



国联期货苯乙烯周报

齐鲁化工区事故的新扰动

2023年12月23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	本周苯乙烯主力换月02合约，02合约周涨跌幅+4.84%，基差向下收敛，周成交量+115.4万手，持仓量+10.08万手。周中最高点为8628，最低点为8095。
运行逻辑	周六齐鲁化工区发生意外事故，或扰动近期苯乙烯和纯苯的强弱节奏。首先从苯乙烯的供给来看，齐鲁石化及淄博峻辰共70万吨/年产能流失，带来1.2万吨/周的损失量，大于中化泉州重启的增量。由于浙石化两套检修装置回归时间较晚、山东供给流失，下周苯乙烯山东-华东价差或收敛。其次，从下反馈到纯苯的供需上，淄博峻辰外采纯苯量约20万吨/年左右，短期或冲击山东外售纯苯的需求。关注苯酚行业检修回归及海湾化学的新投产能对纯苯的需求支撑。在“纯苯大幅累库+苯乙烯低库存+苯乙烯供需相对纯苯再度转紧”的逻辑组合下，苯乙烯的利润分配或维持较高水平，1月下的 EB-BZ 价差短期或再上行至 1300 上方。从苯乙烯的绝对估值来看，我们假设布油回调至 75 美金，成本利润定价可得出苯乙烯估值支撑上移至 8100-8200 元附近，当前 EB 未被明显高估。下游PS和ABS临近春节前的备货补库节点，且当前累库压力不大，唯一的障碍在于二者毛利较弱，需要上游让渡部分毛利。我们认为虽然苯乙烯当前虚实盘比偏高，但未来若要走出顺畅的上涨行情，仍需下游需求达成驱动的条件。
推荐策略	EB2401区间看8100-8800，建议逢回调低多。EB-BZ 1月下价差建议暂作观望，如大幅走扩至1400上方可尝试逢高做缩。月差策略：观望。 风险提示：宏观冲击、油价大幅波动、装置重启计划推迟、极端天气扰动船期、下游毛利恶化



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏多	临近东西方年关和航运长协签订期，红海危机迅速推高全球贸易成本；根据《经济学人》报道，我国向欧洲海运出口的商品 80% 都通过苏伊士运河，绕行好望角既增加至少 15 天的运距又提高费用，对明年一季度出口订单的影响较大。在贸易流收紧和中外关税争议再起的背景下，国内存款利率保持逐月下行，使得人民币汇率后期存在贬值压力。美国高频领先指标显示其制造业活动放缓，三季度经济数据终值弱于预期，使得 3M-10Y 利差走扩至 154BP 的偏高水平。值得注意的是，近期联储逆回购余额降速放缓，联储又有意压抑市场宽松预期；临近年末，国内资金面略显流动性紧张。
原油	中性偏空	据高盛测算，红海危机或导致全球原油运价成本上升 3-4 美元/桶，对生产口径几无直接影响，市场完成对该事态计价。安哥拉因不满生产配额过低，宣布退出 OPEC ，安哥拉日产量距离 10 年前的高峰水平有 50 万桶/日的空间。短期海外高频经济数据及原油供需数据均不支持原油走强，成本端利多出尽之下，看布油 75-80 美元/桶偏弱震荡。
纯苯	中性	石脑油受亚洲供给偏紧、库存低和航运扰动，其加工费持续走强支撑纯苯价格处于高位。齐鲁石化纯苯产能损失的同时，其下游大量外采纯苯的淄博峻辰苯乙烯装置也同步停车，短期山东纯苯市场需求的流失影响大于供给收紧的影响。
需求	中性	EPS 、 PS 毛利处于盈亏平衡线附近， ABS 深陷亏损。临近春节前下游备货补库节点， PS 累库压力相较 ABS 更轻。
供应	利多	齐鲁石化乙烯装置周六发生事故，其自身和淄博峻辰共 70 万吨/年苯乙烯产能受到影响，预计新增损失量达约 1.2 万吨/周。检修时长若达 1 个月，或导致明年 1 月的苯乙烯平衡表转为紧平衡。月底浙石化 120 万吨/年装置或按计划回归。
库存	利多	根据隆众、卓创船期信息，纯苯到港量约 3.9 万吨，苯乙烯到港量约 3.1 万吨，预期下周纯苯累库、苯乙烯库存小幅变动。
利润	利空	本周产业链毛利向苯乙烯集中让渡，非一体化装置扭亏为盈。但下游毛利进一步恶化。



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

苯乙烯月度供需平衡表

30

01

纯苯的逻辑



纯苯检修：本周龙江化工新投20万吨/年歧化装置提负，壳牌乙烯裂解装置重启，无棣鑫岳产7万吨/年纯苯的重整装置继续推迟重启，镇海炼化一套乙烯裂解装置短停一天。齐鲁石化烯烃装置发生意外事故，其约22万吨/年的纯苯产能无法运行，具体关停时间暂未获悉；

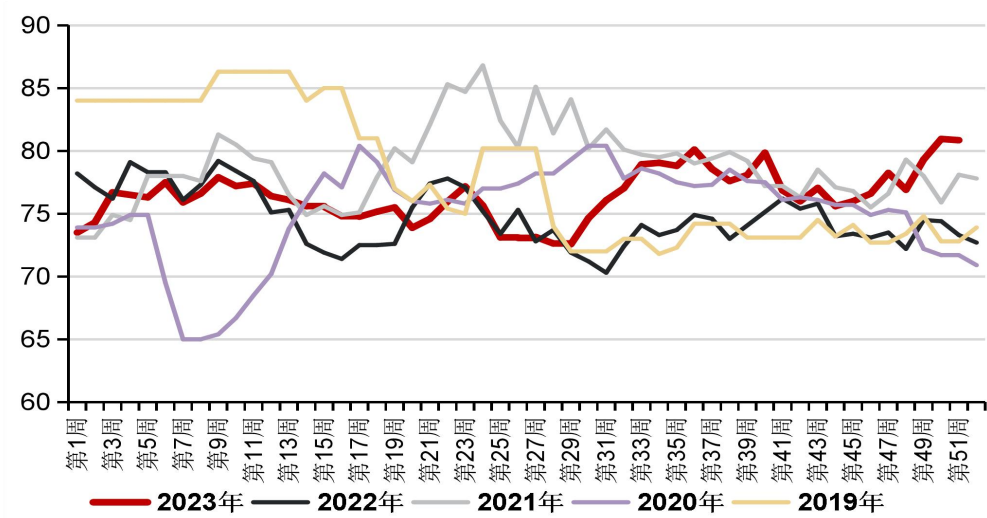
加氢苯方面，安徽卓泰一套20万吨/年装置降负至七成，云南大为一套7万吨/年装置降负至七成。

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	未定	0.5	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	59	2023/10/19	2023/12/17	0.56	
无棣鑫岳	7	45	2023/11/15	2023/1/31	0.58	0.58
上海赛科乙烯裂解	22	10	2023/12/5	2023/12/15	0.60	
茂名石化	7	38	2023/12/13	2024/1/20	0.35	0.38
齐鲁石化	22	39	2023/12/23	2024/1/31	0.48	1.83
检修损失量合计（万吨）					5.26	2.97

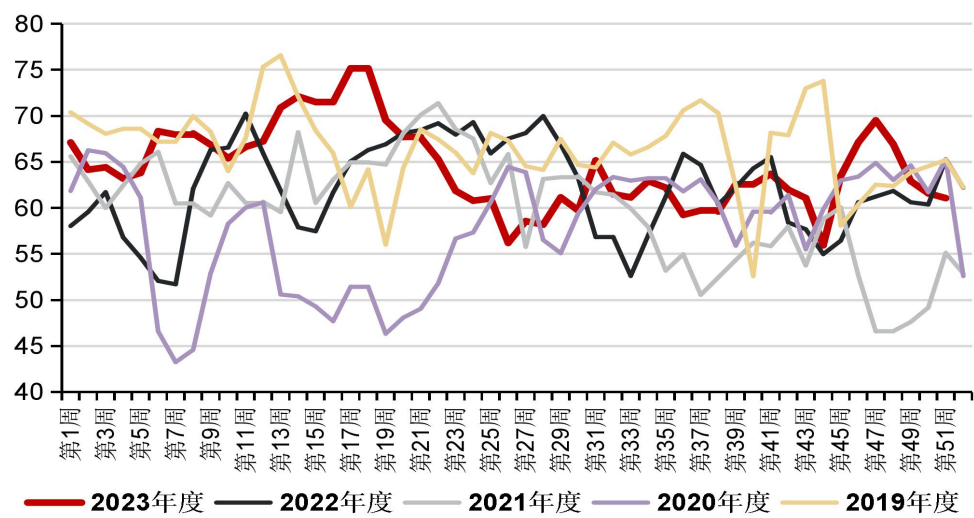


本周石油苯生产毛利周环比+9元/吨，石油苯开工率小幅提升至80.9%（-0.1），周产量为40.85万吨（+0.7）；加氢苯生产毛利周环比约-145元/吨，加氢苯企业深陷亏损，开工率延续下行至61.1%（-0.5）

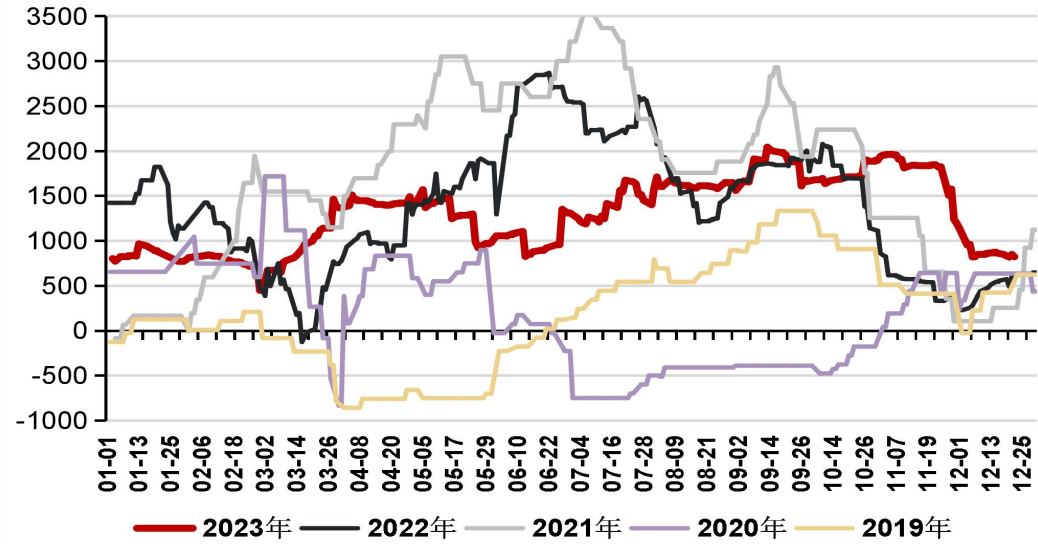
纯苯周度开工率 单位（%）



加氢苯周度开工率 单位（%）

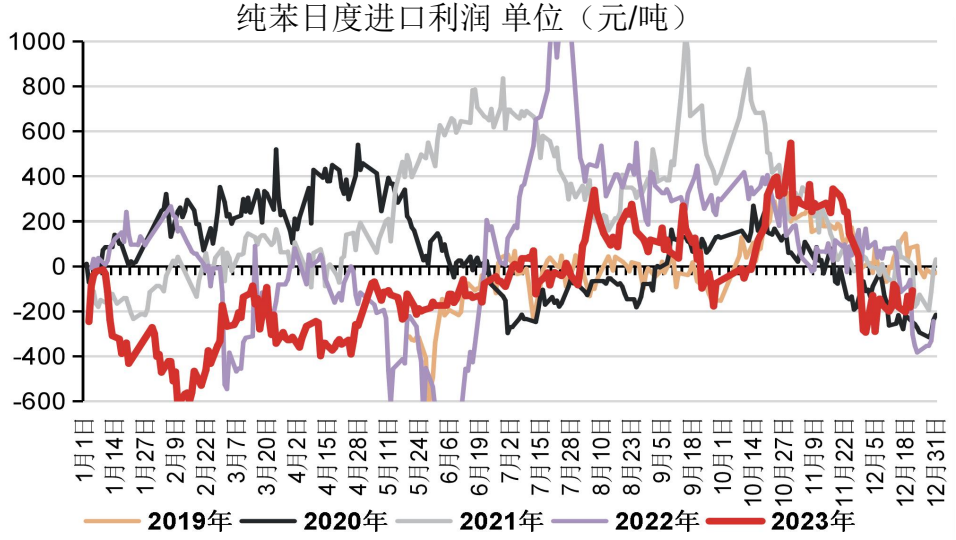
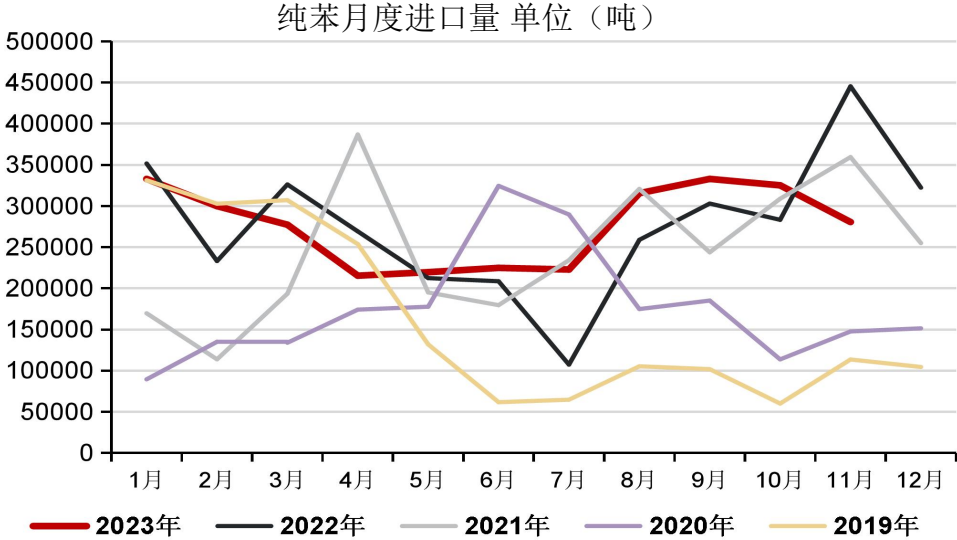


纯苯日度生产毛利 单位（元/吨）

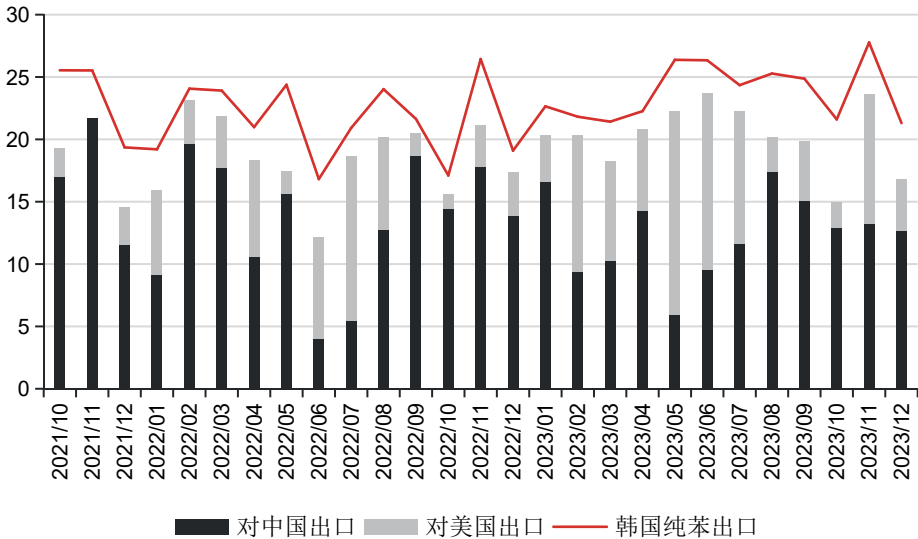




国内纯苯进口利润周环比约-8元/吨，处于近五年同期较低水平，窗口关闭；12月1日-12月20日，韩国纯苯出口约21.31万吨，环比上月同期+1.08万吨，其中出口至中国占比约59.41%；韩国纯苯出口同环比增长且以流向中国为主，验证了12月到港量增长的预期；我们认为在巴拿马堵航长期影响下，明年一季度韩国纯苯的流向较难改变



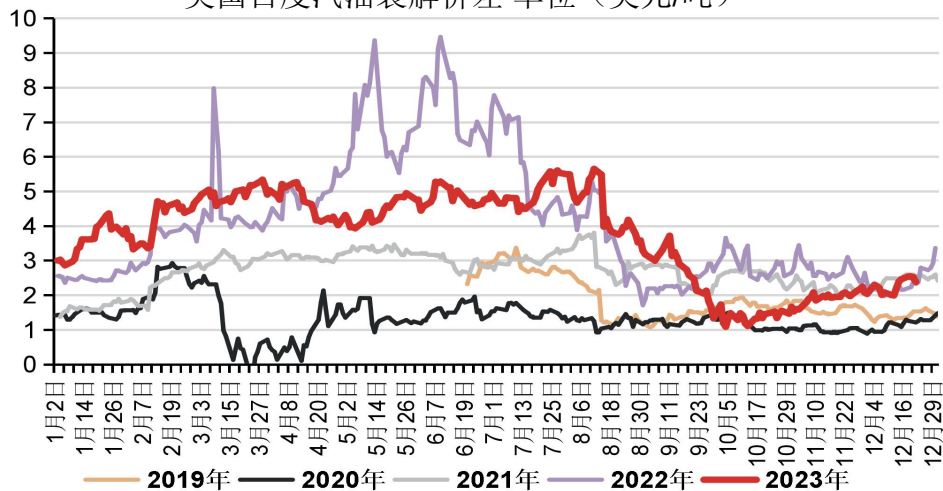
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



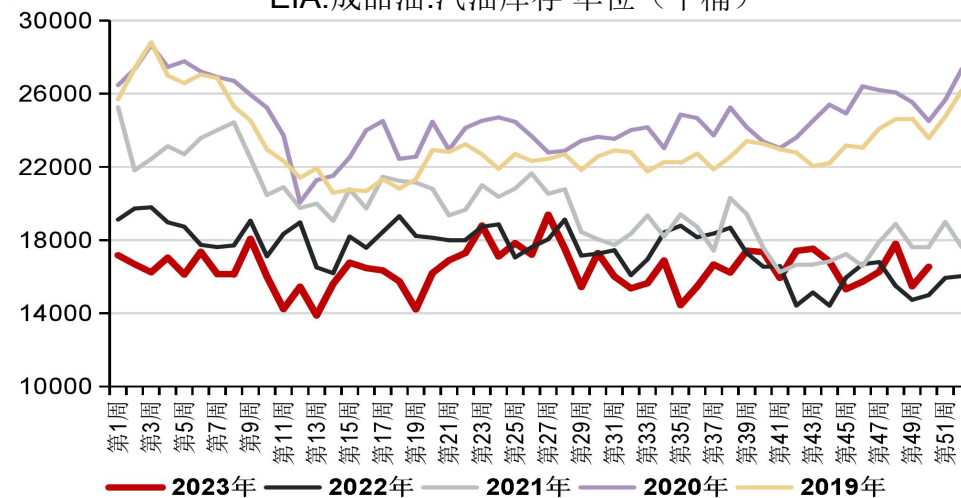


本周美国汽油裂解价差周均值环比+12.37%，处于近5年同期较高水平；12月15日当周，12月15日当周美国原油累库+290.9万桶，主要系产量大幅增长所致；大类汽油累库+271万桶，成品汽油在供给量减少的基础上累库+100万桶，反映实际需求仍弱；取暖油去库-33.5万桶；全球海运费增长，纯苯美韩贸易窗口关闭

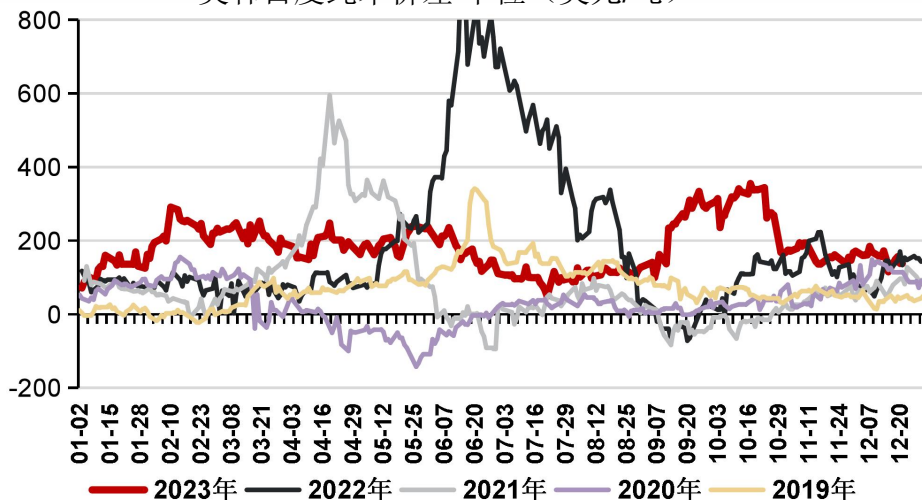
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



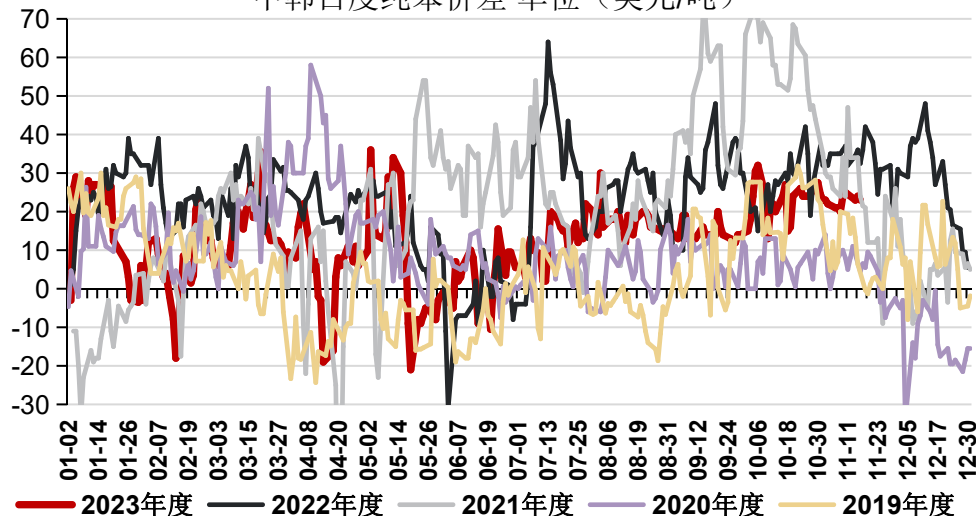
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



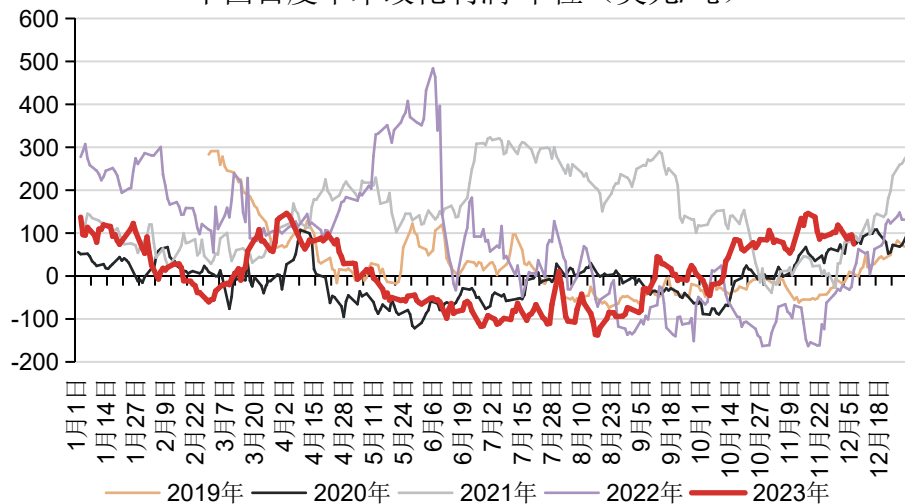
中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



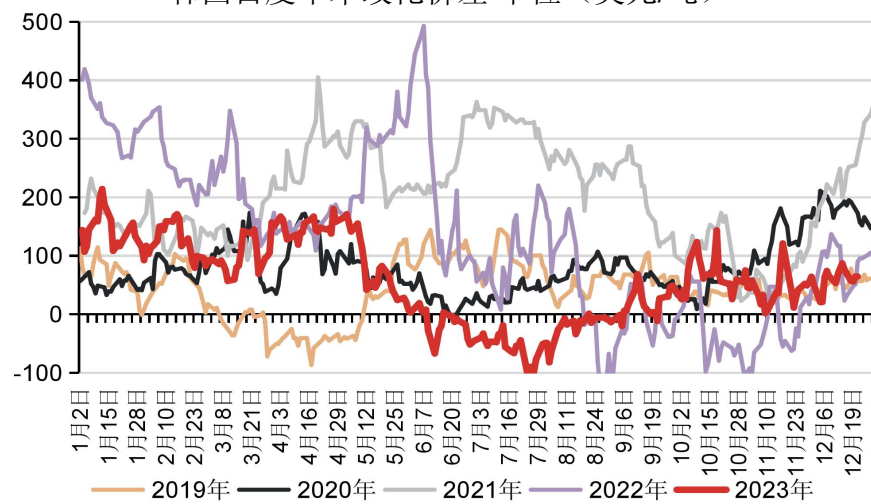


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比约-0.48%，处于近5年同期中位水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+52.1美元/吨，处于近五年同期较高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-9.5美元/吨，美国甲苯歧化价差周均值环比约+9.8美元/吨；美国歧化利润亏损，本周亚洲PX和纯苯价格同涨带动中韩歧化装置盈利水平大幅改善

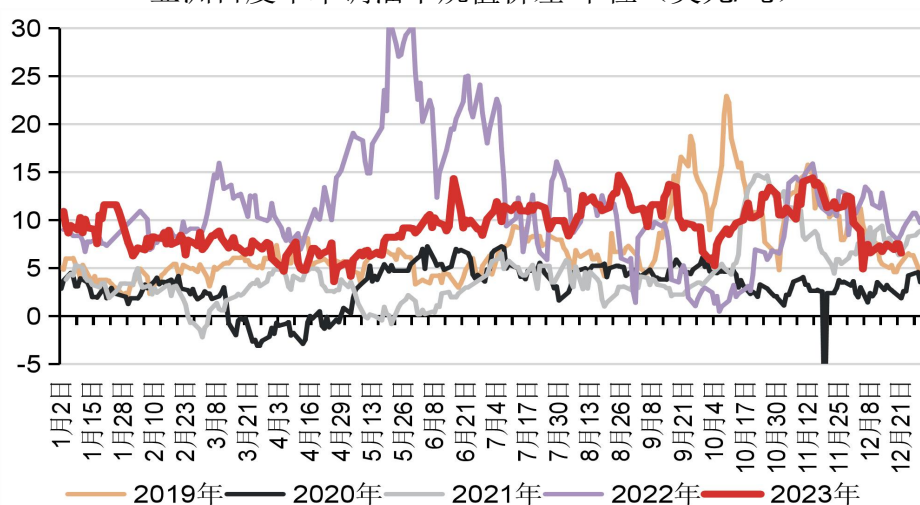
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



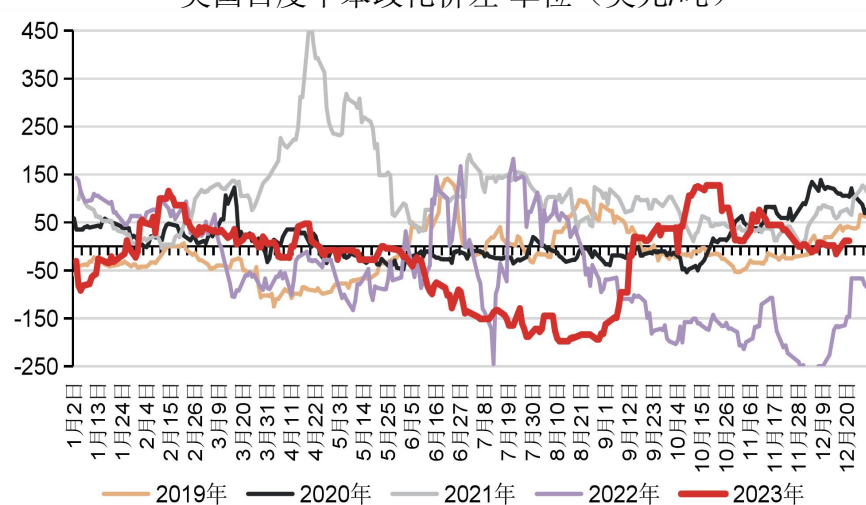
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



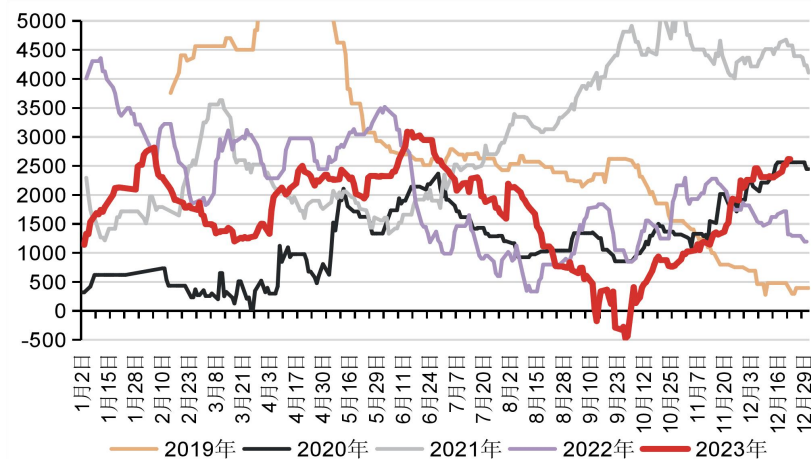
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



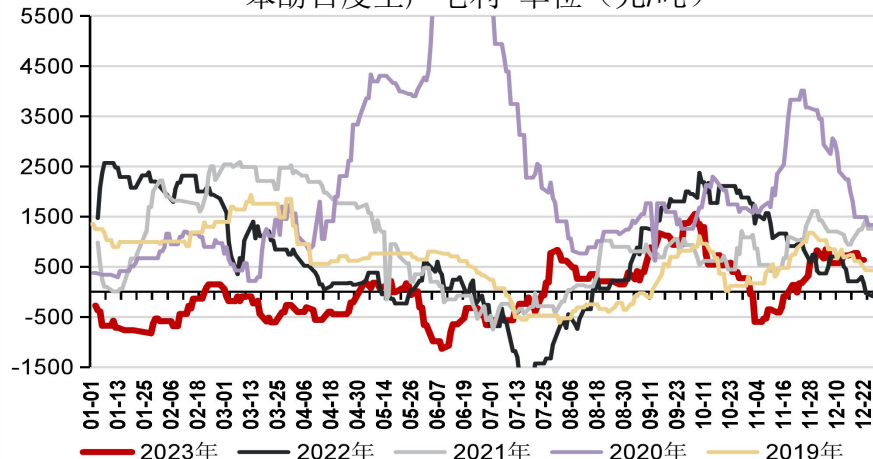


苯酚毛利回升至近5年同期中位水平，本周海湾化工20万吨/年苯酚装置顺利投产，浙石化40万吨/年苯酚装置于12月22日重启，高桥石化公司15万吨/年苯酚装置于12月日停车；己内酰胺毛利小幅回升，沧州旭阳45万吨/年装置降负至七成运行，山西潞宝10万吨/年装置降负至五成运行；纯苯下游各自库存水平均偏低，累库压力不大

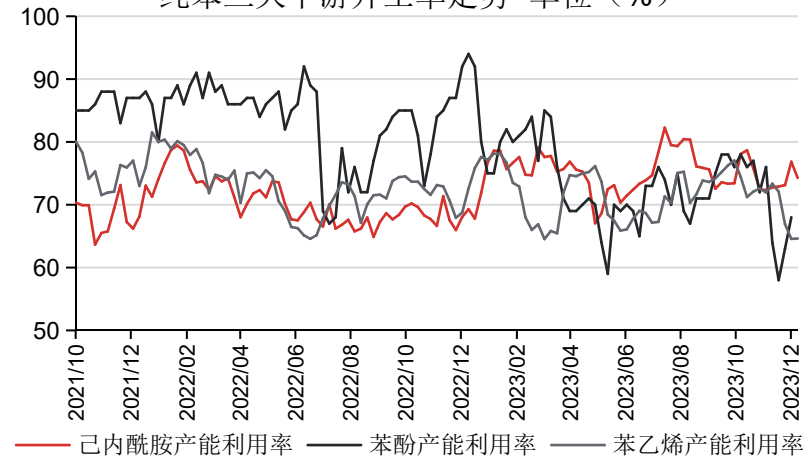
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



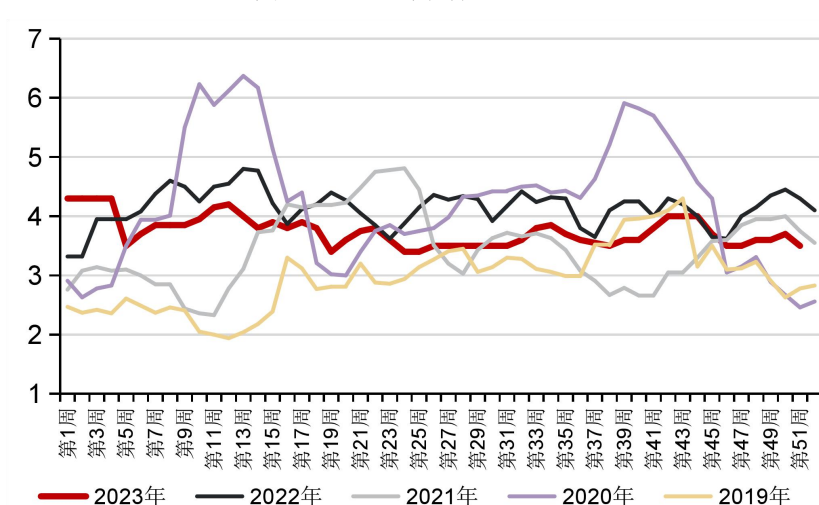
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



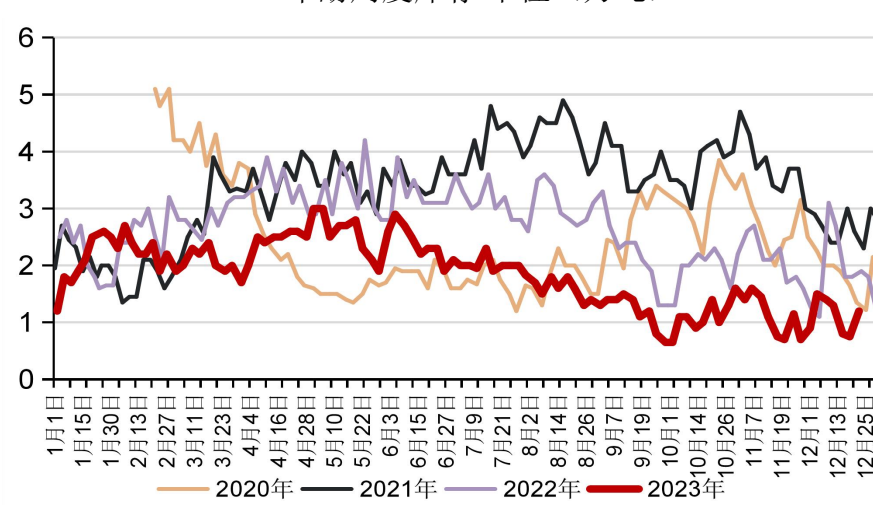
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



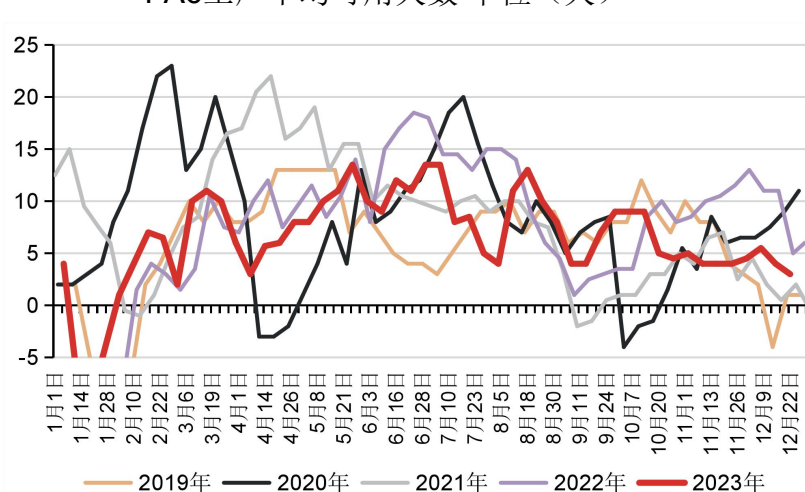
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



PA6工厂平均可用天数 单位（天）





企业名称	酚酮产能	12.14当周开工情况	12.21当周开工情况
燕山石化	30	65%	65%
中沙天津	35	100%	100%
高桥石化	24	100%	100%
吉林石化	15	80%	80%
惠州忠信（一期）	30	100%	100%
惠州忠信（二期）	45	0%	0%
中海壳牌	35	0%	0%
扬州实友	32	100%	100%
利华益维远	70	100%	100%
中石化三井	40	100%	100%
宁波台化	63	60%	60%
上海西萨	56	90%	90%
长春化工（江苏）	48	60%	60%
浙江石化（一期）	65	0%	0%
浙江石化（二期）	65	90%	90%
万华化学	65	100%	100%
盛虹炼化	65	0%	0%
江苏瑞恒	65	60%	75%
广西华谊	28	90%	100%

酚酮产业近期检修情况：

燕山石化东区10万吨/年的酚酮装置于11月22日停车检修，预期持续至12月底。

因热力蒸汽问题，惠州忠信二期45万吨/年的酚酮装置于11月23日停车检修，预期持续至12月底。

盛虹炼化65万吨/年酚酮装置于11月27日停车检修，预期检修35天左右。

万华化学65万吨/年酚酮装置于11月28日停车洗塔，12月9日恢复重启。

中石化三井40万吨/年酚酮装置于12月15日停车洗塔，预计3-4天左右。

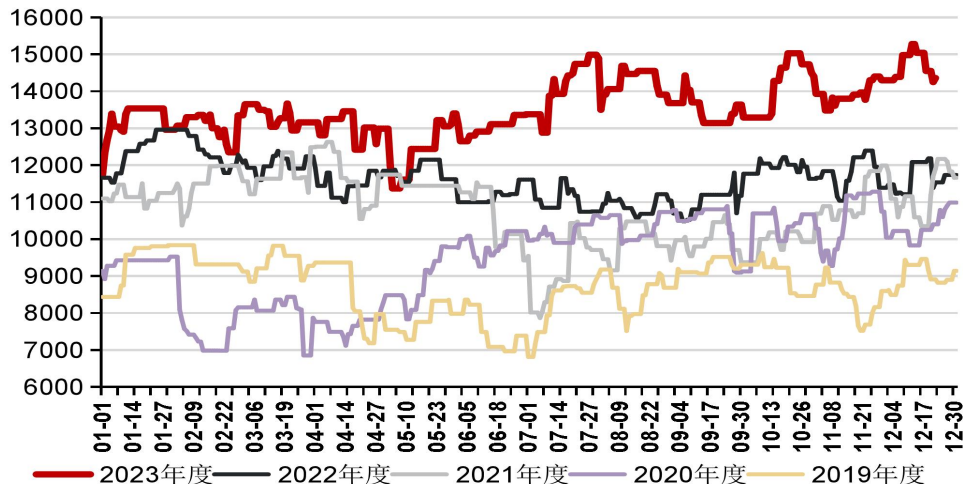
龙江化工新投35万吨/年酚酮装置于12月上旬成功投产，目前负荷75%左右。海湾化学新投32万吨/年酚酮装置于12月18-22日顺利投产。

扬州实友32万吨/年酚酮装置计划2024年1月3-8日停车洗塔。

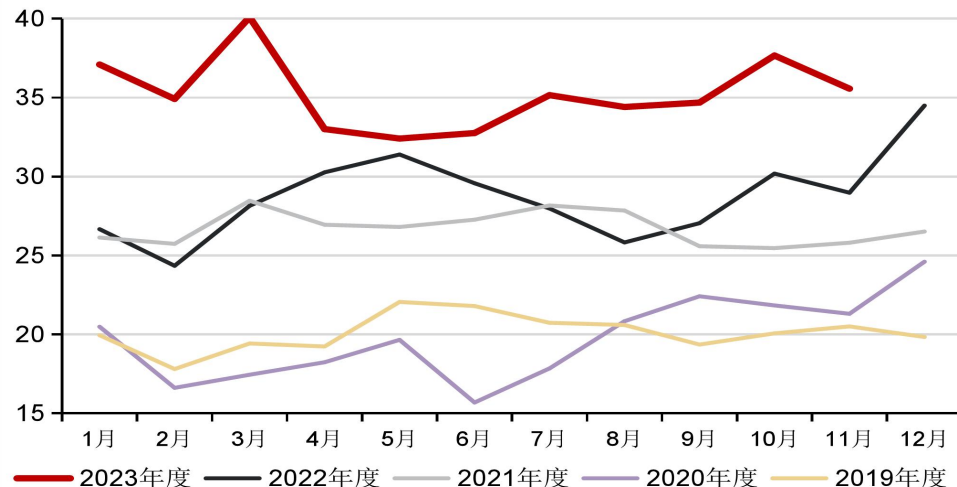


本周三大下游对纯苯的消耗增量约+0.16万吨，小于纯苯自身的增量，临近春节前备货纯苯供需边际转强；本周隆众口径纯苯华东港口库存为5.45万吨（+1.5），提货约1.4万吨（+0.5）；卓创口径纯苯华东港口库存为9.31万吨（+2.46），提货约0.5万吨；据隆众资讯，12月18日-12月24日当周，纯苯华东到港补报约3.9万吨，以近三周平均提货量约1.4万吨来看，下周纯苯或大幅累库

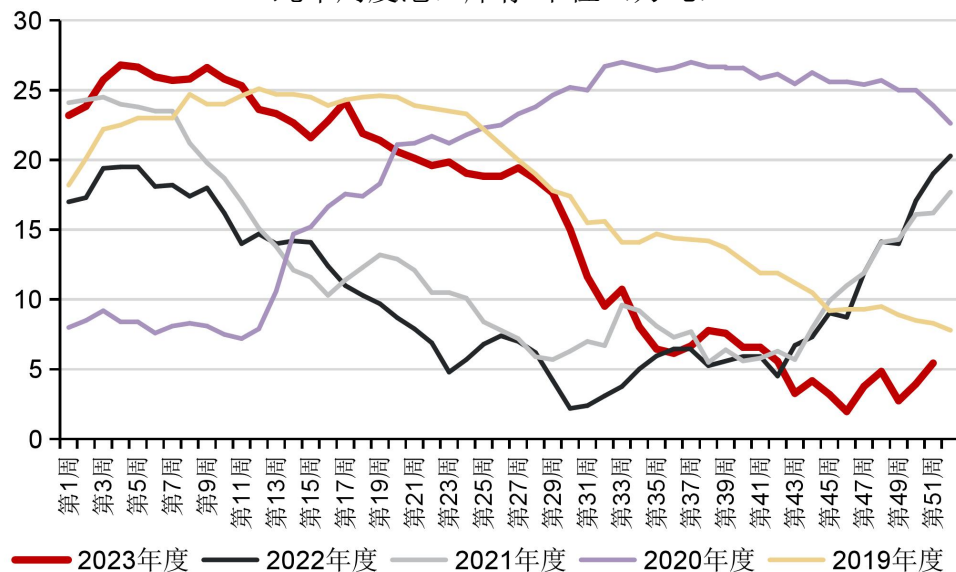
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚月度产量 单位（万吨）



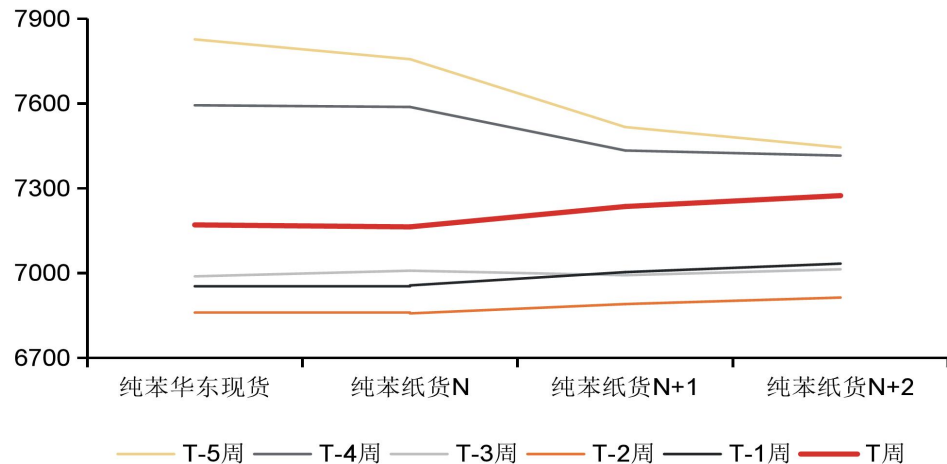
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



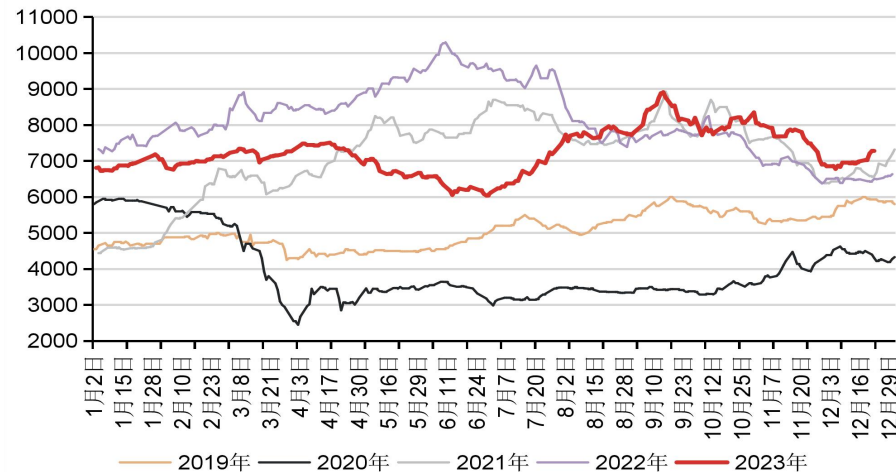


全球石脑油库存处于历年最低水平，今年亚洲炼厂开工率低于往年同期中位水平，12月亚洲石脑油到港量同环比走低，在航运受扰、运费成本提升的背景下，近两周亚洲石脑油加工费持续走强；本周BZN价差低开高走，周均值环比约-5美元/吨，纯苯纸货月间contango程度加深；本周EB、BZ纸货进入交割期，EB-BZ 1月下价差走扩至1300元后回落

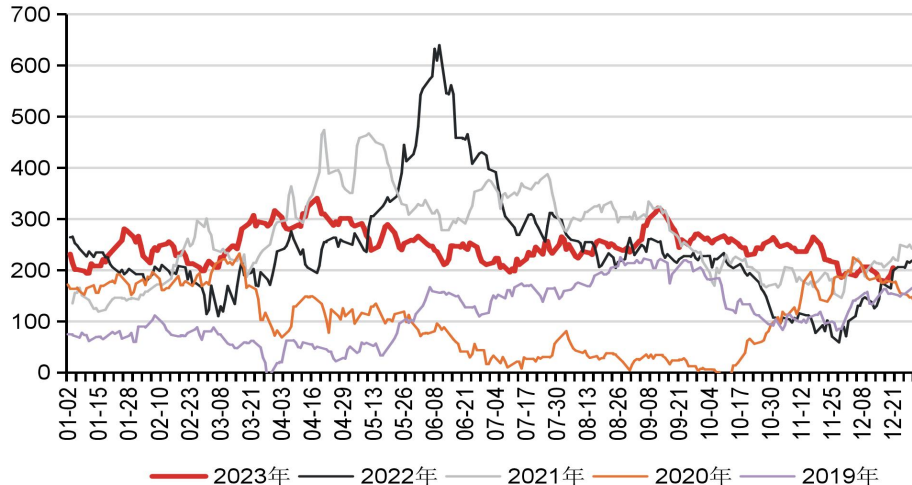
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



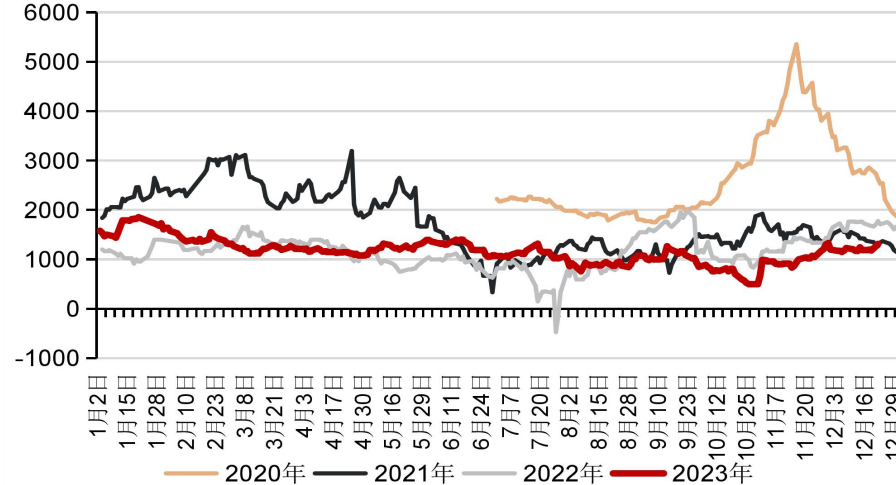
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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



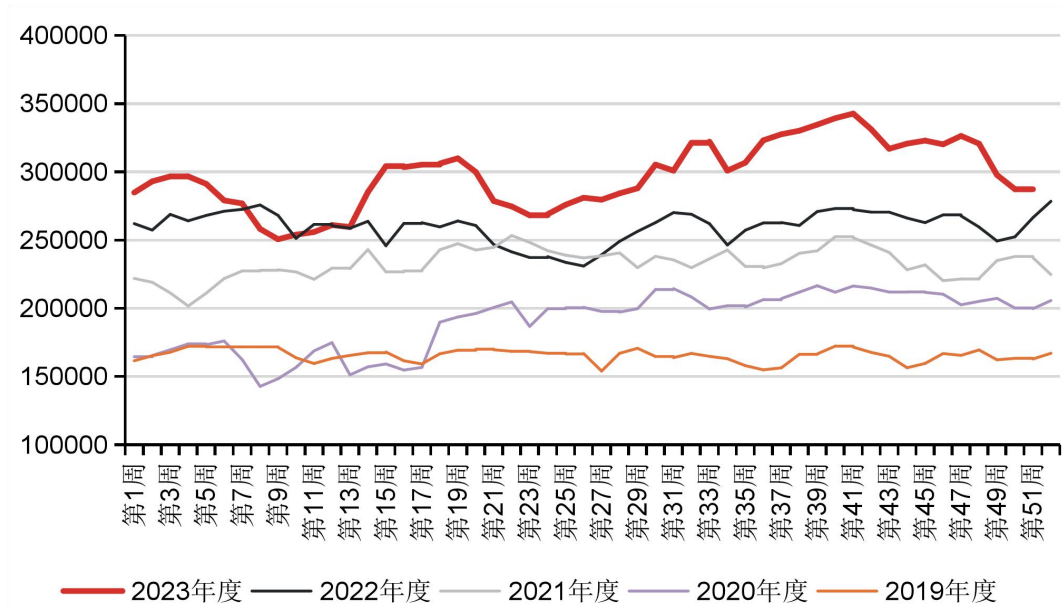
本周壳牌、湛江东兴等共约78万吨/年装置重启，浙石化PO/SM重启推迟，安徽嘉玺35万吨/年装置进入检修；下周按计划浙石化两套及中化泉州共165万吨/年装置将重启投产，暂无新增检修计划；齐鲁石化烯烃装置发生意外事故，其原先负荷六成的20万吨/年及淄博峻辰50万吨/年的苯乙烯装置停车；海外装置方面，美国Cosmar一套57.5万吨/年苯乙烯装置按计划检修至1月中旬，韩国SK蔚山40.5万吨/年苯乙烯装置重启时间再推迟至12月底

省份	企业名称	生产工艺	产能（万吨）	起始日	结束日(预计)	备注	12月	1月
广东	中海油壳牌	PO/SM联产法	72	2023/10/18	2023/12/16	常规性检修	3.16	
广东	湛江东兴	乙苯脱氢法（一体）	6	2023/10/14	2023/12/15	常规性检修	0.25	
福建	中化泉州	乙苯脱氢法（非一体）	45	2023/11/25	2023/12/24	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1	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/11/30	2023/12/13	常规性检修	2.30	
浙江	浙石化PO/SM	PO/SM联产法	60	2023/12/8	2023/12/25	常规性检修	2.79	
浙江	浙石化一期乙苯脱氢2	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/12/14	2023/12/30	故障性检修	1.58	
江苏	连云港石化	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/11/30	2024/1/10	重启时间未定	5.00	1.64
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/12/23	2023/1/31	意外事故	0.60	1.67
安徽	安徽嘉玺	乙苯脱氢法（非一体）	35	2023/12/18	2024/1/18	计划内检修	1.25	1.73
山东	淄博峻辰	乙苯脱氢法（非一体）	50	2023/12/23	2024/1/31	意外事故	1.10	4.17
检修损失量合计（万吨）							25.10	9.20

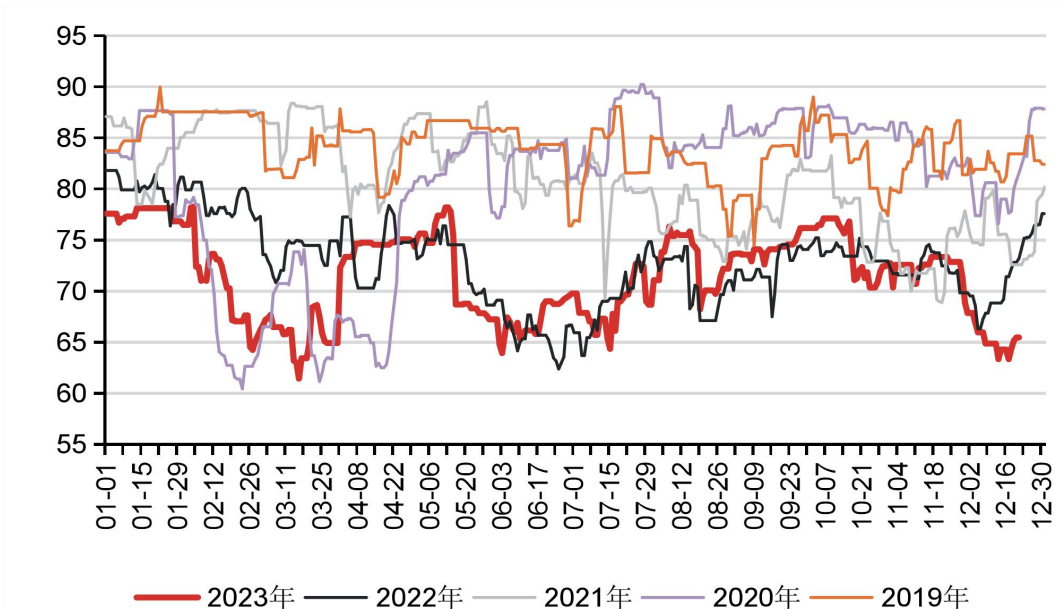


本周苯乙烯产能利用率为64.62%，周环比+0.05个点；苯乙烯周产量约28.75万吨，环比+0.02万吨；行业开工率处于历史同期最低水平，预计下周将延续回升

苯乙烯周度产量 单位（吨）



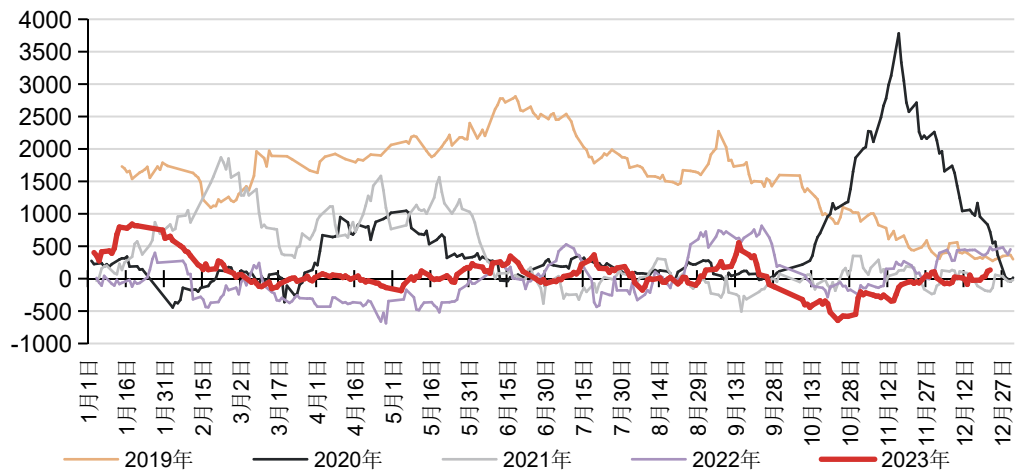
苯乙烯日度开工率 单位（%）



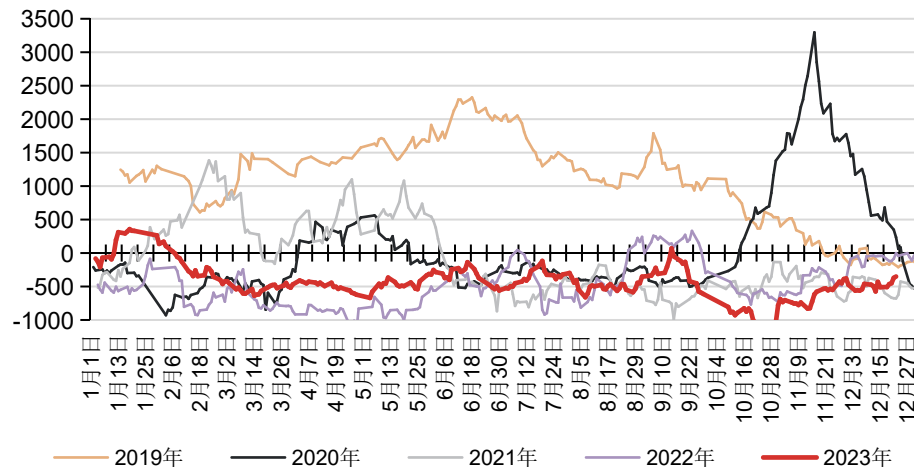


本周苯乙烯一体化毛利周均值环比约+204元/吨，处于近5年同期偏低水平；P0/SM装置毛利周环比约+99元/吨，处于近5年同期最低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+67元/吨，装置实现扭亏为盈

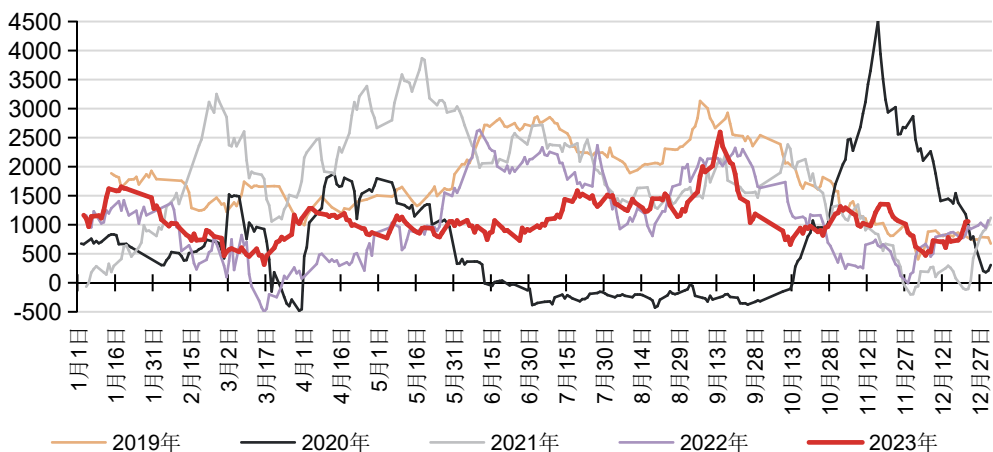
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



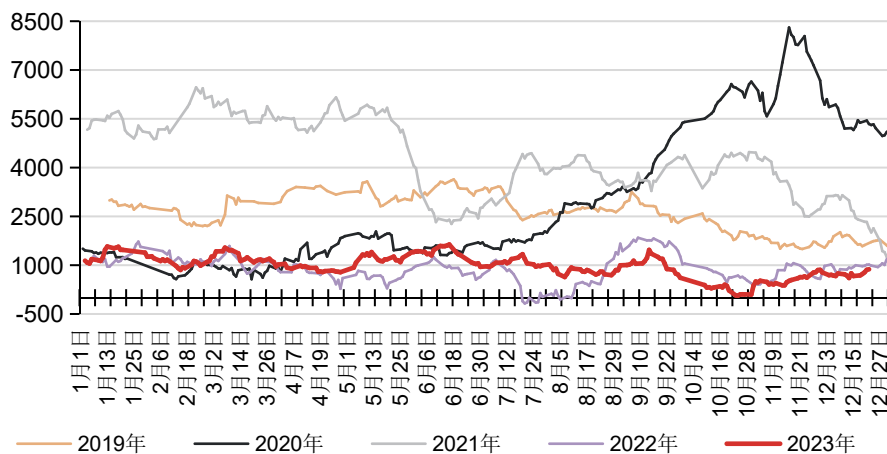
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

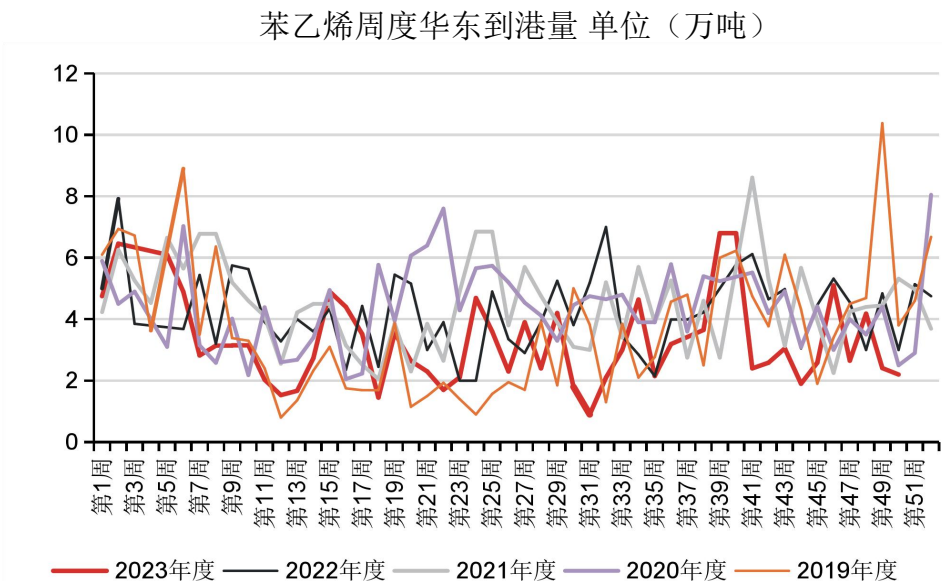
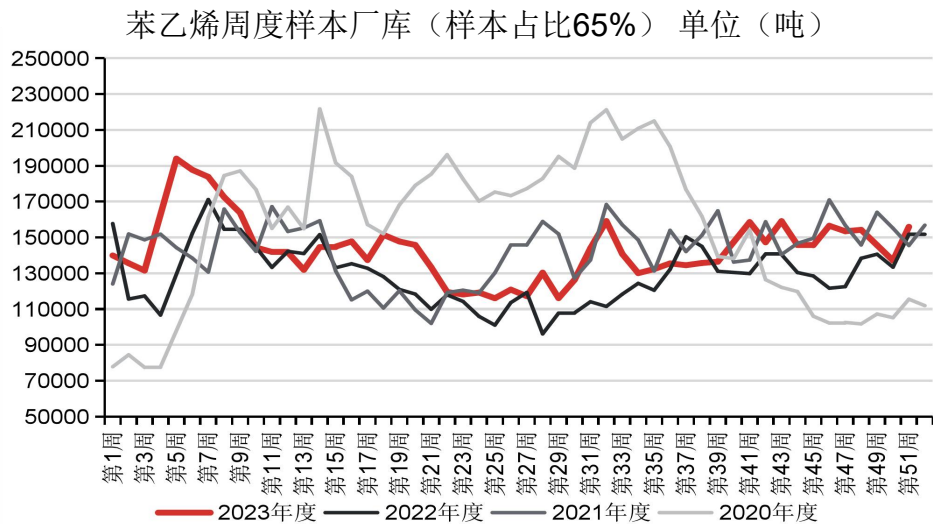
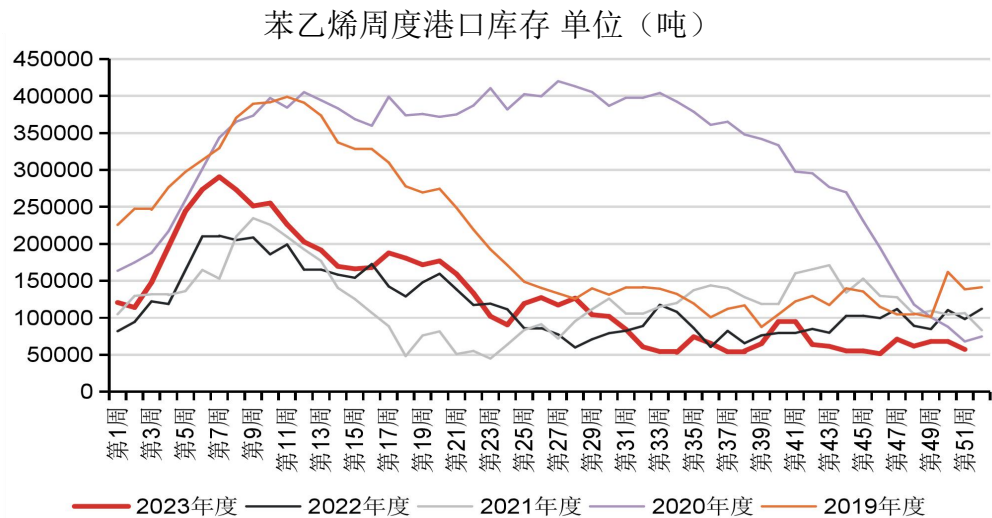


苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）





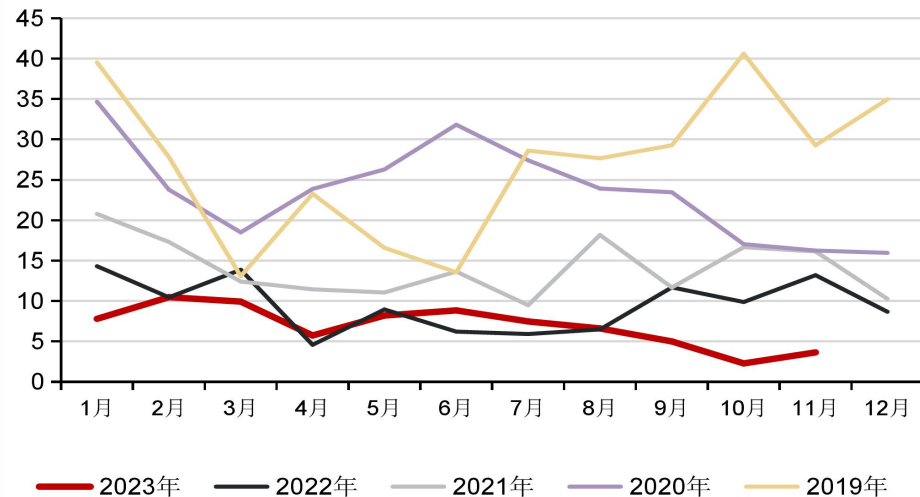
本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为15.6万吨（+1.89），华东港口库存为4.79万吨（-0.59）周期内提货约2.79万吨（-0.34）；本周卓创口径苯乙烯样本企业工厂库存为万吨（），华东港口库存为5.04万吨（-0.69）周期内提货约2.59万吨（-0.56），下游补空和远月套保采购活动减少，港口提货需求下降；根据隆众资讯，12月18日-24日苯乙烯到港补报约3.1万吨，近三周苯乙烯平均提货量约3万吨，预计下周苯乙烯库存小幅变动，保持低位水平



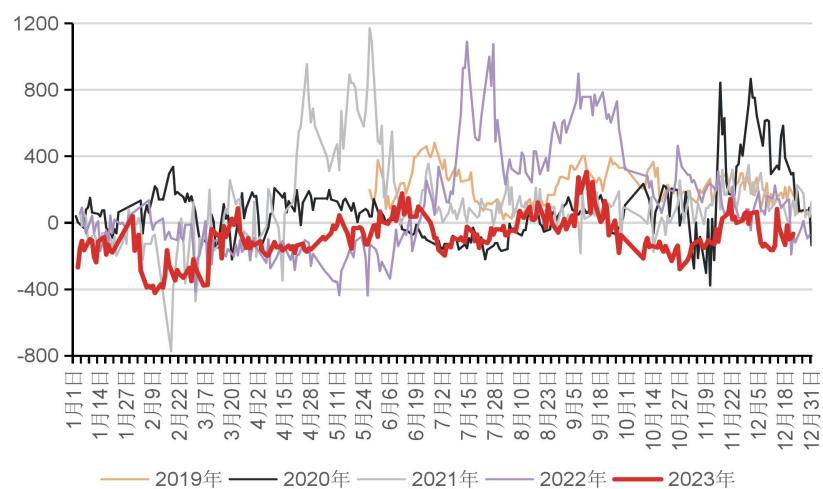


苯乙烯进口利润周均值环比小幅回升，进口窗口短暂打开后再度关闭；11月我国苯乙烯进口约3.65万吨，出口约2.72万吨，净进口不足1万吨，符合预期；参考12月实际到港量，我们下调本月净进口预期至2万吨左右

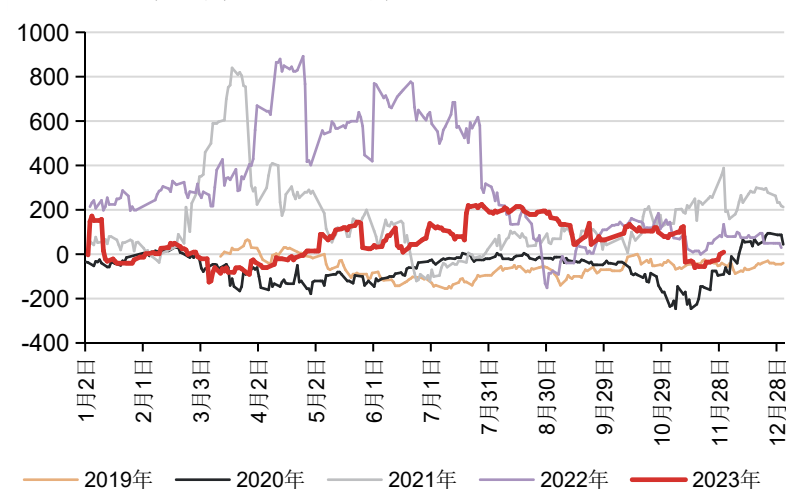
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



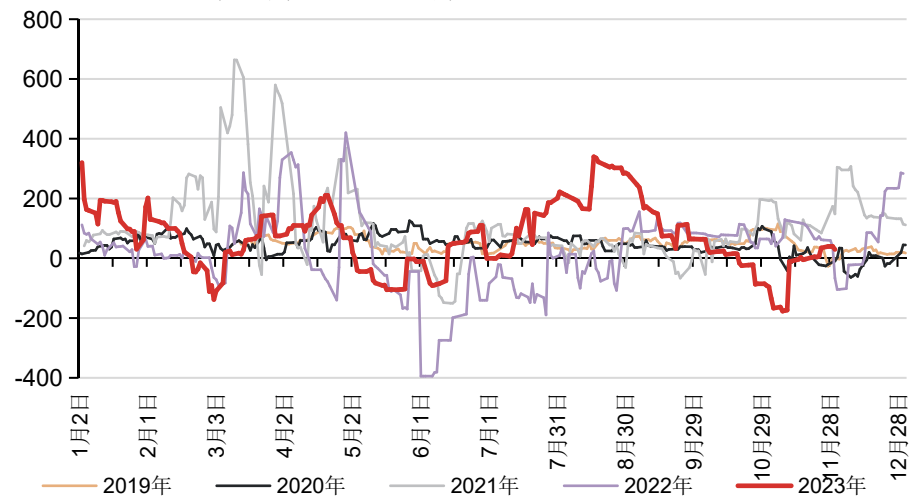
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



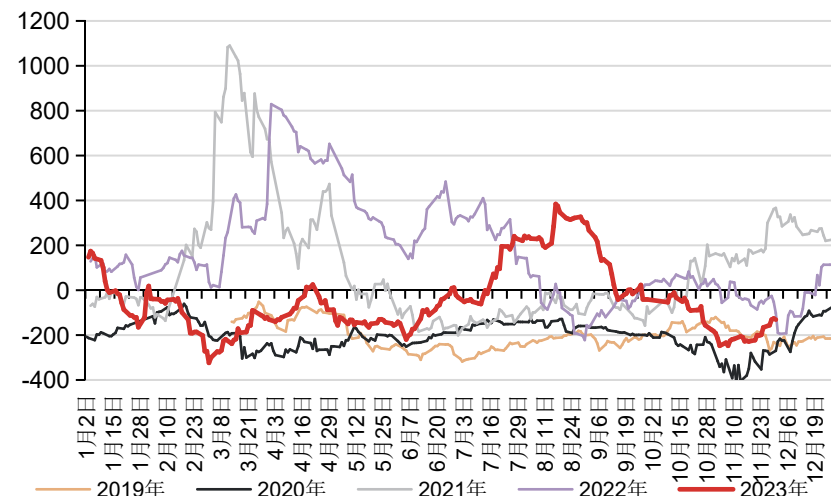
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



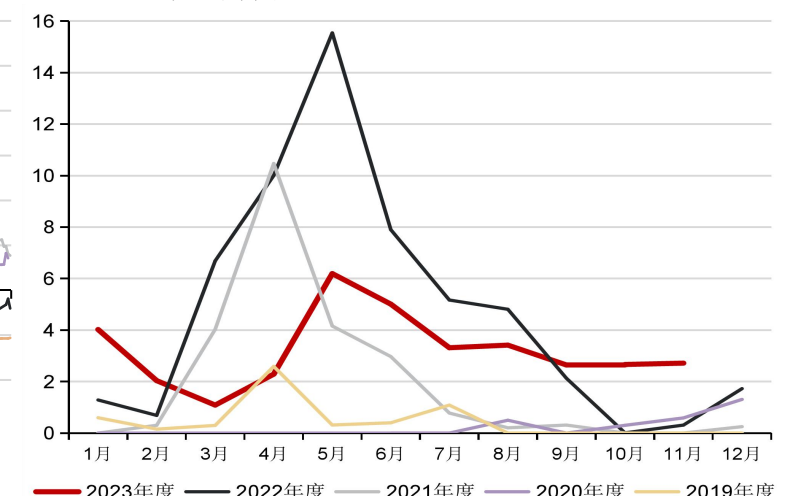
苯乙烯日度欧美价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



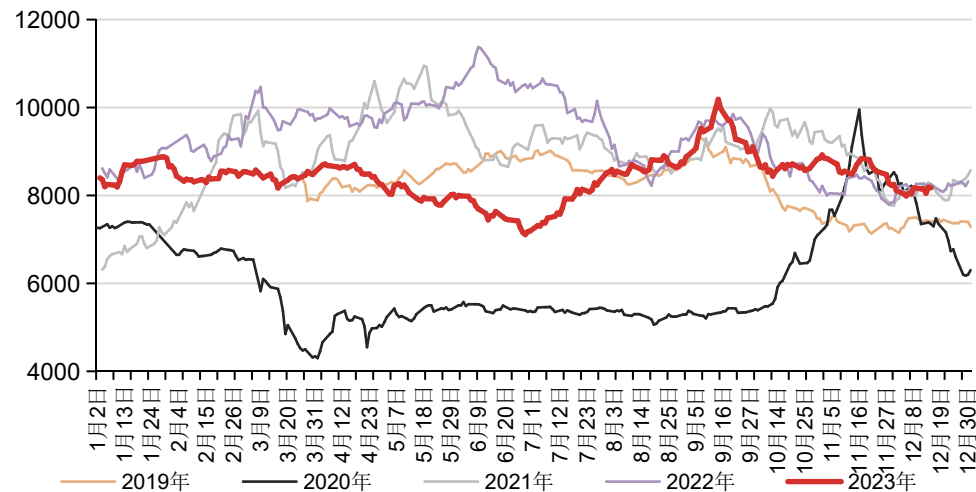
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



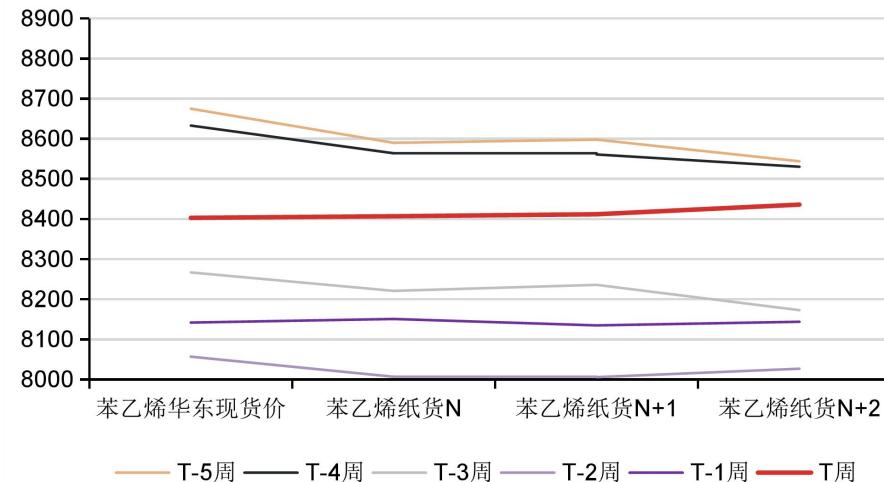


受天气扰动船期滞后影响，苯乙烯港口去库、虚实盘比偏高，且在成本端推动下近月价格反弹；主力合约换月02后，苯乙烯月间contango程度加深；主力合约基差收敛至0轴附近波动

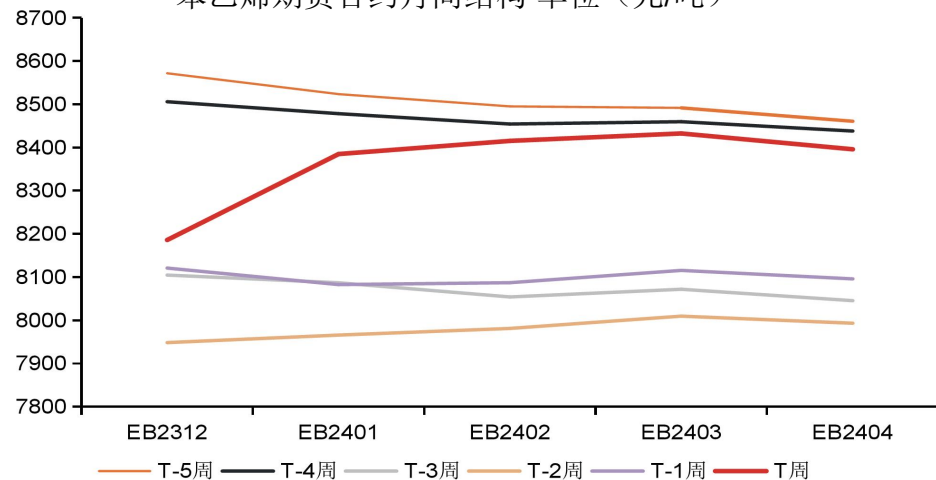
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



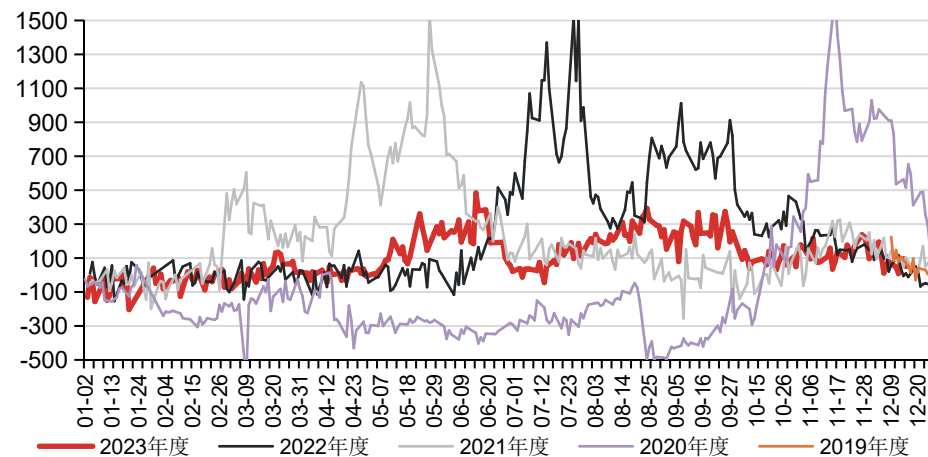
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

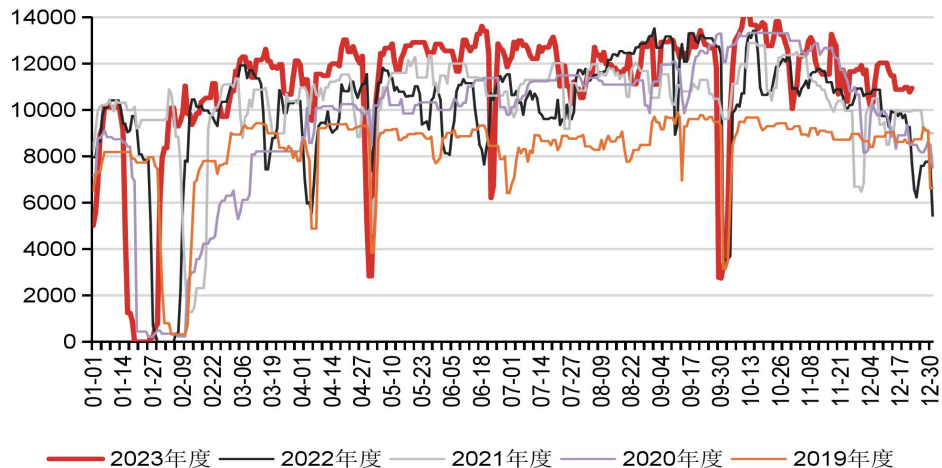
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

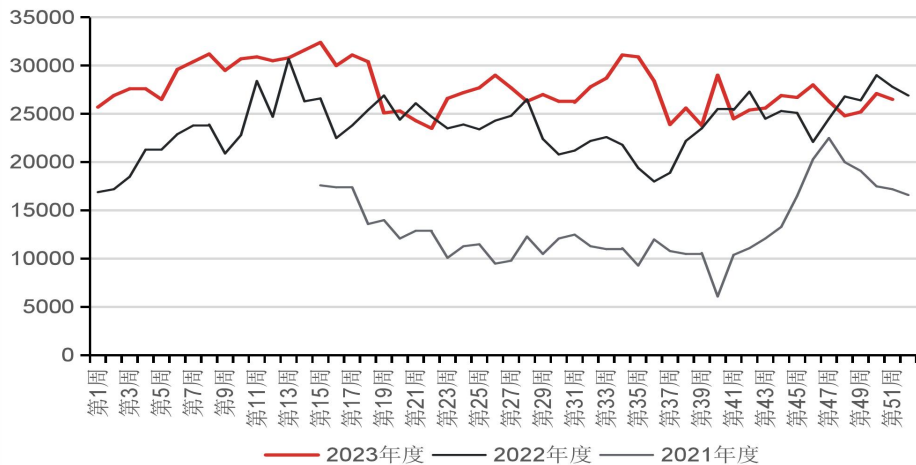


下游EPS毛利周均值环比-61元/吨，盈利空间较窄；EPS产量约7.65万吨（-0.63），产能利用率约50.71%（-4.17），库存约2.65万吨（-0.06）；天津嘉泰12万吨/年EPS装置重启，东营东海6万吨/年EPS装置检修，北方厂家仍有降负现象

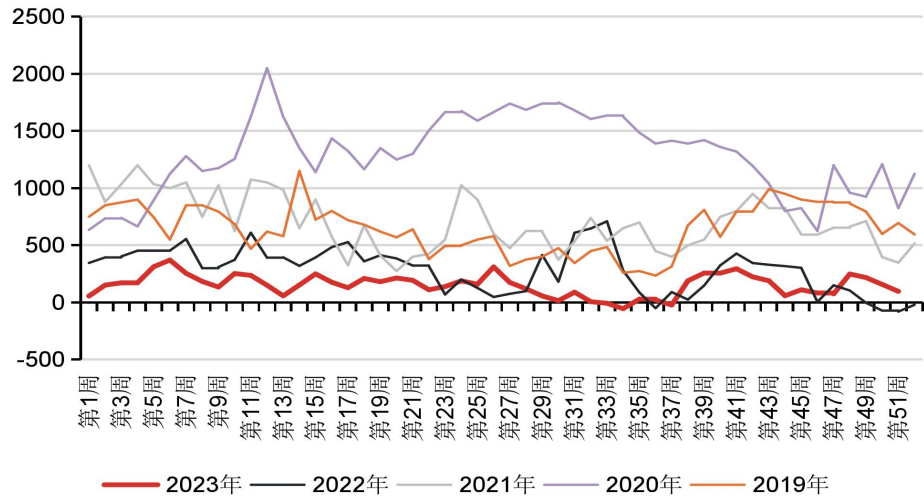
EPS日度产量 单位（吨）



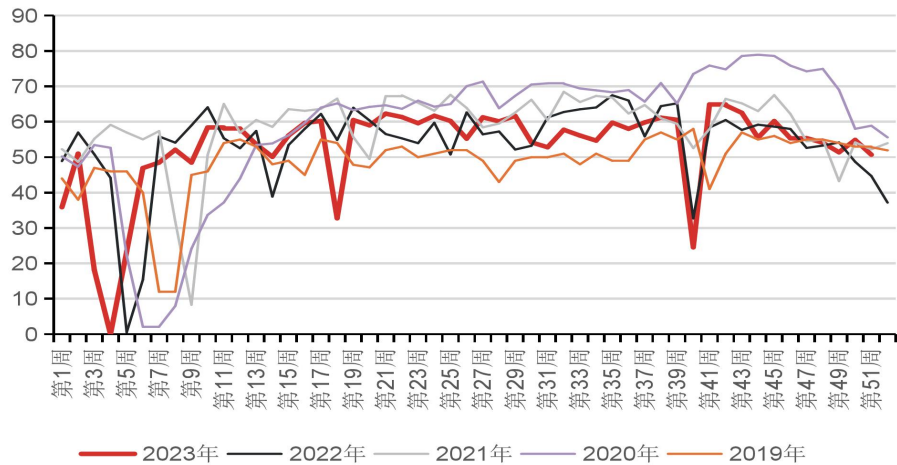
EPS周度成品库存 单位（吨）



EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



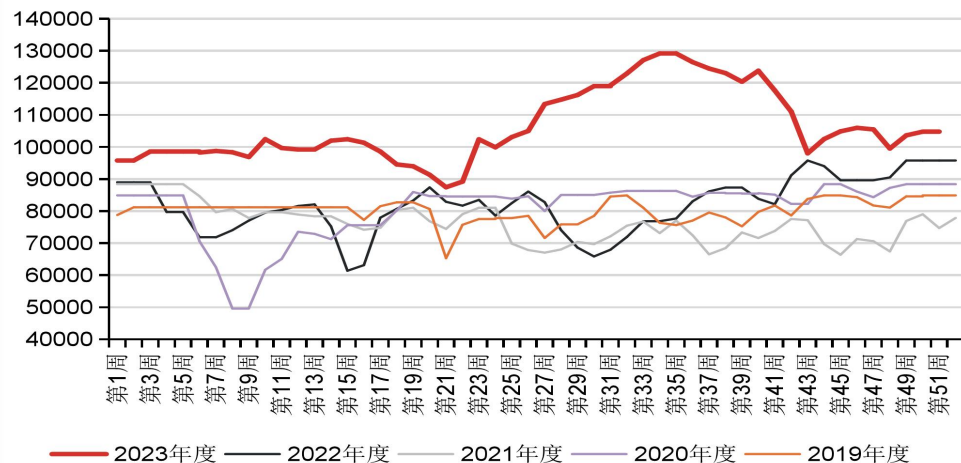
EPS周度产能利用率 单位（%）



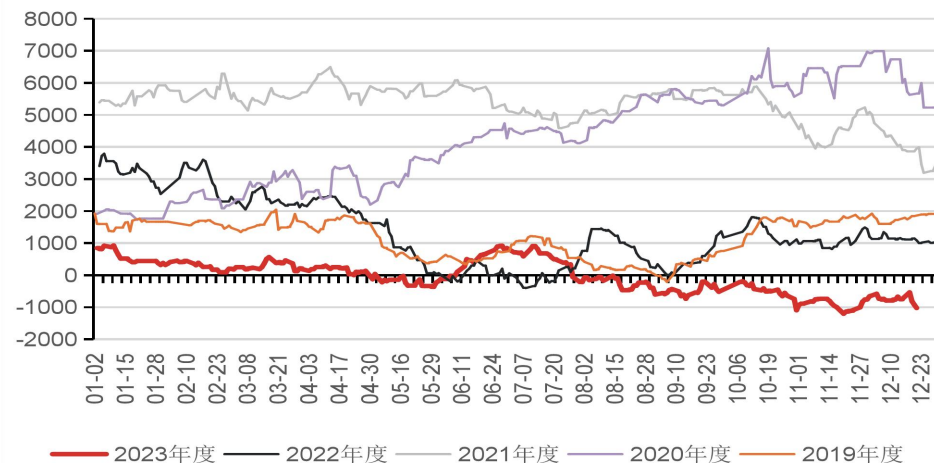


ABS毛利周环比约-90元/吨，外采毛利深陷亏损；ABS产量约10.9万吨（-0.1）产能利用率约73.76%（-0.64）库存约17.6万吨（-1.2）；宁波英力士新投60万吨/年ABS装置和LG甬兴90万吨/年ABS装置本周初降负运行，其他装置稳定运行，市场预售成交放量，供减需增带动厂家库存大幅下降

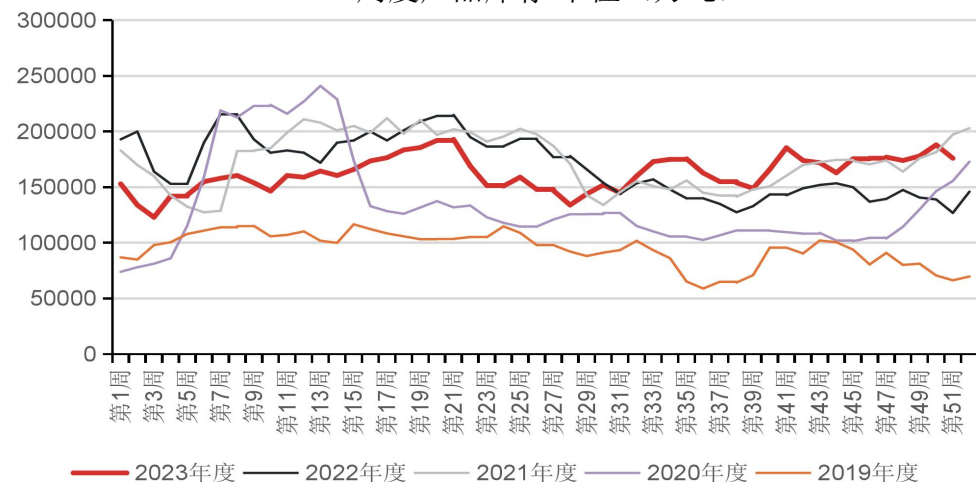
ABS周度产量 单位（吨）



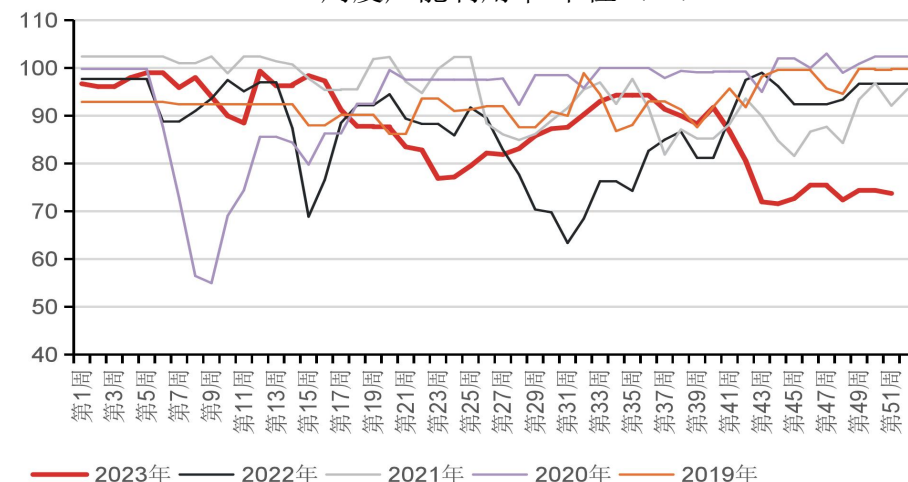
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



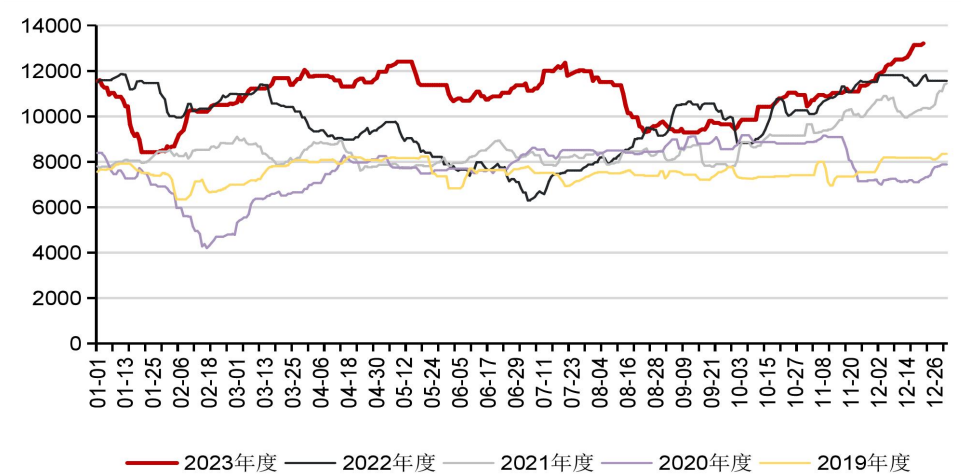
ABS周度产能利用率 单位（%）



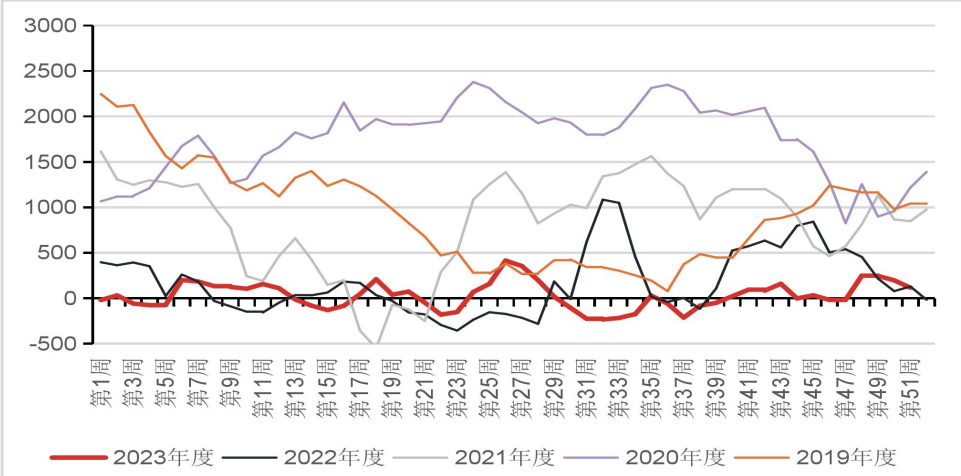


PS毛利周均值环比-81元/吨，处于盈亏平衡线附近波动；PS产量约9.15万吨（+0.4），产能利用率约70.16%（+3.02），库存约7.11万吨（+0.08）；近两周华东、华南多地装置提负运行，产量持续回升，市场成交量较上周放缓，行业小幅累库

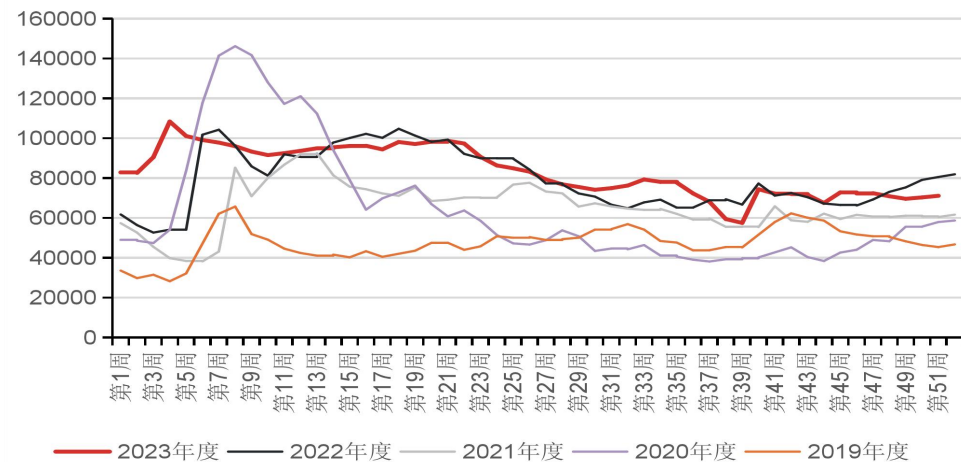
PS日度产量 单位（吨）



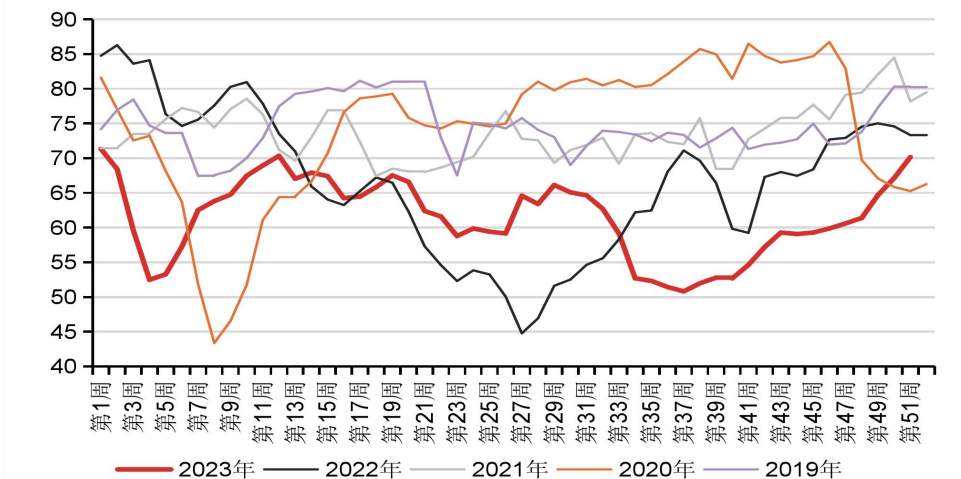
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



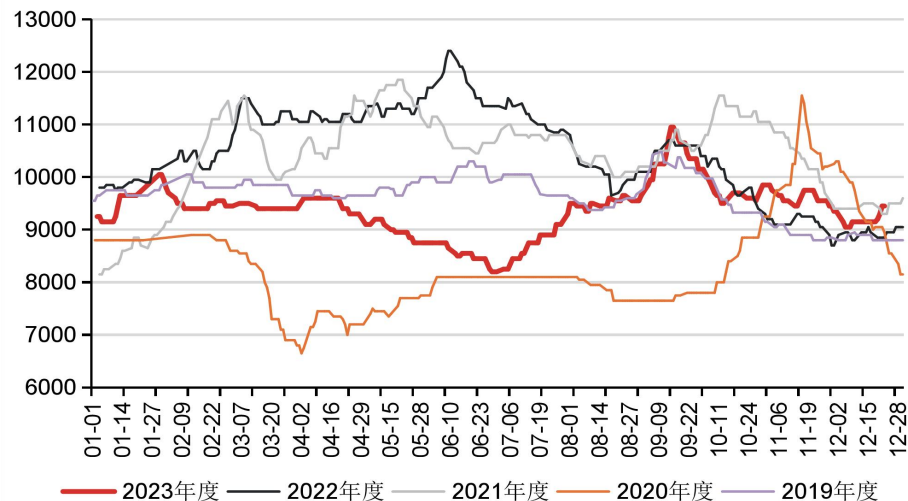
PS周度产能利用率 单位（%）



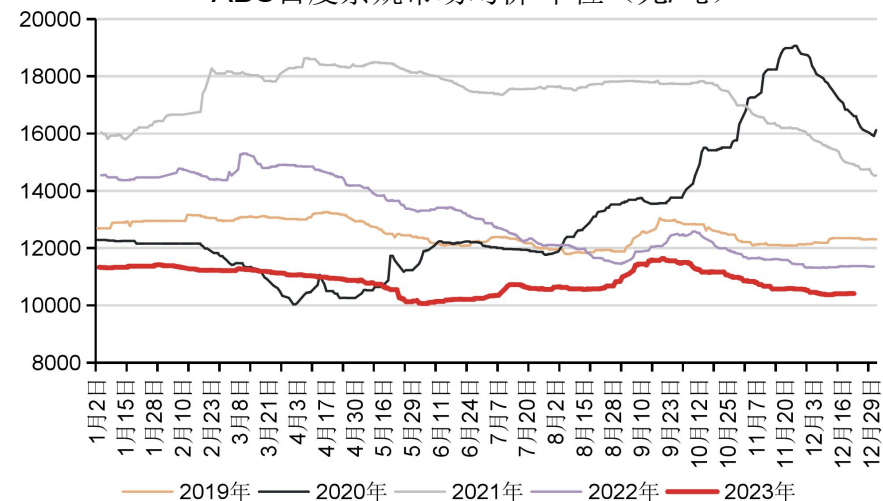


EPS价格周环比+160元/吨（+1.75%），GPPS均价周环比+2.7元/吨（+0.03%），ABS均价周环比+15元/吨（+0.14%）；本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量约-0.28万吨，受严寒影响运输，华东地区苯乙烯难以缓解缺货情况；下游PS、ABS临近春节备货的补库节点，PS相对ABS的累库压力较轻

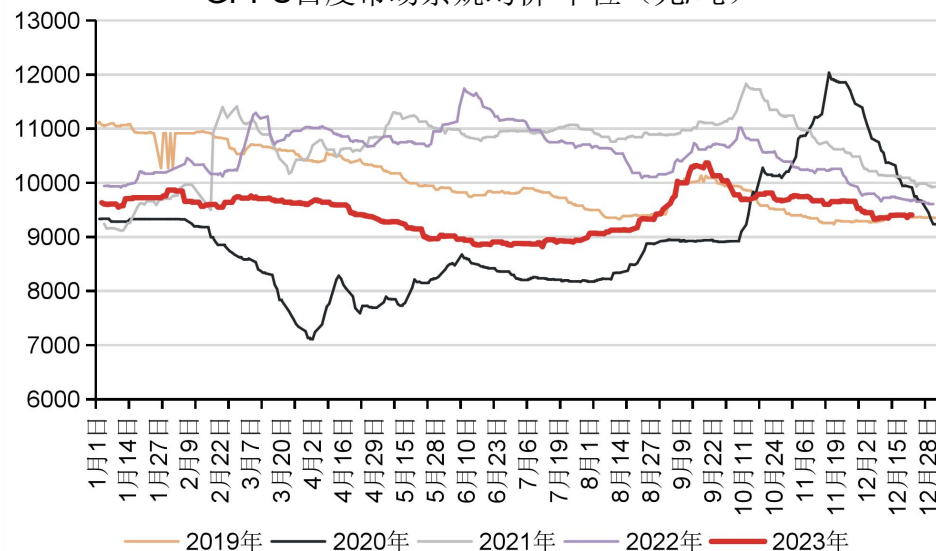
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



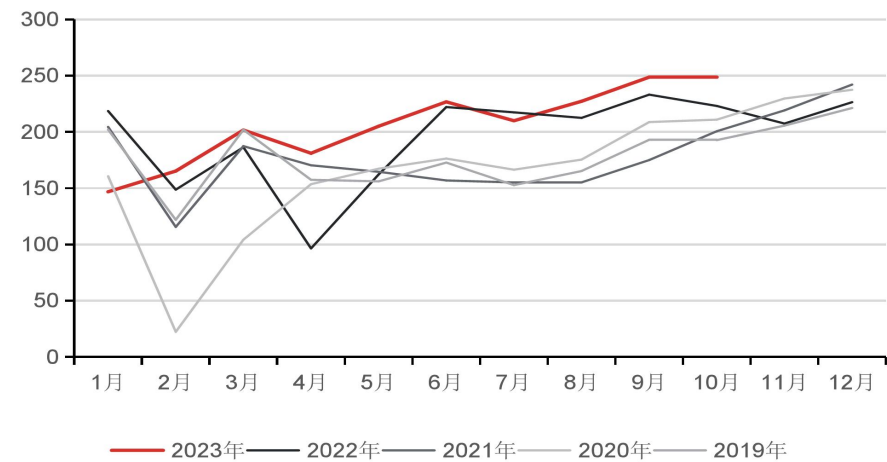
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



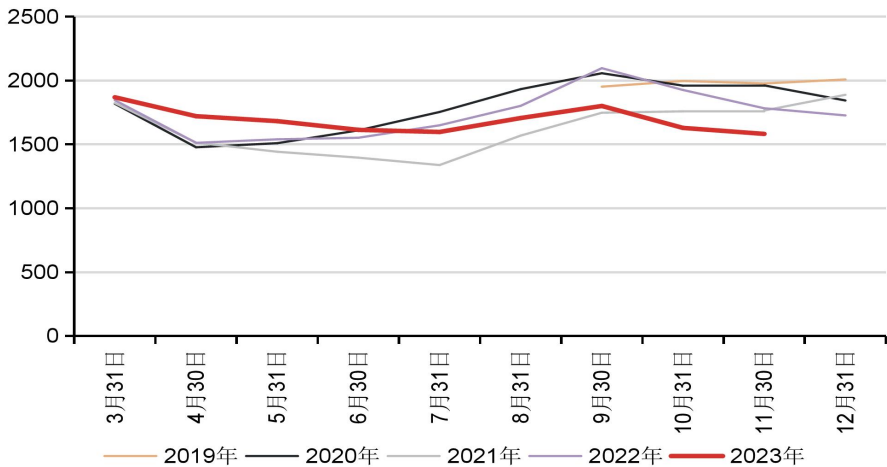


ABS下游终端需求中，汽车11月内销量环比+0.06万辆，同比+25.67万辆，出口同比增速+69.5%；空调11月产量环比+227.8万台，同比+82.5万台；彩电11月产量环比-46.9万台，同比-200.5万台；冰箱11月产量环比+1.4万台，同比+70万台

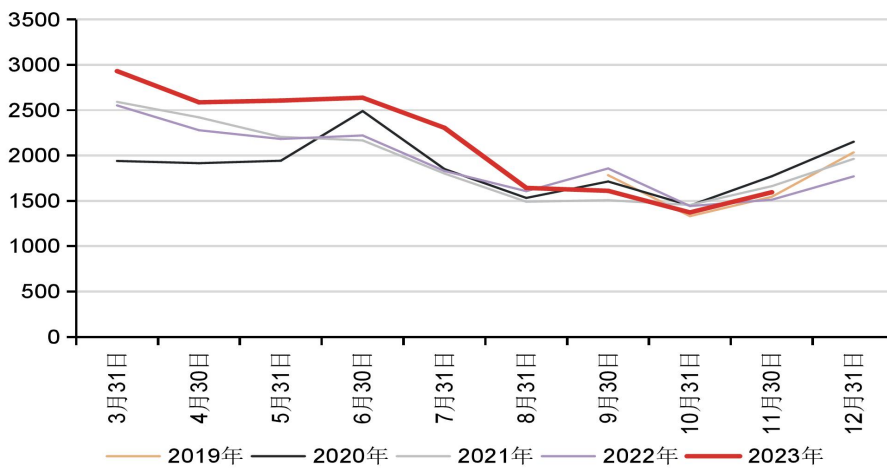
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



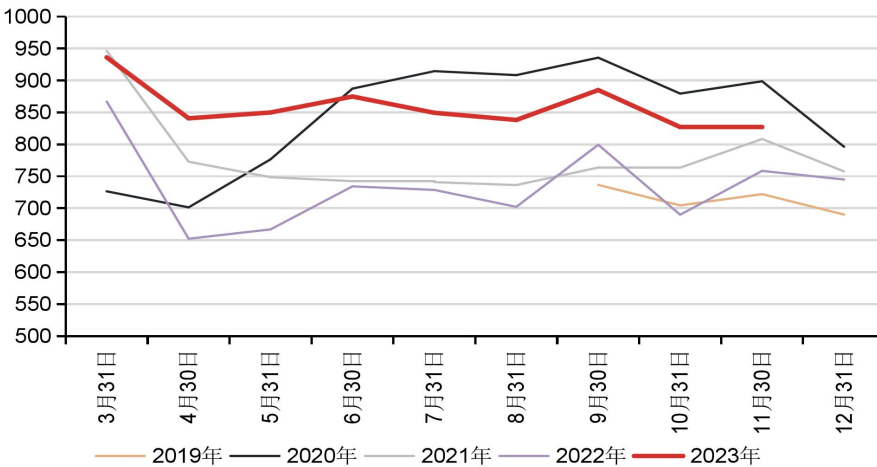
中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



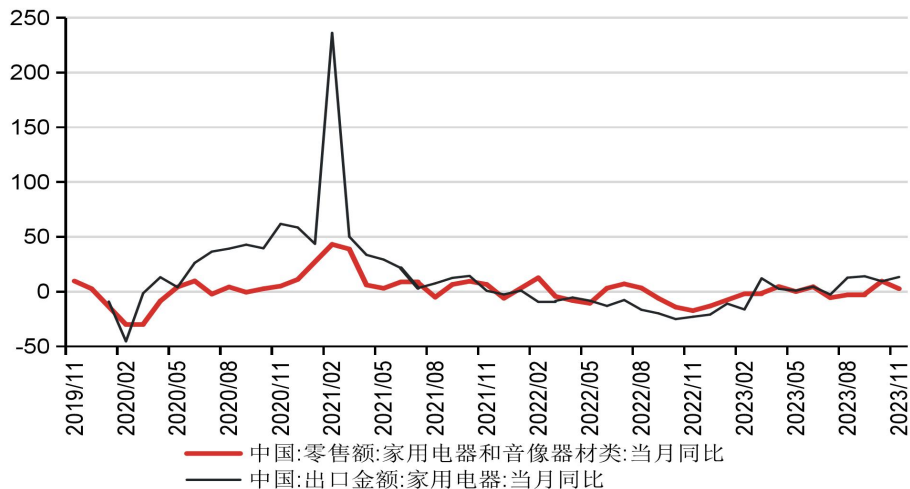
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



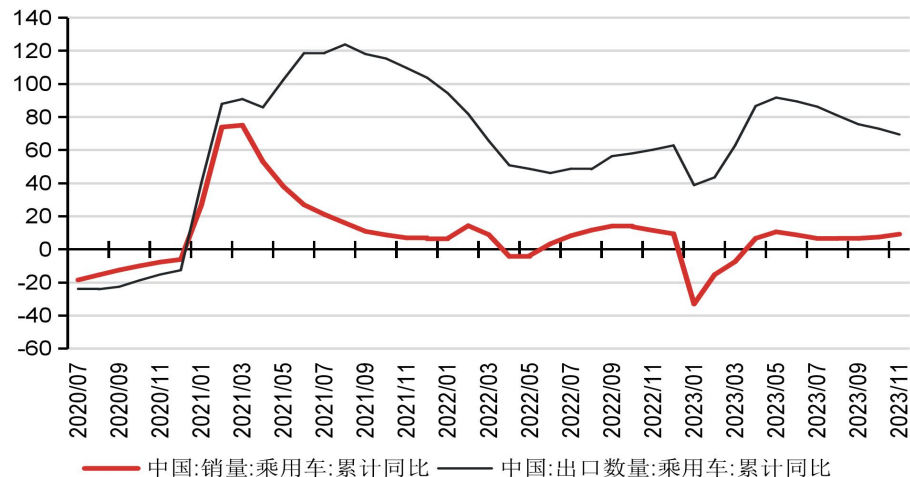


产业在线小幅下修了12月家用空调的排产预期，同比增速约5.5%；上调了12月冰箱和洗衣机排产量预期，同比增速约30.4%和19.3%，主要系出口订单拉动所致。此外，产业在线小幅下修明年1月的空调排产预期至1537.53万台，同比+44.6%（较上月预期-16万台）；上修明年1月冰箱排产预期至694.95万台，同比+44.6%（较上月预期+45万台）；上修明年1月洗衣机排产预期至648.83万台，同比+4.6%（较上月预期+6万台）。对比今年2月实际产量来看，明年1月白色家电预期约增长292万台

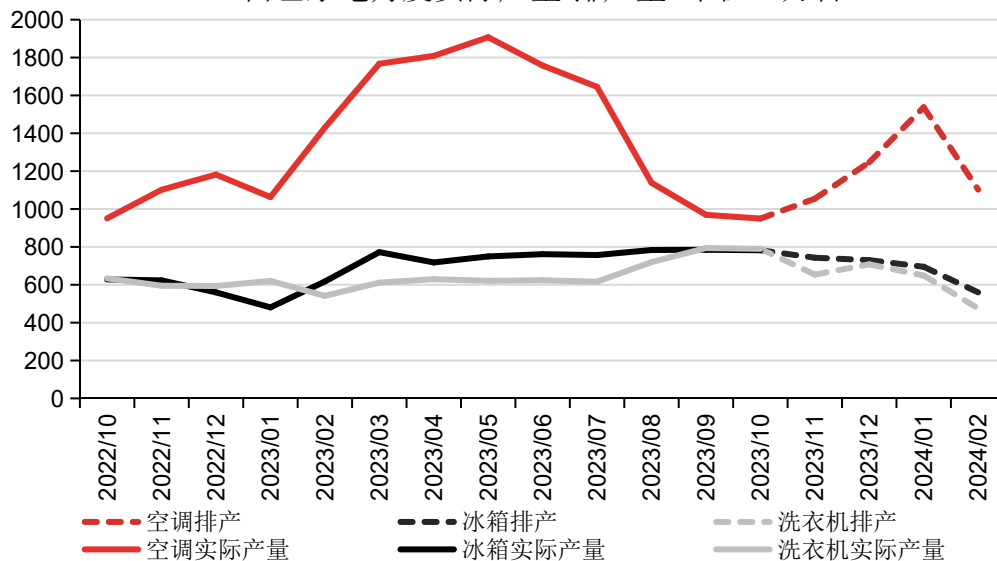
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



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）



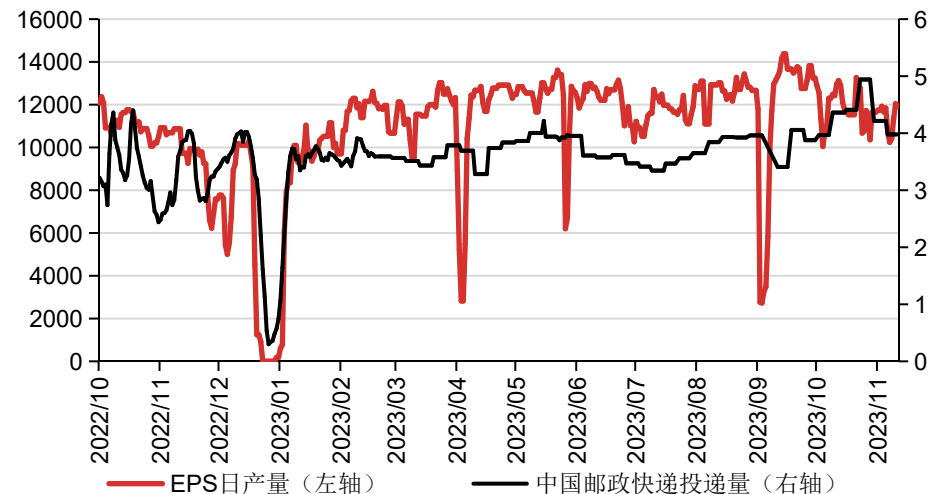


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比+1.47亿件，终端需求季节性回落；11月LPI指数为53.3，环比+0.4个点，持续处于荣枯线之上

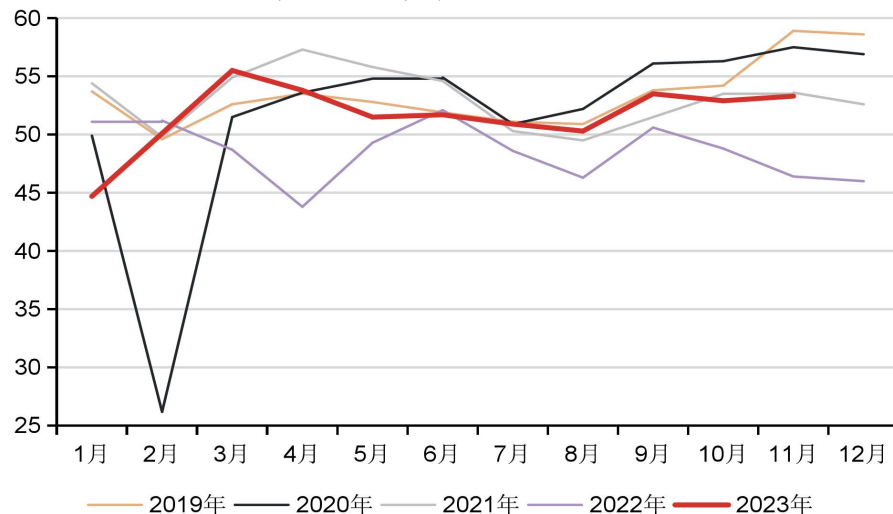
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	70.22
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	73.00
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	51.26
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	52.00
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	33.68
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	52.63
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	68.00
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	35.79
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	153.09
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	70.00
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	123.23
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	3.65	4.00
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	2.72	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	125.23
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	130.16
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	-4.92
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	16.69



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12月第1-第3周的下游三大S实际对苯乙烯的消耗量，调整需求量的权重；
- 4、根据实际到港量变化下调12月苯乙烯净进口预期；
- 5、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	70.00	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	41.01	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	161.30	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	137.10	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	143.10	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	143.44	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	-0.33	-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	16.35	14.83	17.77	17.94	19.62	19.43	17.86	18.33	13.81	12.78	12.87	11.13



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