

2024年8月1日 星期四

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 8470 (75) 元/吨, 东北亚乙烯 860 (0) 美元/吨, 华东苯乙烯 9495 (145) 元/吨。下游方面, 华东 EPS 10550 (0) 元/吨, ABS 12500 (0) 元/吨, PS-GPPS 9750 (0) 元/吨。(数据来源: 隆众资讯、iFinD)

期货方面, EB 主力合约收盘价 9183 元/吨, 较上一个交易日上涨 2.72%, 基差 312 (-98) 元/吨。昨日苯乙烯价格整体企稳反弹。基本面来看, 纯苯和苯乙烯基本面变动不大, 上周价格下跌由原油价格和宏观情绪引起。纯苯方面, 检修季结束后, 纯苯供应持续增加。供应压力缓解导致价格持续回落, 对于苯乙烯支撑减弱。苯乙烯方面, 供应端, 开工仍是偏低, 但是纯苯回调背景下利润有所修复, 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, 但整体仍是不温不火。EPS 和 ABS 开工下滑, PS 负荷有一定回升。目前总体来看, 成本支撑转弱, 苯乙烯利润有所修复, 逼近年内最高利润水平, 后市供应回归量有一定期待, 需求整体表现平平, 终端仍处于淡季中, 现实端供需矛盾不大, 但是后市存在边际走弱预期, 苯乙烯或维持震荡偏弱格局。仅供参考。


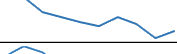







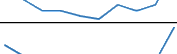




风险因素: 宏观因素扰动, 原料价格大幅波动; 供应


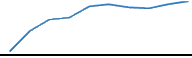





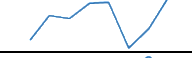
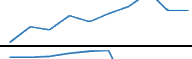
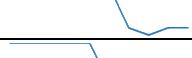
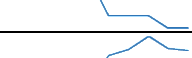


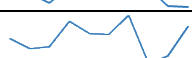
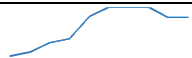


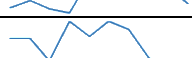
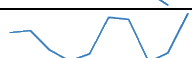
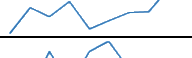
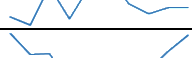
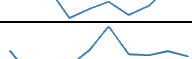
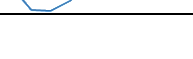




端意外性检修：下游开工超预期回落。

一、纯苯&苯乙烯产业链日度数据监测

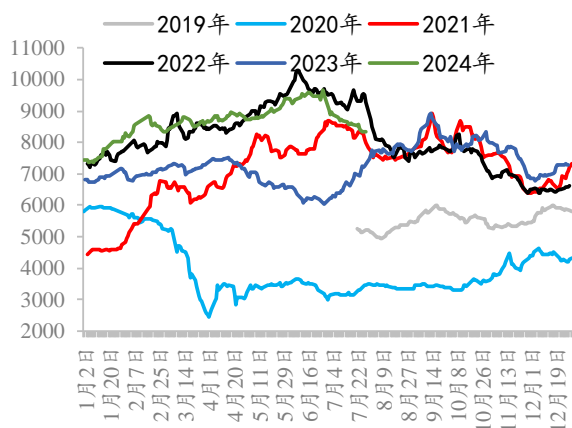
图表 1 产业链日度数据监测

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	81.51	78.57	2.9	
	WTI原油	美元/桶	78.64	75.28	3.4	
	INE 原油	元/桶	580.4	573.9	6.5	
	石脑油 CFR 日本	美元/吨	653.5	672	-18.5	
	RBOB汽油：收盘价	美元/加仑	2.3566	2.3724	-0.0	
	乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	860	860	0.0	
	粗苯华东	元/吨	7450	7450	0.0	
纯苯价格	纯苯华东现货价	元/吨	8470	8395	75.0	
	纯苯华南现货价	元/吨	8400	8400	0.0	
	纯苯华北现货价	元/吨	8400	8400	0.0	
	纯苯华中现货价	元/吨	8400	8400	0.0	
	纯苯 CFR 中国	美元/吨	1030	1004	26.0	
	纯苯 FOB 韩国	美元/吨	1010	982	28.0	
	加氢苯华东主流价	元/吨	8525	8525	0.0	
纯苯下游价格	己内酰胺华东价	元/吨	12500	12500	0.0	
	苯酚华东价	元/吨	8325	8325	0.0	
	苯胺华东价	元/吨	9985	9985	0.0	
	己二酸华东价	元/吨	9200	9200	0.0	
苯乙烯价格	苯乙烯华东现货价	元/吨	9495	9350	145.0	
	苯乙烯华北现货价	元/吨	9510	9400	110.0	
	苯乙烯东北现货价	元/吨	9550	9550	0.0	
	苯乙烯 CFR 中国	美元/吨	1147.5	1115	32.5	
	苯乙烯 FOB 韩国	美元/吨	1132.5	1100	32.5	
苯乙烯下游价格	EPS华东价	元/吨	10550	10550	0.0	
	ABS华东价	元/吨	12500	12500	0.0	
	PS-GPPS华东价	元/吨	9750	9750	0.0	

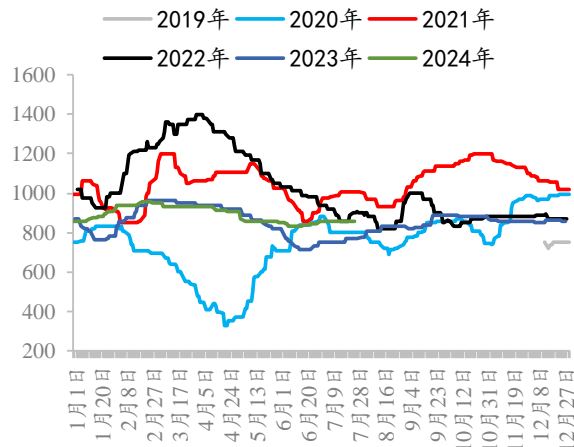
数据名称	单位	现值	前值	涨跌	近两周表现	
期货数据	苯乙烯收盘价	元/吨	9183	8940	2.72%	
	持仓量	手	309918	301547	8371	
	成交量	手	541553	315236	226317	
	主力基差	元/吨	312	410	-98	
	基差率	%	3.40%	4.59%	-0.01	/
	仓单数量	手	0	4448	-4448	
	月间价差	元/吨	78	19	59	
纯苯	石脑油-原油	美元/吨	#N/A	101.7	#N/A	
	纯苯-石脑油	美元/吨	#N/A	362.9	#N/A	
	汽油裂解价差	美元/吨	23.7	23.7	-0.00	
	纯苯利润	元/吨	2227.5	2227.5	0.00	
	加氢苯利润	元/吨	75.0	75.0	0.00	
	二甲苯调油经济性	美元/吨	-2.3	-1.2	-1.13	
	二甲苯歧化利润	美元/吨	118.0	110.5	7.50	
	甲苯调油经济性	美元/吨	-32.2	-31.4	-0.72	
	甲苯歧化利润	美元/吨	82.5	70.3	12.25	
纯苯下游	己内酰胺利润	元/吨	-895.0	-895.0	0.00	
	苯酚利润	元/吨	26.0	26.0	0.00	
	苯胺利润	元/吨	#N/A	260.2	#N/A	
	己二酸利润	元/吨	-1423.0	-1423.0	0.00	
苯乙烯及下游	苯乙烯-纯苯	元/吨	1025	955	70.00	
	苯乙烯非一体化利润	元/吨	-89.6	-181.7	92.10	
	苯乙烯一体化利润	元/吨	1843.0	1815.7	27.38	
	EPS利润	元/吨	202.0	202.0	0.00	
	ABS利润	元/吨	-118.6	-310.6	192.00	
	PS利润	元/吨	-138.0	-118.0	-20.00	

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）

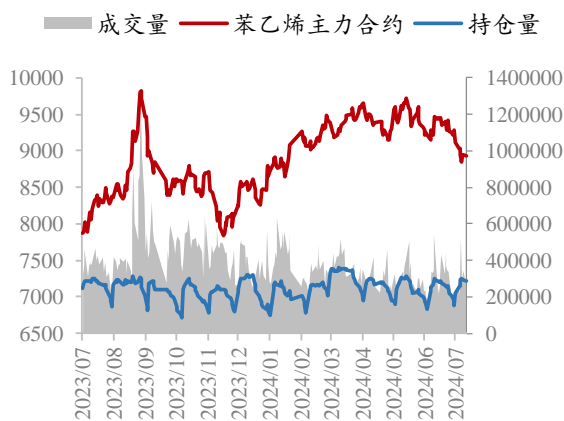


图表 2 乙烯CFR东北亚（美元/吨）

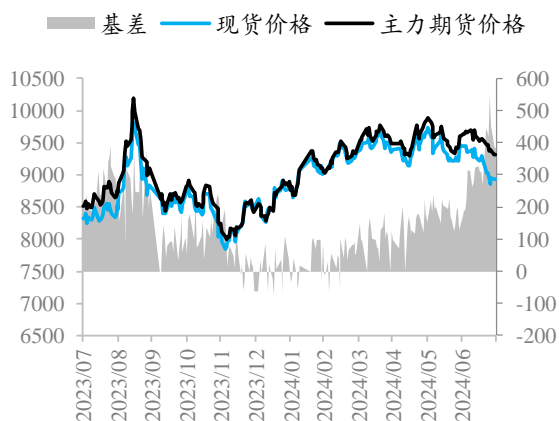


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表3 EB 主力合约盘面表现（元/吨）

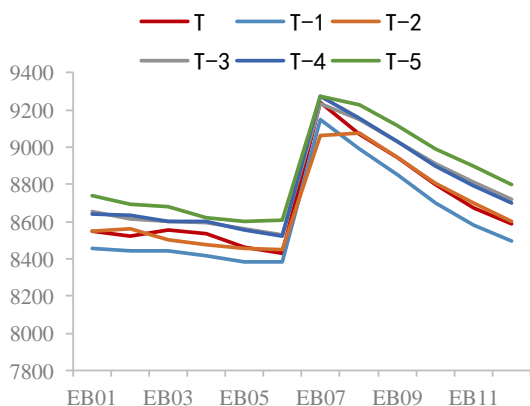


图表4 期现货价格与基差（元/吨）

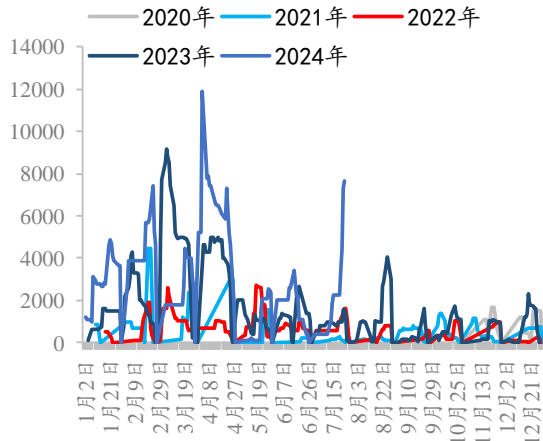


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表5 期货结构

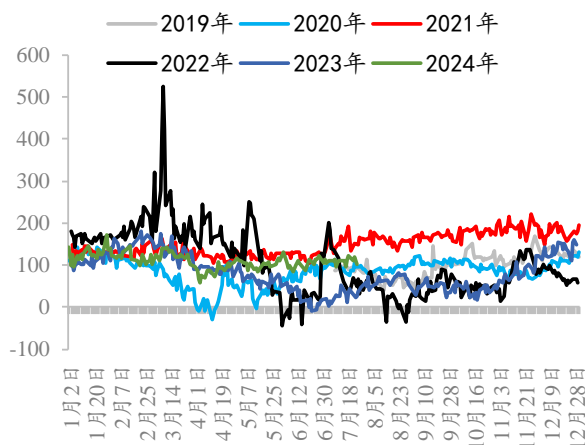


图表6 仓单情况

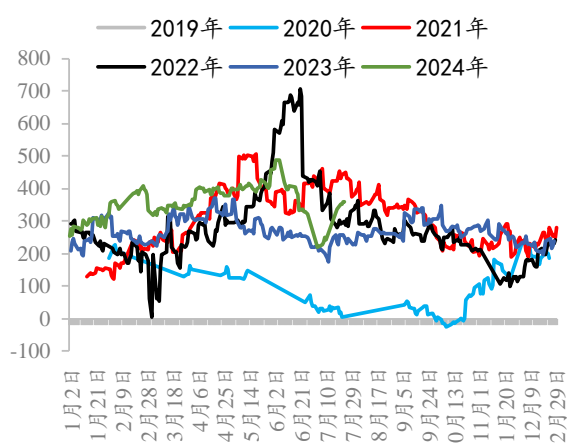


数据来源：隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表 7 石脑油裂解价差 (美元/吨)

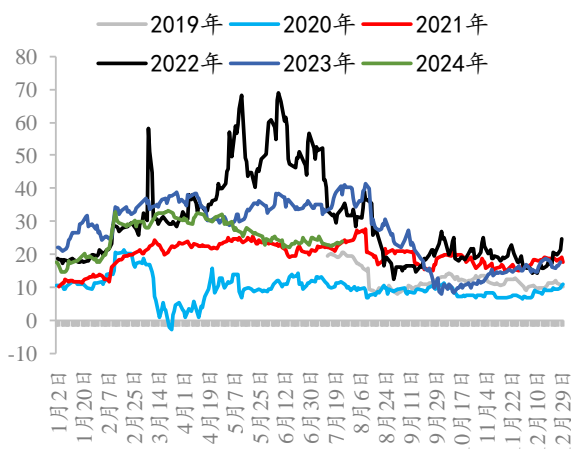


图表 8 纯苯-石脑油 (美元/吨)

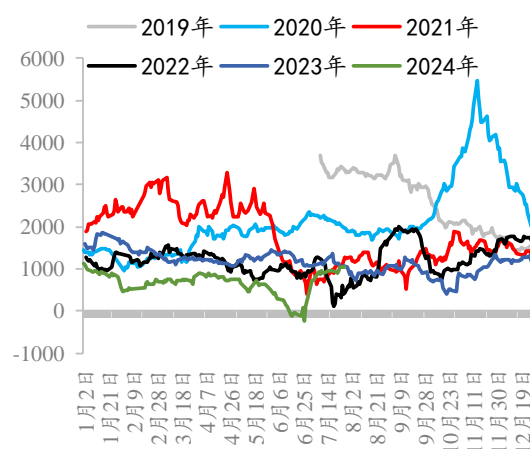


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

图表9 汽油裂解价差 (美元/桶)

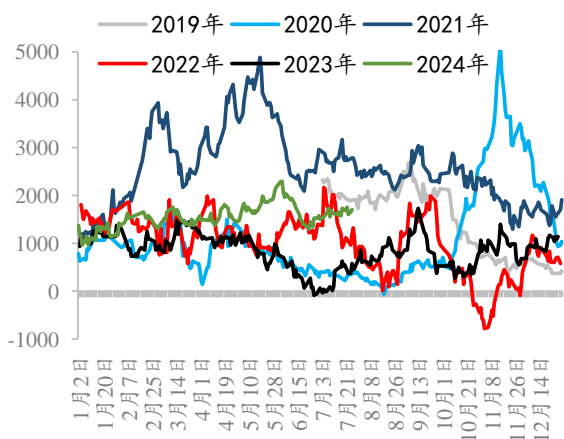


图表10 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)

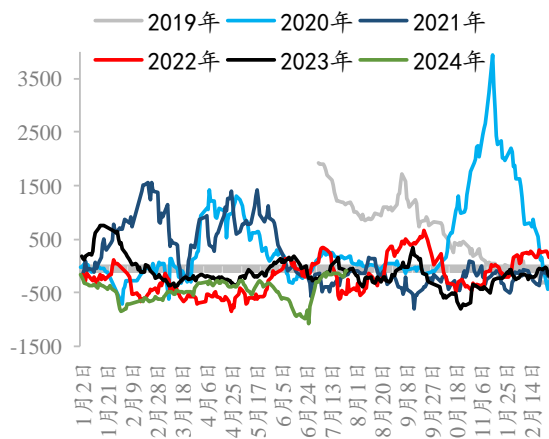


数据来源: 隆众资讯、iFinD、兴证期货研究咨询部

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。本报告清晰准确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。