



# 纯苯 苯乙烯 周度报告

## 投产逐步兑现 需求增速不足

2023 年 6 月 12 日 星期一  
2023 年第 24 周  
中粮期货研究院

### 化工品组



陈阵

从业资格号 F3042851  
投资咨询号 Z0015281  
chenzhen1@cofco.com

### ○ 全景扫描

**成本评价：中性。**地缘政治驱动钝化，宏观方面 6 月美国大概率不加息，债务上限驱动目前化解。供需方面 OPEC 方面沙特新增减产 100 万吨但俄罗斯及尼日利亚检查不及预期，供应整体利多。需求方面美国出行旺季没有超预期，SPR 补库预期持续推迟，东北亚炼厂逐步重启预期需求小幅增加。

**供给评价：偏空。**纯苯：投产方面中海油惠州及海南炼化中旬投料，增产 3%。国产方面有装置重启，供应环比增加。苯乙烯：成本塌陷，供需偏弱。

**需求评价：中性。**国内需求整体偏弱，海外需求在走弱过程中。

**库存评价：纯苯库存高位，苯乙烯库存偏低。**纯苯现实高库存偏弱短期有新增投产，未来下游苯乙烯有投产，弱现实预期中性。苯乙烯上游减产库存低位，未来有投产预期，强现实弱预期。

**利润评价：中性。**总需求不足，投产将导致商品去利润。

### ○ 重点变化

纯苯：上游检修装置重启及投产。

苯乙烯：成本端变化及利润恶化后上游能否减供应。

### ○ 偏差视点

成本端：OPEC+减产不及预期。

纯苯：进口受天气影响不及预期，投产及重启不及预期。

苯乙烯：成本端纯苯预期差及进口不及预期。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

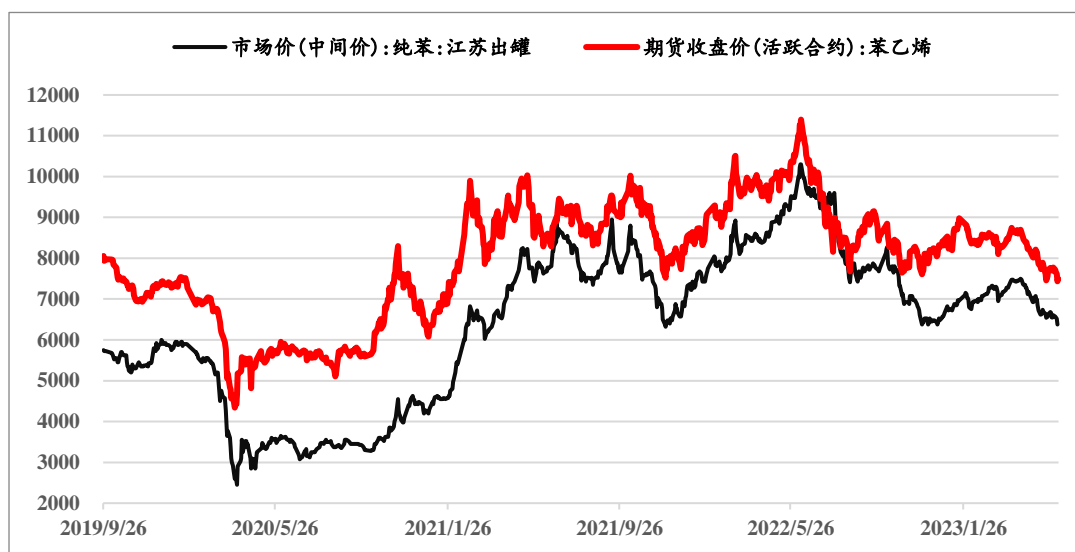


## 第一部分 市场回顾与展望

### 1. 市场回顾：

成本端原油价格整体稳定。纯苯库存高位上游装置投产逐步兑现叠加检修装置重启价格偏弱，周度纸货价格由 6650 下跌至 6405，苯乙烯成本塌陷，周度价格由 7792 跌至 7500，跌幅 3.57%，但 EB 自身库存低位叠加上游计划外检修月差周度明显走强。

图 1-1：纯苯苯乙烯价格回顾



数据来源：Wind 中粮期货研究院

### 2. 市场展望：

成本端：油价短期评估弱稳。

纯苯：自身库存高位，供应端投产叠加重启是走弱的主要驱动，预期随累库上游进一步去利润。苯乙烯：价格维度成本塌陷，供需维度偏强月差预期维持高位。

## 第二部分 全景扫描

### 1. 供应端数据跟踪

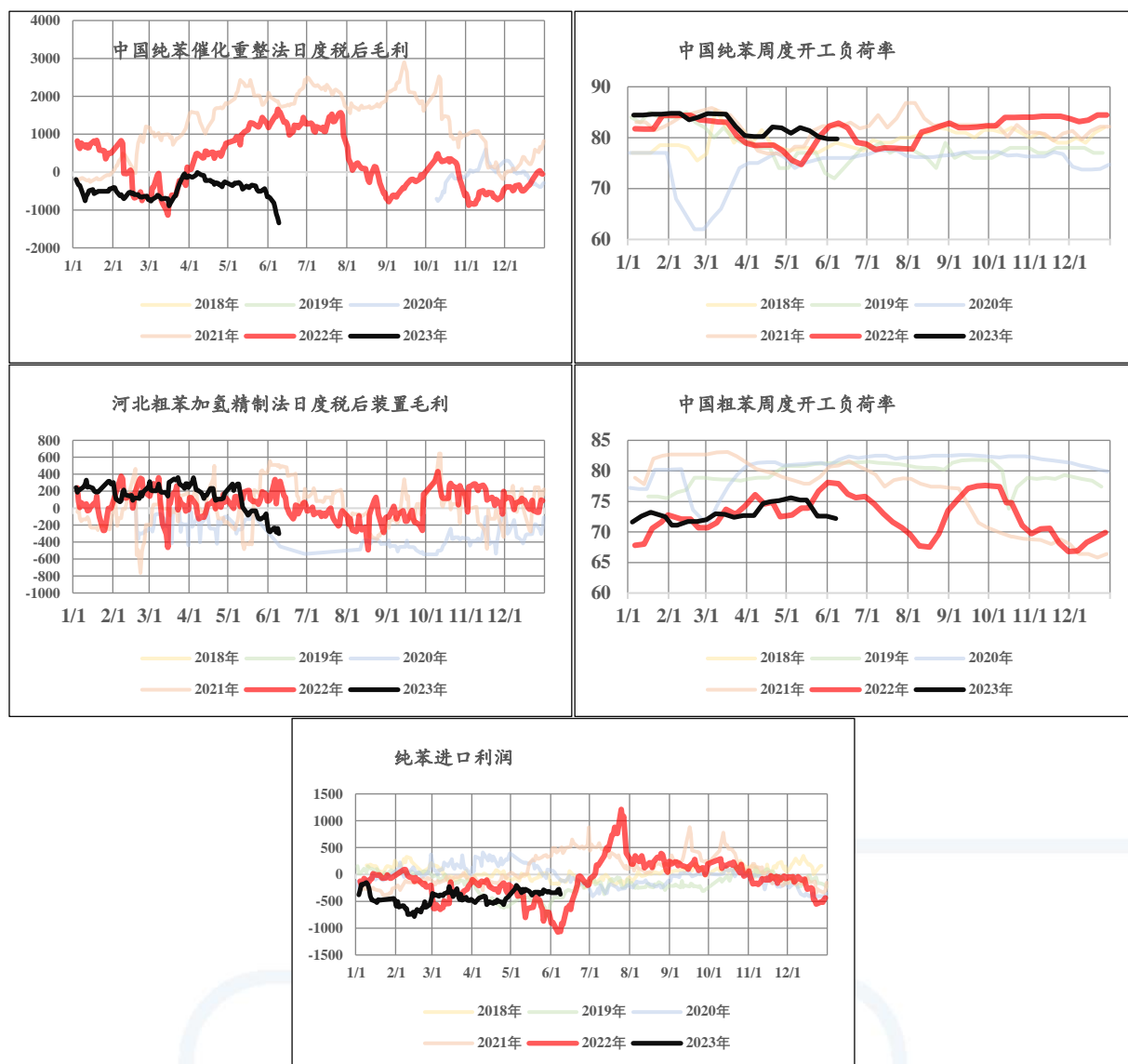
- 1) 纯苯：本周纯苯负荷为 79.75%，环比下调 0.03%。未来预计随新投产兑现供应进一步提高。

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



图 1-2：纯苯供应数据



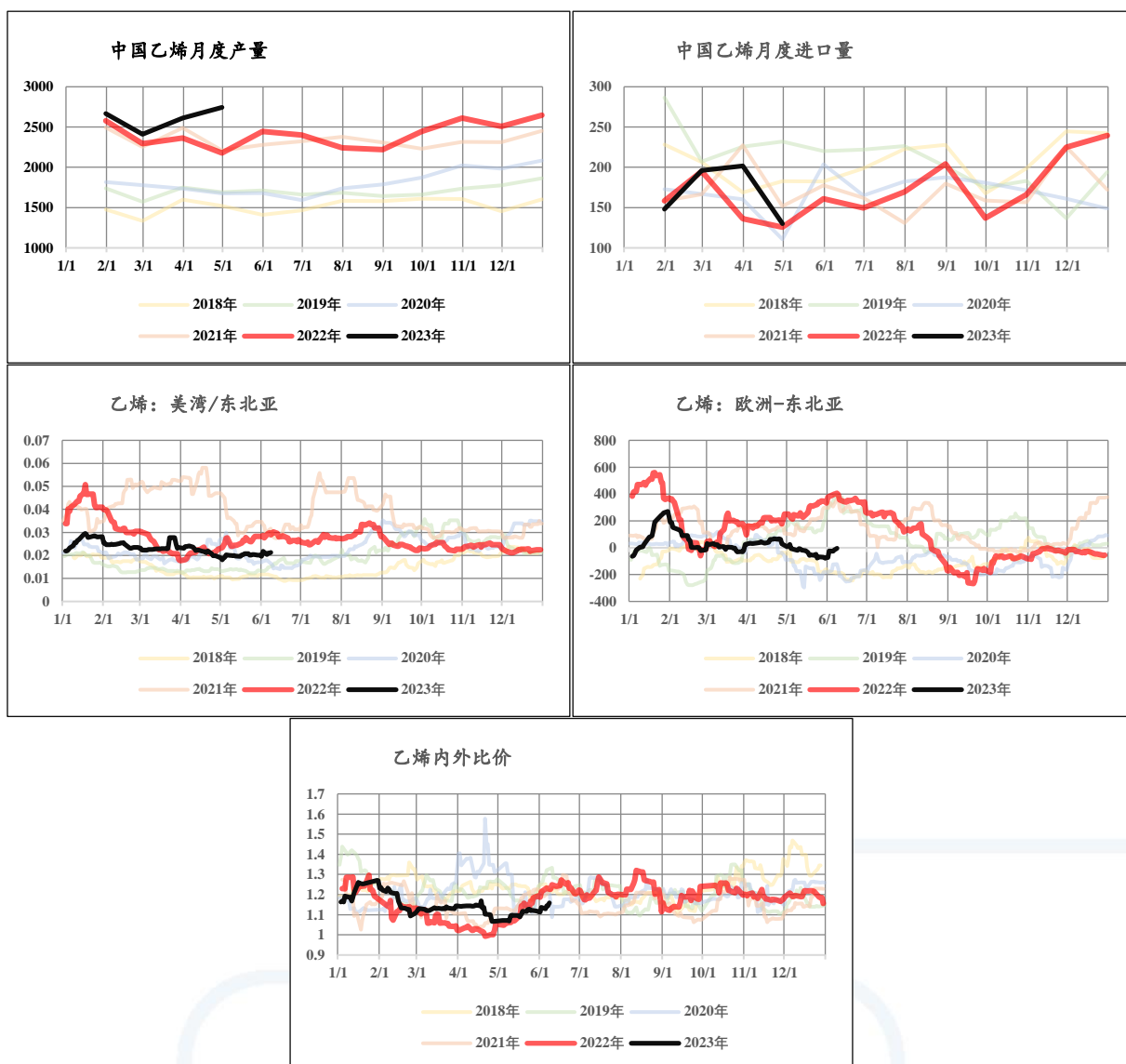
数据来源：Wind 中粮期货研究院

- 2) 乙烯：低频数据产量及进口高位，6月下旬东北亚炼厂检修结束逐步重启，预期供需进一步走弱。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 1-3：乙烯供应数据



数据来源：Wind 中粮期货研究院

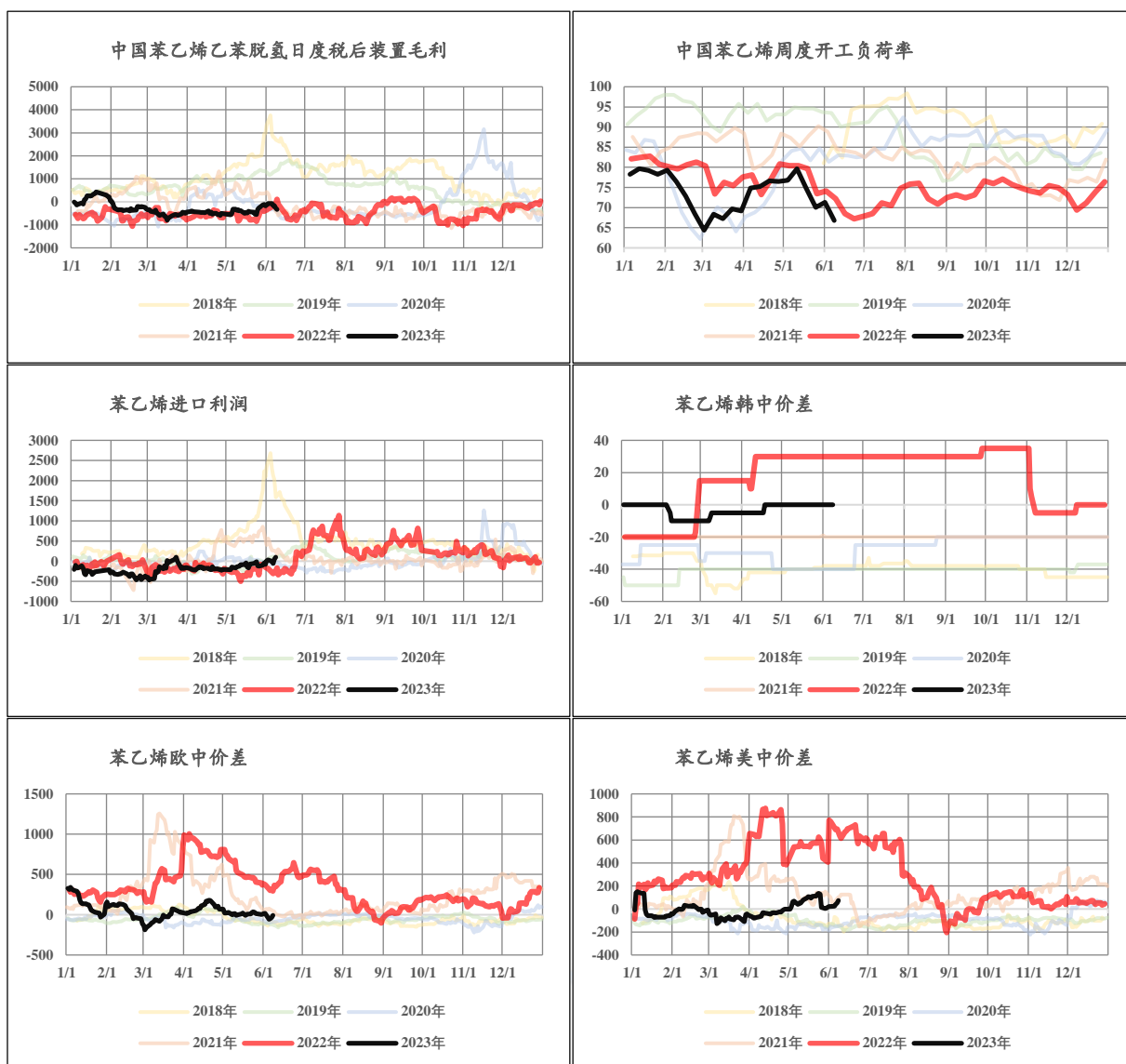
- 3) 苯乙烯：本周苯乙烯负荷为 66.82%，环比降低 4.52%。旭阳等上游计划外减产导致阶段供应下降。中期受低利润影响预期供应低位。

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



图 1-4：苯乙烯供应数据



数据来源: Wind 中粮期货研究院

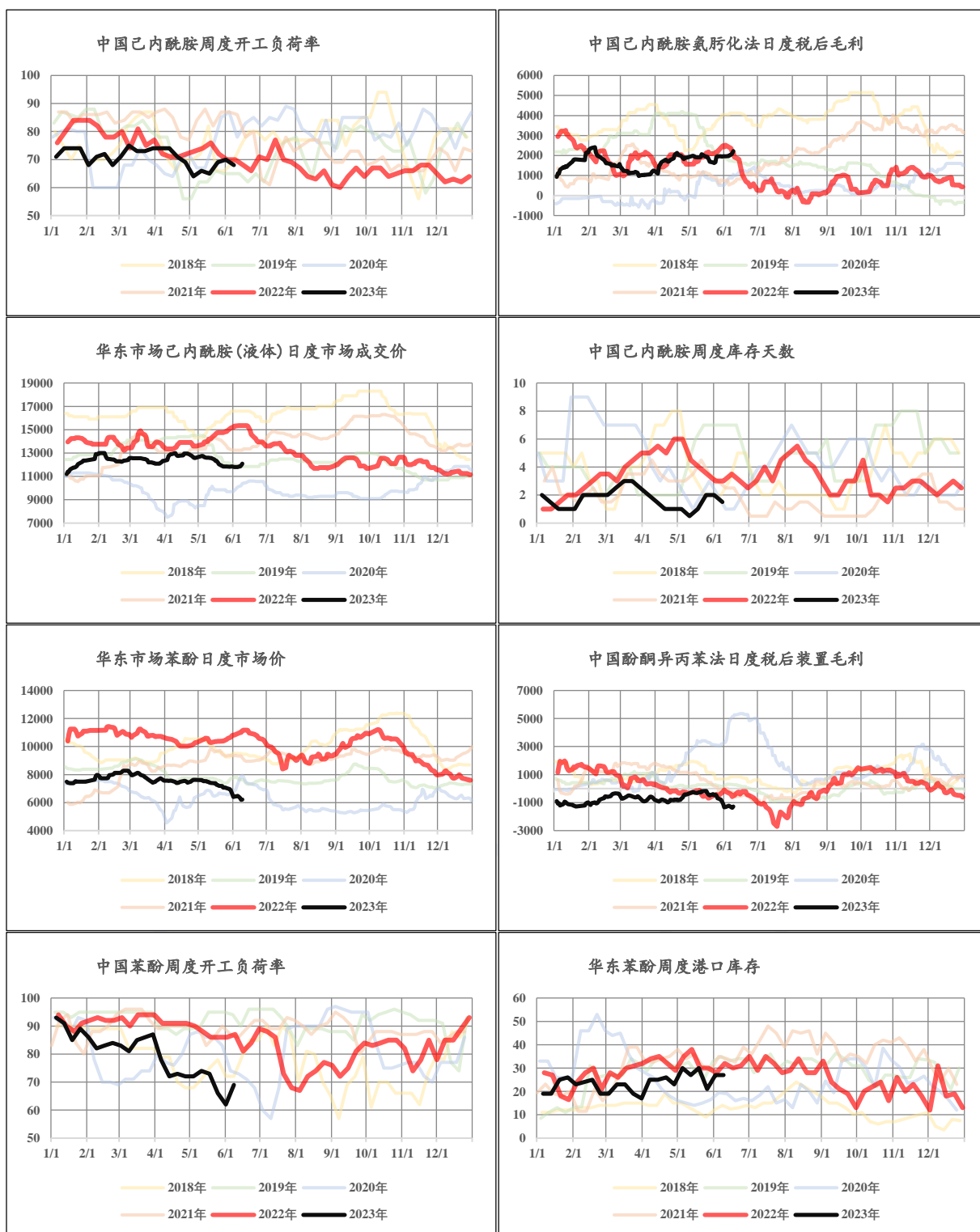
## 2. 需求端数据跟踪

1) 纯苯：下游除苯胺外整体负荷低位。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 1-5：纯苯需求数据

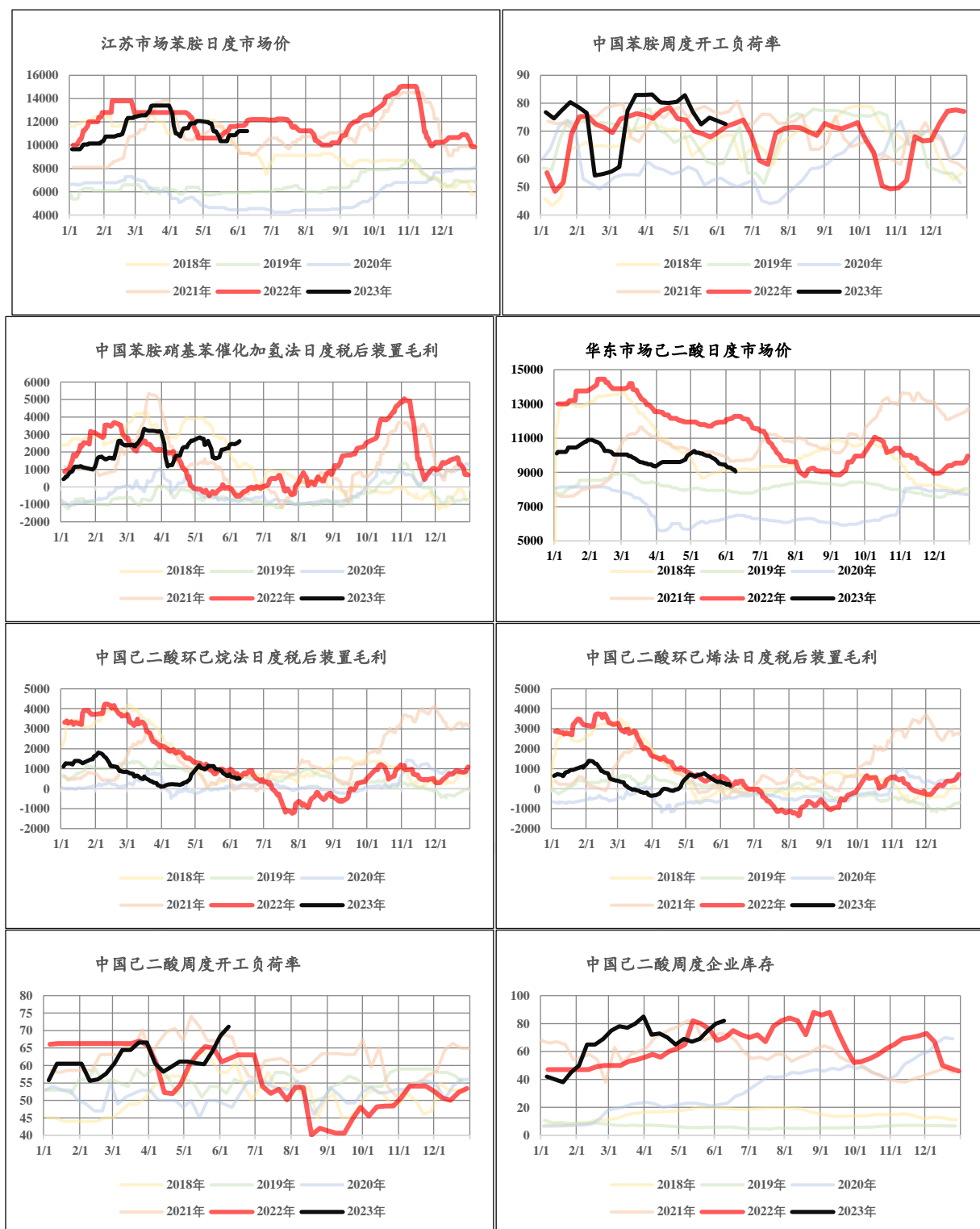


数据来源: Wind 中粮期货研究院

## 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 1-6：纯苯需求数据



数据来源: Wind 中粮期货研究院

## 免责声明

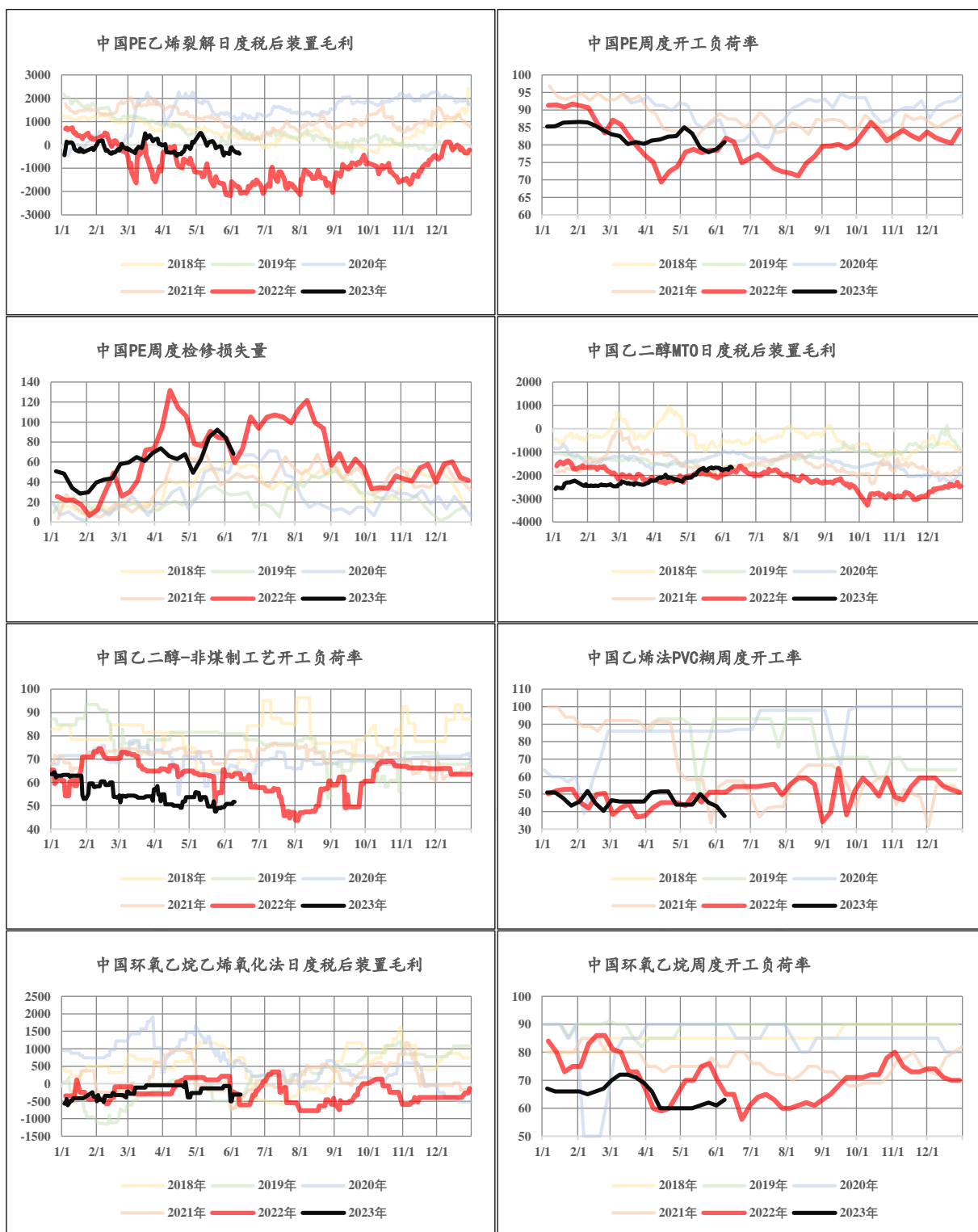
本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。





## 2) 乙烯：下游需求整体偏弱。

图 1-7：乙烯需求数据



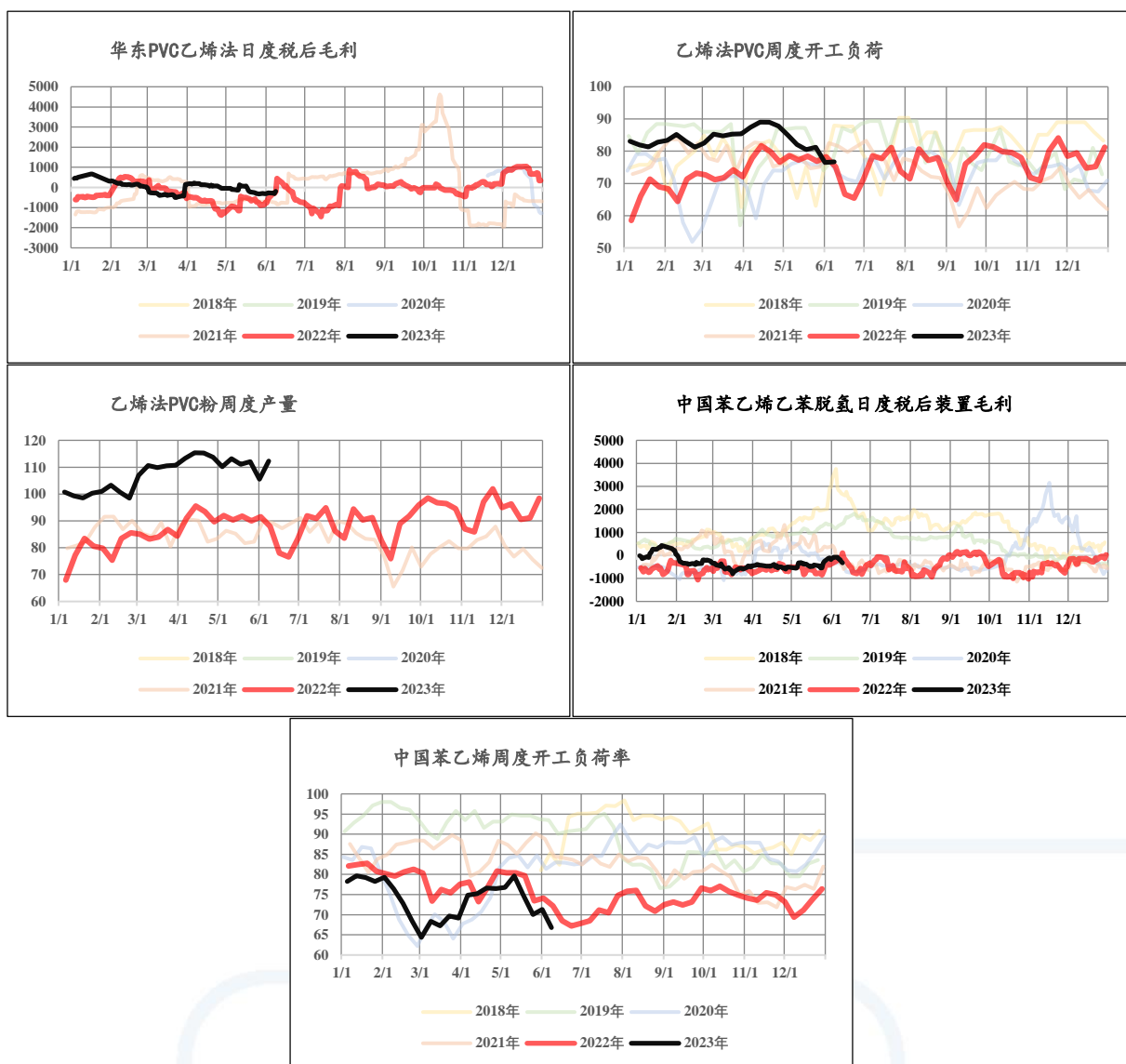
数据来源：Wind 中粮期货研究院

## 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



图 1-8：乙烯需求数据



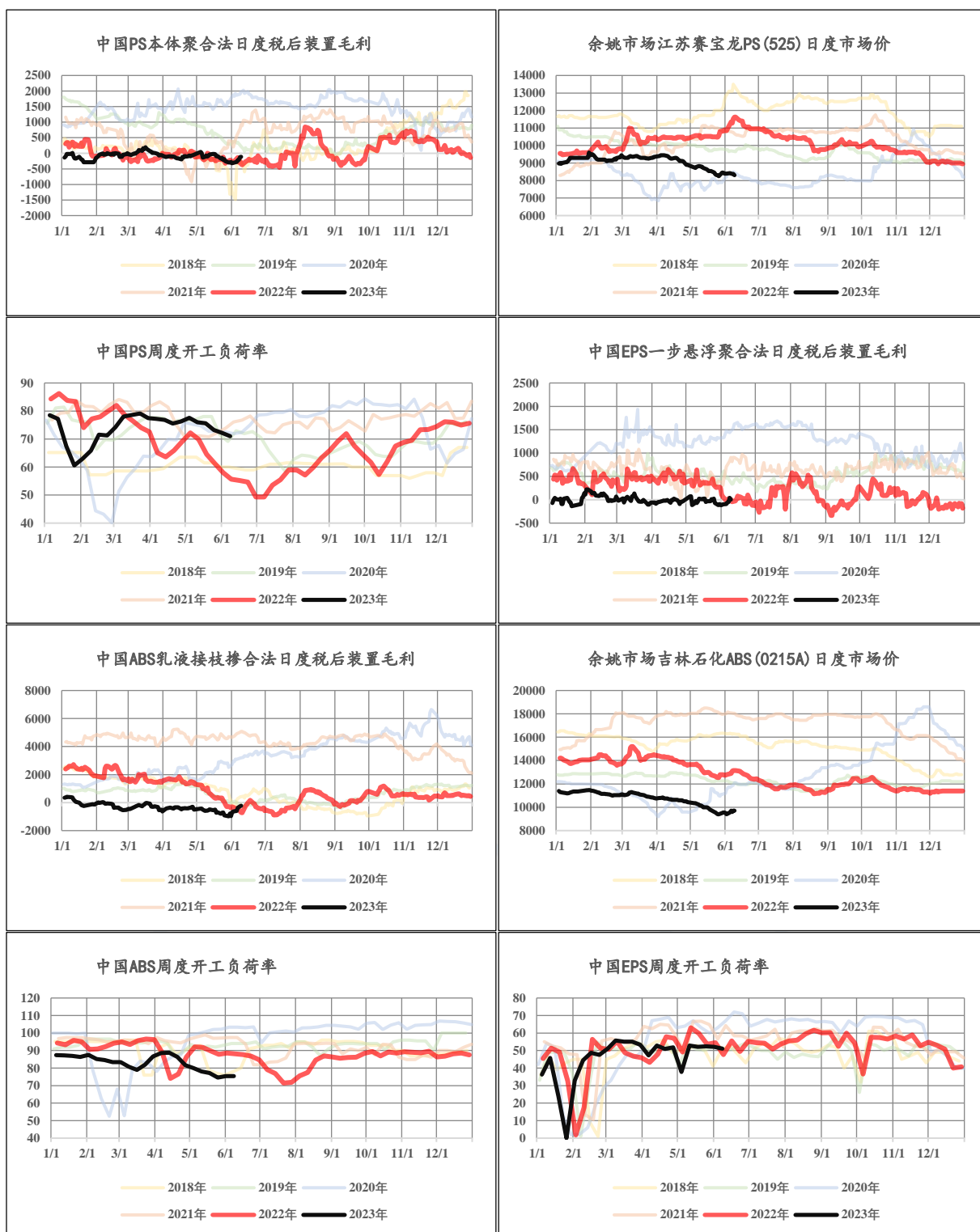
数据来源: Wind 中粮期货研究院

### 3) 苯乙烯：建材类需求持续弱势，家电类需求尚可。

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 1-9：苯乙烯需求数据



数据来源: Wind 中粮期货研究院

### 3. 库存数据跟踪

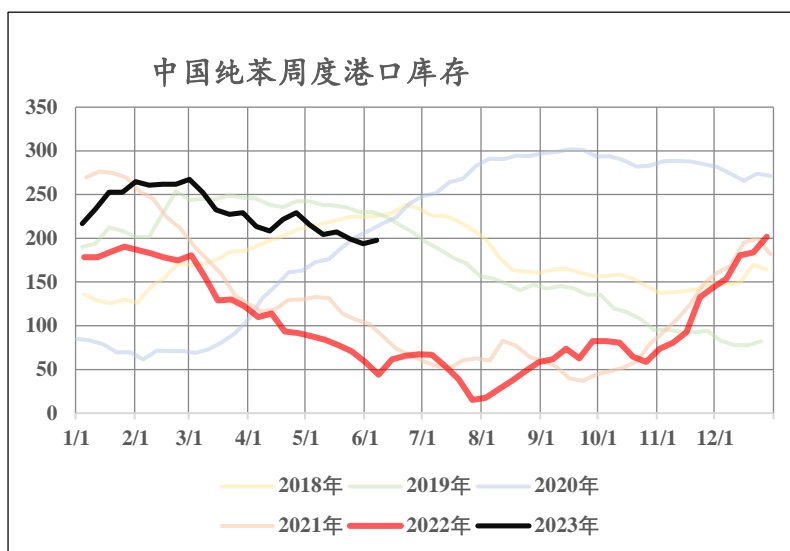
1) 纯苯: 本周纯苯港口库存 19.78 万吨, 环比增加 0.4 万吨。

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



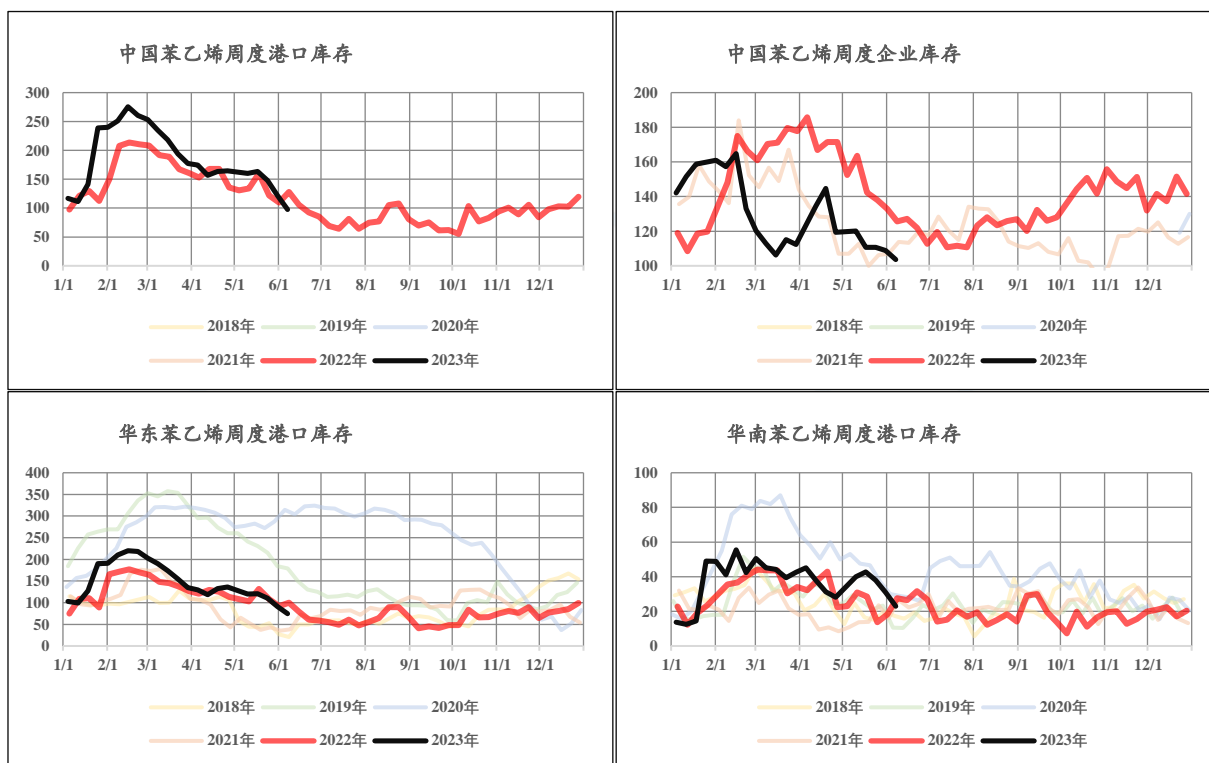
图 1-10: 纯苯库存数据



数据来源: Wind 中粮期货研究院

- 2) 苯乙烯: 本周苯乙烯港口库存 7.46 万吨, 环比减少 1.64 万吨。上游库存 10.36 万吨, 环比减少 0.53 万吨。

图 1-11: 苯乙烯库存数据



数据来源: Wind 中粮期货研究院

## 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



## 第三部分 核心因素分析与跟踪

### 1. 核心因素

纯苯供应增加供需走弱是价格下跌的主要驱动，乙烯也面临炼厂重启供应增加，苯乙烯成本塌陷，但 EB 库存低位叠加近端供应减产，月差高位。雨季到来港口进口可能不及预期，预计 EB 月差维持高位。

### 2. 预期偏差

1. 海外经济衰退导致总需求进一步下行。产油国迫于自身经济压力未足额履行减产协议。
2. 下游减产导致需求损失。
3. 美国加息出现预期差。

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



### 中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址 (Address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层、3 层 305-313 室、4 层 401-402 室

电话 (Phone): 400-706-0158

网址 (Website): www.zlqh.com



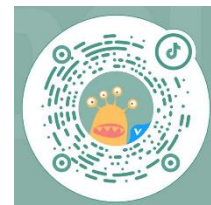
研究院公众号



再读资讯平台



研究院视频号



研究院抖音号

### 中粮期货研究院介绍

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面。研究院服务中粮期货前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业和机构客户开发、维护和增值服务。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，根据多年来的实践，开发出了极具中粮期货特色的偏差反应研究体系。该体系由情景研析、市场反应、预期偏差三个模块组成，用更高的维度，更多元化的方法，改进传统研究体系，提升研究的深度、广度、应变度。

*The COFCO Futures Research Institute is a research department affiliated to COFCO Futures headquarters, responsible for the company's basic research and development work, and its research fields cover macroeconomics, agricultural products, chemicals, metals, building materials, energy and other aspects. The research institute serves the front-office business department of COFCO Futures and the industrial department of COFCO Group, undertakes the responsibility of maintaining the company's brand and enhancing the company's image, and is engaged in the development, maintenance and value-added services of high-end industrial and institutional customers. Relying on the strong spot commodities and futures markets background of COFCO Group, and based on years of practice, the research institute has developed a deviation response research system with the characteristics of COFCO Futures. The system consists of three modules: circumstance analysis, market response, and expected deviation. It uses higher dimensions and more diversified methods to improve the traditional research system and enhance the depth, breadth, and responsiveness of research.*

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

**风险提示:**

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可，任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的，本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

**法律声明:**

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格(证监会批文号：证监许可[2011]1453)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、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。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

**免责声明**

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。