



国联期货纯苯苯乙烯周报

对于财政的预期管理，应关注
交易节奏

2024年10月12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

本周高开低走，主力合约周涨跌幅+0.39%，基差走弱，月差收窄。周五夜盘11合约减仓反弹+0.75%。成交量周环比-65.7万手，持仓量周环比-2万手，周中最高点为9188，最低点为8621。

从节后的供需表现来看，下游EPS符合旺季预期，后期有望继续提负；PS、ABS则一般，二者的库存压力仍然偏高，提负与否终究要看后期订单能否消化库存。在预期成本端尚有下跌空间的基础上，后期三S有望维持毛利空间。

运行逻辑

平衡表显示，苯乙烯10月仍存小幅缺口，若某大装置推迟预期内的检修时间，那么可能转为紧平衡。整体来看，纯苯后期除己内酰胺能维持高负荷外，其他下游负荷均有下降的预期。若不给予苯乙烯非一体装置利润，则苯乙烯的供需缺口将加深，纯苯将小幅过剩；因此苯乙烯的相对估值目前处于合理水平，压缩的空间有限，而走扩的空间亦被下游提负意愿低所压制。

市场达成新的平衡，纯苯进口窗口或持续关闭，苯乙烯进口窗口或持续开启。纯苯的月间结构或先于苯乙烯走平，若10月中下旬韩国苯出口量增加，则或先转为Contango结构。

从宏观情绪给予商品的估值来看，财政部已释放“中央为地方加杠杆、化债”的积极信号，而后续的规模和速度，涉及到“预期管理”、“基建动工时间”等问题，并非跟随市场预期一蹴而就的。周五夜盘工业品板块已经计价了周六的预期，因此下周不宜对EB等与基建相关度偏低的品种过于乐观。

推荐策略

EB2411估值区间在8500-9000元，短期或因地缘或宏观情绪暂时突破上沿，维持中长期逢高空的思路。12-01月差反套策略继续持有。
风险提示：预期外装置检修、汇率变化、地缘风险升温、海外再通胀



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏空	美国9月CPI年率回落至2.4%（预期2.3%），核心CPI年率回升至3.3%（预期3.2%）。其中，9月美国以鸡蛋为代表的食品通胀和医疗服务通胀加速增长、公用能源服务也同比转为正增长，这反映居民的生活成本明显提升，从而导致9月实际周薪月率转负。地产项通胀较8月略有放缓，黏性仍存。综合来看，近一个季度美国通胀下滑主要归功于美国打压油价的措施有所成效，但核心通胀持续走高、部分地区的租金和新房价格的上涨劲头较强，或成为联储未来最棘手的问题。10-11月，民主党政府为胜选，或继续在政策和外交上压制油价反弹的势头，避免“能源价格推动整体通胀快速走高”的风险。此外，10月上旬受飓风等因素影响，美国失业金领取人数大幅上升，市场担忧就业数据再度出现滑铁卢，形成经济上的滞胀，从而产生联储不得不继续降息的预期。
原油/油品	中性偏空	以色列如何报复伊朗的预期短期无法证伪，地缘风险或仍有反复。但在美油进入累库趋势、基本面转弱后，时间拖长对多头是不利的。从浮仓来看，伊朗库存仍在近4年低位，销售情况较好。伊朗不愿意“减产+打仗”的概率更高；若以色列不摧毁伊朗的产油及出口能力，则中东局势降温的可能性更高。布油后期看回归70-75美元/桶区间震荡。
纯苯	利空	纯苯四季度计划内检修基本落地，而苯乙烯等下游尚有装置检修预期，且加氢苯毛利及开工回升，预期下周开始纯苯供需或边际转松。10月中旬船期预报显示，纯苯到港量偏多。BZN价差或继续收敛，国内进口窗口预期持续关闭。
需求	偏多	三大S毛利节后再度回升。ABS和PS节中供需表现一般，EPS供需表现符合预期。浙石化30万吨ABS新线投产。
供应	中性	盛腾、华泰盛富、大榭等共约81万吨装置按计划检修，吉石、华锦共约49万吨装置下周重启。盛虹45万吨新装置投产。
库存	利空	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期库存微幅变化，纯苯预期微累库1-2万吨左右。
GI 利润	中性	本周苯乙烯一体化装置毛利回落，非一体化装置有利润空间，PO/SM装置有利润空间。



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：福建联合50万吨装置提前于10月上旬进入检修。宁波大榭、中韩石化等装置按计划进入检修。浙石化重整装置重启。

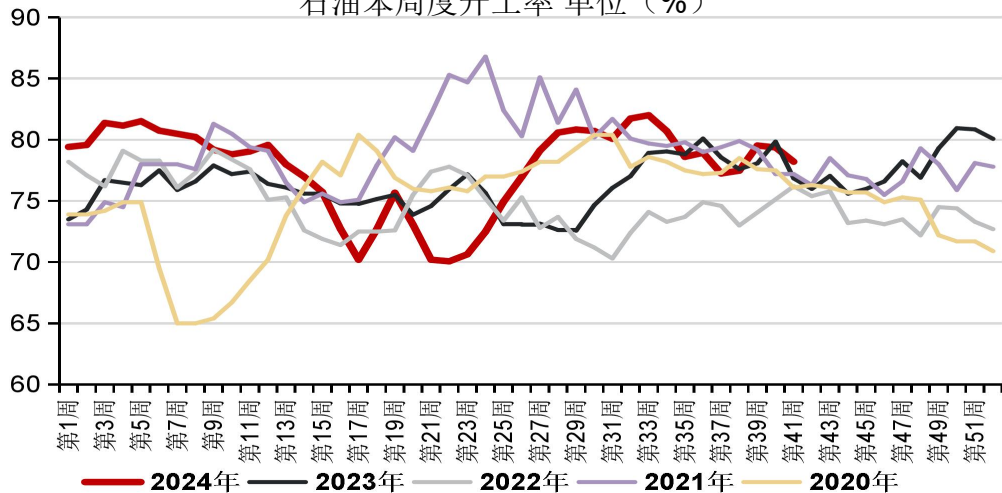
加氢苯检修：本周鞍钢、新阳、宝武、河南宇天、山东荣信等共约51万吨装置开工。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	10月	11月
洛阳宏兴	5	302	2024/2/2	2024/11/30	1.5	1.5
正和石化	5	204	2024/5/10	2024/11/30	1.17	1.17
金诚石化裂解装置	10	190	2024/5/24	2024/11/30	0.42	0.42
昌邑石化重整装置	6	158	2024/6/25	2024/11/30	0.42	0.42
北方华锦	13	96	2024/7/10	2024/10/14	0.83	0.83
吉林石化	24	51	2024/8/24	2024/10/14	0.50	0.50
沧州炼化	12	64	2024/8/25	2024/10/28	0.50	
浙石化重整	68	11	2024/9/30	2024/10/10	0.92	
宁波大榭	42	61	2024/10/10	2024/12/10	0.92	
舟山石化	5	46	2024/10/10	2024/11/25	2.05	
中韩乙烯裂解	15.6	61	2024/10/10	2024/12/10	0.85	1.30
钦州石化	12	51	2024/10/10	2024/11/30	0.66	1.00
福建联合	50	73	2024/10/8	2024/12/20	3.15	4.17
检修损失量合计（万吨）					17.78	15.31

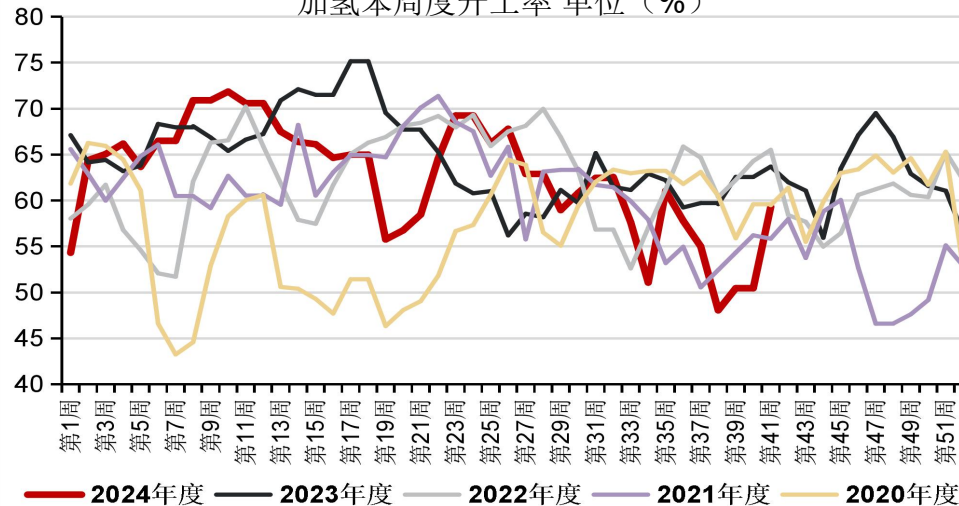


本周石油苯生产毛利周环比-404元/吨，处于近五年同期中位水平；石油苯产能利用率为78.21%（-1.34）。加氢苯生产毛利周环比约-55元/吨，开工率为59.33%（+8.87），回升至近五年同期中位水平；下周濮阳盛源15万吨装置计划重启，预期开工率延续回升。

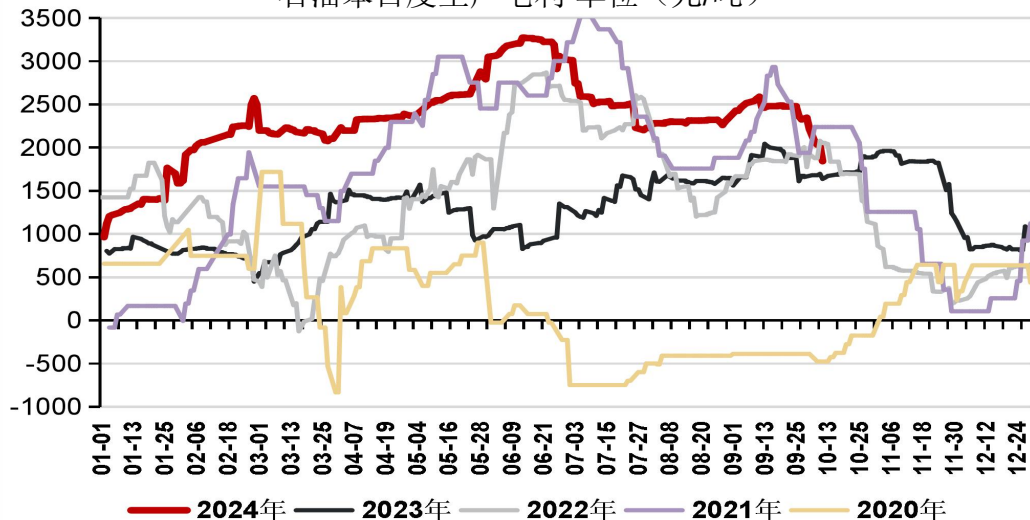
石油苯周度开工率 单位（%）



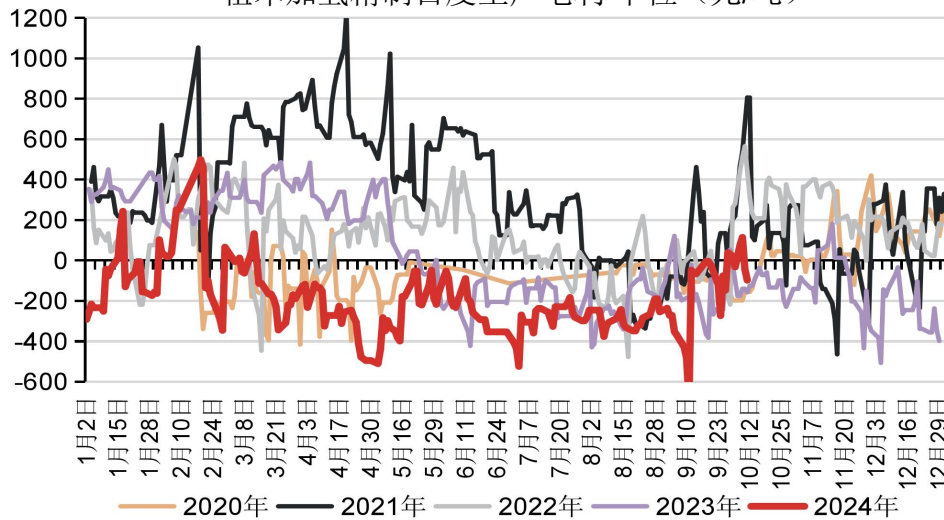
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）



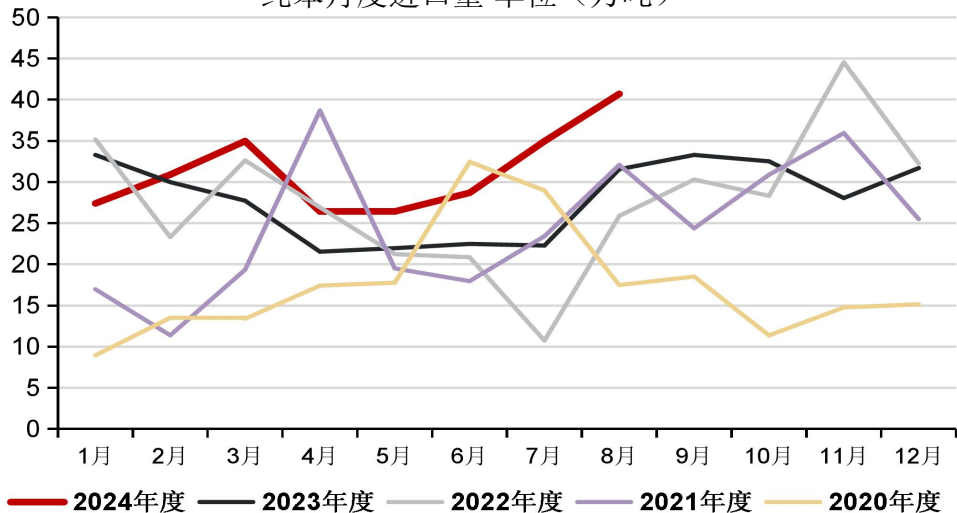
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）



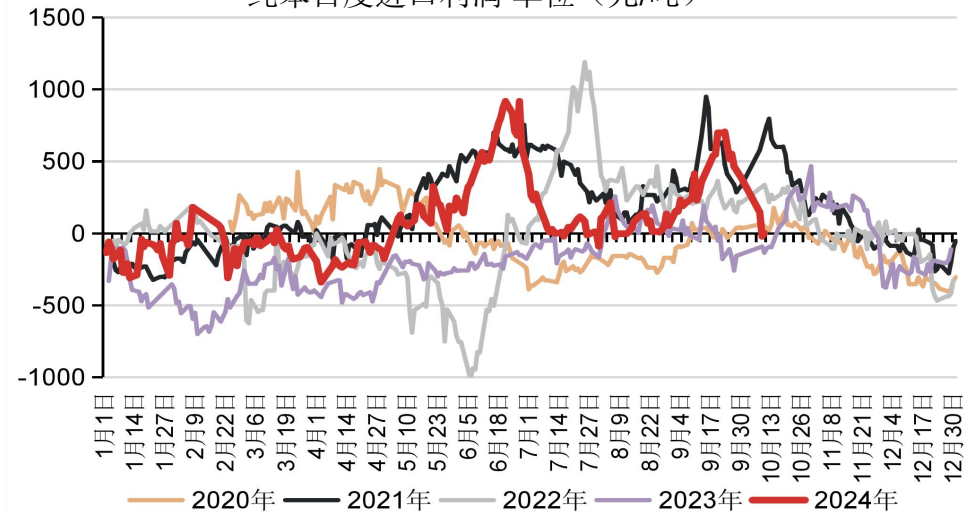


国内纯苯进口利润周环比-334元/吨，进口窗口接近关闭；韩国9月共出口纯苯约26万吨，环比-4.25万吨，同比+1.13万吨。10月1日-10日韩国纯苯出口量为10.72万吨，其中出口至中国大陆9.23万吨。受裂解装置检修影响韩国苯或产出较低，进而出口量环比减少。虽然韩国总出口量减少，但由于亚美套利窗口关闭、国内进口利润较高，亚洲苯集中流向我国，预期9月进口量接近40万吨，10月在40万吨左右。

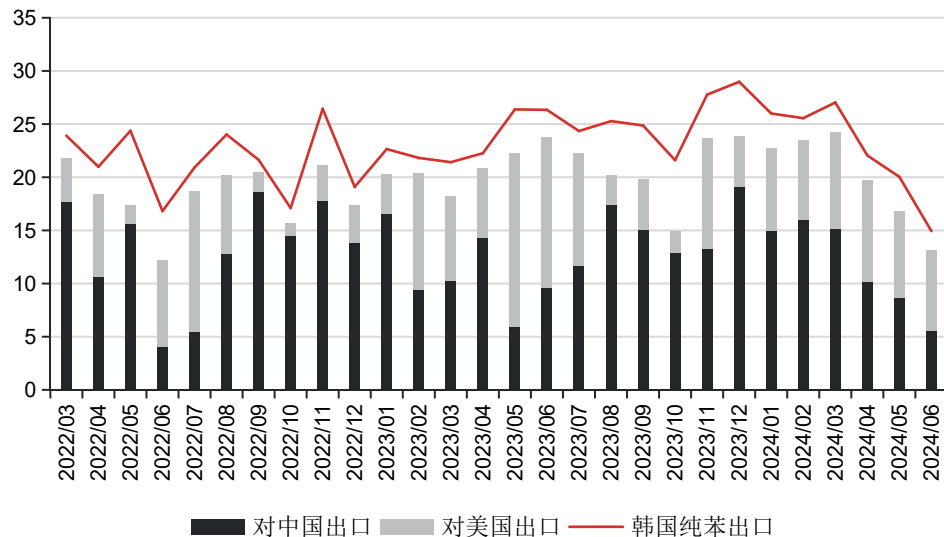
纯苯月度进口量 单位（万吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



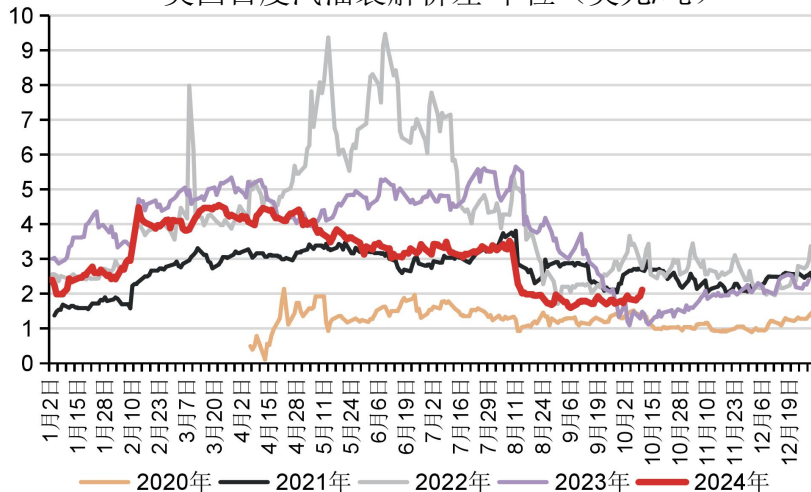
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



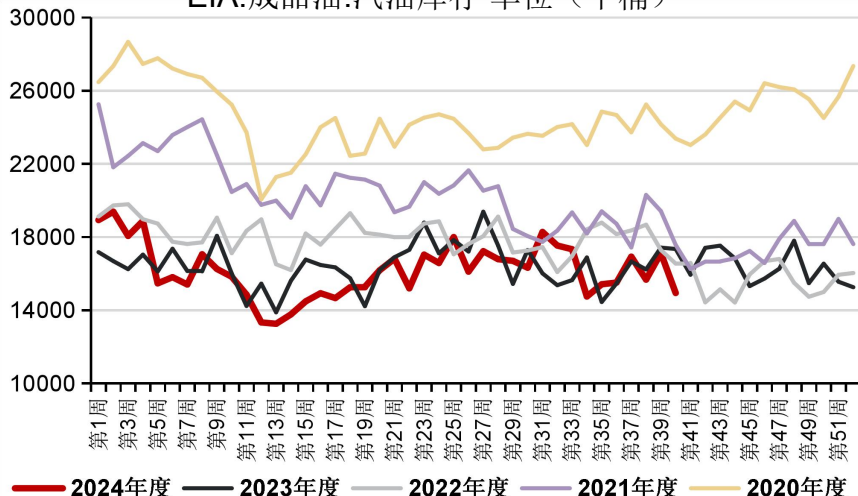


10月4日当周，EIA原油累库+581万桶（预期+204.8），库欣原油累库+124.7万桶，SPR补库+40万桶；大类汽油去库-630.4万桶（预期-112.3），成品汽油去库-220万桶；炼厂开工率回落至86.7%（预期87.5%）。美原油连周表需回落并累库，但本周成品油供应回升并大幅去库，终端需求或出现反弹。美国汽油裂解价差周环比+5.43%。美韩纯苯套利窗口关闭。

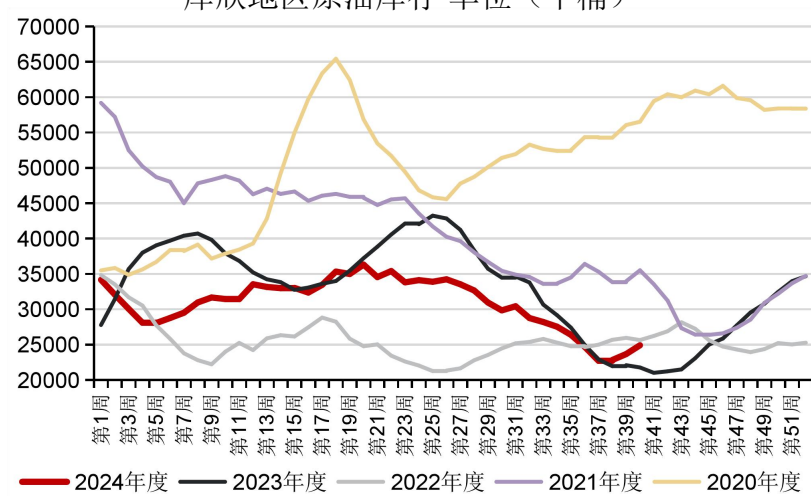
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



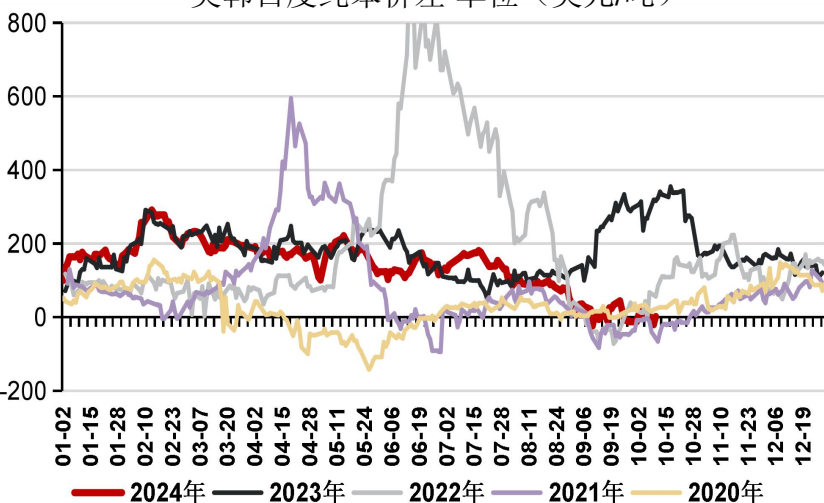
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



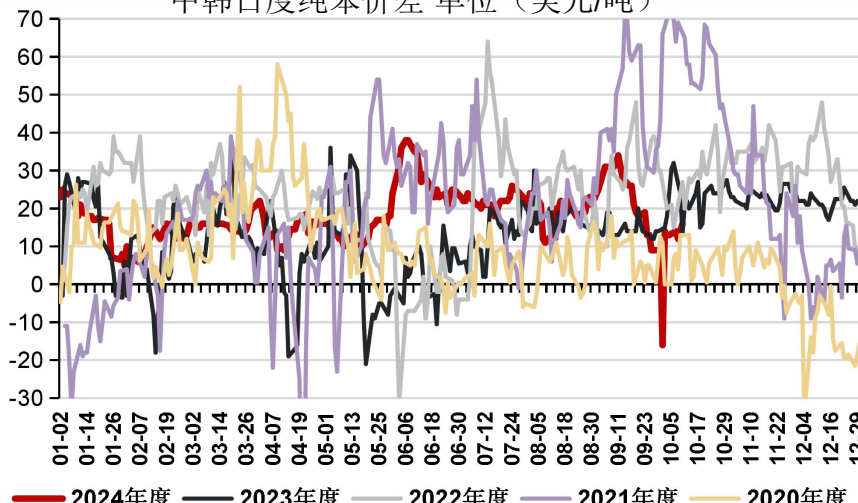
库欣地区原油库存 单位（千桶）



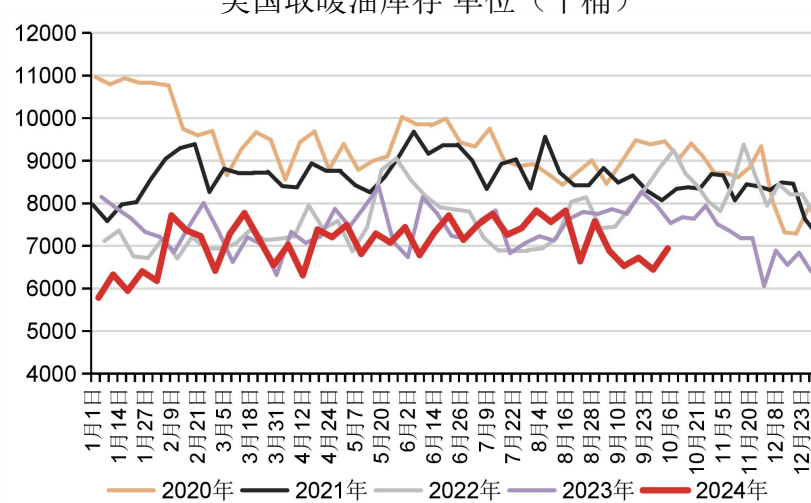
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



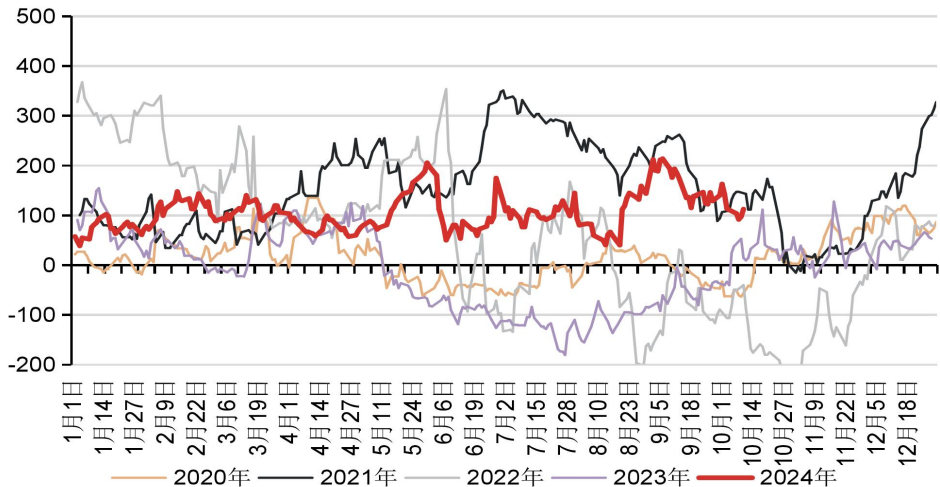
美国取暖油库存 单位（千桶）



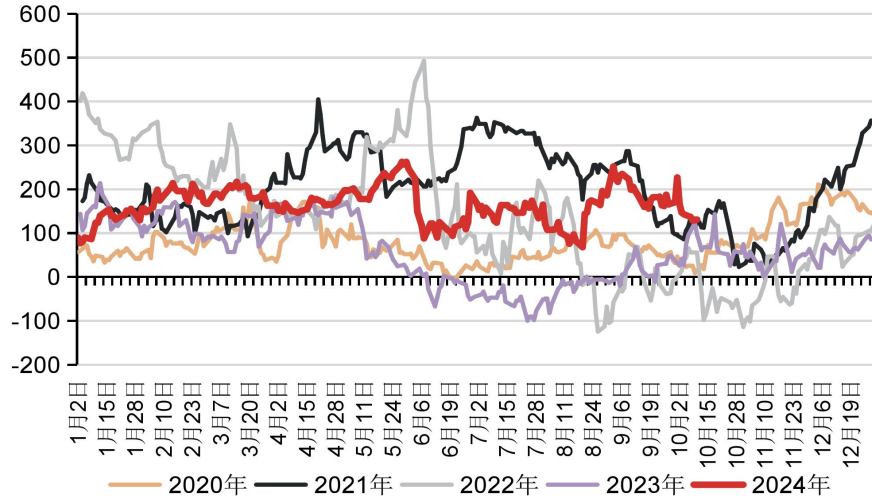


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回升，处于近5年同期较高水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-34.4美元/吨，处于近5年同期较高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-38.9美元/吨，处于近5年同期偏高水平；美国甲苯歧化价差周均值环比-5美元/吨，处于近5年同期较低水平。亚洲甲苯歧化仍有利润。

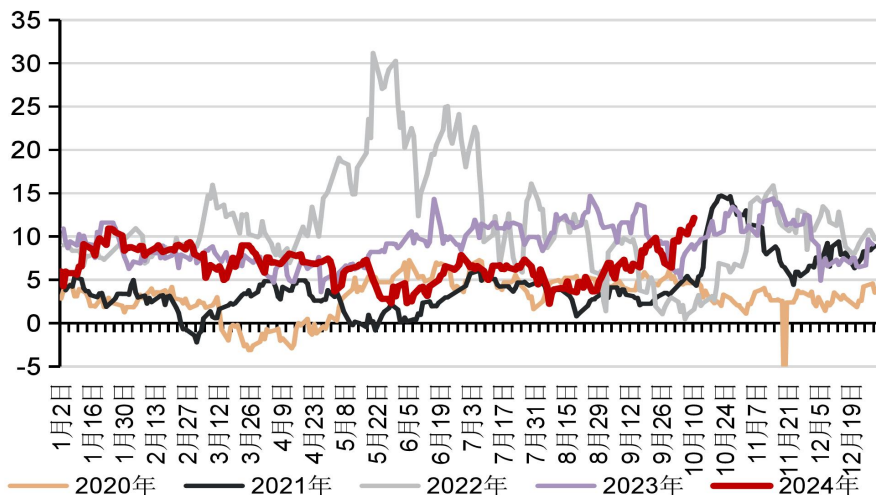
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



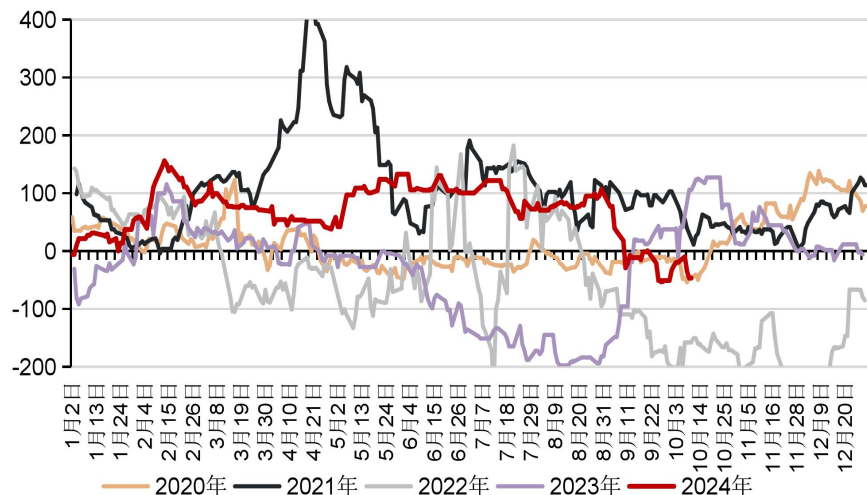
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



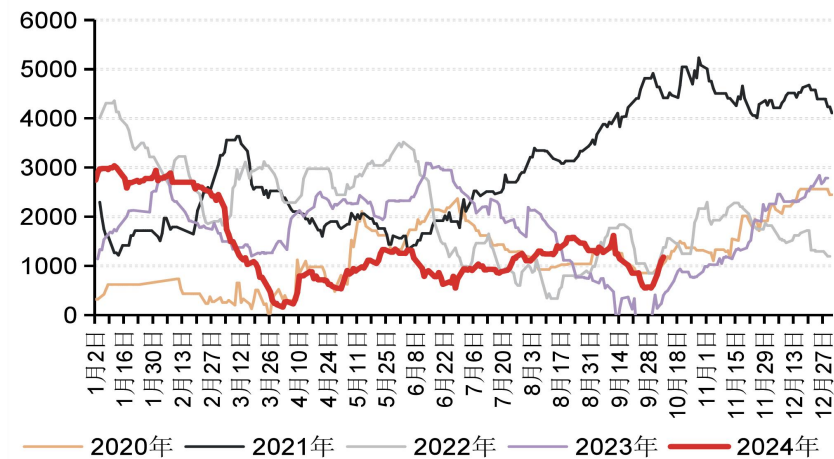
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



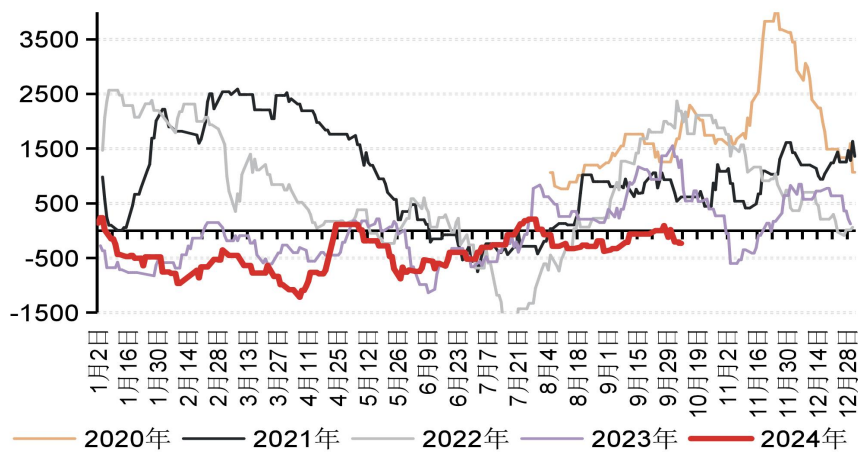


苯酚方面，本周长春化工30万吨装置进入检修，江苏瑞恒40万吨装置短停5天左右，苯酚外采毛利小幅回落、未扭亏。下游双酚A-PC节后开工回落、毛利小幅回升，酚醛树脂、环氧树脂开工和毛利延续回升。己内酰胺方面，开工率再度接近满负荷，行业利润稳定。下游PA6节后库存可用天数大幅回落，毛利上升至近五年同期最高水平，终端锦纶纺丝开工稳定。在供不应求的结构下，PA6或带动己内酰胺维持历史高负荷水平。从己内酰胺的库存可用天数来看，当前处于近五年中位偏低水平。

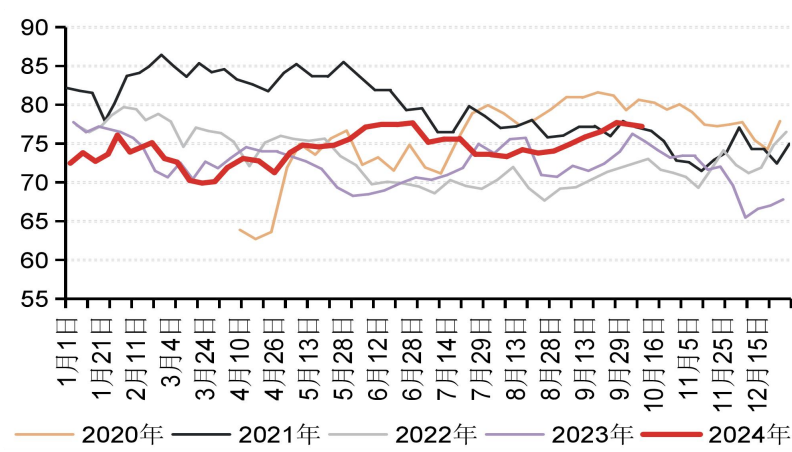
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



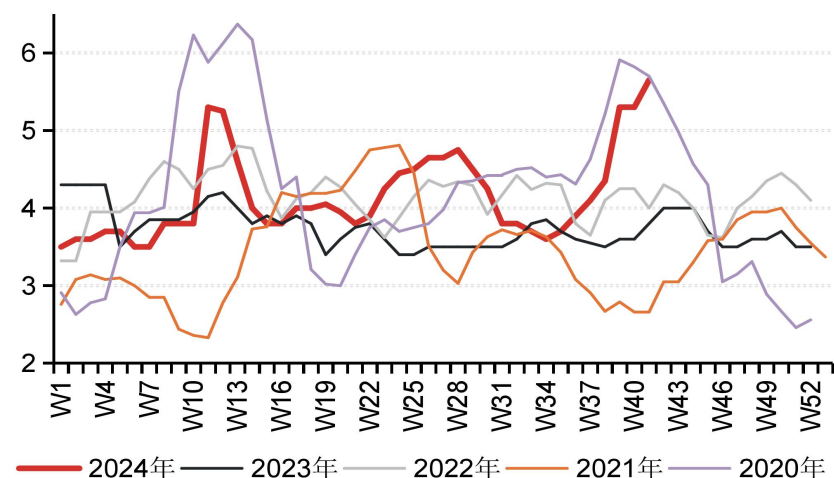
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



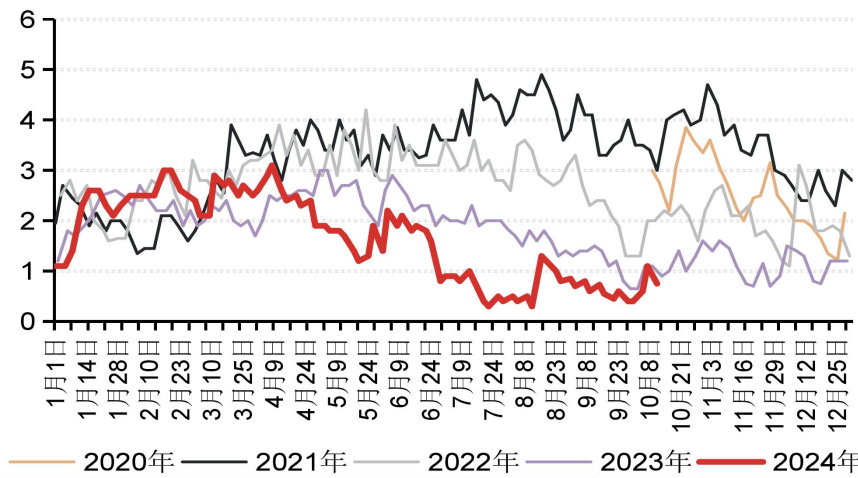
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



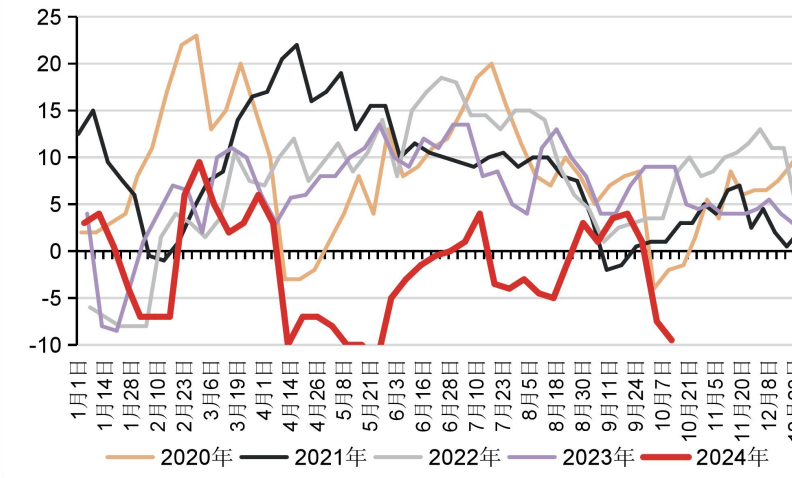
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



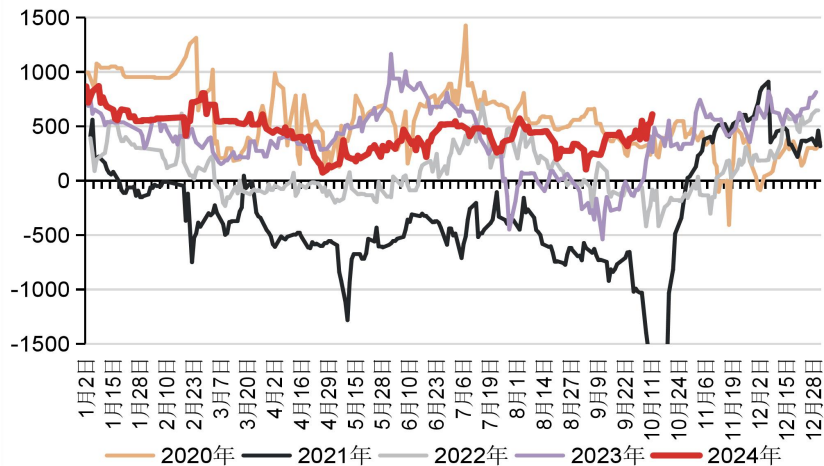
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



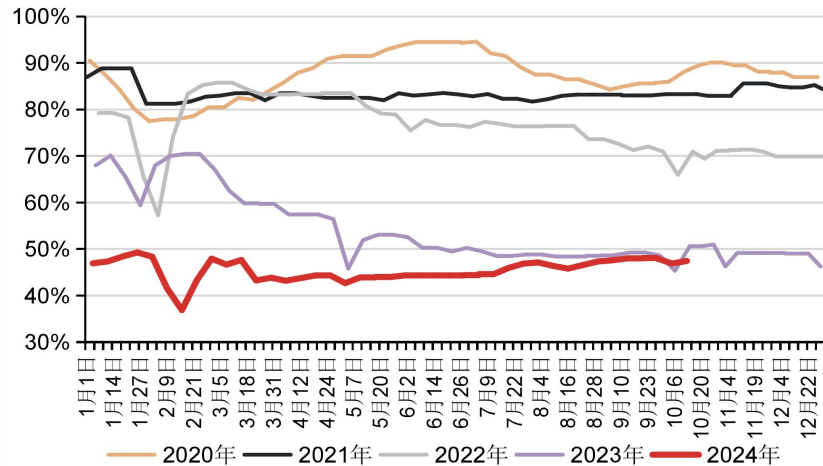


苯胺方面，天脊化工26万吨装置于10月9日停车40天，金茂6万吨装置10月8日-10月14日短停，节后苯胺开工率较9月底回落但毛利回升。下游MDI开工季节性回落，仍处于近五年同期较高水平。己二酸行业开工率节后大幅回落至五成以下，处于近五年同期最低水平。在负反馈的影响下，己二酸毛利回升、库存实现去化。

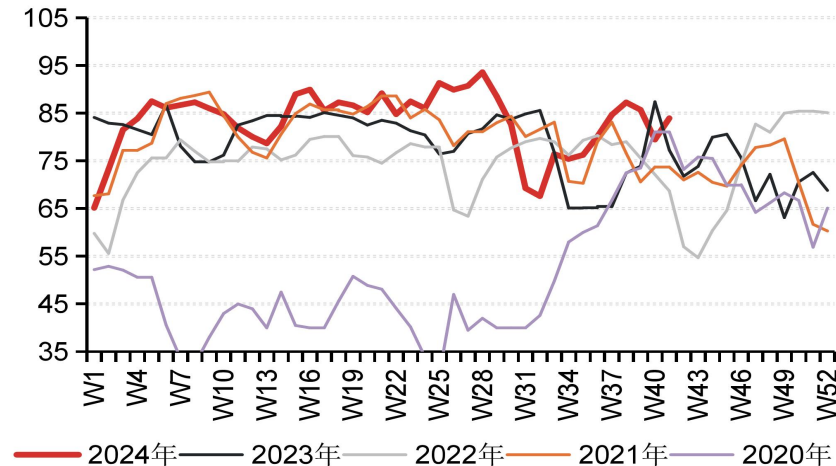
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



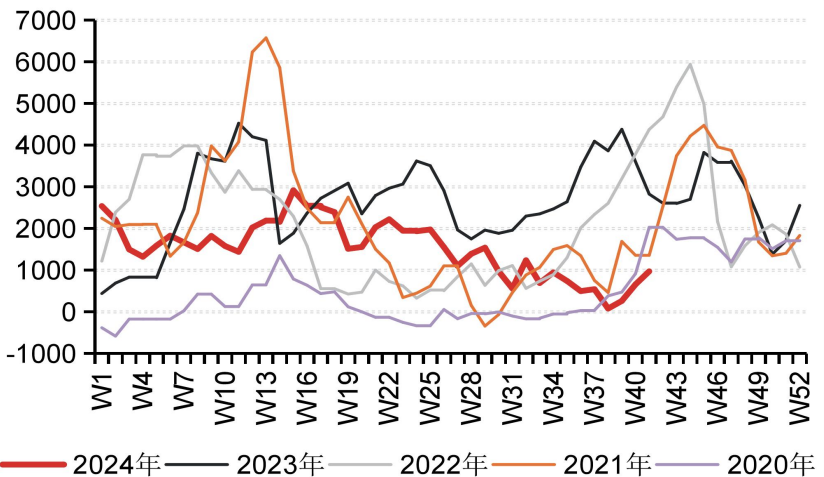
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



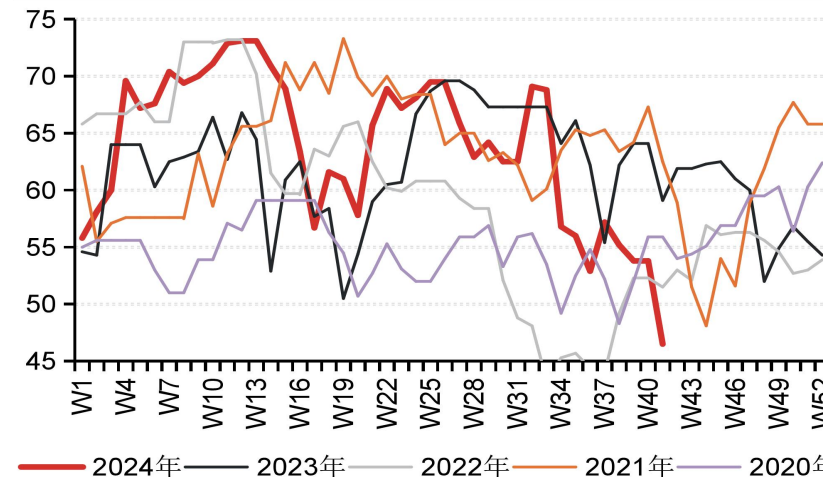
苯胺产能利用率 单位（%）



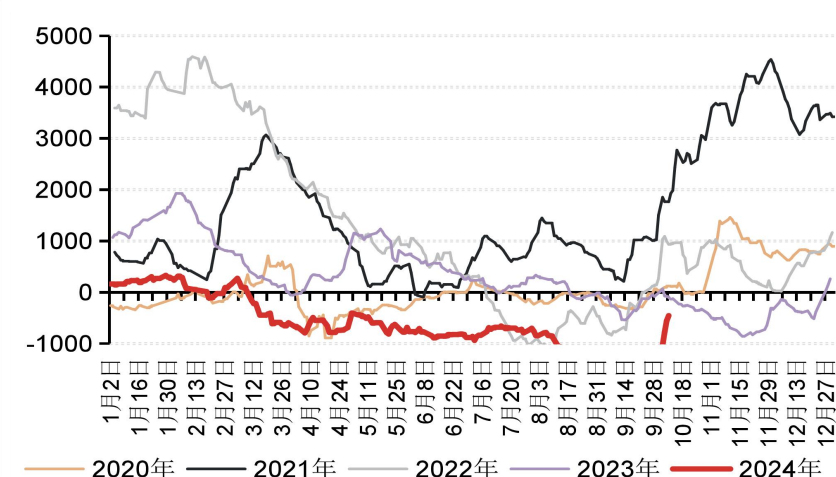
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



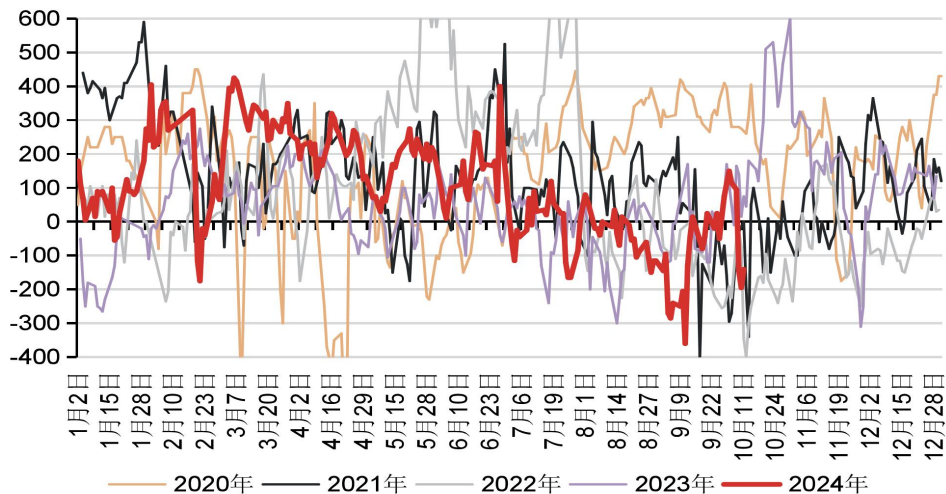
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



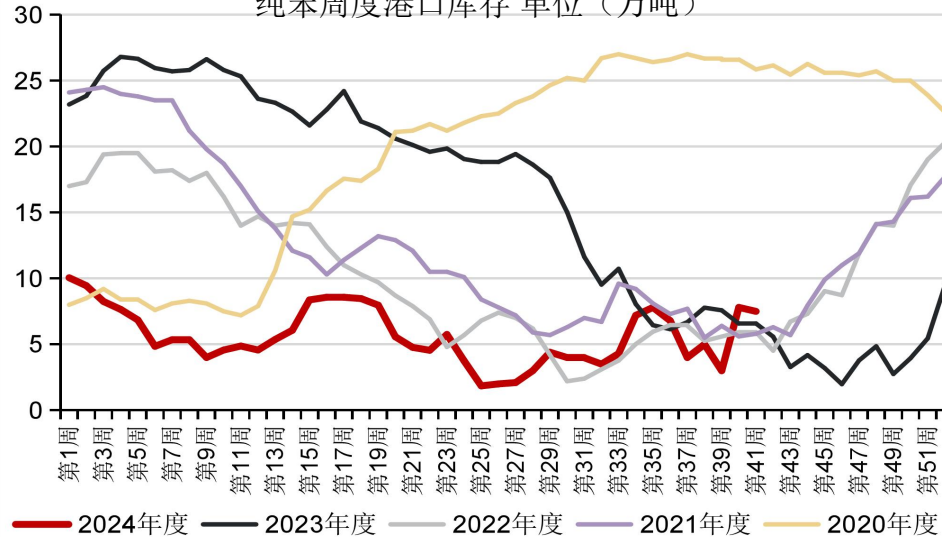


截至10月8日，隆众口径纯苯华东港口库存为7.5万吨（-0.3），提货量约3万吨（-0.65）；截至10月9日，卓创口径纯苯华东港口库存为7.62万吨（+2），提货量约6.1万吨（+0.9），较去年同期增约+0.9万吨。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，10月8日-10月13日，纯苯华东到港预报约4.8万吨，预期下周华东港口纯苯或累库1-2万吨左右。

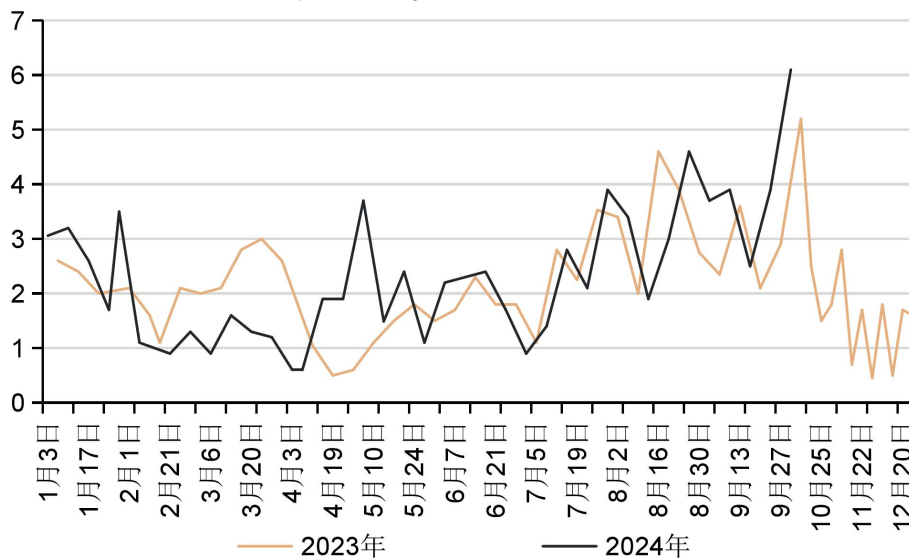
纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



纯苯周度港口库存 单位（万吨）



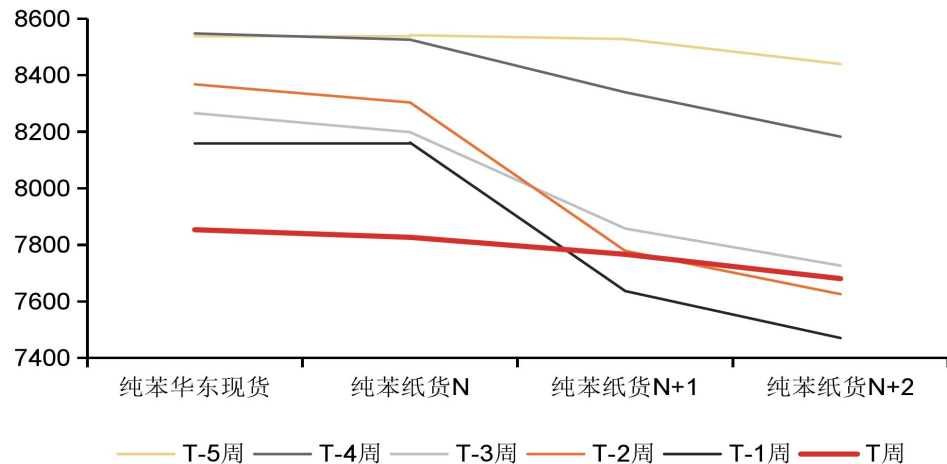
纯苯周度提货量 单位（万吨）



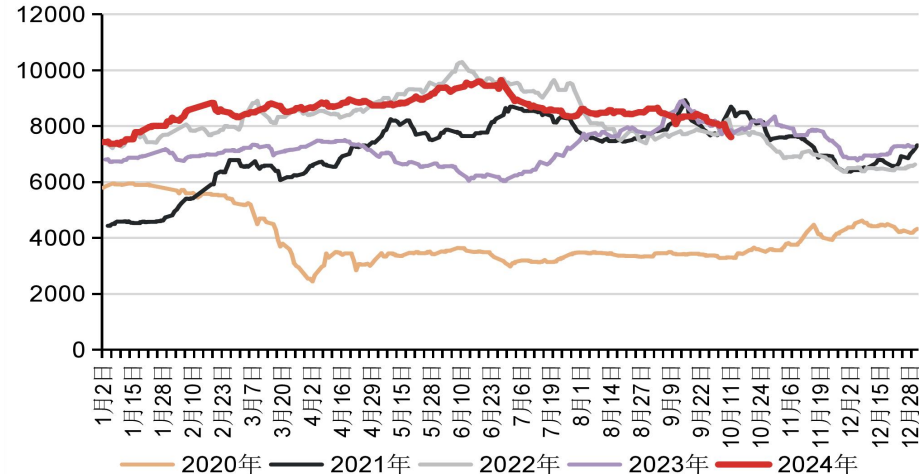


五大下游合计对纯苯消耗减量约0.19万吨，受苯乙烯、苯酚检修影响，下周下游开工或大幅回落，纯苯或供稳需减。换月后，由于近月累库预期较强，纯苯纸货BACK结构走平，BZN价差回落至280美元/吨附近震荡。EB-BZ纸货近月价差回升至近五年同期中位水平。

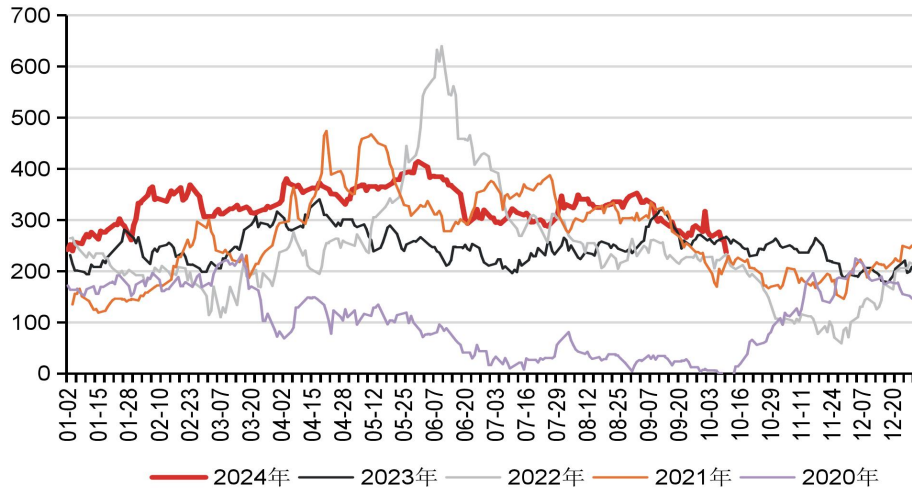
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



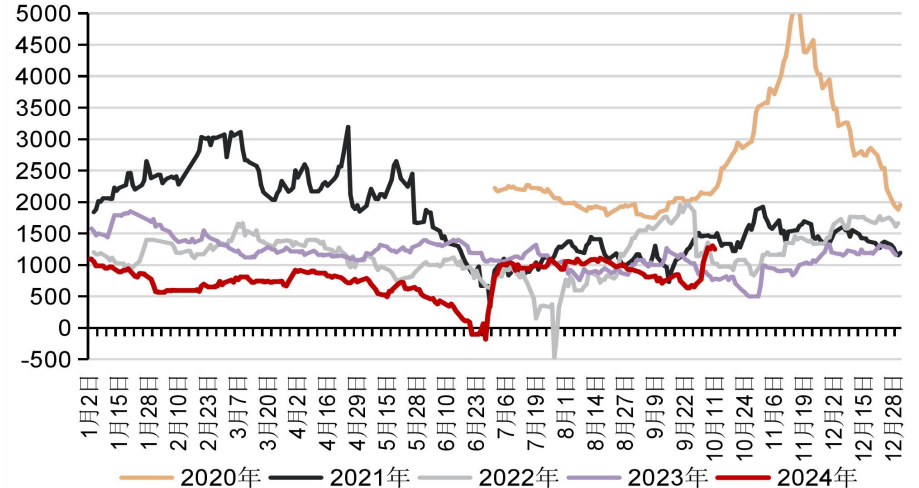
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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17.7万吨装置和吉林石化32万吨装置或于10月15日左右重启。河北盛腾8万吨装置于10月10日停车。宁波大榭、华泰盛富共约73万吨装置按计划检修。

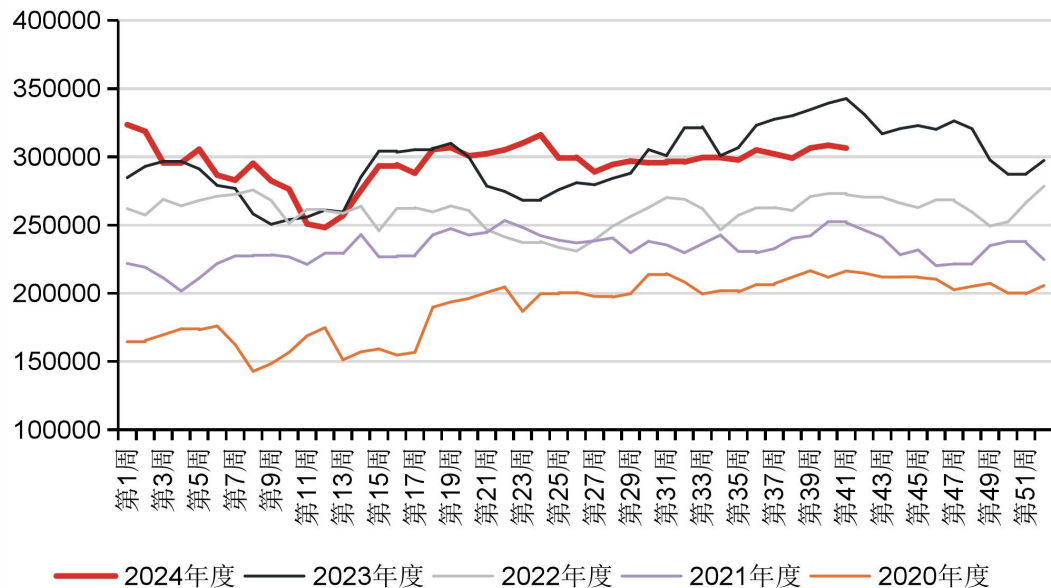
海外方面，台化共约60万吨苯乙烯于10月中检修（前期降负），荷兰68万吨苯乙烯装置计划10月中重启，日本22万吨苯乙烯装置计划10月下旬重启。

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	10月	11月
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/12/23	2024/12/31	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	2024/10/15	计划内检修	0.73	
东北	吉林石化	乙苯脱氢法（一体）	32	2024/8/20	2024/10/15	计划内检修	1.32	
河北	河北盛腾	乙苯脱氢法（一体）	8	2024/10/10	2024/11/10	计划内检修	0.46	0.22
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	1.00	
浙江	华泰盛富	PO/SM联产法	45	2024/10/10	2024/12/10	计划内检修	3.75	3.75
浙江	宁波大榭	乙苯脱氢法（一体）	28	2024/10/10	2024/12/10	计划内检修	2.33	2.33
浙江	浙石化1期	乙苯脱氢法（一体）	60	2024/10/20	2024/11/30	三套轮检	1.64	5.00
浙江	浙石化2期	PO/SM联产法	60	2024/11/15	2024/12/10	计划外检修		2.47
广东	广州石化	乙苯脱氢法（一体）	8	2024/11/5	2024/11/30	计划内检修		0.55
检修损失量合计（万吨）							12.90	15.98

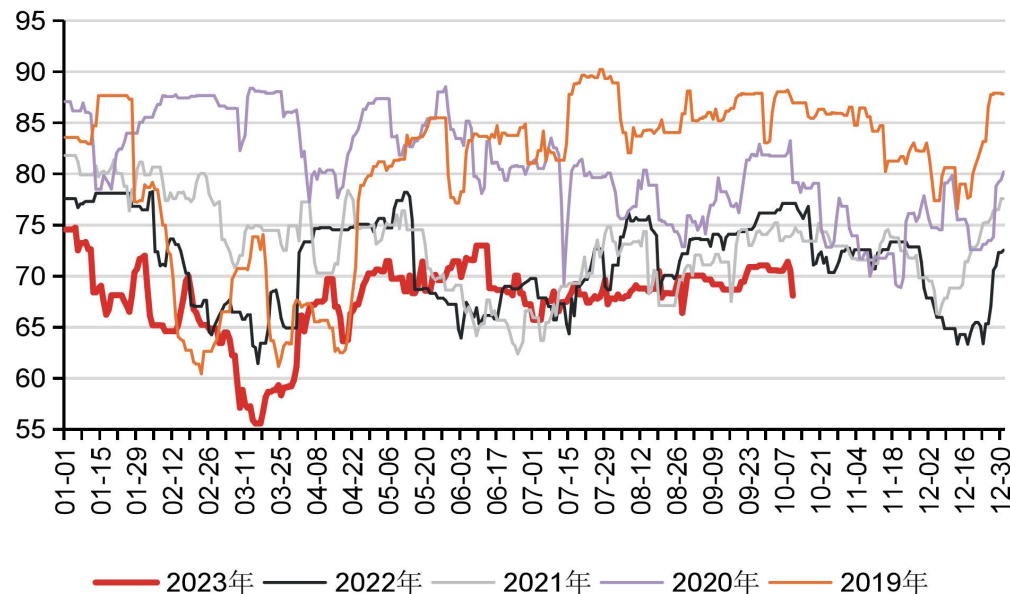


本周苯乙烯产量为30.65万吨（-0.2），产能利用率约70.37%（-0.48），位于近五年同期较低水平运行。随着华东大装置按计划进入检修，10月中下旬行业整体开工率或回落至66%附近。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



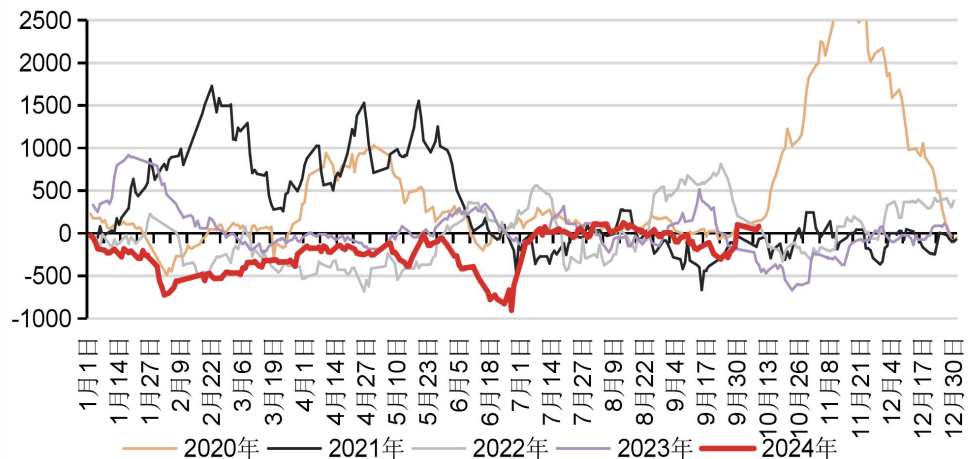
苯乙烯日度开工率 单位（%）



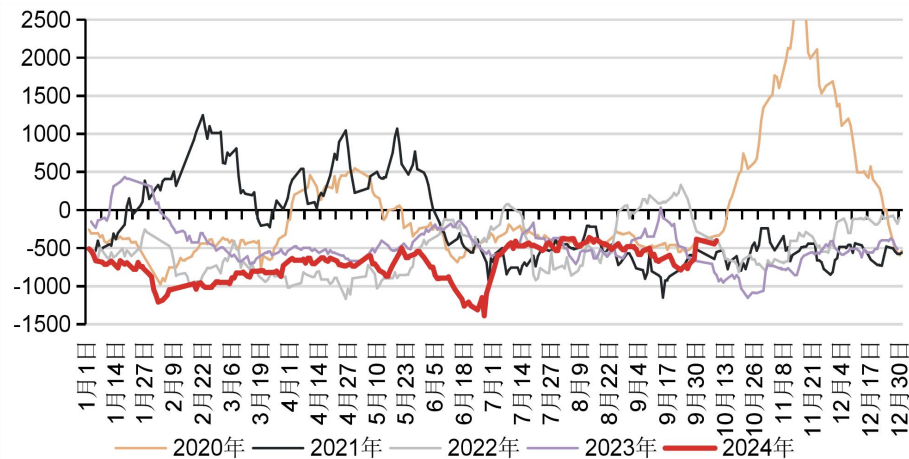


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-914元/吨，处于近5年同期偏高水平；PO/SM装置毛利周环比约+241元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+242元/吨，处于近五年同期中位水平

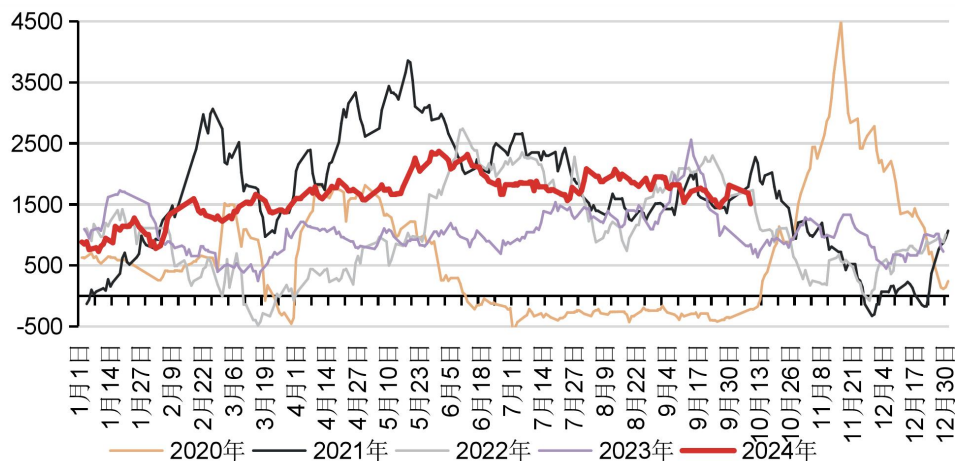
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



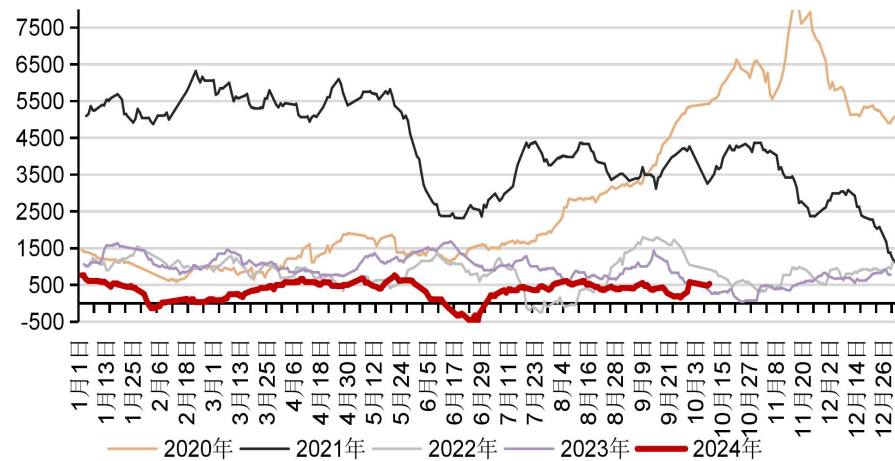
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



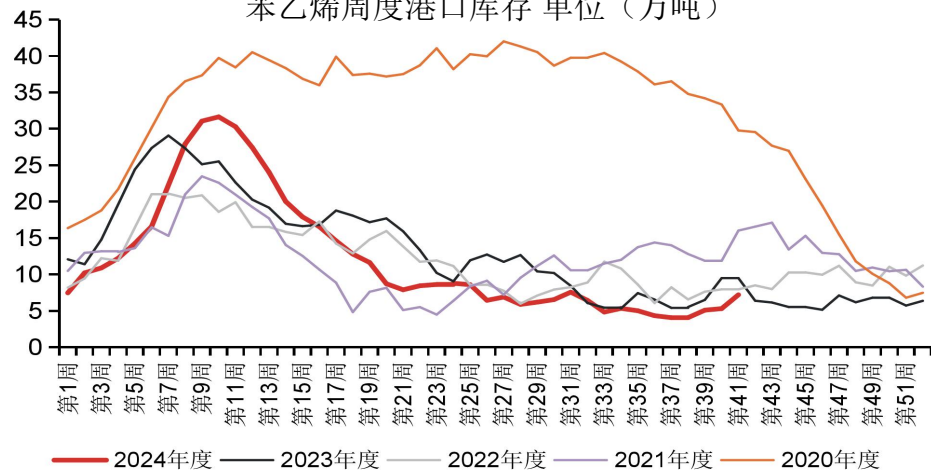
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



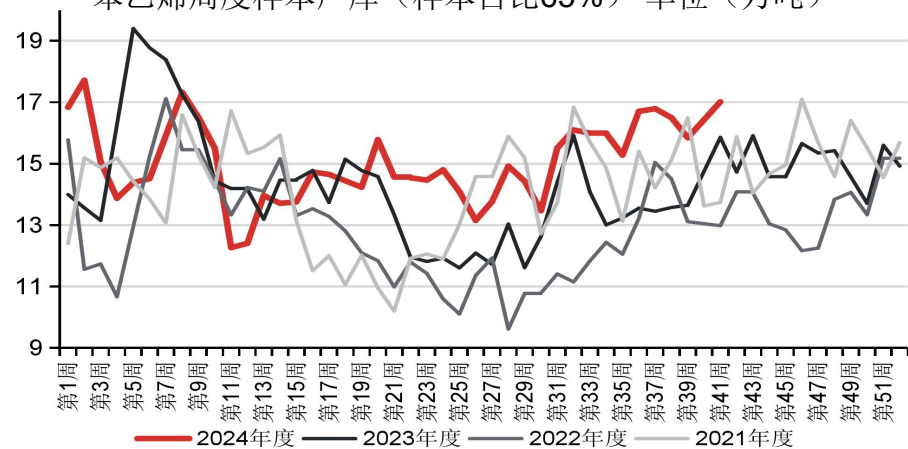


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为17.02吨(+1.17)，华东港口库存为4.51万吨(+0.6)，周期内提货约2.15万吨(-1.49)，华南港口库存约2.7万吨(+1.3)；本周港口可流通库存累库，下游原料库存去库。卓创口径苯乙烯华东港口库存为4.2万吨(+0.13)，周期内提货约4.81万吨，较去年同期内贸提货量减少0.28万吨。根据隆众、卓创船期预报，10月8日-10月13日，苯乙烯华东到港预报约2.5万吨，预期下周港口苯乙烯库存或微幅变化。

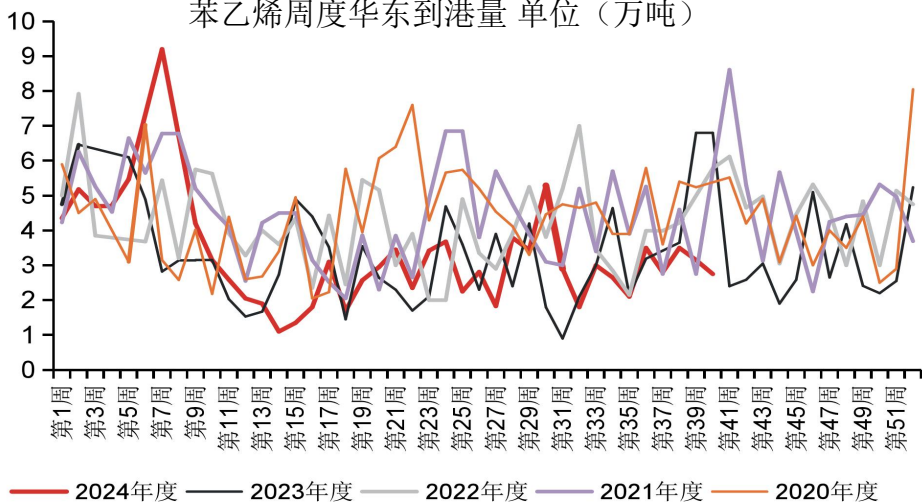
苯乙烯周度港口库存 单位（万吨）



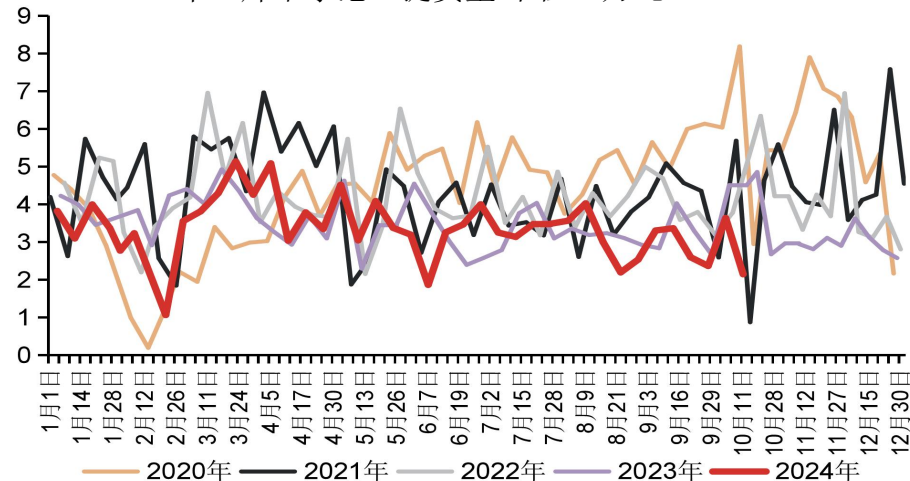
苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（万吨）



苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



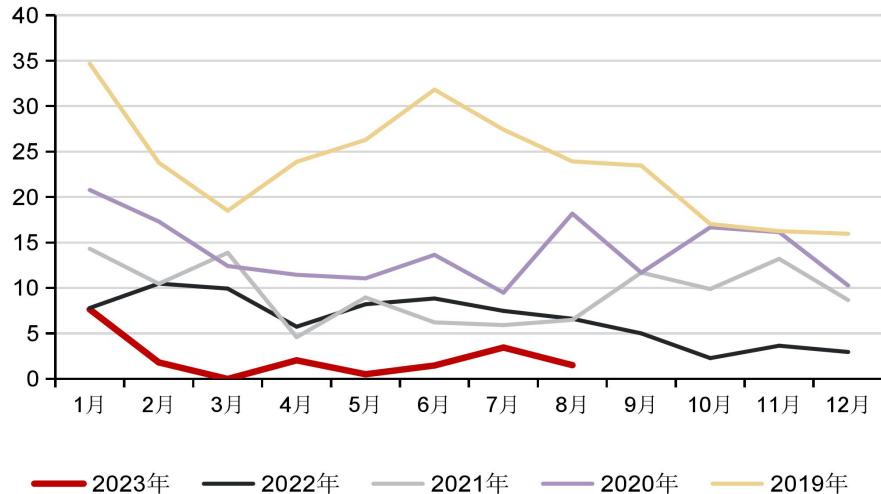
苯乙烯华东港口提货量 单位（万吨）



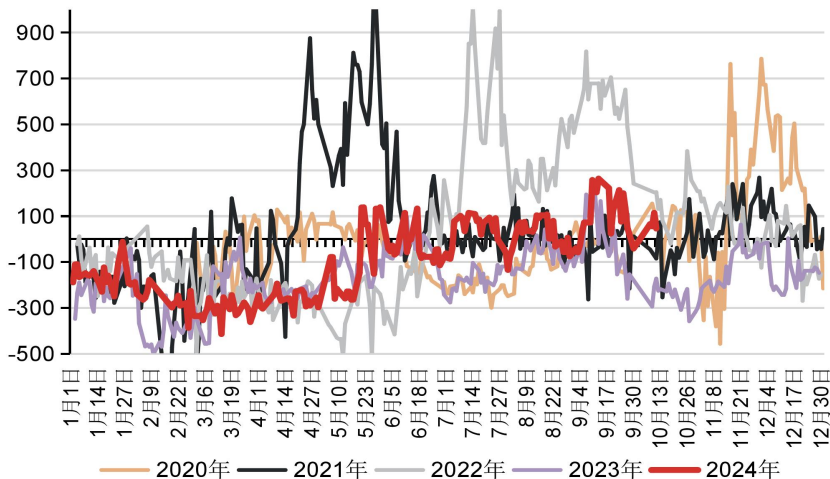


苯乙烯进口利润周均值环比+158元/吨，进口窗口打开。根据卓创资讯，近期海外需求偏弱，供应宽松，价格偏低，出口窗口未打开。新加坡苯乙烯装置重启后，我国每个月或增加2万吨左右的进口增量。8月我国苯乙烯净进口0.44万吨，7月净进口0.63万吨。

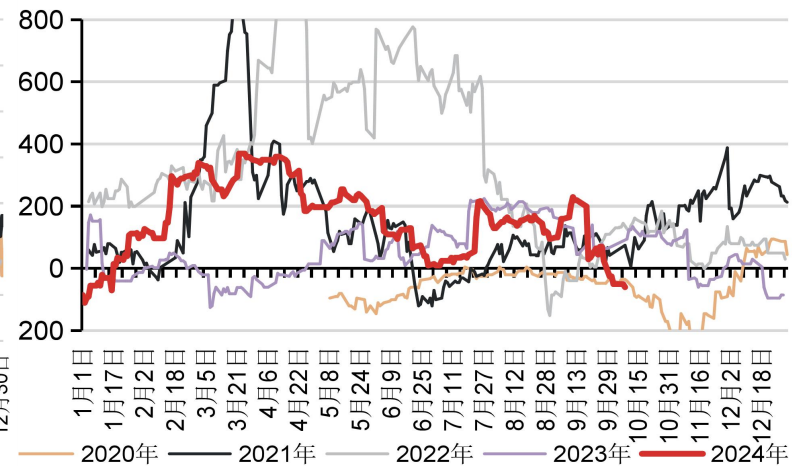
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



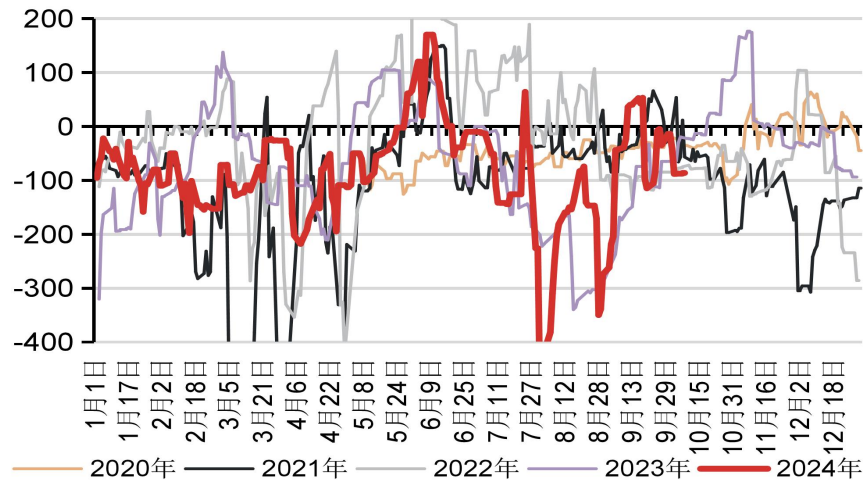
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



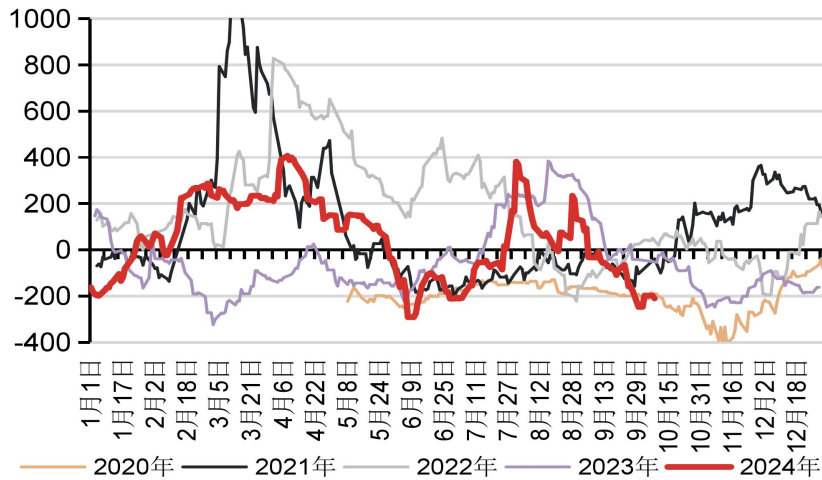
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



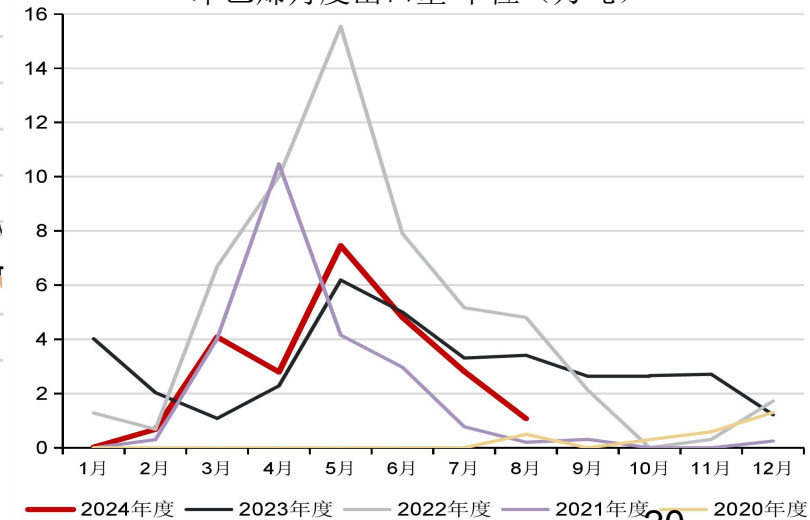
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



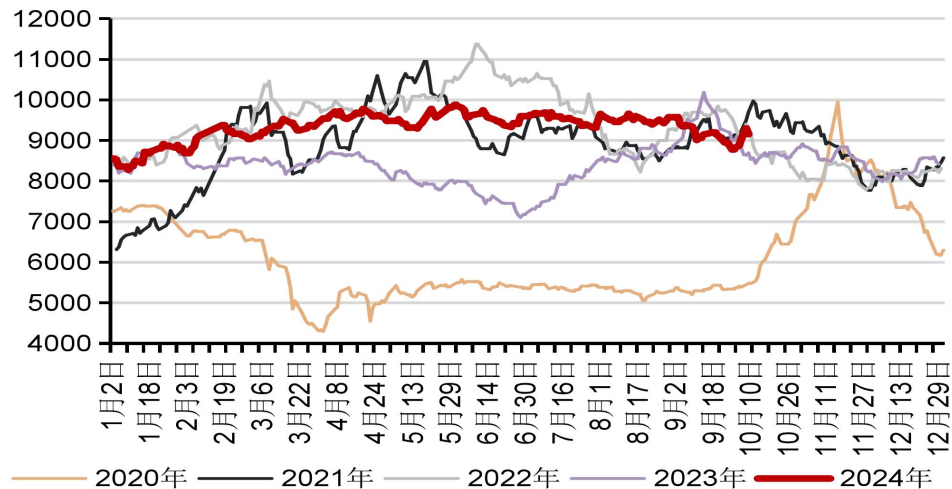
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



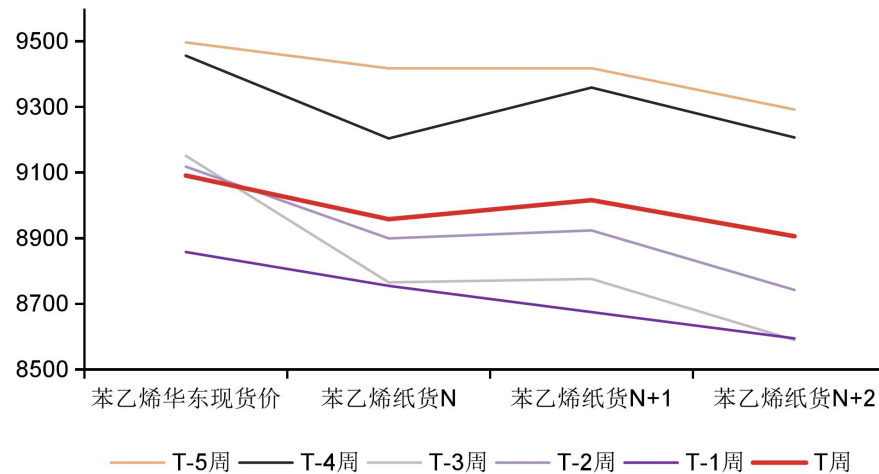


ABS和PS节中供需表现一般，EPS供需表现符合预期；苯乙烯厂库和华南港口库存均偏高，待下周大装置停车落地后，观察去化的情况。本周苯乙烯月间BACK程度略有走平，12-01月差收敛。基差节后延续回落趋势。

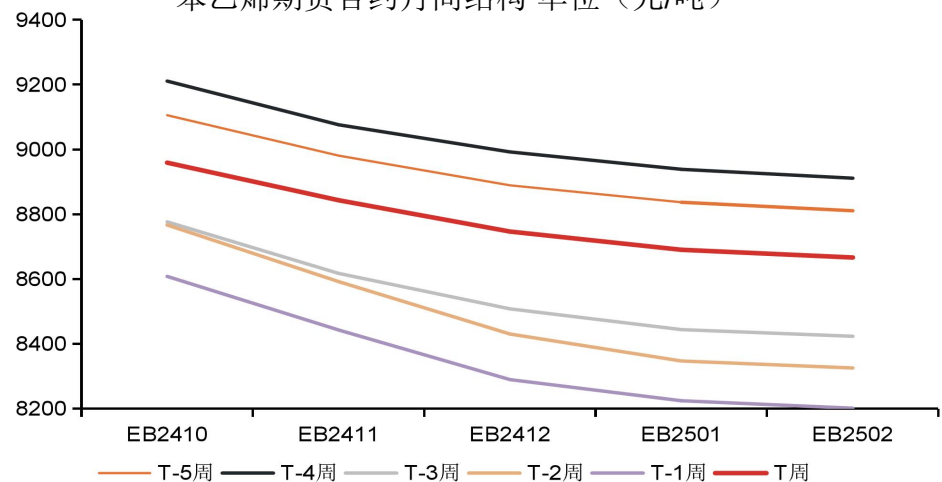
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



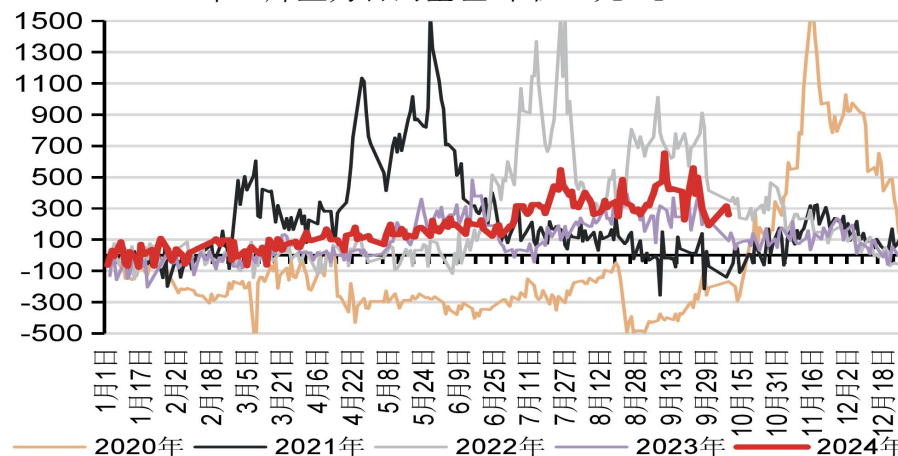
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

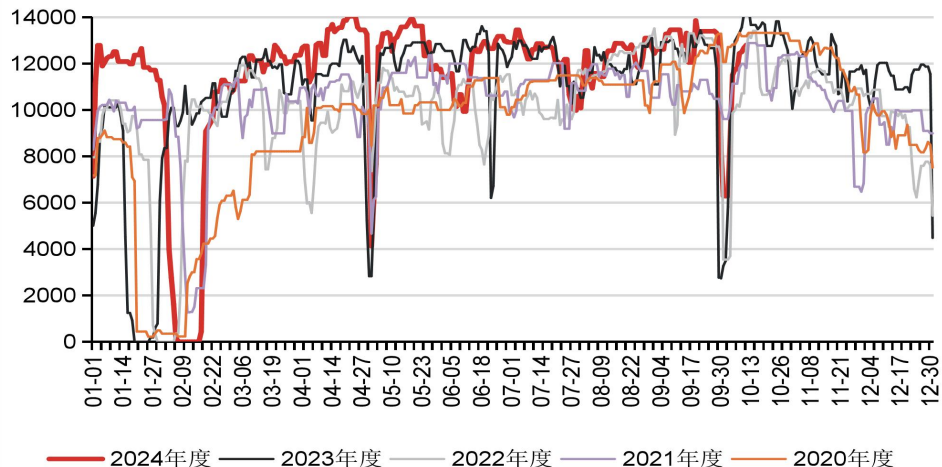
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

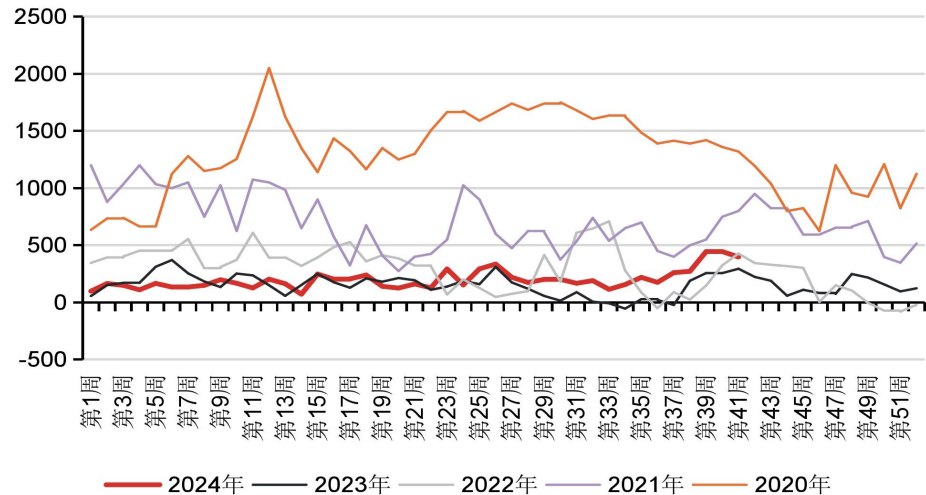


EPS外采毛利周均值-46元/吨，毛利处于近五年同期中位水平；EPS产量为8.15万吨（+1.7），产能利用率约50.9%（+9.06），样本企业工厂库存约2.20万吨（-0.48）；年中行业负荷在四成左右、好于去年节中水平，反映出行业利润同比提升带来的正反馈；节后去库量达到往年同期偏高的水平，显示终端下游补货情绪较强。

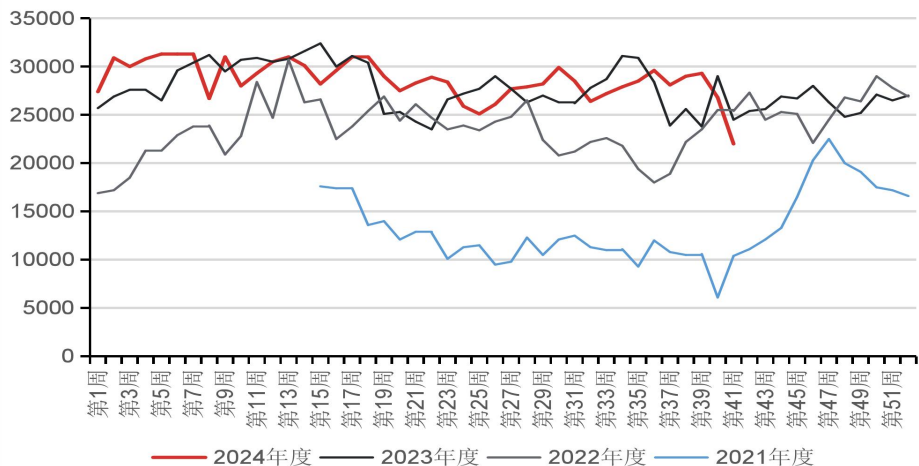
EPS日度产量 单位（吨）



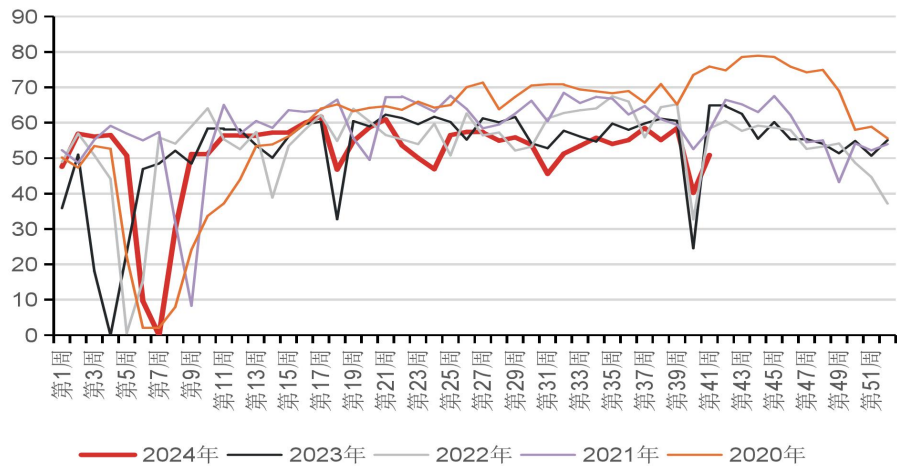
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



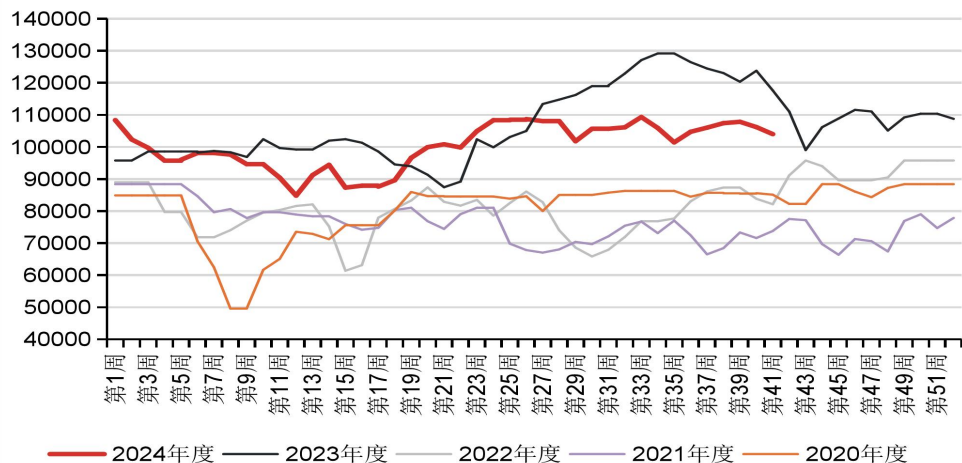
EPS周度产能利用率 单位（%）



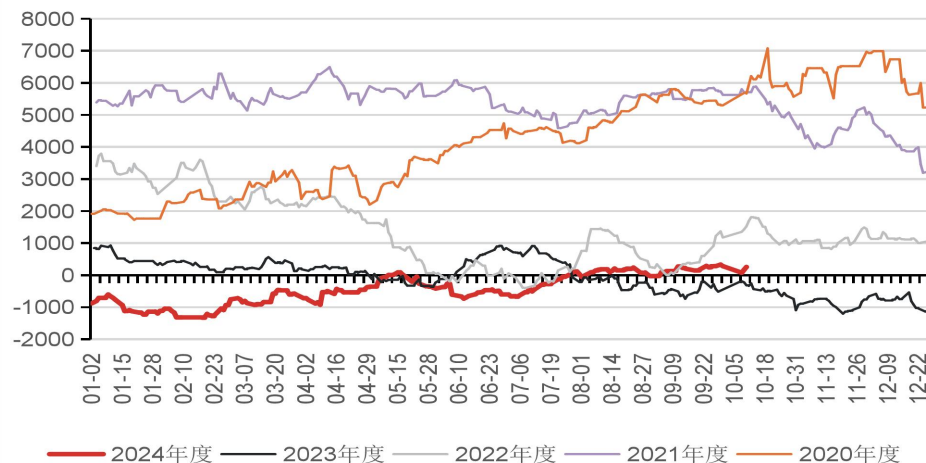


ABS外采毛利周环比约-139元/吨，维持盈利；ABS产量为10.45万吨（-0.33），产能利用率约61.5%（-4.1），样本企业工厂库存约18.15万吨（+0.25）；浙石化30万吨新线投产，海江21万吨装置停车检修，节后行业整体供应回落并累库，反映终端需求未现回暖。

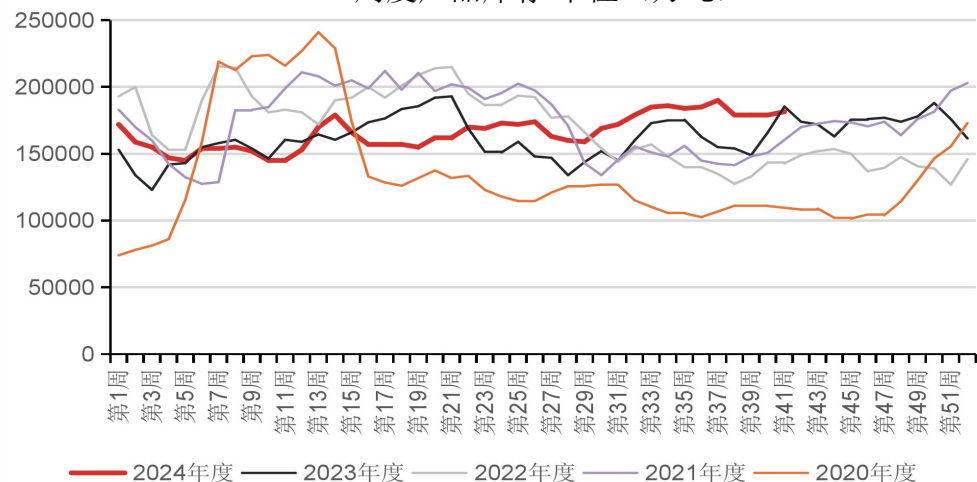
ABS周度产量 单位（吨）



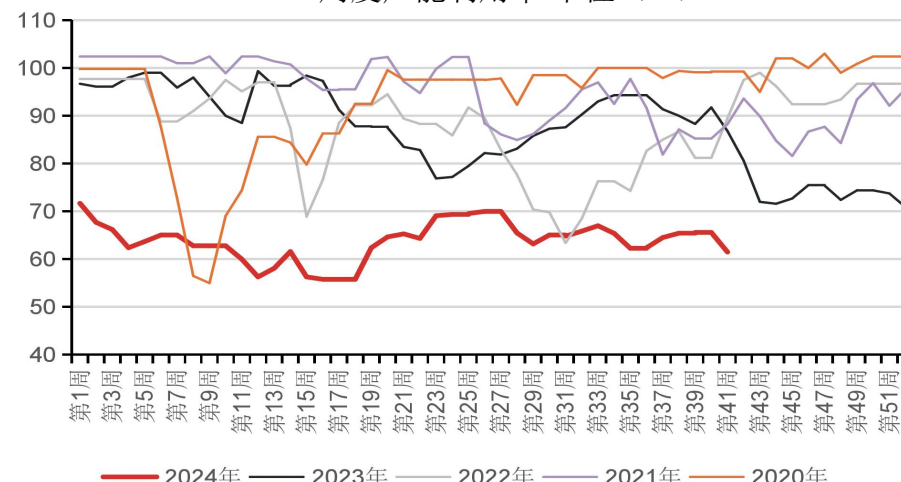
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



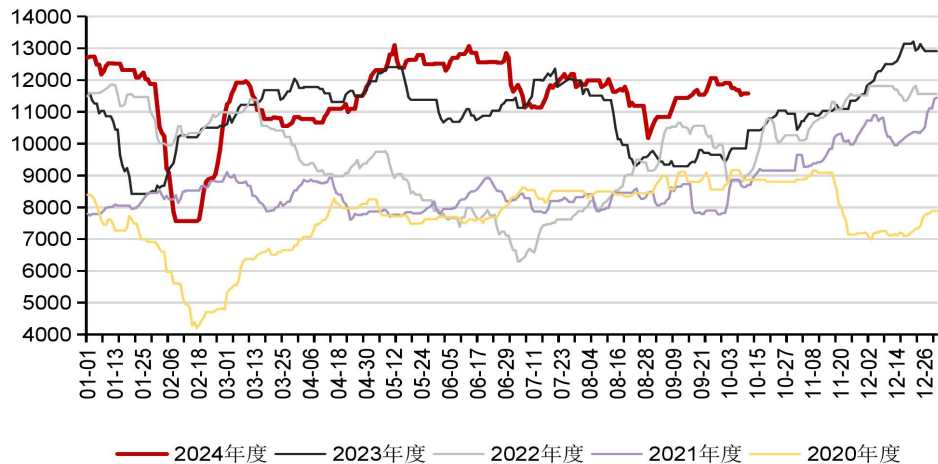
ABS周度产能利用率 单位（%）



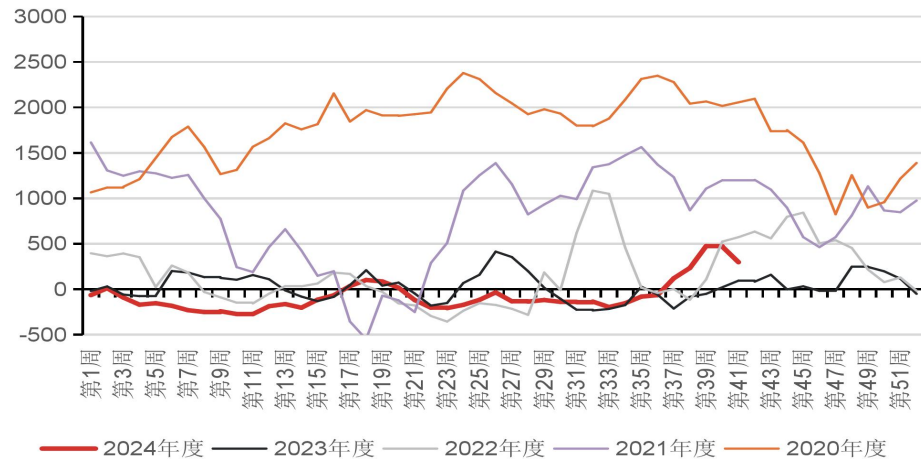


PS外采毛利周均值环比-170元/吨，毛利处于近五年同期偏低水平；PS产量为8.16万吨（-0.27），产能利用率约55.33%（-1.98），样本企业工厂库存约8.99万吨（-0.39）。节后去库量较低、仍高于节前水平，镇江奇美、广西长科等装置检修导致行业开工率下降。

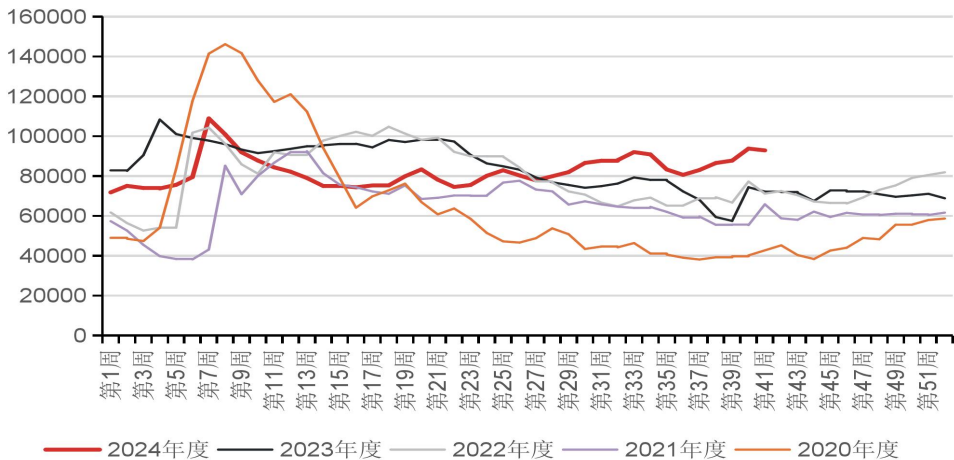
PS日度产量 单位（吨）



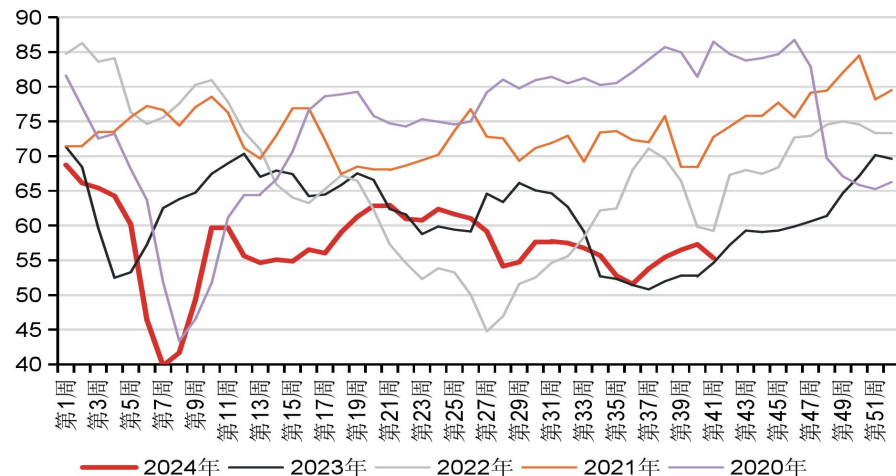
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

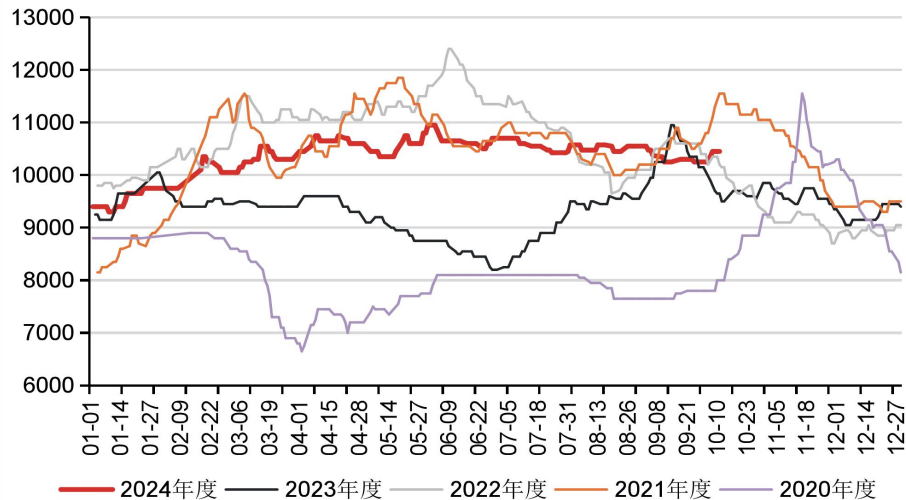


PS周度产能利用率 单位（%）

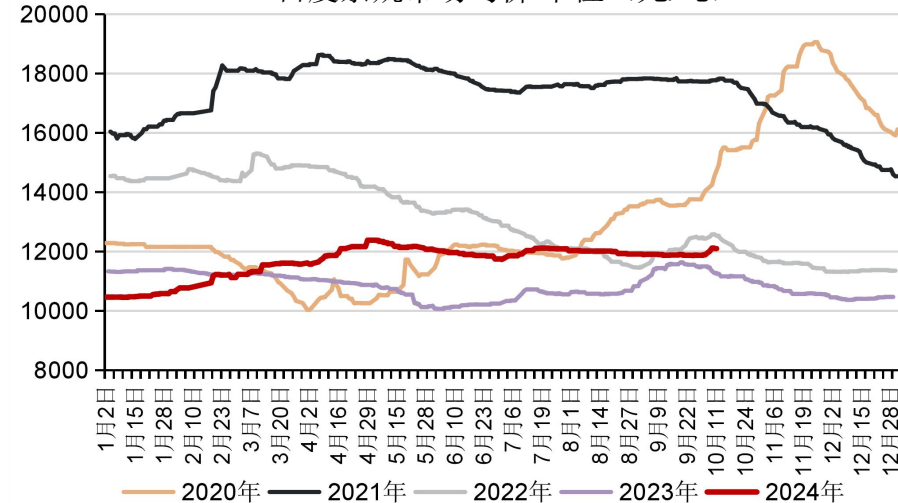


EPS主流价周环比+200元/吨 (+1.95%)， GPPS均价周环比+120元/吨 (+1.18%)， ABS均价周环比+180元/吨 (+1.51%)

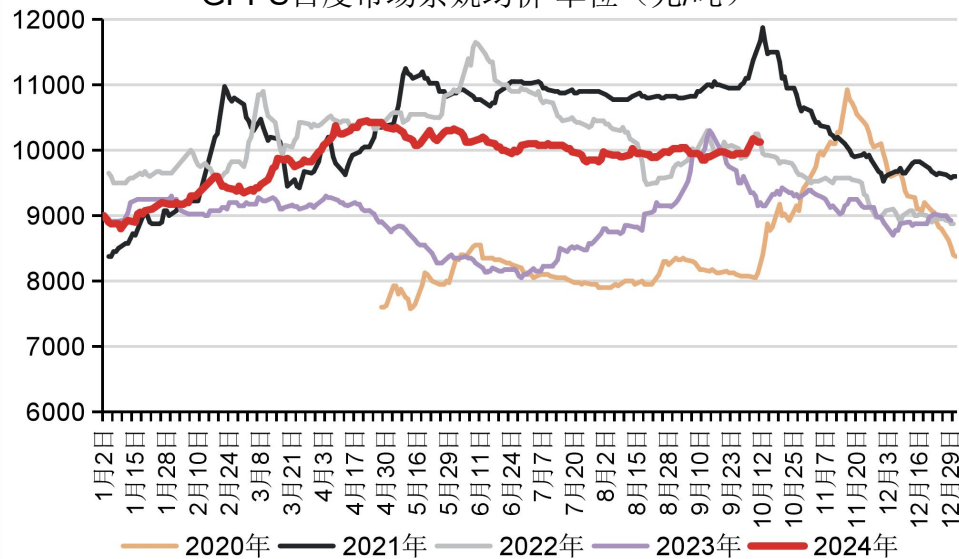
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



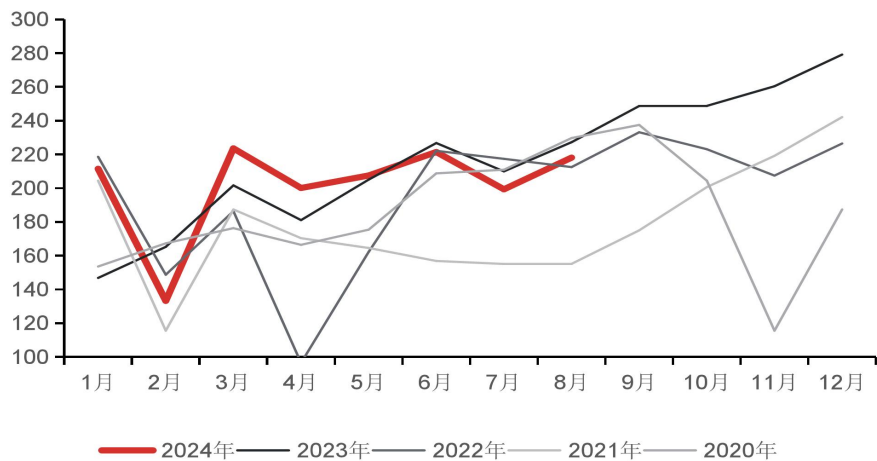
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



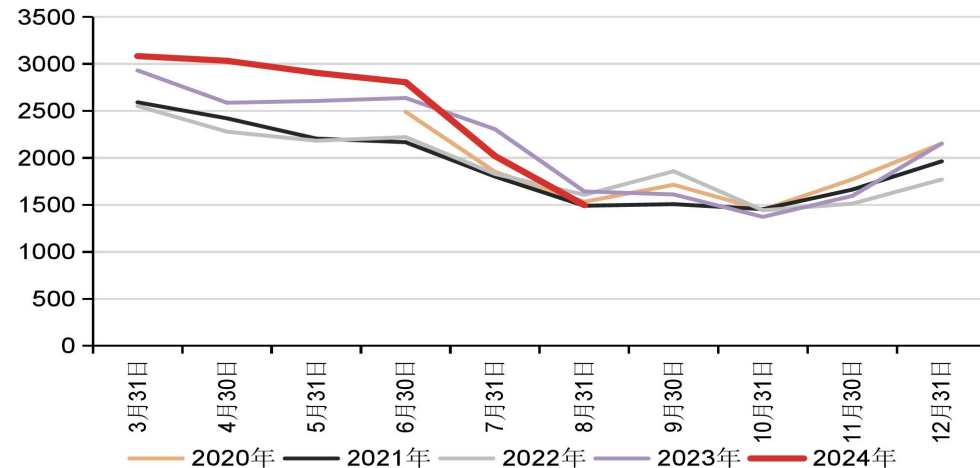


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-8月内销量累计同比+51.02万辆（+3.29%），同比增速放缓，1-8月出口量累计同比+82万辆（+30.6%）；空调8月产量同比-145万台，环比-522万台；彩电8月产量同比+124.2万台，环比+150.82万台；冰箱8月产量同比+67.25万台，环比+59.37万台。

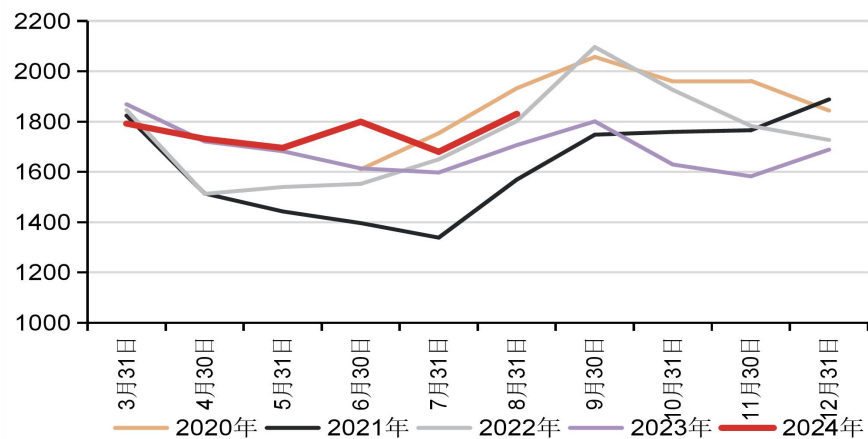
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



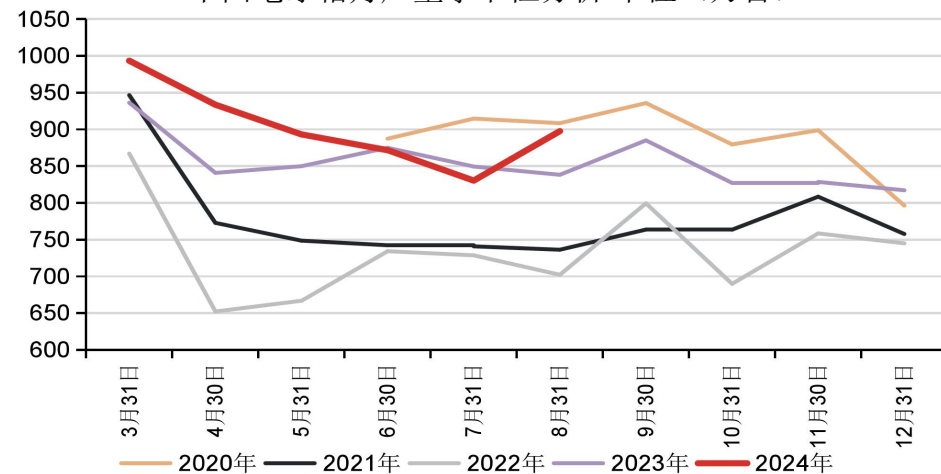
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



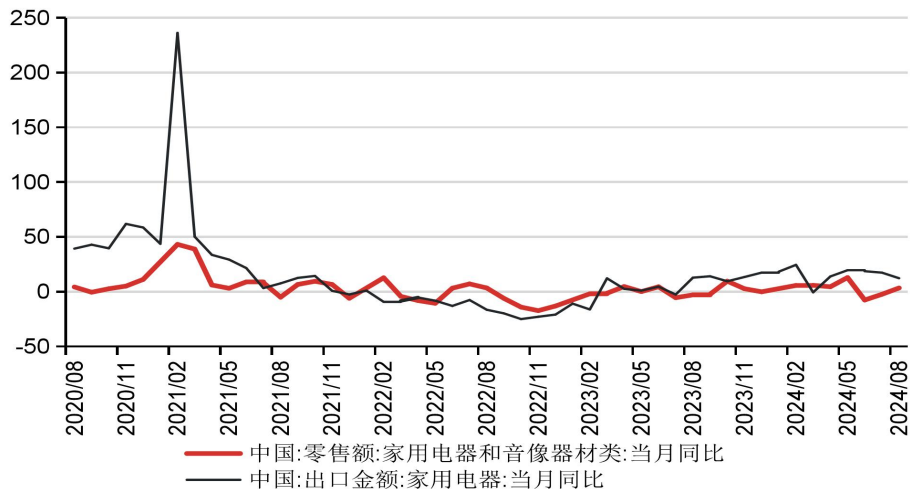
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



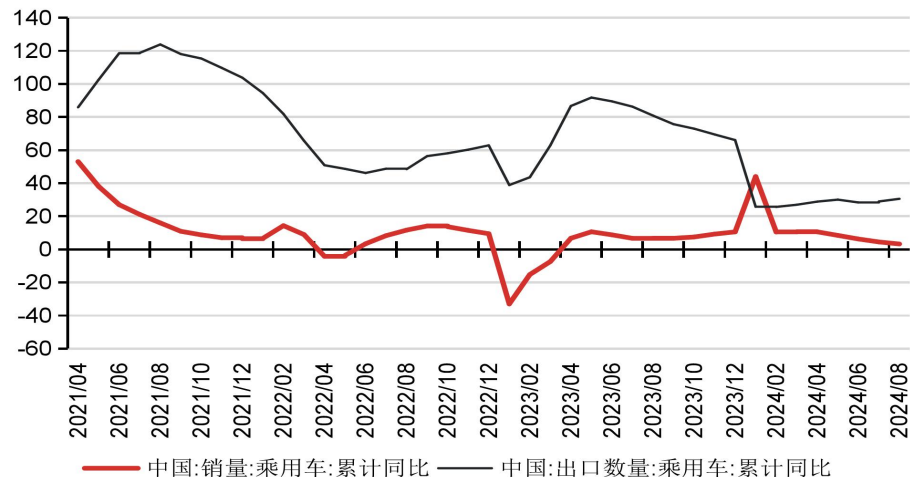


产业在线上修10月份空调排产预期至1176.55万台，同比+23.9%（较上月预期+135.79万台）；上修10月份冰箱排产预期至849.69万台，同比+8.6%（较上月预期+51.64万台）；上修10月份洗衣机排产预期至835.97万台，同比+5.6%（较上月预期+11.08万台）。10-12月三大家电排产量分别同比增长约+13.42%、+12.26%和+7.02%，预期大幅上修仍系出口排产预期大幅增长所致。但在人民币快速升值、东南亚诸国对华征收进口增值税、欧美对耐用品的需求未现好转的背景下，10-11月如此高的出口排产值得商榷。

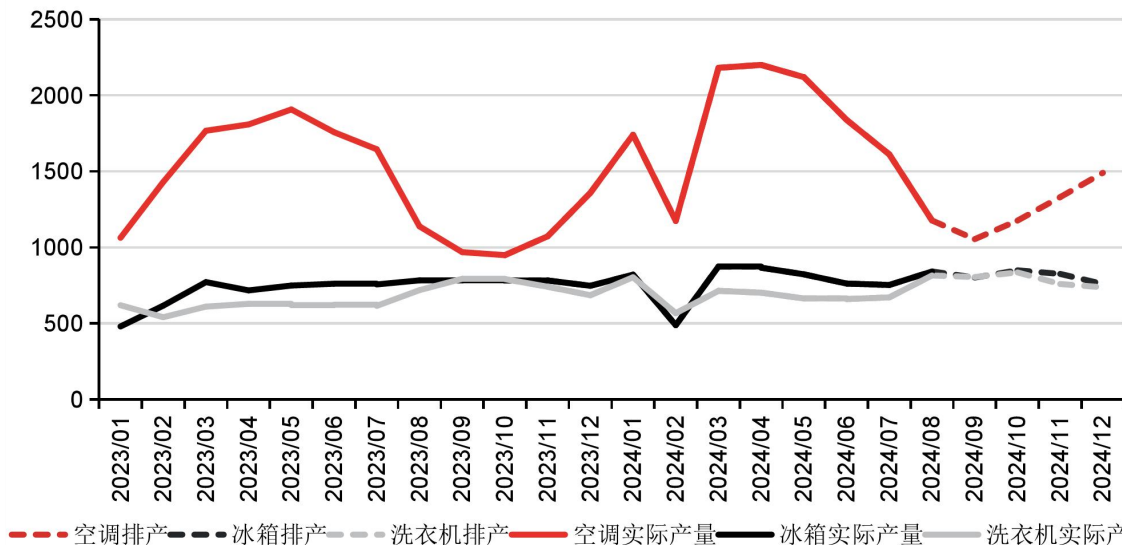
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



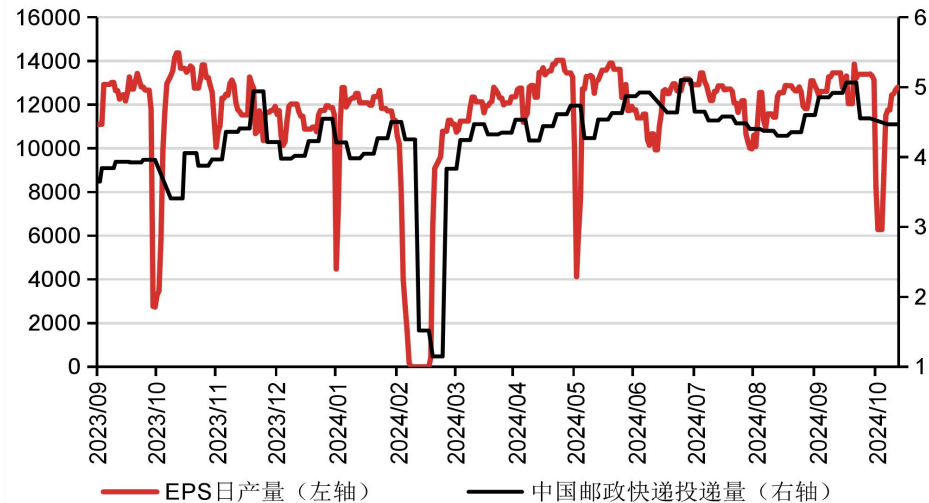


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；上周全国快递投递量环比-0.6亿件，同比约增长+23.86%；8月LPI指数为51.5，环比增长+0.5个点，同比增长+1.2个点，仍处于荣枯线之上

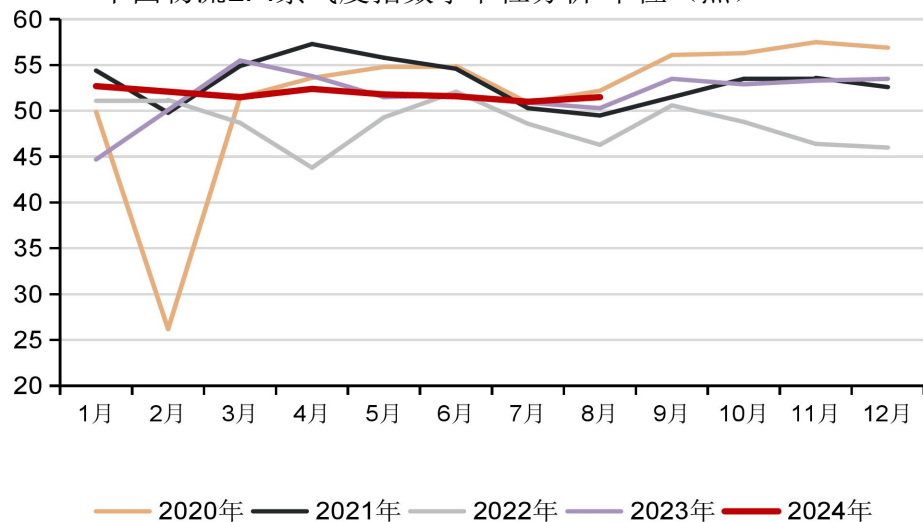
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	188.85	187.94	190.40	198.35
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	74.65	79.32	80.48	78.25	78.50	77.00	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	174.91	173.84	173.27	174.54
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	26.56	30.19	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	38.00	40.00	37.00	37.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	249.07	256.70	239.47	244.03	238.44	239.72
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	95.86	95.00	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	58.61	58.11	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	130.07	132.22	132.08	131.39
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	81.46	77.00	75.00	72.00
苯酚产量	46.27	43.74	46.96	40.16	42.48	41.94	43.75	43.69	47.32	45.99	44.90	43.25
己二酸产量	22.91	21.58	24.87	21.50	18.92	22.59	21.67	21.66	18.00	17.75	18.46	19.33
苯胺产量	33.16	34.01	33.97	35.48	36.20	35.90	35.34	31.34	34.07	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	248.23	243.31	237.88	235.58
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	3.64	13.41	-8.76	0.72	0.56	4.14



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月加氢苯的开工率预期。



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	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	64.60	65.00	62.00	60.00
ABS产量	44.20	39.90	40.35	38.20	44.70	47.00	47.00	47.25	45.50	47.29	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	56.29	54.00	52.00	52.00
EPS产量	36.80	14.97	37.30	38.93	38.12	36.06	37.72	38.06	38.61	36.88	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	55.07	57.00	54.00	52.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	36.18	35.71	34.35	36.29	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	165.27	167.18	175.19
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.67	68.57	69.79	68.00	67.00	66.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	130.27	132.22	132.08	131.39
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	0.63	0.44	2.50	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	132.77	134.72	134.58	133.89
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	131.18	132.14	133.87	136.23	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	-1.10	-1.51	2.32	1.47
实际库存变动量	6.84	19.44	-9.58	-8.73	-6.28	-3.83	0.86	0.28	0.86			
苯乙烯全国库存预测	28.14	47.58	38.00	29.27	22.99	19.16	20.02	20.30	21.16	19.65	21.97	23.44



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10月苯乙烯及下游的开工率预期值，根据最新数据进行动态调整。

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎