



国联期货苯乙烯周报

多空未易势，出口亦趋利

2023年7月22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	本周苯乙烯受到欧美价格大涨影响，出口增量预期使得短期矛盾由国内的供需失衡逐渐转移至了洲际间的贸易流紧张问题；油价震荡上行、纯苯大幅提涨，在供给端和成本端推动下，苯乙烯期货价和现货价延续上涨，月间back结构加深。本周主力换月，09合约周涨幅为+2.47%，周成交量+73.8万手，持仓量+6.26万手。周中最高点8055，最低点7671。
运行逻辑	宏观层面在美元指数反弹下，油价的上行一波三折，但在基本面偏紧且当前形势利于产油国阵营之下， 布油在7月末美联储议息和8月初OPEC会议的时间段内，看80-85美金区间内偏强震荡 。北美调油需求常态化打破了往年季节性波动的规律，韩国纯苯因经济性再度流向美国；纯苯7月到港量不及预期、整体供给趋紧，国内歧化利润虽有所修复，但仍陷亏损；纯苯的下游己内酰胺、苯酚、苯胺毛利和开工本周延续回升，苯乙烯装置回归亦带动未来对纯苯的需求走强。 整体来看，当前纯苯的供需结构在产业链中仍有优势，纸货月末逼空临近尾声，纯苯或有回调压力，暂无转弱的信号。苯乙烯当前要转入空头行情需满足以下所有条件：一是成本端开始坍塌，即油价结束震荡上行、布油价格中枢回到75美金下方，同时纯苯需见到供给上量、恢复累库、甲苯歧化利润修复的表现；二是供给端要看到确定性，美国装置若重启时间推后，欧、美价格持续上涨，将强化我国的出口增量预期，那么8月装置回归和新投产能的纸面压力将被出口预期、计划外停检、厂家降负等不确定性因素消化掉；三是下游需求弱反馈显现，考虑到前期订单的交付滞后，苯乙烯向下让渡毛利需要看到。三大S因无法挺价、陷入亏损、装置回归而降负并影响到9-10月的下游投产意愿。因此，当前苯乙烯只能交易相对的转弱变化，未到交易多空易势的时机。EB-BZ价差于1200-1400区间仍维持做缩价差的观点。
推荐策略	下周主力合约参考区间7740-8200，建议参考区间逢低做多、逢高平仓。近期苯乙烯合约波动较大，建议投资者注意仓位控制。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	二季度我国GDP季率为0.8%，环比-1.4个点，年率为6.3%（去年基数为0.4%）不及预期；6月我国房地产竣工面积同环比俱增，但新开工及销售面积均同环比下滑、景气度延续下滑；美国6月零售销售月率为0.2%，加拿大6月CPI年率为2.8%，北美6月零售通胀均不及预期；日本6月核心CPI年率上升至3.3%符合预期，但日本央行官员提前释放出本月议息不改变YCC曲线控制的鸽派表态；欧元区6月CPI年率为5.5%符合预期，核心CPI月率小幅升至0.4%。ECB利率掉期曲线的预期显示，OIS由0轴下方向0轴加速靠拢，市场正在交易欧央行在滞后美联储6个月后加息接近峰值。因此，即使北美6月通胀趋弱，但在日本和欧央行政策上相对走软后，美元指数已然见底。宏观层面在美元指数反弹下，油价的上行一波三折，但在基本面偏紧且当前形势利于产油国阵营之下，布油在7月末美联储议息和8月初OPEC会议的时间段内，看80-85美金区间内偏强震荡。
需求	利空	下游EPS、PS陷入亏损，ABS毛利大幅下滑；EPS、ABS本周出现累库节点，且本身货源偏松、供给上量，到港量回升加大了下周延续累库的可能性；PS部分牌号货源依然紧缺，但在淡季，持货商挺涨的持续性有待观察
供应	利空	苯乙烯本周天津大沽50万吨停检，重启回归的装置合计产能虽较大，但反映到现货供给上量仍需几周的时间；整体来看，7月下旬-8月仍有接近200万吨的装置回归和新投产能，供给压力较大。
库存	利多	苯乙烯港口库存及厂库均延续去库、宁波港事故导致部分厂家船期滞后，出口增量订单强化了港口低库存的去库预期。
基差	中性	本周换月后，09合约计价短期供需失衡的做多情绪，基差回落，现货市场挺价顺利有助苯乙烯合约价格向上修复。
利润	中性	本周苯乙烯毛利延续修复，近两周利润好转吸引了部分新投产能计划在8月积极投产；苯乙烯自身基本面偏紧，未受到下游需求弱反馈影响，毛利让渡给下游的节点未至



重大事件分析

时间&事件	影响	逻辑观点
<p>7月14日晚，路易斯安那州的陶氏化学工厂发生大火，占地1500英亩的乙烯氧化物厂区发生的多起爆炸，迫使附近约350户家庭避难。7月20日，亚利桑那州一处存放丙烷的设施，多个丙烷罐爆炸。消防人员称，现场有数百个丙烷罐，不排除发生更多爆炸的可能性。7月初，荷兰lyondell的68万吨苯乙烯装置计划外停检，重启时间暂时未知。</p>	利多	<p>欧洲近年来下游需求不景气，苯乙烯及下游化工品的产能处于陆续清退的周期中。去年12月，德国盛禧奥30万吨装置已宣布永久关停。本月初lyondell的大装置又突发停检，造成欧洲的货源紧张程度日渐加剧，且德国巴斯夫55万吨装置和荷兰两套合计月105万吨的装置计划于8-9月进入检修，强化了欧洲远月供需失衡的预期，苯乙烯欧价一周大涨241美元/吨。不巧的是，近两周美国的乙烯装置和丙烷储罐接连发生爆炸案件。陶氏乙烯装置爆炸直接导致同一生产园区的英力士一套50万吨苯乙烯装置因原料断供无法生产，另一套77.1万吨装置亦因原料问题推迟了重启计划。英力士两套装置需要重新寻找供应链支持，重启时间暂无法确定。丙烷储罐的爆炸进一步刺激了乙烯供给问题的炒作，但炒作的情绪并未反映在乙烯美价上，而是直接反映在苯乙烯美价一周内上涨8.67美分/磅（折合约191美元/吨）之上。欧美价差收敛、美国货源同样紧缺，导致传统的美欧贸易路线暂时关闭，欧洲的出口订单涌向亚洲。按照美国过去5年出口至欧洲的苯乙烯均量约40万吨/年来测算，考虑到韩国等国的出口份额，中国可替代出口的月均增量约1.7-2.2万吨/月。当前苯乙烯进口窗口仍未打开，净进口量的下滑预期将影响苯乙烯于三季度维持紧平衡，且港口低库存的去化预期将得到加强。但出口增量的持续性，仍需关注美国装置的回归时间、乙烯价格变化，以及欧-中价差能否持续走扩至300美元，满足这两个条件，苯乙烯出口订单有望向谈成长协、大单发展。观察当前出口成交单的数量，预期7-8月，我国苯乙烯出口量不会出现季节性下滑，将上升至近5年的最高水平。</p>



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑 06

03

下游市场及终端行业的逻辑 24

02

苯乙烯的逻辑 17

04

苯乙烯月度供需平衡表 32



CONTENTS

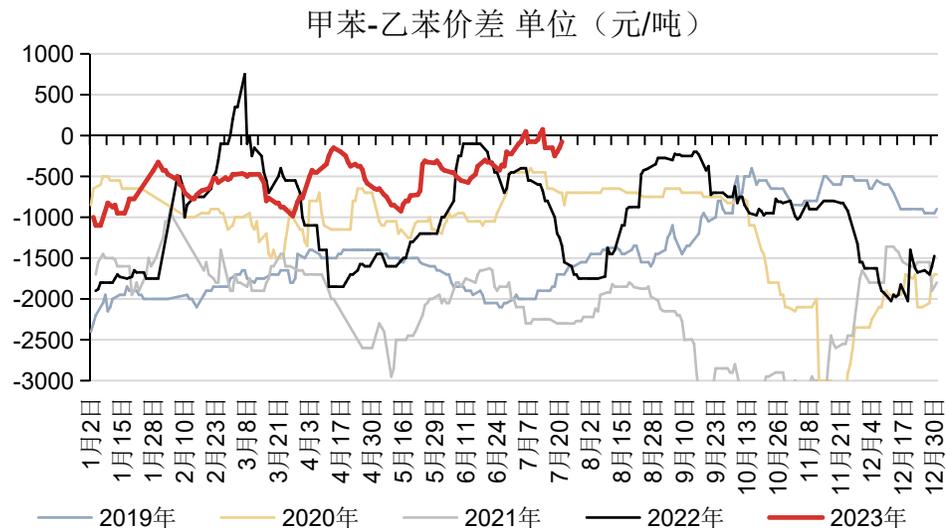
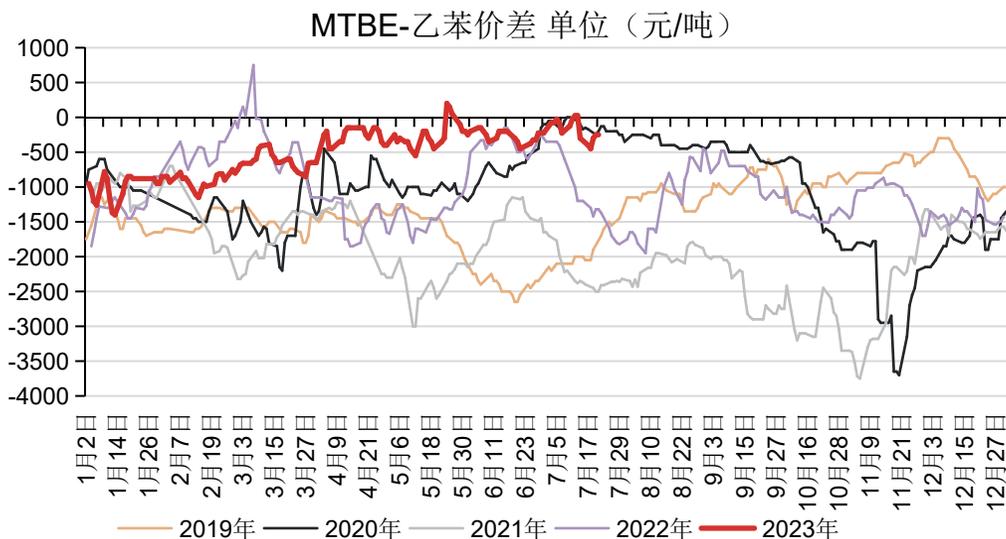
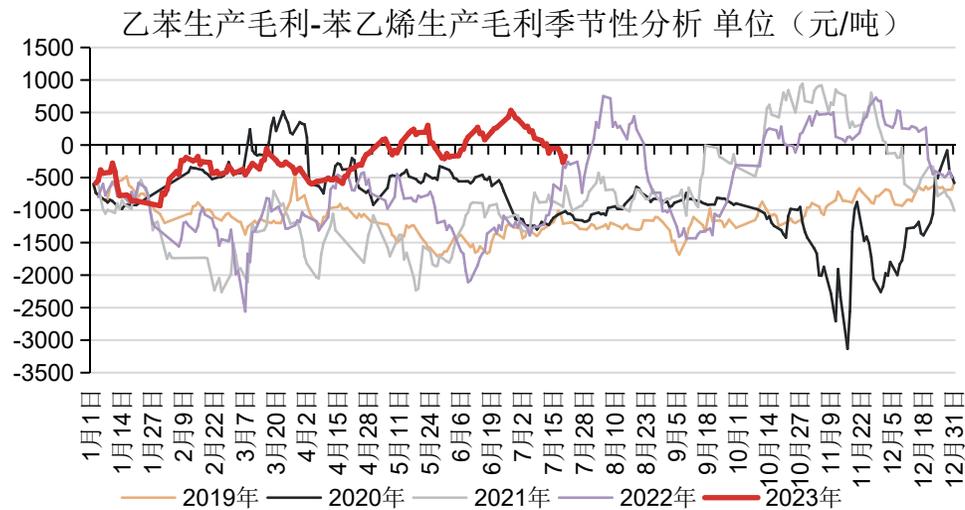
目录

01

纯苯的逻辑



近两周随着苯乙烯毛利修复、国内汽油产量充足、成本端纯苯推动价格走高，乙苯生产毛利较苯乙烯生产毛利延续走弱；乙苯调油的性价比，较生产苯乙烯的性价比走弱；同时，乙苯相较MTBE、甲苯等其他组分的价格上涨幅度更大，国内乙苯调油在纯苯、苯乙烯俱涨时，逐渐失去经济性，但仍可作为观察标的，关注7月乙苯及其他调油组分的进口量变化





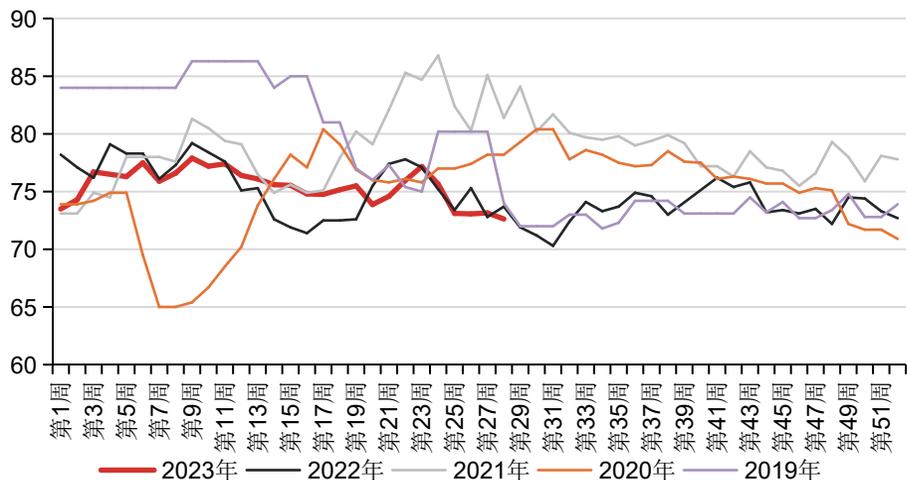
据隆众资讯，本周浙石化一套歧化、洛阳石化、鑫海石化共约53万吨装置回归，但中海壳牌一号裂解装置12万吨突发停检，上海赛克22万吨装置推迟至周末重启，整体供应仍然偏紧；下周纯苯预计共约28万吨的回归量，暂无新增检修计划；韩国乐天化学一套芳烃装置计划在8月中旬停车检修，预计30-40天

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	7月	8月
盘锦浩业	6	未定	2023/1/15	2023/7/31	0.5	
亚通石化	6	45	2023/5/27	2023/7/10	0.02	
上海赛科	22	63	2023/5/20	2023/7/22	1.33	
大庆石化	31	61	2023/6/10	2023/8/10	2.58	0.85
兰州石化	21	63	2023/6/8	2023/8/10	1.75	0.58
福海创	24	60	2023/6/18	2023/8/18	2.00	1.18
哈尔滨石化	3.9	53	2023/5/11	2023/7/3	0.03	
青岛炼化	7	50	2023/5/16	2023/7/5	0.10	
中科炼化	10	15	2023/7/12	2023/7/27	0.41	
无棣鑫岳	5	61	2023/6/20	2023/8/20	0.42	0.27
海南炼化一期	15	36	2023/6/25	2023/7/31	1.25	
金诚石化	3	30	2023/6/25	2023/7/25	0.21	
浙石化一套歧化	33	14	2023/7/4	2023/7/18	1.27	
山东海化	3	40	2023/6/27	2023/8/7	0.25	0.06
垦利石化	7	51	2023/5/19	2023/7/10	0.19	
河北鑫海石化	5	90	2023/4/15	2023/7/15	0.21	
洛阳石化	15.6	55	2023/5/15	2023/7/15	0.64	
中海壳牌裂解	12	30	2023/7/17	2023/8/17	0.46	0.56
检修损失量合计（万吨）					13.63	3.50

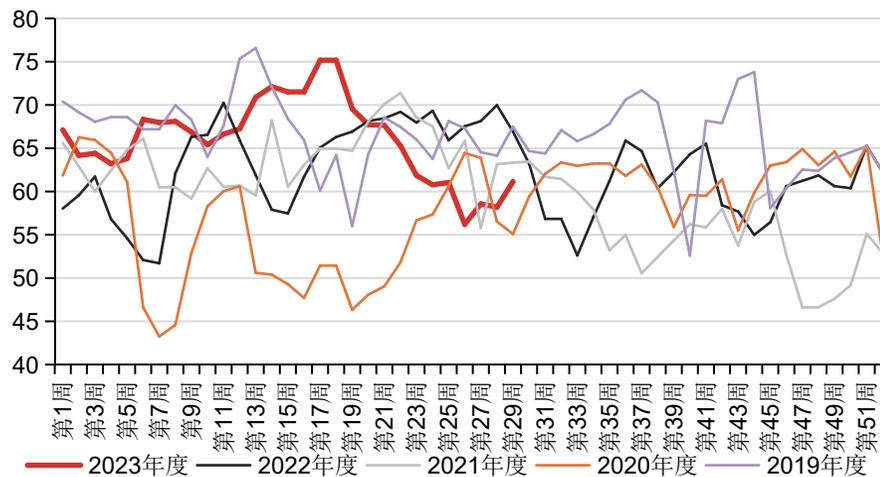


本周石油苯生产毛利周环比+229元/吨；受中海壳牌裂解装置停车和赛科推迟重启影响，本周石油苯开工率为72.57%（-0.06个点），周产量35.4万吨（-0.03万吨）；加氢苯本周多套装置重启，开工率周环比+2.96个点

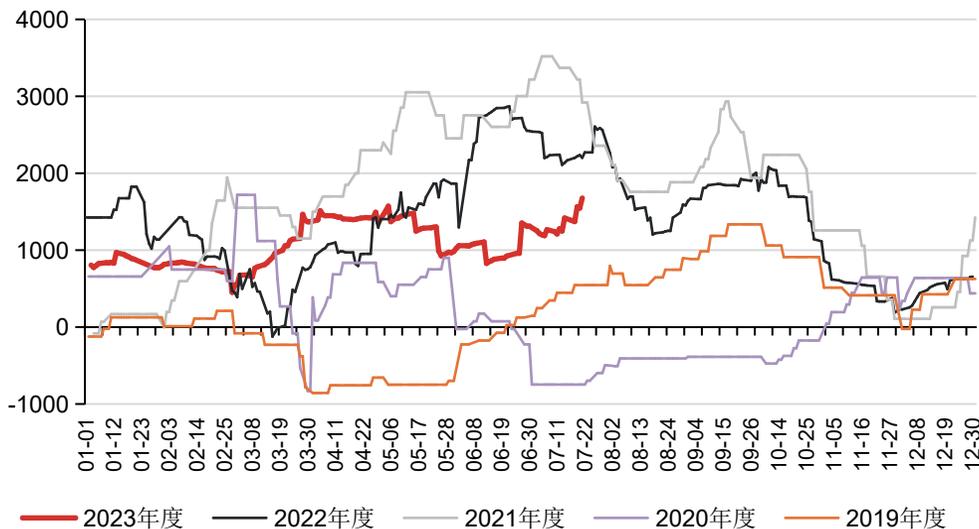
纯苯周度开工率 单位（%）



加氢苯周度开工率 单位（%）



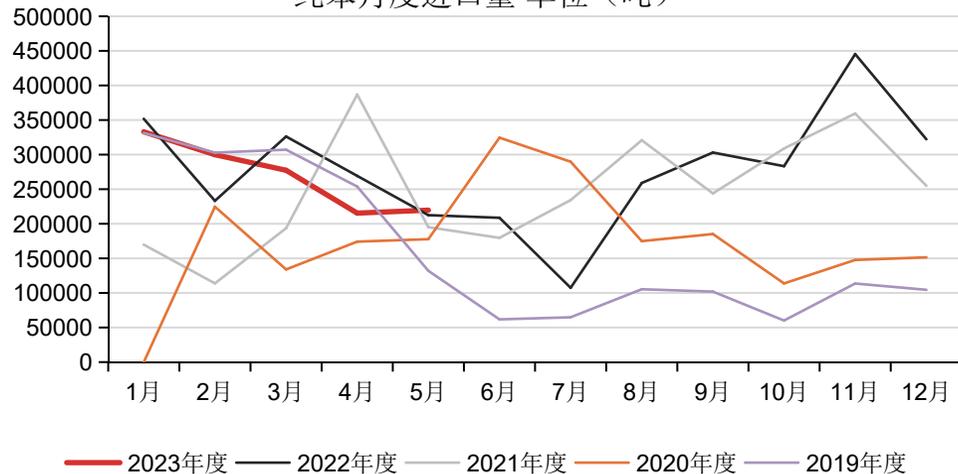
纯苯日度生产毛利 单位（元/吨）



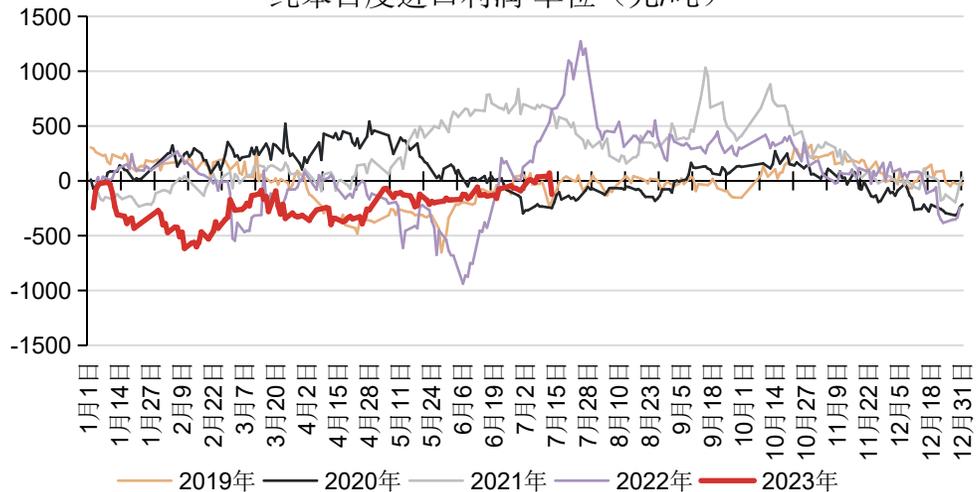


韩国7月中旬纯苯出口大增，环比+6.11万吨、同比+3.29万吨，但出口至美国占比65%、出口至中国占比26%，流向再度生变；6月国内纯苯进口22.4万吨，同比+2.37%，环比+7.78%；国内纯苯进口利润周环比-40元/吨，窗口关闭

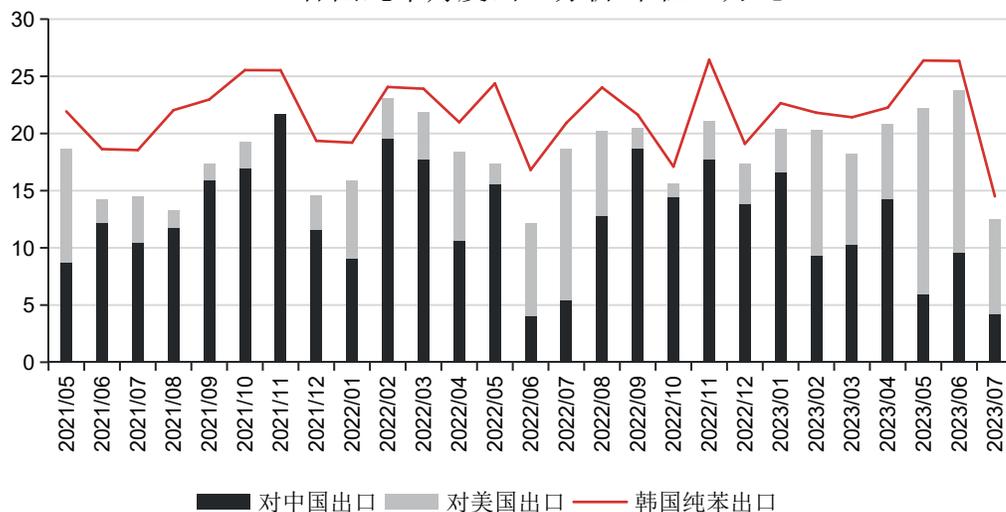
纯苯月度进口量 单位（吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



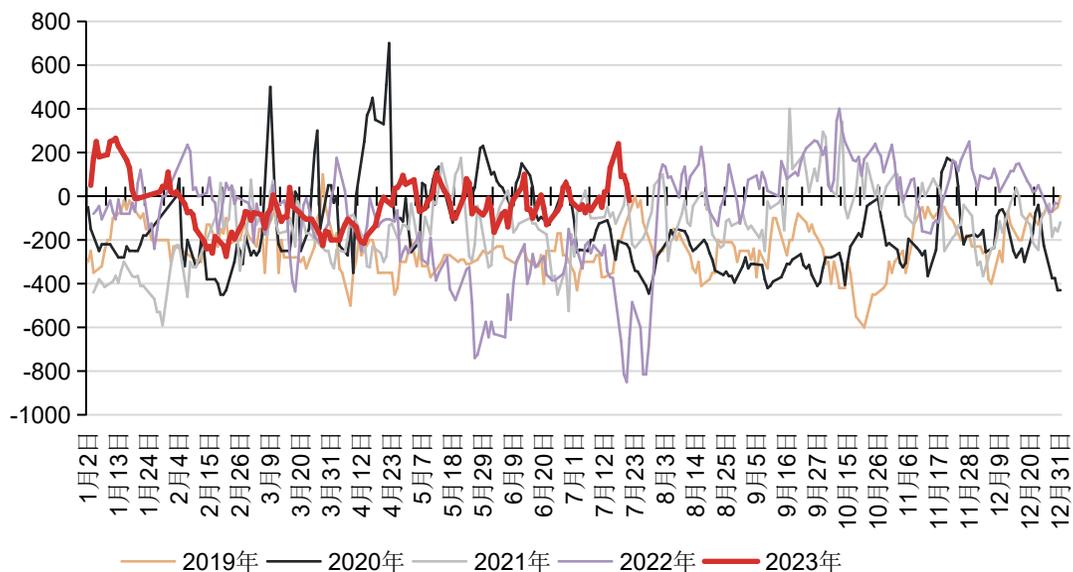
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）





纯苯7月最后一周到港预报3.26万吨，同比上月同期+1.16万吨，但第二及第三周补报下调了2.96万吨；受本月韩国出口至中国量下降、大装置重启推迟、以及下游需求偏强的影响，纯苯中旬到港量下修幅度超出预期，7月到港量预计环比仅增长0.6万吨；本周山东地区货源紧缺，山东-华东价差走扩至近5年最高水平，北上需求支撑提货量增长（近三周均量约2.28万），随着区域套利后价差收敛，预计下周纯苯库存小幅震荡。

纯苯现货主流价山东-华东价差 单位（元/吨）



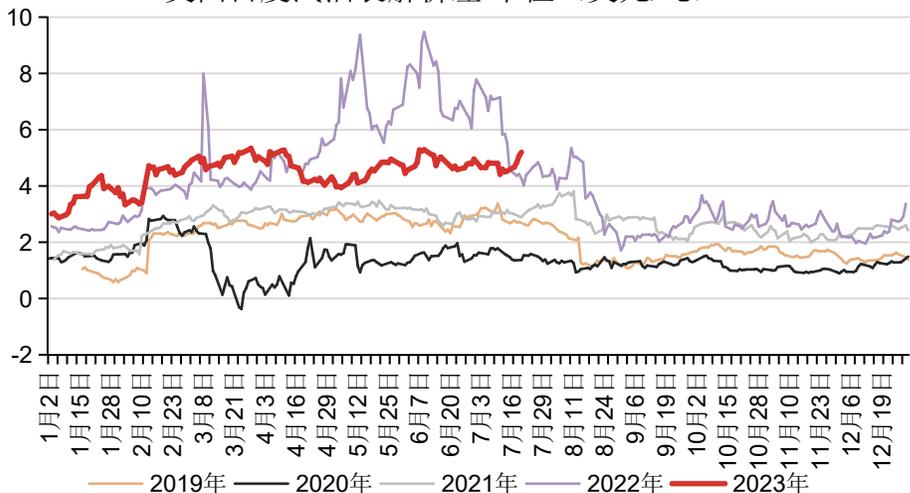
纯苯华东到港量补报与预报

2023年6月		数量（吨）
6月1日-6月4日		0
6月5日-6月11日		18000
6月12日-6月18日		3000
6月19日-6月25日		17000
6月26日-6月30日		21000
总计		65000
2023年7月		数量（吨）
7月1日-7月2日		0
7月3日-7月9日		18000
7月10日-7月16日		9000
7月17日-7月23日		6000
7月24日-7月30日		32600
总计		65600

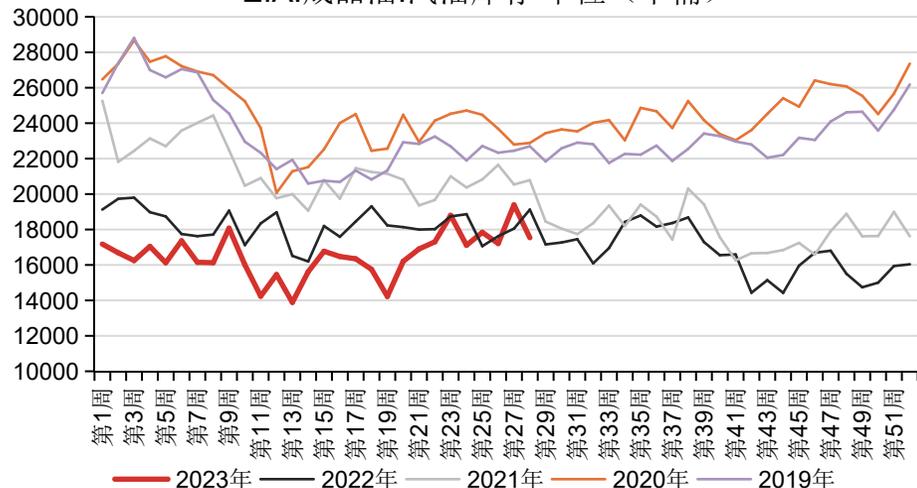


调油常态化抹平季节性行情，本周美国汽油裂解价差走高，处于近5年高位水平；7月14日当周，EIA美国炼厂开工率超预期提升至94.3%，EIA原油共计增长、库存-70.8万桶，大类汽油库存-106.6万桶，二者去库幅度均弱于预期；EIA成品汽油减产-58.4万桶/日，库存-1.9百万桶/日，调油混合组分累库；本周美韩价差快速收敛，或将干扰7月下旬至8月初韩国出口流向再次生变

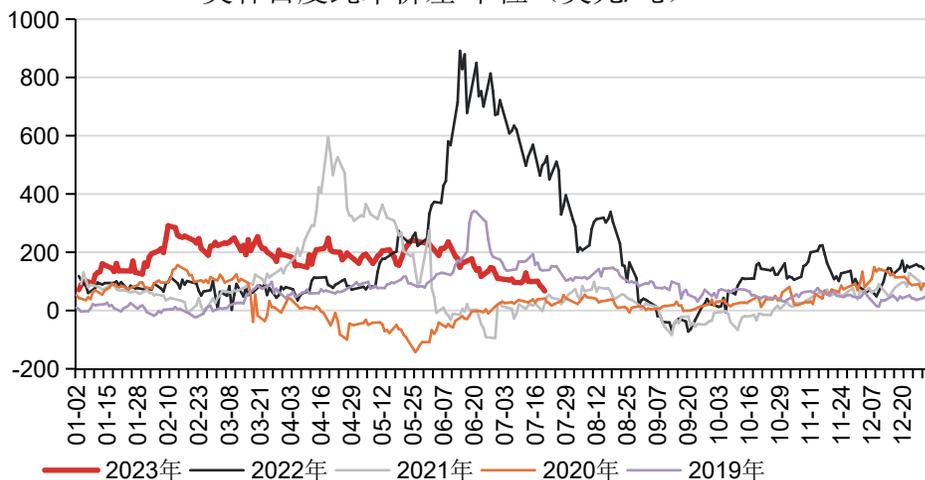
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



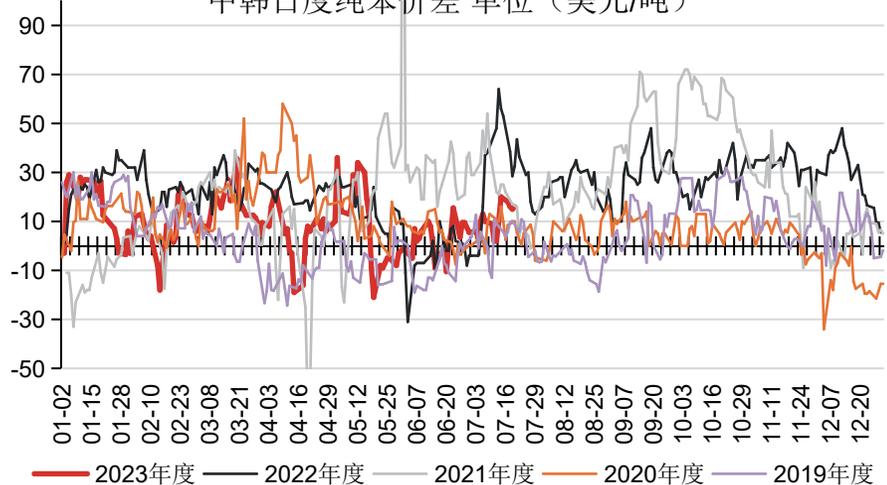
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



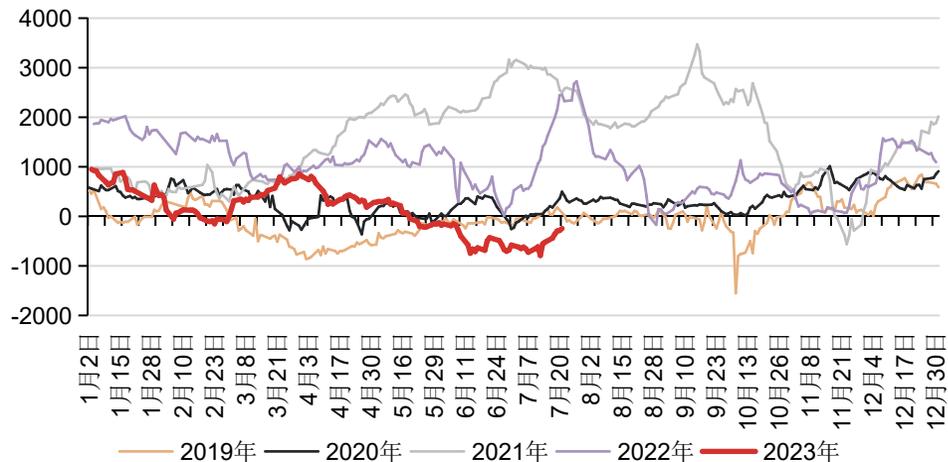
中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



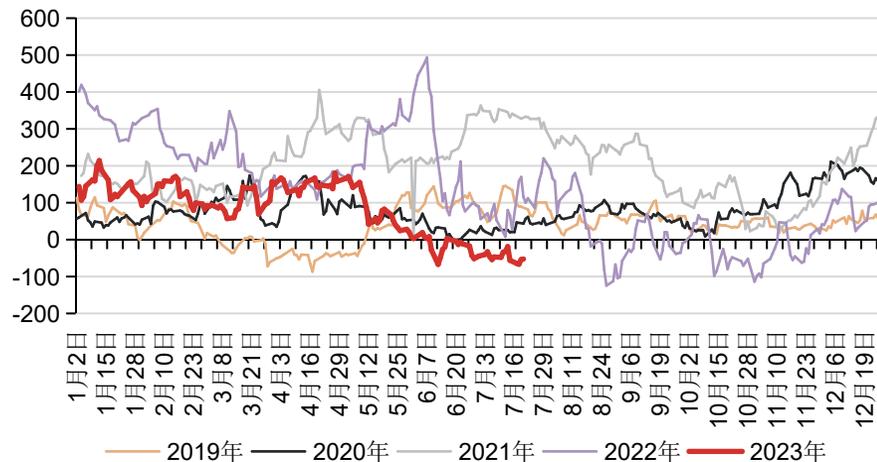


本周亚洲调油辛烷值价差周均值环比持平，调油需求走向稳定；随着中国纯苯价格相对甲苯大幅走强，本周中国甲苯歧化价差大幅向上修复约300元/吨，仍陷亏损；中、美、韩甲苯歧化价差均处于近5年历史最低水平

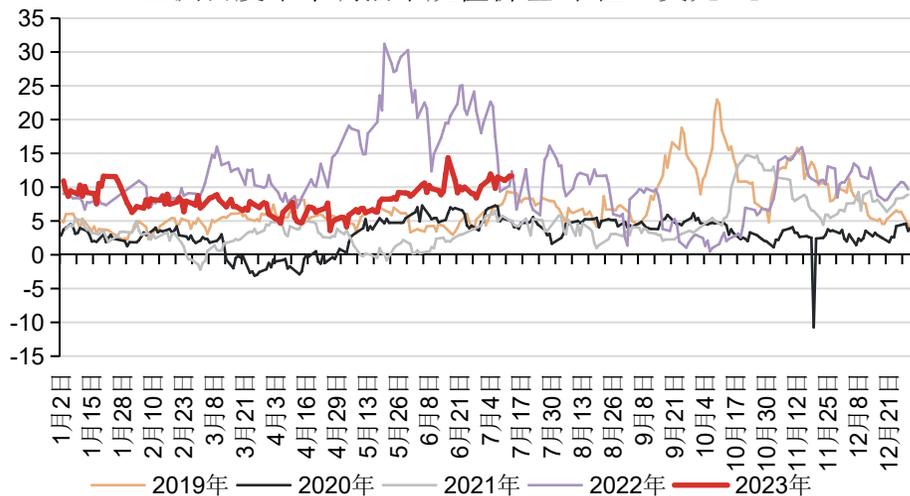
中国日度甲苯歧化价差 单位（元/吨）



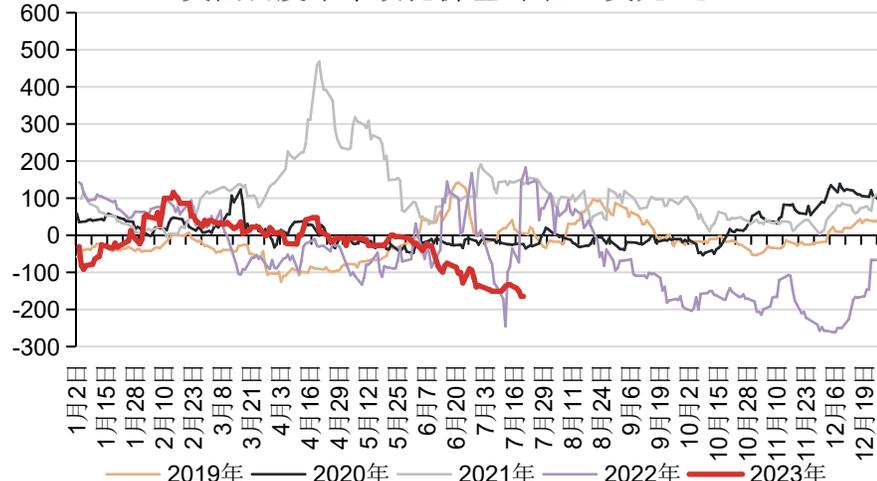
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



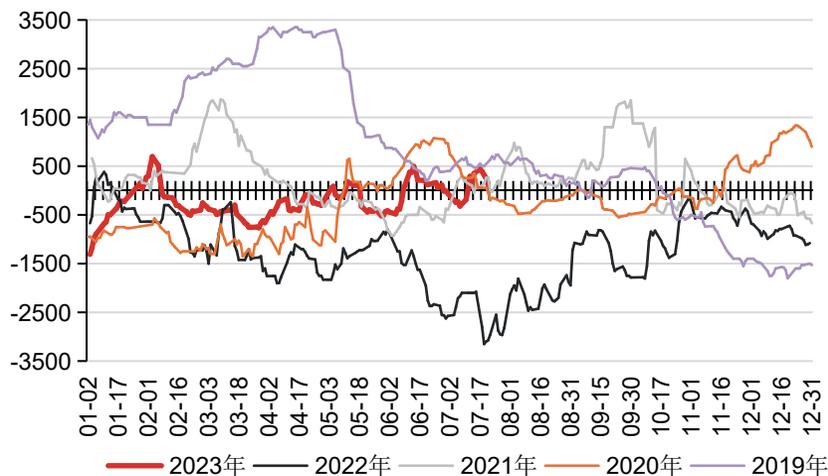
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



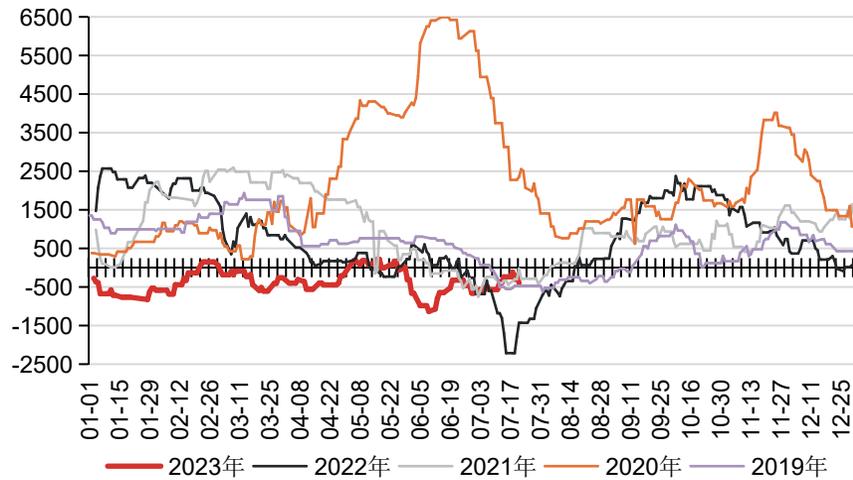


己内酰胺本周受成本端支撑和终端高纺需求跟进提涨提产，生产毛利大幅回升约195元/吨，开工率因鲁西和旭阳一期装置重启周环比+3.71个点；苯酚本周开工率周环比持平，本周毛利回升约175元/吨，仍陷亏损；本周己内酰胺库存持平，苯酚港口小幅累库，纯苯下游环境改善、需求走强

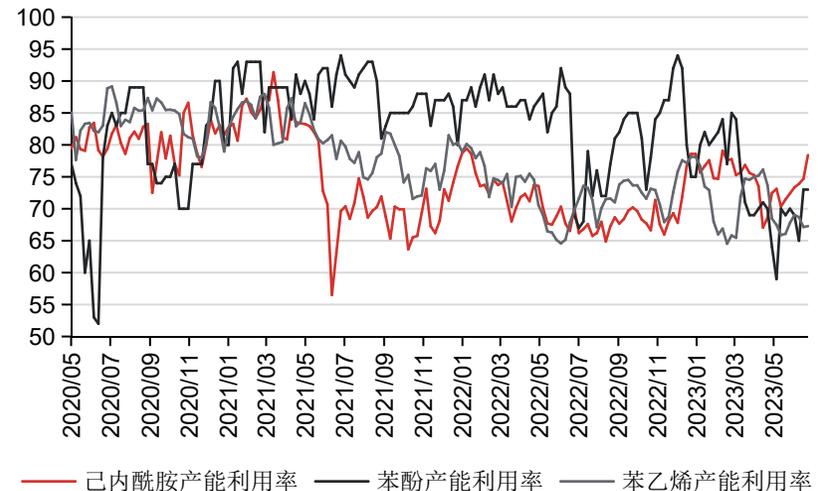
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



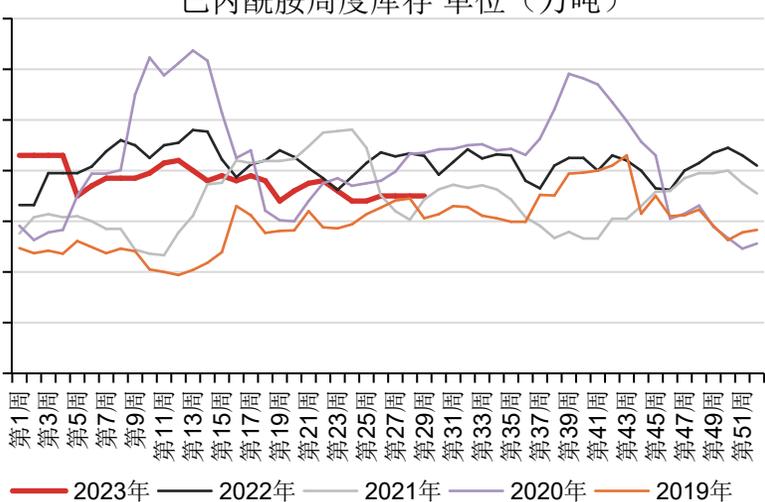
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



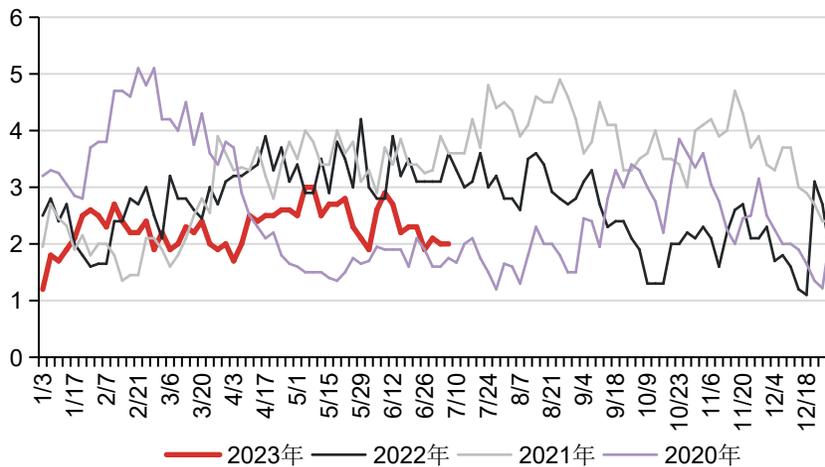
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



己内酰胺周度库存 单位（万吨）



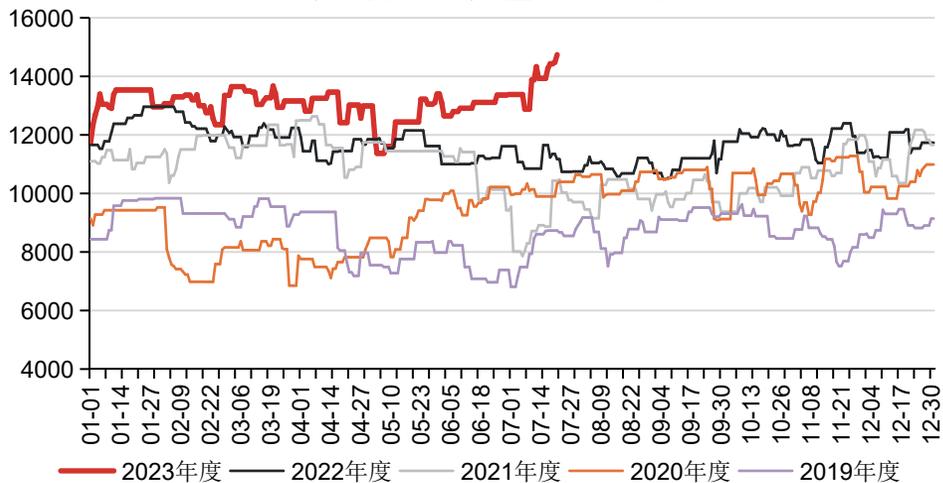
苯酚周度库存 单位（万吨）



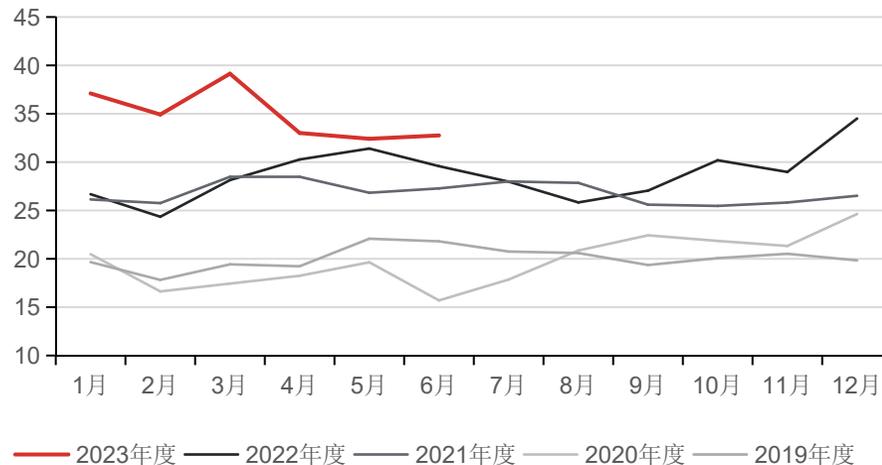


己内酰胺周产量环比+0.24万吨，苯酚月产量环比+0.35万吨；纯苯港口库存17.63万吨，环比-1.00万吨（-5.4%），到货约1.2万吨，提货约2.2万吨；较去年同期上升了13.43万吨，仍处于近5年较高水平

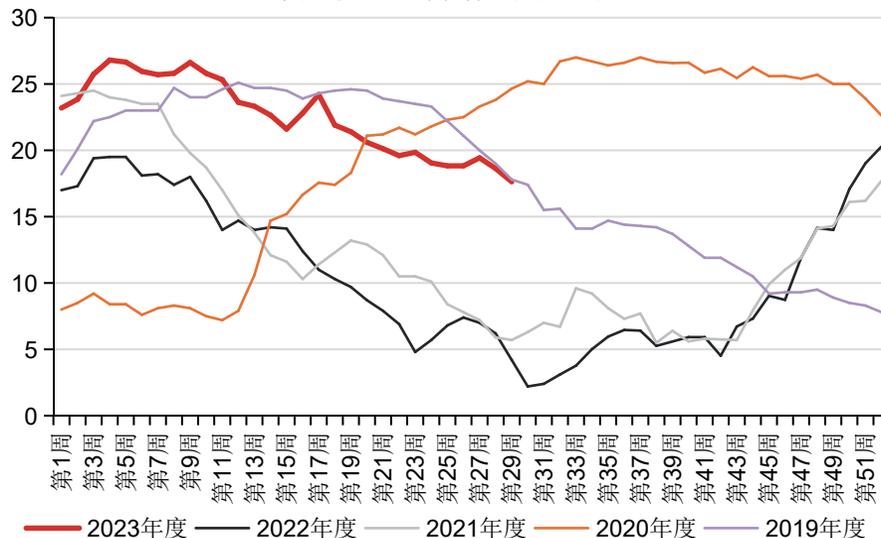
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚月度产量 单位（万吨）



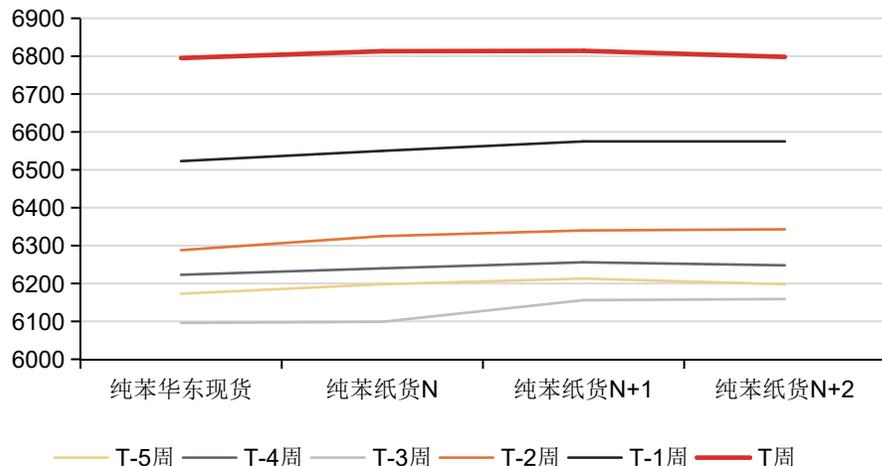
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



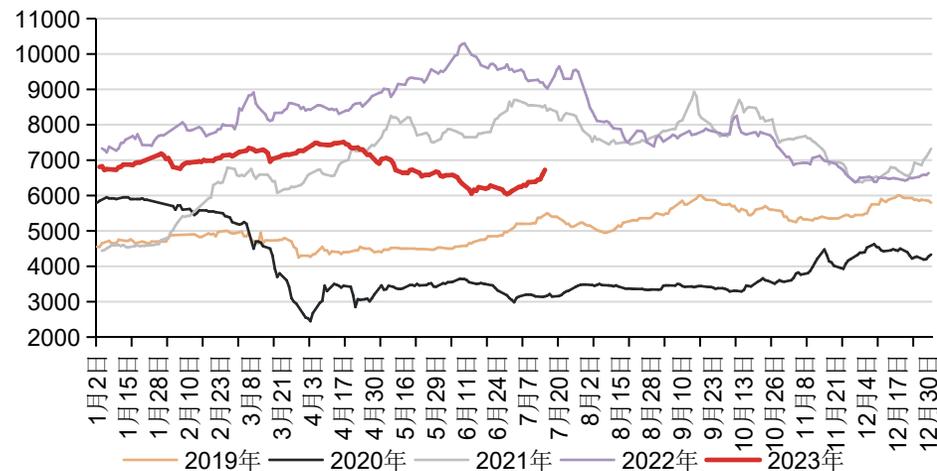


纯苯-石脑油价差周均值环比+24美元/吨，SGX的BZN-spread合约的月间back程度本周有所收敛；临近月末，受库存持续去化、提货量较高影响，纯苯纸货存在逼空现象；纯苯价格支撑强劲、暂无走弱信号，价格持续走高有望带来歧化装置的回归；纯苯本周再度提价后，纸货月间结构走平

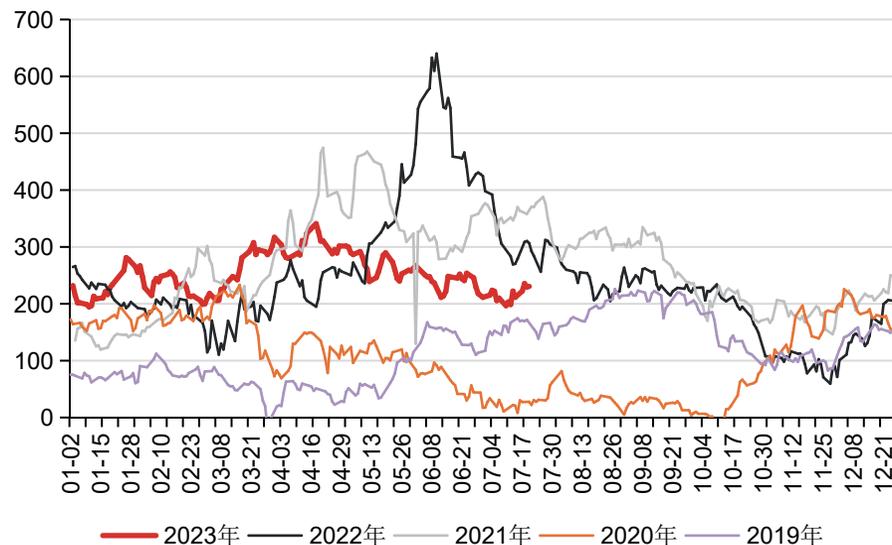
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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）





CONTENTS

目录

02

苯乙烯的逻辑



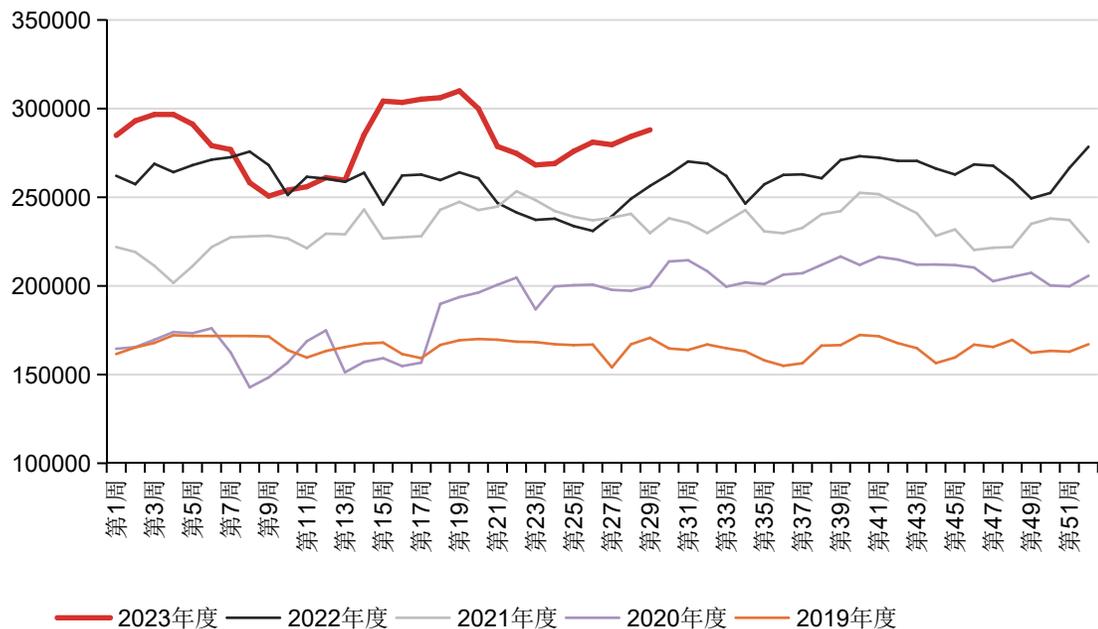
本周天津大沽50万吨装置进入检修，预计8月5日回归，天津大沽的ABS装置本周仍正常运行；本周赛科、吉林化工共计97万吨装置重启；下周将迎来共计约55.5万吨的装置回归，且进入8月后新投产能有洛阳石化12万吨装置及浙石化二期乙苯脱氢一体化的60万吨装置，供给上量压力较大

省份	企业名称	生产工艺	产能（万吨）	起始日	结束日(预计)	7月	8月
茂名	茂名石化2#	乙苯脱氢法（一体）	40	2023/5/16	2023/8/1	3.33	
山东	烟台万华	PO/SM联产法	65	2023/5/15	2023/7/10	1.78	
上海	上海赛科	乙苯脱氢法(非一体)	65	2023/5/16	2023/7/22	3.03	
江苏	利士德	乙苯脱氢法(非一体)	21	2023/5/15	2023/7/30	0.83	
黑龙江	大庆	乙苯脱氢法(非一体)	10	2023/6/1	2023/8/1	0.83	
甘肃	兰州石化	乙苯脱氢法(非一体)	6	2023/6/10	2023/7/20	0.33	
陕西	延长石化	乙苯脱氢法(非一体)	12	2023/5/3	2023/7/3	0.10	
兰州	汇丰石化	C8抽提	2.5	2023/5/30	2023/7/30	0.21	
东北	吉林石化	乙苯脱氢法(非一体)	32	2023/6/10	2023/7/20	2.19	
山东	淄博峻辰	乙苯脱氢法(非一体)	50	2023/7/3	未定	2.74	
东北	宝来石化	乙苯脱氢法（一体）	35	2023/8/1	2023/9/15		2.92
天津	天津大沽	乙苯脱氢法（一体）	50	2023/7/20	2023/8/5	0.96	0.68
山东	利华益	乙苯脱氢法（一体）	72	2023/7/13	2023/7/15	0.39	
江苏	新浦	乙苯脱氢法(非一体)	32	2022/11/21	2023/7/30	2.67	
天津	天津渤化	PO/SM联产法	45	2023/8/15	2023/10/5		1.97
检修损失量合计（万吨）						19.27	5.57

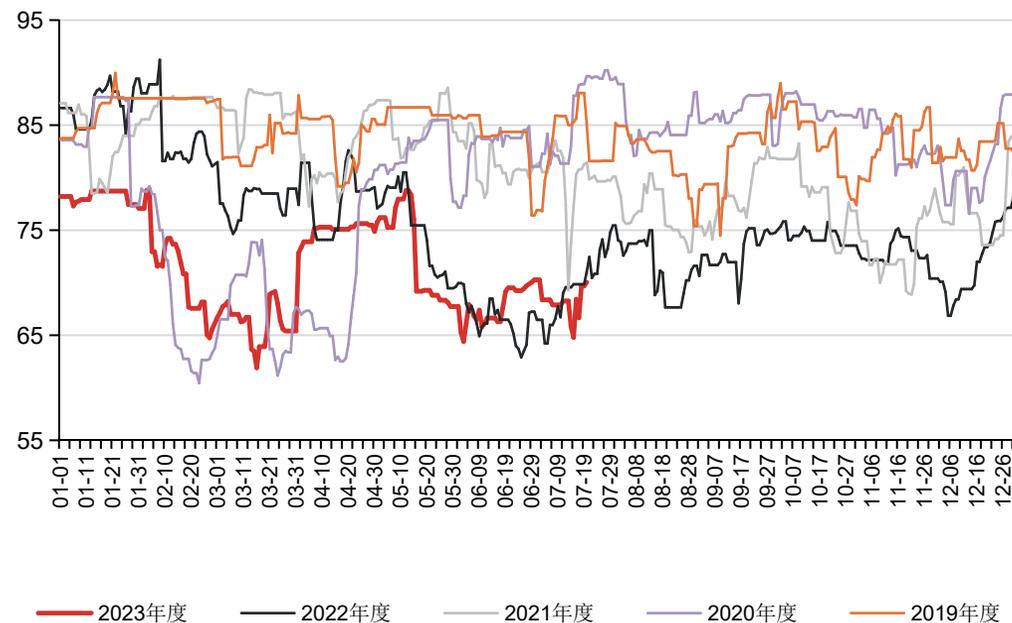


本周苯乙烯产能利用率为67.27%，周环比+0.12个点，主要系天津大沽停检导致开工率及产量增长较少，随着多套装置于周末重启，下周将延续供给上量的趋势；本周苯乙烯产量约28.8万吨，环比+0.37万吨

苯乙烯周度产量 单位（吨）



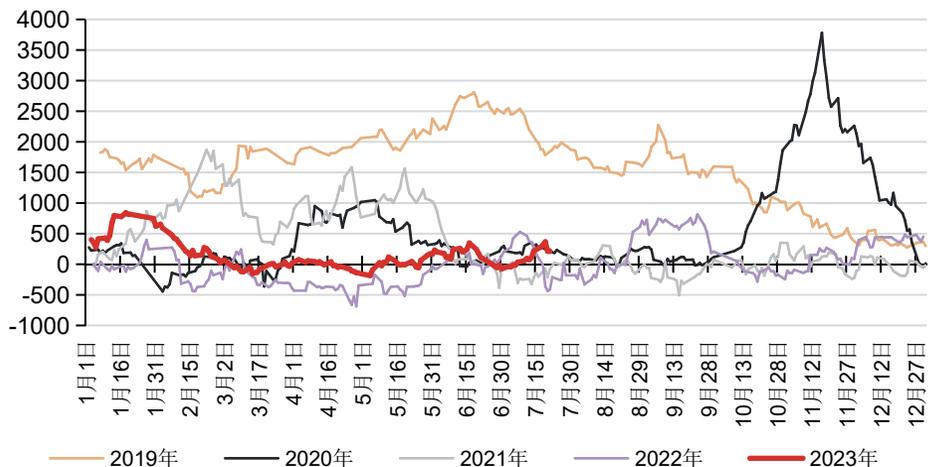
苯乙烯日度开工率 单位（%）



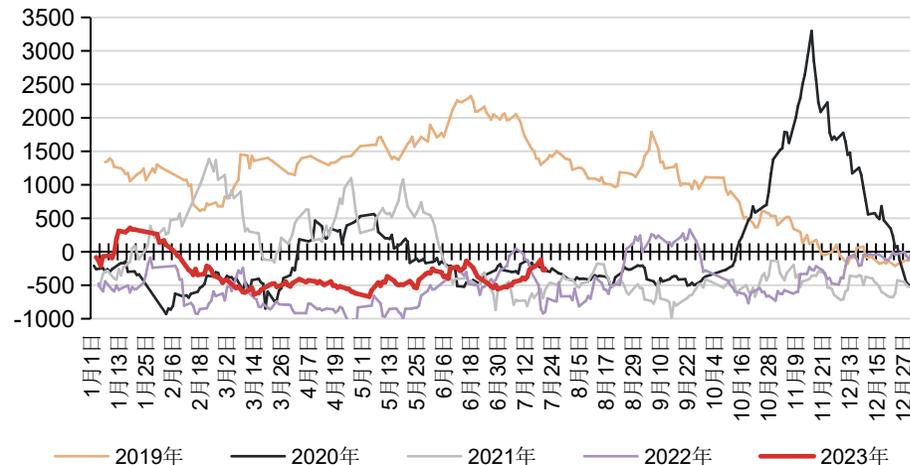


本周苯乙烯国内供需失衡的情况略有缓解，局部地区货源仍紧张，加之出口订单的新需求出现，苯乙烯跟随纯苯挺价的能力较强，未向下游让渡毛利，不同工艺的装置利润均延续回升；关注下游转亏对苯乙烯毛利的弱反馈影响

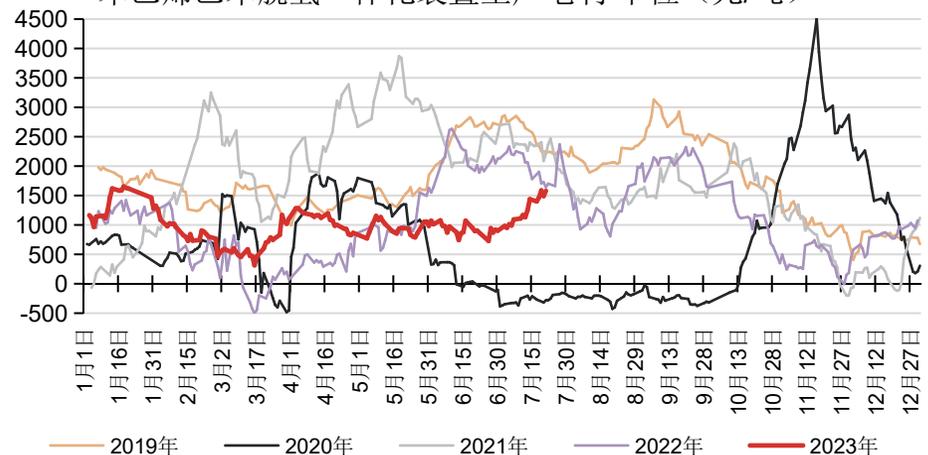
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



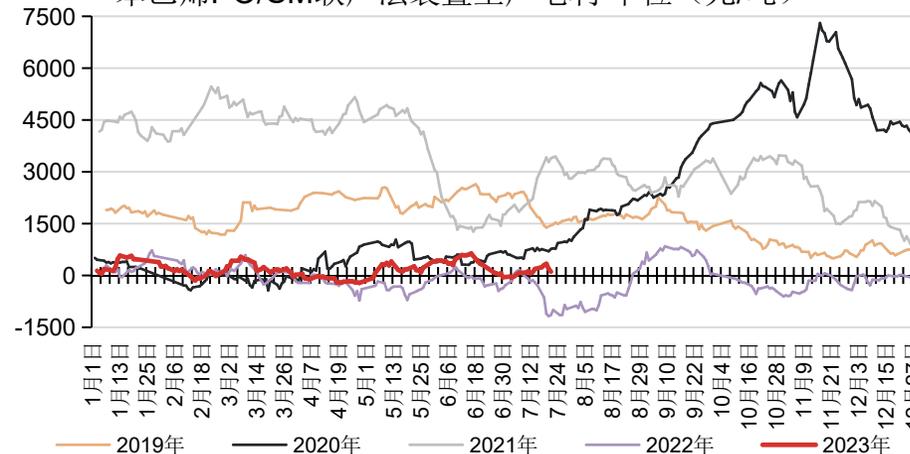
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



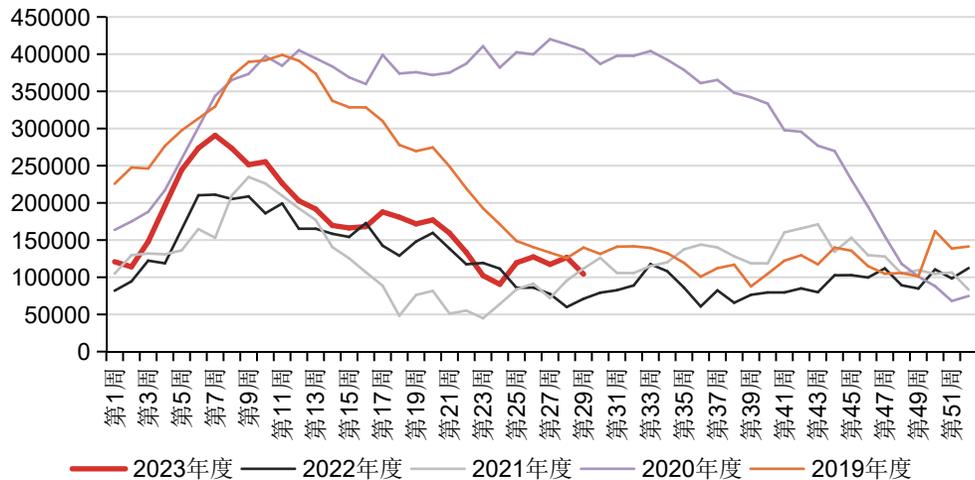
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



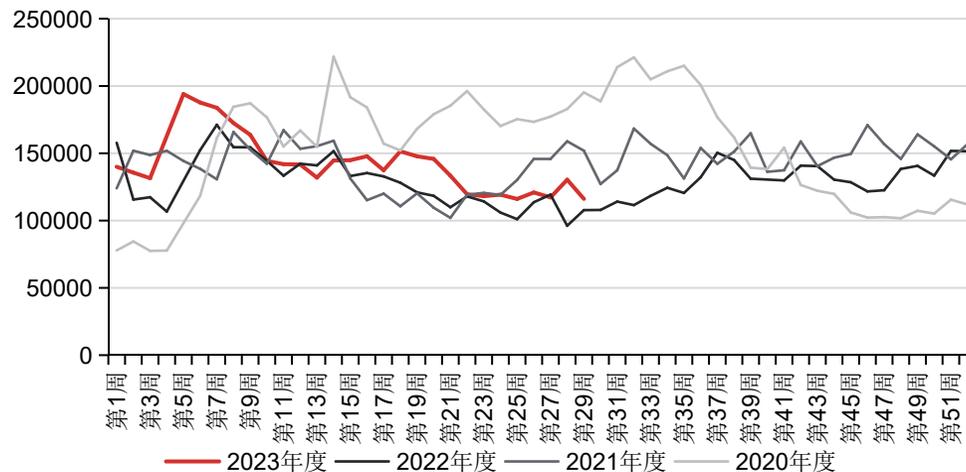


本周苯乙烯样本厂库为11.62万吨，周环比-1.42万吨，各区域工厂库存均有小幅去库的现象，多表现在检修工厂和发船厂中，处于近4年低位水平；本周苯乙烯华东港口样本库存为8万吨，周环比-1.46万吨；苯乙烯上周到港补报上调2万吨，下周预报0.67万吨，7月到港量预计环比-0.29万吨，在出口增量订单推动下，预期到港量与提货量仍存缺口，苯乙烯港口低库存或将延续小幅去化

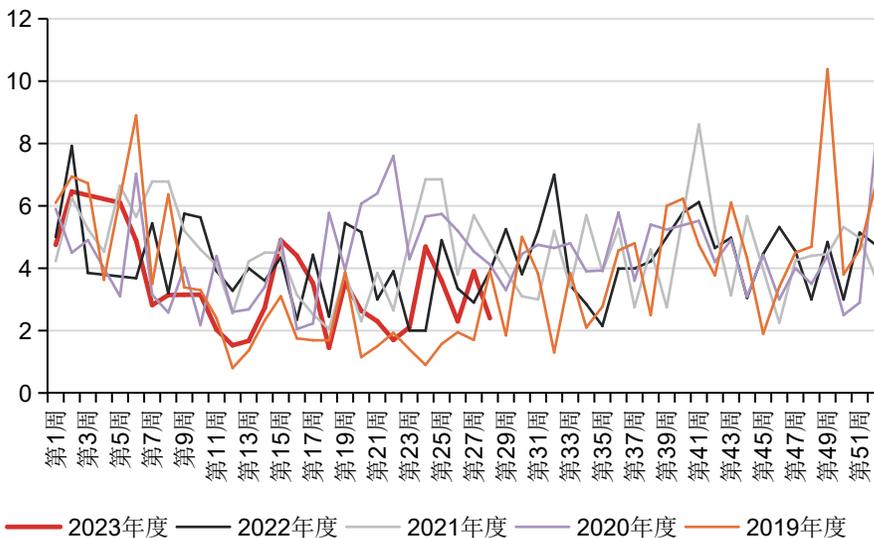
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



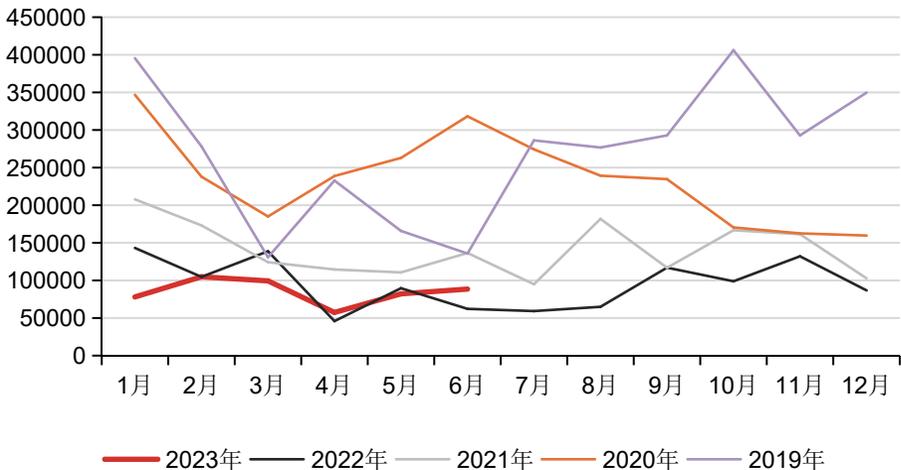
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



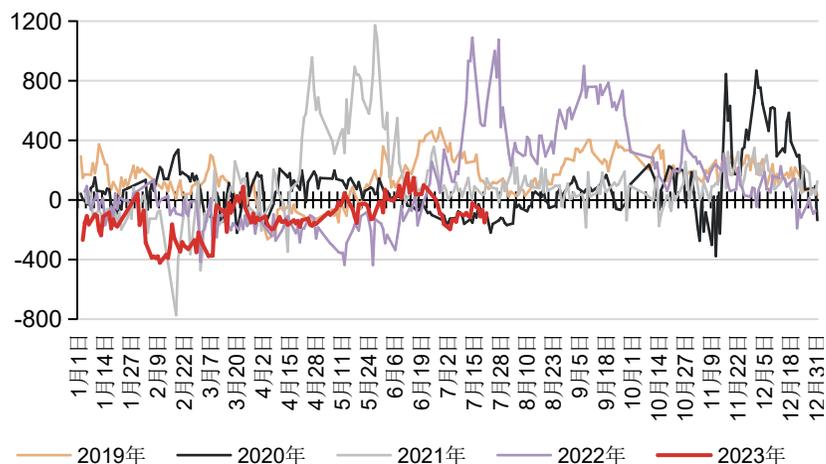


美国近两周因乙烯装置和丙烷储罐接连发生爆炸案件，原料问题使苯乙烯美价本周大涨8.67美分/磅（折合约191美元/吨）；欧洲荷兰一套68万吨装置7月初突发停检，且8-9月越有160万吨装置计划检修，欧价本周大涨约241美元/吨；美韩价差大幅走扩、美欧价差转负、中欧价差大幅下行至250美元/吨

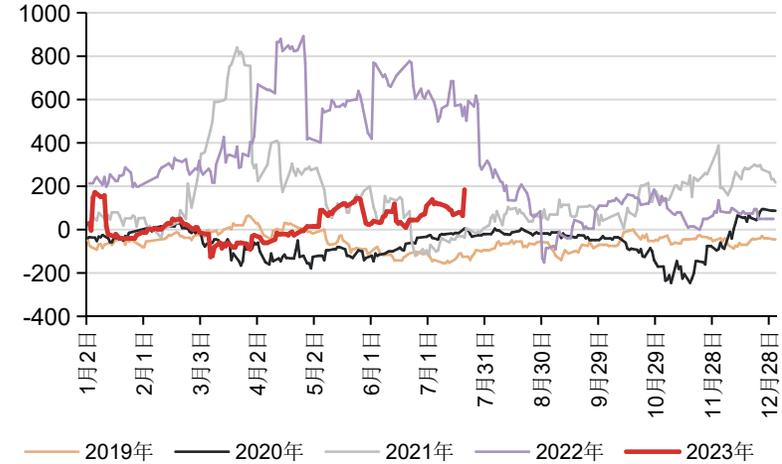
苯乙烯月度进口量 单位（吨）



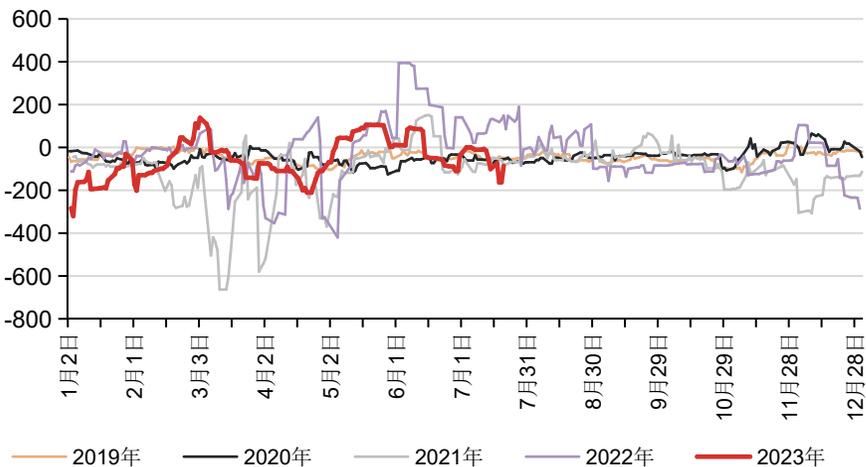
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



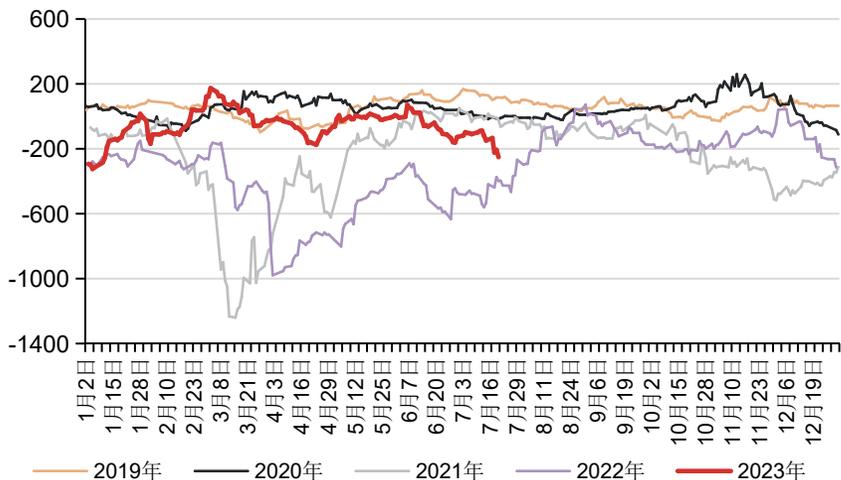
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



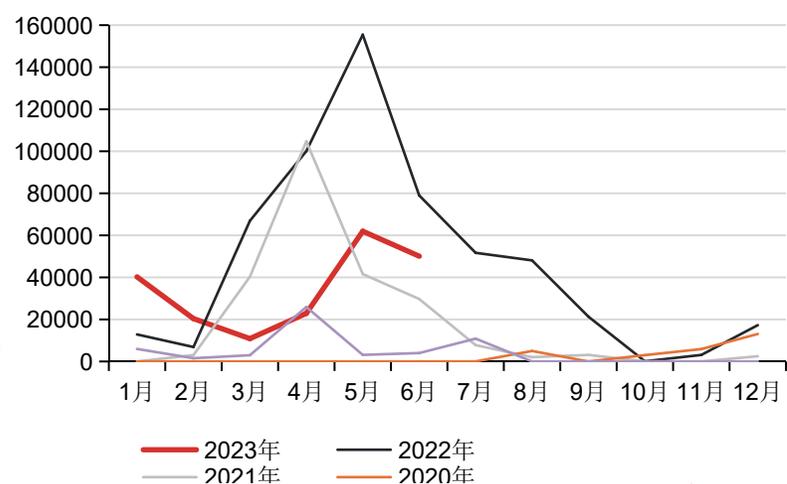
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯日度中欧价差 单位（美元/吨）



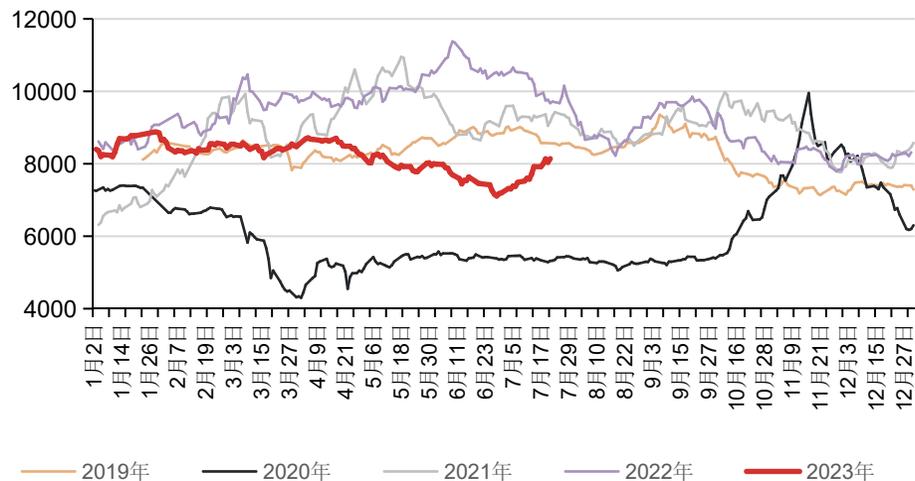
苯乙烯月度出口量 单位（吨）



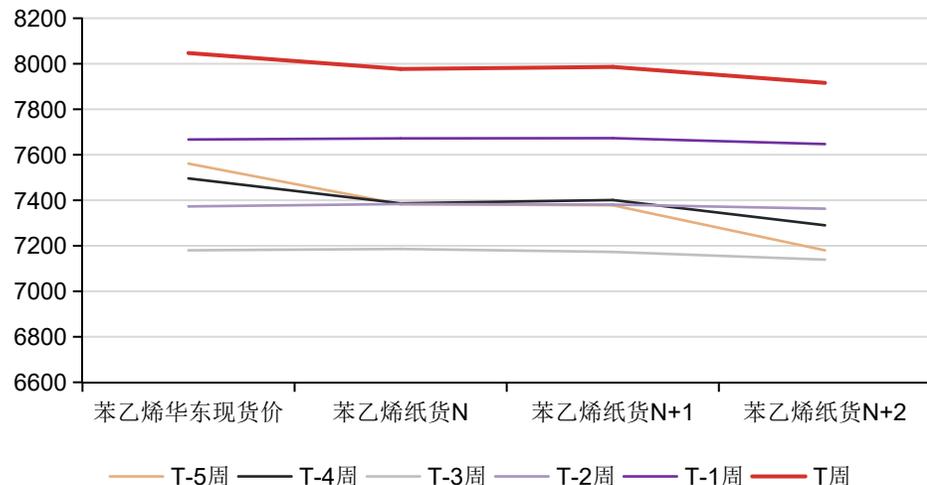


本周苯乙烯期货主力合约换月，由于出口增量预期及本周供给上量进度缓慢，09合约计价短期较强的供需矛盾，大幅上涨，基差由261元/吨收敛至119元/吨；本周苯乙烯纸货月间结构和期货月间back结构加深

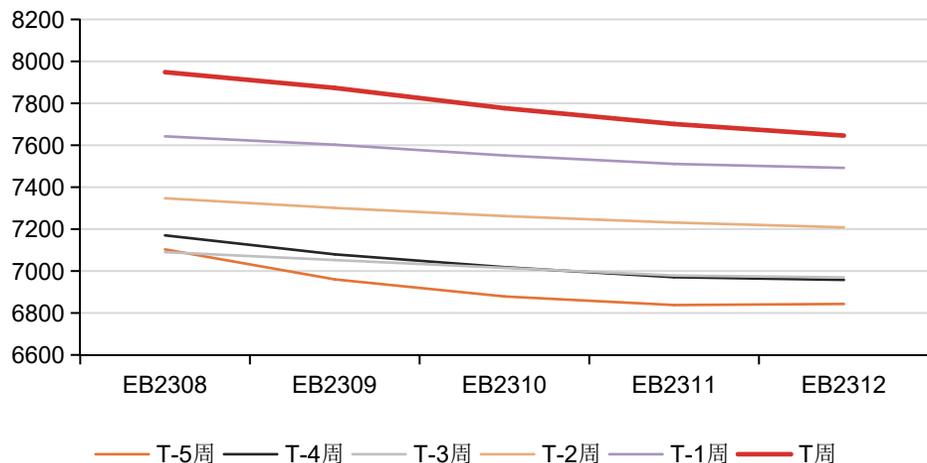
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



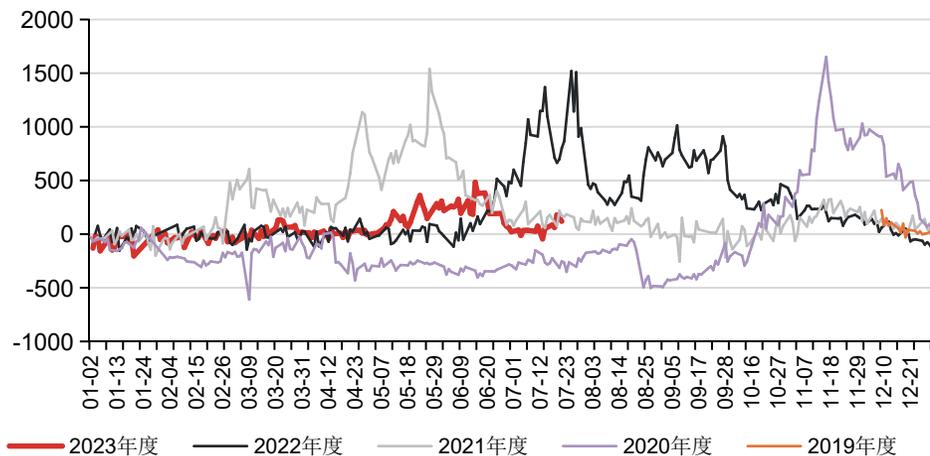
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

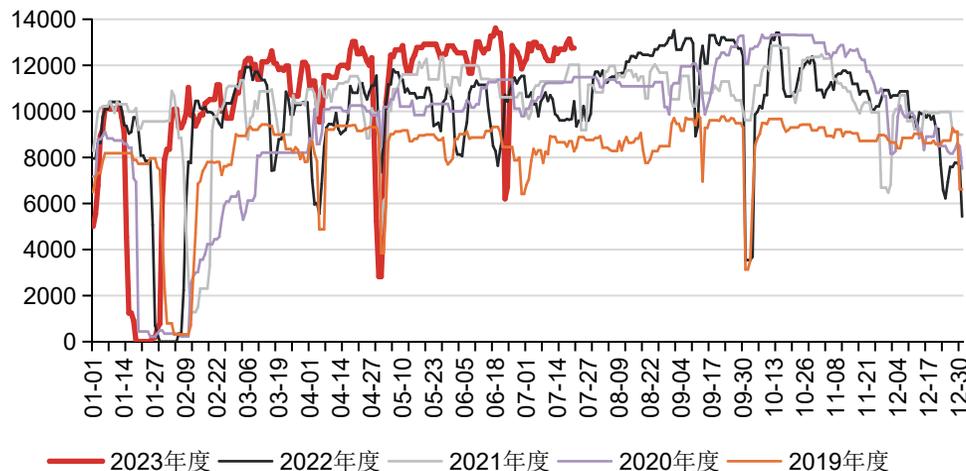
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

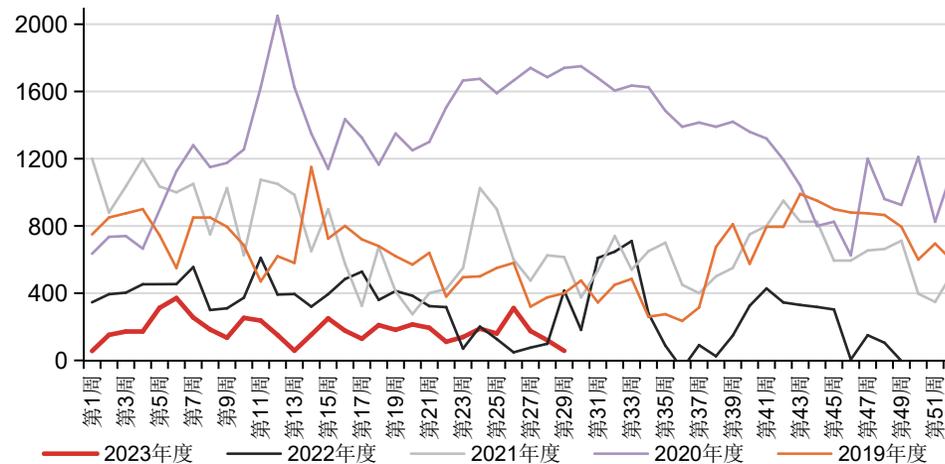


下游EPS毛利环比上周-63元/吨，库存周环比+2.66%，产能利用率周环比+2.73个点，EPS产量周均值环比+3.94%；终端需求较淡，EPS货源整体供给偏松，毛利本周下半周转为亏损，本周出现累库节点

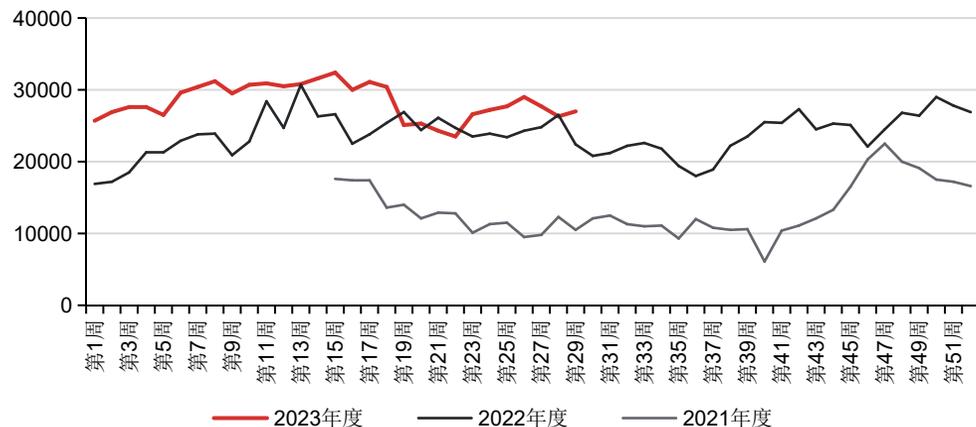
EPS日度产量 单位（吨）



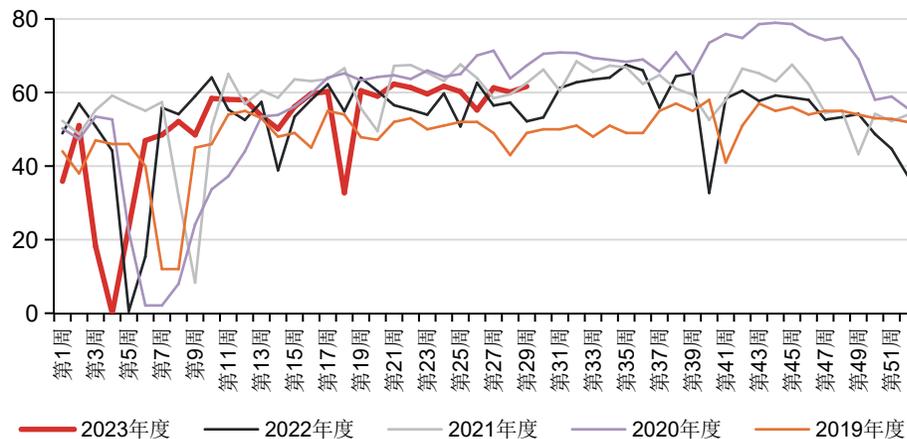
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



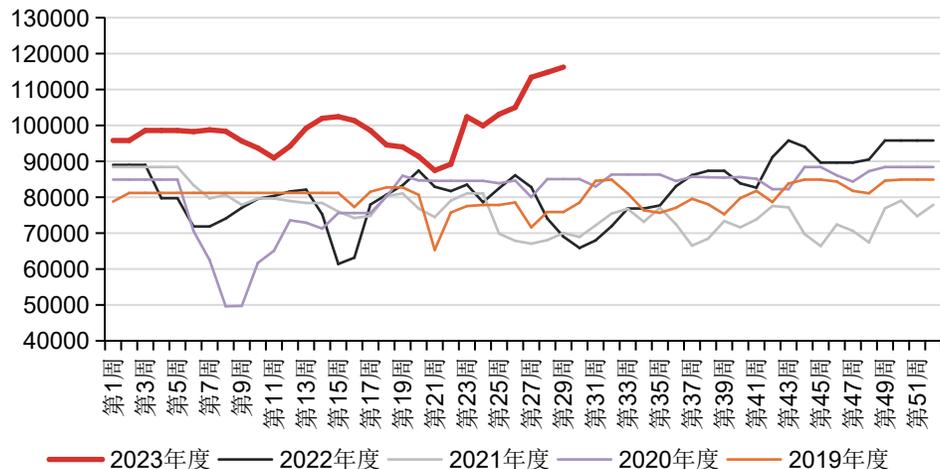
EPS周度产能利用率 单位（%）



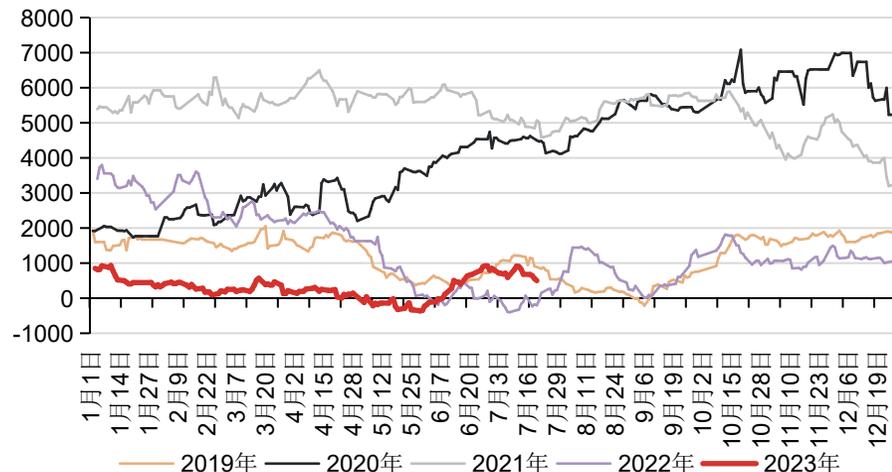


本周ABS毛利周均值环比-271元/吨；本周ABS开工率环比上周+2.67个点，实际周产量环比上周约+1.26%，库存环比上周+0.99万吨；由于华东港口事故导致下周港口将集中到货，ABS整体供给上量，预计下周ABS延续累库

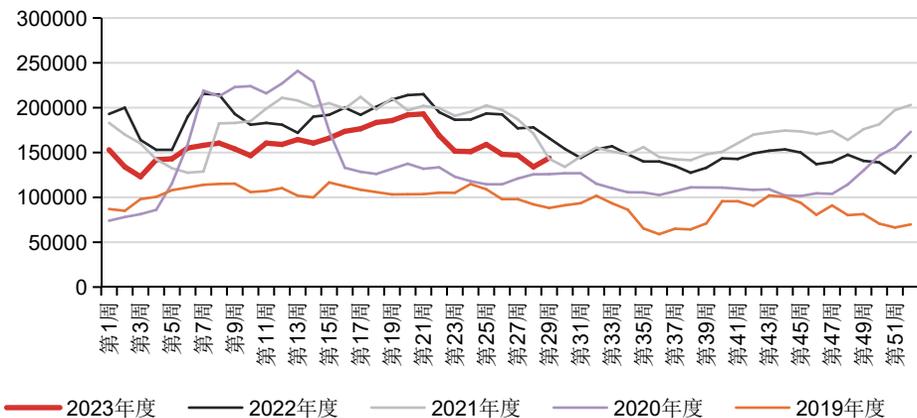
ABS周度产量 单位（吨）



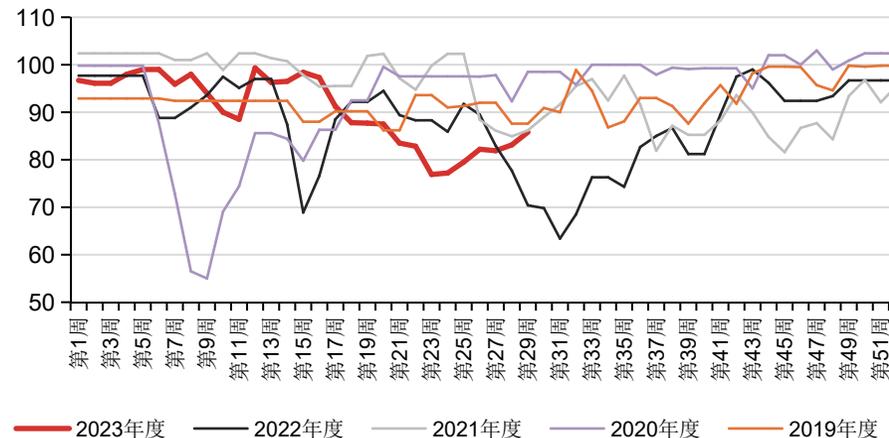
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（吨）



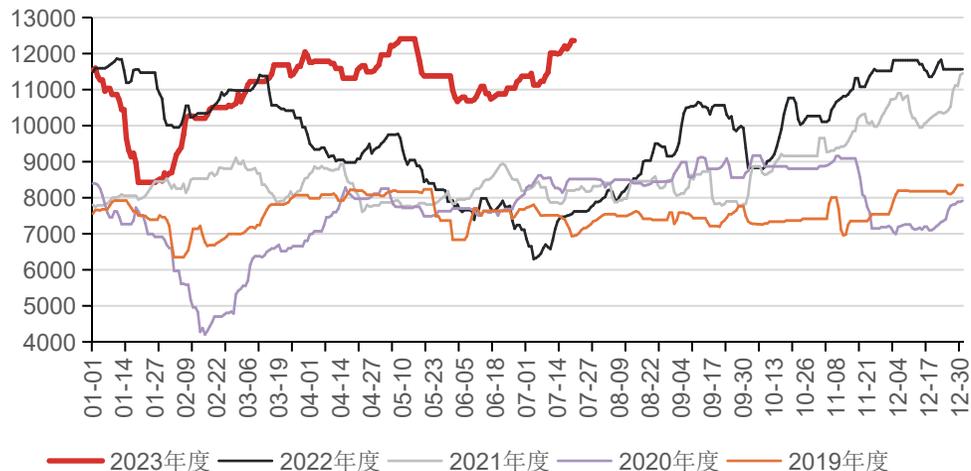
ABS周度产能利用率 单位（%）



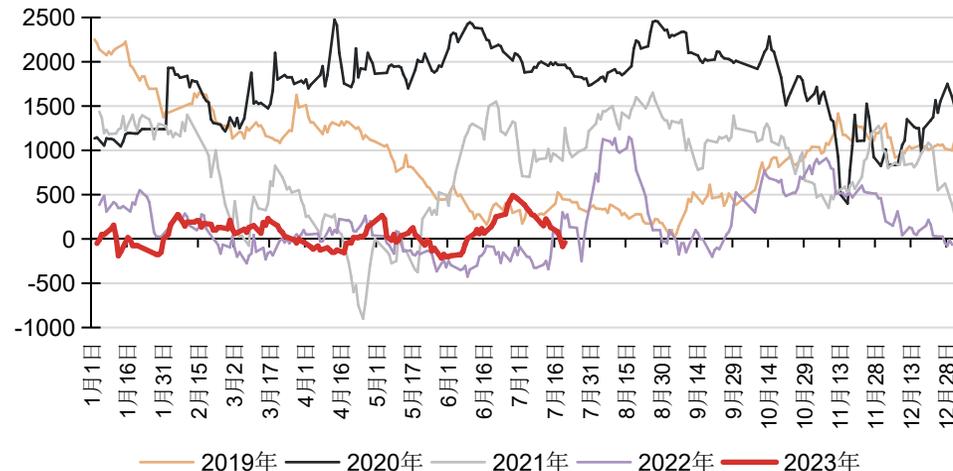


本周PS毛利周均值环比-183元/吨；开工率环比上周+2.74个点；产量周均值环比+3.01%；库存环比上周-0.14万吨；本周PS增加量来自上海赛科两透一改恢复正常生产，终端厂家为交付订单、提货节奏加快，部分流通牌号货源偏紧

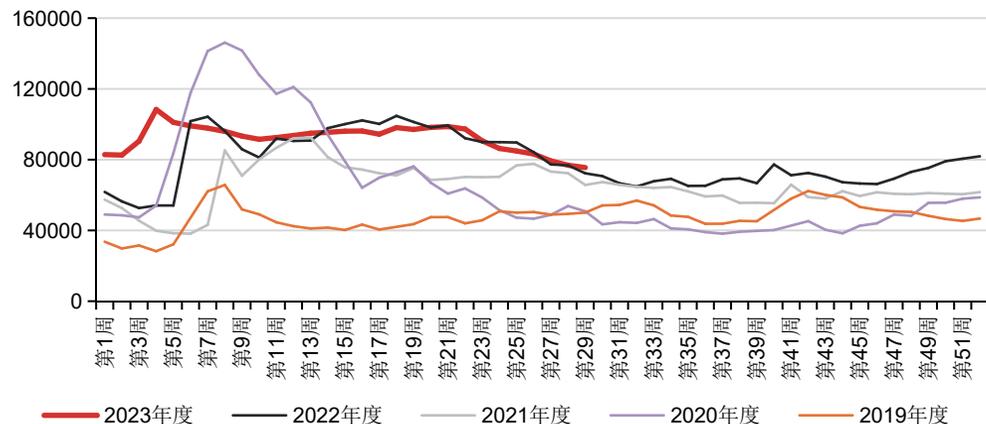
PS日度产量 单位（吨）



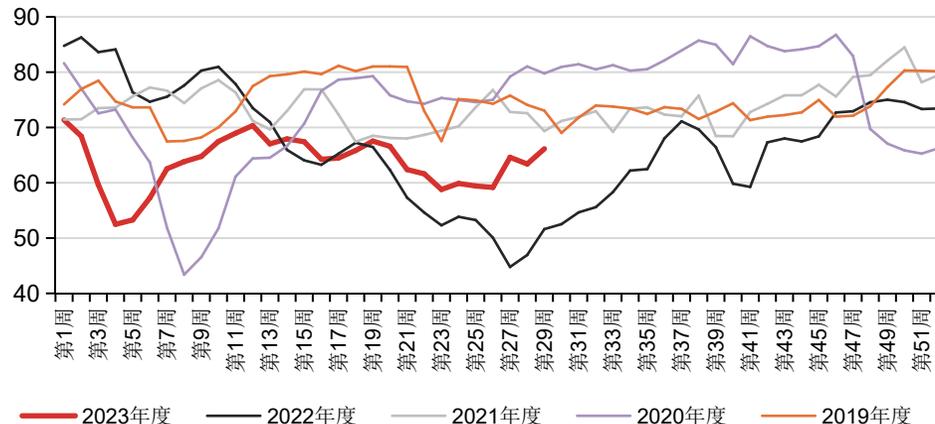
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（吨）



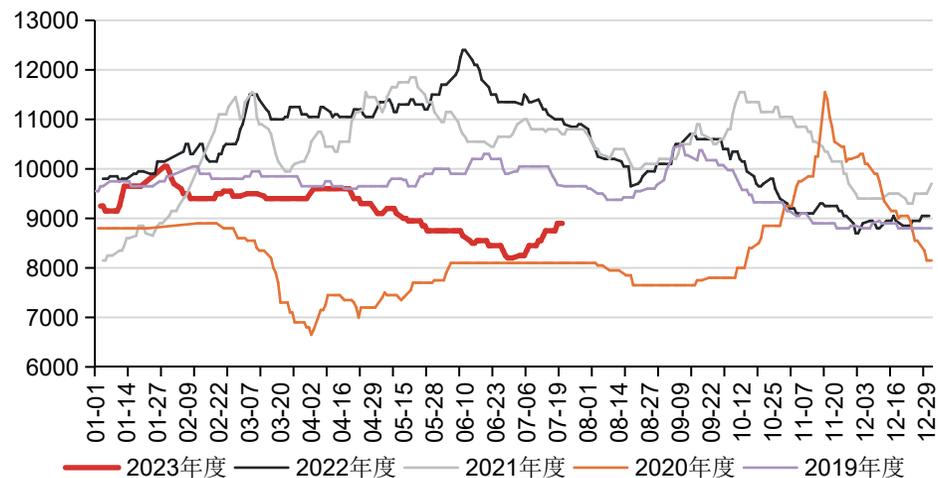
PS周度产能利用率 单位（%）



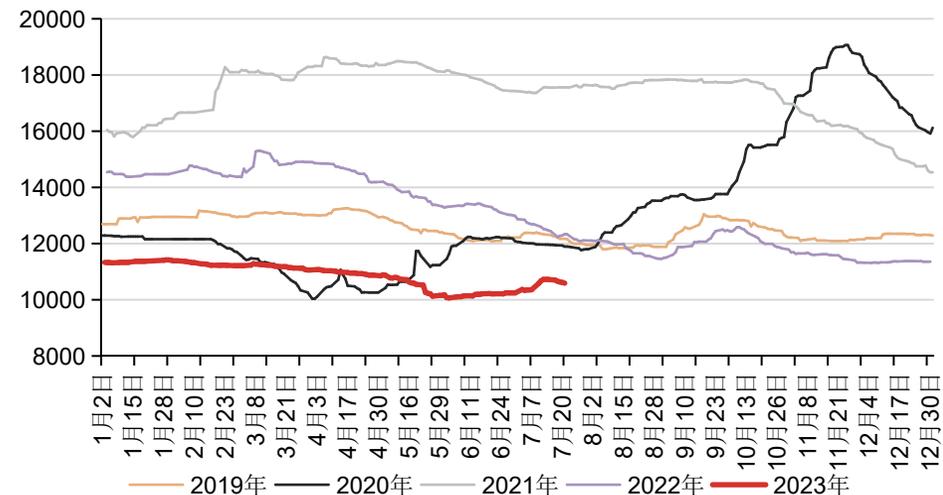


EPS价格周环比+250元/吨(+2.83%)，GPPS均价周环比+30元/吨(+0.35%)，ABS均价周环比-47元/吨(-0.44%)；本周现货市场ABS、EPS终端跟涨意愿减弱，PS因短期提货量增加且部分牌号紧缺，持货商仍有跟随上游挺价的动力；随着ABS、EPS出现累库节点、货源偏松，在需求淡季下价格重心预计将延续下行

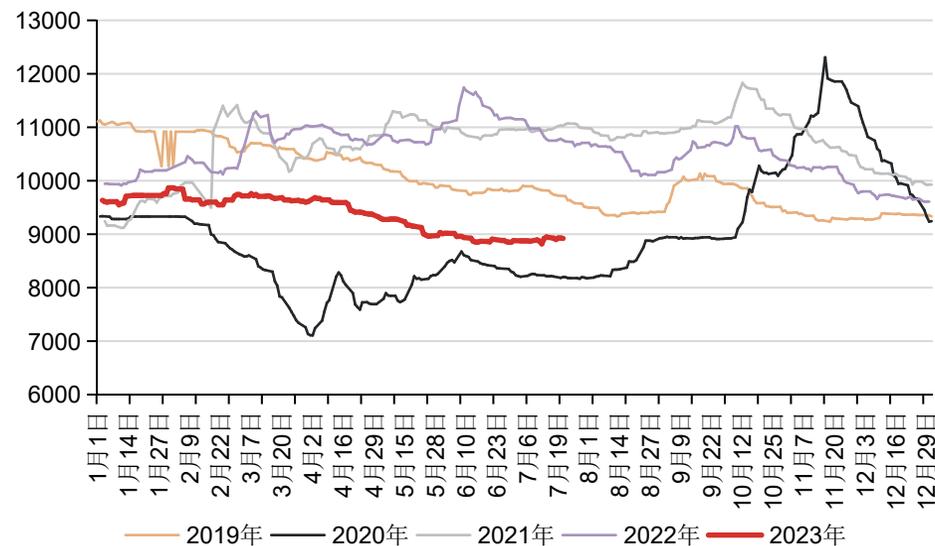
EPS日度华东主流价 单位(元/吨)



ABS日度余姚市场均价 单位(元/吨)



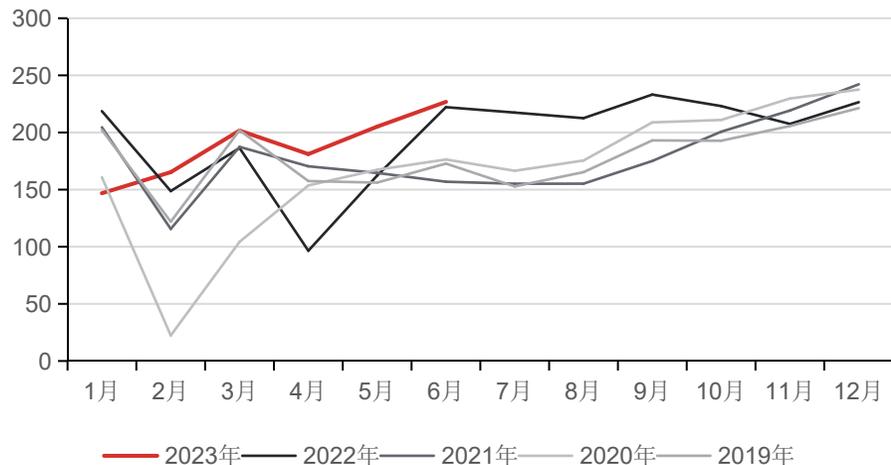
GPPS日度市场余姚均价 单位(元/吨)



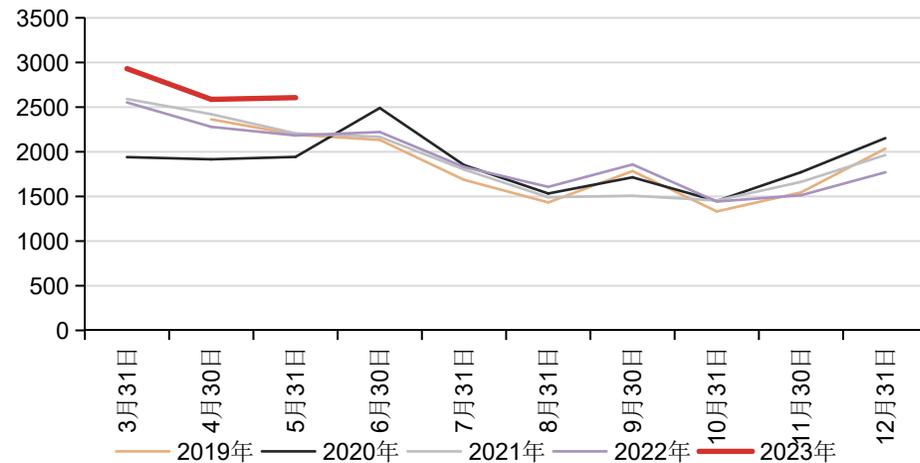


ABS下游终端需求中，汽车6月销量环比+21.7万辆，同比+4.7万辆，处近5年高位；家电、空调、冰箱5月产量略有回升，处于近5年高位水平

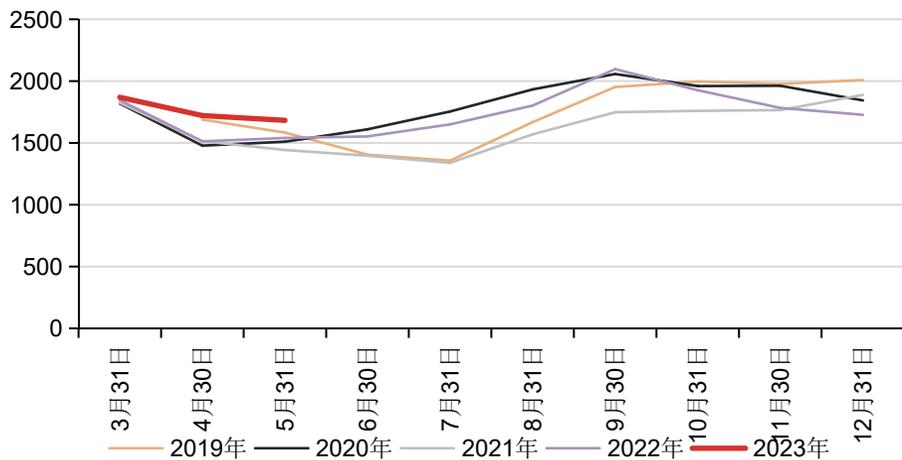
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



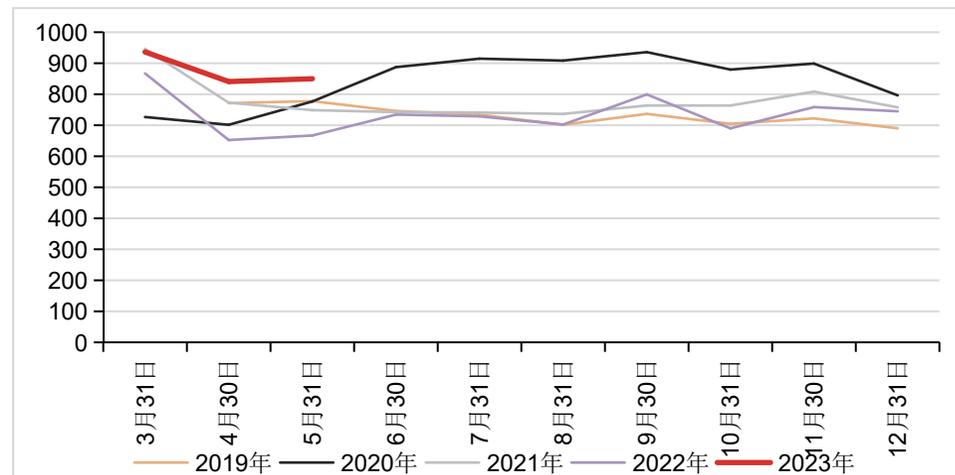
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



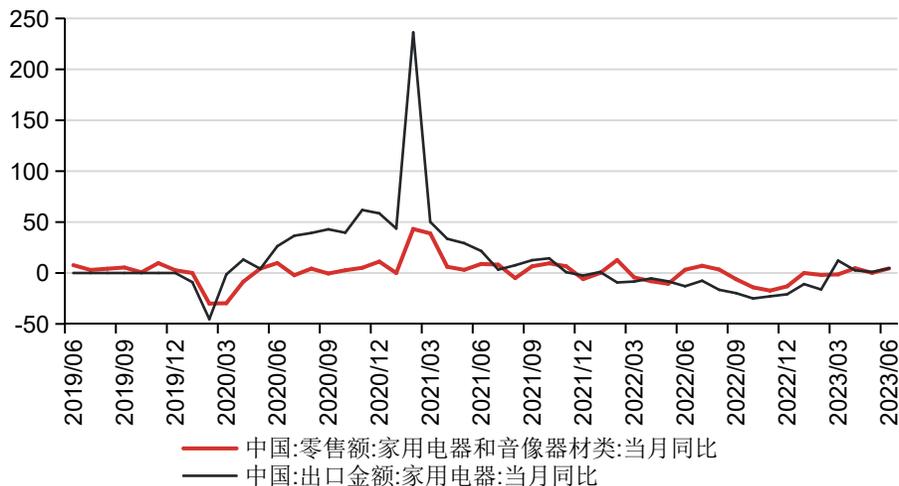
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



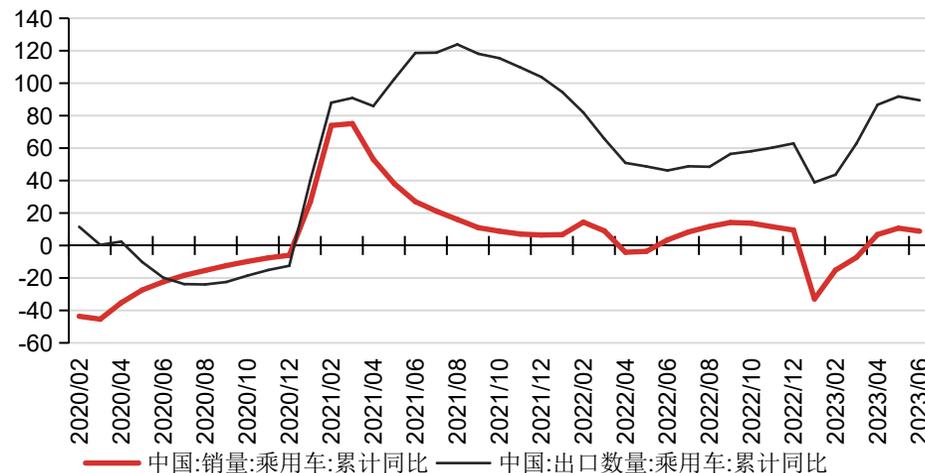


6月国内家电零售增速环比+4.4个点，6月我国家电出口增速环比+3.6个点；据产业在线公开报告，6月空、冰、洗排产量共计2933万台，同比去年实际产量+19.9%，并在6月末上修了7月空调排产量预期至1613万台，同比+29.4%（在月初报告中，7月排产量预期同比-1.7%）；6月国内乘用车零售增速环比-1.85个点，出口增速环比-2.3个点

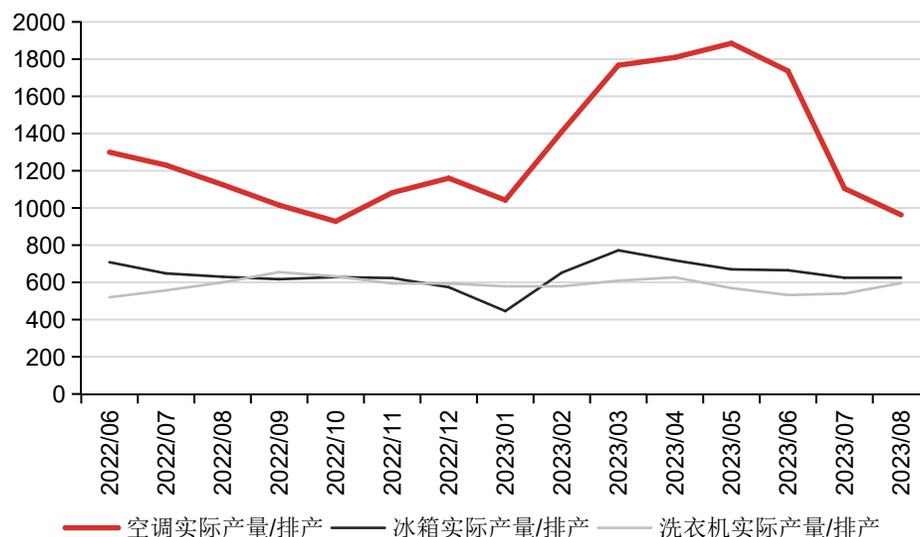
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



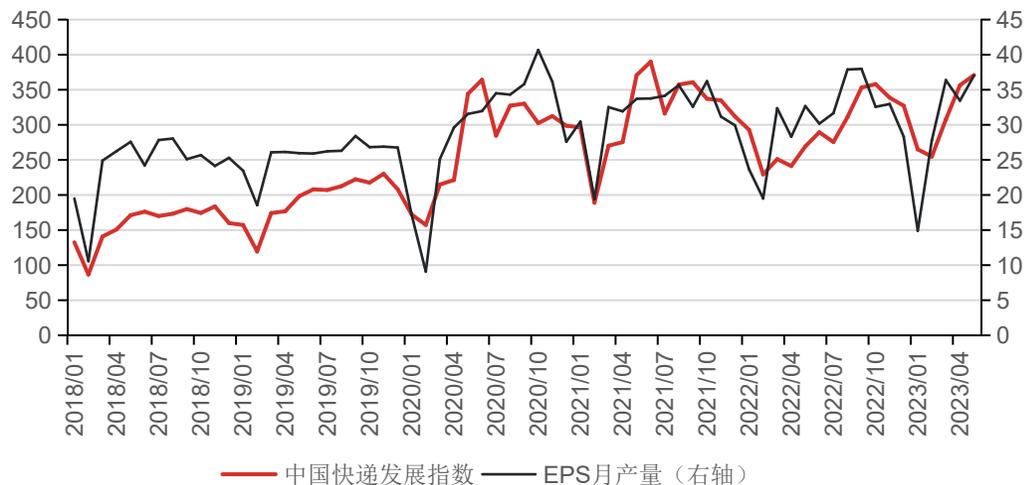
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



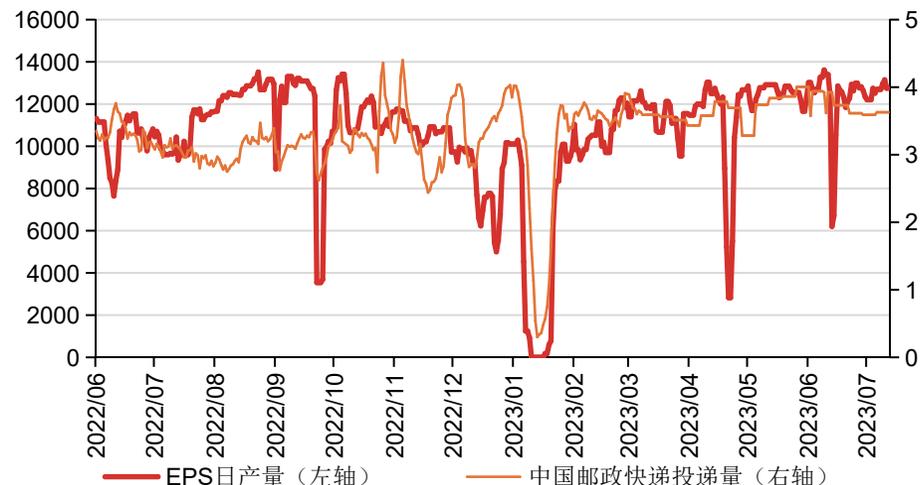


快递包装需求对EPS产量占比超70%，二者休戚与共；本周全国快递投递量周环比-0.27亿件；LPI指数二季度急转直下，跌至近5年同期较低水平；下半年快递行业景气度恢复仍依赖财政刺激政策，6月LPI为51.7，环比+0.2个点

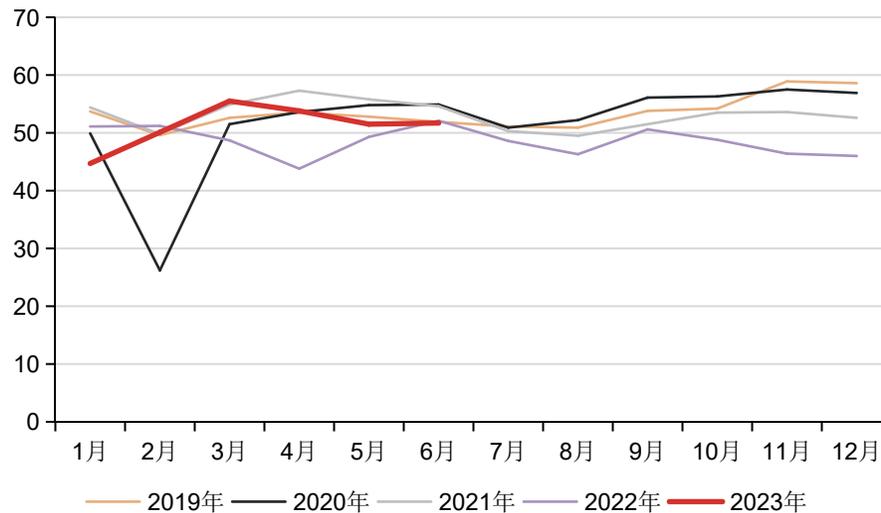
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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

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（假设2023年增长至73%）”

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	57.90	65.03	72.31	76.88	76.88	78.55	78.55
ABS开工率	84.00	79.00	72.00	83.00	72.60	79.23	82.00	78.00	74.00	74.00	72.00	72.00
ABS产量	45.40	42.20	48.10	51.65	50.00	44.80	50.07	52.79	56.89	56.89	56.56	56.56
EPS产能	57.48	60.70	60.68	60.48	60.38	58.24	67.20	67.20	67.20	69.20	69.20	77.28
EPS开工率	22.81	49.10	56.70	53.73	58.00	59.25	60.00	56.00	56.00	51.00	51.00	51.00
EPS产量	14.14	25.99	33.49	30.87	37.04	36.46	40.32	37.63	37.63	35.29	35.29	39.41
PS产能	45.73	41.30	45.82	45.60	47.12	43.41	45.62	44.12	53.75	59.12	59.12	69.54
PS开工率	60.87	61.27	68.20	65.94	64.67	56.57	65.00	60.00	60.00	60.00	60.00	50.00
PS产量	30.21	28.00	35.29	34.79	36.66	32.75	31.93	28.68	32.25	35.47	35.47	34.77
苯乙烯产能	153.41	138.56	153.41	148.46	146.33	142.21	150.24	171.61	171.99	178.85	178.85	184.52
苯乙烯开工率	78.15	71.00	67.00	74.00	73.00	67.77	72.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00
苯乙烯产量	128.79	108.93	113.80	119.83	135.96	117.39	122.05	132.89	132.89	134.14	134.14	138.39
苯乙烯进口	7.80	10.49	9.94	5.74	8.21	8.85	9.00	9.00	2.00	4.00	6.00	6.00
苯乙烯出口	4.02	2.04	1.09	2.29	6.20	5.00	6.00	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
苯乙烯总供给	132.57	117.38	122.65	123.28	137.97	124.39	125.05	134.89	134.89	138.14	140.14	144.39
苯乙烯下游需求量	100.83	108.65	133.75	132.40	142.05	131.63	134.60	132.41	140.56	141.76	141.48	146.10
苯乙烯供需差	31.74	8.73	-11.10	-9.11	-4.08	-7.24	-9.55	2.48	-5.67	-3.62	-1.35	-1.72
苯乙烯库存	27.95	44.58	32.37	32.52	29.27	23.45	13.90	16.38	10.71	7.09	5.74	4.03



本周供需平衡表调整因素：

- 1、苯乙烯6月进出口改为实际值；
- 2、苯乙烯和三大S产能利用率、检修损失量根据最新数据动态调整；
- 3、苯乙烯宝丰20万吨及浙石化二期一体化60万吨装置投产时间前移至8月，对应调整测算苯乙烯产能；
- 4、假设欧-中和美-中价差未来持续走扩保持高位，对第三季度的净出口进行对应测算调整。

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