



## 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。周三苯乙烯港口库存 9.62 万吨 (-2.25 万吨)，企业库存 18.49 万吨 (+0.25 万吨)，纯苯下游需求不及预期，出货积极，日内纯苯价格走低，带动 EB 盘面走弱，苯乙烯开工已上一个台阶，对应纯苯需求回升，但预期的纯苯去库周期仍未兑现，一方面是酚酮及 CPL 低负荷拖累需求，另一方面是下游消耗原料纯苯库存，等待提货回升，纯苯加工费仍建议逢低做多。苯乙烯方面，港口延续去库周期，PS 及 ABS 亏损收窄，预计硬胶进一步降负空间有限，EB 表现尚可。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 万吨)，库存环比持平。纯苯加工费 371 美元/吨 (-16 美元/吨)。

周三苯乙烯港口库存 9.62 万吨 (-2.25 万吨)，企业库存 18.49 万吨 (+0.25 万吨)，去库。

EB 基差 140 元/吨 (-10 元/吨); 生产利润-467 元/吨 (+26 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。纯苯下游需求不及预期，出货积极，日内纯苯价格走低，带动 EB 盘面走弱，苯乙烯开工已上一个台阶，对应纯苯需求回升，但预期的纯苯去库周期仍未兑现，一方面是酚酮及 CPL 低负荷拖累需求，另一方面是下游消耗原料纯苯库存，等待提货回升，纯苯加工费仍建议逢低做多。苯乙烯方面，港口延续去库周期，PS 及 ABS 亏损收窄，预计硬胶进一步降负空间有限，EB 表现尚可。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	2024/4/24	2024/4/23
EB基差 (元/吨)	-10	140	150
苯乙烯华东现货价 (元/吨)	73	9638	9565
EB首行合约 (2406)	83	9498	9415
EB次行合约 (2407)	72	9403	9331
EB次次行合约 (2408)	82	9328	9246
brent主力 (美元/桶)	1.2	87.5	86.2
石脑油CFR日本 (美元/吨)	2	693	691
纯苯CFR中国 (美元/吨)	21	1083	1063
华东纯苯现货价 (元/吨)	60	8890	8830
苯乙烯CFR中国 (美元/吨)	0	1150	1150
乙烯东北亚 (美元/吨)	0	910	910
纯苯-石脑油 (美元/吨)	18	390	372
纯苯进口利润 (元/吨)	-111	-155	-43
华东苯乙烯非一体化生产利润 (元/吨)	26	-467	-493
苯乙烯进口利润 (元/吨)	73	34	-39
EPS (华东普通料) (元/吨)	-100	10600	10700
PS (华东透苯525) (元/吨)	400	10500	10100
ABS (华东0215A) (元/吨)	0	11800	11800
丙烯腈华东主流价 (元/吨)	50	10950	10900
丁二烯江苏主流价 (元/吨)	-50	11600	11650
EPS生产利润 (元/吨)	-172	258	431
PS生产利润 (元/吨)	328	358	31
ABS生产利润 (元/吨)	-47	-234	-186
苯乙烯FOB美湾 (美元/吨)	0	1399	1399
苯乙烯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	1530	1530
苯乙烯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	0	249	249
苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	0	380	380
纯苯FOB美湾 (美元/吨)	0	1224	1224
纯苯FOB鹿特丹 (美元/吨)	0	1187	1187
纯苯FOB美湾-CFR中国 (美元/吨)	-21	141	161
纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 (美元/吨)	-21	104	125

资料来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

## EB 基差结构

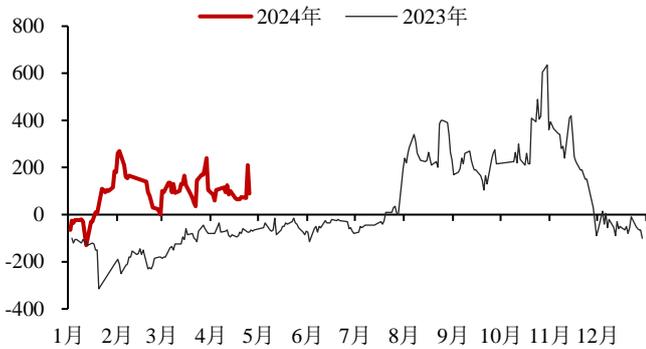
图 1:EB 主力合约走势&基差|单位: 元/吨; 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

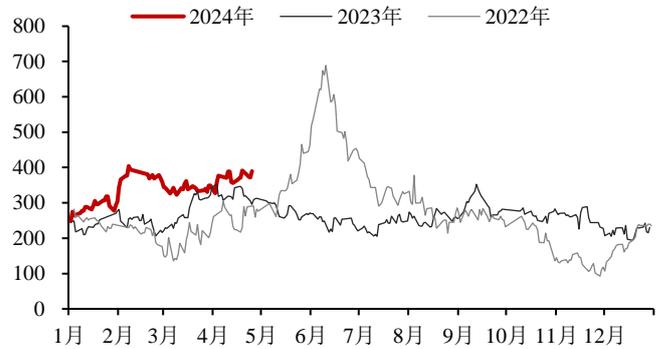
## 纯苯加工费、纯苯基差、EB 基差、EB 加工利润

图 2: 华东纯苯现货-M2 纸货价差|单位: 元/吨



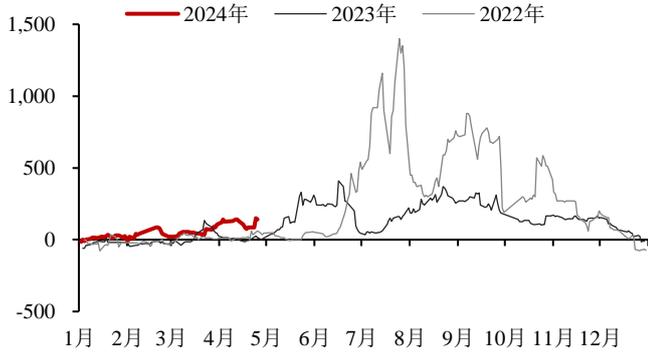
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 3: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



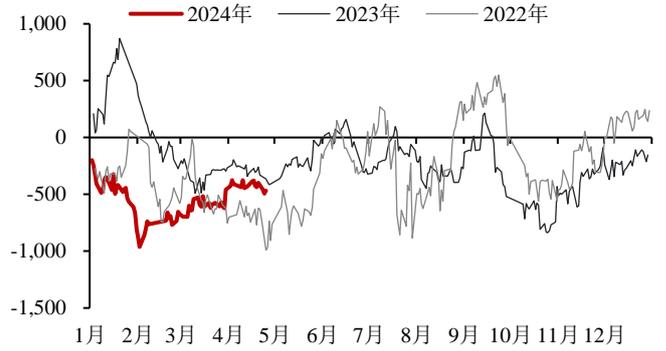
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

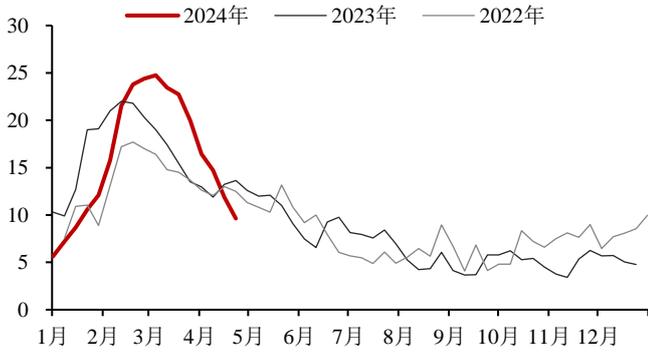
图 5: 华东苯乙烯非一体化生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

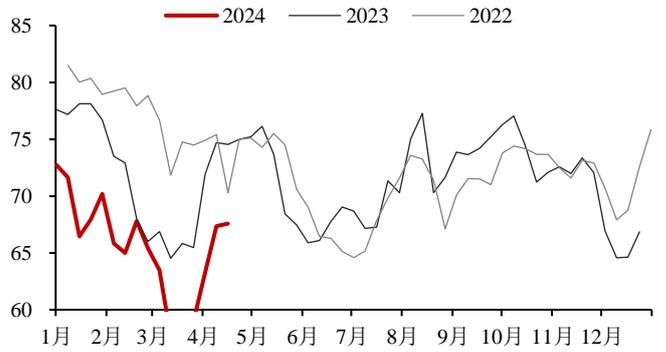
## EB 开工、库存、进口利润&纯苯港口库存

图 6: 苯乙烯华东港口库存|单位: 万吨



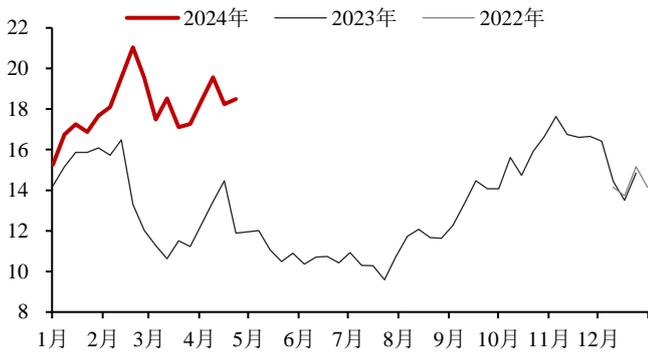
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 苯乙烯开工率|单位: %



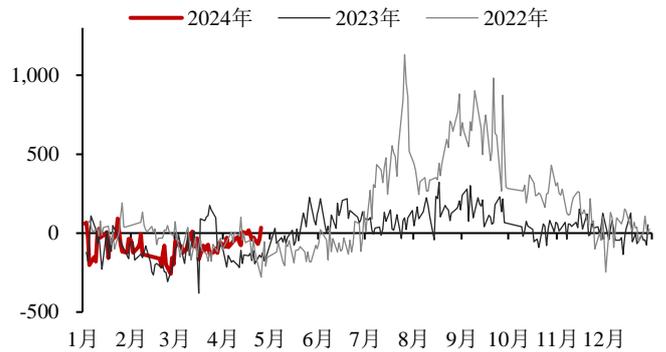
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 苯乙烯生产企业库存|单位: 万吨



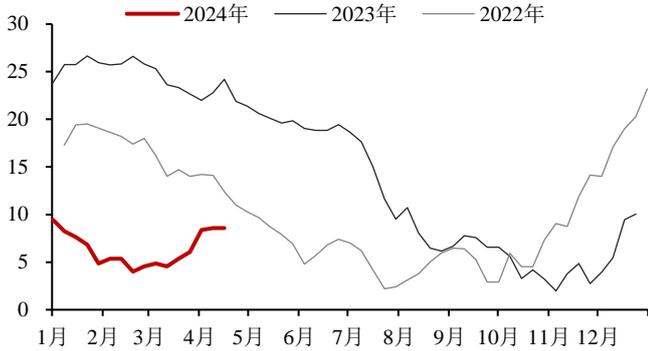
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

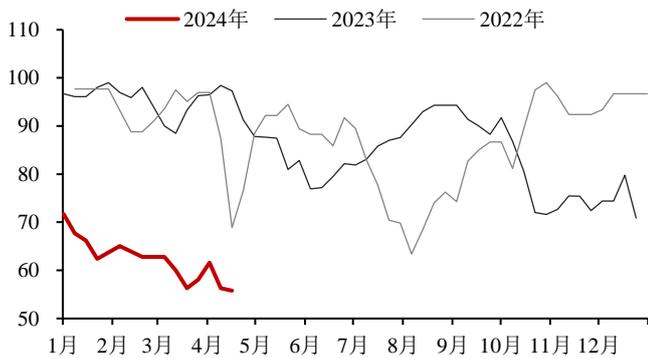
图 10: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

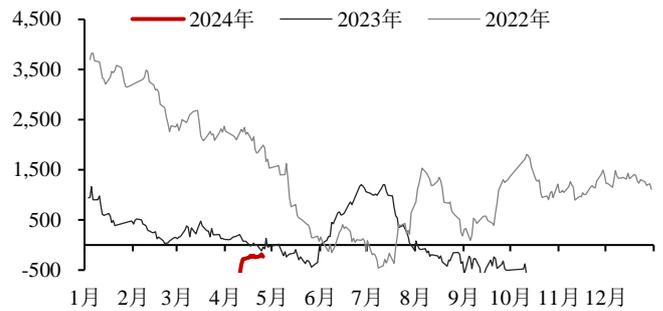
## 下游开工及生产利润

图 11: ABS 开工率|单位: %



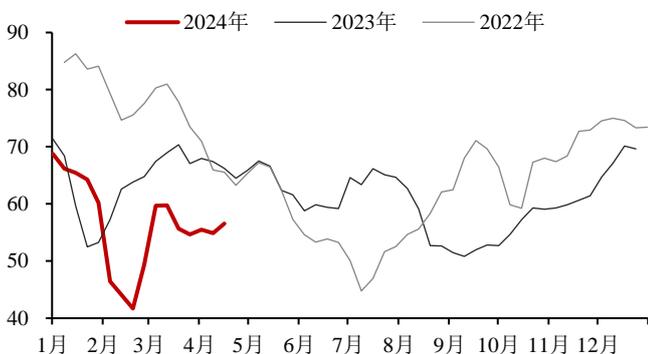
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: ABS 生产利润|单位: 元/吨



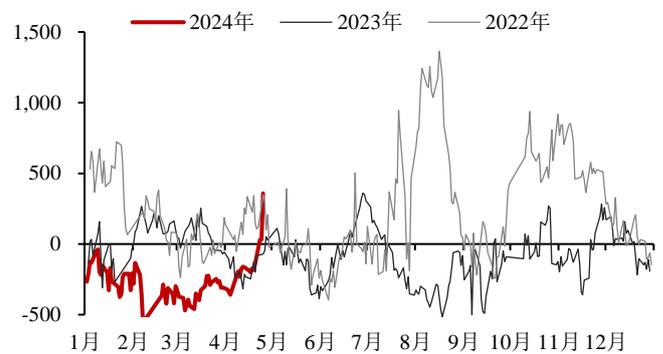
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: PS 开工率|单位: %



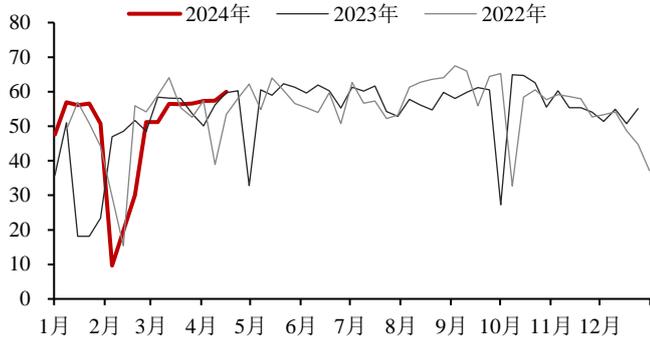
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: PS 生产利润|单位: 元/吨



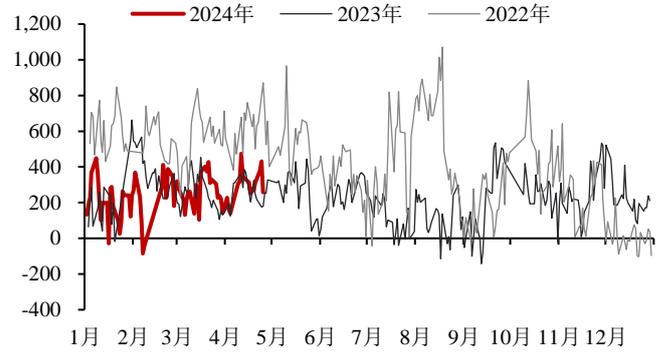
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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