国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货纯苯苯乙烯周报

短期关注缩纯苯估值的逻辑

2024年1月20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	本周苯乙烯大幅上涨后高位震荡，主力02合约周涨跌幅+2.94%，基差在0轴附近震荡，周成交量+1万手，持仓量-4.77万手。周中最高点为8825，最低点为8370。
运行逻辑	上周我们提出石脑油及纯苯的加工费均难以上行、趋于稳定，从本周表现来看，亚洲石脑油加工费于90美元附近窄幅震荡，BZN回落至290美元，符合预期。**展望下周，**油价在地缘冲突和供需矛盾出现后，宏观流动性的定价影响减弱；**在弱需求被市场消化完毕后，交易逻辑或围绕"美国原油供给从寒潮中恢复的进度"这一边际影响。我们维持布油75-80美元/桶区间偏强震荡的观点，**因突发事件扰动，其存在短暂突破上边际的可能。**在成本端推动下，苯乙烯绝对估值支撑抬升至8500-8600元附近。**从苯乙烯的相对估值来看，即使近两周预期外检修导致苯乙烯供需转为紧平衡，但**未来两周下游减产预期较强，且2月初浙石化和卫星装置将重启近180万吨/年的产能，将冲击华东市场的供给。因此我们认为EB-BZ价差上升空间有限，**纸货2月下价差或在900-1100元的区间内窄幅震荡。**建议关注未来BZN价差回落，带来苯乙烯的跟跌机会，以及EB-BZ价差回升后的做缩机会。**
推荐策略	主力换月03合约后，估值区间在8300-8900之间，中长线多单建议逢高退出观望，激进者可轻仓试空。EB-BZ 2月下价差临近1100元可逢高做缩。月差策略：3-4正套策略建议持有。 **风险提示：宏观冲击、地缘冲突加剧、预期外装置检修、外盘价格大幅上涨**

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏空	周初，受美国23年12月零售月率超预期增长+0.6%，工业生产年率达到2023年最高值（+0.98%）等经济数据走强的影响，美元指数及美债收益率大幅反弹。美债3M-10Y利差向下收敛19个BP至130BP，对宏观流动性收紧的变化符合我们前两周的预期。周五，美国23年12月成屋销售年化月率-1%（预期为+0.5%），打击了美元多头情绪。值得注意的是，美国新开工的房屋数量亦处于近5年较低水平。美国房地产供需双减的原因，主要在于美国存量房贷利率（3%附近）远低于当前利率，降低了置换房和新购房的购买力，但同时美国的就业市场又支撑着住房的需求。综合来看，这将导致美国房价和租金居高不下，支撑其核心通胀。短期来看，市场暂无交易弱美元和宏观宽松预期的指引。
原油/油品	中性偏多	全球油轮公司绕行红海，影响约10%的原油流通量，持续的地缘冲突支撑油价偏强震荡。本轮寒潮仍聚焦于供给端的变化，北达科他州的停产量达65万桶/日以上，官员称恢复需要一个月或更长的时间。但从GFS的预报来看，1月底墨西哥湾将回暖，高频数据亦显示成品油累库。市场已交易完寒潮预期，后续美国原油产能恢复的进度是重要边际影响。
纯苯	利空	炼厂重整毛利下行，2月韩国纯苯进口预期仍偏低，纯苯供给增量有限；需求端随着下游毛利回落及备货尾声，苯酚和苯乙烯均现降负，或导致BZN价差回落，直至2月初苯乙烯大装置重启；纯苯港口库存仍有去库预期。
需求	利空	三大S毛利回落，部分工厂计划节前提前放假，预期后三周下游开工率将逐步回落。PS、ABS库存处同期中位水平。
供应	利多	浙石化120万吨/年装置检修，约带来近3.6万吨的检修损失量；2月随着卫星60万吨/年装置回归，苯乙烯或进一步累库。
库存	中性	本周全国整体去库，因区域间套利、货源集中去向华东港口，导致华东港口库存或持续累库。根据隆众、卓创船期信息，下周苯乙烯华东港口库存均预期累库。
利润	利多	苯乙烯非一体化毛利仍陷亏损，PO/SM毛利持续走低，仅一体化装置毛利情况较好。

CONTENTS
目录

01

纯苯的逻辑 05

02

苯乙烯的逻辑 14

03

下游市场及终端行业的逻辑 21

04

纯苯、苯乙烯月度供需平衡表 29

CONTENTS
目录

01 纯苯的逻辑

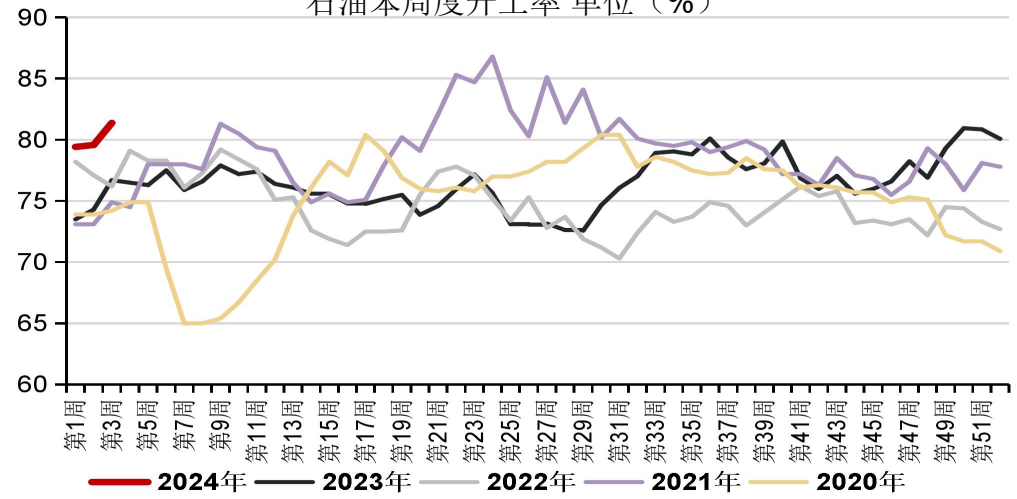
纯苯检修：中韩石化裂解装置约14.6万吨/年纯苯产能自1月15日起计划检修10天；本周广东炼化、福佳大化的重整装置和龙江化工的歧化装置提升负荷；下周茂名石化和上海石化共18万吨/年的纯苯产能将重启。

加氢苯检修：山东莱钢、迁安九江、滕州宏达共36万吨/年装置恢复正常；盘锦瑞德22万吨/年装置降负至50%运行，后期计划停车；山东晨耀15万吨/年装置于1月12日再次停车。

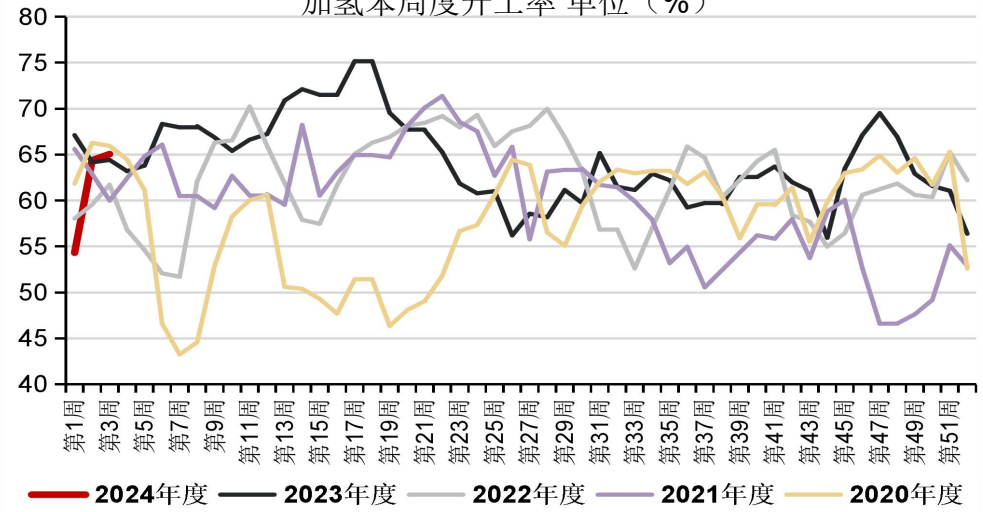
企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	1月	2月
盘锦浩业	6	未定	2023/1/15	未定	0.5	0.5
九江石化歧化	18	未定	2023/1/1	未定	1.5	1.50
无棣鑫岳	7	51	2023/11/15	2024/1/5	0.10	
茂名石化	14	32	2023/12/25	2024/1/26	1.00	
齐鲁石化	22	68	2023/12/23	2024/2/29	1.83	1.83
宝来石化	20	11	2023/12/27	2024/1/7	0.38	
上海石化重整装置	4	26	2023/12/25	2024/1/20	0.22	
上海石化（乙烯装置）	6	157	2023/9/25	2024/2/29	0.5	0.50
广州石化裂解装置	4	13	2023/12/31	2024/1/13	0.14	
中韩石化裂解装置	14.6	10	2024/1/15	2024/1/25	0.40	
检修损失量合计（万吨）					6.57	4.33

本周石油苯生产毛利周环比+158元/吨，处于近五年同期较高水平；石油苯产能利用率为81.38%（+1.8），周产量为41.17万吨（+0.91）；加氢苯生产毛利周环比约-15元/吨，苯加氢工厂年前备货，多套装置重启后开工率上行至65.06%（+0.66）；鉴于焦企仍在限产期中，粗苯供给量有限，叠加加氢苯节前备货，粗苯加氢毛利或延续回落

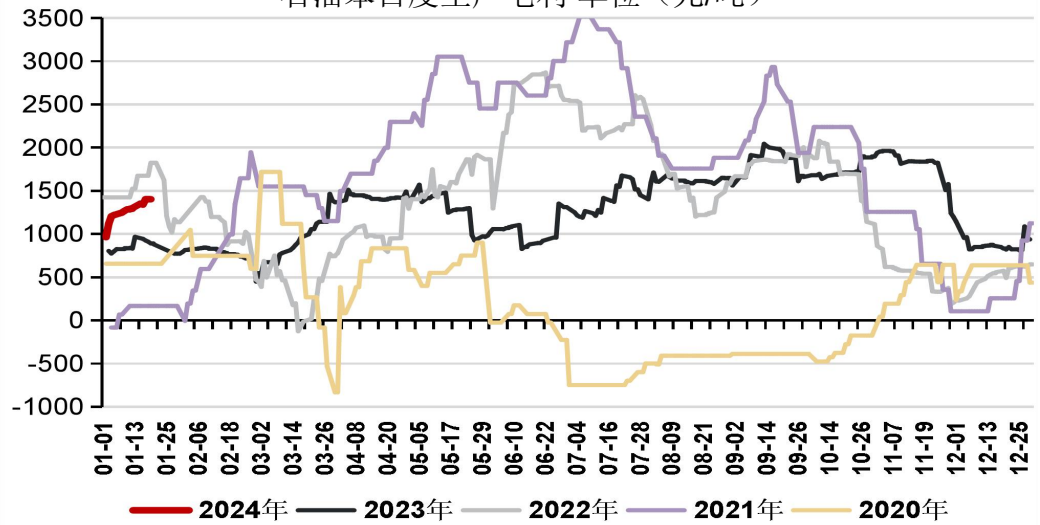
石油苯周度开工率 单位（%）



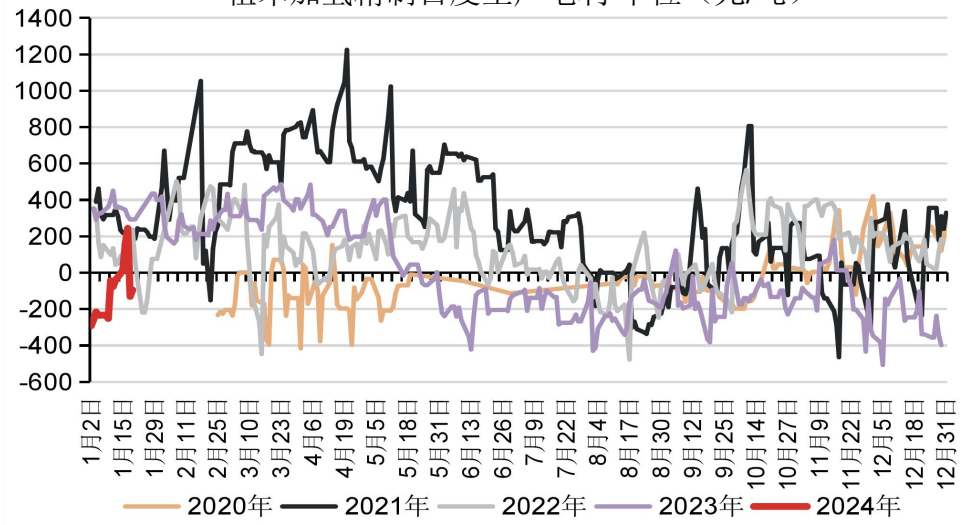
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

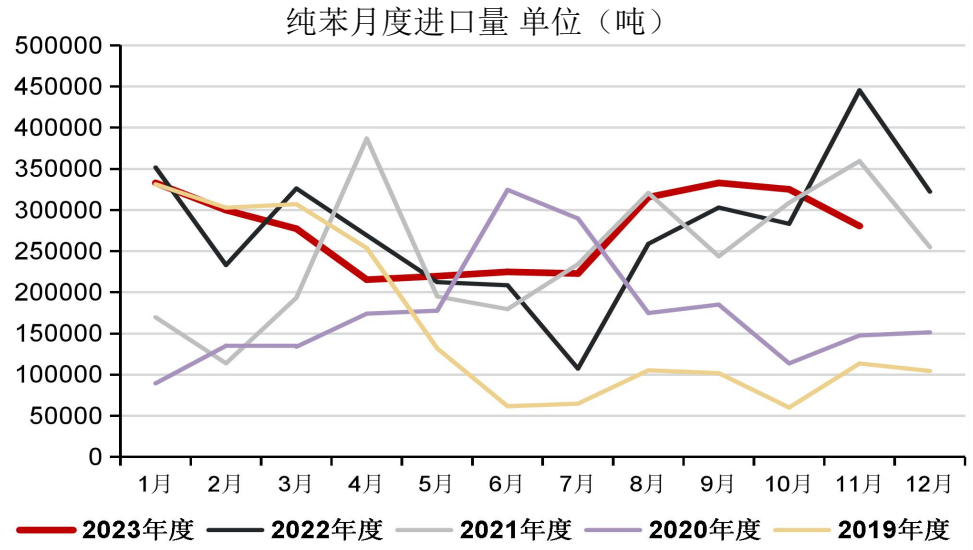


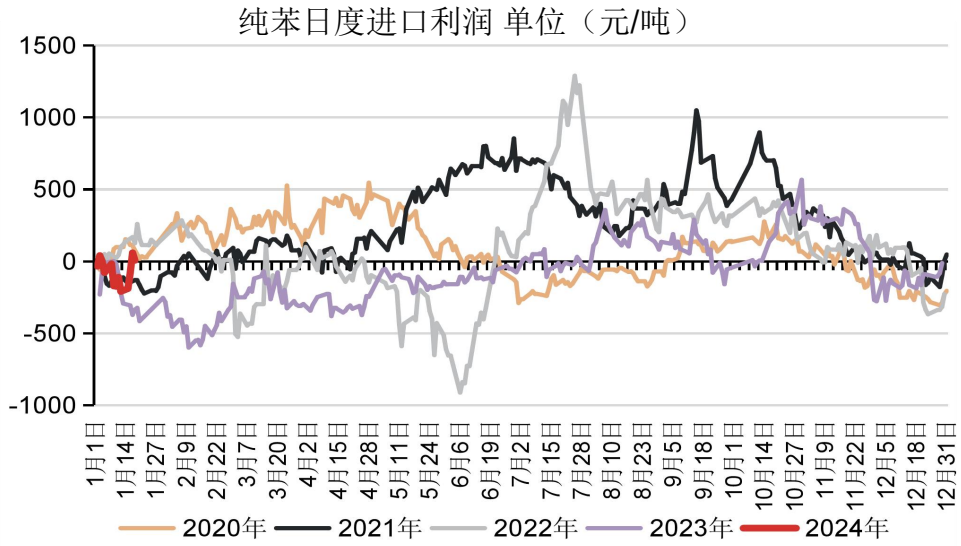
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）

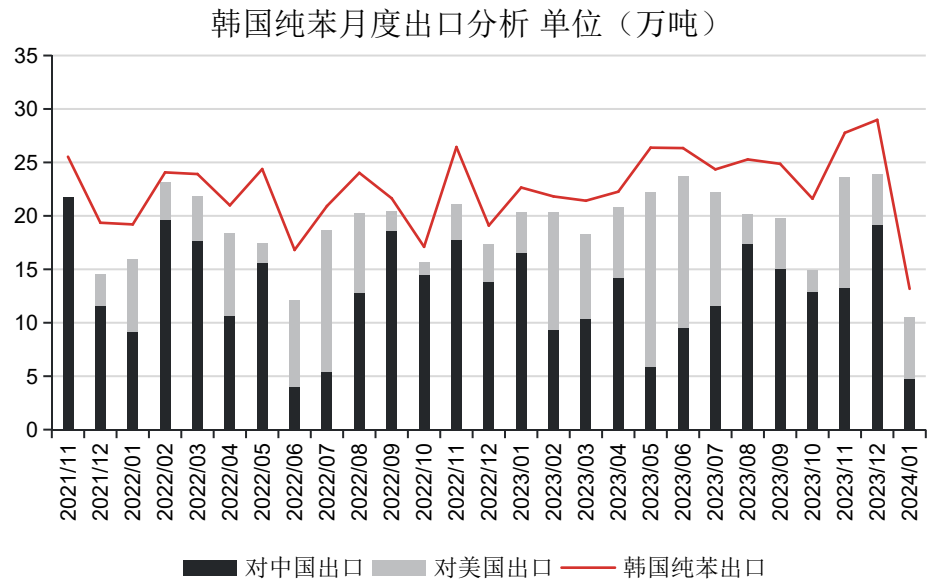


数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3 国联期货研究所

国内纯苯进口利润周环比约+85元/吨，进口窗口短暂开启；受寒潮覆盖墨西哥湾影响，炼厂重整产能负荷降低，美国纯苯供给紧张，韩国进口货因巴拿马堵航抵港时间延长；美韩贸易仍有价差套利空间，中韩价差收窄；市场预期2月韩国仍有纯苯订单向美国交付；根据隆众资讯，1月纯苯到港量预期环比下降4.26万吨，1月纯苯进口量或下行至24万吨左右



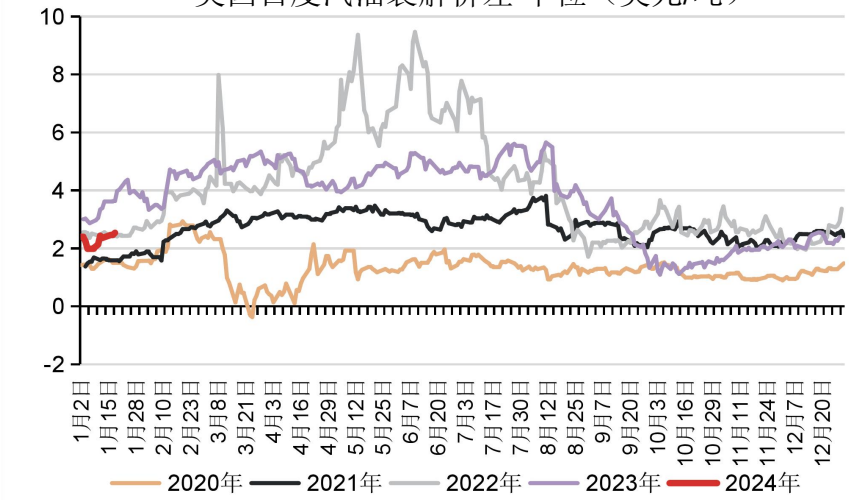




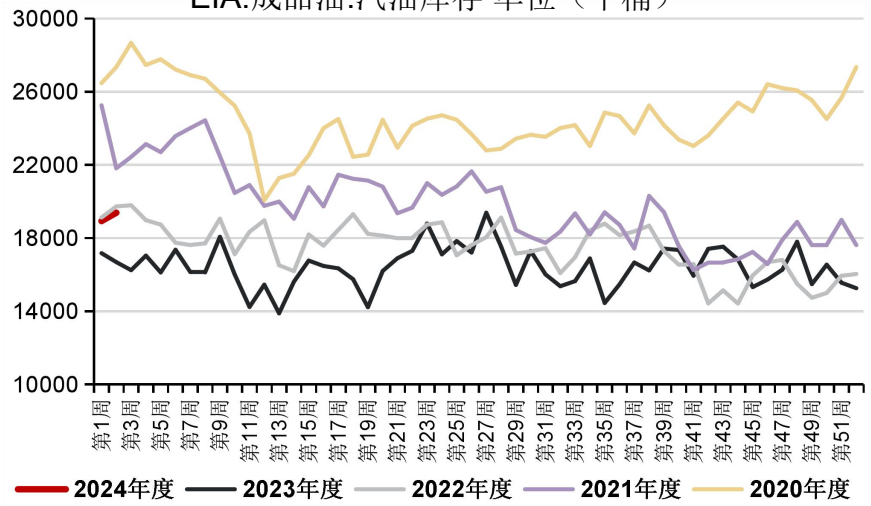
数据来源：钢联 隆众 海关总署 国联期货研究所

本周美国汽油裂解价差周均值环比+12.9%，处于近5年同期中位水平；1月12日当周，EIA原油去库-249.2万桶（预期-31.3），库欣去库-209.9万桶，SPR补库+59.6万桶；大类汽油累库+308.3万桶（预期+215），成品汽油累库+50万桶，供给量减少的同时累库，反映需求仍弱；取暖油累库+54.2万桶；炼厂开工率为92.6%（-0.3）

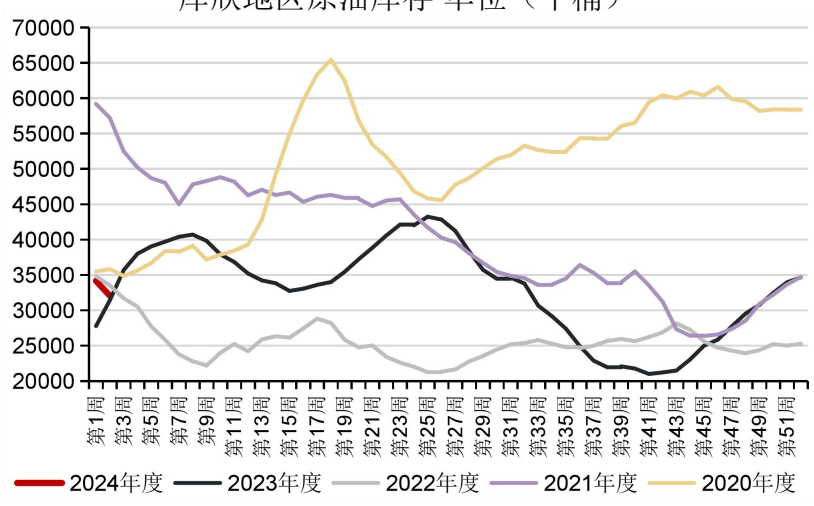
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



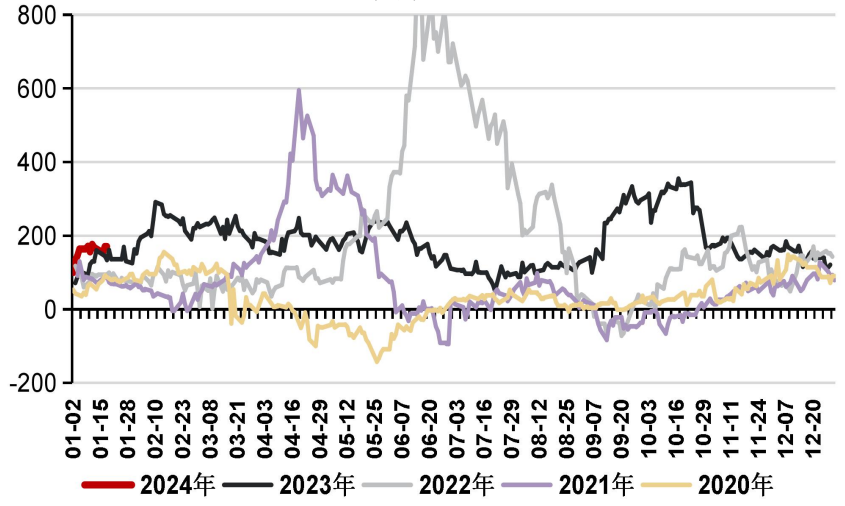
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



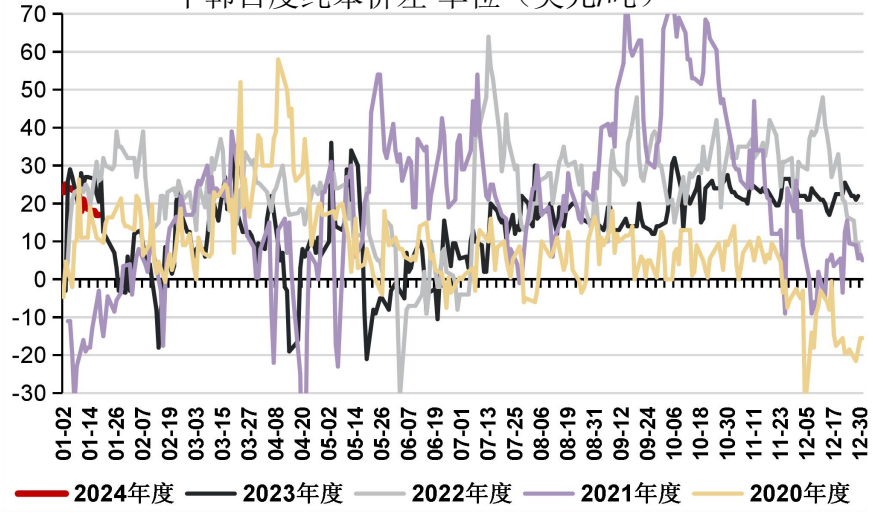
库欣地区原油库存 单位（千桶）



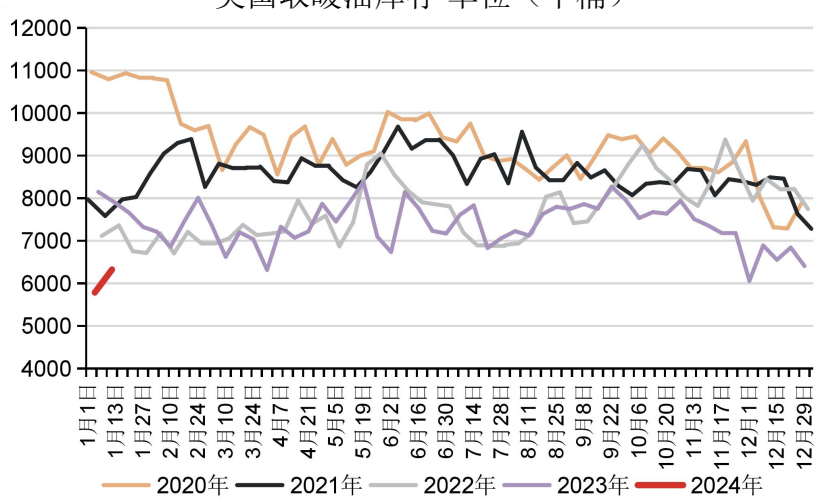
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



美国取暖油库存 单位（千桶）

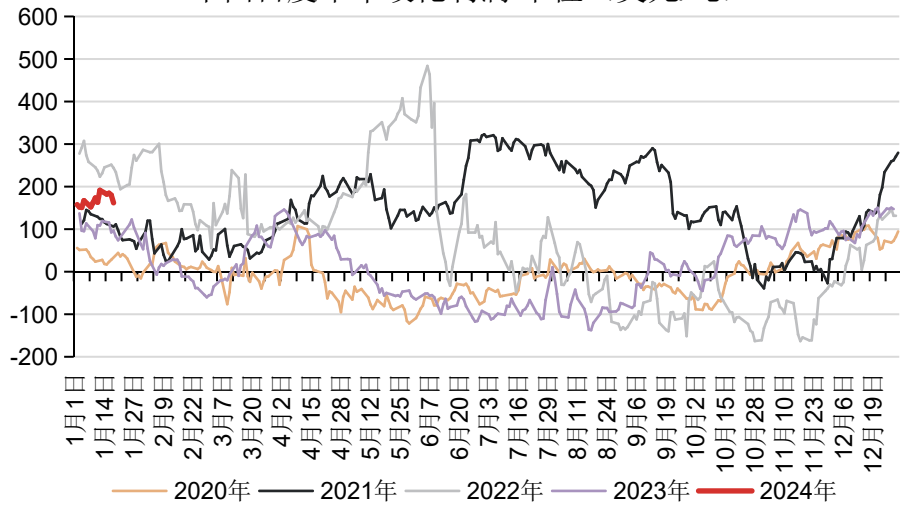


GUOLIAN FUTURES

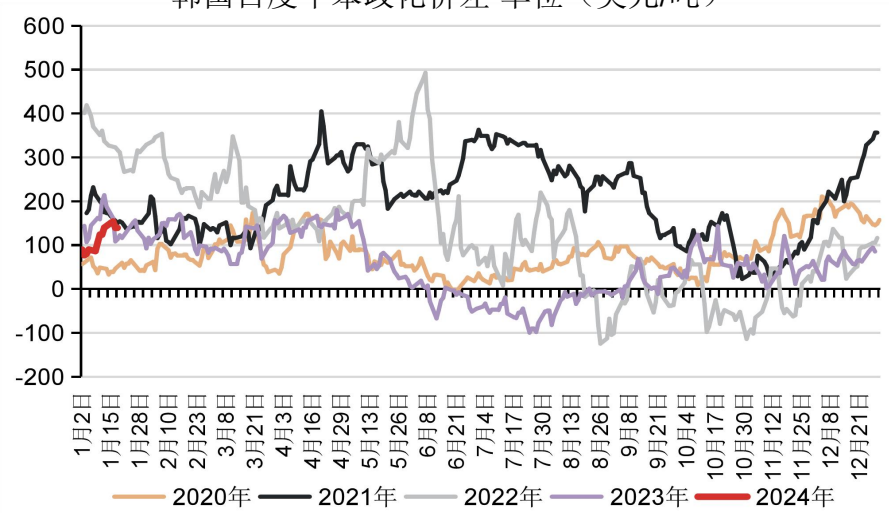
数据来源：钢联 隆众 WIND EIA 国联期货研究所

亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比约+39.5%，处于近5年同期最高水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+11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+36美元/吨，位于近五年同期中位水平；美国甲苯歧化价差周均值窄幅波动，处于近五年同期中位水平，歧化装置接近扭亏为盈

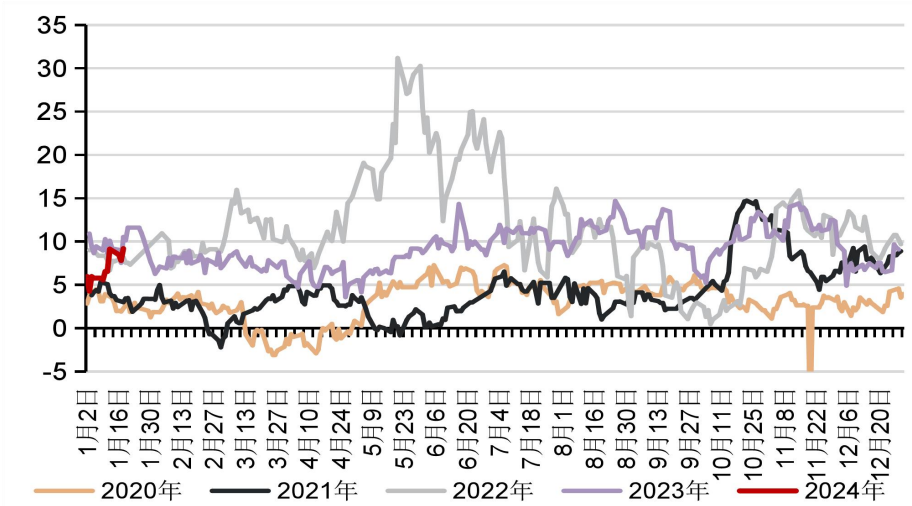
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



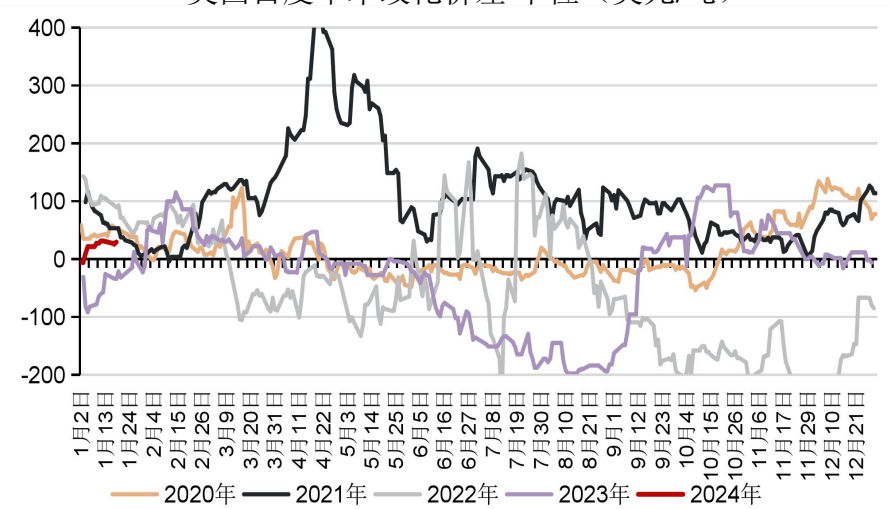
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



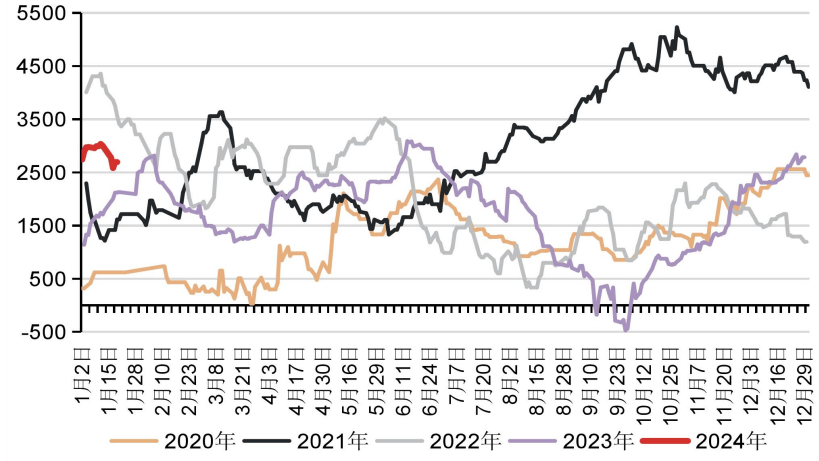
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



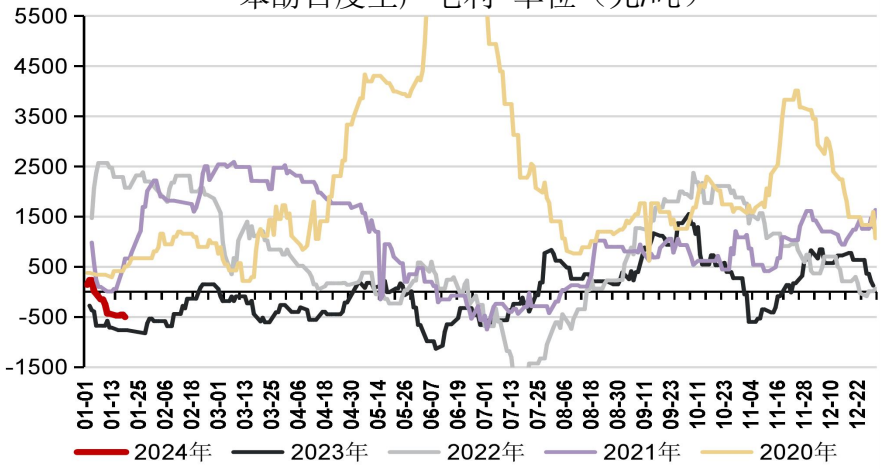
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

苯酚毛利延续回落，江苏瑞恒的40万吨/年装置小幅降负15%，港口库存延续累库。己内酰胺方面，兰花科创14万吨/年装置重启后五成负荷运行，东明旭阳恢复一条线（15万吨）运行，预计下周两条线均重启；下游PA6采购放缓，供需偏紧的局面缓解。苯胺方面，万华72万吨/年装置满负荷运行。本周三大下游对纯苯的消耗减量约-1.46万吨，纯苯基本面转松、下游毛利集体回落。

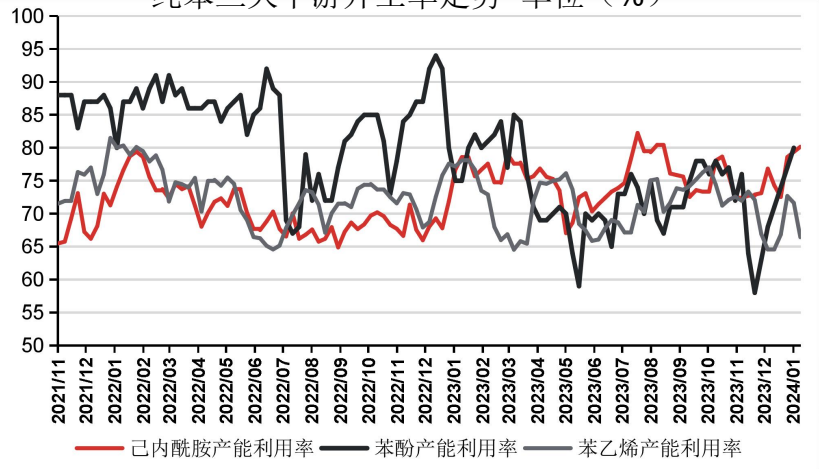
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



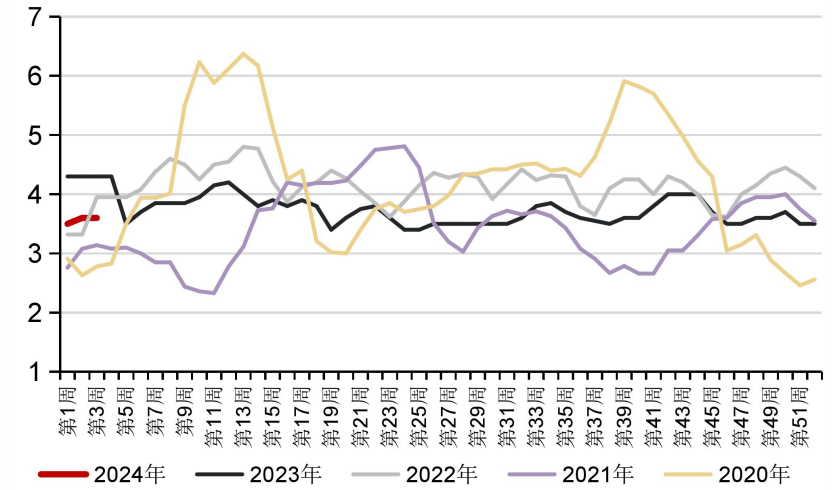
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



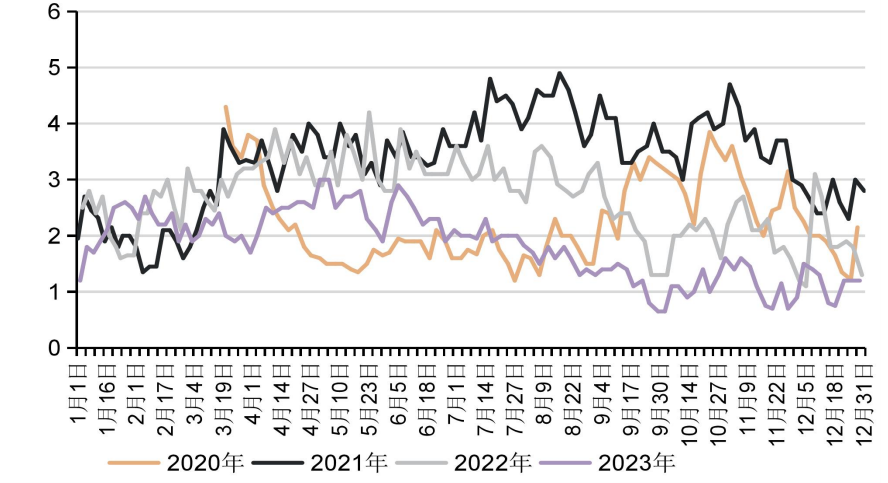
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



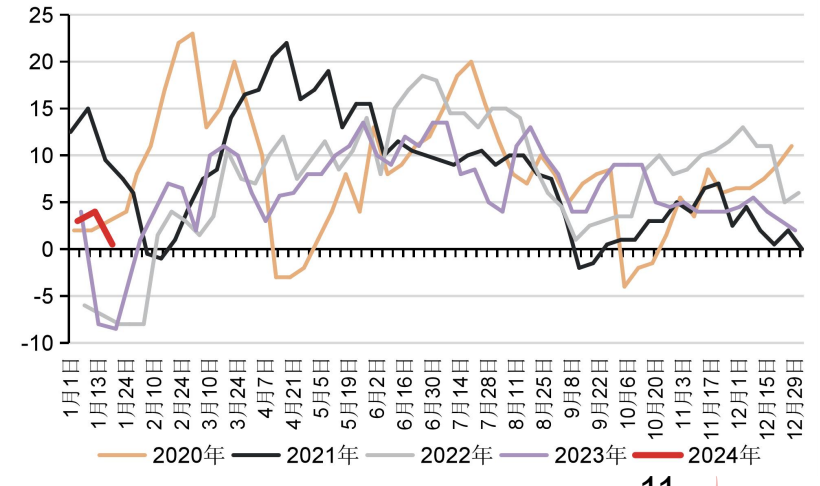
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



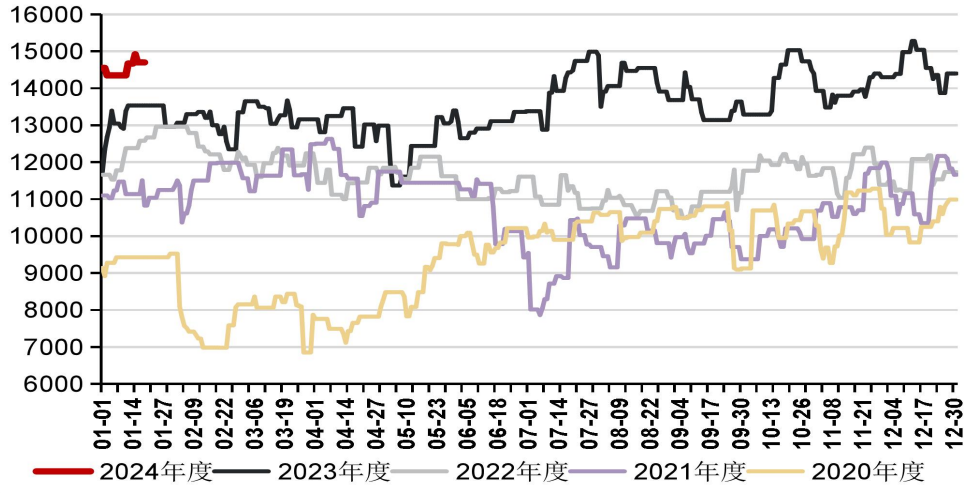
PA6工厂平均可用天数 单位（天）



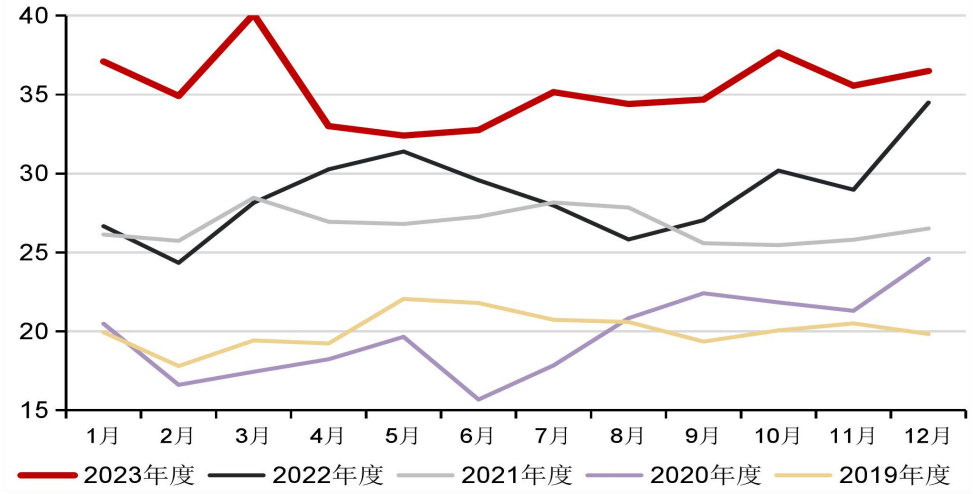
数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3 国联期货研究所

本周隆众口径纯苯华东港口库存为8.25万吨（-1.2），提货约2.1万吨（-0.1）；卓创口径纯苯华东港口库存为7.5万吨（-2），提货约2.6万吨（-0.6），随着下游春节前备货进入尾声，纯苯港口提货表现走弱；据隆众资讯，1月15日-1月21日当周，纯苯华东到港预报约1.2万吨，以近三周平均提货量约2万吨来看，下周纯苯或小幅去库

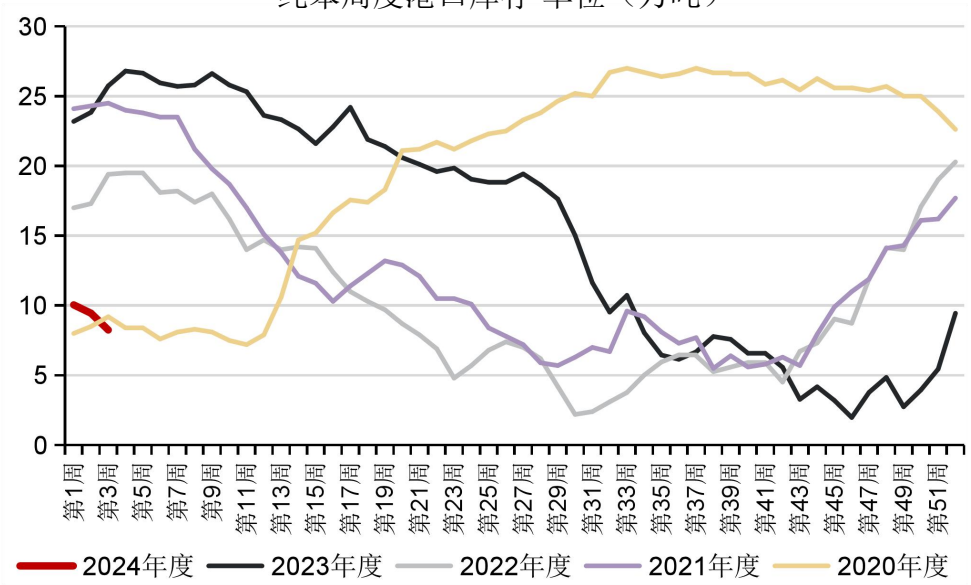
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚月度产量 单位（万吨）



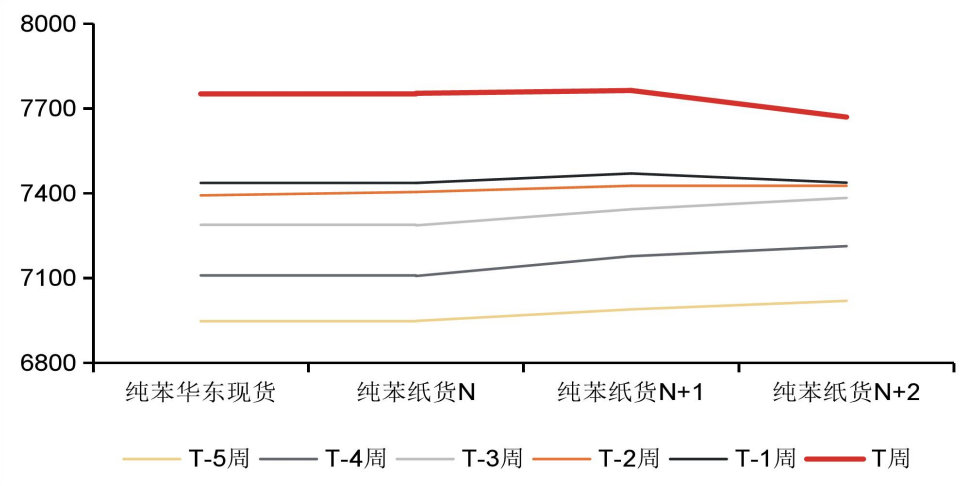
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



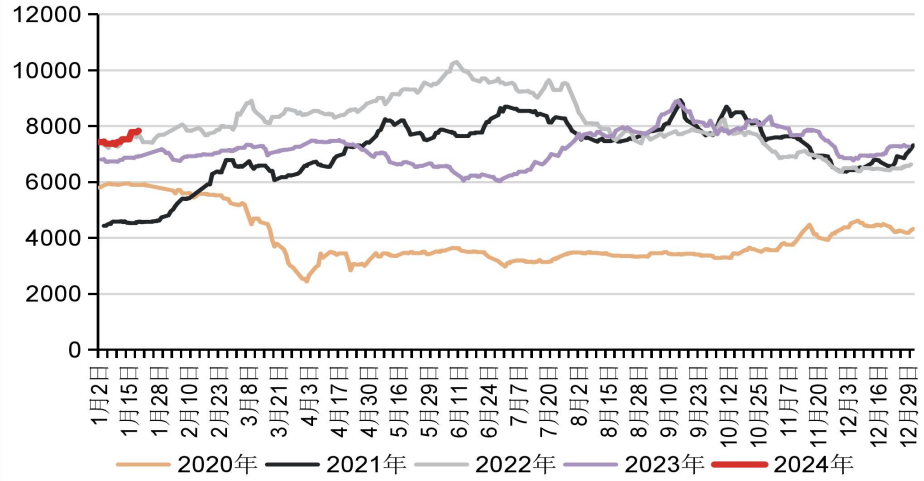
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

在国内苯乙烯大装置意外检修的影响下，纯苯供需已不能支持BZN向300美元上方突破，石脑油加工费及BZN价差趋于稳定，二者走势符合我们上周的预期；此外，在国内外供需偏紧和调油逻辑提前化的影响下，纯苯纸货月间结构已翻为BACK；EB-BZ当月下价差于900-1000之间窄幅波动，远月价差一度接近1100元后收敛

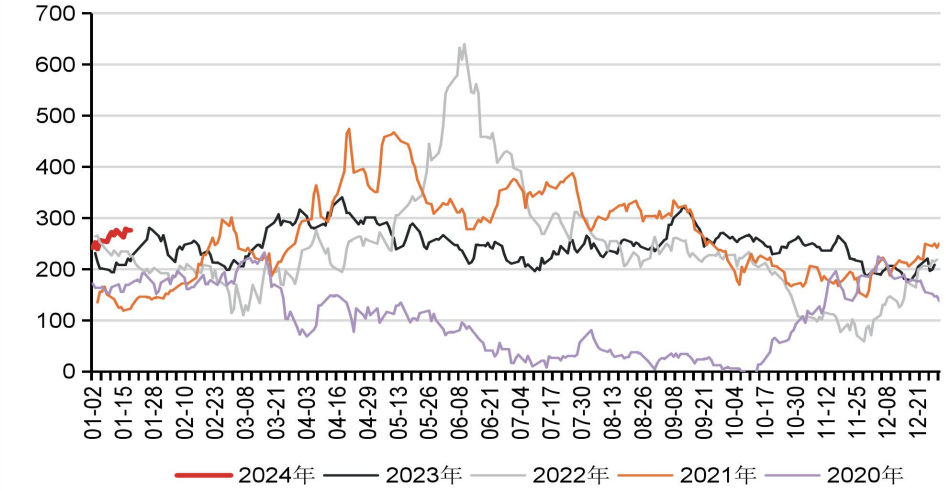
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



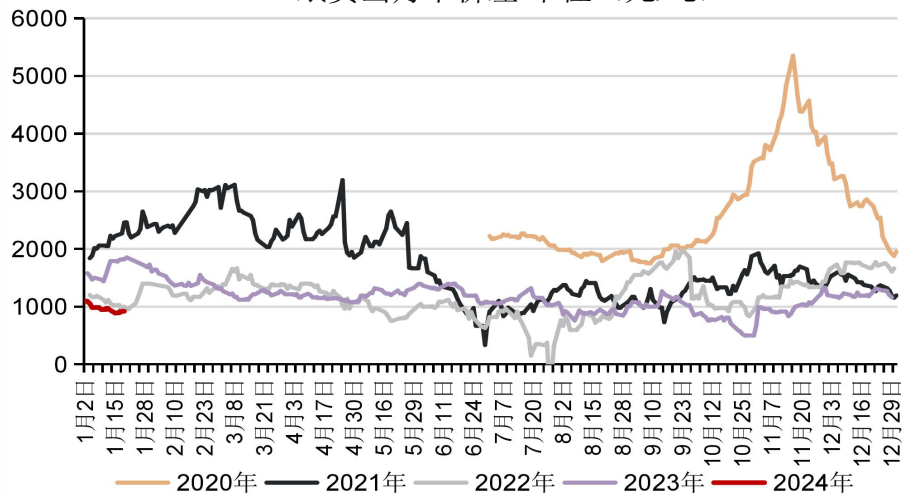
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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）



数据来源：钢联 隆众 卓创 红桃3 国联期货研究所

CONTENTS

目录

02 苯乙烯的逻辑

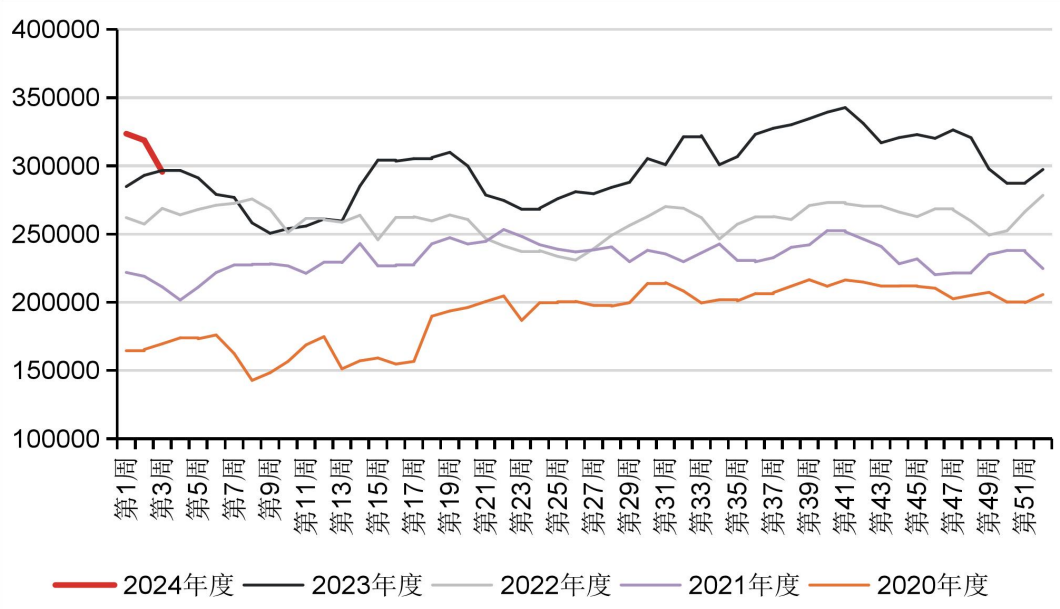
本周广东石化80万吨/年苯乙烯装置重启；浙石化120万吨/年苯乙烯装置因管道问题计划检修10-11日；安徽嘉玺35万吨/年苯乙烯装置推迟重启；海外装置方面，受寒潮影响，美国德州英力士77万吨/年苯乙烯装置主动停车，重启时间待定；洛杉矶Cosmar一套57.5万吨/年的苯乙烯装置近期亦有停车计划；荷兰利安德60万吨/年苯乙烯装置因原料问题重启计划推迟至2月

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	1月	2月
江苏	卫星化学	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/12/1	2024/2/1	计划内检修	5.00	
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/12/23	2024/2/28	意外事故	1.67	1.67
安徽	安徽嘉玺	乙苯脱氢法（非一体）	35	2023/12/18	2024/1/31	计划内检修	1.73	
宁夏	宝丰能源	乙苯脱氢法（一体）	20	2024/1/8	2024/1/12	短停	0.22	
山东	海湾化学	乙苯脱氢法（一体）	50	2024/1/10	2024/2/28	降负至7成	0.86	1.25
广东	广东石化	乙苯脱氢法（一体）	80	2024/1/13	2024/1/17	计划外检修	0.88	
浙江	浙石化1期	乙苯脱氢法（一体）	120	2024/1/17	2024/1/28	故障性检修	3.62	
福建	古雷石化	乙苯脱氢法（一体）	60	2024/3/25	2024/4/24	更换脱氢催化剂		
海南	东方石化	乙苯脱氢法（一体）	12	2024/4/1	2024/5/1	4月检修1个月		
天津	中沙天津	C8抽提	3.5	2024/4/8	2024/4/18	反应器活化		
新疆	独山子石化	乙苯脱氢法（一体）	32	2024/5/15	2024/7/15	5月检修2个月		
				检修损失量合计（万吨）			13.97	2.92

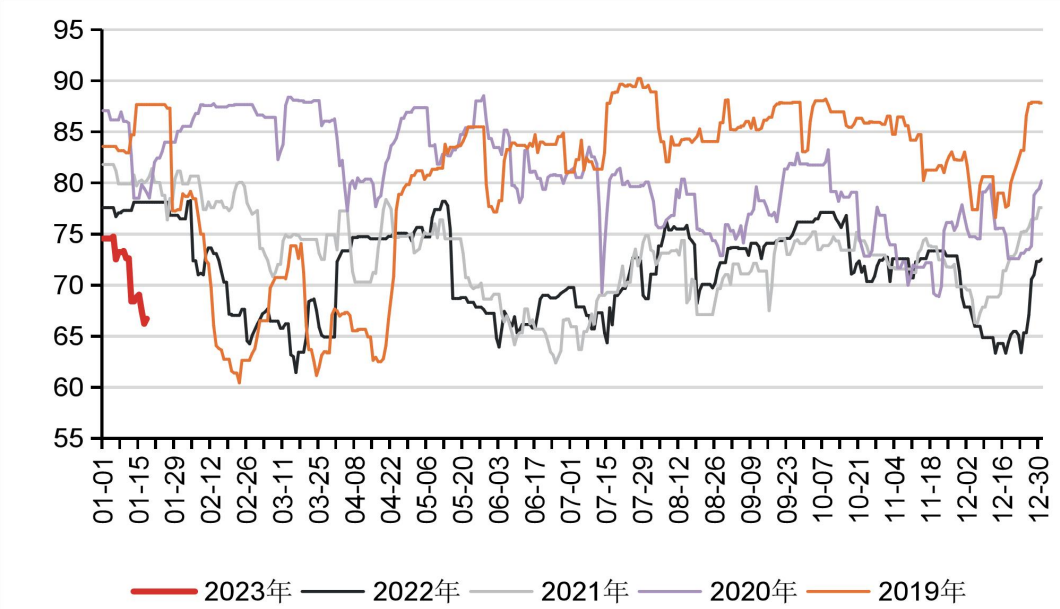
数据来源：隆众 卓创 国联期货研究所

本周苯乙烯产能利用率为66.44%，周环比-5.2个点；苯乙烯周产量约29.56万吨，环比-2.32万吨；行业开工率仍处于近五年同期最低水平；广东石化80万吨/年装置重启的供给增量与浙石化120万吨/年装置检修损失量相抵消；苯乙烯和下游毛利情况均不佳，装置仍存计划外检修的可能性；预计2月初卫星化学和浙石化重启前，苯乙烯产能利用率将保持低位运行

苯乙烯周度产量 单位（吨）



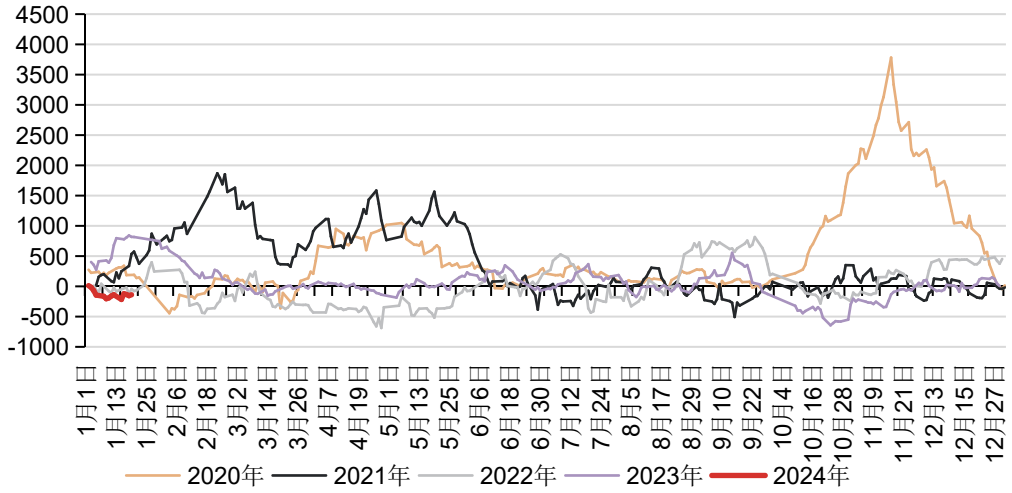
苯乙烯日度开工率 单位（%）



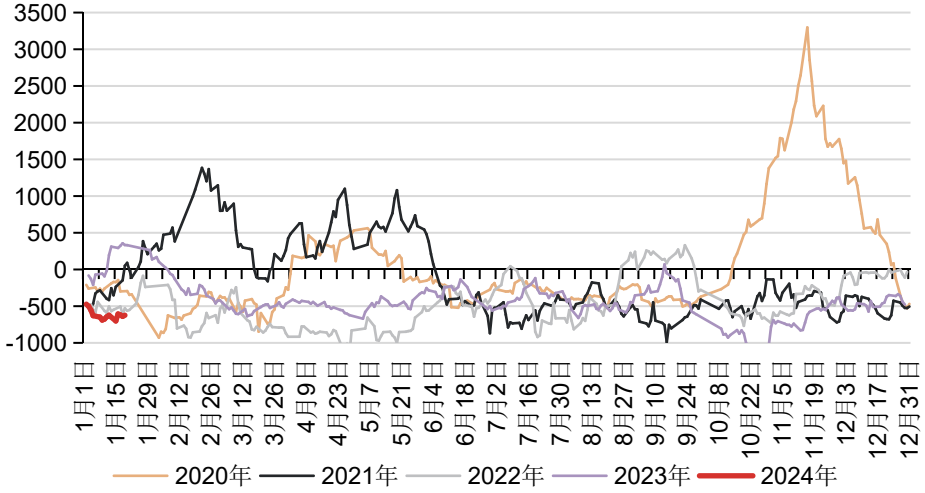
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

本周苯乙烯一体化毛利周均值环比约+271元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约-58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+19元/吨，处于近5年同期最低水平

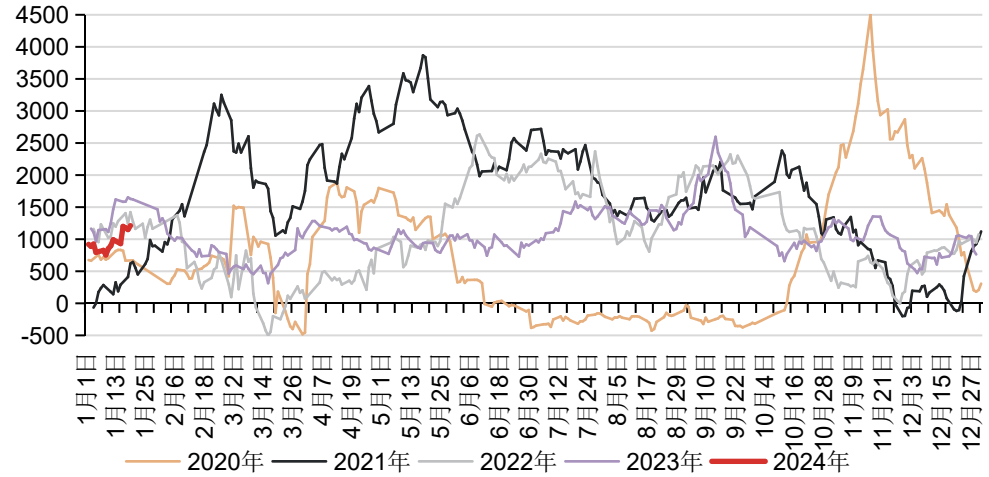
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



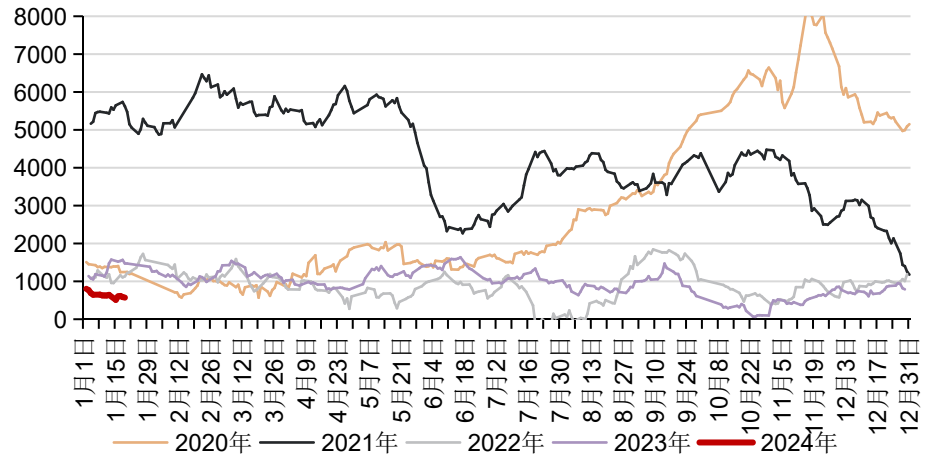
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



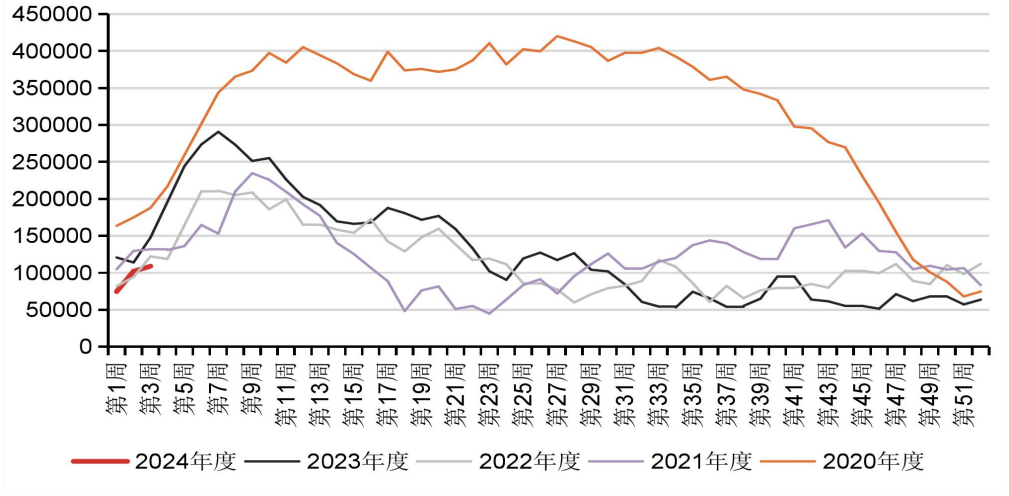
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



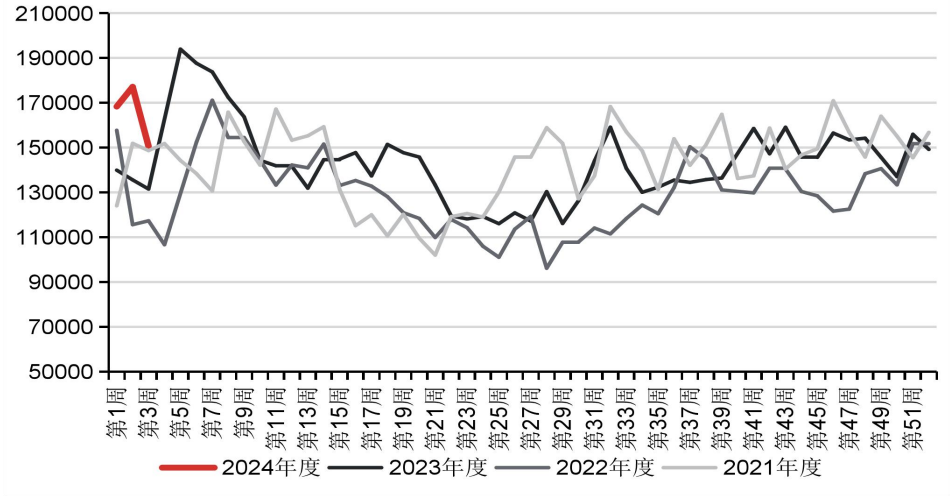
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为15.06万吨（-2.66），华东港口库存为8.6万吨（+1.18）周期内提货约4万吨（+1.15），华南港口库存约2.3万吨（-0.5）；卓创口径苯乙烯华东港口库存为8.68万吨（+1.48）周期内提货约3.79万吨（+1.02），市场补货成交增多，提货需求转好与隆众口径相符；根据隆众资讯，1月15日-1月21日苯乙烯到港量约5.71万吨，以近三周平均提货量3.5万吨来看，预计下周苯乙烯港口延续累库

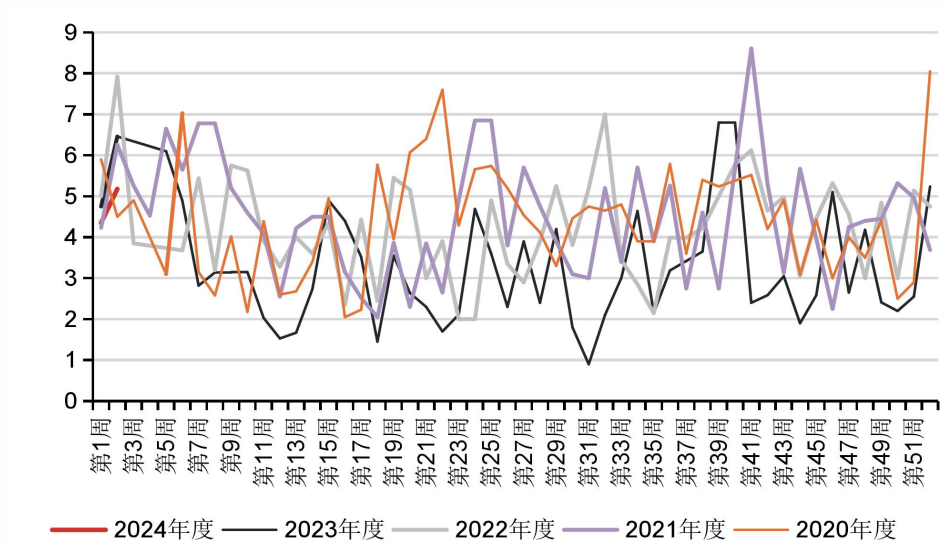
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



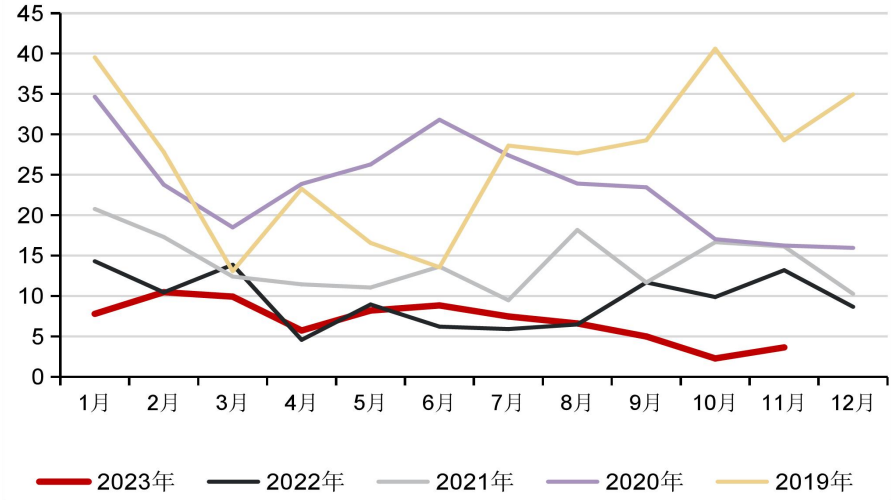
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



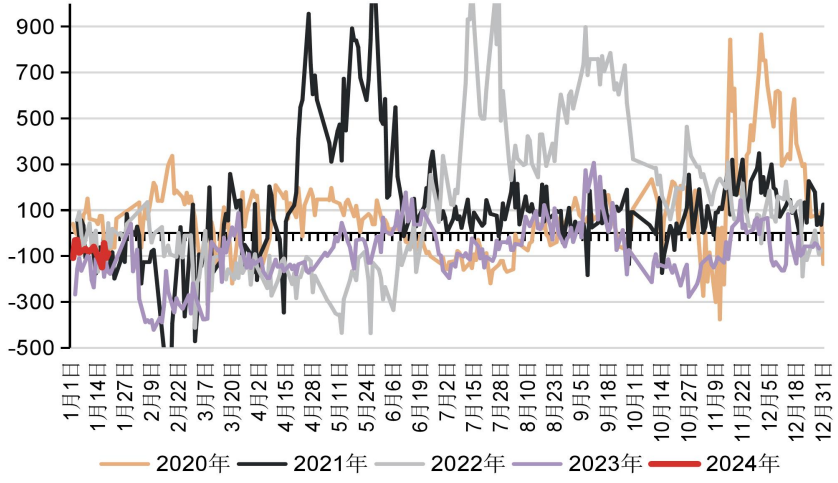
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

苯乙烯进口利润周均值环比-51元/吨，进口窗口仍处于关闭状态；美国寒潮直接导致苯乙烯的新增检修损失量约占海外总产能的7%，欧美供给收紧的同时下游刚需仍存，推高欧美价格上涨；美亚贸易窗口暂未打开

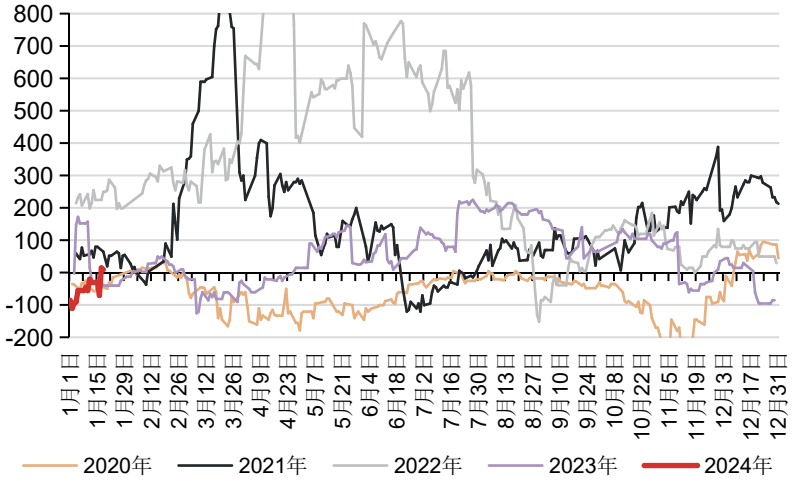
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



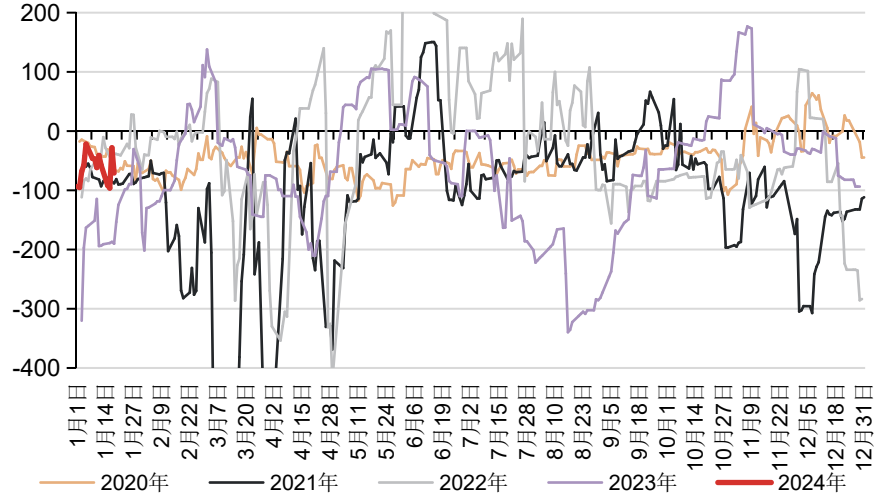
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



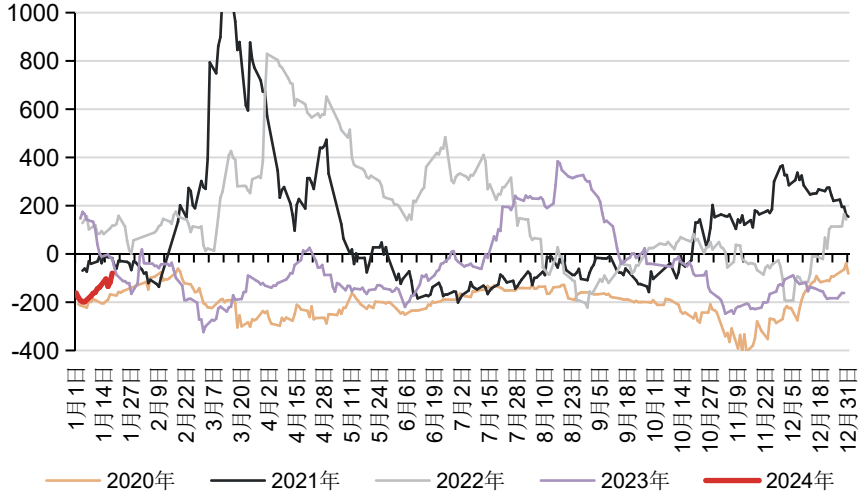
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



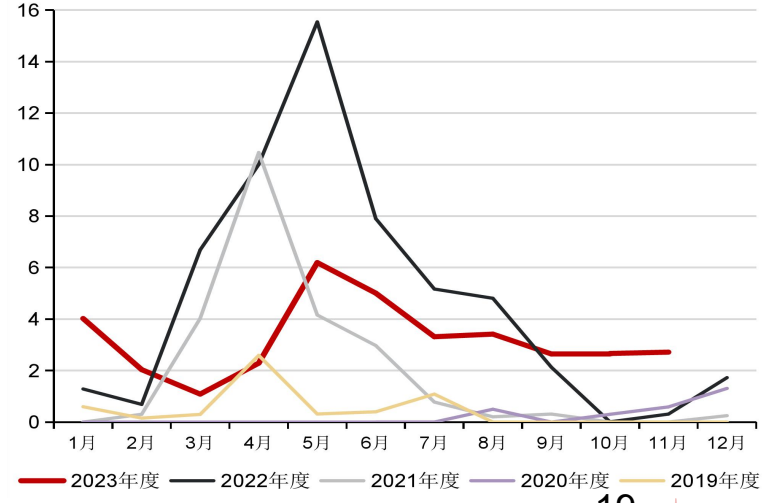
苯乙烯日度欧美价差 单位（美元/吨）



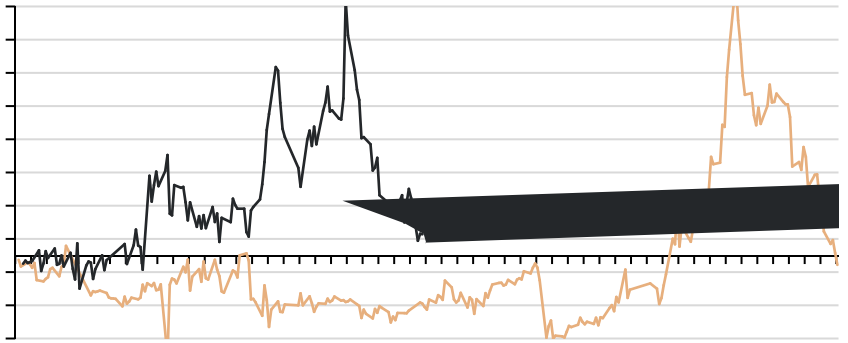
苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



苯乙烯月度出口量 单位（万吨）

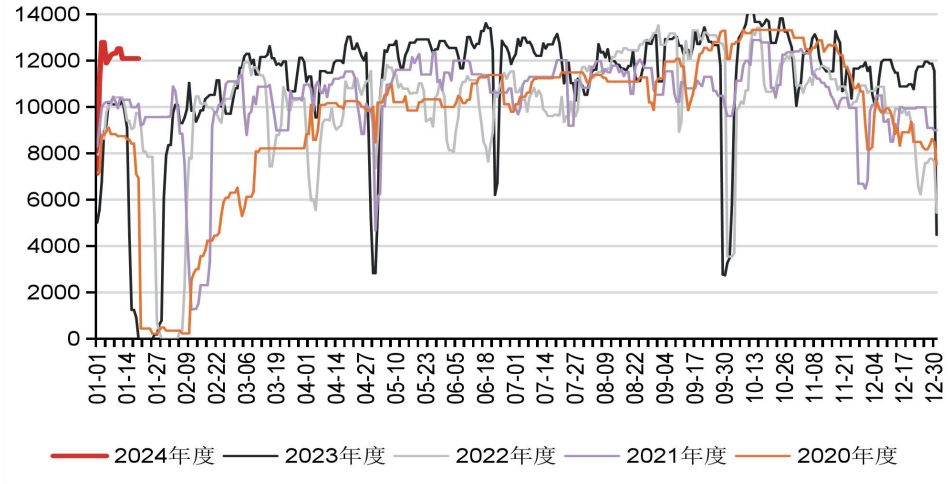


数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

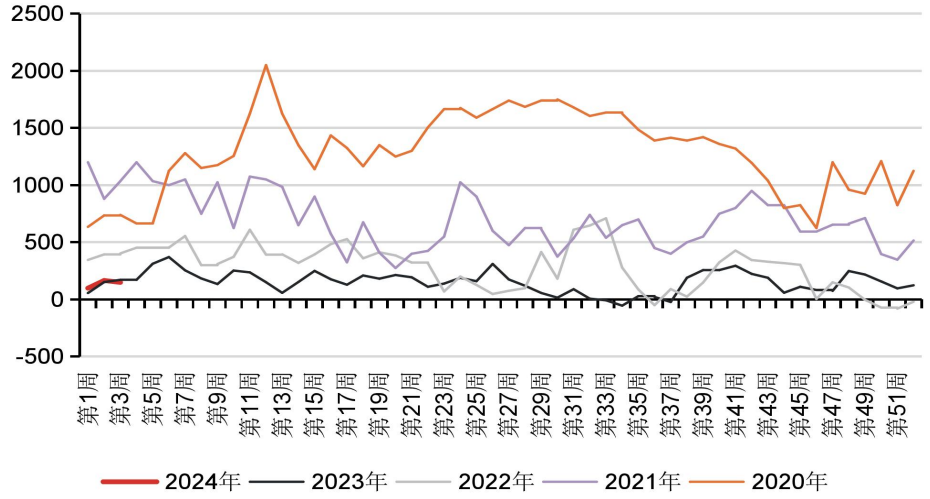


EPS外采毛利周均值环比-16.5元/吨；EPS产量约8.46万吨（-0.12），产能利用率约56.11%（-0.8），库存约3万吨（-0.09）；EPS本周华东及华北的装置小幅降负，整体提货节奏放缓；临近春节，市场出现厂家提前放假的信息

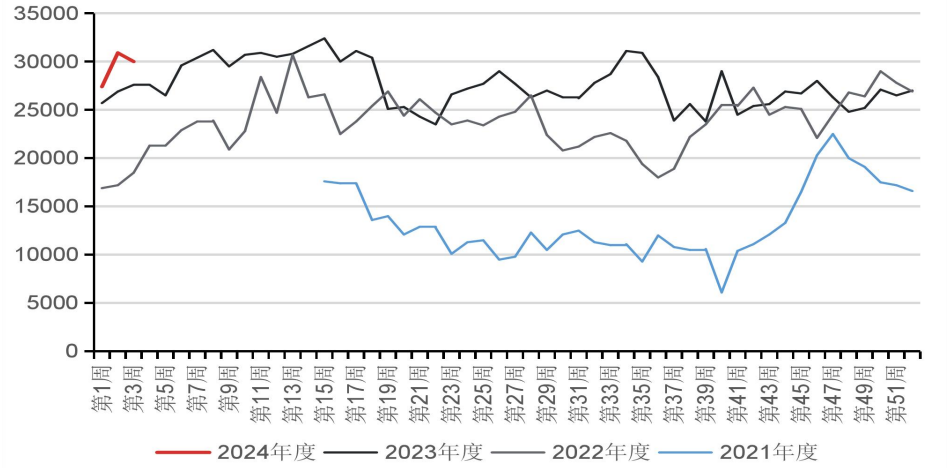
EPS日度产量 单位（吨）



EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）

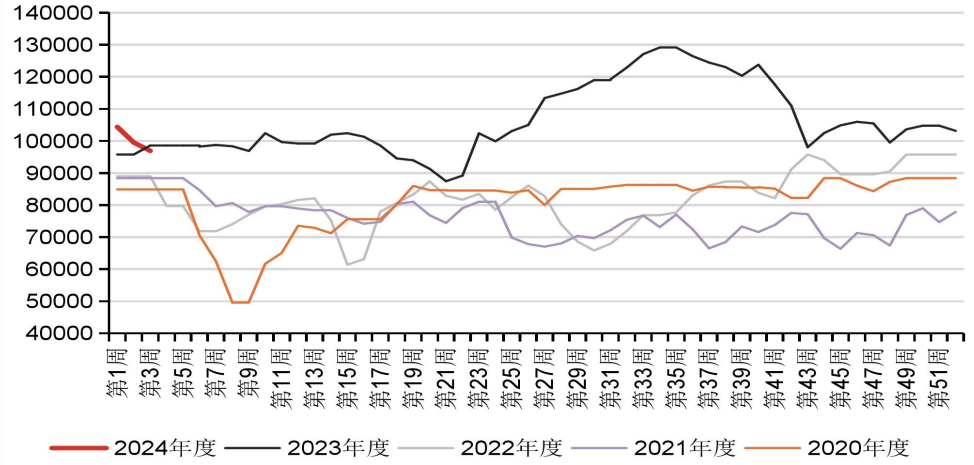


EPS周度产能利用率 单位（%）

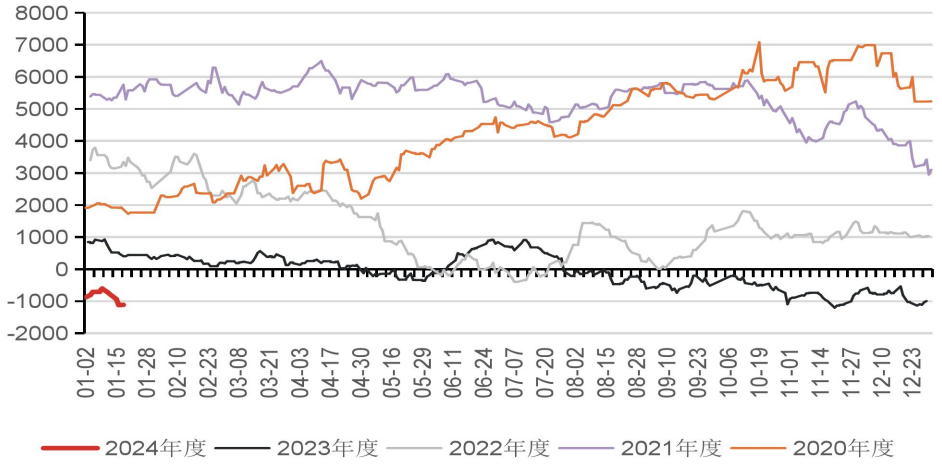
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

ABS外采毛利周环比约-400元/吨，亏损幅度加深，处于历史同期最低水平；ABS产量约10.2万吨（-0.6）产能利用率约67.7%（-3.99）库存约15.88万吨（-1.32）；辽宁金发60万吨/年ABS装置降至4成运行，后期或停车，行业整体降负后形成去库，库存处于近5年同期中位水平

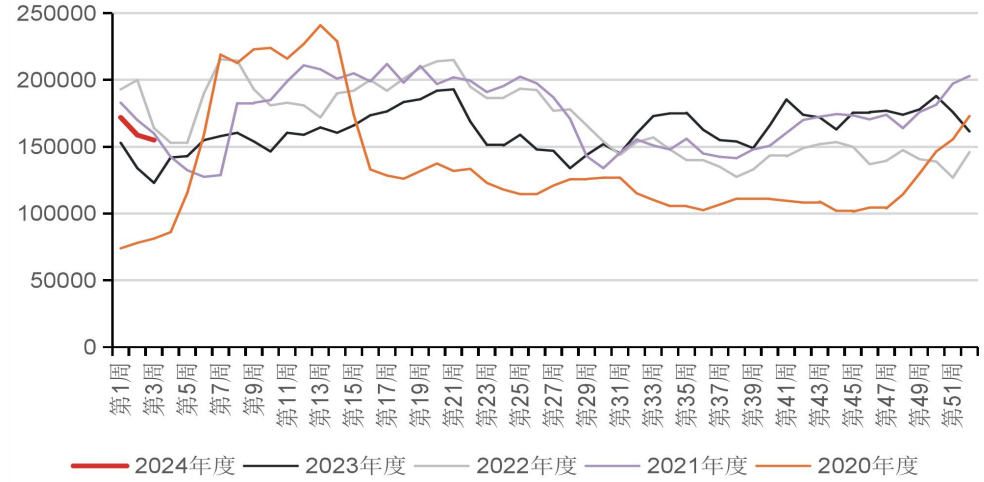
ABS周度产量 单位（吨）



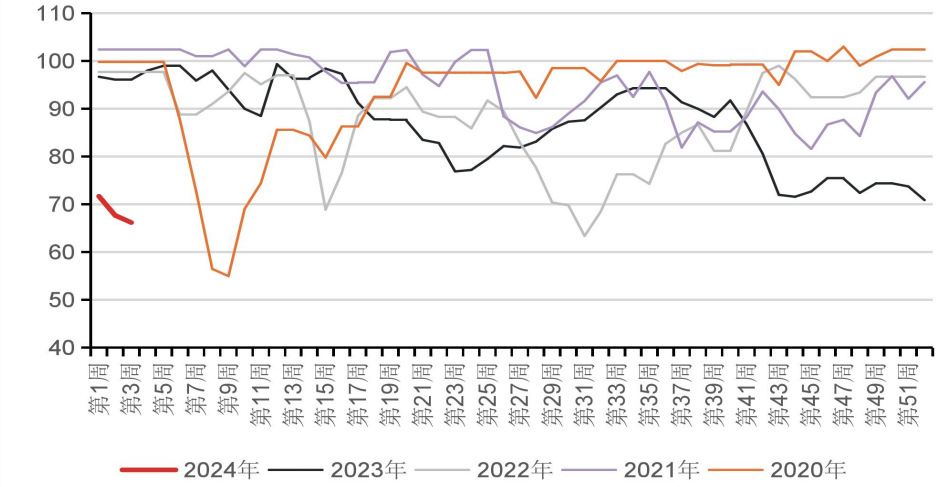
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



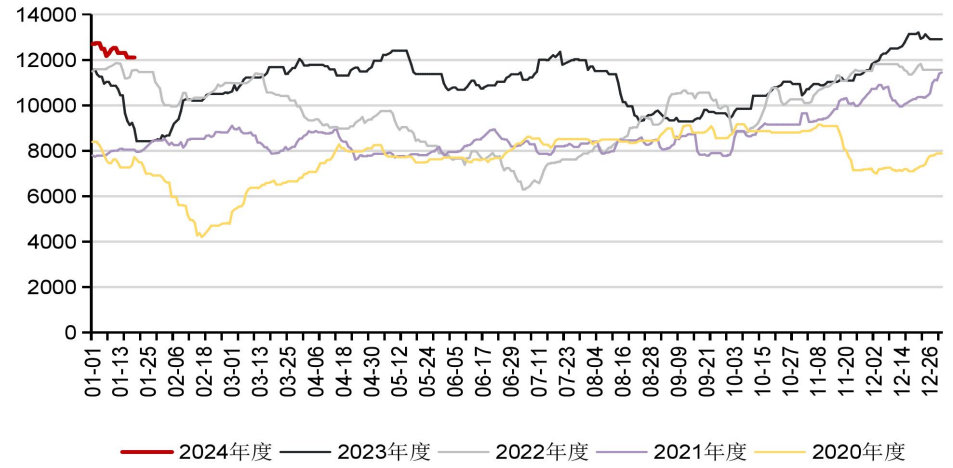
ABS周度产能利用率 单位（%）



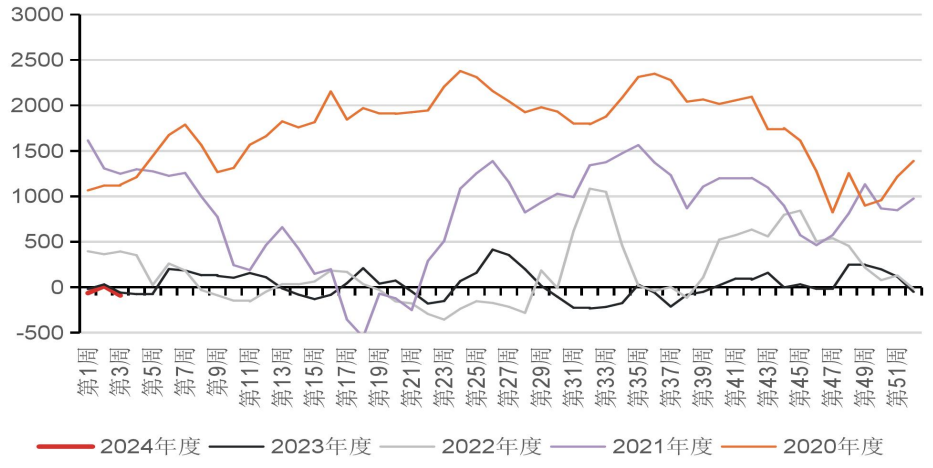
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

PS外采毛利周均值环比-112元/吨，亏损幅度加深，处于近5年同期最低水平；PS产量约8.56万吨（-0.14），产能利用率约65.42%（-0.72），库存约7.4万吨（-0.11）；河北一套10万吨/年装置检修，惠州停掉一条6万吨/年的透苯线，行业整体降负后形成去库，库存处于近5年同期中位水平

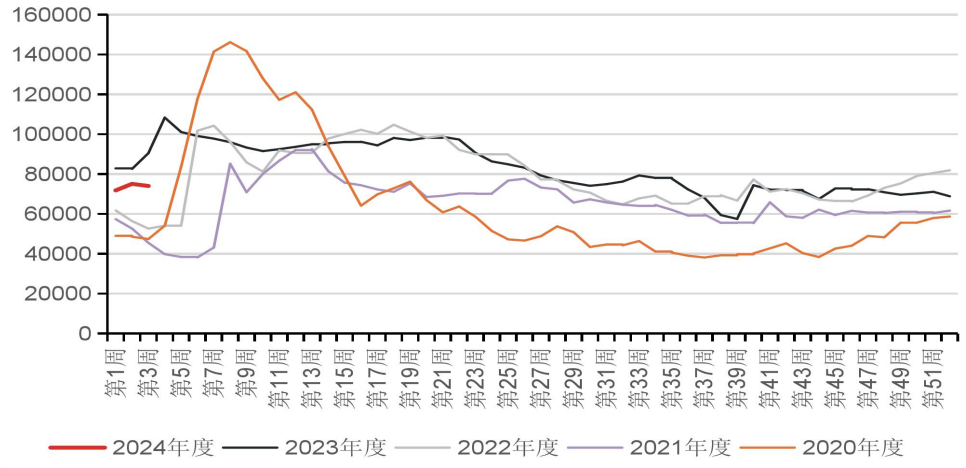
PS日度产量 单位（吨）



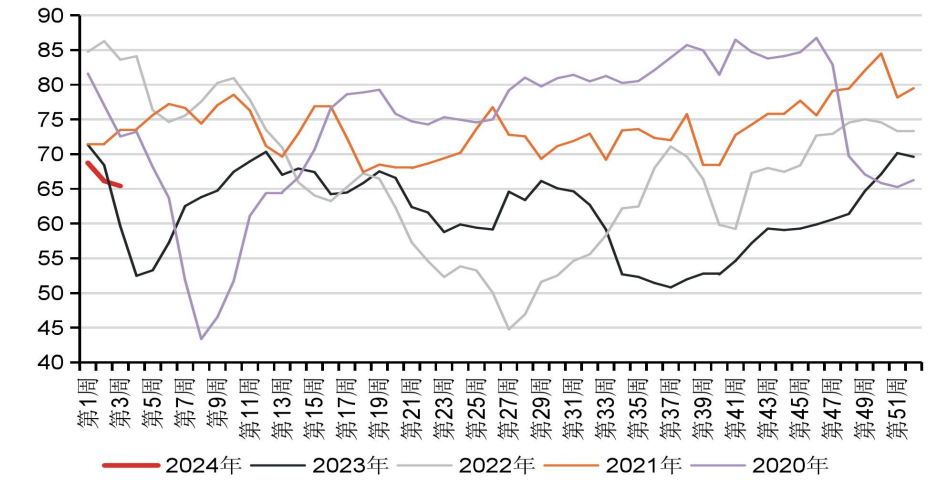
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



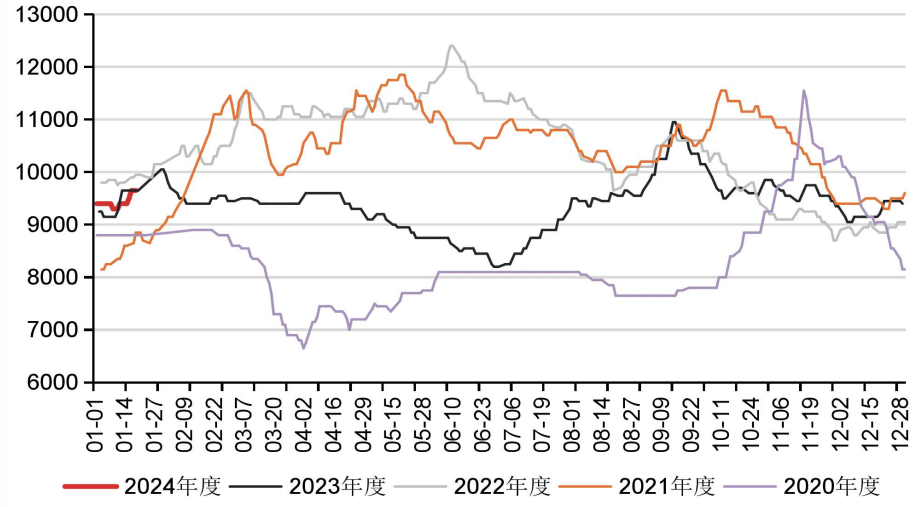
PS周度产能利用率 单位（%）



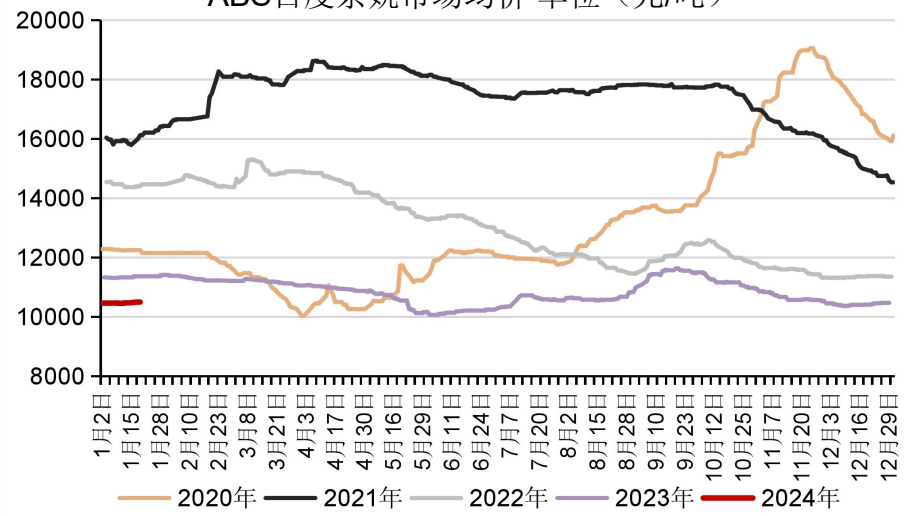
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

EPS主流价周环比+230元/吨（+2.46%），GPPS均价周环比+101元/吨（+1.1%），ABS均价周环比+32元/吨（+0.3%）；本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量约-0.39万吨，少于苯乙烯自身的供给减量，预计2月前苯乙烯或维持紧平衡状态，下游节前备货预期被证伪

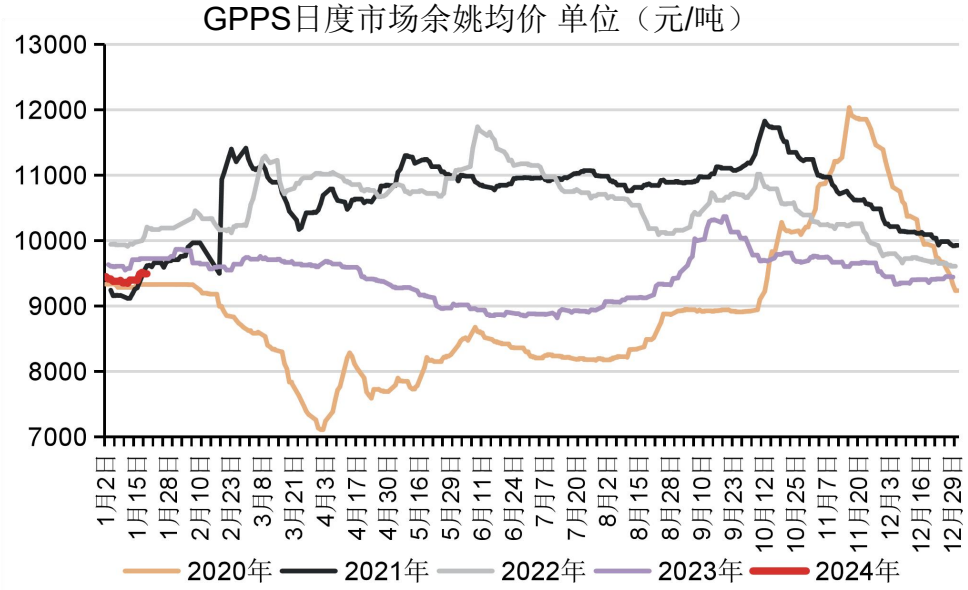
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



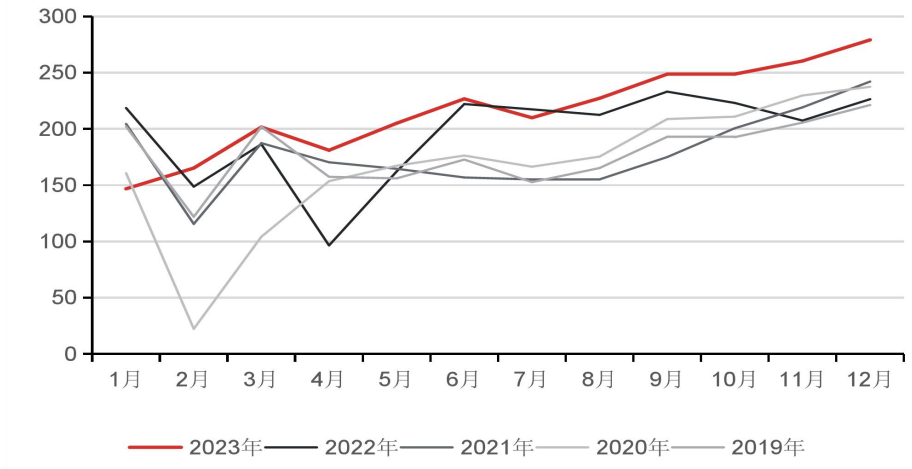
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



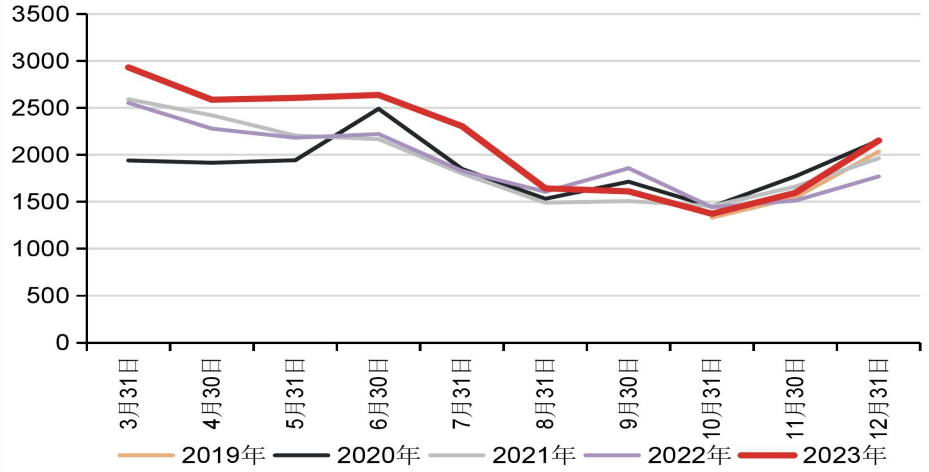
数据来源：钢联 隆众 国联期货研究所

ABS下游终端需求中，汽车12月内销量环比+18.76万辆，同比+52.7万辆；空调12月产量环比+557.2万台，同比+382.4万台；彩电12月产量环比+106.1万台，同比-38.6万台；冰箱12月产量环比-11.3万台，同比+72.2万台

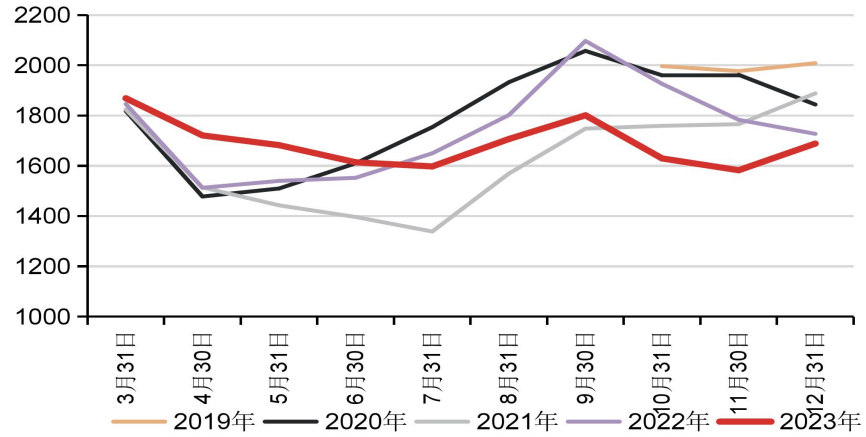
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



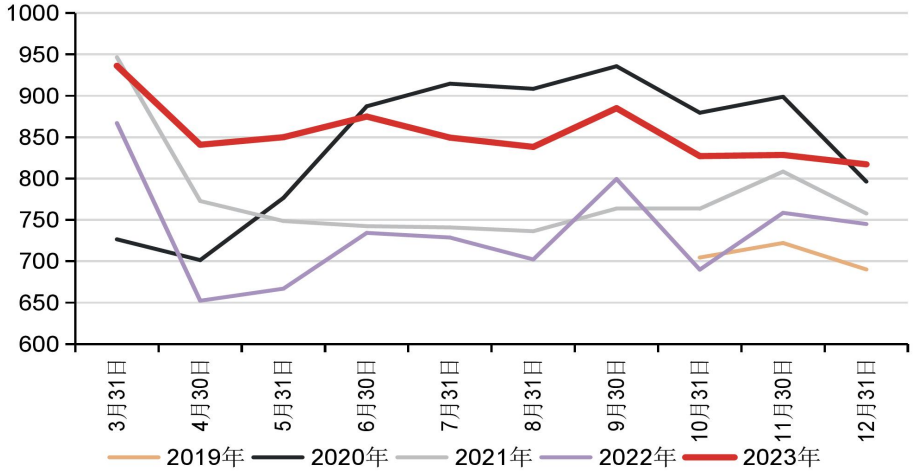
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



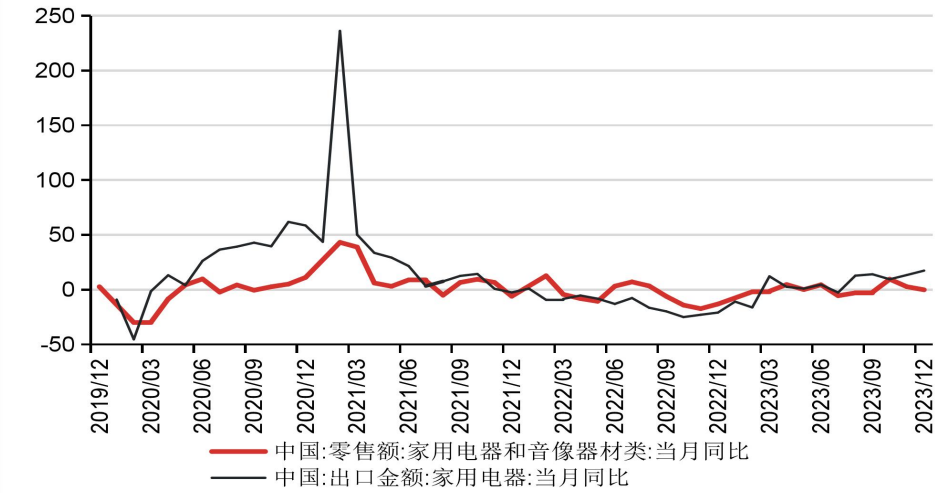
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



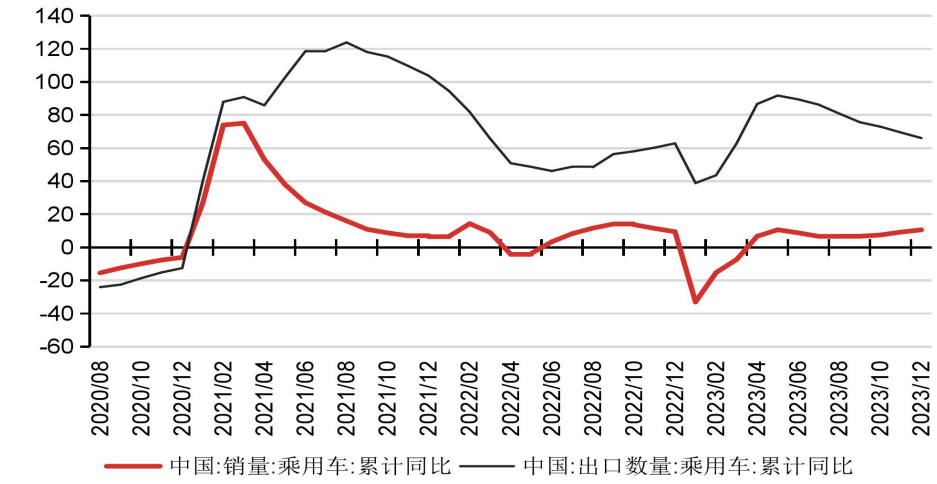
数据来源：Wind 国联期货研究所

产业在线上调1月空调排产预期至1628.98万台，同比+53.2%（较上月预期+91万台）；上调1月冰箱排产预期至715.13万台，同比+48.8%（较上月预期+21万台），空冰洗合计排产量较今年2月增长约12.19%。需求回暖的主因系亚欧航线运价上涨预期，刺激国外企业抢购，提前锁定了明年中国家电的订单，推动出口排产量增长所致；11月我国家电出口同比增速达13.4%，内销零售增速同比+2.7%。我国乘用车12月内销同比增速达10.6%，增速环比提升1.33个点；出口增速达66.1%，增速环比下降-3.4个点。

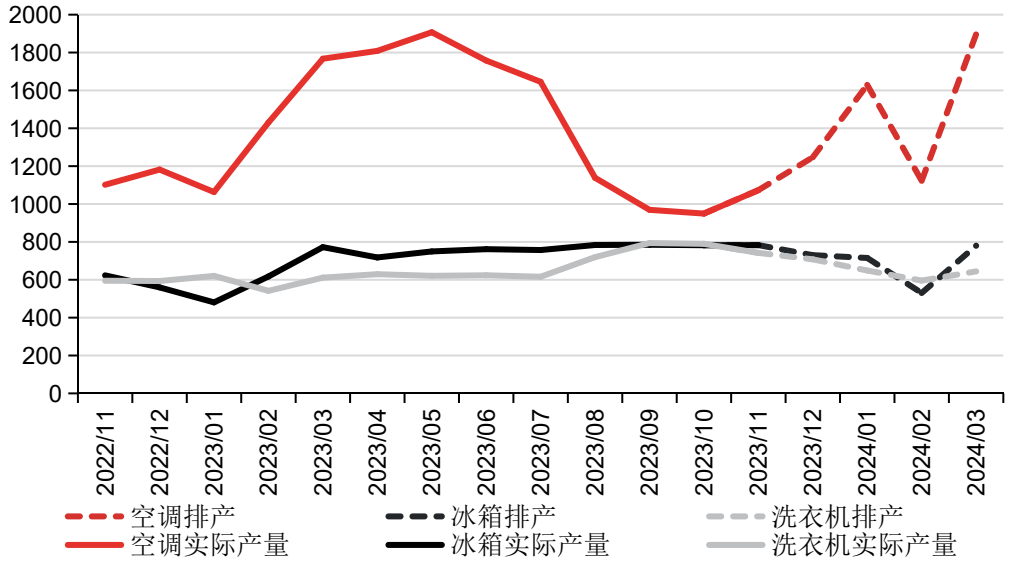
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



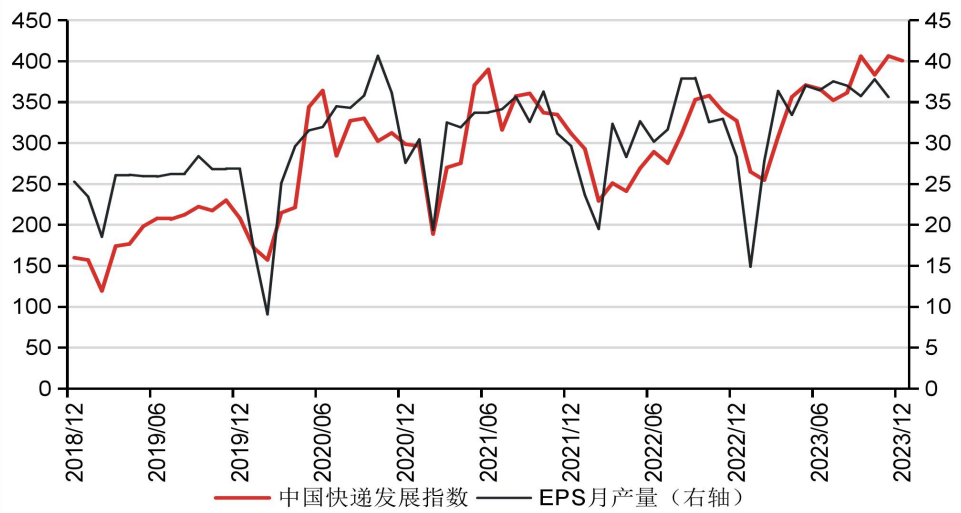
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



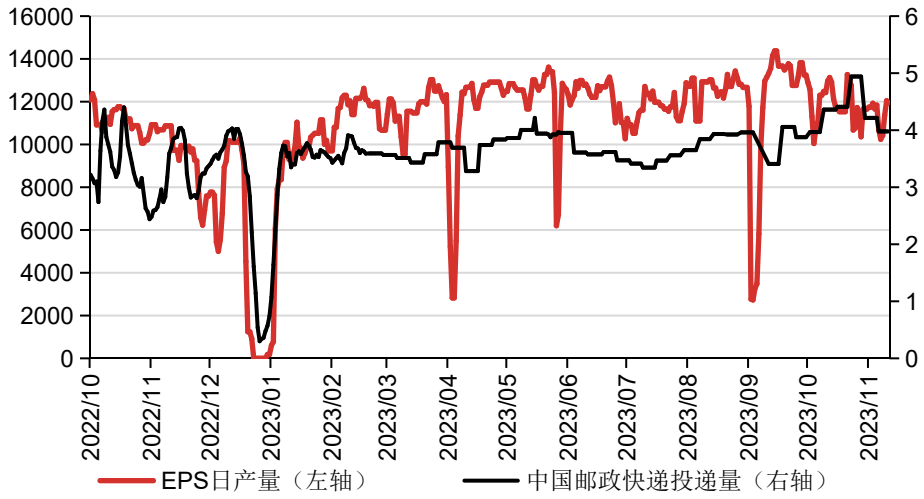
数据来源：Wind 产业在线 国联期货研究所

EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量环比+0.46亿件，同比增长约+19.06%；12月LPI指数为53.5，环比+0.2个点，处于荣枯线之上

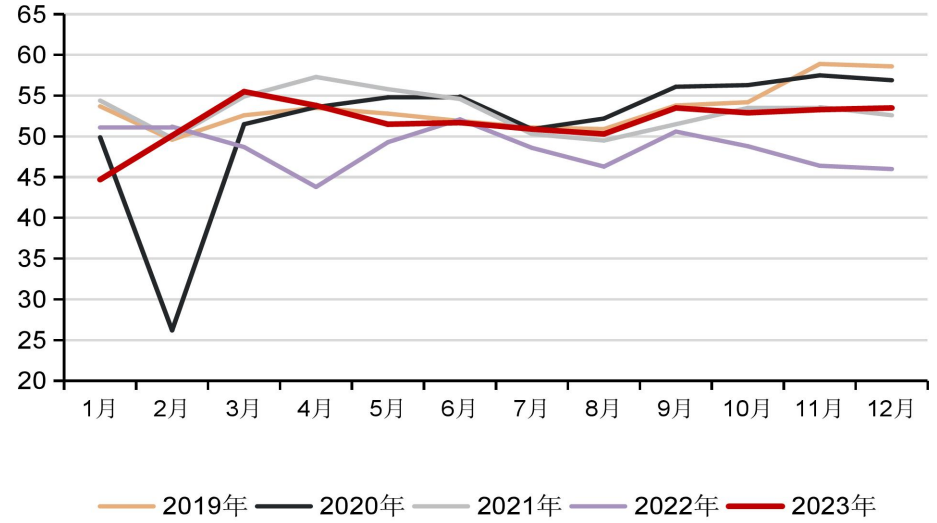
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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）



数据来源：Wind 钢联 国联期货研究所

CONTENTS

目录

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”，调油旺季6-9月中加入了乙苯的消耗增量。

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）	185.73	187.97	193.92	184.75	187.77	189.80	193.41	195.37	189.63	201.87	200.33	203.42
纯苯开工率(%)	79.00	77.50	77.00	78.00	77.00	78.00	80.00	80.00	82.00	79.00	78.00	78.00
石油苯产量（万吨）	169.01	168.23	172.59	166.27	167.12	170.82	177.93	179.74	178.26	183.70	180.30	183.08
加氢苯产能	43.73	43.73	46.23	46.23	46.23	47.06	47.06	47.06	47.06	47.06	47.06	48.73
加氢苯产量（万吨）	27.98	25.58	29.35	27.83	28.94	30.78	29.55	28.71	28.61	29.03	27.53	29.14
纯苯进口（万吨）	24.00	24.00	28.00	28.00	29.00	29.00	30.00	32.00	34.00	32.00	33.00	33.00
总供给	221.00	217.81	229.94	222.10	225.06	230.60	237.49	240.44	240.87	244.74	240.83	245.21
己内酰胺产能	52.83	52.83	58.67	58.67	58.67	58.67	58.67	58.67	58.67	58.67	58.67	63.67
己内酰胺开工率	80.00	77.00	77.00	75.00	75.00	77.00	77.00	80.00	80.00	80.00	78.00	78.00
己内酰胺产量	43.32	41.74	46.35	45.17	45.17	46.35	46.35	48.11	48.11	48.11	46.93	50.93
苯乙烯产量	128.49	128.94	137.34	134.14	137.85	143.78	148.59	151.11	152.93	146.03	143.61	154.31
苯酚产能	52.92	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75
苯酚开工率	77.00	75.00	73.00	70.00	74.00	74.00	76.00	76.00	78.00	80.00	78.00	71.00
苯酚产量	39.69	39.97	38.87	37.23	39.42	39.42	40.52	40.52	41.61	42.71	41.61	37.78
己二酸产量	16.18	15.61	17.43	16.53	16.83	16.23	15.93	16.36	17.67	17.34	17.99	17.19
苯胺产量	27.34	25.47	25.47	24.72	24.72	23.97	22.48	24.35	26.22	24.35	25.10	24.35
纯苯下游消费需求（万吨）	220.60	217.62	229.23	222.55	227.90	234.67	239.06	244.76	248.95	240.63	237.64	245.07
供需差测算	**0.39**	**0.19**	**0.70**	**-0.45**	**-2.85**	**-4.07**	**-1.58**	**-4.32**	**-8.08**	**4.11**	**3.19**	**0.14**

数据来源：卓创 钢联 隆众 国联期货研究所

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	68.36
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	73.25
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	47.80
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	61.11
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	52.01
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	34.69
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	56.82
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	39.30
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	153.55
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	72.89
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	130.08
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	3.00
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	131.08
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	131.63
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**	**-0.55**
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	-0.31
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	21.30

数据来源：卓创 钢联 隆众 国联期货研究所

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）”

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	58.87	68.29	77.21	78.88	78.88	82.00	82.00	82.00	89.50	89.50	89.50	99.50
ABS开工率	68.00	66.00	72.00	74.00	74.00	75.00	76.00	78.00	74.00	70.00	68.00	68.00
ABS产量	42.39	45.07	55.59	58.37	58.37	61.50	62.32	63.96	66.23	62.65	60.86	67.66
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	53.00	35.00	52.00	52.00	54.00	56.00	58.00	59.00	60.00	56.00	55.00	55.00
EPS产量	32.95	21.76	32.95	32.95	34.19	36.96	38.25	38.90	39.55	36.96	36.31	38.17
PS产能	49.19	50.08	52.08	52.08	52.08	52.92	52.92	52.92	57.92	58.75	58.75	58.75
PS开工率	66.00	65.00	60.00	60.00	60.00	62.00	64.00	66.00	64.00	60.00	56.00	55.00
PS产量	34.93	34.56	33.33	33.33	33.33	34.93	35.98	37.04	39.38	37.60	35.25	34.66
苯乙烯产能	160.62	171.92	173.85	169.79	179.02	177.50	179.02	182.06	184.25	180.28	181.79	190.50
苯乙烯开工率	73.00	71.00	75.00	75.00	73.00	77.00	79.00	79.00	79.00	77.00	75.00	77.00
苯乙烯产量	126.89	128.94	137.34	134.14	137.85	143.78	148.59	151.11	152.93	146.03	143.61	154.31
苯乙烯净进口	3.00	2.00	2.00	3.00	3.00	6.00	6.00	6.00	6.00	4.00	3.00	3.00
苯乙烯总供给	129.89	130.94	139.34	137.14	140.85	149.78	154.59	157.11	158.93	150.03	146.61	157.31
苯乙烯下游需求量	128.65	123.58	139.40	139.78	141.49	150.09	154.01	157.72	163.72	154.72	149.11	156.53
苯乙烯理论供需差	**1.24**	**7.36**	**-0.06**	**-2.64**	**-0.64**	**-0.31**	**0.58**	**-0.61**	**-4.80**	**-4.70**	**-2.50**	**0.77**
苯乙烯库存预测	22.54	29.90	29.84	27.20	26.56	26.25	26.83	26.22	21.42	16.72	14.23	15.00

数据来源：卓创 钢联 隆众 国联期货研究所

本周供需平衡表调整因素：

1、将2024年1月的苯乙烯和三大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计划和检修计划进行调整；

3、根据1月第1-3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、进一步下调一季度苯乙烯的进口预期

Thanks

感谢观看

免 责 声 明

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

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

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

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

期市有风险 投资需谨慎