

2024年7月8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 8900 (-50) 元/吨, 东北亚乙烯 857 (0) 美元/吨, 华东苯乙烯 9665 (-10) 元/吨。下游方面, 华东 EPS 10850 (0) 元/吨, ABS 11900 (0) 元/吨, PS-GPPS 10050 (0) 元/吨。(数据来源: 隆众资讯、iFinD)




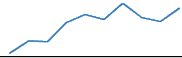
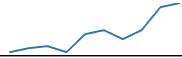


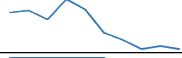






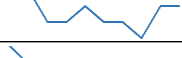






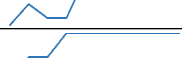
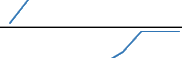
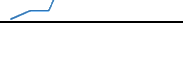
期货方面, EB 主力合约收盘价 9348 元/吨, 较上一个交易日下跌-1.08%, 基差 317 (92) 元/吨。上周苯乙烯价格处于震荡格局。基本面来看, 上周月底交割结束纯苯价格逐渐回落, 原油价格坚挺, BZN 维持三年同期中性水平, 对于苯乙烯支撑有所转弱。供应端, 本周海湾等停车苯乙烯开工下降, 关注下周独山子重启及宝来检修情况, 苯乙烯低位去库, 虽然纯苯价格下行但苯乙烯跟跌有限, 苯乙烯-纯苯价差走阔利润修复非一体化开始有盈利, 在此情况下后续开工负荷有提升可能。需求端, 苯乙烯下游 3S 装置负荷有所分化, EPS、ABS 负荷小幅回升, PS 环比下降。总体来说, 我们认为纯苯端估值偏高, 后市存在供需走弱预期, 港口阶段性小幅累库, 因此成本端对于苯乙烯支撑有所转弱, 苯乙烯自身供需同样存在走弱预期, 但是目前利润水平尚低, 供应回归有限, 整体供需矛盾不大, 预计偏向震荡节奏为主。仅供参考。


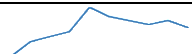



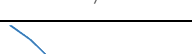
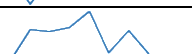
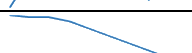

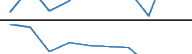









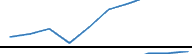
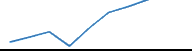






风险因素：宏观因素扰动，原料价格大幅波动；供应端意外性检修；下游开工超预期回落。

一、纯苯&苯乙烯产业链日度数据监测

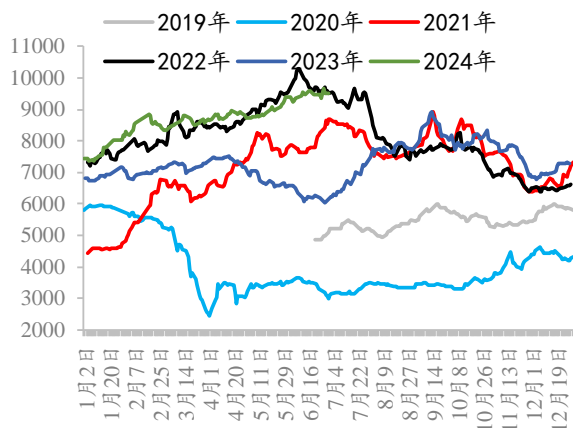
图表 1 产业链日度数据监测

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	86.86	87.55	-0.7	
	WTI原油	美元/桶	83.44	#N/A	#N/A	
	INE 原油	元/桶	635.5	633.3	2.2	
	石脑油 CFR 日本	美元/吨	721.63	715.25	6.4	
	RBOB汽油：收盘价	美元/加仑	2.5843	2.5759	0.0	
	乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	857	857	0.0	
	粗苯华东	元/吨	7750	7750	0.0	
纯苯价格	纯苯华东现货价	元/吨	8900	8950	-50.0	
	纯苯华南现货价	元/吨	8950	8950	0.0	
	纯苯华北现货价	元/吨	8900	9000	-100.0	
	纯苯华中现货价	元/吨	8975	8975	0.0	
	纯苯 CFR 中国	美元/吨	1039	1037	2.0	
	纯苯 FOB 韩国	美元/吨	1016	1013	3.0	
	加氢苯华东主流价	元/吨	8925	8925	0.0	
纯苯下游价格	己内酰胺华东价	元/吨	12700	12750	-50.0	
	苯酚华东价	元/吨	8150	8150	0.0	
	苯胺华东价	元/吨	11195	11195	0.0	
	己二酸华东价	元/吨	9550	9550	0.0	
苯乙烯价格	苯乙烯华东现货价	元/吨	9665	9675	-10.0	
	苯乙烯华北现货价	元/吨	9615	9590	25.0	
	苯乙烯东北现货价	元/吨	9650	9650	0.0	
	苯乙烯 CFR 中国	美元/吨	1135	1150	-15.0	
	苯乙烯 FOB 韩国	美元/吨	1125	1140	-15.0	
苯乙烯下游价格	EPS华东价	元/吨	10850	10850	0.0	
	ABS华东价	元/吨	11900	11900	0.0	
	PS-GPPS华东价	元/吨	10050	10050	0.0	

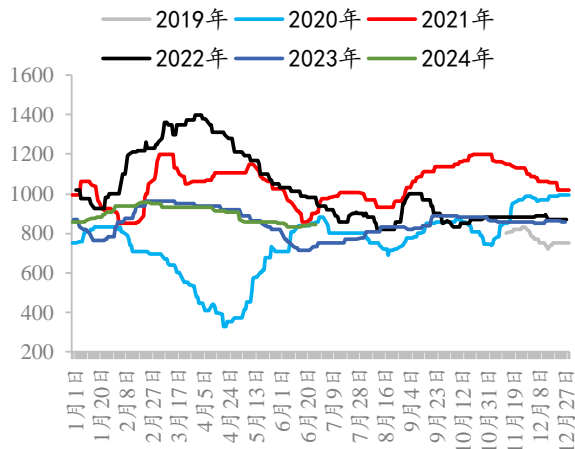
数据名称	单位	现值	前值	涨跌	近两周表现	
期货数据	苯乙烯收盘价	元/吨	9348	9450	-1.08%	
	持仓量	手	274751	285000	-10249	
	成交量	手	429347	313492	115855	
	主力基差	元/吨	317	225	92	
	基差率	%	3.39%	2.38%	0.01	/
	仓单数量	手	400	400	0	
	月间价差	元/吨	-60	80	-140	
纯苯	石脑油-原油	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	
	纯苯-石脑油	美元/吨	220.4	#N/A	#N/A	
	汽油裂解价差	美元/吨	24.9	25.0	-0.08	
	纯苯利润	元/吨	2591.0	2739.0	-148.04	
	加氢苯利润	元/吨	175.0	175.0	0.00	
	二甲苯调油经济性	美元/吨	#N/A	-13.0	#N/A	
	二甲苯歧化利润	美元/吨	#N/A	88.0	#N/A	
	甲苯调油经济性	美元/吨	-20.0	-28.0	8.00	
	甲苯歧化利润	美元/吨	#N/A	70.0	#N/A	
纯苯下游	己内酰胺利润	元/吨	-1250.0	-1150.0	-100.00	
	苯酚利润	元/吨	-303.0	-303.0	0.00	
	苯胺利润	元/吨	#N/A	1116.0	#N/A	
	己二酸利润	元/吨	-1460.0	-1460.0	0.00	
苯乙烯及下游	苯乙烯-纯苯	元/吨	765	725	40.00	
	苯乙烯非一体化利润	元/吨	-263.6	-293.8	30.27	
	苯乙烯一体化利润	元/吨	1558.0	1535.8	22.25	
	EPS利润	元/吨	220.0	336.0	-116.00	
	ABS利润	元/吨	-634.8	-475.4	-159.41	
	PS利润	元/吨	-132.0	-34.0	-98.00	

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)

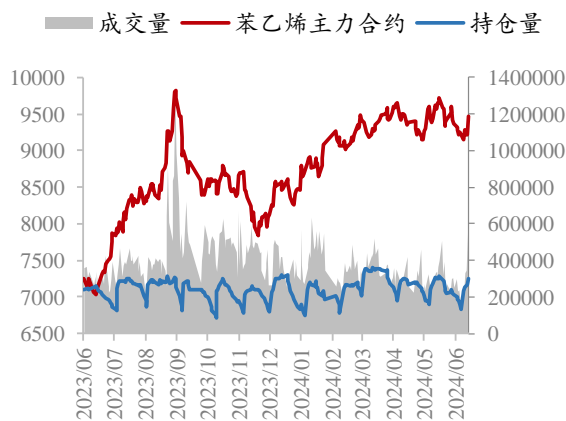


图表 2 乙烯CFR东北亚 (美元/吨)

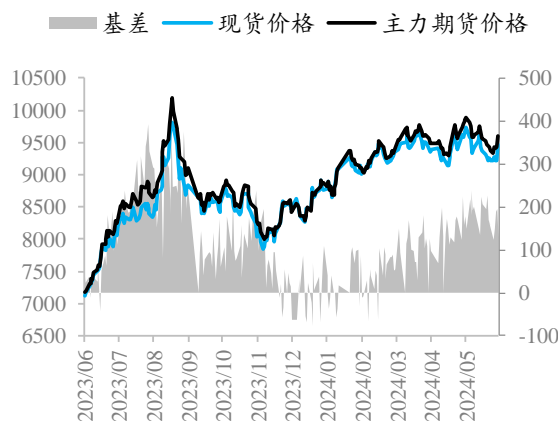


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表3 EB 主力合约盘面表现 (元/吨)

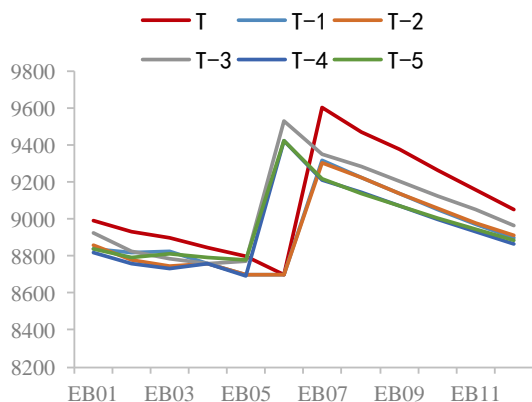


图表4 期现货价格与基差 (元/吨)

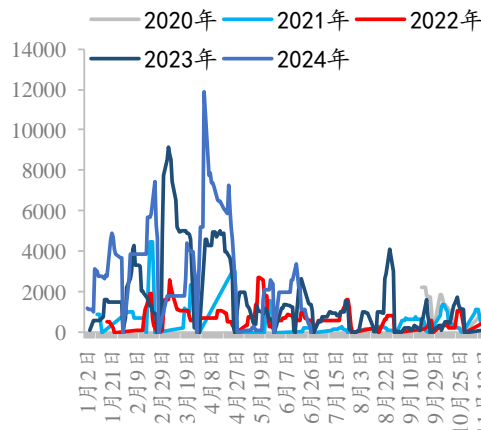


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表5 期货结构

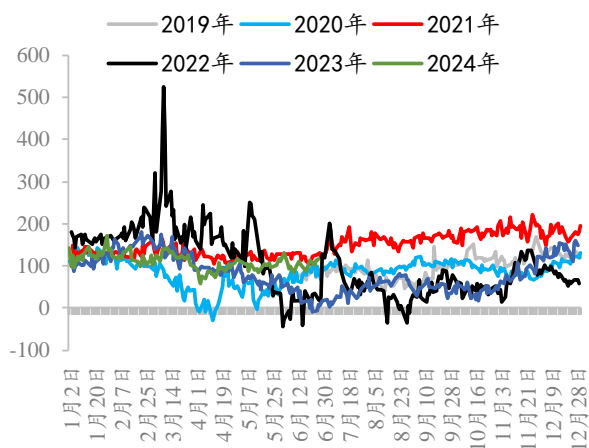


图表6 仓单情况

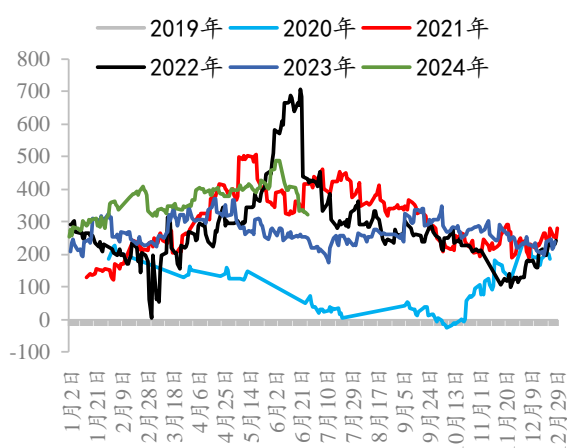


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表 7 石脑油裂解价差 (美元/吨)

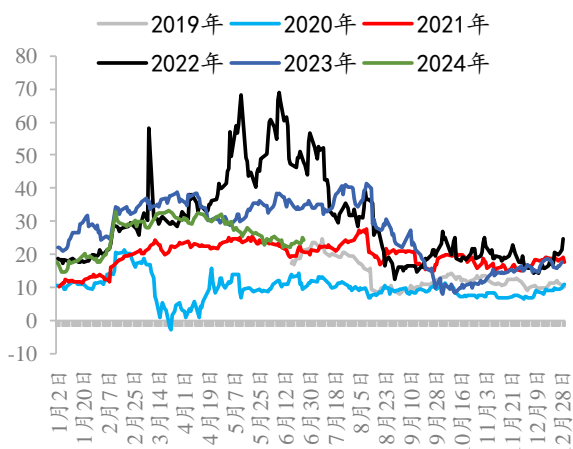


图表 8 纯苯-石脑油 (美元/吨)

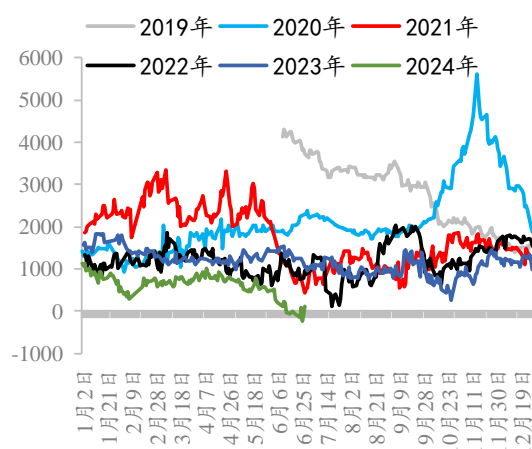


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表9 汽油裂解价差 (美元/桶)

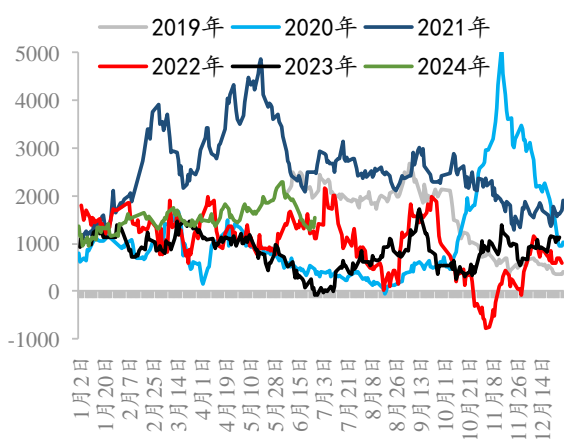


图表10 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)

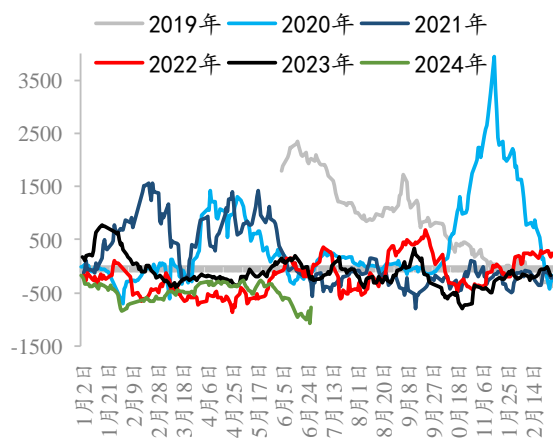


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

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。