



# 国联期货纯苯苯乙烯周报

## 美国芳烃调油短期转强的影响有限

2024年10月19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

本周跟随成本端震荡走弱，主力合约周涨跌幅-2.19%，基差走弱，月差走平。成交量周环比+1万手，持仓量周环比-3.3万手，周中最高点为8772，最低点为8403。周五夜盘12合约增仓下行-0.56%。

**海外调油市场近期出现扰动**，由于美湾加油站为防飓风而备货的行为，以及美国炼厂负荷偏低（供应有限），导致汽油裂解价差和芳烃调油需求走高。我们认为，这一短期现象难以改变美国原油累库，及用油淡季需求走弱的趋势。本周，美-亚MX套利窗口虽然打开，但美-亚纯苯的套利窗口仍然关闭（考虑了芳烃混运的低运费成本），这或可佐证海外认为“欧美港口纯苯库存偏高”的观点。

### 运行逻辑

我们维持四季度纯苯进口偏高的预期，并将裕龙的供应增量预期调入平衡表后，**11-12月**，纯苯连续累库的可能性增大。BZN价差仍有向下收敛的空间。

在三大S需求边际转好的支撑下，苯乙烯10月库存或维持低位水平。随着油价和纯苯先行下跌，苯乙烯的相对估值或维持在年内高位水平，三大S的毛利仍有阶段性扩张的空间。

在近期国内宏观情绪回暖，且苯乙烯相对估值走强的反弹阶段，建议中长线投资者减仓近月空单并择机换月。选择换月的合约标的可以参考**12-01**月差的变化，若月差走平或翻为**C**结构，则从滚仓角度考虑可将空单换至**01**合约；若月差未能如期走平，则建议空单换至**12**合约。

### 推荐策略

根据BZN和EB-BZ的估值逻辑调整，EB2411估值区间下修至8250-8800元，短期跟随国内宏观情绪区间震荡，中长期空单建议逢低减仓并逐步换月。未入场者短线逢低试多可考虑使用**EB2501**虚值看涨期权。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、美国10月就业数据走弱、海外芳烃补货



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	日本9月核心CPI年率回落至2.4%（前值2.8%），为今年以来首次月率转负，日央行官员亦表达不急于在10月末加息，以确保经济不再通缩为先。欧洲9月CPI和核心CPI进一步下行且低于预期，经济增长放缓压力推动欧央行进一步降息 <b>25BP</b> 。而美国9月零售数据月率增长至0.4%（预期0.1%），且10月费城联储制造业指数超预期回升，受欧、日通胀削弱及美国再通胀预期的影响下，美元指数延续上行趋势。关注下周美国10月PMI数据是否与费城指数相呼应。此外，进入四季度长债发行高峰期，美联储逆回购余额再度下行至年内低点、美联储的常备借贷便利亦在9月末出现过异常大的使用量，上述现象均反映美元内部流动性逐渐紧张。长端美债利率与美元指数齐升，谨防临近美国大选，市场波动率再度上升的可能性。
原油/油品	中性偏空	因飓风而产生加油站补库需求及驾车迁徙活动或在1-2周内恢复正常，短期成品汽油去库、汽油裂解利润回升、炼厂小幅提负，是利多美国原油供需的，但难以改变四季度的累库趋势。此外，三大机构连续下调对2024年全球需求的预期，且地缘担忧消退，油价进一步回吐前期的溢价。布油短期维持70-75美元/桶区间震荡的观点。
纯苯	利空	裕龙供应或提前流入市场，下游检修影响或继续扩大。10月下旬船期预报显示，纯苯到港量仍较多。BZN价差或继续收敛。国内进口窗口预期持续关闭，累库兑现后纯苯月间或翻为Contango结构。
需求	利多	三大S毛利继续回升。EPS旺季供需表现走强、库存明显去化。ABS和PS结束累库趋势。
供应	中性	吉林石化、北方华锦共约49万吨装置重启。盛虹45万吨新装置投产。浙石化一期装置推迟检修。
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小幅累库0.5万吨左右，纯苯预期累库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：九江石化30万吨/年产能于10月10日起预期外停车，计划10月19日恢复。裕龙炼化重整装置已产出纯苯，四季度预期以较低的日产量生产。

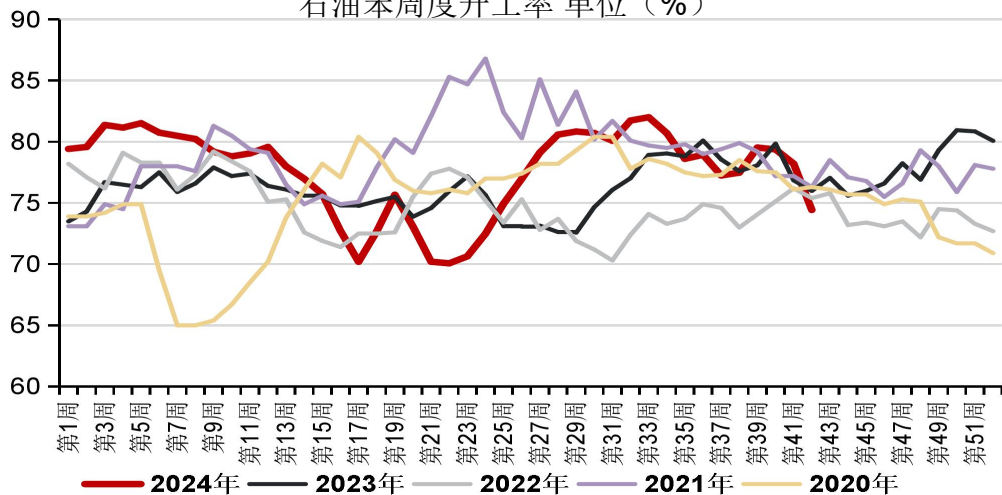
加氢苯检修：本周濮阳欧亚和韩城中信等共20万吨/年装置停车，濮阳盛源15万吨/年装置重启。

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
九江石化	30	9	2024/10/10	2024/10/19	0.74	
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）					18.71	15.31

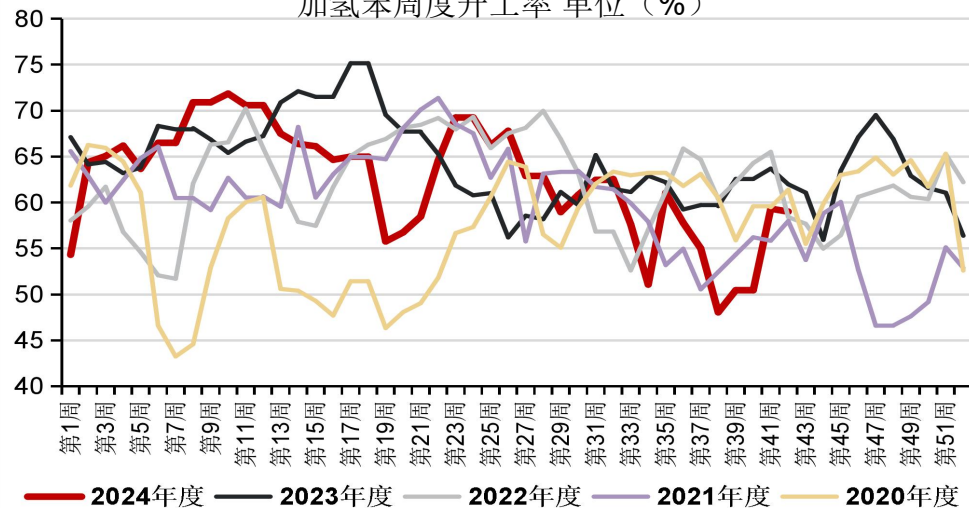


本周石油苯生产毛利周环比-260元/吨，处于近五年同期中位偏低水平；石油苯产能利用率为74.43%（-3.78），回落至近五年同期较低水平。加氢苯生产毛利周环比约+80元/吨，扭亏为盈；开工率为59.02%（-0.31），处于近五年同期中位水平；下周暂无装置变动计划，预期开工率小幅提负。

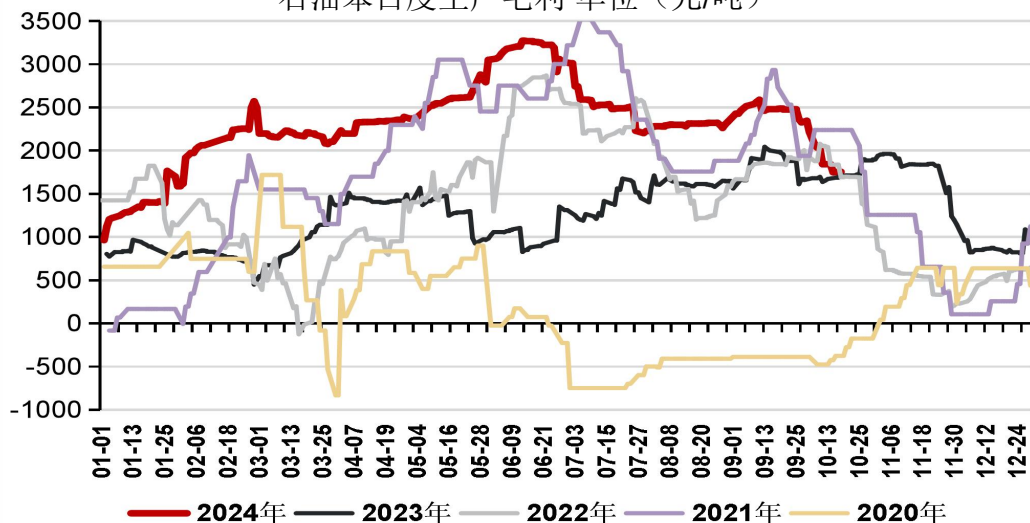
石油苯周度开工率 单位（%）



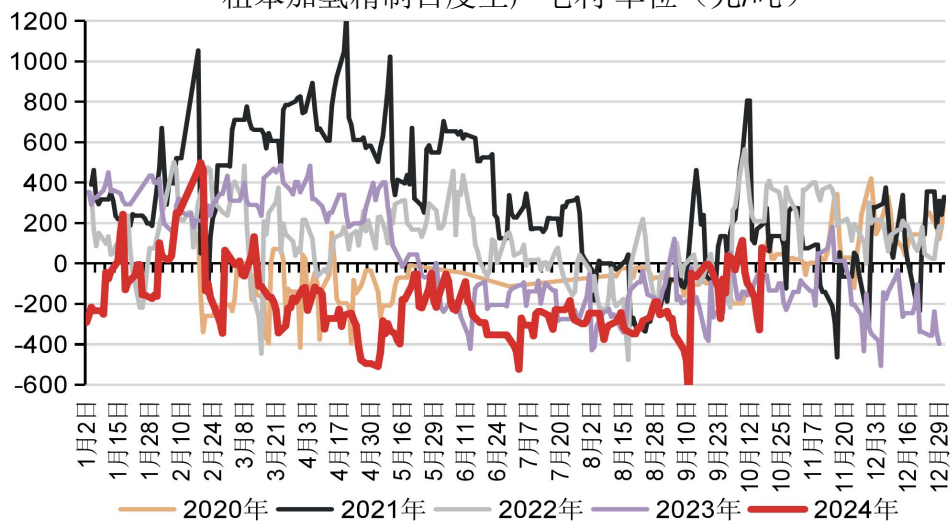
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

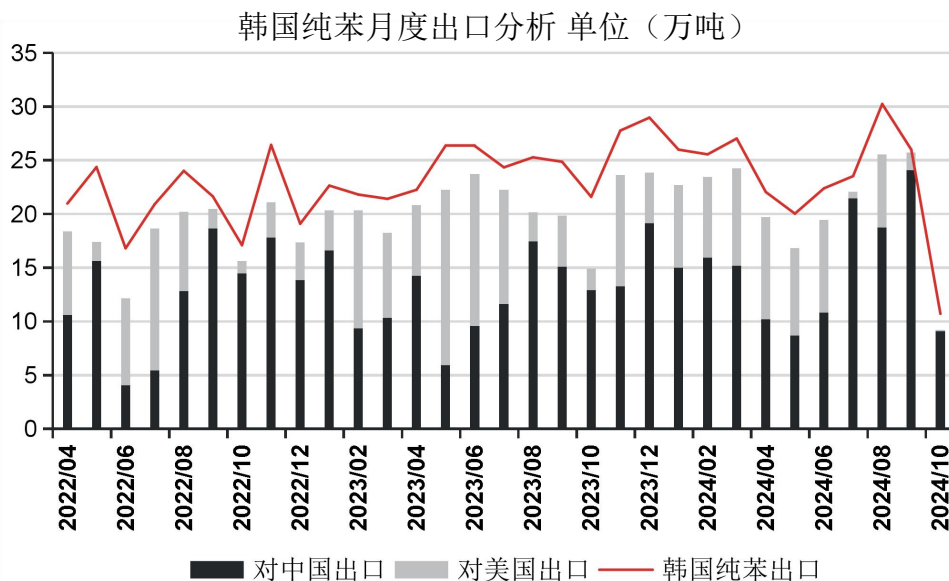
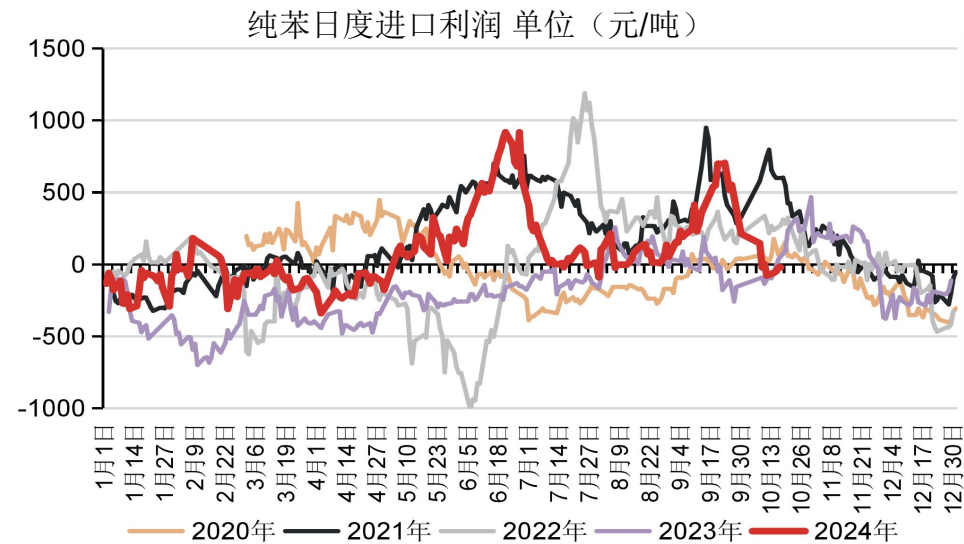
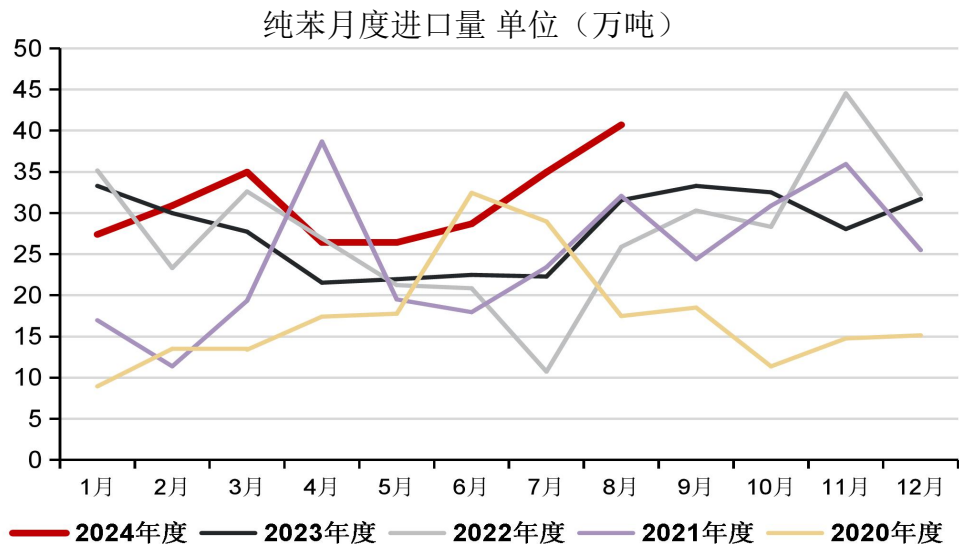


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）





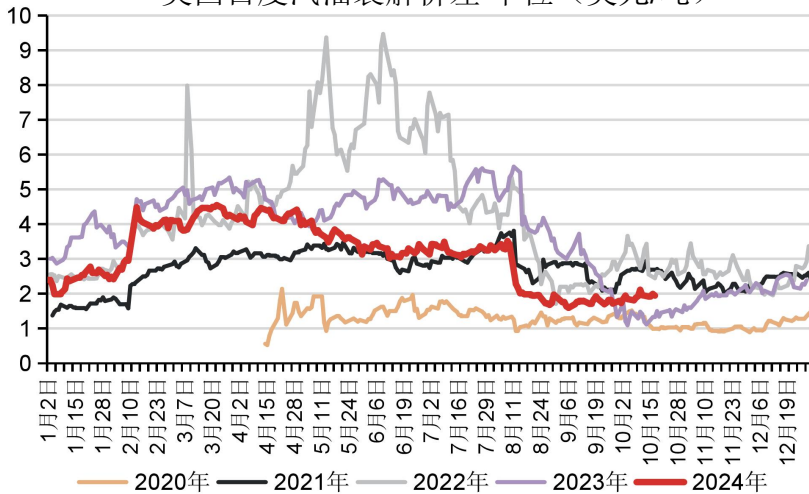
国内纯苯进口利润周环比-61.7元/吨，进口窗口关闭；10月1日-10日韩国纯苯出口量为10.72万吨，其中出口至中国大陆9.23万吨。受裂解装置检修影响韩国苯或产出较低，进而出口量环比减少。虽然韩国总出口量减少，但由于亚美套利窗口关闭、国内进口利润较高，亚洲苯集中流向我国，预期9月进口量接近40万吨，10月在40万吨左右。



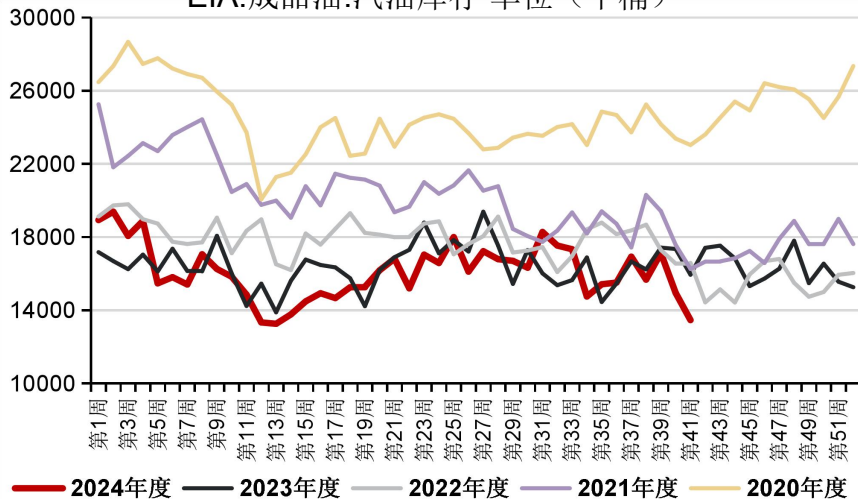


10月11日当周，EIA原油去库-219.1万桶（预期+183.5万桶），库欣原油累库+10.8万桶，SPR补库+95.2万桶。大类汽油去库-220.1万桶（预期-147.1），成品汽油去库-140万桶。炼厂开工率回升至87.7%（预期86.1%）。成品汽油表需回落并去库，由于飓风导致加油站备货行为的影响或持续一周左右。美国汽油裂解价差周环比+0.58%。美韩纯苯套利窗口关闭。欧美纯苯库存偏高。

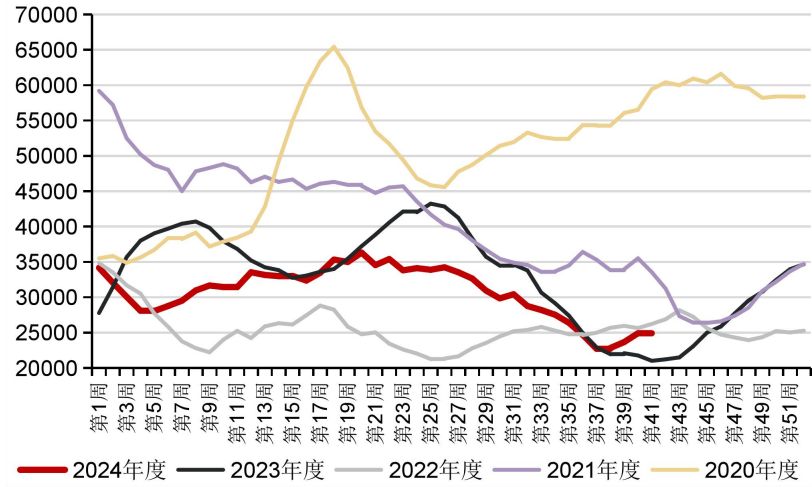
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



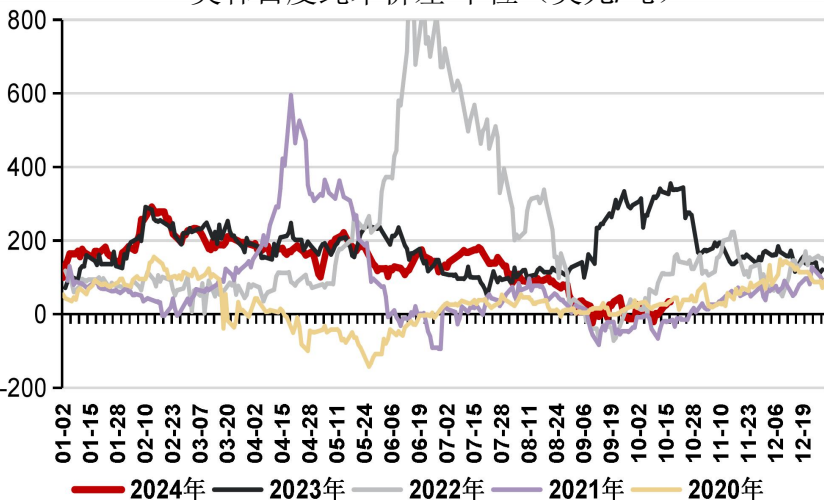
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



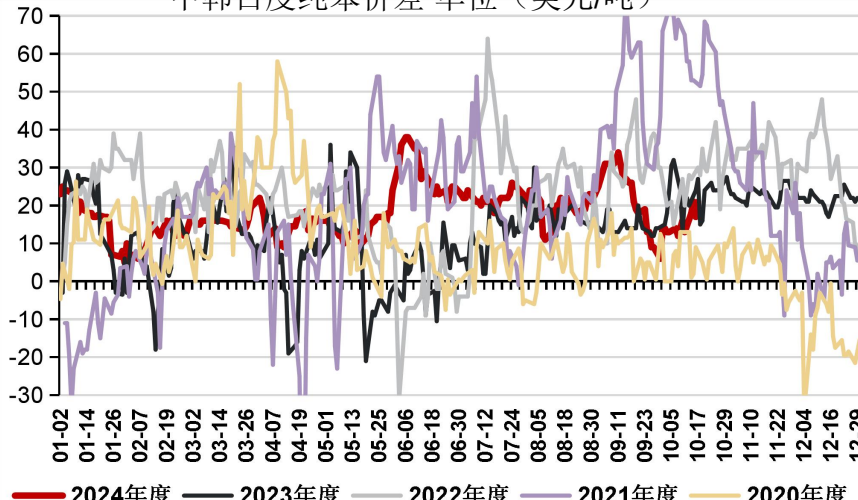
库欣地区原油库存 单位（千桶）



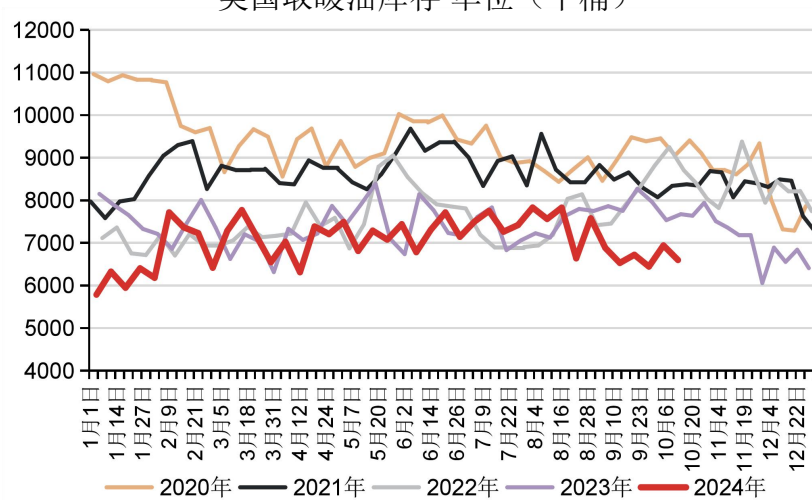
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



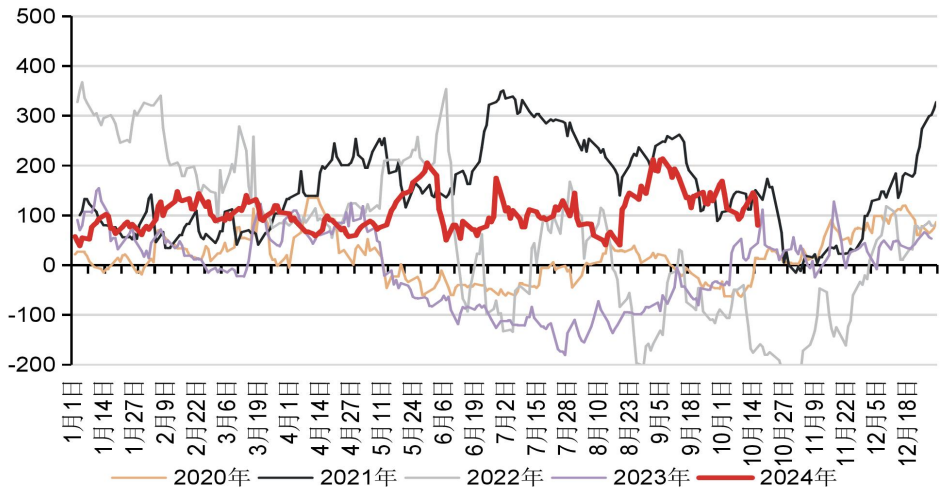
美国取暖油库存 单位（千桶）



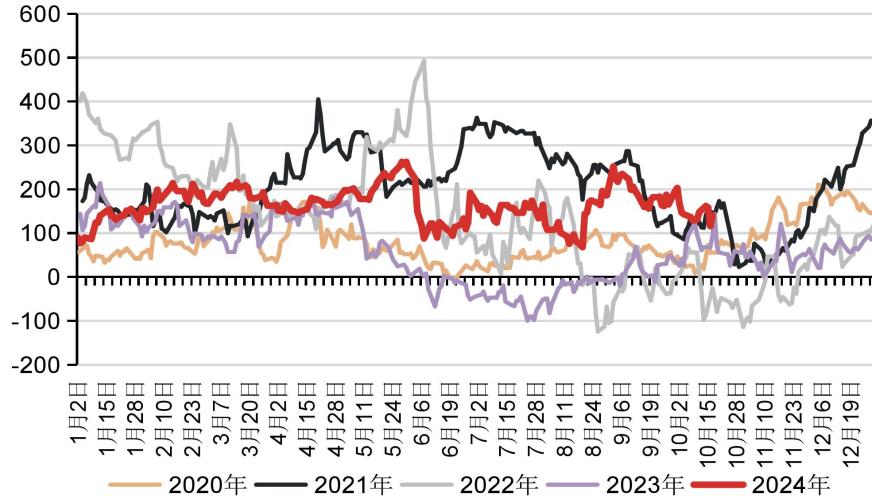


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回升，处于近5年同期较高水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+12.4美元/吨，处于近5年同期偏高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+8.2美元/吨，处于近5年同期较高水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+22.5美元/吨，处于近5年同期偏低水平。美国歧化亏损且美-韩甲苯及二甲苯的套利窗口开启。

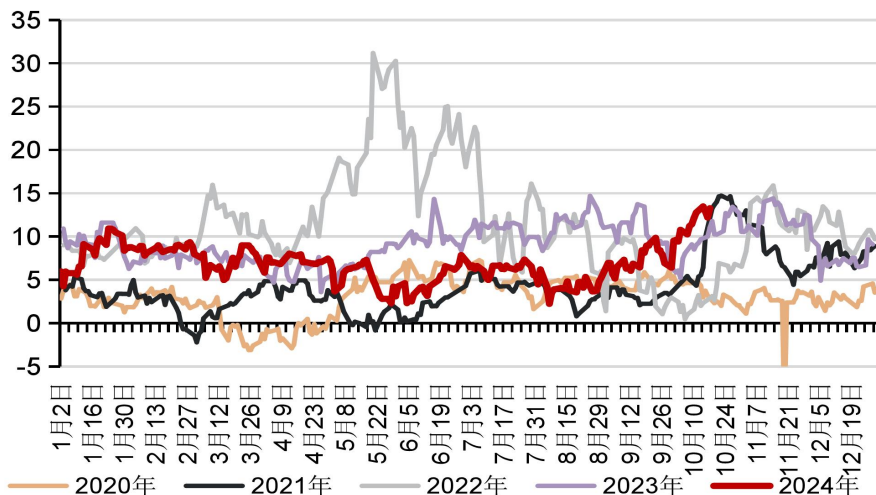
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



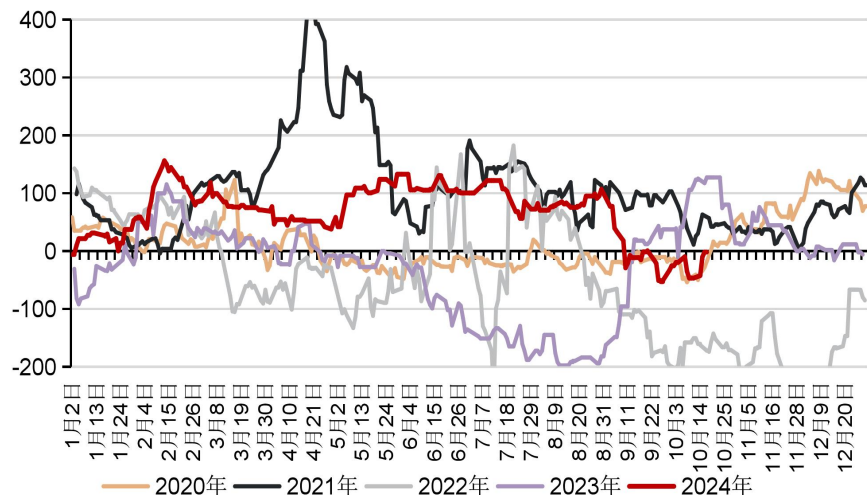
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



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）



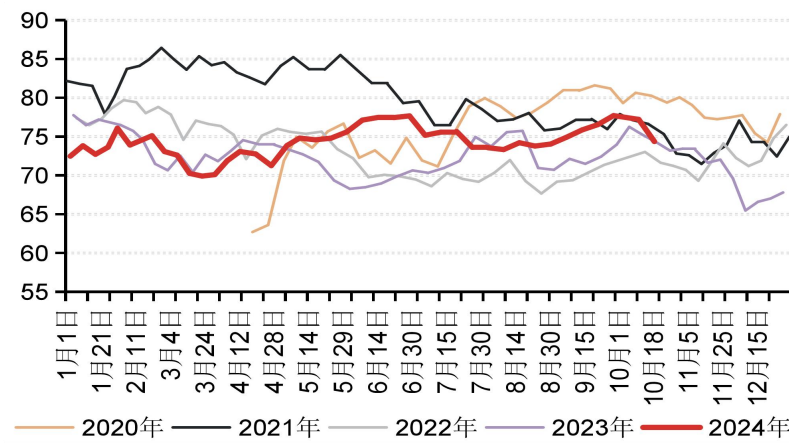
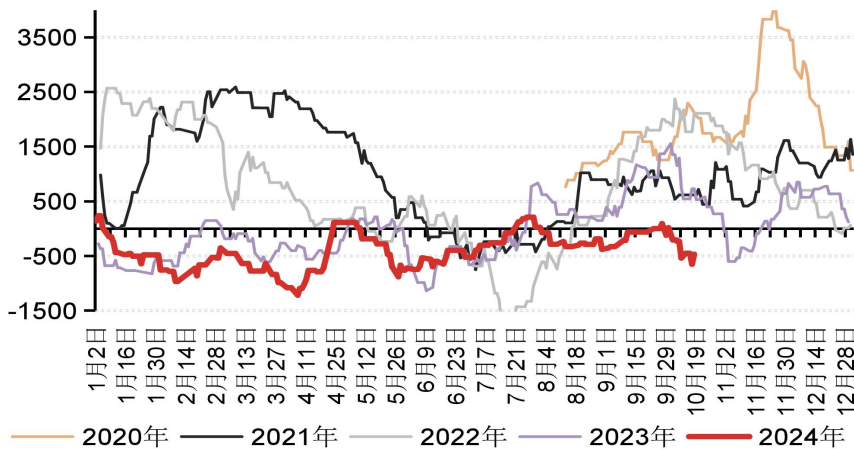
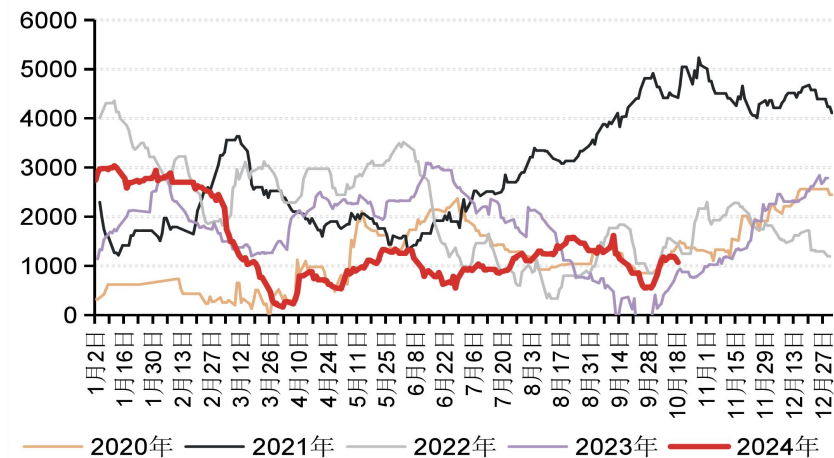


苯酚方面，本周长春化工30万吨装置处于检修中，江苏瑞恒40万吨装置于10月15日重启，苯酚外采毛利回落、亏损。不过，下游双酚A、PC、环氧树脂的毛利均得到回升。PC、环氧和酚醛树脂开工率均小幅回升。下周瑞恒装置重启或提振苯酚开工。己内酰胺方面，巴陵恒逸45万吨装置计划10月19日降负至八成运行一周，永荣二期30万吨装置10月12日起停车20天。PA6库存仍处于供不应求的状态。己内酰胺本周毛利向上修复。

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）

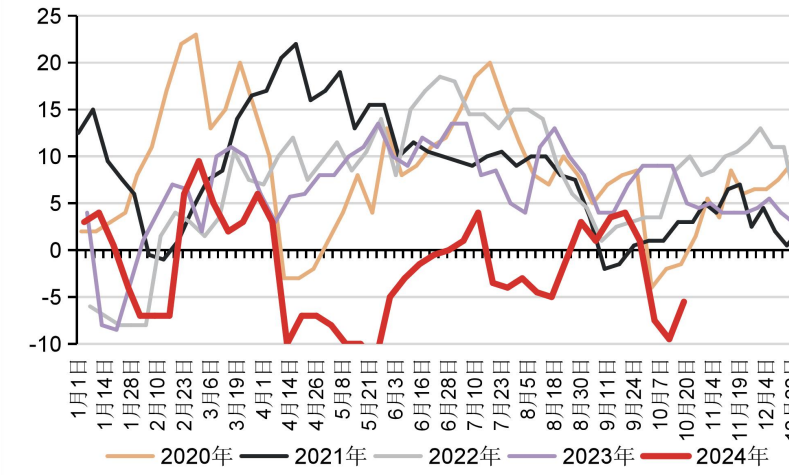
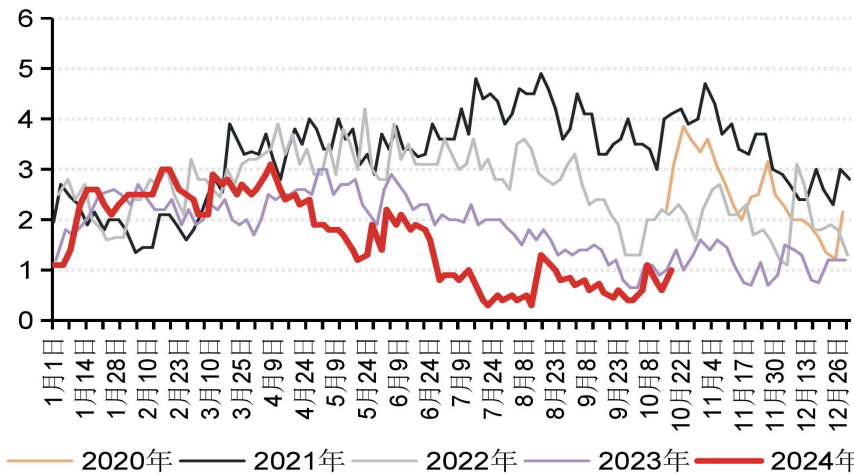
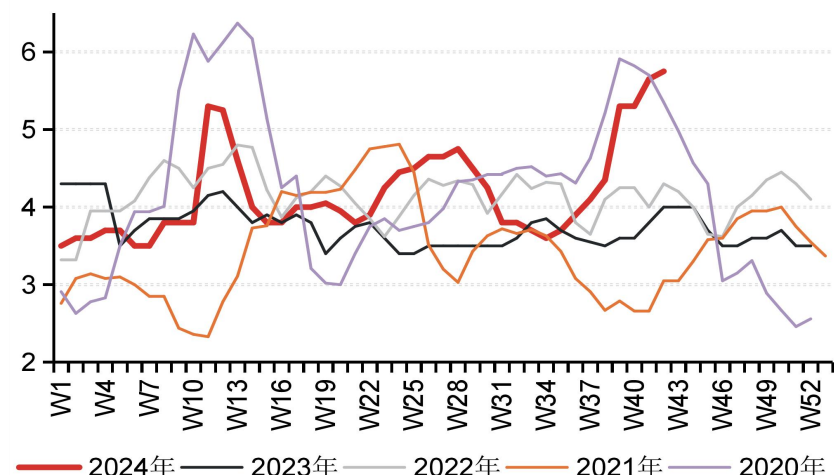
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



己内酰胺周度库存 单位（万吨）

苯酚周度库存 单位（万吨）

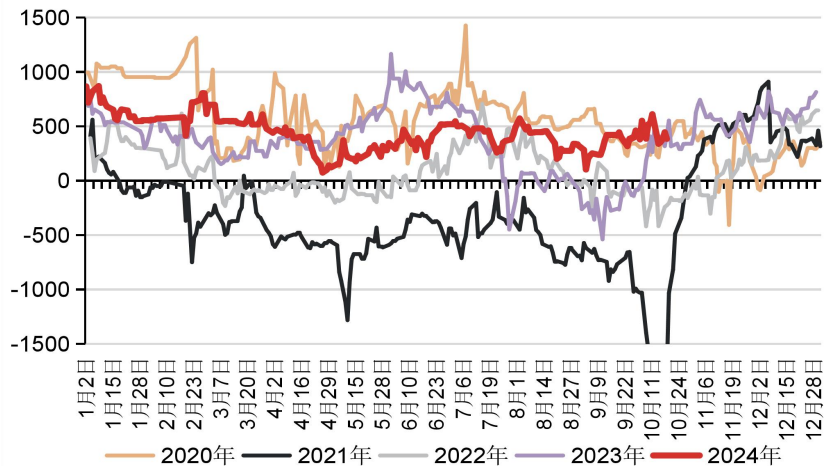
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



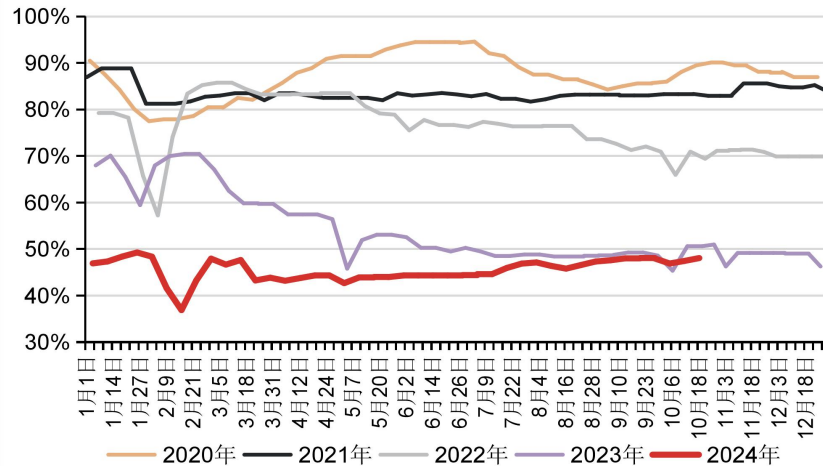


苯胺方面，东营金茂6万吨装置重启，山东金岭6万吨装置10月12日进入检修，下游MDI开工铝季节性回落，处于近五年同期中位水平。己二酸行业负反馈仍未停止，本周唐山中浩7.5万吨、辽阳石化14万吨和重庆华峰部分装置检修，己二酸毛利延续回升、库存延续去化，但库存水平仍处于近五年同期最高水平。

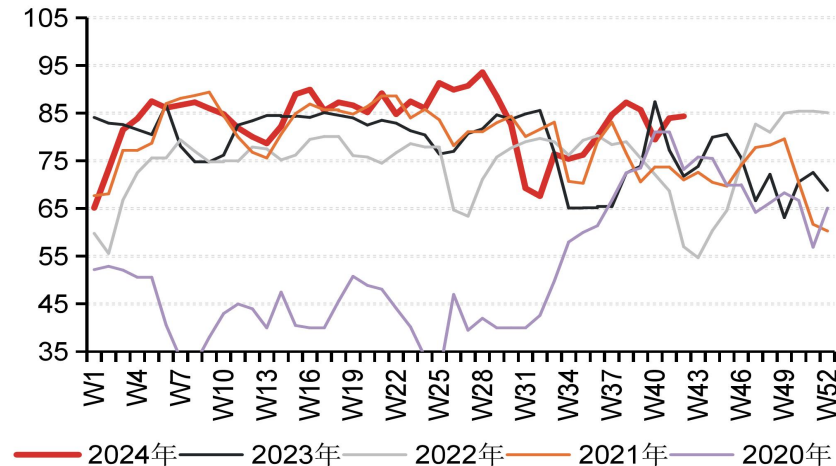
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



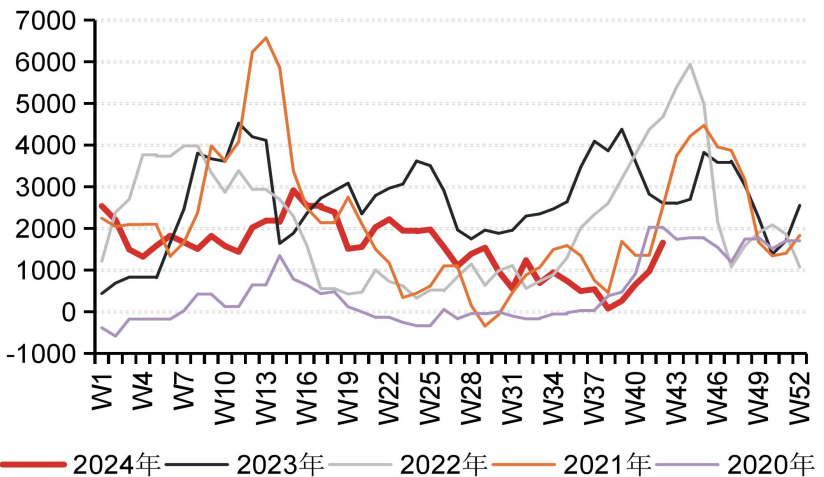
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



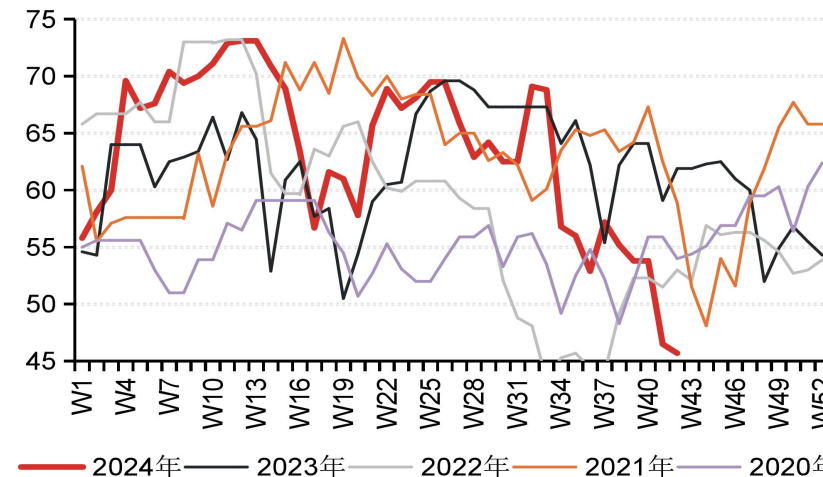
苯胺产能利用率 单位（%）



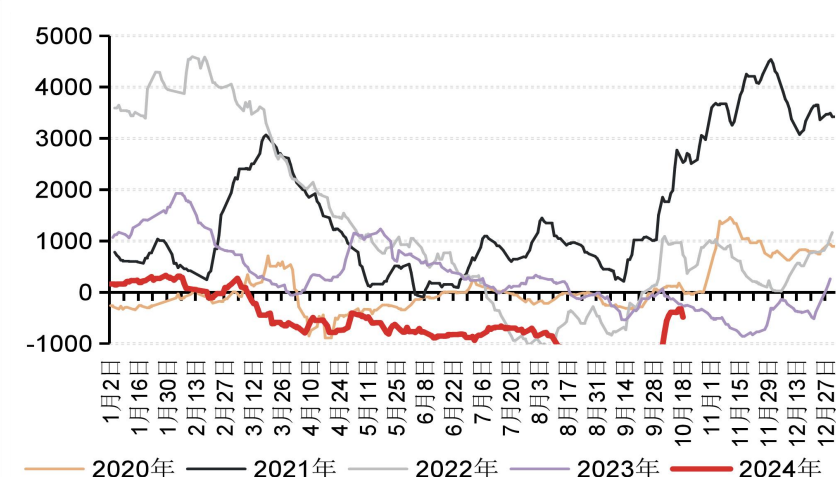
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



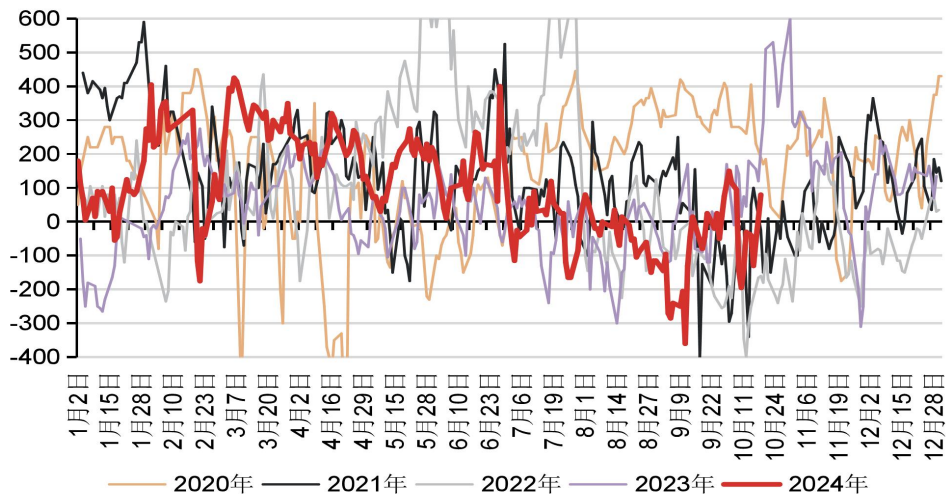
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



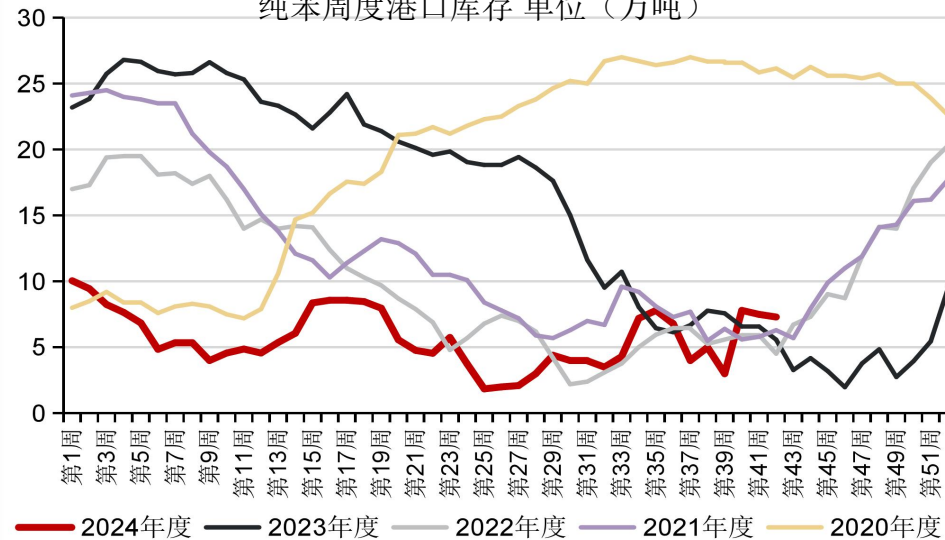


截至10月14日，隆众口径纯苯华东港口库存为7.3万吨（-0.2），提货量约2万吨（-1）；截至10月16日，卓创口径纯苯华东港口库存为7.4万吨（-0.24），提货量约2.94万吨（-3.16），较去年同期增约+0.44万吨。纯苯华东-山东跨区域套利窗口关闭，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，10月14日-10月20日，纯苯华东到港预报约7万吨，预期下周华东港口纯苯或累库2万吨左右。

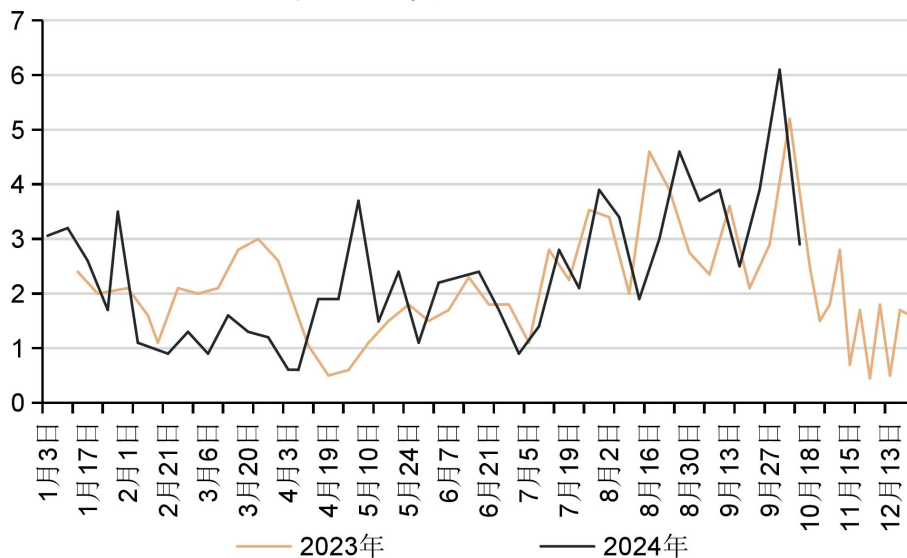
纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



纯苯周度港口库存 单位（万吨）



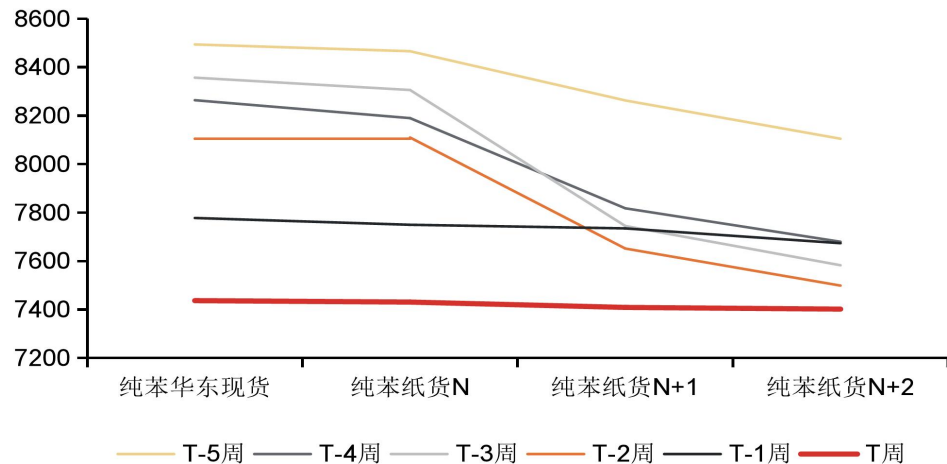
纯苯周度提货量 单位（万吨）



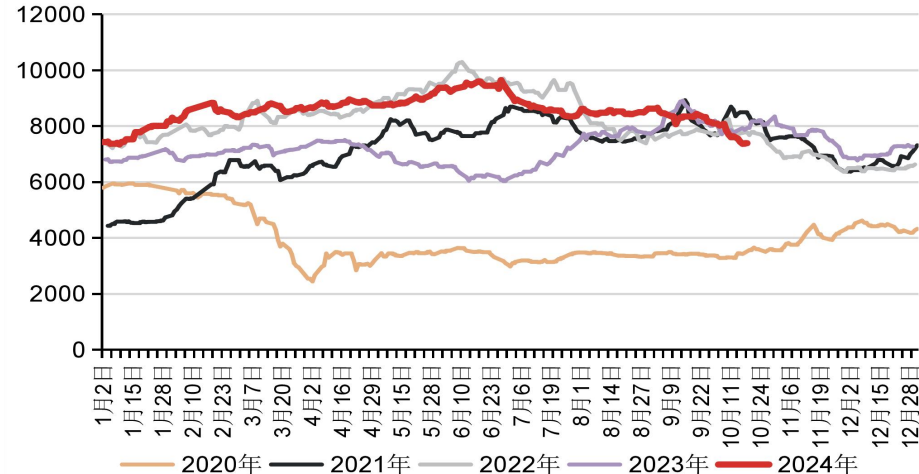


五大下游合计对纯苯消耗减量约1.65万吨，由于下游检修规模或扩大，且预期外停车装置或回归，纯苯预期未来两周供需继续转松。纯苯纸货BACK结构走平，下周若大幅累库被证明，则纯苯或翻为Contango结构。BZN价差回落至240美元/吨附近震荡。EB-BZ纸货近、远月价差继续走扩。

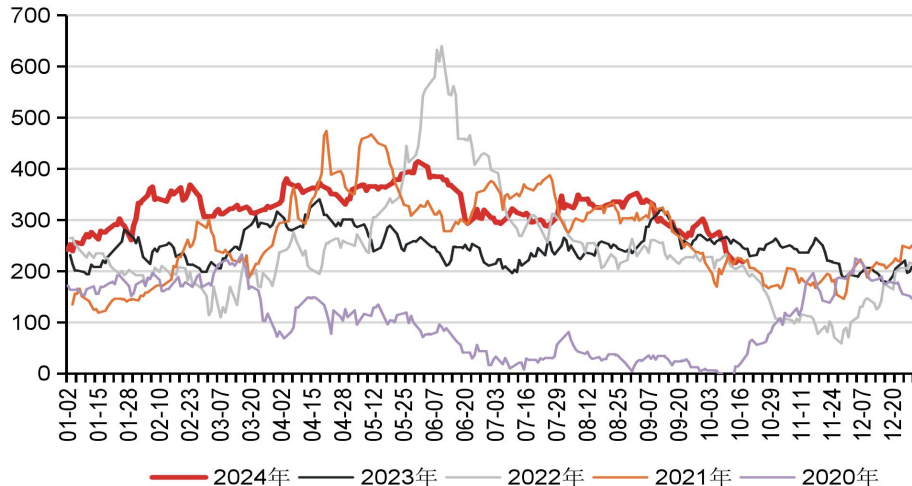
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



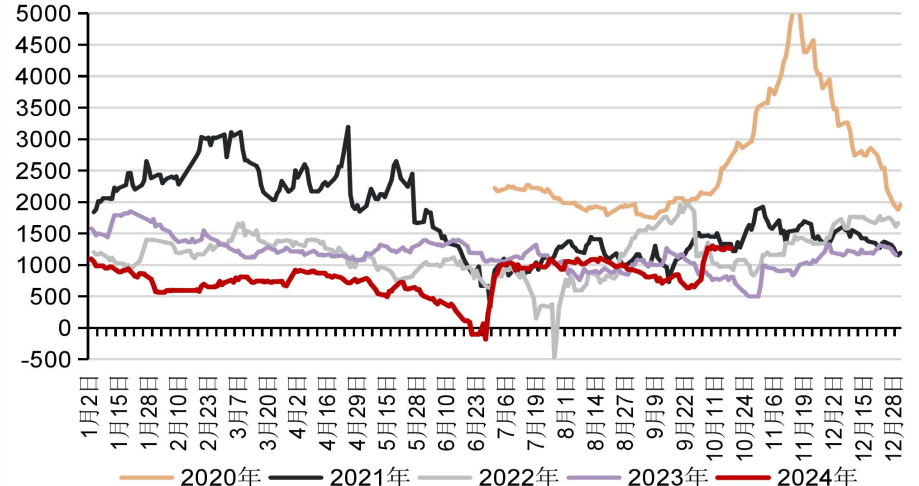
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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17.7万吨装置于10月14日重启，吉林石化32万吨装置于10月16日重启。盛虹新装置投产后于本周意外短停4天。浙石化装置检修计划或推迟。

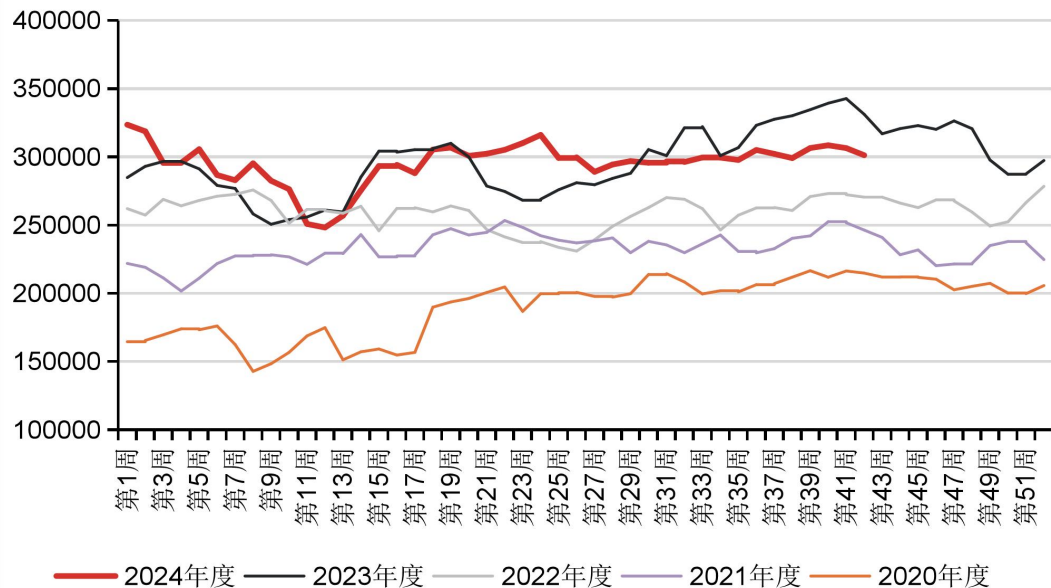
海外方面，荷兰一套68万吨苯乙烯装置计划10月15日附近重启，美国一套26.1万吨苯乙烯装置于10月初检修。

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	2024/10/14	计划内检修	0.68	
东北	吉林石化	乙苯脱氢法（一体）	32	2024/8/20	2024/10/16	计划内检修	1.4	
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	宁波大树	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	2024/10/25	2024/11/30	三套轮检	0.82	5.00
浙江	浙石化2期	PO/SM联产法	60	2024/11/25	2024/12/15	计划外检修		0.82
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）							12.11	14.34

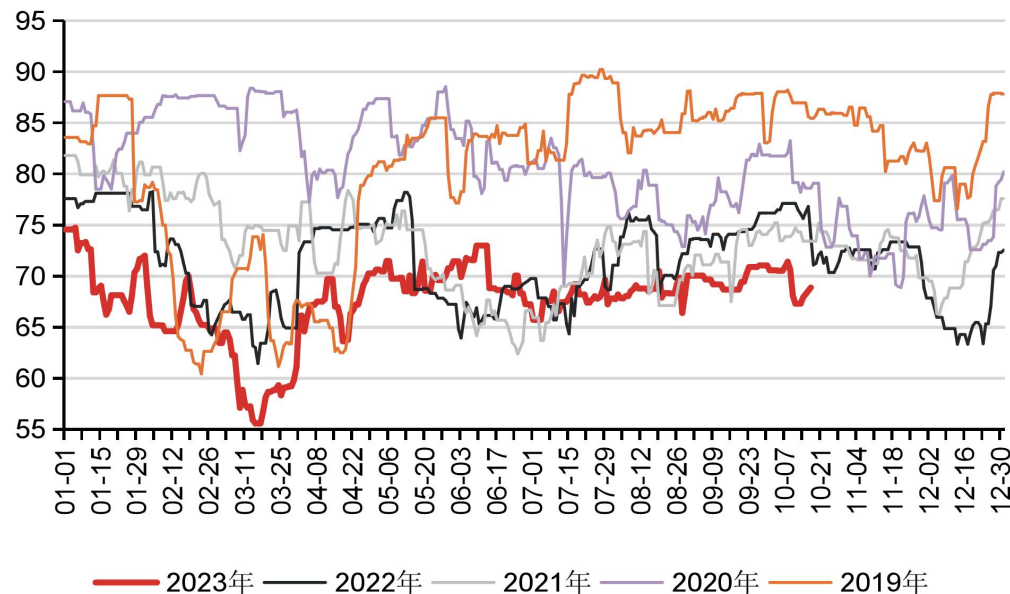


本周苯乙烯产量为30.13万吨（-0.52），产能利用率为67.7%（-2.67），位于近五年同期较低水平运行。盛虹投产和华锦、吉化重启带来的供应增量抵消部分华东装置的检修减量，预期下周新装置提负推动供应回升。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



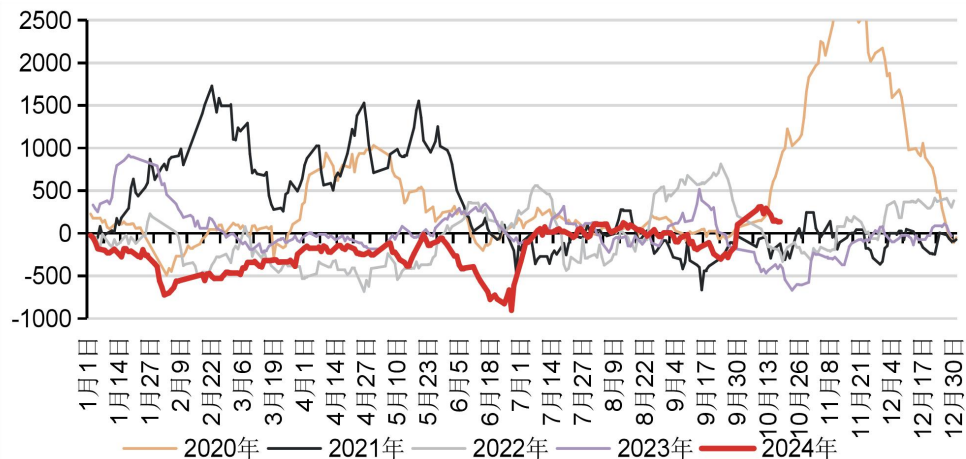
苯乙烯日度开工率 单位（%）



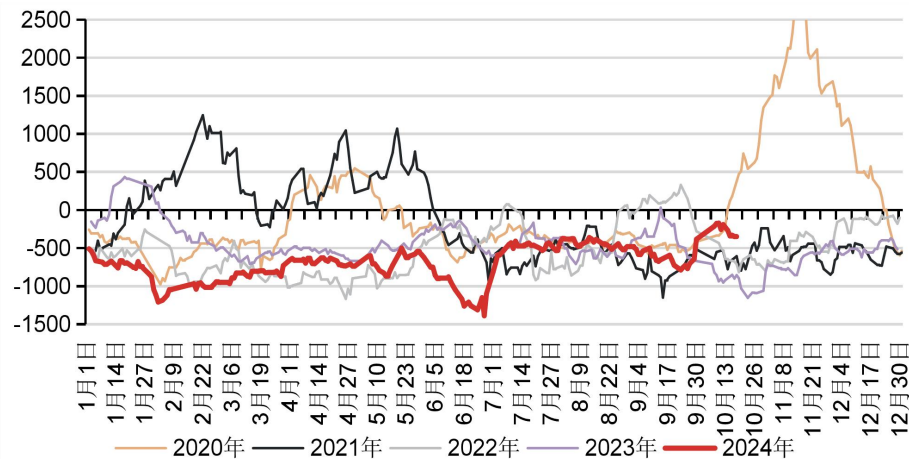


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-429.5元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约-171元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-84元/吨，处于近五年同期中位水平

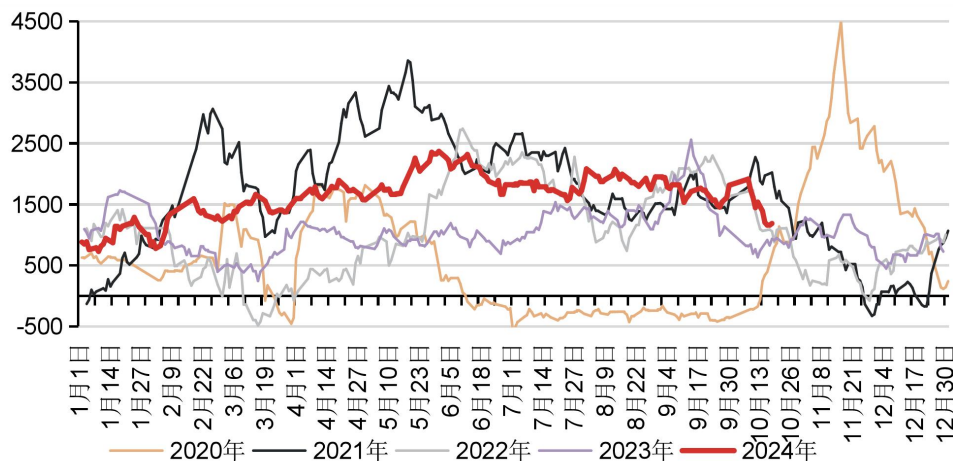
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



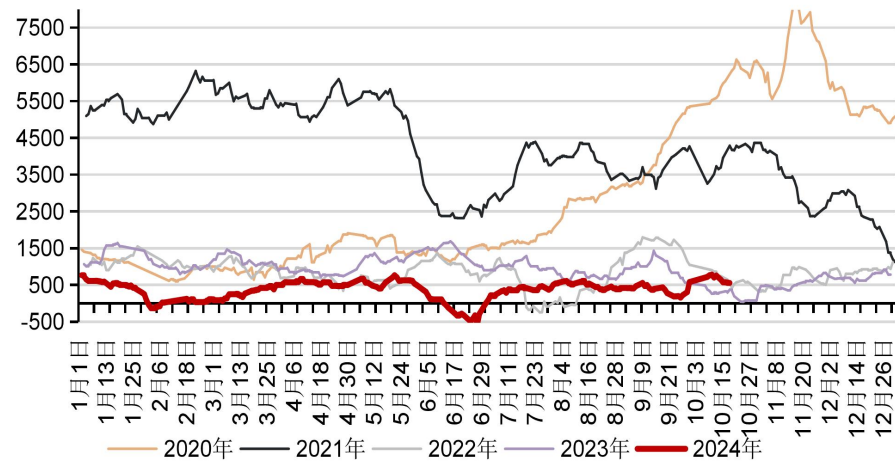
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



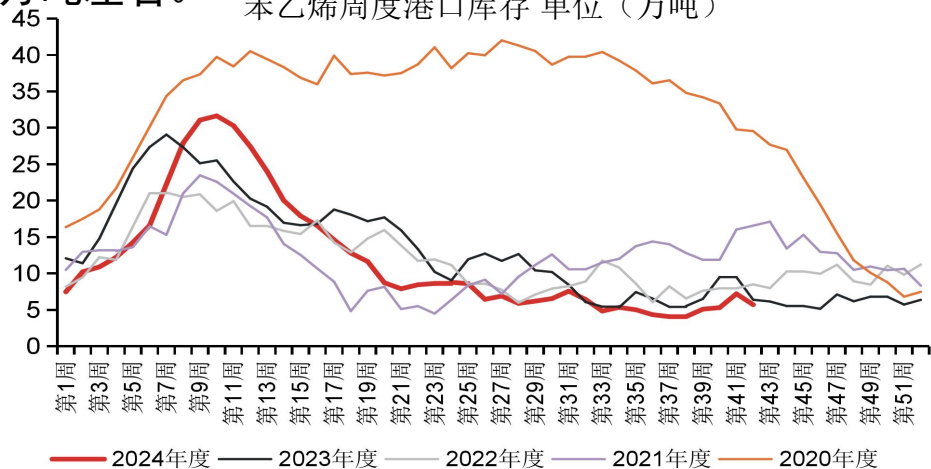
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



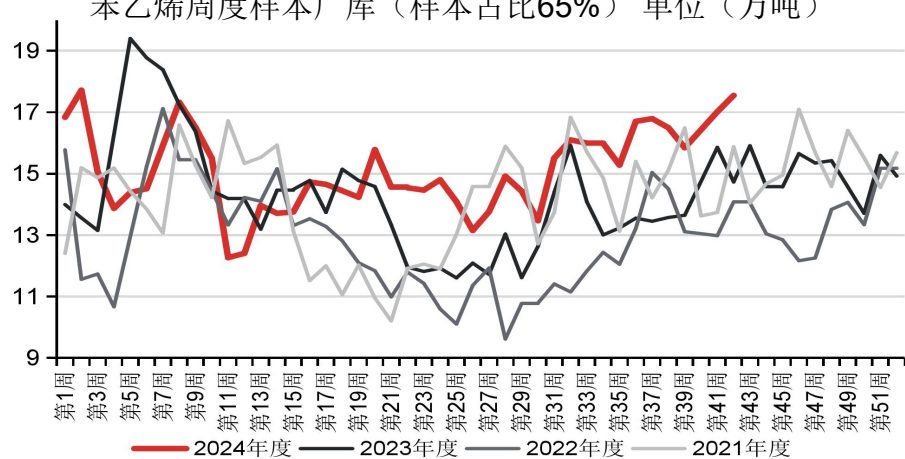


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为17.55吨(+0.53)，华东港口库存为4.16万吨(-0.35)，周期内提货约3.46万吨(+1.35)，华南港口库存约1.55万吨(-1.15)；本周港口可流通库存去库的速率，低于下游原料库存去库的速率。卓创口径苯乙烯华东港口库存为3.66万吨(-0.54)，周期内提货约3.39万吨(-1.42)，较去年同期减少约0.72万吨，提货需求走弱，与隆众口径有差异。根据隆众、卓创船期预报，10月14日-10月20日，苯乙烯华东到港预报约3.5万吨，预期下周港口或微幅累库0.5万吨左右。

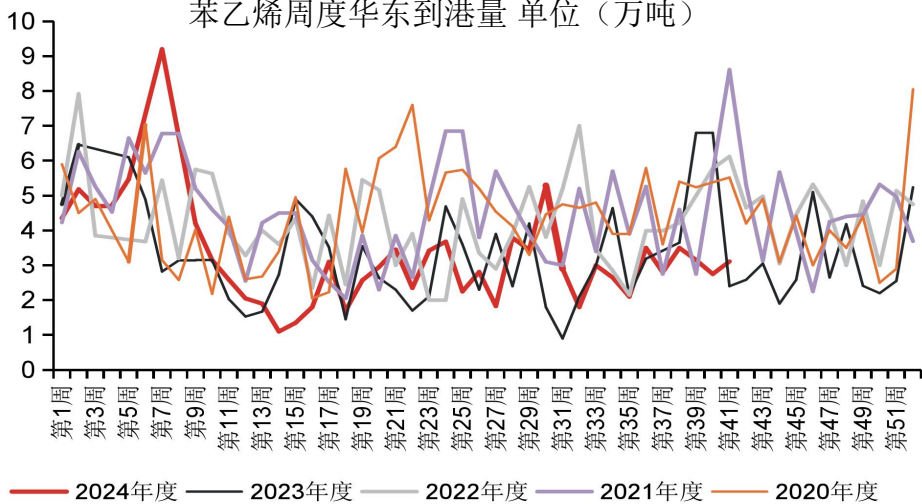
苯乙烯周度港口库存 单位（万吨）



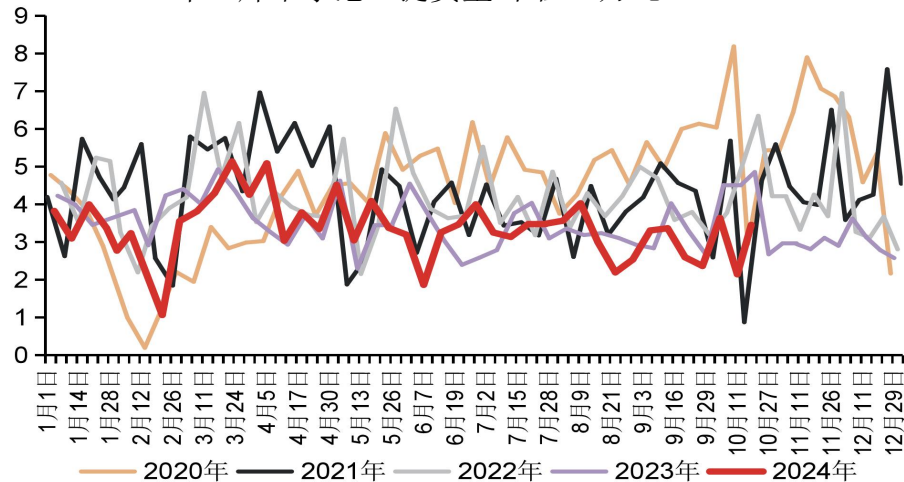
苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（万吨）



苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



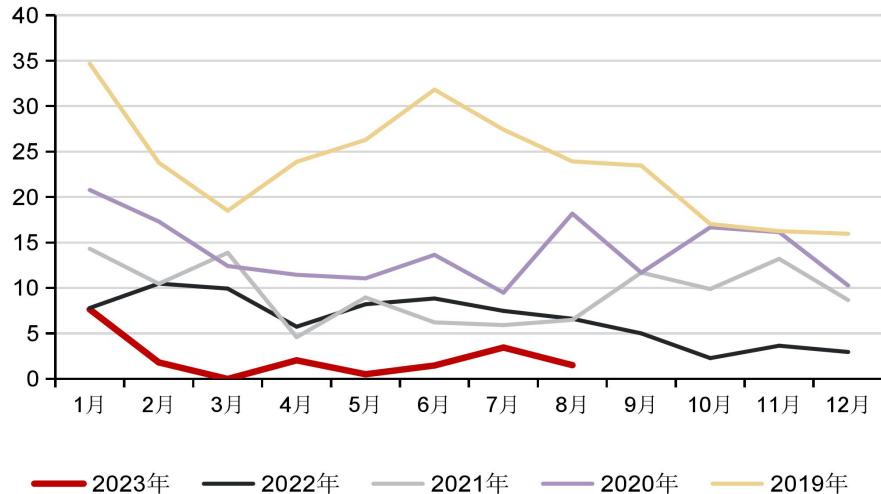
苯乙烯华东港口提货量 单位（万吨）



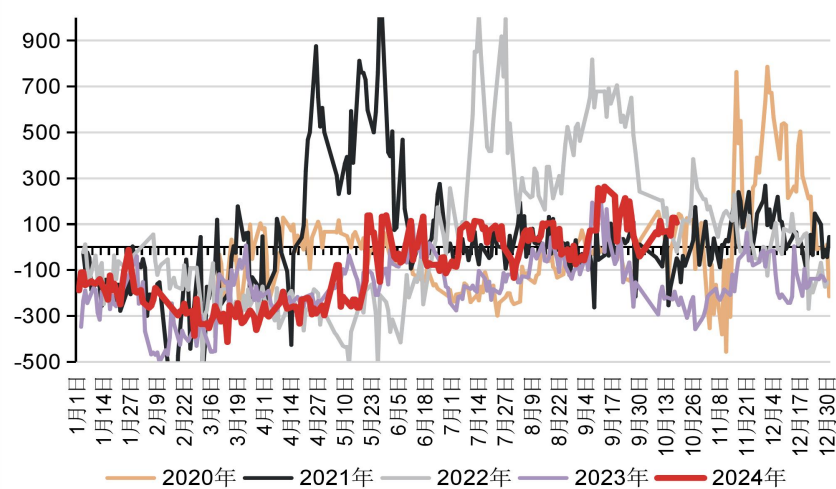


苯乙烯进口利润周均值环比+21/吨，进口窗口打开。根据卓创资讯，近期海外需求偏弱，供应宽松，价格偏低，出口窗口未打开。新加坡苯乙烯装置重启后，我国每个月或增加2万吨左右的进口增量。8月我国苯乙烯净进口0.44万吨，7月净进口0.63万吨。

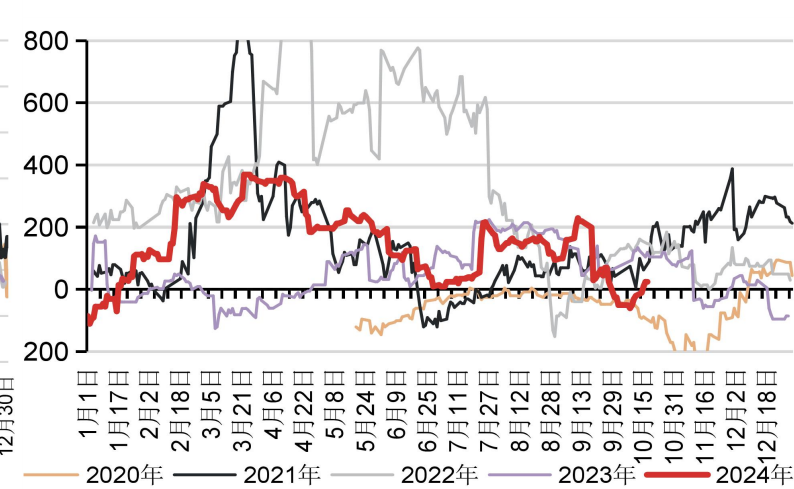
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



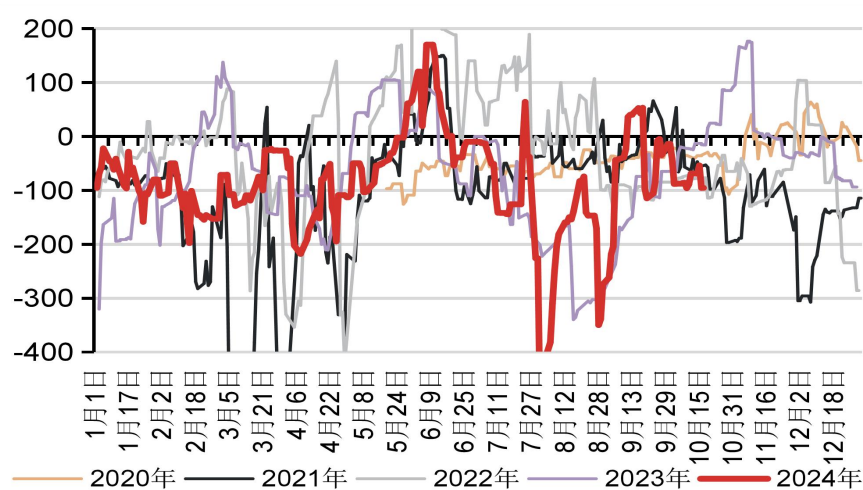
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



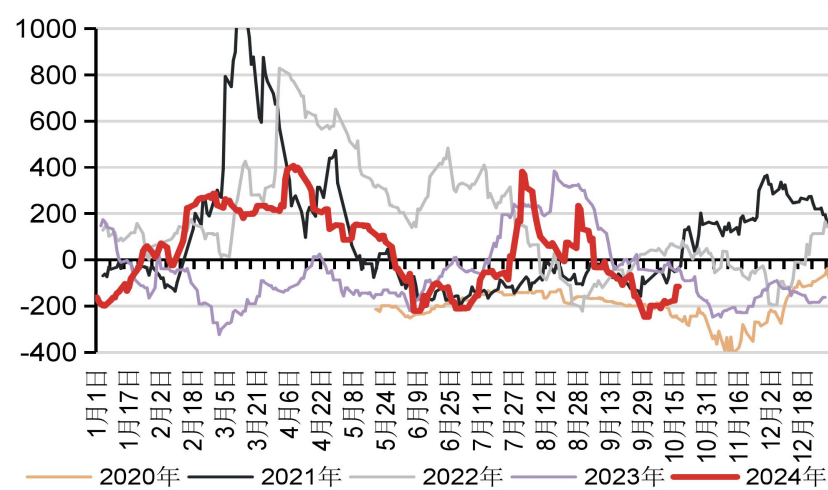
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



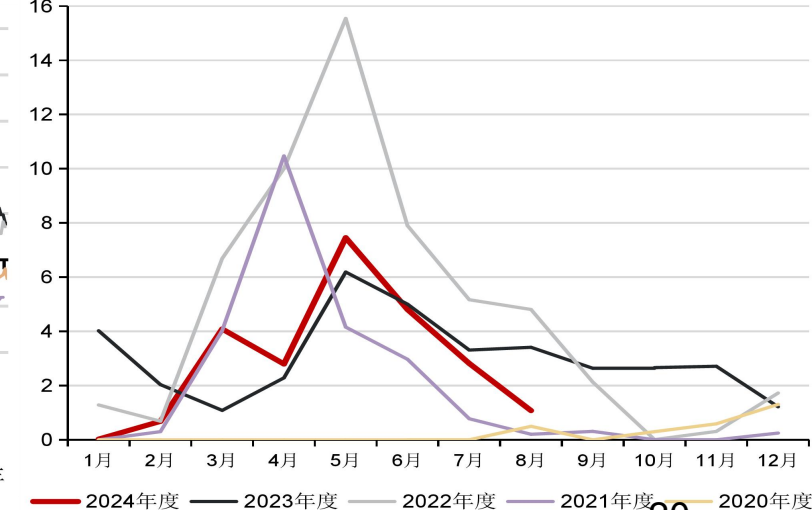
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



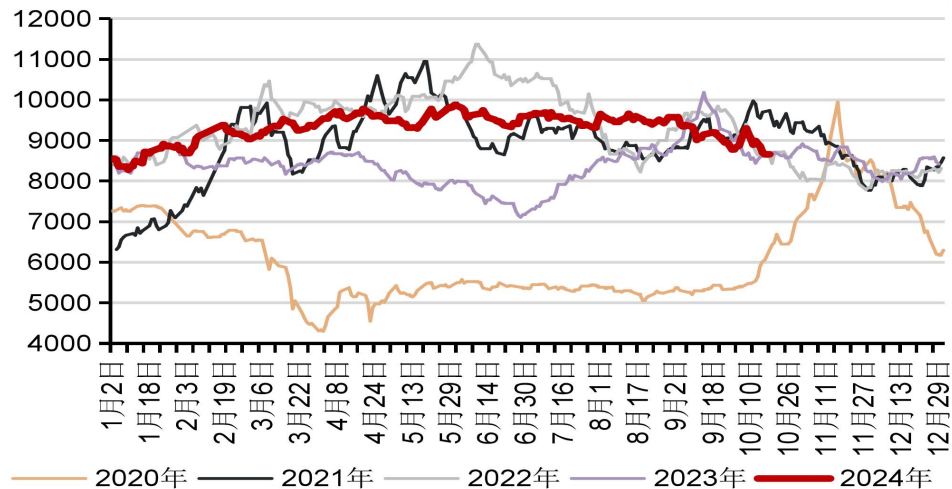
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



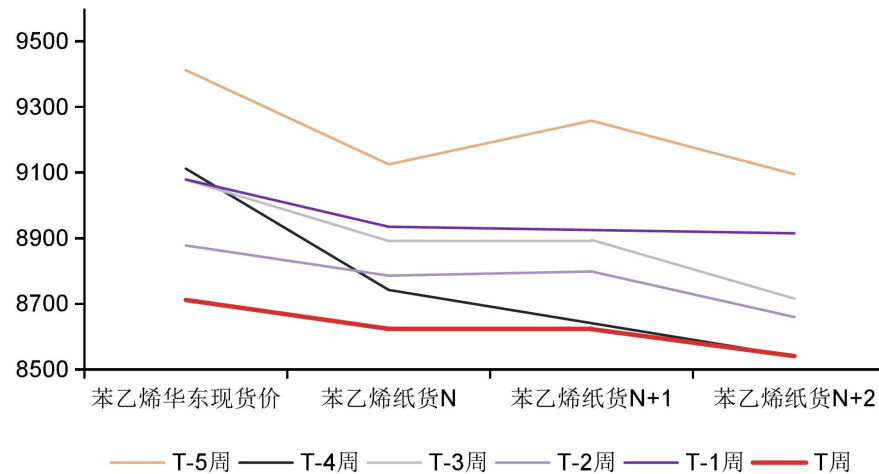


本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量约+1.65万吨，苯乙烯供减需增、港口去库，基本面阶段性转强。本周苯乙烯月间BACK程度走平，12-01月差收敛。基差延续回落趋势。

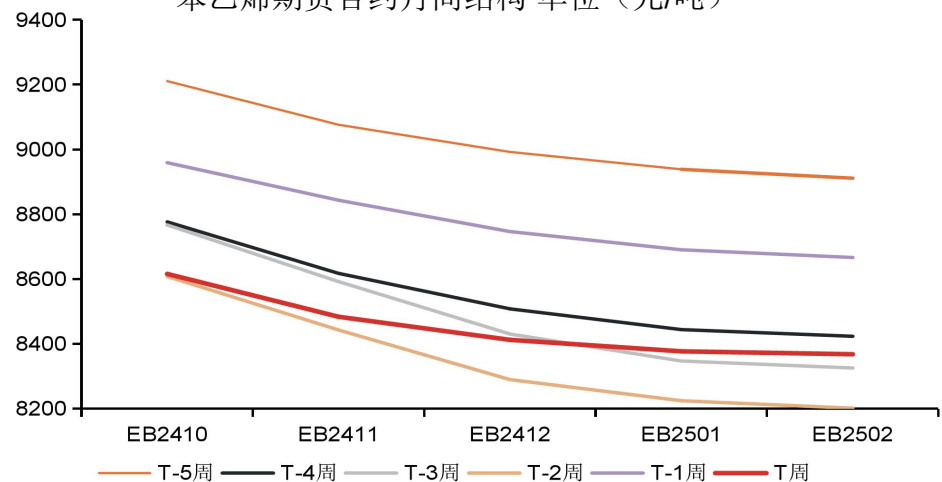
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



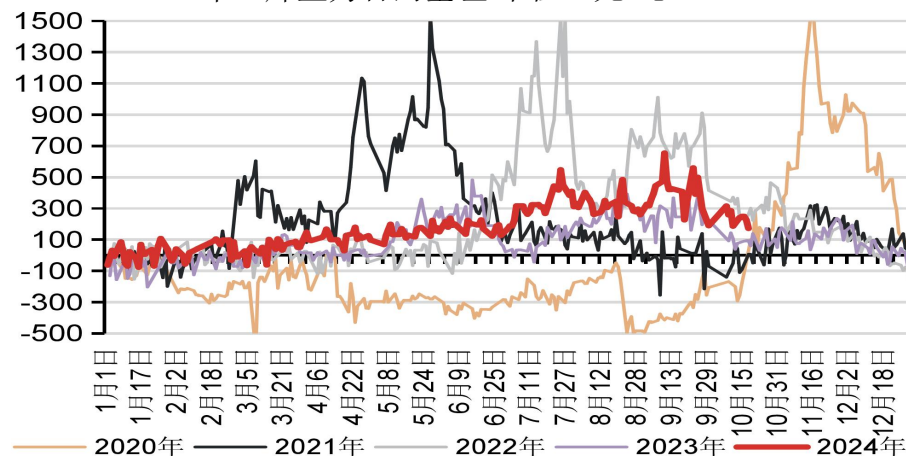
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

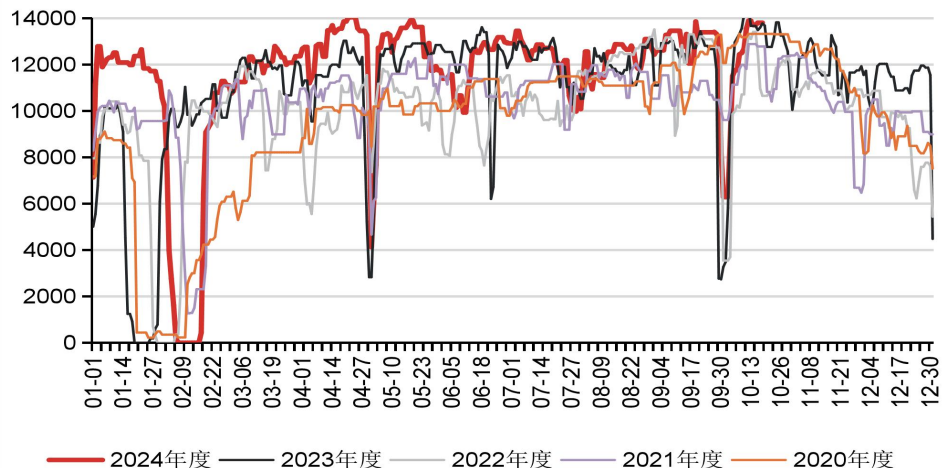
### 03

## 下游产品 & 终端行业的逻辑

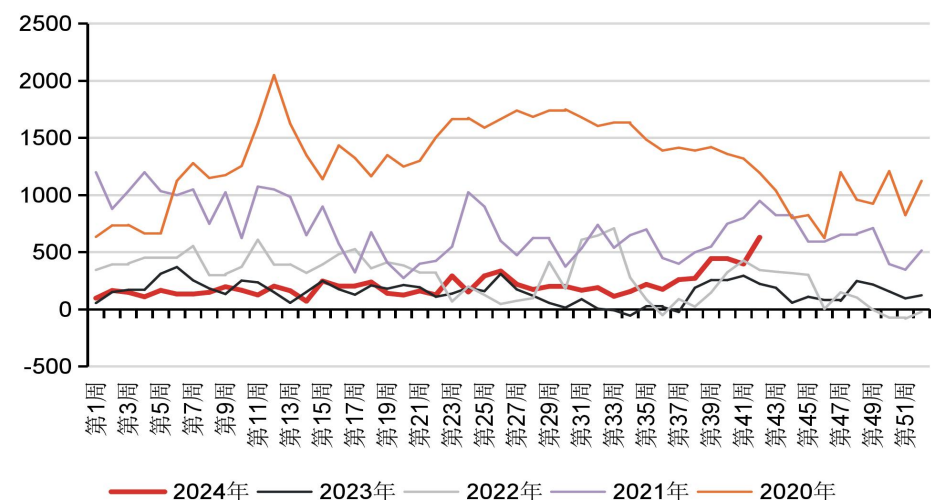


EPS外采毛利周均值+233元/吨，毛利处于近五年同期中位水平；EPS产量为9.8万吨（+1.65），产能利用率为59.66%（+8.76），样本企业工厂库存为2.14万吨（-0.06）；全国行业开工率大幅提升并连周去库，反映终端提货需求较强，预计EPS或继续维持当前负荷。

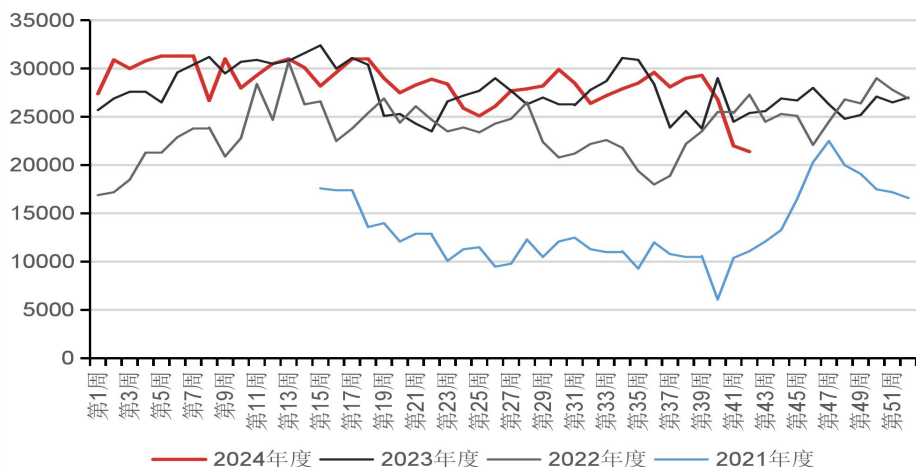
EPS日度产量 单位（吨）



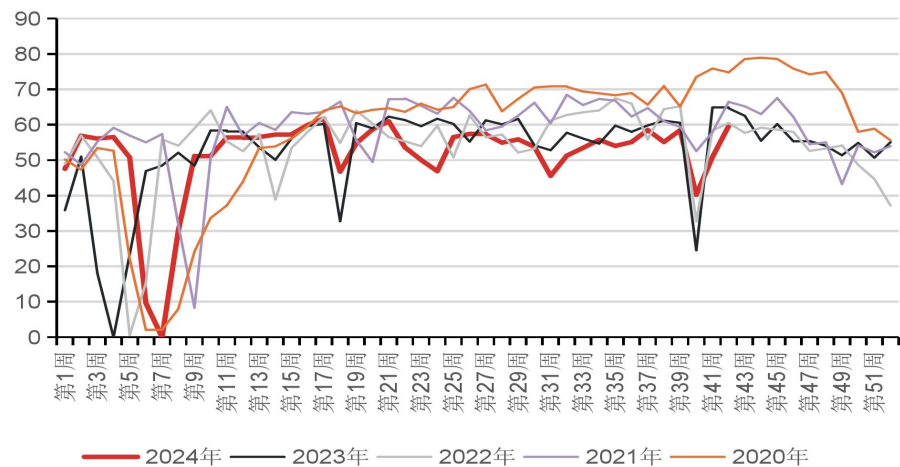
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



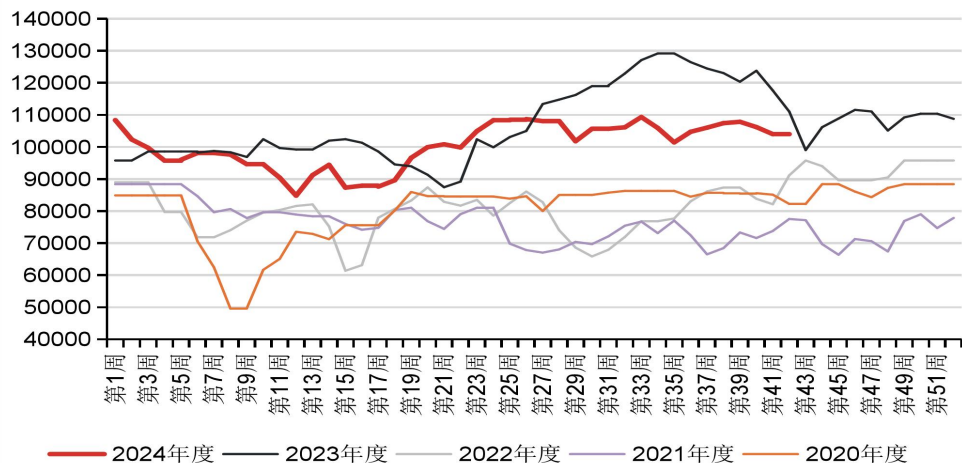
EPS周度产能利用率 单位（%）



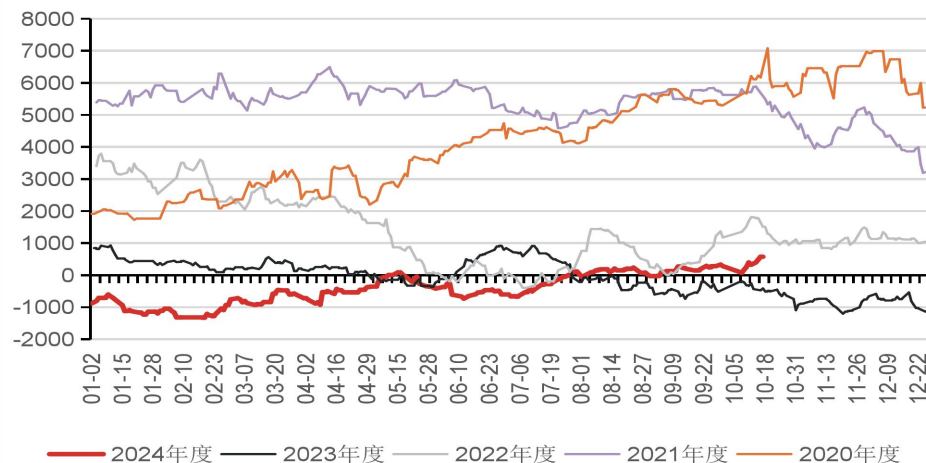


ABS外采毛利周环比约+217元/吨，维持盈利；ABS产量为10.42万吨（-0.03），产能利用率为61.3%（-0.2），样本企业工厂库存为18.11万吨（-0.04）；天津大沽40万吨装置降负运行，供应小幅回落，行业库存仍处于近五年偏高水平。

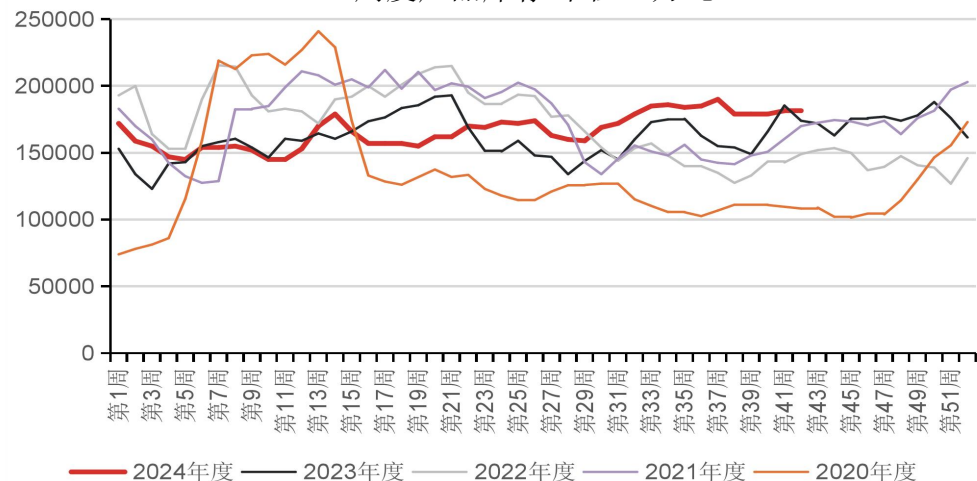
ABS周度产量 单位（吨）



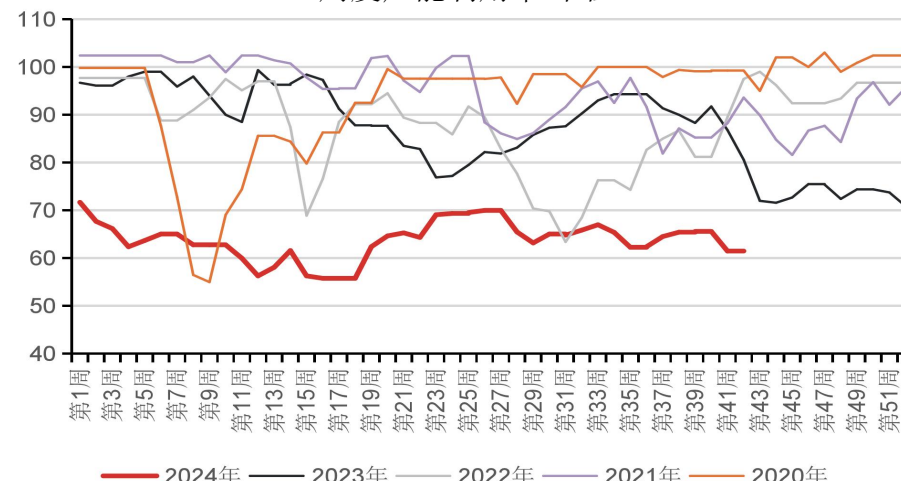
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



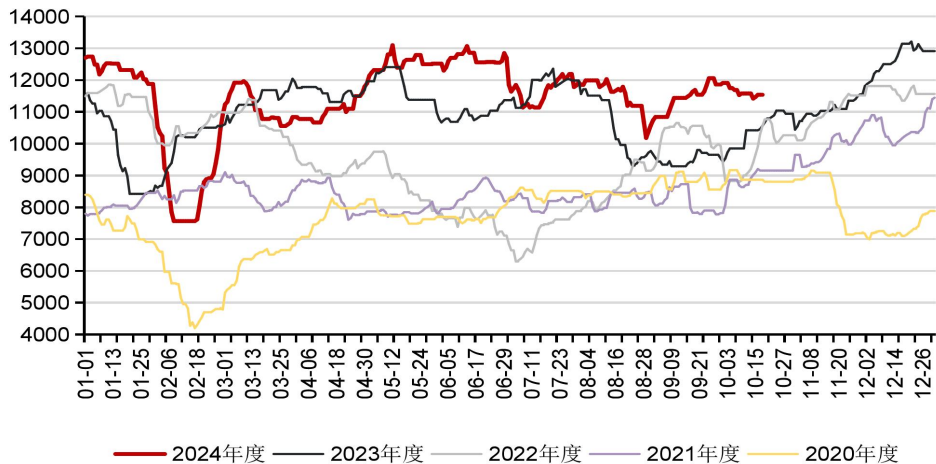
ABS周度产能利用率 单位（%）



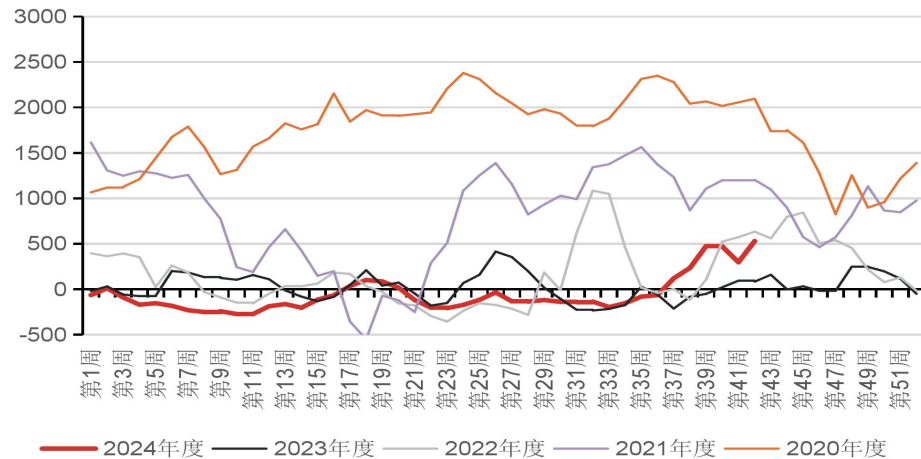


PS外采毛利周均值环比+302.5元/吨，毛利处于近五年同期中位水平；PS产量为8.2万吨（+0.04），产能利用率为56.33%（+0.28），样本企业工厂库存为9.1万吨（-0.19）。本周全国开工变动较小，库存仍处于近五年偏高水平。

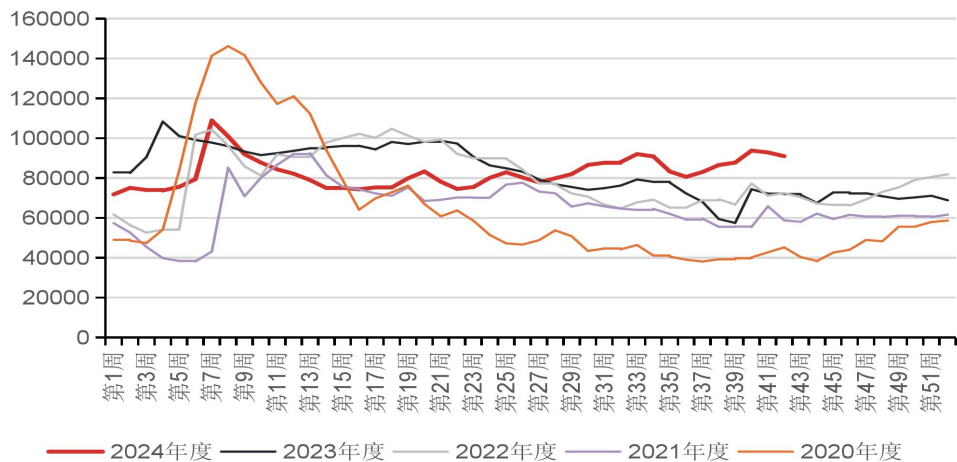
PS日度产量 单位（吨）



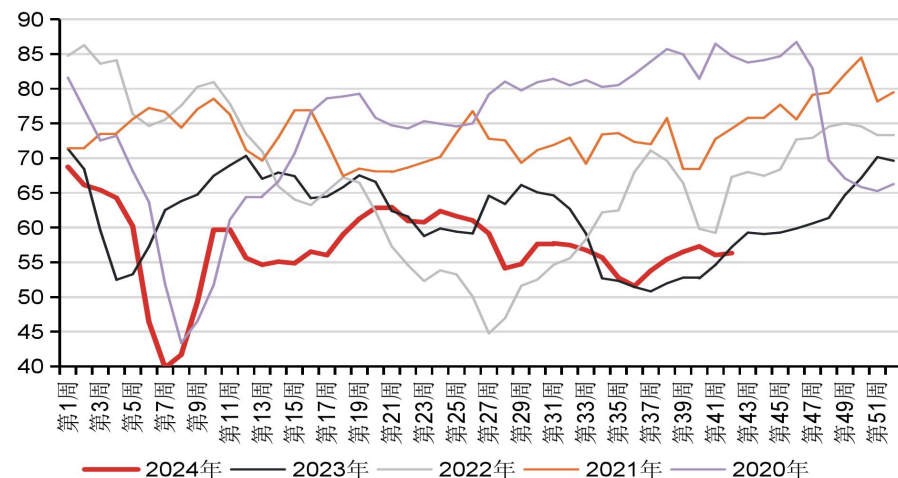
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

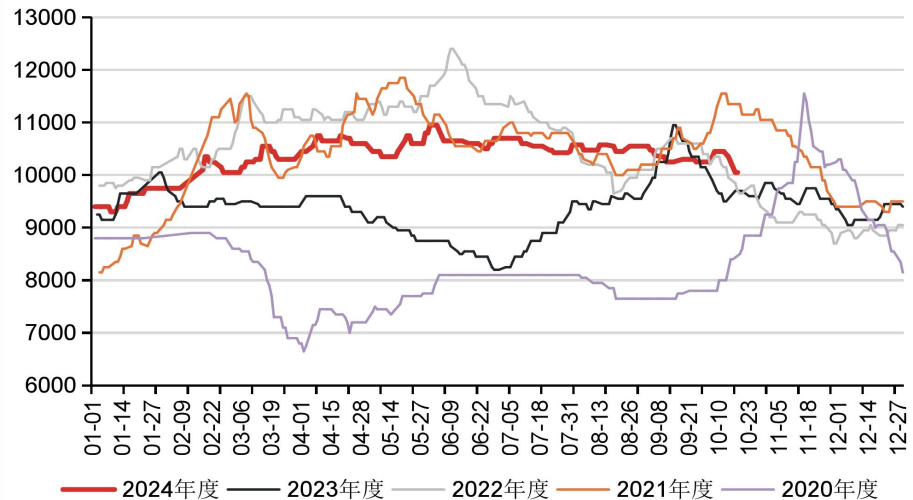


PS周度产能利用率 单位（%）

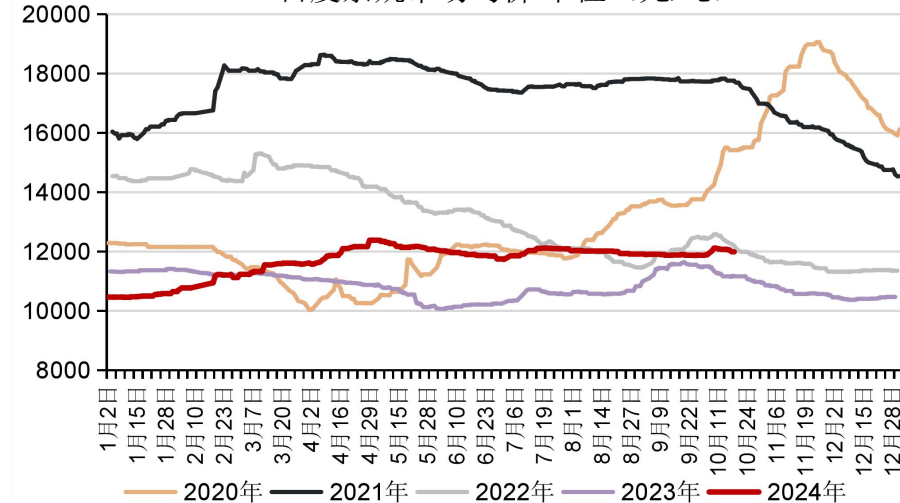


EPS主流价周环比-280元/吨（-2.68%），GPPS均价周环比-215元/吨（-2.12%），ABS均价周环比-46元/吨（-0.38%）

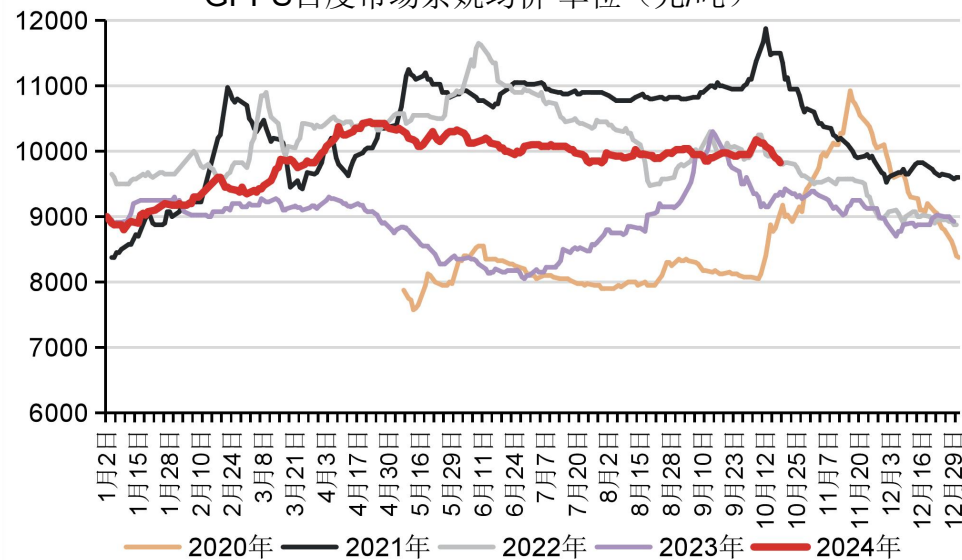
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



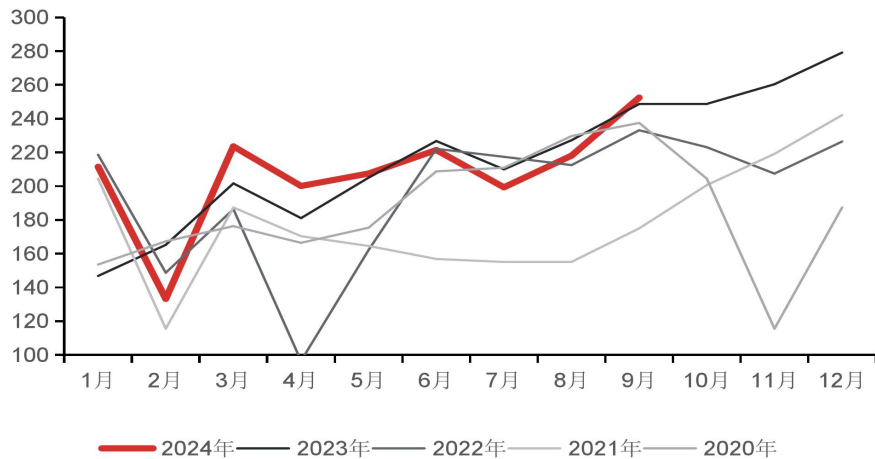
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



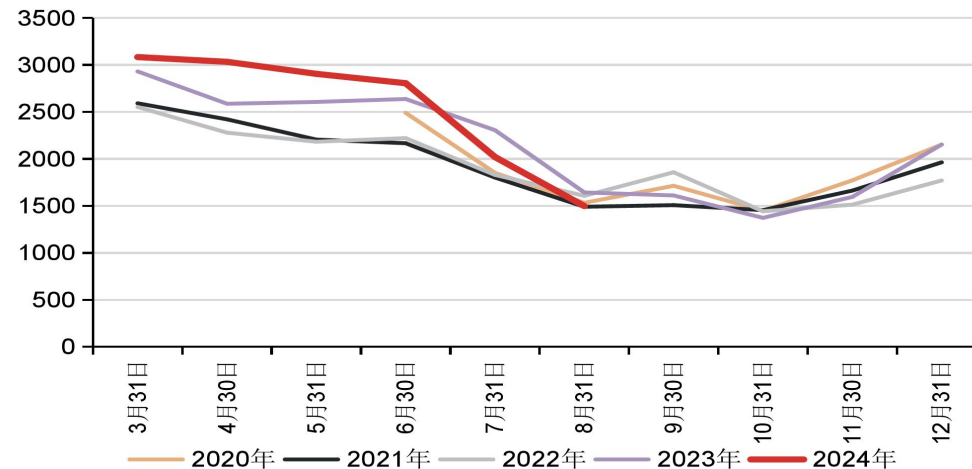


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-9月内销量累计同比+54.8万辆（+3.02%），同比增速放缓，1-8月出口量累计同比+89.99万辆（+28.6%）；空调8月产量同比-145万台，环比-522万台；彩电8月产量同比+124.2万台，环比+150.82万台；冰箱8月产量同比+67.25万台，环比+59.37万台。

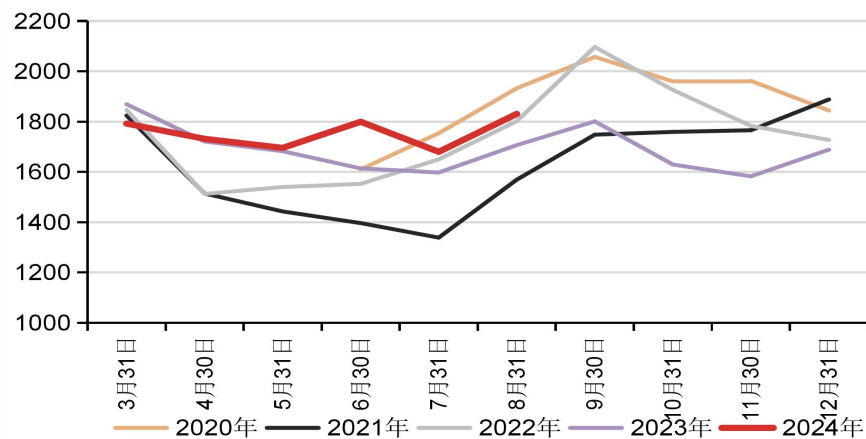
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



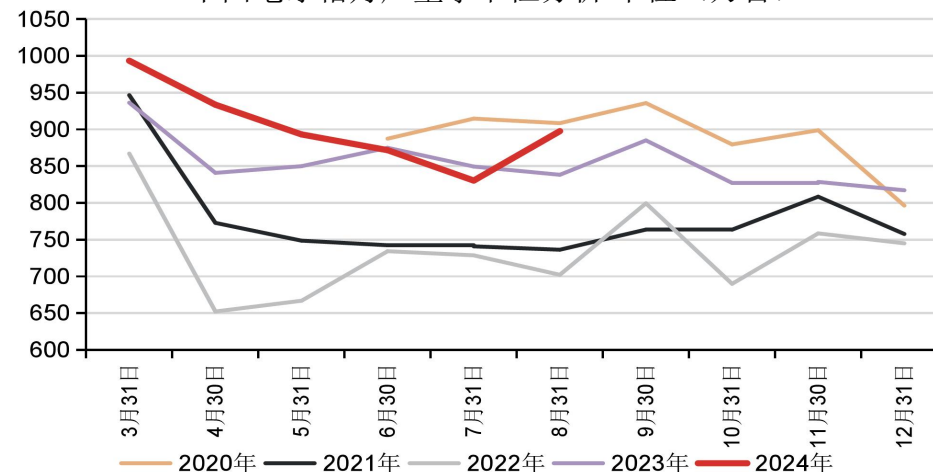
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



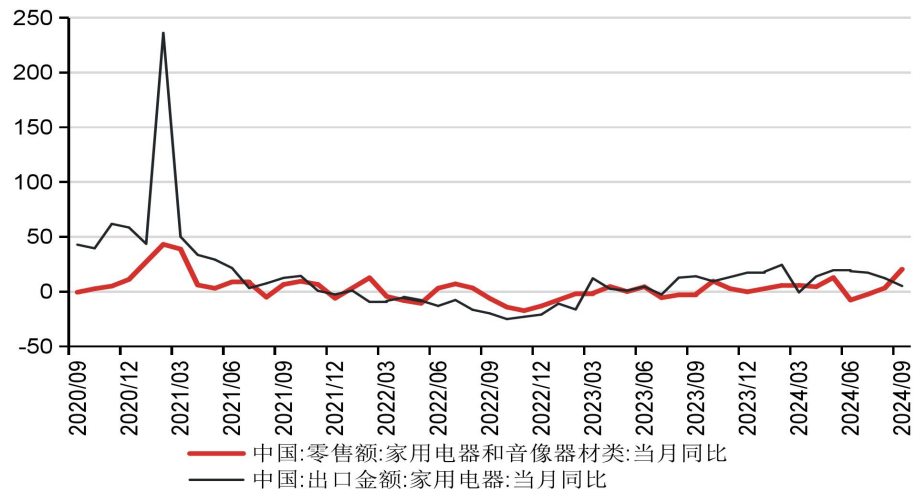
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



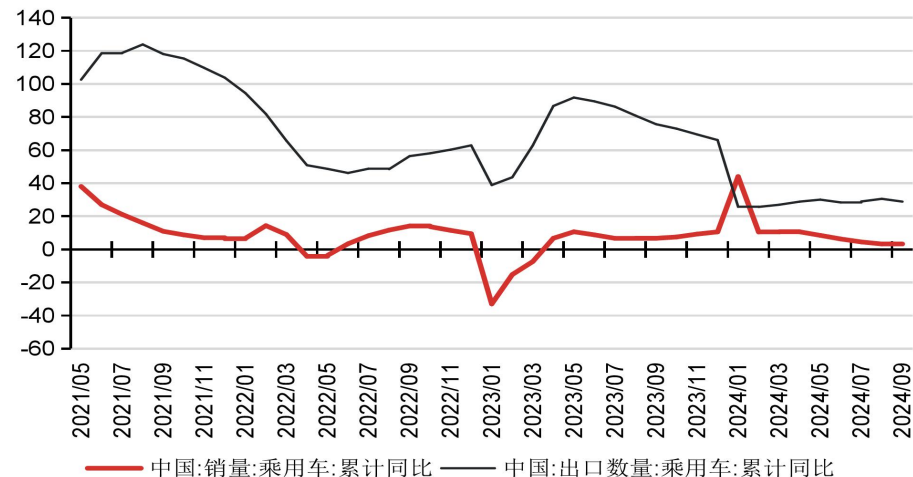


产业在线上修10月份空调排产预期至1176.55万台，同比+23.9%（较上月预期+135.79万台）；上修10月份冰箱排产预期至849.69万台，同比+8.6%（较上月预期+51.64万台）；上修10月份洗衣机排产预期至835.97万台，同比+5.6%（较上月预期+11.08万台）。10-12月三大家电排产量分别同比增长约+13.42%、+12.26%和+7.02%，预期大幅上修仍系出口排产预期大幅增长所致。但在人民币快速升值、东南亚诸国对华征收进口增值税、欧美对耐用品的需求未现好转的背景下，10-11月如此高的出口排产值得商榷。

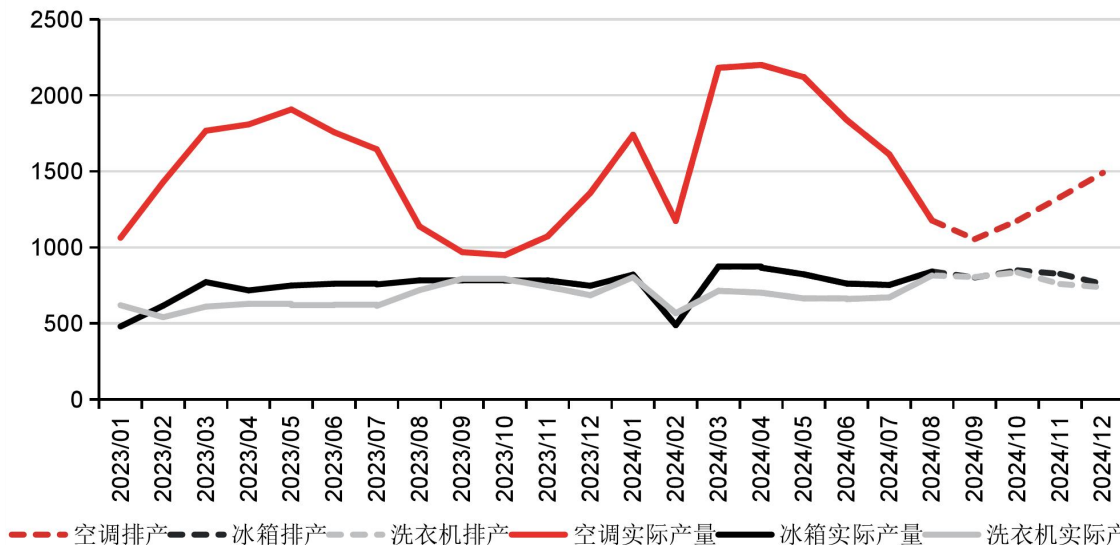
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



数据来源：Wind 产业在线 国联期货研究所

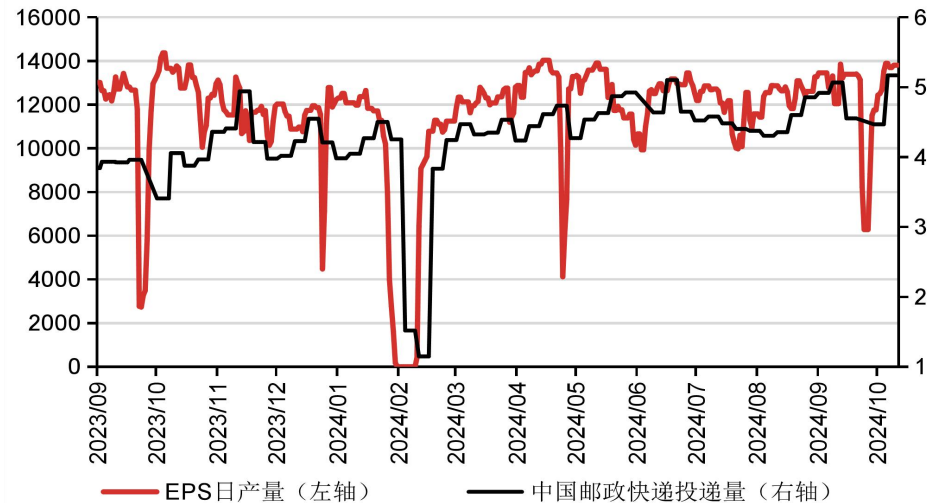


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；临近电商节，上周全国快递投递量环比+4.91亿件，同比约增+27.43%；8月LPI指数为51.5，环比增长+0.5个点，同比增长+1.2个点，仍处于荣枯线之上

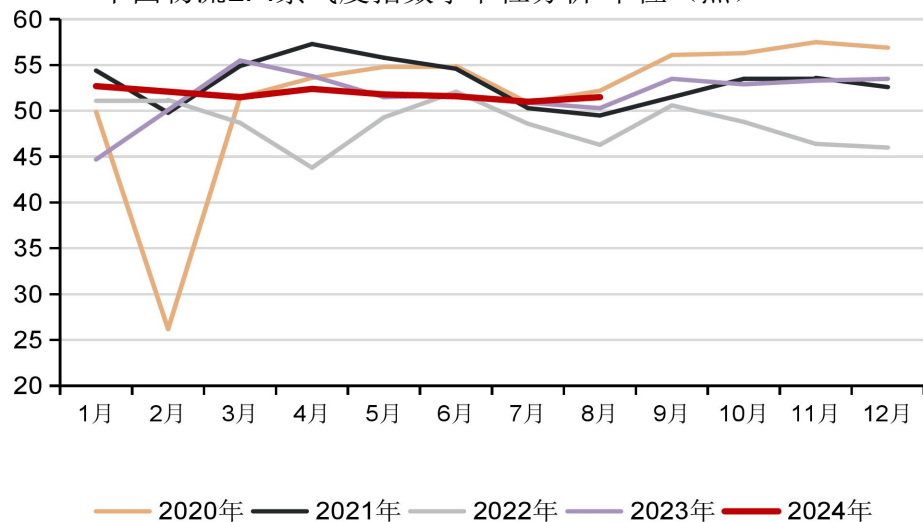
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	187.00	190.40	197.51
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	74.65	79.32	80.48	78.25	78.25	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	172.04	174.47	175.01
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	242.23	239.64	240.18
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	93.00	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	56.89	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	136.16	133.37	132.52
苯酚产能	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	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	44.45	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	18.58
苯胺产量	33.16	34.01	33.97	35.48	36.20	35.90	35.34	31.34	34.07	32.21	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	243.29	238.91	235.87
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	3.64	13.41	-8.76	-0.60	0.73	4.31



## 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、11-12月的石油苯产量中，计入了裕龙重整装置的纯苯供应增量预期。



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	58.00	54.00	52.00
EPS产量	36.80	14.97	37.30	38.93	38.12	36.06	37.72	38.06	38.61	39.38	36.88	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	55.00	53.00
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	36.18	35.71	34.35	36.29	35.18	34.06
苯乙烯产能	173.58	173.58	173.83	173.83	173.83	174.83	158.75	162.40	165.18	166.05	168.83	174.37
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.67	68.57	69.79	70.00	67.00	67.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	130.27	136.16	133.37	132.52
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	138.66	135.87	135.02
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	139.57	134.67	133.17
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	-0.91	1.20	1.85
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	20.25	21.45	23.30



## 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；
- 3、上调11-12月三大S开工率的预期。

# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

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

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

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

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

**期市有风险 投资需谨慎**