美伊局势仍不明朗，纯苯系价格反弹

纯苯与苯乙烯观点

市场要闻与重要数据

EB港口到港及提货：华东苯乙烯到港量3.50万吨（+0.00）；华东苯乙烯港口提货量2.85万吨（-0.05）。
EB供应：苯乙烯工厂开工率64.03%(+1.52%)，其中：华东苯乙烯开工率57.21%(+1.56%)，山东苯乙烯开工率63.72%（-2.22%），华南苯乙烯开工率75.72%（+5.48%）。
EB下游开工及成品库存：EPS开工率54.03%(+2.10%)，PS开工率40.40%(+0.30%)，ABS开工率55.70%(+0.20%)，UPR开工率33.00%（-1.00%），丁苯橡胶开工率78.63%（+2.86%）；EPS样本企业库存20500吨（+3400），PS样本企业库存61465吨（-1755），ABS样本企业库存200000吨（+5000），丁苯橡胶样本企业库存18000吨（-1200）。
EB库存：苯乙烯华东港口库存37600吨（+6900），苯乙烯工厂库存169360吨（+10412）。
纯苯库存及供应：纯苯华东港口库存2.50万吨(-0.70)。纯苯开工率71.49%(-1.19%)，加氢苯开工率56.90%(-1.78%)。
纯苯下游(非苯乙烯)：己内酰胺开工率68.99%(-1.79%)，酚酮开工率82.18%(+4.36%)，苯胺开工率84.68%(-1.30%)，己二酸开工率68.90%（-3.10%）。
CPL产业链：己内酰胺CPL开工率68.99%(-1.79%)，CPL工厂库存3.25万吨(-0.75)；PA6开工率61.71%(-0.77%)，PA6常规纺工厂库存天数5.50天(-3.00天)；锦纶长丝开工率66.00%(-1.00%)，锦纶长丝工厂库存天数33.00(+1.00天)。
酚酮产业链：酚酮开工率82.18%(+4.36)，江阴苯酚港口库存0.95万吨(+0.00)，江阴丙酮港口库存1.15万吨(-0.35)；双酚A开工率66.52%(-12.59)；PC开工率82.06%(+1.20)，环氧树脂开工率49.11%(+0.81)。
苯胺产业链：苯胺开工率84.68%(-1.30)；聚合MDI开工率93.60%(+0.00)，聚合MDI工厂库存5.90万吨(+0.00)，纯MDI开工率93.60(+0.00)，纯MDI工厂库存2.10万吨(+0.10)。
己二酸产业链：己二酸开工率68.90%(-3.10)；氨纶开工率87.89%(+0.00)，氨纶工厂库存天数43.50天(+0.00)；PA66开工率76.00%(+5.45)；聚氨酯弹性体开工率54.10%(-0.34)。

市场分析

美伊双方在伊朗提出的7项谈判条件中就4项形成共识，剩余3项仍存在分歧，浓缩核材料问题仍有待达成共识，特朗普称不需要与伊朗达成协议，达成协议的时代早已过去，美伊局势再度不明朗，油价及化工板块价格表现底部反弹。
纯苯方面，港口库存周初再度回落，但市场左侧交易后续累库周期。韩国检修期已过，进口到港低位回升预期，且欧美汽油裂解价差仍偏弱，韩国到美国的芳烃地区价差处于低位，BZN价差处于年内低位偏弱震荡；国内纯苯开工率仍处于偏高位，额外检修量不多。纯苯下游开工低位小幅回升，苯乙烯开工低位反弹；CPL开工低位盘整；苯酚开工低位回升；苯胺开工高位震荡；己二酸开工高位回落。
苯乙烯方面，港口库存周周中微幅回升，但库存绝对量仍低，港口基差快速走强。苯乙烯开工低位小幅回升，渤化及新阳一条线已复工，仍等待进一步复工。下游硬胶库存压力不大，但开工仍偏弱。下游硬胶开工小幅回升，EPS开工节奏性回升，但后续冬季仍是开工淡季，成品库存仍处于低位；PS开工底部小幅回升，成品库存延续低位；ABS开工底部小幅回升，成品库存不低。

策略

单边：无
基差及跨期：无
跨品种：EB-BZ价差逢高做缩

风险

美伊地缘局势进展，炼厂纯苯检修计划额外增加

目录

一、纯苯与苯乙烯期货现货价格、基差、跨期 5
二、苯乙烯供应 7
三、苯乙烯下游需求 8
四、苯乙烯库存 9
五、纯苯供应与库存 11
六、纯苯下游需求 11

图表

图1：纯苯主力期货合约 5
图2：纯苯华东现货价 5
图3：纯苯主力合约基差 5
图4：纯苯现货-M2纸货价差 5
图5：纯苯连一合约-连三合约价差 6
图6：苯乙烯主力合约 6
图7：苯乙烯华东现货价 6
图8：苯乙烯主力基差 6
图9：苯乙烯连一合约-连三合约 6
图10：苯乙烯到港量江苏 7
图11：苯乙烯开工率 7
图12：苯乙烯开工率华东地区（除山东）（日度） 7
图13：苯乙烯开工率山东 7
图14：苯乙烯开工率华南 7
图15：苯乙烯出港量江苏 8
图16：EPS开工率 8
图17：PS开工率 8
图18：ABS开工率 8
图19：UPR开工率 8
图20：丁苯橡胶开工率 8
图21：EPS厂内库存 9
图22：PS厂内库存 9
图23：ABS厂内库存 9
图24：丁苯橡胶厂内库存 9
图25：苯乙烯华东港口库存 9
图26：苯乙烯华南港口库存 9
图27：苯乙烯华东商业库存 10
图28：苯乙烯华南商业库存 10
图29：苯乙烯厂内库存 10
图30：苯乙烯厂内库存华东 10
图31：苯乙烯厂内库存山东 10
图32：纯苯开工率 11
图33：加氢苯开工率 11
图34：纯苯华东港口库存 11

图35：己内酰胺开工率 11
图36：己内酰胺：厂内库存 11
图37：聚酰胺6：产能利用率：中华人民共和国（周度） 12
图38：聚酰胺6：常规纺：厂内库存可用天数 12
图39：锦纶长丝：产能利用率：中华人民共和国（周度） 12
图40：锦纶长丝：厂内库存可用天数 12
图41：苯胺开工率 12
图42：纯MDI：产能利用率：中华人民共和国（周度） 12
图43：己二酸开工率 13
图44：聚合MDI：产能利用率：中华人民共和国（周度） 13
图45：纯MDI：厂内库存 13
图46：聚合MDI：厂内库存 13
图47：酚酮开工率 13
图48：丙酮：港口库存：江阴港 13
图49：双酚A：产能利用率：中华人民共和国（周度） 14
图50：苯酚：港口库存：江阴港 14
图51：聚碳酸酯：产能利用率：中华人民共和国（周度） 14
图52：环氧树脂：产能利用率：中华人民共和国（周度） 14

一、纯苯与苯乙烯期货现货价格、基差、跨期

图1：纯苯主力期货合约



资料来源：华泰期货研究院

图2：纯苯华东现货价



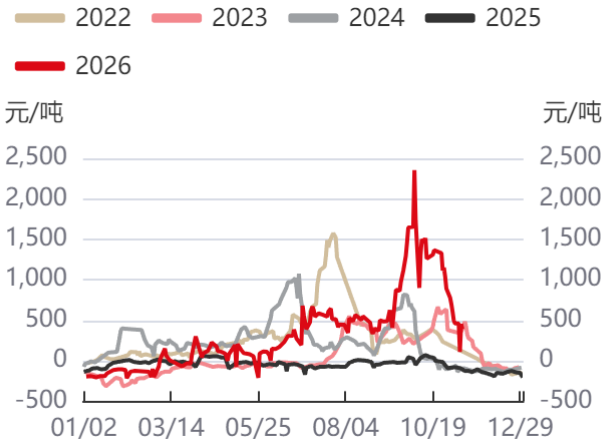
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：纯苯主力合约基差



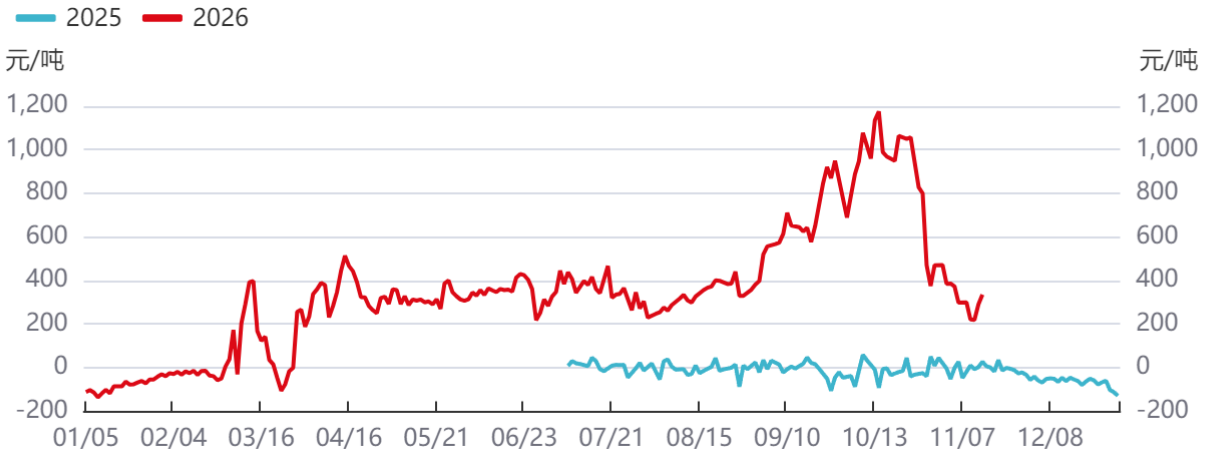
资料来源：华泰期货研究院

图4：纯苯现货-M2纸货价差



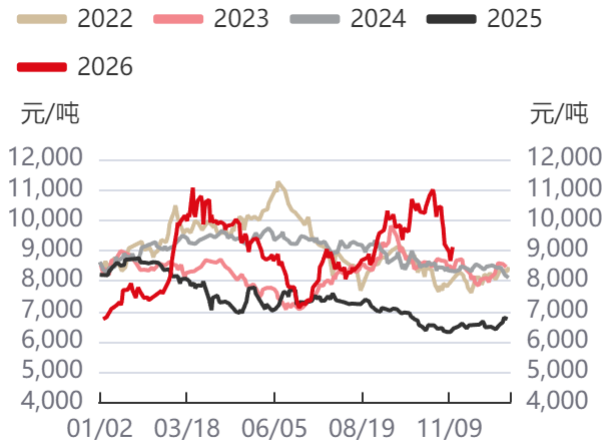
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：纯苯连一合约-连三合约价差



资料来源：华泰期货研究院

图6：苯乙烯主力合约



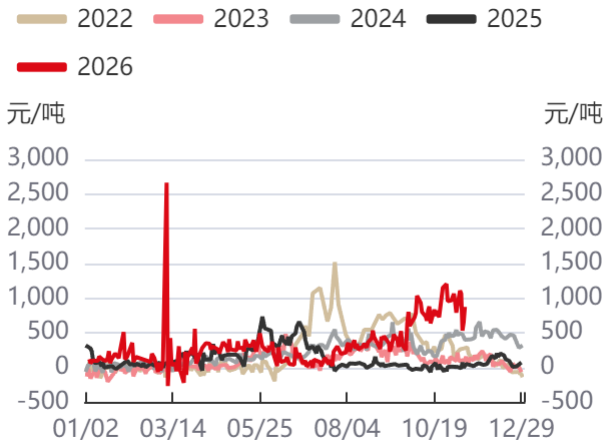
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：苯乙烯华东现货价



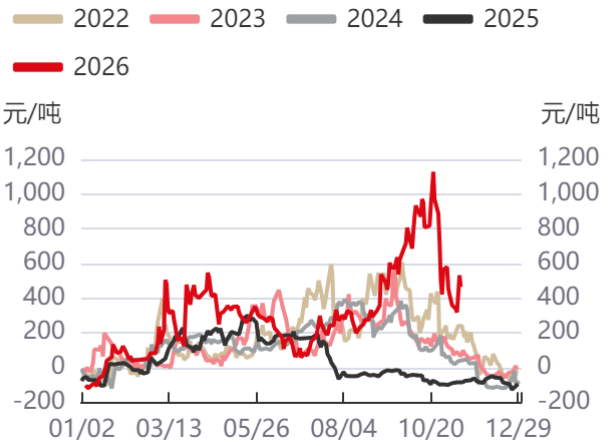
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：苯乙烯主力基差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

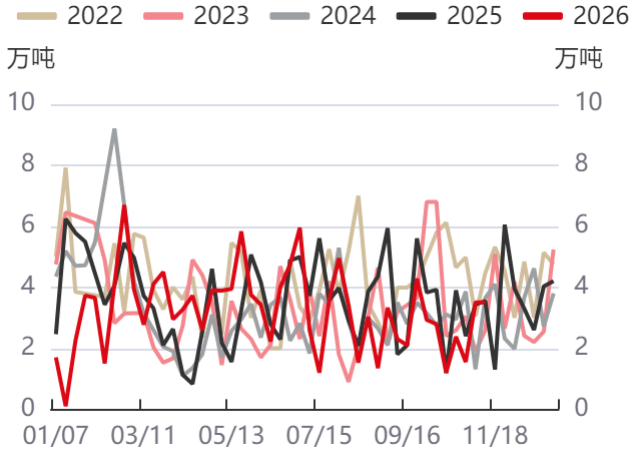
图9：苯乙烯连一合约-连三合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

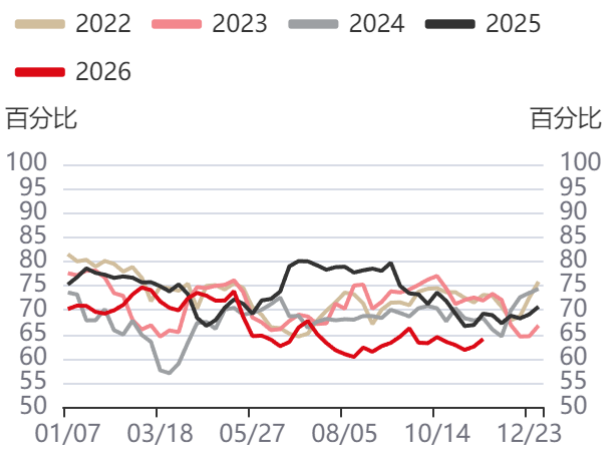
二、苯乙烯供应

图10：苯乙烯到港量江苏



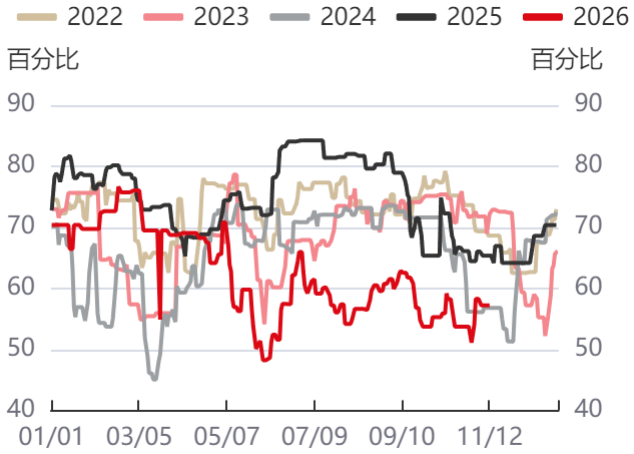
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：苯乙烯开工率



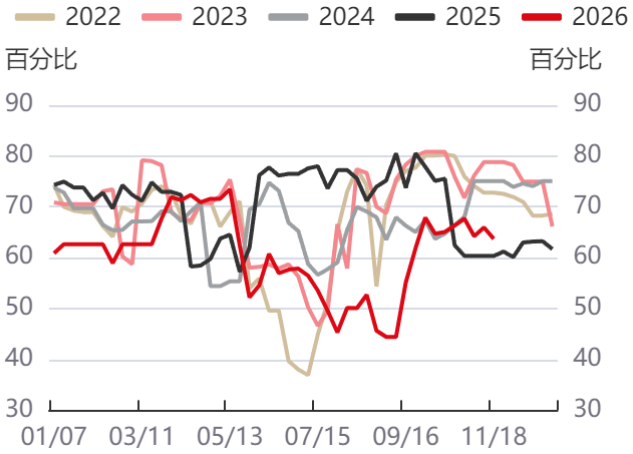
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：苯乙烯开工率华东地区（除山东）（日度）



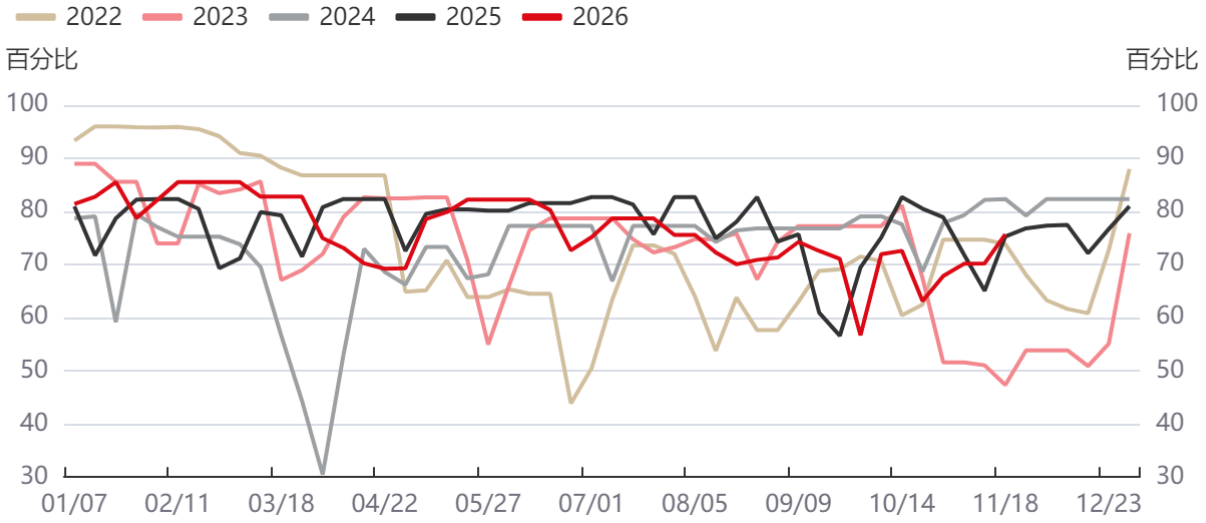
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：苯乙烯开工率山东



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

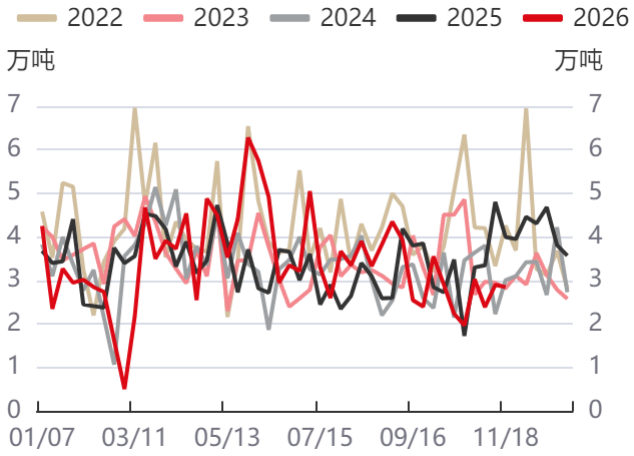
图14：苯乙烯开工率华南



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

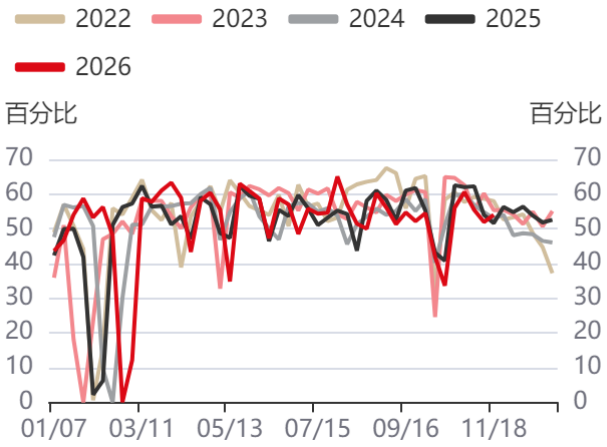
三、苯乙烯下游需求

图15：苯乙烯出港量江苏



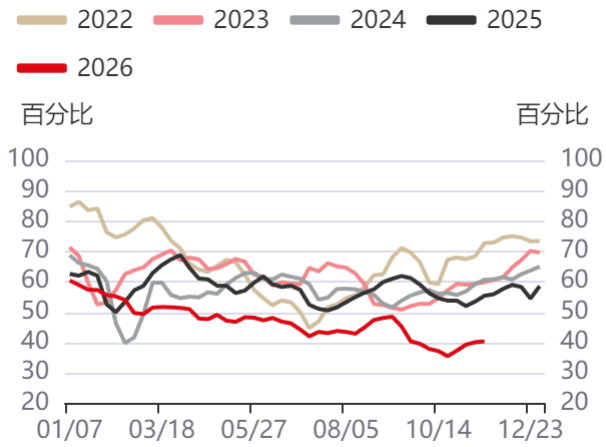
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：EPS开工率



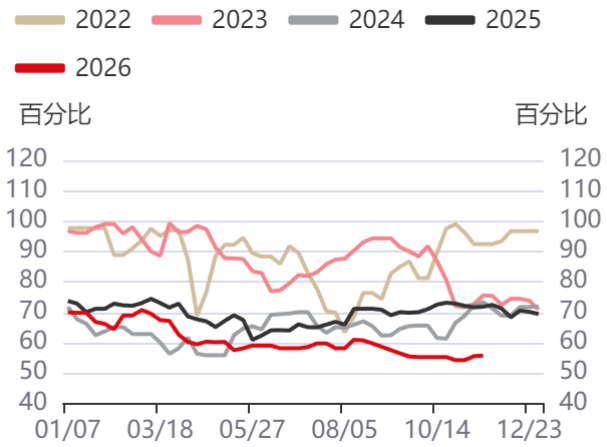
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：PS开工率



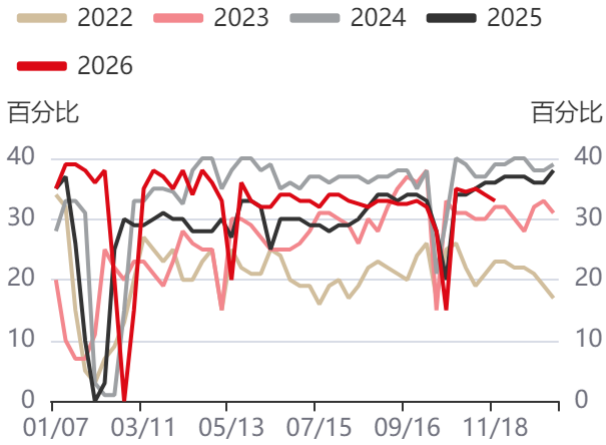
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：ABS开工率



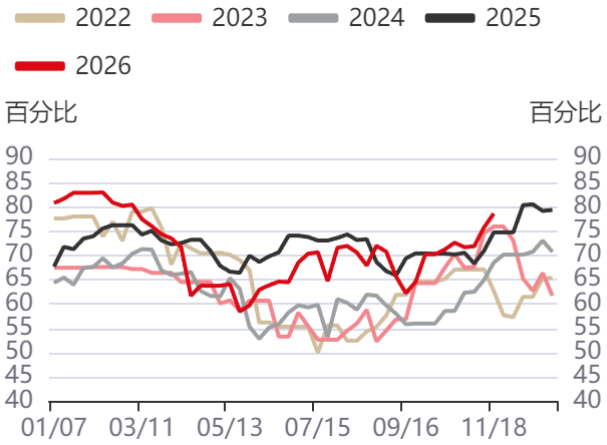
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：UPR开工率



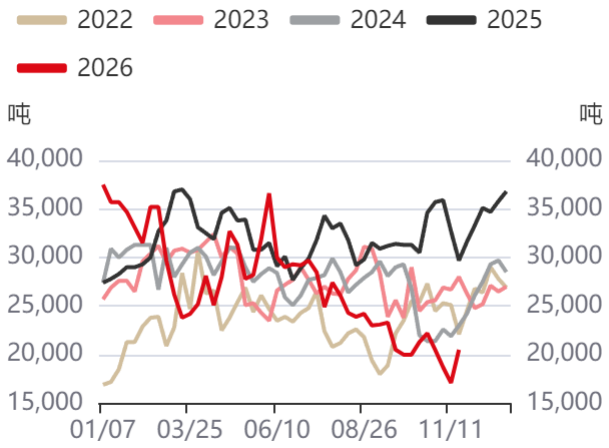
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：丁苯橡胶开工率



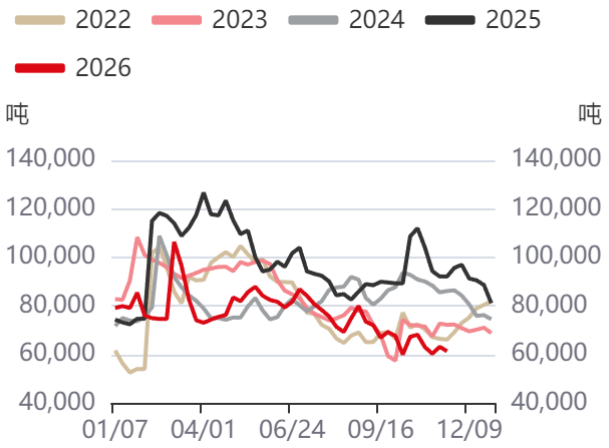
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：EPS厂内库存



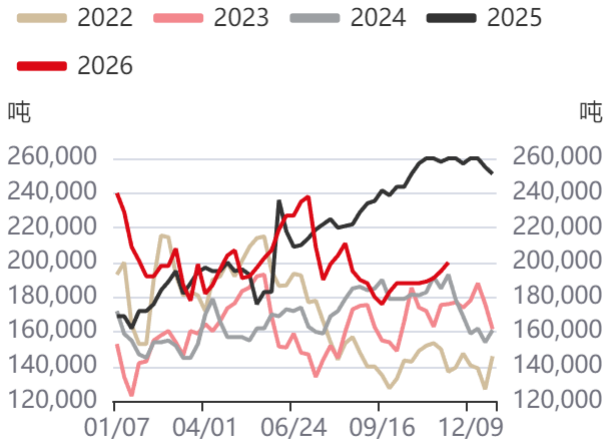
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：PS厂内库存



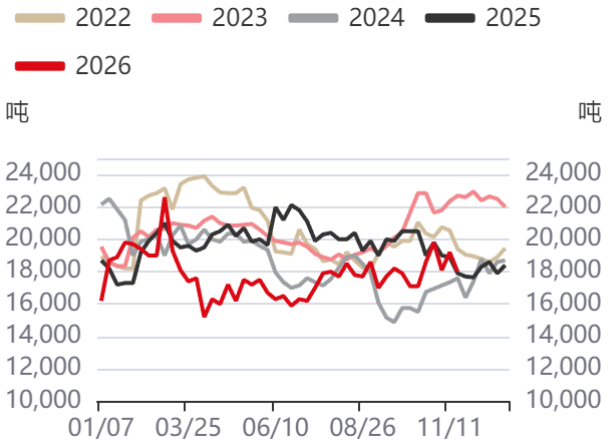
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：ABS厂内库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

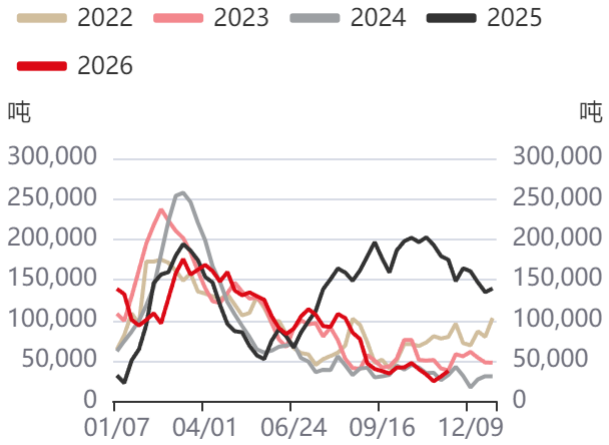
图24：丁苯橡胶厂内库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

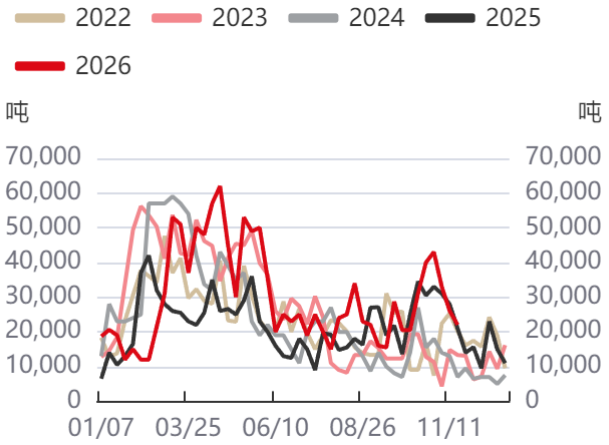
四、苯乙烯库存

图25：苯乙烯华东港口库存



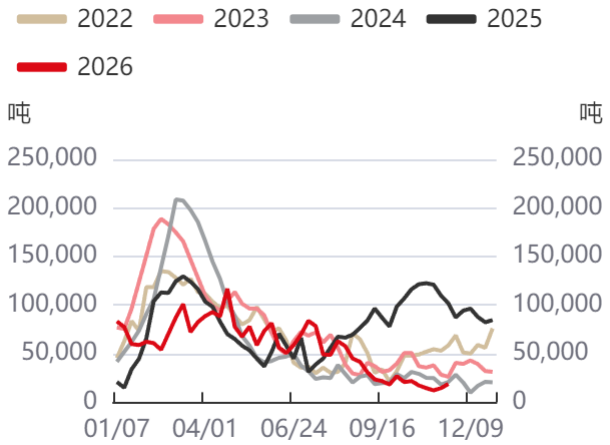
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：苯乙烯华南港口库存



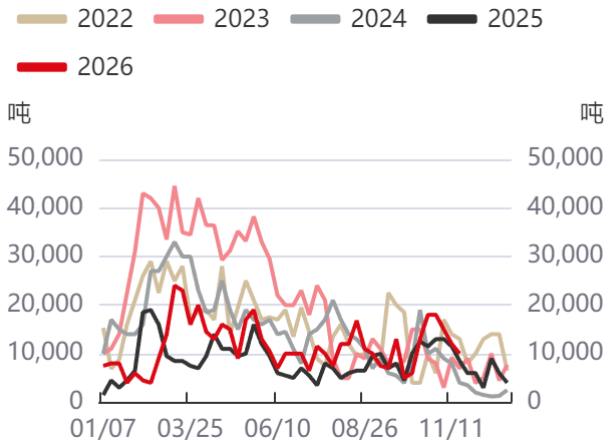
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：苯乙烯华东商业库存



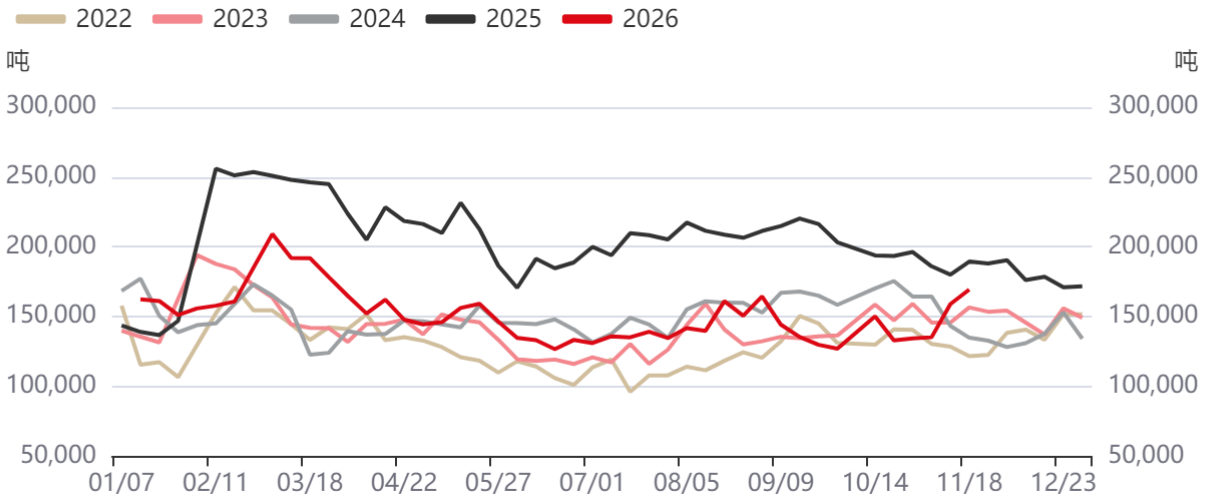
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：苯乙烯华南商业库存



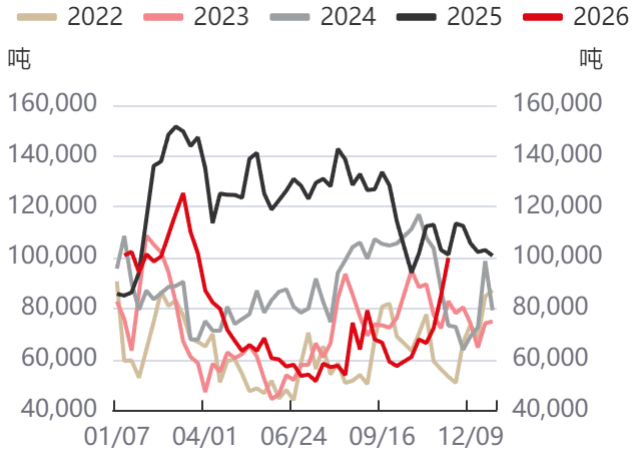
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：苯乙烯厂内库存



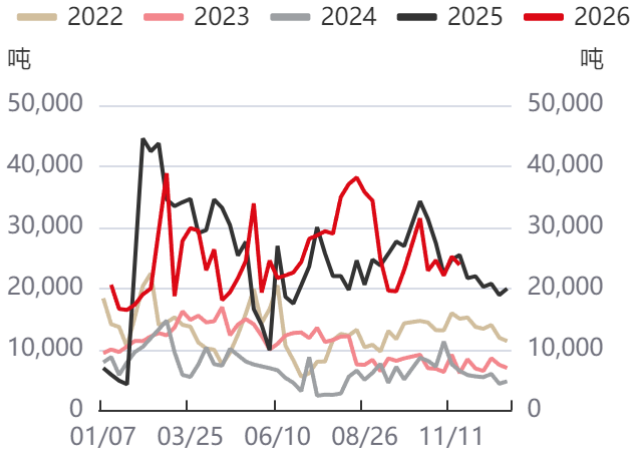
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图30：苯乙烯厂内库存华东



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

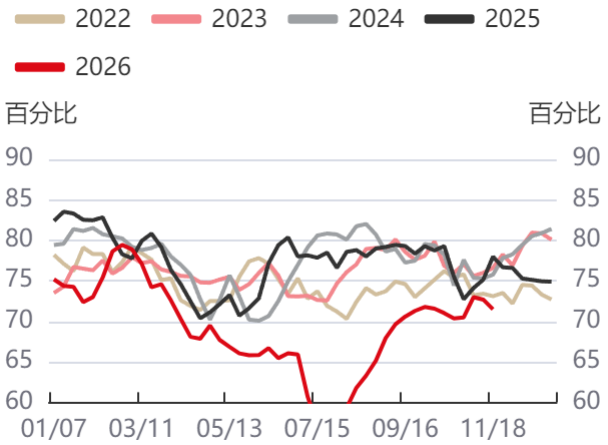
图31：苯乙烯厂内库存山东



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

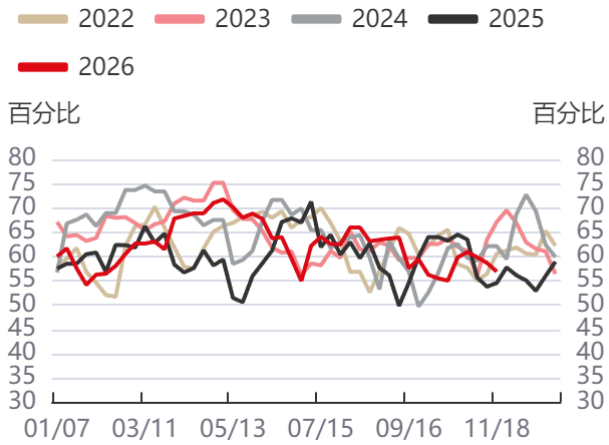
五、纯苯供应与库存

图32：纯苯开工率



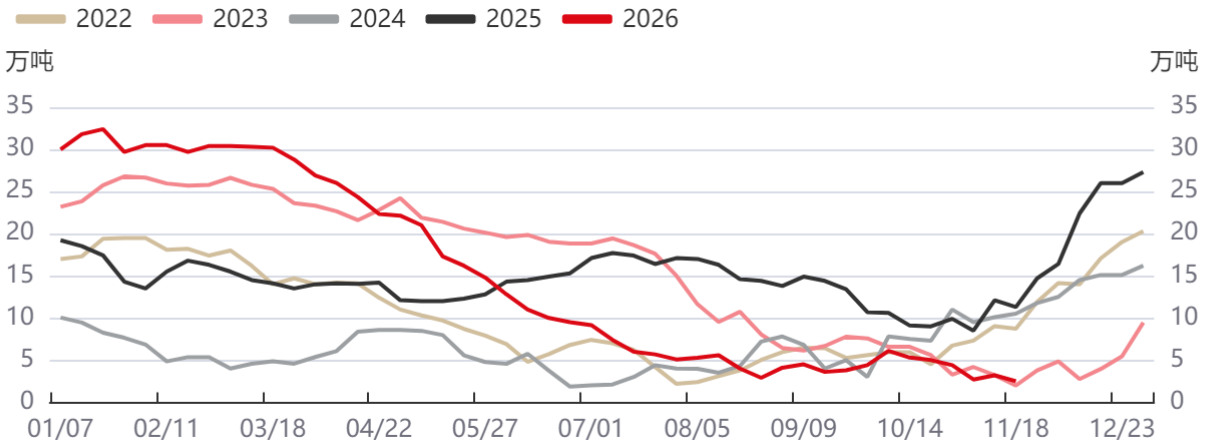
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图33：加氢苯开工率



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

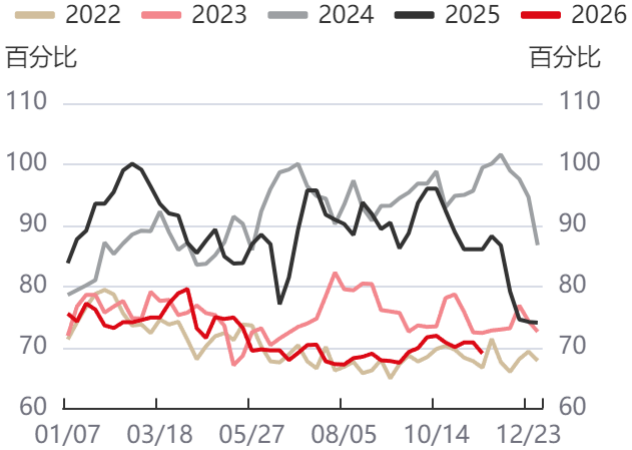
图34：纯苯华东港口库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

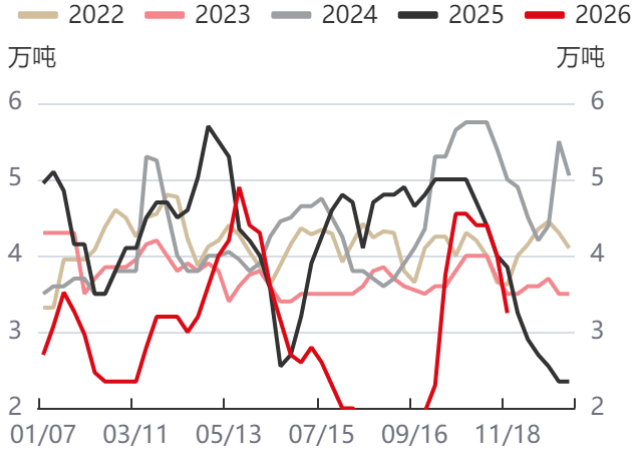
六、纯苯下游需求

图35：己内酰胺开工率



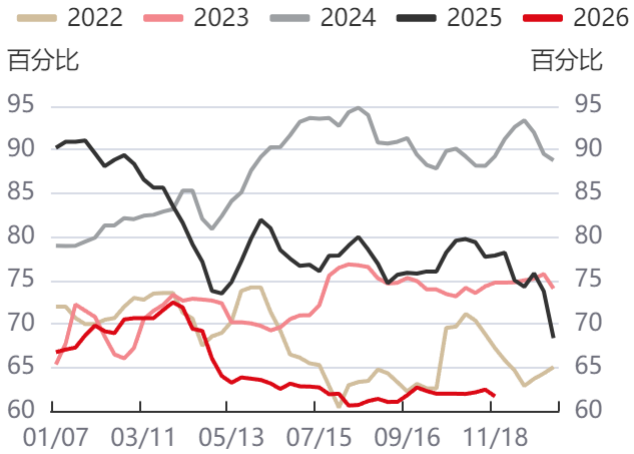
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图36：己内酰胺：厂内库存



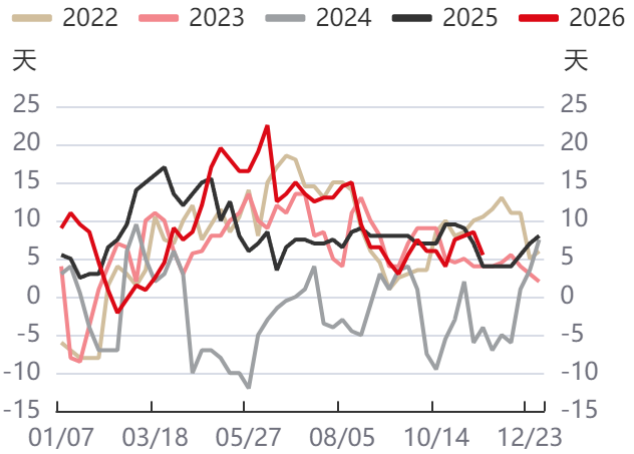
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：聚酰胺6：产能利用率：中华人民共和国（周度）



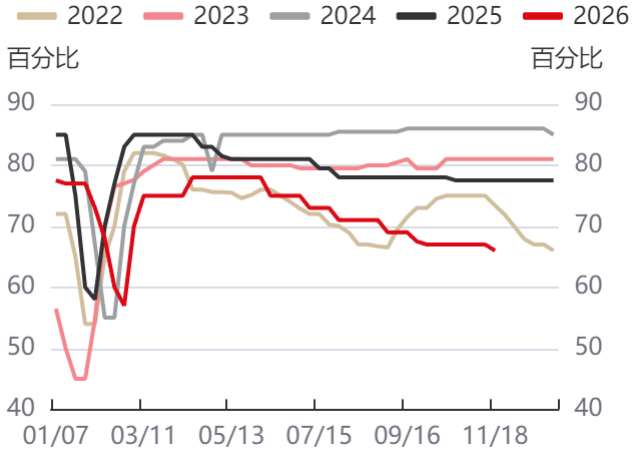
资料来源：华泰期货研究院

图38：聚酰胺6：常规纺：厂内库存可用天数



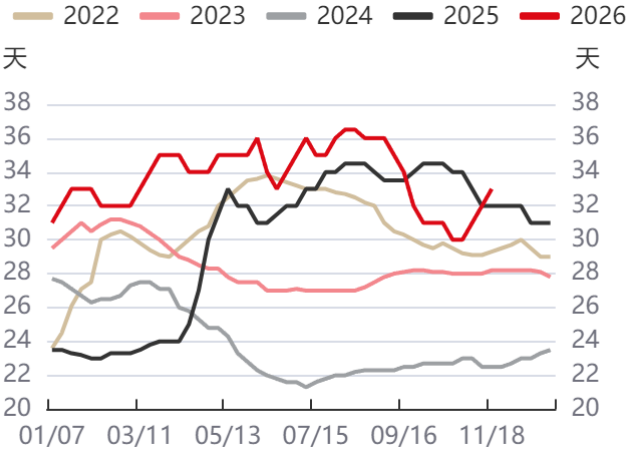
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图39：锦纶长丝：产能利用率：中华人民共和国（周度）



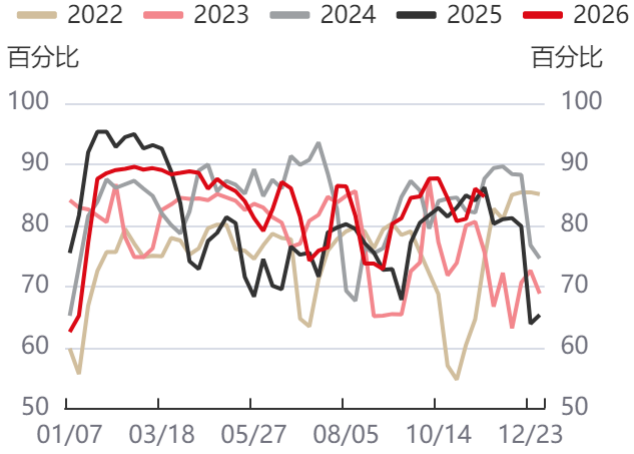
资料来源：华泰期货研究院

图40：锦纶长丝：厂内库存可用天数



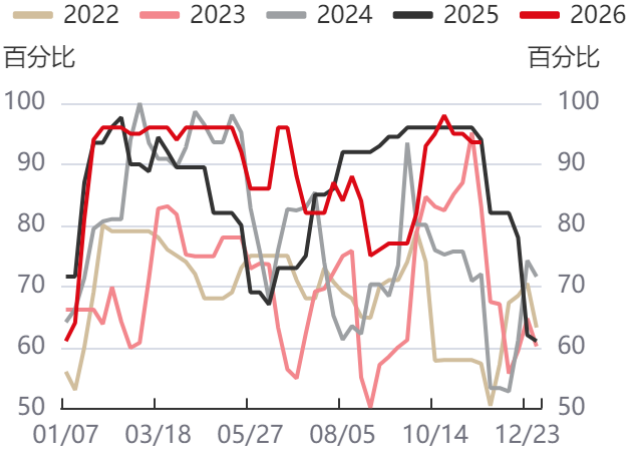
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图41：苯胺开工率



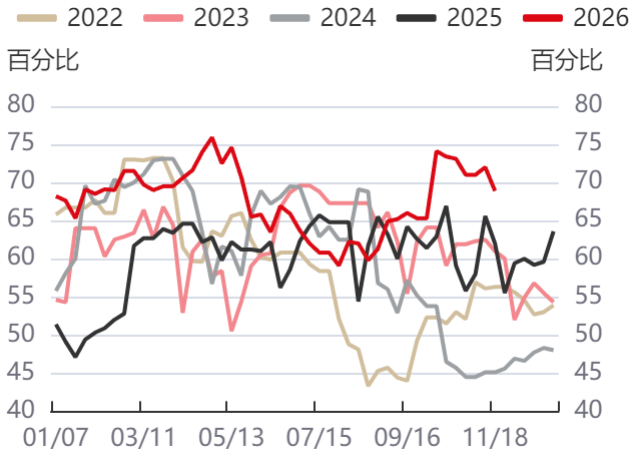
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：纯MDI：产能利用率：中华人民共和国（周度）



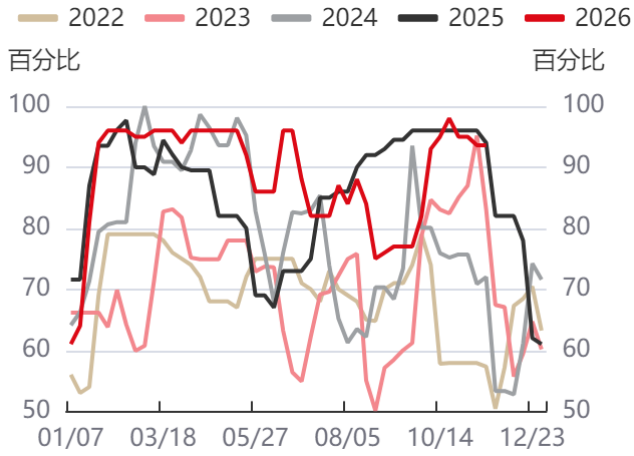
资料来源：华泰期货研究院

图43：己二酸开工率



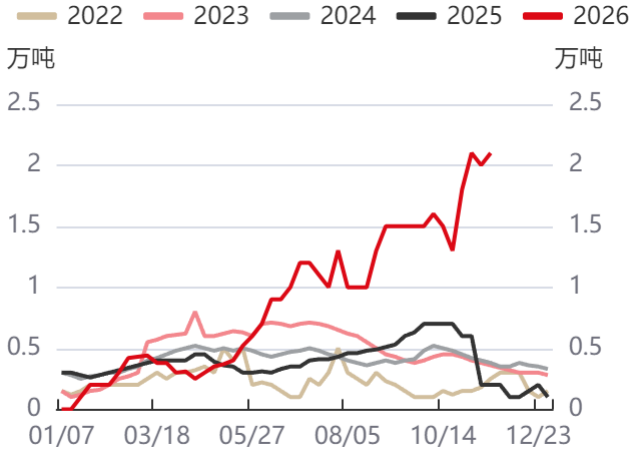
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图44：聚合MDI：产能利用率：中华人民共和国（周度）



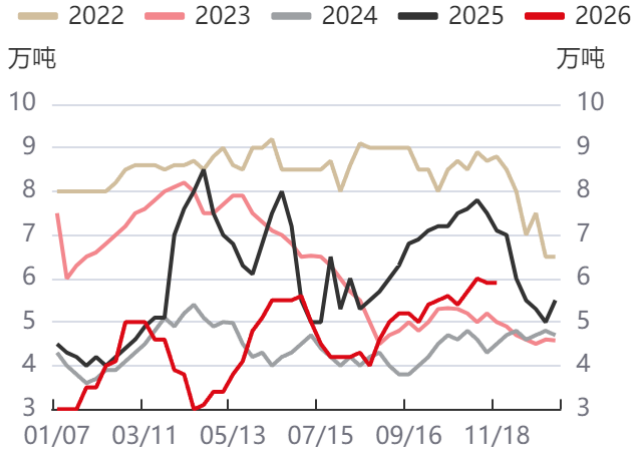
资料来源：华泰期货研究院

图45：纯MDI：厂内库存



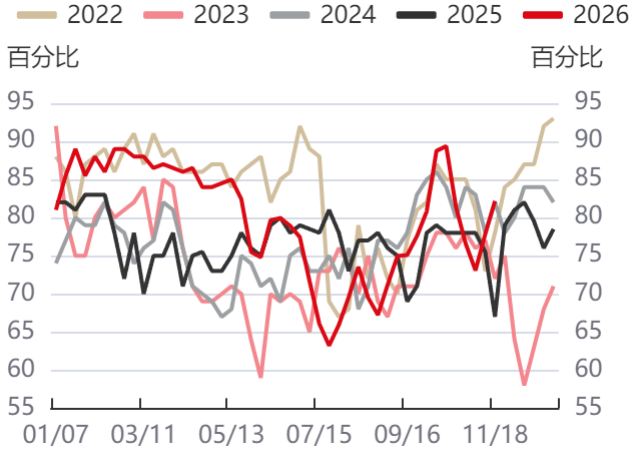
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图46：聚合MDI：厂内库存



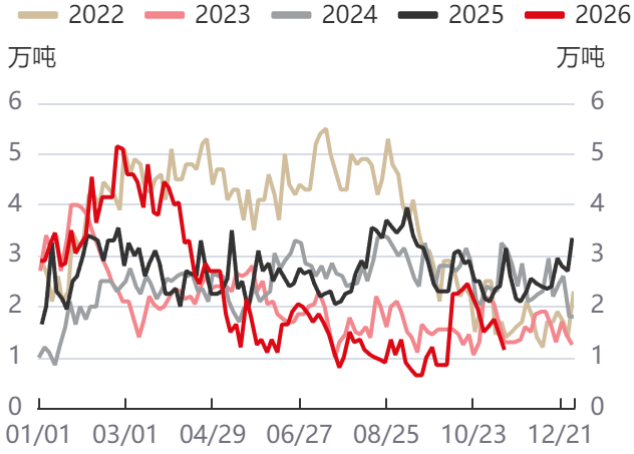
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图47：酚酮开工率



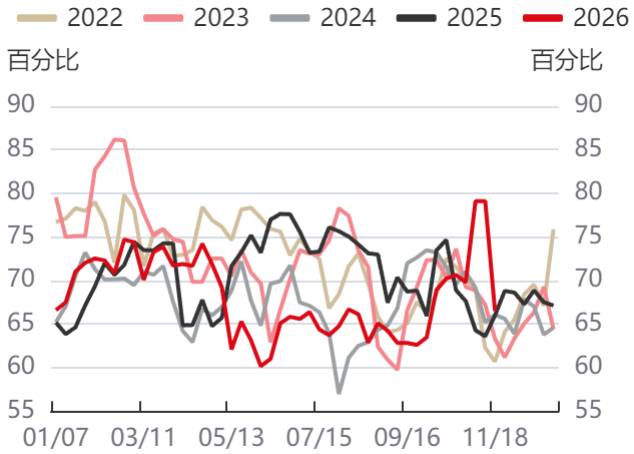
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图48：丙酮：港口库存：江阴港



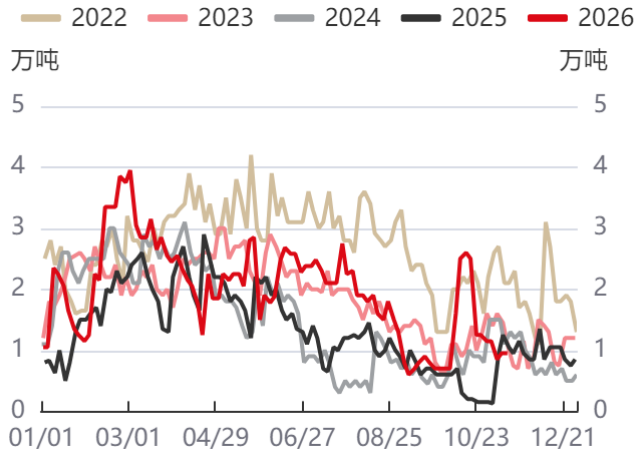
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图49：双酚A：产能利用率：中华人民共和国（周度）



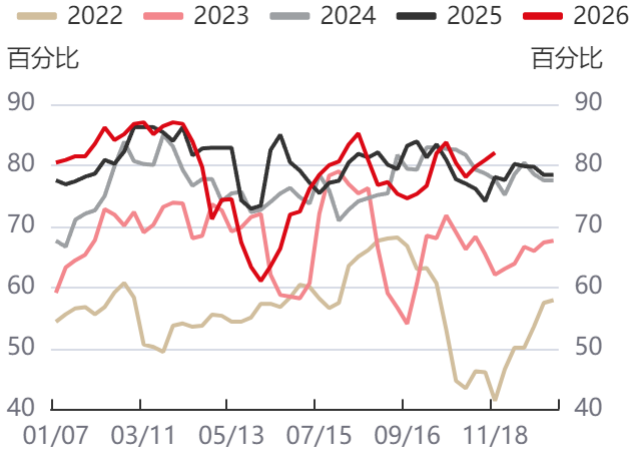
资料来源：华泰期货研究院

图50：苯酚：港口库存：江阴港



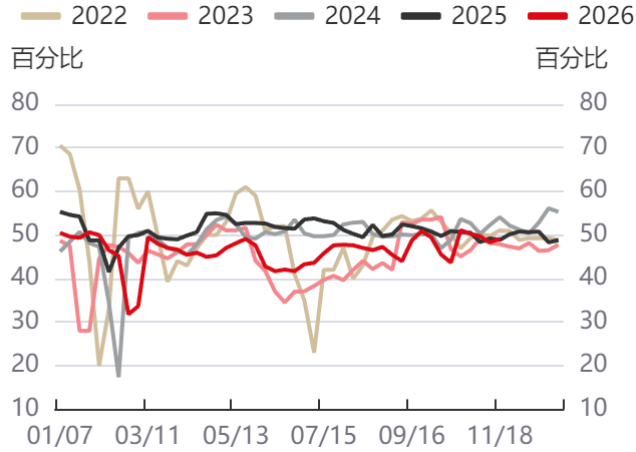
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图51：聚碳酸酯：产能利用率：中华人民共和国（周度）



资料来源：华泰期货研究院

图52：环氧树脂：产能利用率：中华人民共和国（周度）



资料来源：华泰期货研究院

本期分析研究员



梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616



陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421



杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人



刘启展
从业资格号：F03140168



梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房