



## EB 港口库存增加，价格走弱

## 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

☎ 020-83901035

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

## 联系人

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

建议逢低做多套保。市场传浙石化3月底58万吨/年的纯苯装置检修40天。有所回调海外方面，美国炼厂开工低位，欧美的纯苯及苯乙烯价格强势，后续中国纯苯进口及苯乙烯净进口量级下调。中国纯苯港口库存维持低位，下游苯酚、CPL等开工持续坚挺，给予纯苯需求支撑，且展望中国3月后纯苯预期持续进入去库周期，纯苯加工费坚挺；另外，关注2月底至3月上旬美国炼厂复工的情况，关注是否出现纯苯加工费回调的入场机会。苯乙烯方面，利华益检修仍等待兑现，下游硬胶开工低位拖累EB需求，EB库存季节性累积至偏高位置，但目前EB亦维持生产较深亏损。关注后续下游复工进度。EB中长线看涨逻辑仍在于纯苯给予的成本推动。

## 核心观点

## ■ 市场分析

周一纯苯港口库存4万吨（-1.5万吨），库存环比下降。纯苯加工费370美元/吨（-9美元/吨），纯苯加工费仍左侧偏高。

周三苯乙烯港口库存24.4万吨（+0.6万吨），库存环比增加。

EB基差20元/吨（+0元/吨）；生产利润-687元/吨（-33元/吨），亏损较深。

## ■ 策略

建议逢低做多套保。市场传浙石化3月底58万吨/年的纯苯装置检修40天。海外方面，美国炼厂开工低位，欧美的纯苯及苯乙烯价格强势，后续中国纯苯进口及苯乙烯净进口量级下调。中国纯苯港口库存维持低位，下游苯酚、CPL等开工持续坚挺，给予纯苯需求支撑，且展望中国3月后纯苯预期持续进入去库周期，纯苯加工费坚挺；另外，关注2月底至3月上旬美国炼厂复工的情况，关注是否出现纯苯加工费回调的入场机会。苯乙烯方面，利华益检修仍等待兑现，下游硬胶开工低位拖累EB需求，EB库存季节性累积至偏高位置，但目前EB亦维持生产较深亏损。关注后续下游复工进度。EB中长线看涨逻辑仍在于纯苯给予的成本推动。

## ■ 风险

上游原油价格大幅波动，美国重整检修的恢复进度，中国EB下游的复工速率

## 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	2024/2/28	2024/2/27
EB基差 (元/吨)	0	20	20
苯乙烯华东现货价 (元/吨)	-123	9038	9161
EB首行合约 (2404)	-123	9018	9141
EB次行合约 (2405)	-104	8993	9097
EB次次行合约 (2406)	-91	8916	9007
brent主力 (美元/桶)	0.4	82.2	81.8
石脑油CFR日本 (美元/吨)	2	681	679
纯苯CFR中国 (美元/吨)	-8	1045	1053
华东纯苯现货价 (元/吨)	-115	8290	8405
苯乙烯CFR中国 (美元/吨)	-10	1113	1123
乙烯东北亚 (美元/吨)	0	955	955
纯苯-石脑油 (美元/吨)	-10	364	374
纯苯进口利润 (元/吨)	-50	-381	-331
华东苯乙烯非一体化生产利润 (元/吨)	-33	-687	-654
苯乙烯进口利润 (元/吨)	-42	-197	-155
EPS (华东普通料) (元/吨)	0	10050	10050
PS (华东透苯525) (元/吨)	0	9250	9250
ABS (华东0215A) (元/吨)	0	10250	10250
丙烯腈华东主流价 (元/吨)	150	9800	9650
丁二烯江苏主流价 (元/吨)	100	11400	11300
EPS生产利润 (元/吨)	122	302	181
PS生产利润 (元/吨)	122	-298	-419
ABS生产利润 (元/吨)	30	-1142	-1172
苯乙烯FOB美湾 (美元/吨)	0	1399	1399
苯乙烯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	1552	1552
苯乙烯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	10	286	276
苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	10	439	429
纯苯FOB美湾 (美元/吨)	0	1212	1212
纯苯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	1270	1270
纯苯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	8	167	159
纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	8	225	217

资料来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

## EB 基差结构

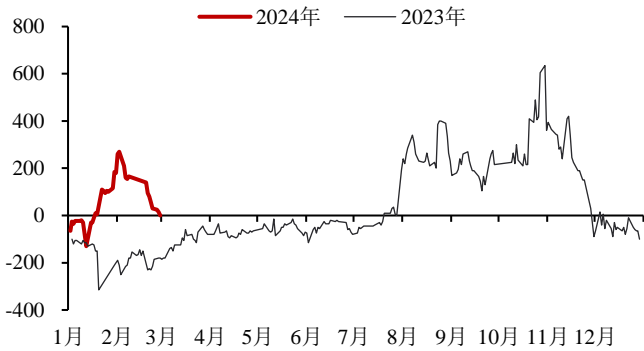
图 1:EB 主力合约走势&基差|单位: 元/吨; 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

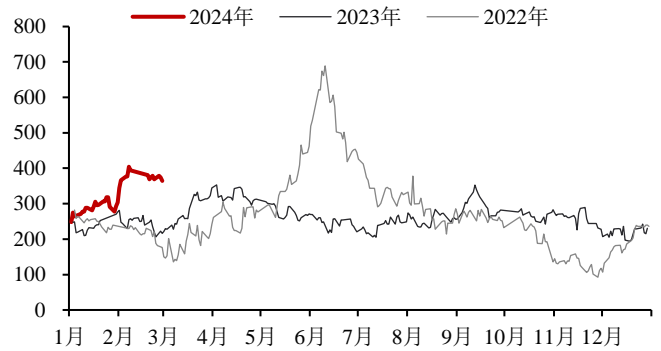
## 纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润

图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差|单位: 元/吨



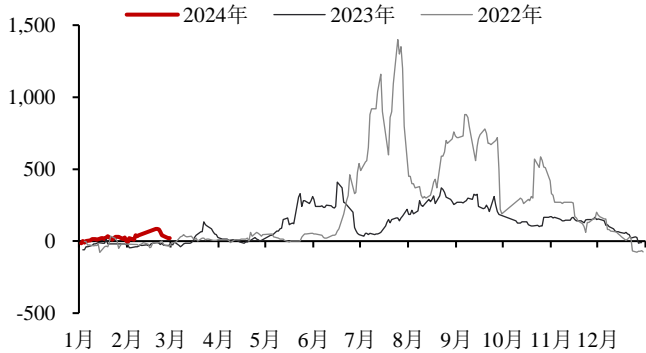
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 3: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



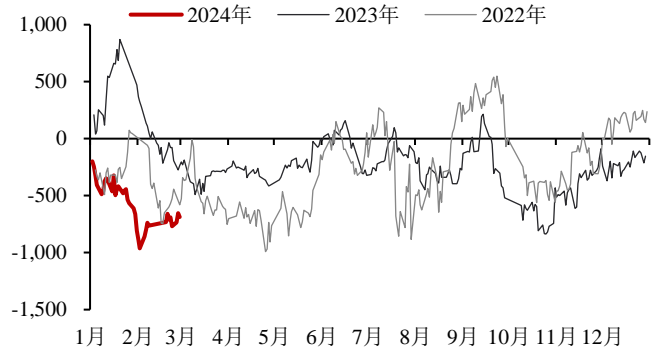
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

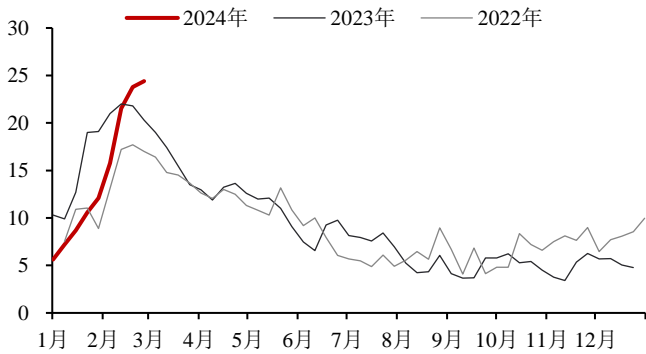
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

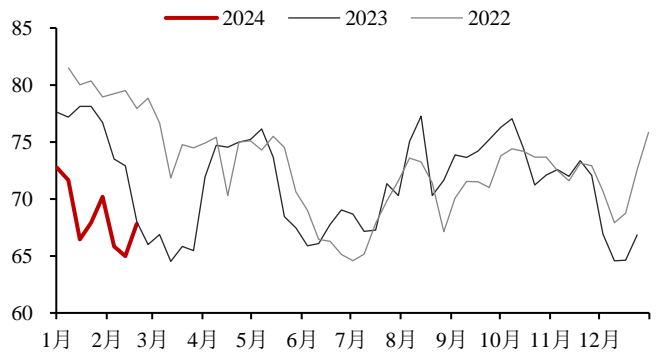
## EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



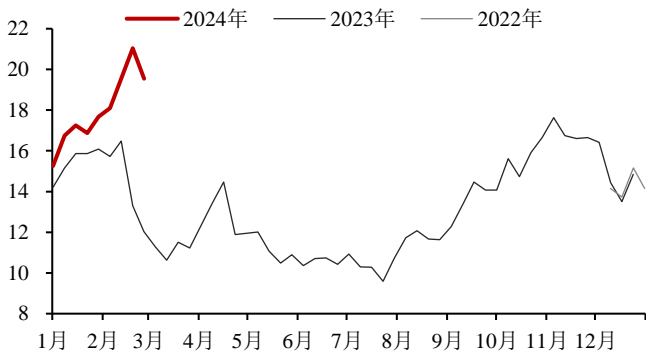
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



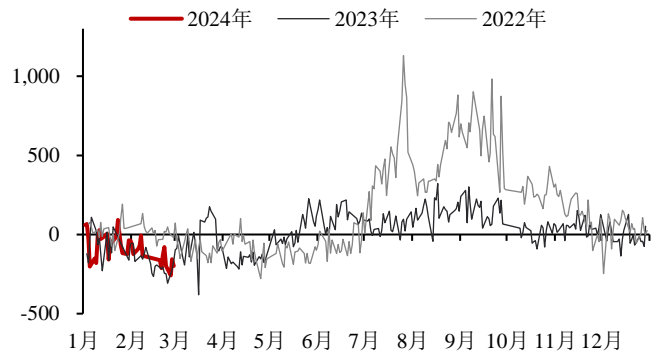
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



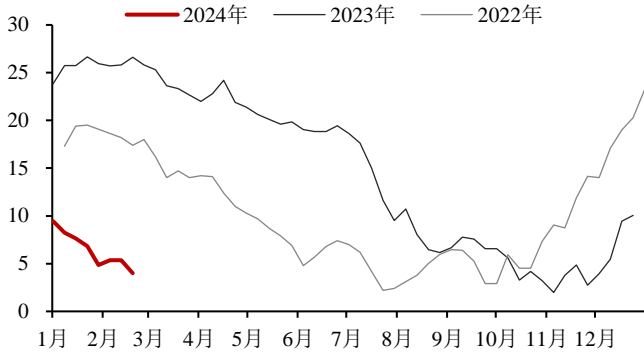
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

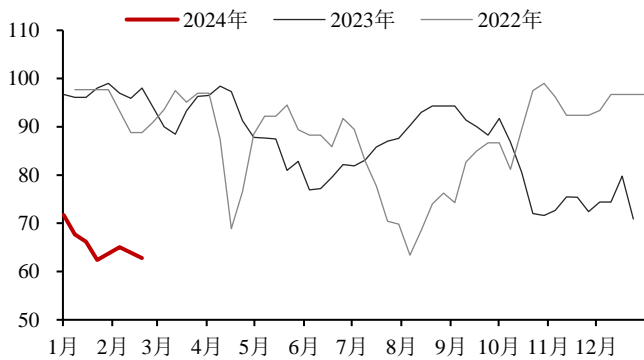
图 10: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

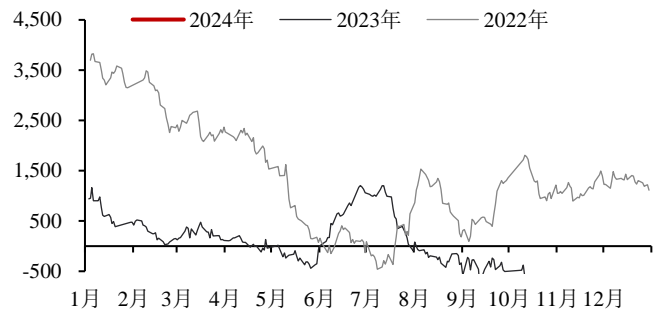
## 下游开工及生产利润

图 11: ABS 开工率|单位: %



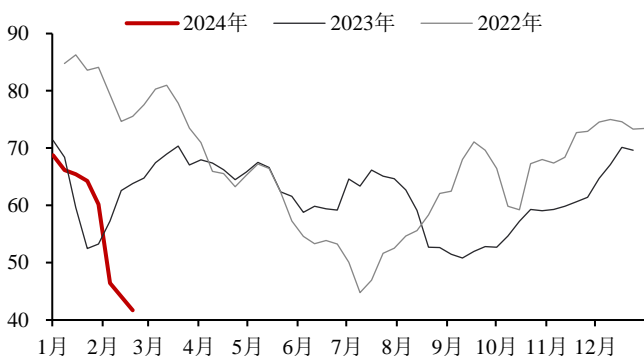
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: ABS 生产利润|单位: 元/吨



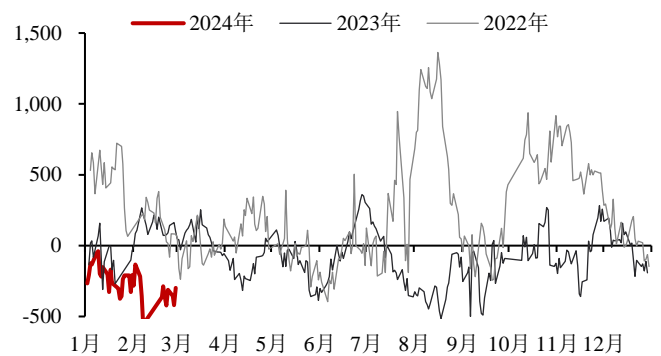
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: PS 开工率|单位: %



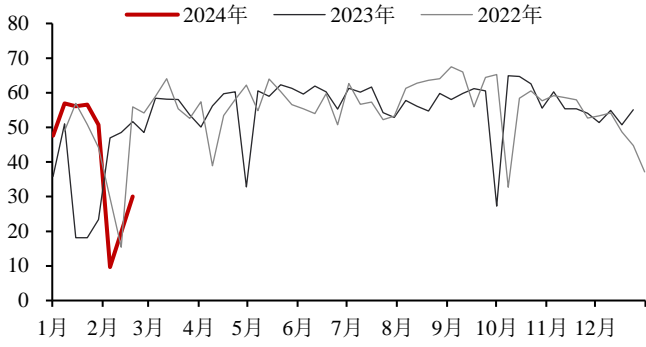
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: PS 生产利润|单位: 元/吨



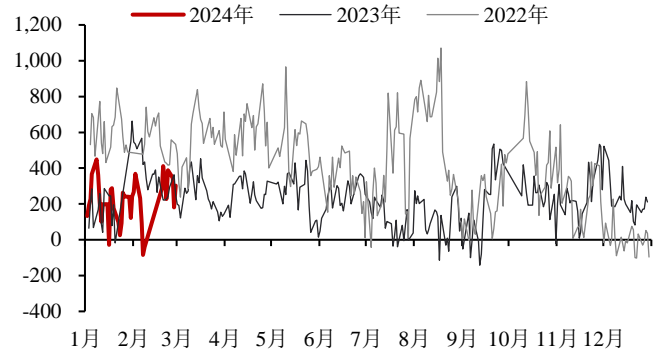
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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利。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