



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | EB 日报 2024-03-28

EB 港口库存下降，上游小幅回调

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

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

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

EB 逢低做多套保。周三港口库存苯乙烯港口库存继续下滑，但上游价格小幅回调带动苯乙烯价格日内走低。总量：19.84 万吨，较上周期减 2.21 万吨。纯苯方面，美国炼厂开工继续提升带动芳烃供应增加，但纯苯进口窗口未有明显打开，预计中国纯苯进口量预期见底回升速率仍偏慢；但下游开工走低拖累纯苯需求，中国纯苯港口库存未延续去化，纯苯加工费盘整，仍等待 4 月苯乙烯开工提升带来的纯苯去库预期周期，纯苯加工费等待回调低位做多。苯乙烯方面，EB 开工年底低位，但预计 3 月底至 4 月初开工逐步见底回升，供应最紧时期或准备过去，EB 港口库存虽然延续高位去化，但下游亏损背景下，下游硬胶开工再度下降，市场担忧下游进一步负反馈降负，等待下游消化 EB 涨幅，关注下游降负节奏对 EB 多头交易节奏的影响。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 5.37 万吨 (+0.8 万吨)，库存环比增加。纯苯加工费 342 美元/吨 (+2 美元/吨)。

周三苯乙烯港口库存 15.42 万吨 (-2.02 万吨)，库存下降。

EB 基差 90 元/吨 (+20 元/吨)；生产利润-607 元/吨 (-38 元/吨)，亏损仍较深。

下游 PS 及 ABS 处于亏损状态，关注下游负反馈对 EB 需求的拖累可能。

■ 策略

EB 逢低做多套保。周三港口库存苯乙烯港口库存继续下滑，但上游价格小幅回调带动苯乙烯价格日内走低。总量：19.84 万吨，较上周期减 2.21 万吨。纯苯方面，美国炼厂开工继续提升带动芳烃供应增加，但纯苯进口窗口未有明显打开，预计中国纯苯进口量预期见底回升速率仍偏慢；但下游开工走低拖累纯苯需求，中国纯苯港口库存未延续去化，纯苯加工费盘整，仍等待 4 月苯乙烯开工提升带来的纯苯去库预期周期，纯苯加工费等待回调低位做多。苯乙烯方面，EB 开工年底低位，但预计 3 月底至 4 月初开工逐步见底回升，供应最紧时期或准备过去，EB 港口库存虽然延续高位去化，但下游亏损背景下，下游硬胶开工再度下降，市场担忧下游进一步负反馈降负，等待下游消化 EB 涨幅，关注下游降负节奏对 EB 多头交易节奏的影响。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，下游硬胶负反馈降负进度

目录

策略摘要	1
核心观点	1
EB 日度表格	4
EB 基差结构	5
纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润	5
EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存	6
下游开工及生产利润	7

图表

图 1:EB 主力合约走势&基差 单位：元/吨；元/吨	5
图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差 单位：元/吨	5
图 3: 纯苯-石脑油价差 单位：美元/吨	5
图 4: EB 主力合约基差 单位：元/吨	6
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润 单位：元/吨	6
图 6: 苯乙烯华东港口库存 单位：万吨	6
图 7: 苯乙烯开工率 单位：%	6
图 8: 苯乙烯生产企业库存 单位：万吨	6
图 9: 苯乙烯现货进口利润 单位：元/吨	6
图 10: 纯苯华东港口库存 单位：万吨	7
图 11: ABS 开工率 单位：%	7
图 12: ABS 生产利润 单位：元/吨	7
图 13: PS 开工率 单位：%	7
图 14: PS 生产利润 单位：元/吨	7
图 15: EPS 开工率 单位：%	8
图 16: EPS 生产利润 单位：元/吨	8

EB 日度表格

表 1:EB 产业链日度表格 | 单位：元/吨

	变动	2024/3/27	2024/3/26
EB基差（元/吨）	20	90	70
苯乙烯华东现货价（元/吨）	-11	9355	9366
EB首行合约（2405）	-31	9265	9296
EB次行合约（2406）	-28	9196	9224
EB次次行合约（2407）	-30	9123	9153
brent主力（美元/桶）	-1.1	84.9	86.0
石脑油CFR日本（美元/吨）	-12	708	720
纯苯CFR中国（美元/吨）	-10	1050	1060
华东纯苯现货价（元/吨）	30	8655	8625
苯乙烯CFR中国（美元/吨）	1	1138	1138
乙烯东北亚（美元/吨）	0	930	930
纯苯-石脑油（美元/吨）	2	342	340
纯苯进口利润（元/吨）	100	-93	-193
华东苯乙烯非一体化生产利润（元/吨）	-38	-607	-569
苯乙烯进口利润（元/吨）	-30	-126	-97
EPS（华东普通料）（元/吨）	0	10300	10300
PS（华东透苯525）（元/吨）	0	9600	9600
ABS（华东0215A）（元/吨）	0	10750	10750
丙烯腈华东主流价（元/吨）	0	10050	10050
丁二烯江苏主流价（元/吨）	-50	11650	11700
EPS生产利润（元/吨）	11	239	228
PS生产利润（元/吨）	11	-261	-272
ABS生产利润（元/吨）	15	-934	-950
苯乙烯FOB美湾（美元/吨）	0	1499	1499
苯乙烯FOB鹿特丹（美元/吨）	0	1526	1526
苯乙烯FOB美湾-CFR中国（美元/吨）	-1	361	362
苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国（美元/吨）	-1	388	388
纯苯FOB美湾（美元/吨）	0	1224	1224
纯苯FOB鹿特丹（美元/吨）	0	1324	1324
纯苯FOB美湾-CFR中国（美元/吨）	10	174	164
纯苯FOB鹿特丹-CFR中国（美元/吨）	10	274	264

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

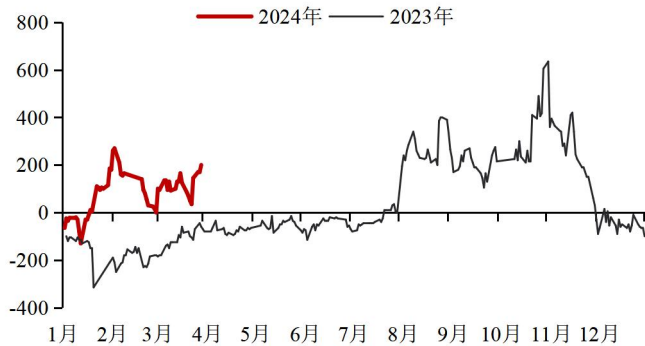
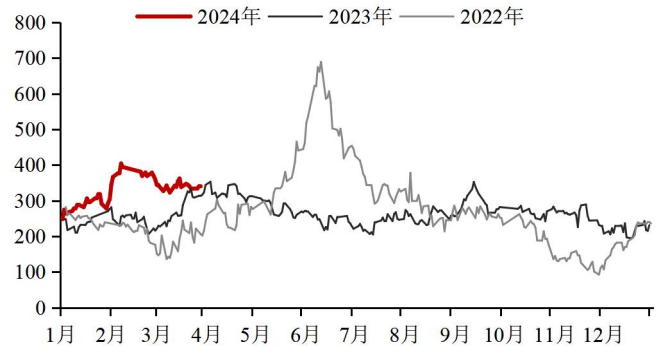


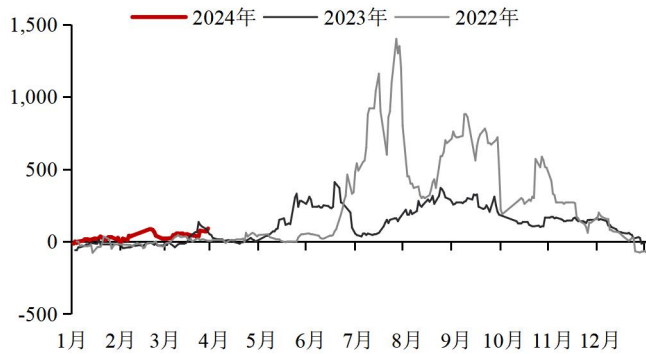
图 3: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

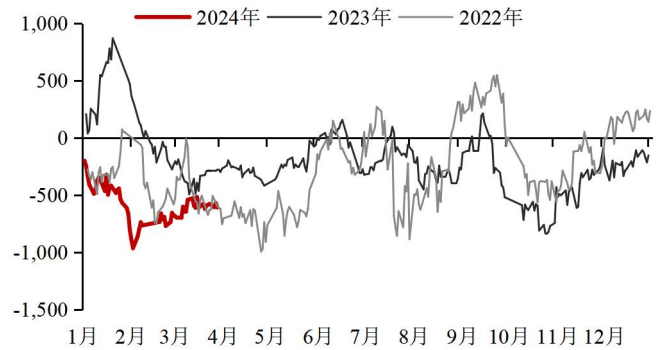
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

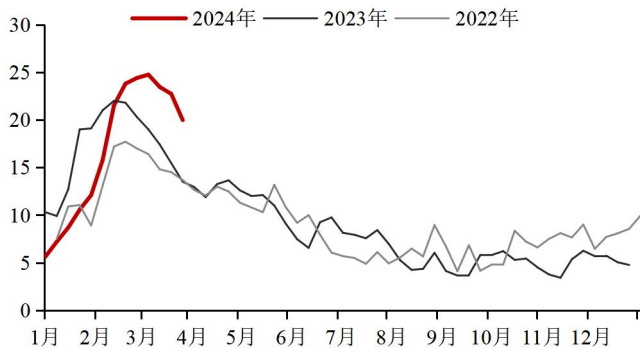
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

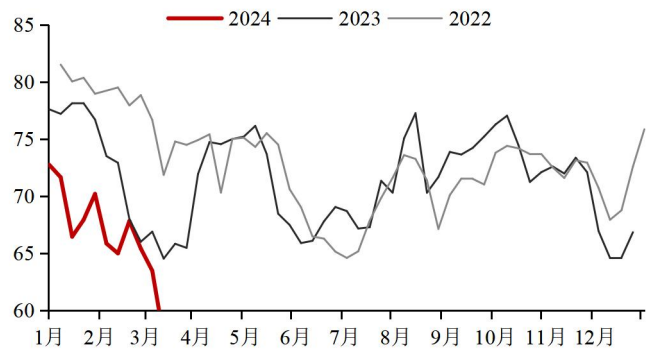
EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



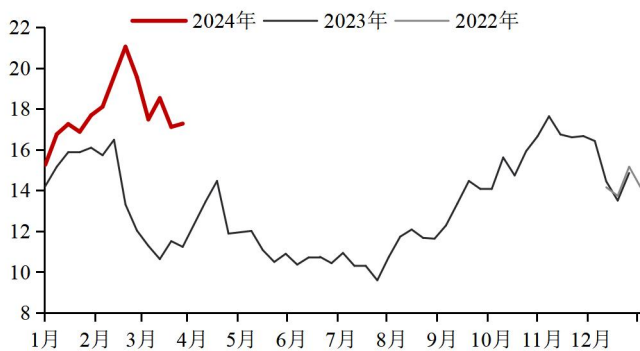
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



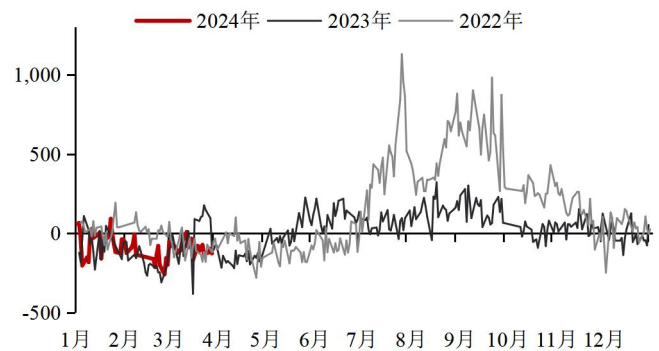
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



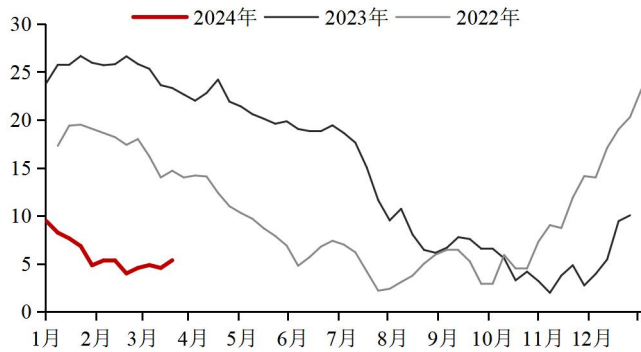
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

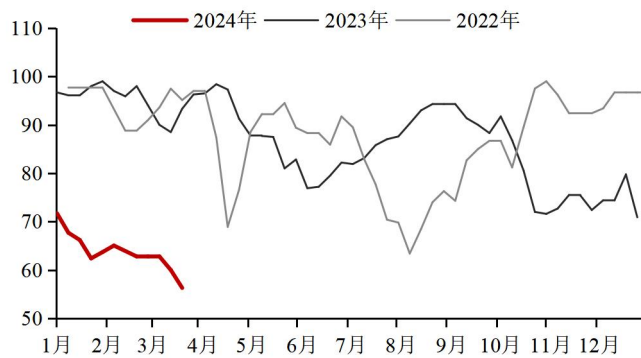
图 10：纯苯华东港口库存|单位：万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

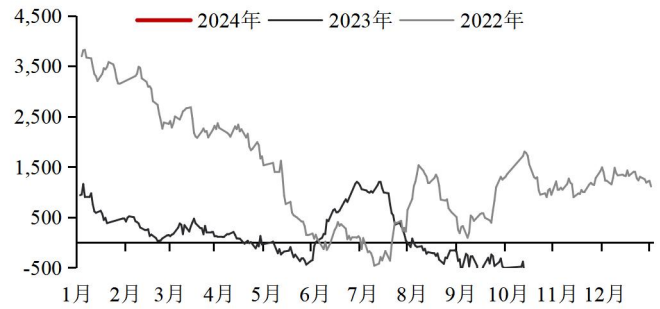
下游开工及生产利润

图 11：ABS 开工率|单位：%



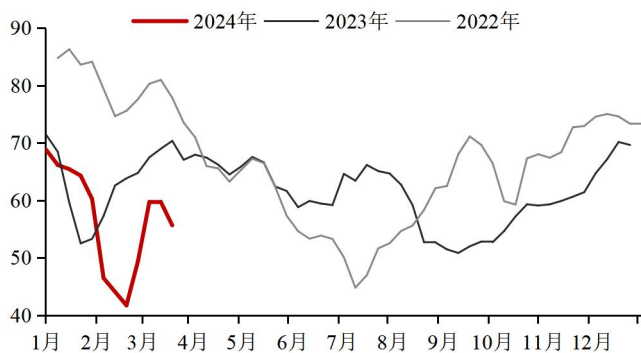
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 12：ABS 生产利润|单位：元/吨



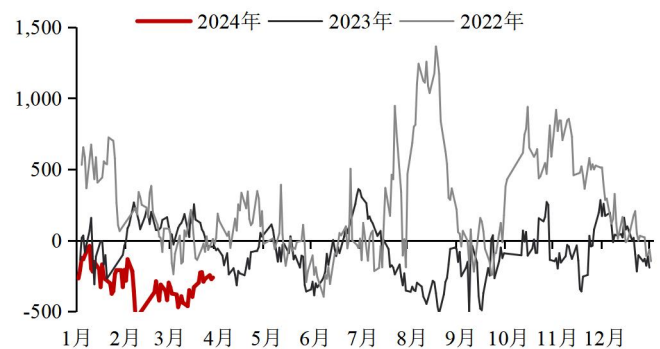
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 13：PS 开工率|单位：%



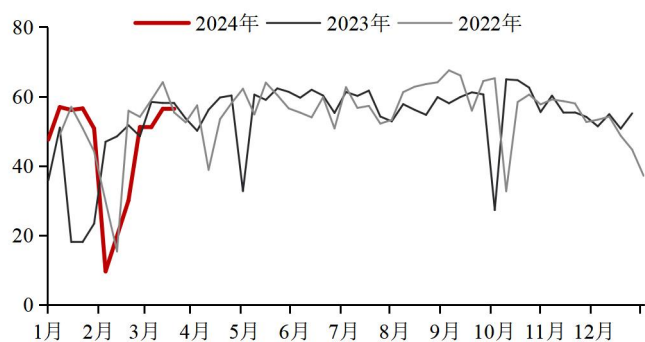
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 14：PS 生产利润|单位：元/吨



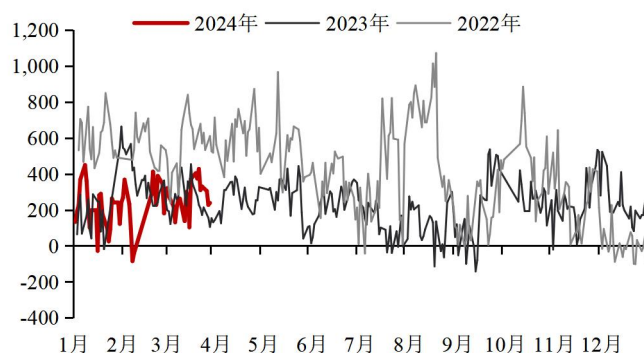
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

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