



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货苯乙烯周报

油价走弱与供需转强的矛盾

2023年12月9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EB-BZ当月下纸货价差在1100-1300元区间波动；主力合约周涨跌幅+0.82%，周成交量-33万手，持仓量-3.88万手。周中最高点为8137，最低点为7756。
运行逻辑	本周苯乙烯供给量大幅下滑，导致港口和工厂同时去库，但以PS为主的下游需求数据也出现了同环比好转的信号。我们前期提及的“终端需求淡季不淡”的预期正在得到验证，关注后期提货量的持续性。不过，从盘面交易上来看，市场对需求预期的交易避开了01和02合约，而是向明年夏天的旺季合约发展。这显示当期数据未能改善资金心态，多头不愿意在年末淡季交易近月的供需矛盾。我们认为，资金在现货和远期市场存在分歧的背景下，跨品种套利策略的风报比是相对较高的。因为本月纯苯弱、苯乙烯持续走强的供需逻辑不易被翻转，且当前苯乙烯的毛利也不具备被压缩的空间。苯乙烯的相对估值，维持12月EB-BZ 价差区间在1100-1300元的观点。若三大S实际需求量持续上升，则EB-BZ价差的上边际有望达到1400元。苯乙烯的绝对估值，仍使用成本利润定价法，以布油75美金为基准，石脑油620美元/吨，BZN价差维持190美金，则对应内盘苯乙烯估值支撑在7700-7800元附近。
推荐策略	EB2401合约单边头寸注意仓位控制，建议以跨品种套利为主。EB-BZ 12月下价差做扩策略建议持有。月差策略：建议持有02-03反套策略，01-02正套策略建议逢高离场。 风险提示：宏观冲击、装置检修推迟、需求回暖持续性不佳、人民币超预期升值、美国11月通胀超预期增长



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	本周美债3M-10Y利差达到133bp的高点后快速滑落，主要系周中美国PMI数据、非农就业数据超预期强劲，打击了市场交易宽松的情绪。下周二（12月12日）将公布11月美国通胀数据，我们认为上月在能源价格快速回落和耐用品消费减弱的惯性下，综合通胀超预期增长的可能性较小。值得注意的是，近期宏观交易点并不在通胀上，而是在交易实际经济表现对明年宏观需求的指引。随着美国工资收入增速超过必选商品的通胀，未来的消费表现仍有较强韧性，核心通胀难以快速回落。美联储在表态上或维持鹰派，本月对远端名义利率的预期不宜低于3.75-4%。
原油	利空	供给端和宏观流动性宽松预期交易完毕，后验油价交易逻辑可知，近期其波动与美国实际经济表现（就业数据、PMI等）呈正相关关系。即市场就明年宏观需求能否转好或转弱对原油进行定价。EIA高频数据显示，下游正为圣诞节备货，但实际的汽油需求表现仍未转好。布油近期看75-80美元/桶偏弱震荡。
纯苯	中性偏空	BZN收敛至200美元/吨下方，估值接近近五年的中枢水平。供给端因多套炼厂芳烃装置重启及中金石化推迟检修而转松，需求端因苯酚、苯乙烯大检修而转弱。关注龙江化工苯酚装置和洛阳石化苯乙烯装置投产对纯苯实际需求量的影响。
需求	利多	PS本周提货需求明显回暖，华东多套装置提负生产；丁二烯、丙烯腈价格下跌推动ABS毛利延续向上修复。
供应	利多	安徽昊源和安徽嘉玺两套装置排出检修计划，壳牌72万吨/年PO/SM重启带来的供给增量或被利华益检修所抵冲。苯乙烯进口窗口关闭，降低了1-2月进口量回升的预期。
库存	利多	根据隆众、卓创船期信息，纯苯到港量约3万吨，苯乙烯到港量约2.3-2.6万吨，预期下周苯乙烯去库、纯苯累库。
利润	中性偏多	一体化毛利延续回落至近5年同期较低水平，非一体化装置基本亏损，PO/SM装置毛利再度回落。



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑 05

03

下游市场及终端行业的逻辑 21

02

苯乙烯的逻辑 14

04

苯乙烯月度供需平衡表 29

01

纯苯的逻辑



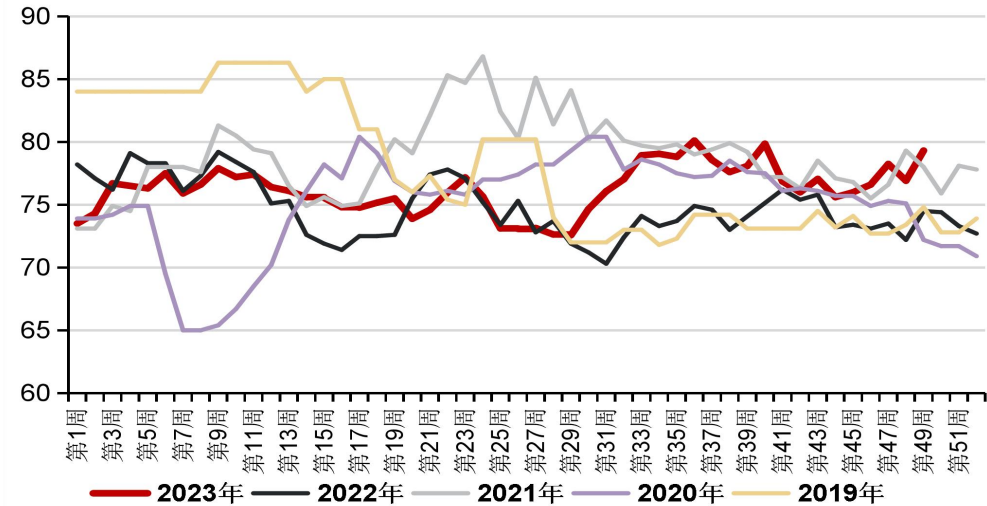
纯苯检修：福佳大化和正和石化共47万吨/年产能重启，上海赛科22万吨/年产能短停一周，茂名石化7万吨/年产能计划下周检修，中金石化原计划于12月停车检修的计划或推迟；壳牌的乙烯裂解装置计划下周回归加氢苯方面，唐山中润30万吨/年装置降负至三成，河北民海10万吨/年装置于12月1日停车，山东汇能20万吨/年装置降负至五成，全国多套装置降负；海外韩国GS一套产50万吨/年纯苯的甲苯歧化装置于11月底重启。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	12月	1月
盘锦浩业	6	未定	2023/1/15	2023/12/30	0.5	
九江石化歧化	18	未定	2023/1/1	未定	1.5	1.5
上海石化（乙烯装置）	14	96	2023/9/25	2023/12/30	1.17	
中海壳牌二号乙烯	12	50	2023/10/19	2023/12/8	0.26	
无棣鑫岳	7	30	2023/11/15	2023/12/15	0.29	
上海赛科乙烯裂解	22	7	2023/12/5	2023/12/12	0.42	
茂名石化	7	38	2023/12/13	2023/1/20	0.35	0.38
检修损失量合计（万吨）					4.48	1.88

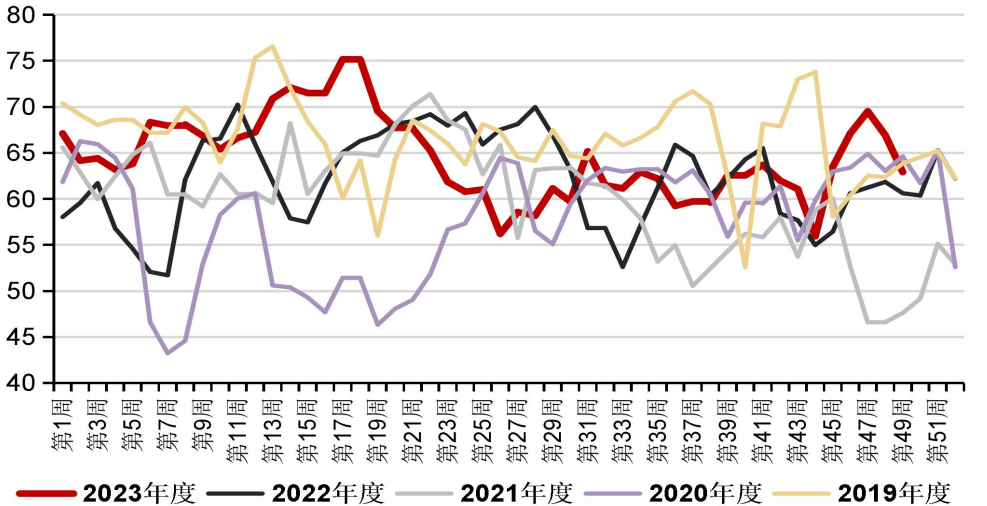


本周石油苯生产毛利周环比-566元/吨，石油苯开工率小幅提升至79.3% (+2.4)，周产量为39.34万吨 (+1.19)；加氢苯生产毛利周环比约+233元/吨，加氢苯企业仍陷入亏损，厂商大规模降负，开工率下行至62.9% (-4)，周产量为7.84万吨 (-0.5)

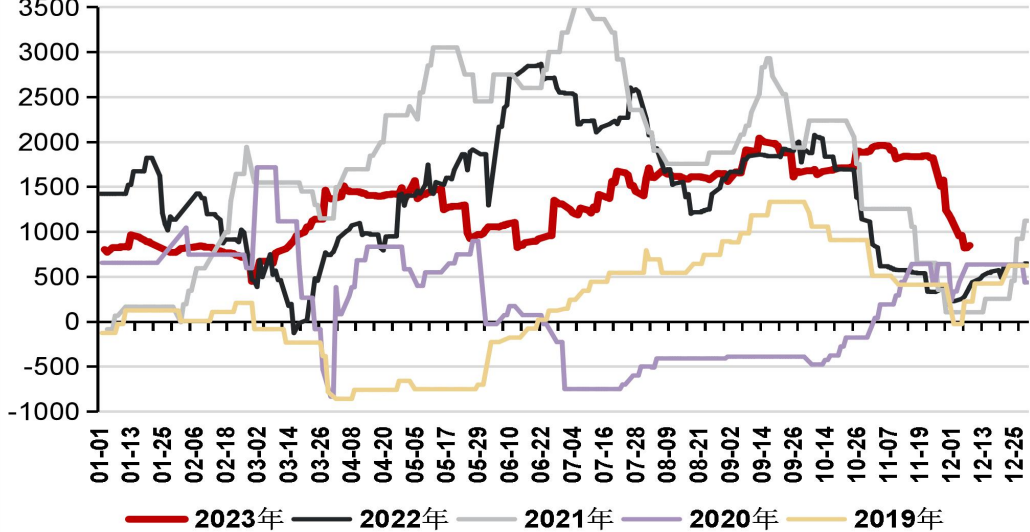
纯苯周度开工率 单位 (%)



加氢苯周度开工率 单位 (%)

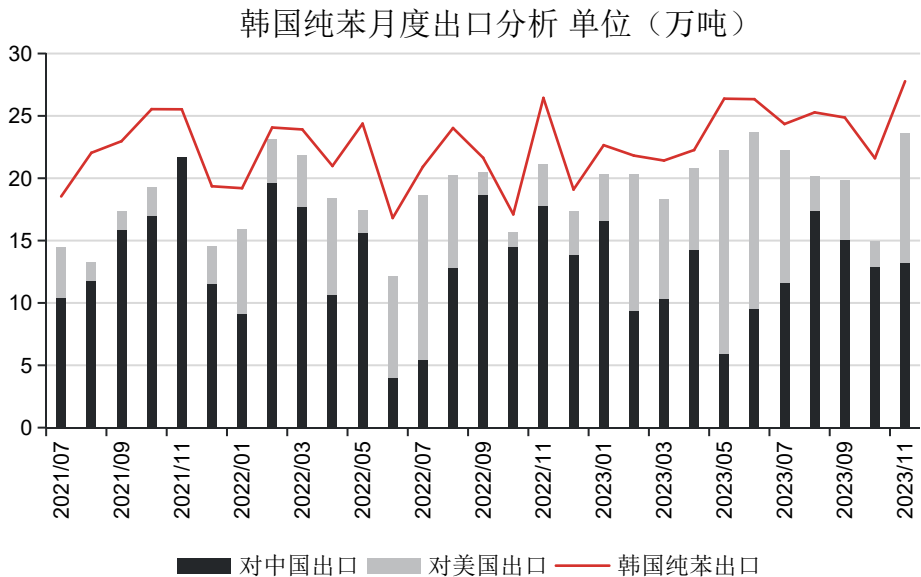
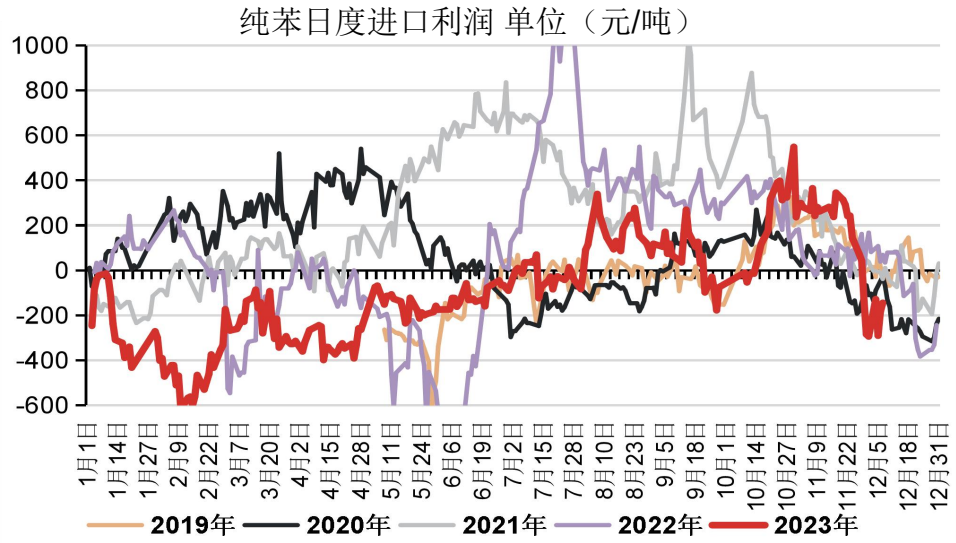
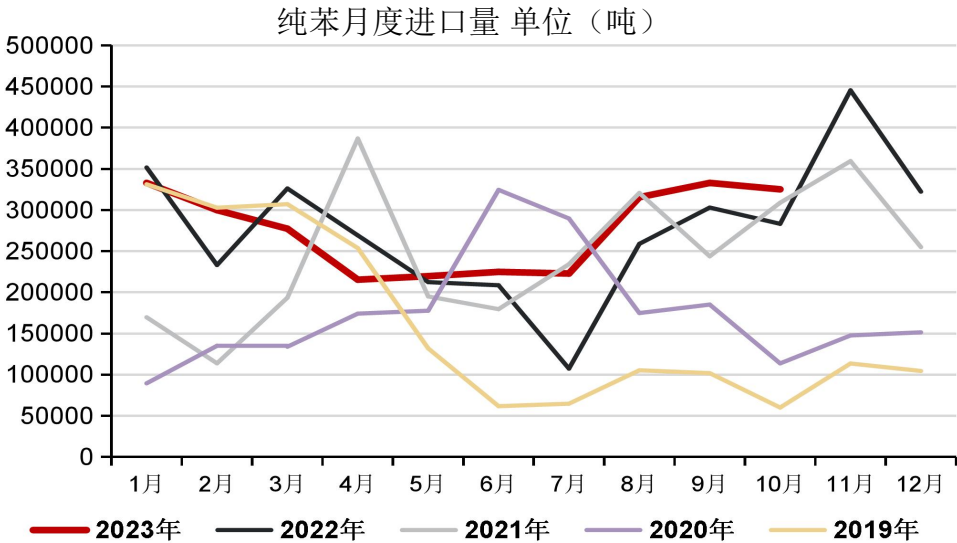


纯苯日度生产毛利 单位 (元/吨)





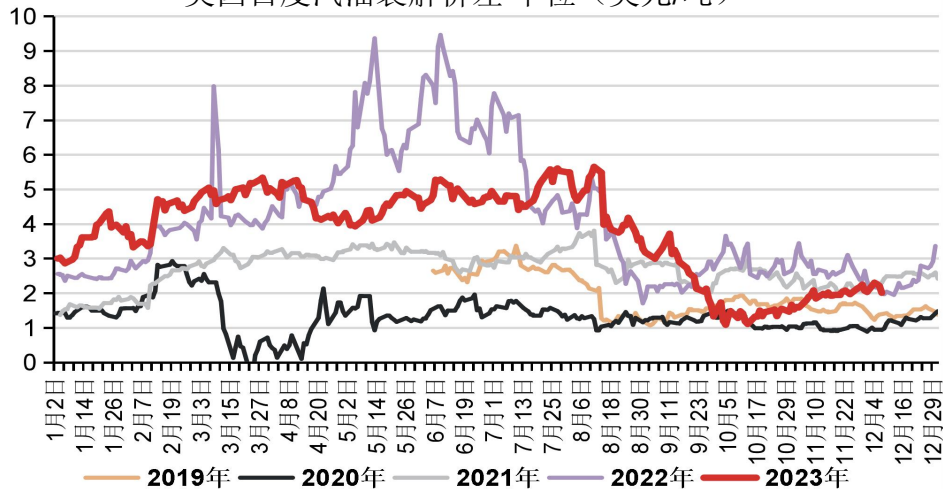
国内纯苯进口利润周环比约-67元/吨，大幅回落至近五年同期最低水平；11月1日-11月30日，韩国纯苯出口共约27.77万吨，环比增长约6.17万吨；出口至中国的纯苯量占比约47.79%，环比+0.38万吨；11月韩国出口增量主要系履约前期的美国订单，预计12月随着国内进口窗口关闭、美韩窗口开启，流向中国的比重或降低



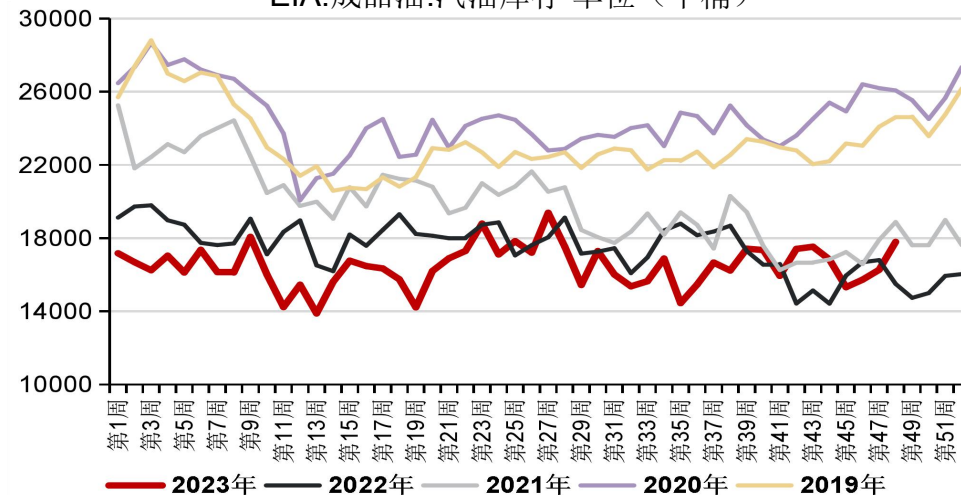


本周美国汽油裂解价差周均值环比+2.93%，回升至近5年同期偏高水平；12月1日当周，EIA原油超预期去库-463.3万桶，库欣地区累库+182.9万桶，SPR原油补库+33万桶；取暖油延续去库-112.6万桶，大类汽油超预期累库+542万桶，主要系汽油组分进口大增所致；成品汽油在供给量增长影响下累库+150万桶，用油需求较弱

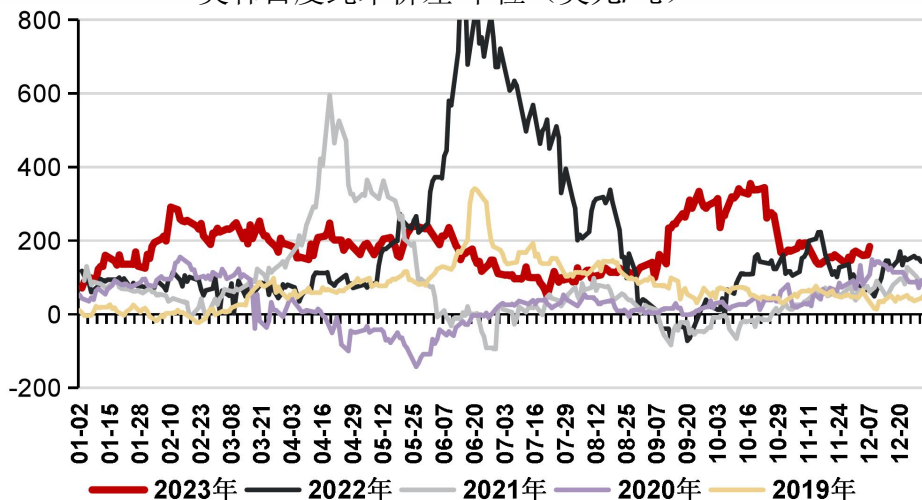
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



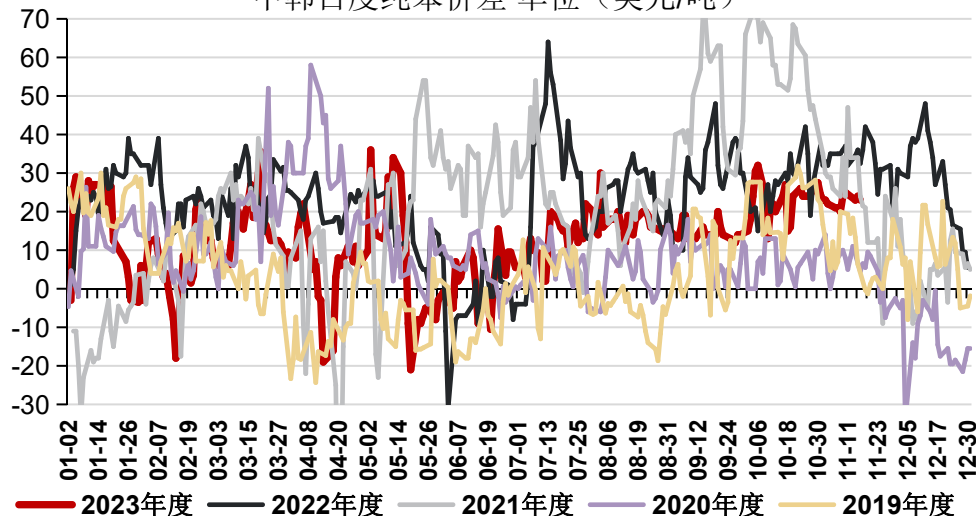
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



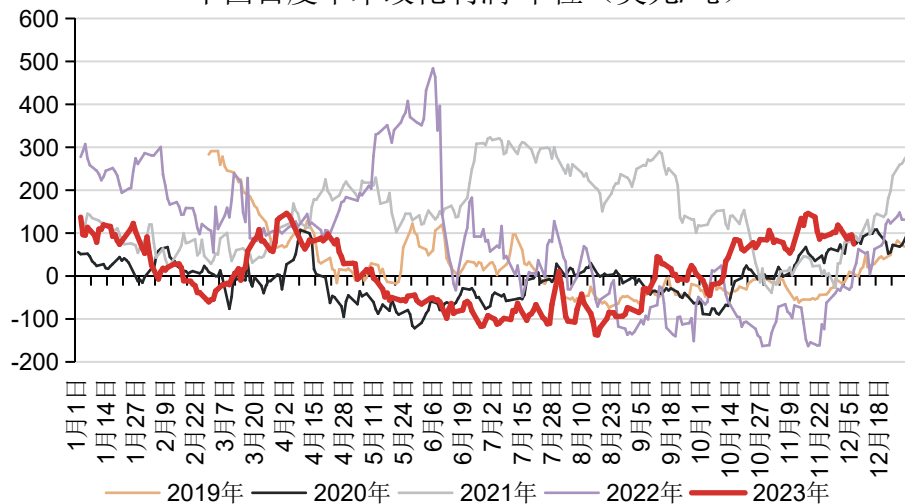
中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



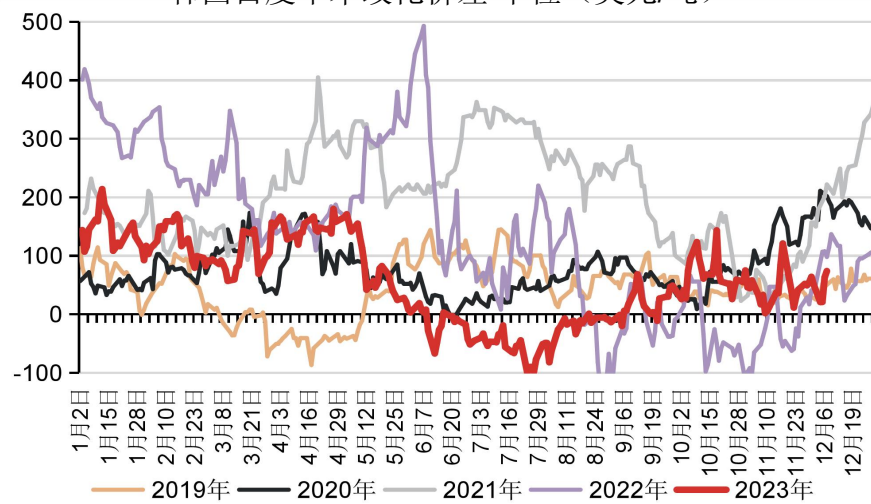


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比约-39%，回落至近5年同期较低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-18.5美元/吨，处于近五年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-9美元/吨，美国甲苯歧化价差周均值环比约+7.6美元/吨，美国歧化利润亏损，韩国歧化利润在盈亏平衡附近

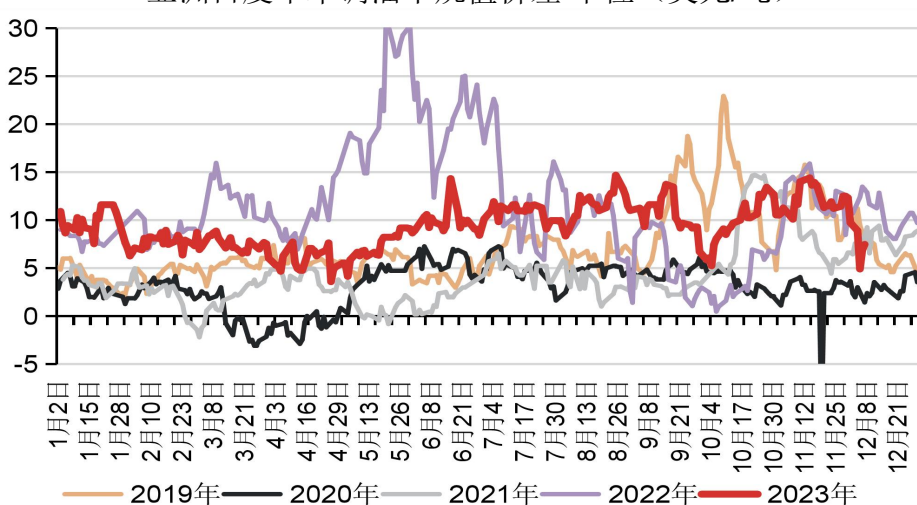
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



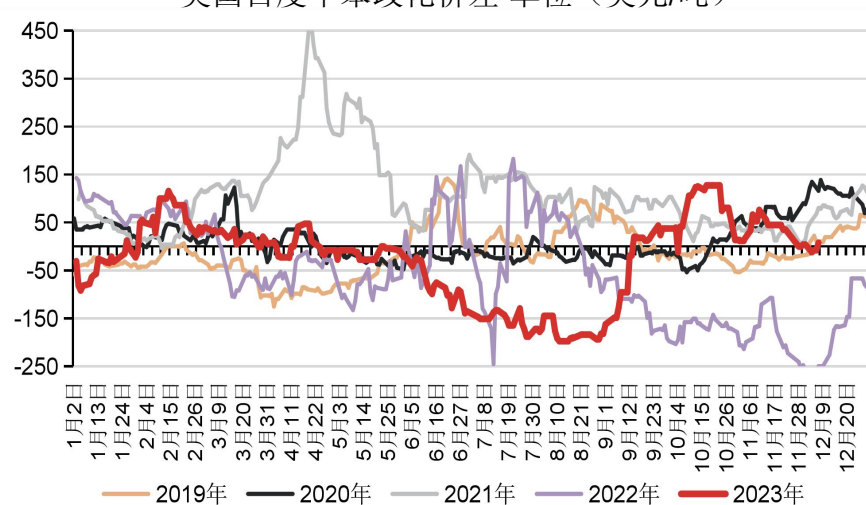
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



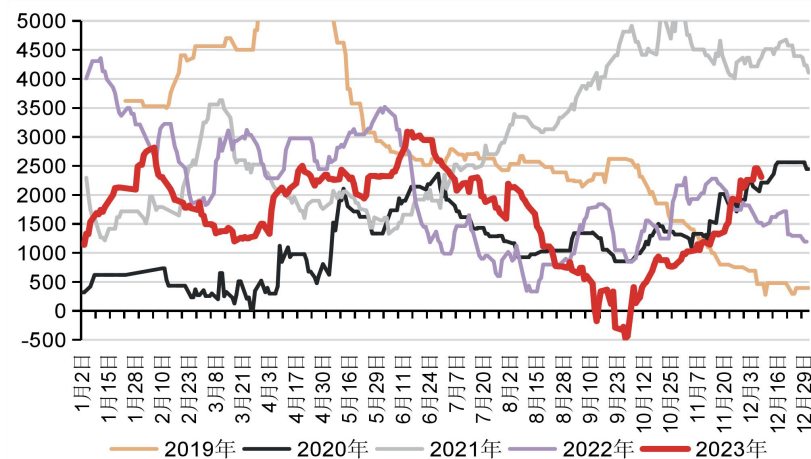
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



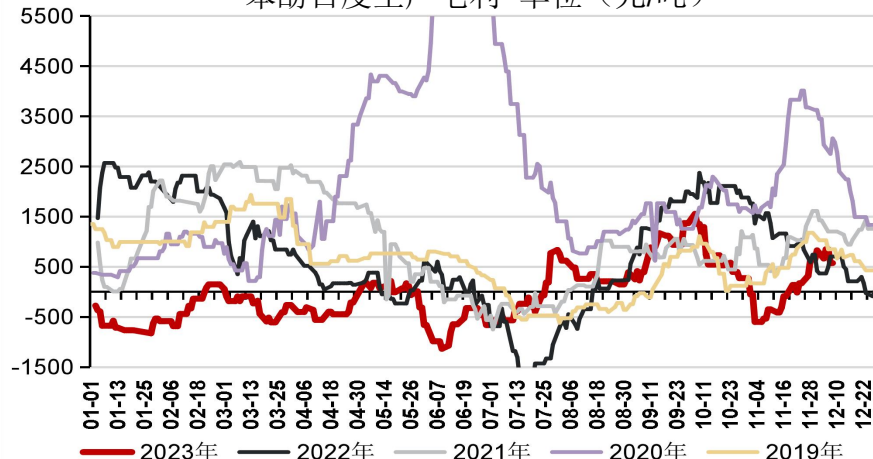


苯酚毛利连续三周回升，本周开工率大幅回落至58%（-11），主要系上周万华和盛虹两套大装置检修的滞后影响，龙江化工22万吨/年新装置投产；己内酰胺产量约10.04万吨（+0.03），毛利连续三周回升，少数装置有变动，开工率稳定运行，下游聚合工厂和贸易商对PA6切片采购谨慎；宁波万华72万吨/年苯胺装置于11月底停车检修

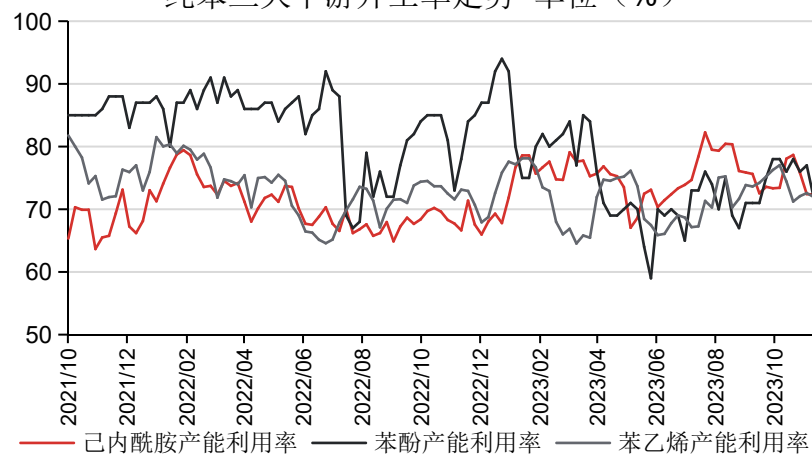
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



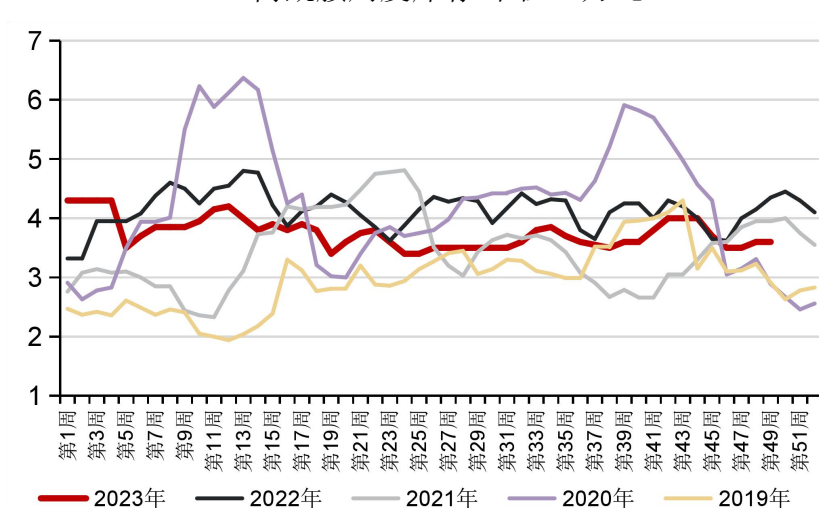
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



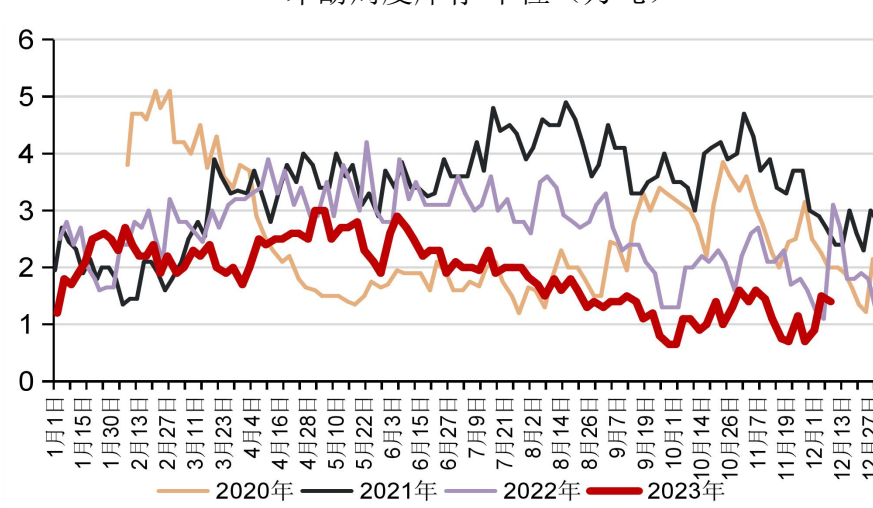
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



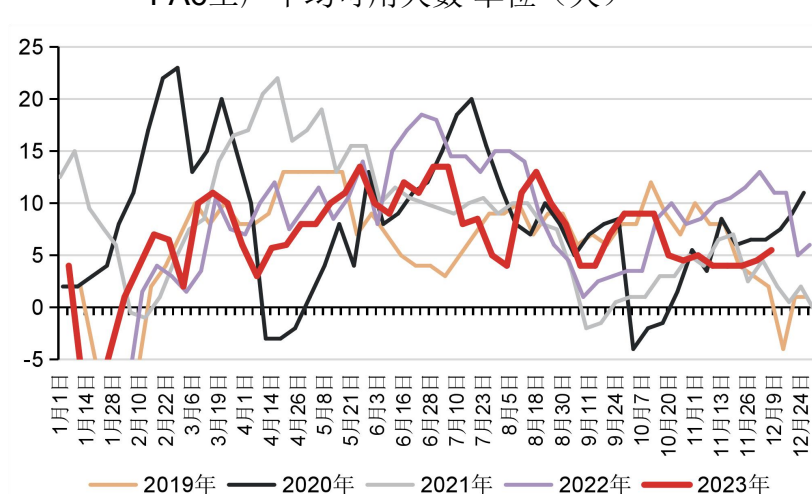
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



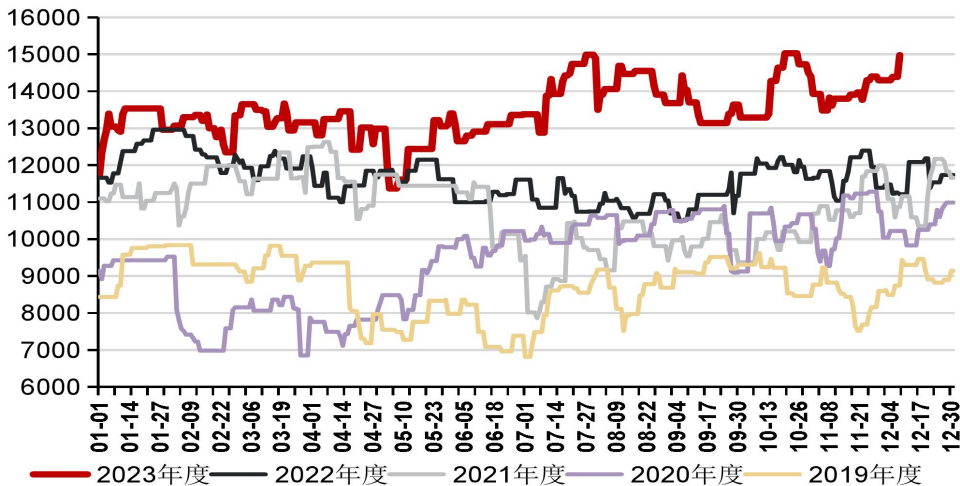
PA6工厂平均可用天数 单位（天）



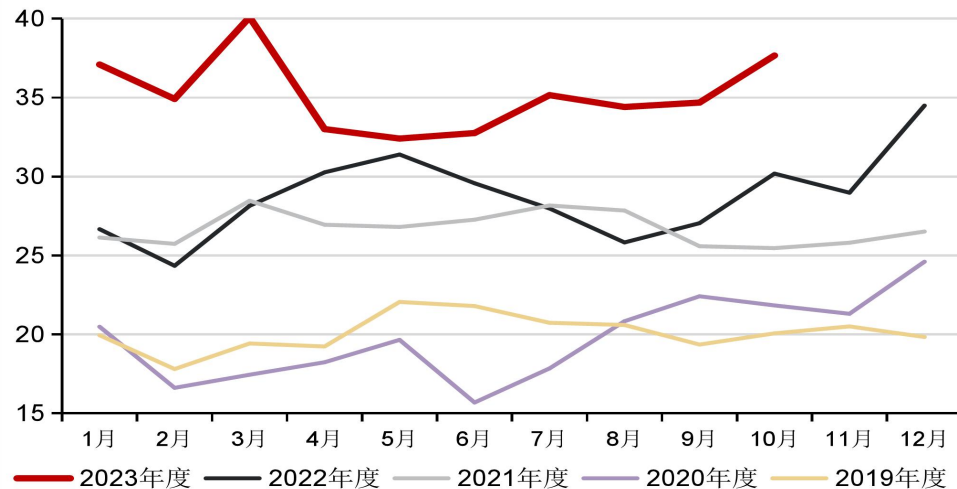


本周三大下游对纯苯的消耗减量约-2.83万吨，供需较弱的环境需待下游复产来解决；本周隆众口径纯苯华东港口库存为2.75万吨（-2.1），周期内提货约2.1万吨（+0.9）；据隆众资讯，12月4日-12月10日当周，纯苯华东到港补报约3万吨，以近三周平均提货量约1.5万吨来看，下周纯苯或大幅累库

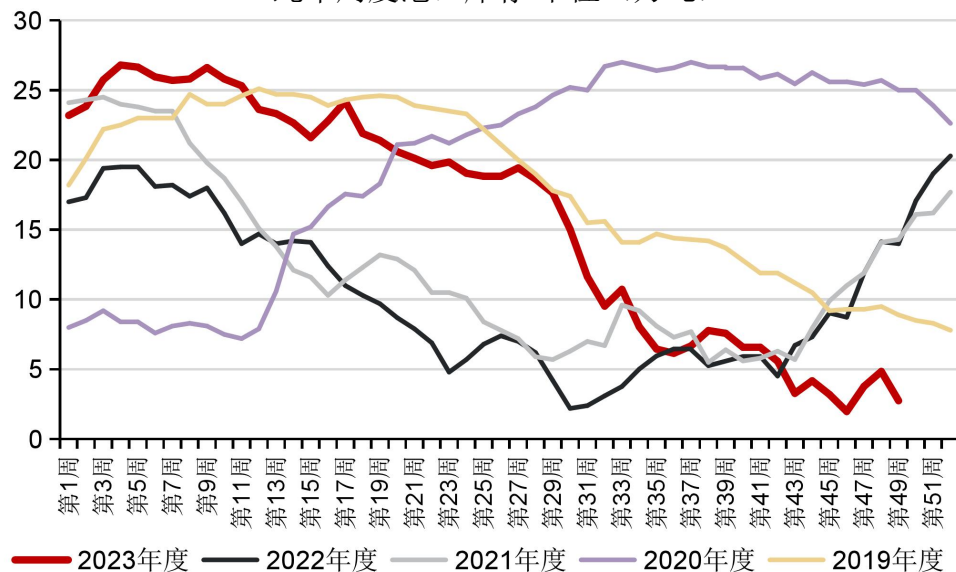
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚月度产量 单位（万吨）



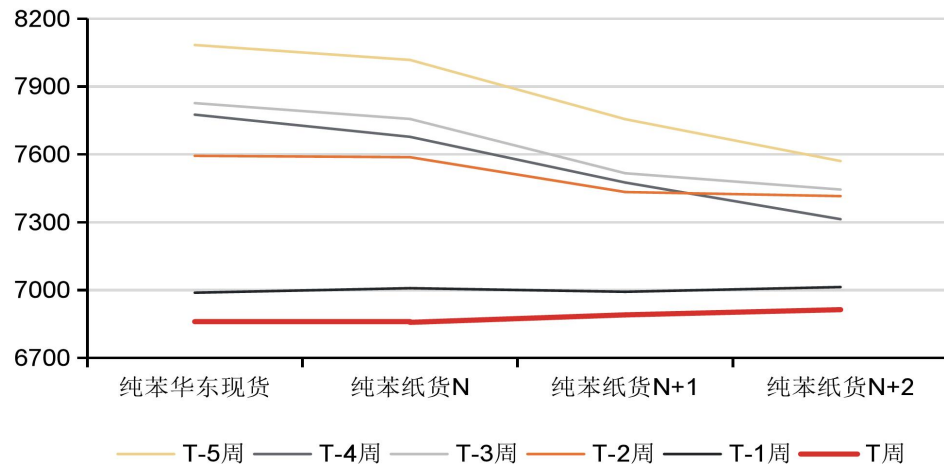
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



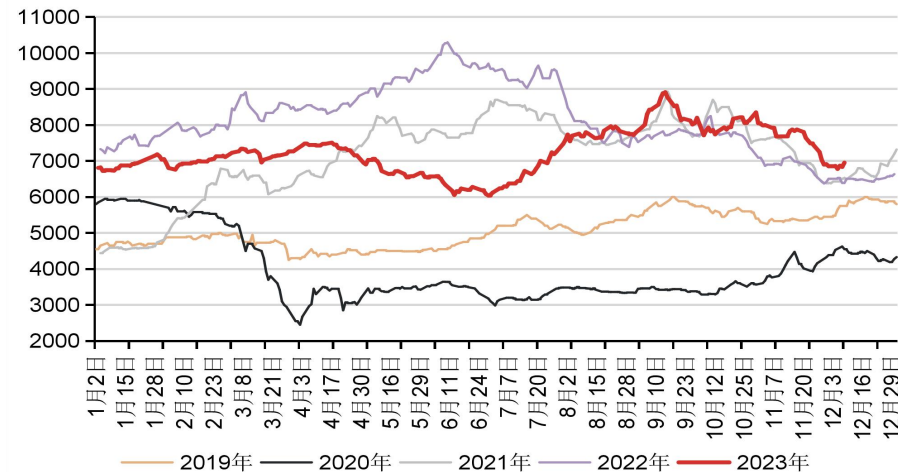


BZN（纯苯-石脑油）价差周均值环比约-2美元/吨，处于190-200美元下方震荡；纯苯月间结构转为contango，近月悲观情绪的改善需等待下游复产，或待明年2月调油逻辑再起；随着苯乙烯供需转强，纯苯供需持续弱势的预期被数据证实，本周EB-BZ近月价差自1100元附近回升至1200元上方

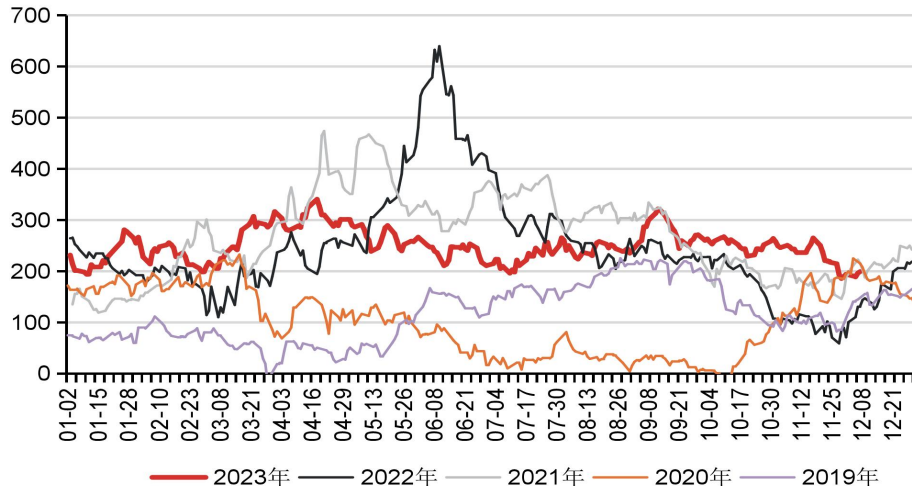
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



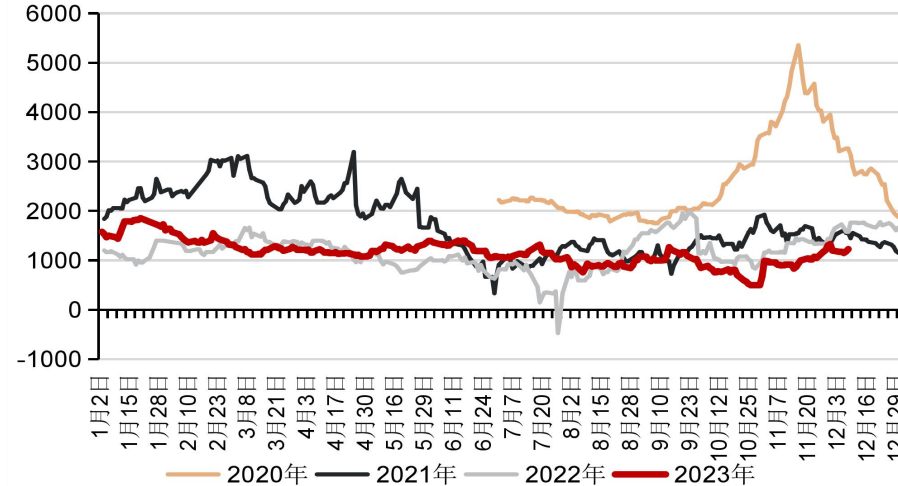
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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）



02

苯乙烯的逻辑



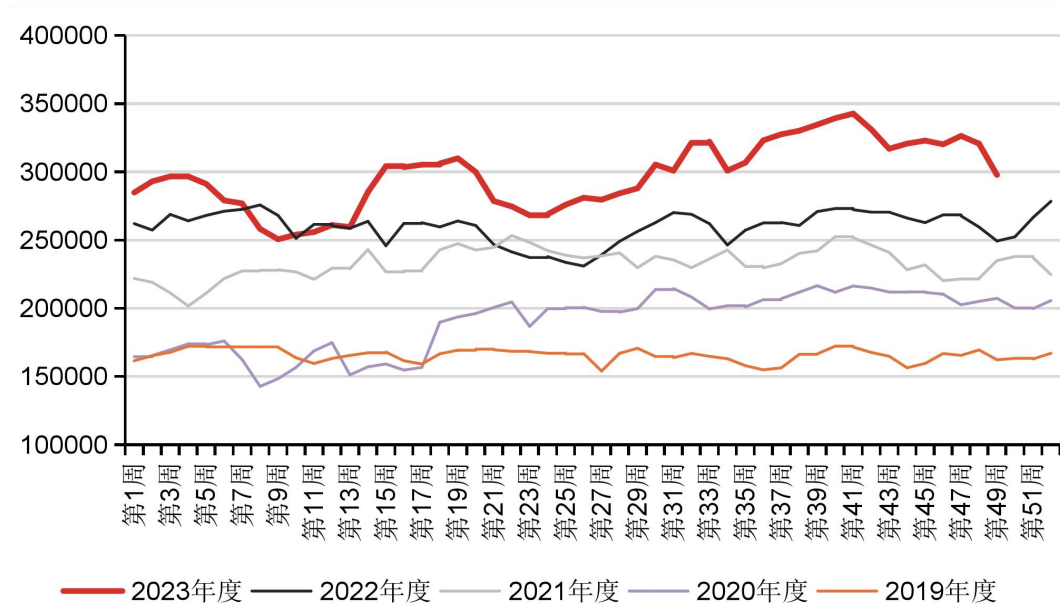
周期内卫星化学、浙石化PO/SM等至少约120万吨/年的大装置检修；按计划下周壳牌72万吨/年PO/SM将重启，安徽昊源和安徽嘉玺供61万吨/年装置计划更滑催化剂，利华益可能在同期检修；海外装置方面，巴西一套40万吨/年苯乙烯装置的重启时间推迟至1月中旬，马来西亚一套24万吨/年苯乙烯装置计划12月中旬重启，沙特Chevron Phillips 77万吨/年苯乙烯装置按计划进入检修，西班牙RepsoI 45万吨/年苯乙烯装置11月末因着火关停

省份	企业名称	生产工艺	产能（万吨）	起始日	结束日(预计)	备注	11月	12月
东北	吉林石化	乙苯脱氢法（一体）	14	2023/8/27	待定	常规性检修	1.17	
江西	九江石化	乙苯脱氢法（一体）	8	2023/8/30	待定	成本性检修	0.67	
广东	中海油壳牌	PO/SM联产法	72	2023/10/18	2023/12/11	常规性检修	2.17	
山东	利华益	乙苯脱氢法（一体）	72	2023/12/10	2023/12/25	常规性检修	2.96	
福建	中化泉州	乙苯脱氢法（非一体）	45	2023/11/25	2023/12/25	常规性检修	3.08	
江苏	新阳科技	乙苯脱氢法（非一体）	65	2023/10/27	2023/12/30	降负	2.17	
浙江	浙石化一期乙苯脱氢	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/11/30	2023/12/14	常规性检修	2.30	
浙江	浙石化PO/SM	PO/SM联产法	60	2023/12/7	2023/12/17	常规性检修	1.64	
江苏	连云港石化	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/11/30	2023/12/30	重启时间未定	5.00	
安徽	安徽昊源	乙苯脱氢法（非一体）	26	2023/12/15	2023/12/31	换催化剂	1.07	
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/11/29	2023/12/31	降负至六成	0.33	
安徽	安徽嘉玺	乙苯脱氢法（非一体）	35	2023/12/15	2023/1/31	换催化剂	1.44	2.92
检修损失量合计（万吨）							24.00	2.92

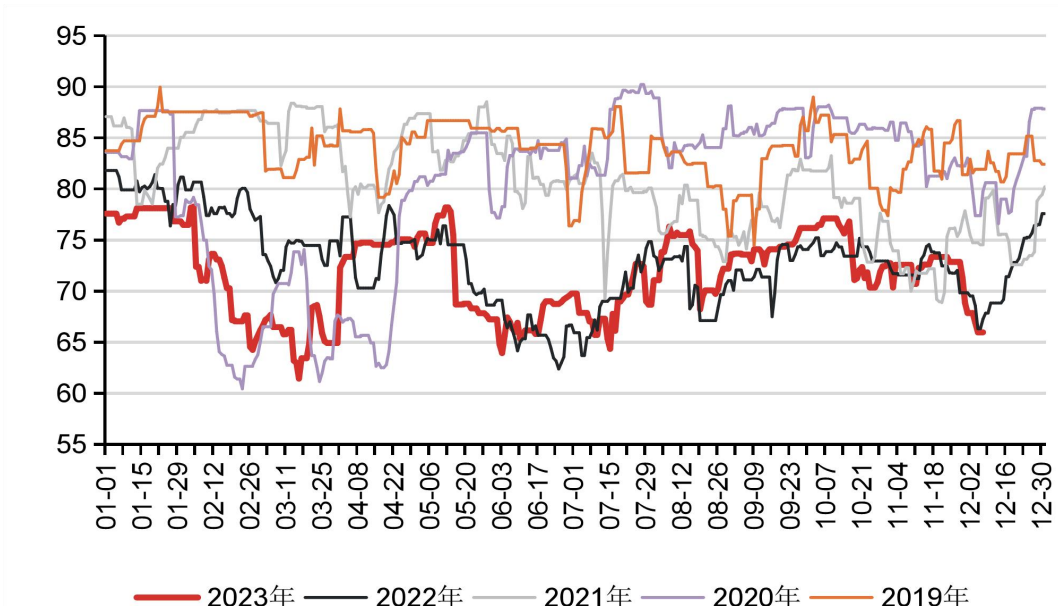


本周苯乙烯产能利用率为66.92%，周环比-5.16个点；苯乙烯周产量约29.78万吨，环比-2.29万吨；开工率下行幅度及供给损失量符合上周预期，预计下周苯乙烯装置负荷仍将维持低位运行

苯乙烯周度产量 单位（吨）



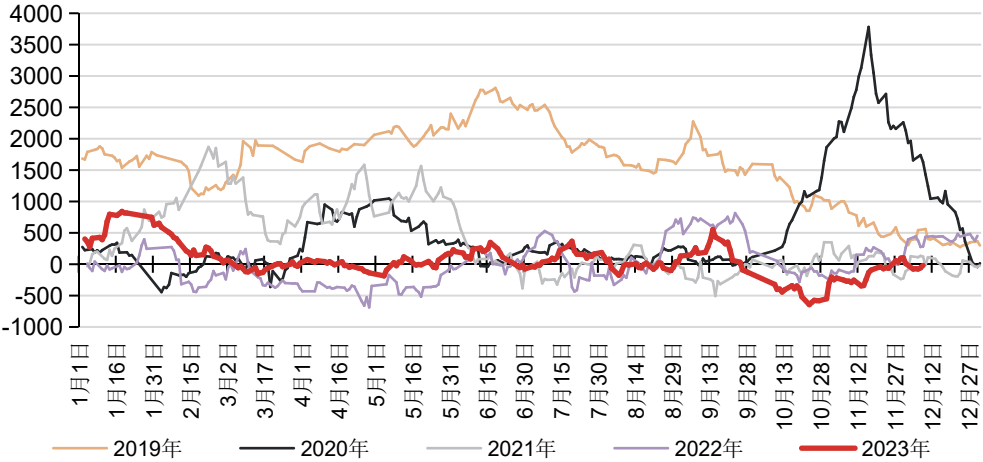
苯乙烯日度开工率 单位（%）



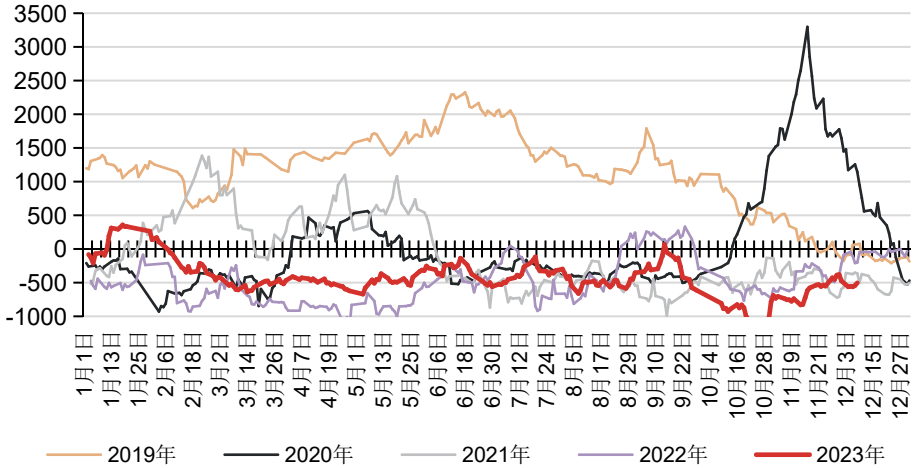


本周苯乙烯一体化毛利周均值环比约-275元/吨，处于近5年同期较低水平；P0/SM装置毛利周环比约-119元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-120元/吨，非一体装置基本亏损

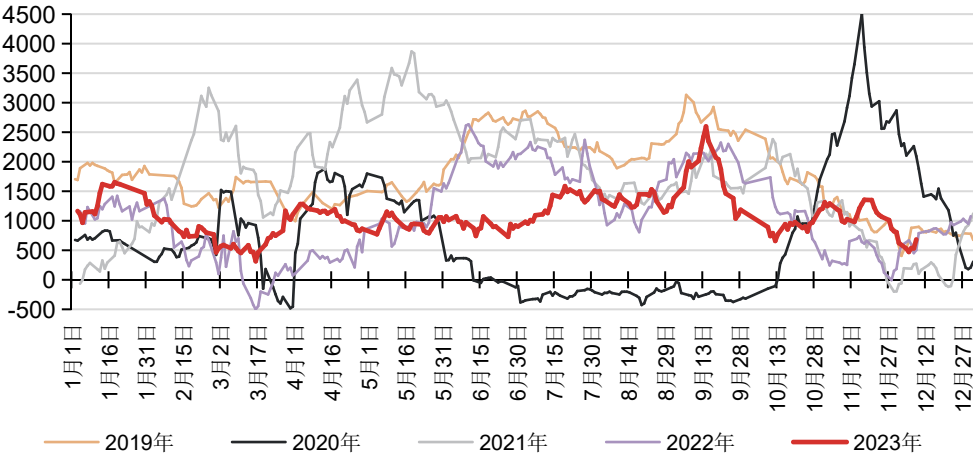
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



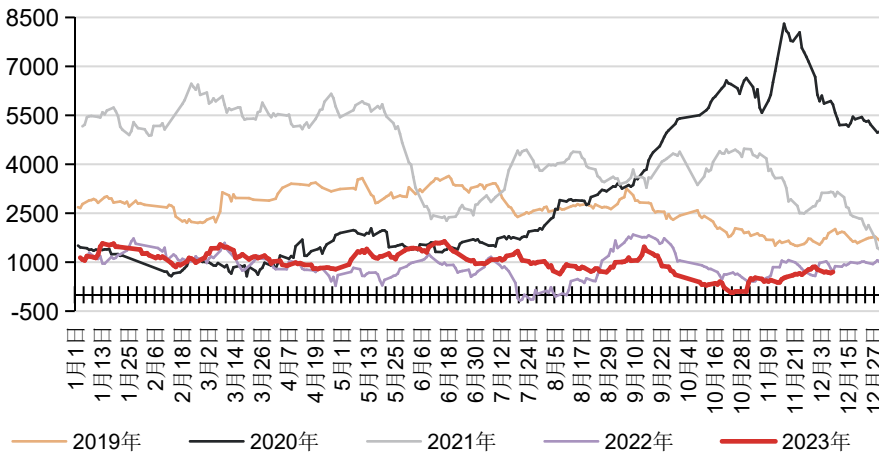
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



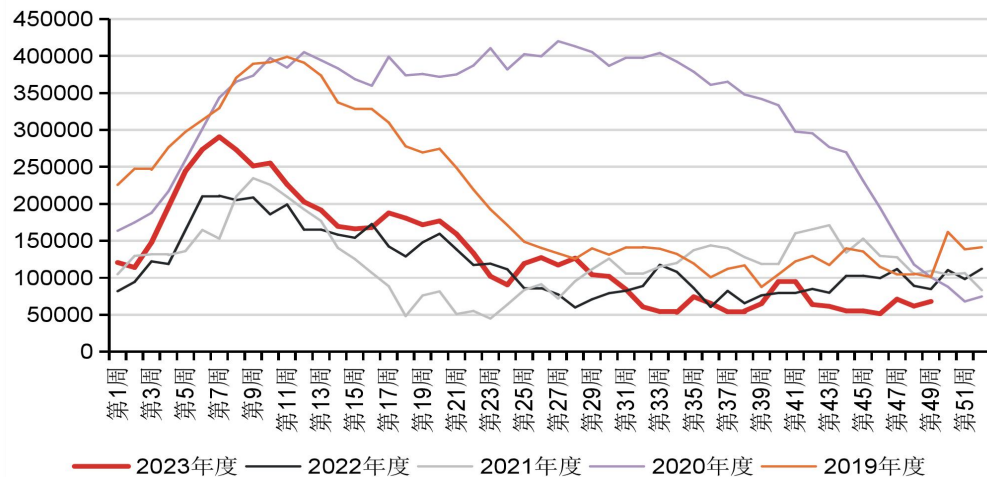
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



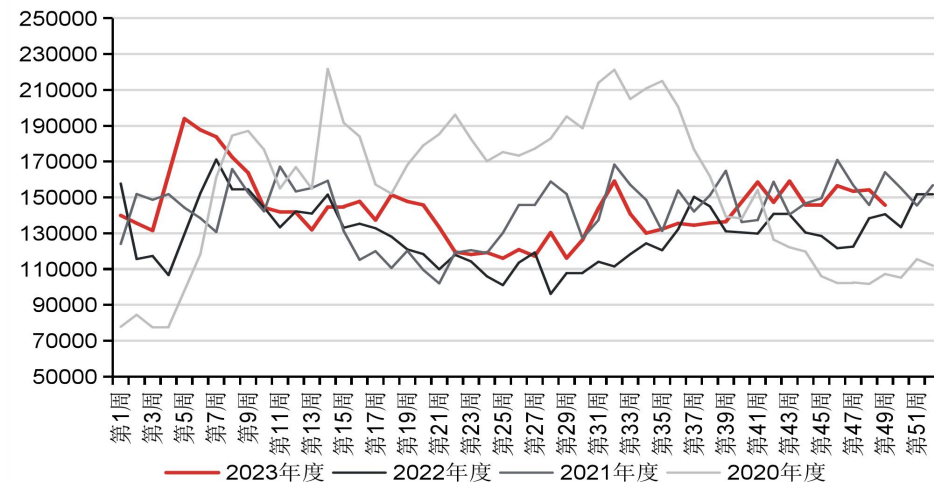


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为14.57万吨（-0.85），苯乙烯华东港口库存为6.1万吨（+0.55），周期内提货约3.63万吨（+0.72），华南港口库存为0.72万吨（+0.09）；本周卓创口径华东港口库存为5.68万吨（-0.57），提货量约3.37万吨（+1.16）；受下游PS为主的需求回暖影响，苯乙烯港口提货量同比去年的内贸提货量，单周亦增长了0.98万吨；根据隆众资讯，12月4日-12月10日当周，苯乙烯华东到港补报约2.3万吨，以近三周平均提货量约3.2万吨来看，下周苯乙烯将去库

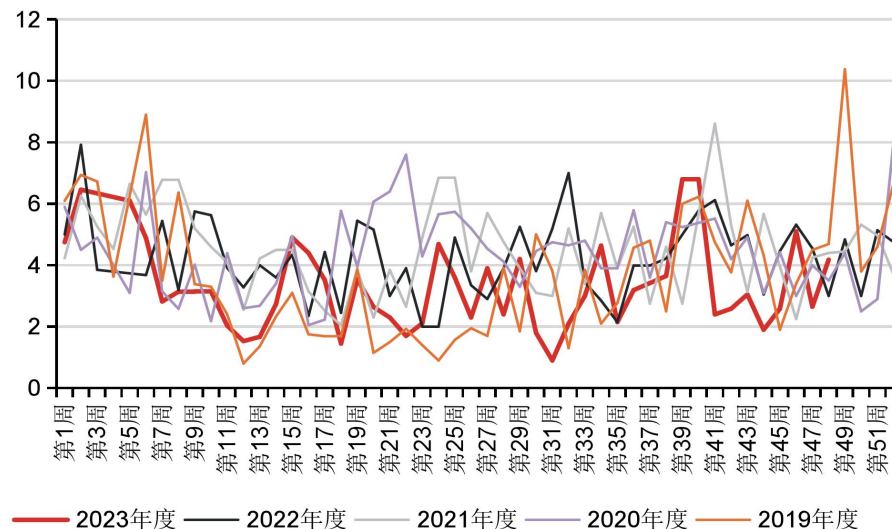
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



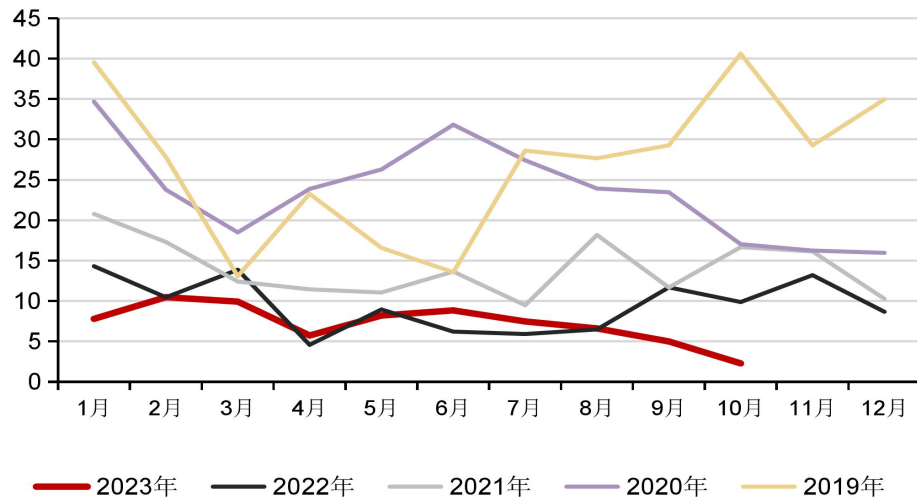
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



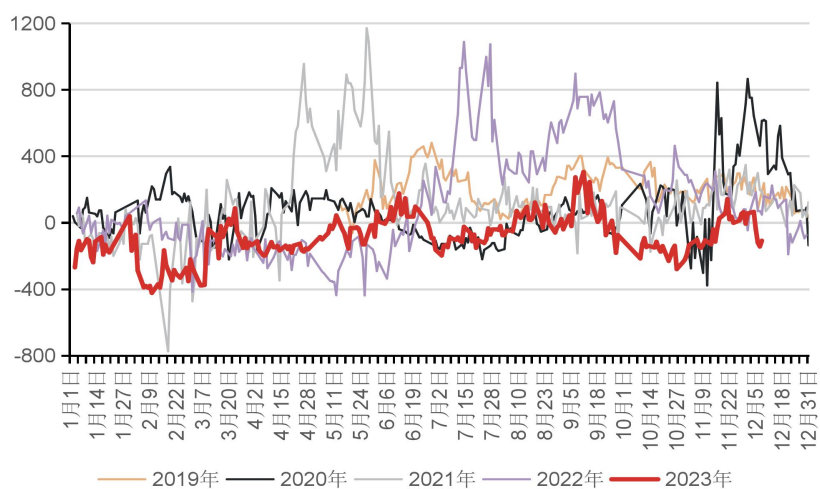


苯乙烯进口利润周均值环比约-12元/吨，进口窗口关闭；西班牙苯乙烯装置因不可抗力关停，欧洲苯乙烯供给再度收紧，欧洲价格近两周上涨近20美元/吨；但当前欧洲下游需求惨淡，出口窗口开启的可能性较低

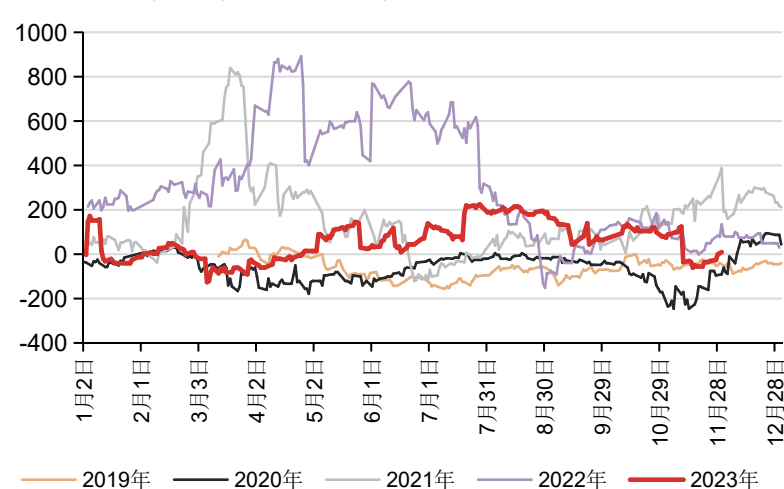
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



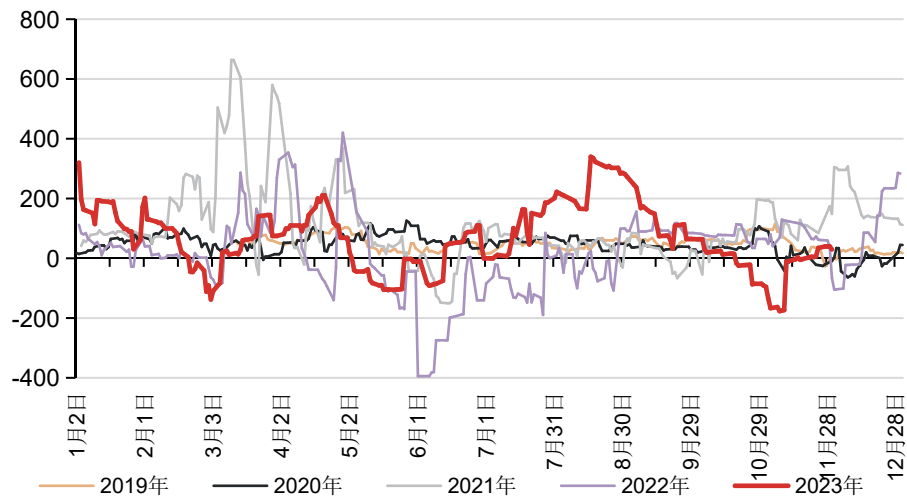
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



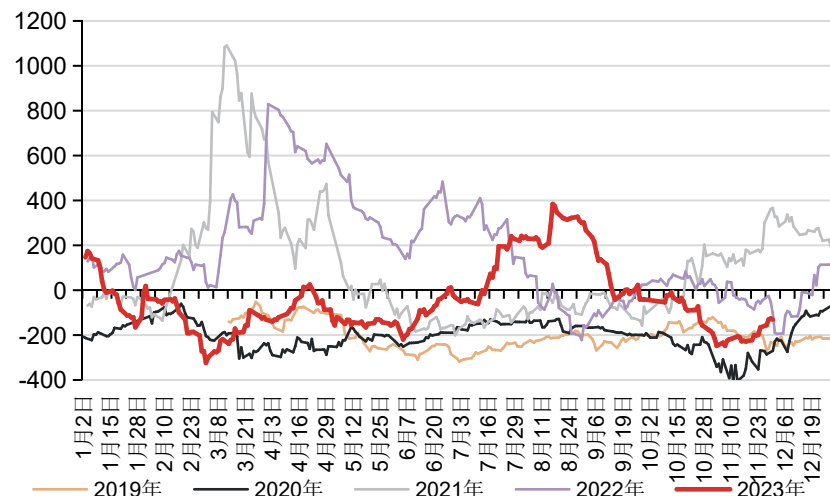
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



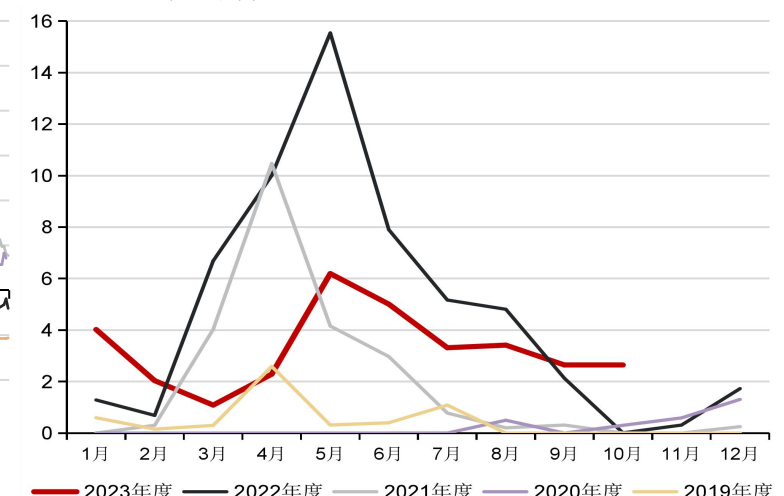
苯乙烯日度欧美价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



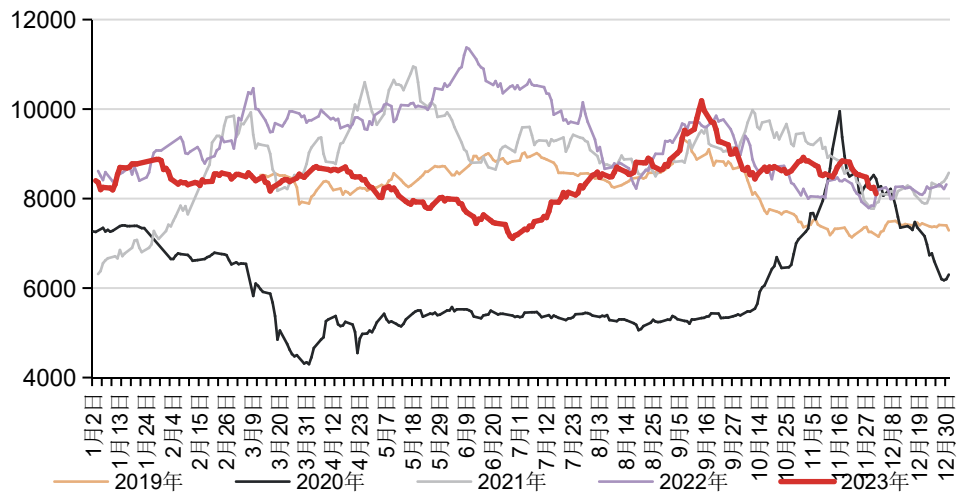
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



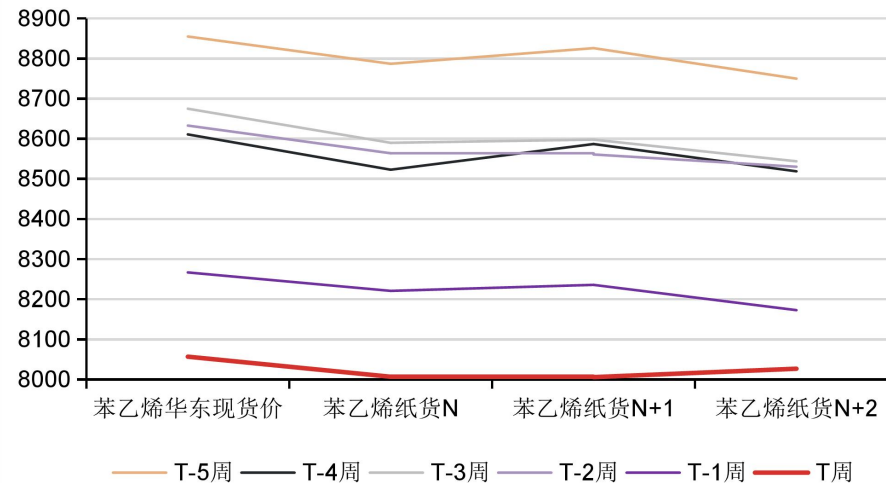


本周苯乙烯近月价格受油价走弱的情绪影响延续下跌，01、02、03合约月间价差均转为contango结构，且07合约相对其他远月合约走强，表示市场对近月的心态非常弱，交易需求预期向远月旺季靠拢，关注近期实际下游需求数据回暖的持续性

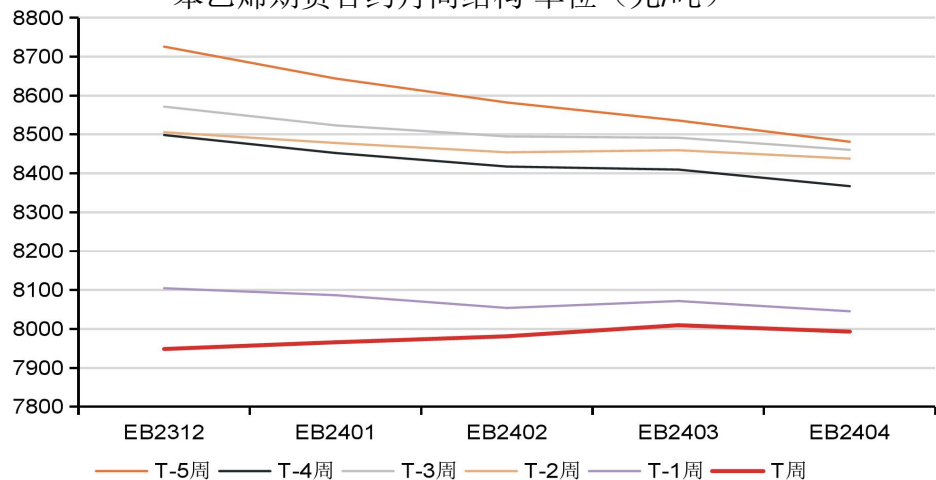
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



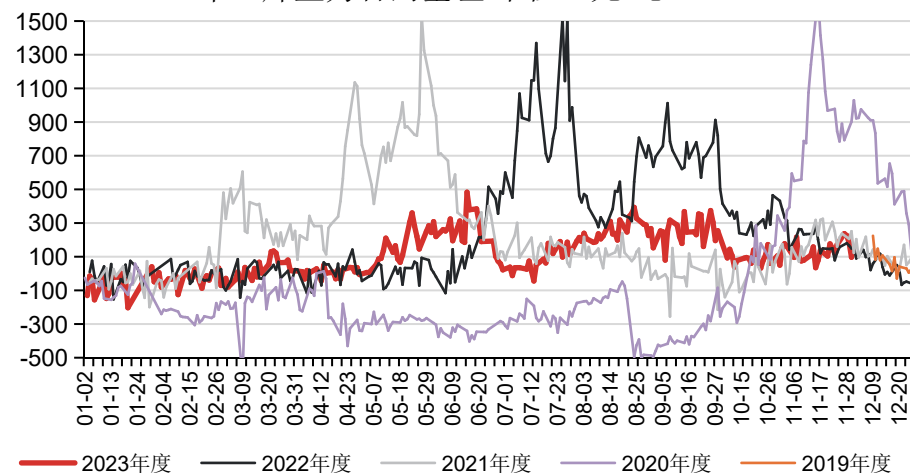
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

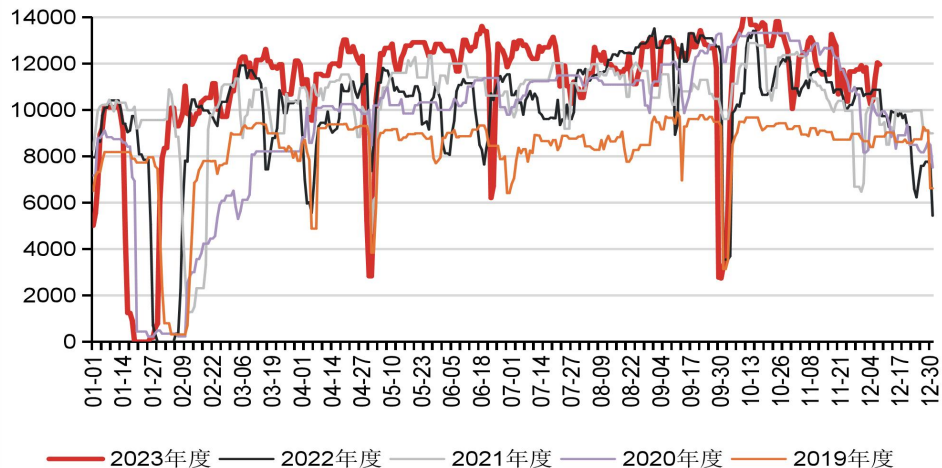
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

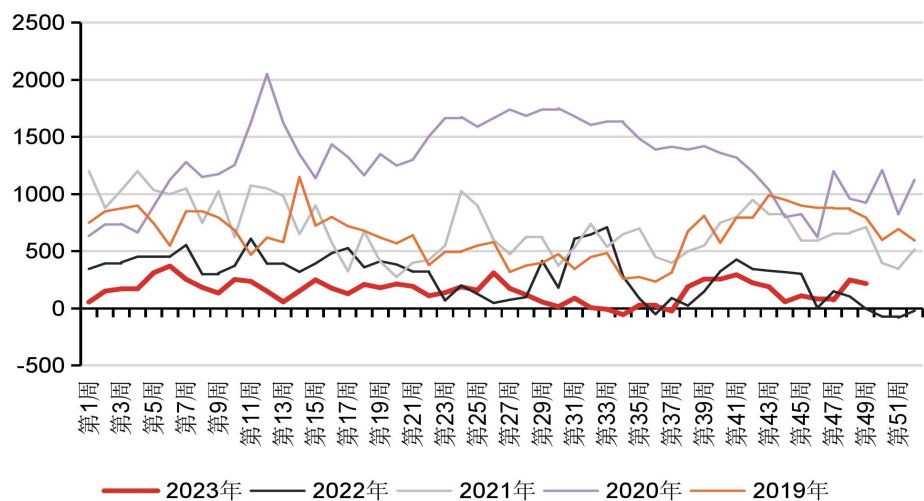


下游EPS毛利周均值环比-31元/吨，盈利空间较窄；EPS产量约7.75万吨（-0.41）产能利用率约51.39%（-2.71），库存约2.52万吨（+0.04）；多地区装置降负运行，开工率季节性回落，终端提货节奏进一步放缓；蓝山屯河12万吨/年EPS装置于12月7日停车

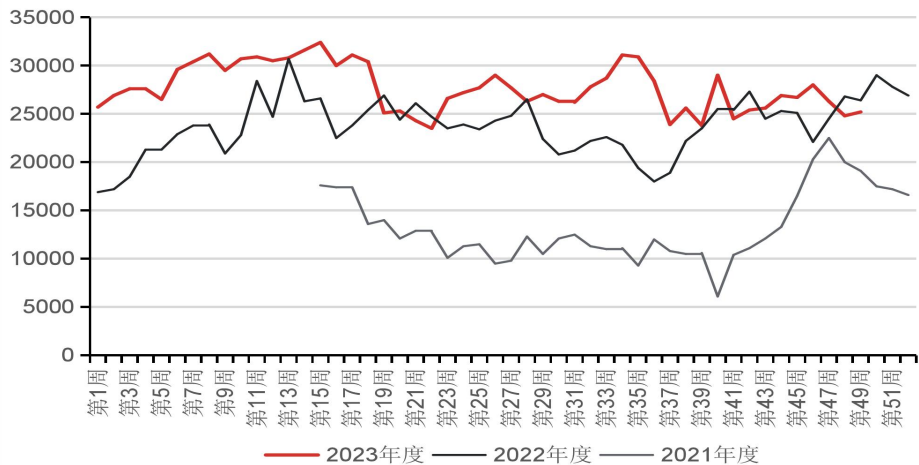
EPS日度产量 单位（吨）



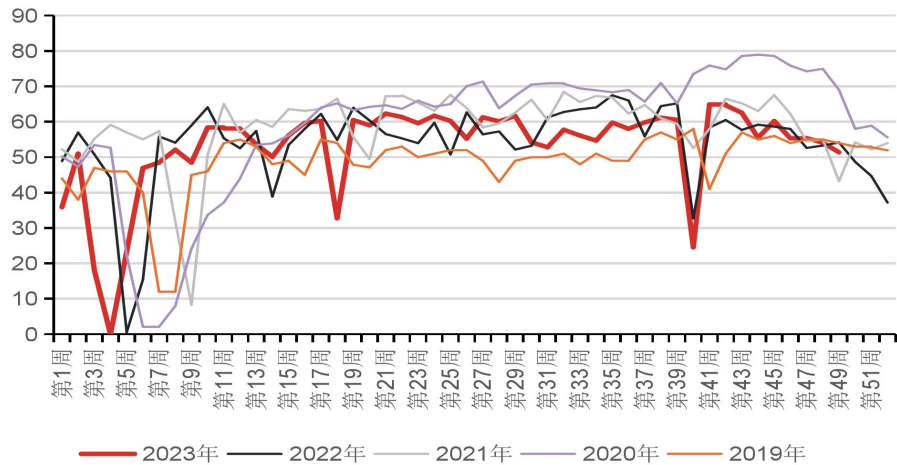
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



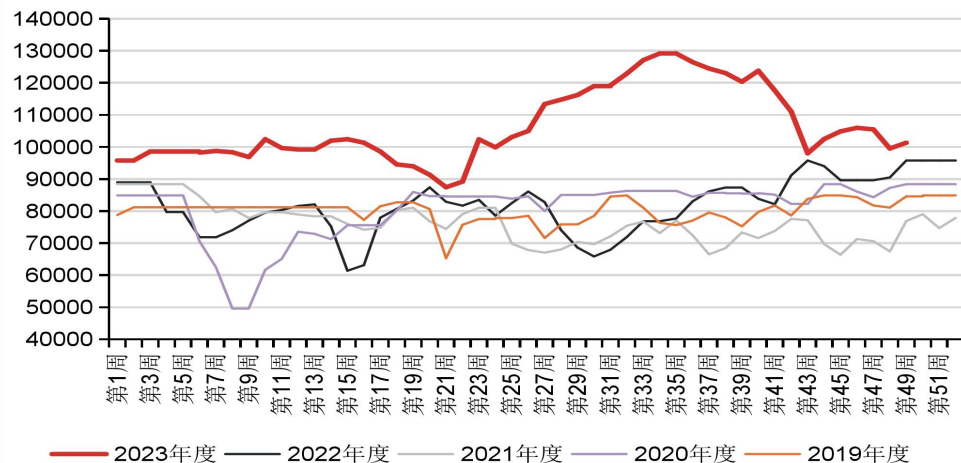
EPS周度产能利用率 单位（%）



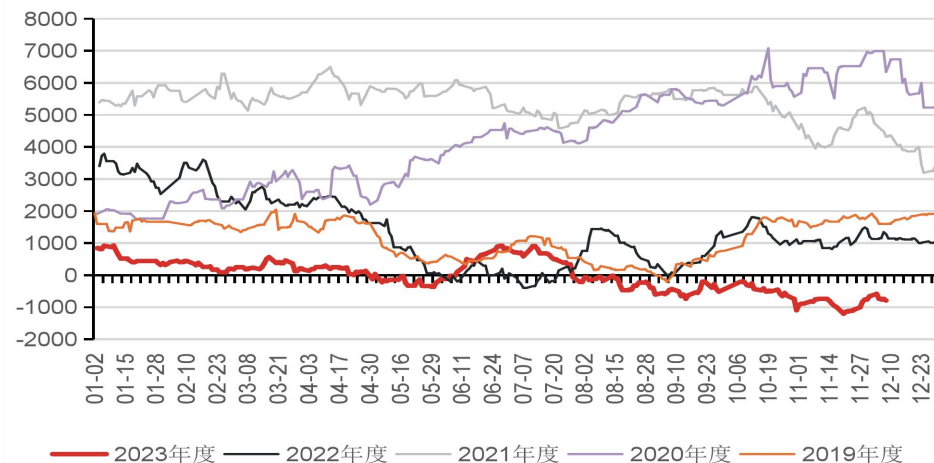


周期内ABS毛利周环比约+80元/吨，外采毛利仍陷亏损；ABS产量约11万吨（+0.3）产能利用率约74.4%（+2），库存约17.8万吨（+0.4）；周期内镇江奇美80万吨/年装置开工自5成提负至7成运行，行业开工小幅提升；终端提货需求一般，库存小幅累积

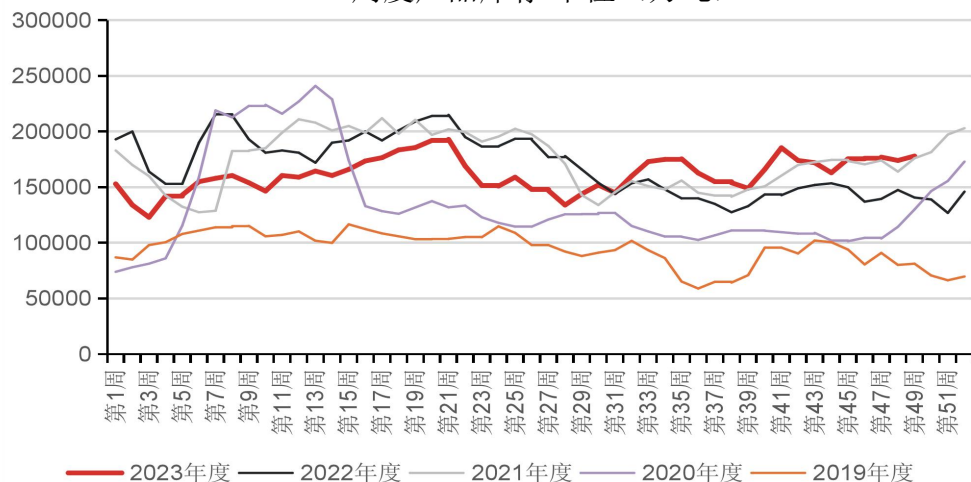
ABS周度产量 单位（吨）



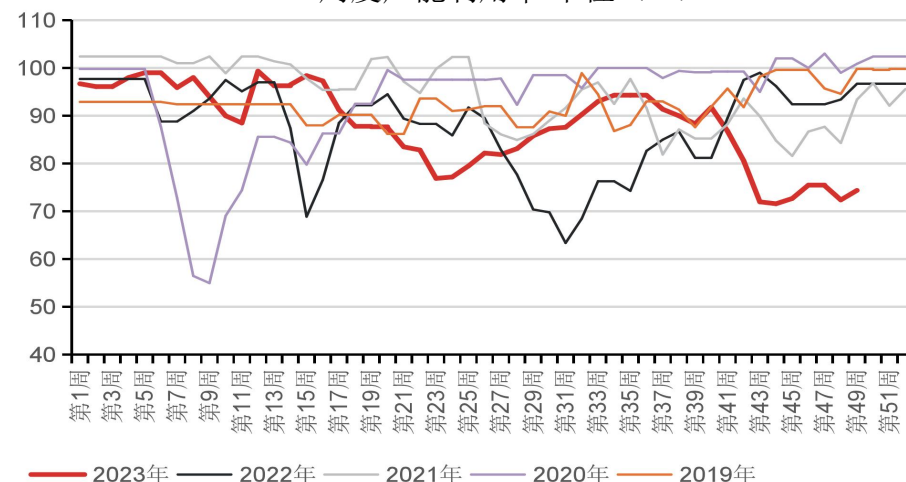
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



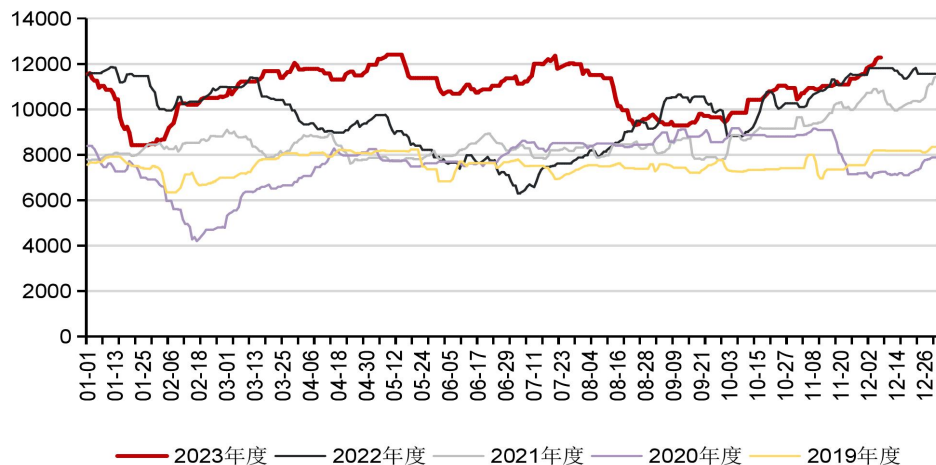
ABS周度产能利用率 单位（%）



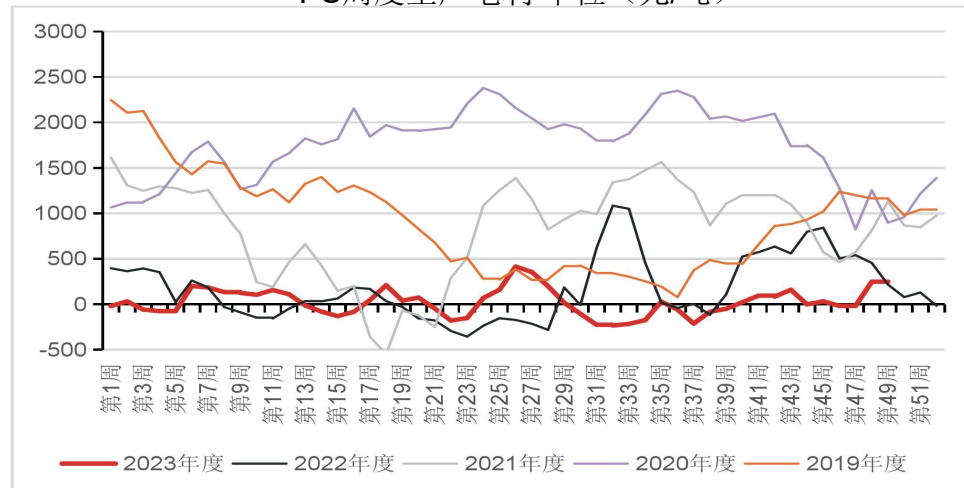


PS毛利周均值环比-3元/吨，盈利空间较窄；PS产量约8.44万吨（+0.43）产能利用率约64.7%（+3.3%），库存约6.96万吨（-0.13）；PS受终端需求回暖影响，厂家集体提负增产，浙江一塑新开一条10万吨/年的产线，行业开工大幅回升的同时小幅去库

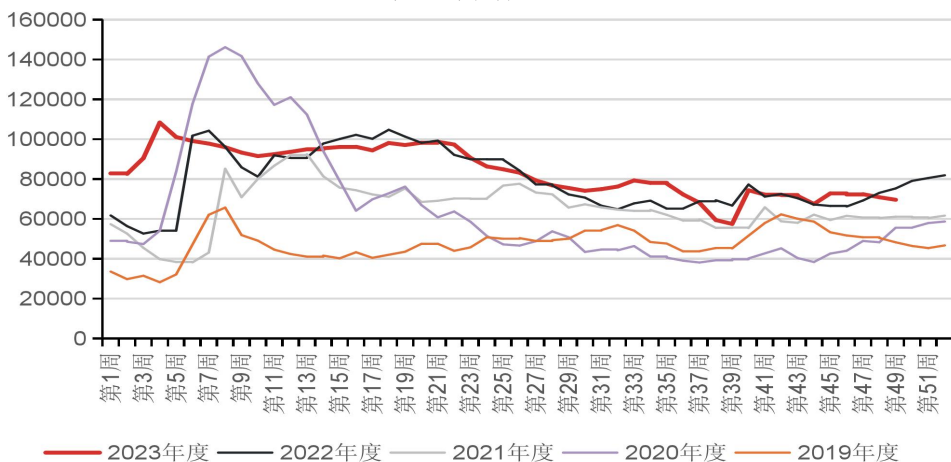
PS日度产量 单位（吨）



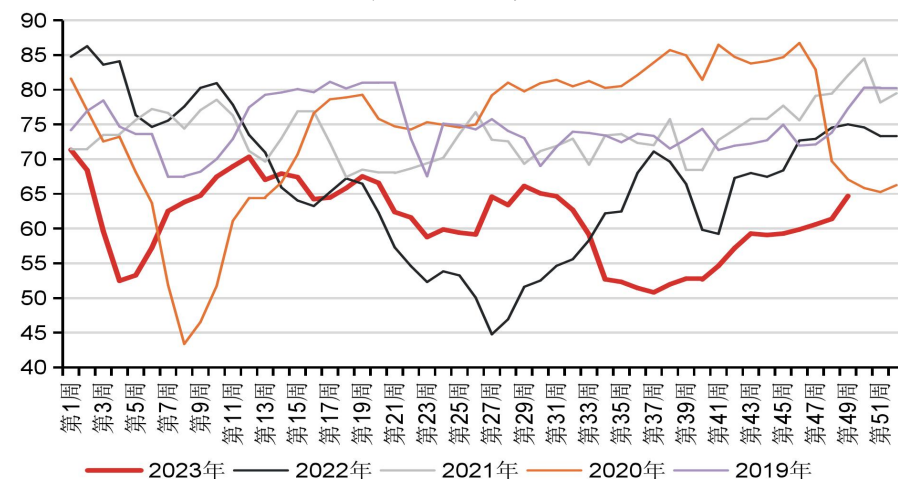
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



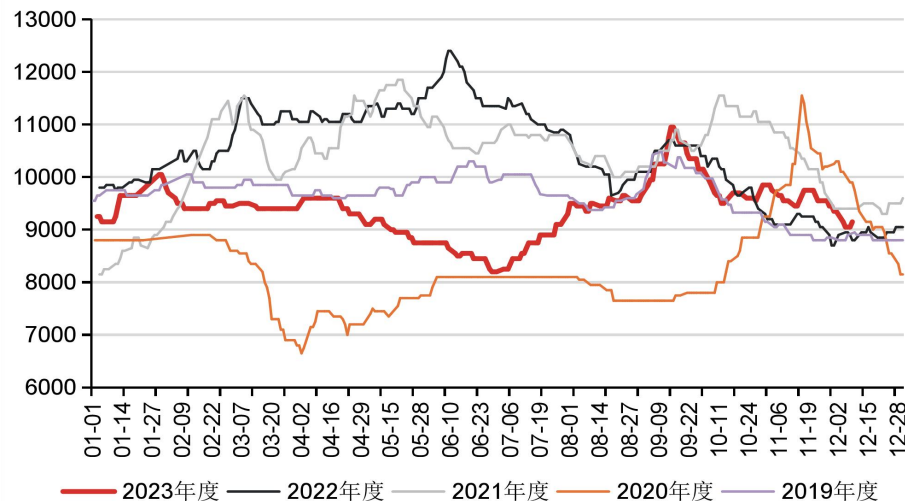
PS周度产能利用率 单位（%）



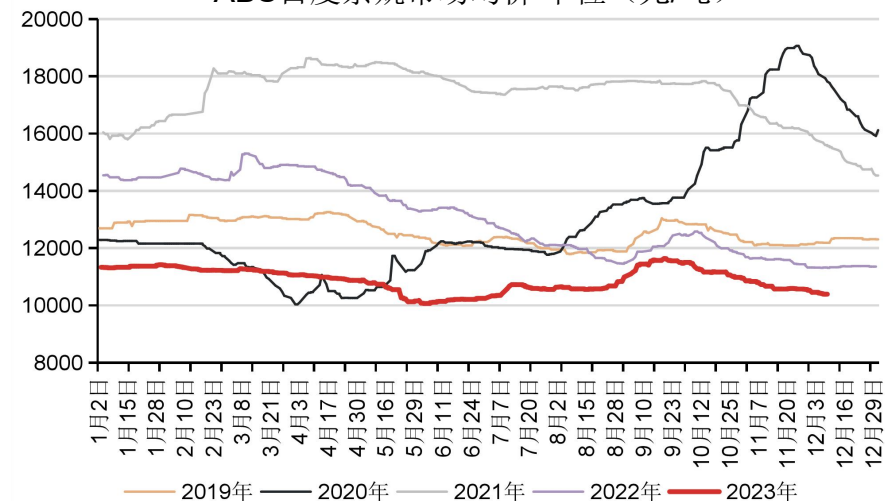


EPS价格周环比-340元/吨（-3.61%），GPPS均价周环比-161元/吨（-1.69%），ABS均价周环比-127元/吨（-1.21%）；本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量约+0.2万吨，苯乙烯本周出现供需缺口，下周或维持紧张的基本面

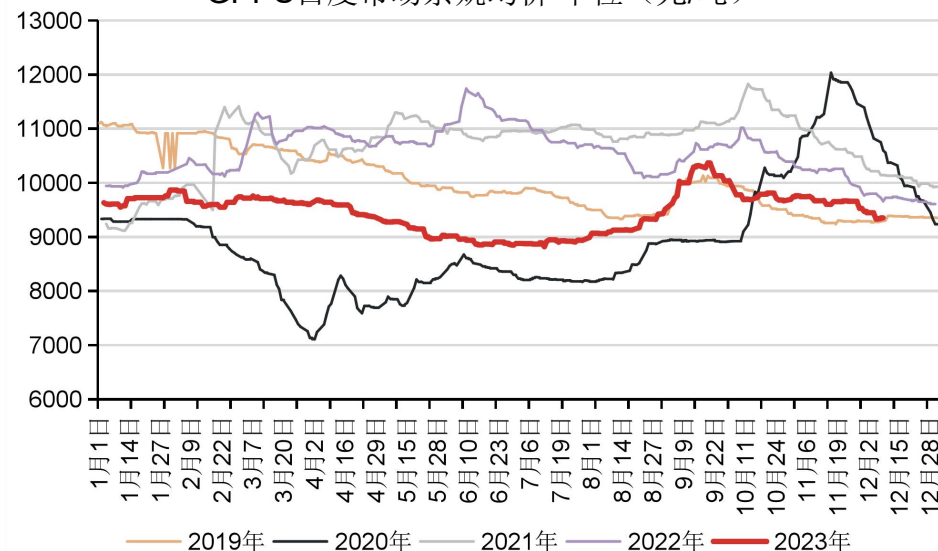
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



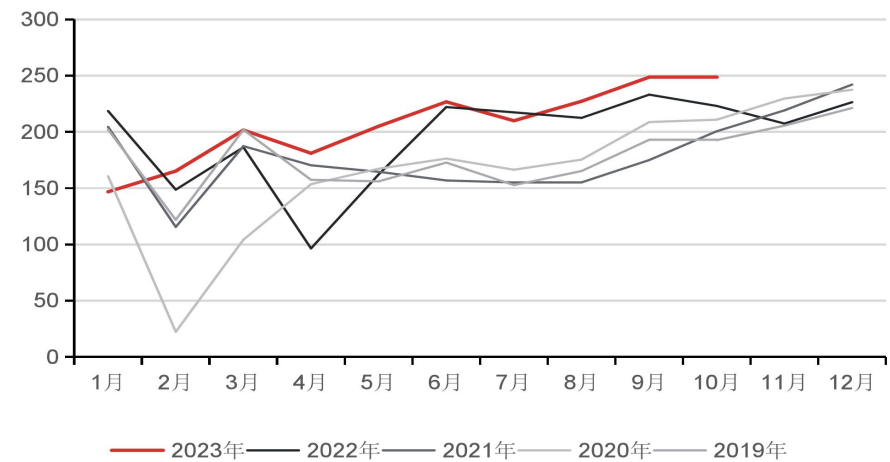
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



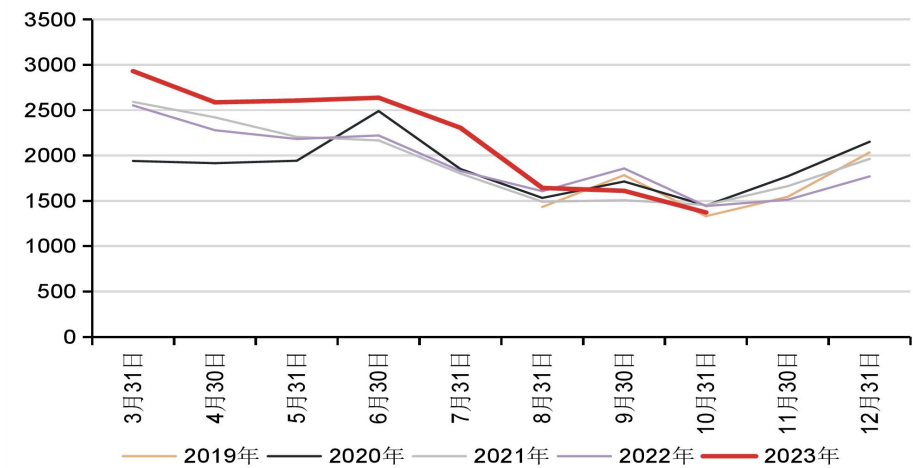


ABS下游终端需求中，汽车11月销量环比+0.06万辆，同比+25.67万辆；空调10月产量环比-238.4万台，同比-79.2万台；彩电10月产量环比-172万台，同比-297万台；冰箱10月产量环比-58万台，同比+137万台

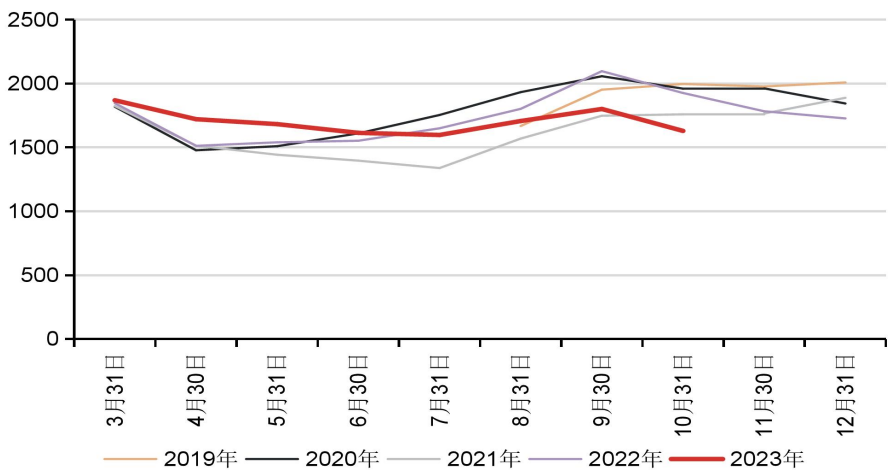
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



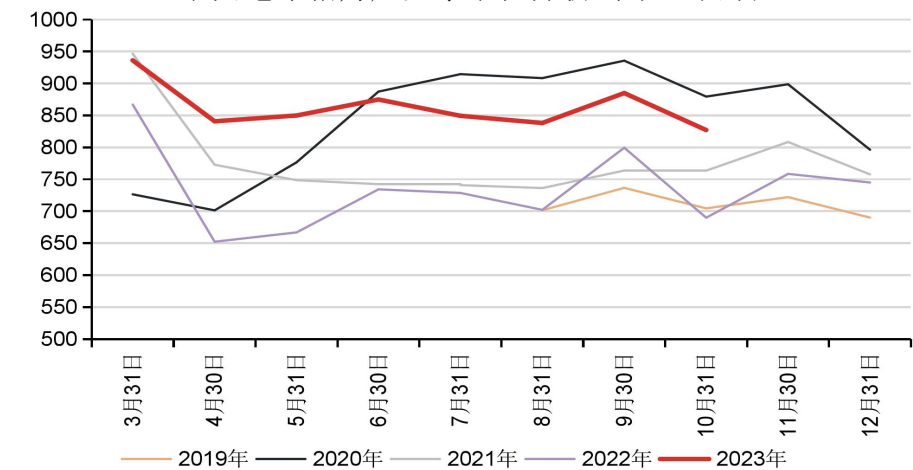
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



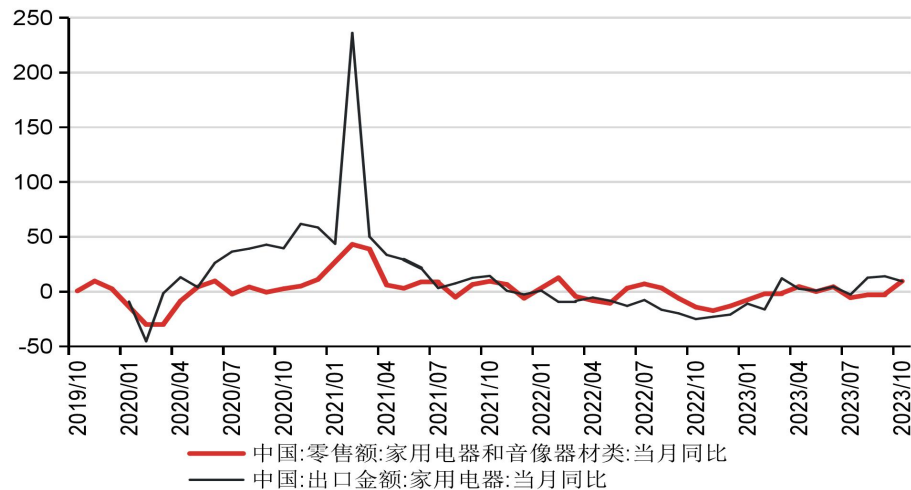
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



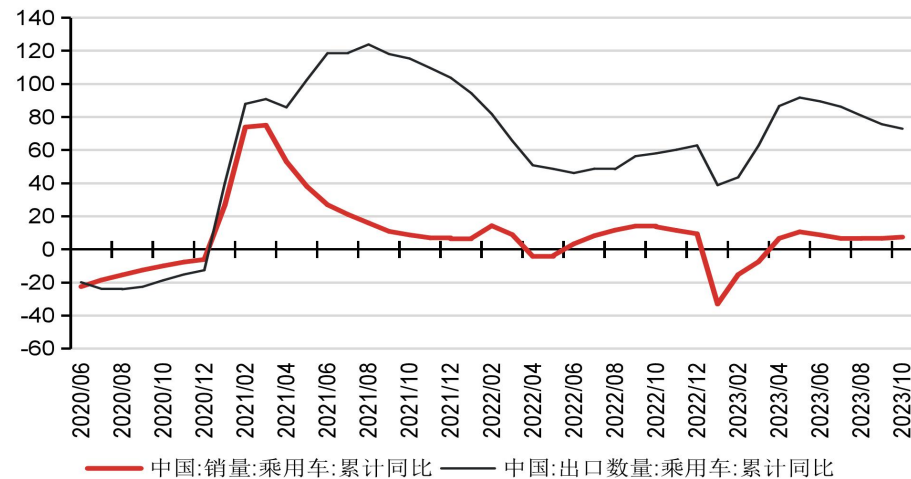


产业在线小幅下修了12月家用空调的排产预期，同比增速约5.5%；上调了12月冰箱和洗衣机排产量预期，同比增速约30.4%和19.3%，主要系出口订单拉动所致。此外，产业在线小幅下修明年1月的空调排产预期至1537.53万台，同比+44.6%（较上月预期-16万台）；上修明年1月冰箱排产预期至694.95万台，同比+44.6%（较上月预期+45万台）；上修明年1月洗衣机排产预期至648.83万台，同比+4.6%（较上月预期+6万台）。对比今年2月实际产量来看，明年1月白色家电预期约增长292万台

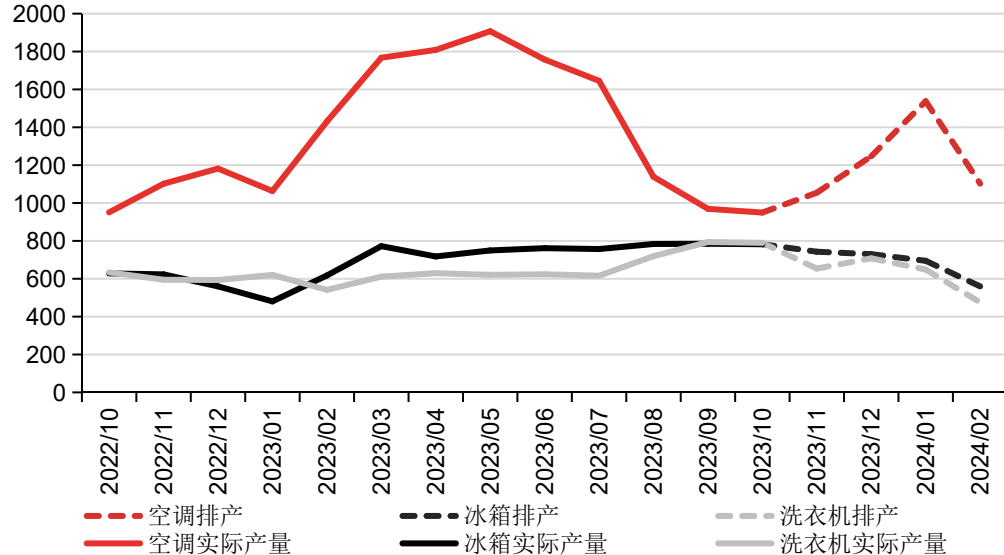
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



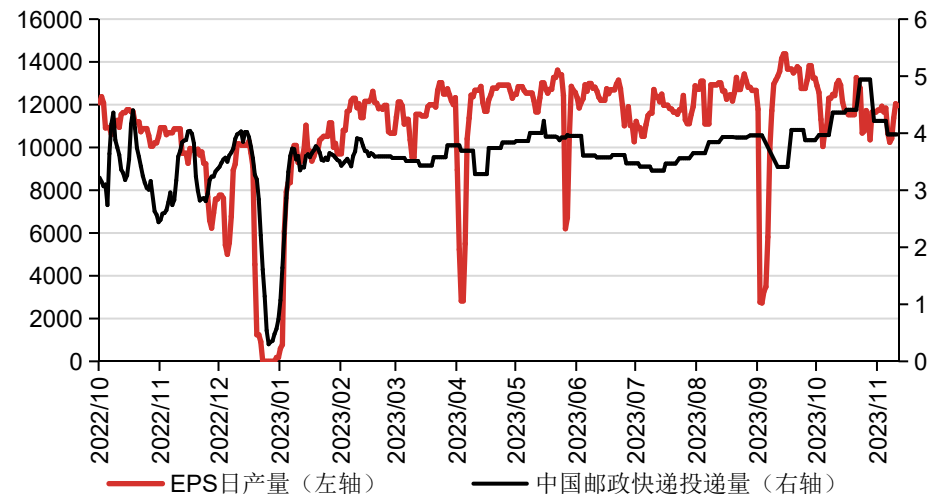


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比-0.63亿件，终端需求季节性回落；11月LPI指数为53.3，环比+0.4个点，持续处于荣枯线之上

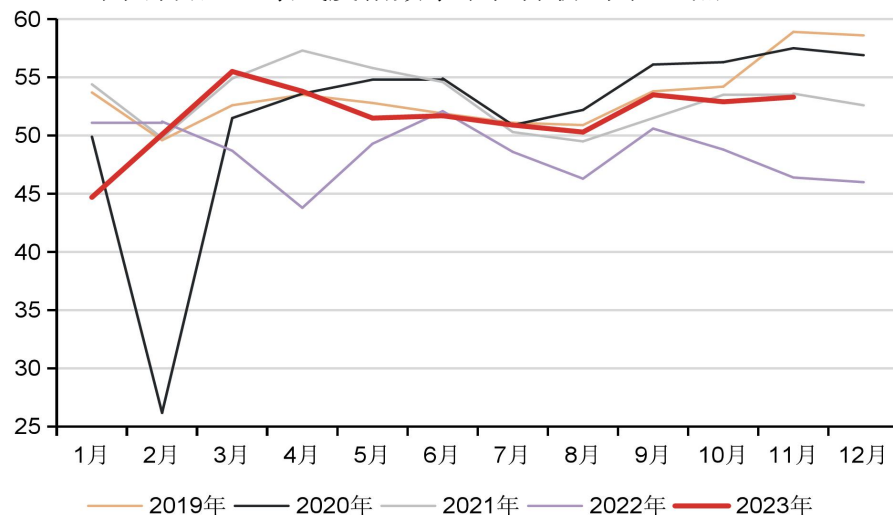
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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）





CONTENTS

目录

04

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“ABS、EPS和PS产量之和，除以三者的权重（根据当月实际下游消耗量数据调整）”

2023年苯乙烯月度供需平衡表	2023/01	2023/02	2023/03	2023/04	2023/05	2023/06	2023/07	2023/08	2023/09	2023/10	2023/11	2023/12
ABS产能	57.88	57.68	59.20	63.05	63.72	57.53	60.11	66.28	67.00	61.29	66.39	65.22
ABS开工率	84.00	79.00	72.00	83.00	72.60	79.23	87.60	92.00	91.21	81.70	73.78	70.00
ABS产量	45.40	42.20	48.10	51.65	50.00	44.80	51.30	55.80	53.50	49.00	47.40	45.65
EPS产能	57.48	60.70	60.68	60.48	60.38	60.18	60.20	60.22	61.37	61.37	62.23	62.36
EPS开工率	22.81	49.10	56.70	53.73	58.00	59.25	58.65	56.62	56.74	56.67	55.35	51.00
EPS产量	14.14	25.99	33.49	30.87	37.04	36.46	37.55	36.94	35.82	37.80	35.61	33.05
PS产能	45.73	41.30	45.82	45.60	47.12	54.30	55.86	55.89	54.09	55.89	54.30	58.47
PS开工率	60.87	61.27	68.20	65.94	64.67	59.56	64.76	57.49	51.82	56.00	60.21	60.00
PS产量	30.21	28.00	35.29	34.79	36.66	32.75	36.53	32.65	28.49	32.32	33.18	35.08
苯乙烯产能	153.41	138.56	153.41	148.46	146.33	141.77	152.14	164.71	168.26	165.04	164.58	154.19
苯乙烯开工率	78.15	71.00	67.00	74.00	73.00	67.77	69.00	72.87	74.30	74.22	72.43	75.00
苯乙烯产量	128.79	108.93	113.80	119.83	135.96	117.39	128.73	138.17	141.25	146.18	138.13	131.83
苯乙烯进口	7.80	10.49	9.94	5.74	8.21	8.85	7.48	6.62	5.01	2.29	3.00	5.00
苯乙烯出口	4.02	2.04	1.09	2.29	6.20	5.00	3.32	3.42	2.65	2.66	2.00	2.00
苯乙烯总供给	132.57	117.38	122.65	123.28	137.97	121.24	132.89	141.37	143.61	145.81	139.13	134.83
苯乙烯下游需求量	98.07	108.65	133.75	132.40	142.05	131.63	139.81	141.19	139.72	146.35	140.91	137.44
苯乙烯理论供需差	34.50	8.73	-11.10	-9.11	-4.08	-10.39	-6.92	0.18	3.89	-0.54	-1.78	-2.61
实际库存变动量	1.56	16.63	-12.21	0.15	-3.25	-4.44	-2.03	-4.46	2.34	1.38	-0.45	
苯乙烯库存	27.95	44.58	32.37	32.52	29.27	24.83	22.80	18.34	20.68	22.06	21.61	19.00



本周供需平衡表调整因素：

- 1、苯乙烯和三大S的开工率根据最新数据进行动态调整；
- 2、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；
- 3、根据最新进口利润变化，下修12月的苯乙烯进口量预期；
- 4、新增2024年苯乙烯月度供需平衡表（明年的月度净进口值参考往年季节性变化，并根据预测的供给数据计算出进口依赖度回测，检验合理性；产能预测基于明年的投产计划，产能利用率基于往年的季节性变化，和投产节奏进行预测）。



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和PS产量之和，除以三者的权重（假设2024年三大S占总需求比重均值为72%）”

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	65.13	72.63	76.88	78.54	78.54	81.67	81.67	81.67	89.17	89.17	89.17	99.17
ABS开工率	80.00	72.00	74.00	74.00	73.00	75.00	76.00	78.00	74.00	70.00	68.00	68.00
ABS产量	50.80	50.84	55.35	56.55	55.76	59.62	60.43	62.07	64.20	60.63	58.85	65.45
EPS产能	62.17	62.17	62.17	62.17	62.17	64.83	64.83	64.83	64.83	64.83	64.83	68.17
EPS开工率	35.00	20.00	55.00	55.00	54.00	55.00	58.00	58.00	60.00	56.00	55.00	55.00
EPS产量	22.38	13.06	34.81	34.81	34.19	36.31	38.25	38.25	39.55	36.96	36.31	38.17
PS产能	55.42	55.42	55.42	55.42	55.42	56.25	56.25	56.25	61.25	62.08	62.08	62.08
PS开工率	64.00	56.00	60.00	60.00	60.00	62.00	64.00	66.00	64.00	60.00	56.00	55.00
PS产量	37.68	33.25	35.47	35.47	35.47	37.13	38.25	39.38	41.65	39.73	37.25	36.63
苯乙烯产能	170.50	170.50	176.17	176.17	176.17	176.17	176.17	179.92	184.08	184.08	184.08	186.17
苯乙烯开工率	80.00	72.00	76.00	75.00	75.00	77.00	79.00	80.00	79.00	77.00	75.00	77.00
苯乙烯产量	144.93	131.29	142.70	140.93	140.93	144.46	147.98	152.93	154.63	150.95	147.27	152.66
苯乙烯净进口	6.00	6.00	3.00	3.00	3.00	6.00	6.00	6.00	6.00	4.00	3.00	3.00
苯乙烯总供给	150.93	137.29	145.70	143.93	143.93	150.46	153.98	158.93	160.63	154.95	150.27	155.66
苯乙烯下游需求量	149.90	138.81	142.76	143.76	142.25	150.65	155.55	158.46	165.15	155.97	150.18	157.40
苯乙烯理论供需差	1.02	-1.52	2.94	0.17	1.68	-0.19	-1.57	0.47	-4.52	-1.03	0.08	-1.74
苯乙烯库存预测	20.02	18.50	21.43	21.60	23.29	23.10	21.52	21.99	17.48	16.45	16.54	14.80



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