

# 月底交割推涨价格，苯乙烯七月去库程度加深

2024年6月29日周报



中信建投期货有限公司  
CHINA FUTURES CO.,LTD.



研究员：董丹丹  
期货交易咨询从业信息：Z0017387  
期货从业信息：F03095464  
联系方式：18616602602

助理研究员：何天一  
期货从业信息：F03111307  
联系方式：18515034990

欢迎朋友们关注CFC能化研究公众号

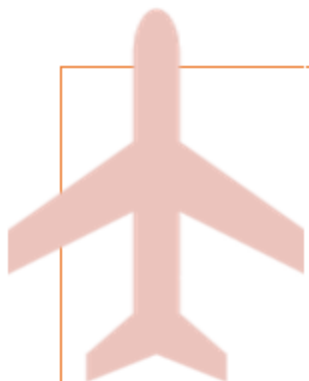
# 月底交割推涨价格，苯乙烯七月去库程度加深

指标	描述		评价
价格价差	<p>根据LSEG，亚洲石脑油七月下旬约有日本、越南、印尼等地共计超350万吨乙烯裂解装置重启，多地石脑油走高，石脑油裂解价差上行，乙烯-石脑油价差依旧低位运行，裂解重启情况有待观察。最新EIA数据汽油库存再度上行，汽油表需回落，但汽柴油裂解价差企稳后小幅上行。亚洲纯苯价格上周大幅回落，后本周反弹幅度较高，国内月底交割纯苯现货周环比回落，远月开始上行，月差从800元/吨以上回落至500元/吨附近；苯乙烯月底交割周五拉涨明显，月差走强；苯乙烯-纯苯价差周五结束倒挂，苯乙烯外采原料装置亏损程度修复。苯乙烯下游传统淡季维持平淡表现，苯乙烯周五拉涨下游利润压缩，当前EPS及PS略有利润，ABS亏损。</p>		中性
纯苯	估值	本周纯苯交割，库存绝对低位情况下周三晚开始反弹，苯乙烯随之拉涨。纯苯亚洲偏强BZN略上行，当前处三年同期中性水平。	中性
	供应	近期浙石化、富海、福海创如期重启（产能超100万吨占比5%），美国歧化装置重启仍有待跟进，韩国检修装置陆续重启，但本周纯苯亚洲价格反弹，美韩套利窗口再度关闭，7月暂时将纯苯进口量设定35万吨水平，若美国歧化开启，预计7-8月韩国至中国纯苯仍有增量。	偏空
	需求	纯苯下游品种价格涨跌互现，利润周环比压缩，多数仍处亏损状态，下游综合开工略下行，库存下降居多且多处于低位。	偏多
	库存	当前绝对库存处于五年历史低位，但7月下游苯乙烯等检修降负增加，预计纯苯累库程度加深，港口库存累积或提前至七月中下旬体现。	偏空
供应	<p>周五苯乙烯拉涨，苯乙烯利润压缩亏损程度缓解，苯乙烯-纯苯倒挂结束，近期新增检修降负较多，包括浙石化、镇海降负，弘润、渤化检修等，7月初有海湾、盘锦计划检修，国内开工率下降，7月产量下调明显。本周苯乙烯外盘开工率估算87%环比持稳，全球开工率处五年同期偏低水平。</p>		偏多
需求	<p>周初苯乙烯价格回落让利三大下游，但周五拉涨后下游利润压缩明显，目前EPS及PS有微利，ABS亏损。本周EPS及ABS开工提升PS降负，综合开工率略提升，库存小幅上行，当前库存处于五年同期偏高水平。需求传统淡季情况下维持平淡表现。</p>		中性
库存	<p>据隆众，苯乙烯港口总库存（华东+华南）环比下降25%至6.45万吨，工厂样本库存量环比下降6.7%至13.15万吨。根据卓创，苯乙烯港口总库存环比下降4.5%至7.33万吨。随着7月供应减量，从供需矛盾不明显向苯乙烯7月偏紧转移。</p>		偏多
观点	<p>本周逻辑从纯苯远月利空向月底交割现货偏紧和苯乙烯自身七月偏紧转变，近期工厂检修降负消息较多(包括浙石化、弘润等，周初渤化安全问题停车预计10日重启)，当前核实后粗略估计本周新增检修降负产量超5万吨/月，且七月仍有近90万吨/年装置有检修计划(包括宝来、海湾、华锦等)，七月平衡表从上周的矛盾不突出转变为明显去库。月底纯苯纸货及苯乙烯期货陆续交割，绝对库存低位情况下二者价格明显拉涨。<b>EB-BZ 倒挂周五结束，7月纯苯-苯乙烯强弱关系转变，二者价差短期或修复，远月仍然800元/吨附近逢高做缩，苯乙烯下沿估值9200元/吨。</b>随着进入七月下游需求仍处于淡季且交割结束，苯乙烯震荡格局。</p> <p>风险点：原油价格大幅波动，各地纯苯重启不及预期</p>		

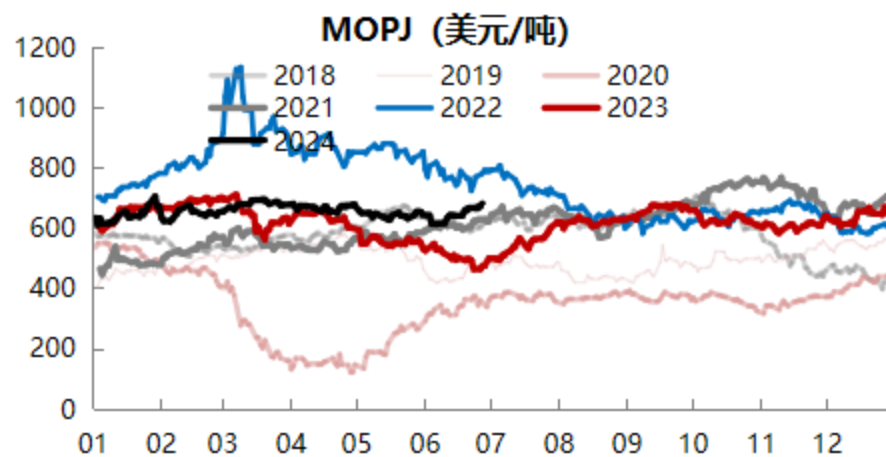
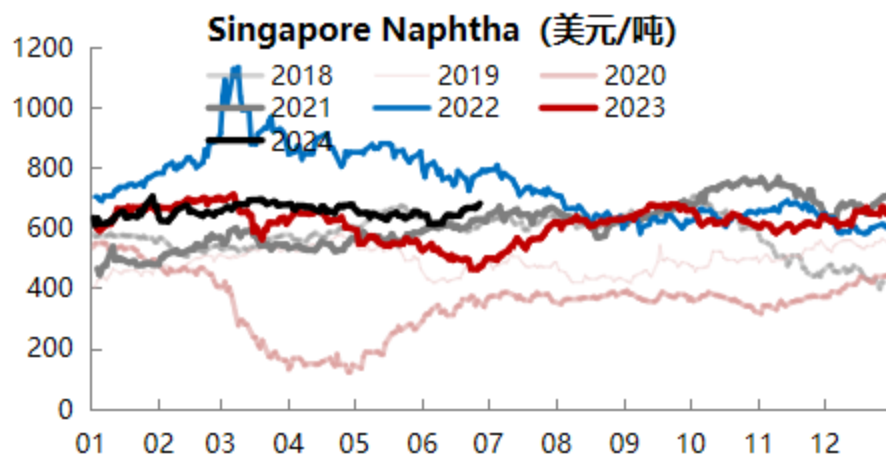
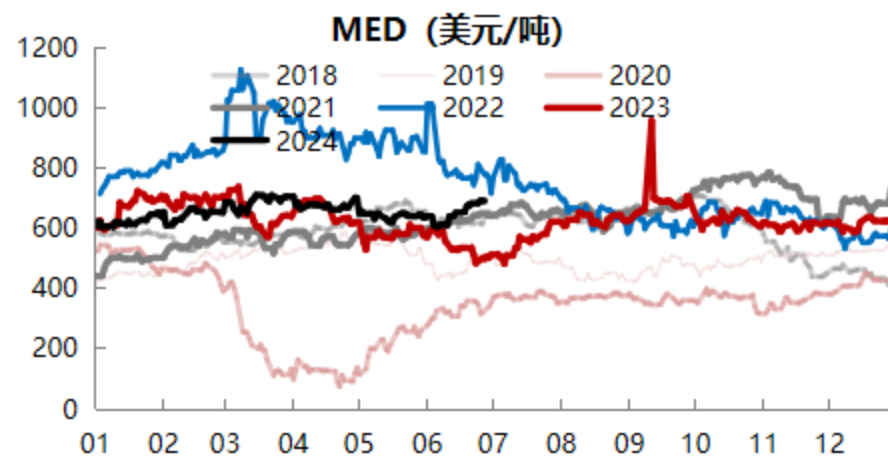
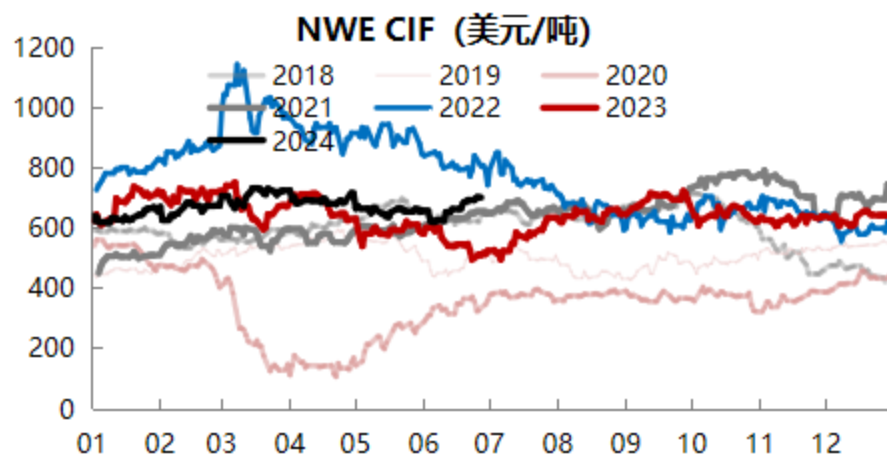
“

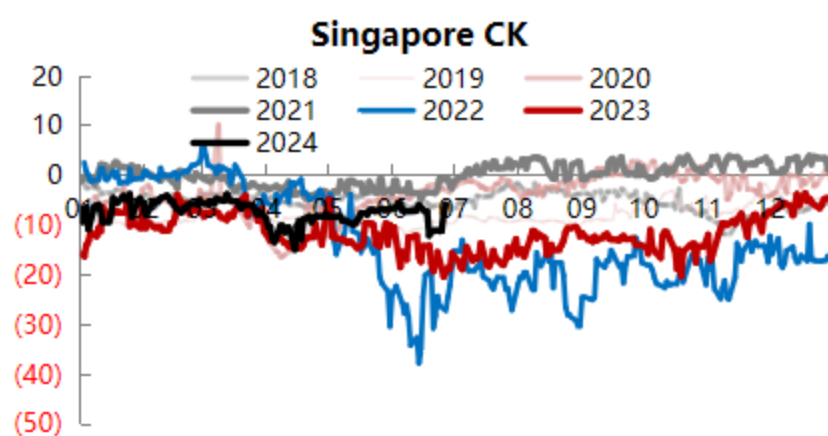
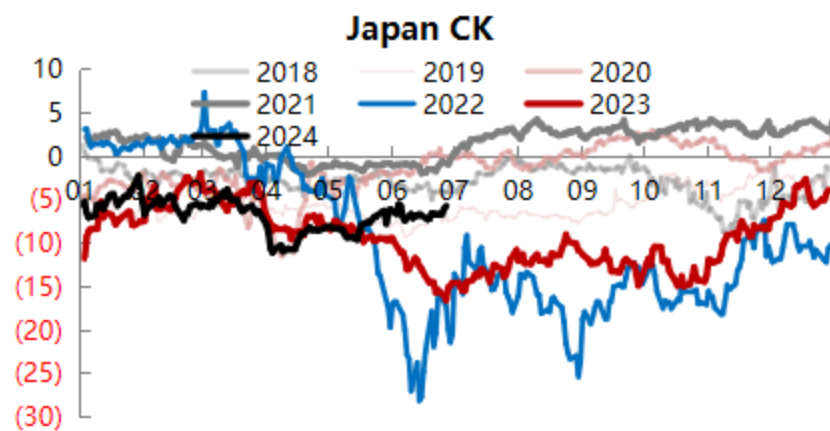
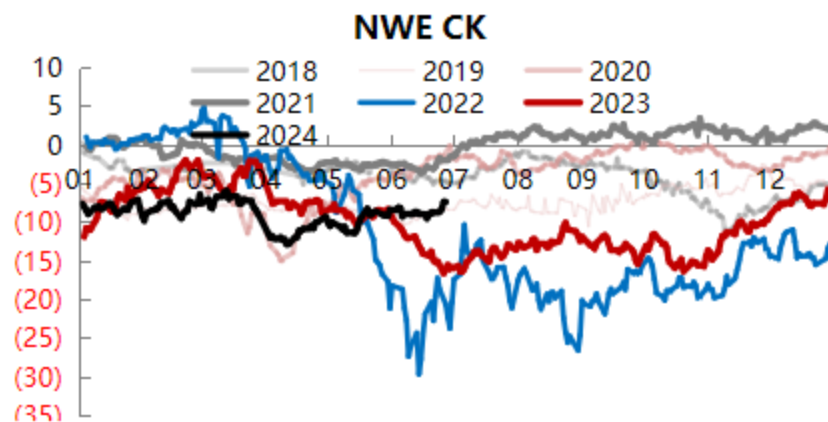
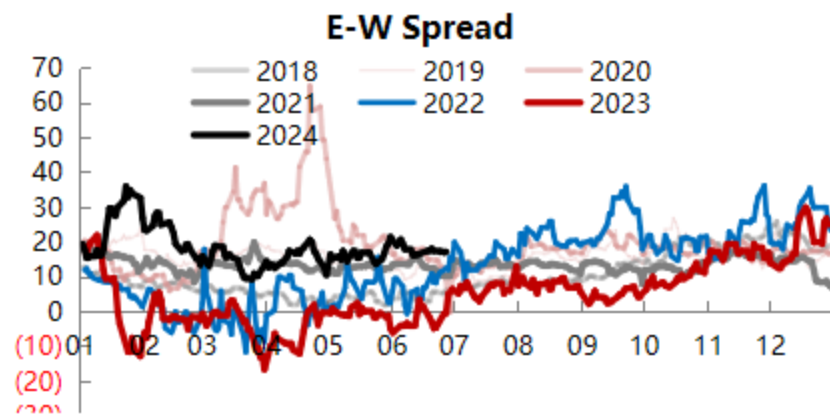
纯苯

”



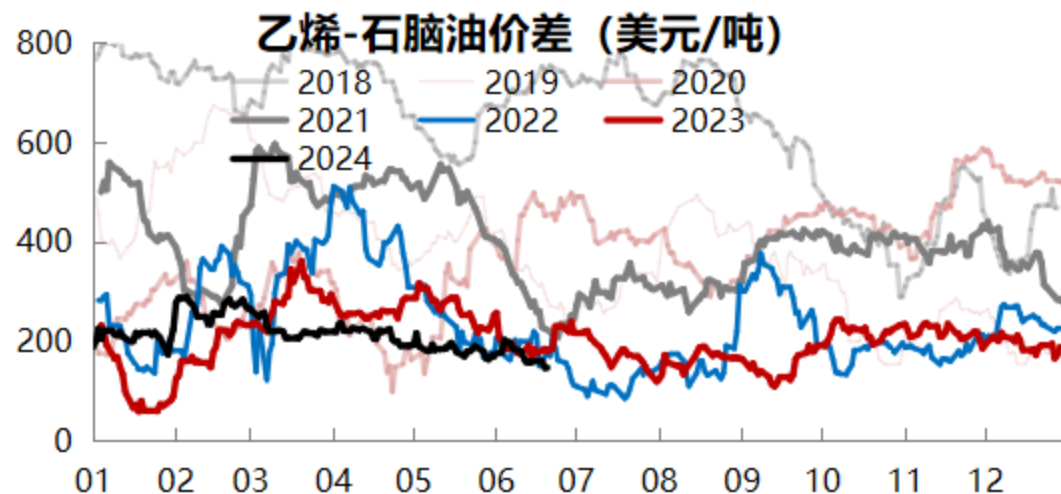
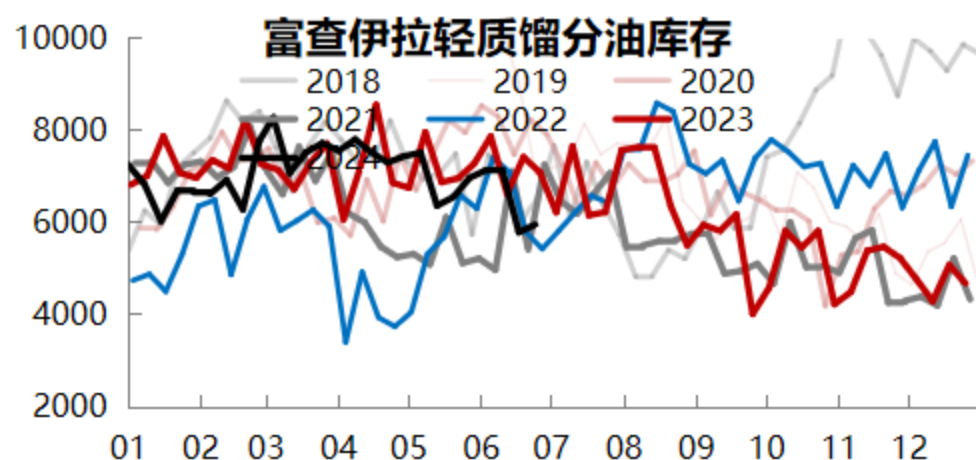
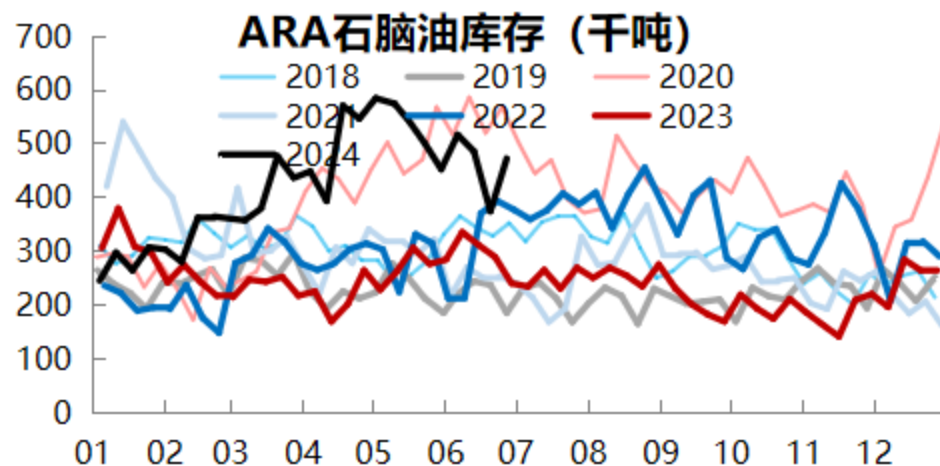
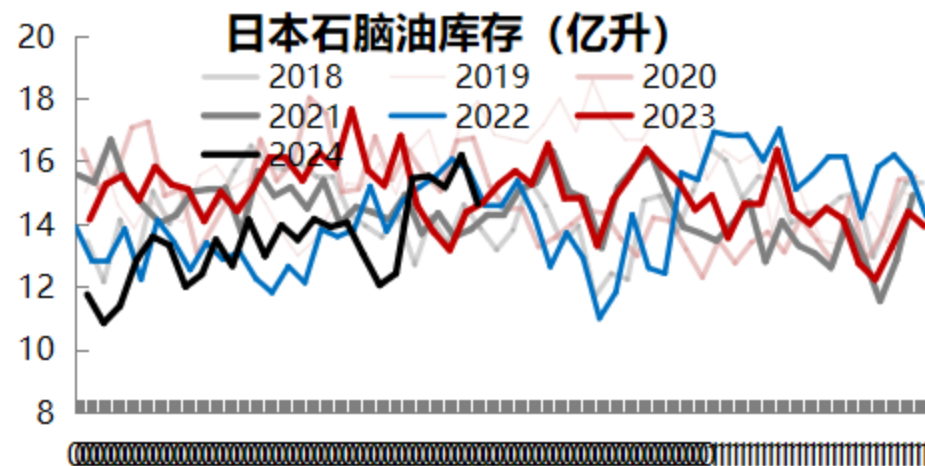
月底交割现货回落远月止跌上行，  
七月边际转弱关注港口累库情况

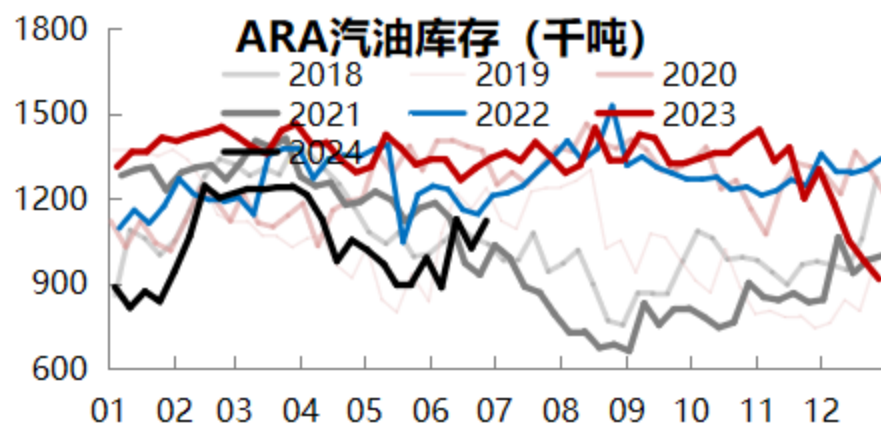
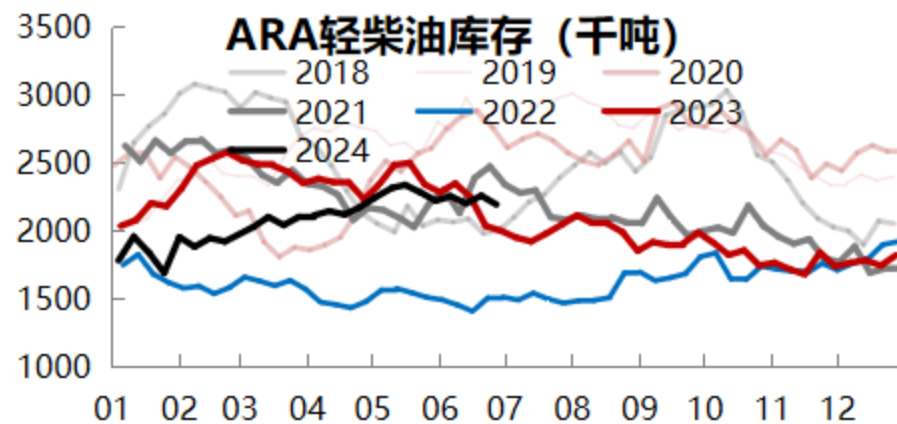
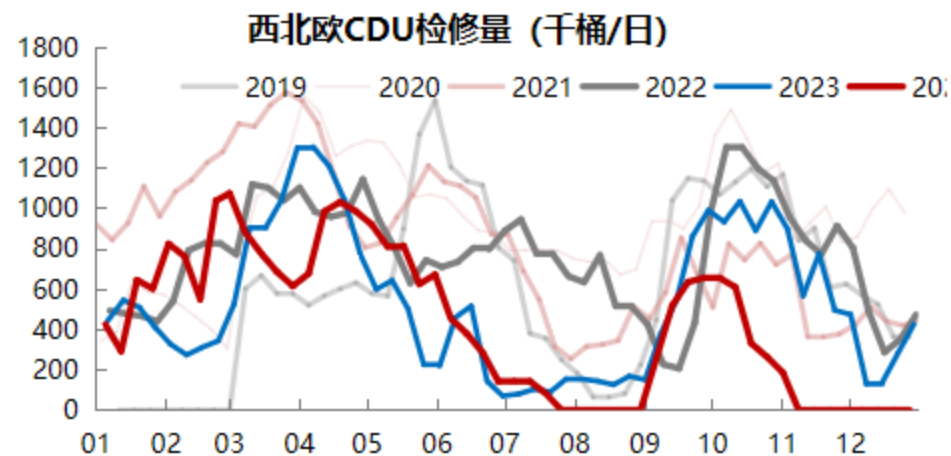
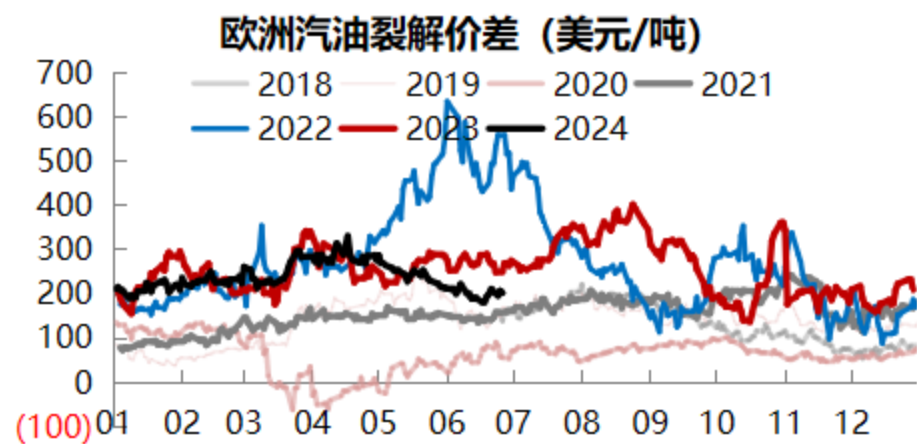


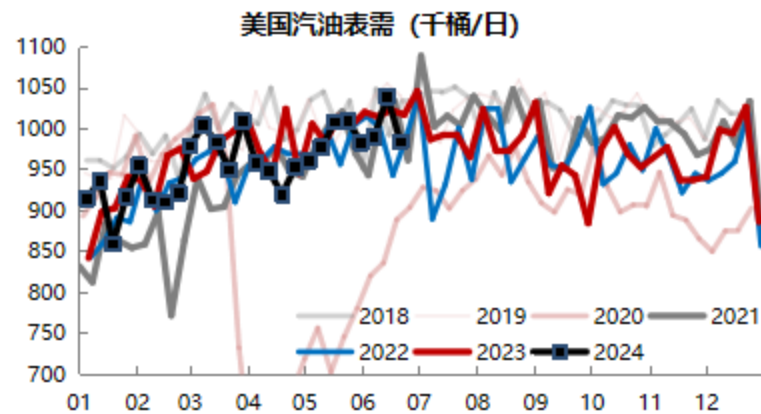
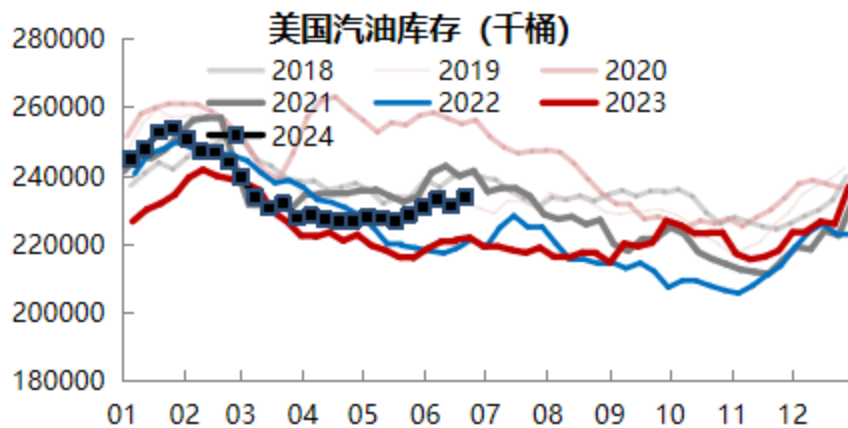
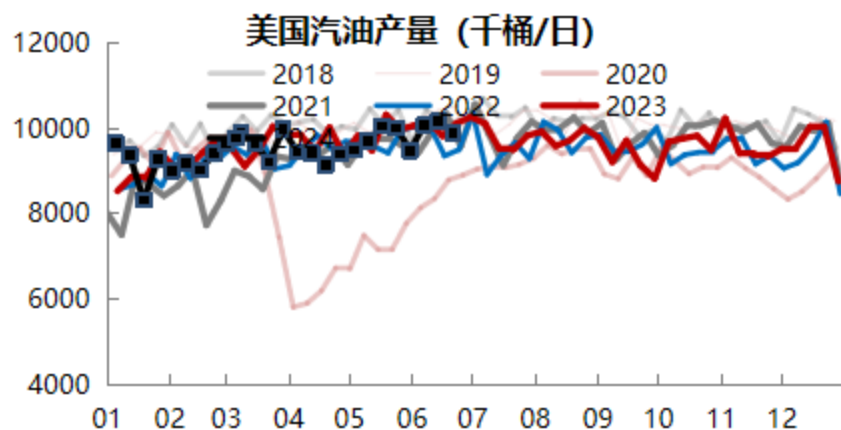
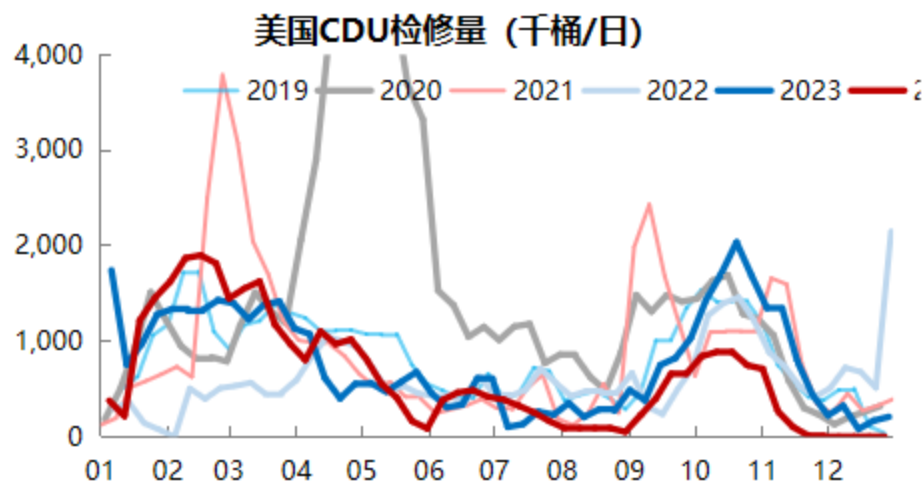
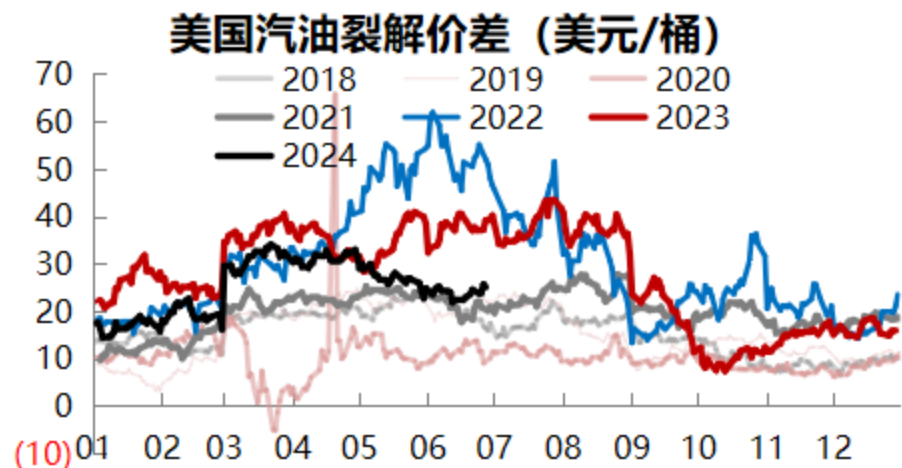




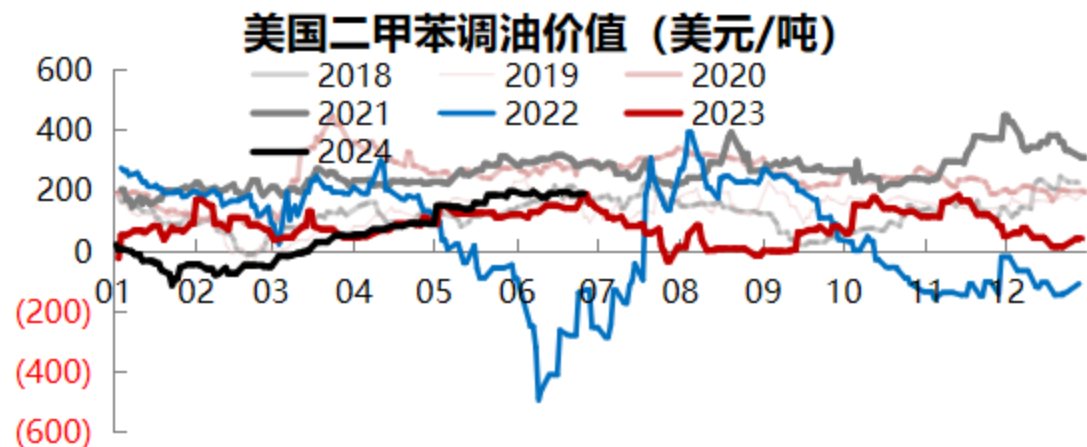
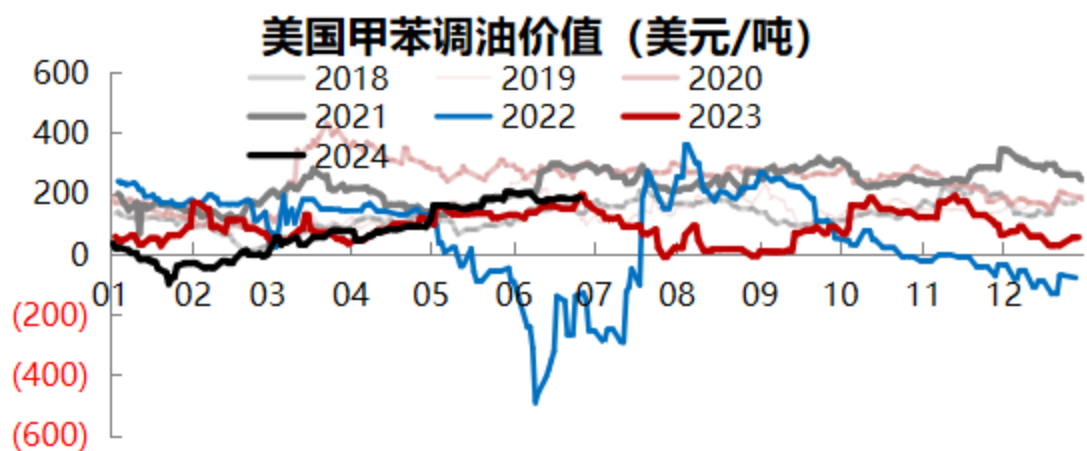
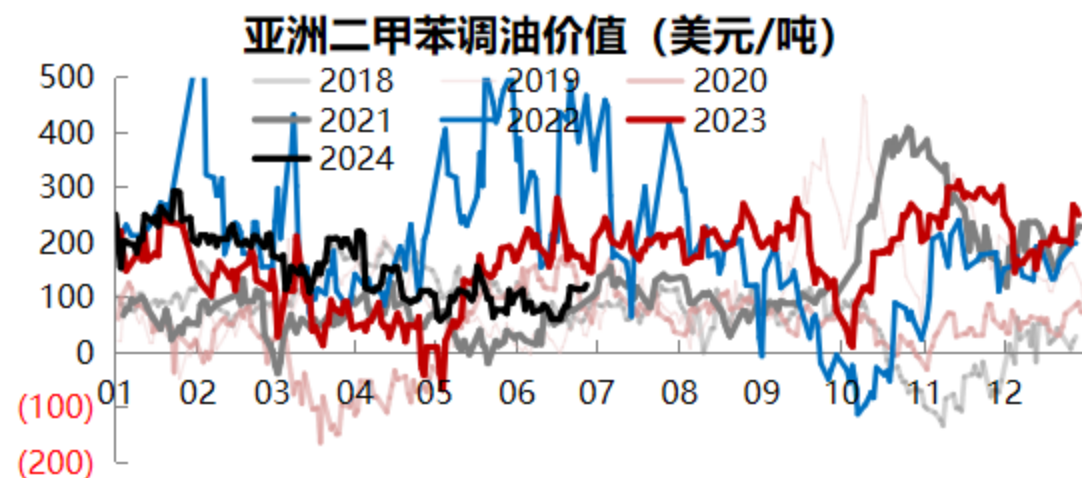
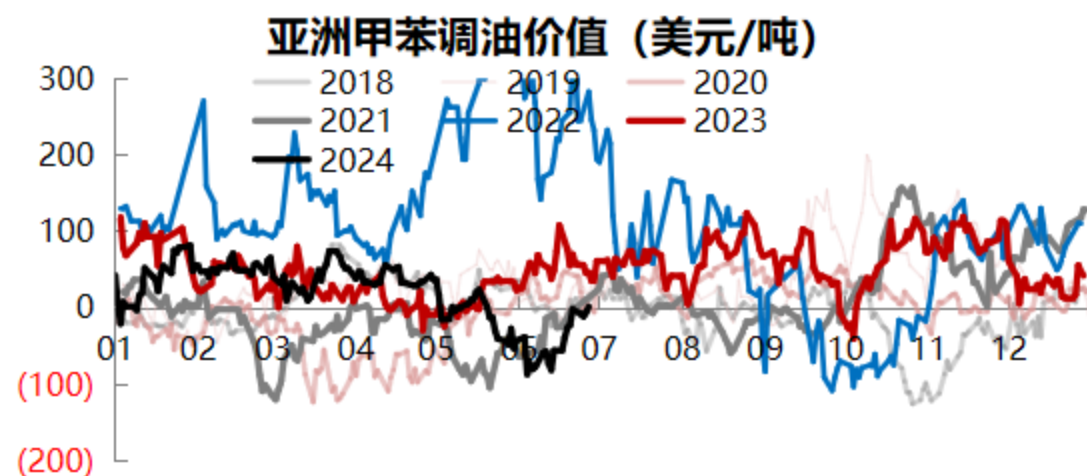
# 石脑油库存增减互现，乙烯-石脑油价差依旧偏弱，因此对于七月下亚洲裂解重启进展有待观望



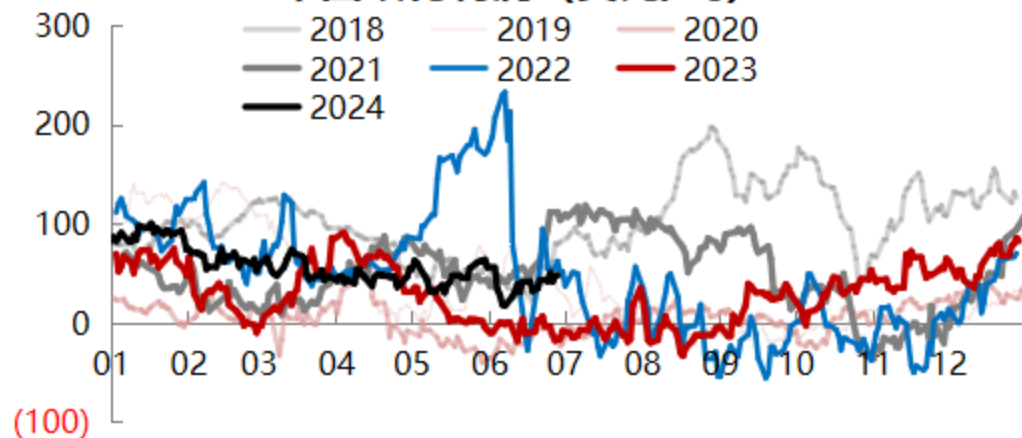




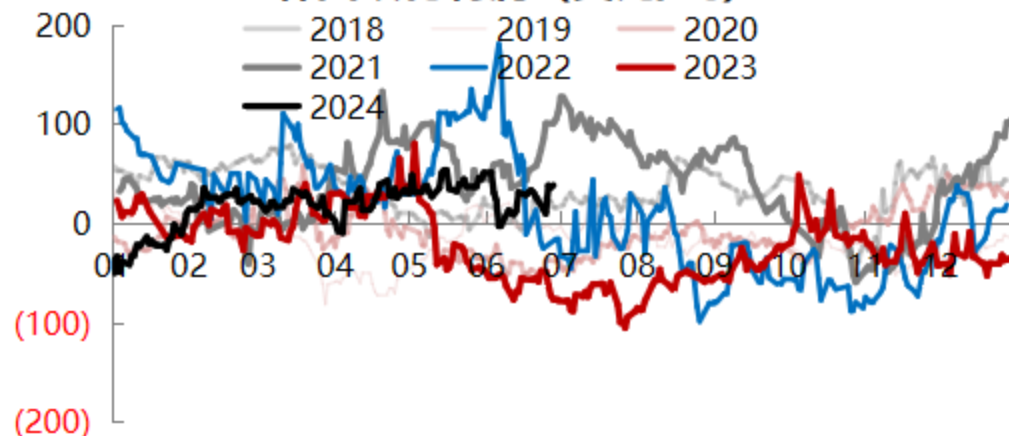




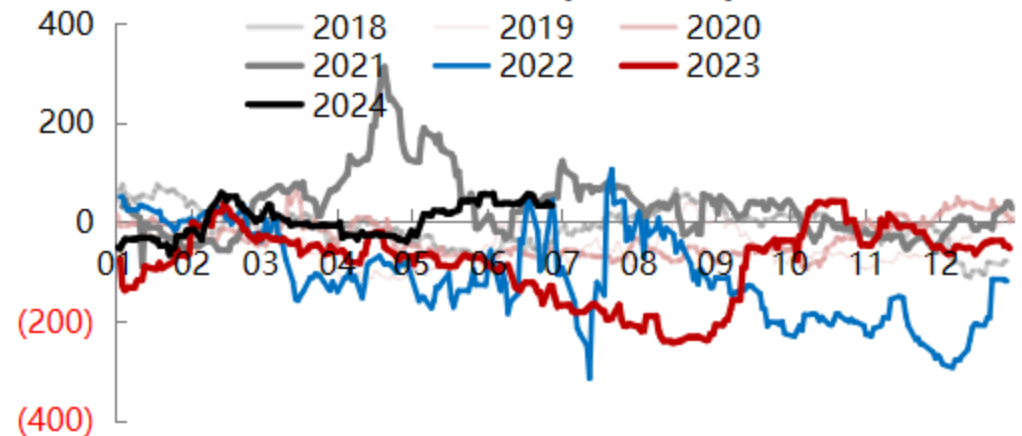
### 中国歧化利润 (美元/吨)



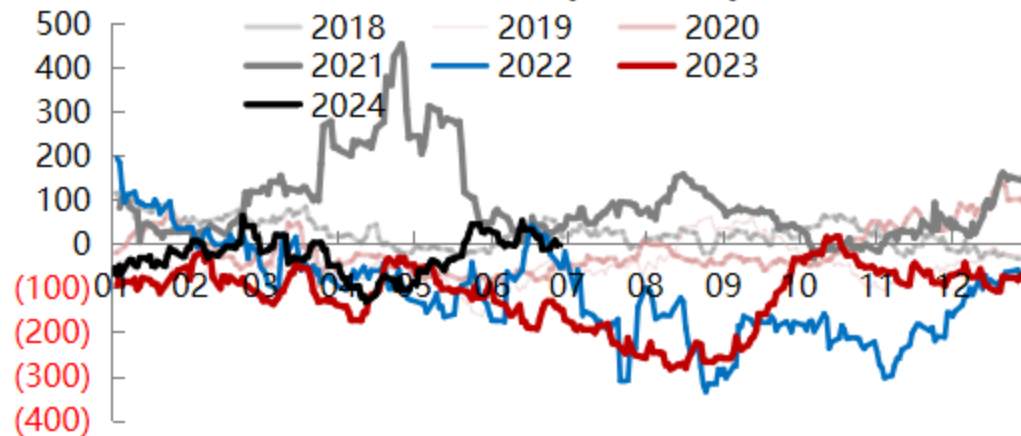
### 韩国歧化利润 (美元/吨)



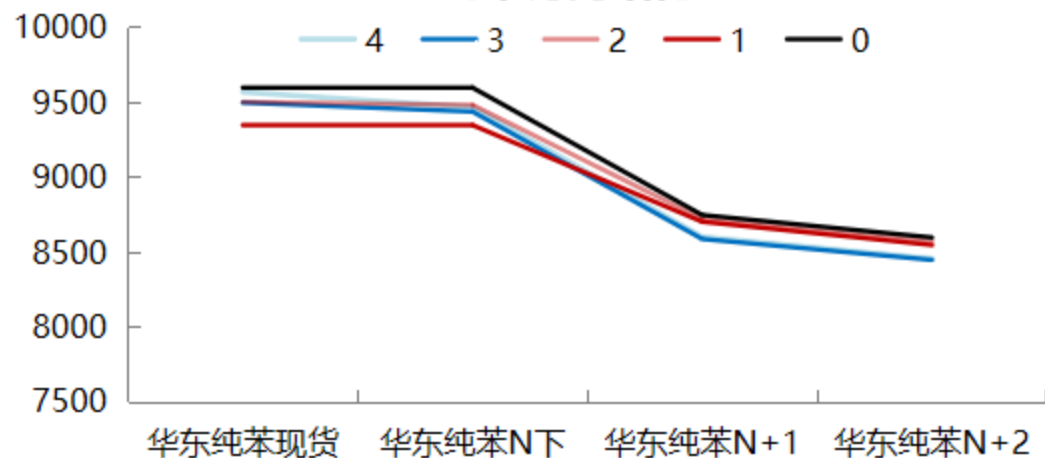
### 美国歧化利润 (美元/吨)



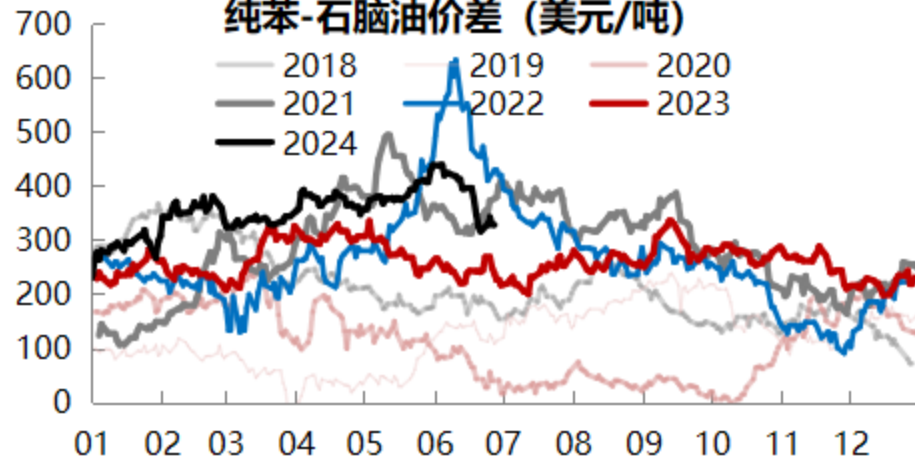
### 欧洲歧化利润 (美元/吨)



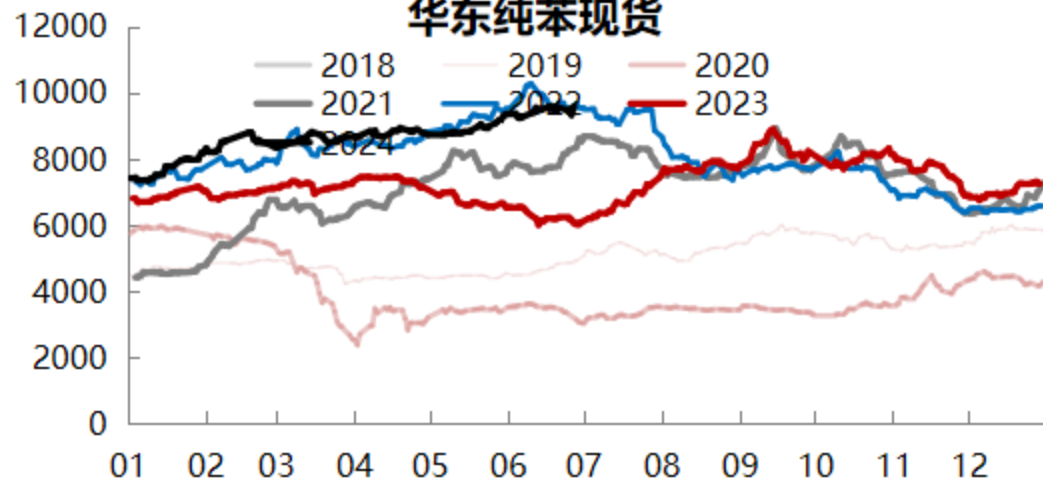
### 纯苯月间结构



### 纯苯-石脑油价差 (美元/吨)

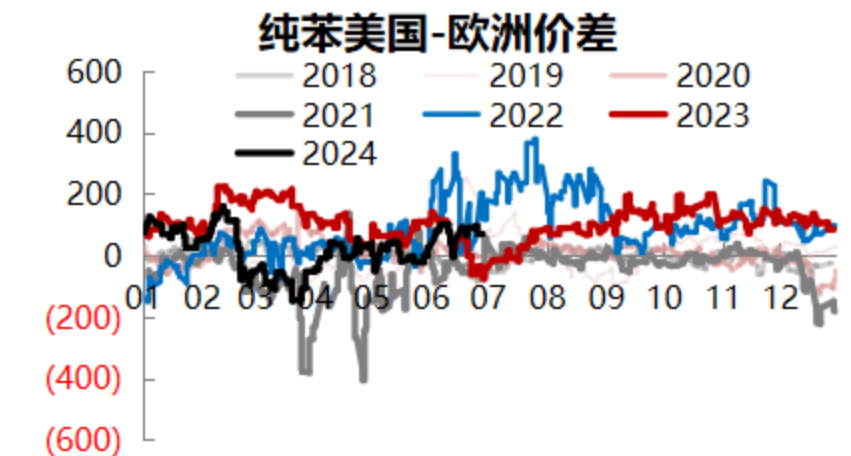
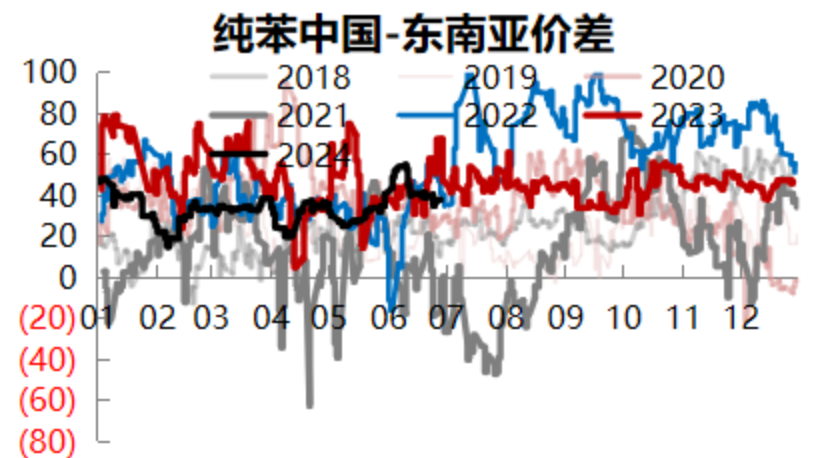
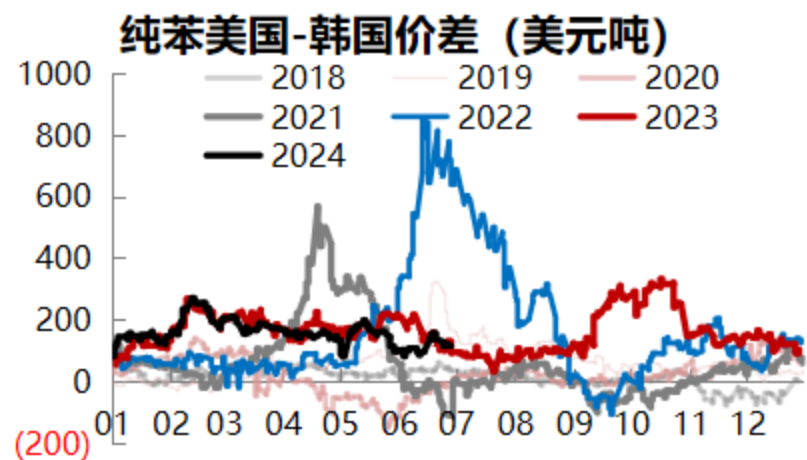
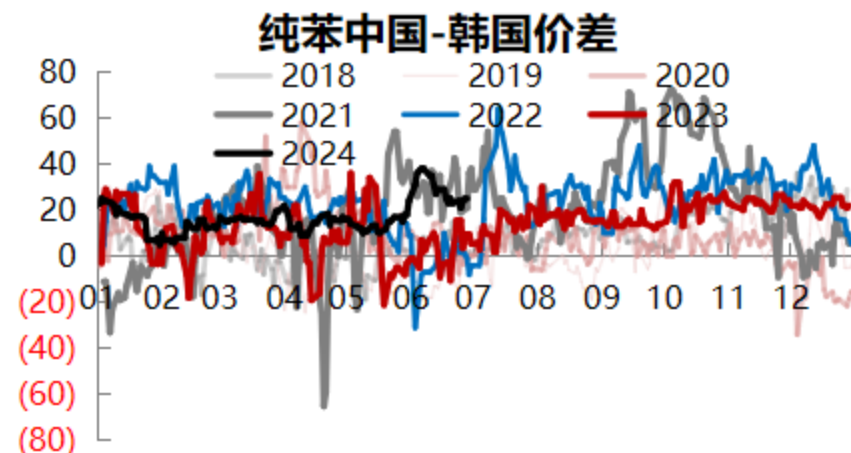
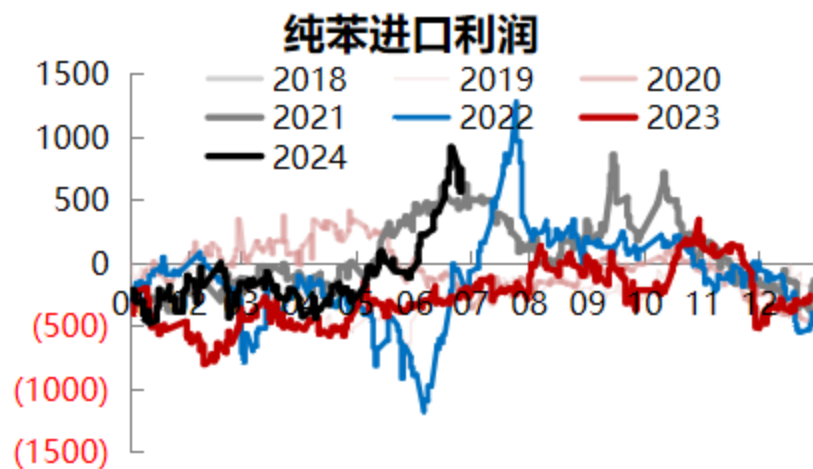
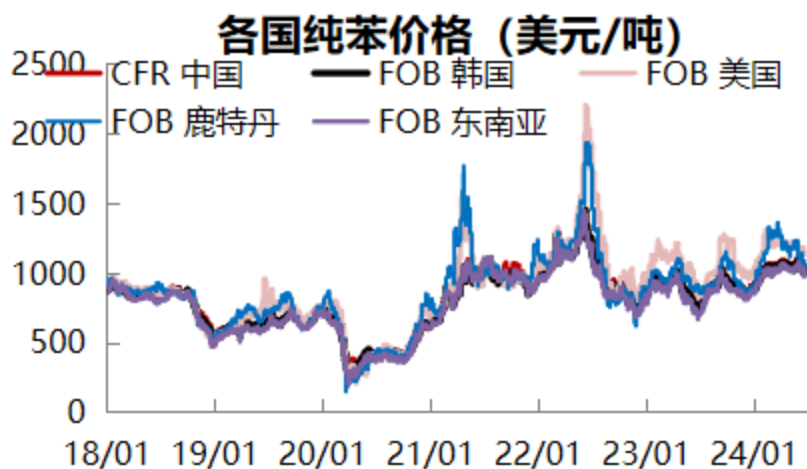


### 华东纯苯现货

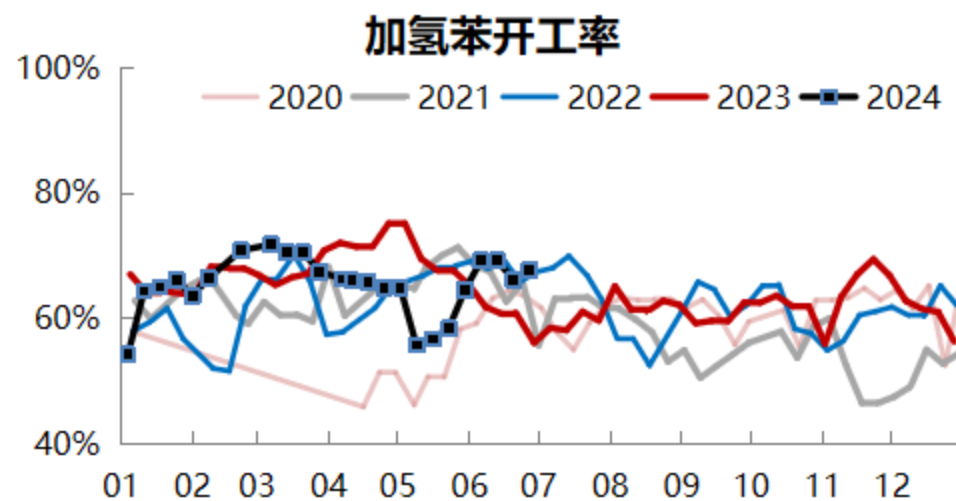
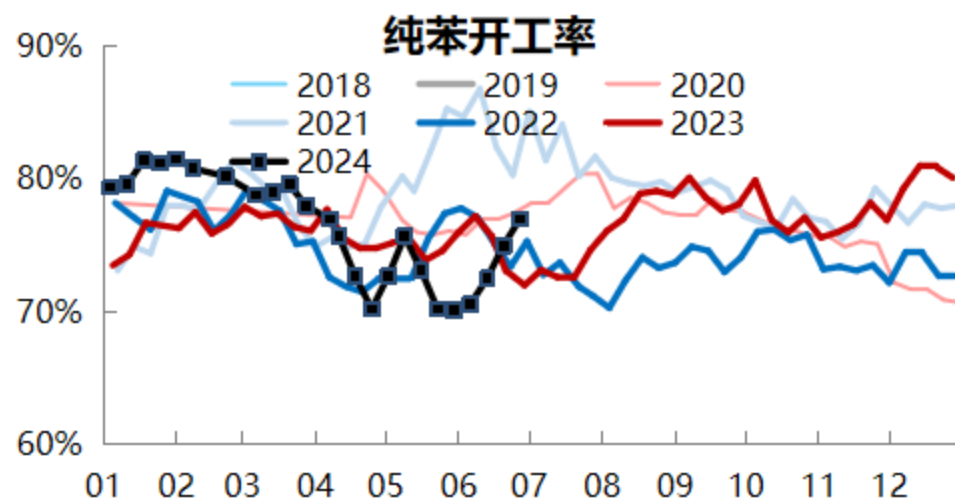
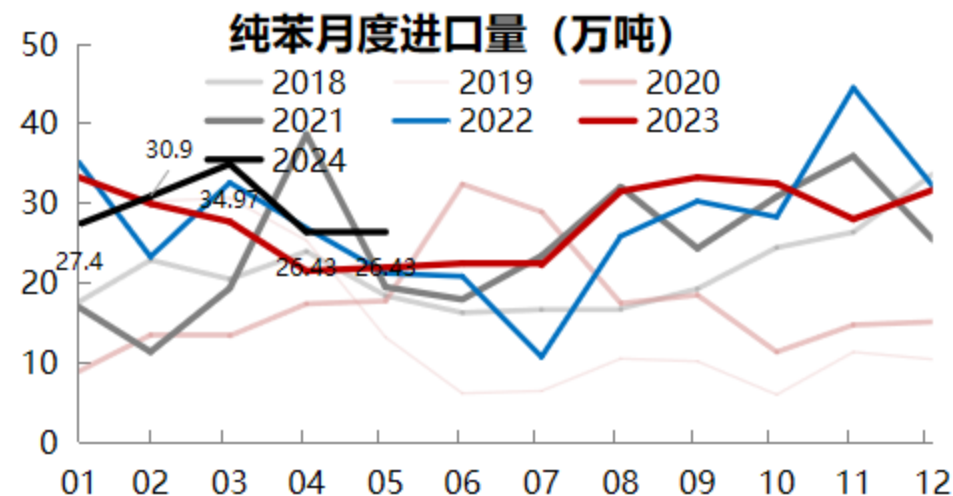
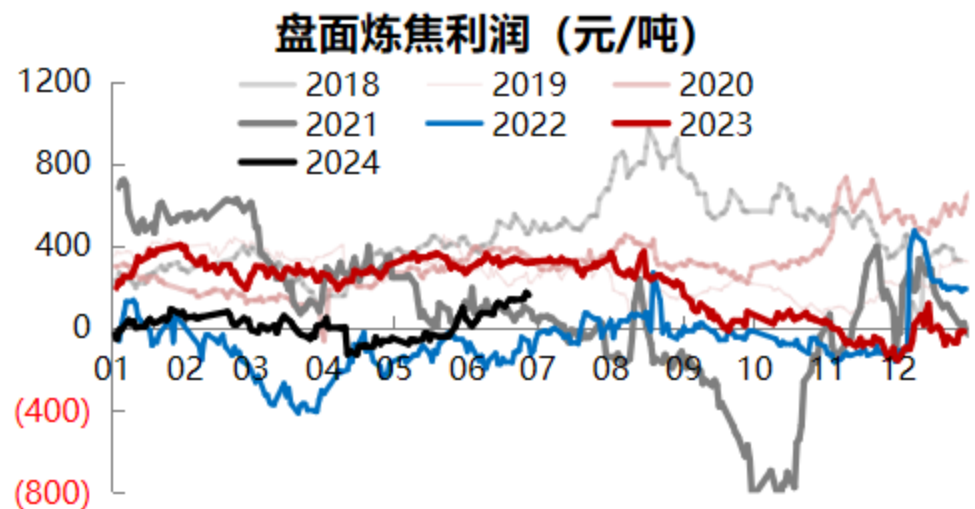


日期	华东纯苯现货	华东纯苯N下	华东纯苯N+1	华东纯苯N+2
2024/6/21	9570.0	9470.0	8605.0	8460.0
2024/6/24	9500.0	9440.0	8590.0	8450.0
2024/6/25	9505.0	9485.0	8725.0	8575.0
2024/6/26	9350.0	9350.0	8705.0	8550.0
2024/6/27	9600.0	9600.0	8750.0	8600.0
2024/6/28	9400.0	9400.0	8850.0	8725.0
环比变动	-170	-70	245	265

# 亚洲价格在上周大幅回落后本周明显反弹，中国进口窗口维持开启，美韩套利窗口再度压缩

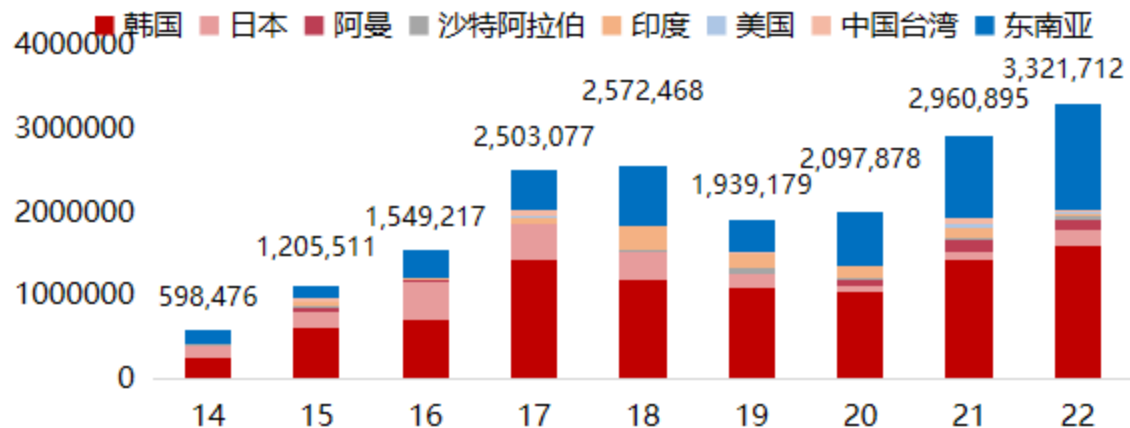




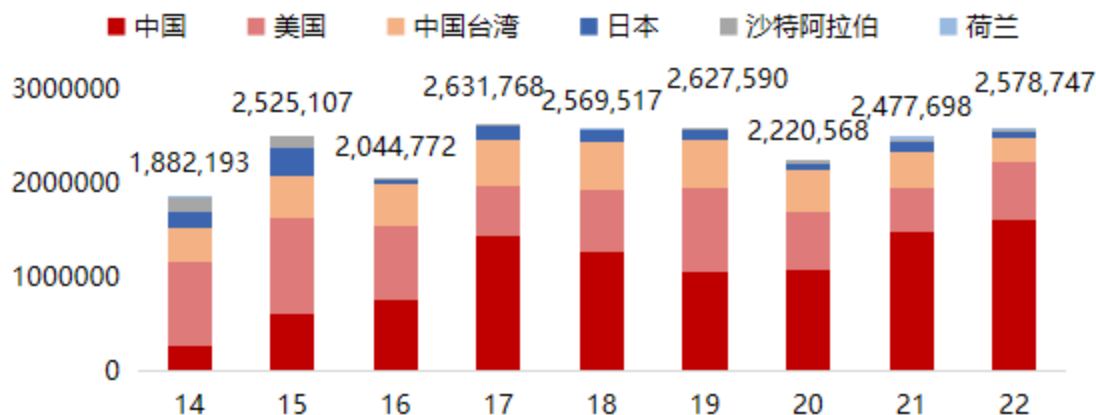




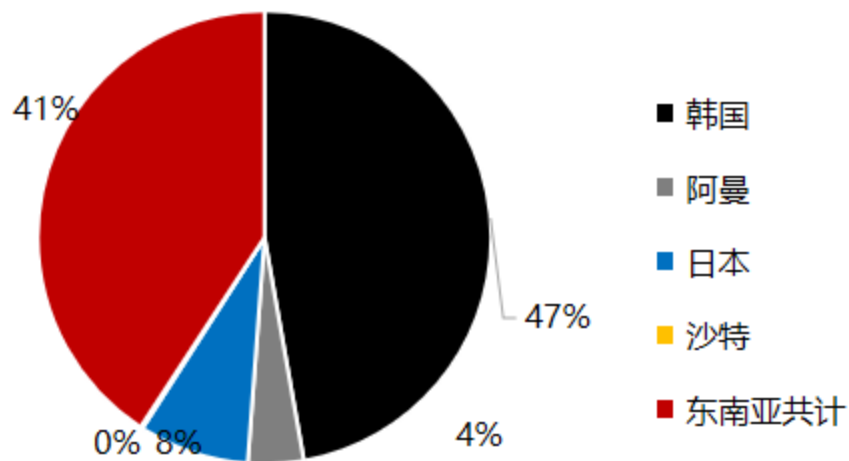
### 中国纯苯进口流向 (吨)



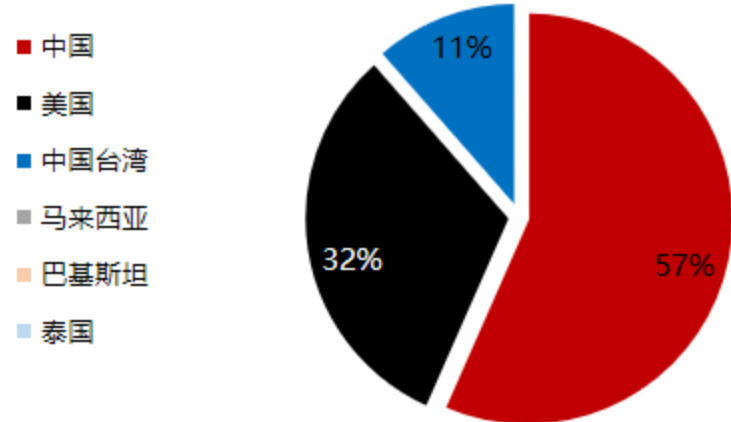
### 韩国纯苯出口流向 (吨)



### 2023年中国纯苯进口占比

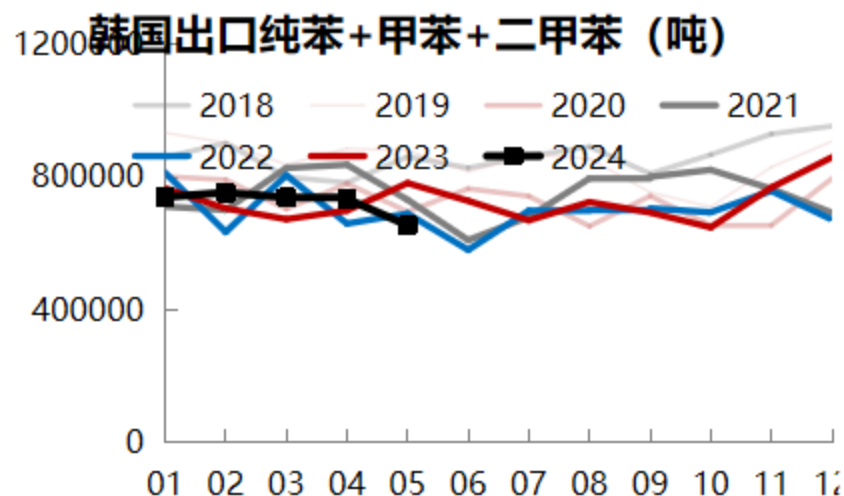
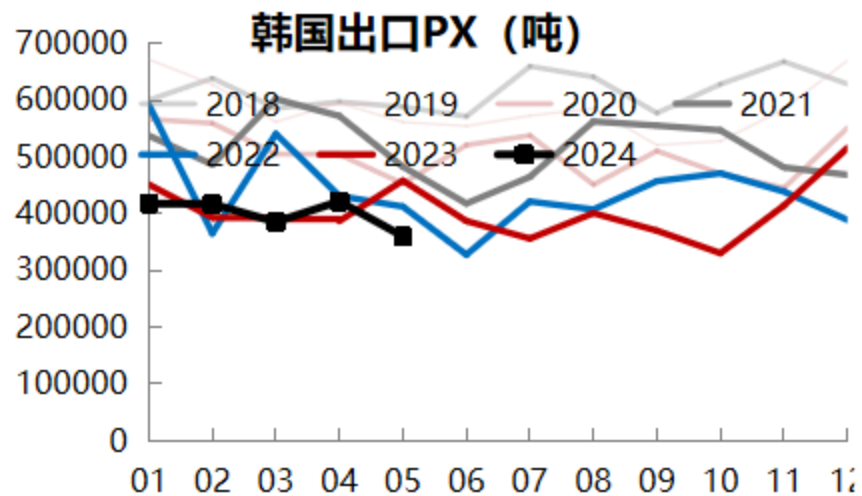
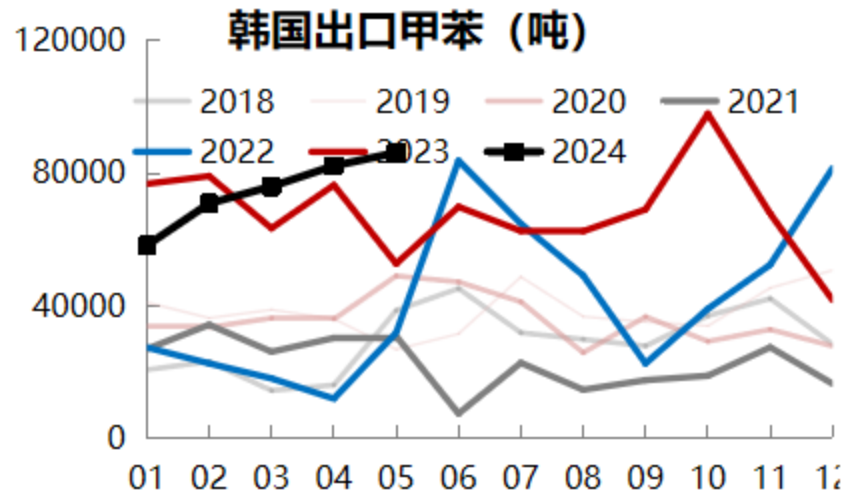
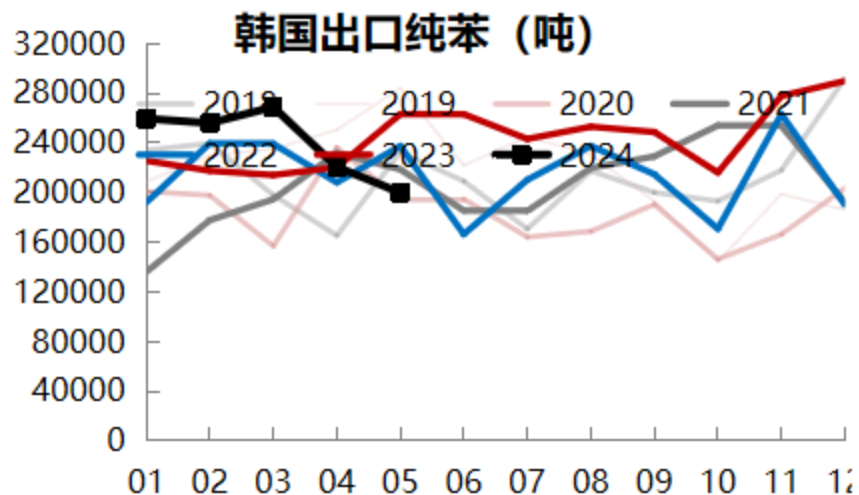


### 2023年韩国纯苯出口占比

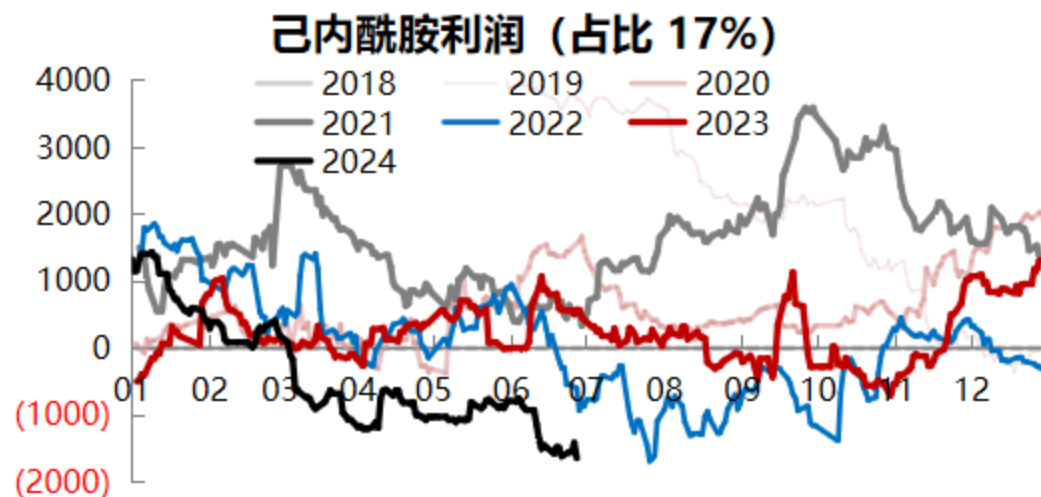
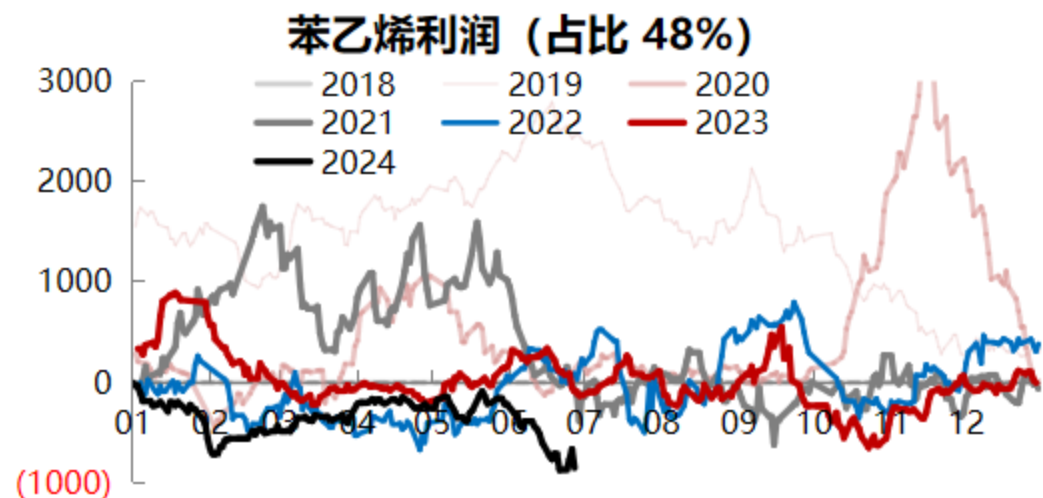
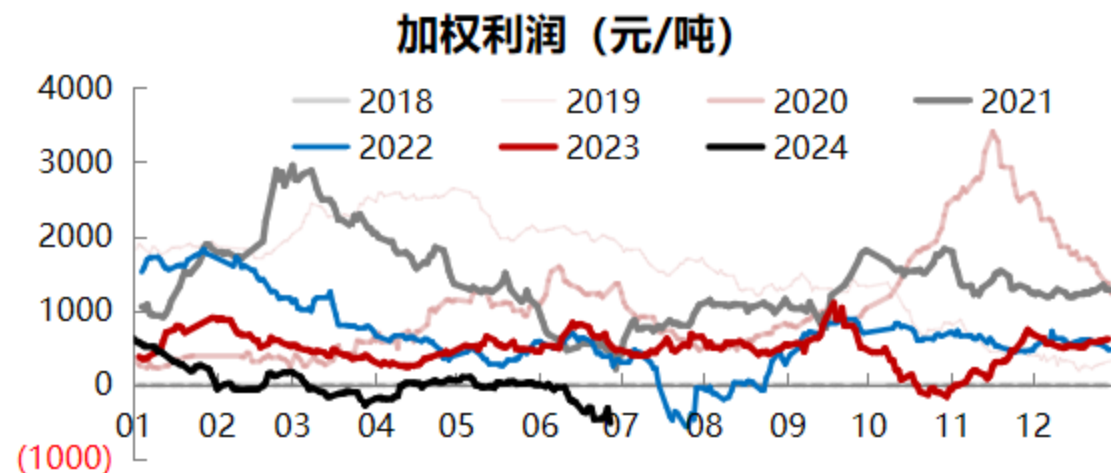
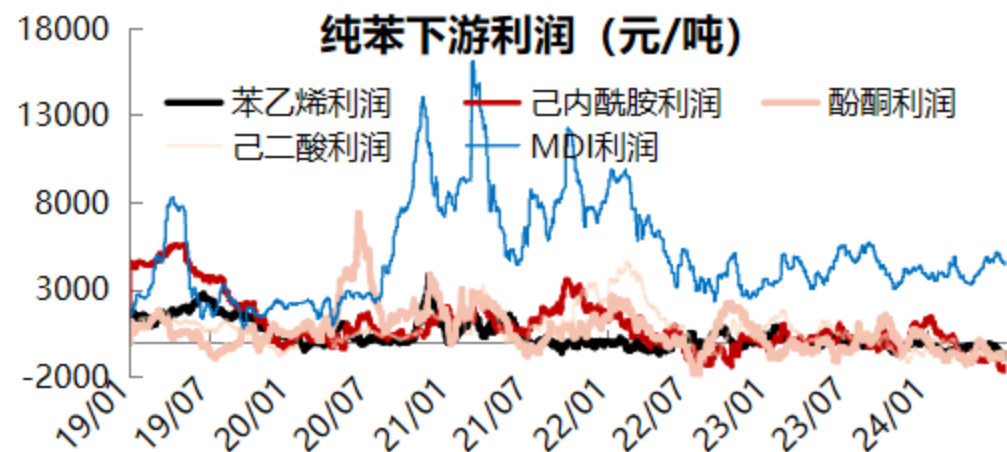


# 纯苯供应：浙石化、富海、福海创等如期重启，关注下周独山子、金陵重启

2024年	品种	产能(万吨/年)	检修时间	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
镇海炼化	石油苯	8	重整4月中检修一个半月				0.36	0.74							
上海石化	石油苯	8	一条重整4月中检修50天				0.36	0.74							
盘锦炼化	石油苯	6	23年1月检修, 重启时间待定	0.56	0.52	0.56	0.54	0.56	0.54	0.56	0.56	0.54	0.56	0.54	0.56
石家庄炼厂	石油苯	5	24年3月初检修半个月			0.23									
济南炼厂	石油苯	2	24年10月9日检修2个月										0.12	0.18	0.06
金陵石化	石油苯	28	24年5月12日检修至7月5日					1.74	2.52	0.43					
富海集团	石油苯	60	5月10日全场检修一个半月, 已重启					3.72	3.60						
宁波中金	石油苯	48	原预计5月检修, 后提前至4月中, 6-10重启				2.16	4.46	1.44						
九江石化	石油苯	18	2023/6/30开始检修, 重启时间待定	1.67	1.57	1.67	1.62	1.67	1.62	1.67	1.67	1.62	1.67	1.62	1.67
福建联合	石油苯	50	裂解&芳烃24年11月1日检修至12月22日											4.50	3.10
独山子	石油苯	30	5月中-7月全场检修 已检修					1.40	2.70						
中原乙烯	石油苯	18	7月起裂解装置检修半个月							0.84					
吉林石化	石油苯	25	9-10月检修									2.25	2.33		
大连石化	石油苯	14	3-27检修50天			0.13	1.26	0.65							
浙江石化	石油苯	70	一套裂解、歧化、重整3月底检修一个半月, 5-5重启				6.30	1.09							
浙江石化	石油苯	60	1重整停, 歧化降 5月15日计划外检修约1周					1.86							
恒力石化	石油苯	36	一套歧化四月中检修至5-8				1.62	0.84							
恒力石化	石油苯	54	一套歧化、重整5-24检修至6-13					1.26	2.43						
福建联合	石油苯	15	裂解5月5日计划外检修, 6-5重启					1.22	0.23						
东方华龙	石油苯	5	5月底计划检修2个月						0.45	0.47					
正和石化	石油苯	5	5月中计划检修45天					0.23	0.45						
大连西太	石油苯	8	计划6月初检修50天						0.72	0.50					
无棣鑫岳	石油苯	7	重整5-20检修一周					0.16							
东明石化	石油苯	5	计划6月初检修一个月						0.45						
福海创	石油苯	22	6-5歧化停重整检修20天, 已重启						1.98						
吉林石化	石油苯	16	6-4短停2天						0.14						
浙江石化	石油苯	20	2号裂解预计6月中检修10天, 已重启						0.60						
金诚石化	石油苯	10	5-24检修至9月底					0.23	0.90	0.93	0.93	0.90			
检修损失量				4.15	5.05	6.59	22.71	26.10	21.13	5.77	3.53	5.67	5.05	7.20	5.77
占比				1.48%	1.80%	2.35%	8.09%	9.30%	7.53%	2.06%	1.26%	2.02%	1.80%	2.57%	2.06%

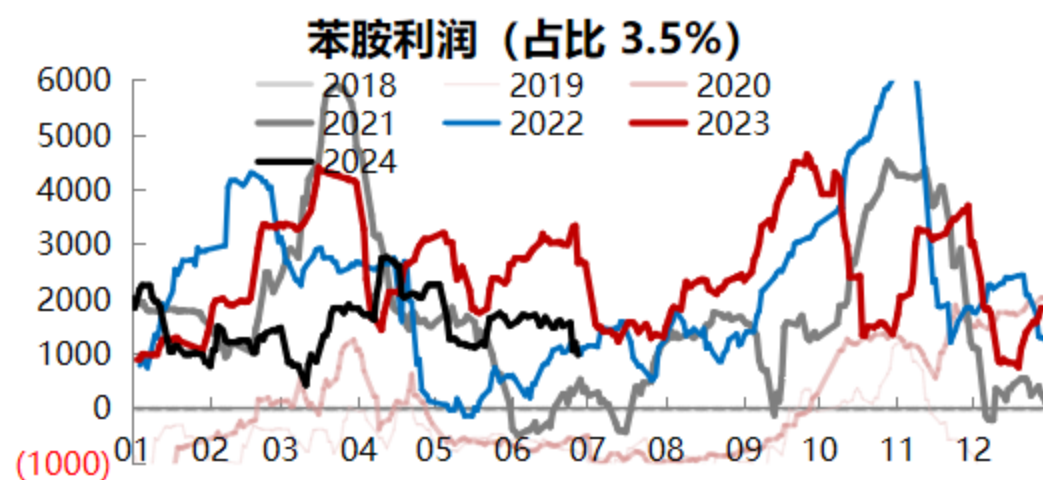
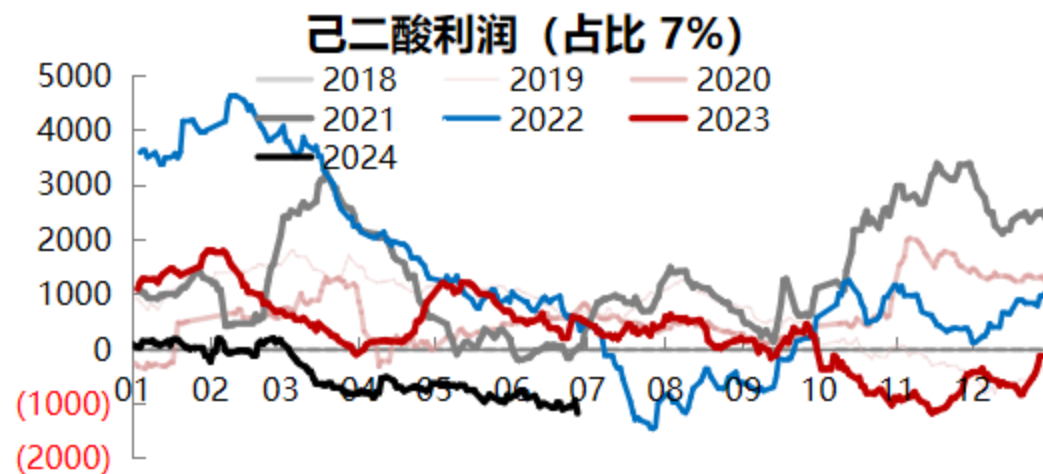
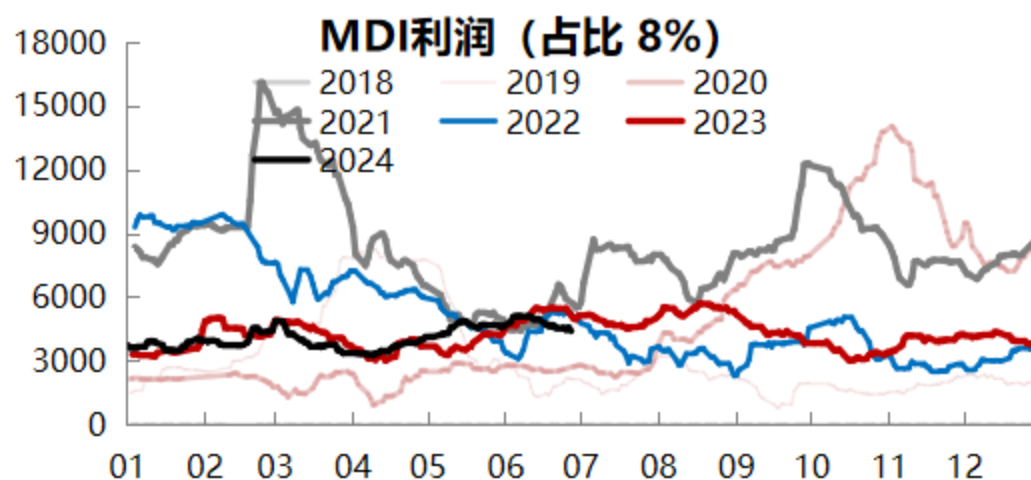
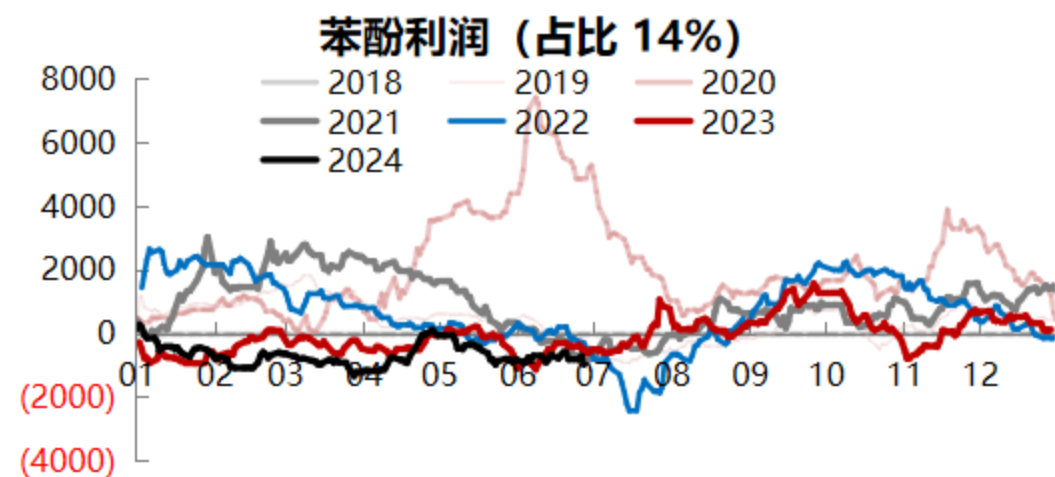


# 纯苯下游利润：交割当周纯苯波动显著，下游利润压缩多数亏损



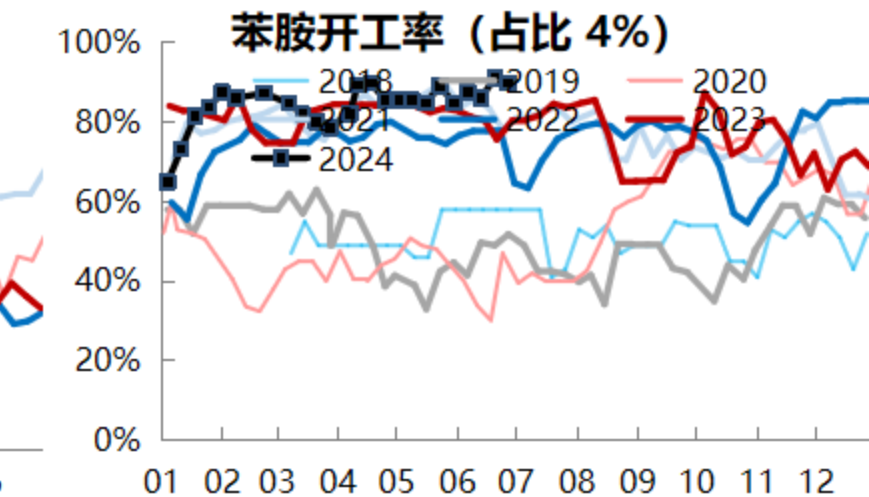
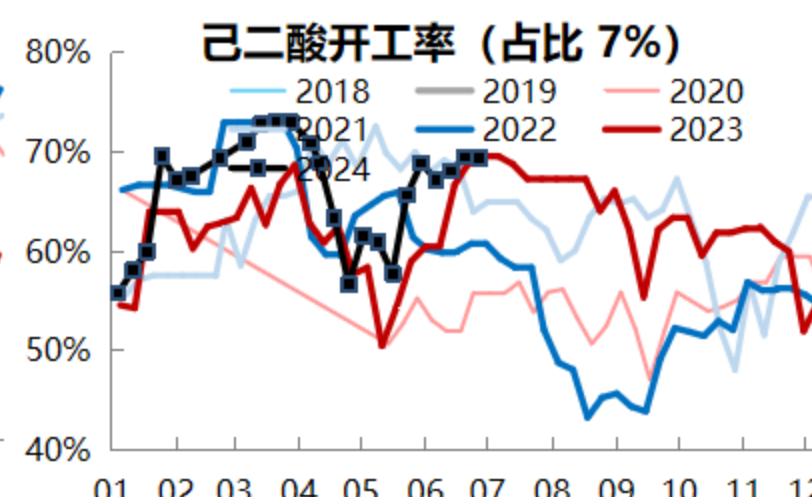
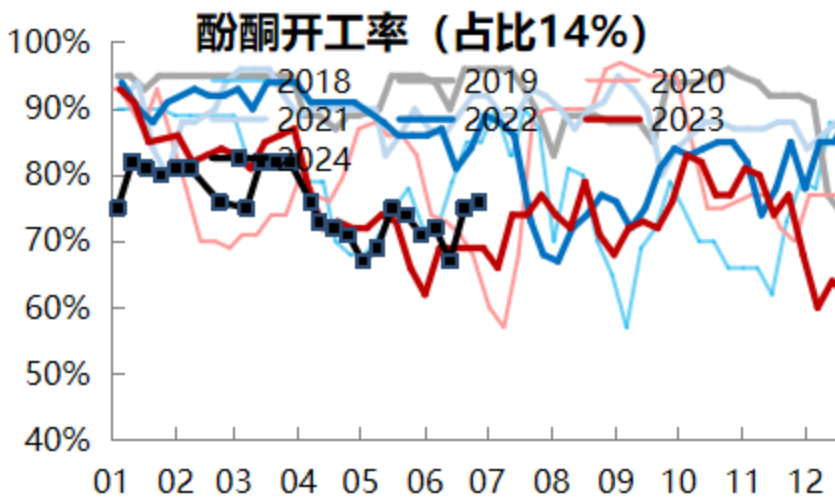
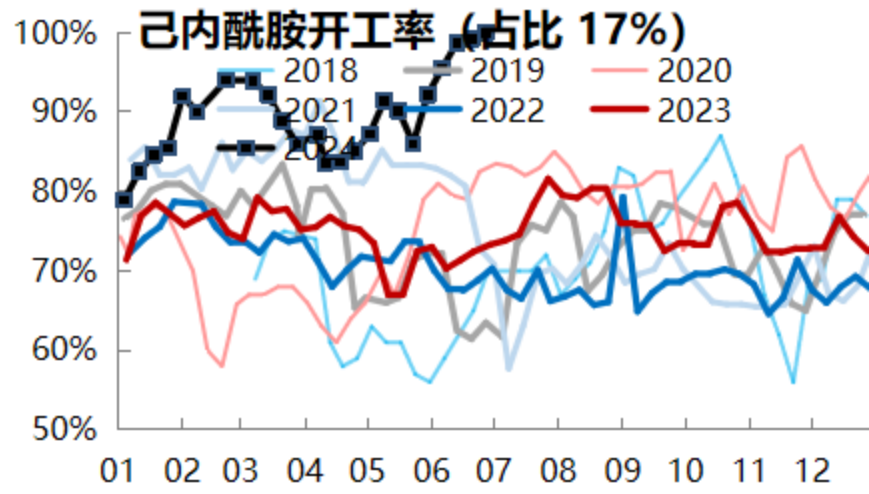
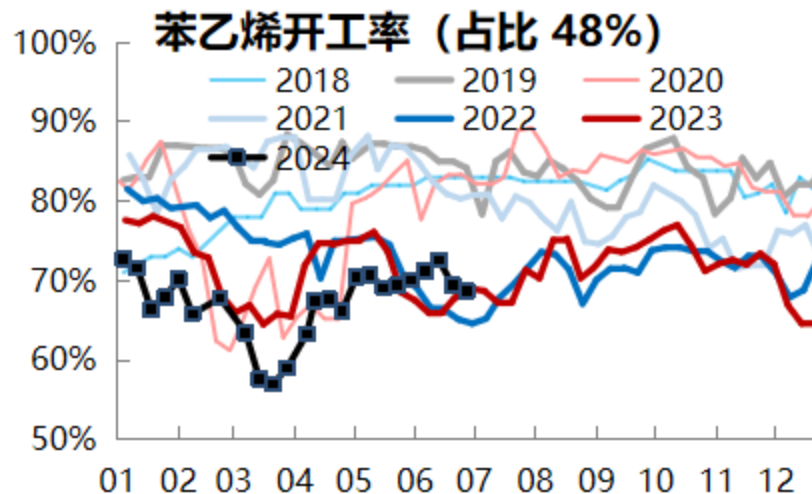
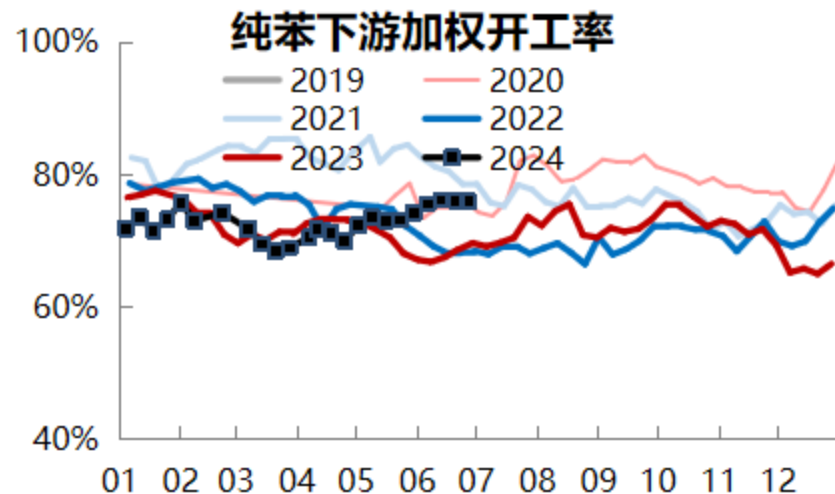


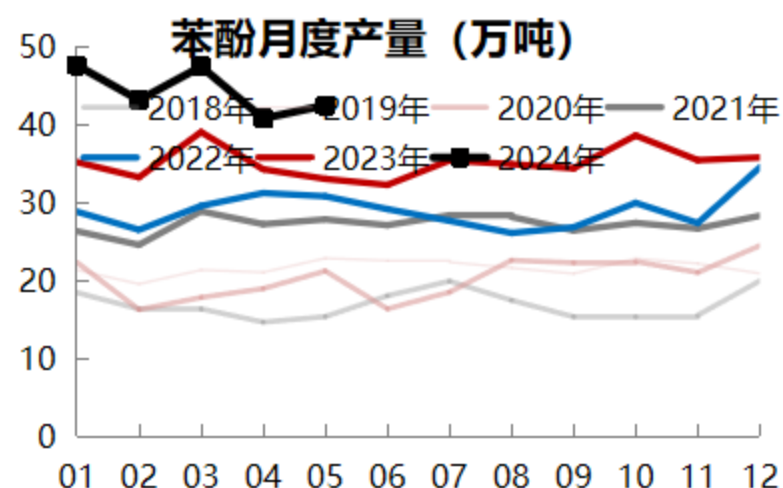
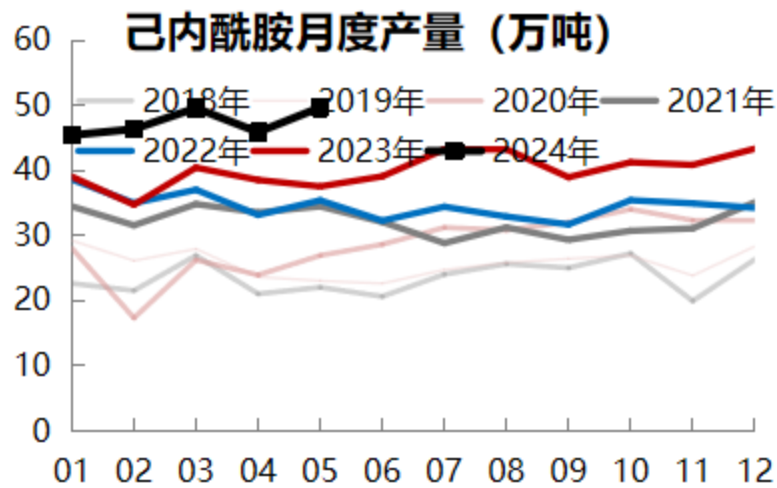
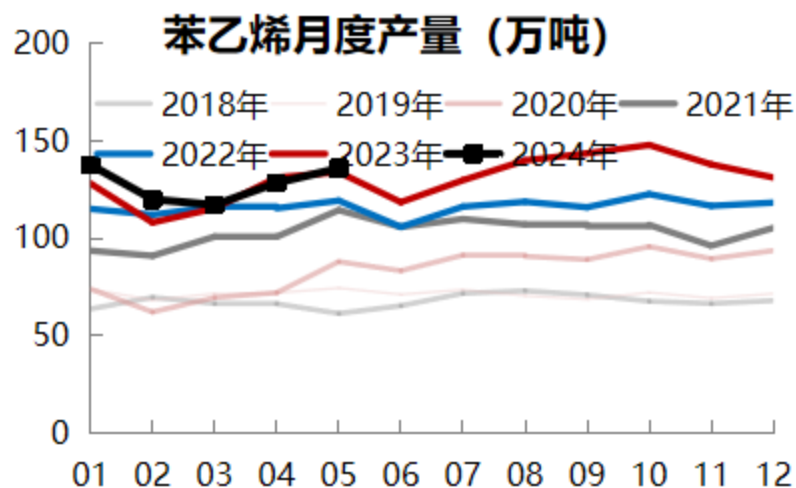
# 纯苯下游利润：交割当周纯苯波动显著，下游利润压缩多数亏损



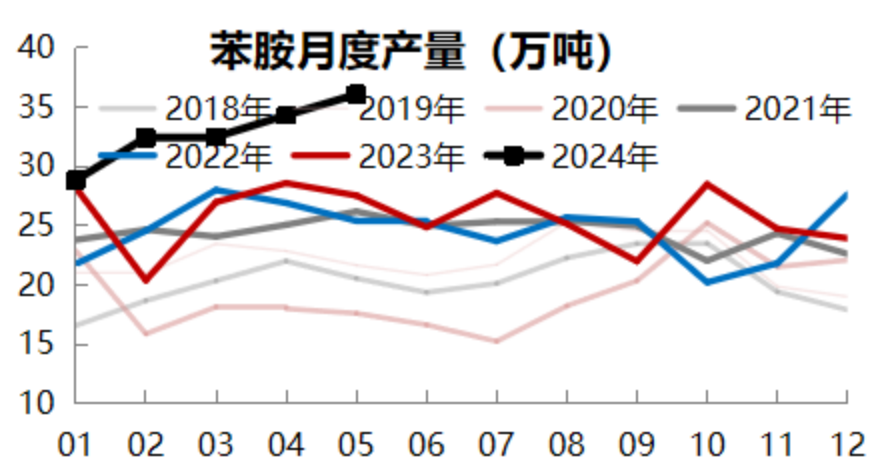
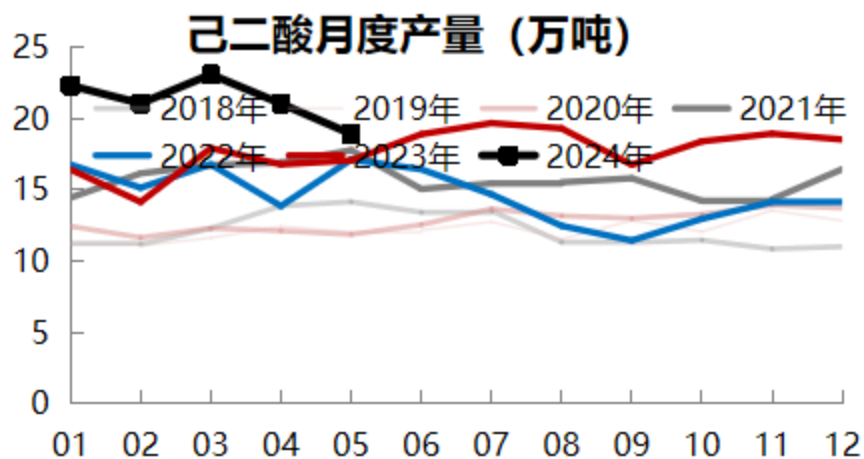


# 纯苯需求：下游开工回落居多，综合开工略下行

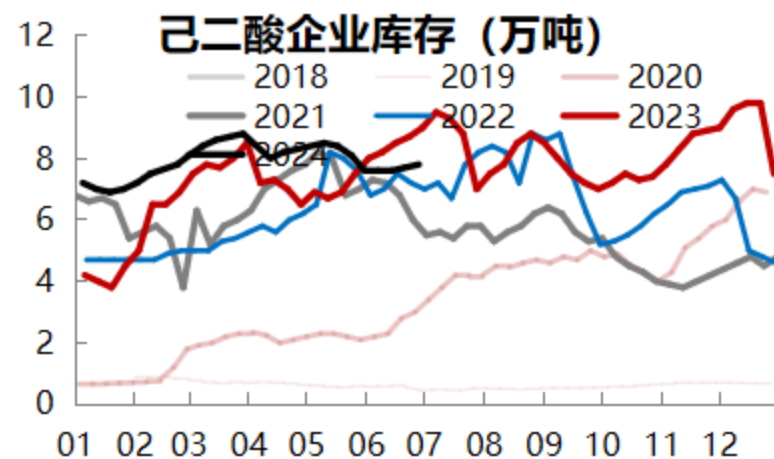
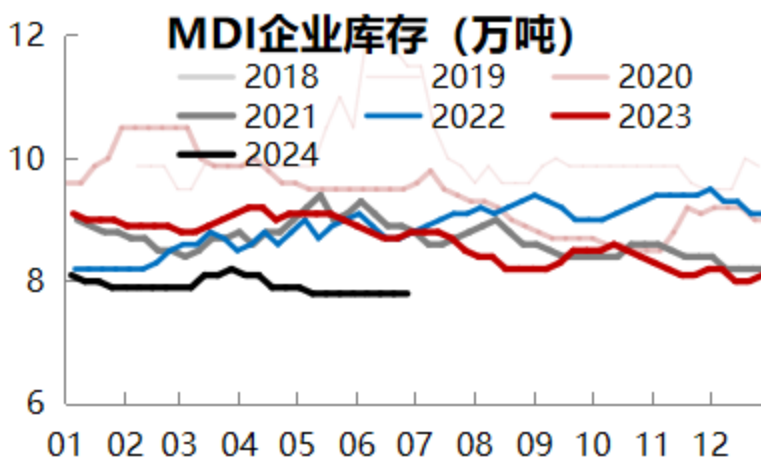
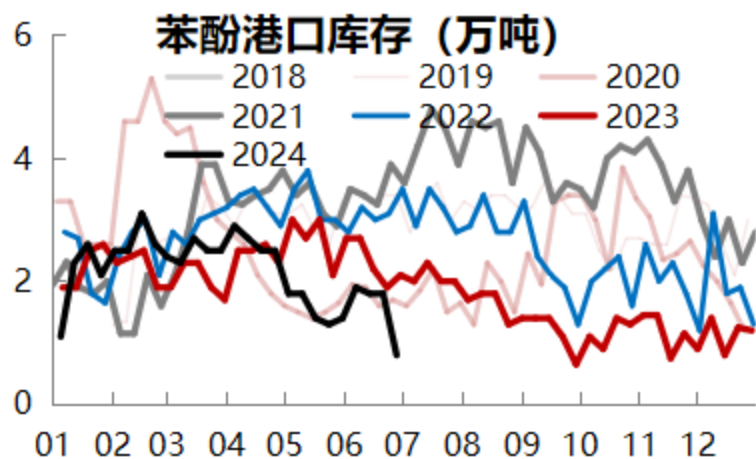
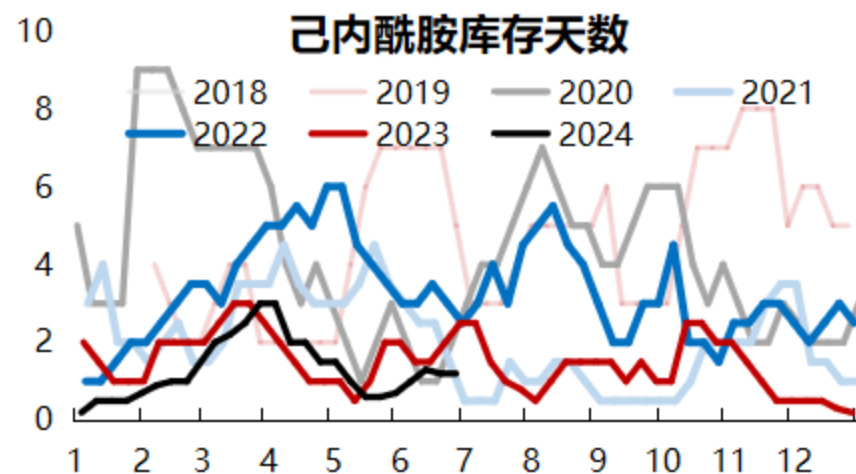
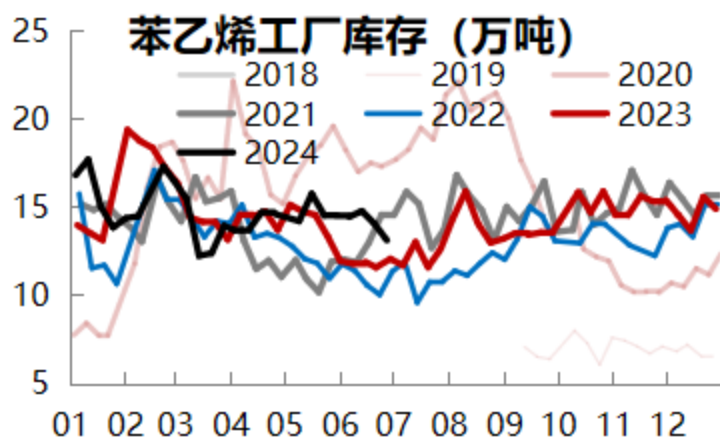
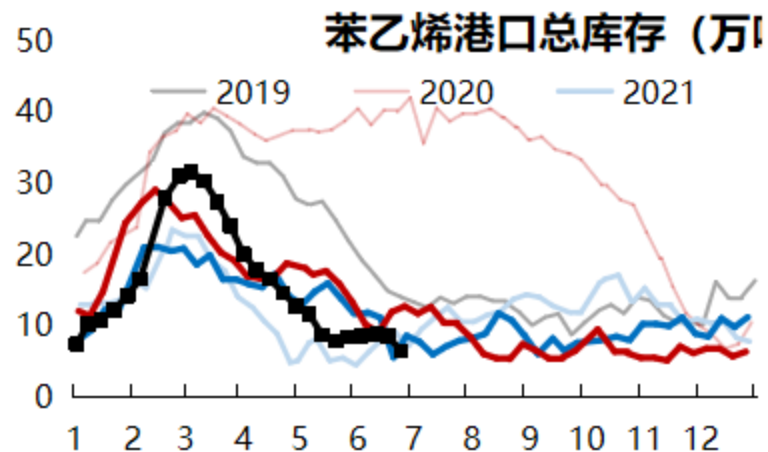


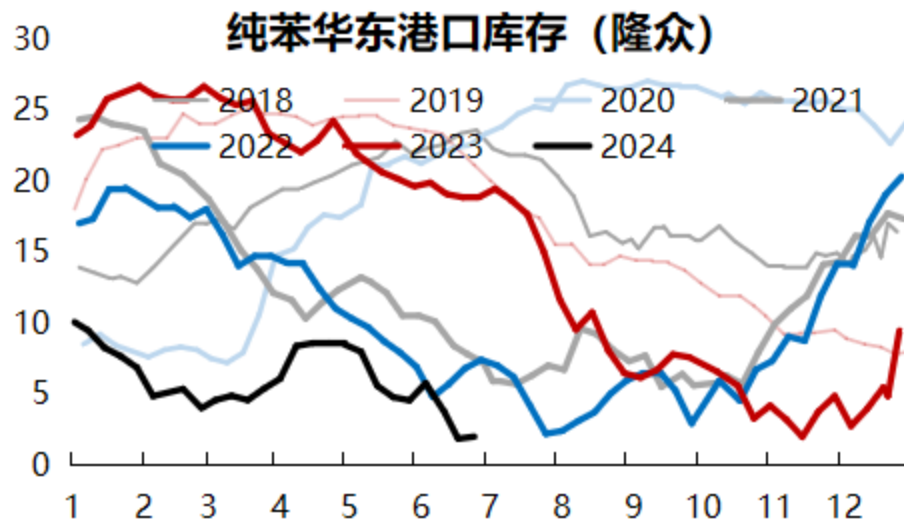
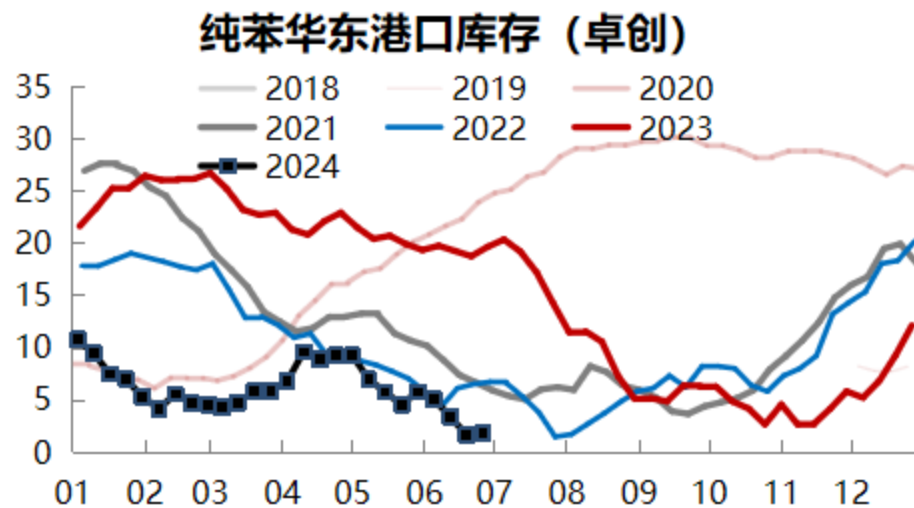


数据来源: Wind, 红桃3, 中信建投期货



# 纯苯需求：苯酚提货增加到港减少库存下降明显，下游库存多处偏低水平

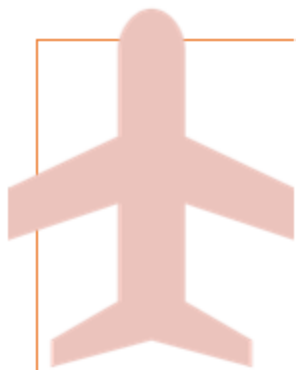




- 据隆众6月24日数据，纯苯港口库存周环比提升8.1%至2万吨，为五年同期低位。
- 据卓创6月26日数据，纯苯港口库存周环比提升11.8%至1.9万吨，为五年同期低位。

“

苯乙烯



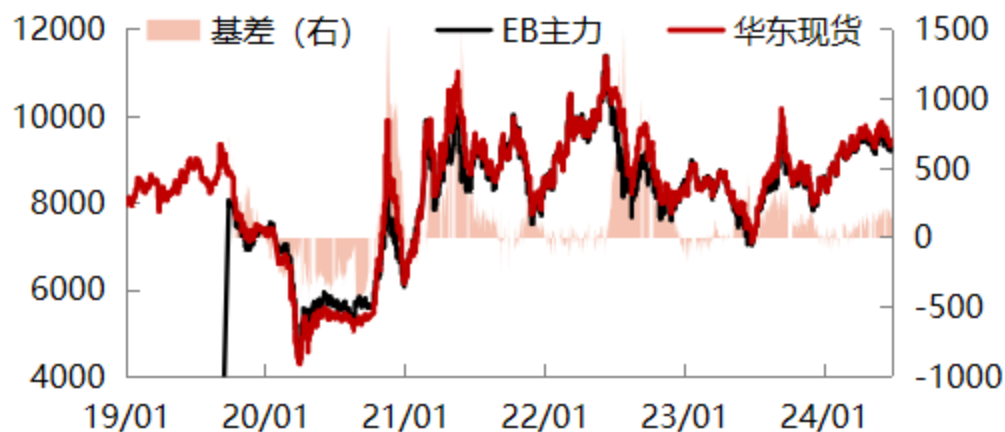
月底交割价格拉涨，  
检修降负增加七月苯乙烯去库加深

”

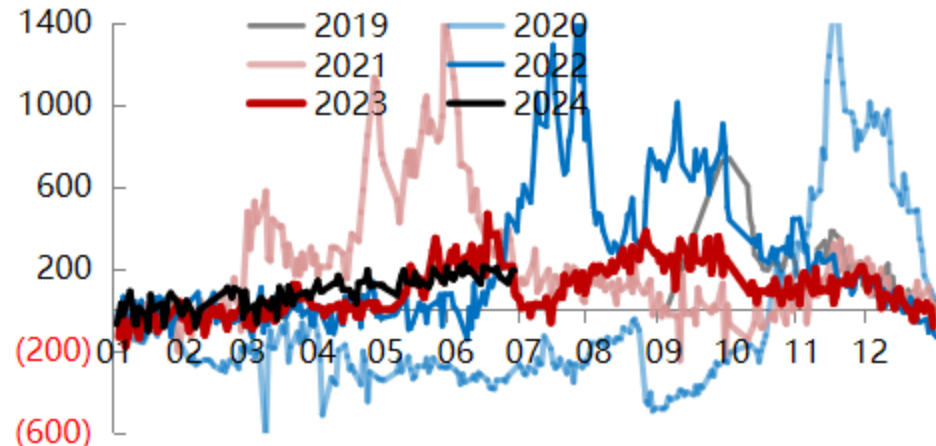


# 苯乙烯价格价差：月底交割周五苯乙烯大幅上行

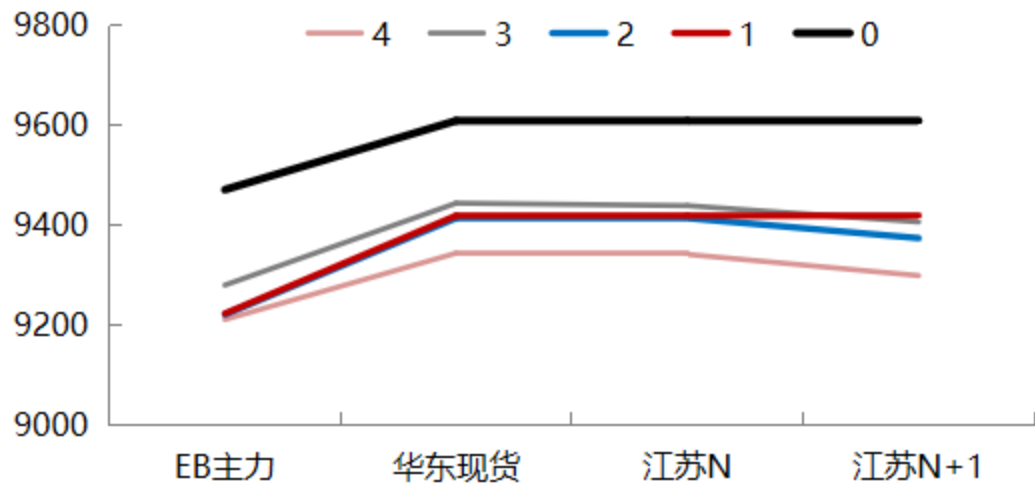
### 苯乙烯基差 (元/吨)



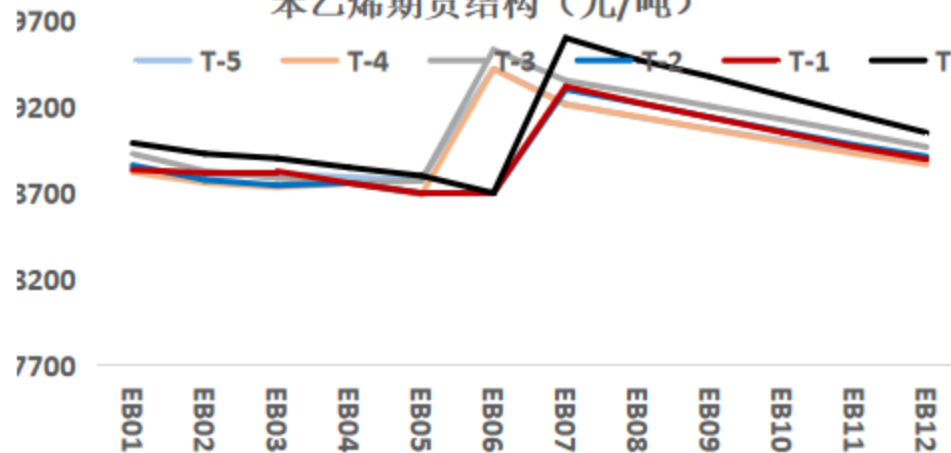
### 苯乙烯基差季节性



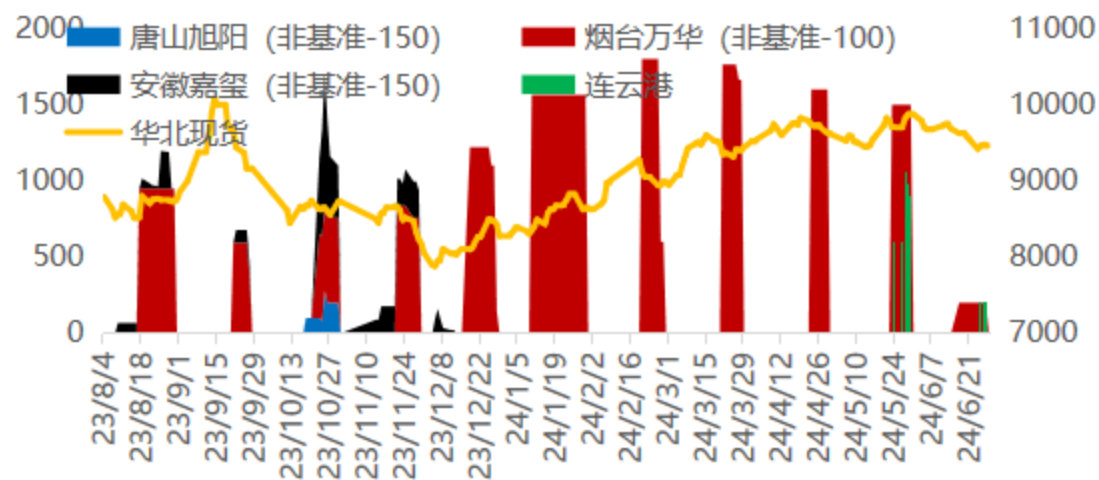
### 苯乙烯现货月间结构



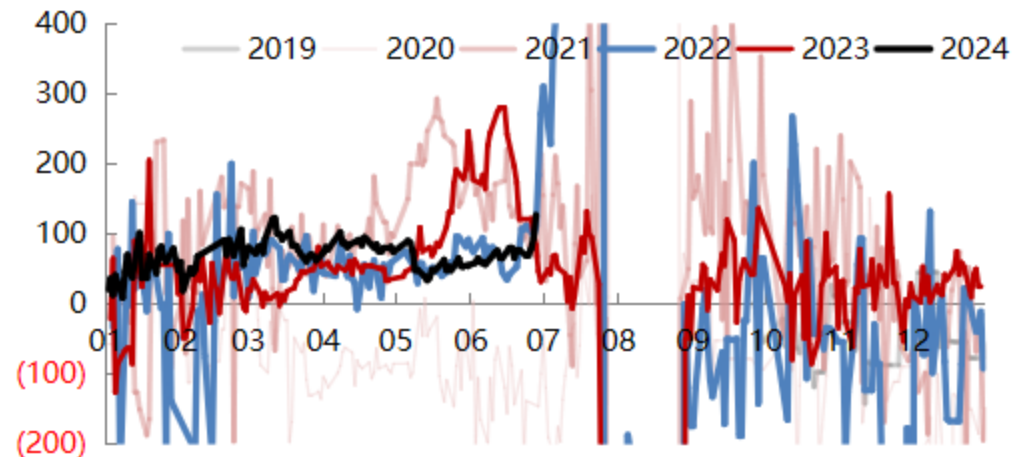
### 苯乙烯期货结构 (元/吨)



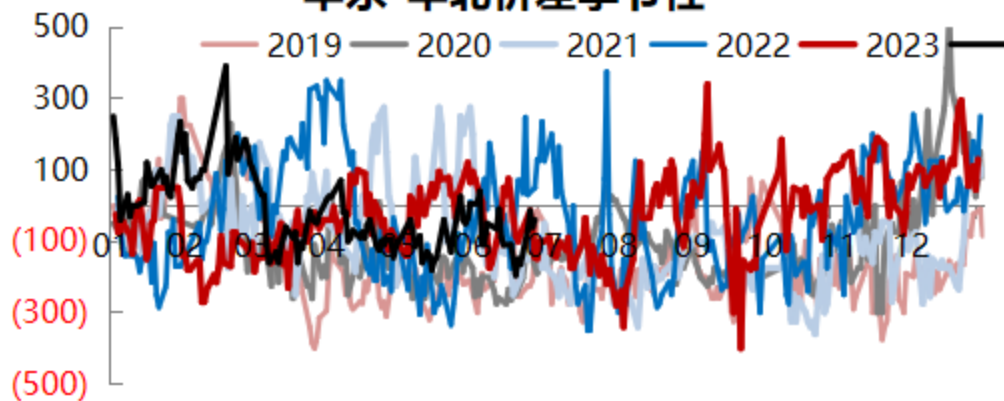
# 苯乙烯价格价差：月底交割7-8月间明显走阔，山东-华东套利空间有限



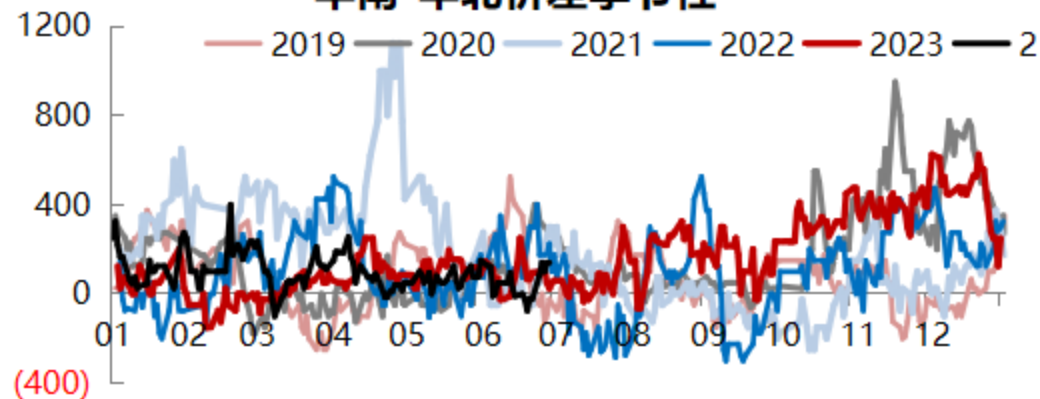
### 7-8月差

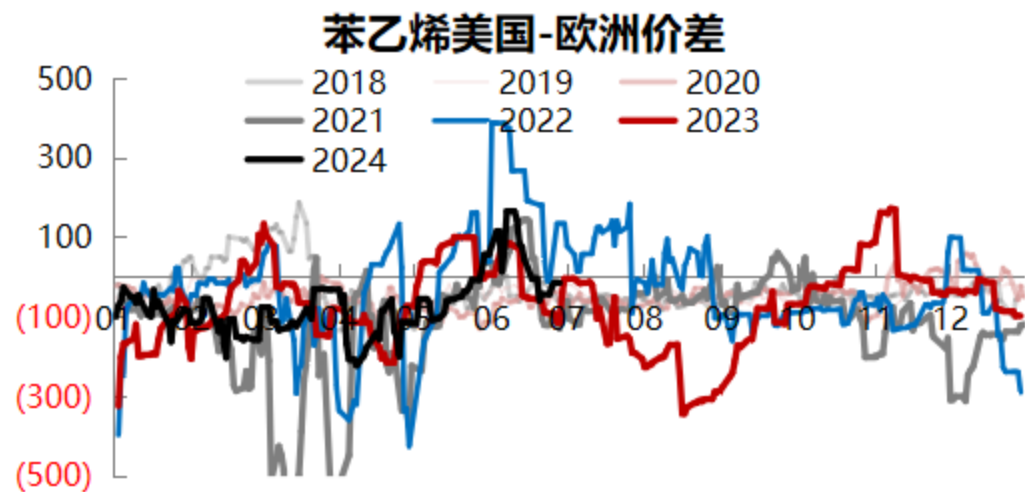
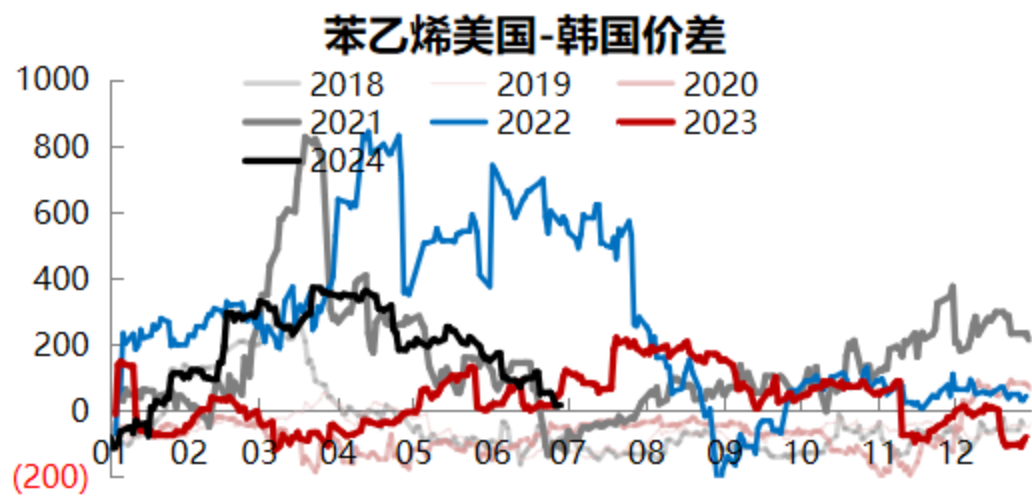
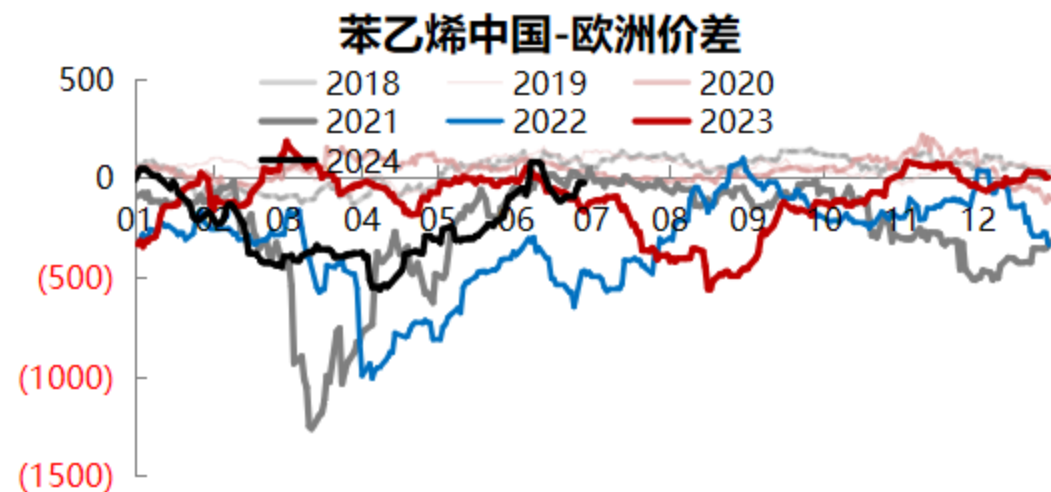
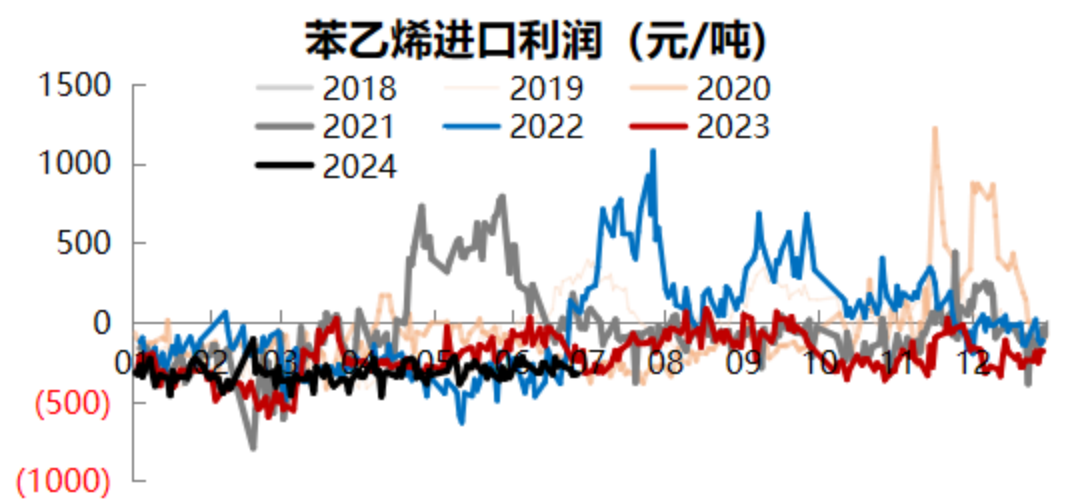


### 华东-华北价差季节性

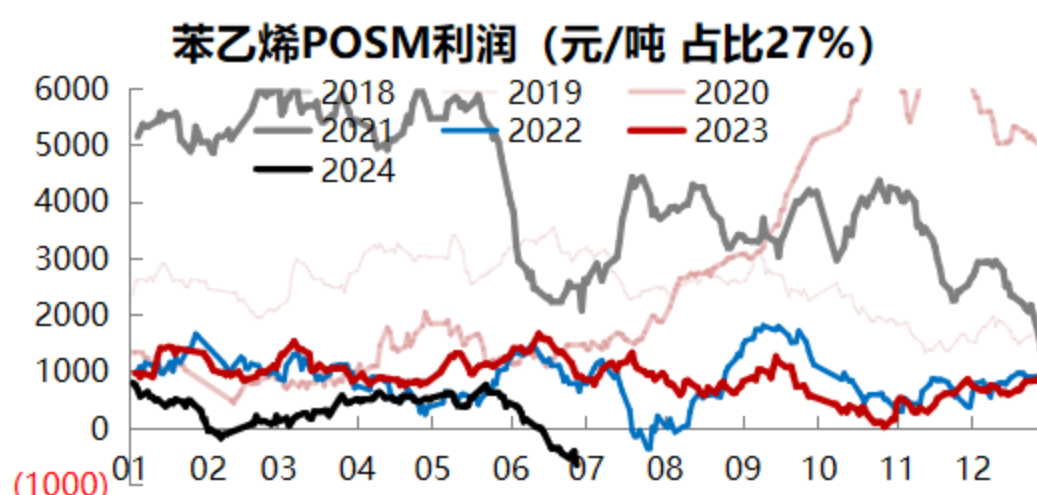
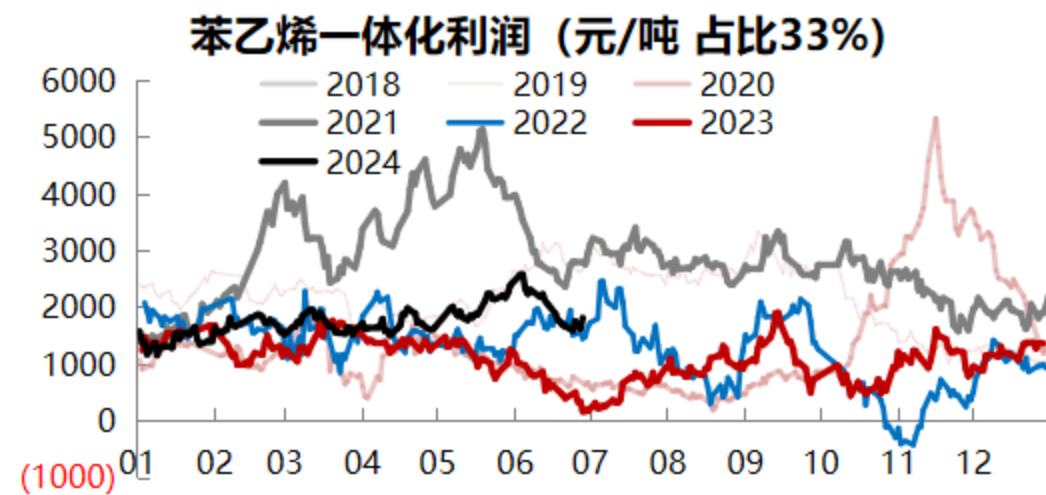
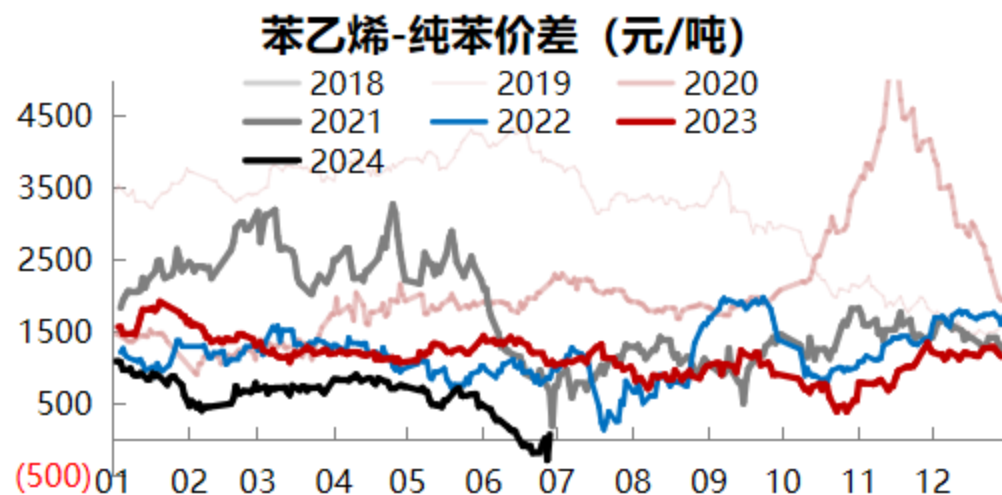
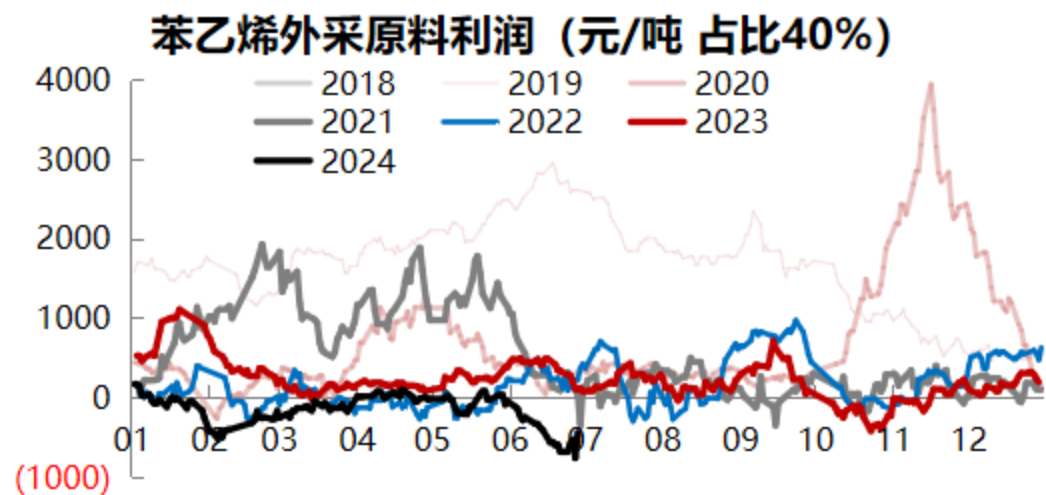


### 华南-华北价差季节性



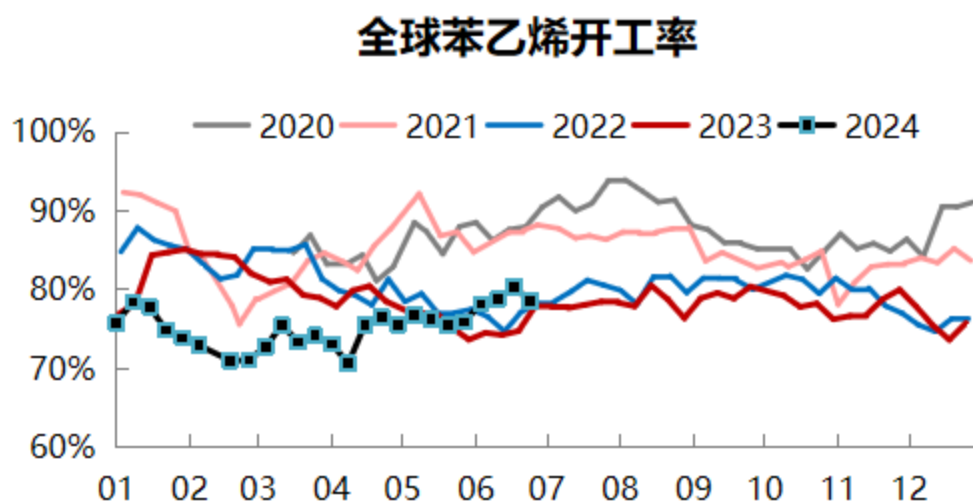
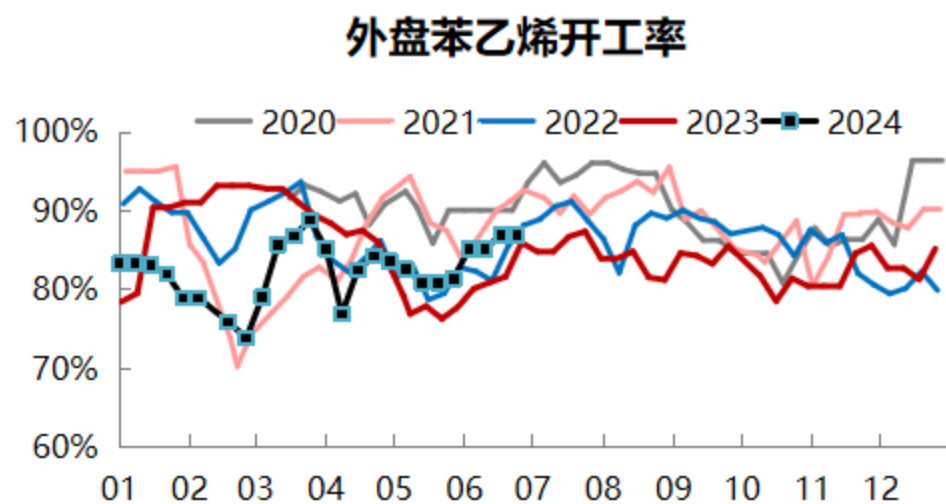
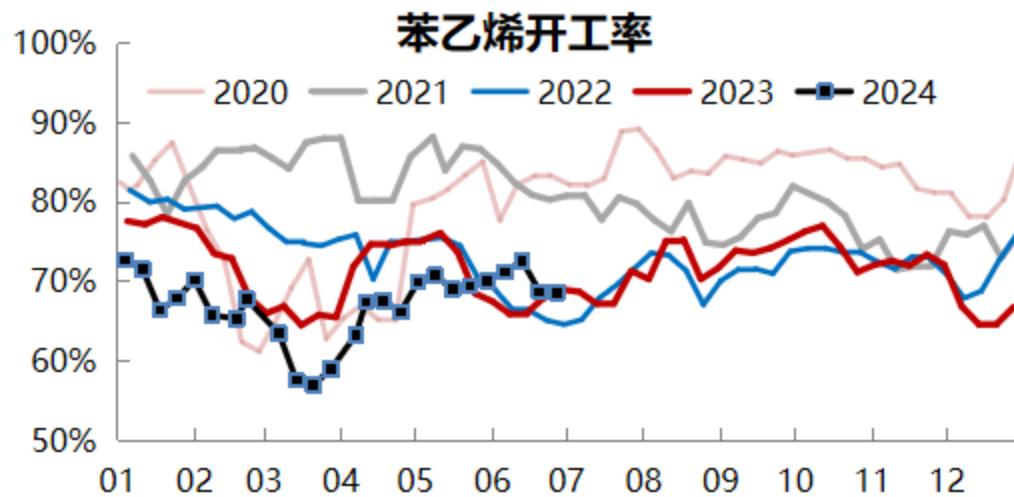
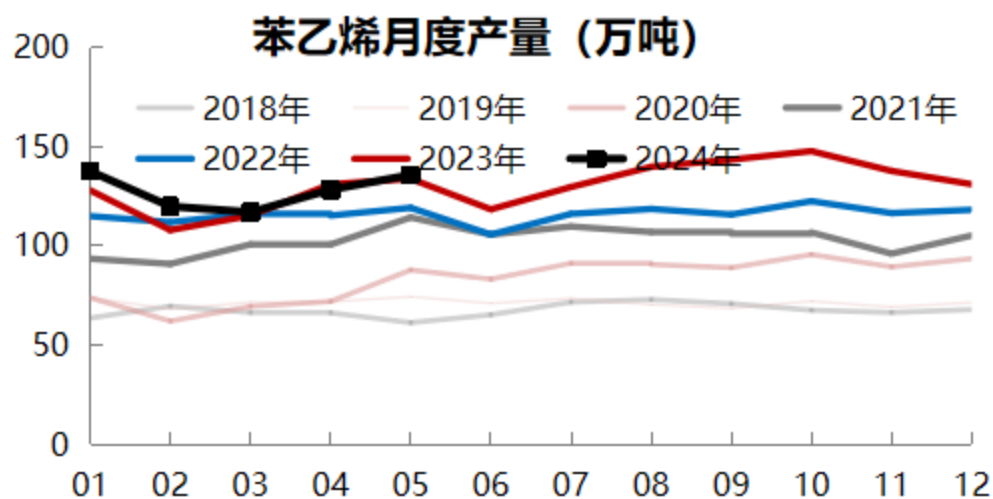


# 月底交割纯苯现货回落苯乙烯上行明显， 非一体化及POSM亏损程度缓解，苯乙烯-纯苯倒挂结束



数据来源: Wind, 红桃3, 中信建投期货





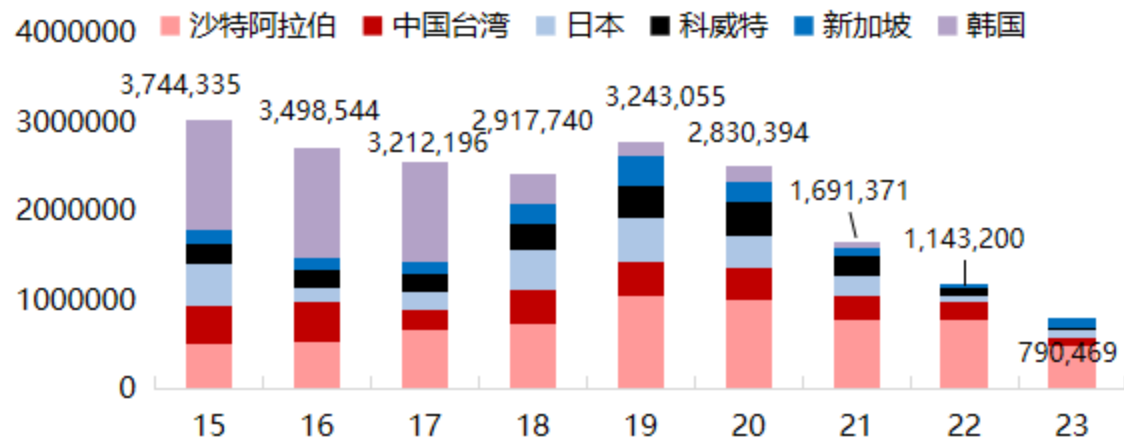
# 苯乙烯供应：渤化、弘润、浙石化等检修降负，苯乙烯开工继续下降

公司名称	地点	产能 (万吨/年)	检修时间	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
安徽昊源	安徽	26	2.22计划检修, 重启时间待定		0.57	2.42									
广东石化	广东	80	计划3月中旬检修约2周			3.48									
中海壳牌	广东	70	3.21故障短修			2.03									
新浦化学	江苏	32	4月中旬检修一周				0.74								
中海油东方	海南	12	计划4月初检修50天				1.12	0.72							
中化泉州	福建	45	5月7日检修一周					1.01							
独山子石化	新疆	36	计划5月中检修2个月					1.62	3.35	1.62					
锦州石化	辽宁	8	4月10日至5月底				0.50	0.72	0.74						
镇海利安德	浙江	62	计划5月20日检修2周					1.86	0.96						
新浦化学	江苏	32	6-4降负至7成运行						0.86						
山东华星	山东	8	6月14日计划检修						0.36						
浙江石化	浙江	60	6月15日检修10天						1.80						
青岛海湾	山东	50	计划7月初检修一个月							4.65					
北方华锦	辽宁	18	计划7-5检修2个月							1.67	1.67	0.27			
吉林石化	吉林	32	计划7月中检修3个月							1.49	2.98	2.88	1.49		
天津大沽	天津	50	计划8月初检修54天								4.65	4.50			
弘润石化	山东	12	6-24检修时长待定						0.27	1.12					
天津渤化	天津	45	6-26故障安全检修, 预计10天						0.68	0.70					
辽宁宝来	辽宁	35	预计7月中旬检修半个月							1.63					
镇海利安德	浙江	62	降负1成, 时长待核实						0.93	1.44					
华泰盛富	浙江	45	计划于9月下旬停车检修, 历时2个月									4.05	4.19		
宁波大树	浙江	28	计划于9月下旬停车检修, 历时2个月									2.52	2.60		
安庆石化	安徽	40	计划于8月5日-8月25日检修								2.48				
广州石化	广东	8	计划于11月5日-11月30日停车检修											0.36	
汇总				36.5	39.5	52.0	44.5	31.1	32.5	36.2	36.2	35.4	30.2	22.2	21.9
占比				19.2%	20.8%	27.4%	23.5%	16.4%	17.1%	19.1%	19.1%	18.7%	15.9%	11.7%	11.6%

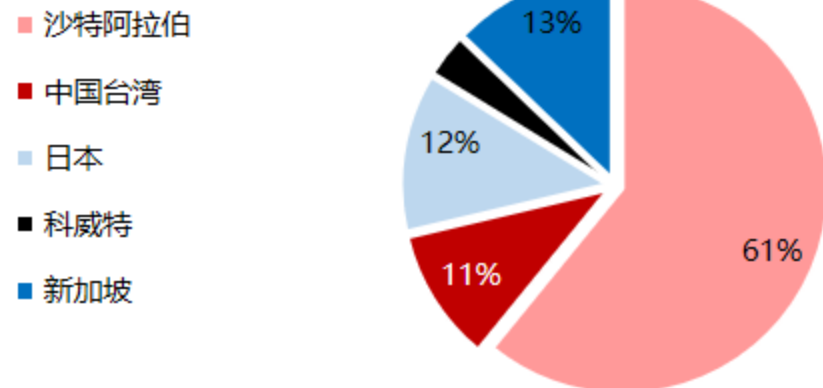
# 苯乙烯供应：外盘近期装置变动较少，关注日本12万吨装置重启情况

国家	企业	地点	产能(万吨)/年	运行状态
加拿大	INEOS Styrolution	Sarnia, Ont	43.1	4月20日因安全问题工厂暂时关闭，重启时间待定；4月22日宣布不可抗力，或长期停工
美国	Cosmar	Carville, LA	57.5	听闻2022年11月底附近一条线停工检修，1月中旬重启；听闻2023年5月停工，7月10日附近重启；12月下短停后重启；4月计划检修一个月或推迟至5月初；2月中上旬一条线因停电计划外停工，6月初重启EB装置，SM本周重启
美国			57.5	
美国	LyondellBasell	Channelview, TX	63.5	按计划4月初一条线停工检修，计划6月初重启
美国	LyondellBasell	Channelview, TX	62.4	
韩国	hanwha Total#1	Deasan	40	2023年4月25日停工检修，6月下重启；因效益问题8月中停工，重启时间待定
	LG Chemical 1号	Yeosu	20	因下游降负，2022年11月7日附近停工，2023年2月中附近重启；5月初停工，计划检修45天，目前未有重启计划或长期停工
	LG Chemical 2号	Yeosu	30	计划3月底关停
	LG Daesan Chemical	Daesan	18	已于2021年10月5日附近开始检修，据悉有关停计划
日本	Idemitsu Kosan	Tokuyama	12	5月底附近停工，计划历时一个月
意大利	Versalis	Mantova	43	或计划5-6月检修两个月
新加坡	shell	PULAU SERAYA	35	2023年10月11日附近听闻停工，重启时间待定
荷兰	Covestro	Rotterdam附近Maasvlakte	68	春节期间重启，近期装置故障再计划外检修
阿根廷	Petrobras Energia	San Martin, SF	16	或于5月1日-5月31日检修，进一步跟踪
巴西	Innova	Triunfo, RGS	41.6	2024年5月当地天气等问题再度检修，已重启
法国	Total PC	Gonfreville	60	听闻2月中旬计划外停工，3月上旬装置重启，上周停电短停后4月中旬重启
中国台湾	FCFC	Lin Yuan	72	FCFC一条 72万吨因地震影响停工近期重启

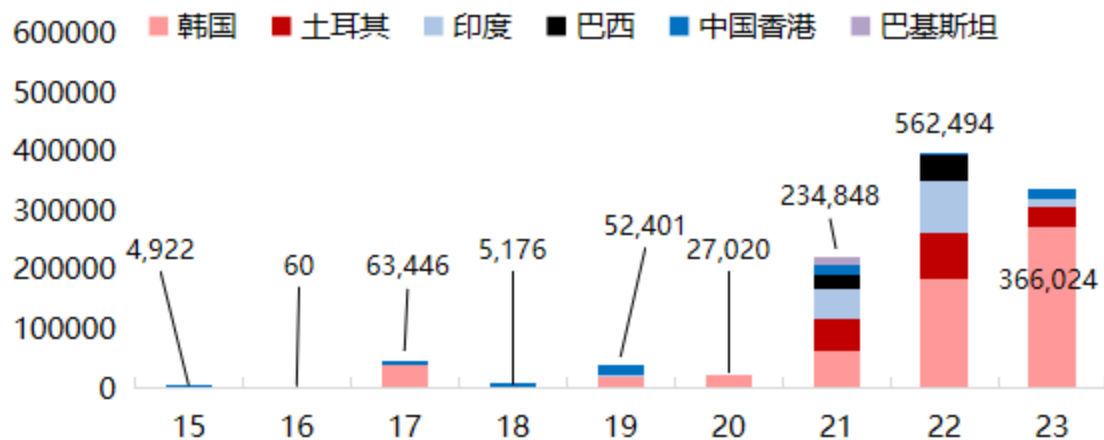
### 中国苯乙烯进口流向 (吨)



### 2023年中国苯乙烯进口占比



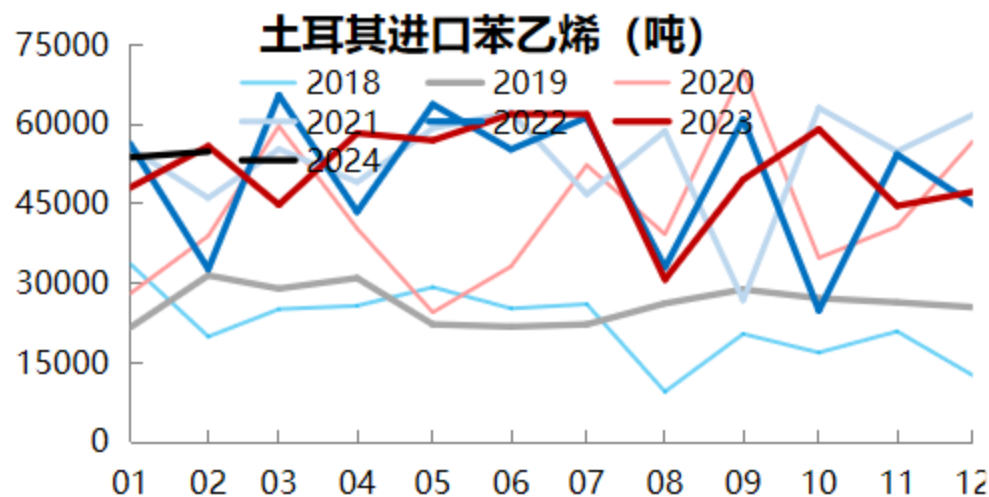
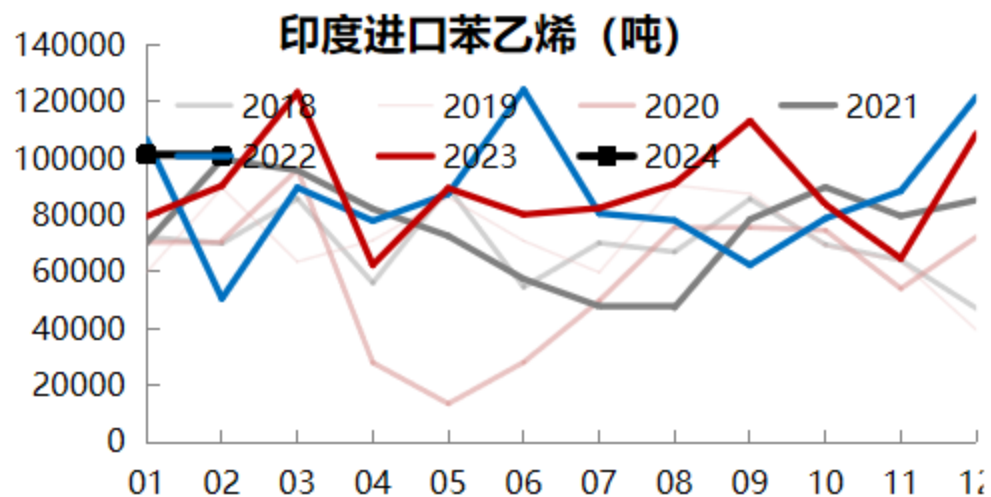
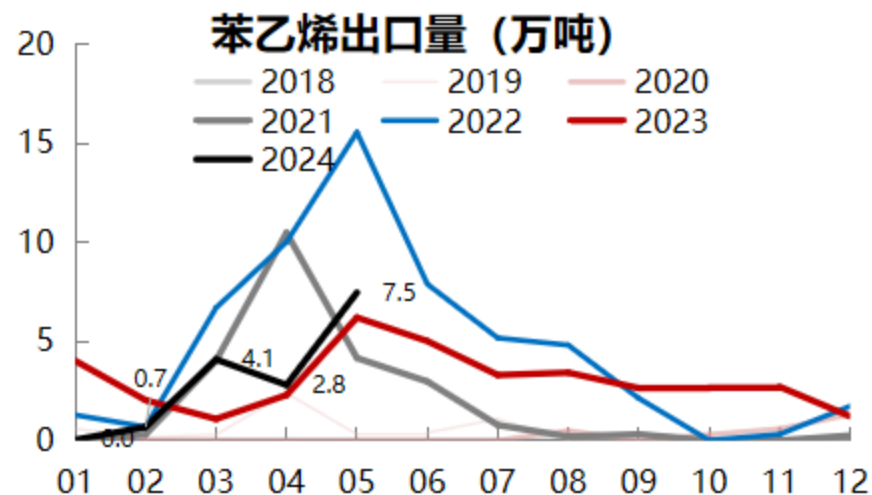
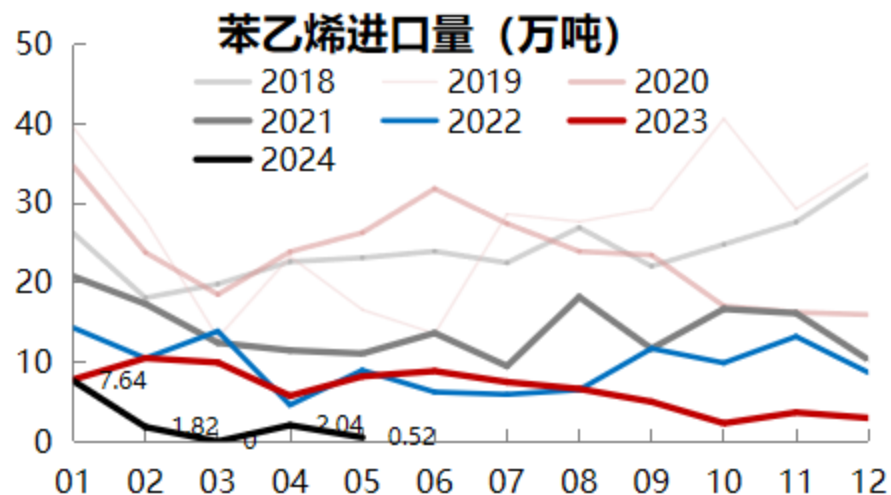
### 中国苯乙烯出口流向 (吨)



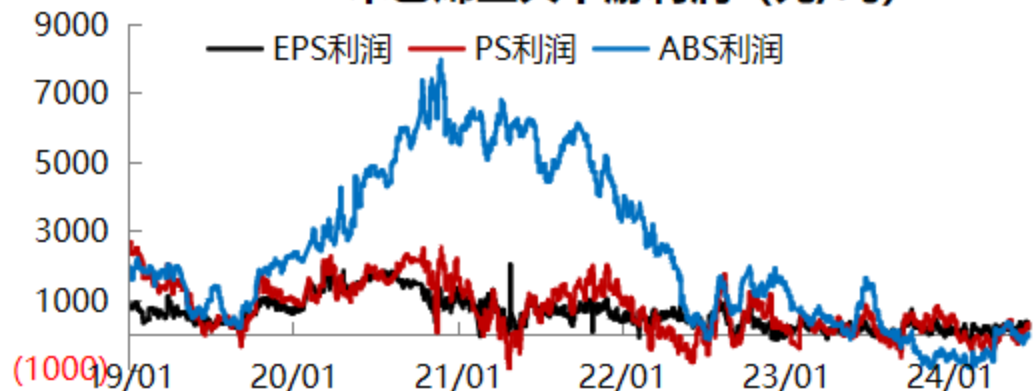
### 2023年中国苯乙烯出口占比



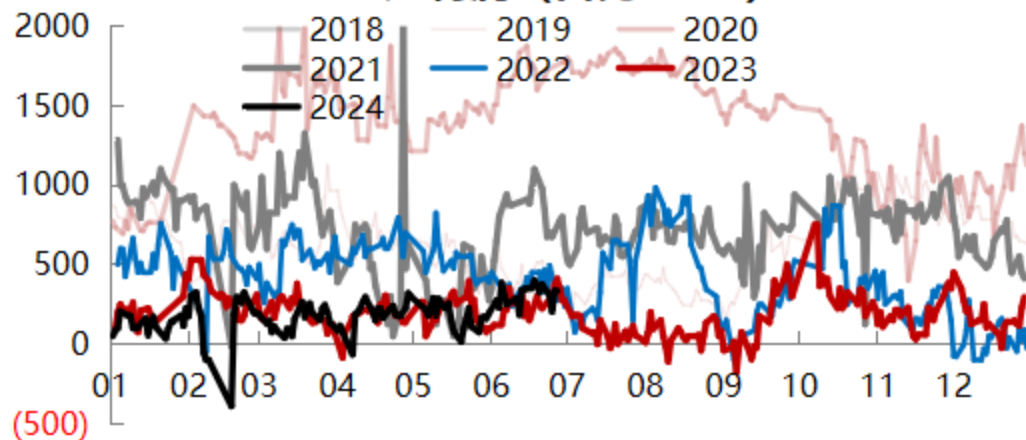




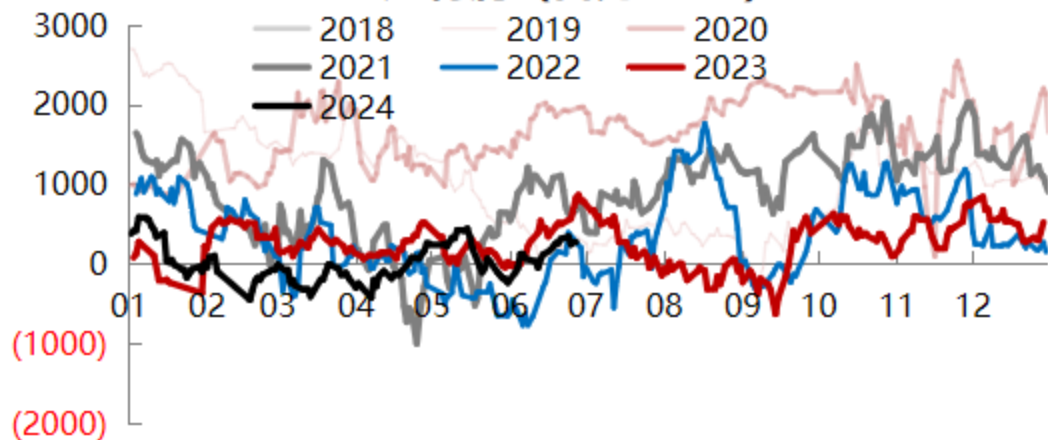
### 苯乙烯三大下游利润 (元/吨)



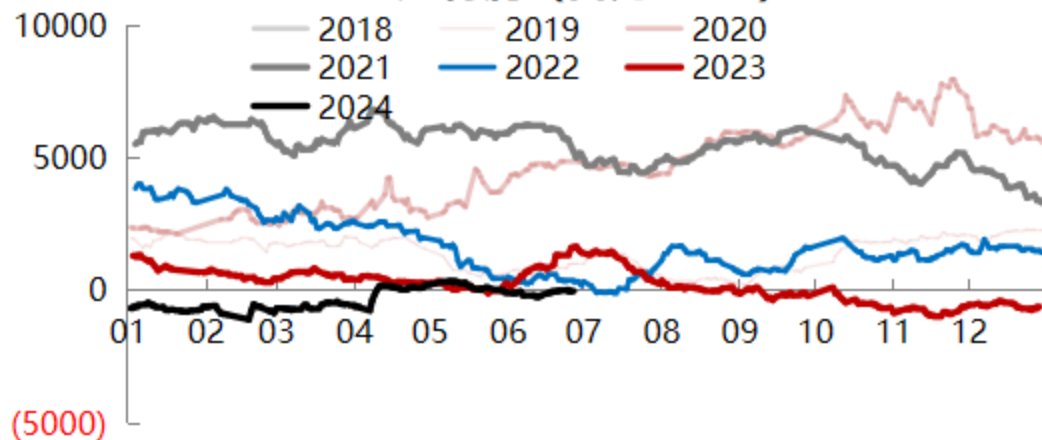
### EPS生产利润 (占比 25%)



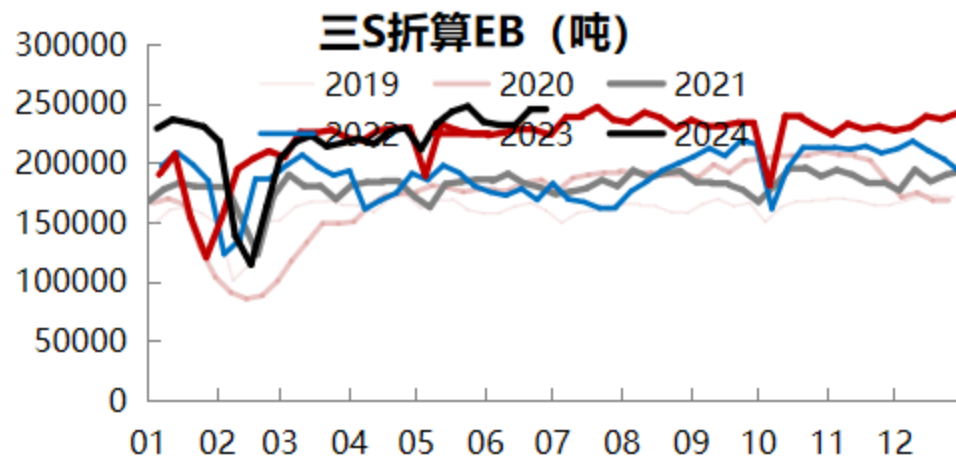
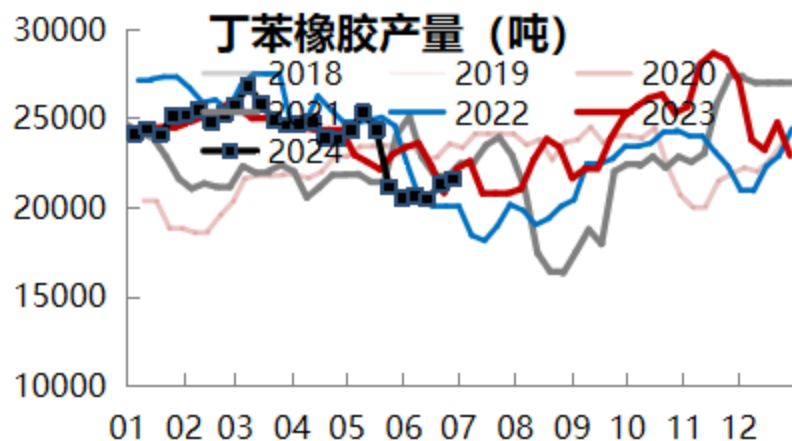
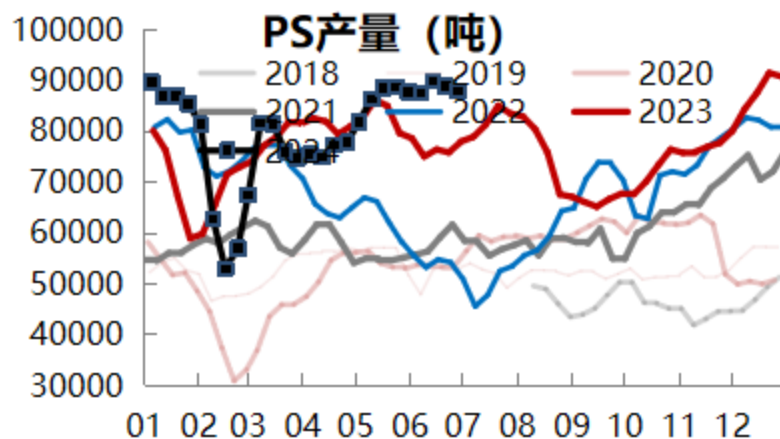
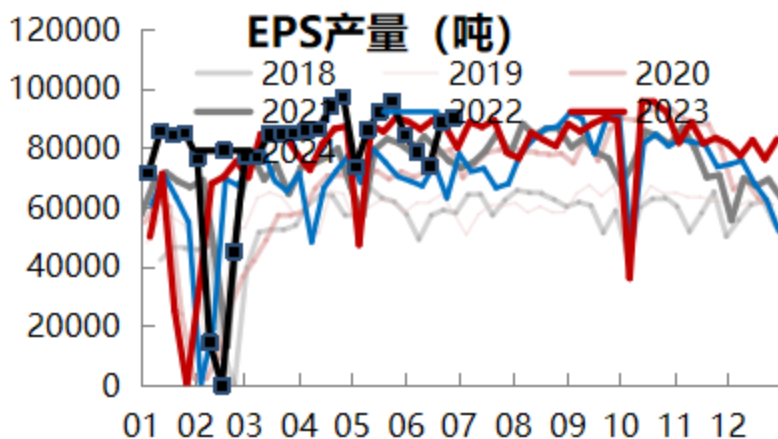
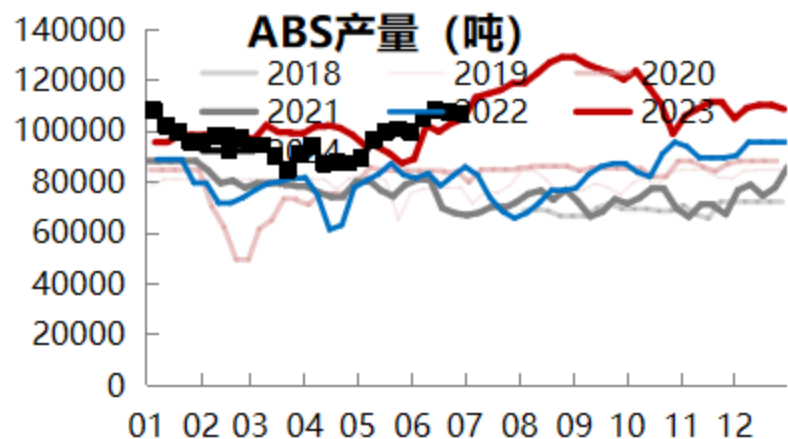
### PS生产利润 (占比 25%)



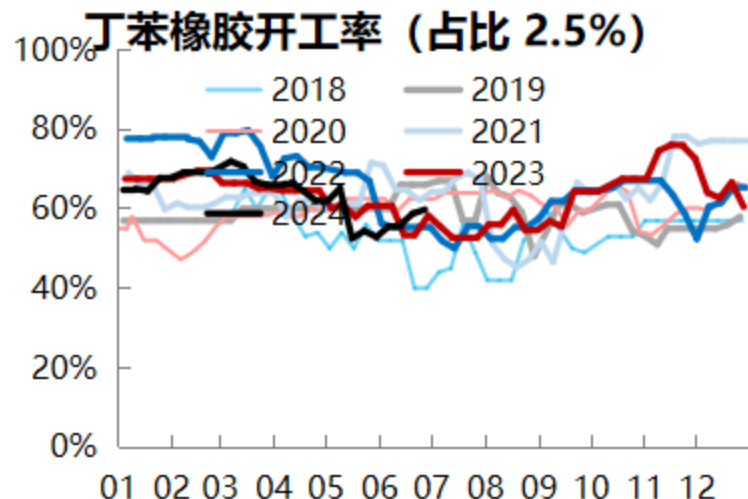
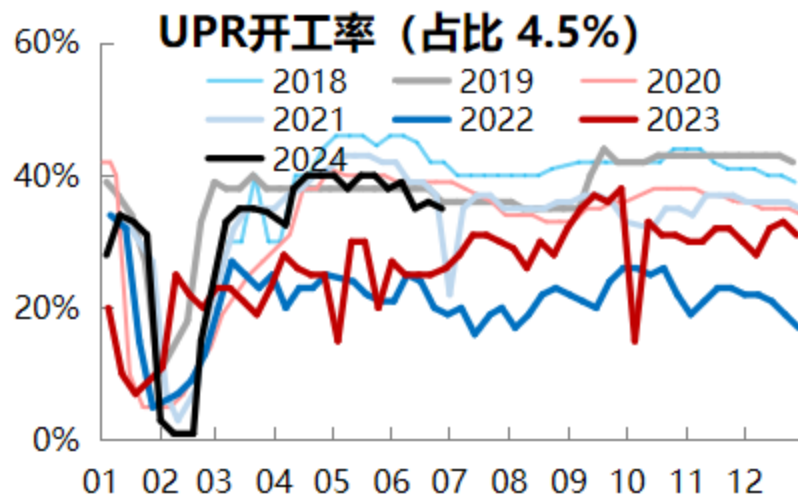
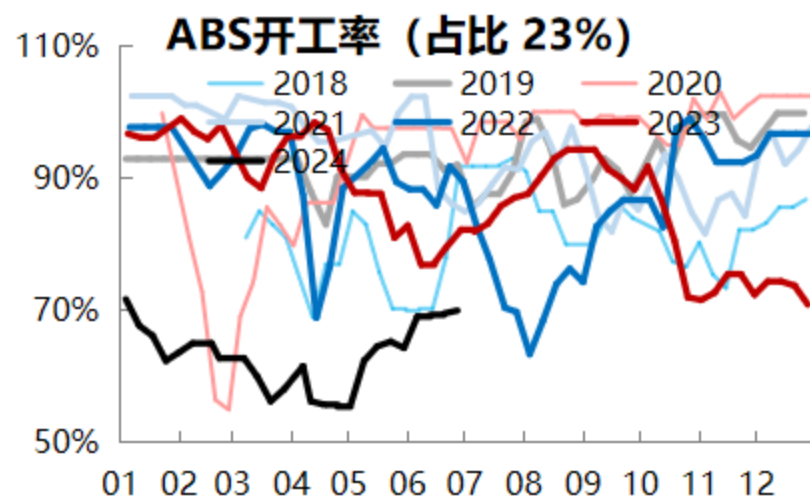
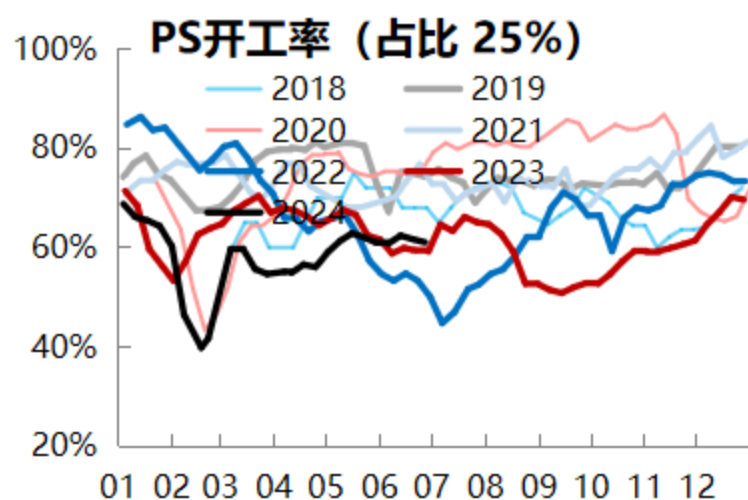
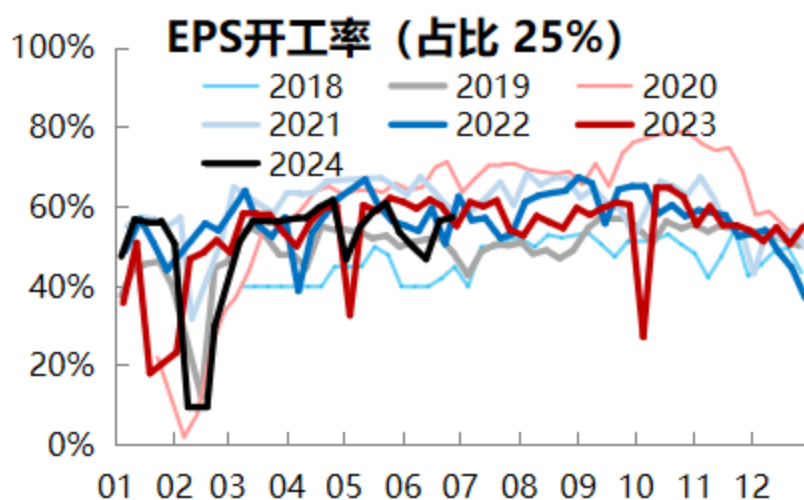
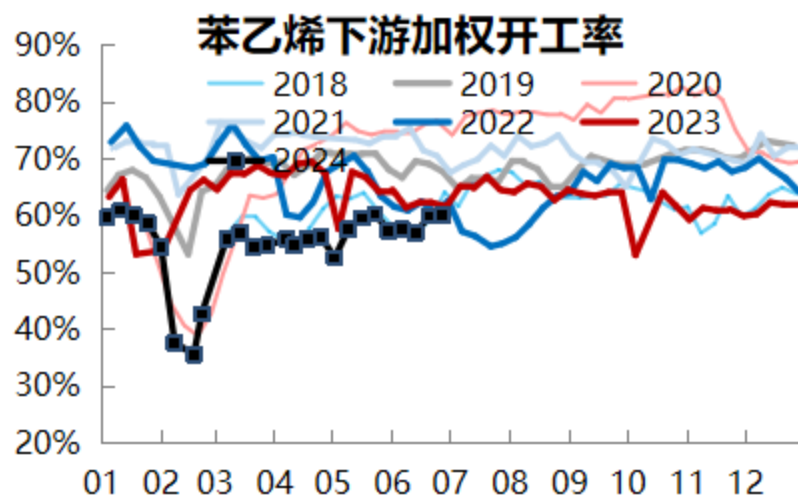
### ABS生产利润 (占比 23%)



# 苯乙烯需求：EPS及ABS负荷略提升PS下降，综合开工小幅上行

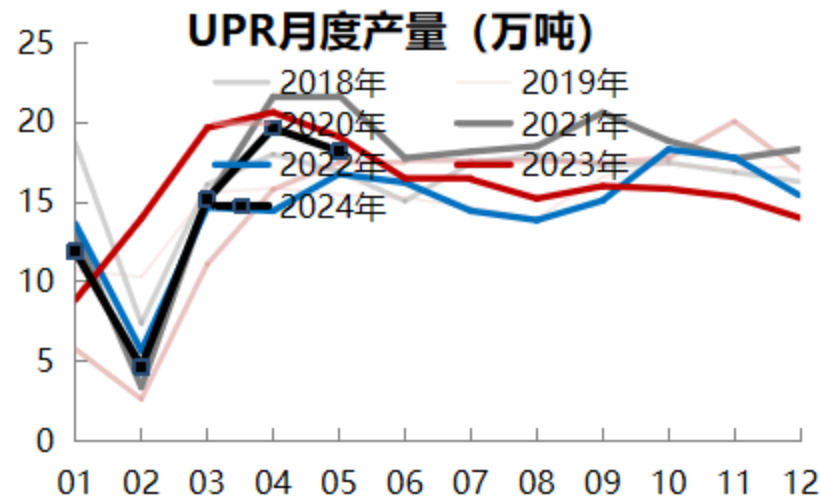
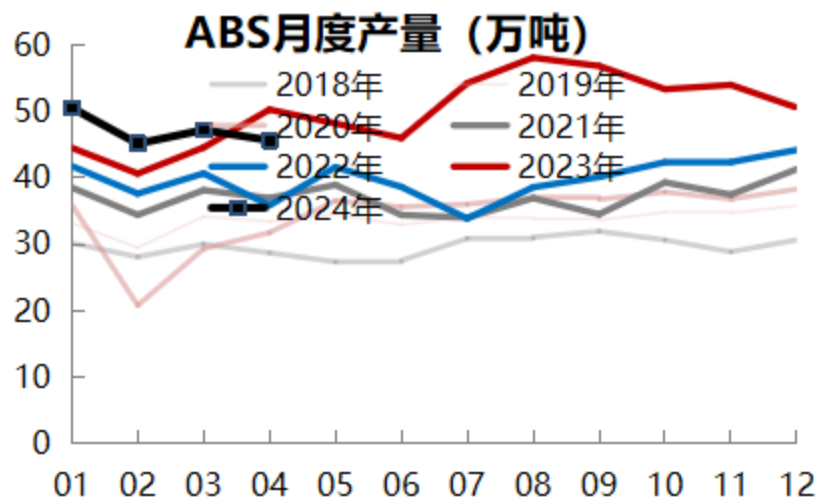
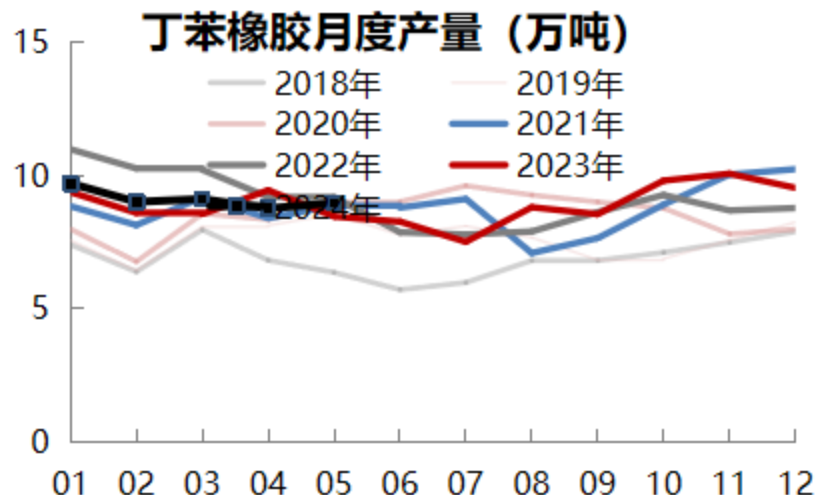
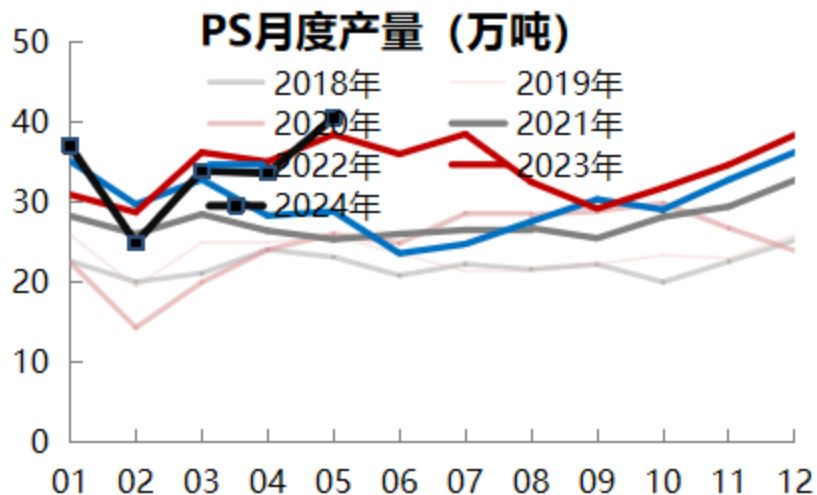
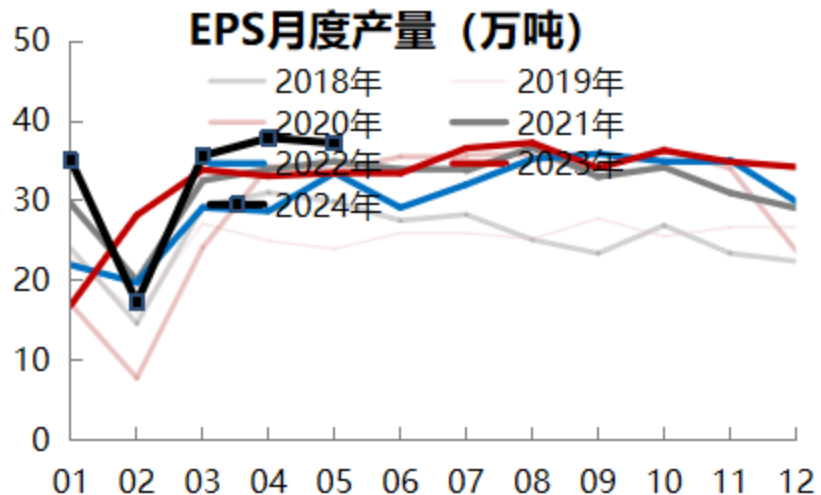


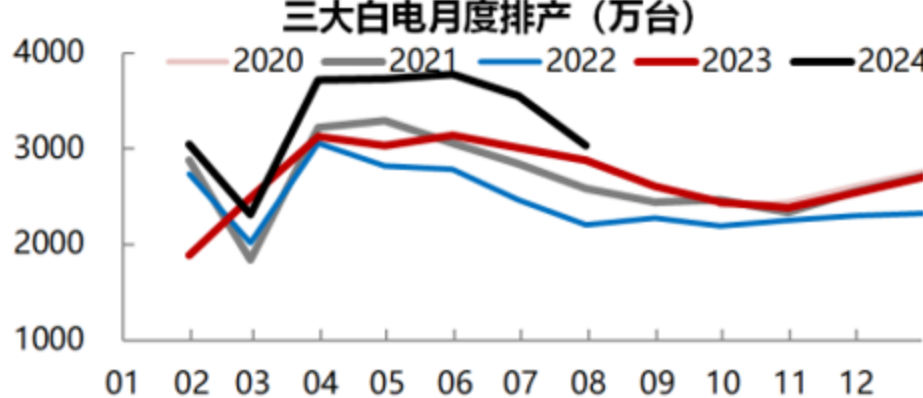
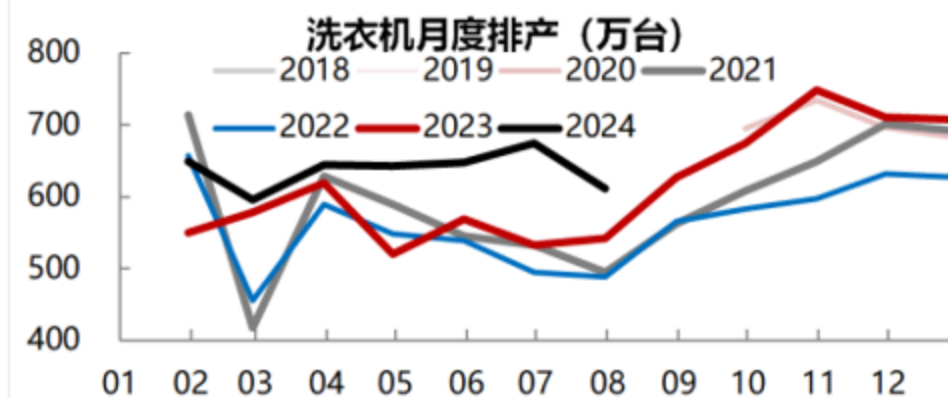
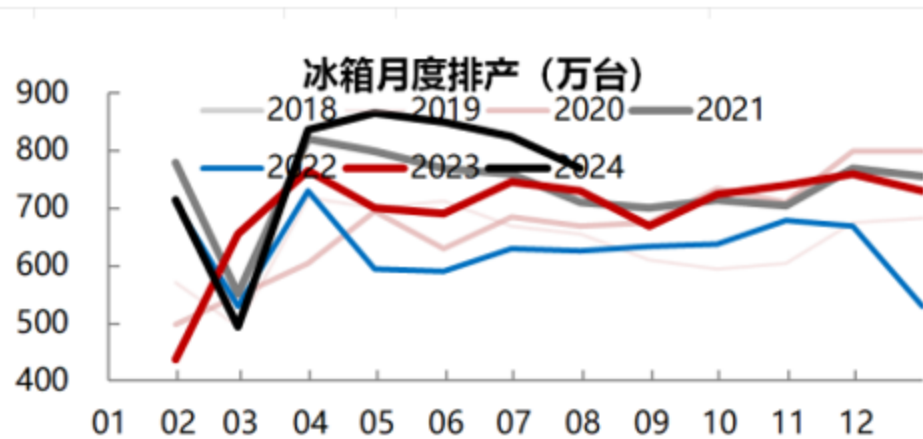
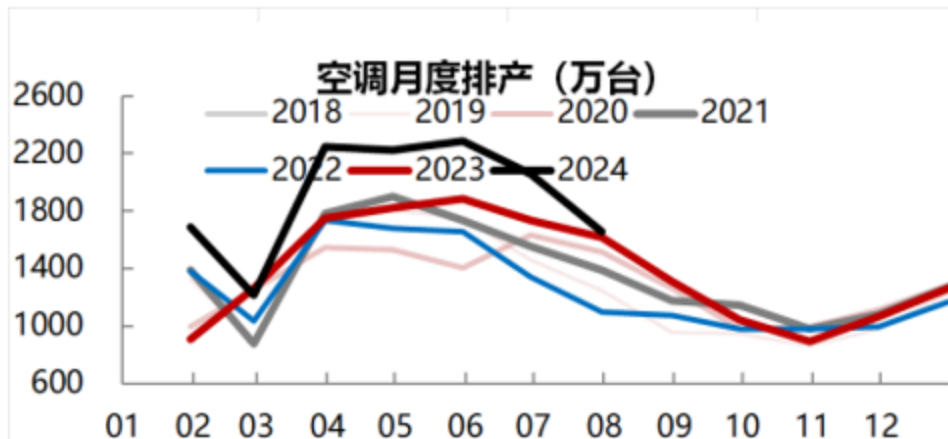
# 苯乙烯需求：EPS及ABS负荷略提升PS下降，综合开工小幅上行





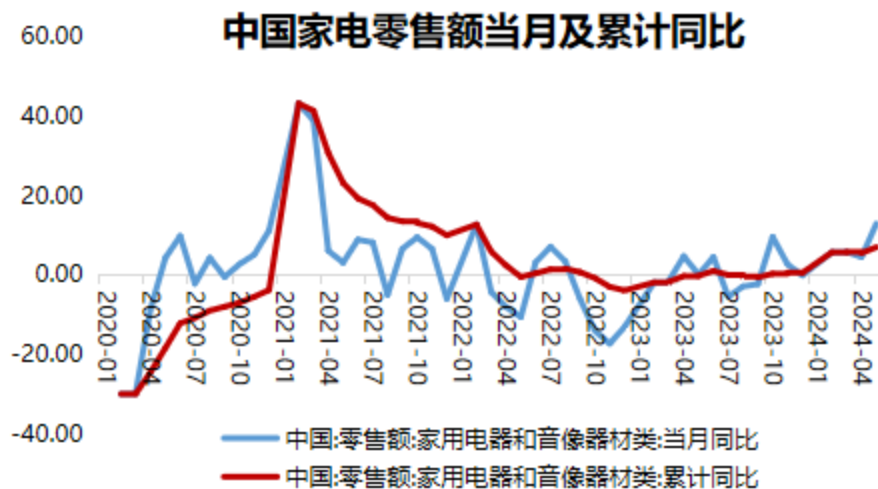
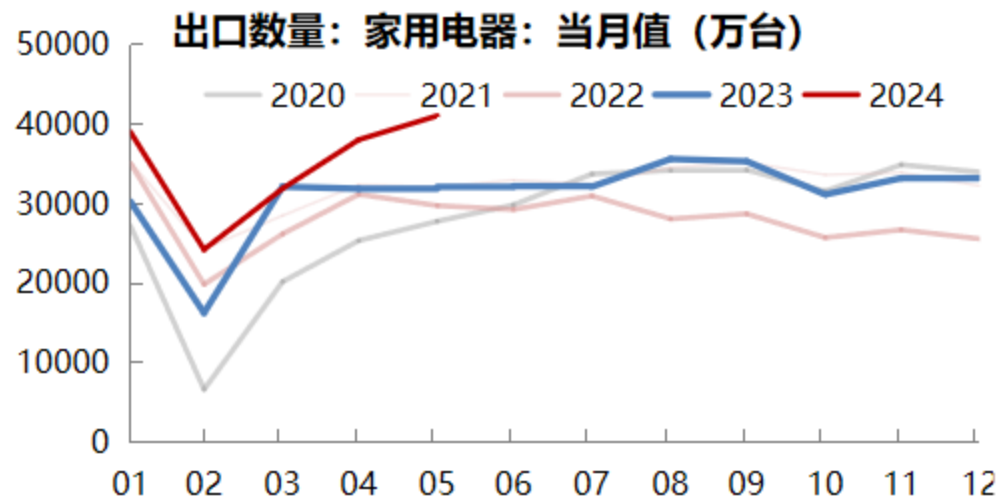
# 苯乙烯需求：5月ABS及EPS产量环比下降，ABS产量不及2023年同期





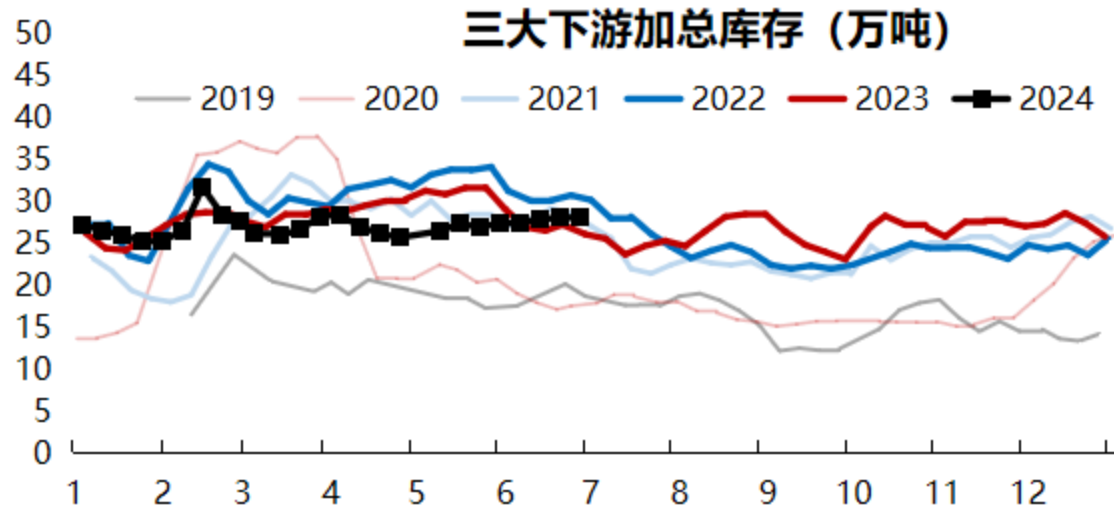
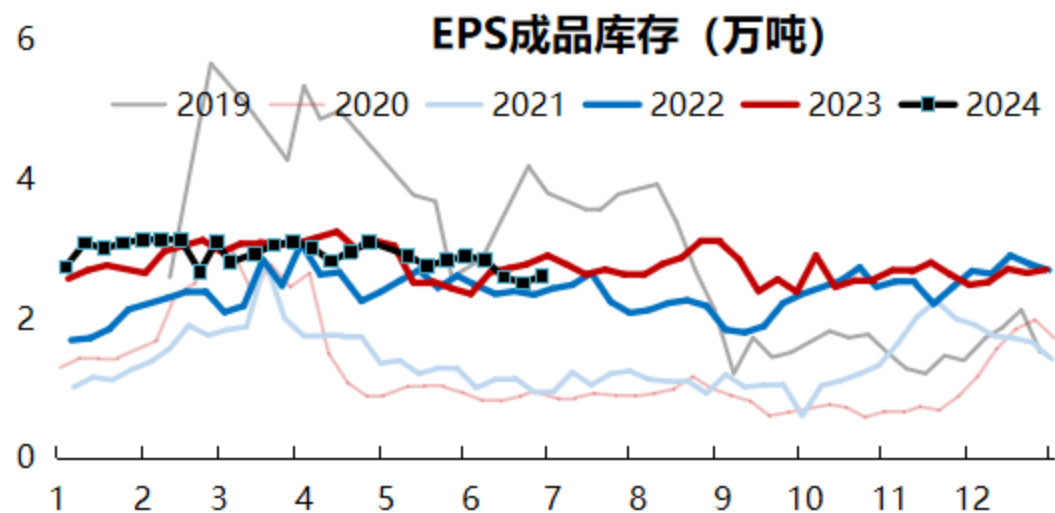
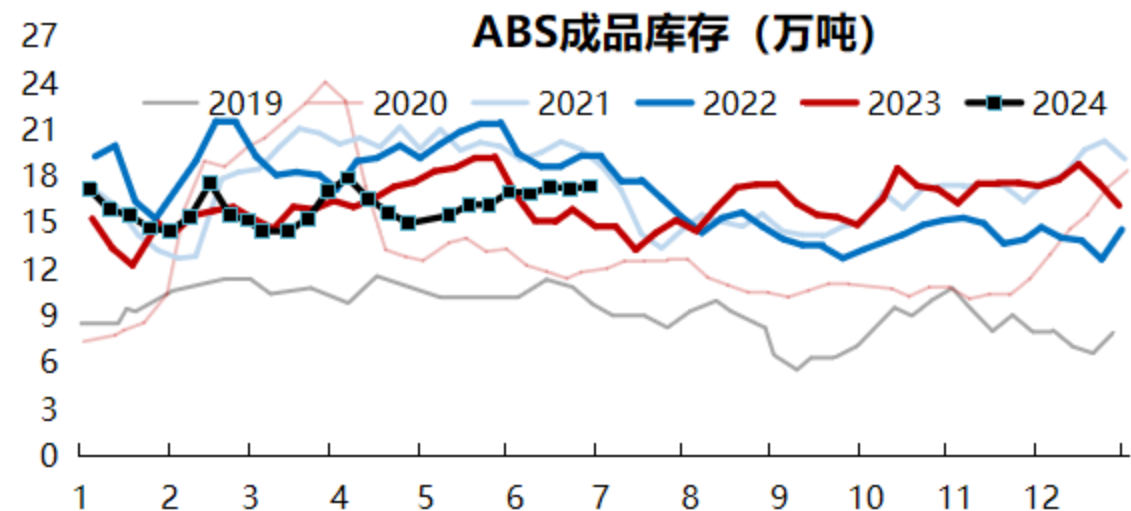
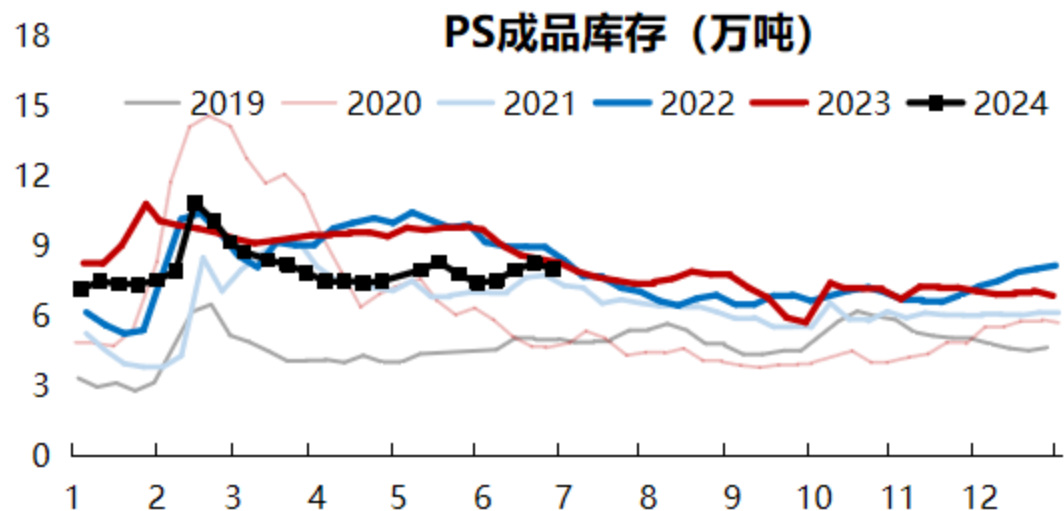
据产业在线发布的三大白电排产报告显示，2024年7月空冰洗排产总量合计为3034万台，环比6月排产下降14.7%，季节性回落，较去年同期生产实绩增长0.5%。

分产品来看，7月份家用空调排产1653万台，环比6月下降19.7%，较去年同期生产实绩增长0.4%；冰箱排产770万台，环比下降6.7%，较去年同期生产实绩增长1.7%；洗衣机排产611万台，环比下降9.3%，较去年同期生产实绩下滑0.8%。

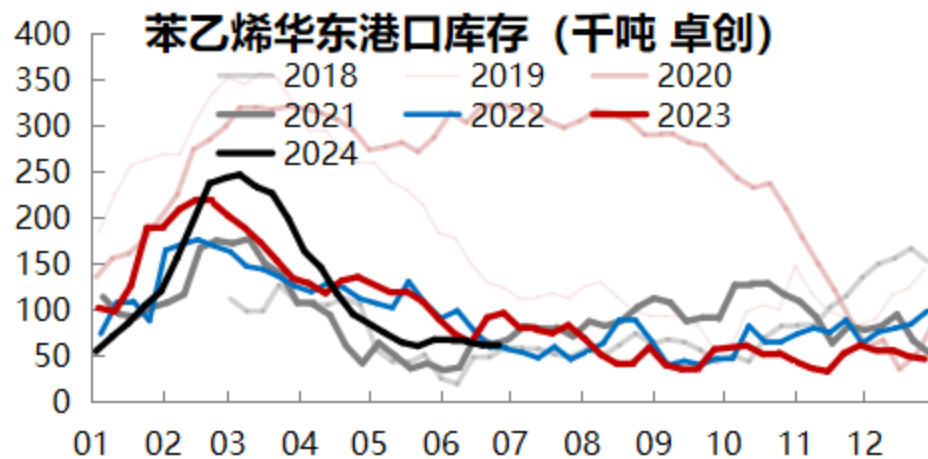
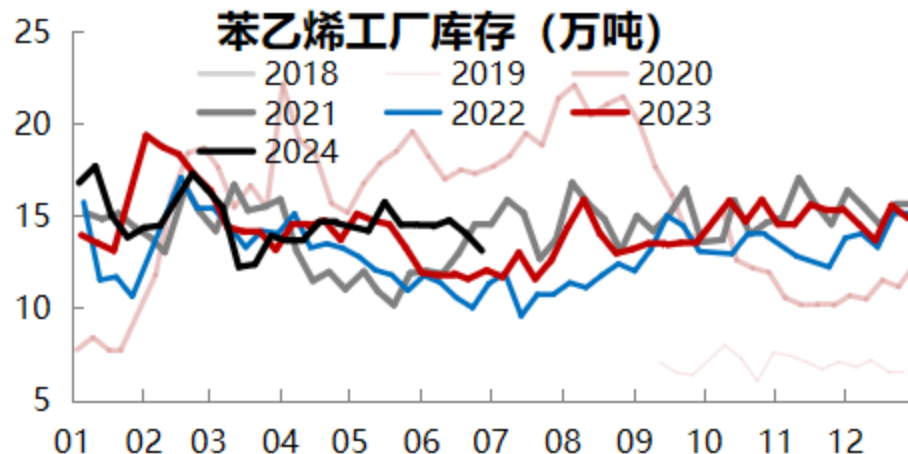
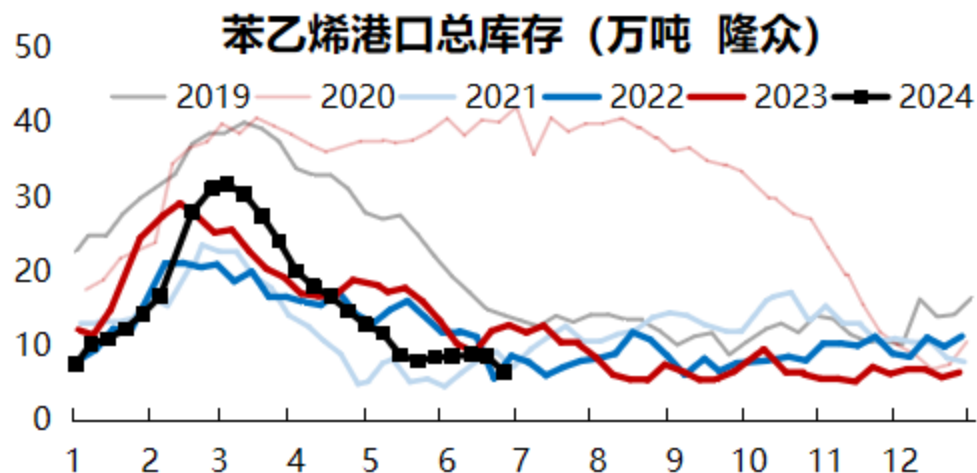


- 海关总署2024年6月数据显示，2024年5中国出口家用电器41021万台，环比增长7.9%，同比增长19.3%；1-5月累计出口174094万台，累计同比增22.1%。
- 国家统计局数据显示，5月份，家用电器和音像器材类零售额同比增长12.9%。1—5月份零售额同比增长7%。

# 苯乙烯下游库存：三S总库存小幅累积，处同期偏高水平







- 据隆众，苯乙烯港口总库存（华东+华南）环比下降25%至6.45万吨，工厂样本库存量环比下降6.7%至13.15万吨。
- 根据卓创，苯乙烯港口总库存环比下降4.5%至7.33万吨。

致 谢 !



欢迎朋友们关注CFC能化研究公众号



## 风险提示

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及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不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。