



国联期货纯苯苯乙烯周报

审时度势，继续做升波交易

2024年8月4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+4.24%，盘面加速上涨后，基差小幅走弱，盘面维持深BACK结构。成交量周环比+22万手，持仓量周环比约+1.61万手。周中最高点为9359，最低点为8867。

运行逻辑

本周宏观市场走的是“降息确定性+经济数据加剧悲观预期”路径，大类资产遭恐慌抛售。未来一周，中东战争升级叠加宏观情绪恶化，油价的波动率或继续放大，其趋势或未在周五下定论。在9月转入汽油淡季前，原油基本面强现实和弱宏观的矛盾将继续被市场交易。从国内苯乙烯来看，当前下游整体受天气和内需不振影响，负反馈加剧；远洋出口商谈尚未有结果；短期装置检修损失量和回归量相抵消。纯苯、苯乙烯的供需矛盾没有放大前，盘面或跟随油价波动。由于近年苯乙烯港口库存对进出口的表征意义较强，所以未来港口的高频变化可以衡量出口预期的兑现程度。短期我们建议以持有苯乙烯的买入跨式期权策略为主，单边头寸可先止盈避险。

推荐策略

主力合约估值在8800-9450元，多单逢高止盈；下周如波动率放大导致回调，建议维持低多思路。EB-BZ 8月下价差做扩策略止盈。EB2410行权价8800元买入跨式策略继续持有。
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	利空	7月美国暂时性失业人口达到2017年以来（排除2020年极端情况）同期的较高水平，受飓风天的影响较大。此外，劳动参与率（分母）的快速提升对失业率的影响较大。欧、英、加等央行均已降息，7月宏观数据的波动也给出美联储9月首降的条件。但25BP以上的连续降息对市场的冲击会更大（代表真正衰退、降息已晚），美联储不太可能选择这样的利率路径。本周美国SOFR利率一度突破利率走廊上沿，圣路易斯联储压力指数快速回升，一级信贷窗口使用量持续增长， 建议投资者提防宏观数据冲击后，美国金融状况再出现恶化的可能性 。美债3M-10Y利差走扩至149BP的同时，2Y和10Y却接近走平，这说明短端国债被抛售的压力仍在加剧。如果美联储不重新开放特殊贷款，或发表言论缓和市场担忧，那么市场的波动率可能还将放大。
原油/油品	波动较大	中东战争重新爆发的不可控程度较高。周五原油地缘冲突的溢价，被宏观需求的超预期利空所吞噬。短期建议等待市场波动率放缓后，再做方向性的判断。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	中性	欧美纯苯因苯乙烯停车损失进一步下跌，亚洲苯因前期日、韩装置问题及8月出口美国的预期而挺涨。国内纯苯供需呈弱平衡，苯胺检修损失量高于前期预期，己内酰胺链条旺季订单开始增加。纯苯进口窗口受汇率冲击后打开。
需求	利空	ABS扭亏为盈，部分装置在8月有提负计划。EPS因天气和库存累积原因负反馈加剧，PS供需维持弱勢。
供应	偏多	8月上旬吉林石化32万吨装置检修，宝来35万吨装置回归；另新浦和浙江装置有检修计划。欧洲装置的停车时间或较长。
库存	偏多	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期去库1万吨以内，纯苯库存预期微幅变化。
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，进口窗口或因汇率冲击而打开。



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



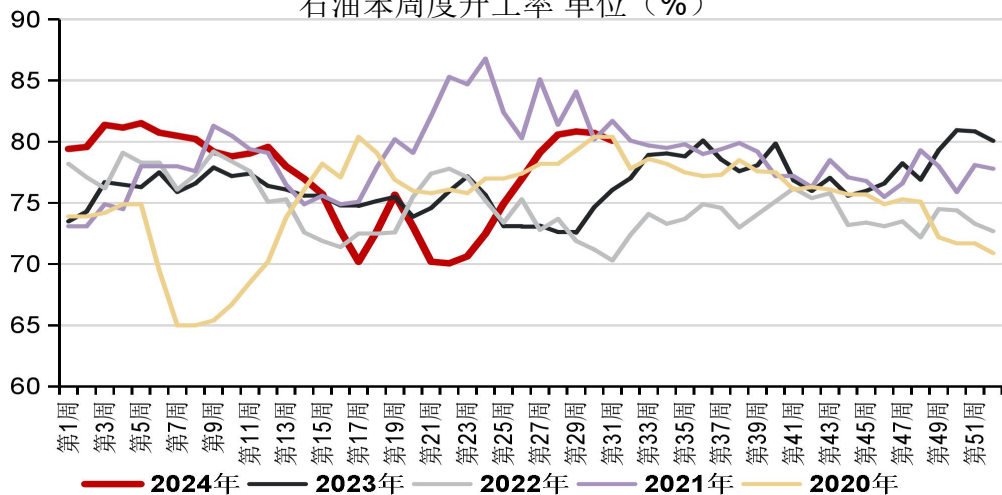
纯苯检修：大连西太装置重启时间推迟至8月初。九江石化重整装置纯苯产能12万吨/年于7月31日重启。
 加氢苯检修：盘锦瑞德、河北荣特和河南首创等共47万吨/年装置开车，宁夏宝丰10万吨/年装置检修半个月。濮阳盛源15万吨苯加氢装置7月中旬投料，月底产出合格品。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	8月	9月
齐鲁石化乙烯裂解	14	未定	2023/12/23	未定	1.17	1.17
大连西太	7	65	2024/6/1	2024/8/5	0.10	
金诚石化裂解装置	10	129	2024/5/24	2024/9/30	0.83	0.83
天津石化	40	60	2024/6/30	2024/8/29	3.33	
宁夏石化	2	59	2024/7/3	2024/8/31	0.17	
北方华锦	13	52	2024/7/10	2024/8/31	1.08	
龙江化工歧化	20	20	2024/8/20	2024/9/9	0.60	0.49
吉林石化	24	51	2024/8/24	2024/10/14	0.46	2.00
沧州炼化	12	61	2024/8/25	2024/10/25	0.20	1.00
检修损失量合计（万吨）					7.94	9.00

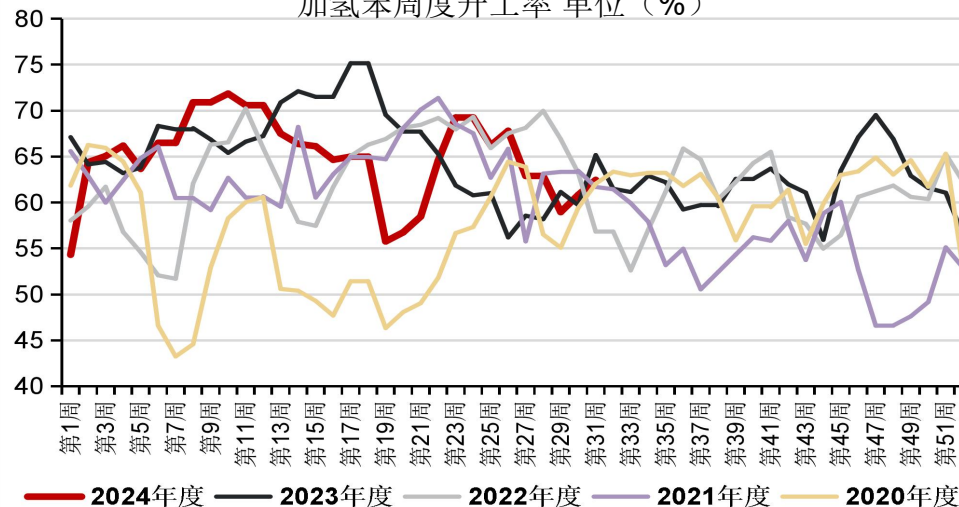


本周石油苯生产毛利周环比-267元/吨，回落至近五年中位水平；石油苯产能利用率为80.09%（-0.63），恒力装置技改后产能基数增加40万吨。加氢苯生产毛利周环比约-34元/吨，亏损加剧，开工率为62.47%（+1.64）；下周贵州天能、薛城能源共25万吨装置检修，宝武碳业和山东玉皇等共35万吨的装置重启，预期开工率延续上行。

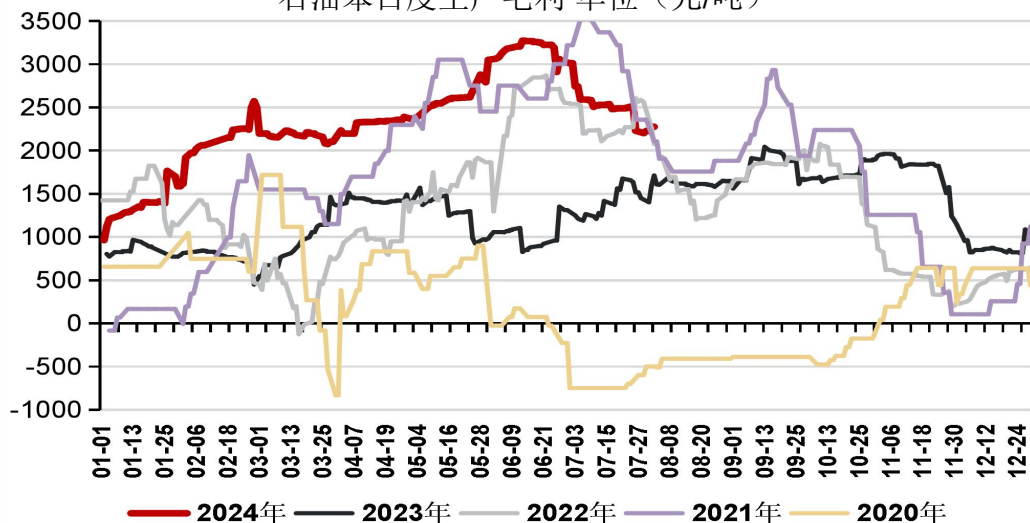
石油苯周度开工率 单位（%）



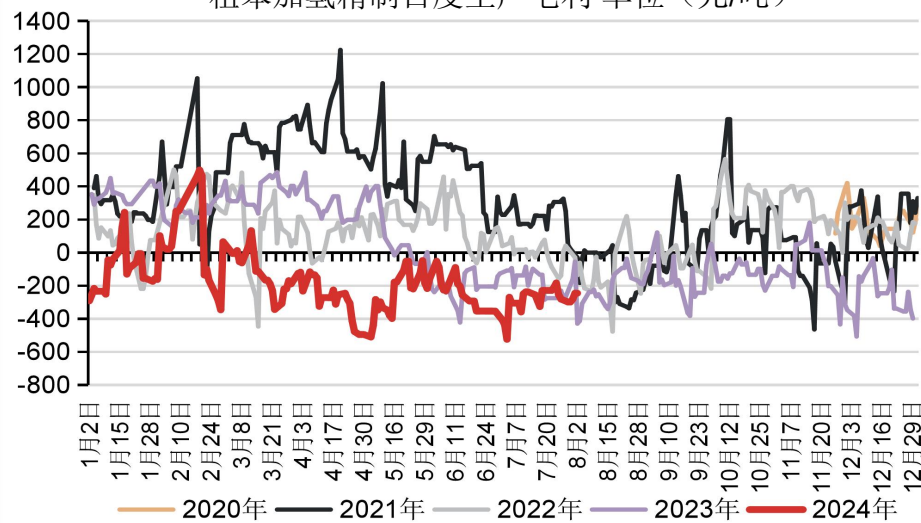
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

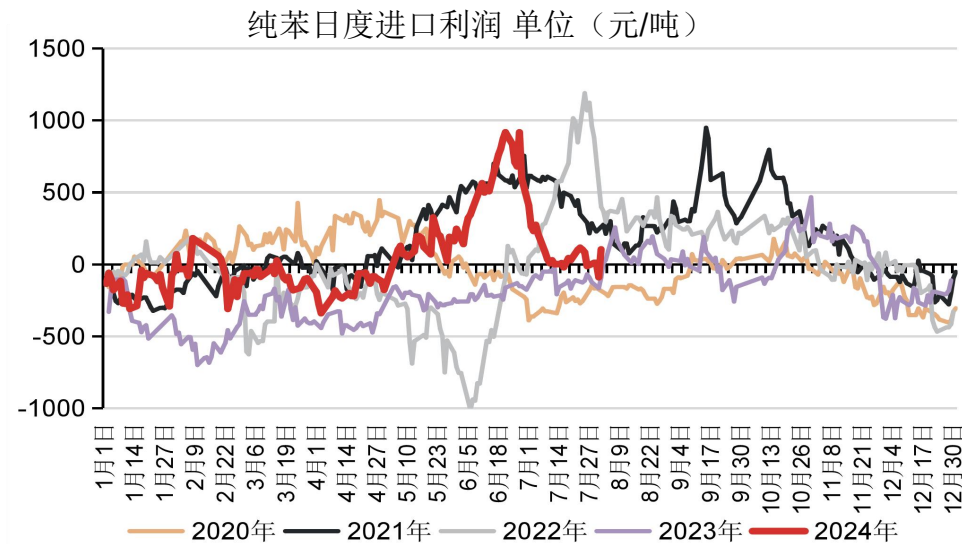
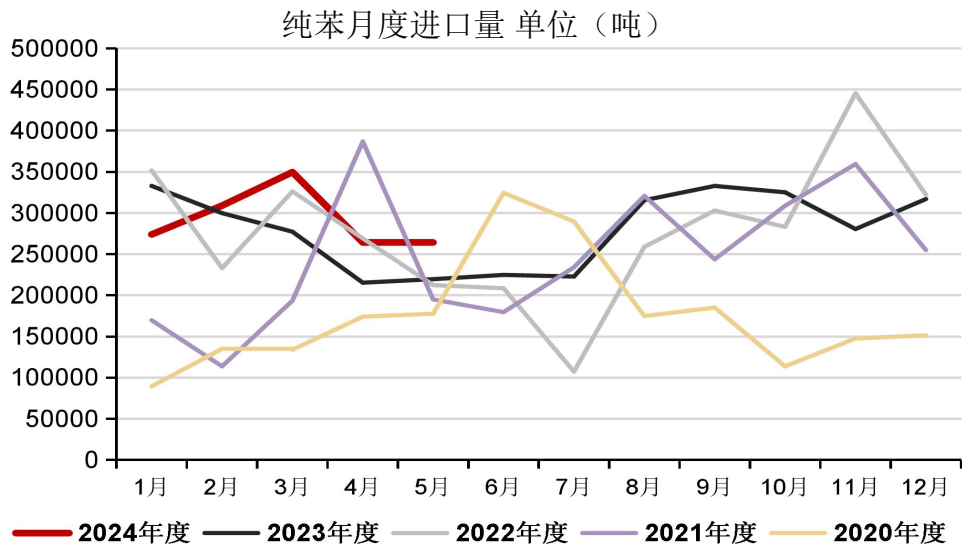


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）

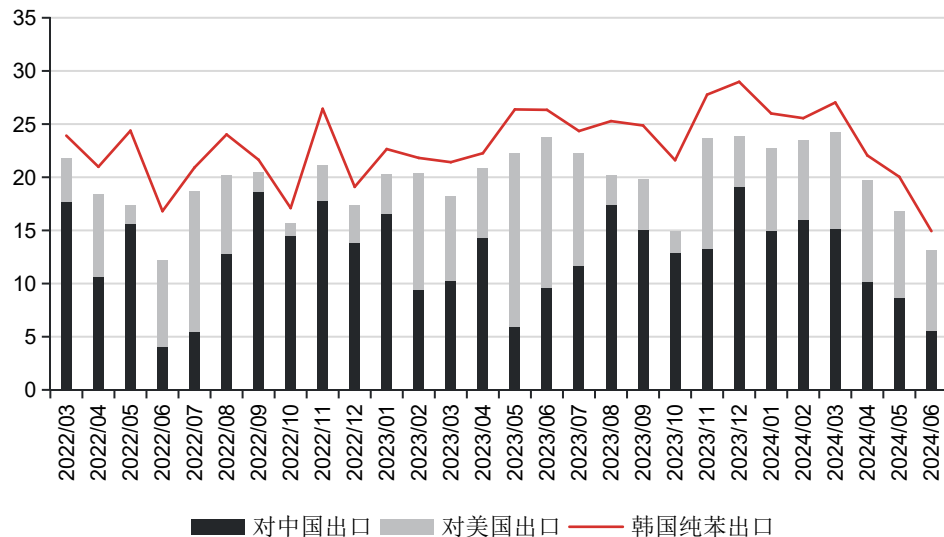




国内纯苯进口利润周环比约-77元/吨，周五汇率波动后进口窗口打开；7月，韩国共出口23.53万吨纯苯，环比+1.13万吨，同比-0.82万吨；其中流向中国21.47万吨，为近四年来单月最高水平；流向台湾地区不足1万吨。7月下旬，韩国向美国出口0.6万吨纯苯和1.53万吨二甲苯。关注旺季北美再进口调油组分的可能性。



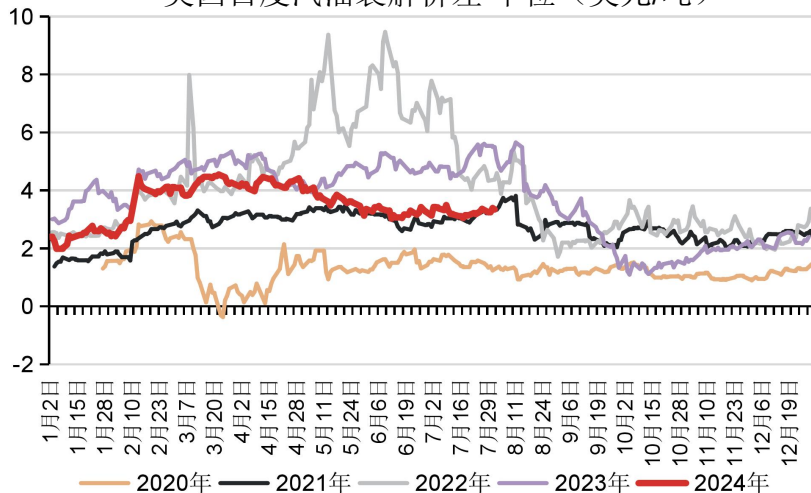
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



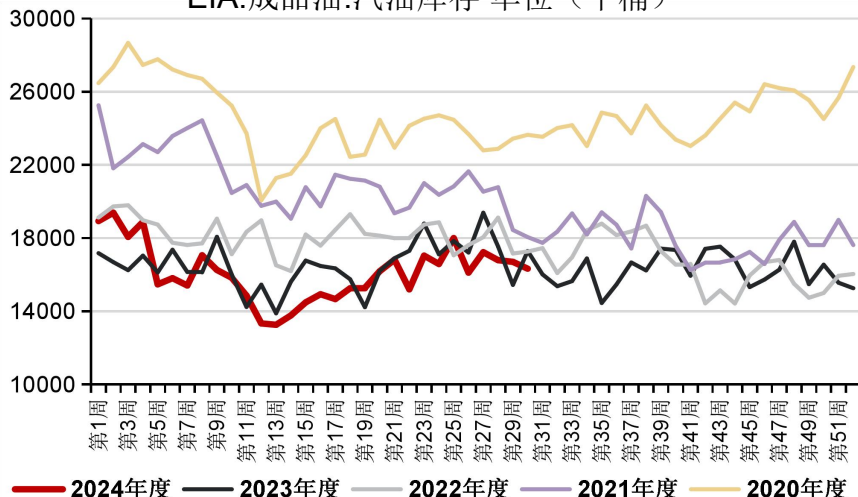


7月26日当周，EIA原油去库-343.6万桶（预期-108.8万桶），库欣原油去库-110.6万桶，SPR补库+68.5万桶。大类汽油去库-366.5万桶（预期-104.3），成品汽油去库-40万桶；炼厂开工率回落至90.1%（预期92.3%）。7月最后一周，美国辛烷值价差环比回升，汽油需求或走强。美国汽油裂解价差周环比+1.67%，处于近5年同期中位偏低水平。美韩纯苯套利窗口关闭。

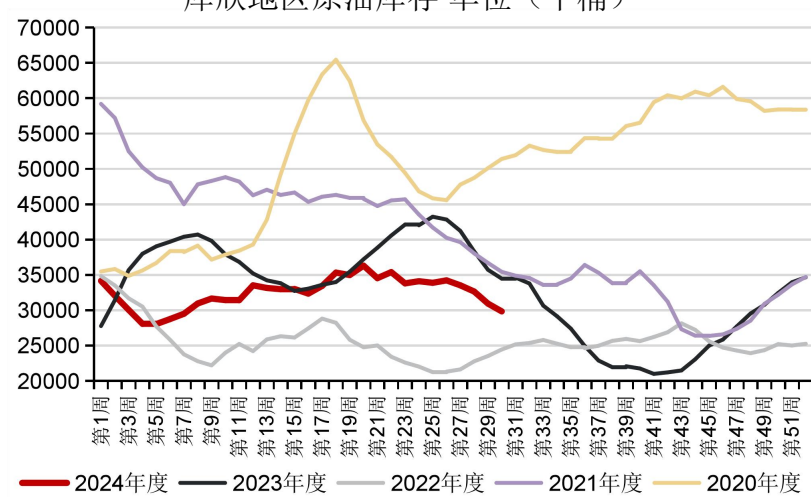
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



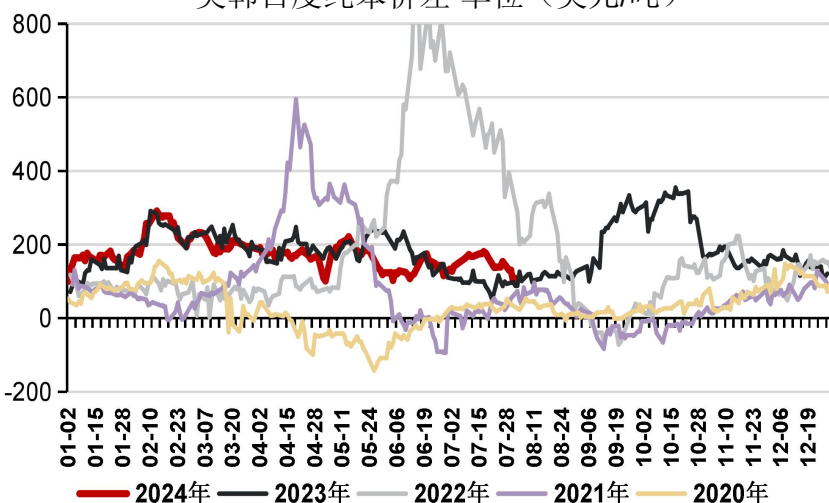
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



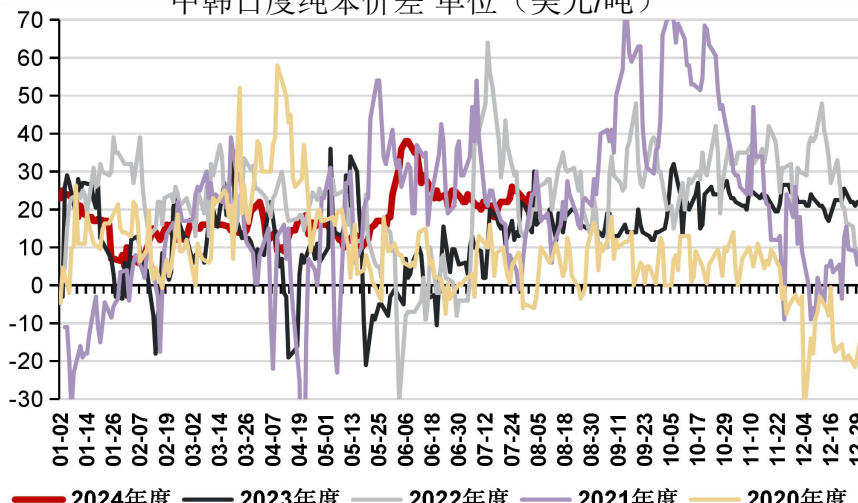
库欣地区原油库存 单位（千桶）



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）



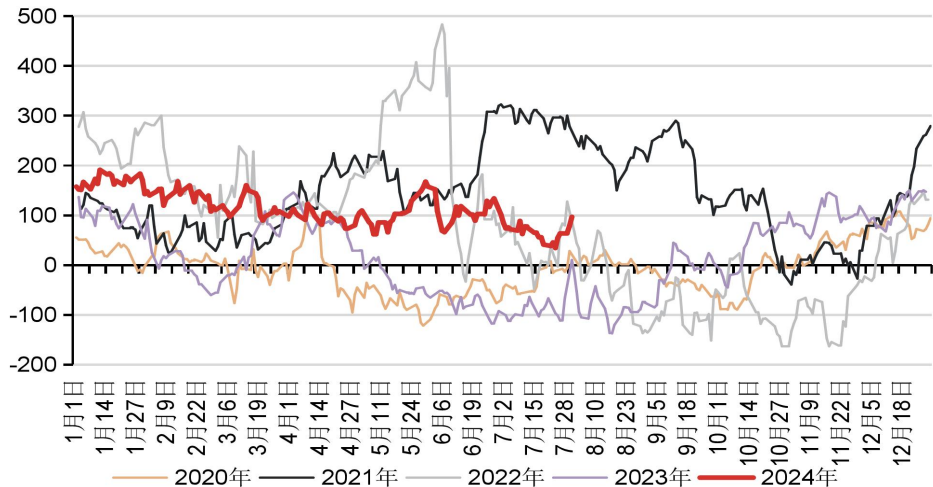
美国取暖油库存 单位（千桶）



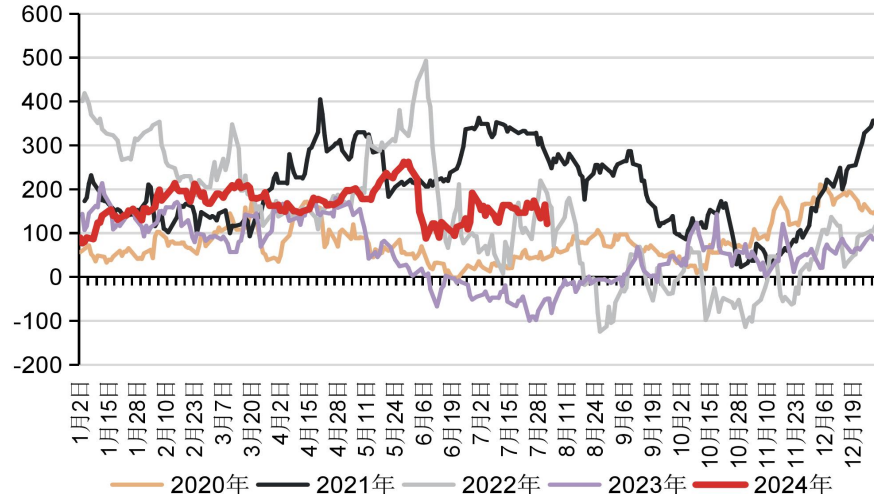


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回落，处于近5年同期中位偏低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+38.77美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-21美元/吨，处于近5年同期中位水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+8美元/吨，处于近5年同期中位偏低水平。

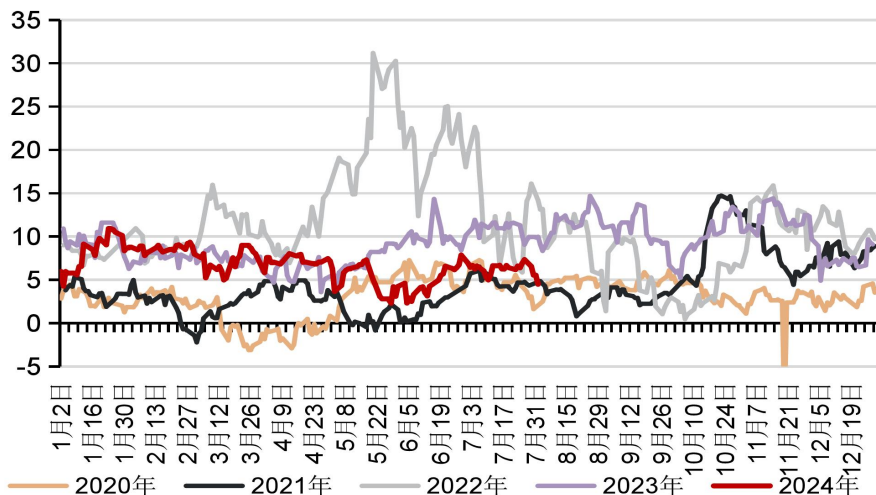
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



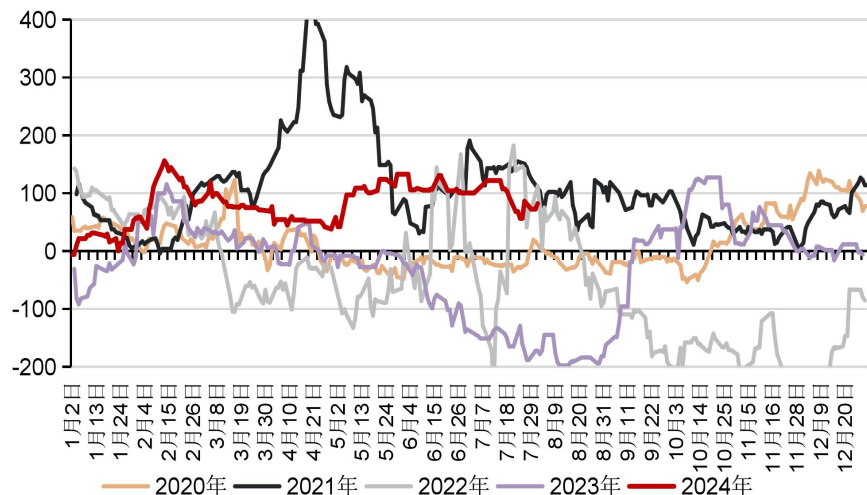
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



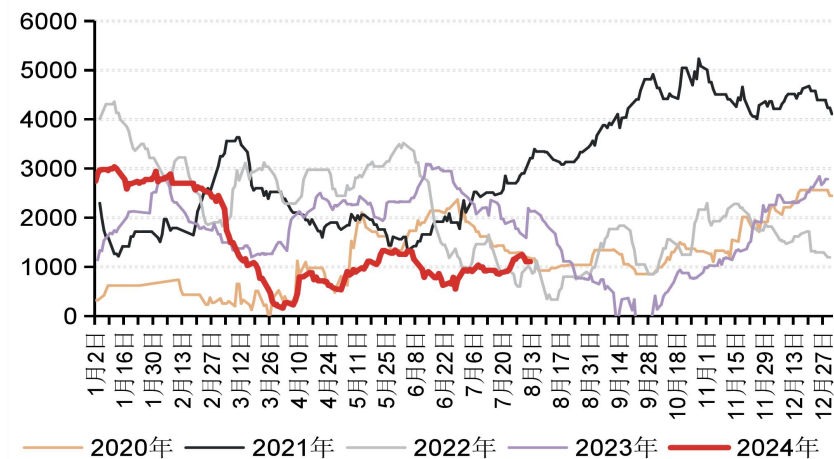
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



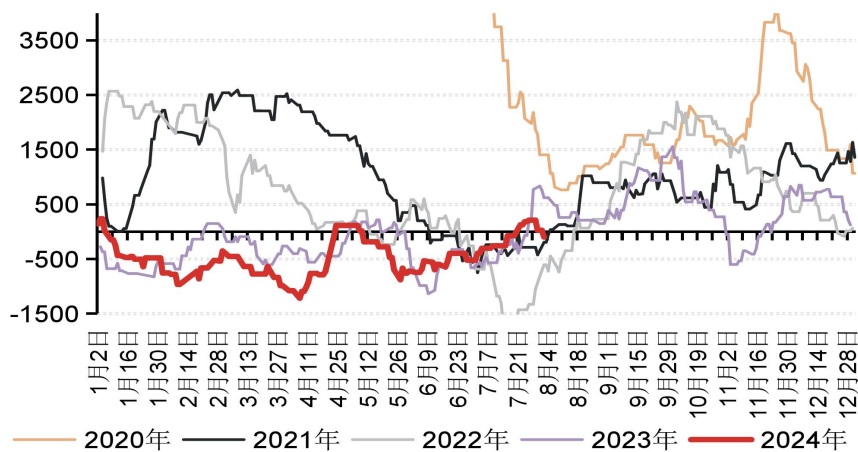


苯酚方面，盛虹40万吨装置于7月31日检修15天左右，惠州忠信二期28万吨装置重启；行业供应回升的同时，港口库存仍接近见底，下周开工率或略有下降。下游双酚A亏损略有改善，PC非光气法（占49%）和环氧树脂毛利扭亏为盈；酚醛树脂毛利和开工持续提升。己内酰胺方面，本周鲁南化工30万吨装置重启，华鲁恒升30万吨装置计划8月5日检修20天，预期下周开工率维持在九成附近。终端锦纶秋冬季订单上量，需求支撑下己内酰胺开工难以坍塌。

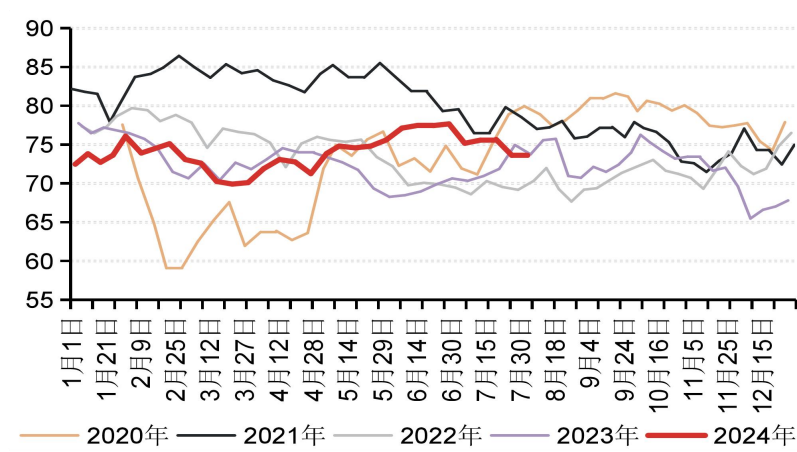
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



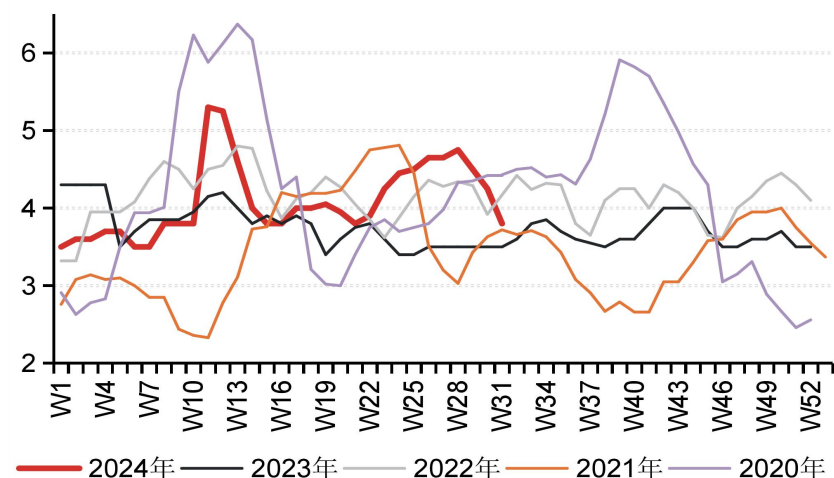
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



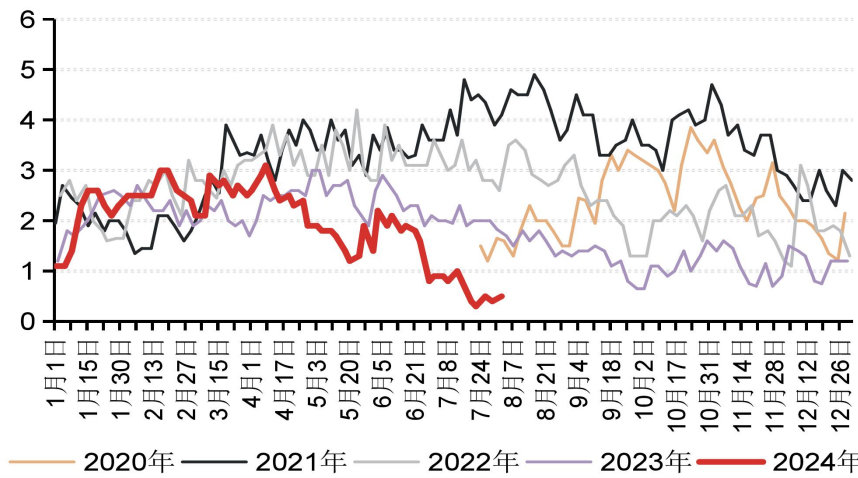
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



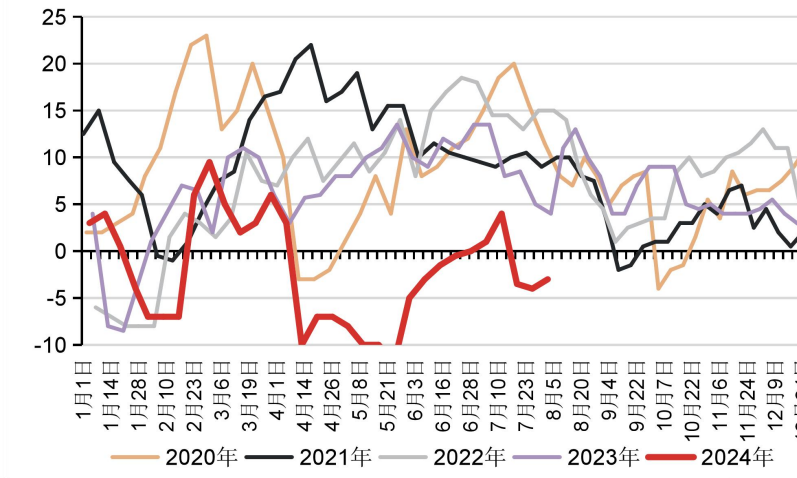
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



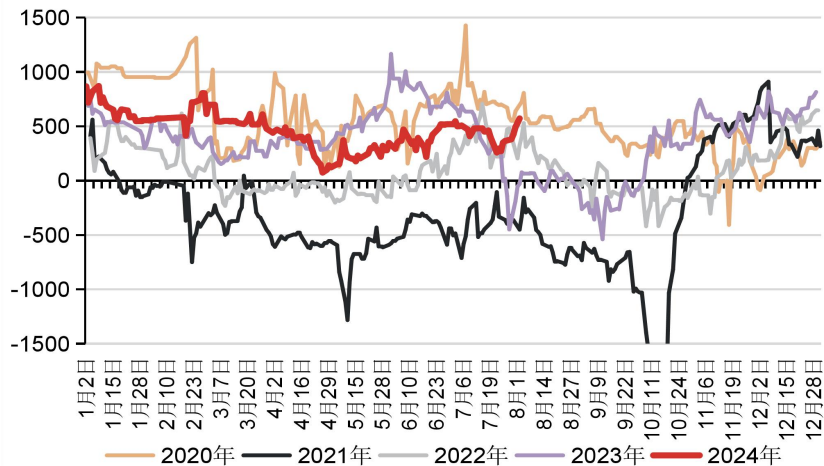
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



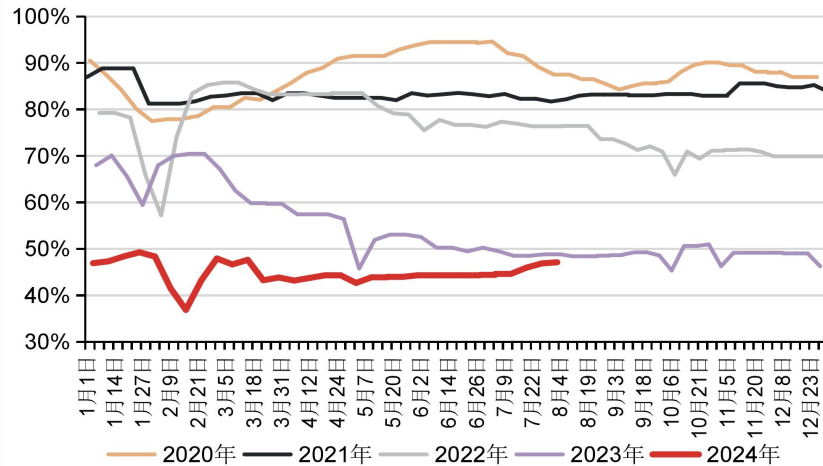


苯胺方面，本周烟台万华第二套36万吨装置进入检修，行业开工率大幅回落且利润进一步恶化。下游MDI处于淡季，开工大幅回落至六成附近，预期进入9月前苯胺或保持弱势。己二酸供需和库存变化较小，但亏损程度加深。

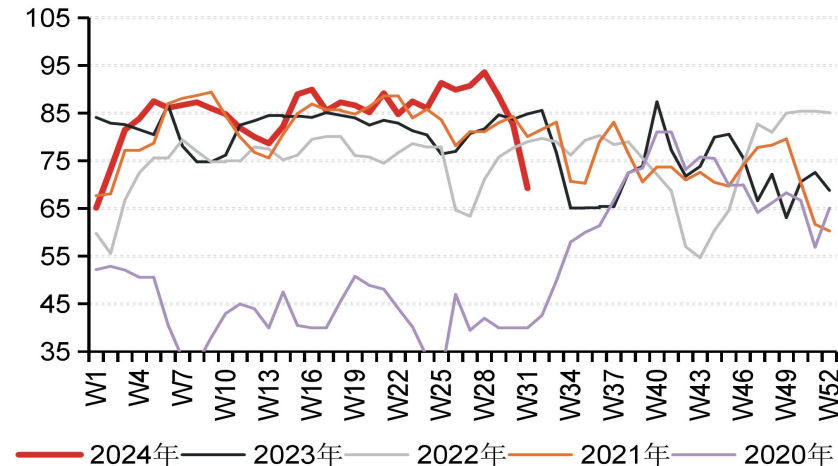
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



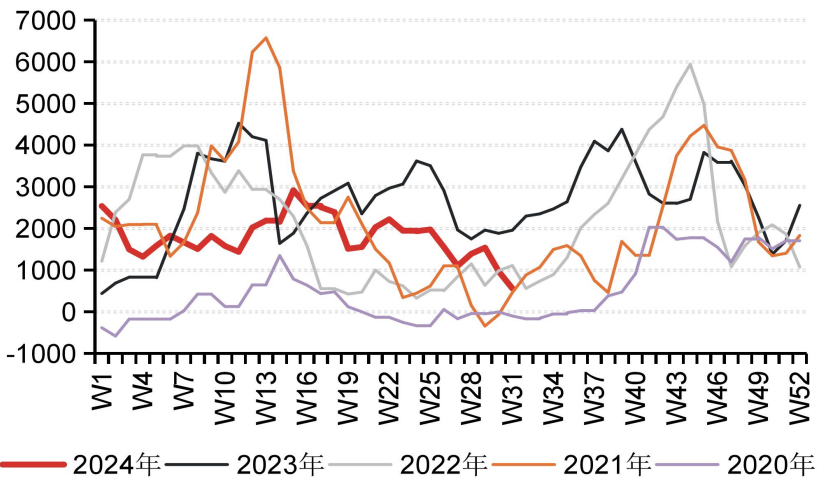
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



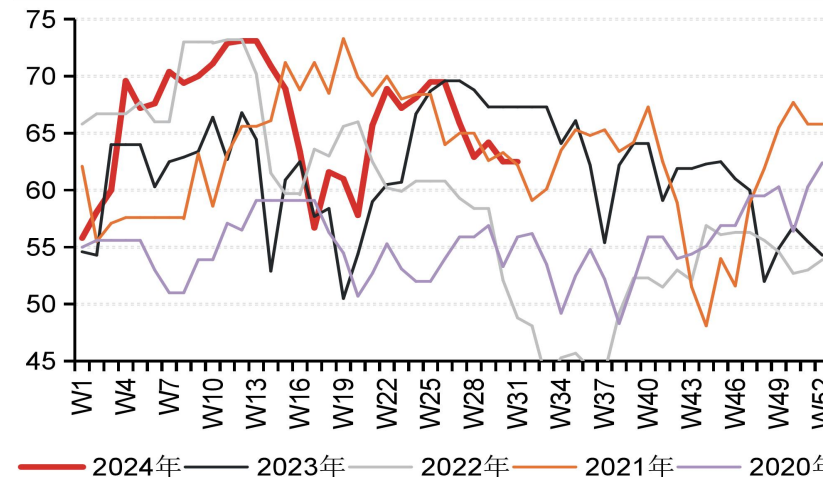
苯胺产能利用率 单位（%）



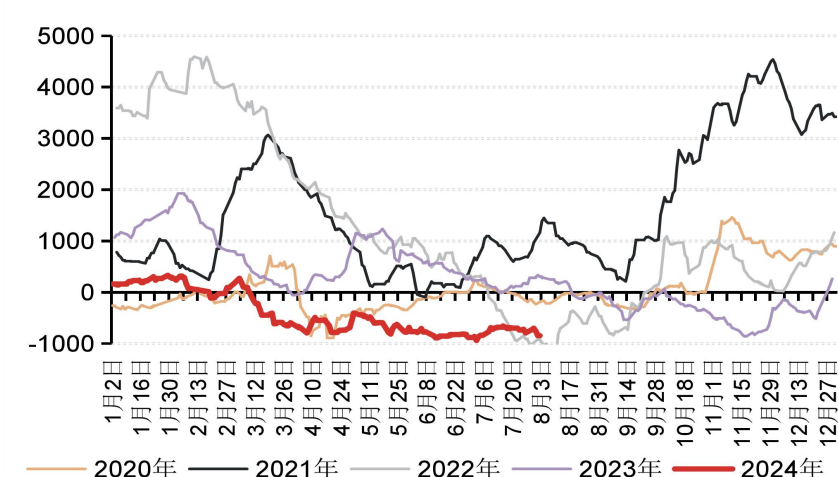
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



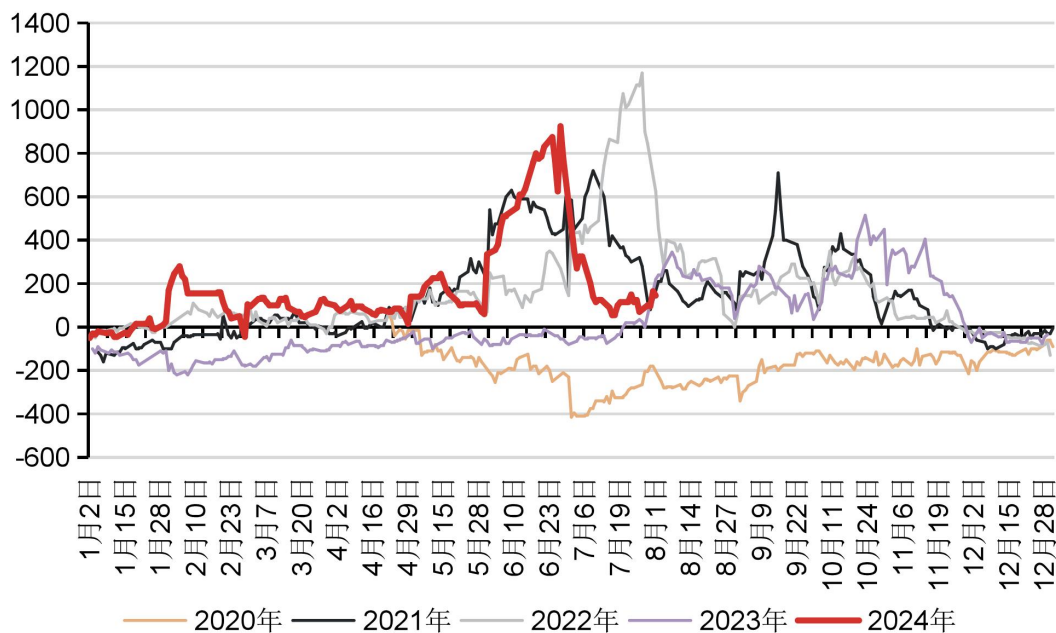
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



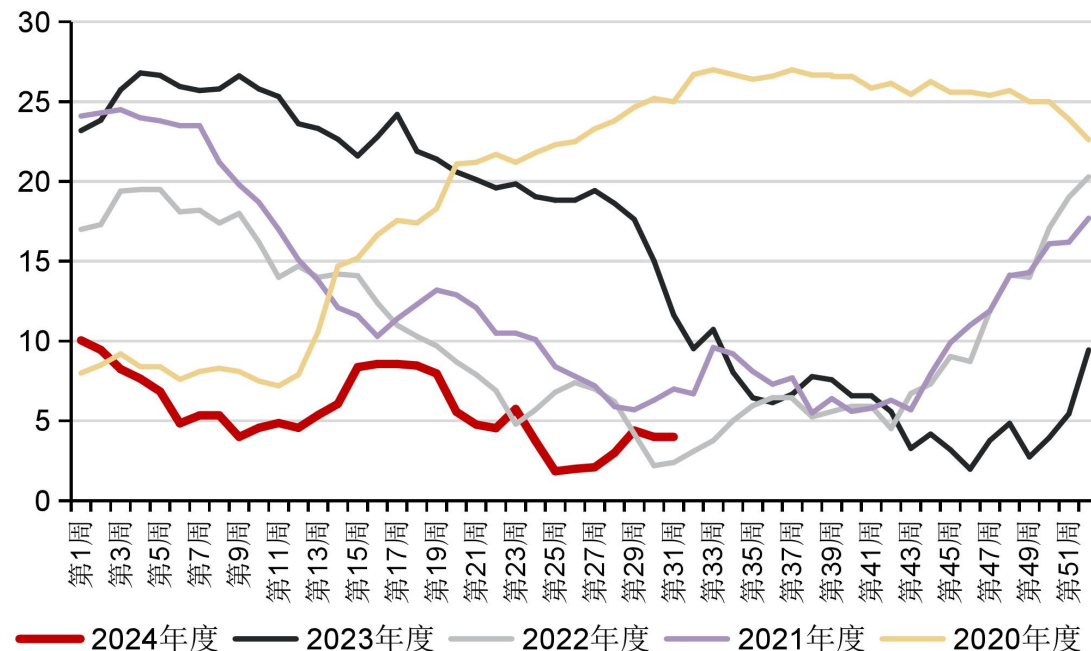


截至7月29日，隆众口径纯苯华东港口库存为3.98万吨（-0.02），提货量约3.89万吨（+1.49）；截至7月24日，卓创口径纯苯华东港口库存为5吨（+0.3），提货量约3.9万吨（+1.8），较去年同期+0.57万吨。提货量同环比双增，与隆众口径一致。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，7月29日-8月5日，纯苯华东到港预报约2.8-4.2万吨，预期下周港口纯苯库存微幅变化。

纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



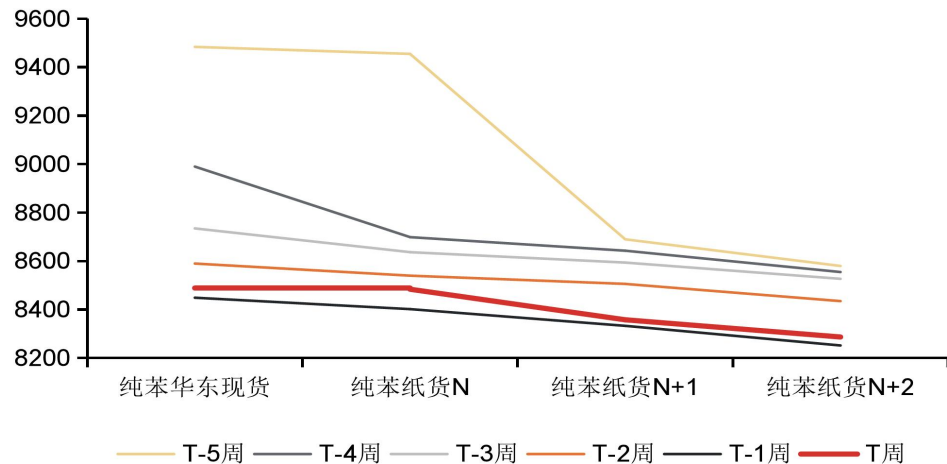
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



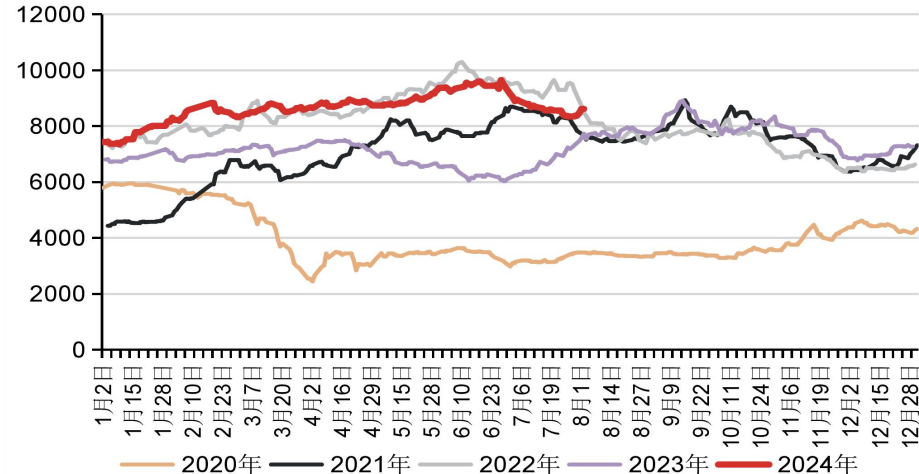


本周五大下游合计对纯苯消耗减量约0.06万吨，纯苯纸货BACK结构走平。亚洲苯价格上涨或反映前期韩、日装置检修影响及韩苯远月出口预期。BZN价差回升至近五年同期较高水平。EB-BZ价差在强出口预期和弱需求的逻辑下，回升空间有限。

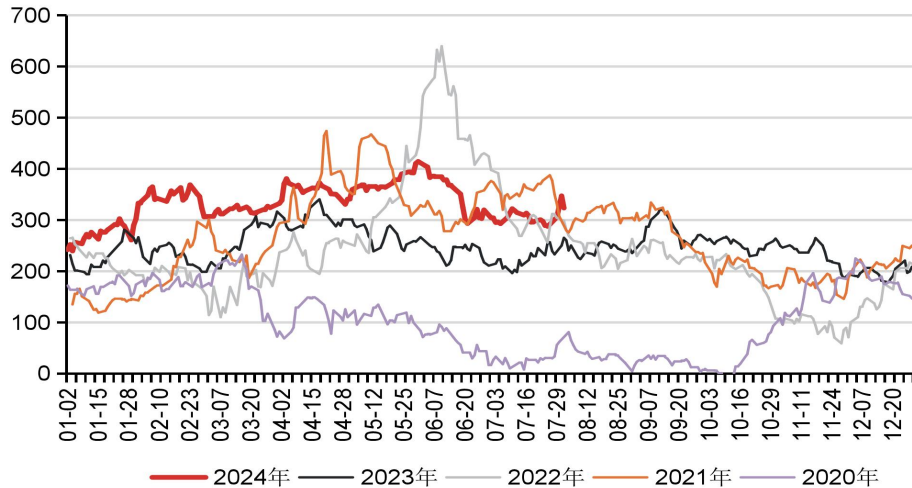
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



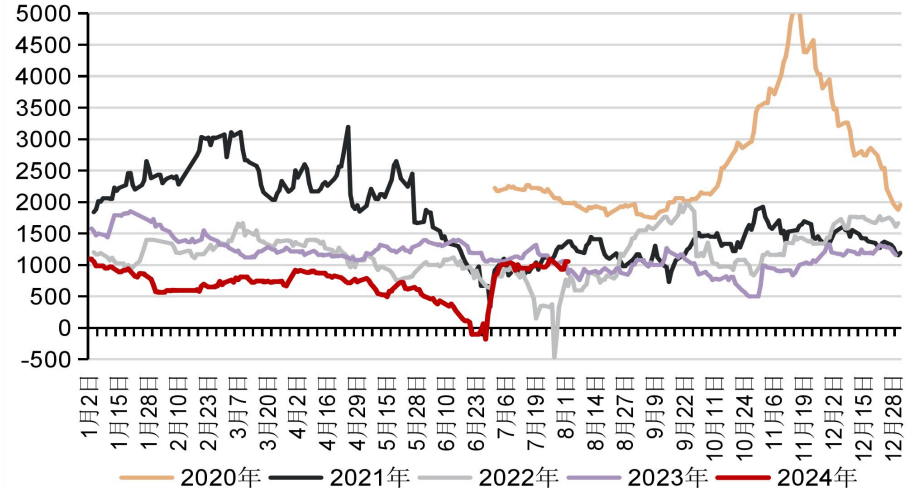
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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



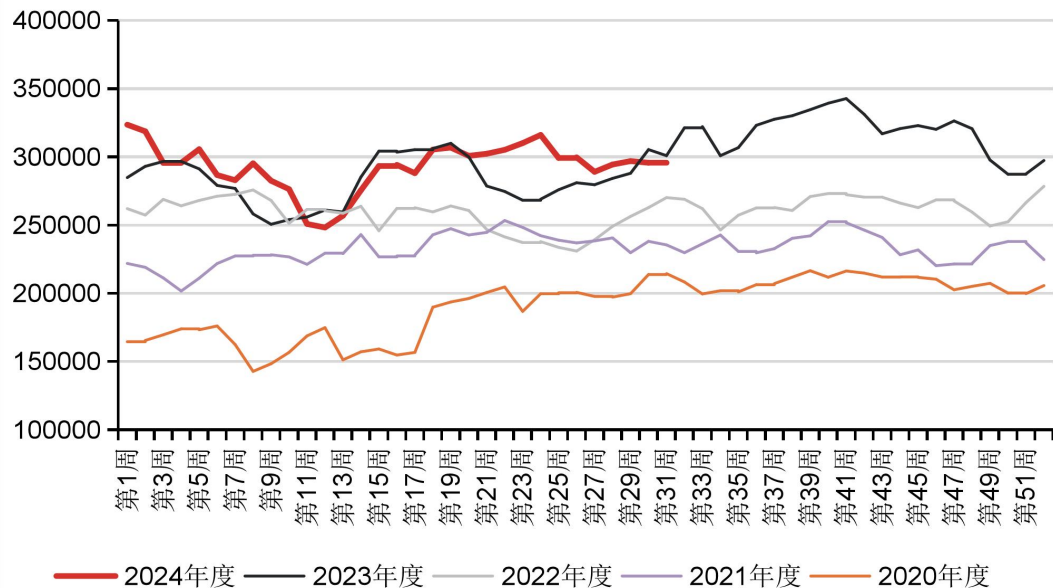
天津大沽50万吨装置于7月30日提前检修，宝来石化35万吨装置于或于下周重启，海湾50万吨装置于7月末重启。海外方面，德国巴斯夫年产55万吨苯乙烯装置7月29日附近因事故计划停工，重启时间待定。荷兰Covestro 68万吨PO/SM装置于七月底预期外停车。

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	8月	9月
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/12/23	2024/9/30	意外事故	1.67	1.67
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	1.48	0.24
天津	天津渤化	PO/SM联产法	45	2024/6/25	2024/8/5	事故	0.62	
东北	吉林石化	乙苯脱氢法（一体）	32	2024/8/10	2024/11/10	计划内检修	1.84	2.67
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	2.50	
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	5.00
天津	天津大沽	PO/SM联产法	50	2024/7/30	2024/9/24	更换催化剂	4.17	3.29
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	
东北	宝来利安德	乙苯脱氢法（一体）	35	2024/7/19	2024/8/5	预期外检修	1.63	0.48
检修损失量合计（万吨）							18.75	14.86

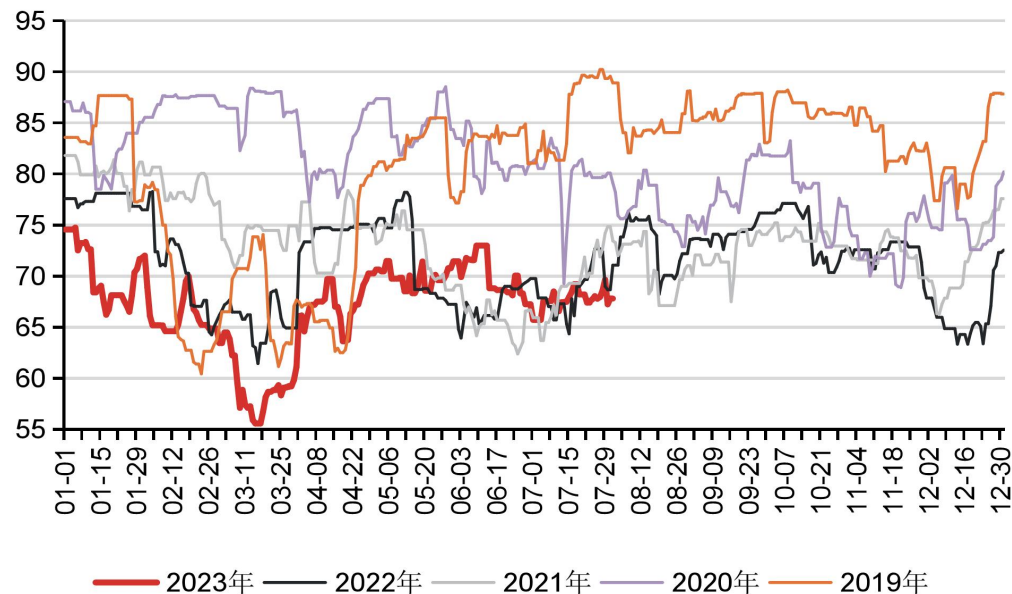


本周苯乙烯产量为29.67万吨（+0.01），产能利用率为68.12%（+0.21）；吉林石化计划于下周周末进入检修，下周周中宝来重启，整体供应或小幅回升。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



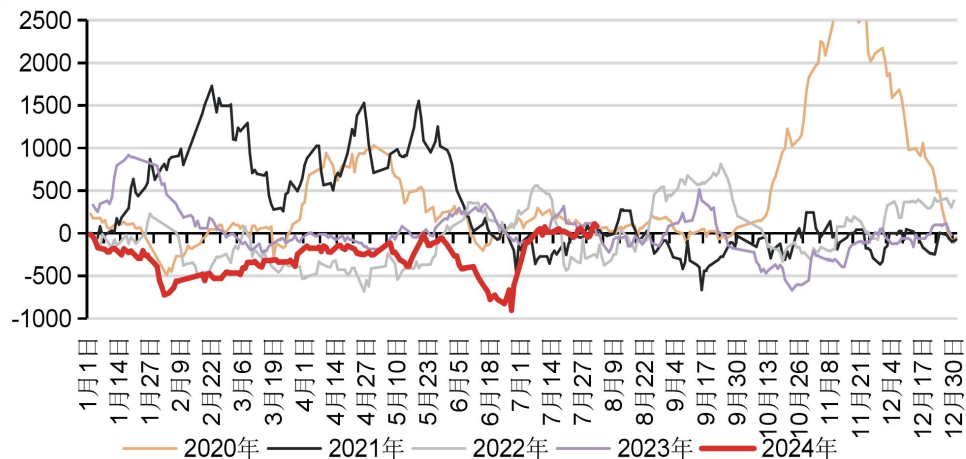
苯乙烯日度开工率 单位（%）



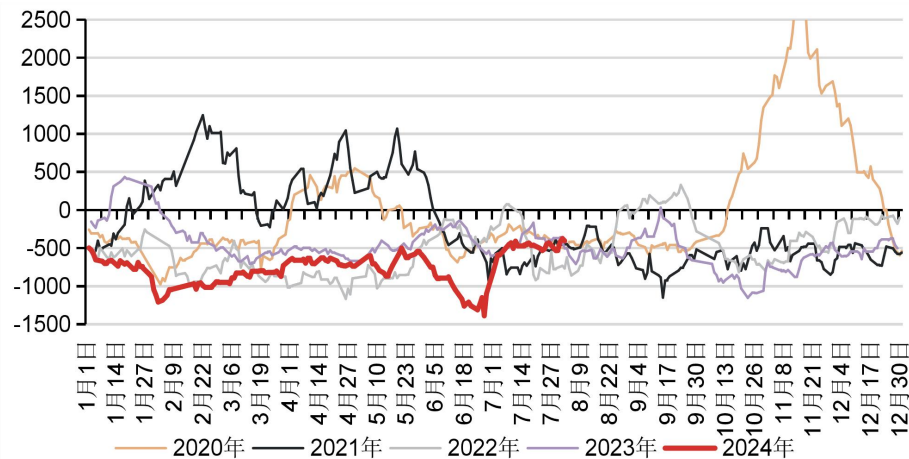


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+228元/吨，处于近5年同期较高水平；PO/SM装置毛利周环比约+75元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+35元/吨，部分装置处于盈利状态

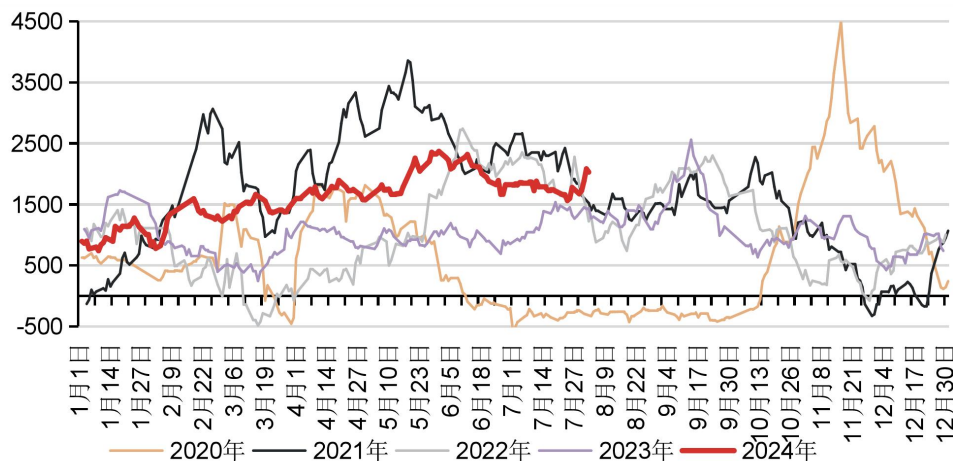
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



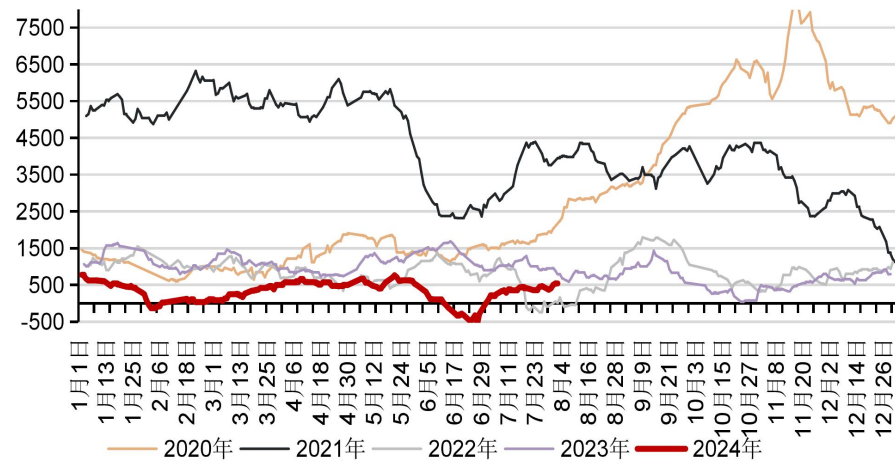
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



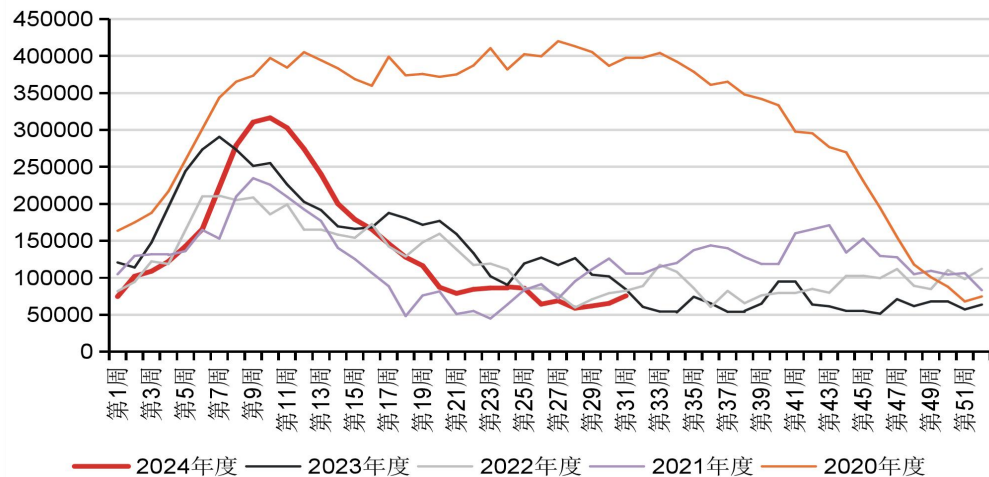
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



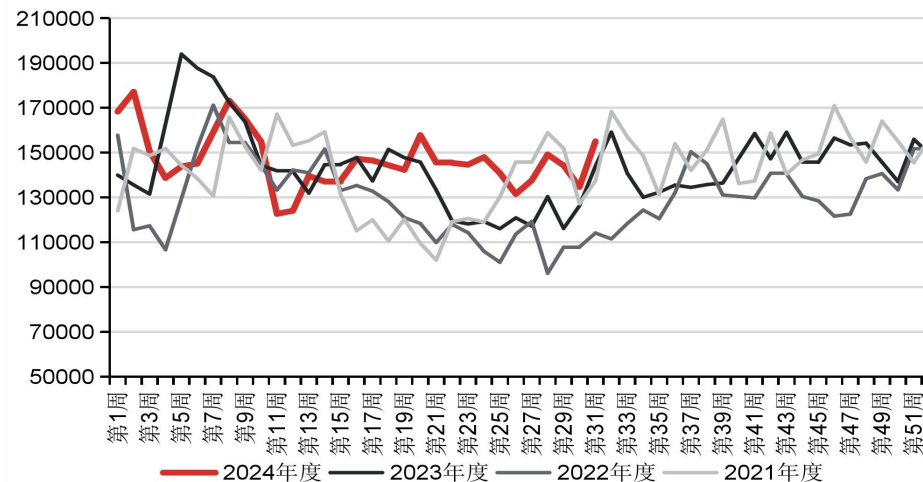


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为15.51吨(+2.04)，华东港口库存为5.57万吨(+1.72)，周期内提货约3.12万吨(-0.37)，华南港口库存约2万吨(-0.7)；卓创口径苯乙烯华东港口库存为5.13万吨(+0.01)，周期内提货约3.13万吨(-0.41)，较去年同期内贸提货量增约+0.18万吨；本周港口可流通库存累库的速率，高于下游原料库存的累库速率。根据隆众、卓创船期预报，7月29日-8月5日，苯乙烯华东到港预报约2.5万吨，预期下周去库1万吨以内。

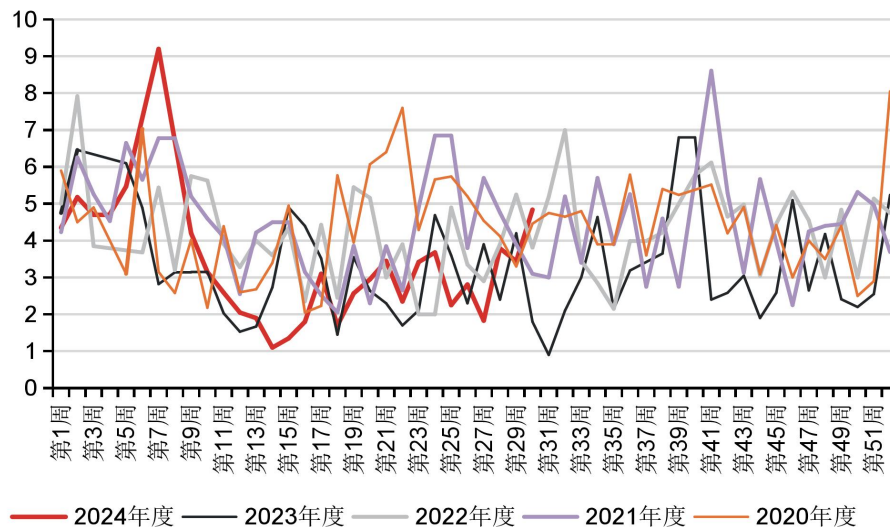
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



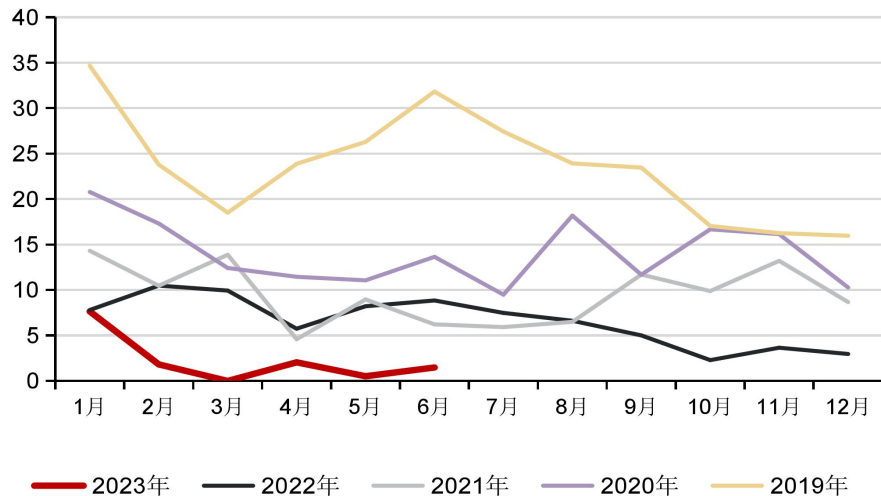
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



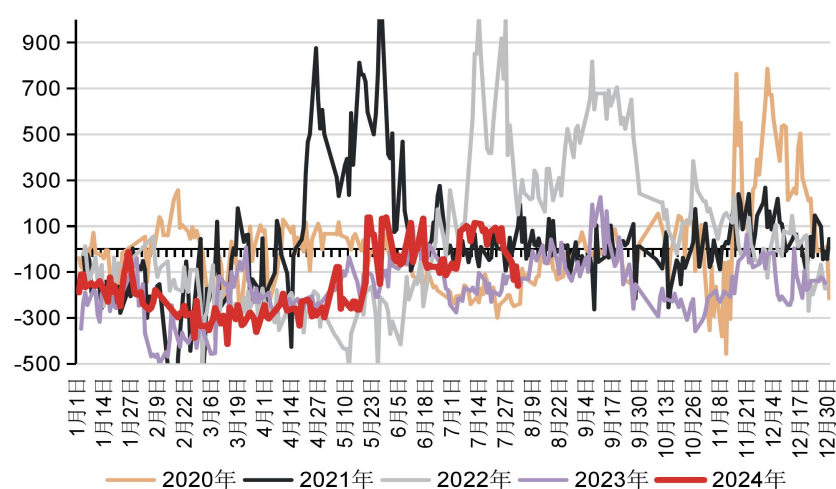


苯乙烯进口利润周均值环比-100元/吨，进口窗口关闭。2024年6月，我国苯乙烯净出口约3.33万吨，环比-3.6万吨。近两周到港船货中，部分来自于中东和东南亚，或反映前期进口窗口打开的影响。欧美苯乙烯装置停车导致EB-BZ价差大幅走扩，欧美价格大涨后和亚洲的套利窗口接近打开。

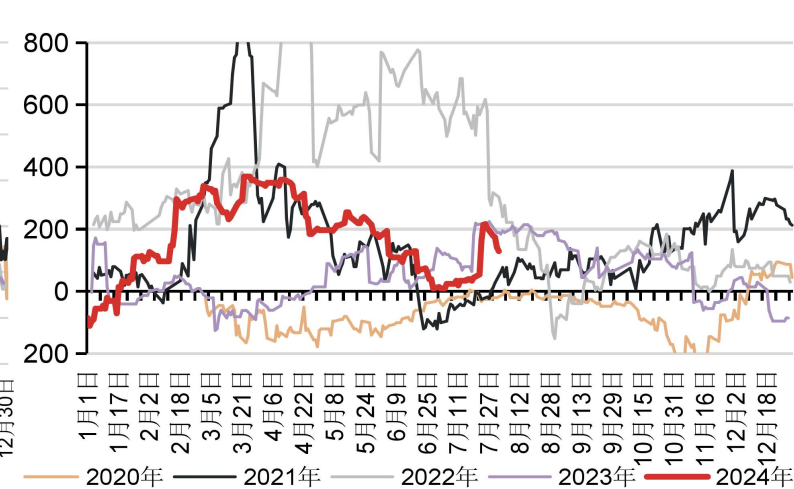
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



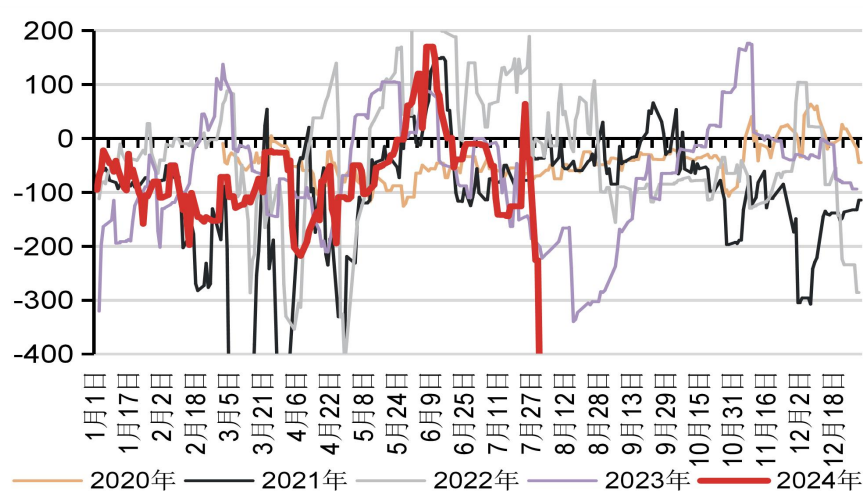
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



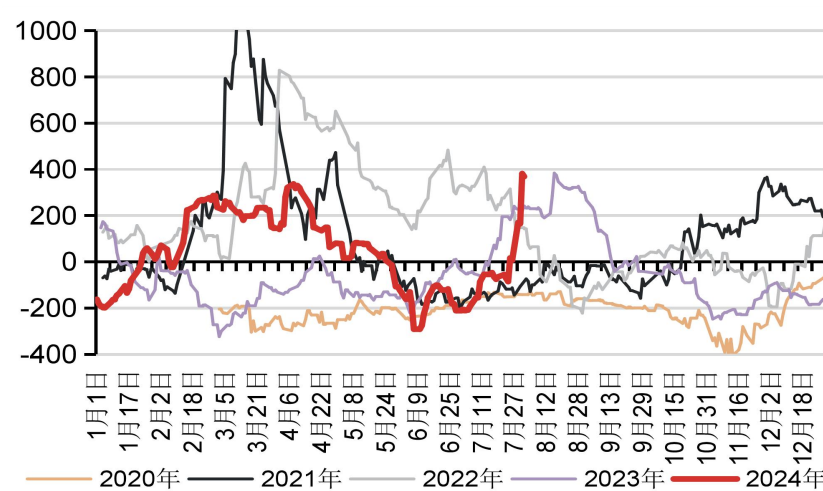
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



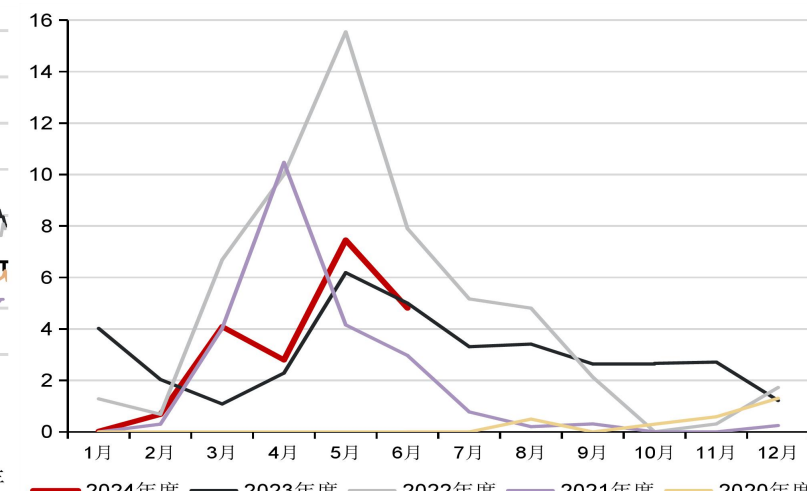
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



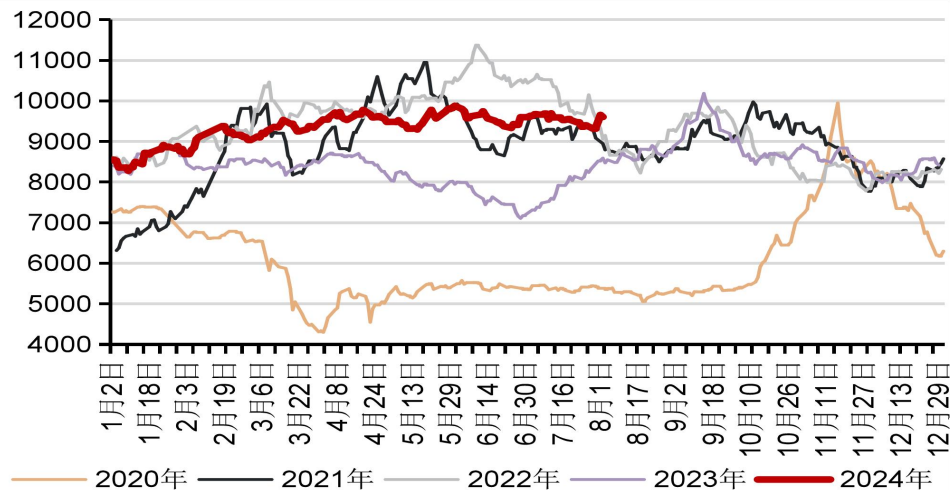
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



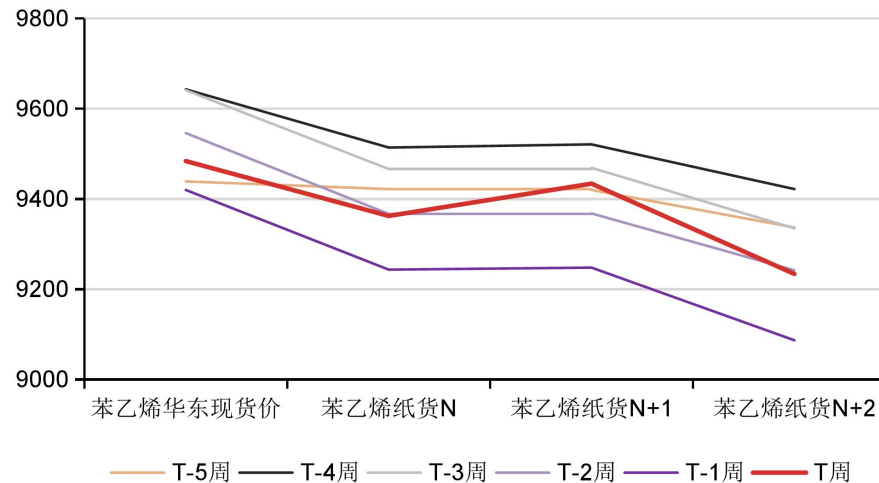


本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量为1.34万吨，因淡季利润承压，苯乙烯涨价后，下游负反馈迅速扩大。苯乙烯的相对估值回升的空间亦受限。港口库存后期有去库预期，BACK结构加深。

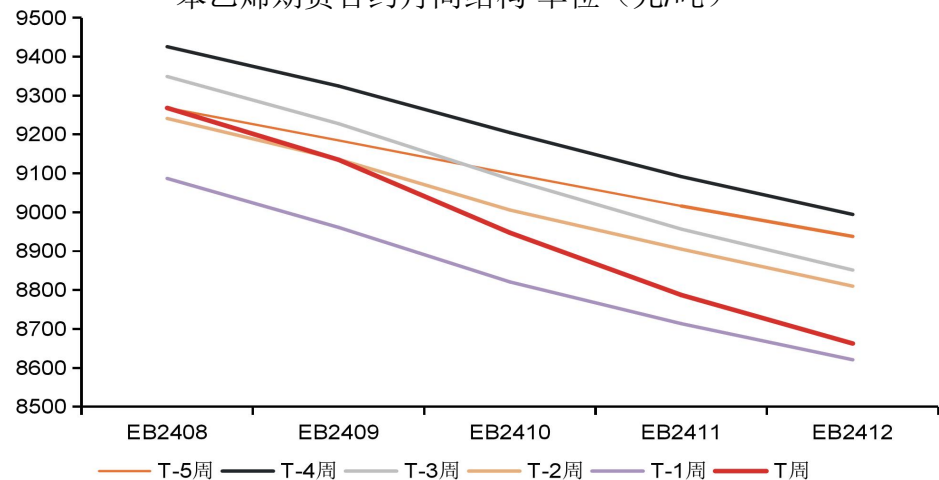
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



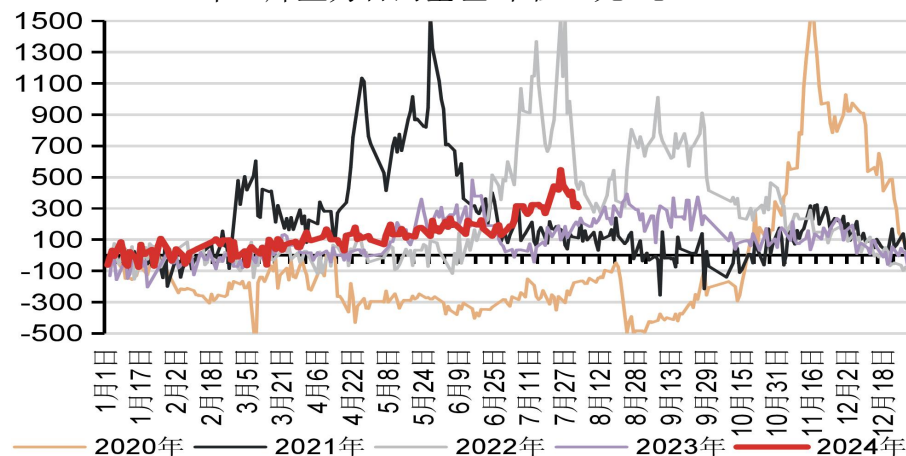
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

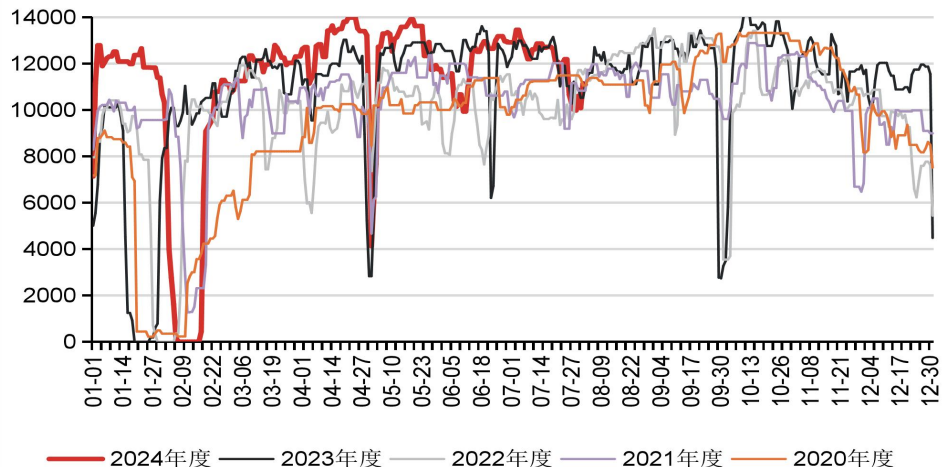
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

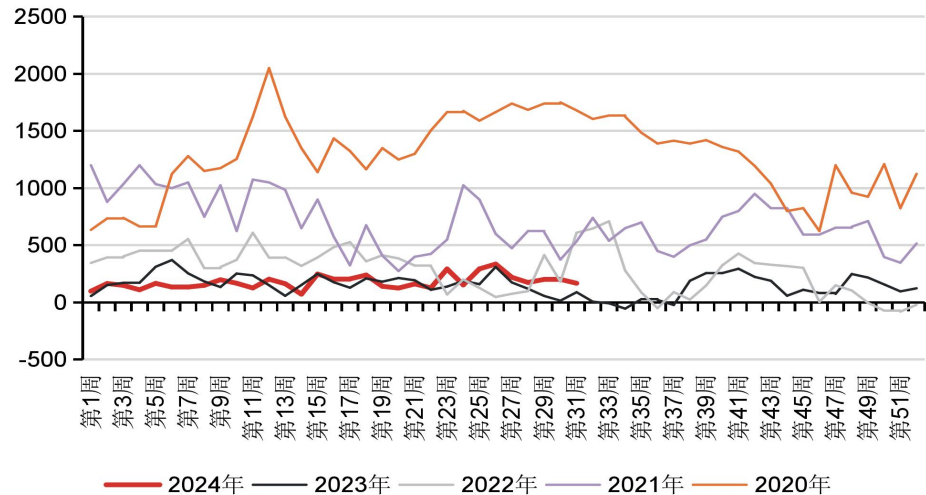


EPS外采毛利周均值-34元/吨；EPS产量为7.29万吨（-1.32），产能利用率为45.58%（-8.22），样本企业工厂库存为2.85万吨（-0.14）；因东北降雨天气影响导致北方装置周中多有短停，华东地区企业库存较高、需求较弱，南方装置多主动去库；由于北雨南热气候或持续至下周，且淡季去库进度较缓，预期下周开工率回升空间有限

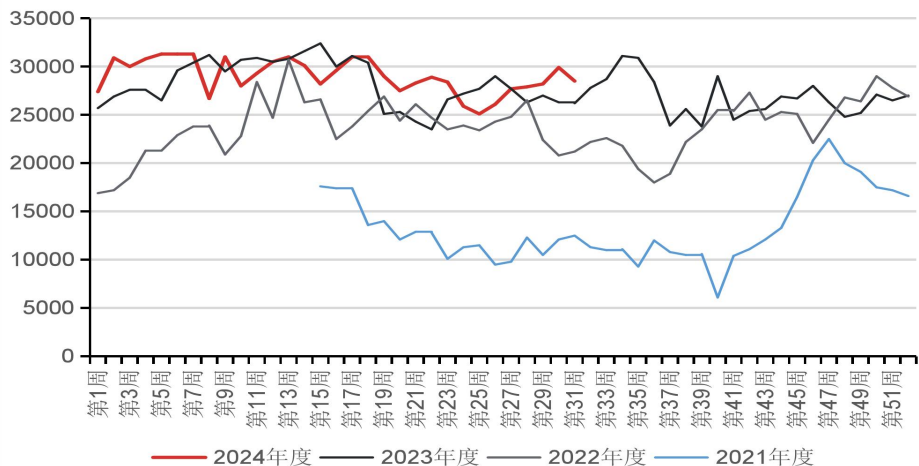
EPS日度产量 单位（吨）



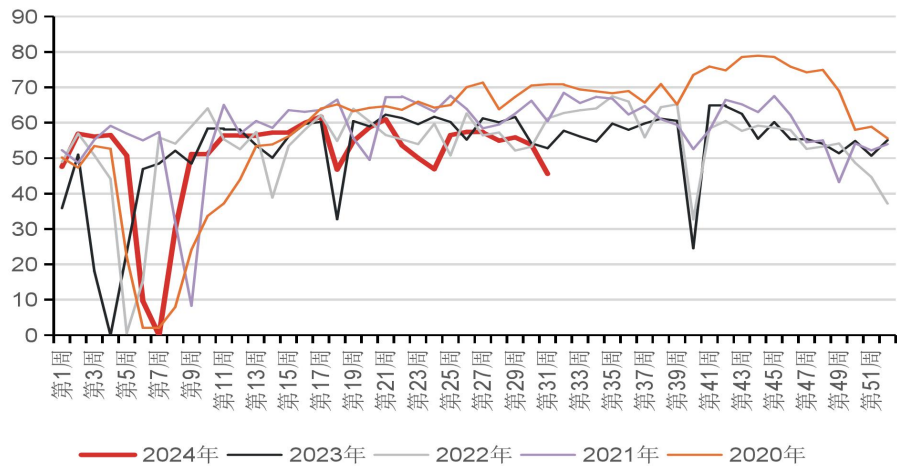
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



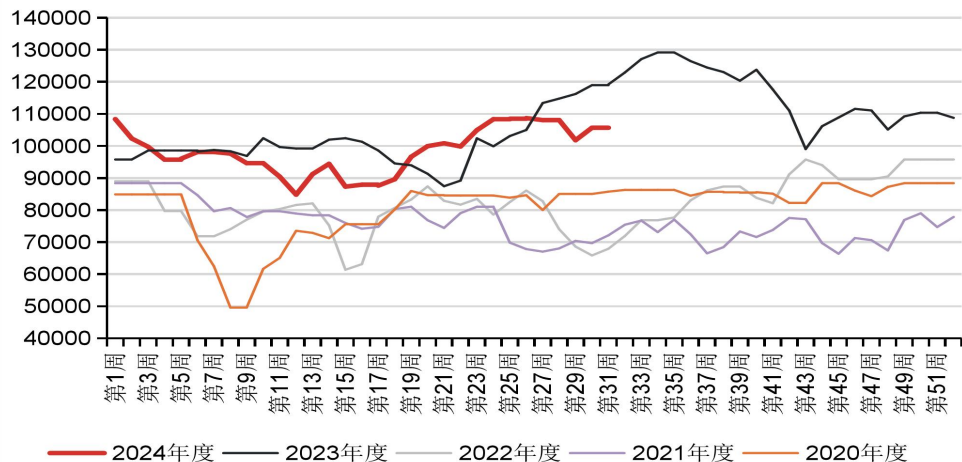
EPS周度产能利用率 单位（%）



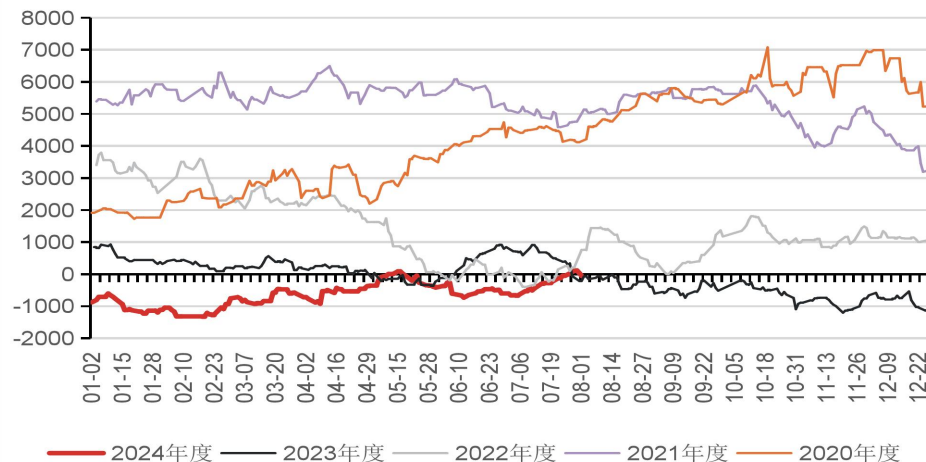


ABS外采毛利周环比约+127元/吨，扭亏为盈；ABS产量为10.56万吨（-0.04），产能利用率为64.82%（-0.24），样本企业工厂库存为17.2万吨（+0.3）；本周LG惠州降负至6-7成运行，全国供应持稳并累库，终端需求未转强

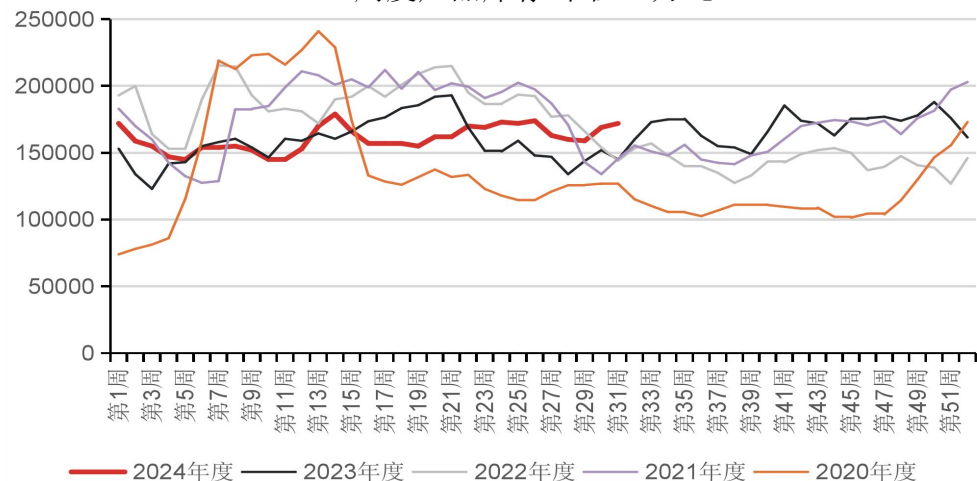
ABS周度产量 单位（吨）



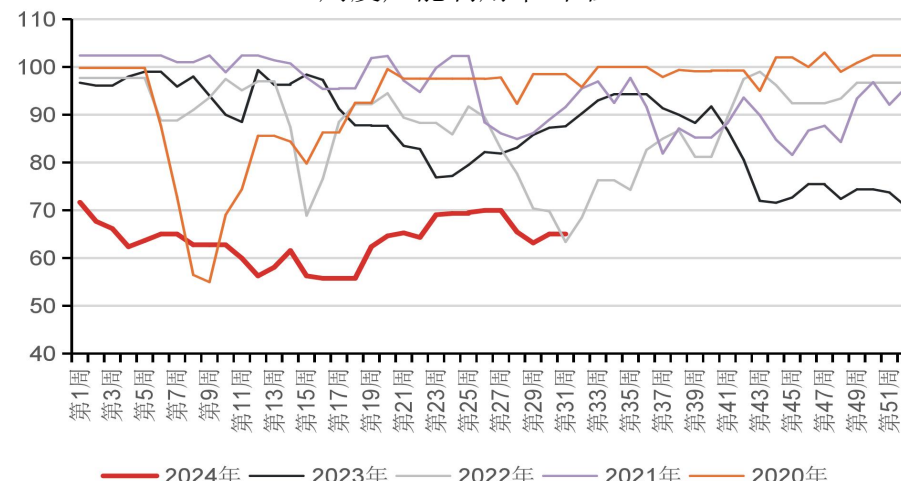
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



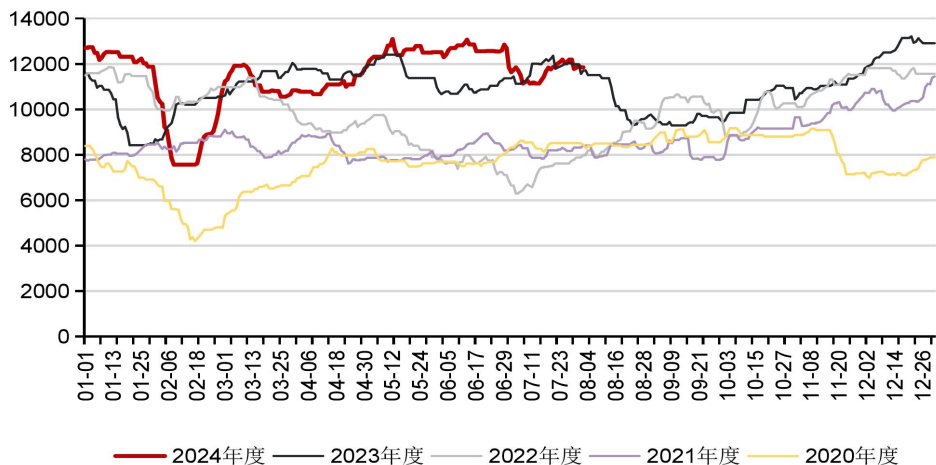
ABS周度产能利用率 单位（%）



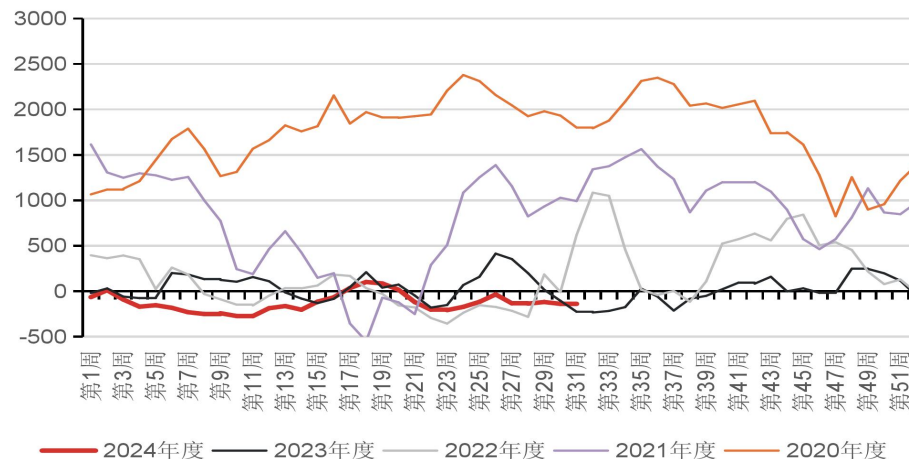


PS外采毛利周均值环比-4元/吨，亏损略有加深；PS产量为8.4万吨(+0.01)，产能利用率为57.74%(+0.1)，样本企业工厂库存为8.77万吨(+0.11)。本周玉皇、利万、绿安等装置出现降负/停车，海湾20万吨装置重启，全国供应持稳的同时延续累库

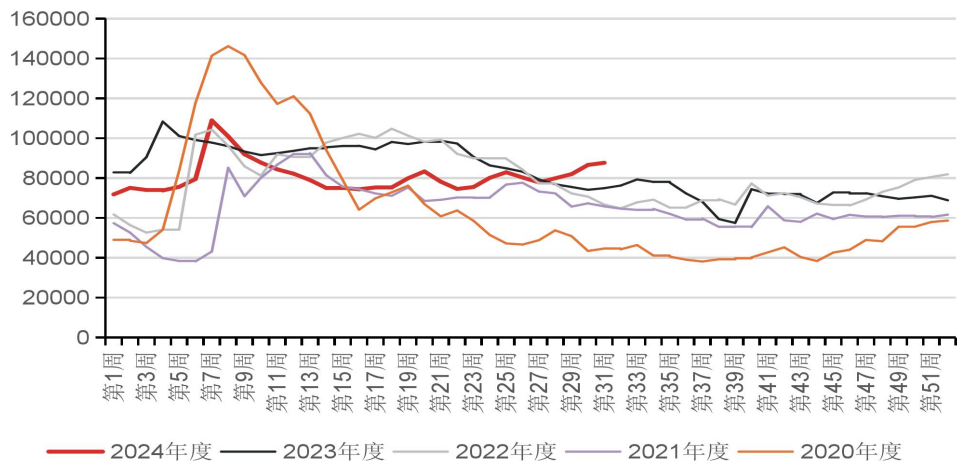
PS日度产量 单位（吨）



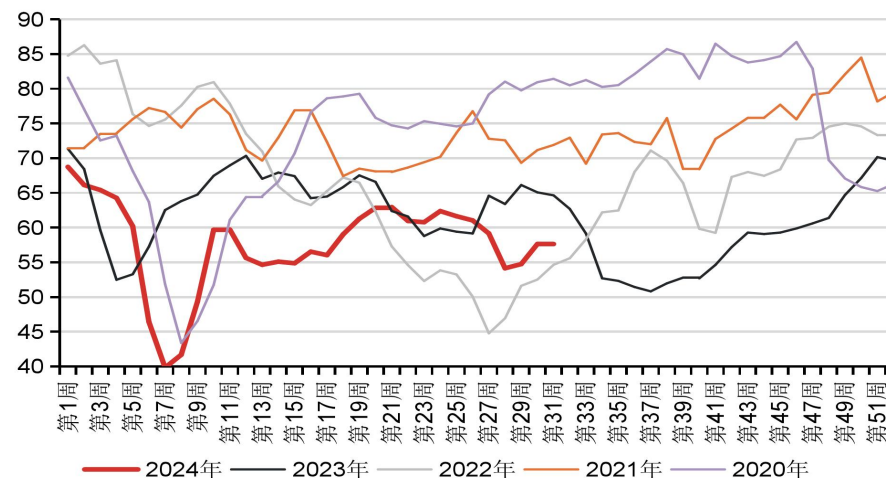
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

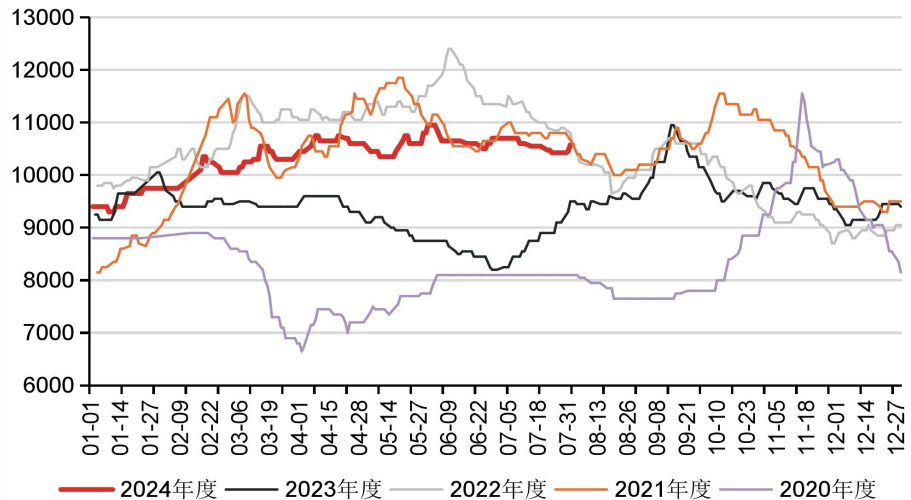


PS周度产能利用率 单位（%）

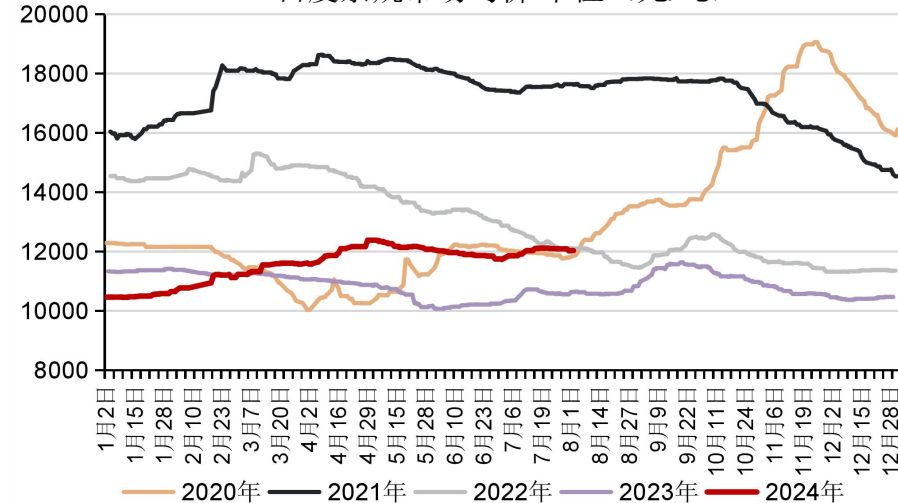


EPS主流价周环比+45元/吨 (+0.43%)， GPPS均价周环比+12元/吨 (+0.12%)， ABS均价周环比-41.7元/吨 (-0.34%)

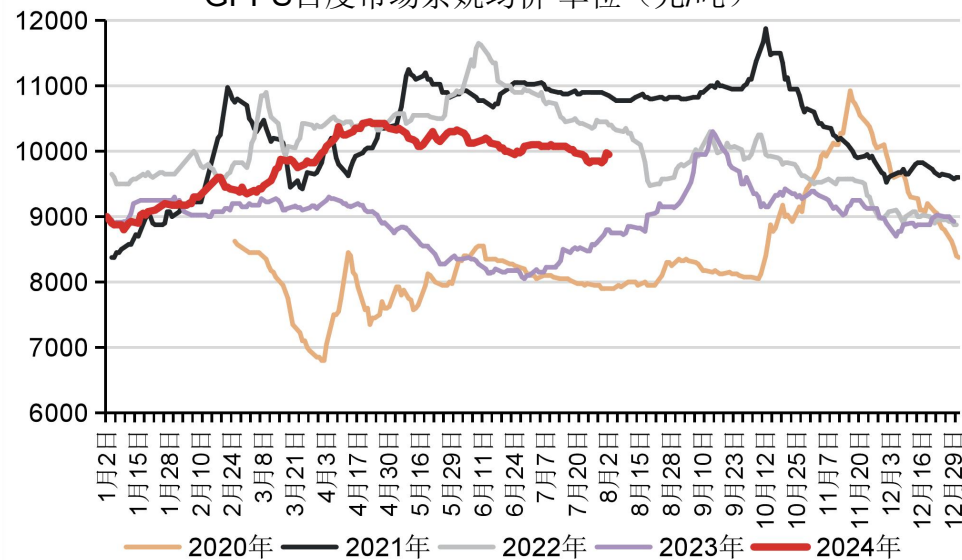
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



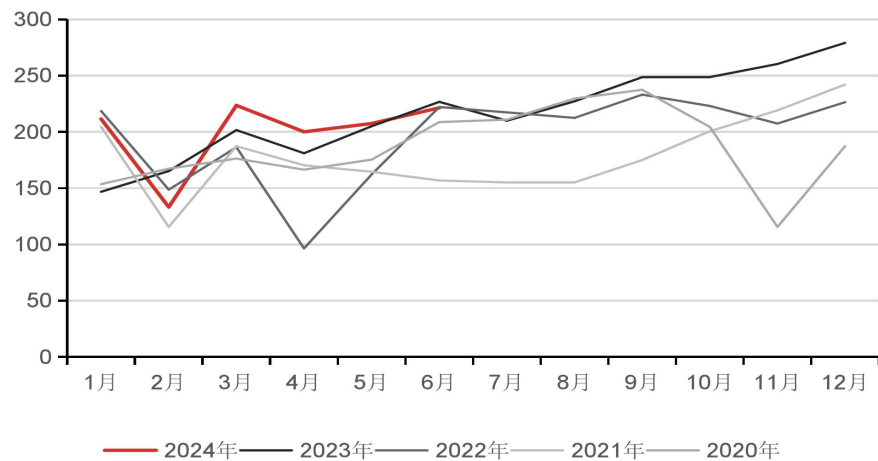
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



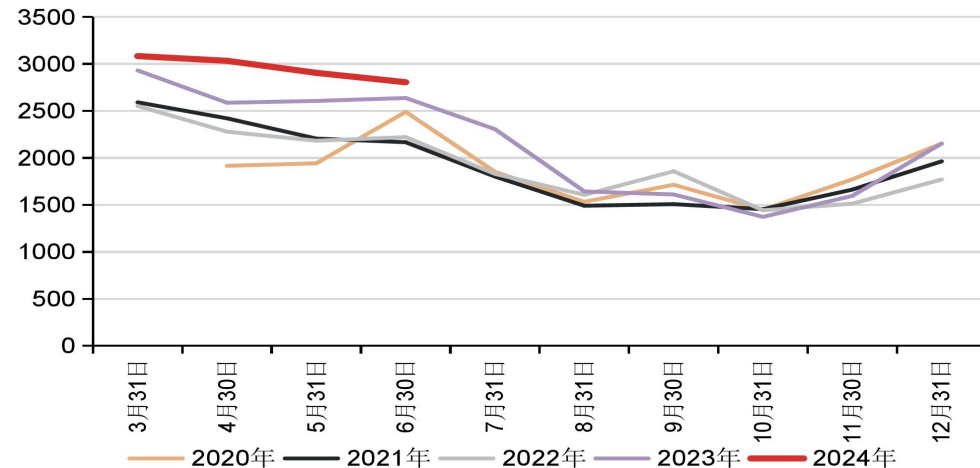


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-6月内销量累计同比+71万辆（+6.3%），同比增速放缓，1-6月出口量累计同比+55.45万辆（+28.4%）；空调6月产量同比+167.7万台，环比-99.7万台；彩电6月产量同比+185.5万台，环比+103.9万台；冰箱6月产量同比+3.2万台，环比-21.4万台。

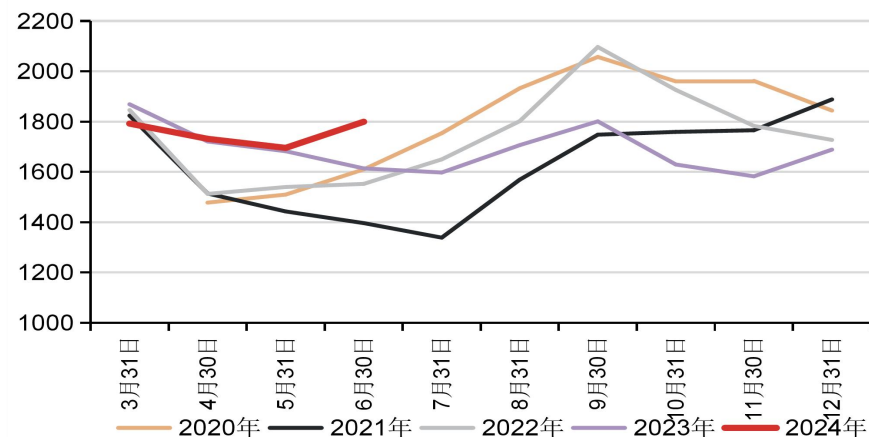
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



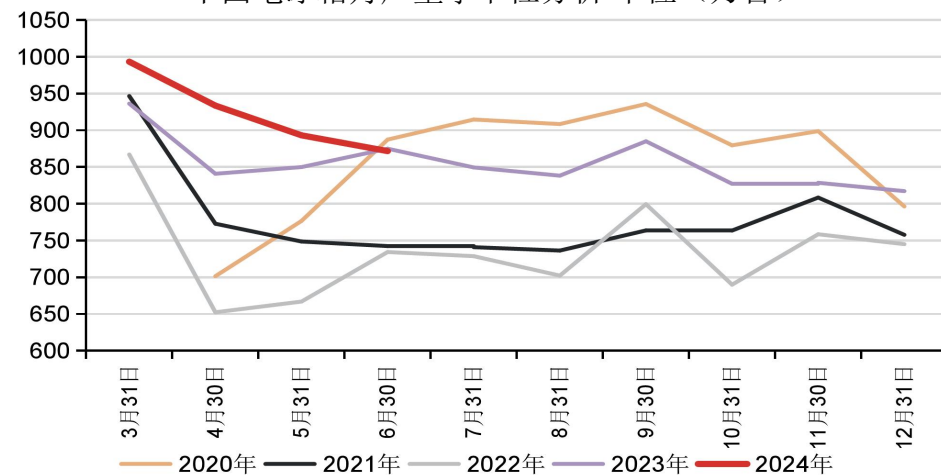
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



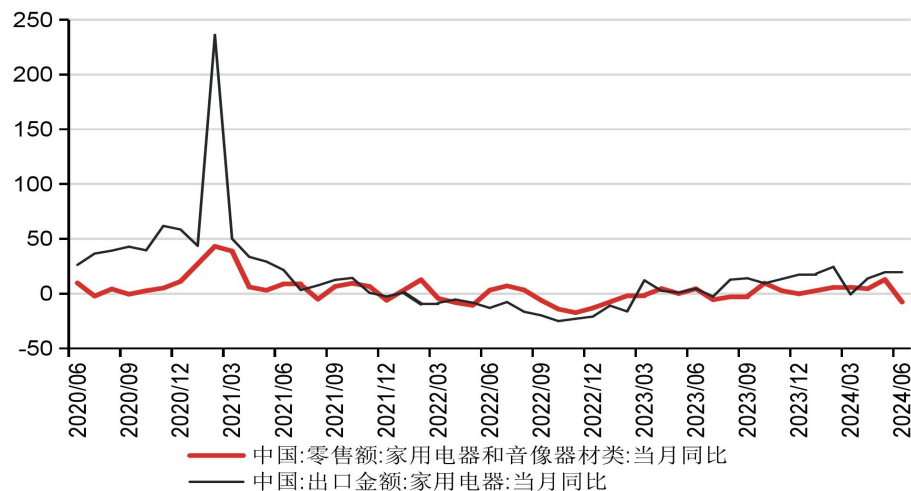
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



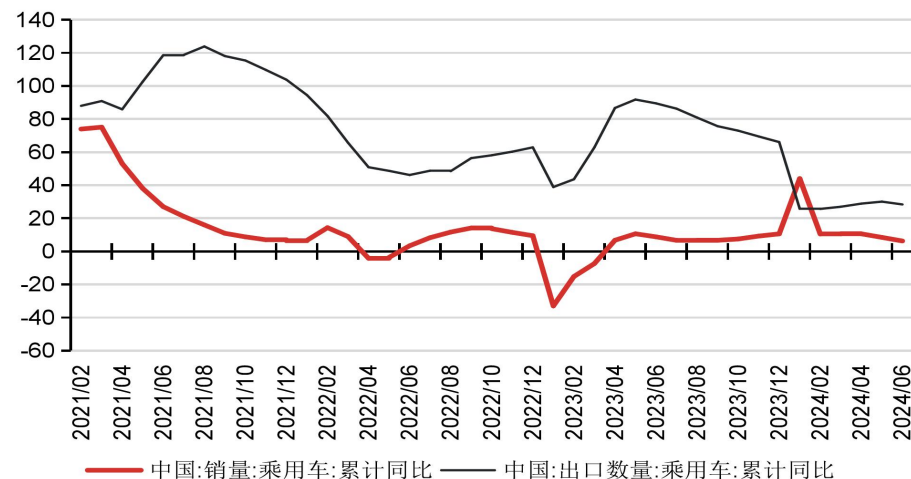


产业在线上修8月份空调排产预期至1198.84万台，同比+5.3%（较上月预期+52.37万台）；下修8月份冰箱排产预期至749.91万台，同比-4.3%（较上月预期-3.13万台）；上修8月份洗衣机排产预期至723.1万台，同比+0.5%（较上月预期+7.91万台）。8-10月三大家电排产量合计同比增长约+1.14%、+0.72%和-1.49%，8-9月的排产预期较前期变得乐观，但10月仍有负增长的预期。空调、冰箱内销排产较为悲观，出口在美西航线运费下降和汇率的利好作用下，出口至北美的需求较强。

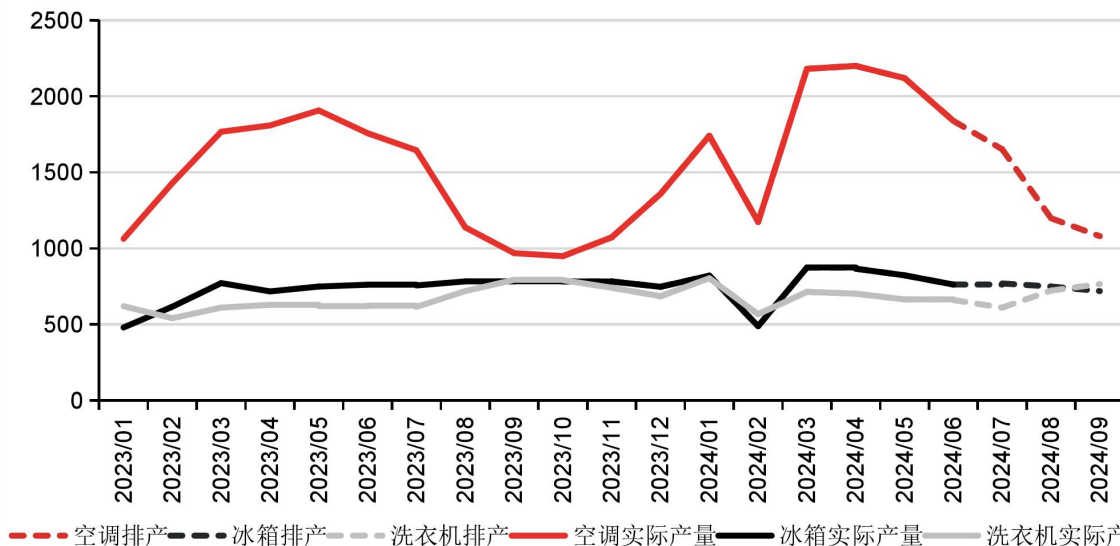
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）

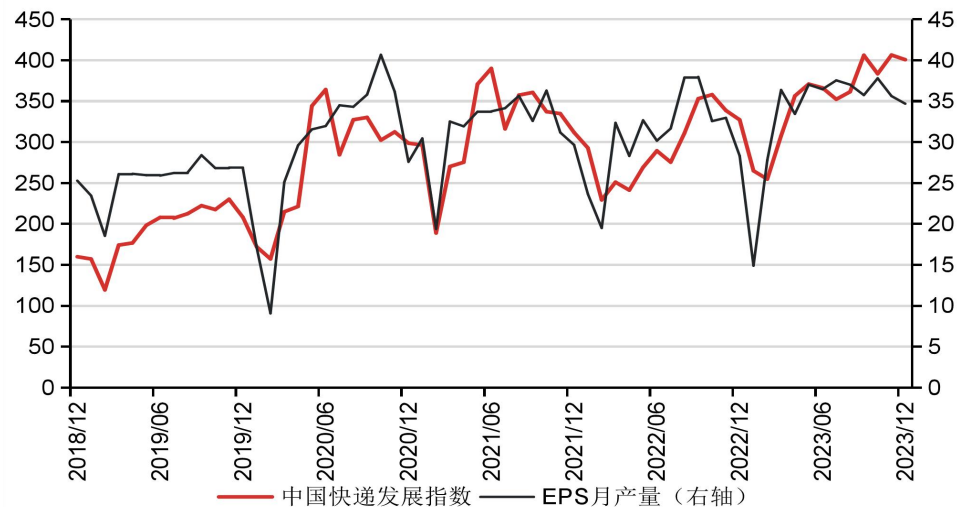


数据来源：Wind 产业在线 国联期货研究所

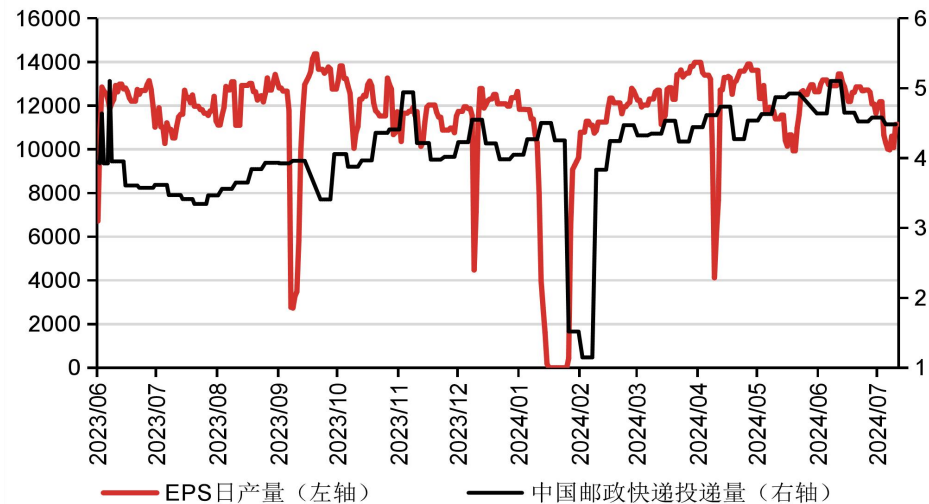


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比-0.56亿件，同比约增长+24.01%；6月LPI指数为51.6，环比下降-0.2个点，同比下降-0.1个点，仍处于荣枯线之上

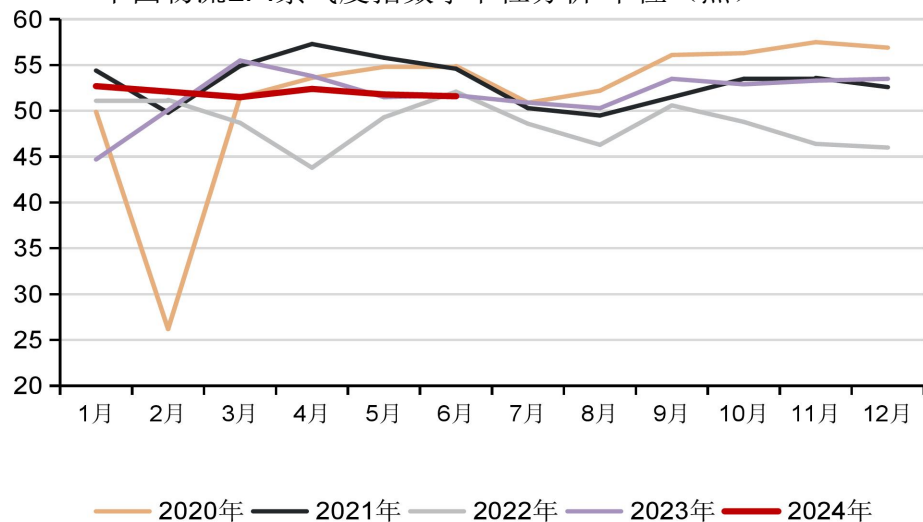
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	190.92	195.11	194.05	197.95	196.42	198.67
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	74.65	79.32	79.00	78.00	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	182.83	181.45	178.53	174.20	172.85	174.83
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	31.28	31.19	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	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	249.11	244.64	241.12	237.24	234.28	237.01
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	93.40	94.00	92.00	88.00	85.00	85.00
己内酰胺产量	46.43	46.60	49.95	46.78	51.59	54.24	55.59	57.50	56.27	53.83	51.99	51.99
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	131.11	136.24	134.75	135.26	139.21
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	73.69	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	43.75	44.35	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	21.67	22.01	23.08	23.08	23.08	23.08
苯胺产量	33.16	34.01	33.97	35.48	36.20	35.90	35.34	32.96	34.46	32.96	31.84	31.84
纯苯下游消费需求（万吨）	235.16	227.87	226.96	222.80	235.18	236.56	241.07	241.00	245.00	240.34	236.68	237.35
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	8.04	3.64	-3.88	-3.10	-2.40	-0.34



本周纯苯供需平衡表调整因素：

- 1、将8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7月纯苯和下游的产量、产能利用率调整为实际值；
- 4、上调下半年己内酰胺开工率预期。



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	65.10	67.00	67.00	64.00	62.00	58.00
ABS产量	44.20	39.90	40.35	38.20	44.70	47.00	47.00	48.98	47.60	45.54	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	53.37	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	37.72	35.63	36.88	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	56.14	54.00	58.00	55.00	55.00	54.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	36.18	34.65	36.30	35.18	35.18	39.58
苯乙烯产能	173.58	173.58	173.83	173.83	173.83	174.83	158.56	156.09	170.30	172.75	175.66	183.17
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.67	70.00	68.00	66.00	65.00	64.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	131.11	136.24	134.75	135.26	139.21
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	1.00	0.00	0.00	2.00	2.00	2.00
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	127.30	131.52	131.11	136.24	136.75	137.26	141.21
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	131.18	133.73	138.36	134.44	133.16	139.21
苯乙烯理论供需差	10.07	19.42	-13.55	-3.95	-7.74	-4.73	0.34	-2.61	-2.12	2.30	4.10	2.00
实际库存变动量	6.84	19.44	-9.58	-8.73	-6.28	-3.83	0.86					
苯乙烯全国库存预测	28.14	47.58	38.00	29.27	22.99	19.16	20.02	17.41	15.29	17.59	21.69	23.69



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8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7月苯乙烯和三大S的产量、产能利用率调整为实际值；
- 4、上调8-9月苯乙烯的出口预期。

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