



国联期货纯苯苯乙烯周报

风起华东

2024年9月16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-2.95%，基差大幅走强，BACK程度加深。成交量周环比+44万手，持仓量周环比约-1.87万手，2411合约增仓下行。周中最高点为8970，最低点为8265。

从宏观来看，资金分歧仍存：**海外交易“预防性降息25BP”或“连续降息”**，国内交易旺季是否会旺。综合8月末至今的国内外宏观数据，海外“保持高利率水平、黏性通胀、经济增速放缓”的可能性较高，那么四季度油价或维持“三角形下跌”的走势。国内顺势交易旺季不旺的可能性较高，叠加泰、越等国拟对进口我国小商品征收增值税的影响，四季度国内化工需求预期较弱。

运行逻辑

从微观来看，计入**华东装置检修计划、并推迟新装置投产预期**后，平衡表显示**10月苯乙烯由小幅过剩转为存在缺口（悲观需求假设）**；而纯苯或由紧平衡转为小幅过剩。若要解决苯乙烯缺口问题，则需扩大进口或分配纯苯更高的利润。前者需满足新加坡装置重启、中东苯乙烯流向我国的条件，否则**10月在日本、台湾地区装置检修**的背景下，难寻足够的进口货源。后者或通过纯苯让利的形式来实现，且需三大S不出现负反馈。因此国庆节后，待苯乙烯装置检修落地，其利润仍有望维持在年内偏高的水平。

港口库存方面，随着台风贝碧嘉于中秋节登陆长三角后，**9月20日附近台风普拉桑将登陆我国东海区域**。连续的台风扰动或导致港口卸货困难、船期滞后，低库存的苯和苯乙烯近月情绪有望持续走强。

推荐策略

EB2411合约估值区间在8200-8800元，中秋节后若港口去库，则建议逢高止盈10-11月差正套头寸。12-01月差建议逢高反套。逢高做缩EB-BZ 11月下价差。

风险提示：预期外装置检修、汇率变化、美联储激进降息、海外需求回升



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏多	8月美国核心CPI月率达0.3%（预期0.2%），连续两个月环比增长，核心CPI年率仍维持在3.2%。分项来看，能源项仍是拉低通胀的主要因素；核心服务中的房租项维持强劲增长，且从Zillow领先指标来看四季度房租通胀或继续回升。此外，8月美国实际周薪月率达0.5%，为年内最高增速。8月末以来一系列数据，指向美国经济运行仍然健康，且核心通胀没有放缓的迹象，因此本月美联储“预防式降息”25BP的可能性较高，且年内连续降息的可能性较低。 美国衰退预期被数据证伪后，宏观波动率下降，大类资产估值反弹。 日央行官员近两周均向外界释放年内进一步加息的信号，若8月日本通胀高于预期、提升至3%以上，日央行或相机抉择，这是美元进一步下行（商品或反弹）的驱动因素（Carry trading逆向环流）。否则，美元或反弹（日元震荡，商品或承压）。
原油/油品	中性	飓风弗朗辛导致美湾20%的原油和28%的天然气停产，但自9月13日起美湾原油生产已逐步恢复。考虑到电力设施受影响、炼厂低利润及成品油进入淡季，预计炼厂负荷回升速度或较慢。整体来看，此次飓风对美油供应影响有限，对路易斯安娜的下游化工装置影响较大。布油区间暂看69-74美元/桶，处于弱反弹阶段。
纯苯	中性	国内纯苯供需延续边际收紧、港口兑现去库预期。但9月上旬韩国进口量意外增长，且美韩价差倒挂，预期10月我国进口量或增至35万吨左右，纯苯BACK结构加深。亚洲甲苯歧化利润高位运行，或导致9月下国内及韩国歧化装置提负。
需求	偏多	EPS供需转强，下游节前备货暂缓行业累库压力；节后PS有约20万吨装置重启计划，ABS有约14万吨装置重启计划。
供应	偏空	节后北方华锦17.7万吨和天津大沽50万吨装置或先后重启，10月中旬后华东大装置新增检修计划。
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1万吨左右，纯苯预期去库1万吨左右。
利润	中性	本周苯乙烯一体化装置、非一体化装置，及PO/SM装置毛利均回落。



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



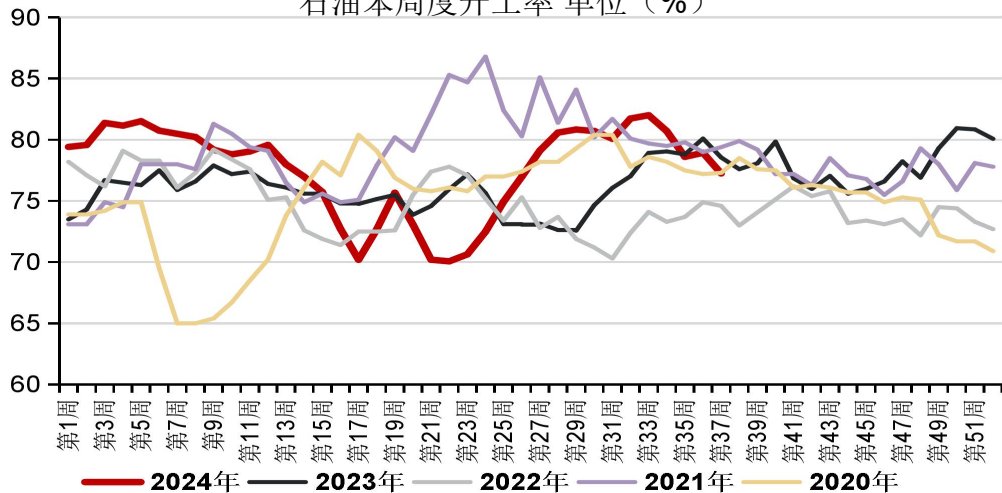
石油苯检修：北方华锦13万吨纯苯产能推迟至9月20日重启，中金、浙石化和龙江化工的歧化装置或在节后重启。
 韩国GS计划9月25日检修石脑油裂解装置（影响约14万吨/年纯苯产能）。
 加氢苯检修：上周鞍钢化学、河北荣特共25万吨装置停车检修，另有多套装置降负。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	9月	10月
北方华锦	13	72	2024/7/10	2024/9/20	0.71	
金陵石化一套重整	12.2	62	2024/7/22	2024/9/22	0.74	
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	15	2024/9/1	2024/9/15	2.79	
中金石化	24	11	2024/9/5	2024/9/15	0.72	
富海威联	30	21	2024/9/6	2024/9/26	1.73	
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）					14.27	8.31

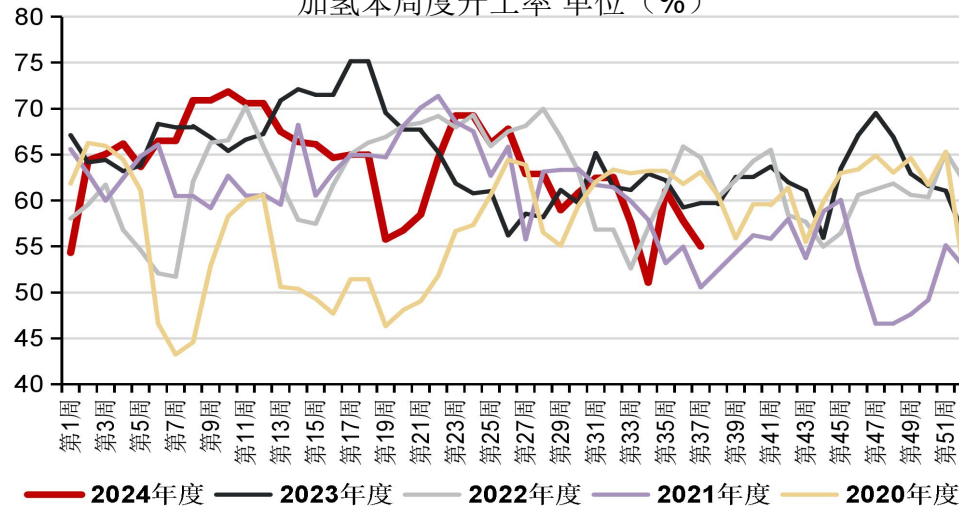


本周石油苯生产毛利周环比+63元/吨，处于近五年同期较高水平；石油苯产能利用率为77.25%（-1.69）。加氢苯生产毛利周环比约+190元/吨，因装置亏损停车而毛利回升，开工率为55.01%（-2.78），回落至近五年同期较低水平；下周宁夏同德爱心10万吨装置计划重启，河北、重庆两套共35万吨装置计划停车，预期开工率继续回落。

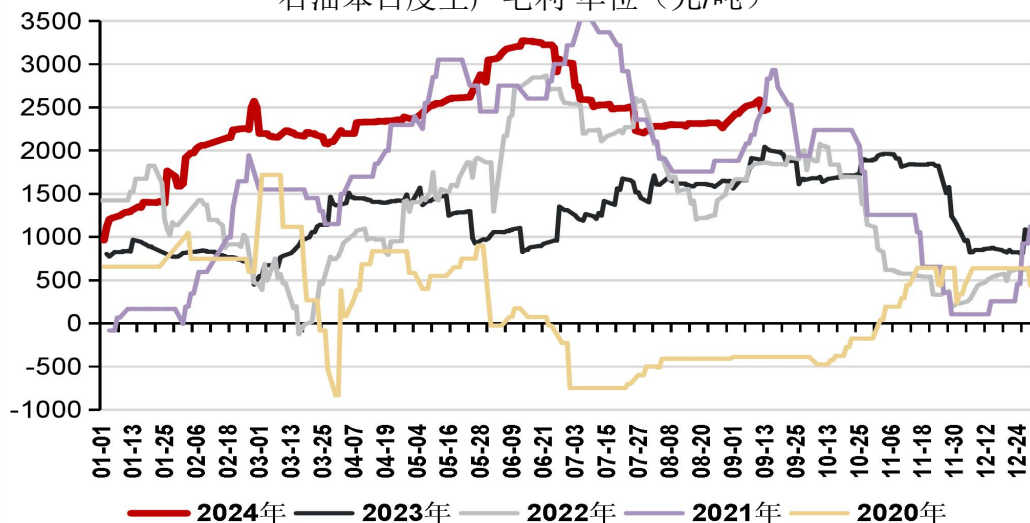
石油苯周度开工率 单位（%）



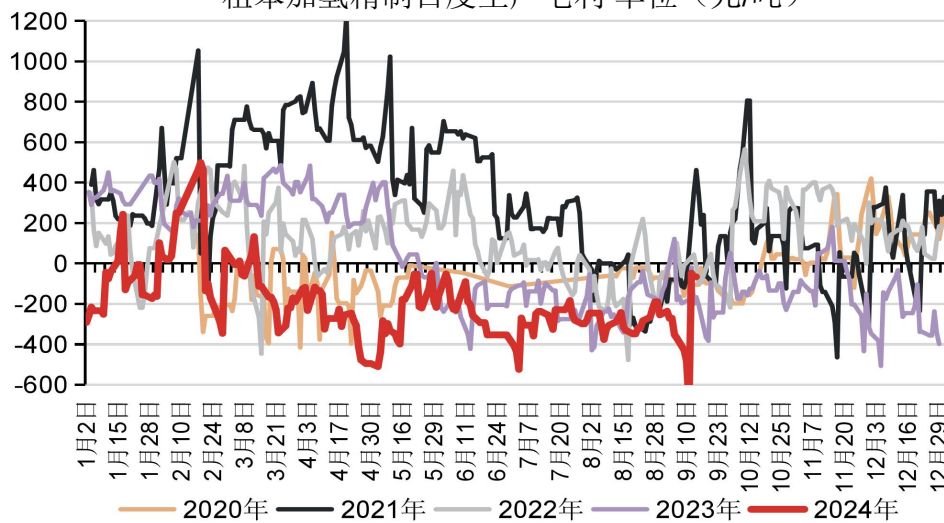
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）



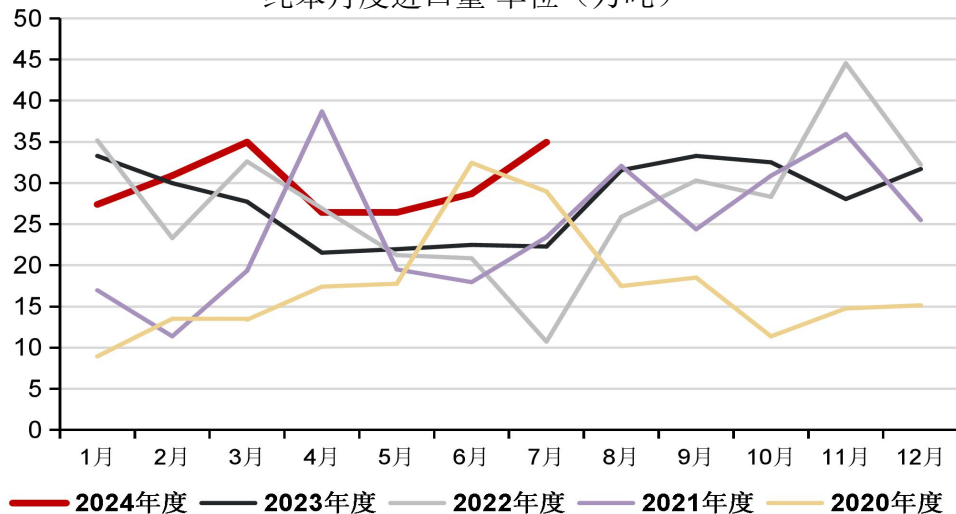
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）



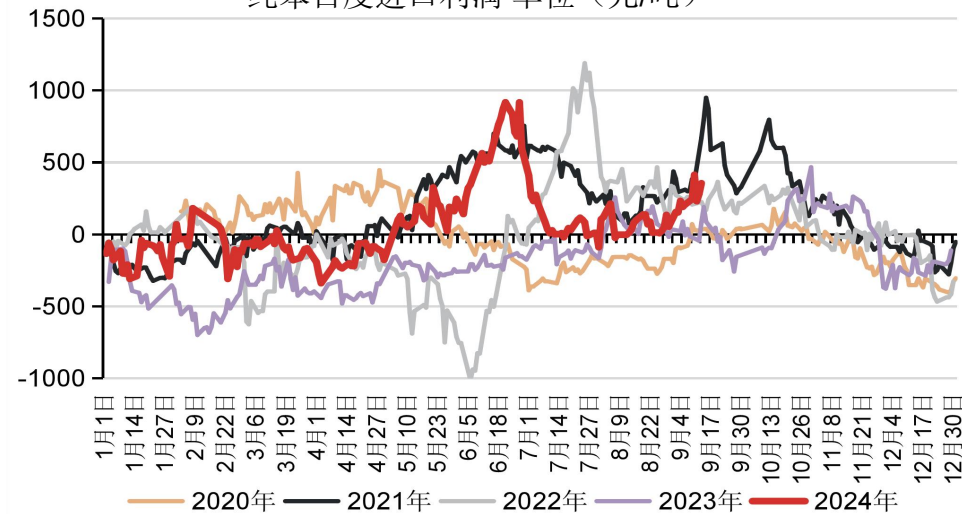


国内纯苯进口利润周环比约-70元/吨，进口利润处于近五年偏高水平；韩国9月上旬出口纯苯约12.94万吨，规模略超8月下旬的出口量，环比上月同期+4.98万吨；其中出口至中国约11.88万吨，超过8月上、中旬的出口总量；出口至美国约1.06万吨，根据海外观点本月尚有2-3万吨韩国苯待发往美国。9月上旬韩苯出口量超出预期，到港预报上也反映了未来的进口增量。

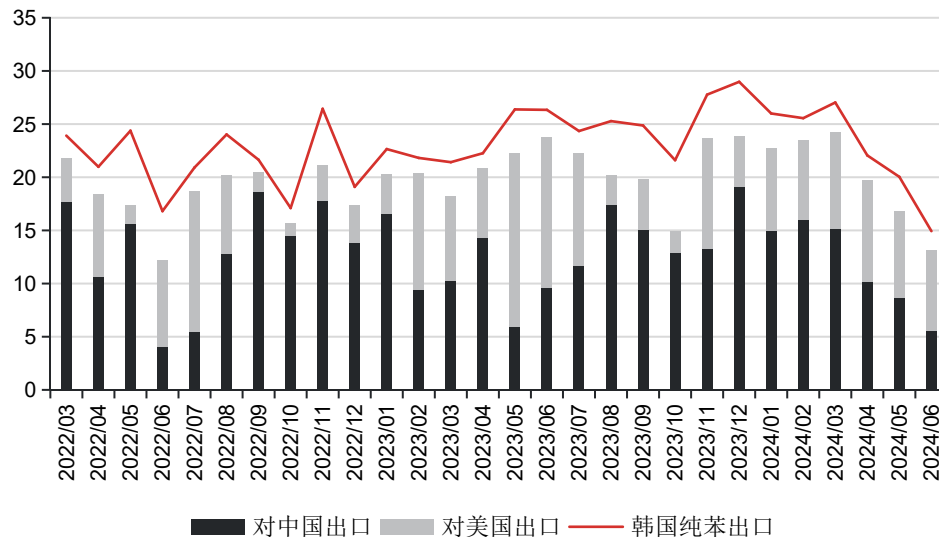
纯苯月度进口量 单位（万吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



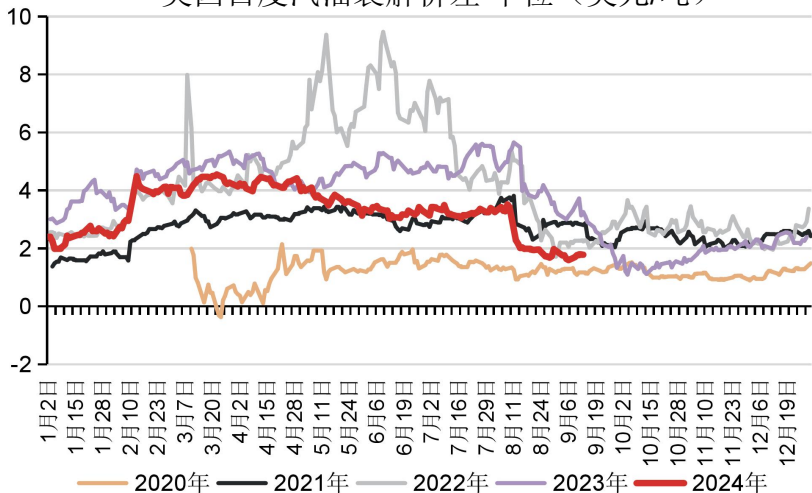
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



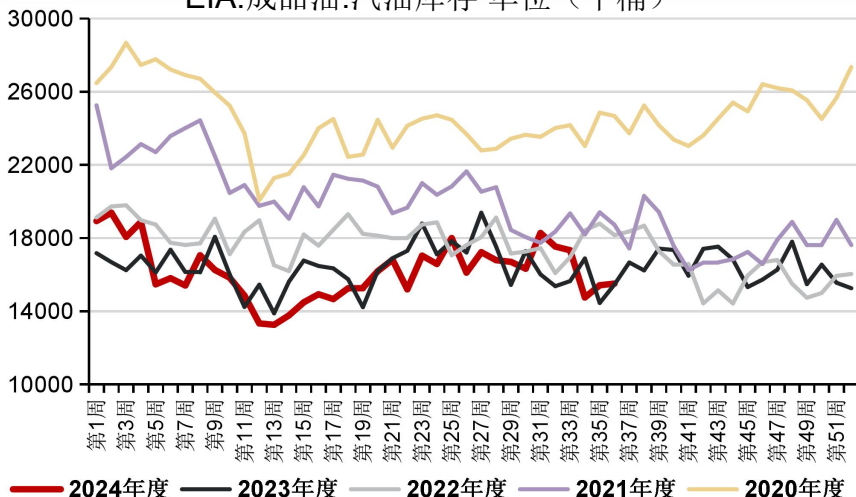


9月6日当周，EIA原油累库+83.3万桶（预期+98.7），库欣原油去库-170.4万桶，SPR补库+27.9万桶；大类汽油累库+231万桶（预期-10.9），成品汽油累库+10万桶；炼厂开工率回落至92.8%（预期92.7%）。美原油表需回升导致累库，但成品油均表需回落并累库，反映风暴前一周终端需求或已转弱。美国汽油裂解价差周环比+4.7%，处于近五年较低水平。美韩纯苯套利窗口关闭。

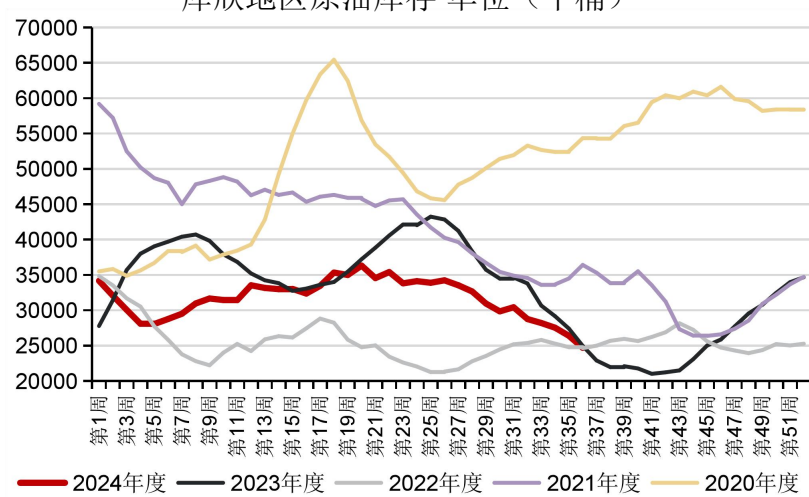
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



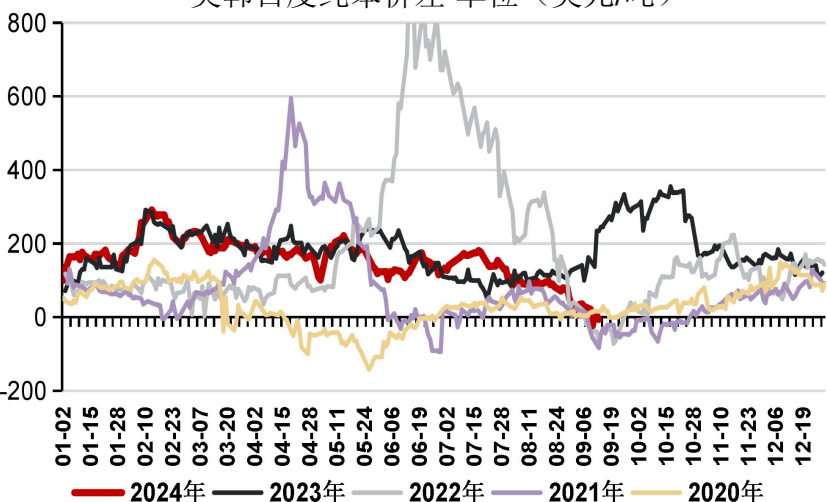
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



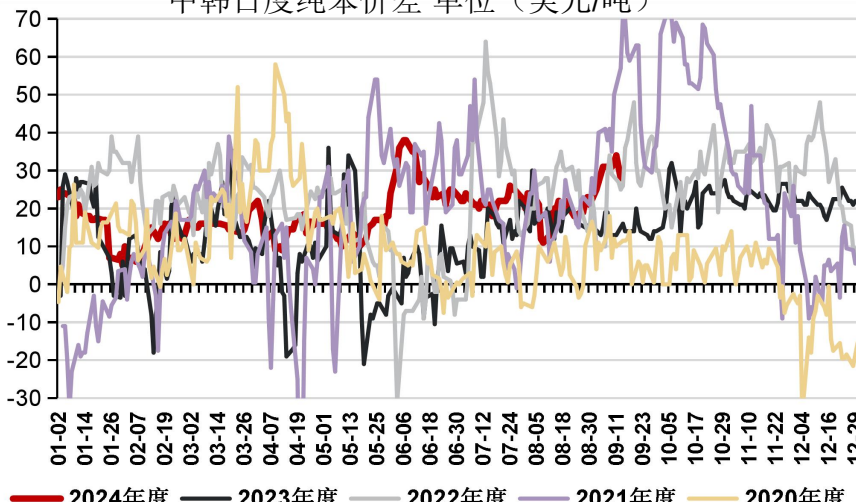
库欣地区原油库存 单位（千桶）



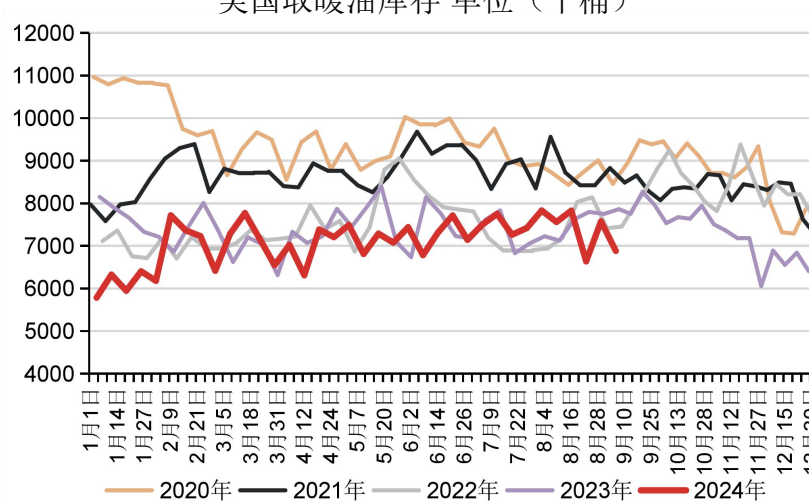
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



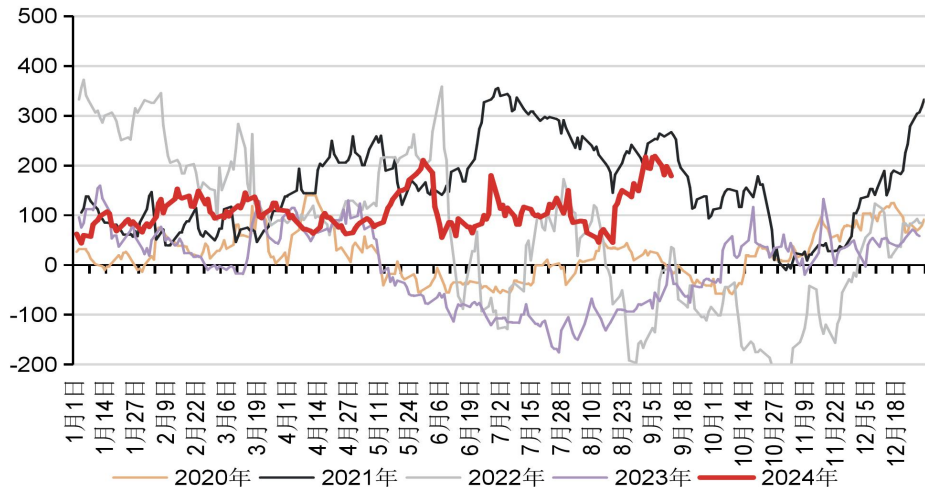
美国取暖油库存 单位（千桶）



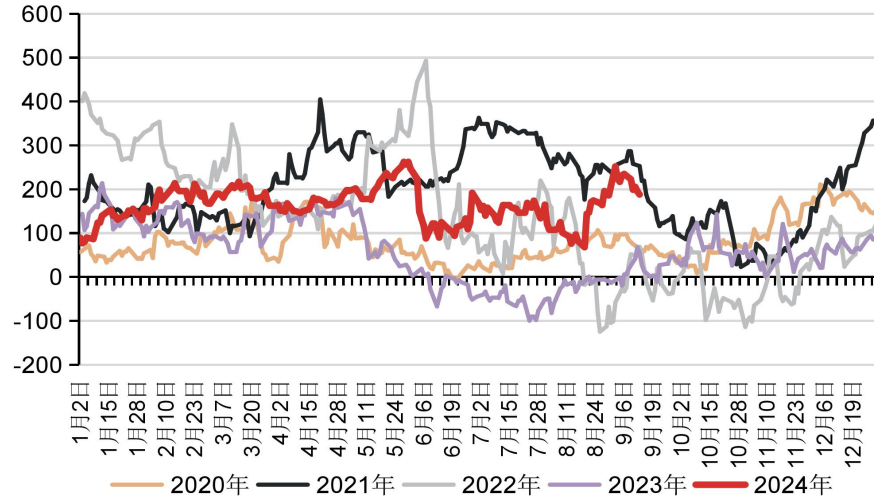


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回升，处于近5年同期中位水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-19美元/吨，处于近5年同期较高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-30美元/吨，处于近5年同期较高水平；美国甲苯歧化价差周均值环比-67美元/吨，处于近5年同期较高水平。亚洲甲苯歧化装置处于盈利状态，国内港口甲苯库存较低。

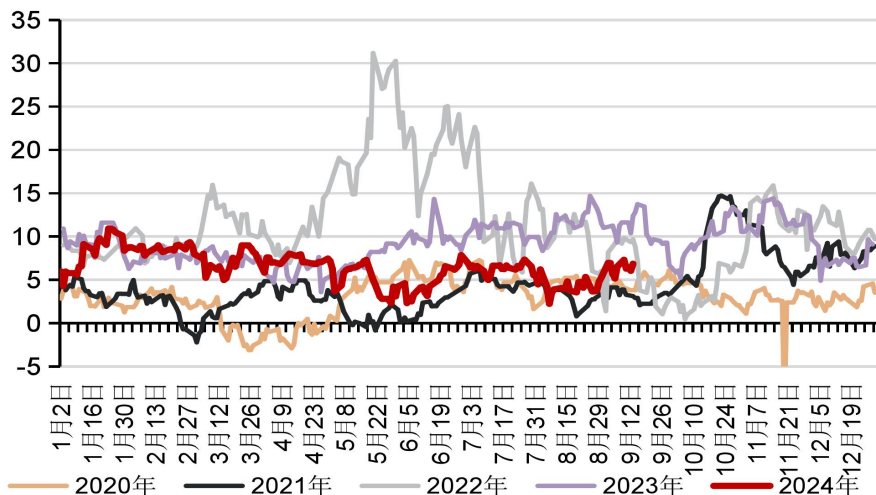
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



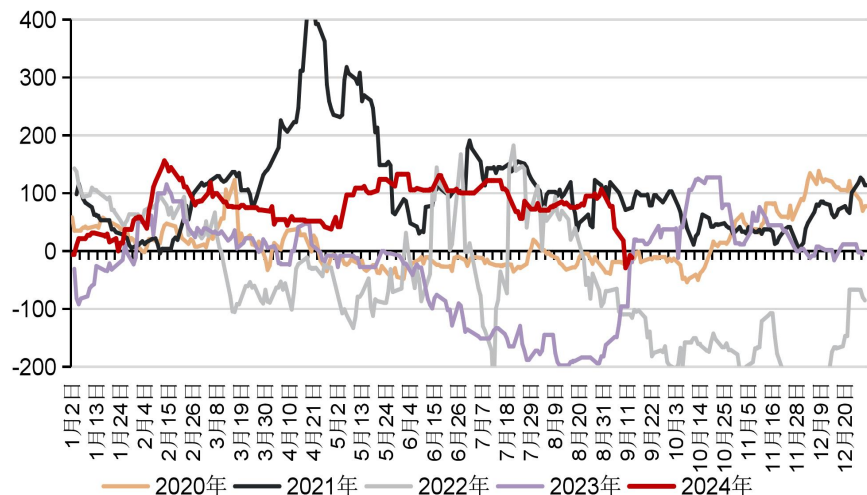
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



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）



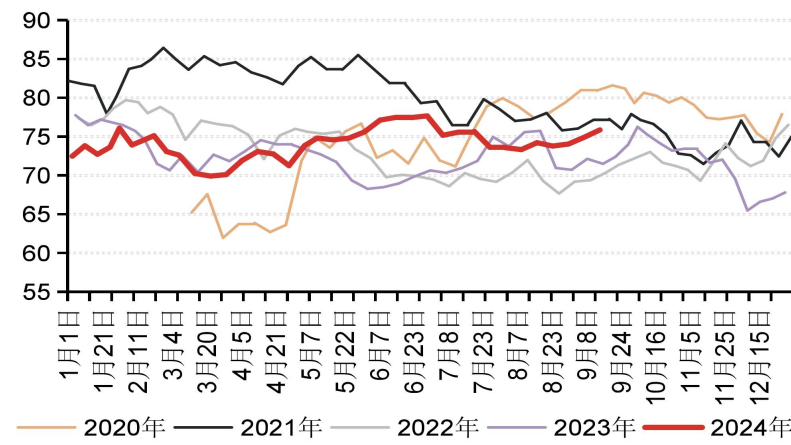
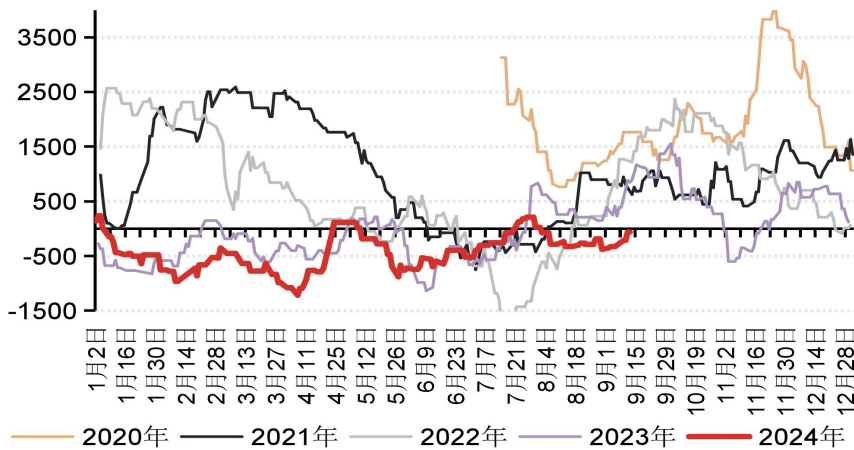
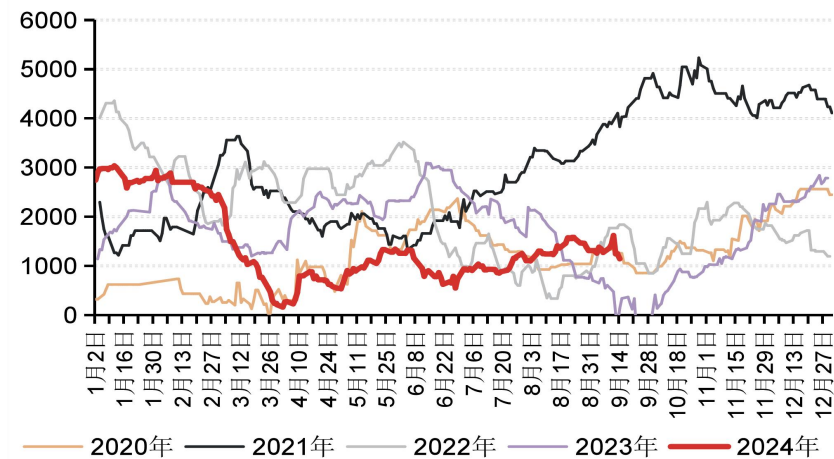


苯酚方面，本周西萨35万吨装置重启，下周龙江化工装置重启或继续带动行业开工率回升，长春化工30万吨装置计划于十一后检修45天左右。下游双酚A-PC毛利回升，环氧树脂及酚醛树脂开工延续回升，毛利小幅回升。己内酰胺方面，华鲁恒升40万吨装置提至满负荷运行，三宁新装置提负生产。PA6库存可用天数回升，下游锦纶纺织以刚需订单为主。己内酰胺毛利处于五年同期中位水平。

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）

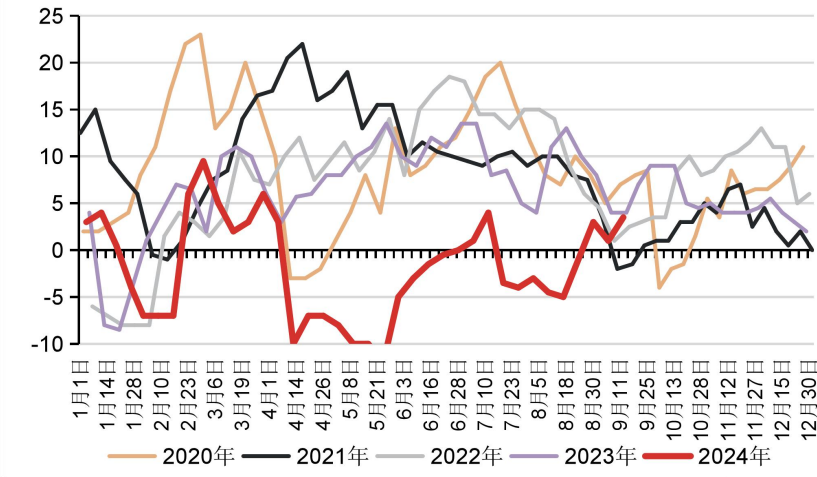
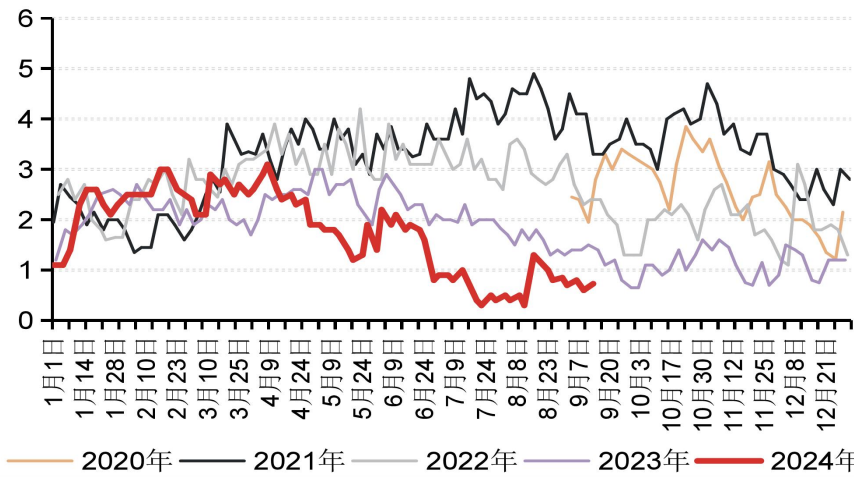
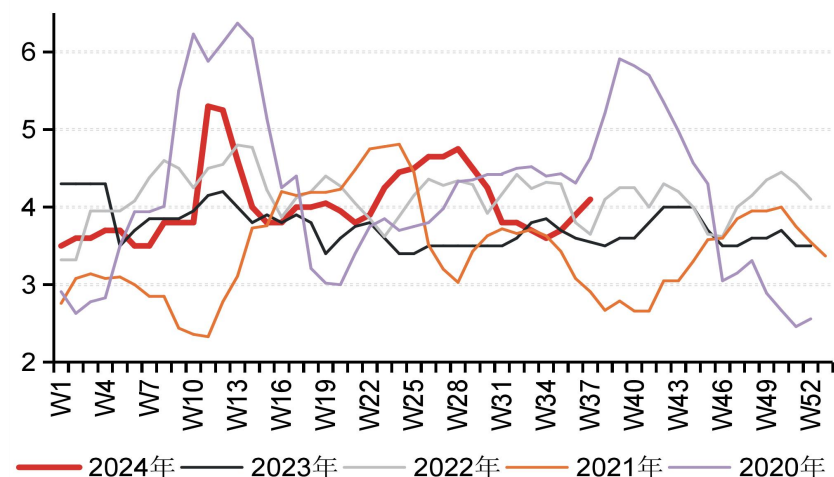
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



己内酰胺周度库存 单位（万吨）

苯酚周度库存 单位（万吨）

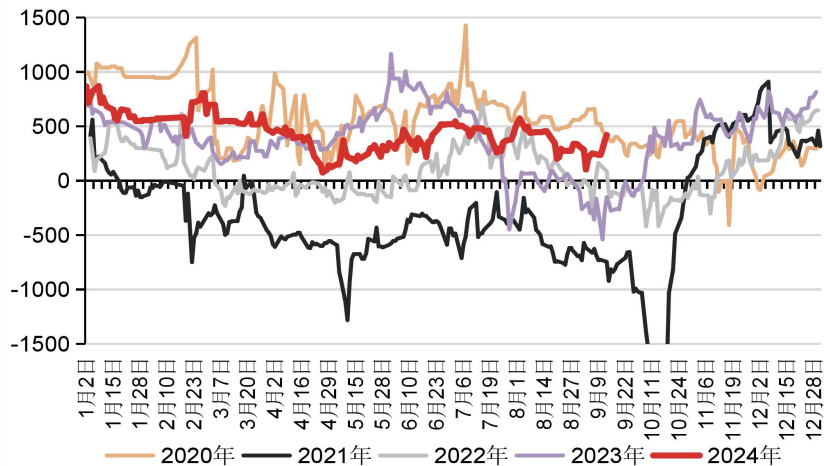
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



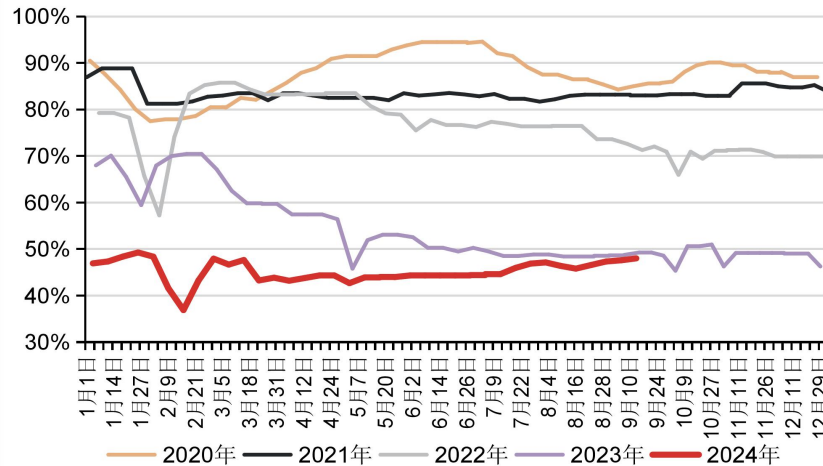


苯胺方面，江苏扬农、山西天脊、金茂、江苏富强等小装置均提负运行，下游MDI开工延续回升，预计下周苯胺开工或持稳在八成之上。己二酸行业深陷亏损，开工率小幅回升并延续累库，己二酸供需双弱。

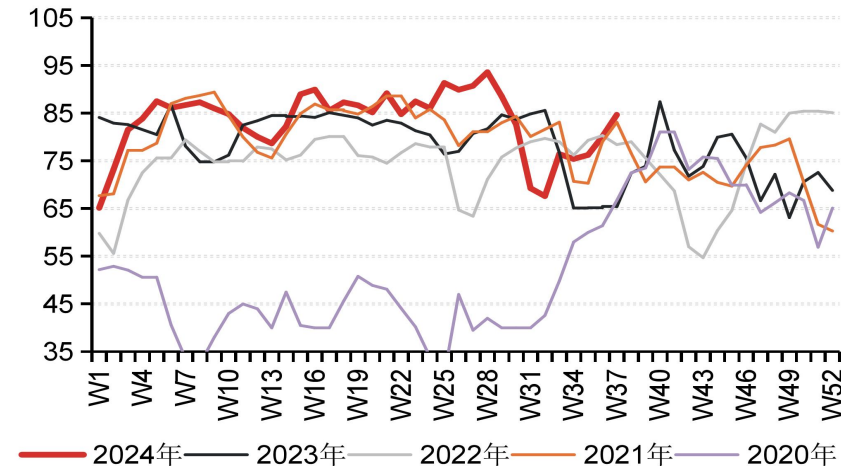
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



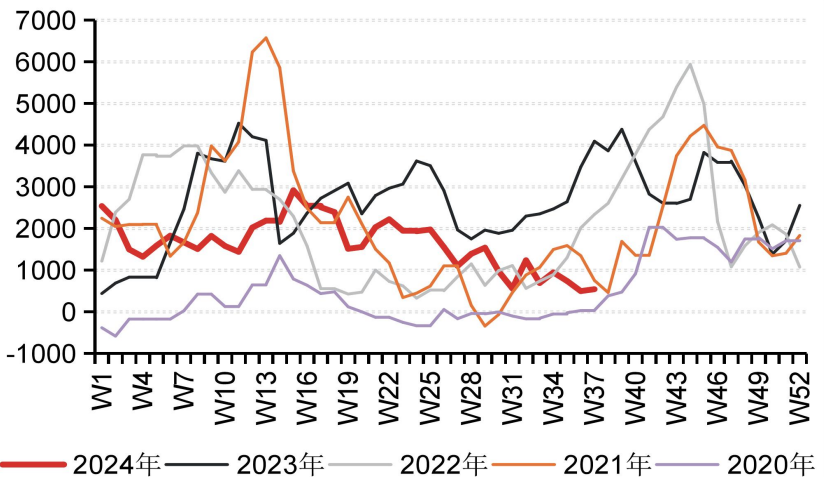
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



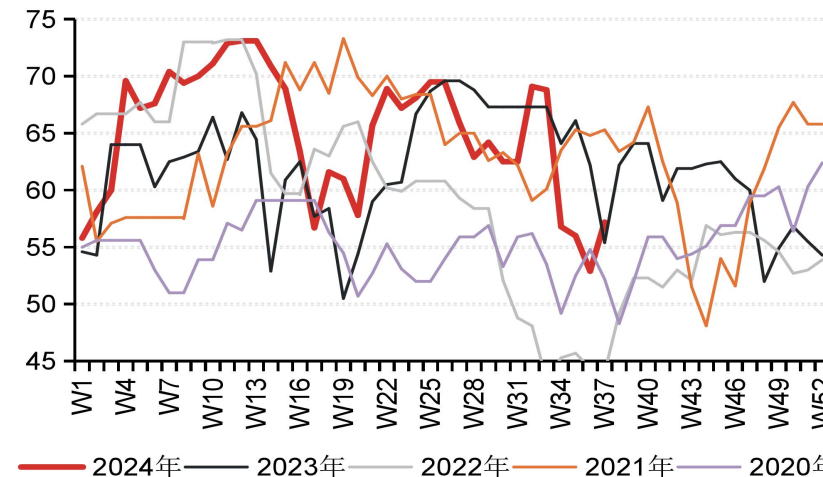
苯胺产能利用率 单位（%）



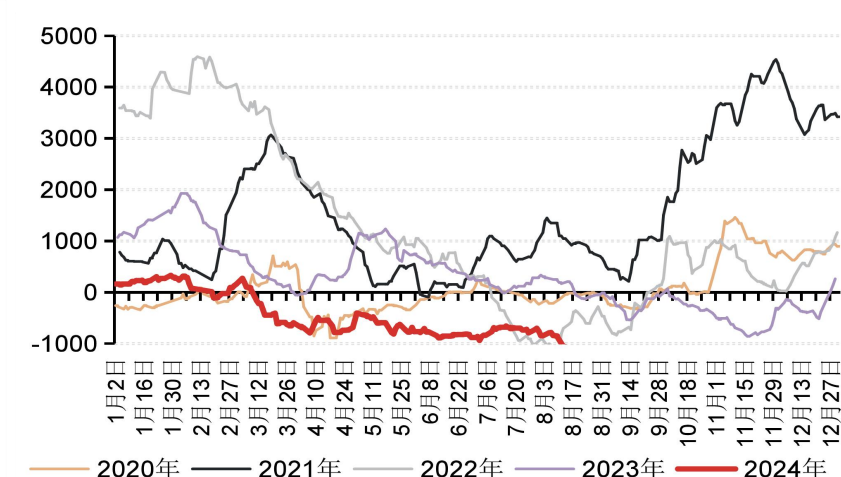
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



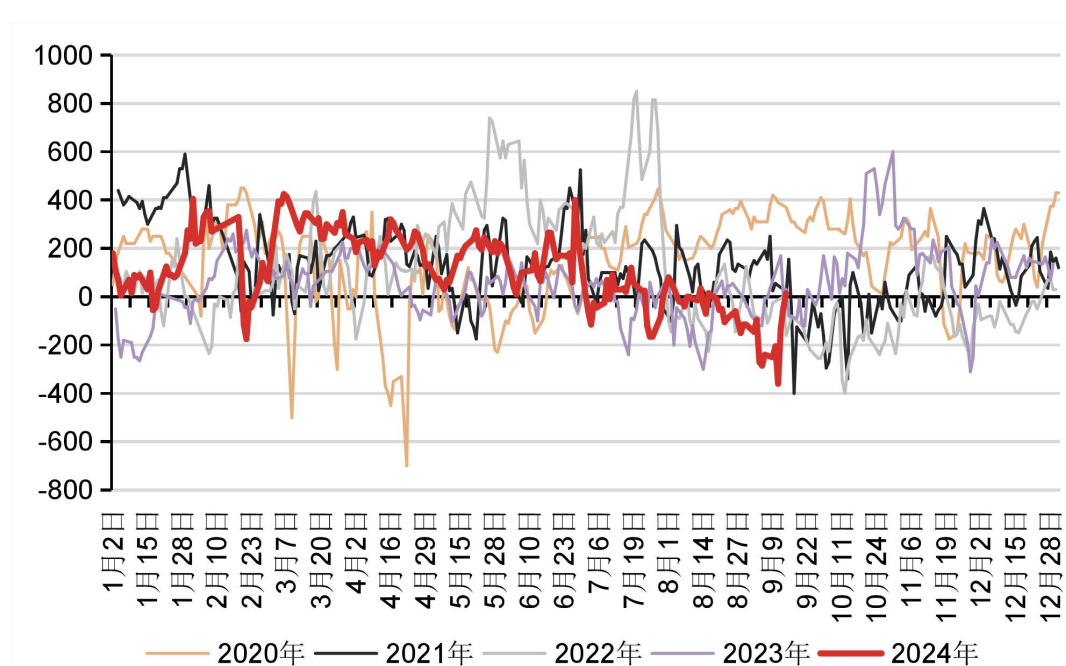
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



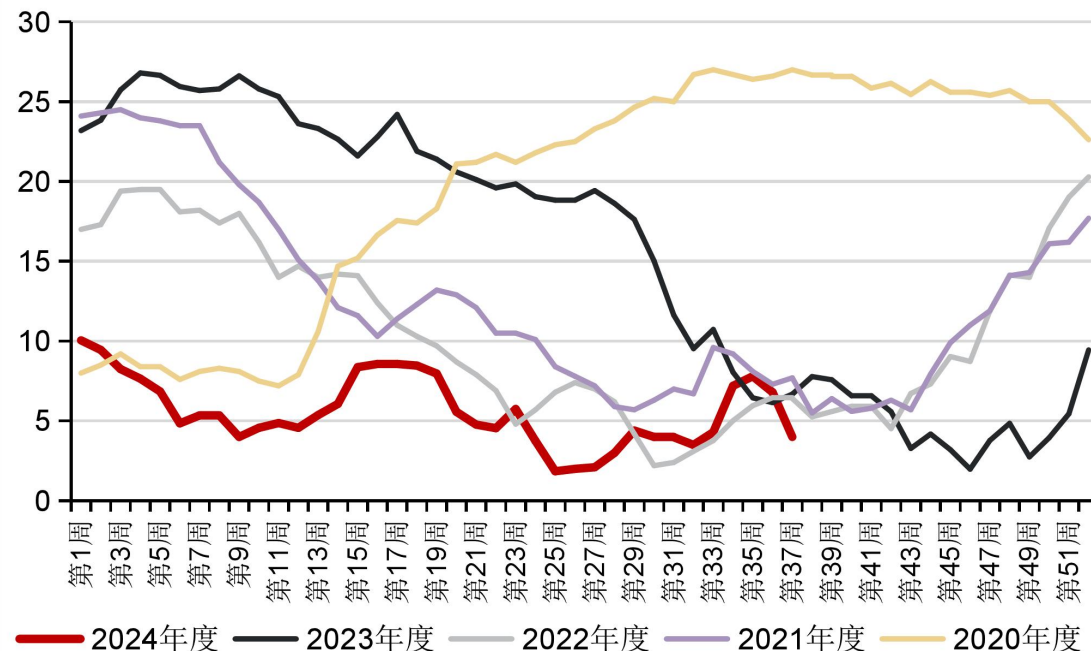


截至9月9日，隆众口径纯苯华东港口库存为4万吨（-2.8），提货量约4万吨（+0.1）；截至9月11日，卓创口径纯苯华东港口库存为4.42万吨（-2.5），提货量约3.9万吨（+0.2），较去年同期增约+0.3万吨，港口提货量同环比双增，与隆众口径一致。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，9月9日-9月15日，纯苯华东到港预报约2-4万吨，鉴于中秋节江浙地区受台风贝碧嘉冲击，预期下周华东港口纯苯或去库1万吨左右。

纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



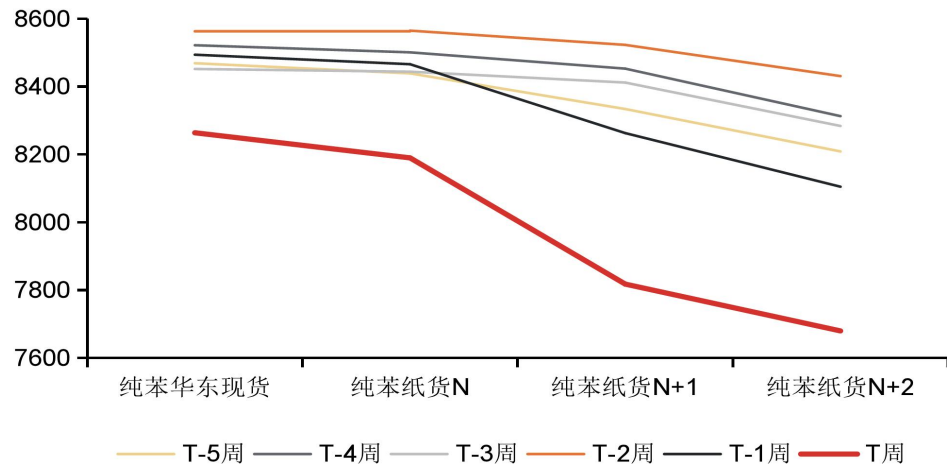
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



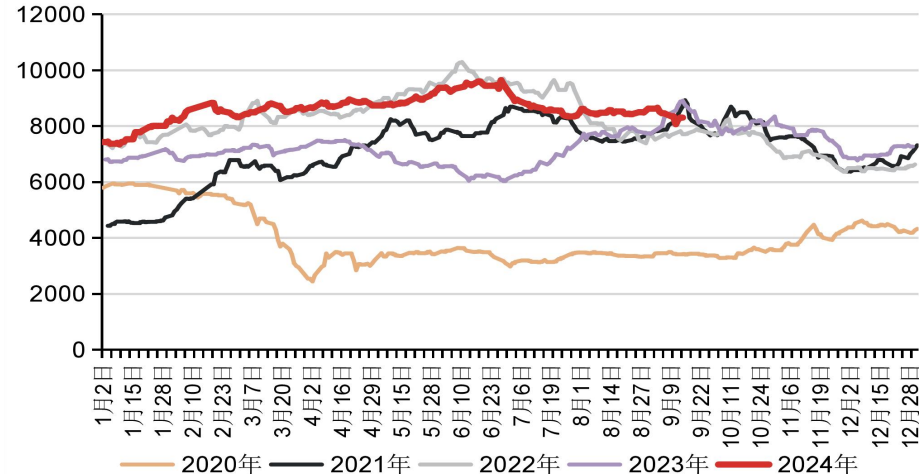


本周五大下游合计对纯苯消耗增量约+1.28万吨，纯苯供减需增，下游综合开工率预期继续回升。受“美韩价差转负后，远月韩国苯流向美国的量预期减少、流向我国的量预期增加”，及港口库存水位较低的影响，纯苯纸货BACK结构加深，BZN价差回落至300美元/吨附近。EB-BZ纸货近月价差走缩。

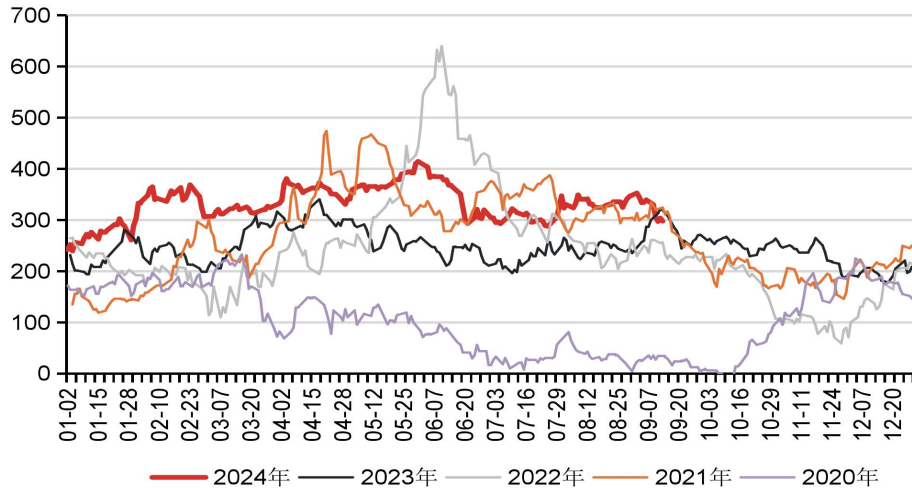
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



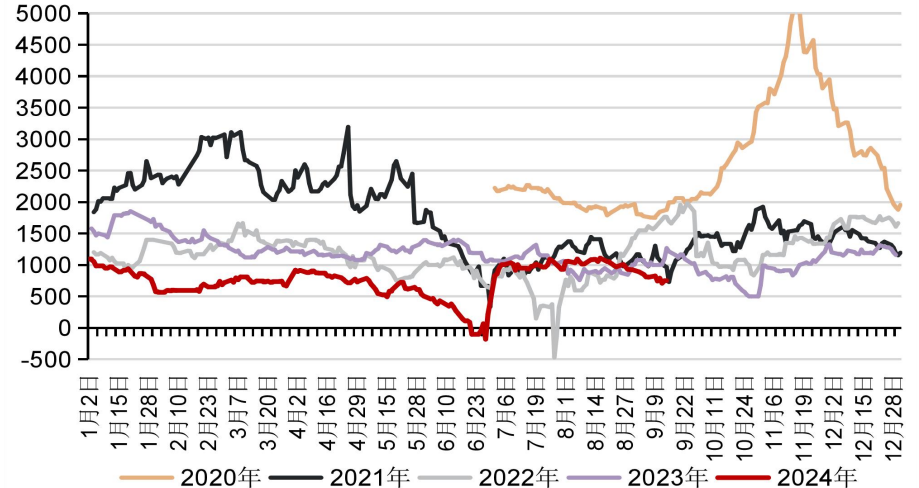
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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60万吨装置消缺计划暂未开始，河北盛腾8万吨装置暂未进入检修，北方华锦17.7万吨和天津大沽50万吨装置计划9月下旬附近重启。弘润12万吨苯乙烯装置于9月9日预期外停车，重启时间未明。

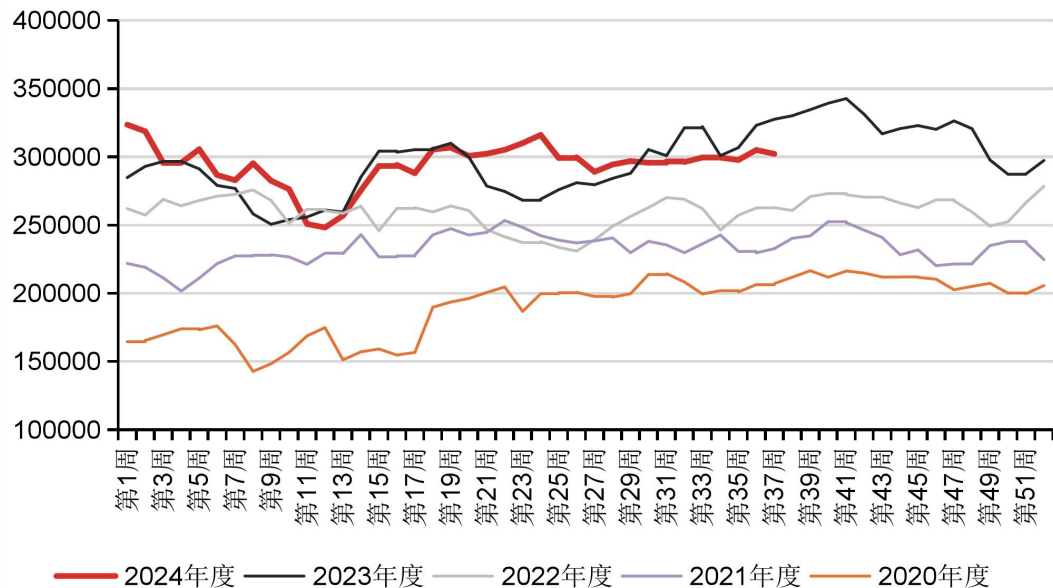
海外方面，法国60万吨苯乙烯装置仍在运行中，美国Amsty两套105万吨苯乙烯装置及Cosmar两套苯乙烯装置受到飓风影响停车。台湾国桥一套15万吨苯乙烯装置计划9月底检修至10月底。

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	2024/9/19	计划内检修	0.92	
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
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	2024/9/30	2024/10/31	计划内检修		0.64
山东	弘润石化	乙苯脱氢法（一体）	12	2024/9/9	2024/9/30	预期外检修	0.69	
福建	古雷石化	乙苯脱氢法（一体）	60	2024/9/20	2024/9/25	存消缺计划	0.82	
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
浙江	浙石化1期	乙苯脱氢法（一体）	60	2024/10/15	2024/11/30	或三套轮检		2.47
检修损失量合计（万吨）							10.05	12.60

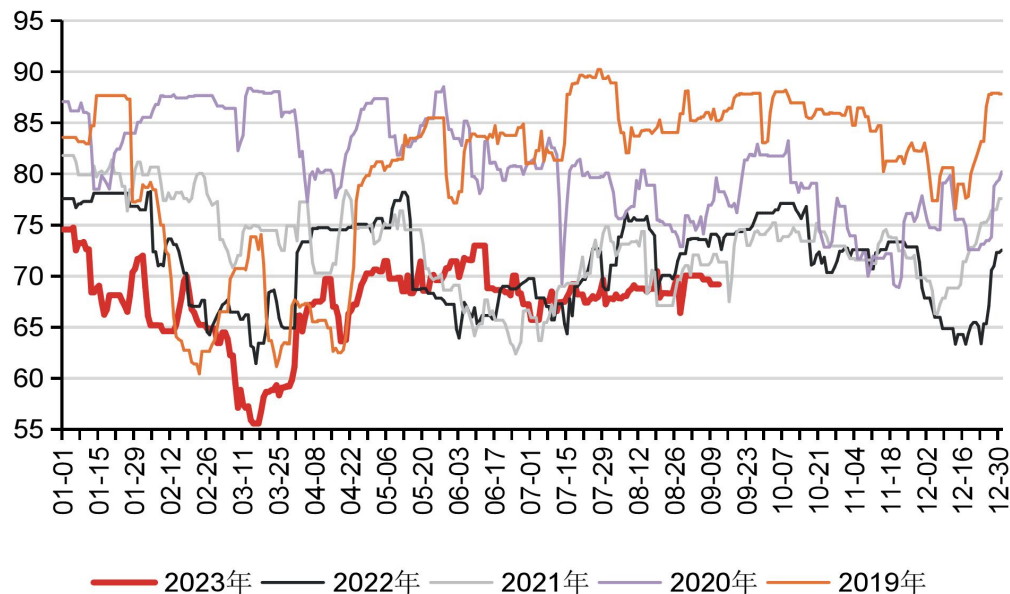


本周苯乙烯产量约30.22万吨（-0.29），产能利用率约69.4%（-0.66），位于近五年同期较低水平运行。中秋节后天津大沽50万吨和北方华锦17.7万吨苯乙烯装置计划重启，北方供应或回升。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



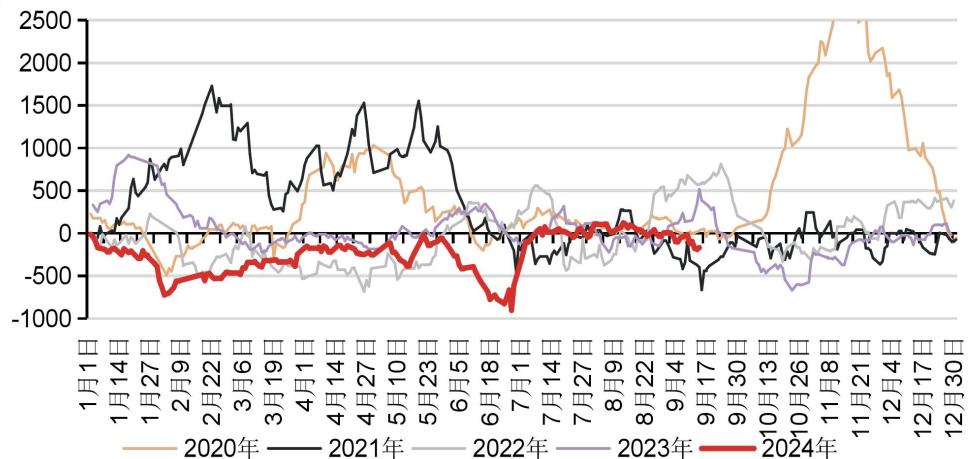
苯乙烯日度开工率 单位（%）



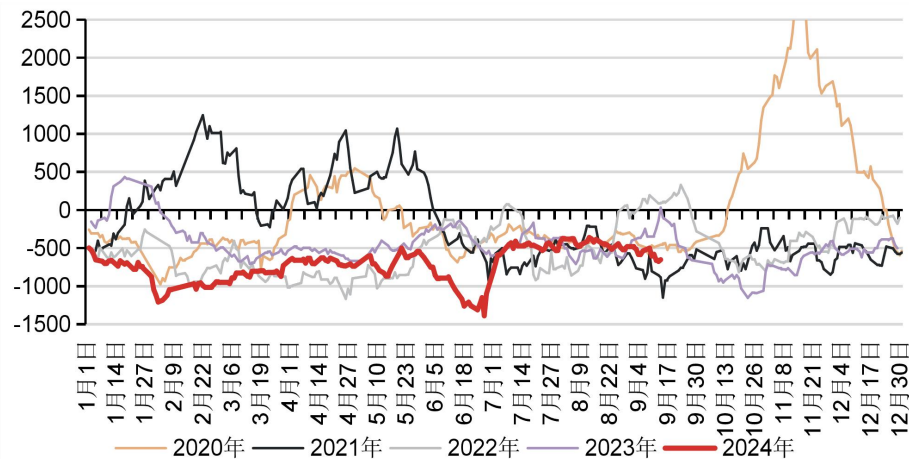


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-149元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约-41元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-80元/吨，处于近五年同期较低水平

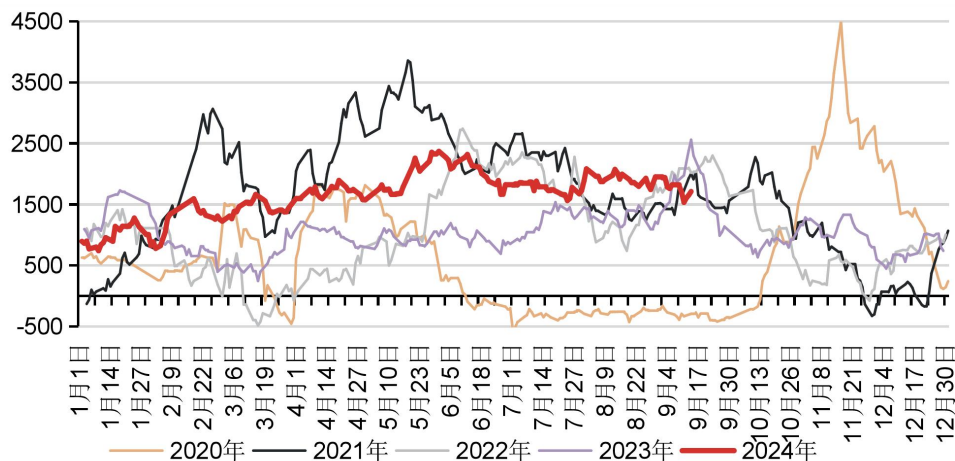
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



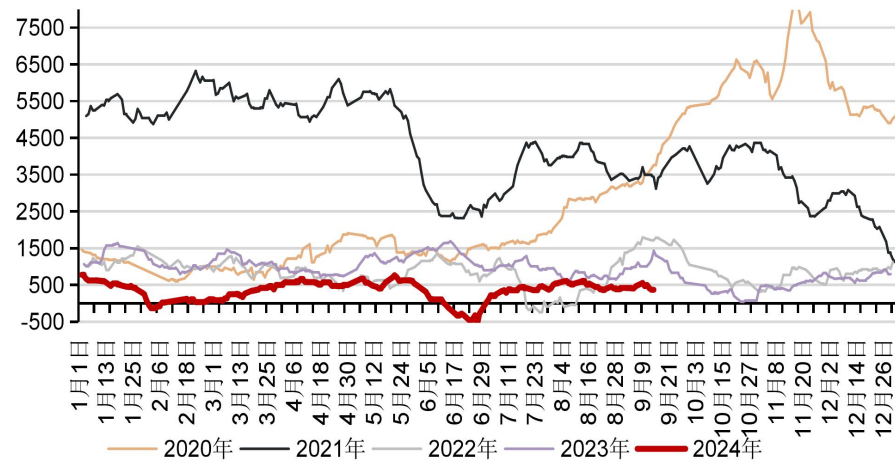
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



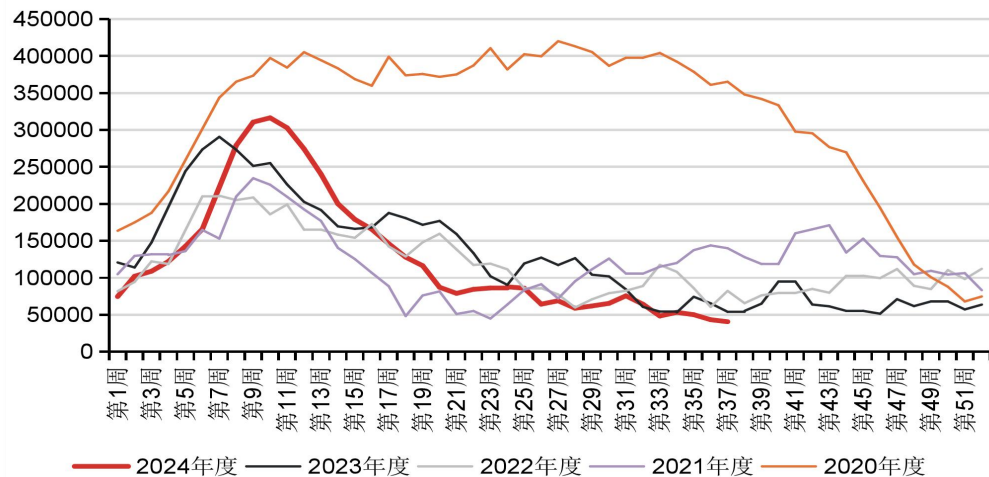
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



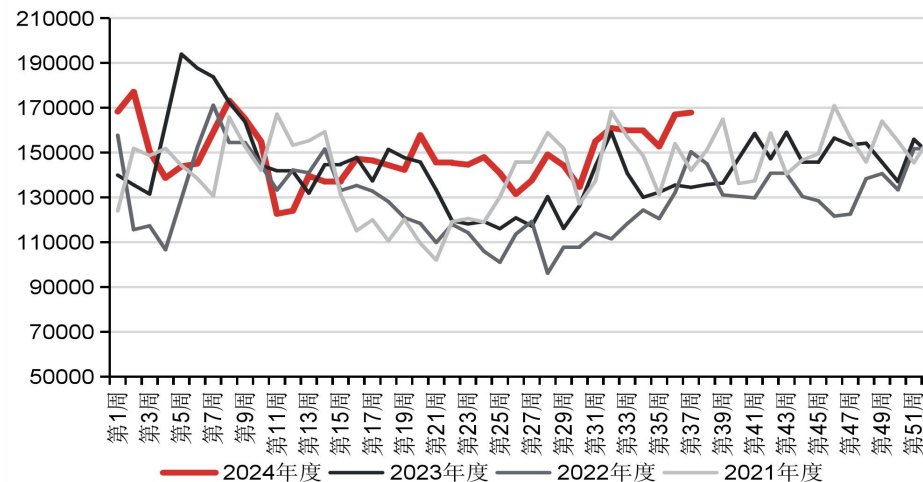


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为16.79万吨(+0.09)，华东港口库存为3.07万吨(+0.13)，周期内提货约3.37万吨(+0.06)，华南港口库存约1万吨(-0.4)；本周港口可流通库存的累库速率，快于下游原料库存的累库速率。卓创口径苯乙烯华东港口库存为3.15万吨(+0.01)，周期内提货约3.09万吨(-0.02)，较去年同期内贸提货量增约+1.69万吨。根据隆众、卓创船期预报，9月9日-9月15日，苯乙烯华东到港预报约2.85万吨，考虑到台风天影响，预期下周港口苯乙烯或去库1万吨左右。

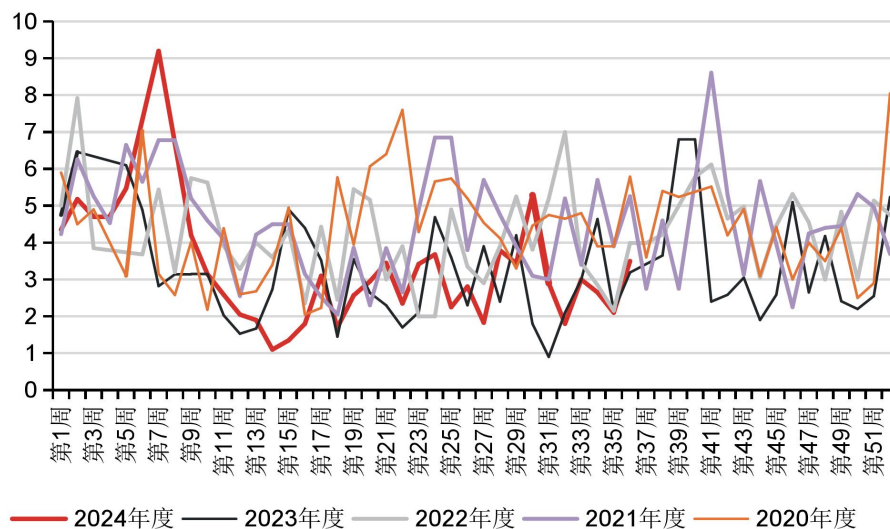
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



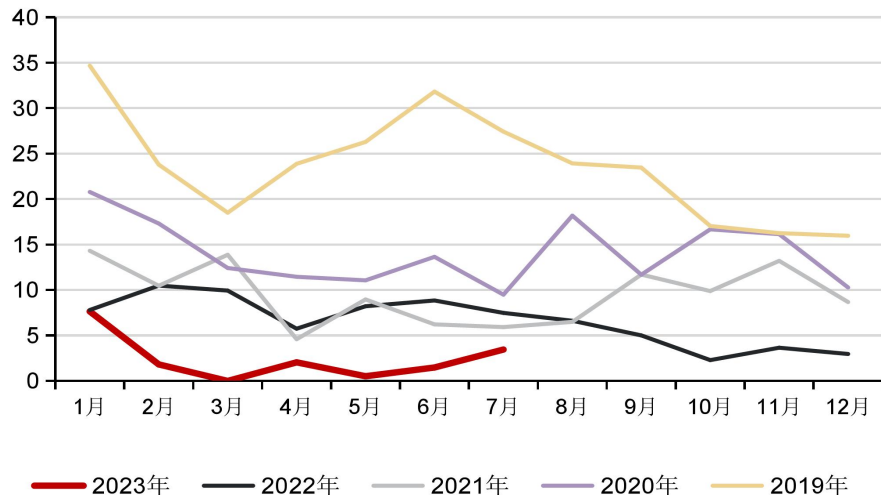
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



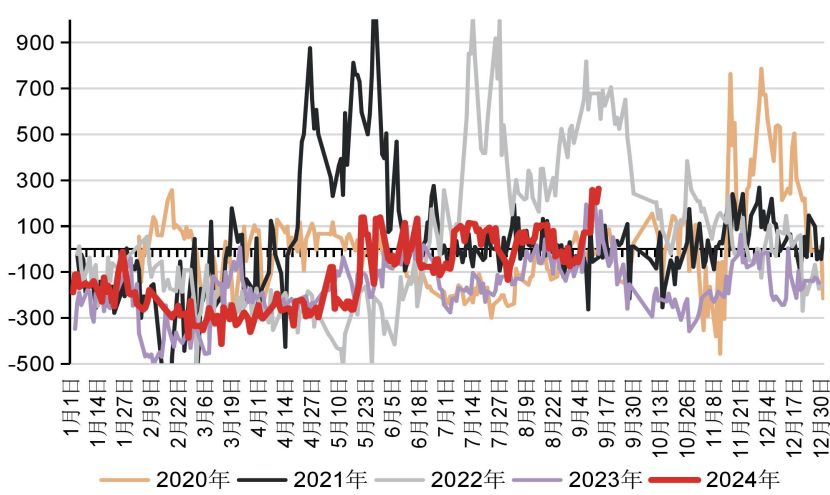
苯乙烯进口利润周均值环比+149.5元/吨，进口利润回升至近五年较高水平。亚洲苯乙烯出口至欧洲的窗口关闭。。由于目前欧洲内部苯乙烯尚处于平衡状态，美国大装置因飓风停车对全球贸易流的影响有限，亚洲苯乙烯打开远洋出口窗口的可能性不大。关注新加坡苯乙烯装置的动向。



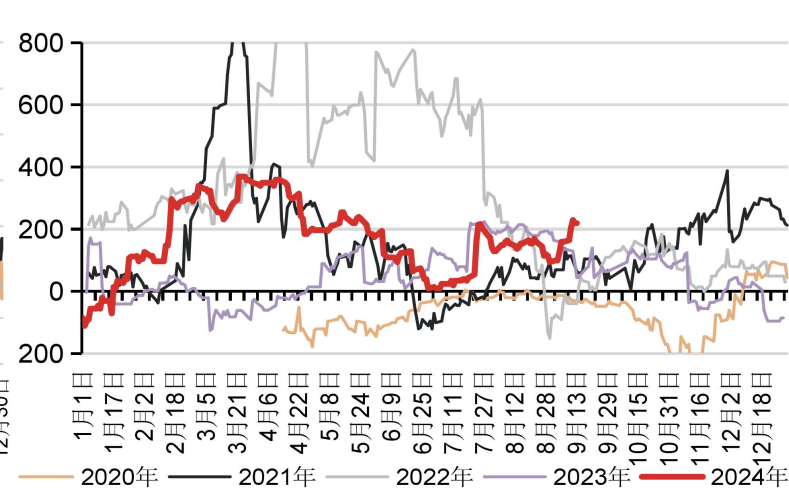
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



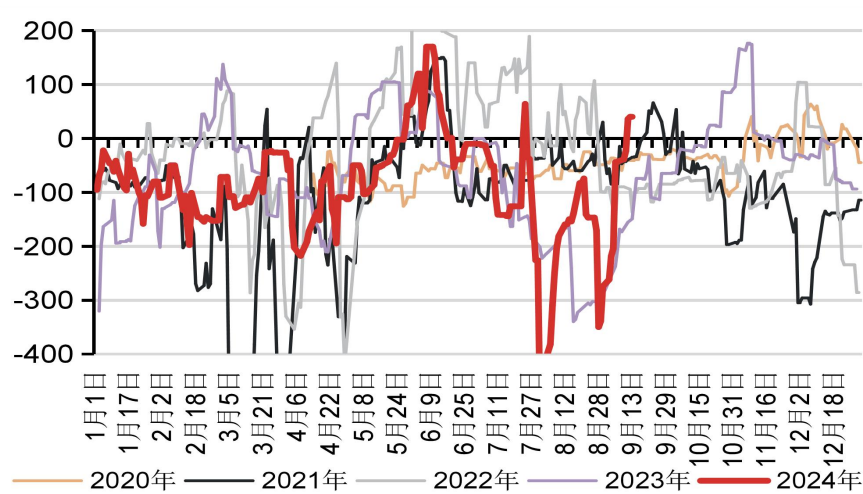
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



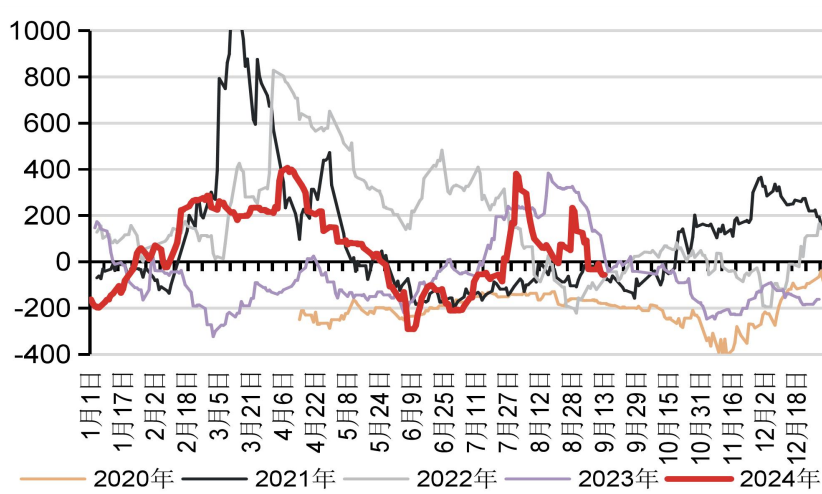
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



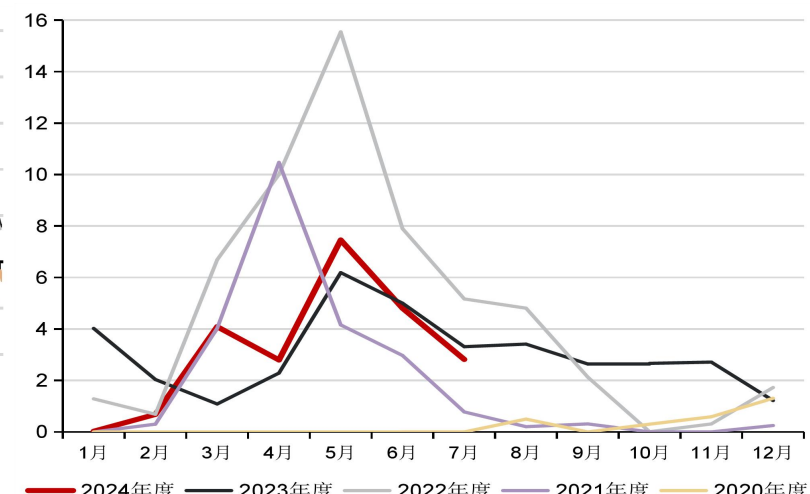
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



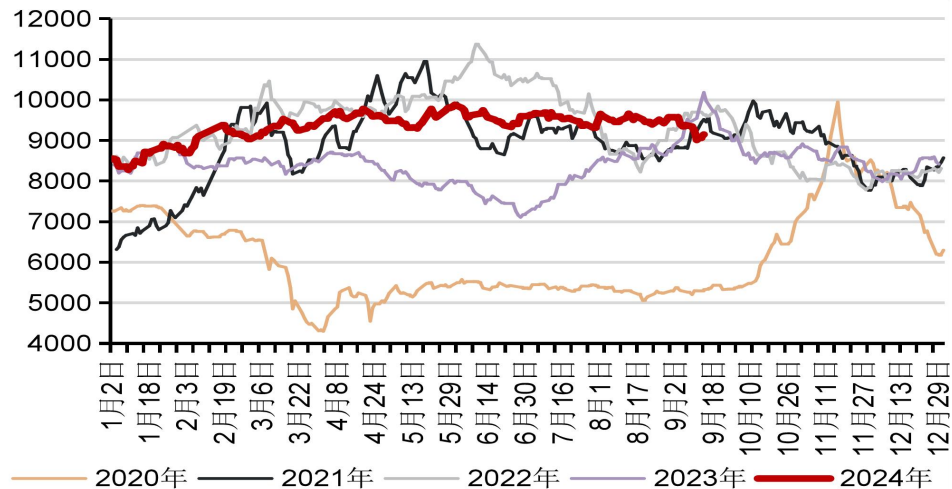
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



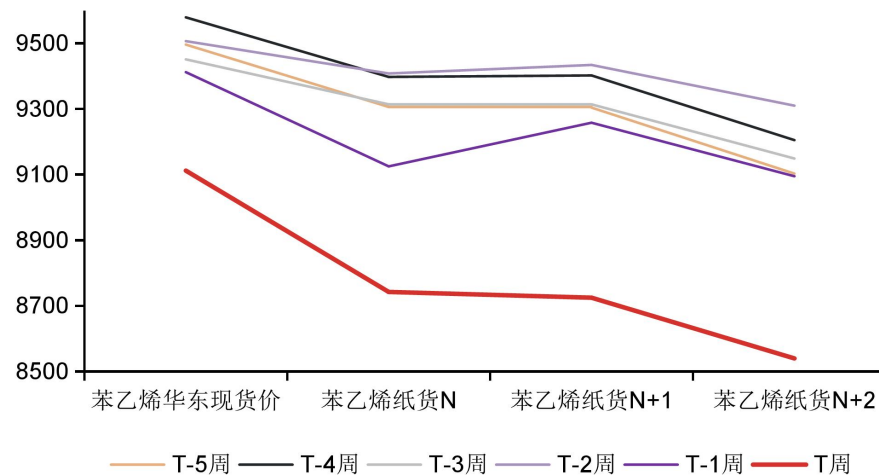


本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量约+1.06万吨，苯乙烯供需边际收紧，全国库存未现去化。苯乙烯月间BACK程度加深，港口库存低位且仍有去库预期。盘面下跌后，基差大幅走强至近五年较高水平。

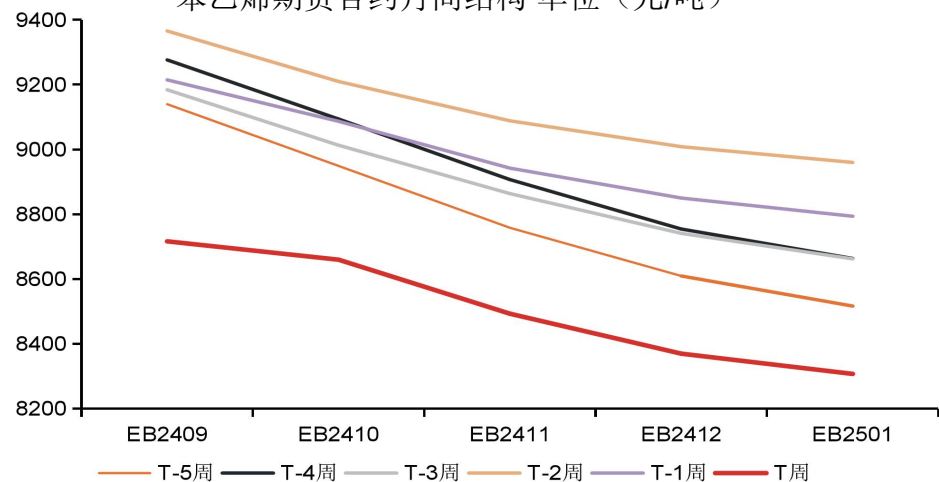
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



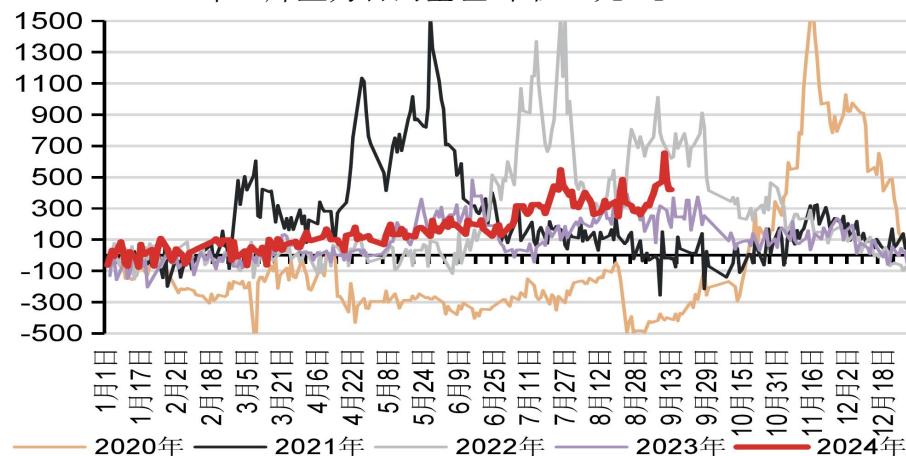
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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）





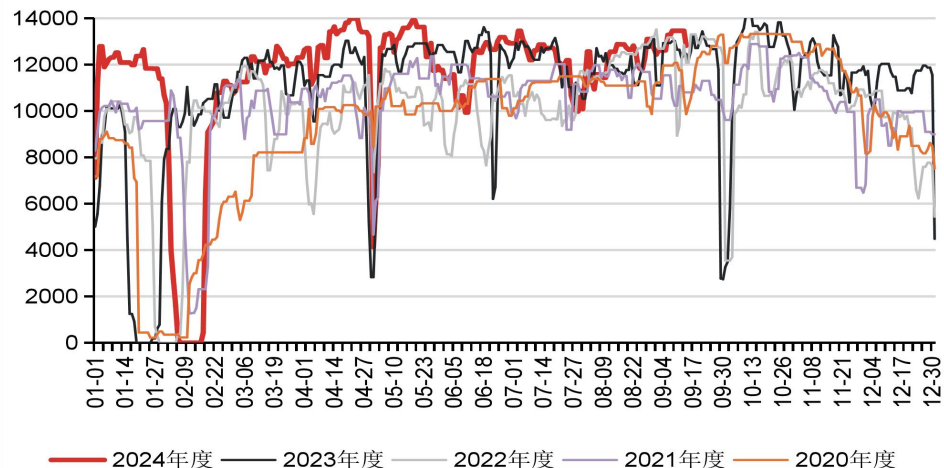
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

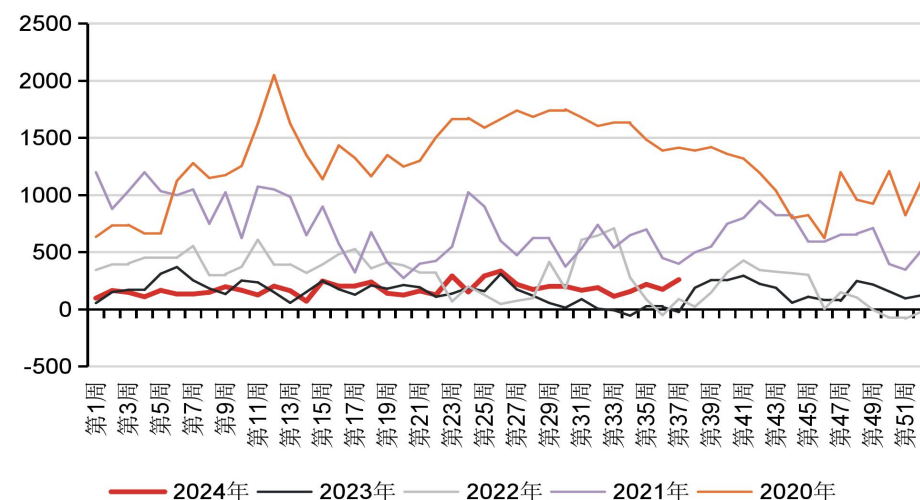


EPS外采毛利周均值+85元/吨；EPS产量约9.37万吨（+0.54），产能利用率约58.52%（+3.39），样本企业工厂库存约2.81万吨（-0.15）；本周各地区装置均有提负现象并实现去库，节前终端有备货需求，行业库存压力得到缓解。

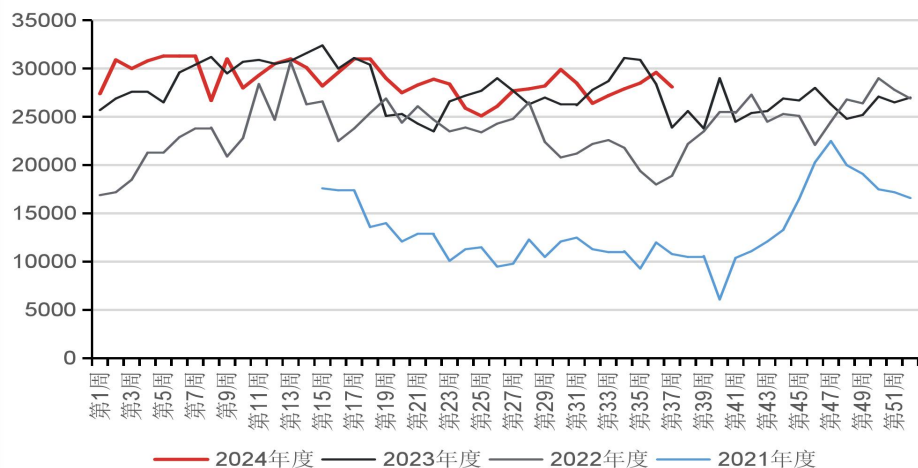
EPS日度产量 单位（吨）



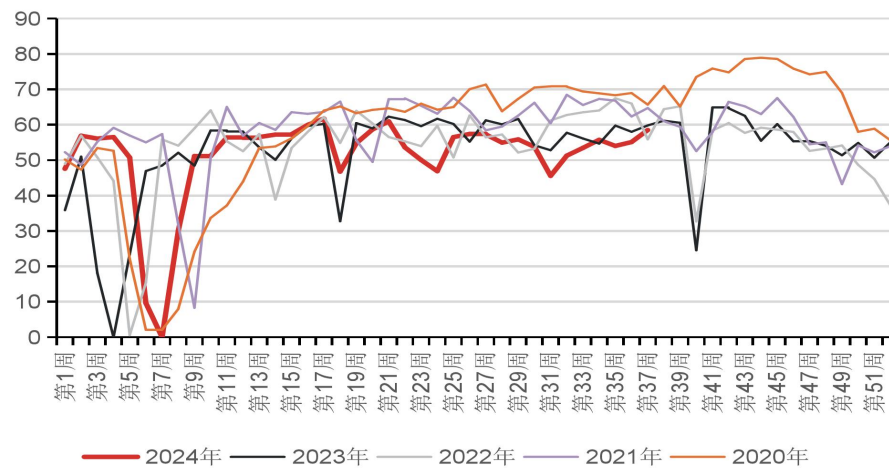
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



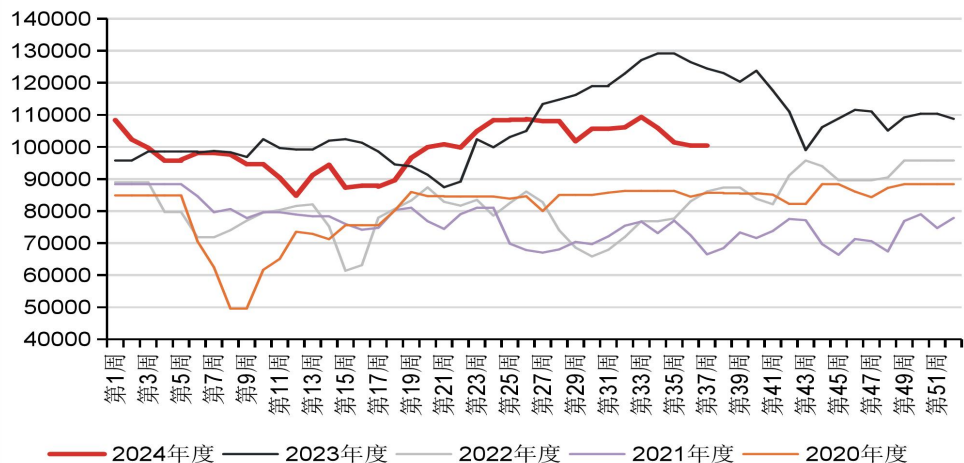
EPS周度产能利用率 单位（%）



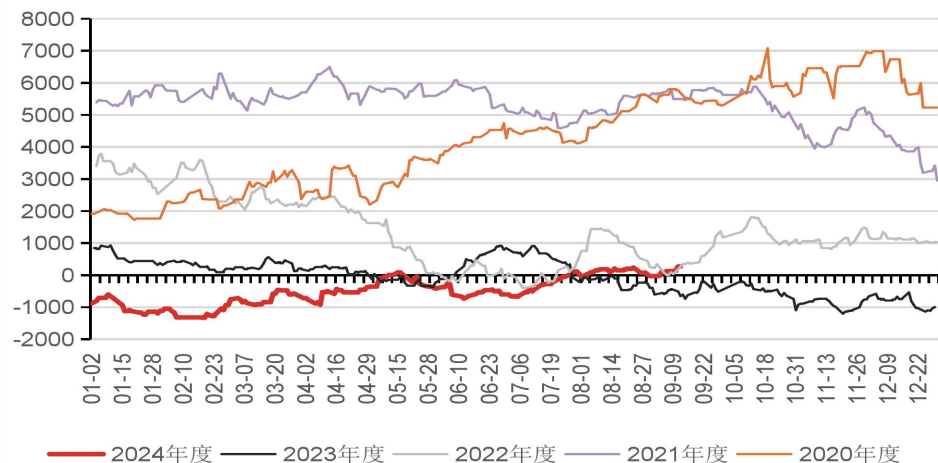


ABS外采毛利周环比约+151.8元/吨，扭亏为盈；ABS产量约10.6万吨（+0.35），产能利用率约64.53%（+2.13），样本企业工厂库存约19万吨（+0.5）；本周宁波英力士装置提负带动行业产量回升，从库存可用天数角度来看，行业库存压力仍在加大，下周华锦装置重启或继续提振开工。

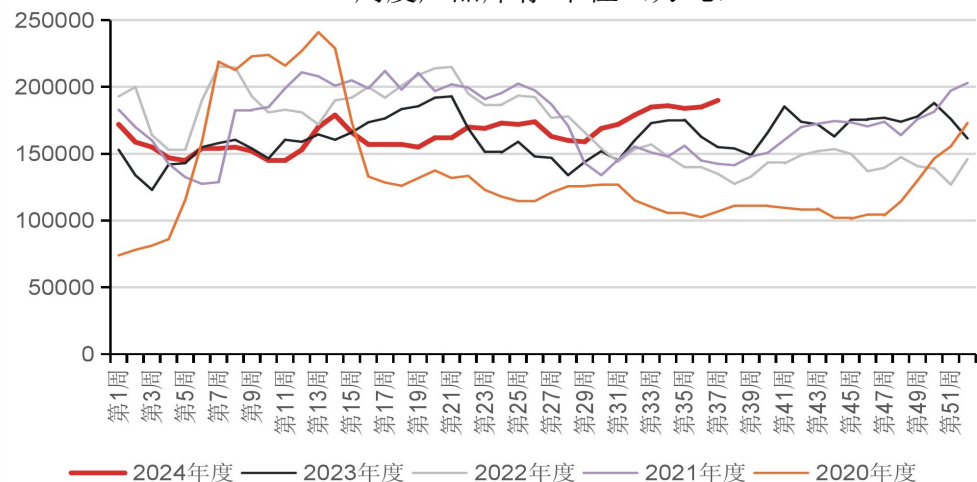
ABS周度产量 单位（吨）



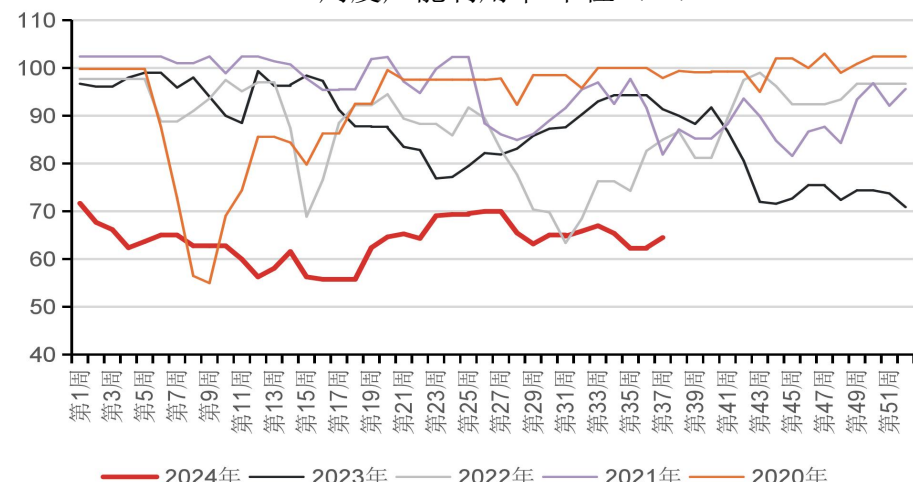
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



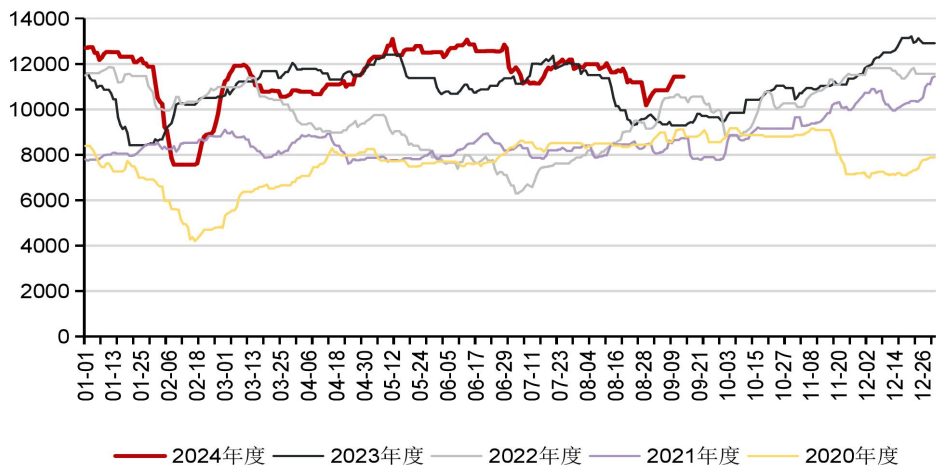
ABS周度产能利用率 单位（%）



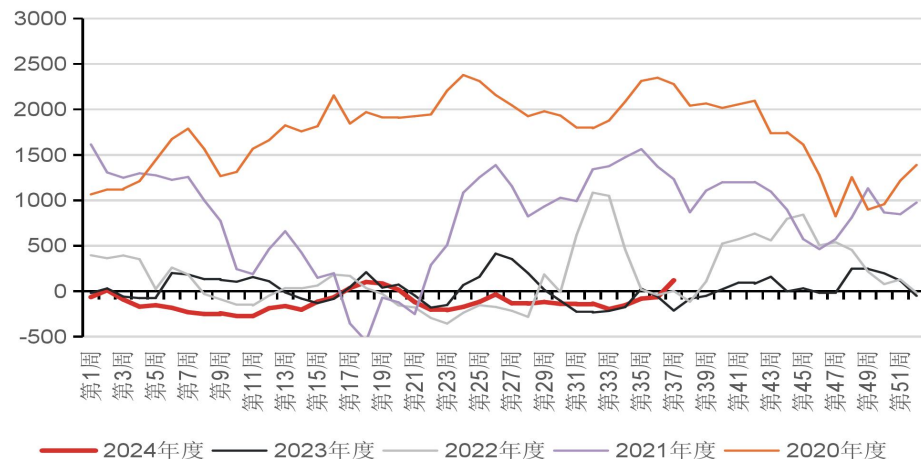


PS外采毛利周均值环比+185元/吨，扭亏为盈；PS产量约7.83万吨（+0.31），产能利用率约53.8%（+2.21），样本企业工厂库存约8.3万吨（+0.24）。本周惠州仁信装置重启及玉皇装置提负带动行业供给回升，但行业库存仍在累积，现货市场节前采购积极性不佳。

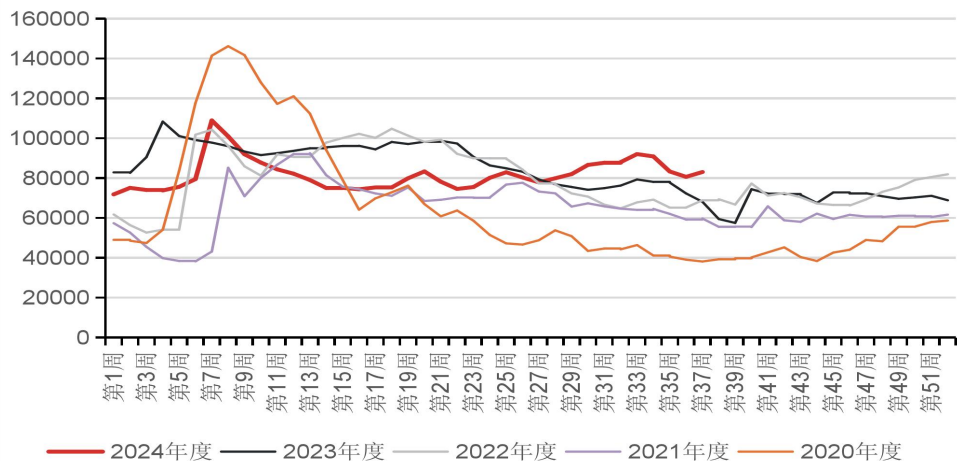
PS日度产量 单位（吨）



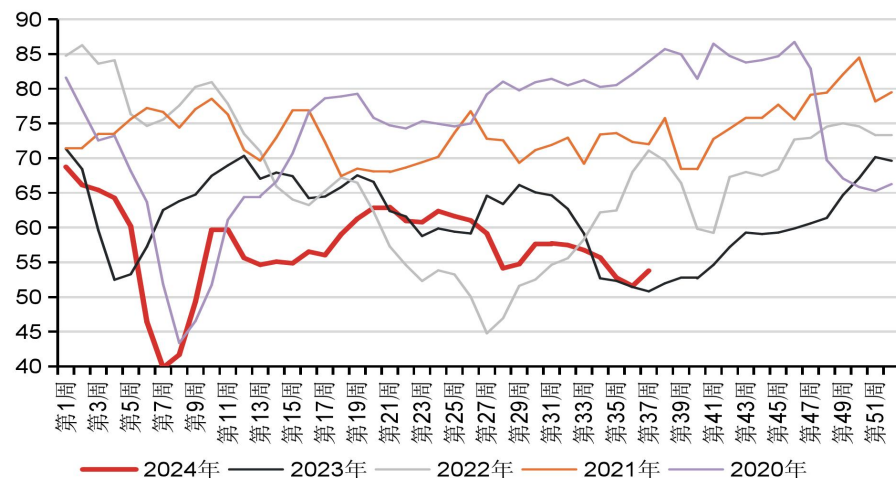
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

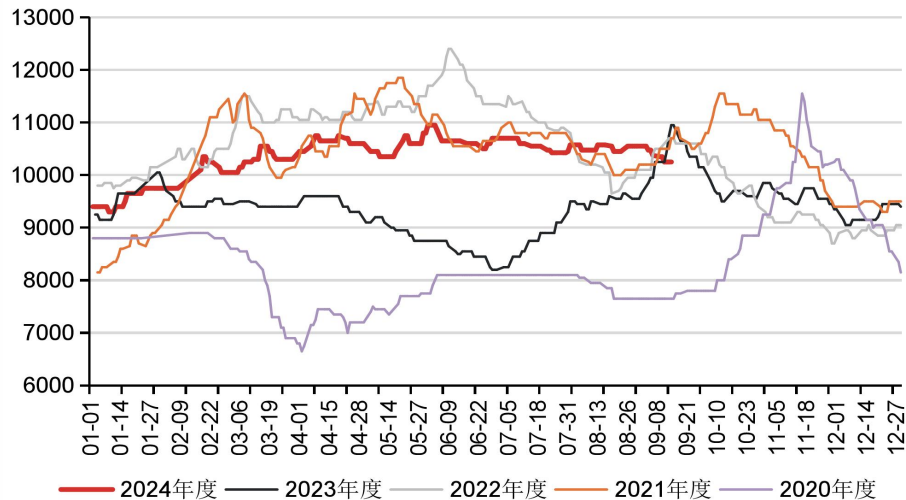


PS周度产能利用率 单位（%）

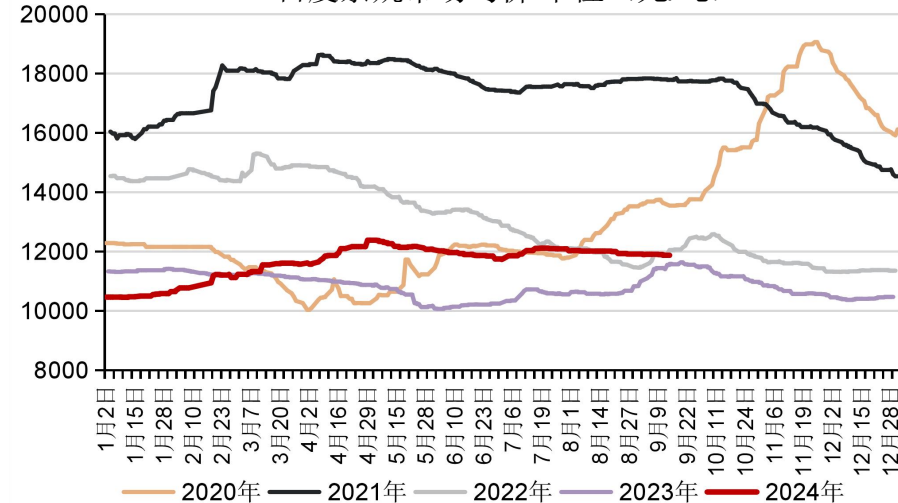


EPS主流价周环比-202元/吨 (-1.92%)， GPPS均价周环比-115元/吨 (-1.15%)， ABS均价周环比-22元/吨 (-0.18%)

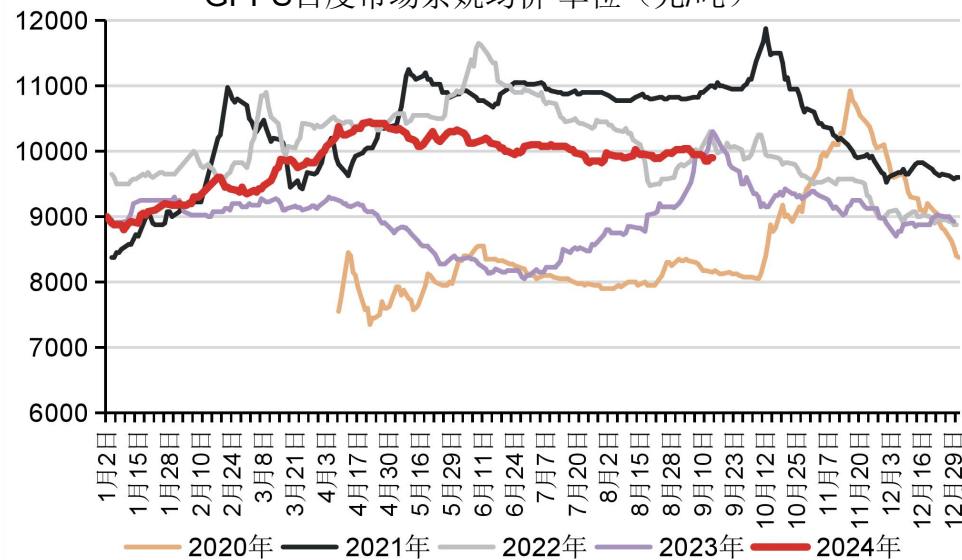
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



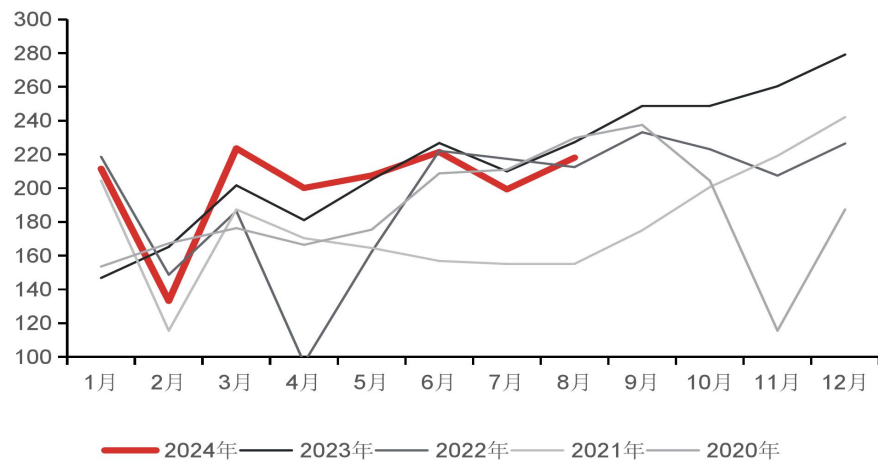
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



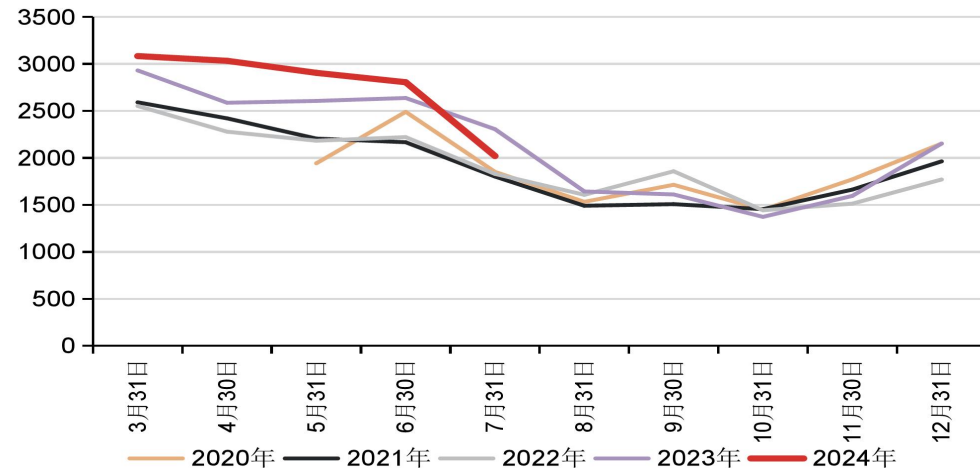


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-8月内销量累计同比+51.02万辆（+3.29%），同比增速放缓，1-7月出口量累计同比+67.04万辆（+29%）；空调7月产量同比-285.72万台，环比-785.22万台；彩电7月产量同比+82.38万台，环比-119.52万台；冰箱7月产量同比-19.07万台，环比-41.35万台。

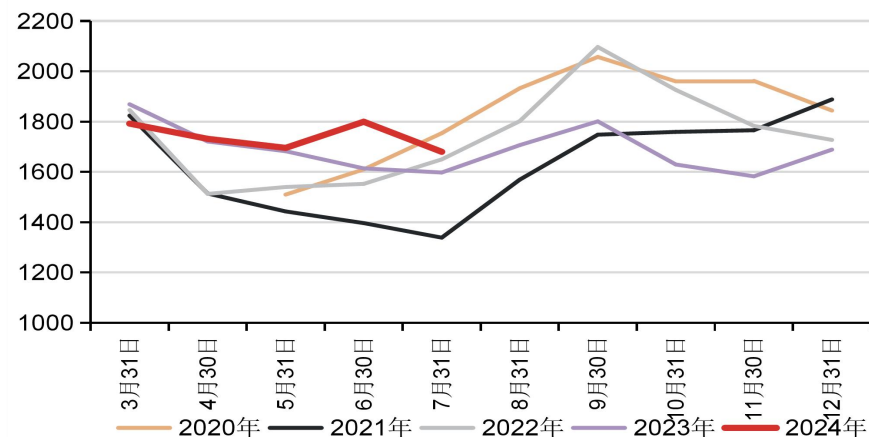
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



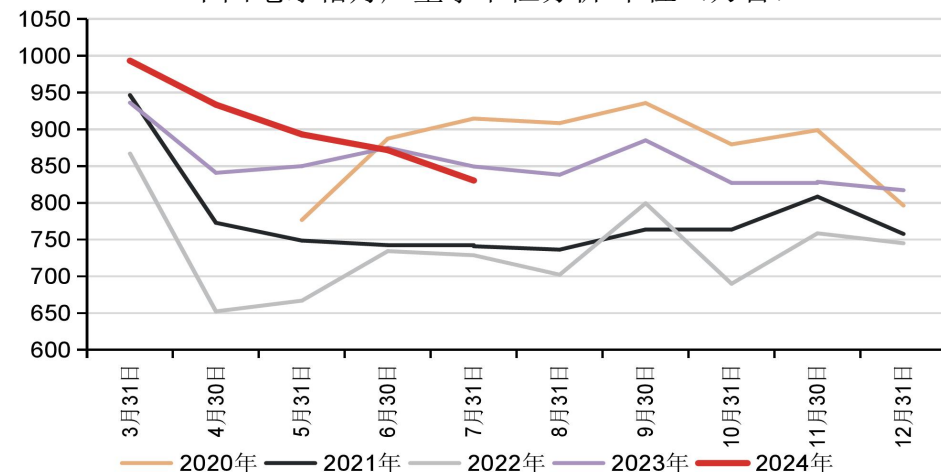
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



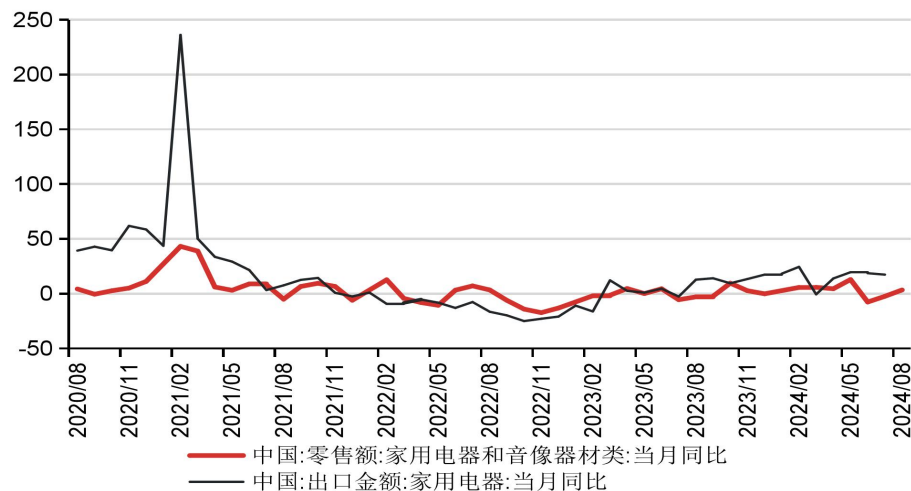
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



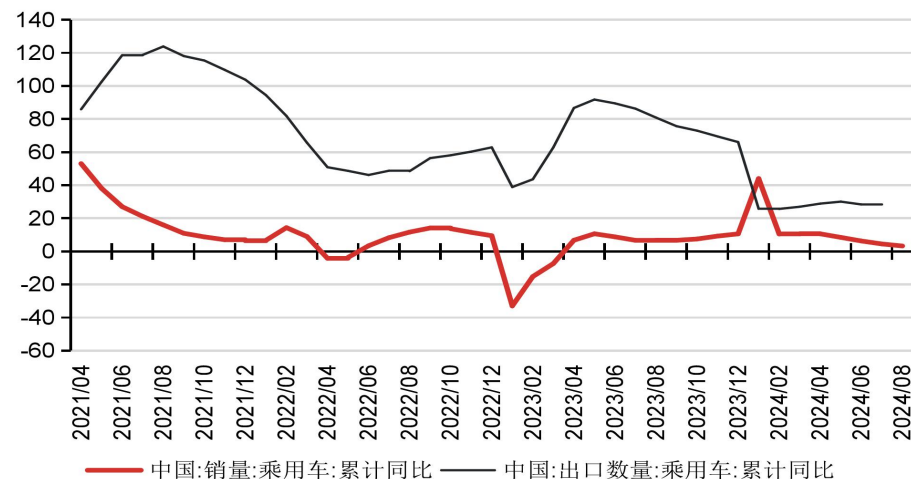


产业在线**下修**9月份空调排产预期至1054.6万台，同比+8.8%（较上月预期-26.17万台）；**上修**9月份冰箱排产预期至802.07万台，同比+2.2%（较上月预期+82.4万台）；**上修**9月份洗衣机排产预期至805.76万台，同比+1.5%（较上月预期+39.69万台）。9-11月三大家电排产量合计同比增长约+4.49%、+5.55%和+6.95%，排产预期较前期变得乐观，主要系空调、冰箱的出口需求提振国内的出口排产，及国内新版以新换旧补贴政策下达后，厂家的积极性被调动所致。

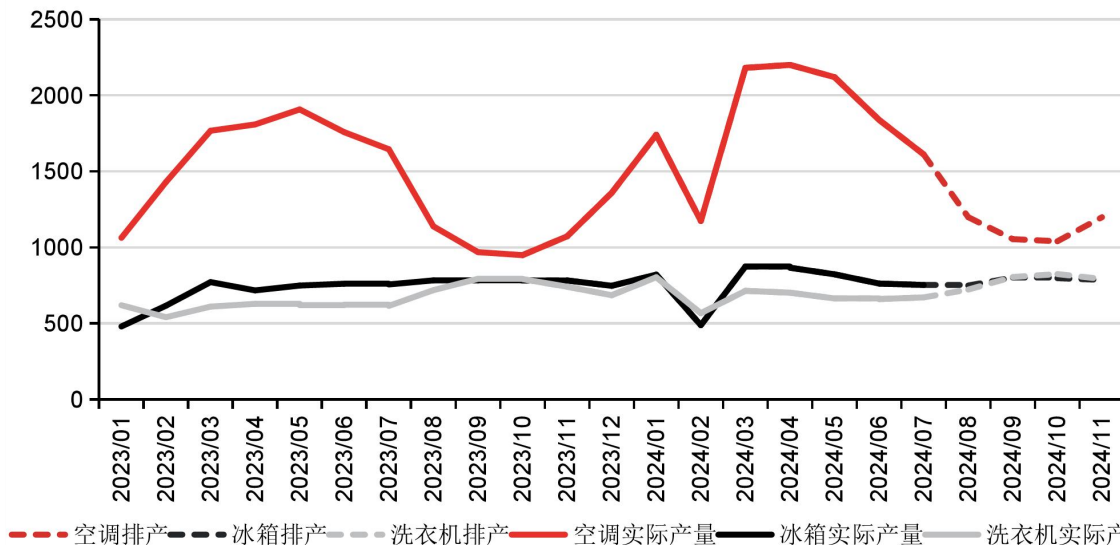
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



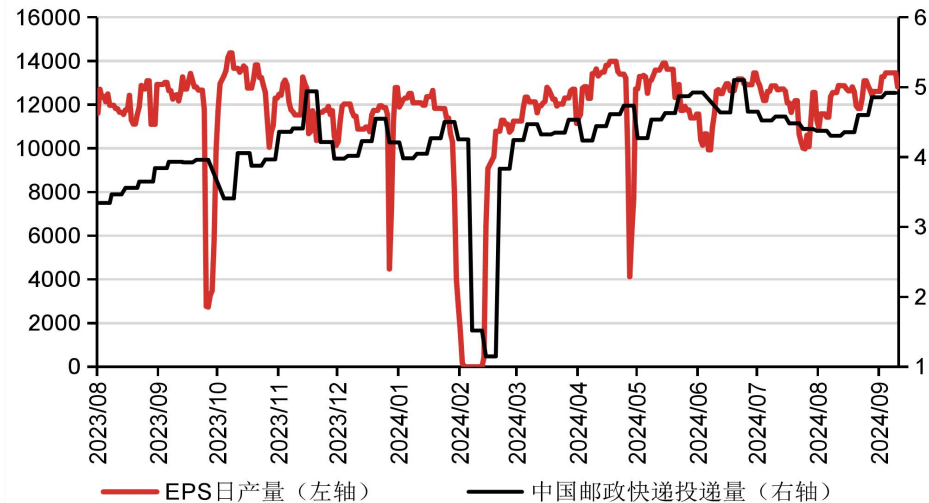


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比+1.42亿件，同比约增长+27.53%；8月LPI指数为51.5，环比增长+0.5个点，同比增长+1.2个点，仍处于荣枯线之上

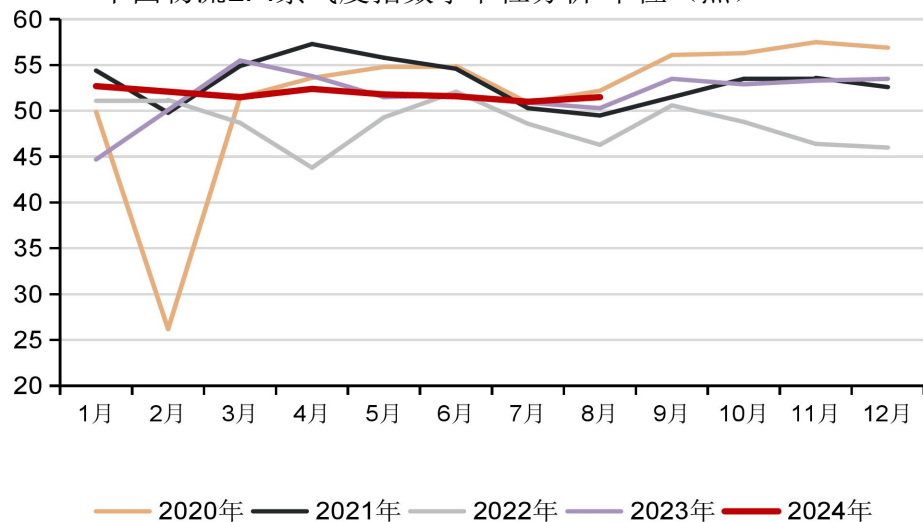
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	193.20	191.28	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	80.48	78.00	77.00	77.00	77.00
石油苯产量（万吨）	178.98	165.87	176.64	159.09	161.64	166.38	182.83	185.51	175.98	175.69	172.72	174.87
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	29.18	28.17	29.18	30.19
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	26.43	28.69	34.96	32.00	32.00	35.00	32.00	32.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	249.07	248.00	237.16	238.86	233.90	237.05
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	94.00	91.00	87.00	85.00
己内酰胺产量	46.43	46.60	49.95	46.78	51.59	54.24	55.59	55.69	57.50	55.66	53.22	51.99
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	135.12	132.41	132.98	137.38
苯酚产能	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	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	74.00	74.00	70.00
苯酚产量	46.27	43.74	46.96	40.16	42.48	41.94	43.75	43.69	44.98	44.35	44.35	42.16
己二酸产量	22.91	21.58	24.87	21.50	18.92	22.59	21.67	21.66	21.30	21.30	21.30	21.30
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	30.72
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	242.75	237.79	235.06	234.50
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	3.64	4.71	-5.59	1.07	-1.16	2.55



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、上调10月纯苯进口预期；
- 4、下调9-10月的加氢苯开工率预期。



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、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	64.90	65.00	66.00	62.00	60.00
ABS产量	44.20	39.90	40.35	38.20	44.70	47.00	47.00	47.25	47.60	48.74	47.92	49.95
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	53.71	56.00	55.00	52.00	52.00
EPS产量	36.80	14.97	37.30	38.93	38.12	36.06	37.72	38.06	39.38	37.50	35.63	35.63
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	55.41	53.00	52.00	54.00	52.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	36.18	35.71	33.55	33.50	34.62	33.50
苯乙烯产能	173.58	173.58	173.83	173.83	173.83	174.83	158.75	162.40	164.78	165.52	166.22	183.17
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.67	68.57	70.00	68.00	68.00	66.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	135.12	132.41	132.98	137.38
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	0.63	0.00	0.00	1.00	1.00	0.00
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	127.30	131.15	132.24	135.12	133.41	133.98	137.38
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	131.18	132.14	134.34	134.51	132.82	132.98
苯乙烯理论供需差	10.07	19.42	-13.55	-3.95	-7.74	-4.73	-0.03	0.10	0.78	-1.09	1.15	4.40
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	21.08	19.98	21.14	25.54



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、将京博（中泰）60万吨苯乙烯新投装置调整至11月。

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