

2024年3月5日 星期二

兴证期货·研究咨询部
能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

吴森宇

从业资格编号: F03121615

俞秉甫

从业资格编号: F03123867

联系人: 吴森宇

邮箱: wusy@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾及后市展望

兴证纯苯&苯乙烯: 现货报价, 华东纯苯 8445 (115) 元/吨, 东北亚乙烯 950 (0) 美元/吨, 华东苯乙烯 9125 (0) 元/吨。下游方面, 华东 EPS 10250 (0) 元/吨, ABS 10250 (0) 元/吨, PS-GPPS 9350 (0) 元/吨。(数据来源: 隆众资讯、iFinD)

期货方面, EB 主力合约收盘价 9097 元/吨, 较上一个交易日上涨 0.59%, 基差-140 (-64) 元/吨。基本面来看, 近期成本端原油企稳走强, 纯苯小幅回落, 后基本持稳, 乙烯价格维持坚挺, 上游对于苯乙烯存一定支撑。上周苯乙烯供应有所回落, 产量 28.29 万吨, 环比减少-1.25 万吨, 产能利用率 64.96%, 环比下降-2.85%。需求端下游 3S 装置逐步回归, 尽管市场普遍认为下游复工不及预期, 但是通过横向对比来看, 下游复工水平仍是较好于聚酯链, 整体供需结构较为健康。库存方面, 苯乙烯华东港口库存 25.75 万吨, 环比增加 0.38 万吨, 样本工厂库存 16.51 万吨, 环比减少-0.82 万吨, 商品量库存 20.75 万吨, 环比减少-0.12 万吨。预计后续下游开工将继续回升, 重要库存数据或迎来拐点。总体看短期回调整理或尚未结束, 长期在纯苯支撑继续强劲。重点关注成本端价格表现以及下游的整体复产情况。仅供



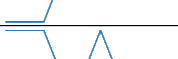


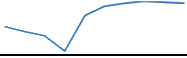


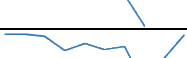




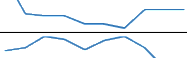
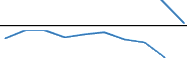
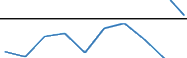

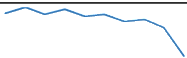
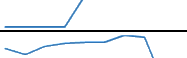
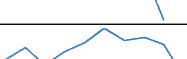

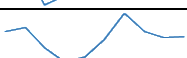
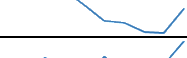

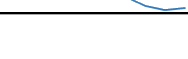


参考。

风险因素：宏观因素扰动，原料价格大幅波动；
供应端意外性检修；下游开工超预期回落。

一、纯苯&苯乙烯产业链日度数据监测

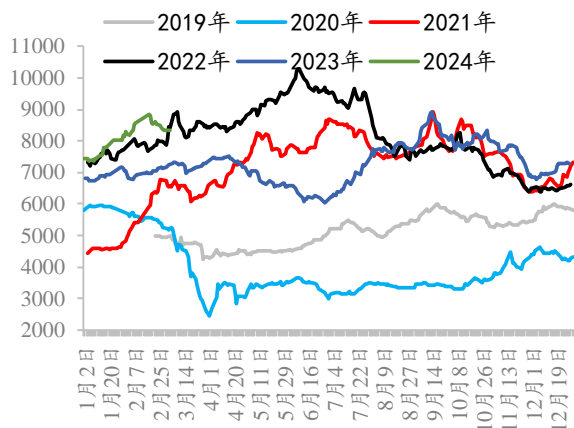
图表 1 产业链日度数据监测

数据名称		单位	现值	前值	涨跌	近两周表现
原料价格	布伦特原油	美元/桶	82.83	83.46	-0.6	
	WTI原油	美元/桶	78.76	79.8	-1.0	
	INE 原油	元/桶	619	606.1	12.9	
	石脑油 CFR 日本	美元/吨	701.25	687.5	13.8	
	RBOB汽油：收盘价	美元/加仑	2.6109	2.5795	0.0	
	乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	950	950	0.0	
	粗苯华东	元/吨	6850	6850	0.0	
纯苯价格	纯苯华东现货价	元/吨	8445	8330	115.0	
	纯苯华南现货价	元/吨	8350	8350	0.0	
	纯苯华北现货价	元/吨	8100	8300	-200.0	
	纯苯华中现货价	元/吨	8225	8300	-75.0	
	纯苯 CFR 中国	美元/吨	1013	1021	-8.0	
	纯苯 FOB 韩国	美元/吨	996	1006	-10.0	
	加氢苯华东主流价	元/吨	8300	8300	0.0	
纯苯下游价格	己内酰胺华东价	元/吨	13400	13600	-200.0	
	苯酚华东价	元/吨	7600	7600	0.0	
	苯胺华东价	元/吨	10775	10775	0.0	
	己二酸华东价	元/吨	9950	9950	0.0	
苯乙烯价格	苯乙烯华东现货价	元/吨	9125	9125	0.0	
	苯乙烯华北现货价	元/吨	9075	9075	0.0	
	苯乙烯东北现货价	元/吨	9025	9025	0.0	
	苯乙烯 CFR 中国	美元/吨	1130	1120	10.0	
	苯乙烯 FOB 韩国	美元/吨	1105	1095	10.0	
苯乙烯下游价格	EPS华东价	元/吨	10250	10250	0.0	
	ABS华东价	元/吨	10250	10250	0.0	
	PS-GPPS华东价	元/吨	9350	9350	0.0	

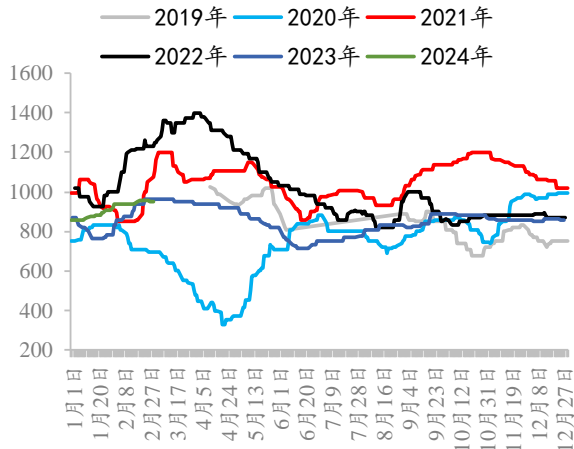
数据名称	单位	现值	前值	涨跌	近两周表现	
期货数据	苯乙烯收盘价	元/吨	9097	9044	0.59%	
	持仓量	手	262191	265300	-3109	
	成交量	手	371841	338316	33525	
	主力基差	元/吨	-140	-76	-64	
	基差率	%	1.54%	0.84%	0.01	/
	仓单数量	手	#N/A	#N/A	#N/A	
	月间价差: 3-4	元/吨	-22	-58	36	
纯苯	石脑油-原油	美元/吨	#N/A	102.6	#N/A	
	纯苯-石脑油	美元/吨	#N/A	332.5	#N/A	
	汽油裂解价差	美元/吨	29.9	30.0	-0.18	
	纯苯利润	元/吨	2189.5	2197.8	-8.32	
	加氢苯利润	元/吨	450.0	450.0	0.00	
	二甲苯调油经济性	美元/吨	-34.7	-14.2	-20.54	
	二甲苯歧化利润	美元/吨	46.0	62.0	-16.00	
	甲苯调油经济性	美元/吨	-14.9	-5.3	-9.55	
	甲苯歧化利润	美元/吨	#N/A	83.5	#N/A	
纯苯下游	己内酰胺利润	元/吨	-246.0	50.0	-296.00	
	苯酚利润	元/吨	-452.5	-536.5	84.00	
	苯胺利润	元/吨	#N/A	999.9	#N/A	
	己二酸利润	元/吨	-650.5	-650.5	0.00	
苯乙烯及下游	苯乙烯-纯苯	元/吨	680	795	-115.00	
	苯乙烯非一体化利润	元/吨	-616.4	-616.8	0.39	
	苯乙烯一体化利润	元/吨	1456.3	1313.8	142.55	
	EPS利润	元/吨	199.0	150.0	49.00	
	ABS利润	元/吨	-1045.4	-1271.6	226.20	
	PS利润	元/吨	-241.0	-250.0	9.00	

数据来源: Wind、隆众资讯, 兴证期货研究咨询部

图表 1 纯苯华东主流价 (元/吨)

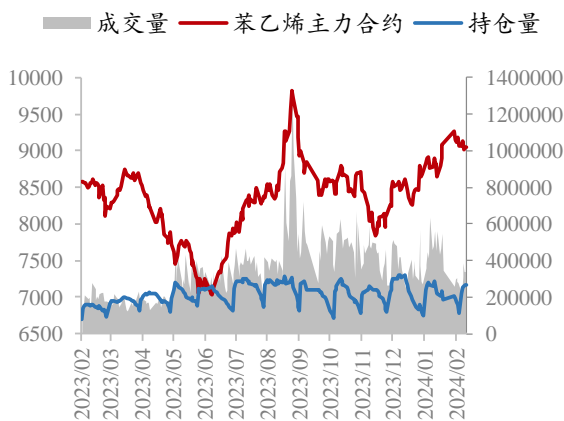


图表 2 乙烯CFR东北亚 (美元/吨)

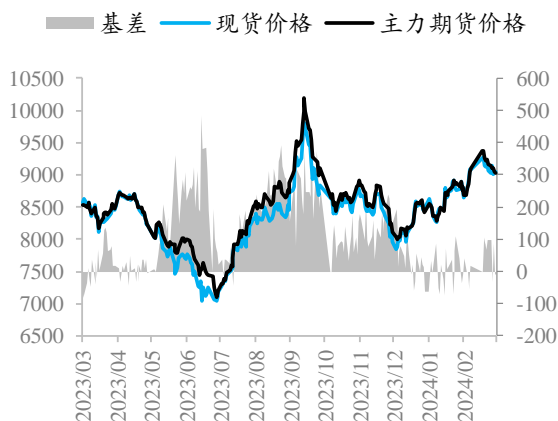


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表3 EB 主力合约盘面表现 (元/吨)

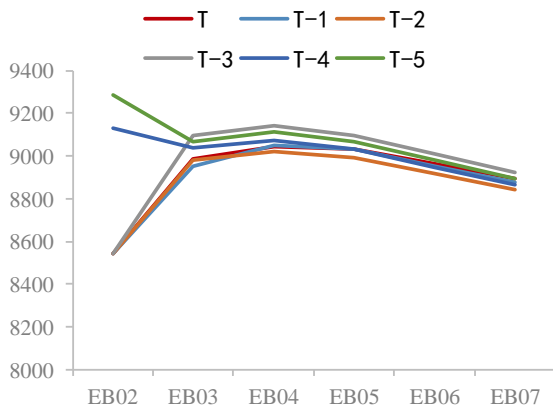


图表4 期现货价格与基差 (元/吨)

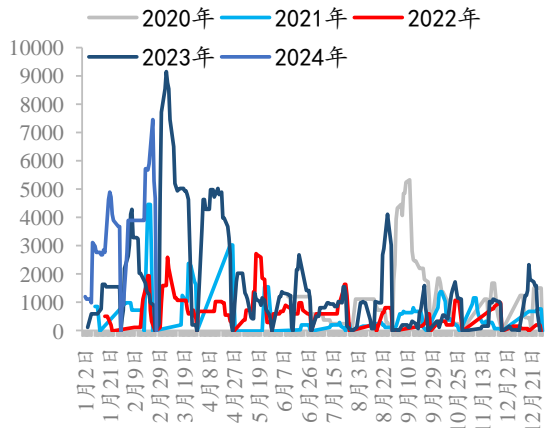


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表5 期货结构

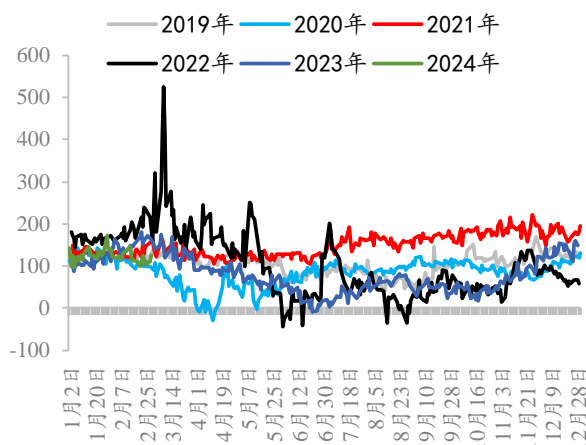


图表6 仓单情况

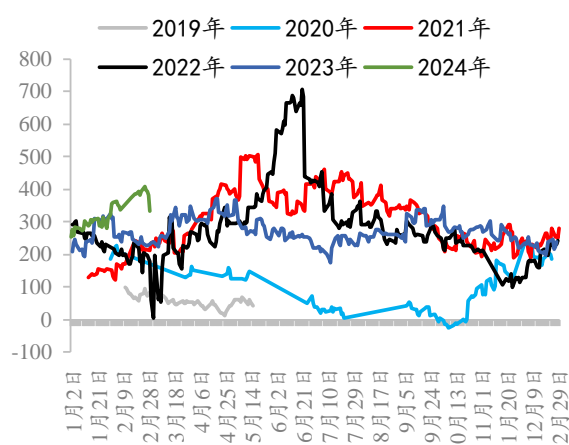


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表 7 石脑油裂解价差 (美元/吨)

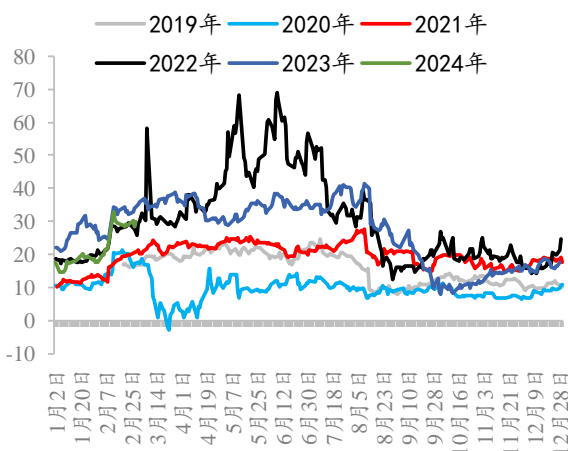


图表 8 纯苯-石脑油 (美元/吨)

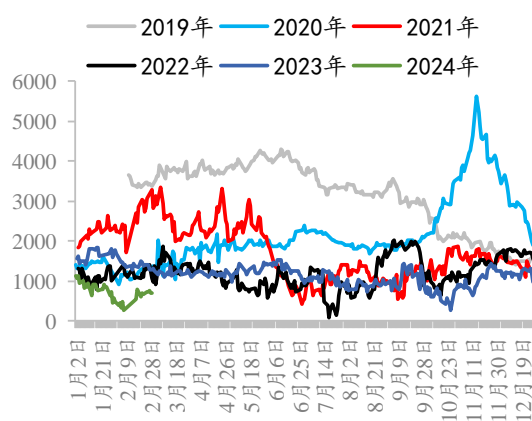


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表9 汽油裂解价差 (美元/桶)

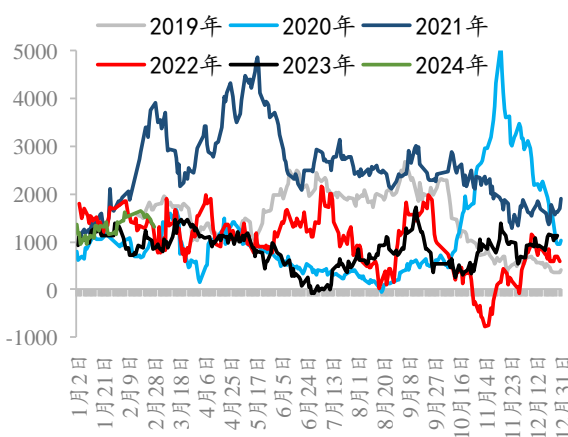


图表10 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)

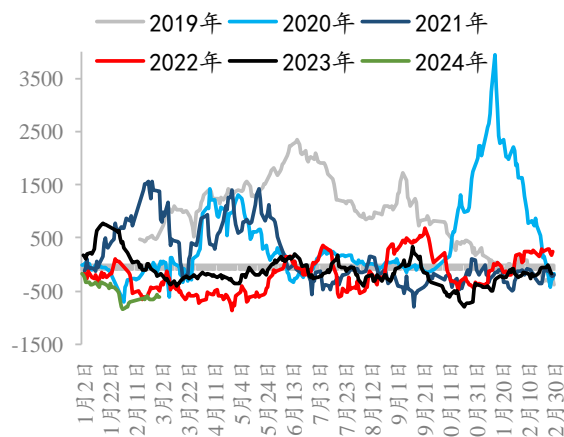


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表11 苯乙烯一体化利润 (元/吨)



图表12 苯乙烯非一体化利润 (元/吨)



数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。