



国联期货纯苯苯乙烯周报

远月BZ给出EB毛利后，估值
难以持续走弱

2024年6月22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



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周苯乙烯主力合约震荡下跌，周涨跌幅-1.86%，波动率缩小，基差偏强震荡。成交量周环比+6万手，持仓量周环比约-7.96万手。周中最高点为9399，最低点为9203。
运行逻辑	纯苯的“近月低库存强现实&远月供应弱预期”，导致出现纯苯的深度BACK结构和EB-BZ价差的倒挂现象。本周纯苯下游整体开工仍在回升，仅苯乙烯出现降负现象。然苯乙烯6月“供需过剩预期仍存，开工下滑幅度有限”的矛盾没有解决，这导致盘面上近月不给出毛利的持续时间无法确定。因此，我们在周中撤出了做扩价差的策略。根据纯苯远月估值计价的BZN价差已收敛至300-330美元/吨。7-8月平衡表显示，纯苯的紧缺程度或较5-6月大幅缓解，但其小幅过剩的结果易受进口量波动而翻转为紧平衡。倘若夏季用油需求强劲，且飓风或导致美国辛烷值组分供应再度生变，那么韩国苯仍有可能被美国分流。届时国内纯苯仍需要给出较高的溢价吸引进口。油价高位震荡且苯乙烯倒挂纯苯的结构下，上周至今，做缩苯乙烯波动率的收益较高，如卖出EB08合约9300看购&看沽的跨式策略，一周的收益率最高达约18.4%，且避免了品种单边方向变化的风险。考虑到进入交割期，纯苯流动性风险仍存，且国内苯乙烯供需边际转强，品种波动率存在突然放大的可能性，建议前期做缩波动率的策略可以止盈离场。
推荐策略	主力合约换月08后估值区间下修至9000-9450元/吨，参考区间波段操作。EB-BZ 7月下价差，建议待苯乙烯装置检修落地后再逢低做扩。苯乙烯远月行权价在9300元的卖出跨式策略，建议逢低止盈。 风险提示：预期外装置检修、地缘风险升温、纯苯流动性风险、苯乙烯出口增长



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏多	美国5月零售月率为0.2%（预期0.1%），新房开工及营建许可月率均为负增长。考虑到白宫开始着手限制非法移民流入，移民中断或使得下半年美国经济进一步承压，而且也难以提振薪资增长速度。NFIB就业领先指标亦显示美国三季度就业市场下行压力加大。欧元区6月SPGI综合PMI为50.8（预期52.5），英国6月SPGI综合PMI为51.7（预期53），均环比走弱，其中欧洲制造业PMI仍在荣枯线下方回落，打击了市场看好欧洲经济复苏的情绪。而美国6月SPGI综合PMI为54.6（预期53.5），制造业PMI在荣枯线上环比增长。短期来看，景气度预期欧弱美强，导致短期美元指数进一步走强，商品价格承压。但长期来看，缺乏实际投资的欧洲经济较为脆弱，重返加息路径的可能性较低，这有利于美联储下半年进行一次降息。关注下周PCE数据披露，短期市场交易降息预期或将反复，继续看好美债3M-10Y利差走扩。
原油/油品	中性偏多	美国汽油国内需求虽不强，但近两周出口表现强劲，汽柴油均实现去库推动油价及油品走强，但需注意炼厂毛利较低导致开工率下行，原油的消耗量或减少。消息面上，以色列和黎巴嫩冲突加剧，得州和墨西哥湾发布热带风暴警告。进入飓风季或影响成品油包括原油的生产，供应端及地缘的故事或再被提起。短期上调布油区间至80-86美元/桶。
纯苯	中性	富海威联下周重启后，国内大装置基本回归。7月日本芳烃装置回归，分流韩国苯的去向仅剩美国（飓风季导致炼厂降负，减少芳烃产量的可能性）。总体来看，7-8月国内纯苯供需紧缺程度或大幅缓解，甚至存在小幅过剩的可能性。
需求	中性	本周三大S毛利向上修复，但淡季挺价压力仍较大，EPS停车装置回归，PS延续累库。
供应	中性	海湾化学50万吨/年装置提前降负至六成运行，预期行业开工率延续下行趋势。
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0.5万吨左右，纯苯预期去库1万吨左右。
利润	利多	本周苯乙烯非一体化装置深度亏损，PO/SM装置亏损加深。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：天弘和浙石化的一套裂解等共约23万吨/年装置停车中。下周富海威联60万吨/年装置重启。

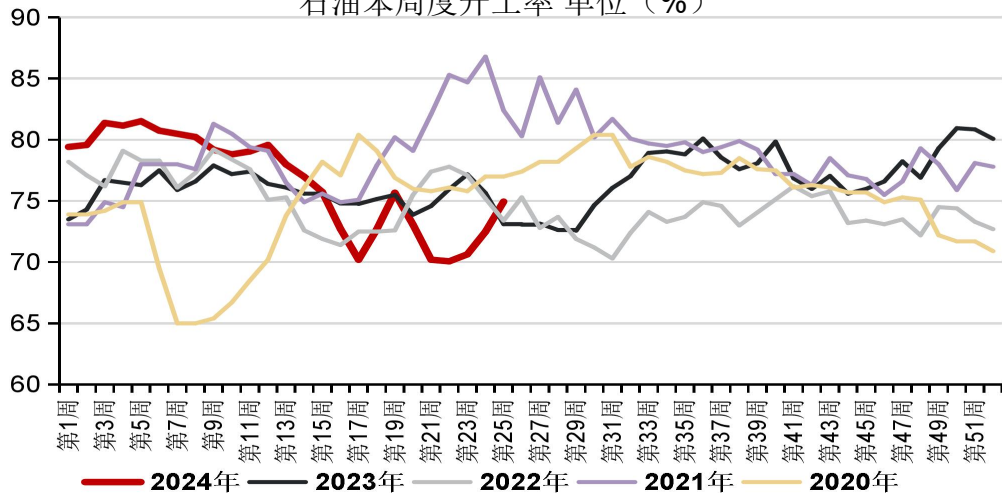
加氢苯检修：莱钢、建滔、宇天、濮阳中汇、宁夏同德爱心等共约66万吨/年装置进入检修，鞍钢15万吨/年装置重启。

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	
富海威联	60	43	2024/5/9	2024/6/25	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	1.28	
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	0.79	
金诚石化裂解装置	10	129	2024/5/24	2024/9/30	0.83	0.83
浙石化乙烯裂解2号	20	10	2024/6/15	2024/6/25	0.55	
检修损失量合计（万吨）					19.24	10.70

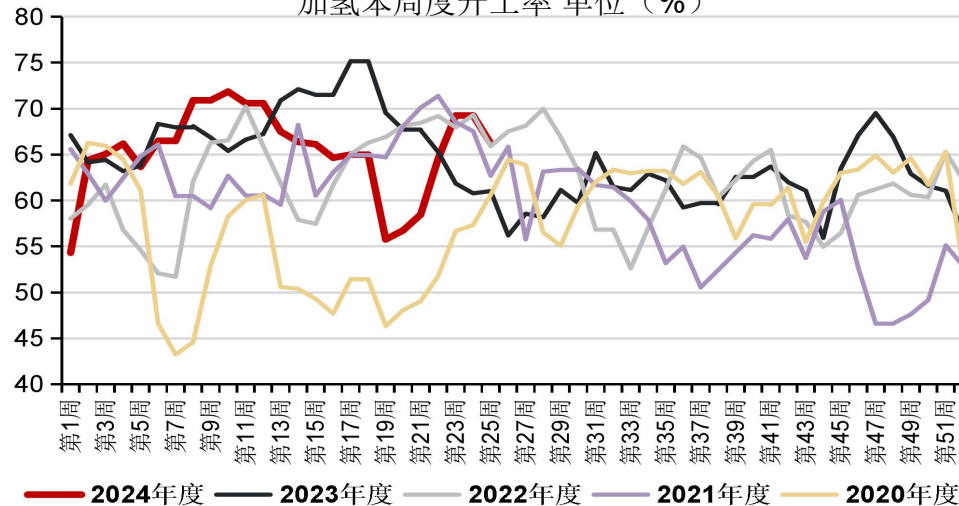


本周石油苯生产毛利周环比+44元/吨，处于近五年同期最高水平；石油苯产能利用率为74.95% (+2.46)；加氢苯生产毛利周环比约-75元/吨，开工率为66.22% (-3.04)。下周宁德同德爱心、河南宇天共约26万吨/年加氢苯装置计划重启，预期行业开工率小幅回升。

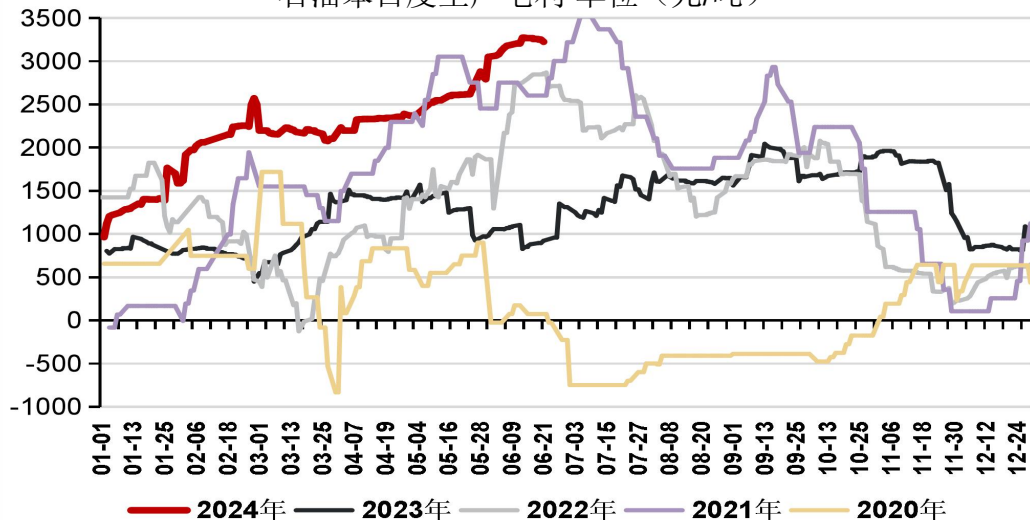
石油苯周度开工率 单位 (%)



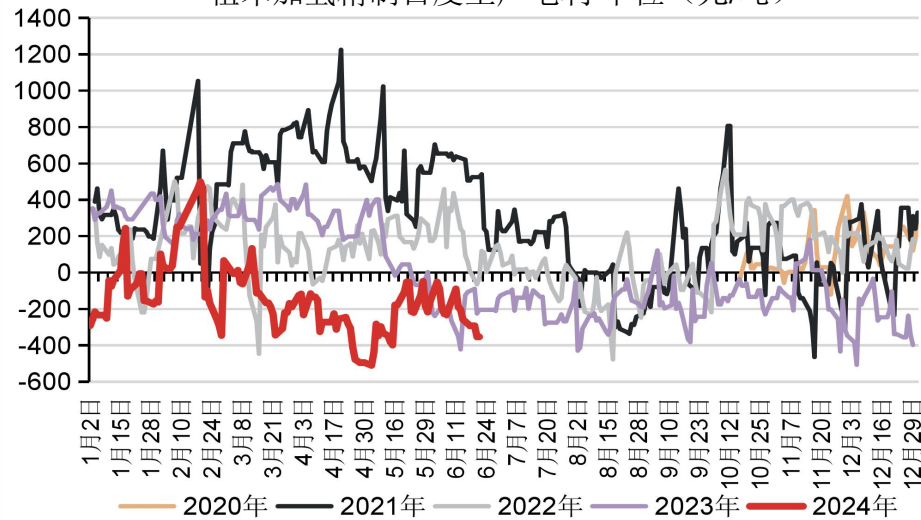
加氢苯周度开工率 单位 (%)



石油苯日度生产毛利 单位 (元/吨)



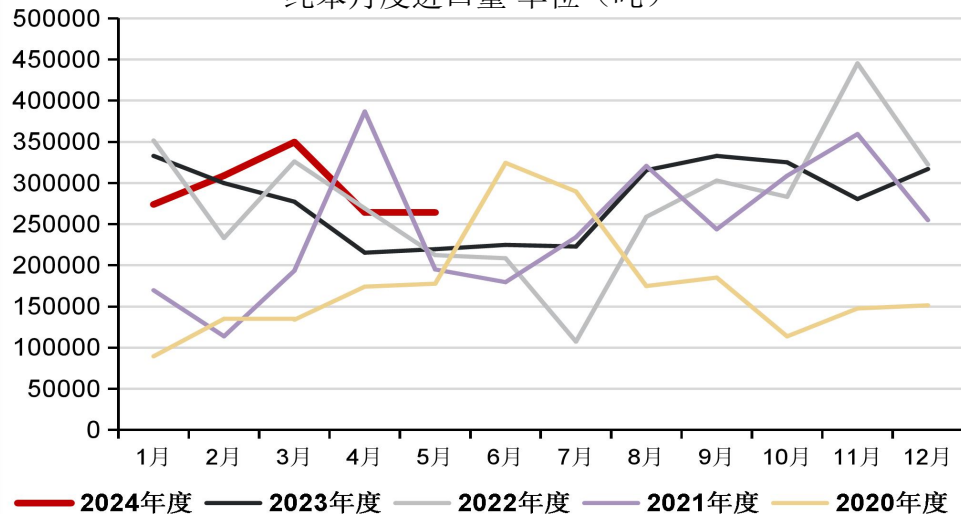
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位 (元/吨)



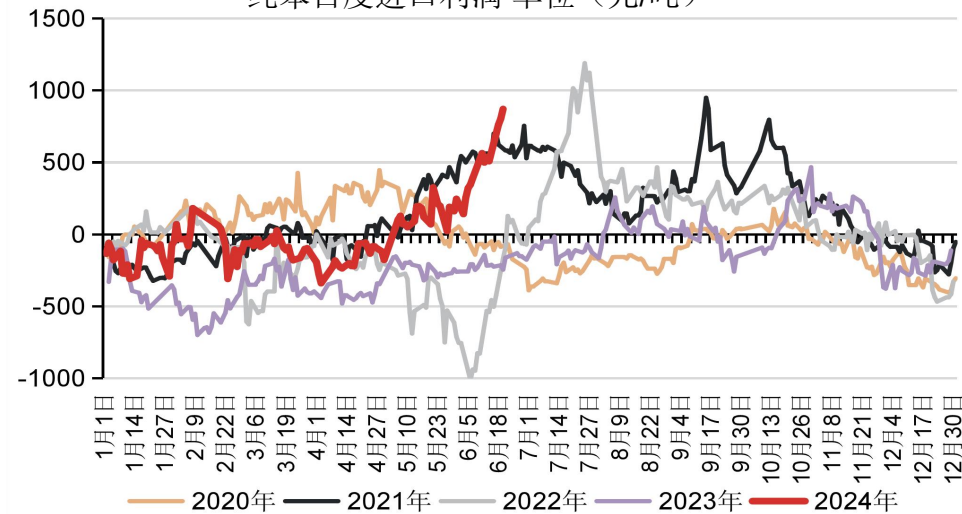


国内纯苯进口利润周环比约+285元/吨，处于近5年同期最高水平；6月1日-6月20日，韩国共出口纯苯14.94万吨，中旬较上周出口量增长+5.54万吨。其中出口至美国约7.59万吨（占50.8%），较上月同期+1.66万吨；出口至中国约5.57万吨，较上月同期+1.09万吨。韩国苯被美国分流或受前期订单集中到港影响，其他芳烃出口稀少，或非调油扰动。预期下旬纯苯进口货源补充量有限。

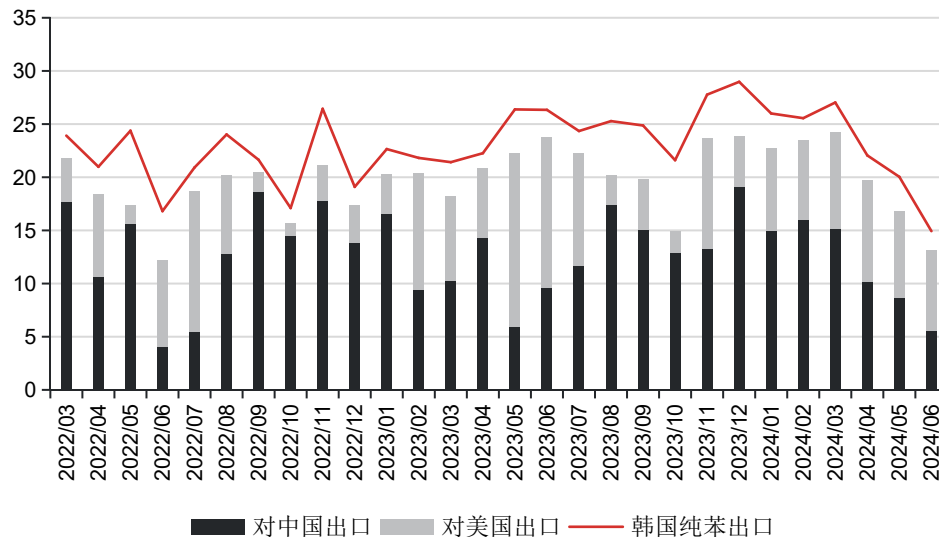
纯苯月度进口量 单位（吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



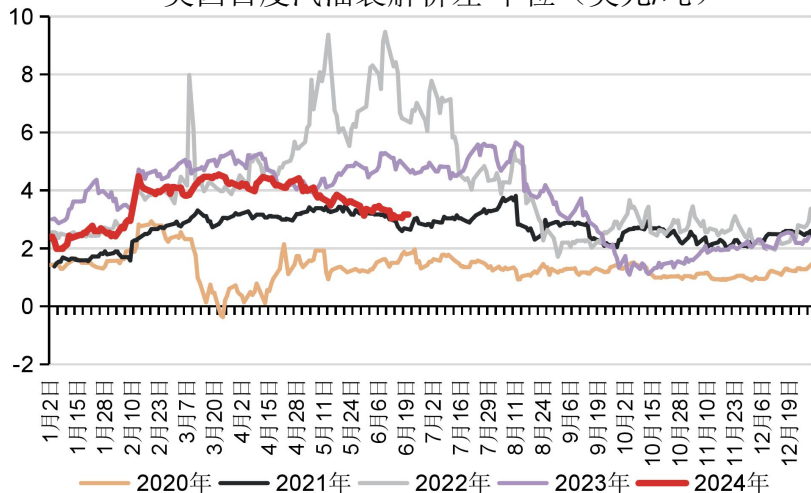
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



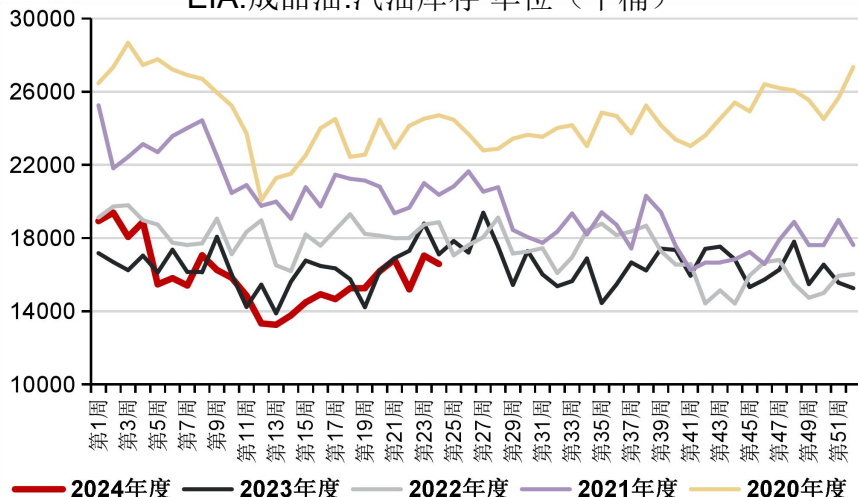


6月14日当周，EIA原油去库-254.7万桶（预期-220），库欣原油累库+30.7万桶，SPR补库+38.6万桶；大类汽油去库-228万桶（预期+62），成品汽油去库-40万桶；炼厂开工率回落至93.5%（预期95.1%）。美原油供需双减，但成品汽油和柴油表需回升的同时去库，反映终端需求出现回暖。美国汽油裂解价差周环比-1.44%，处于近5年同期较低水平。美韩套利窗口关闭。

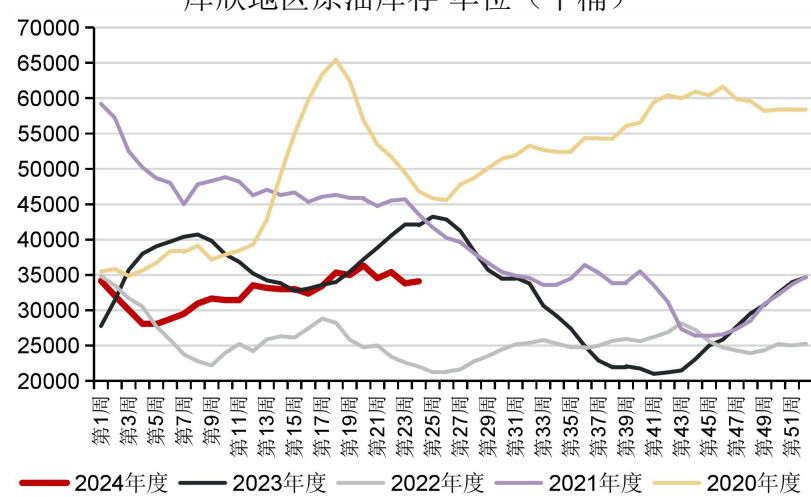
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



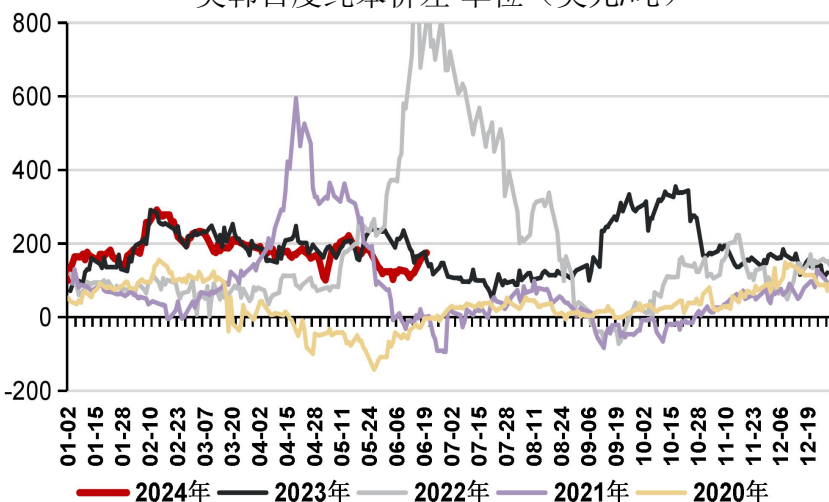
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



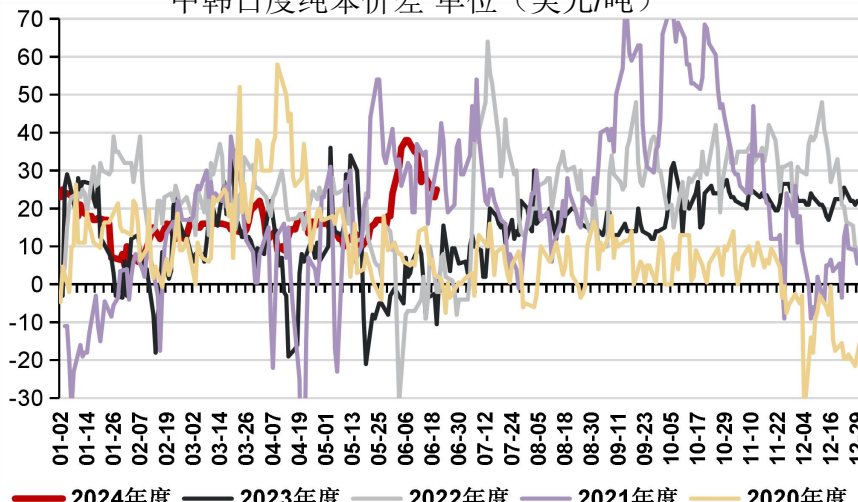
库欣地区原油库存 单位（千桶）



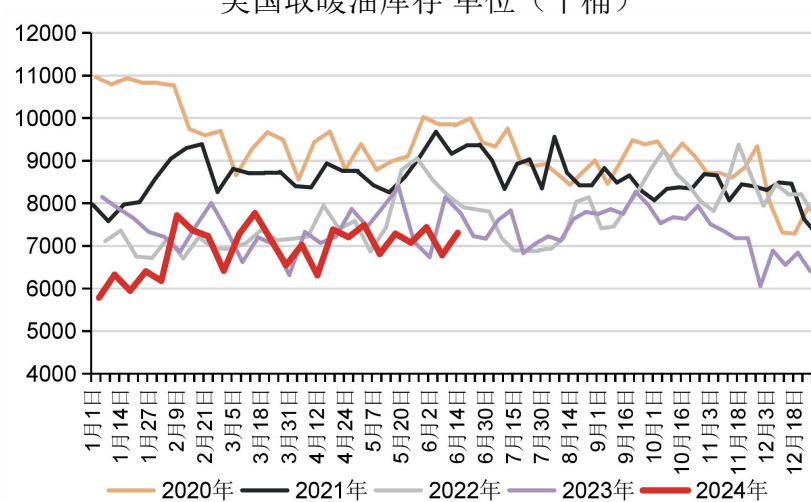
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



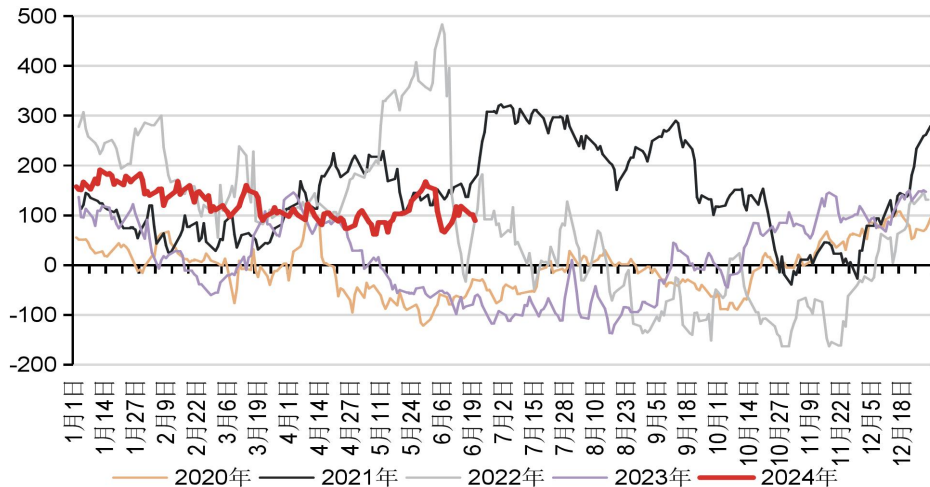
美国取暖油库存 单位（千桶）



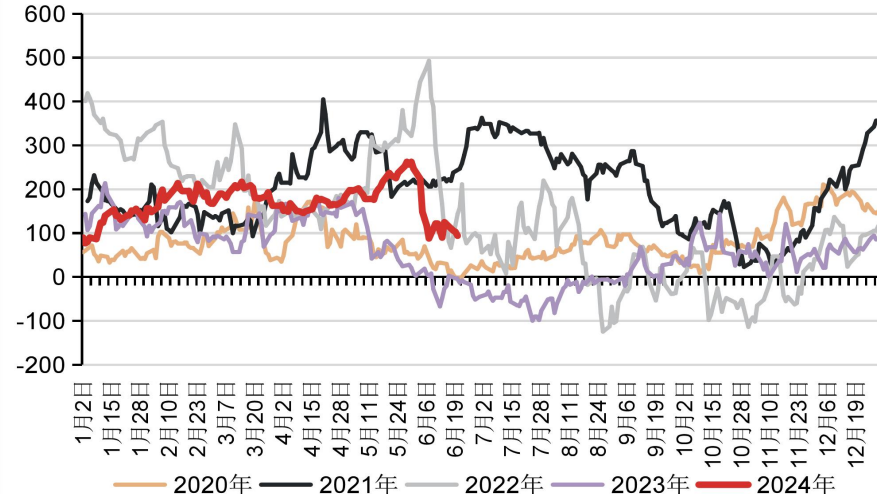


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值，环比回升至近5年同期中位偏低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+15.2美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-11.4美元/吨，回落至近5年同期较低水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+18美元/吨，处于近5年同期中位较高水平。

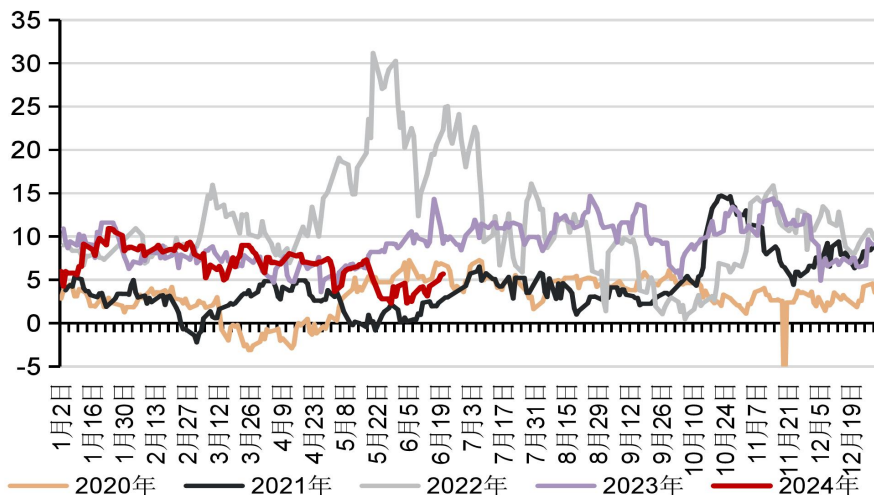
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



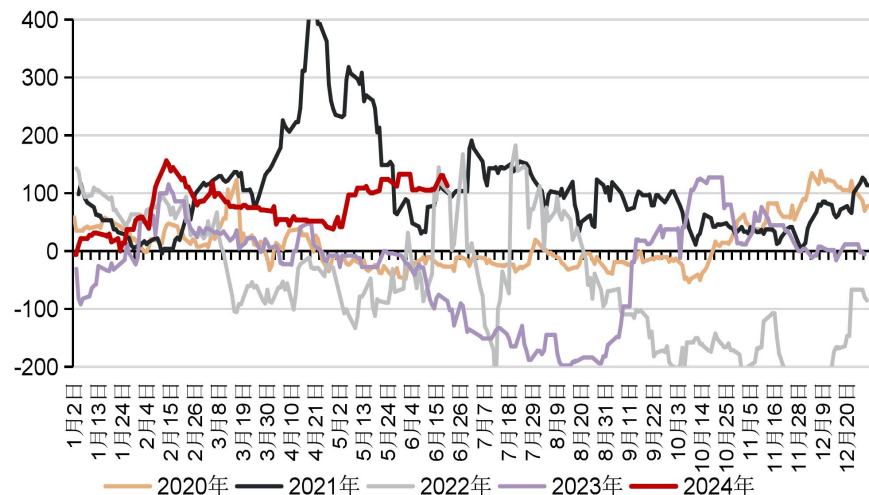
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



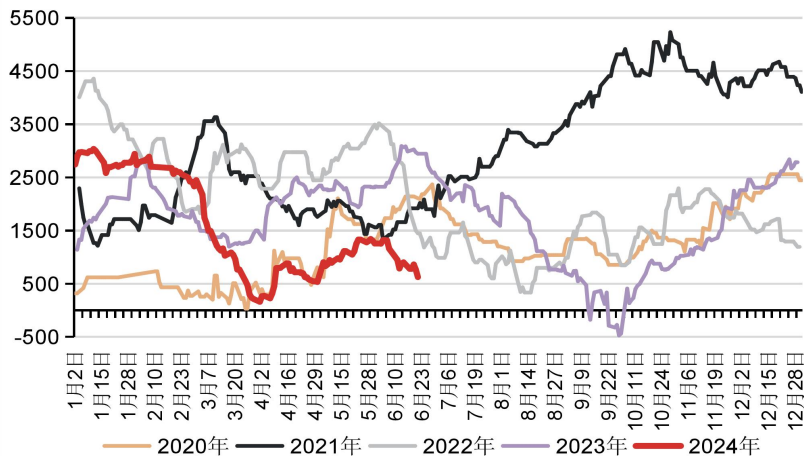
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



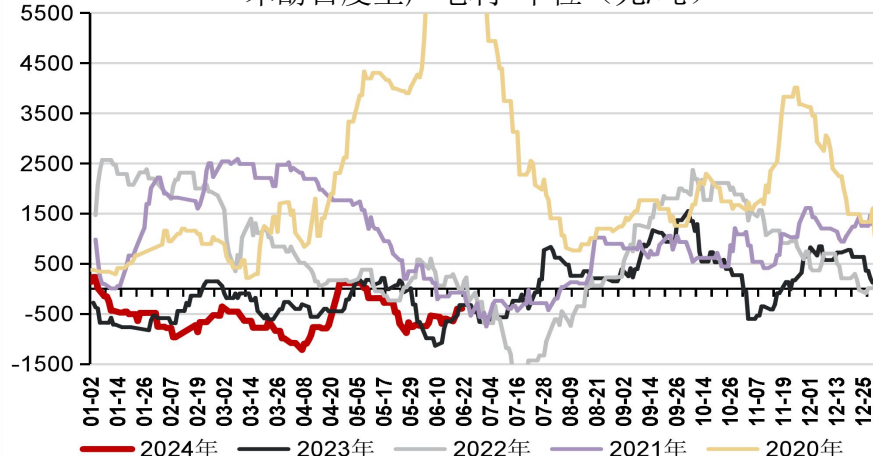


苯酚方面，利华益维远一套22万吨/年苯酚装置重启并提至满负荷运行。苯酚仍处于深度亏损。下游环氧树脂、双酚A和PC毛利均向下回落，酚醛树脂毛利小幅回升，淡季需求难起。己内酰胺方面，本周毛利延续回落，全国装置满负荷运行。PA6切片利润处于近五年同期最高水平，开工率提升至历年同期最高水平，支撑己内酰胺的需求。预期下周装置负荷保持稳定。

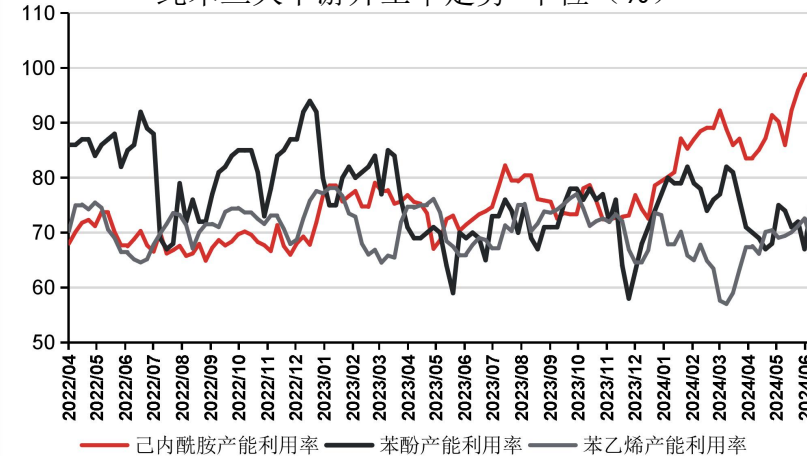
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



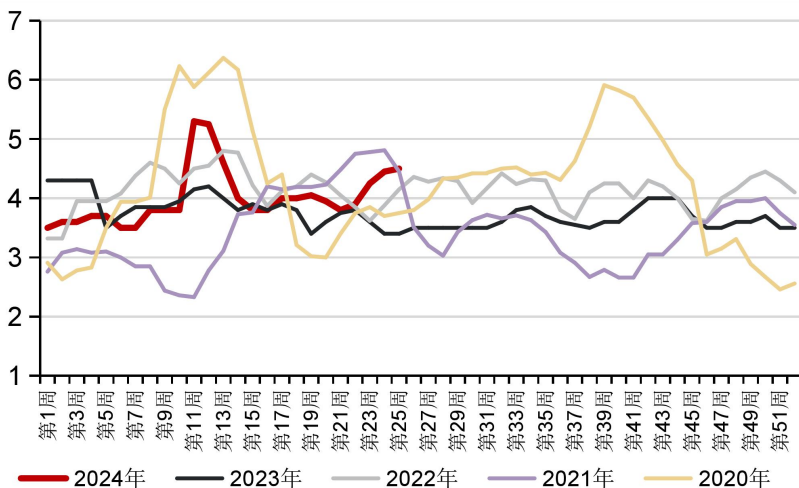
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



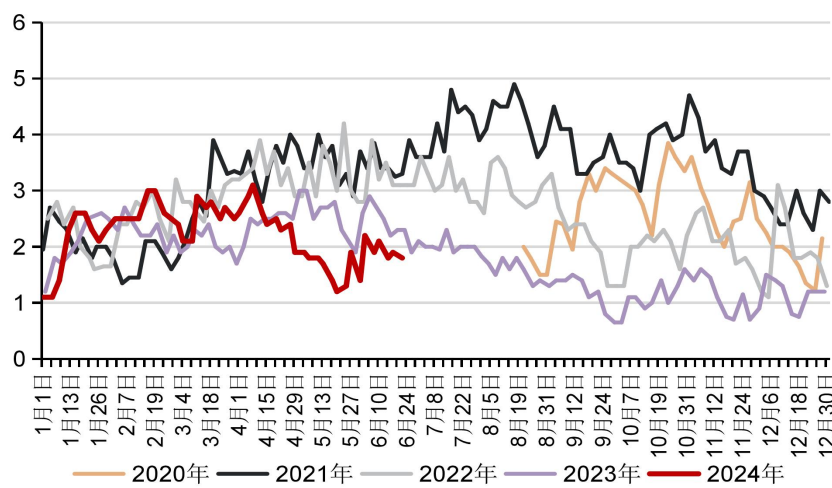
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



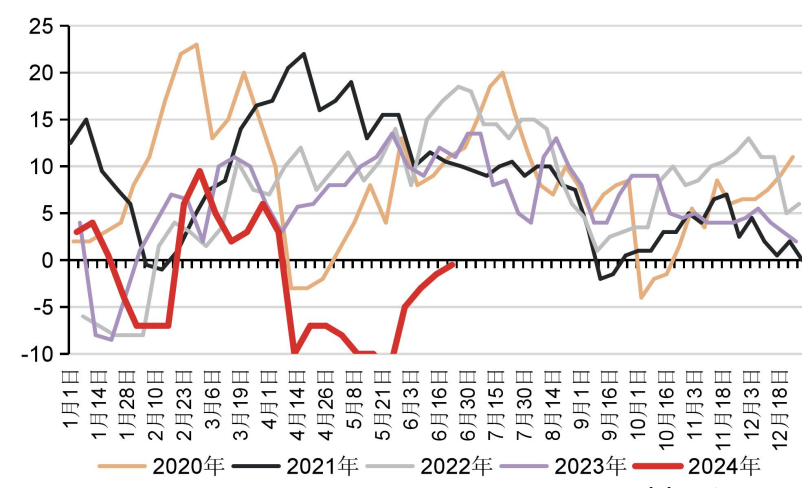
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



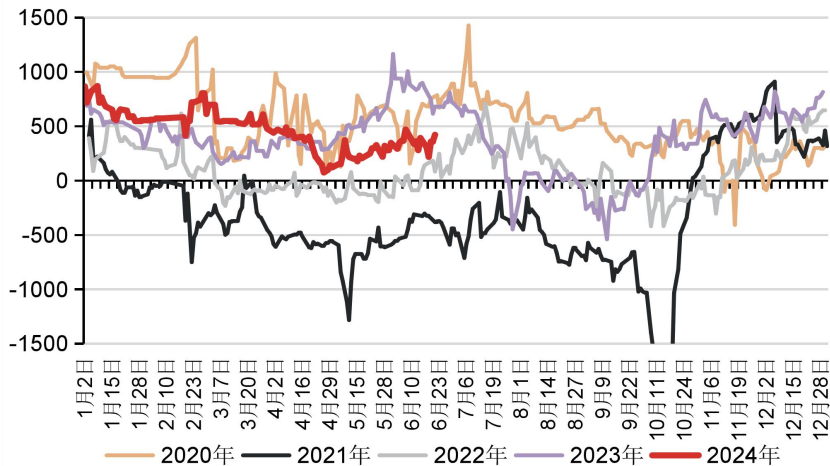
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



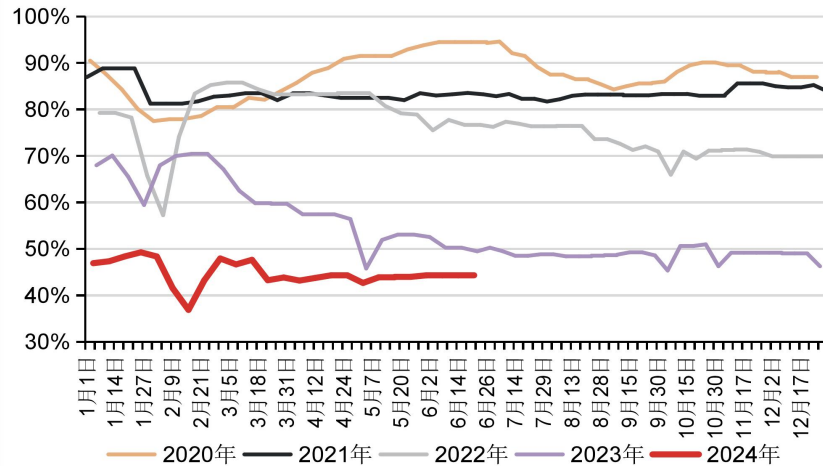


苯胺方面，本周福建万华和上海巴斯夫共54万吨/年装置提负运行，带动行业整体开工率小幅上行。下游聚合MDI开工仍处于近五年同期最高水平，毛利较好。己二酸方面，本周全国装置稳定运行。己二酸毛利仍处于历年同期最低水平运行。

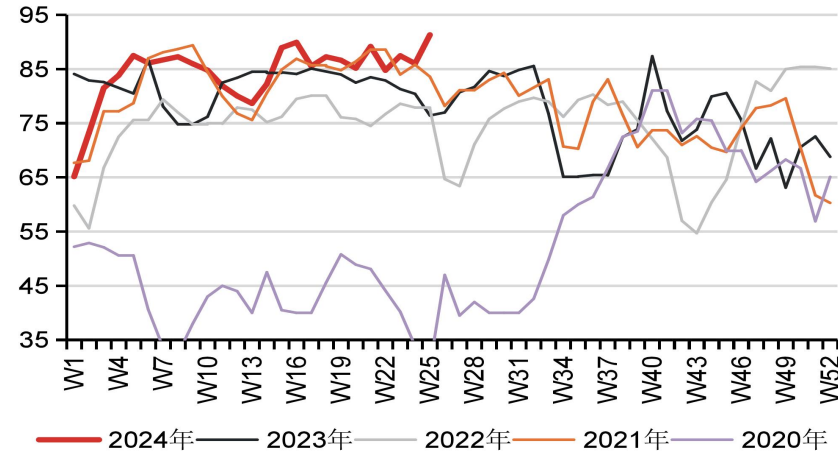
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



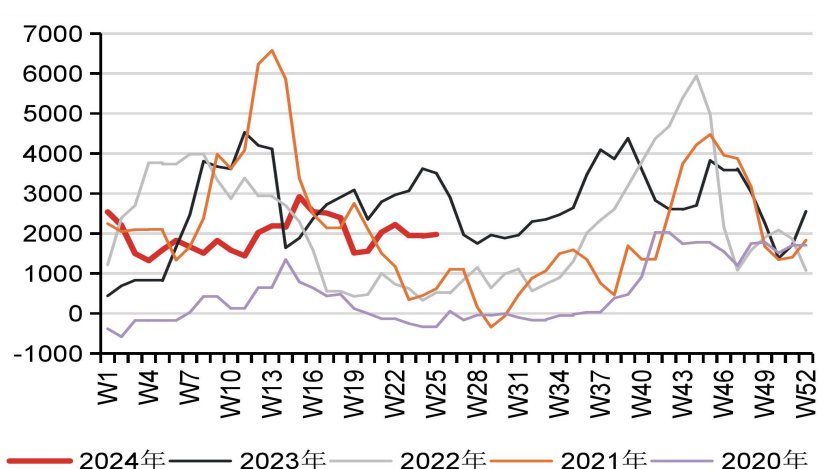
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



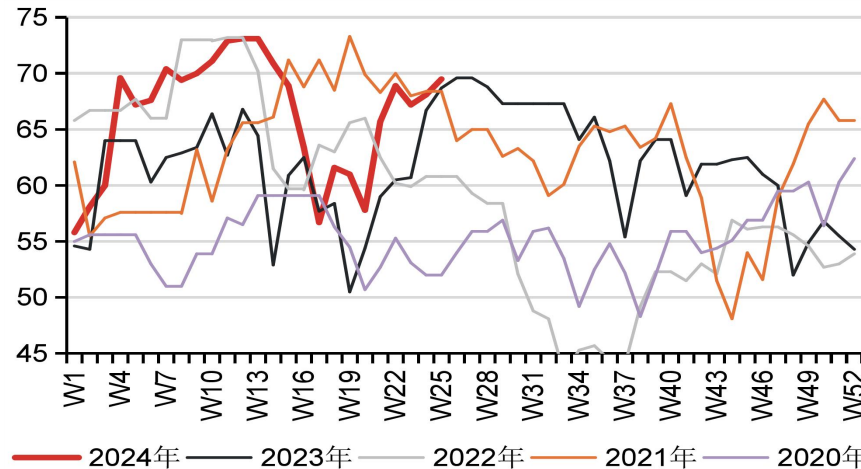
苯胺产能利用率 单位（%）



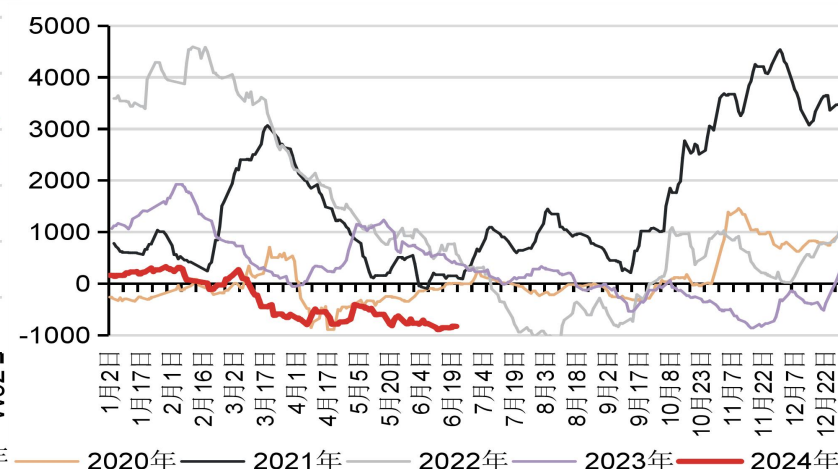
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



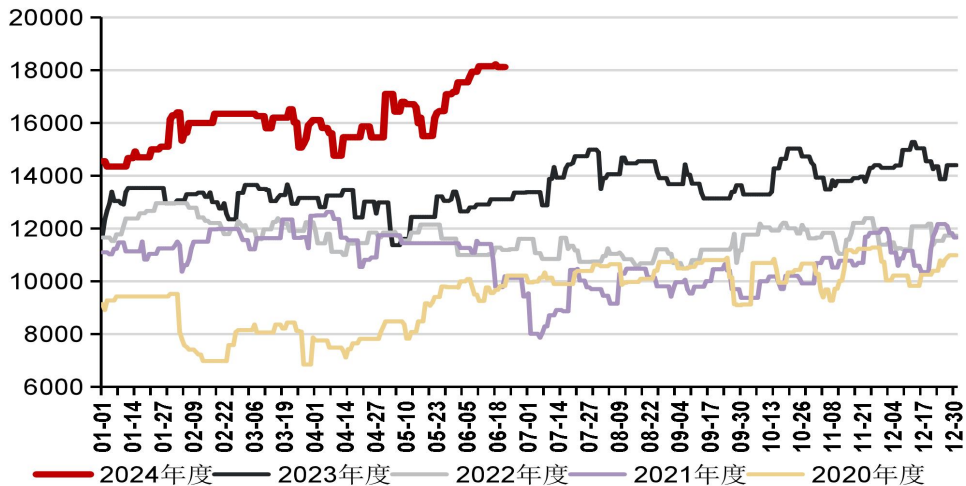
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



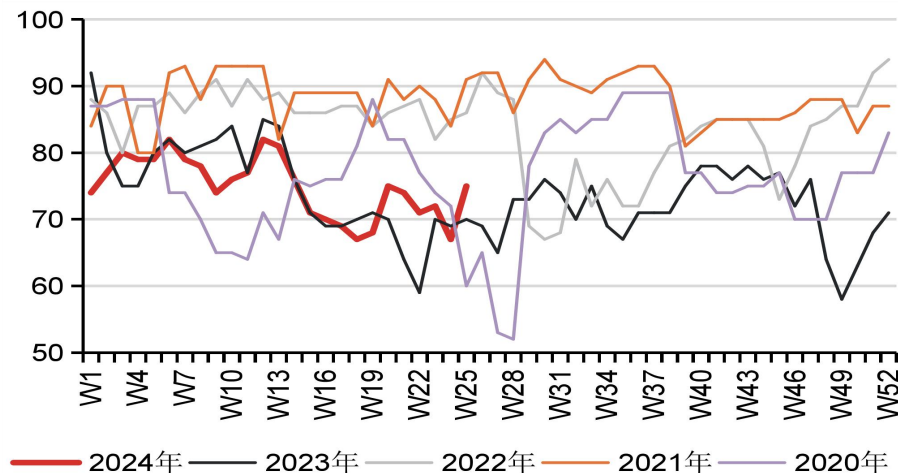


截至6月17日，隆众口径纯苯华东港口库存为1.85万吨（-1.9），提货量约1.9万吨（-1.4）；截至6月19日，卓创口径纯苯华东港口库存为1.7万吨（-1.7），提货量约2.4万吨（+0.1），较去年同期增长+0.6万吨。提货需求保持强劲，库存处于近五年同期最低水平。根据卓创船期预报，6月20日-6月26日，纯苯华东到港预报约0.9-1.5万吨，预期下周港口纯苯延续去库1万吨左右，7月初存在港口无货的风险。

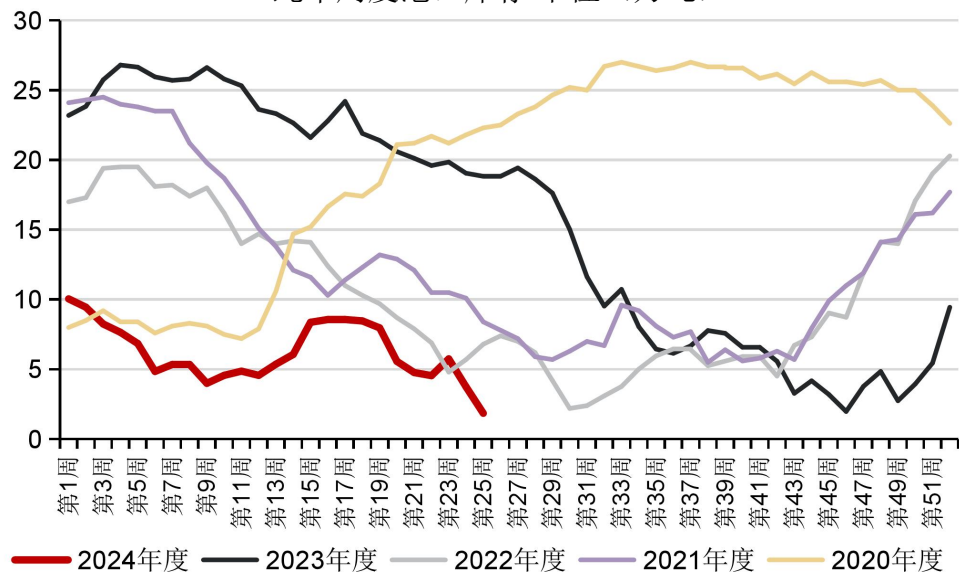
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚周度产量 单位（万吨）



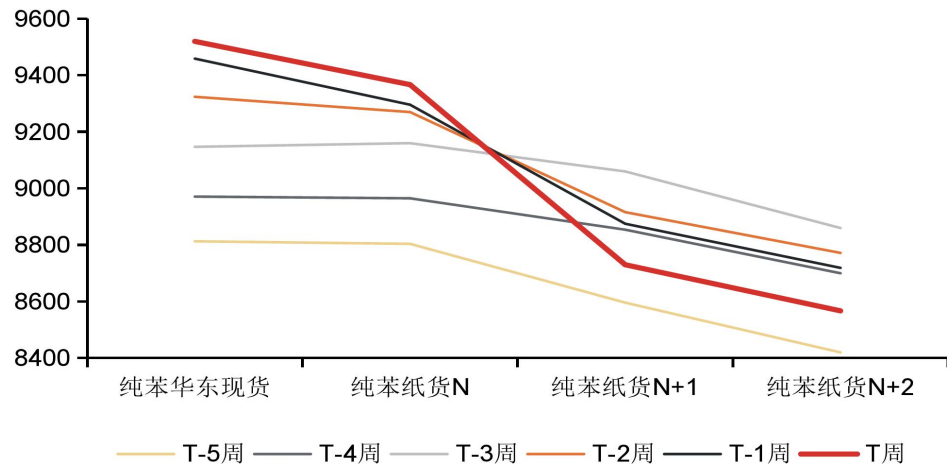
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



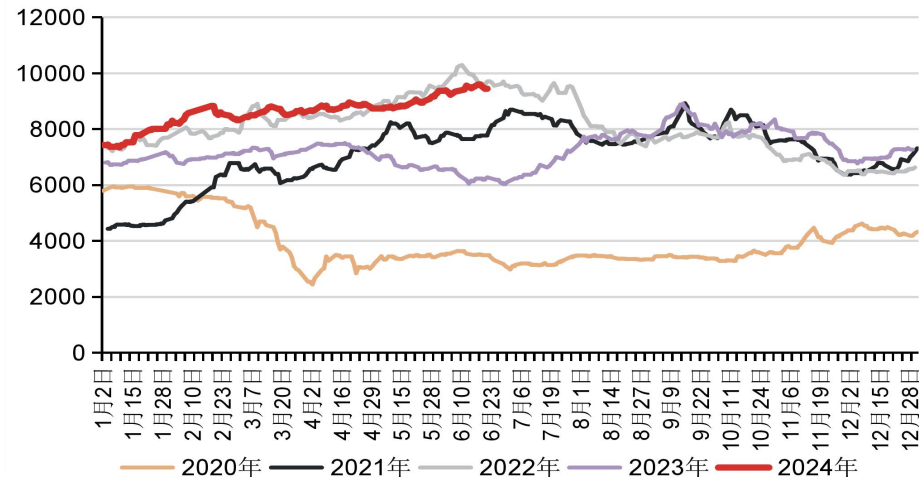


本周五大下游对纯苯的消耗增量约+0.18万吨，纯苯供需双增，下游仅苯乙烯开工率下滑。但考虑到己内酰胺、苯胺负荷可提升空间有限，苯酚、己二酸和苯乙烯均处于亏损状态，需求到7月或出现回落。纯苯深度BACK结构仍难以翻转。国内BZN价差因回落至310美元/吨附近，反映了7月供应回归的预期。EB-BZ纸货6月下价差呈现倒挂现象。

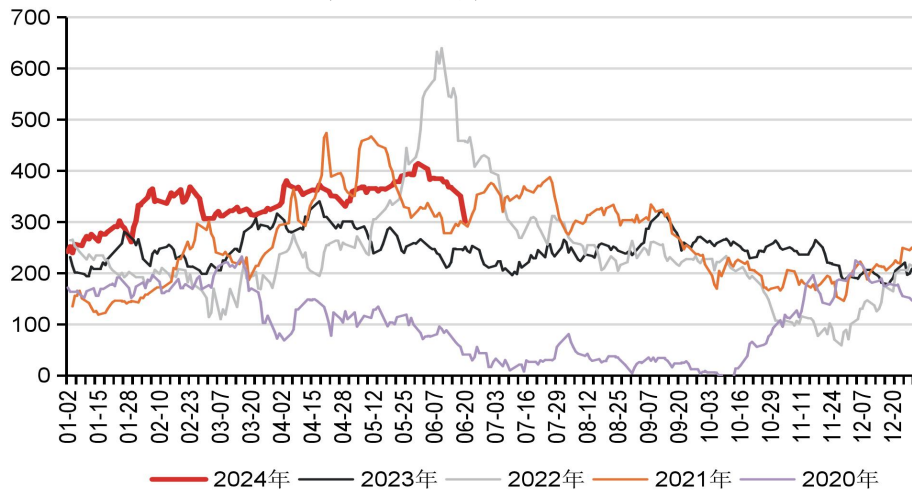
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



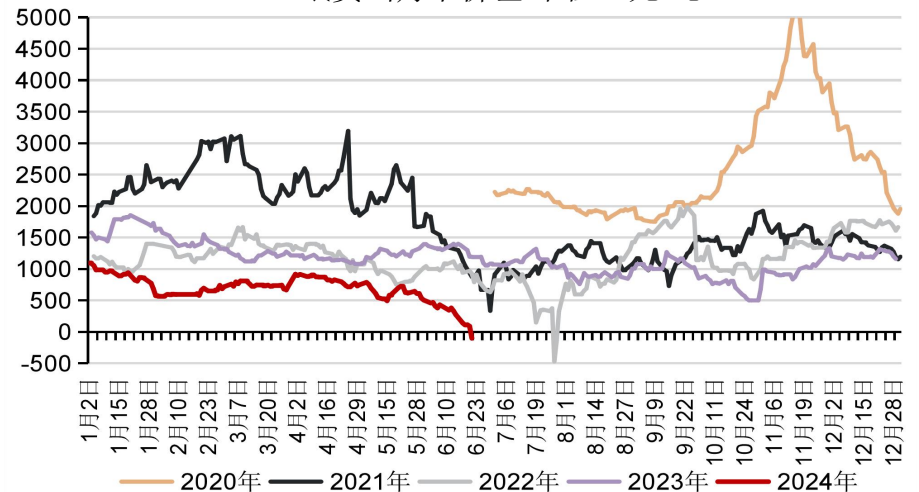
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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



海湾化学50万吨/年苯乙烯装置已提前降负至六成运行，并计划在六月底停车。中泰化学60万吨/年装置计划于7月末投产。

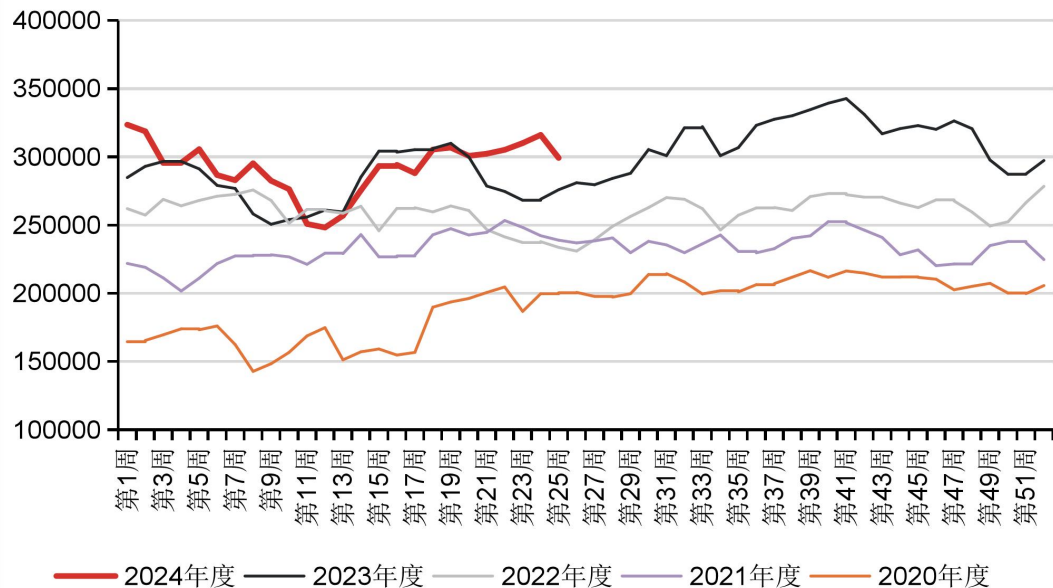
海外装置方面，日本出光一套22万吨/年装置于中旬重启，另一套12万吨/年装置计划于月末重启。巴西一套42万吨/年装置于中旬重启成功。

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	
浙江	浙石化1期	乙苯脱氢法（一体）	60	2024/6/15	2024/6/25	预期外检修	1.64	
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
东北	吉林石化	乙苯脱氢法（一体）	32	2024/7/15	2024/10/15	计划内检修		1.32
检修损失量合计（万吨）							9.60	9.99

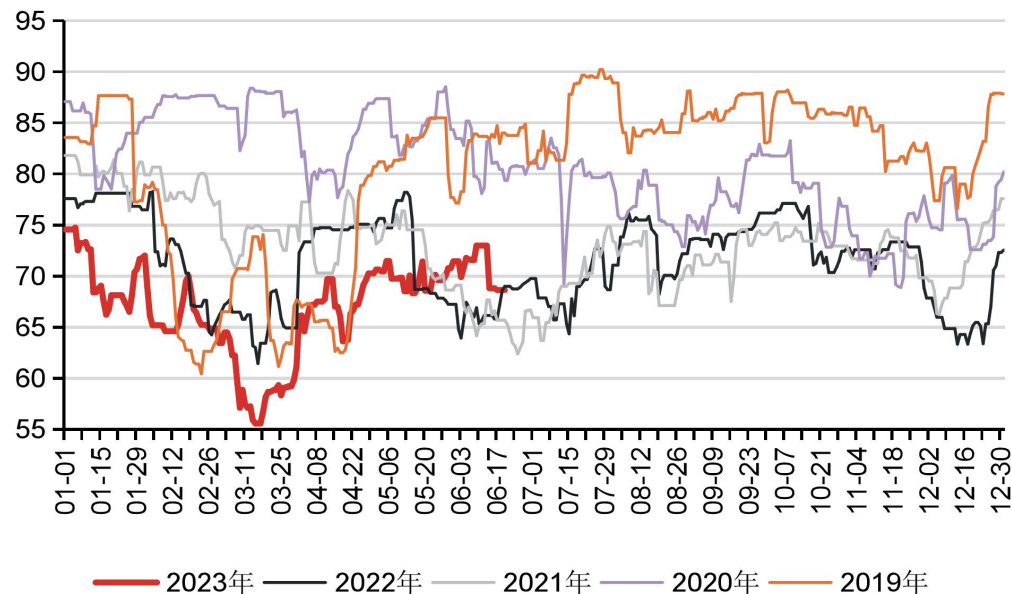


本周苯乙烯产量为29.93万吨（-1.68），产能利用率约68.72%（-3.87）；受华星和浙石化装置停车、海湾降负、多套非一体装置降负影响，开工率明显下滑。后期预计在非一体、PO/SM持续亏损下，开工率维持下行。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



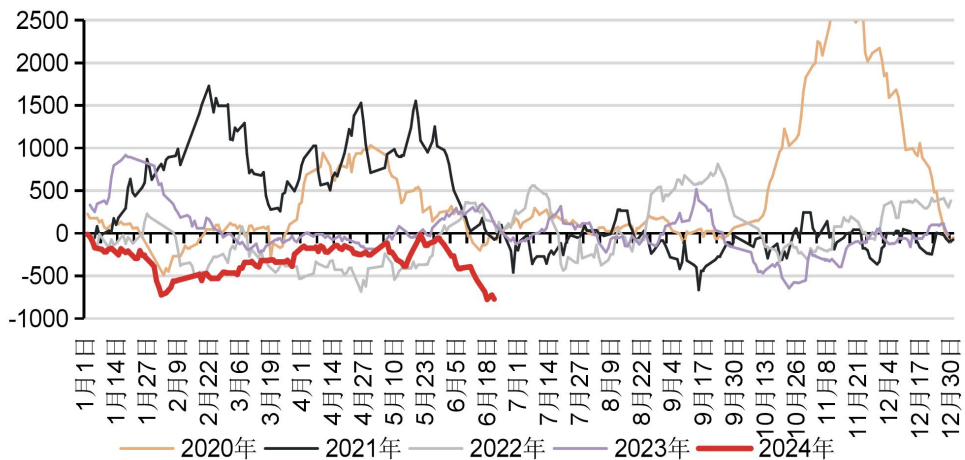
苯乙烯日度开工率 单位（%）



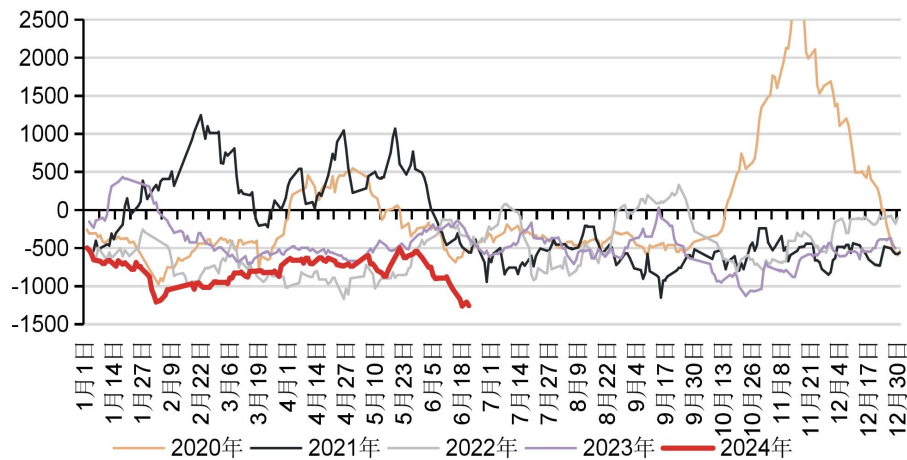


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-253元/吨，处于近5年同期较高水平；PO/SM装置毛利周环比约-201元/吨，处于近五年同期最低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-260元/吨，处于近五年同期最低水平，深度亏损

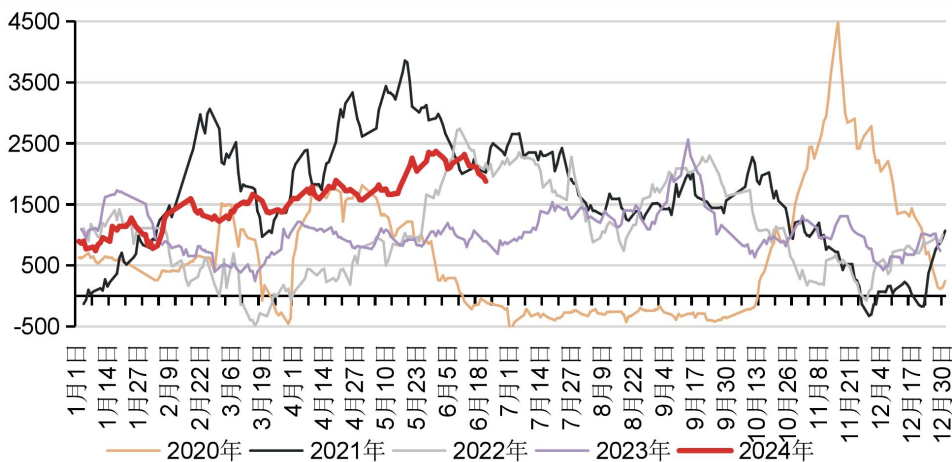
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



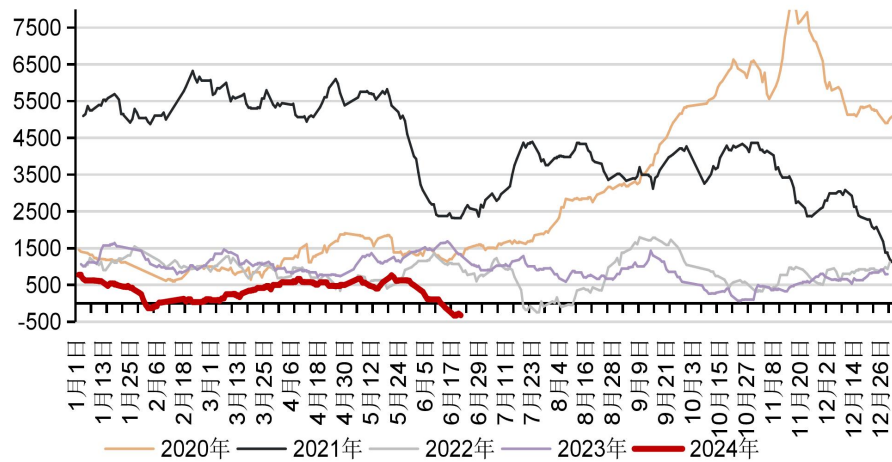
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



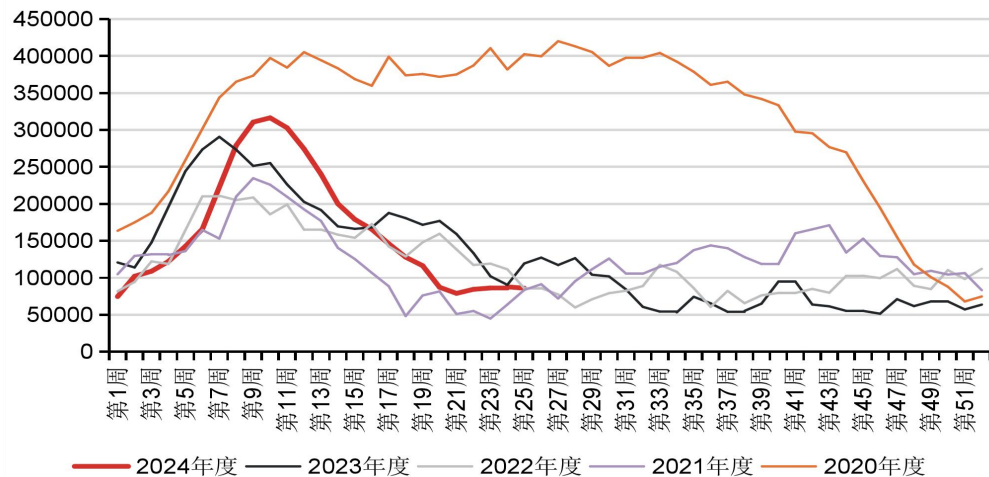
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



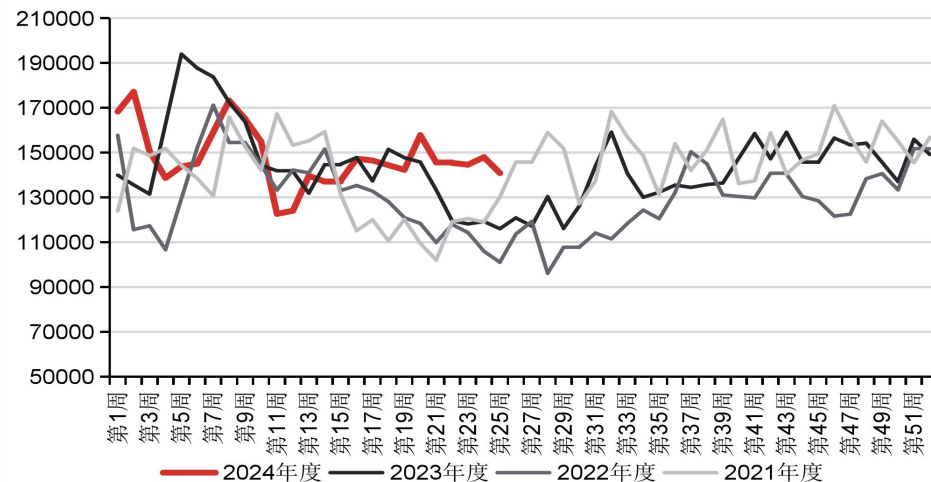


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为14.08万吨（-0.71），华东港口库存为7.1万吨（+0.21），周期内提货约3.47万吨（+0.21），华南港口库存约1.5万吨（-0.4）；卓创口径苯乙烯华东港口库存为6.27万吨（-0.36），周期内提货约3.16万吨（+0.28），较去年同期提货量增约+0.12万吨。提货需求延续回暖，与隆众口径一致。本周港口可交易库存累库，下游原料库存去库。根据隆众、卓创船期预报，6月17日-6月23日，苯乙烯华东到港预报约2.81万吨，预期下周微幅去库0.5万吨左右。

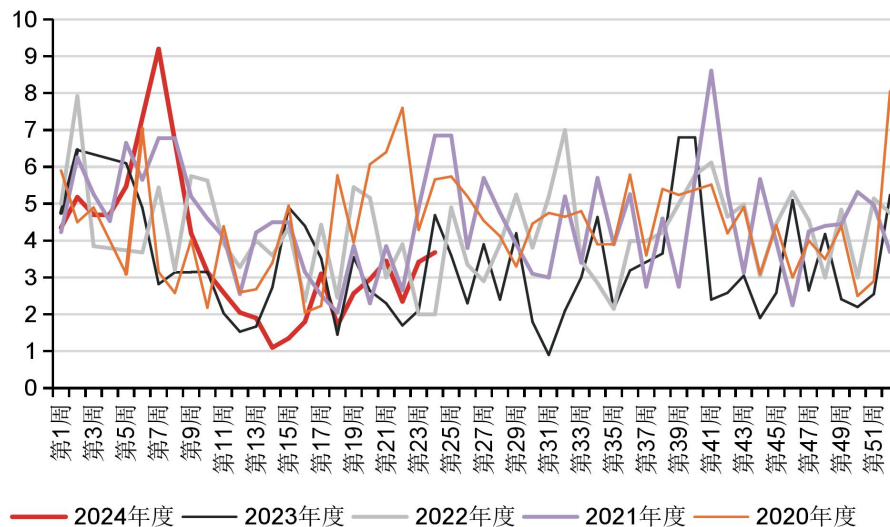
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



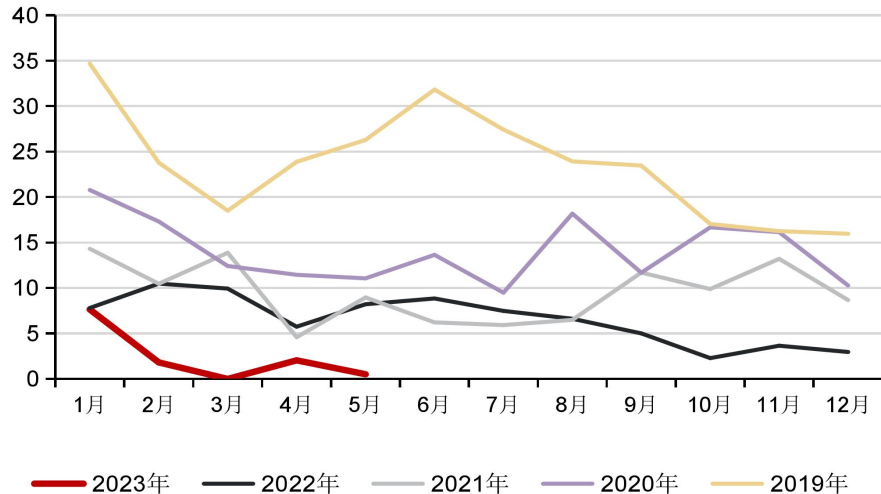
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



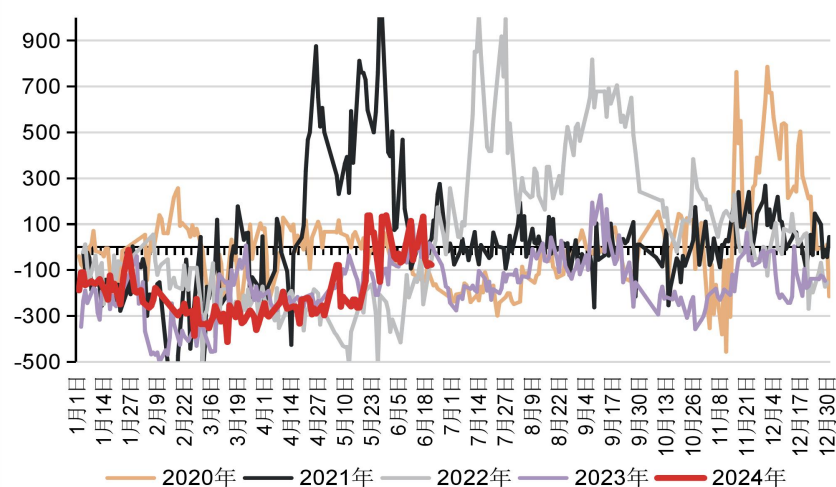


苯乙烯进口利润周均值环比-37元/吨，进口窗口关闭。2024年5月，我国苯乙烯进口量约0.52万吨，环比-1.53万吨，同比-7.7万吨；出口量约7.46万吨，环比+4.66万吨，同比+1.27万吨。5月净出口量超过预期，主要系巴西苯乙烯装置停车后，南美向我国进口原料近2.4万吨所致。

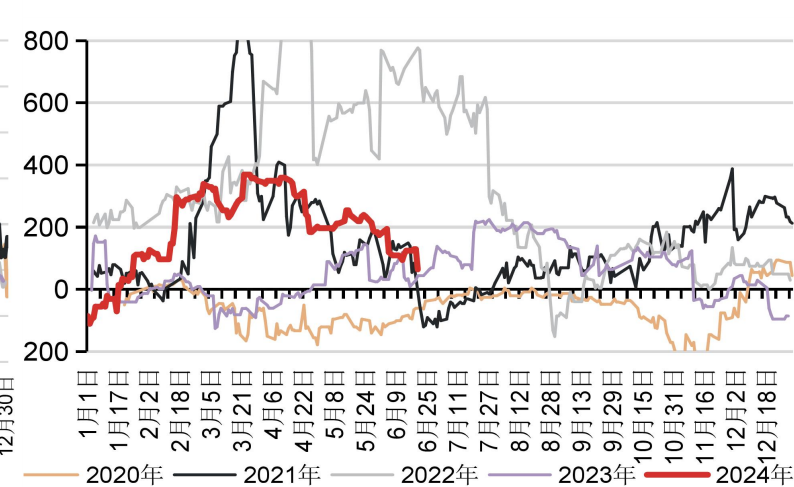
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



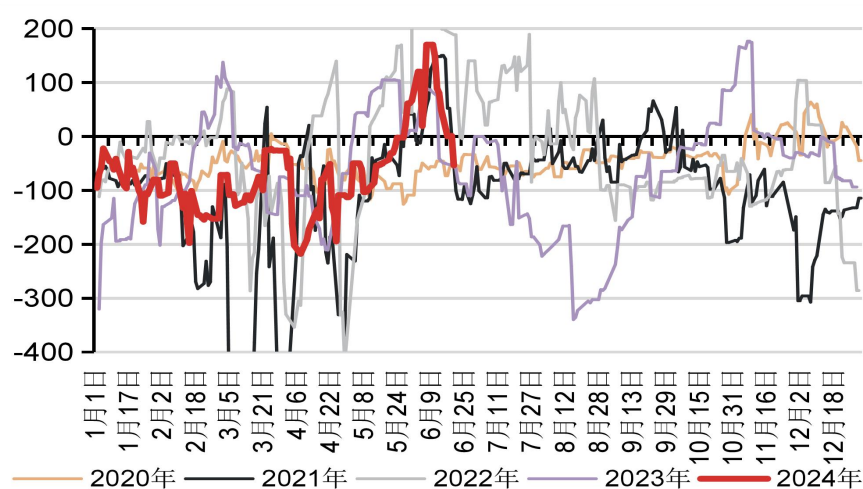
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



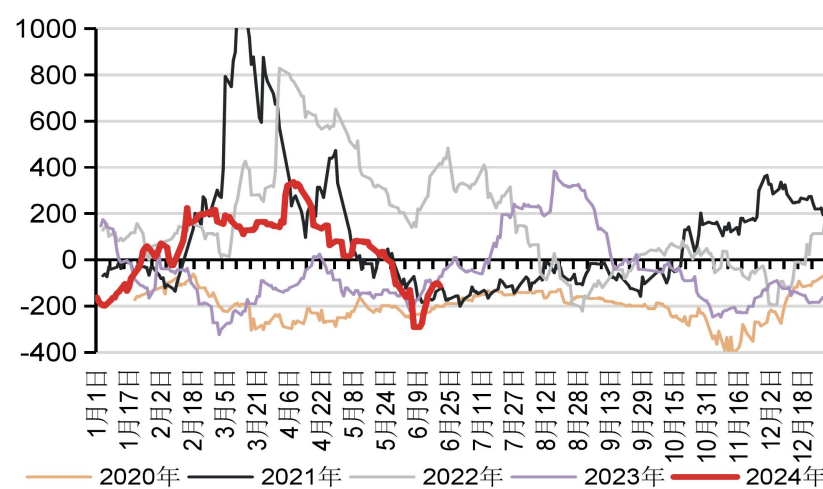
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



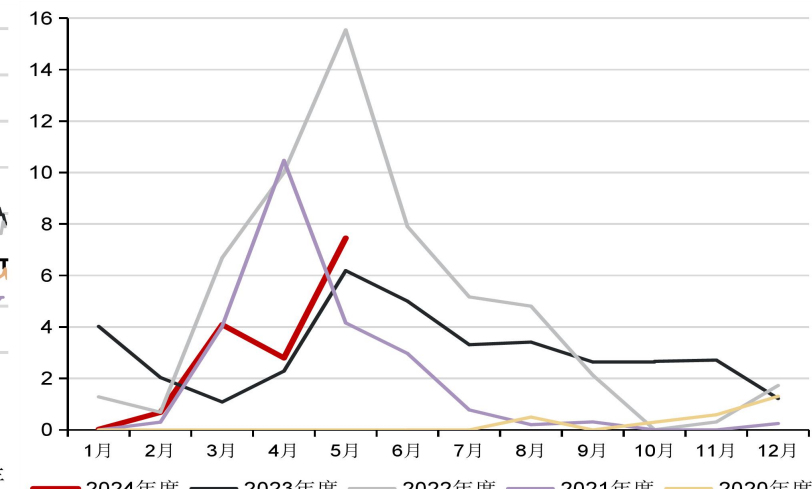
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



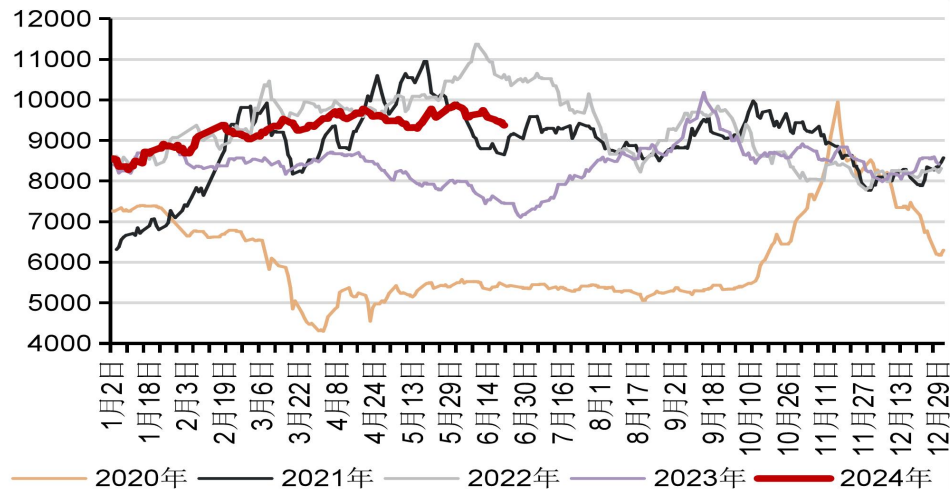
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



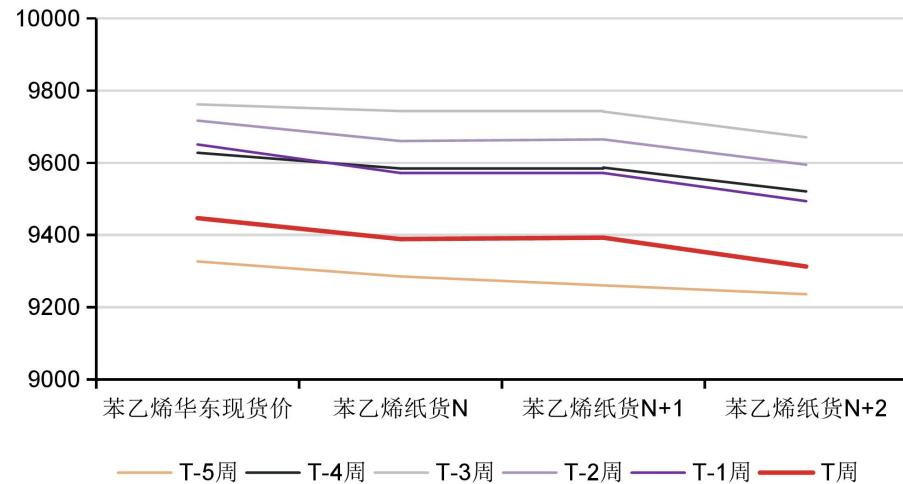


本周三大S合计对苯乙烯的消耗量约+1.2万吨，苯乙烯转为供减需增，但要翻转本月小幅过剩的预期，仍需更多的装置检修落地。苯乙烯BACK结构跟随纯苯加深，盘面近月和纯苯倒挂，远月毛利有所修复。基差在150元上方偏强震荡。

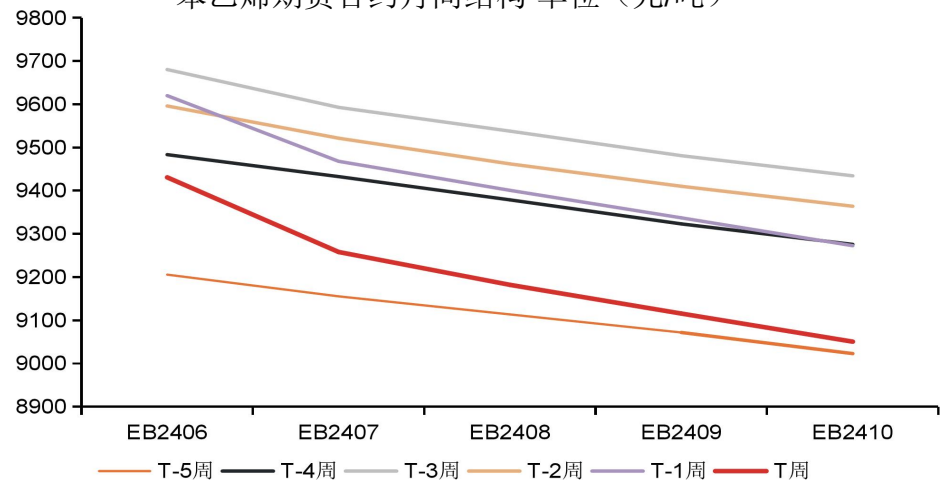
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



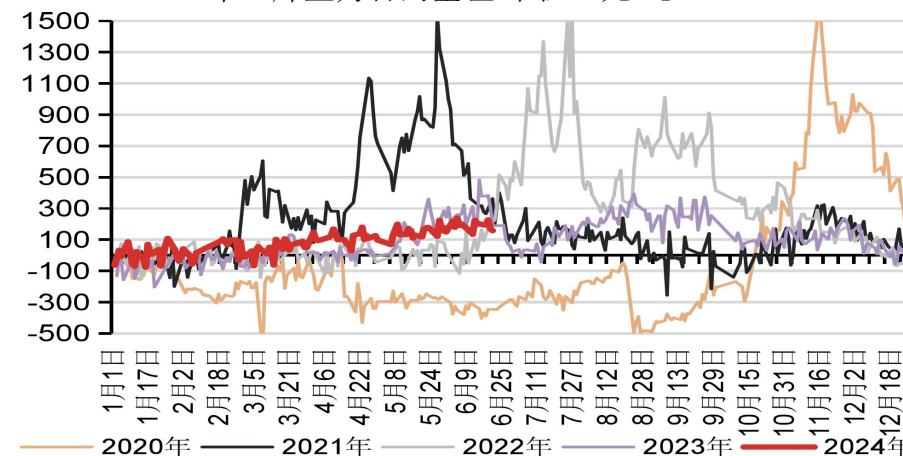
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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）





CONTENTS

目录

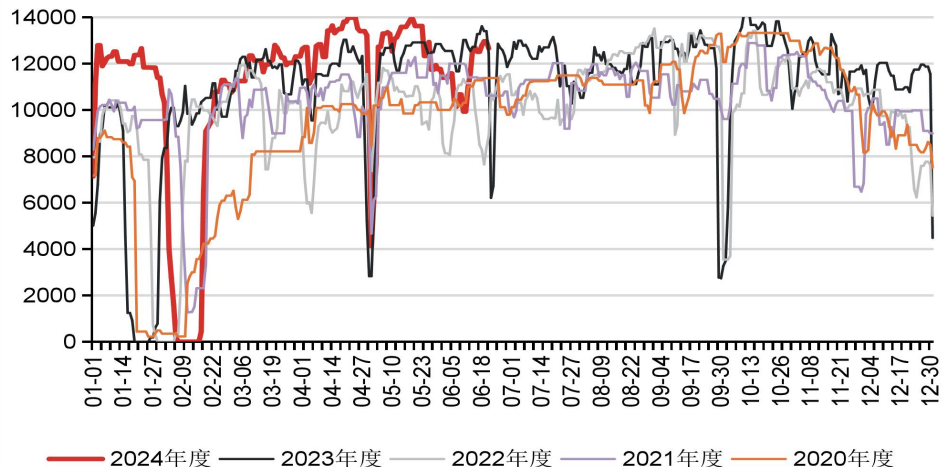
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

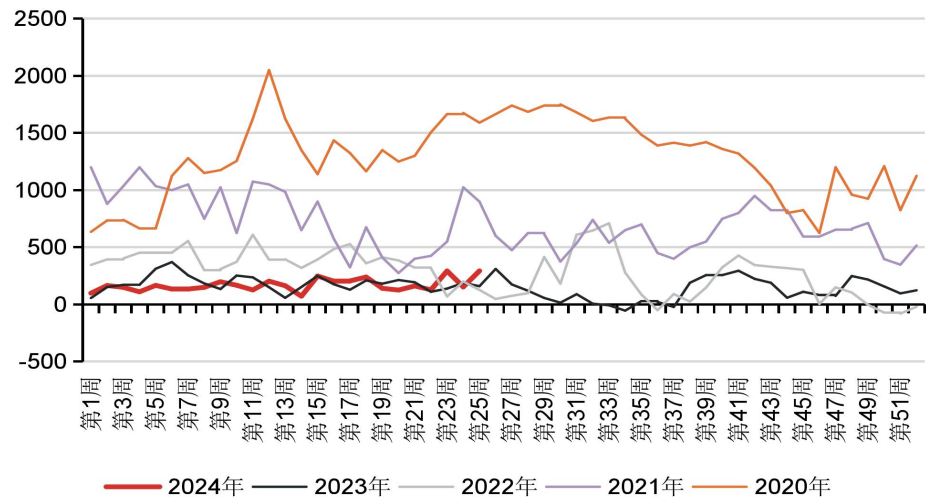


EPS外采毛利周均值环比+140元/吨；EPS产量约8.9万吨（+1.4），产能利用率约56.53%（+9.62），样本企业工厂库存为2.51万吨（-0.08）；全国各地均有装置提负运行，因前期停车影响，部分地区供需紧张；行业延续去库，需求略有回暖。

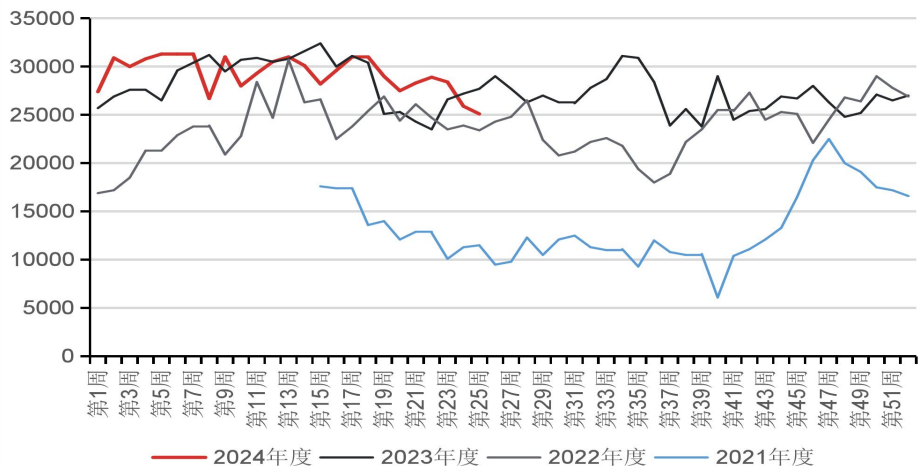
EPS日度产量 单位（吨）



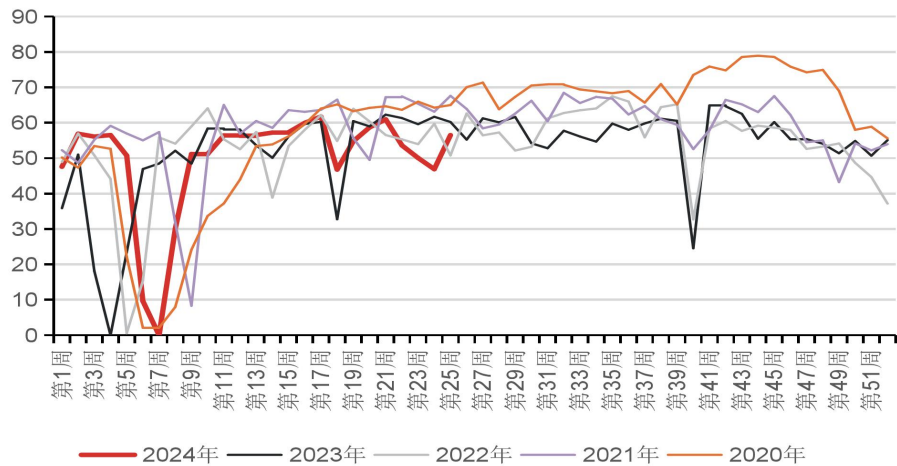
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



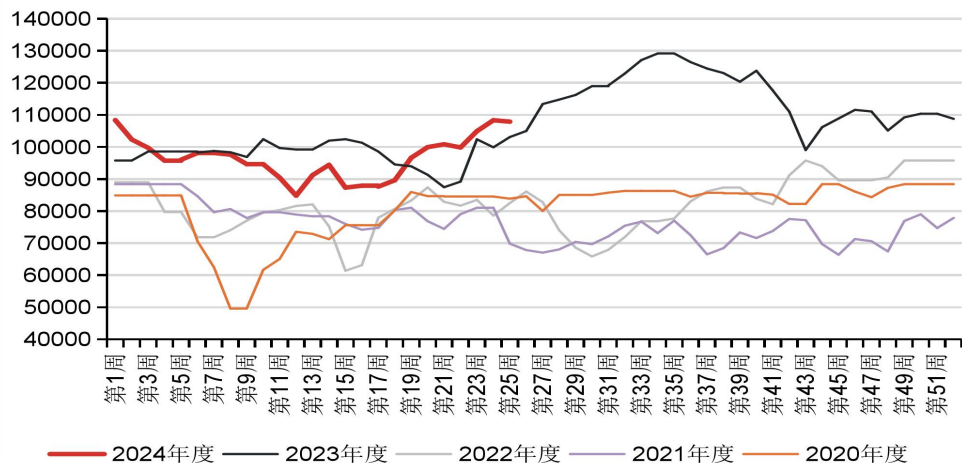
EPS周度产能利用率 单位（%）



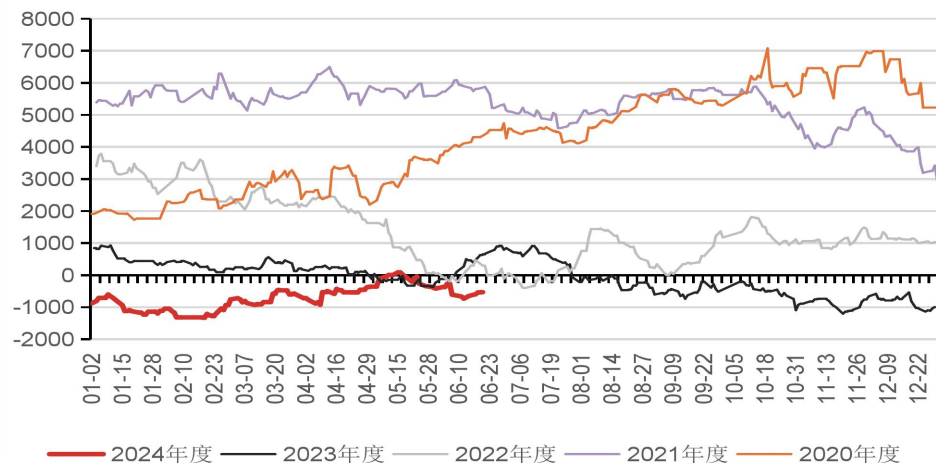


ABS外采毛利周环比约+142元/吨；ABS产量约10.93万吨（-0.05），产能利用率约69.55%（-0.19），样本企业工厂库存为17.2万吨（-0.1）；考虑到近年投产增速较快，我们从简单库存天数来看；ABS库存水平同比上行，但距离2021-2022年的高位仍有较大空间。本周因山东海江20万吨装置降负运行，导致供应小幅回落。

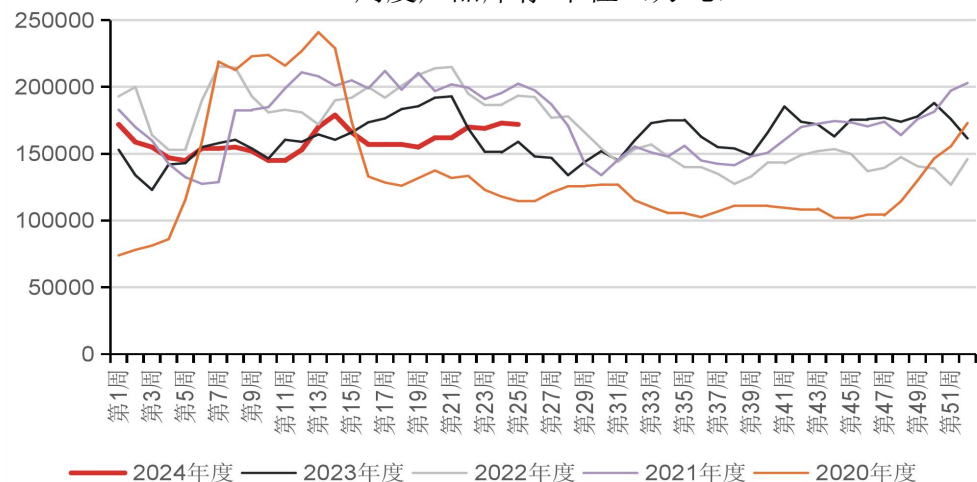
ABS周度产量 单位（吨）



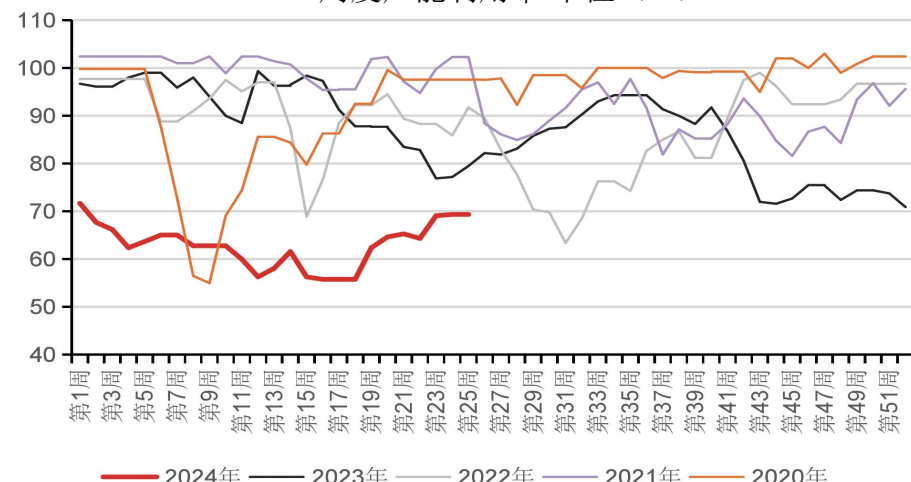
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



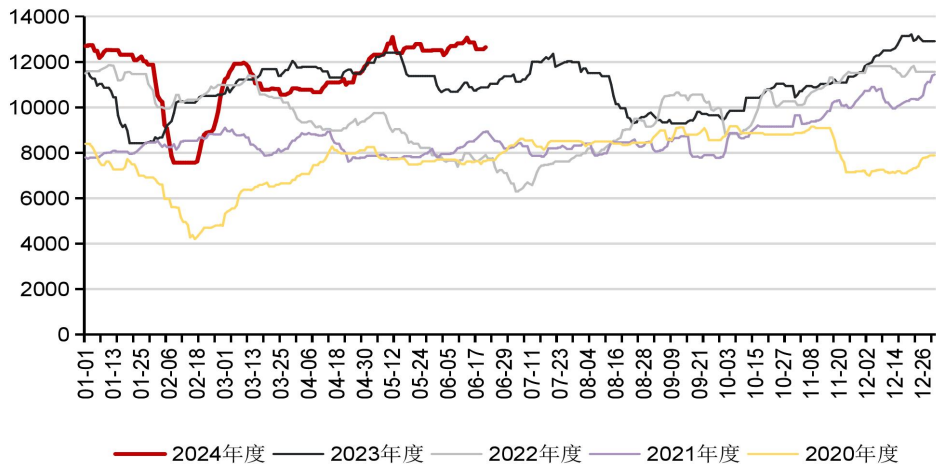
ABS周度产能利用率 单位（%）



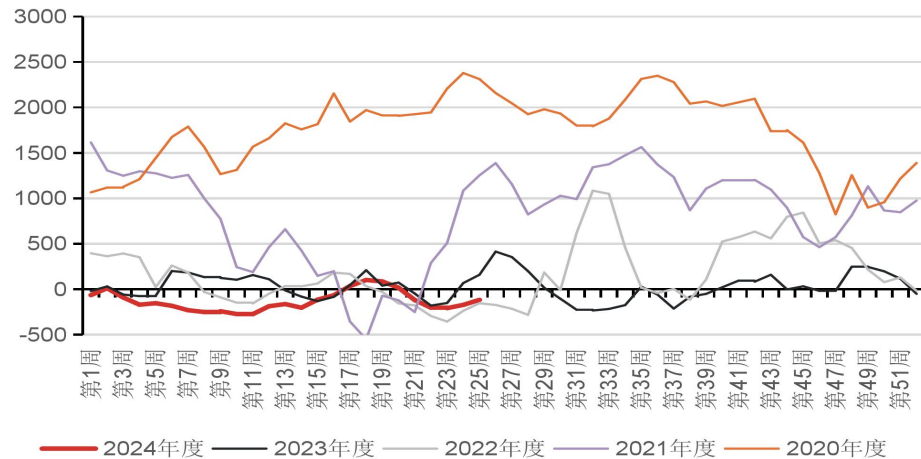


PS外采毛利周均值环比+55元/吨；PS产量约8.88万吨（-0.1），产能利用率约61.65%（-0.73），样本企业工厂库存为8.29万吨（+0.28）。菏泽玉皇20万吨和宁波利万一条10万吨装置于本周停车，抵消了惠州装置重启的增量，产量小幅回落的同时行业仍在累库。

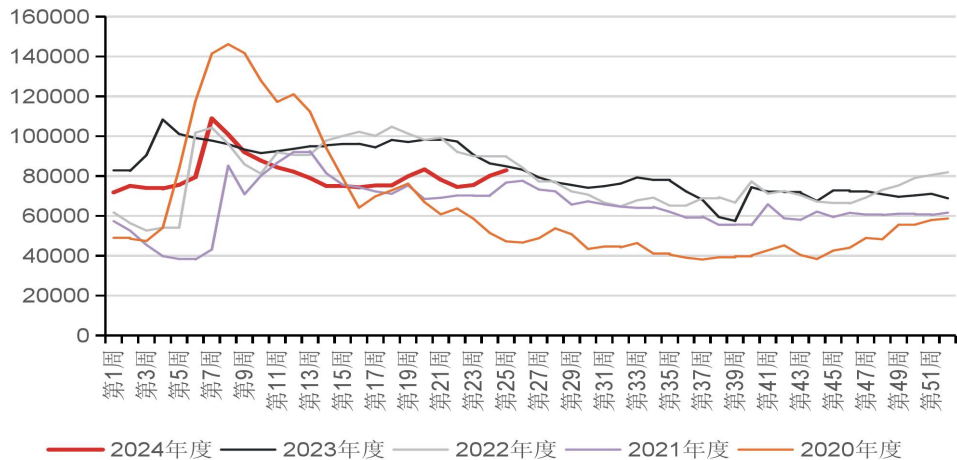
PS日度产量 单位（吨）



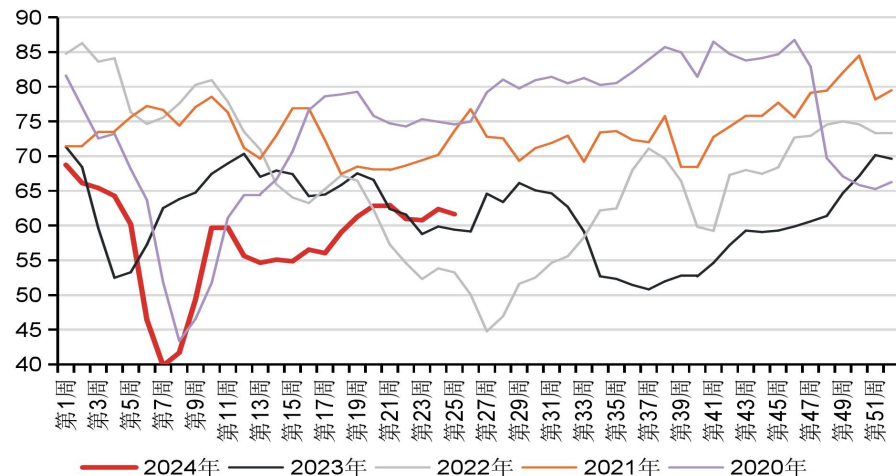
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

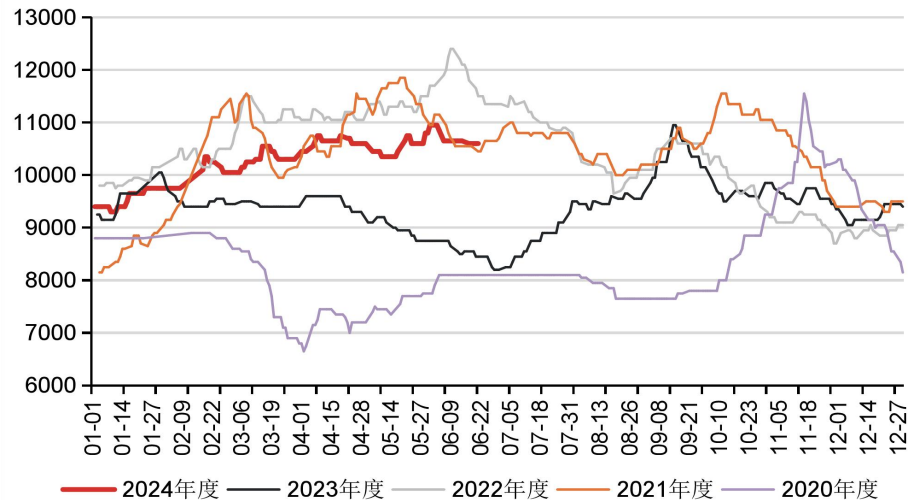


PS周度产能利用率 单位（%）

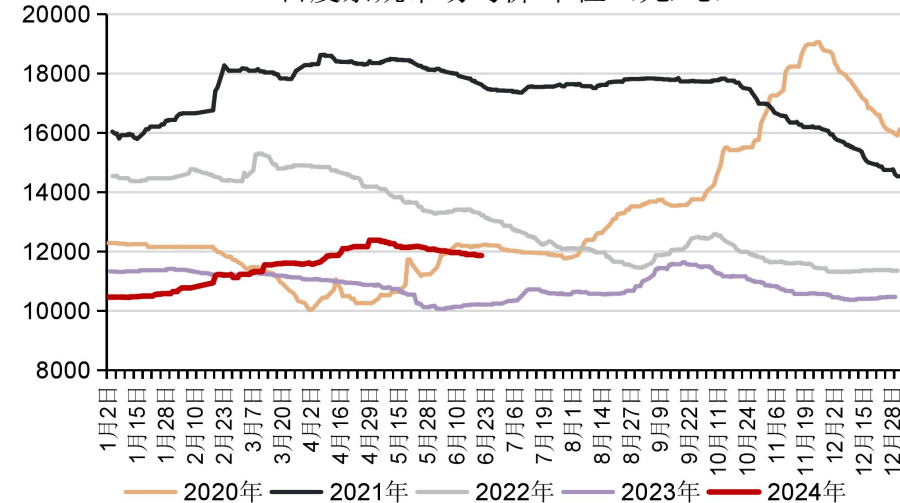


EPS主流价周环比-50元/吨 (-0.46%)， GPPS均价周环比-129元/吨 (+1.26%)， ABS均价周环比-57元/吨 (-0.47%)

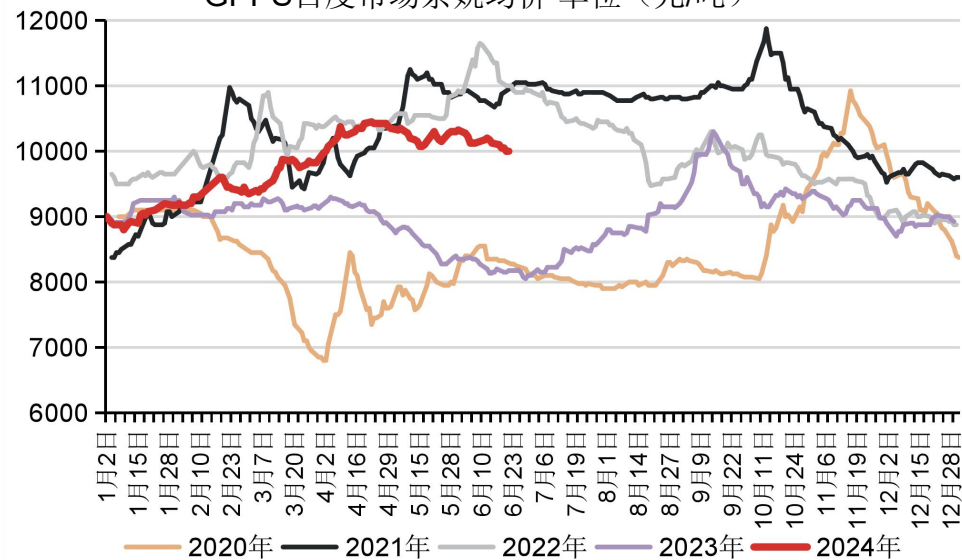
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



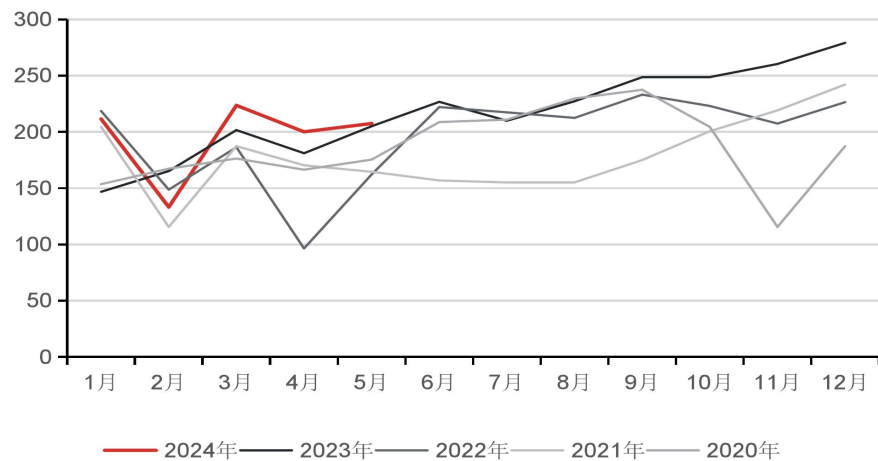
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



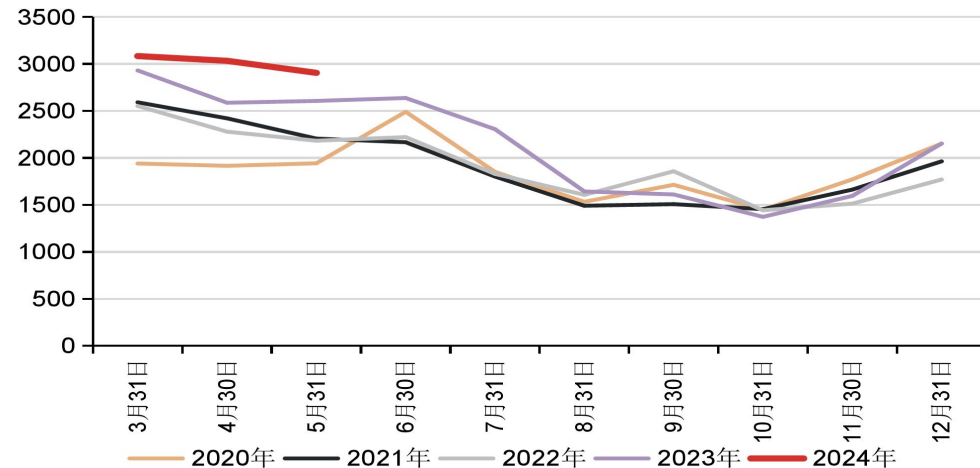


ABS下游终端需求中，汽车1-5月内销量累计同比+2.39万辆（+8.5%），同比增速放缓，1-5月出口量累计同比+30.1%；空调5月产量同比+299.7万台，环比-128万台；彩电5月产量同比+13万台，环比-36万台；冰箱5月产量同比+43.2万台，环比-40.4万台。

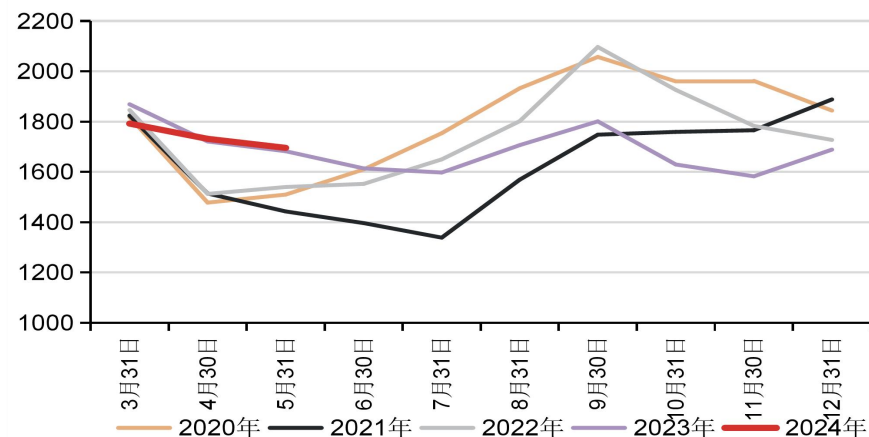
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



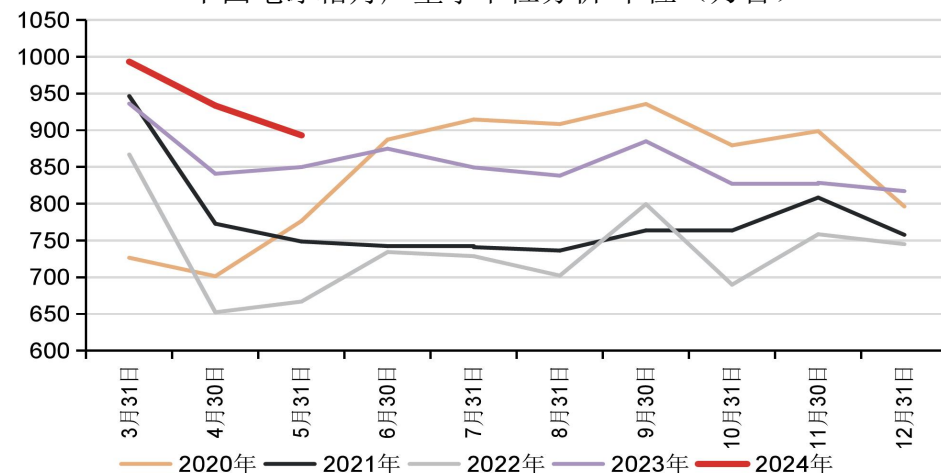
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



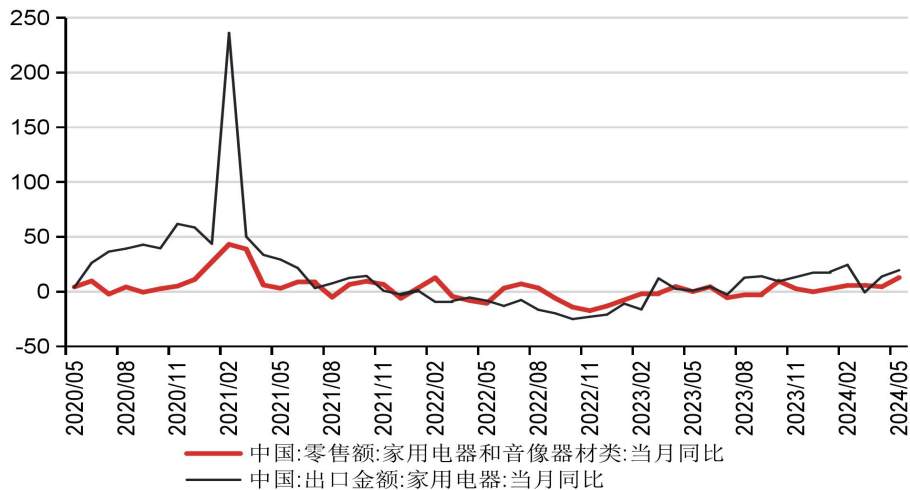
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



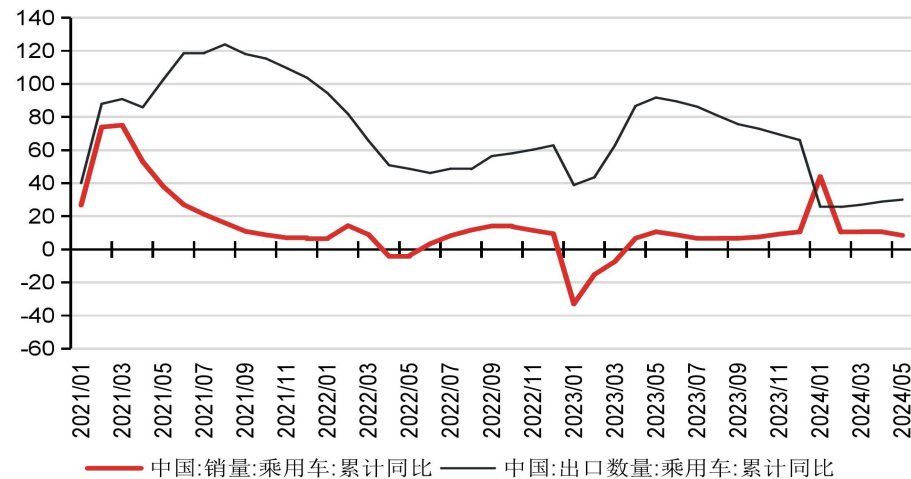


产业在线上修6月份空调排产预期至2052.99万台，同比+16.8%（较上月预期+29.88万台）；上修6月份冰箱排产预期至830.14万台，同比+9%（较上月预期+40.36万台）。6月三大家电排产量合计同比增长约13.18%。五一小长假期间空调零售同比两位数下滑，产销出现较大落差。三大家电中仅剩库存较低的洗衣机在三季度内销排产仍维持正增长。此外，产业在线对8月排产量较为悲观，在炎热的7-8月份，空冰洗合计排产量分别同比增长约4.12%和0.51%，增速明显下滑。

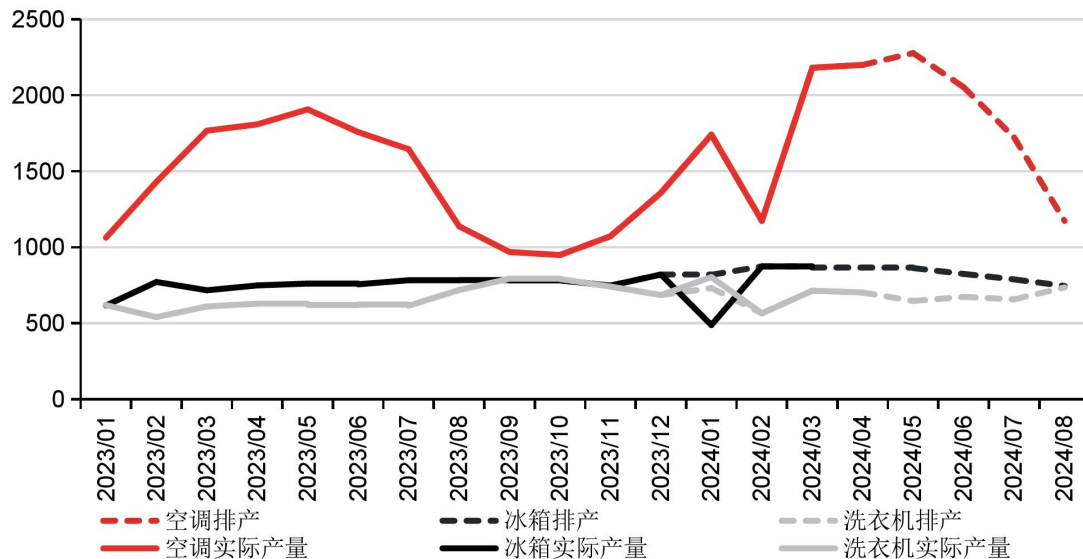
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



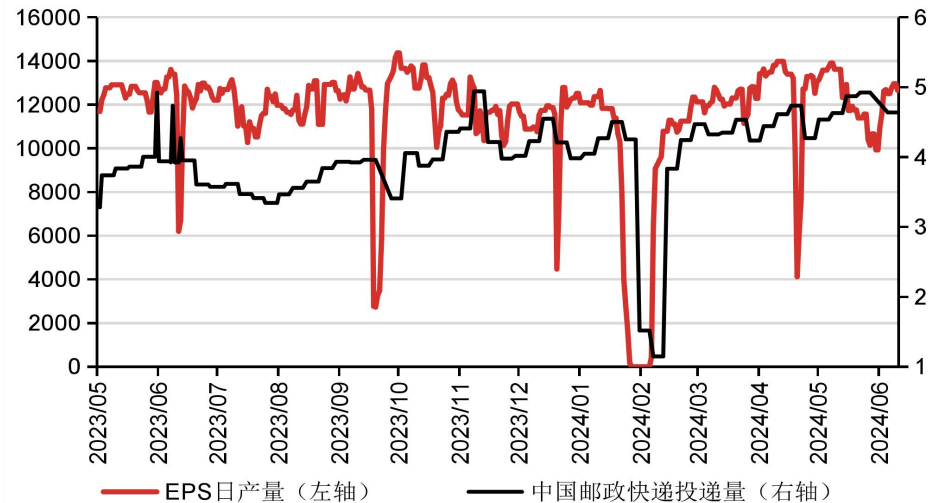


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比-2亿件，同比约增长+14.68%；5月LPI指数为51.8，环比下降-0.6个点，同比增长+0.3个点，仍处于荣枯线之上

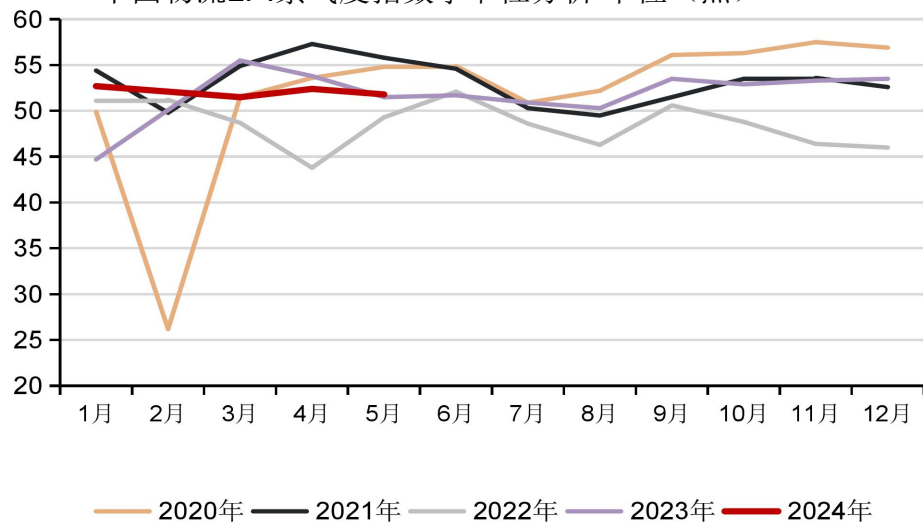
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	176.07	182.32	192.35	198.12	195.72	197.95	196.42	209.50
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	79.00	79.00	79.00	79.00	76.00	76.00	76.00
石油苯产量（万吨）	178.98	165.90	176.64	159.09	161.64	170.47	175.04	180.29	178.10	174.20	172.85	184.36
加氢苯产能	43.73	43.73	46.23	46.23	45.39	48.48	50.31	50.31	50.31	50.31	50.31	50.31
加氢苯产量（万吨）	31.00	31.32	34.53	31.34	29.00	32.48	30.19	30.69	30.59	31.04	29.43	27.67
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	26.43	30.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
总供给	237.38	228.12	246.13	216.86	217.07	232.95	237.22	242.97	240.69	237.24	234.28	244.03
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	61.17
己内酰胺开工率	86.00	92.35	89.90	85.22	90.94	95.00	88.00	85.00	85.00	85.00	82.00	82.00
己内酰胺产量	46.43	46.60	49.95	46.78	51.59	54.94	53.83	51.99	51.99	51.99	50.16	50.16
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	133.91	130.43	130.39	136.27	135.34	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	67.00	65.00	74.00	76.00	78.00	76.00	75.00
苯酚产量	46.27	43.74	46.96	40.16	42.48	38.10	38.33	43.25	44.35	45.44	44.35	43.80
己二酸产量	22.91	21.58	24.87	21.50	18.92	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	30.72	30.72	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	239.51	237.53	242.48	242.84	241.78	234.89	240.61
供需差测算	-6.06	0.25	13.30	-13.80	-19.03	-6.56	-0.31	0.50	-2.15	-4.54	-0.61	3.42



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、将5月纯苯净进口调整为实际值。



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	69.65	70.49	72.99	73.82	74.65	80.28
ABS开工率	66.42	63.90	57.76	56.50	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	62.00	60.00	60.00
ABS产量	44.20	39.90	40.35	38.20	44.70	44.05	44.58	45.11	46.71	45.77	44.79	48.17
EPS产能	59.83	59.83	59.83	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	65.83
EPS开工率	54.74	23.52	55.47	57.83	54.65	50.00	55.00	59.00	60.00	60.00	55.00	50.00
EPS产量	36.80	14.97	37.30	38.93	38.12	33.44	35.00	37.50	38.13	38.13	35.00	33.58
PS产能	52.08	52.71	44.37	51.48	53.54	54.38	55.00	55.00	55.00	55.83	55.83	63.83
PS开工率	65.00	44.26	57.20	55.67	60.82	58.00	58.00	60.00	60.00	58.00	55.00	55.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	35.89	36.30	37.40	37.40	36.85	35.18	40.22
苯乙烯产能	173.58	173.58	173.83	173.83	152.88	165.32	169.39	169.33	176.97	175.77	176.54	189.42
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	68.00	68.00	69.00	68.00	68.00	65.00	65.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	133.91	132.12	132.08	136.27	135.34	130.64	140.17
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	0.00	2.00	6.00	6.00	3.00	3.00	3.00
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	133.91	134.12	138.08	142.27	138.34	133.64	143.17
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	135.19	140.58	142.77	141.23	133.82	141.60
苯乙烯理论供需差	10.07	19.42	-13.55	-3.95	-7.74	1.88	-1.06	-2.50	-0.51	-2.89	-0.18	1.57
实际库存变动量	6.84	19.44	-9.58	-8.73	-6.28							
苯乙烯全国库存预测	28.14	47.58	38.00	29.27	22.99	24.87	23.81	21.31	20.80	17.91	17.73	19.29



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月苯乙烯净出口调整为实际值。
- 4、下调远月苯乙烯开工率预期。

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