



成本及需求走弱确定性较强，苯乙烯06及07逢高做空_20250424

观点综述

【观点】

成本下移及需求走弱的确定性较强，纯苯及苯乙烯后续供需边际将走弱，根据成本（原油）推算，苯乙烯价格区间在【6900，7400】，考虑到原油大方向偏空，苯乙烯价格区间或长期下移，可沿价格区间上沿做空，EB06参考7400，EB07参考7300。

【逻辑】

【供需驱动将向下】

纯苯二季度按计划检修量将逐步见顶，未来供应将逐步回归，供需边际环比走弱，平衡表推演库存压力逐步积累。
苯乙烯静态来看，检修兑现中供应呈现下滑状态，下游供应短期回升，静态港口库存呈现去化。但后续来看，苯乙烯下游成品库存高企，关税问题导致下游新签订单有限，目前订单或坚持至5月，高库存压力以及终端出口订单下滑逐步凸显，下游或存负反馈预期。后续苯乙烯需求走弱的确定性较强，供需边际或逐步走弱。

【成本大方向偏空】

成本原油大方向偏空，纯苯及苯乙烯利润中性，价格下行空间更大。锚定布油60-68美金，石脑油加工费85美金，近一个月中性水平；纯苯加工费取160美金左右，为当前静态水平，考虑到纯苯二季度按计划检修量将逐步见顶，未来供应将逐步回归，供需边际环比走弱，后续加工费或进一步压缩；苯乙烯加工费500元，给-300元亏损，为25年Q1中性水平，考虑到苯乙烯需求承压，加工费或偏弱为主，价格区间约在【6900, 7400】，考虑到原油大方向偏空，苯乙烯价格区间或长期下移。

【操作建议】

关注石油苯负荷拐点及苯乙烯三S下游成品库存水平，倾向于在【6900，7400】价格区间上沿做空，EB06参考7400，EB07参考7300。止盈可参考6900/6800，止损可参考7600/7500。

【撰写人】

浙商期货有限公司
曾滢月（20021083）

【咨询电话】

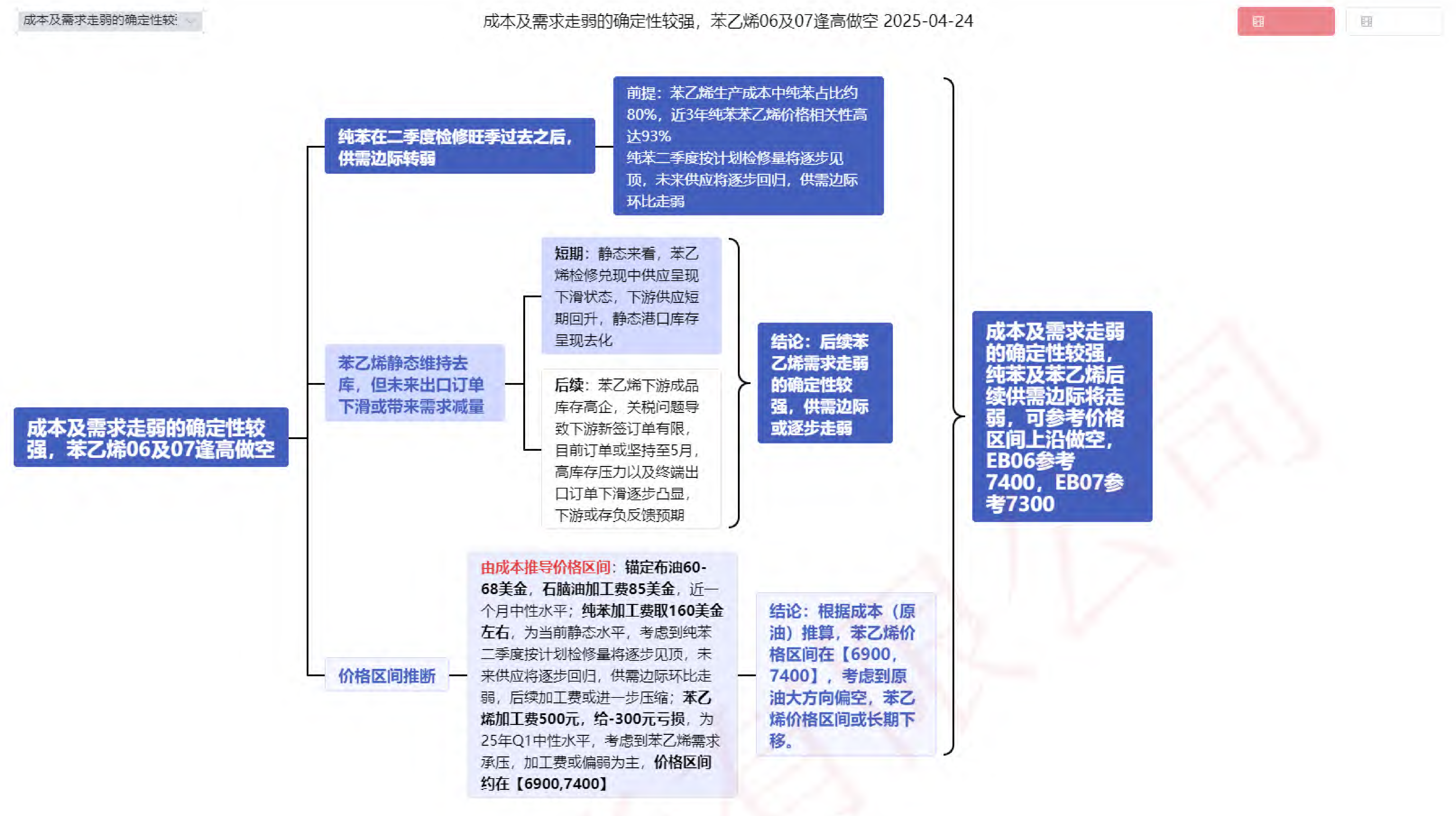
0571-87213861

【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。

策略逻辑分析



成本偏空叠加估值中性，价格下方空间较大

成本大方向偏空，纯苯及苯乙烯利润中性，价格下行空间更大

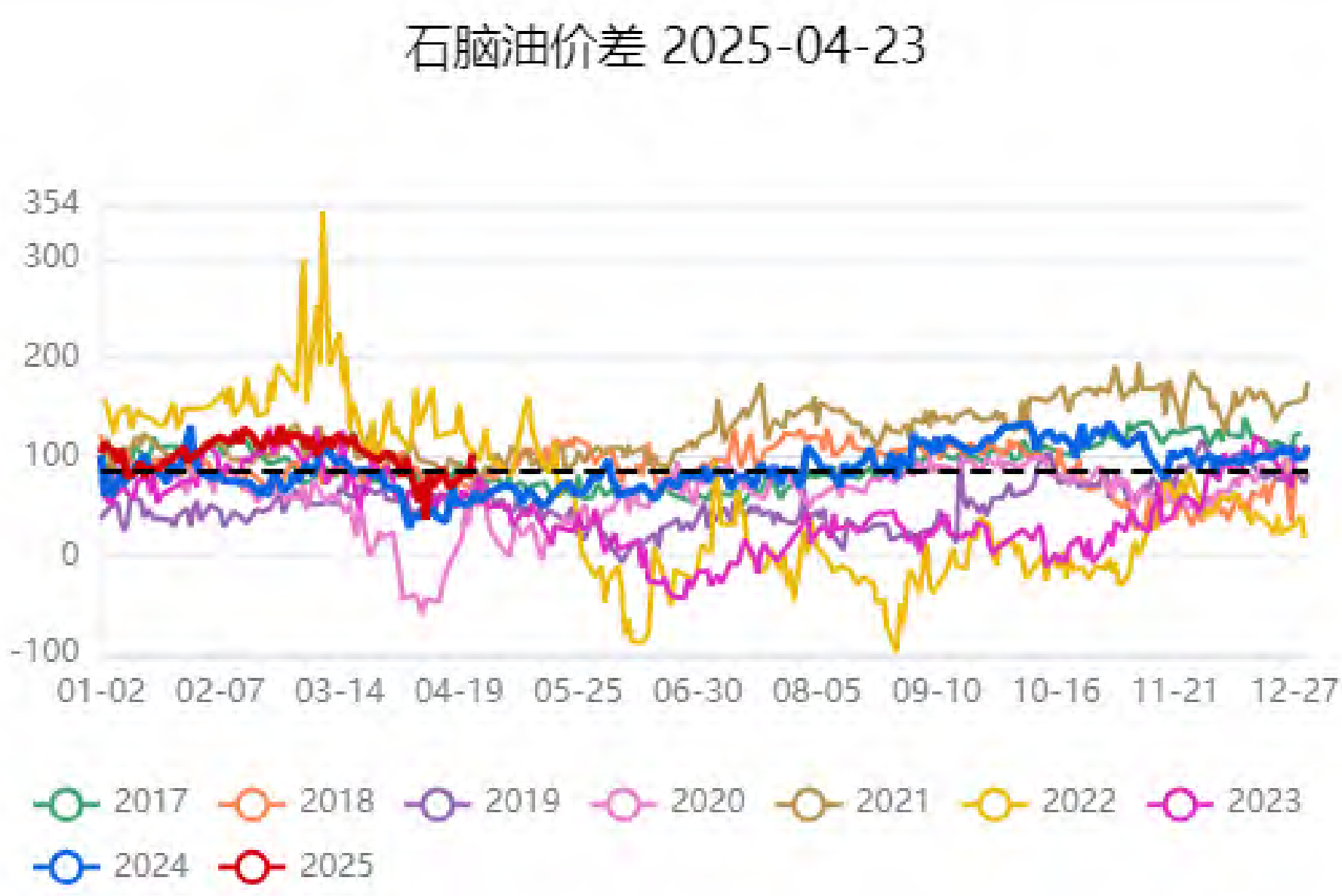
汇率	7.2		Brent价格	石脑油价格	苯价格	折算后苯价	乙烯价格	苯乙烯现货	苯乙烯盘面
石脑油加工费(\$)	85		60	526	686	5773	776	6910	6910
苯加工费(\$)	160		62	541	701	5895	791	7041	7041
乙烯加工费(\$)	300		64	555	715	6017	805	7173	7173
EB加工费(元)	500		66	570	730	6139	820	7304	7304
EB基差	0		68	585	745	6261	835	7435	7435
			70	600	760	6383	850	7567	7567
			72	614	774	6505	864	7698	7698
			74	629	789	6627	879	7830	7830
			76	644	804	6749	894	7961	7961

石脑油加工费：取85美分左右，近一个月中性水平。

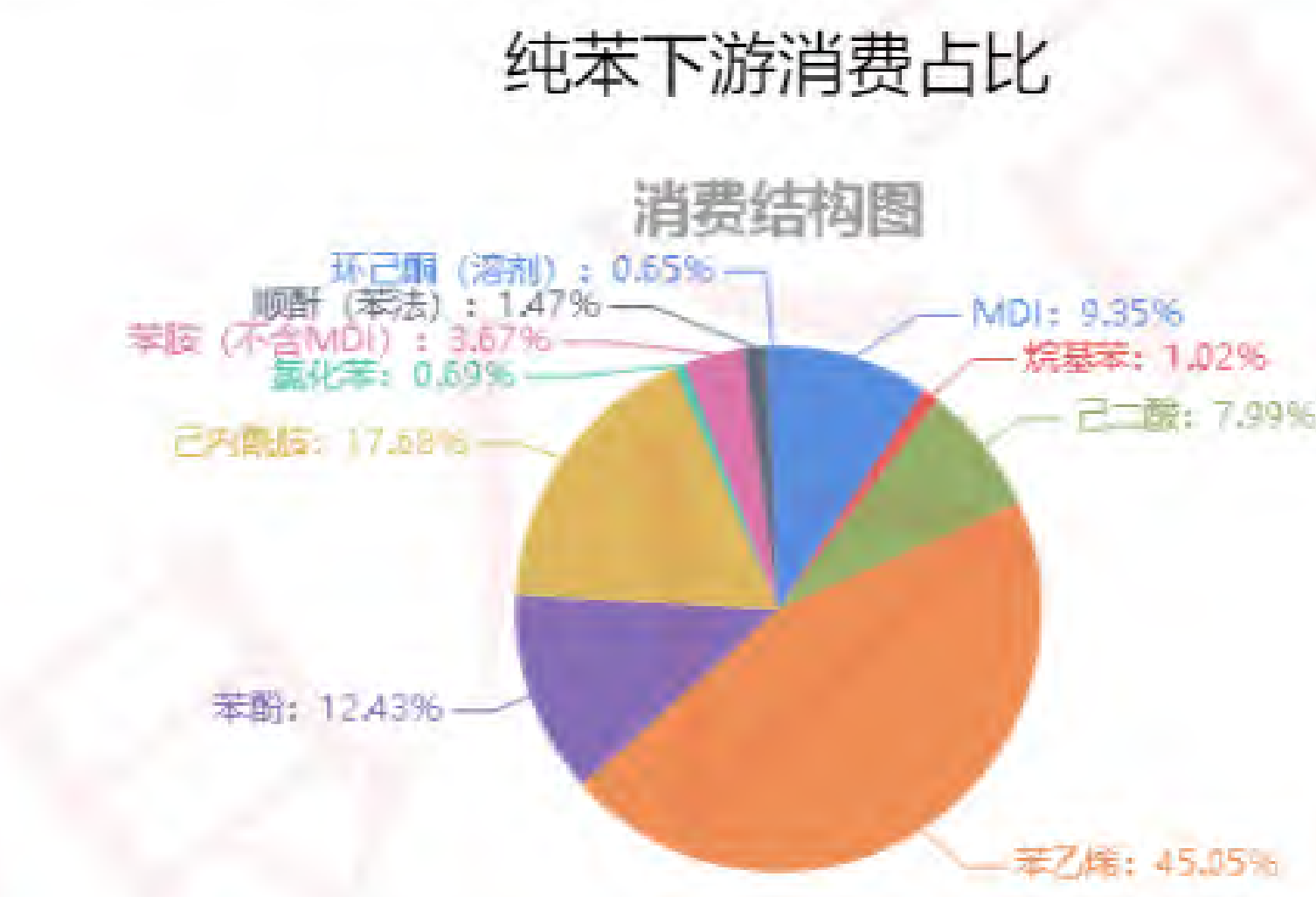
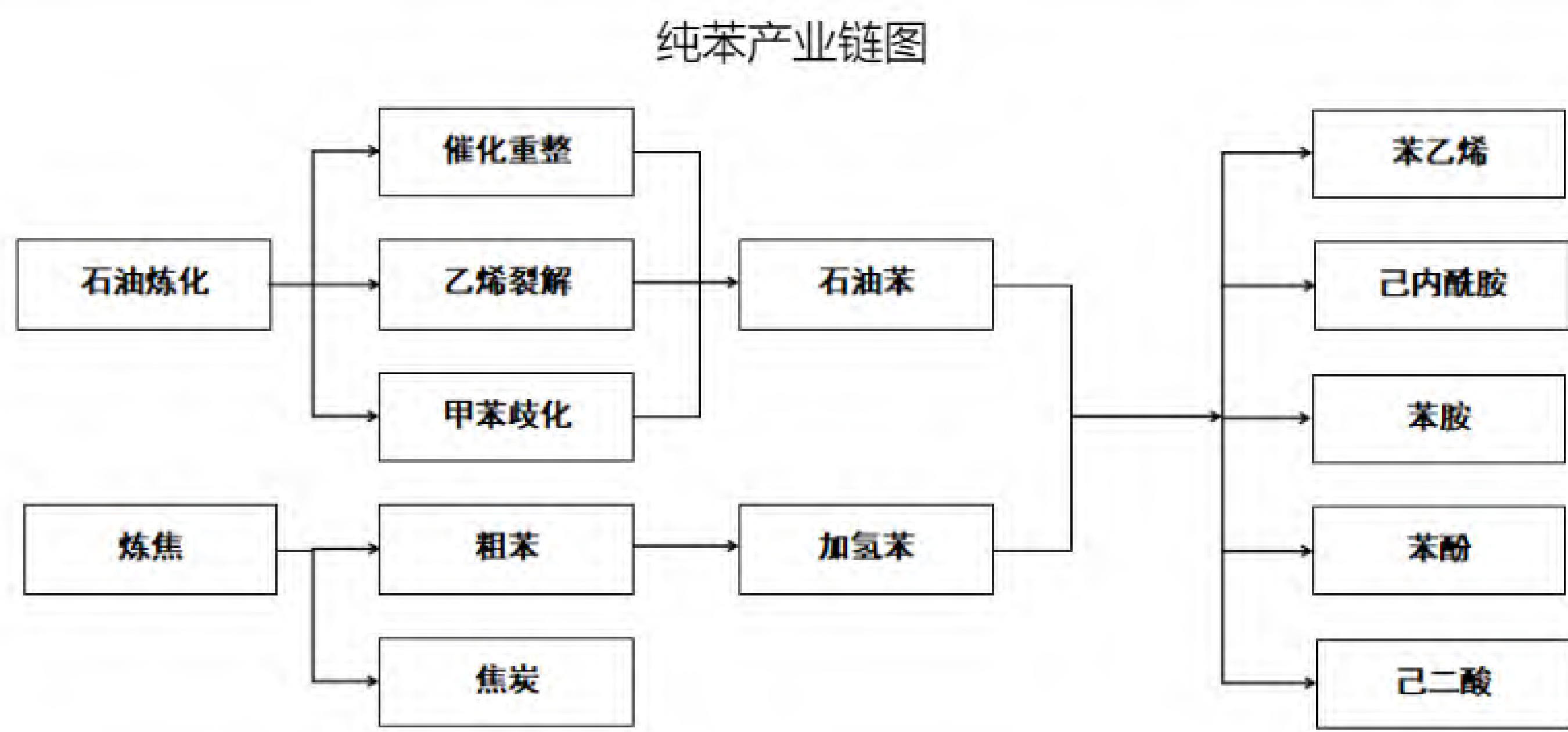
纯苯加工费：取160美分左右，为当前静态水平，考虑到纯苯二季度按计划检修量将逐步见顶，未来供应将逐步回归，供需边际环比走弱，后续加工费或进一步压缩。

苯乙烯加工费：取500元，非一体化加工成本为800元，给到苯乙烯非一体化-300元亏损，为25年Q1中性水平，考虑到苯乙烯需求承压，加工费或偏弱为主。

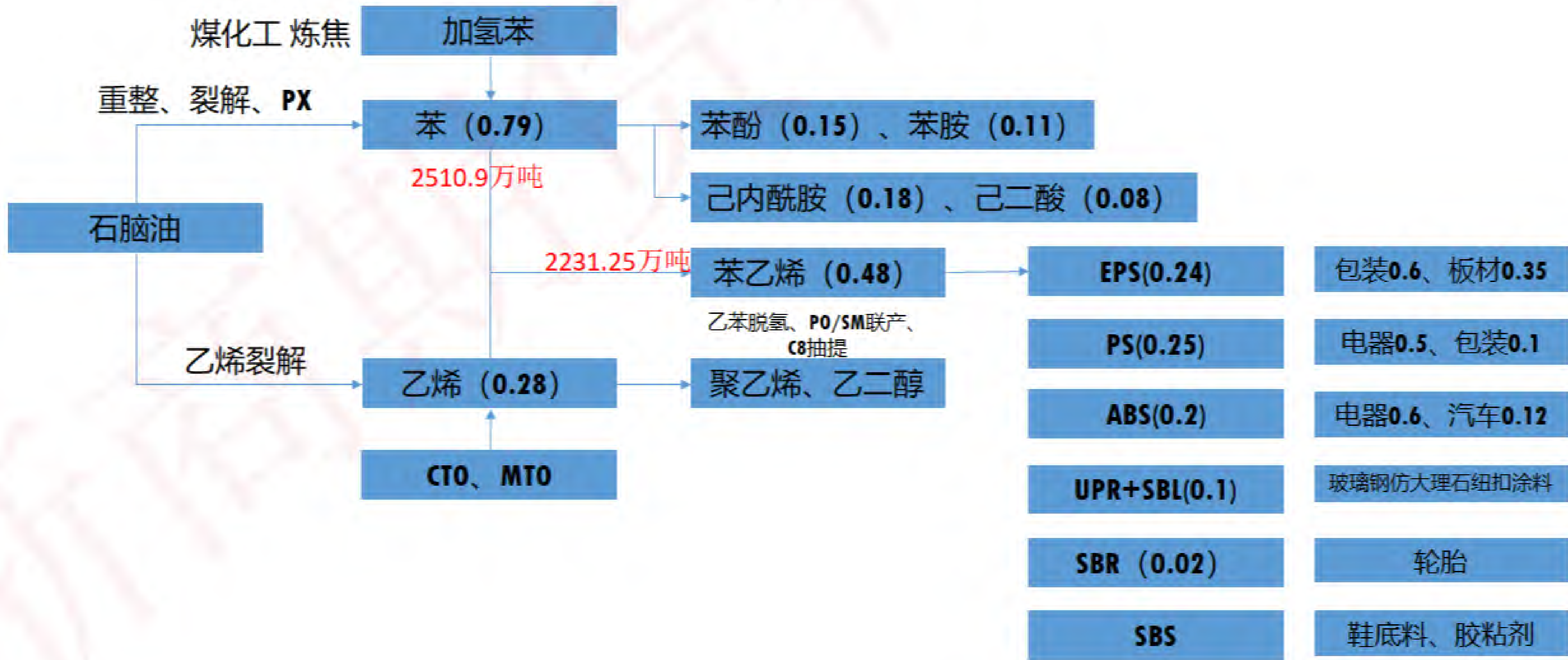
成本偏空叠加估值中性，价格下方空间较大



供需驱动将向下之终端需求疲软且关税政策带来偏长期利空



EB产业链图



家电、纺织、汽车终端需求走弱

苯乙烯及己内酰胺为纯苯的第一第二大下游，苯乙烯最重要的终端需求为家电（大头）及汽车、己内酰胺最重要的终端需求为纺织，因此我们主要跟踪家电、纺织、汽车的终端需求情况。

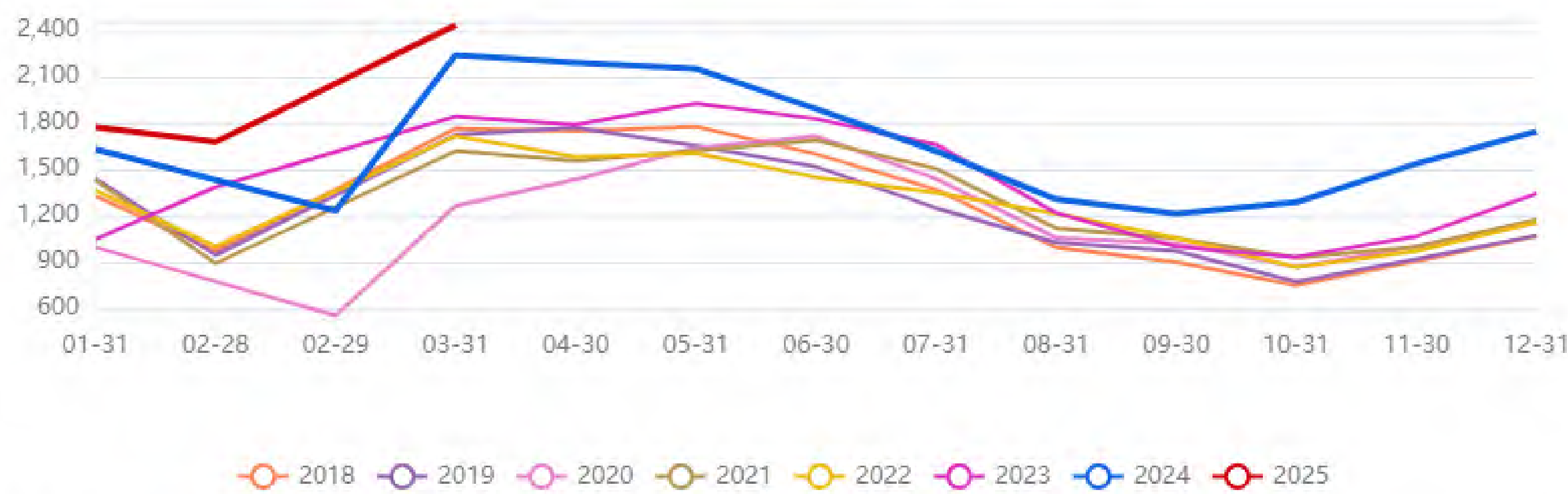
从主要的家电产品来看，彩电、洗衣机、冰箱皆略超季节性走弱，空调增长斜率也不及去年。

纺织行业走弱相较家电更加显著，整体零售额以及纺织企业订单额皆处于历史同期低位。

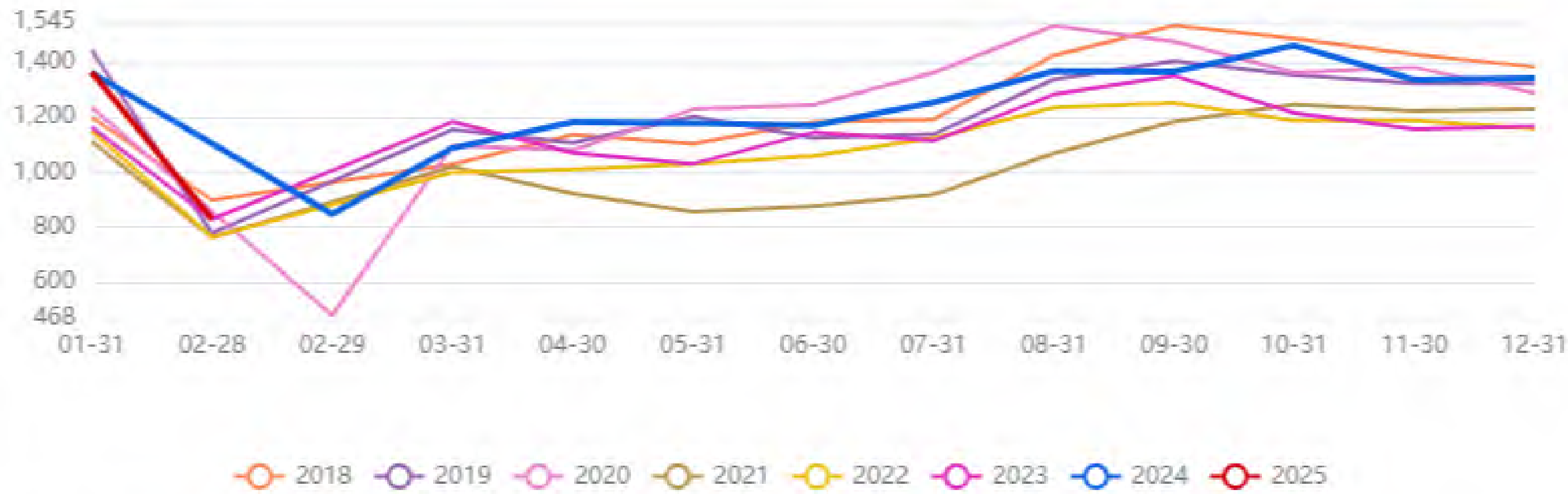
汽车累计销量同比3月较2月亦有所走弱。

供需驱动将向下之终端需求疲软且关税政策带来偏长期利空

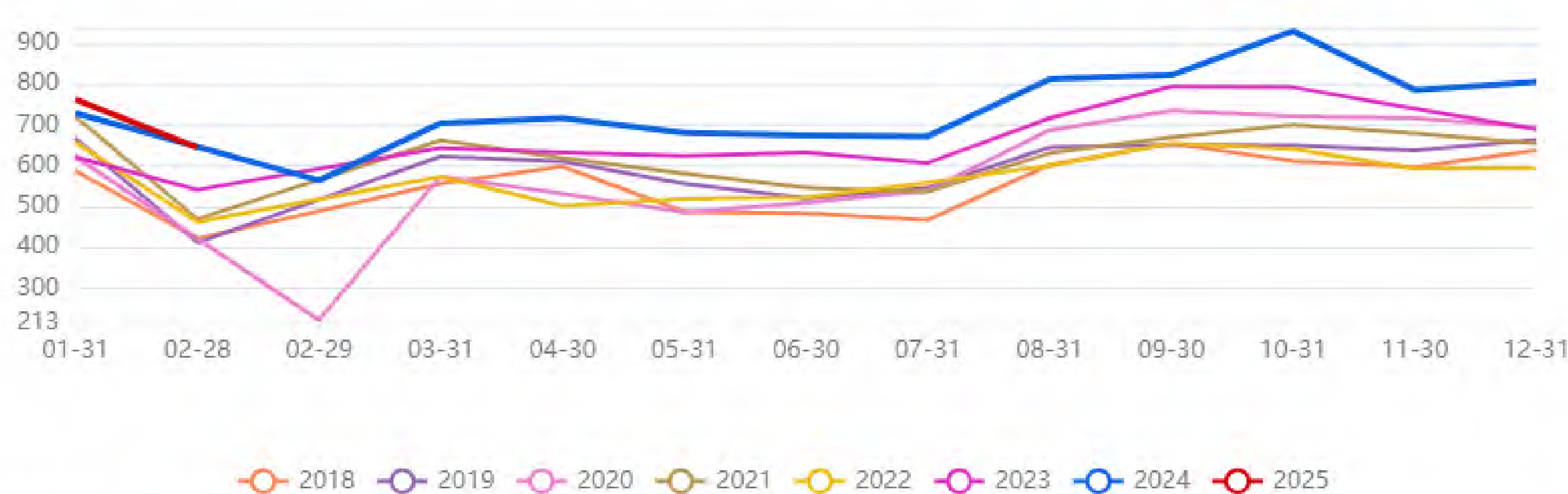
空调:家用空调:销量:当月值 2025-03-31



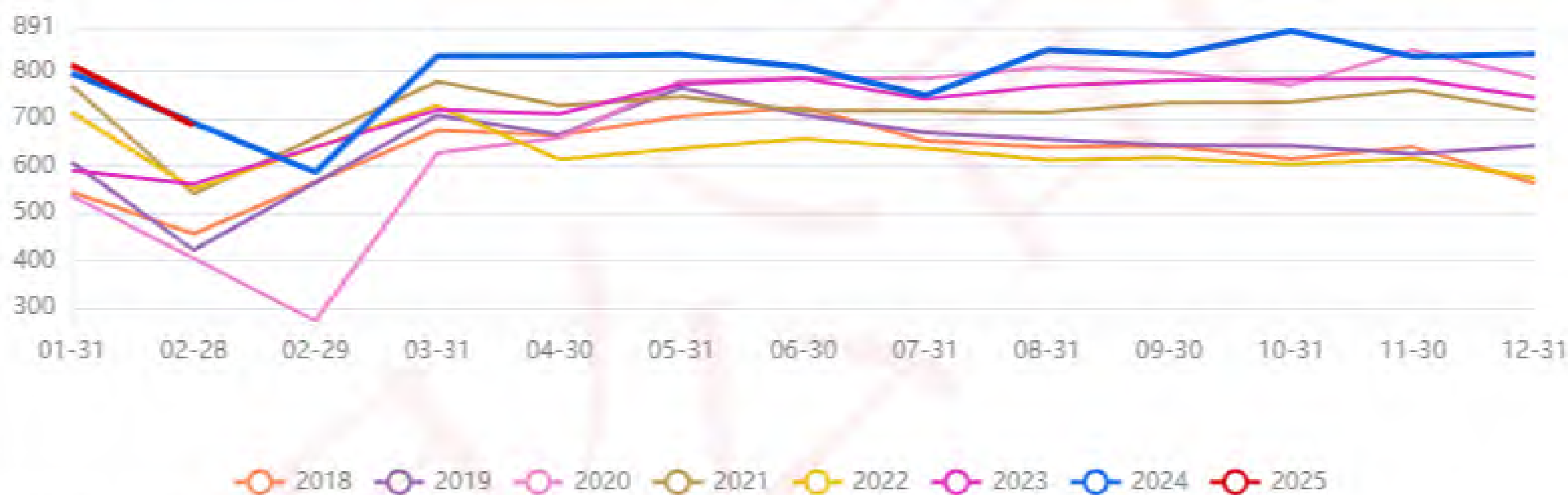
电子与自动化:彩电:销量:当月值 2025-02-28



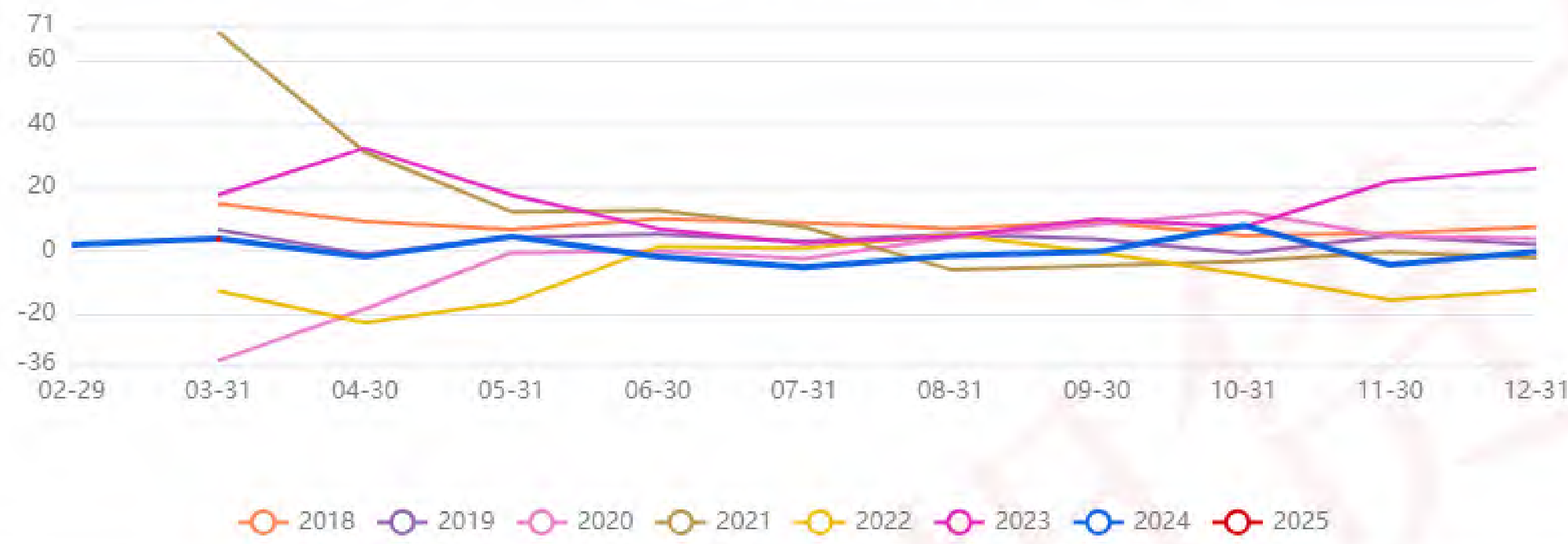
家电:洗衣机:销量:当月值 2025-02-28



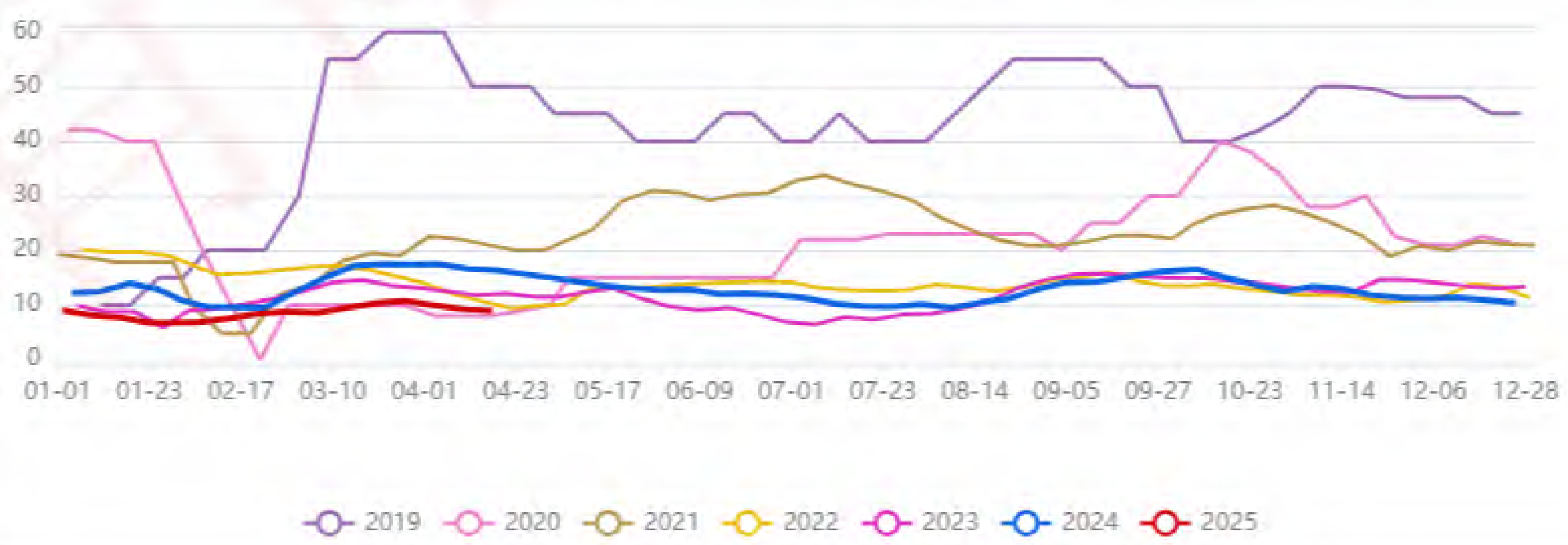
制冷:冰箱:销量:当月值 2025-02-28



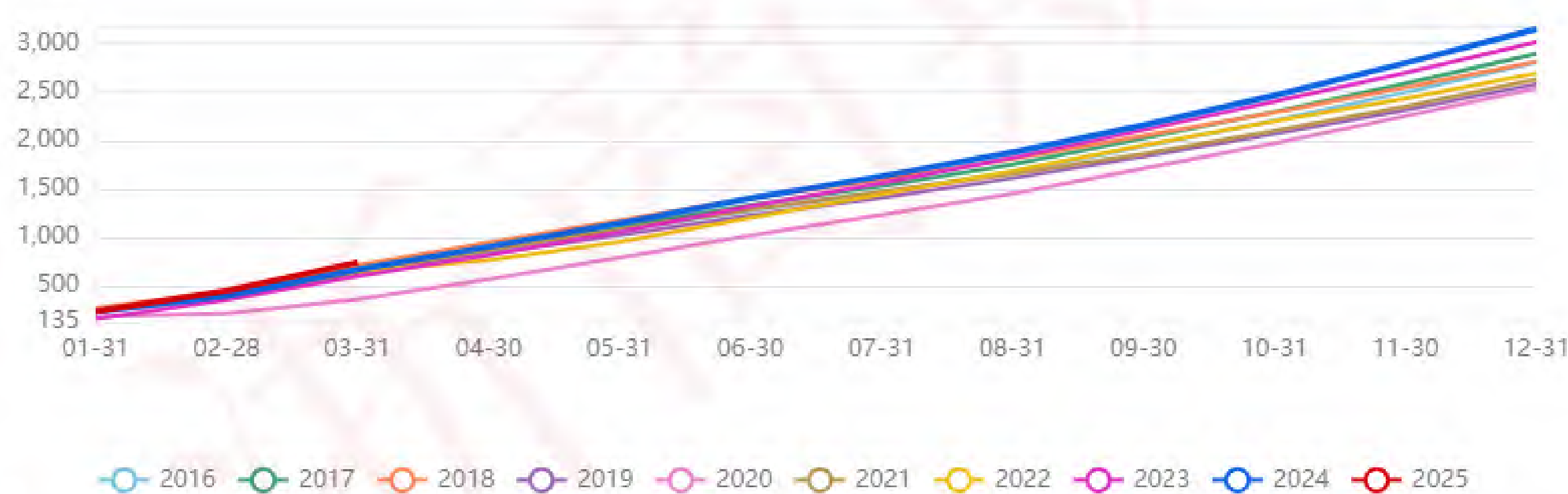
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值:当月同比 2025-03-31



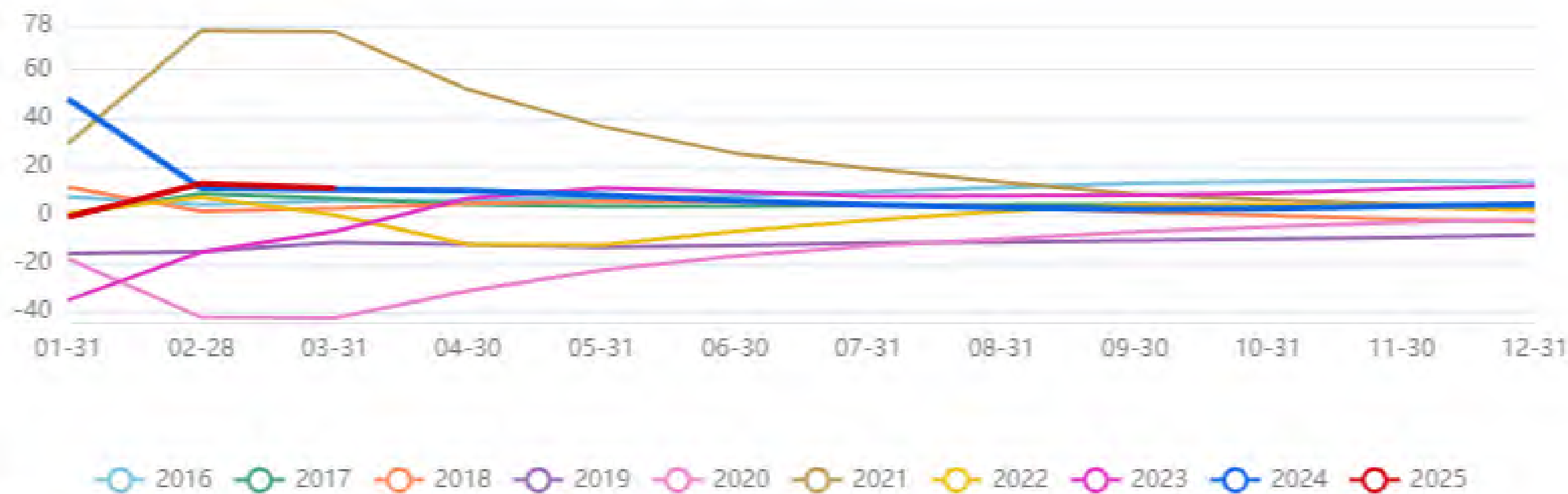
纺织企业订单天数: 隆众 2025-04-17



汽车销量:累计值 2025-03-31



汽车销量:累计同比 2025-03-31



终端需求中服装、家电外销占比较大，关税问题影响下或受到较大影响

己内酰胺下游服装来看外销占比一半左右，其中外销市场中美国份额约17%，关税问题对服装终端需求或影响较大。

就苯乙烯主要的终端需求家电（占大头）及汽车来看，我国家电的外销占比较高，四大主要家电产品中，外销占比最低的空调在24年依旧有23%的外销份额，外销份额占比最高的冰箱为77%。细分至美国市场，虽然在18年贸易战后，我国去美家电出口占比已从26%下降至13%，但这13%的需求若因本次关税问题大幅缩减，或依旧对苯乙烯需求带来较大减量。

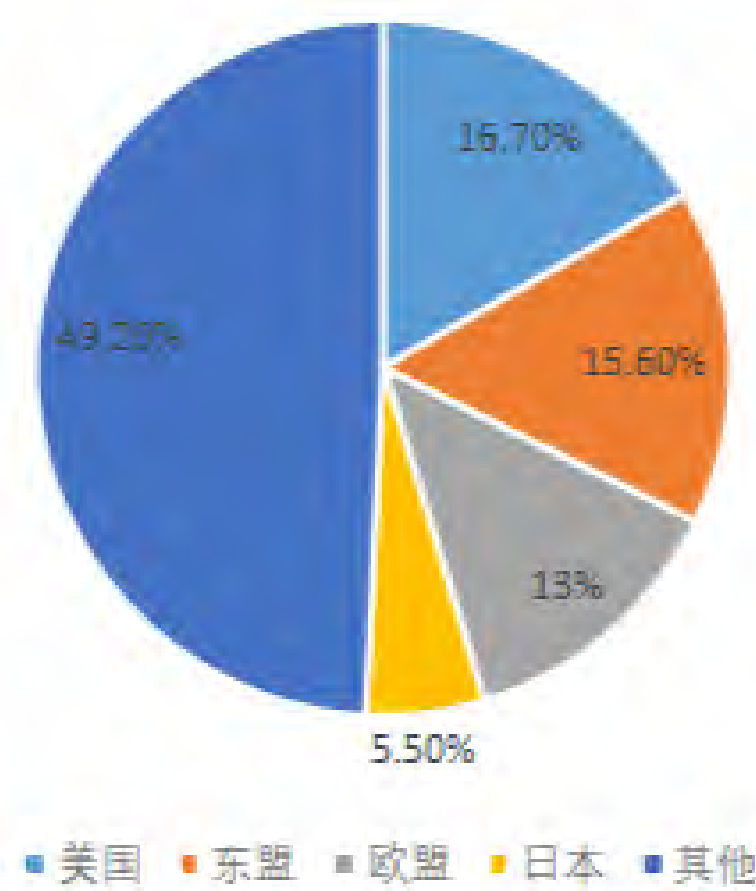
汽车方面我们外销依赖度相对较小，整体外销占比在24年约为18%。细分至美国市场，根据海关总署数据，2022/2023/2024年中国对美出口量分别为6.5/6.7/10.5万辆，占中国汽车出口总量的2.4%/1.5%/1.9%；2025年1-2月对美出口1.0万辆，占出口比重仅为1.2%。汽车需求的缩减对苯乙烯需求的影响相对有限。

供需驱动将向下之终端需求疲软且关税政策带来偏长期利空

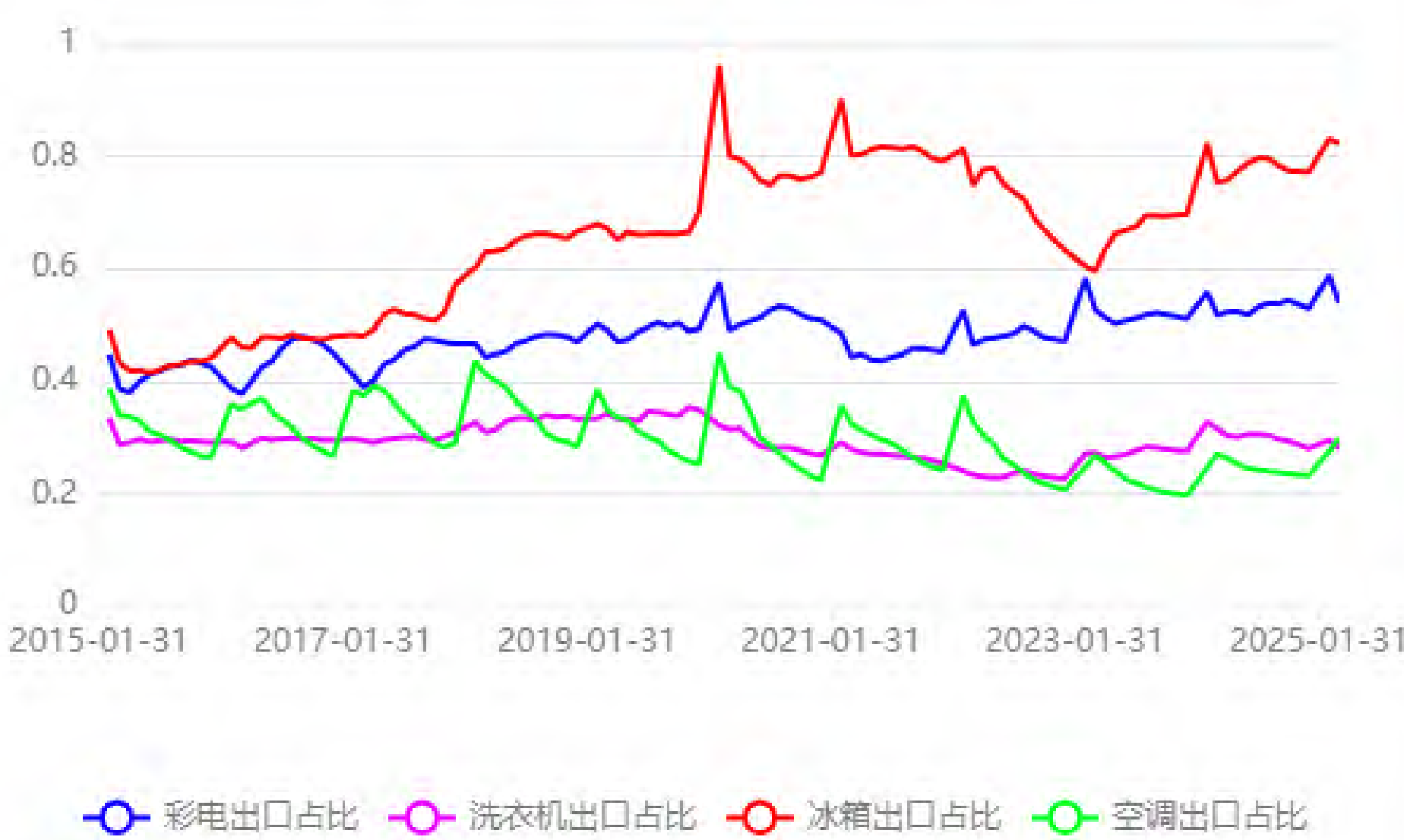
我国服装产业外销占比一半左右



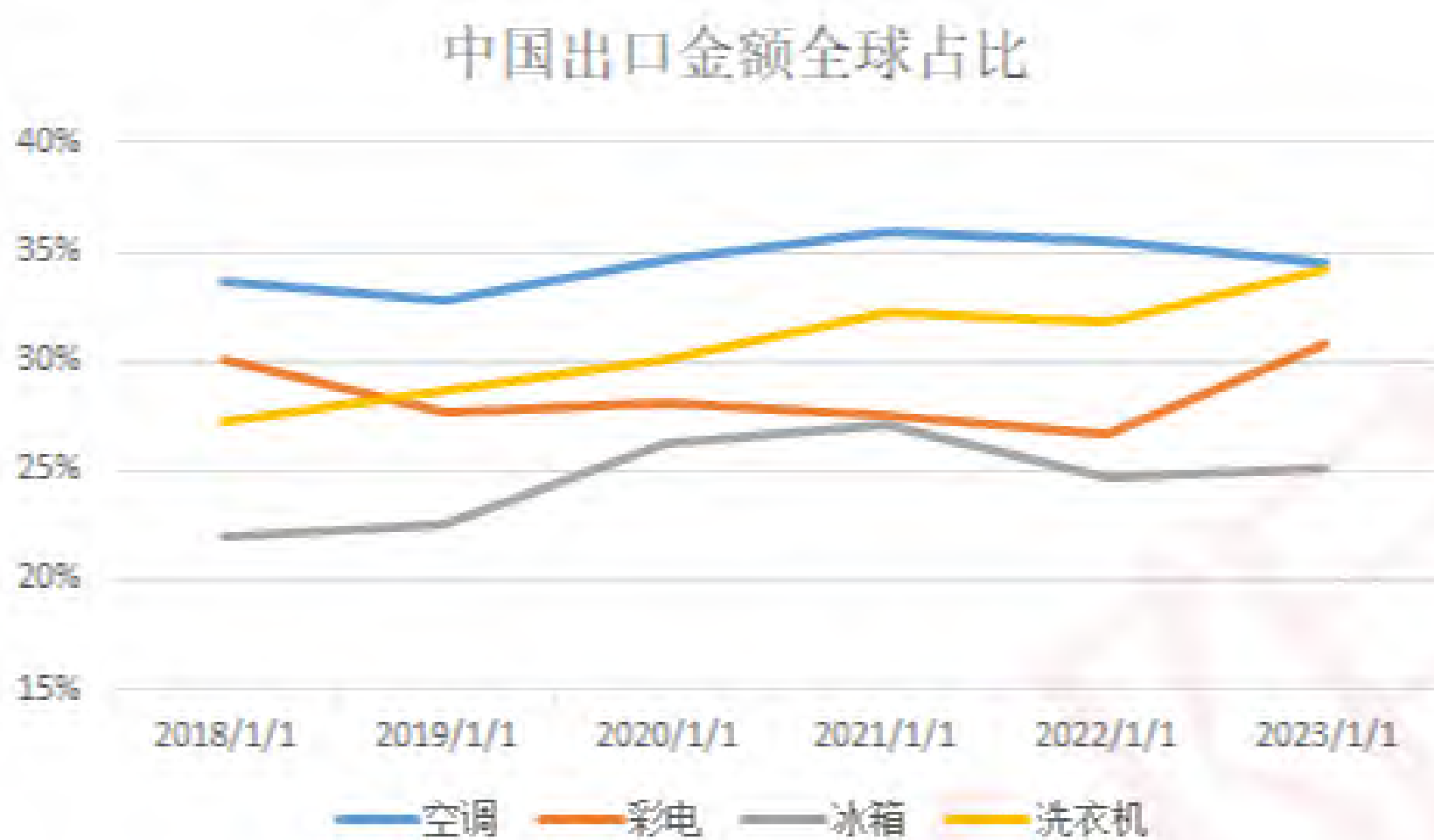
25年1-2月我国纺织服装外销市场占比



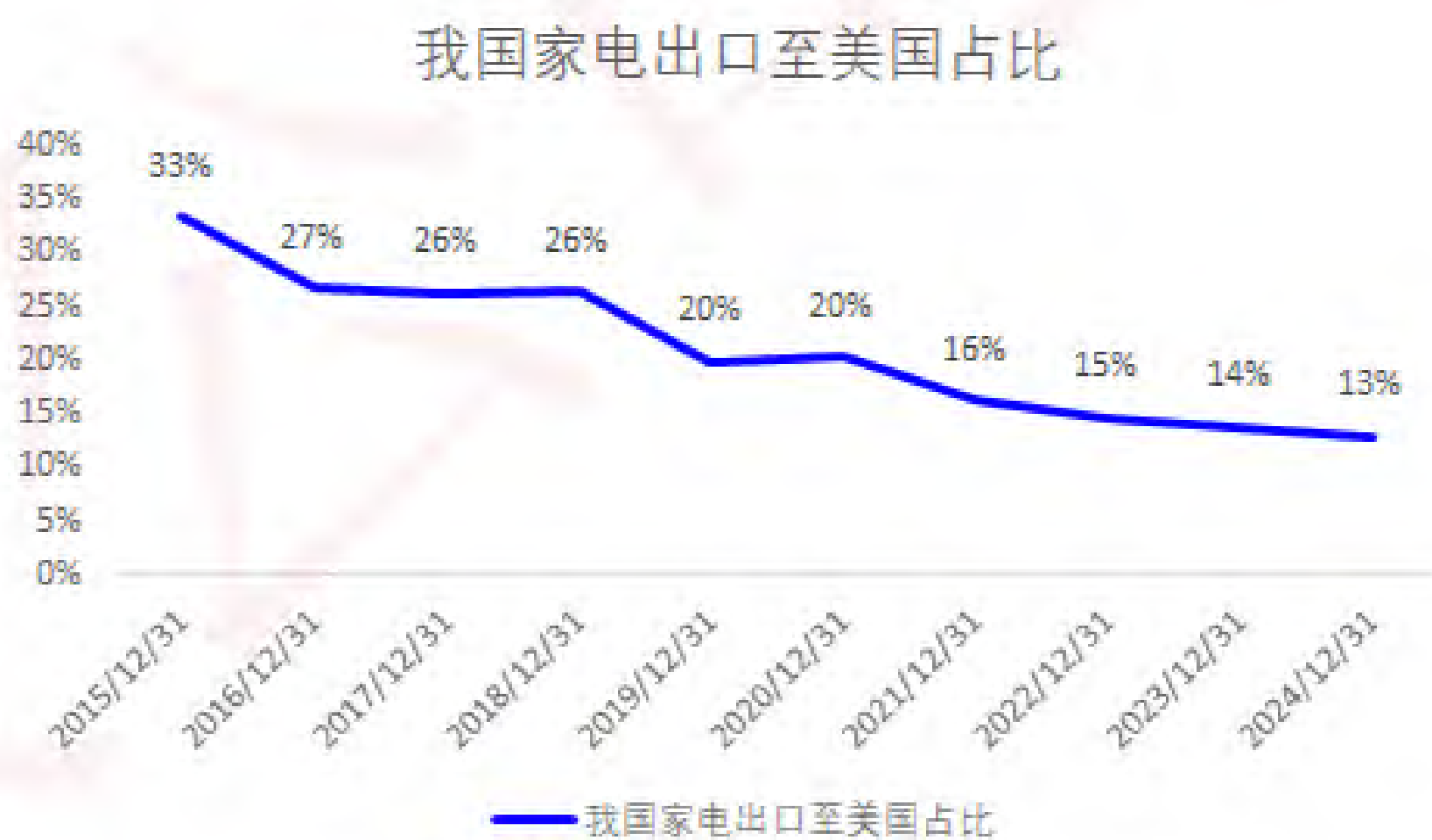
主要家电产品出口占比（逐月累计值） 2025-03-31



中国家电出口金额全球占比



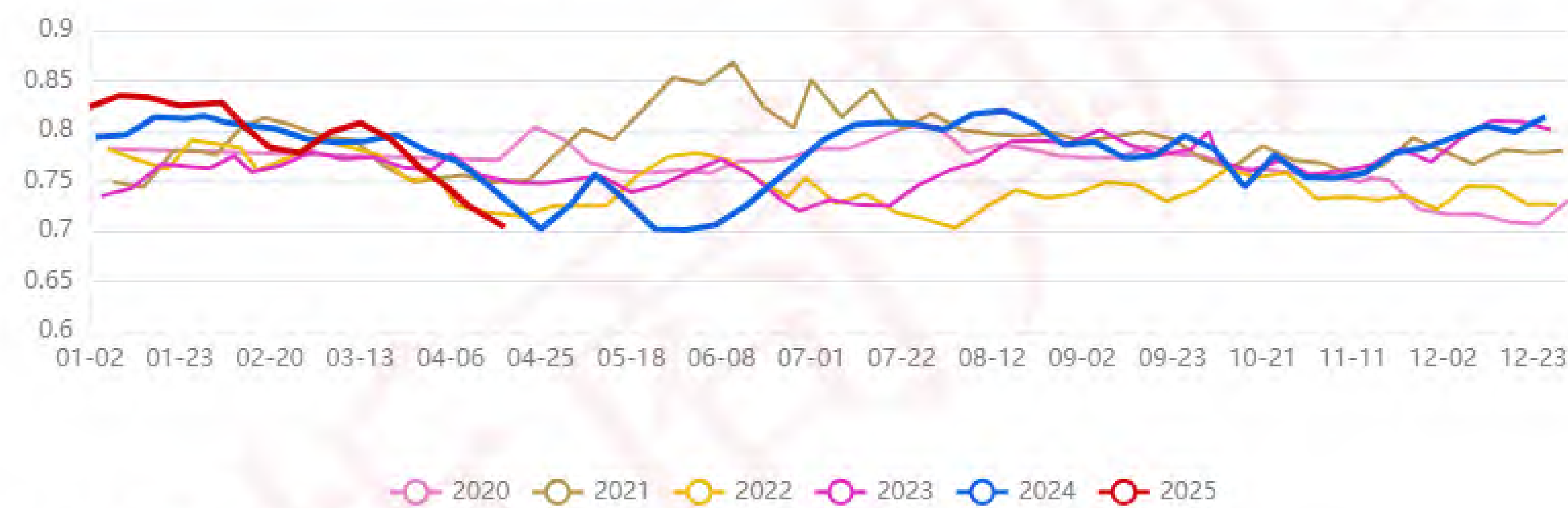
我国家电出口至美国占比



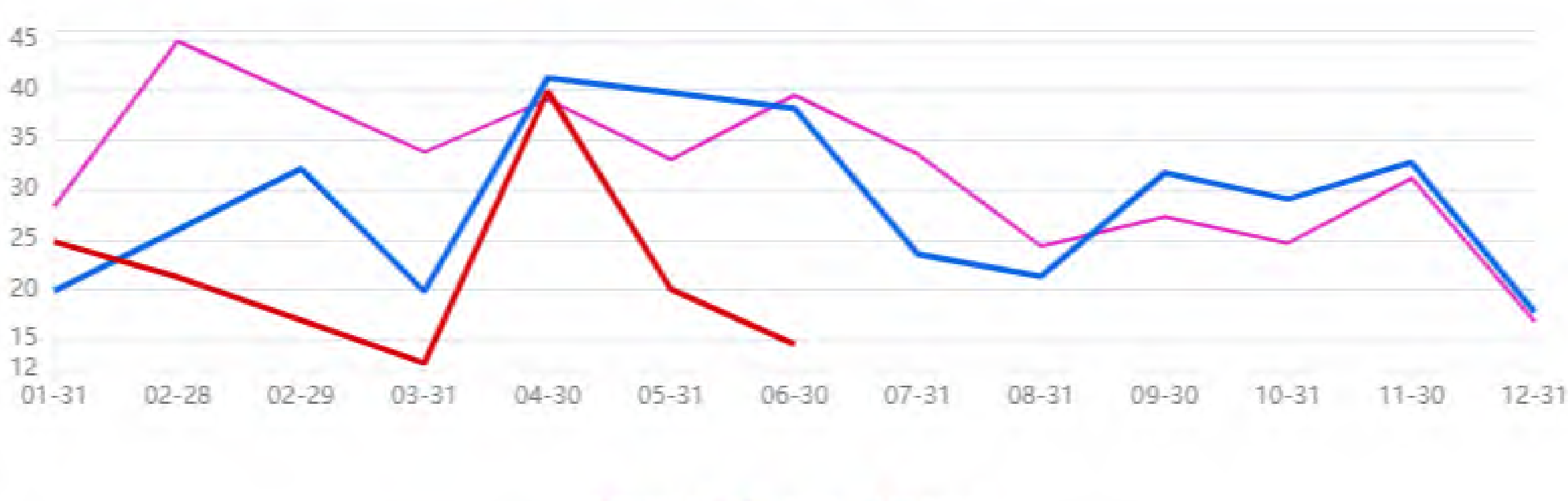
供需驱动将向下之纯苯供需边际将走弱

纯苯供应端-检修量将逐步见顶

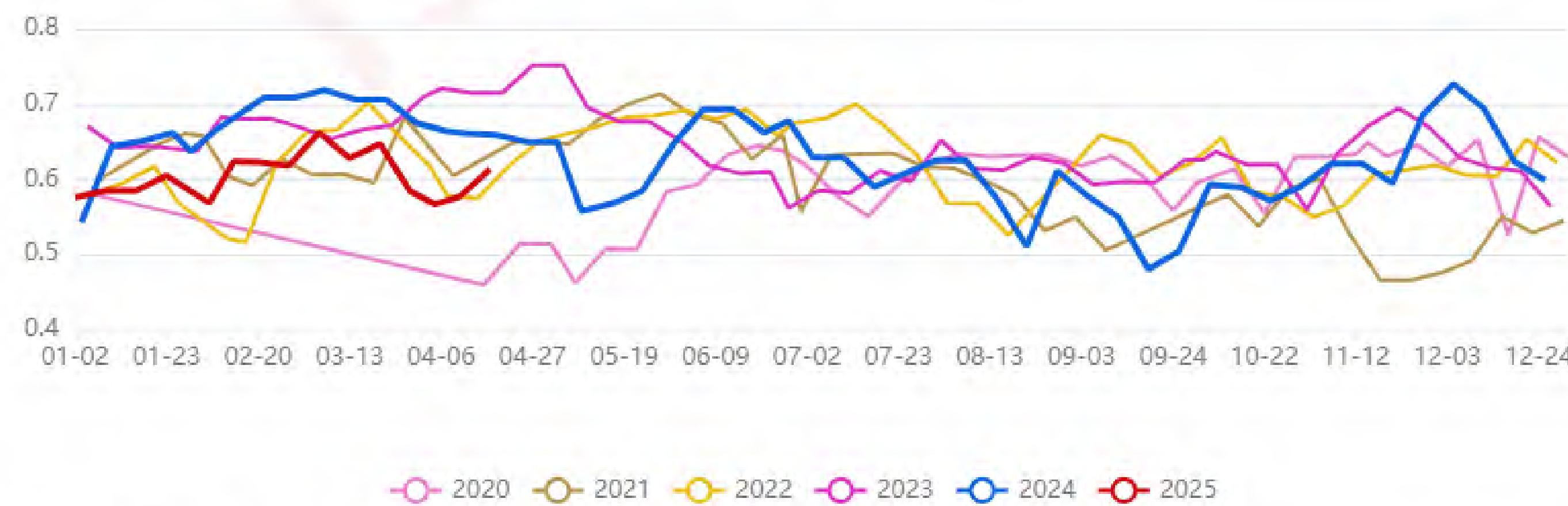
国内纯苯开工_石油苯_隆众 2025-04-17



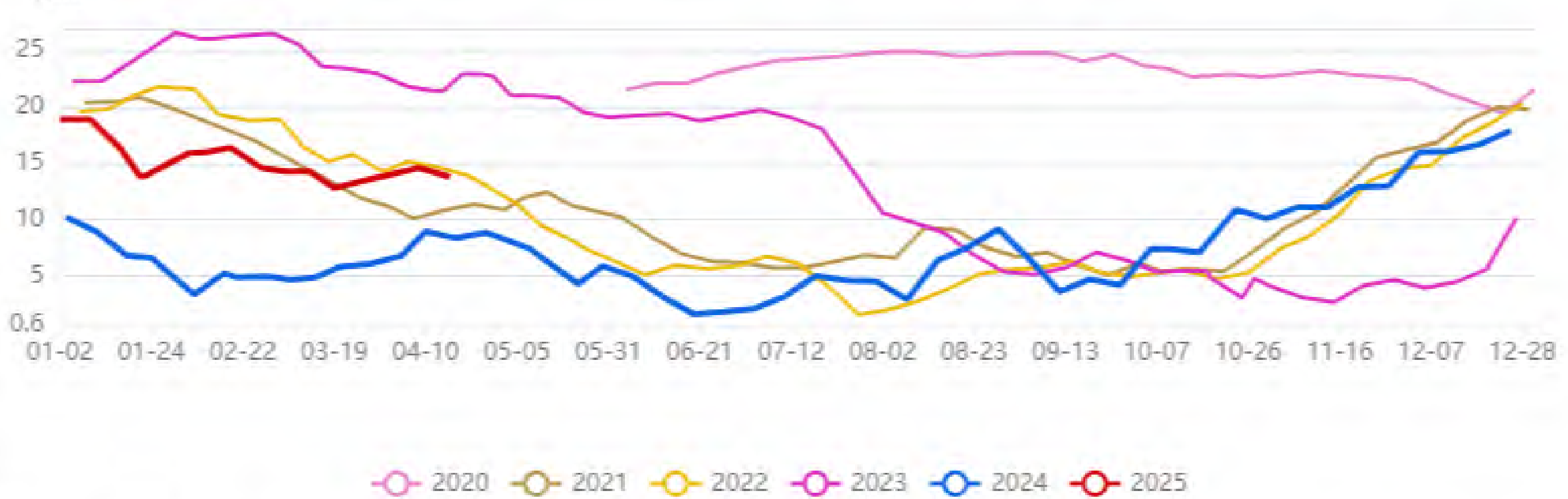
纯苯月度检修损失量 2025-06-30



国内纯苯开工_加氢苯_隆众 2025-04-17

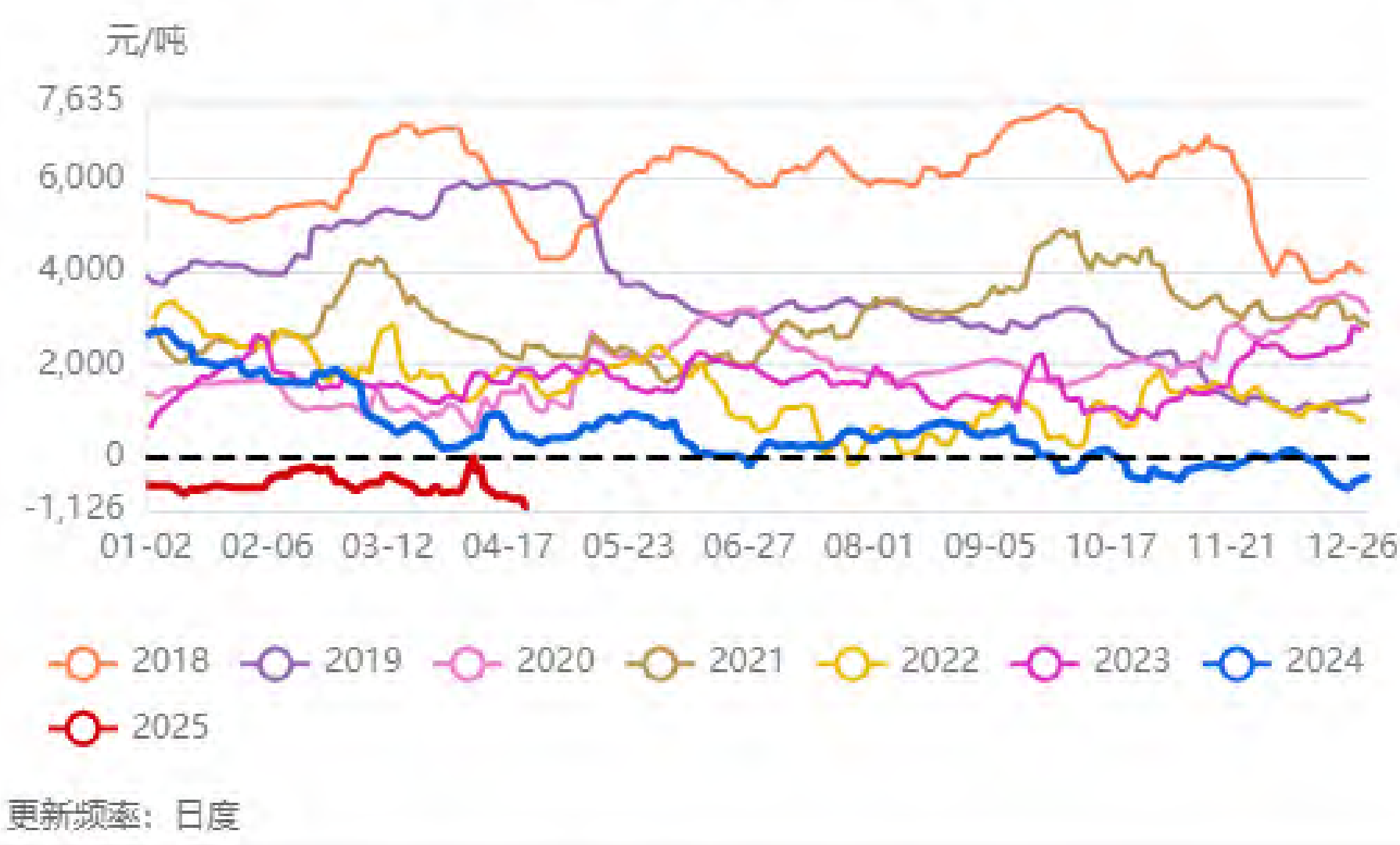


纯苯华东港口库存_华瑞 2025-04-16

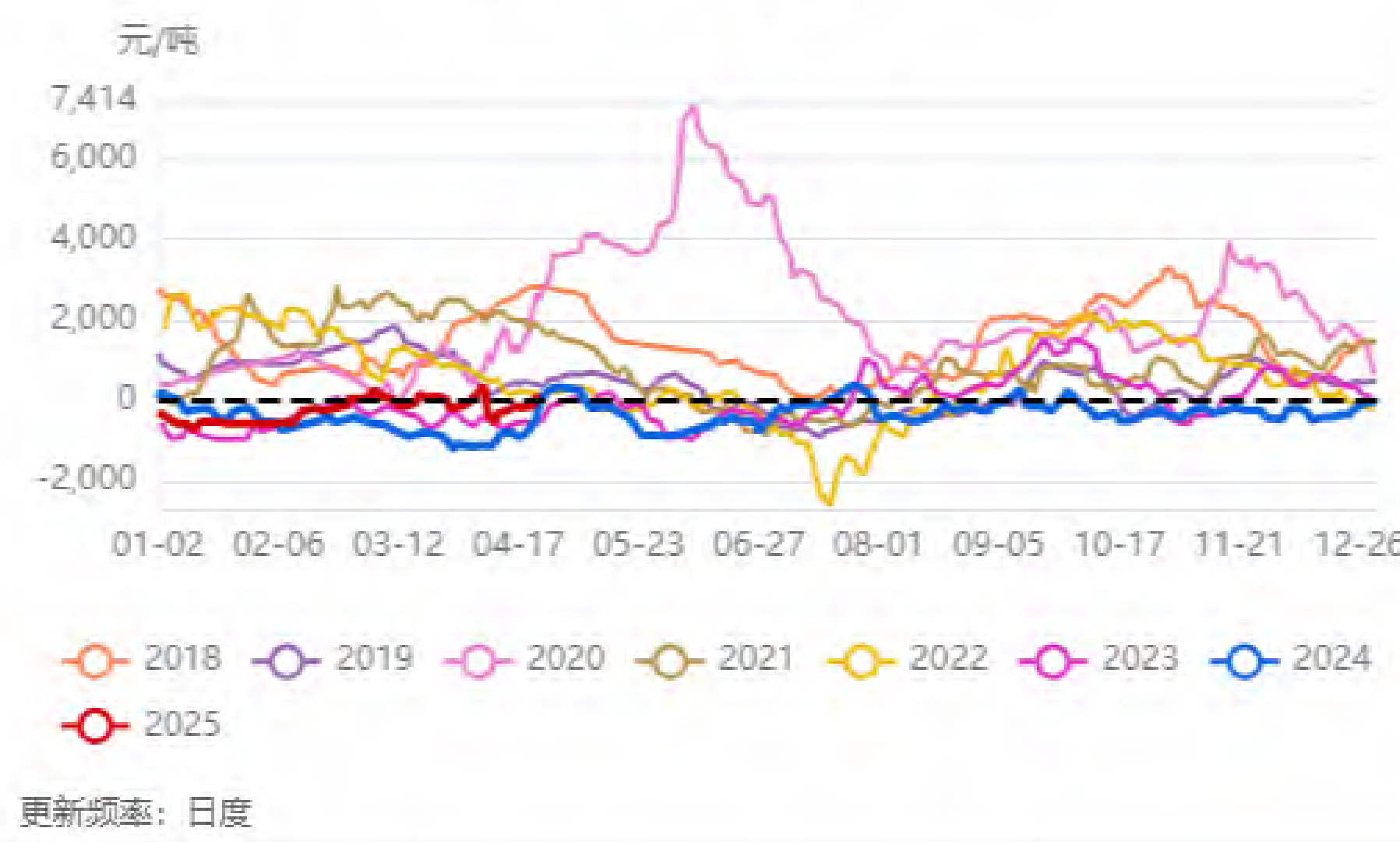


纯苯需求端--纯苯下游利润承压，负荷较难回升

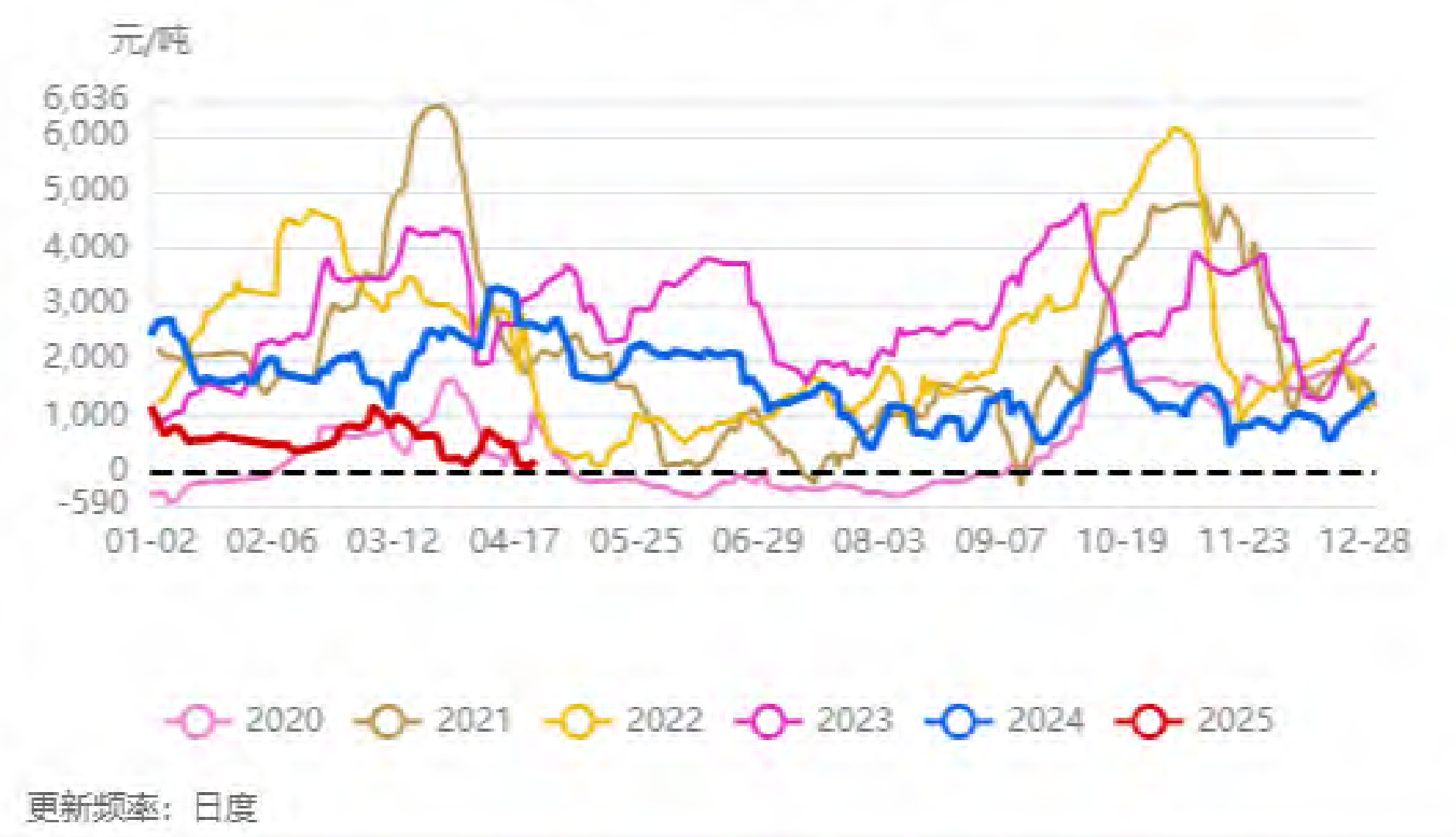
己内酰胺利润 2025-04-23



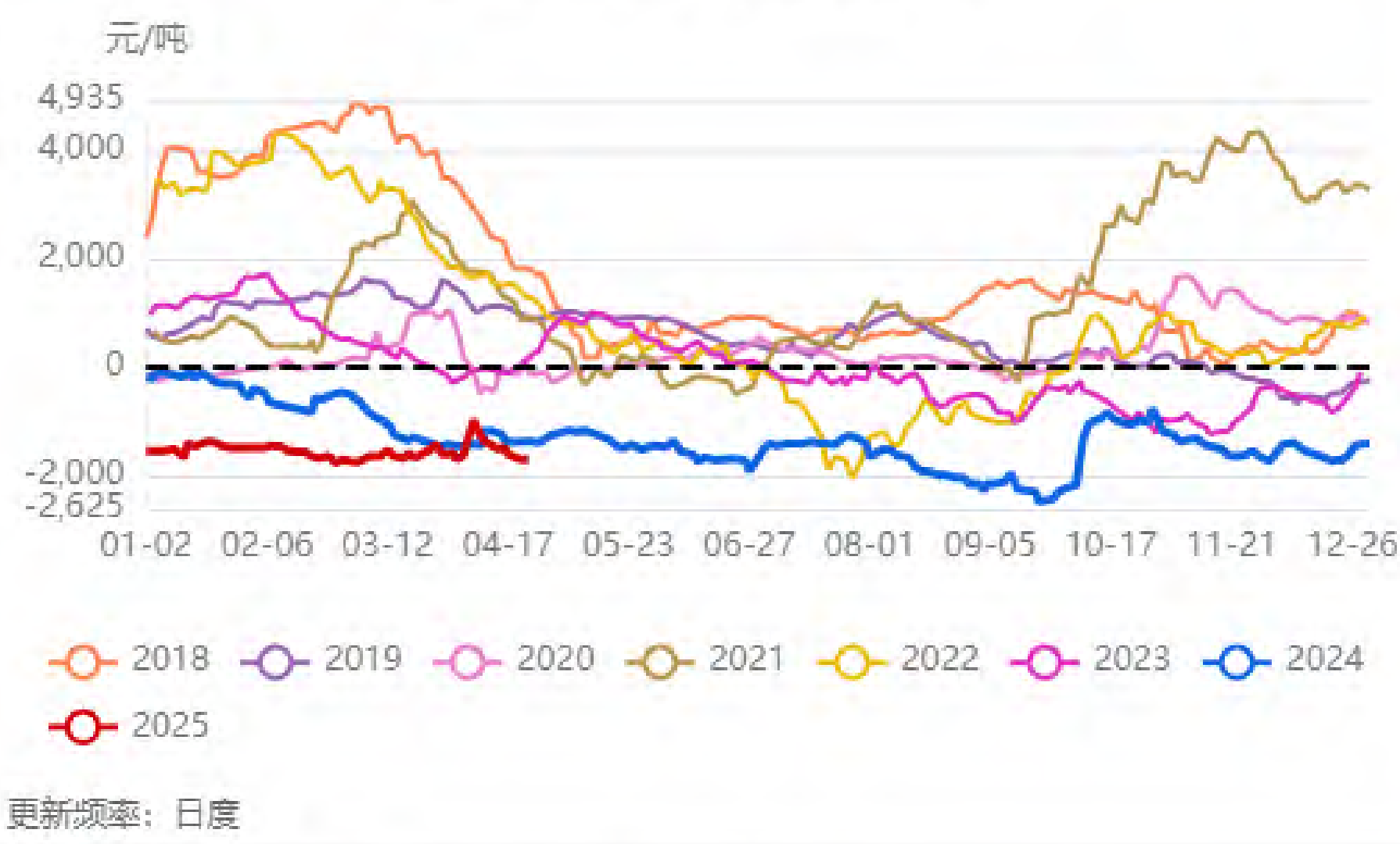
苯酚利润 2025-04-23



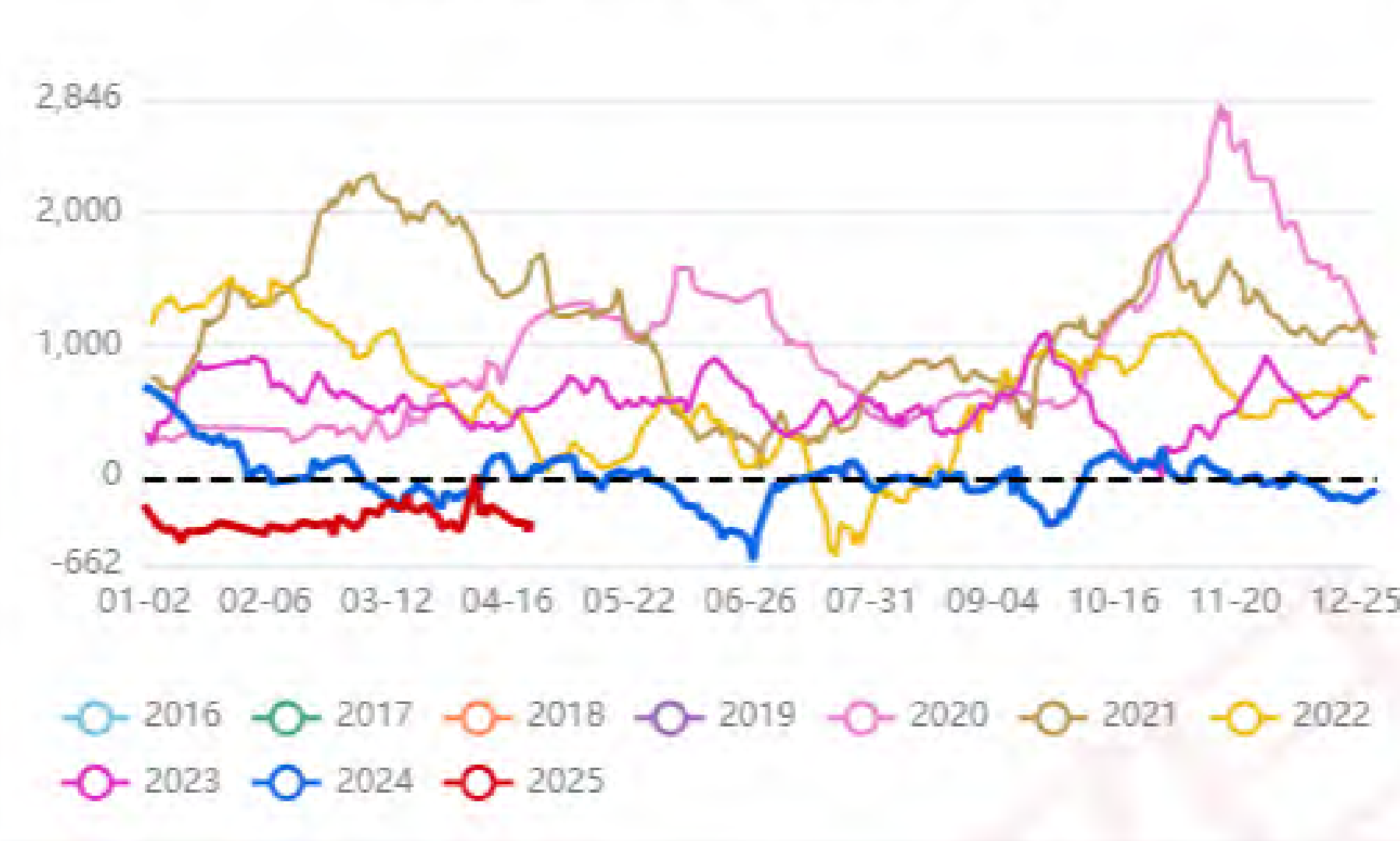
苯胺利润 2025-04-23



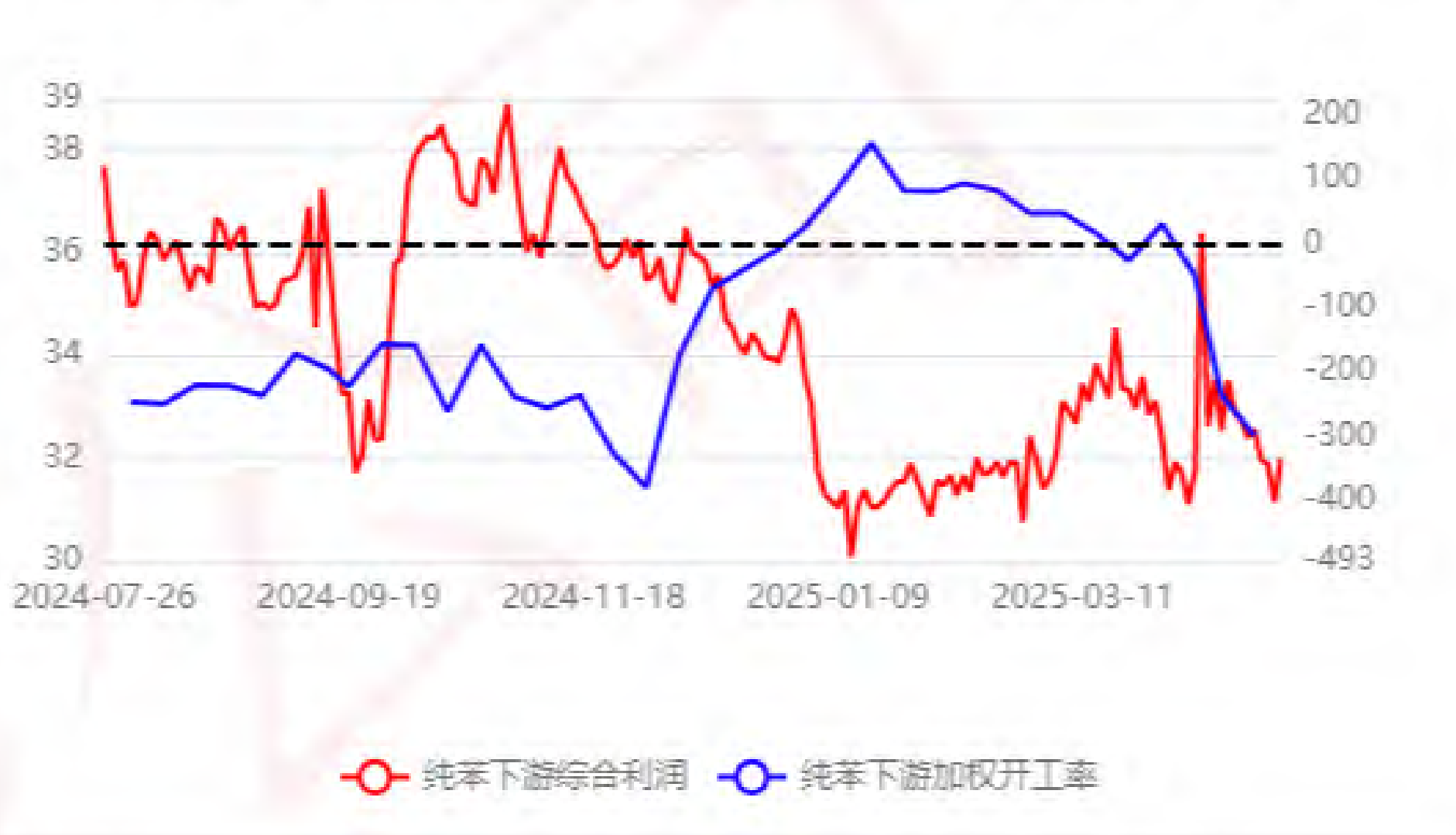
己二酸利润 2025-04-23



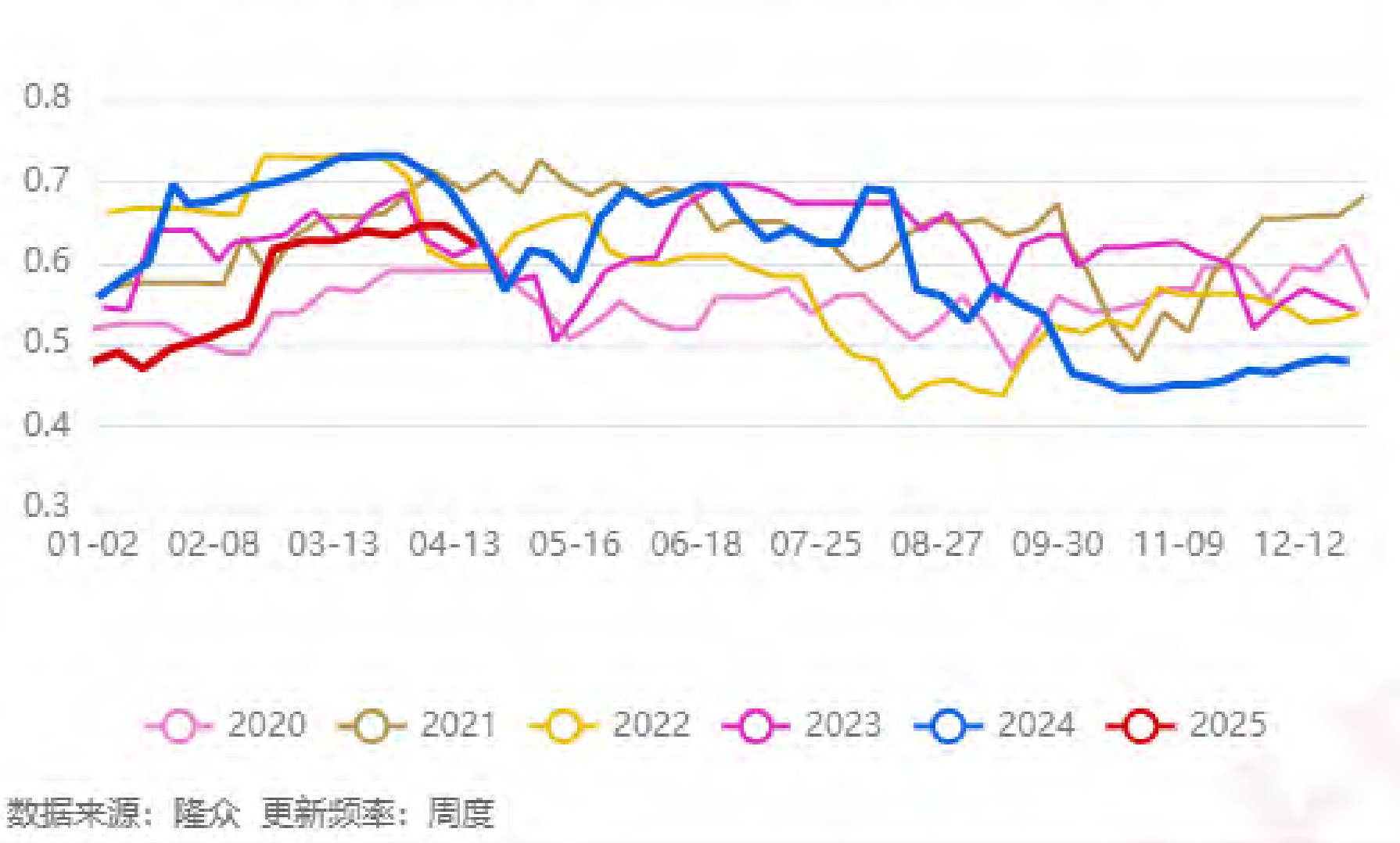
纯苯下游综合利润 2025-04-23



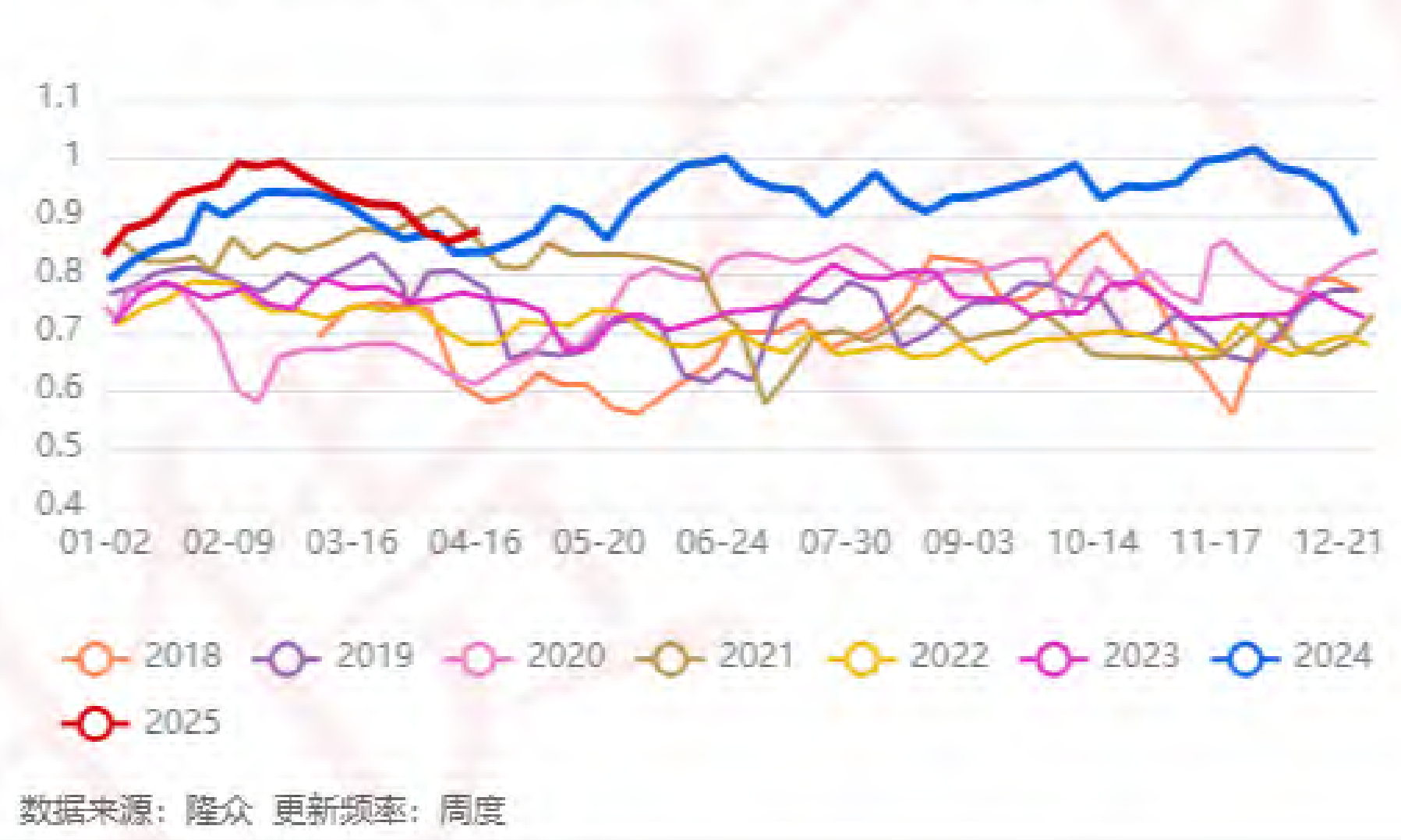
纯苯下游综合利润 纯苯下游加权开工率 2025-04-23



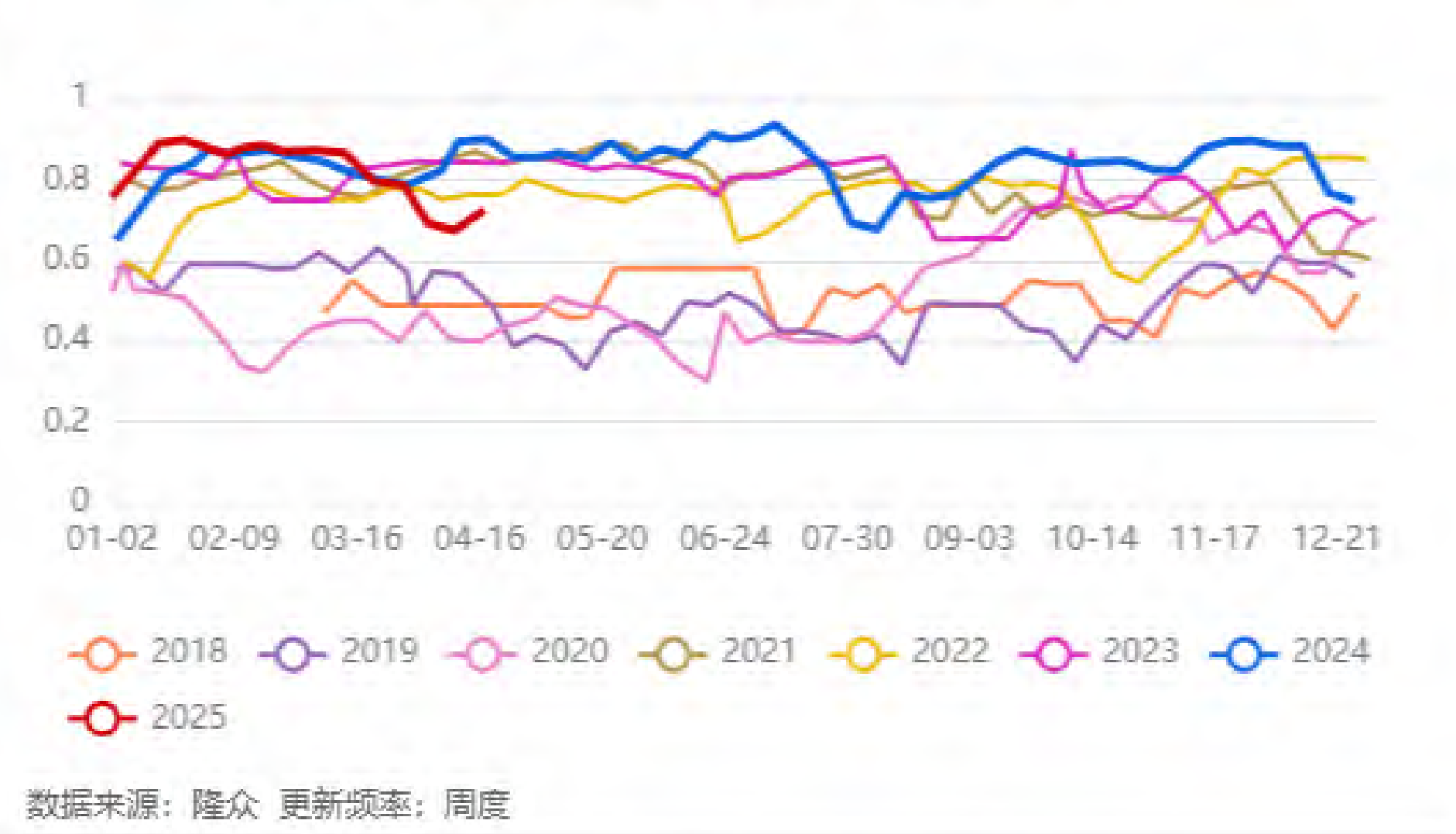
国内纯苯下游开工_己二酸_隆众 2025-04-17



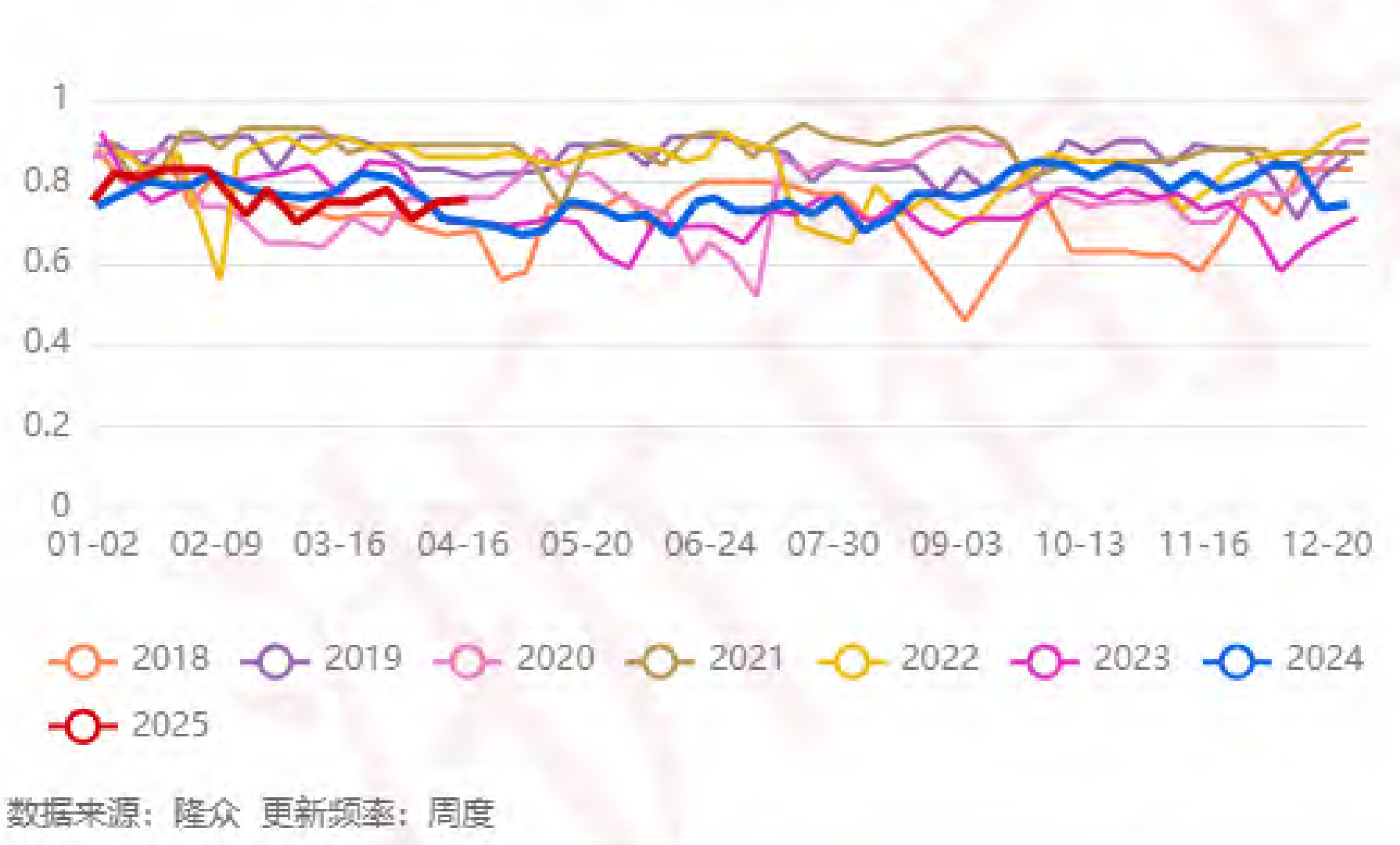
国内纯苯下游开工_己内酰胺_隆众 2025-04-17



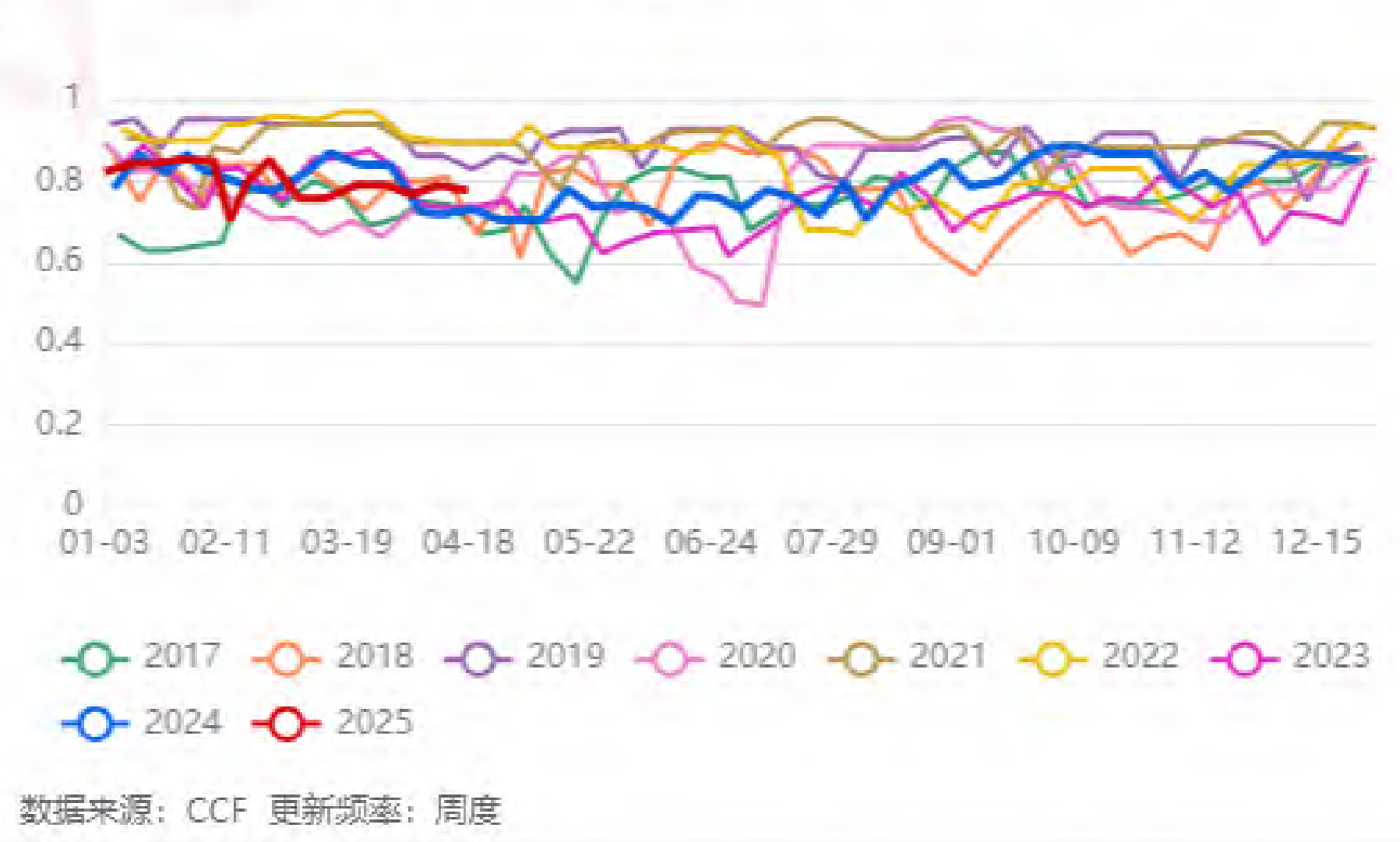
国内纯苯下游开工_苯胺_隆众 2025-04-17



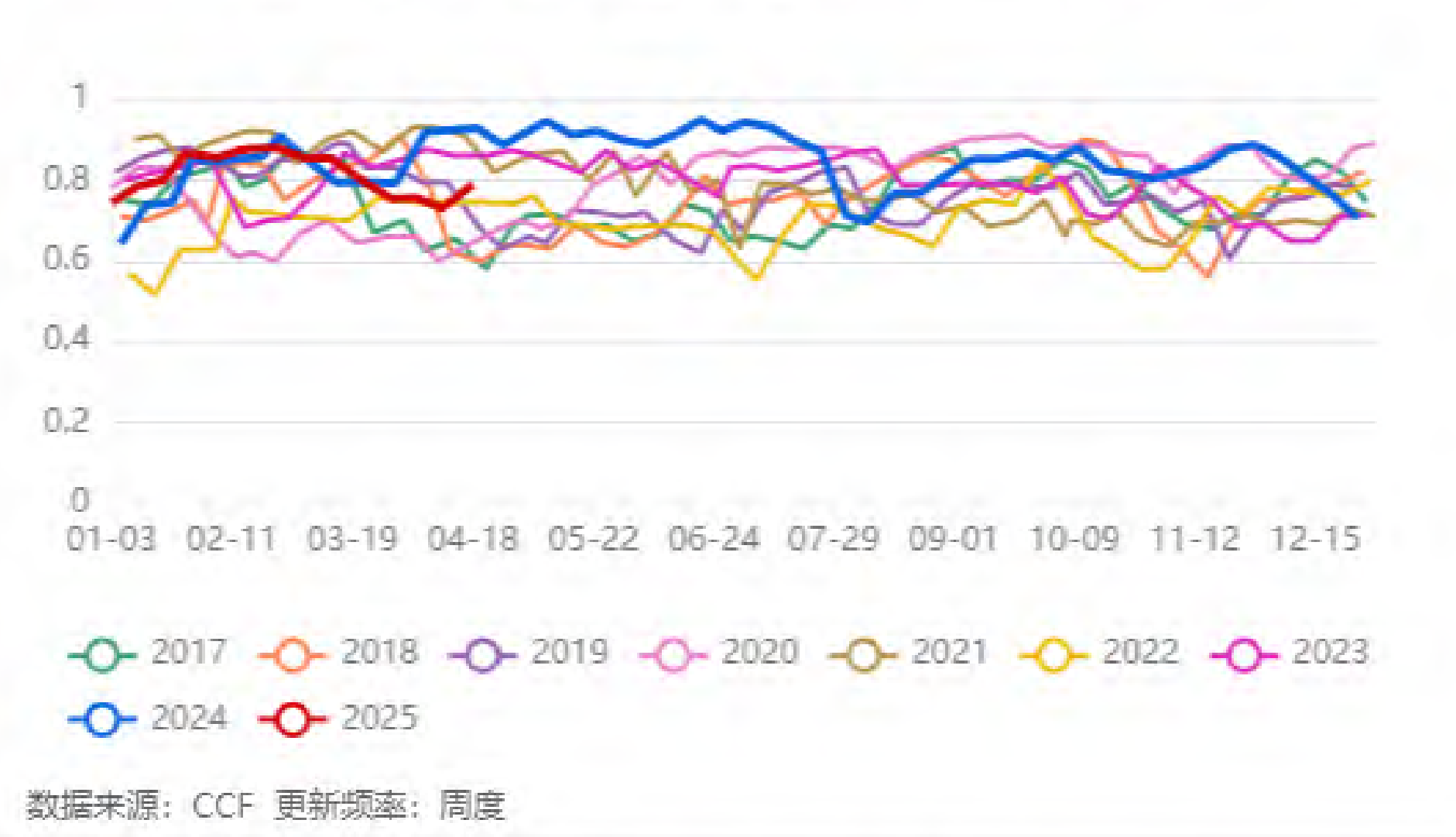
国内纯苯下游开工_酚酮_隆众 2025-04-17



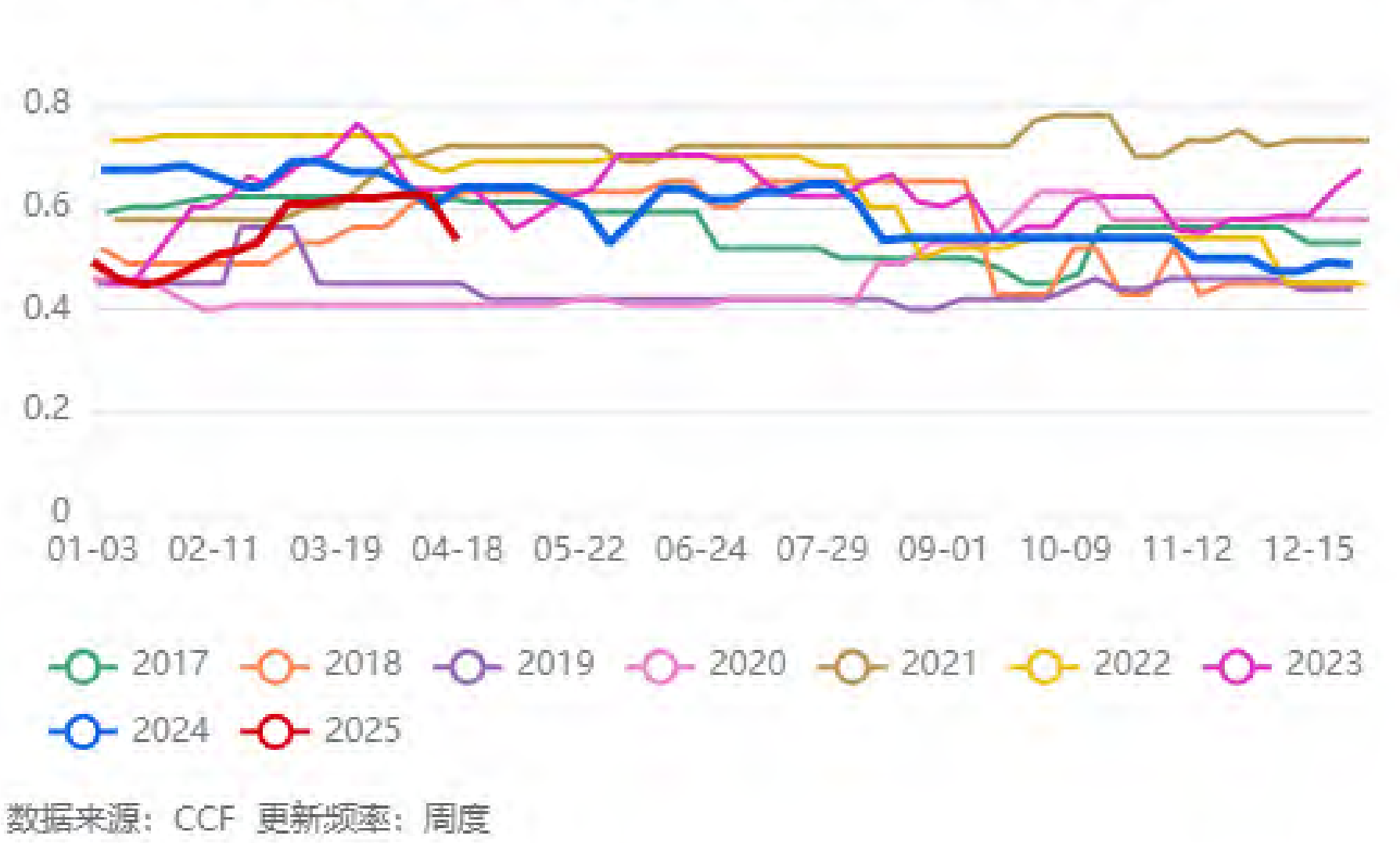
国内纯苯下游开工_酚酮_华瑞 2025-04-18



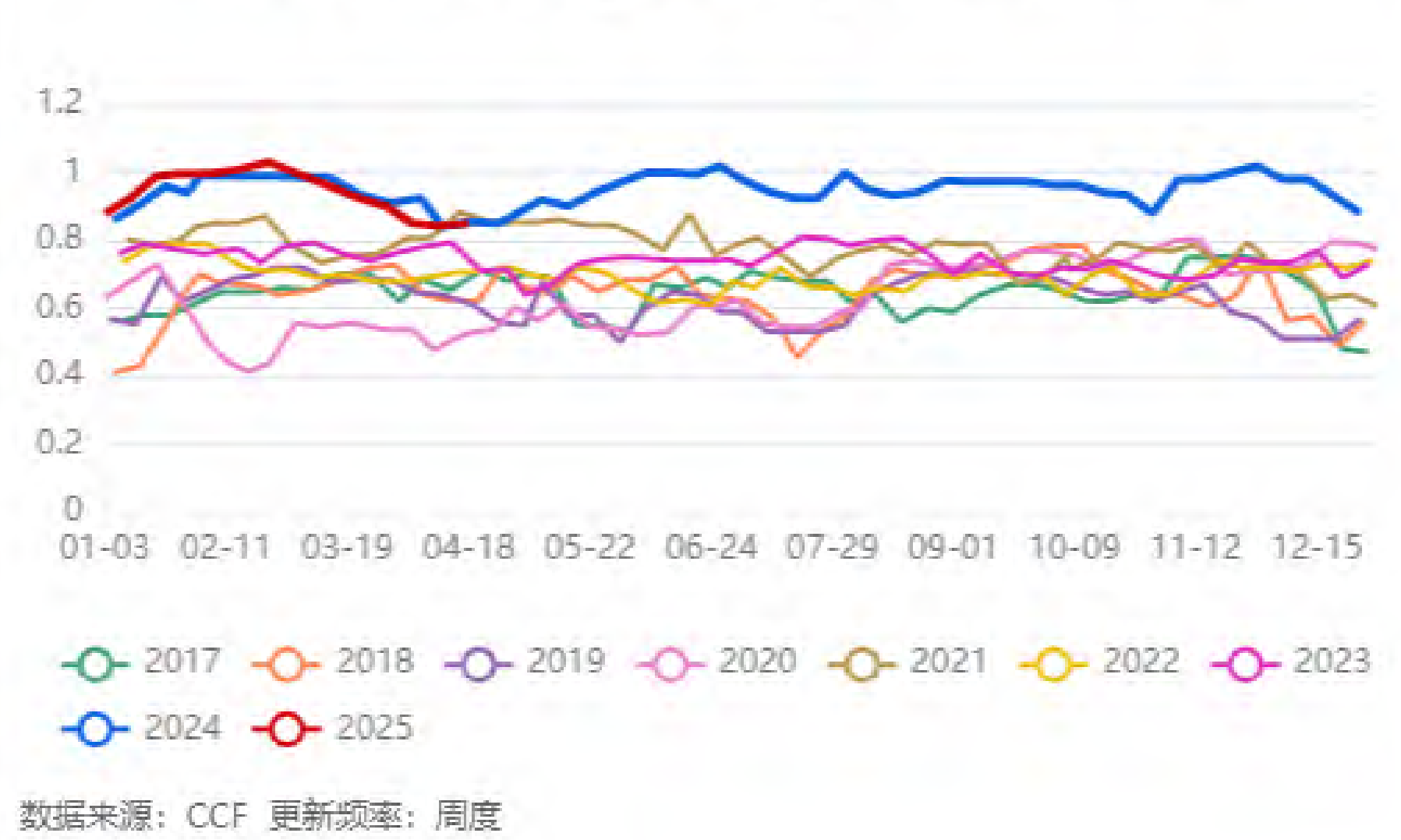
国内纯苯下游开工_苯胺_华瑞 2025-04-18



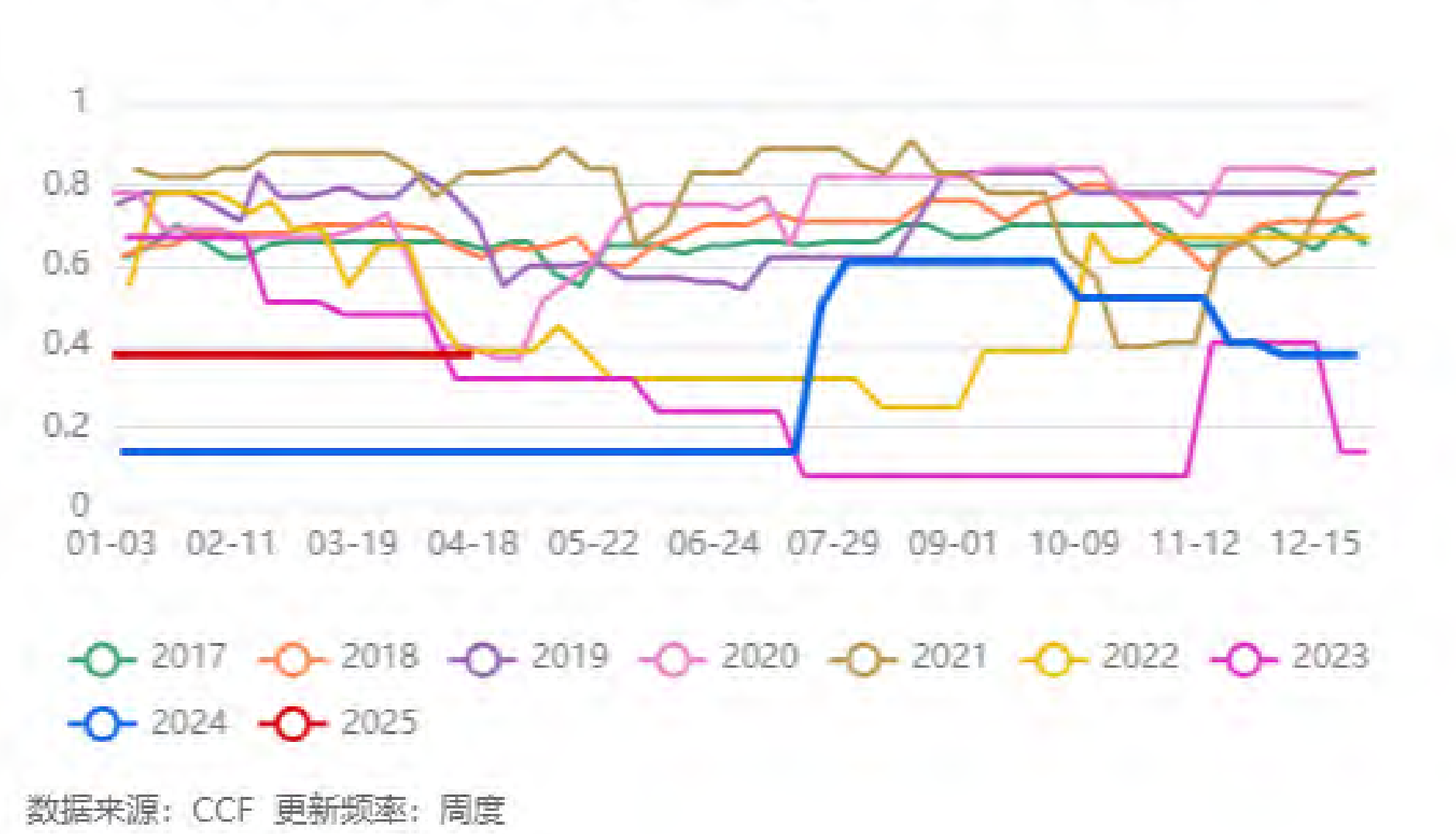
国内纯苯下游开工_己二酸_华瑞 2025-04-18



国内纯苯下游开工_己内酰胺_华瑞 2025-04-18

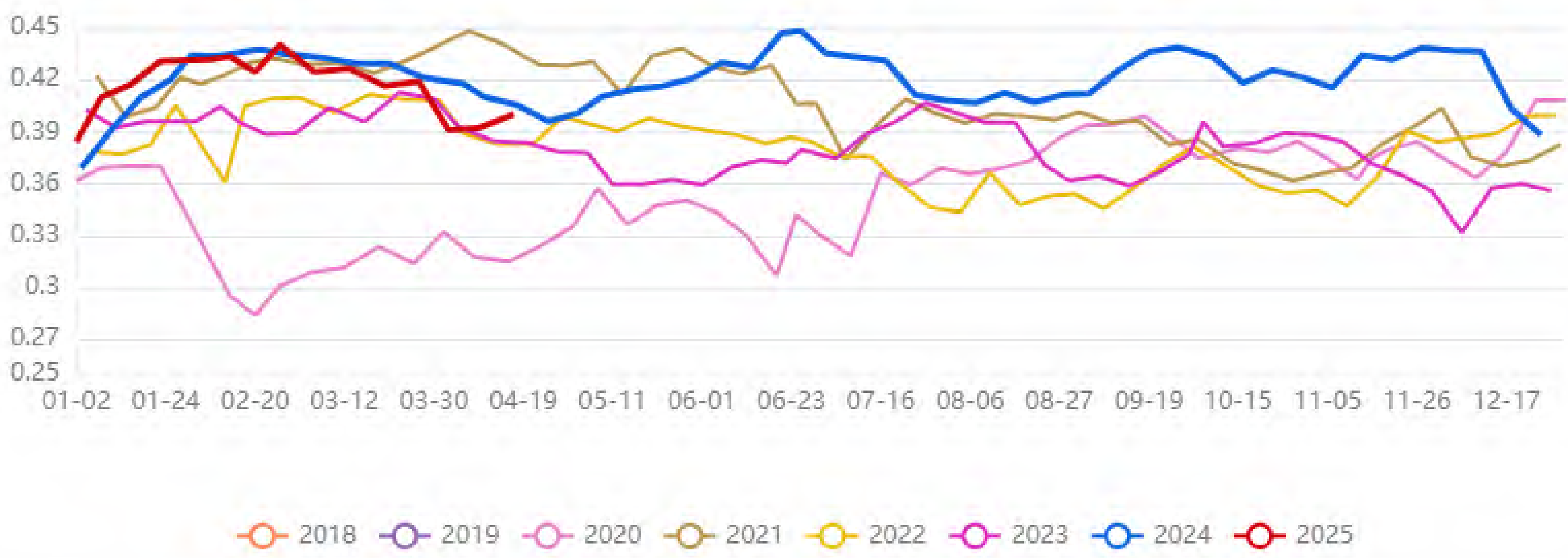


国内纯苯下游开工_环己酮_华瑞 2025-04-18

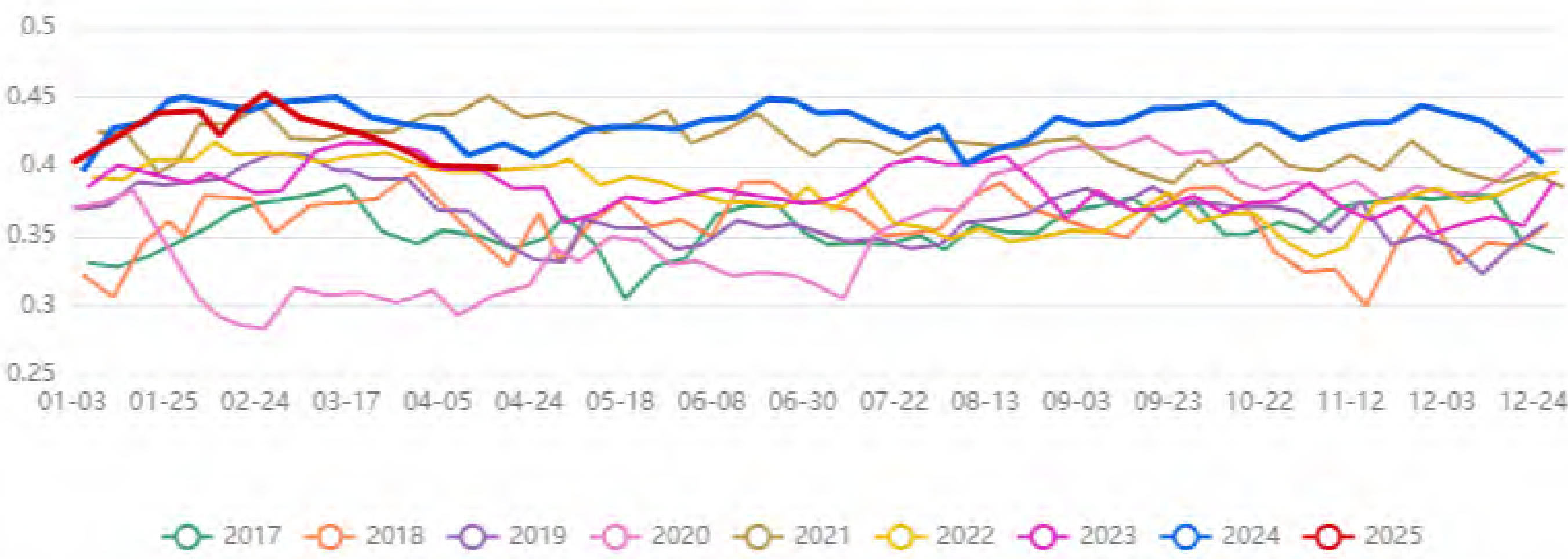


纯苯需求端--纯苯下游利润承压，负荷较难回升

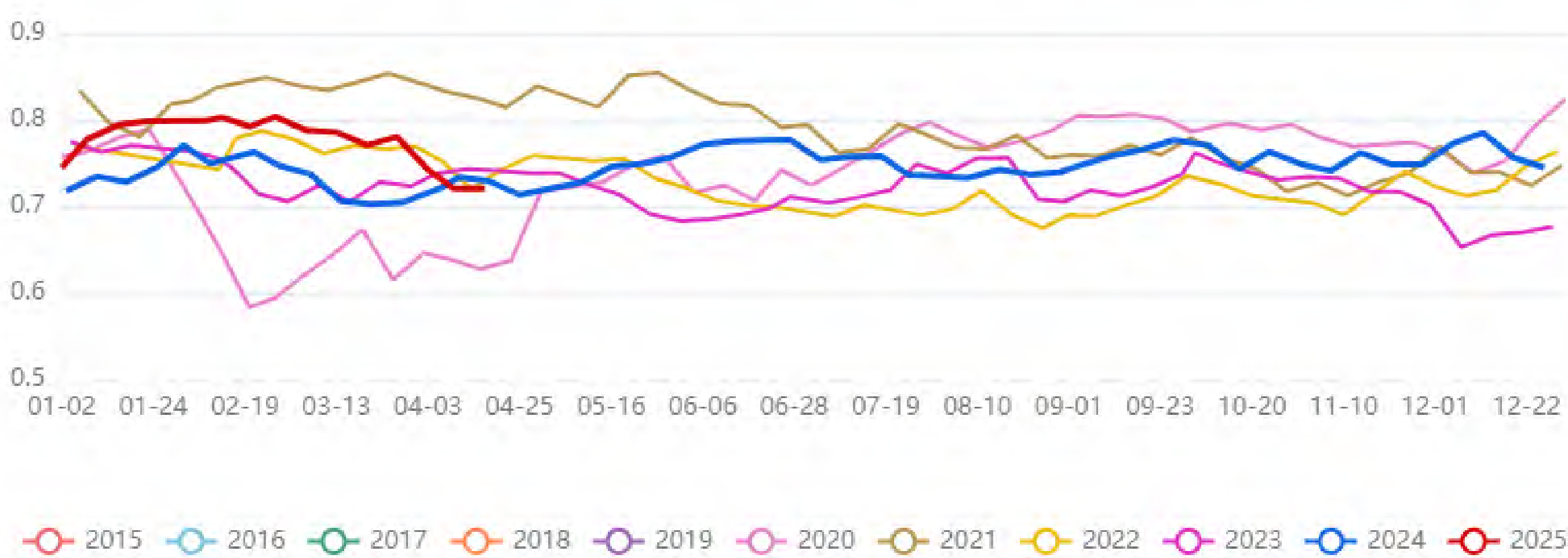
纯苯下游除苯乙烯加权开工（隆众） 2025-04-17



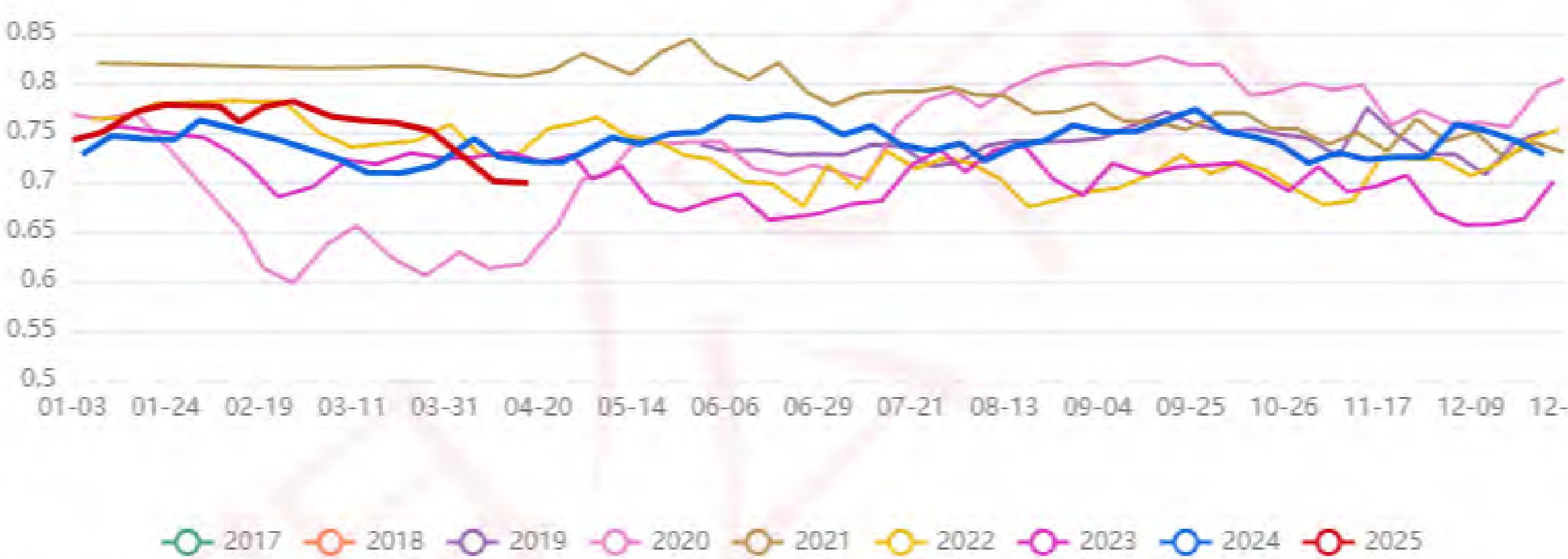
纯苯下游除苯乙烯加权开工（华瑞） 2025-04-18



纯苯下游加权开工率(隆众) 2025-04-17



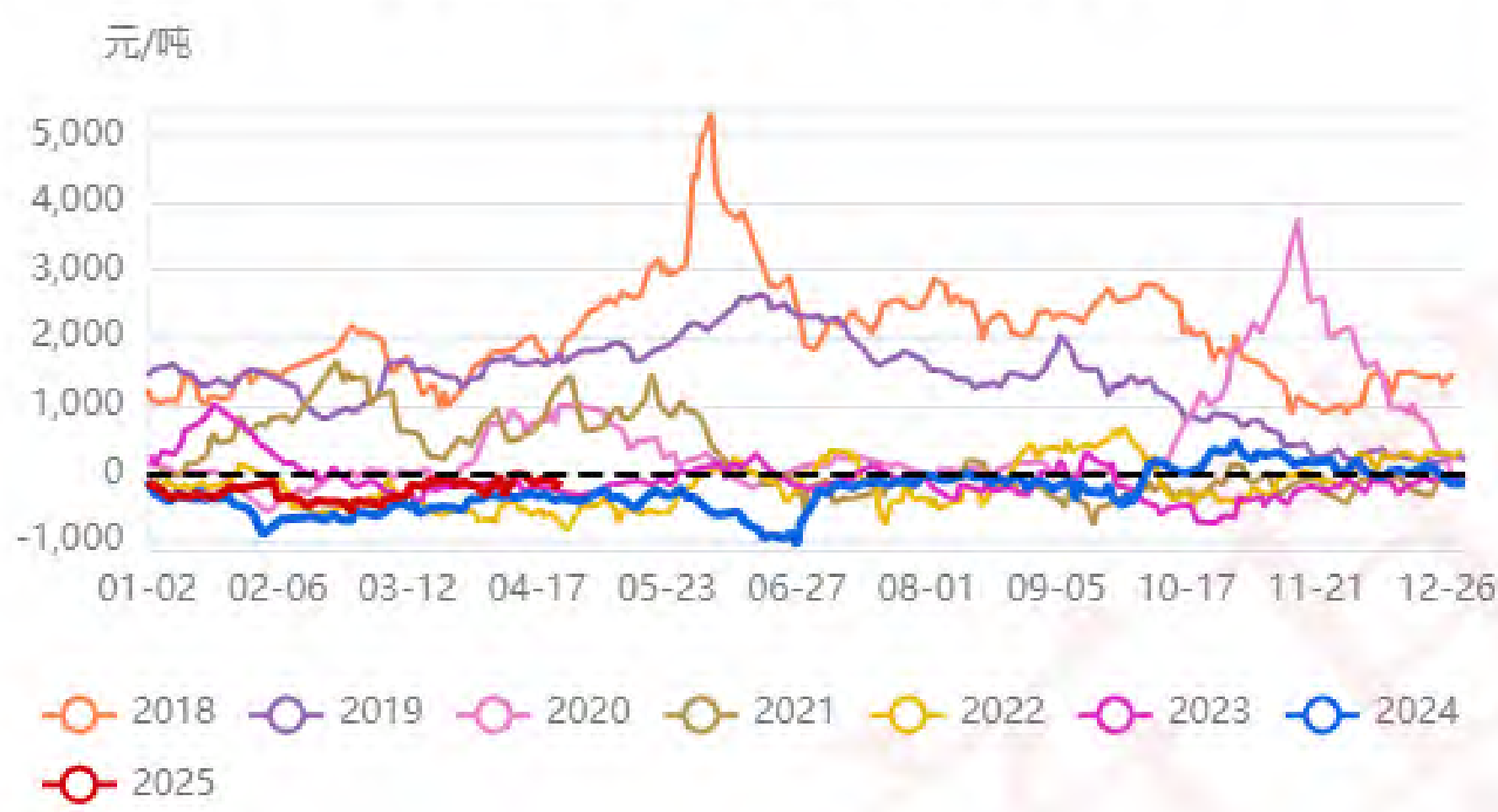
纯苯下游加权开工率（华瑞） 2025-04-18



供需驱动将向下之苯乙烯下游成品库存绝对高位，或将负反馈

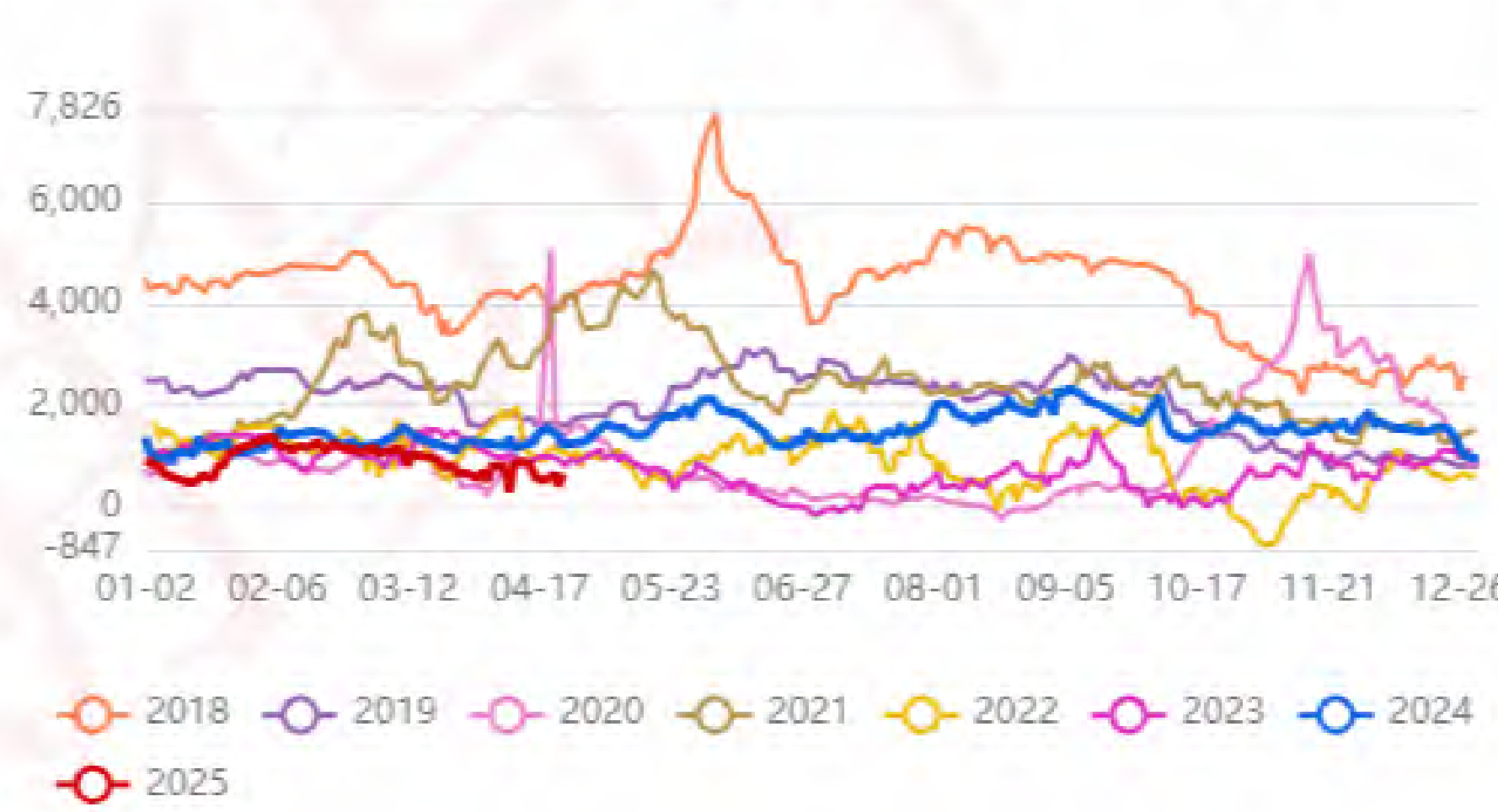
苯乙烯供应端--静态来看检修兑现中，供应下滑

苯乙烯利润_非一体化 2025-04-23



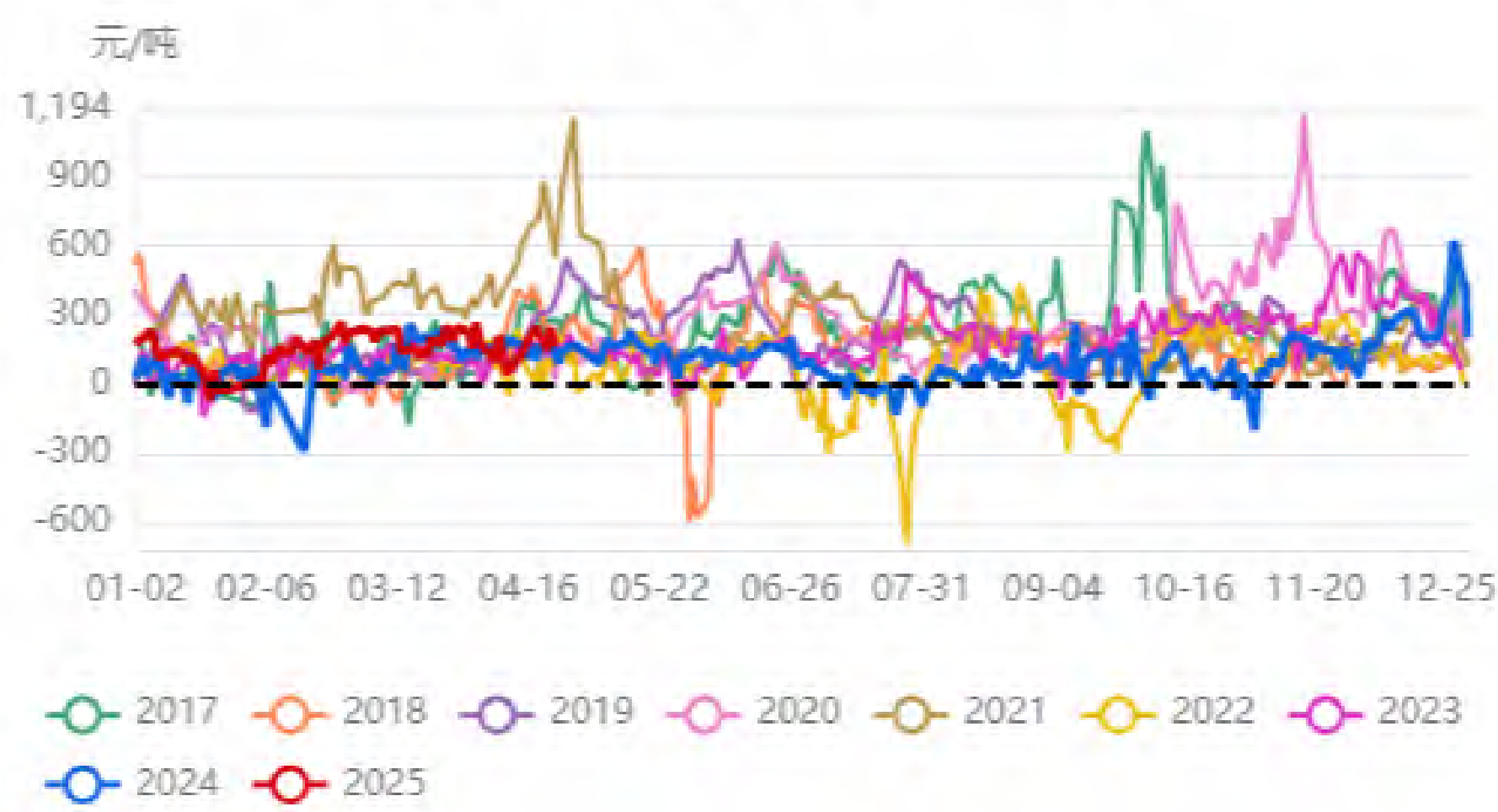
更新频率：日度

苯乙烯利润_一体化（乙苯脱氢） 2025-04-23



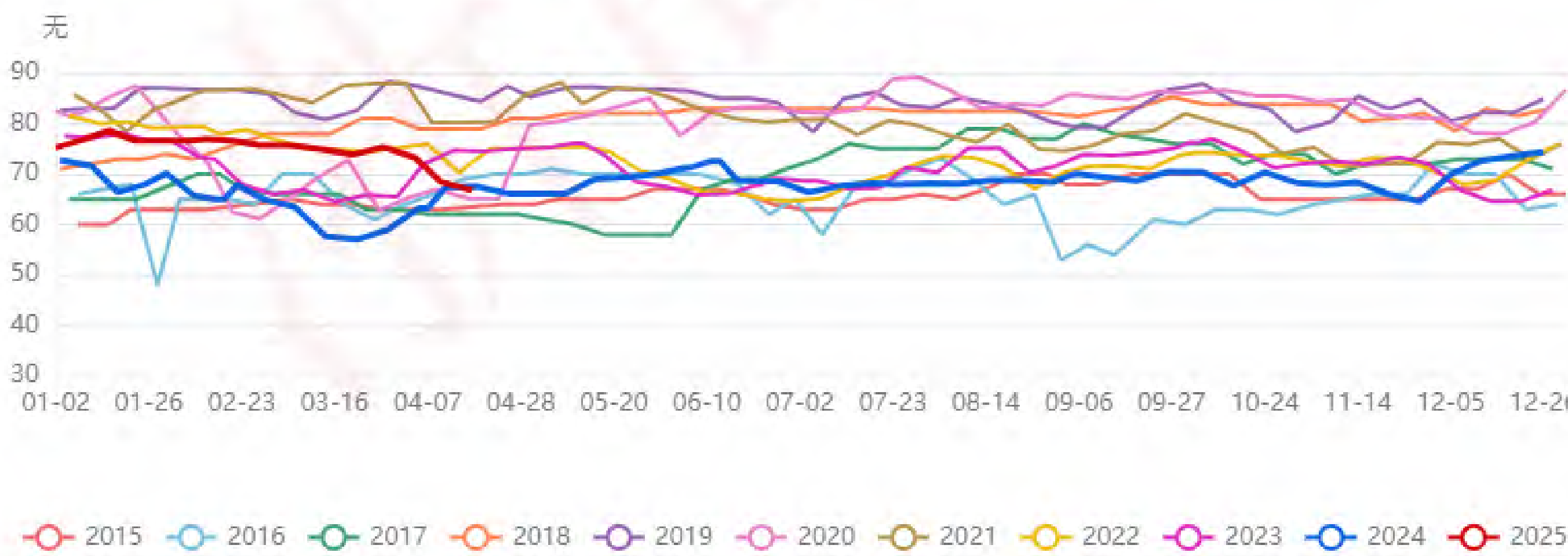
更新频率：日度

苯乙烯价差_华南-华东 2025-04-23



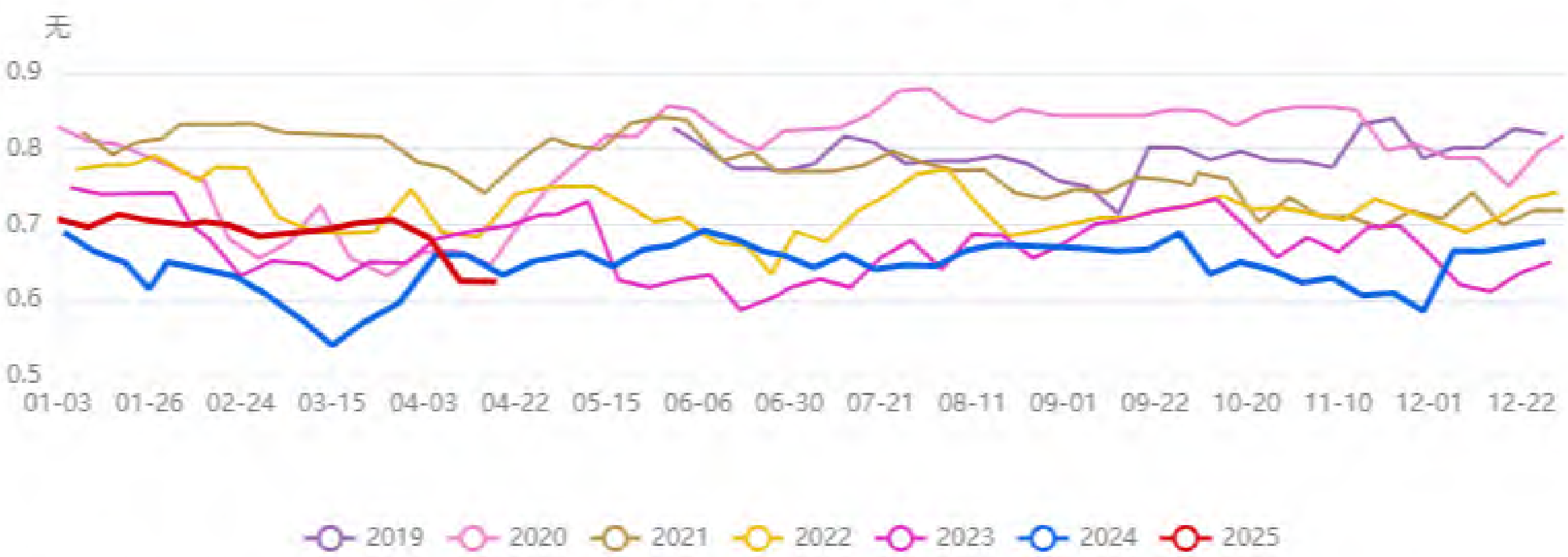
更新频率：日度

苯乙烯开工率_隆众 2025-04-17



数据来源：隆众 更新频率：周度

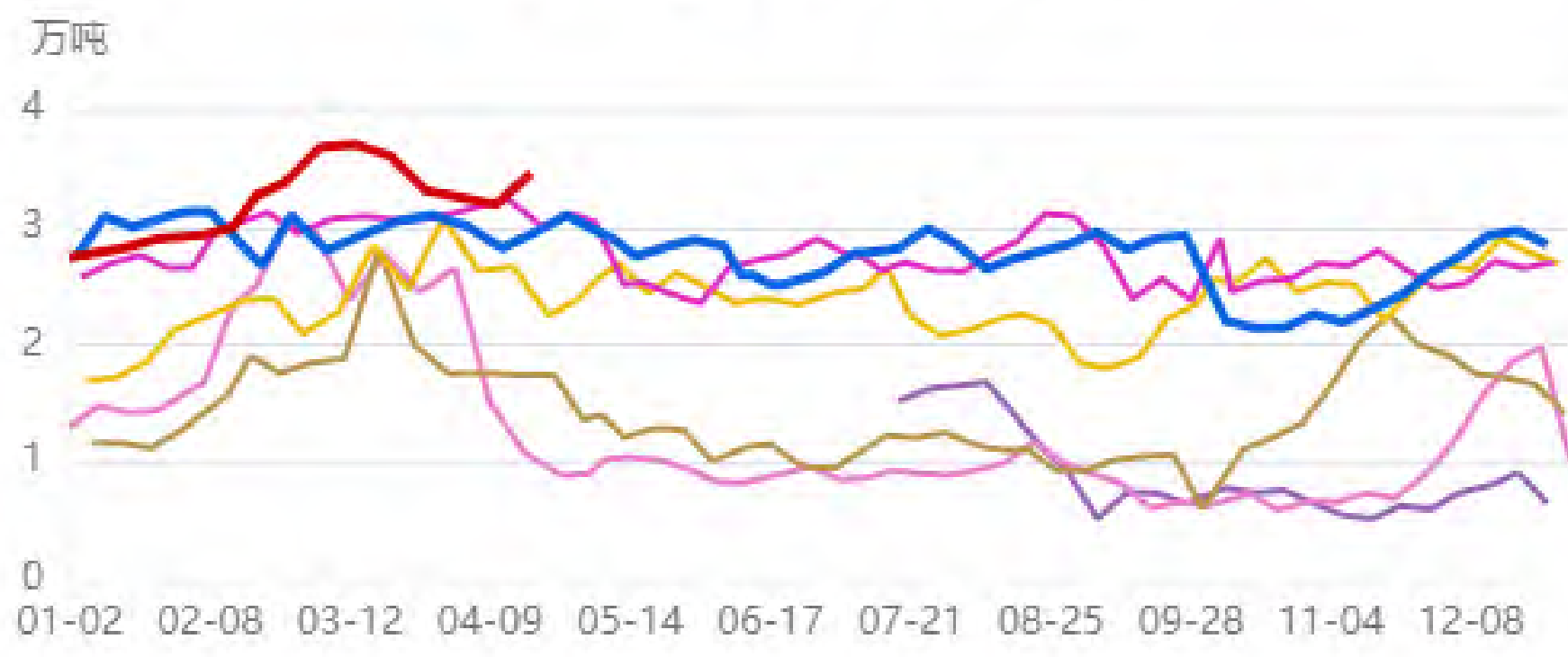
苯乙烯开工率_华瑞 2025-04-18



数据来源：CCF 更新频率：周度

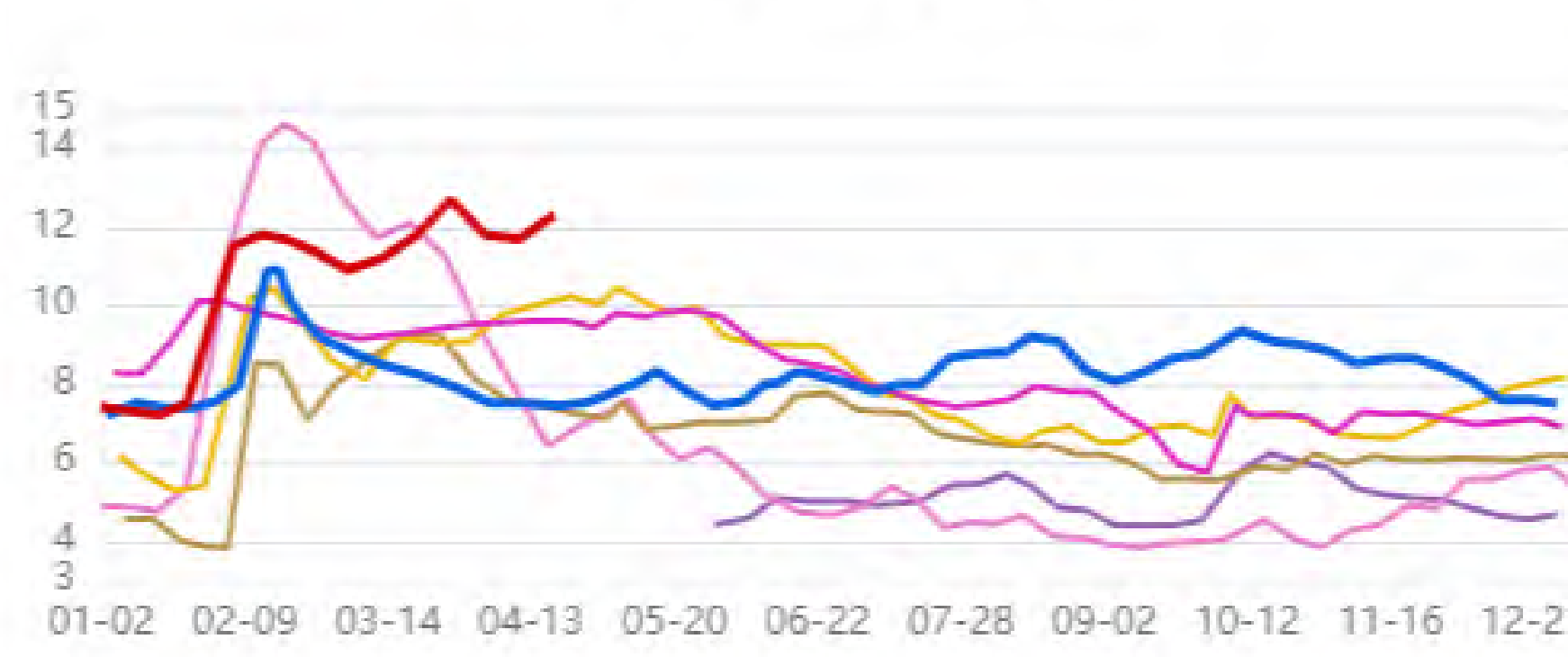
苯乙烯需求端--三大S下游成品库存高企，需求整体承压

EPS库存_隆众 2025-04-17



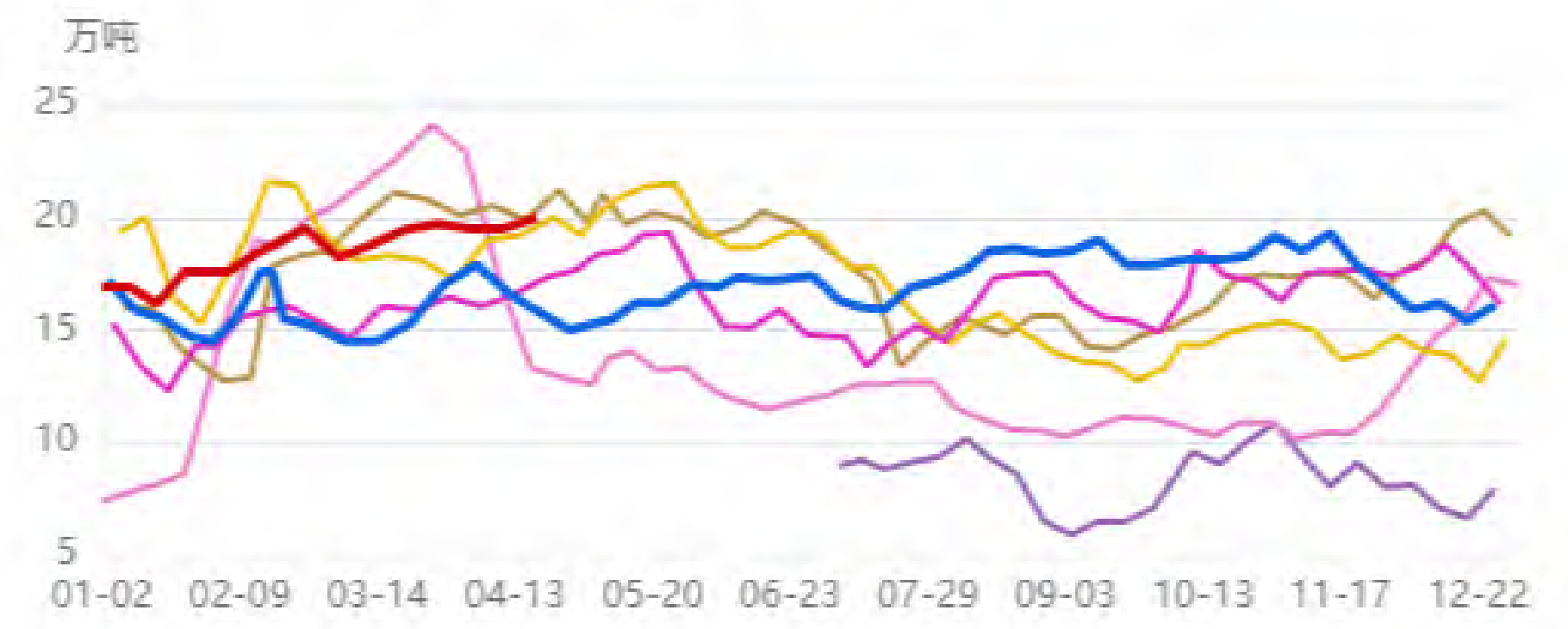
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

PS库存_隆众 2025-04-17



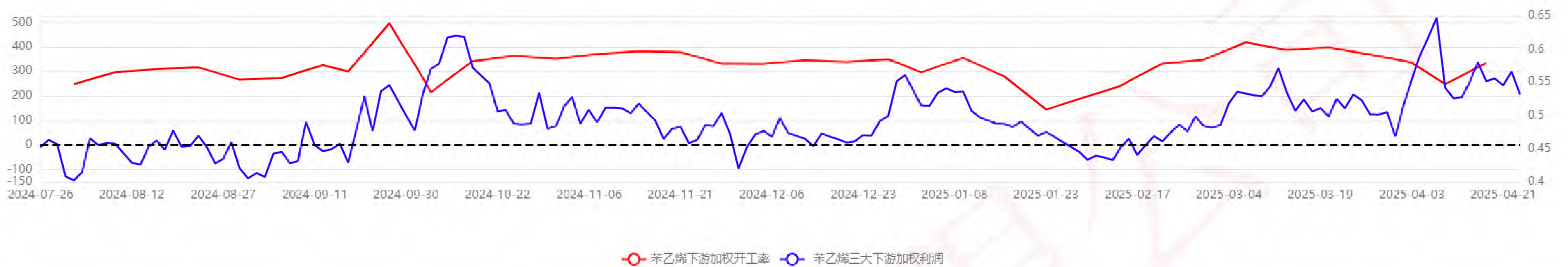
数据来源: 隆众

ABS库存_隆众 2025-04-17

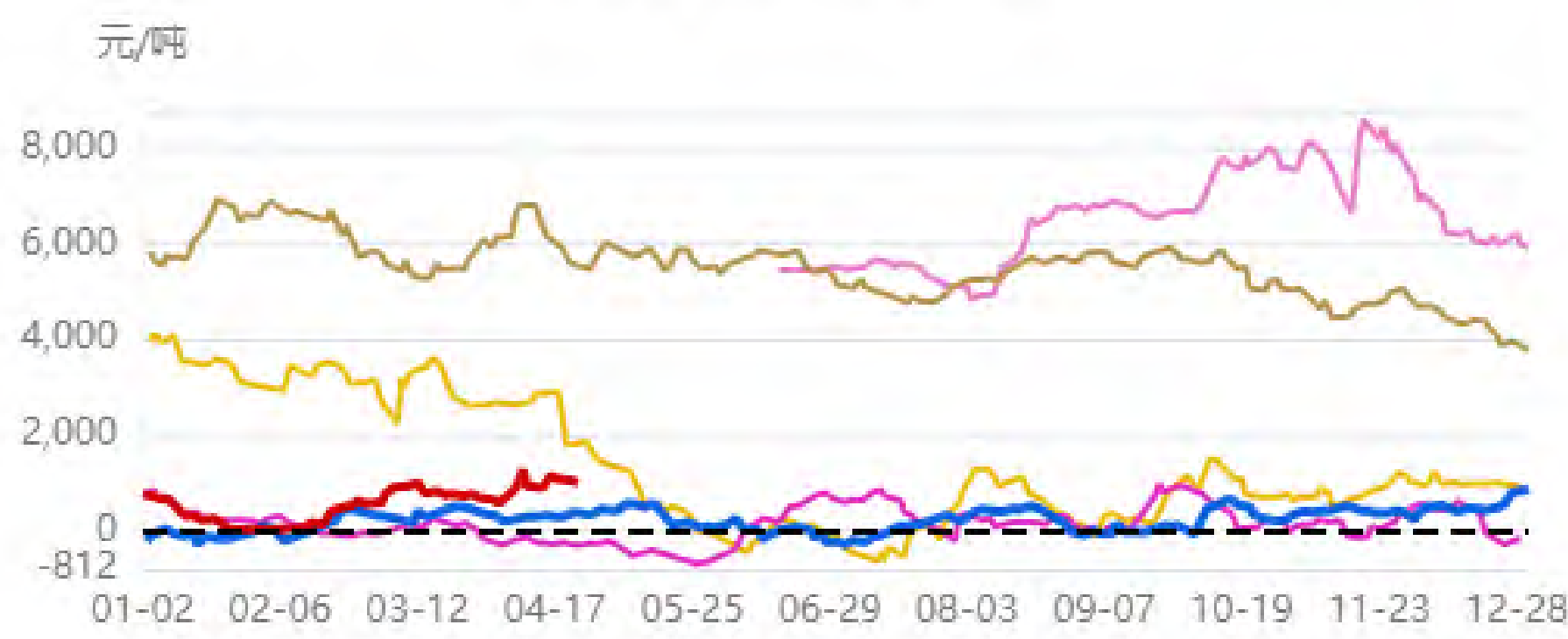


数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯下游加权开工率(隆众)与加权利润 2025-04-23

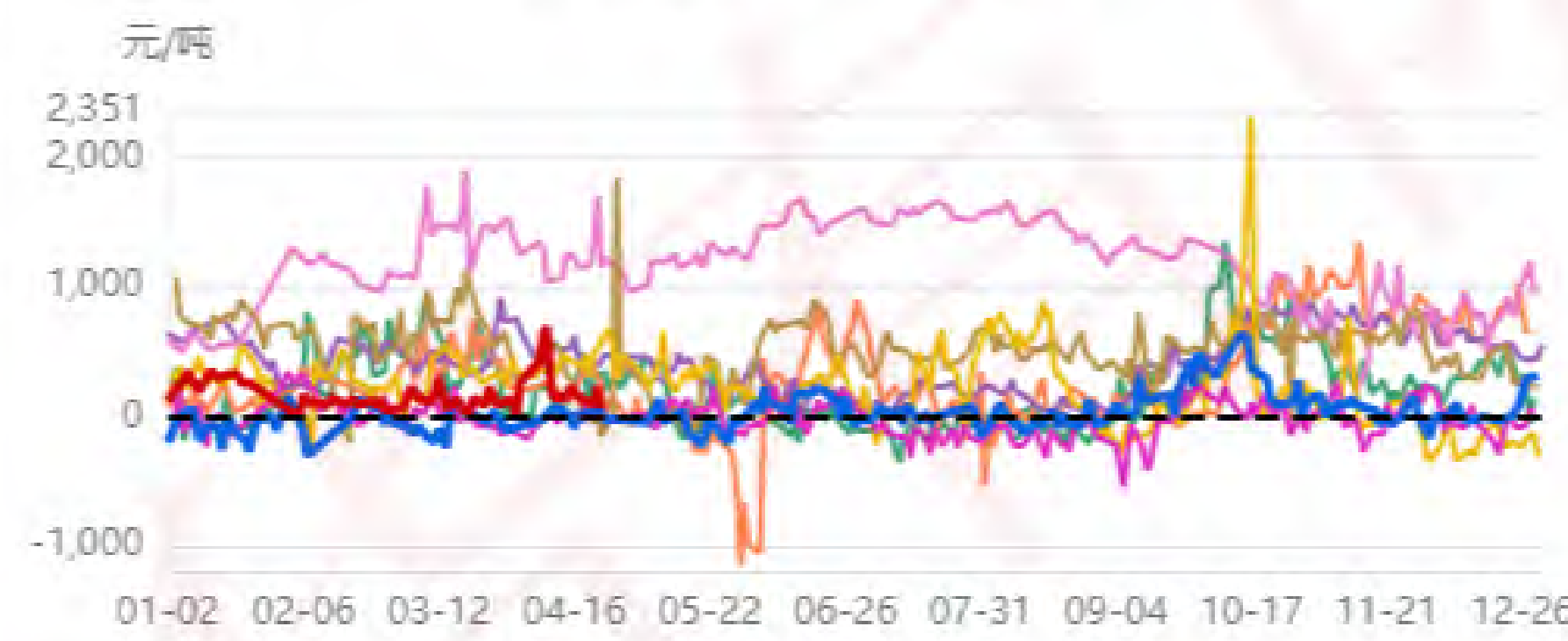


ABS利润 2025-04-23



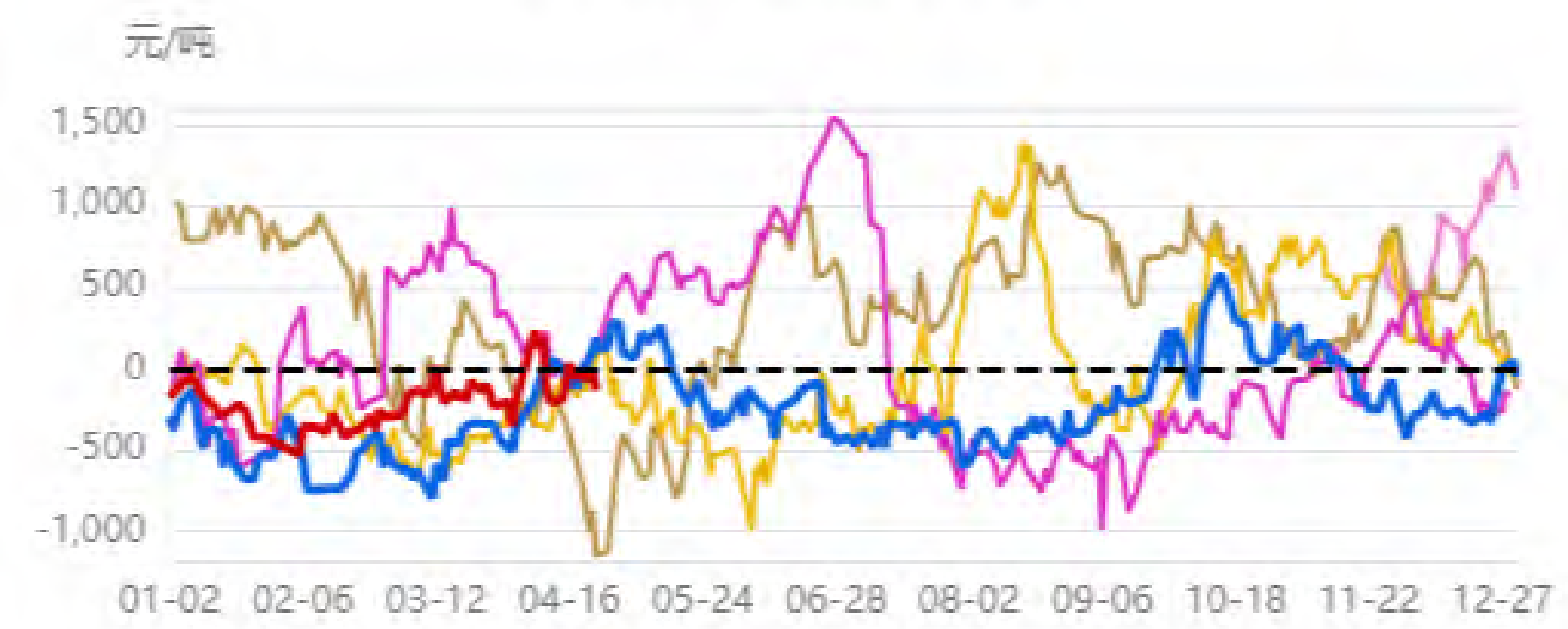
更新频率: 日度

EPS利润 2025-04-23



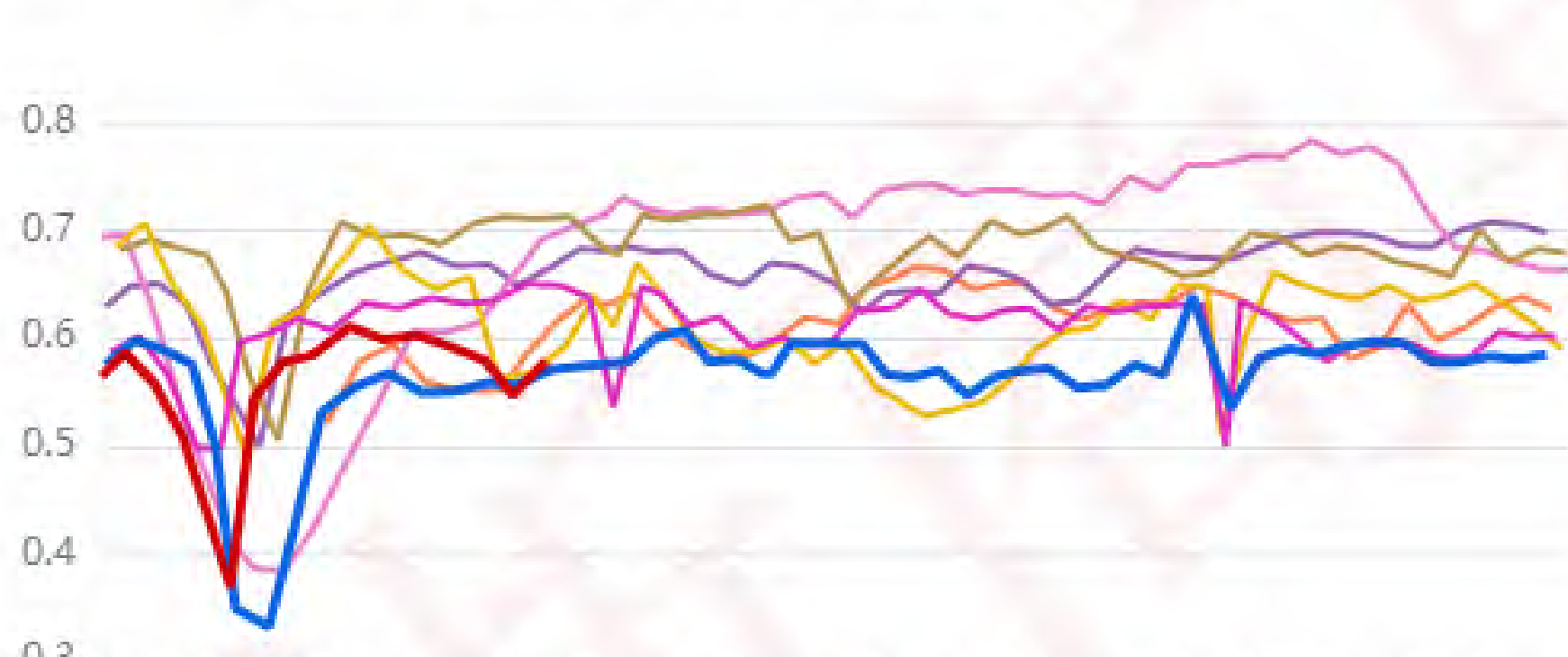
数据来源: 无 更新频率: 日度

GPPS利润 2025-04-23



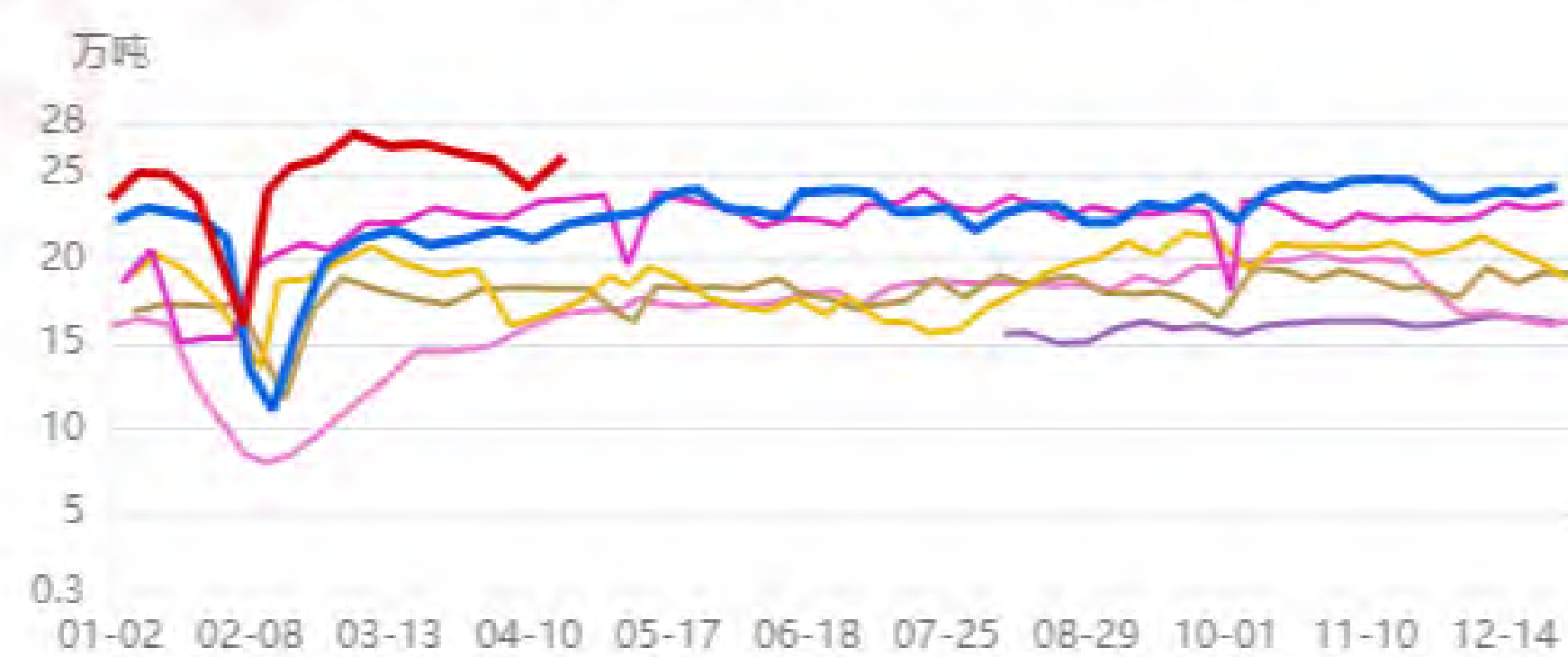
数据来源: 无 更新频率: 日度

苯乙烯下游加权开工率(隆众) 2025-04-17



更新频率: 周度

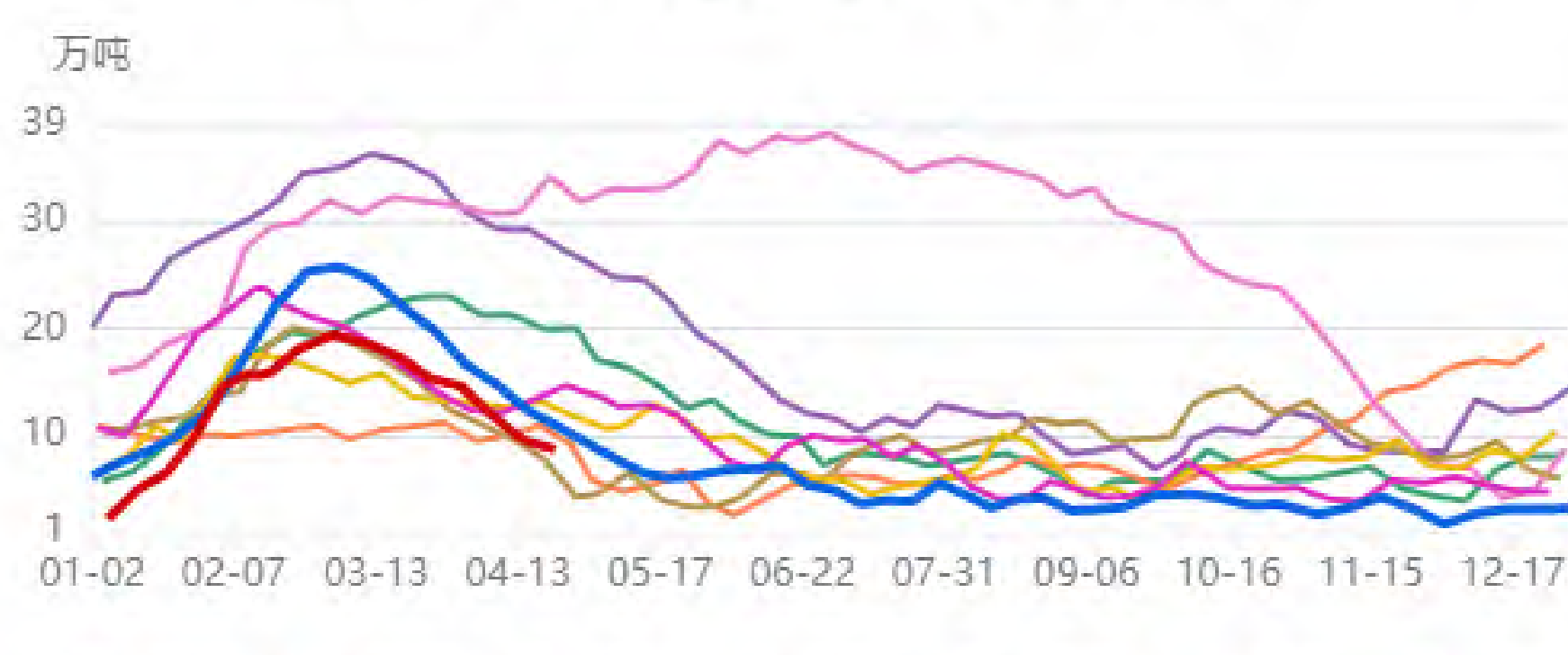
苯乙烯三大下游周度需求量 2025-04-17



更新频率: 周度

苯乙烯库存——港口静态偏去库，后续压力或逐步显现

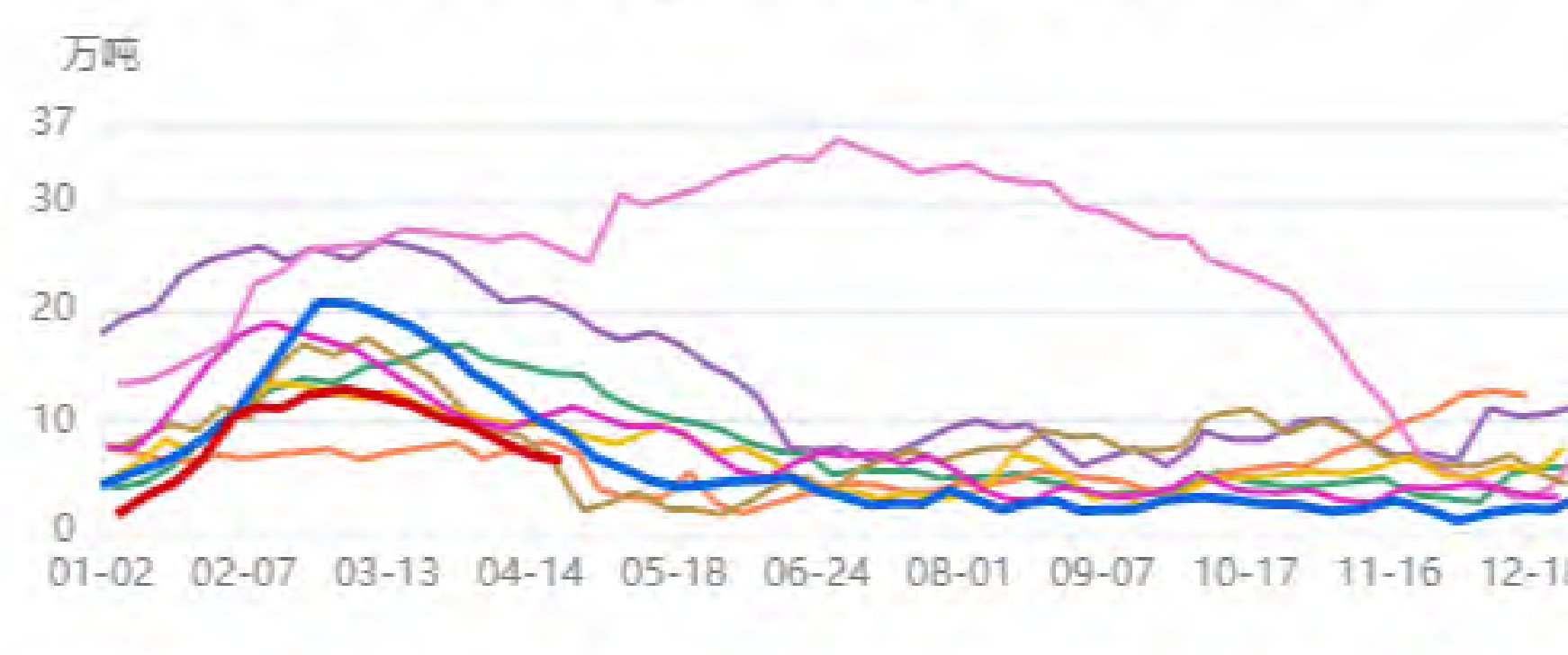
苯乙烯主流库区_江苏_隆众 2025-04-21



单位: 万吨

数据来源: 隆众 更新频率: 周度

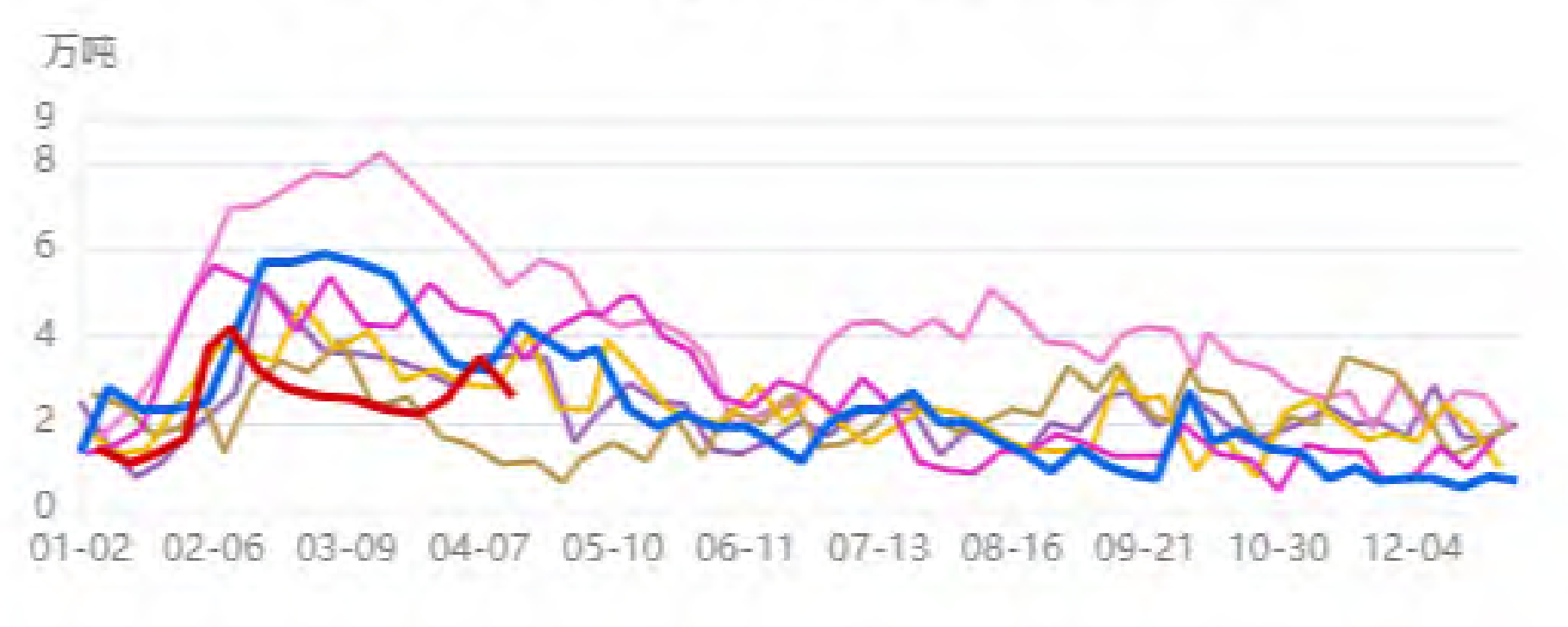
苯乙烯主流库区_江苏贸易_隆众 2025-04-21



单位: 万吨

数据来源: 隆众 更新频率: 周度

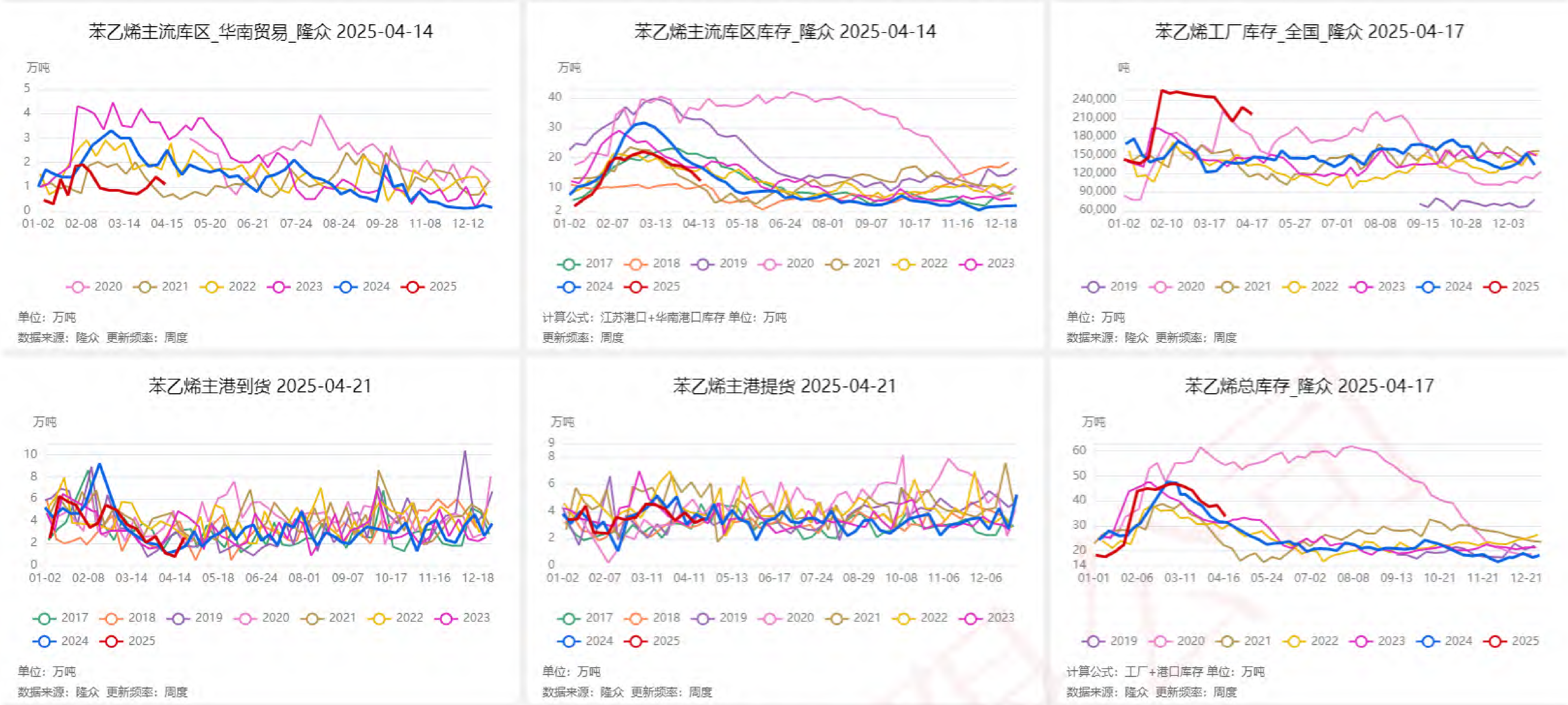
苯乙烯主流库区_华南_隆众 2025-04-14



单位: 万吨

数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯库存——港口静态偏去库，后续压力或逐步显现



供需驱动将向下之平衡表压力逐步积累

纯苯平衡表-后续库存逐步积累

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
2024/1/1	27	27	181	31	212	239	239	13%	136	136	5%	46	46	25%	46	46	25%	23	23	43%	33	33	44%	241	5	18%	-7.37
2024/2/1	31	31	166	32	198	229	468	13%	120	256	8%	47	93	26%	44	90	25%	22	44	42%	34	67	42%	226	5	20%	-2.61
2024/3/1	35	35	177	34	211	246	713	13%	115	370	5%	50	143	24%	47	137	22%	25	69	41%	34	101	32%	231	5	17%	9.81
2024/4/1	26	26	159	34	193	219	932	11%	125	495	3%	47	190	23%	40	177	22%	22	91	39%	35	137	28%	229	5	15%	-14.44
2024/5/1	26	26	162	32	193	220	1152	9%	135	630	3%	52	241	25%	42	220	24%	24	115	43%	36	173	25%	245	5	15%	-30.87
2024/6/1	29	29	164	35	199	228	1380	9%	131	761	4%	54	296	27%	42	262	24%	23	138	41%	36	208	26%	243	5	16%	-20.59
2024/7/1	35	35	183	31	214	249	1629	11%	131	891	4%	56	351	27%	44	305	24%	22	160	37%	36	244	24%	245	5	16%	-1.05
2024/8/1	41	41	185	30	216	256	1885	10%	132	1023	3%	54	405	27%	44	349	25%	22	181	34%	31	275	23%	241	5	15%	10.41
2024/9/1	42	42	175	27	201	244	2128	10%	130	1154	2%	59	464	29%	47	396	26%	19	200	33%	34	309	23%	248	5	14%	-9.24
2024/10/1	43	43	179	33	212	255	2383	10%	135	1289	0%	62	525	30%	50	446	27%	17	217	28%	35	344	21%	257	5	14%	-6.53
2024/11/1	43	43	174	34	208	251	2634	10%	128	1416	0%	62	587	32%	46	493	27%	16	233	24%	35	379	21%	247	5	13%	-1.04
2024/12/1	52	52	192	39	230	282	2916	10%	146	1562	0.7%	60	647	32%	50	543	28%	18	251	23%	34	413	20%	263	5	14%	14.01
2025/1/1	47	42	195	35	231	273	273	14%	157	157	16%	59	59	27%	49	49	7%	20	20	-13%	36	36	10%	274	5	13%	-6.20
2025/2/1	52	40	172	34	206	246	519	11%	140	297	16%	57	115	24%	42	92	2%	21	41	-9%	33	69	3%	249	5	12%	-8.32
2025/3/1	53	53	188	34	223	276	795	11%	152	449	21%	59	175	22%	45	137	0%	25	65	-6%	37	107	5%	271	5	13%	-0.15
2025/4/1	51	51	174	34	208	259	1054	13%	126	575	16%	52	227	20%	46	183	3%	24	90	-1%	36	143	4%	243	5	12%	11.22
2025/5/1	45	45	178	32	210	254	1308	14%	142	717	14%	55	282	17%	47	229	4%	26	116	1%	32	174	1%	256	5	10%	-6.66
2025/6/1	47	47	186	36	222	269	1577	14%	141	859	13%	54	336	14%	45	274	5%	27	143	4%	31	206	-1%	253	5	9%	10.85
2025/7/1	52	52	191	32	222	274	1851	14%	151	1009	13%	58	394	12%	47	321	5%	21	164	3%	30	236	-3%	261	5	9%	7.58
2025/8/1	54	54	197	31	228	282	2133	13%	151	1160	13%	61	455	12%	45	366	5%	26	190	5%	31	267	-3%	267	5	9%	10.06
2025/9/1	52	52	198	27	225	277	2410	13%	150	1310	14%	58	512	10%	46	412	4%	25	215	7%	29	297	-4%	262	5	9%	10.34
2025/10/1	47	47	196	33	229	276	2686	13%	156	1466	14%	60	573	9%	50	462	3%	27	241	11%	31	328	-5%	275	5	8%	-3.82
2025/11/1	58	58	198	35	232	290	2976	13%	146	1612	14%	59	632	8%	44	506	3%	26	268	15%	35	363	-4%	263	5	8%	21.50
2025/12/1	55	55	200	39	239	294	3270	12%	154	1766	13%	61	692	7%	47	552	2%	26	293	17%	37	400	-3%	275	5	8%	13.35

供需驱动将向下之平衡表压力逐步积累

渲染中...

2023年	月度库存变动	-0.990	13.770	-5.690	-3.100	-4.000	-13.440	1.300	-6.210	-5.980	3.110	-0.640	-6.240	-28.11					
	苯乙烯月底库存	22.55	35.98	30.75	27.53	24.84	19.97	18.72	20.67	20.75	22.04	23.45	26.39	3.84					
	总产量	129.82	107.57	113.95	129.22	129.99	117.39	128.73	138.33	141.19	146.11	138.28	130.78						
	总产量同比	11.03%	-1.58%	-0.42%	16.47%	16.06%	16.34%	14.49%	19.61%	24.61%	21.69%	21.71%	12.40%						
	累计产量	129.820	237.39	351.34	480.56	610.55	727.94	856.67	995	1136.19	1282.3	1420.58	1551.36						
	累计产量同比	11.03%	4.94%	3.14%	6.41%	8.33%	9.55%	10.26%	11.47%	12.95%	13.88%	14.60%	14.41%						
	进口量	7.80	10.49	9.94	5.74	8.21	8.00	7.48	6.62	5.01	2.29	3.65	2.96						
	出口量	4.02	2.04	1.09	2.29	6.20	5.00	3.32	3.42	2.65	2.66	2.72	1.22						
	进口量同比	-45.49%	0.19%	-28.39%	25.05%	-8.37%	28.62%	26.35%	2.00%	-57.18%	-76.85%	-72.35%	-67.11%						
	净进口	3.78	8.45	8.85	3.45	2.01	3	4.16	3.2	2.36	-0.37	0.93	1.74						
2024年	累计净进口	3.78	12.23	21.08	24.53	26.54	29.54	33.7	36.9	39.26	38.89	39.82	41.56						
	累计净进口量同比	-70.97%	-46.36%	-29.71%	-0.20%	47.44%	81.00%	97.42%	96.80%	38.63%	2.02%	-21.95%	-28.70%						
	表观需求	133.60	116.02	122.80	132.67	132.00	120.39	132.89	141.53	143.55	145.74	139.21	132.52						
	累计表观需求	133.60	249.62	372.42	505.09	637.09	757.48	890.37	1031.90	1175.45	1321.19	1460.40	1592.92						
	EPS需求	13.16	26.51	33.87	31.10	34.86	34.24	35.05	34.43	33.39	35.02	33.27	32.30						
	PS需求	29.91	27.72	34.94	36.60	36.29	32.43	36.16	32.32	28.21	32.00	32.85	38.91						
	ABS需求	28.60	26.59	30.30	32.54	31.50	28.15	32.32	35.15	33.33	30.87	29.86	30.11						
	三大S需求	71.67	80.82	99.11	100.24	102.65	94.82	103.53	101.90	94.93	97.89	95.98	101.32						
	三大S需求累计	71.67	152.49	251.60	351.84	454.49	549.31	652.84	754.74	849.67	947.56	1043.54	1144.86						
	其他需求	38.16	37.10	38.16	31.80	43.81	39.00	41.75	41.75	40.40	41.75	40.40	41.75						
消费量	消费量	109.83	117.92	137.27	132.04	146.46	133.82	145.28	143.65	135.33	139.64	136.38	143.07						
	消费量同比	-16.12%	11.97%	7.82%	21.54%	-59.96%	18.78%	29.84%	16.28%	5.02%	10.16%	7.26%	10.17%						
	累计消费量	109.83	227.75	365.02	497.06	643.52	777.34	922.62	1066.27	1201.60	1341.24	1477.62	1620.69						
	累计消费量同比	-16.12%	-3.60%	0.40%	5.27%	10.64%	11.97%	14.45%	14.69%	13.51%	13.15%	12.58%	12.37%						
	月度库存变动	23.77	-1.9	-14.47	0.63	-14.46	-13.43	-12.39	-2.12	8.22	6.1	2.83	-10.55	-27.77					
	苯乙烯月底库存	43.83	44.48	32.36	32.52	29.27	24.83	22.73	20.67	20.16	22.06	21.61	21.30	-22.53					
	总产量	135.90	119.60	114.54	125.19	134.74	130.65	130.52	132.24	130.19	135.03	127.77	145.78						
	总产量同比	4.68%	11.18%	0.52%	-3.12%	3.65%	11.30%	1.39%	-4.40%	-7.79%	-7.58%	-7.60%	11.47%						
	累计产量	135.90	255.50	370.04	495.23	629.97	760.62	891.14	1023.38	1153.57	1288.60	1416.37	1562.15						
	累计产量同比	4.68%	7.63%	5.32%	3.05%	3.18%	4.49%	4.02%	2.85%	1.53%	0.49%	-0.30%	0.70%						
2025年	进口量	7.64	1.82	1.53	2.04	0.52	1.48	3.45	1.52	2.47	8.53	6.08	5.21						
	出口量	0.03	0.68	4.09	2.80	7.46	2.82	2.82	1.08	0.57	0.09	0.04	0.34						
	进口量同比	-2.05%	-82.65%	-84.61%	-64.46%	-93.67%	-81.50%	-53.88%	-77.04%	-50.70%	272.49%	66.58%	76.01%						
	净进口	7.61	1.14	-2.56	-0.76	-6.94	-1.34	0.63	0.44	1.90	8.44	6.04	4.87						
	累计净进口	7.61	8.75	6.19	5.43	-1.51	-2.85	-2.22	-1.78	0.12	8.56	14.60	19.47						
	累计净进口量同比	101.32%	-28.45%	-70.64%	-77.86%	-105.69%	-109.65%	-106.59%	-104.82%	-99.69%	-77.99%	-63.34%	-53.15%						
	表观需求	143.51	120.74	111.98	124.43	127.80	129.31	131.15	132.68	132.09	143.47	133.81	150.65						
	表观需求同比	7.42%	4.07%	-8.81%	-6.21%	-3.18%	7.41%	-1.31%	-6.25%	-7.98%	-1.56%	-3.88%	13.68%						
	累计表观需求	143.51	264.25	376.23	500.66	628.46	757.77	888.92	1021.60	1153.69	1297.16	1430.97	1581.62						
	累计表观需求同比	7.42%	5.86%	1.02%	-0.88%	-1.35%	0.04%	-0.16%	-1.00%	-1.85%	-1.82%	-2.02%	-0.71%						
备注:	EPS需求	33.99	13.66	34.45	36.30	35.45	33.48	35.17	35.40	35.91	36.26	34.21	31.45						
	PS需求	37.75	24.82	34.28	32.79	38.41	37.60	35.82	35.35	34.01	35.79	37.42	40.29						
	ABS需求	27.85	25.14	25.39	24.07	28.16	29.61	29.77	28.66	30.30	32.70	34.46							
	三大S需求	99.59	63.62	94.12	93.16	102.02	100.69	100.60	100.52	98.58	102.35	104.33	106.20						
	三大需求同比	38.96%	-21.28%	-5.03%	-7.06%	-0.61%	6.19%	-2.83%	-1.35%	3.84%	4.56%	8.70%	4.82%						
	三大需求累计	99.59	163.21	257.33	350.49	452.51	553.20	653.80	754.32	852.90	955.25	1059.58	1165.78						
	三大需求累计同比	38.96%	7.03%	2.28%	-0.38%	-0.44%	0.71%	0.15%	-0.06%	0.38%	0.81%	1.54%	1.83%						
	其他需求	36.54	35.53	36.54	30.45	41.96	40.60	41.96	41.96	40.60	41.96	40.60	41.95						
	消费量	136.13	99.15	130.66	123.61	143.98	141.29	142.56	142.48	139.18	144.31	144.93	148.15						
	消费量同比	23.95%	-15.92%	-4.82%	-6.38%	-1.69%	5.58%	-1.87%	-0.82%	2.84%	3.34%	6.27%	3.55%						
计算公式:	累计消费量	136.13	235.28	365.94	489.55	633.53	774.82	917.38	1059.86	1199.04	1343.35	1488.28	1636.43						
	累计消费量同比	23.95%	3.31%	0.25%	-1.51%	-1.55%	-0.32%	-0.57%	-0.60%	-0.21%	0.16%	0.72%	0.97%						
	月度库存变动	7.38	21.59	-18.68	0.82	-16.18	-11.98	-11.41	-9.80	-7.09	-0.84	-11.12	2.50	-54.8054					
	苯乙烯月底库存	28.66	47.58	38.00	29.27	22.99	19.60	23.08	20.30	20.95	21.37	15.50	17.24	-11.42					

供需驱动将向下之平衡表压力逐步积累

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。