



国联期货纯苯苯乙烯周报

亚洲石脑和芳烃供应矛盾渐显

2024年8月31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+3.58%，基差周内先弱后强，BACK结构略有走平。成交量周环比-8万手，持仓量周环比约+3.91万手。周中最高点为9334，最低点为9040。

目前来看9月国内苯乙烯供需矛盾不大，平衡表虽然存在小幅缺口预期，但可能因为“一套大装置取消检修计划”或“下游开工旺季不旺”的影响而被翻转为平衡。因此，我们认为9月苯乙烯贴合成本端波动的可能性更高。

运行逻辑

从原油来看，虽然市场消息指向OPEC四季度将按计划退出减产，但该预期已被计价，全球平衡表Q3去库较多、Q4紧平衡的预期未发生变化。欧洲炼厂提前秋检的需求利空影响，又被利比亚停产和尼日利亚Dangote炼厂计划开工的利多影响所抵消。Brent-WTI价差达到近五年较高水平，美国原油出口短期或有较强的增长预期。除非宏观需求预期上产生新的利空，否则油价很难从当前位置再度大幅下杀。

石脑油贸易流或也受到Dangote炼厂开工影响，导致欧-亚套利量减少；9月亚洲石脑油进口量或达低点。同时，亚洲LPG和石脑油的价差较窄，无可替换的机会；亚洲石脑油后期或偏强运行。

近期欧洲苯乙烯价格再度大幅上涨，若9月欧美损失量高于预期，那么对进出口较为敏感的国内苯乙烯，供需边际或再度转强。详见我们本月初发布的专题《装置事故虚惊一场，欧洲供应风险仍存》。

推荐策略

主力合约估值区间在8900-9400元，临近区间上沿，建议多单减仓、波段操作。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	利多	美国Q2实际GDP增长率及消费支出水平再度被上修；周频领取失业金人数较7月的数据明显下降；7月美国个人收入月率和支出月率仍环比走高，且同时7月PCE物价年率环比持平（低于预期）。美国多项经济数据边际好转，使得下周8月非农就业及失业率数据转强的可能性走高。此外，日本7月失业率升至2.6%高于预期（2.2%），欧洲除去受奥运会刺激消费影响的法国外，德国8月CPI月率今年首度转负，意大利8月CPI调和月率延续负增长。海外经济由美国引领的结构没有发生变化，日本失业率快速走高不利于日央行维持连续加息节奏，美元指数回升。在消化完9月降息的预期后，美债3M-10Y利差收敛至130BP，美债利率曲线整体抬升，或反映市场前期过度的降息交易正在回摆。
原油/油品	中性偏多	近一周利比亚减产近63%，该国减产对欧洲的进口影响最大，或导致欧洲自北美的进口量短期增长，并使得美国库存保持低位运行。周五受OPEC仍计划于10月退出减产的消息刺激，油价波动率放大，但由于前期市场已交易供给端的预期，且近两个月伊拉克等国有效落实了补偿性减产。短期布油价格区间下修至76-82美元/桶，处于区间下沿附近则看多。
纯苯	中性偏多	国内纯苯基本面如期转强，9-10月亚洲供应收紧的预期未变。欧-亚石脑油贸易流收紧，或导致亚洲溢价继续提升，当前LPG无替代石脑油的性价比，石脑油供应问题难解。关注全球甲苯歧化利润回升对纯苯供应的边际影响。
需求	利空	PS部分工厂仍陷亏损，9月初利万计划降负运行。EPS库存延续上行，持续高温天，需注意库存临界点（3万吨左右）。
供应	中性	9月初，古雷60万吨装置短停，河北盛腾8万吨装置检修，浙石化装置推迟检修，北方华锦17.7万吨装置重启。
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，纯苯预期微幅变化。
利润	中性	本周苯乙烯非一体化装置接近转亏，PO/SM装置受环氧丙烷跌价影响，毛利走弱。



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：吉林石化、龙江化工共约44万吨产能计划内停车；鲁清石化裂解、无棣鑫岳重整约20万吨产能周中短停；恒力一套重整18万吨产能重启。

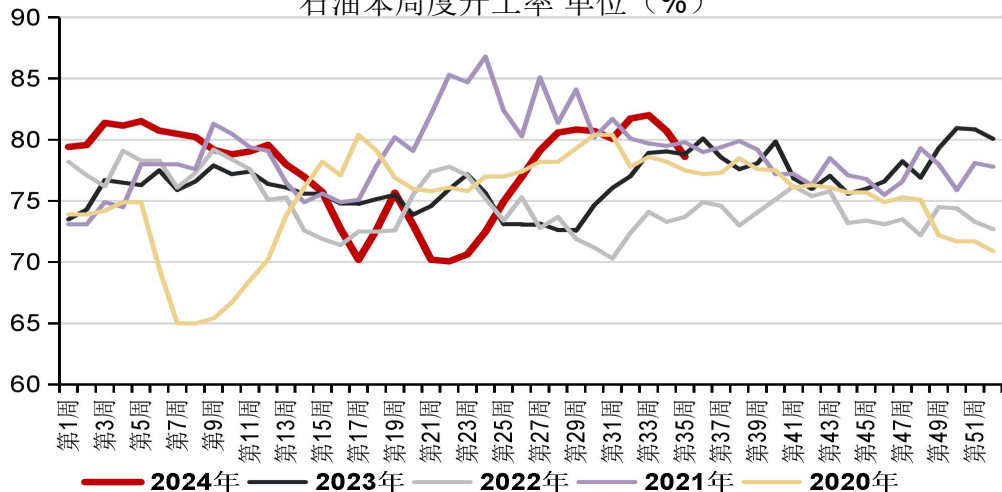
加氢苯检修：盘锦瑞德、濮阳盛源、山东莱钢、河南金源共77万吨装置集中重启，山东荣信10万吨装置停车。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	9月	10月
齐鲁石化乙烯裂解	14	未定	2023/12/23	未定	1.17	1.17
金诚石化裂解装置	10	129	2024/5/24	2024/9/30	0.83	
北方华锦	13	62	2024/7/10	2024/9/10	0.36	
龙江化工歧化	20	20	2024/8/26	2024/9/15	0.82	
吉林石化	24	51	2024/8/24	2024/10/14	2.00	0.92
沧州炼化	12	61	2024/8/25	2024/10/25	1.00	0.82
浙石化一套歧化	68	12	2024/9/1	2024/9/12	2.24	
富海威联	30	14	2024/9/1	2024/9/14	1.15	
宁波大榭	42	46	2024/10/10	2024/11/25		3.50
舟山石化	5	46	2024/10/10	2024/11/25		0.27
济南炼化	2	46	2024/10/10	2024/12/10		0.12
中韩乙烯裂解	15.6	61	2024/10/10	2024/12/10		0.85
钦州石化	12	51	2024/10/10	2024/11/30		0.66
检修损失量合计（万吨）					9.57	8.31

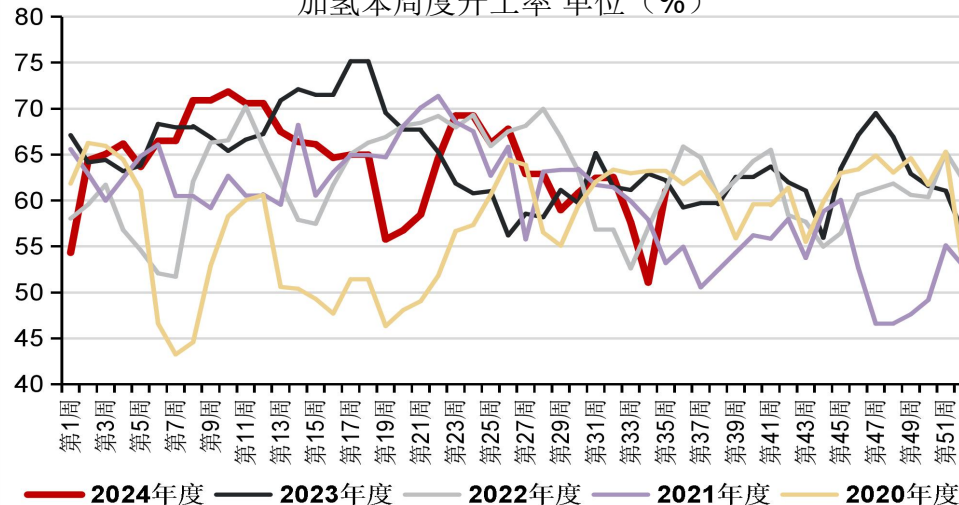


本周石油苯生产毛利周环比-8元/吨，处于近五年同期较高水平；石油苯产能利用率为78.61%（-2.09）。加氢苯生产毛利周环比约-90元/吨，亏损加剧，开工率为61.06%（+9.98），回升至近五年同期中位水平；下周山东玉皇15万吨装置计划重启，山西焦化10万吨装置计划停工，预期开工率小幅回升。

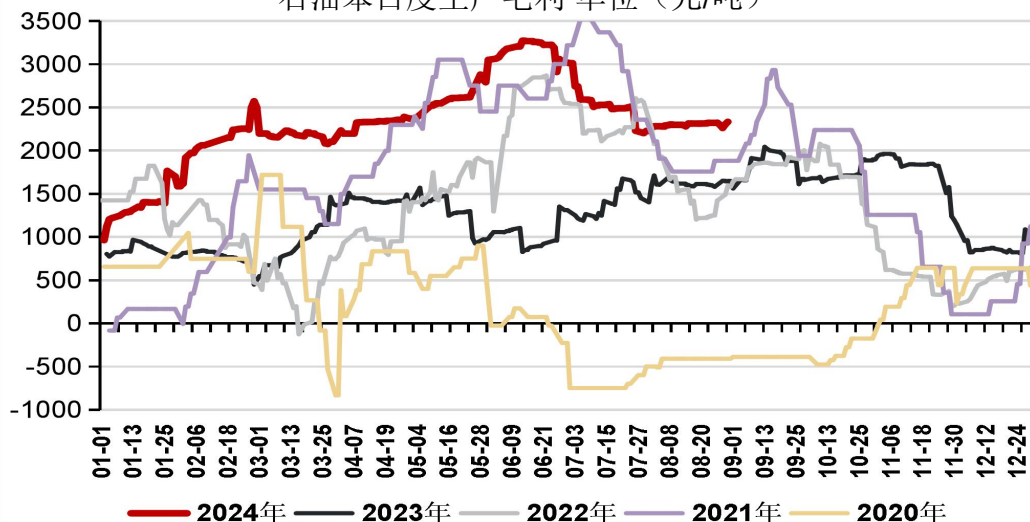
石油苯周度开工率 单位（%）



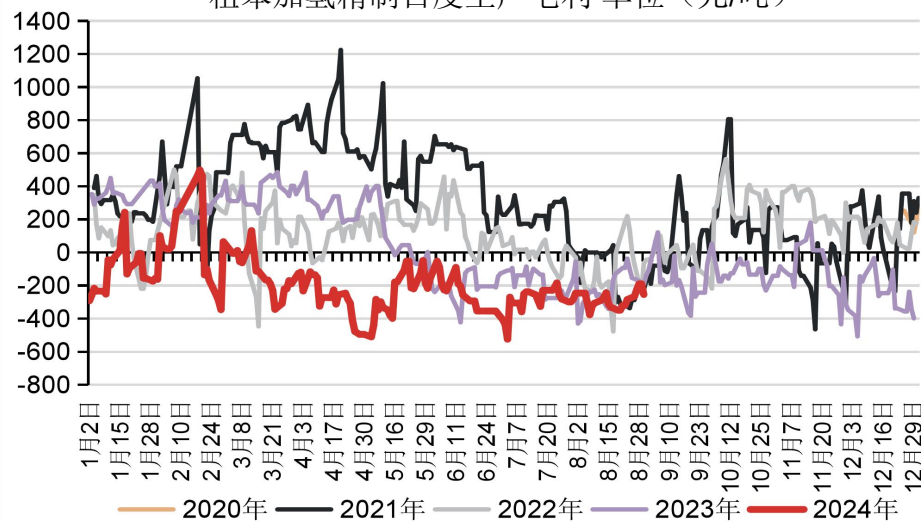
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

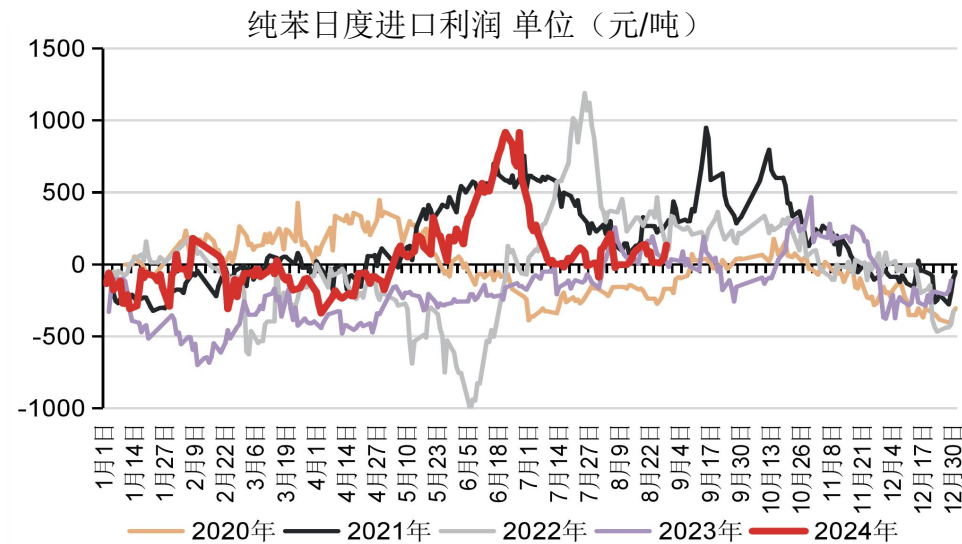
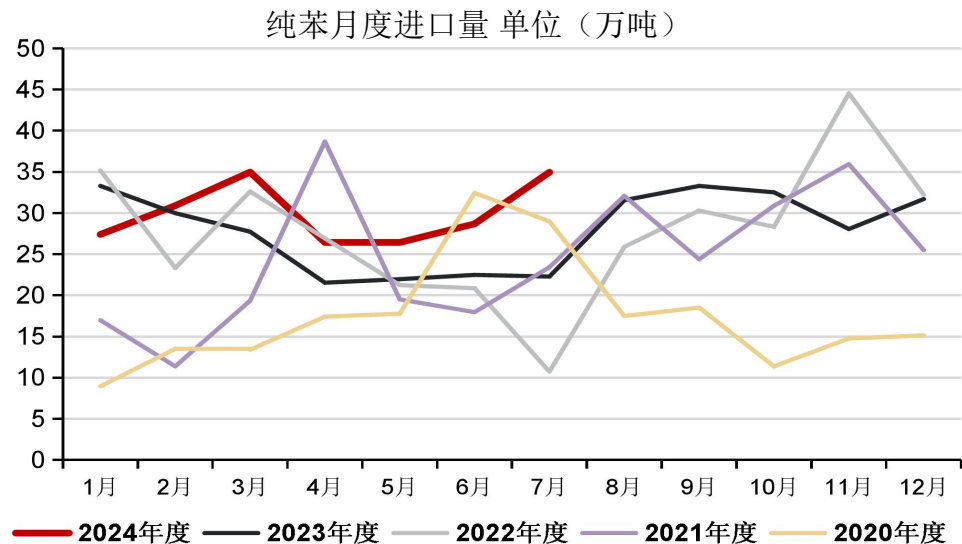


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）

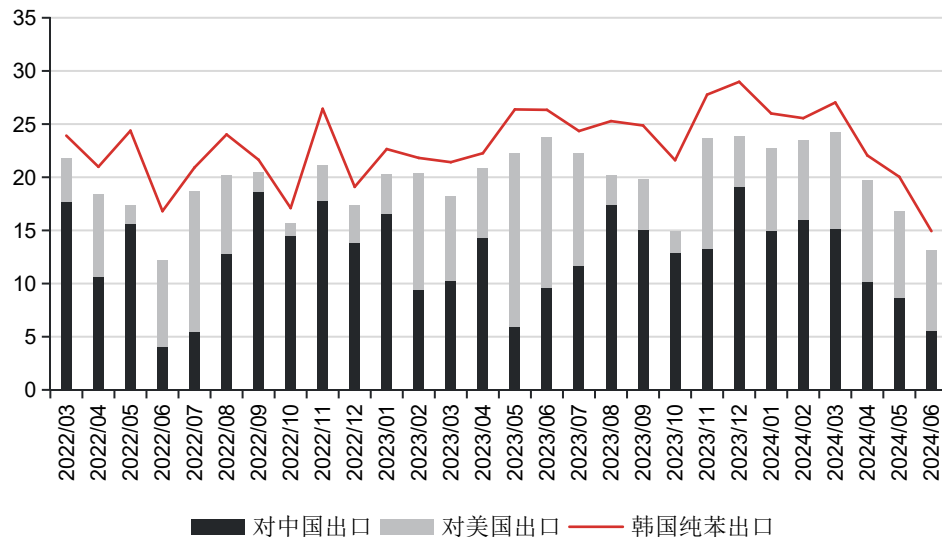




国内纯苯进口利润周环比约-21.5元/吨，进口窗口打开；8月1日-8月20日，韩国纯苯出口约17.31万吨，较上月同期+2.1万吨；其中流向中国约11.78万吨，较上月同期-2.24万吨；美国中旬分流0.51万吨，下旬或尚有1.8万吨左右的韩国苯出口美国。7月我国纯苯进口约34.95万吨，环比+6.27万吨，同比+12.57万吨。



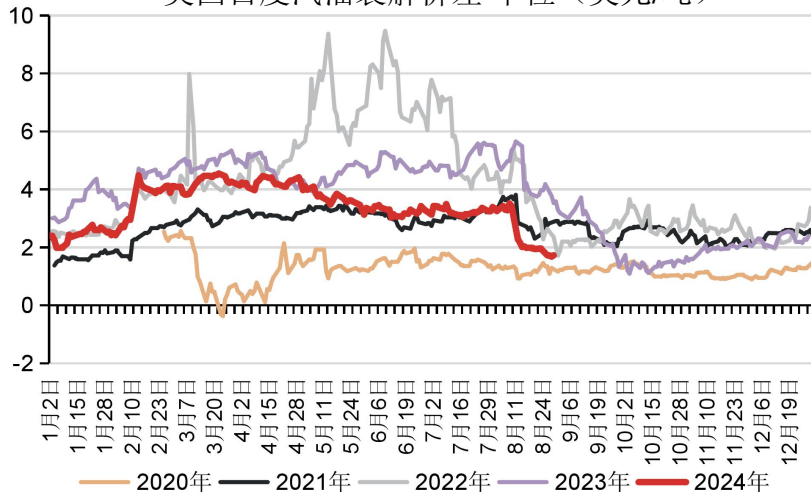
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



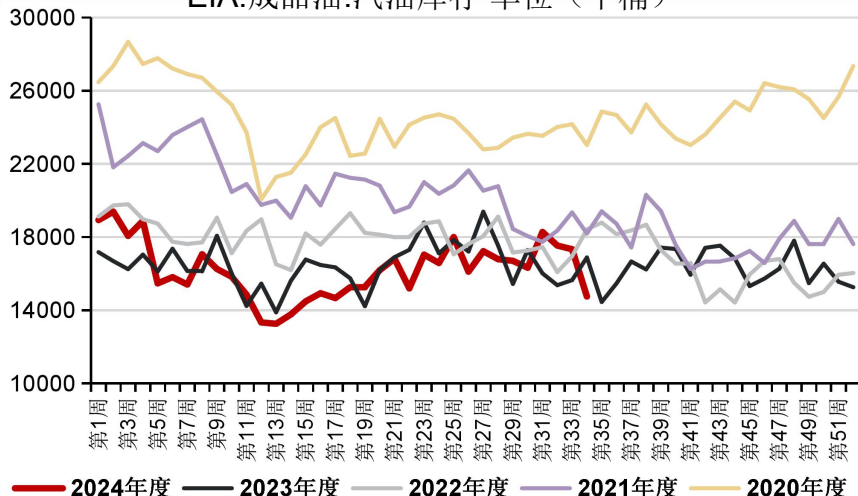


8月23日当周，EIA原油去库-84.6万桶（预期-226.5），库欣原油去库-66.8万桶，SPR补库+74.5万桶；大类汽油去库-220.3万桶（预期-158.7），成品汽油去库-250万桶；炼厂开工率回升至93.3%（预期92.5%）。美成品汽油表需回升且大幅去库，反映终端用油需求回暖，利比亚减产或导致美油出口欧洲的量增加。美国汽油裂解价差周环比-12.47%。美韩纯苯套利窗口关闭。

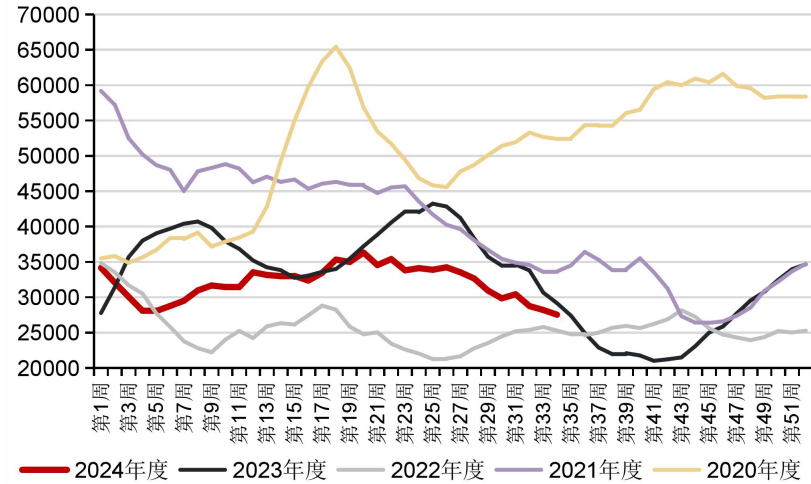
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



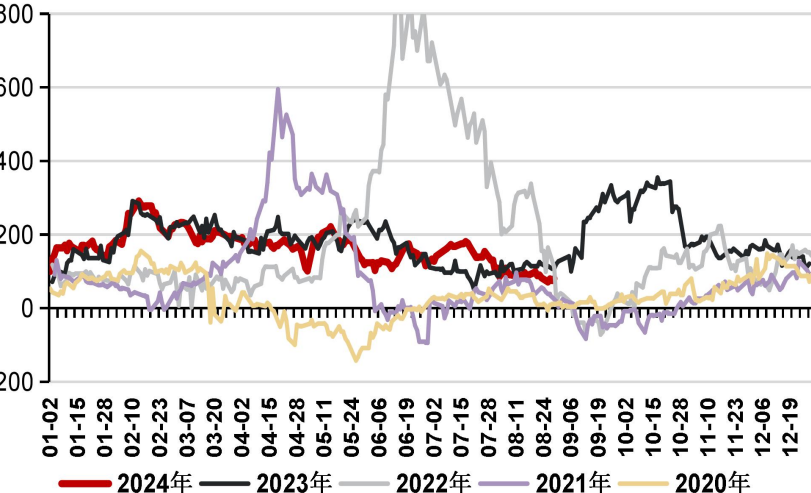
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



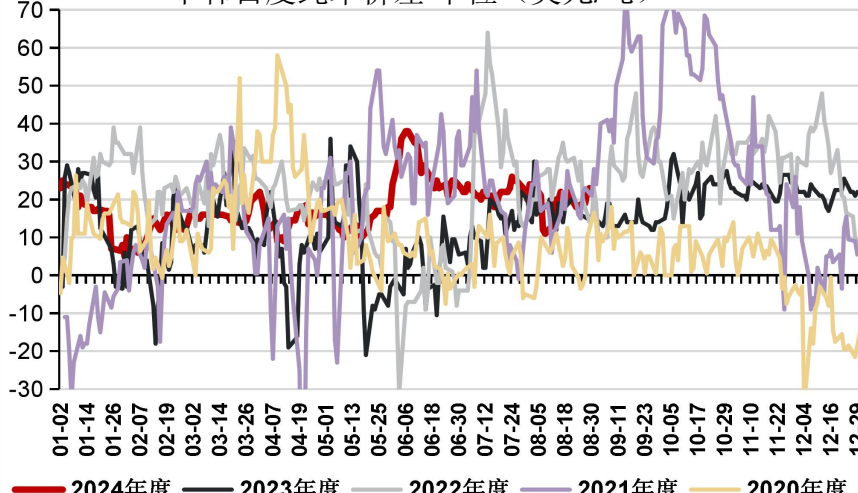
库欣地区原油库存 单位（千桶）



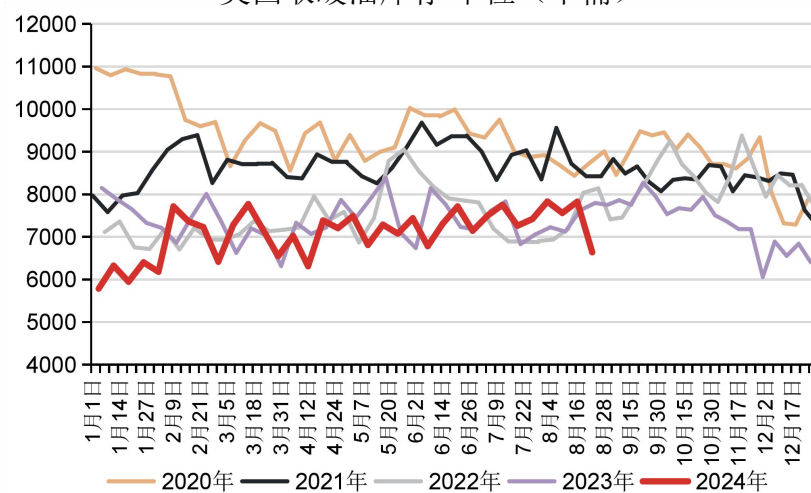
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



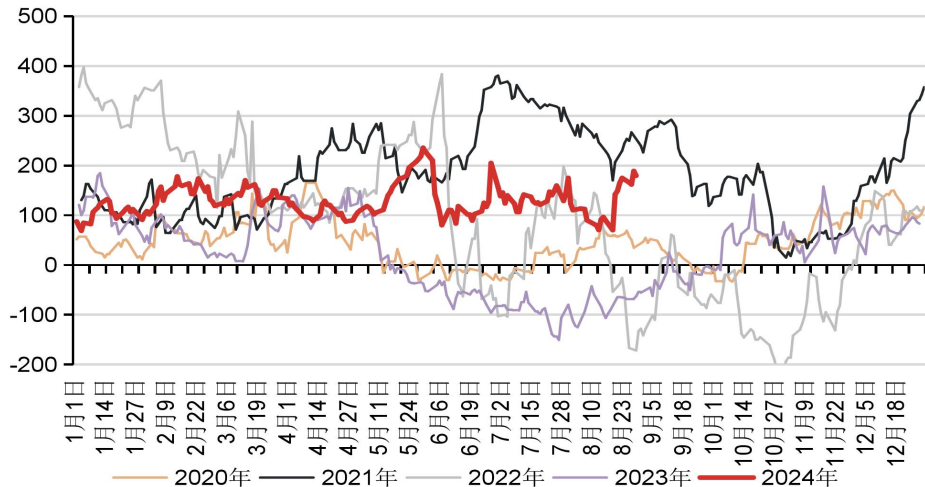
美国取暖油库存 单位（千桶）



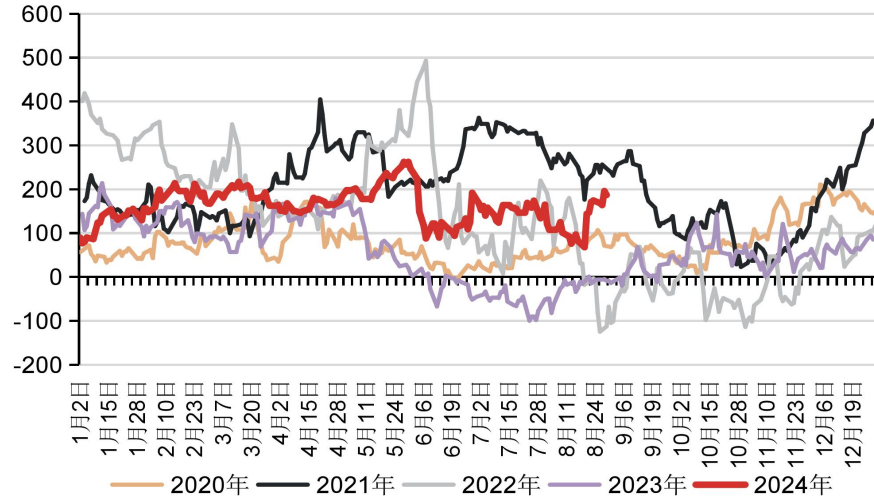


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回落，处于近5年同期较低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+51美元/吨，处于近5年同期较高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+37.98美元/吨，处于近5年同期较高水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+12.9美元/吨，处于近5年同期较高水平。美、亚调油需求走弱，甲苯歧化价差大幅回升。

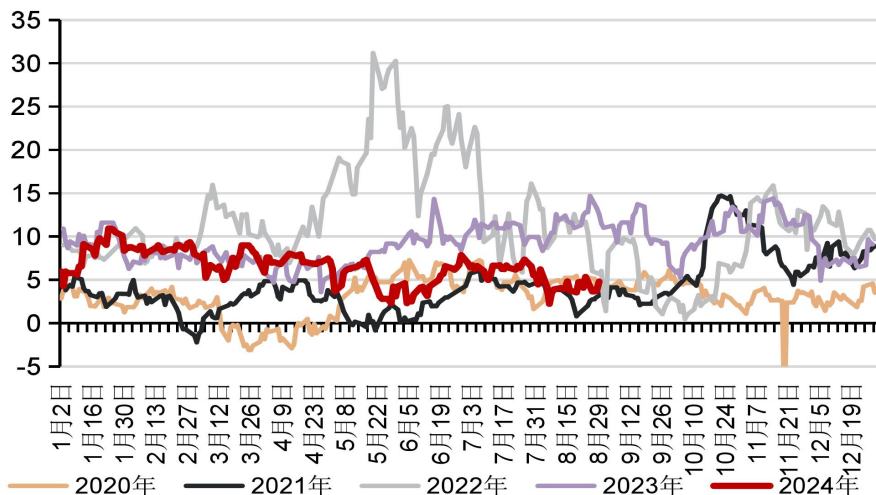
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



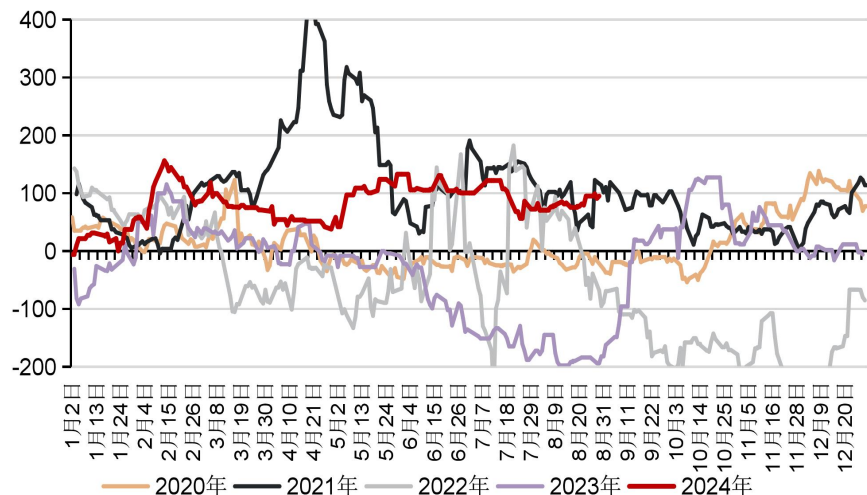
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



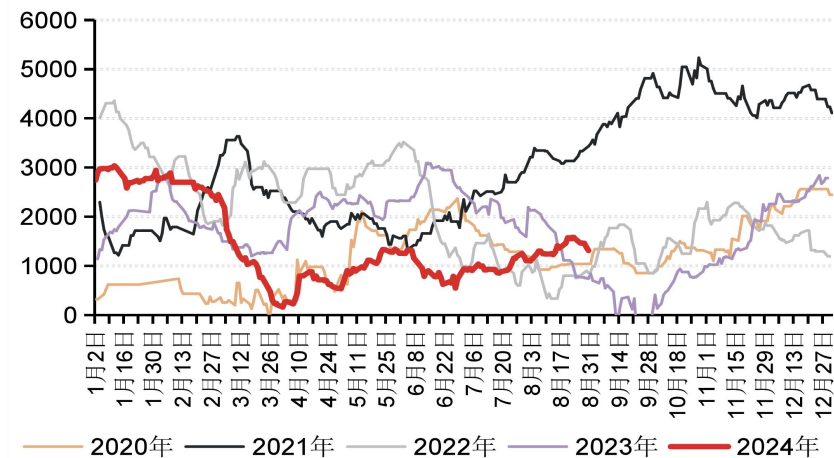
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



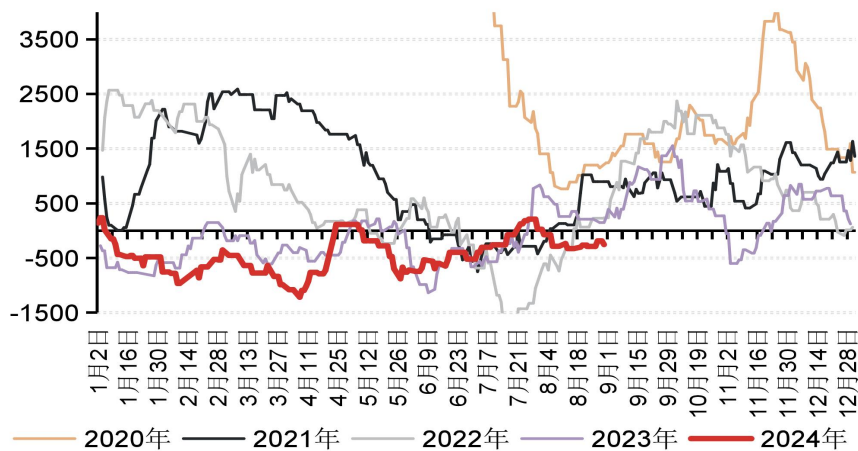


苯酚方面，本周万华装置重启并因技改扩能至48万吨/年，西萨35万吨/年装置计划9月上旬检修，叠加龙江化工20万吨装置已进入检修，预计下周苯酚开工率或回落。下游双酚A-PC毛利向下回落，环氧树脂开工和毛利延续走弱；酚醛树脂开工率和毛利回升。己内酰胺方面，华鲁恒升30万吨装置近期将重启，预计后期开工率延续回升。PA6库存可用天数回升，毛利小幅回落，终端仍有增量订单预期。己内酰胺毛利处于五年同期中位水平，锦纶产业链供需两旺。

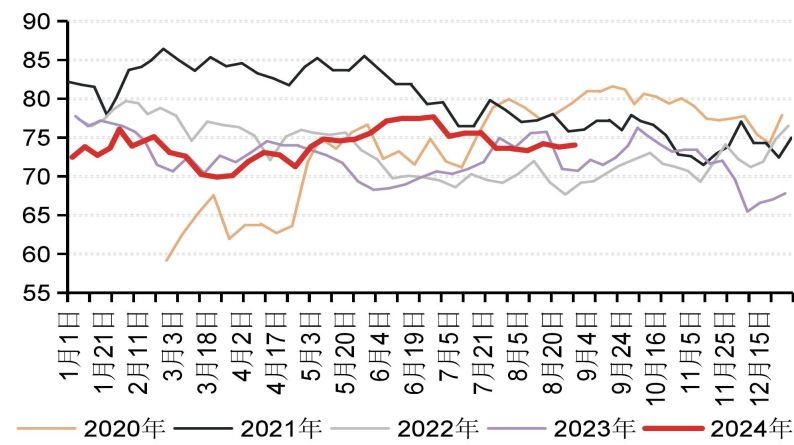
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



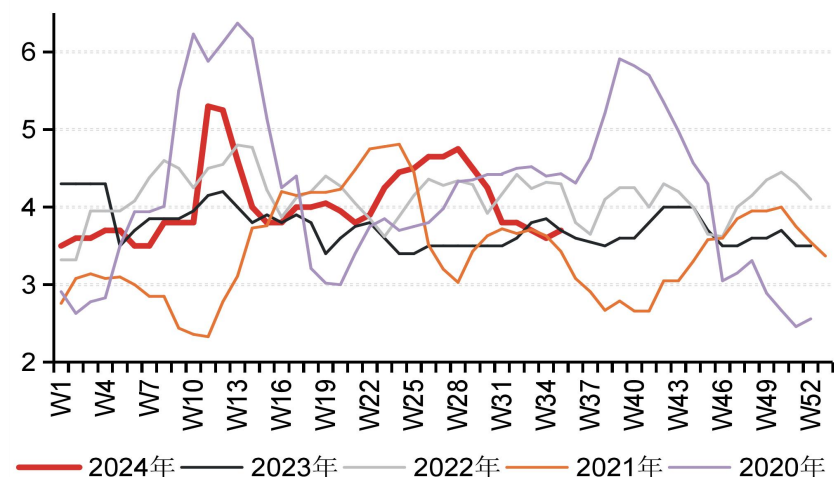
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



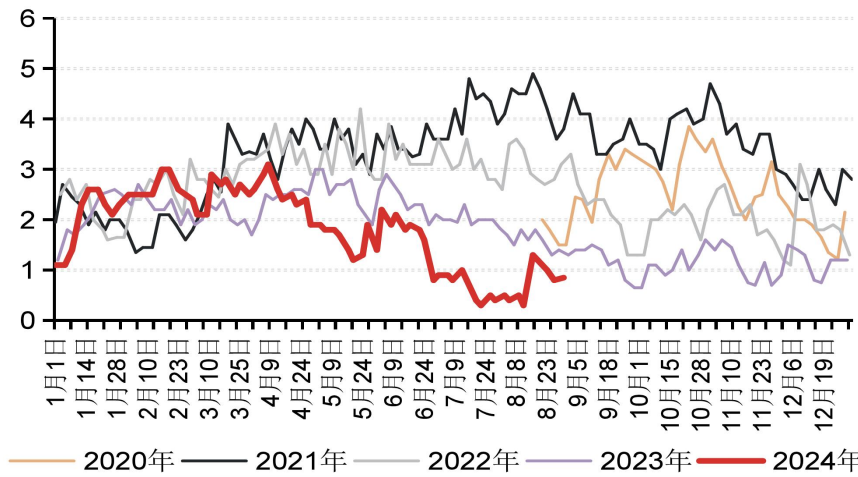
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



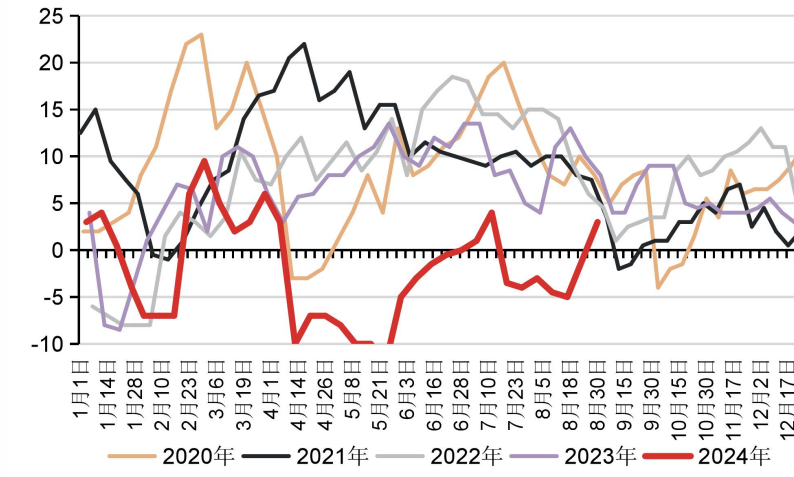
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



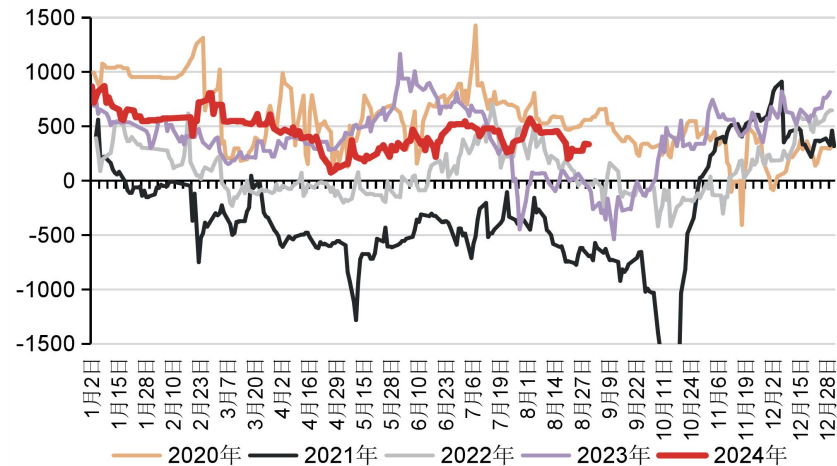
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



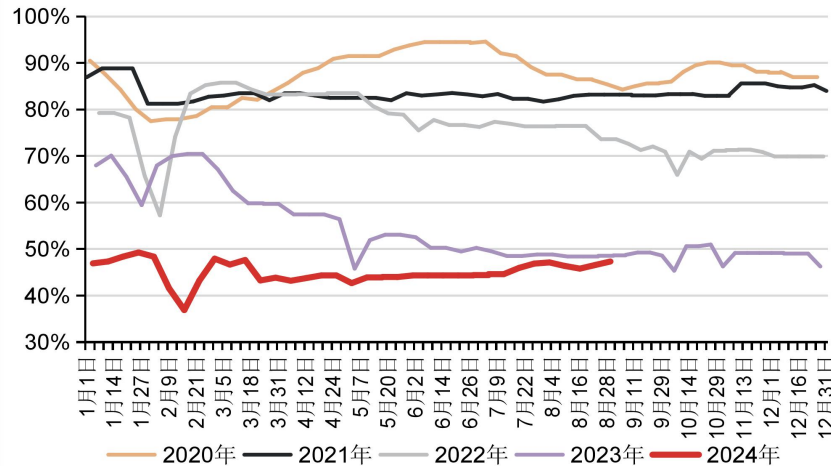


苯胺方面，江苏富强10万吨装置降至五成负荷运行，烟台万华二期36万吨装置9月初重启，吉林康奈尔一套18万吨装置计划9月检修，下游MDI开工率维持七成符合，预计后期苯胺开工将延续回升。己二酸亏损加剧，江苏海力30万吨装置于8月28日检修两周，神马部分装置周中停车检修；PA66开工率降至近五年最低水平，己二酸供需双弱。

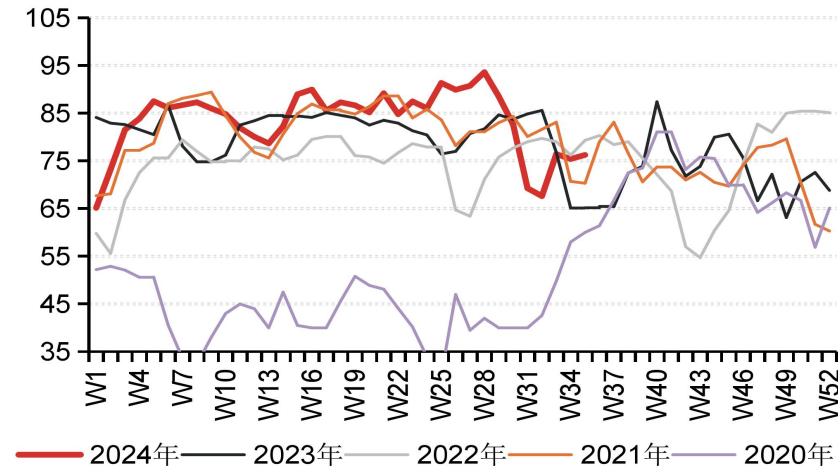
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



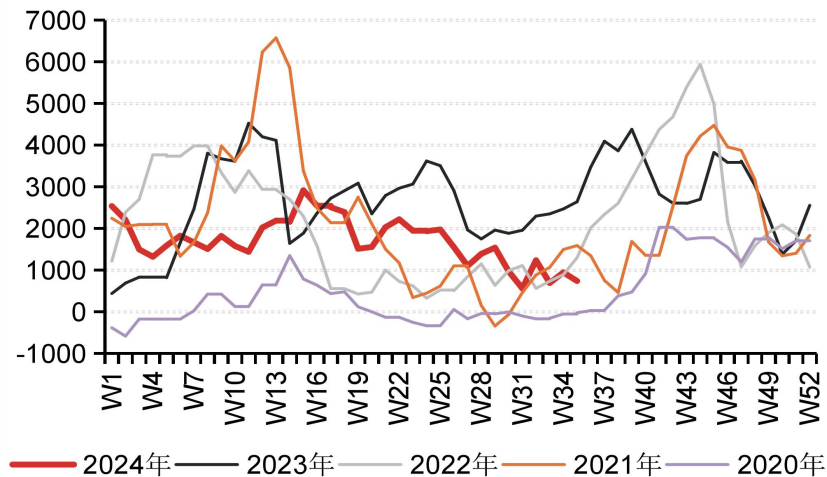
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



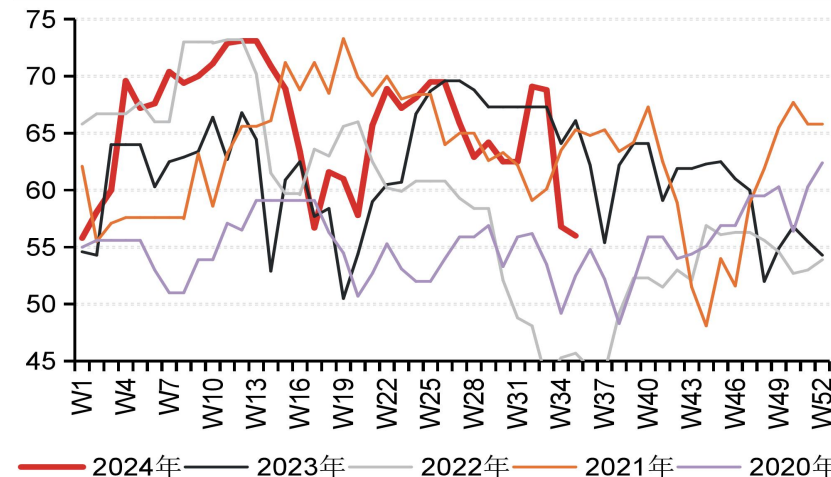
苯胺产能利用率 单位（%）



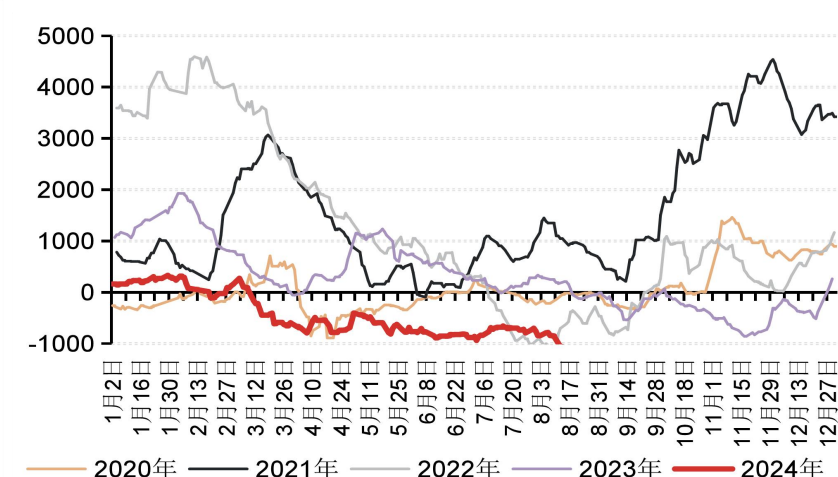
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



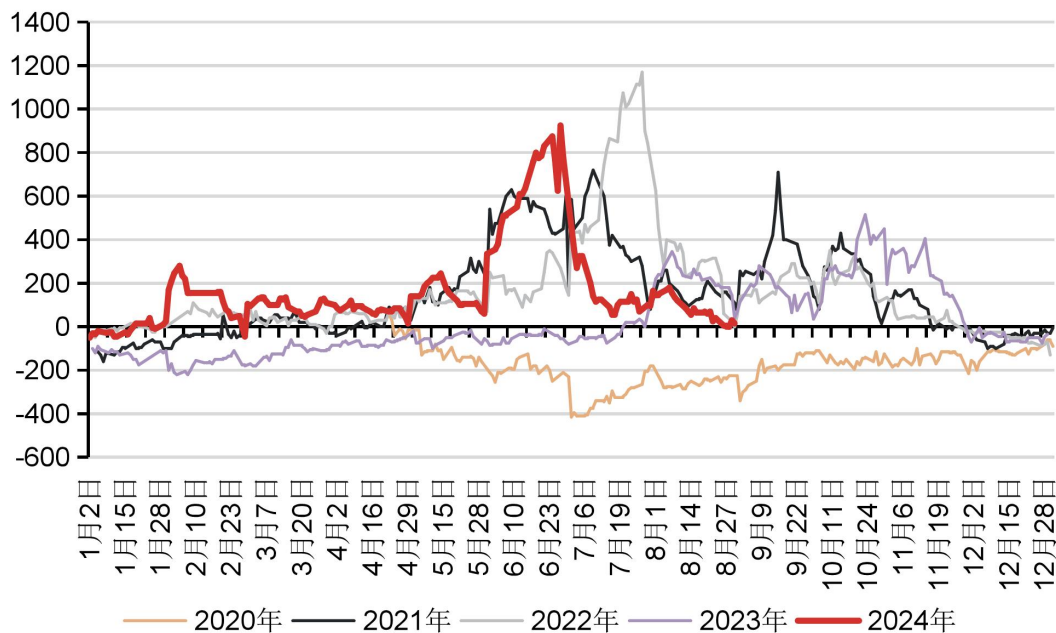
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



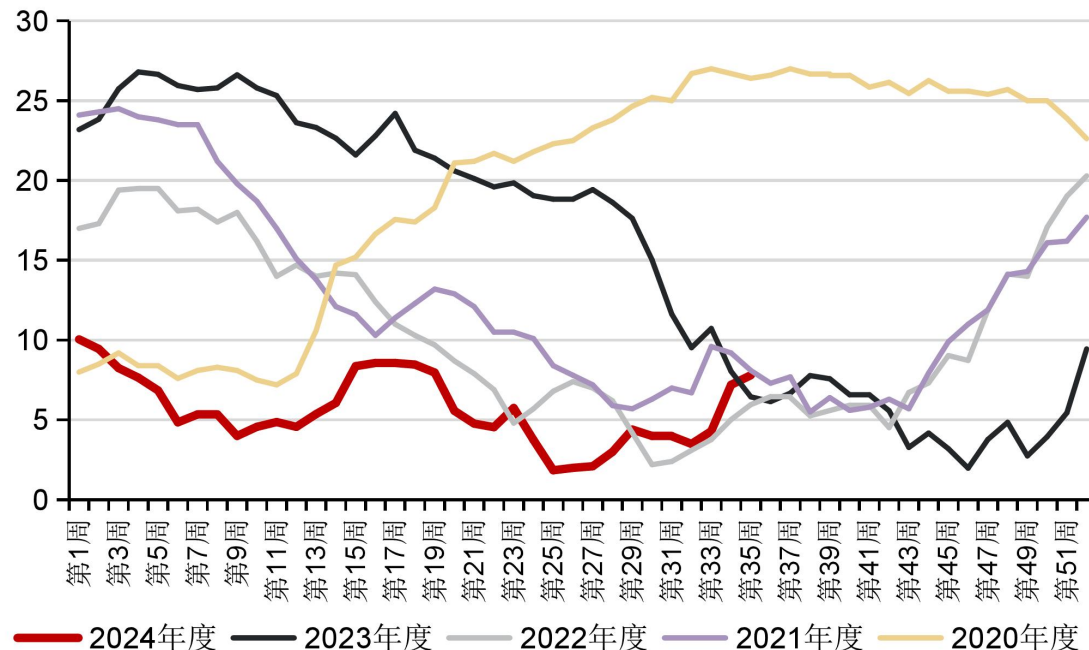


截至8月26日，隆众口径纯苯华东港口库存为7.8万吨(+0.6)，提货量约3.8万吨(+0.7)；截至8月28日，卓创口径纯苯华东港口库存为8.62万吨(+1)，提货量约4.6万吨(+1.6)，较去年同期增约+1.85万吨，下游新投装置开工和检修装置重启，提振港口提货需求。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，8月26日-9月1日，纯苯华东到港预报约2.1-3.6万吨，预期下周华东港口纯苯库存或微幅变化。

纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



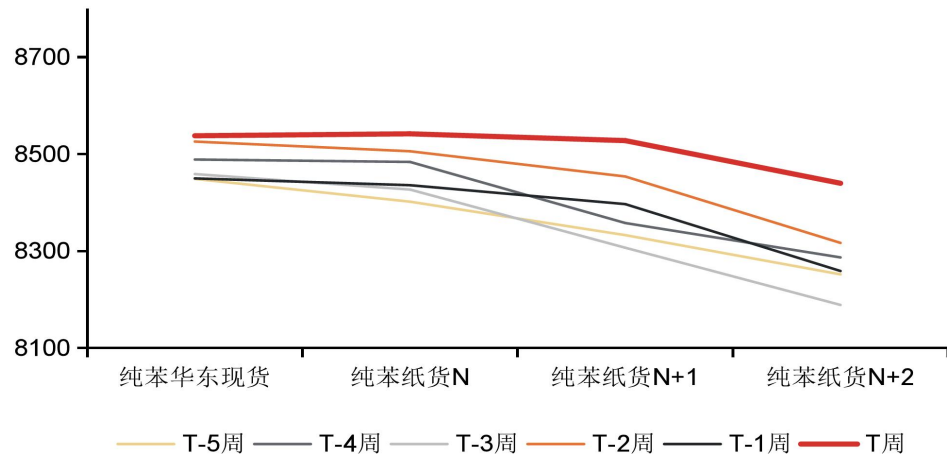
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



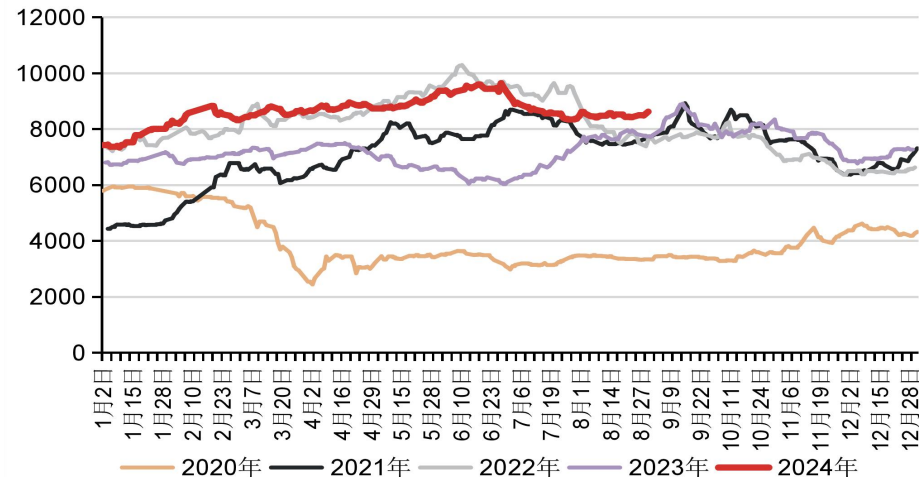
本周五大下游合计对纯苯消耗增量约+0.38万吨，纯苯供减需增，下游新增扩能，基本面转强。纯苯纸货BACK结构略有走平，BZN价差处于近五年同期较高水平运行。换月后，EB-BZ远月价差小幅走强。



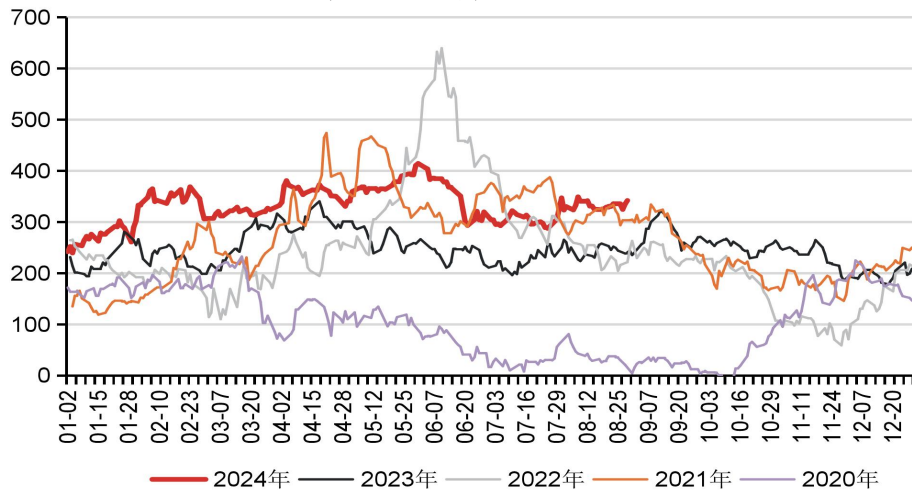
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



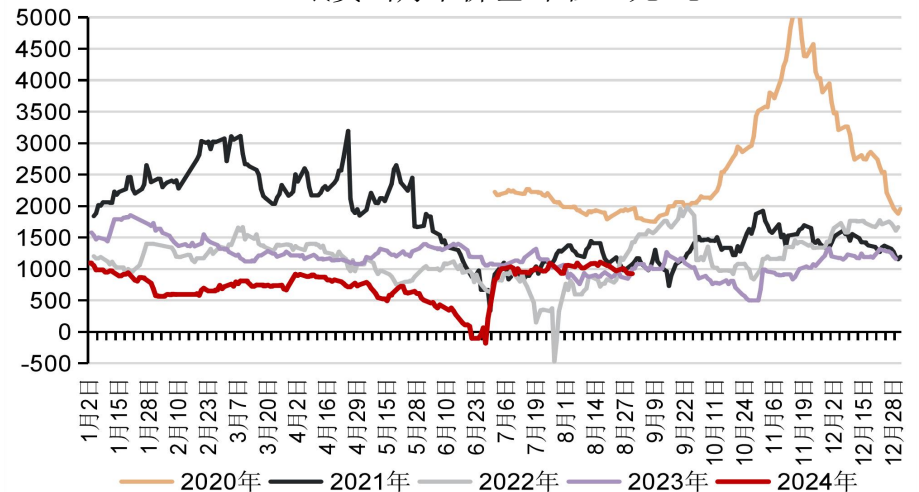
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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，古雷石化60万吨装置计划在9月初短停，河北盛腾8万吨装置计划在9月检修，北方华锦装置计划在9月初重启。

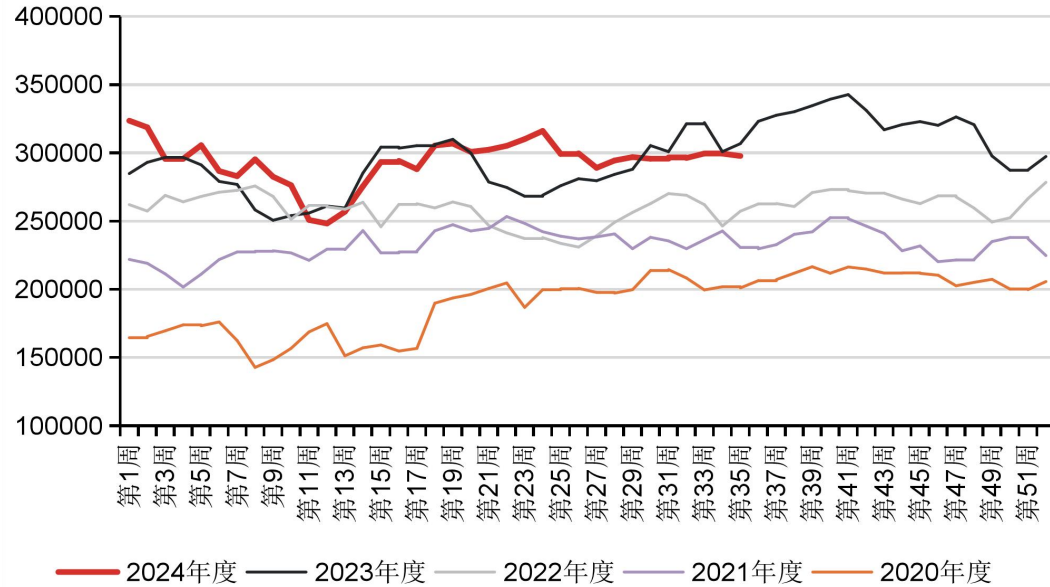
海外方面，美国Amsty一套52.5万吨装置运行不稳，8月时常短停；荷兰Covestro 68万吨苯乙烯装置计划9月初检修美国Westlake一套26万吨装置计划于10月初检修；加拿大壳牌45万吨装置计划于9月初检修；台湾国乔一套15万吨装置计划9月中检修至10月中。

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	9月	10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	0.24	
东北	吉林石化	乙苯脱氢法（一体）	32	2024/8/20	2024/10/20	计划内检修	2.67	1.75
浙江	浙石化2期	PO/SM联产法	60	2024/9/10	2024/10/10	计划内检修	3.29	1.64
天津	天津大沽	PO/SM联产法	50	2024/7/30	2024/9/24	更换催化剂	3.29	
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	
福建	古雷石化	乙苯脱氢法（一体）	60	2024/9/1	2024/9/5	存消缺计划	0.66	
浙江	华泰盛富	PO/SM联产法	45	2024/10/10	2024/11/20	计划内检修		3.75
浙江	宁波大榭	乙苯脱氢法（一体）	28	2024/10/10	2024/11/20	计划内检修		2.33
检修损失量合计（万吨）							12.44	11.15

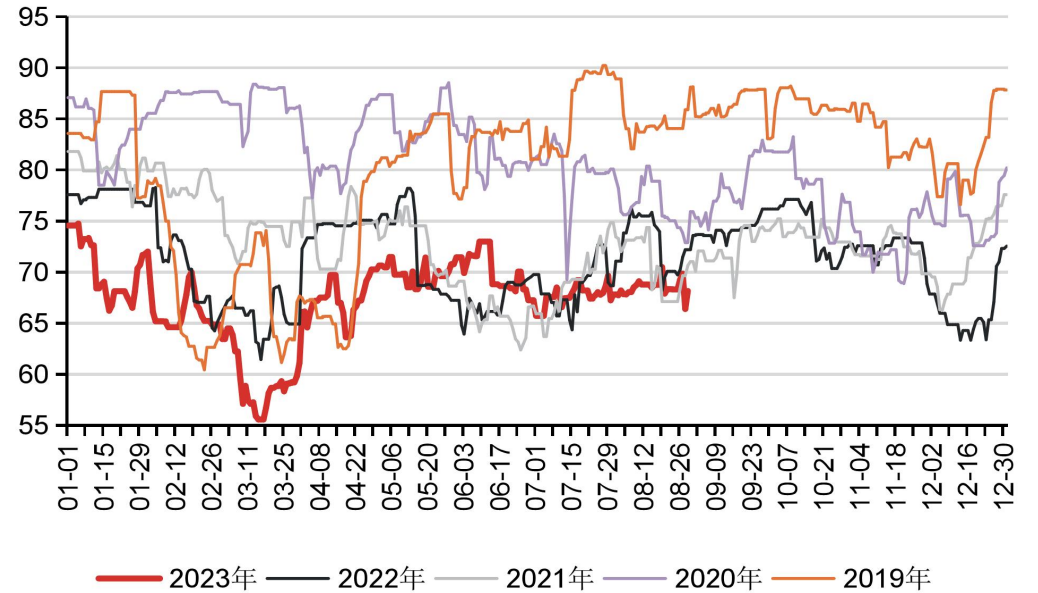


本周苯乙烯产量约29.78万吨（-0.17），产能利用率约68.37%（-0.39），位于近五年同期较低水平运行。本周利华益装置停车导致开工率小幅回落，预计下周在古雷装置短停和前期装置重启的影响下，开工率或小幅回升。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



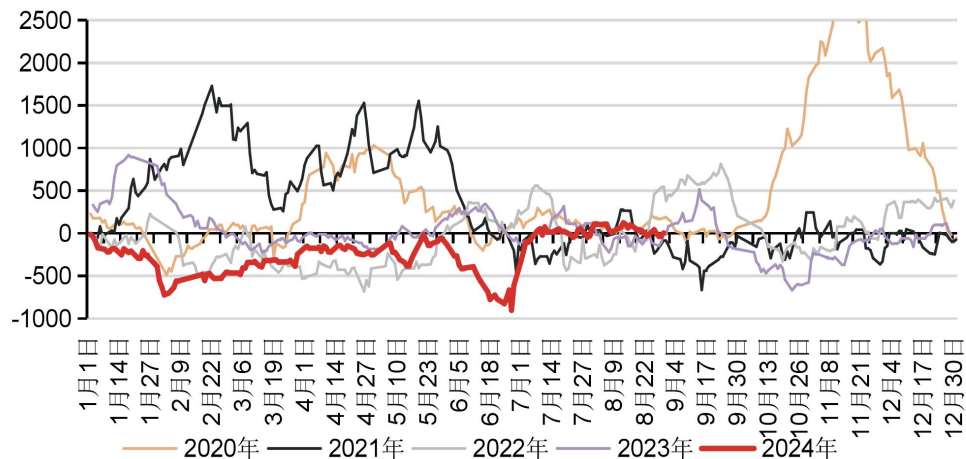
苯乙烯日度开工率 单位（%）



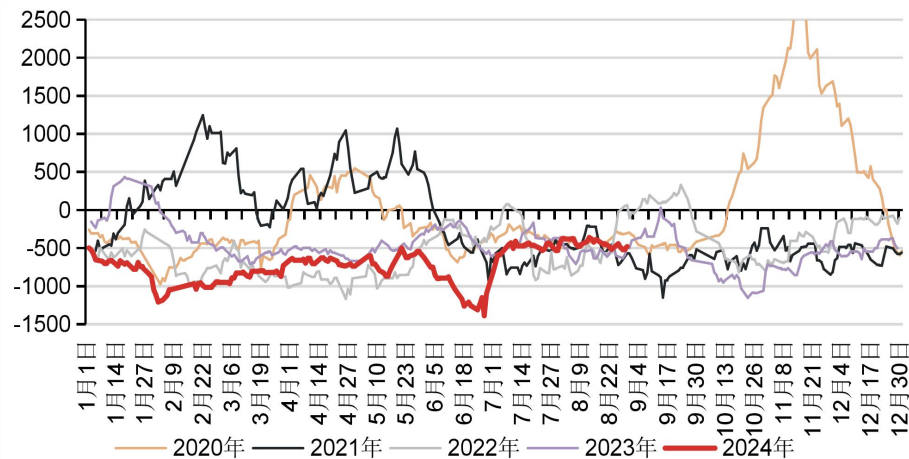


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+22元/吨，处于近5年同期最高水平；PO/SM装置毛利周环比约+18元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-9元/吨，接近转亏

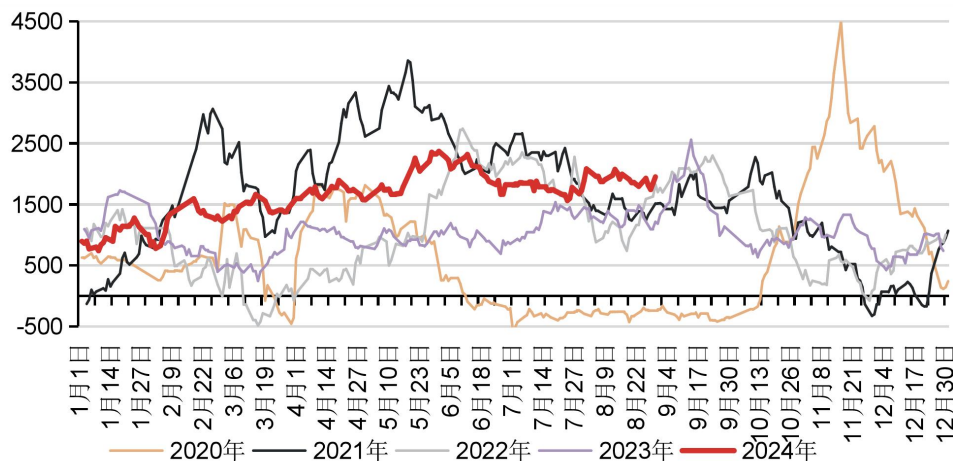
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



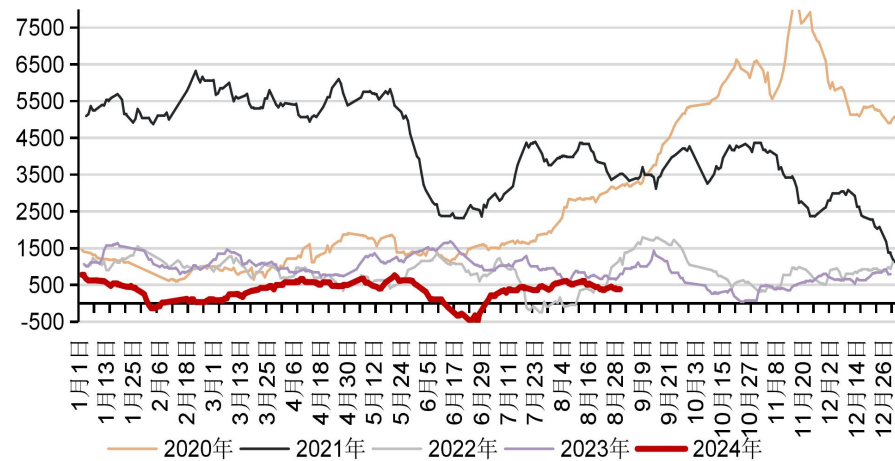
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



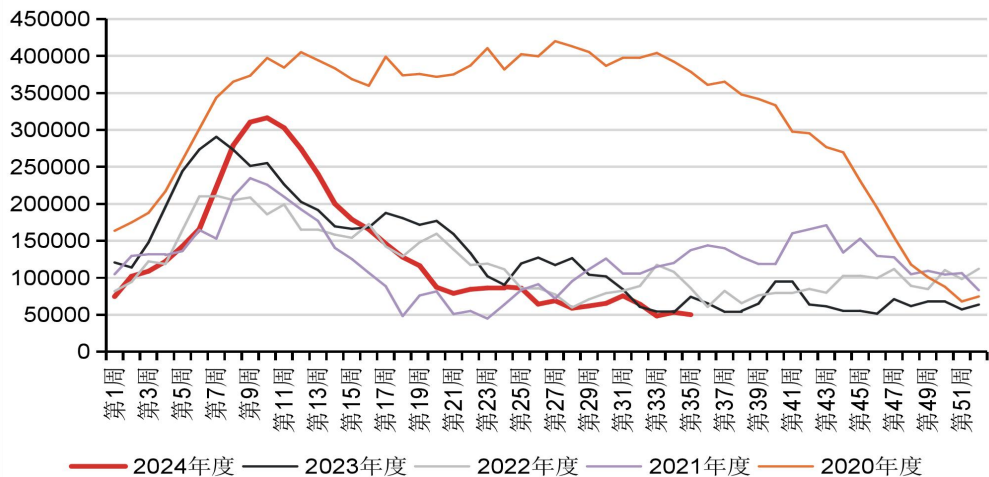
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



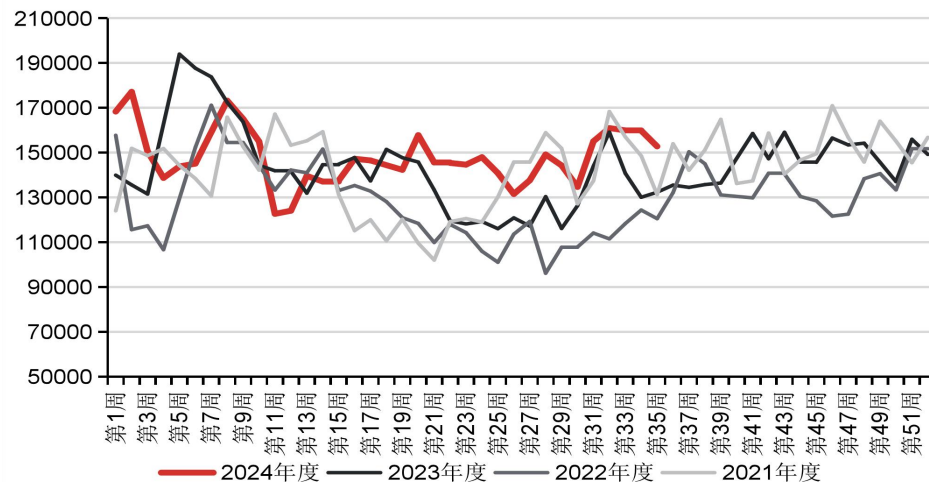


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为15.28万吨（-0.7），华东港口库存为4.15万吨（+0.11），周期内提货约2.54万吨（+0.34），华南港口库存约0.87万吨（-0.43）；本周港口可流通库存累库，下游原料库存去库，反映需求仍然偏弱。卓创口径苯乙烯华东港口库存为4.15万吨（+0.34），周期内提货约2.46万吨（+0.3），较去年同期提货量增约+0.25万吨。提货需求回升与隆众口径一致。根据隆众、卓创船期预报，8月26日-9月1日，苯乙烯华东到港预报约2.1万吨，预期下周或去库0.5万吨左右。

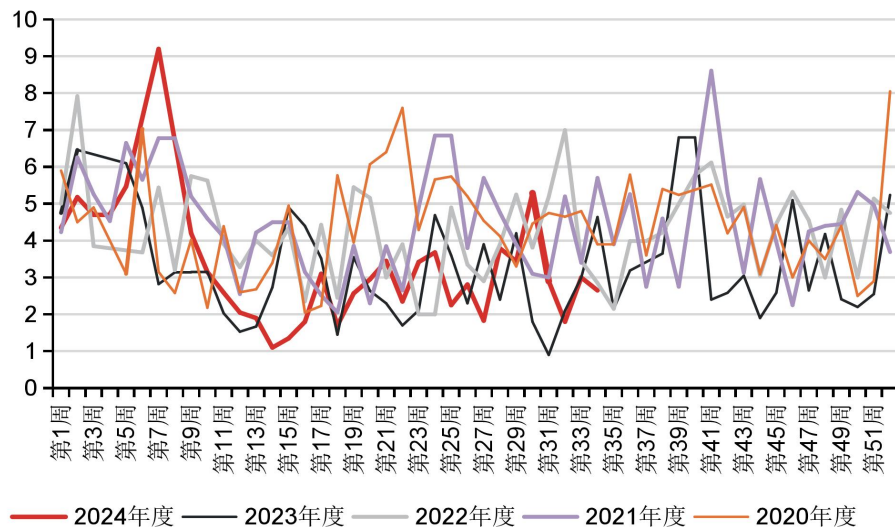
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



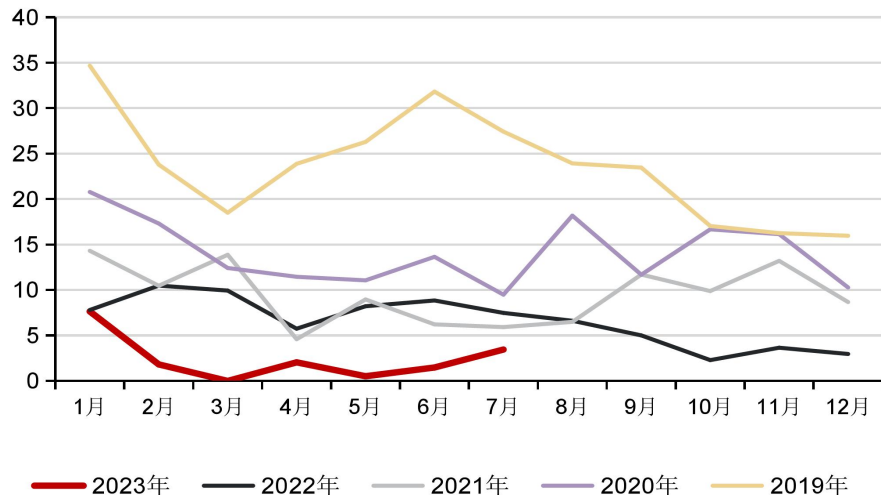
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



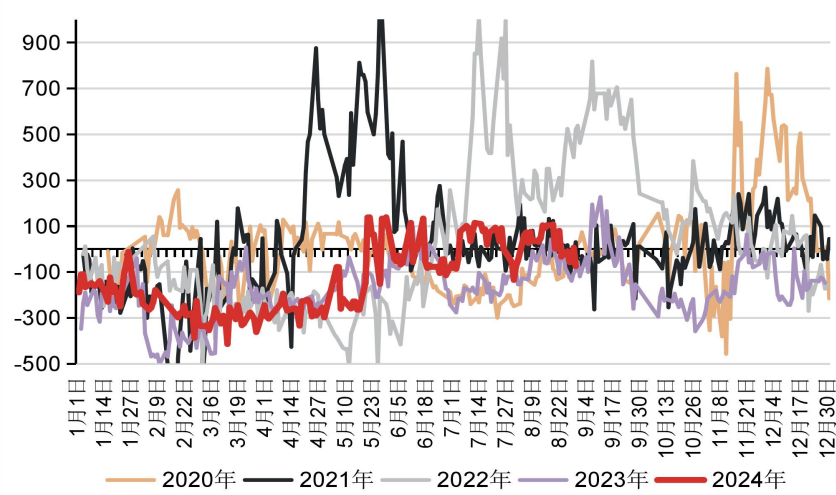


苯乙烯进口利润周均值环比-59元/吨，进口窗口关闭。亚洲苯乙烯出口至欧洲的窗口重新打开。2024年7月，我国苯乙烯净进口约0.63万吨，6月净出口约3.33万吨，去年7月净进口4.16万吨。对比7-8月的船期来看，受新增出口影响，预计8月我国苯乙烯或转回净出口。根据卓创资讯，近洋区域苯乙烯需求弱勢，暂未有明确采购需求。

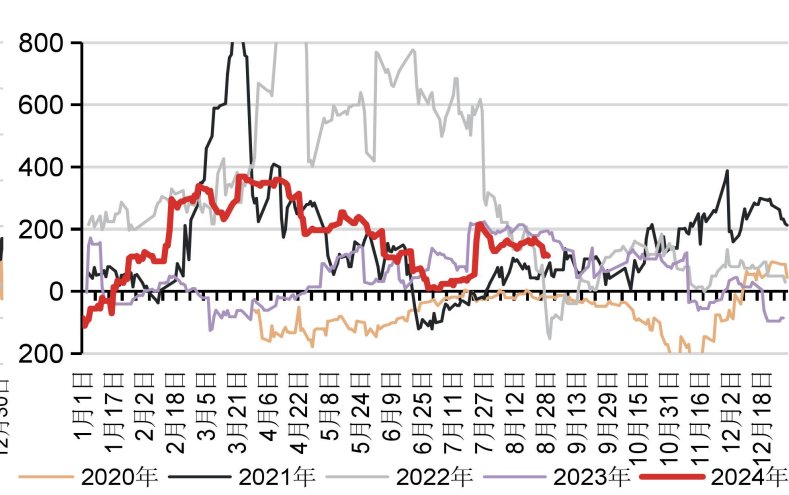
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



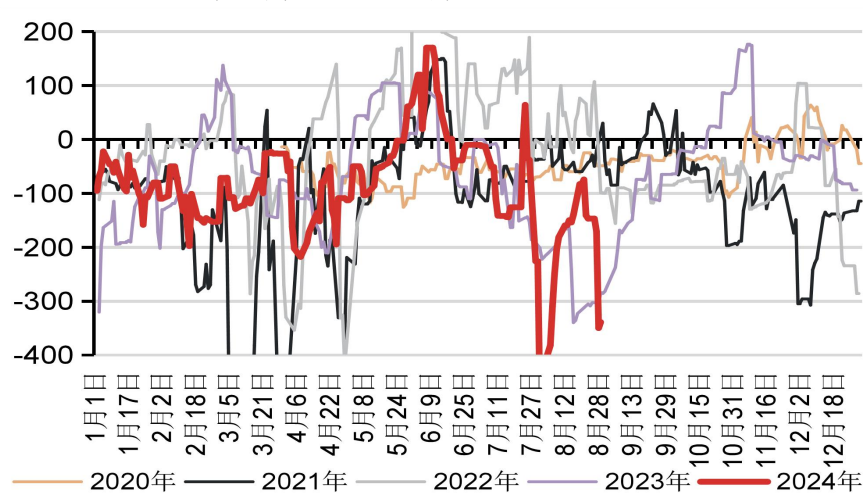
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



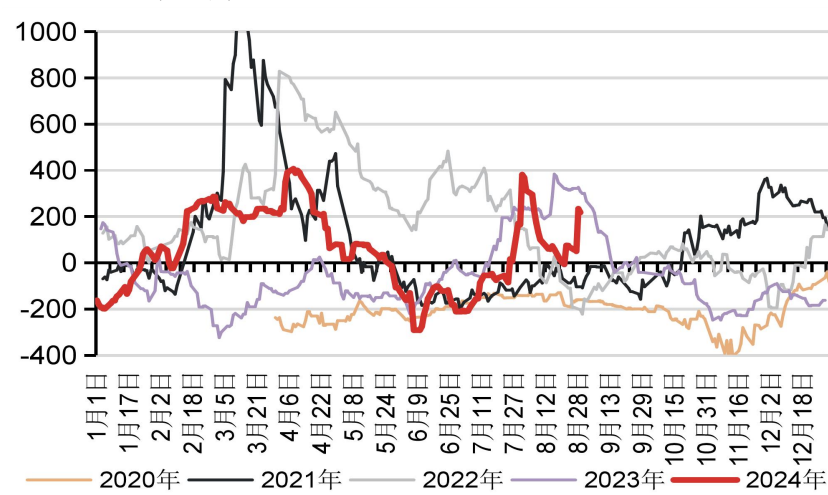
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



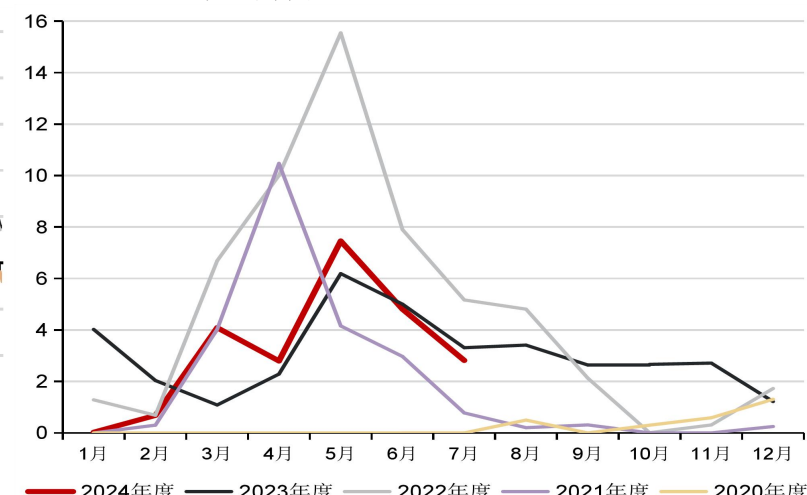
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



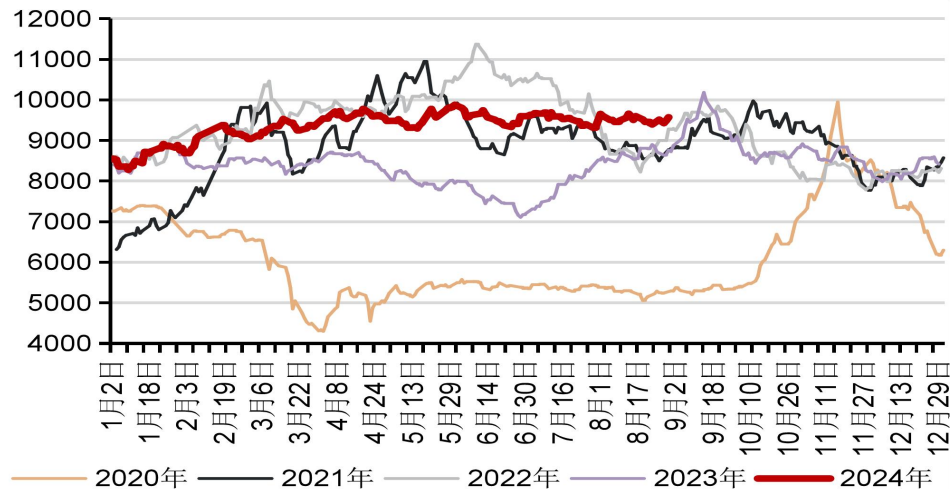
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



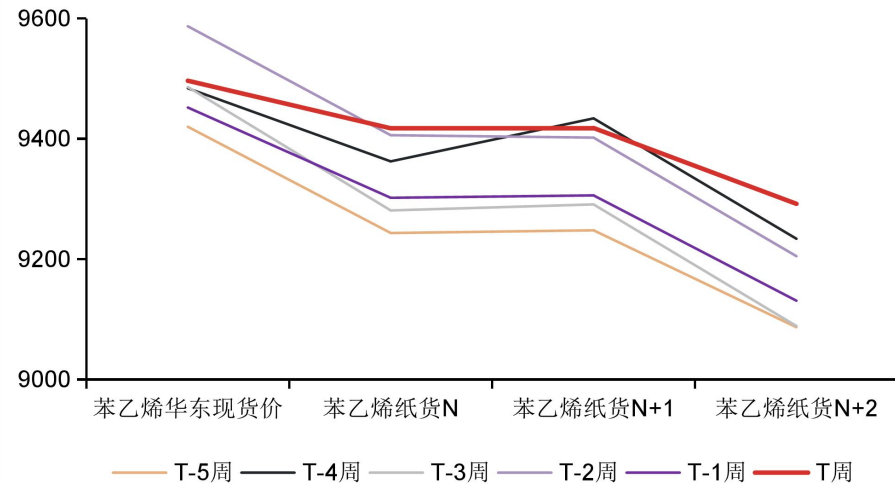


本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量约0.78万吨，大于苯乙烯自身的供给减量，延续供需双弱的结构。BACK结构略有走平。

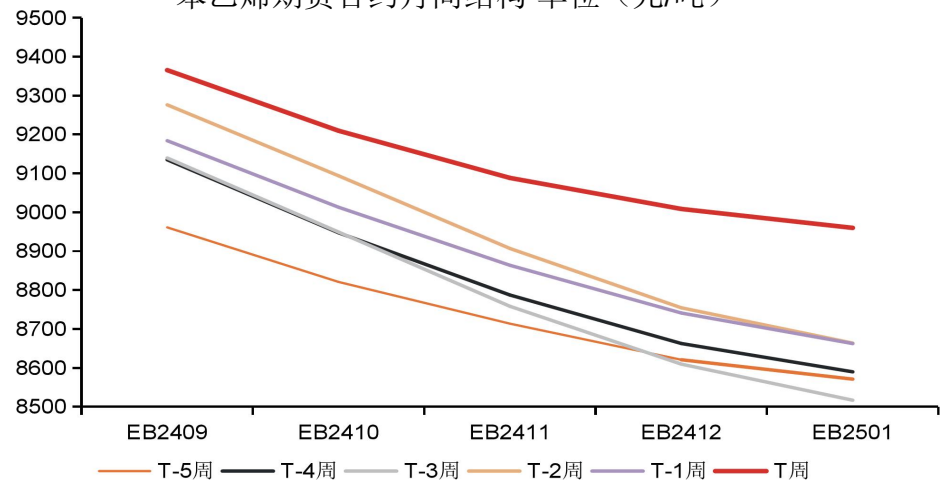
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



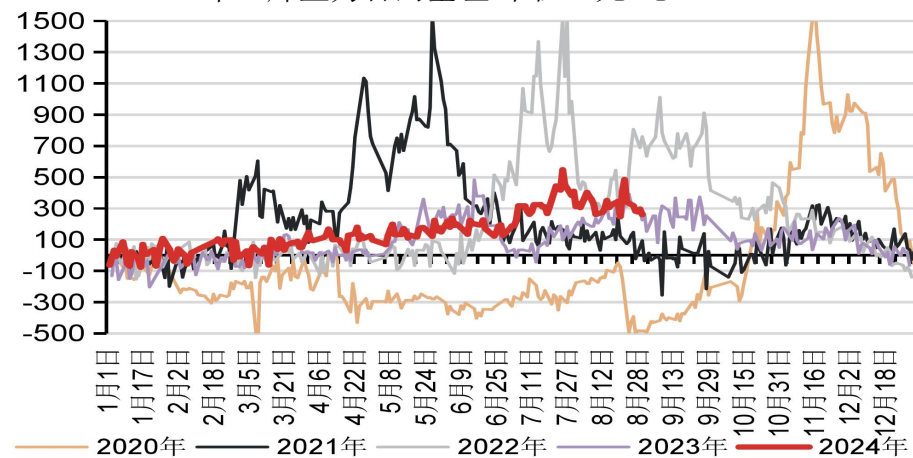
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

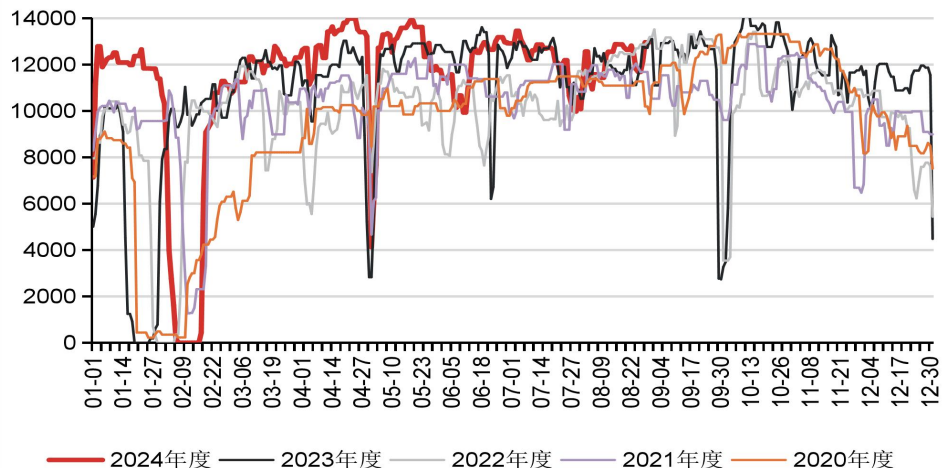
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

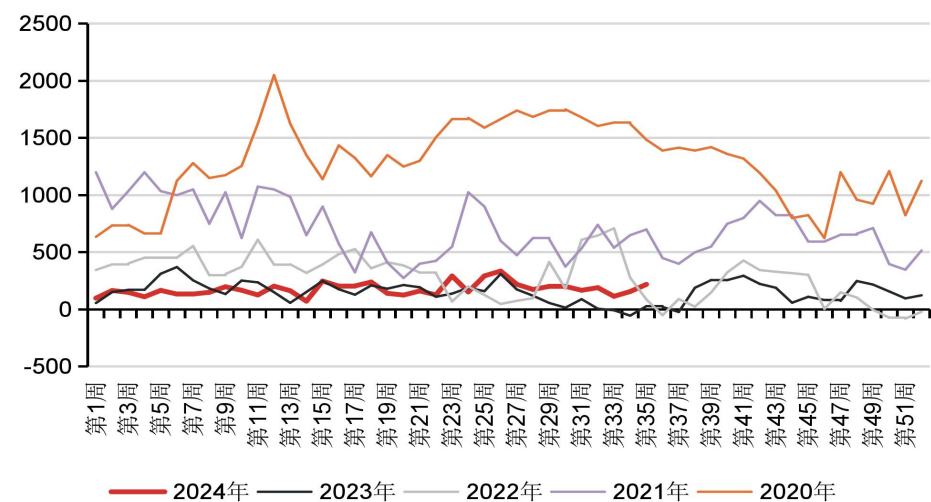


EPS外采毛利周均值+62.5元/吨；EPS产量约8.65万吨（-0.07），产能利用率约54.08%（-1.72），样本企业工厂库存约2.85万吨（+0.06）；受工厂库存水平偏高和部分地区订单提货滞后影响，江苏及东北地区装置降负运行，行业供应减少并继续累库。

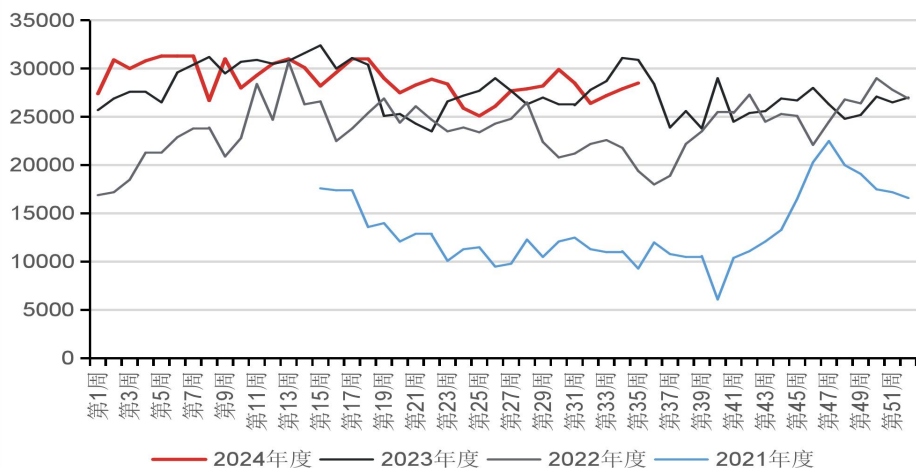
EPS日度产量 单位（吨）



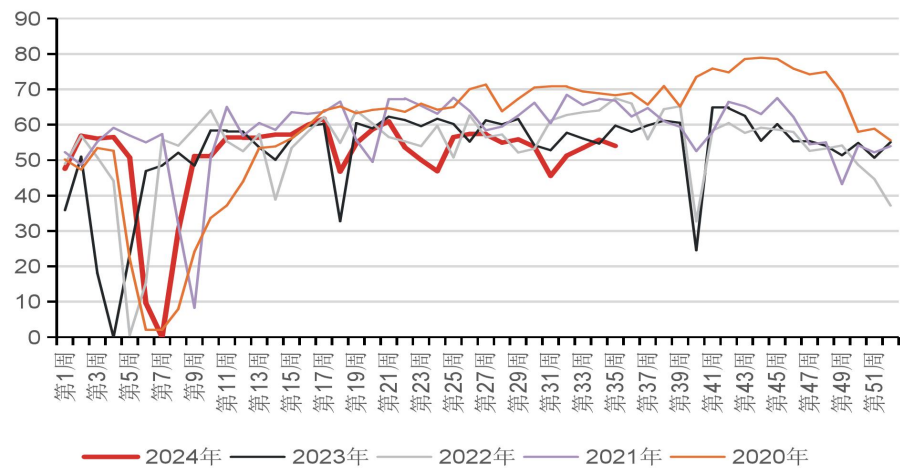
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



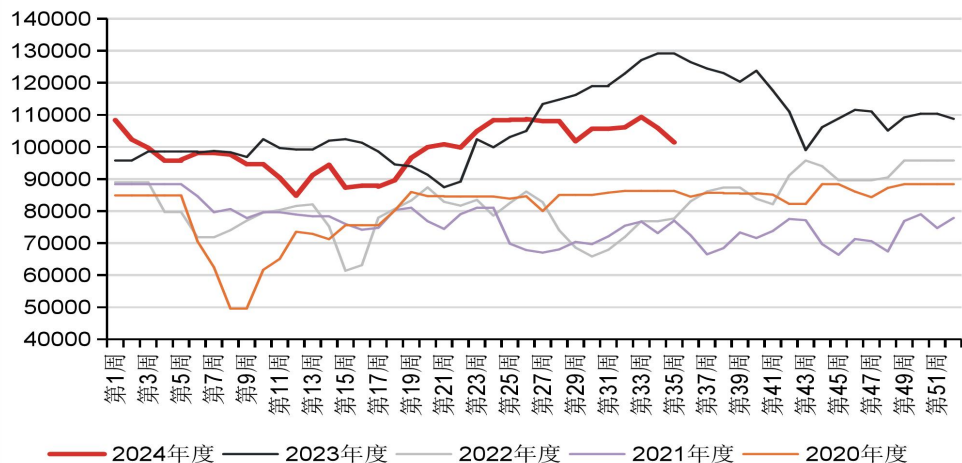
EPS周度产能利用率 单位（%）



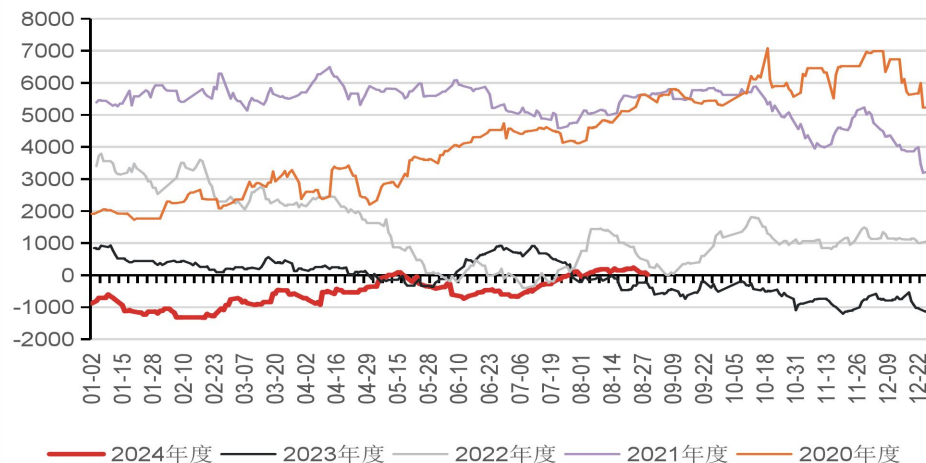


ABS外采毛利周环比约-141.38元/吨，处于盈利状态；ABS产量约10.23万吨（-0.52），产能利用率约62.28%（-3.12），样本企业工厂库存约18.4万吨（-0.2）；吉林石化60万吨/年装置于25日停车，导致行业供给下降并转为去库。

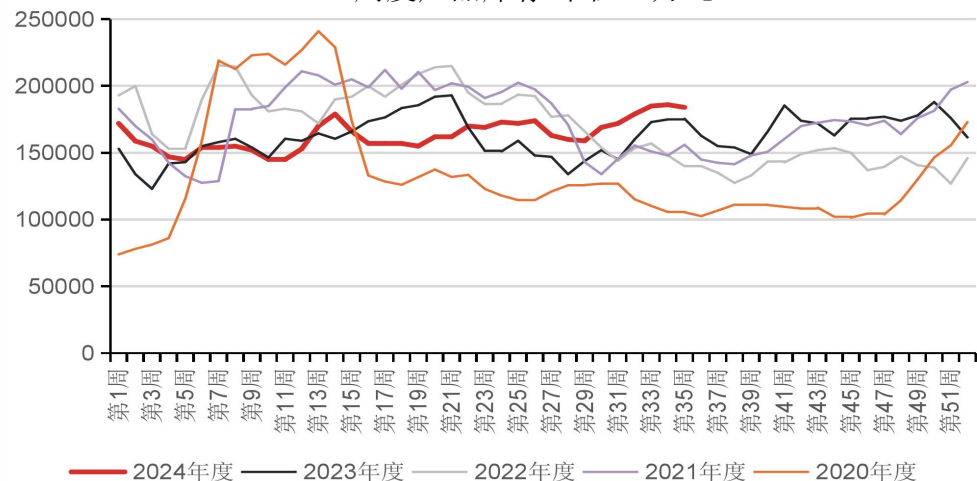
ABS周度产量 单位（吨）



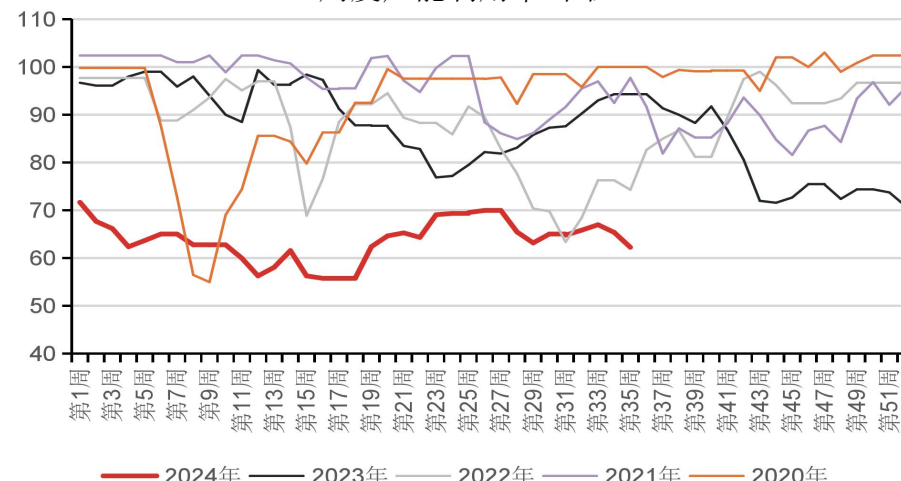
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



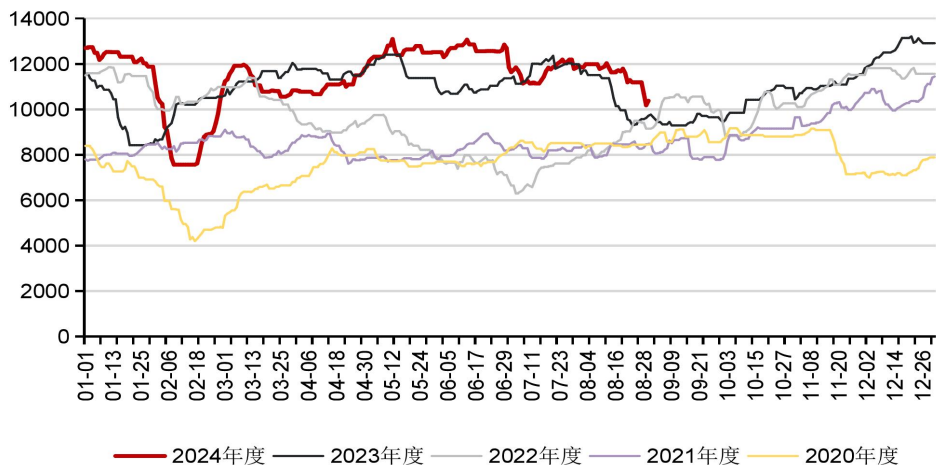
ABS周度产能利用率 单位（%）



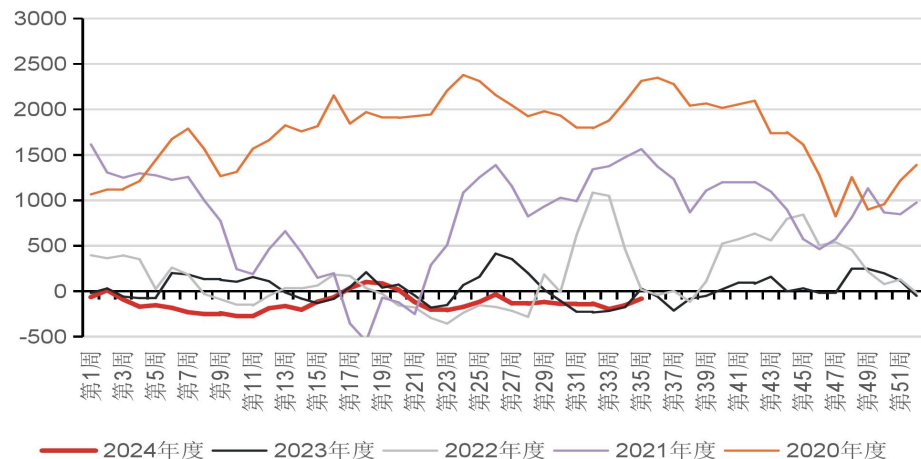


PS外采毛利周均值环比+73.6元/吨，仍陷亏损；PS产量约7.68万吨（-0.41），产能利用率约52.8%（-2.9），样本企业工厂库存约8.33万吨（-0.76）。本周宁波英力士、天津、惠州仁信、广西长科等装置停车/降负运行，行业供应大幅减少导致去库。根据检修计划来看，9月初除利万降负以外，行业负反馈或告一段落。

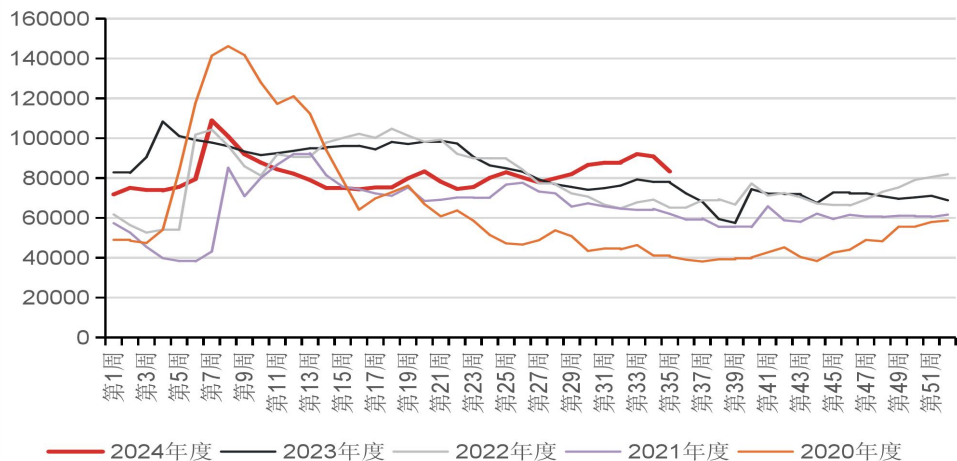
PS日度产量 单位（吨）



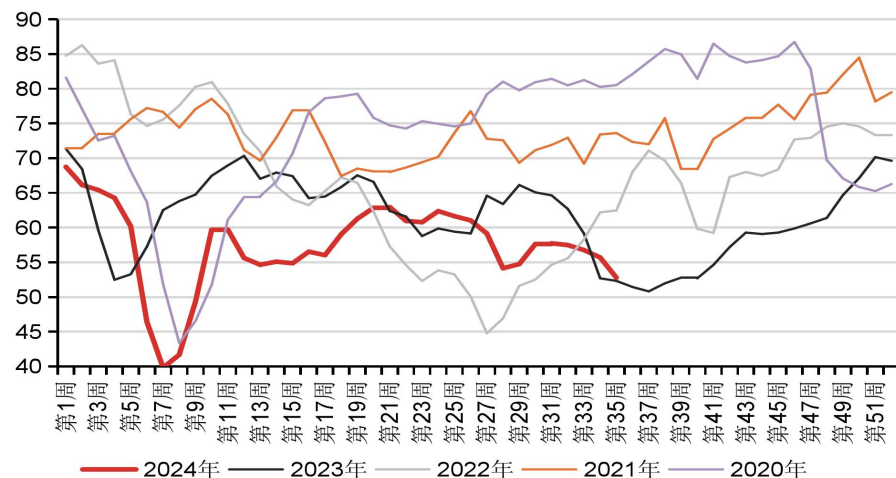
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

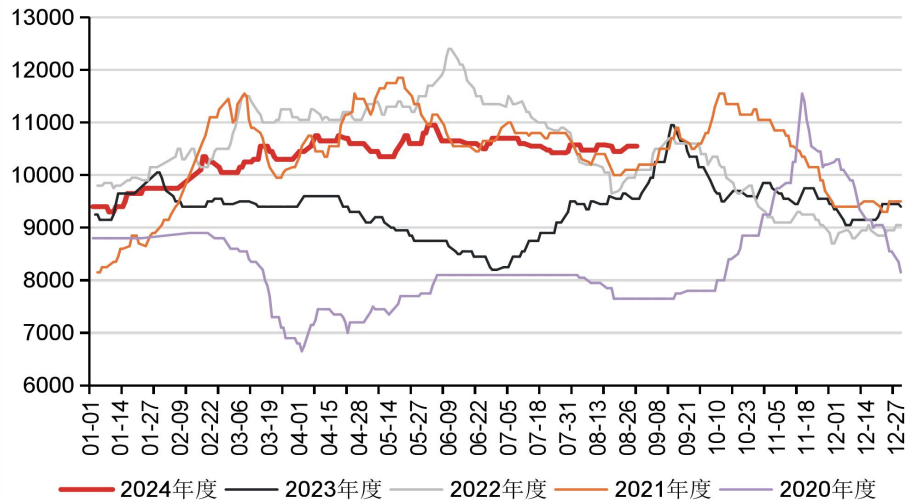


PS周度产能利用率 单位（%）

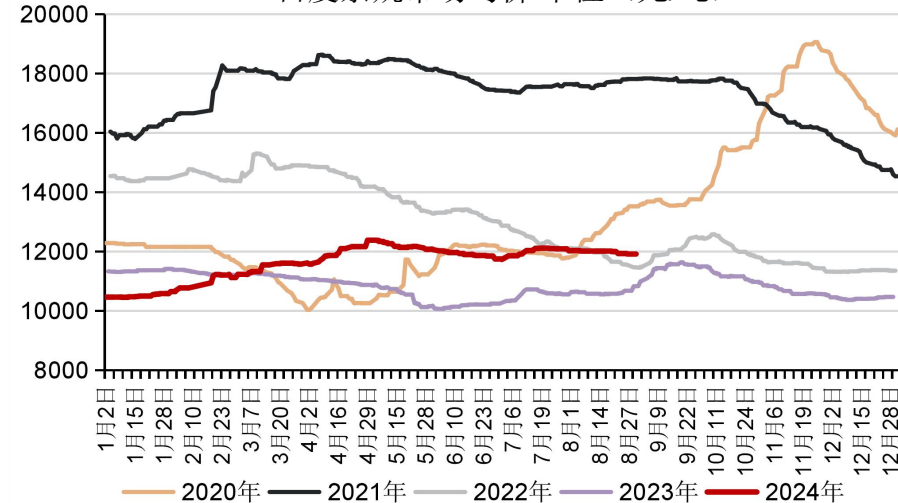


EPS主流价周环比+80元/吨 (+0.76%)， GPPS均价周环比+82元/吨 (+0.83%)， ABS均价周环比-57元/吨 (-0.47%)

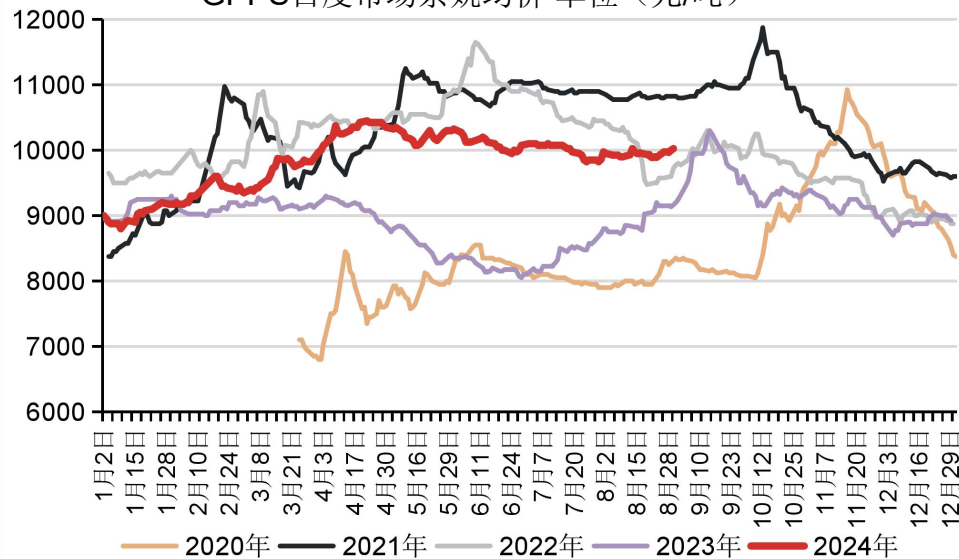
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



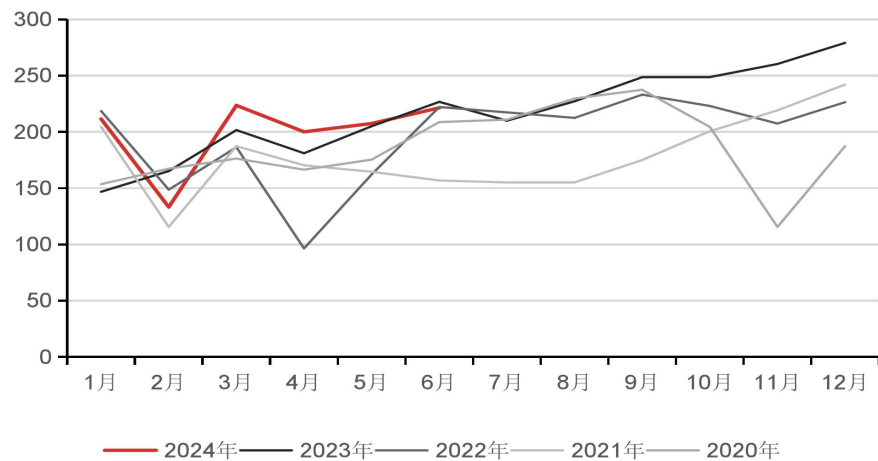
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



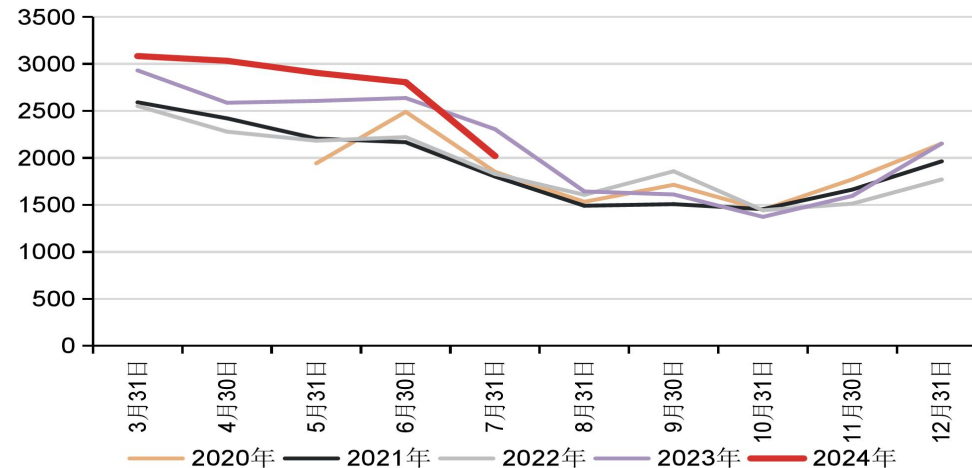


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-7月内销量累计同比+60.54万辆（+4.53%），同比增速放缓，1-7月出口量累计同比+67.04万辆（+29%）；空调7月产量同比-285.72万台，环比-785.22万台；彩电7月产量同比+82.38万台，环比-119.52万台；冰箱7月产量同比-19.07万台，环比-41.35万台。

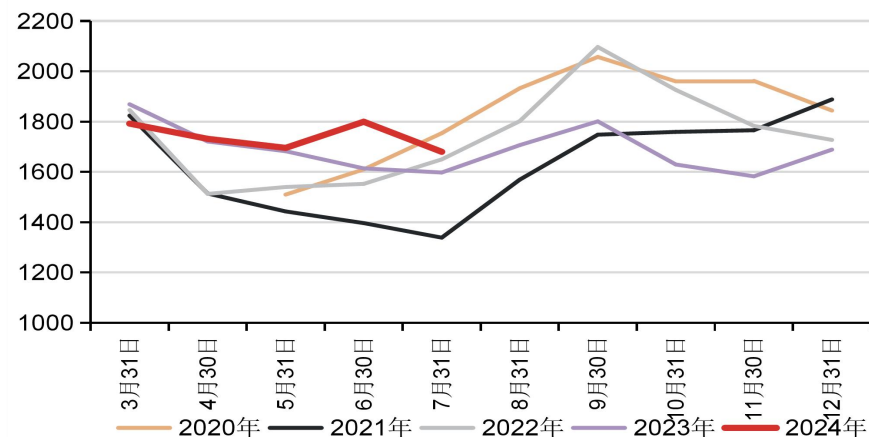
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



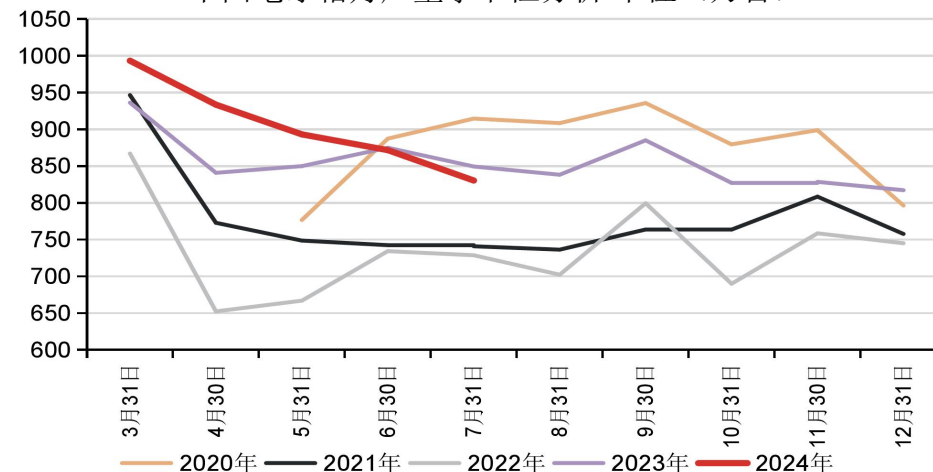
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



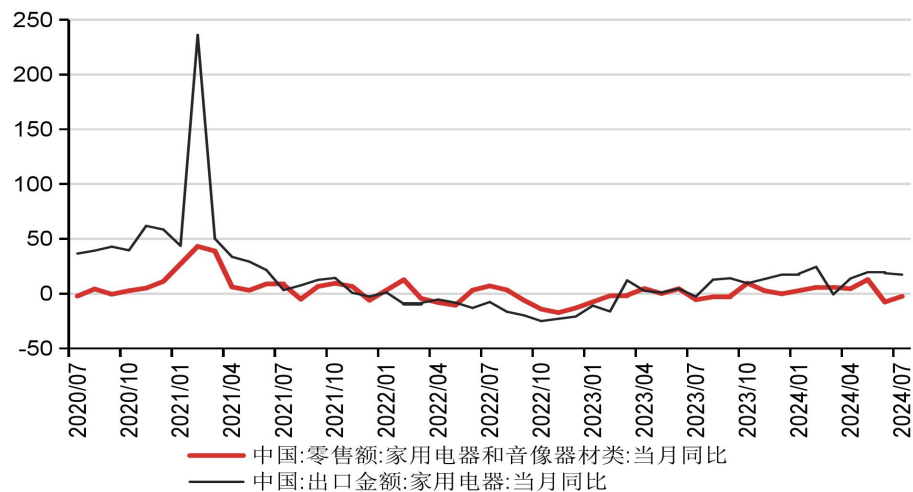
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



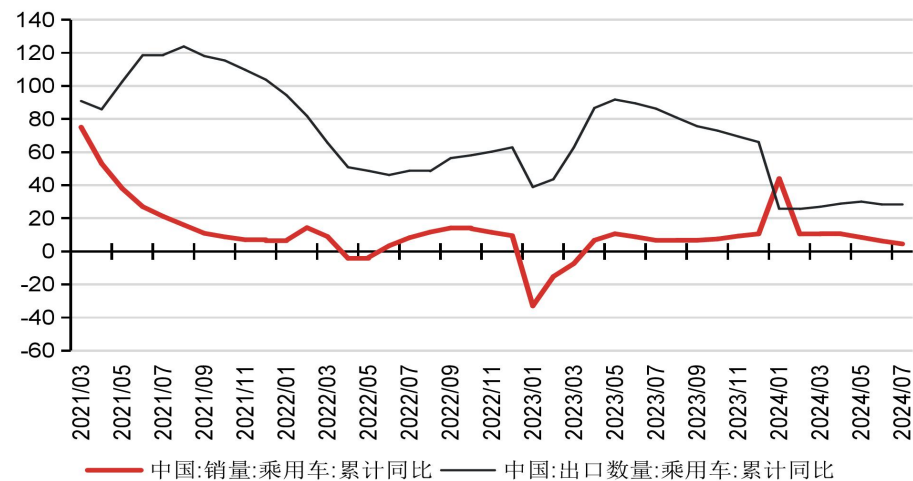


产业在线**下修**9月份空调排产预期至1054.6万台，同比+8.8%（较上月预期-26.17万台）；**上修**9月份冰箱排产预期至802.07万台，同比+2.2%（较上月预期+82.4万台）；**上修**9月份洗衣机排产预期至805.76万台，同比+1.5%（较上月预期+39.69万台）。9-11月三大家电排产量合计同比增长约+4.49%、+5.55%和+6.95%，排产预期较前期变得乐观，主要系空调、冰箱的出口需求提振国内的出口排产，及国内新版以新换旧补贴政策下达后，厂家的积极性被调动所致。

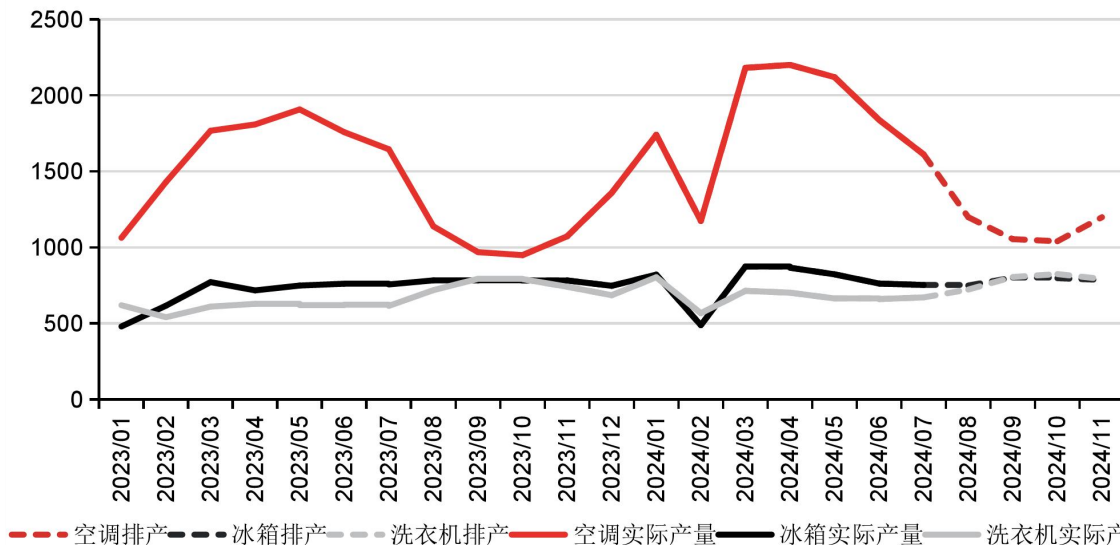
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



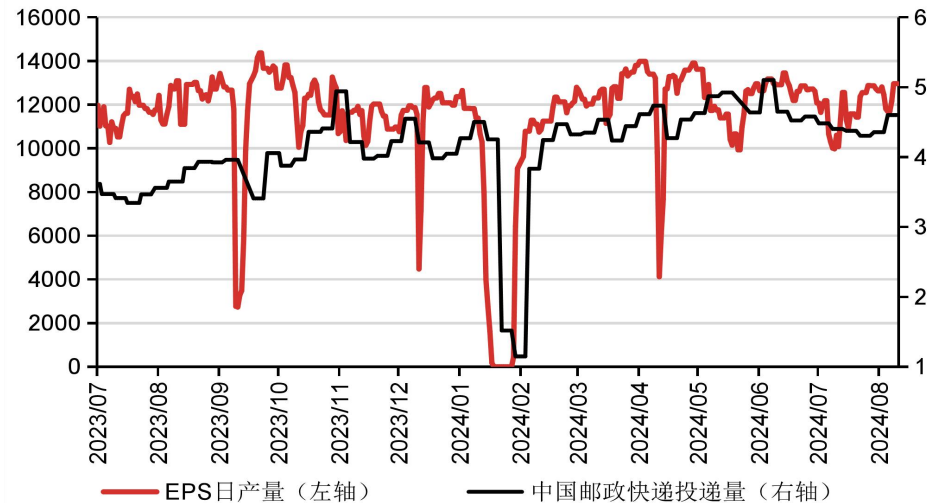


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比+1.71亿件，同比约增长+26.06%；7月LPI指数为51，环比下降-0.6个点，同比增长+0.1个点，仍处于荣枯线之上

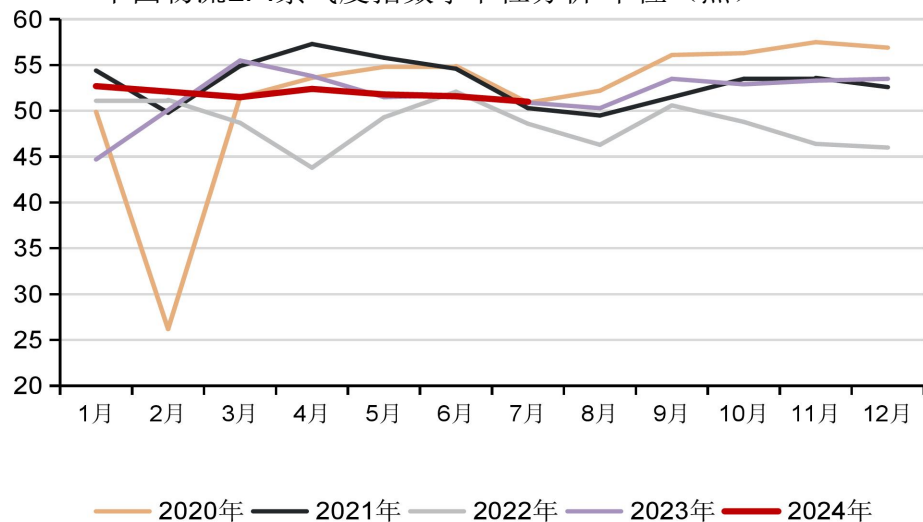
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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”除以五者的权重（根据当月实际下游消耗量数据调整）。

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	194.04	195.98	197.40	194.07	201.00
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	74.65	79.32	79.00	78.00	77.00	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	185.51	180.30	175.69	170.78	176.88
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	30.49	30.19	31.04	29.43	30.19
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	26.43	28.69	34.96	32.00	31.00	32.00	32.00	32.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	249.07	248.00	241.49	238.73	232.21	239.06
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	93.57	96.00	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	55.69	58.72	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	132.24	134.24	134.18	135.51	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	72.79	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	43.69	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	21.66	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	31.34	33.71	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	245.43	243.29	244.99	239.90	236.88	233.06
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	3.64	4.71	-3.50	-1.17	-4.66	6.00



本周纯苯供需平衡表调整因素：

- 1、将9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7-8月“纯苯下游消费需求”根据隆众的数据进行调整；
- 4、将8月纯苯及下游的产量调整为实际值；
- 5、下调9月纯苯进口预期。



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、PS、UPR、丁苯橡胶、SBS的产量折苯乙烯当量之和，除以六者的权重（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	47.25	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	52.00	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	38.06	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	55.00	55.00	55.00	54.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	36.18	35.71	34.65	35.18	35.18	34.62
苯乙烯产能	173.58	173.58	173.83	173.83	173.83	174.83	158.75	162.40	165.72	172.02	175.99	183.17
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.67	69.00	69.00	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	132.24	134.24	134.18	135.51	133.71
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	0.63	0.00	-1.00	2.00	2.00	0.00
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	127.30	131.15	132.24	133.24	136.18	137.51	133.71
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	131.18	132.14	134.83	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	-0.03	0.10	-1.59	0.55	4.35	3.66
实际库存变动量	6.84	19.44	-9.58	-8.73	-6.28	-3.83	0.86	0.28				
苯乙烯全国库存预测	28.14	47.58	38.00	29.27	22.99	19.16	20.02	20.30	18.71	19.26	23.61	27.27



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9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8月苯乙烯及下游的产量、库存数据调整为实际值；
- 4、小幅上调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