



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 370 美元/吨 (+0 美元/吨)。

周三苯乙烯港口库存 11.87 万吨 (-2.84 万吨)，企业库存 18.24 万吨 (-1.32 万吨)，去库。

EB 基差 75 元/吨 (-10 元/吨); 生产利润-422 元/吨 (-43 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。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。

■ 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	2024-4-17	2024-4-16
EB基差 (元/吨)	-10	75	85
苯乙烯华东现货价 (元/吨)	-28	9669	9697
EB首行合约 (2405)	-18	9594	9612
EB次行合约 (2406)	-5	9543	9548
EB次次行合约 (2407)	2	9457	9455
brent主力 (美元/桶)	-0.4	89.7	90.2
石脑油CFR日本 (美元/吨)	3	713	710
纯苯CFR中国 (美元/吨)	3	1083	1080
华东纯苯现货价 (元/吨)	20	8860	8840
苯乙烯CFR中国 (美元/吨)	0	1160	1160
乙烯东北亚 (美元/吨)	0	915	915
纯苯-石脑油 (美元/吨)	-1	370	370
纯苯进口利润 (元/吨)	1	-171	-172
华东苯乙烯非一体化生产利润 (元/吨)	-43	-422	-379
苯乙烯进口利润 (元/吨)	-26	-8	18
EPS (华东普通料) (元/吨)	0	10650	10650
PS (华东透苯525) (元/吨)	0	10000	10000
ABS (华东0215A) (元/吨)	0	11800	11800
丙烯腈华东主流价 (元/吨)	100	10700	10600
丁二烯江苏主流价 (元/吨)	150	11800	11650
EPS生产利润 (元/吨)	28	278	250
PS生产利润 (元/吨)	28	-172	-200
ABS生产利润 (元/吨)	-28	-237	-210
苯乙烯FOB美湾 (美元/吨)	0	1514	1514
苯乙烯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	1650	1650
苯乙烯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	0	354	354
苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	0	490	490
纯苯FOB美湾 (美元/吨)	0	1227	1227
纯苯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	1196	1196
纯苯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	-3	144	147
纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	-3	114	116

资料来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

EB 基差结构

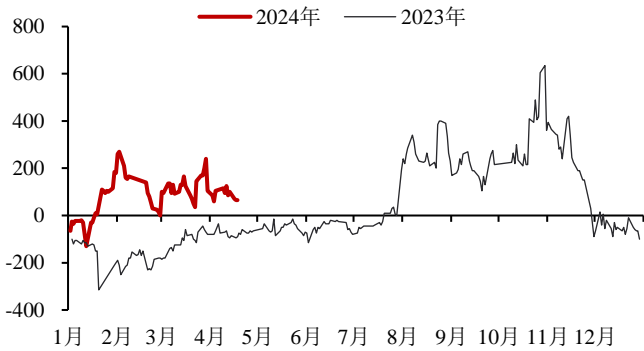
图 1:EB 主力合约走势&基差|单位: 元/吨; 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

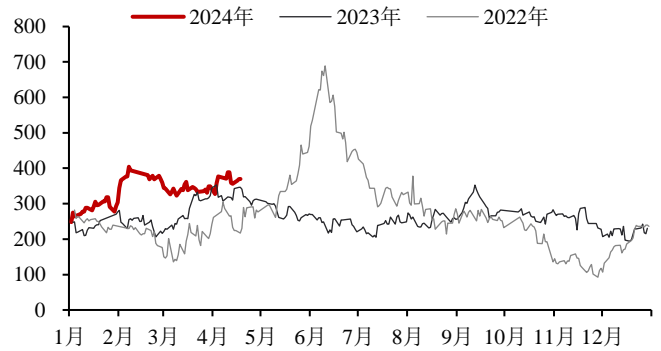
纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润

图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差|单位: 元/吨



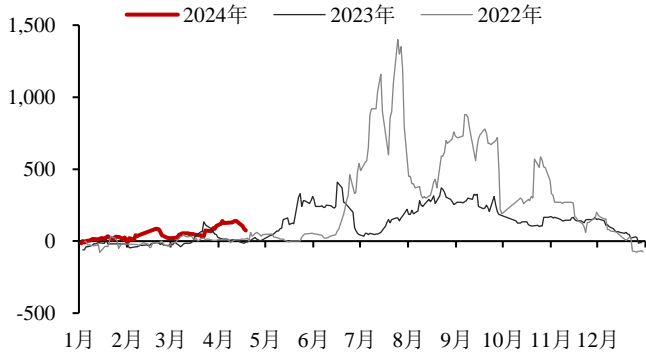
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 3: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



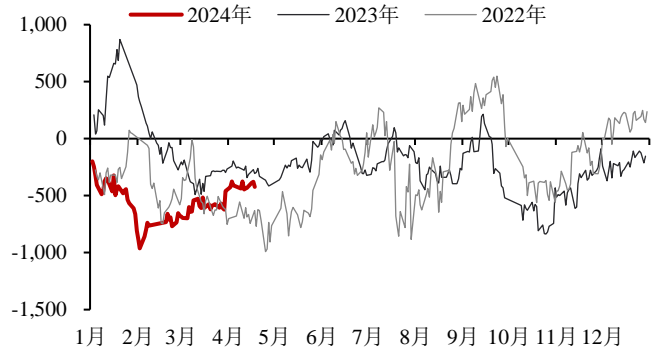
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

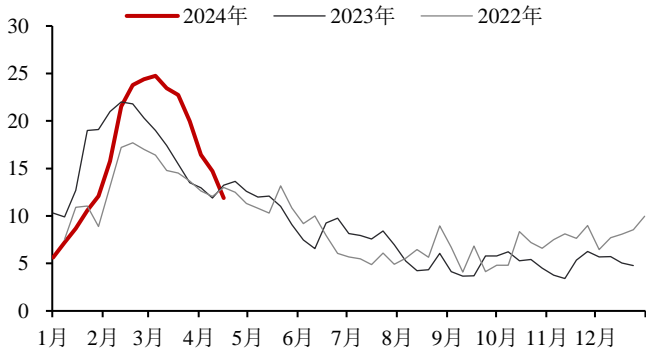
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

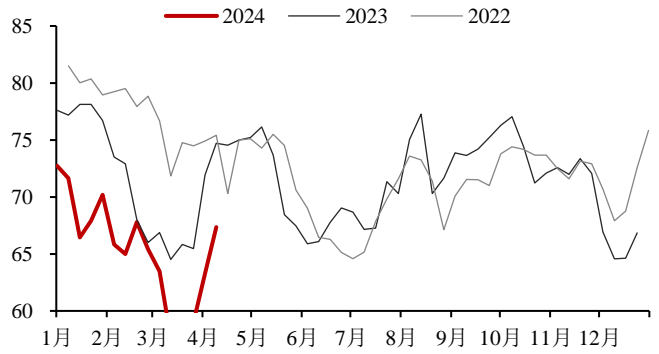
EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



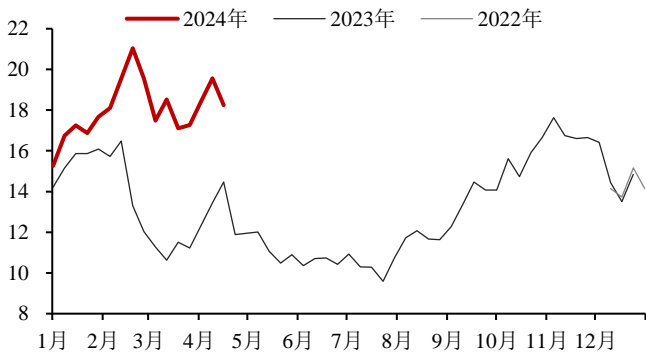
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



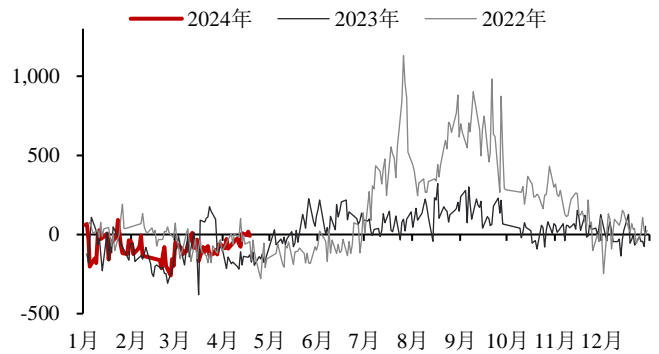
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



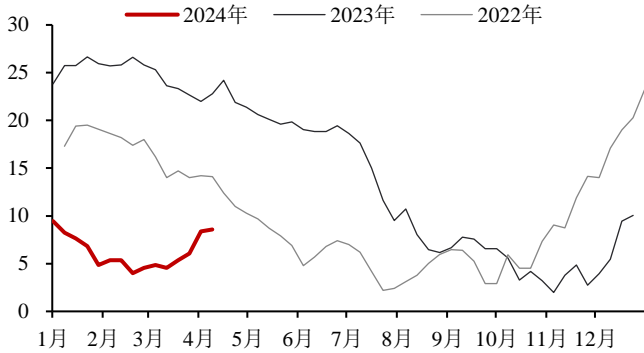
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

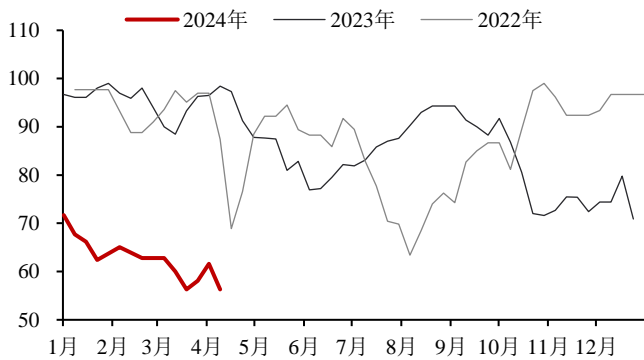
图 10: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

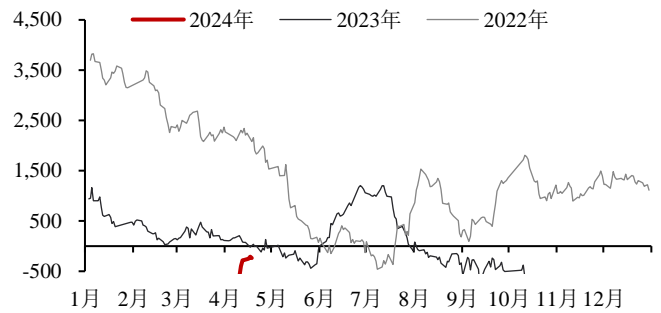
下游开工及生产利润

图 11: ABS 开工率|单位: %



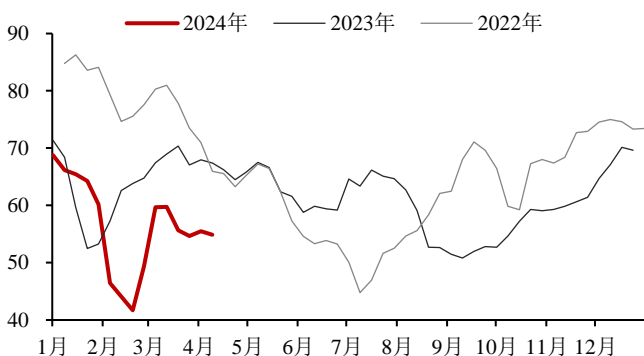
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: ABS 生产利润|单位: 元/吨



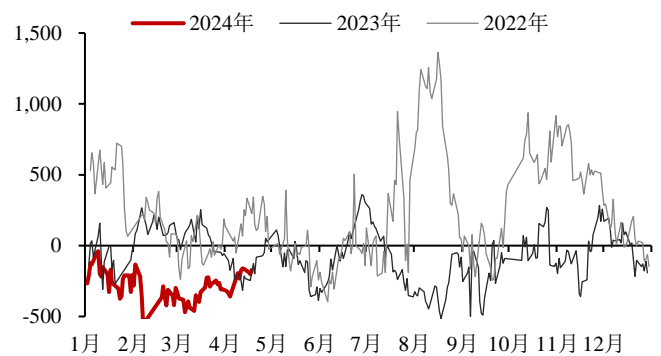
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: PS 开工率|单位: %



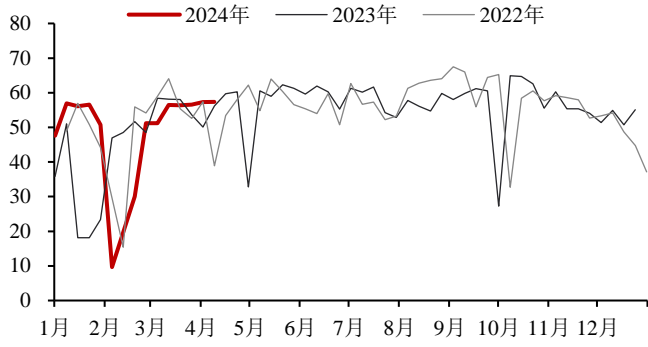
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: PS 生产利润|单位: 元/吨



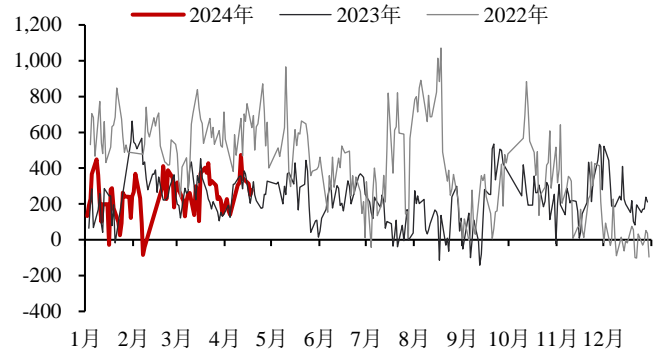
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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