



## 纯苯故障检修，EB 震荡上扬

## 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。中金 40 万吨/年纯苯故障检修。纯苯方面，美国夏季调油季节性对芳烃支撑，苯乙烯开工低点已过对应纯苯需求需求回升，但纯苯港口库存仍未进入去化状态，表现不及预期，等待提货回升，纯苯加工费仍建议逢低做多，但同时关注 CPL、酚酮等下游的负反馈速率。苯乙烯方面，4 月仍存部分检修，4 月仍是小幅去库周期，EB 港口库存预期延续去化，但 PS 及 ABS 亏损背景下仍维持低负荷状态。上游的原油方面，伊朗及以色列地缘冲突，油化工成本端支撑偏强。

## ■ 市场分析

周一纯苯港口库存 8.57 万吨 (+0.2 万吨)，库存环比增加。纯苯加工费 361 美元/吨 (+5 美元/吨)。

EB 基差 85 元/吨 (-20 元/吨)；生产利润-379 元/吨 (+8 元/吨)，亏损加深。

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。周一库存数据显示，纯苯港口库存为 8.57 万吨较上周小幅累库，EB 库存变现为华东港口库存由 14.71 万吨下降至 12.27 万吨，降幅 2.44 万吨，华南港口增加 1.1 万吨库存为 4.3 万吨。纯苯方面，美国夏季调油季节性对芳烃支撑，苯乙烯开工低点已过对应纯苯需求需求回升，但纯苯港口库存仍未进入去化状态，表现不及预期，等待提货回升，纯苯加工费仍建议逢低做多，但同时关注 CPL、酚酮等下游的负反馈速率。苯乙烯方面，4 月仍存部分检修，4 月仍是小幅去库周期，EB 港口库存预期延续去化，但 PS 及 ABS 亏损背景下仍维持低负荷状态。上游的原油方面，伊朗及以色列地缘冲突，油化工成本端支撑偏强。

## ■ 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 |
| 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  | 2024/4/16 | 2024/4/15 |
|------------------------|-----|-----------|-----------|
| EB基差 (元/吨)             | -20 | 85        | 105       |
| 苯乙烯华东现货价 (元/吨)         | 64  | 9697      | 9633      |
| EB首行合约 (2405)          | 84  | 9612      | 9528      |
| EB次行合约 (2406)          | 90  | 9548      | 9458      |
| EB次次行合约 (2407)         | 88  | 9455      | 9367      |
| brent主力 (美元/桶)         | 0.3 | 90.2      | 89.9      |
| 石脑油CFR日本 (美元/吨)        | 5   | 710       | 705       |
| 纯苯CFR中国 (美元/吨)         | 10  | 1080      | 1070      |
| 华东纯苯现货价 (元/吨)          | 70  | 8840      | 8770      |
| 苯乙烯CFR中国 (美元/吨)        | 5   | 1160      | 1155      |
| 乙烯东北亚 (美元/吨)           | 0   | 915       | 915       |
| 纯苯-石脑油 (美元/吨)          | 5   | 370       | 365       |
| 纯苯进口利润 (元/吨)           | -15 | -172      | -157      |
| 华东苯乙烯非一体化生产利润 (元/吨)    | 8   | -379      | -387      |
| 苯乙烯进口利润 (元/吨)          | 21  | 18        | -3        |
| EPS (华东普通料) (元/吨)      | 0   | 10650     | 10650     |
| PS (华东透苯525) (元/吨)     | 50  | 10000     | 9950      |
| ABS (华东0215A) (元/吨)    | 100 | 11800     | 11700     |
| 丙烯腈华东主流价 (元/吨)         | 0   | 10600     | 10600     |
| 丁二烯江苏主流价 (元/吨)         | 100 | 11650     | 11550     |
| EPS生产利润 (元/吨)          | -63 | 250       | 313       |
| PS生产利润 (元/吨)           | -13 | -200      | -187      |
| ABS生产利润 (元/吨)          | 43  | -210      | -252      |
| 苯乙烯FOB美湾 (美元/吨)        | 0   | 1514      | 1514      |
| 苯乙烯FOB鹿特丹 (美元/吨)       | 0   | 1658      | 1658      |
| 苯乙烯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)  | -5  | 354       | 359       |
| 苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨) | -5  | 498       | 503       |
| 纯苯FOB美湾 (美元/吨)         | 0   | 1227      | 1227      |
| 纯苯FOB鹿特丹 (美元/吨)        | 0   | 1182      | 1182      |
| 纯苯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)   | -10 | 147       | 157       |
| 纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)  | -10 | 102       | 112       |

资料来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

## EB 基差结构

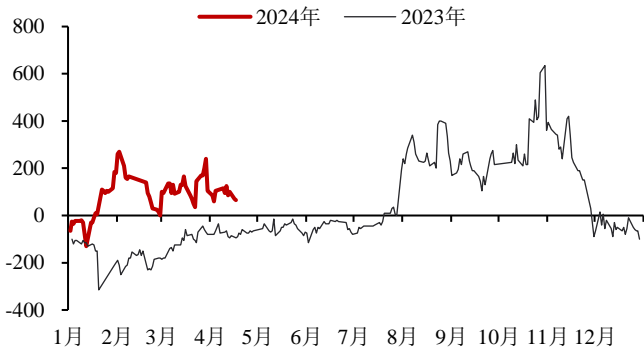
图 1: EB 主力合约走势&基差 | 单位: 元/吨; 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

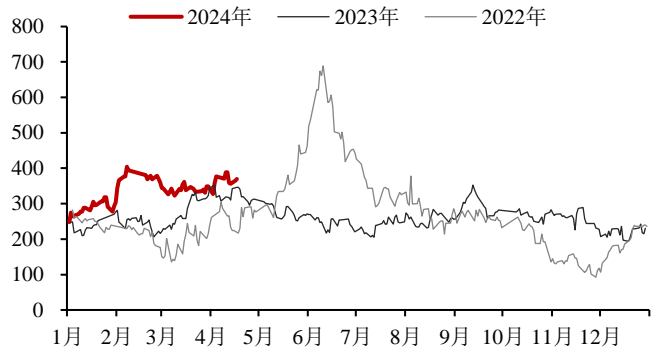
## 纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润

图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差 | 单位: 元/吨



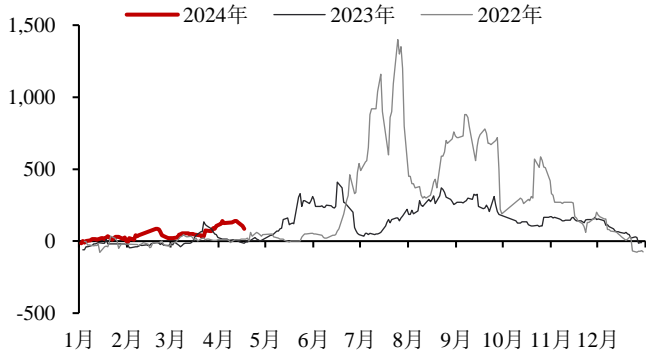
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 3: 纯苯-石脑油价差 | 单位: 美元/吨



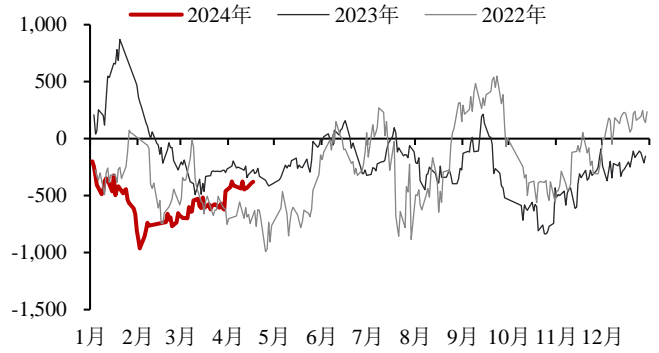
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

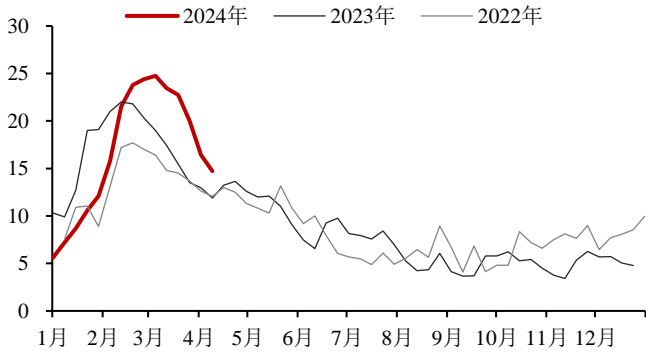
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

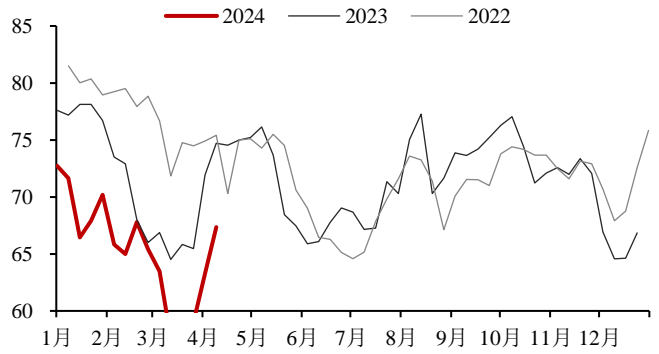
## EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



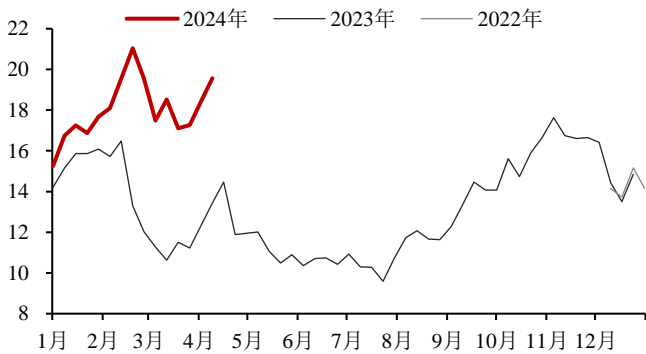
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



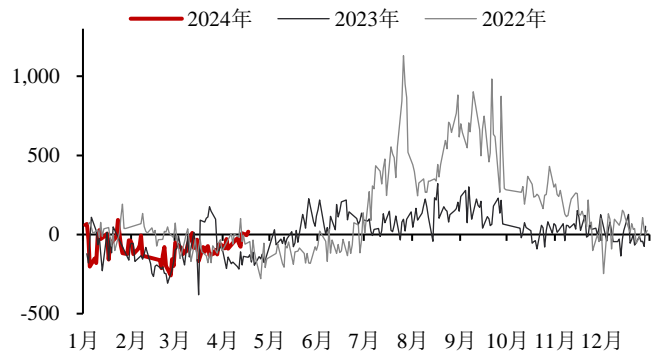
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



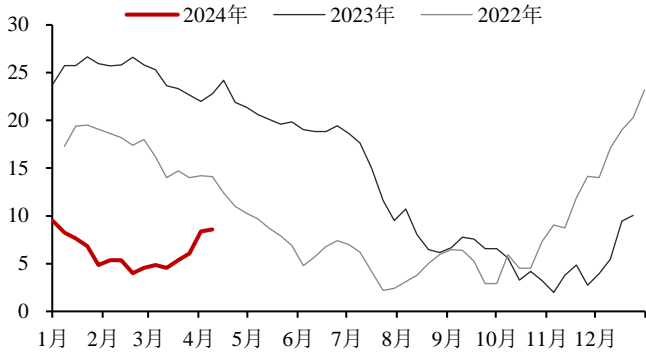
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

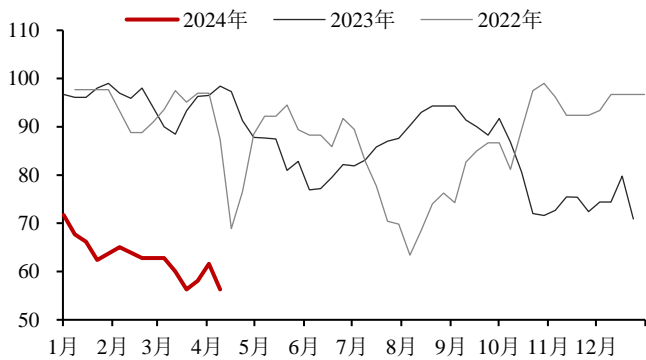
图 10: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

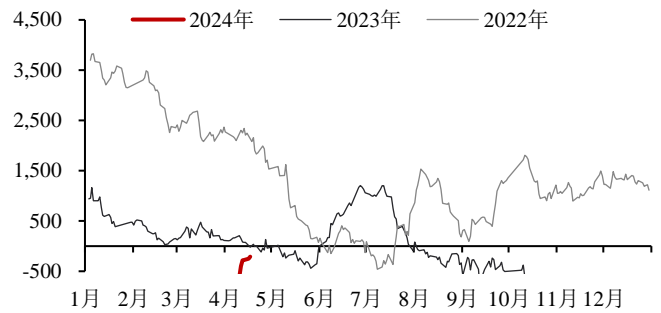
## 下游开工及生产利润

图 11: ABS 开工率|单位: %



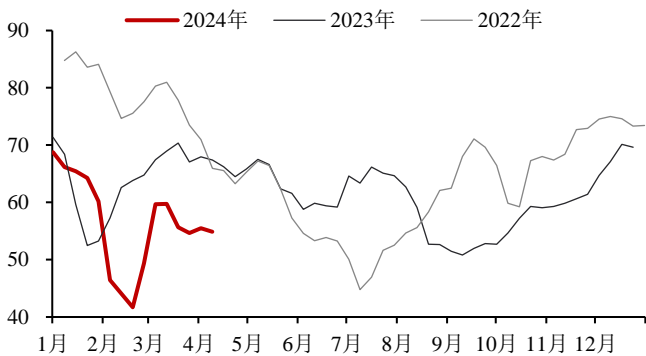
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: ABS 生产利润|单位: 元/吨



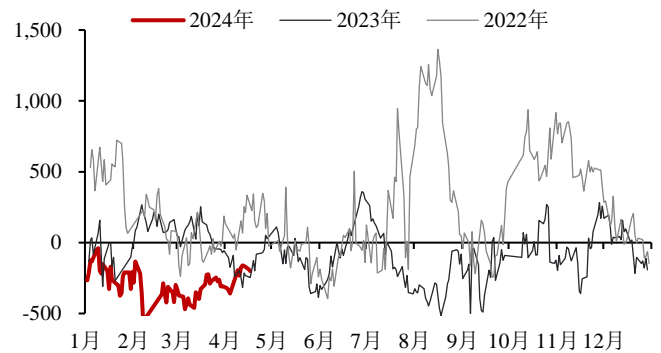
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: PS 开工率|单位: %



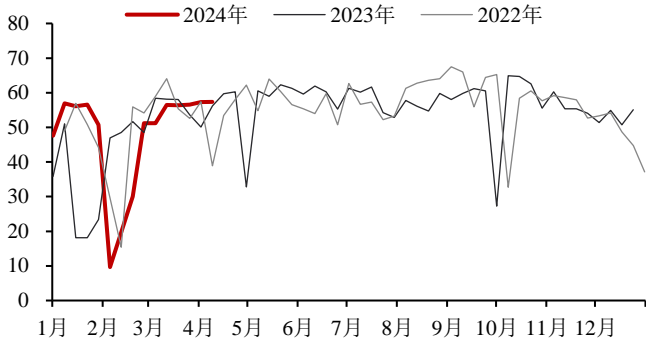
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: PS 生产利润|单位: 元/吨



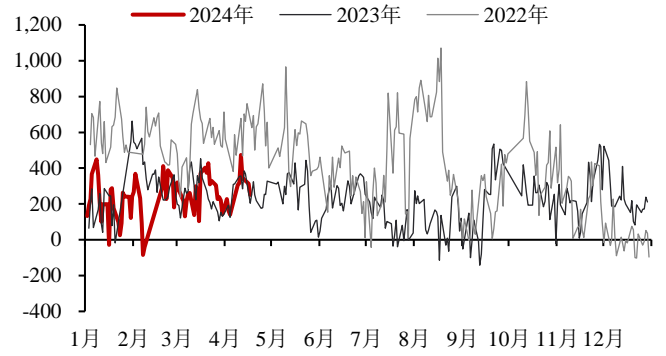
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)