

2024年6月24日 星期一

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 9450 (0) 元/吨, 东北亚乙烯 840 (0) 美元/吨, 华东苯乙烯 9375 (-45) 元/吨。下游方面, 华东 EPS 10750 (0) 元/吨, ABS 11450 (0) 元/吨, PS-GPPS 10000 (0) 元/吨。(数据来源: 隆众资讯、iFinD)

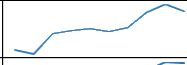
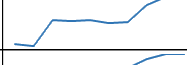
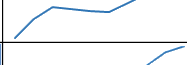
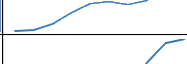
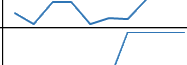

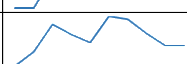






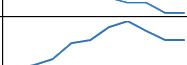


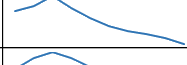

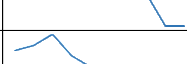


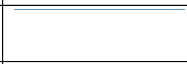




期货方面, EB 主力合约收盘价 9217 元/吨, 较上一个交易日下跌-0.36%, 基差 158 (-12) 元/吨。上周苯乙烯价格延续承压。基本面来看, 尽管原油企稳反弹, 对于芳烃链价格存在一定支撑, 纯苯基于自身港口库存位于极低水平, 价格屡创阶段性新高, 但是苯乙烯走势更加符合自身供需逻辑, 且市场普遍存在对于后市纯苯走弱的预期, 因此苯乙烯价格表现承压, 苯乙烯-纯苯价差跌至罕见负值。供应端, 国内苯乙烯工厂开工率周平均 68.72%, 环比-3.87%。本周, 华东和山东各有一套装置停车, 另外, 华北、山东和华东各有一套装置负荷下降, 因此导致产出量整体有所下降。需求端, 苯乙烯下游 3S 装置负荷有所分化, EPS 负荷回升明显, ABS 环比有所提高。后市来看, 尽管苯乙烯存在供需边际转弱预期, 供应回归需求难有增量, 但是当前成本端企稳和纯苯价格高位或予以苯乙烯价格一定支撑, 预计短期回调幅度有限。仅供参考。

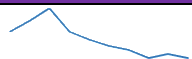
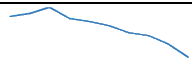
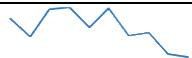
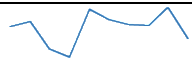
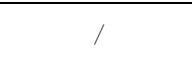
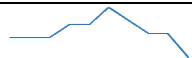
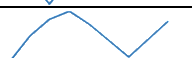
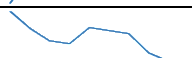


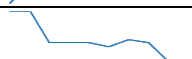
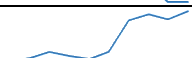


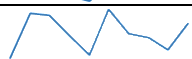


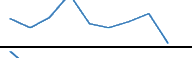
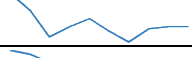
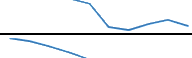
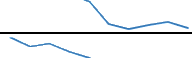
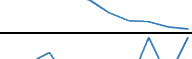
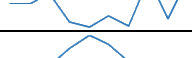

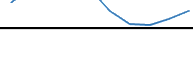


风险因素：宏观因素扰动，原料价格大幅波动；供应端意外性检修；下游开工超预期回落。

一、纯苯&苯乙烯产业链日度数据监测

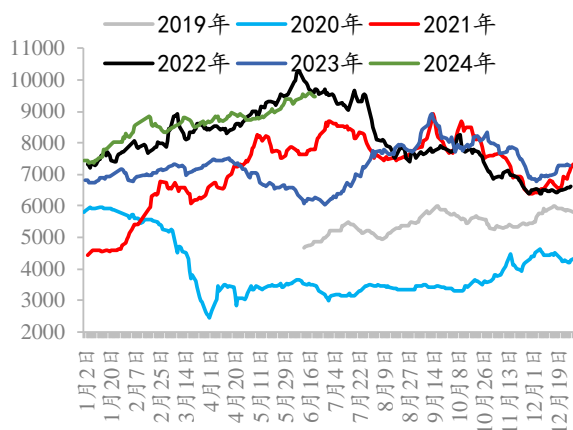
图表 1 产业链日度数据监测

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	84.49	85.35	-0.9	
	WTI原油	美元/桶	80.63	80.78	-0.2	
	INE 原油	元/桶	617.6	617.9	-0.3	
	石脑油 CFR 日本	美元/吨	699.88	693.88	6.0	
	RBOB汽油：收盘价	美元/加仑	2.4827	2.474	0.0	
	乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	840	840	0.0	
	粗苯华东	元/吨	8180	8180	0.0	
纯苯价格	纯苯华东现货价	元/吨	9450	9450	0.0	
	纯苯华南现货价	元/吨	9450	9450	0.0	
	纯苯华北现货价	元/吨	9300	9300	0.0	
	纯苯华中现货价	元/吨	9375	9375	0.0	
	纯苯 CFR 中国	美元/吨	1021	1027	-6.0	
	纯苯 FOB 韩国	美元/吨	998	1002	-4.0	
	加氢苯华东主流价	元/吨	9450	9450	0.0	
纯苯下游价格	己内酰胺华东价	元/吨	13000	13000	0.0	
	苯酚华东价	元/吨	8175	8175	0.0	
	苯胺华东价	元/吨	12495	12495	0.0	
	己二酸华东价	元/吨	9800	9800	0.0	
苯乙烯价格	苯乙烯华东现货价	元/吨	9375	9420	-45.0	
	苯乙烯华北现货价	元/吨	9540	9575	-35.0	
	苯乙烯东北现货价	元/吨	9625	9625	0.0	
	苯乙烯 CFR 中国	美元/吨	1120	1125	-5.0	
	苯乙烯 FOB 韩国	美元/吨	1110	1115	-5.0	
苯乙烯下游价格	EPS华东价	元/吨	10750	10750	0.0	
	ABS华东价	元/吨	11450	11450	0.0	
	PS-GPPS华东价	元/吨	10000	10000	0.0	

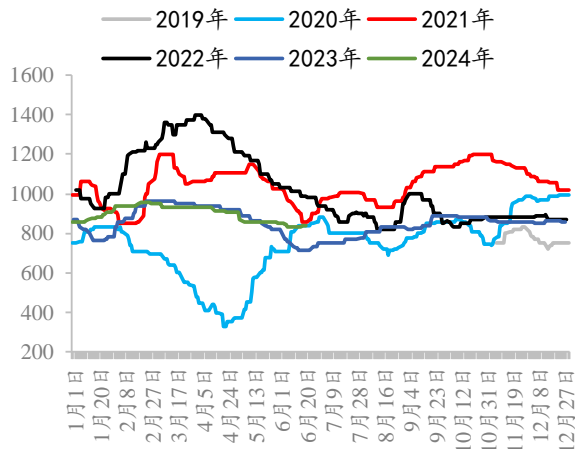
数据名称	单位	现值	前值	涨跌	近两周表现	
期货数据	苯乙烯收盘价	元/吨	9217	9250	-0.36%	
	持仓量	手	131388	161998	-30610	
	成交量	手	178425	186512	-8087	
	主力基差	元/吨	158	170	-12	
	基差率	%	1.71%	1.84%	-0.00	/
	仓单数量	手	1100	2200	-1100	
	月间价差	元/吨	22	-11	33	
纯苯	石脑油-原油	美元/吨	#N/A	104.4	#N/A	
	纯苯-石脑油	美元/吨	#N/A	382.5	#N/A	
	汽油裂解价差	美元/吨	23.0	23.1	-0.09	
	纯苯利润	元/吨	3224.5	3250.5	-26.00	
	加氢苯利润	元/吨	270.0	270.0	0.00	
	二甲苯调油经济性	美元/吨	-20.9	-28.2	7.35	
	二甲苯歧化利润	美元/吨	93.7	98.3	-4.66	
	甲苯调油经济性	美元/吨	-51.6	-72.0	20.35	
	甲苯歧化利润	美元/吨	57.0	47.0	10.00	
纯苯下游	己内酰胺利润	元/吨	-1450.0	-1450.0	0.00	
	苯酚利润	元/吨	-396.0	-396.0	0.00	
	苯胺利润	元/吨	#N/A	1677.7	#N/A	
	己二酸利润	元/吨	-1705.0	-1705.0	0.00	
苯乙烯及下游	苯乙烯-纯苯	元/吨	-75	-30	-45.00	
	苯乙烯非一体化利润	元/吨	-945.3	-900.1	-45.28	
	苯乙烯一体化利润	元/吨	1390.2	1405.0	-14.76	
	EPS利润	元/吨	294.0	153.8	140.25	
	ABS利润	元/吨	-561.6	-671.0	109.40	
	PS利润	元/吨	-116.0	-171.3	55.25	

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)

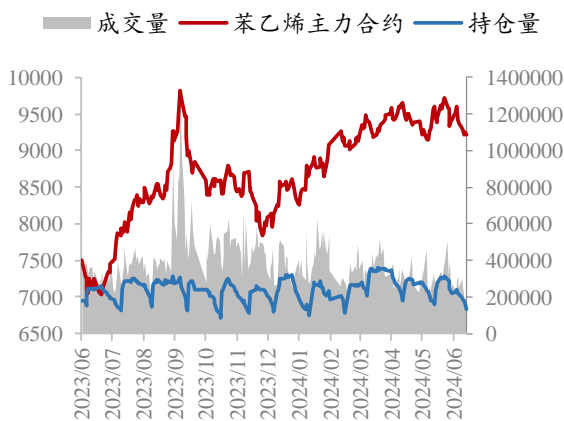


图表 2 乙烯CFR东北亚 (美元/吨)

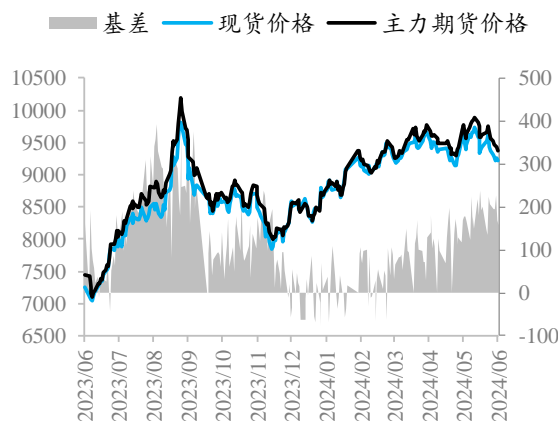


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表3 EB 主力合约盘面表现 (元/吨)

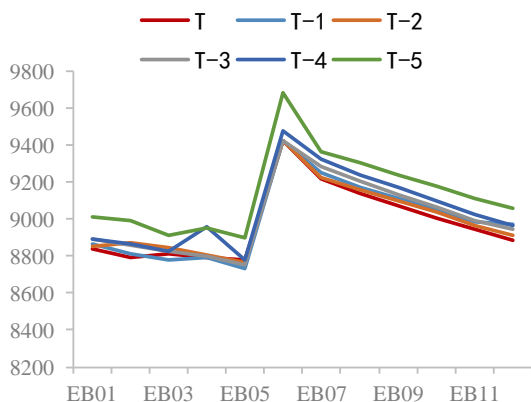


图表4 期现货价格与基差 (元/吨)

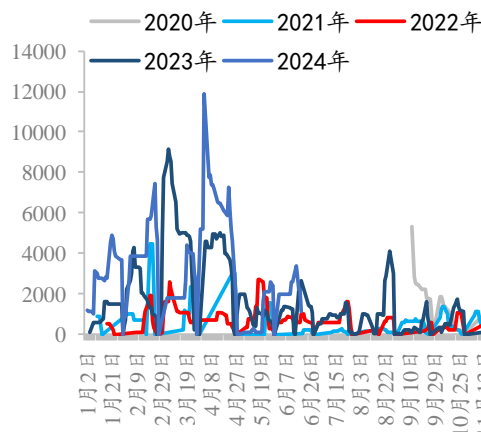


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表5 期货结构

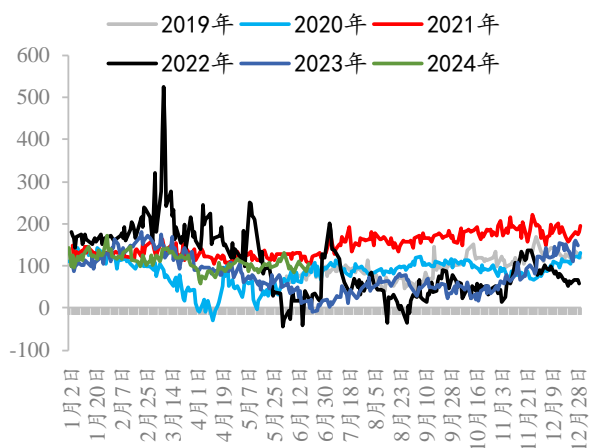


图表6 仓单情况

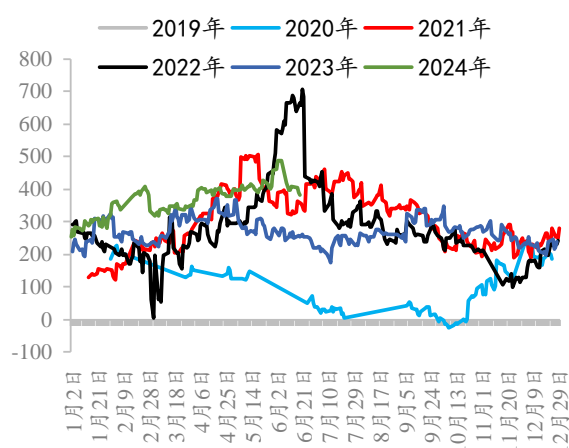


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表 7 石脑油裂解价差 (美元/吨)

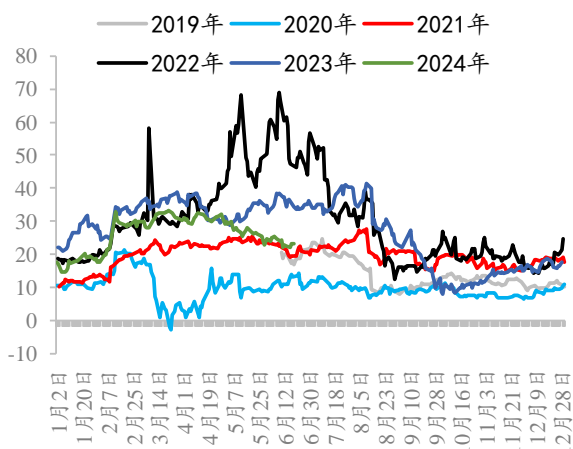


图表 8 纯苯-石脑油 (美元/吨)

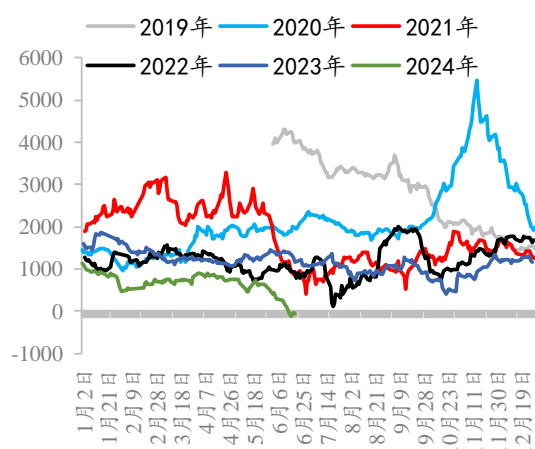


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表9 汽油裂解价差 (美元/桶)

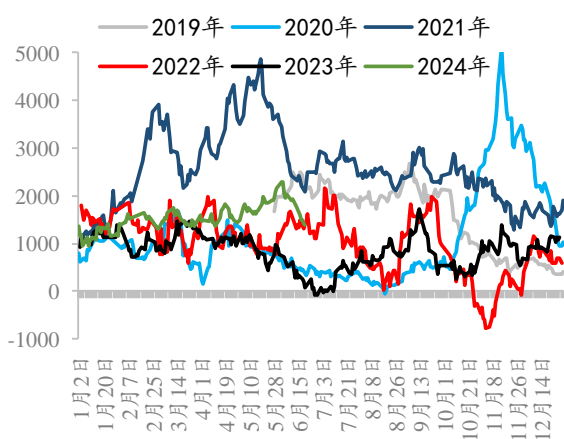


图表10 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)

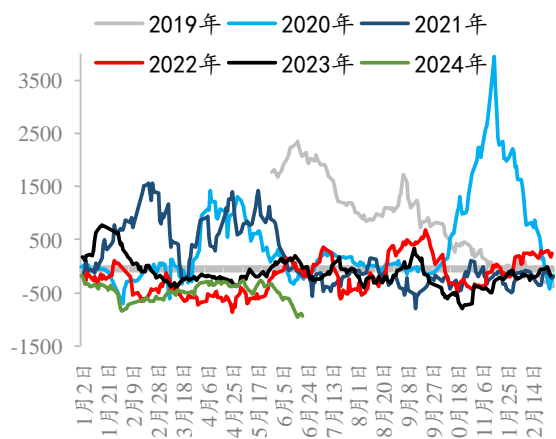


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

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。