



国联期货纯苯苯乙烯周报

原油利空因素已跌
纯苯供需矛盾未解

2024年6月8日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

联系人：丁家吉 从业资格证号：F03117223

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周苯乙烯主力07合约周涨跌幅-2.99%，基差大幅走强至180元上方。主力合约成交量周环比持平，持仓量周环比约-0.78万手。周中最高点为9819，最低点为9336。
运行逻辑	本周G7央行降息及欧美经济数据变化，使得商品波动率放大。前期有利空消息（OPEC减产政策不及预期）的原油被率先做空，导致油化工链条的商品跟跌。当前原油已经计价了“降息预期推迟”和供应端的利空，且价格已经跌到了去年同期水平。相对其他商品来说，原油对“宏观预期”的溢价本就较低，后续若要延续跌势，则需得到成品油累库及消费旺季不旺的验证。我们对原油的旺季表现仍然乐观。纯苯维持“国内供需存在缺口，港口延续去库预期”的结构，未来两周到港量也未见到大幅回升。后市若油价的波动率减小，近月纯苯有望重回强势。远月在亚洲歧化提负、北美无调油备货需求的预期下，纯苯或维持深度BACK结构。受EPS负反馈扩大影响，苯乙烯需求整体回落，而苯乙烯自身开工在一体化大装置提负的影响维持在七成上方。参考今年一季度的行情，苯乙烯毛利仍有进一步压缩的空间，PO/SM的表现毛利若转亏，或有望达成供需紧平衡。因此，短期策略仍以做缩EB-BZ价差的头寸为主，若苯乙烯出现60万吨/年以上的计划外检修量，则可以止盈。关注下周美国通胀数据及EIA高频供需数据的新变化。
推荐策略	主力合约估值区间下修至9300-9800元，若下周EIA成品油再转累库，则对应下调成本支撑至9100元附近。单边维持低多思路，EB-BZ 7月下价差继续持有。 风险提示：预期外装置检修、地缘风险升温、汽油旺季不旺、美国通胀超预期增长



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国5月非农就业新增27.2万人（预期18万人），与ADP人数和失业率出现巨大劈叉。其中，政府新增就业在4月低基数上回升了3.6万人，服务业新增4.6万人，这也反映了与生活消费直接相关的行业表现仍然强劲。我们认为，非农就业数大幅增长、而失业率上升至4%的背离现象，或反映近年来大量移民涌入后，美国本土劳动人口的岗位被抢占的矛盾已经显性化。这对于美联储来说是新的课题：降息是否还要参考非农人数下降的门槛？是否还要参考失业率的上升？考虑到工资反映了供需的结果，5月美国时薪年率增长至4.1%，月增速甚至快于通胀。我们认为，联储下半年降息的概率仍然很低，市场或进一步将降息预期推迟至年底。
原油/油品	中性偏多	宏观交易是本周油价波动率放大的元凶。基于降息预期推迟的论述，金油比未来一个月内或延续回落。高频数据显示，美国成品汽油转为去库，同时在原油供应端利空出尽的逻辑下，后续交易或聚焦于旺季供需的边际变化。消息面上，美国能源部寻求再补库600万桶的SPR，伊拉克民兵武装向以色列北部发射无人机袭击，黎巴嫩真主党武装已提升对以色列的战备状态，综合来看以利多油价为主。短期将布油区间下修至76-83美元/桶。
纯苯	中性偏多	亚洲歧化装置率先提负，采购需求推动纯苯-甲苯价差收敛，或在7月带来纯苯的供给增量。本月国内纯苯供需仍存缺口，下游整体开工率处于近5年同期较高水平，纯苯自身开工处于近5年同期最低水平。日本延长汽油补贴至今年夏季之后，叠加中东汽油流向亚洲套利，短期东、西方汽油裂解利润均难以回升。
需求	中性	三大S需求分化，EPS负反馈扩大、开工率大幅回落，ABS大厂提负并陆续投放新建产能带来供给增量。
供应	利空	镇利PO/SM大装置重启，供给或进一步回升；非一体化装置开始降负；短期苯乙烯或维持供增需减的基本面。
库存	利多	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期微幅去库0.5万吨以内，纯苯预期微幅去库0.5万吨以内。
利润	利多	本周苯乙烯非一体化装置深度亏损，PO/SM装置毛利回落接近盈亏平衡线。一体化装置维持高利润、高开工。



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑 05

03

下游市场及终端行业的逻辑 22

02

苯乙烯的逻辑 15

04

纯苯、苯乙烯月度供需平衡表 30



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑



纯苯检修：江苏新海、大连石化、镇海炼化重整、福建联合裂解等共约30万吨/年装置重启。东明石化、大连西太、福海创歧化等共约41万吨/年装置进入检修。

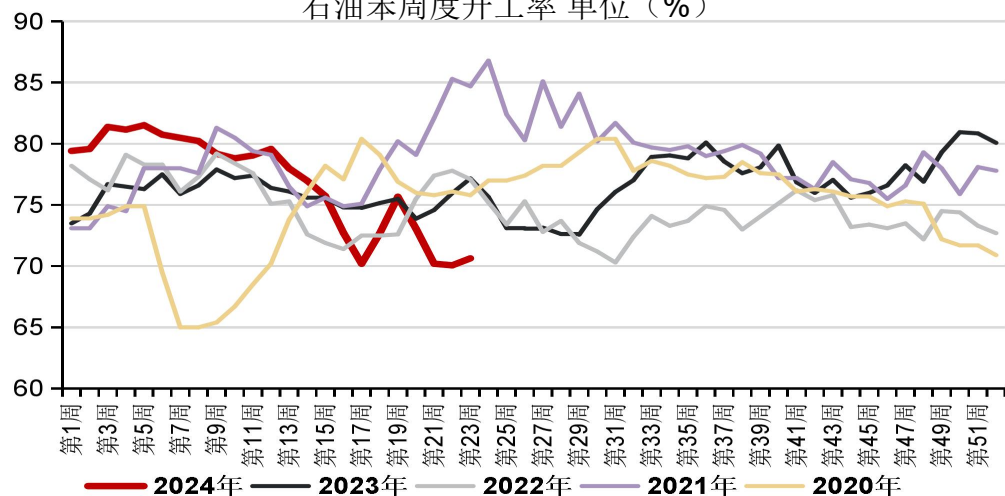
加氢苯检修：盛源宏达、濮阳欧亚、安徽卓泰，安徽马鞍山约54万吨/年装置重启，鞍钢和重庆佐能共20万吨/年装置停车

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	6月	7月
齐鲁石化乙烯裂解	14	未定	2023/12/23	未定	1.17	1.17
大连石化重整	18	67	2024/3/29	2024/6/4	0.20	
恒力石化重整轮检	18	52	2024/4/14	2024/6/5	0.25	
新海石化	5	61	2024/4/3	2024/6/3	0.04	
富海威联	60	43	2024/5/9	2024/6/21	3.45	
中金石化	48	52	2024/4/16	2024/6/7	0.92	
福建联合	16	31	2024/5/5	2024/6/5	0.22	
金陵石化重整	28	50	2024/5/12	2024/7/1	2.33	
独山子石化	31	51	2024/5/15	2024/7/5	2.58	2.12
大连西太	7	50	2024/6/1	2024/7/21	0.58	0.40
恒力歧化装置	36	22	2024/5/24	2024/6/15	1.48	
东方华龙	5	61	2024/5/30	2024/7/30	0.42	0.42
福海创歧化装置	23	26	2024/6/5	2024/7/1	1.58	0.06
东明石化	10	30	2024/5/31	2024/6/30	0.82	
齐鲁石化重整	10	40	2024/6/10	2024/7/20	0.55	0.55
检修损失量合计（万吨）					18.08	9.87

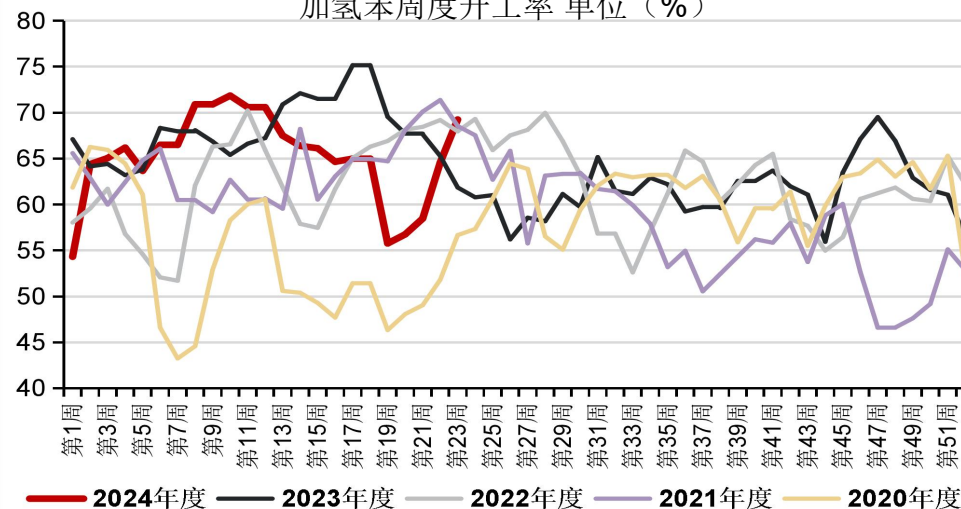


本周石油苯生产毛利周环比+281元/吨，处于近五年同期最高水平；石油苯产能利用率为70.64% (+0.57)；加氢苯生产毛利周环比约+36元/吨，开工率为69.26% (+4.69)。下周江苏中泰、山东莱钢共约25万吨/年加氢苯装置计划检修，预期行业开工率小幅回落。

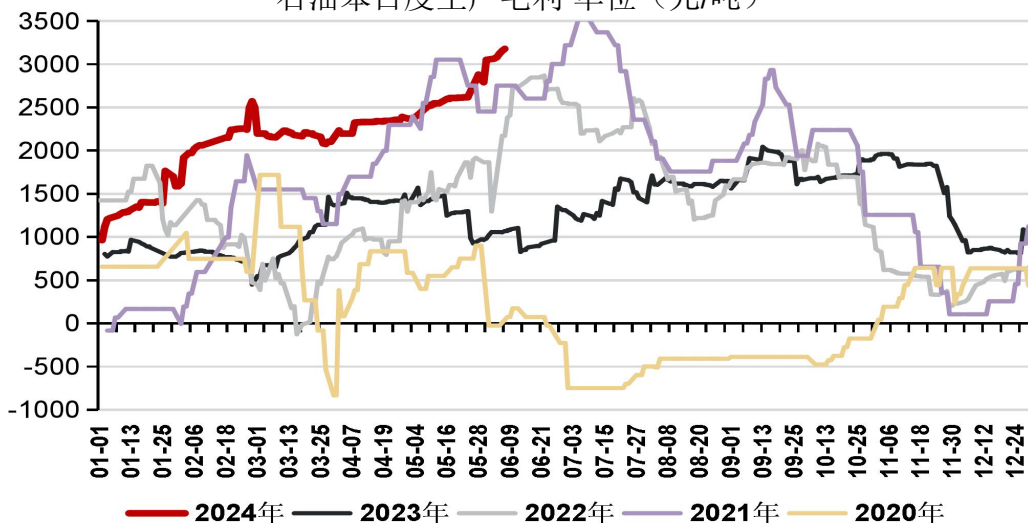
石油苯周度开工率 单位 (%)



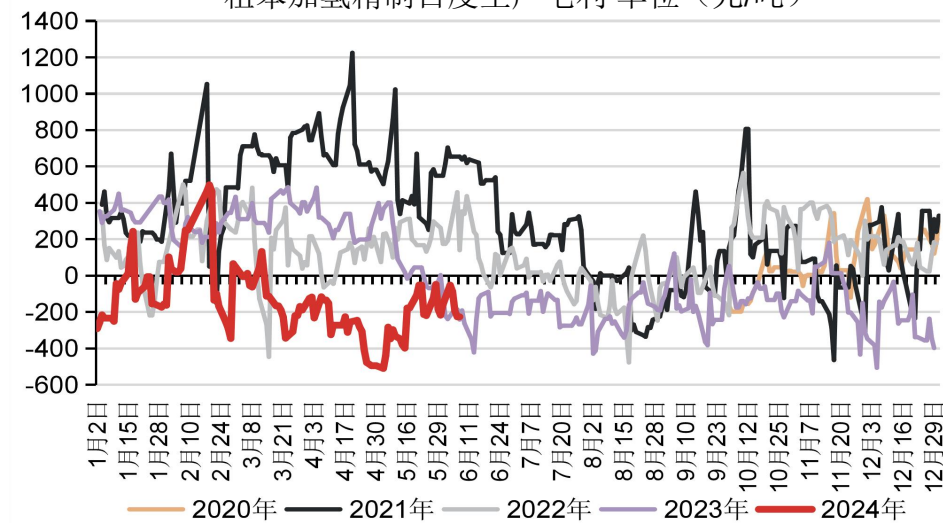
加氢苯周度开工率 单位 (%)



石油苯日度生产毛利 单位 (元/吨)

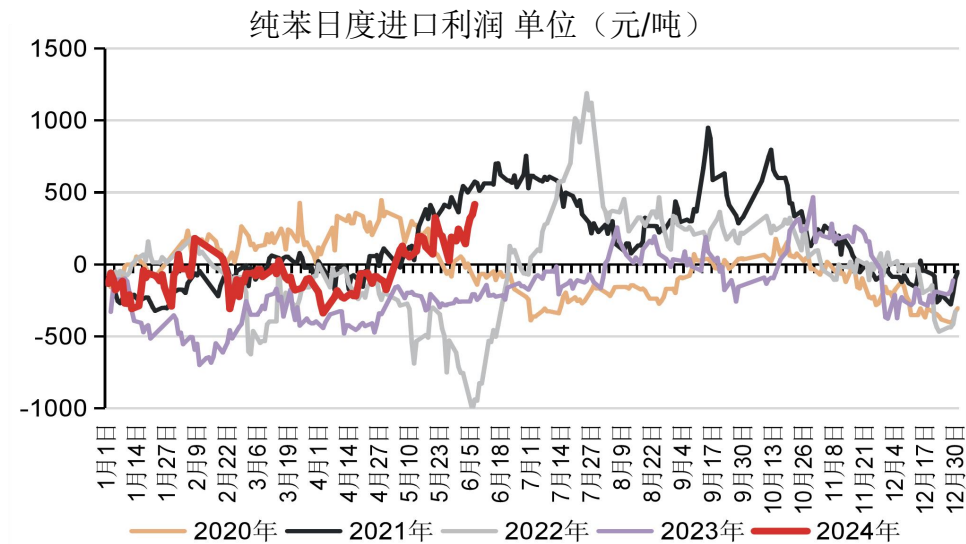
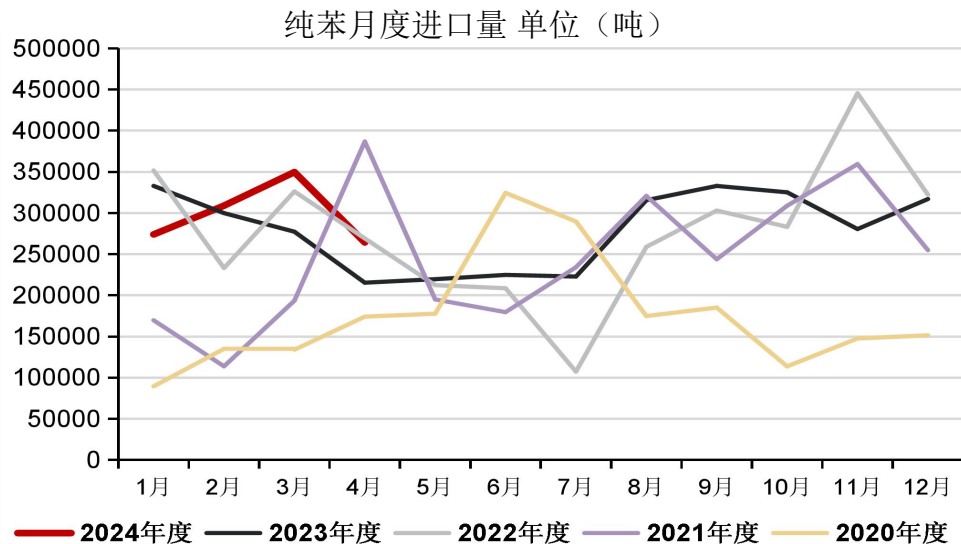


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位 (元/吨)

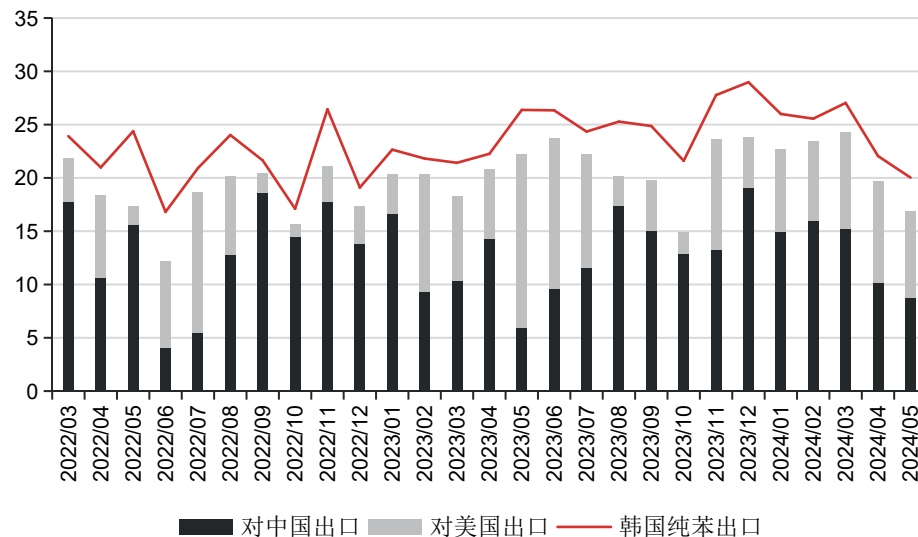




国内纯苯进口利润周环比约+106.24元/吨，处于近5年同期较高水平；韩国5月纯苯出口20.04万吨，环比-2.02万吨，同比-6.34万吨，出口量大幅减少。其中出口至中国的量约8.7万吨（-1.51），结合到港量来看5月纯苯进口或仍不足30万吨，美韩纯苯套利窗口关闭。



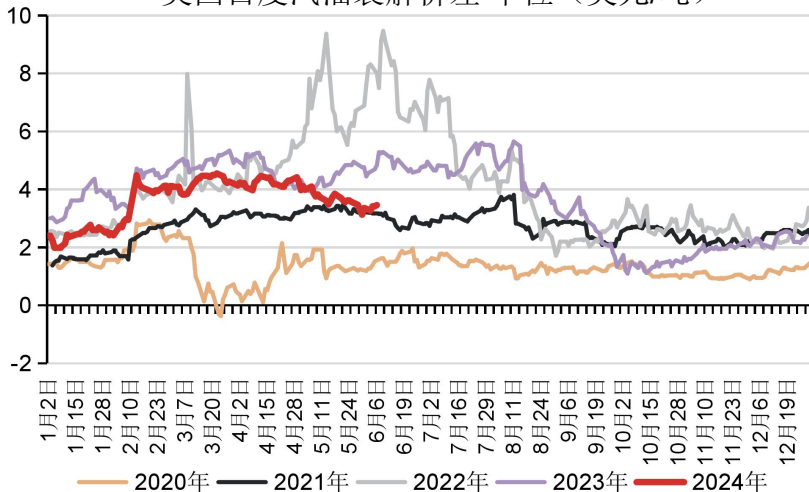
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



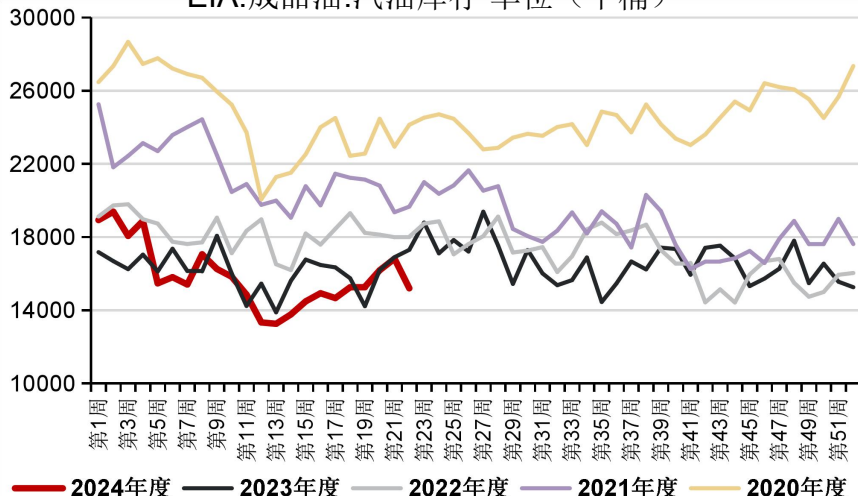


5月31日当周，EIA原油累库+123.3万桶（预期-231.1），库欣原油累库+85.4万桶，SPR补库89.8万桶。大类汽油累库+210.2万桶（预期+196.4），成品汽油去库-160万桶。炼厂开工率回升至95.4%（预期94.7%）。成品汽油产量回落导致大幅去库，原油表需回落的同时累库，反映需求仍未回暖。美国汽油裂解价差周环比+2.49%，回落至近5年同期较低水平。

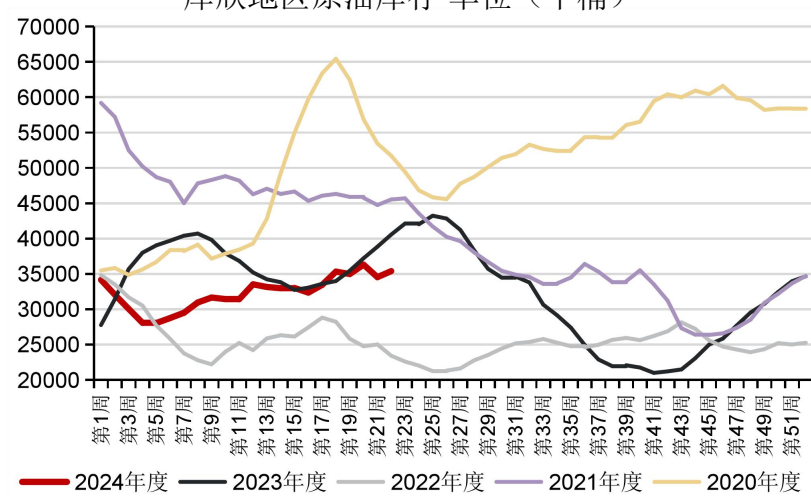
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



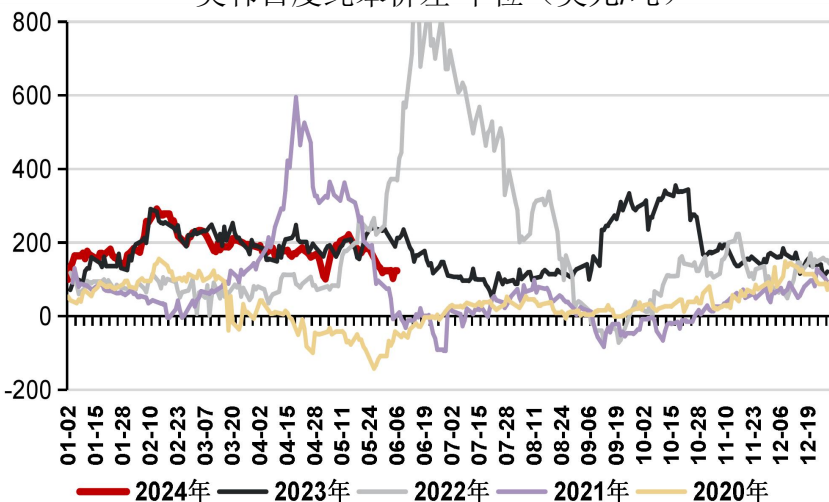
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



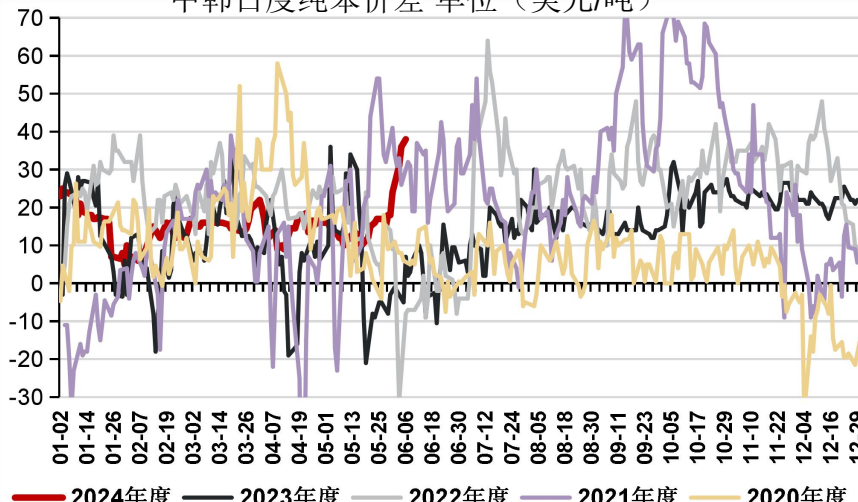
库欣地区原油库存 单位（千桶）



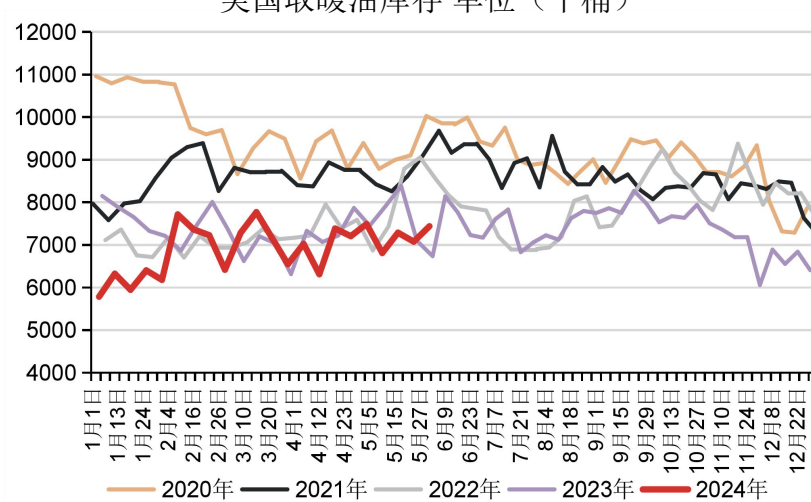
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



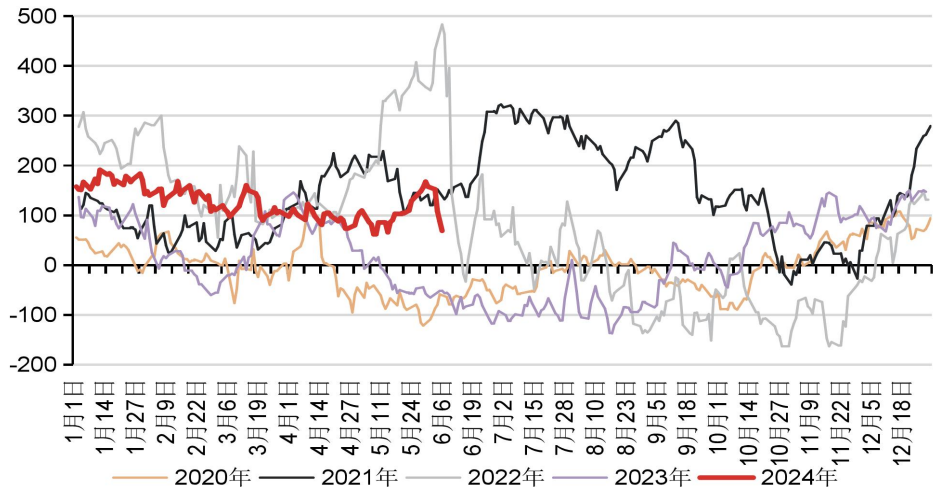
美国取暖油库存 单位（千桶）



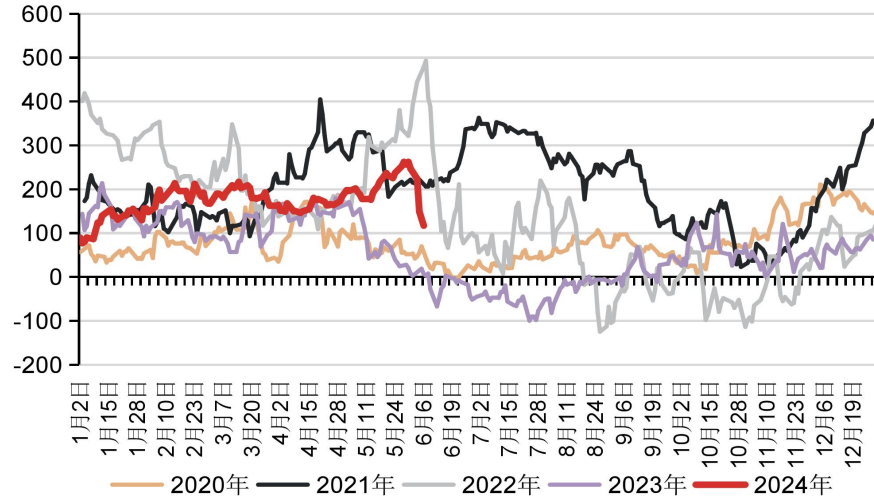


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比约-6.36%，回落至近5年同期较低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-34美元/吨，回落至近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-100.45美元/吨，回落至近5年同期中位水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+7.5美元/吨，回升至近5年同期最高水平。亚洲歧化装置重启并提负，纯苯相对甲苯溢价走缩。

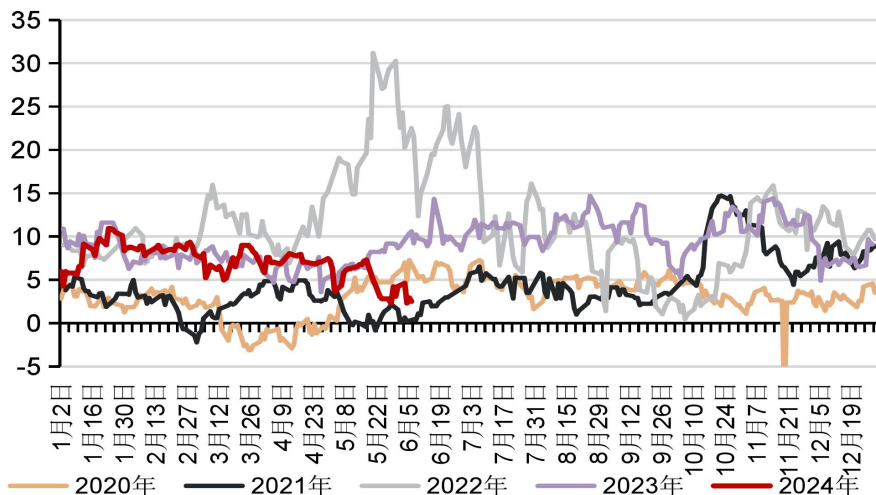
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



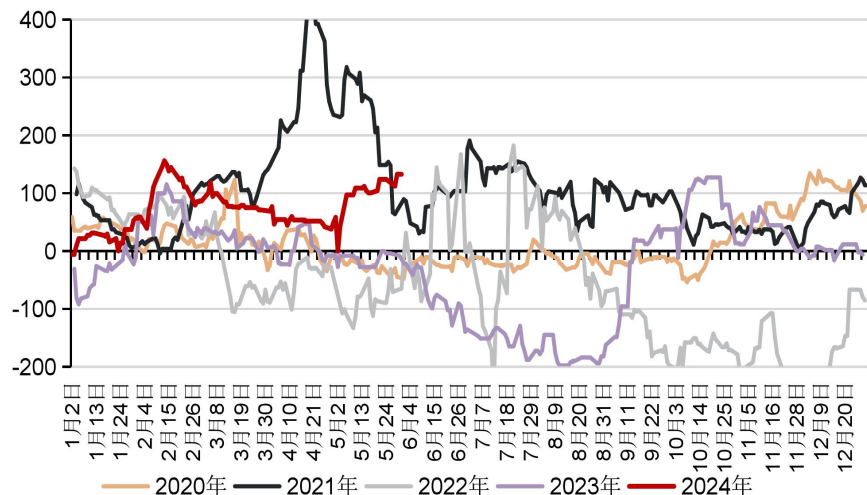
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



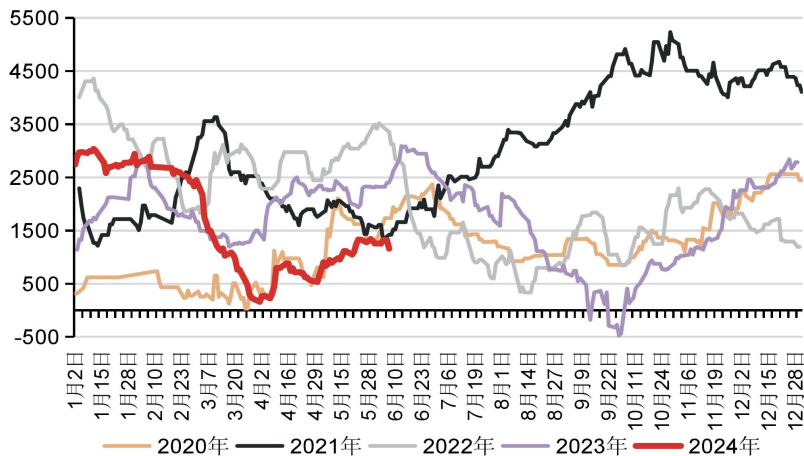
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



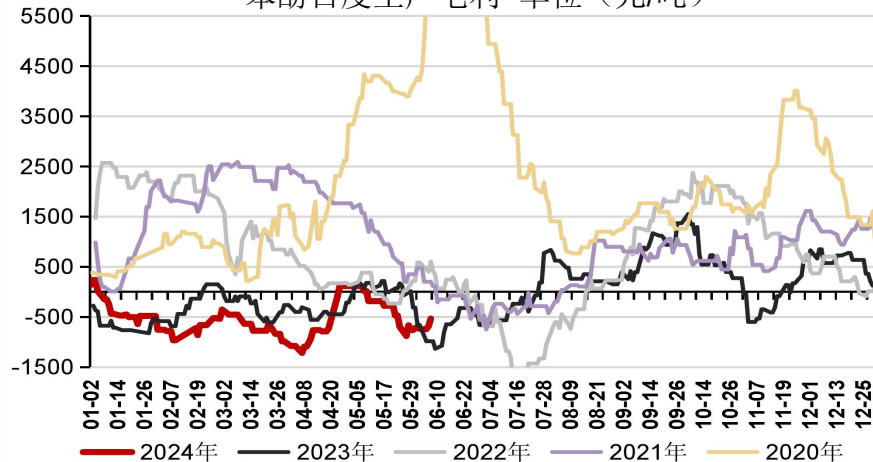


苯酚方面，万华化学40万吨/年苯酚装置及48万吨/年双酚A装置计划于7月中旬全线停车检修。苯酚仍处于深度亏损。下游酚醛树脂、环氧树脂和PC毛利均向上修复，下游整体开工率出现回升。己内酰胺方面，本周山西潞宝10万吨/年装置重启，东明旭阳30万吨/年装置重启。己内酰胺和PA6开工率均处于历年同期最高水平，供给量回升导致二者库存重新开始累库，毛利停滞回升。

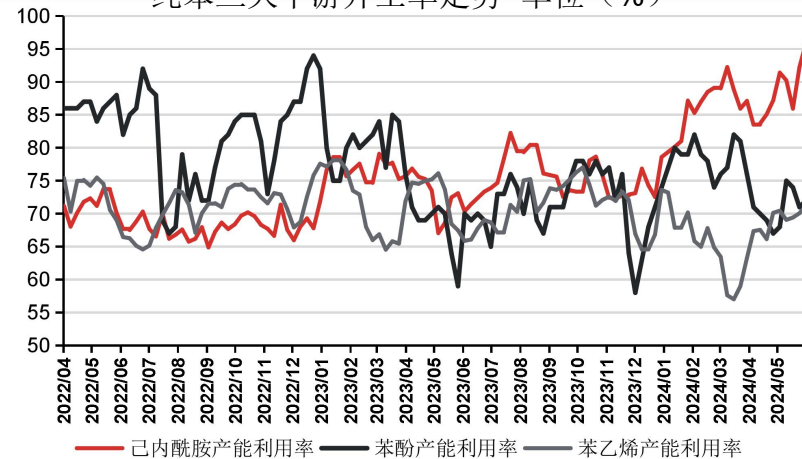
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



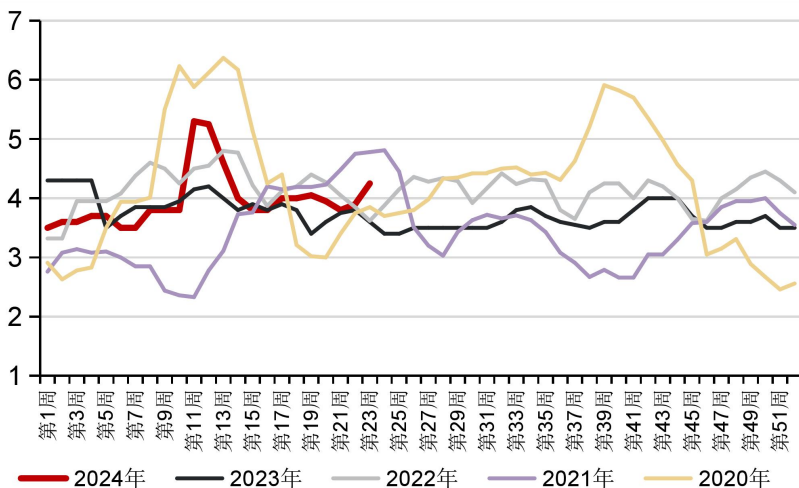
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



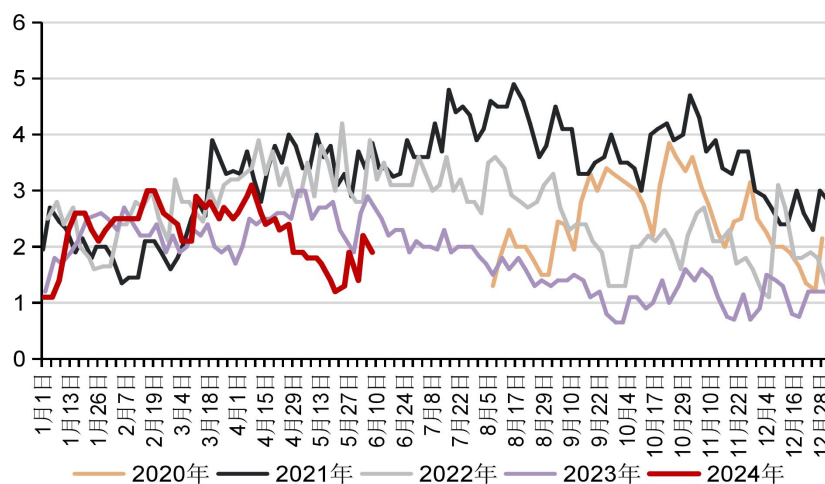
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



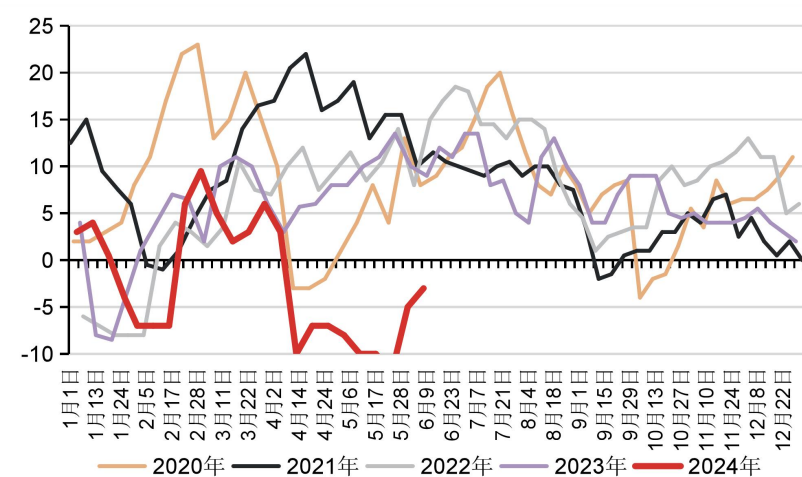
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



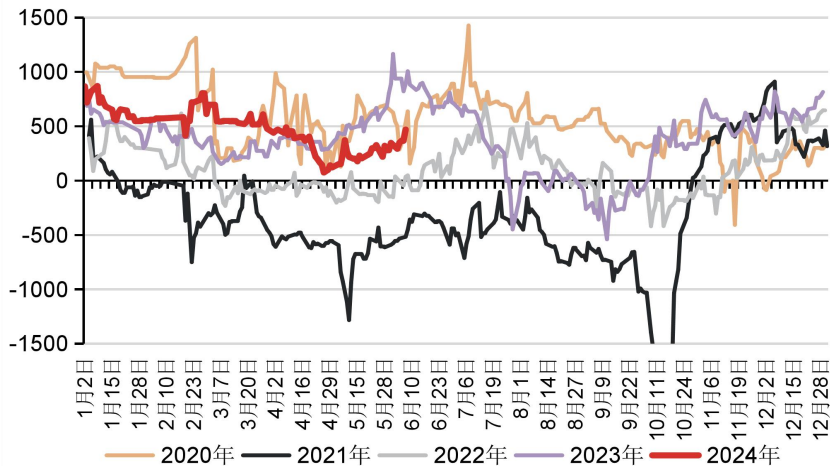
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



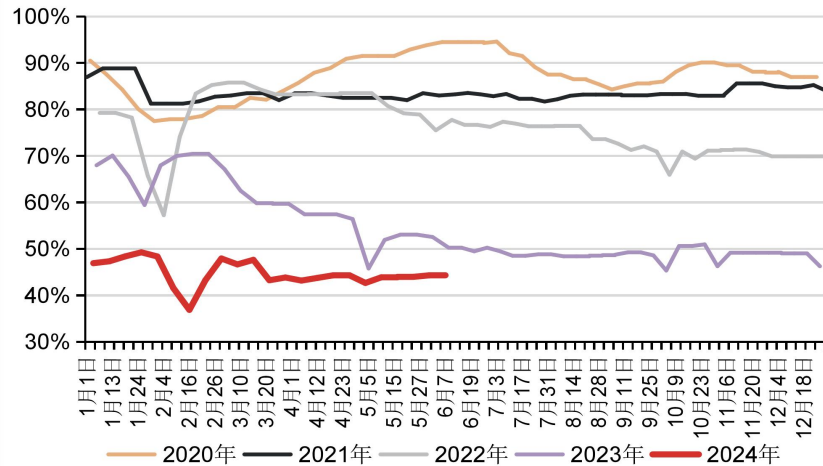


苯胺方面，东营华泰10万吨装置周中短停两天，目前保持五成负荷运行。福建万华36万吨/年装置降负运行，前期重启的装置逐步提负，带动开工率小幅上行。己二酸方面，唐山中浩15万吨/年装置因故停车，重启时间未知。重庆华峰二套约40万吨/年装置计划于6月10日检修。己二酸供给回升、毛利回升的同时去库，反映终端需求略有转好。

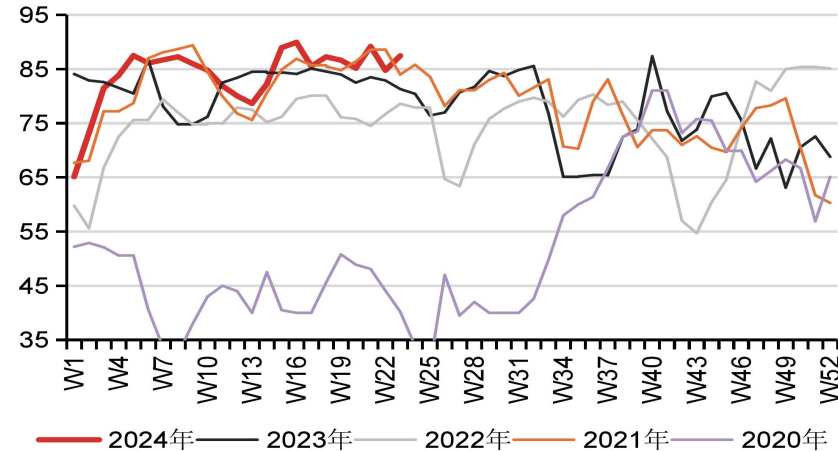
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



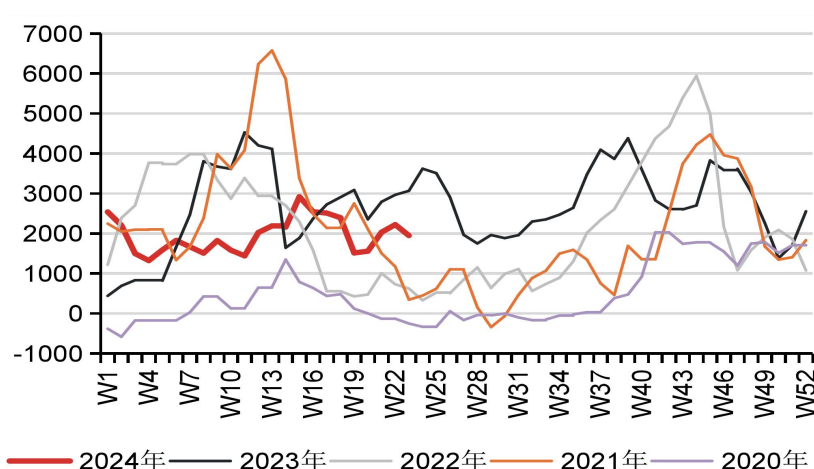
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



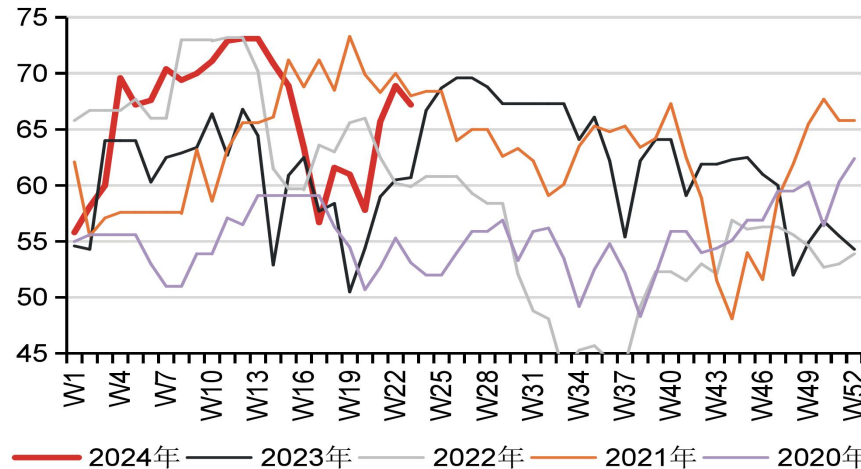
苯胺产能利用率 单位（%）



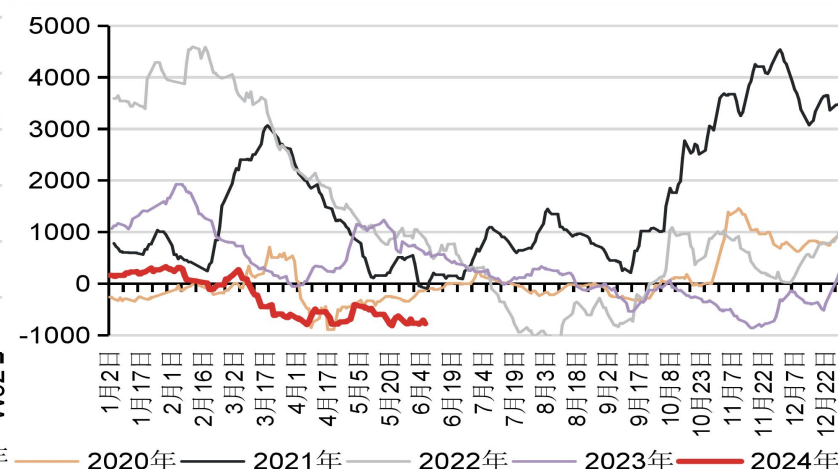
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



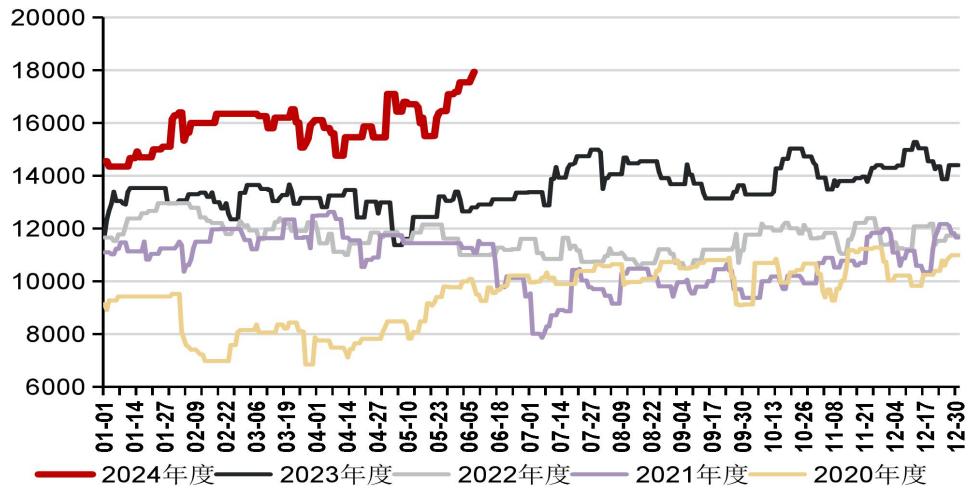
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



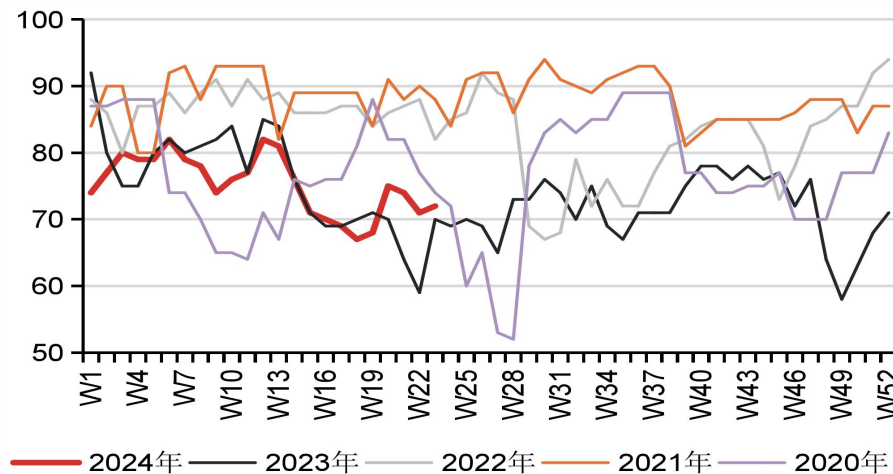


截至6月3日，隆众口径纯苯华东港口库存为5.75万吨（+1.2），提货量约1.3万吨（-0.33）；截至6月5日，卓创口径纯苯华东港口库存为5.1万吨（-0.7），提货量约2.2万吨（+1.1），较去年同期增长约+0.5万吨，提货需求较隆众口径出现好转。据隆众、卓创资讯，6月3日-6月9日，纯苯华东到港预报约1.5万吨，预期下周纯苯港口微幅去库0.5万吨以内。

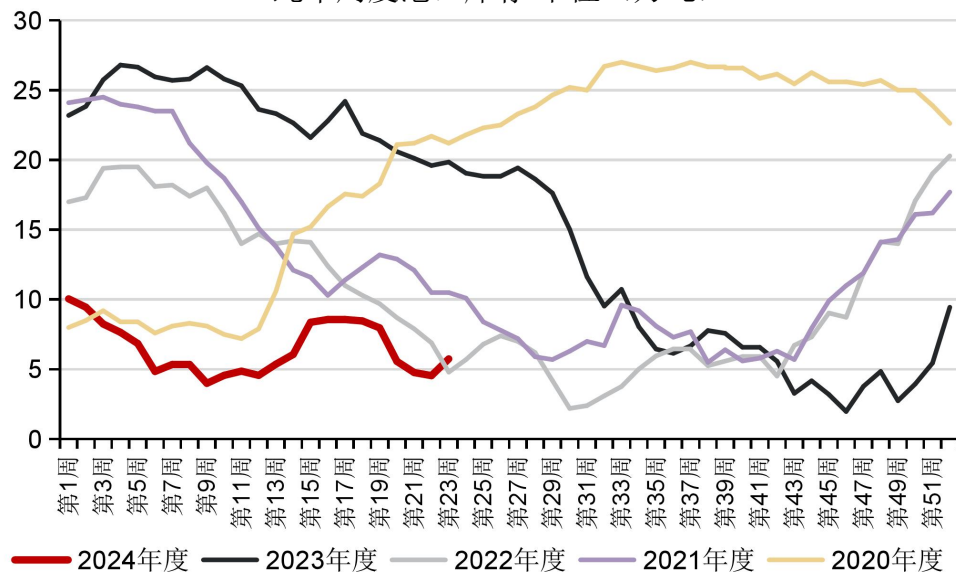
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚周度产量 单位（万吨）



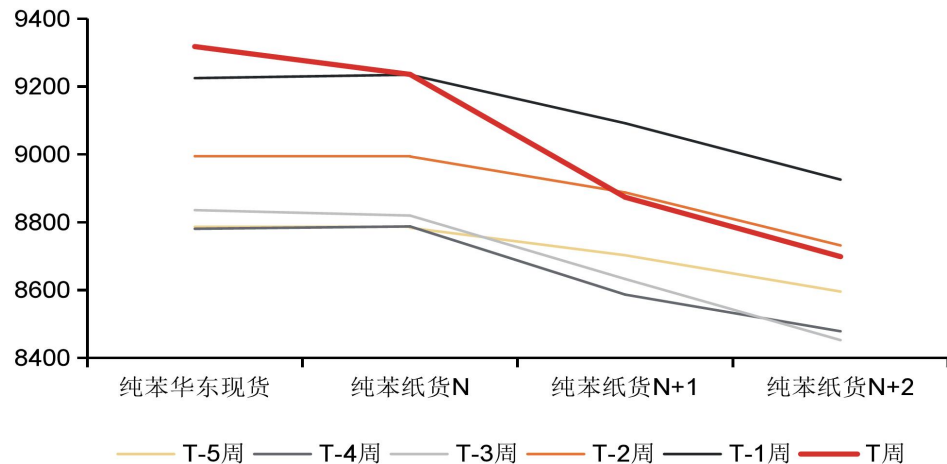
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



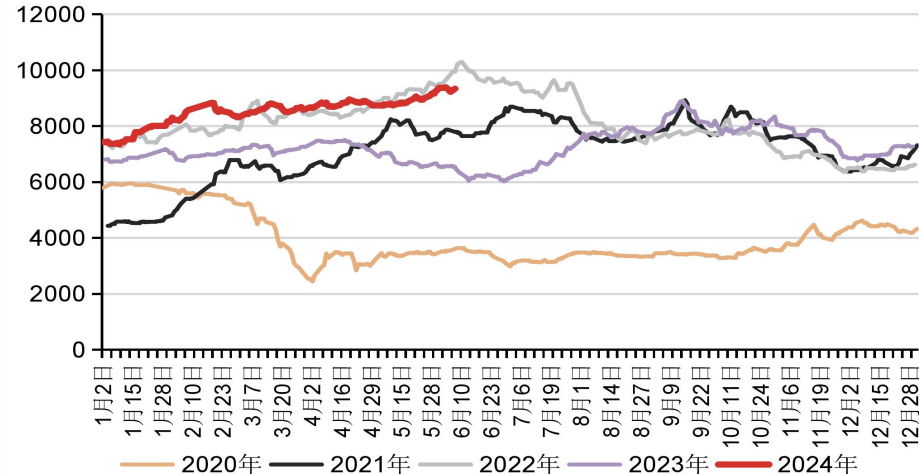


本周五大下游对纯苯的消耗增量约+1.11万吨，纯苯供需双增且下游毛利水平较好，未出现导致负反馈增加的条件。纯苯国内产能利用率下降至近五年同期最低水平，下游整体开工率处于近五年同期较高水平，6月供需预期仍存缺口。受油价下跌情绪影响，国内BZN价差回落至380美元/吨附近，EB-BZ纸货6月下价差一度收敛至500元下方。

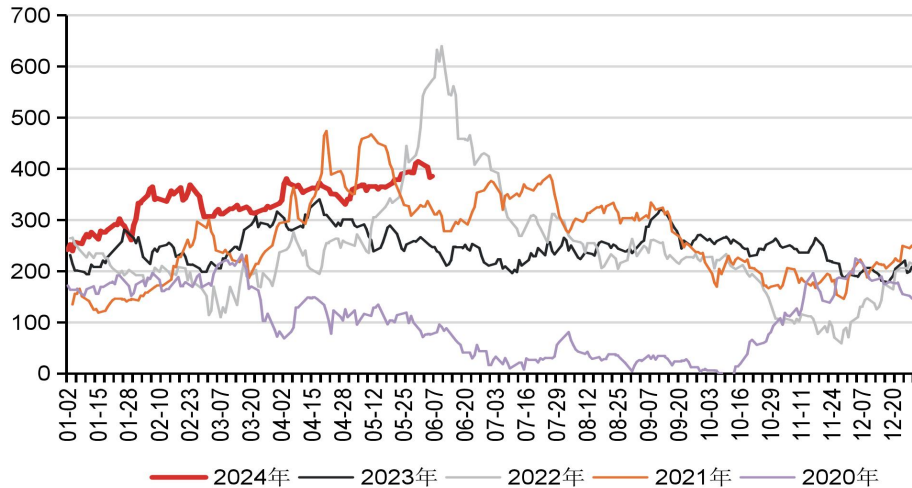
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



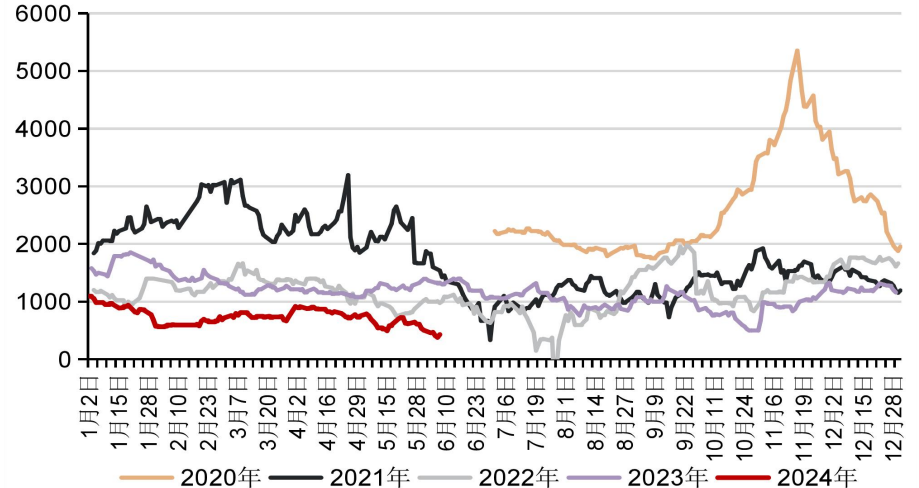
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



亚洲日度纯苯-石脑油价差 单位（美元/吨）



EB-BZ纸货当月下价差 单位（元/吨）





CONTENTS

目录

02

苯乙烯的逻辑



山东华星8万吨/年装置计划6月10日进入检修，镇海利安德62万吨/年PO/SM装置于6月7日重启。新浦化学32万吨/年装置降负至六成运行，峻辰50万吨/年装置降负至七成运行。

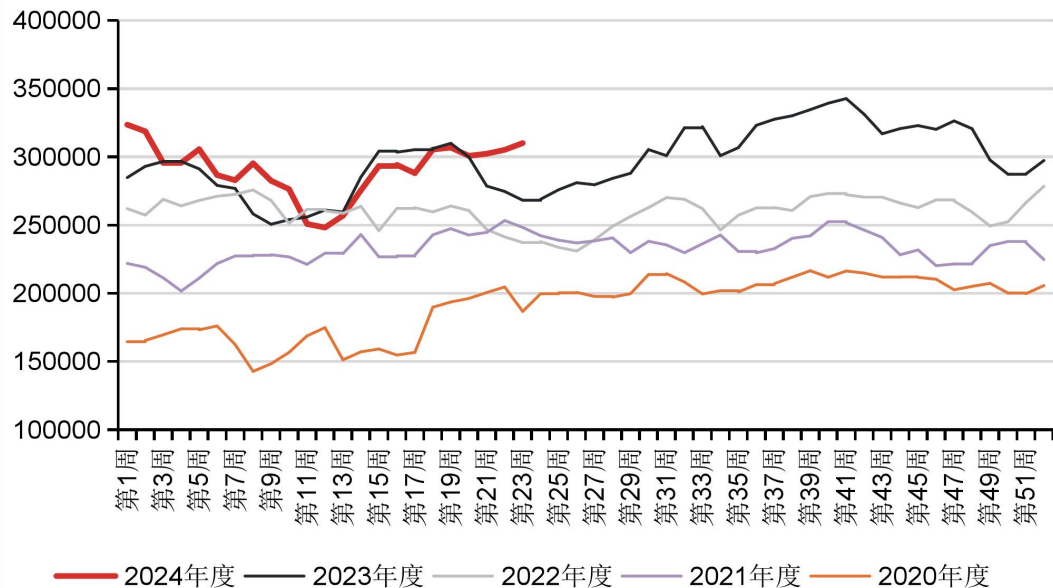
海外装置方面，美国Cosmar一套57.5万吨/年装置和利安德一套63万吨/年装置于6月初重启，德克萨斯50万吨/年装置已恢复生产。日本出光一套22万吨/年装置于本周重启，另一套12万吨装置于5月底起检修一个月。

省份	企业/装置名称	生产工艺	产能（万吨）	起始日	结束日(预计)	备注	6月	7月
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/12/23	2024/7/30	意外事故	1.67	1.67
宁夏	宝丰能源	乙苯脱氢法（非一体）	20	2024/2/21	2024/6/30	亏损	1.67	
新疆	独山子石化	乙苯脱氢法（一体）	32	2024/5/15	2024/7/15	5月检修2个月	2.67	1.32
新疆	天利高新	乙苯脱氢法（一体）	4	2024/5/10	2024/7/10	和独山子一起	0.33	0.11
浙江	镇海利安德	PO/SM联产法	62	2024/5/20	2024/6/7	计划内检修	1.19	
山东	山东华星	乙苯脱氢法（一体）	8	2024/6/10	2024/6/30	计划内检修	0.44	
辽宁省	北方华锦	乙苯脱氢法（一体）	17.7	2024/7/1	2024/8/31	计划内检修		1.48
山东	海湾化学	乙苯脱氢法（一体）	50	2024/7/1	2024/7/31	计划内检修		4.11
检修损失量合计（万吨）							7.96	8.68

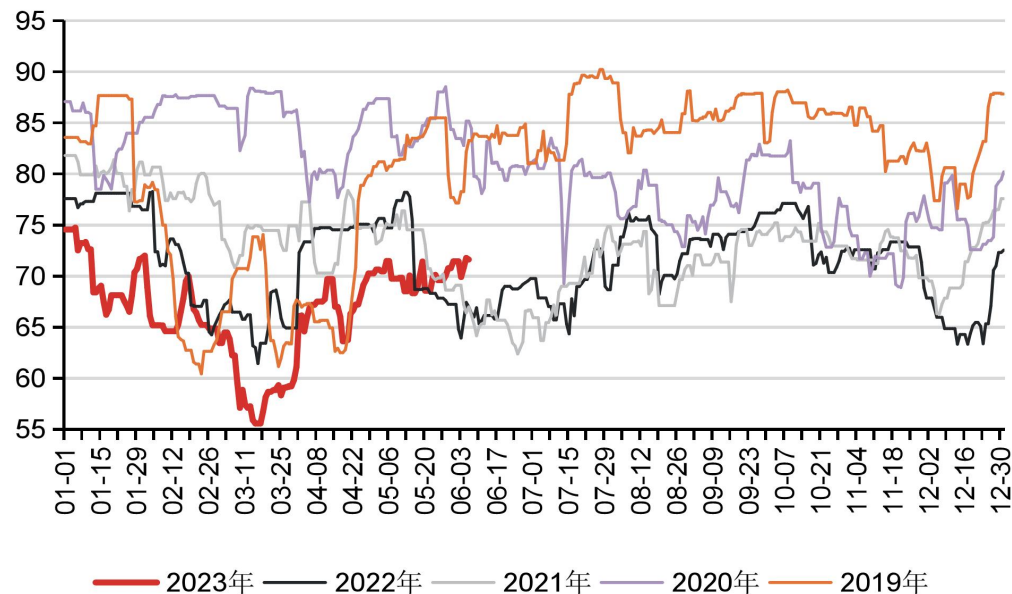


本周苯乙烯产量为31.02万吨（+0.5），产能利用率为71.22%（+1.14）；本周苯乙烯江苏、山东的部分非一体化装置降负运行，但整体开工率上行，预计下周在镇利装置重启的影响下产量或进一步回升。我们认为，当前或正发生一体化装置提负，压制非一体、老旧小装置的情况。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



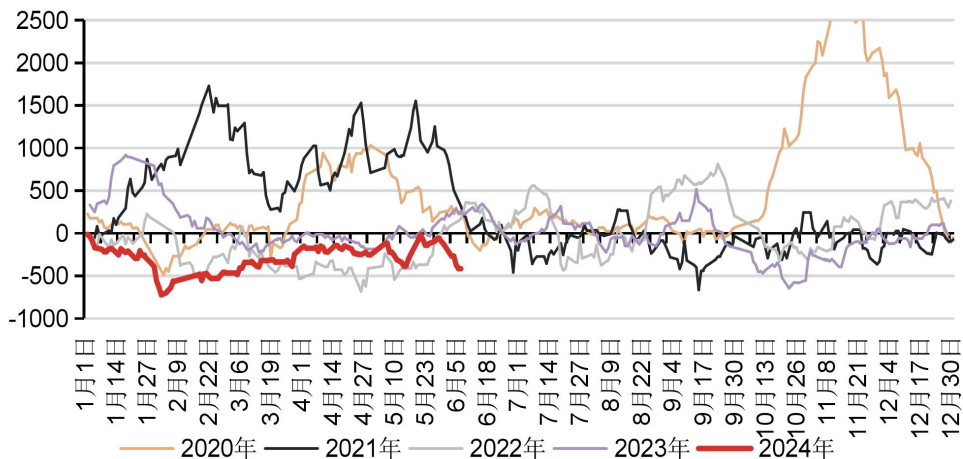
苯乙烯日度开工率 单位（%）



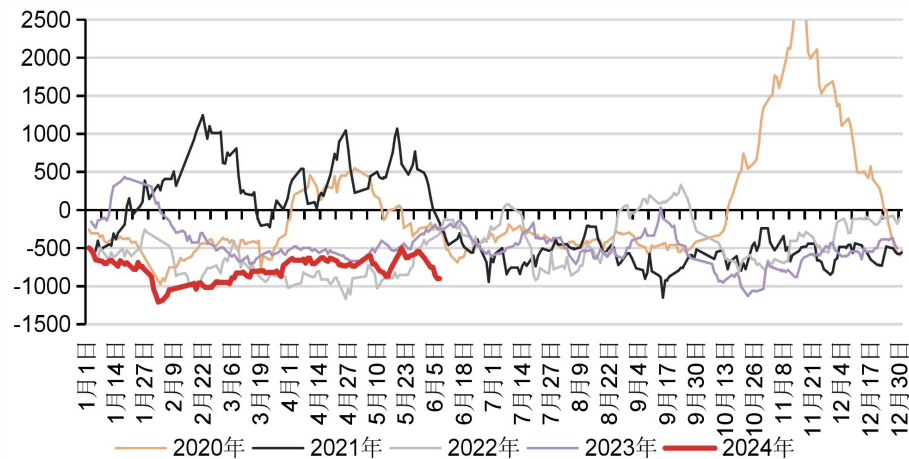


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-144元/吨，处于近5年同期最高水平；PO/SM装置毛利周环比约-251元/吨，处于近五年同期最低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-251元/吨，处于近五年同期最低水平

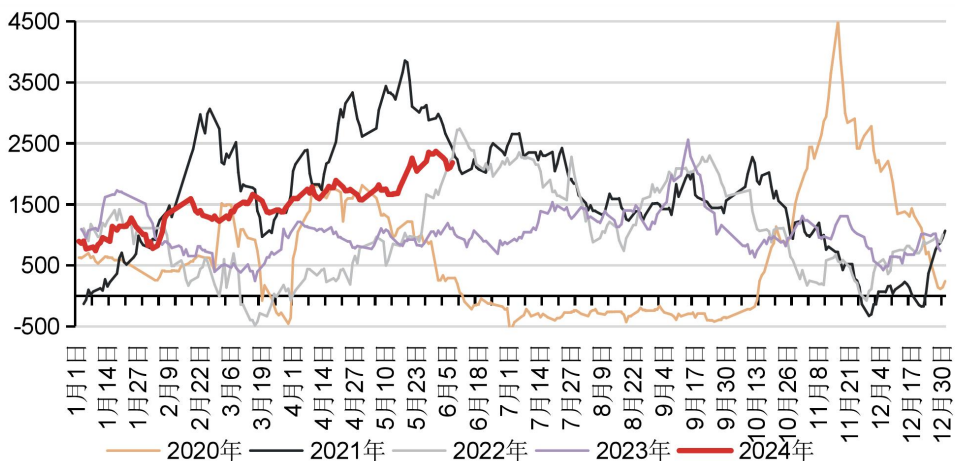
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



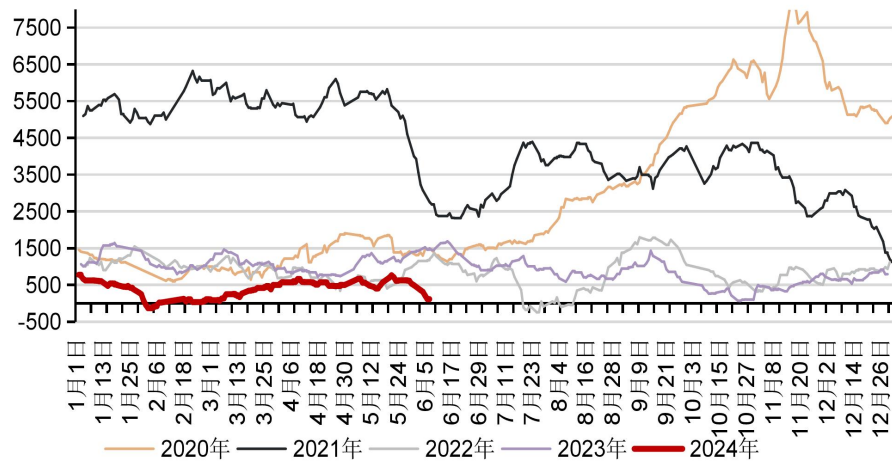
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



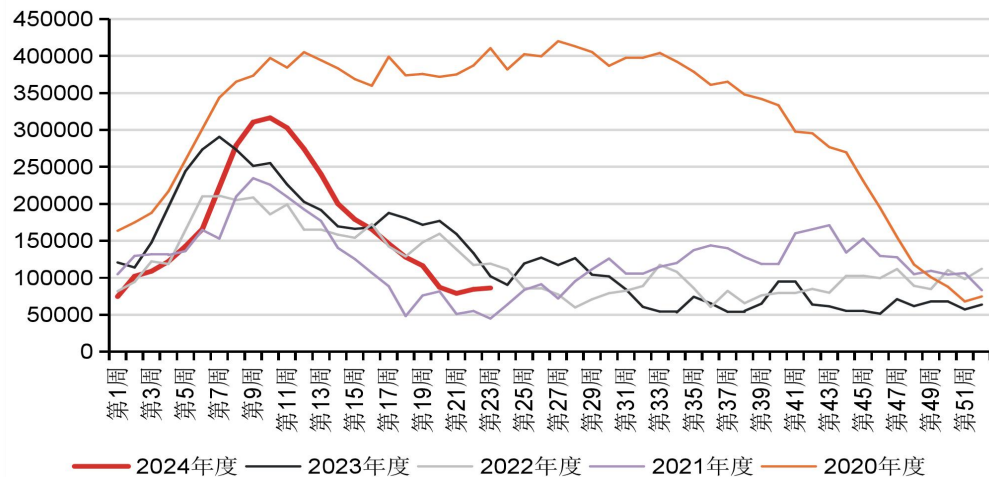
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



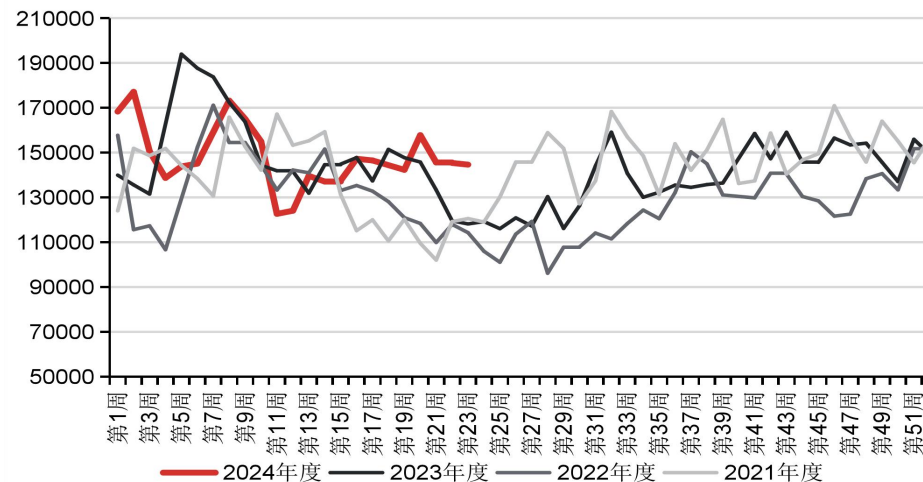


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为14.47万吨（-0.07），华东港口库存为6.73万吨（+0.48），周期内提货约1.87万吨（-1.33），华南港口库存约1.9万吨（-0.3）；卓创口径苯乙烯华东港口库存为6.76万吨（-0.09），周期内提货约2.41万吨（-0.75），较去年同期提货量增约+0.11万吨。提货需求变化较隆众口径一致。本周累库量以港口可交易库存为主。根据隆众、卓创船期预报，6月3日-6月9日苯乙烯到港量约2.1万吨，预期下周苯乙烯港口库存或微幅去库0.5万吨以内。

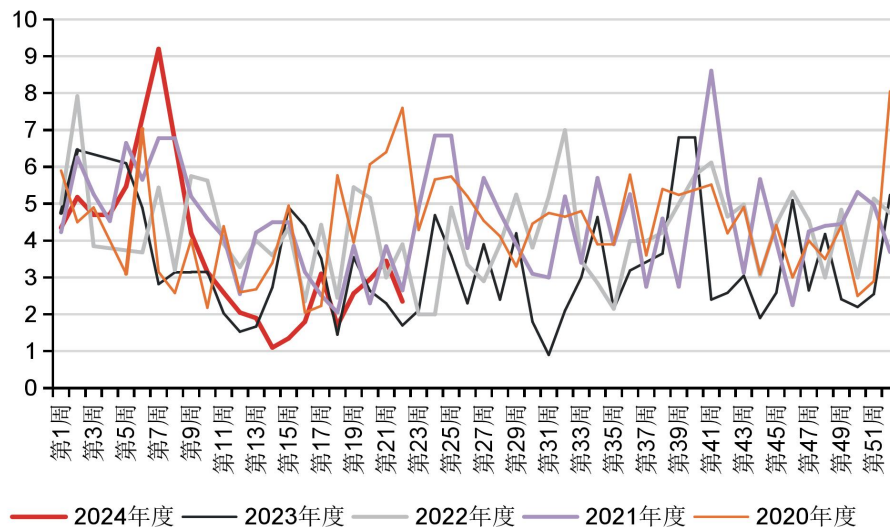
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



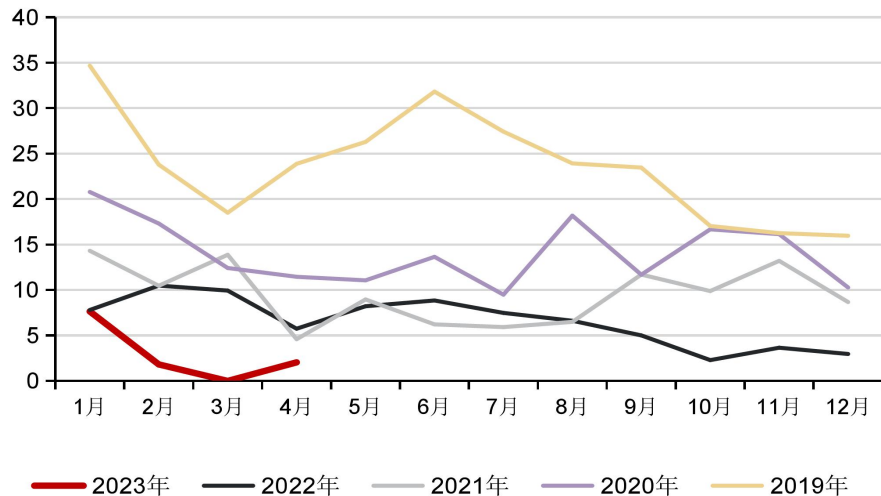
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



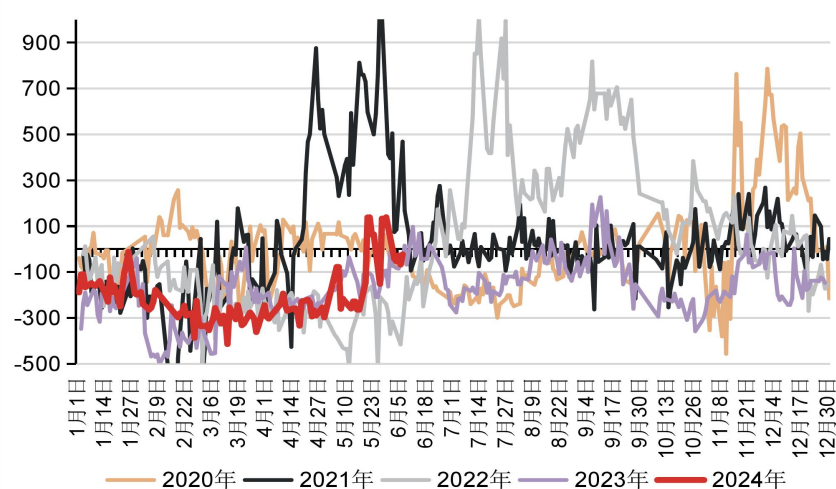


苯乙烯进口利润周均值环比+38元/吨，进口窗口关闭。2024年4月，我国苯乙烯进口量约2.04万吨，环比+2.04万吨，同比-3.7万吨；我国苯乙烯出口量约2.8万吨，环比-1.29万吨，同比-0.51万吨。苯乙烯4月仍维持净出口，当月部分出口延后结算至5月，预期5月苯乙烯净出口在2万吨以上。

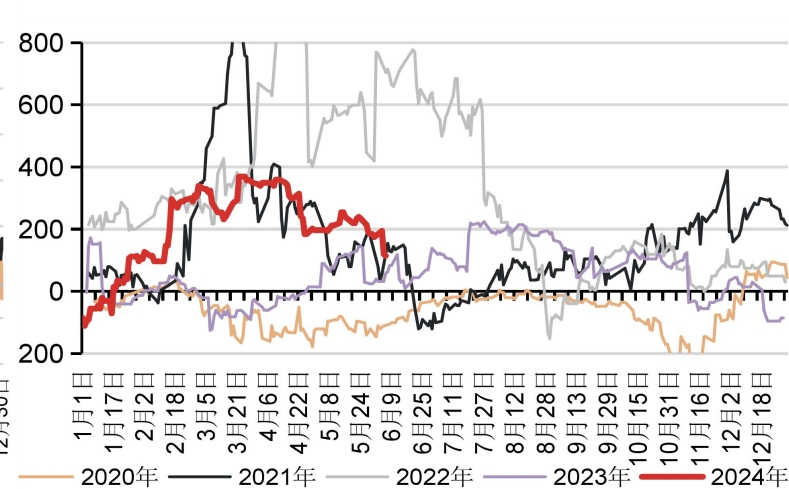
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



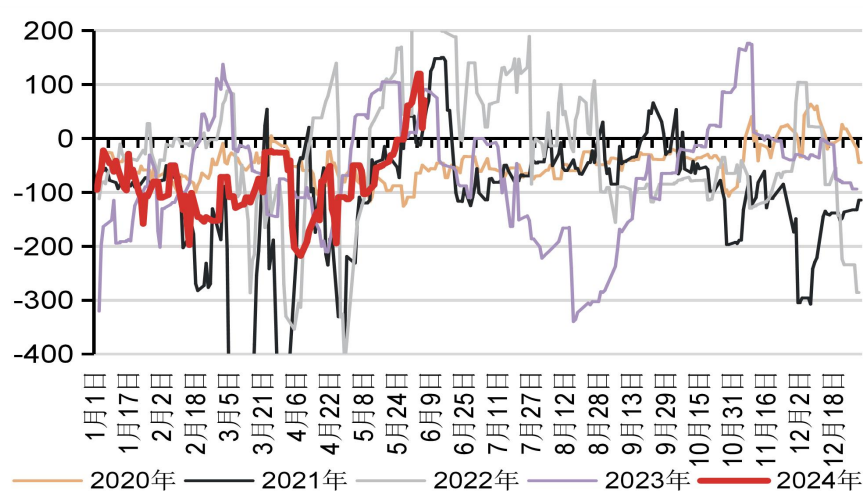
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



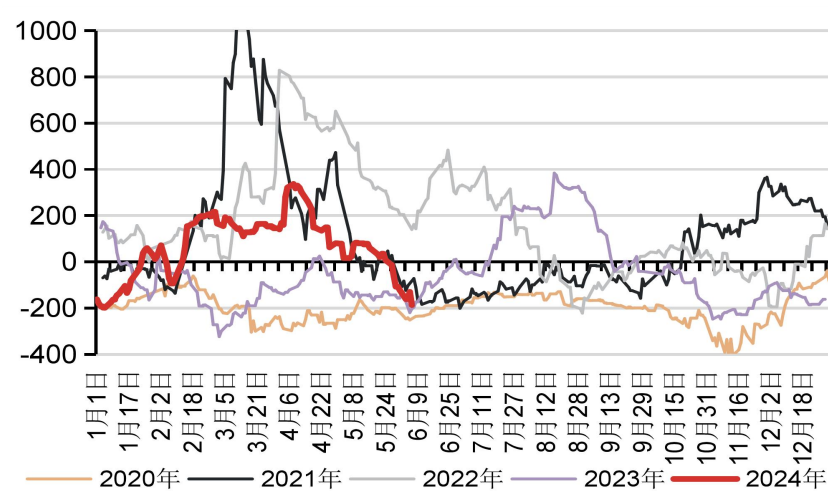
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



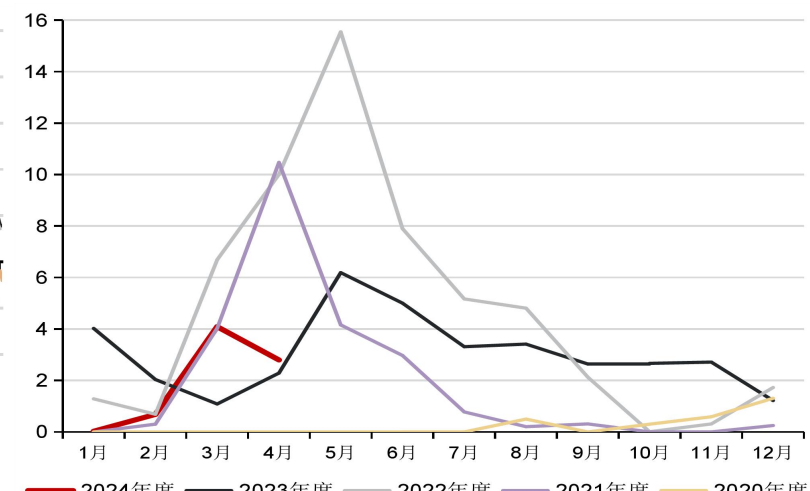
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



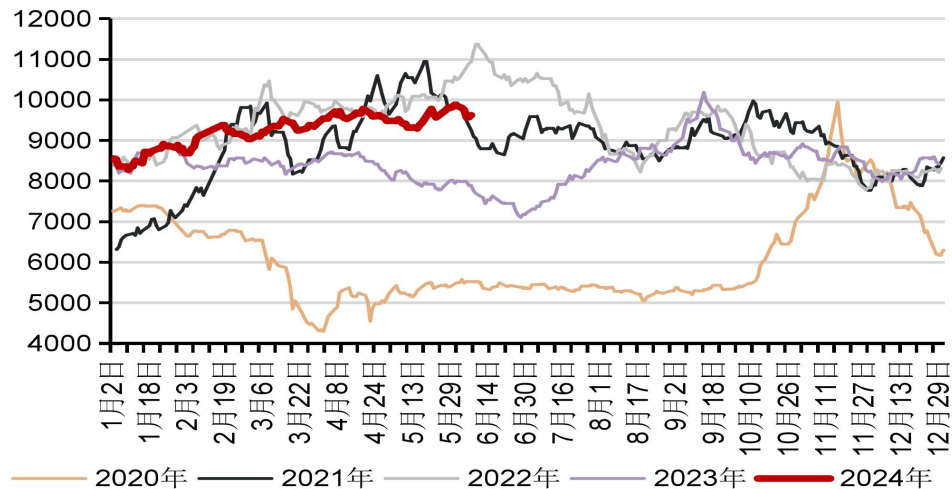
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



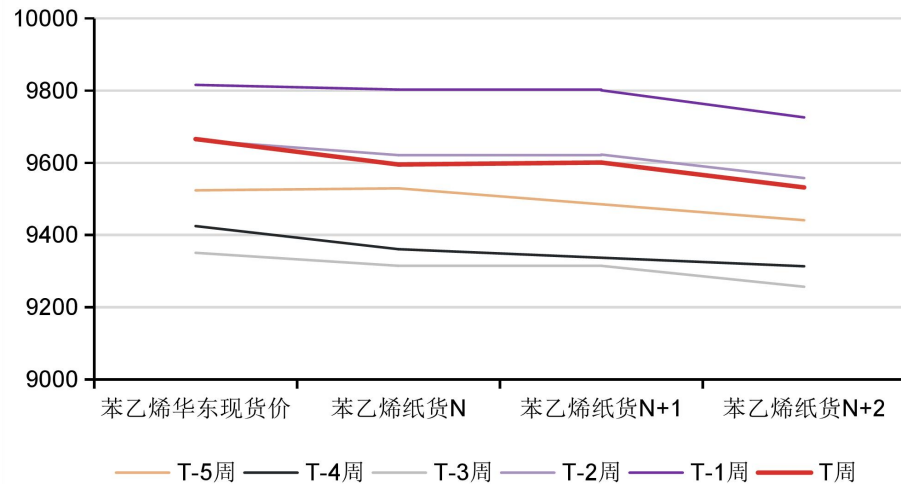


本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量约-0.13万吨，苯乙烯供增需减的基本面仍在延续。EB毛利仍有被压缩的空间，直到其出现大规模（占月产量比3%-5%左右）的计划外检修。苯乙烯月间BACK结构略有加深，幅度较小。

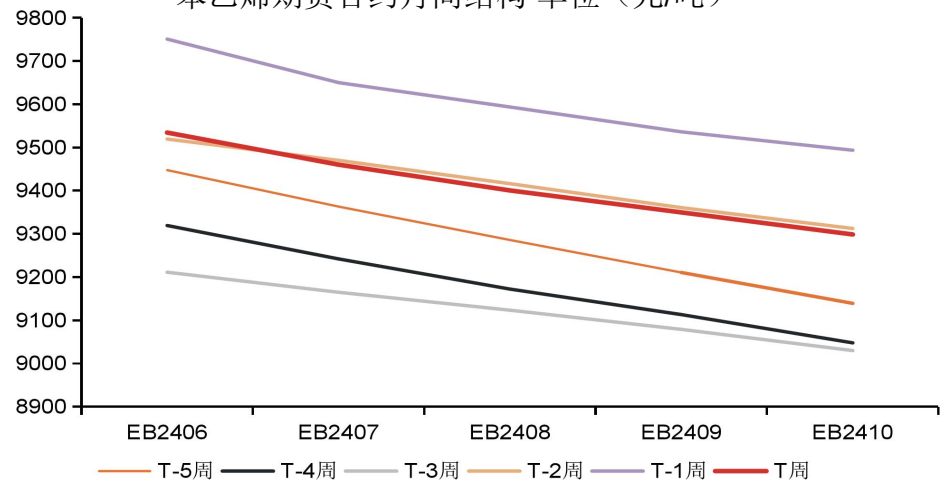
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



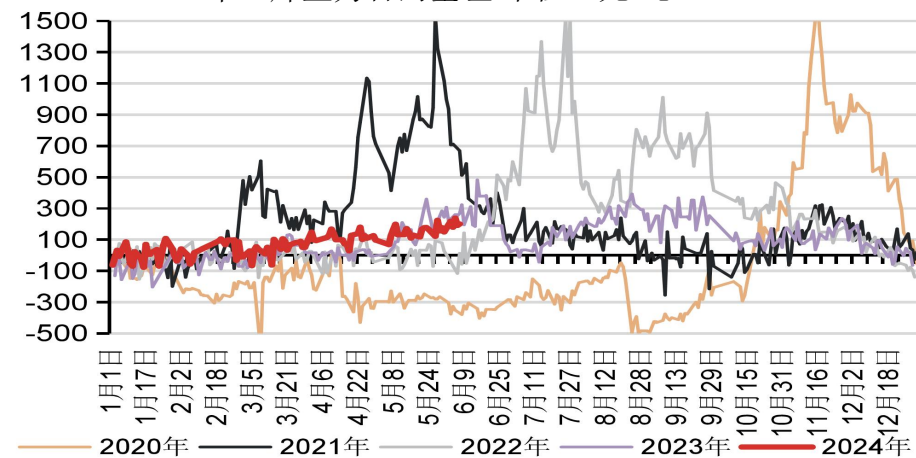
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯主力合约基差 单位（元/吨）





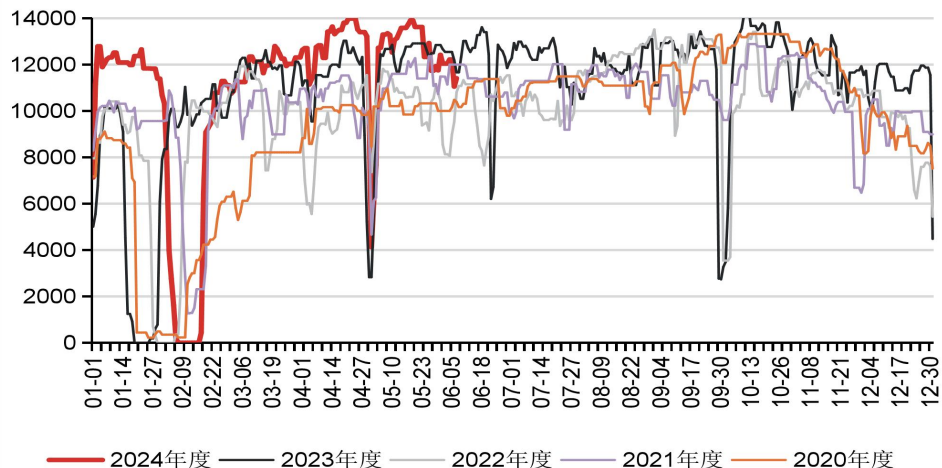
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

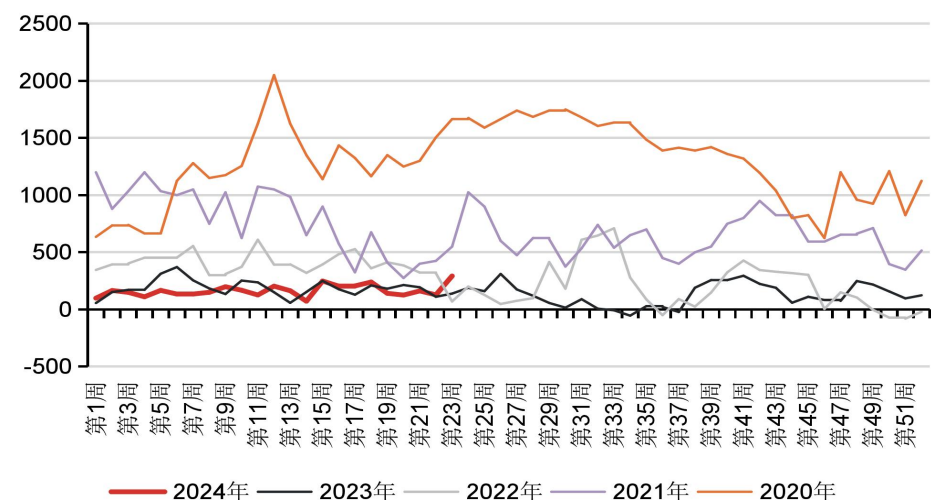


EPS外采毛利周均值环比+165元/吨；EPS产量为7.89万吨（-0.56），产能利用率为50.08%（-3.56），库存为2.84万吨（-0.05）；本周约有54万吨/年产能停车、24万吨/年产能重启，淡季全国各地均有降负现象，库存在供给下滑的影响转为去库。蓝山屯河12万吨/年和河北信泰30万吨/年装置计划在端午节后重启。

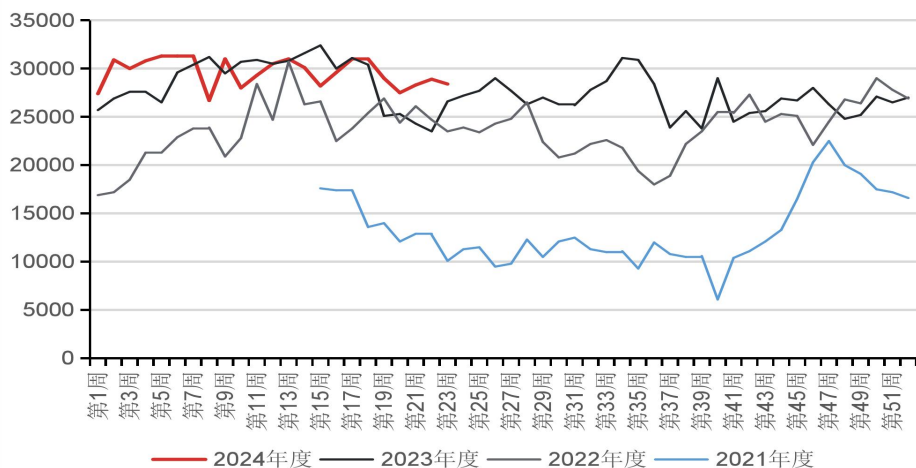
EPS日度产量 单位（吨）



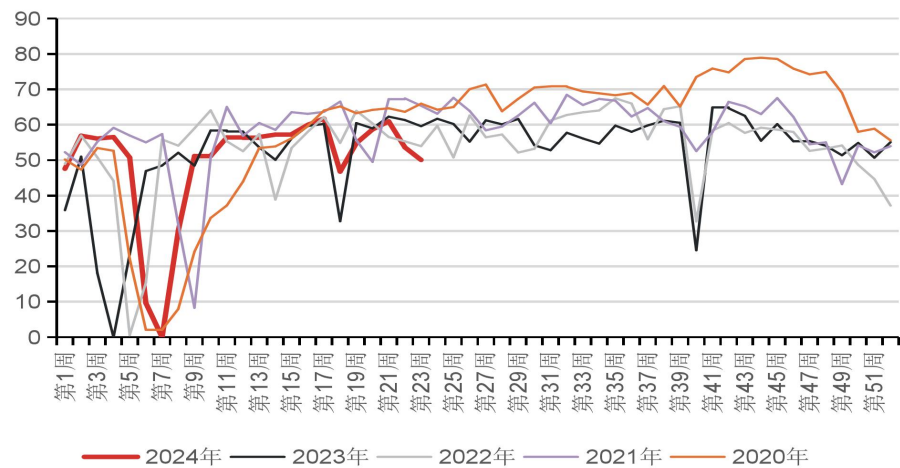
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



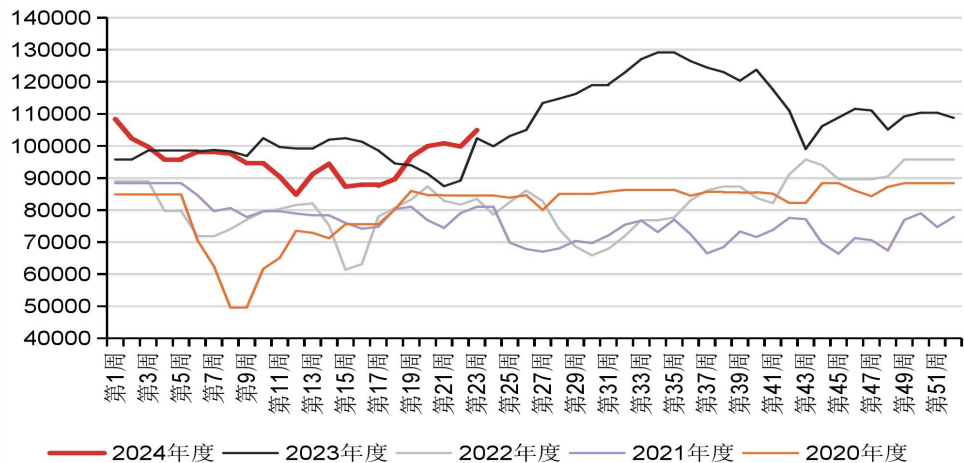
EPS周度产能利用率 单位（%）



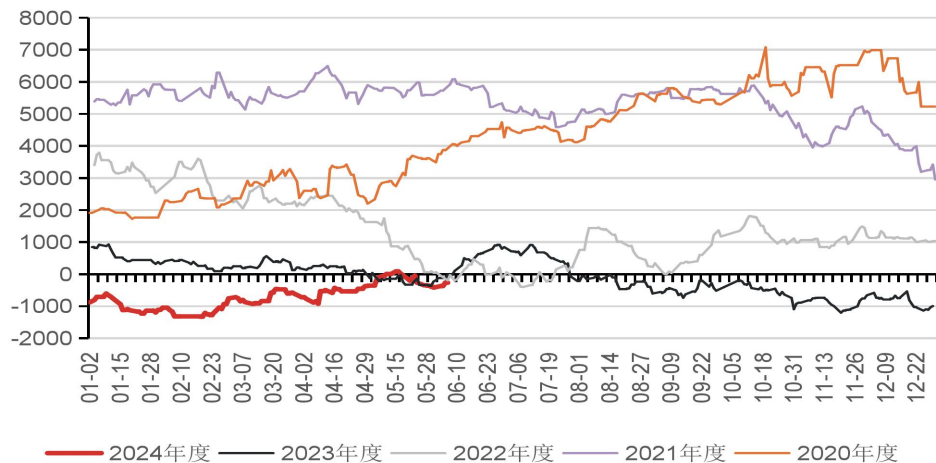


ABS外采毛利周环比约+48元/吨，仍陷亏损；ABS产量为10.9万吨（+0.75），产能利用率为69.1%（+4.75），库存为16.9万吨（-0.1）；进入6月后，浙石化40万吨/年及辽宁金发60万吨/年装置提负运行，行业开工回升的同时延续去库，反映终端需求偏强；山东海江20万吨/年装置计划于6月10日重启，行业开工预期继续上行。

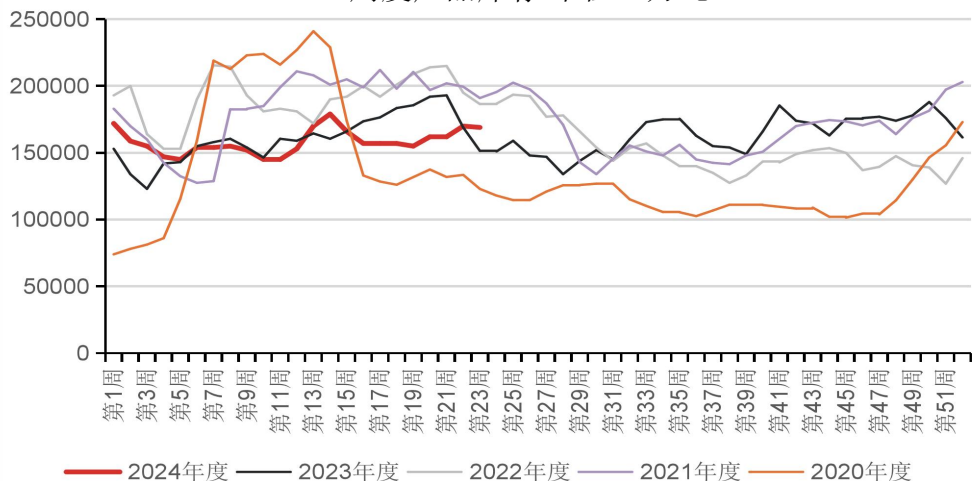
ABS周度产量 单位（吨）



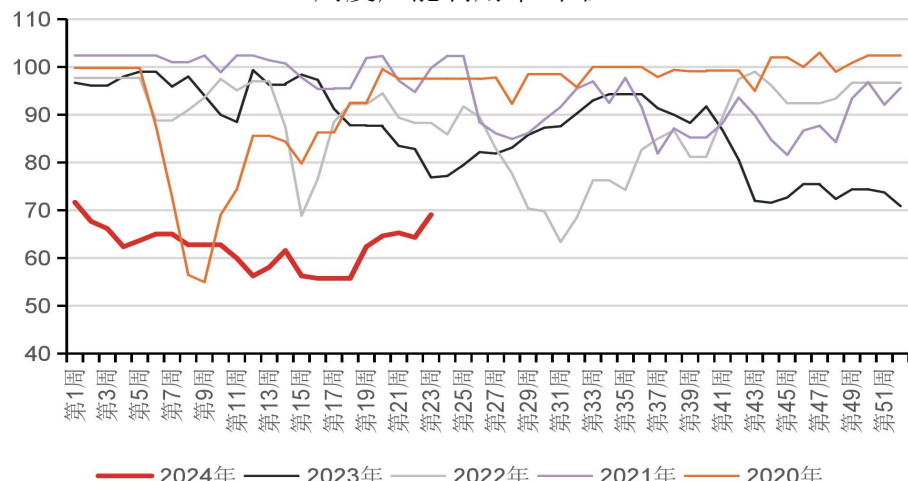
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



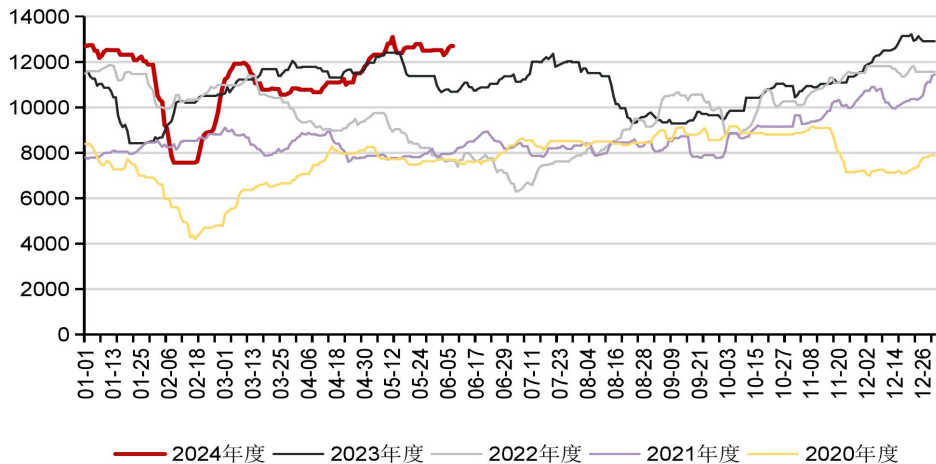
ABS周度产能利用率 单位（%）



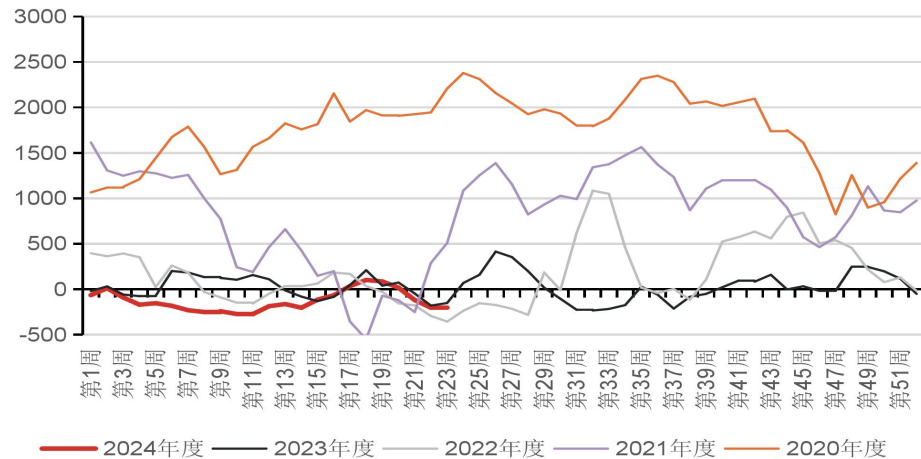


PS外采毛利周均值环比-5元/吨，部分牌号的透苯企业亏损；PS产量为8.76万吨（-0.02），产能利用率为60.78%（-0.19），库存为7.55万吨（+0.1）；本周宁波一套30万吨/年装置重启，利万40万吨/年降至五成运行，全国产量小幅回落的同时转为累库，反映终端需求偏弱

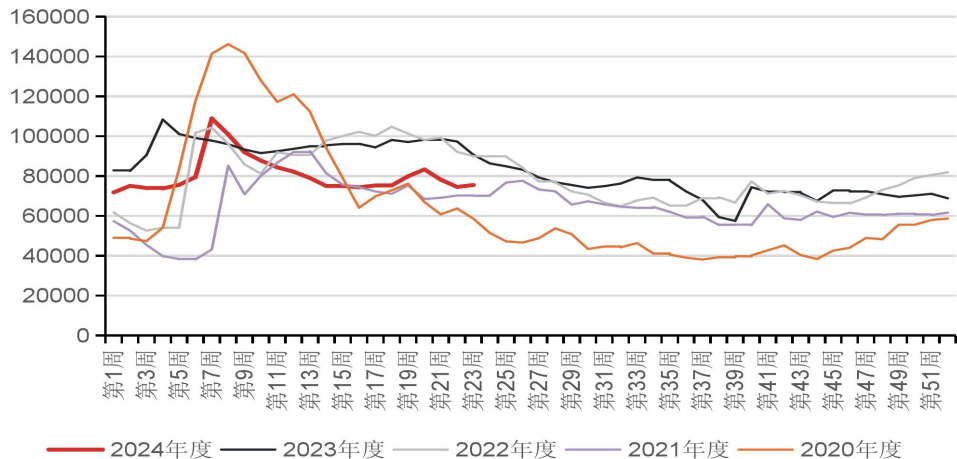
PS日度产量 单位（吨）



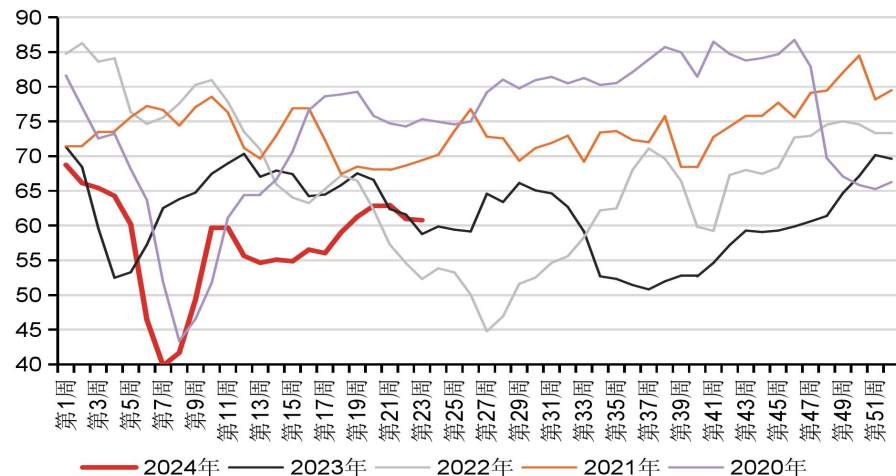
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



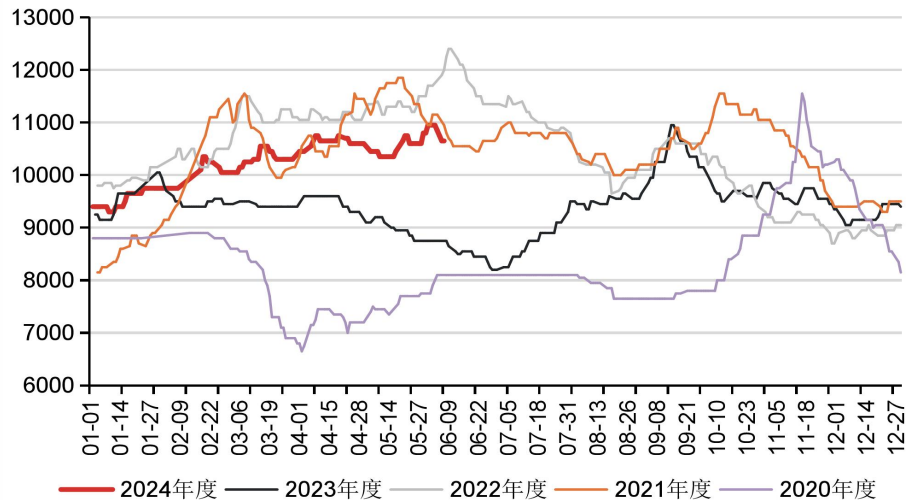
PS周度产能利用率 单位（%）



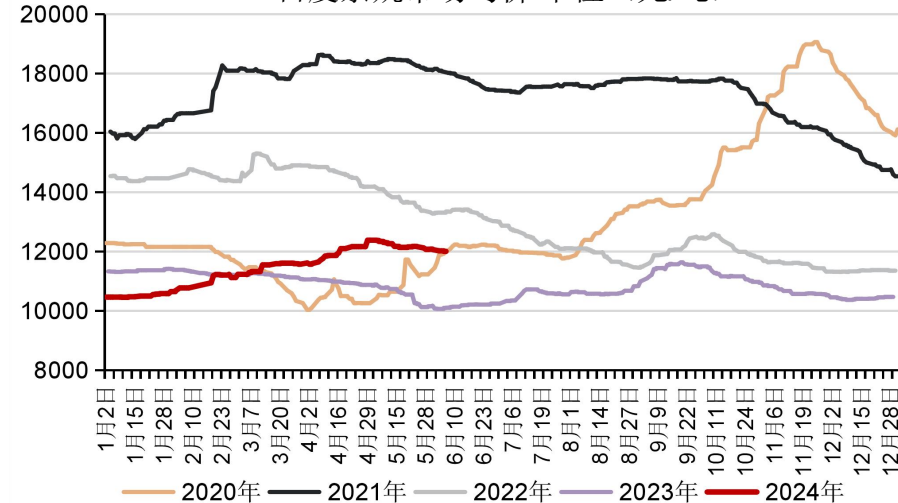


EPS主流价周环比+20元/吨 (+0.18%)，GPPS均价周环比-112.5元/吨 (-1.09%)，ABS均价周环比-72.5元/吨 (-0.6%)

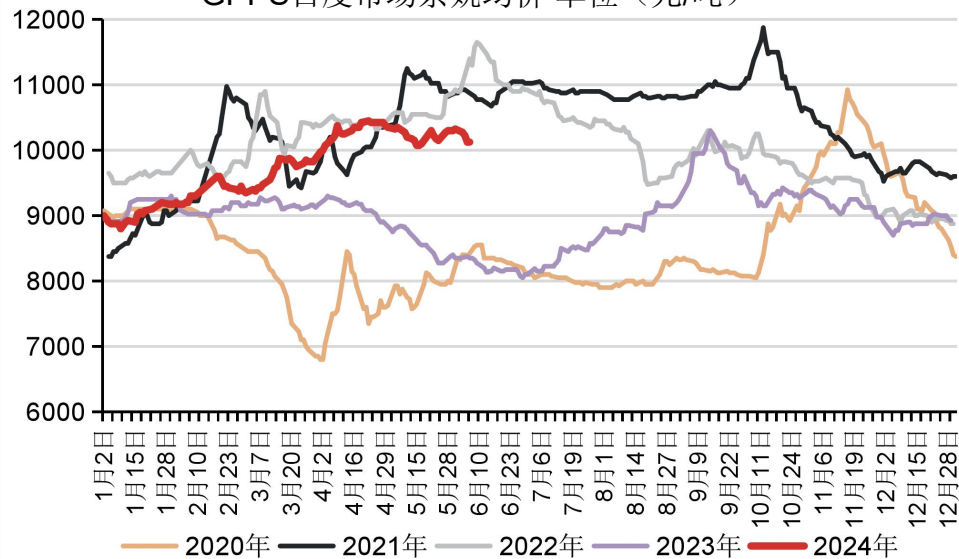
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



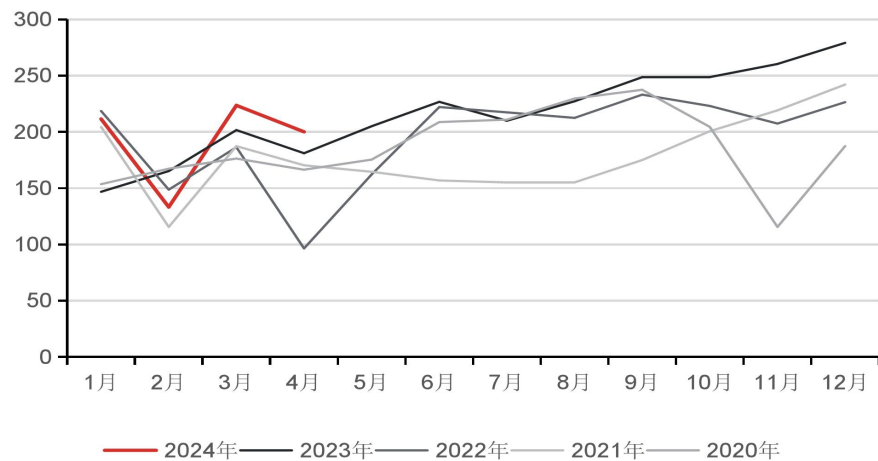
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



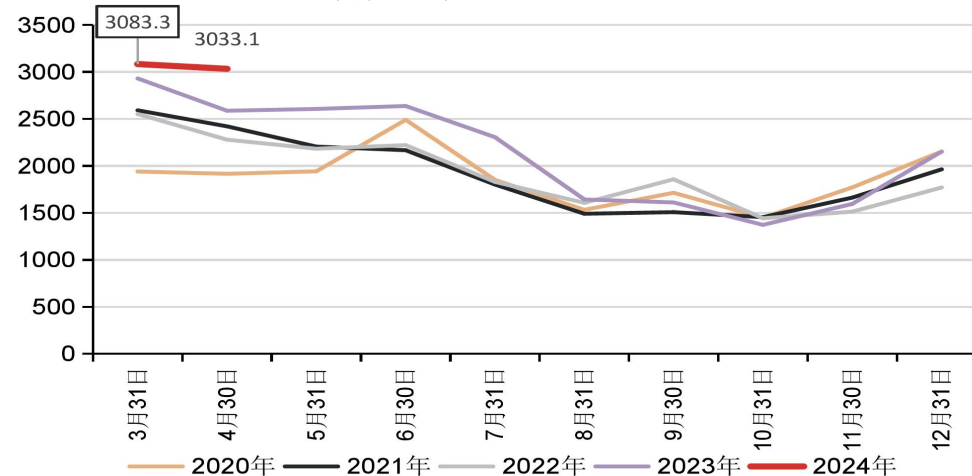


ABS下游终端需求中，汽车1-4月内销量累计同比+73.67万辆（+10.64%），1-4月出口量累计同比+28.9%；空调4月产量同比+446.2万台，环比-50.2万台；彩电5月产量同比+10.5万台，环比-60.6万台；冰箱4月产量同比+92.7万台，环比-59.8万台。

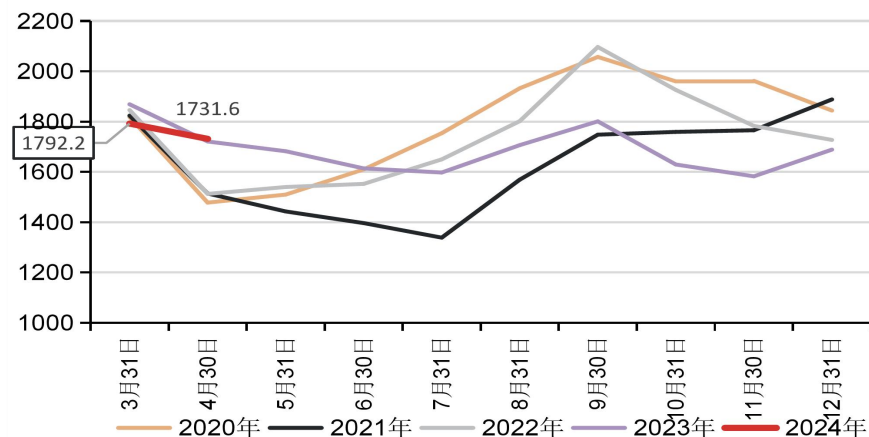
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



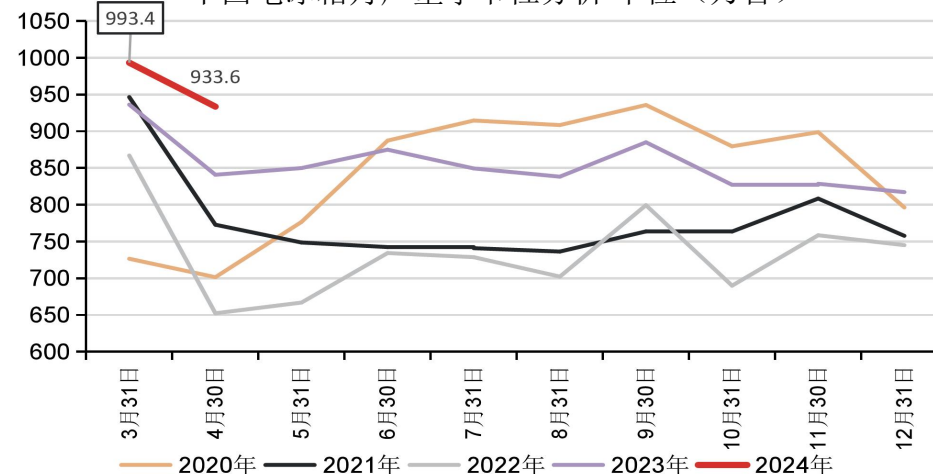
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



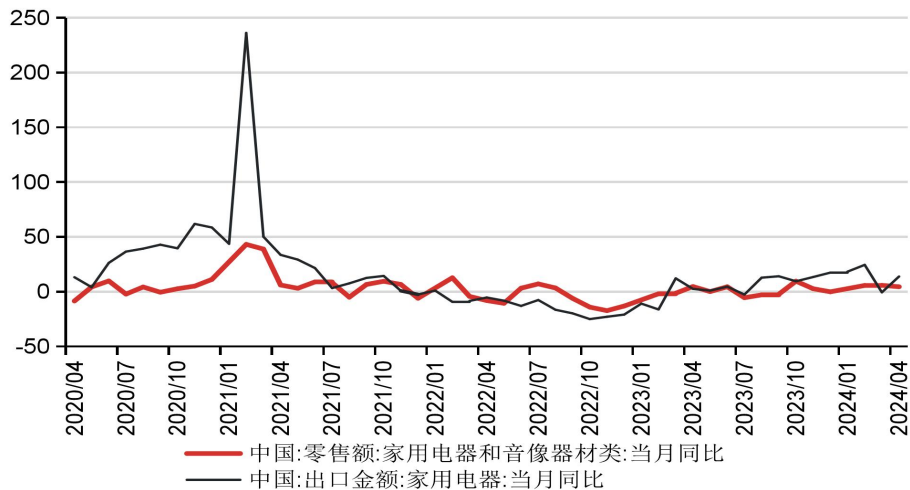
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



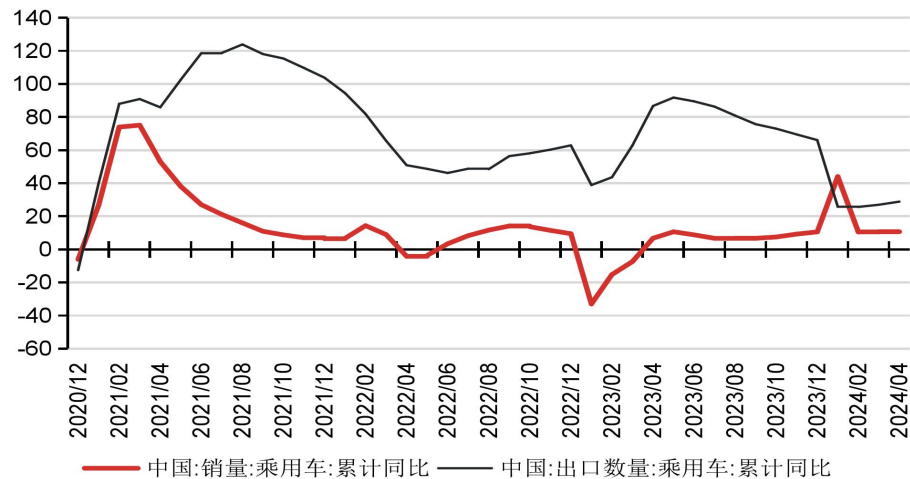


产业在线上修6月份空调排产预期至2052.99万台，同比+16.8%（较上月预期+29.88万台）；上修6月份冰箱排产预期至830.14万台，同比+9%（较上月预期+40.36万台）。6月三大家电排产量合计同比增长约13.18%。五一小长假期间空调零售同比两位数下滑，产销出现较大落差。三大家电中仅剩库存较低的洗衣机在三季度内销排产仍维持正增长。此外，产业在线对8月排产量较为悲观，在炎热的7-8月份，空冰洗合计排产量分别同比增长约4.12%和0.51%，增速明显下滑。

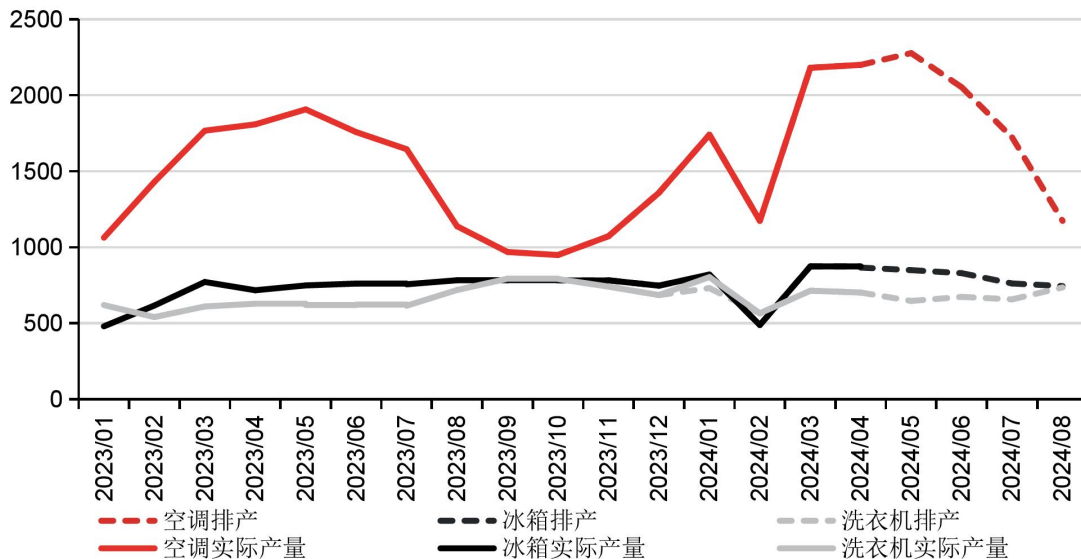
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



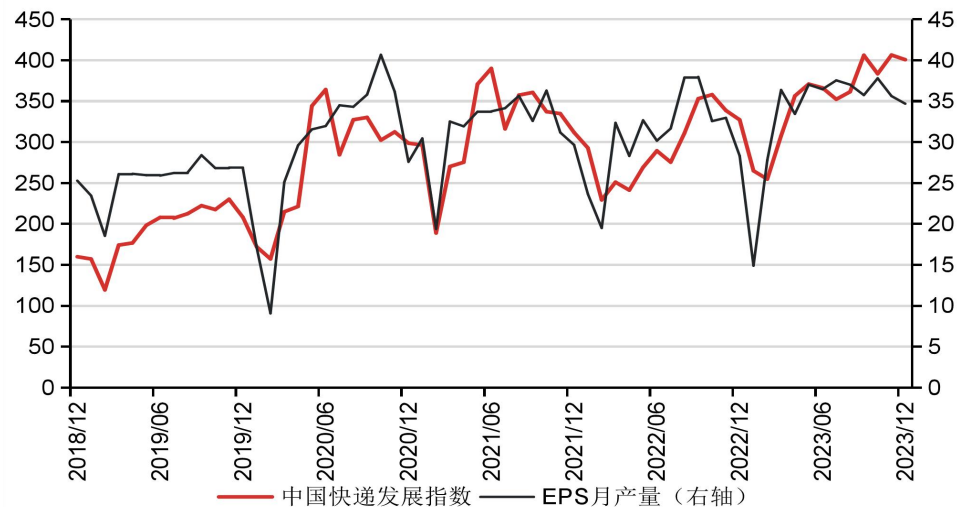
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



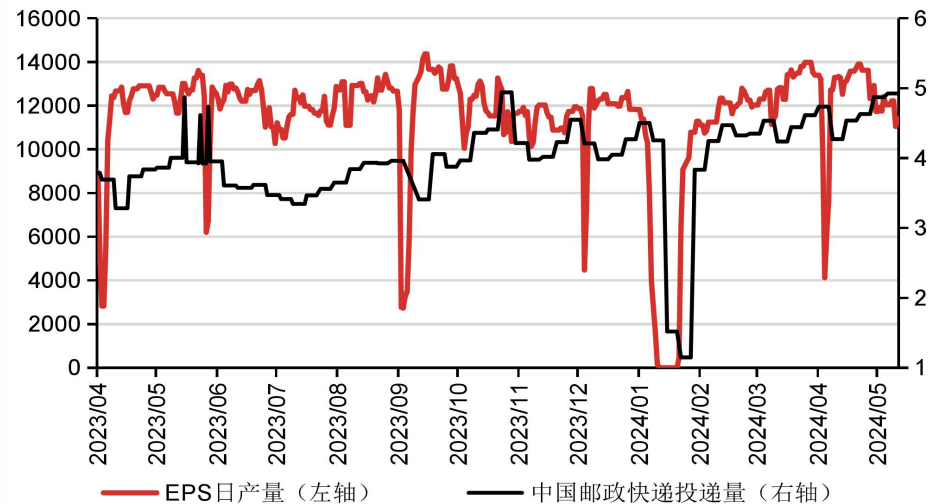


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比+0.37亿件，同比约增长+24.23%；5月LPI指数为51.8，环比下降-0.6个点，同比增长+0.3个点，仍处于荣枯线之上

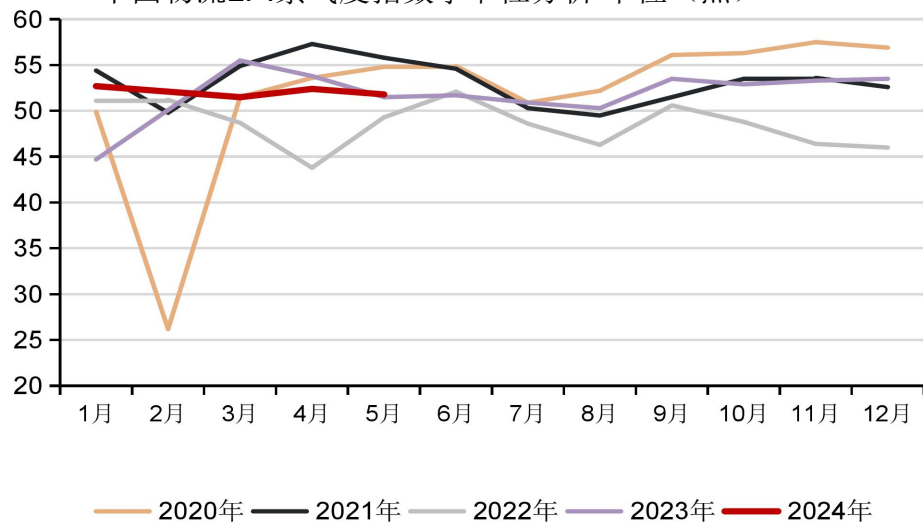
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



EPS日产量&中国快递投递量 单位（吨、亿件）



中国物流LPI景气度指数季节性分析 单位（点）





04

纯苯、苯乙烯月度供需 平衡表



蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值；黄色填充格中的数值为我们通过统计相关品种的新投产能、检修、降负荷情况后，测算得出的测算值或对未来的预测值；黄色填充格的开工率，是剔除检修停车因素后的开工率（假设保持历史水平的预测值）。蓝色填充格的开工率为考量检修、降负荷后的开工率；下游需求消费量的测算方法为“苯乙烯、苯酚、己内酰胺、己二酸、苯胺的产量折纯苯消耗当量之和”，调油旺季6-9月中加入了乙苯的消耗增量。

2024年纯苯月度供需平衡表	2024/01	2024/02	2024/03	2024/04	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12
纯苯产能（万吨）	194.39	194.87	191.88	175.24	176.73	184.13	192.35	198.12	195.72	197.12	195.58	209.50
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	78.00	79.00	79.00	79.00	79.00	78.00	78.00
石油苯产量（万吨）	178.98	165.90	176.64	159.09	161.64	168.48	175.04	180.29	178.10	179.38	176.03	188.55
加氢苯产能	43.73	43.73	46.23	46.23	46.23	48.89	50.73	50.73	50.73	50.73	50.73	52.39
加氢苯产量（万吨）	31.00	31.32	34.53	31.34	29.00	31.78	30.44	30.94	30.84	31.30	29.67	28.82
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	30.00	34.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
总供给	237.38	228.12	246.13	216.86	220.64	234.26	237.47	243.23	240.94	242.68	237.70	249.37
己内酰胺产能	52.83	52.83	52.83	55.33	55.33	57.83	61.17	61.17	61.17	61.17	61.17	66.17
己内酰胺开工率	86.00	92.35	89.90	85.22	90.94	90.00	82.00	82.00	85.00	85.00	82.00	82.00
己内酰胺产量	46.43	46.60	49.95	46.78	51.59	52.05	50.16	50.16	51.99	51.99	50.16	54.26
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.62	135.21	132.44	138.51	136.35	130.64	140.17
苯酚产能	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75
苯酚开工率	78.12	78.76	79.10	69.90	71.55	70.00	65.00	74.00	78.00	80.00	78.00	75.00
苯酚产量	46.27	43.74	46.96	40.16	42.48	39.69	38.33	43.25	45.44	46.54	45.44	43.80
己二酸产量	22.91	21.58	24.87	21.50	24.18	21.34	19.70	21.30	19.17	19.53	19.53	18.58
苯胺产量	33.16	34.01	33.97	35.48	35.90	31.84	31.84	31.84	31.09	29.22	28.84	28.09
纯苯下游消费需求（万吨）	243.44	227.87	232.83	230.66	236.10	236.48	238.73	242.32	245.64	243.60	235.89	244.63
供需差测算	-6.06	0.25	13.30	-13.80	-15.46	-2.22	-1.26	0.91	-4.70	-0.92	1.80	4.74



本周纯苯供需平衡表调整因素：

- 1、将2024年6月纯苯及下游的开工率预期值，根据最新数据进行动态调整；
- 2、将纯苯及下游的测算产能根据最新的新投产能和检修计划进行调整；
- 3、海外乙苯调油预期走弱，美韩贸易出口关闭，上调6月及之后的纯苯进口量预期
- 4、锦西石化10万吨/年纯苯新产能计入平衡表中



蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值；黄色填充格中的数值为我们通过统计相关品种的新投产能、检修、降负荷情况后，测算得出的测算值或对未来的预测值；

黄色填充格的开工率，是剔除检修停车因素后的开工率（假设保持历史水平的预测值）。蓝色填充格的开工率为考量检修、降负荷后的开工率；

下游需求消费量的测算方法为“ABS、EPS和PS产量之和，除以三者的权重（根据当月实际下游消耗量数据调整）”

2024年苯乙烯月度供需平衡表	2024/01	2024/02	2024/03	2024/04	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12
ABS产能	66.71	66.71	64.57	67.07	67.07	68.82	192.35	198.12	195.72	207.31	195.58	209.50
ABS开工率	66.42	63.90	57.76	56.50	64.00	64.00	79.00	79.00	79.00	79.00	78.00	78.00
ABS产量	44.20	39.90	40.35	38.20	44.70	44.05	175.04	180.29	178.10	188.65	176.03	188.55
EPS产能	59.83	59.83	59.83	62.50	62.50	62.50	50.73	50.73	50.73	50.73	50.73	52.39
EPS开工率	54.74	23.52	55.47	57.83	54.65	50.00	30.44	30.94	30.84	31.30	29.67	28.82
EPS产量	36.80	14.97	37.30	38.93	38.12	33.44	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
PS产能	52.08	52.71	44.37	51.48	53.54	54.38	237.47	243.23	240.94	251.95	237.70	249.37
PS开工率	65.00	44.26	57.20	55.67	60.82	55.00	61.17	61.17	61.17	61.17	61.17	66.17
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	34.26	85.00	82.00	85.00	85.00	82.00	82.00
苯乙烯产能	173.58	173.58	173.83	173.83	152.88	171.87	51.99	50.16	51.99	51.99	50.16	54.26
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	67.00	130.08	132.44	138.51	136.35	130.64	140.17
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.62	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-2.00	1.00	65.00	74.00	78.00	80.00	78.00	75.00
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	132.74	131.62	38.33	43.25	45.44	46.54	45.44	43.80
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	137.15	129.78	19.70	21.30	19.17	19.53	19.53	18.58
苯乙烯理论供需差	10.07	19.42	-13.55	-3.95	-4.41	1.84	31.84	31.84	31.09	29.22	28.84	28.09
实际库存变动量	6.84	19.44	-9.58	-8.73	-6.28		236.42	242.32	245.64	243.60	235.89	244.63
苯乙烯全国库存预测	28.14	47.58	38.00	29.27	22.99	24.83	1.05	0.91	-4.70	8.36	1.80	4.74



本周苯乙烯供需平衡表调整因素：

- 1、苯乙烯和三大S的测算产能根据最新的新投产能和检修计划进行调整；
- 2、将6月苯乙烯及下游的开工率预期值，根据最新数据进行动态调整；
- 3、将5月苯乙烯及下游的产量、产能利用率、库存更新为实际值。

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎