



国联期货纯苯苯乙烯周报

纯苯进口利润待压缩

2024年9月21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



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周苯乙烯主力换月11合约，周涨跌幅+2.02%，基差走弱，10-11月差大幅走扩后收窄。周五夜盘11合约减仓下跌-1.82%。成交量周环比-28.7万手，持仓量周环比+4.19万手，周中最高点为8899，最低点为8522。

运行逻辑

8月纯苯进口中来自印尼、泰国、印度的量均环比明显增长，补充了韩国纯苯的进口减量。目前，9月纯苯到港预报量接近8月的水平，若周一公布的9月中旬韩国出口至中国的纯苯量依然高于8月水平，那么9-10月纯苯的月进口量均或保持在35万吨以上。对于四季度供需边际的量级较浅的纯苯来说，进口窗口打开加大了转向累库的概率。

短期在“浙石化、龙江歧化等纯苯产能回归，而下游整体开工回升的弹性较小”的情况下，纯苯近、远月的进口利润均有压缩的可行性。

苯乙烯短期亦面临“北方供应回归、下游整体开工回升的弹性较小”的情况。部分下游节后虽维持住了毛利空间，但由于库存压力仍在上行，开工提升的意愿不大。ABS得益于终端备货需求本周实现去库。终端空调行业8月因厂家减产及销量尚可，去库量达到近五年同期最高水平；加之9月高温影响推动白电销量延续增长，厂家或于10月有补库意愿。这对于ABS而言，存在向好的预期。

推荐策略

EB2411合约估值区间在8200-8900元，逢反弹维持做空思路。下周如遇单边反弹，亦可考虑买入EB2412合约的虚值看跌期权。12-01月差反套策略继续持有。EB-BZ 11月下价差做缩策略继续持有。
风险提示：预期外装置检修、汇率变化、地缘风险升温、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 | 美联储预防式降息50BP（高于市场预期），同时否认开启降息路径、批驳了市场对衰退的看法并维持缩表政策。这次会议也是近年来，美联储内部首次出现反对票（反对降这么大的幅度）。美联储传声筒解释称，联储此举是为了未来2个月内“后悔最小化”，安抚市场以接受在经济增长良好状况下的大幅降息。8月的零售数据及9月高频的失业金领取数据均指向经济的强劲表现。从利率曲线变化来看，继美债2Y与10Y转为牛陡后，本周3M-10Y大幅收窄至108 BP。整根曲线向牛陡转变，这意味着市场开始交易降息后宏观需求预期的走强。市场何时开始修正过多的降息预期并计价明年的再通胀预期，需要关注2Y利率何时止跌回升。日央行维持利率水平，但继续释放年内或继续加息的信号。 |
| 原油/油品 | 中性 | 以色列、黎巴嫩冲突升级，真主党视为以色列对其宣战。地缘溢价及宏观需求预期走强支撑油价短期反弹。但从基本面来看，利比亚及美湾供应逐渐恢复，欧美炼厂将进入秋检，美原油高频供需数据显示或转向淡季累库。故在消化完中东地缘升温后，油价向上的空间有限。布油区间暂看70-75美元/桶，维持逢高偏空思路。 |
| 纯苯 | 中性 | 国内纯苯供需延续边际收紧、港口未因台风大幅去库。根据船期预报来看，9月到港接近8月的水平，且近月和远月的进口窗口均开启，纯苯的深BACK结构或继续维持。关注9月下旬，韩国裂解装置停车后，亚洲价格的变动情况。 |
| 需求 | 中性 | EPS节后买气衰减，行业再度累库。PS买气不佳，库存继续累积。8月国内空调同环比减产，出口销量增长，实现去库。 |
| 供应 | 偏空 | 节后北方华锦17.7万吨和天津大沽50万吨装置下周重启。美国苯乙烯大装置均已重启。新加坡苯乙烯装置计划重启。 |
| 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1万吨左右，纯苯预期微幅去库。 |
| 利润 | 中性 | 本周苯乙烯一体化装置回升，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：浙石化、龙江化工共约80余万吨纯苯产能重启。下周富海威联30万吨纯苯产能计划重启，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）。

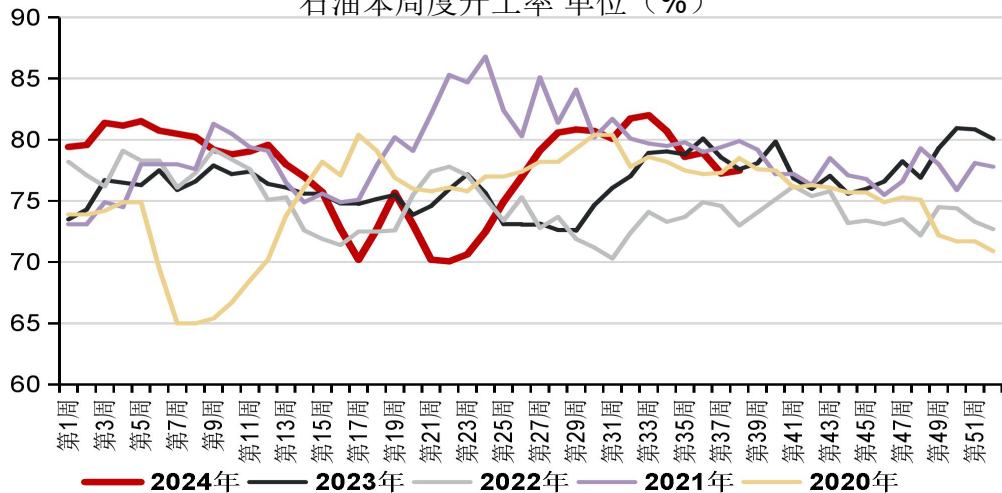
加氢苯检修：本周重庆华峰、唐山迪牧、河南宇天和新阳共47万吨装置停车检修。

| 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 |

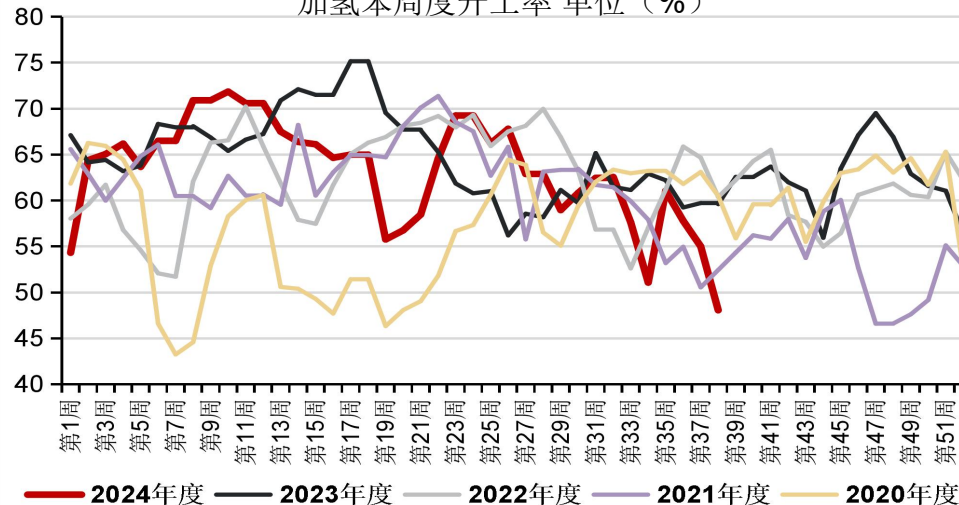


本周石油苯生产毛利周环比-22元/吨，处于近五年同期较高水平；石油苯产能利用率为77.48% (+0.23)。加氢苯生产毛利周环比约-196元/吨，亏损加深，开工率为48.06% (-6.95)，回落至近五年同期最低水平；下周薛城能源、和山西焦化共30万吨装置计划重启，预期开工率止跌回升。

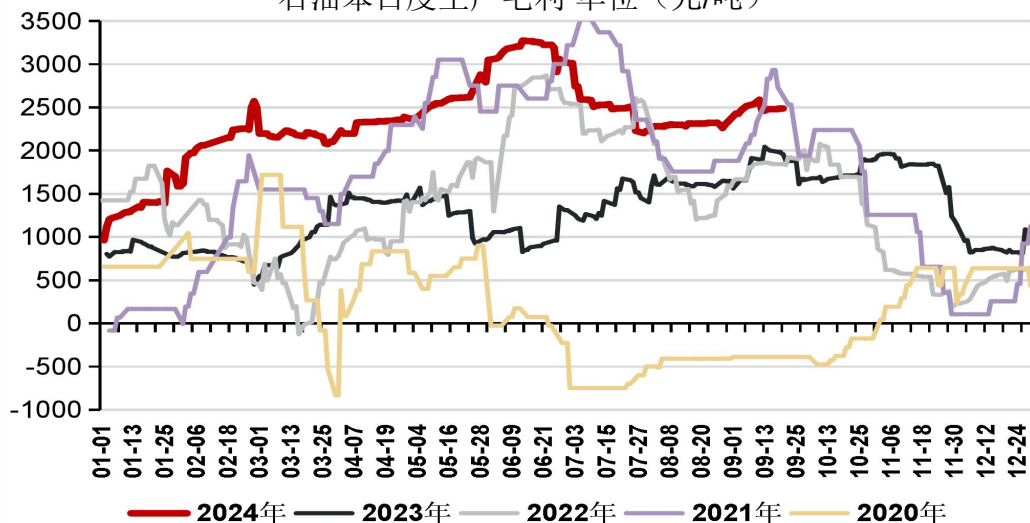
石油苯周度开工率 单位 (%)



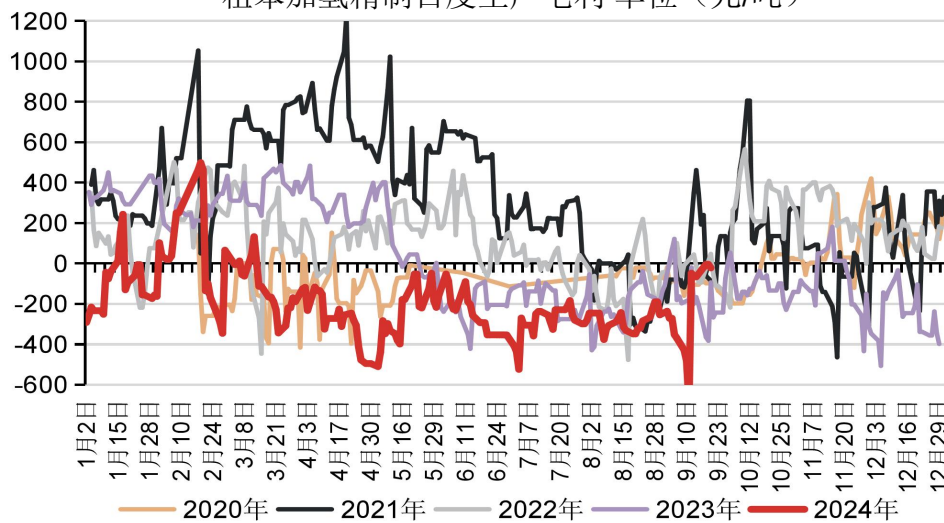
加氢苯周度开工率 单位 (%)



石油苯日度生产毛利 单位 (元/吨)



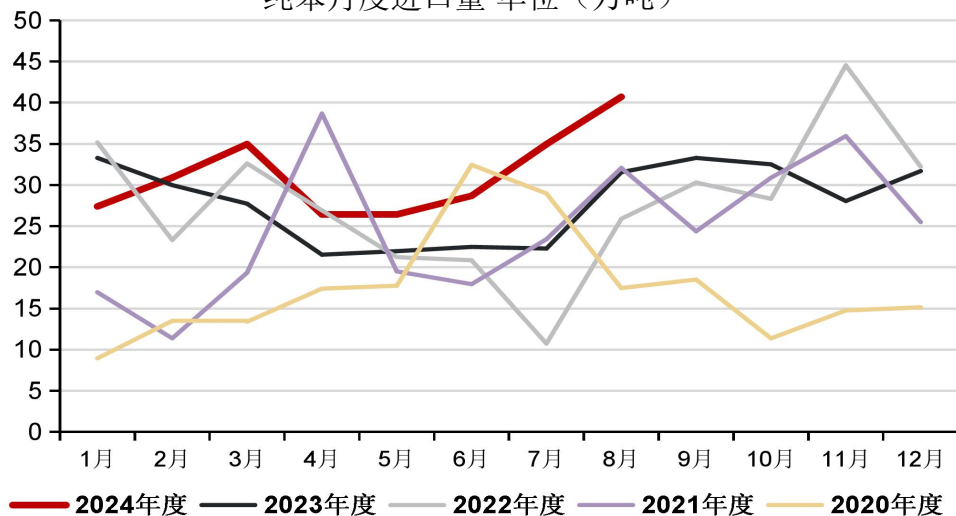
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位 (元/吨)



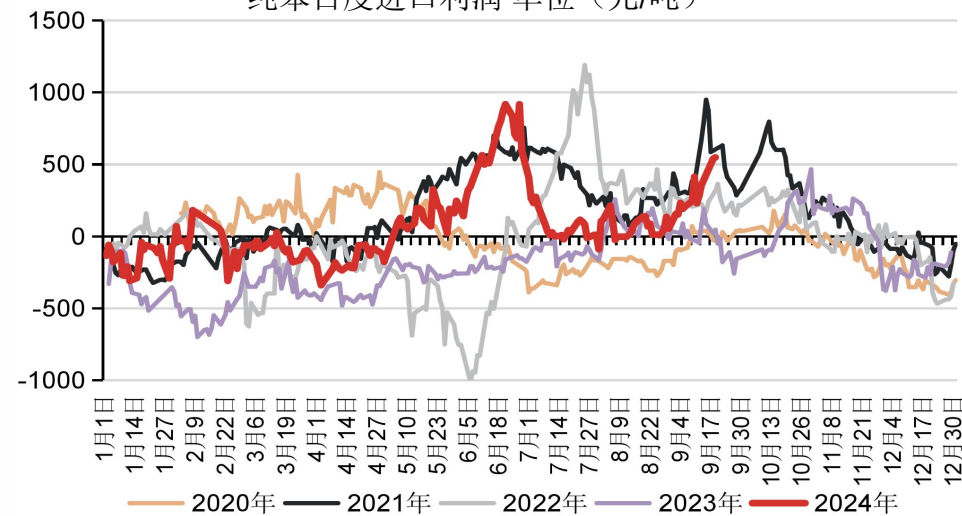


国内纯苯进口利润周环比约+268元/吨，进口利润处于近五年较高水平；韩国9月上旬出口纯苯约12.94万吨，规模略超8月下旬的出口量，环比上月同期+4.98万吨；其中出口至中国约11.88万吨，超过8月上、中旬的出口总量；出口至美国约1.06万吨，根据海外观点本月尚有2-3万吨韩国苯待发往美国。8月我国纯苯进口40.71万吨，环比+5.76万吨，同比+9.15万吨。上修9-10月进口预期后，纯苯10月累库的确定性有所提升

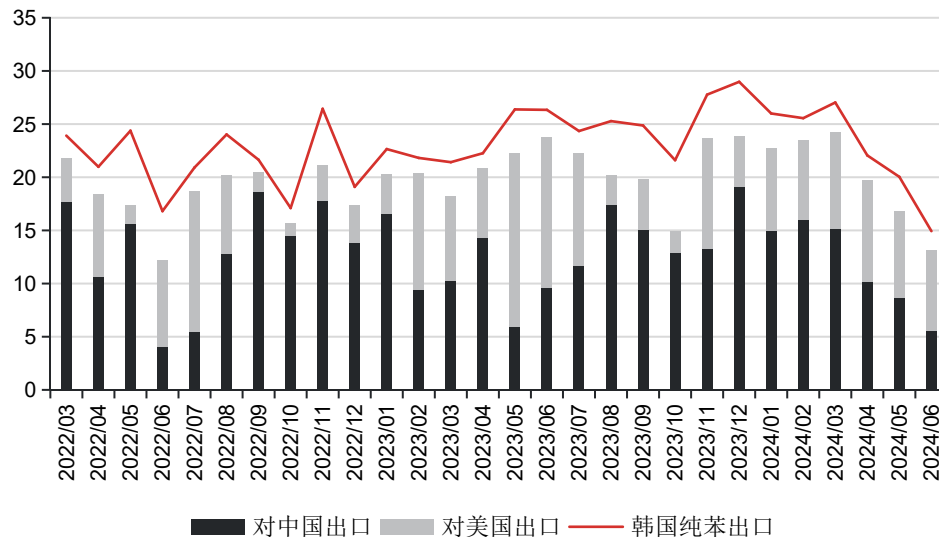
纯苯月度进口量 单位（万吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



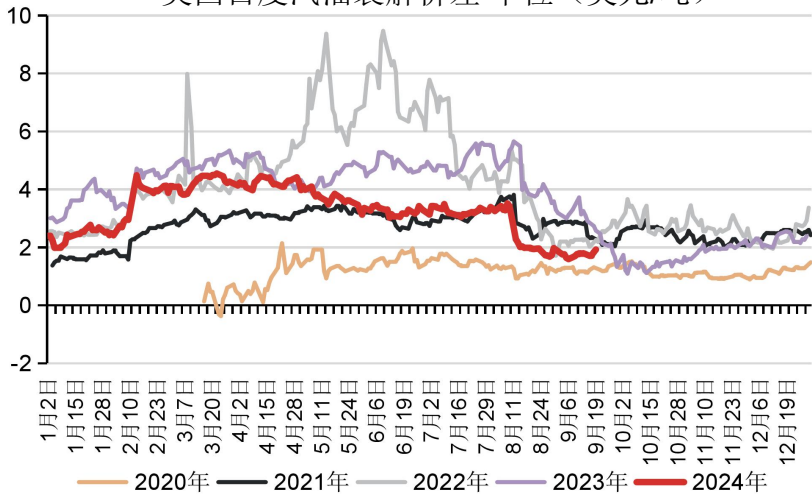
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



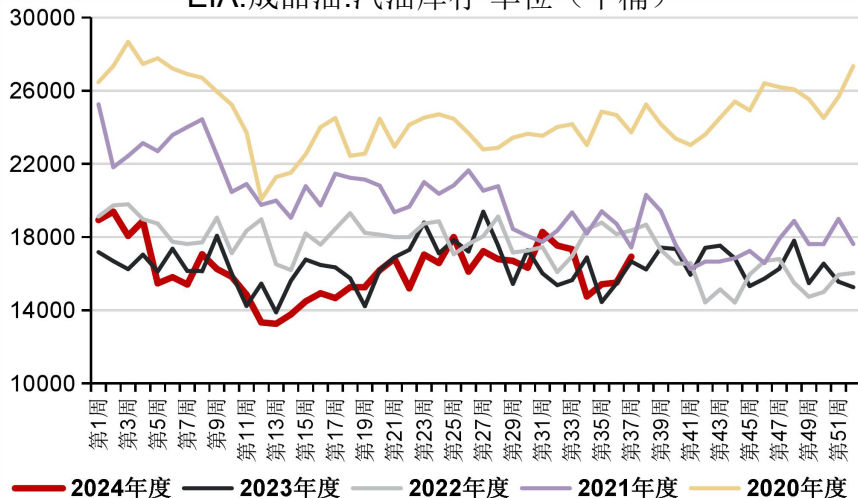


9月13日当周，EIA原油去库-163万桶（预期-50），库欣原油去库-197.9万桶，SPR补库+65.5万桶；大类汽油累库+6.9万桶（预期+24），成品汽油累库+140万桶；炼厂开工率回落至92.1%（预期91.7%）。美原油净进口回落导致去库，成品汽油表需回升并累库，飓风登陆当周供需整体偏弱。美国汽油裂解价差周环比+1.91%，处于近五年较低水平。美韩纯苯套利窗口关闭。

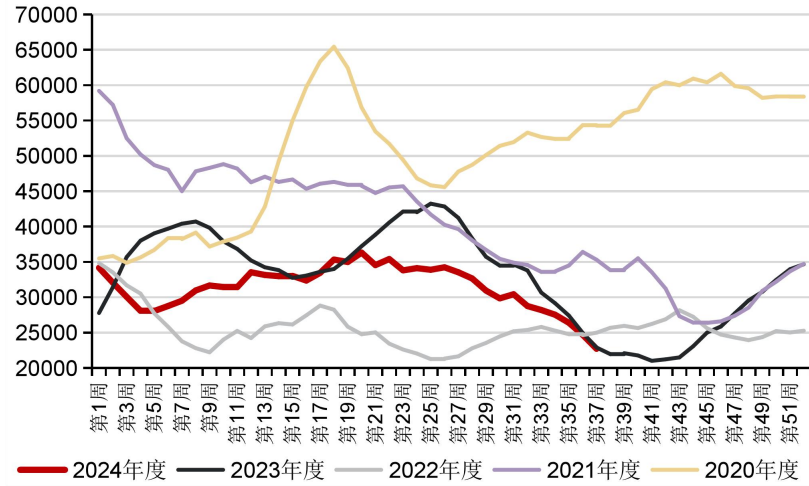
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



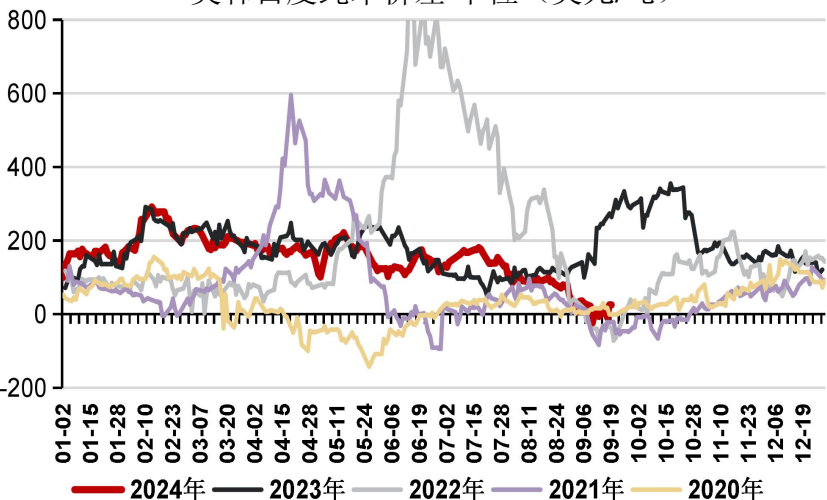
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



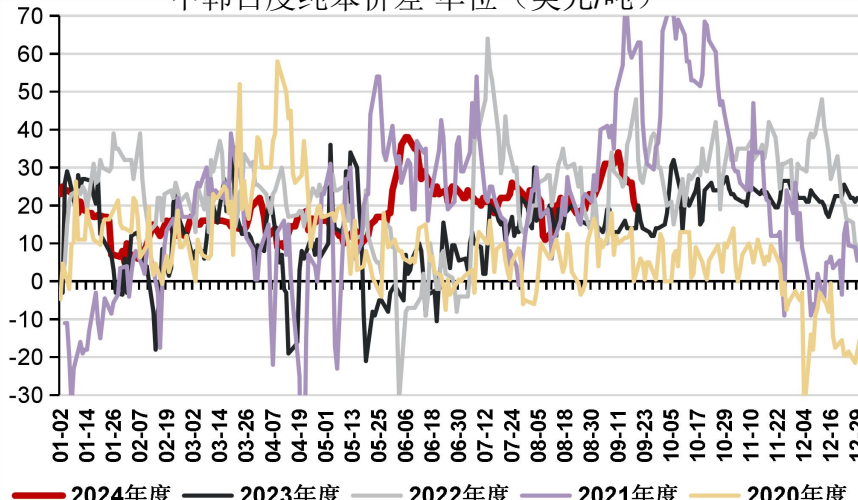
库欣地区原油库存 单位（千桶）



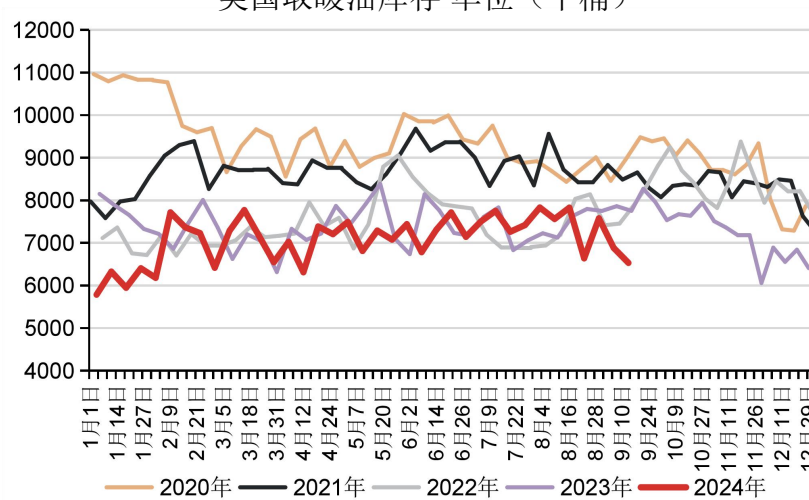
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



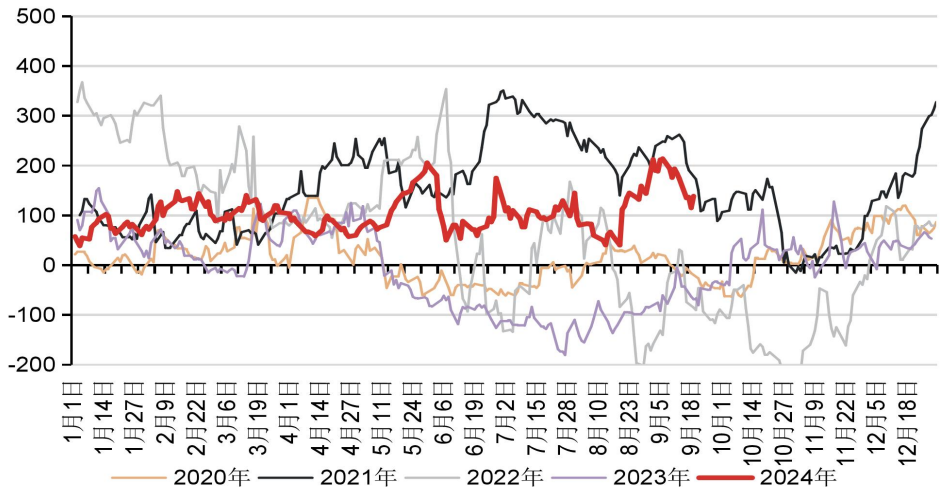
美国取暖油库存 单位（千桶）



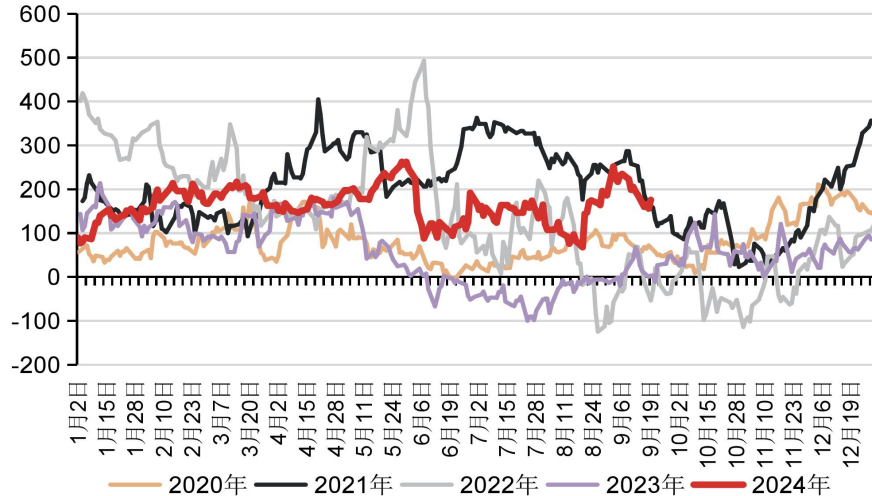


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回升，处于近5年同期较高水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-52美元/吨，处于近5年同期较高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-37.6美元/吨，处于近5年同期较高水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+3美元/吨，处于近5年同期中位水平。甲苯歧化利润回落，芳烃调油有理论性价比，但几无调油需求。

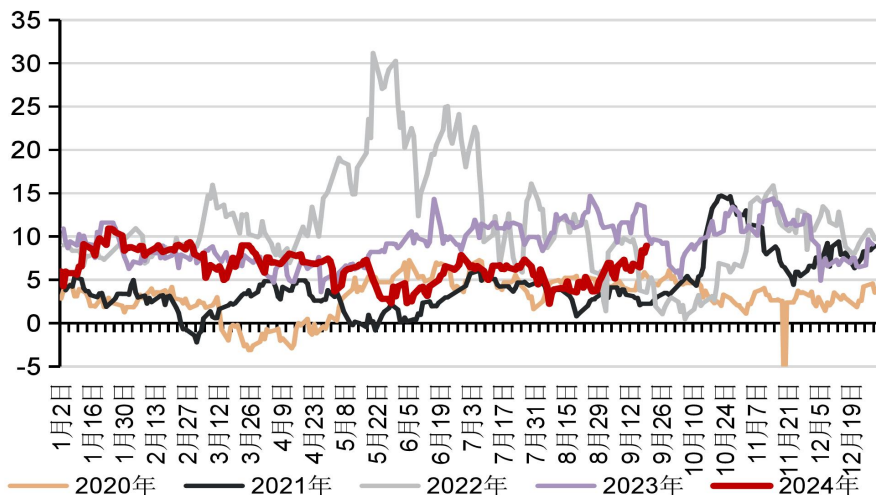
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



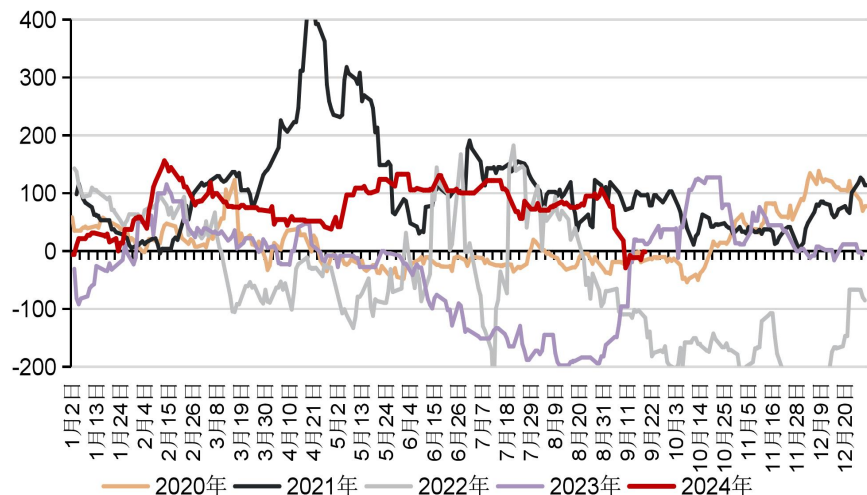
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



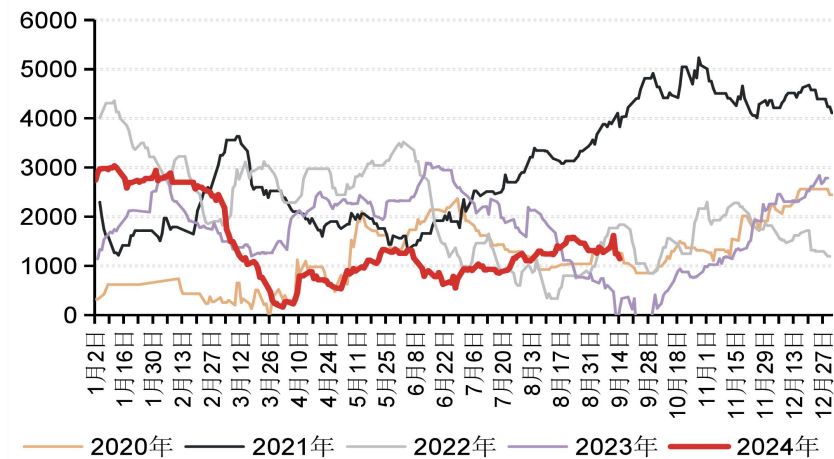
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



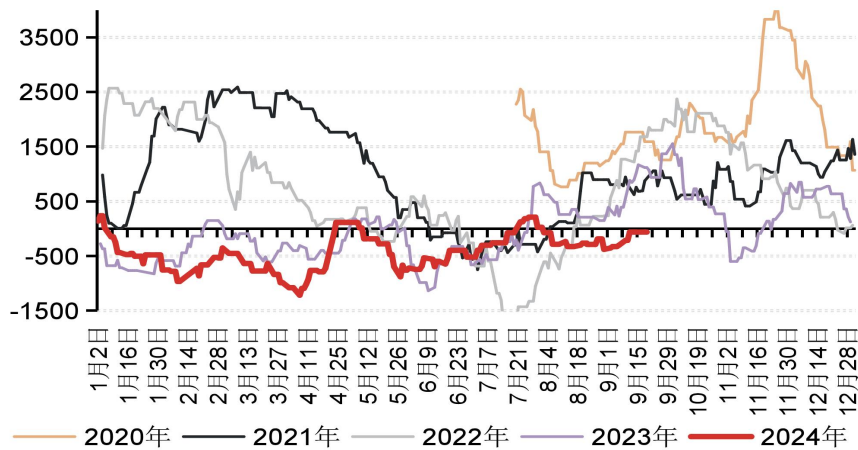


苯酚方面，本周龙江化工、蓝星哈尔滨共约31万吨装置重启，惠州忠信一期18万吨装置于中秋节中停车一周，另江苏瑞恒近期或有洗塔计划，预期下周苯酚开工率小幅回落。下游双酚A-PC毛利回落，酚醛树脂开工率和毛利延续回升。己内酰胺方面，三宁40万吨新装置提负至六成生产。PA6库存可用天数延续回升，并开始降负，但毛利仍上升至近五年较高水平。硫酸铵8月出口209.48万吨，环比+48.93%，同比+35.32%，创历史新高。氮肥的出口需求亦拉动己内酰胺的生产。

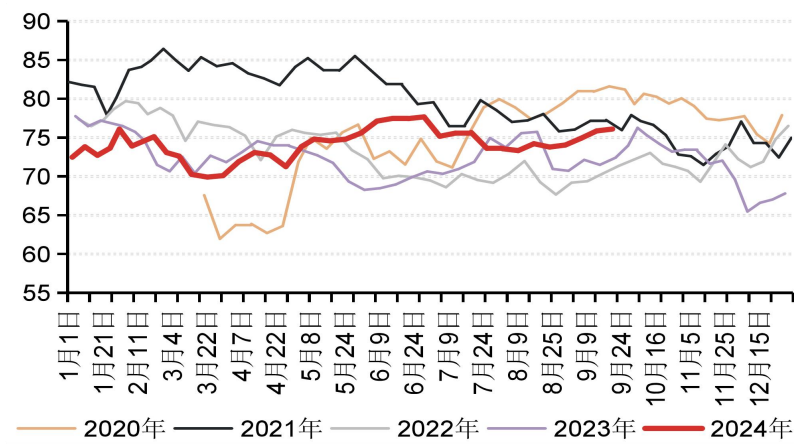
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



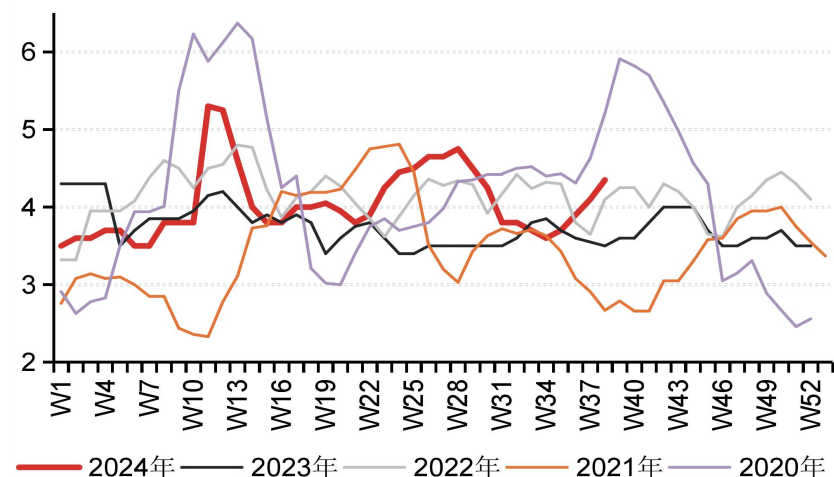
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



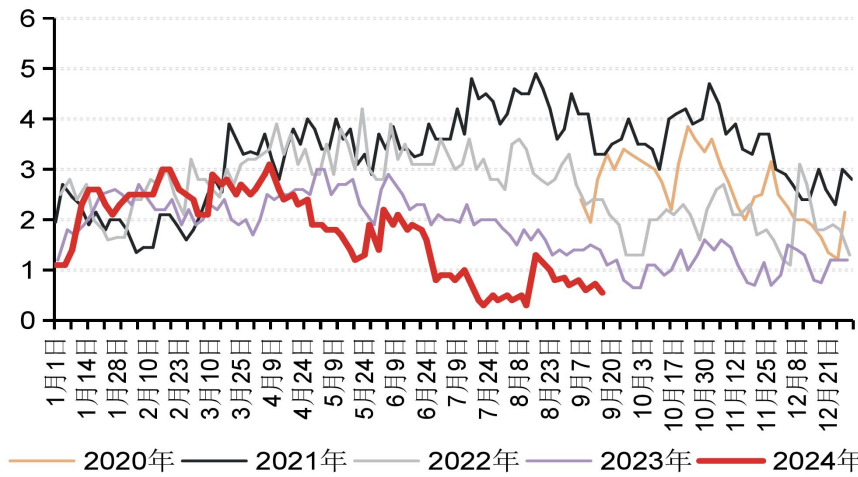
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



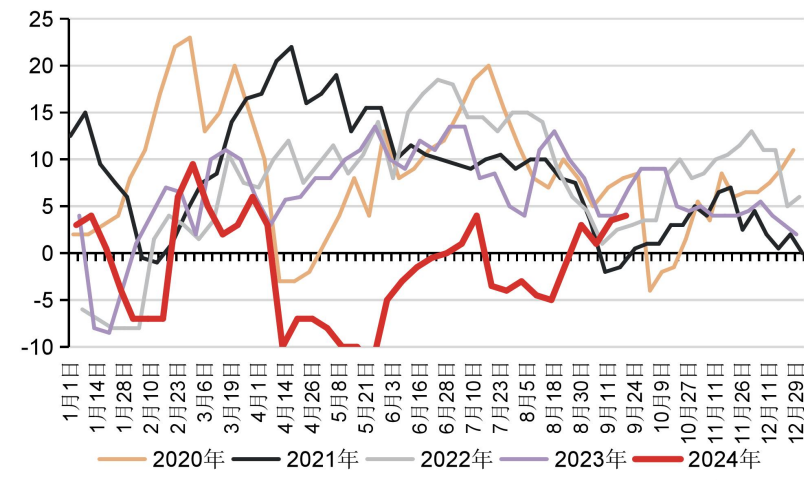
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



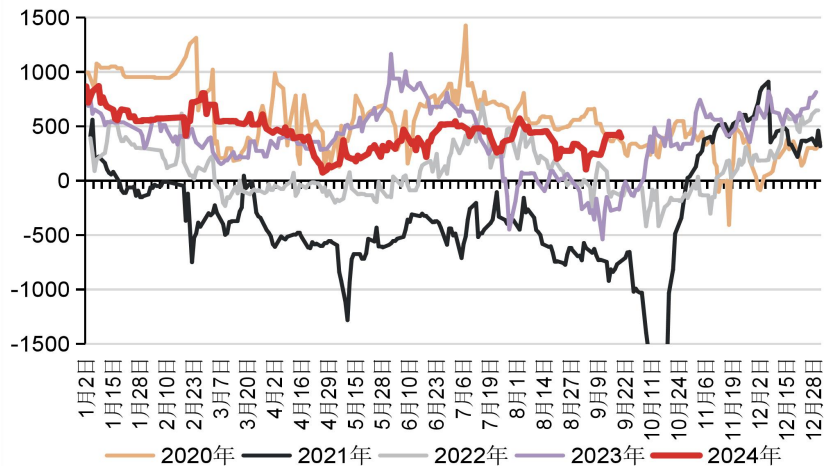
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



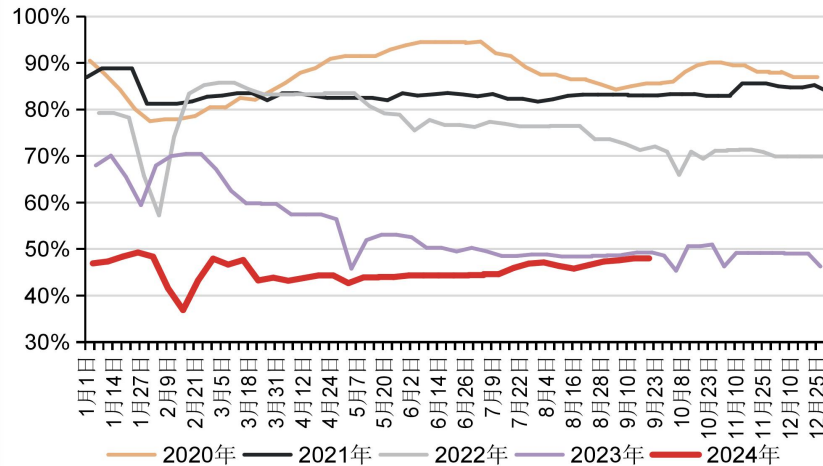


苯胺方面，江苏富强10万吨装置提负至八成运行，天脊化工26万吨装置计划10月初检修，吉林康奈尔36万吨装置计划9月28日重启。下游MDI开工大幅回升至近五年同期最高水平，预计9月下旬苯胺开工或回升至九成附近。己二酸行业深陷亏损，行业开工率小幅回落但库存压力仍然较大，己二酸供需双弱。

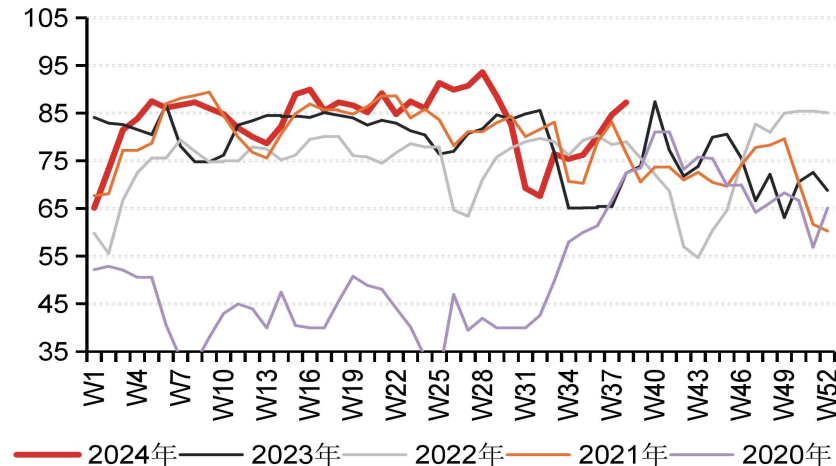
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



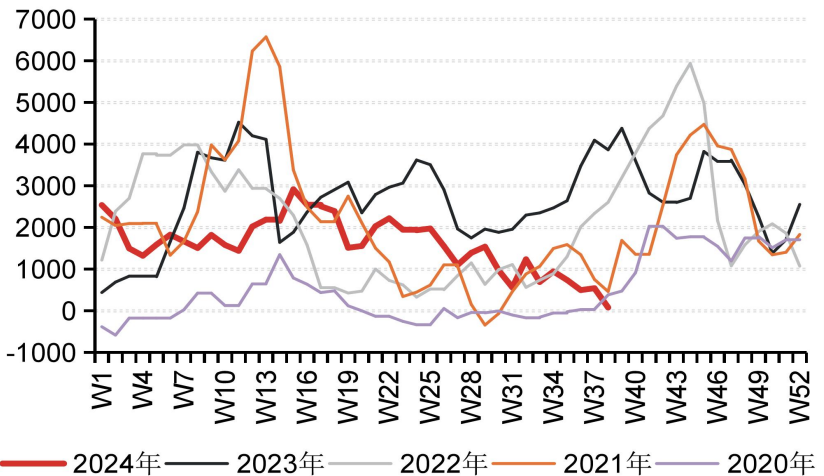
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



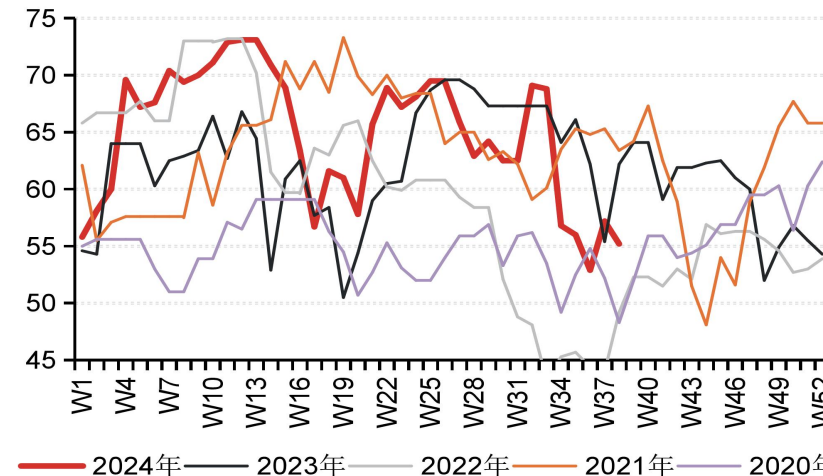
苯胺产能利用率 单位（%）



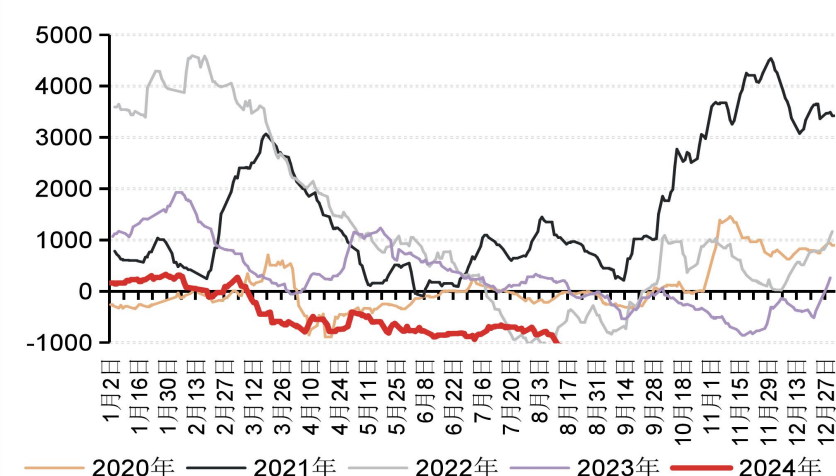
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



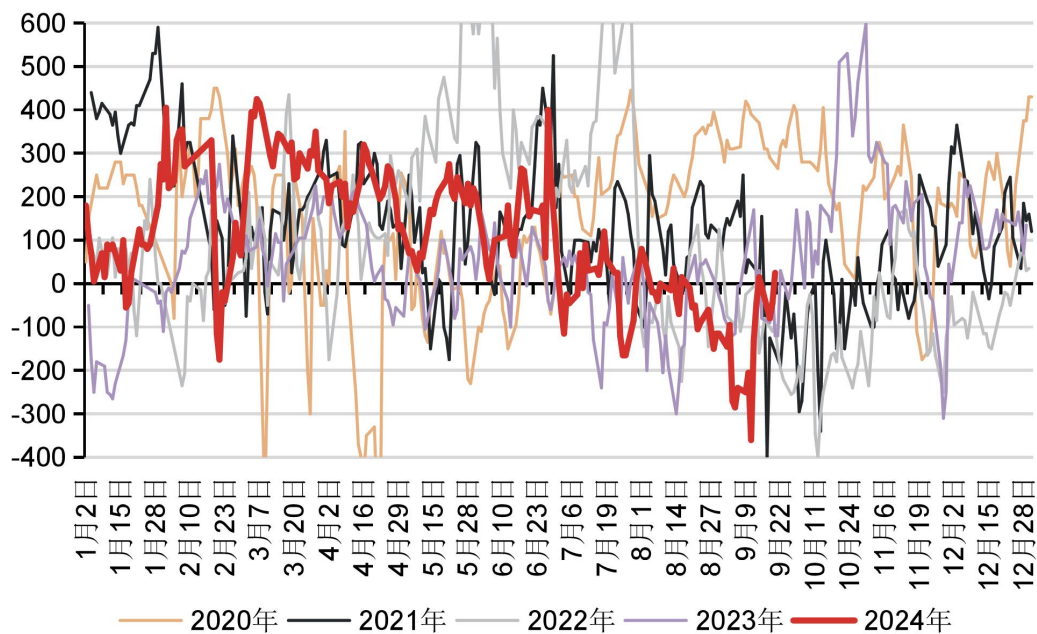
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



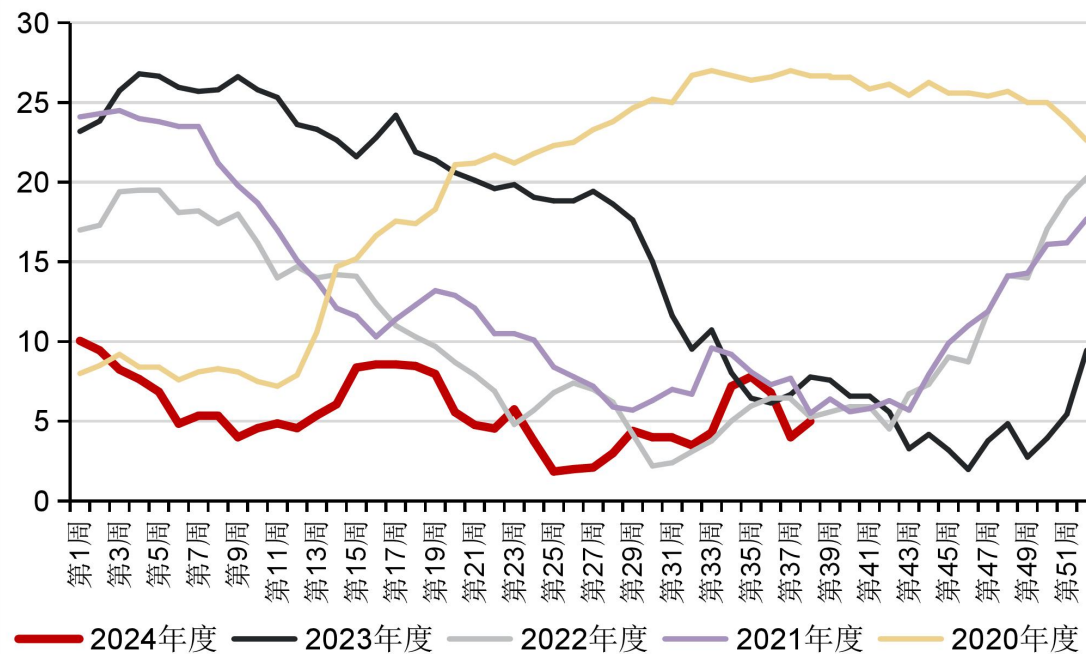


截至9月18日，隆众口径纯苯华东港口库存为5万吨(+1)，提货量约4.3万吨(+0.3)；截至9月18日，卓创口径纯苯华东港口库存为6.04万吨(+1.62)，提货量约2.5万吨(-1.4)，较去年同期增约+0.4万吨，相较隆众口径，卓创口径的提货需求大幅回落。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，9月16日-9月22日，纯苯华东到港预报约3.6万吨，预期下周华东港口纯苯或微幅去库。

纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



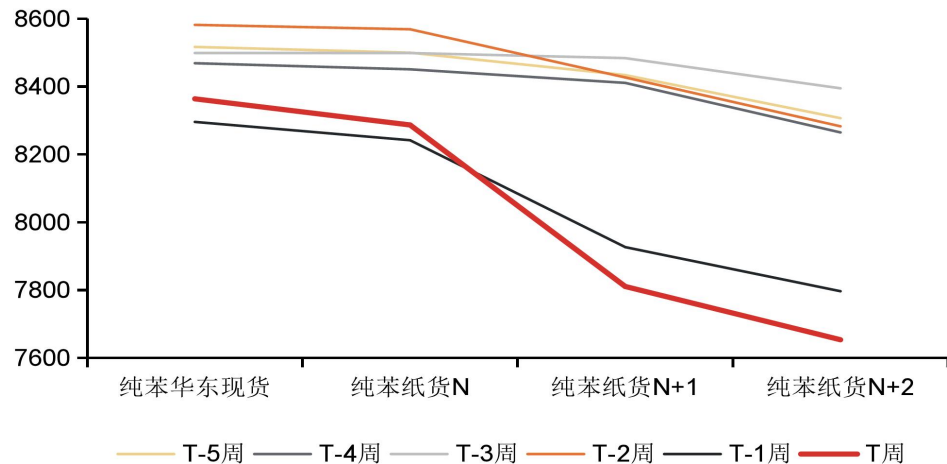
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



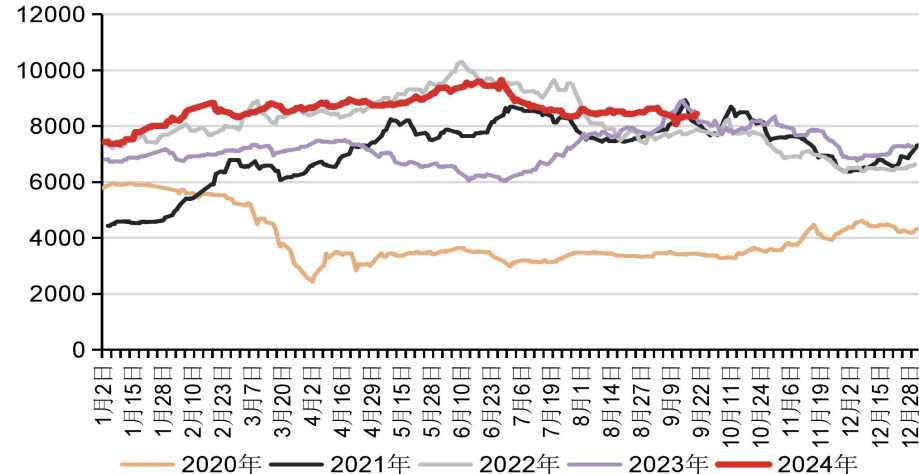


本周五大下游合计对纯苯消耗增量约+1.04万吨，纯苯供需边际继续收紧，浙石化和龙江歧化装置重启或导致下周纯苯供给量大幅回升，而下游整体开工率进一步提升的空间较小。本周纯苯纸货BACK结构进一步加深，BZN价差在300美元/吨附近震荡。EB-BZ纸货近月价差先扩后缩，远月价差走扩。

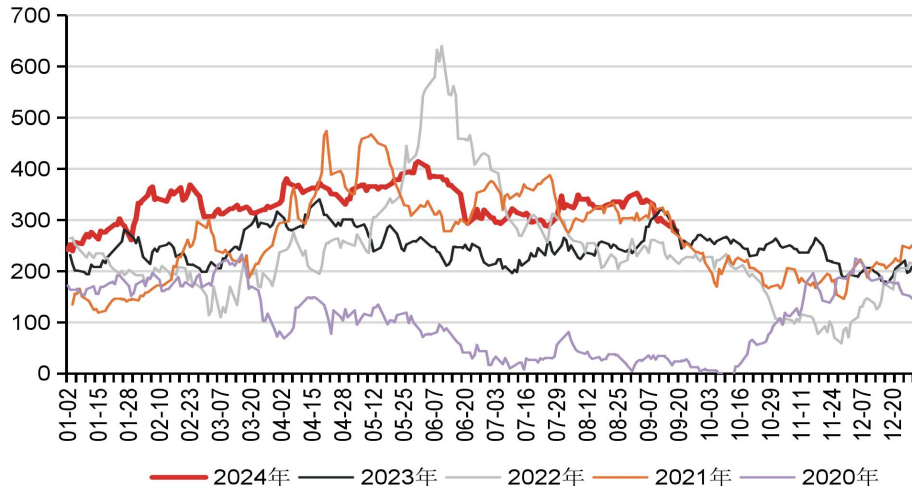
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



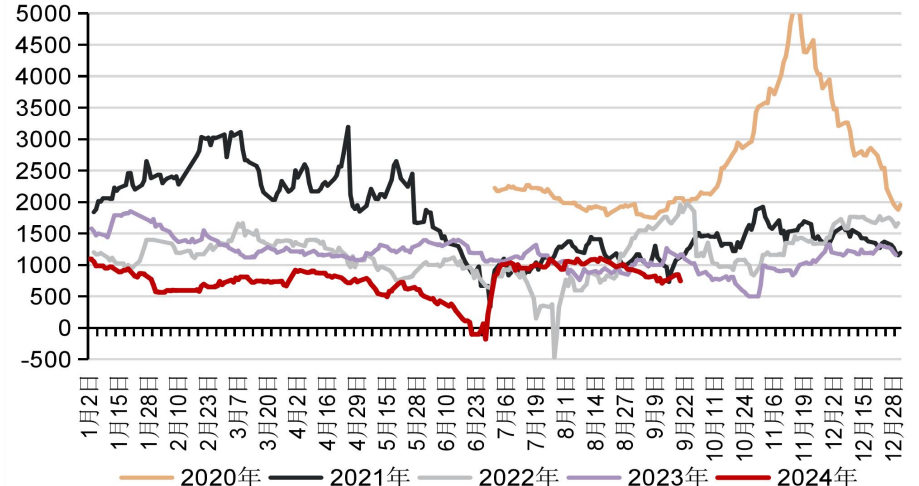
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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，北方华锦17.7万吨和天津大沽50万吨装置计划于9月23日重启。浙江部分装置计划于10月下半月至11月检修。

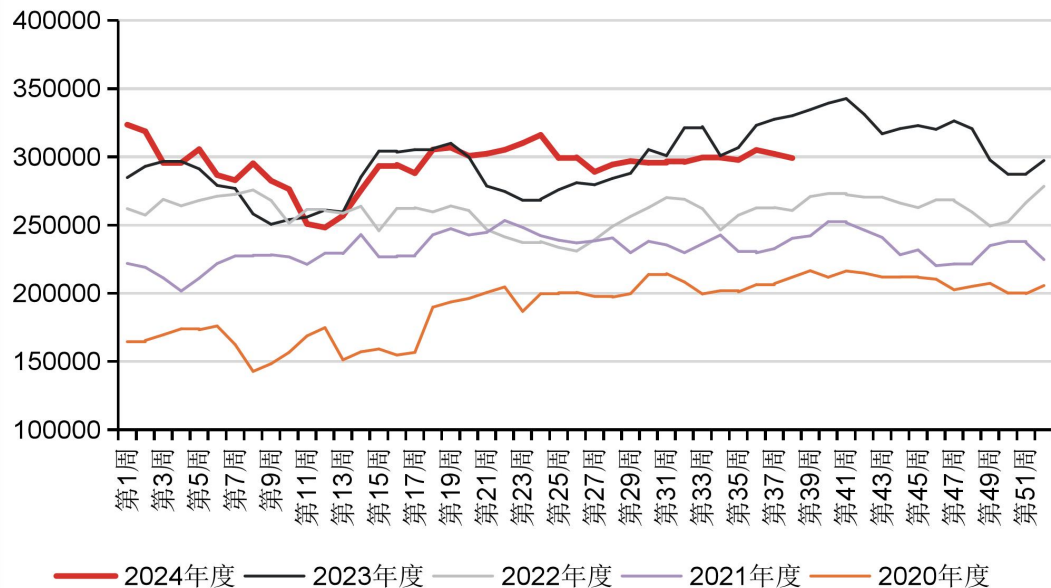
海外方面，美国Amsty两套105万吨苯乙烯装置及Cosmar两套115万吨苯乙烯装置已经恢复运行。美国westlake一套26万吨苯乙烯装置计划10月初至11月底检修两个月。

| 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 | 2024/10/31 | 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 | |
| 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 |
| 浙江 | 浙石化2期 | PO/SM联产法 | 60 | 2024/11/1 | 2024/11/30 | 计划外检修 | | |
| 检修损失量合计（万吨） | | | | | | | 9.29 | 12.65 |

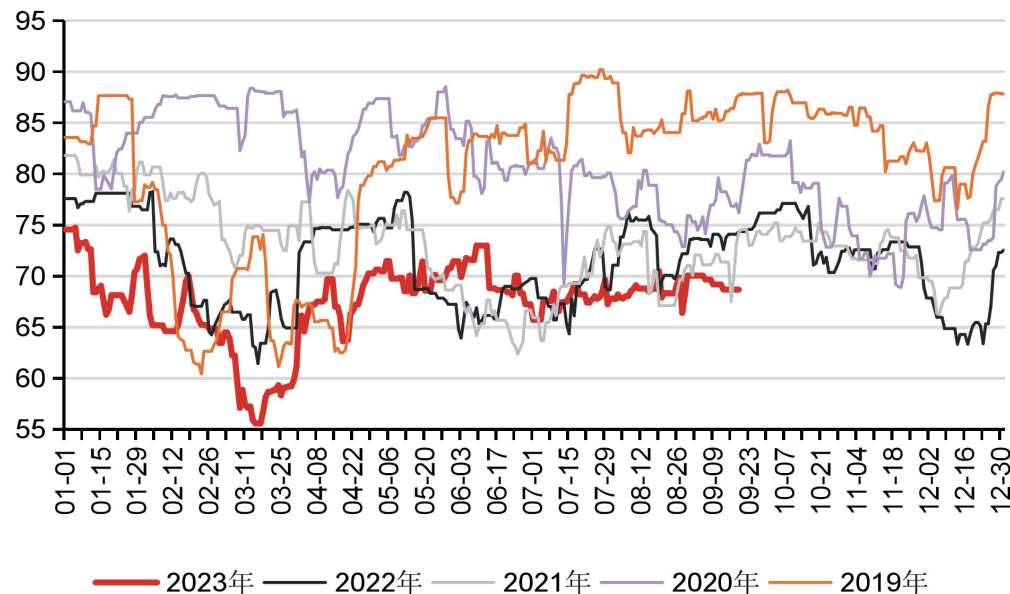


本周苯乙烯产量为29.92万吨（-0.3），产能利用率为68.69%（-0.71），位于近五年同期较低水平运行。天津大沽50万吨和北方华锦17.7万吨苯乙烯装置即将重启，北方供应或回升。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



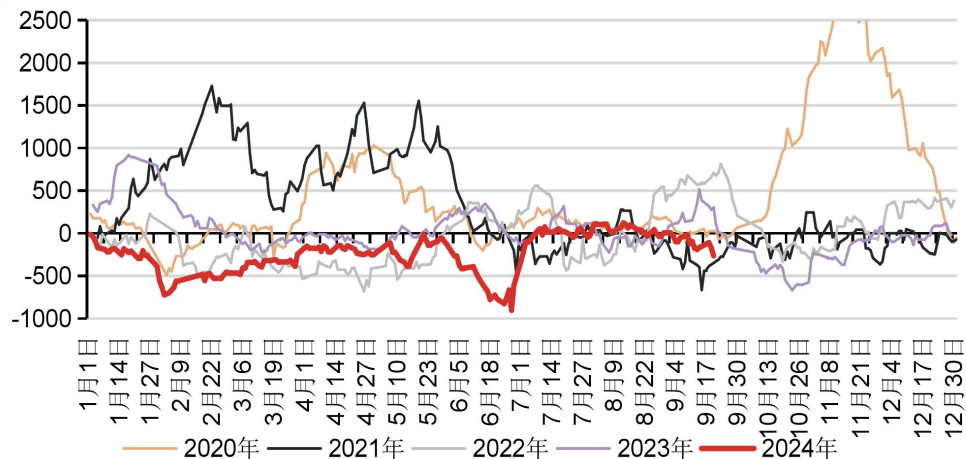
苯乙烯日度开工率 单位（%）



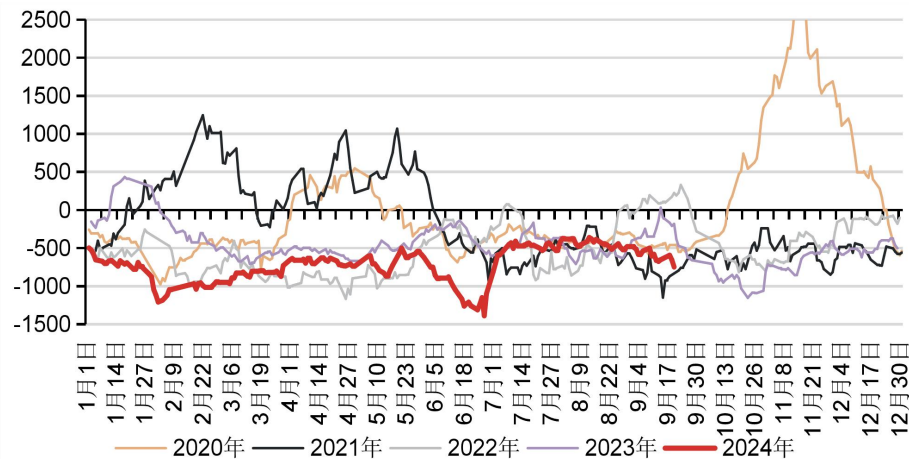


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+106元/吨，处于近5年同期偏高水平；PO/SM装置毛利周环比约-65元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-23元/吨，处于近五年同期较低水平

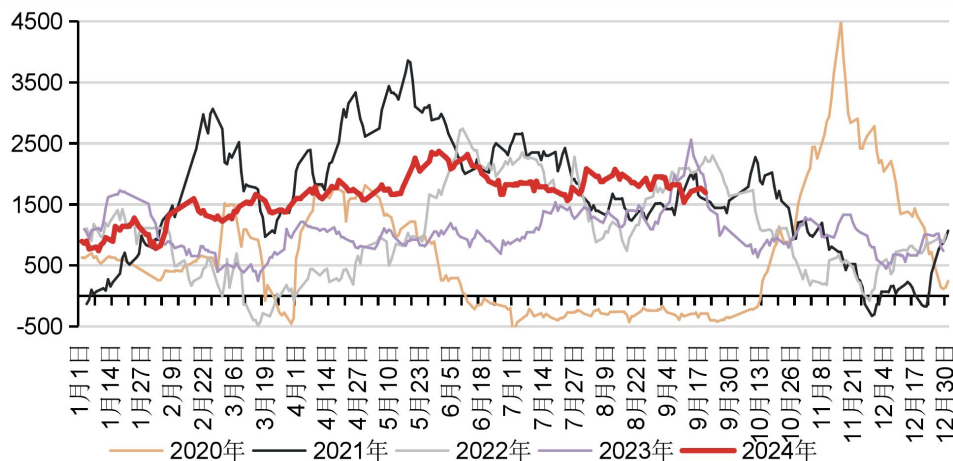
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



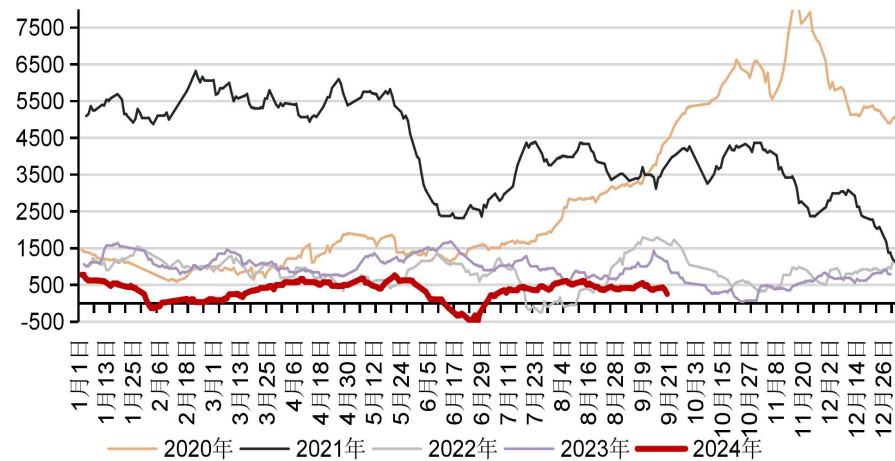
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



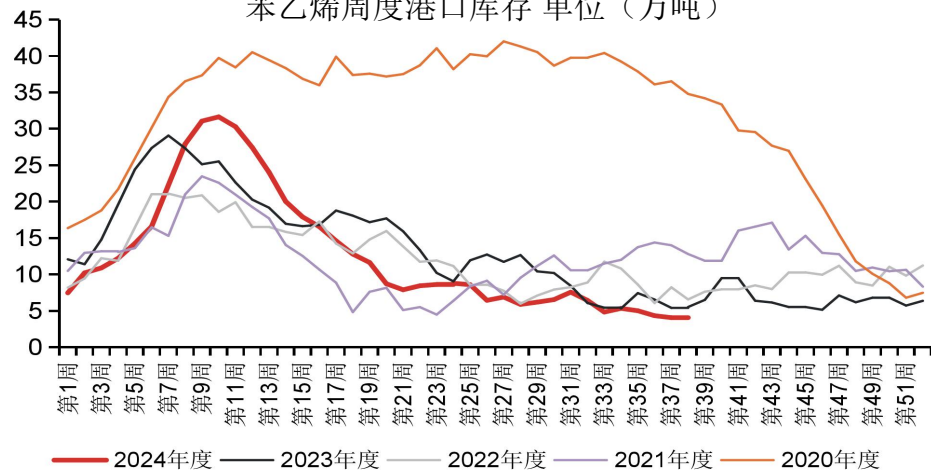
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



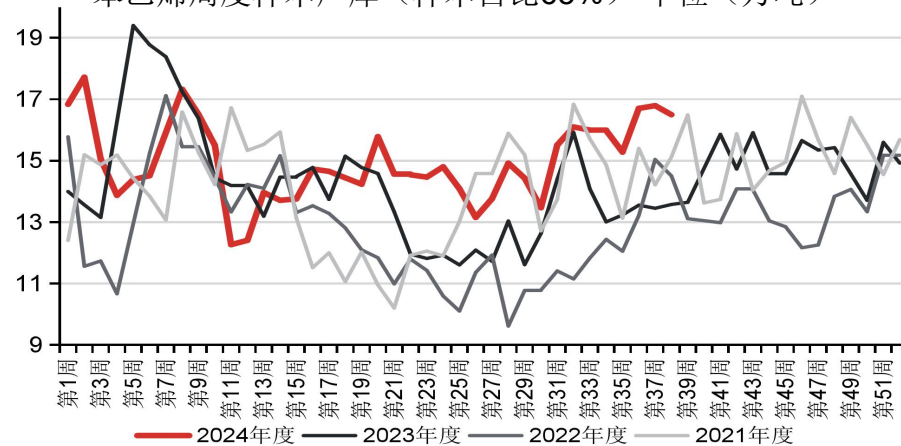


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为16.5万吨（-0.29），华东港口库存为3.27万吨（+0.2），周期内提货约2.6万吨（-0.77），华南港口库存约0.81万吨（-0.19）；本周港口可流通库存的累库速率，低于下游原料库存的累库速率。卓创口径苯乙烯华东港口库存为2.94万吨（-0.21），周期内提货约2.41万吨（-0.68），较去年同期内贸提货量增约+0.84万吨。根据隆众、卓创船期预报，9月16日-9月22日，苯乙烯华东到港预报约2万吨，预期下周港口苯乙烯或去库1万吨左右。

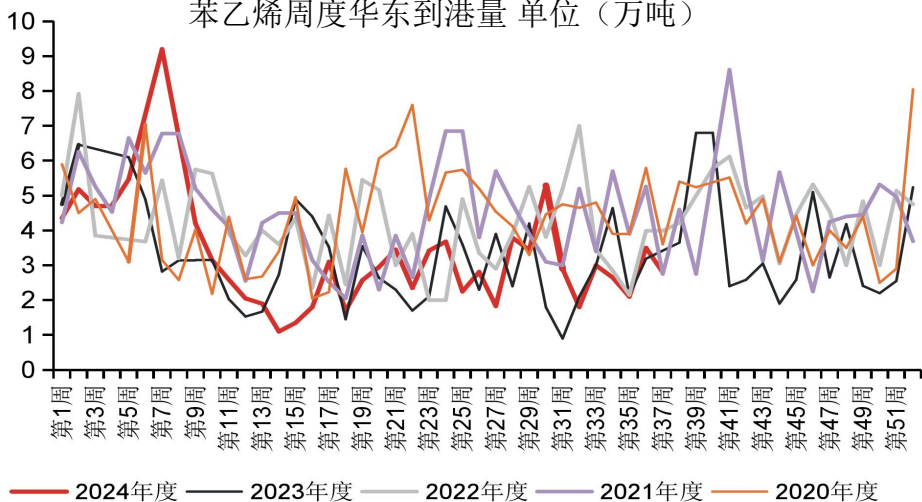
苯乙烯周度港口库存 单位（万吨）



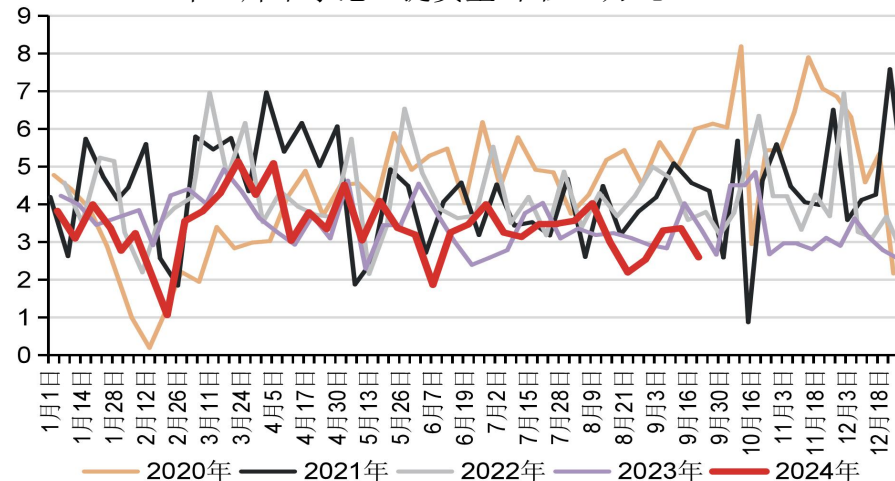
苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（万吨）



苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



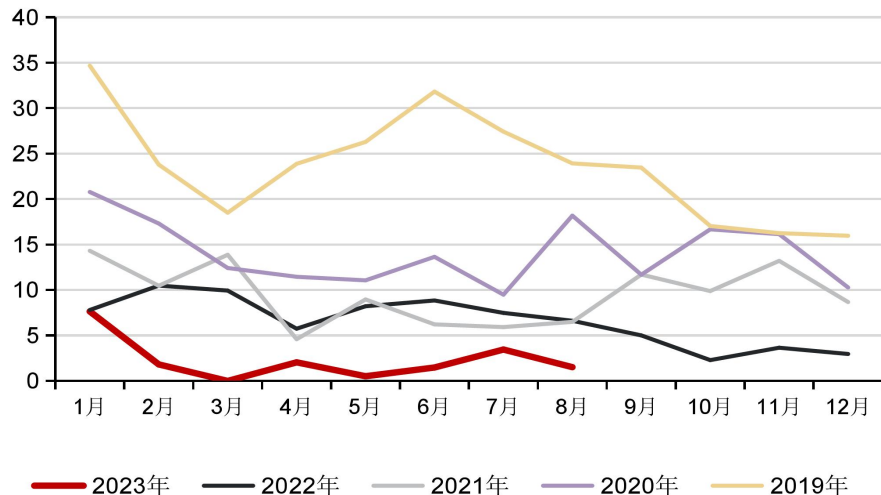
苯乙烯华东港口提货量 单位（万吨）



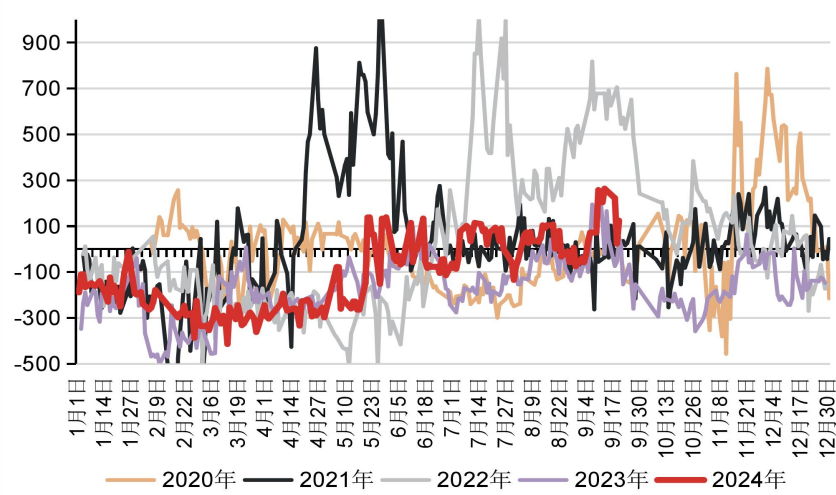


苯乙烯进口利润周均值环比-115元/吨，进口窗口仍然打开。亚洲苯乙烯出口至欧洲的窗口关闭。由于目前欧洲内部苯乙烯尚处于平衡状态，美国大装置因飓风停车对全球贸易流的影响有限，亚洲苯乙烯打开远洋出口窗口的可能性不大。关注新加坡苯乙烯装置的动向。8月我国苯乙烯净进口0.44万吨，7月净进口0.63万吨。

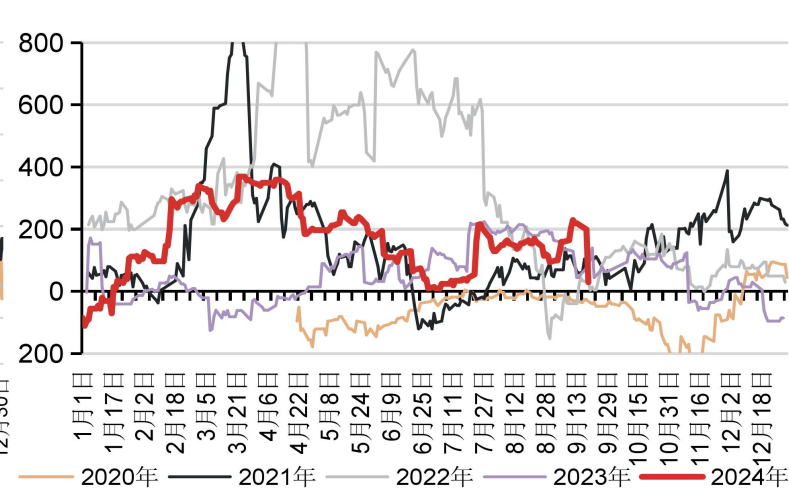
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



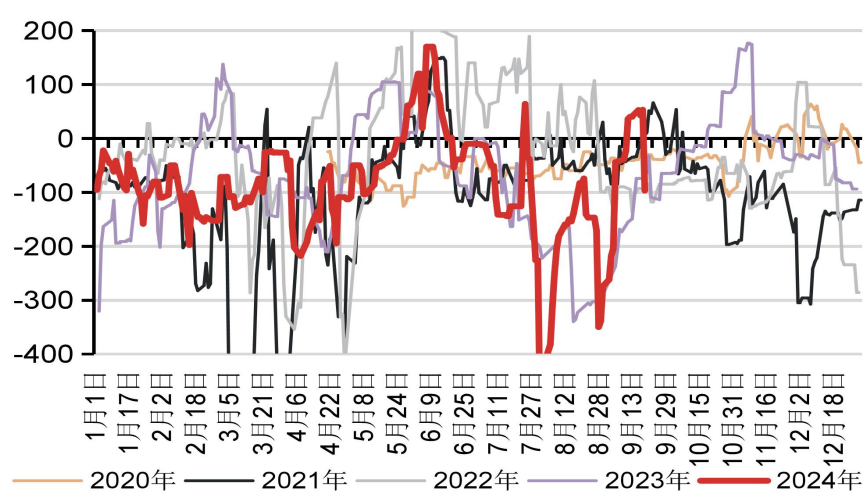
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



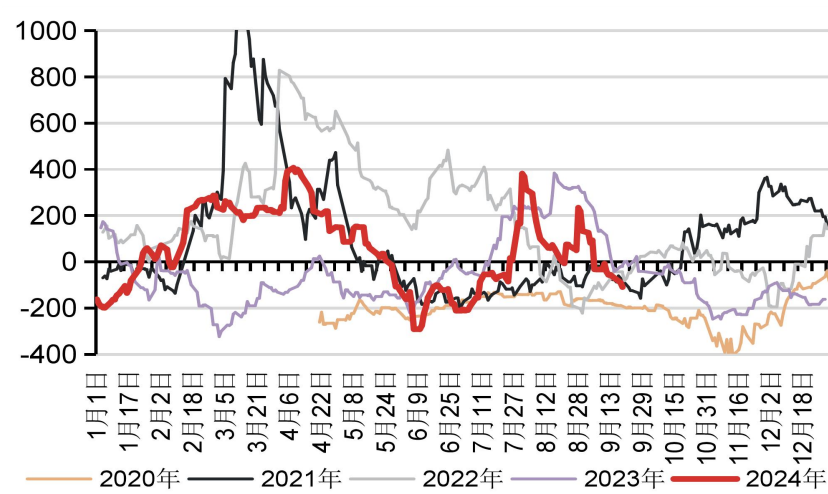
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



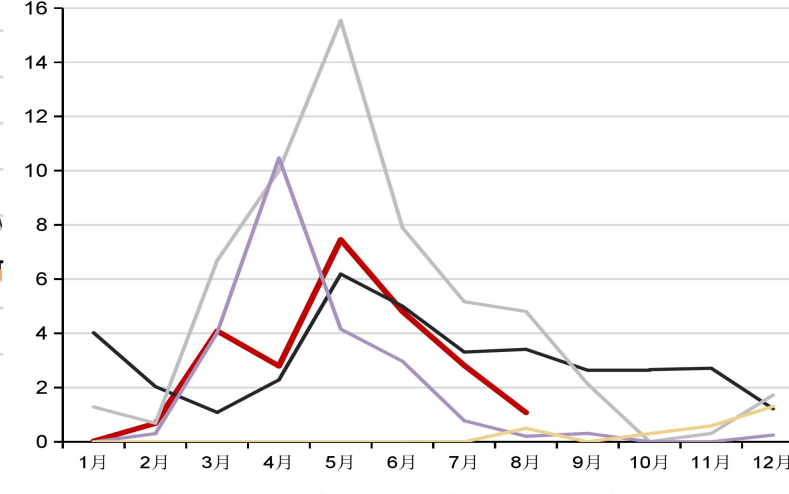
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



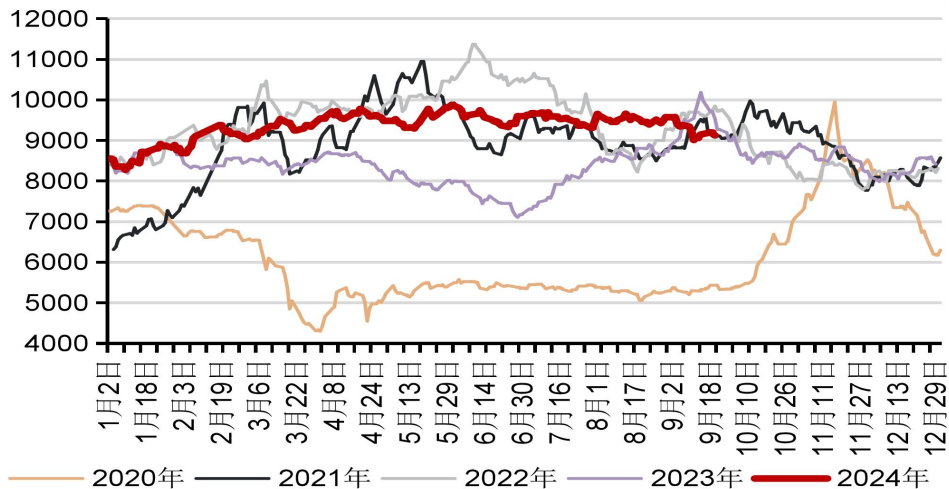
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



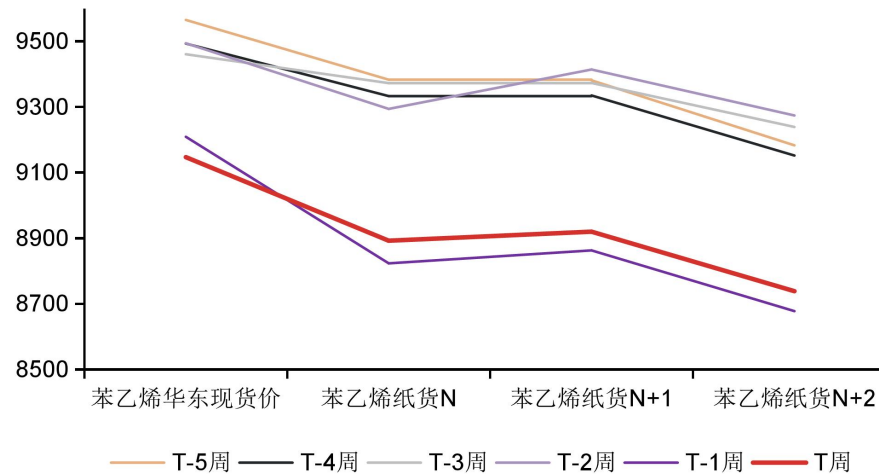


本周三大S合计对苯乙烯消耗减量约0.21万吨，下周北方苯乙烯供应回归，且部分下游因节后库存压力再起、开工回升空间不大，预计苯乙烯供需边际或转松。本周苯乙烯月间BACK程度略有加深，港口库存低位且仍有去库预期。现货价格下跌导致基差回落。

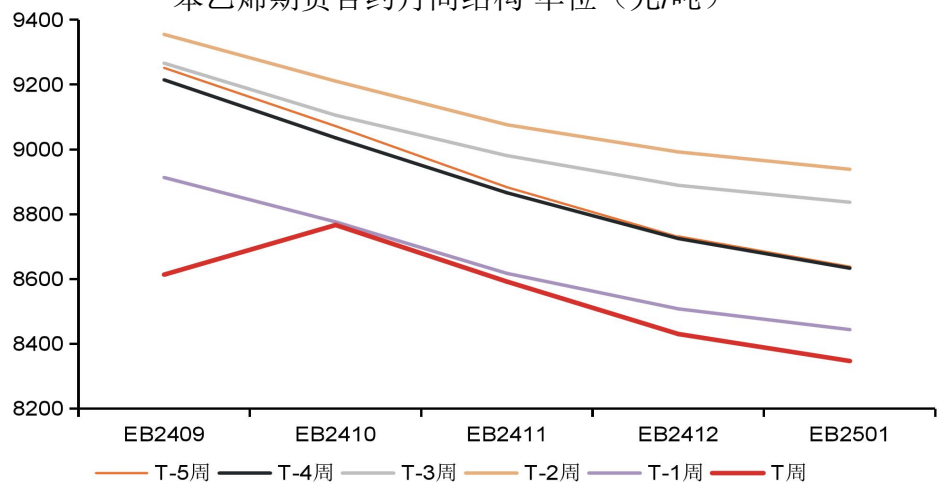
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



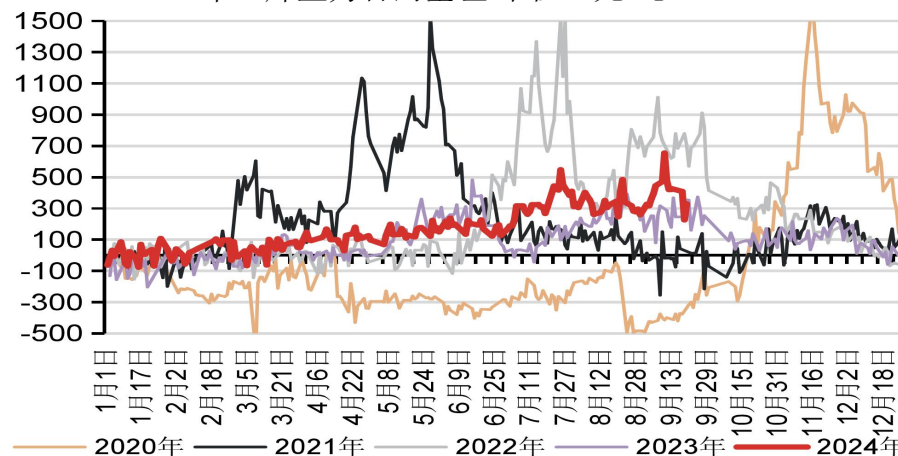
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

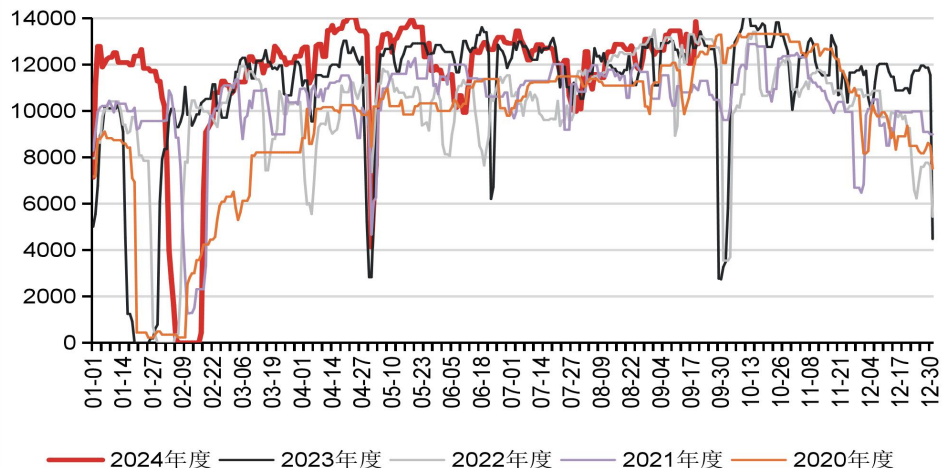
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

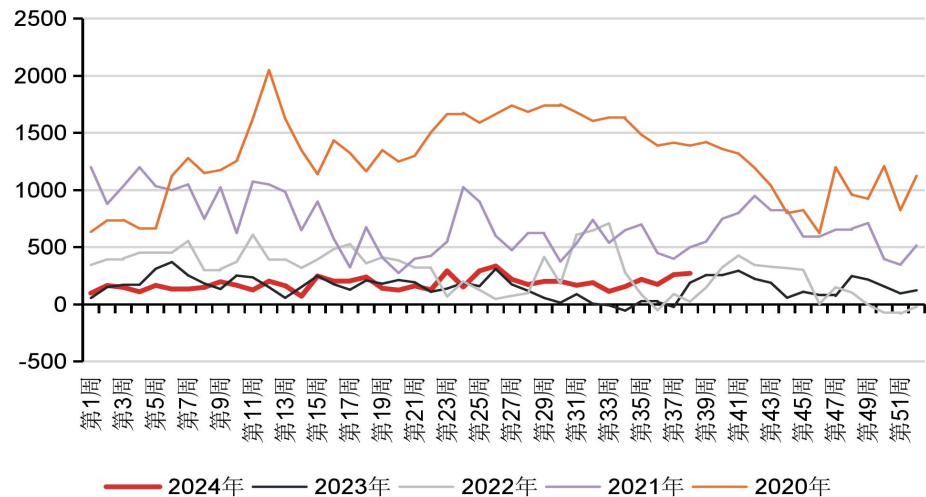


EPS外采毛利周均值+11.5元/吨；EPS产量为8.82万吨（-0.54），产能利用率为55.15%（-3.37），样本企业工厂库存为2.9万吨（+0.09）；中秋节中及节后下游提货需求转淡，江淮和北方地区装置多有降负现象，全国厂家再度累库。

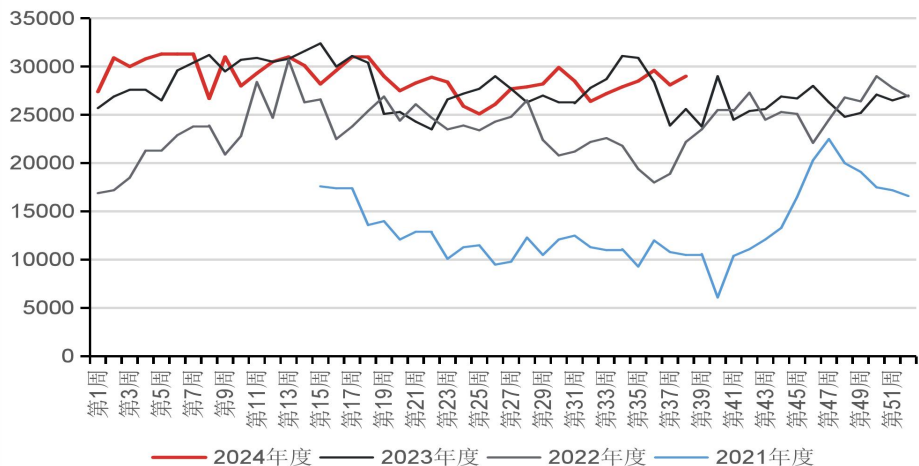
EPS日度产量 单位（吨）



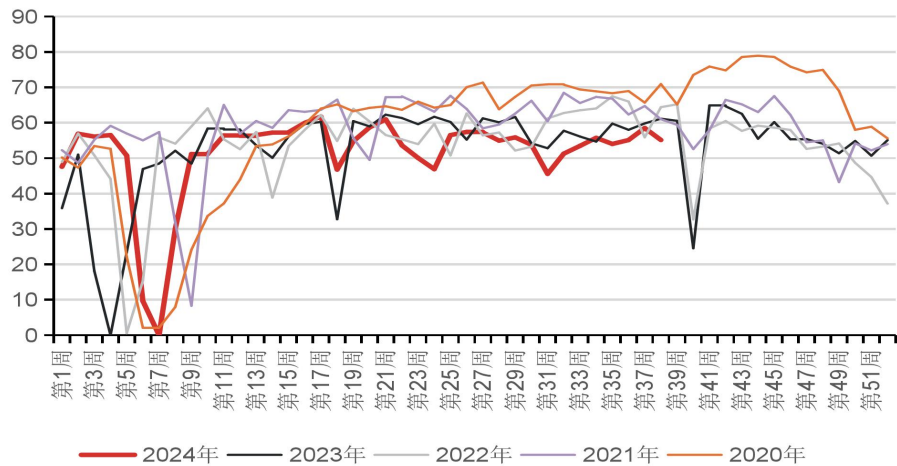
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



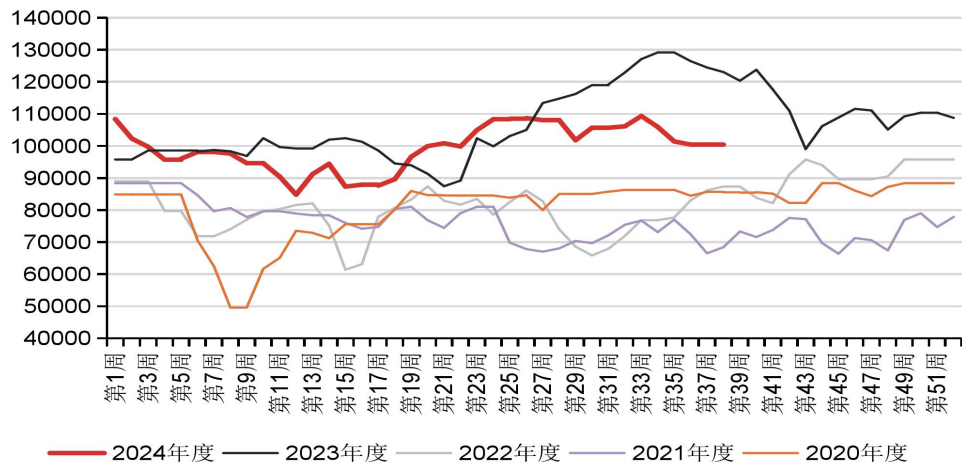
EPS周度产能利用率 单位（%）



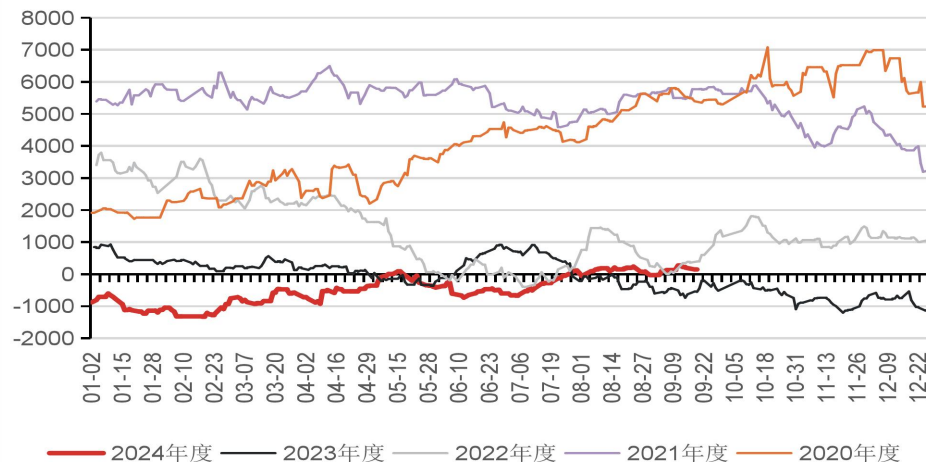


ABS外采毛利周环比约-65元/吨，维持盈利；ABS产量为10.75万吨（+0.15），产能利用率为65.44%（+0.9），样本企业工厂库存为17.9万吨（-1.1）；中秋节前后终端有备货订单，全国开工回升并去库，供需边际转强。

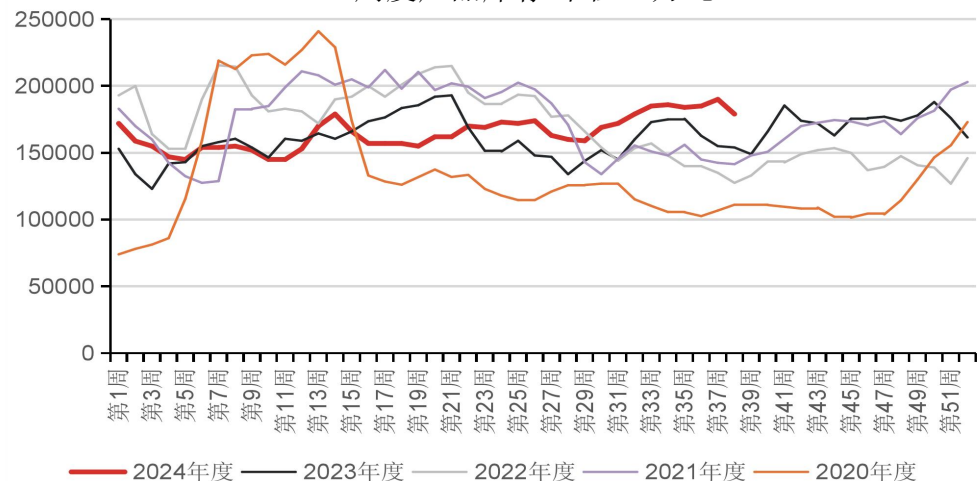
ABS周度产量 单位（吨）



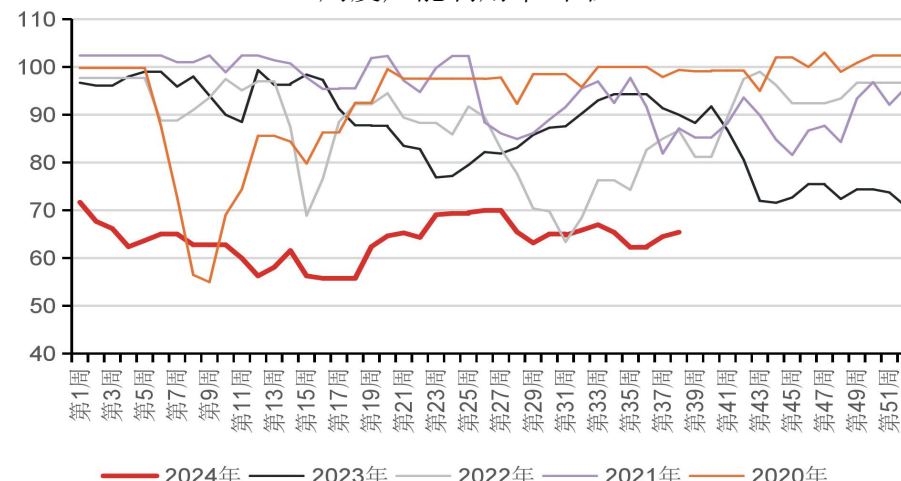
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



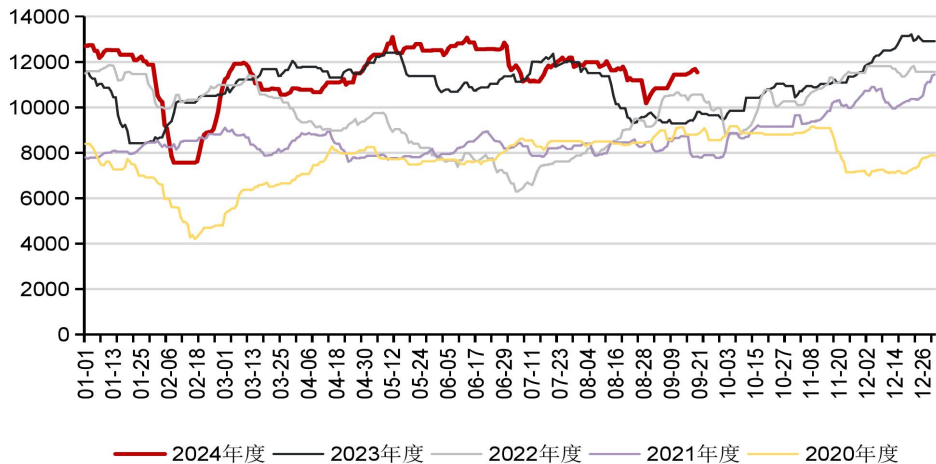
ABS周度产能利用率 单位（%）



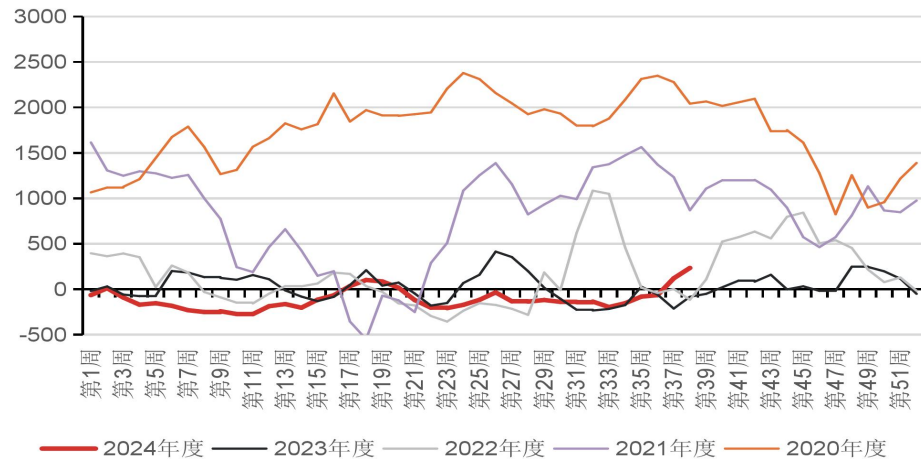


PS外采毛利周均值环比+114元/吨，维持盈利；PS产量为8.07万吨（+0.24），产能利用率为55.45%（+1.65），样本企业工厂库存为8.65万吨（+0.35）。本周惠州仁信、广西长科装置重启，带动整体开工率回升，但节后采购需求仍不佳，库存继续累积。

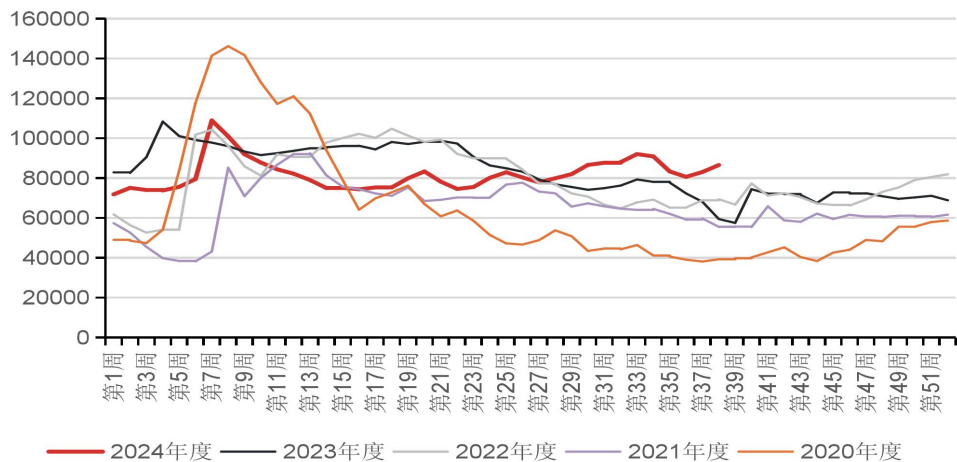
PS日度产量 单位（吨）



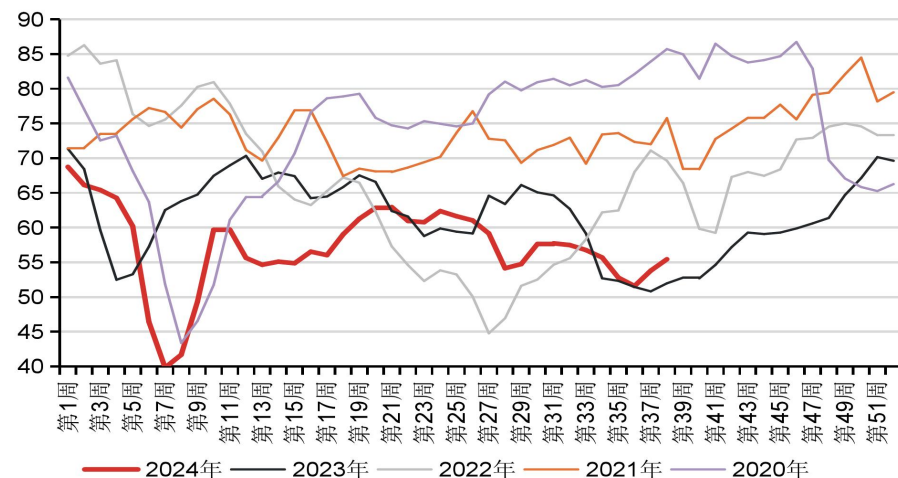
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

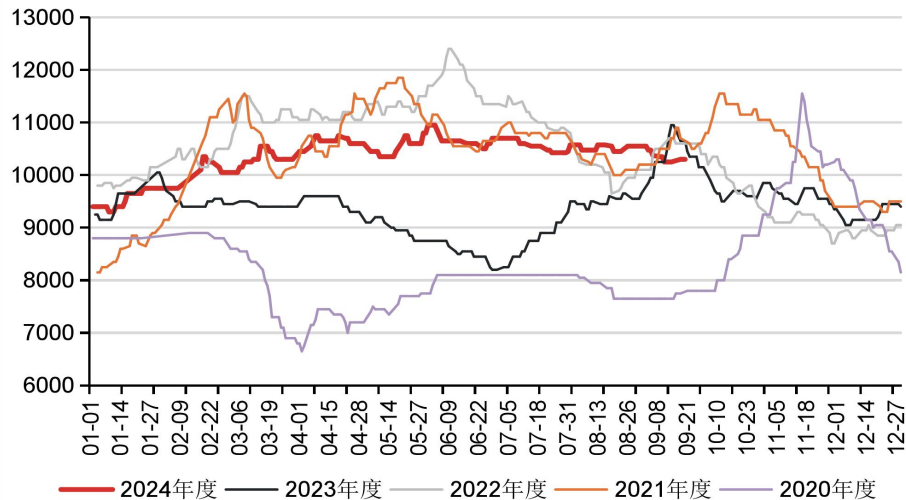


PS周度产能利用率 单位（%）

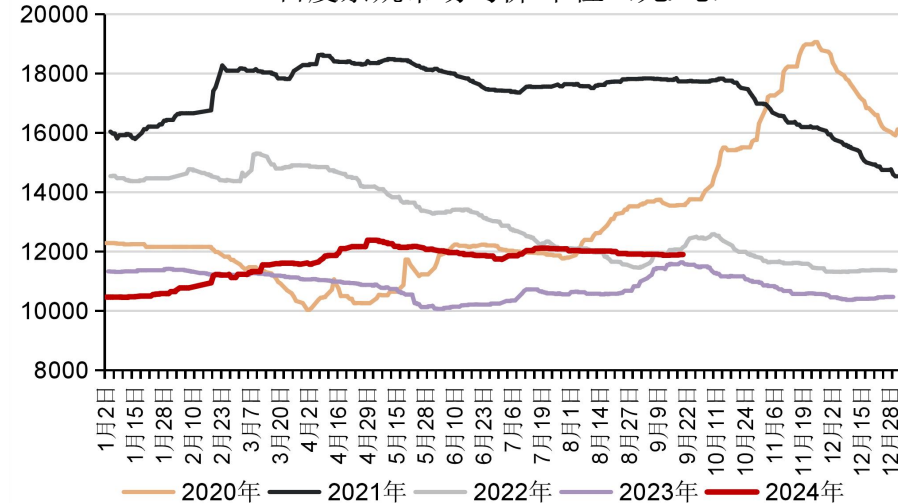


EPS主流价周环比+17元/吨 (+0.16%)，GPPS均价周环比+79元/吨 (+0.8%)，ABS均价周环比+7元/吨 (+0.06%)

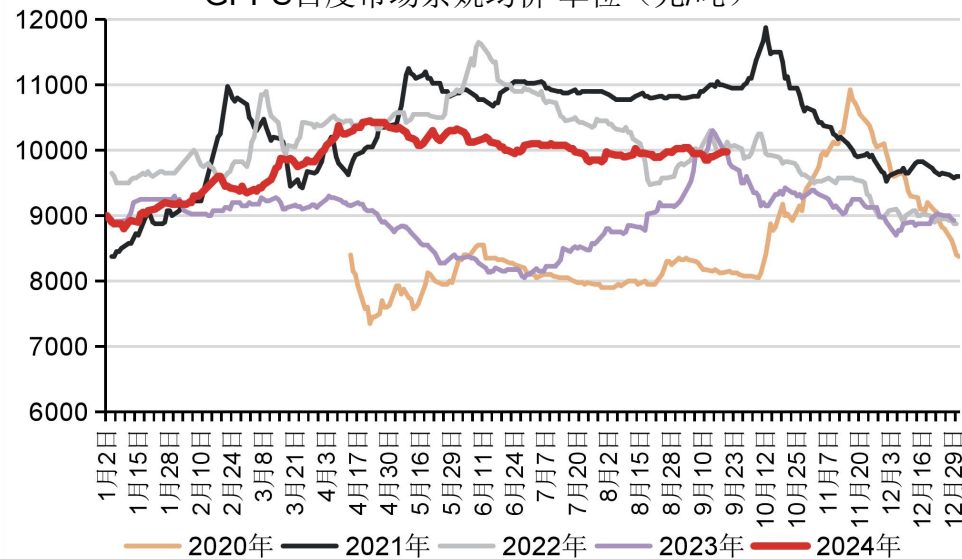
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



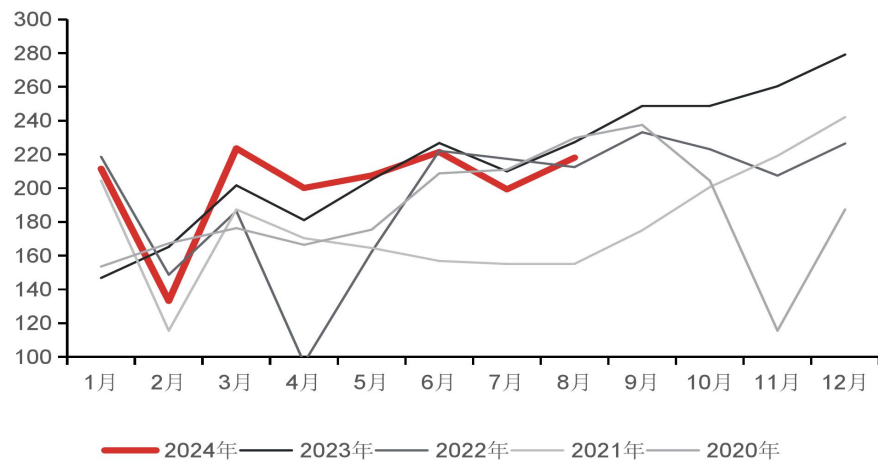
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



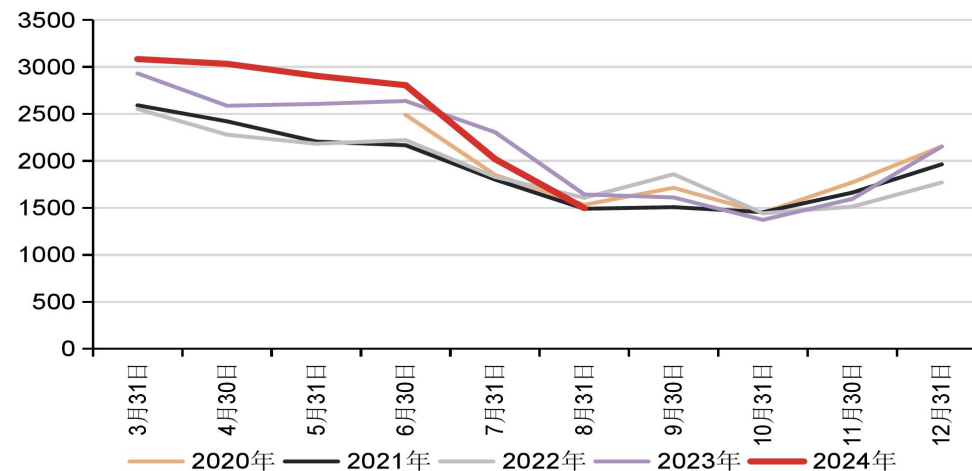


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-8月内销量累计同比+51.02万辆（+3.29%），同比增速放缓，1-8月出口量累计同比+82万辆（+30.6%）；空调8月产量同比-145万台，环比-522万台；彩电8月产量同比+124.2万台，环比+150.82万台；冰箱8月产量同比+67.25万台，环比+59.37万台。

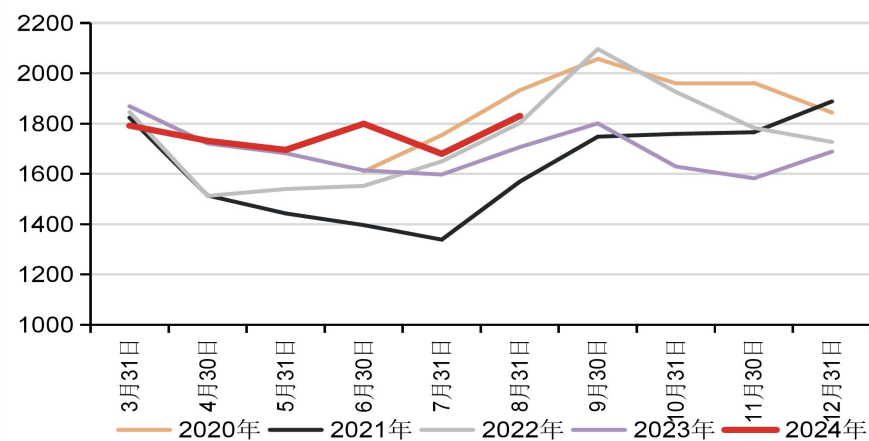
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



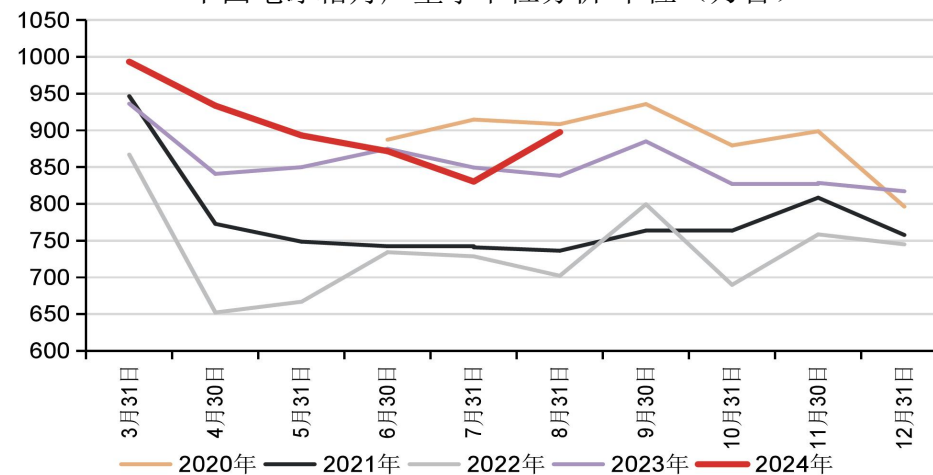
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



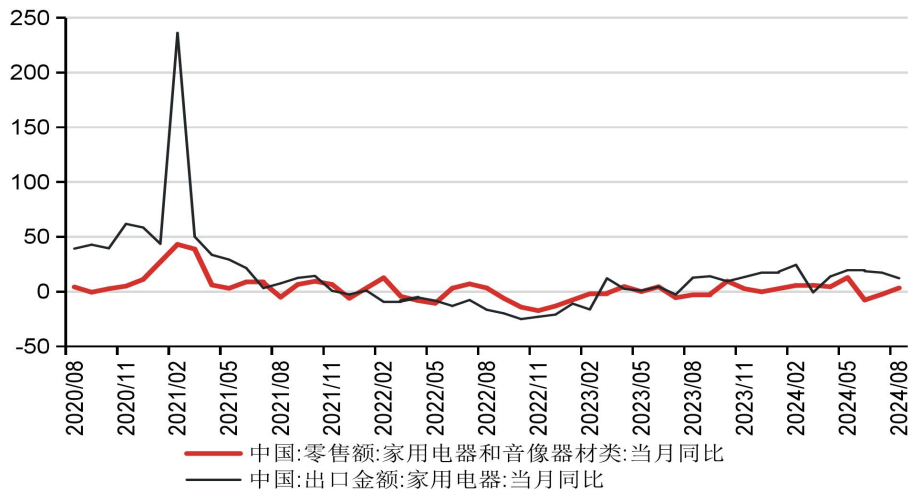
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



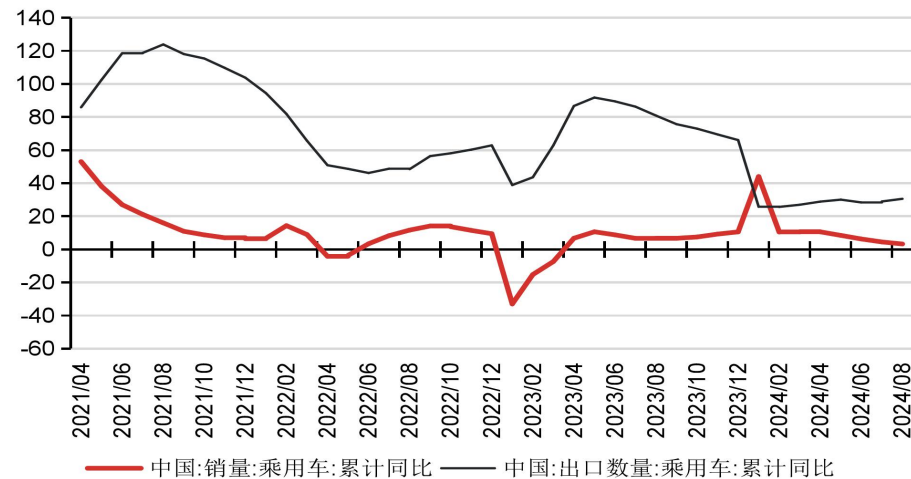


产业在线下修9月份空调排产预期至1054.6万台，同比+8.8%（较上月预期-26.17万台）；上修9月份冰箱排产预期至802.07万台，同比+2.2%（较上月预期+82.4万台）；上修9月份洗衣机排产预期至805.76万台，同比+1.5%（较上月预期+39.69万台）。9-11月三大家电排产量合计同比增长约+4.49%、+5.55%和+6.95%，排产预期较前期变得乐观，主要系空调、冰箱的出口需求提振国内的出口排产，及国内新版以新换旧补贴政策下达后，厂家的积极性被调动所致。

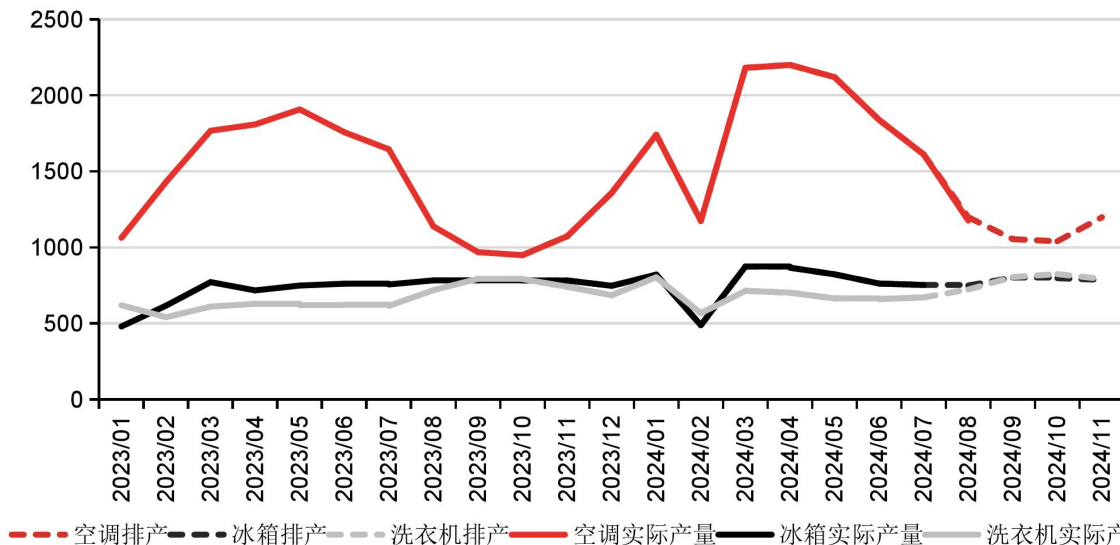
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



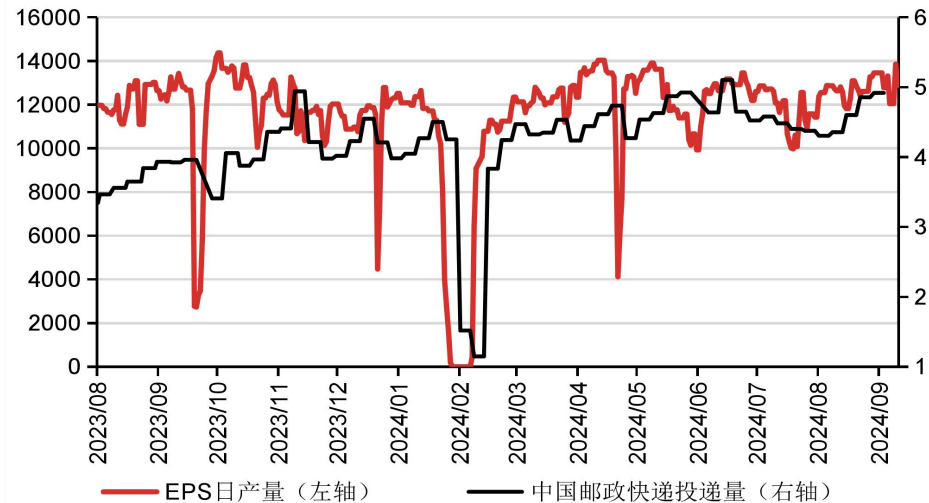


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；上周全国快递投递量环比+1.42亿件，同比约增长+27.53%；8月LPI指数为51.5，环比增长+0.5个点，同比增长+1.2个点，仍处于荣枯线之上

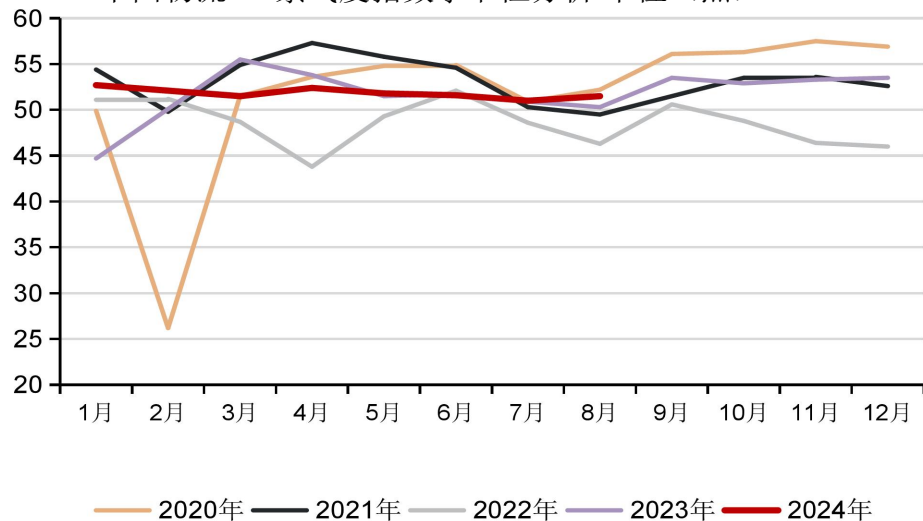
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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 | 191.70 | 189.08 | 195.07 | 194.07 | 199.85 |
| 纯苯开工率(%) | 79.97 | 79.24 | 78.53 | 73.09 | 71.42 | 74.65 | 79.32 | 80.48 | 78.00 | 78.00 | 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 | 173.96 | 175.56 | 172.72 | 173.87 |
| 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 | 40.70 | 34.00 | 36.00 | 32.00 | 32.00 |
| 总供给 | 237.38 | 228.09 | 246.13 | 216.86 | 217.79 | 228.35 | 249.07 | 256.70 | 237.13 | 239.74 | 233.90 | 236.05 |
| 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 | 87.00 |
| 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 | 53.22 |
| 苯乙烯产量 | 135.65 | 119.31 | 114.46 | 125.19 | 134.74 | 130.63 | 130.52 | 132.24 | 135.75 | 132.41 | 132.98 | 135.88 |
| 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 | 243.24 | 237.79 | 235.06 | 234.43 |
| 供需差测算 | 2.22 | 0.22 | 19.17 | -5.94 | -17.39 | -8.21 | 3.64 | 13.41 | -6.11 | 1.94 | -1.16 | 1.62 |



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8月纯苯进口量调整为实际值，上修9-10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 | 70.06 | 73.20 | 78.82 |
| 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 | 47.99 | 47.21 | 49.26 |
| 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 | 54.00 | 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 | 34.10 | 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 | 165.54 | 165.52 | 166.22 | 181.17 |
| 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 | 135.75 | 132.41 | 132.98 | 135.88 |
| 苯乙烯净进口 | 7.61 | 1.14 | -4.09 | -0.75 | -6.93 | -3.33 | 0.63 | 0.44 | 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 | 132.68 | 135.75 | 133.41 | 133.98 | 135.88 |
| 苯乙烯下游需求量 | 133.19 | 101.03 | 123.92 | 128.39 | 135.55 | 132.03 | 131.18 | 132.14 | 135.07 | 133.90 | 132.25 | 132.42 |
| 苯乙烯理论供需差 | 10.07 | 19.42 | -13.55 | -3.95 | -7.74 | -4.73 | -0.03 | 0.54 | 0.68 | -0.48 | 1.72 | 3.45 |
| 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 | 20.98 | 20.49 | 22.22 | 25.67 |



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月苯乙烯净进口量调整为实际值。



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