



国联期货纯苯苯乙烯周报

多空会猎于此

2024年7月27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	本周苯乙烯主力合约周涨跌幅-2.05%，华东现货价格坚挺、基差大幅走强，BACK结构加深。成交量周环比+77.8万手，持仓量周环比约+17.33万手。周中最高点为9139，最低点为8804。
运行逻辑	<p>七月底至八月上旬，苯乙烯检修预期损失量仍大于回归量，纯苯弱势地位难以被改变，港口库存矛盾不大。EB-BZ价差有望进一步走扩。当下苯乙烯的估值构成中，不确定性最大的还是油价。虽然“强现实”没有被证伪，但在当前的宏观矛盾激烈的环境下，不建议投资者在当前位置对单边方向下注，不如等待议息结束，市场抉择出新的方向。</p> <p>(1) 如果是走“降息确定性+经济数据修正悲观预期”的路径，原油推动芳烃、苯乙烯成本估值回升，同时未来的国内装置检修抬升相对估值，及欧美供应紧张抬升未来的远洋出口预期，苯乙烯向上反弹的空间并不窄。</p> <p>(2) 如果是走“降息预期回摆+宏观流动性收紧风险”的路径，那么油价提前交易未来供增需弱的预期，芳烃调油性价比或维持弱势，苯乙烯估值将被拖拽下行。</p>
推荐策略	假设油价跟随宏观情绪修复，那么主力合约估值在8800-9250元，中线逢高布空位置建议等待区间上沿。EB-BZ 8月下价差做扩策略建议持有。EB2410行权价8800元，可尝试买入跨式策略。 风险提示：预期外装置检修、苯乙烯出口增长、台风天气扰动、欧美银行风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	本周市场延续上周提及的恐慌交易逻辑，且临近月末议息，日央行彻底退出YCC政策及加息的预期升温。作为借出币的日元抽紧全球流动性，引发大类资产的多头持仓撤离。美元资产恐慌叠加日元资产回流，导致商品价格大跌。但本周四美国二季度GDP数据增速向好，缓解了宏观交易情绪，资产普遍走出反弹。美债2Y-10Y最终没有形成牛陡，而是维持倒挂，利率曲线亦释放恐慌交易缓和的信号。但是，本周美国SOFR利率仍维持异常，圣路易斯联储压力指数延续回升，一级信贷窗口使用量周环比增加。且欧美银行再度出现利空警告，潜在的交易衰退的风险仍存，美债3M-10Y利差很难大幅收敛，看继续走扩。关注下周美联储议息，鲍威尔是否愿意为9月份降息而松口。
原油/油品	波动加大	近两周美国成品汽油及库欣原油均去库，基本面充分表现旺季的“强现实”。市场交易在弱宏观需求预期，和回归现实供需之间选择了前者。布油在关键支撑位80美元/桶附近反复博弈，短期建议观望，关注议息后的市场交易的结果。维持下半年布油估值在72-93美元/桶区间的观点。旺季中，80美元以下的布油重新回归中枢的可能性较大，
纯苯	利空	淡季被动检修导致纯苯下游开工回落幅度较大。8月上纯苯港口累库预期上修至10万吨左右。后两周即使苯酚和己内开工回升，但苯乙烯的检修也将落地，纯苯弱势处境难改。
需求	中性	ABS接近扭亏为盈，部分装置在8月有提负计划。EPS负反馈再度出现，PS供需维持弱势。
供应	中性偏多	8月上苯乙烯共有172万吨产能的检修预期，和130万吨产能的重启预期。欧美苯乙烯供给因装置问题出现紧张，亚洲出口窗口打开。
库存	利空	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期累库1万吨左右，纯苯预期累库1万吨左右。
利润	中性	本周苯乙烯非一体化装置部分扭亏为盈，PO/SM装置打开利润空间。一体化装置利润小幅下滑。



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：大连西太、东明石化等共约17万吨/年产能于本周重启，九江石化12万吨/年纯苯产能预期外停车。

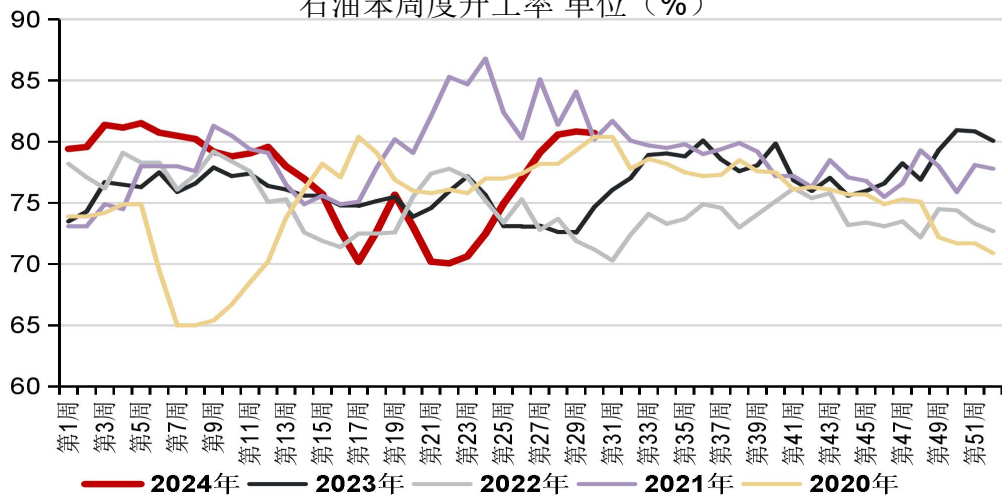
加氢苯检修：盘锦瑞德、沾化瑜凯共32万吨/年装置重启，云南大为8万吨/年装置停车。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	7月	8月
东明石化	10	54	2024/6/1	2024/7/25	0.42	
独山子石化	31	61	2024/5/15	2024/7/15	1.27	
金诚石化裂解装置	10	129	2024/5/24	2024/9/30	0.83	0.83
大连西太	7	50	2024/6/1	2024/7/21	0.4	
昌邑石化重整装置	6	30	2024/6/25	2024/7/25	0.41	
天津石化	40	60	2024/6/30	2024/8/29	3.33	3.33
中原石化乙烯	4.4	14	2024/7/1	2024/7/15	0.17	
宁夏石化	2	59	2024/7/3	2024/8/31	0.15	0.17
北方华锦	13	52	2024/7/10	2024/8/31	0.75	1.08
九江石化重整	12	5	2024/7/25	2024/7/30	0.16	
龙江化工歧化	20	20	2024/8/20	2024/9/9		0.60
吉林石化	24	51	2024/8/24	2024/10/14		0.46
沧州炼化	12	61	2024/8/25	2024/10/25		0.20
检修损失量合计（万吨）					11.95	7.85

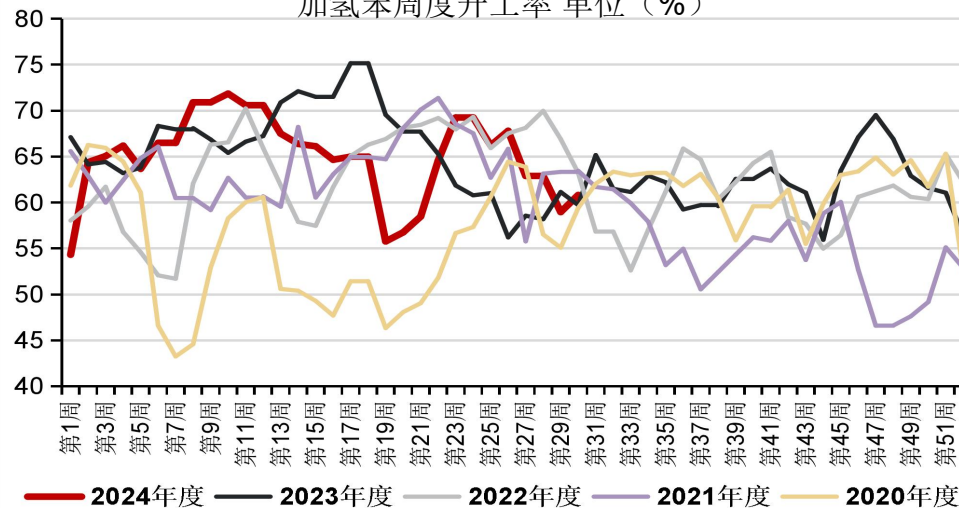


本周石油苯生产毛利周环比-11元/吨，回落至近五年中位偏高水平；石油苯产能利用率为80.72%（-0.12），后期全国可提负空间较小。加氢苯生产毛利周环比约-67元/吨，亏损加剧，开工率为60.83%（+1.86）；下周宁夏宝丰10万吨/年装置计划检修，河南首创10万吨/年装置重启，开工率预期小幅回落。

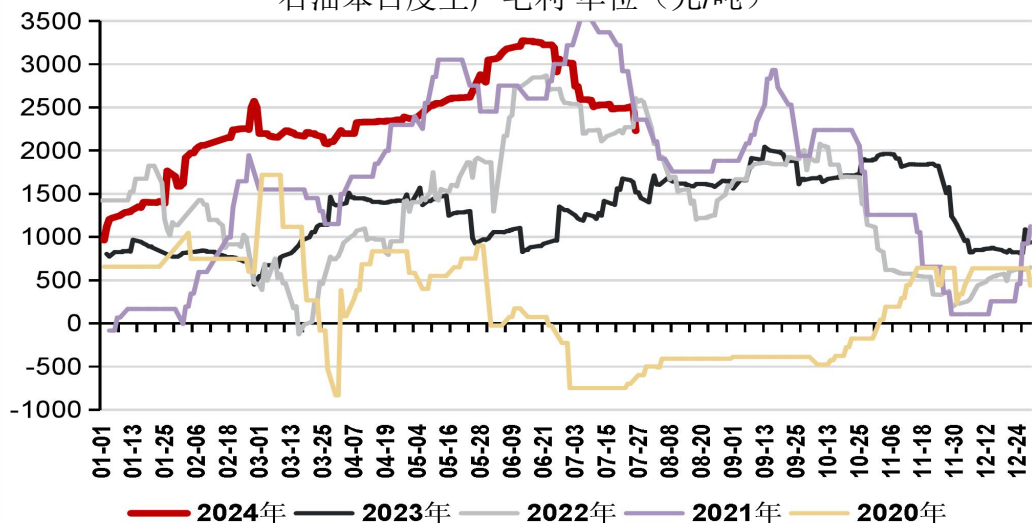
石油苯周度开工率 单位（%）



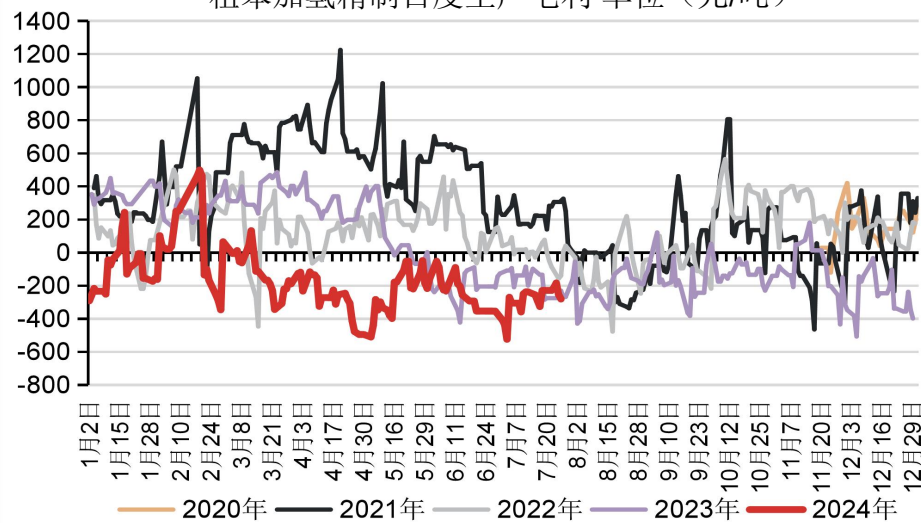
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）



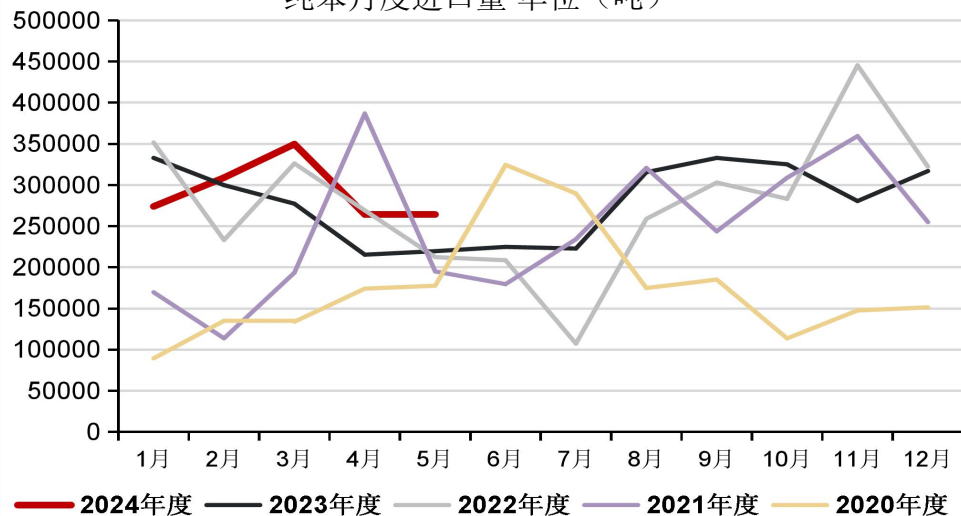
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）



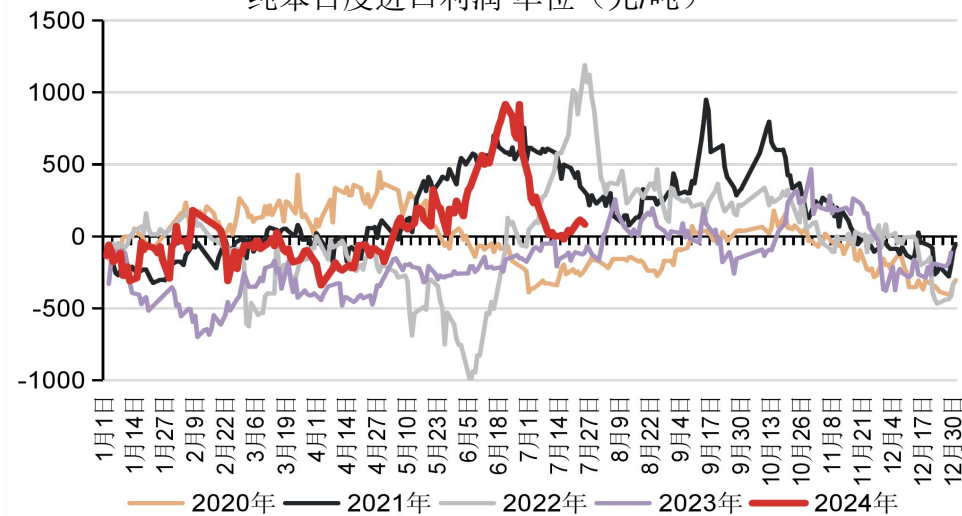


国内纯苯进口利润周环比约-21元/吨，进口窗口接近关闭；7月1日-7月20日，韩国纯苯出口约15.22万吨，较上月同期+0.28万吨，较去年同期+0.69万吨。其中出口至中国大陆占比93%，出口至中国台湾0.9万吨。根据台塑芳烃装置检修情况推算，7-8月台湾地区或分流韩国苯约2万吨/月。我国纯苯7月进口量或达到35万吨左右，7月下至8月上纯苯到港约7万吨，后期港口纯苯或累库至10万吨左右。7月中旬流向美国的三苯总量依然为0。

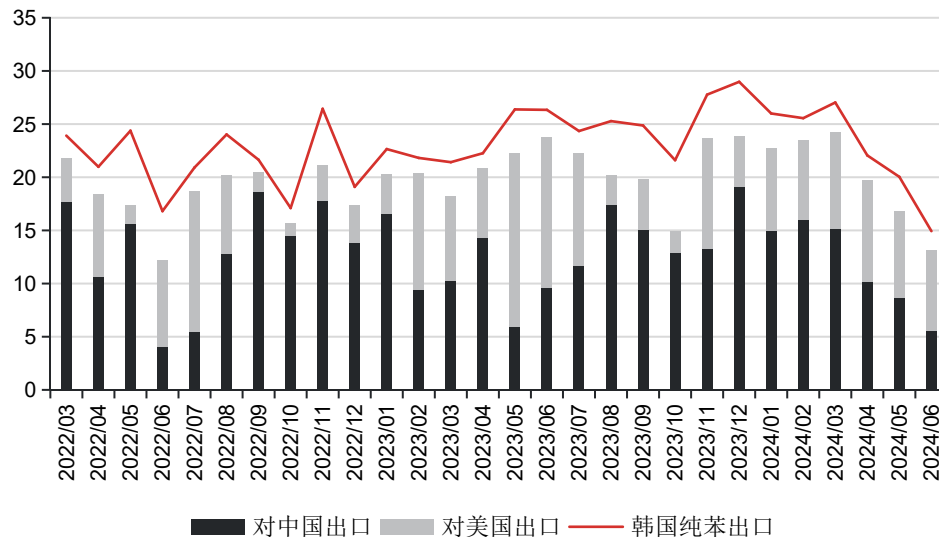
纯苯月度进口量 单位（吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



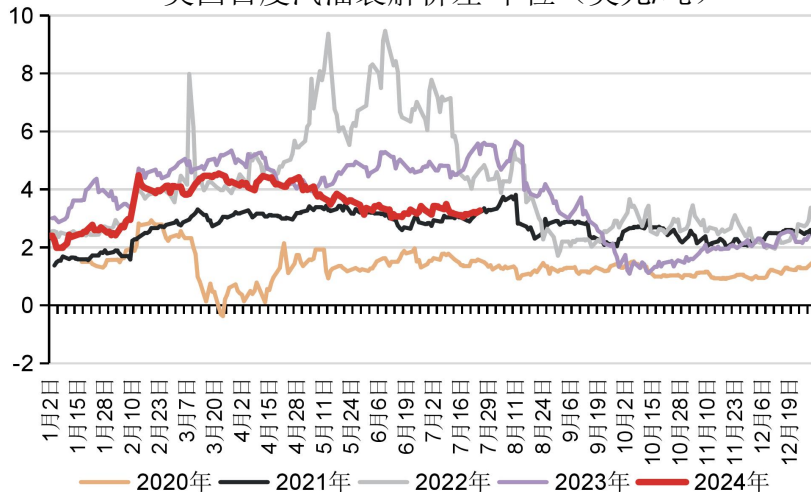
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



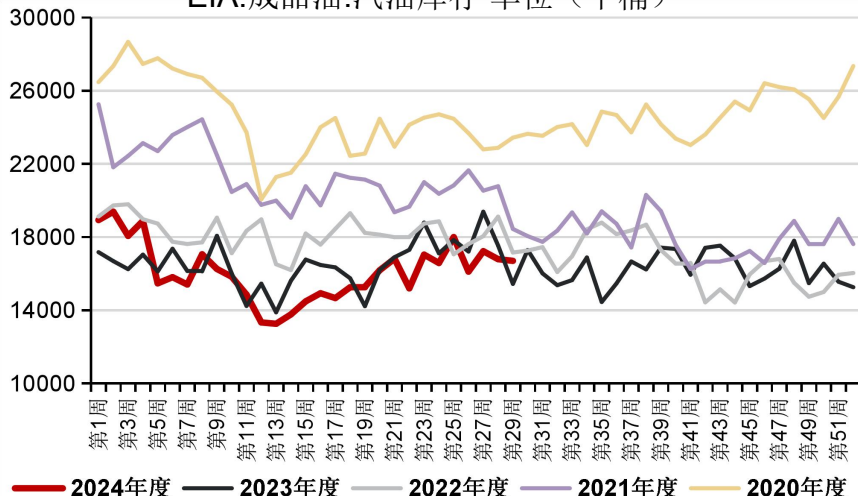


7月19日当周，EIA原油去库-374.1万桶（预期-158.3），库欣原油去库-170.8万桶，SPR补库+69万桶；大类汽油去库-557.2万桶（预期-39.1），成品汽油去库-10万桶；炼厂开工率回落至91.6%（预期93.5%）。EIA与API口径相符，美成品汽、柴油均表需回升并去库，符合旺季表现。美国汽油裂解价差周环比+3.74%，处于近5年同期中位水平。美韩纯苯套利窗口关闭。

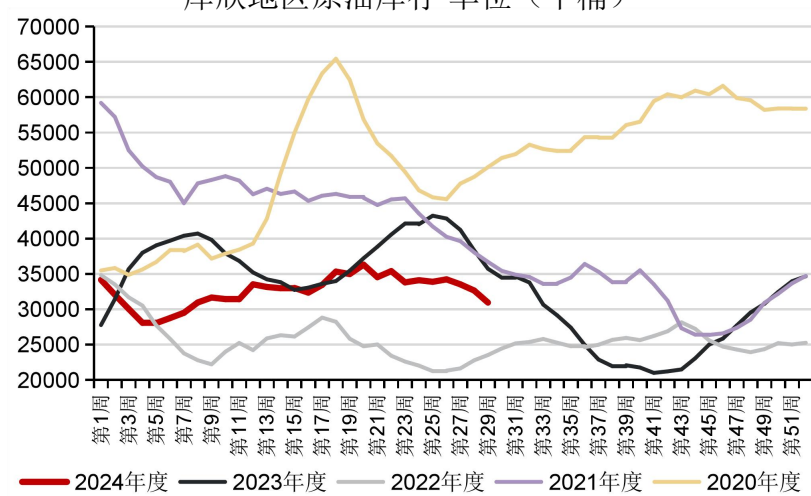
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



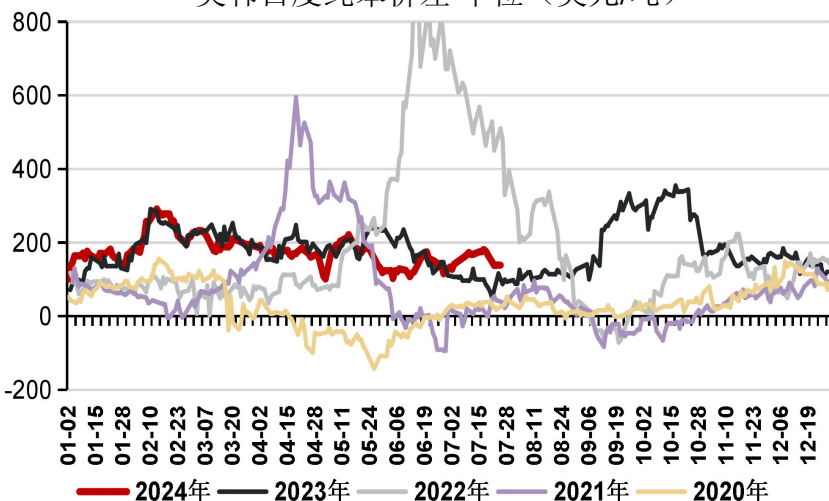
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



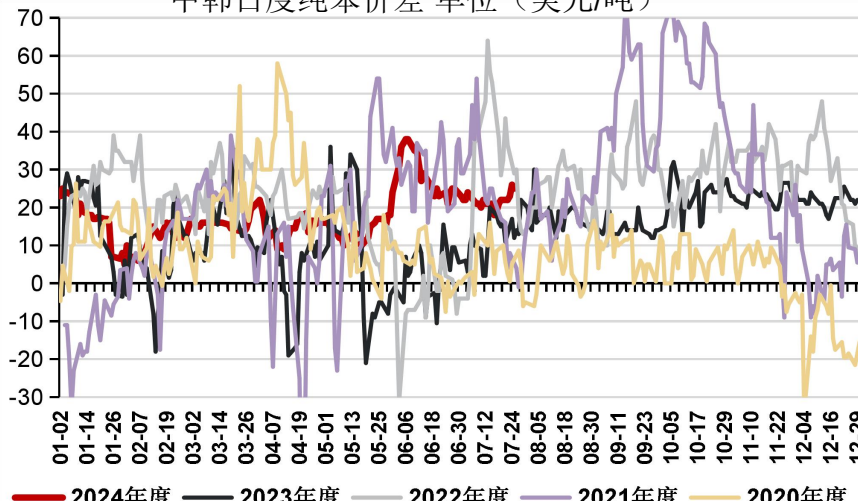
库欣地区原油库存 单位（千桶）



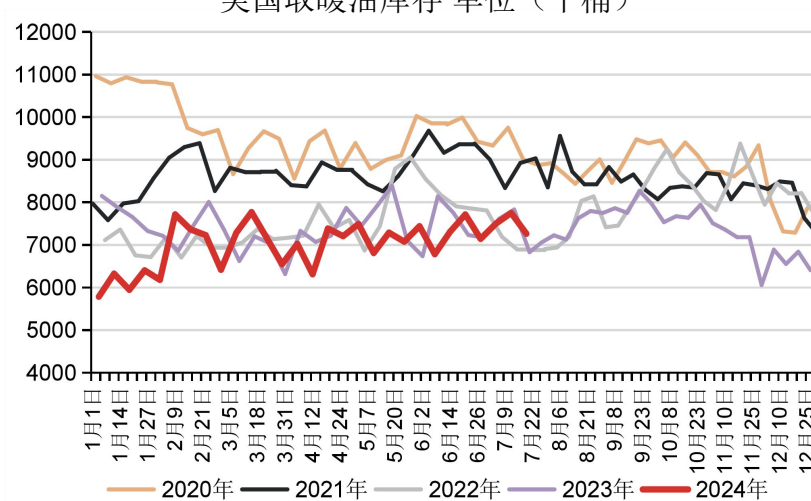
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



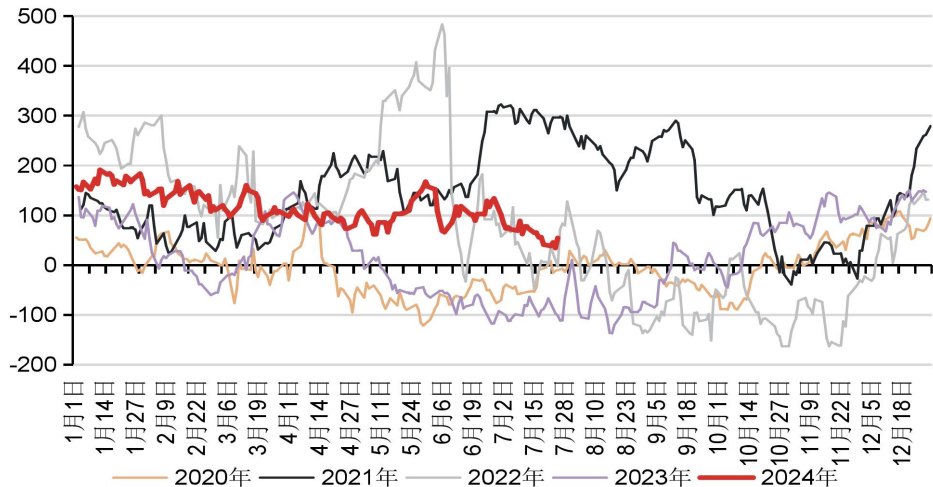
美国取暖油库存 单位（千桶）



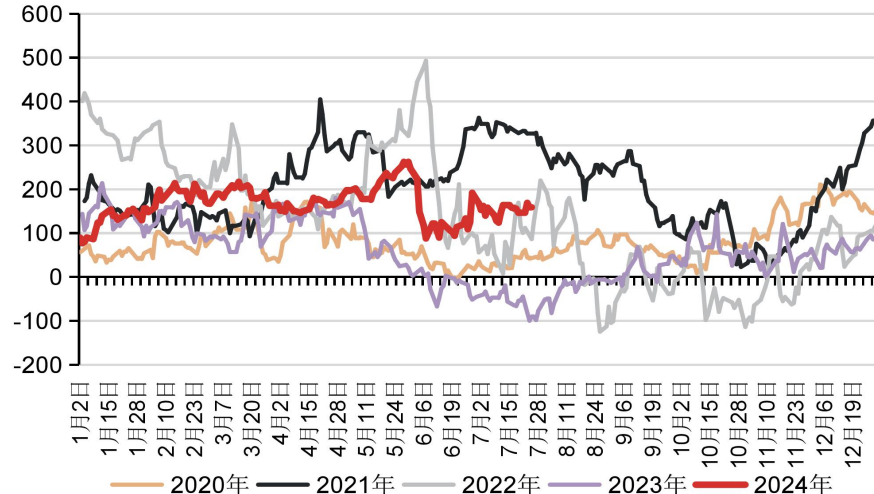


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回升，处于近5年同期中位水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-20.5美元/吨，处于近5年同期较低水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+3美元/吨，处于近5年同期中位水平；美国甲苯歧化价差周均值环比-44.48美元/吨，处于近5年同期中位偏低水平。时至汽油旺季，全球歧化利润加速回落。

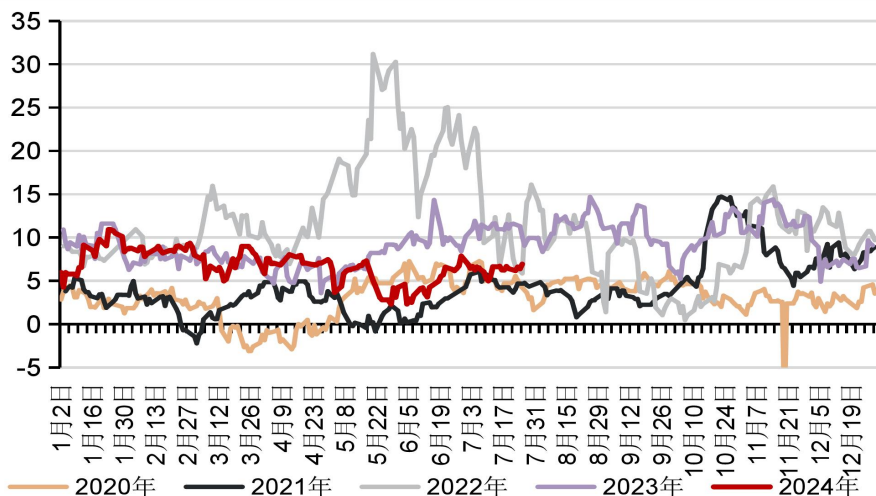
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



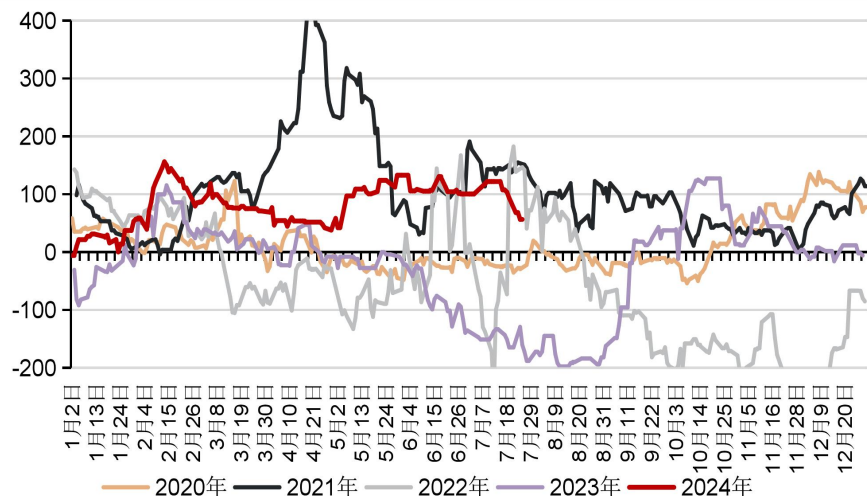
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



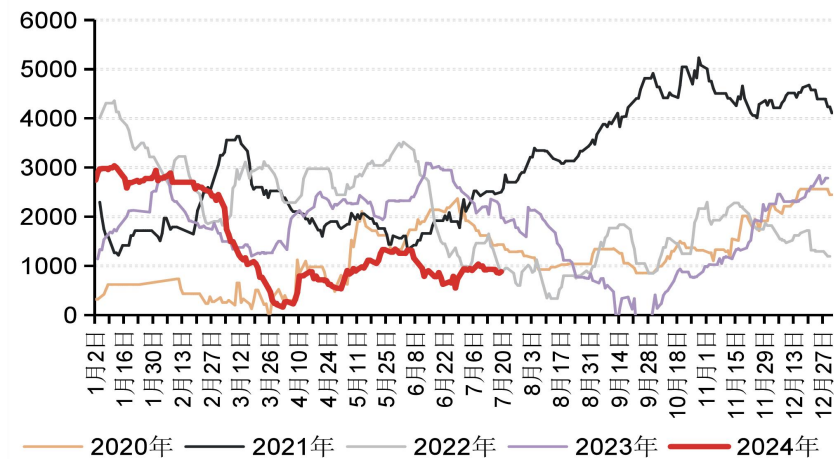
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



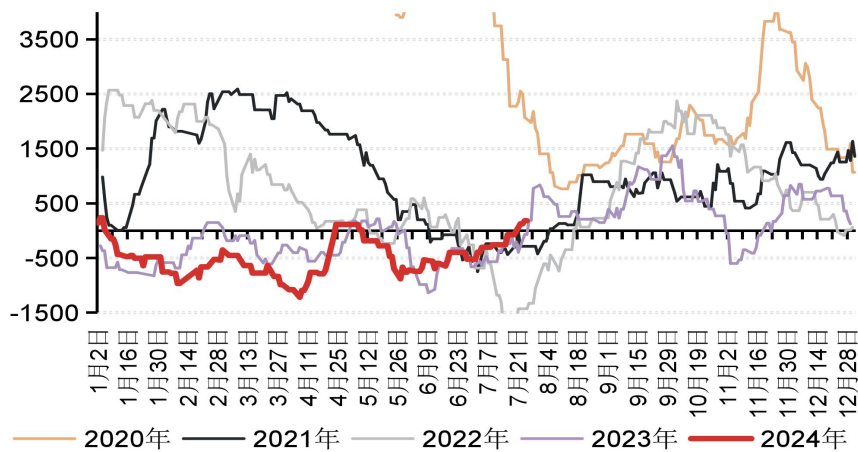


苯酚方面，海湾20万吨装置重启，瑞恒40万吨装置提负至八成运行；苯酚港口库存见底，供给紧张推动毛利扭亏为盈；下周无新增检修计划，预期开工率或触底回升。下游双酚A深度亏损，PC非光气法（占49%）和环氧树脂毛利亏损；酚醛树脂开工率持续提升。己内酰胺方面，巨峰10万吨装置和鲁南化工30万吨装置重启，永荣60万吨装置周中短停，预期下周开工率回升至95%附近。下游PA6企业再度去库、市场锦纶秋冬季订单逐步启动，需求支撑下己内酰胺开工难以坍塌。

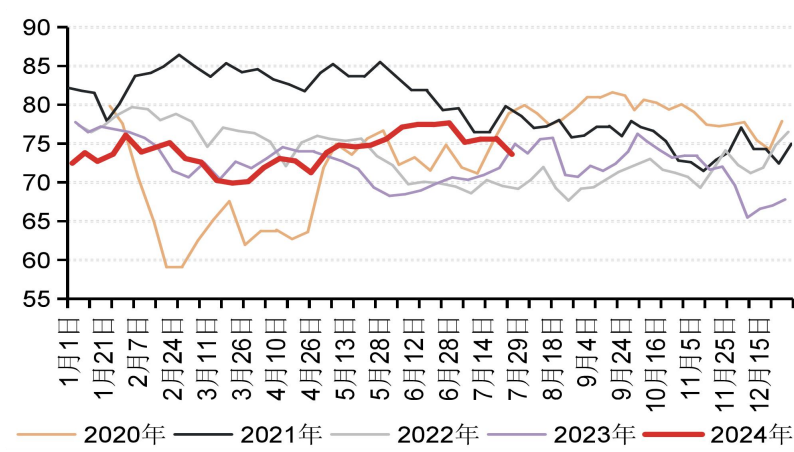
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



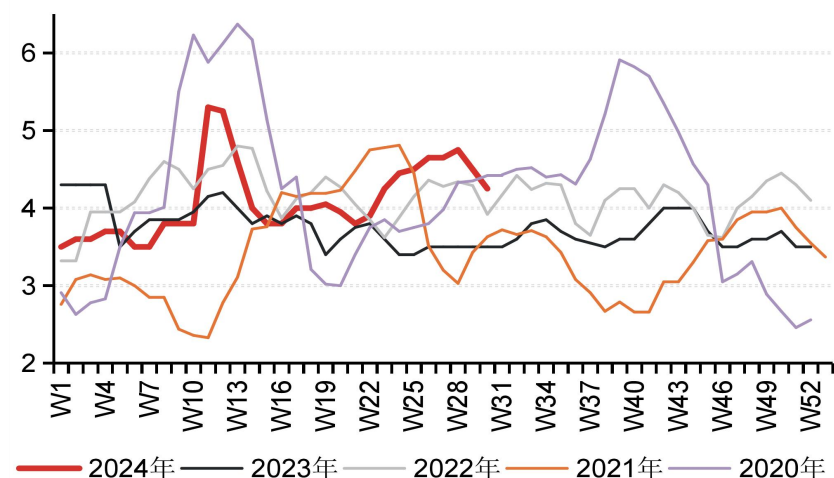
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



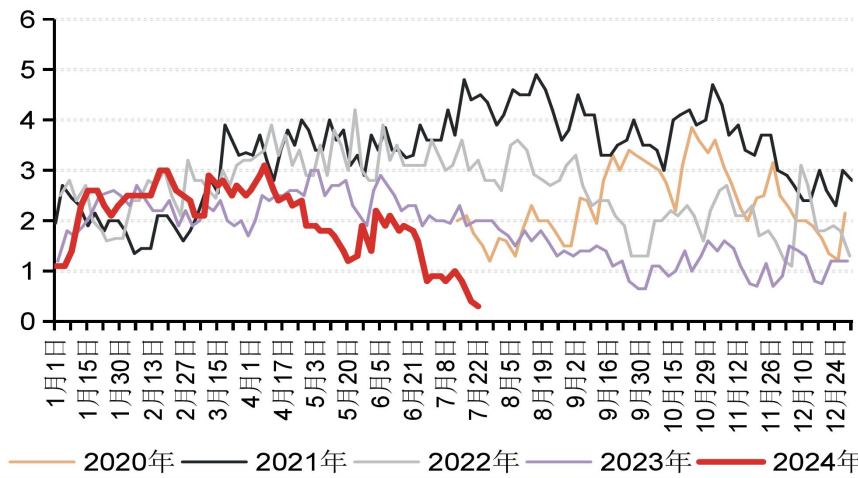
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



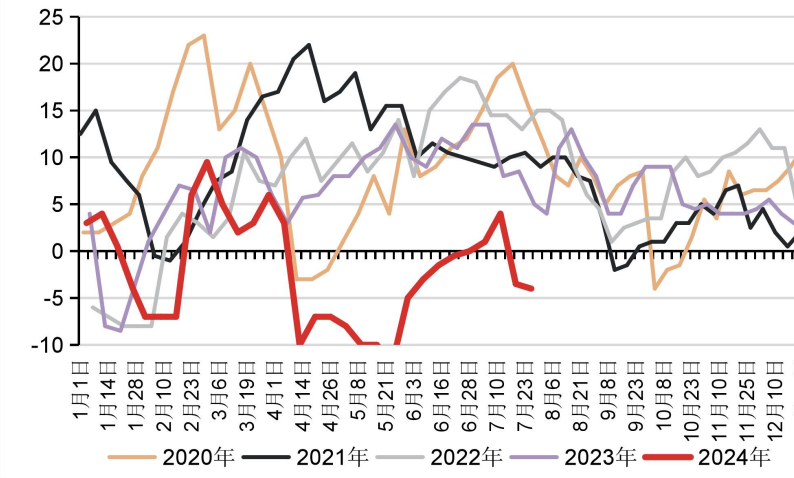
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



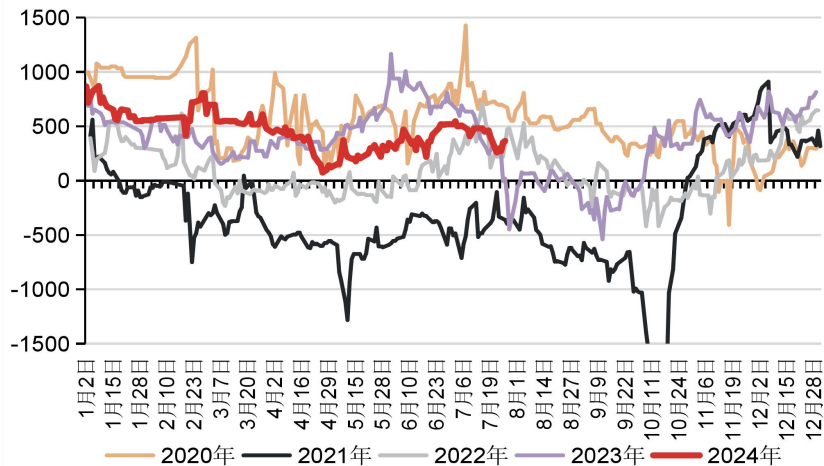
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



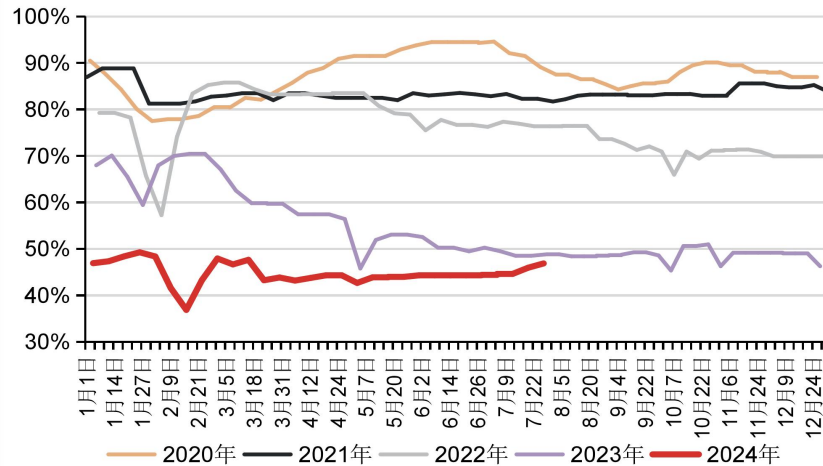


苯胺方面，本周山西天脊26万吨装置短时间降负，烟台万华装置检修导致苯胺行业开工率回落。下游MDI处于淡季，开工大幅回落至七成下方，供给收缩的同时毛利修复至近5年同期中位水平。己二酸开工小幅回落并累库，毛利略有修复，供需仍偏松。

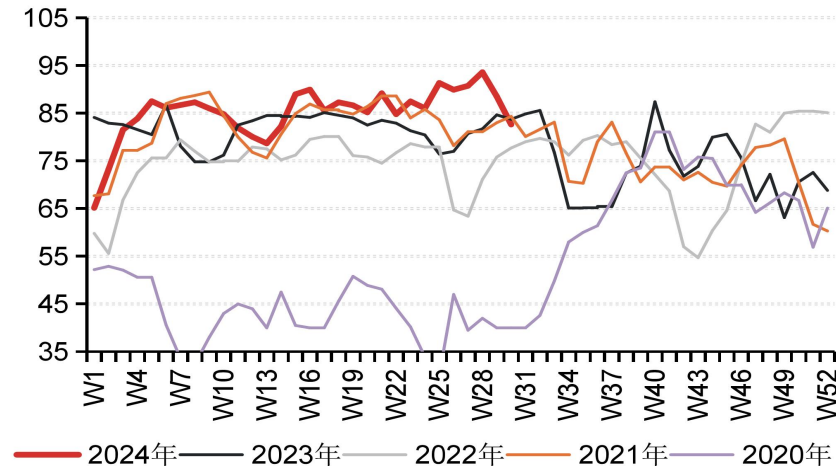
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



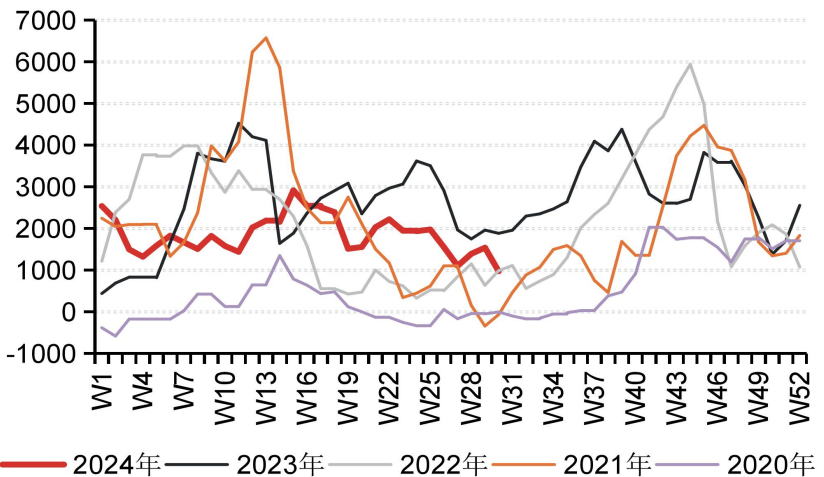
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



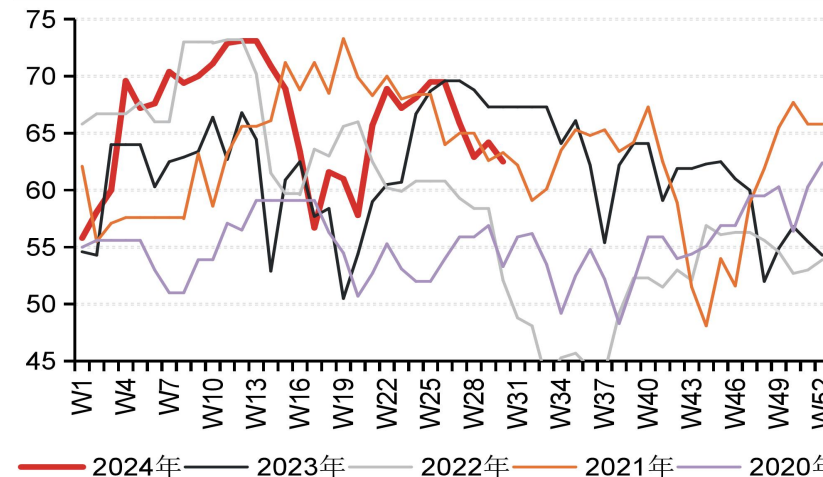
苯胺产能利用率 单位（%）



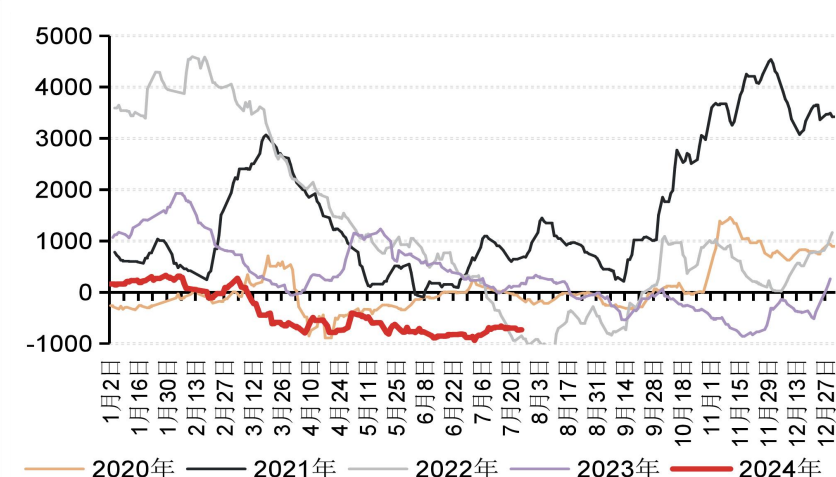
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



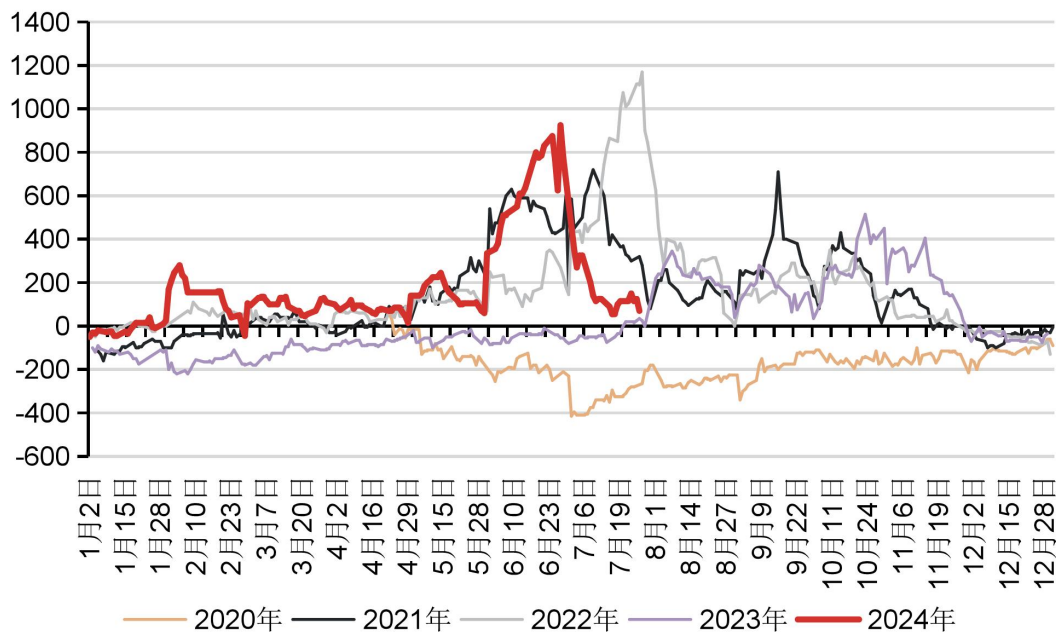
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



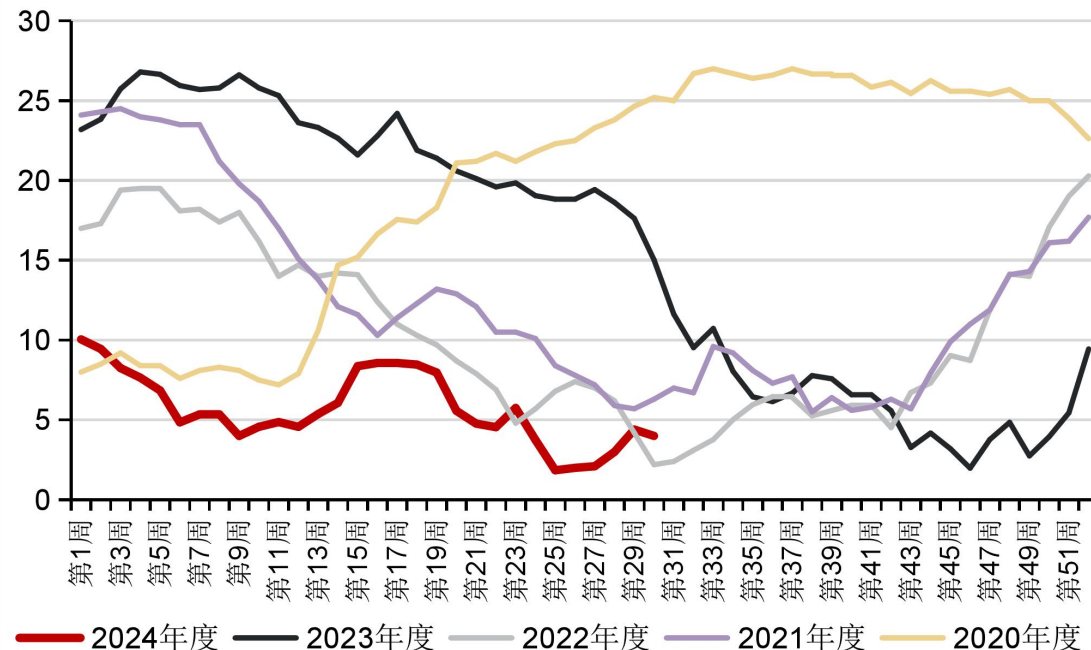


截至7月22日，隆众口径纯苯华东港口库存为4万吨（-0.4），提货量约2.4万吨（+0）；截至7月24日，卓创口径纯苯华东港口库存为4.7万吨（-0.1），提货量约2.1万吨（-0.7），较去年同期-1.43万吨。与隆众口径不同的是，卓创口径提货需求出现下滑。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，7月22日-7月28日，纯苯华东到港预报约3.4万吨，预期下周港口纯苯累库1万吨左右。

纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



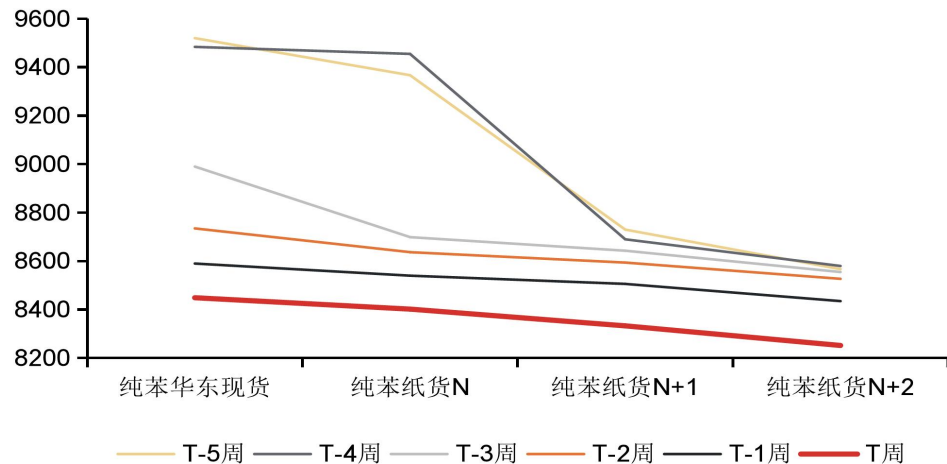
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



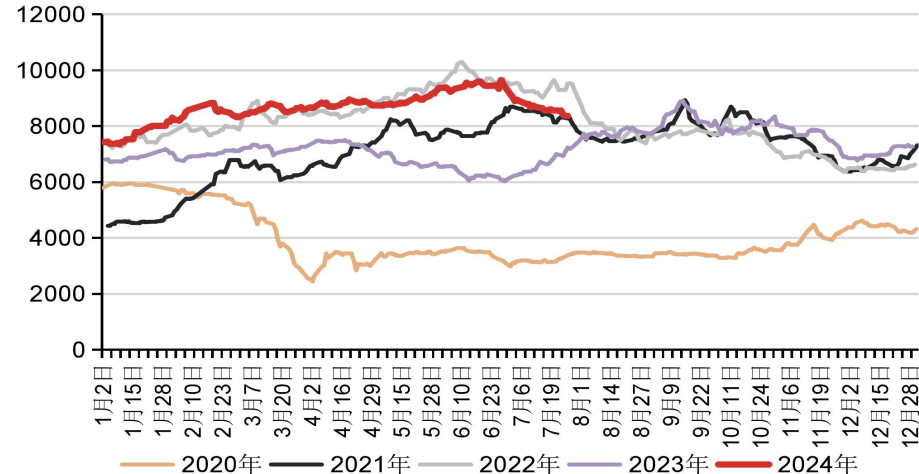


本周五大下游合计对纯苯消耗减量约-1.51万吨，纯苯需求回落程度略超预期，多数为淡季中下游装置被动减少所致。港口累库预期延续，纯苯纸货BACK结构走平。国内BZN价差在300美元/吨支撑较强。在己内酰胺、苯胺等强势品种需求增量有限，苯酚和苯胺处于检修期的环境下，EB-BZ价差有望进一步回升。

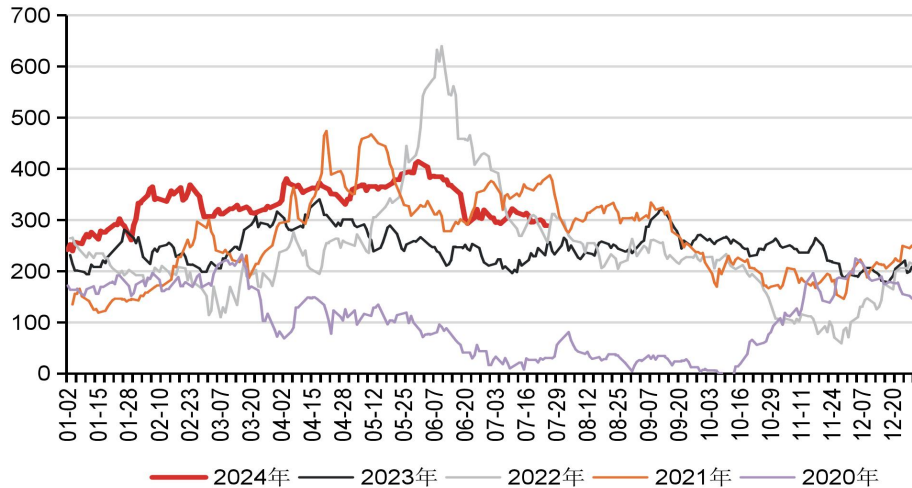
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



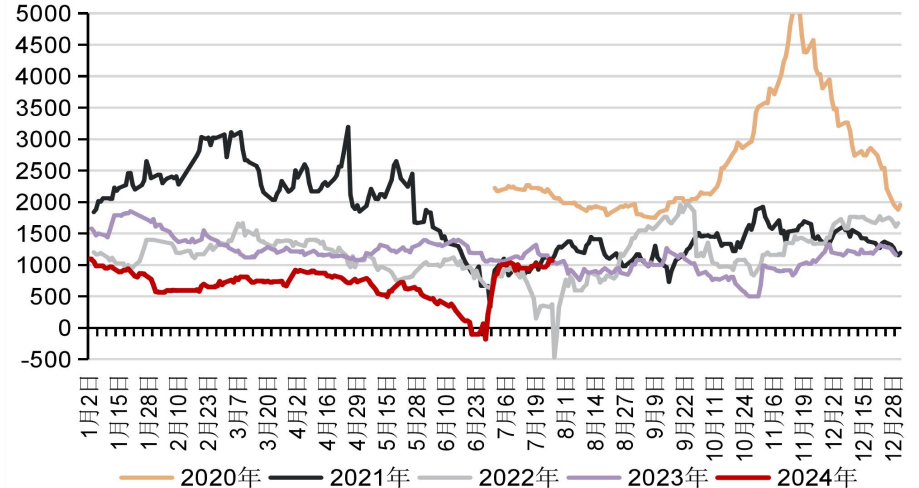
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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



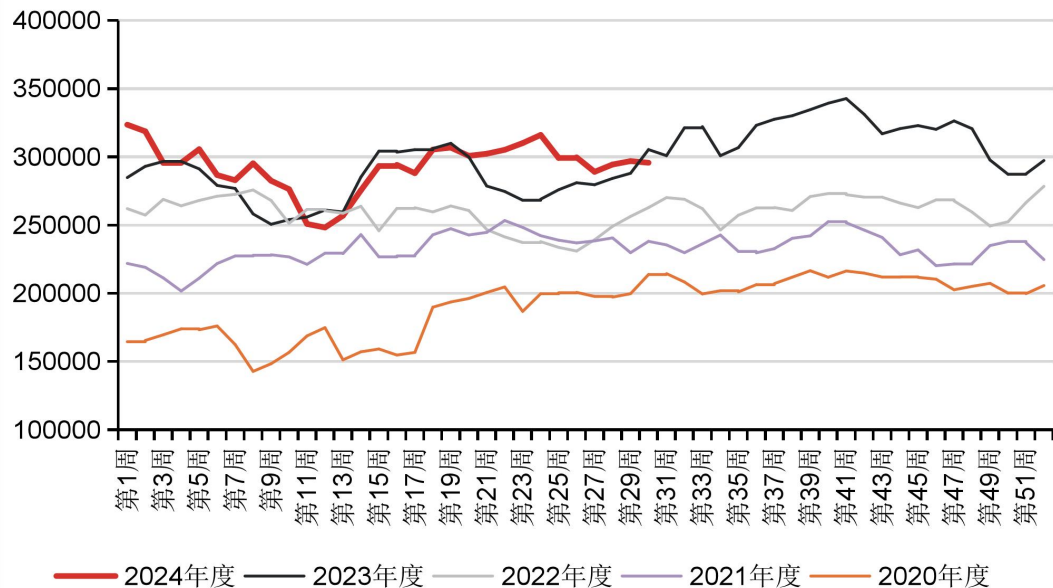
弘润12万吨和青岛海湾50万吨装置于7月25日附近重启。盛虹45万吨/年PO/SM装置于7月中交付，或于9月投产。海外方面，美国得州一套50万吨的苯乙烯装置于7月上旬因飓风停车后仍未重启。利安德两套装置提负运行。

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	7月	8月
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/12/23	2024/8/30	意外事故	1.67	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	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	0.11	
辽宁省	北方华锦	乙苯脱氢法（一体）	17.7	2024/7/10	2024/9/5	计划内检修	1.02	1.48
浙江	宁波科元	乙苯脱氢法（非一体）	15	2024/6/10	2024/7/8	预期外检修	0.33	
山东	山东华星	乙苯脱氢法（一体）	8	2024/6/14	2024/7/31	计划内检修	0.67	
天津	天津渤化	PO/SM联产法	45	2024/6/25	2024/8/5	事故	3.75	0.62
山东	弘润石化	乙苯脱氢法（一体）	12	2024/6/27	2024/7/22	预期外检修	0.72	
山东	海湾化学	乙苯脱氢法（一体）	50	2024/7/1	2024/7/25	计划内检修	4.11	
东北	宝来利安德	乙苯脱氢法（一体）	35	2024/7/19	2024/8/11	预期外检修	2.21	
华东	新阳科技	乙苯脱氢法（非一体）	30	2024/7/10	2024/8/31	预期外检修	1.64	2.50
天津	天津大沽	PO/SM联产法	50	2024/8/1	2024/9/24	更滑催化剂		4.17
江苏	新浦化学	乙苯脱氢法(非一体)	30	2024/8/15	2024/8/31	8月有检修计划		1.32
浙江	浙石化2期	PO/SM联产法	60	2024/8/10	2024/9/30	计划内检修		3.45
检修损失量合计（万吨）							16.72	16.02

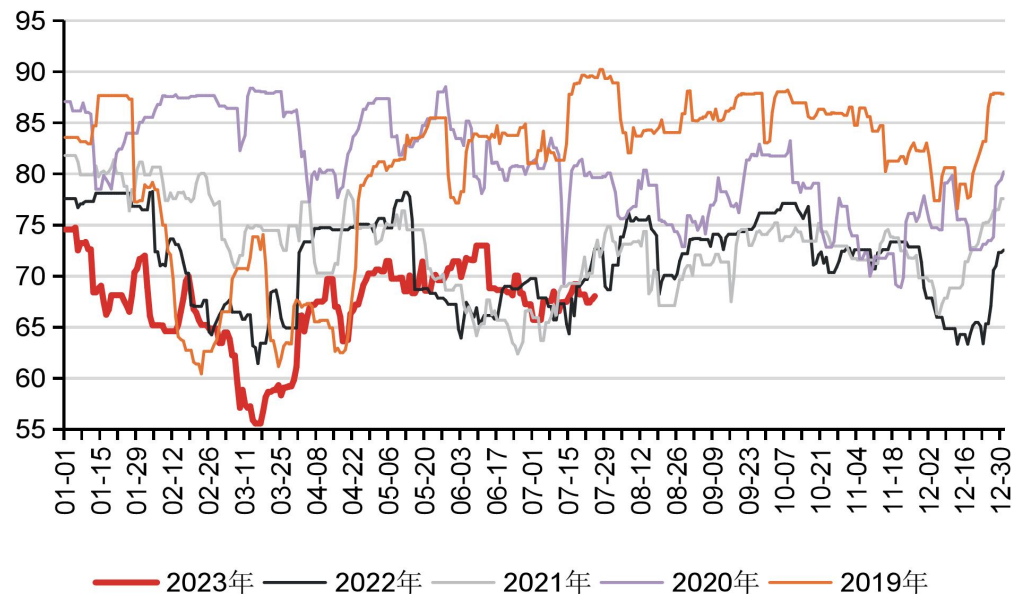


本周苯乙烯产量为29.57万吨（-0.13），产能利用率为67.91%（-0.28）；本周宝来装置停车抵消了部分装置提负的供给增量，下周在海湾50万吨装置重启影响下供给或再度增长。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



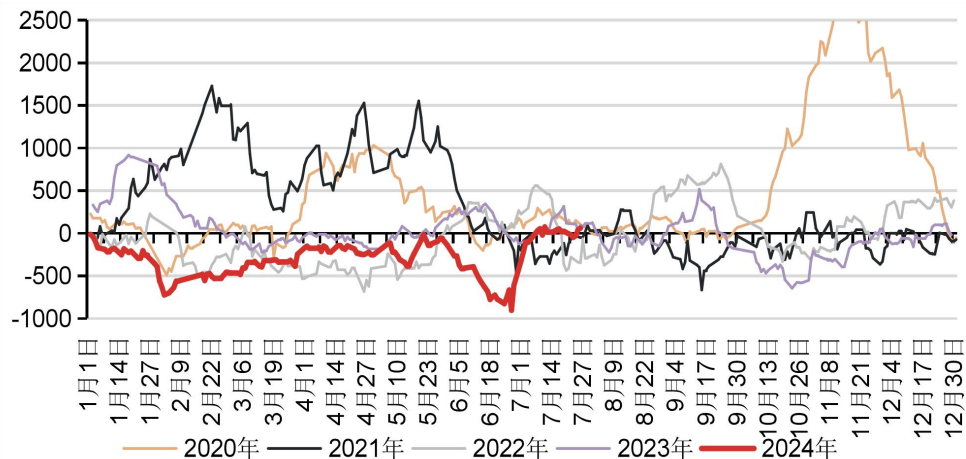
苯乙烯日度开工率 单位（%）



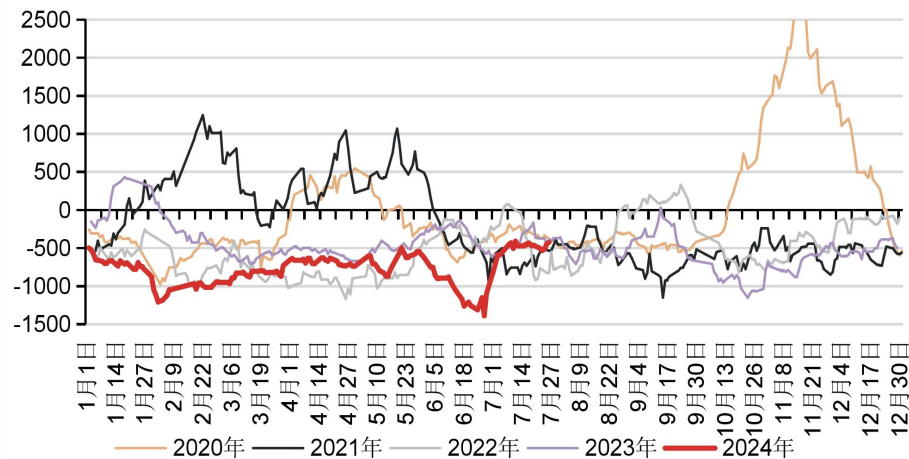


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-87元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约-11元/吨，仍处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-31元/吨，部分装置扭亏为盈

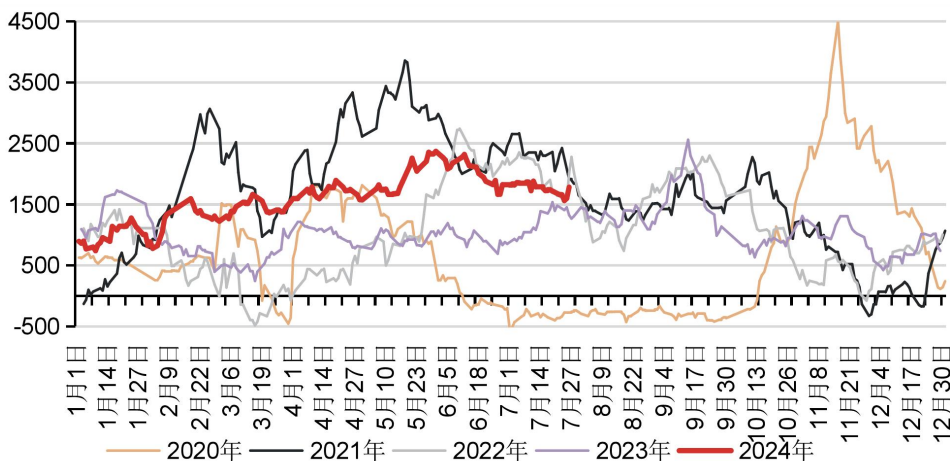
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



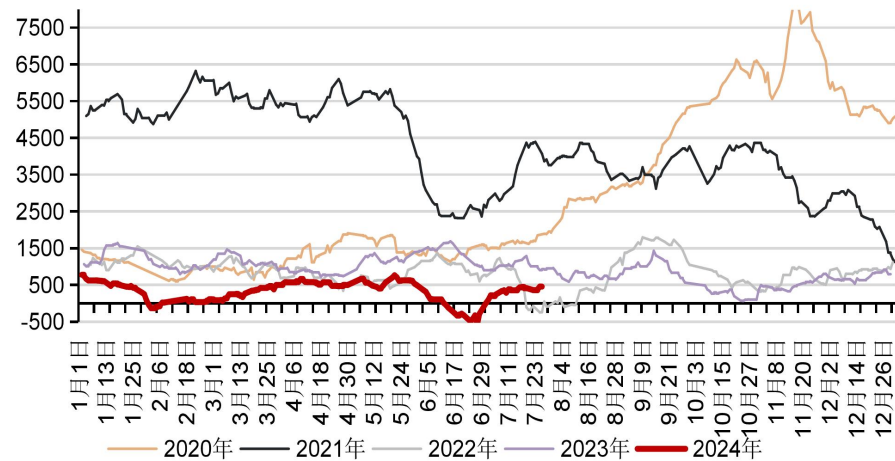
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



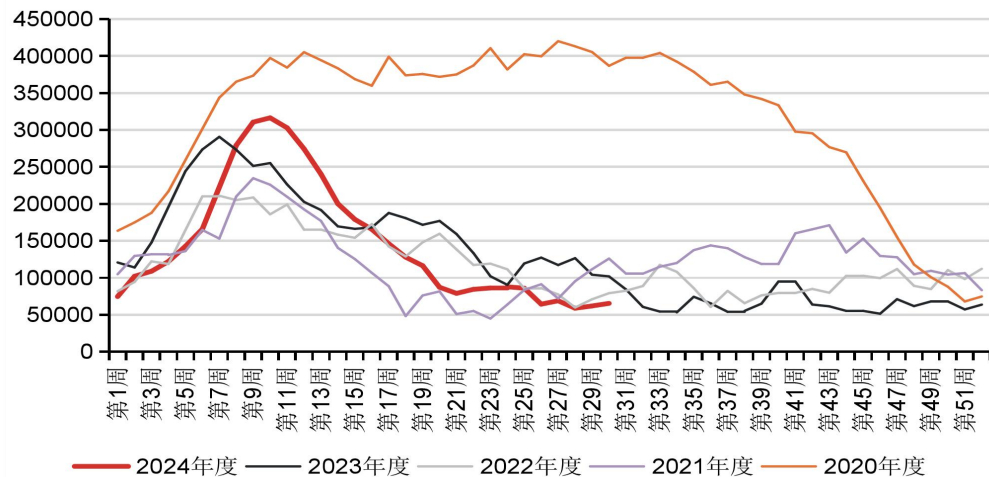
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



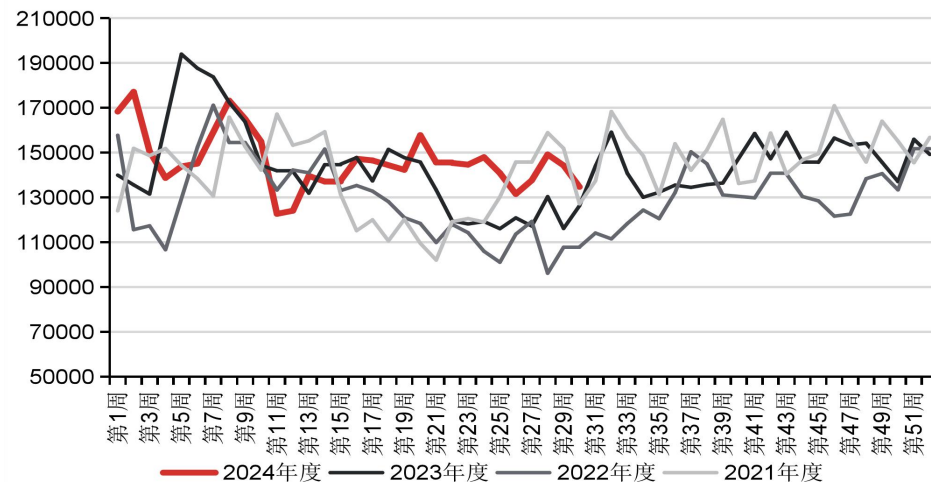


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为13.47万吨（-0.96），华东港口库存为3.85万吨（-0.05），周期内提货约3.49万吨（+0.01），华南港口库存约2.7万吨（+0.4）；卓创口径苯乙烯华东港口库存为5.12万吨（+1.25），周期内提货约3.54万吨（+0.23），较去年同期提货量增约+0.5万吨，本周港口可流通库存去库，下游原料累库，反映库存在向下转移，提货需求延续回升。根据隆众、卓创船期预报，7月22日-7月28日，苯乙烯华东到港预报约4.84万吨，预期下周累库1万吨左右。

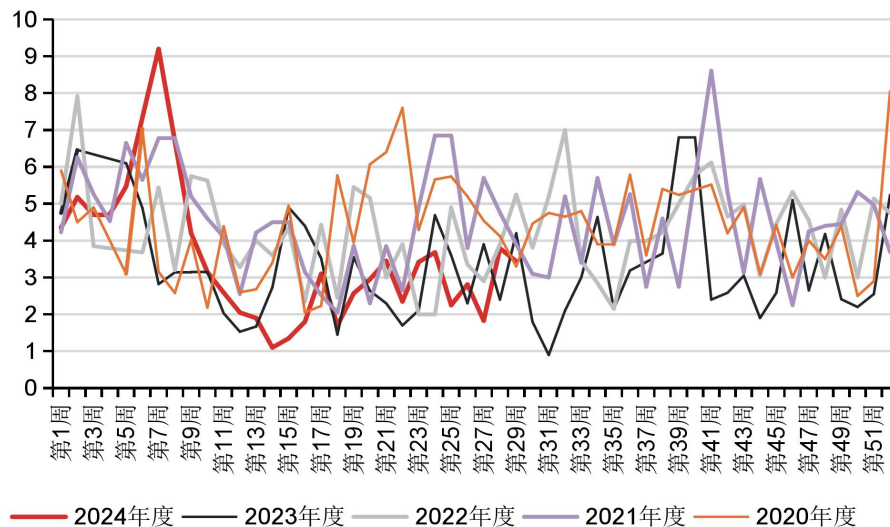
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



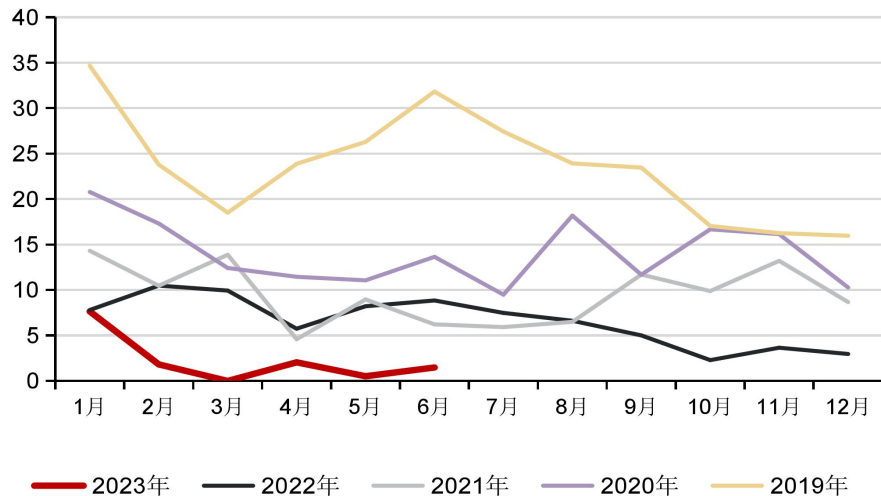
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



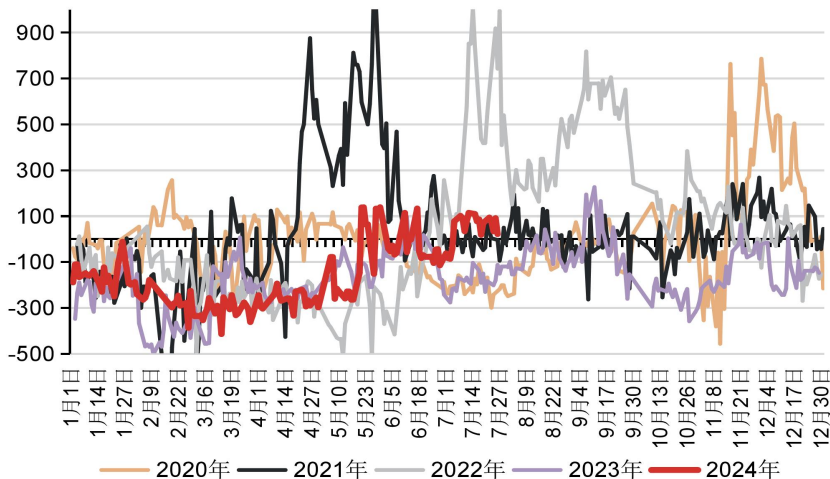


苯乙烯进口利润周均值环比-3元/吨，进口窗口关闭。2024年6月，我国苯乙烯净出口约3.33万吨，环比-3.6万吨。近两周到港船货中，部分来自于中东和东南亚，或反映前期进口窗口打开的影响。美国苯乙烯装置停车导致EB-BZ价差大幅走扩，欧美价格大涨后和亚洲的套利窗口接近打开。

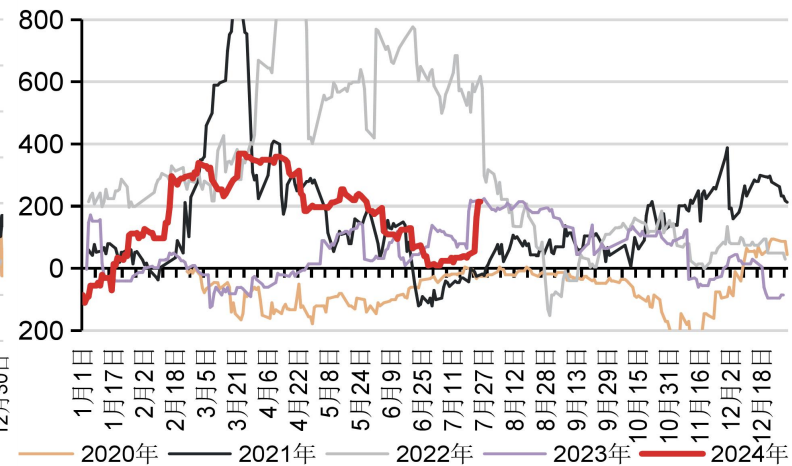
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



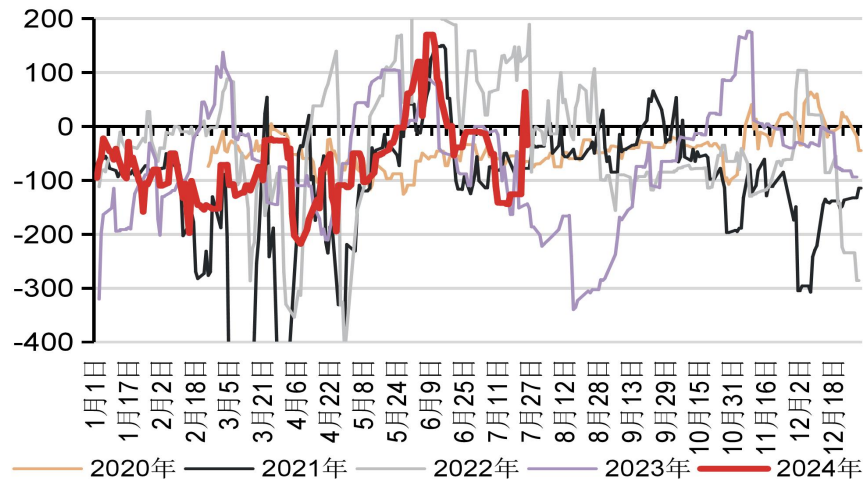
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



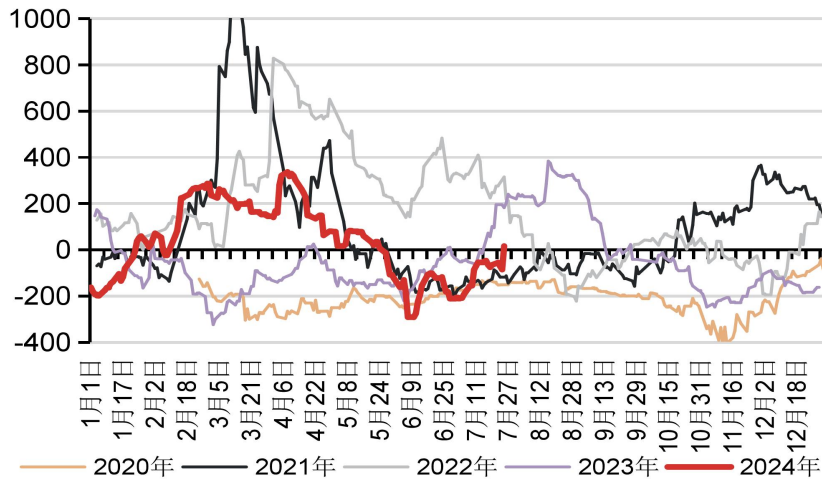
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



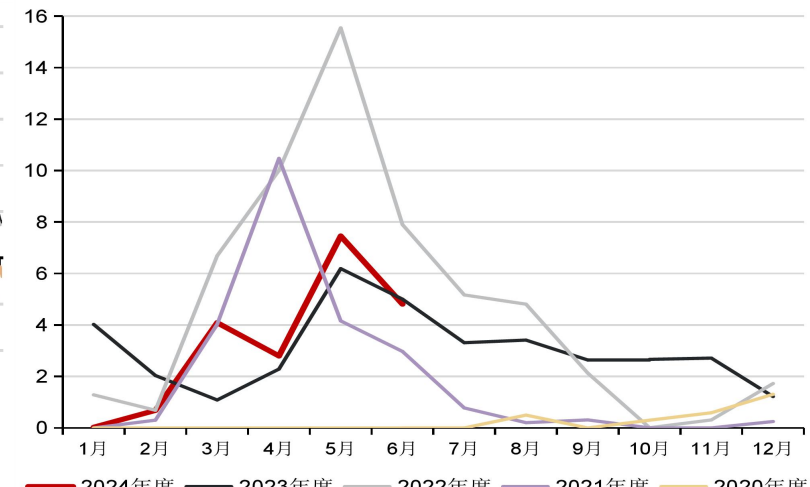
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



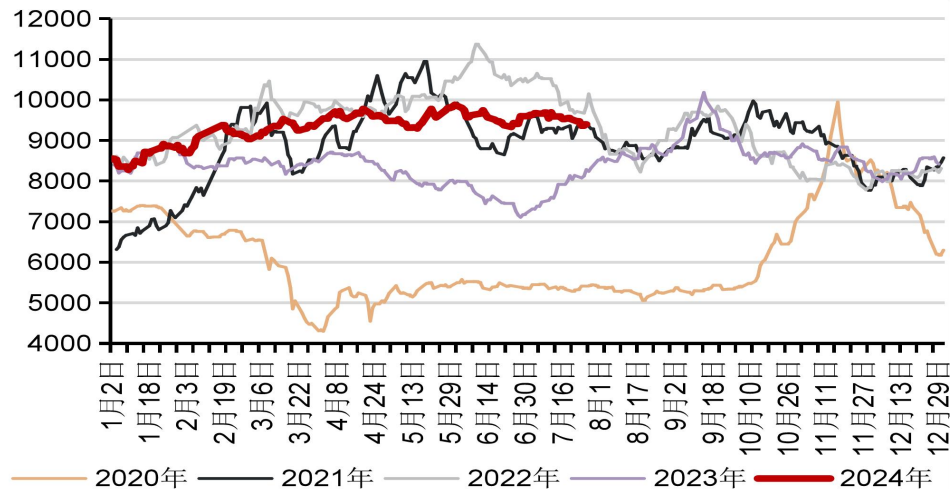
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



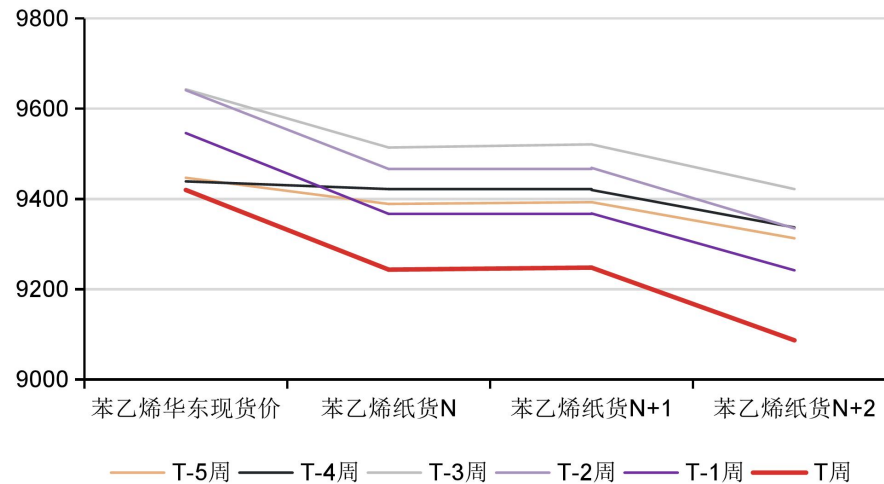


本周三大S合计对苯乙烯消耗增量约+0.27万吨，苯乙烯供稳需增实现去库。展望后两周，PS利润转亏，负荷可提升空间较小，下游仅ABS有提负空间，EB供需边际能否转强仍要看苯乙烯自身的装置检修落地情况。苯乙烯现货价格坚挺而盘面走弱，在部分非一体装置扭亏为盈且需求无明显增量的情况下，基差或难以进一步走强

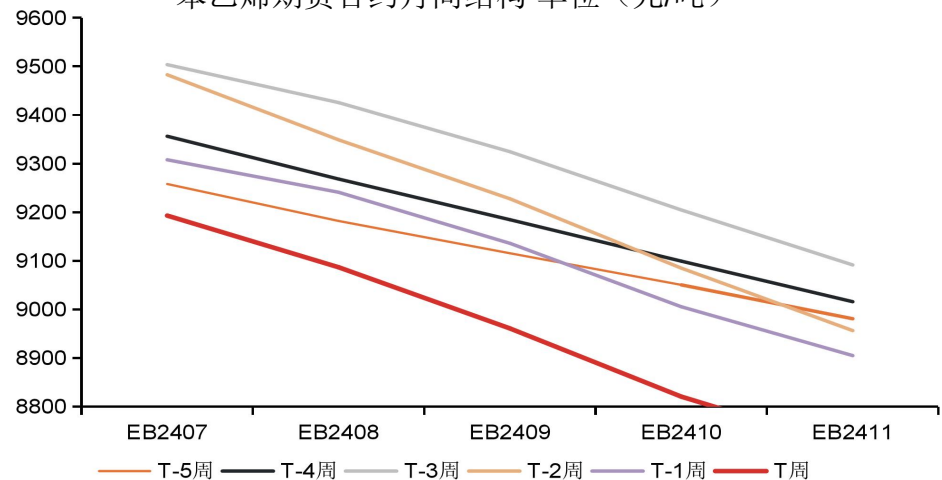
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



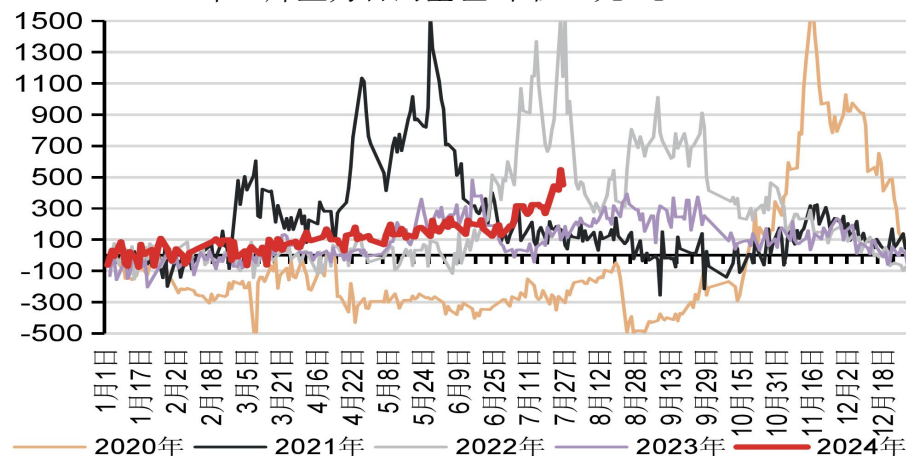
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

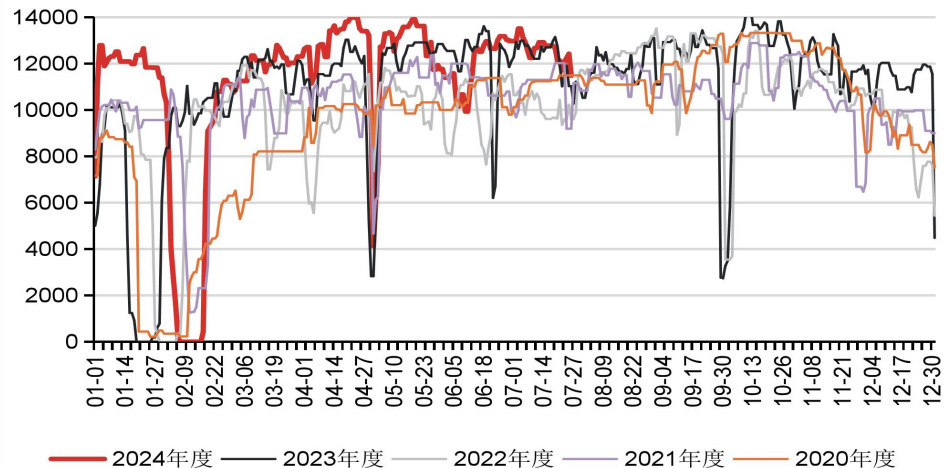
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

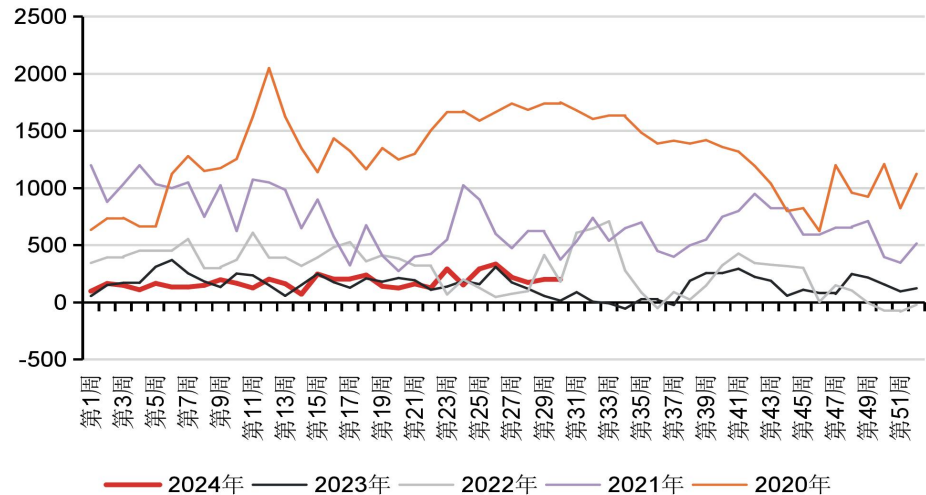


EPS外采毛利周均值环比持平；EPS产量为8.61万吨（-0.33），产能利用率为53.8%（-2.08），库存为2.99万吨（+0.17）；华东及华北装置出现降负现象，东北和西北装置提负，整体开工率下移并累库，反映终端需求下滑。

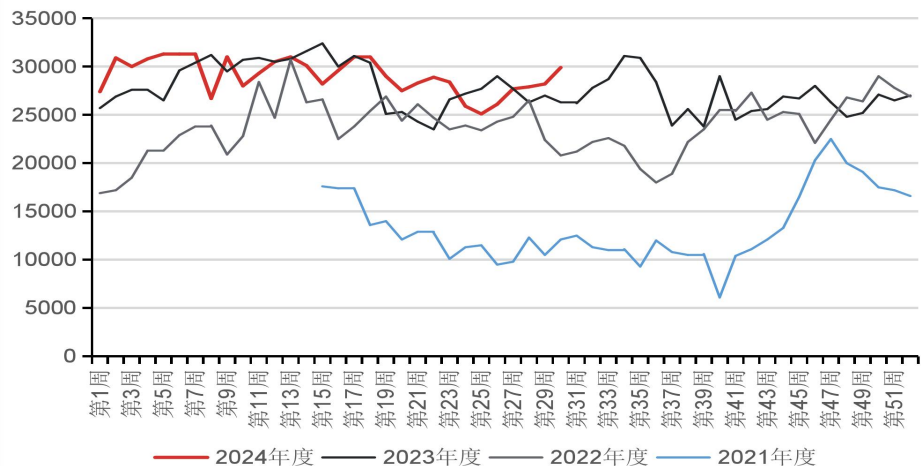
EPS日度产量 单位（吨）



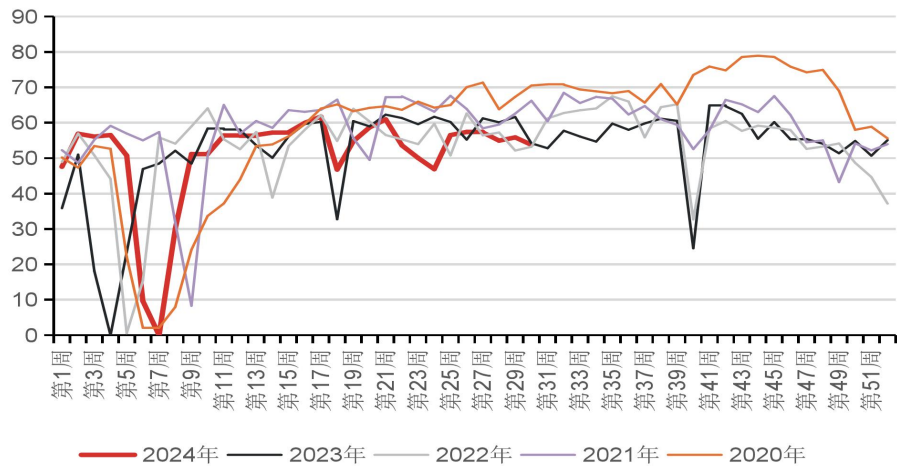
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



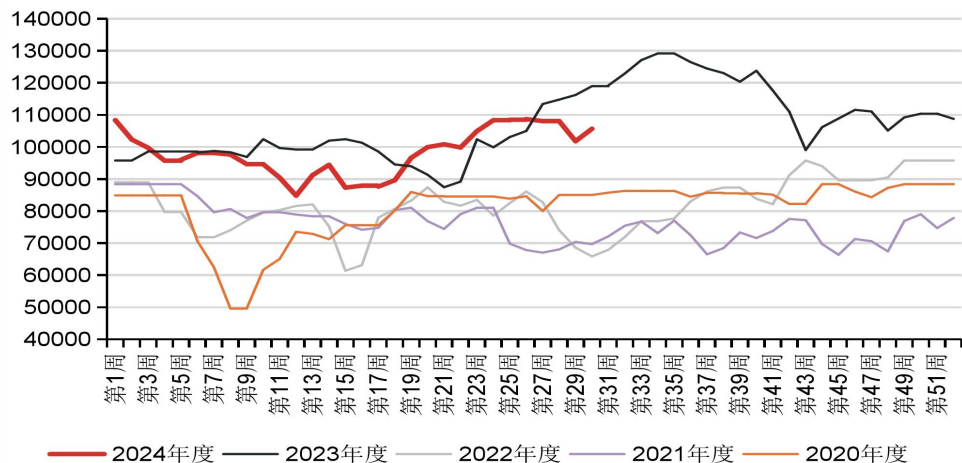
EPS周度产能利用率 单位（%）



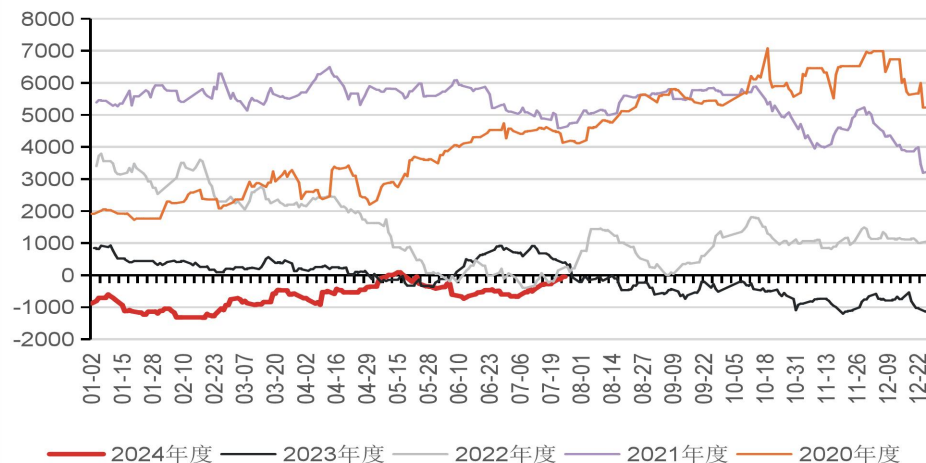


ABS外采毛利周环比约+187元/吨，接近扭亏为盈；ABS产量为10.6万吨（+0.3），产能利用率为65.06%（+1.86），库存为16.9万吨（+0.1）；LG甬兴、天津大沽、利华益等大装置提负运行。根据隆众资讯，新浦新投装置计划于8月切换成生产MS/ABS。

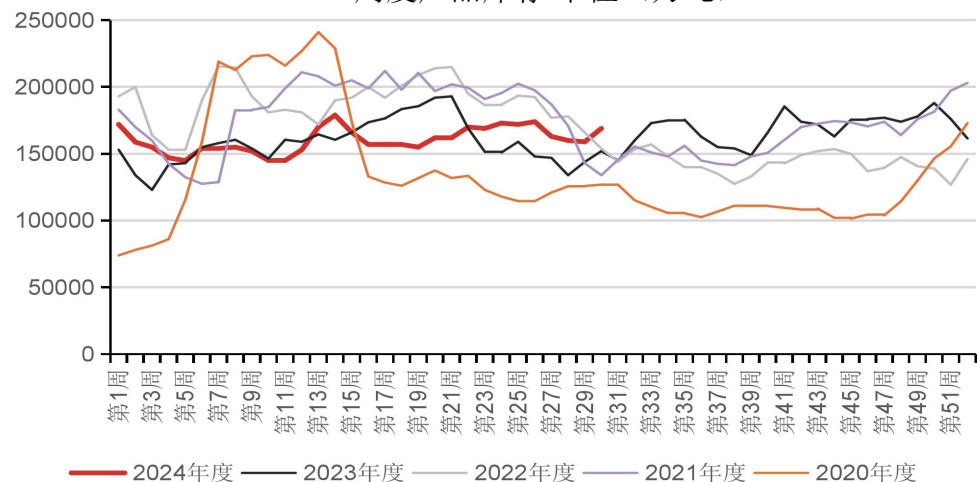
ABS周度产量 单位（吨）



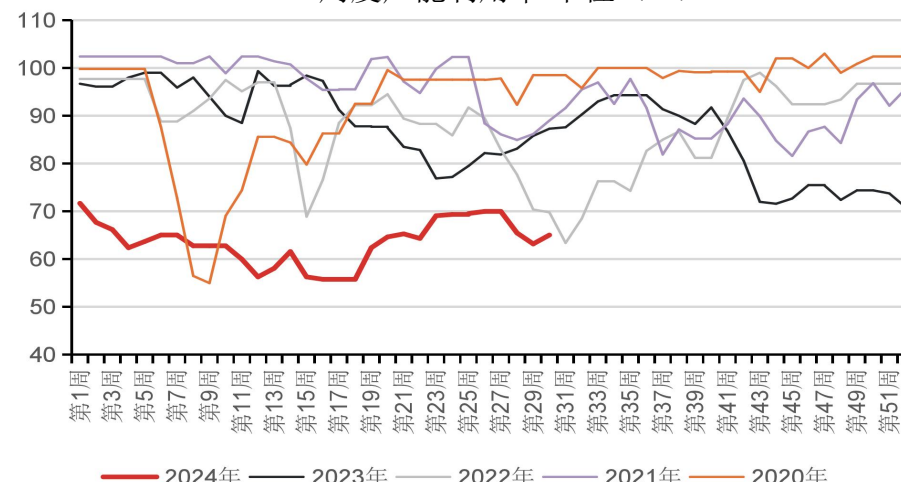
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



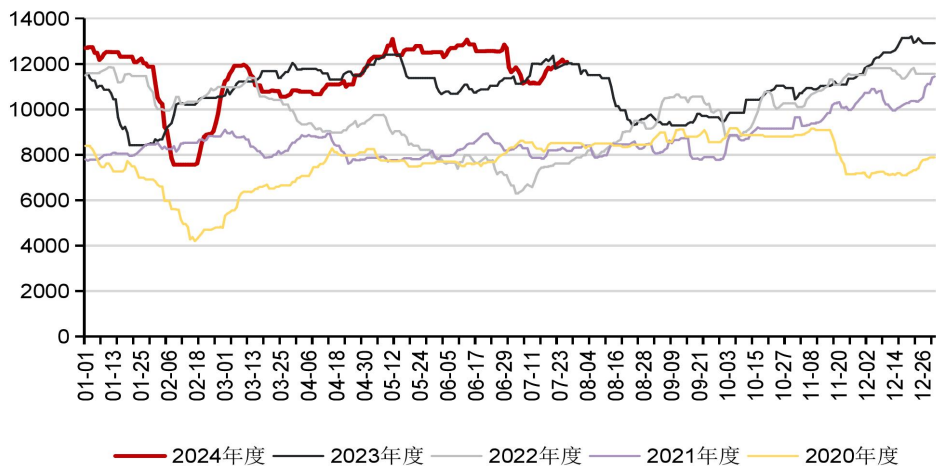
ABS周度产能利用率 单位（%）



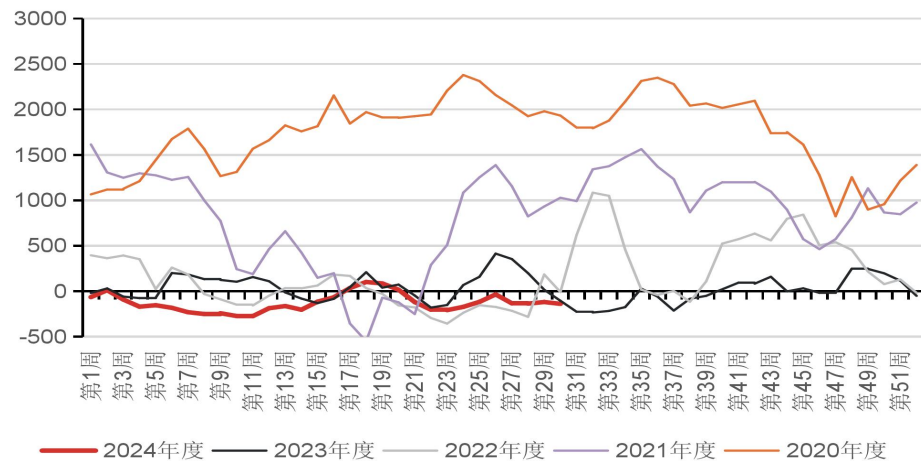


PS外采毛利周均值环比-20元/吨，亏损略有加深；PS产量为8.39万吨（+0.42），产能利用率为57.64%（+2.89），库存为8.66万吨（+0.47）。周内福建天原、独山子、卫星包括东北等装置均提负运行。

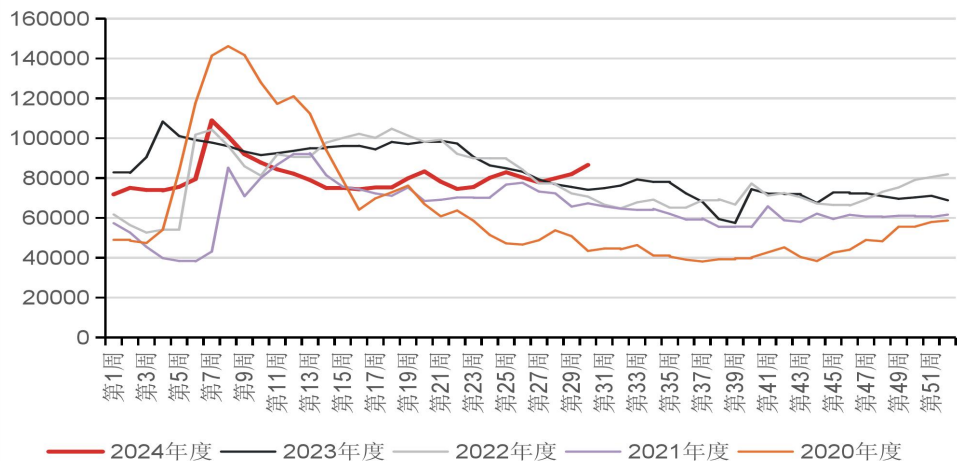
PS日度产量 单位（吨）



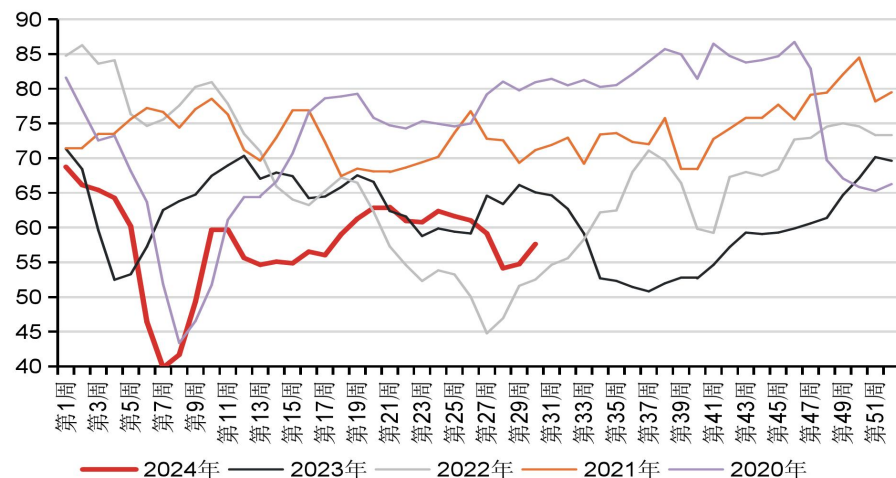
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



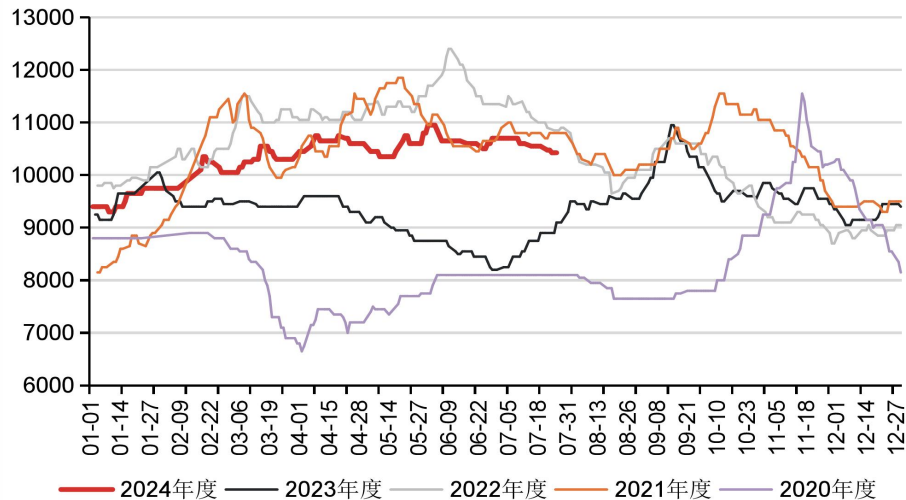
PS周度产能利用率 单位（%）



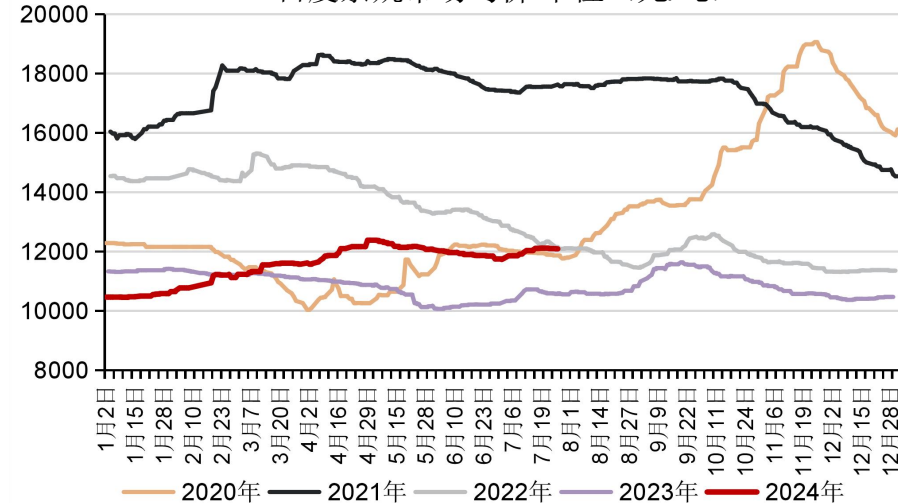


EPS主流价周环比-95元/吨 (-0.99%)，GPPS均价周环比-138.75元/吨 (-1.38%)，ABS均价周环比-5元/吨 (-0.04%)

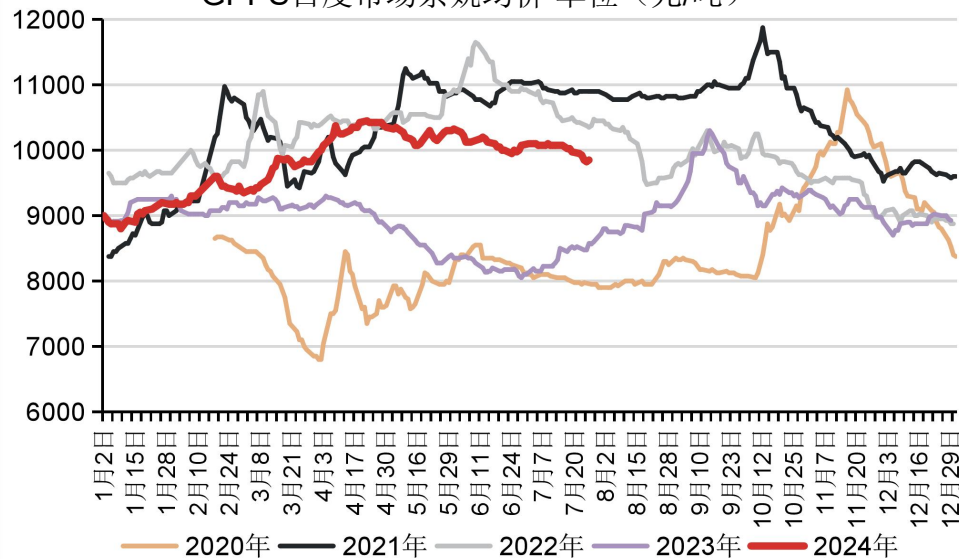
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



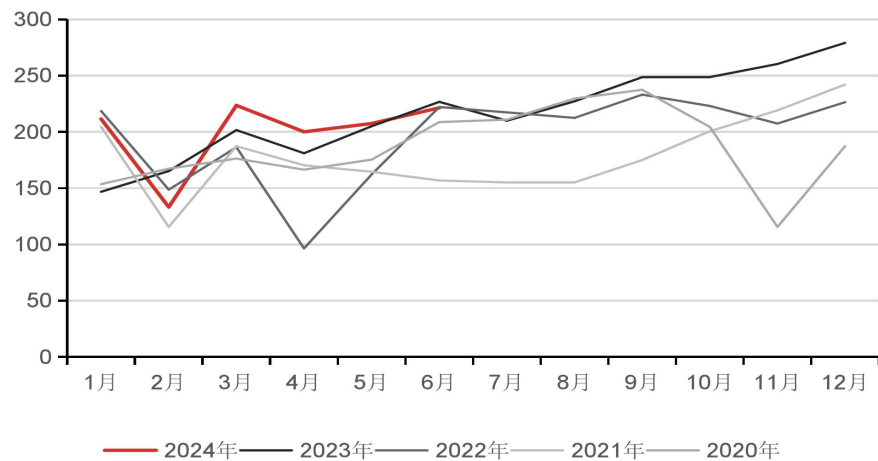
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



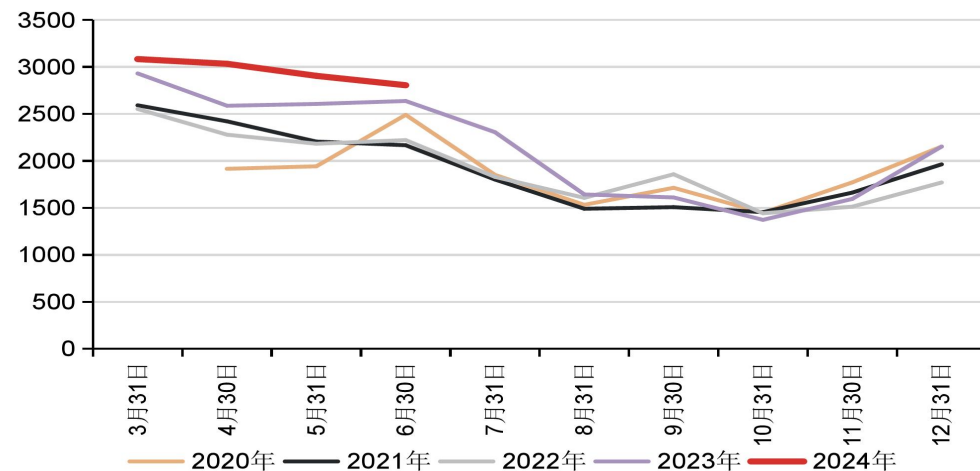


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-6月内销量累计同比+71万辆（+6.3%），同比增速放缓，1-6月出口量累计同比+55.45万辆（+28.4%）；空调6月产量同比+167.7万台，环比-99.7万台；彩电6月产量同比+185.5万台，环比+103.9万台；冰箱6月产量同比+3.2万台，环比-21.4万台。

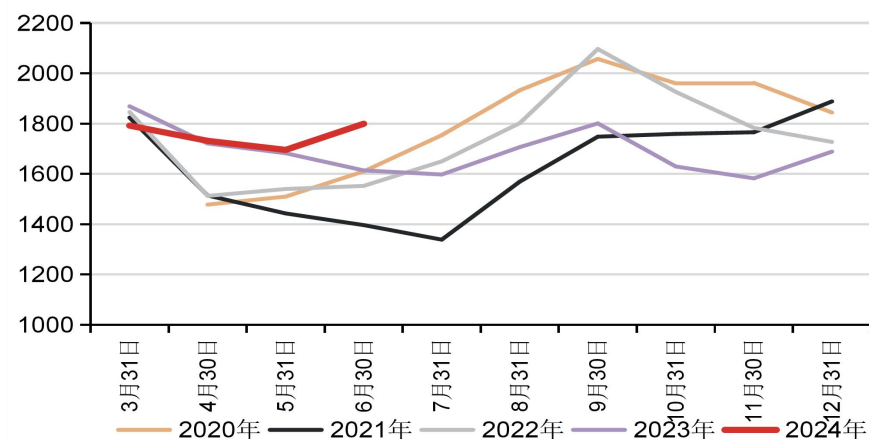
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



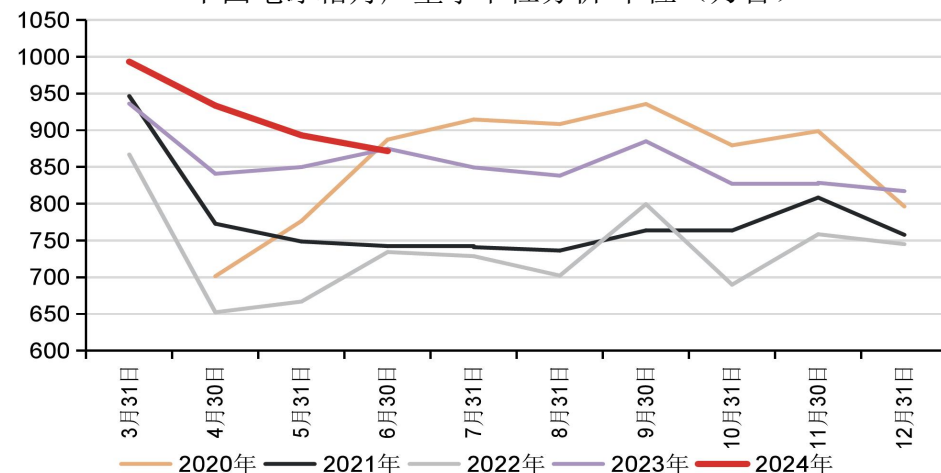
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



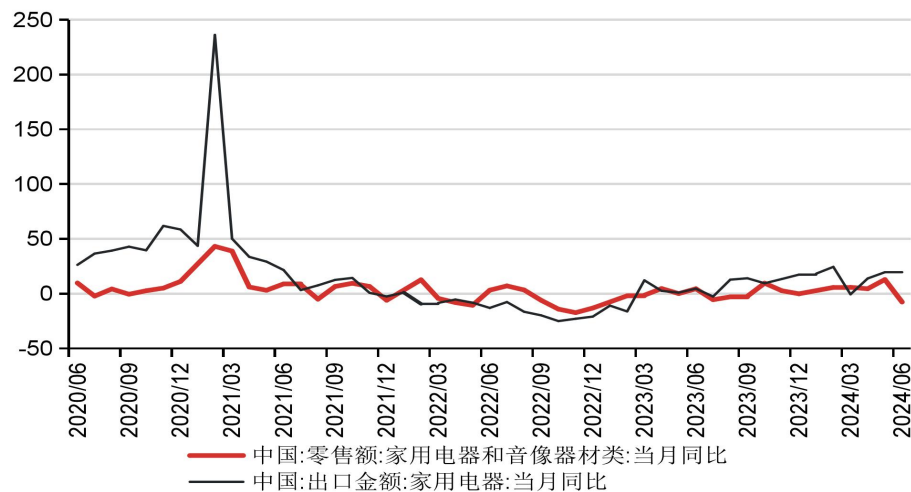
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



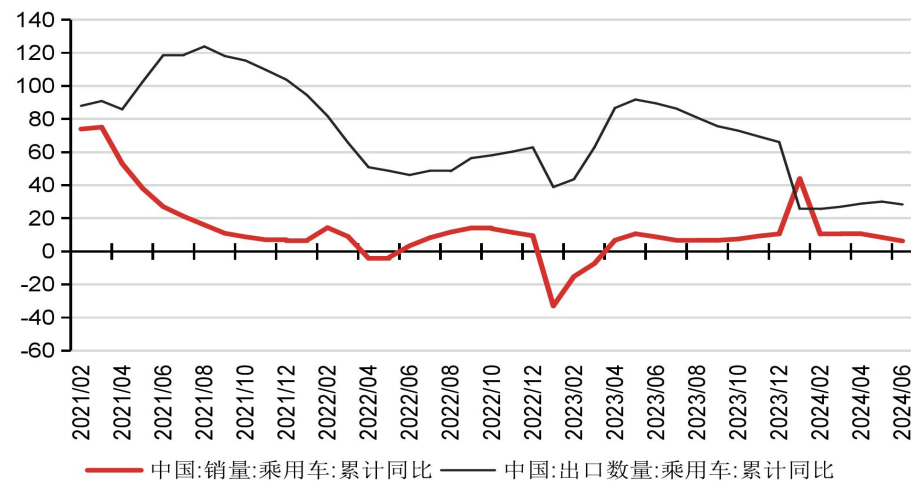


产业在线**上修**8月份空调排产预期至1198.84万台，同比+5.3%（较上月预期+52.37万台）；**下修**8月份冰箱排产预期至749.91万台，同比-4.3%（较上月预期-3.13万台）；**上修**8月份洗衣机排产预期至723.1万台，同比+0.5%（较上月预期+7.91万台）。8-10月三大家电排产量合计同比增长约+1.14%、+0.72%和-1.49%，8-9月的排产预期较前期变得乐观，但10月仍有负增长的预期。空调、冰箱内销排产较为悲观，出口在美西航线运费下降和汇率的利好作用下，出口至北美的需求较强。

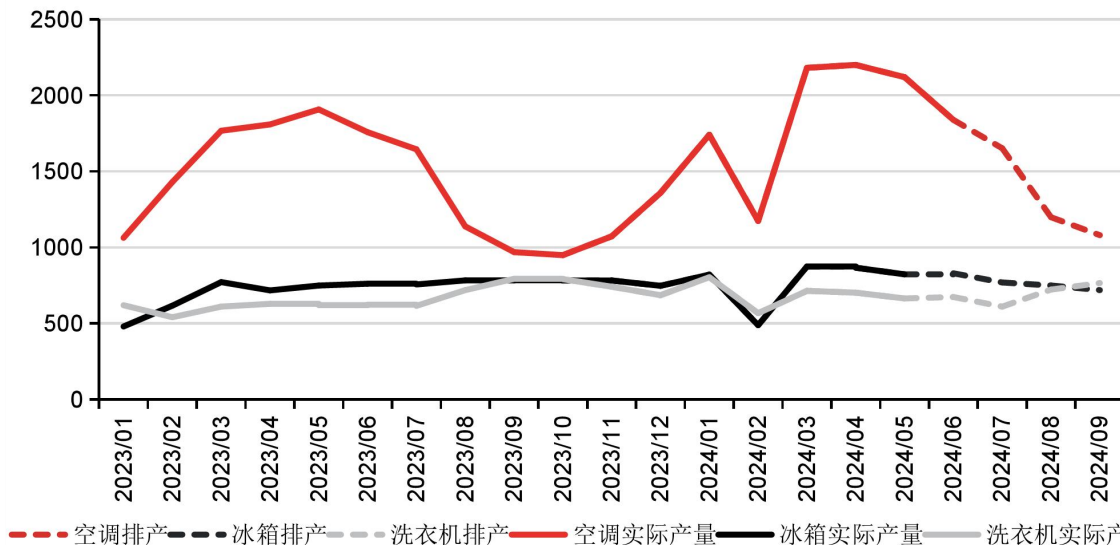
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



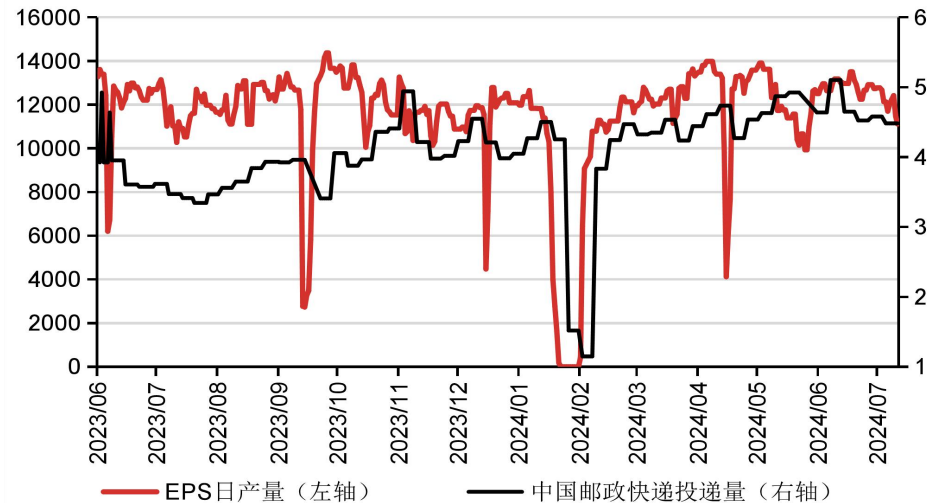


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比-0.68亿件，同比约增长+27.61%；6月LPI指数为51.6，环比下降-0.2个点，同比下降-0.1个点，仍处于荣枯线之上

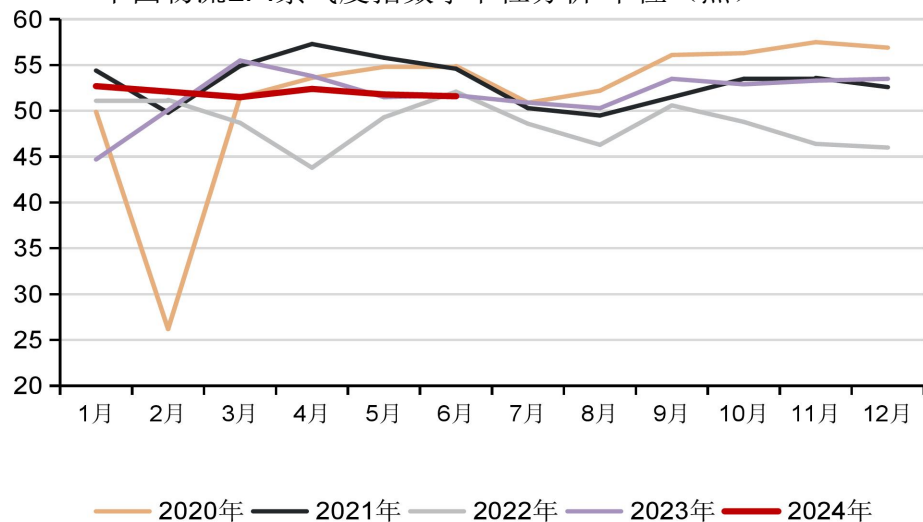
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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）	200.55	200.55	201.55	201.55	202.22	182.10	191.10	195.20	195.22	197.95	196.42	202.00
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	74.65	80.00	79.00	79.00	76.00	76.00	76.00
石油苯产量（万吨）	178.98	165.87	176.64	159.09	161.64	166.38	171.99	173.73	173.75	170.24	168.92	173.72
加氢苯产能	43.73	43.73	43.73	43.73	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	29.72	33.28	32.70	30.69	30.59	31.04	29.43	30.19
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	26.43	28.69	35.00	33.00	32.00	32.00	32.00	32.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	239.69	237.42	236.34	233.28	230.35	235.91
己内酰胺产能	52.83	52.83	52.83	55.33	55.33	55.33	57.83	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	98.79	94.00	90.00	90.00	85.00	82.00	82.00
己内酰胺产量	46.43	46.60	49.95	46.78	51.59	54.24	54.36	55.05	55.05	51.99	50.16	50.16
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	123.33	127.05	131.13	133.02	131.74	140.17
苯酚产能	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	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	73.00	73.00	75.00	78.00	78.00	75.00	70.00
苯酚产量	46.27	43.74	46.96	40.16	42.48	41.94	41.94	43.80	45.44	45.44	43.80	41.06
己二酸产量	22.91	21.58	24.87	21.50	18.92	22.59	21.01	23.08	23.08	23.08	23.08	23.08
苯胺产量	33.16	34.01	33.97	35.48	36.20	35.90	32.96	32.21	32.96	32.59	32.59	32.59
纯苯下游消费需求（万吨）	235.16	227.87	226.96	222.80	235.18	236.56	230.19	235.35	238.63	237.02	232.93	237.09
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	9.50	2.06	-2.29	-3.74	-2.58	-1.19



本周纯苯供需平衡表调整因素：

- 1、将7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6月纯苯进口量调整为实际值。



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	66.71	69.21	69.21	69.21	64.03	68.98	67.04	71.16	74.29	79.92
ABS开工率	66.42	63.90	57.76	56.50	64.00	69.80	66.00	66.00	66.00	62.00	62.00	58.00
ABS产量	44.20	39.90	40.35	38.20	44.70	47.00	42.26	45.53	44.25	44.12	46.06	46.35
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	53.34	55.00	53.00	55.00	55.00	53.00	50.00
EPS产量	36.80	14.97	37.30	38.93	38.12	36.06	35.00	33.75	35.00	35.00	33.75	33.58
PS产能	52.08	52.71	44.37	51.48	53.54	54.17	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	61.52	56.00	54.00	58.00	55.00	55.00	55.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	35.20	34.10	36.30	35.18	35.18	40.22
苯乙烯产能	173.58	173.58	173.83	173.83	173.83	174.83	158.12	158.73	170.30	172.75	175.66	189.42
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.00	70.00	68.00	68.00	66.00	65.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	123.33	126.98	131.13	133.02	131.74	140.17
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	-1.00	0.00	3.00	2.00	2.00	2.00
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	127.30	122.33	126.98	134.13	135.02	133.74	142.17
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	123.19	127.69	133.06	133.26	133.16	140.09
苯乙烯理论供需差	10.07	19.42	-13.55	-3.95	-7.74	-4.73	-0.86	-0.70	1.07	1.76	0.59	2.08
实际库存变动量	6.84	19.44	-9.58	-8.73	-6.28	-3.83						
苯乙烯全国库存预测	28.14	47.58	38.00	29.27	22.99	19.16	18.30	17.60	18.67	21.54	22.12	24.20



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7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、下调6月苯乙烯净出口量调整为实际值；
- 4、上调8-9月ABS产能利用率的预期。



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