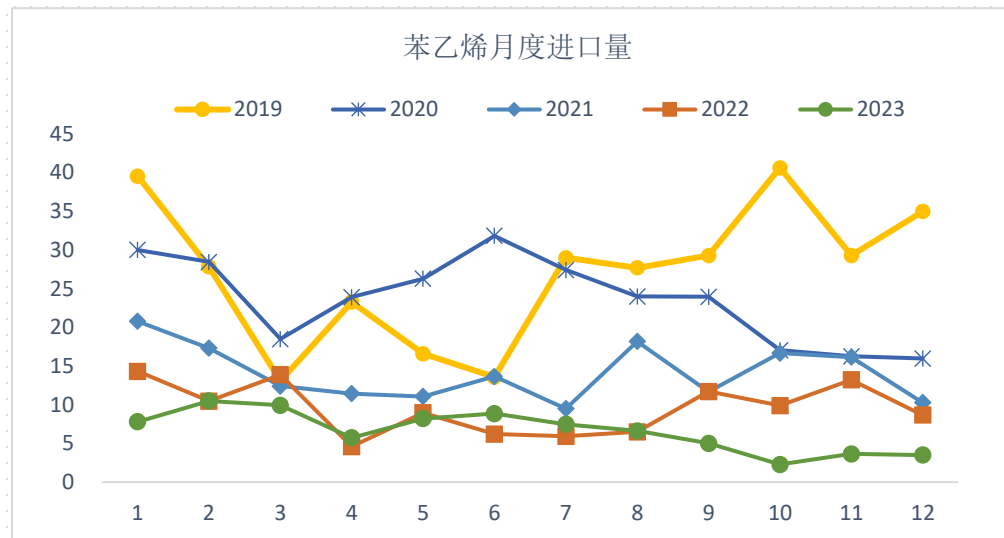
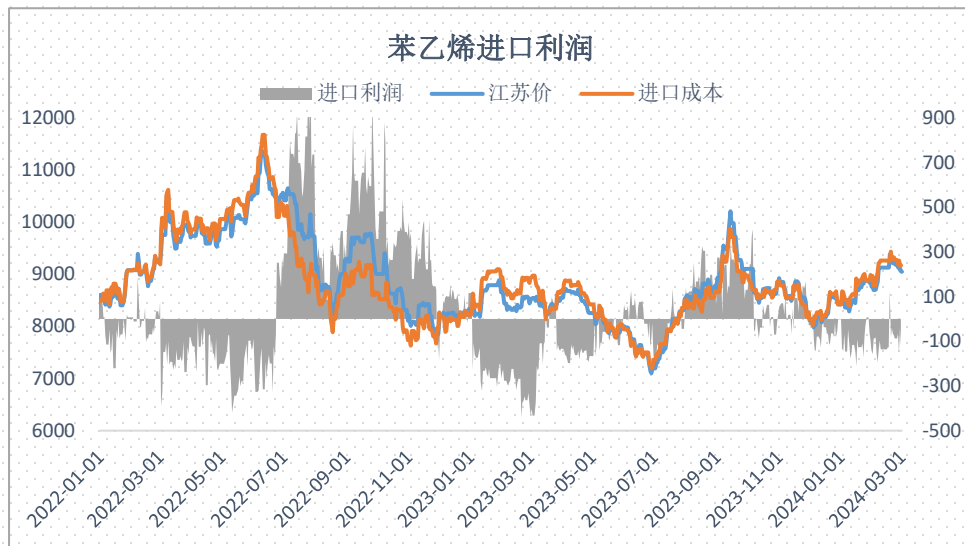
下游库存



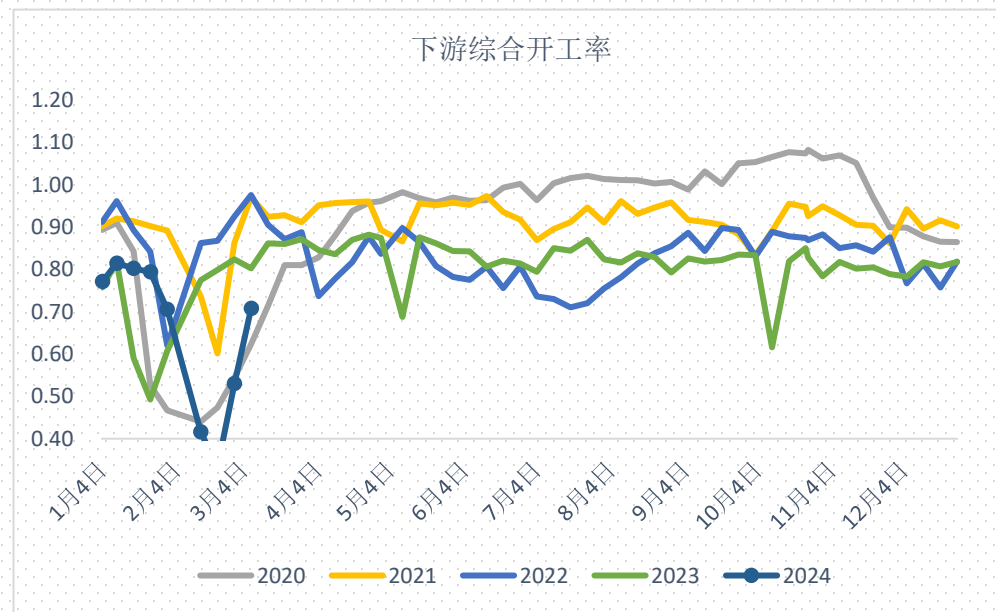
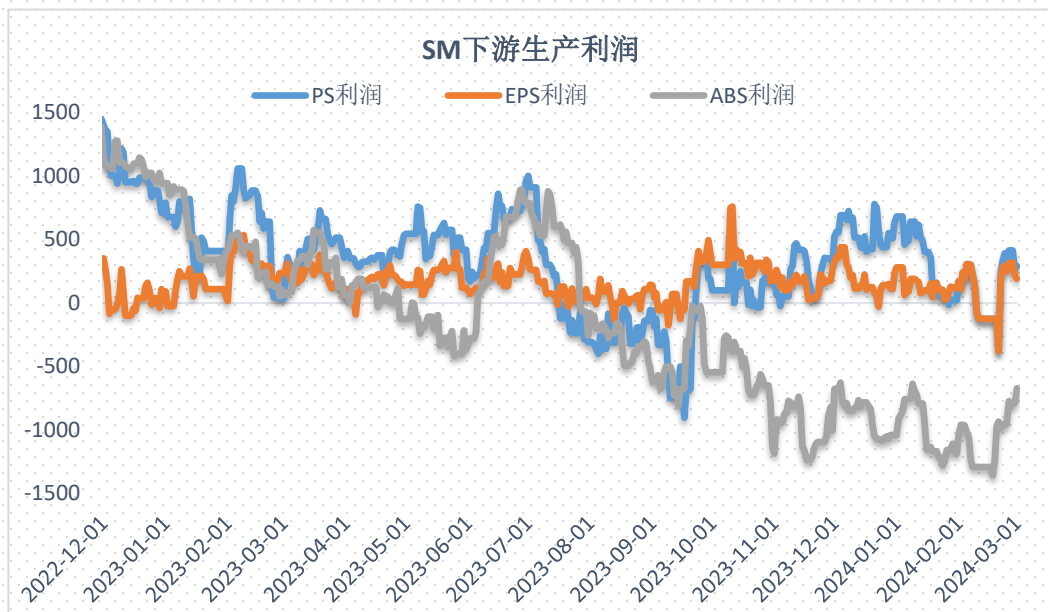
► 苯乙烯生产利润-开工率



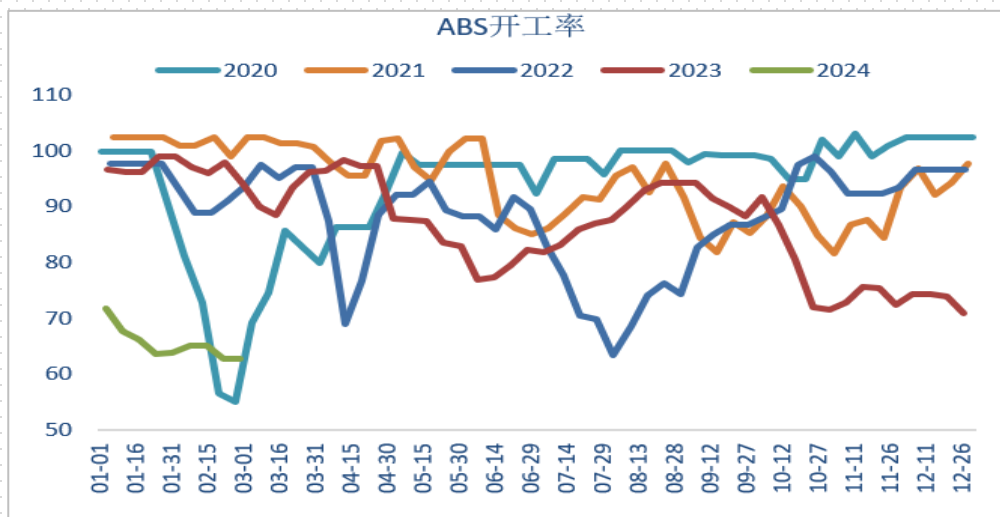
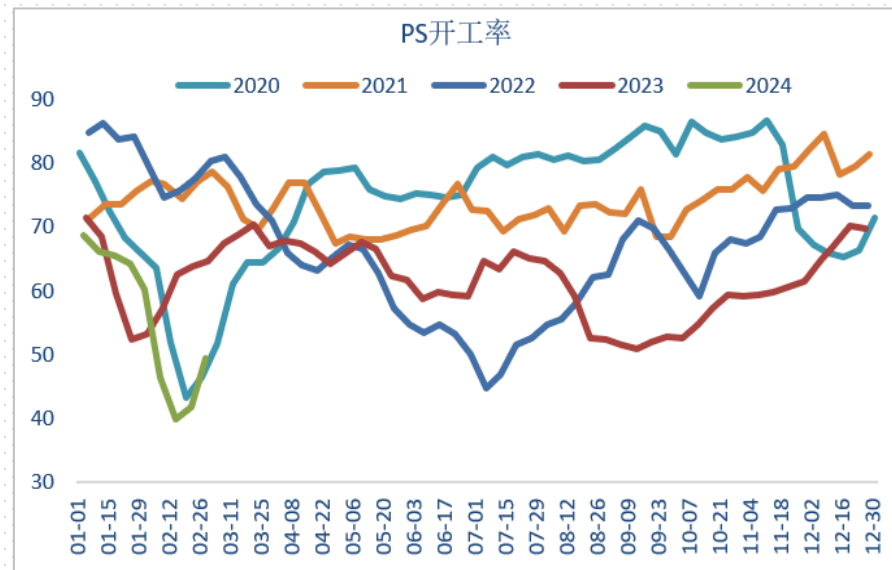
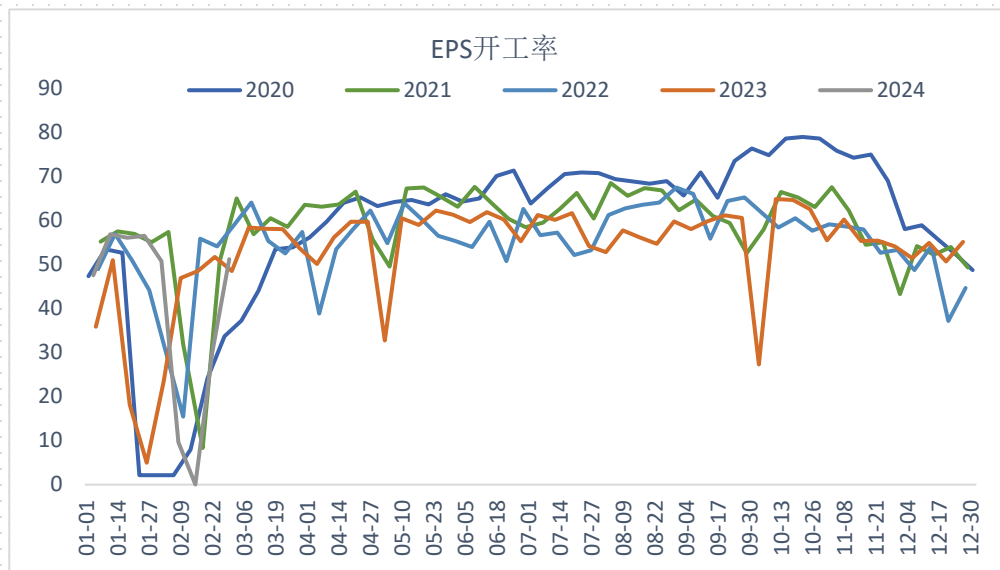
苯乙烯进出口利润-量



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

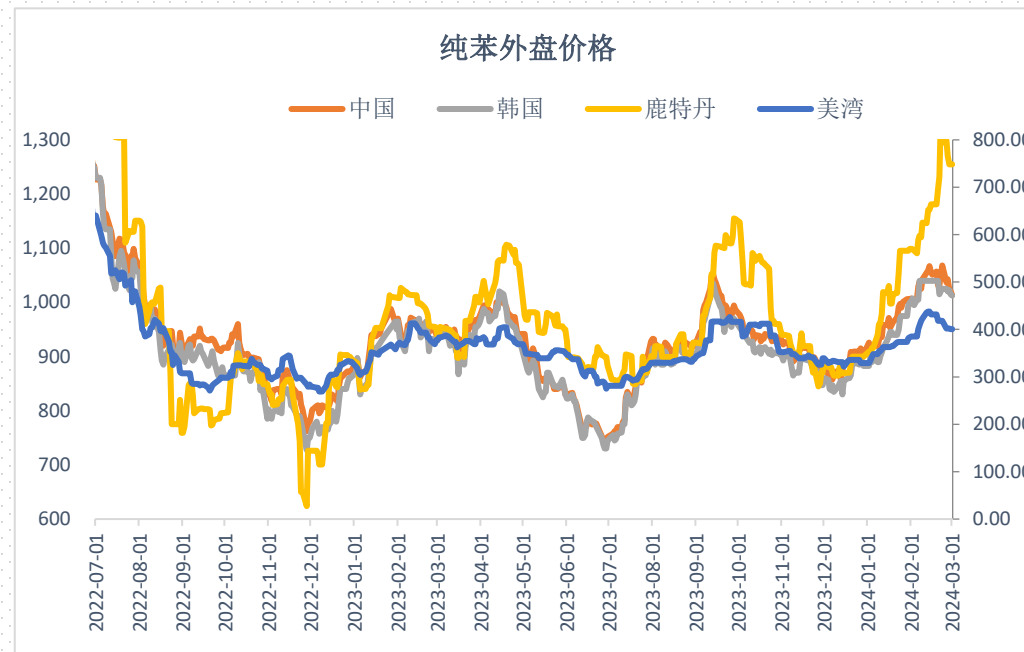
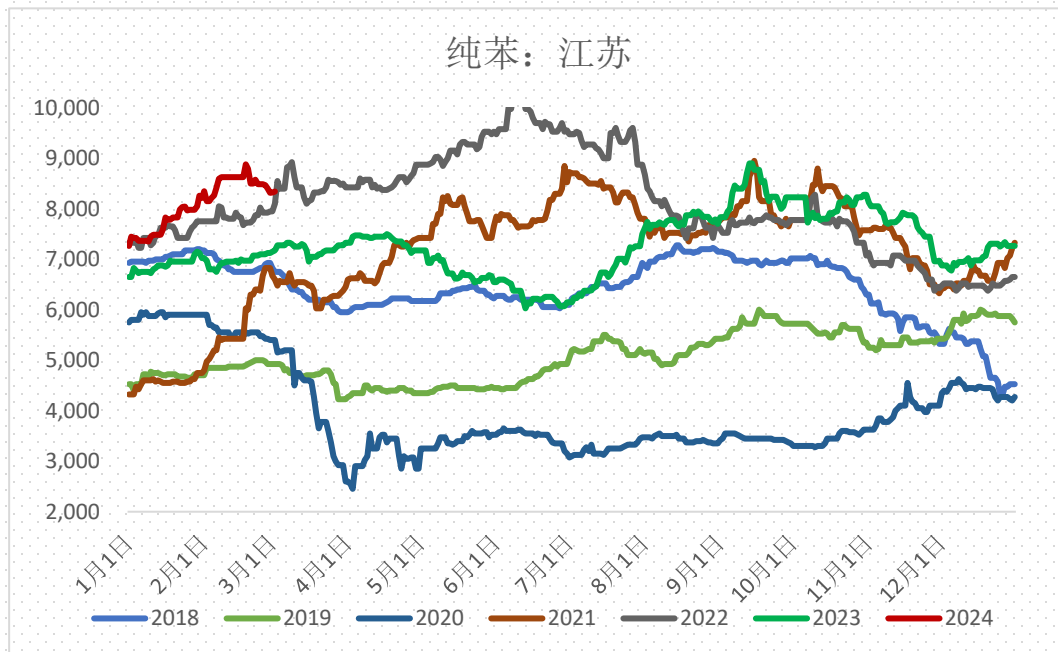
产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间	产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间
EPS	江苏昊冠	20	2024年	ABS	广西长科	50	2024年
EPS	珠海壬康	15	2024年	ABS	泰兴新浦	20	2024年
EPS	辽宁盛业新材料	32	2024年	ABS	浙石化二期	120	2024年
EPS	常州诚达新材	36	2024年	ABS	大连恒力	30	2024年
EPS	日照国恩	20	2024年	ABS	山东海科	20	2024年
产品	装置名称	产能 (万吨)	预计投产时间				
PS	广西长科	10	2024年				
PS	河南网塑	60	2024年			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



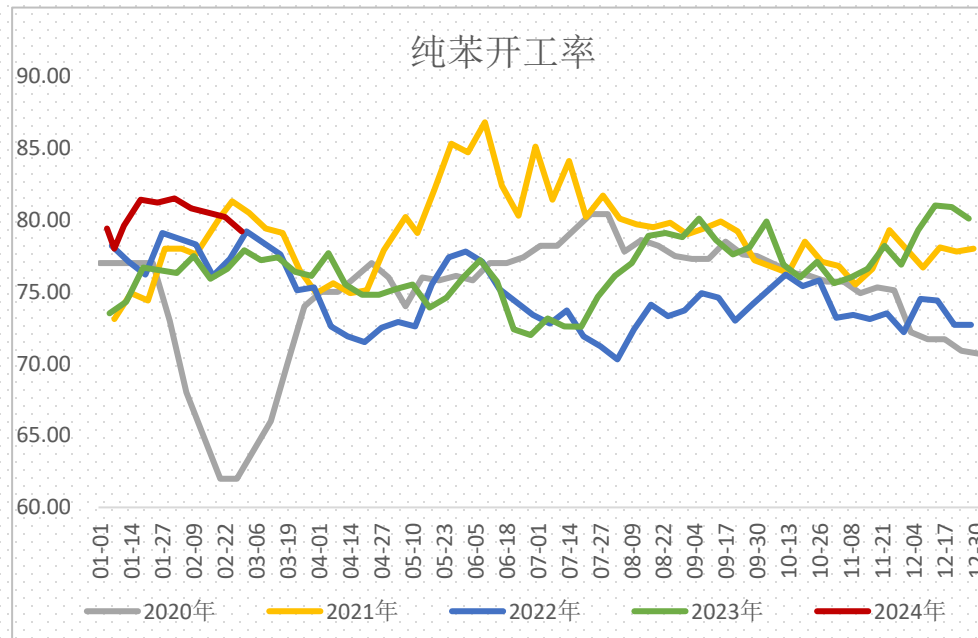
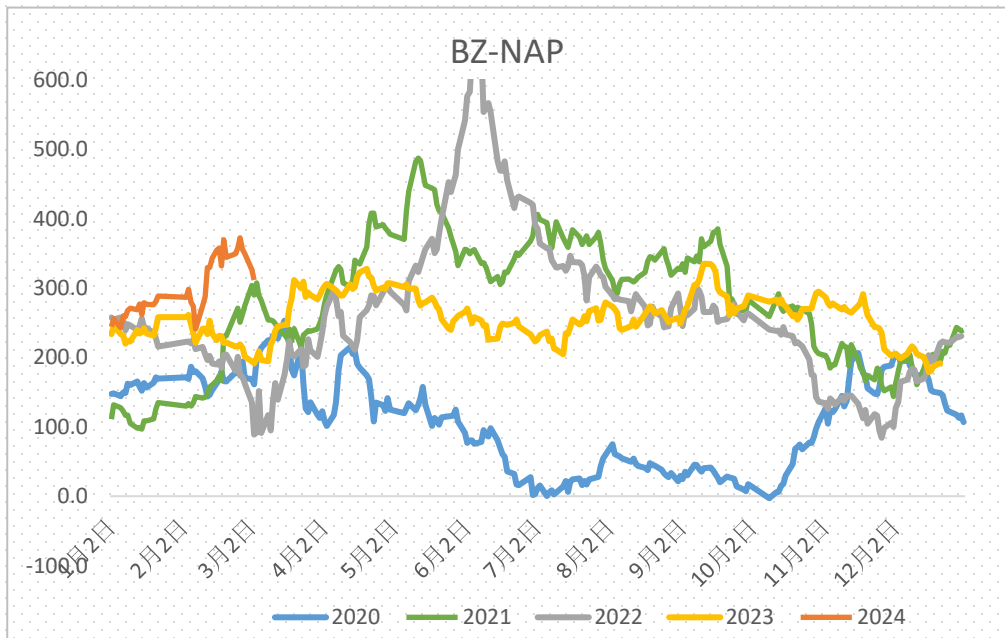
PART 2

纯苯

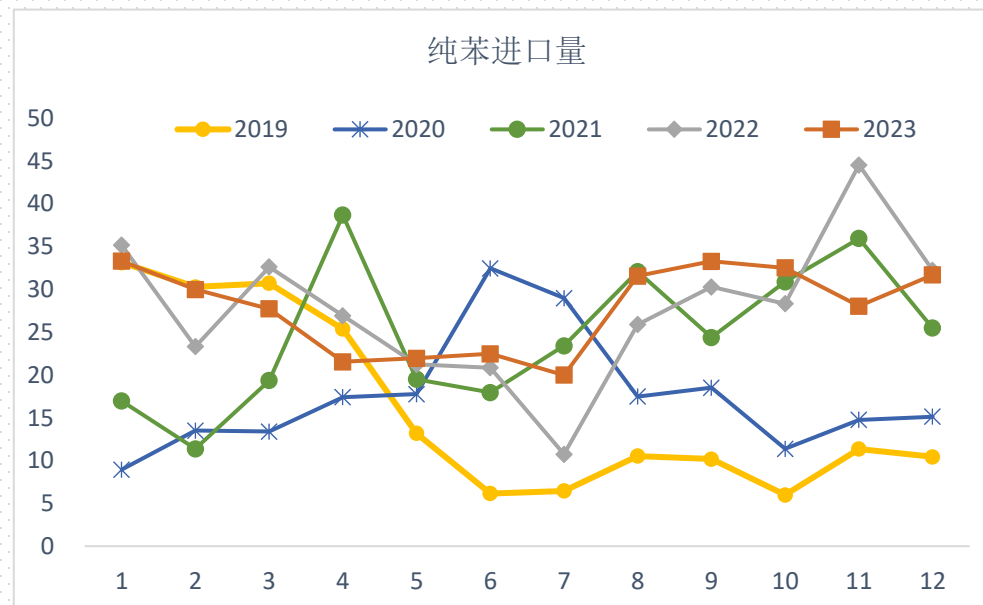
▶ 价格与价差



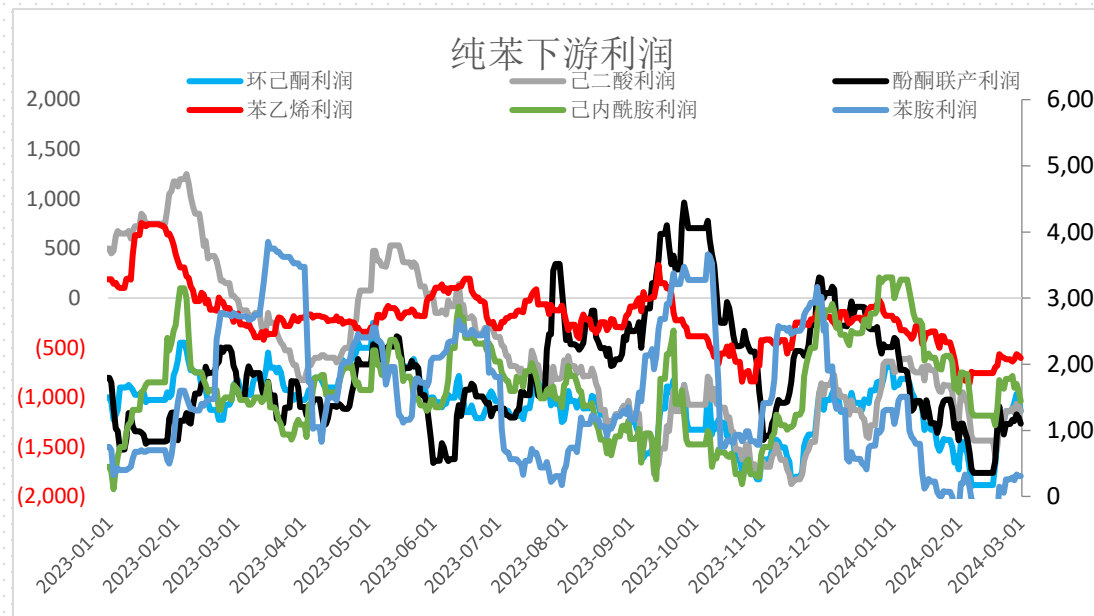
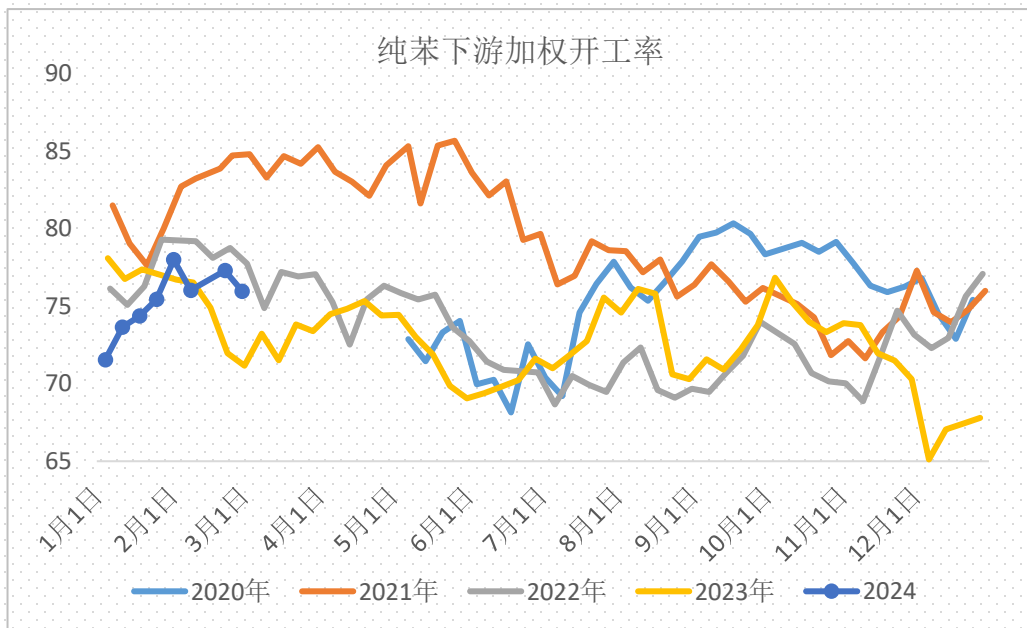
▶ 利润-国产量



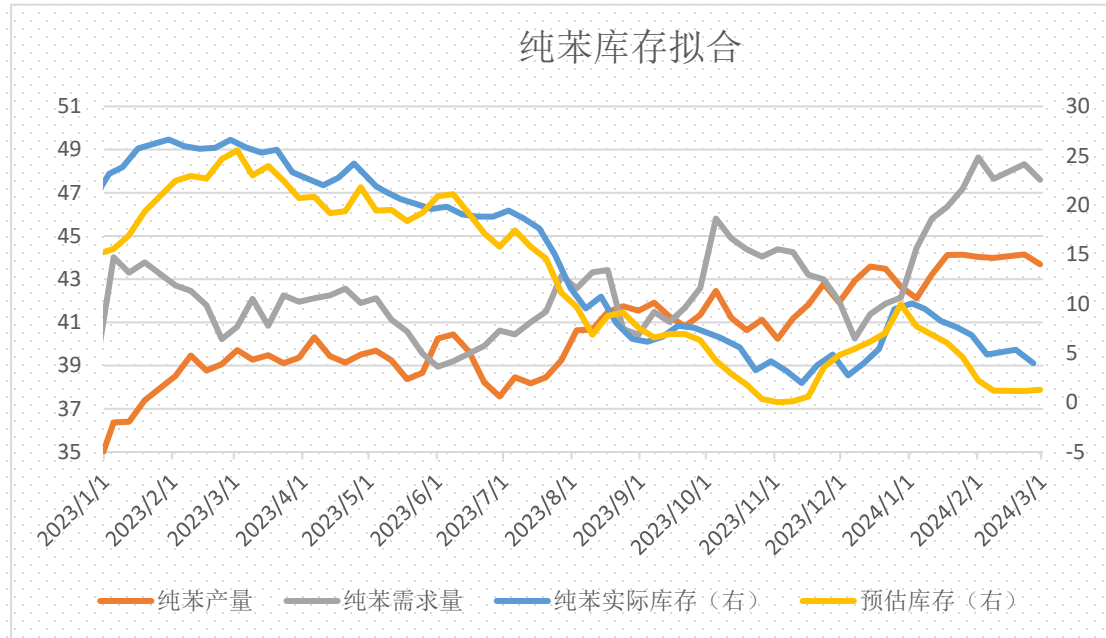
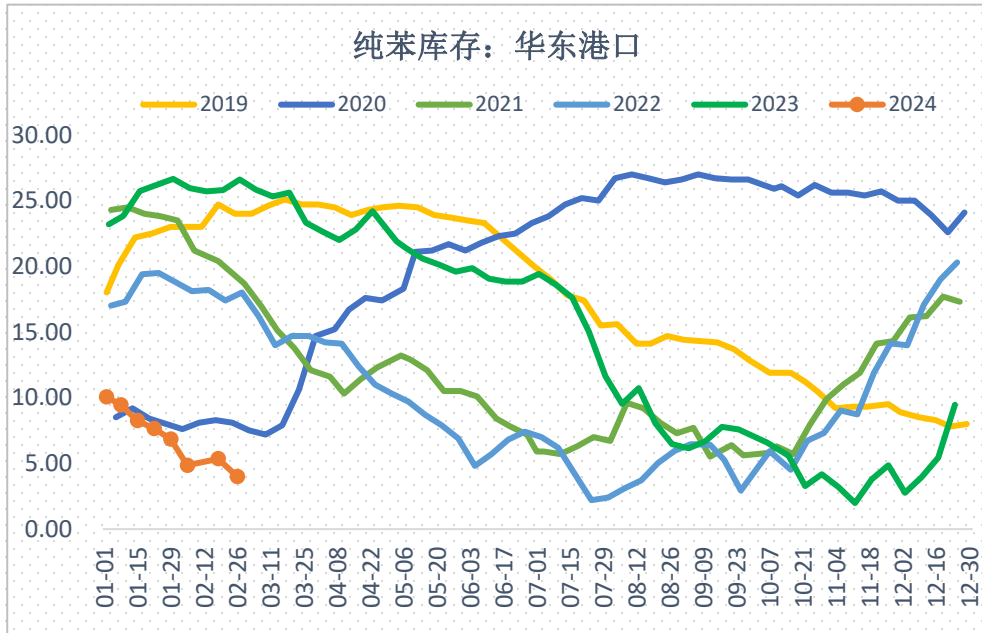
▶ 进口利润-量



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