



## EB 供需紧平衡，价格弱势震荡

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

建议观望。预计短时苯乙烯价格修复有限，或继续维持震荡。中国纯苯港口库存继续兑现去库，但国内纯苯下游开工季节性回落，预计去库幅度有限，纯苯加工费看震荡；EB港口再度去库，但随着EB下游逐步进入季节性淡季，后续库存预计供需紧平衡，EB加工费看震荡。此外，周内基于海外调油需求，某主流生产商减产苯乙烯卖乙苯，消息带动苯乙烯反弹。但实际量级有限，待跟踪。暂观望。

### 核心观点

#### ■ 市场分析

周一纯苯港口库存 19.6 万吨（-0.52 万吨），去库缓慢。纯苯加工费 268 美元/吨（+8 美元/吨），加工费区间震荡。纯苯开工季节性回落，本周预计下游对纯苯需求继续下降。

EB 基差 280 元/吨（+20 元/吨），基差震荡；EB 生产利润-61 元/吨（+14 元/吨），加工费大幅修复。

下游需求来看，PS、ABS 行业因装置检修产量有下降预期，EPS 产量或小幅增加，需求端表现偏弱。

#### ■ 策略

（1）建议观望。预计短时苯乙烯价格修复有限，或继续维持震荡。中国纯苯港口库存继续兑现去库，但国内纯苯下游开工季节性回落，预计去库幅度有限，纯苯加工费看震荡；EB 港口再度去库，但随着 EB 下游逐步进入季节性淡季，后续库存预计供需紧平衡，EB 加工费看震荡。此外，周内基于海外调油需求，某主流生产商减产苯乙烯卖乙苯，消息带动苯乙烯反弹。但实际量级有限，待跟踪。暂观望。

（2）跨期套利：观望。

#### ■ 风险

俄乌局势缓和，伊朗石油重返市场早于预期，宏观出现尾部风险；亏损性检修加剧

## 目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 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

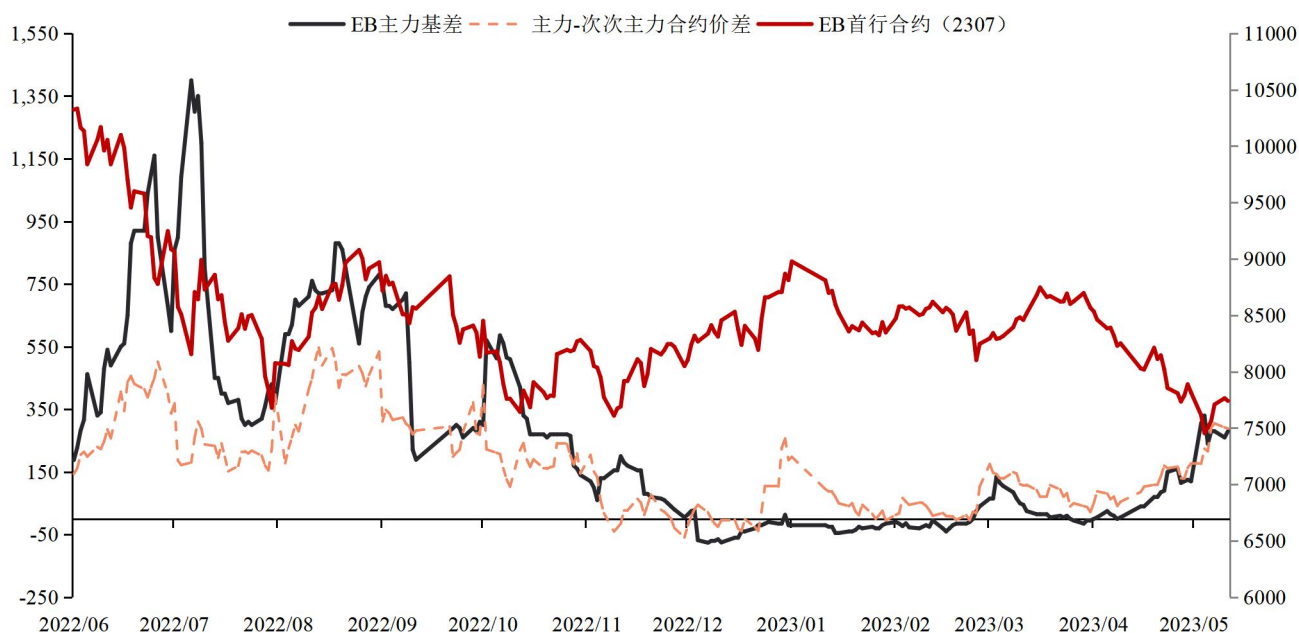
表 1:EB 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

|                        | 变动   | 2023/5/30 | 2023/5/29 |
|------------------------|------|-----------|-----------|
| EB基差 (元/吨)             | 20   | 280       | 260       |
| 苯乙烯华东现货价 (元/吨)         | -4   | 8021      | 8025      |
| EB首行合约 (2307)          | -24  | 7741      | 7765      |
| EB次行合约 (2308)          | -38  | 7549      | 7587      |
| EB次次行合约 (2309)         | -21  | 7452      | 7473      |
| brent主力 (美元/桶)         | -0.6 | 76.8      | 77.4      |
| 石脑油CFR日本 (美元/吨)        | -9   | 584       | 593       |
| 纯苯CFR中国 (美元/吨)         | -13  | 855       | 868       |
| 华东纯苯现货价 (元/吨)          | -30  | 6655      | 6685      |
| 苯乙烯CFR中国 (美元/吨)        | 0    | 975       | 975       |
| 乙烯东北亚 (美元/吨)           | 0    | 820       | 820       |
| 纯苯-石脑油 (美元/吨)          | -4   | 271       | 275       |
| 纯苯进口利润 (元/吨)           | 50   | -333      | -383      |
| 华东苯乙烯非一体化生产利润 (元/吨)    | 14   | -61       | -75       |
| 苯乙烯进口利润 (元/吨)          | -29  | 52        | 81        |
| EPS (华东普通料) (元/吨)      | 0    | 8850      | 8850      |
| PS (华东透苯525) (元/吨)     | 50   | 8250      | 8200      |
| ABS (华东0215A) (元/吨)    | 0    | 9400      | 9400      |
| 丙烯腈华东主流价 (元/吨)         | -100 | 8700      | 8800      |
| 丁二烯江苏主流价 (元/吨)         | 50   | 6800      | 6750      |
| EPS生产利润 (元/吨)          | 4    | 109       | 105       |
| PS生产利润 (元/吨)           | 54   | -291      | -345      |
| ABS生产利润 (元/吨)          | 14   | -349      | -363      |
| 苯乙烯FOB美湾 (美元/吨)        | 0    | 989       | 989       |
| 苯乙烯FOB鹿特丹 (美元/吨)       | 0    | 987       | 987       |
| 苯乙烯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)  | 0    | 14        | 14        |
| 苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨) | 0    | 12        | 12        |
| 纯苯FOB美湾 (美元/吨)         | 0    | 1073      | 1073      |
| 纯苯FOB鹿特丹 (美元/吨)        | 0    | 956       | 956       |
| 纯苯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)   | 13   | 218       | 205       |
| 纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)  | 13   | 101       | 89        |

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

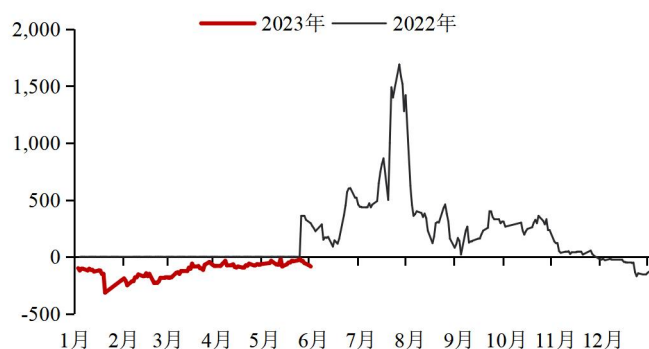
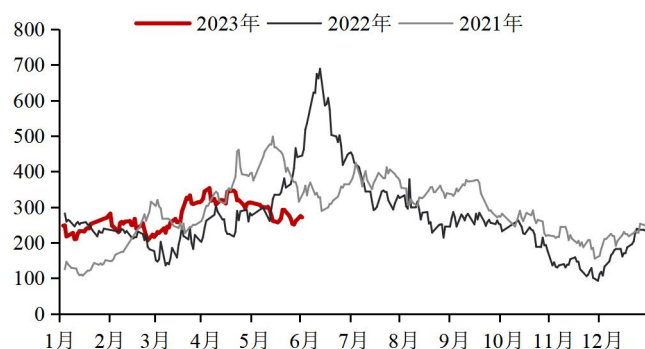


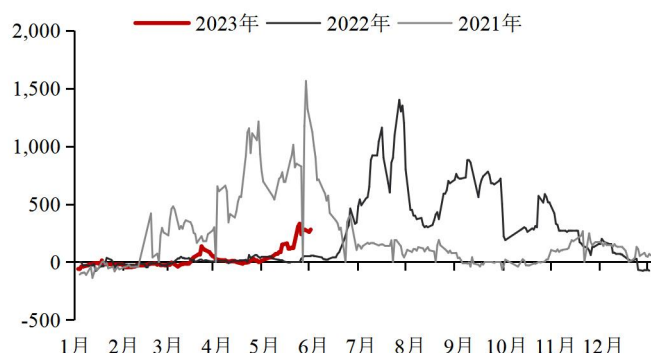
图 3: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

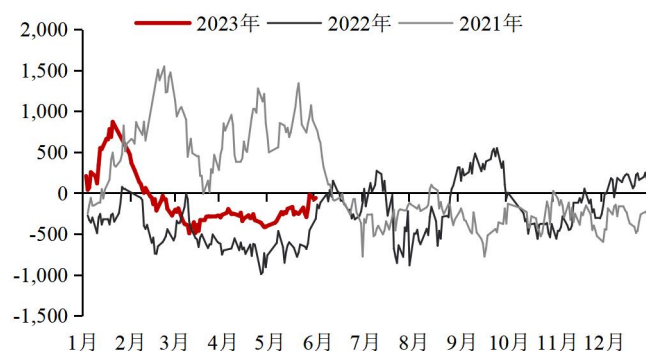
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

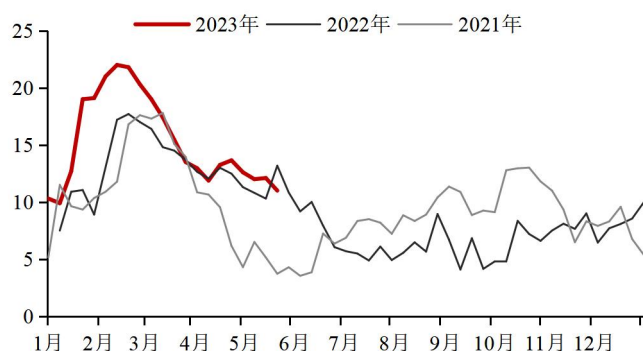
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

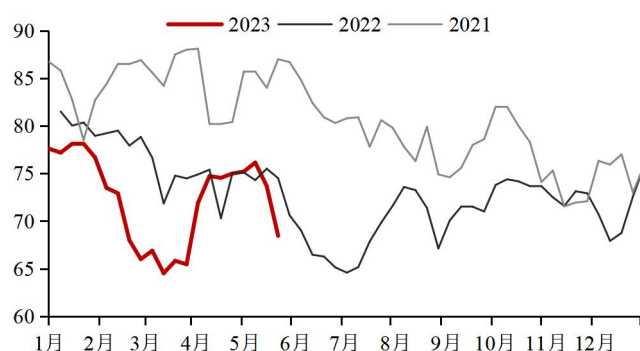
## EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



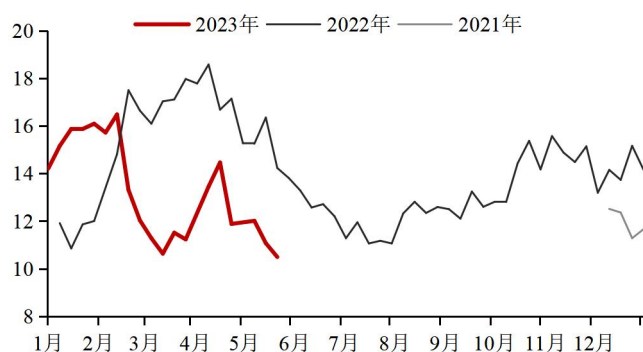
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



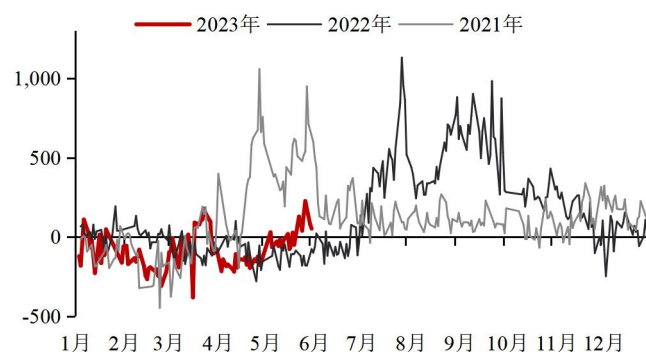
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

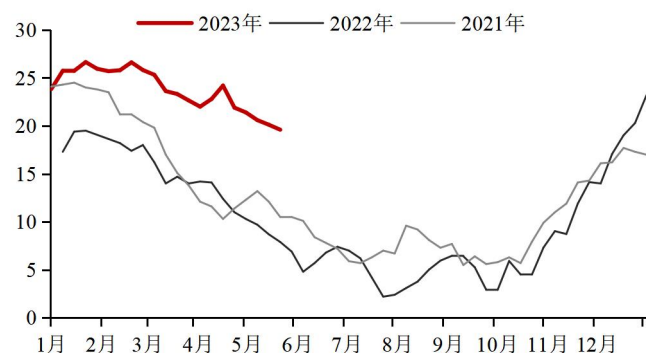
图 9: 苯乙烯现货进口利润|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院



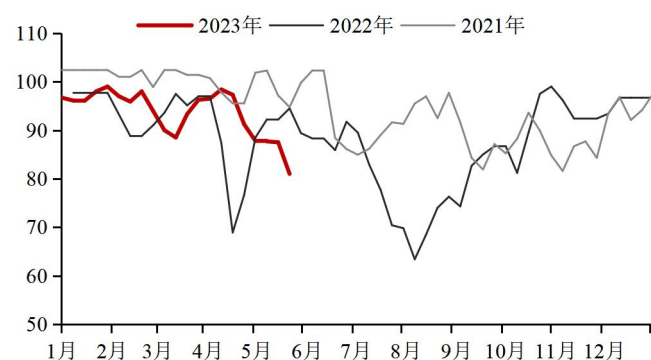
图 10: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

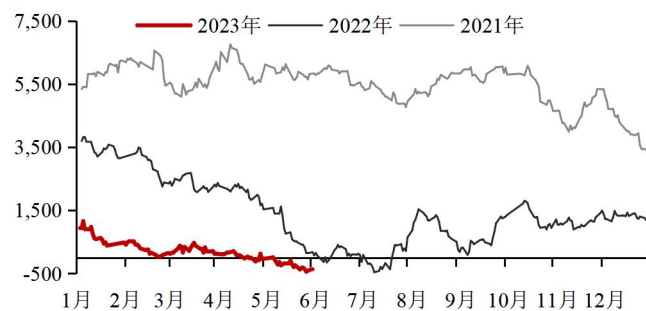
## 下游开工及生产利润

图 11: ABS 开工率|单位: %



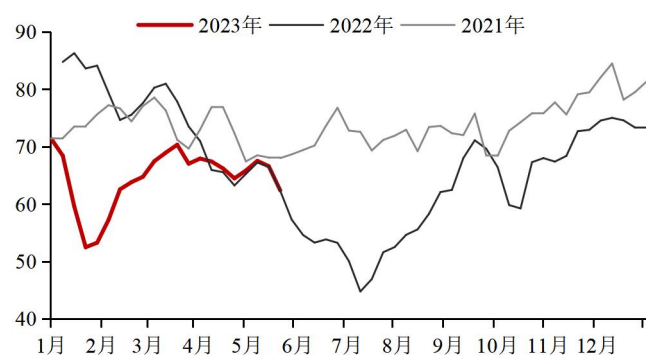
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: ABS 生产利润|单位: 元/吨



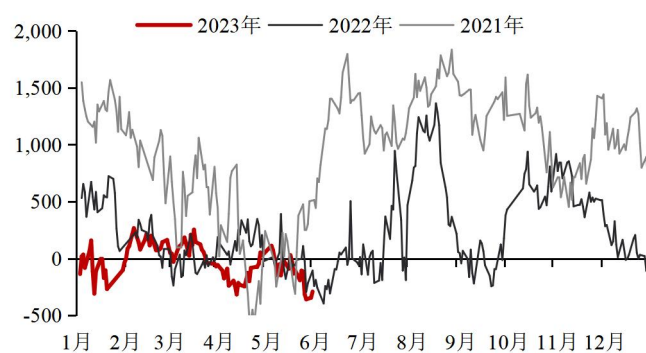
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: PS 开工率|单位: %



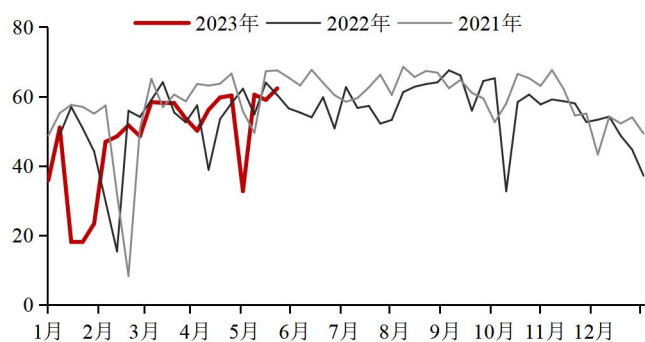
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: PS 生产利润|单位: 元/吨



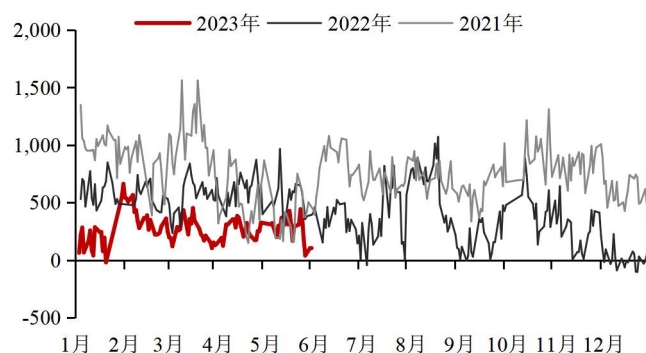
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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)