





月度供需平衡推演

	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
1	EB供需平衡表 (单位: 万吨)																	
2																		
3		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月					
4	总产量	71.650	73.110	70.600	72.000	72.560	71.890	73.560	70.650	68.700	72.180	69.300	71.570					
5	计划产量	71.650	144.760	215.360	287.360	359.920	431.810	505.370	576.020	644.720	716.900	786.200	857.770					
6	进口量	39.540	27.830	13.080	23.280	16.580	13.570	28.620	27.670	29.280	40.610	29.280	34.970					
7	出口量	0.600	0.150	0.300	2.390	0.310	0.400	1.090	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000					
8	净进口	38.950	27.670	12.780	20.890	16.270	13.170	27.530	27.670	29.280	40.610	29.280	34.970					
9	PS需求	23.450	12.630	27.040	24.020	24.450	22.700	24.310	23.730	26.760	25.460	25.180	25.420					
10	S需求	23.460	18.820	23.320	23.990	24.390	22.130	22.680	22.980	22.160	22.550	22.190	25.070					
11	BS需求	18.950	17.690	19.580	18.210	18.460	18.850	19.970	20.540	19.530	21.420	20.970	22.190					
12	其他需求	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000					
13	消费量	97.870	81.140	101.940	98.220	99.300	95.680	98.960	99.250	100.440	101.440	100.340	104.670					
14	计划消费量	97.870	179.010	280.950	379.160	478.470	574.140	673.110	772.360	872.800	974.230	1074.580	1179.250					
15	月度库存变动	12.730	19.640	-18.560	-5.330	-10.470	-10.610	2.130	-0.930	-2.460	11.350	-1.760	1.860					
16	总产量	75.480	64.260	71.820	70.660	88.060	84.950	91.130	89.900	90.560	94.510	88.840	91.500					
17	计划产量	75.480	139.740	211.560	282.220	370.280	455.230	546.360	636.260	726.820	821.330	910.170	1001.670					
18	进口量	30.000	28.460	18.500	23.880	26.290	31.820	27.420	23.900	23.500	17.040	16.250	15.960					
19	出口量	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.300	0.000	0.000					
20	净进口	30.000	28.460	18.500	23.880	26.290	31.820	27.420	23.900	23.500	16.740	16.250	15.960					
21	计划净进口	30.000	58.460	76.960	100.840	127.130	158.950	186.370	210.270	233.770	250.510	266.760	282.720					
22	PS需求	15.920	8.440	23.350	28.720	28.760	30.970	33.080	32.450	33.430	36.270	34.200	26.720					
23	S需求	22.900	14.760	19.450	22.920	23.750	22.880	26.340	26.350	26.600	27.670	24.990	22.500					
24	BS需求	22.180	13.290	17.700	18.870	21.990	21.170	21.790	22.380	21.430	21.990	21.800	23.000					
25	其他需求	33.960	33.390	26.340	31.270	34.120	40.360	35.910	37.610	41.610	33.540	42.250	33.170					
26	消费量	94.950	69.880	86.850	101.790	108.610	115.370	117.120	118.790	123.070	119.460	123.230	105.380					
27	计划消费量	94.950	164.830	251.680	353.460	462.070	577.450	694.570	813.360	936.430	1055.890	1179.120	1284.510					
28	计划消费量同比	-2.98%	-7.92%	-10.42%	-6.78%	-3.43%	0.58%	3.19%	5.31%	7.29%	8.38%	9.73%	8.93%					
29	月度库存变动	10.530	22.840	3.470	-7.250	5.740	1.390	1.430	-4.990	-9.010	-8.210	-18.140	2.080					
30	总产量	93.73	90.88	101.77	99	109.7	102.7	104.6	104	103.5	106.89	96.23	103.94					
31	总产量同比	24.18%	41.43%	41.70%	40.11%	24.57%	20.89%	14.78%	15.68%	14.29%	13.10%	8.32%	13.60%					
32	计划产量	93.73	184.61	286.38	385.38	495.08	597.78	702.38	806.38	909.88	1016.77	1113	1216.94					
33	计划产量同比	19.47%	24.31%	26.13%	26.77%	25.21%	23.85%	22.21%	21.10%	20.12%	19.22%	18.22%	17.69%					
34	进口量	20.78	17.32	12.42	11.45	11.0637	13.64	9.49	18.18	11.69	16.67	16.14	10.27					
35	出口量	1.070	0.300	4.030	10.470	4.160	2.970	0.780	0.200	0.300	0.000	0.000	0.250					
36	进口量同比	-30.73%	-39.14%	-32.86%	-52.05%	-57.92%	-57.13%	-65.39%	-23.93%	-50.26%	-2.17%	-0.68%	-35.65%					
37	净进口	19.710	17.020	8.390	0.980	6.900	10.670	8.710	17.980	11.390	16.670	16.140	10.020					
38	计划净进口	19.710	36.720	45.110	46.090	53.000	63.670	72.380	90.360	101.750	118.410	134.550	144.570					
39	PS需求	28.450	17.360	29.760	30.690	32.350	31.570	31.620	35.320	30.420	33.490	28.410	27.570					
40	S需求	24.740	23.790	24.750	25.740	24.140	24.880	24.750	25.510	24.250	27.420	29.220	32.810					
41	BS需求	23.000	20.450	21.500	21.500	20.160	19.990	21.420	21.480	19.760	22.110	20.980	24.320					
42	其他需求	32.100	36.640	41.870	36.150	39.300	31.690	32.990	34.190	44.650	35.880	36.660	33.070					
43	消费量	108.280	98.250	117.880	114.070	115.950	108.130	110.780	116.510	119.070	118.900	115.270	117.770					
44	消费量同比	14.04%	40.60%	35.73%	12.07%	6.76%	-6.28%	-5.42%	-1.92%	-3.25%	-0.47%	-6.46%	11.76%					
45	计划消费量	108.280	206.530	324.400	438.470	554.420	662.550	773.330	889.840	1008.910	1127.820	1243.090	1360.870					
46	计划消费量同比	14.04%	25.30%	28.90%	24.05%	19.99%	14.74%	11.34%	9.40%	7.74%	6.81%	5.43%	5.94%					
47	月度库存变动	8.550	7.690	-0.050	-15.820	2.950	-0.070	-1.480	2.660	5.470	5.530	-1.250	-5.740					
48		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月					
49	总产量	116.92	109.3	114.43	110.95	112	100.9	112.44	115.65	113.31	120.07	113.61	116.35					
50	总产量同比	24.74%	20.27%															



月度供需平衡推演

2024纯苯产业链投产情况

纯苯产业链投产表															
时间	纯苯			苯乙烯			己内酰胺			苯酚			己二酸		
	装置	产能	投产时间	装置	产能	投产时间	装置	产能	投产时间	装置	产能	投产时间	装置	产能	投产时间
Q1	濮阳中汇	20	4月12万吨, 5月开始调整至20万吨	洛阳石化	12		充矿鲁南	10	2月						
							巴陵石化	30	3月底出料						
小计		20			12			40							
Q2	金城石化	8	5月	山东京博	60	6月				富宇化工	27	5月	华鲁恒升	20	5月
	锦西石化	6	5月										安徽昊源	16	6月
	锦州石化	5	6月												
	京博石化	10	6月 (有可能推迟)												
小计		29			60					27				36	
Q3	淄博峻辰	15	7月	盛虹炼化	45		鲁西化工	30	7月				河南峡光	30	9月
	荆门石化	7	9月				湖北三宁	40	8月				河南神马	25	9月
							山西潞宝	5	7月						
小计		22			45			75						55	
Q4	裕龙石化	80	预计10月	裕龙石化	50	预计10月									
	天津南港	24	10月												
小计		104			50										
合计		175			167			115			27			91	
折纯苯					132			115			25			66	
投产供需差(下游-纯苯)		162													

\*灰色底的代表已投产

整体产业链中，24年纯苯全年投产共计175万吨，产能增速约7%（23年底全国纯苯总计产能2344.6万吨）。苯乙烯全年投产共计167万吨，产能增速约8%（23年底全国苯乙烯总计产能2124.25万吨），己内酰胺全年投产共计115万吨，产能增速约15%（23年底全国己内酰胺总计产能651万吨），苯酚全年投产共计27万吨，产能增速约5%(23年底全国苯酚总计产能523万吨)，乙二酸全年投产共计91万吨，产能增速约23.5%（23年底全国己二酸总计产能386万吨），苯胺暂时无新增产能，所有的下游新产能折纯苯共计322万吨，光从产能投放来看，纯苯相对健康。

2024年5月开始调整河南濮阳中汇纯苯至20万吨，新增锦西纯苯产能6万吨，2024年6月开始新增山东金城纯苯产能8万吨，全国石油苯总产能至2423.9万吨。下游已投装置集中在己内酰胺（40万吨）和苯乙烯（12万吨），整体来看下游投产多于纯苯自身投产。

24年纯苯供需平衡表推演

date	进口	净进口	石油苯产量	加氢苯产量	国内总产量	总供应	累积供应	累计增速	苯乙烯产量	累积产量	累积增速	己内酰胺产量	累积产量	累积增速	苯酚产量	累积产量	累积增速	己二酸产量	累积产量	累积增速	苯胺产量	累积产量	累积增速	纯苯主要下游 纯苯消耗量	其他需求	需求累积增速	供应-需求
2023/1/1	33	33	146	32	179	212	212	6%	130	130	11%	37	37	-4%	37	37	39%	16	16	-6%	23	23	5%	205	3	9%	1.87
2023/2/1	30	30	138	34	172	202	414	11%	108	237	5%	37	74	1%	35	72	41%	15	31	-7%	24	47	4%	186	5	7%	11.14
2023/3/1	28	28	157	34	190	218	632	9%	114	351	3%	41	115	3%	40	112	42%	18	49	-6%	29	77	8%	206	6	7%	6.77
2023/4/1	22	20	152	36	188	209	841	11%	129	481	6%	39	154	6%	33	145	33%	16	65	-3%	30	107	10%	209	6	9%	(4.90)
2023/5/1	22	22	158	35	192	214	1056	12%	130	611	8%	39	193	6%	32	178	26%	15	81	-5%	31	138	12%	209	6	9%	0.56
2023/6/1	22	22	151	31	183	205	1261	12%	117	728	10%	39	232	7%	33	210	23%	17	98	-4%	28	166	13%	199	5	10%	1.30
2023/7/1	22	22	159	31	190	212	1473	13%	129	857	10%	44	276	10%	35	246	24%	19	117	-1%	31	197	15%	218	4	11%	(10.22)
2023/8/1	32	30	169	33	202	234	1706	15%	138	995	12%	44	320	12%	34	280	25%	18	135	4%	27	224	14%	222	4	13%	6.86
2023/9/1	33	33	166	32	199	232	1938	16%	141	1136	13%	41	361	14%	35	315	25%	16	151	5%	28	252	13%	220	6	14%	7.26
2023/10/1	33	26	169	34	203	236	2174	17%	146	1282	14%	44	404	16%	38	352	27%	19	169	7%	32	284	15%	235	6	15%	(4.55)
2023/11/1	35	35	164	34	199	234	2408	17%	138	1421	15%	42	446	17%	36	388	28%	19	189	9%	30	314	15%	224	4	16%	5.02
2023/12/1	32	32	179	34	213	245	2652	17%	131	1551	14%	45	491	18%	37	424	29%	15	204	8%	29	343	15%	217	4	16%	22.14
2024/1/1	32	32	181	31	212	244	244	15%	136	136	5%	46	46	25%	46	46	25%	23	23	43%	33	33	44%	241	5	18%	(2.77)
2024/2/1	27	27	166	32	198	224	468	13%	120	256	8%	47	93	26%	44	90	26%	22	44	42%	34	67	42%	226	5	20%	(7.34)
2024/3/1	33	33	177	34	211	244	711	13%	115	370	5%	50	143	24%	47	137	23%	25	69	41%	34	101	32%	231	5	17%	7.90
2024/4/1	26	26	159	34	193	219	931	11%	125	495	3%	47	190	23%	40	178	22%	22	91	39%	35	137	28%	229	5	15%	(14.25)
2024/5/1	26	26	162	32	193	220	1150	9%	135	630	3%	52	241	25%	42	220	24%	24	115	43%	36	173	25%	245	5	15%	(30.87)
2024/6/1	28	28	165	35	200	228	1378	9%	131	761	4%	53	294	27%	42	262	25%	24	139	42%	34	206	24%	241	5	16%	(18.37)
2024/7/1	28	28	181	35	217	245	1623	10%	133	894	4%	50	344	25%	41	303	24%	24	163	40%	32	239	21%	238	5	15%	2.11
2024/8/1	35	35	178	34	213	247	1871	10%	140	1033	4%	51	395	23%	40	343	23%	22	185	37%	32	270	21%	241	5	14%	1.70
2024/9/1	34	34	170	35	205	239	2109	9%	138	1171	3%	48	443	23%	39	382	21%	23	208	38%	31	301	20%	236	5	13%	(2.48)
2024/10/1	29	29	180	34	215	244	2353	8%	141	1312	2%	49	491	22%	42	424	20%	22	229	35%	30	331	16%	240	5	12%	(0.64)
2024/11/1	35	35	174	34	208	243	2596	8%	142	1454	2%	47	539	21%	38	462	19%	22	251	33%	31	362	15%	237	5	11%	1.15
2024/12/1	37	37	182	35	216	253	2849	7%	149	1603	3.32%	49	588	20%	43	505	19%	22	273	34%	32	394	15%	249	5	12%	(0.53)

纯苯平衡表推演逻辑



月度供需平衡推演

2024苯乙烯产业链年投产计划

时间	苯乙烯			EPS			PS			ABS		
	装置	产能	投产时间	装置	产能	投产时间	装置	产能	投产时间	装置	产能	投产时间
Q1	洛阳石化	12	于12月上旬投产乙苯				安徽昊源	10	1月	恒力石化	30	
							恒力石化	15	2024年1月投7.5万 2024年2月投7.5万	漳州奇美2#	15	
小计		12			0			25			45	
Q2	山东京博	60	6月（推迟）	辽宁盛业	32	4月投产	新浦化学	10	4月	天津英力士	120	5-7月
							浙江一塑	10	5月	新浦化学	21	
							连云港石化	10	5月			
							宁波台化	5	5月			
小计		60			32			35			141	
Q3	盛虹炼化	45		山东辉航	12		赛宝龙	36	10月	浙石化	120	
				天津见龙	30							
小计		45			42			36			120	
Q4	裕龙石化	50	预计10月	常州诚达	36		河南网塑	60		山东裕龙石化	60	预计10月
小计		50			36			60			60	
合计		167			110			156			366	
折苯乙烯					102			154			231	

\*灰色底的代表已投产

整体产业链中，24年苯乙烯全年投产共计167万吨，产能增速约8%（23年底全国苯乙烯总计产能2124.25万吨）。EPS全年投产共计102万吨，产能增速约13.7%（23年底全国EPS总计产能741万吨），PS全年投产共计156万吨，产能增速约22.5%（23年底全国PS总计产能692.5万吨），ABS全年投产共计366万吨，产能增速约44%(23年底全国ABS总计产能821万吨)，所有的下游新产能折苯乙烯共计458万吨，光从静态产能投放来看，苯乙烯相对健康。但是实际的供需情况仍然取决于投产进度及负荷高低，而下游的实际产能兑现速度主要取决于下游的利润水平，目前来看，ABS、PS竞争激烈，加工费持续维持低位，三大下游23年利润皆维持低位波动，我们预计24年下游负荷或维持较23年更低水平运行。

苯乙烯下半年下游投产不少，低利润下产能放量有待验证。一方面，低利润下，投产推迟时有发生，另一方面，大集团内部轮流生产使得产能实际对于苯乙烯需求拉动有限。

24年苯乙烯供需平衡表推演

日期	产能	开工率	产量	累积产量	累积产量增速	进口	出口	净进口	供应量	表需	表需累计同比	EPS需求	累积	累计同比	PS需求	累积	累计同比	ABS需求	累积	累计同比	其他需求	估算需求	累积需求	需求累计同比	供需差
2023年1月	1777.2	77.6%	129.82	129.82	11%	7.80	4.02	3.78	133.60	133.60	3%	13.16	13.16	-39%	29.91	29.91	-15%	28.60	28.60	15%	36.36	108.03	108.03	-17%	25.57
2023年2月	1837.2	71.8%	107.57	237.39	5%	10.49	2.04	8.45	116.02	249.62	0%	26.51	39.66	1%	27.72	57.63	-10%	26.59	55.19	21%	35.35	116.16	224.19	-5%	(0.14)
2023年3月	1917.2	66.0%	113.95	351.34	3%	9.94	1.09	8.85	122.80	372.42	0%	33.87	73.54	7%	34.94	92.57	-5%	30.30	85.49	22%	36.36	135.47	359.66	-1%	(12.67)
2023年4月	1947.6	72.5%	129.22	480.56	6%	5.74	2.29	3.45	132.67	505.09	6%	31.10	104.63	10%	34.44	127.01	2%	32.54	118.03	29%	30.30	128.38	488.04	3%	4.29
2023年5月	2017.6	77.1%	129.99	610.55	8%	8.21	6.20	2.01	132.00	637.09	10%	34.86	139.49	11%	36.29	163.30	8%	31.50	149.53	31%	35.00	137.65	625.69	8%	(5.65)
2023年6月	2060.6	68.3%	117.39	727.94	10%	8.00	6.20	1.80	119.19	756.28	11%	34.24	173.73	13%	32.43	195.73	12%	28.15	177.68	30%	39.00	133.82	759.52	9%	(14.64)
2023年7月	2060.6	68.7%	128.73	856.67	10%	7.48	3.32	4.16	132.89	889.17	12%	35.05	208.79	14%	36.16	231.90	18%	32.32	210.00	34%	38.00	141.54	901.05	12%	(8.65)
2023年8月	2120.6	72.9%	138.33	995.00	11%	6.62	3.42	3.20	141.53	1030.70	13%	34.43	243.21	12%	32.32	264.22	18%	35.15	245.15	38%	40.00	141.91	1042.96	12%	(0.38)
2023年9月	2124.25	74.0%	141.19	1136.19	13%	5.01	2.65	2.36	143.55	1174.26	14%	33.39	276.60	9%	28.21	292.43	15%	33.33	278.48	38%	40.40	135.32	1178.28	11%	8.23
2023年10月	2124.25	73.8%	146.11	1282.30	14%	2.29	2.66	(0.37)	145.74	1320.00	13%	35.02	311.62	10%	32.00	324.42	14%	30.87	309.35	36%	41.75	139.64	1317.91	11%	6.10
2023年11月	2124.25	72.5%	138.28	1420.58	15%	3.65	2.72	0.93	139.21	1459.21	13%	33.27	344.89	10%	32.85	357.27	13%	29.86	339.21	35%	40.40	136.38	1454.29	11%	2.83
2023年12月	2124.25	72.4%	130.78	1551.36	14%	8.00	2.00	6.00	136.78	1595.99	13%	32.30	377.19	11%	38.91	396.18	13%	30.11	369.32	32%	41.75	143.07	1597.36	11%	(6.29)
2024年1月	2136.25	75.0%	135.90	135.90	5%	7.64	0.03	7.61	143.51	143.51	7%	33.99	33.99	158%	37.75	37.75	26%	27.85	27.85	-3%	36.54	136.13	136.13	26%	7.39
2024年2月	2136.25	67.0%	119.60	255.50	8%	1.82	0.68	1.14	120.74	264.25	6%	13.66	47.65	20%	24.82	62.57	9%	25.14	52.98	-4%	35.53	99.14	235.27	5%	21.60
2024年3月	2136.25	59.4%	114.54	370.04	5%	1.53	4.09	(2.56)	111.98	376.24	1%	34.45	82.10	12%	34.28	96.85	5%	25.39	78.37	-8%	36.54	130.66	365.93	2%	(18.68)
2024年4月	2136.25	67.1%	125.19	495.23	3%	2.04	2.80	(0.76)	124.43	500.67	-1%	36.30	118.40	13%	32.79	129.64	2%	24.07	102.44	-13%	30.45	123.60	489.54	0%	0.83
2024年5月	2136.25	69.9%	134.74	629.97	3%	0.52	7.46	(6.94)	127.80	628.47	-1%	35.45	153.85	10%	38.41	168.05	3%	28.16	130.60	-13%	41.96	143.98	633.52	1%	(16.18)
2024年6月	2136.25	70.3%	130.65	760.62	4%	2.50	2.53	(0.03)	130.62	759.08	0%	33.48	187.33	8%	37.60	205.65	5%	29.61	160.21	-10%	40.60	141.29	774.81	2%	(10.68)
2024年7月	2166.25	69.0%	132.95	893.57	4%	2.56	2.22	0.34	133.29	892.37	0%	33.58	220.91	6%	34.80	240.45	4%	29.09	189.30	-10%	41.96	139.43	914.24	1%	(6.14)
2024年8月	2211.25	69.9%	139.55	1033.12	4%	2.65	1.64	1.00	140.56	1032.93	0%	32.65	253.56	4%	33.11	273.56	4%	33.10	222.40	-9%	41.96	140.82	1055.06	1%	(0.26)
2024年9月	2226.25	71.1%	138.26	1171.39	3%	2.32	1.49	0.83	139.09	1172.02	0%	31.72	285.28	3%	30.46	304.03	4%	33.21	255.61	-8%	40.60	135.99	1191.05	1%	3.11
2024年10月	2241.25	71.7%	140.99	1312.37	2%	2.21	0.52	1.69	142.67	1314.70	0%	32.85	318.13	2%	34.92	338.95	4%	36.44	292.04	-6%	41.96	146.16	1337.21	1%	(3.49)
2024年11月	2266.25	71.5%	141.64	1454.02	2%	2.27	2.00	0.27	141.92	1456.61	0%	31.04	349.17	1%	35.10	374.05	5%	33.96	326.00	-4%	40.60	140.71	1477.91	2%	1.21
2024年12月	2291.25	71.9%	148.84	1602.85	3%	2.68	2.00	0.68	149.51	1606.13	1%	32.10	381.28	1%	40.32	414.37	5%	35.98	361.98	-2%	41.96	150.35	1628.27	2%	(0.94)

苯乙烯平衡表推演逻辑

- 2024年上下游仍处于扩产周期，但上游扩产较下游放缓，假设终端需求增速5.5%左右，三大下游增速领先终端较多，明年下游扩张主力仍在PS及ABS，产业竞争或加剧，今年下游生产利润承压，产能全部释放可能性偏低，苯乙烯延续过剩格局，苯乙烯供应压力阶段性消解机会主要来自两个方面1) 上下游投产节奏错配；2) 乙苯调油再起，引起苯乙烯结构性供应紧张。

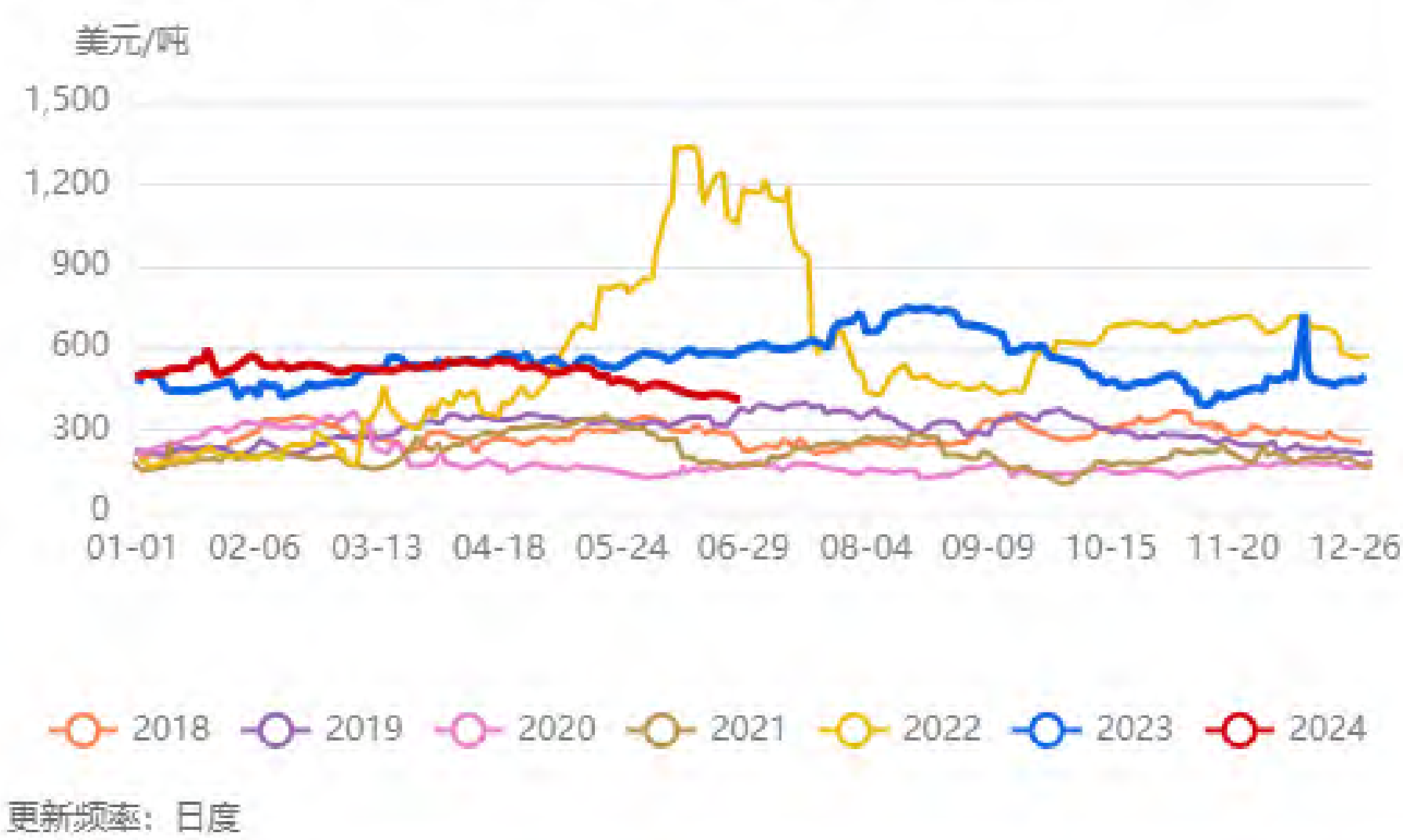
• 推演方式：1、供应方面：产能按照投产计划外推，月度负荷近期按照已知负荷与装置检修计划推断，后续月份负荷负荷则考虑季节性线性外推，苯乙烯年均负荷给到70%（今年因为极低利润开工难以抬升），近三年在73%左右。综合产能及静态负荷计算月度产量。2、进口方面：给到-20%的同比增速（取前三年的中位水平，整体依旧处于进口依存度下降的阶段），然后考虑季节性因素线性外推。3、需求方面：按照每个下游的产能及负荷分别计算月度产量，其中产能根据投产计划推算，负荷考虑季节性外推，其中EPS年均负荷为50.8%、PS为54%、ABS为60%。

上游概况之甲苯、纯苯

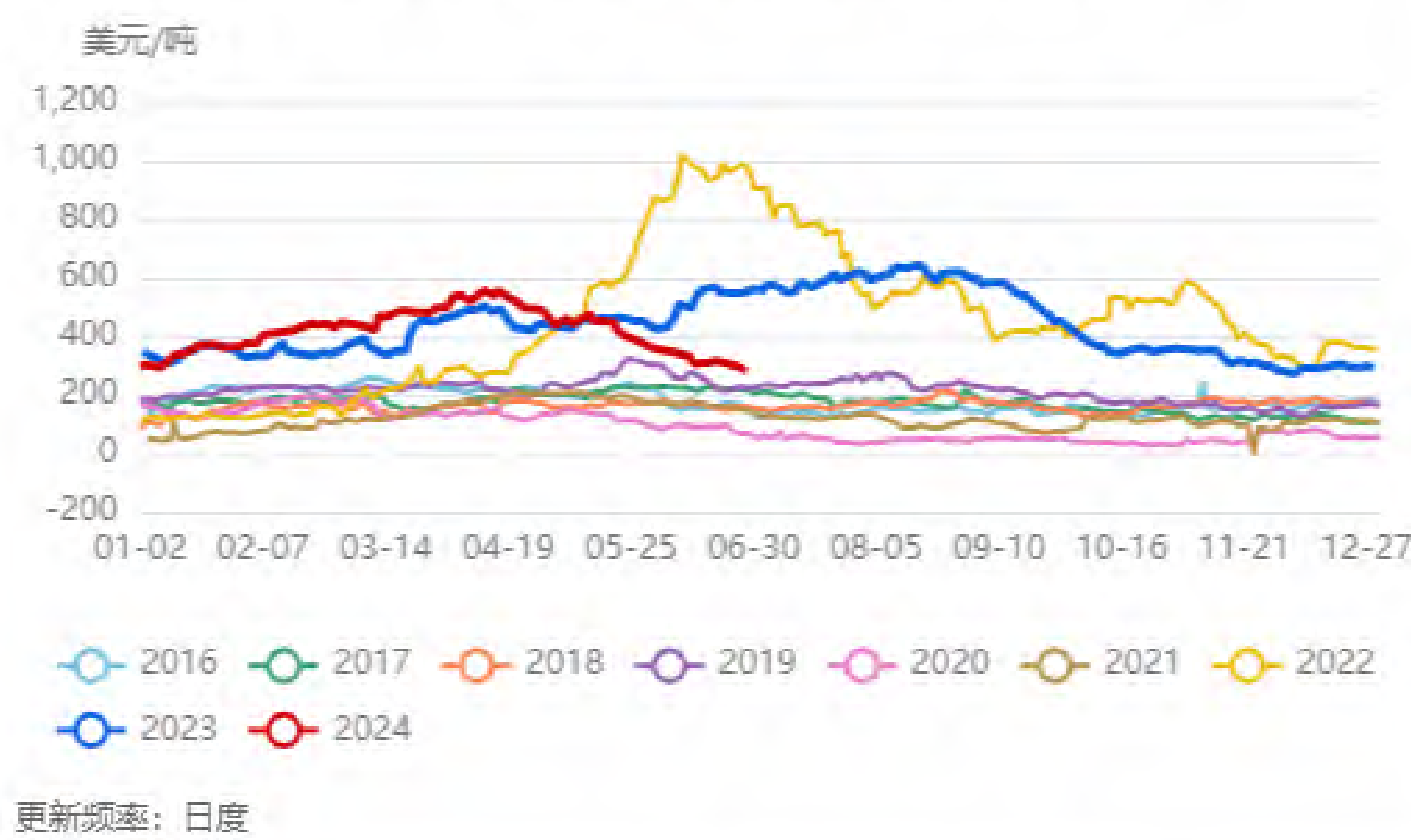


## 甲苯、纯苯价差

美洲（甲苯-石脑油） 2024-06-28



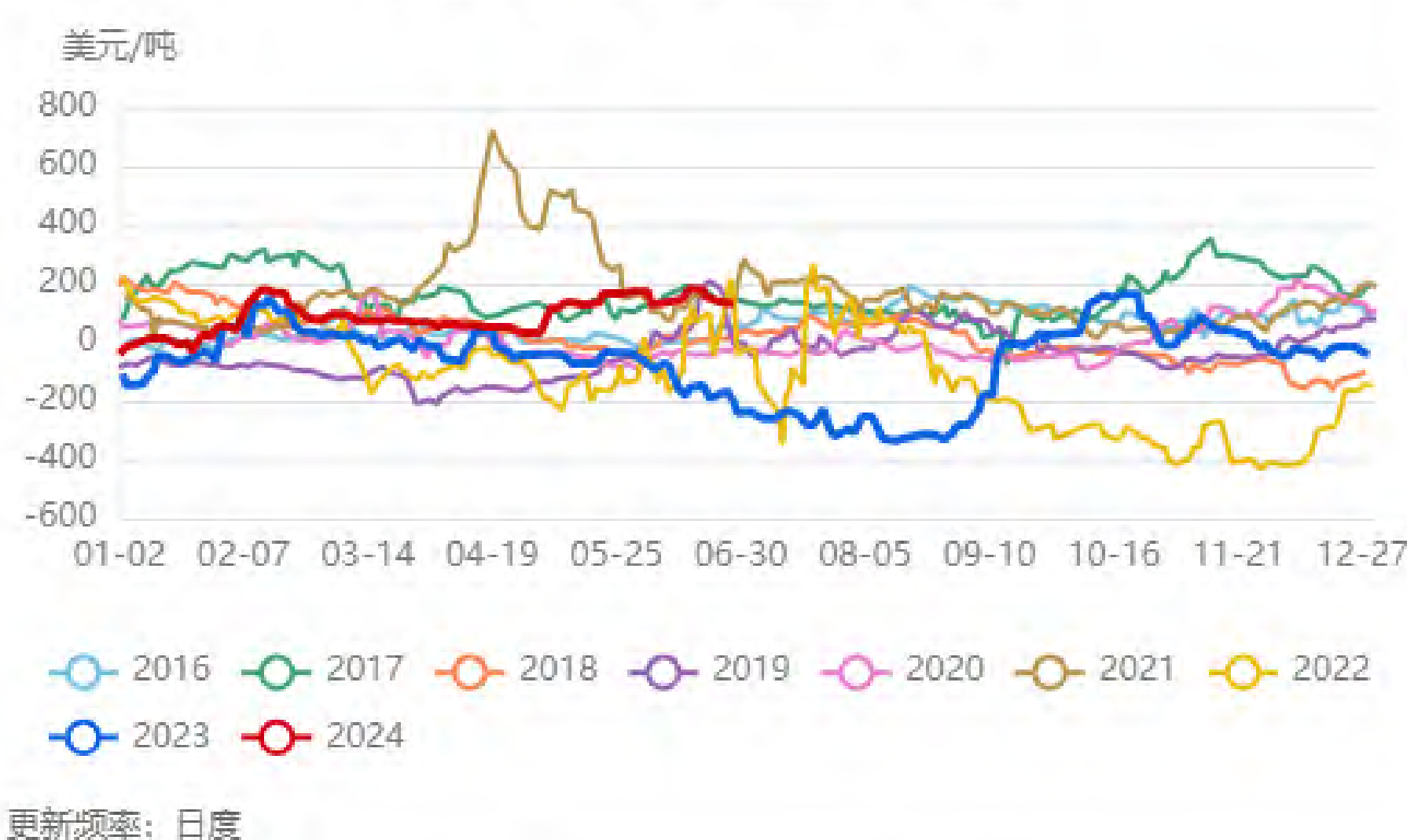
欧洲（甲苯-石脑油） 2024-06-28



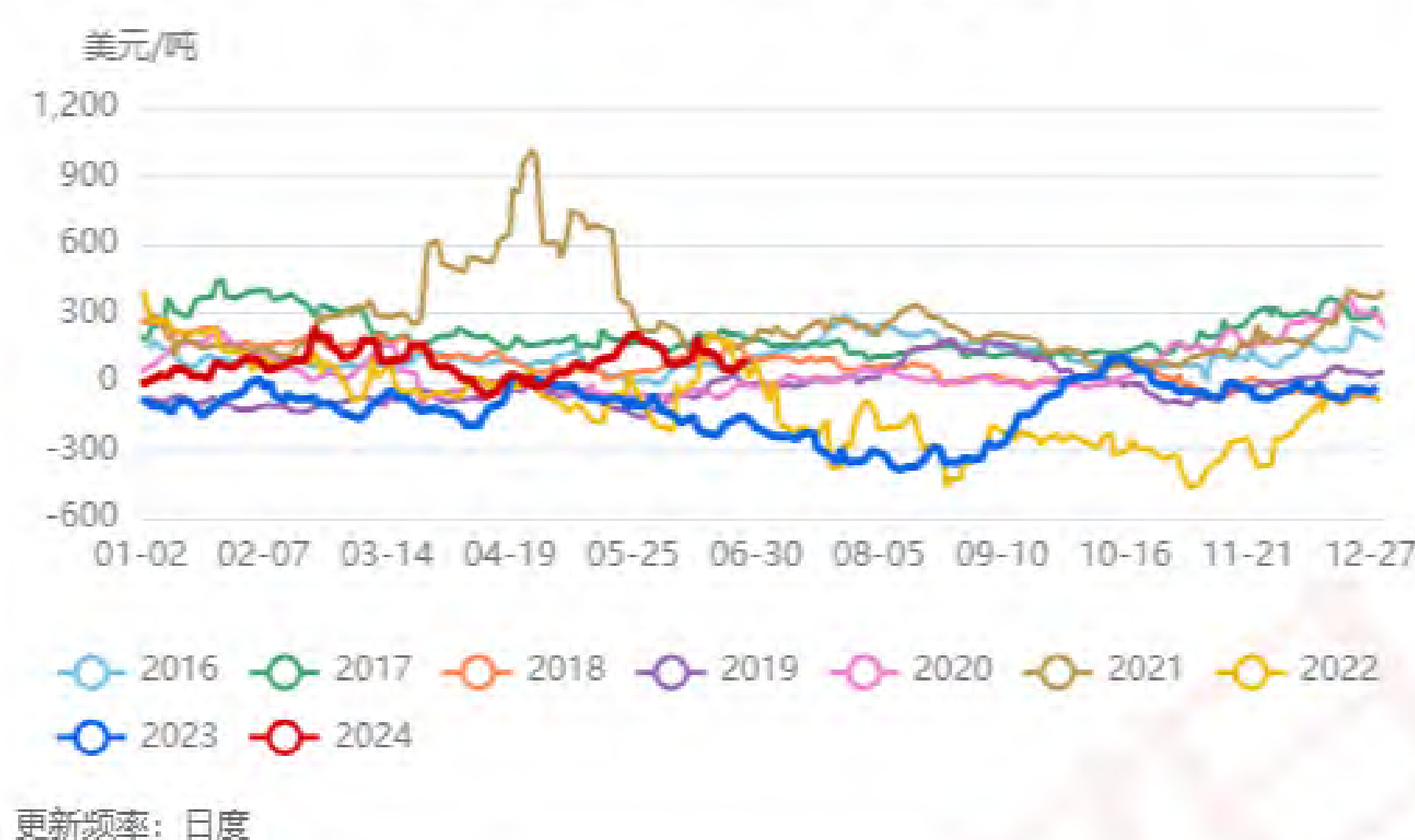
亚洲（甲苯-石脑油） 2024-06-28



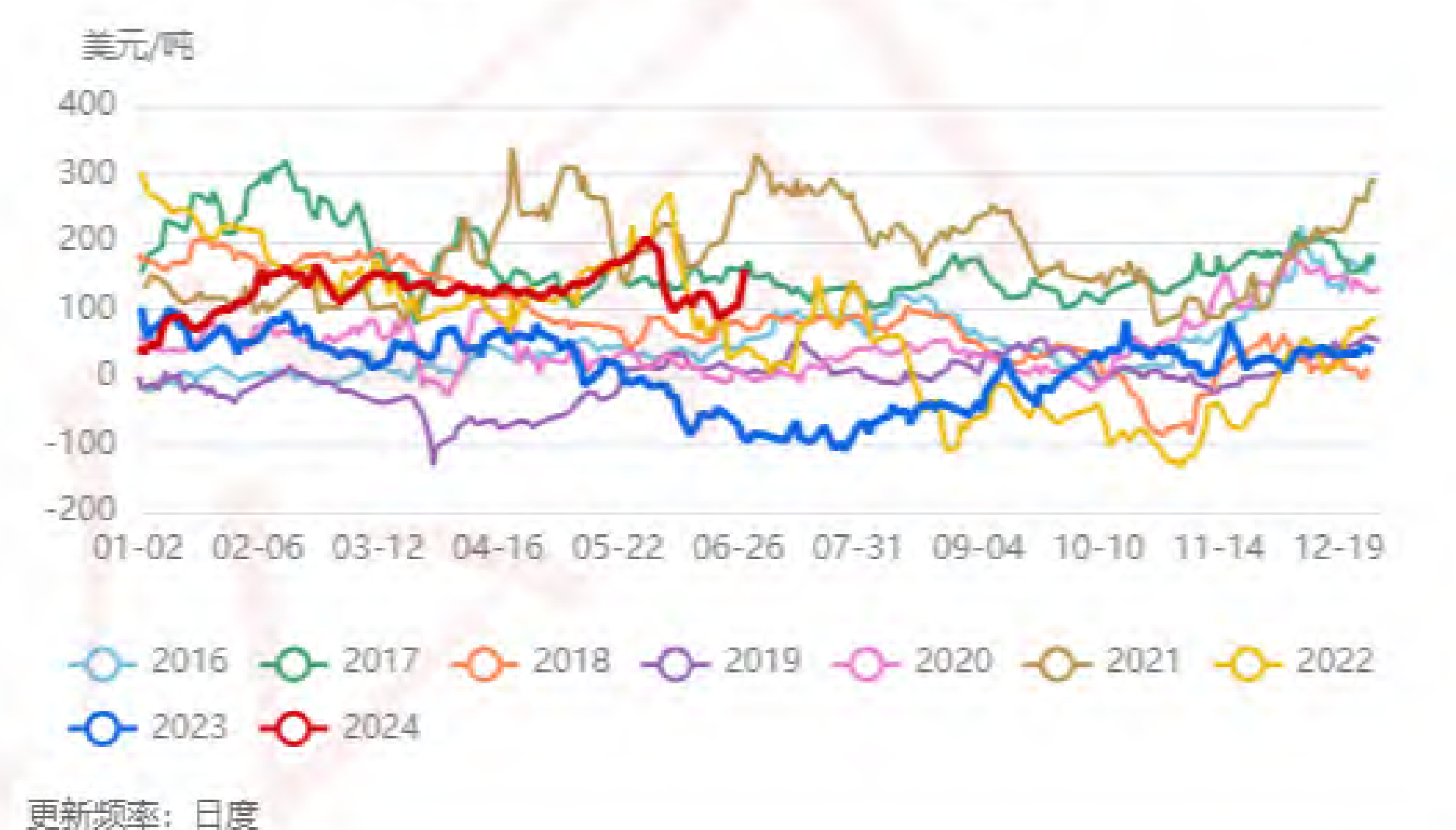
美洲（苯-甲苯） 2024-06-28



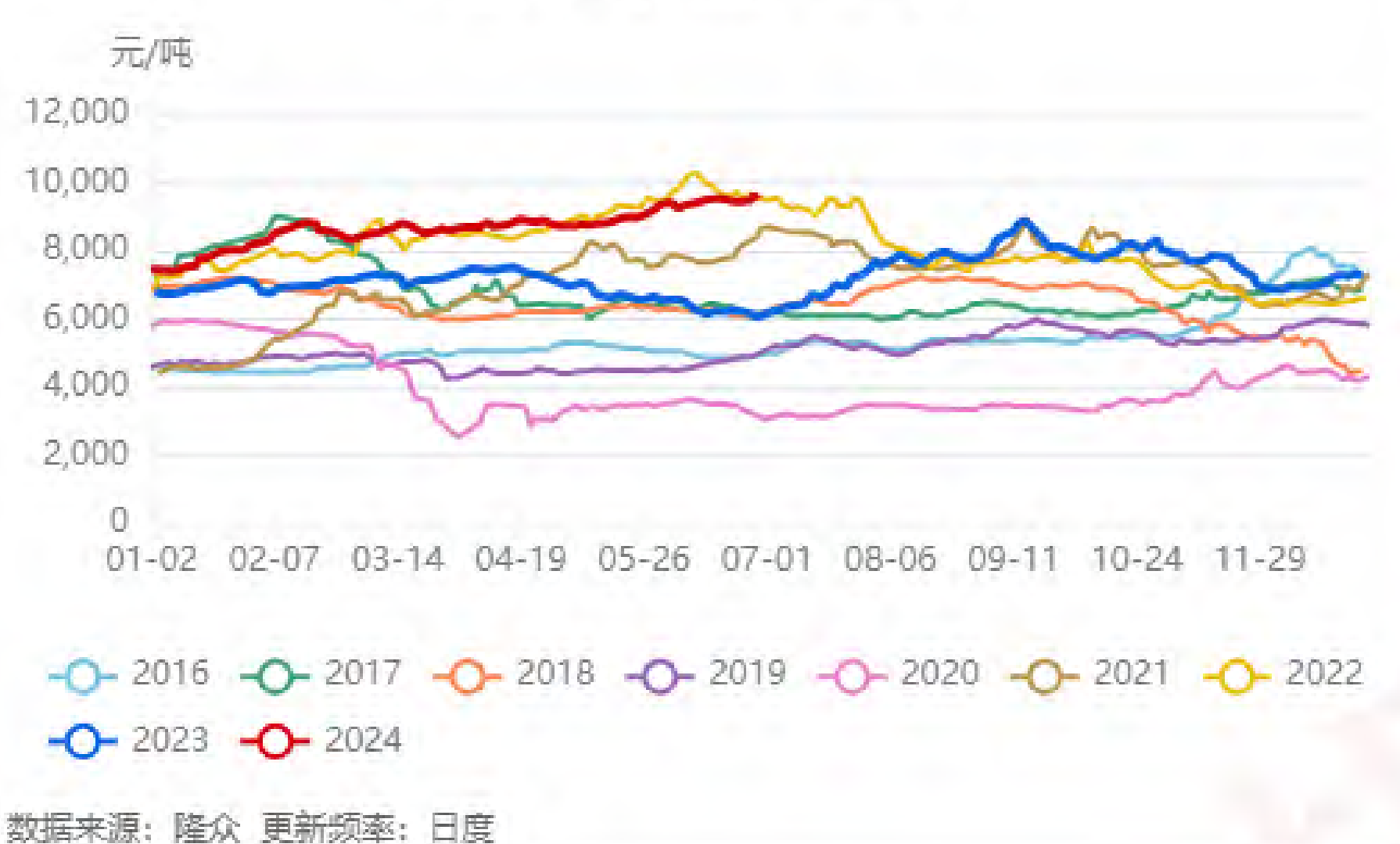
欧洲（苯-甲苯） 2024-06-28



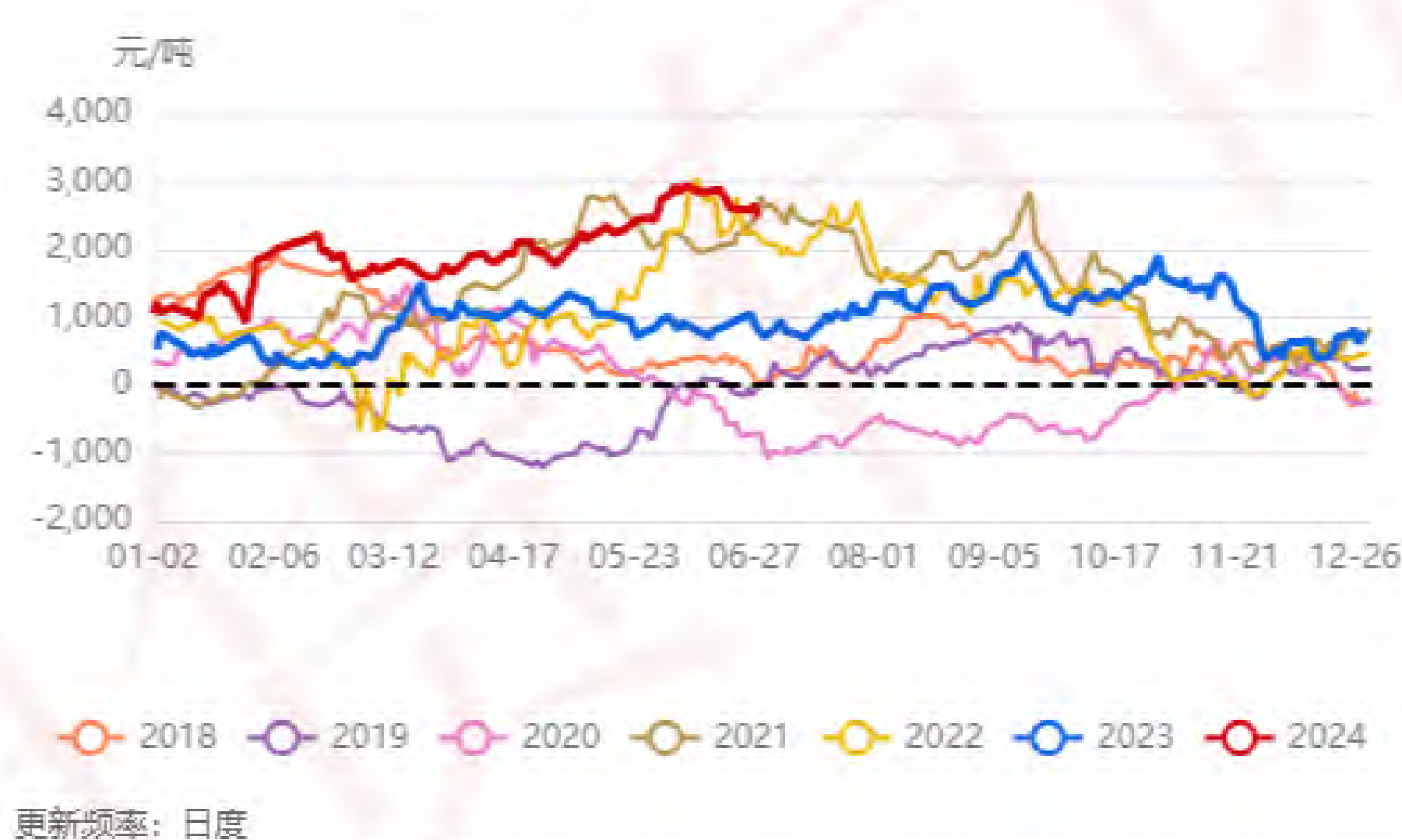
亚洲（苯-甲苯） 2024-06-28



纯苯\_华东 2024-06-28



纯苯利润\_国内 2024-06-28



## 纯苯供需

纯苯供应端-纯苯产业链需求增量远大于供应，Q3随着炼厂检修季结束，石油苯将贡献主要的供应增量

### 【纯苯供应】负荷及装置落地情况梳理，反映纯苯供应及库存变动情况

2024年5月开始调整河南濮阳中汇纯苯至20万吨，新增锦西纯苯产能6万吨，2024年6月开始新增山东金城纯苯产能8万吨，全国石油苯总产能至2423.9万吨。下游已投装置集中在己内酰胺（40万吨）和苯乙烯（12万吨），整体来看下游投产多于纯苯自身投产。

2024年纯苯价格持续高位，炼厂提高纯苯出率。二季度炼厂集中检修导致纯苯从产量退回到160万吨以下，随着检修季结束，石油苯产量将回升至高水平，石油苯6月检修产能回归较少，大部分需待月底或7月初回归。不同口径石油苯开工率存差异，但无论何种口径，后续石油苯开工率和年内最高点相比，仍有6%-9%的上行空间，对应月产量最多提升12-16万吨左右。加氢苯原材料粗苯产量受到焦化厂开工限制，全年很难出现大幅增长。后续主要的供应增量仍将来自于石油苯。

### 【纯苯美金价差】在亚美价差过大时，或出现芳烃输美情况，从而拉动纯苯的价格

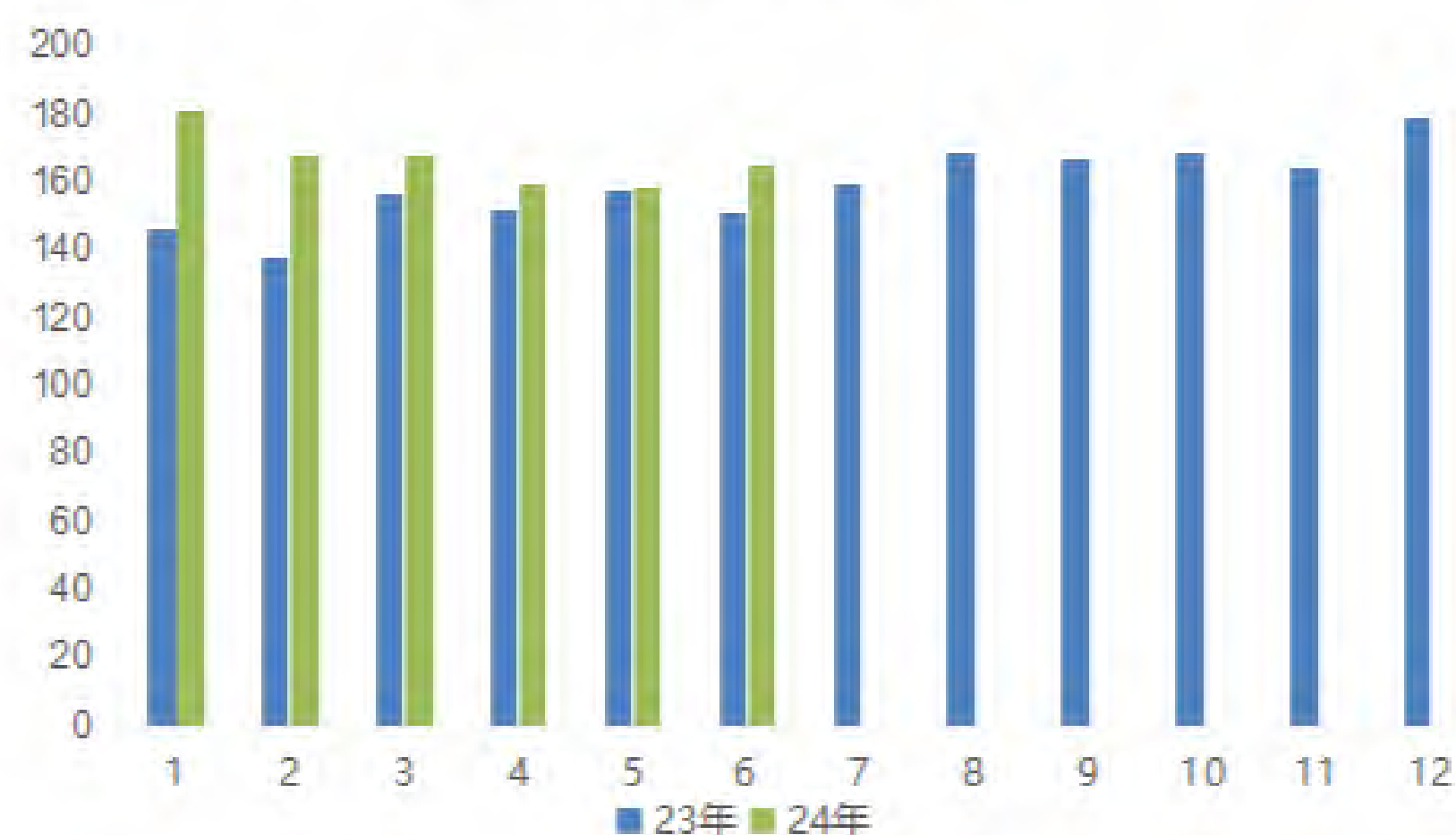
本周期亚欧美价格下跌。亚洲纯苯价格偏弱，业者认为中国即将走出6月供应紧缩，进入7月供需缓和接待。不过对中国8月船货溢价依旧较高，周期内8月对中国华东港口递盘为均价+40美元/吨，报盘为均价+45美元/吨。石脑油市场，本周韩国买家积极求购8月交付的石脑油船货，亚洲石脑油裂解价差攀升，因为液化石油气价格的攀升使得大部分灵活的石脑油裂解厂商减少替代原料的用量，致使裂解厂商7-8月进料预期偏向石脑油而不是液化石油气，此举会增加纯苯的出率。



## 纯苯供需

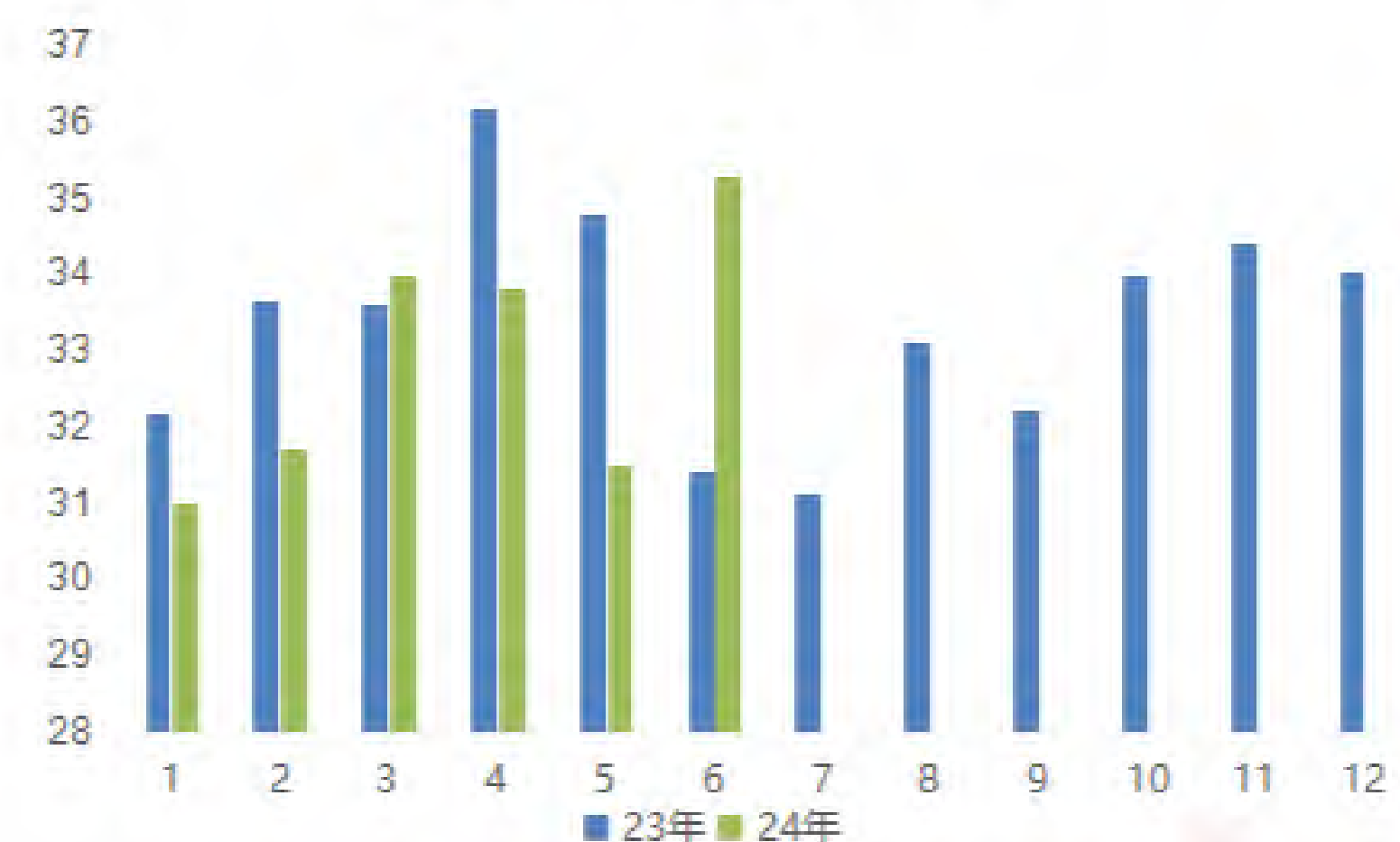
24年1-6月石油苯产量

石油苯月度产量 (万吨)



24年1-6月加氢苯产量

加氢苯月度产量 (万吨)

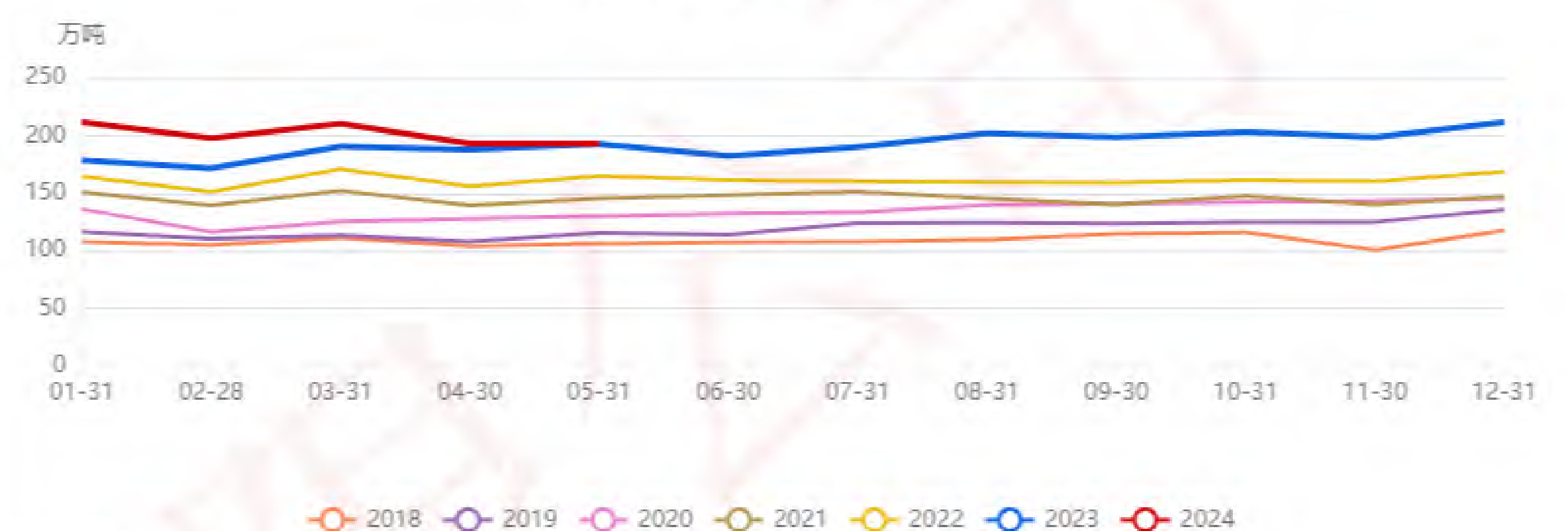


炼厂加权开工与石油苯开工 2024-06-28



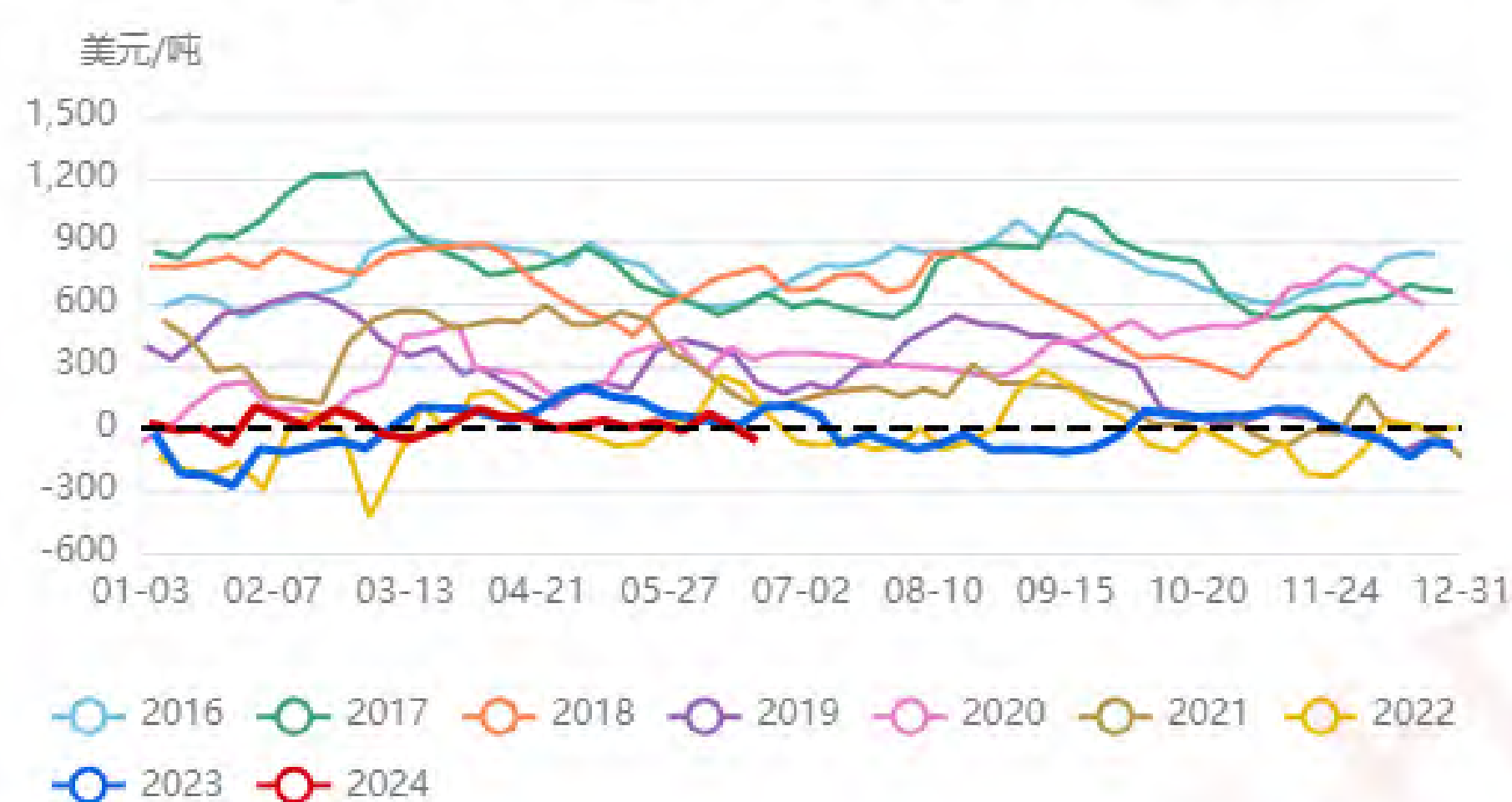
数据来源: CCF 更新频率: 周度

BZ月度产量 2024-05-31



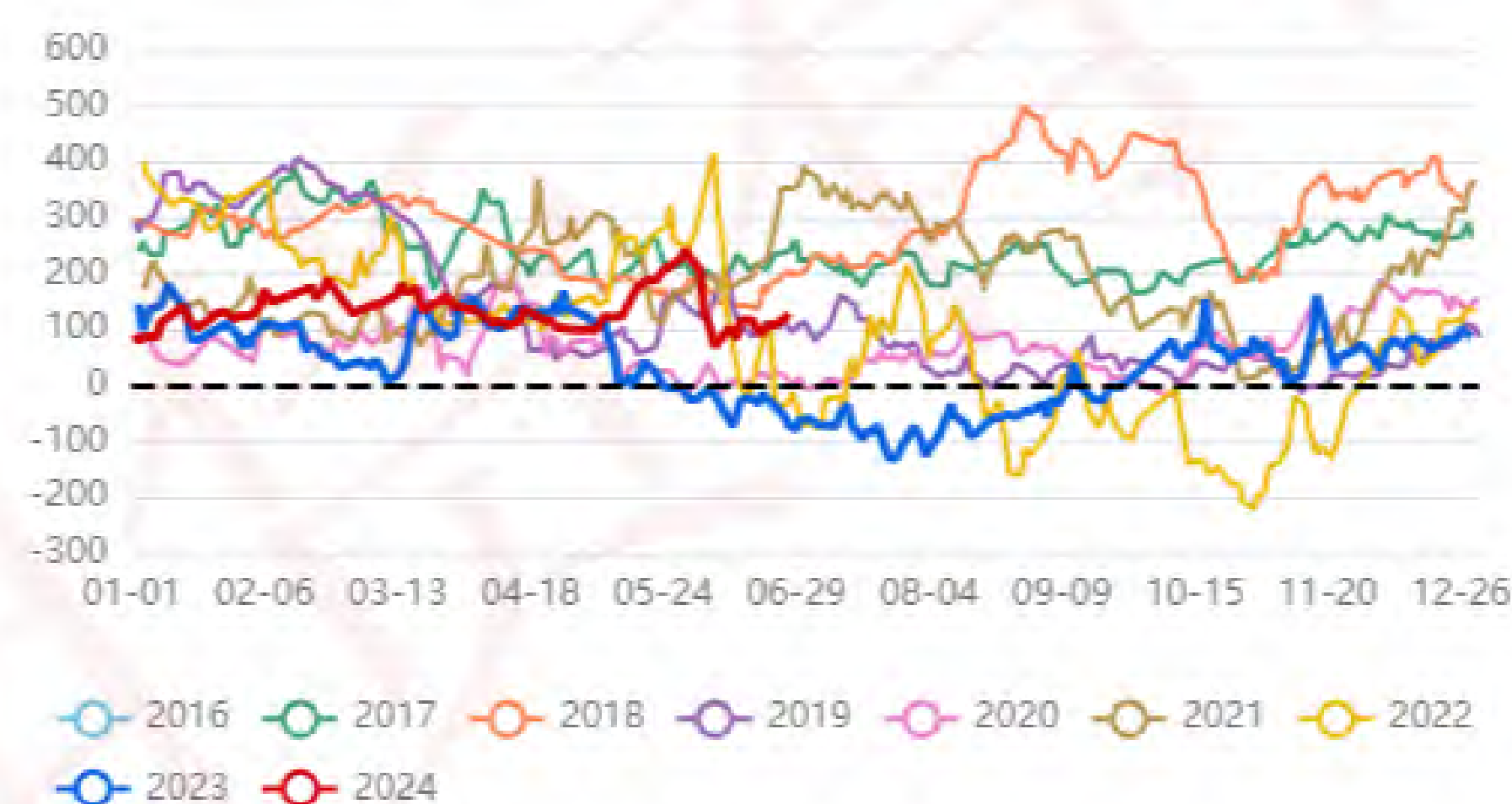
数据来源: 隆众 更新频率: 月度

裂解利润\_石脑油裂解\_东北亚\_日度\_彭博 2024-06-21



更新频率: 日度

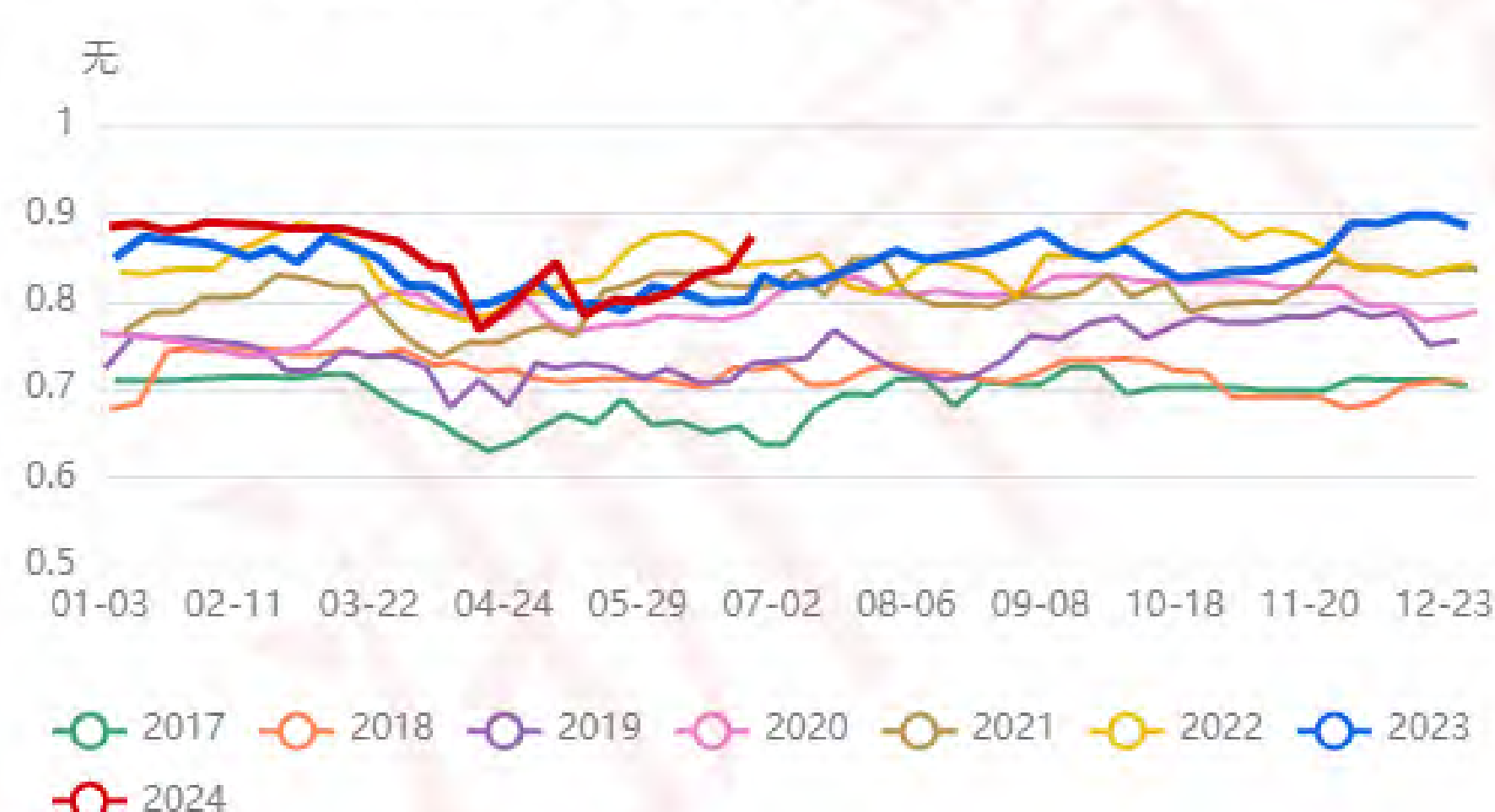
亚洲甲苯歧化利润 2024-06-27



亚洲催化重整利润 (含芳烃) 2024-06-27

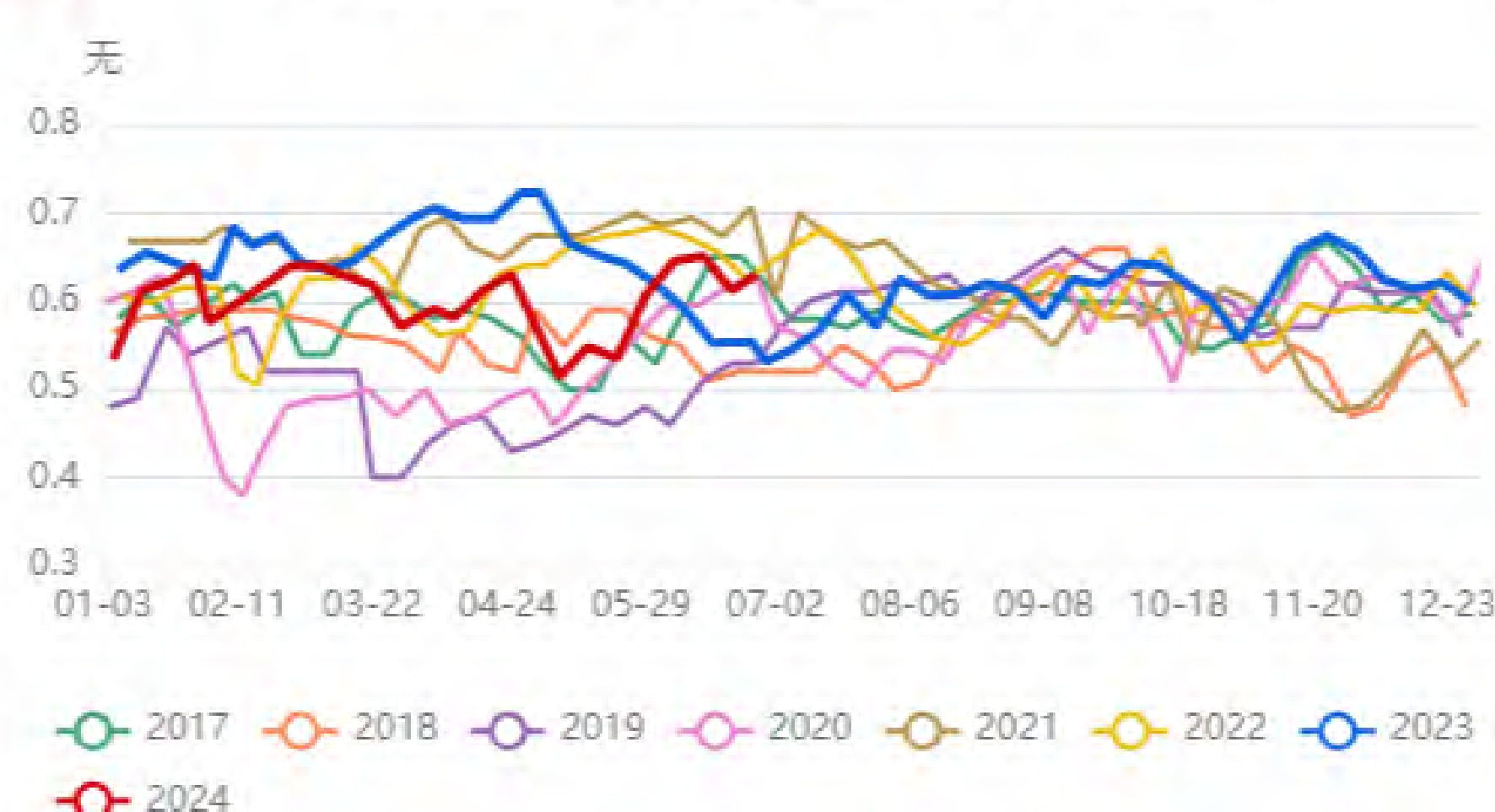


国内纯苯开工\_石油苯\_华瑞 2024-06-28



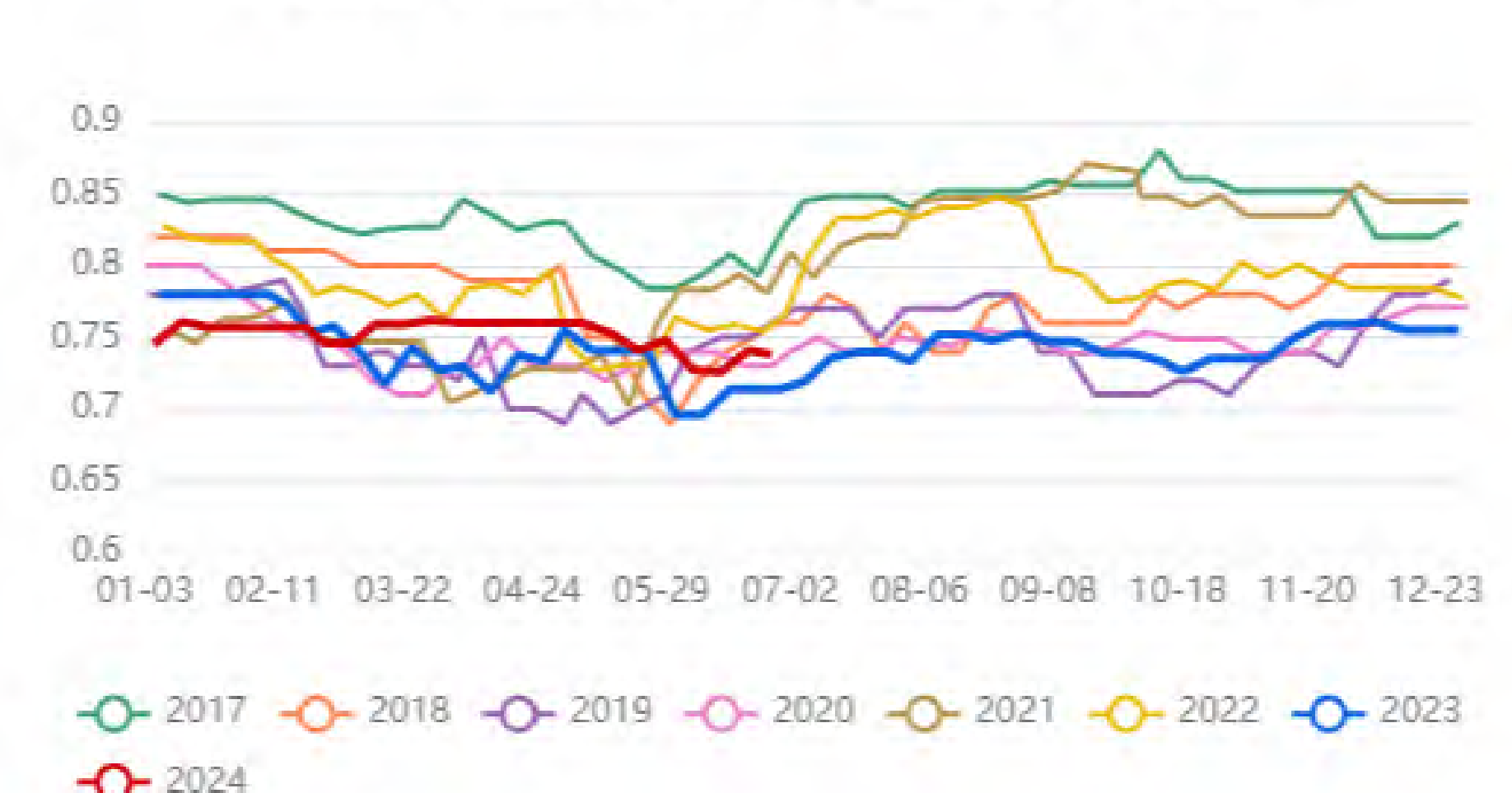
数据来源: CCF 更新频率: 周度

国内纯苯开工\_加氢苯\_华瑞 2024-06-28



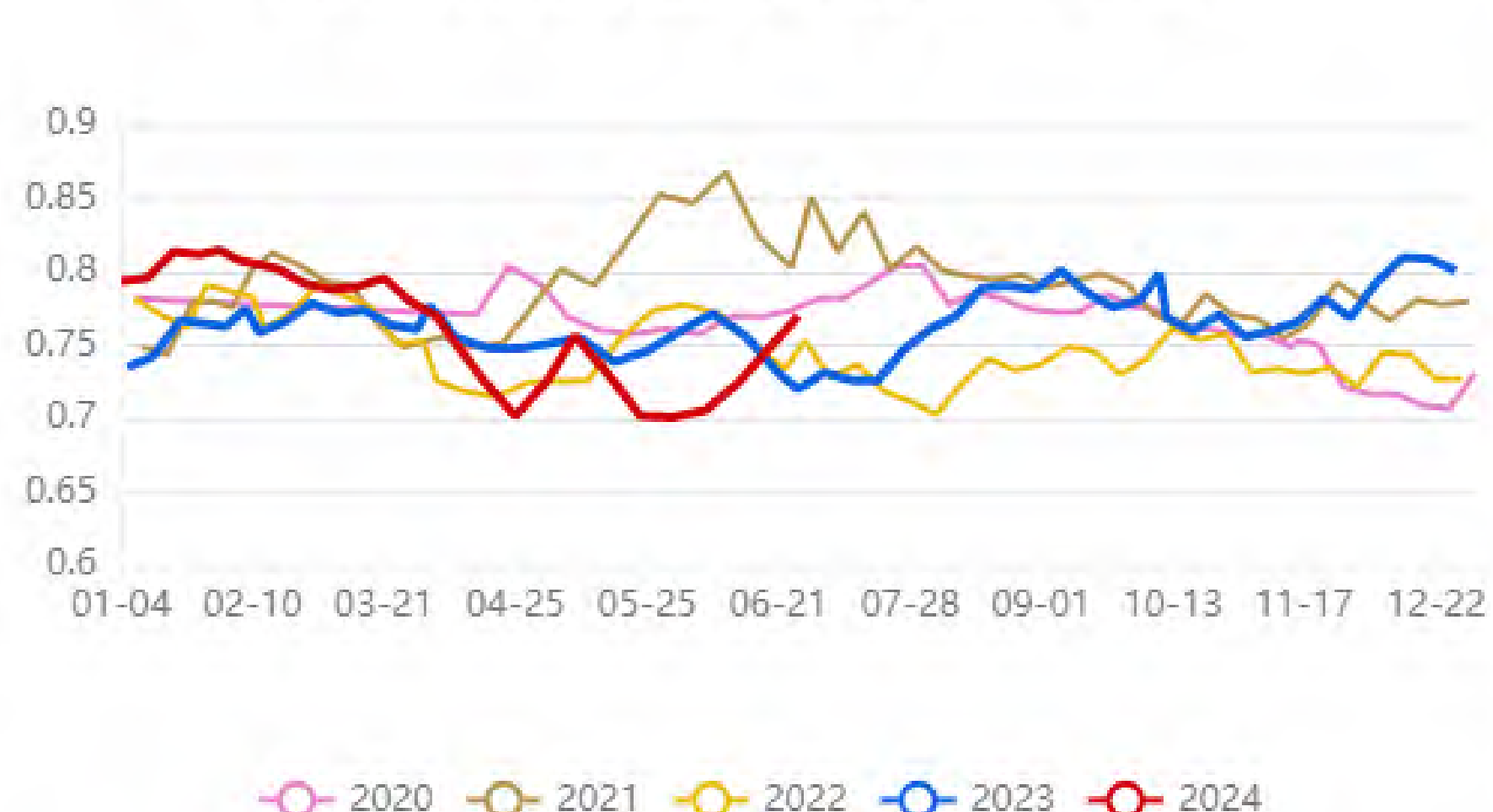
数据来源: CCF 更新频率: 周度

亚洲纯苯开工\_不包括中国\_华瑞 2024-06-28



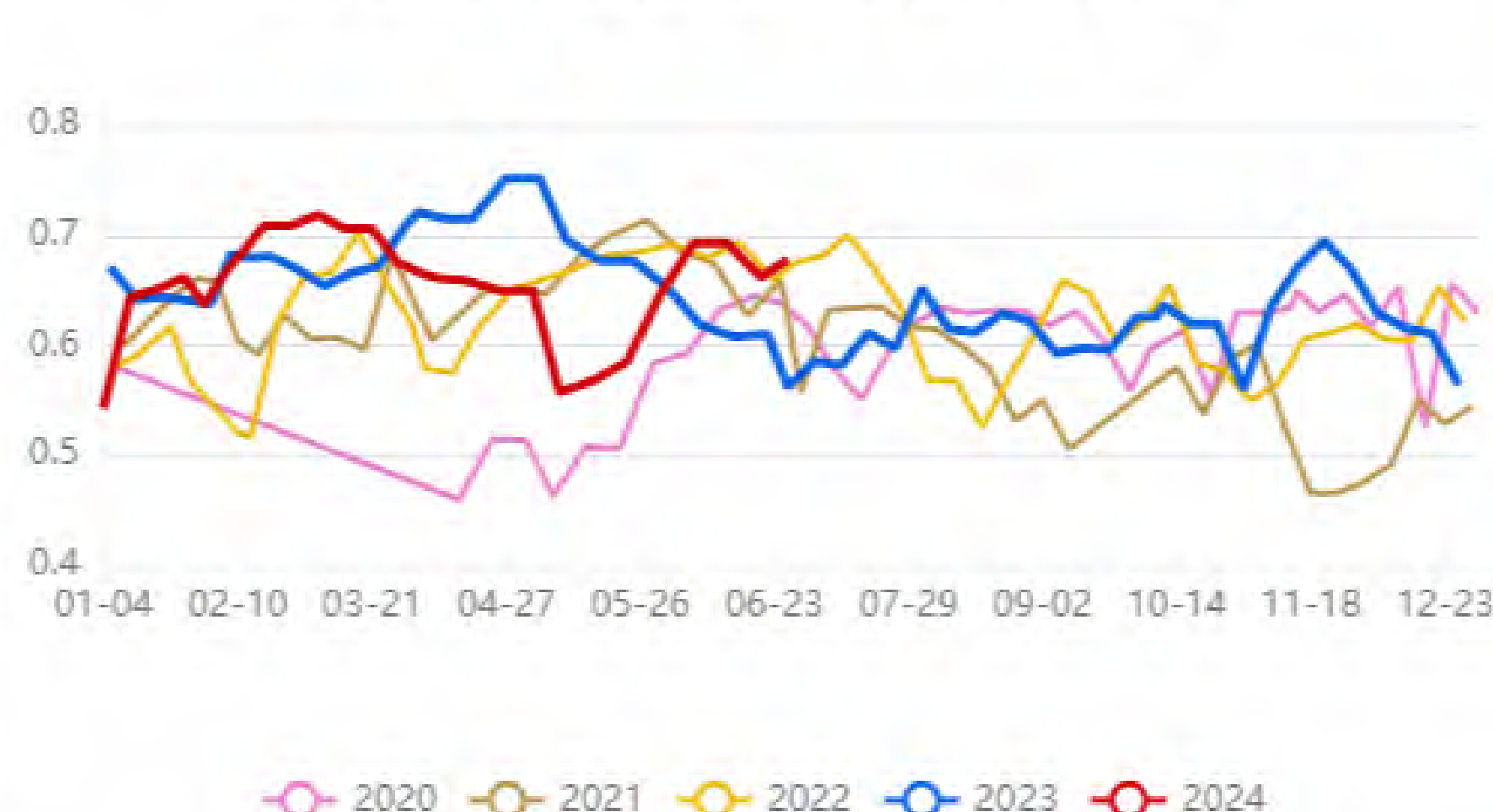
数据来源: CCF 更新频率: 周度

国内纯苯开工\_石油苯\_隆众 2024-06-27



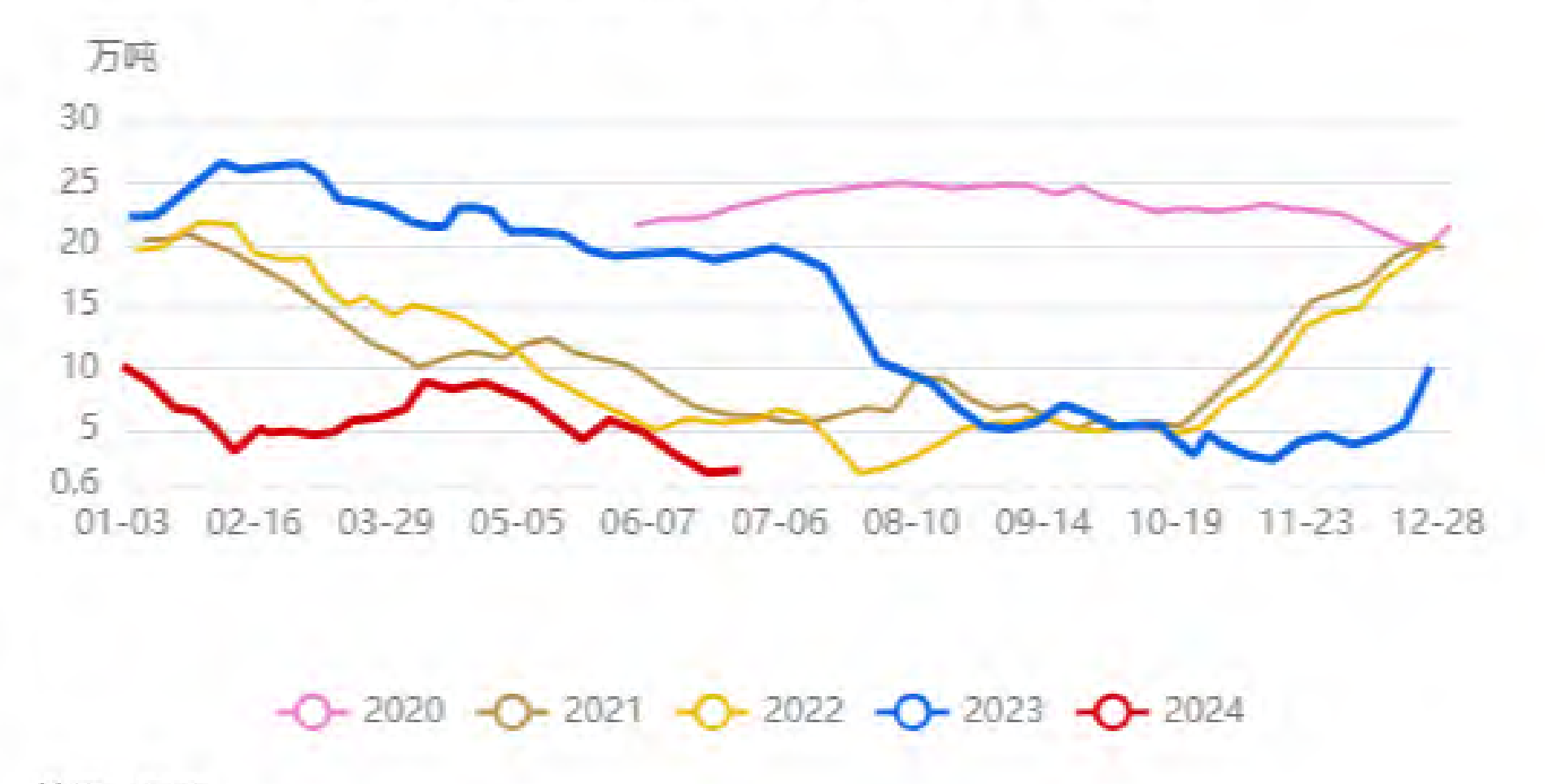
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

国内纯苯开工\_加氢苯\_隆众 2024-06-27



数据来源: 隆众 更新频率: 周度

纯苯华东港口库存\_华瑞 2024-06-26



单位: 万吨  
数据来源: CCF 更新频率: 周度

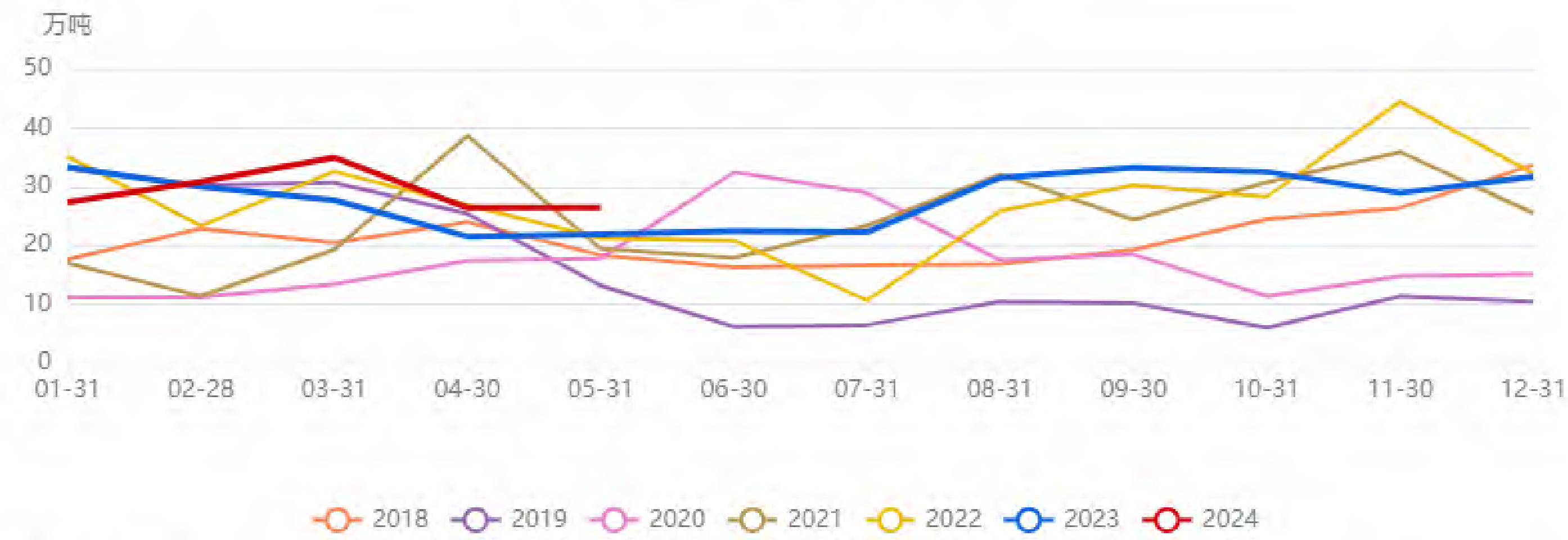


## 纯苯供需

纯苯进口：海外需求下降，韩国供应回归中，美国调油逻辑将逐步过去，纯苯后续进口或存增量

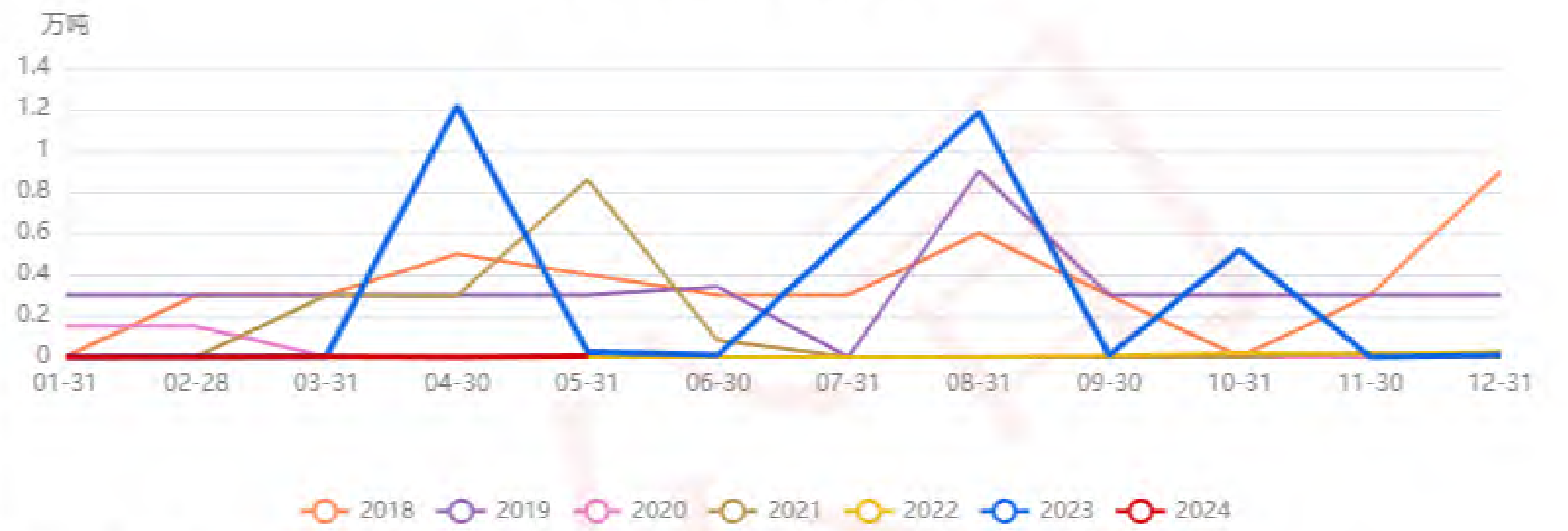
- 2024年1-5月中国纯苯进口量同比增加11.60万吨，增量来自韩国、文莱和新加坡。国内需求上升而海外需求下降，日韩、欧洲和加拿大均有下游苯乙烯装置关停。
- 2024年1-5月韩国纯苯出口量同比增加6.2万吨，其中出口到中国的量增加8.6万吨，出口到美国的量减少3.5万吨。美国提前备货和汽油走弱导致纯苯需求下降，韩国出口增加而美国进口下降，预计下半年中国纯苯进口量同比继续增加。

BZ月度进口量 2024-05-31



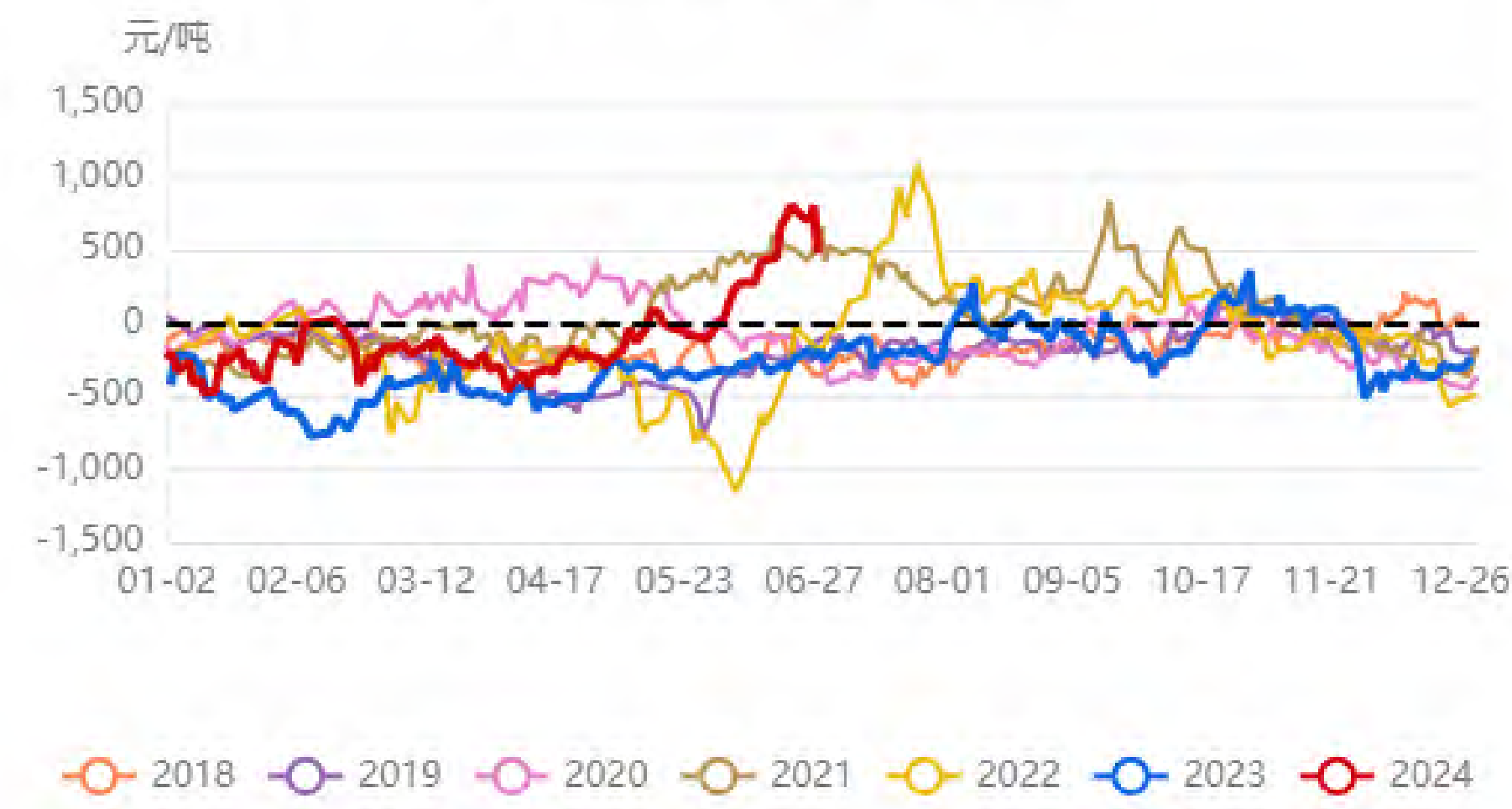
数据来源：海关 更新频率：月度

BZ月度出口量 2024-05-31



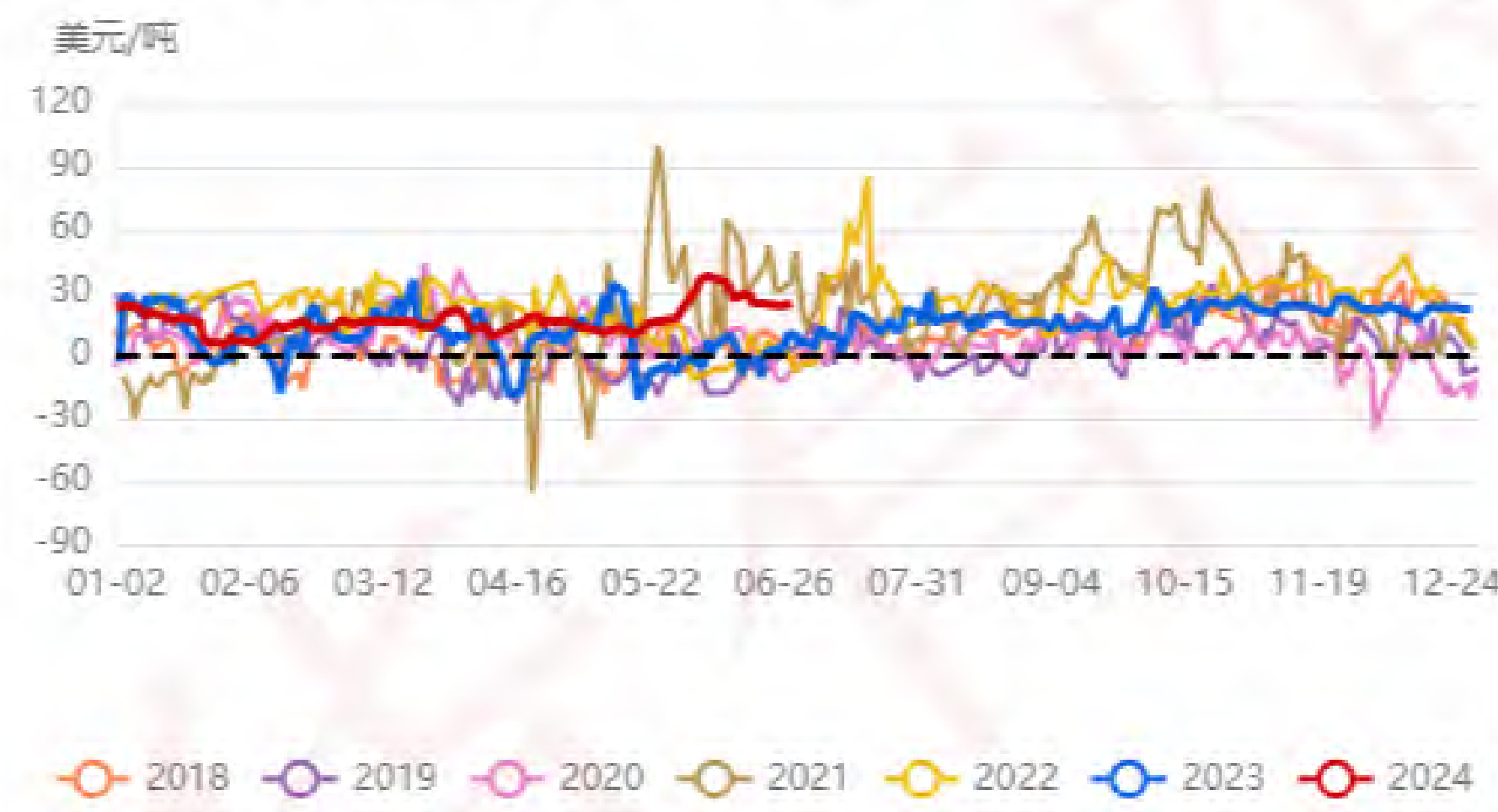
数据来源：海关 更新频率：月度

纯苯进口利润 2024-06-28



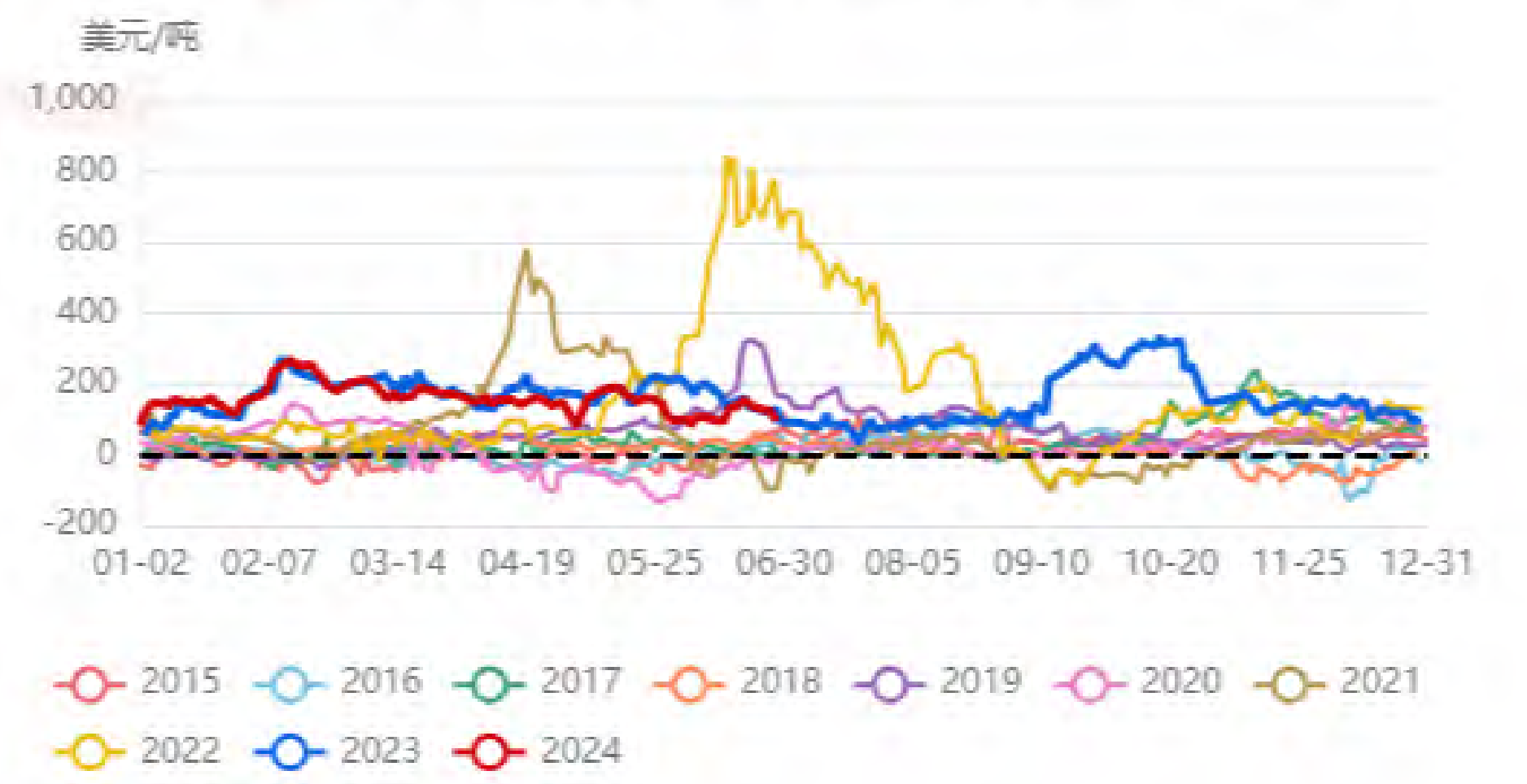
更新频率：日度

纯苯美金价差\_中国CFR-韩国FOB 2024-06-28



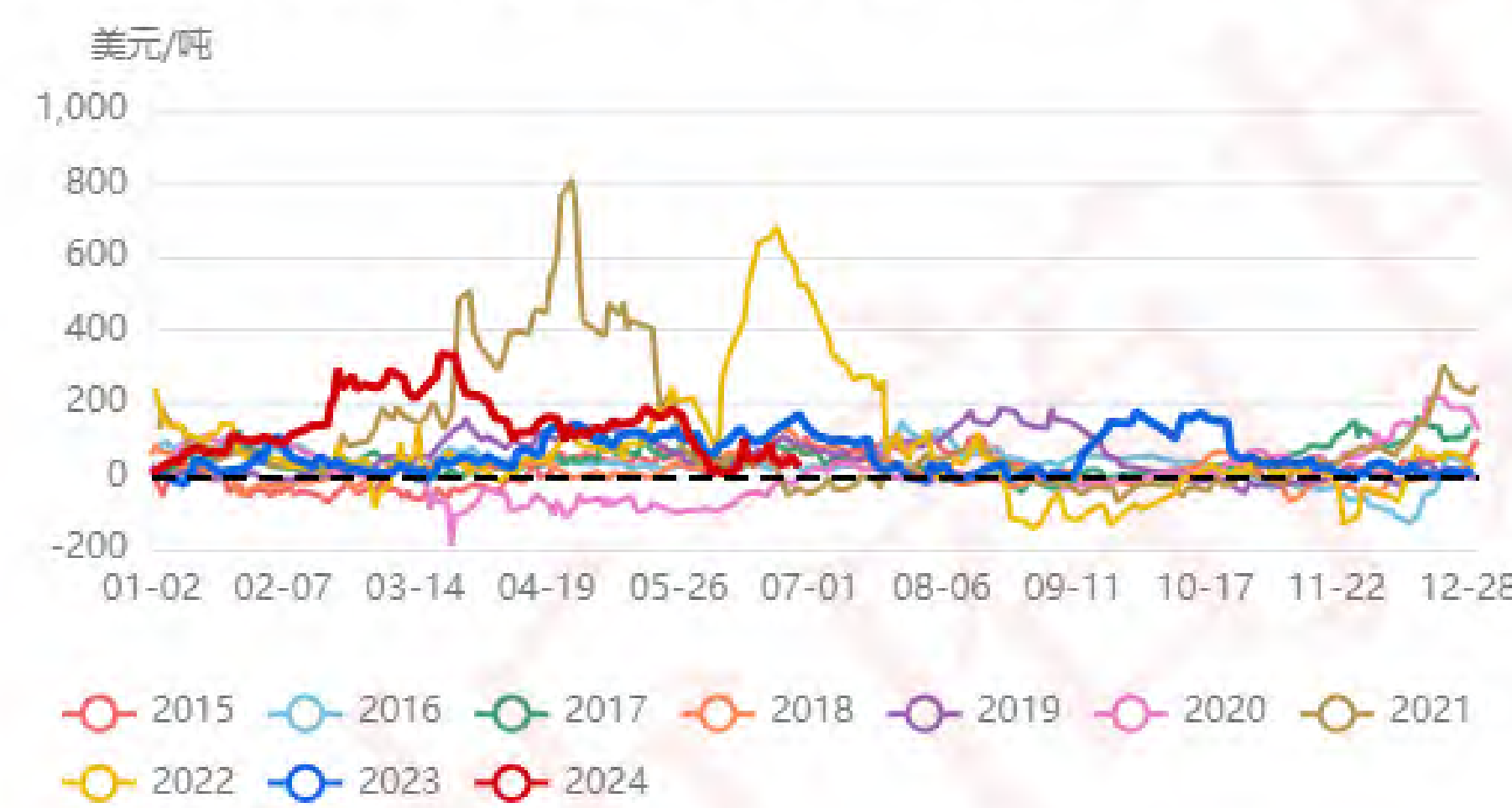
更新频率：日度

纯苯美金价差\_美国海湾FOB-韩国FOB 2024-06-28



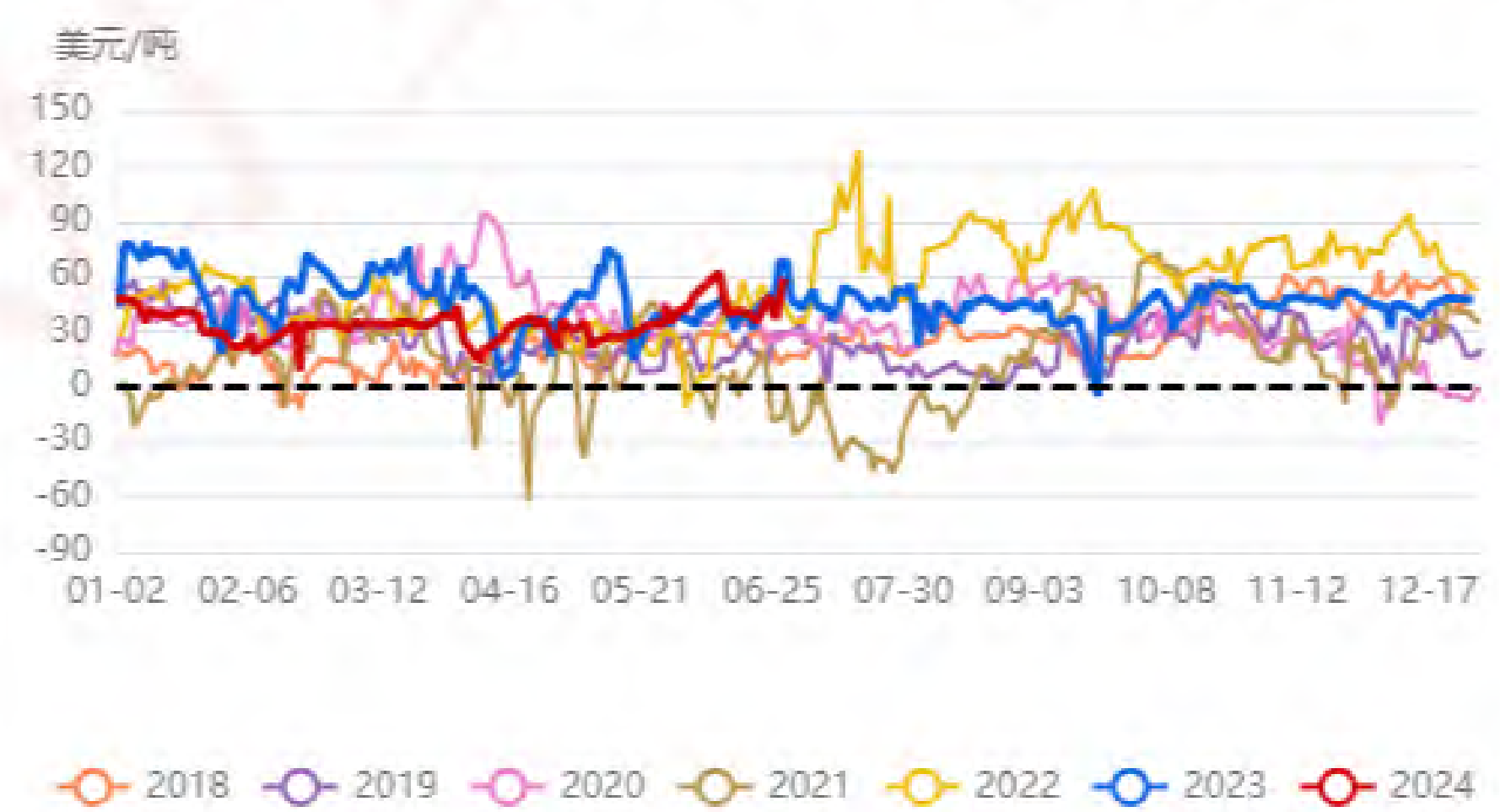
更新频率：日度

纯苯美金价差\_鹿特丹FOB-韩国FOB 2024-06-28



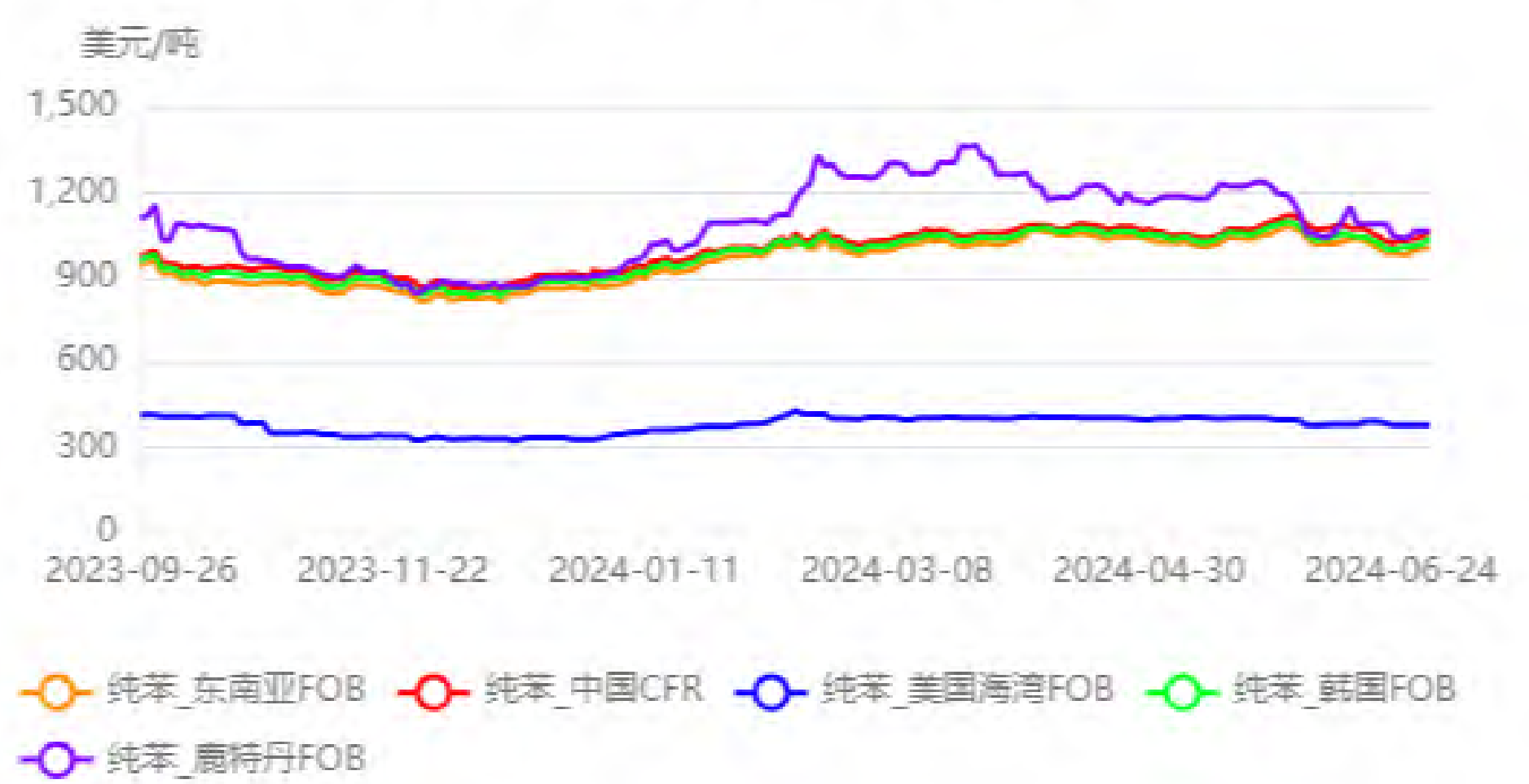
更新频率：日度

纯苯美金价差\_中国CFR-东南亚FOB 2024-06-28



更新频率：日度

纯苯国际价格对比 2024-06-28



数据来源：CCF 更新频率：日度

纯苯需求端-需求呈现高增速，利润持续压缩

24年上半年整体来看，纯苯下游中，苯乙烯产量累计增速小于去年12月底，其余下游增速皆超过去年年底。其中己二酸的产量累计增速高达43%。己内酰胺及己二酸属于锦纶产业链，终端中户外服饰及汽车增长良好，带来了这两个下游的高增长。苯酚下游为酚醛树脂、PC和环氧树脂等，需求相比己内酰胺及己二酸来说相对逊色，但苯酚装置开停车成本较高，轻易不会停车。

【纯苯下游利润】纯苯下游利润会很大程度影响负荷，当利润偏低时，负荷未来会有下降的可能，从而影响纯苯的需求

纯苯下游综合利润从极低水平有所回升，苯乙烯非一体化利润本周期从新低-1050水平回升至-750左右；其余下游利润中己二酸、苯酚利润有所压缩，己内酰胺、苯胺利润相对维持。从绝对水平来看，苯胺的利润相对较好，己内酰胺、苯酚与己二酸利润较差。纯苯下游负荷中本周期内苯乙烯负荷继续下滑，其余下游负荷涨跌互现。后续重点观察苯乙烯的减产力度，若负荷持续下滑，苯乙烯-纯苯价差或存修复机会。

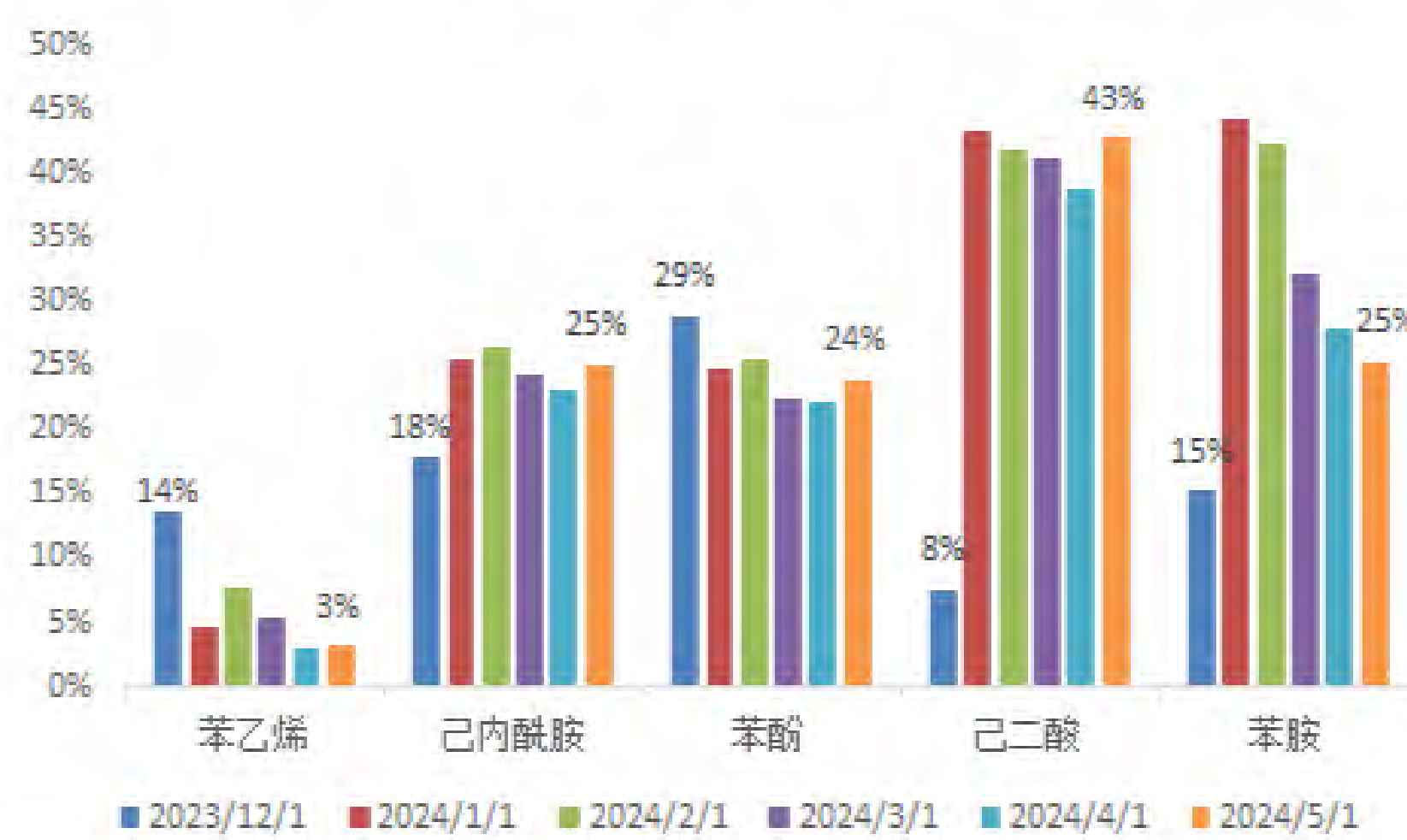
【纯苯下游负荷】纯苯下游负荷会直接影响纯苯需求，从而影响纯苯价格

苯乙烯——工厂产能利用率 68.58%，环比-0.82%。本周，华北、山东各有一套装置停车，华东一套装置重启，另有个别工厂负荷小幅调整。  
苯酚——本周期产能利用率 76.0%，较上周期上升 1.0%。国内酚酮装置运行相对平稳，个别装置开工负荷小幅调整。  
己内酰胺——本周期产能利用率 100%，较上周期上升 0.8%。装置均正常生产。  
苯胺——本周期产能利用率 89.90%，较上周期下降 1.43%。山西天脊和东营华泰整体负荷下降，目前天脊负荷 5 成，华泰负荷 5 成。  
己二酸——本周期产能利用率 69.4%，较上周期减少 0.1%。装置运行平稳

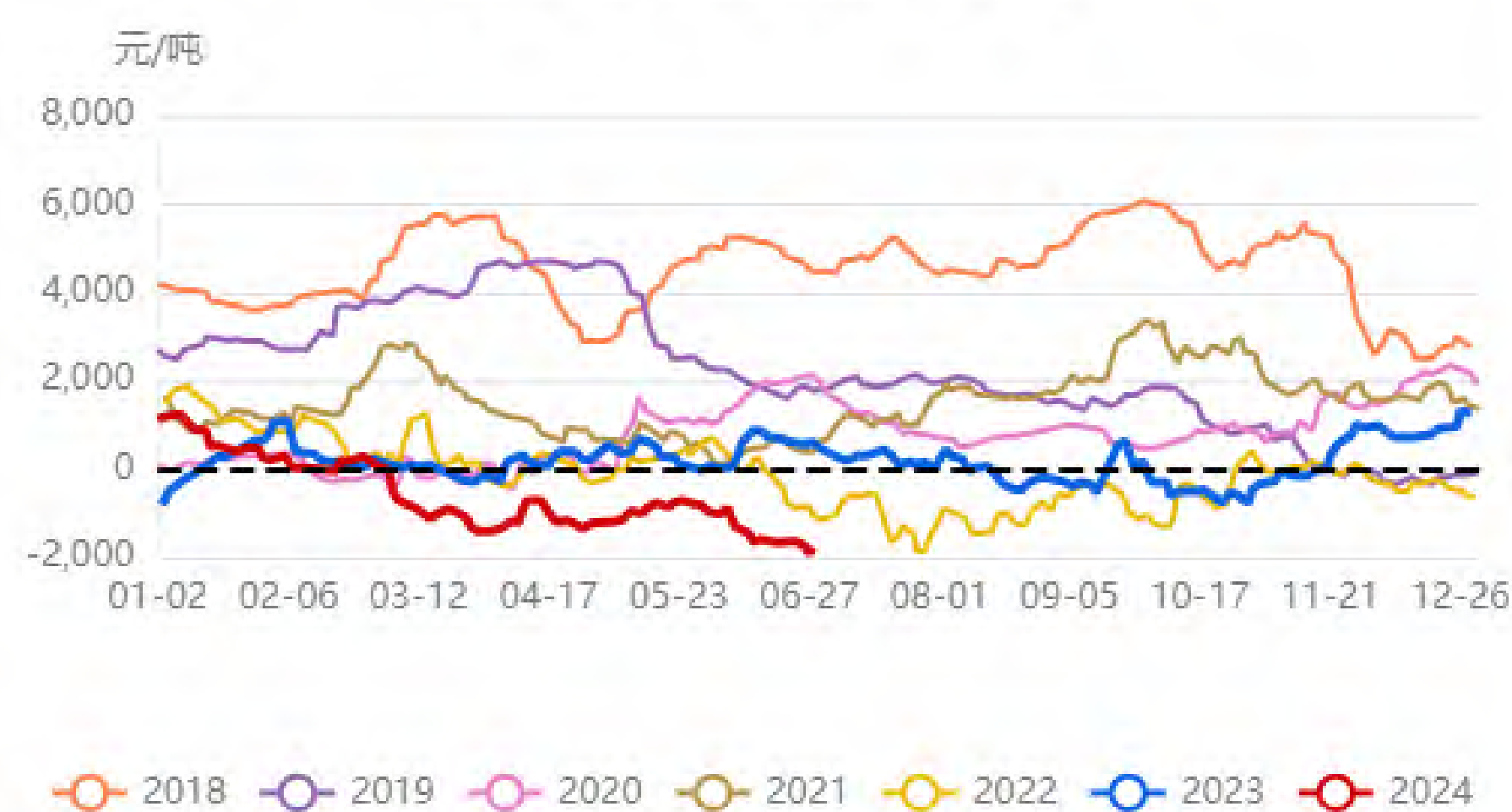


## 纯苯供需

纯苯下游产量累计同比 (%)

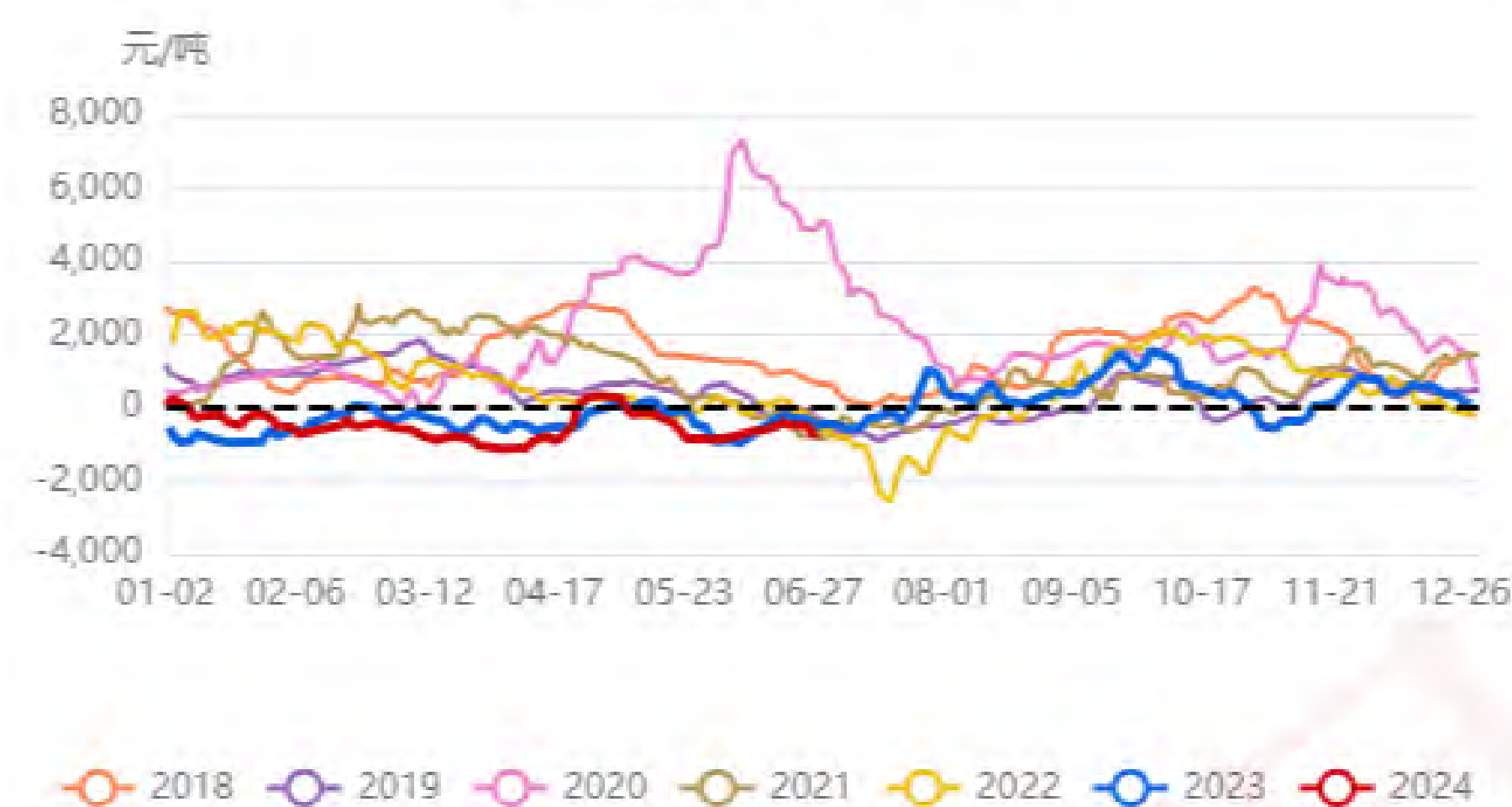


己内酰胺利润 2024-06-28



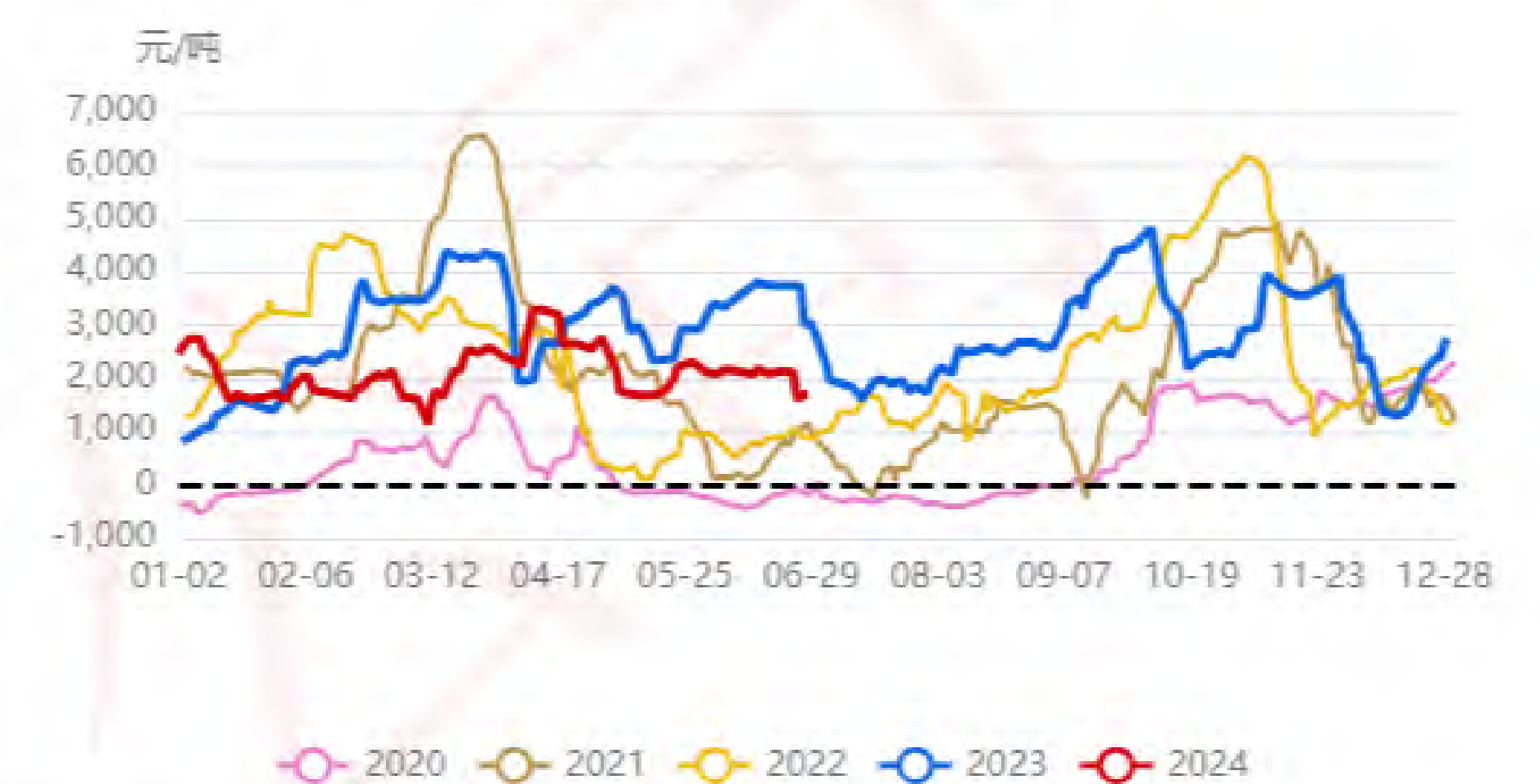
更新频率: 日度

苯酚利润 2024-06-28



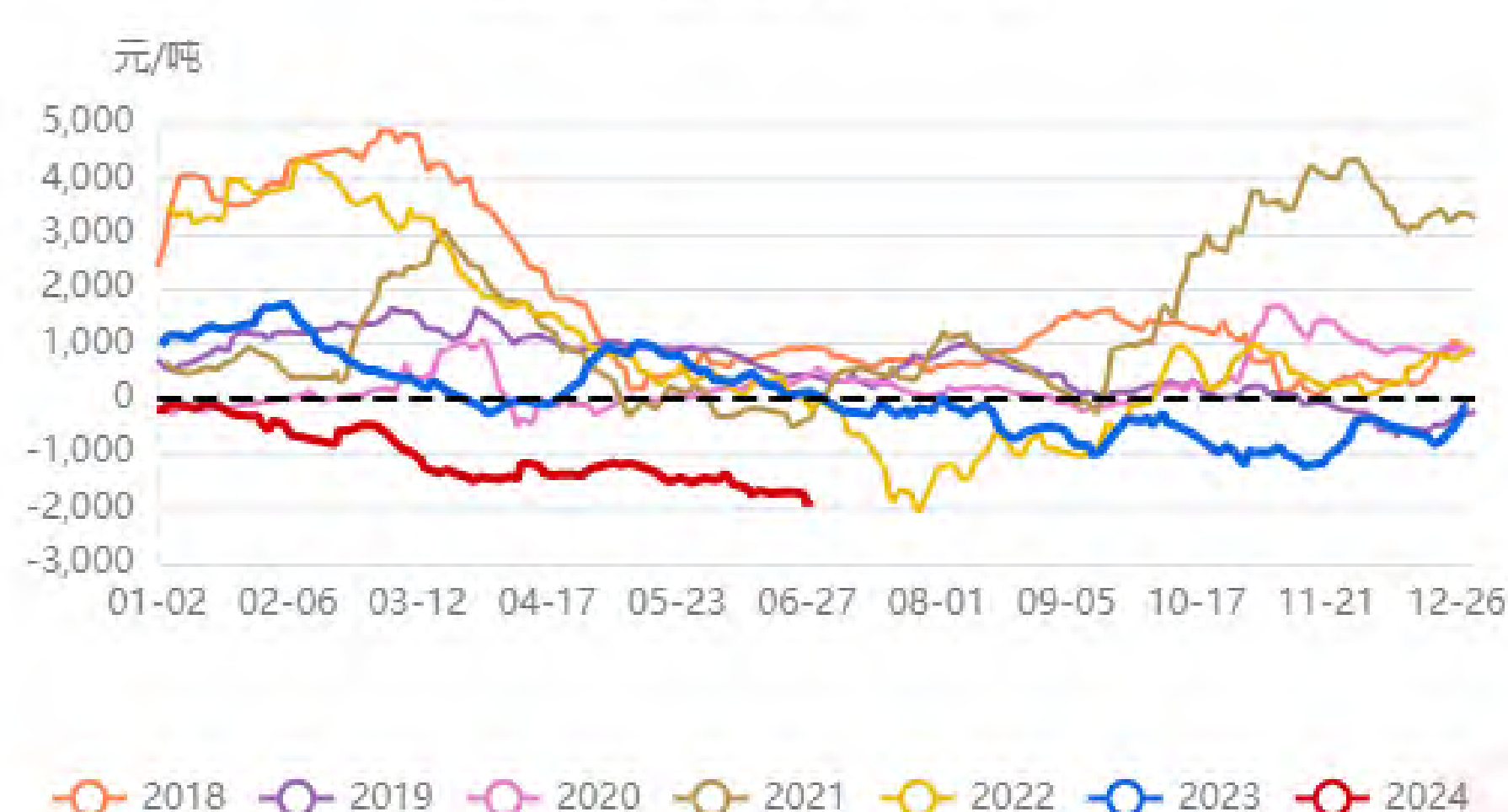
更新频率: 日度

苯胺利润 2024-06-28



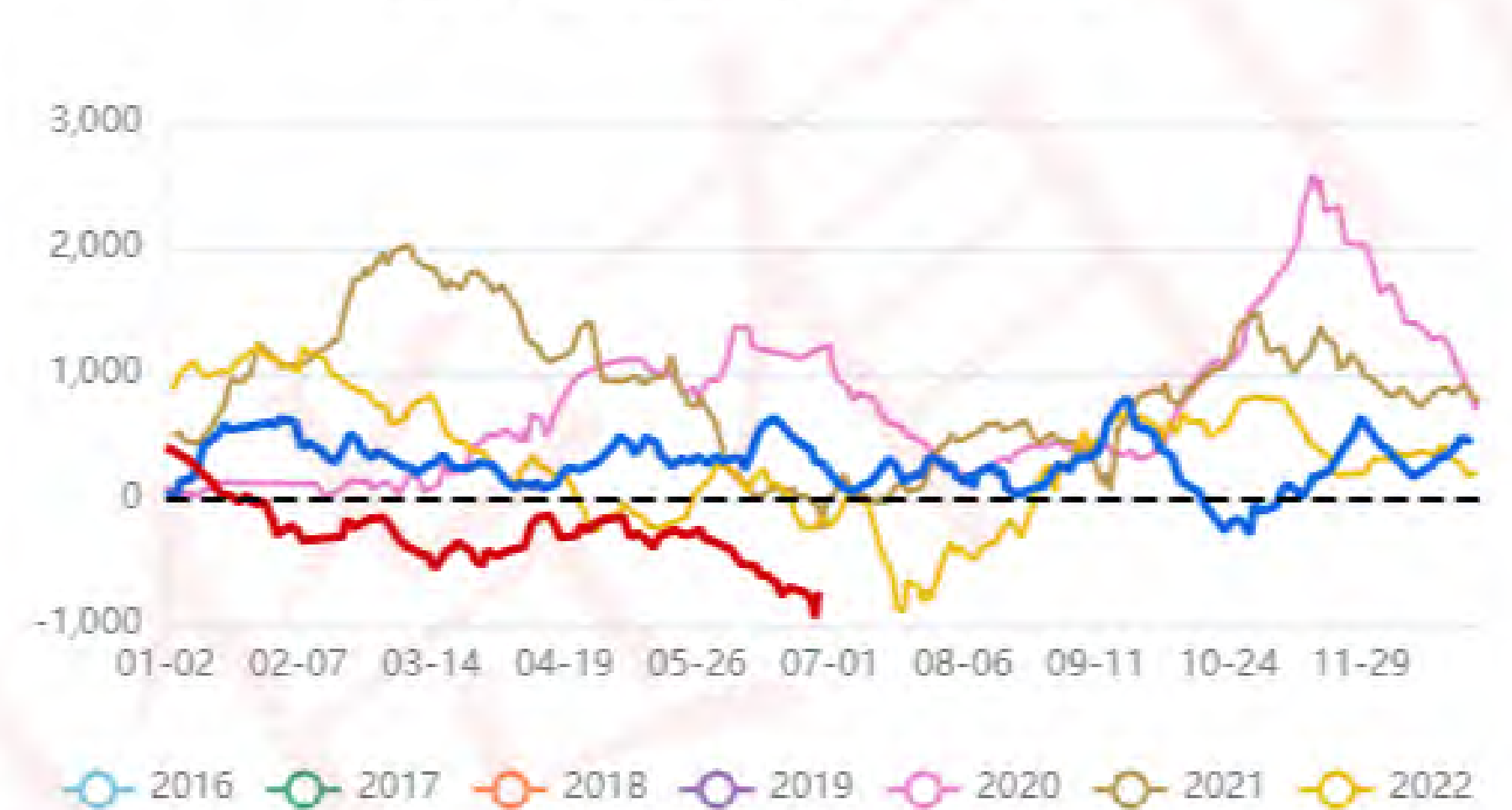
更新频率: 日度

己二酸利润 2024-06-28

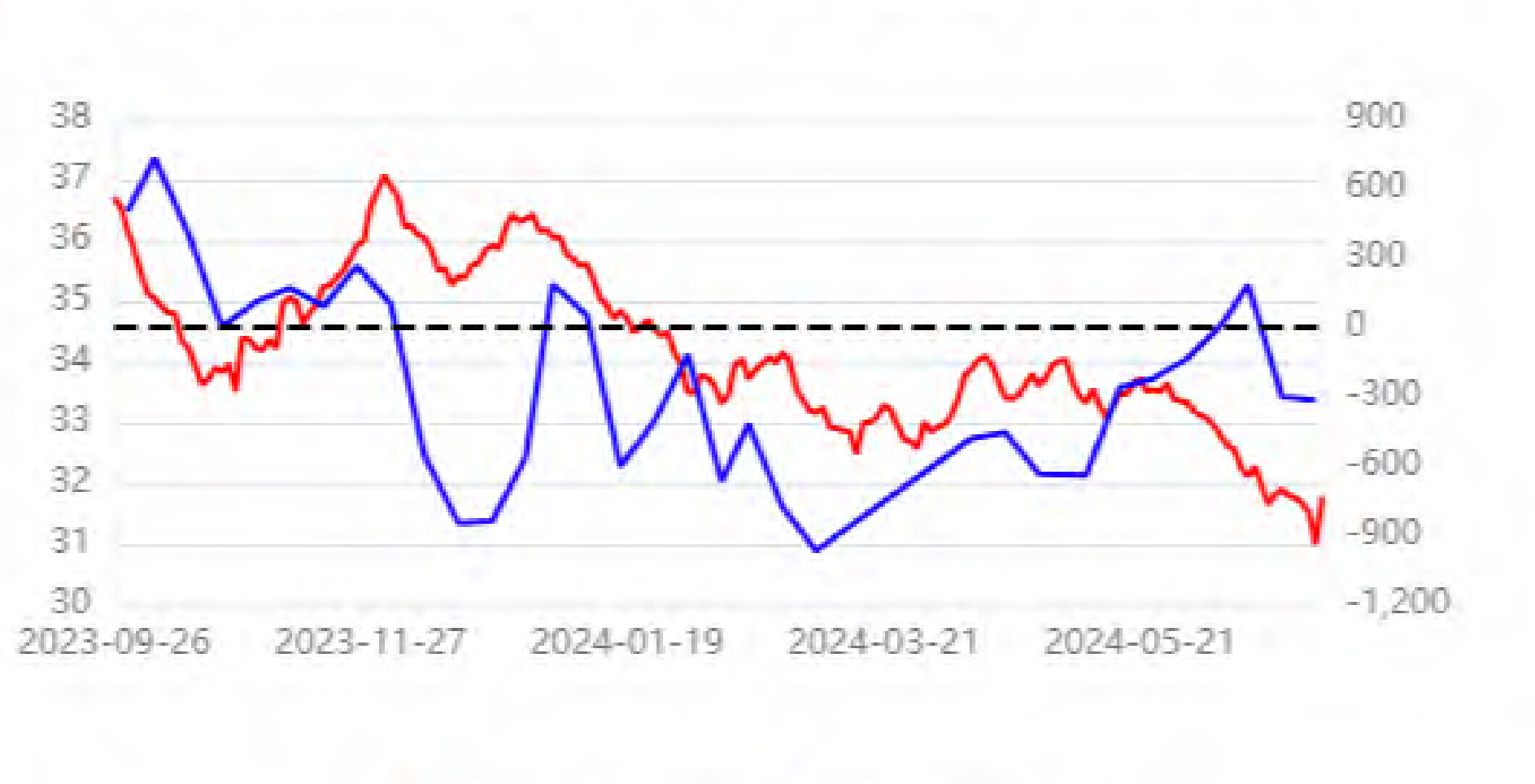


更新频率: 日度

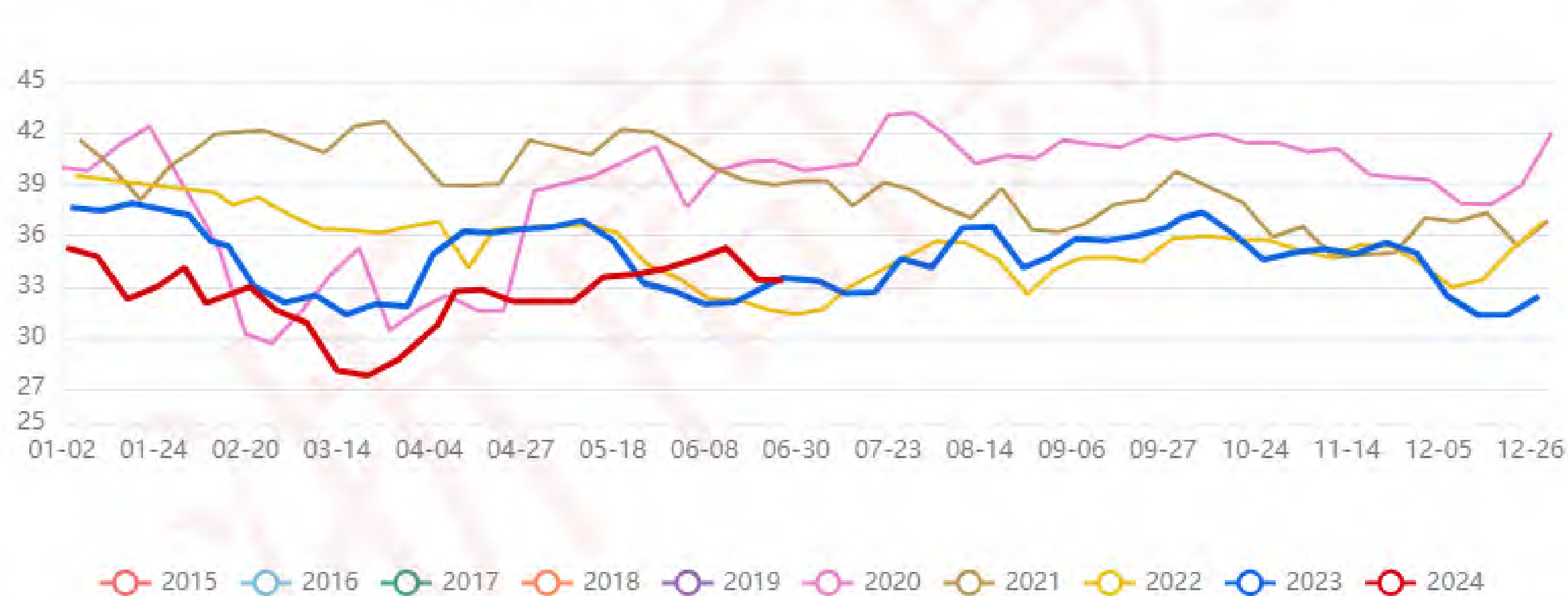
纯苯下游综合利润 2024-06-28



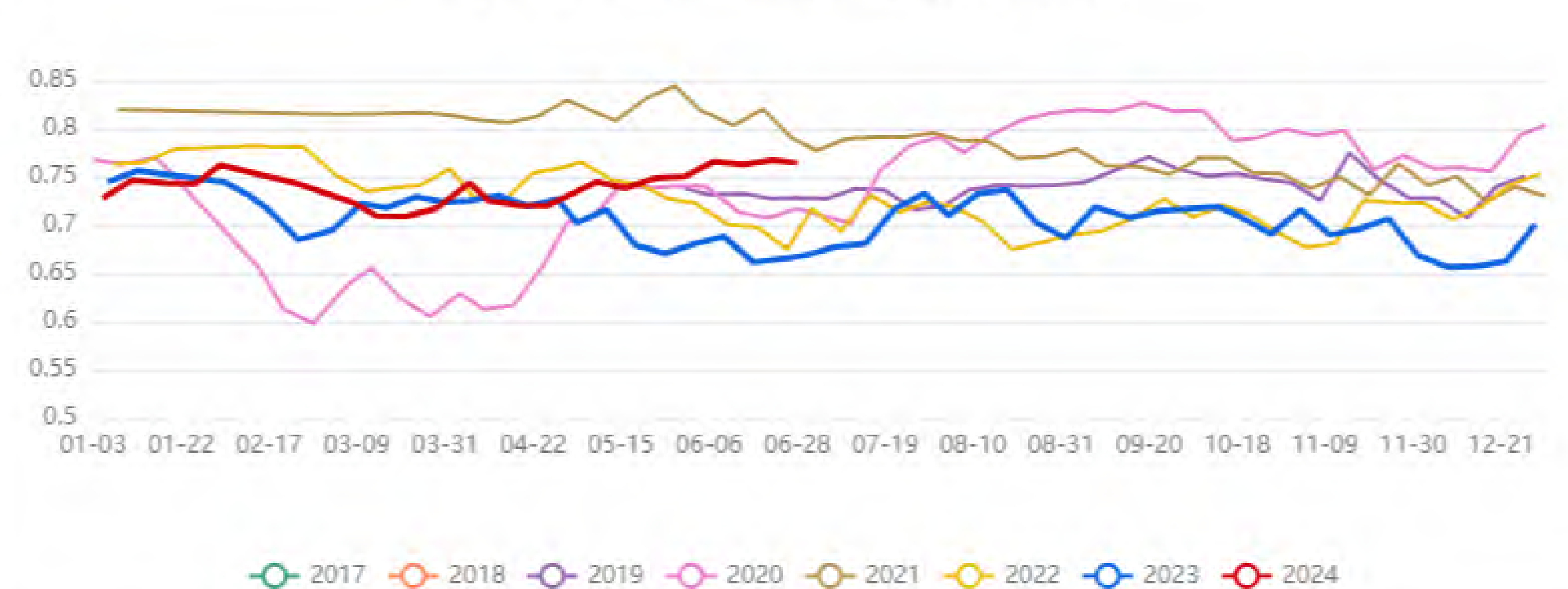
纯苯下游综合利润 纯苯下游加权开工率 2024-06-28



纯苯下游加权开工率(隆众) 2024-06-27



纯苯下游加权开工率(华瑞) 2024-06-28



## 苯乙烯概况

Brent原油\_1st价格\_日度\_彭博 苯乙烯\_主力合约\_收盘价 2024-06-28



数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

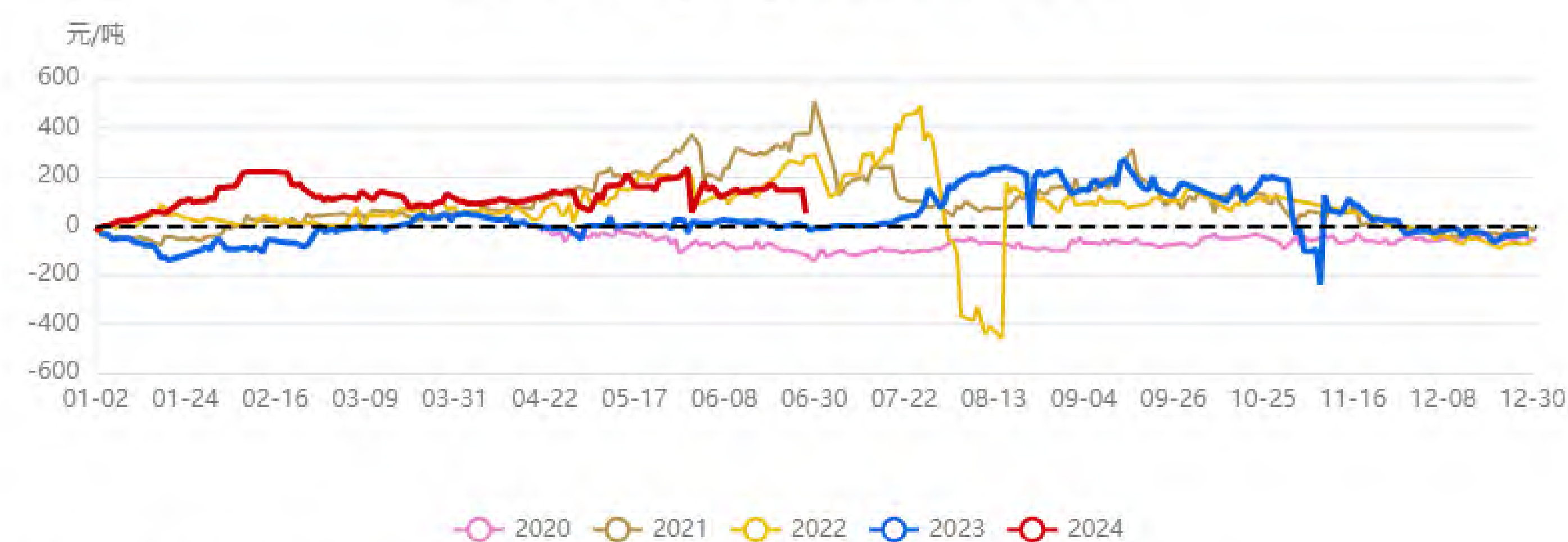
苯乙烯上半年行情回顾

24年上半年以来，纯苯价格不断上涨，亦支撑苯乙烯价格重心不断上移。苯乙烯价格在6月初冲高后回落，市场开始交易纯苯走弱的预期，正式进入调油季后，汽油需求不足开始显现。调油行情被证伪，海外纯苯价格下跌，中国纯苯价格保持高位。纯苯进口窗口打开后，苯乙烯盘面走预期行情，苯乙烯-纯苯价差亦被压缩至历史新低，随着近期苯乙烯负荷陆续下滑，苯乙烯绝对价格企稳反弹，非一体化利润亦持续修复。



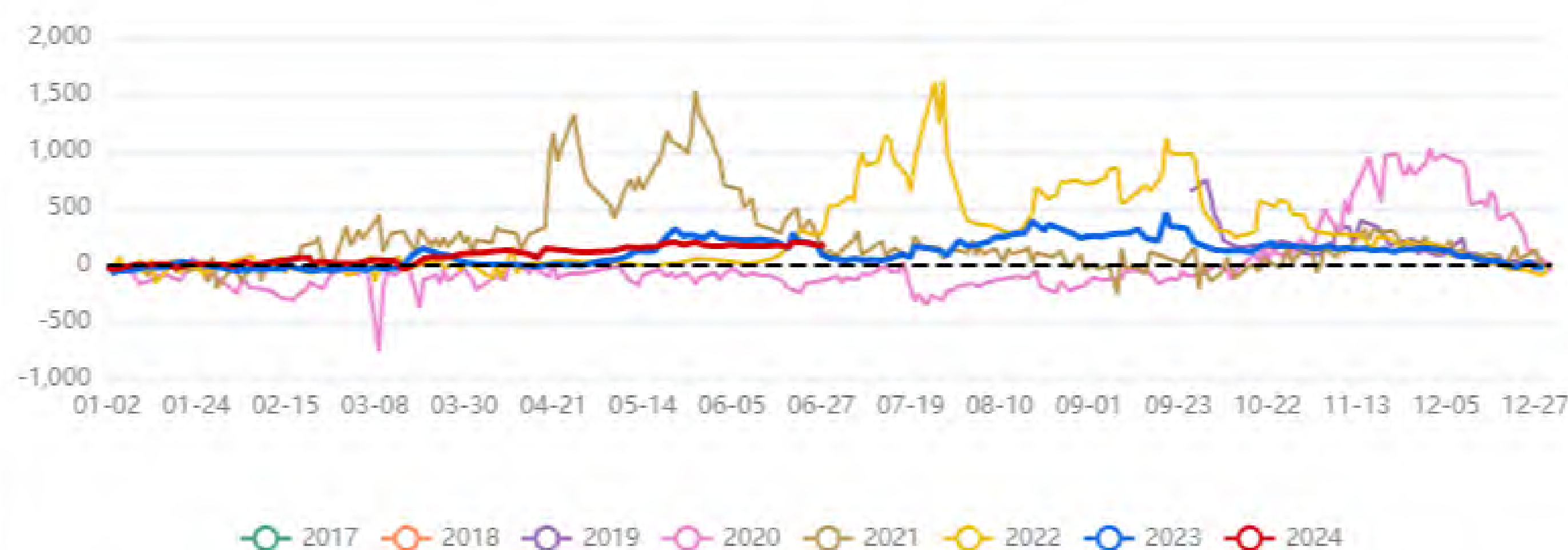
## 苯乙烯概况

纯苯纸货价差\_华东\_M1-M2 2024-06-28



数据来源: 无 更新频率: 日度

苯乙烯现货基差 2024-06-28



数据来源: 无 更新频率: 日度

上半年利润持续低位背景下，苯乙烯负荷相对偏低，库存维持低位，下半年苯乙烯供需矛盾不大

【苯乙烯利润】苯乙烯利润会很大程度影响负荷，相关性很高，当利润偏低时，负荷未来会有下降可能

兑现率或有限。

下半年苯乙烯供应和需求投产基本匹配，但产业链处于亏损状态，投产

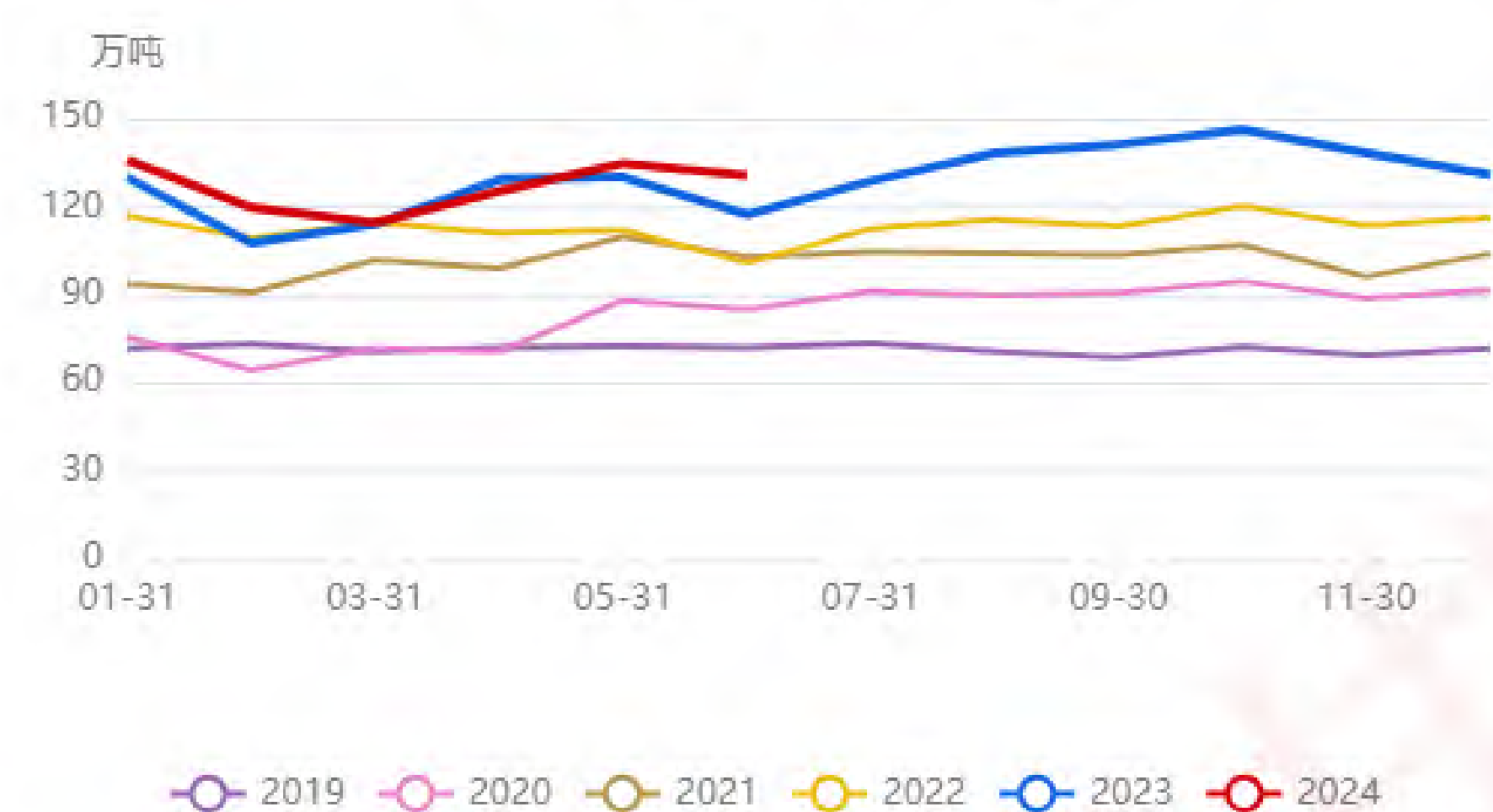
【苯乙烯负荷】装置的开工反映国内现存装置的运行情况，符合变动的可以代表供应端的变化情况

6月我国苯乙烯装置产量预计为130.65万吨，较上月减少4.1万吨，环比减少3.04%。7月份来看，生产装置计划内开、停车装置均有。另外，前期成本性检修及降负装置负荷提升缓慢，检修回归量或少于检修及降负荷损失量，预计在127.04万吨。苯乙烯产业链在2023-24年继续保持高增速，这意味着整体产业链通过降低开工来消化过剩产能的方式也将继续。

【苯乙烯美金价差】在美金价差过大时，或出现从纯苯端带动的苯乙烯价格上涨

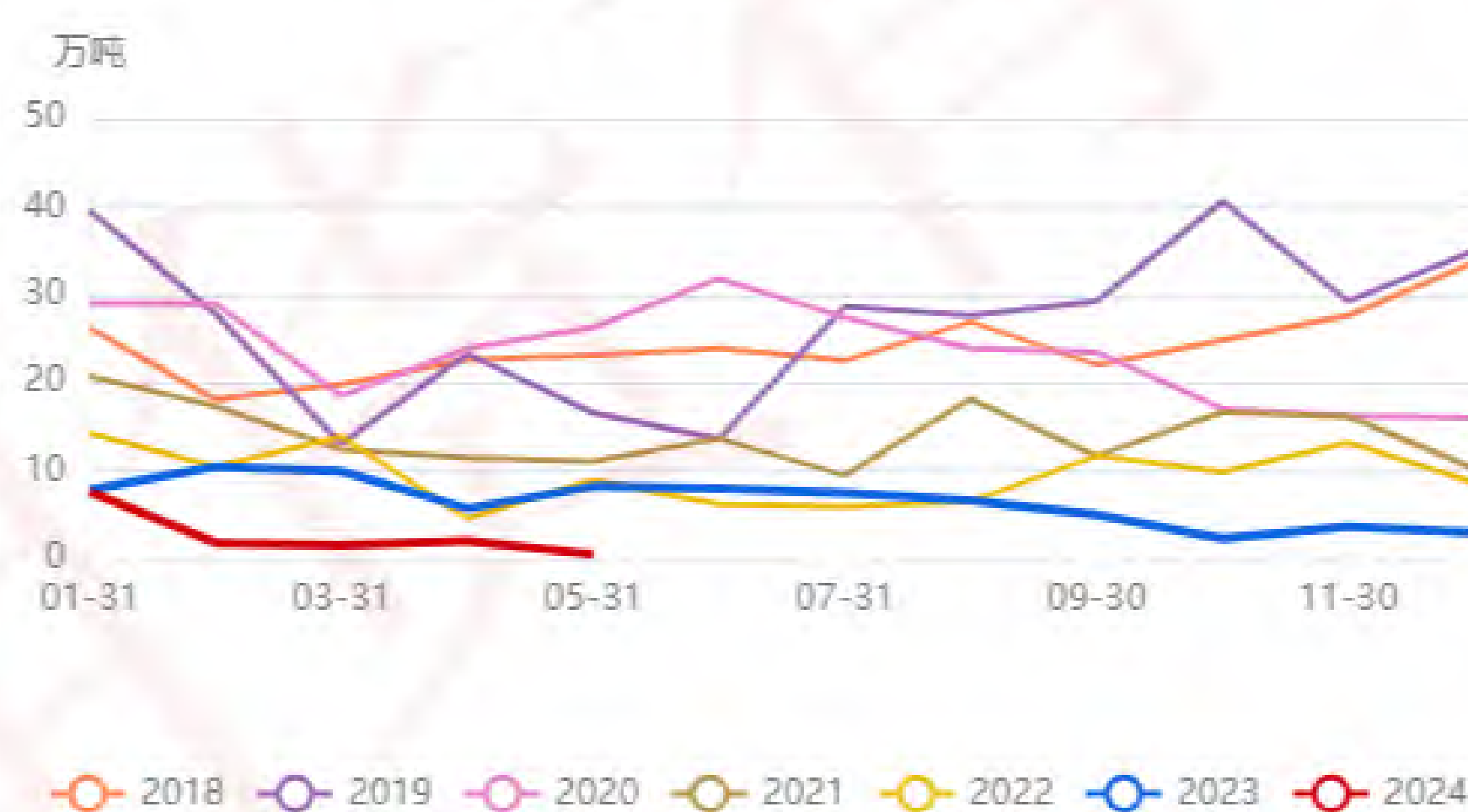
苯乙烯进出口偏稳，进口维持低位偏稳运行，出口具有较显著的季节性特点，二季度一般为外盘检修季，苯乙烯出口相对偏多，进入三季度随着外盘检修结束，出口或有所回落。本周，消息看苯乙烯美金市场震荡下跌，洲际区域套利窗口保持关闭。亚洲苯乙烯市场震荡下跌，消息看，周期内原油、生产成本面偏窄盘，对苯乙烯支撑和压力共存，苯乙烯供需面僵持小幅波动，市场资本面压制出货积极跟部分补货成交依旧博弈，市场震荡下跌。欧美市场，消息看原料面跌价整理，而需求面多维持疲软，而供应有小幅增量预期，市场交投跌价整理。

EB月度产量 2024-06-30



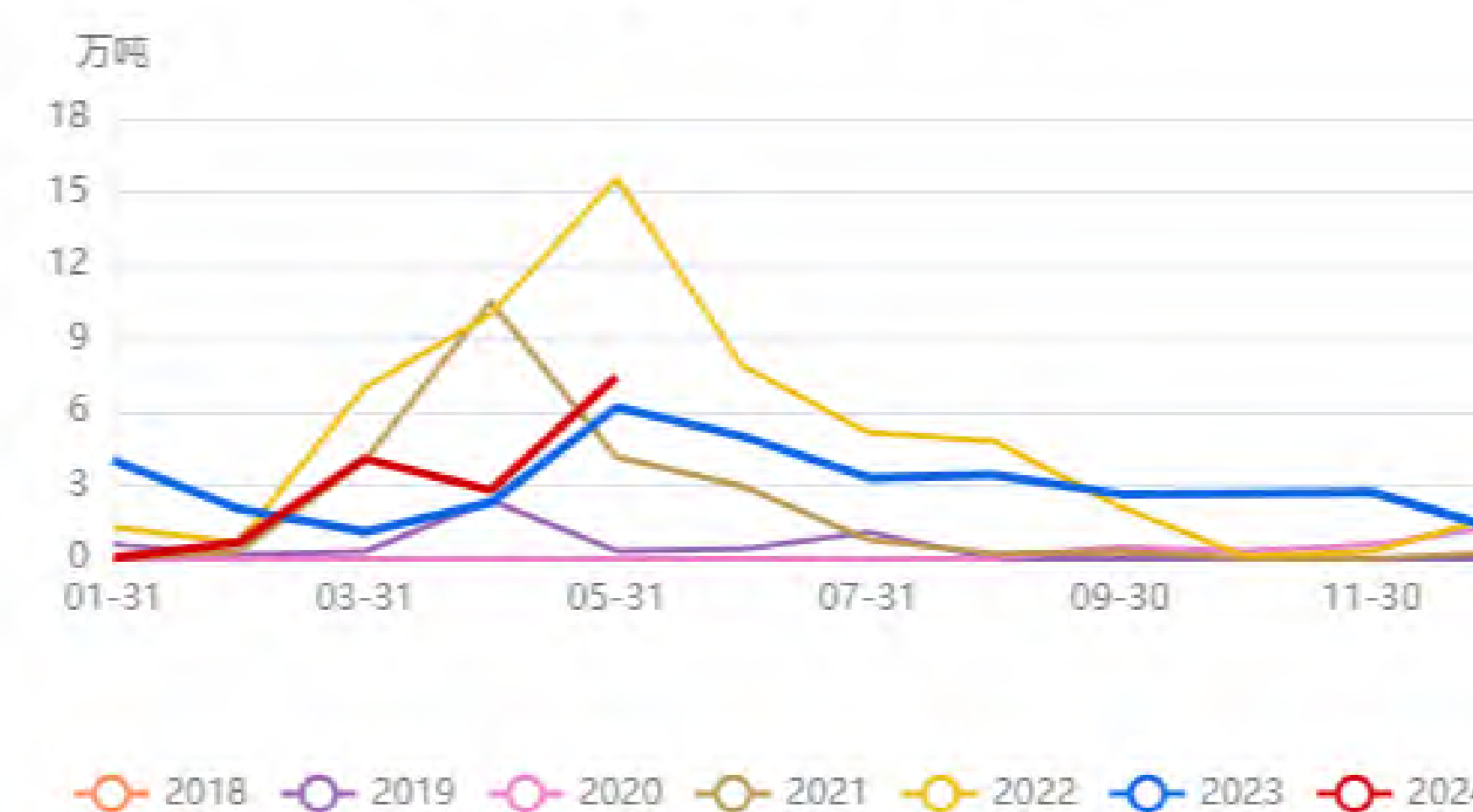
数据来源: 隆众 更新频率: 月度

EB月度进口量 2024-05-31



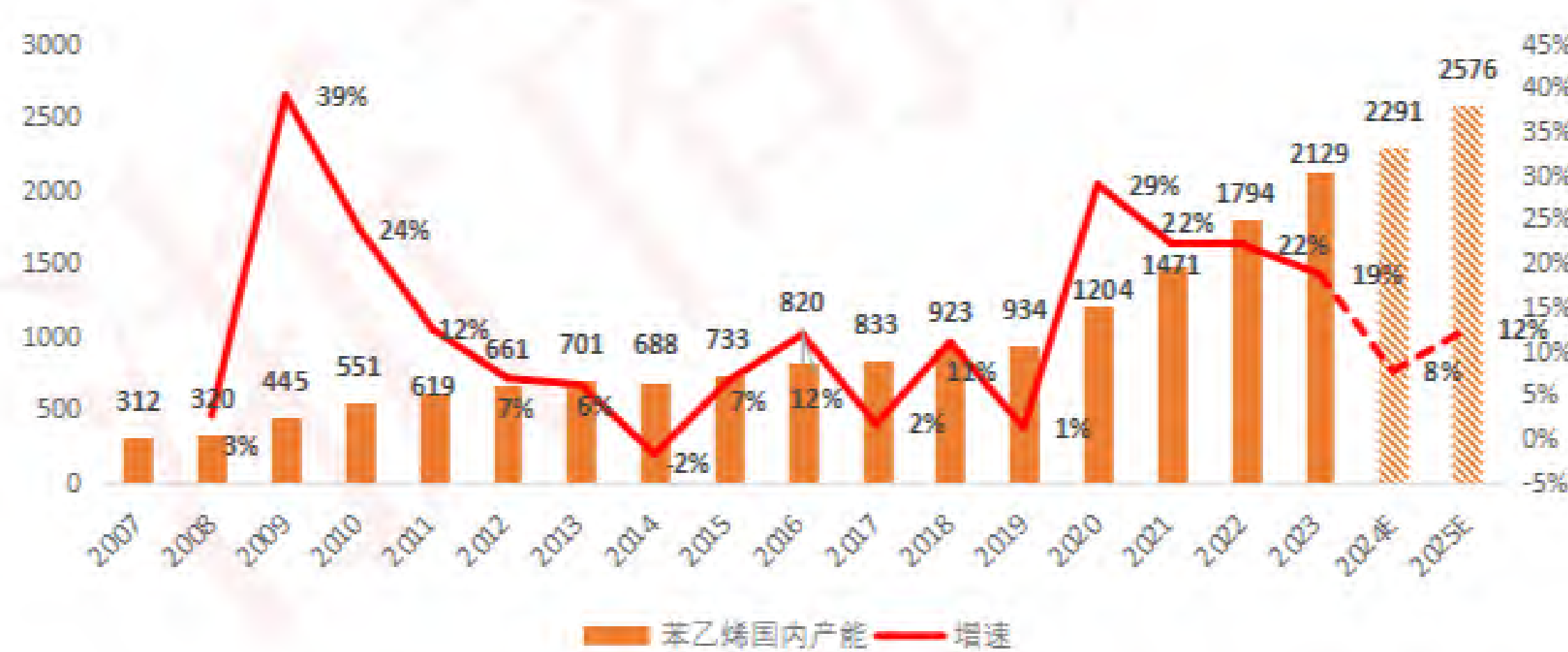
数据来源: 海关 更新频率: 月度

EB月度出口量 2024-05-31



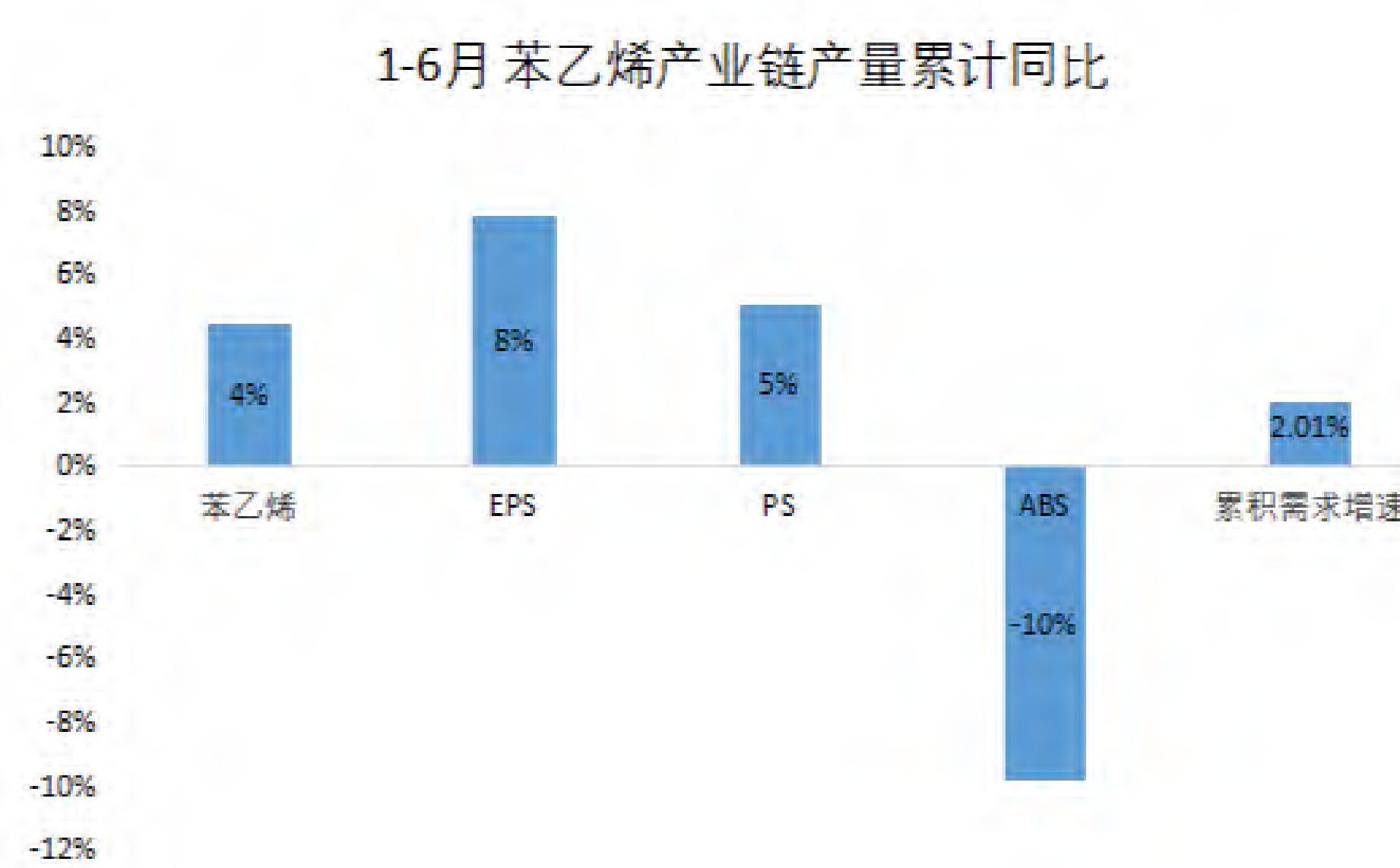
数据来源: 海关 更新频率: 月度

本年苯乙烯增速有所放缓

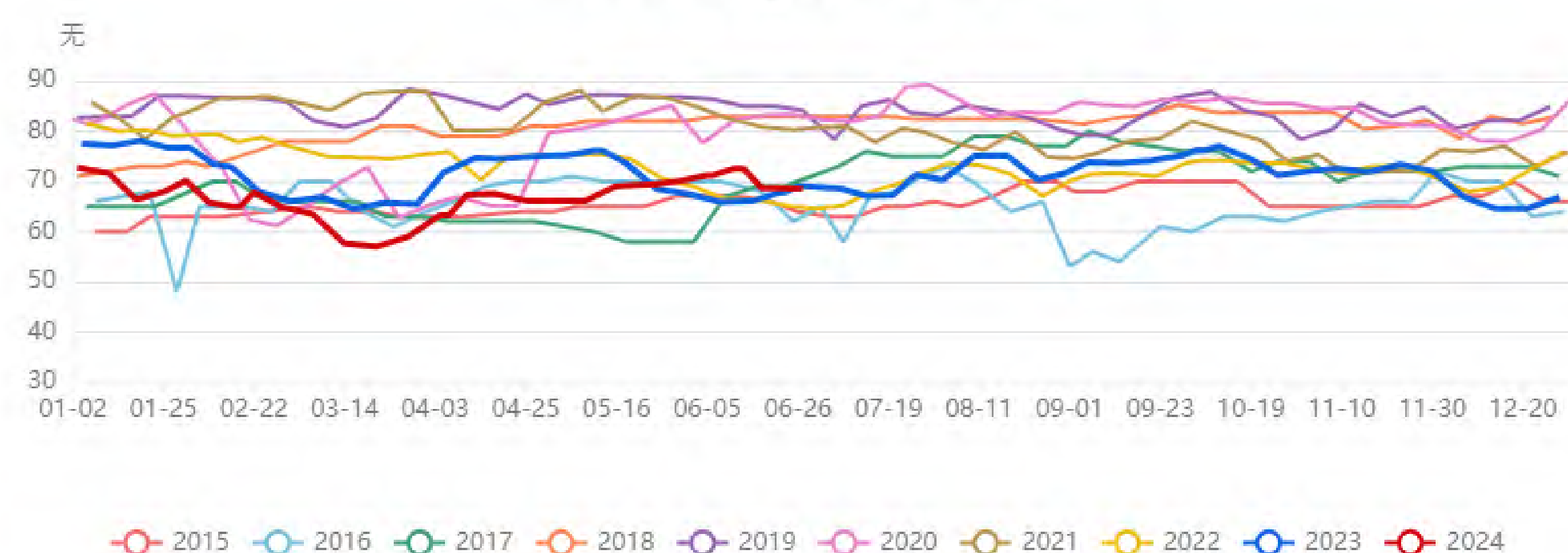


数据来源: 隆众 更新频率: 周度

1-6月苯乙烯产业链产量累计同比

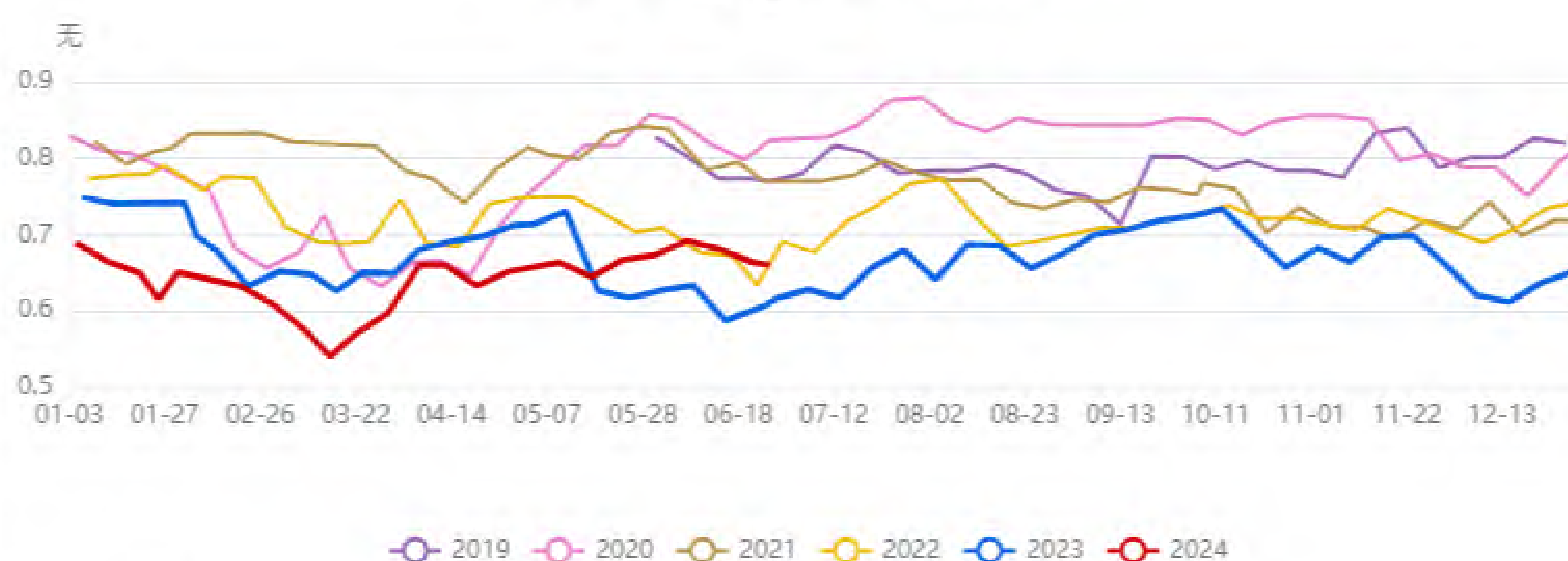


苯乙烯开工率\_隆众 2024-06-27



数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯开工率\_华瑞 2024-06-28

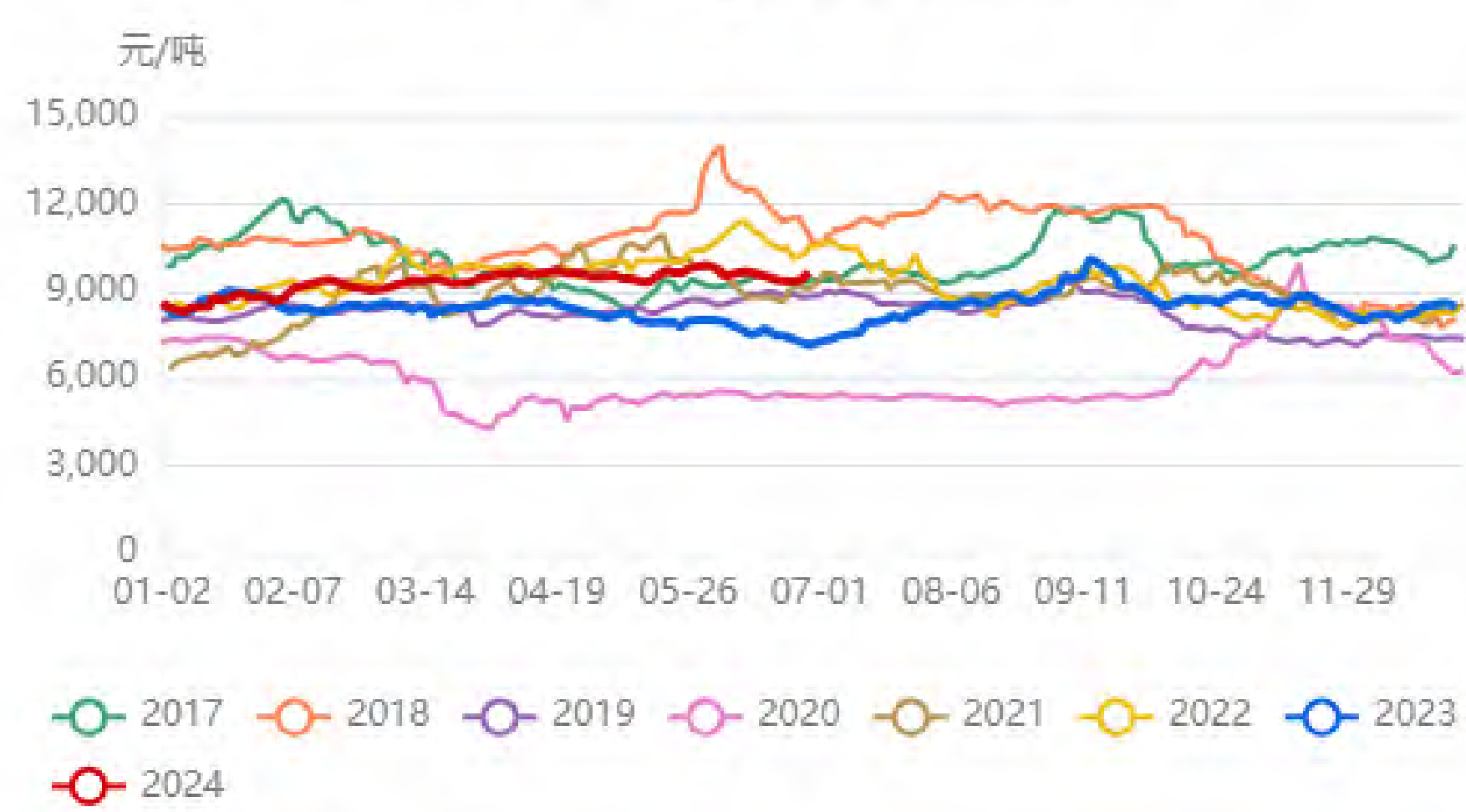


数据来源: CCF 更新频率: 周度



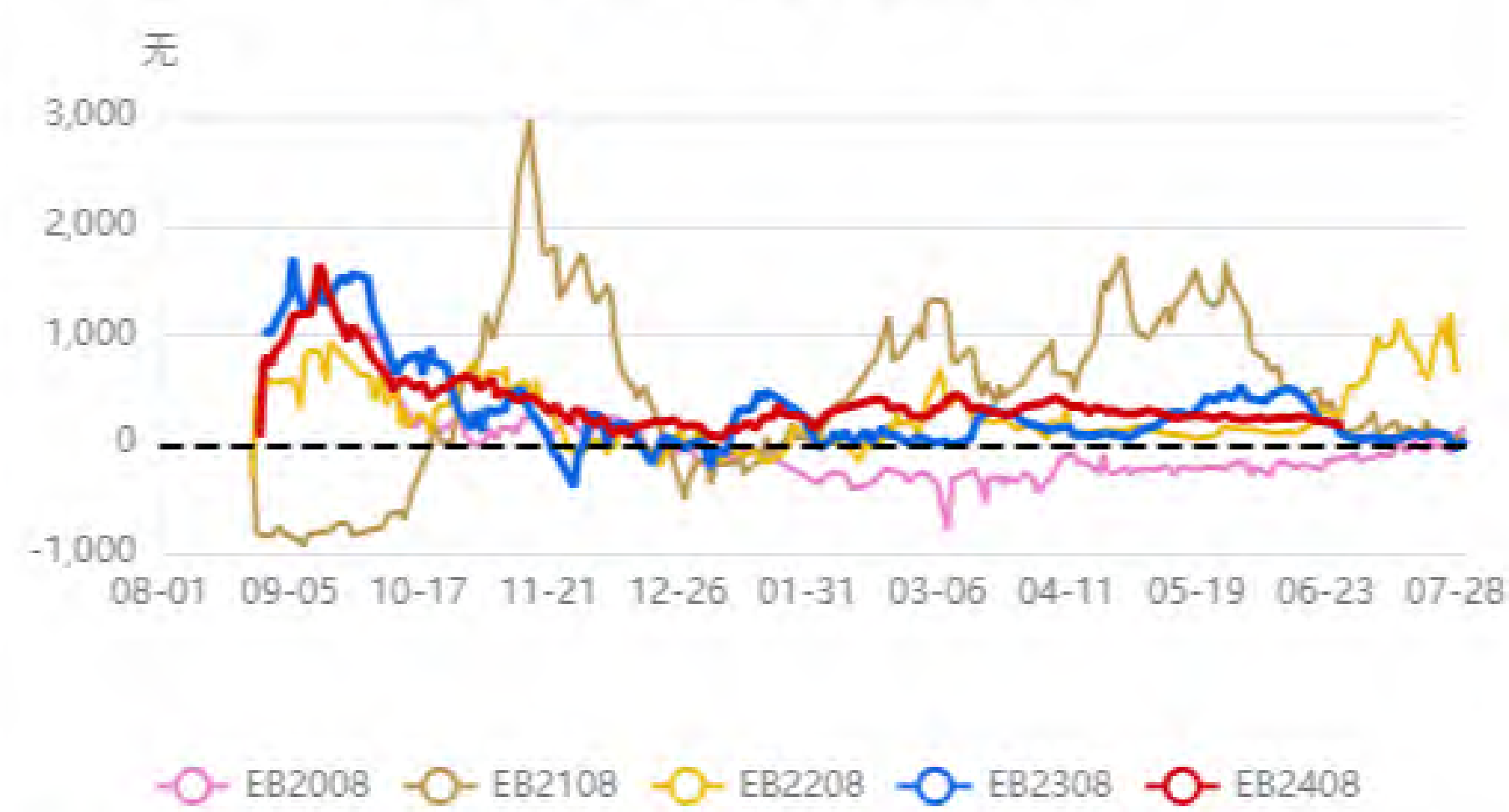
## 苯乙烯概况

苯乙烯现货价格\_华东 2024-06-28



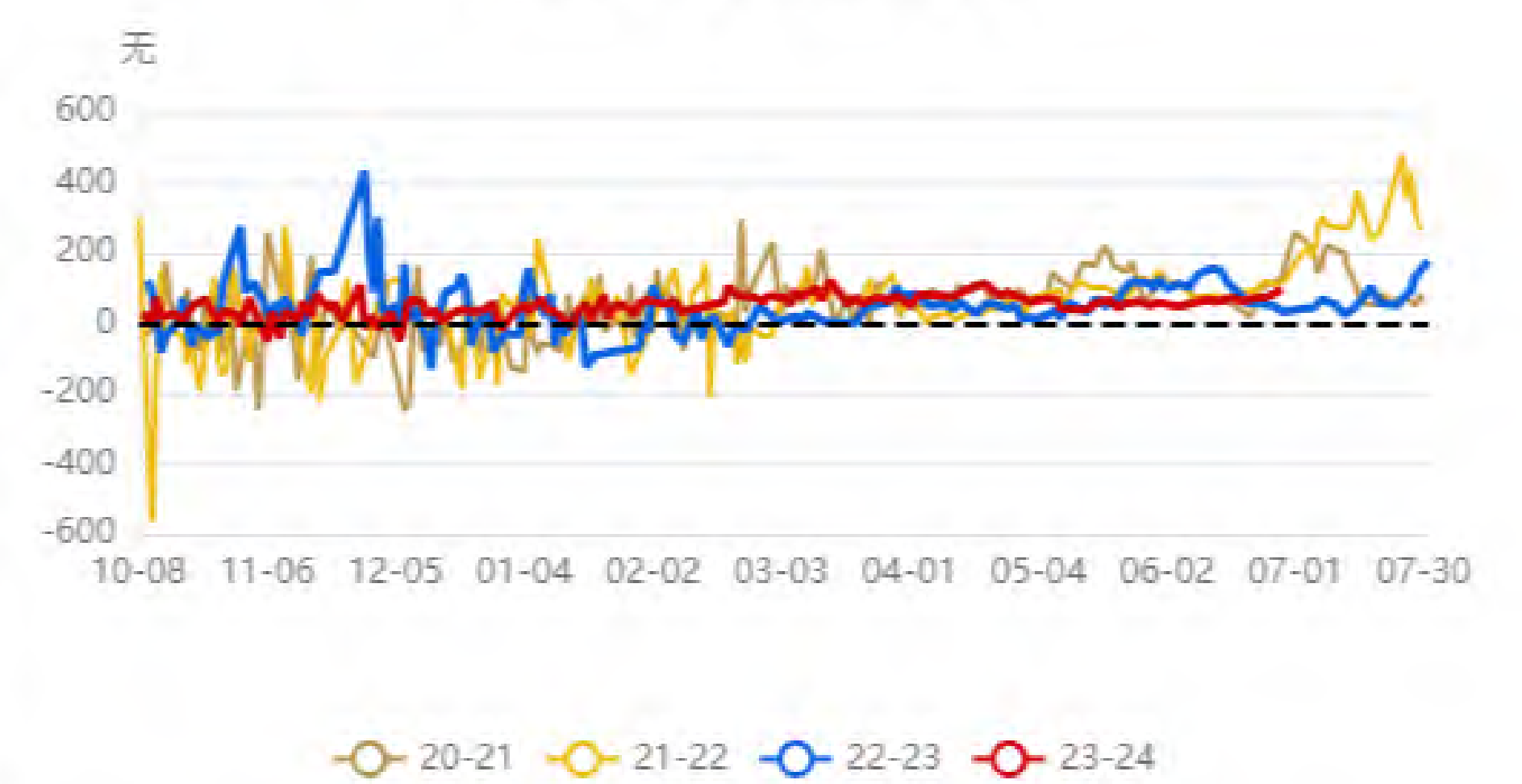
数据来源: 贸易商 更新频率: 日度

苯乙烯08基差 2024-06-28



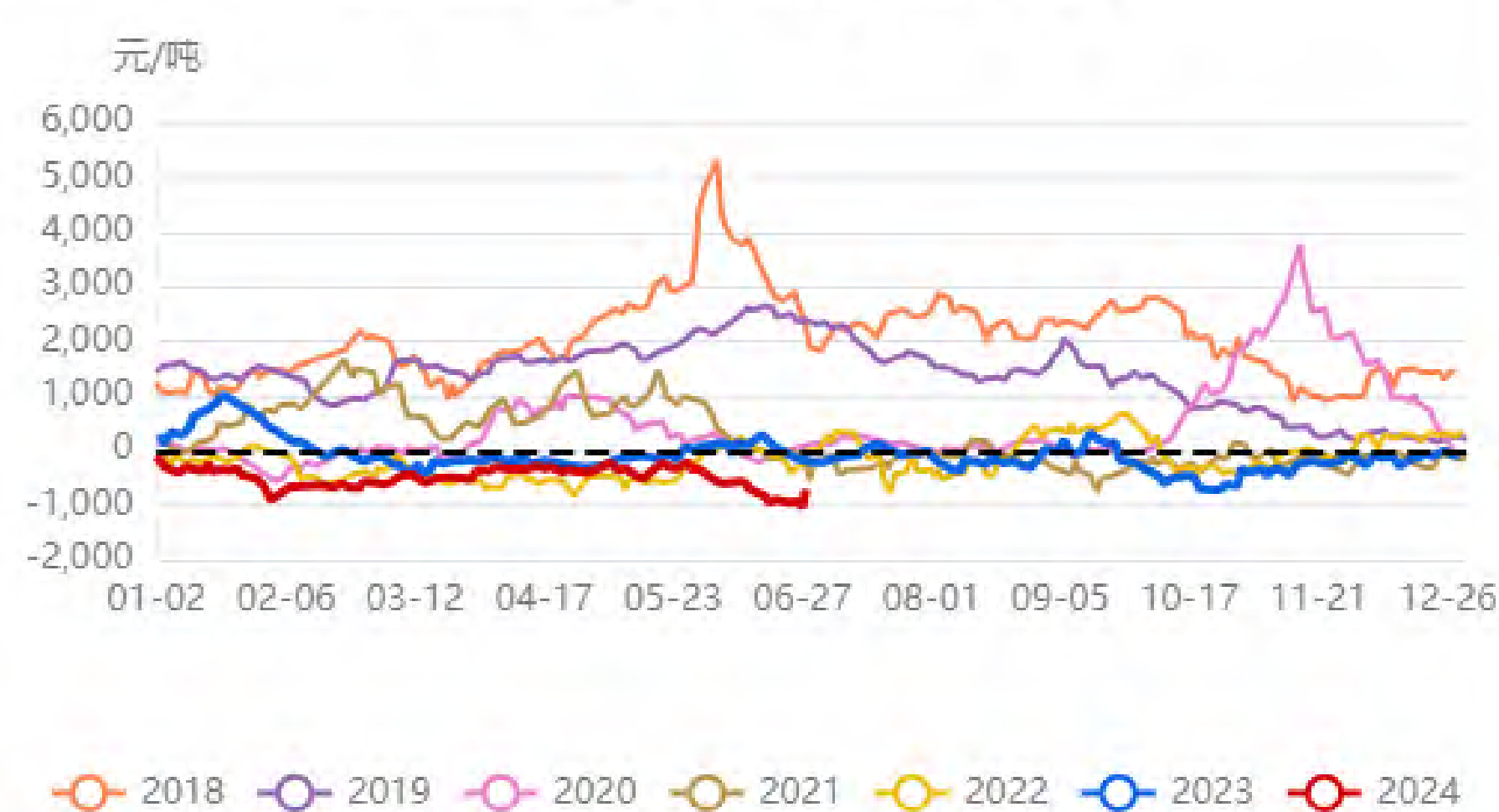
更新频率: 日度

EB8-9价差 2024-06-28



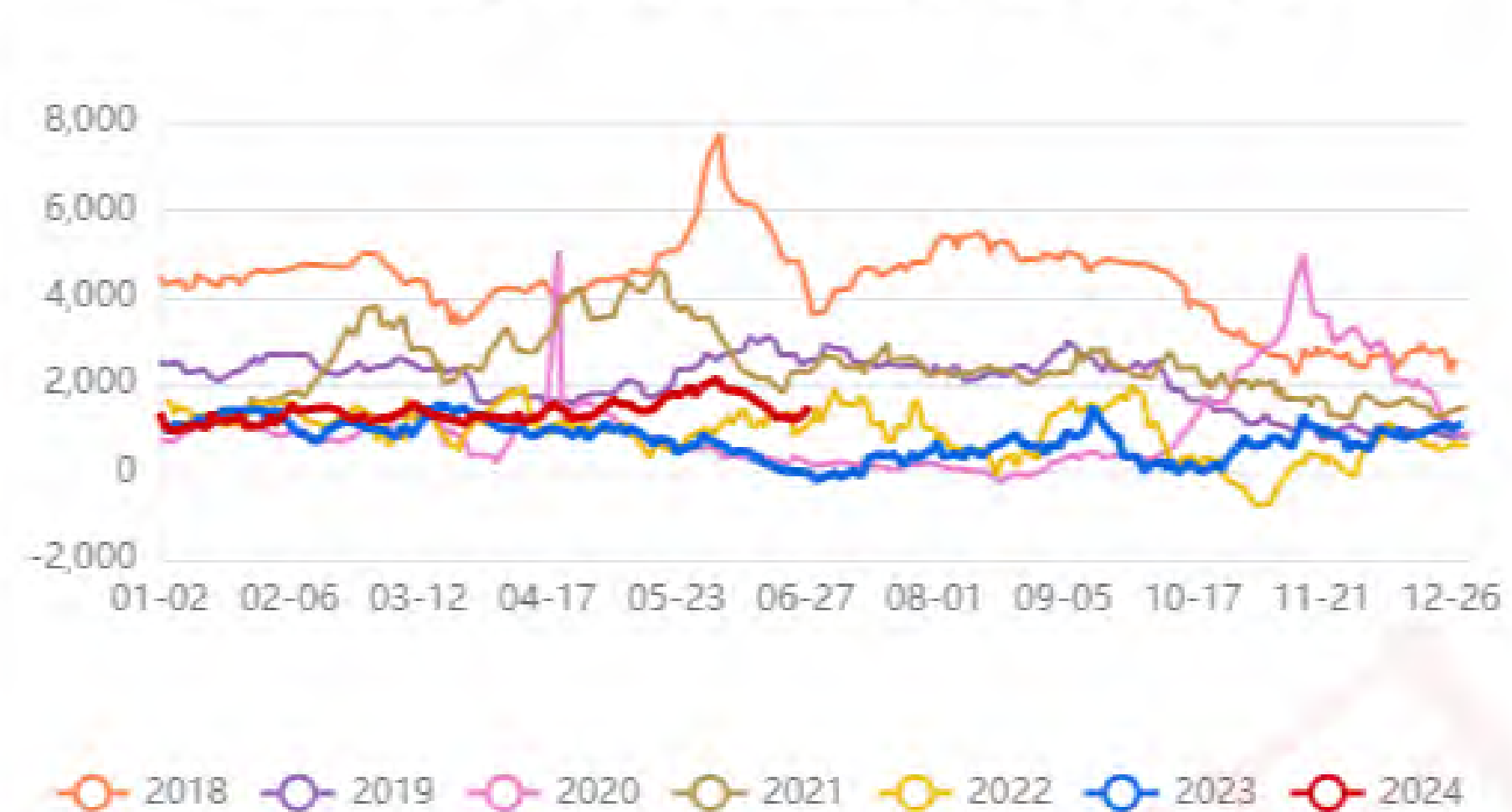
更新频率: 日度

苯乙烯利润\_非一体化 2024-06-28



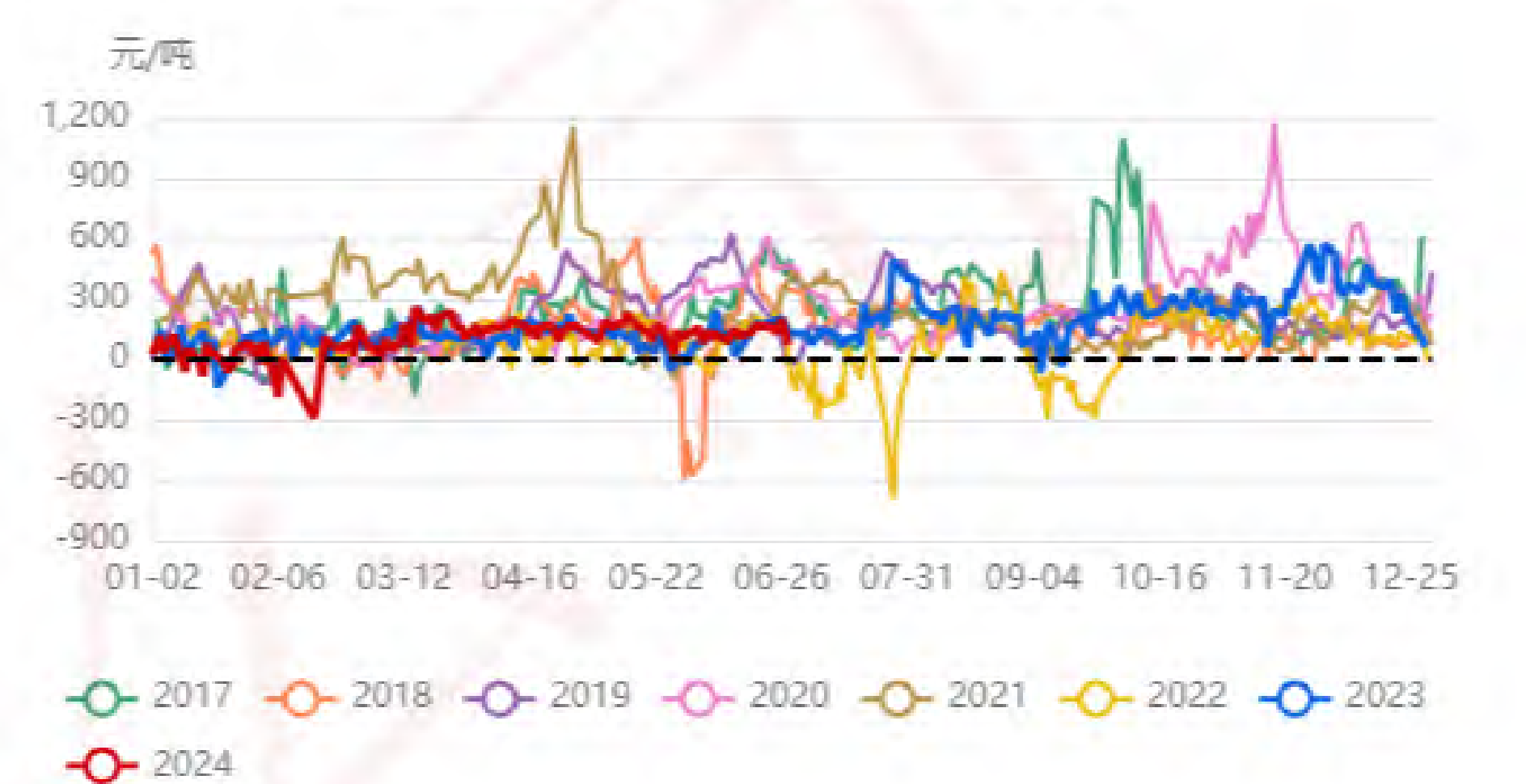
更新频率: 日度

苯乙烯利润\_一体化(乙苯脱氢) 2024-06-28



更新频率: 日度

苯乙烯价差\_华南-华东 2024-06-28



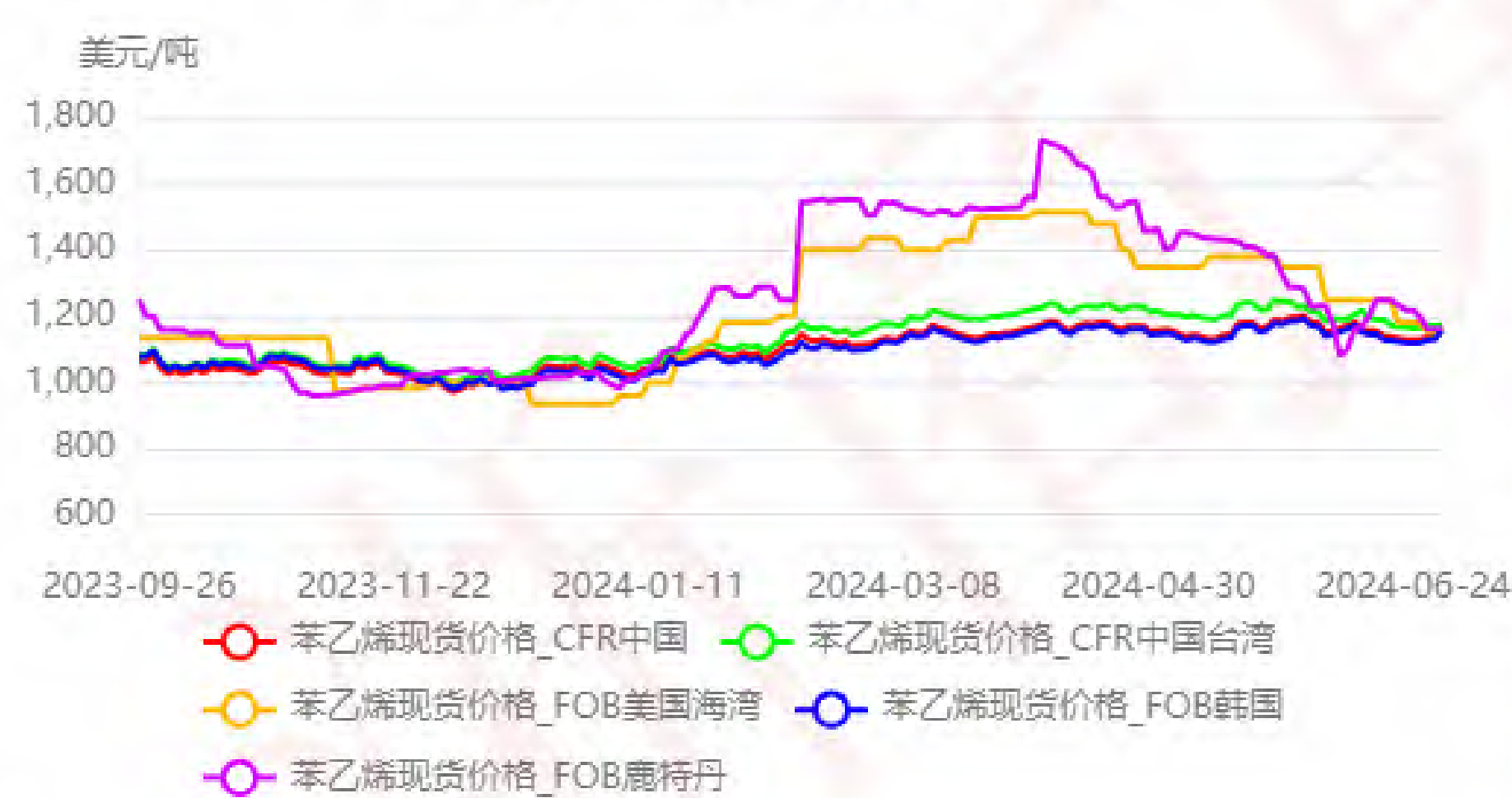
更新频率: 日度

苯乙烯利润\_非一体化 纯苯\_华东 2024-06-28



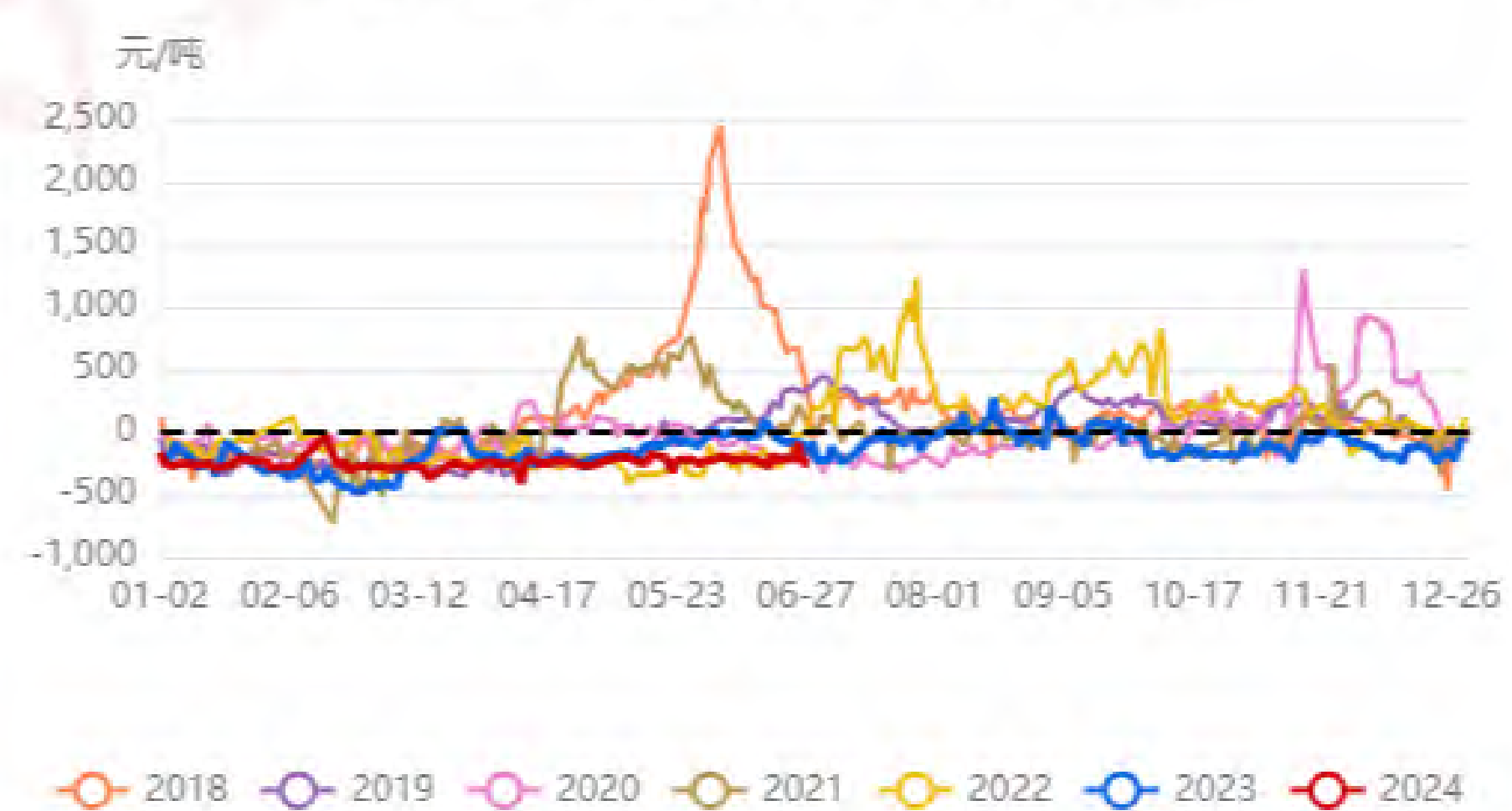
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

苯乙烯海外价格对比 2024-06-28



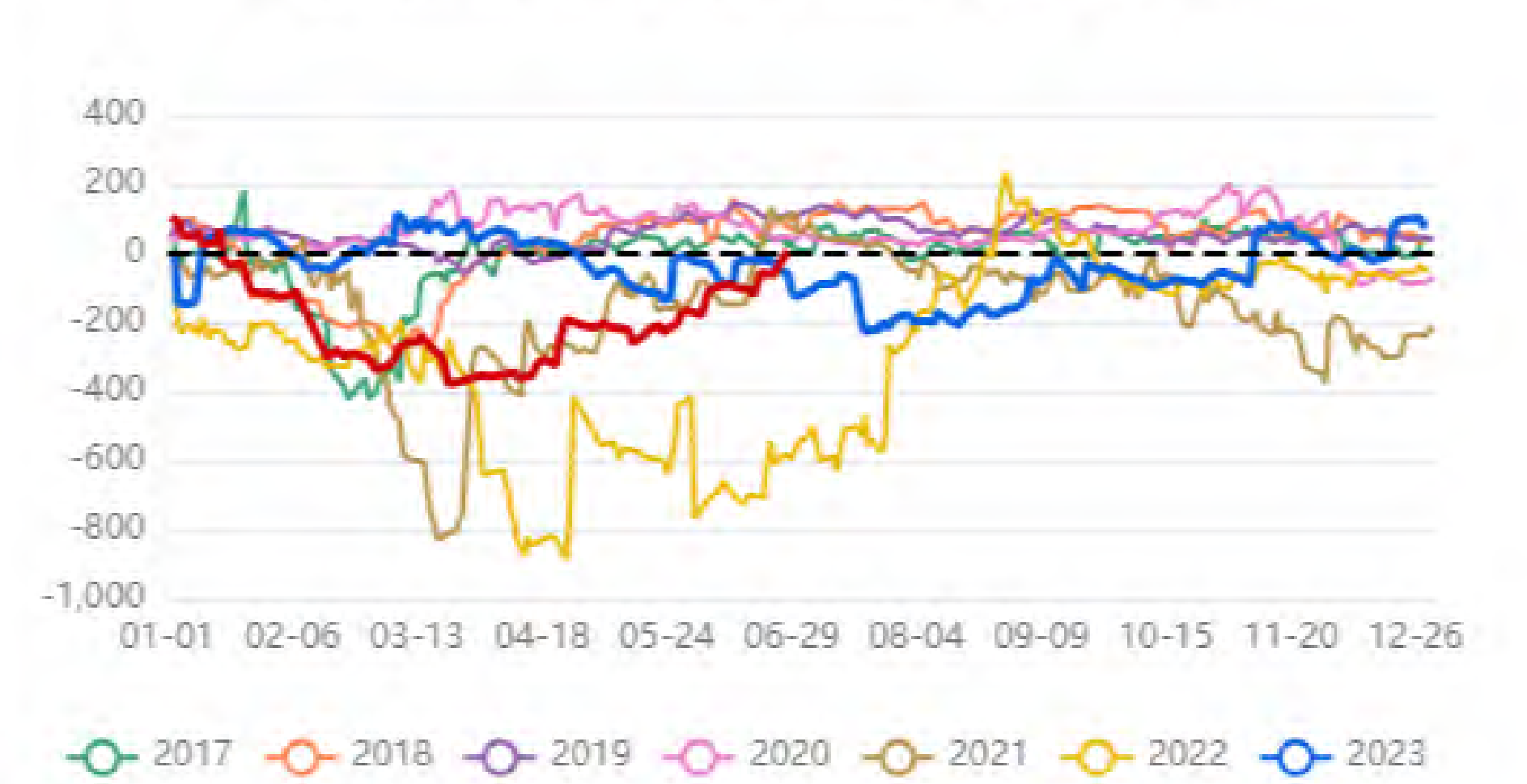
数据来源: CCF、隆众 更新频率: 日度

苯乙烯进口利润\_CFR中国 2024-06-28



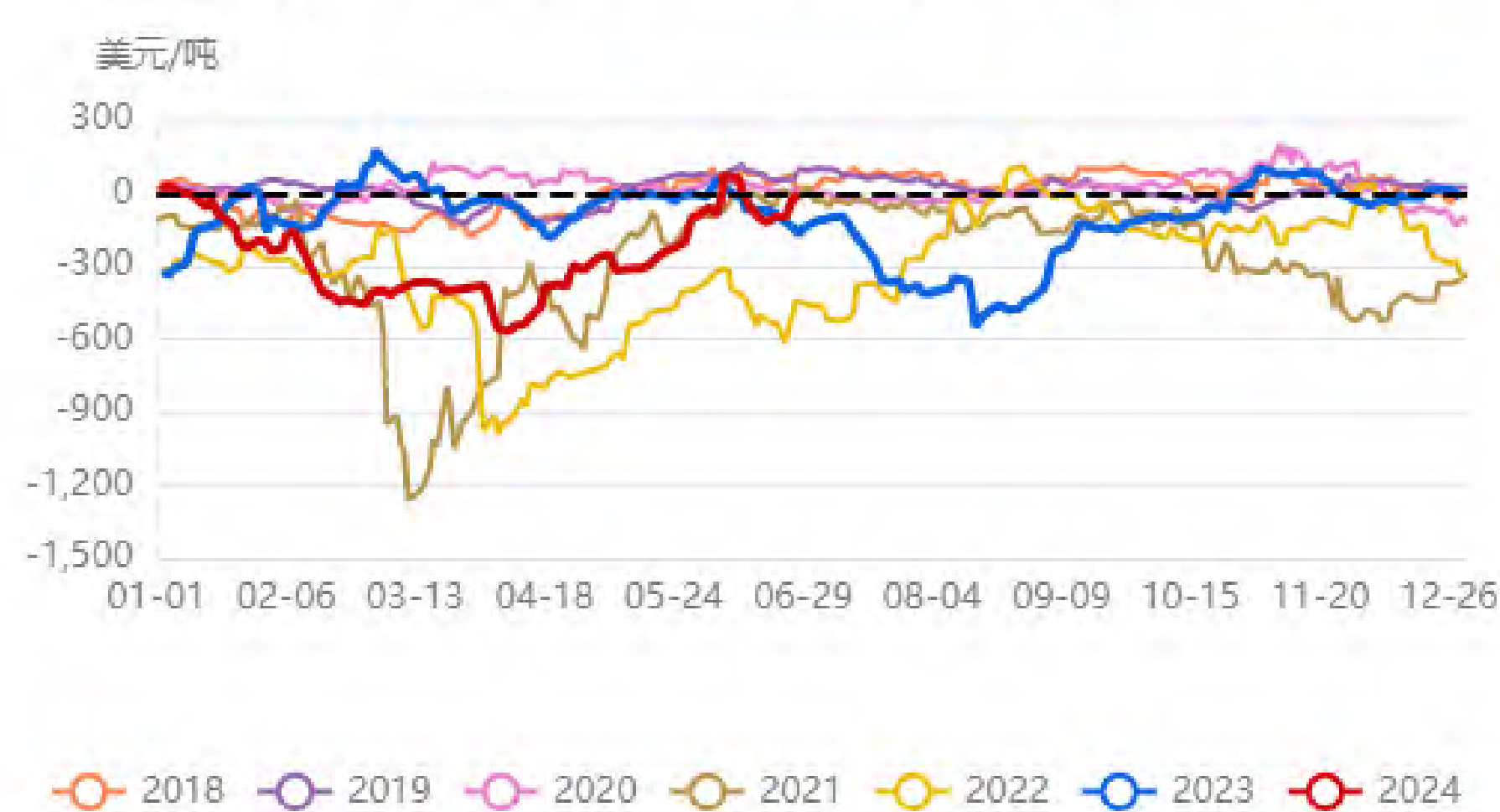
更新频率: 日度

苯乙烯美金价差(韩国-美国) 2024-06-28



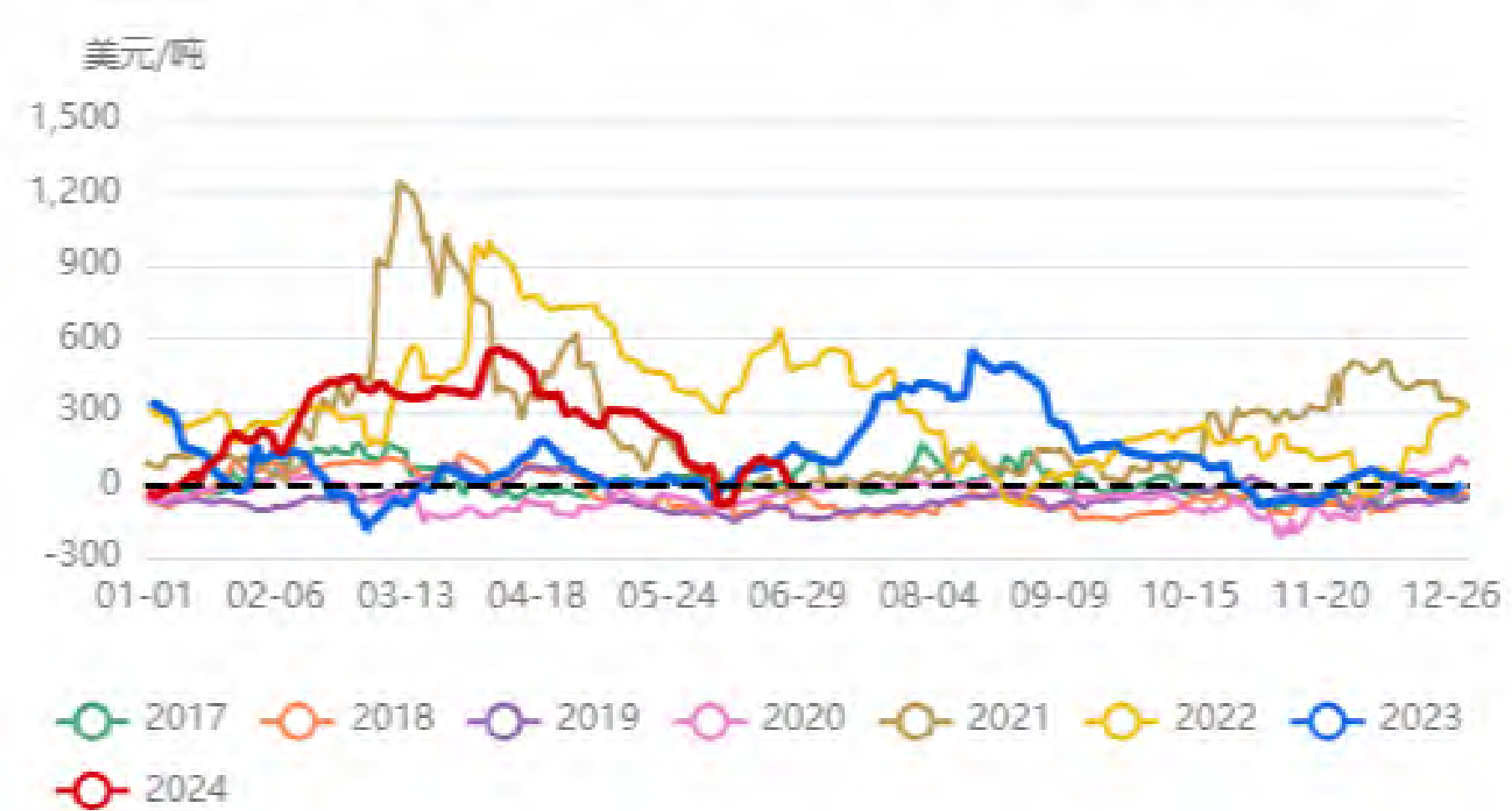
更新频率: 日度

苯乙烯美金价差(韩国-鹿特丹) 2024-06-28



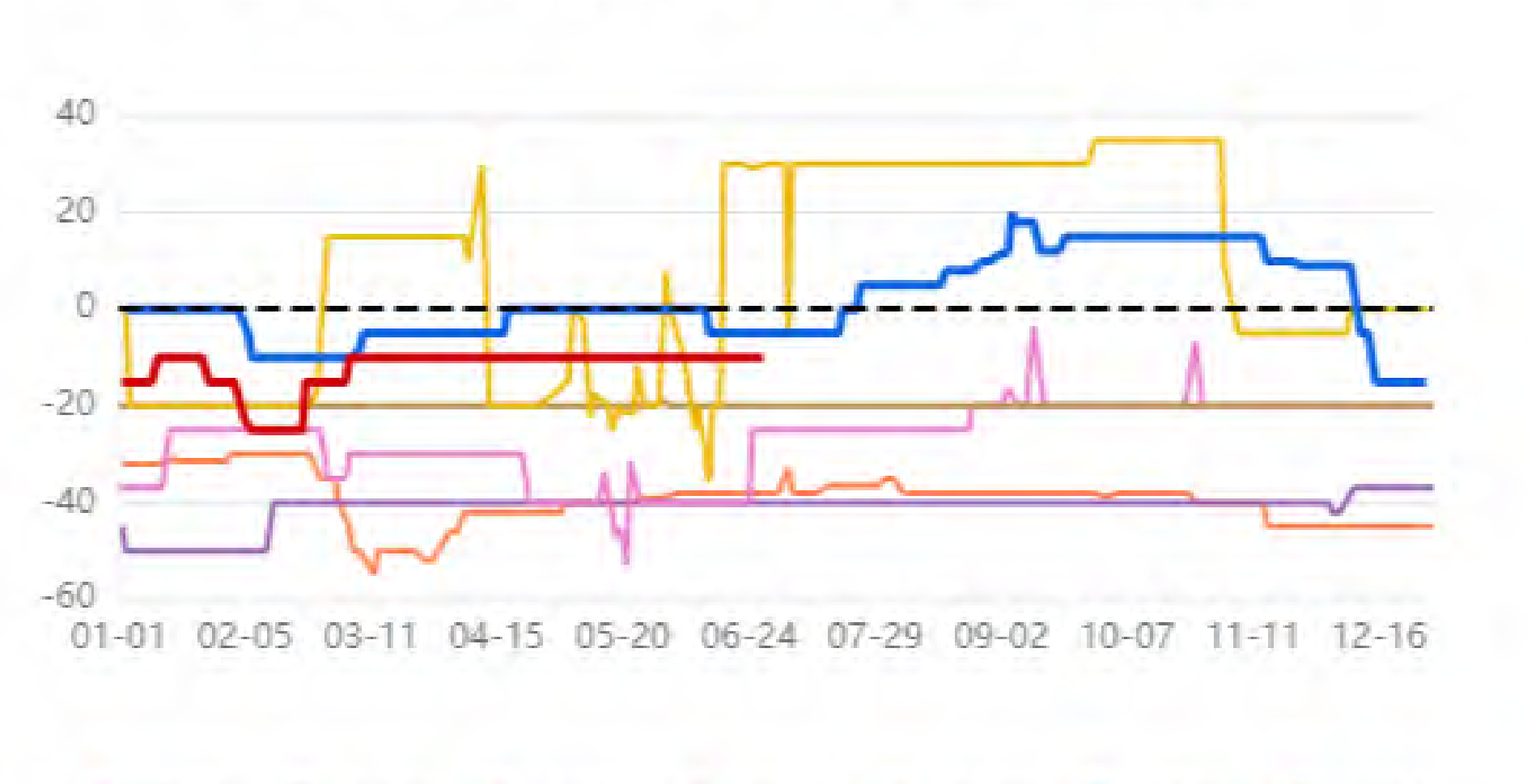
数据来源: 贸易商 更新频率: 日度

苯乙烯美金价差(鹿特丹-中国) 2024-06-28



数据来源: 贸易商 更新频率: 日度

苯乙烯美金价差(韩国-中国) 2024-06-28

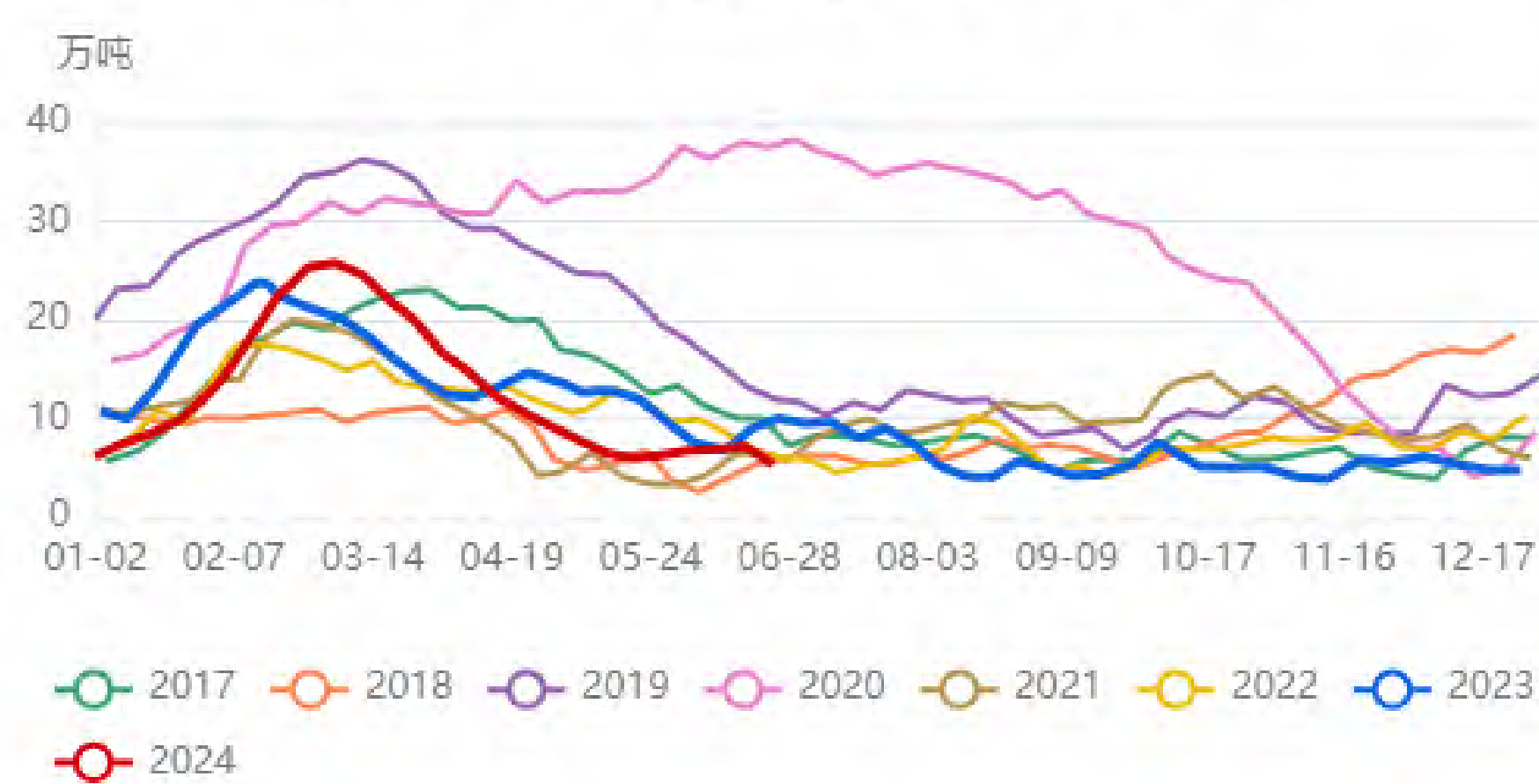


更新频率: 日度



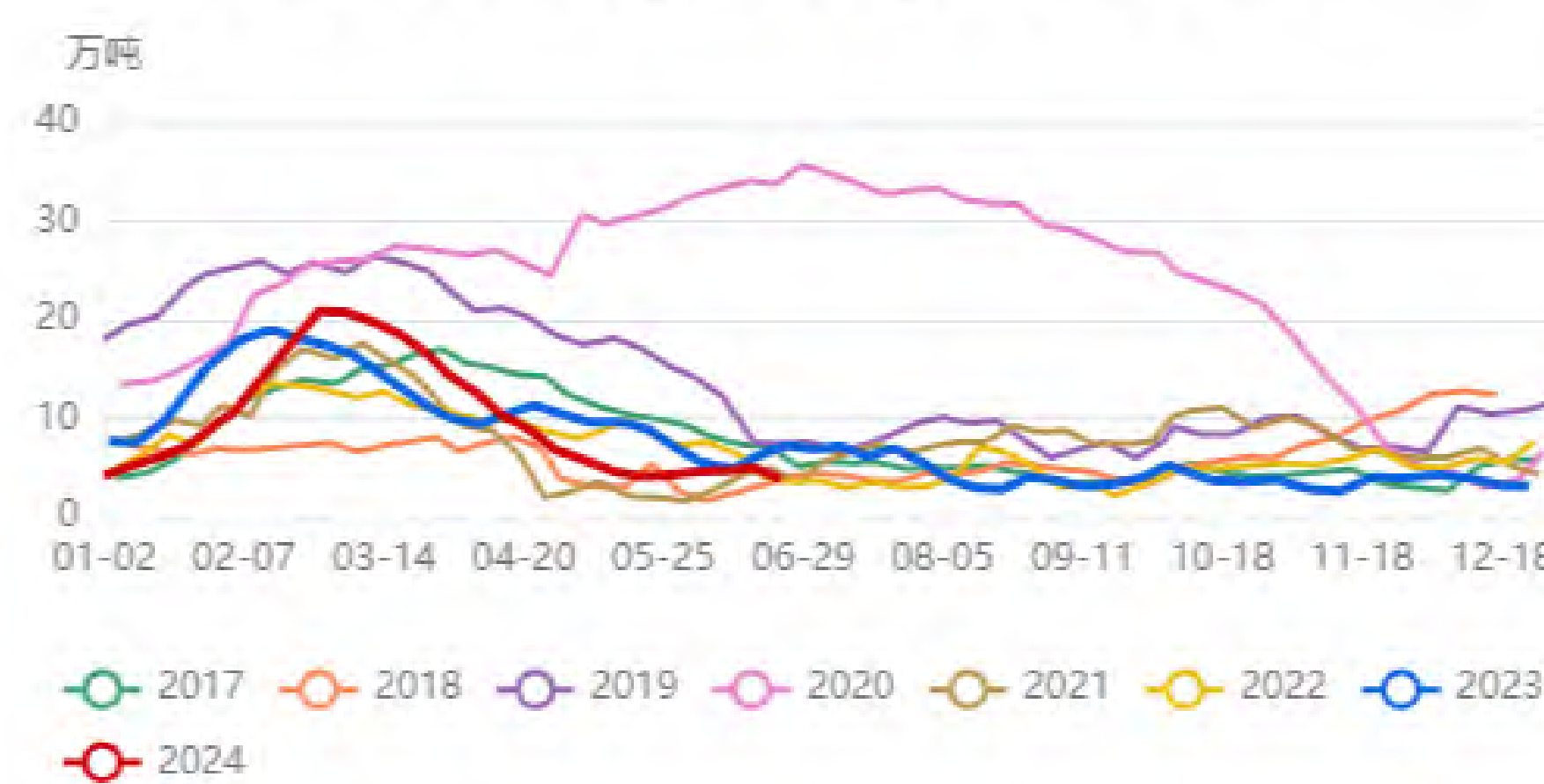
## 苯乙烯概况

苯乙烯主流库区\_江苏\_隆众 2024-06-24



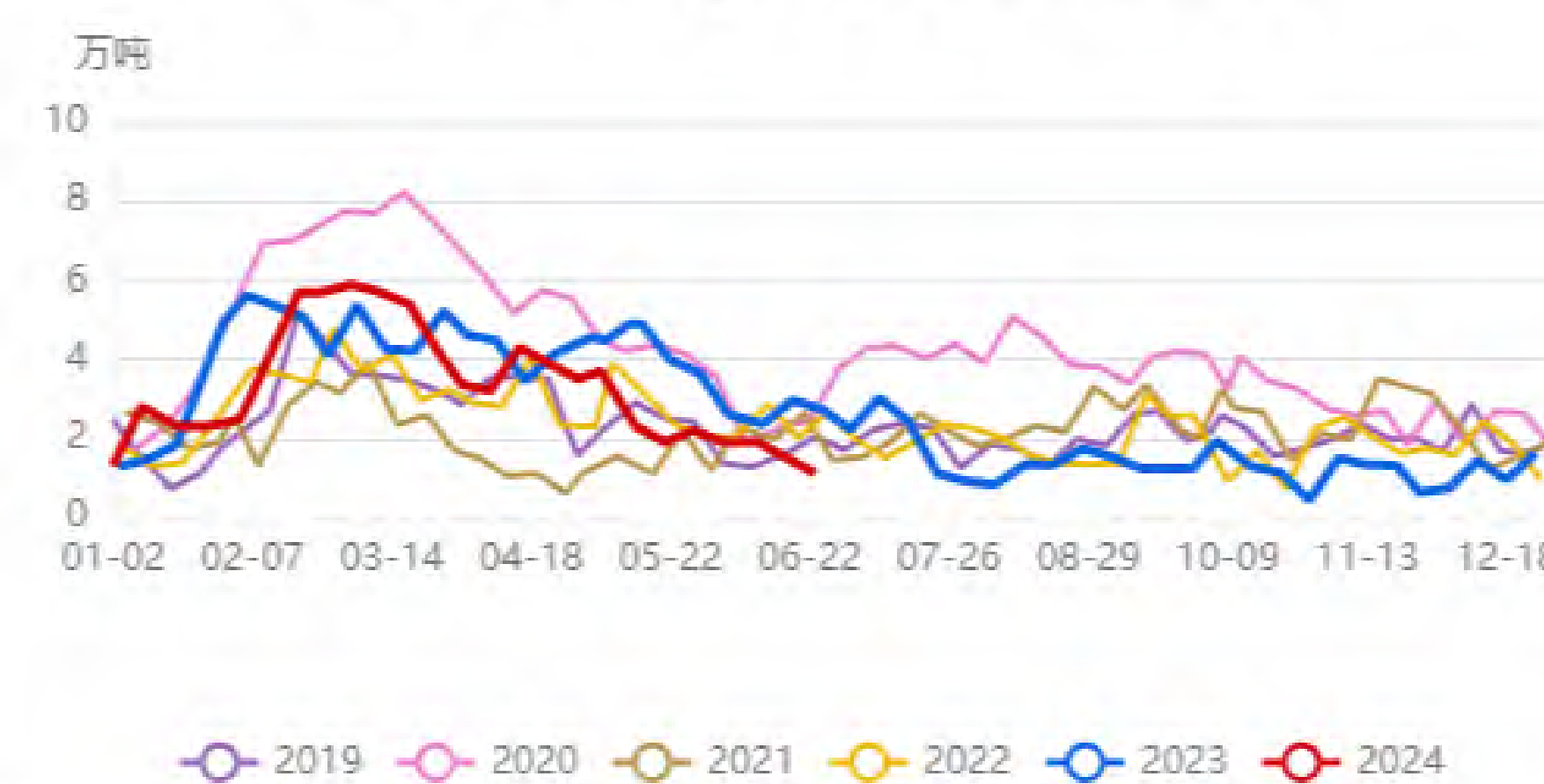
单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯主流库区\_江苏贸易\_隆众 2024-06-24



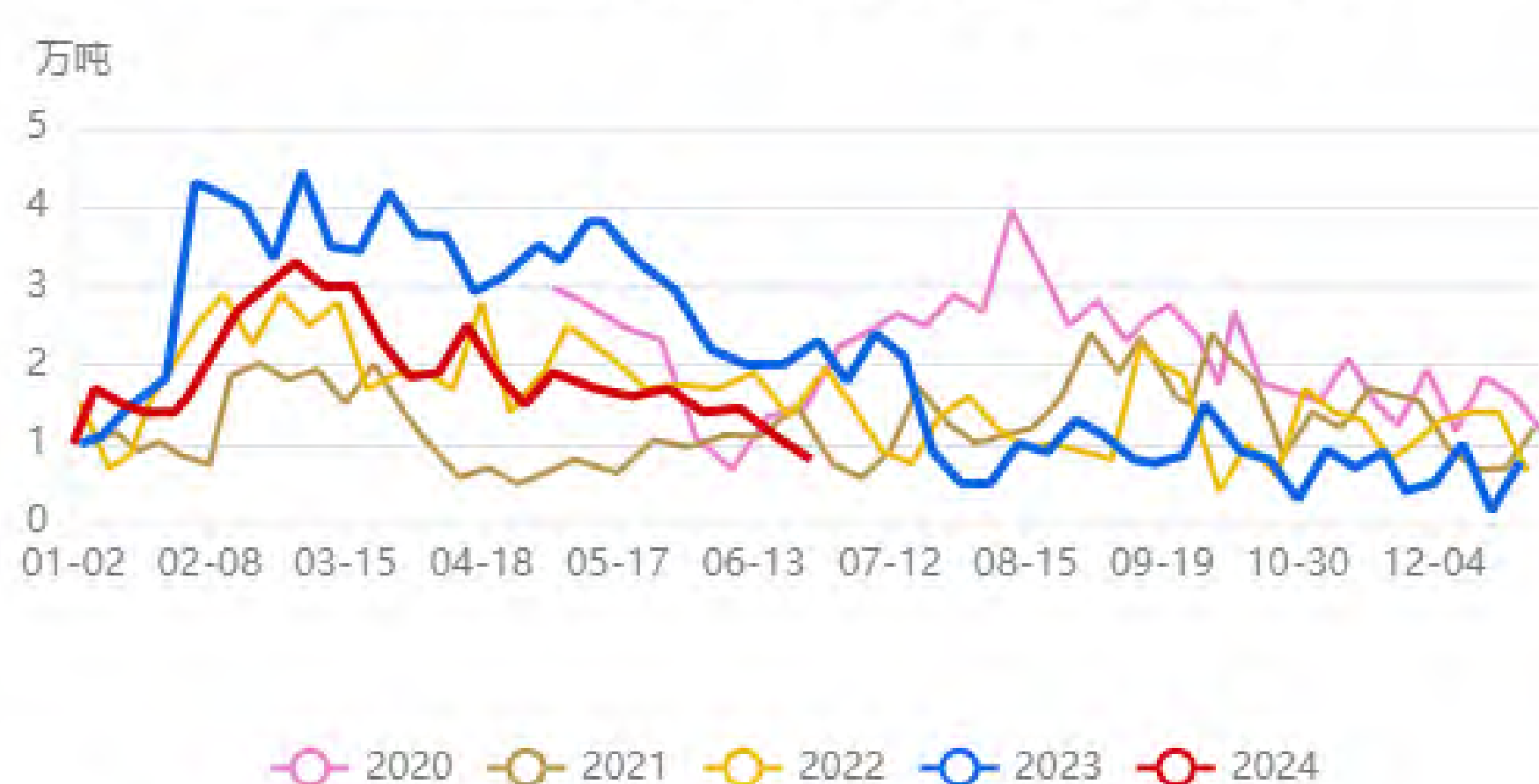
单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯主流库区\_华南\_隆众 2024-06-24



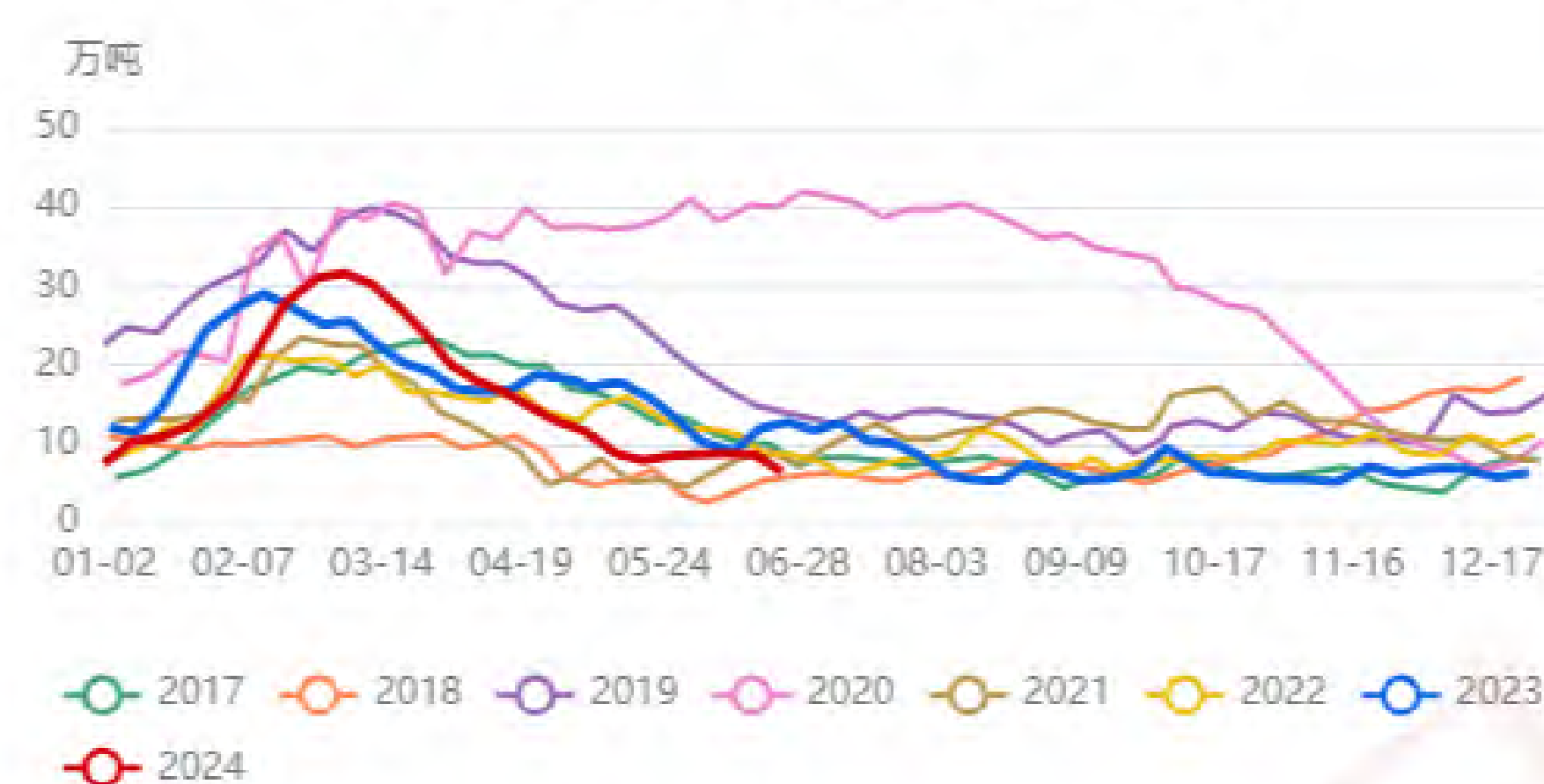
单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯主流库区\_华南贸易\_隆众 2024-06-24



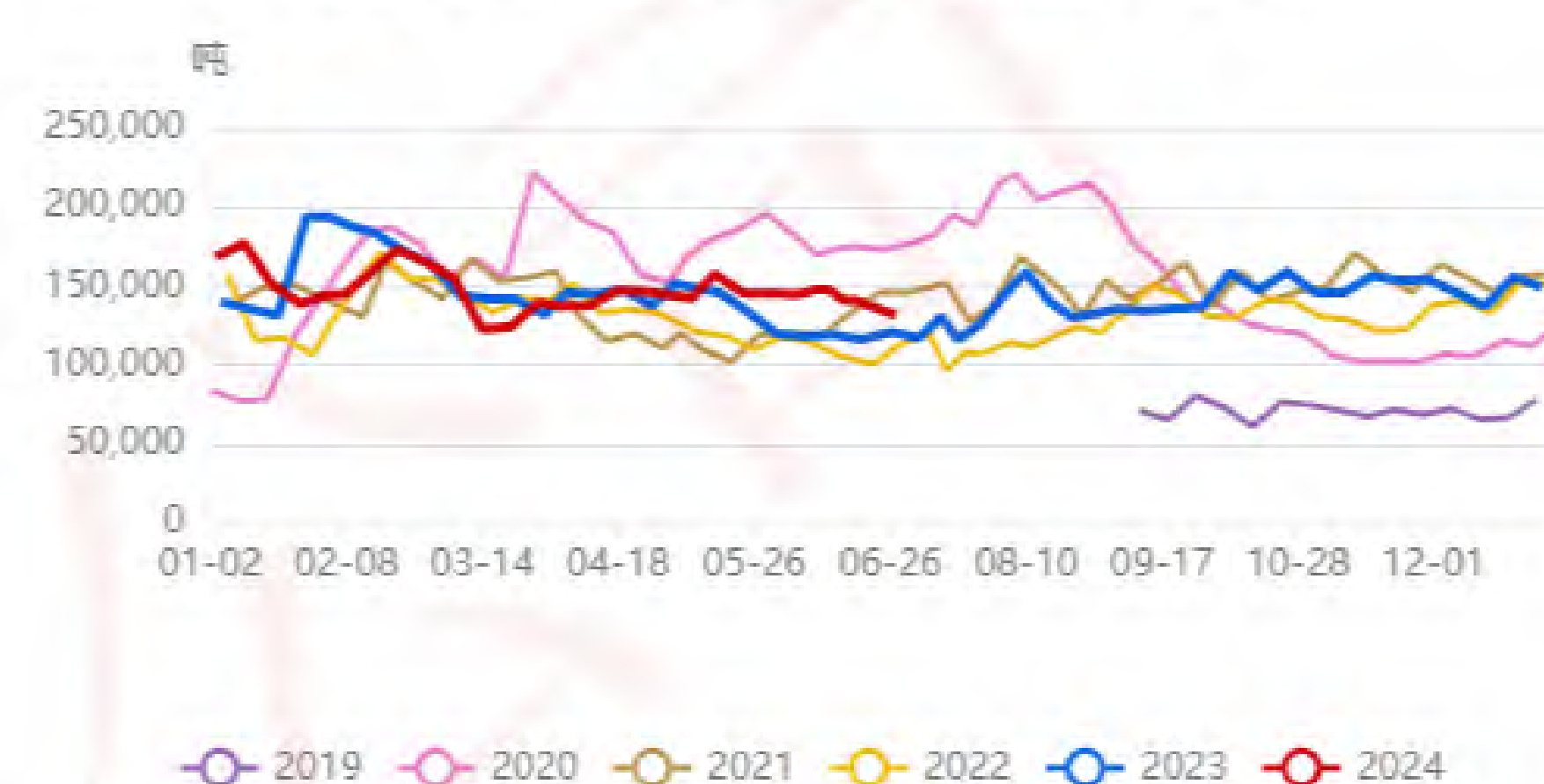
单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯主流库区库存\_隆众 2024-06-24



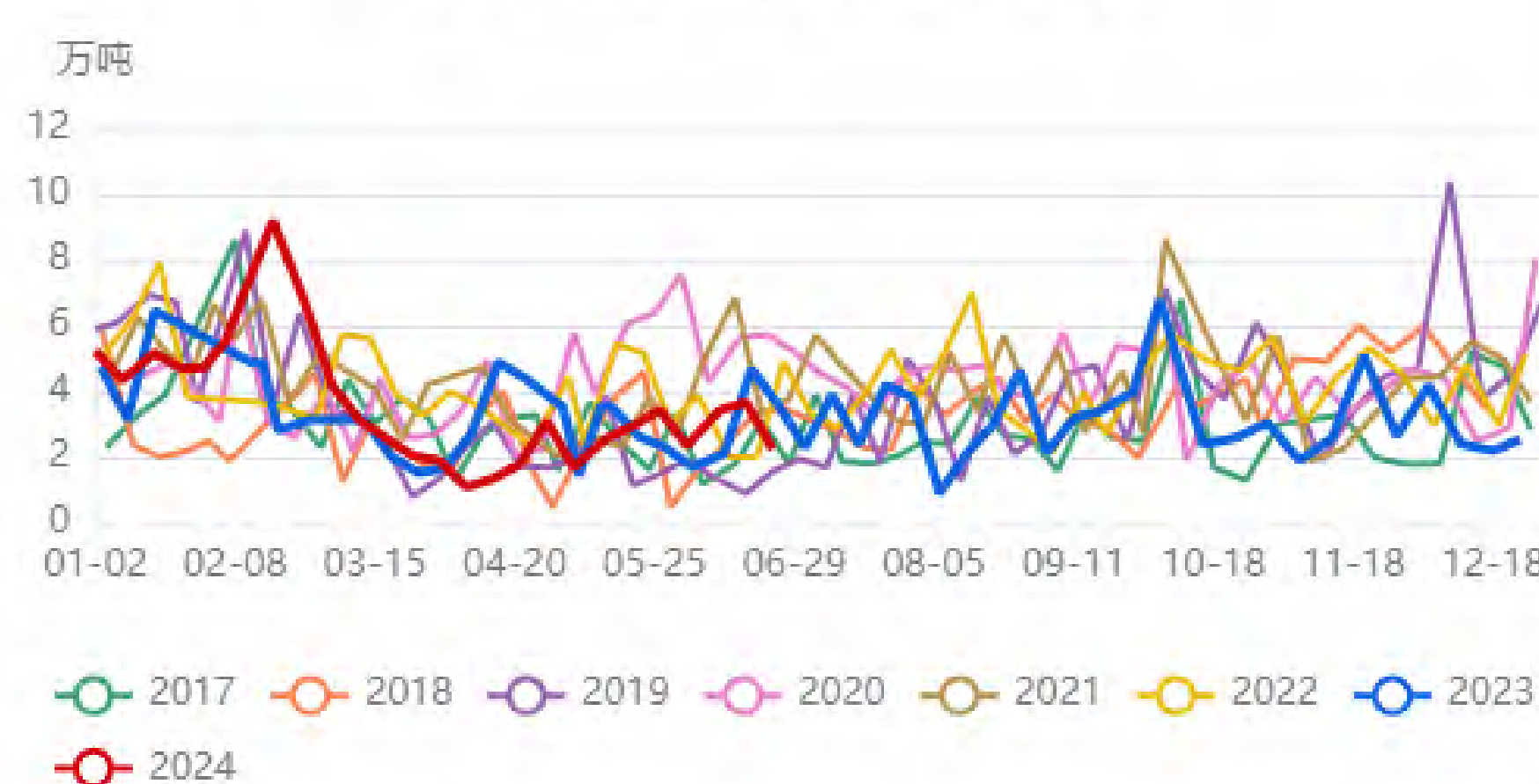
计算公式: 江苏港口+华南港口库存 单位: 万吨  
更新频率: 周度

苯乙烯工厂库存\_全国\_隆众 2024-06-27



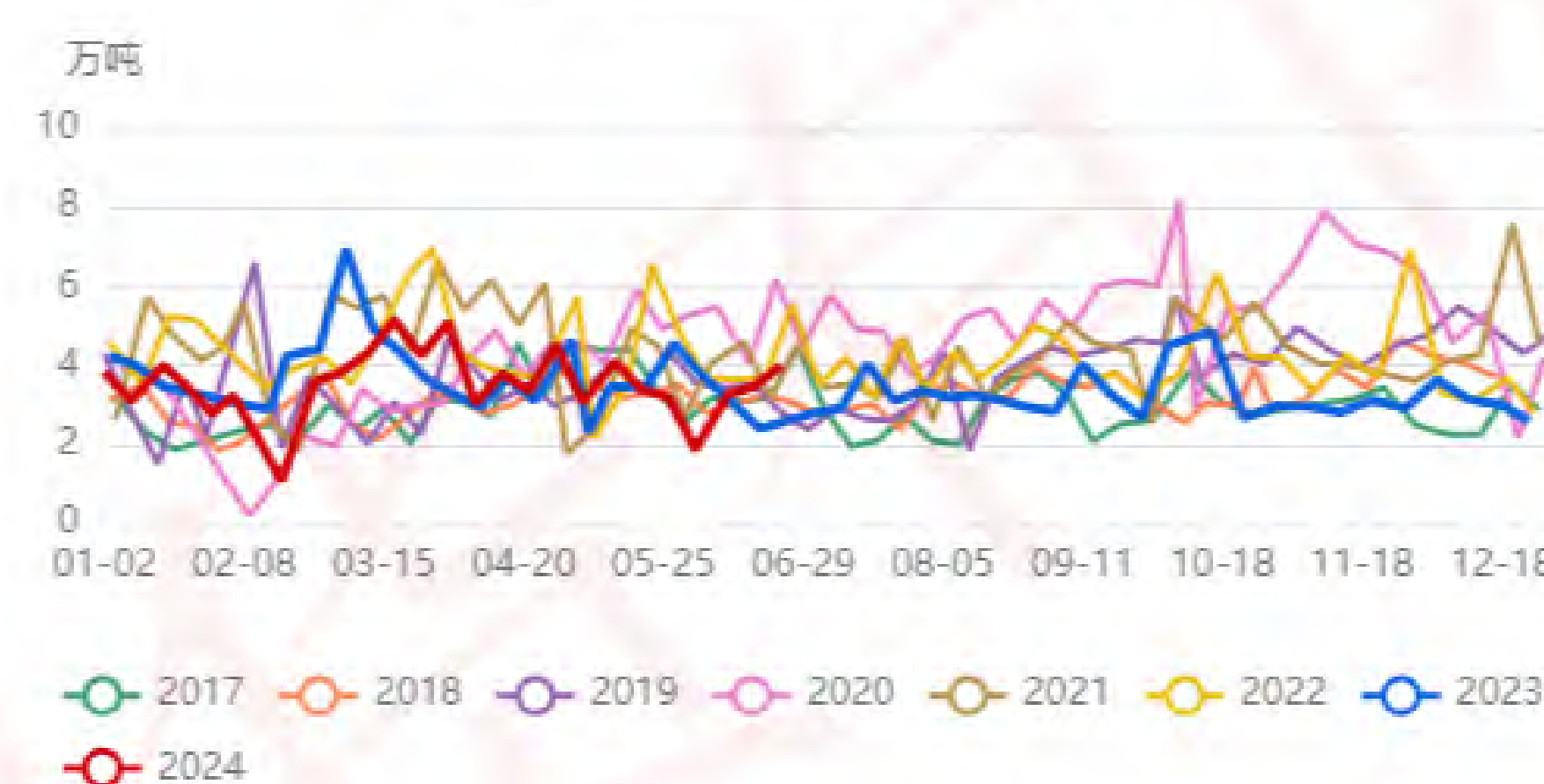
单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯主港到货 2024-06-24



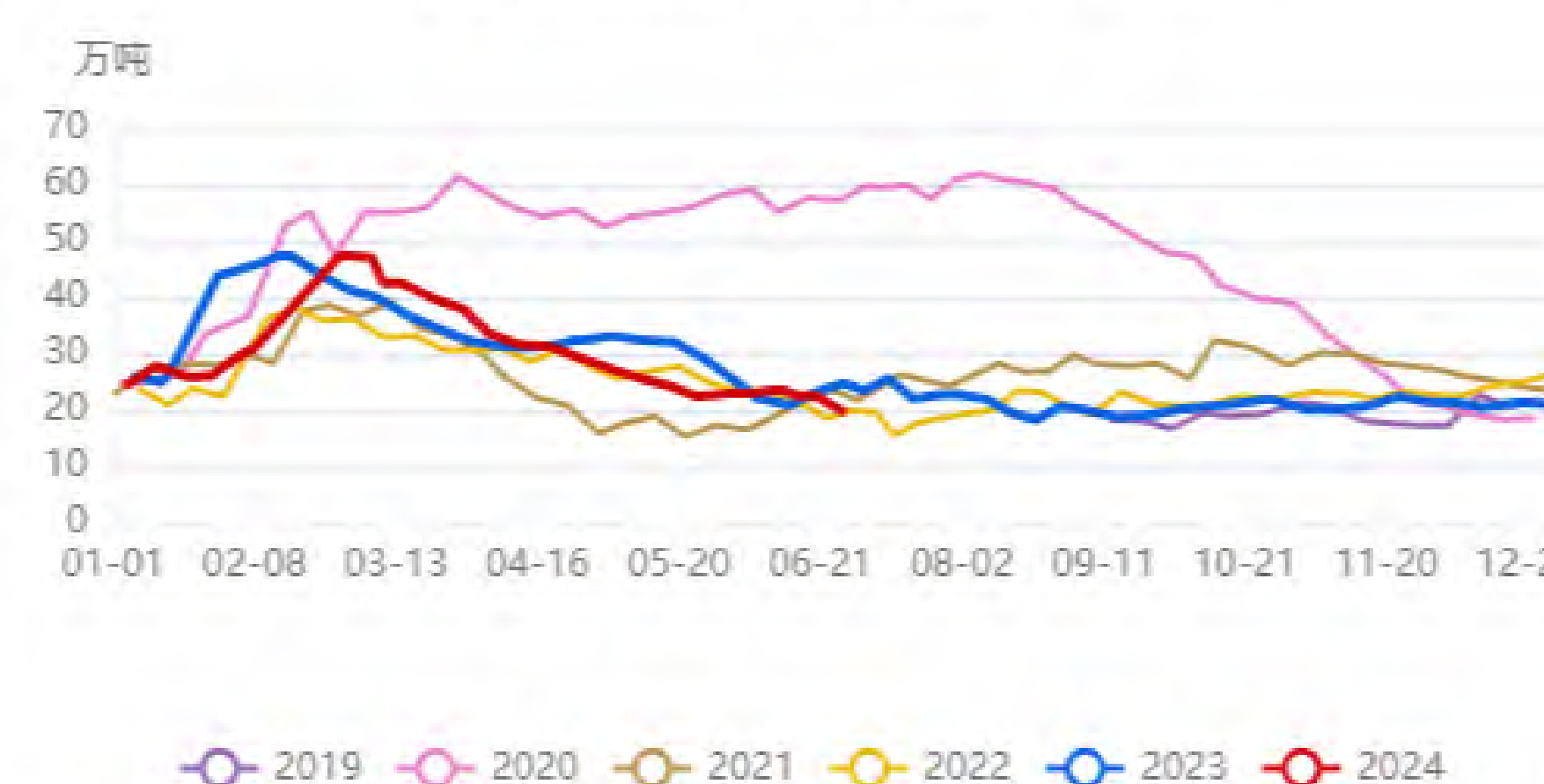
单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯主港提货 2024-06-24



单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯总库存\_隆众 2024-06-27



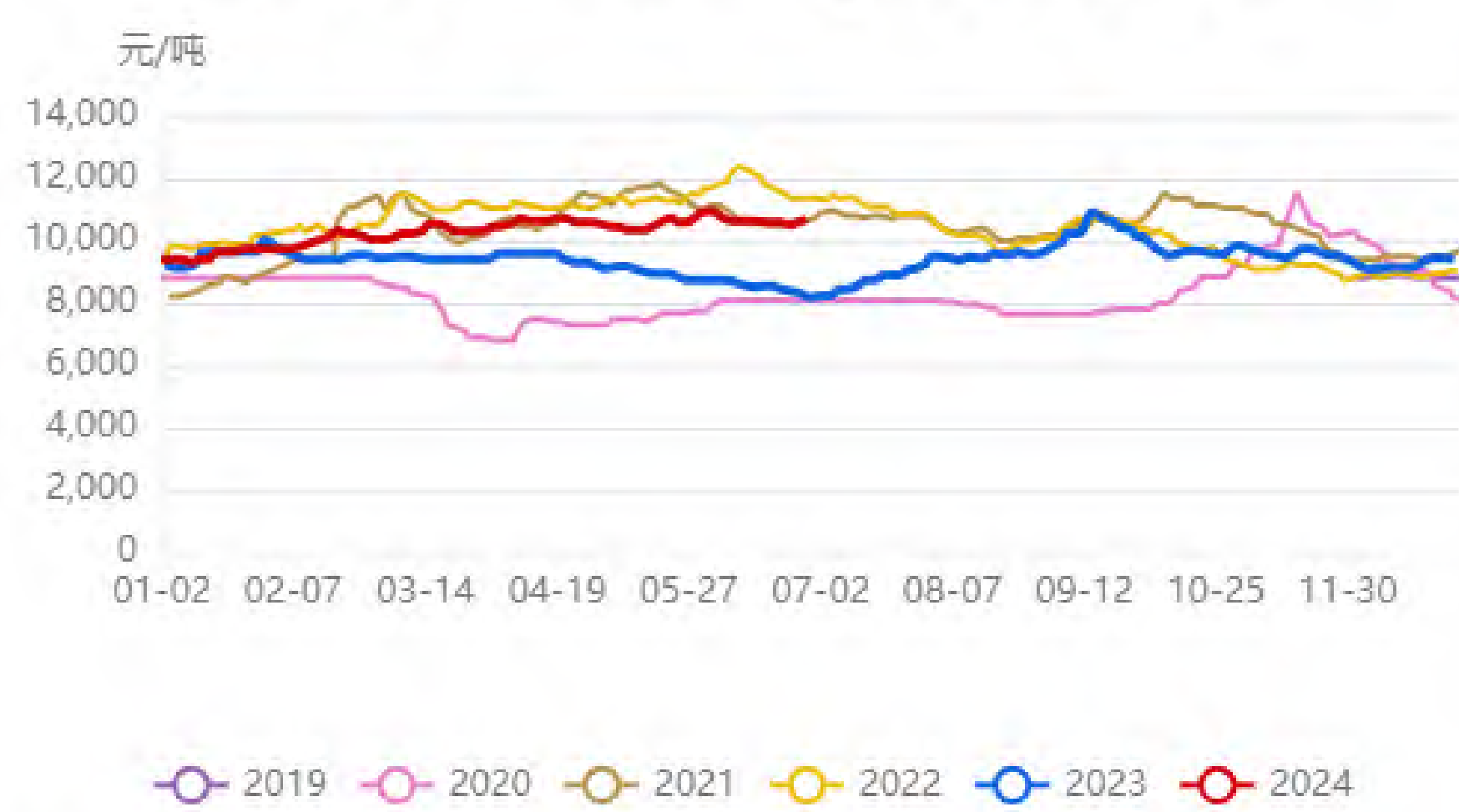
计算公式: 工厂+港口库存 单位: 万吨  
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

## 苯乙烯下游需求

苯乙烯下游三S高速投产，但低利润下产量兑现有限

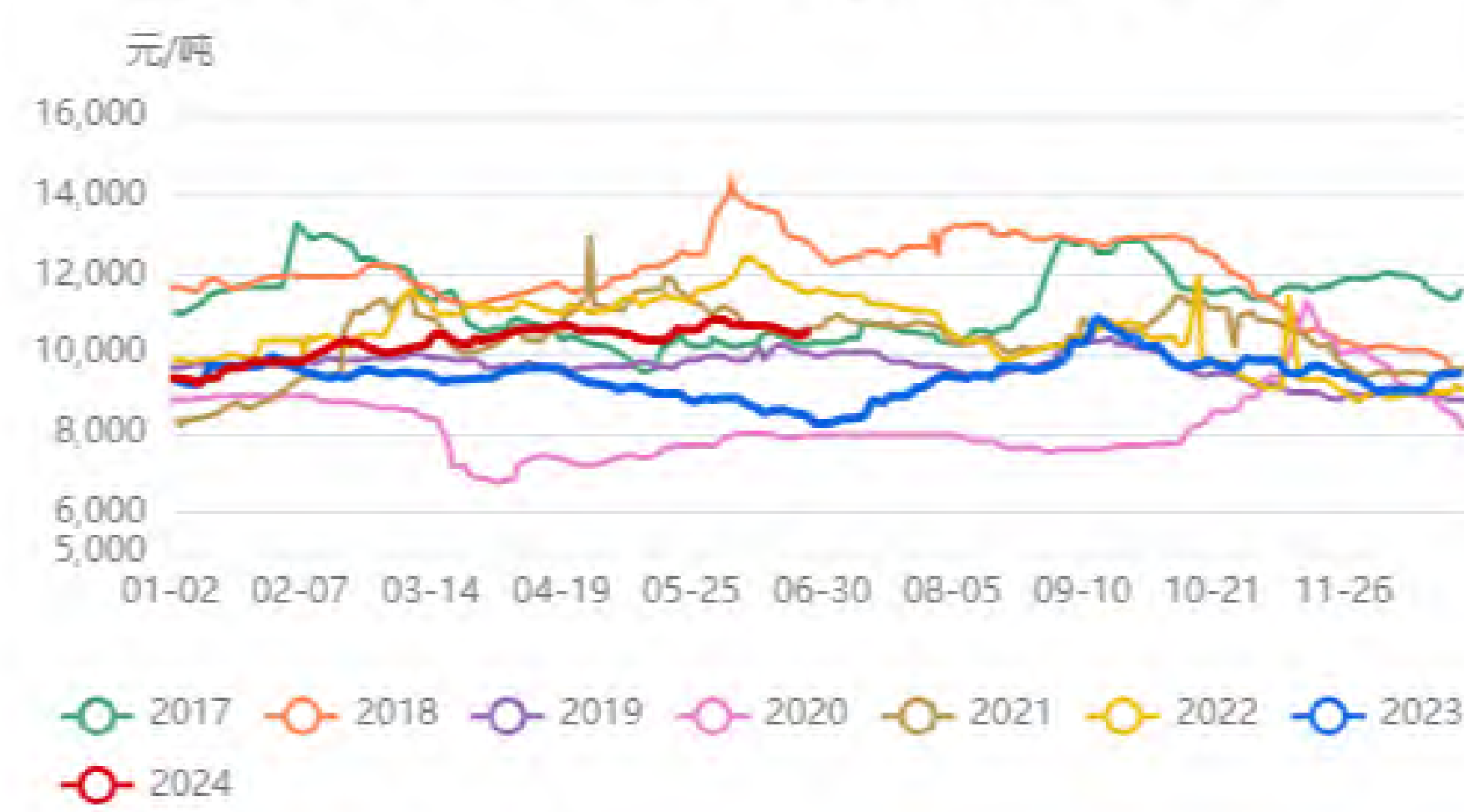
苯乙烯下游三S高速投产，但低利润下产量兑现有限。特别是ABS的负荷下滑显著，产量呈现负增长。EPS投产最少，情况相对较好，开工仅小幅下降，利润也保持在盈利水平。PS投产亦相对较多，但目前来看负荷下降程度较ABS稍好，产量目前同比呈现正增长。未来苯乙烯下游长期处于亏损状态，开工很难大幅回升。

可发性聚苯乙烯(EPS普通)\_华东 2024-06-28



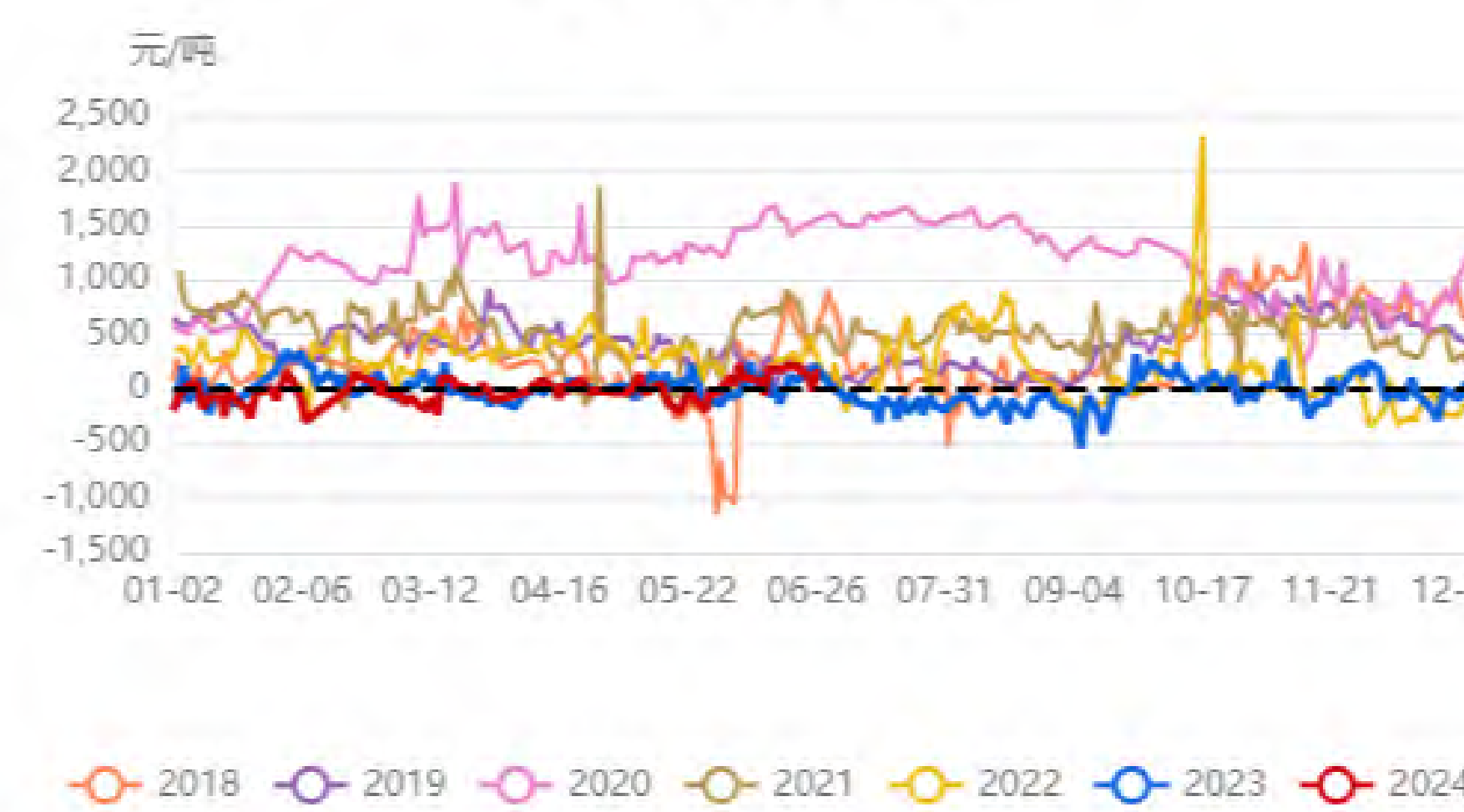
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

可发性聚苯乙烯(EPS普通)\_浙江 2024-06-27



数据来源: 金联创 更新频率: 日度

EPS利润 2024-06-27

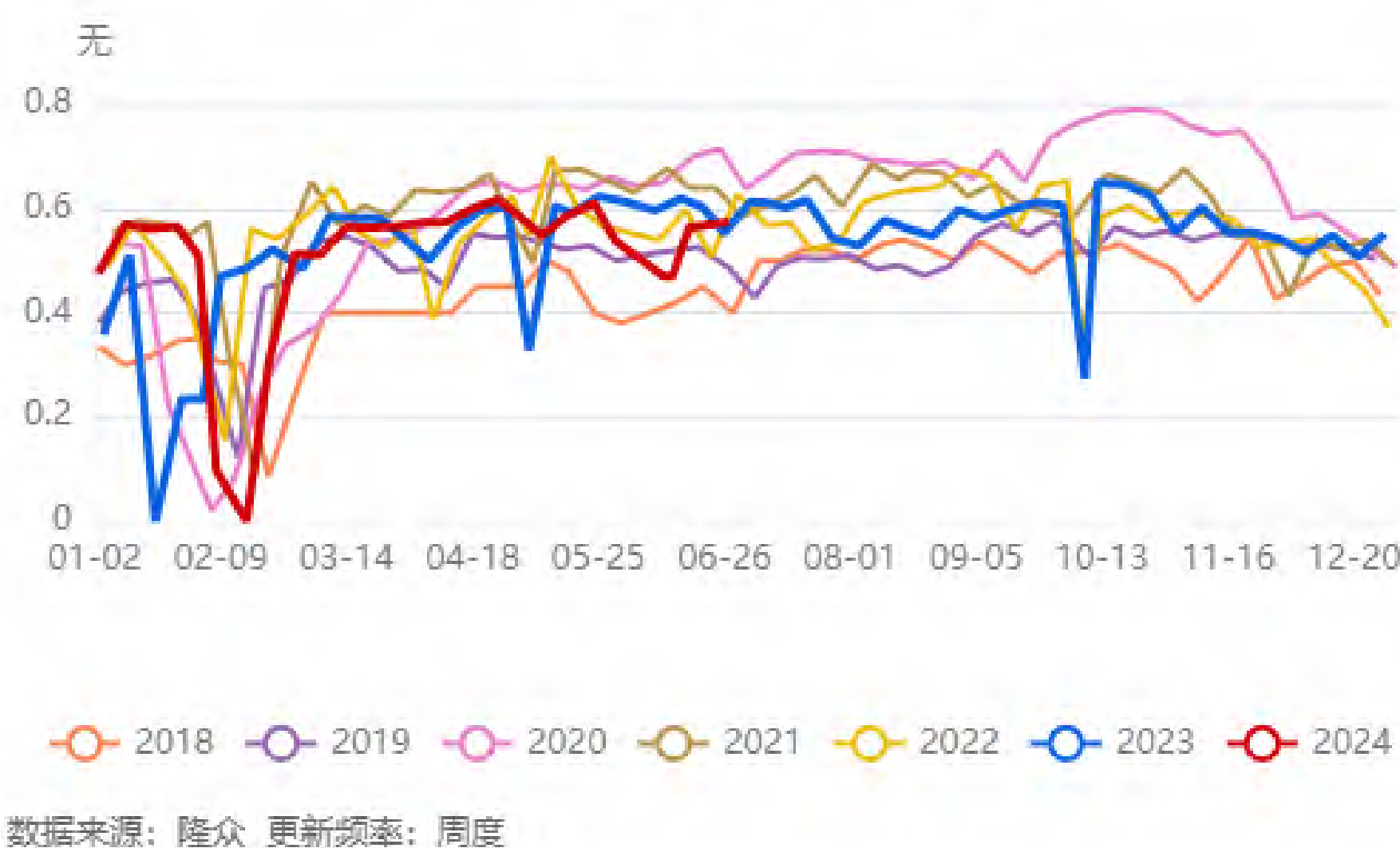


数据来源: 无 更新频率: 日度



## 苯乙烯下游需求

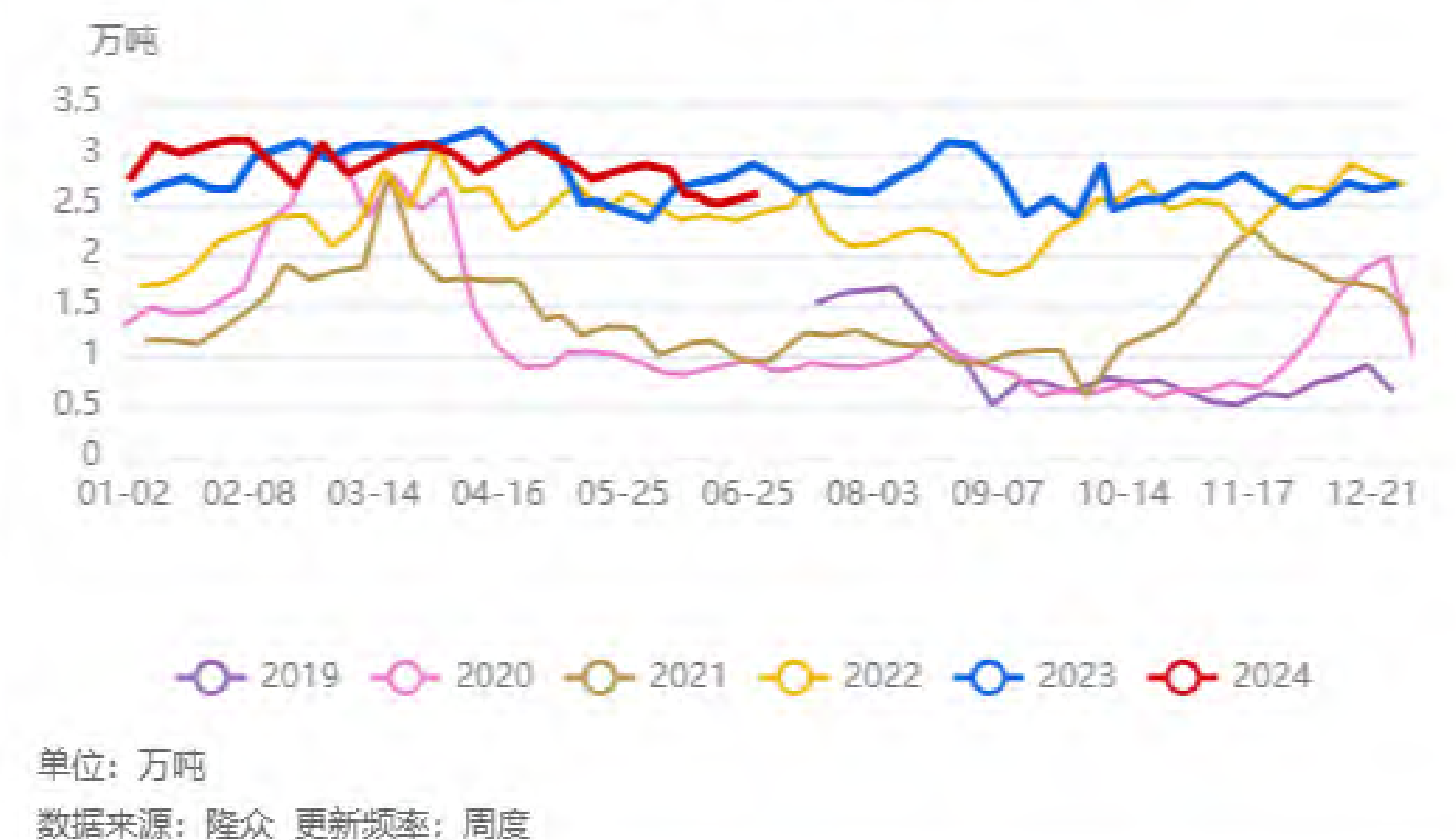
EPS开工率\_隆众 2024-06-27



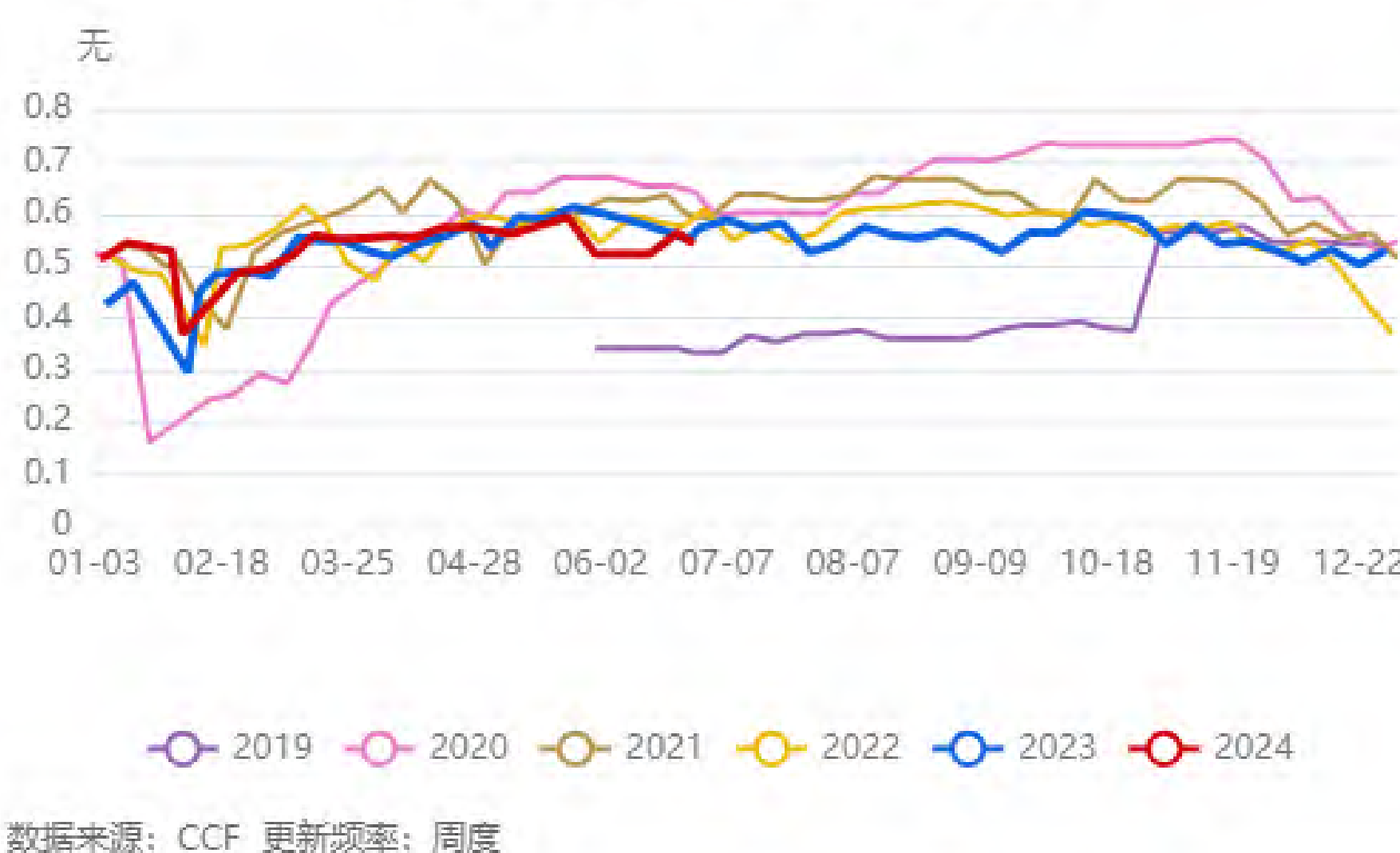
EPS周产量\_隆众 2024-06-27



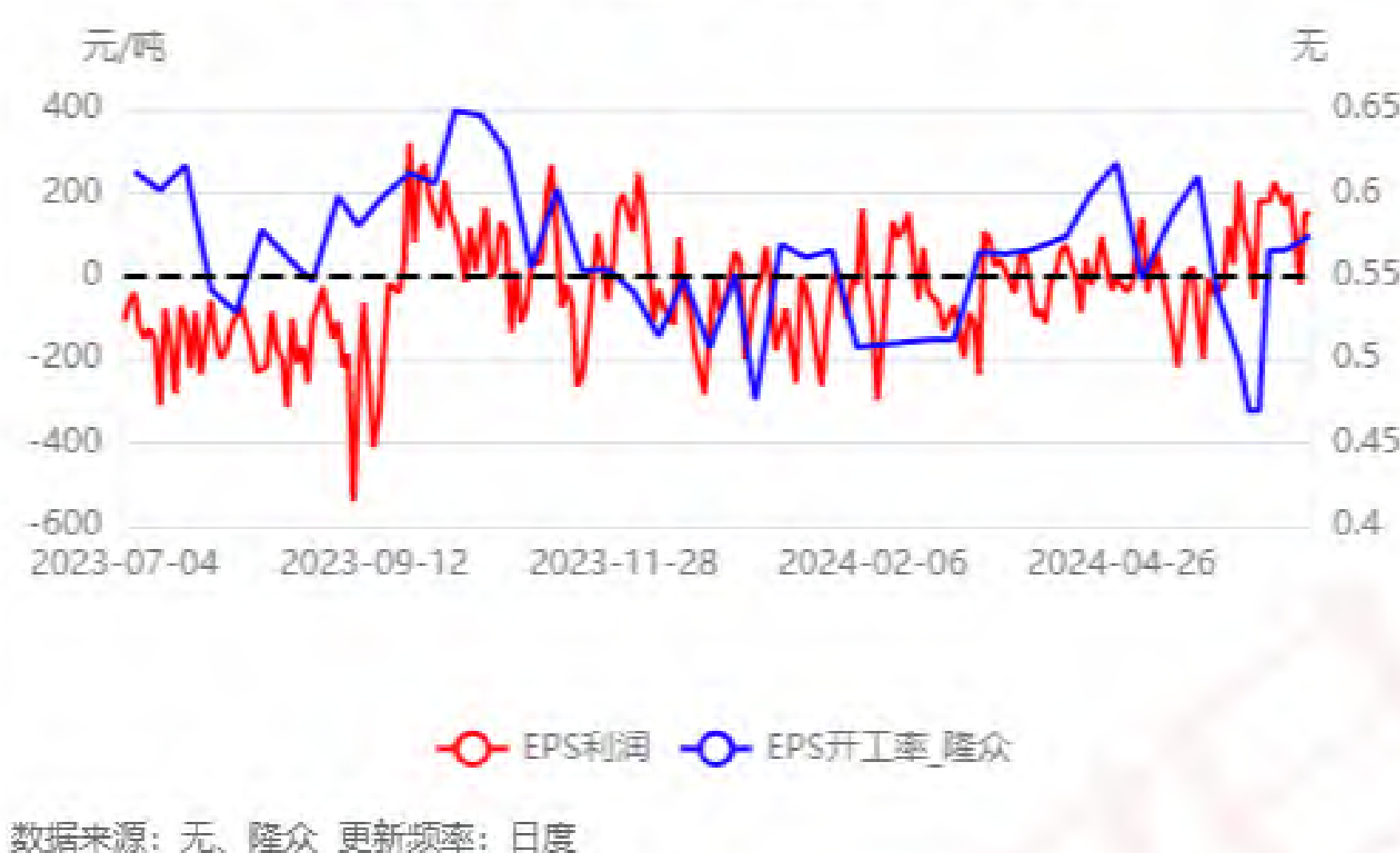
EPS库存\_隆众 2024-06-27



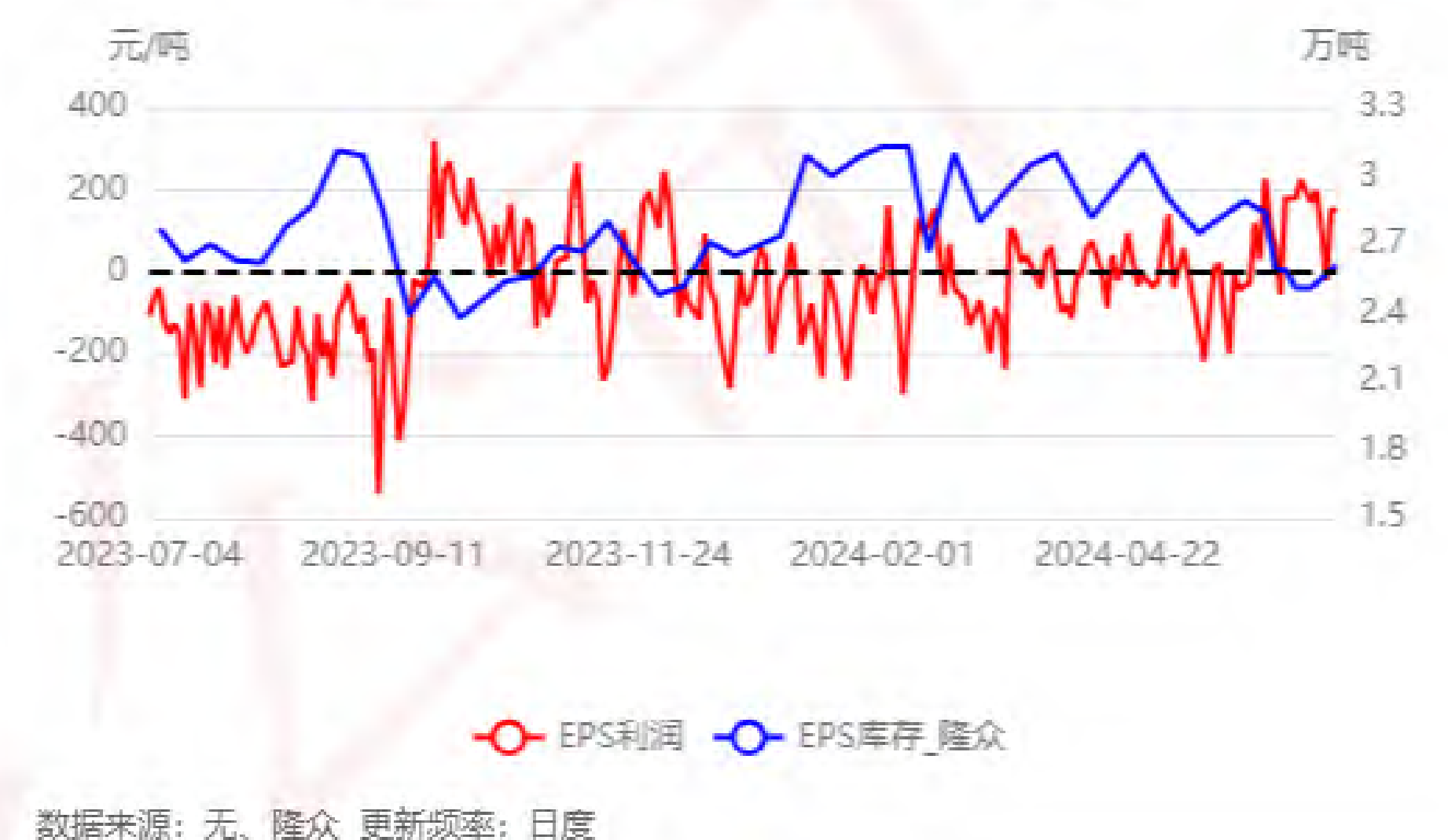
EPS开工率\_华瑞 2024-06-28



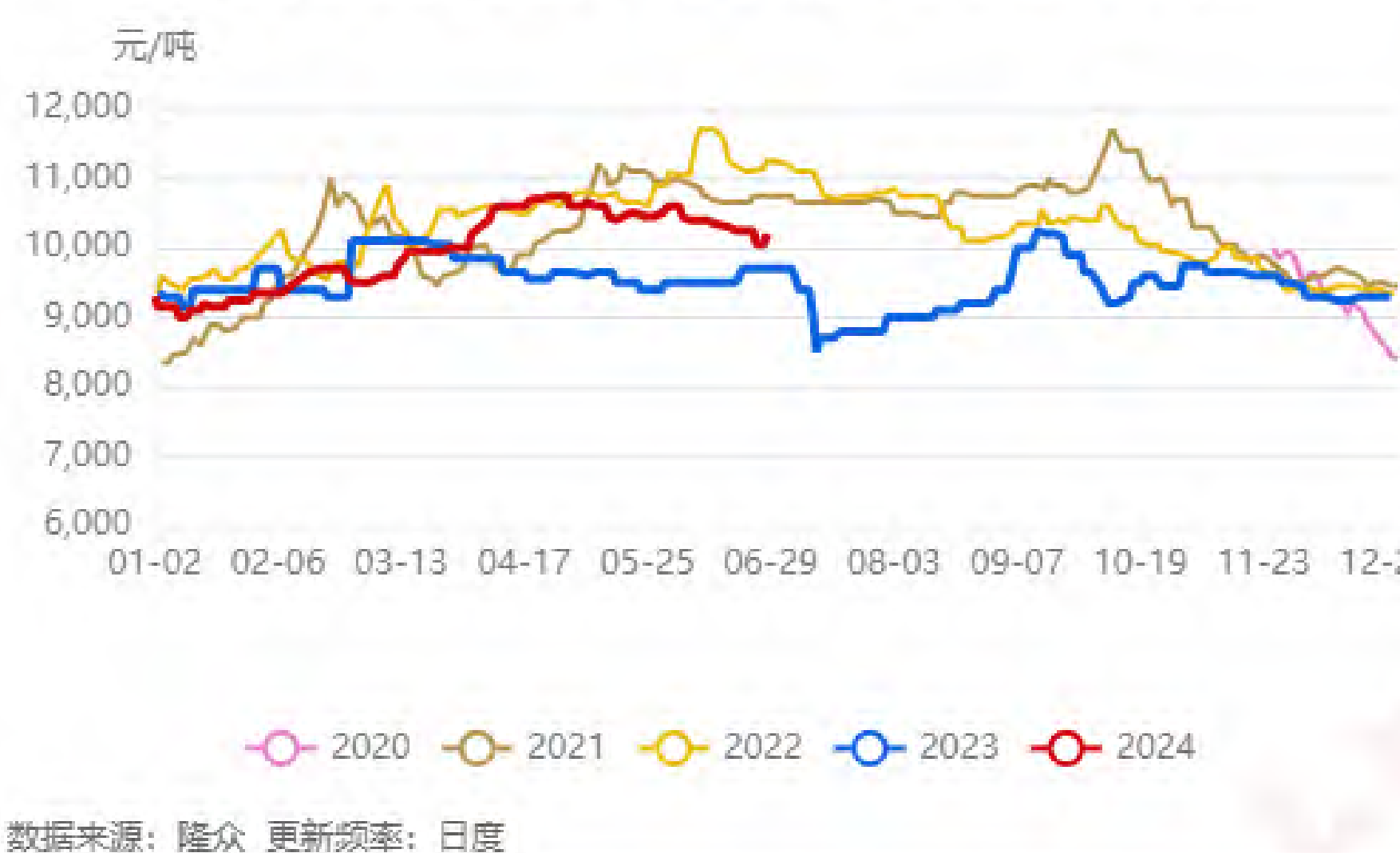
EPS利润及开工率\_隆众 2024-06-27



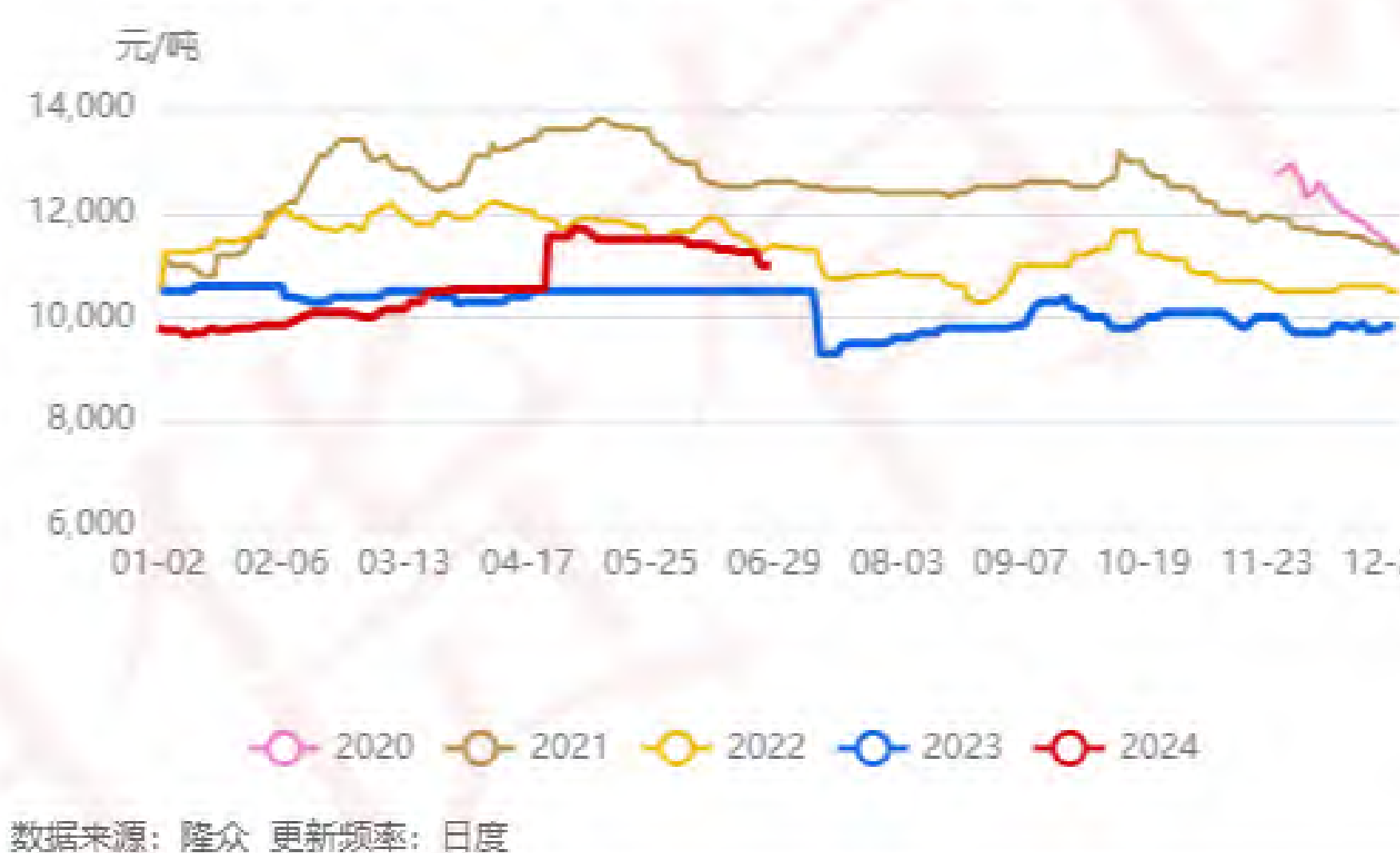
EPS库存\_隆众 EPS利润 2024-06-27



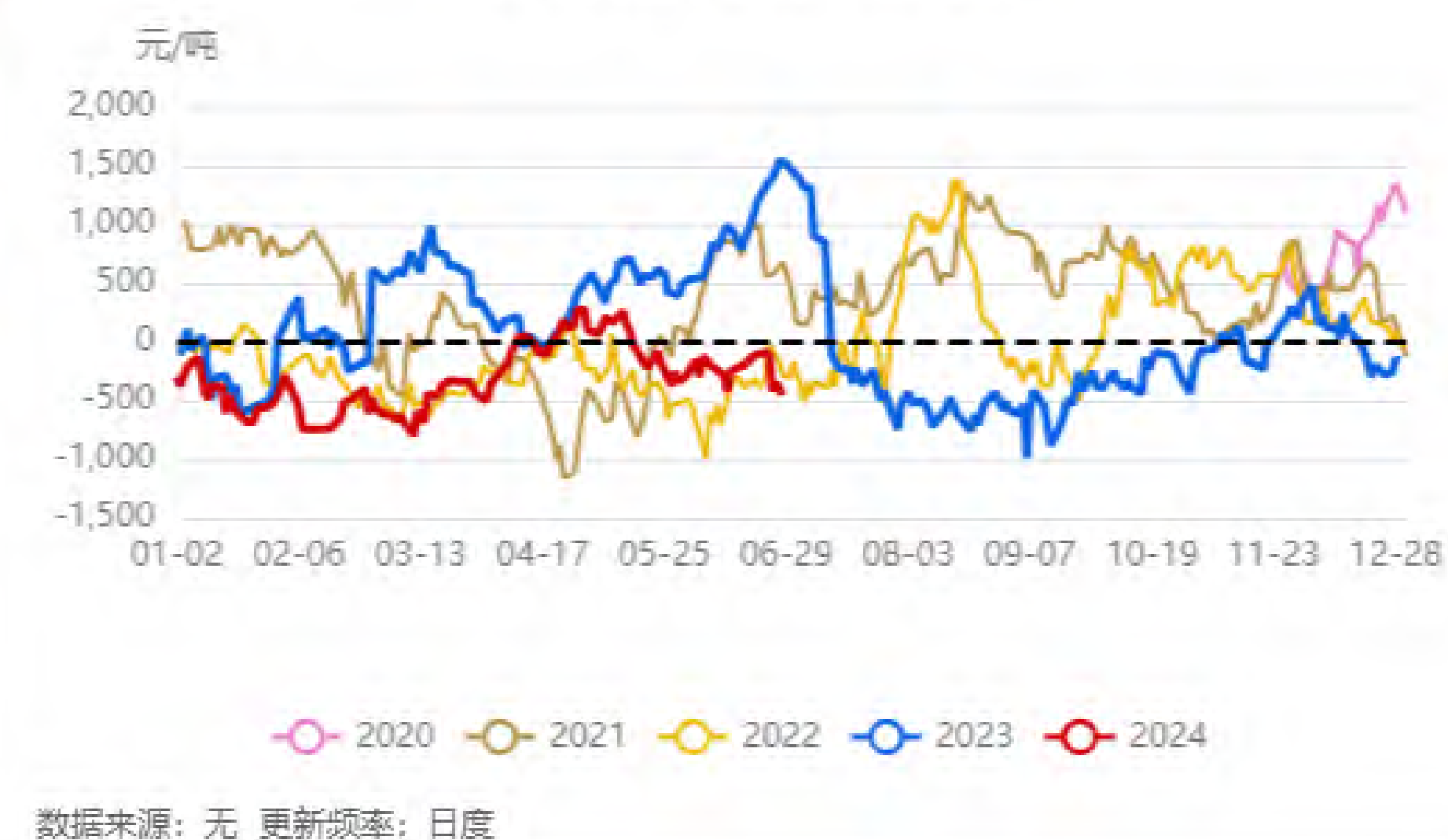
通用级聚苯乙烯GPPS(透苯)\_江苏 2024-06-28



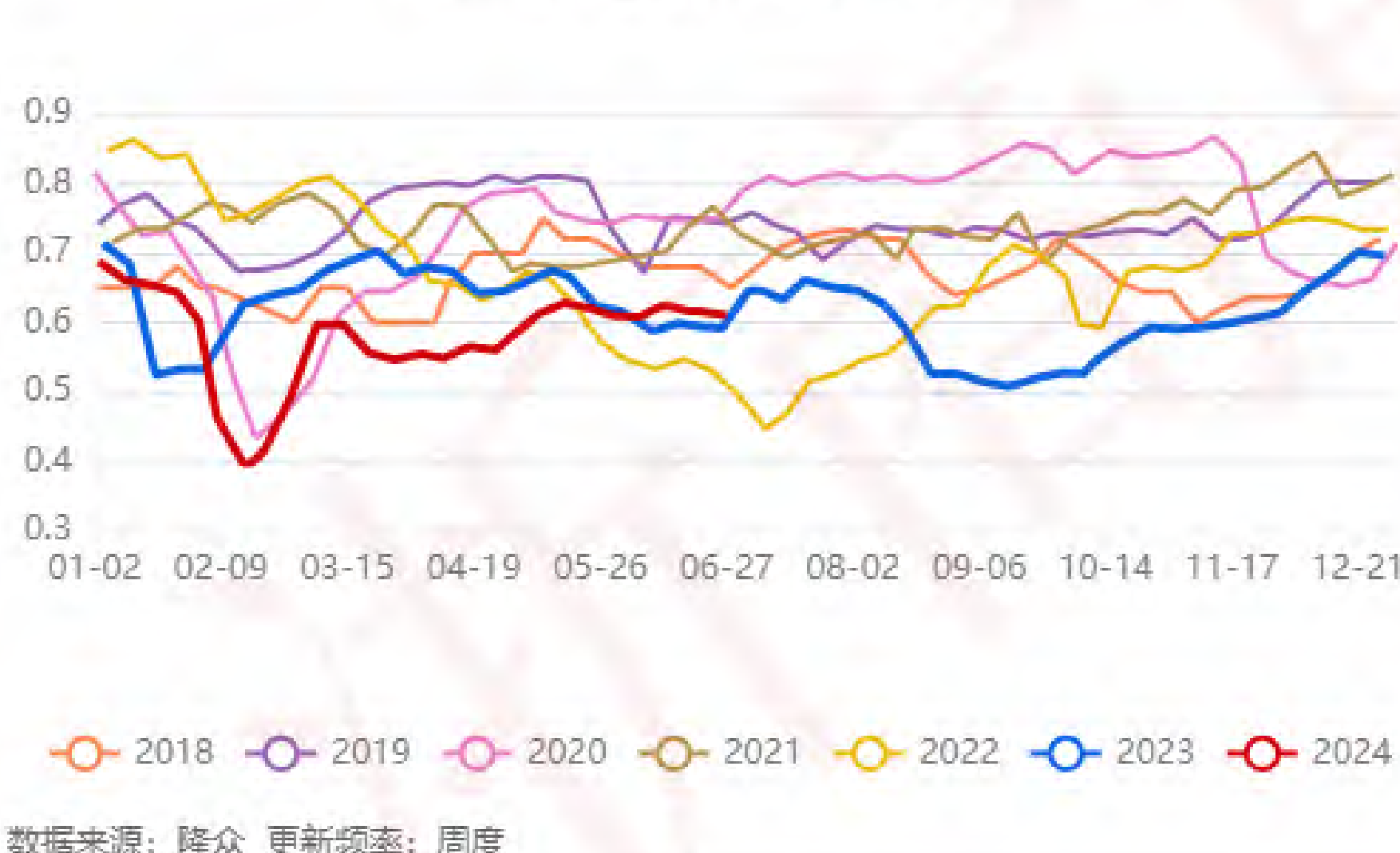
高抗冲聚苯乙烯HIPS(改苯)\_江苏 2024-06-28



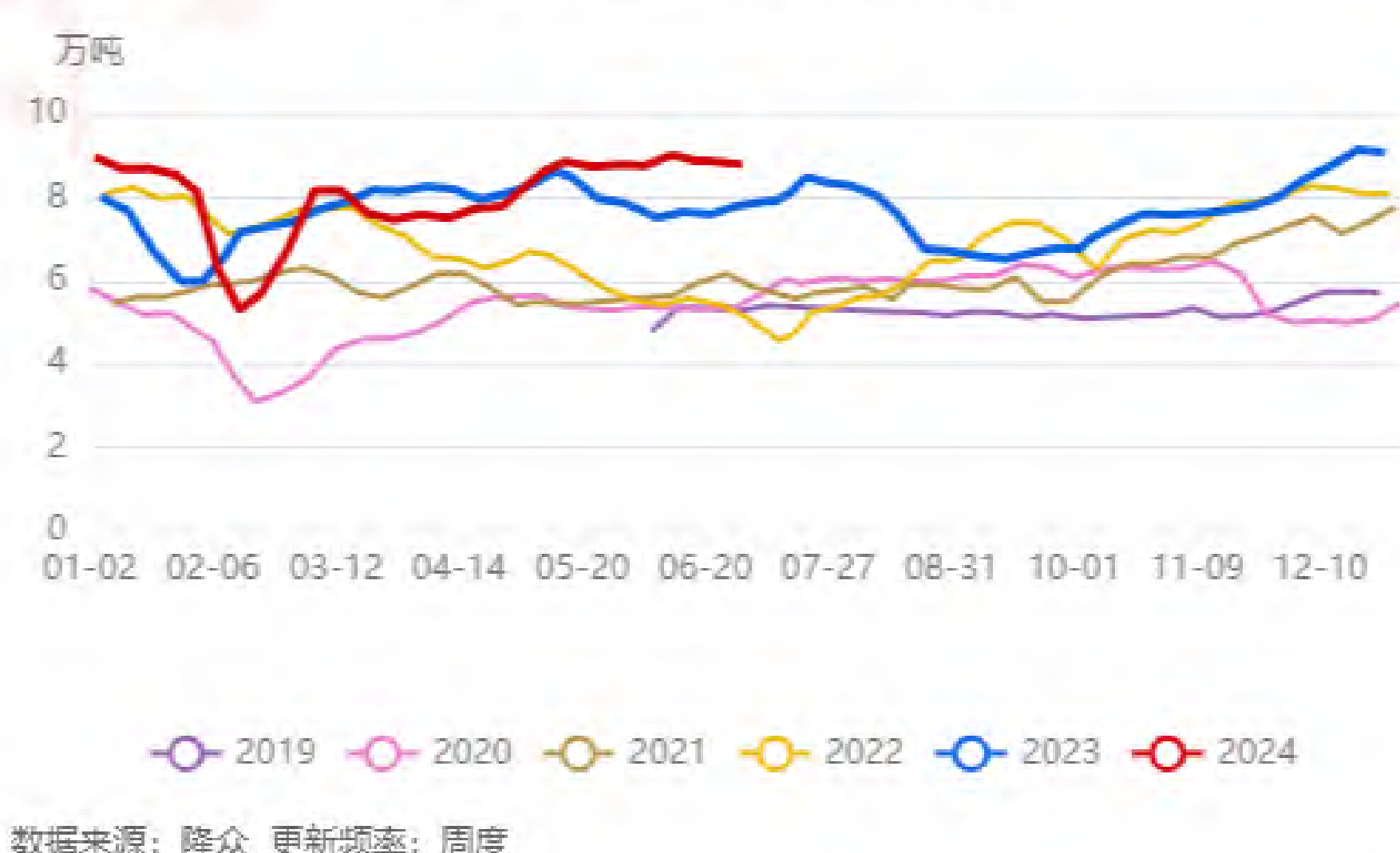
GPPS利润 2024-06-28



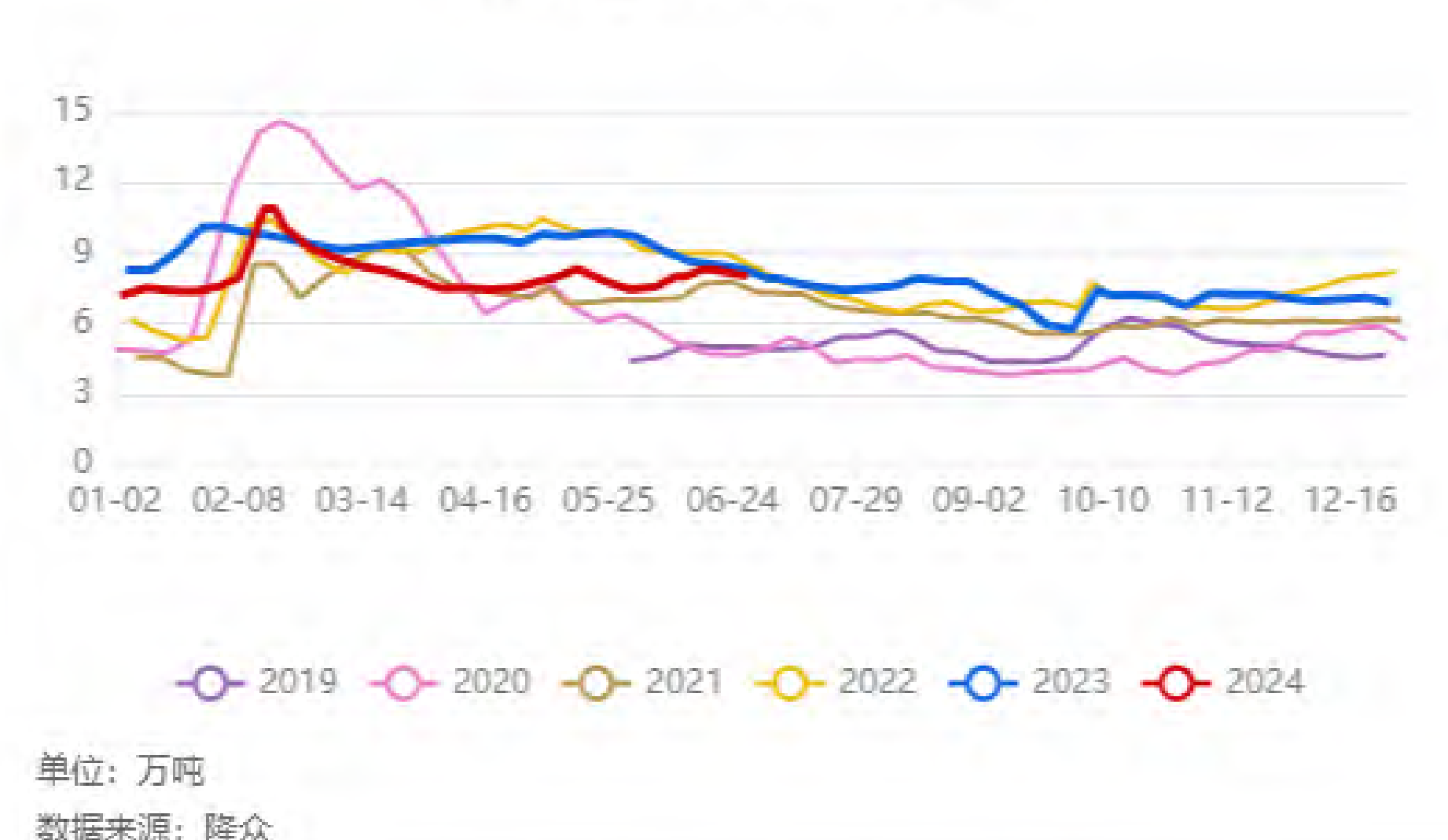
PS开工率\_隆众 2024-06-27



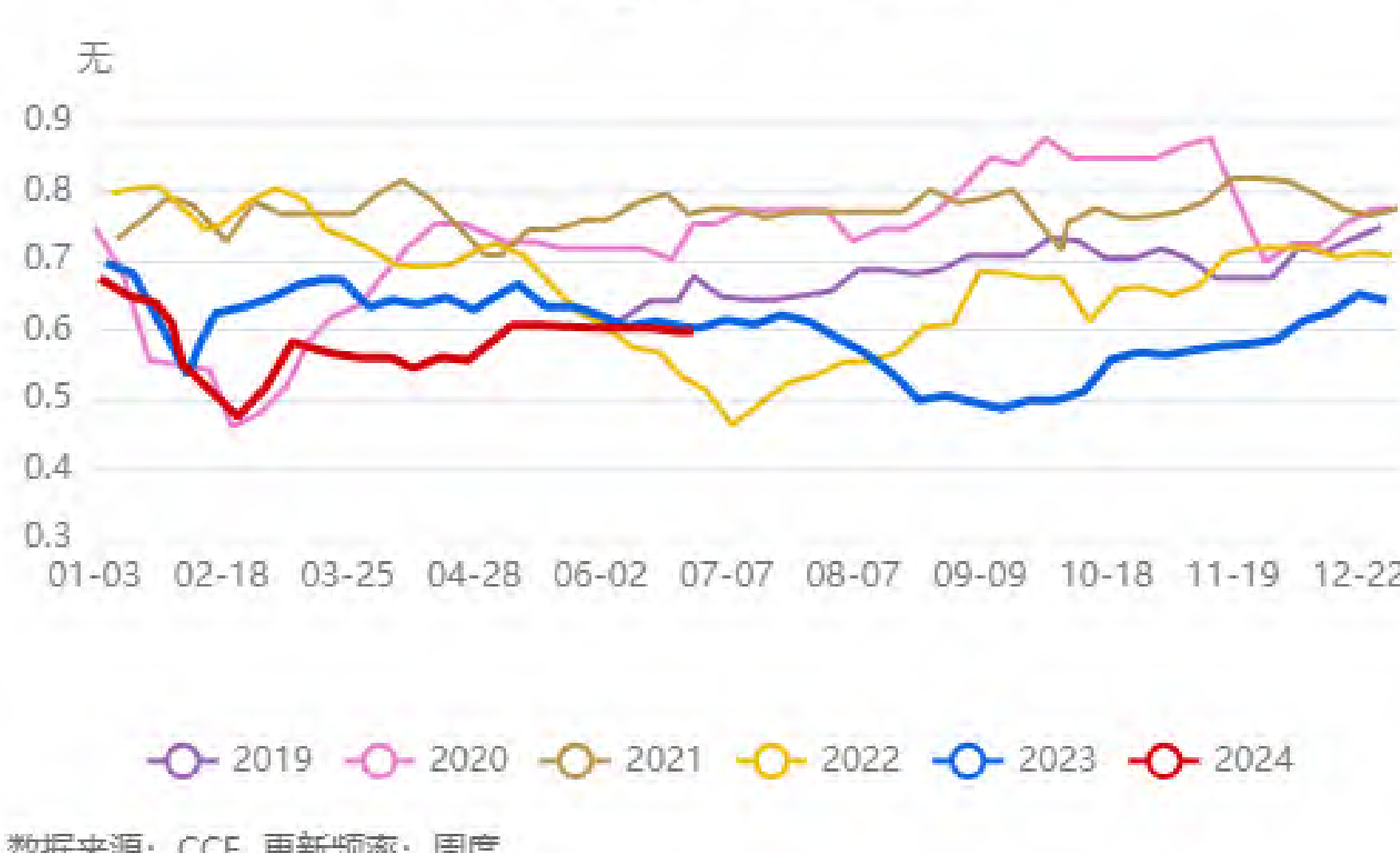
PS周产量\_隆众 2024-06-27



PS库存\_隆众 2024-06-27



PS开工率\_华瑞 2024-06-28



PS利润及开工率\_隆众 2024-06-28



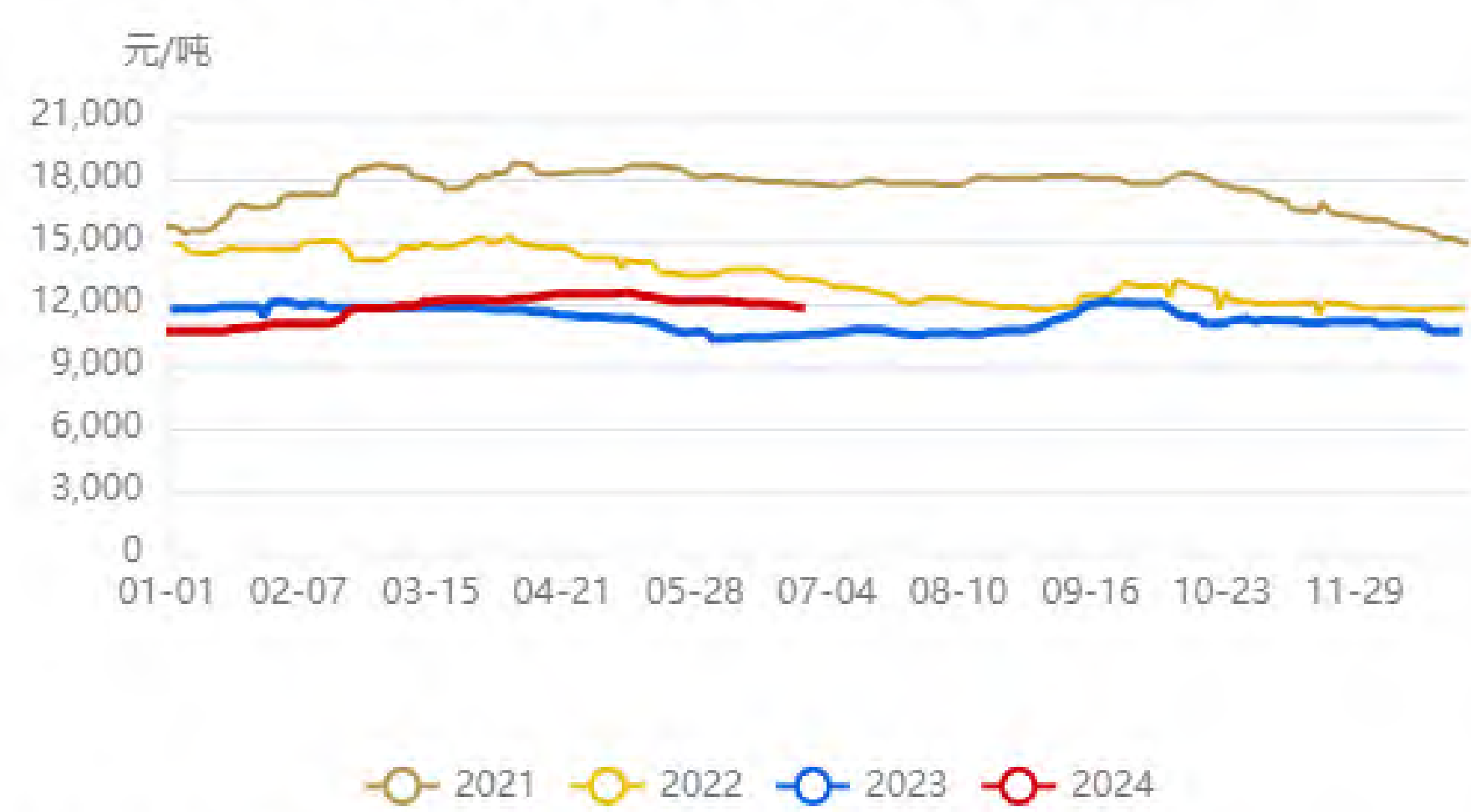
GPPS利润 PS库存\_隆众 2024-06-28





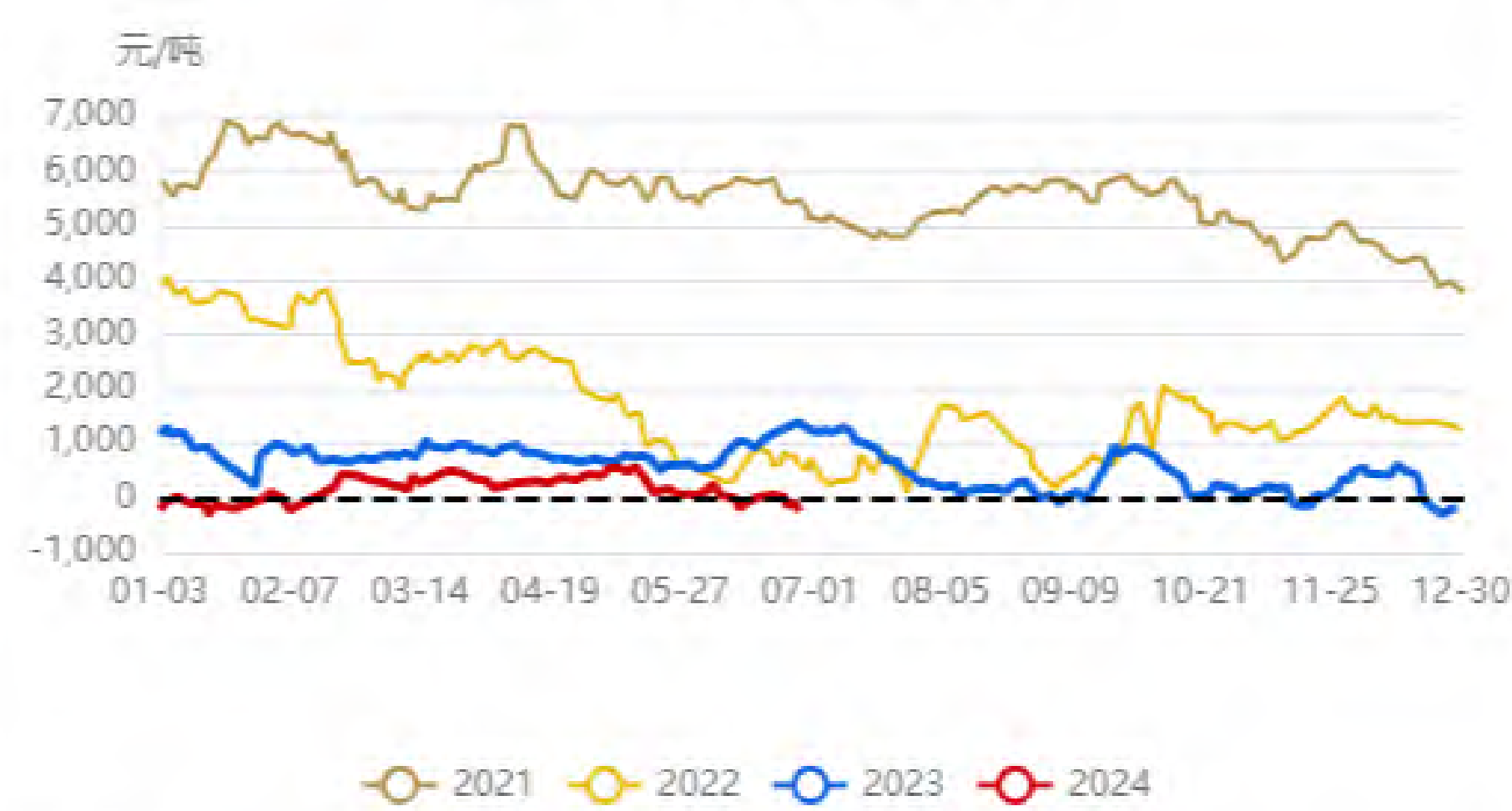
## 苯乙烯下游需求

苯乙烯共聚物ABS价格 2024-06-28



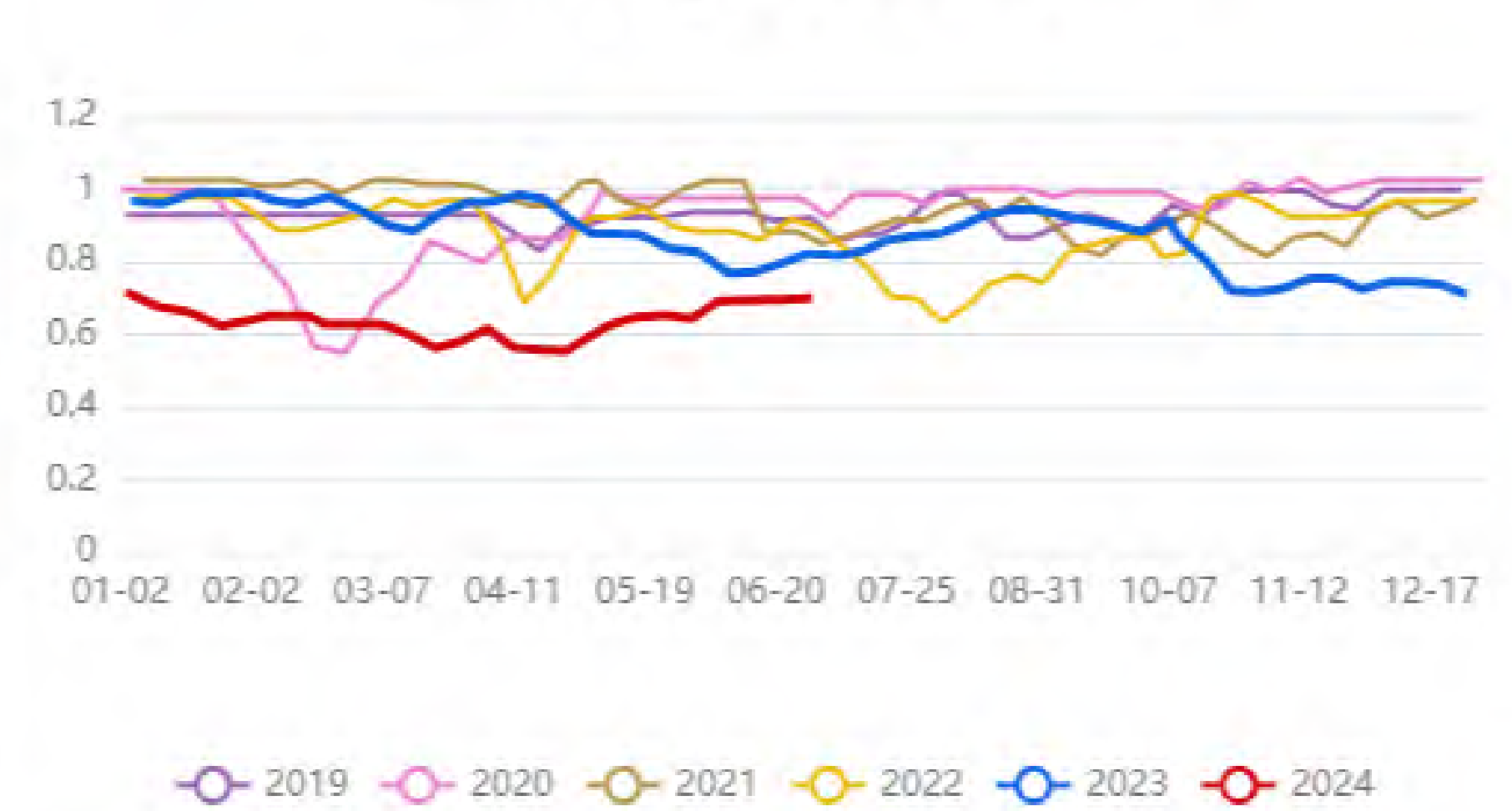
数据来源：隆众 更新频率：日度

ABS利润 2024-06-28



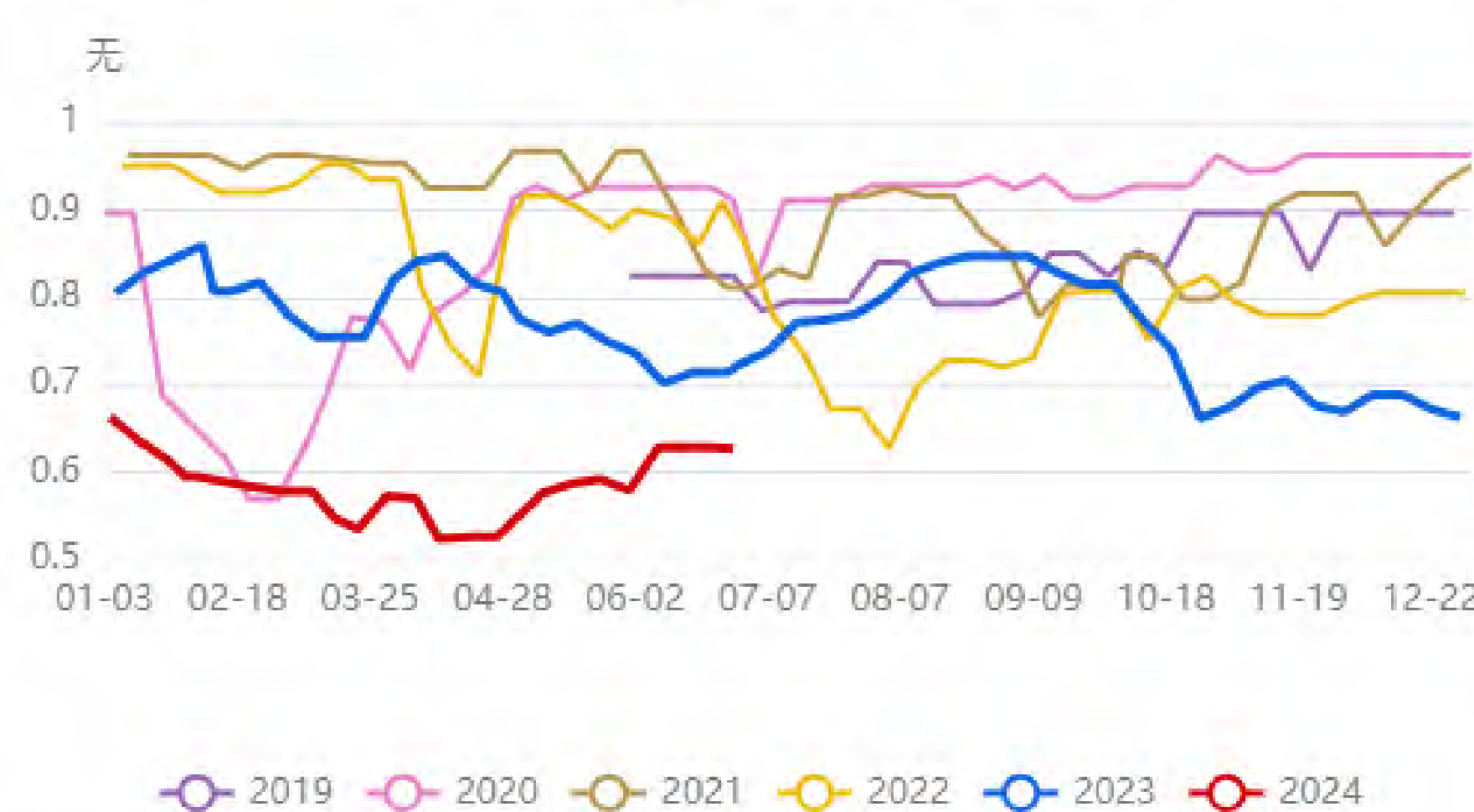
更新频率：日度

ABS开工率\_隆众 2024-06-27



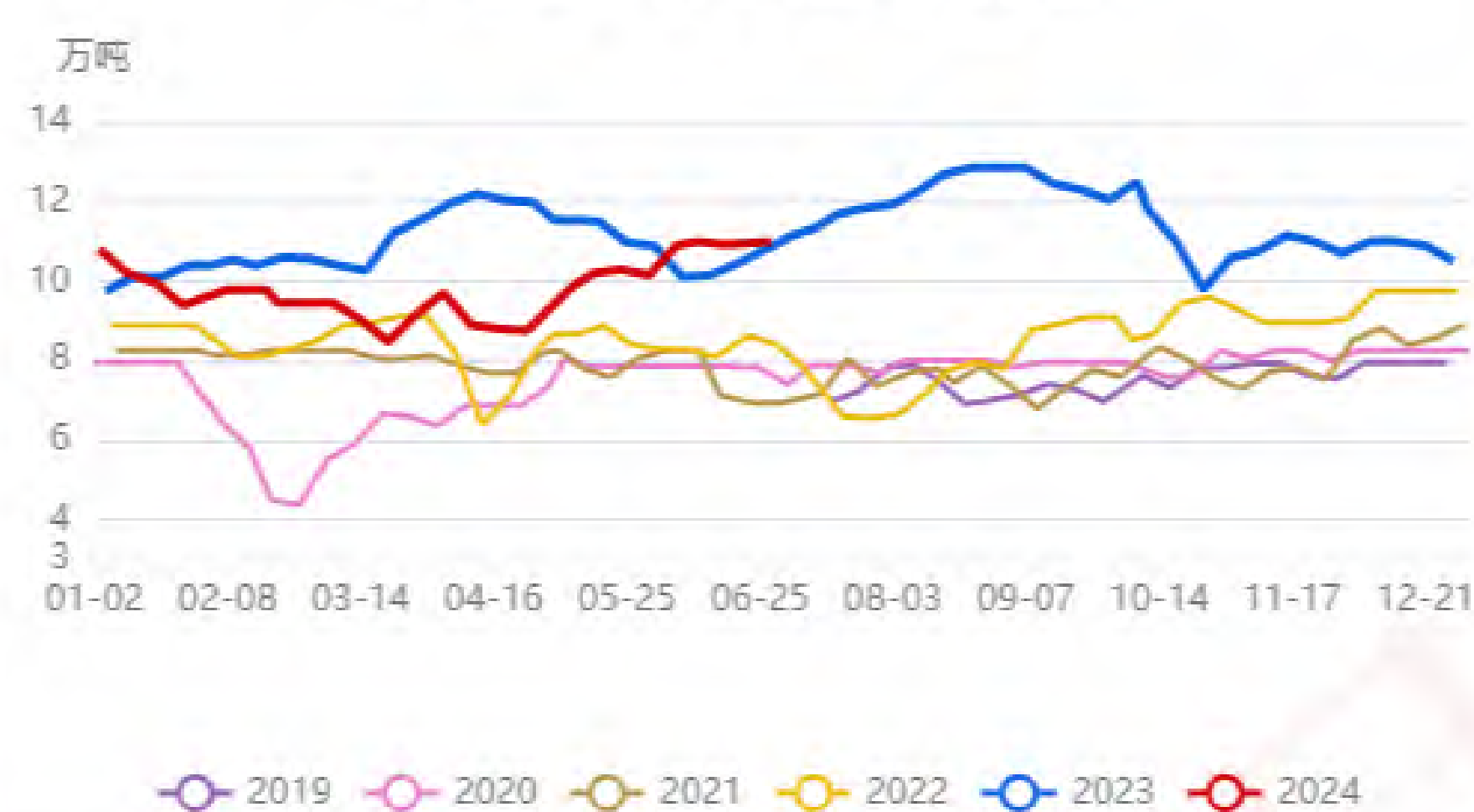
数据来源：隆众 更新频率：周度

ABS开工率\_华瑞 2024-06-28



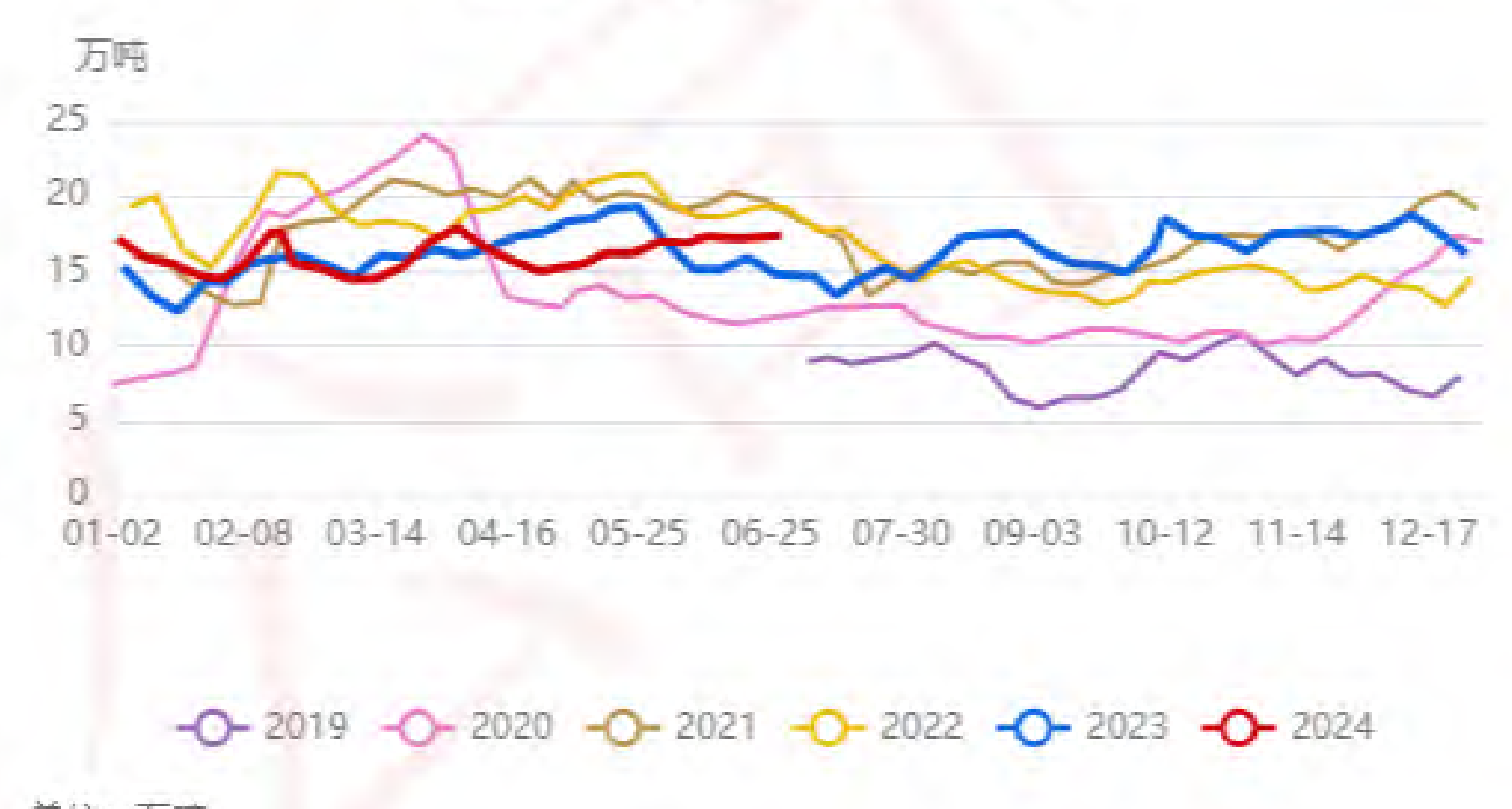
数据来源：CCF 更新频率：周度

ABS周产量\_隆众 2024-06-27



数据来源：隆众 更新频率：周度

ABS库存\_隆众 2024-06-27



单位：万吨  
数据来源：隆众 更新频率：周度

ABS利润 ABS开工率\_隆众 2024-06-28



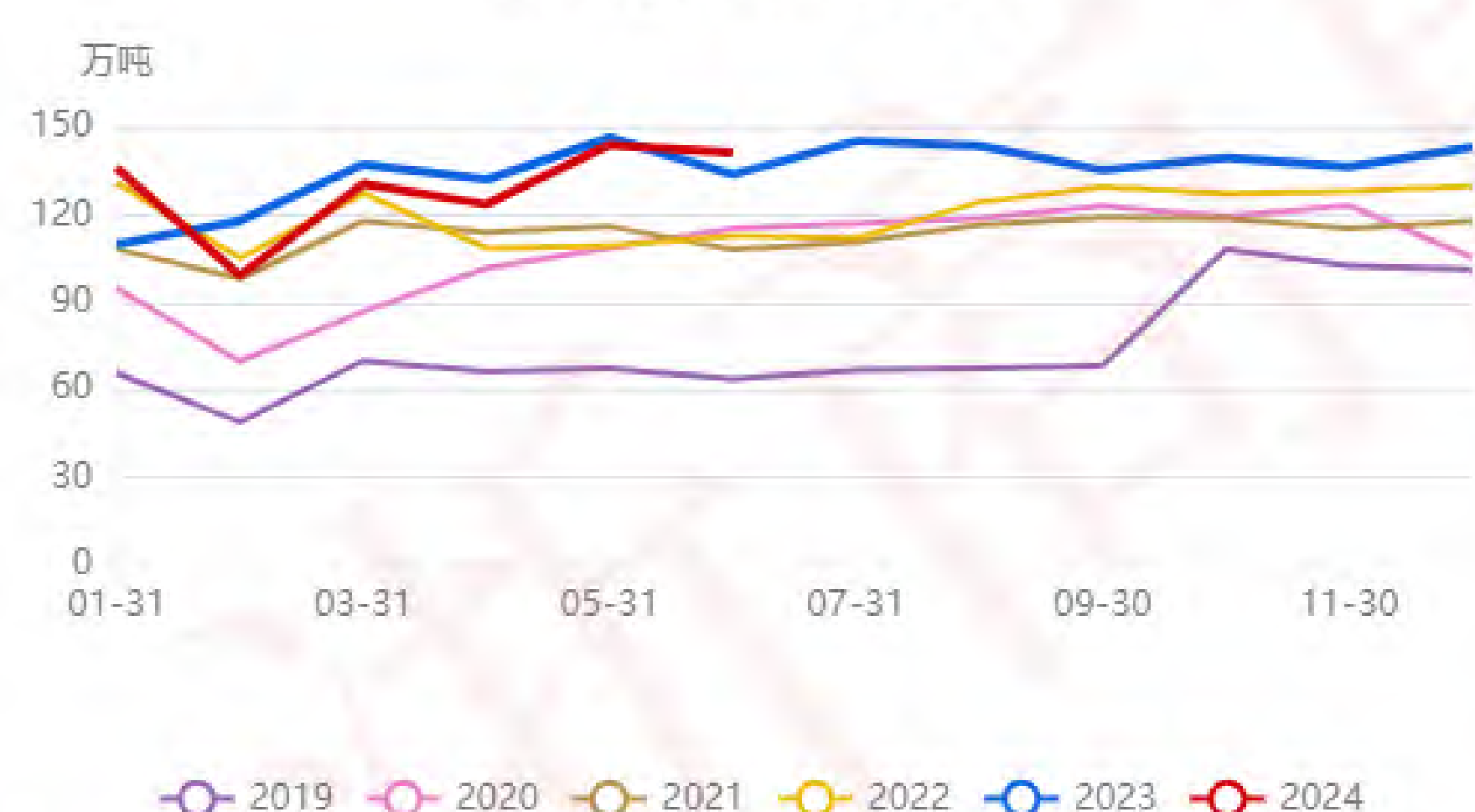
数据来源：隆众 更新频率：日度

ABS库存\_隆众 ABS利润 2024-06-28



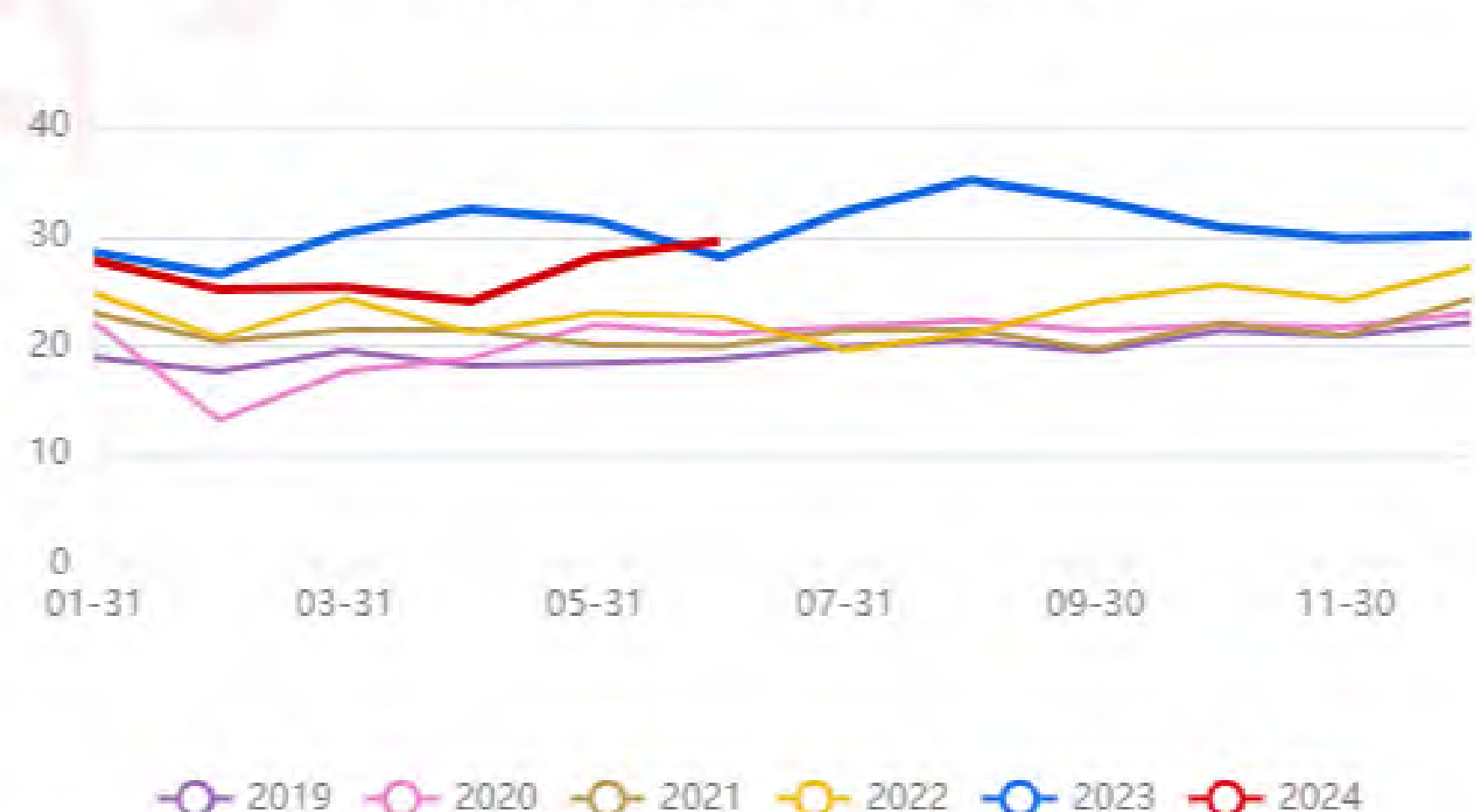
数据来源：隆众 更新频率：日度

EB总需求 2024-06-30



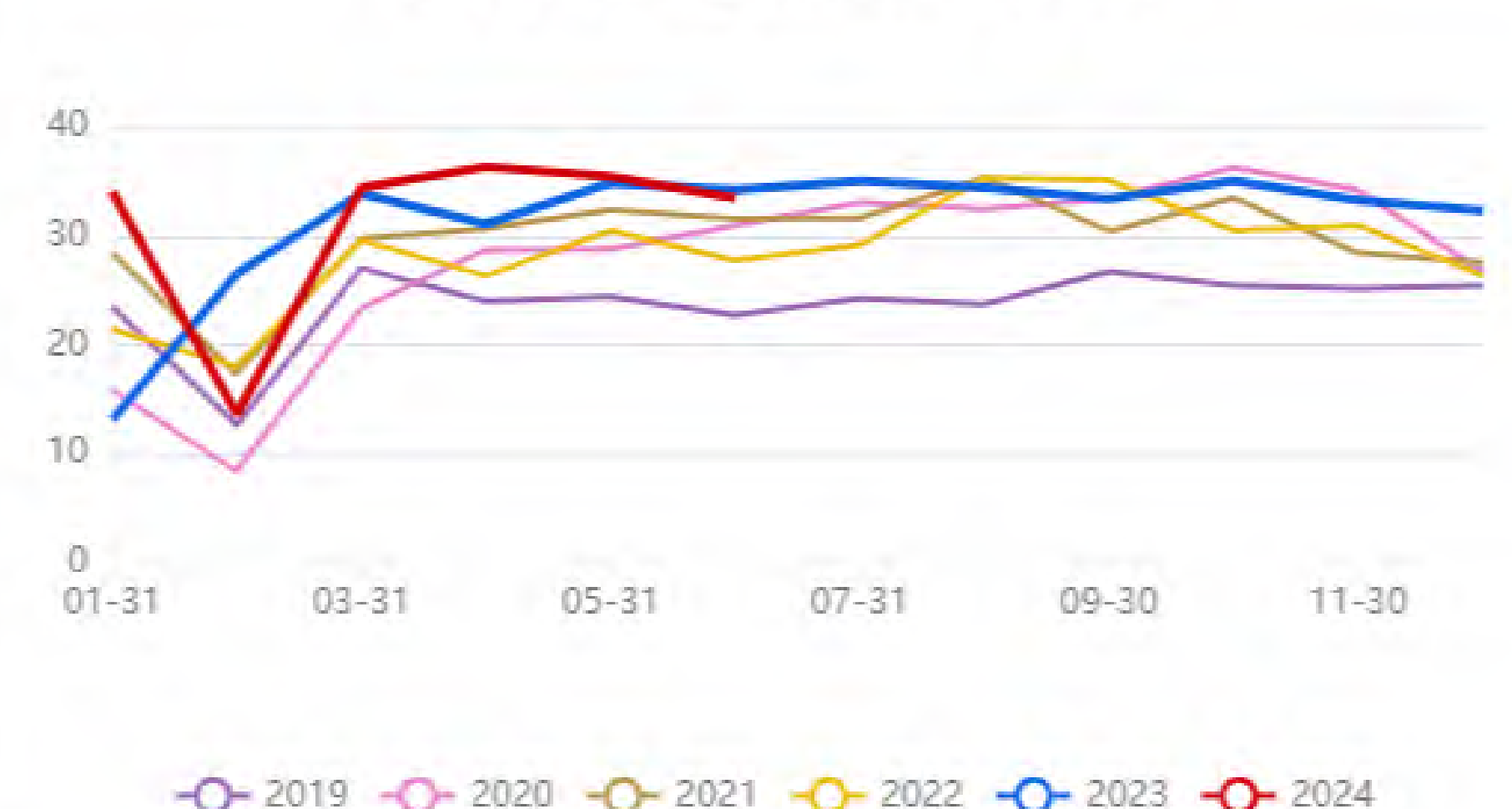
更新频率：月度

ABS月度产量\_隆众 2024-06-30



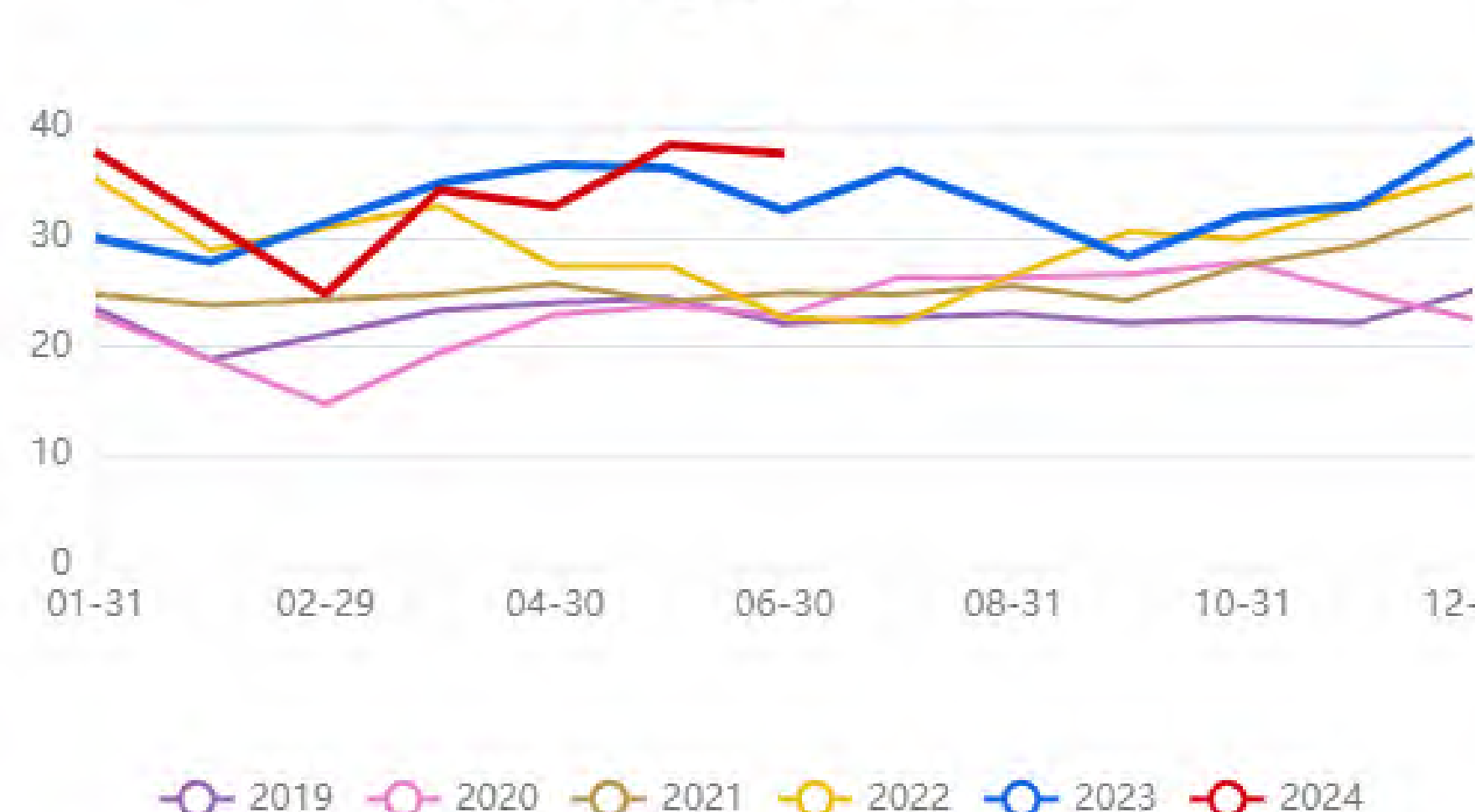
数据来源：无 更新频率：月度

EPS月度产量\_隆众 2024-06-30



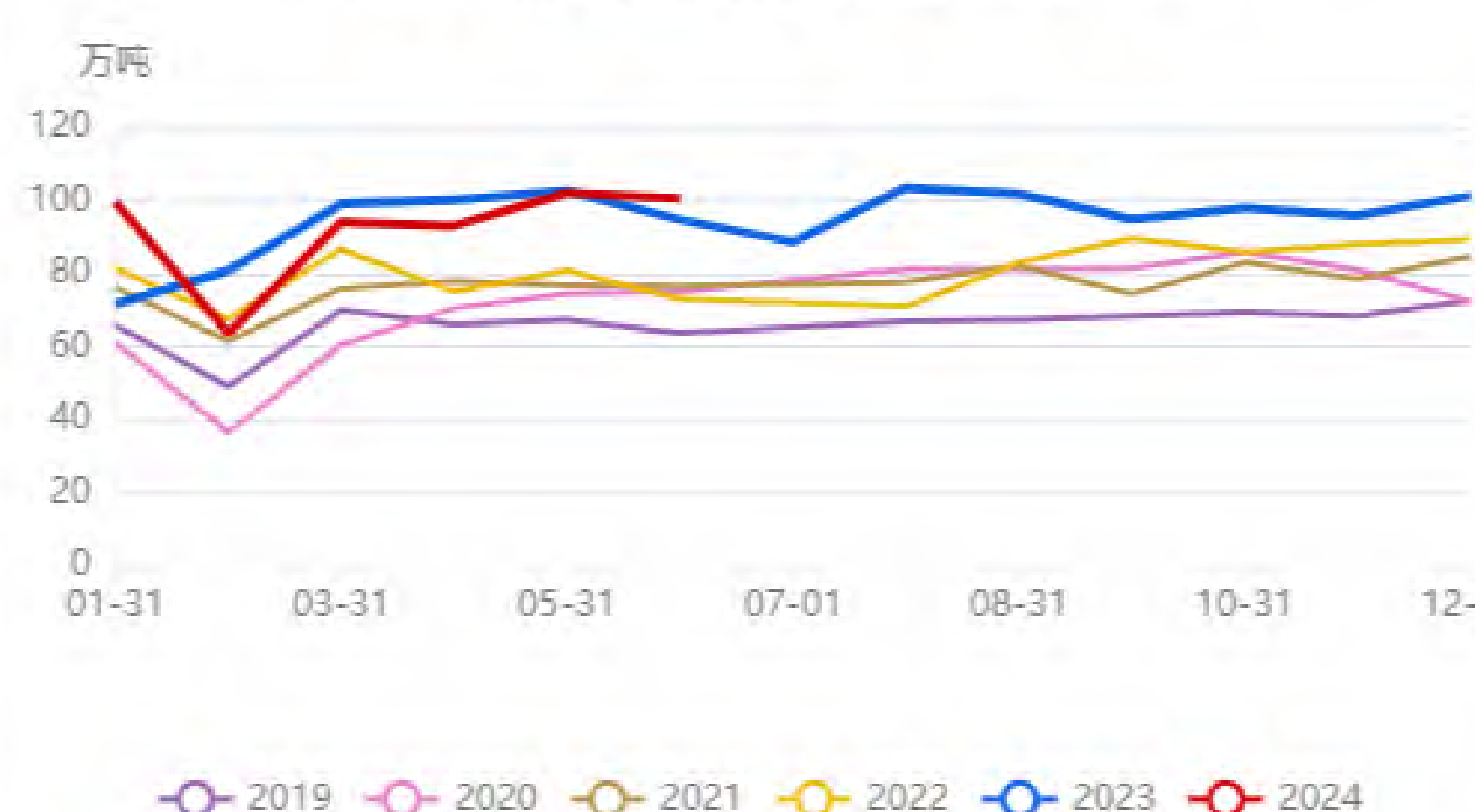
数据来源：无 更新频率：月度

PS月度产量\_隆众 2024-06-30



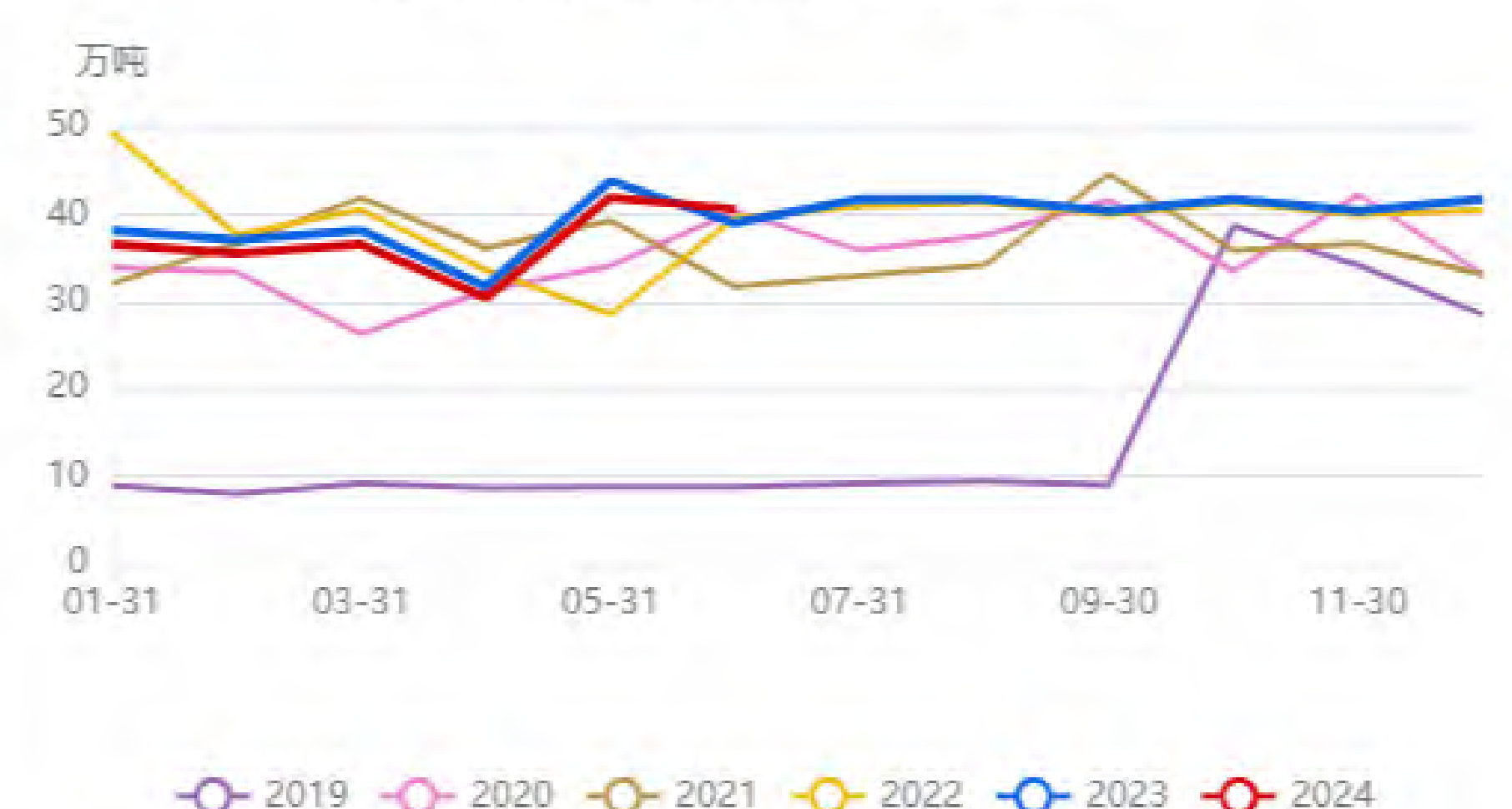
数据来源：无

三大下游原料消耗量 2024-06-30



更新频率：月度

其他下游原料消耗量 2024-06-30



更新频率：月度



## 苯乙烯下游需求

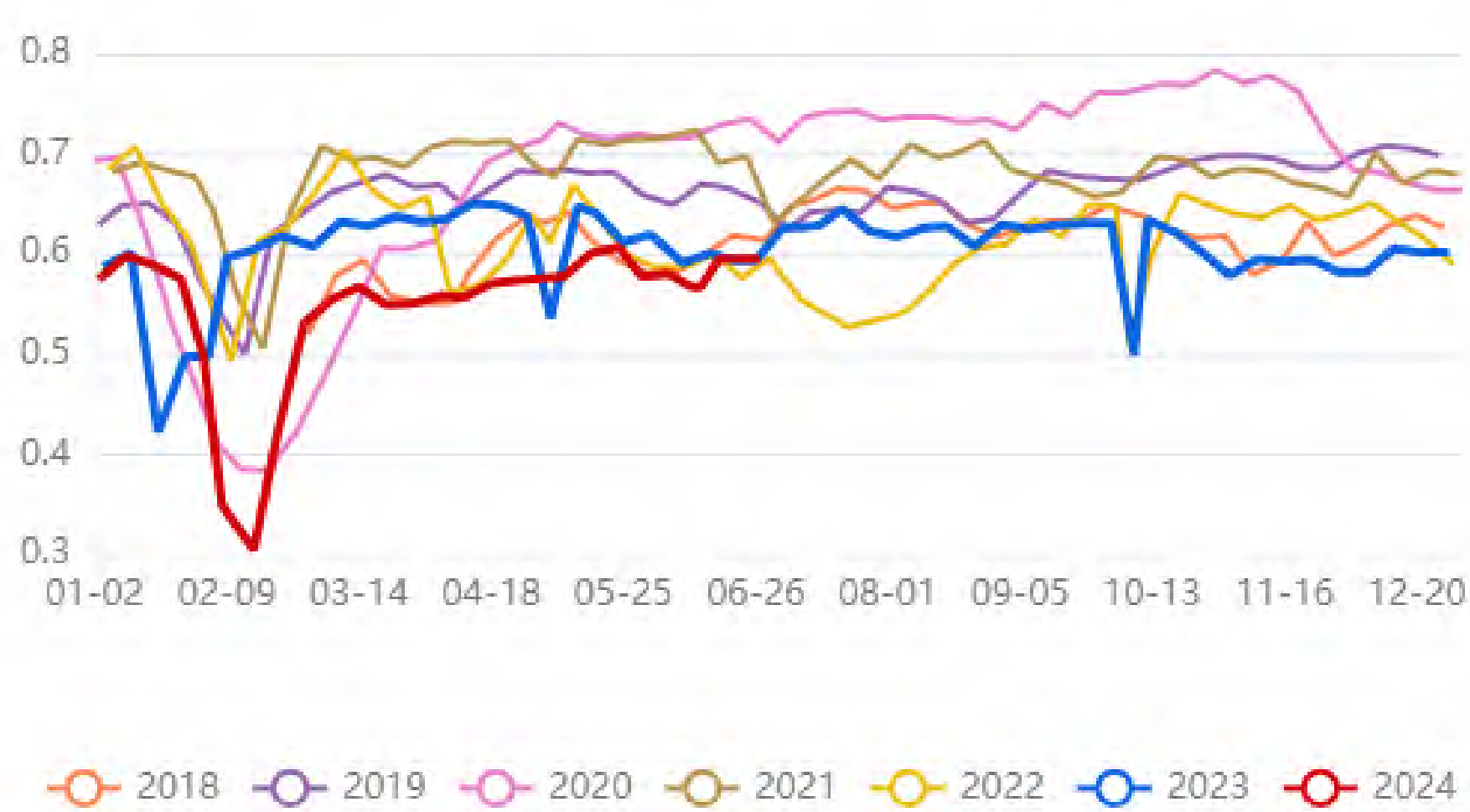
三大下游运行综合情况——下游负荷偏稳运行，利润持续偏弱

ABS——ABS 行业开工 70%，较上周提升 0.45%，本周江苏盛禧奥装置 6 月 17 日开车，行业产量微增，（吉林石化装置产能调整为 60 万吨/年，LG 甬兴装置产能调整为 93 万吨/年，大连恒力 30 万吨/年新装置投产，北方华锦 ABS 装置调整为 14 万吨/年，ABS 总产能达到 819.5 万吨/年）。

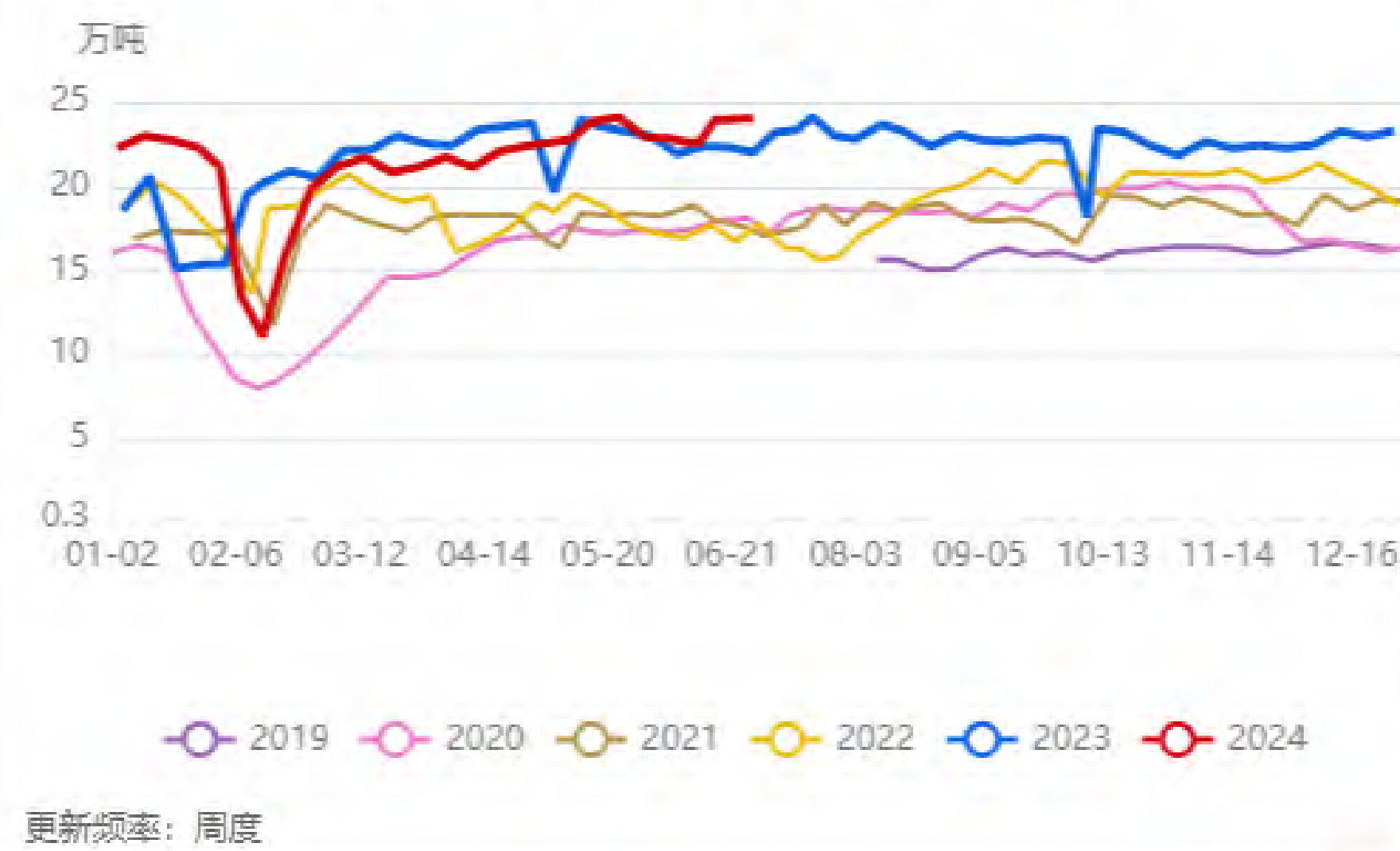
EPS——本周中国 EPS 产能利用率 57.42%，环比提升 0.89%。江苏、浙江、山东负荷小幅下降，广东、天津、辽宁、新疆负荷小幅提升，整体产能利用率小幅提升。

PS——中国 PS 行业开工率 61.04%，较上周减少 0.61%。周期内宁波某装置减产带动行业产量小幅减少。（目前中国 PS 产能 686 万吨/年）

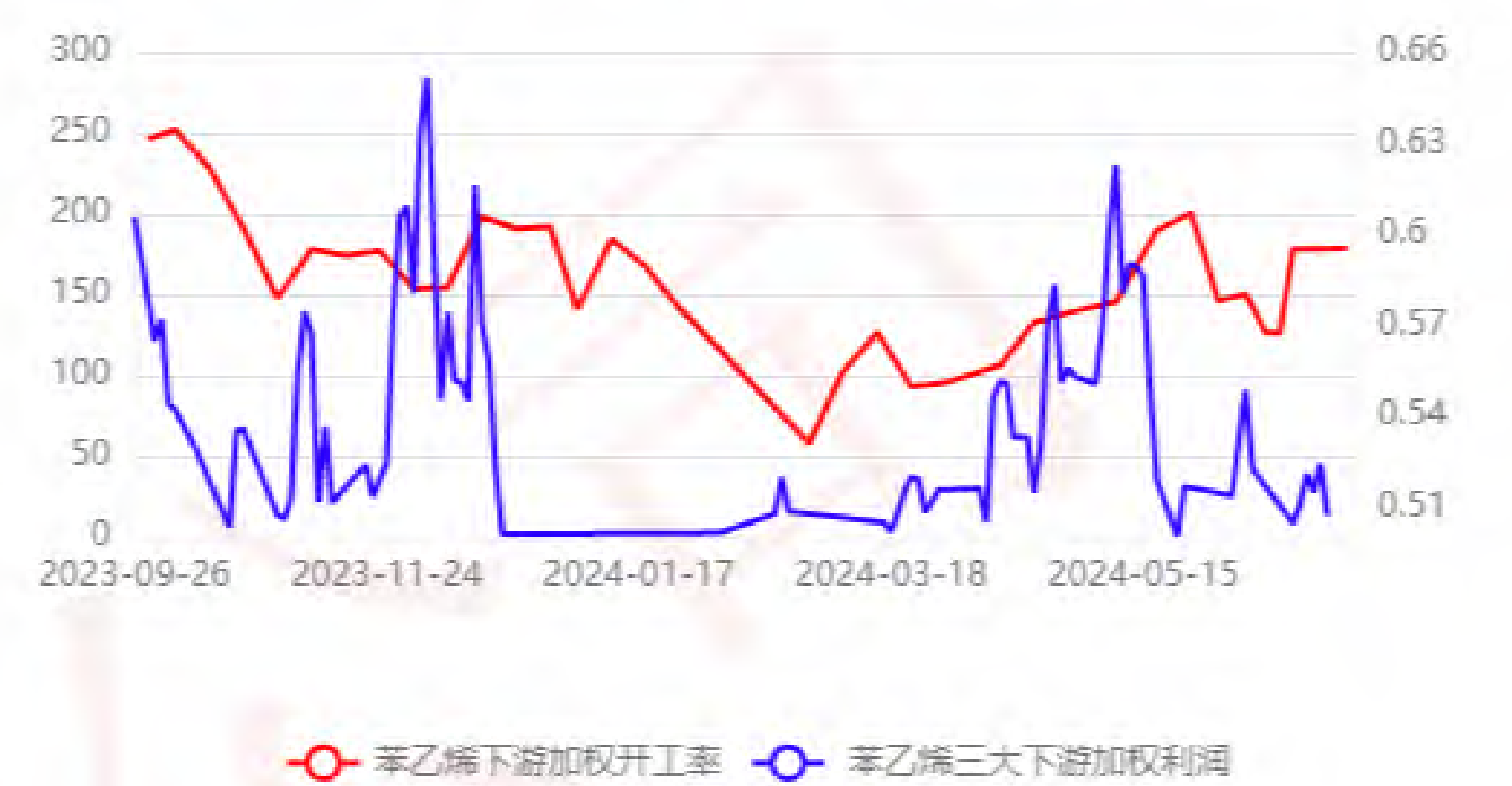
苯乙烯下游加权开工率（隆众） 2024-06-27



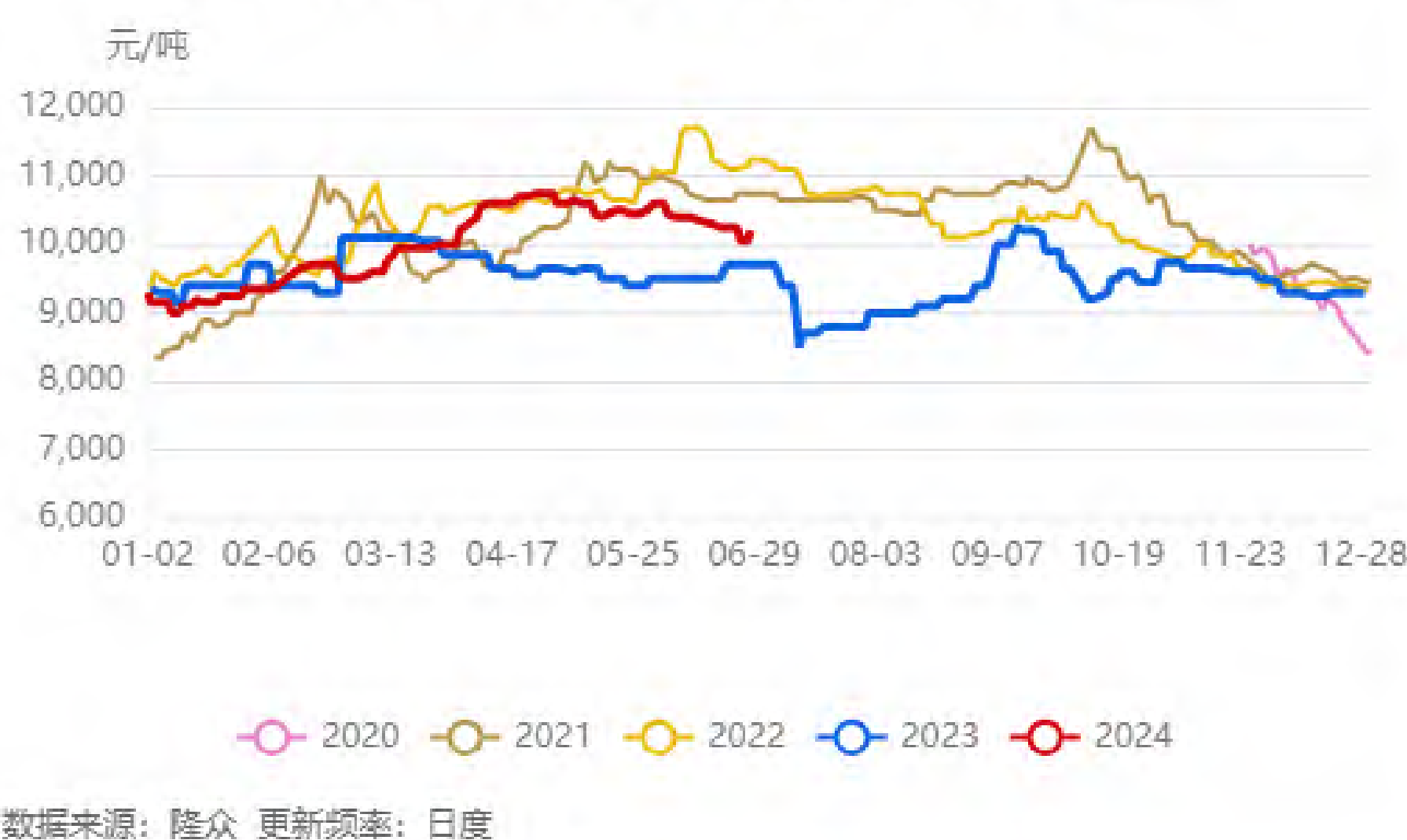
苯乙烯三大下游周度需求量 2024-06-27



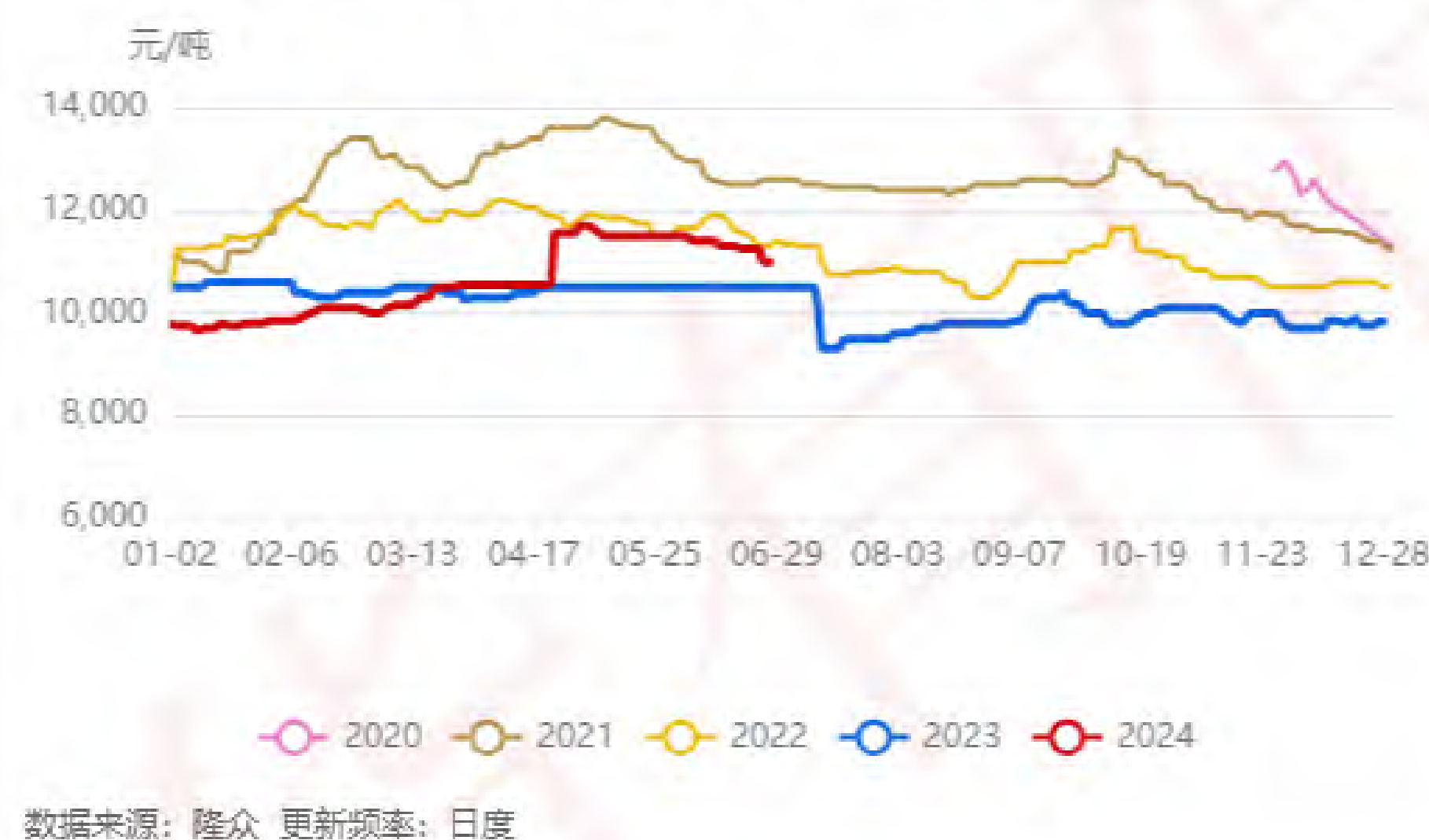
苯乙烯下游加权开工率（隆众）与加权利润 2024-06-28



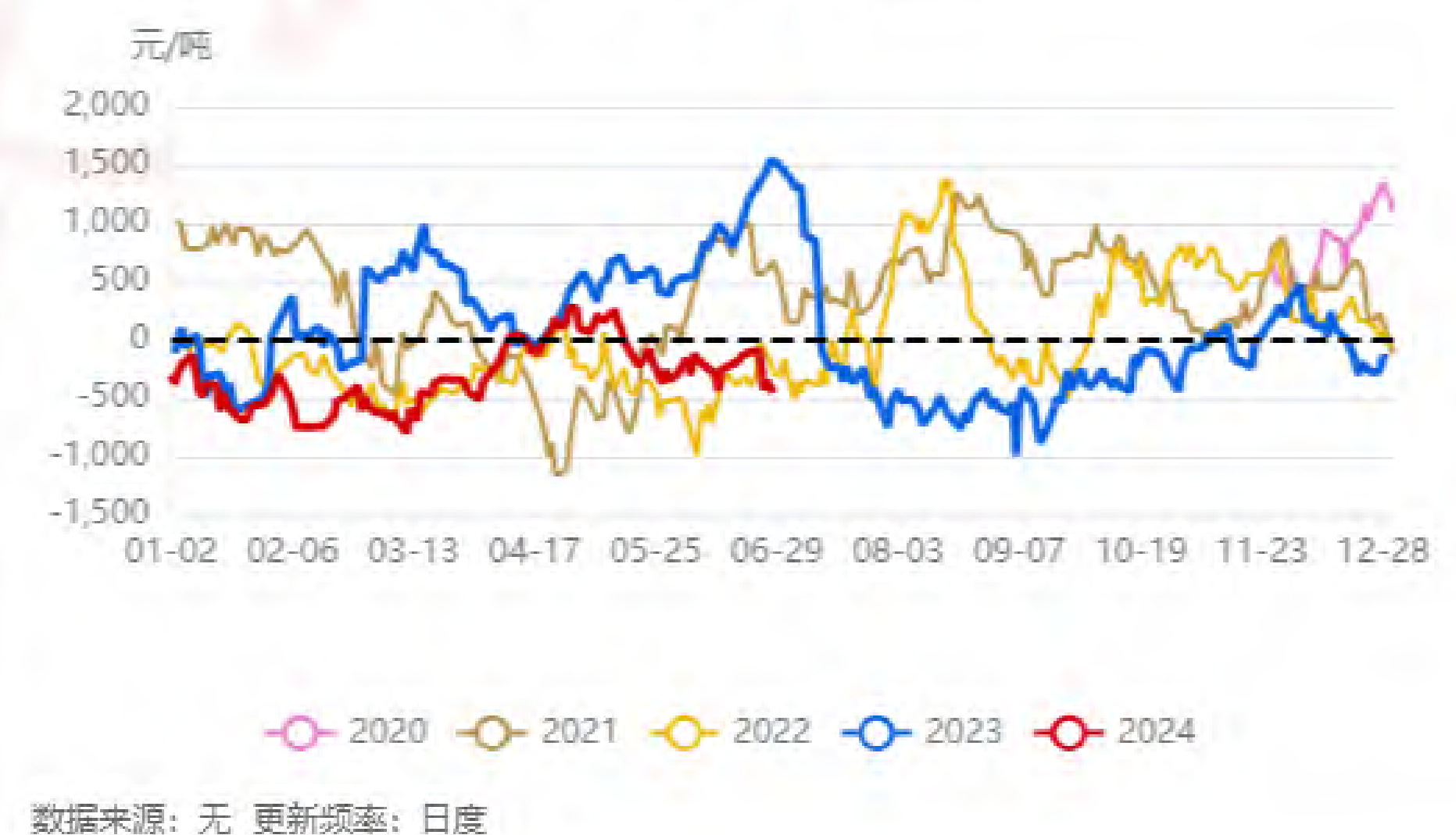
通用级聚苯乙烯GPPS(透苯)\_江苏 2024-06-28



高抗冲聚苯乙烯HIPS(改苯)\_江苏 2024-06-28



GPPS利润 2024-06-28



## 苯乙烯终端

内需来看，地产汽车增量有限，家电表现较好，但Q3亦将环比走弱

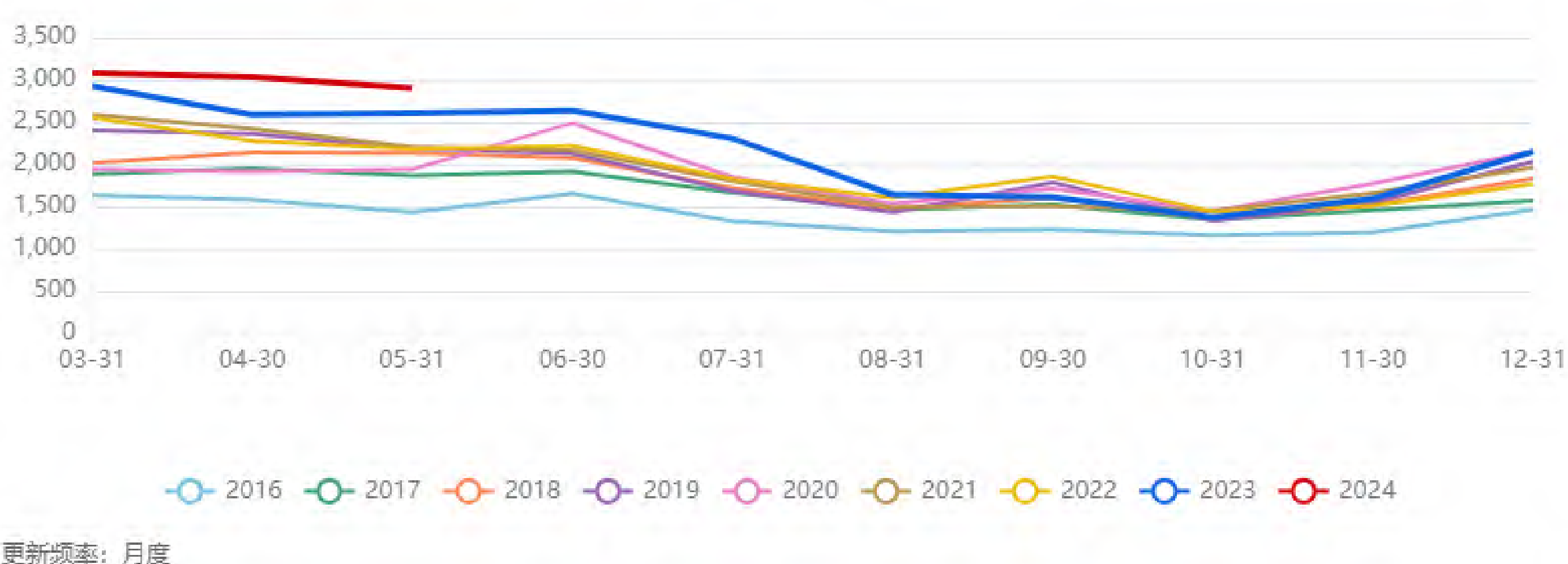
苯乙烯主要的终端消费为家电、汽车以及地产终端的板材之类。家电行业主要应用于空调、冰箱和洗衣机等白色家电。

年初至今，地产销售依旧偏弱，1-5 月份，新建商品房销售面积 36642万平方米，同比下降 20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6，反映当下市场信心仍然比较脆弱，房市仍面临较大压力。2024年1-5月房地产竣工面积累计同比下降20%，销售数据并未好转，未来竣工数据亦持续偏弱，苯乙烯的房地产需求依旧偏悲观。

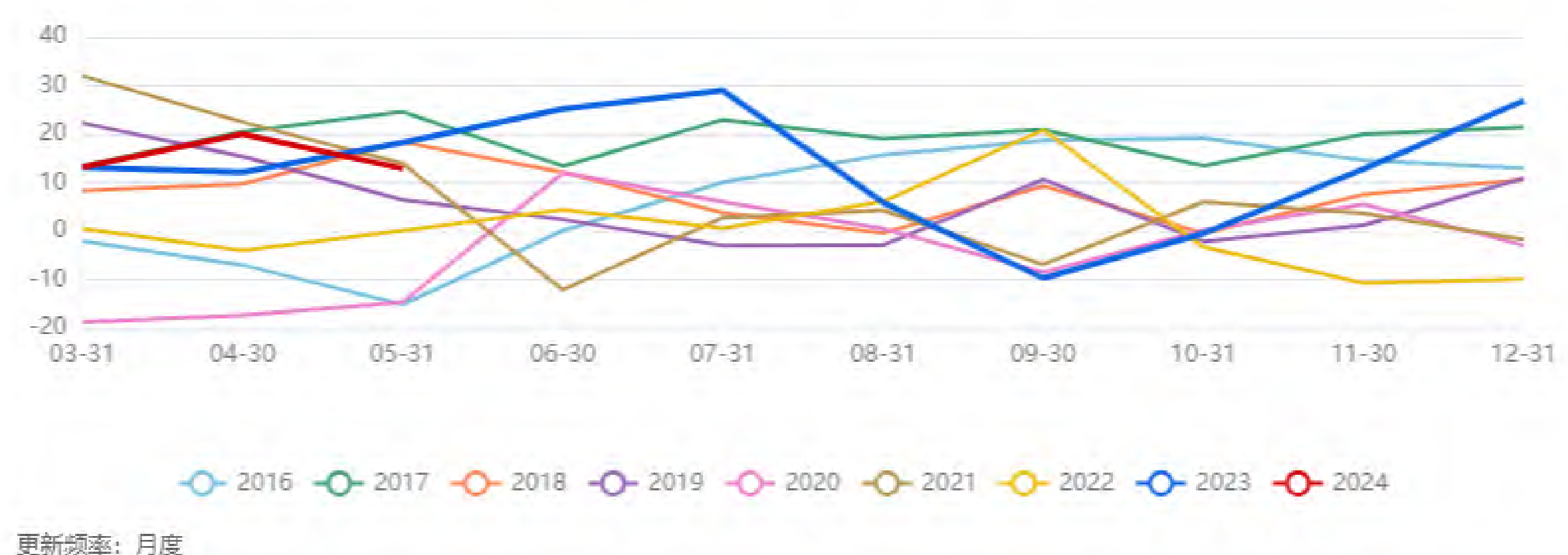
家电表现较好，冰空洗 1-4 月内销累计同比增速 11.9%，4 月当月同比增速 14.2%，其中，空调 1-4 月累计同比增速达 16.1%，4 月当月同比增速 14.2%，表现相对最为亮眼，洗衣机 4 月当月同比增速 17.4%，环比 3 月实现大幅提升。5 月乘用车国内销量同比负增长，反映内需一般。但排产数据显示，6月白色家电排产数据开始明显走弱，且空调生产从7月进入淡季。

5 月份乘用车国内销量仅为 167.8 万辆，同比下降 2.8%。或主要受到消费降级及新能源车价格内卷影响。同时新能源汽车关税影响亦将逐步凸显，欧盟、加拿大、美国和土耳其等国家已经或者计划对中国电动车增收关税，根据新能源汽车的出口去向，欧盟或受到政策影响最大。欧盟委员会计划从2024年7月4日起对中国电动汽车征收临时反补贴税，税率从17.4%到38.1%不等，具体税率取决于企业的配合程度。后续新能源汽车出口或将受到影响。

空调产量：当月值 2024-05-31



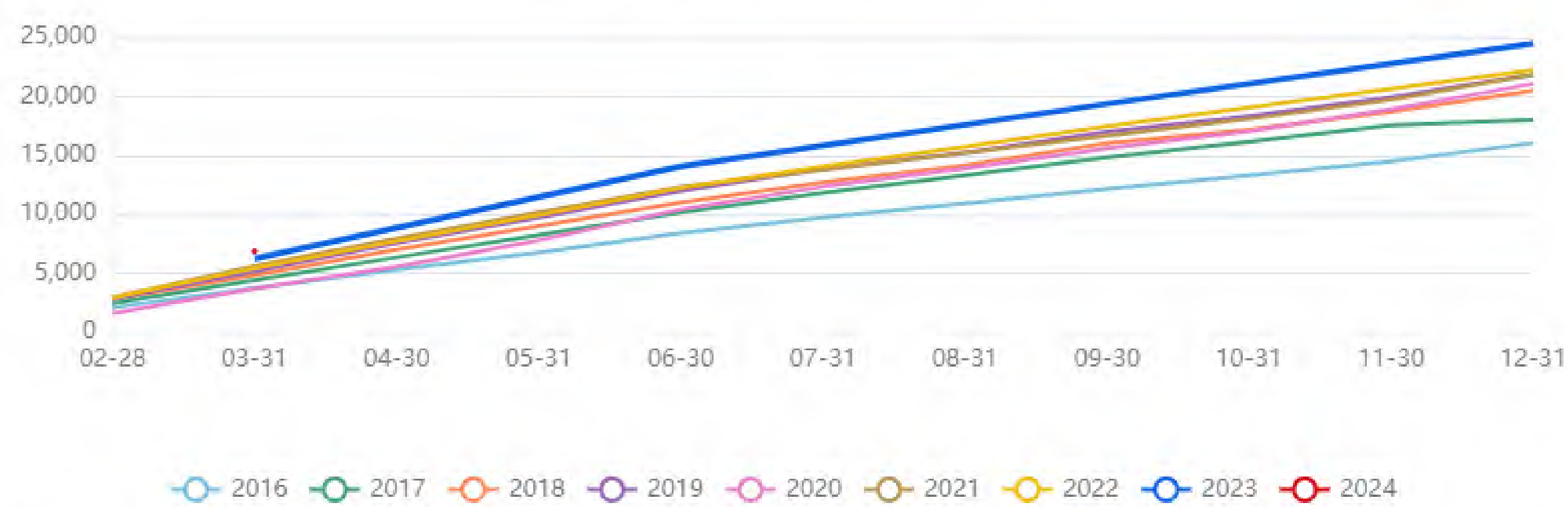
空调产量：当月同比 2024-05-31





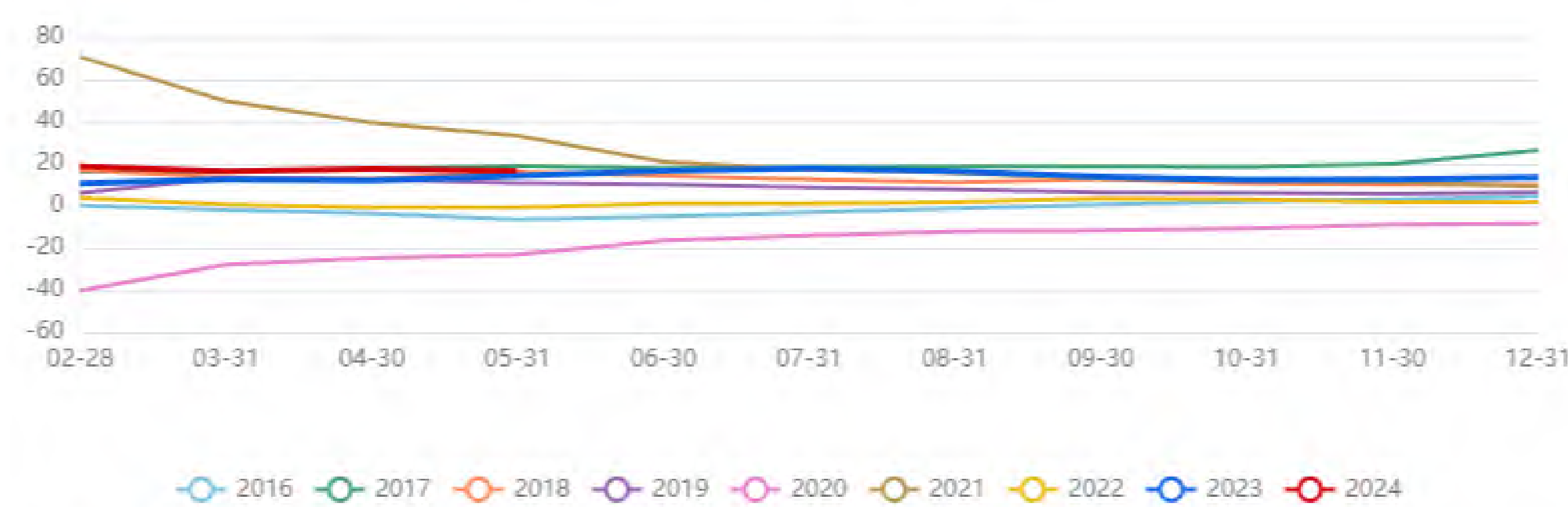
## 苯乙烯终端

空调产量: 累计值 2024-03-31



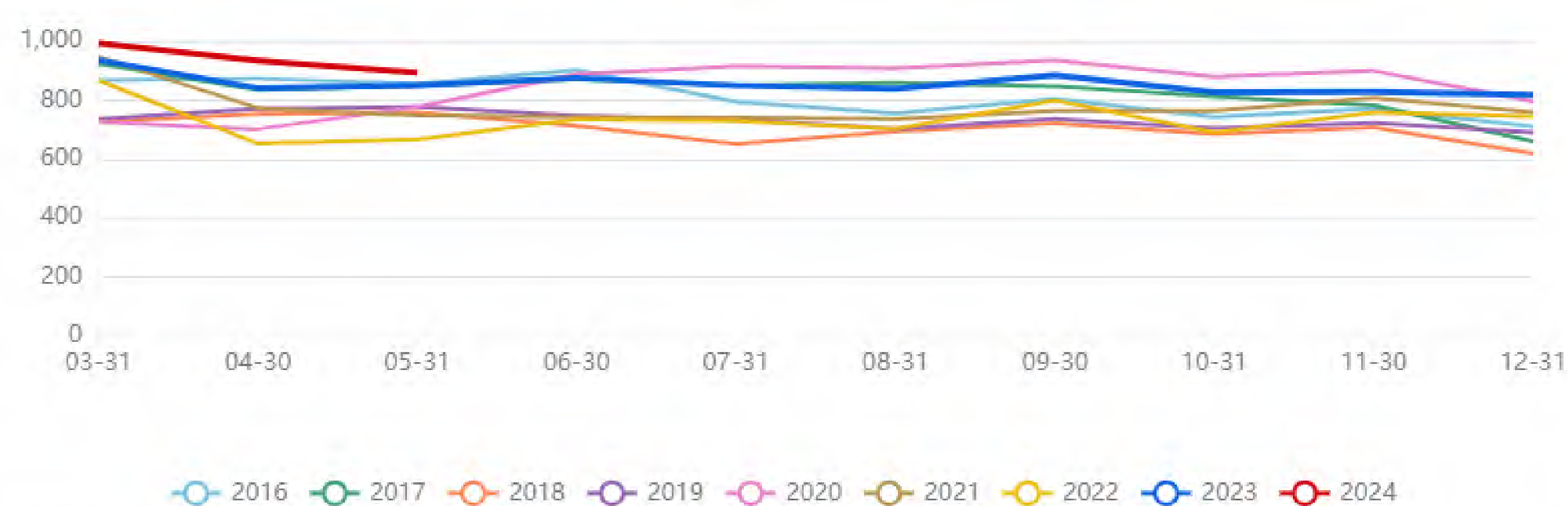
更新频率: 月度

空调产量: 累计同比 2024-05-31



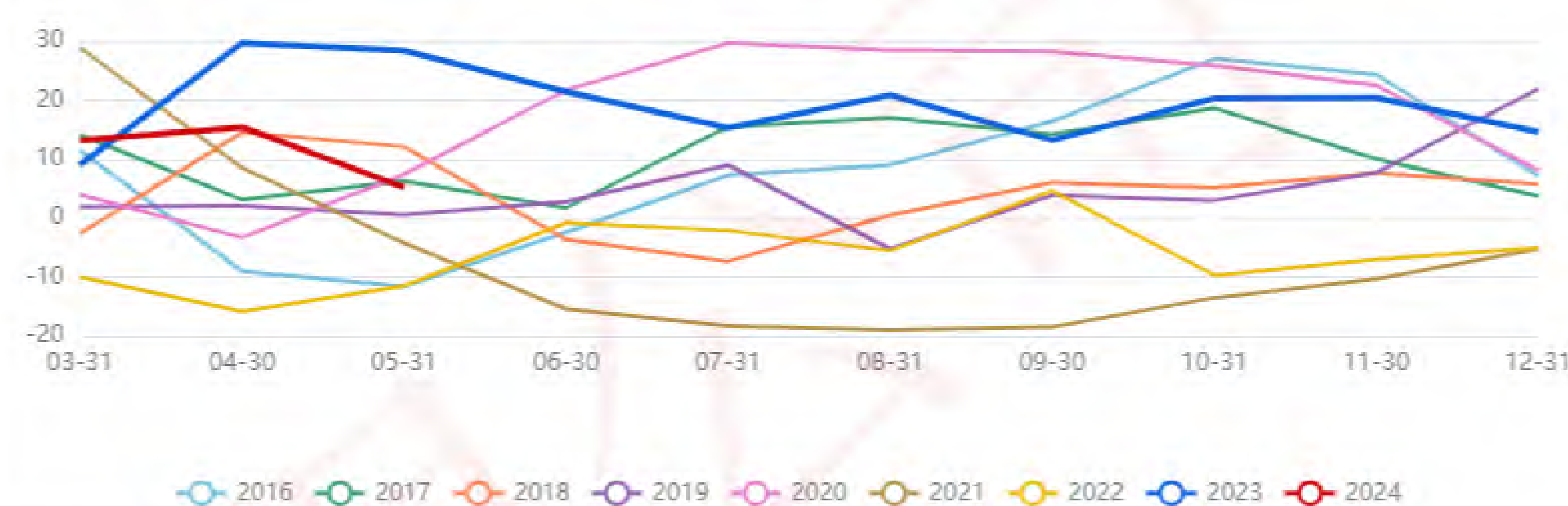
更新频率: 月度

家用电冰箱产量: 当月值 2024-05-31



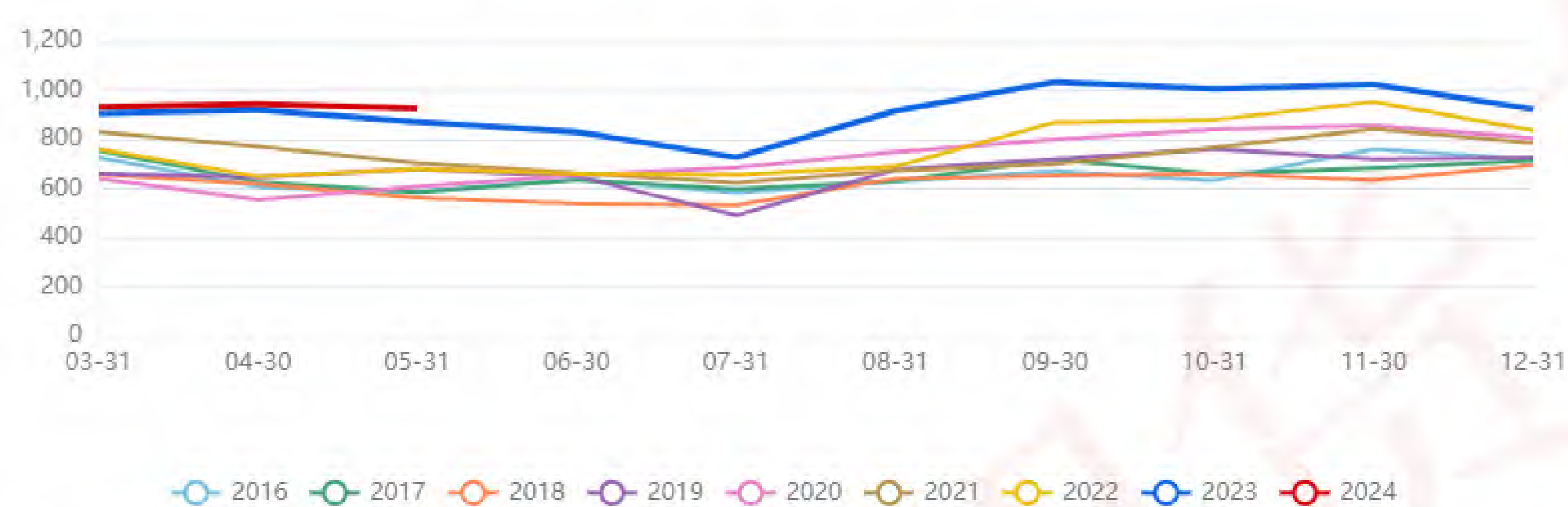
更新频率: 月度

家用电冰箱产量: 当月同比 2024-05-31



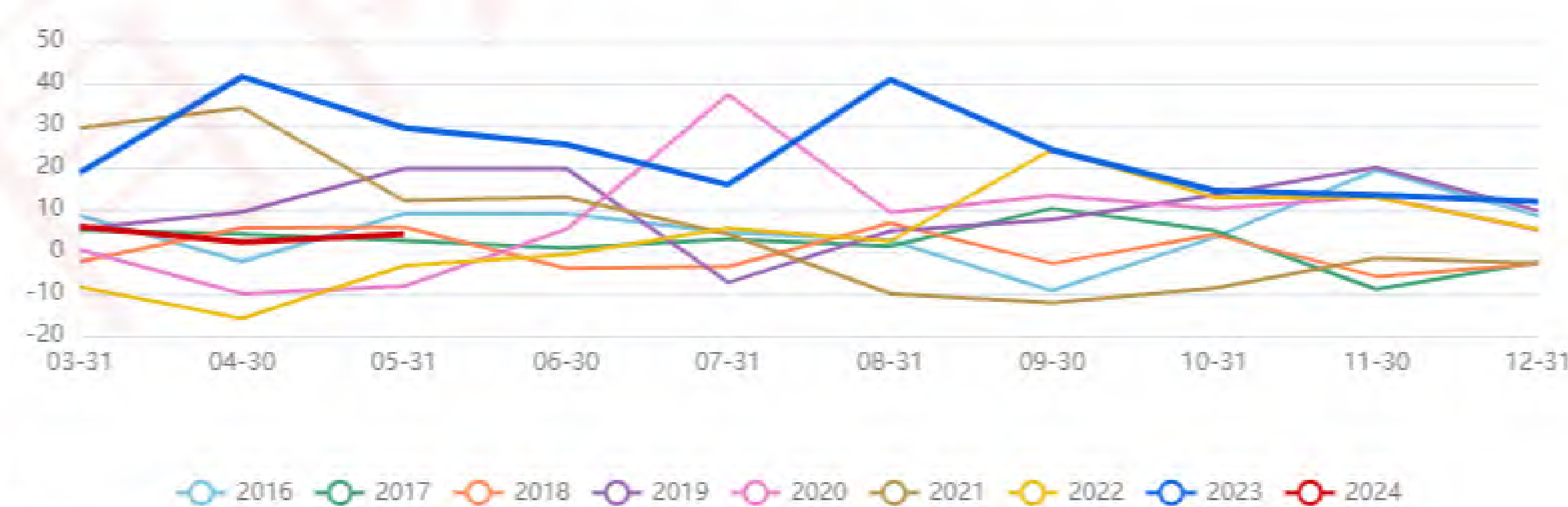
更新频率: 月度

家用洗衣机产量: 当月值 2024-05-31



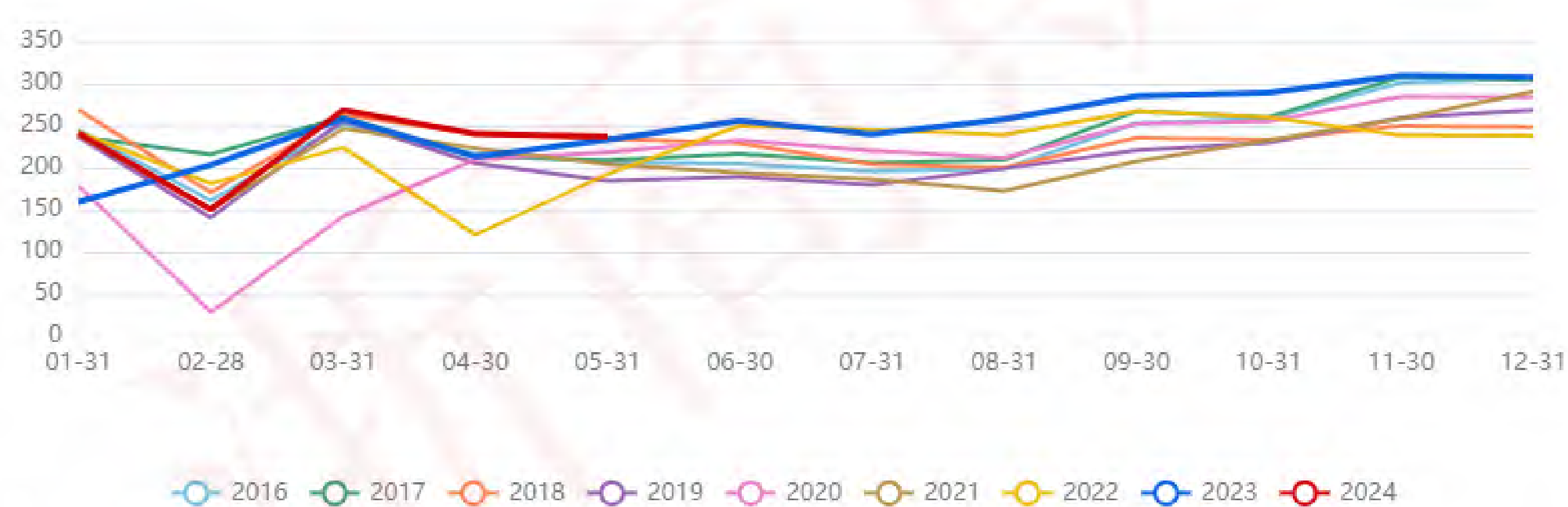
更新频率: 月度

家用洗衣机产量: 当月同比 2024-05-31



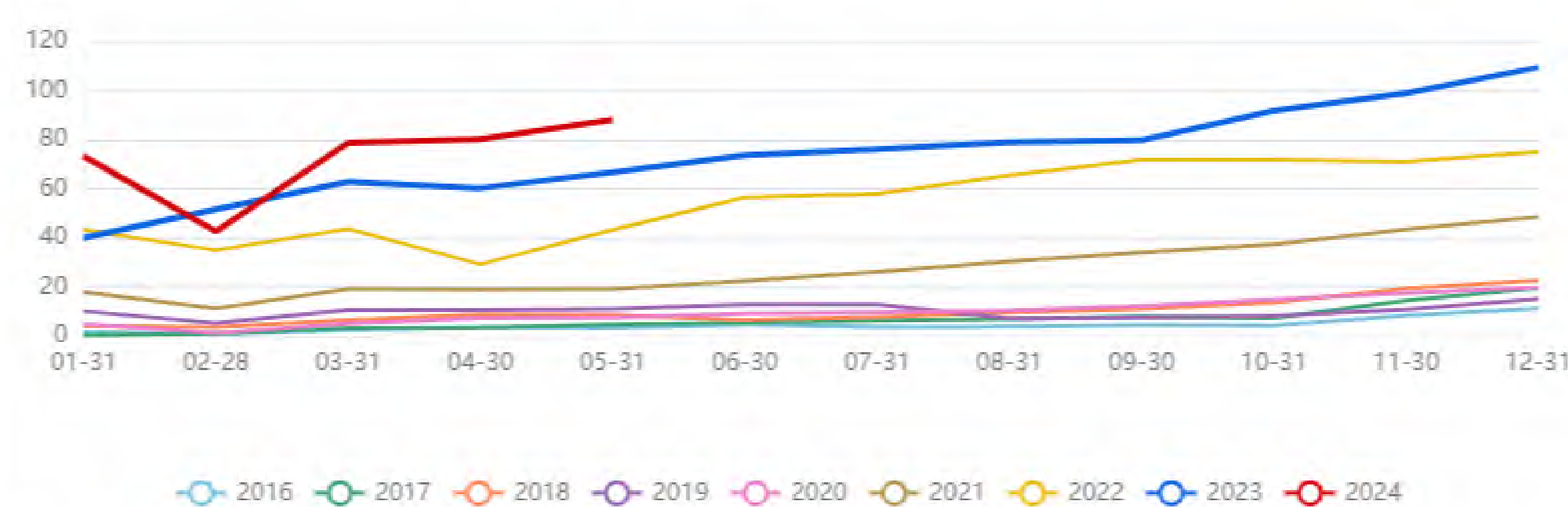
更新频率: 月度

汽车产量: 当月值 2024-05-31



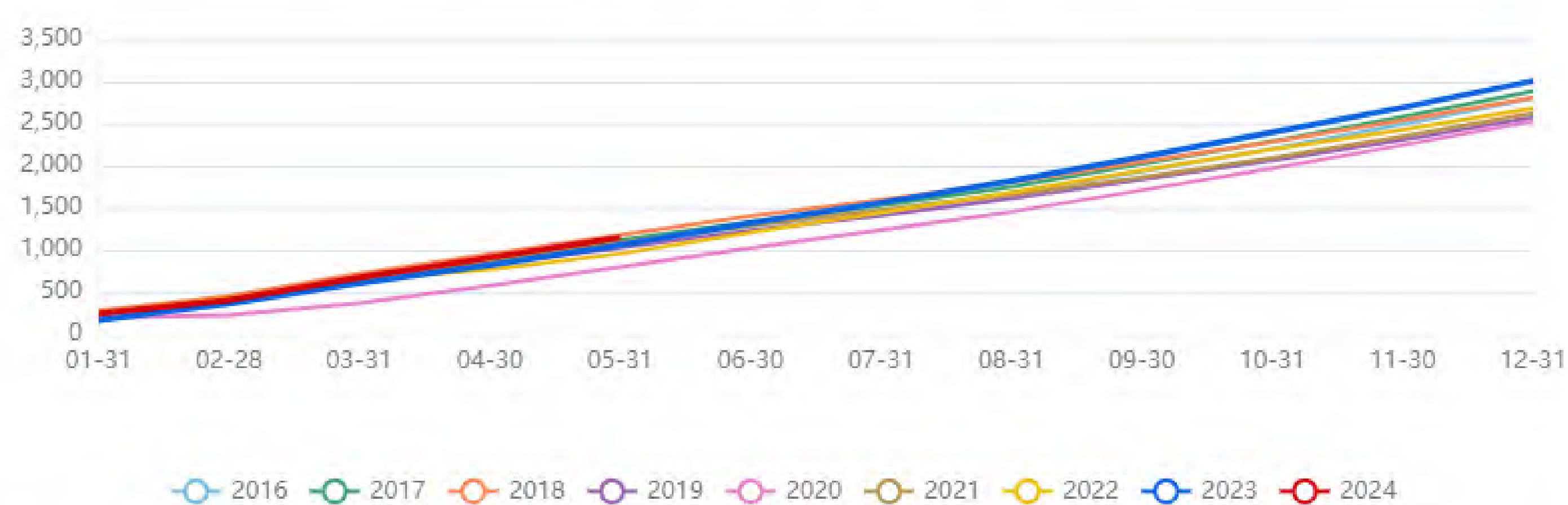
更新频率: 月度

新能源汽车产量: 当月值 2024-05-31



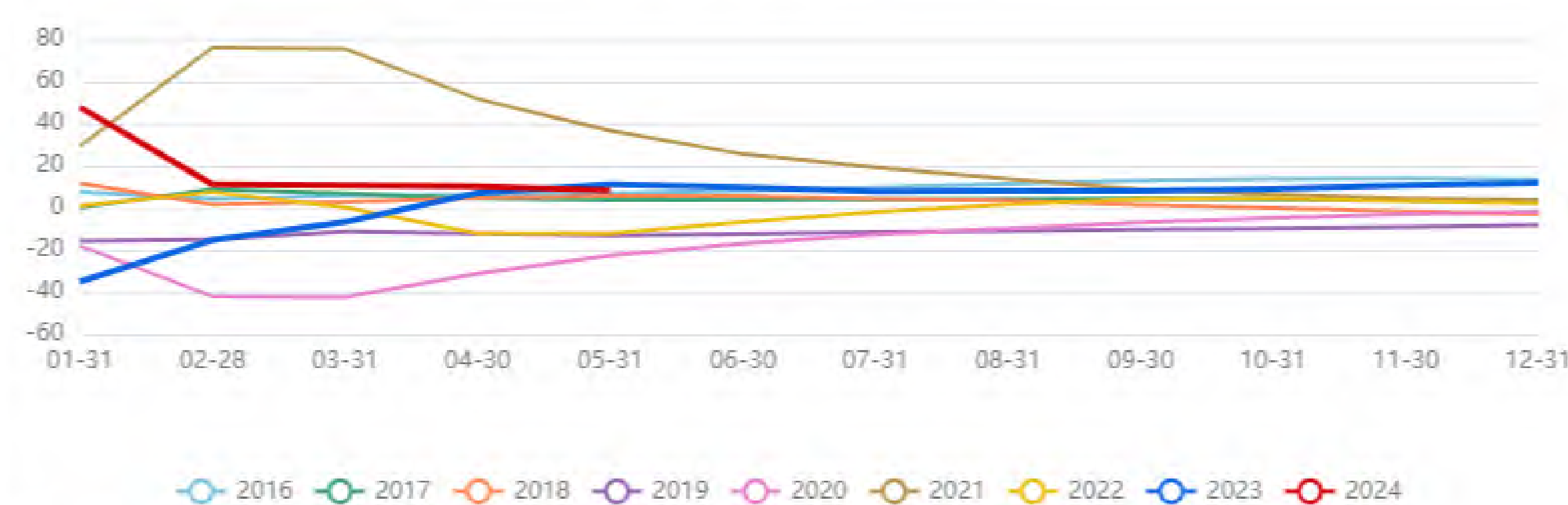
更新频率: 月度

汽车销量: 累计值 2024-05-31



更新频率: 月度

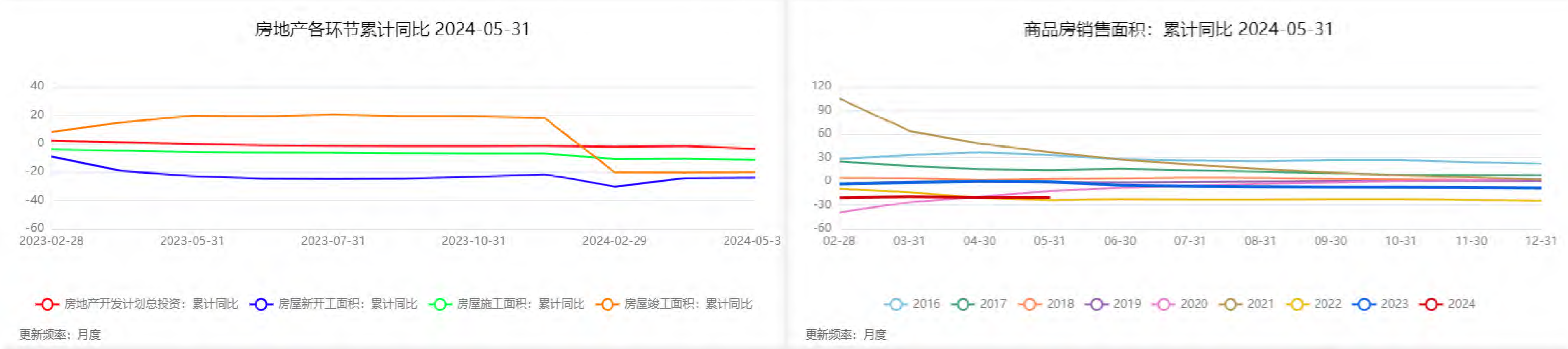
汽车销量: 累计同比 2024-05-31



更新频率: 月度



苯乙烯终端



免责声明

免责声明：本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。