



国联期货纯苯苯乙烯周报

大装置检修落地后的估值变化路径

2024年10月26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	本周主力换月12合约，12合约周涨跌幅+1.31%，基差走强。成交量周环比+34.3万手，持仓量周环比+7.25万手，周中最高点为8600，最低点为8315。周五夜盘12合约增仓上行+1.27%。
运行逻辑	<p>浙石化检修落地后，假设停车时长预期最大化为1个月，那么苯乙烯11月平衡表存在的缺口，需要通过持续给予非一体化利润以解决，满足边际装置重启或提负的意愿。</p> <p>当前山东至华东的套利窗口打开、进口套利窗口打开，苯乙烯全工艺装置均有利润，相对估值并没有被低估。后期苯乙烯的相对估值，有望维持在年内高位水平。直到浙石化装置回归的预期出现，或港口得到货源补充时，EB-BZ价差才将从高点回落。另一种由“下游三S负反馈向上传导”的路径，目前来看出现的概率较小。</p> <p>苯乙烯的相对估值变动幅度有限，对于绝对估值来说，原油和纯苯仍然是重头戏。</p> <p>在下游开工率下行的预期下，纯苯下周供需边际或延续转松，到港量偏多巩固进一步累库的预期。即使后期进口价格商谈存在分歧，但在欧美无进口需求的影响下，亚洲苯仍将涌向中国。我们给予11月偏低的纯苯进口预期后，纯苯仍需要苯乙烯提负来消化过剩量。国内BZN价差或继续收窄。</p>
推荐策略	根据BZN和EB-BZ的估值逻辑调整，EB2412估值区间暂上修至8350-8850元，短期不建议追多，临近区间上沿维持逢高布空。2-3月差建议逢高反套，需注意03合约的流动性。 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、财政政策变化



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏空	欧洲10月制造业PMI回升至45.9（预期45.3），综合PMI仍处于荣枯线下方。美国10月制造业PMI回升至47.8（预期47.5），综合PMI回升至54.3。美国10月消费者信心指数回升至今年5月以来最高水平；欧央行的远期通胀预期回落，接近重返2%；日本10月东京CPI年率回落至1.8%。从相对的预期表现来看，美国经济预期仍强于欧洲、日本，美元指数或维持强势。值得注意的是，美债3M-10Y利差，在“短端美联储降息，长端受再通胀预期及国债集中发行”的影响下，快速收窄至50BP以下，远端利率重返4.2%以上。这既抑制了新的贷款需求、又使得美债发行的拍卖压力加大，同时美元内部流动性进一步抽紧。这意味着未来美股和商品的波动率仍存走高的可能性。另外从10月12日当周续请失业金人数快速增长来看，飓风冲击就业的担忧可能成为现实，这对交易11月初的宏观行情增添悲观的情绪。
原油/油品	中性偏空	由于前期加油站等终端集中式备货，导致炼厂成品油大幅去库，近两周美国炼厂逆季节性提负、补库，对原油需求提供支撑。但进入11月淡季后，原油或再转为累库趋势。地缘方面，北京时间周六早上，以色列对伊朗发动三轮空袭，事后美国建议以伊双边交火就此结束。伊朗的回应偏向缓和，暂无升级局势的意图。布油或回吐周五夜盘的风险溢价。
纯苯	利空	纯苯下游加权开工率预期继续下行，供需双弱。11-12月美国进口纯苯的可能性较低，亚洲苯仍将流向中国，港口进入累库趋势。亚洲歧化利润偏高，纯苯下游除苯乙烯外的加权利润处于近5年同期偏低，BZN价差或继续收敛。
需求	利多	本周三大S毛利小幅回落。EPS旺季供需表现走强、库存明显去化。ABS大厂同步提负，支撑对苯乙烯的需求。
供应	利多	浙石化一期装置于10月25日检修，前期六成负荷左右运行。检修总时长与其下游ABS运行相关联。
库存	偏空	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯库存预期微幅变化，纯苯预期累库1万吨左右。
GI 利润	偏空	本周市场给予苯乙烯全工艺装置的利润空间。



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



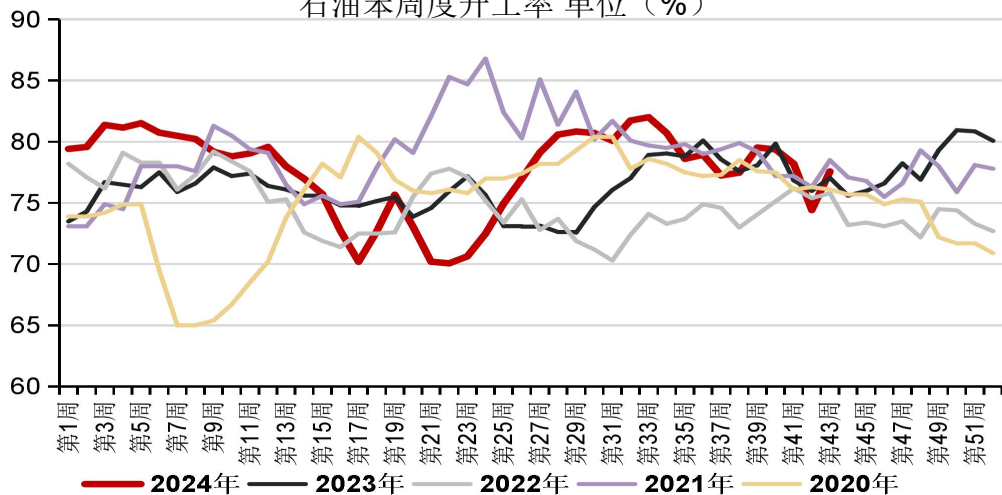
石油苯检修：浙石化重整 & 歧化装置计划于11月初检修8-10日，广西石化12万吨产能自10月22日检修至12月10日，富海威联60万吨产能降负六成运行，泉州石化和青岛丽东有降负行为。洛阳宏兴5万吨产能计划10月底重启。
加氢苯检修：本周濮阳盛源、马鞍山钢铁和重庆佐能等共28万吨/年装置停车。

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	2024/10/31	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
富海威联	60	14	2024/10/22	2024/11/5	0.89	0.49
广西石化	12	49	2024/10/22	2024/12/10	0.30	1.00
浙石化重整	60	9	2024/11/1	2024/11/10		1.48
检修损失量合计（万吨）					19.90	17.87

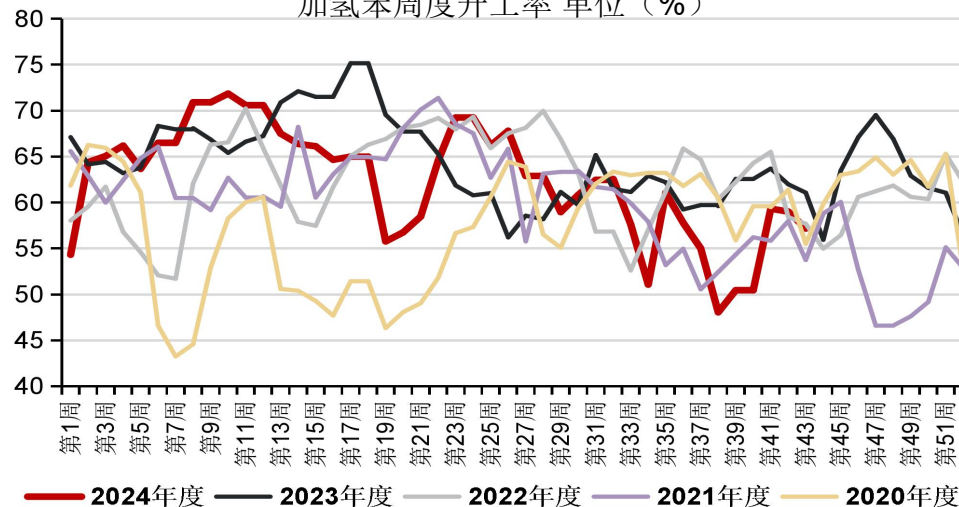


本周石油苯生产毛利周环比-77元/吨，处于近五年同期中位偏低水平；石油苯产能利用率为77.58% (+3.51)，处于近五年同期中位水平。加氢苯生产毛利周环比约+20元/吨，扭亏为盈；开工率为57.17% (-1.85)，处于近五年同期中位水平；下周唐山旭阳和河南首创共50万吨装置计划停车，预期开工率延续回落。

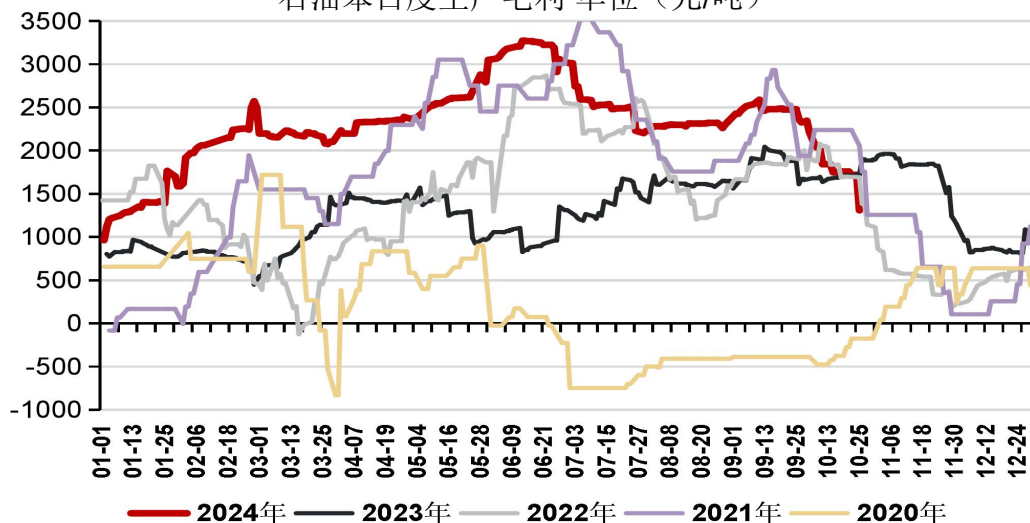
石油苯周度开工率 单位 (%)



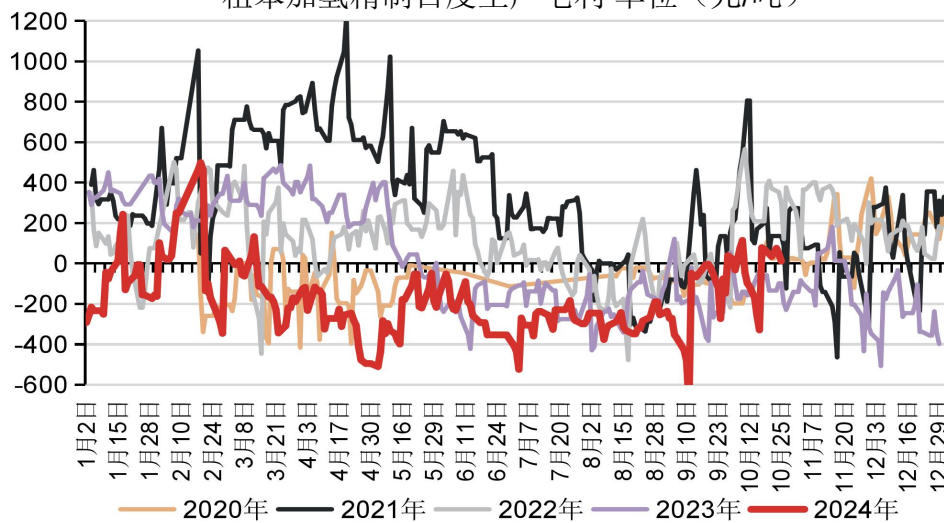
加氢苯周度开工率 单位 (%)



石油苯日度生产毛利 单位 (元/吨)



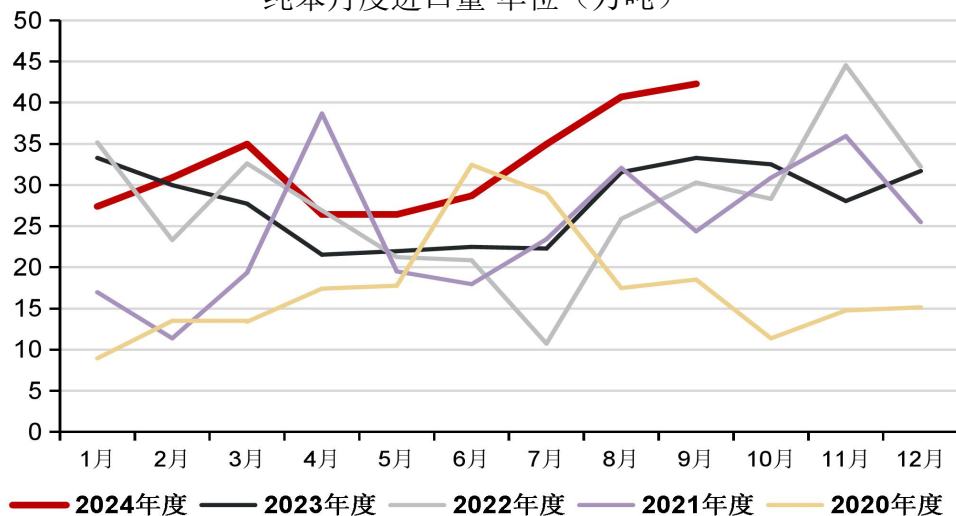
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位 (元/吨)



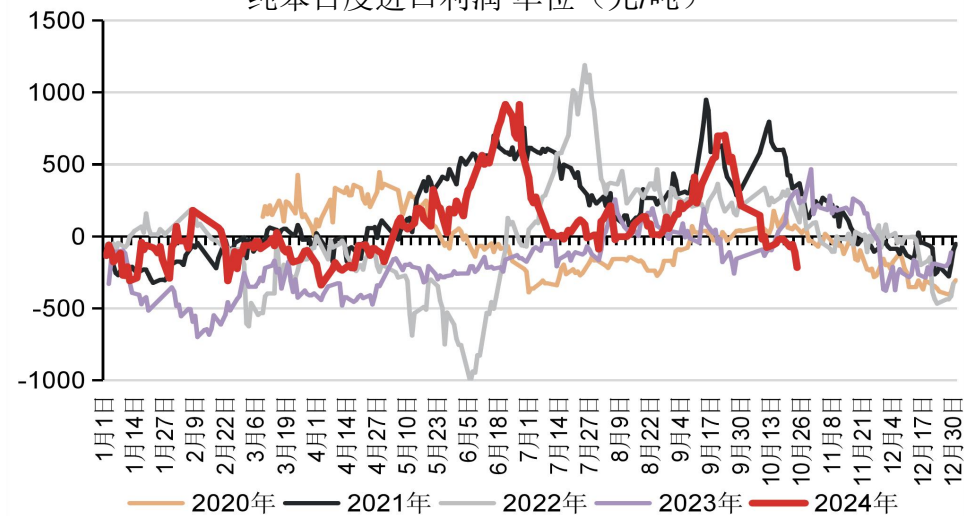


国内纯苯进口利润周环比-80元/吨，进口窗口关闭；10月1日-10月20日，韩国共出口纯苯21.27万吨，较上月同期增长+1.66万吨；其中流向中国约18.58万吨，较上月同期增长+0.92万吨。9月我国纯苯进口量高于预期；根据中旬韩国苯出口量增长，及月底到港船期预报增长来看，纯苯10月进口预期上调至45万吨左右。11月中韩纯苯进口协议价格存在分歧，或导致部分进口货滞后至12月到港。

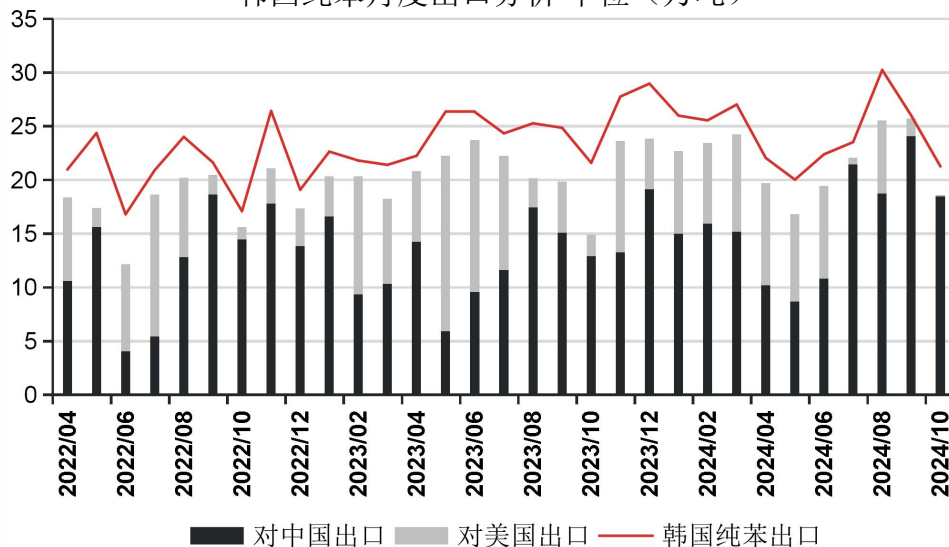
纯苯月度进口量 单位（万吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



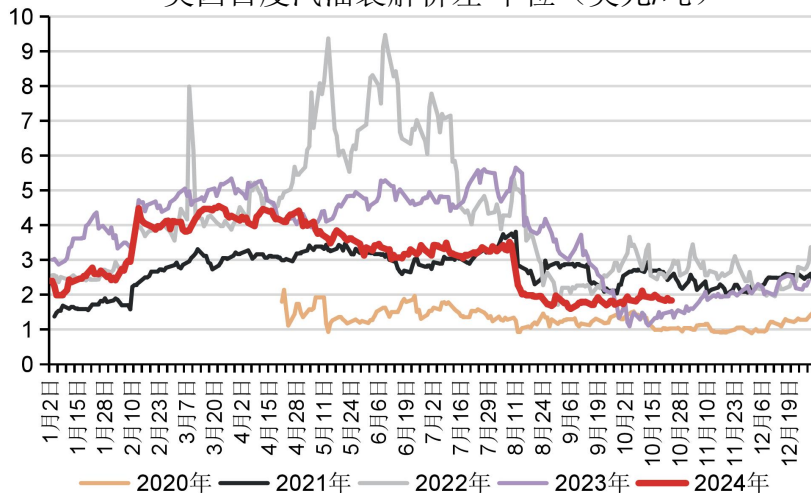
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



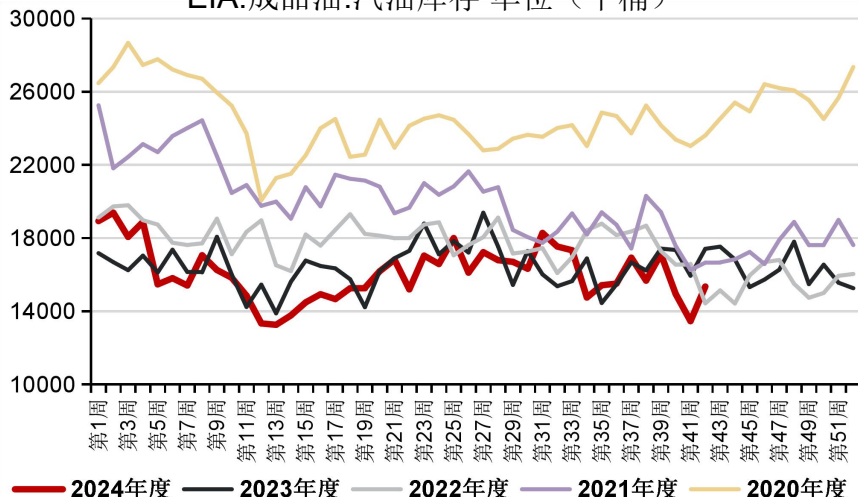


10月18日当周，EIA原油累库+547.4万桶（预期+27万桶），库欣原油去库-34.6万桶，SPR补库+76万桶；大类汽油累库+87.8万桶（预期-121.2），成品汽油累库+190万桶；炼厂开工率回升至89.5%（预期87.4%）。美原油表需回升导致累库，汽、柴和航煤库存大幅去化后，炼厂反季节性提负、补库成品油。美国汽油裂解价差周环比-4.29%。美韩纯苯套利窗口关闭。美国纯苯库存仍高。

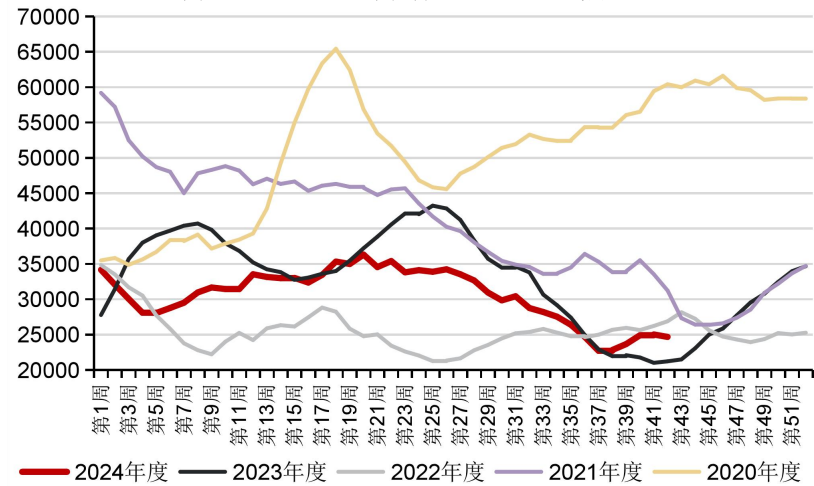
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



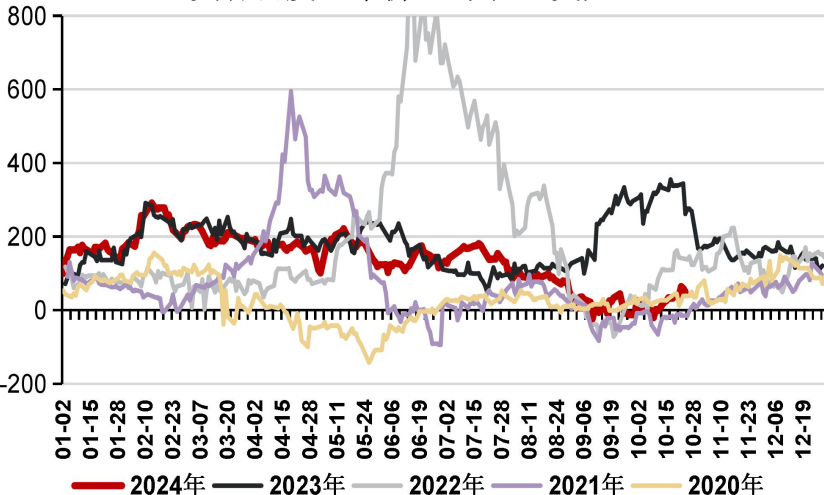
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



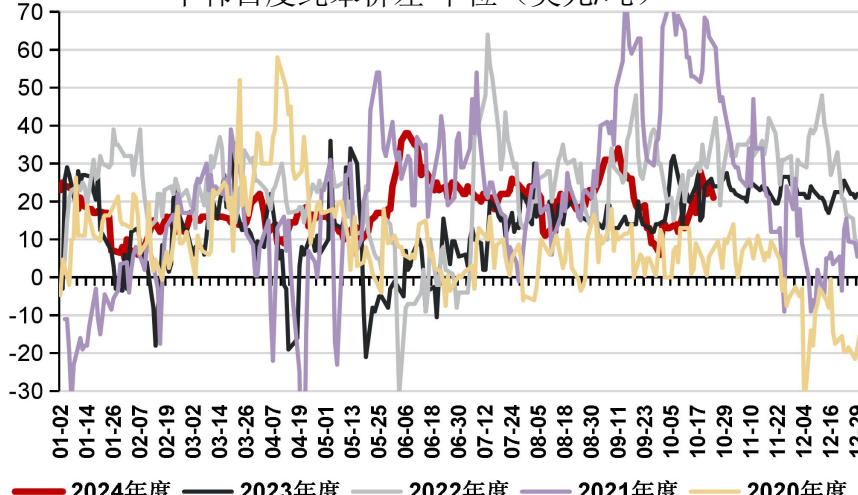
库欣地区原油库存 单位（千桶）



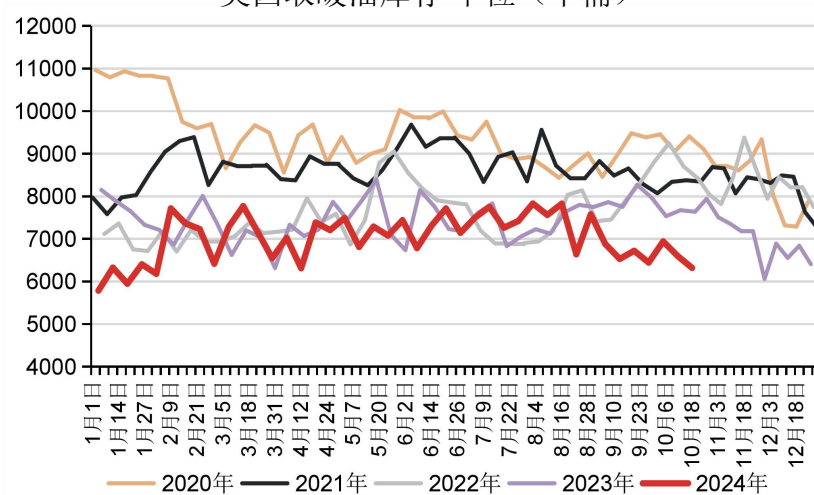
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



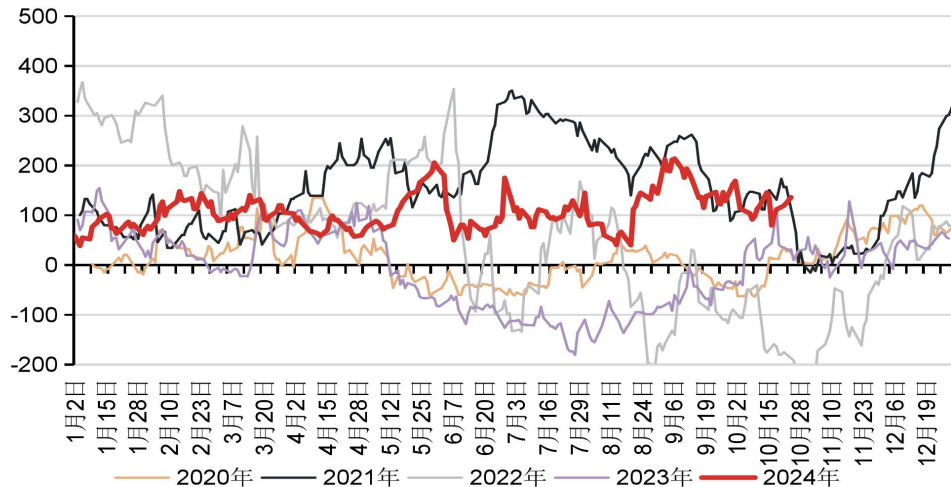
美国取暖油库存 单位（千桶）



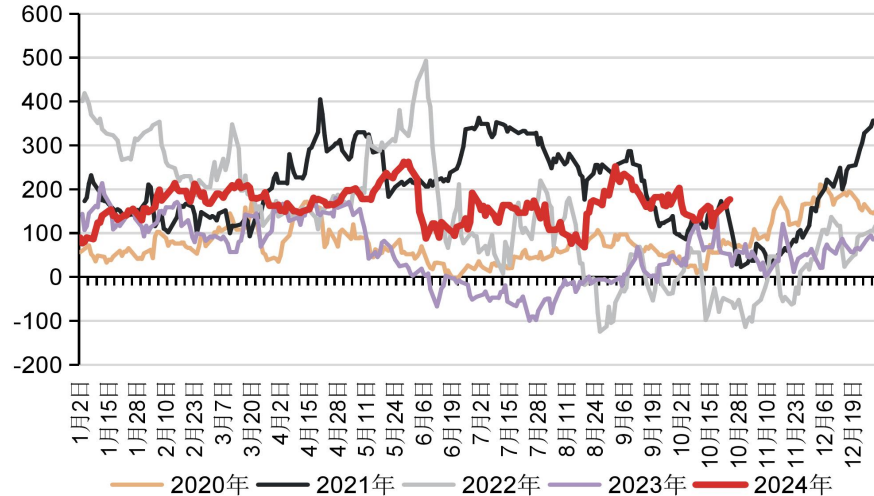


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回落，处于近5年同期较高水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+8.5美元/吨，处于近5年同期偏高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+23.9美元/吨，处于近5年同期较高水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+27.8美元/吨，处于近5年同期中位水平。二甲苯价格提升了歧化价差。

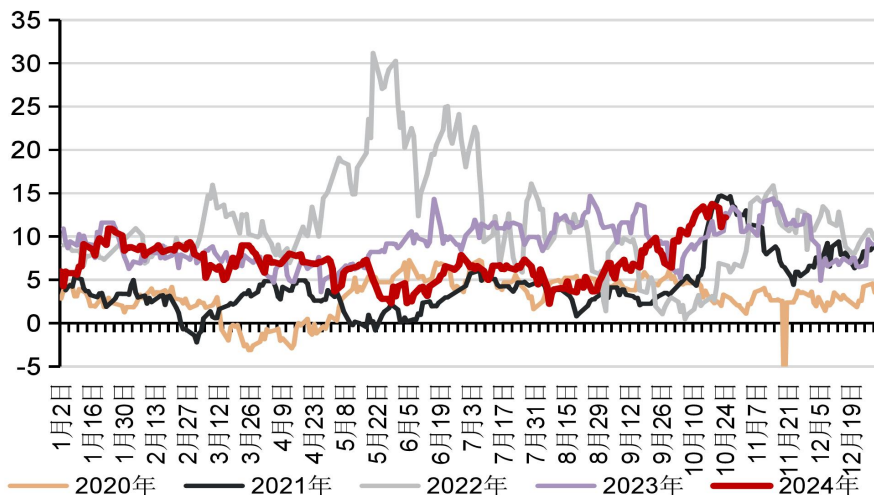
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



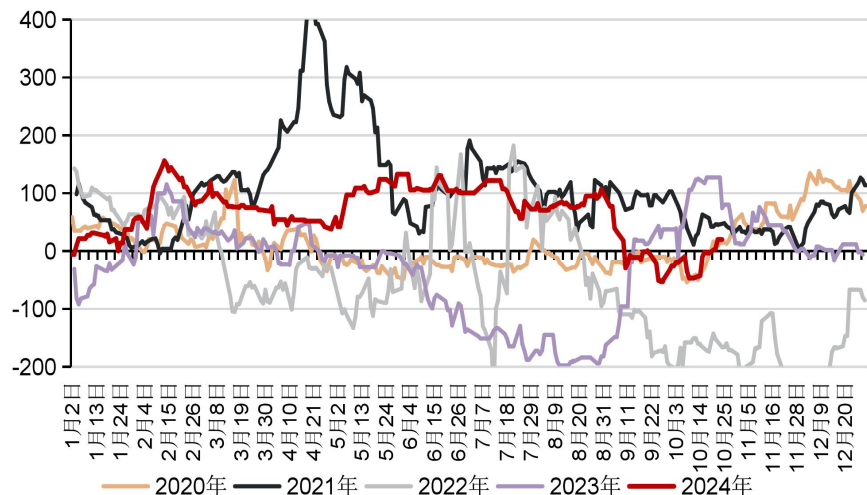
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



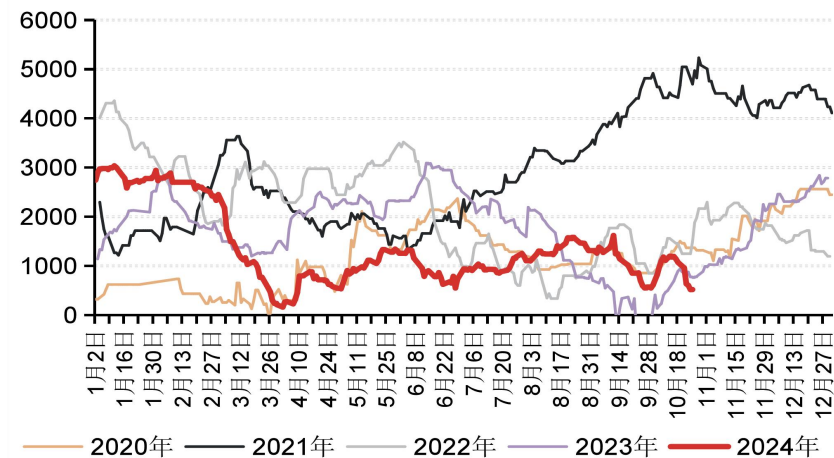
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



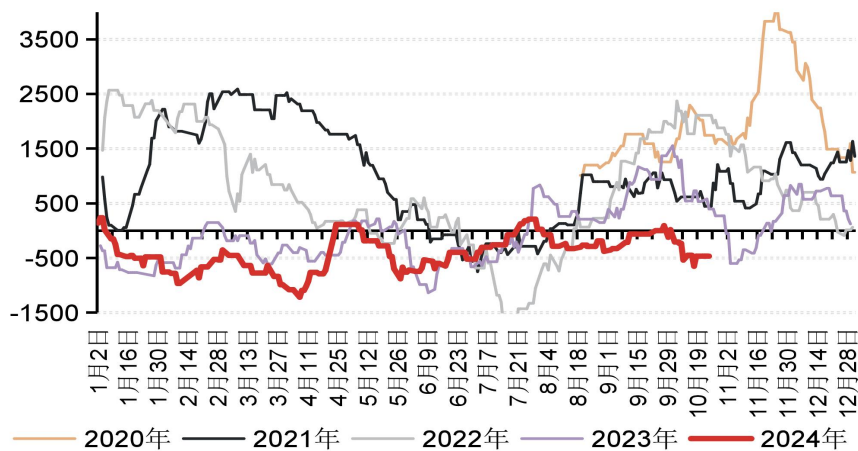


苯酚方面，本周江苏瑞恒40万吨装置重启后提负运行，考虑到远月苯酚到港预期较高、港口有累库预期，苯酚毛利后期或弱势运行。下游双酚A、酚醛树脂毛利回落，PC和环氧树脂毛利回升。PC、环氧树脂开工率延续回落。己内酰胺方面，山西兰花14万吨装置计划10月28日短停一周，浙江巨化10万吨装置计划11月上旬检修15天，巴陵恒逸八成负荷运行11月或继续降负，永荣科技30万吨装置计划月底重启。PA6库存仍处于供不应求的状态，而己内的库存偏高，利润目前仍分配给PA6。

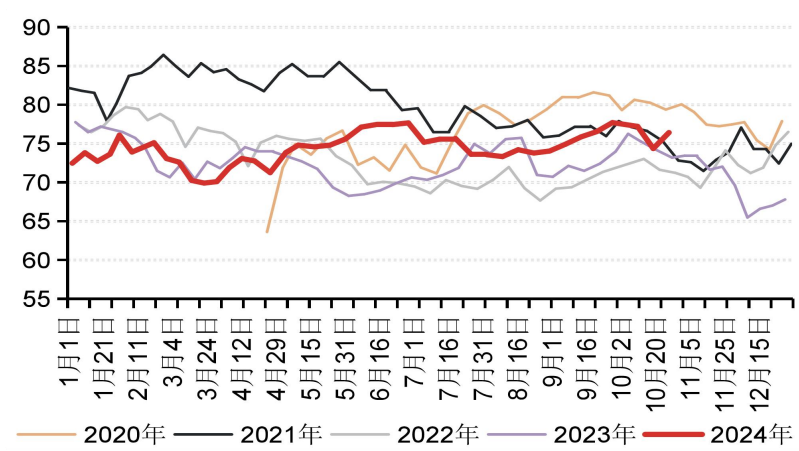
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



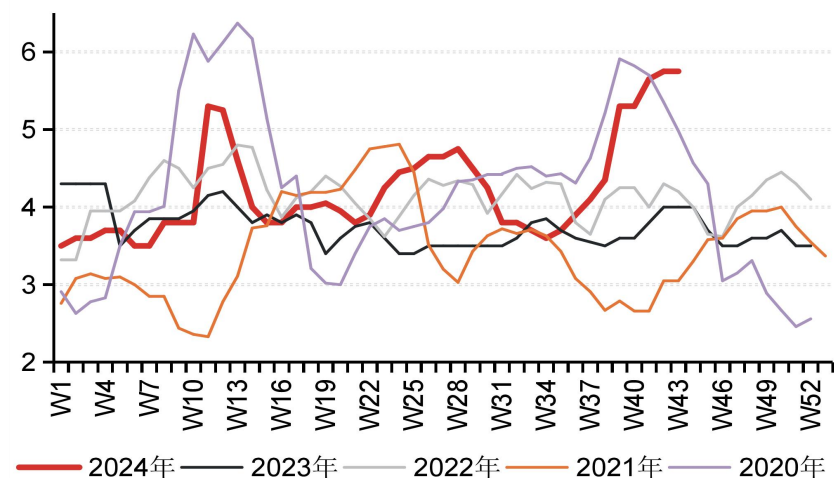
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



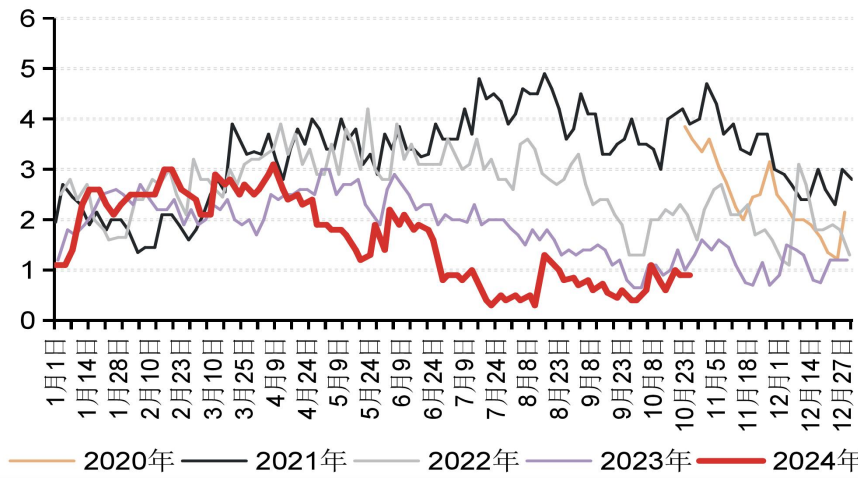
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



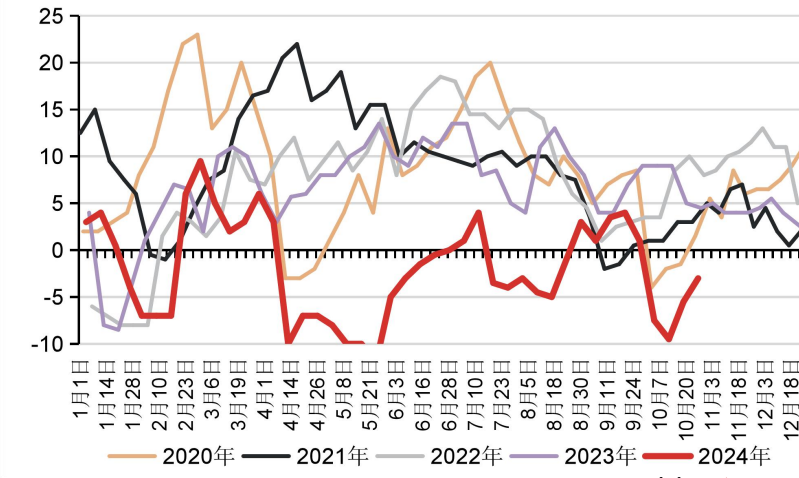
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



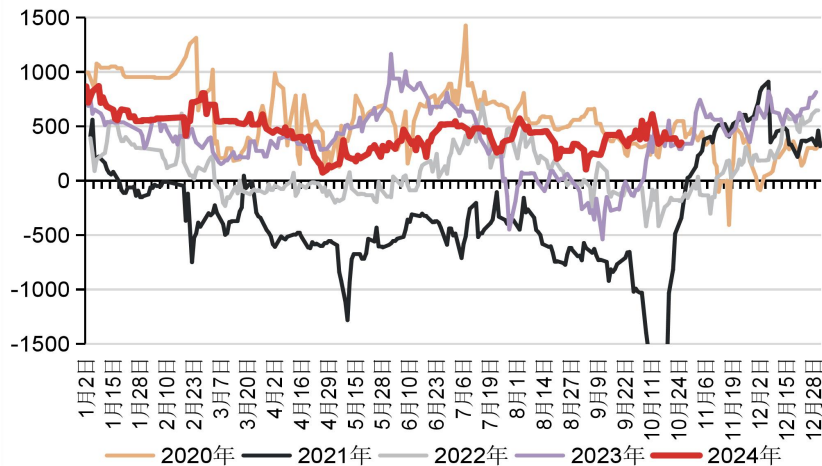
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



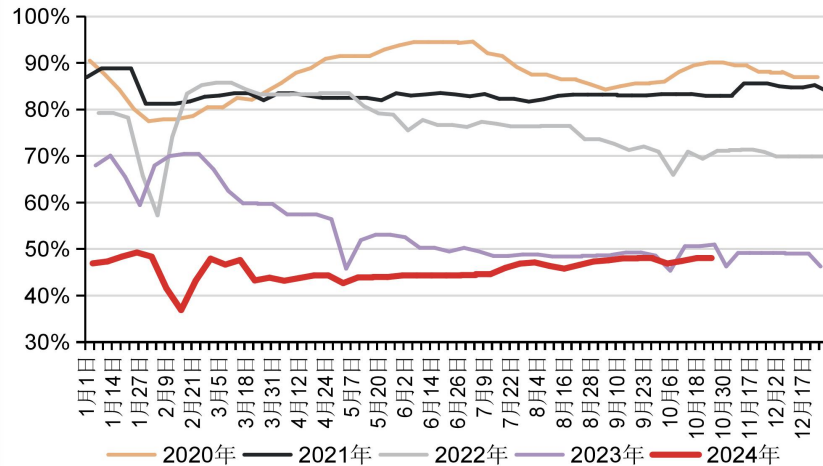


苯胺方面，福建万华周内提负运行，山东金岭10万吨装置于10月20日停车；下游MDI开工铝季节性回落，处于近五年同期中位水平。己二酸行业负反馈仍未停止，己二酸毛利周环比回落、库存延续去化，企业继续主动去库但库存仍处于近五年同期最高水平。

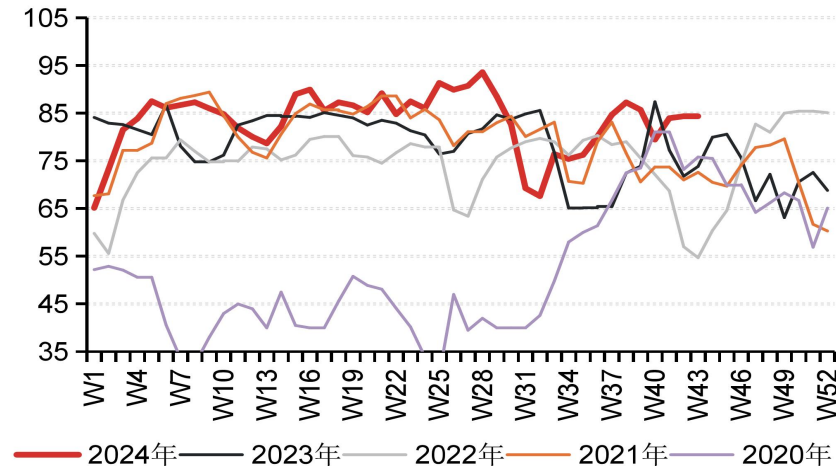
酚醛树脂理论毛利润 单位（元/吨）



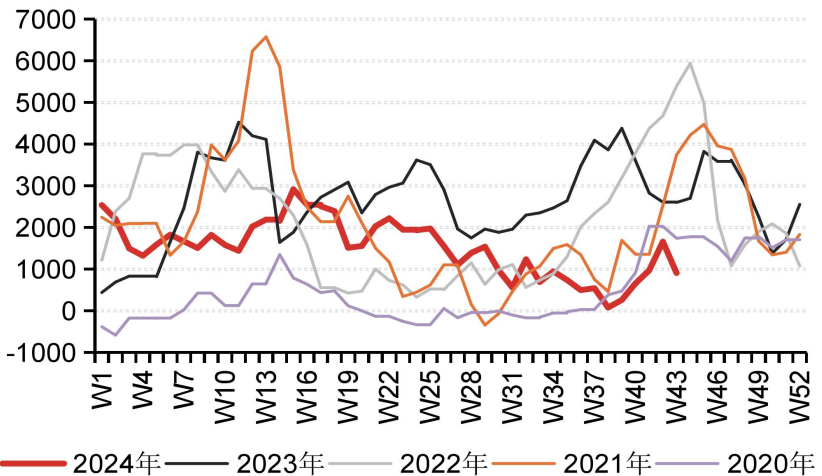
酚醛树脂产能利用率 单位（%）



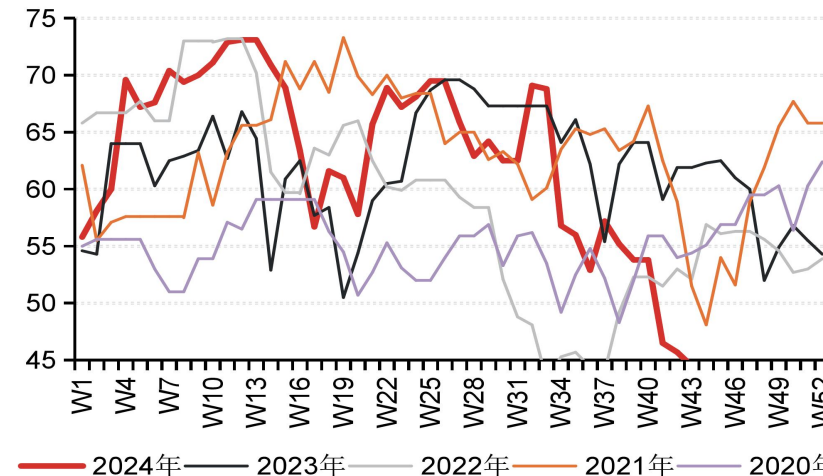
苯胺产能利用率 单位（%）



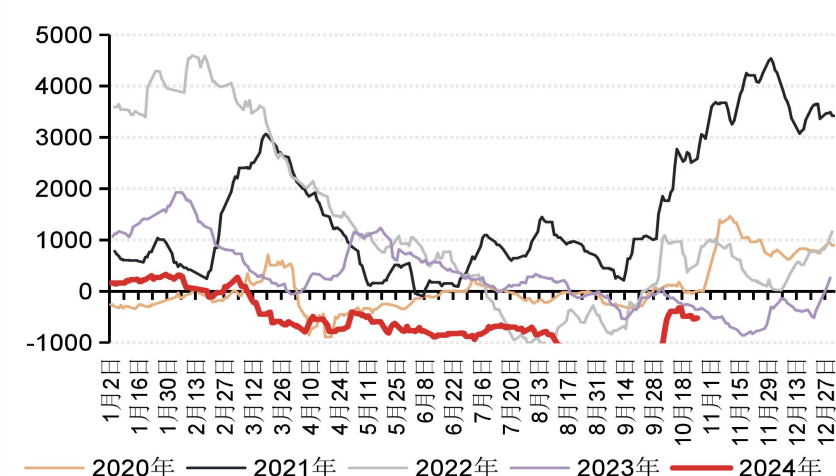
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



己二酸产能利用率 单位（%）



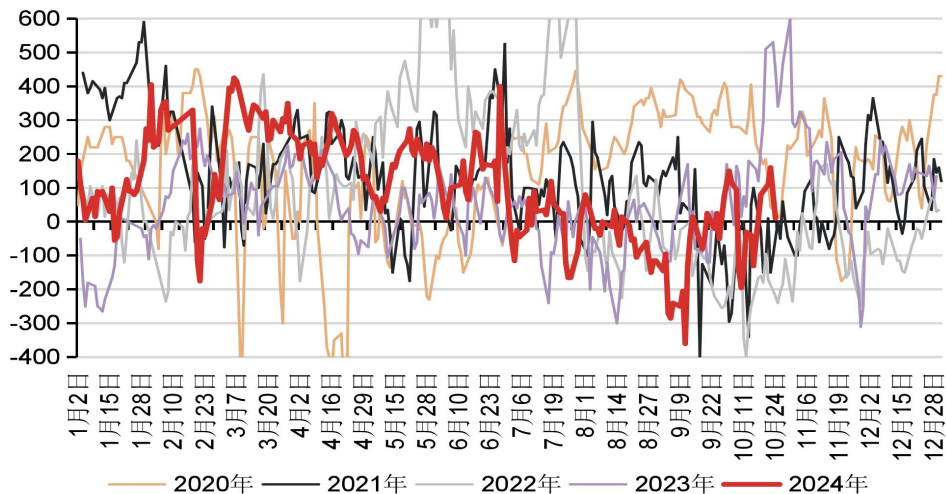
己二酸生产毛利 单位（元/吨）



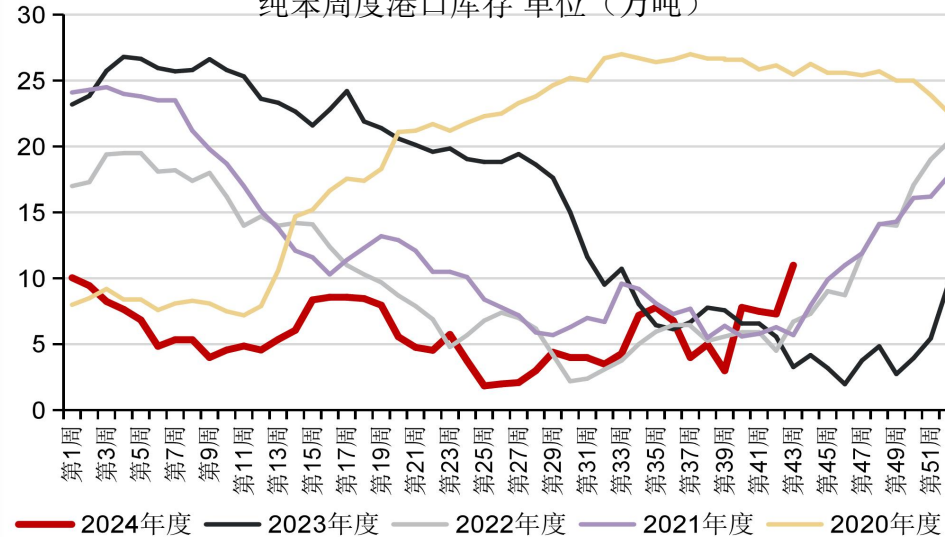


截至10月21日，隆众口径纯苯华东港口库存为11万吨(+3.7)，提货量约3.2万吨(+1.2)；截至10月23日，卓创口径纯苯华东港口库存为10.8万吨(+3.4)，提货量约3.5万吨(+0.56)，较去年同期增约+2万吨。纯苯华东-山东跨区域套利窗口短暂打开，暂无汽运量回升的压力。根据隆众、卓创船期预报，10月21日-10月27日，纯苯华东到港预报约3.6-5万吨，预期下周华东港口纯苯或累库1万吨左右。

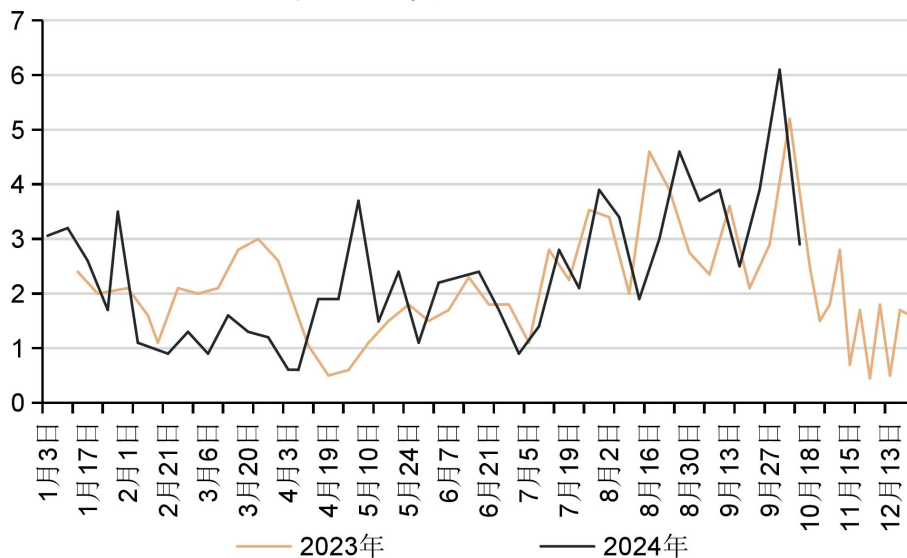
纯苯华东-山东价差 单位（元/吨）



纯苯周度港口库存 单位（万吨）



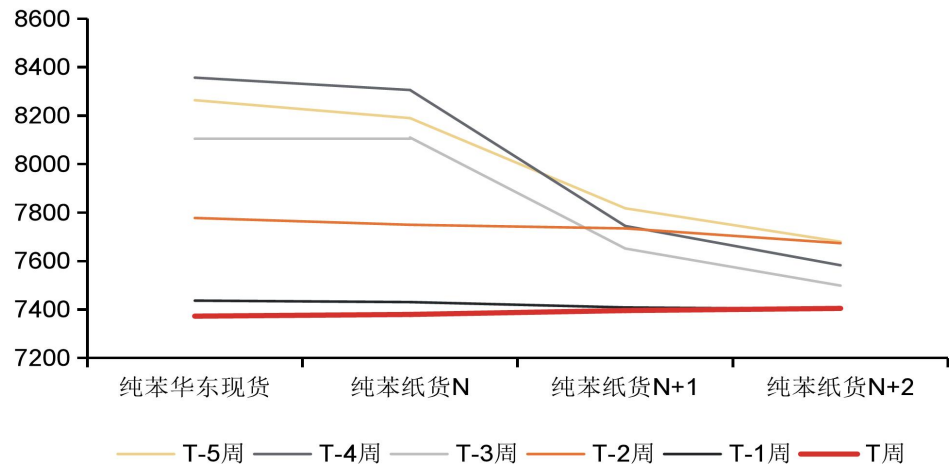
纯苯周度提货量 单位（万吨）



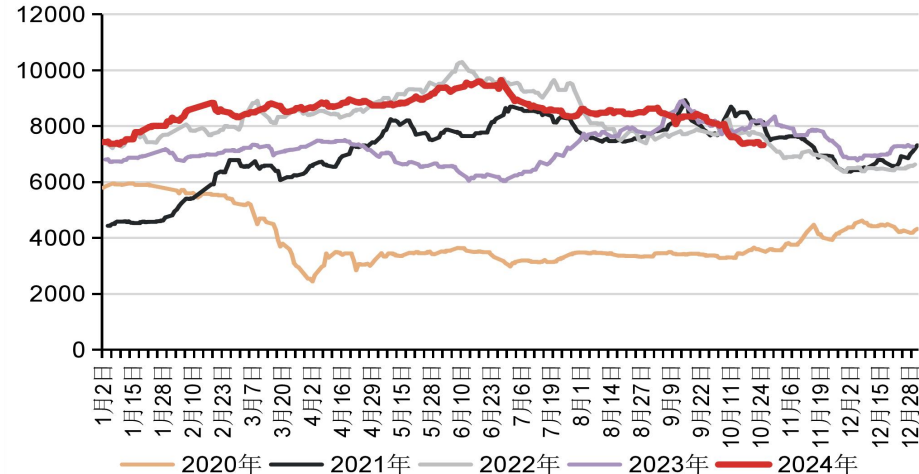


五大下游合计对纯苯消耗增量约+1.44万吨，纯苯供需边际转松，11月下旬加权开工预期回落。在港口大幅累库预期兑现后，纯苯纸货月间翻转为Contango结构。BZN价差回落至240美元/吨下方。随着浙石化苯乙烯装置检修落地，EB-BZ价差快速走扩至近5年同期偏高水平。

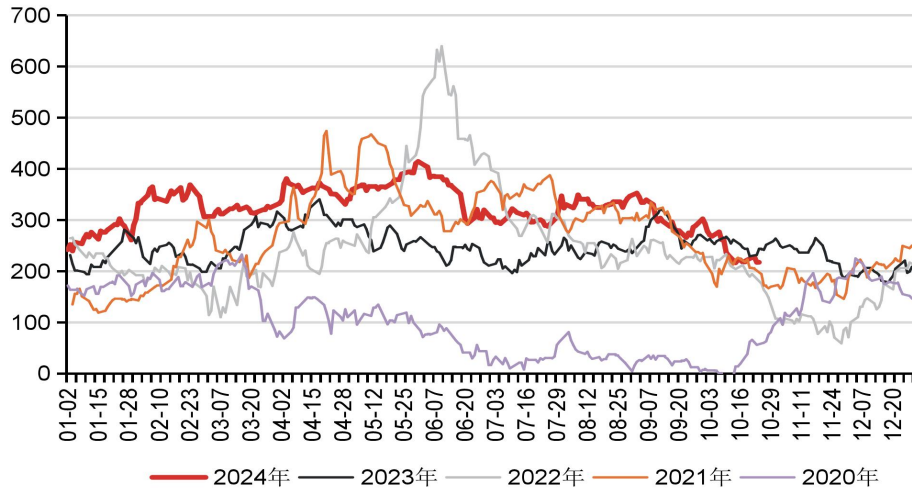
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



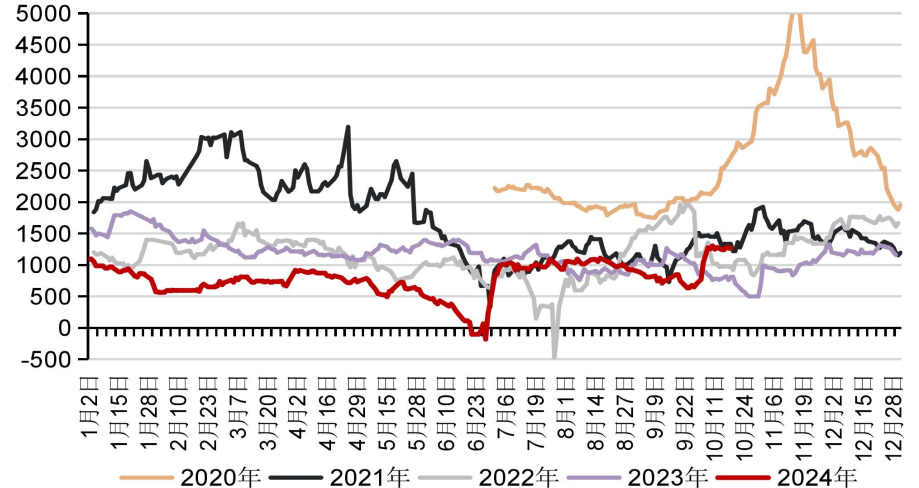
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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，浙石化一期装置于10月25日进入检修，检修时长或根据其11月ABS装置运行情况有调整。河北旭阳35万吨苯乙烯装置计划在11月检修10天。

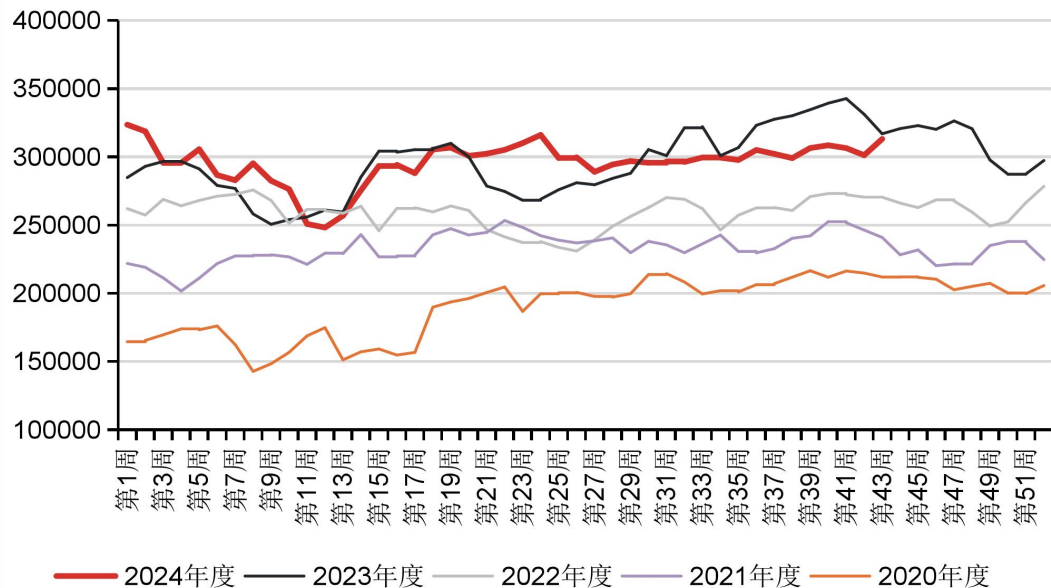
海外方面，根据卓创资讯信息的整理，10月中旬海外苯乙烯开工率约七成以上，高于去年同期水平。

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）	180	2024/10/25	2024/11/25	检修前负荷6成	1.48	9.00
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
河北省	唐山旭阳	乙苯脱氢法（一体）	35	2024/11/1	2024/11/10	计划外检修		0.86
检修损失量合计（万吨）							12.40	19.20

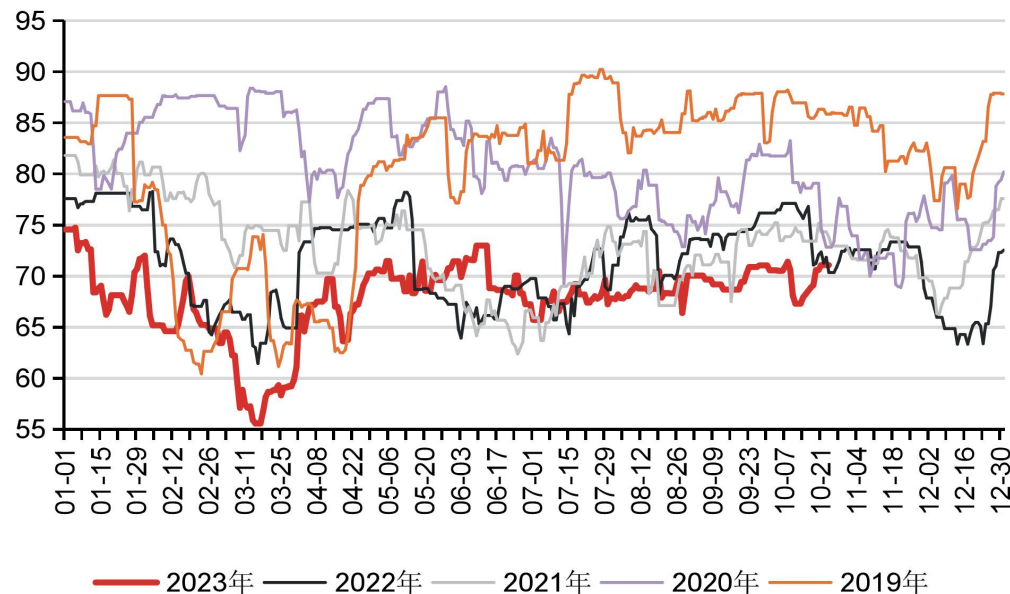


本周苯乙烯产量为31.32万吨（+1.19），产能利用率为70.38%（+2.68），位于近五年同期较低水平运行。考虑到浙石化检修落地和非一体装置利润回升，预期下周整体开工率回落3%-4%。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



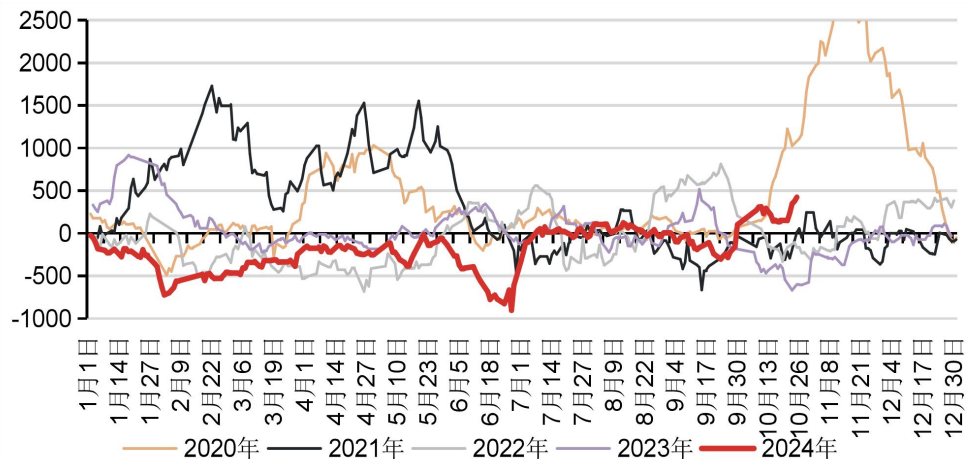
苯乙烯日度开工率 单位（%）



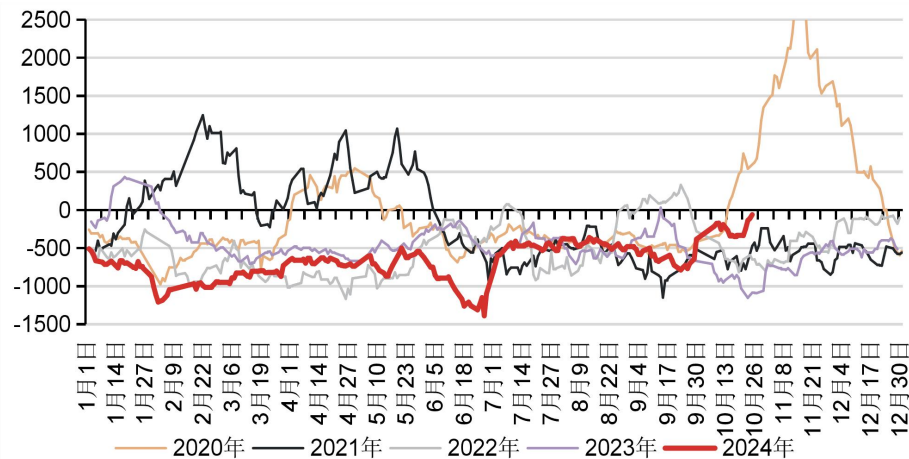


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+101元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约+119元/吨，处于近5年同期偏低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+146元/吨，处于近五年同期偏高水平

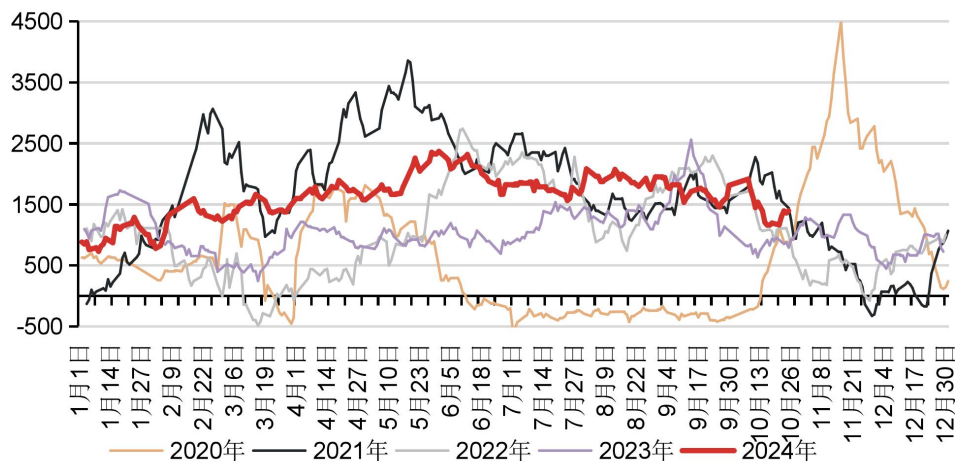
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



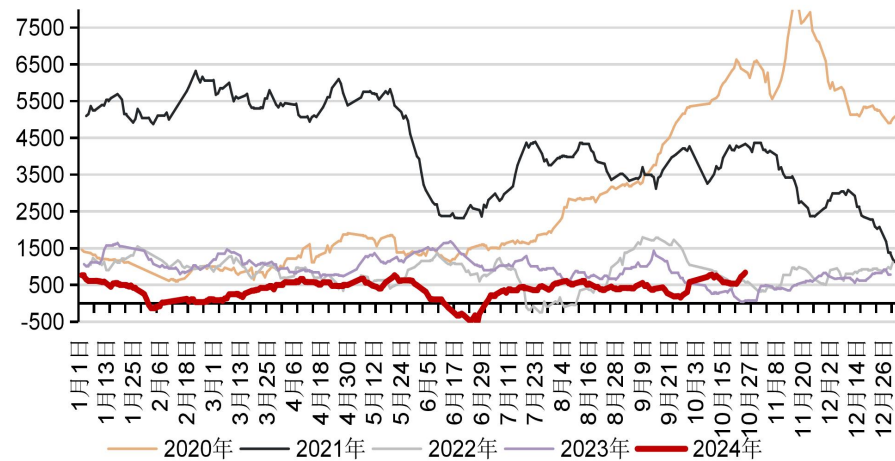
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



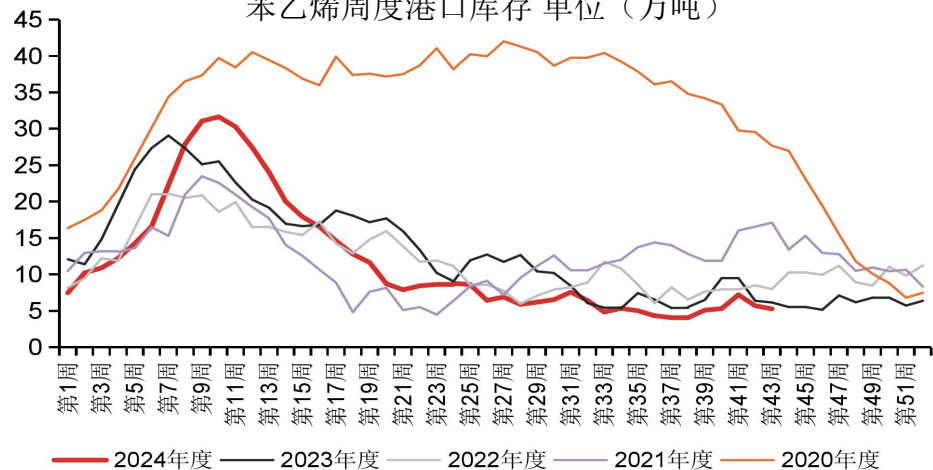
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



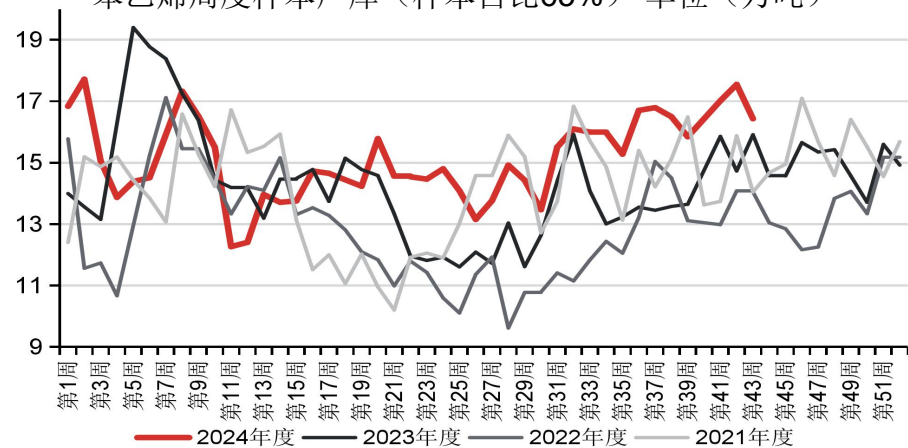


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为16.43吨(-1.12)，华东港口库存为3.47万吨(-0.69)，周期内提货约3.64万吨(+0.18)，华南港口库存约1.8万吨(+0.25)；本周港口可流通库存去库的速率，低于下游原料库存去库的速率。卓创口径苯乙烯华东港口库存为2.86万吨(-0.8)，周期内提货约3.9万吨(+0.51)，较去年同期增约+1.64万吨，山东至华东套利出口打开。根据隆众、卓创船期预报，10月21日-10月27日，苯乙烯华东到港预报约3.71万吨，预期下周港口库存或微幅变化。

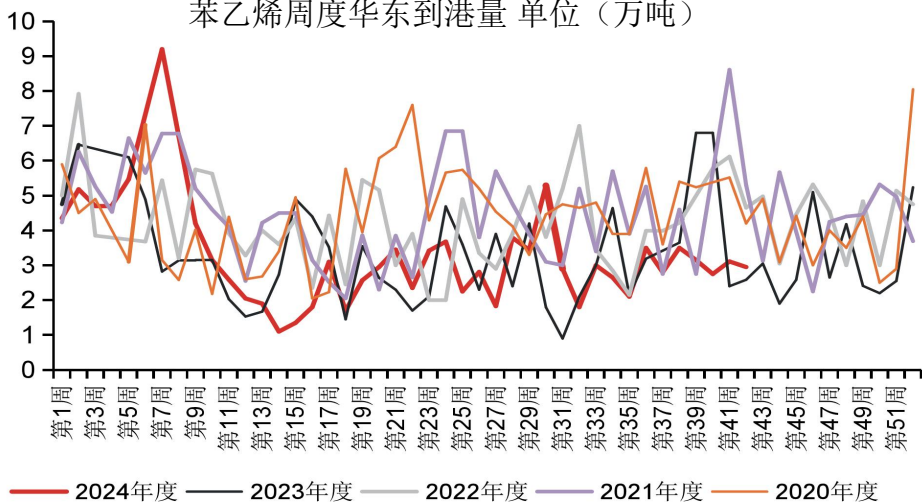
苯乙烯周度港口库存 单位(万吨)



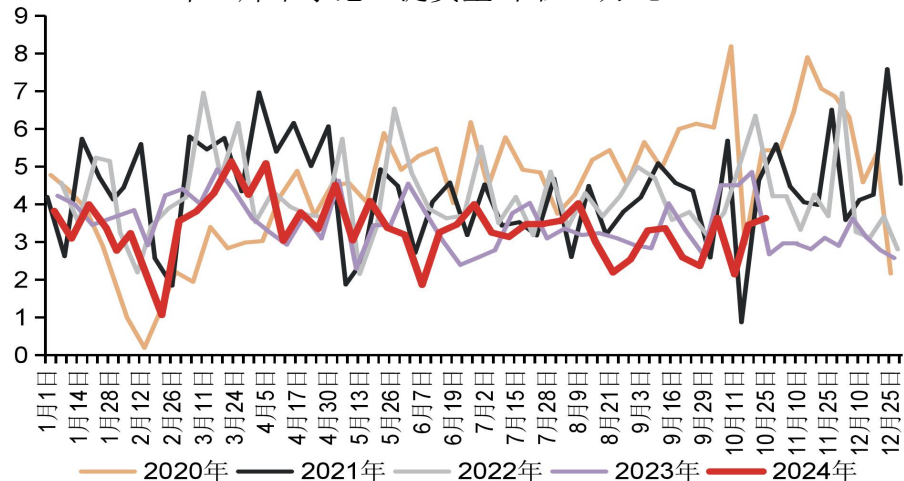
苯乙烯周度样本厂库(样本占比65%) 单位(万吨)



苯乙烯周度华东到港量 单位(万吨)



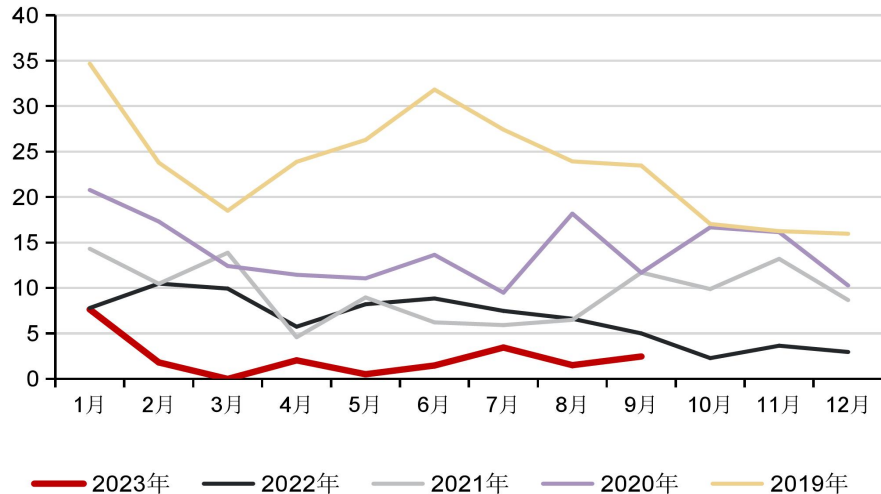
苯乙烯华东港口提货量 单位(万吨)



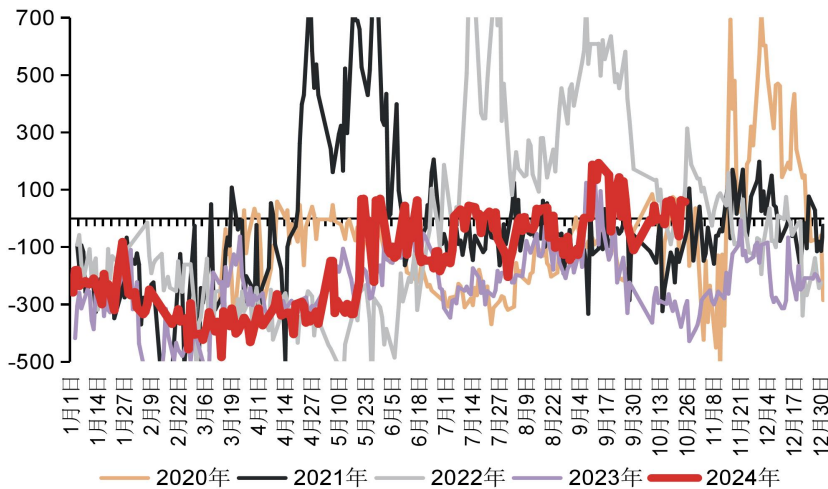


苯乙烯进口利润周均值环比-16/吨，进口窗口打开。根据卓创资讯，本周进口存一定商谈及成交，11月进口货成交或在5万吨以上。新加坡苯乙烯装置重启后，我国每个月或增加2万吨左右的进口增量。9月，我国苯乙烯净进口约1.89万吨，8月约0.46万吨。

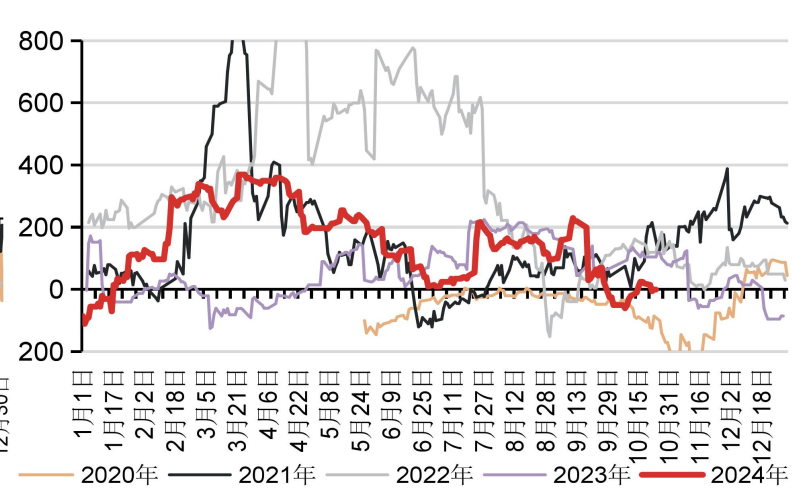
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



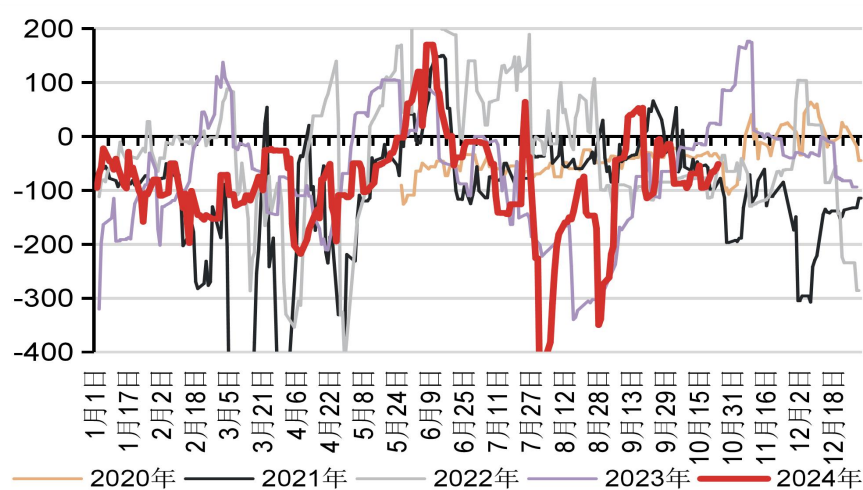
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



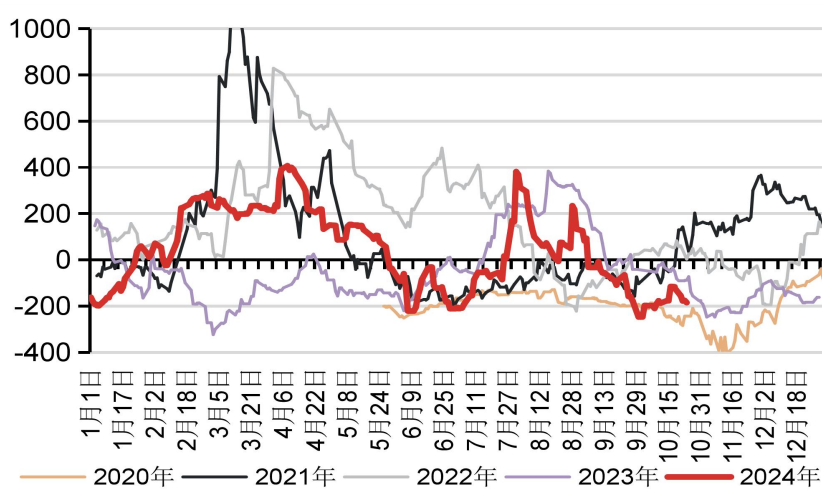
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



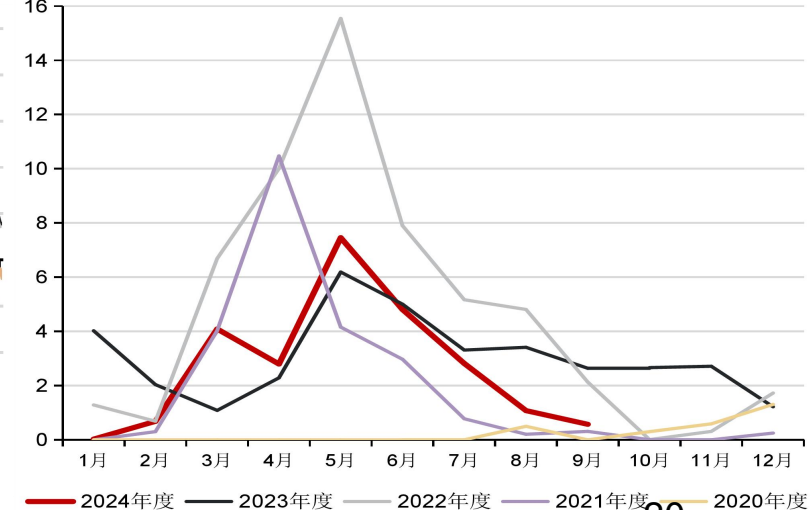
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



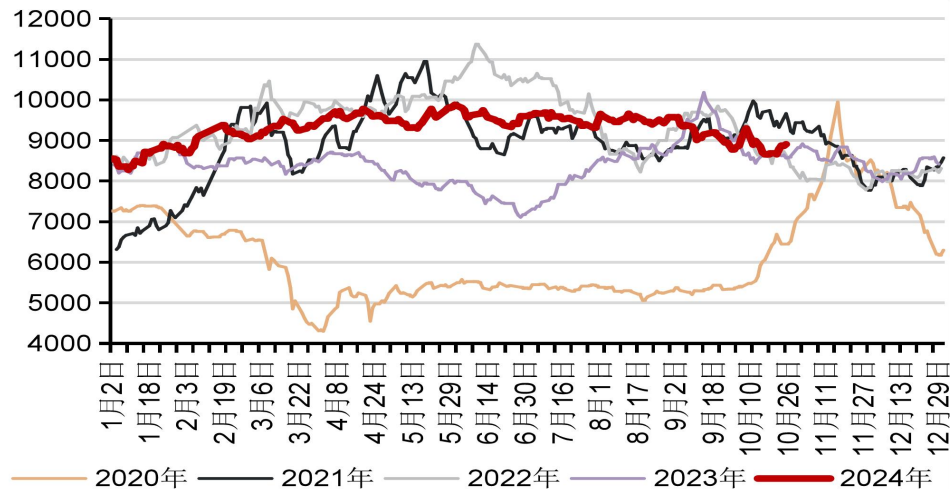
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



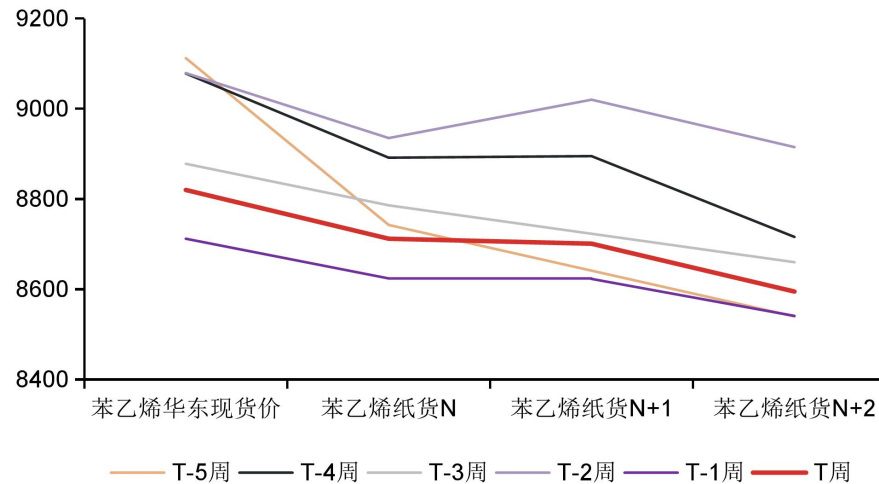


本周三大S合计对苯乙烯消耗增量+0.37万吨，苯乙烯供需维持紧平衡，下周ABS、PS开工预期提升，下游及贸易商的需求或延续增长。本周苯乙烯主力合约换月后，12-01月差走扩，港口库存低位去库及大装置检修影响下，基差大幅走强。

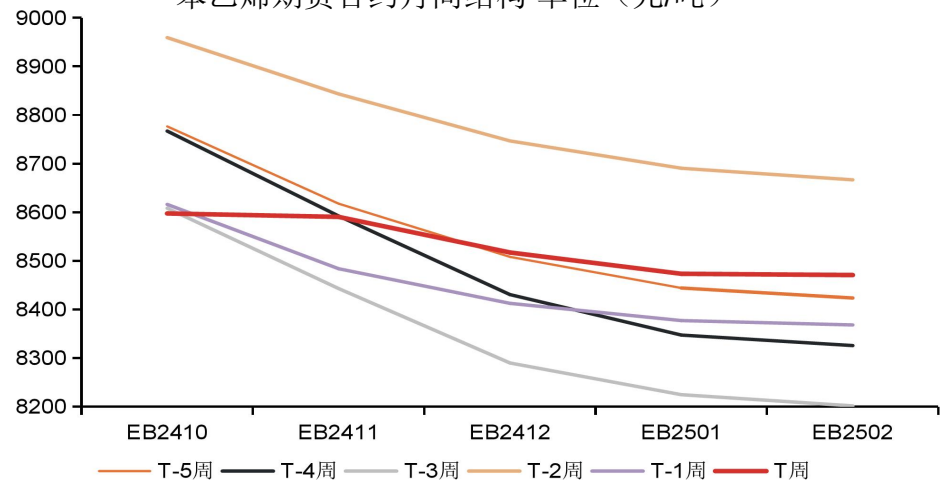
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



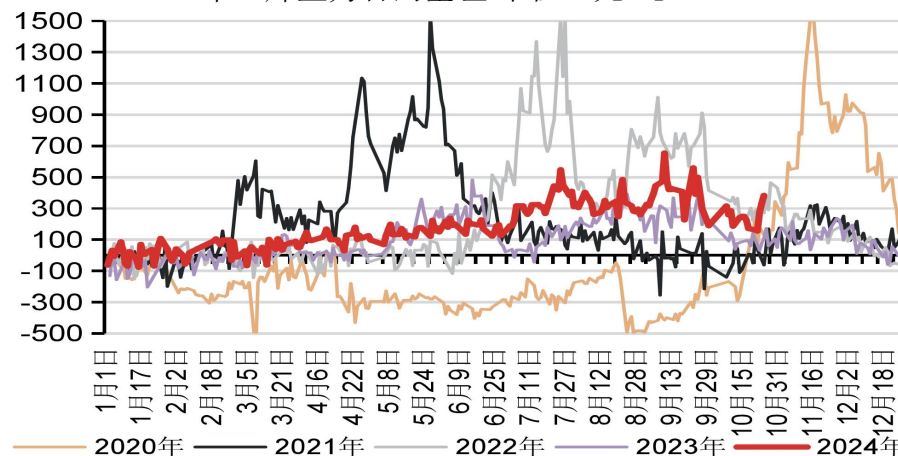
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

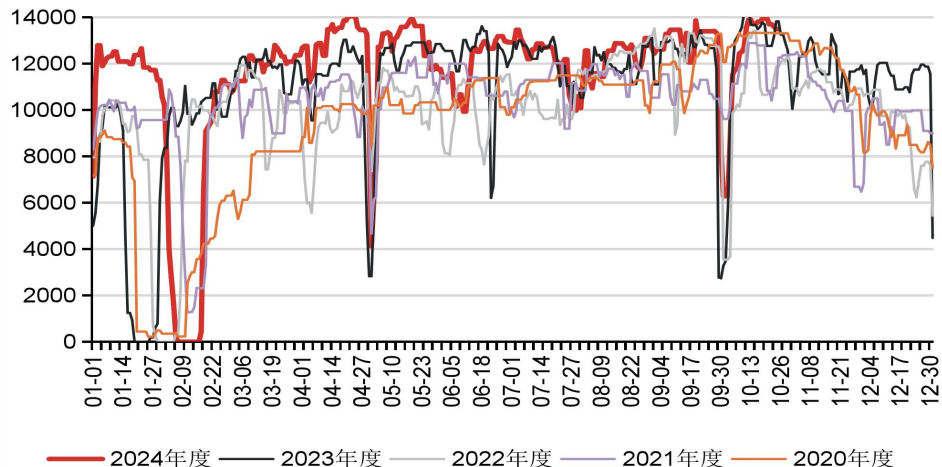
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

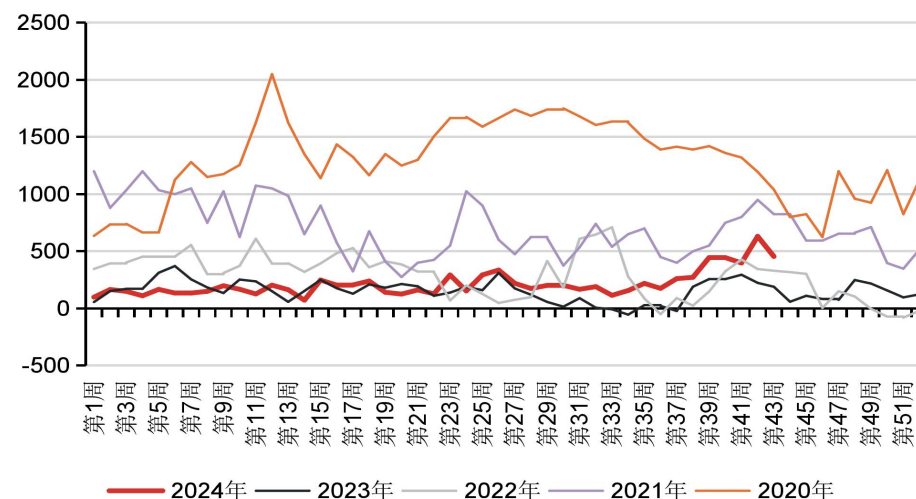


EPS外采毛利周均值-176元/吨，毛利处于近五年同期中位水平；EPS产量为9.84万吨（+0.04），产能利用率为59.91%（+0.25），样本企业工厂库存为2.14万吨（-0）；全国产量小幅增加的同时库存持稳，反映终端需求仍然强劲。

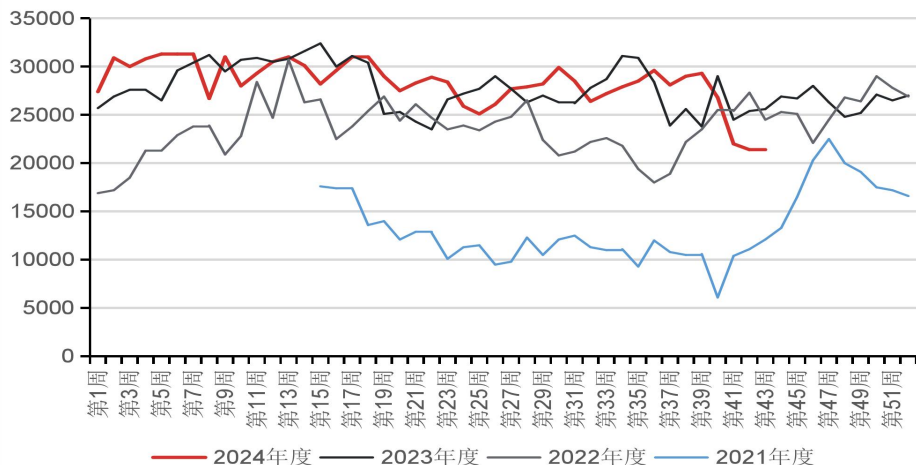
EPS日度产量 单位（吨）



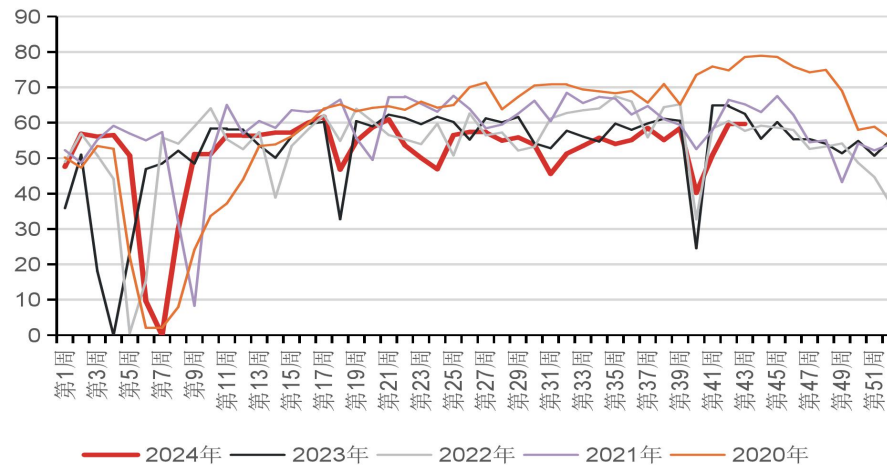
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



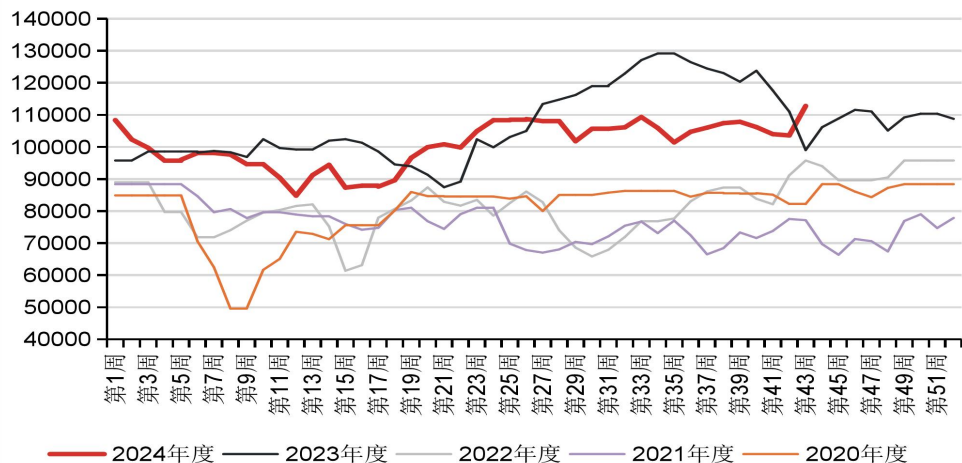
EPS周度产能利用率 单位（%）



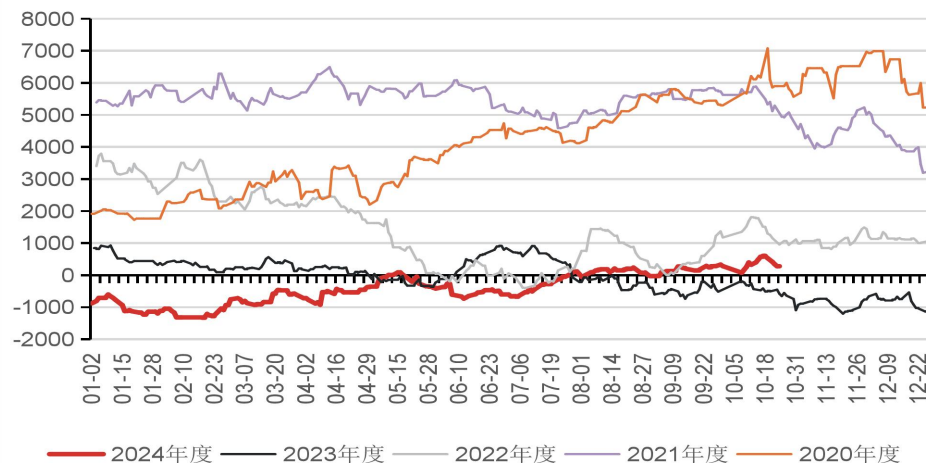


ABS外采毛利周环比约-206元/吨，仍有毛利空间；ABS产量为11.3万吨（+0.88），产能利用率为66.5%（+5.2），样本企业工厂库存为18.28万吨（+0.17）；本周天津大沽、吉林石化、北方华锦、利华益等装置提负运行，全国开工回升带动行业库存增长。

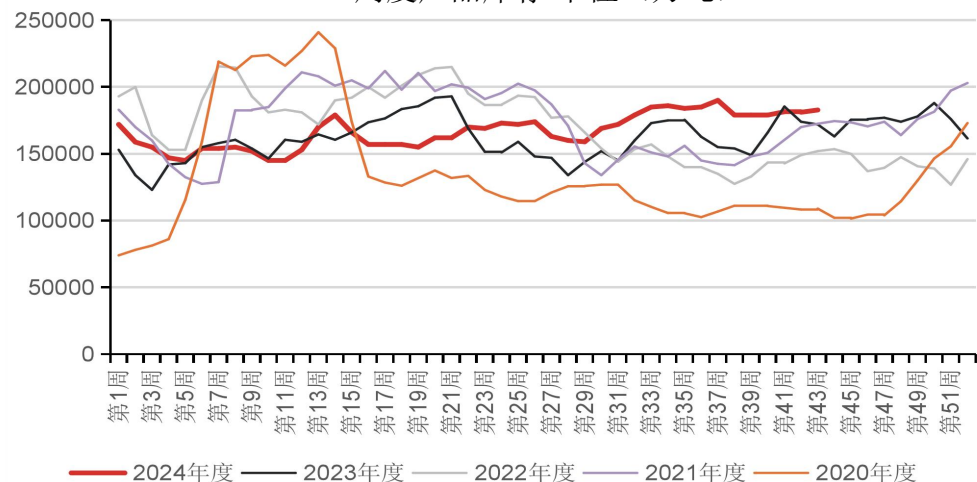
ABS周度产量 单位（吨）



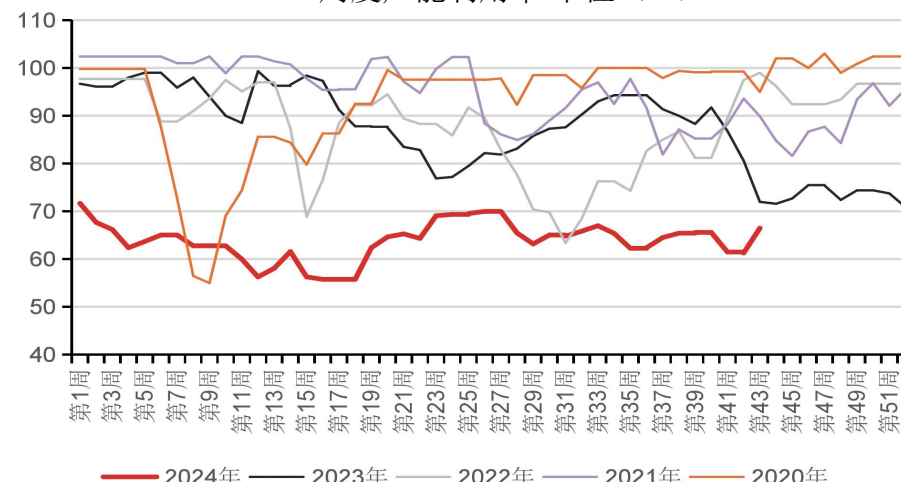
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



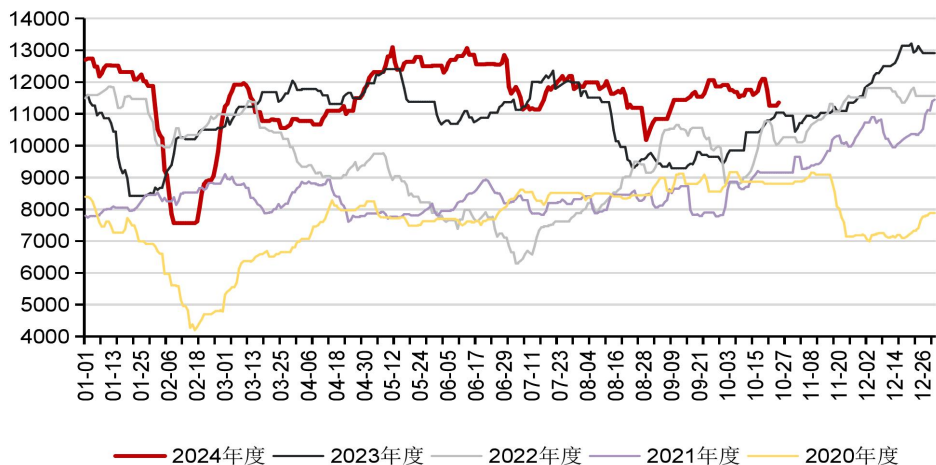
ABS周度产能利用率 单位（%）



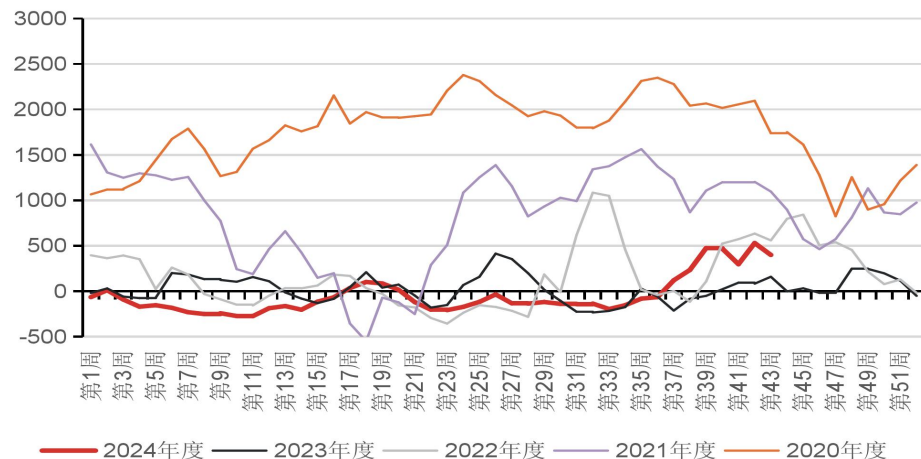


PS外采毛利周均值环比-131元/吨，毛利处于近五年同期中位水平；PS产量为8.1万吨（-0.12），产能利用率为55.66%（-0.67），样本企业工厂库存为9.01万吨（-0.09）。北方华锦小装置重启、玉皇和卫星等装置增产，抵消了利万的检修损失量，供应回落带动行业库存去化。

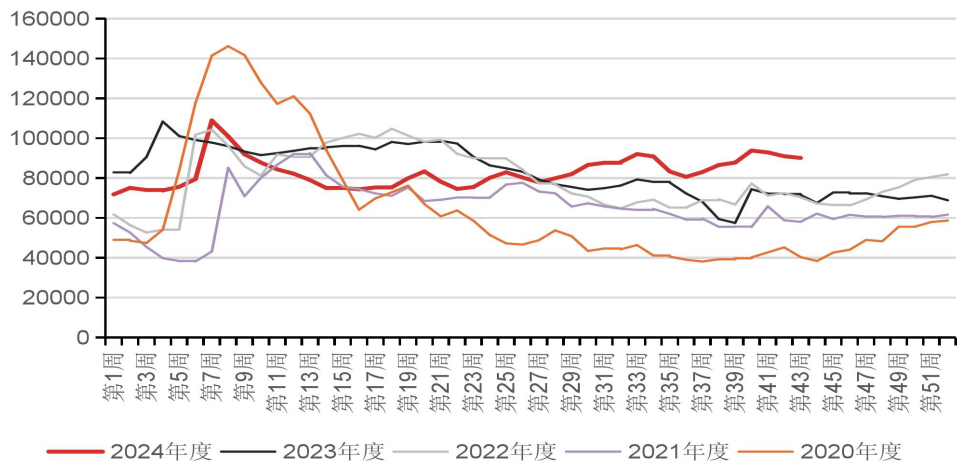
PS日度产量 单位（吨）



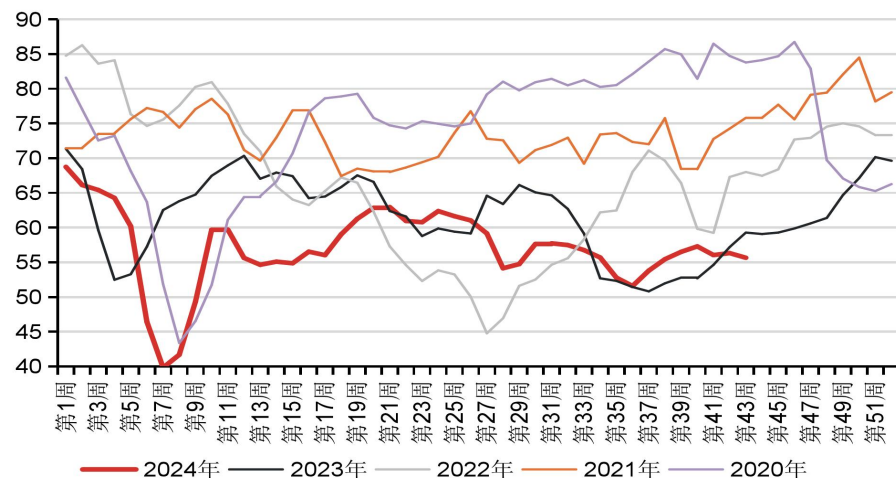
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



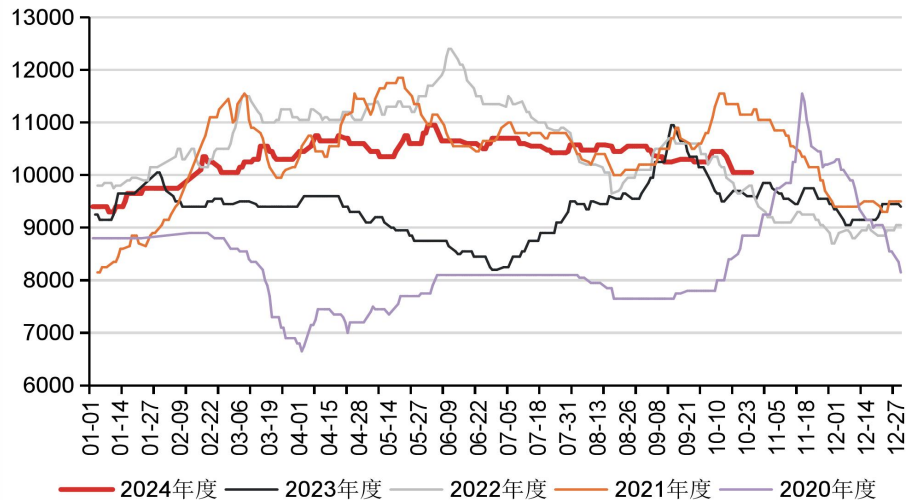
PS周度产能利用率 单位（%）



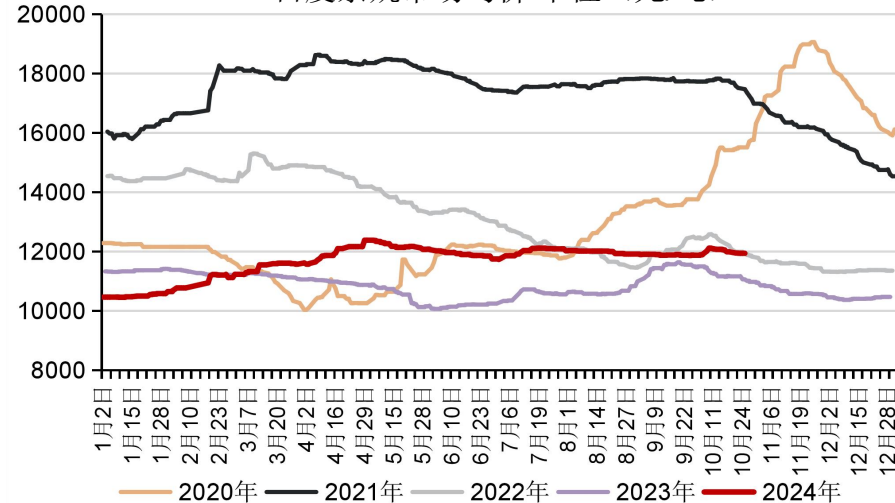


EPS主流价周环比-120元/吨 (-1.18%)， GPPS均价周环比-146.25元/吨 (-1.48%)， ABS均价周环比-89元/吨 (-0.73%)

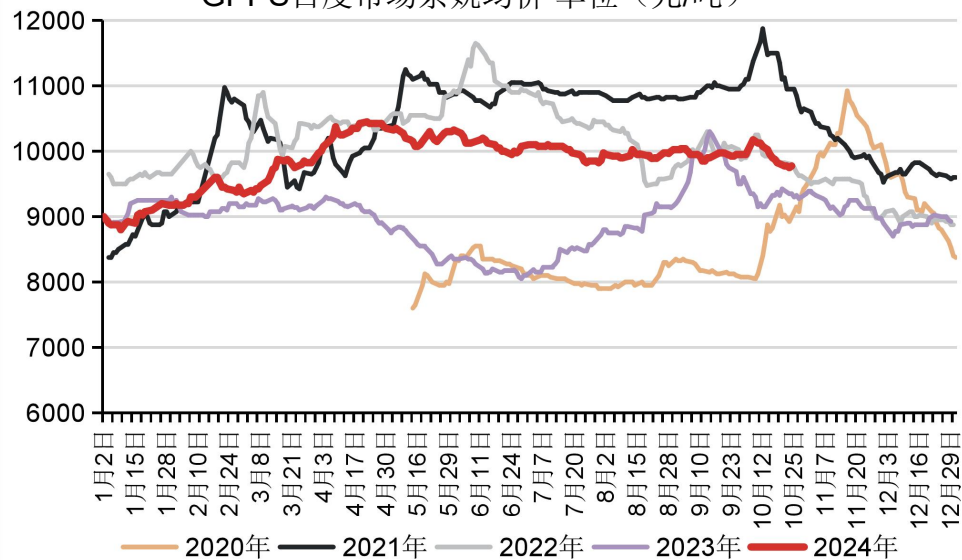
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



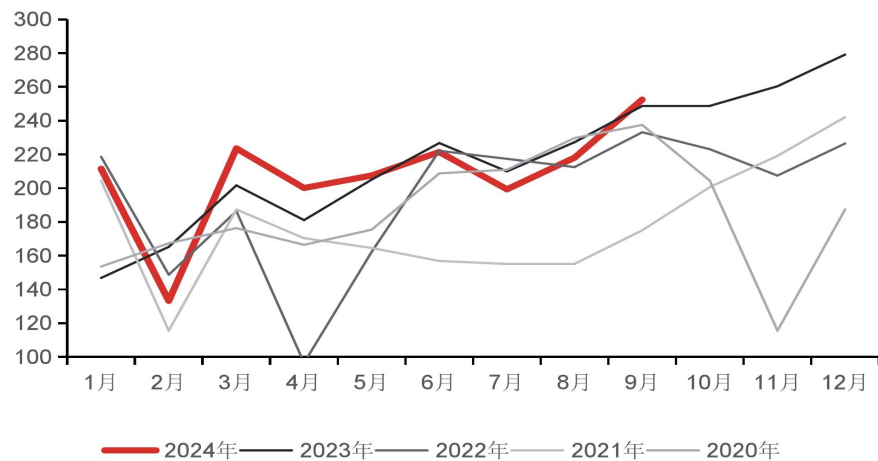
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



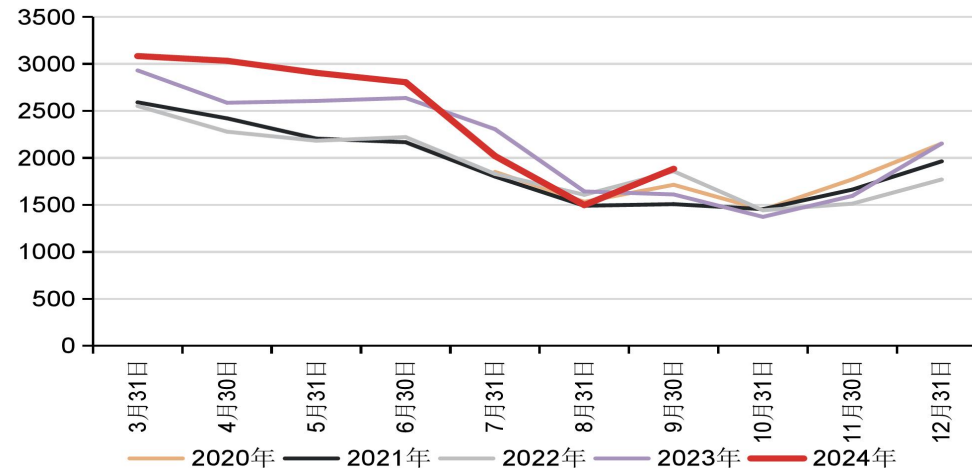


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-9月内销量累计同比+54.8万辆（+3.02%），同比增速放缓，1-9月出口量累计同比+90万辆（+28.9%）；空调9月产量同比+272.7万台，环比+386万台；彩电9月产量同比+143.5万台，环比+113.7万台；冰箱9月产量同比+77.8万台，环比+65.2万台。

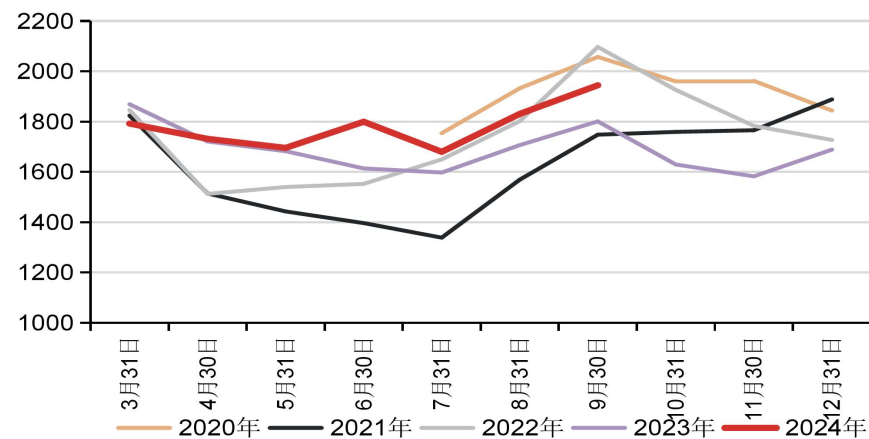
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



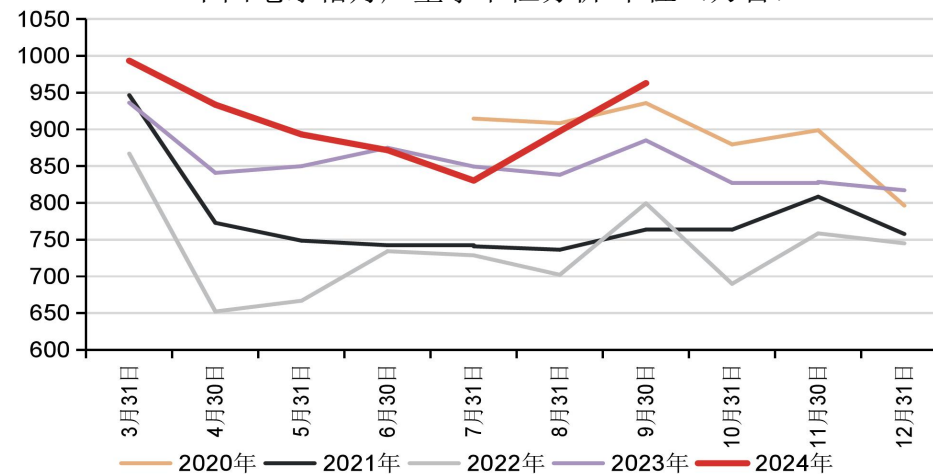
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



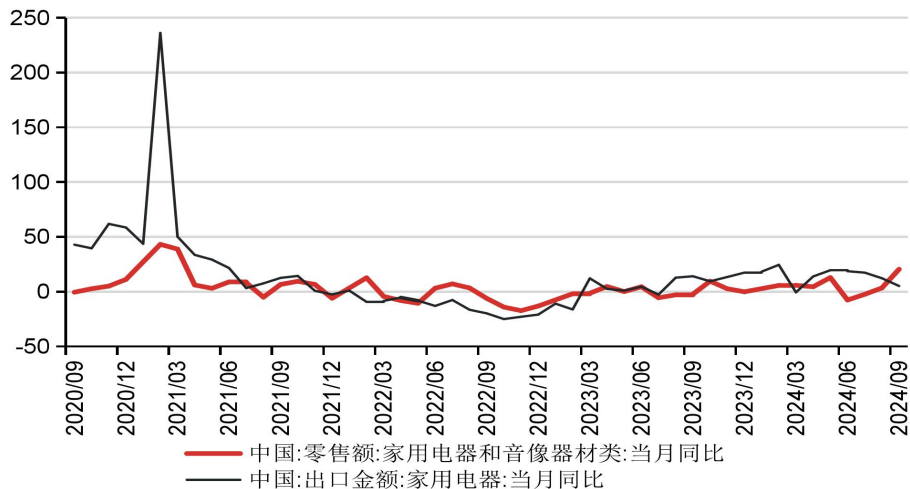
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



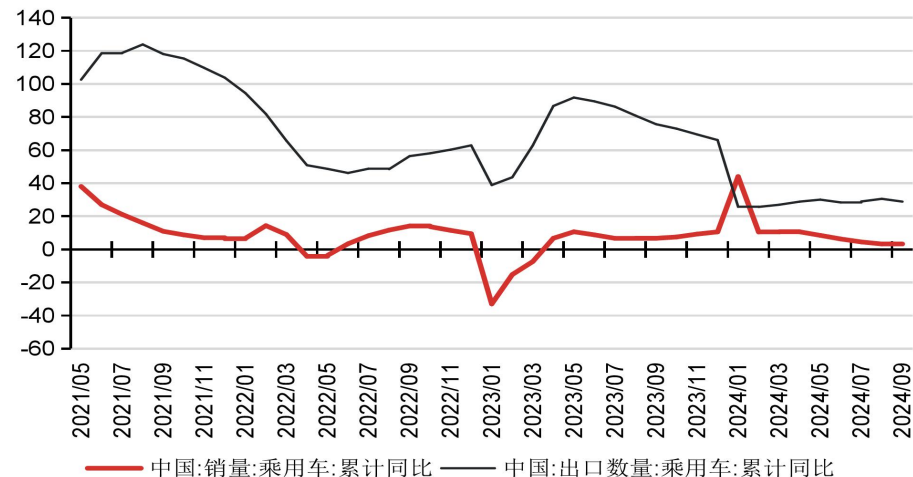


产业在线上修11月份空调排产预期至1519.65万台，同比+41.6%（较上月预期+188.88万台）；上修11月份冰箱排产预期至855.82万台，同比+9.3%（较上月预期+29.75万台）；11月份洗衣机排产预期不变，为759.78万台，同比+2.4%。11-12月三大家电排产量分别同比增长约+20.67%和+21.6%，**预期上修主要系在9月大幅去库后，空调厂家或计划补库所致**。正如我们前期对汇率升值及美国、东南亚诸国对华加征税的分析；产业在线亦指出，家电企业对四季度冲刺出口的态度较为谨慎。三大白电明年1月排产同比或转为负增长

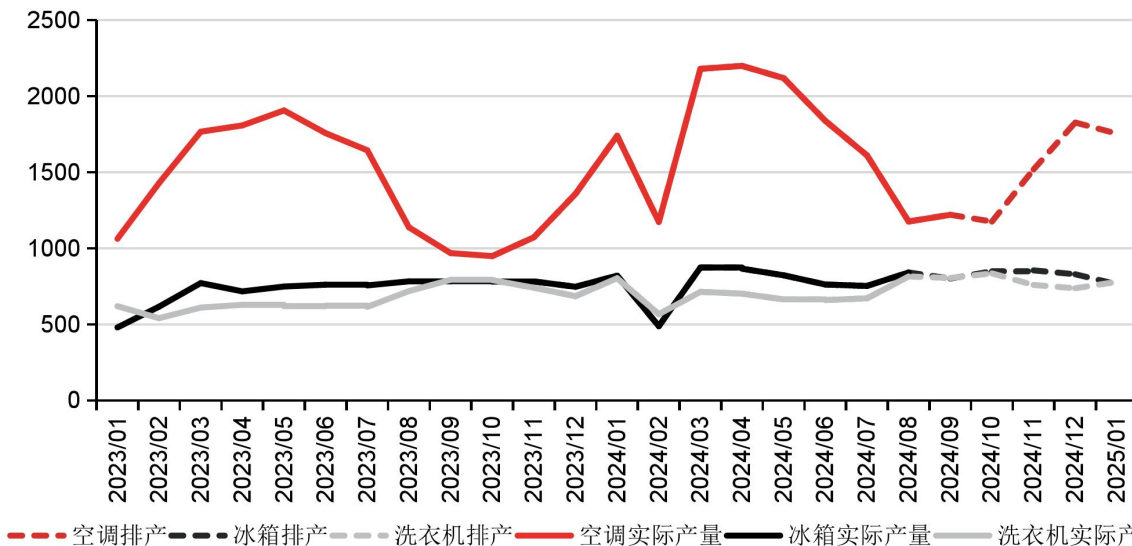
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



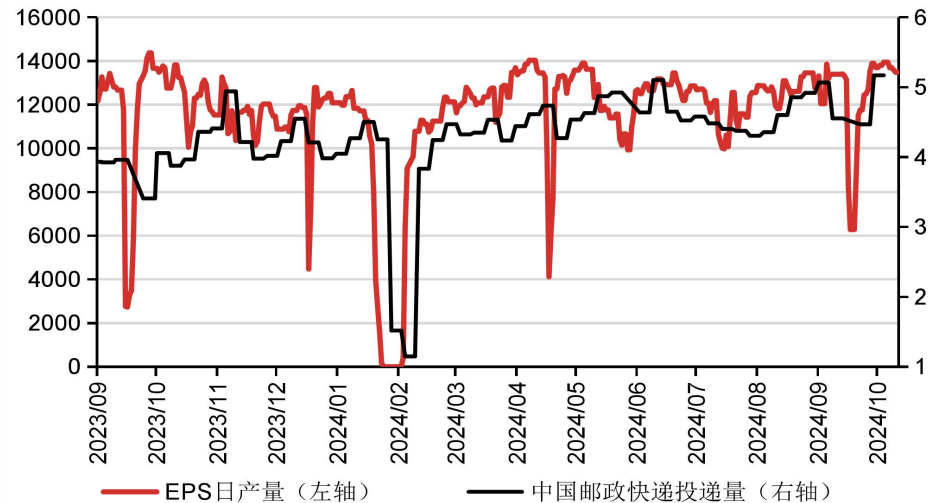


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；临近电商节，上周全国快递投递量环比+4.91亿件，同比约增+27.43%；9月LPI指数为52.4，环比增长+1.9个点，同比增长+0.9个点，仍处于荣枯线之上

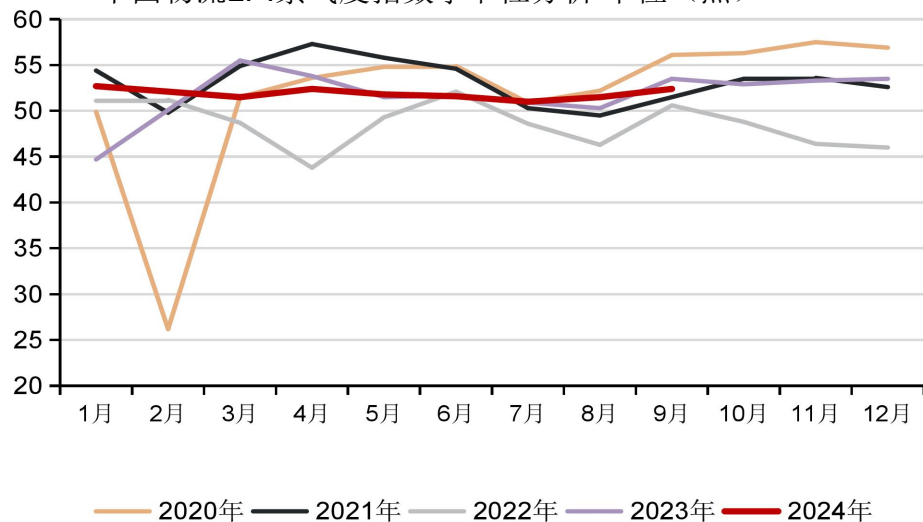
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	185.82	187.85	197.18
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	171.88	172.14	174.72
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	30.19	28.17
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	26.43	28.69	34.96	40.70	42.29	44.00	38.00	42.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	249.07	256.70	243.76	246.07	240.33	244.89
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	90.00	90.00
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	55.05	55.05
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	130.07	135.93	130.35	132.11
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	246.96	243.11	240.08	239.11
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	3.64	13.41	-3.20	2.96	0.25	5.79



本周纯苯供需平衡表调整因素：

- 1、将10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和12月纯苯进口预期，下调11月纯苯进口预期；
- 4、小幅上调11-12月己内酰胺开工率预期；
- 5、将9月纯苯的进口调整为实际值；
- 6、小幅上调11月加氢苯开工率预期。



蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值；黄色填充格中的数值为我们通过统计相关品种的新投产能、检修、降负荷情况后，测算得出的测算值或对未来的预测值；

黄色填充格的开工率，是剔除检修停车因素后的开工率（假设保持历史水平的预测值）。蓝色填充格的开工率为考量检修、降负荷后的开工率；

下游需求消费量的测算方法为“ABS、EPS、PS、UPR、丁苯橡胶、SBS的产量折苯乙烯当量之和，除以六者的权重（根据当月实际下游消耗量数据调整）”

2024年苯乙烯月度供需平衡表	2024/01	2024/02	2024/03	2024/04	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12
ABS产能	66.71	66.71	66.71	69.21	69.21	69.21	64.03	68.98	67.04	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	64.00	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	48.68	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	165.77	158.96	169.37
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	70.00	68.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	130.27	135.93	130.35	132.11
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	0.63	0.44	1.89	2.50	4.50	2.50
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	127.30	131.15	132.68	132.16	138.43	134.85	134.61
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	131.18	132.14	132.32	139.57	135.86	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	-0.16	-1.14	-1.01	1.44
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	20.02	19.01	20.45



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月苯乙烯净进口预期，将9月苯乙烯净进口调整为实际值；
- 4、将京博（中泰）的苯乙烯装置投产预期剔除出2024年平衡表，调整至2025年初；
- 5、根据市场分配给苯乙烯的利润，假设11月苯乙烯（除计划内检修装置以外）的开工率为七成。

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