国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货纯苯苯乙烯周报

节前交易逻辑及产业套保对策

2024年9月28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	本周主力合约周涨跌幅-2.09%，基差因盘面反弹而延续走弱，12-01月差收窄。周五夜盘11合约减仓反弹+1.44%。成交量周环比+132.7万手，持仓量周环比-2.44万手，周中最高点为8646，最低点为8283。
运行逻辑	节前仅剩一个日盘可以交易，建议投资者以轻仓持有11合约的虚值看跌期权为主，控制单边头寸仓位。持仓逻辑如下： （1）节中宏观上将面临9月美国非农和失业率的检验，根据高频数据、领先指标和飓风影响来看，其转强的概率较低。宏观环境不利，或触发市场提前交易沙特增产的预期。即使短期有地缘加持，油价向下波动的空间仍然较大。 （2）节中EPS开工季节性回落、PS有提负动力、ABS有装置检修计划，三S库存水平均偏高，节后能否明显去化尚存不确定性。加之节中苯乙烯到港预期有5万吨左右，港口存累库预期。 （3）11合约期权临近到期，时间价值衰退后，隐波收益相对更大。盘面受国内宏观情绪刺激冲高后，为虚值看跌期权带来了更优惠的价格，目前的风报比适合买入。 从企业套保的角度来看，国内宏观情绪余温未尽，基差在累库预期影响下仍或继续走弱，但10月平衡表显示苯乙烯去库的可能性较高，若盘面给出高价（基差回落至100下方），企业可尝试卖出保值。此外，随着未来成本端下移，纯苯、苯乙烯哪个环节先跌存在较大的不确定性，建议EB-BZ头寸离场。
推荐策略	根据油价和国内宏观情绪，EB2411估值区间调整为7900-8600元，持有EB2411-P8000期权；单边维持逢高空的思路，节前建议控制仓位。12-01月差反套策略继续持有。EB-BZ 价差做缩策略建议离场。 **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	海外偏空——国内偏多	美国8月个人收、支月率均低于预期，PEC年率下降至2023年以来的低点2.2%（预期为2.3%），但核心PCE年率仍增长至2.7%。日本自民党总裁选举中，石破茂意外战胜高市早苗当选，市场前期已计价高市早苗继承安倍经济学的预期。随着石破茂成为新日本首相，日元再度快速升值，年内加息预期升温。受欧美经济数据弱于预期，而日本政策不确定性增加的影响，美元于周五再度走弱，人民币顺势升值。部分我国商品出口的压力有所增加。美国**“JOB HARD TO GET”高频指标在9月大幅上扬，且NFIB的就业领先指标仍显示就业市场处于疲弱状态。节中10月4日披露的9月美国非农和失业率数据或难以出现好转**。
原油/油品	利空	沙特意向重夺市场份额的消息被传出后，OPEC消息渠道并未释放坚定否认的态度，关注10月2日例行会议的表述。从长期来看油价的下行空间较大，但短期受到以黎冲突加剧（9月28日真主党使用导弹袭击以色列北部边境），及飓风海伦妮的影响，油价存在支撑。或许节中美国非农数据披露是油价波动率再放大的时机，布油区间下修至66-73美元/桶。
纯苯	利空	欧美芳烃需求较低、亚洲歧化利润较好，四季度韩国苯进口的预期较高，国内纯苯进口利润有被压缩的可能性。10月亚洲石脑油供需预期仍偏紧，且LPG对石脑油价差仍无替代性，BZN价差或继续收缩。节后，纯苯下游检修计划增加。
需求	中性	三大S毛利大幅向上修复。节中EPS因放假开工将回落，关注节后去库兑现情况。PS节中或提负运行，ABS或持稳。
供应	利多	节后北方华锦17.7万吨装置重启、盛虹40万吨装置投产。华泰盛富、宁波大榭共约73万吨装置计划检修。
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微幅去库1万吨以内，纯苯预期微幅去库1万吨以内。
利润	利多	本周苯乙烯一体化装置回落，非一体化装置仍陷亏损，PO/SM装置基本亏损。

CONTENTS
目录

01

纯苯的逻辑 05

02

苯乙烯的逻辑 15

03

下游市场及终端行业的逻辑 22

04

纯苯、苯乙烯月度供需平衡表 30

CONTENTS

目录

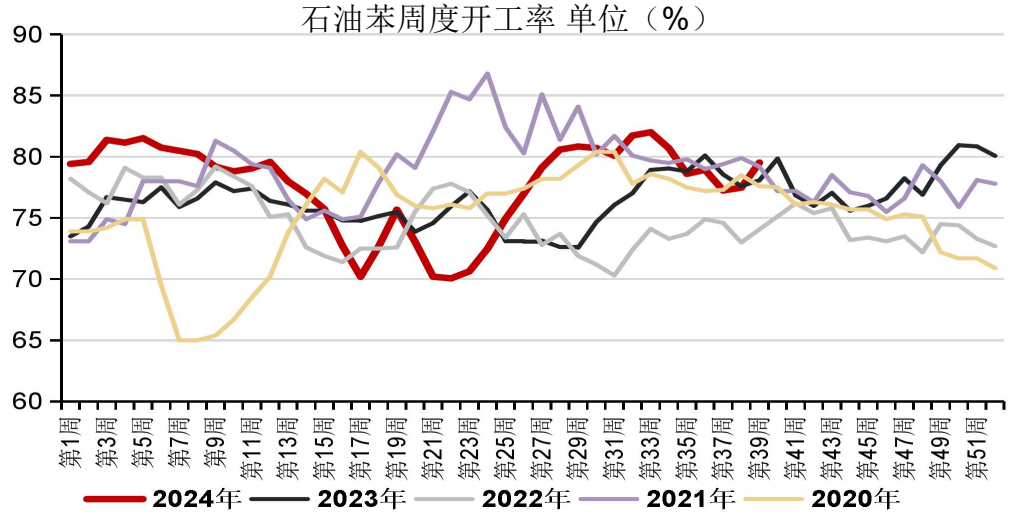
01 纯苯的逻辑

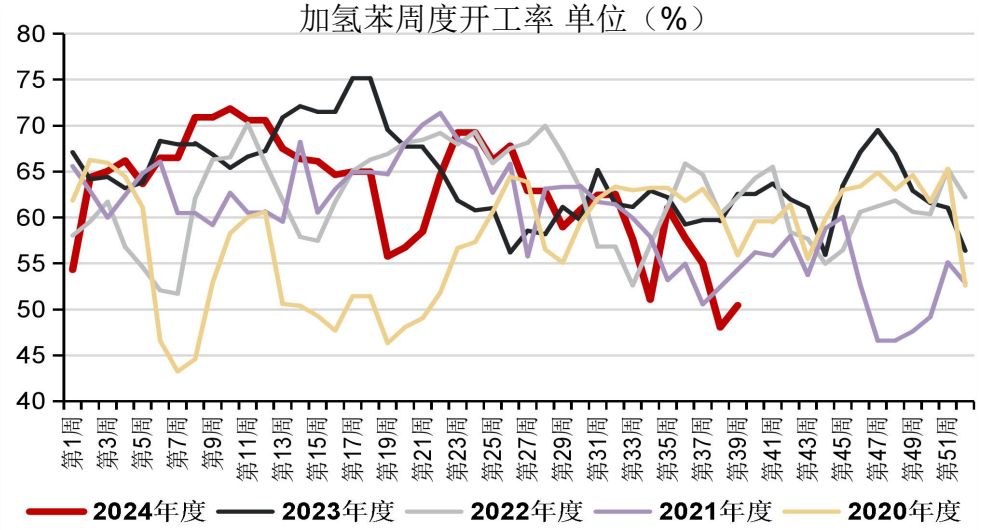
石油苯检修：富海威联30万吨纯苯产能重启，节前至节中无装置变动计划。锦州石化5万吨新装置（重整）投产。加氢苯检修：本周山西焦化、唐山中润、薛城能源等共50万吨装置开工，山东汇能和荣信装置停工共35万吨装置停车检修。

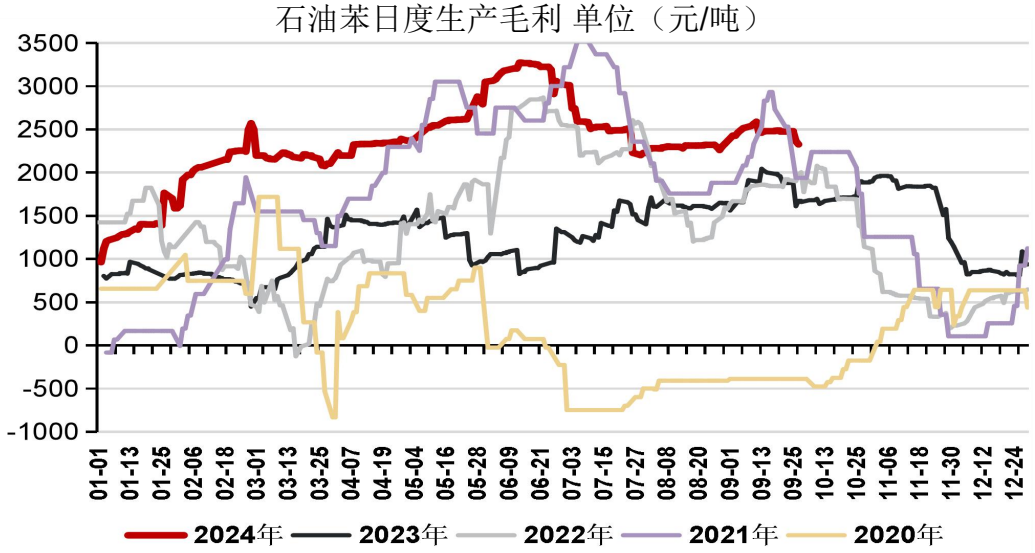
企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	9月	10月
北方华锦	13	92	2024/7/10	2024/10/10	1.08	0.36
金陵石化一套重整	12.2	62	2024/7/22	2024/9/22	0.74	
龙江化工歧化	20	20	2024/8/26	2024/9/15	0.82	
吉林石化	24	51	2024/8/24	2024/10/14	2.00	0.92
沧州炼化	12	61	2024/8/25	2024/10/25	1.00	0.82
浙石化一套歧化	68	15	2024/9/1	2024/9/15	2.79	
中金石化	24	11	2024/9/5	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）					16.70	12.34

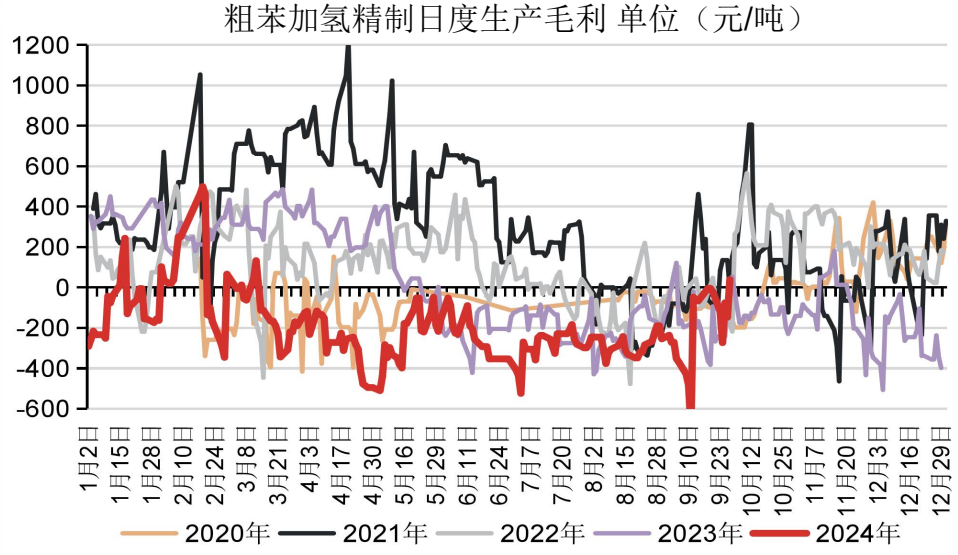
数据来源：隆众 卓创
国联期货研究所

本周石油苯生产毛利周环比-24元/吨，处于近五年同期较高水平；石油苯产能利用率为79.53%（+2.05）。加氢苯生产毛利周环比约+142元/吨，开工率为50.46%（+2.4），处于近五年同期最低水平；下周及节后唐山迪牧和鞍钢共30万吨装置计划重启，预期开工率延续回升。





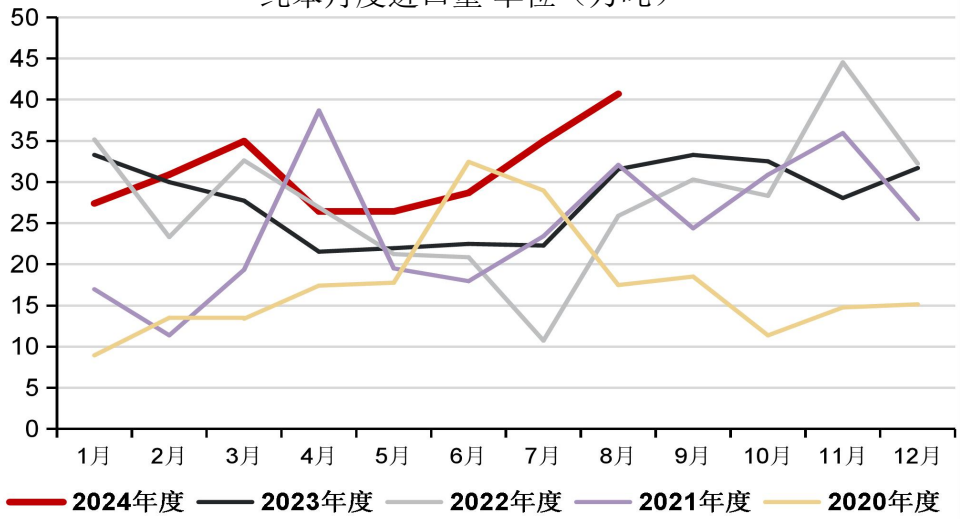




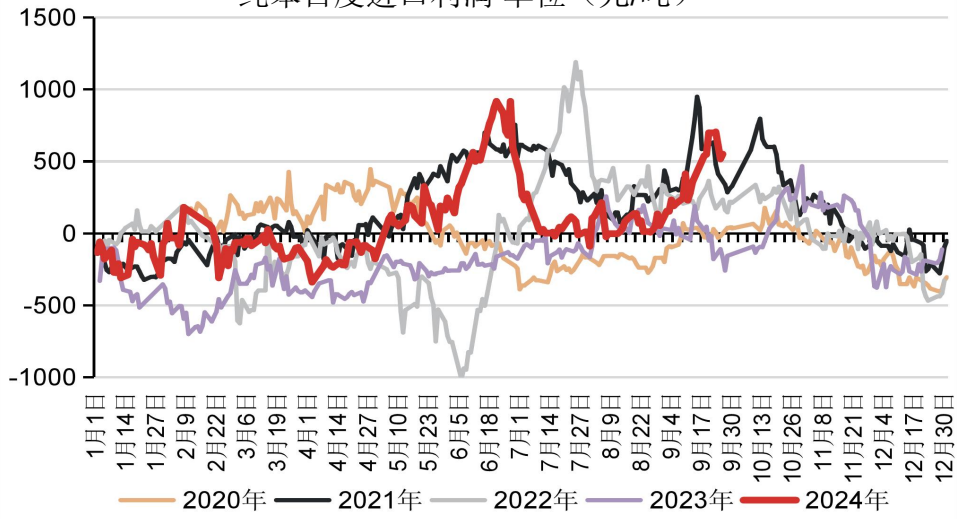
数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3 国联期货研究所

国内纯苯进口利润周环比微幅变动，进口利润处于近五年同期较高水平；9月1日-9月20日，韩国纯苯共出口约19.61万吨，较上月同期+2.3万吨，中旬仅出口6.62万吨；其中主要流向我国（共约17.66万吨），较上月同期增长5.89万吨。根据船期预报及韩国芳烃装置检修情况来看，9月纯苯进口量或达36万吨左右。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。

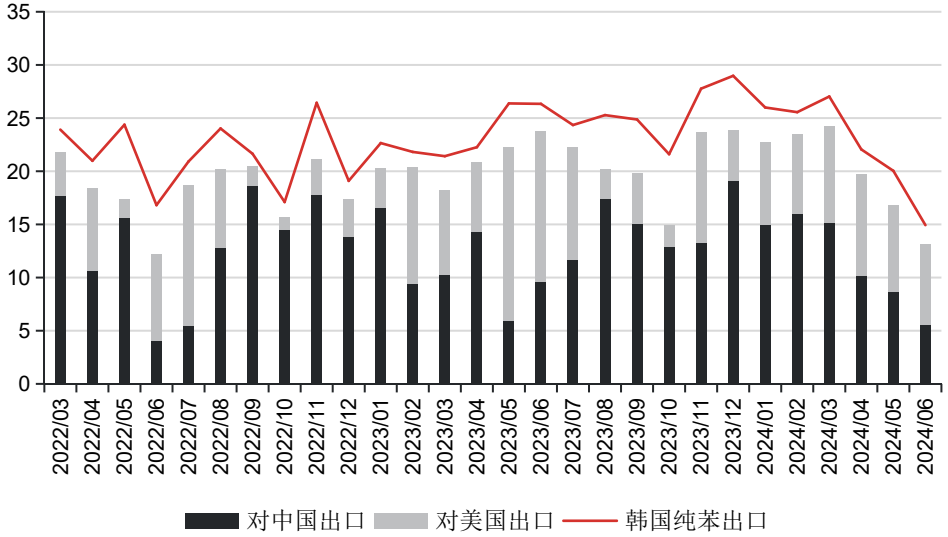
纯苯月度进口量 单位（万吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



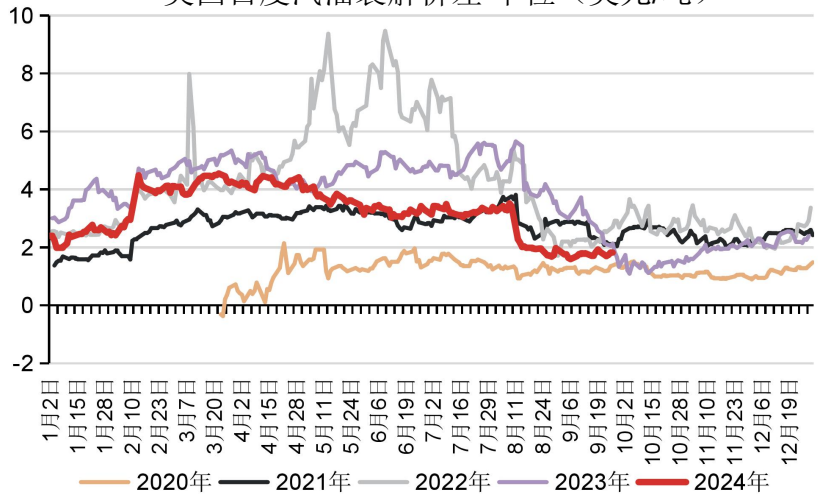
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



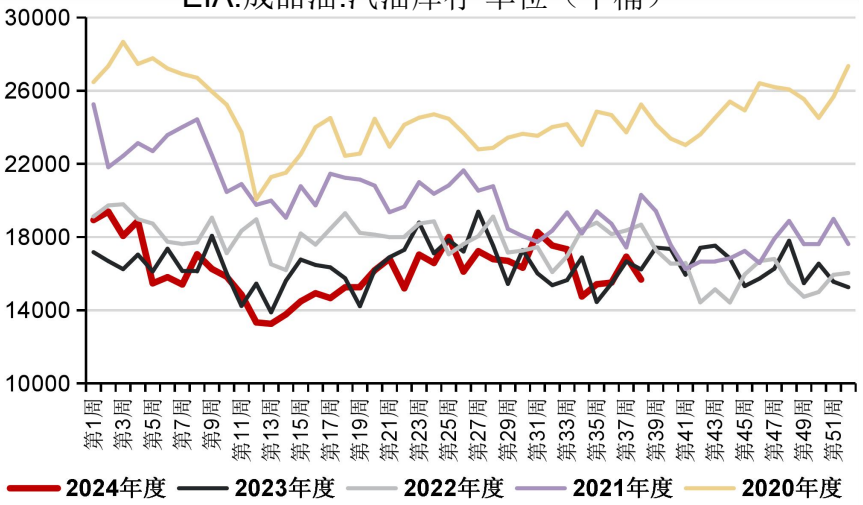
数据来源：钢联 隆众 海关总署 国联期货研究所

9月20日当周，EIA原油去库-447.1万桶（预期-135.4），库欣原油累库+11.6万桶，SPR补库+128.7万桶。大类汽油去库-153.8万桶，成品汽油去库-120万桶。炼厂开工率回落至90.9%（预期91.4%）。美成品油表需回升并去库，或为终端为避险、备货所致，库欣累库且炼厂负荷低于预期，导致WTI近月大幅下跌。美国汽油裂解价差周环比+1.91%。美韩纯苯套利窗口关闭。

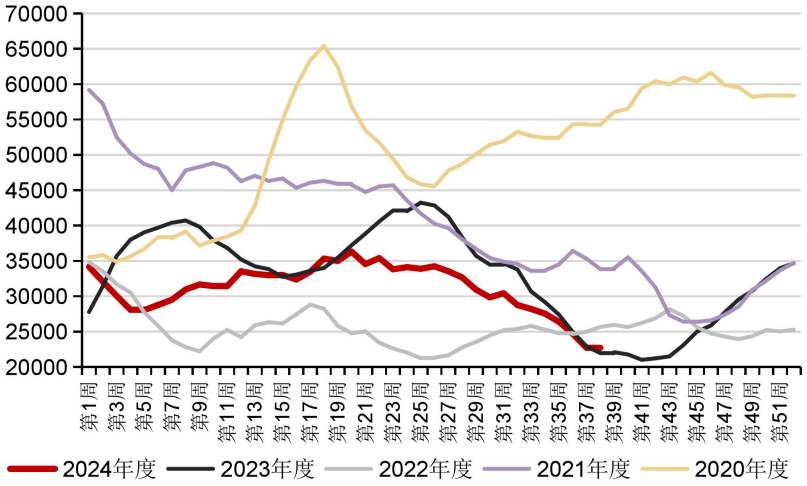
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



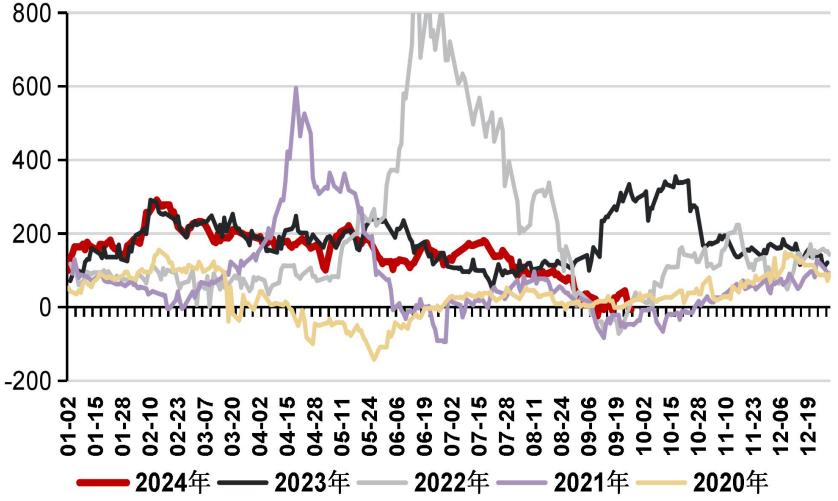
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



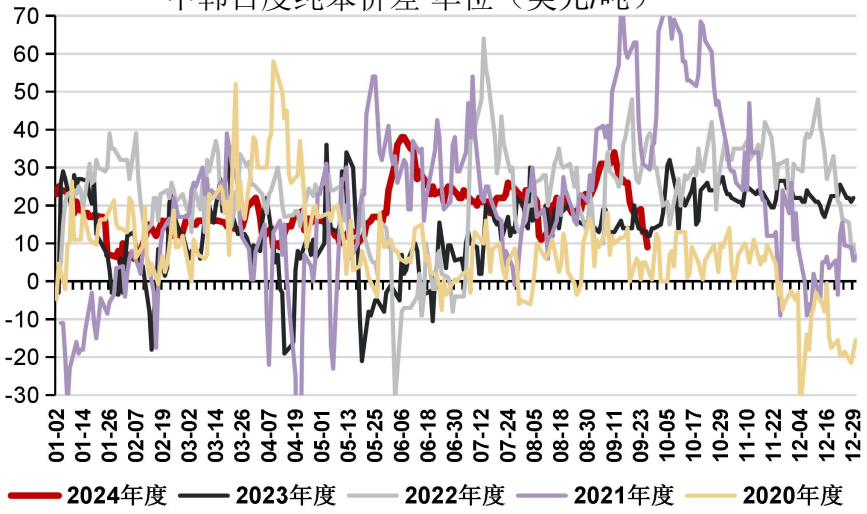
库欣地区原油库存 单位（千桶）



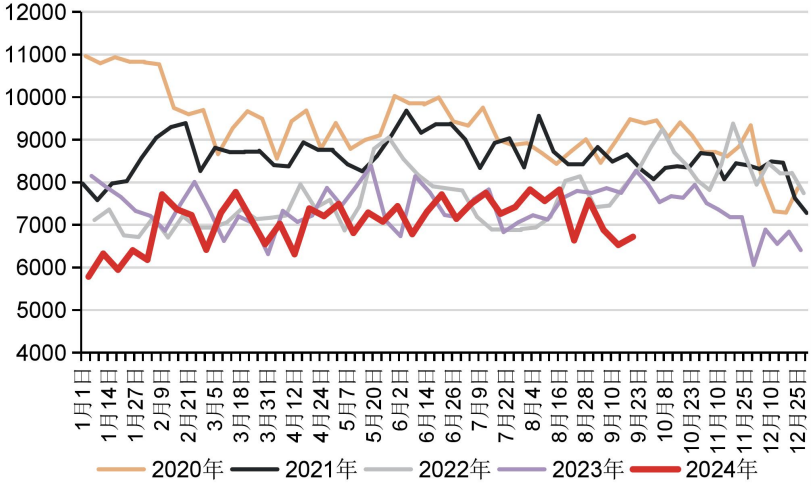
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



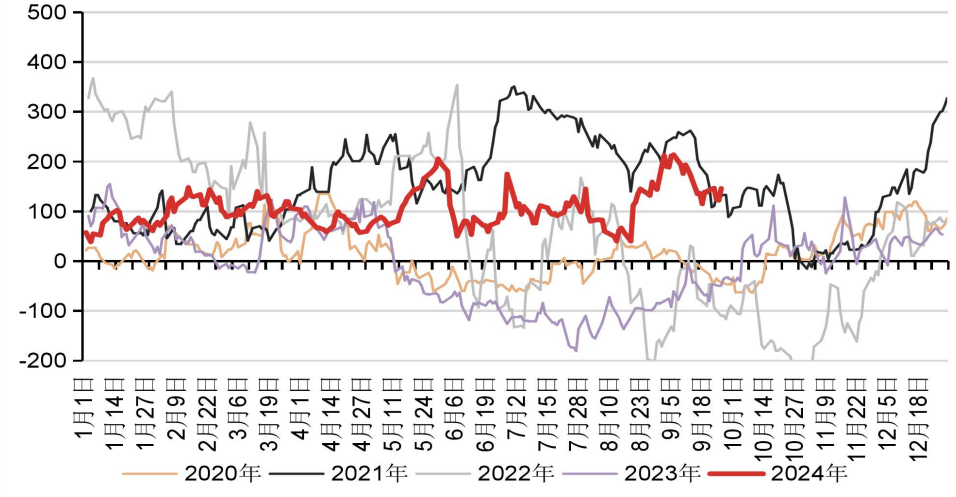
美国取暖油库存 单位（千桶）



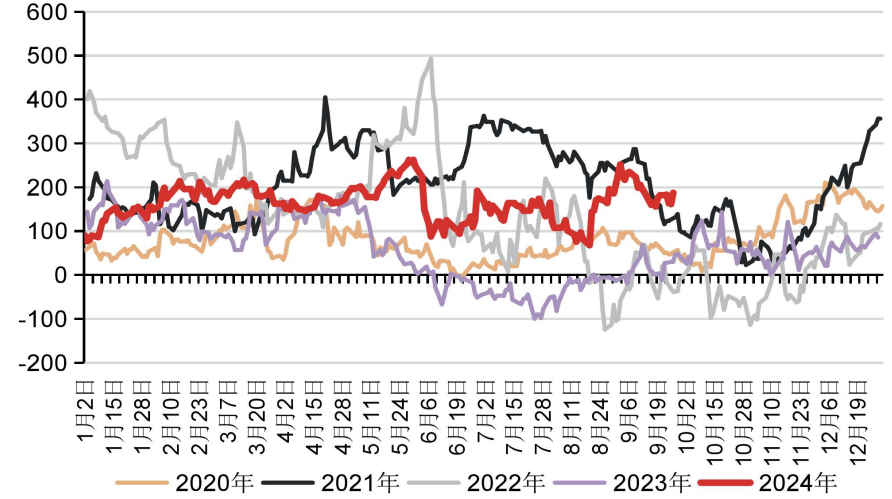
数据来源：钢联 隆众 WIND EIA 国联期货研究所

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-4美元/吨，处于近5年同期偏高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+8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-29.5美元/吨，处于近5年同期较低水平。亚洲甲苯歧化仍有利润，供应增量看亚洲。

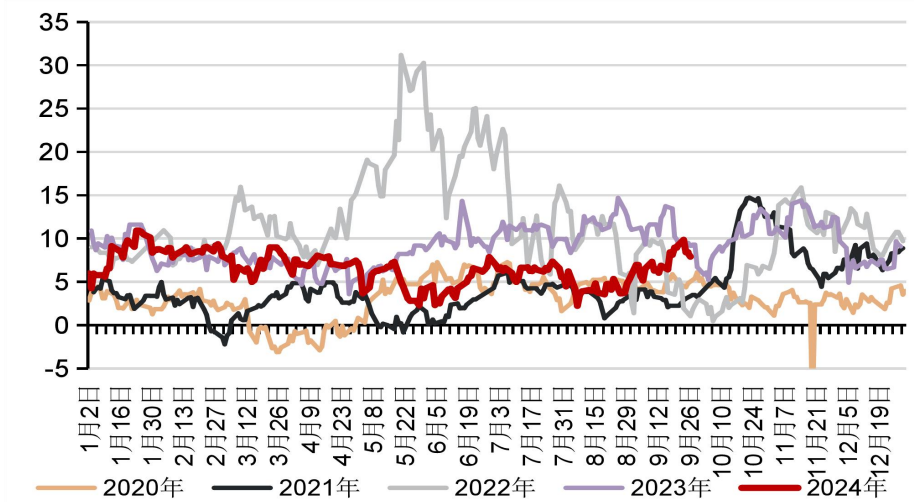
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



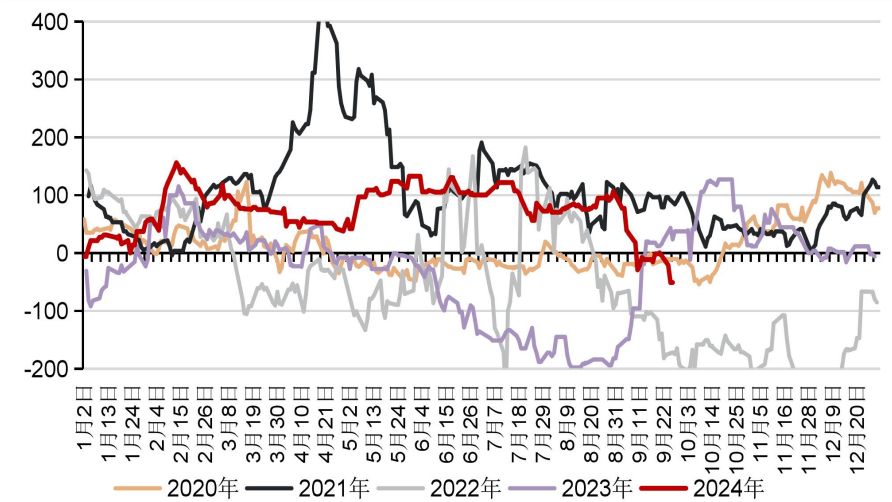
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



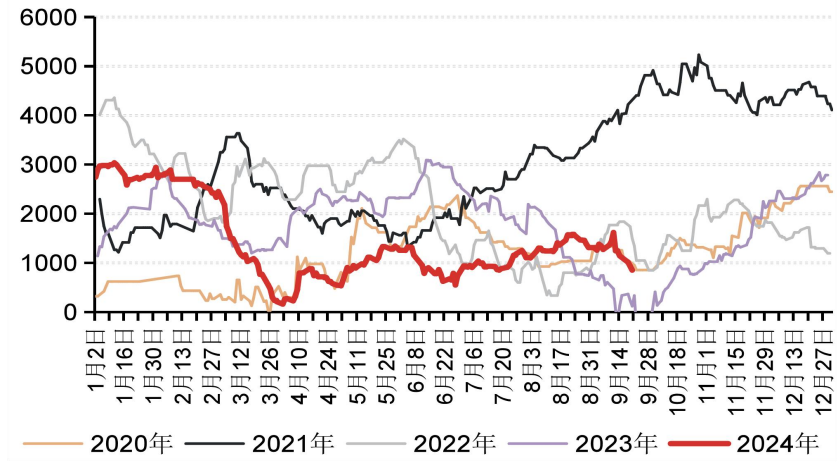
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



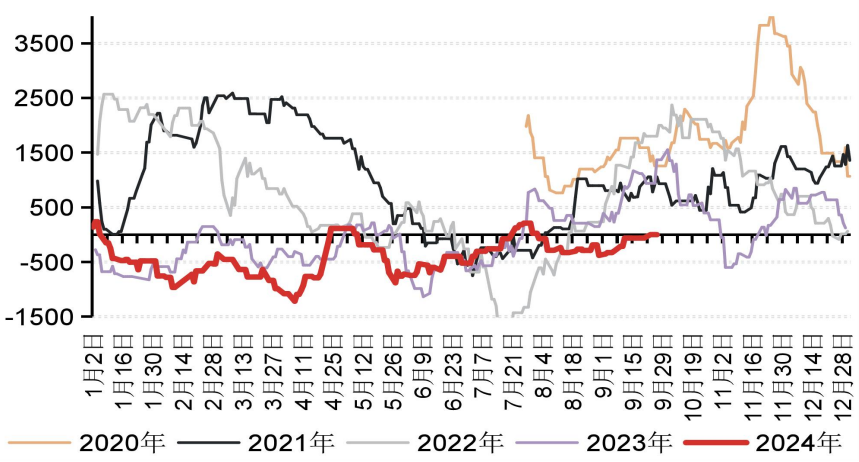
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

苯酚方面，本周惠州忠信一期18万吨装置重启，江苏瑞恒小幅降负，节中国内装置暂无变动计划，开工或稳定。节后长春化工30万吨装置进入检修。下游双酚A、酚醛树脂、环氧树脂开工和毛利延续回升，PC开工回升、毛利回落。己内酰胺方面，全国装置变动不大，但大幅累库或影响节中行业提负意愿。PA6因开工回落导致库存可用天数回落，毛利上升至近五年同期最高水平。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。

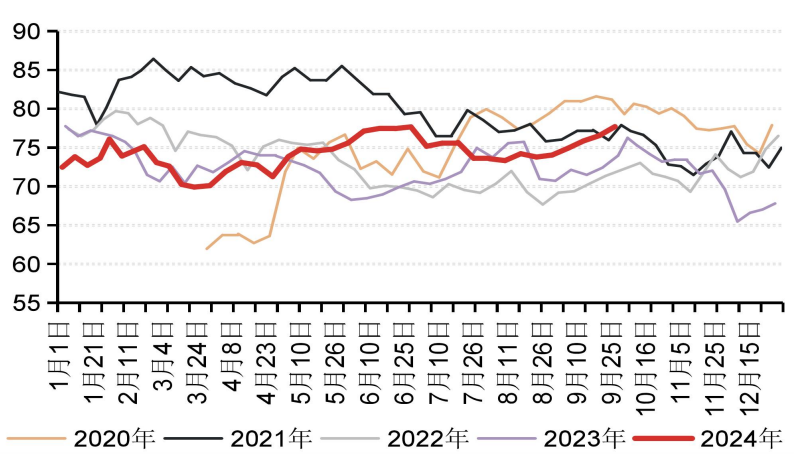
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



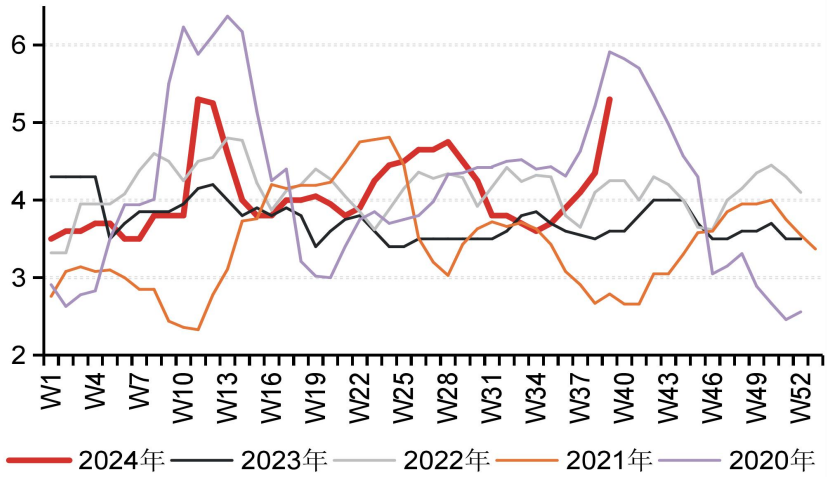
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



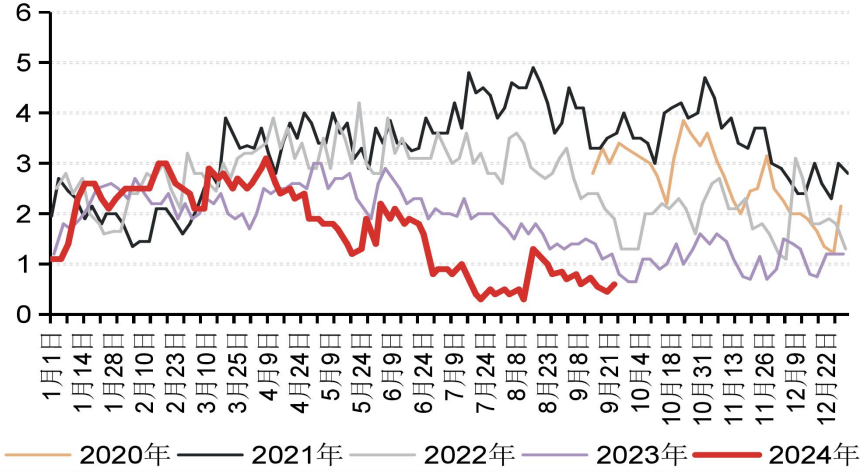
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



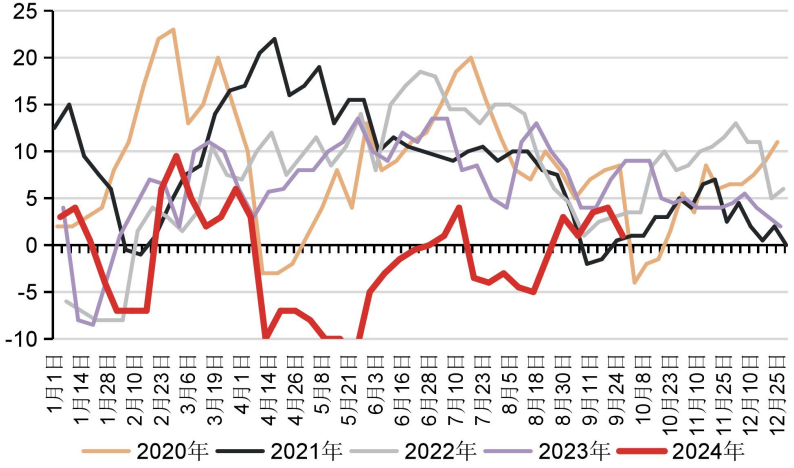
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



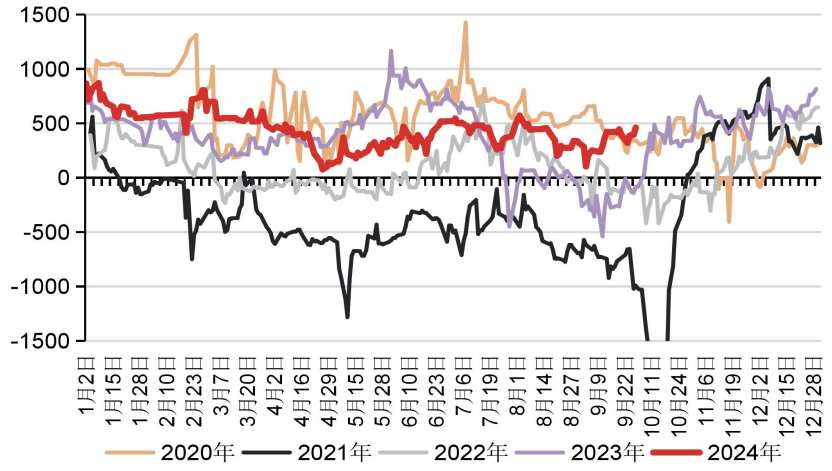
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



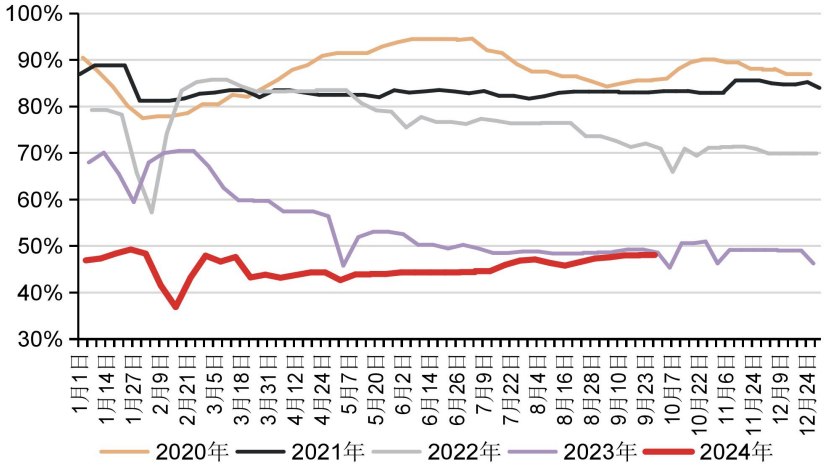
数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3 国联期货研究所

苯胺方面，吉林康奈尔36万吨装置计划9月28日重启，天脊化工26万吨装置计划10月上旬停车40天，预计节中负荷小幅回升后，转为回落。下游MDI开工回落，处于近五年同期较高水平。己二酸行业毛利小幅回升，仍陷亏损，神马部分装置停车，华鲁三期降负运行。供给回落的同时库存压力仍然较大，己二酸供需双弱。

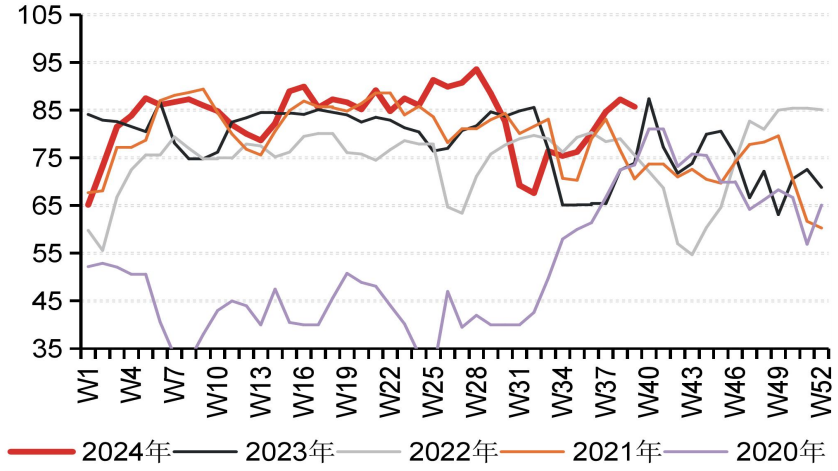
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



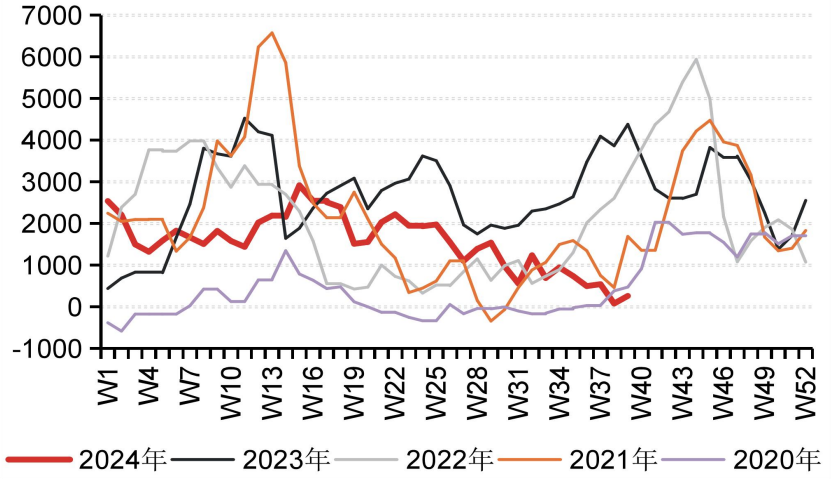
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



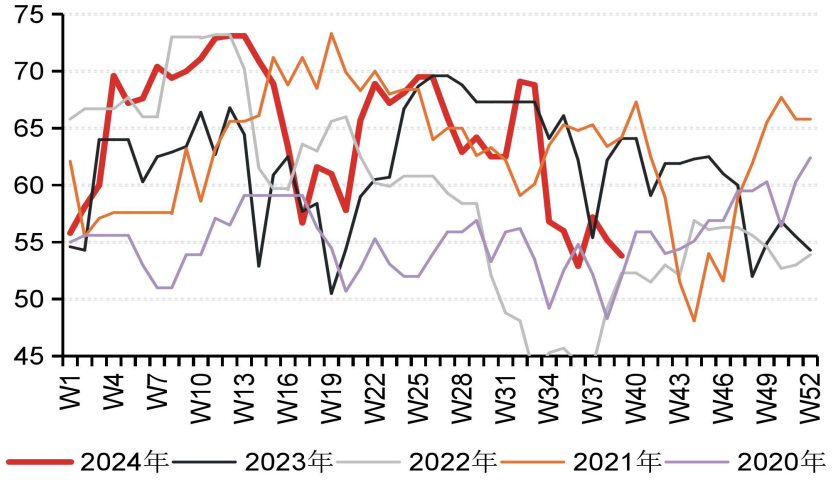
苯胺产能利用率 单位（%）



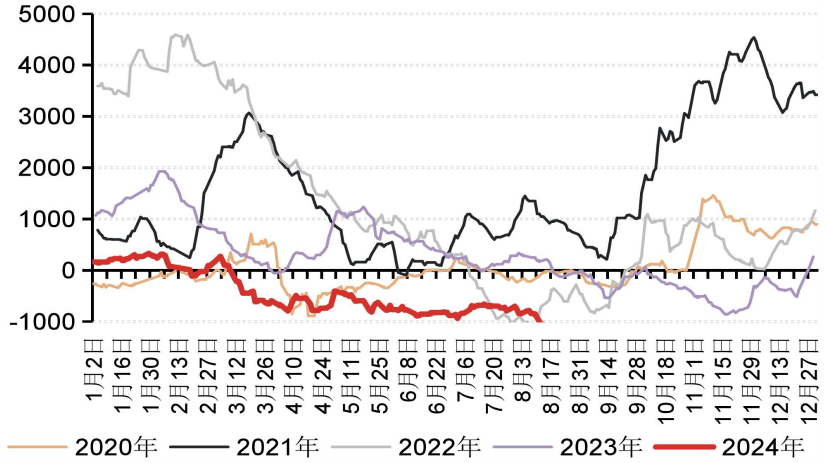
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



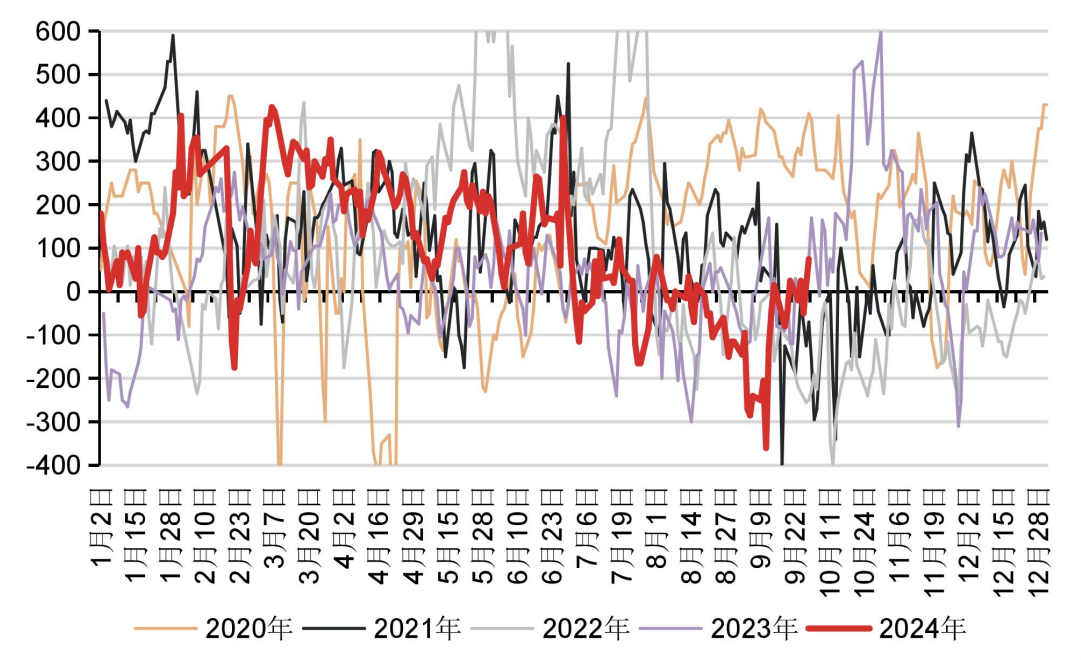
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



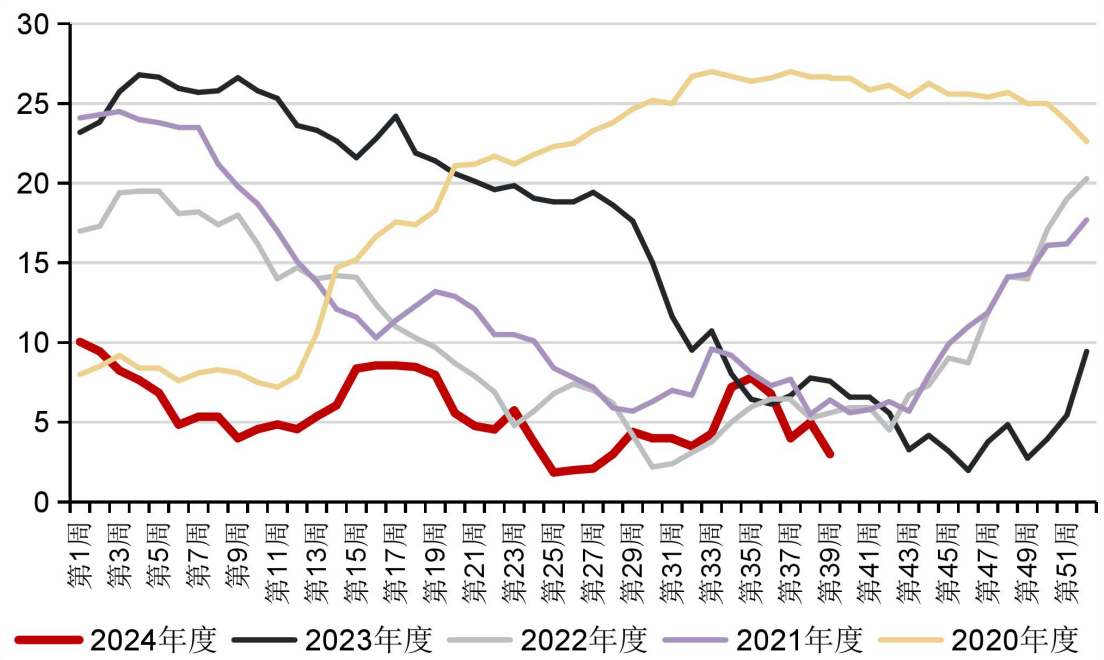
数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3 百川盈孚 国联期货研究所

截至9月23日，隆众口径纯苯华东港口库存为3万吨（-2），提货量约4.3万吨（持平）；截至9月25日，卓创口径纯苯华东港口库存为5.64万吨（-0.4），提货量约3.9万吨（+1.4），较去年同期增约+1万吨，提货需求回升与隆众口径一致。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22日-9月29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1万吨以内。

纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



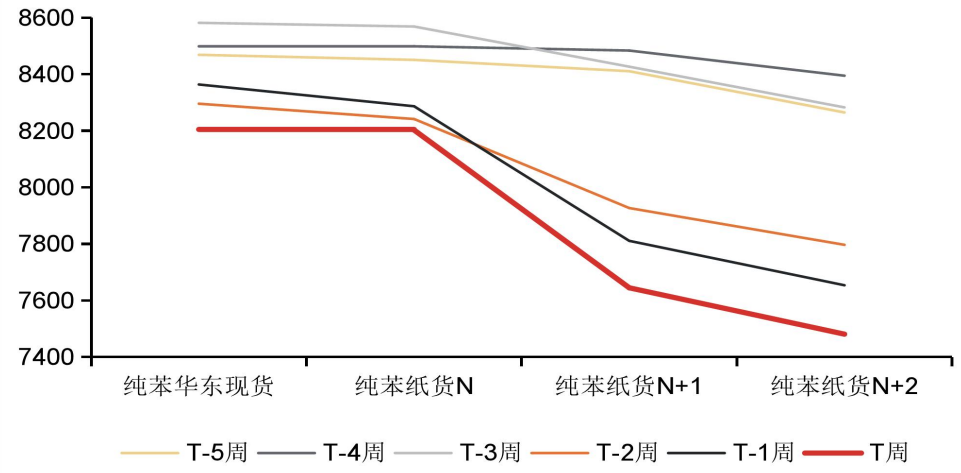
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



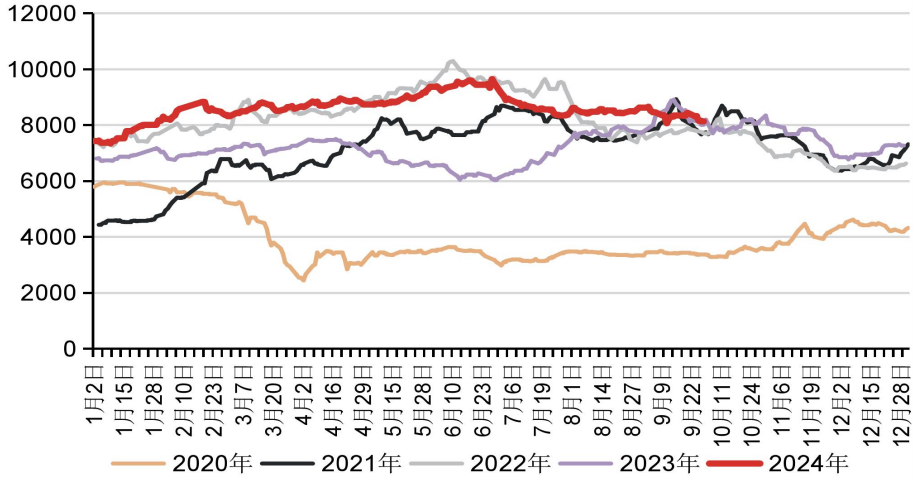
数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3
国联期货研究所

本周五大下游合计对纯苯消耗增量约+1.12万吨，纯苯供应回归，下游需求增速节后或因装置检修计划而放缓。纯苯纸货BACK结构进一步加深，BZN价差回落至290美元/吨附近震荡。EB-BZ纸货近月价差收缩，远月价差先缩后扩。

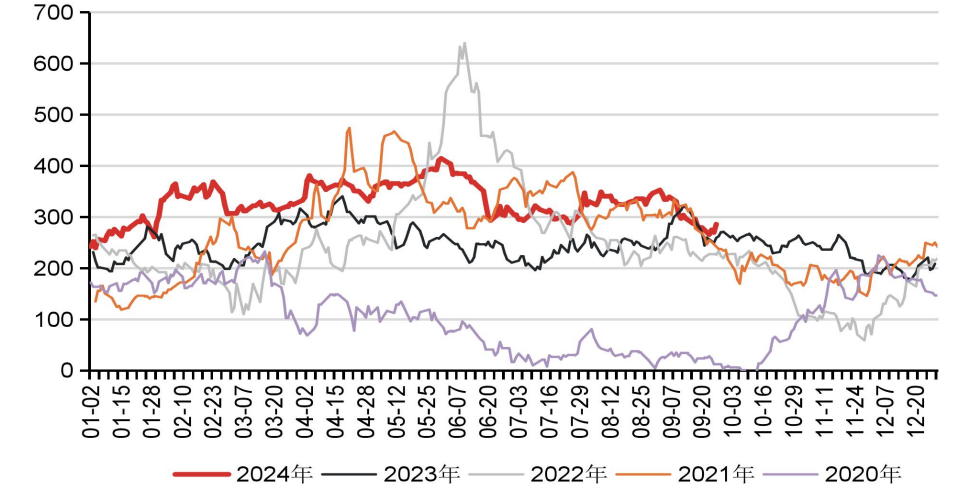
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



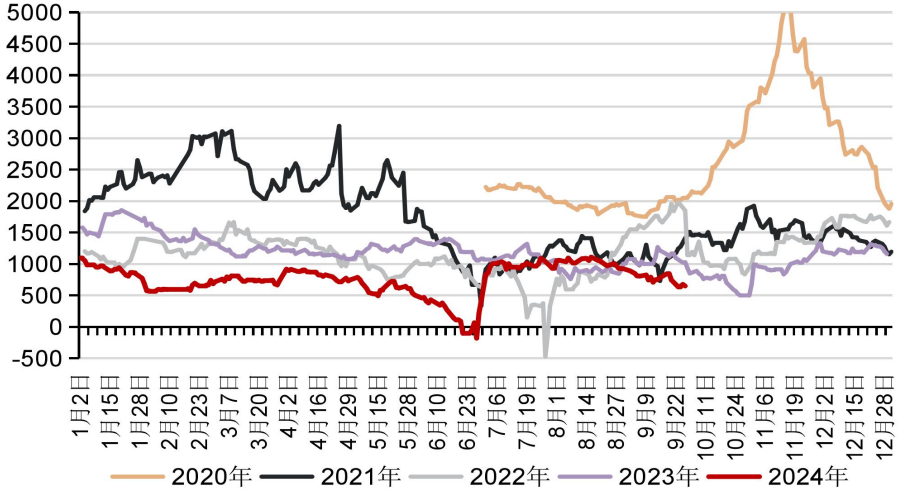
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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）



数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3 国联期货研究所

CONTENTS

目录

02 苯乙烯的逻辑

国内方面，天津大沽50万吨装置重启，北方华锦17.7万吨装置推迟至节后重启，弘润石化暂无重启计划。节中暂无装置变动的计划。

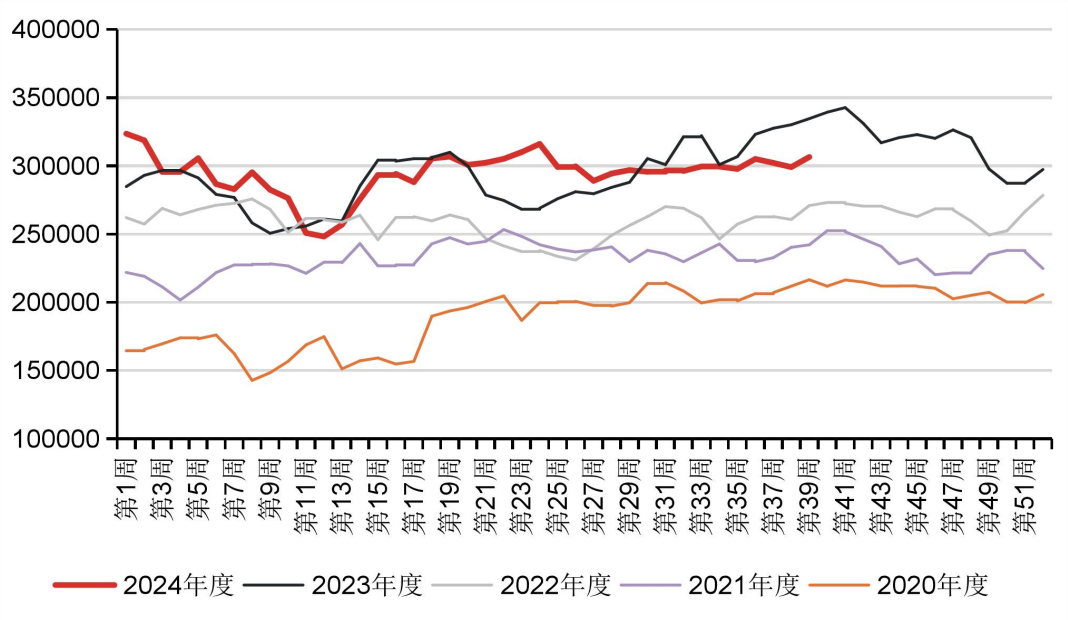
海外方面，美国Amsty两套105万吨苯乙烯装置于9月19日重启，Cosmar一套57.5万吨苯乙烯装置于9月19日重启，另一套57.5万吨装置于本周重启。

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	2024/10/10	计划内检修	1.48	0.48
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	2024/10/31	预期外检修	0.69	1
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）							9.65	14.13

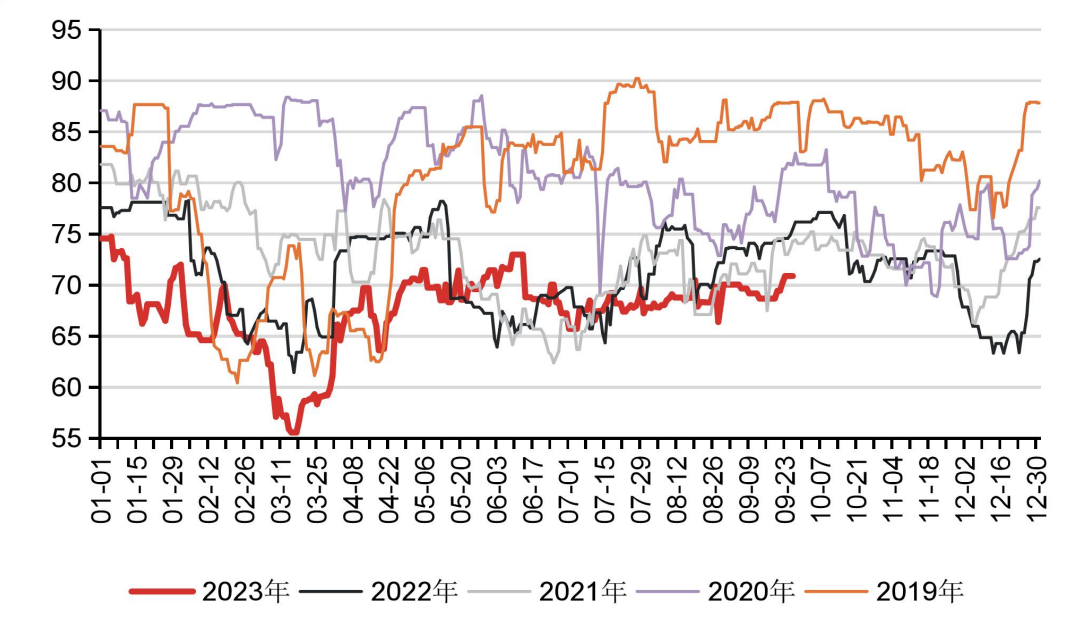
数据来源：隆众 卓创 国联期货研究所

本周苯乙烯产量为30.65万吨（+0.73），产能利用率为70.39%（+1.7），位于近五年同期较低水平运行。节中暂无装置变动计划，前期重启装置提负或提供小幅供应增量。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



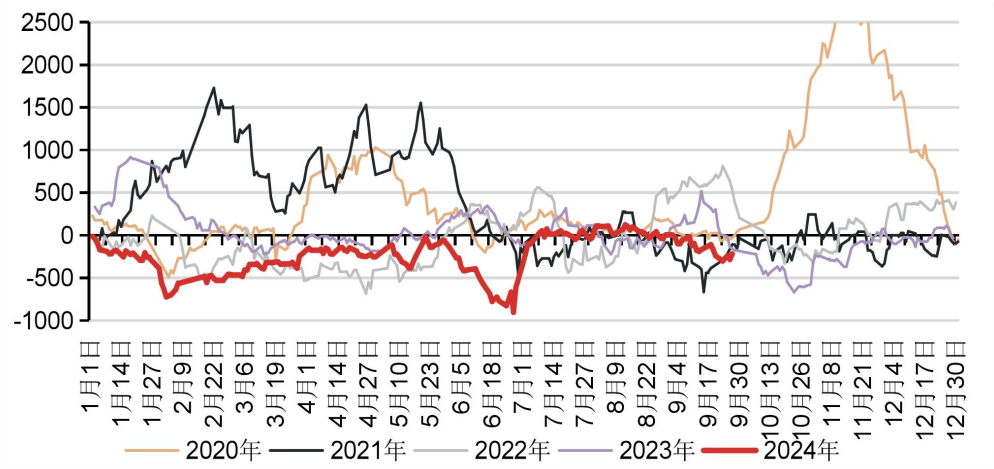
苯乙烯日度开工率 单位（%）



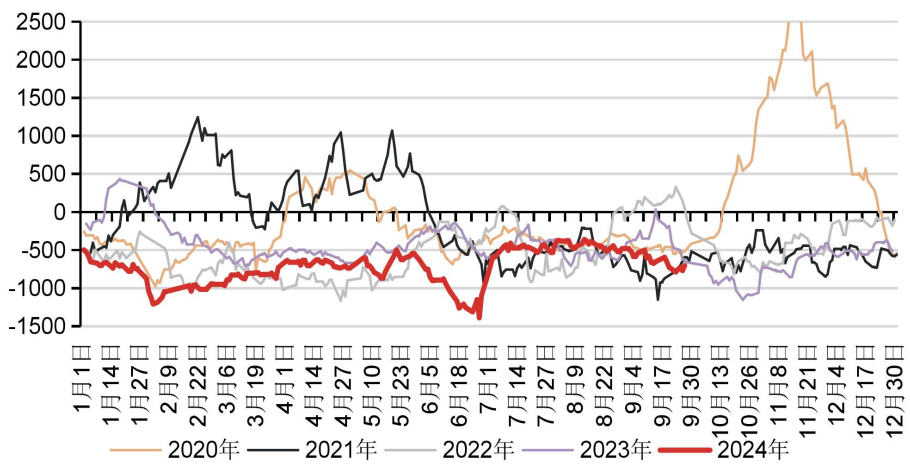
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

苯乙烯一体化毛利周均值环比约-214元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约-170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-89元/吨，处于近五年同期较低水平

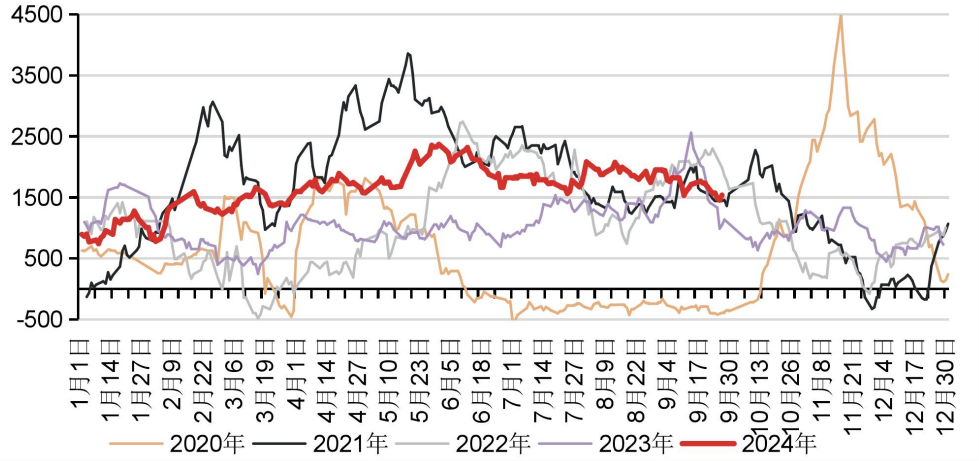
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



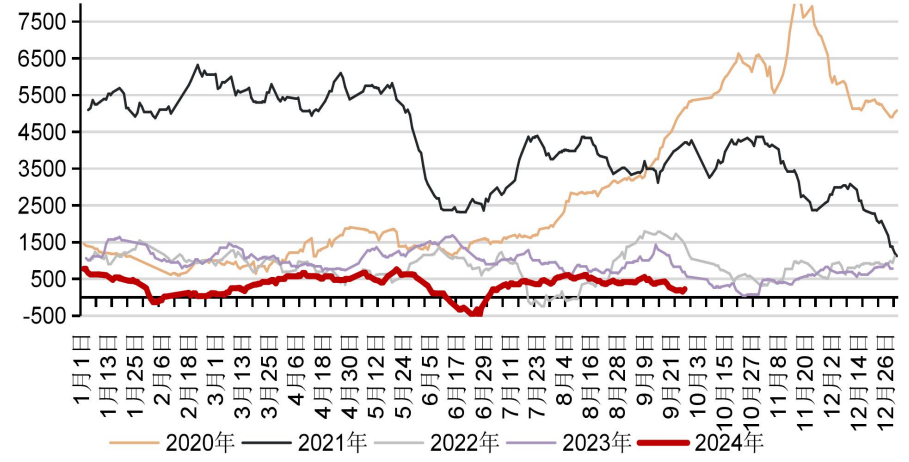
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

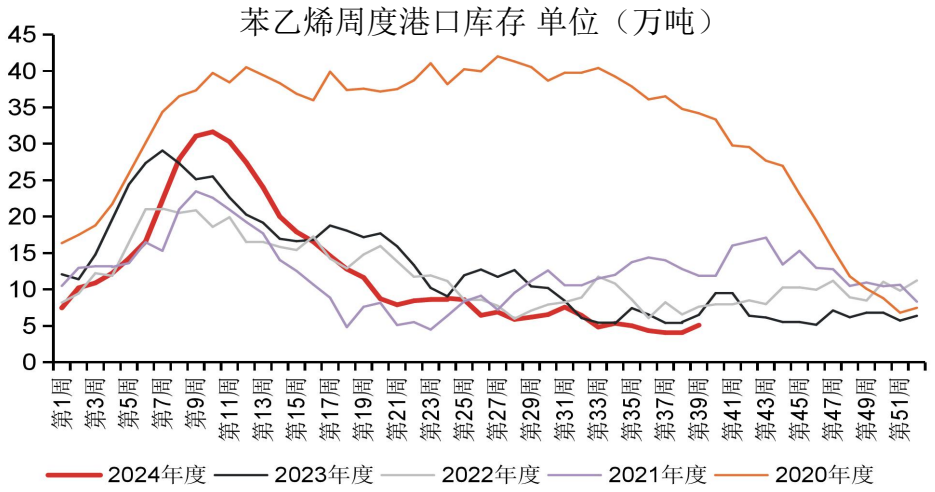


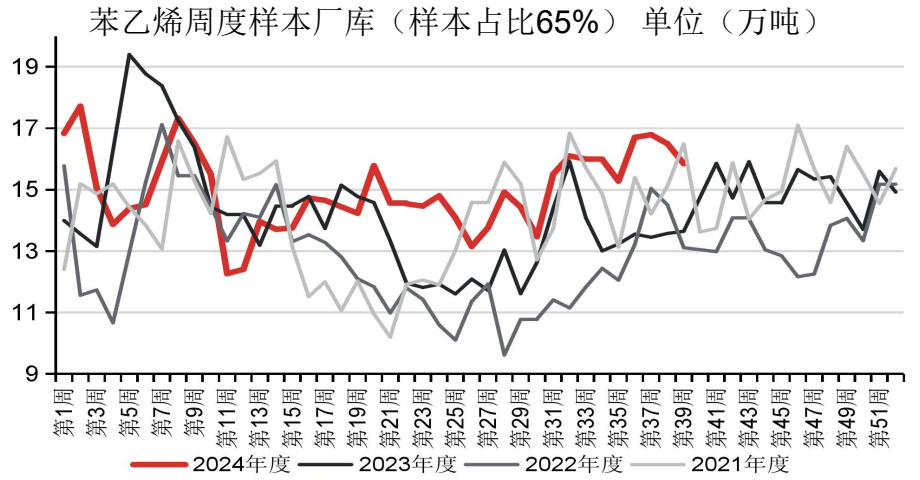
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）

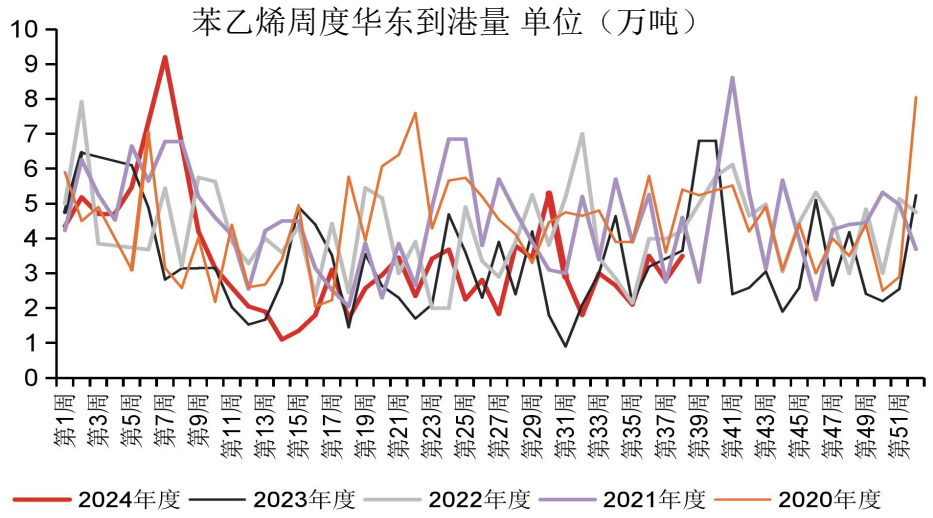


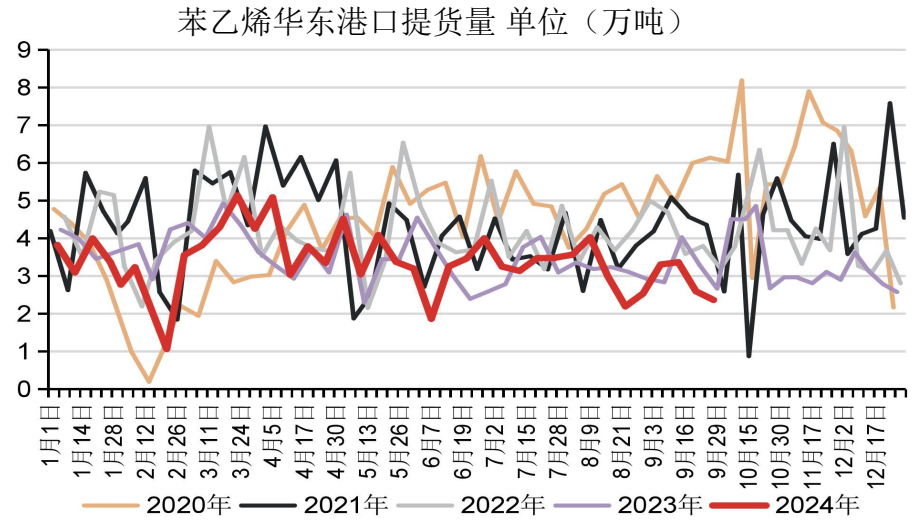
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为15.85吨（-0.65），华东港口库存为4.4万吨（+1.13），周期内提货约2.37万吨（-0.3），华南港口库存约0.7万吨(-0.11）；本周港口可流通库存的累库速率，高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4.07万吨（+1.13），周期内提货约2.32万吨（-0.09），较去年同期内贸提货量减少0.11万吨。根据隆众、卓创船期预报，9月22日-9月29日，苯乙烯华东到港预报约2.5-3万吨，预期下周港口苯乙烯库存或微幅变动。



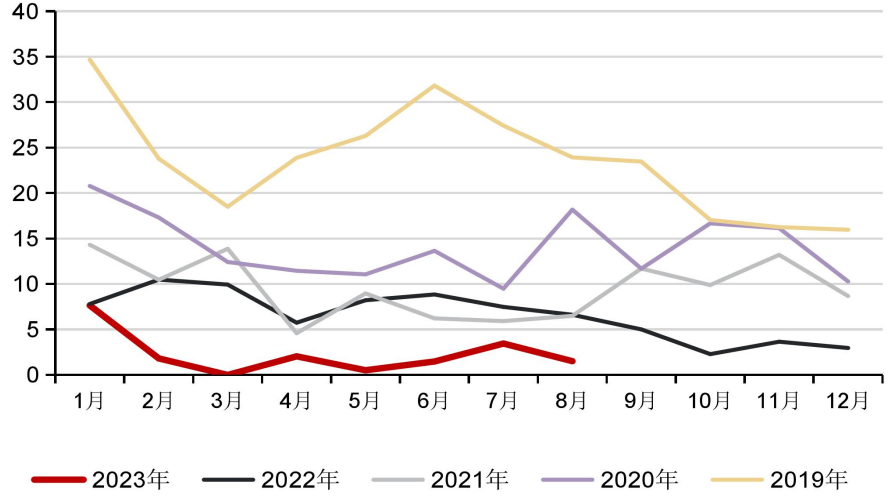




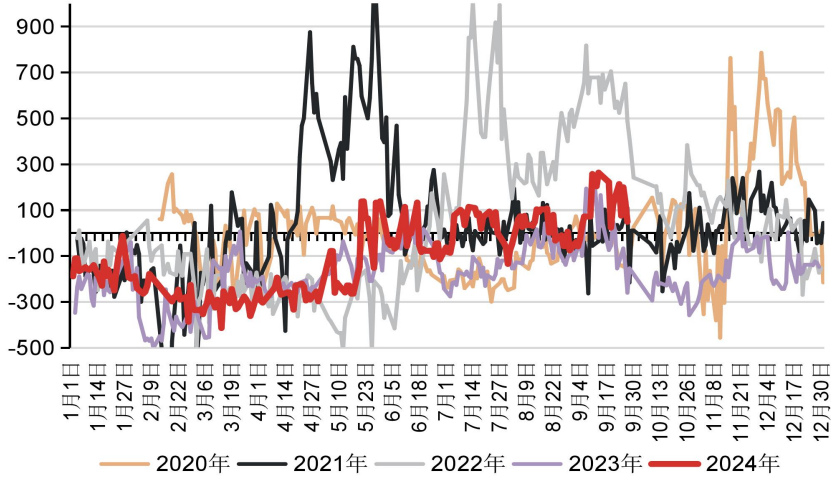


苯乙烯进口利润周均值环比+38元/吨，进口窗口打开。根据卓创资讯，近期中国苯乙烯出口市场未有成交听闻，出口基本无商谈。近两个月出口长约数量也有所减少，未来三个月出口数量预计在0.5万吨附近。新加坡苯乙烯装置重启后，我国每个月或增加2万吨左右的进口增量。8月我国苯乙烯净进口0.44万吨，7月净进口0.63万吨。

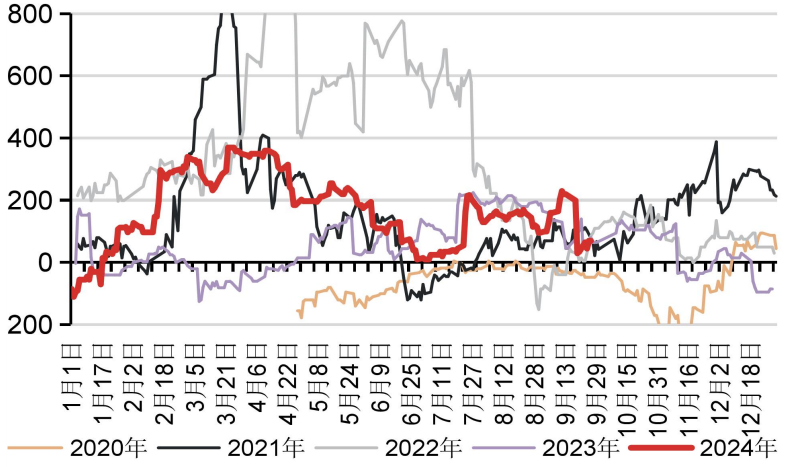
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



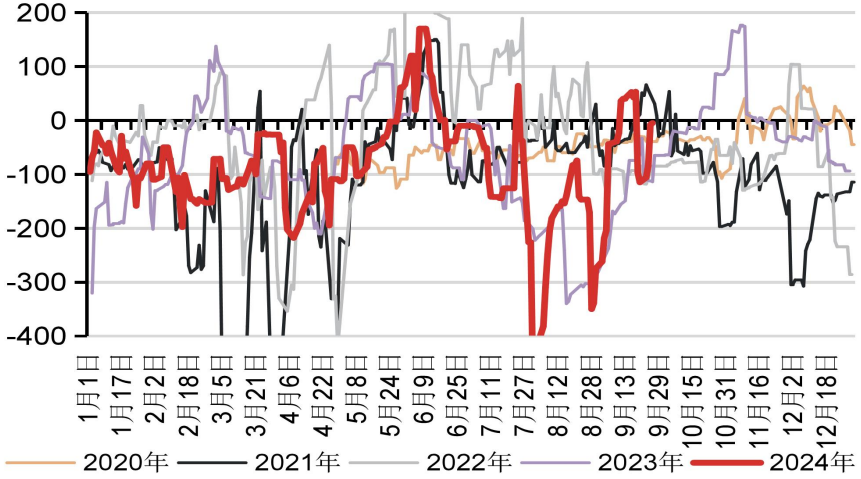
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



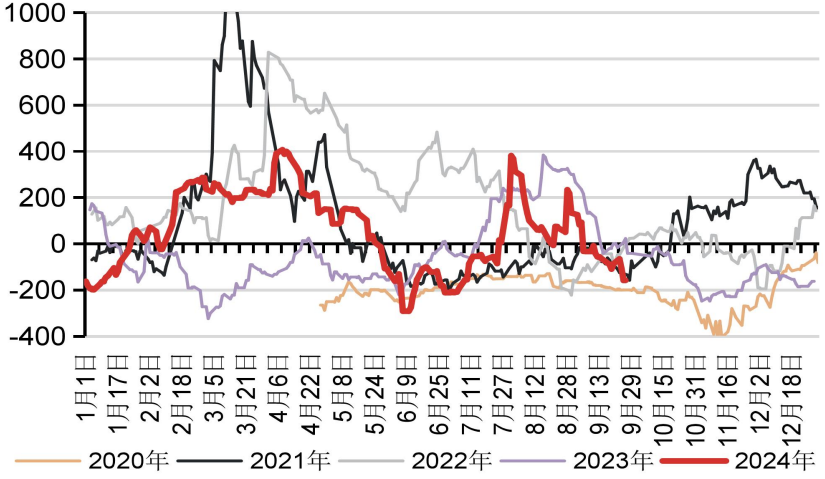
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



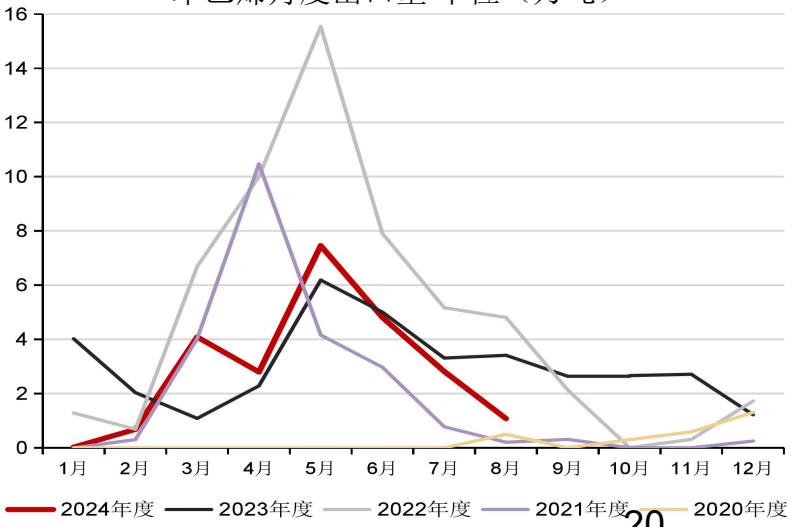
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



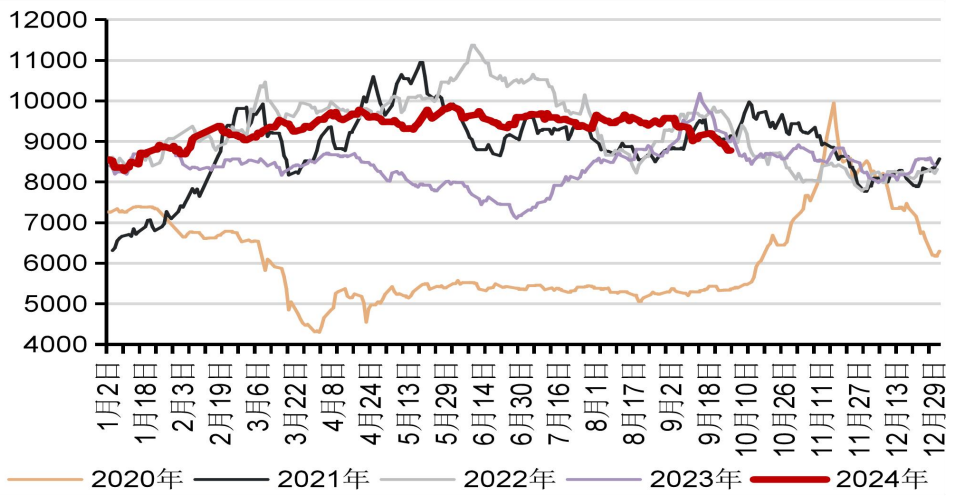
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



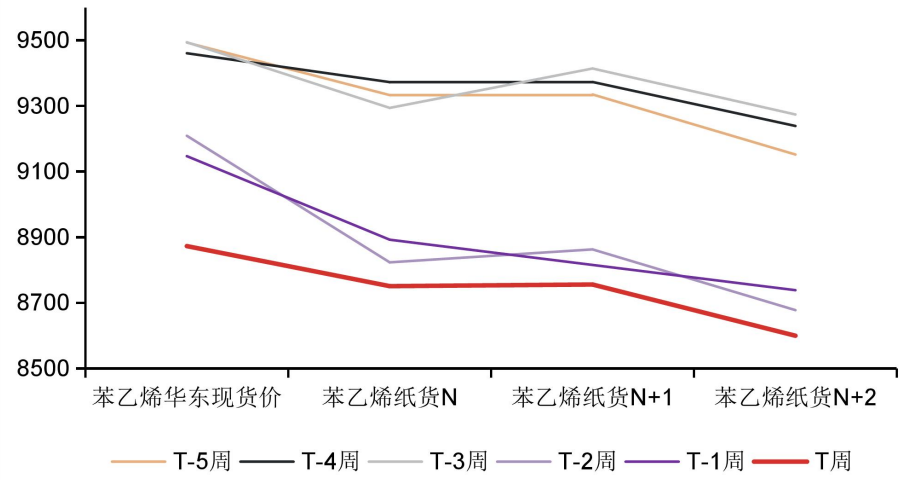
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量为+0.69万吨，节前至节中，PS有望再提负、ABS和EPS负荷向上的空间较小，而苯乙烯随着装置重启供应或继续增长。本周苯乙烯月间BACK程度走平，12-01月差收敛，反套策略盈利。港口库存再度累库，盘面价格受宏观情绪影响拉升，导致基差快速回落。

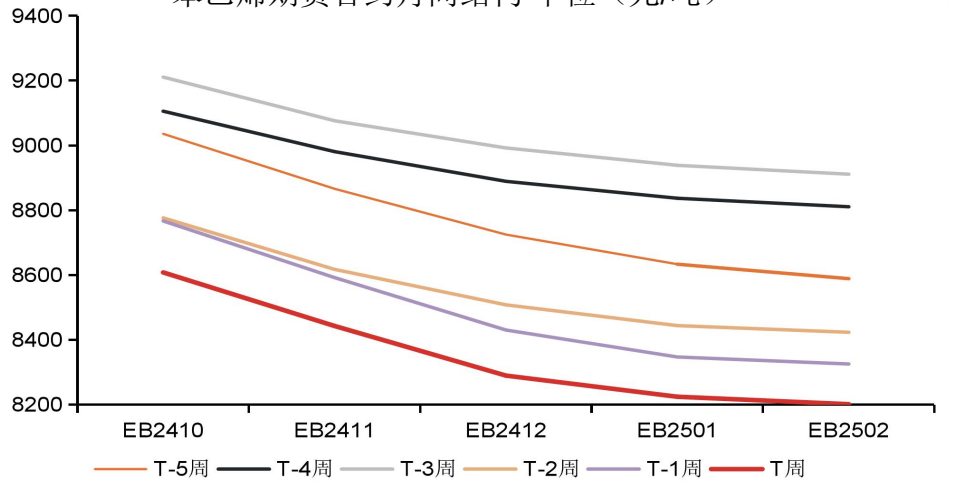
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



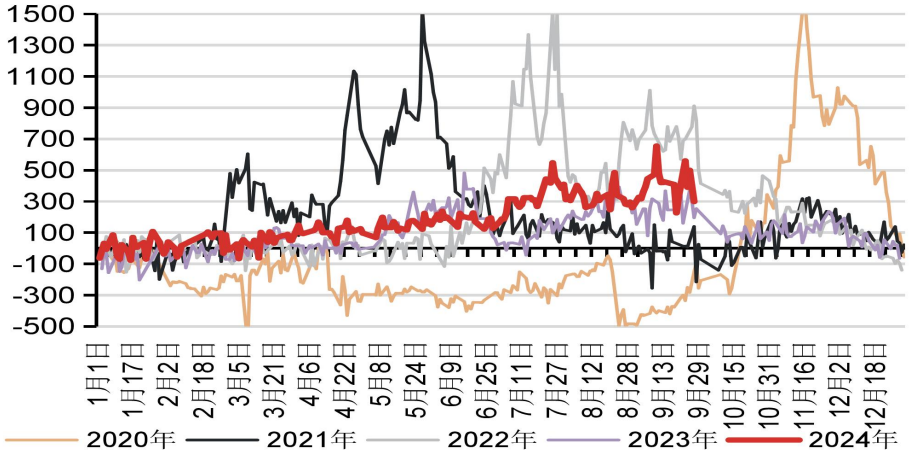
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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）



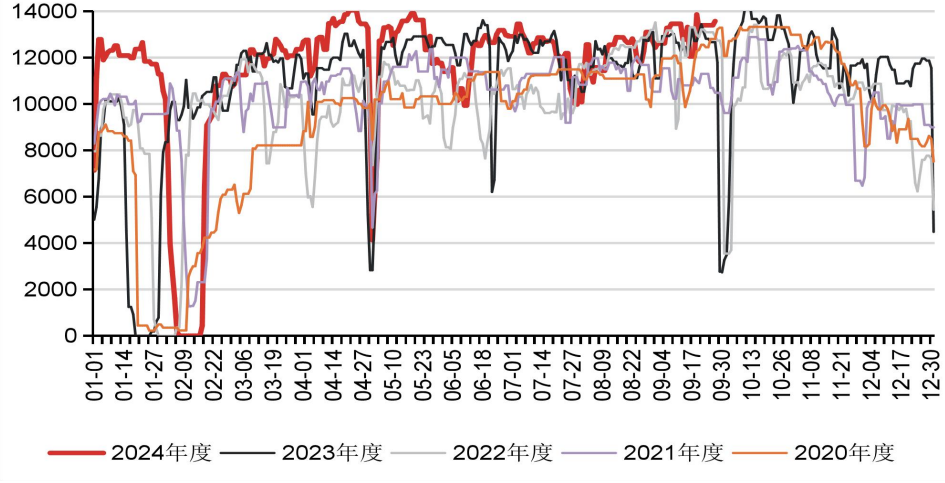
数据来源：钢联 隆众 卓创 国联期货研究所

CONTENTS
目录

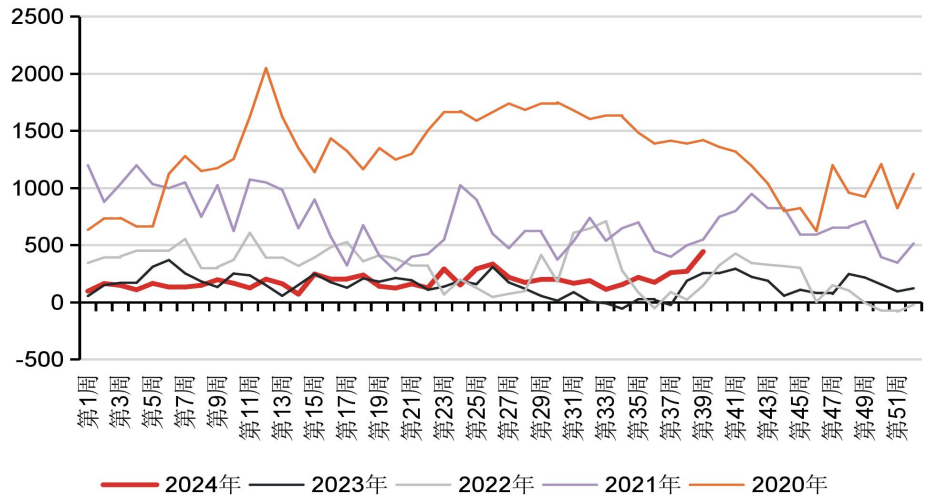
03 下游产品&终端行业的逻辑

EPS外采毛利周均值+172.5元/吨，毛利回升至近五年同期中位水平；EPS产量为9.36万吨（+0.53），产能利用率为58.48%（+3.33），样本企业工厂库存2.93为万吨（+0.03）；本周华东装置提负带动负荷回升，但终端节前提货需求不佳，库存再度临近敏感水平

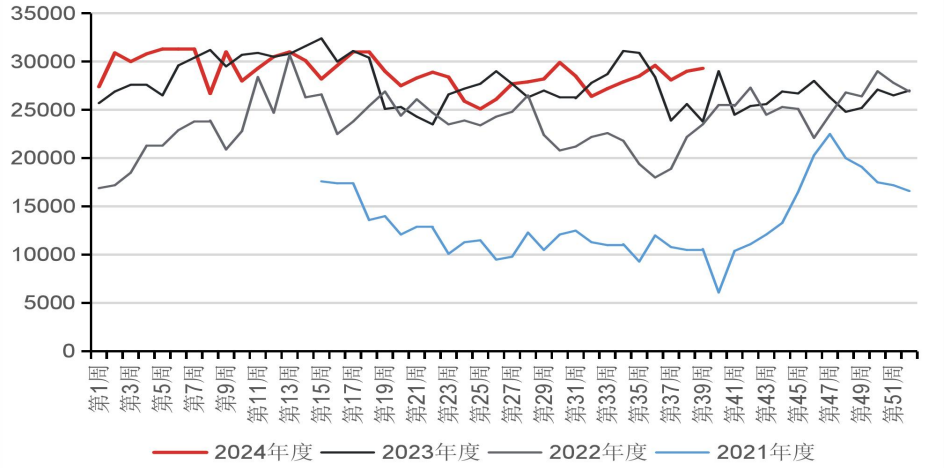
EPS日度产量 单位（吨）



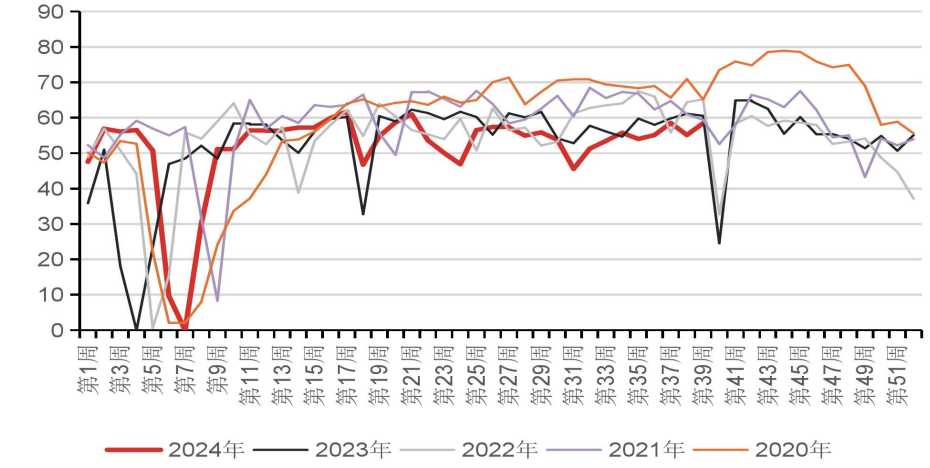
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



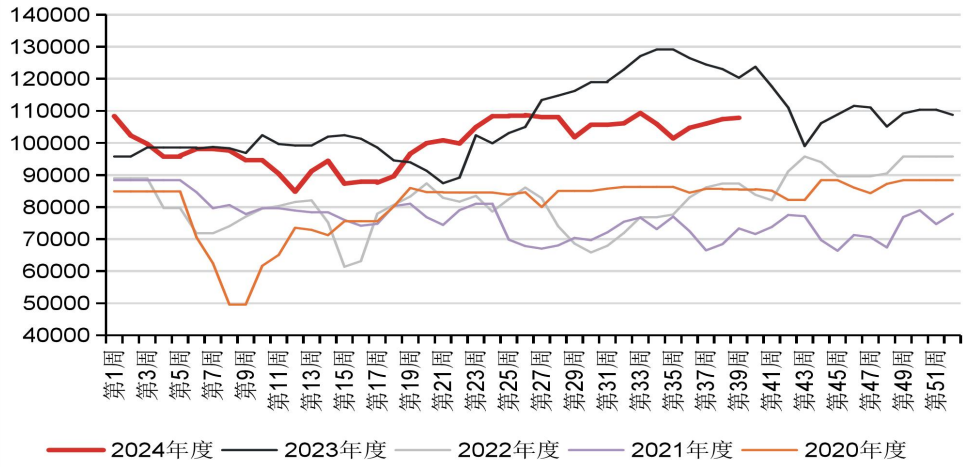
EPS周度产能利用率 单位（%）



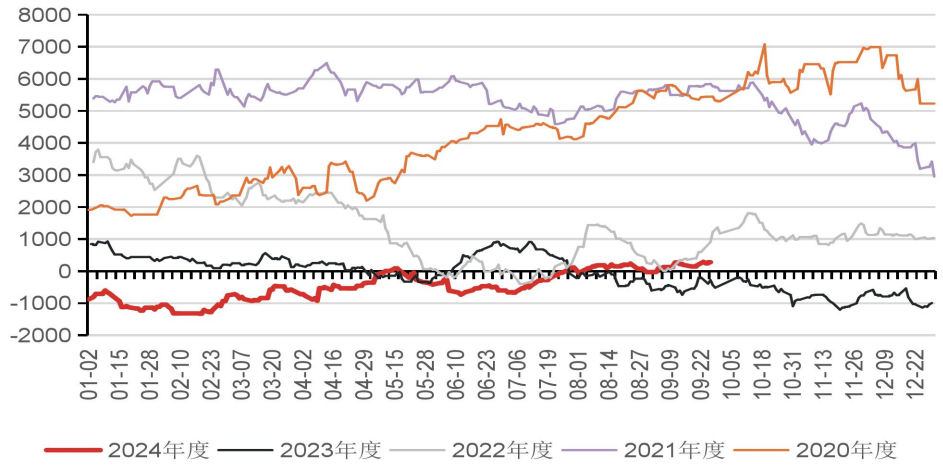
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

ABS外采毛利周环比约+199元/吨，维持盈利；ABS产量为10.78万吨（+0.03），产能利用率为65.6%（+0.16），样本企业工厂库存17.9为万吨（持平）；本周全国供应及库存微幅变化，终端备货尚未见好转。

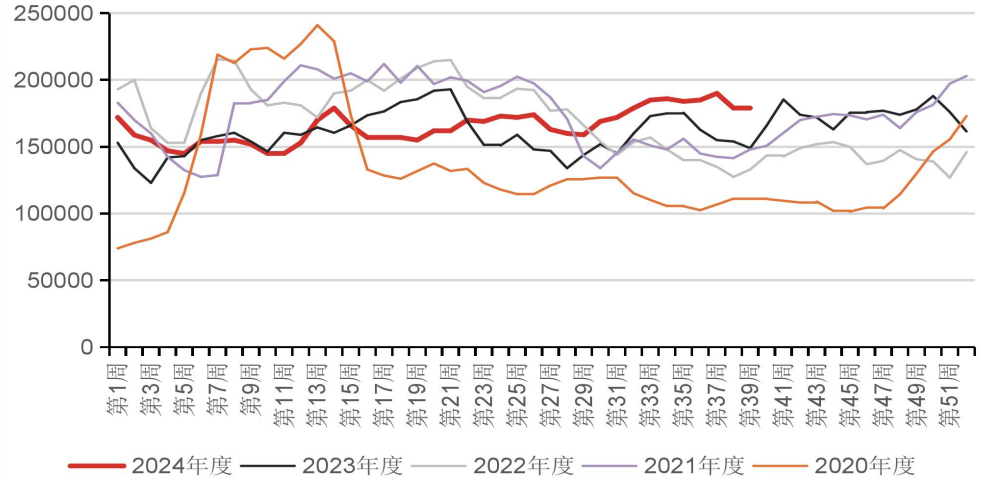
ABS周度产量 单位（吨）



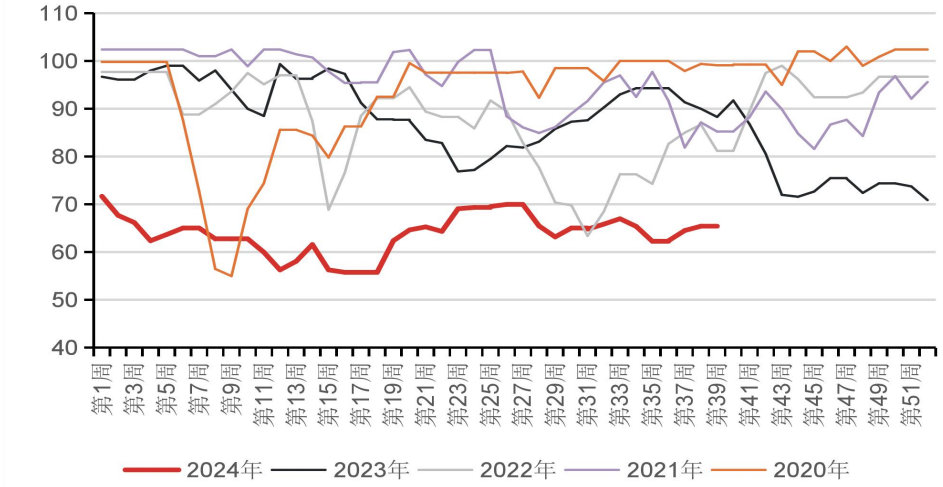
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



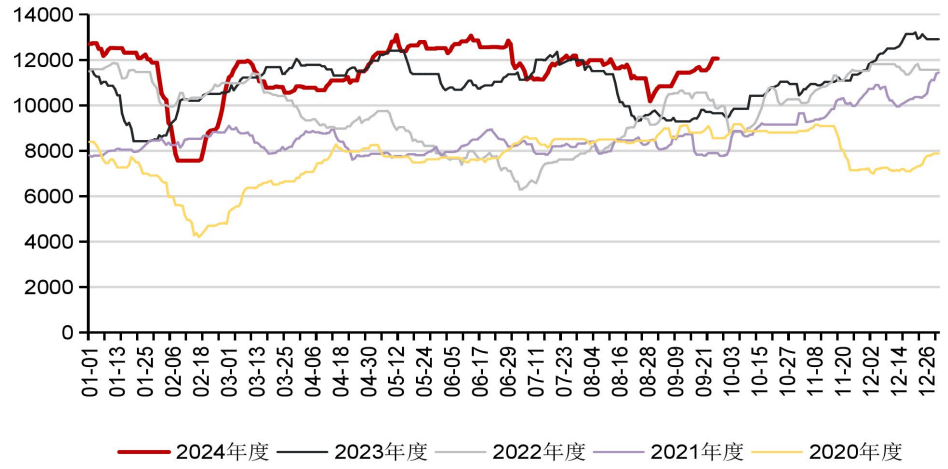
ABS周度产能利用率 单位（%）



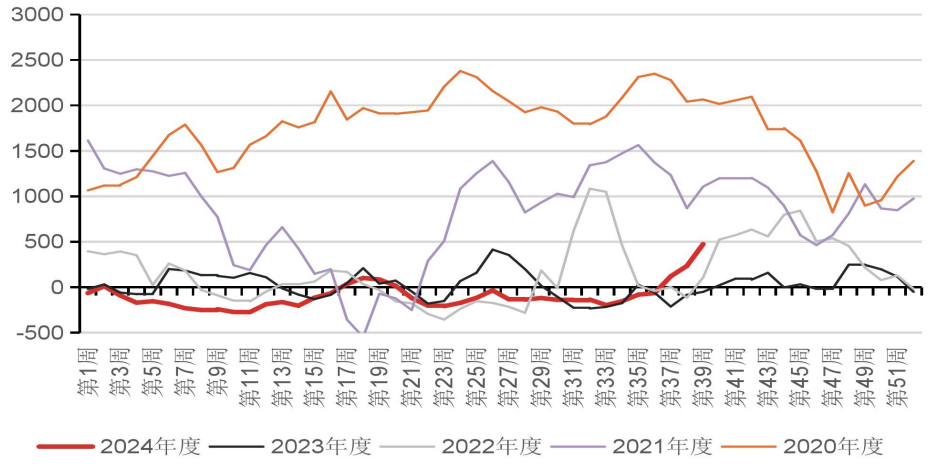
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

PS外采毛利周均值环比+240元/吨，毛利回升至近五年同期偏低水平；PS产量为30.65万吨（+0.15），产能利用率为56.51%（+1.06），样本企业工厂库存8.75为万吨（+0.1）。产量为30.65万吨（+0.15），产能利用率为56.51%（+1.06），样本企业工厂库存8.75为万吨（+0.1）。

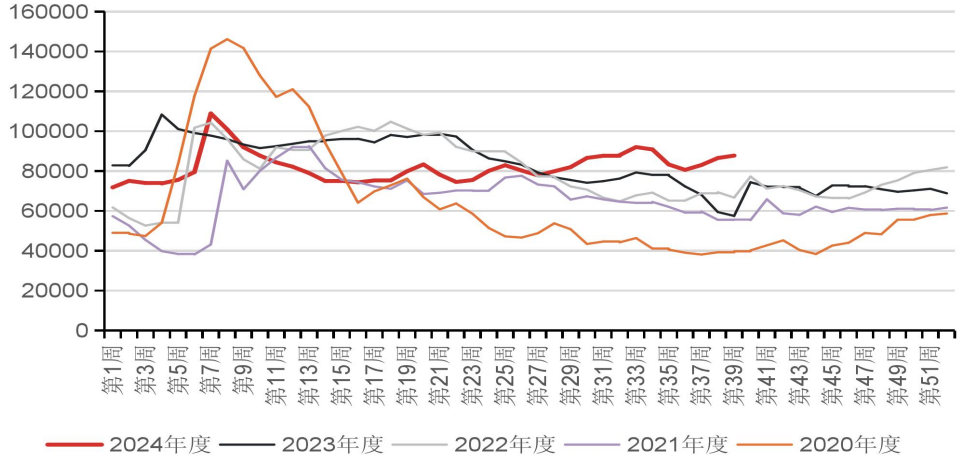
PS日度产量 单位（吨）



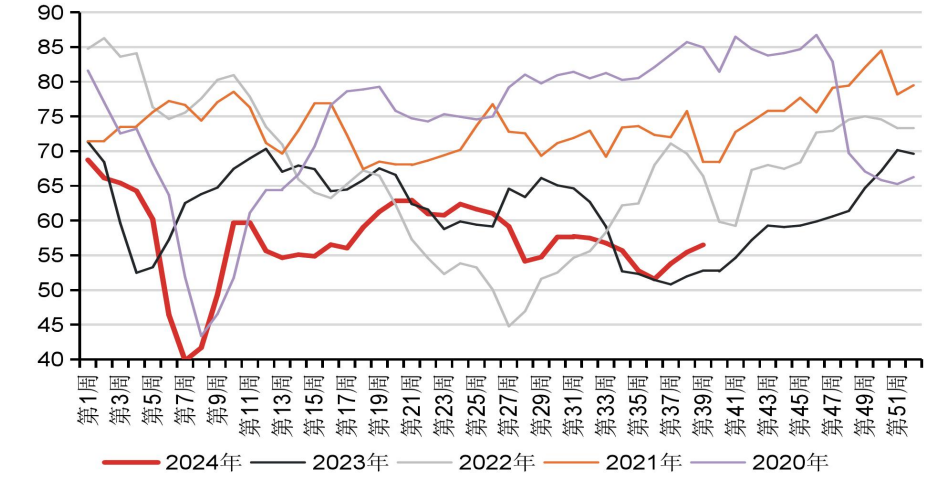
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

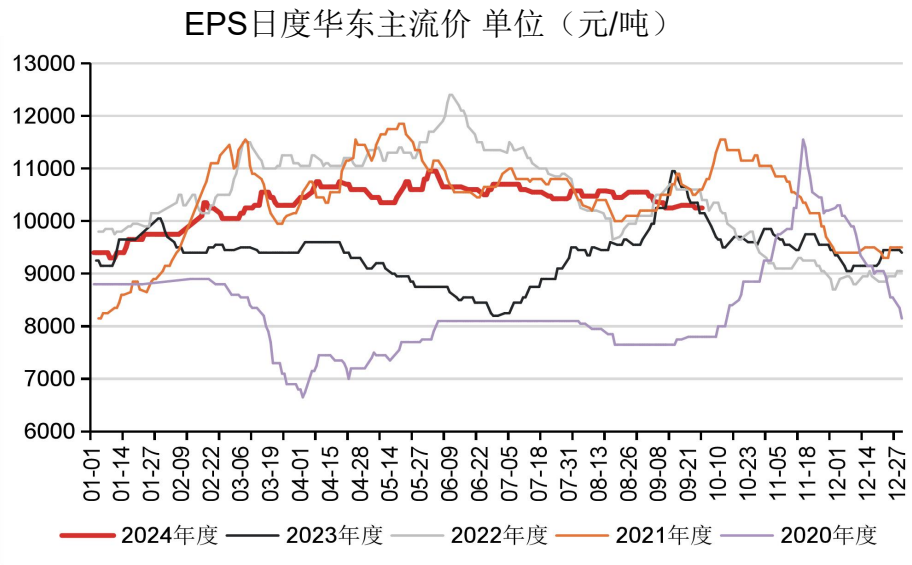


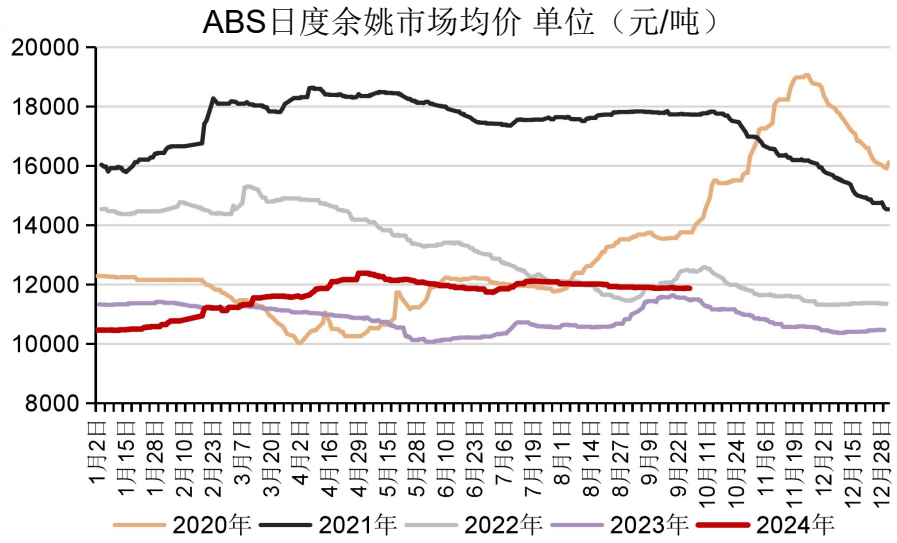
PS周度产能利用率 单位（%）

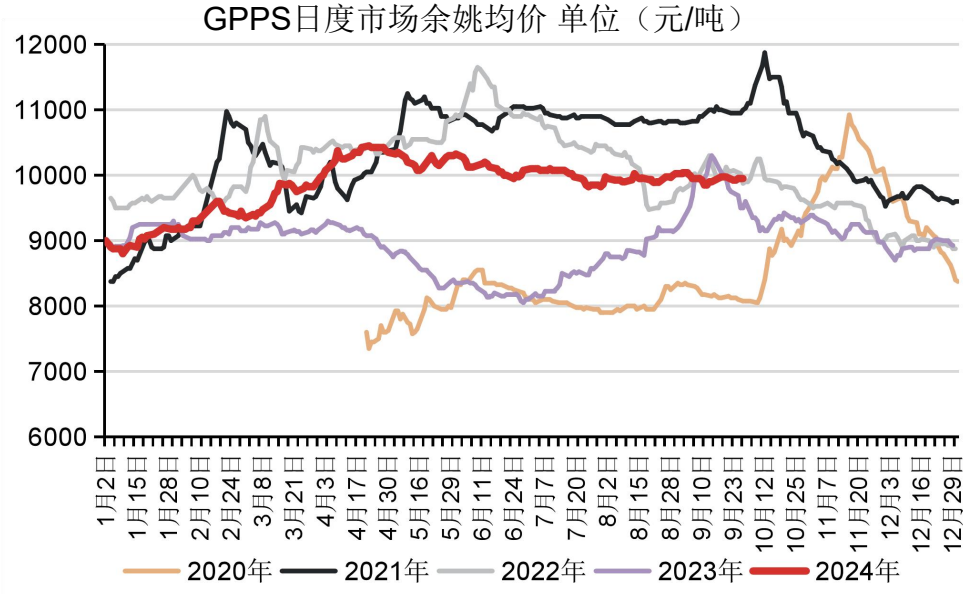


数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

EPS主流价周环比-40元/吨（-0.39%），GPPS均价周环比-22.5元/吨（-0.22%），ABS均价周环比-12.5元/吨（-0.11%）



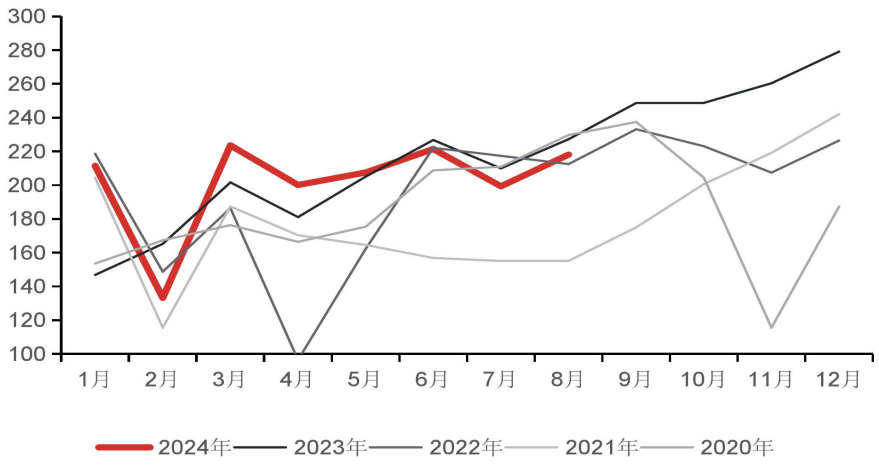




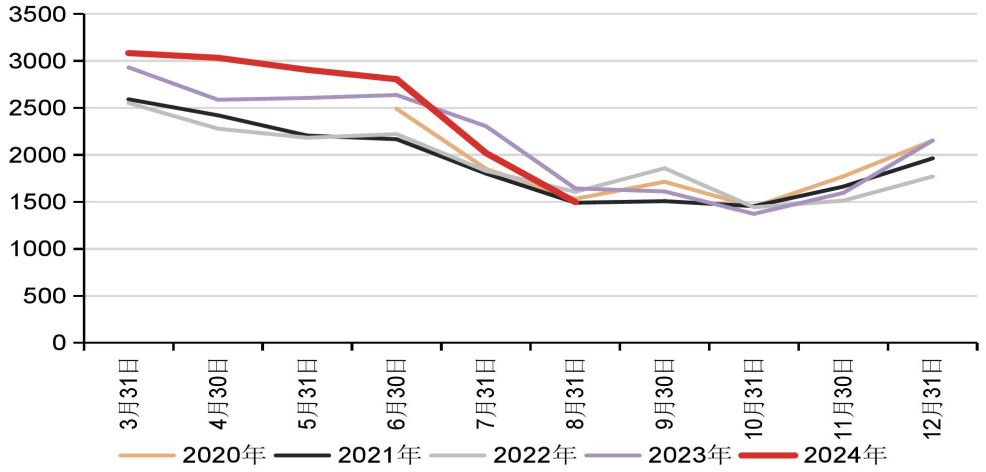
数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3
国联期货研究所

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。

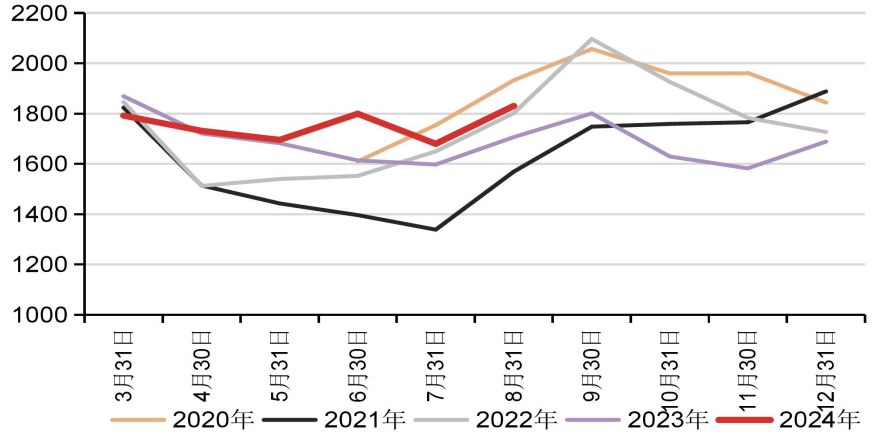
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



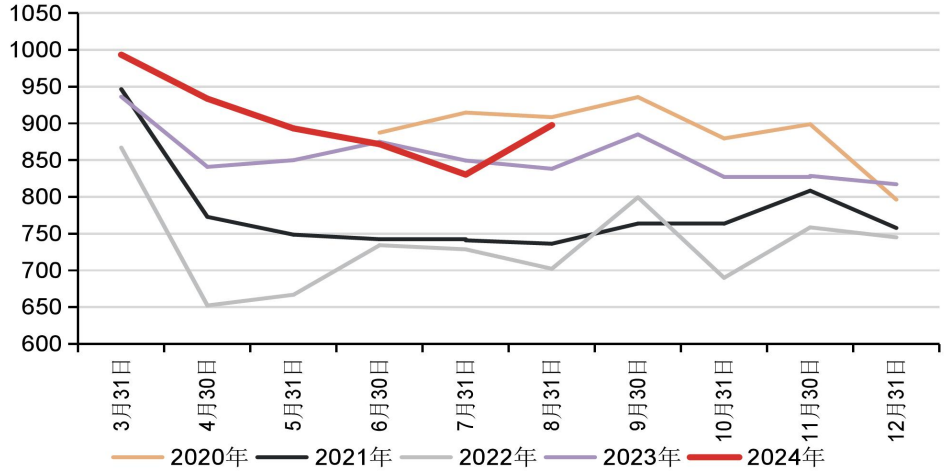
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



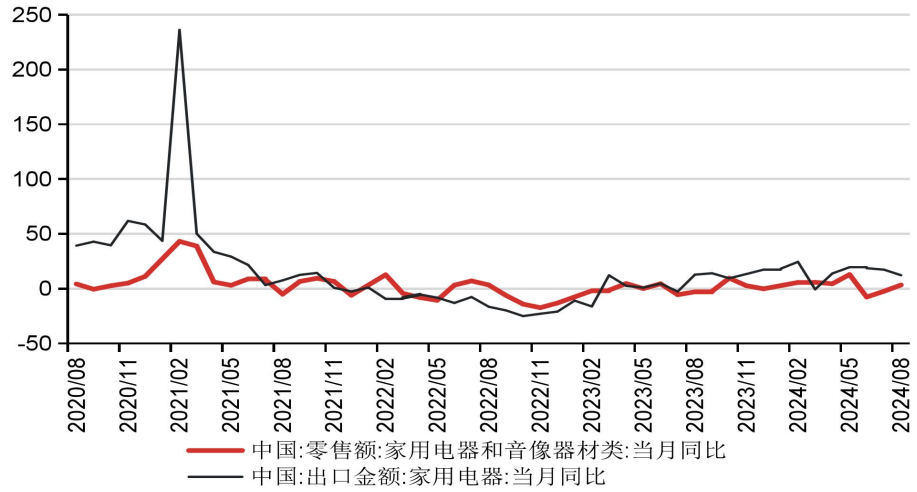
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



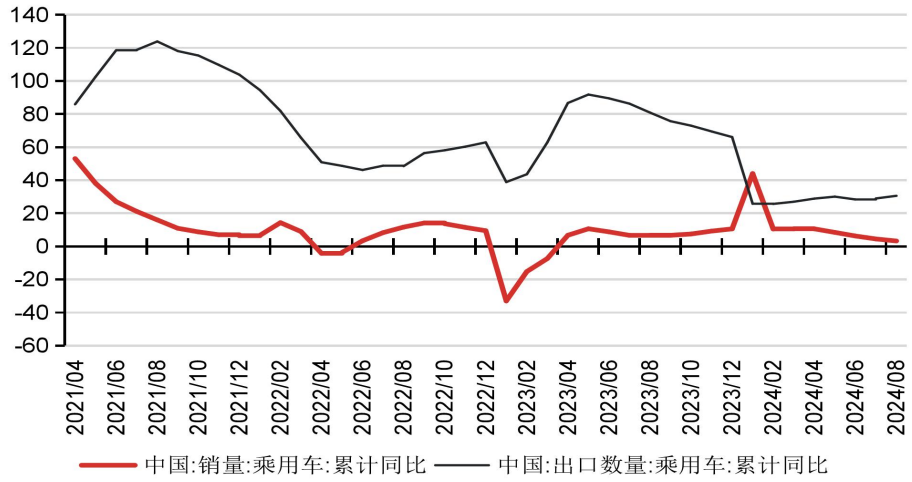
数据来源：Wind 国联期货研究所

产业在线上修10月份空调排产预期至1176.55万台，同比+23.9%(较上月预期+135.79万台)；上修10月份冰箱排产预期至849.69万台，同比+8.6%(较上月预期+51.64万台)；上修10月份洗衣机排产预期至835.97万台，同比+5.6%（较上月预期+11.08万台）。10-12月三大家电排产量分别同比增长约+13.42%、+12.26%和+7.02%，预期大幅上修仍系出口排产预期大幅增长所致。但在人民币快速升值、东南亚诸国对华征收进口增值税、欧美对耐用品的需求未现好转的背景下，10-11月如此高的出口排产值得商榷。

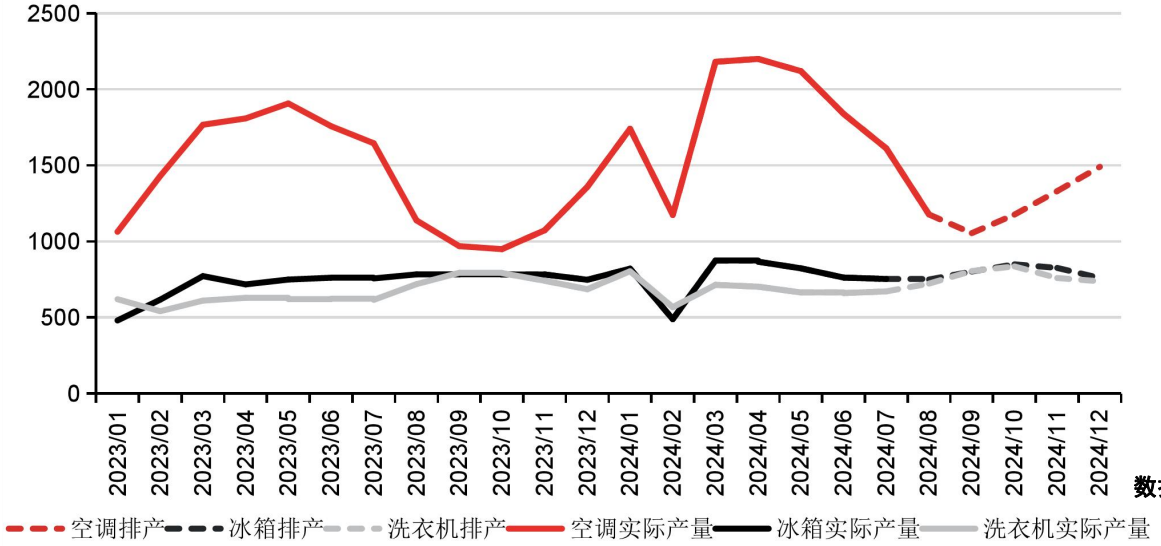
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



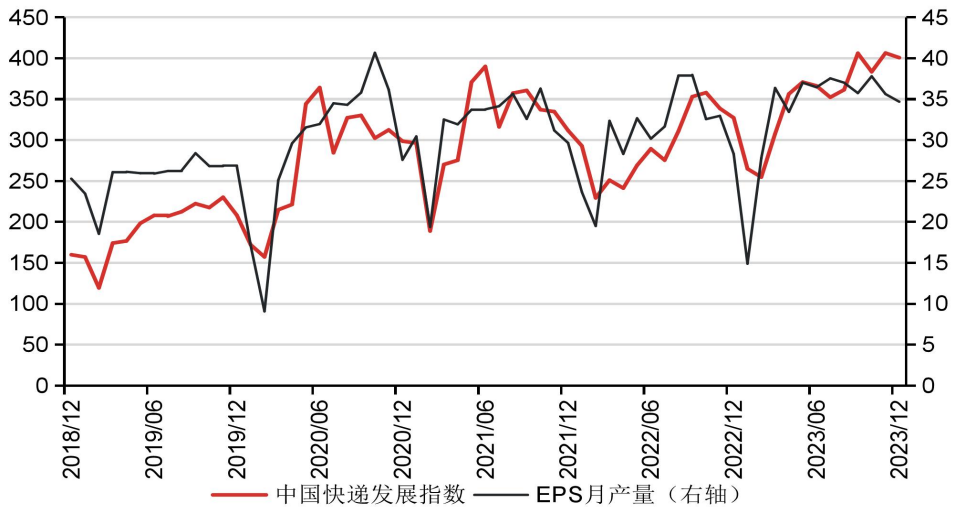
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



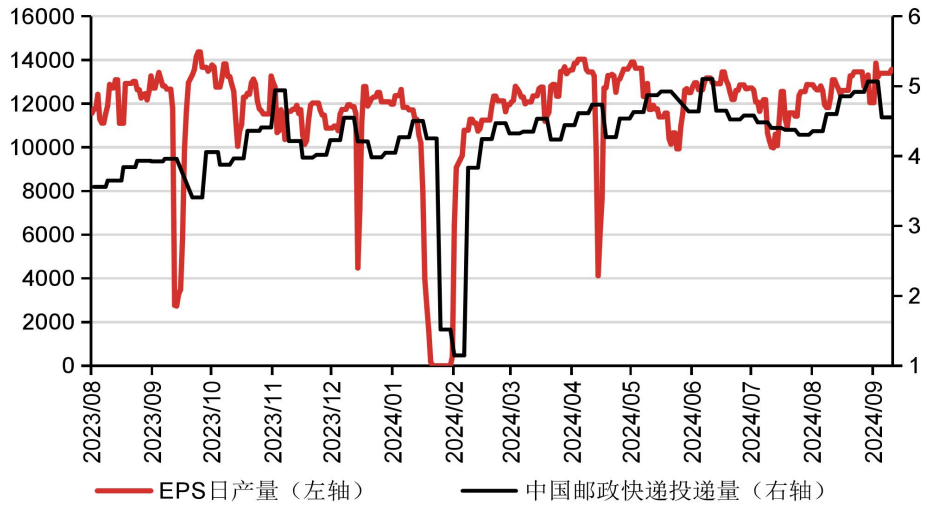
数据来源：Wind 产业在线 国联期货研究所

EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；上周全国快递投递量环比-3.59亿件，同比约增长+14.97%；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

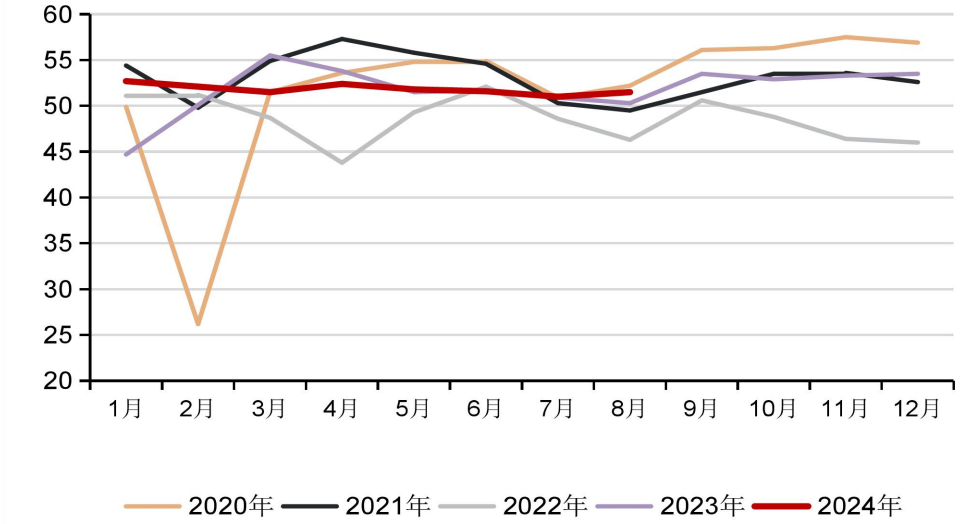
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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）



数据来源：Wind 钢联 国联期货研究所

CONTENTS
目录

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	188.85	193.38	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	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	173.75	174.04	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	26.66	28.17	28.17	28.17
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	26.43	28.69	34.96	40.70	36.00	36.00	36.00	36.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	249.07	256.70	236.41	238.21	236.90	236.04
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	95.00	92.00	88.00	88.00
己内酰胺产量	46.43	46.60	49.95	46.78	51.59	54.24	55.59	55.69	58.11	56.27	53.83	53.83
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	133.80	131.23	132.98	133.88
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	80.00	76.00	76.00	70.00
苯酚产量	46.27	43.74	46.96	40.16	42.48	41.94	43.75	43.69	46.04	45.44	45.44	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	243.21	238.38	236.58	233.42
供需差测算	**2.22**	**0.22**	**19.17**	**-5.94**	**-17.39**	**-8.21**	**3.64**	**13.41**	**-6.80**	**-0.17**	**0.32**	**4.62**

数据来源：卓创 钢联 隆众 国联期货研究所

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计划和检修计划进行调整；

3、上修11-12月纯苯的进口预期；

4、下调四季度加氢苯的开工率预期。

数据来源：卓创 钢联 隆众 国联期货研究所

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	57.00	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	38.75	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	55.00	56.00	54.00	52.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	36.18	35.71	34.65	35.73	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	165.18	164.03	166.22	178.50
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.67	68.57	69.00	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	133.80	131.23	132.98	133.88
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	0.63	0.44	1.00	2.50	2.50	2.50
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	127.30	131.15	132.68	134.80	133.73	135.48	136.38
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	131.18	132.14	134.97	136.89	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**	**-0.17**	**-3.16**	**3.22**	**3.95**
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	20.13	16.97	20.20	24.15

数据来源：卓创 钢联 隆众 国联期货研究所

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计划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、上调三季度苯乙烯净进口预期。

数据来源：卓创 钢联 隆众 国联期货研究所

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