



# 国联期货纯苯苯乙烯周报

## 成本端支撑估值

2025年1月4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

本周主力02合约，周涨跌幅-0.09%，基差偏强震荡。成交量周环比-11.8万手，持仓量周环比-3.13万手，周中最高点为8259，最低点为8047。周五夜盘2502合约减仓上涨+0.15%。

### 运行逻辑

原油计价了过冬旺季和地缘风险的预期。从时间上来看，根据World Ag Weather，1月4日-1月11日，美国中东部地区预计降温至0°C ~ -15°C，得州和路易斯安那州靠近墨西哥湾的地区或均被寒流覆盖。1月11日-18日，得州和路易斯安那州的气温预计将回升至0°C以上。“寒潮预期”尚有一周的交易日可以炒作。从量级上来看，美国取暖油库存去化至533.7万桶，处于历史同期较低水平，低库存叠加PADD3区寒潮导致停产的可能性，近月原油价格在基本面支撑下难以转空。

除北美外，亚洲地区因伊朗被制裁影响，原油贸易流紧张的问题仍未解决。拜登卸任前，可能对伊朗追加制裁或直接攻击伊朗核设施，中东地缘风险在特朗普上任前或继续走高。综合来看，短期油价的多头预期尚未出尽；在石脑油估值稳健、纯苯估值已回落至合理水平后，苯乙烯的成本端难以进一步坍塌。

国内苯乙烯累库预期尚未兑现，近洋海外装置又出现新的停车预期。假设1月我国苯乙烯转为净出口，那么本月供需预期或由大幅累库转为宽平衡。进出口变化或导致华东港口库存有新的流动性风险。

### 推荐策略

根据油价波动，EB2502估值区间上修至8100-8500元，短期转为多头逻辑，周五入场的多单建议持有。持有EB-BZ 1月下价差做缩头寸。EB-PX做缩头寸继续持有。

风险提示：汇率波动、地缘风险升温、苯乙烯预期外检修、亚洲裂解装置检修



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏多	圣诞节至元旦期间，美国经历了一场流动性收紧的风暴。常备回购便利SRF和一级信贷窗口的使用量大幅增长，SOFR利率快速越过利率走廊上沿（存款准备金率）。在年末美元流动性紧张的情况下，美联储应该压低隔夜逆回购使用量，让资金回流市场。但美联储或出现技术性失误，也或与一级做市商产生分歧，其逆回购使用量在一周内增超四倍，加剧流动性紧张。周五SOFR利率回落至4.4%，收回利率走廊之内，圣路易斯联储压力指数也较上周出现回落，本次流动性危机或告一段落。美国标普和ISM的12月制造业PMI均高于预期，较其他国家的PMI明显走强。在宏观需求预期回暖和流动性回归的背景下，美元指数、股指、商品同步走强。
原油/油品	利多	元旦美国遭遇与伊斯兰主义相关的汽车袭击，伊朗浓缩铀的纯度提高引发白宫的严厉警告，中东地缘及伊朗被加大制裁的风险在走高。伊朗原油浮仓快速累积，对中国的出口量较11月前下降30%，贸易流紧张的问题仍然存在，导致沙特将2月份对亚洲销售的原油价格上调20-50美分/桶。布油区间上修至72-78美元/桶。
纯苯	中性	美国炼厂调油料上周大幅累库，仍处于近五年最低水平。本周美国二甲苯价格升势仍强于纯苯。美-亚纯苯套利窗口关闭。下游负反馈告一段落，船报显示中旬起到港量或回落，港口累库趋势或暂停。BZN进一步走缩的空间有限。
需求	偏空	EPS仍处于主动去库阶段。产业在线下修1-2月的家电排产预期。本周ABS和PS结束去库趋势，PS供需边际转弱。
供应	偏空	新浦32万吨装置推迟至中旬重启，昊源26万吨装置已经重启。
库存	利空	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯库存预期去库0.5万吨左右，纯苯港口库存预期累库0.5万吨左右。
利润	中性	本周市苯乙烯非一体化装置毛利转亏，PO/SM装置毛利接近盈亏平衡线。



# CONTENTS

## 目录

### 01

纯苯的逻辑 05

### 03

下游市场及终端行业的逻辑 23

### 05

纯苯、苯乙烯月度供需平衡表 (2025年) 36

### 02

苯乙烯的逻辑 16

### 04

纯苯、苯乙烯月度供需平衡表 (2024年) 31



# CONTENTS

## 目录

01

纯苯的逻辑



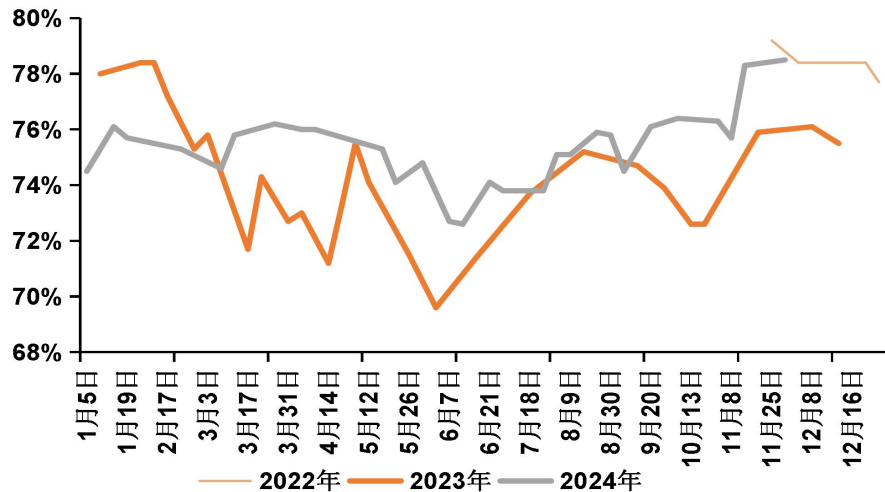
石油苯检修：中汇石化歧化装置负荷下降至七成以下运行（涉及20万吨纯苯产能）。中韩石化乙烯裂解装置重启。中海油惠州前道装置负荷1月将恢复。京博乙烯裂解装置因石脑油加工毛利不佳，继续推迟投产。  
加氢苯检修：河南宇天16万吨装置停车，常州新日本周短停一套10万吨的装置。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	12月	1月
昌邑石化重整装置	6	189	2024/6/25	2024/12/31	0.50	
中韩乙烯裂解	15.6	82	2024/10/10	2024/12/31	1.30	
福建联合	50	73	2024/10/8	2024/12/20	2.74	
华星石化	5	66	2024/10/26	2024/12/31	0.42	
中海油惠州降负	10	30	2024/12/1	2024/12/31	0.83	
九江石化歧化	18	未定	2023/1/1	未定	1.50	1.50
齐鲁石化裂解	14	未定	2023/12/23	未定	1.17	1.17
金诚石化裂解装置	10	226	2024/5/24	2025/1/5	0.83	0.14
钦州石化	12	51	2024/12/10	2025/1/30	1.00	1.00
广西石化	12	44	2024/12/10	2025/1/23		0.76
检修损失量合计（万吨）					14.5	4.56

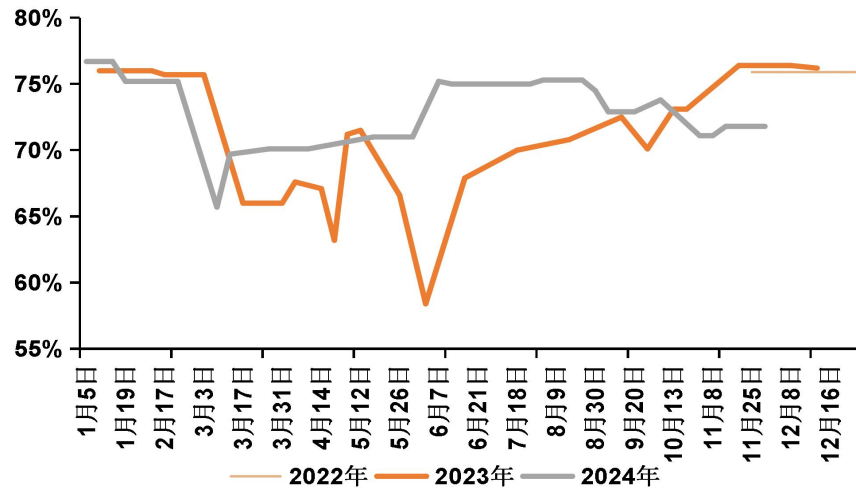


亚洲芳烃装置运行情况：印度OMPL一套27万吨纯苯产能于11月上停车检修，预计12月底重启。印尼一套PX装置于1月初因故停车20-30天（36万吨纯苯）。菲律宾JGSummit公司计划于12月末关闭裂解装置（10.9万吨纯苯）。马来西亚乐天Titan公司已经于12月15日关闭了裂解装置（14.4万吨纯苯）。

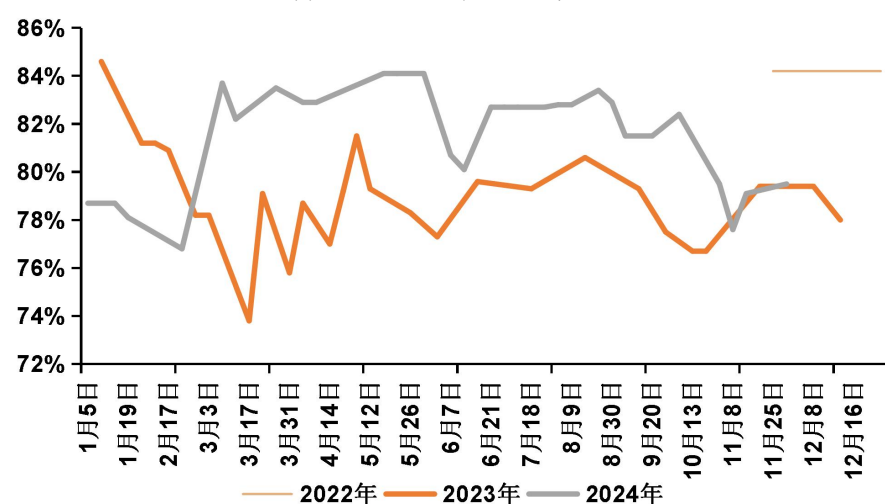
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



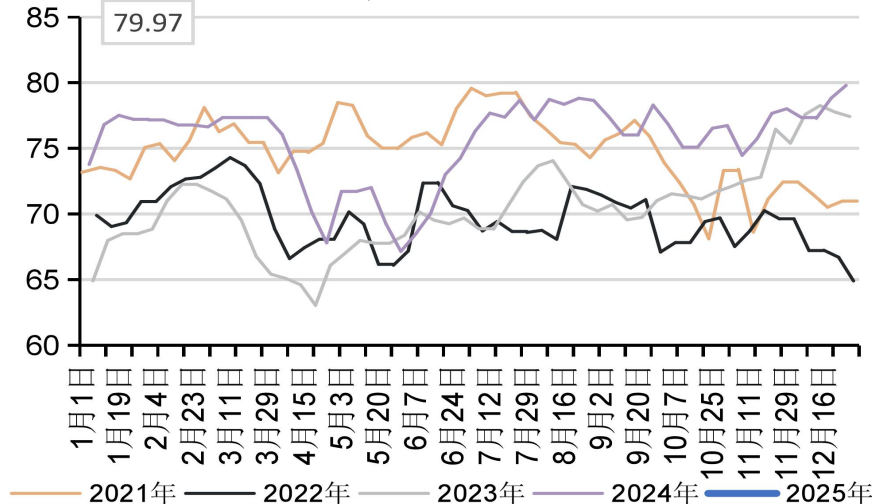
亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



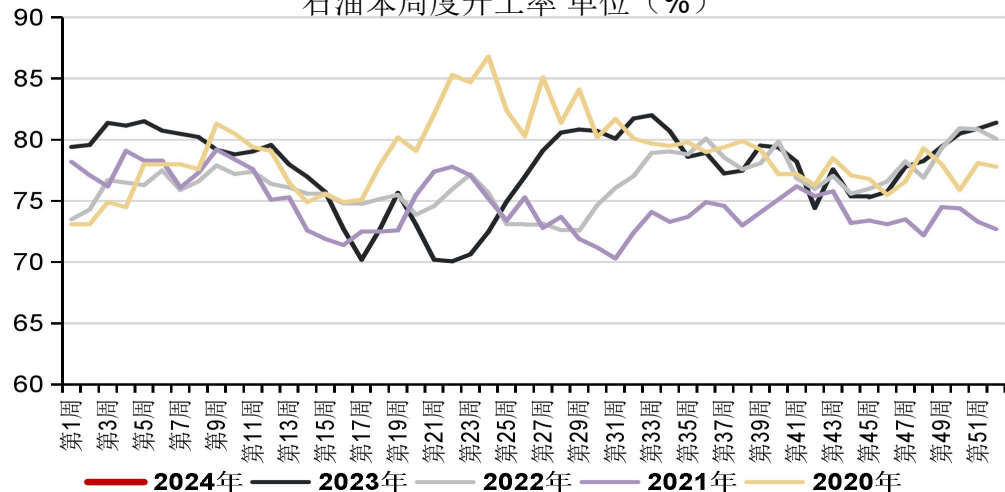
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



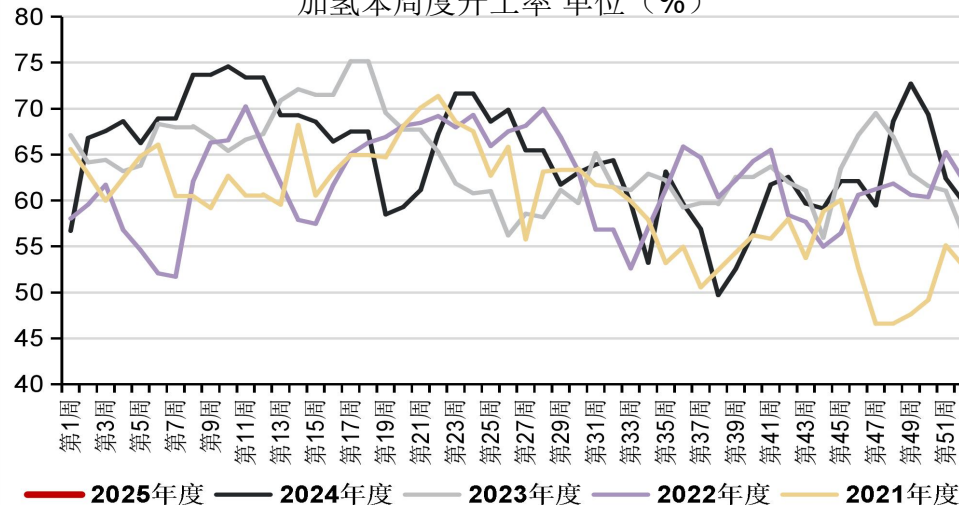


本周石油苯生产毛利周环比-71元/吨，处于近五年同期较高水平；石油苯产能利用率为82.4% (+1)，处于近五年同期较高水平。加氢苯生产毛利周环比约+80元/吨，毛利延续回升；开工率为57.55% (-2.32)，处于近五年同期较低水平；下周有多套装置提负或重启，预计开工率小幅回升。

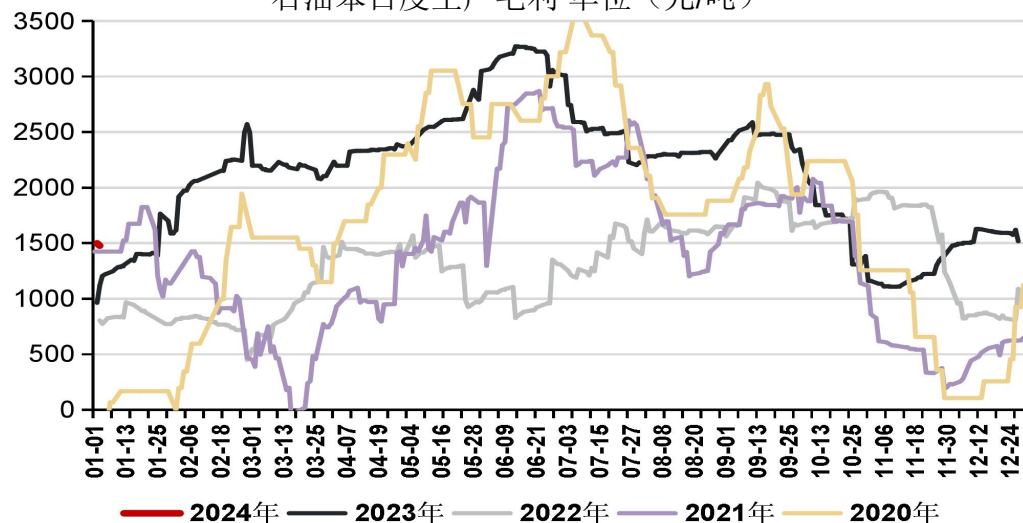
石油苯周度开工率 单位 (%)



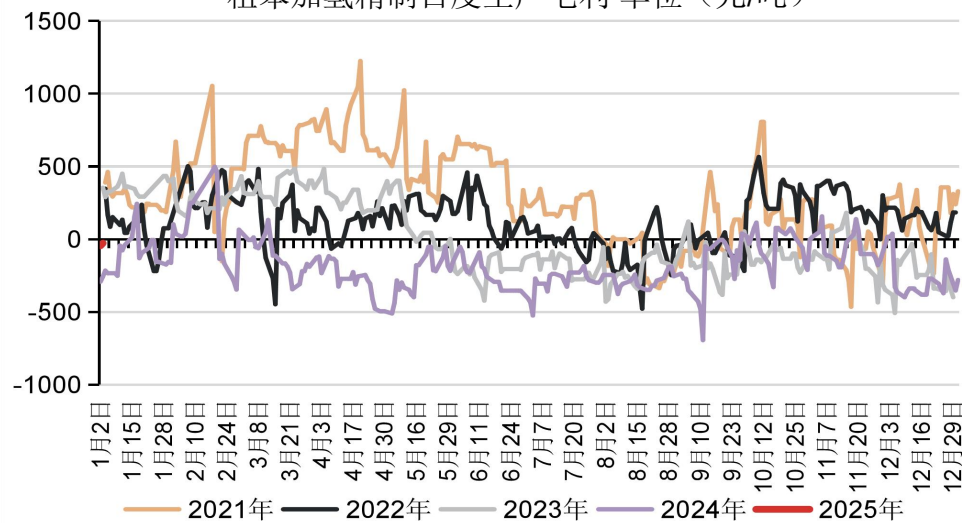
加氢苯周度开工率 单位 (%)



石油苯日度生产毛利 单位 (元/吨)



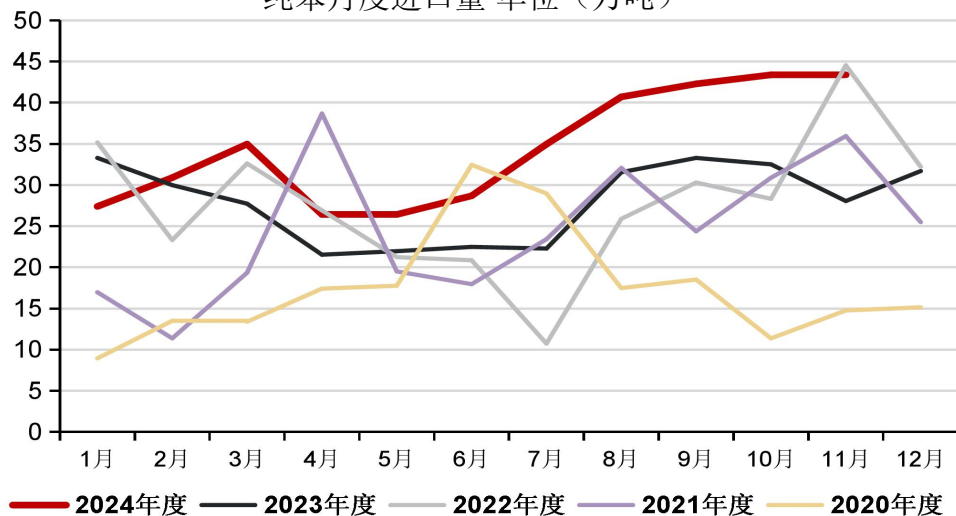
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位 (元/吨)



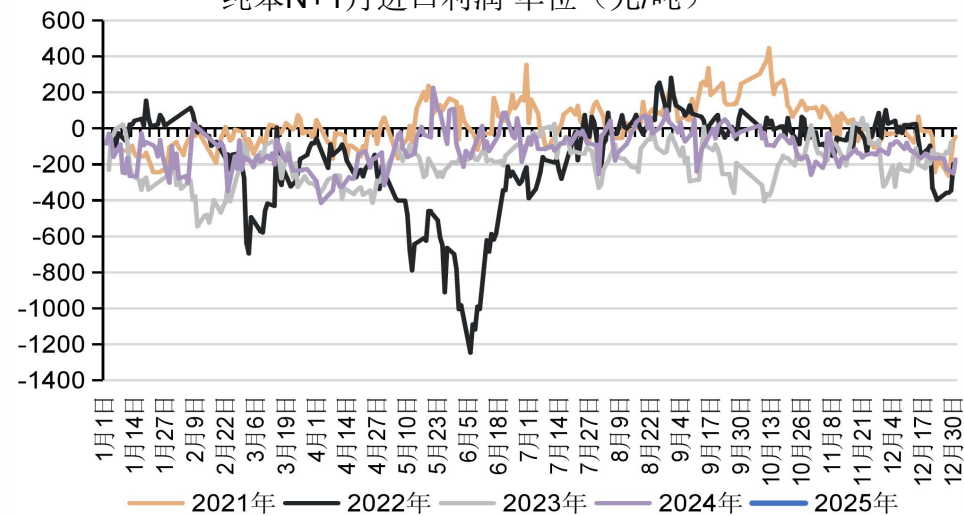


国内纯苯进口利润周环比-135.78元/吨，进口窗口关闭；12月，韩国共出口约29.98万吨纯苯，环比增长7.38万吨；其中流向中国约28.8万吨，环比增长7.39万吨，同比增长9.67万吨。值得注意的是，12月中旬韩国出口了约2.8万吨MX至美国。美亚MX套利窗口打开，二甲苯发往美国，但纯苯仍未打开套利空间，预计12月国内进口量维持在43-45万吨左右。1月在亚洲裂解装置检修增加的影响下，我国纯苯进口量或小幅回落。

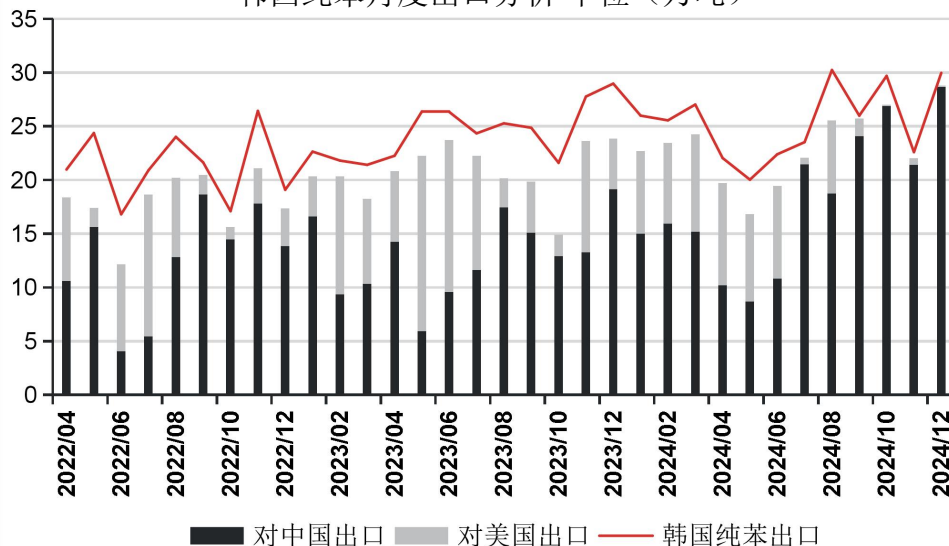
纯苯月度进口量 单位（万吨）



纯苯N+1月进口利润 单位（元/吨）



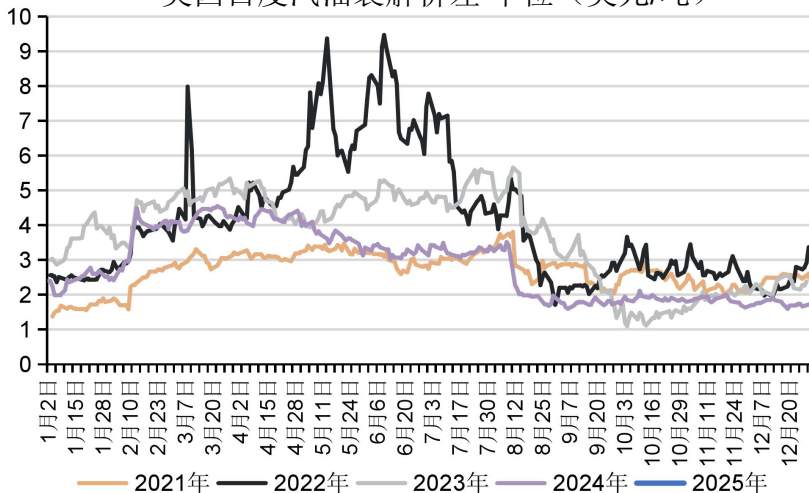
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



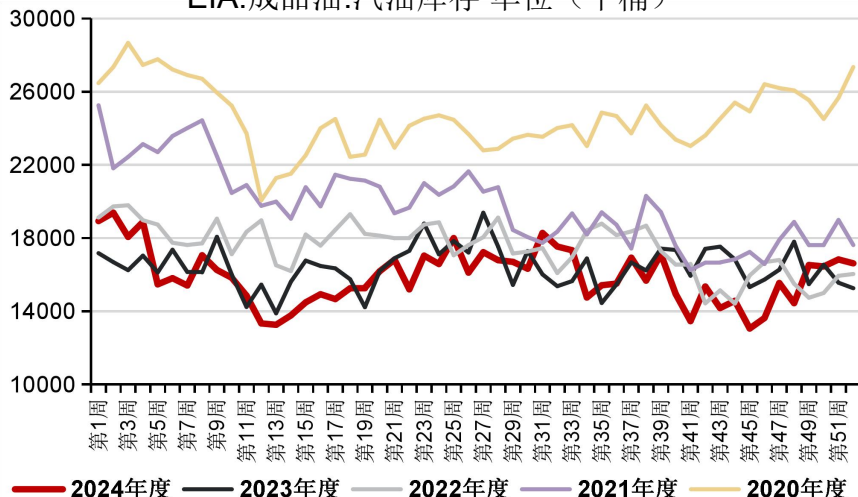


12月27日当周，EIA原油去库-117.8万桶（预期-280万桶），库欣原油去库-14.2万桶，SPR补库+26万桶；大类汽油累库+771.7万桶（预期+31.4万桶），成品汽油去库-20万桶，取暖油去库-41.6万桶；炼厂开工率回升至92.7%。美原油表需回升并延续去库，汽油表需回落、调油料大幅累库。美国汽油裂解价差周环比+4.7%，处于近五年同期较低水平。美亚纯苯套利窗口关闭。

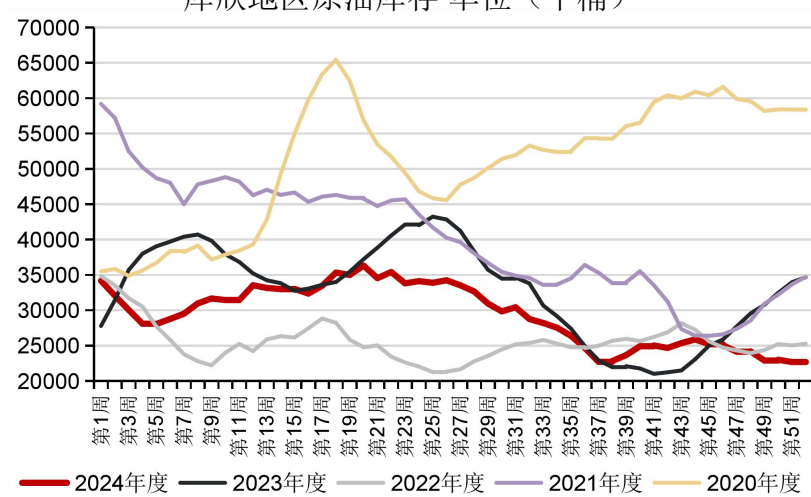
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



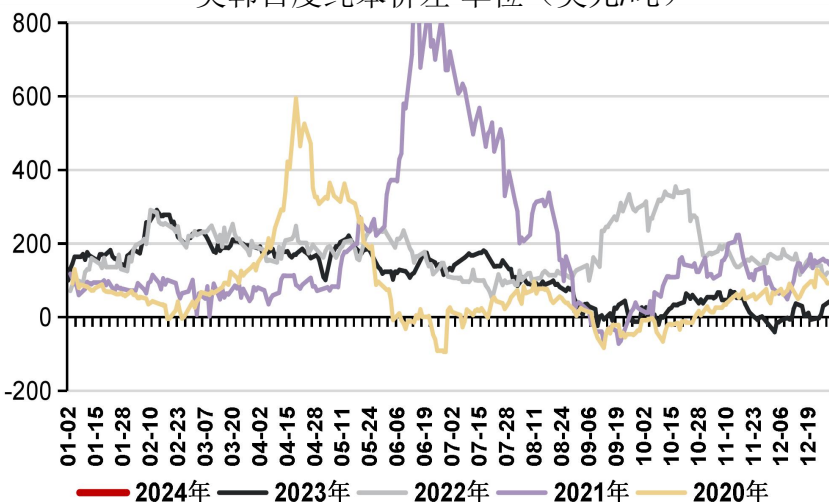
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



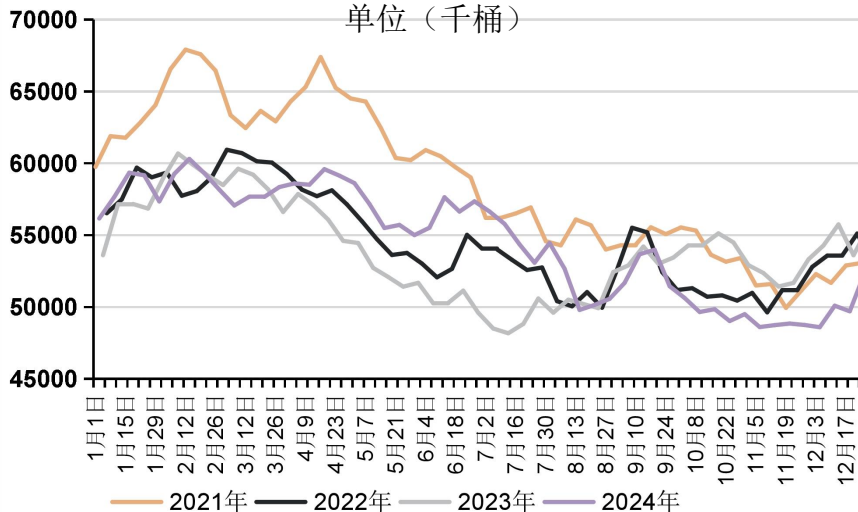
库欣地区原油库存 单位（千桶）



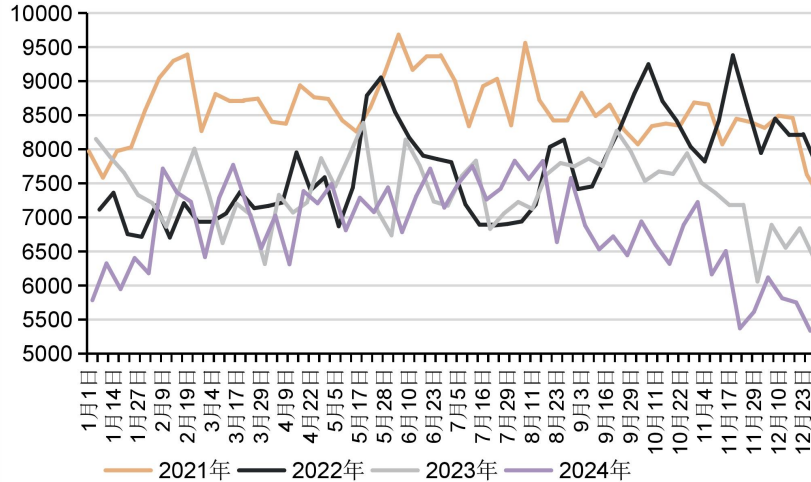
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



美国调油混合料（芳烃、丁烷、重整油、烷基化物等）库存 单位（千桶）



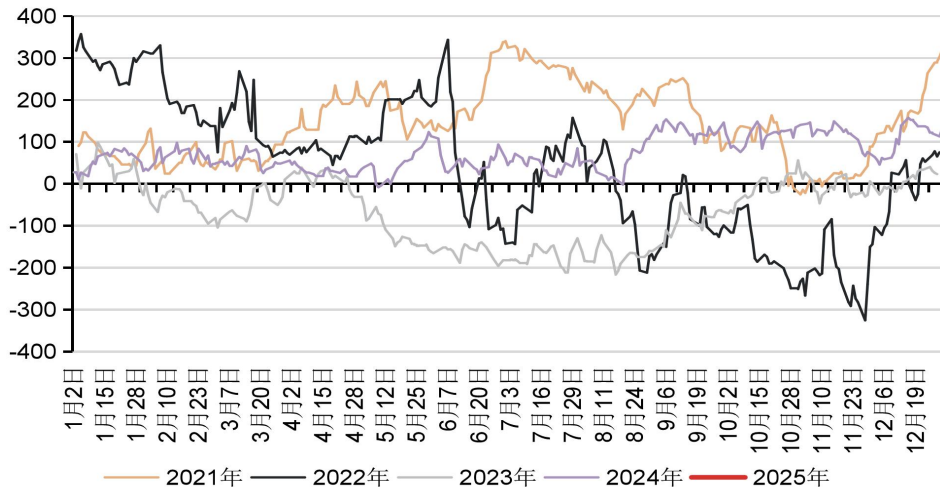
美国取暖油库存 单位（千桶）



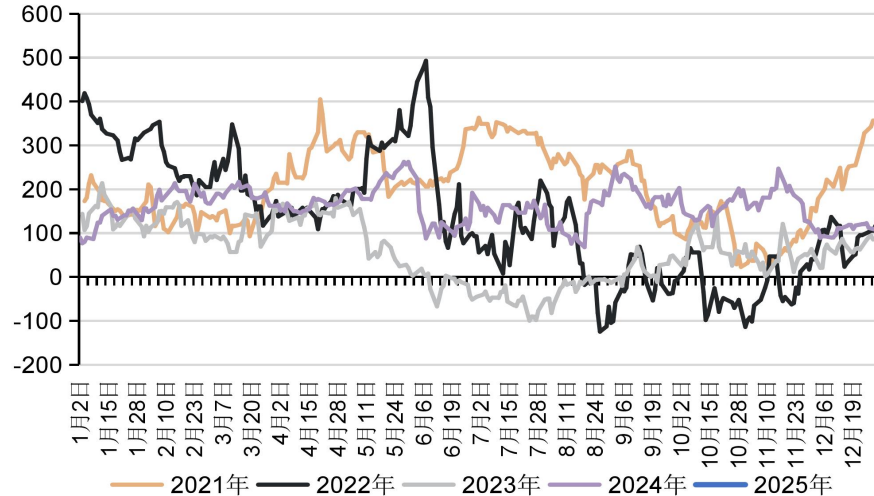


亚洲甲苯调油辛烷值价差的周均值环比回升，处于近5年同期较低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-13.72美元/吨，处于近5年同期较高水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+12美元/吨，处于近5年同期中位水平；美国甲苯歧化价差周均值环比-6.2美元/吨，处于近5年同期偏低水平。美国歧化利润回落。

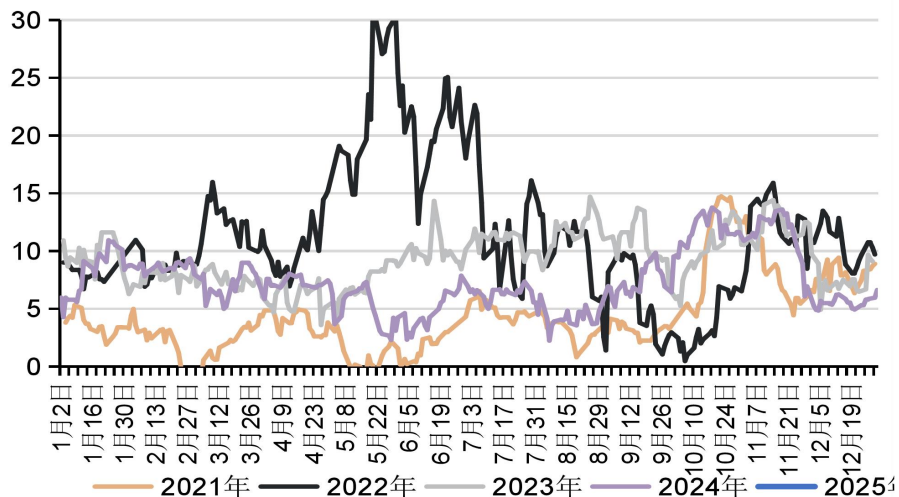
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



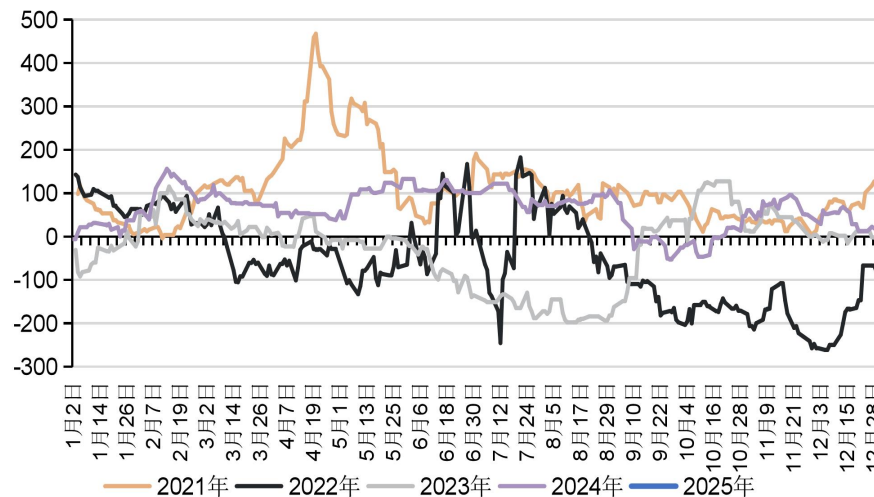
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



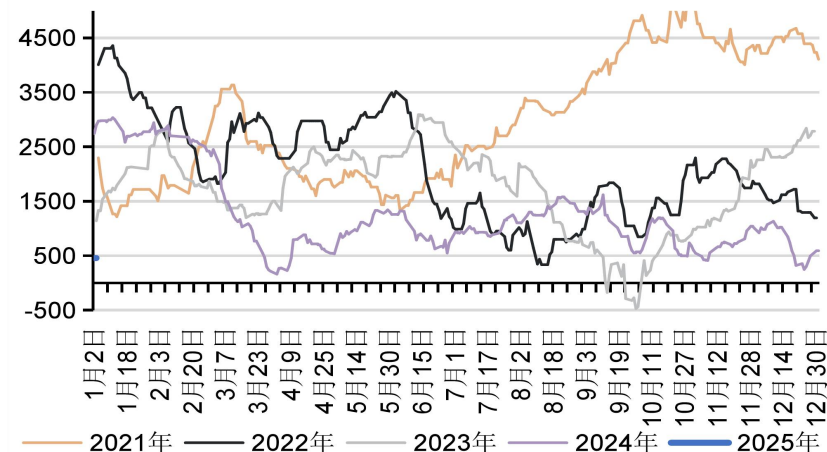
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



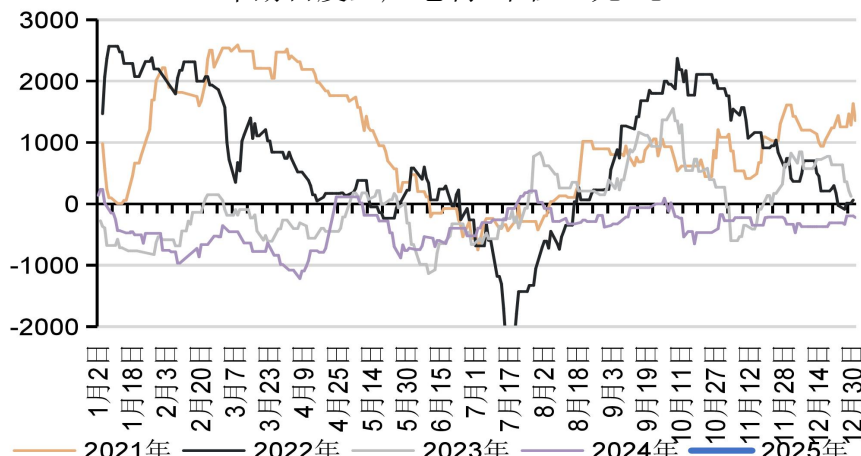


苯酚方面，广西华谊18万吨装置于12月底停车，实友20万吨装置提至满负荷运行。本周下游双酚A开工率回升但亏损加剧，PC毛利回升，环氧树脂开工率毛利和开工率回升，终端需求边际转强。己内酰胺本周开工率变化不大，下周潞宝10万吨装置检修，预计开工率小幅回落；毛利周环比小幅回升。下游PA6库存可用天数处于近五年同期较高水平，终端锦纶纺丝开工持稳，需求以逢低采购为主。

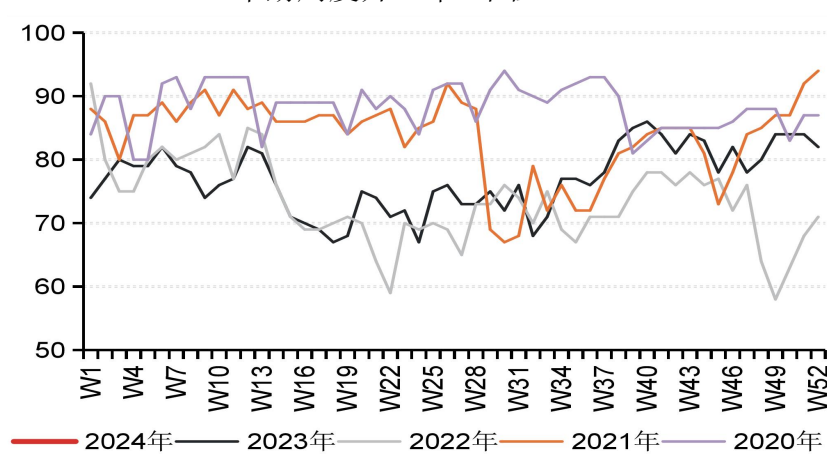
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



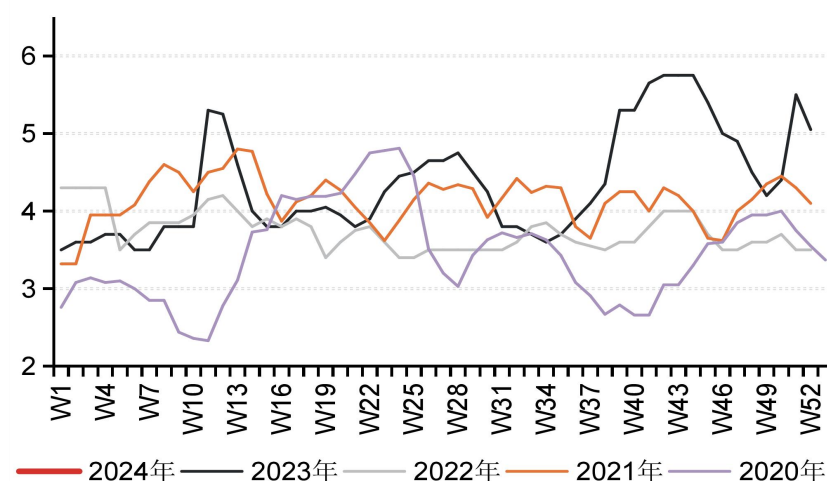
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



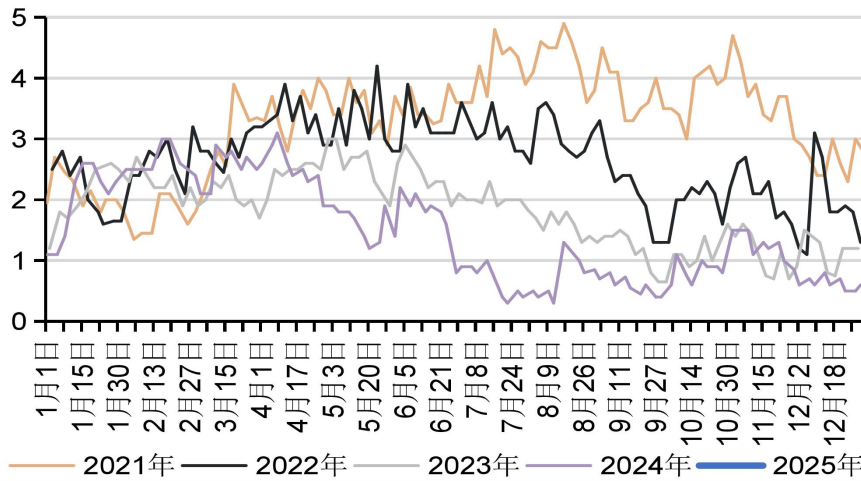
苯酚周度开工率 单位（%）



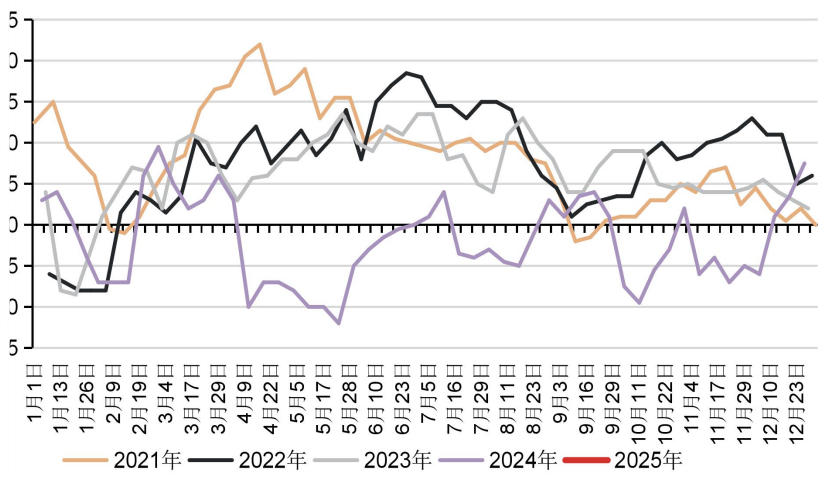
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



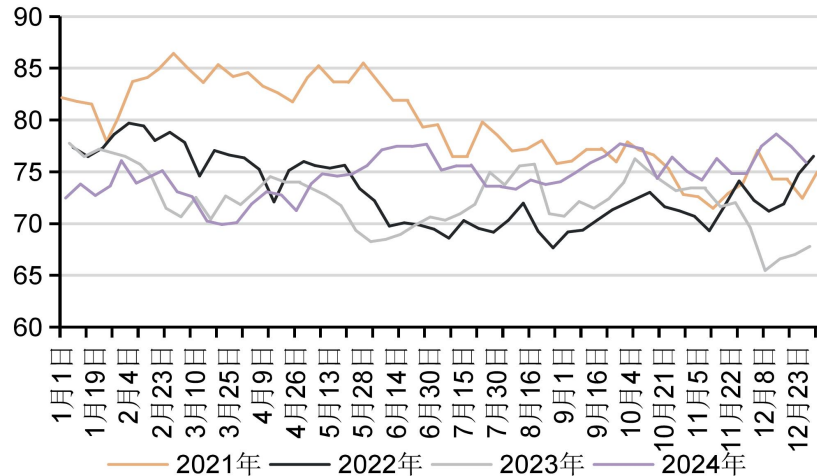
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



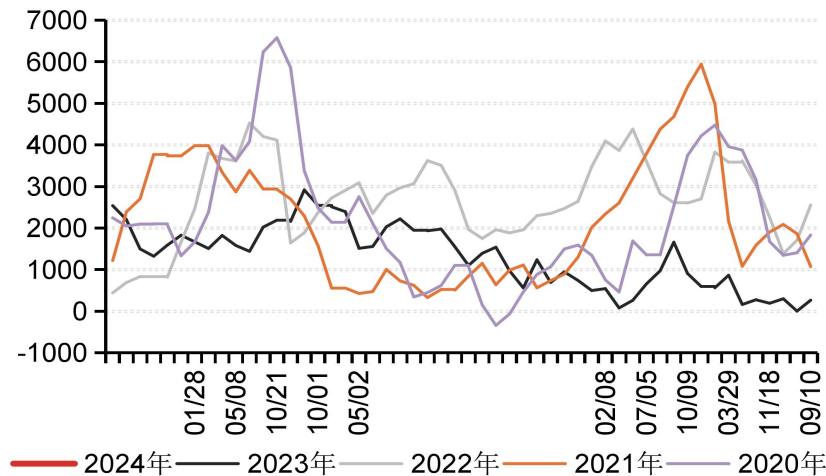


苯胺方面，金茂、华泰、富强等共约26万吨装置恢复正常，吉林康奈尔一套18万吨装置降负运行。下游聚合MDI开工率持稳。后期大装置重启前，苯胺或保持七成负荷运行。己二酸本周安徽昊源16万吨新装置提负运行，开工率小幅回升。厂家库存水平持稳，行业毛利周环比小幅回升。在前期主动去库后，行业供需边际好转。

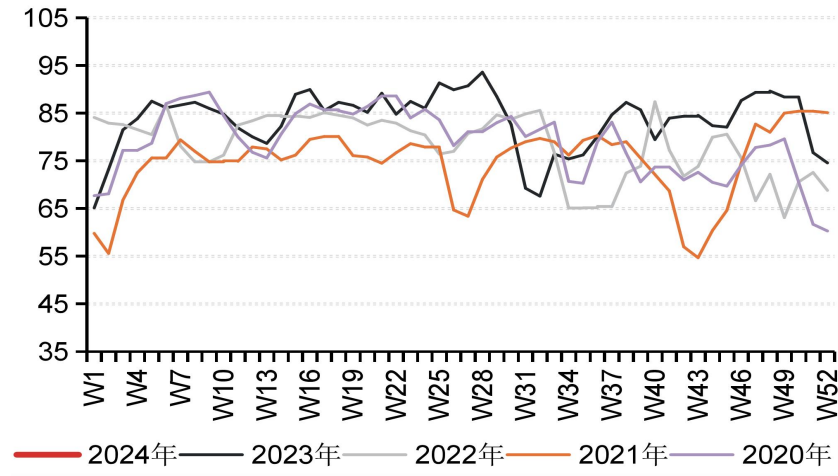
纯苯五大下游加权开工率 单位 (%)



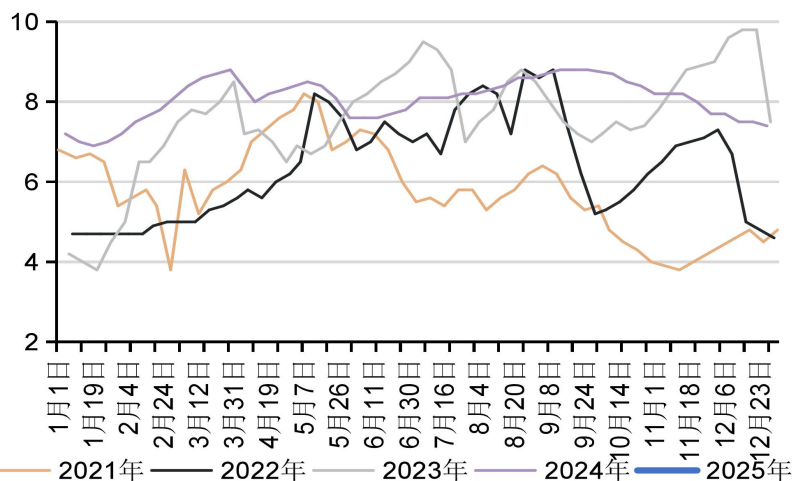
苯胺生产毛利 单位 (元/吨)



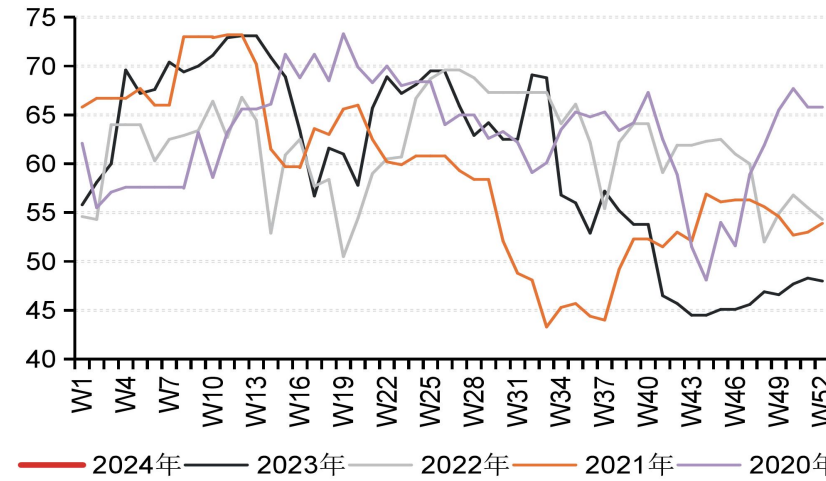
苯胺产能利用率 单位 (%)



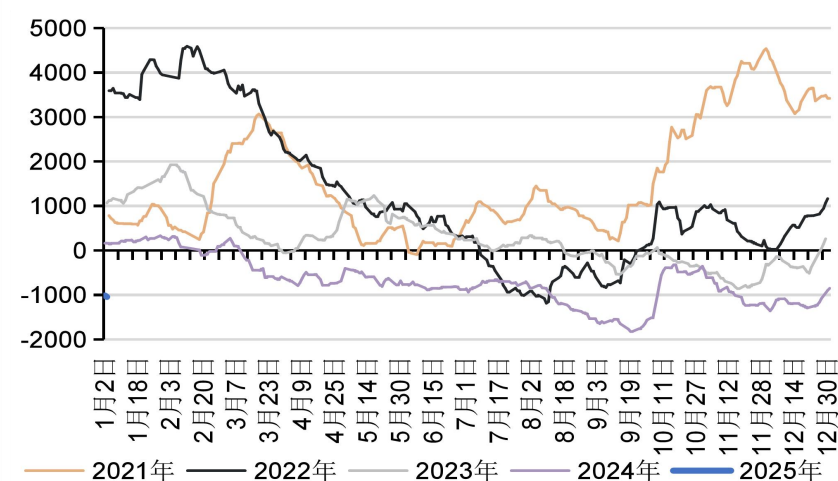
己二酸工厂库存 单位 (万吨)



己二酸产能利用率 单位 (%)

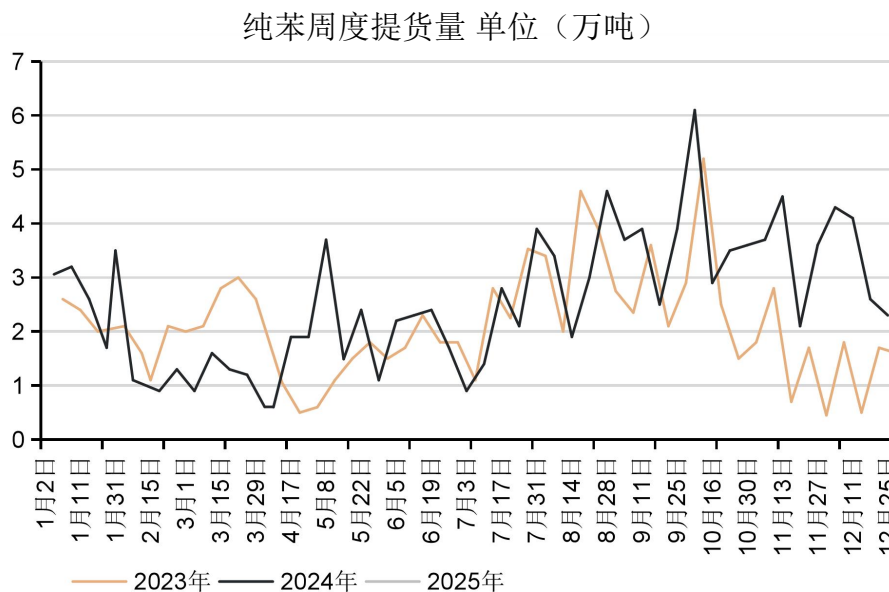
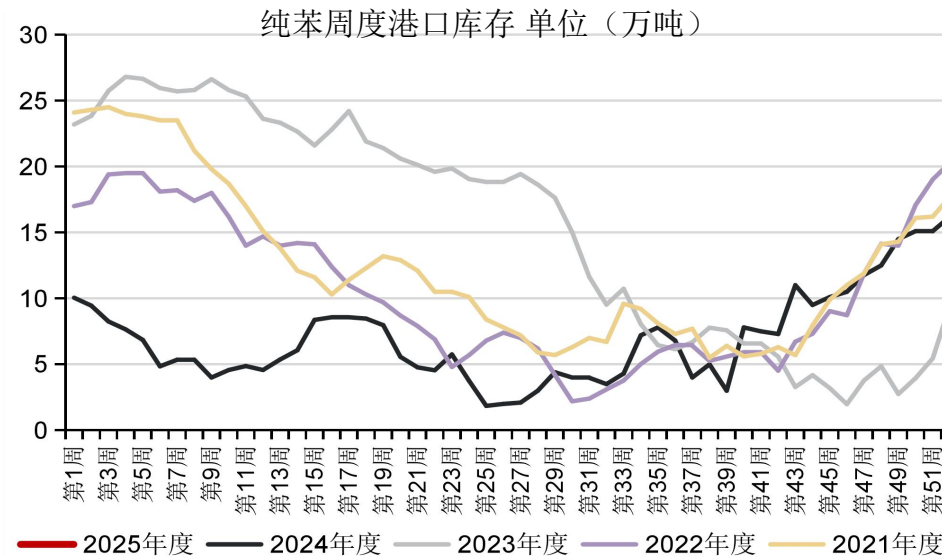
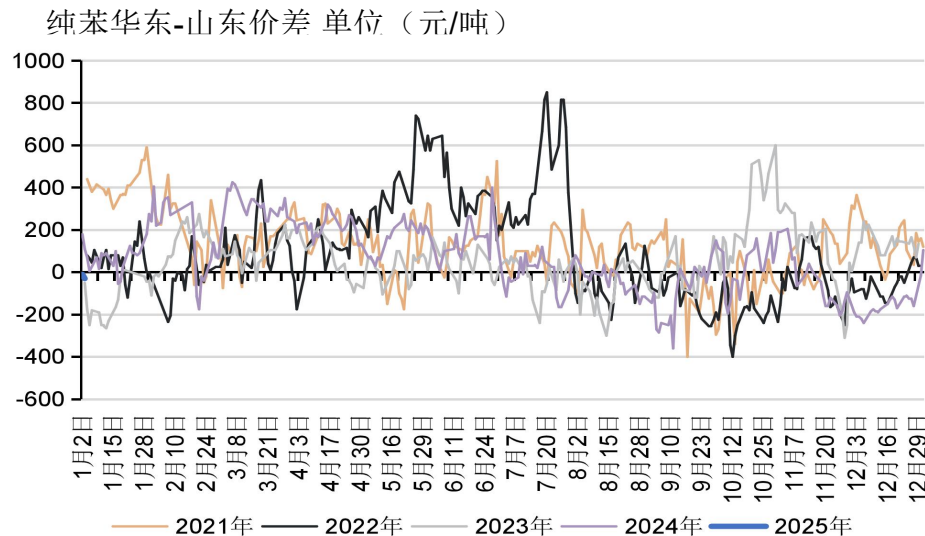


己二酸生产毛利 单位 (元/吨)





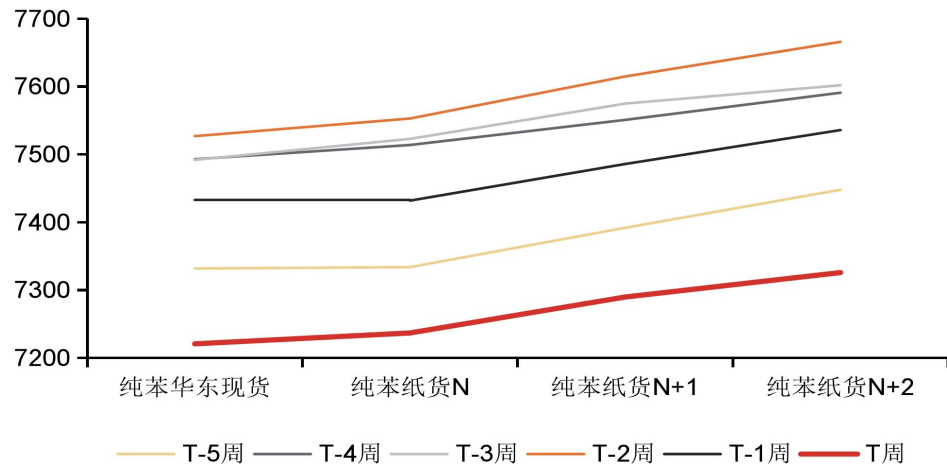
截至12月30日，隆众口径纯苯华东港口库存为19.22万吨(+3.02)，提货量约3.5万吨(+0.3)；截至1月2日，卓创口径纯苯华东港口库存为21万吨(+2.7)，提货量约2.8万吨(+0.5)，较去年同期减少约0.26万吨。纯苯华东到山东的跨区域套利窗口关闭，纯苯下游开工率疲弱，提货需求保持低位水平。根据隆众、卓创船期预报，12月30日-1月1日，纯苯华东到港预报约3.6万吨，预期下周华东港口纯苯或累库0.5万吨左右。



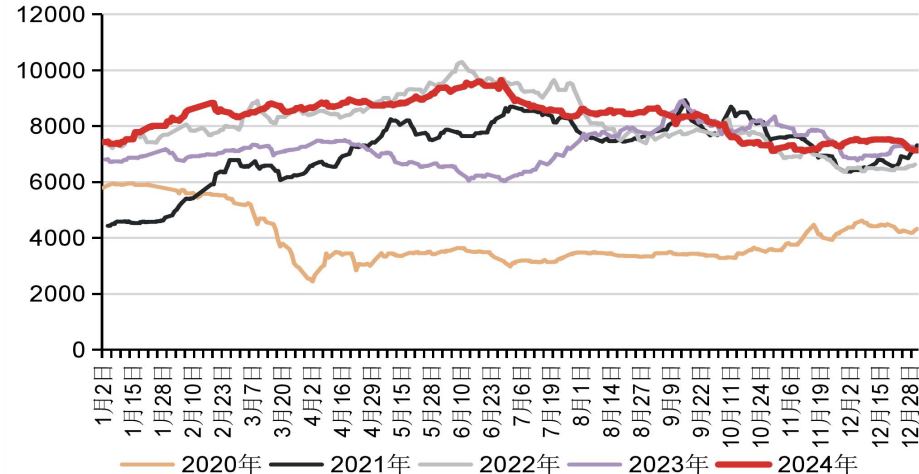


五大下游合计对纯苯消耗增量约+0.47万吨，纯苯向下让利，除苯乙烯外的其他下游毛利均有修复，其中苯胺扭亏为盈。中旬开始，纯苯到港量预期回落，纯苯下游节前或有备货需求，累库节奏或放缓。国内BZN价差回落至250美元/吨下方。纯苯纸货月间维持Contango结构。EB-BZ纸货价差因华东港口苯乙烯累库，现货价格回落而走缩。

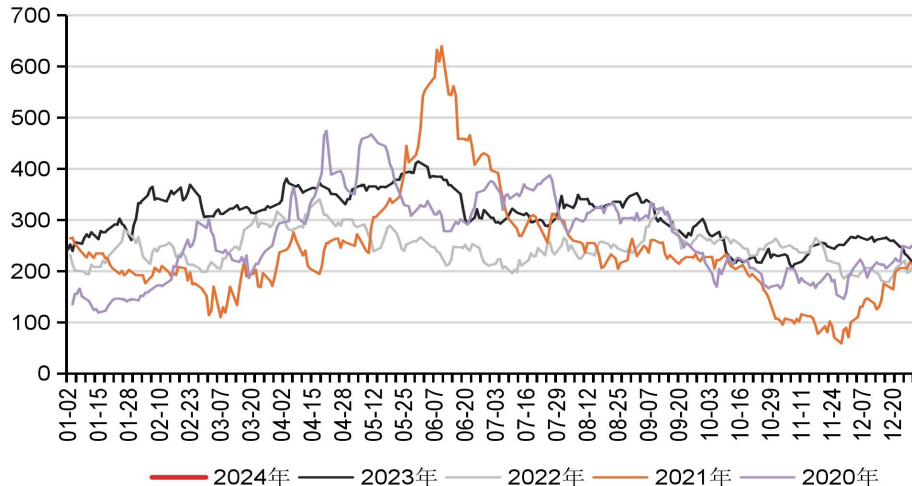
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



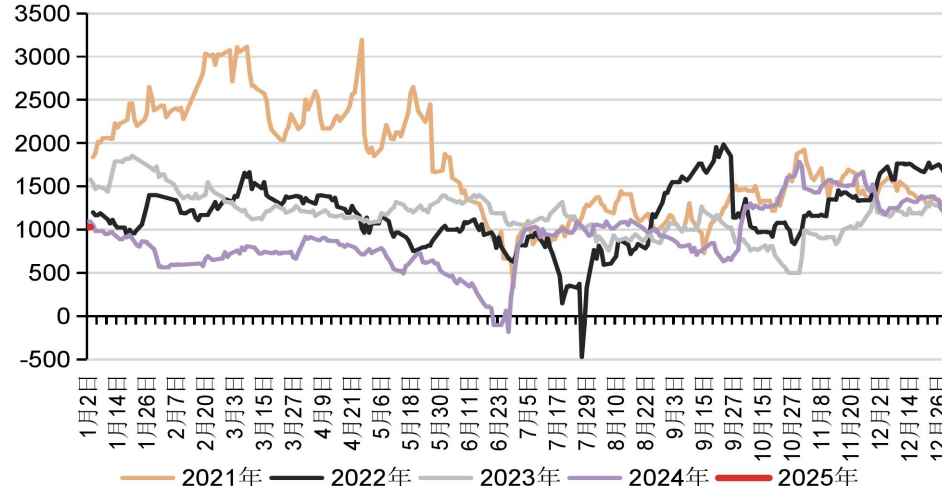
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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）





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 苯乙烯的逻辑



国内方面，新浦化学32万吨装置最晚或推迟至中旬重启；东方石化8万吨/年苯乙烯装置于1月2日起检修15天；京博的苯乙烯装置因上游加工利润不佳，将推迟投产。安徽昊源26万吨装置本周重启。

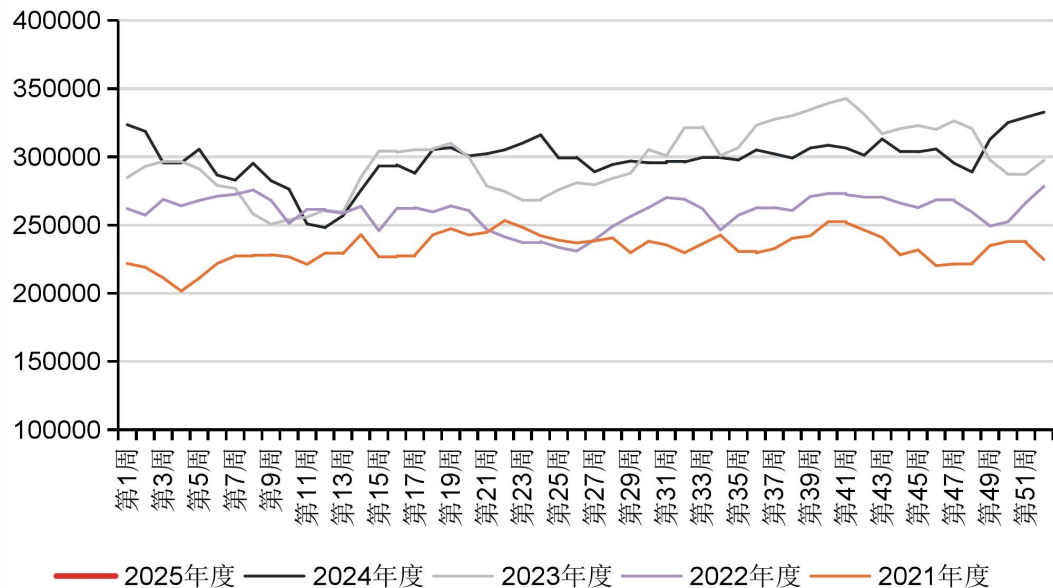
海外方面，美国苯乙烯生产商在11月将北美运营率降低到估计的65-75%。12月的运营率略有上升，预计达到75%。壳牌公司已通知新加坡当局，位于毛广岛的壳牌能源与化学园区中有一座石油加工设施疑似发生泄漏。壳牌已停用该设施以展开调查

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	新浦化学	乙苯脱氢法(非一体)	32	2024/12/4	2024/1/15	计划内检修	1.32	
山东	齐鲁石化	乙苯脱氢法（一体）	20	2023/12/23	2025/12/31	意外事故	1.67	1.67
安徽	安徽昊源	乙苯脱氢法(非一体)	26	2024/12/14	2025/1/1	计划外检修	0.14	
广东	中海油壳牌	PO/SM联产法	72	2025/1/1	2025/1/10	降负	0.79	
河北	河北盛腾	乙苯脱氢法（一体）	8	2024/10/10	2025/3/31	重启时间未定	0.67	0.67
山东	山东华星	乙苯脱氢法（一体）	8	2024/6/14	2025/3/31	重启时间未定	0.67	0.67
检修损失量合计（万吨）							5.58	3.00

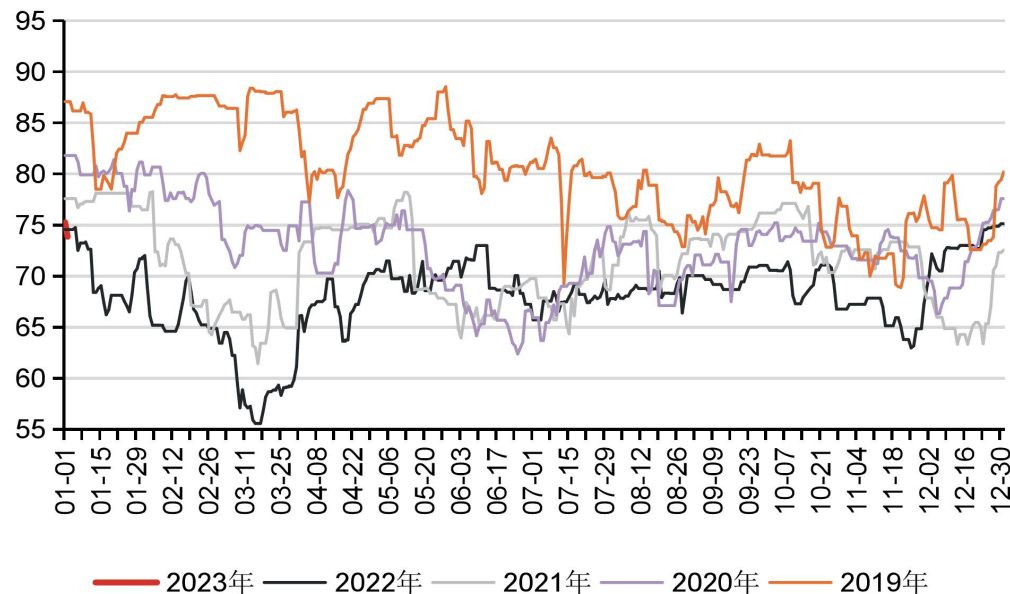


本周苯乙烯产量为34.14万吨（+0.86），产能利用率为75.26%（+0.9），处于近五年同期中位水平，周度产量已达近五年同期较高水平。下周安徽昊源装置重启的增量或与中海壳、海南东方石化等装置检修所抵消，预期开工率持稳。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



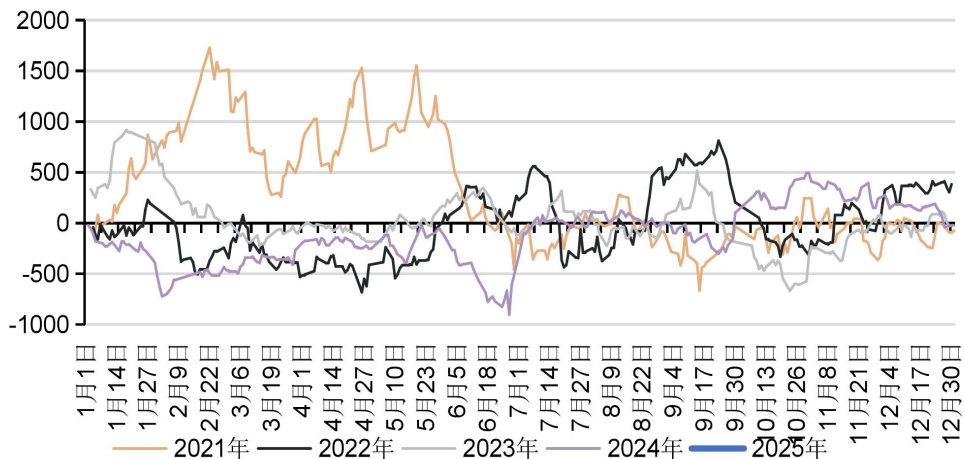
苯乙烯日度开工率 单位（%）



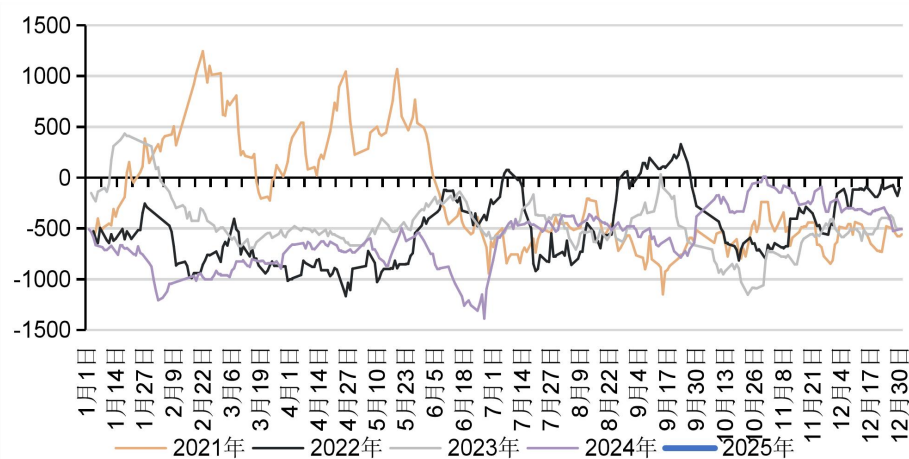


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-327.85元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约-169.31元/吨，处于近5年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-129.84元/吨，处于近五年同期较低水平

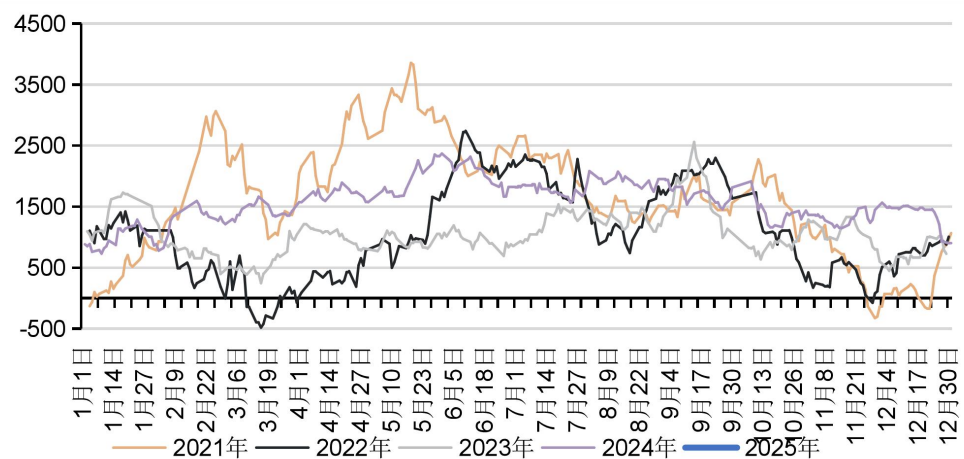
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



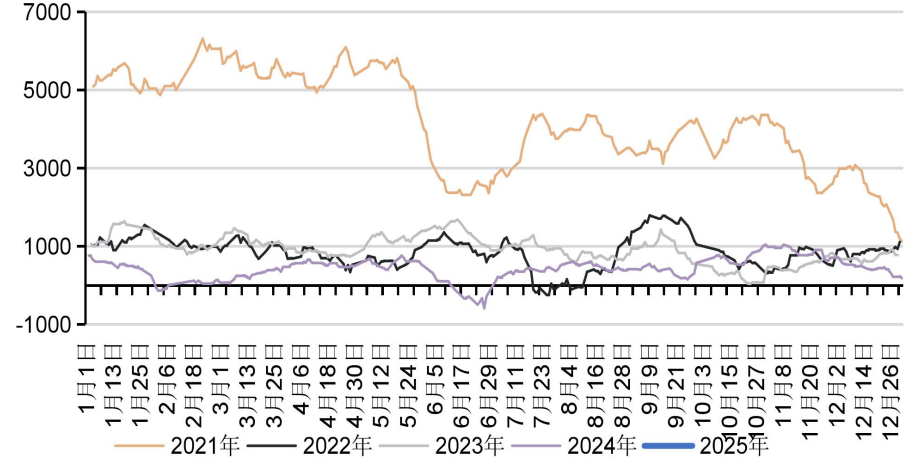
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



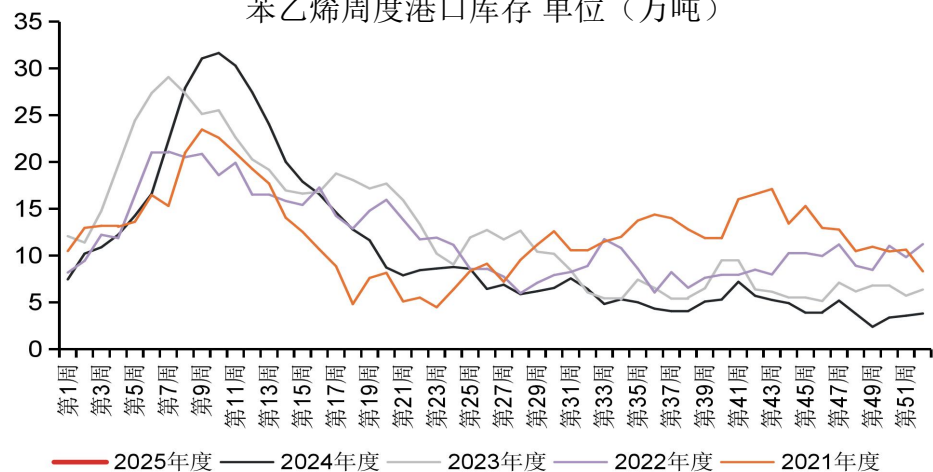
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



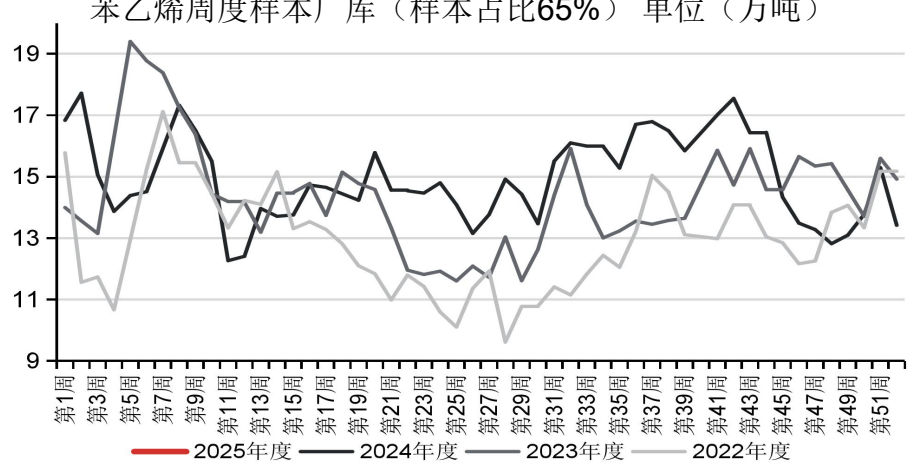


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为14.36万吨(+0.96)，华东港口库存为3.19万吨(+0.12)，周期内提货约3.68万吨(+0.95)，华南港口库存约0.65万吨(-0.1)；本周港口可流通库存的累库速率，低于下游原料库存的累库速率。苯乙烯山东→华东跨区域套利窗口打开。卓创口径苯乙烯华东港口库存为2.71万吨(-1.46)，周期内提货约4.31万吨(+1.64)，较去年同期增约+1.27万吨。根据船期预报，12月30日-1月1日，苯乙烯华东到港预报约1.1-3万吨，预期下周港口或去库0.5万吨左右。

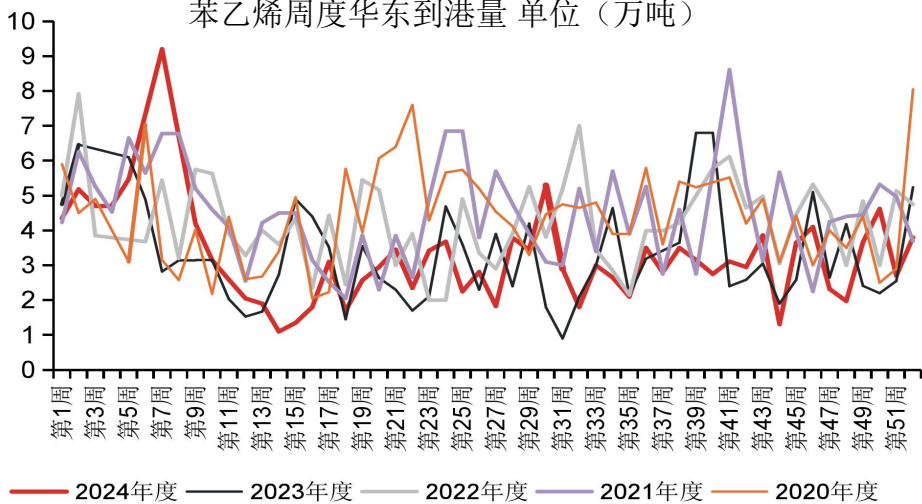
苯乙烯周度港口库存 单位（万吨）



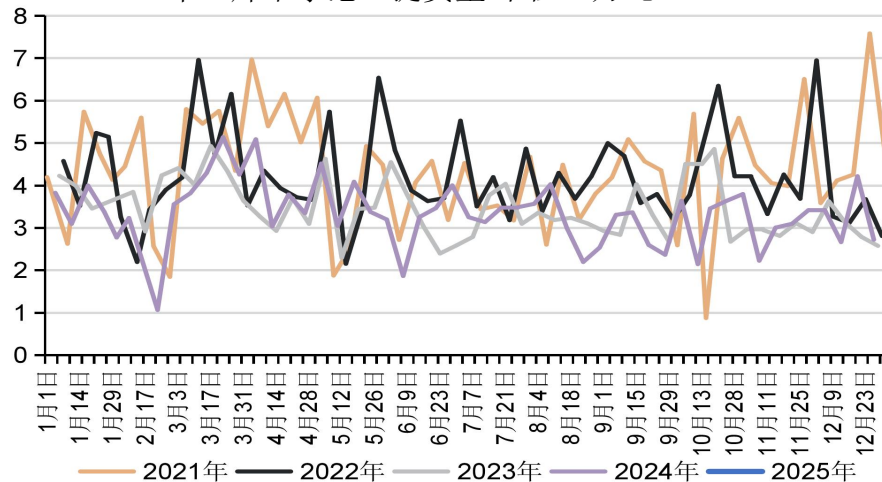
苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（万吨）



苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



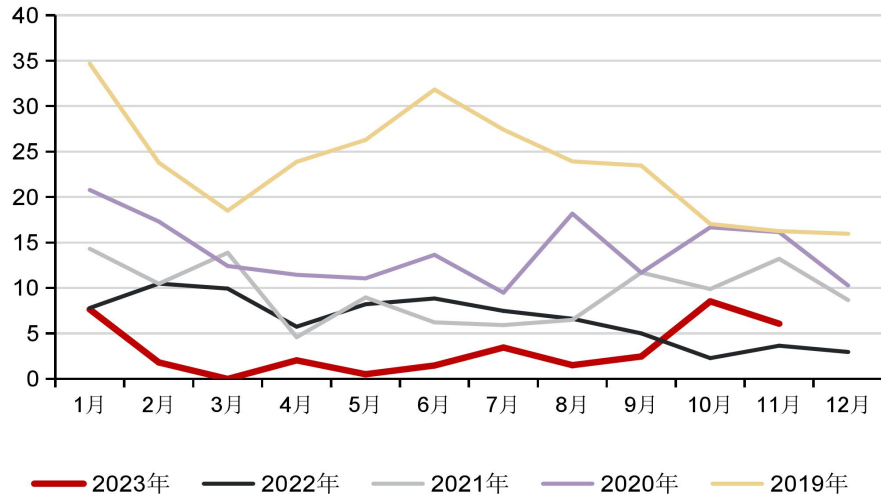
苯乙烯华东港口提货量 单位（万吨）



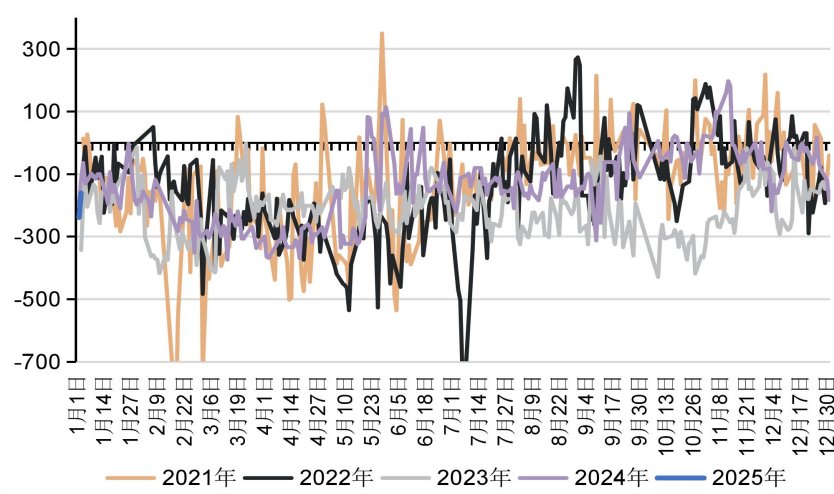


苯乙烯进口利润周均值环比-135.78元/吨，远月进口窗口关闭。根据卓创资讯，1月日本、中国台湾苯乙烯装置仍有检修计划，我国北方沿海企业或有出口装船计划。11月，苯乙烯净进口约6.03万吨，环比-2.41万吨，符合预期。12月下的进口量，预期较11月的继续下降。1月我国苯乙烯或转为净出口。

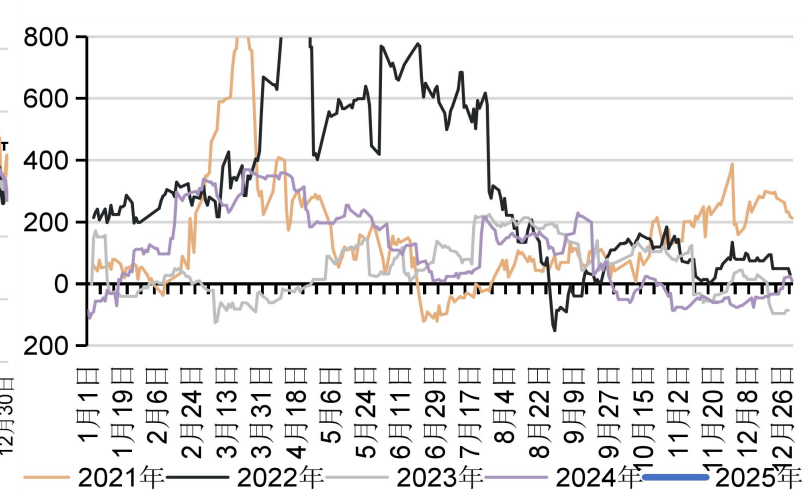
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



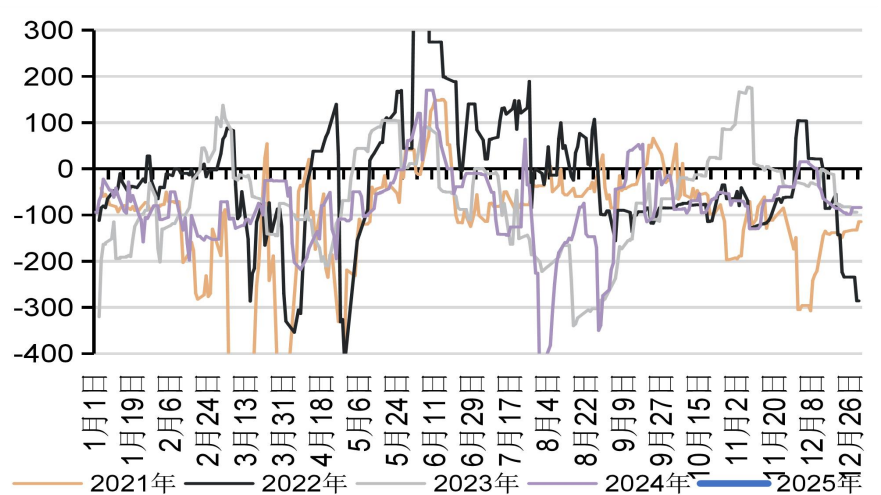
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



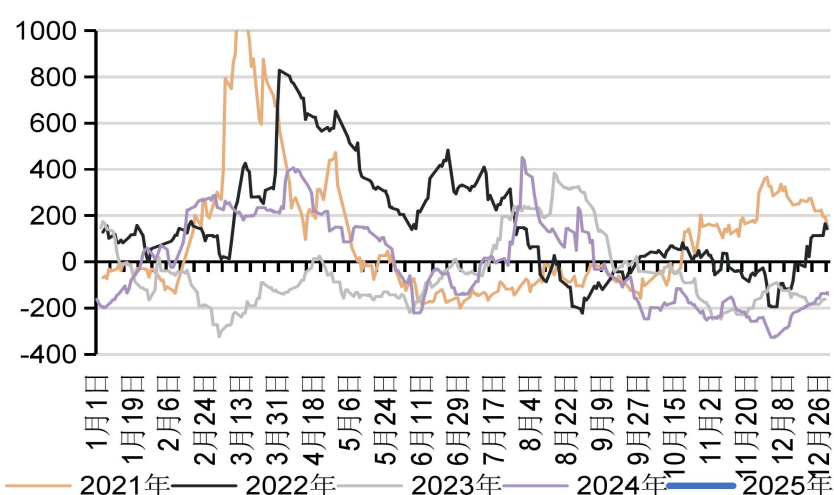
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



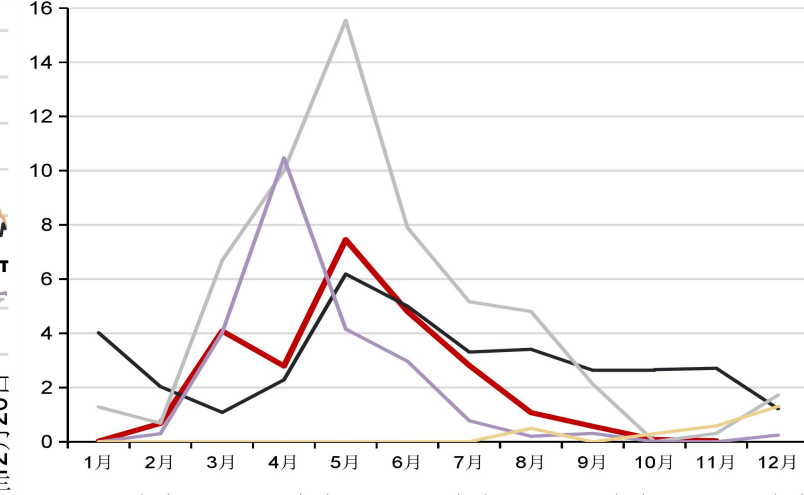
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



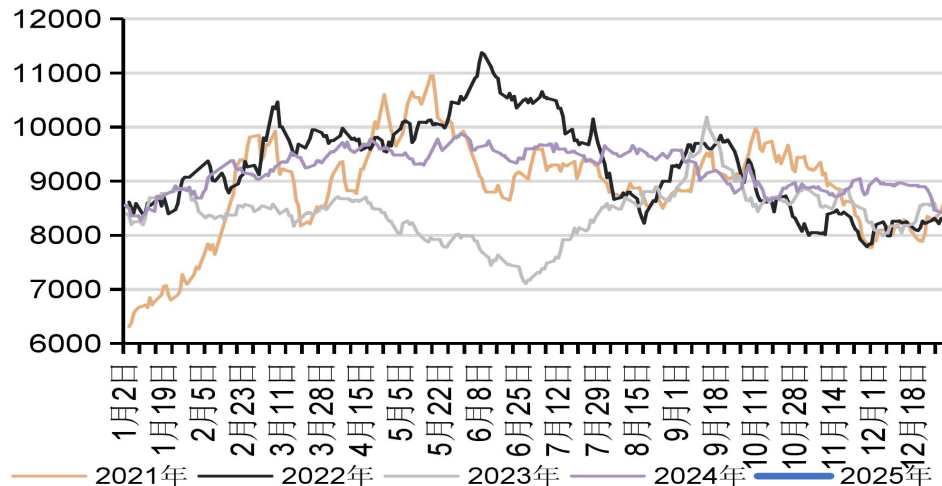
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



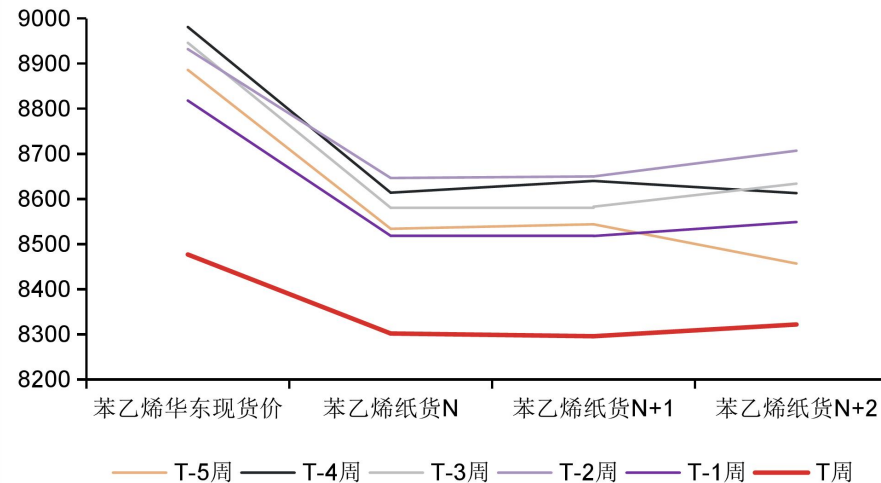


本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量约0.73万吨，苯乙烯供增需减并累库。从船期预报来看，下周华东港口仍有去库的预期。华东大厂或为ABS产线提负而储备原料，未装船苯乙烯送港。假设1月我国苯乙烯转为净出口，那么平衡表或由累库转为宽平衡。在计入京博装置推迟投产后，一季度EB-BZ纸货价差的月间结构走平。

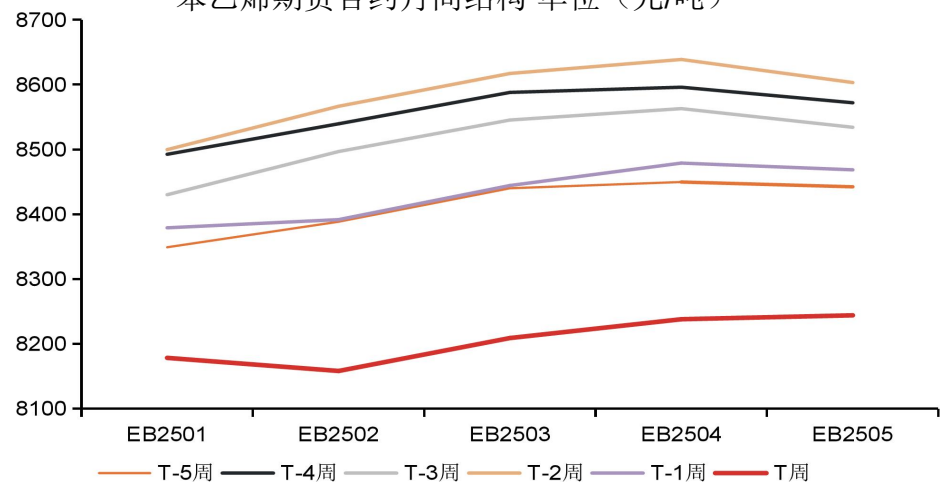
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



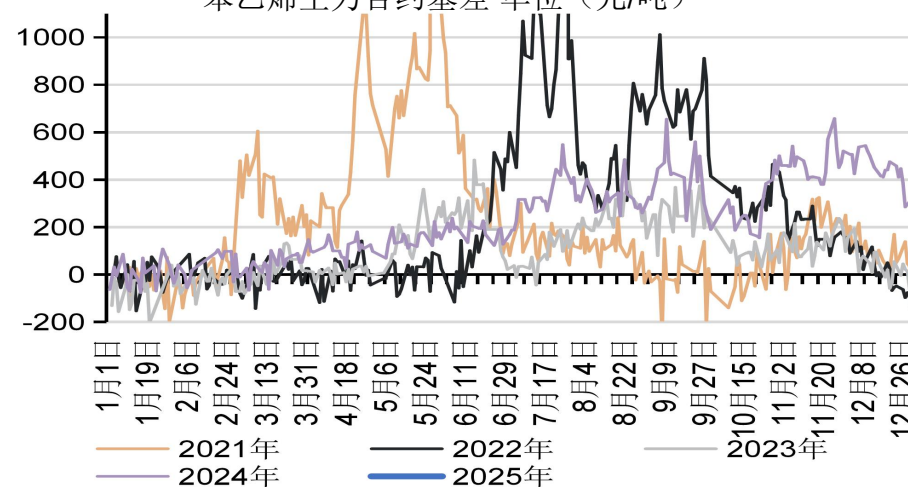
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯主力合约基差 单位（元/吨）





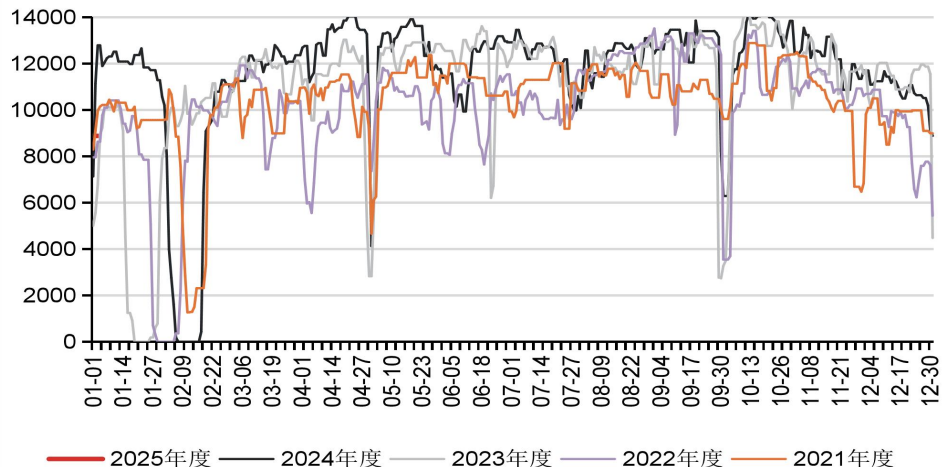
### 03

## 下游产品 & 终端行业的逻辑

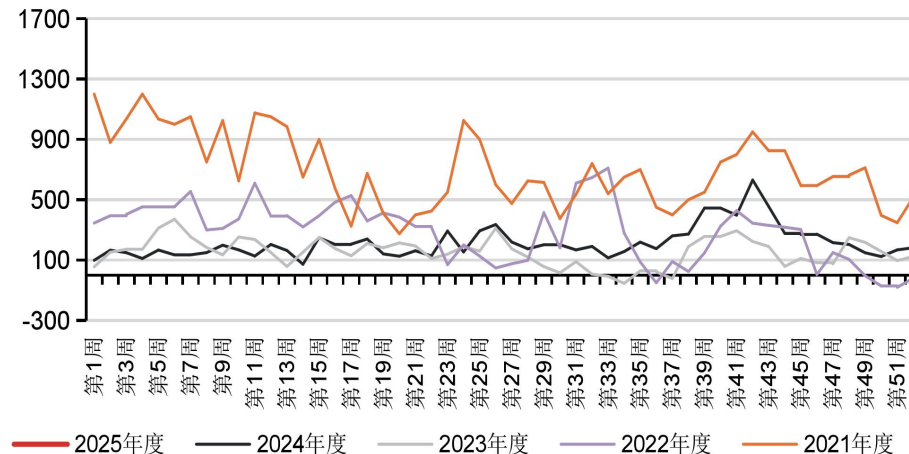


EPS外采毛利周均值+218元/吨，毛利处于近五年同期中位水平；EPS产量为6.98万吨（-0.58），产能利用率为42.31%（-3.73），样本企业工厂库存为2.74万吨（-0.11）；本周厂家延续主动去库，开工率下滑至近五年同期较低水平，库存去化进度较慢。

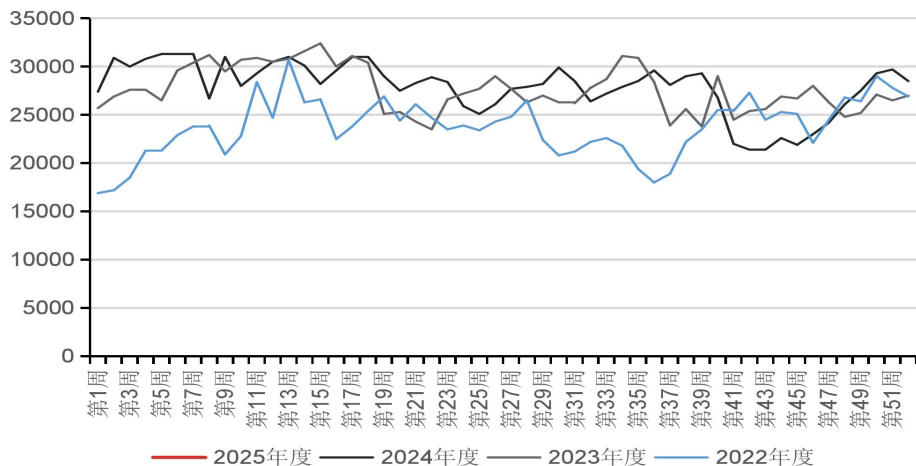
EPS日度产量 单位（吨）



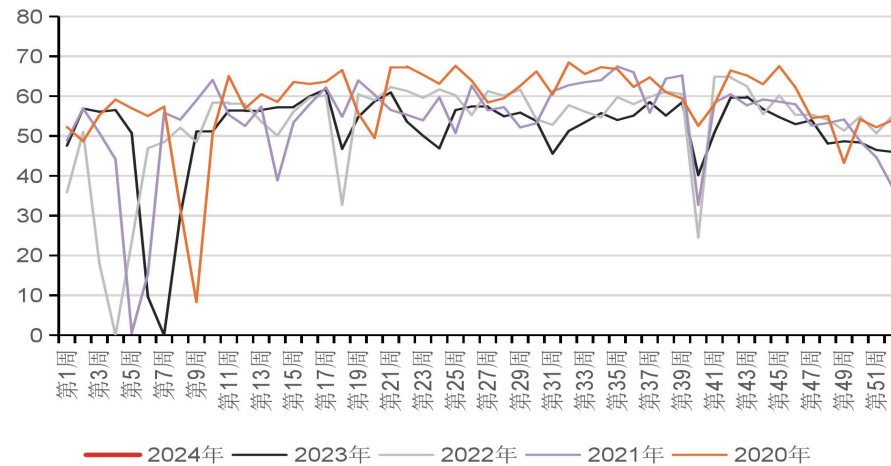
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）

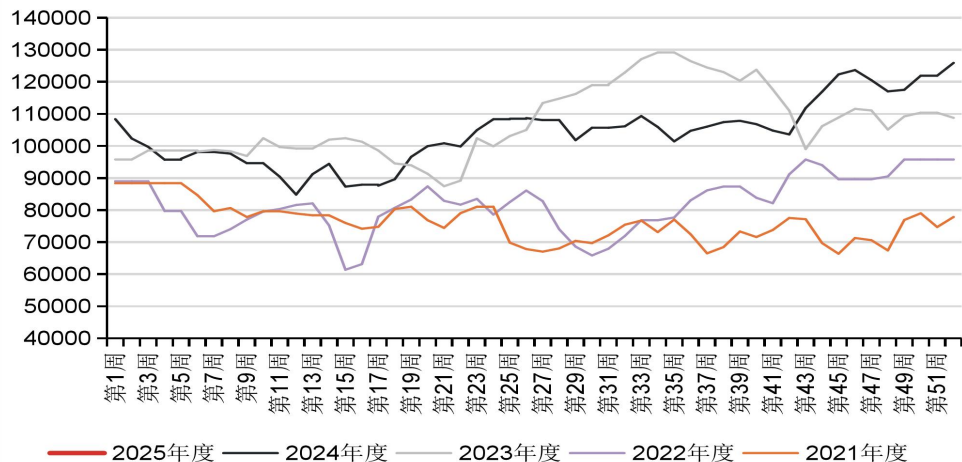


EPS周度产能利用率 单位（%）

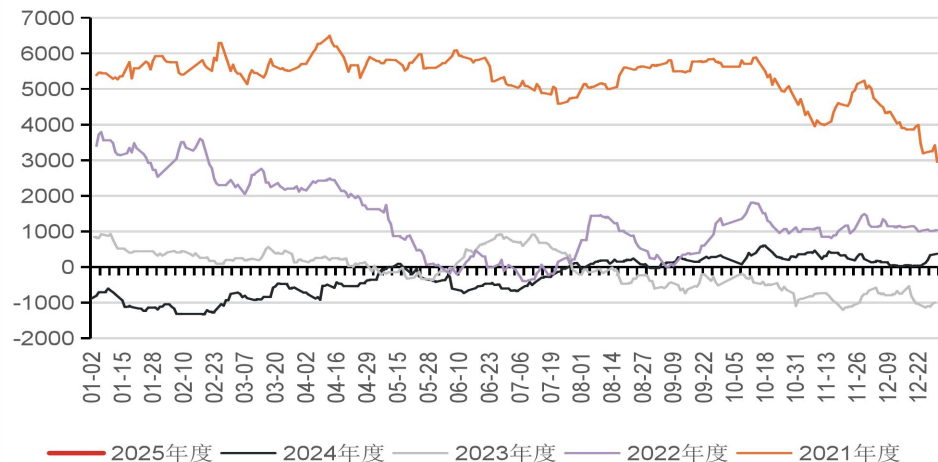


ABS外采毛利周环比约+185元/吨，处于近五年同期偏低水平；ABS产量为12.96万吨（+0.32），产能利用率为73.7%（+1.8），样本企业工厂库存为16.9万吨（+0.8）；本周浙石化装置提负带动全国供应回升并累库。

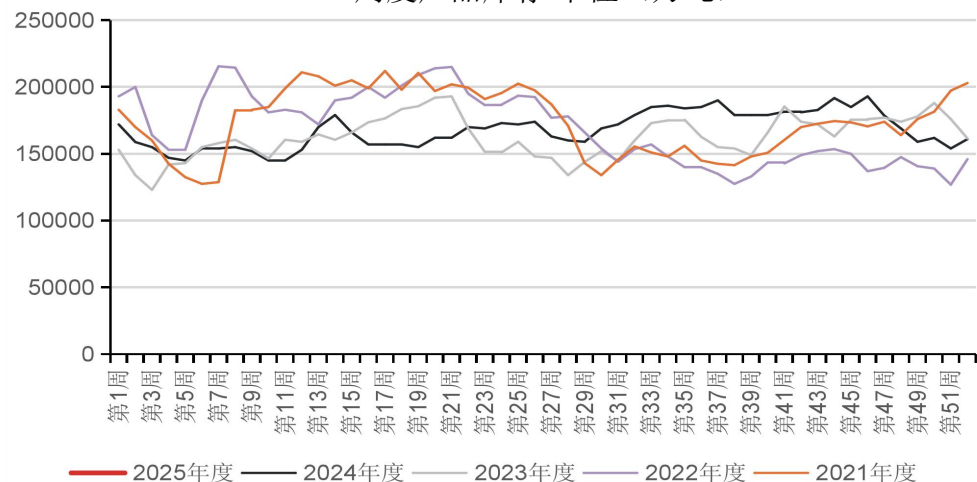
ABS周度产量 单位（吨）



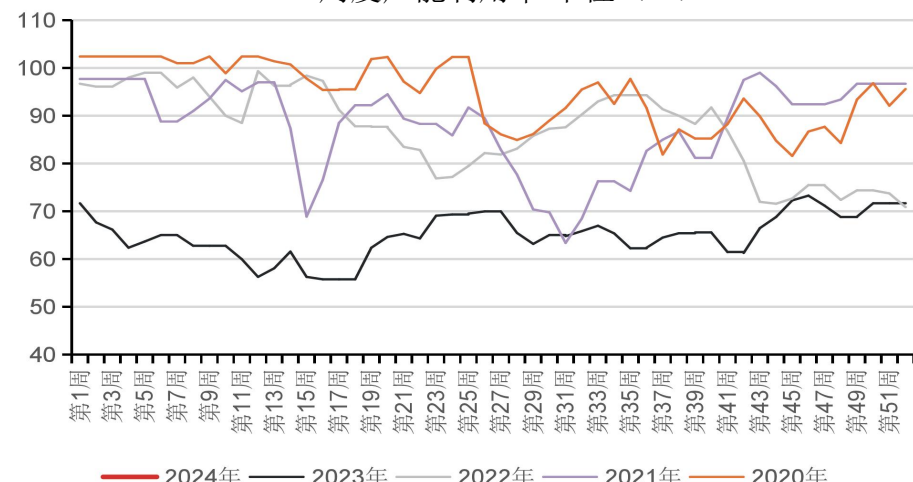
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



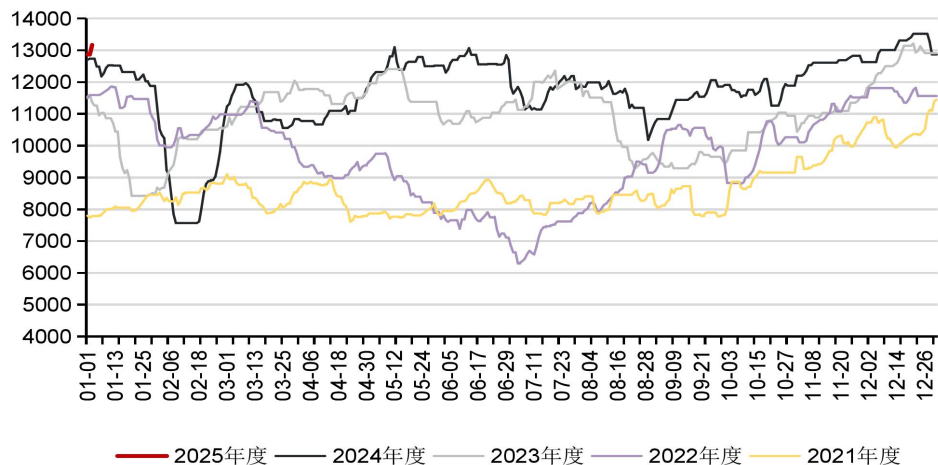
ABS周度产能利用率 单位（%）



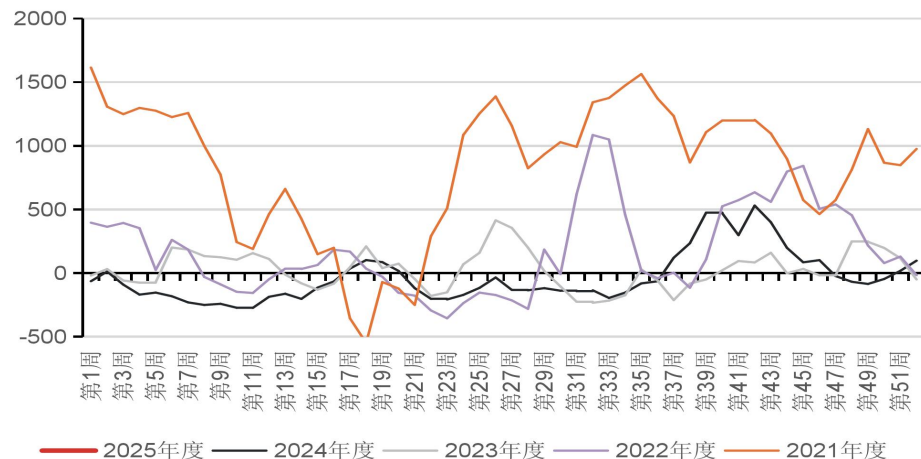


PS外采毛利周均值环比+162元/吨，处于近五年同期偏低水平；PS产量为9.1万吨（-0.34），产能利用率为62.6%（-2.4），样本企业工厂库存为7.32万吨（+0.03）。本周宁波台化30万吨装置停车，宁波利万于1月2日提负至两透一改，全国供应回落并累库，供需边际转弱。

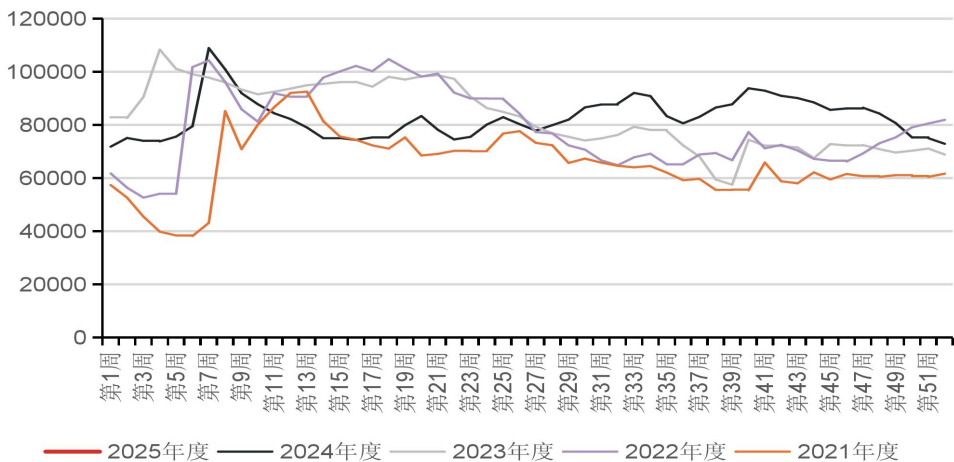
PS日度产量 单位（吨）



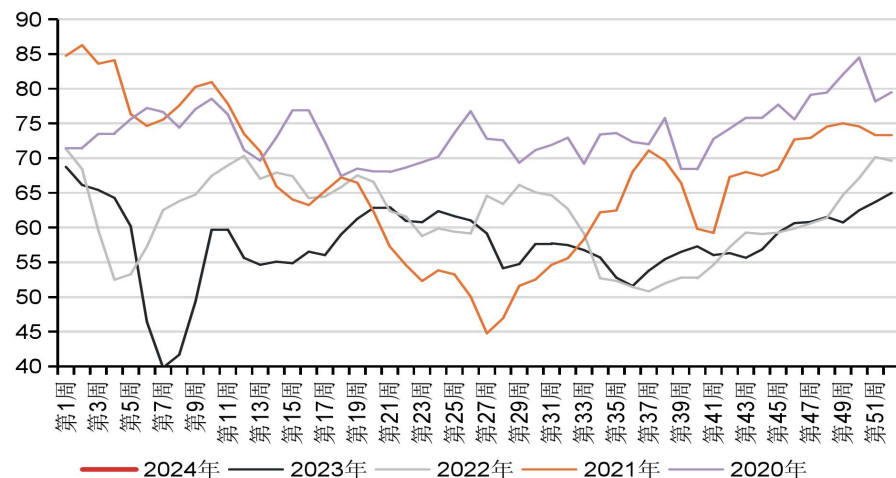
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



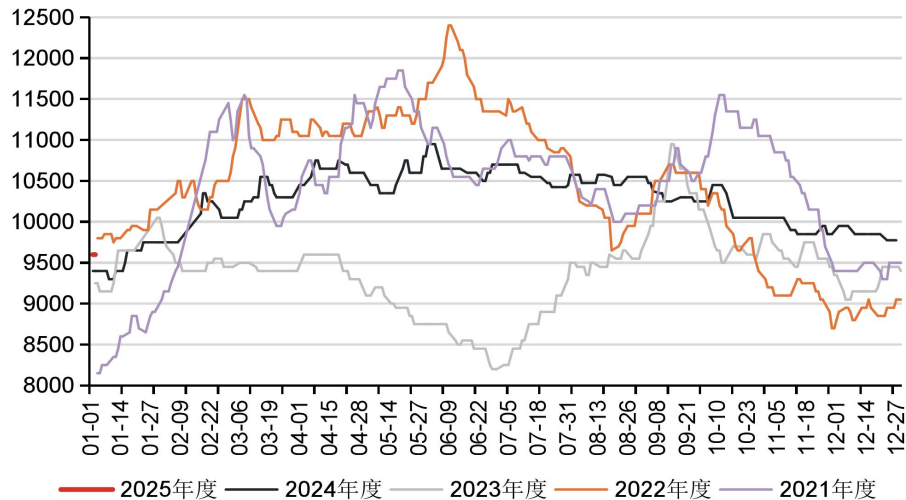
PS周度产能利用率 单位（%）



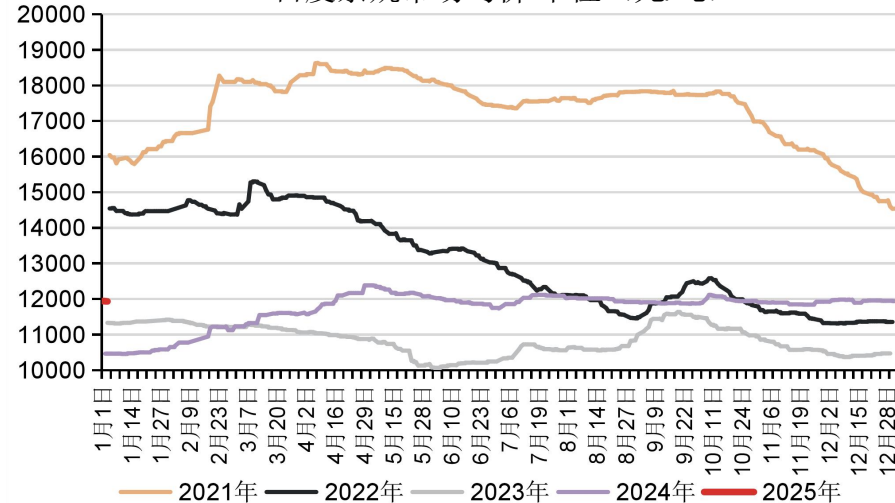


EPS主流价周环比-175元/吨 (-1.79%)， GPPS均价周环比-147.5元/吨 (-1.89%)， ABS均价周环比-17元/吨 (-0.14%)

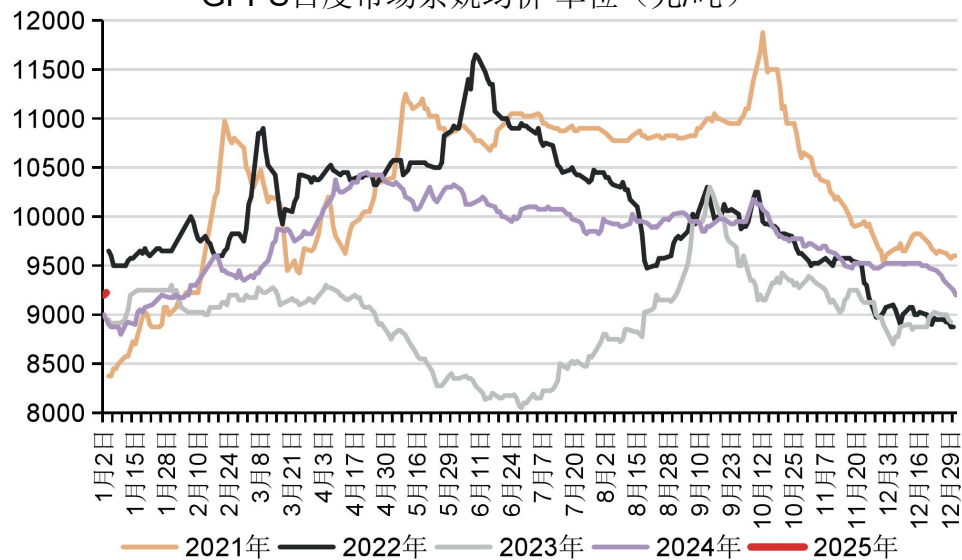
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



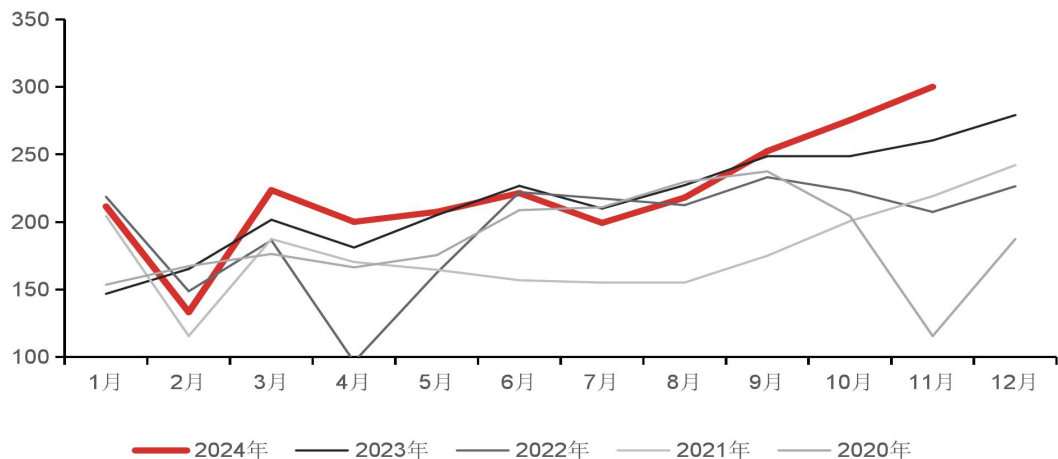
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



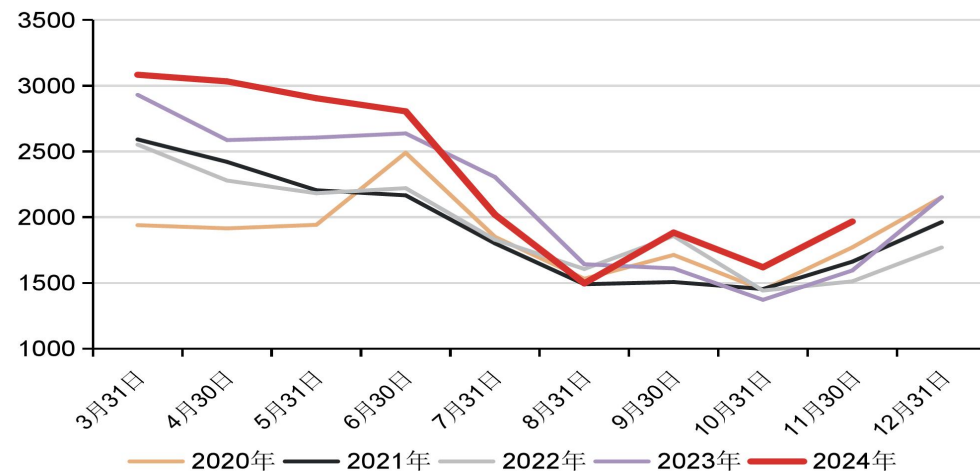


ABS、PS下游终端需求中，汽车1-11月内销量累计同比+121.21万辆（+5%），同比增速延续回升；1-11月出口量累计同比+95.77万辆（+23.8%），同比增速回落。空调11月产量同比+372.18万台，环比+364.65万台；彩电11月产量同比+232.76万台，环比+83.92万台；冰箱11月产量同比+32.32万台，环比-72.16万台。

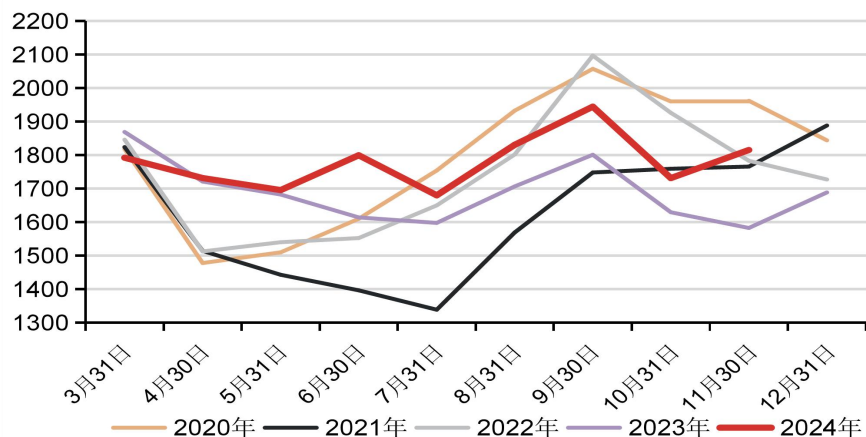
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



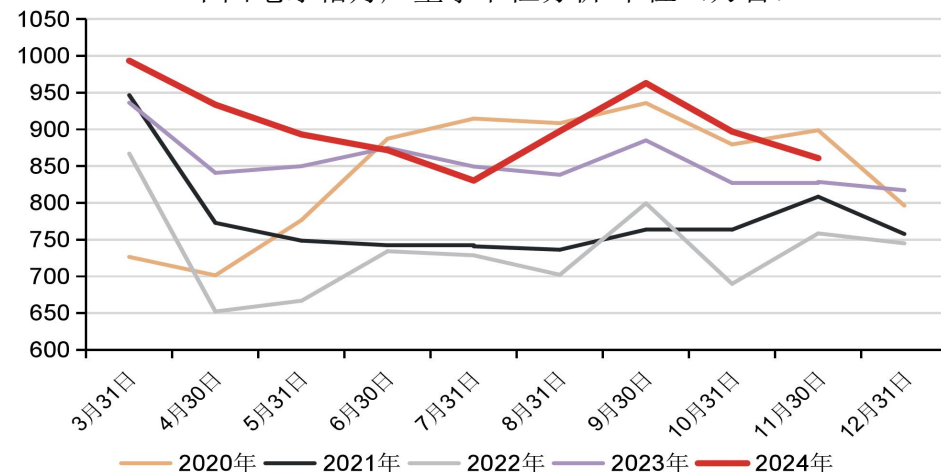
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



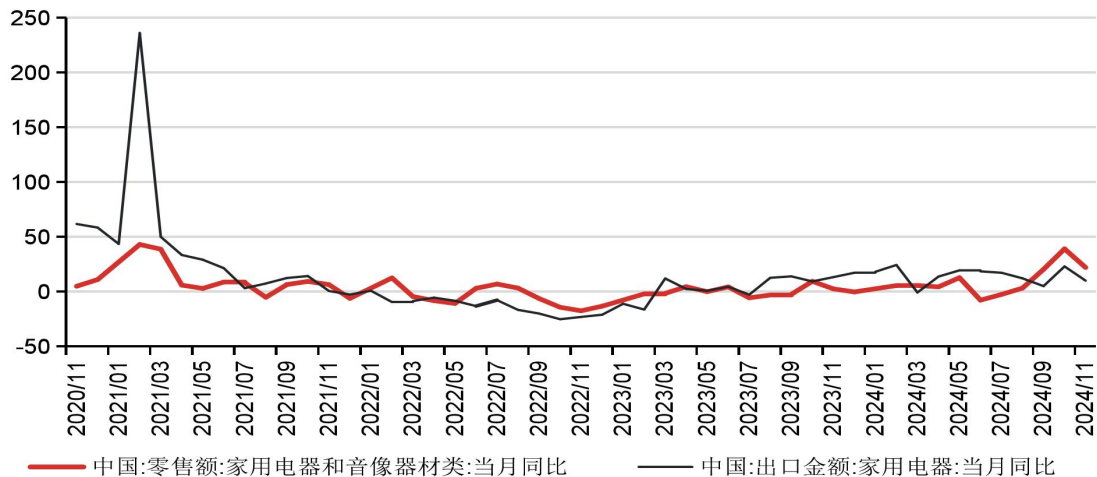
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



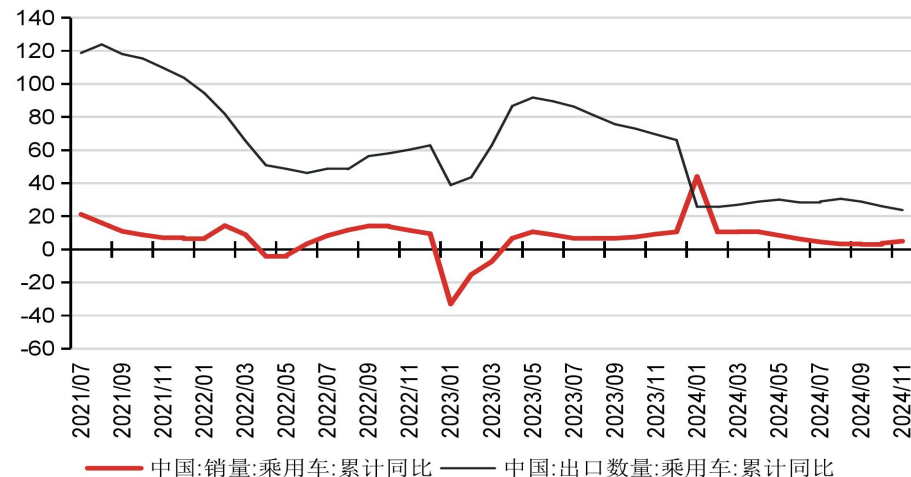


产业在线下修1月份空调排产预期至1714.79万台，同比-4.27%（较上月预期-97.49万台）；下修1月份冰箱排产预期至767.92万台，同比-6.5%（较上月预期-13.96万台）；维持12月份洗衣机排产预期至747.79万台，同比-8%。预期下修主要系厂家担忧国补资金消耗完毕且可能透支明年需求所致。受春节日期错位影响，明年1-3月三大家电排产量分别同比-0.96%，+32.83%和%。空调厂家11月补库幅度略超预期，预计12月厂家库存或累至2022年高位，高库存或限制生产意愿，预计其3月排产预期或进一步下修。

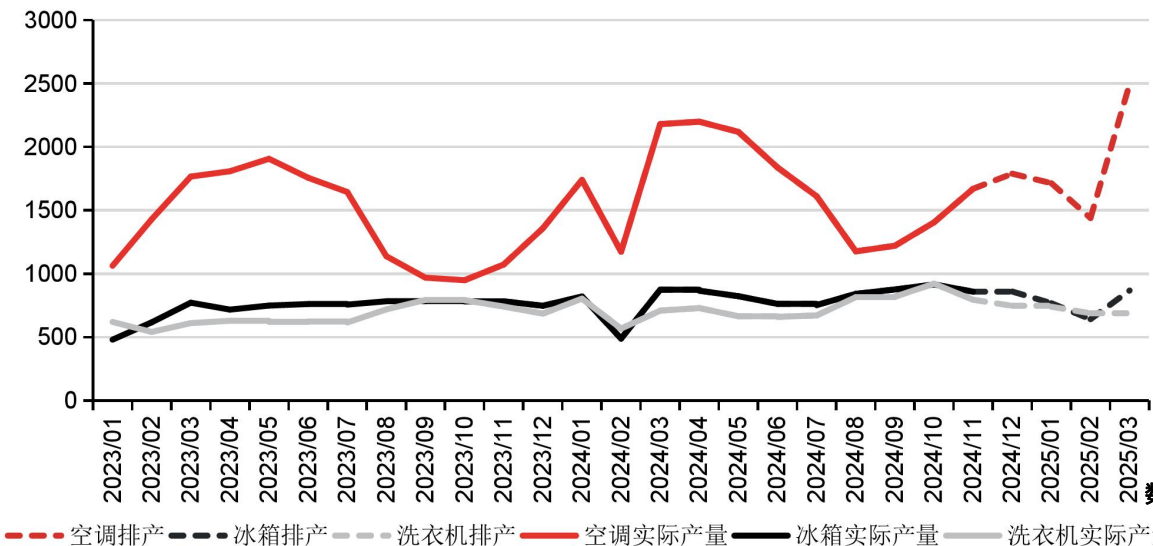
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



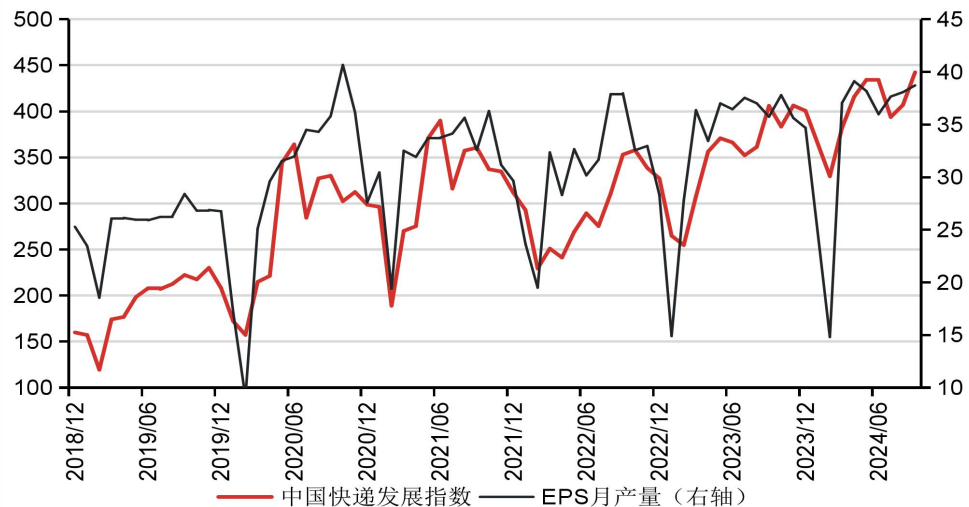
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



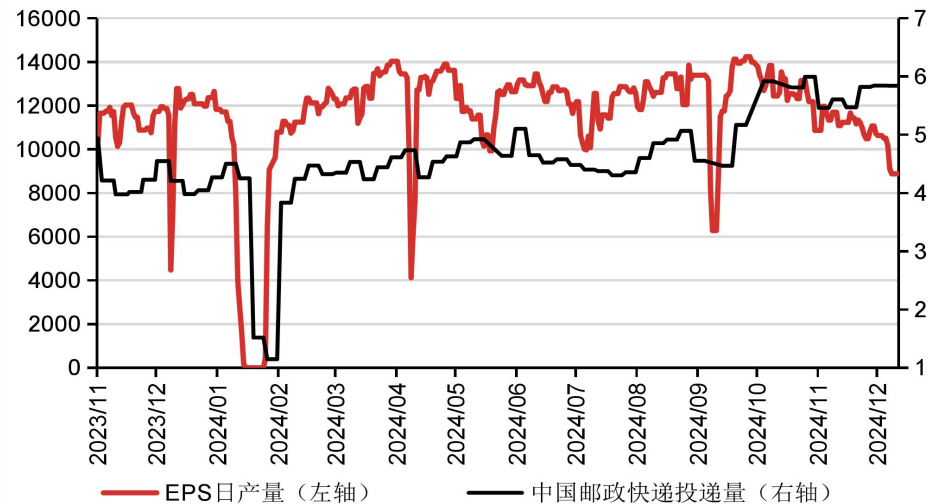


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量较上周-0.02亿件，同比约增+38.75%；11月LPI指数为52.8，环比增长+0.2个点，同比增长+0.5个点，仍处于荣枯线之上。

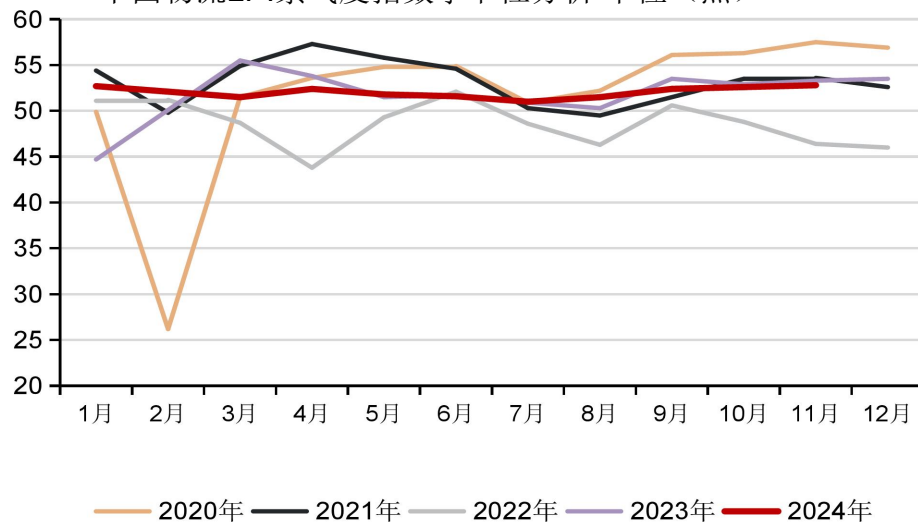
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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）





# 04

## 纯苯、苯乙烯月度供需 平衡表 (2024年)



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”除以五者的权重（根据当月实际下游消耗量数据调整）。

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）	194.39	194.87	192.88	176.24	176.18	181.43	191.43	191.70	189.27	185.55	189.51	194.94
纯苯开工率(%)	79.97	79.24	78.53	73.09	71.42	74.65	79.32	80.48	78.25	76.71	76.42	80.00
石油苯产量（万吨）	178.98	165.87	176.64	159.09	161.64	166.38	182.83	185.51	174.91	178.60	173.60	191.50
加氢苯产能	43.73	43.73	43.73	43.73	45.39	48.48	50.31	50.31	50.31	50.31	52.81	52.81
加氢苯产量（万吨）	31.00	31.32	34.53	31.34	29.72	33.28	31.28	30.49	26.56	32.98	34.26	36.35
纯苯进口（万吨）	27.40	30.90	34.96	26.43	26.43	28.69	34.96	40.70	42.29	43.39	43.39	43.00
总供给	237.38	228.09	246.13	216.86	217.79	228.35	249.07	256.70	243.76	254.97	251.25	270.85
己内酰胺产能	52.83	52.83	52.83	55.33	55.33	55.33	57.83	61.17	61.17	61.17	61.17	61.17
己内酰胺开工率	86.00	92.35	89.90	85.22	90.94	98.79	93.40	93.57	95.86	95.81	100.00	91.23
己内酰胺产量	46.43	46.60	49.95	46.78	51.59	54.24	55.59	55.69	58.61	61.50	61.67	59.64
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	130.07	133.67	127.77	141.44
苯酚产能	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	52.92	54.75	54.75
苯酚开工率	78.12	78.76	79.10	69.90	71.55	73.00	73.69	72.79	81.46	83.21	79.66	83.46
苯酚产量	46.27	43.74	46.96	40.16	42.48	41.94	43.75	43.69	47.32	49.95	46.28	50.10
己二酸产量	22.91	21.58	24.87	21.50	18.92	22.59	21.67	21.66	18.00	17.26	15.96	17.80
苯胺产量	33.16	34.01	33.97	35.48	36.20	35.90	35.34	31.34	34.07	34.83	35.32	33.56
纯苯下游消费需求（万吨）	235.16	227.87	226.96	222.80	235.18	236.56	245.43	243.29	246.96	254.98	246.43	261.66
供需差测算	2.22	0.22	19.17	-5.94	-17.39	-8.21	3.64	13.41	-3.20	-0.01	4.82	9.19



本周纯苯供需平衡表调整因素：

- 1、将12月纯苯及下游的开工率、产量，调整为实际值。



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、PS、UPR、丁苯橡胶、SBS的产量折苯乙烯当量之和，除以六者的权重（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	66.71	66.71	66.71	69.21	69.21	69.21	64.03	68.98	67.04	70.06	73.20	74.29
ABS开工率	66.42	63.90	57.76	56.50	64.00	69.80	65.10	64.90	64.60	63.90	71.20	70.30
ABS产量	44.20	39.90	40.35	38.20	44.70	47.00	47.00	47.25	45.50	48.10	51.90	54.70
EPS产能	59.83	59.83	59.83	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	64.17	64.17	64.17
EPS开工率	54.74	23.52	55.47	57.83	54.65	53.34	53.37	53.71	56.29	53.62	52.27	46.50
EPS产量	36.80	14.97	37.30	38.93	38.12	36.06	37.72	38.06	38.61	38.99	36.79	33.80
PS产能	52.08	52.71	45.00	52.10	54.17	54.17	55.00	55.00	55.00	55.00	55.00	55.00
PS开工率	65.00	44.26	57.20	55.67	60.82	61.52	56.14	55.41	55.07	56.09	60.59	63.20
PS产量	38.12	25.07	34.63	33.12	38.80	37.98	36.18	35.71	34.35	36.15	37.80	40.68
苯乙烯产能	158.63	154.20	143.23	148.63	152.88	163.78	158.75	162.40	165.18	165.77	159.18	165.28
苯乙烯开工率	70.33	66.13	59.35	67.07	69.86	69.98	67.67	68.57	69.79	69.31	66.62	73.00
苯乙烯产量	135.65	119.31	114.46	125.19	134.74	130.63	130.52	132.24	130.27	133.67	127.77	141.44
苯乙烯净进口	7.61	1.14	-4.09	-0.75	-6.93	-3.33	0.63	0.44	1.89	8.44	6.03	2.00
苯乙烯总供给	143.26	120.45	110.37	124.44	127.81	127.30	131.15	132.68	132.16	142.11	133.80	143.44
苯乙烯下游需求量	133.19	101.03	123.92	128.39	135.55	132.03	131.18	132.14	132.32	141.40	139.60	142.05
苯乙烯理论供需差	10.07	19.42	-13.55	-3.95	-7.74	-4.73	-0.03	0.54	-0.16	0.71	-5.80	1.39
实际库存变动量	6.84	19.44	-9.58	-8.73	-6.28	-3.83	0.86	0.28	0.86	0.21	-4.75	1.58
苯乙烯全国库存预测	28.14	47.58	38.00	29.27	22.99	19.16	20.02	20.30	21.16	21.37	16.62	18.20



本周苯乙烯供需平衡表调整因素：

- 1、将12月苯乙烯及下游的开工率、产量调整为实际值。



# 05

## 纯苯、苯乙烯月度供需 平衡表 (2025年)



表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；产能利用率的估计值，基于季节性、利润及投产预期的因素。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”除以五者的权重（假设2025年为97%）。

2025年纯苯月度供需平衡表	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12
纯苯产能（万吨）	210.27	211.51	203.21	208.65	215.10	220.09	217.67	215.35	214.16	213.20	215.34	218.81
纯苯开工率(%)	82.00	80.00	80.00	77.00	77.00	77.00	80.00	80.00	80.00	80.00	79.00	79.00
石油苯产量（万吨）	192.43	170.56	181.43	173.51	184.84	183.02	194.33	192.26	185.04	190.34	183.73	192.91
加氢苯产能	76.25	76.67	76.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67
加氢苯产量（万吨）	31.70	28.32	34.78	33.98	35.68	32.85	33.30	32.11	31.15	34.49	33.98	33.30
纯苯进口（万吨）	40.00	37.00	35.00	35.00	35.00	35.00	40.00	42.00	45.00	45.00	43.00	43.00
总供给	264.13	235.88	251.20	242.50	255.52	250.88	267.64	266.38	261.19	269.84	260.71	269.21
己内酰胺产能	58.33	58.33	58.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33
己内酰胺开工率	92.00	93.00	90.00	88.00	89.00	90.00	90.00	90.00	92.00	92.00	90.00	90.00
己内酰胺产量	59.89	54.68	58.59	60.19	62.91	61.56	63.61	63.61	62.93	65.03	61.56	63.61
苯乙烯产量	147.26	122.36	136.69	133.84	136.69	135.75	142.34	144.35	140.41	150.94	146.45	148.87
苯酚产能	54.75	58.08	58.08	58.08	58.08	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17
苯酚开工率	78.00	76.00	76.00	72.00	70.00	70.00	72.00	74.00	76.00	76.00	74.00	72.00
苯酚产量	47.66	44.50	49.26	45.17	45.37	44.73	47.54	48.86	48.56	50.18	47.29	47.54
己二酸产量	17.39	15.71	17.39	18.63	19.25	18.63	21.18	21.18	20.49	21.18	19.38	20.02
苯胺产量	31.35	32.09	34.28	33.98	34.70	35.60	35.53	33.44	33.98	35.11	32.36	31.77
纯苯下游消费需求（万吨）	259.36	230.91	253.71	249.94	256.09	253.79	265.58	266.54	262.38	275.83	262.45	266.54
供需差测算	4.77	4.97	-2.51	-7.45	-0.57	-2.91	2.06	-0.16	-1.20	-6.00	-1.74	2.67



表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；产能利用率的估计值，基于季节性、利润及投产预期的因素。下游需求消费量的测算方法为“ABS、EPS、PS的产量折苯乙烯当量之和，除以三者的权重（假设2025年为75%）”

2025年苯乙烯月度供需平衡表	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12
ABS产能	74.88	75.71	76.54	87.58	88.42	89.25	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92
ABS开工率	70.00	62.00	58.00	56.00	54.00	52.00	50.00	52.00	56.00	56.00	55.00	54.00
ABS产量	54.72	45.62	47.95	51.20	51.56	48.45	49.10	51.06	53.15	54.99	52.20	53.02
EPS产能	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	67.67	67.67	67.67
EPS开工率	48.00	25.00	52.00	55.00	55.00	54.00	53.00	54.00	56.00	54.00	52.00	52.00
EPS产量	34.91	16.42	37.82	38.71	40.00	38.01	38.54	39.27	39.41	36.83	39.27	39.27
PS产能	57.75	57.75	57.75	59.00	64.00	64.00	65.58	65.58	68.58	71.17	71.17	71.17
PS开工率	62.00	46.00	56.00	55.00	51.00	52.00	52.00	53.00	53.00	53.00	50.00	52.00
PS产量	39.96	26.78	36.09	35.05	36.43	35.94	38.06	38.79	39.26	42.09	38.43	41.30
苯乙烯产能	175.94	178.52	177.52	182.25	182.82	184.85	184.85	184.78	173.35	182.77	188.33	185.27
苯乙烯开工率	75.00	68.00	69.00	68.00	67.00	68.00	69.00	70.00	75.00	74.00	72.00	72.00
苯乙烯产量	147.26	122.36	136.69	133.84	136.69	135.75	142.34	144.35	140.41	150.94	146.45	148.87
苯乙烯净进口	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
苯乙烯总供给	146.26	122.36	136.69	133.84	136.69	135.75	142.34	144.35	140.41	150.94	146.45	148.87
苯乙烯下游需求量	142.60	112.23	135.92	138.32	142.13	136.37	140.39	143.89	146.37	148.17	144.33	148.77
苯乙烯理论供需差	3.66	10.13	0.78	-4.48	-5.44	-0.62	1.95	0.46	-5.95	2.77	2.12	0.10
苯乙烯全国库存预测	21.86	32.00	32.78	28.30	22.86	22.24	24.19	24.65	18.70	21.47	23.59	23.69



## 本周纯苯、苯乙烯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、将2025年纯苯检修计划及产能基数调整，纳入平衡表中，并对产能利用率做出调整；
- 2、将2025年苯乙烯检修计划纳入平衡表中，并对产能利用率做出调整；
- 3、小幅上修1月ABS的开工率预期，小幅下修1月EPS的开工率预期；
- 4、将京博纯苯和苯乙烯的装置投产预期暂推迟至2025年二季度；
- 5、小幅上修1月纯苯开工率预期，小幅上修2月苯酚的开工率预期；
- 6、将1月苯乙烯的进出口预期调整为净出口。

# 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**