



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

苯乙烯产业链数据周报

戴一帆 从业资格证号：F3040357

投资咨询证号：ZC015428

何天阳 从业资格证号：F03100606

研究报告全部内容不代表协会观点，不构成任何投资建议。

周度观点:

上游 (乙烯、纯苯)

乙烯	中石化乙烯价格周均价 6925元 (+225) ，周内价格上涨，现货价格7000元，CFR东北亚乙烯周均价 870美元 (+35) ，周内价格上升，换算人民币7122元。原油受到俄罗斯成品油出口禁令影响，持续高位；外盘进口窗口关闭，国内临近国庆，预期下周价格以震荡为主。
纯苯	纯苯开工83.55%，较上周稳定。 周内纯苯价格开始回落，主要从几点出发，第一，下游节前补货基本结束，纯苯有一部分节前价格大幅上涨由下游补货行为导致，那么这部分溢价有均值回归的驱动，但是目前来看，下游的开工及利润表现不错，节后如果维持的话，对于纯苯价格能有较强支撑。第二，纯苯在产业链条中给到较高利润估值，那么在周内原油价格有所回落的情况下，纯苯高估值溢价被打落的也比较快。第三，上周五现货市场可能发生部分风险事件，纯苯价格再度拉升，暂时还不太好评估该事件影响，如果应该较大，对于产业链条上价差而言做缩是比较有利的

中游 (苯乙烯)

供应	本周苯乙烯开工74.21% ，周内开工上行，周内利华益8wt装置重启，下周暂无装置计划内重启及停车，开工产量偏向稳定。
库存	本周苯乙烯港口库存3.7wt ，周内偏稳定，本周港口到港开始增多，下游节前补货基本结束，企业库存逐步类库，后续港口库存也将开始缓慢累库。
利润	非一体化利润目前在成本线上方，盈利130元附近。

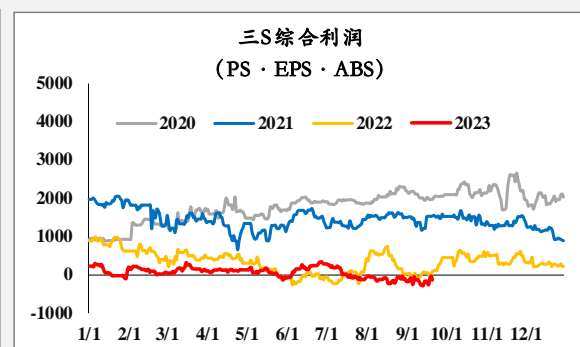
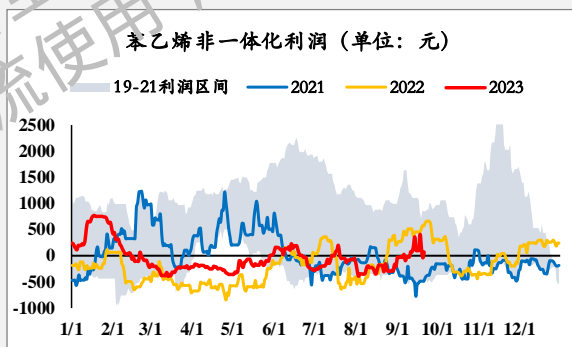
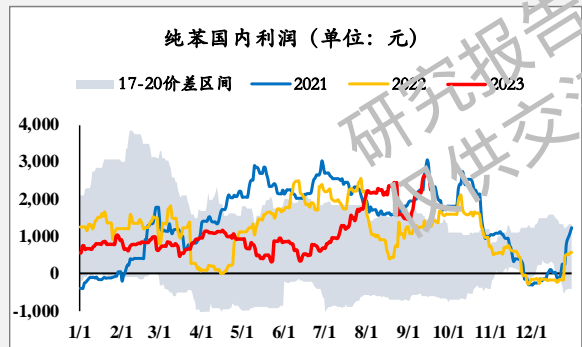
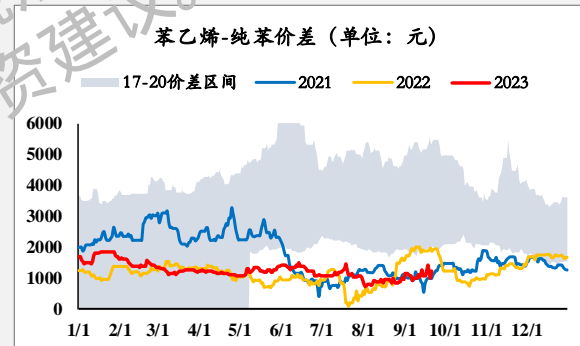
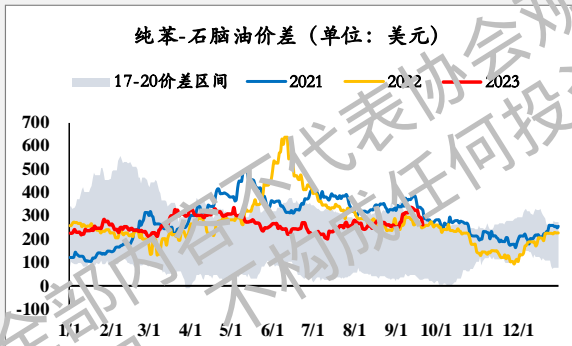
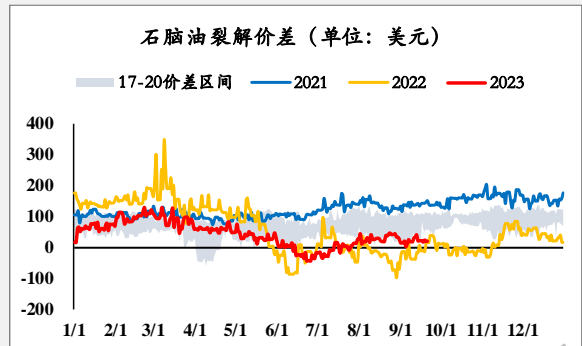
下游 (PS、EPS、ABS)

供应	周内开工小幅上行	周内开工小幅回升	周内开工小幅下滑
库存	PS 周内企业库存小幅去库	EPS 周内企业库存小幅累库	ABS 周内企业库存稳定
利润	周内与cb价差小幅走扩，利润有所反弹	周内利润小幅回升，处于正常水平表现	高端料利润处于成本附近，低端料亏损

周度总结

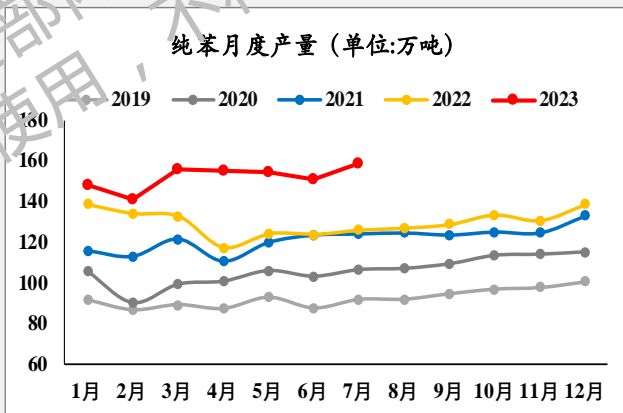
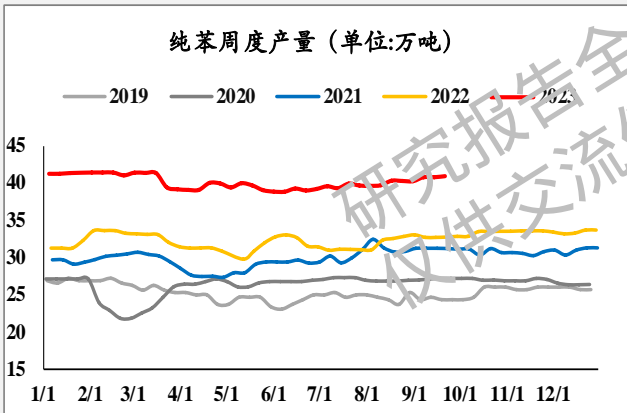
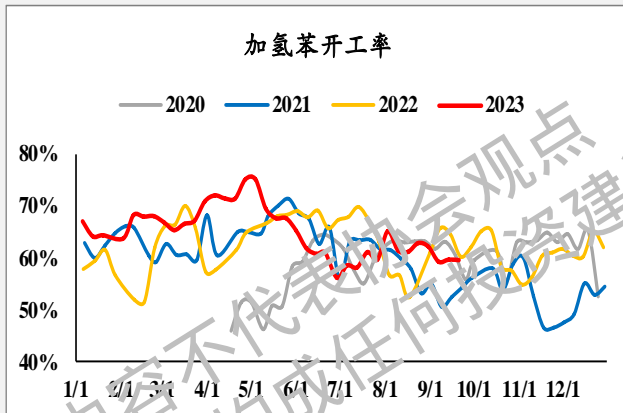
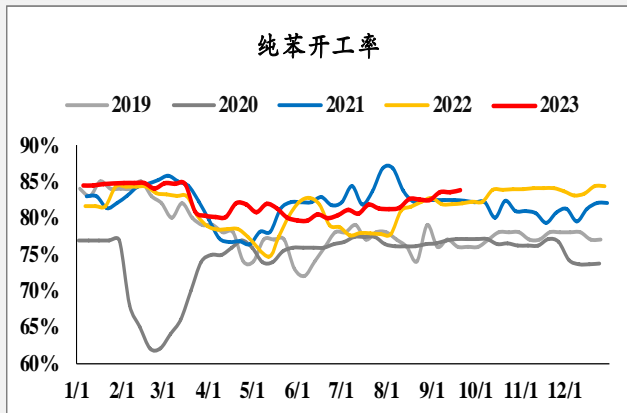
观点	上周苯乙烯表现延续9月13号后见顶回落的趋势，周五日盘结束10合约收于9104点，11合约收于9004点，周内下跌将近600点。主要的原因从几点出发，第一，苯乙烯下游节前备货基本结束，目前到国庆节后基本以消化原料库存为主，下游开工周内虽然小幅回升，但利润整体没有给出特别大的空间，目前下游定性中性偏弱。第二，从库存角度出发，目前苯乙烯不低的开工下，企业库存开始累库，而后将逐步兑现到港口库存上，10月上来港库库存缓慢累库是矛盾点之一。第三，从估值角度考虑，苯乙烯价格一度冲高后，给到了苯乙烯不错利润，但从苯乙烯当前基本面考虑，估值有所偏高，对于苯乙烯品种而言，高估值回落反应是较为迅速的。第四，从资金持仓角度考虑，10合约上多头主力席位开始逐步减仓，10合约上涨动能减弱，并且基于现货端部分风险事件过去后，这部分上涨溢价开始做均值回归。策略上而言，当前纯苯基本面还是强于苯乙烯，关注做缩苯乙烯利润。
策略	补货节奏接近尾声，关注做缩EB-BZ价差
风险	油价大幅波动；9下出现风险事件

石脑油	周内石脑油裂解价差周内震荡，同比去年相持平。	纯苯	纯苯-石脑油价差周内回落；国内外购石脑油制纯苯利润周内回落。
苯乙烯	苯乙烯-纯苯价差周内回落震荡；苯乙烯非一体化利润周内回落，目前成本线附近	下游硬胶	下游综合利润周内有所回升，其中PS端利润回升至成本线上方，ABS低端牌号亏损，高端牌号利润在成本线上方附近。



纯 茶

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。



相关数据

纯苯开工

本周: 83.83%

上周: 83.55%

加氢苯开工

本周: 59.60%

上周: 59.70%

库存 (单位: 万吨)

本周: 6.40

上周: 4.90

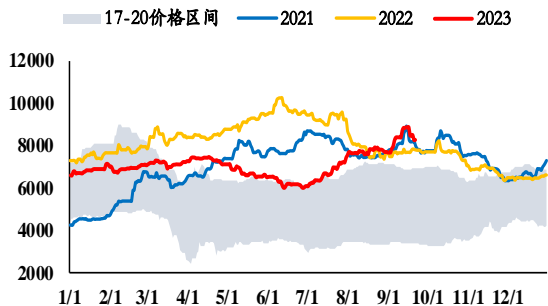
华东主流价 (周均价)

本周: 8377 (-400)

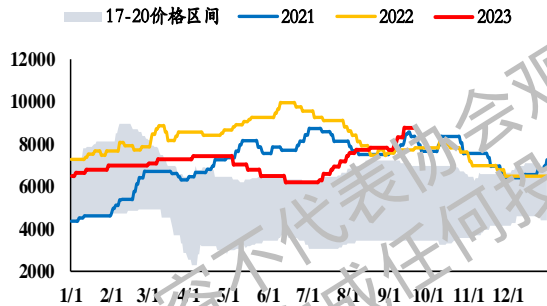
上周: 8777

国内价格:

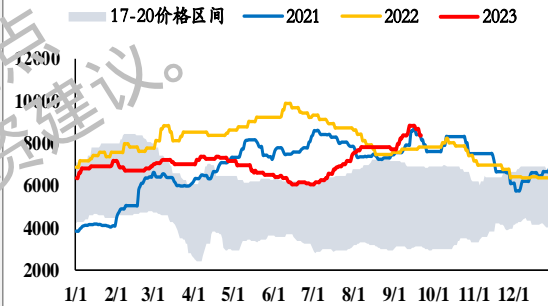
华东纯苯主流价 (单位: 元)



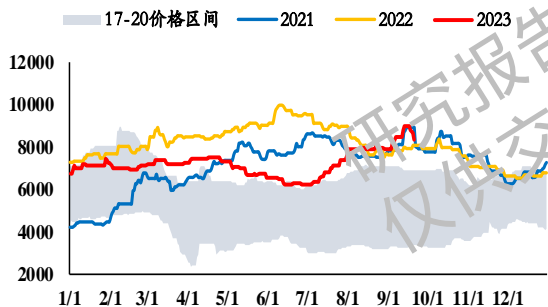
华南纯苯主流价 (单位: 元)



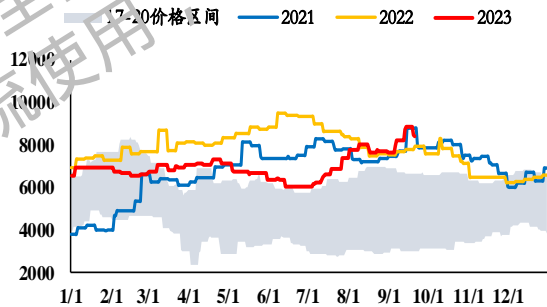
华北纯苯主流价 (单位: 元)



江苏加氢苯主流价 (单位: 元)



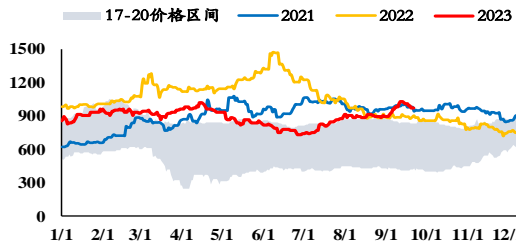
山西加氢苯主流价 (单位: 元)



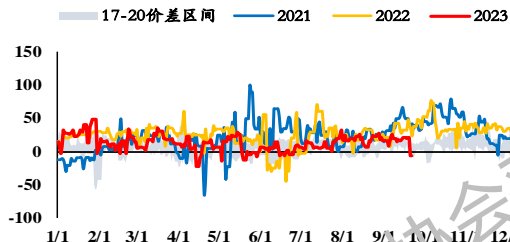
- 华东价格: 8377 (-400)
- 华南价格: 8800 (150)
- 华北价格: 8676 (+125)

国际价格:

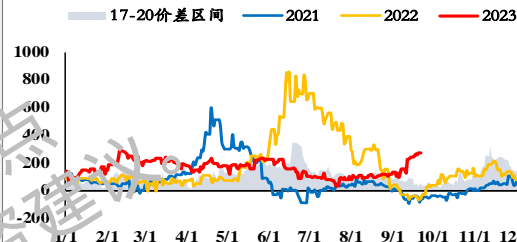
纯苯FOB韩国 (单位: 美元)



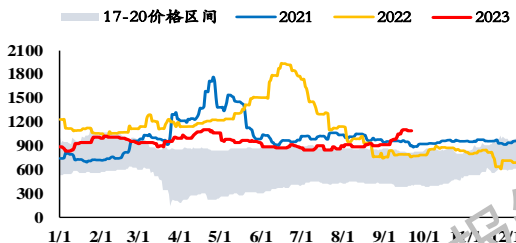
纯苯价差: 中国-韩国 (单位: 美元)



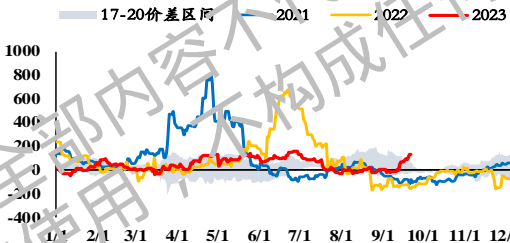
纯苯价差: 美国-韩国 (单位: 美元)



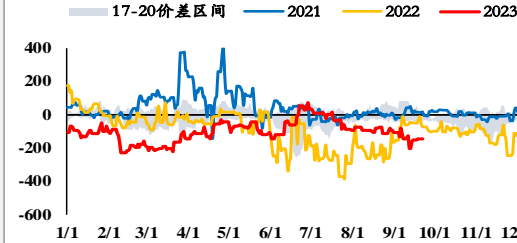
纯苯FOB欧洲 (单位: 美元)



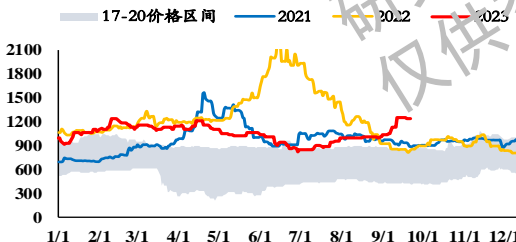
纯苯价差: 欧洲-中国 (单位: 美元)



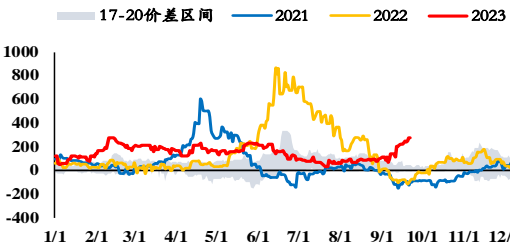
纯苯价差: 欧洲-美国 (单位: 美元)



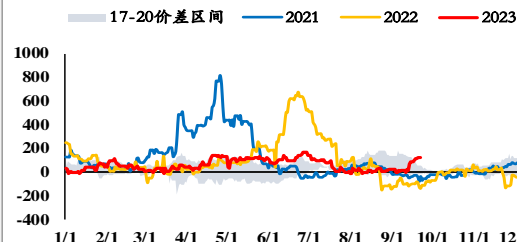
纯苯FOB美国海湾 (单位: 美元)



纯苯价差: 美国-中国 (单位: 美元)

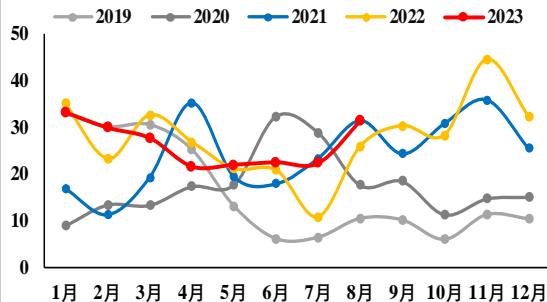


纯苯价差: 欧洲-韩国 (单位: 美元)

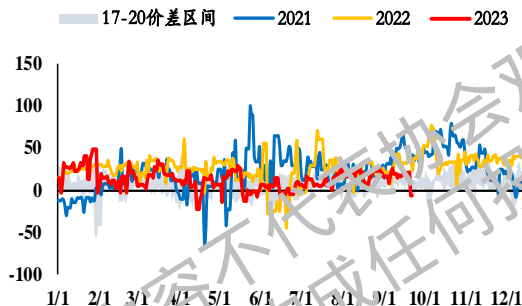


进出口:

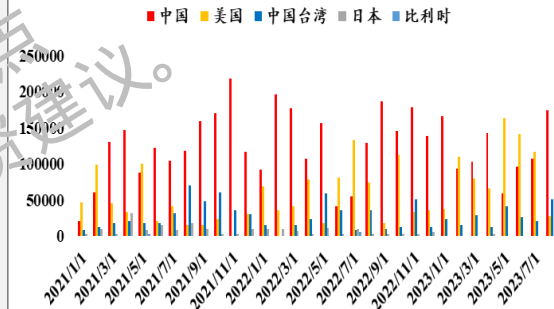
纯苯月度进口量 (单位: 万吨)



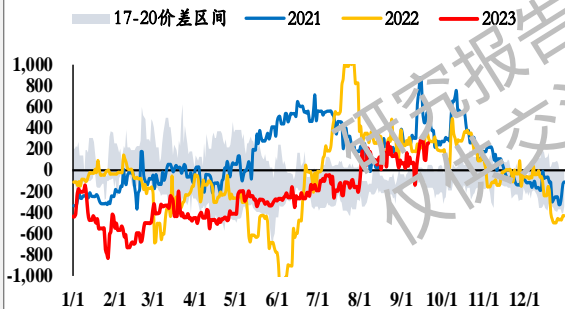
纯苯价差: 中国-韩国 (单位: 美元)



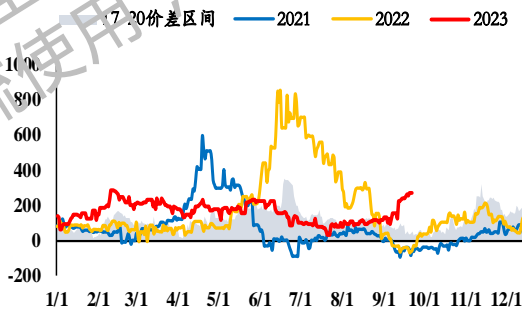
韩国纯苯出口地区 (单位: 吨)



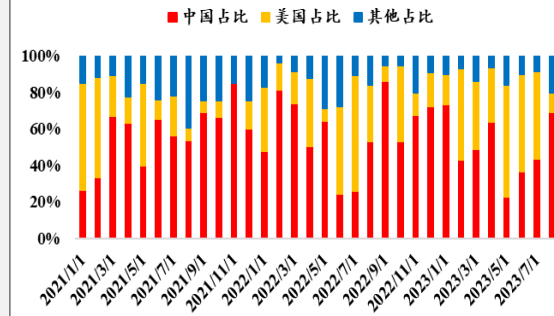
纯苯进口利润 (单位: 元)



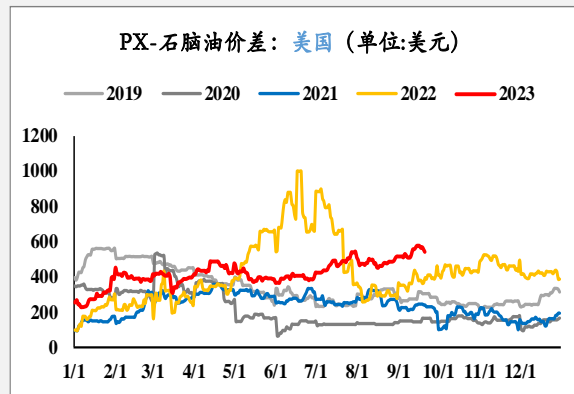
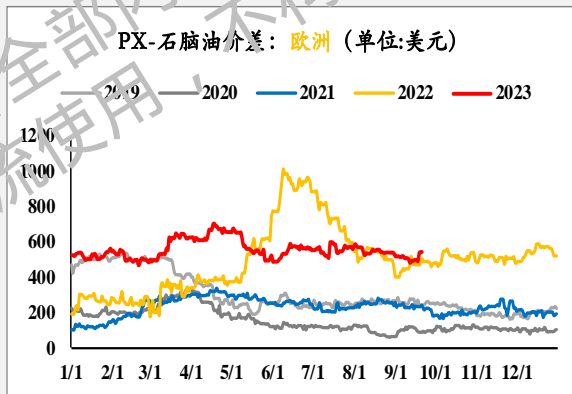
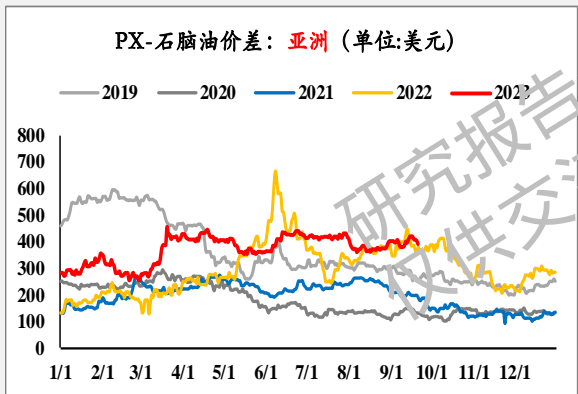
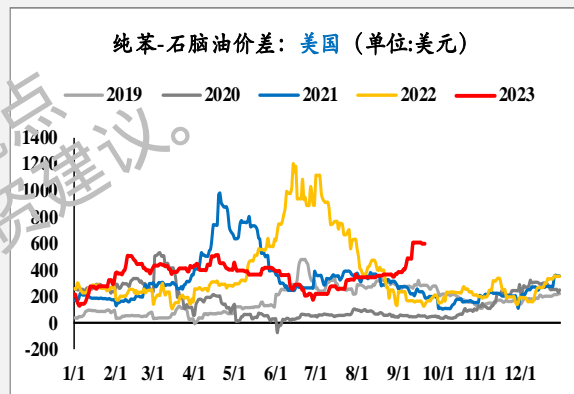
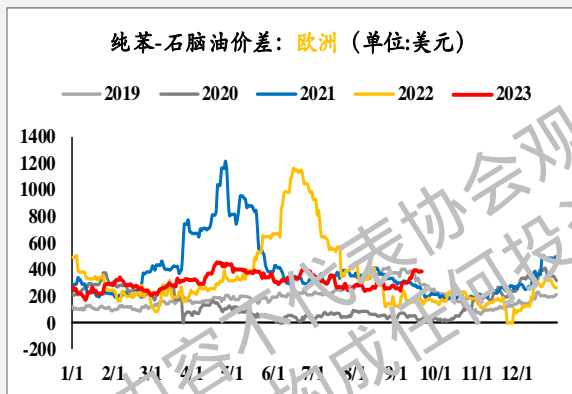
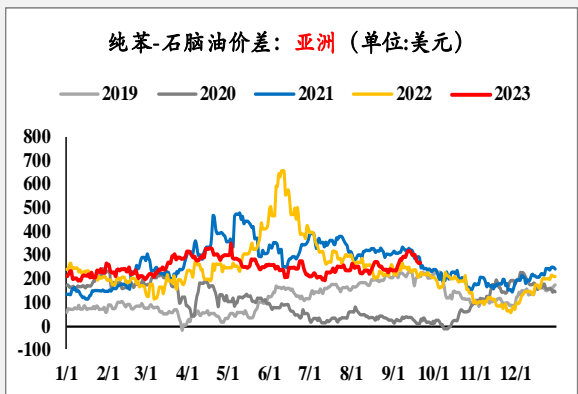
纯苯价差: 美国-韩国 (单位: 美元)



韩国纯苯月度出口情况

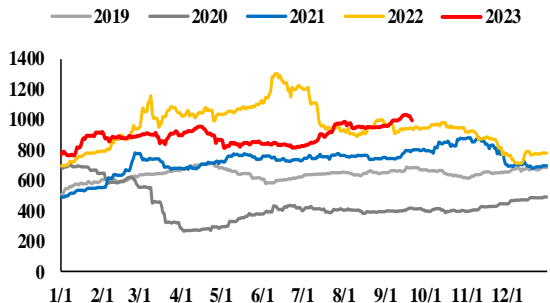


纯苯·PX-石脑油价差:

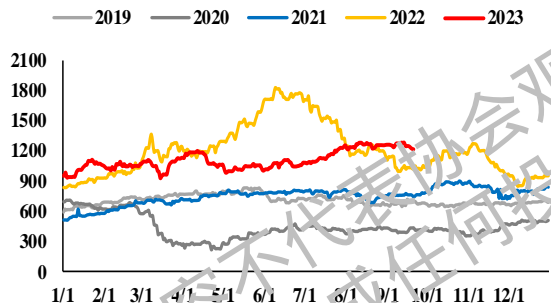


歧化利润:

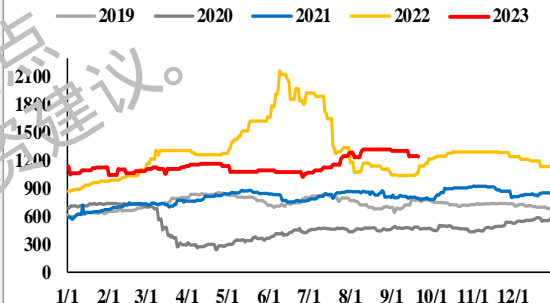
亚洲 甲苯价格 (单位:美元)



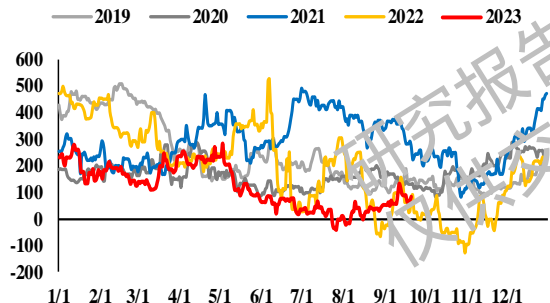
欧洲 甲苯价格 (单位:美元)



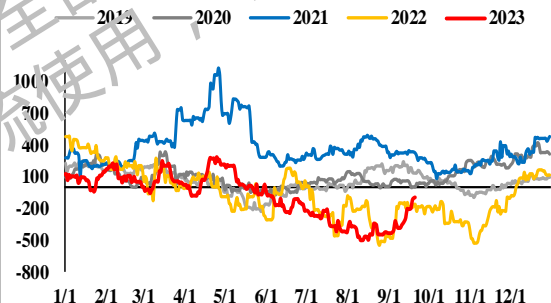
美国 甲苯价格 (单位:美元)



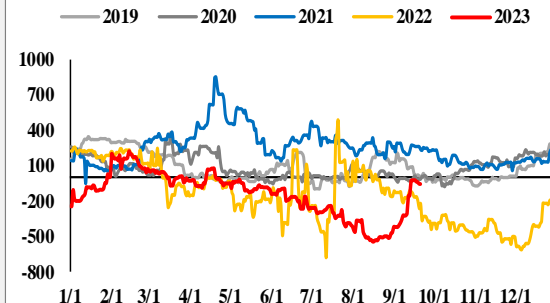
亚洲 歧化利润 (单位:美元)



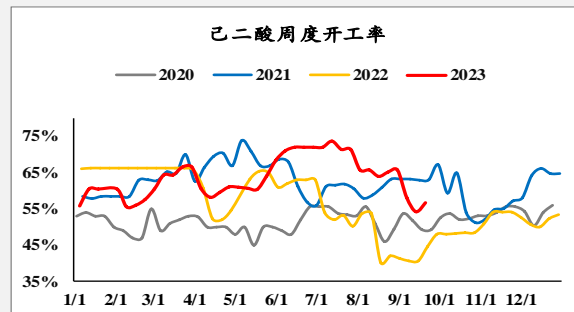
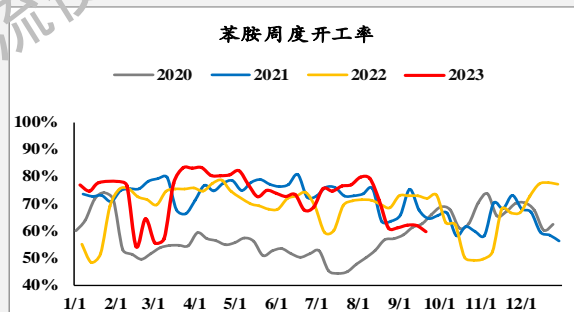
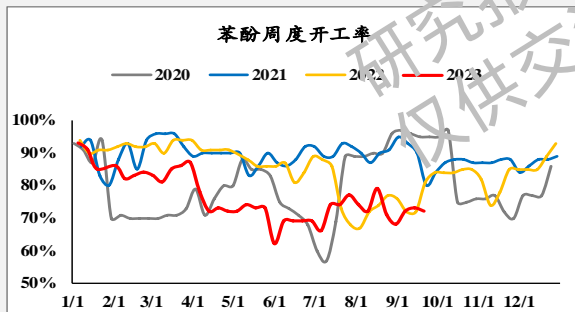
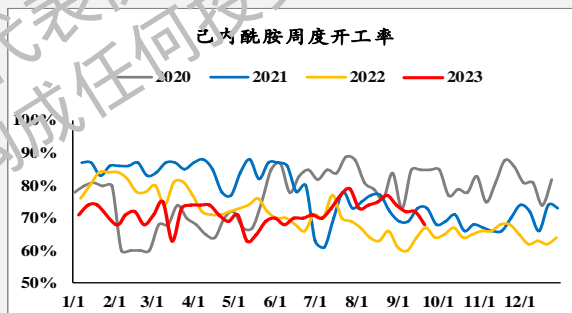
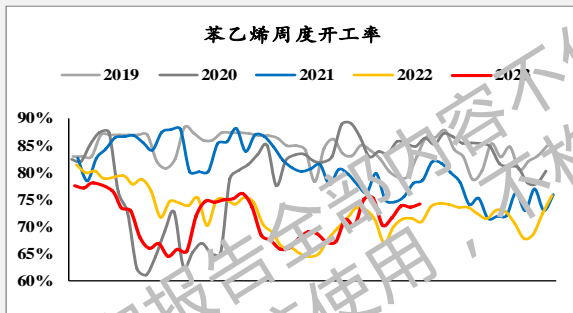
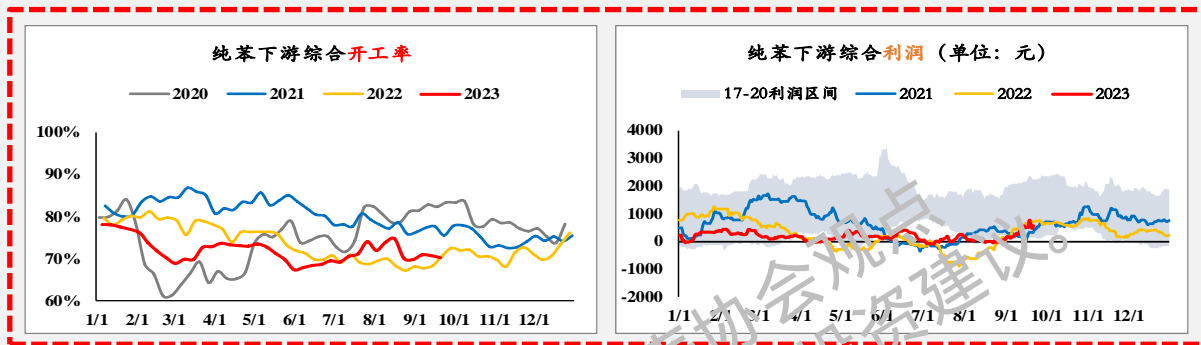
欧洲 歧化利润 (单位:美元)



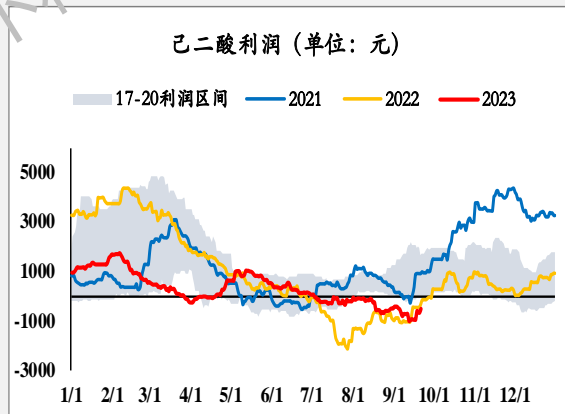
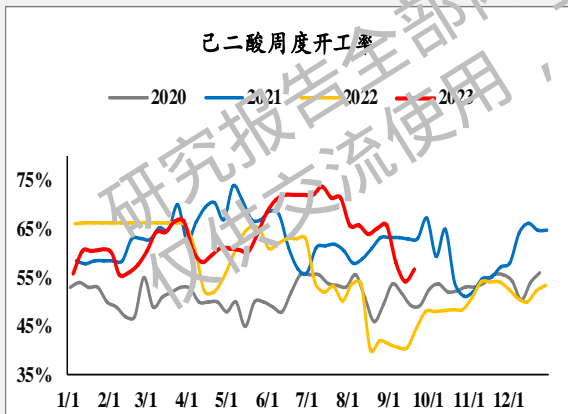
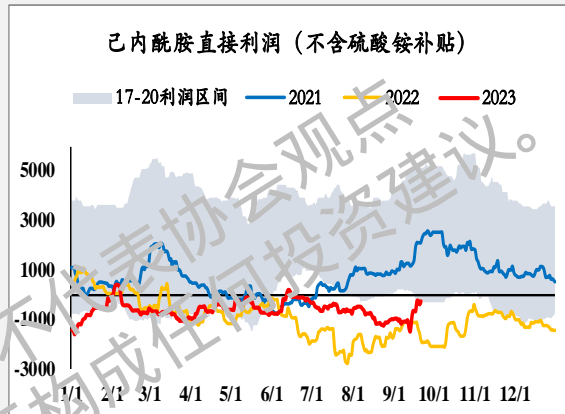
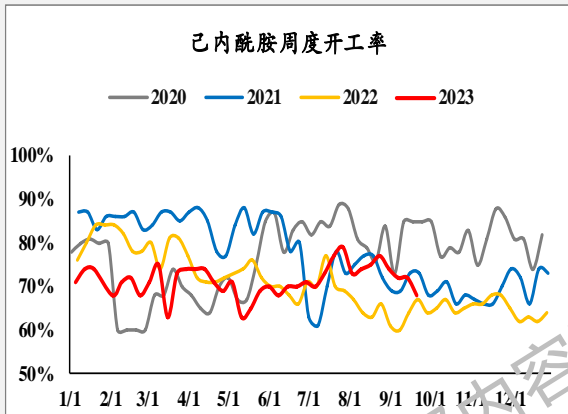
美国 歧化利润 (单位:美元)



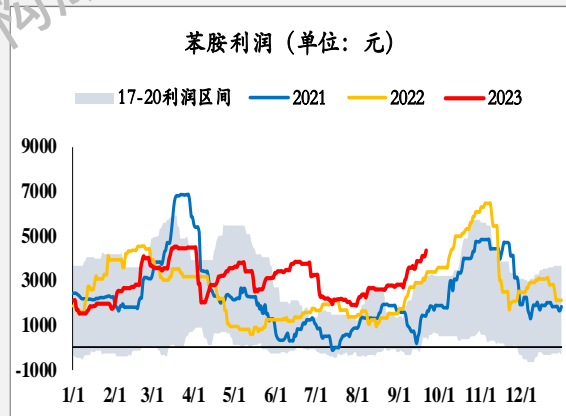
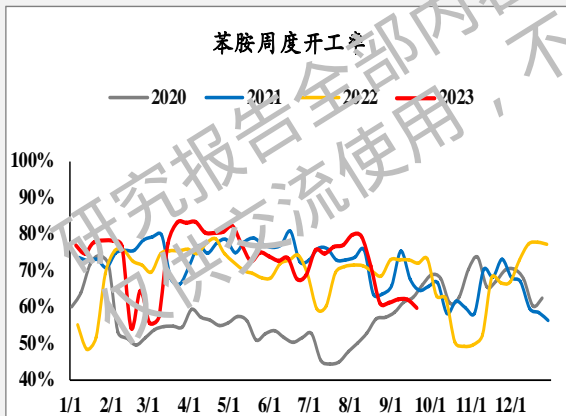
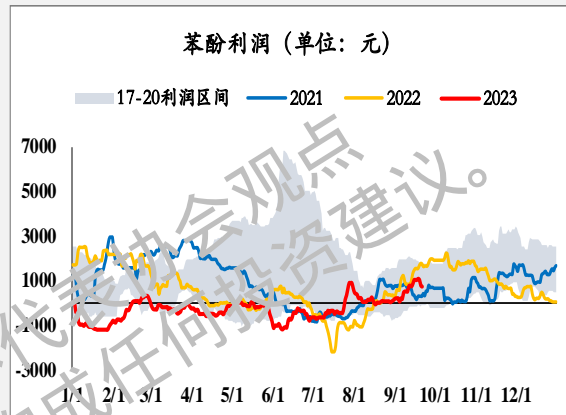
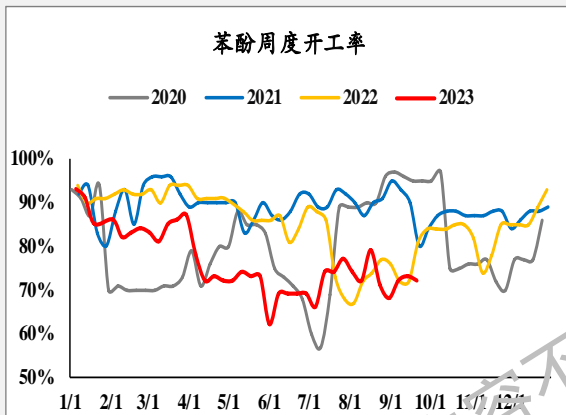
下游整体:



己内酰胺·己二酸:



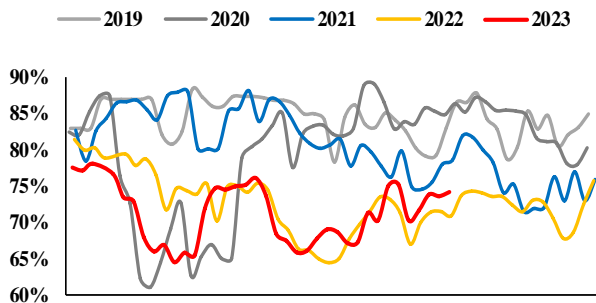
苯酚·苯胺:



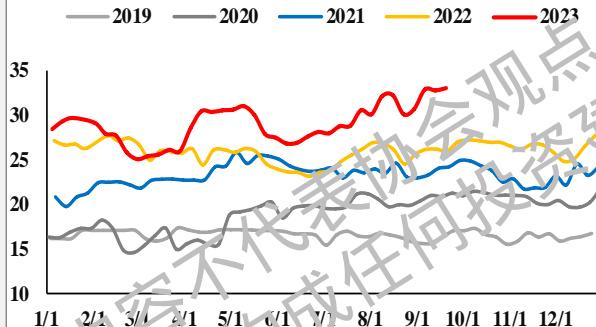
苯乙烯

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

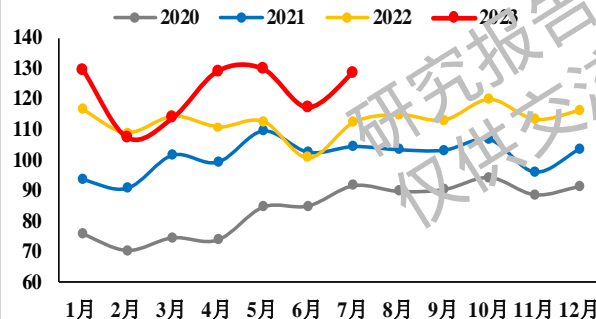
苯乙烯周度开工率



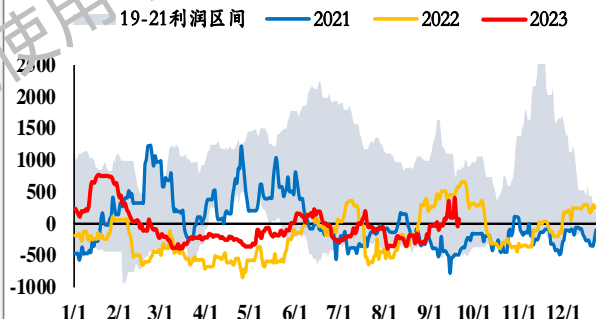
苯乙烯周度产量 (单位:万吨)



苯乙烯月度产量 (单位:万吨)



苯乙烯非一体化利润 (单位:元)



相关数据

苯乙烯开工

本周: **74.21%**

上周: 73.63%

• 华东港库 (单位:万吨)

本周: **3.70**

上周: 3.65

• 华东主流价

本周: 9556 (-341)

上周: 9897

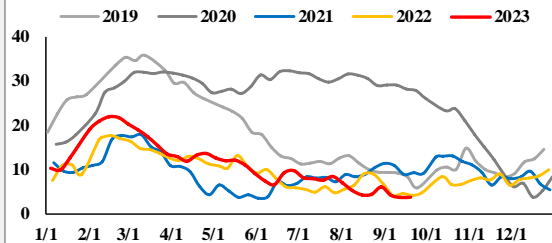
• 利润 (非一体化)

本周: **138 (-29)**

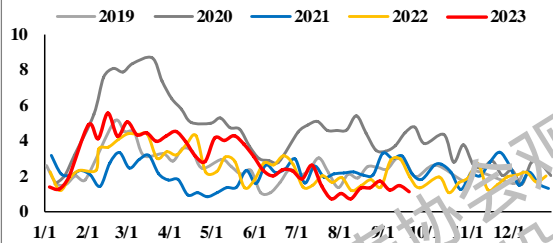
上周: 167

库存:

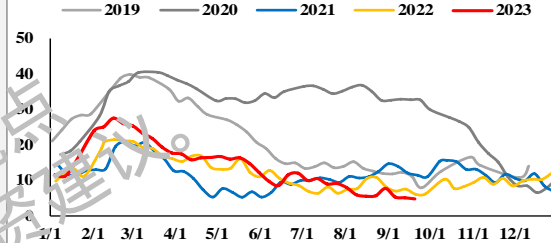
苯乙烯华东港口周度库存 (单位:万吨)



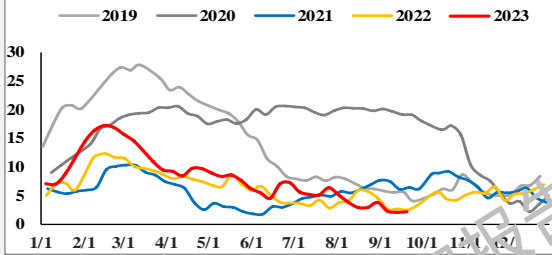
苯乙烯华南港口周度库存 (单位:万吨)



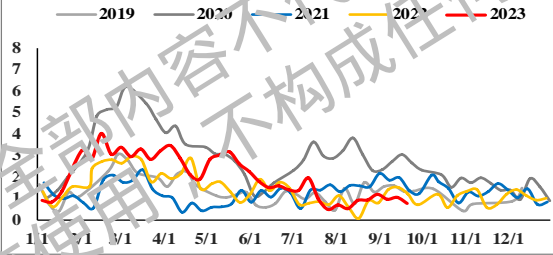
EB港口库存 (华东+华南) (单位:万吨)



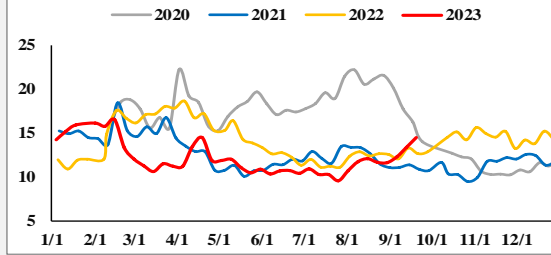
苯乙烯华东港口贸易库存 (单位:万吨)



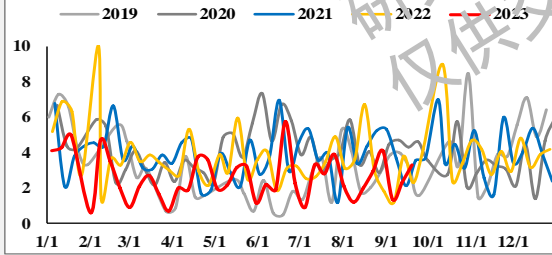
苯乙烯华南港口贸易库存 (单位:万吨)



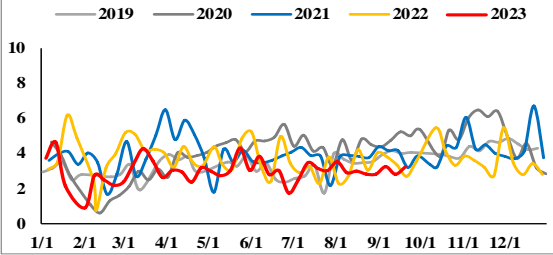
苯乙烯企业周度库存 (单位:万吨)



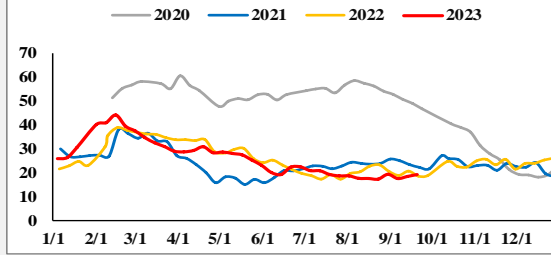
华东港口苯乙烯周度到货量 (单位:万吨)



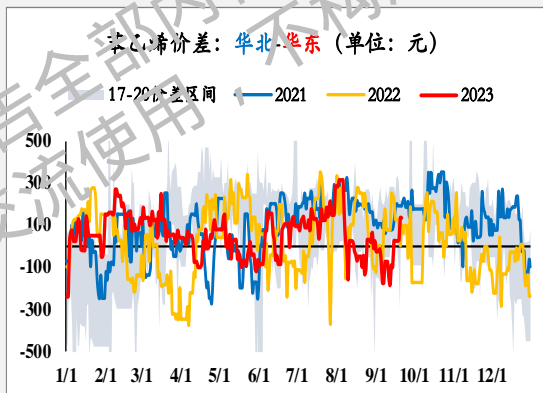
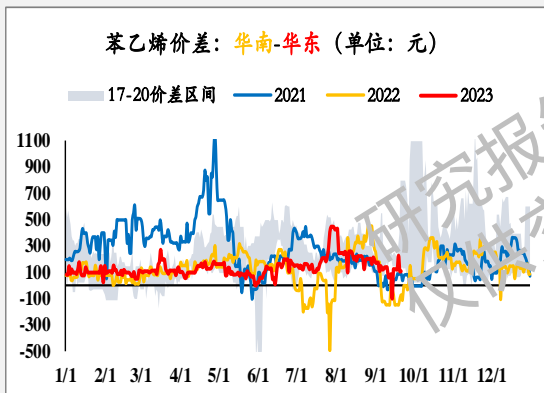
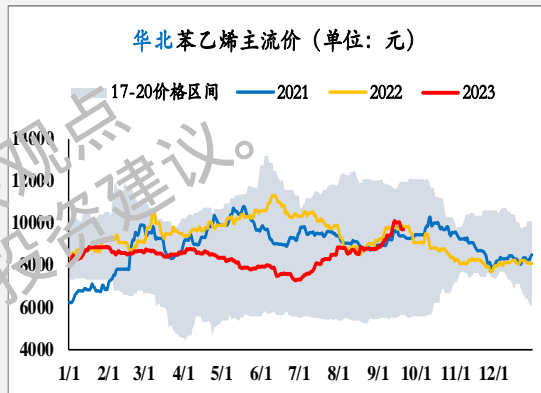
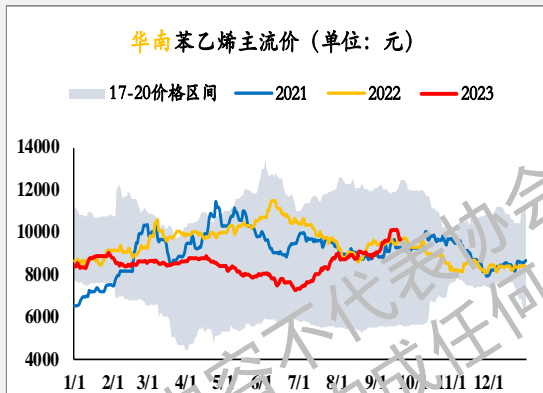
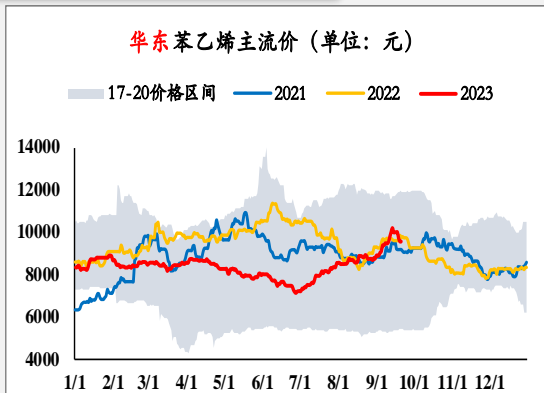
华东港口苯乙烯周度提货量 (单位:万吨)



苯乙烯总库存 (港口+企业) (单位:万吨)



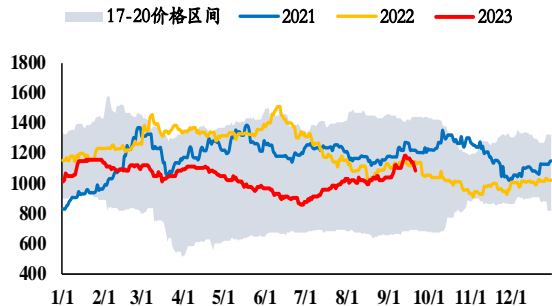
国内价格&价差:



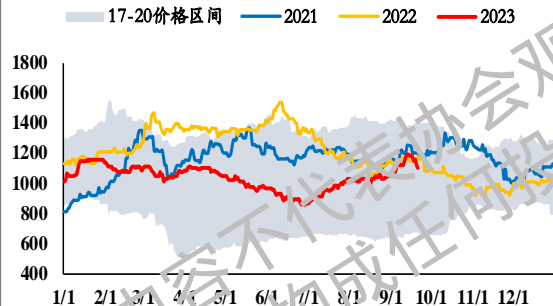
	2023/9/11	2023/9/12	2023/9/13	2023/9/14	2023/9/15	涨跌
	周一	周二	周三	周四	周五	
华东	9550	9785	9990	10175	9975	425
华北	9400	9600	9900	10075	10000	600
华南	9615	9850	10075	10075	10100	485
华北-华东	-150	-185	-90	-100	25	175
华南-华东	65	65	85	-100	125	60

国际价格:

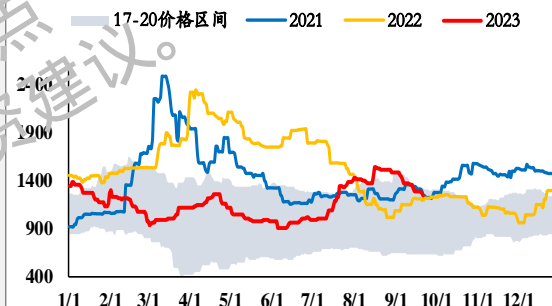
苯乙烯CFR中国 (单位: 美元)



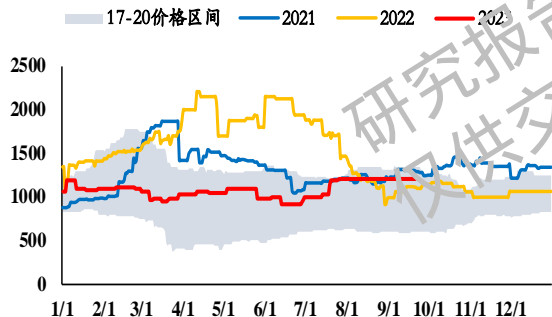
苯乙烯FOB韩国价格 (单位: 美元)



苯乙烯FOB欧洲价格 (单位: 美元)



苯乙烯FOB美国海湾价格 (单位: 美元)



	2023/9/11	2023/9/12	2023/9/13	2023/9/14	2023/9/15	涨跌
	周一	周二	周三	周四	周五	
CFR 中国	1128	1157	1185	1185	1168	40
FOB 韩国	1146	1175	1197	1197	1180	34
FOB 鹿特丹	1366	1363	1360	1322	1285	-81
FOB 美湾	1207	1207	1207	1207	1207	0
韩-中	18	18	12	12	12	-6
韩-美	-61	-32	-10	-10	-27	34
韩-欧	-220	-188	-163	-125	-105	115
美-中	79	50	22	22	39	-40
美-欧	-159	-156	-153	-115	-78	81
欧-中	238	206	175	137	117	-121

苯乙烯投产计划:

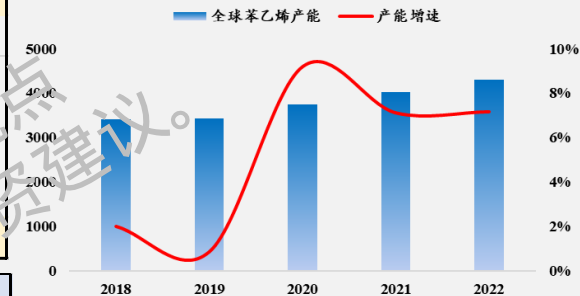
苯乙烯2022年投产装置

地区	省份	企业名称	工艺	产能	状态
华东	浙江	镇海炼化	PO/SM	66	已投 (2022年1月投产)
华北	山东	利华益	乙苯脱氢	72	已投 (2022年2月6日投产)
华南	广东	茂名石化	乙苯脱氢	40	已投 (2022年5月底投产)
华北	天津	天津渤化	PO/SM	45	已投 (2022年6月产出)
合计产能				223	

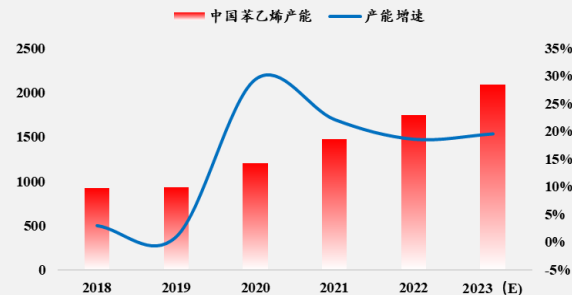
苯乙烯2023装置投产计划

地区	省份	企业名称	工艺	产能	状态
华东	江苏	连云港石化	乙苯脱氢	60	2023年1月初冷合格品产生。已投
华南	广东	广东揭阳	乙苯脱氢	80	2023年2月25日投料, 3月底有产品。已投
华北	山东	淄博峻辰	乙苯脱氢	50	2023年4月初投产落地。已投
华东	浙江	浙江石化	PO/SM	60	2023年6月底投产, 预计7月有合格品。已投
华东	安徽	安庆石化	乙苯脱氢	40	2023年7月初投料, 7月中有合格品。已投
西北	宁夏	宁夏宝丰	乙苯脱氢	20	预计2023年3季度末-4季度投产
华北	山东	山东京博	乙苯脱氢	68	预计2023年4季度后期投产
华北	山东	中信国安	PO/SM	20	2022年底出PO, SM暂时还未有, 时间未知
当前已投产能				290	
合计投放产能				398	

全球苯乙烯产能



中国苯乙烯产能



苯乙烯检修:

苯乙烯装置检修情况

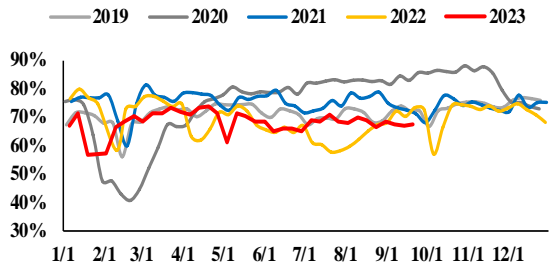
地区	省份	企业名称	产能	停车原因	停车时间	开车时间
华东	江苏	阿贝尔	25	目前长停	2020年年底	待定
华东	浙江	宁波科元	30	装置爆炸长停	2021年5月6日	待定
华北	山东	山东玉皇1	20	成本检修	2023年3月24日	待定
华北	山东	山东玉皇2	25	成本检修	2021年11月22日	待定
华南	广东	茂名石化1	10	故障检修	2022年2月28日	待定
华东	江苏	利士德1	21	成本检修	2022年3月30日	待定
东北	黑龙江	大庆石化	12.5	故障检修	2022年4月3日	待定
华北	北京	燕山石化	8	常规检修	2022年4月21日	计划2023年4月21日,延后待定
华东	江苏	新浦化学	32	常规检修	2022年11月21日	计划2023年4月30日,延后预计7月底开车
华中	湖北	中韩石化	2.7	常规检修	2023年4月21日	计划2023年4月27日,延后预计7月初开车
华南	广东	茂名石化2	40	常规检修	2023年5月16日	计划7月20日重启
华北	山东	烟台万华	65	故障检修	2023年5月20日	计划7月5日重启
华北	山东	青岛炼化	8	常规检修	2023年5月15日	计划7月1日重启
华东	上海	上海赛科	65	常规检修	2023年5月18日	计划7月17日重启
华东	江苏	利士德2	21	常规检修	2023年5月15日	计划7月15日重启
东北	黑龙江	大庆石化	16	常规检修	2023年6月1日	计划7月初重启
华中	湖南	巴陵石化	13	常规检修	2023年5月14日	计划6月底重启
西北	甘肃	兰州石化	6	常规检修	2023年6月10日	计划7月20日重启
东北	吉林	吉林石化	32	常规检修	2023年6月10日	计划7月20日重启
东北	辽宁	辽宁宝来	35	常规检修	计划2023年8月1日	计划9月15日开车
华北	天津	天津渤化	45	常规检修	计划2023年9月1日	计划10月25日重启
当前检修产能			446.2			
计划检修产能			80			

下游 (PS · EPS · ABS)

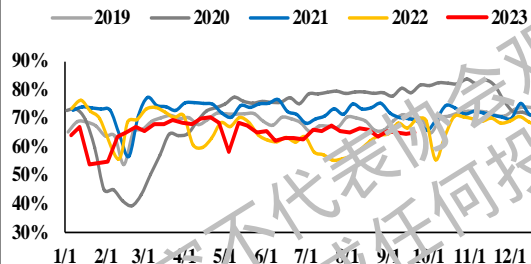
研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

下游整体:

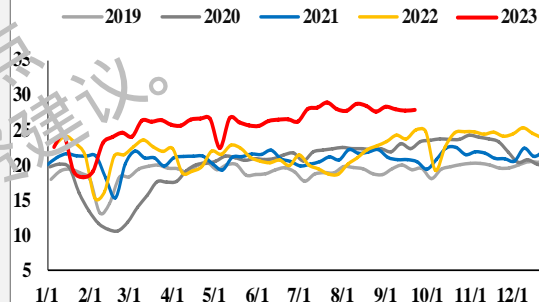
三大下游综合开工率 (PS · EPS · ABS)



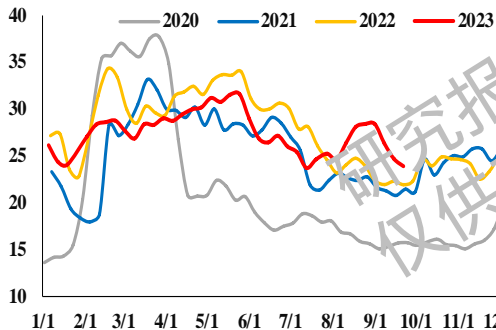
五大下游综合开工率 (PS · EPS · ABS · UPR · SBR)



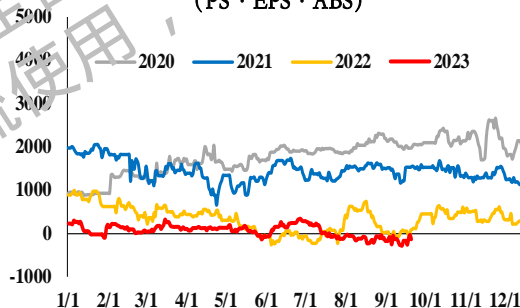
三S周度总产量

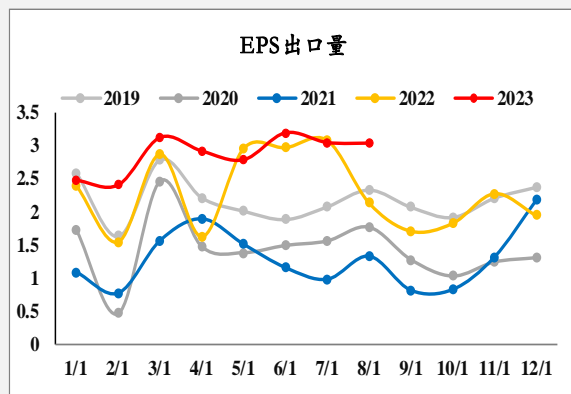
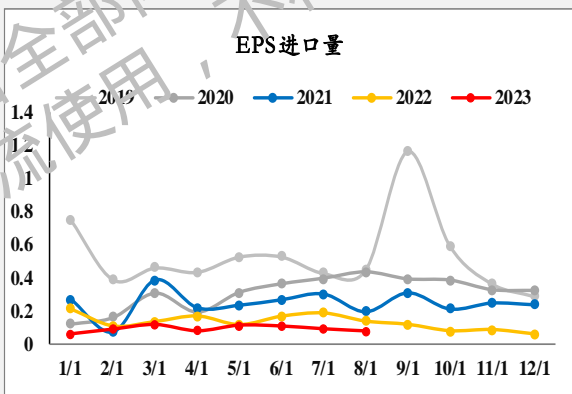
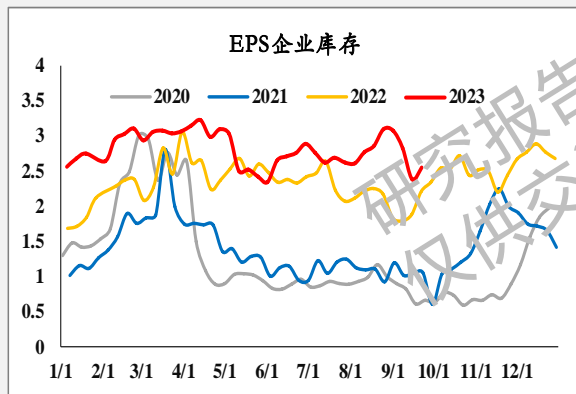
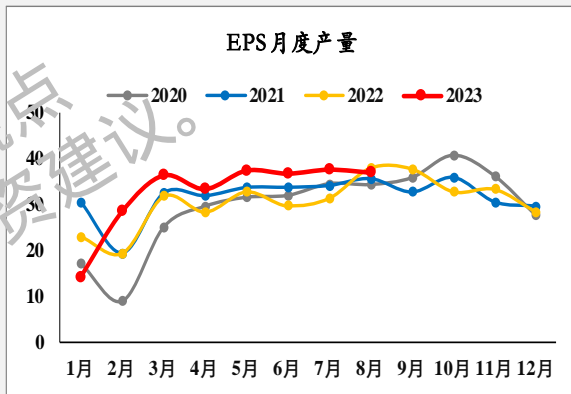
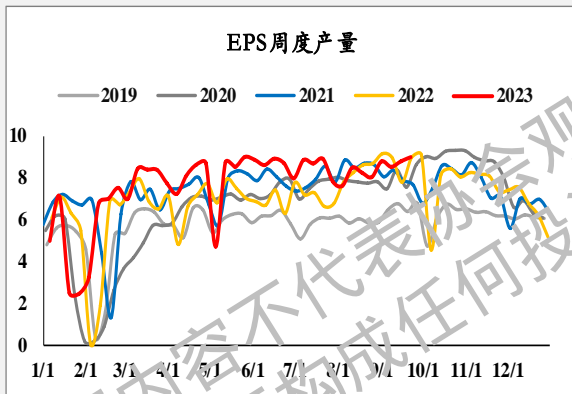
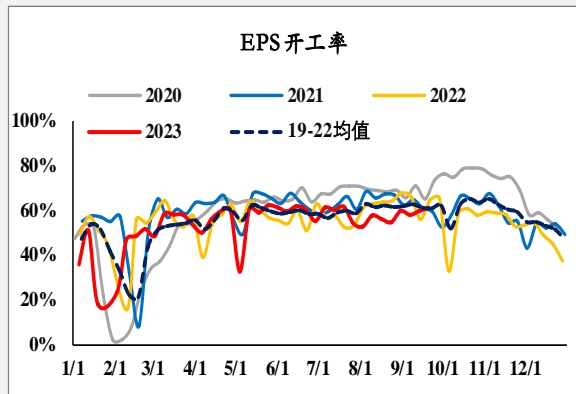


三S企业总库存



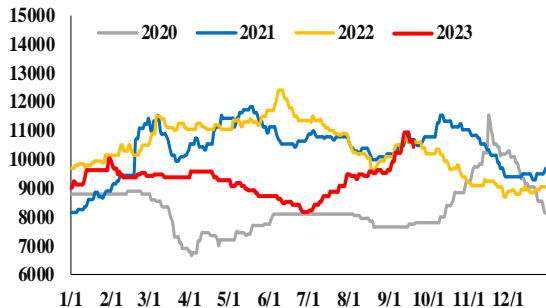
三S综合利润 (PS · EPS · ABS)



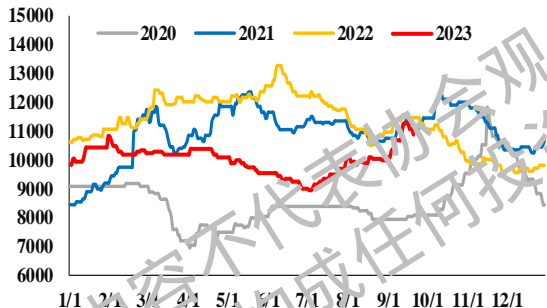


EPS估值:

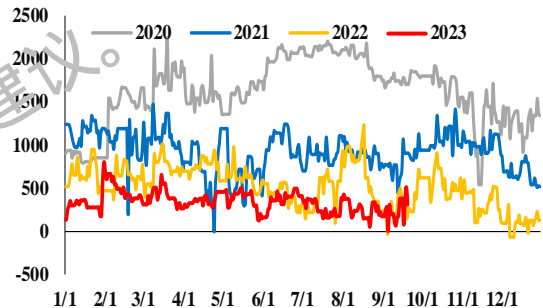
EPS价格 (普通料华东)



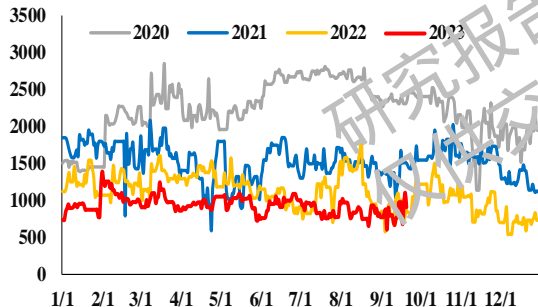
EPS价格 (阻燃料华东)



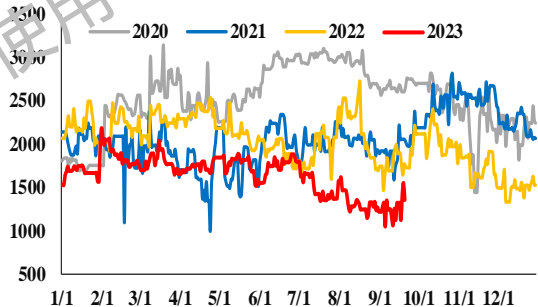
EPS利润 (普通料华东)



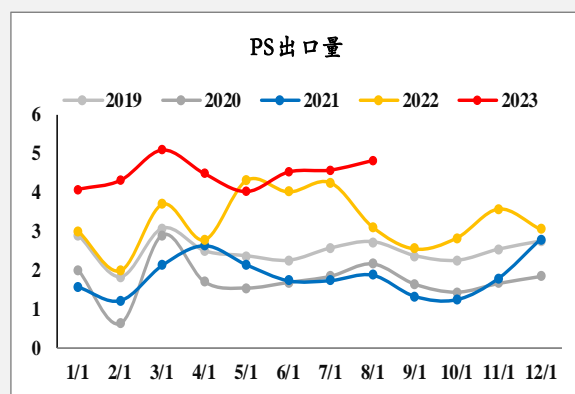
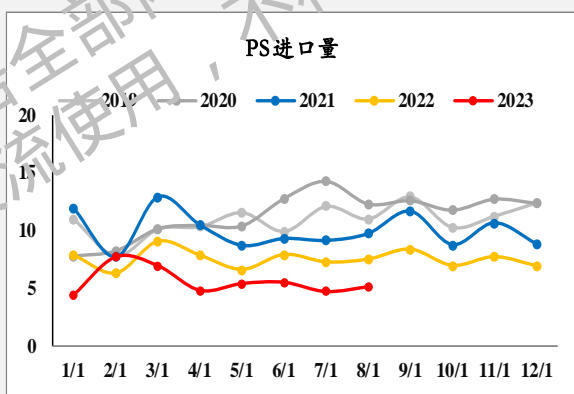
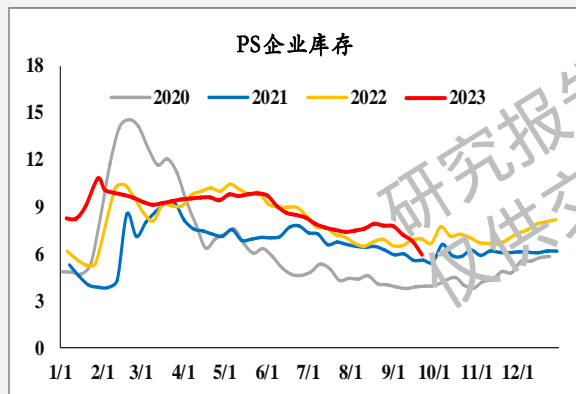
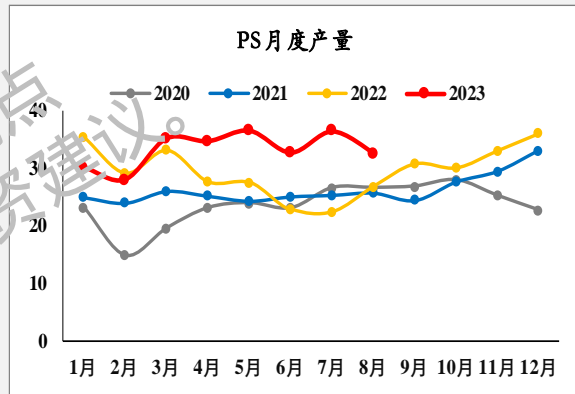
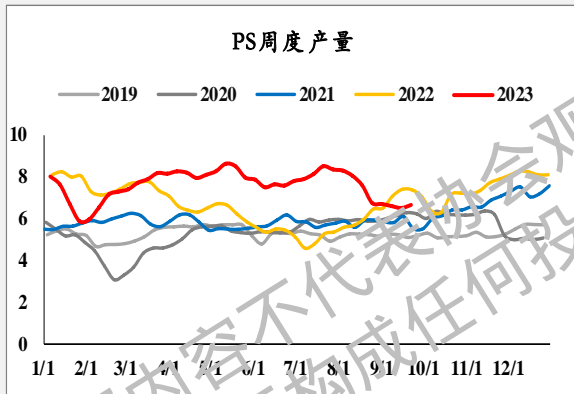
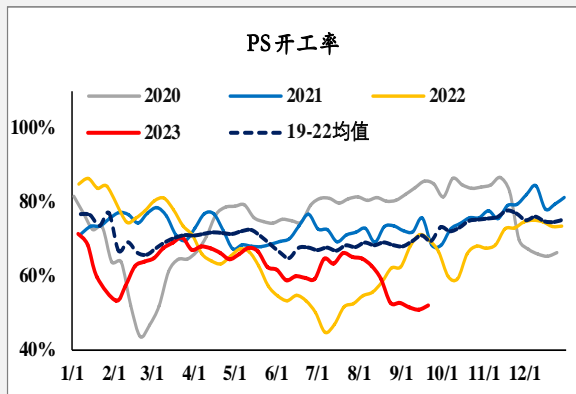
EPS普通料-苯乙烯价差



EPS阻燃料-苯乙烯价差

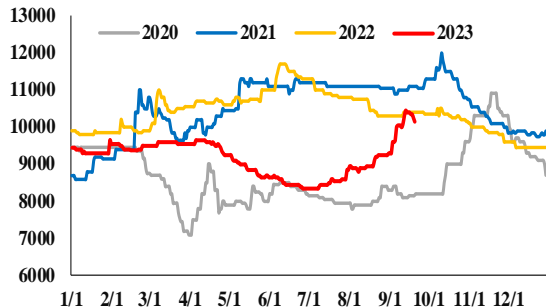


PS供需:

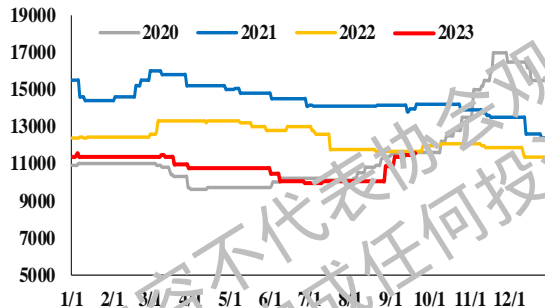


PS估值:

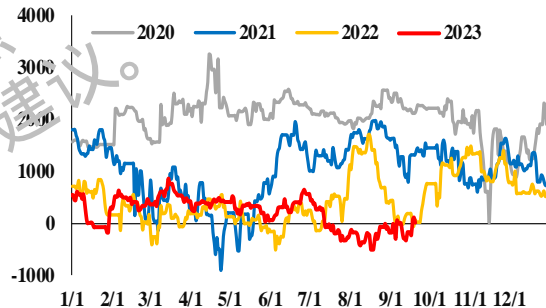
GPSS价格 (通用华东)



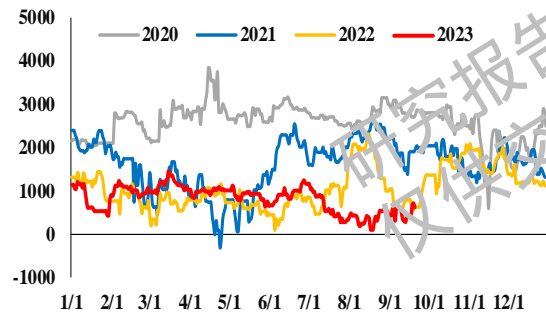
HIPS价格 (高抗华东)



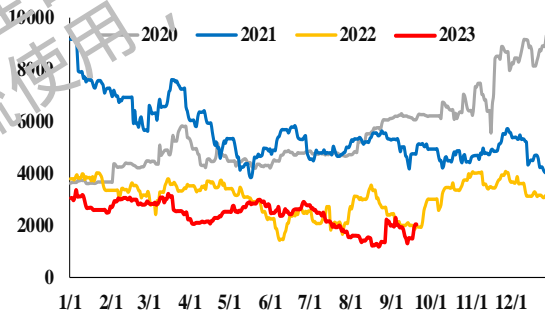
GPSS利润 (华东GP通用)



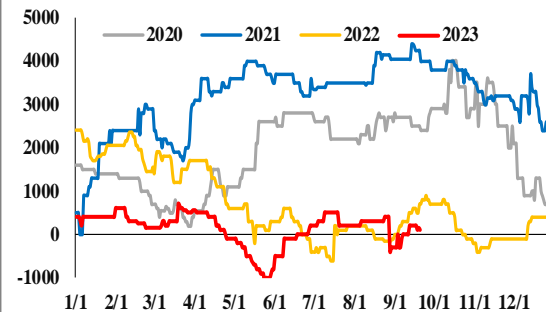
GPSS-苯乙烯价差



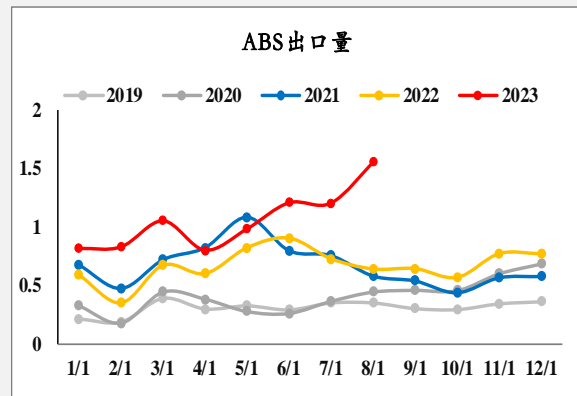
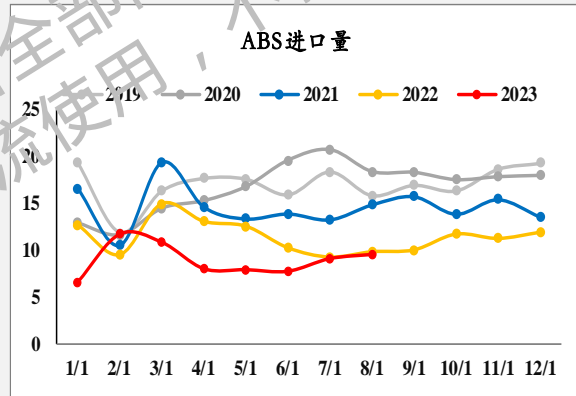
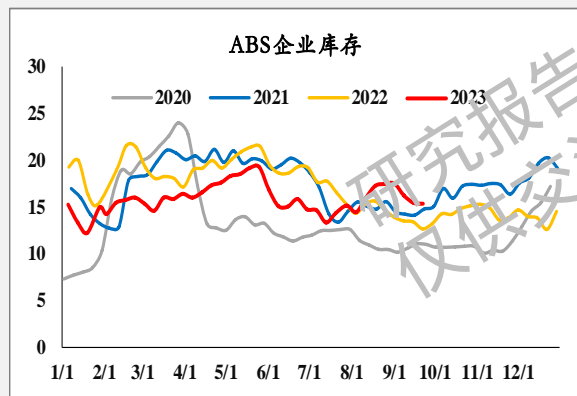
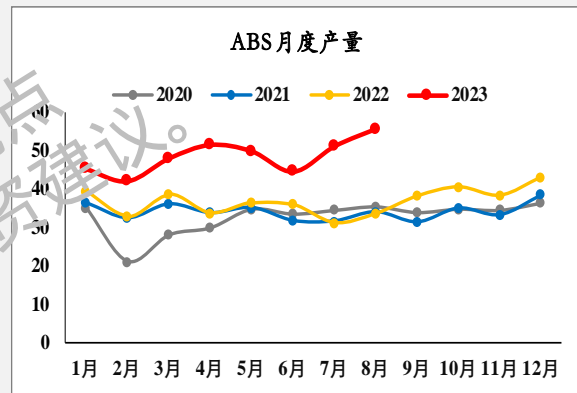
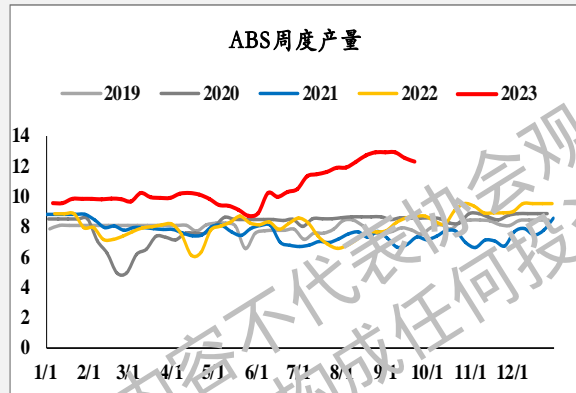
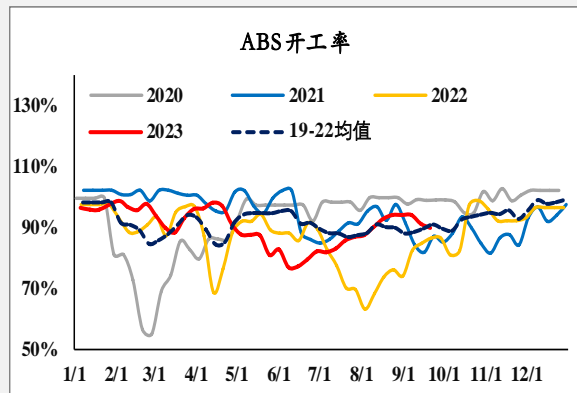
HIPS-苯乙烯价差



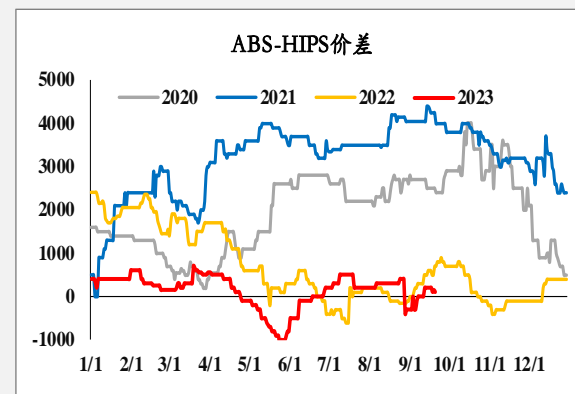
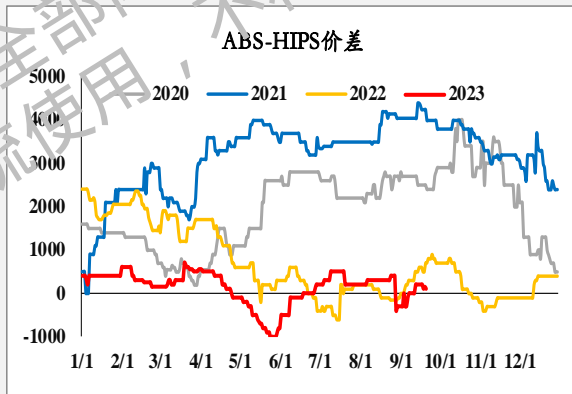
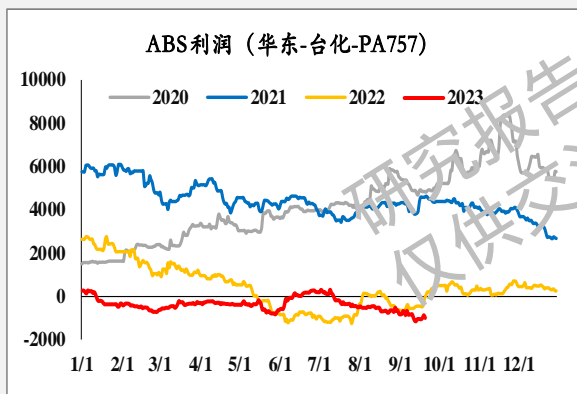
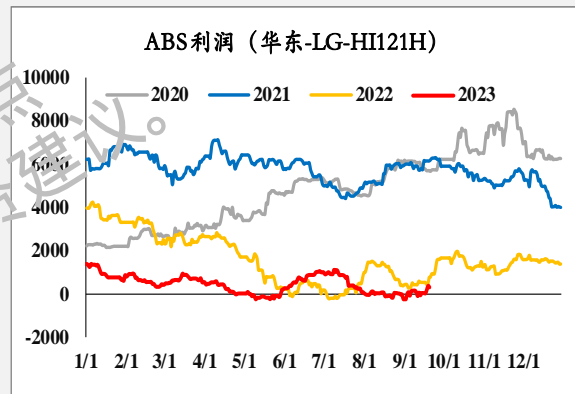
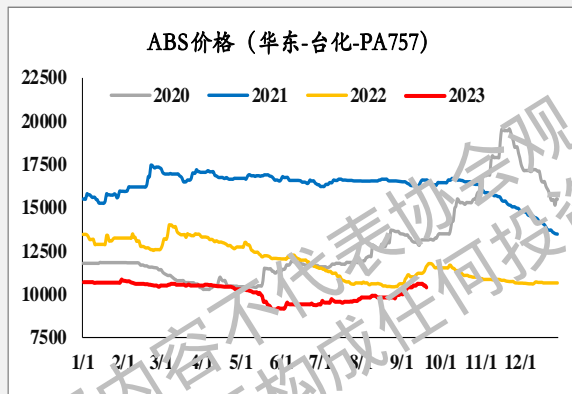
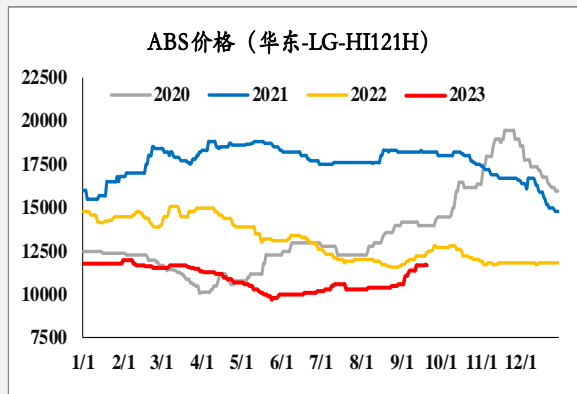
ABS-HIPS价差

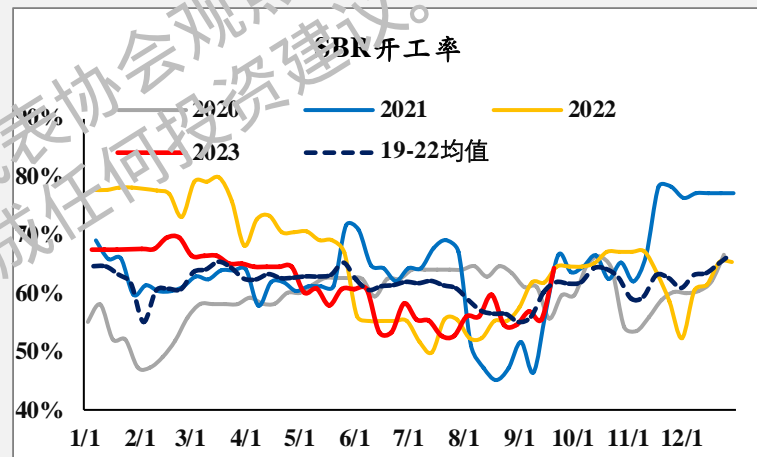
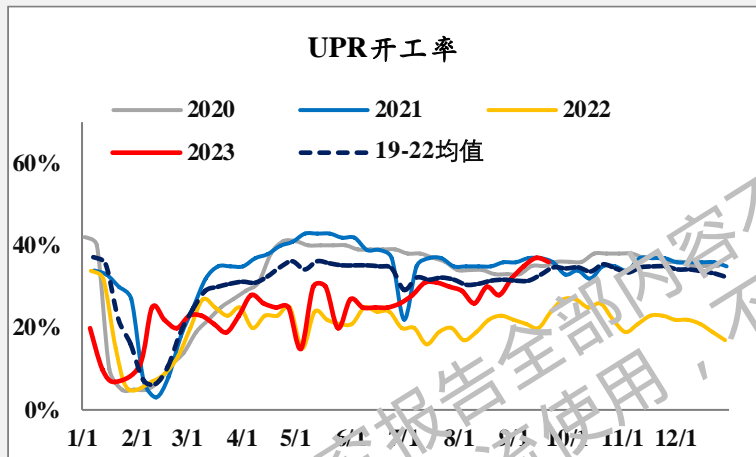


ABS供需:



ABS估值:





研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。



南华期货微信公众号

南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

汇报人：何天阳

电话：18152695191

邮箱：hty@nawaa.com

股票简称：南华期货 股票代码：603093

研究报告全部内容仅代表观点，仅供参考，不作为投资建议。
仅供交流使用



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603099

Thank You!

客服热线 400 8888 910

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用 不构成任何投资建议。