



国联期货纯苯苯乙烯周报

BZ供需边际收紧，EB或低波震荡

2024年8月17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+1.22%，基差偏强运行，盘面维持BACK结构。成交量周环比-54万手，持仓量周环比约-6.01万手。周中最高点为9383，最低点为9150。

运行逻辑

8月下旬后，日韩裂解装置或仍有检修计划，东亚纯苯供应或继续收紧；亚洲石脑油缺乏欧洲进口套利补充，低库存之下价格难回落。月末，国内纯苯有龙江化工、吉化、沧州炼化等共约56万吨/年产能计划检修，金陵石化、广州石化约22万吨/年产能计划重启。同期，下游己内酰胺有40万吨/年产能投产，华鲁30万吨/年产能重启；苯酚有22万吨/年产能投产，万华40万吨/年产能重启；苯胺有万华36万吨/年产能重启。综合来看，纯苯供需边际进一步收紧的可能性较高。

苯乙烯需求趋弱，三大S库存的压力和毛利的压力延续增加，若9月前终端订单无回暖的迹象，那么PS负反馈再扩大的可能性仍然存在。此外，新加坡壳牌35万吨/年苯乙烯装置或在9月重启，东南亚供应回升后苯乙烯近洋出口需求或减弱，同时远洋至欧洲的窗口关闭、进口窗口敞开。综合来看，在新浦、吉化和浙江装置检修落地前，苯乙烯相对估值回升空间有限。

EB-BZ价差远月（10月）继续收窄的可能性较高，近月价差在二者库存劈叉的影响下或保持高位运行。油价波动缺乏驱动，石脑油到纯苯因供需边际收紧提供成本支撑；苯乙烯在低库存、弱需求的状况下，波动率或低位运行。

推荐策略

主力合约估值区间在8900-9400元，区间中枢下方维持低多思路。EB2410若回调至9000附近，可卖出平值看跌期权。持有EB-BZ 10月下价差做缩策略。
风险提示：预期外装置检修、汇率变化、苯乙烯出口变化



影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点 |
|-------|------|---|
| 宏观 | 中性 | 美国7月零售月率回升至1%（预期0.3%），核心零售月率回升至0.4%。美国7月核心CPI年率环比回落0.1个点至3.2%，月率环比提升0.1个点至0.2%；其中租金通胀率环比上涨0.42%，同比上涨5.09%，6月份为5.07%。居住价格的增长仍是支撑美国通胀的核心因素，美国周度初请失业金人数进入8月后，连续两周下行且低于7月的平均水平，或佐证7月极端天气对就业的扰动较大。从数据上看，海外经济韧性仍强，在连续两个月走弱的数据出现前，美联储没有必要年内降息超过25BP。 |
| 原油/油品 | 中性 | 原油基本面数据难以驱动价格进一步向上，汽油需求不强是主要因素。本周WTI近月合约期权到期后，近远月差收窄，回落。此前，库欣交割油的库存低，以支撑近月价格，是WTI强势的因素之一。短期维持布油在77-82美元/桶的观点。 |
| 纯苯 | 中性偏多 | 纯苯下游前期检修的装置逐渐回归，供需边际收紧的预期得到数据验证。由于粗苯供应偏紧，加氢苯企业利润不佳，装置检修规模扩大。受船期滞后影响，纯苯港口进口船货集中到港，8月末或累库接近10万吨，仍在前期的预期范围内。 |
| 需求 | 中性 | 本周三大S库存均有回升，其中PS工厂库存压力较大，另在亏损的环境下，PS负反馈或加大。 |
| 供应 | 中性 | 吉林石化停车时间未明，渤化和新阳装置重启或支撑供应量保持稳定，新浦和浙江装置下旬有检修计划。 |
| 库存 | 中性 | 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，纯苯预期累库2万吨以上。 |
| 利润 | 利空 | 本周苯乙烯非一体化装置和PO/SM装置利润均有所回升，苯乙烯进口窗口打开。 |



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



石油苯检修：韩国双龙重整装置自7月底降负荷至2成附近，预计影响纯苯产量1-1.2万吨/月。韩国GS Caltex公司9月到10月将有至少一套石脑油裂解装置关闭，或影响14万吨/年的纯苯产能。

加氢苯检修：濮阳盛源15万吨装置降负至6成，山东莱钢、濮阳欧亚和山东晨耀共35万吨装置停车，山东汇能25万吨装置停车一套。

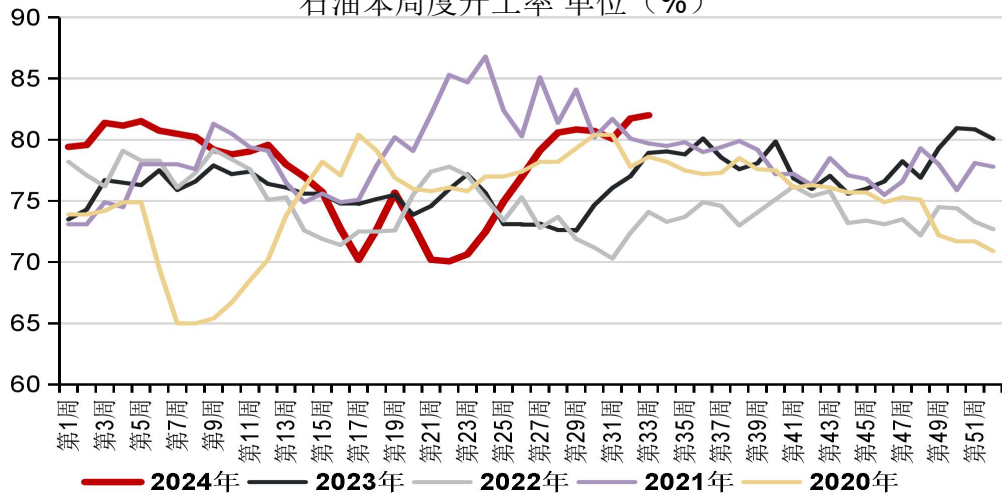
| 企业名称 | 产能（万吨） | 检修天数 | 停车时间 | 开车时间 | 8月 | 9月 |
|-------------|--------|------|------------|------------|-------|------|
| 齐鲁石化乙烯裂解 | 14 | 未定 | 2023/12/23 | 未定 | 1.17 | 1.17 |
| 大连西太 | 7 | 65 | 2024/6/1 | 2024/8/5 | 0.10 | |
| 金诚石化裂解装置 | 10 | 129 | 2024/5/24 | 2024/9/30 | 0.83 | 0.83 |
| 天津石化 | 40 | 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 | 2024/9/10 | 1.08 | 0.36 |
| 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 |
| 昌邑石化重整装置 | 6 | 67 | 2024/6/25 | 2024/8/31 | 0.50 | |
| 广州石化 | 10 | 44 | 2024/7/18 | 2024/8/31 | 0.83 | |
| 金陵石化一套重整 | 12.2 | 39 | 2024/7/22 | 2024/8/30 | 1.02 | |
| 检修损失量合计（万吨） | | | | | 10.29 | 5.85 |

数据来源：隆众 卓创
国联期货研究所

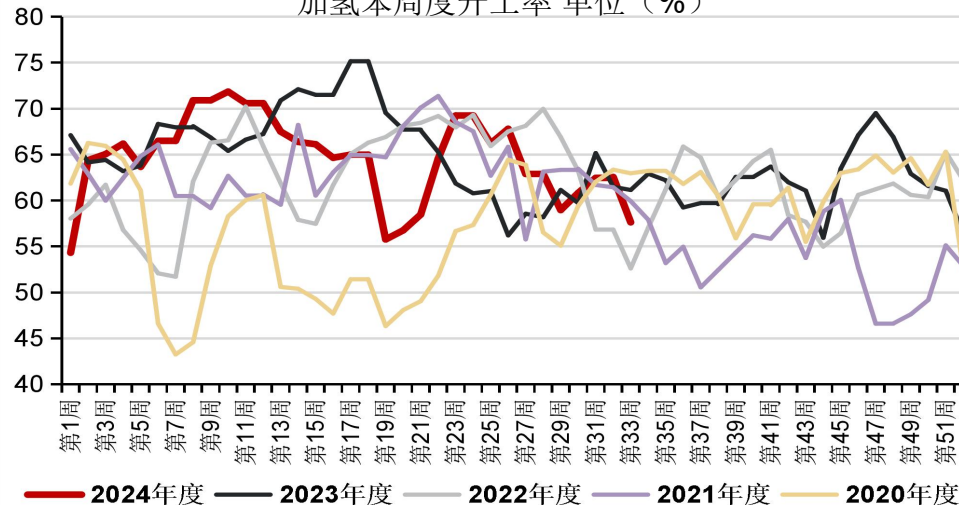


本周石油苯生产毛利周环比+11元/吨，处于近五年同期较高水平；石油苯产能利用率为82.01% (+0.27)。加氢苯生产毛利周环比约+44元/吨，仍陷亏损，开工率为57.63% (-4.94)；下周盘锦瑞德22万吨装置计划停车，玉皇装置推迟到月底重启，月底尚有鞍钢、山东荣信等共约25万吨装置计划停车，预期开工率低位运行。

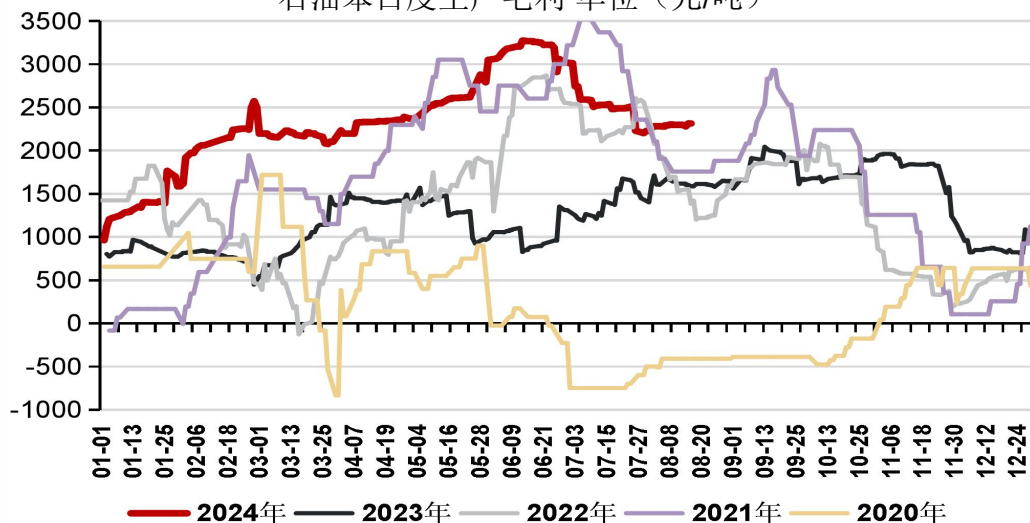
石油苯周度开工率 单位 (%)



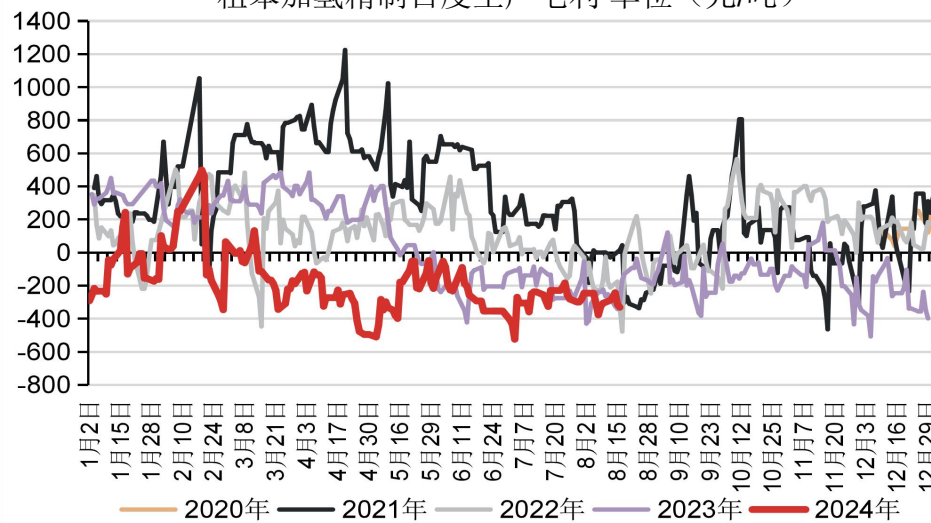
加氢苯周度开工率 单位 (%)



石油苯日度生产毛利 单位 (元/吨)



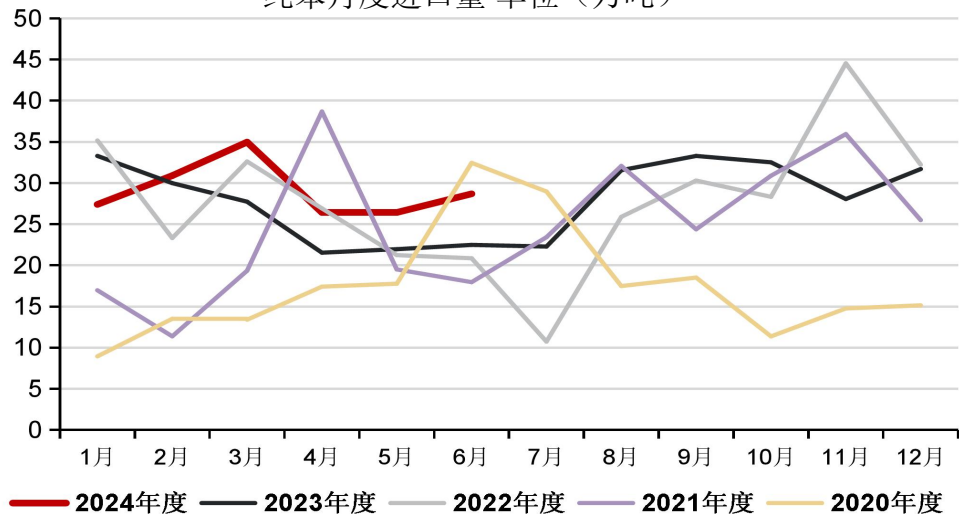
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位 (元/吨)



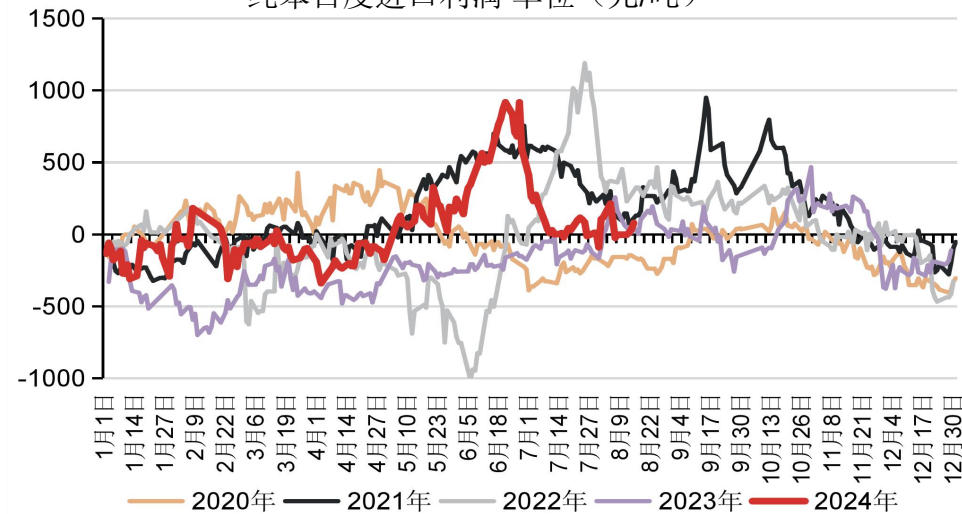


国内纯苯进口利润周环比约-40元/吨，进口窗口打开；8月上旬，韩国出口纯苯约7.96万吨，较上月同期+2.4万吨；其中出口至中国大陆3.83万吨，出口至美国2.7万吨。出口至中国台湾1.43万吨。韩国苯8月上旬被其他地区分流，流向我国的量较上月同期减少约1.73万吨；根据前期海外观点，本月韩国苯尚有约2.2万吨流向美国，预期8月我国进口量或减少3-4万吨左右。

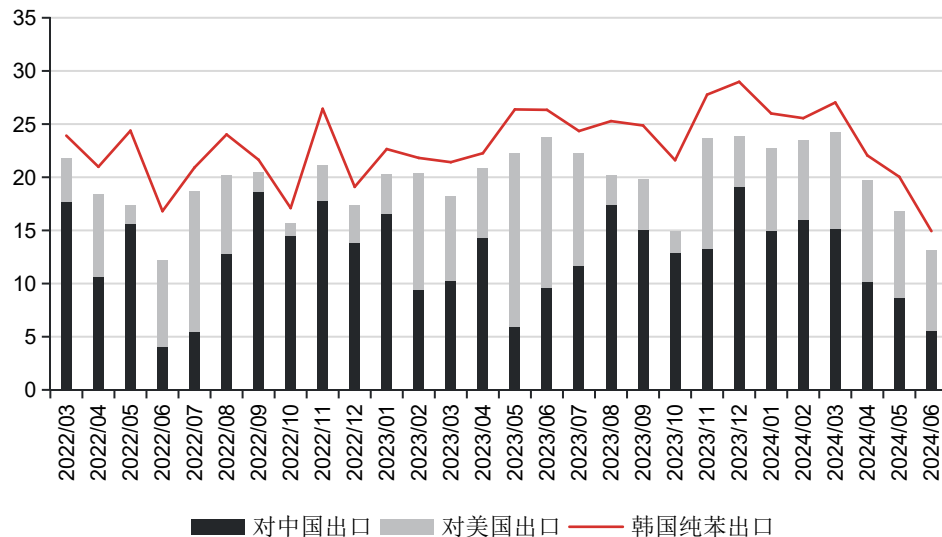
纯苯月度进口量 单位（万吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



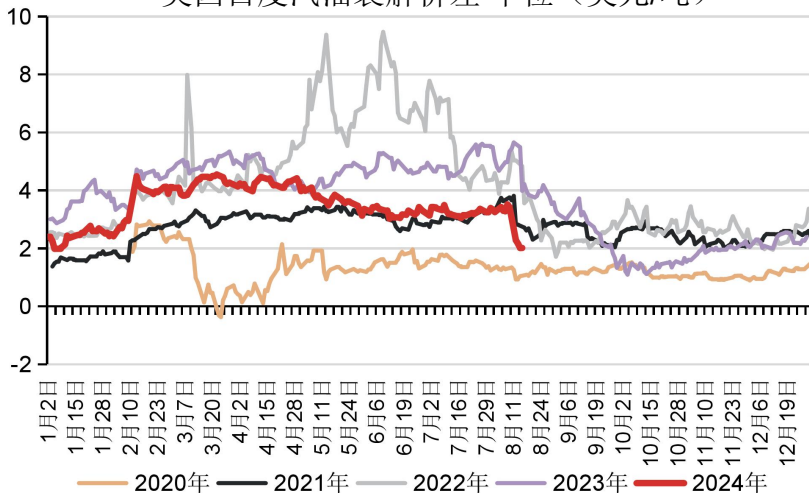
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



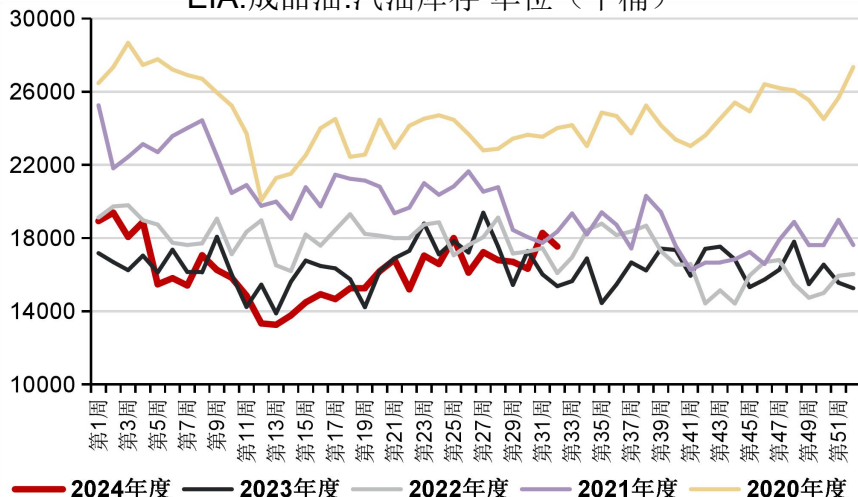


8月9日当周，EIA原油累库+135.7万桶（预期-220），库欣原油去库-166.5万桶，SPR补库+69.4万桶；大类汽油去库-289.4万桶（预期-143.4），成品汽油去库-80万桶；炼厂开工率回升至91.5%（预期90.6%）。美国成品汽油表需回升并去库，但库存仍高于22、23年同期水平，辛烷值持续走弱。美国汽油裂解价差周环比-37%，回落至近5年同期较低水平。美韩纯苯套利窗口关闭。

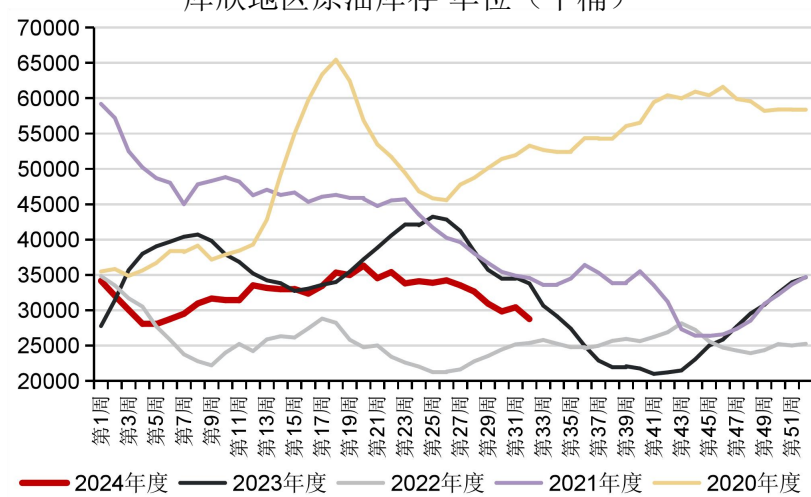
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



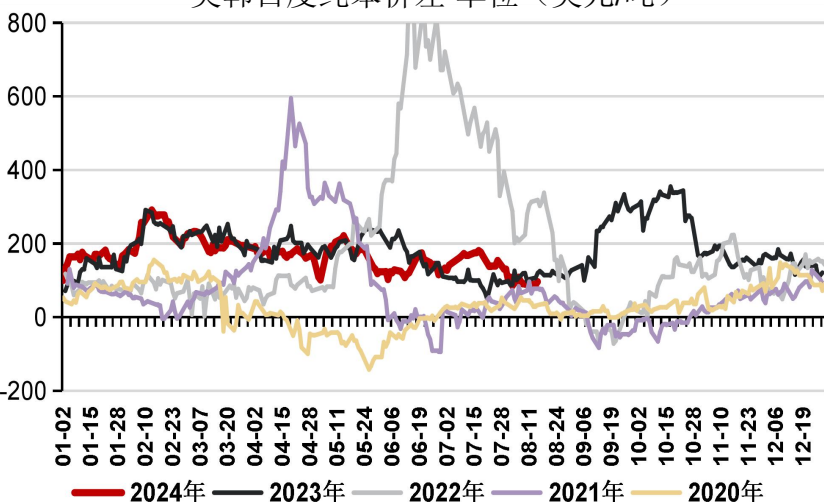
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



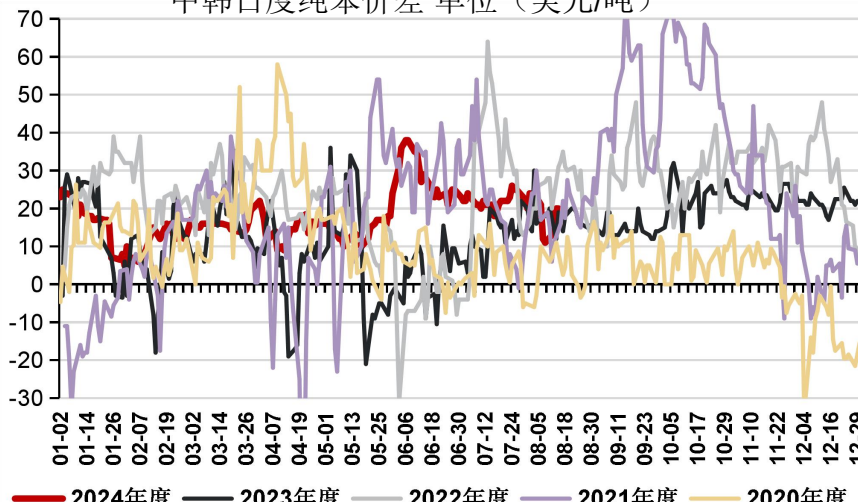
库欣地区原油库存 单位（千桶）



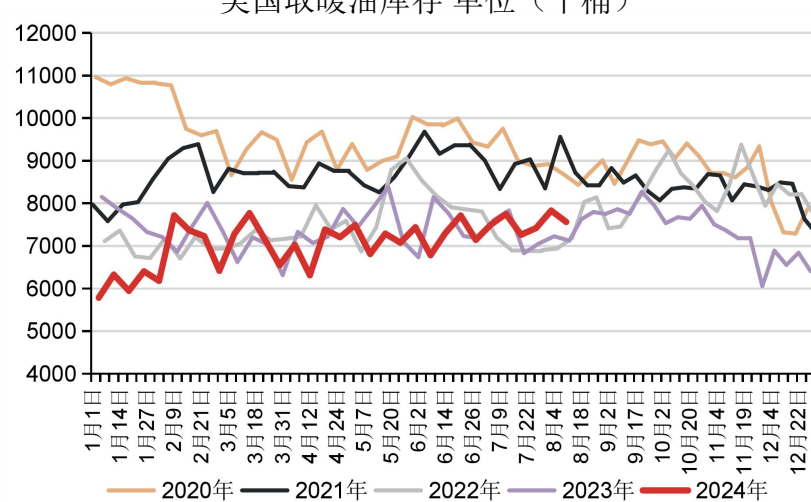
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



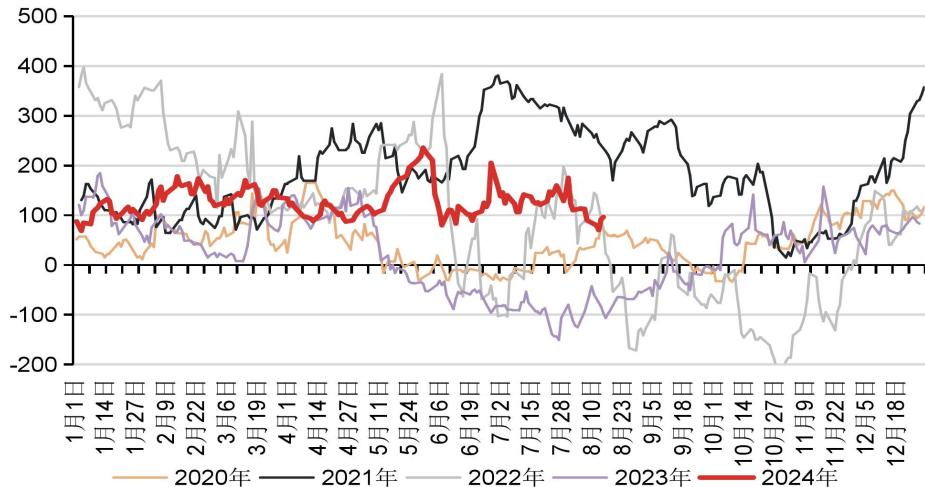
美国取暖油库存 单位（千桶）



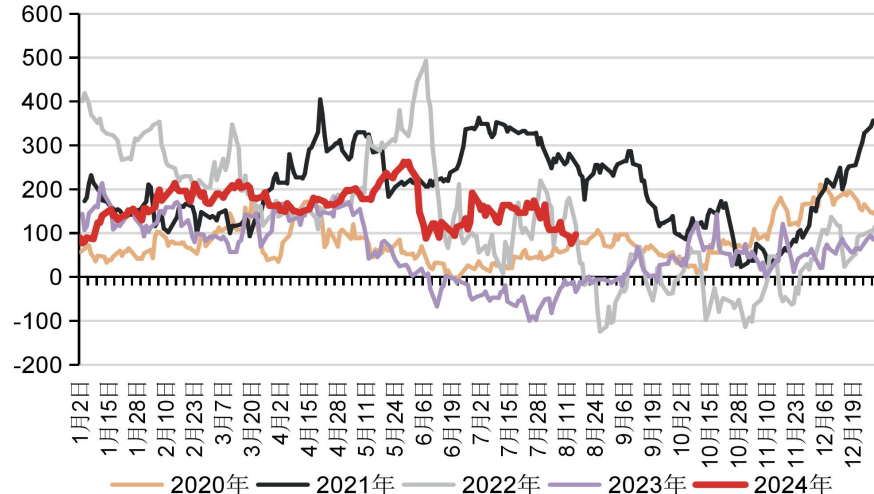


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回升，处于近5年同期较低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-29美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-24美元/吨，处于近5年同期中位水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+7美元/吨，处于近5年同期偏高水平。

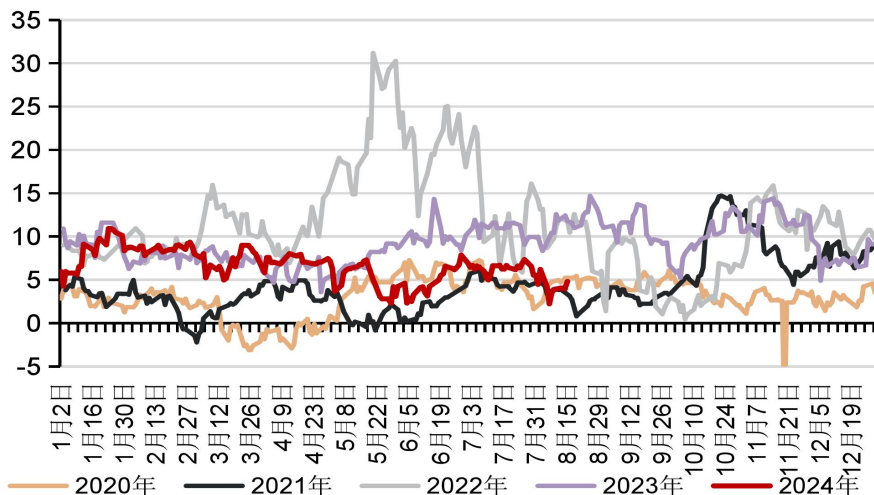
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



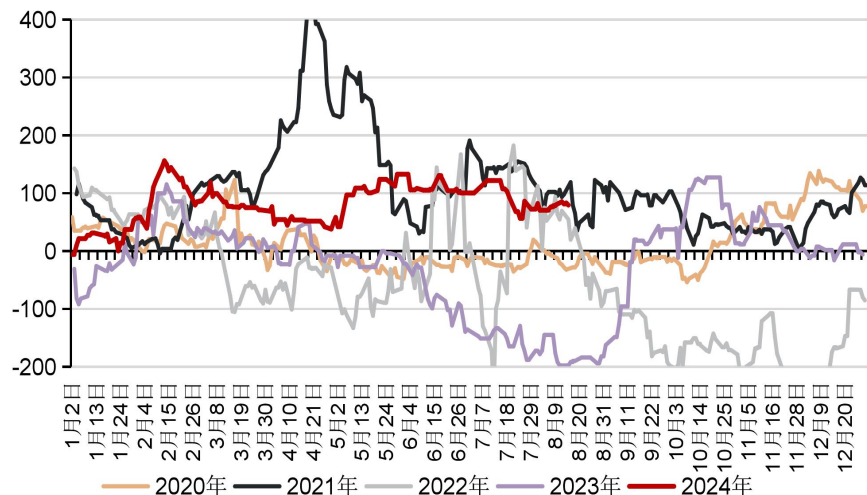
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



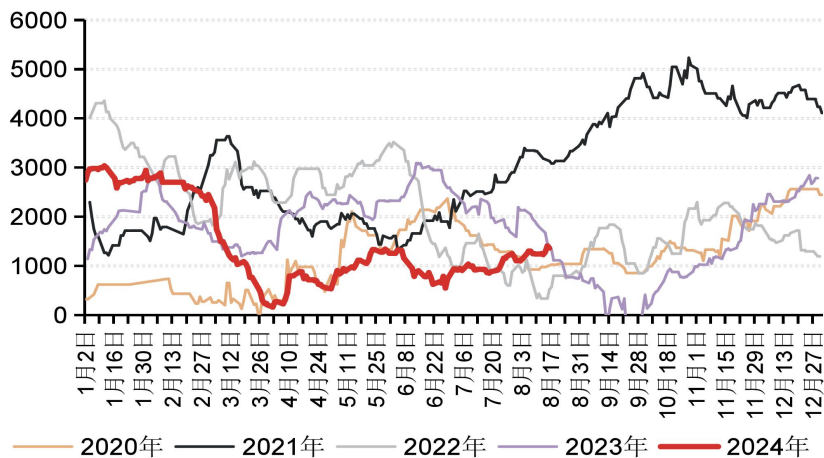
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



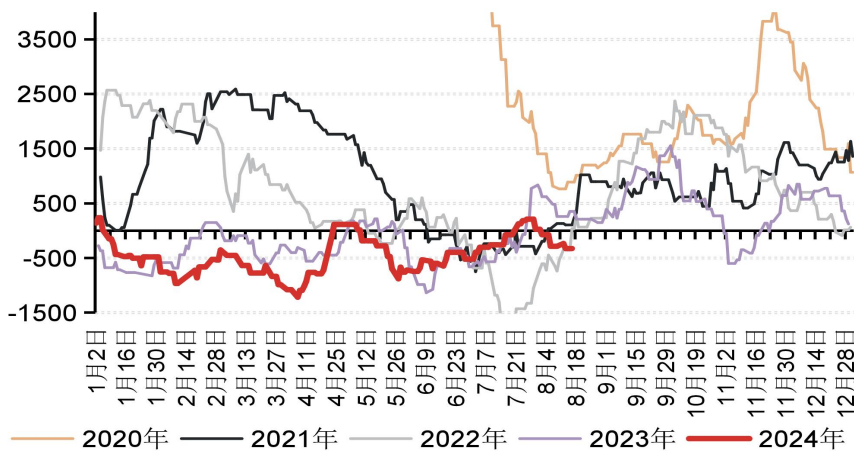


苯酚方面，惠州忠信两套46万吨装置于本周重启，盛虹40万吨装置计划下周重启，预计行业开工率或回升至75%以上。下游双酚A-PC毛利向上修复，但环氧树脂开工提升至五成以上后再度转亏；酚醛树脂开工和毛利小幅回落。己内酰胺方面，鲁西三期30万吨装置计划下周重启，华鲁恒升30万吨装置于月底重启。终端锦纶秋冬季订单增速提升，PA6低库存风险升高，需求支撑下预期己内酰胺或维持高开工。三宁40万吨/年新装置计划8月下旬投产。

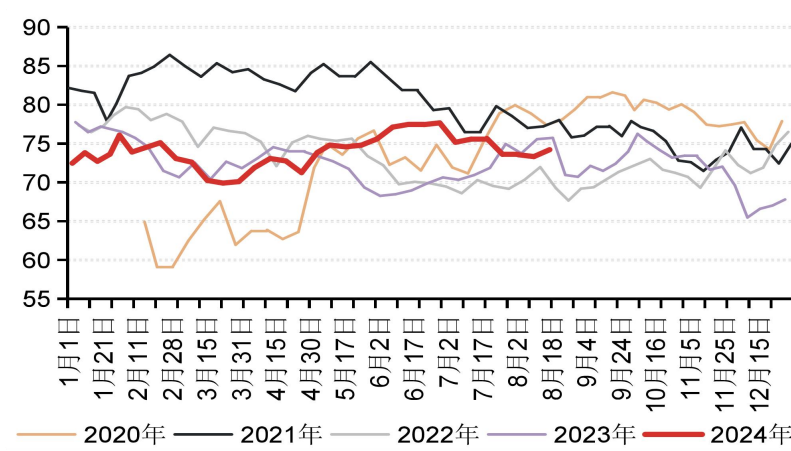
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



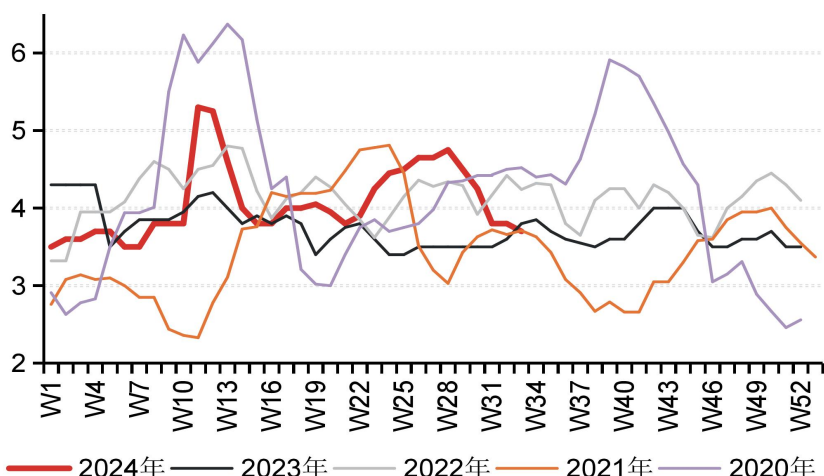
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



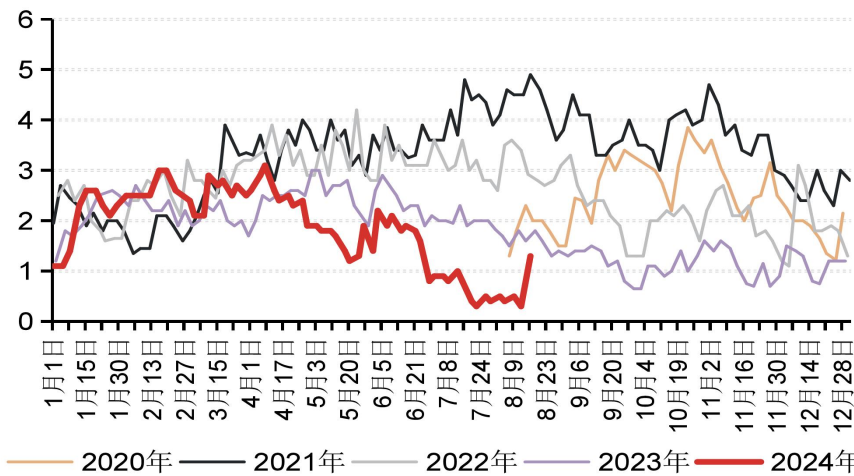
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



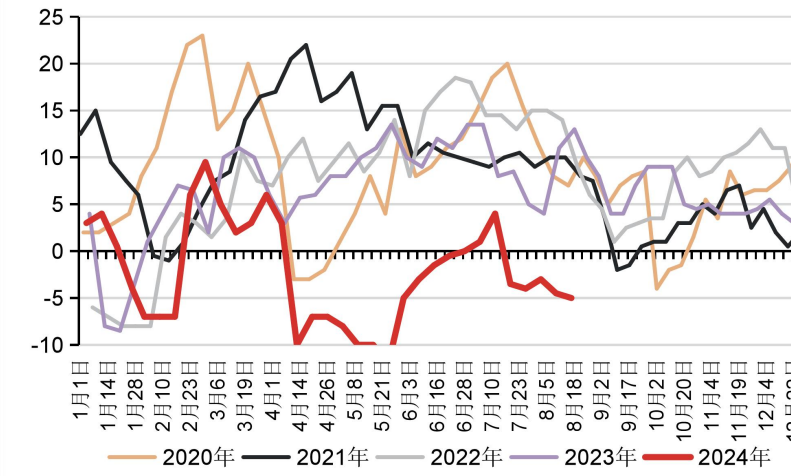
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



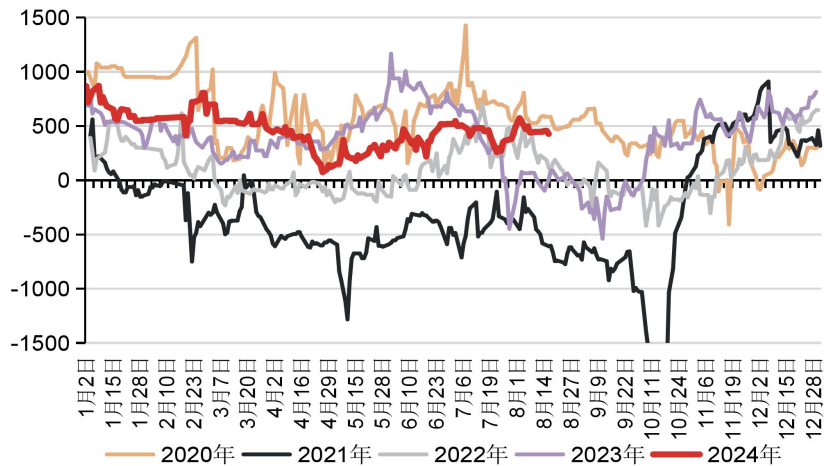
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



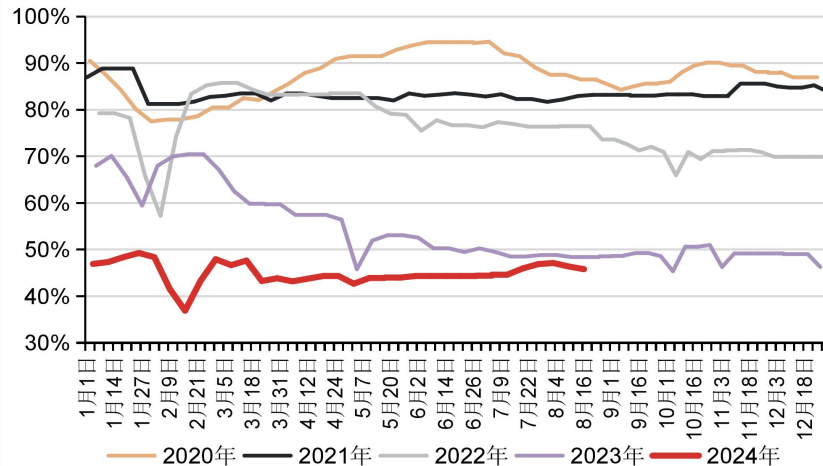


苯胺方面，本周山西天脊26万吨装置恢复运行，烟台万华一期36万吨装置于8月7日重启，按照季节性来看下游MDI开工或于未来两周止跌回升。己二酸方面，本周重庆华峰六期50万吨/年装置停车，供给缩减的同时延续累库，反映需求较弱。

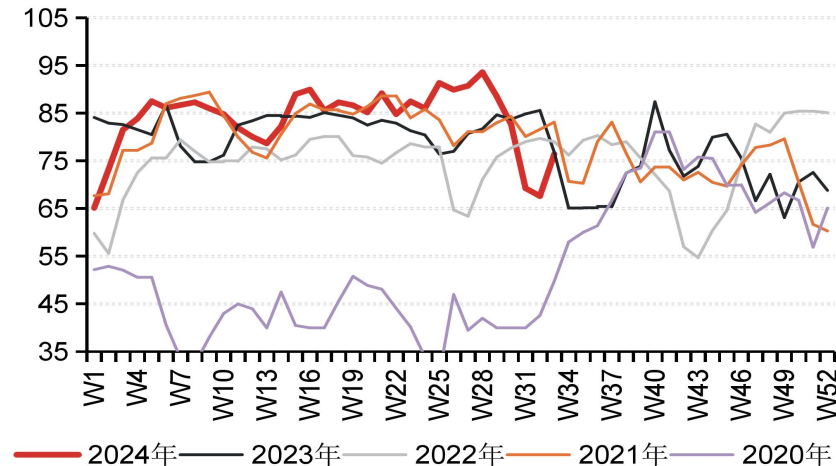
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



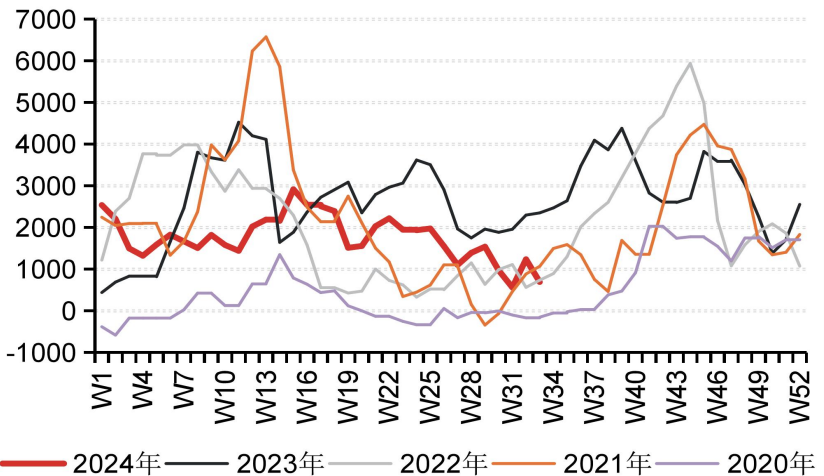
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



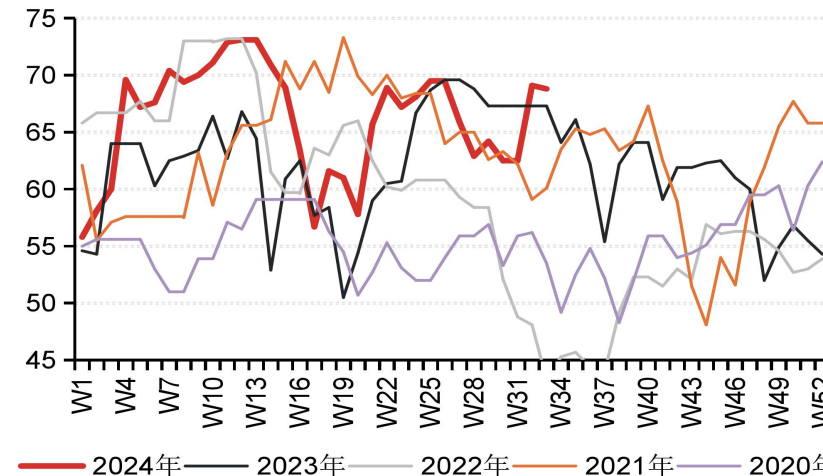
苯胺产能利用率 单位（%）



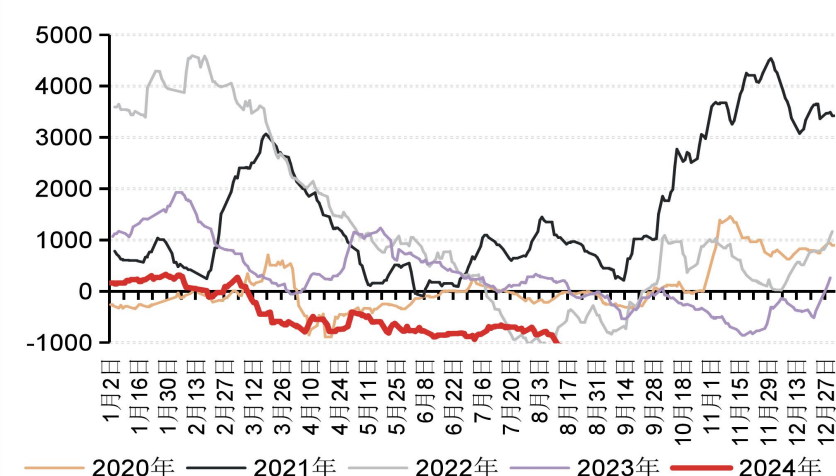
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



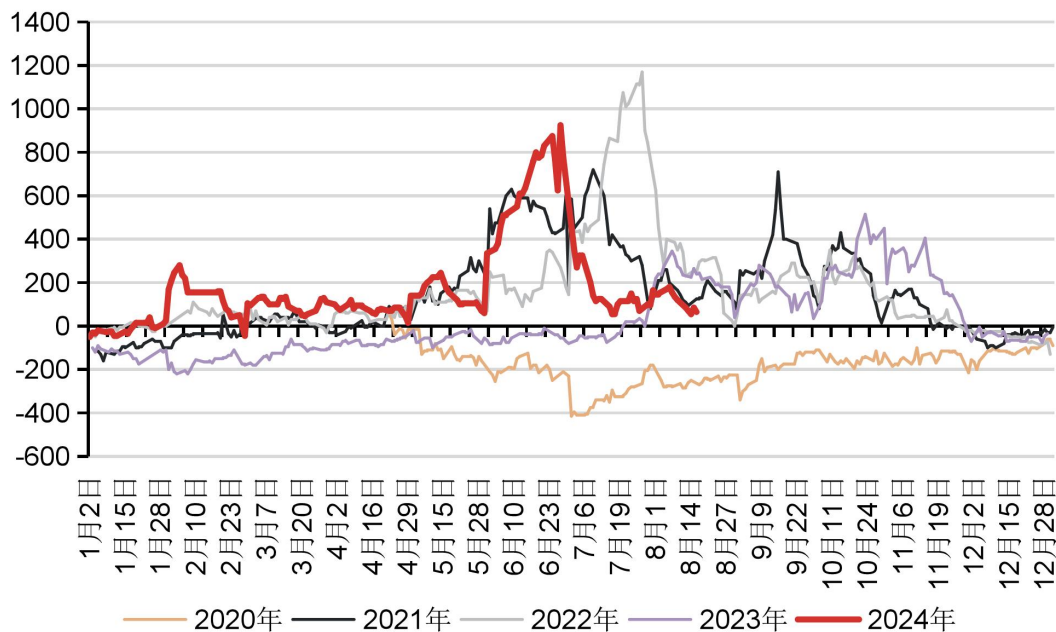
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



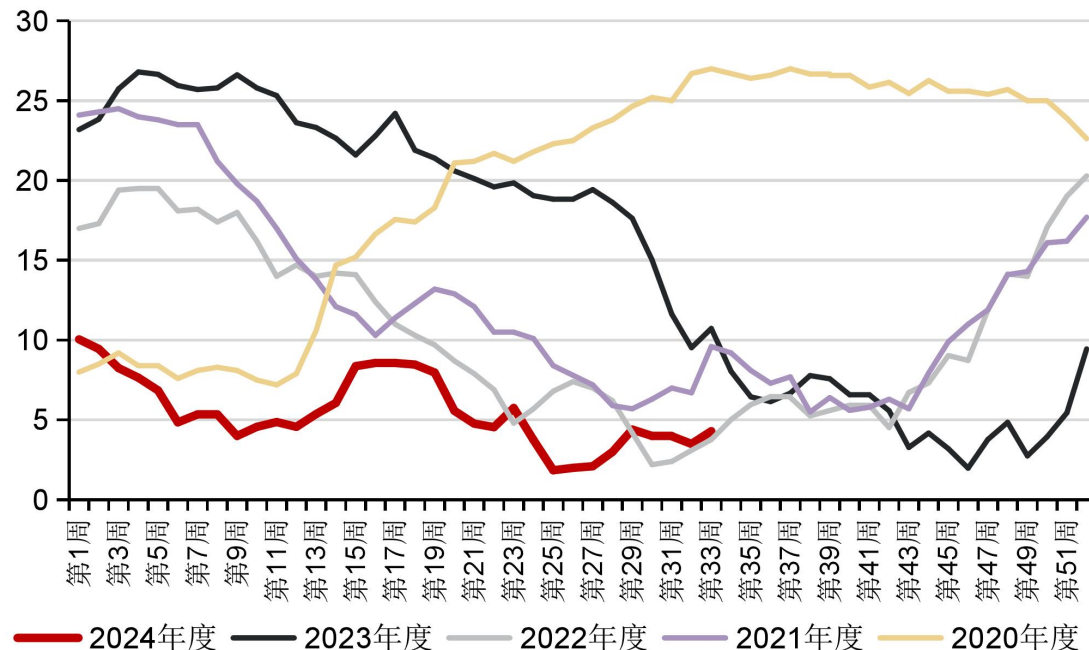


截至8月12日，隆众口径纯苯华东港口库存为4.3万吨(+0.8)，提货量约1.9万吨(-1.28)；截至8月14日，卓创口径纯苯华东港口库存为6.72万吨(+3.8)，提货量约1.9万吨(-1.5)，较去年同期-2.71万吨，提货需求减少与隆众口径一致。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，8月12日-8月18日，纯苯华东到港预报约3-6万吨，预期下周隆众口径纯苯或累库2万吨以上。

纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



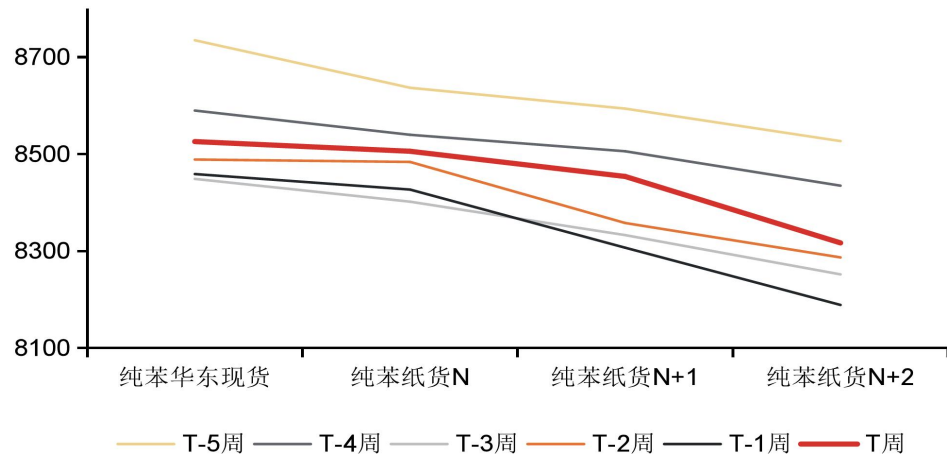
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



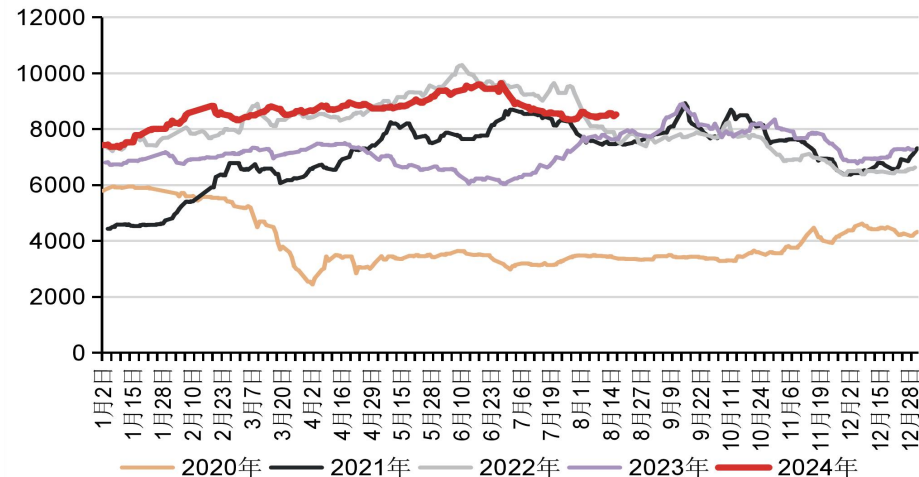


本周五大下游合计对纯苯消耗增量约+0.68万吨，高于纯苯自身的供应增量。纯苯下游未来两周检修计划较少，供需边际开始收紧，港口累库幅度尚在预期内。纯苯纸货BACK结构略有走平，BZN价差处于近五年同期较高水平运行。EB-BZ远月价差收缩、近月价差稳定。

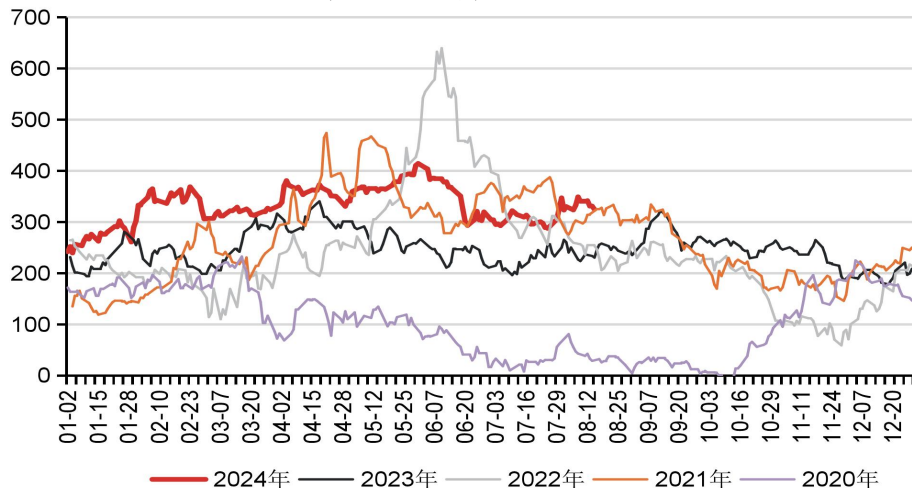
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



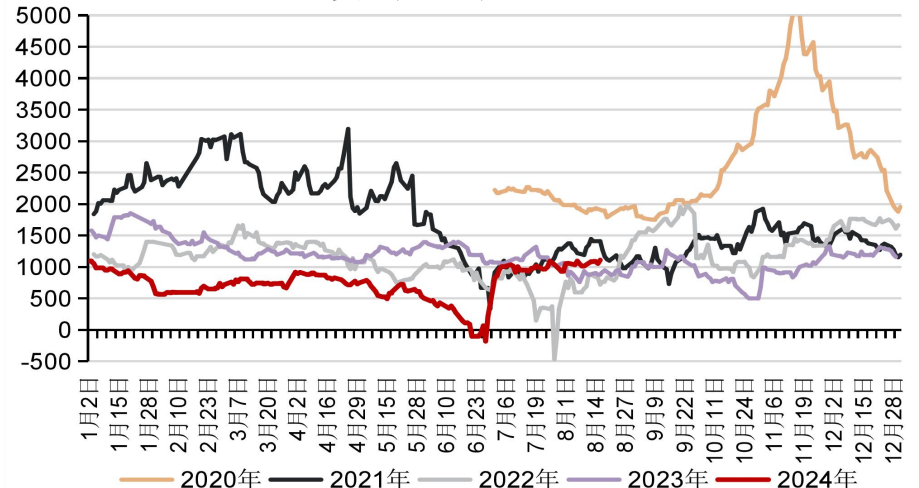
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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



国内方面，天津渤化45万吨/年装置于8月15日重启，新阳科技30万吨/年装置于8月9日重启。吉林石化、浙石化有装置降负的现象。

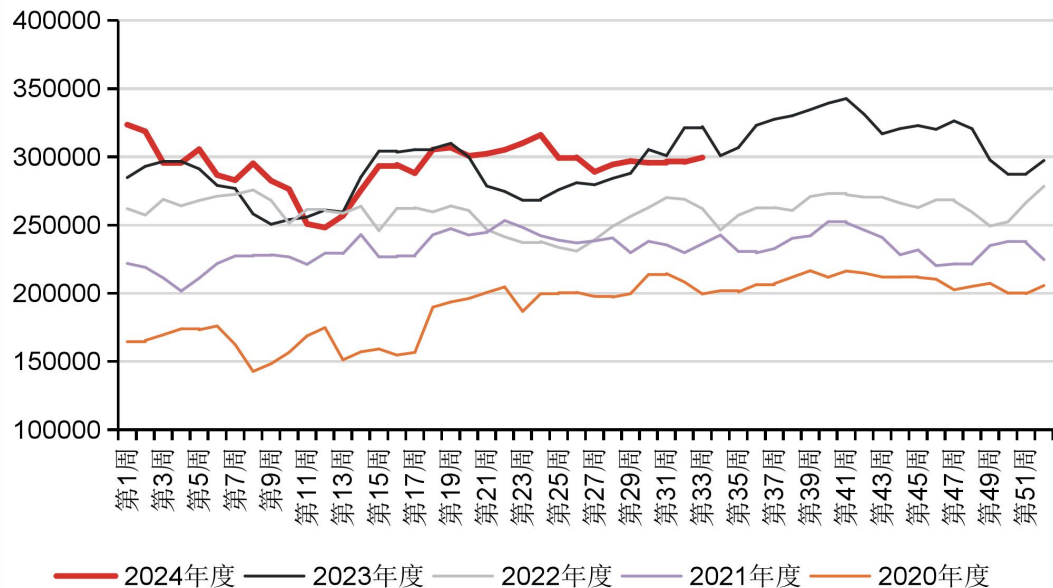
海外方面，美国得州50万吨/年苯乙烯装置及Amsty两套105万吨/年苯乙烯装置均重启出产；日本出光共34万吨/年苯乙烯装置均进入检修；荷兰壳牌45万吨/年苯乙烯装置重启加拿大壳牌45；加拿大壳牌45万吨/年苯乙烯装置计划于9月初检修。

| 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 | 2024/8/15 | 事故 | 1.85 | |
| 东北 | 吉林石化 | 乙苯脱氢法（一体） | 32 | 2024/8/15 | 2024/10/15 | 计划内检修 | 1.4 | 2.67 |
| 华东 | 新阳科技 | 乙苯脱氢法（非一体） | 30 | 2024/7/10 | 2024/8/9 | 预期外检修 | 0.74 | |
| 浙江 | 浙石化2期 | PO/SM联产法 | 60 | 2024/8/20 | 2024/9/30 | 计划内检修 | 1.81 | 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 |
| 东北 | 宝来利安德 | 乙苯脱氢法（一体） | 35 | 2024/7/19 | 2024/8/3 | 预期外检修 | 1.63 | 0.29 |
| 江苏 | 新浦化学 | 乙苯脱氢法(非一体) | 30 | 2024/8/26 | 2024/8/31 | 8月有检修计划 | 0.58 | |
| 河北 | 河北盛腾 | 乙苯脱氢法（一体） | 8 | 2024/9/1 | 2024/9/30 | 计划内检修 | | 0.64 |
| 检修损失量合计（万吨） | | | | | | | 13.81 | 13.50 |

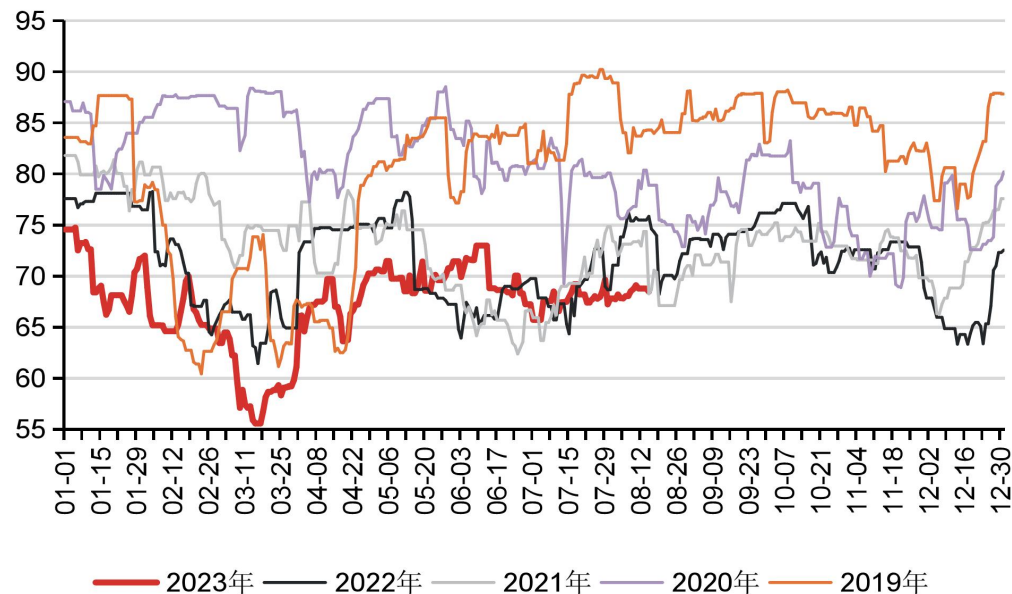


本周苯乙烯产量约29.96万吨（+0.33），产能利用率为68.79%（+0.76），位于近五年同期较低水平运行。下周在新阳、渤化等装置提负，且吉化装置停车时间不明的状况下，苯乙烯供应或保持稳定。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



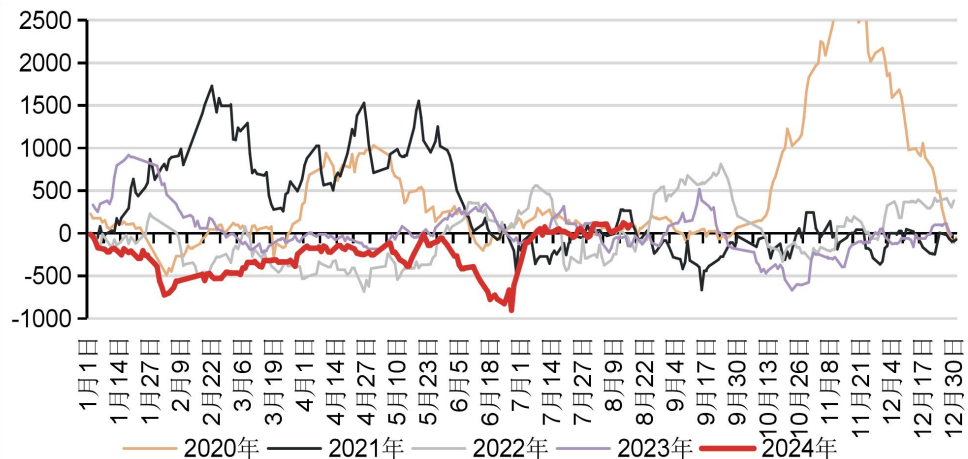
苯乙烯日度开工率 单位（%）



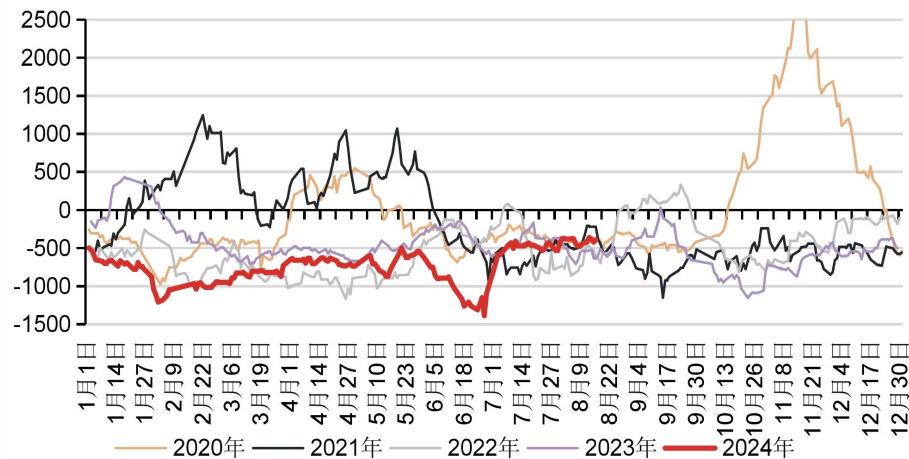


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+78元/吨，处于近5年同期最高水平；PO/SM装置毛利周环比约+5元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+34元/吨，部分装置处于盈利状态

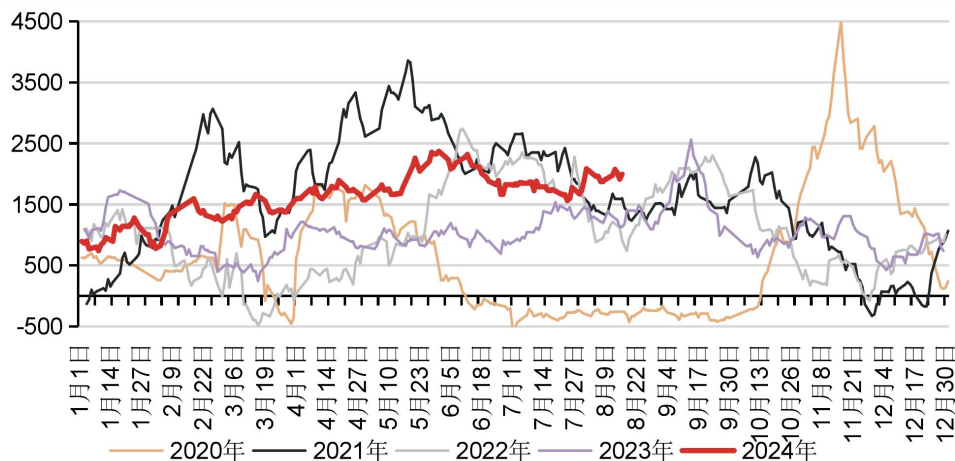
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



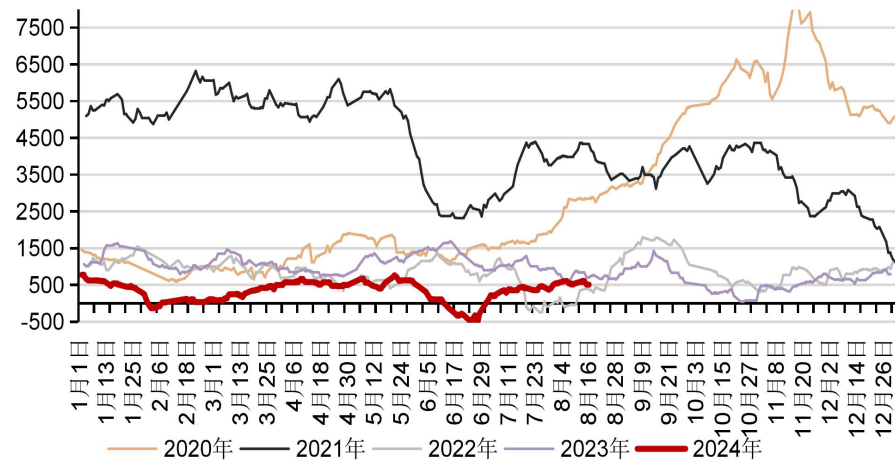
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



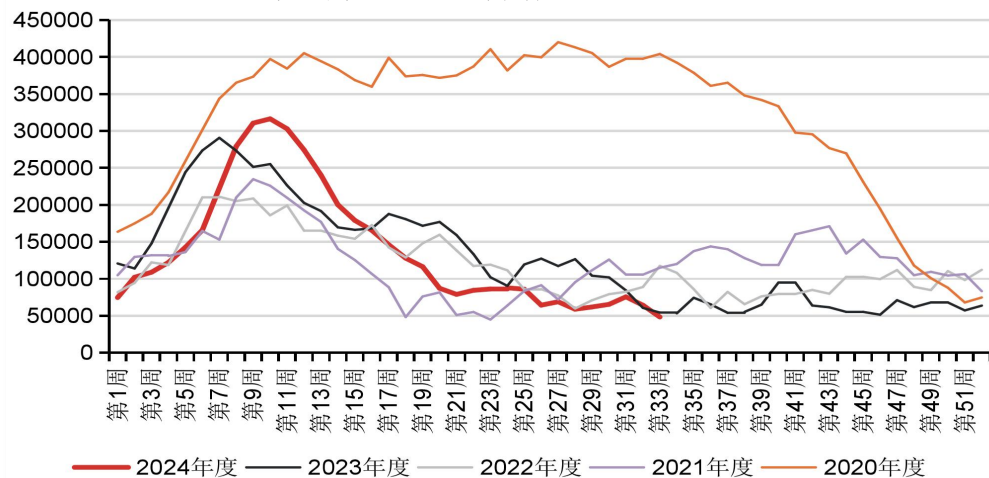
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



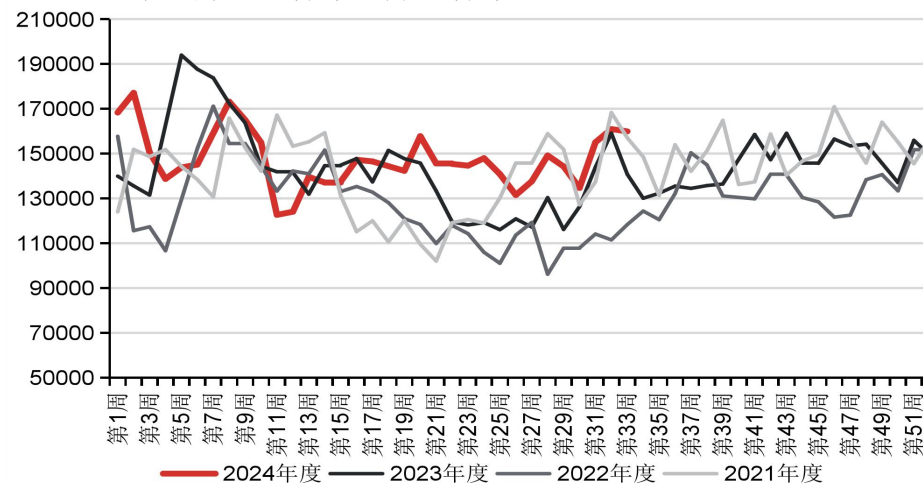


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为16万吨（-0.1），华东港口库存为3.24万吨（-1.2），周期内提货约3万吨（-1.03），华南港口库存约1.6万吨（-0.4）；本周港口可流通库存去库的速率，高于下游原料库存的去库速率。卓创口径苯乙烯华东港口库存为3.82万吨（+0.05），周期内提货约2.94万吨（-0.37），较去年同期内贸提货量增约+0.43万吨。根据隆众、卓创船期预报，8月12日-8月18日，苯乙烯华东到港预报约2.25-3万吨，预期下周去库1万吨以内。

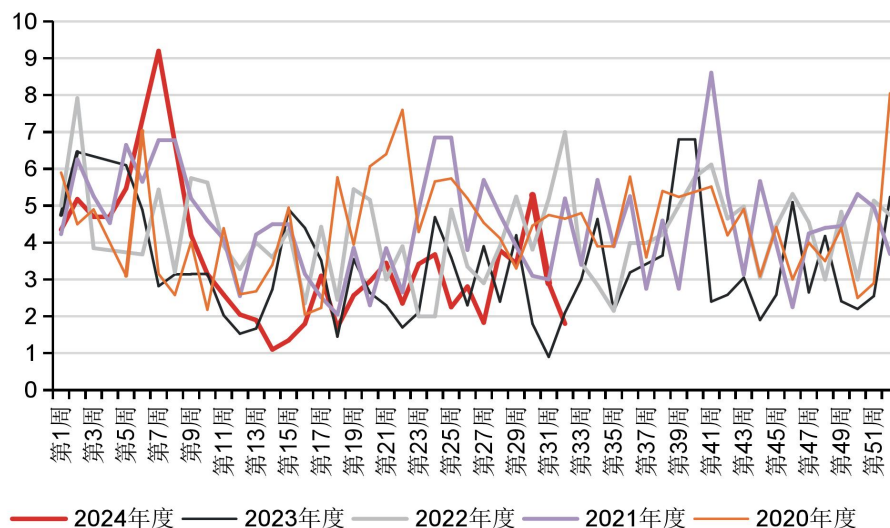
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



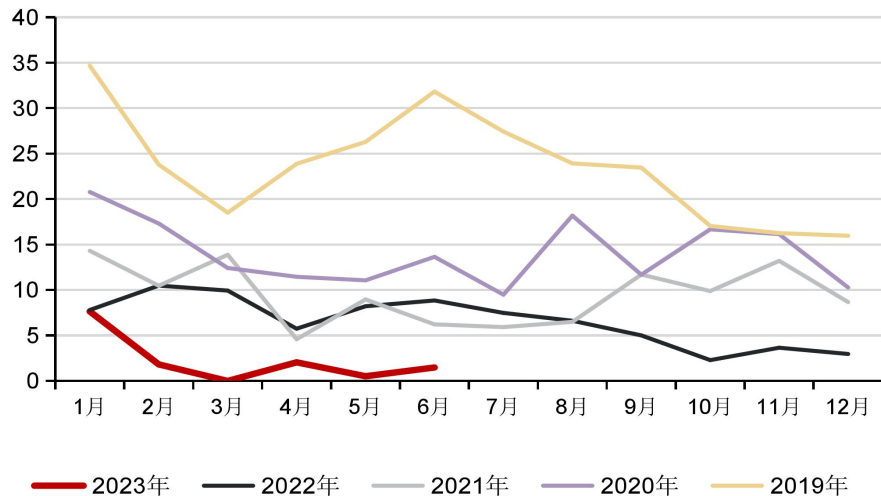
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



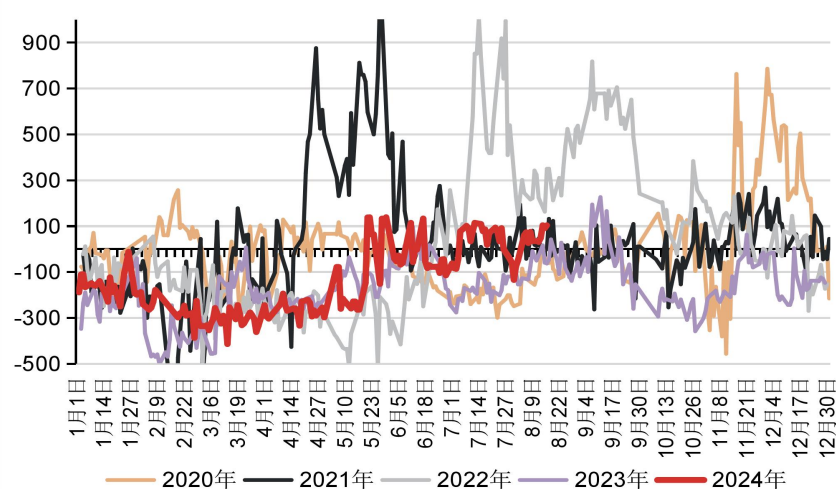


苯乙烯进口利润周均值环比+13元/吨，进口窗口打开。亚洲苯乙烯出口至欧洲的窗口暂时关闭。2024年6月，我国苯乙烯净出口约3.33万吨，环比-3.6万吨。根据卓创资讯，本周听闻华南有一船3000吨苯乙烯出口至东南亚。此外，韩国对华苯乙烯反倾销审查近期或有取消的可能。

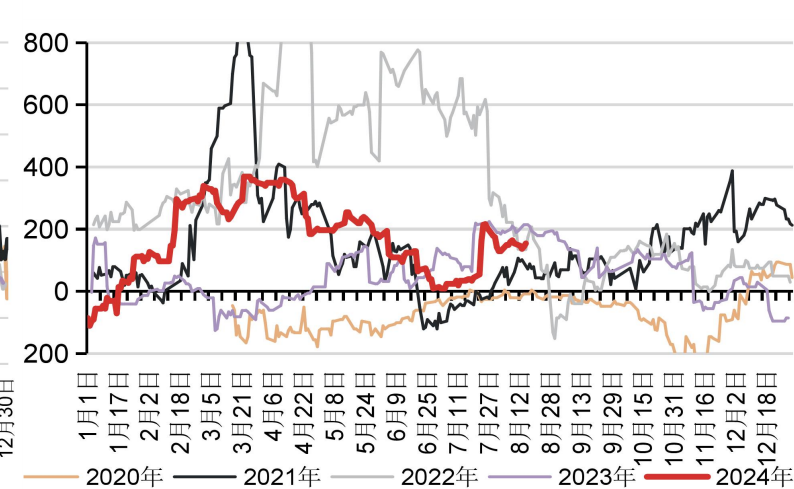
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



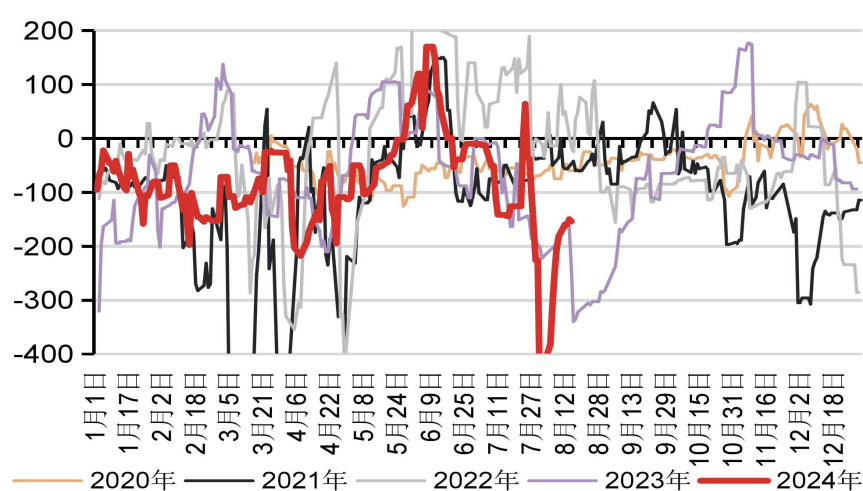
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



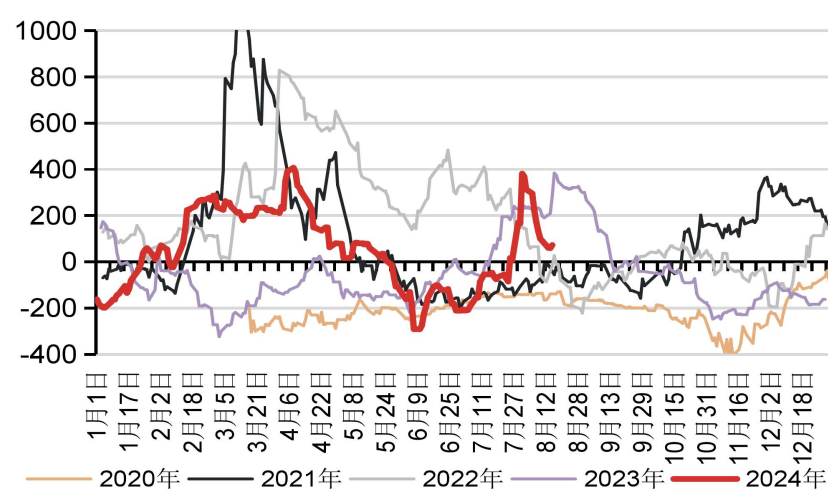
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



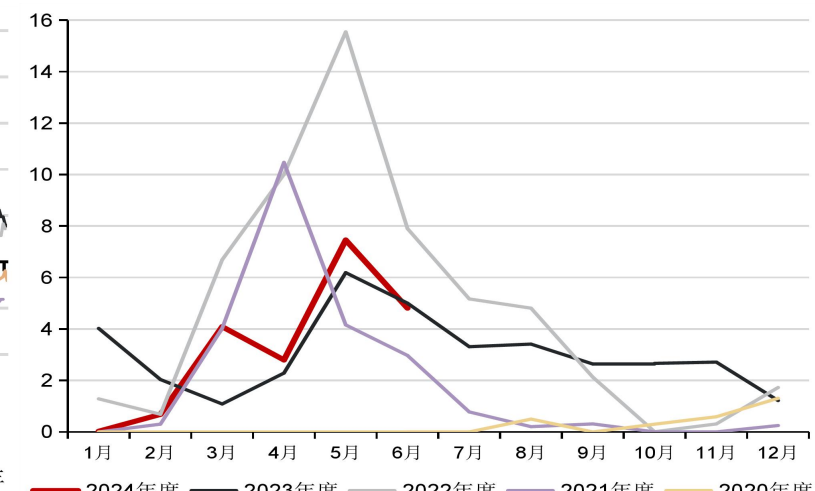
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



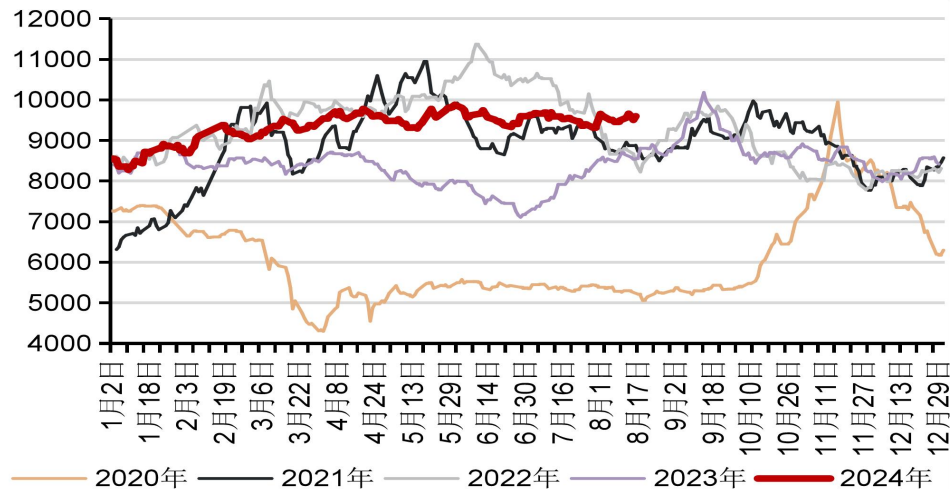
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



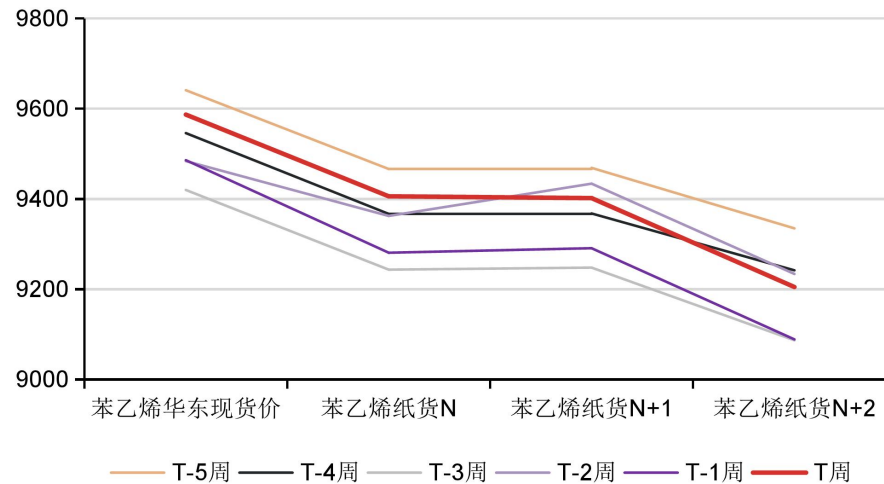


本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量约+0.33万吨，苯乙烯供需双增且全口径去库，但三S需求或因库存和利润的压力而走弱。苯乙烯8月或由紧平衡转为出现小幅过剩，其相对估值仍有被压缩的空间。港口库存后期还有去库预期，BACK结构加深。

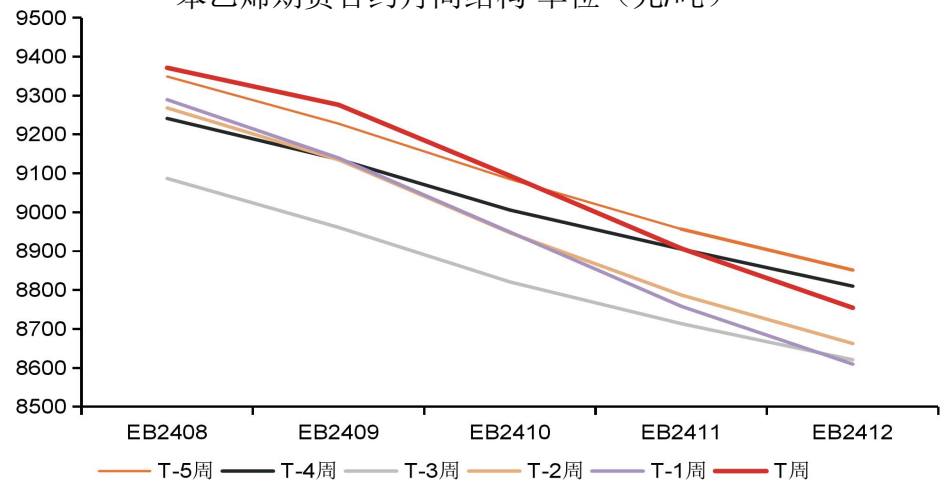
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



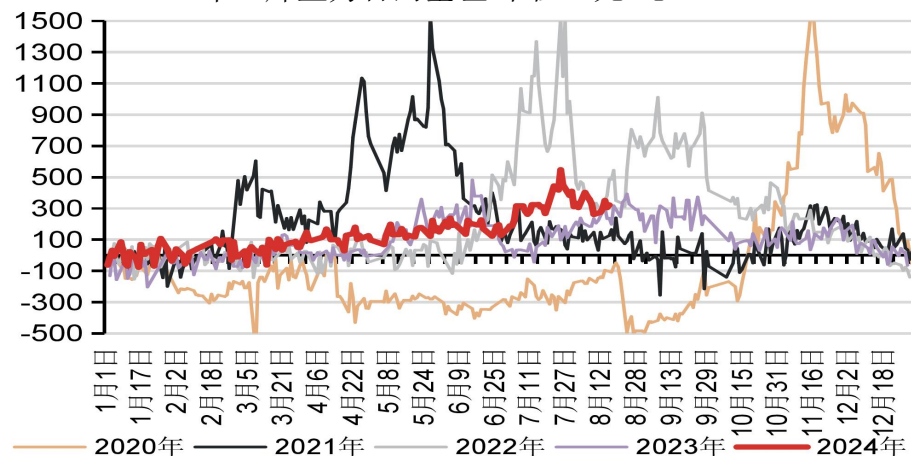
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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）





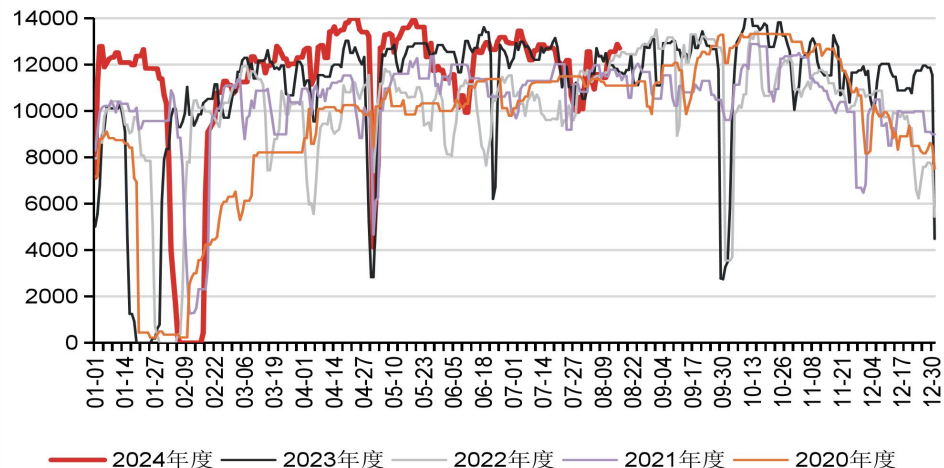
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

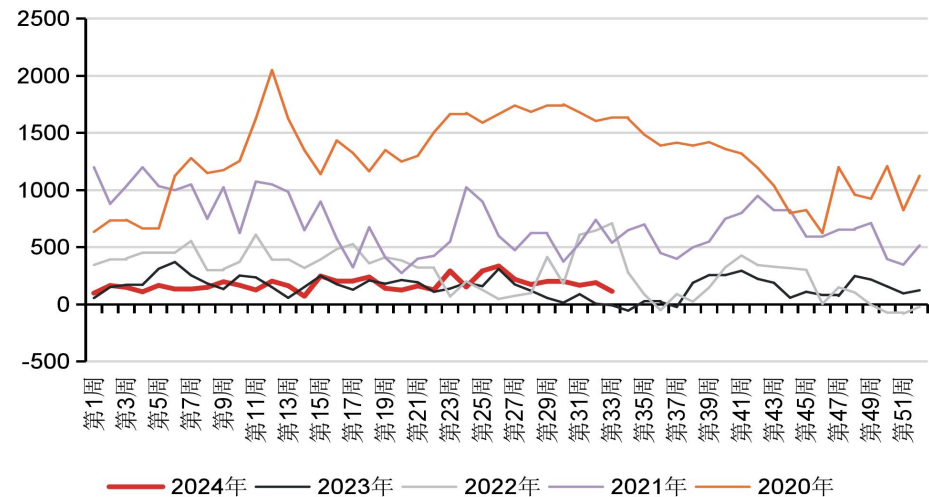


EPS外采毛利周均值-76元/吨；EPS产量约8.56万吨(+0.35)，产能利用率为53.48%(+2.19)，样本企业工厂库存为2.72万吨(+0.08)；本周东北、西北小幅减产，华东地区提负，累库压力虽未加大，但终端订单仍然低迷，或限制行业继续提负。

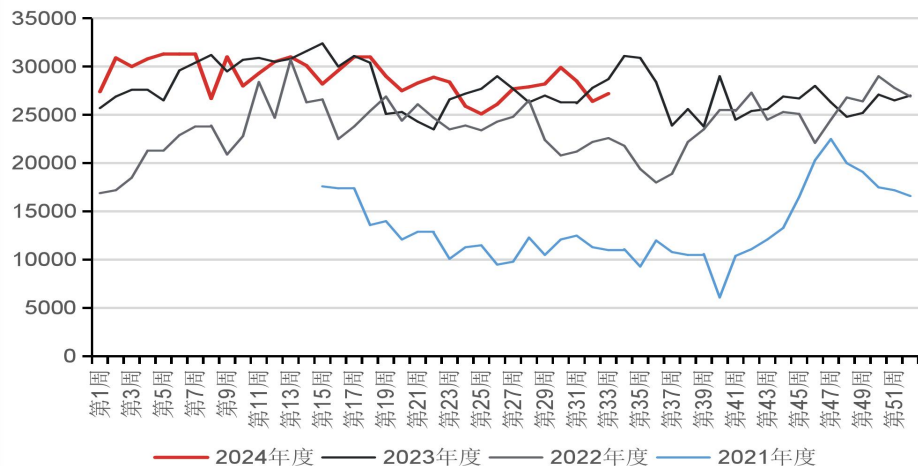
EPS日度产量 单位（吨）



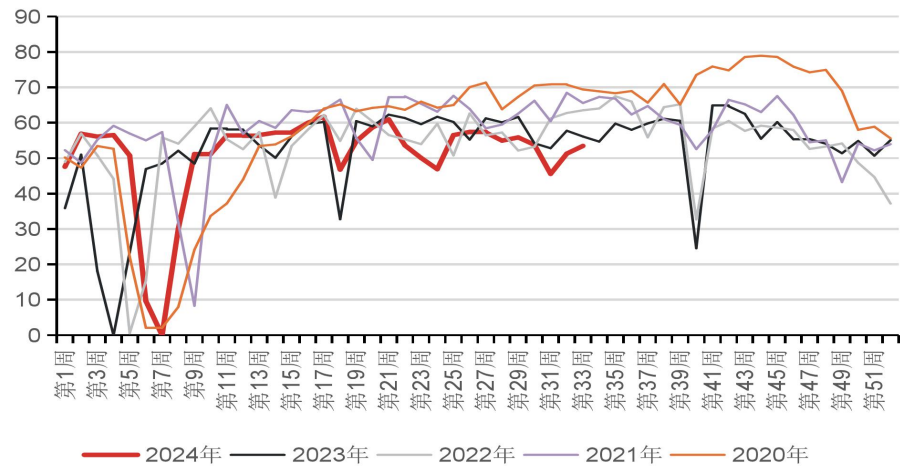
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



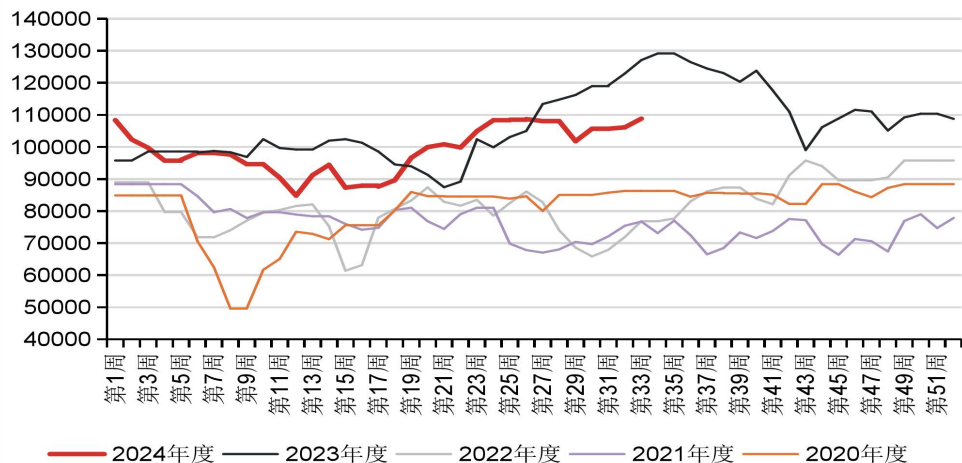
EPS周度产能利用率 单位（%）



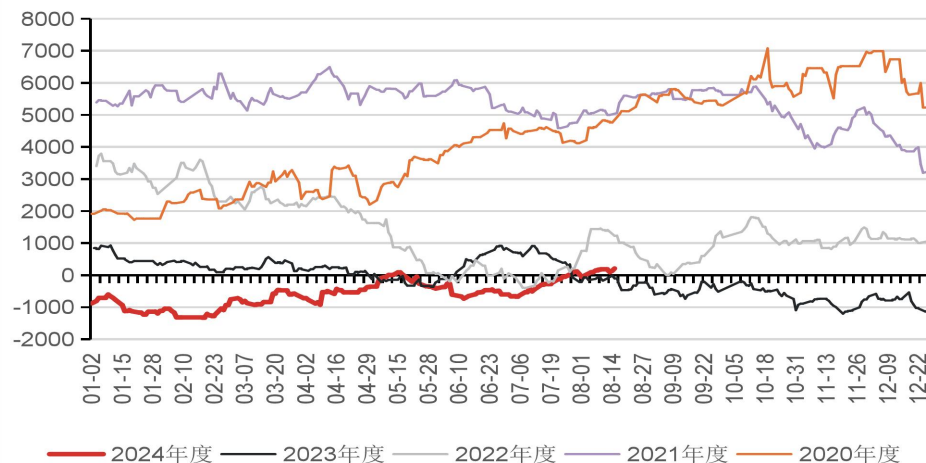


ABS外采毛利周环比约+12.5元/吨，处于盈利状态；ABS产量约11万吨（+0.18），产能利用率为67%（+1.13），样本企业工厂库存为18.5万吨（+0.8）；ABS厂家库存压力加大，但在利润较好的情况下，短期出现负反馈的可能性不高。利华益40万吨ABS装置提负至4.5成运行（前期2.5成）。

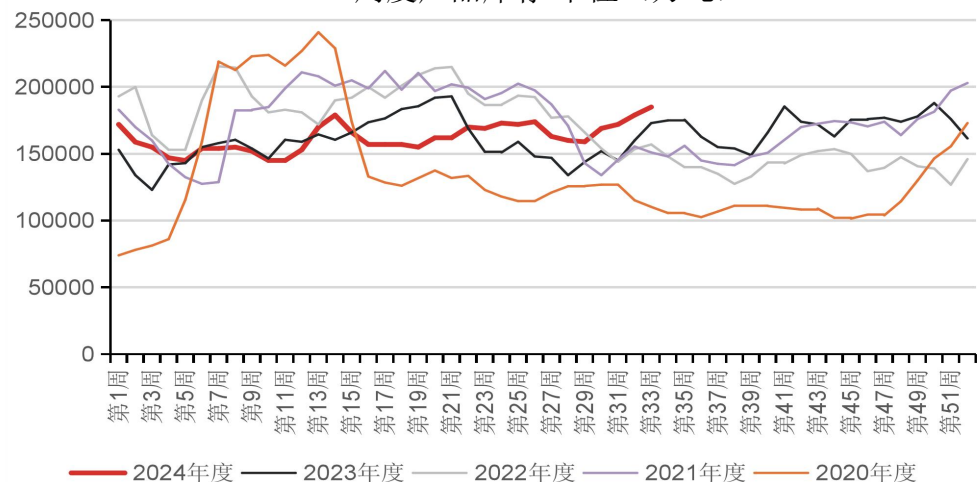
ABS周度产量 单位（吨）



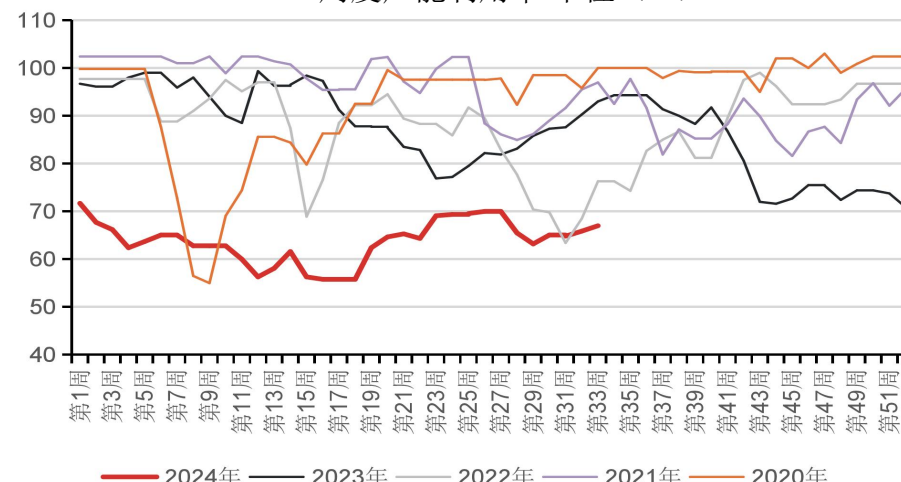
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



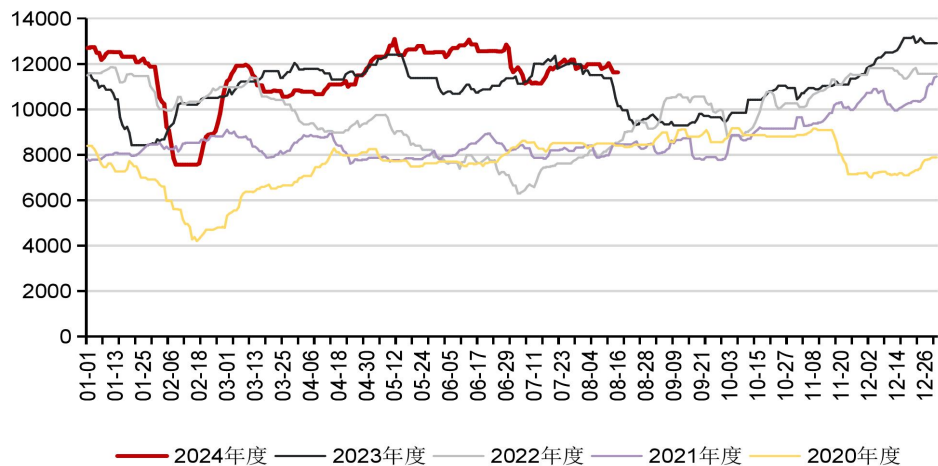
ABS周度产能利用率 单位（%）



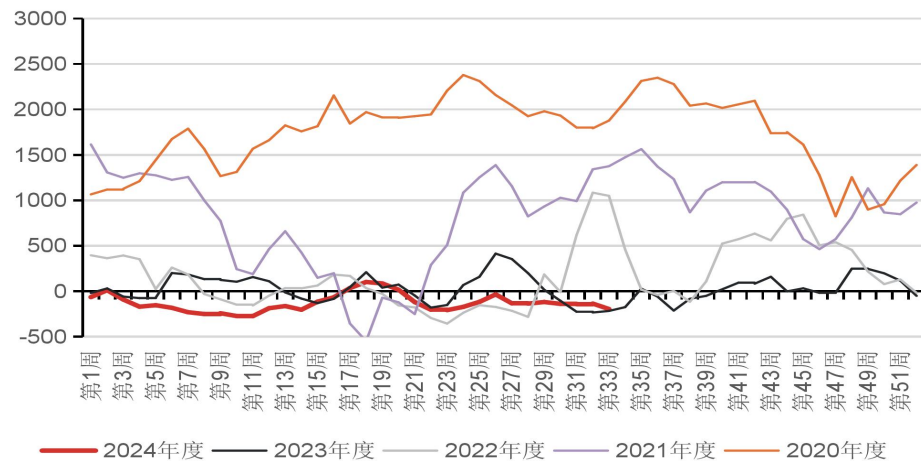


PS外采毛利周均值环比-60元/吨，亏损加深；PS产量约8.26万吨（-0.12），产能利用率为56.77%（-0.75），样本企业工厂库存为9.2万吨（+0.4）。本周卫星、广州、宁波等装置新增降负/停车，利万装置负荷恢复，整体产量缩减的同时大幅累库；需求疲弱，厂家库存压力较大，低利润状态下负反馈或进一步扩大。

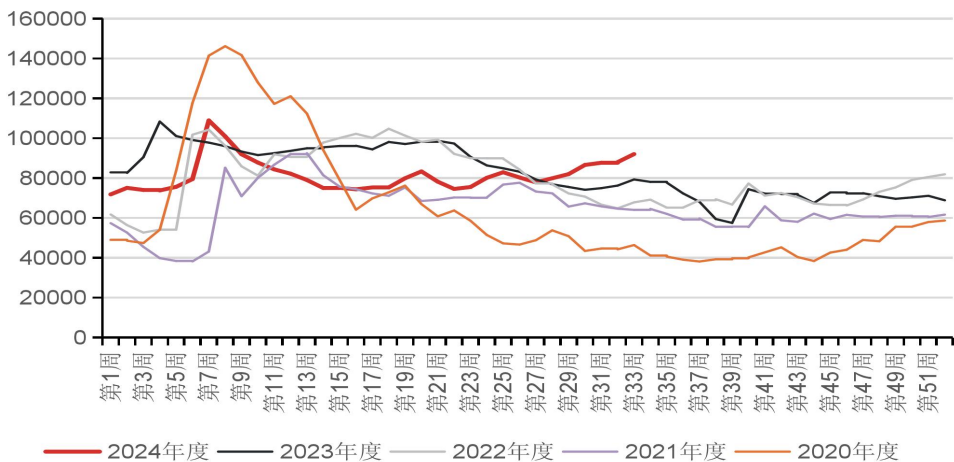
PS日度产量 单位（吨）



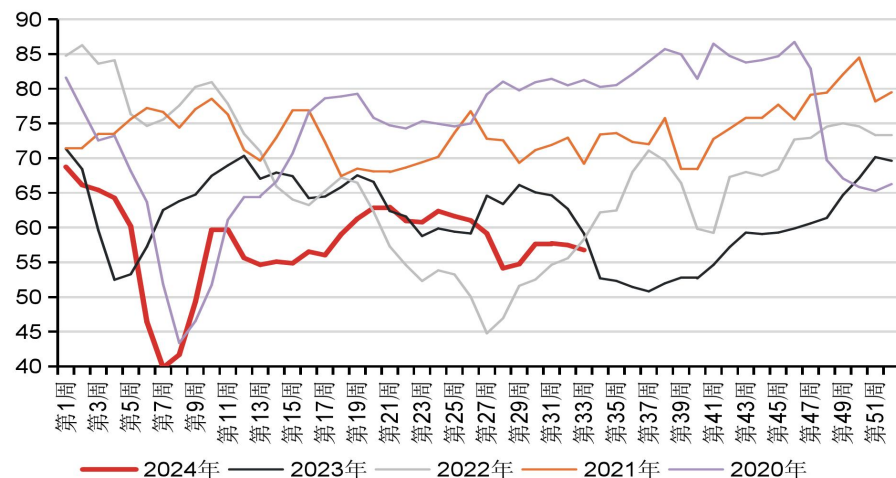
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

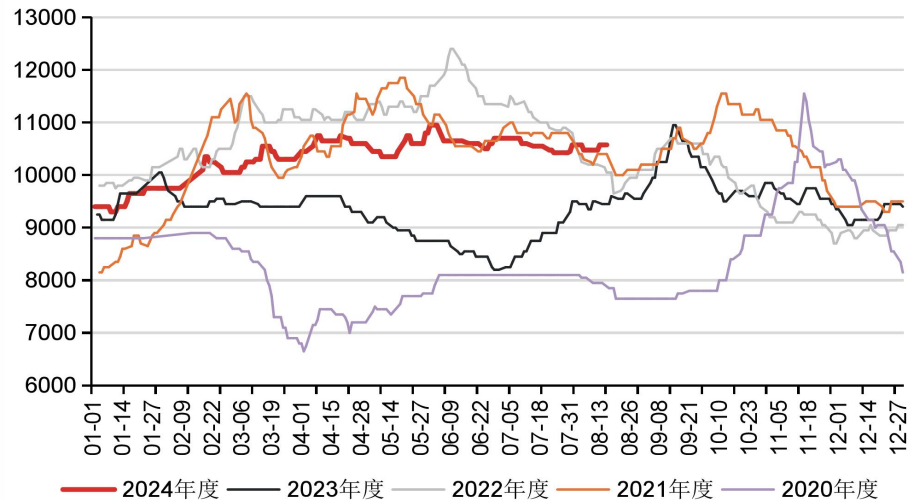


PS周度产能利用率 单位（%）

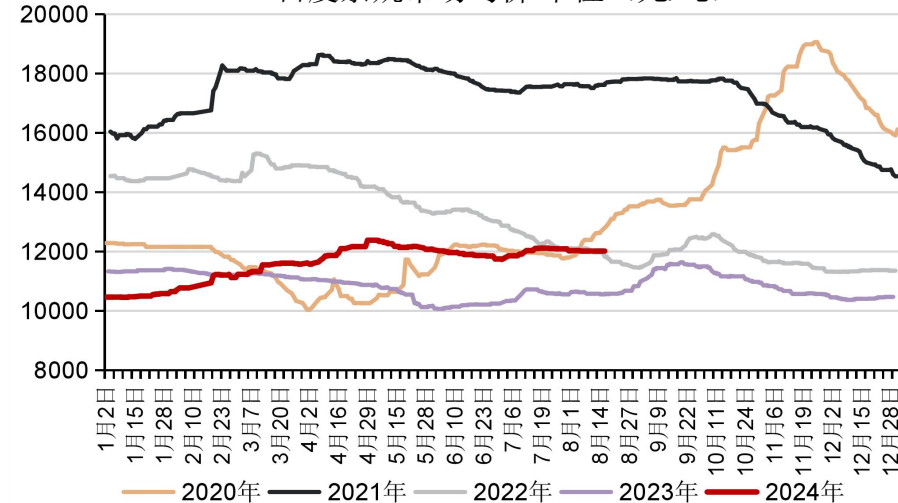


EPS主流价周环比+60元/吨 (+0.57%)， GPPS均价周环比+53元/吨 (+0.53%)， ABS均价周环比+0元/吨 (+0%)

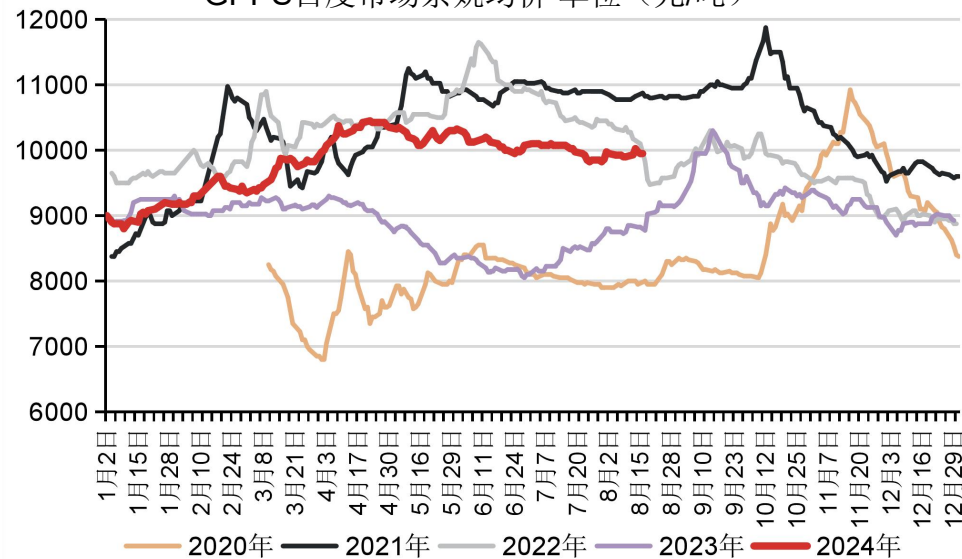
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



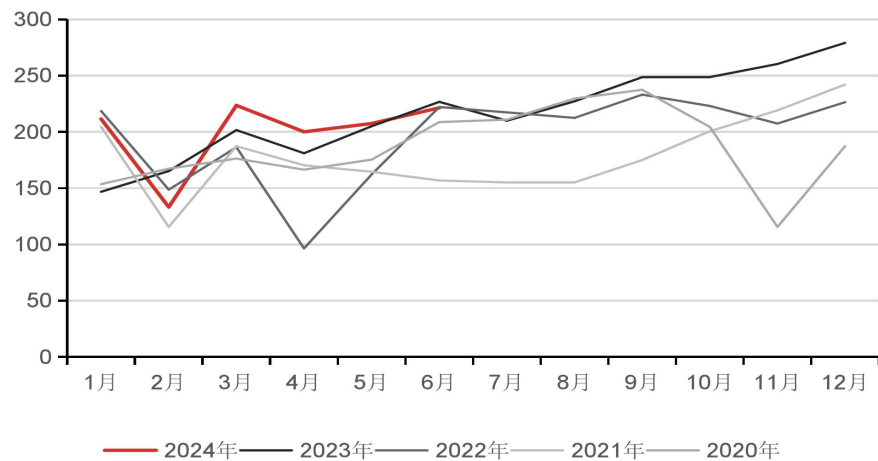
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



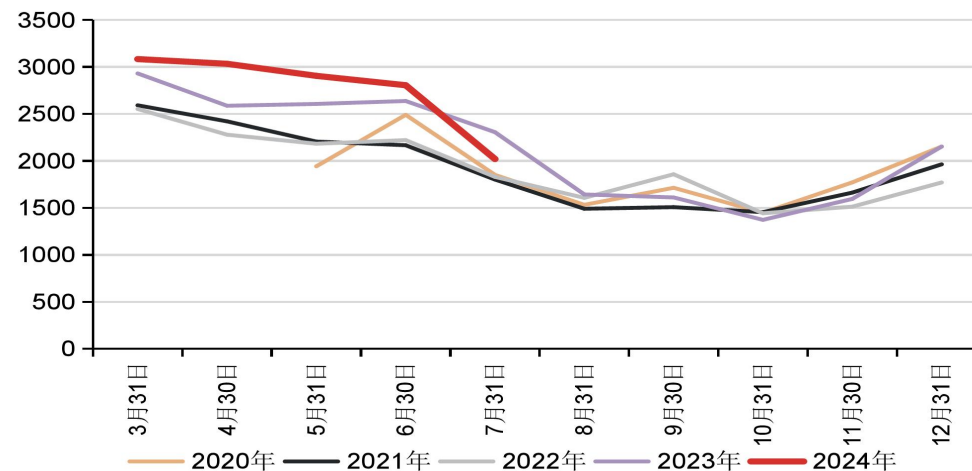


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-7月内销量累计同比+60.54万辆（+4.53%），同比增速放缓，1-6月出口量累计同比+55.45万辆（+28.4%）；空调7月产量同比-285.72万台，环比-785.22万台；彩电7月产量同比+82.38万台，环比-119.52万台；冰箱7月产量同比-19.07万台，环比-41.35万台。

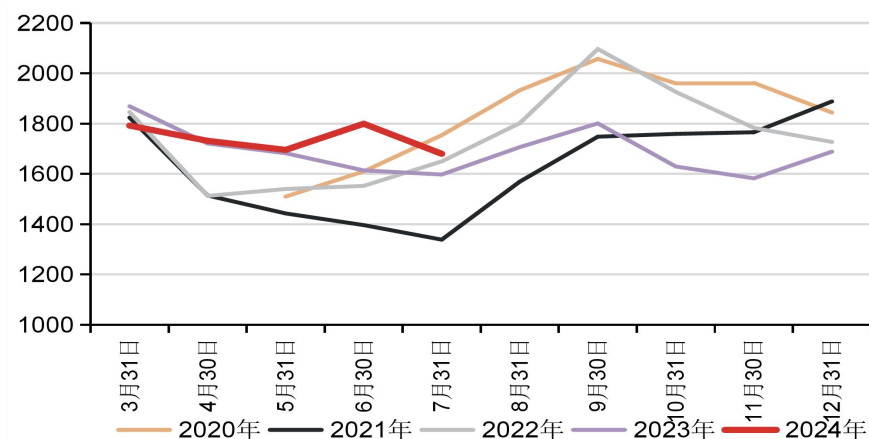
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



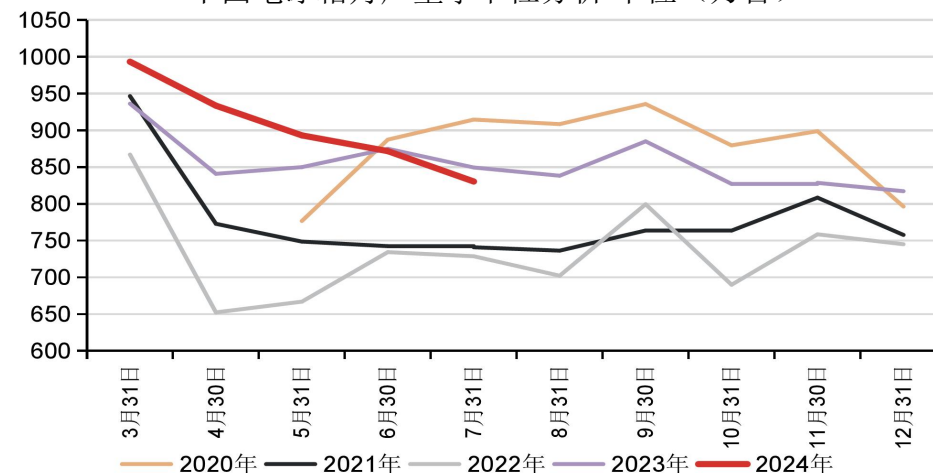
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



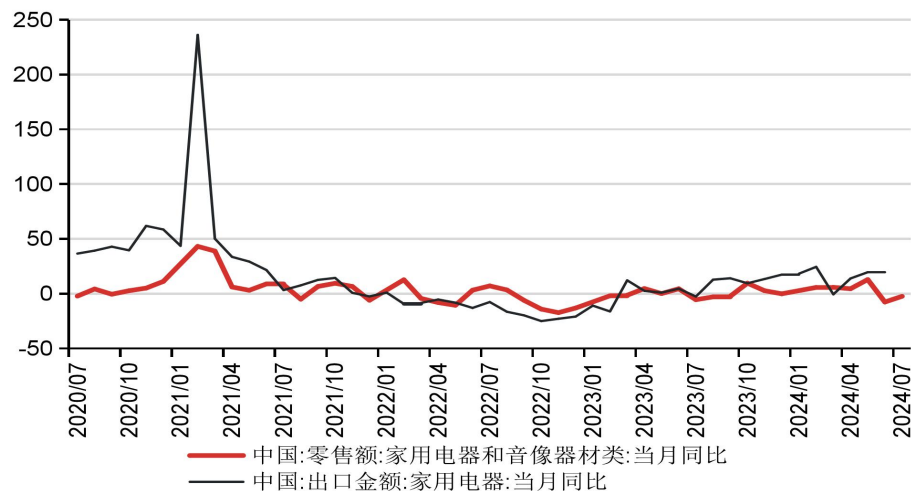
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



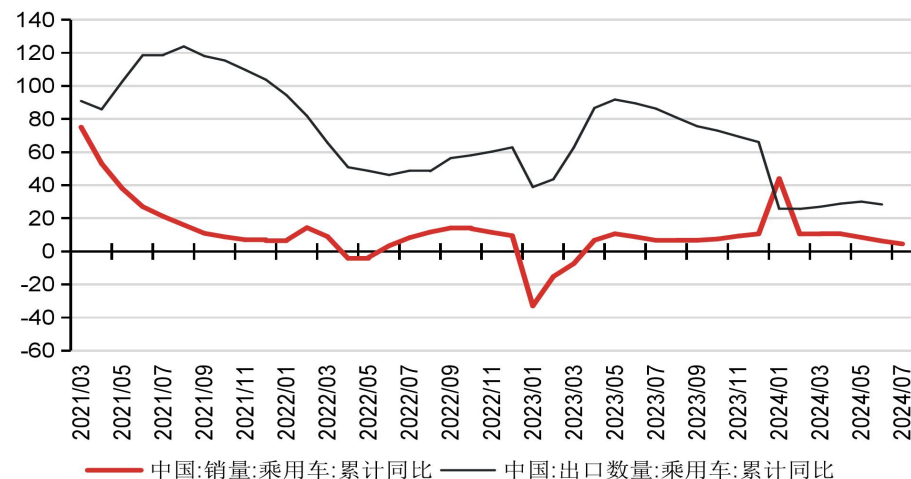


产业在线上修8月份空调排产预期至1198.84万台，同比+5.3%（较上月预期+52.37万台）；下修8月份冰箱排产预期至749.91万台，同比-4.3%（较上月预期-3.13万台）；上修8月份洗衣机排产预期至723.1万台，同比+0.5%（较上月预期+7.91万台）。8-10月三大家电排产量合计同比增长约+1.14%、+0.72%和-1.49%，8-9月的排产预期较前期变得乐观，但10月仍有负增长的预期。空调、冰箱内销排产较为悲观，出口在美西航线运费下降和汇率的利好作用下，出口至北美的需求较强。

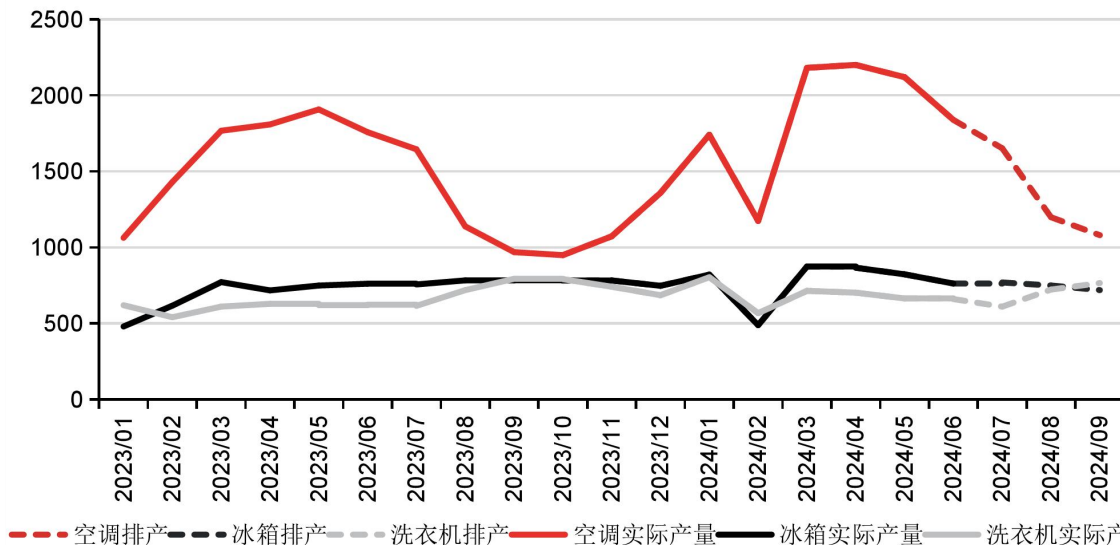
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



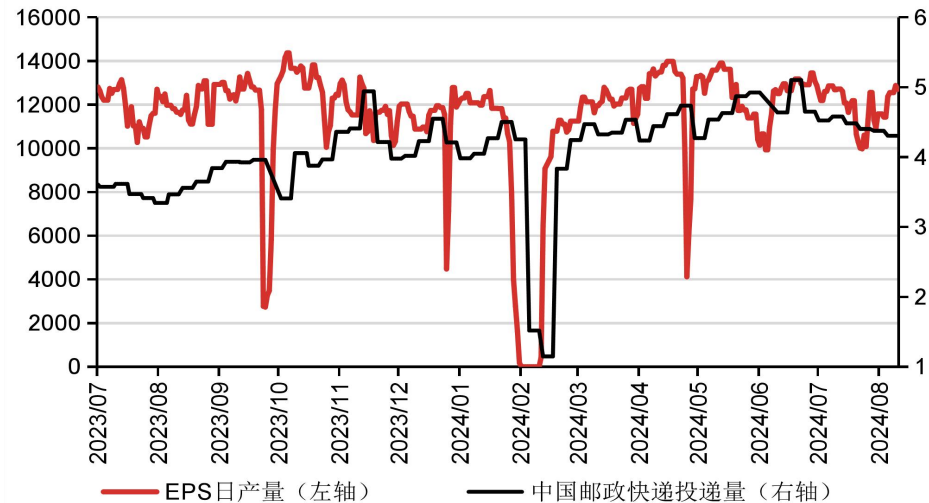


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比-0.49亿件，同比约增长+20.8%；7月LPI指数为51，环比下降-0.6个点，同比增长+0.1个点，仍处于荣枯线之上

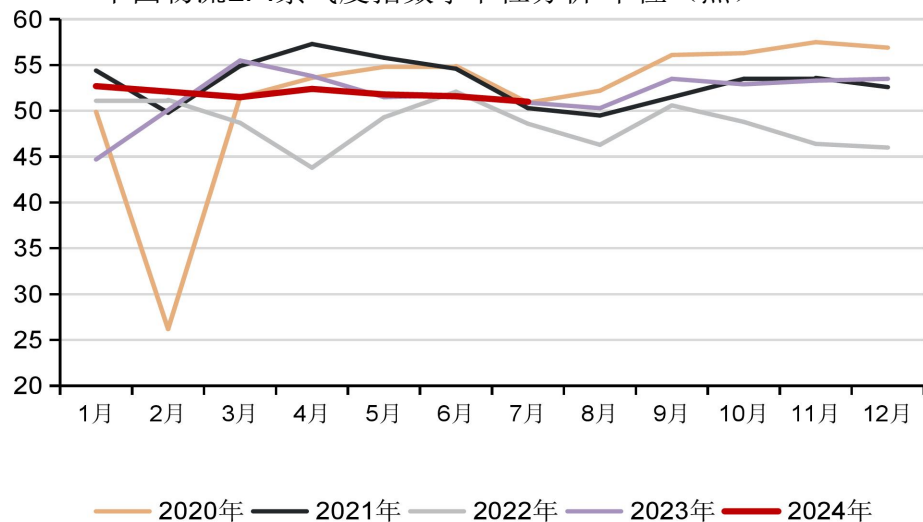
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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 | 192.76 | 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 | 80.00 | 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 | 182.83 | 181.19 | 180.47 | 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 | 30.19 | 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 | 243.38 | 243.06 | 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 | 93.00 | 95.00 | 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 | 56.89 | 58.11 | 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 | 133.65 | 135.73 | 135.80 | 135.93 | 133.71 |
| 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 | 242.43 | 246.26 | 241.17 | 237.21 | 233.06 |
| 供需差测算 | 2.22 | 0.22 | 19.17 | -5.94 | -17.39 | -8.21 | 8.04 | 0.95 | -3.20 | -3.93 | -2.93 | 3.95 |



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。



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 | 68.00 | 66.00 | 62.00 | 58.00 |
| ABS产量 | 44.20 | 39.90 | 40.35 | 38.20 | 44.70 | 47.00 | 47.00 | 48.98 | 48.27 | 46.96 | 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 | 62.50 |
| 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 | 31.88 |
| 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 | 55.83 |
| PS开工率 | 65.00 | 44.26 | 57.20 | 55.67 | 60.82 | 61.52 | 56.14 | 55.00 | 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 | 35.20 | 36.30 | 35.18 | 35.18 | 34.62 |
| 苯乙烯产能 | 173.58 | 173.58 | 173.83 | 173.83 | 173.83 | 174.83 | 158.56 | 161.03 | 169.67 | 174.10 | 176.54 | 183.17 |
| 苯乙烯开工率 | 70.33 | 66.13 | 59.35 | 67.07 | 69.86 | 69.98 | 67.67 | 69.00 | 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 | 133.65 | 135.73 | 135.80 | 135.93 | 133.71 |
| 苯乙烯净进口 | 7.61 | 1.14 | -4.09 | -0.75 | -6.93 | -3.33 | 1.00 | 1.00 | 0.00 | 2.00 | 2.00 | 0.00 |
| 苯乙烯总供给 | 143.26 | 120.45 | 110.37 | 124.44 | 127.81 | 127.30 | 131.52 | 134.65 | 135.73 | 137.80 | 137.93 | 133.71 |
| 苯乙烯下游需求量 | 133.19 | 101.03 | 123.92 | 128.39 | 135.55 | 132.03 | 131.18 | 134.46 | 137.03 | 135.63 | 133.16 | 130.05 |
| 苯乙烯理论供需差 | 10.07 | 19.42 | -13.55 | -3.95 | -7.74 | -4.73 | 0.34 | 0.19 | -1.30 | 2.17 | 4.78 | 3.66 |
| 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 | 20.21 | 18.91 | 21.08 | 25.86 | 29.52 |



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。

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