



国联期货纯苯苯乙烯周报

苯、苯乙烯贸易流的新变化

2025年3月23日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

联系人：丁家吉 从业资格证号：F03117223

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

	逻辑观点
本周日度策略及逻辑回顾	<p>根据上周策略思路，我们周一早评建议买入EB2505P7900，构建“04多单+05看跌期权”的正套组合。周内港口去库兑现、油价反弹，但盘面仍增仓走弱。临近换月，我们周三日报中建议04多单离场，持有05看跌期权对冲宏观以及EB利润过高的风险。周五我们建议05合约接近下沿时，可逢低试多，做反弹。</p>
运行逻辑	<p>全球贸易流发生的新变化是：欧洲的纯苯有空间售向东亚；欧洲的苯乙烯在大装置关停后长期存在缺口，如果美国供应出现问题，则只能从中东或者东亚进口苯乙烯。</p> <p>目前市场已有远月向土耳其出口的苯乙烯商谈，预计量级在3万吨以上；欧洲苯发往我国的量级在2-4万吨左右。贸易流的变化，使得平衡表上苯乙烯4月份缺口略有加深，纯苯4-5月预期维持紧平衡。</p> <p>考虑到三大S高库存、低毛利、高开工的现状，国内苯乙烯下游会否负反馈的不确定性仍然较大，有待我们后期去调研终端家电的出口订单及原料库存情况。若未来三S开工率回落，将削弱苯乙烯的缺口预期。因此，苯和苯乙烯的供需矛盾都不大，EB-BZ价差向上的空间比较有限。EB的绝对估值波动，容易受到原油或宏观的逻辑影响。</p> <p>鉴于港口苯乙烯将延续去库预期，月间正套及基差或均有走强的空间。</p>
推荐策略	<p>根据EB-BZ价差预期变化，EB2505估值区间下修至7650-8200元，临近区间下沿可尝试做反弹、波段操作。EB2505P7900的买入头寸建议止盈，并在隐波回落后，逢低买入EB2506P7500期权。</p> <p>价差：持有盘面5-6正套。纸货正套逢高离场。EB-BZ纸货5月下价差1300元上方逢高做缩。</p> <p>风险提示：贸易战继续升级、调油不及预期、仓单量增长、地缘风险升级</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	本周市场对美联储议息的反馈是鸽派不降息。鲍威尔强调了通胀是“暂时”的，认为长期通胀不会出现回升。这样的表述意味着美联储在放低通胀的忍受度。未来如果出现就业衰退的迹象，那么联储可以先放下对通胀的担忧，配合特朗普进行降息。此外，美联储再度缩短缩表步伐，此举是为了缓解未来TGA账户余额被快速消耗、财政部发新债后，造成的金融体系流动性收紧的程度。关注下周五PCE数据及密歇根大学消费者调查指数是否恶化。
原油/油品	中性	3月21日当周美国石油钻井数为486口（-1），近期油价下跌降低了钻井开采意愿、三大机构3月报的平衡表结果呈紧平衡。但机构未计入贸易战导致需求衰减的预期，在4月报中机构或在下调2025年需求预期。机构在平衡表中考量了补偿性减产，但市场对“口惠而实不至”的减产不再抱有预期。美国直接制裁伊朗油的接收方，或逼迫亚洲炼厂改购原料油，SC相对BRT的溢价存在回升空间。短期美以两国对中东的武力威胁加剧，油价下有地缘事件支撑，上有关税战导致的衰退预期压制，布油区间维持68-73美元/桶的观点。若地缘风险升级，或突破至75-76美元一带。
纯苯	中性	据市场消息，至少有2万吨欧洲苯将发往我国，使得4-5月国内进口预期进一步被上修，平衡表显示未来2个月纯苯为紧平衡，供需矛盾不大。国内BZN价差虽在低位，但其修复需待东北亚同步进入检修，或PA6需求恢复。
需求	偏空	EPS厂家库存仍高，负反馈或延续。ABS、PS均延续累库。三大S毛利被压缩至盈亏平衡线附近。
供应	中性	利华益推迟至4月初检修，巴陵石化推迟至4月下旬检修。
库存	利多	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期去库1万吨以上，纯苯港口库存预期微幅变化。
利润	偏空	本周苯乙烯非一体化装置及PO/SM装置扭亏为盈。



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑 05

03

下游市场及终端行业的逻辑 23

02

苯乙烯的逻辑 16

04

纯苯、苯乙烯月度供需平衡表 31



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑



石油苯检修：本周九江石化重整、扬子石化二号重整、茂名石化裂解、高桥石化重整等装置按计划检修。下周浙石化、中海油惠州等大装置将进入检修。

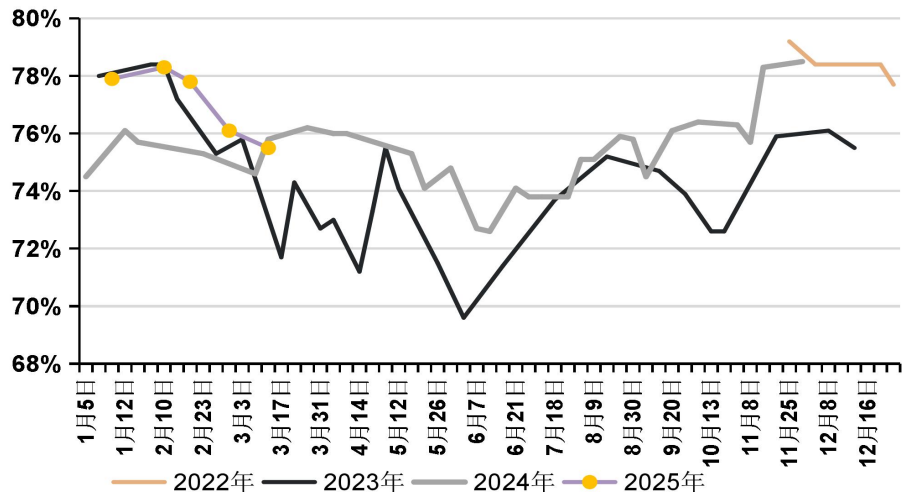
加氢苯检修：本周山西潞宝、濮阳欧亚、河北建滔、河南首创等55万吨装置重启，濮阳盛源和盘锦瑞德共37万吨装置检修。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	3月	4月
古雷石化裂解	16	51	2025/3/1	2025/4/20	1.33	0.88
无棣鑫岳	7	29	2025/2/10	2025/3/10	0.19	
鲁清石化重整	4	45	2025/2/17	2025/4/2	0.33	0.02
友泰科技	6	17	2025/2/24	2025/3/12	0.20	
东方华龙	5	29	2025/2/26	2025/3/26	0.36	
上海石化新乙烯裂解	20	29	2025/2/25	2025/3/25	0.16	1.37
湖北金澳	5	61	2025/3/11	2025/5/10	0.27	0.42
扬子石化	13	45	2025/3/17	2025/4/30	0.50	1.08
中海油惠州	49	46	2025/3/26	2025/5/10	0.67	4.08
九江石化重整	24	78	2025/3/15	2025/5/31	1.05	2.00
茂名石化裂解	14	62	2025/3/15	2025/5/15	0.61	1.17
高桥石化	15	72	2025/3/20	2025/5/30	0.45	1.25
北海石化	3	55	2025/3/25	2025/5/18	0.11	0.25
浙石化重整	75	37	2025/3/20	2025/4/25	2.26	5.14
盛虹炼化	52	31	2025/4/15	2025/5/15		2.14
检修损失量合计（万吨）					13.84	29.63

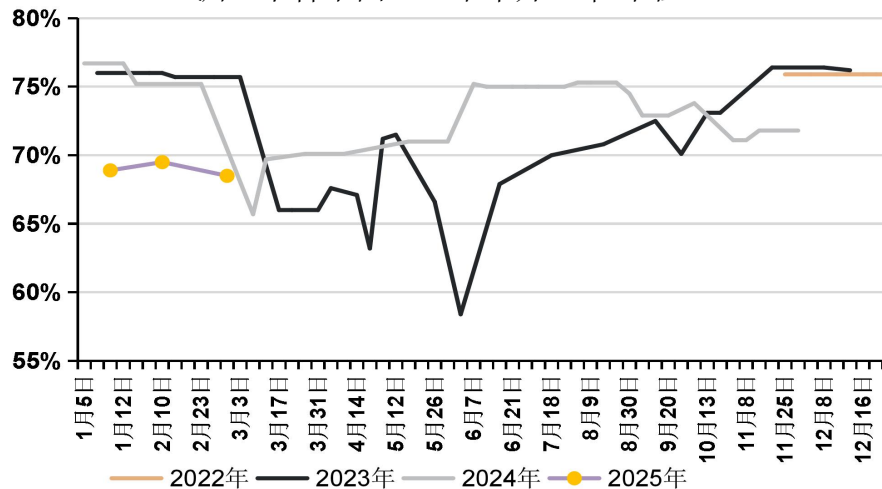


亚洲芳烃装置运行情况：日本JFEC一套11万吨纯苯产能于3月检修；日铁化学一套21万吨产能于2月中-3月中检修；出光一套33万吨产能计划4月中-6月检修。韩国双龙一套30万吨产能计划3月中检修10天；菲律宾summit 10万吨产能或长停；乐天大山一套24万吨产能计划4月中-6月检修。沙特拉比格45万吨产能计划4月检修45天。

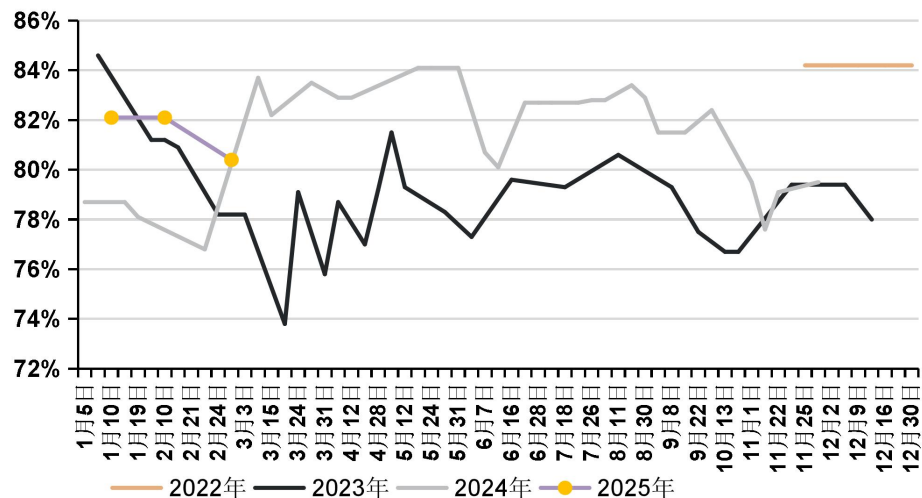
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



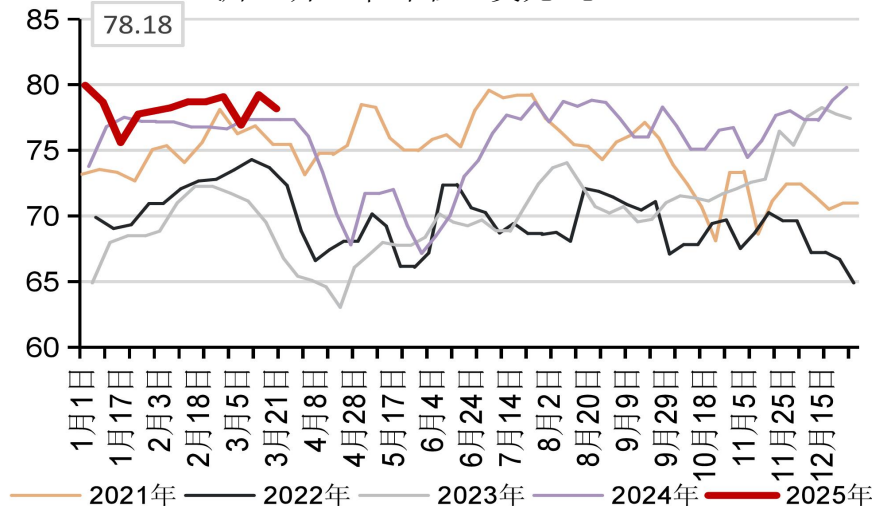
亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



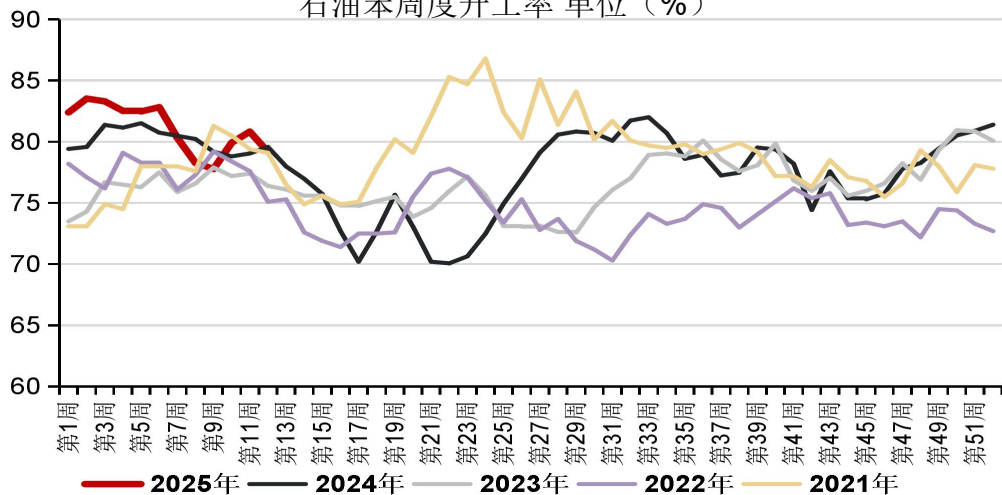
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



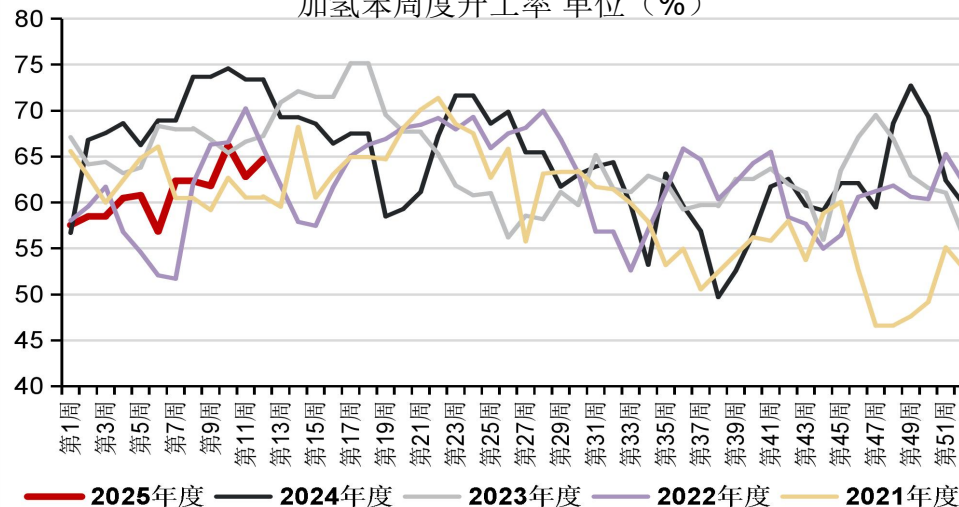


本周石油苯生产毛利周环比-26元/吨，处于近五年同期偏低水平；石油苯产能利用率为率79.17%（-1.66），处于近五年同期较高水平，山东地炼开工仍维持低位。加氢苯生产毛利周环比约-40元/吨，开工率为64.73%（+1.92），处于近五年同期中位水平；下周安徽卓泰20万吨装置计划重启，预期开工率小幅回升。

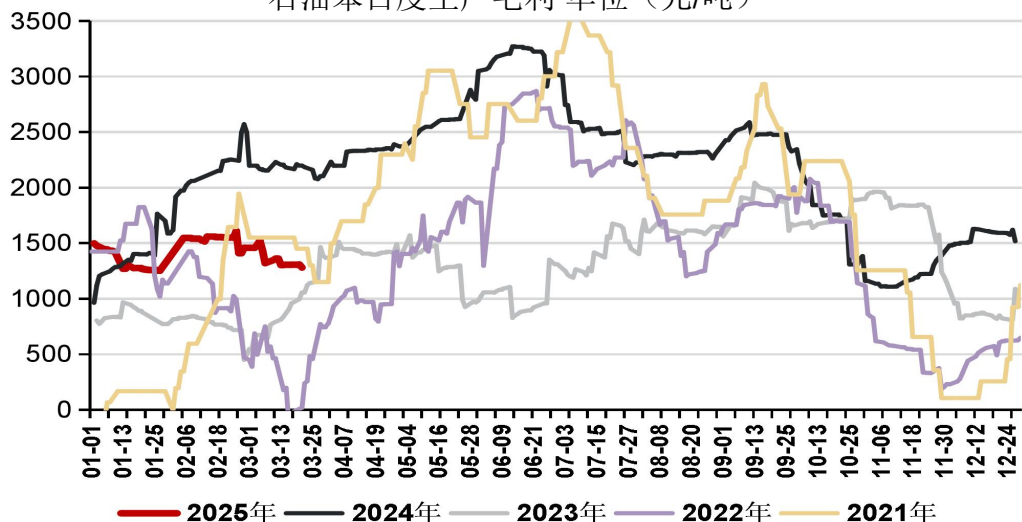
石油苯周度开工率 单位（%）



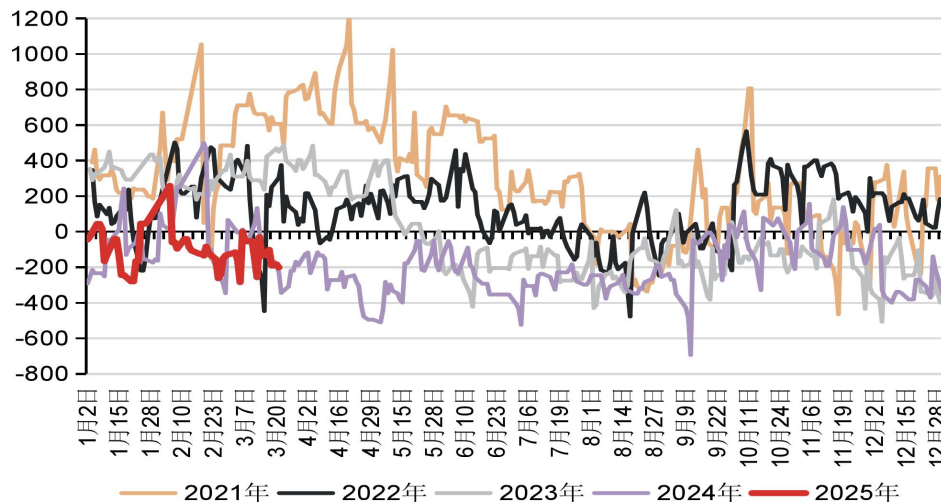
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

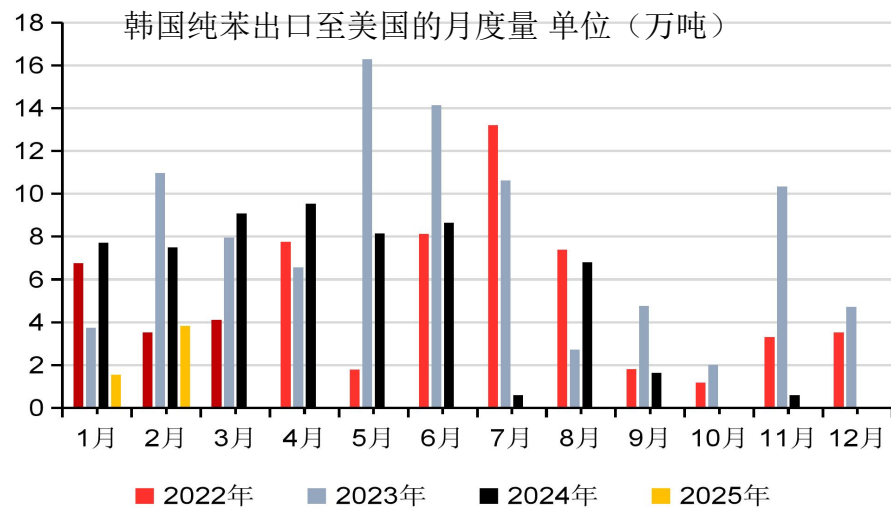
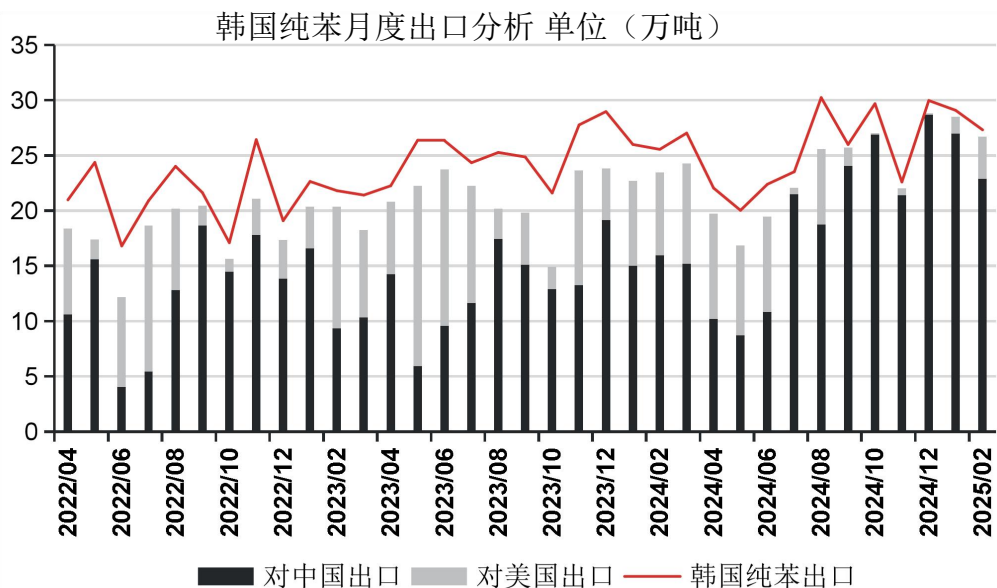
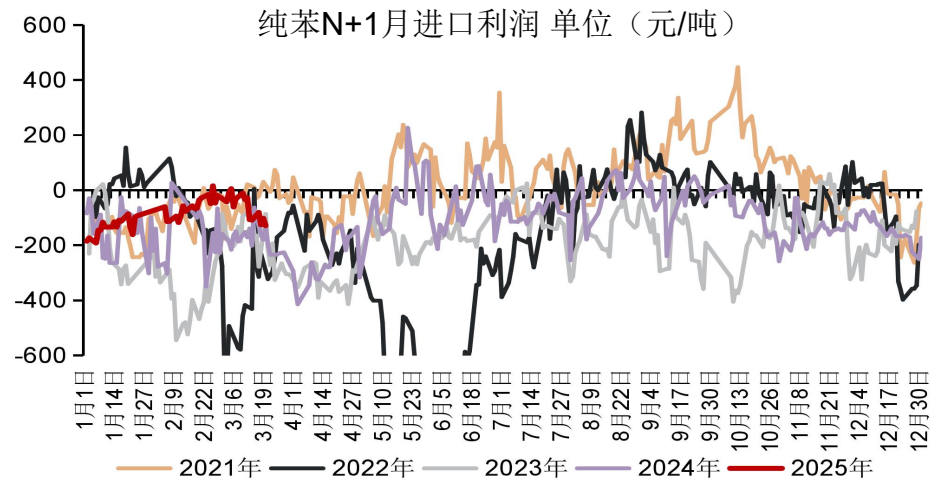
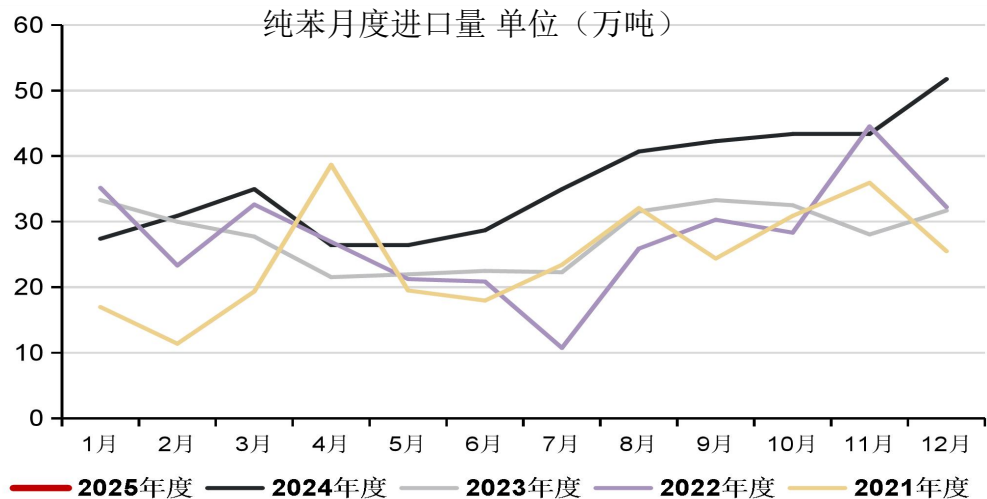


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）





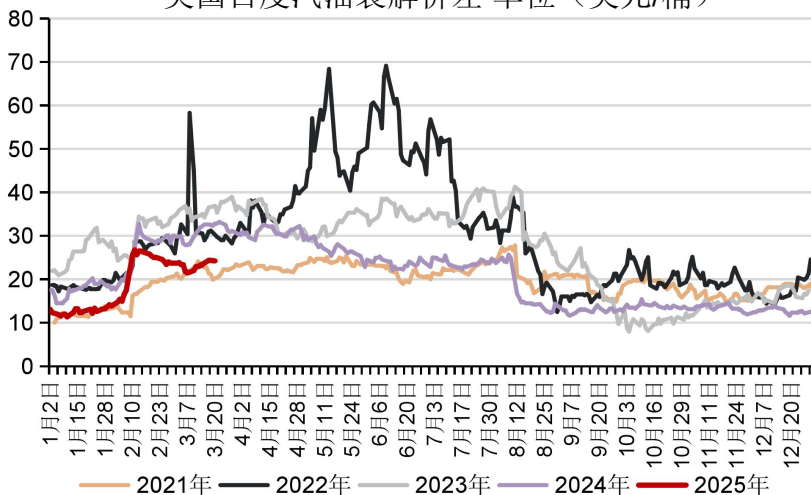
国内纯苯进口利润周环比-57元/吨，远月进口窗口关闭；韩国3月1日-3月20日共出口17.99万吨纯苯，较去年同期-1万吨；其中出口至中国约16.79万吨，较去年同期+6.24万吨，无出口至美国的量。韩国3月中旬纯苯出口量仍在高位且涌入国内，无BZ、MX出口至美国。3月纯苯进口预期上修至46万吨左右。美亚纯苯价格倒挂，5月约至少2万吨欧洲苯流入中国。



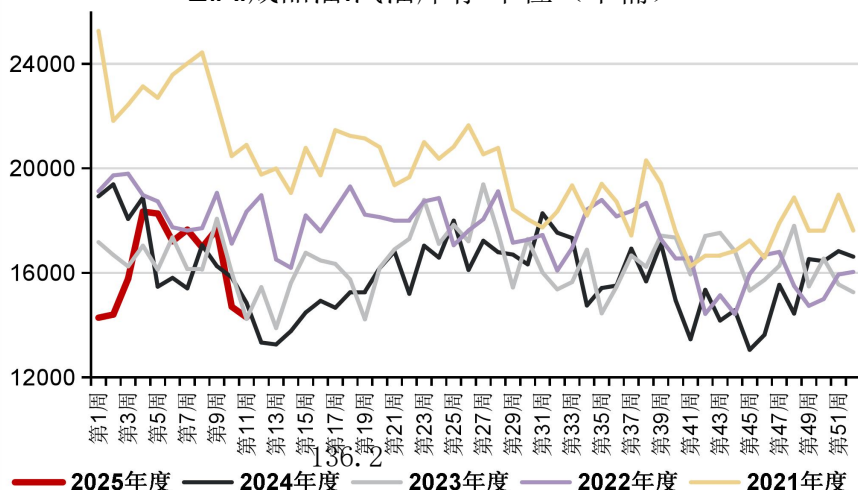


3月20日当周，EIA原油累库+174.5万桶（预期+51.2），库欣原油去库-100.9万桶，SPR补库+27.5万桶。大类汽油去库52.7万桶（预期-221），成品汽油去库-40万桶，调油料累库+190万桶。炼厂开工率升至86.9%（预期为86.5%）。美原油表需回落并累库，库存连周去库；成品汽油表需回落导致去库，汽油裂解利润回升。美国汽油裂解价差周环比+1.3美元/桶，处于近五年同期低位。

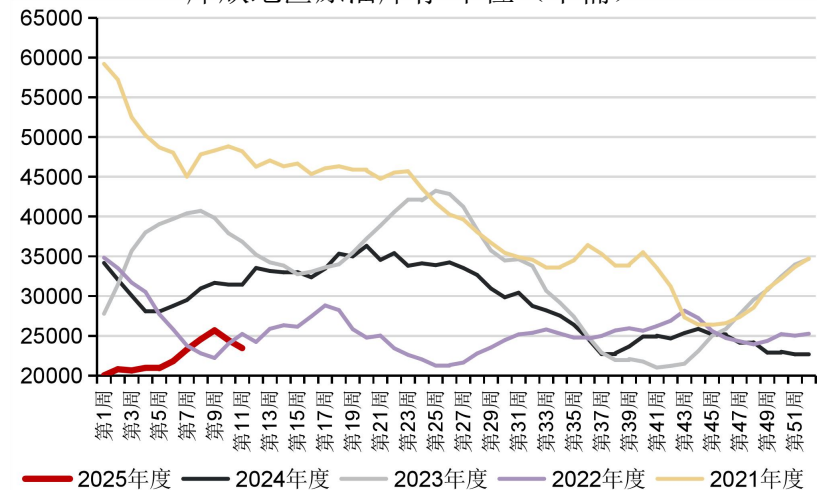
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/桶）



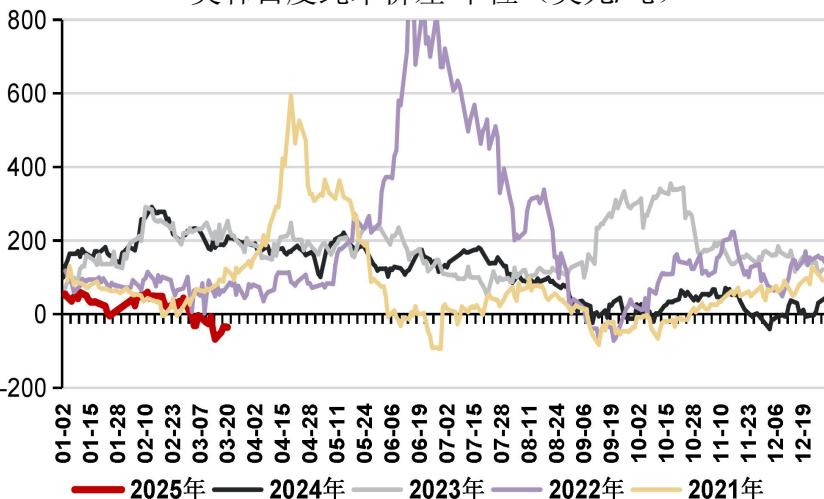
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



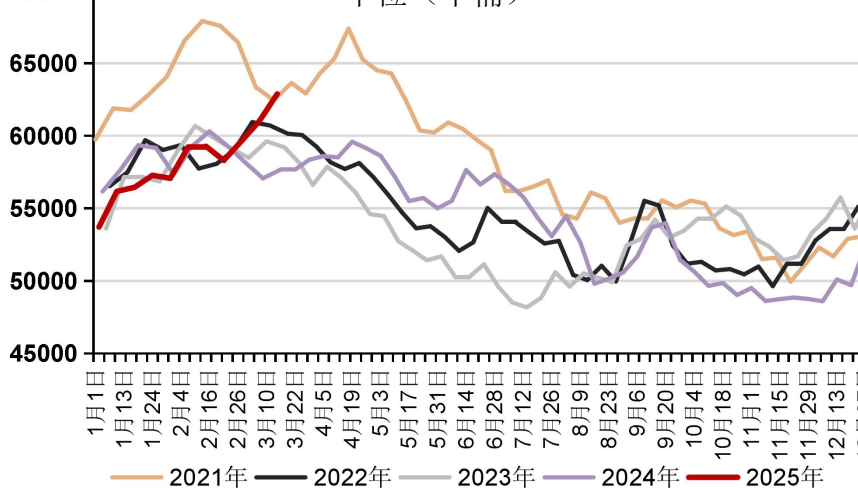
库欣地区原油库存 单位（千桶）



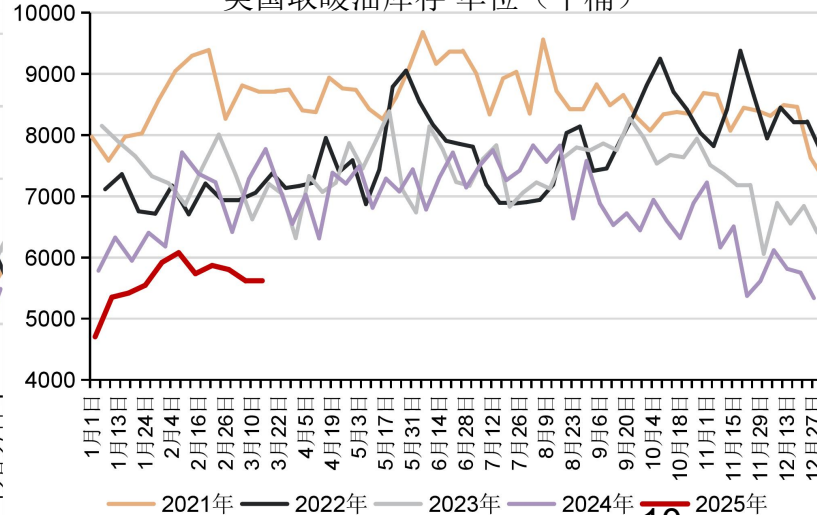
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



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）



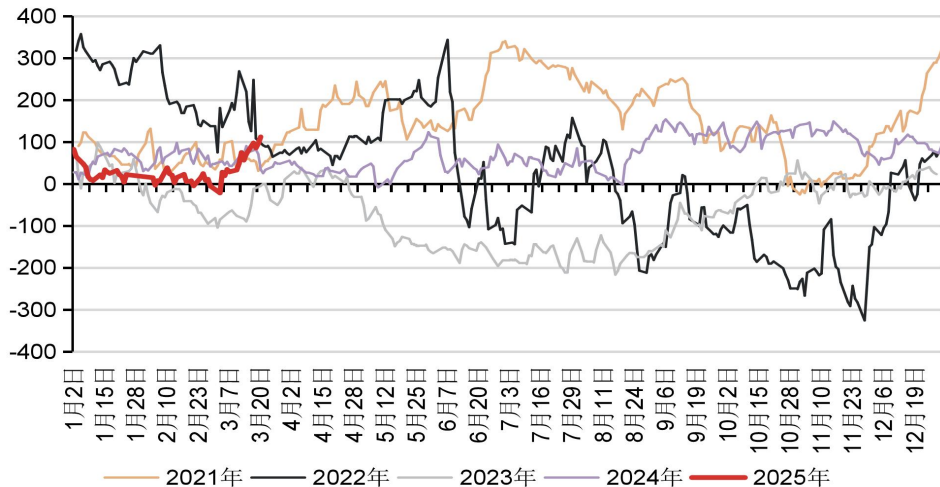
美国取暖油库存 单位（千桶）



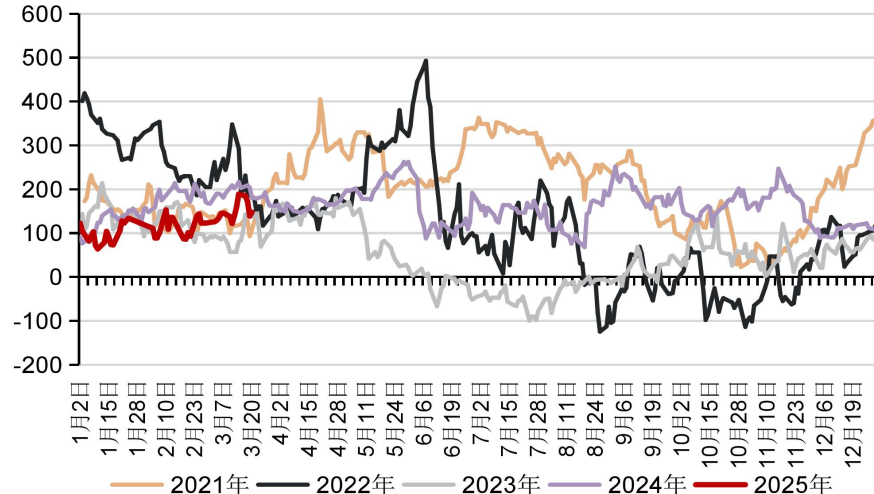


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比回升；国内甲苯歧化利润周均值环比+40.8美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+11.6美元/吨，处于近5年同期中位偏低水平；美国甲苯歧化价差周均值环比-10美元/吨，处于近5年同期最低水平。欧美甲苯歧化装置亏损。

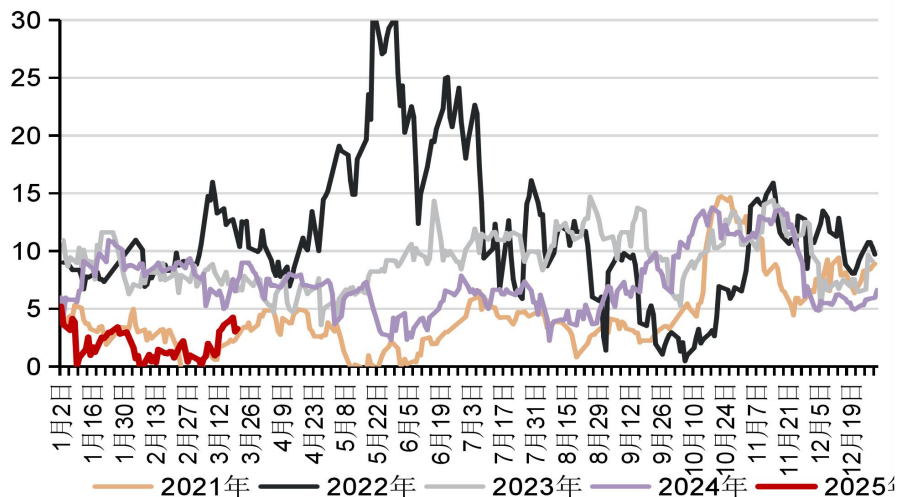
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



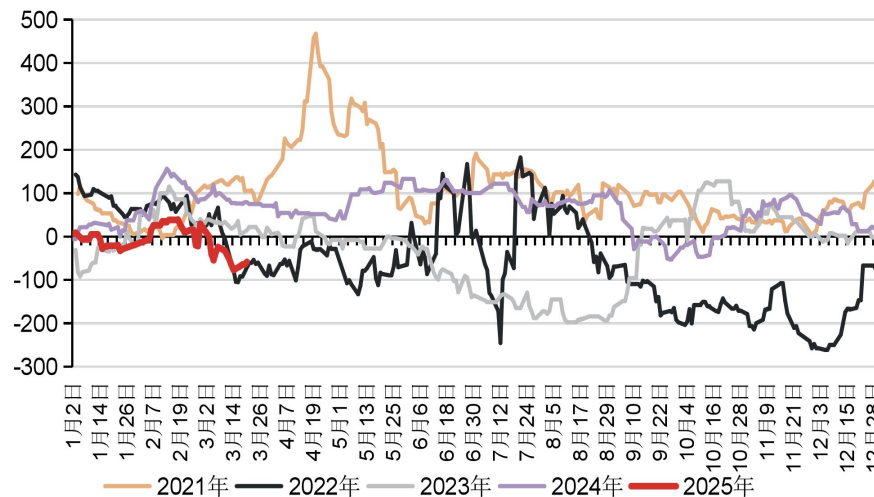
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



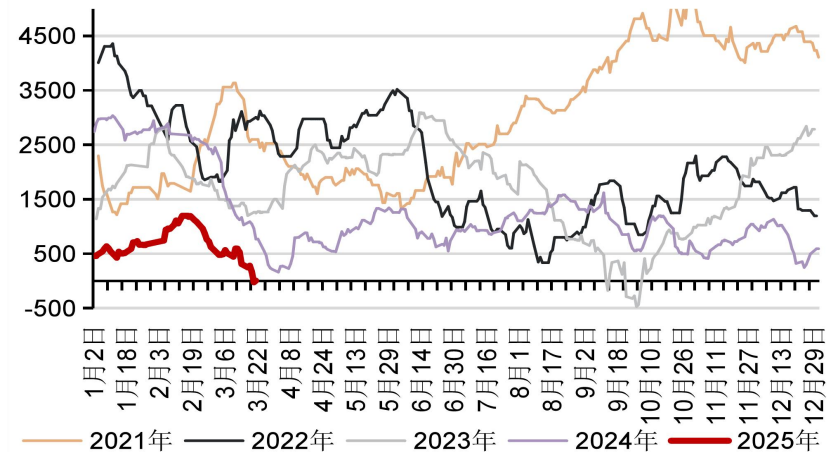
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



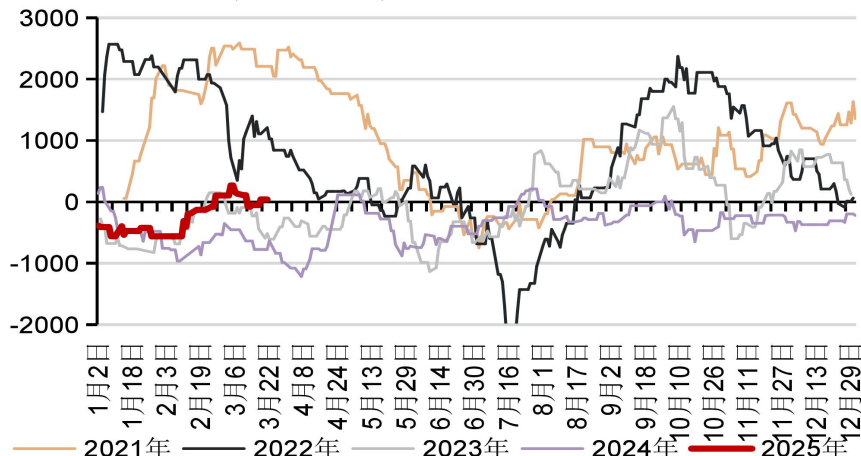


苯酚方面，本周江苏瑞恒短停，中石化三井25万吨装置于3月19日起检修10天；下游双酚A、PC、环氧树脂开工率均回落，毛利回升。己内酰胺方面，本周湖南石化小幅降负，后期沧州旭阳、东明旭阳、南京东方、神马二期等装置存检修计划。下游PA6延续降负并累库，对己内持续负反馈。

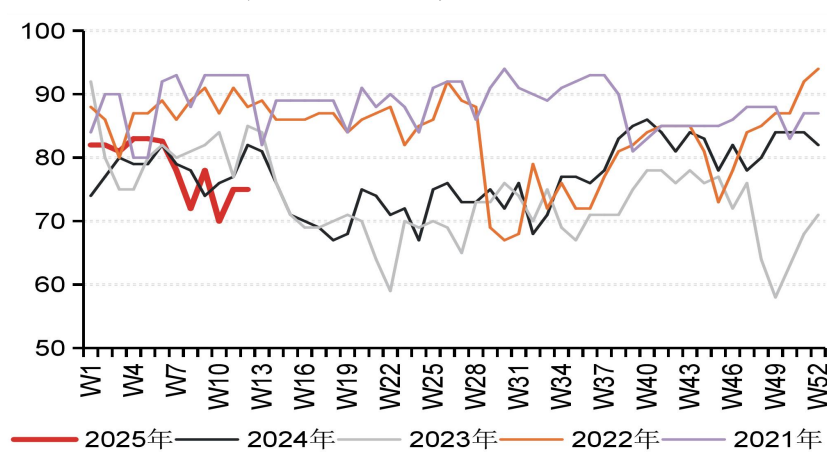
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



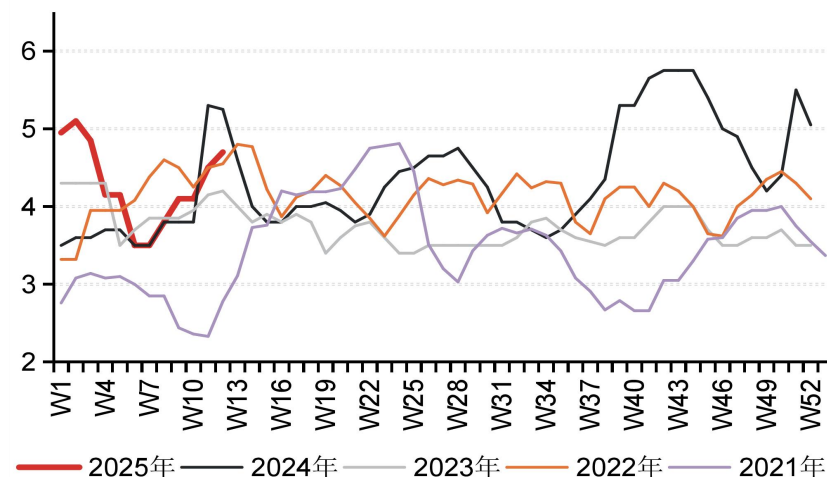
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



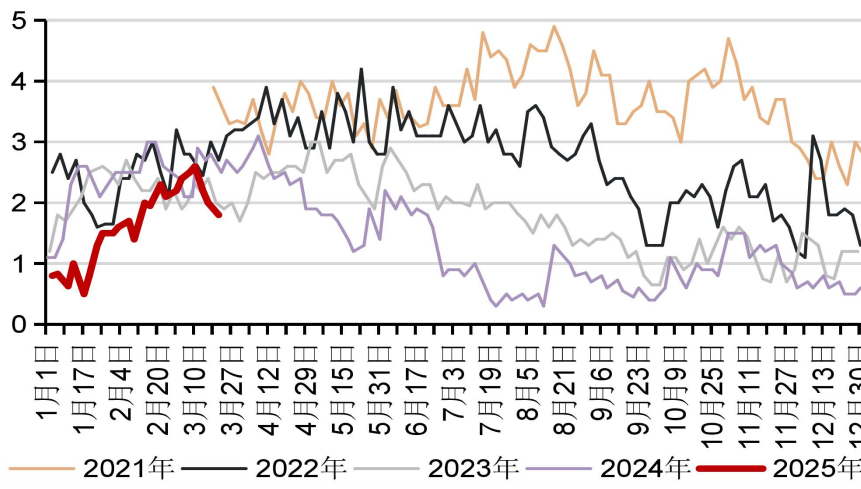
苯酚周度开工率 单位（%）



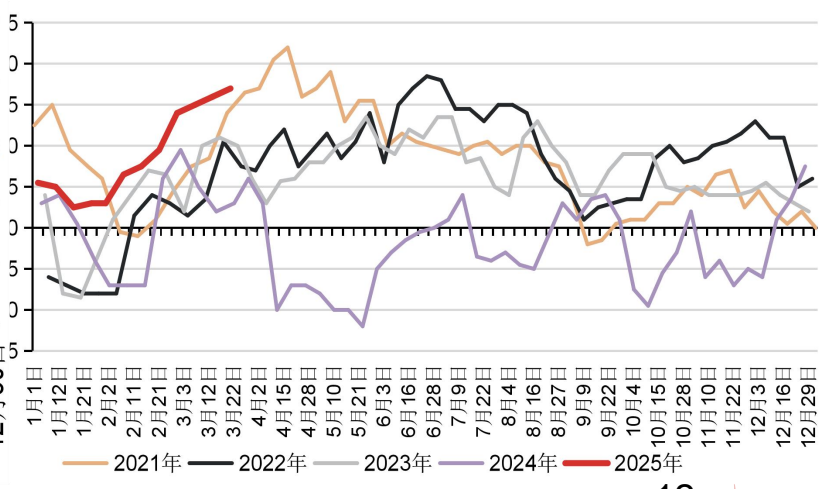
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



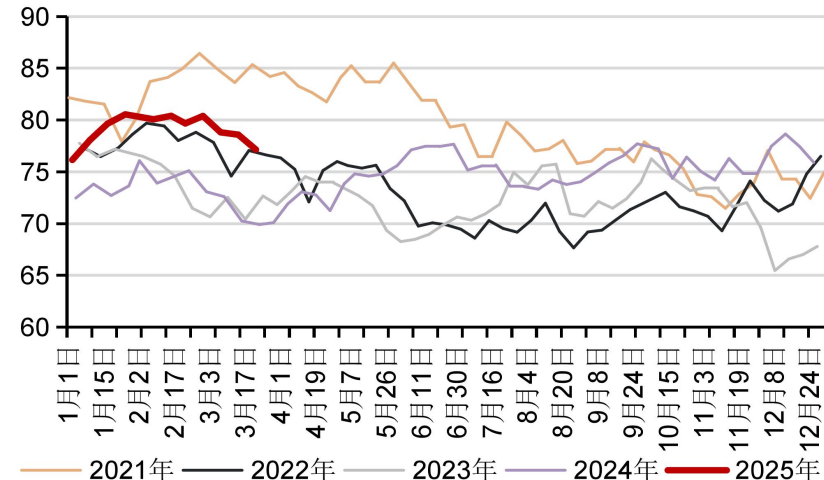
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



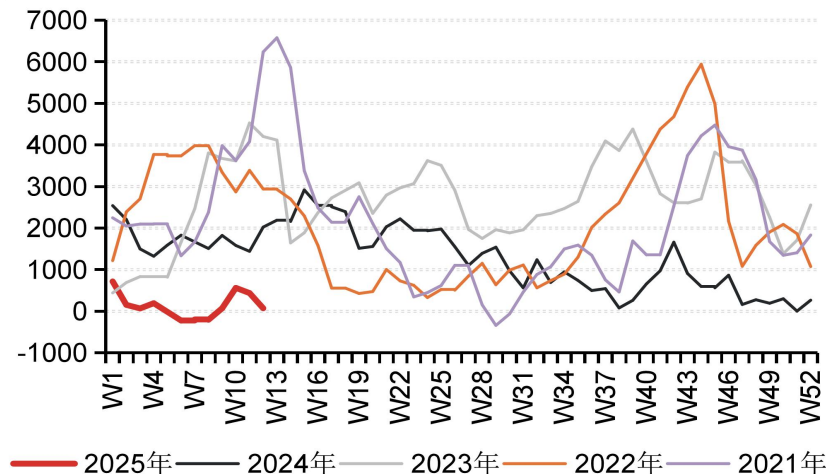


苯胺方面，本周吉林康乃尔36万吨装置全部停车到4月10日，山东金岭20万吨装置3月15日-4月15日停车；美国对中国MDI反倾销调查，2024年我国共出口26.8万吨聚合MDI至美国（占国内产量8.5%，约16.8万吨的纯苯需求）。己二酸本周神马装置略有提负，行业库存继续累积。

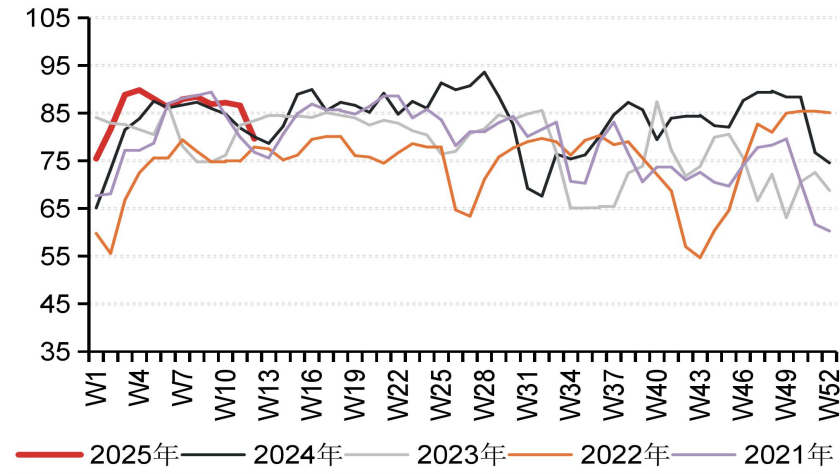
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



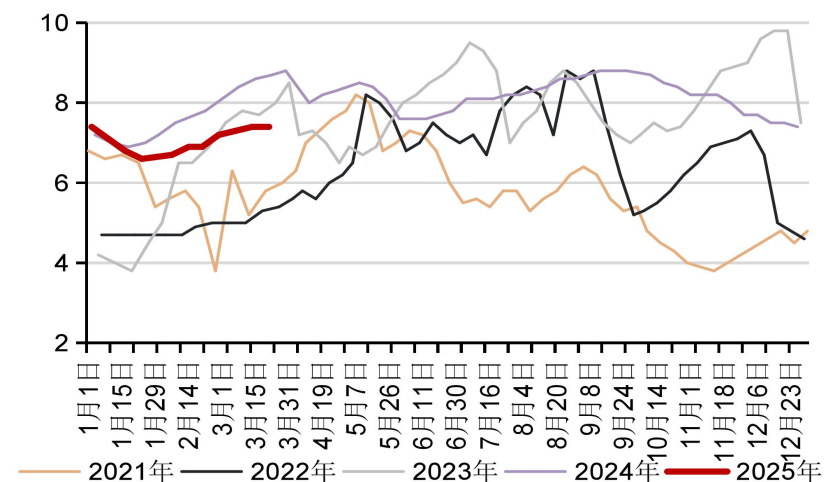
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



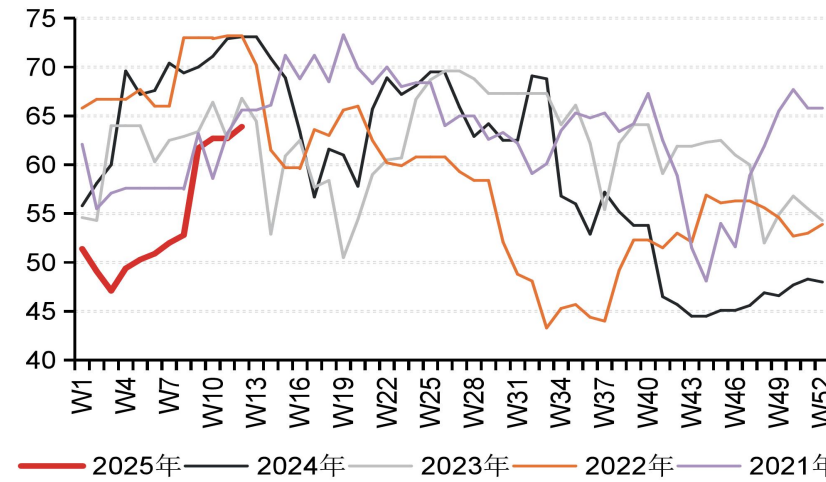
苯胺产能利用率 单位（%）



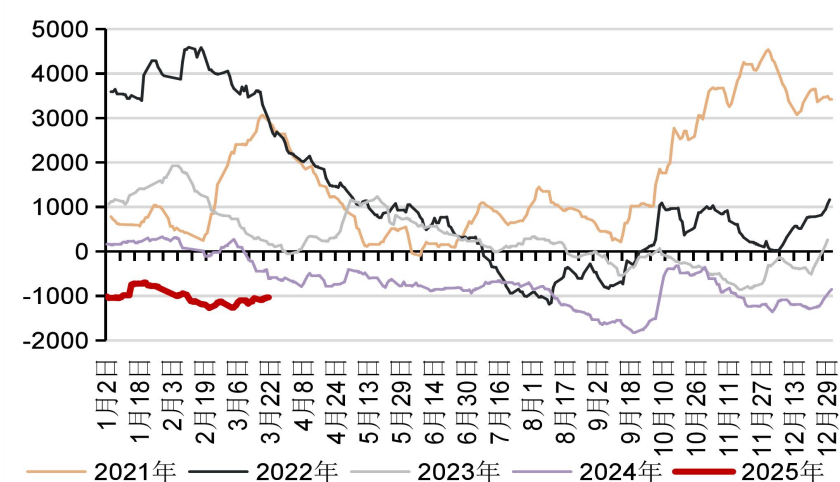
己二酸工厂库存 单位（万吨）



己二酸产能利用率 单位（%）

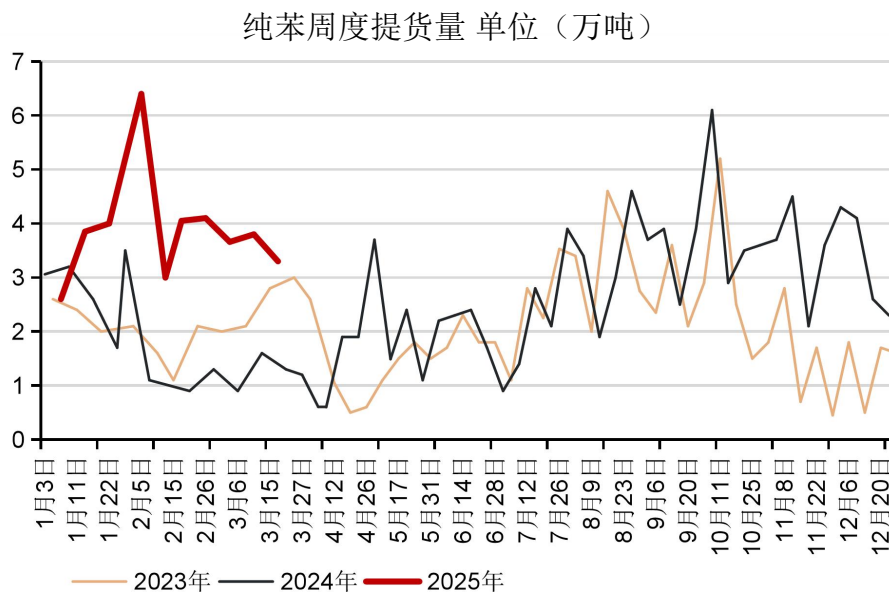
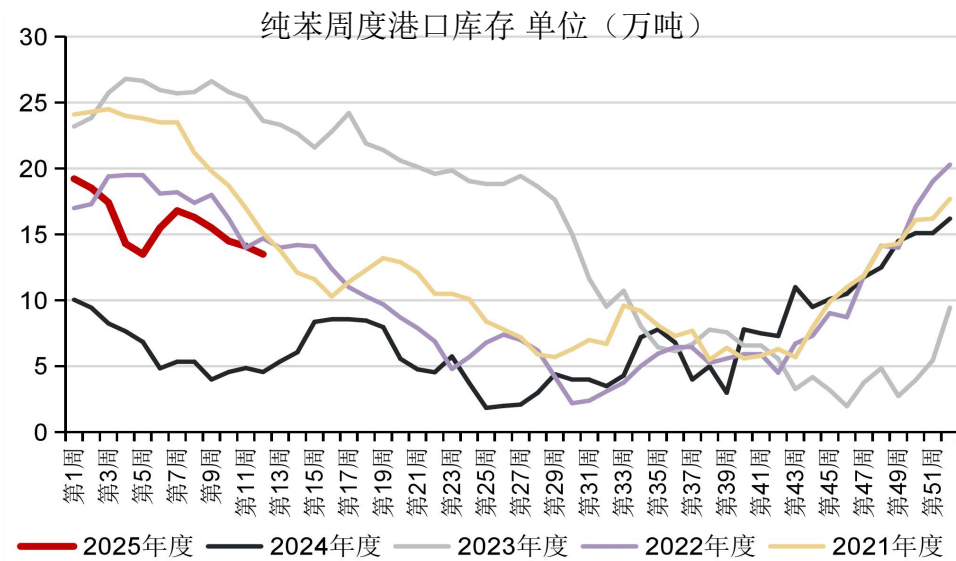
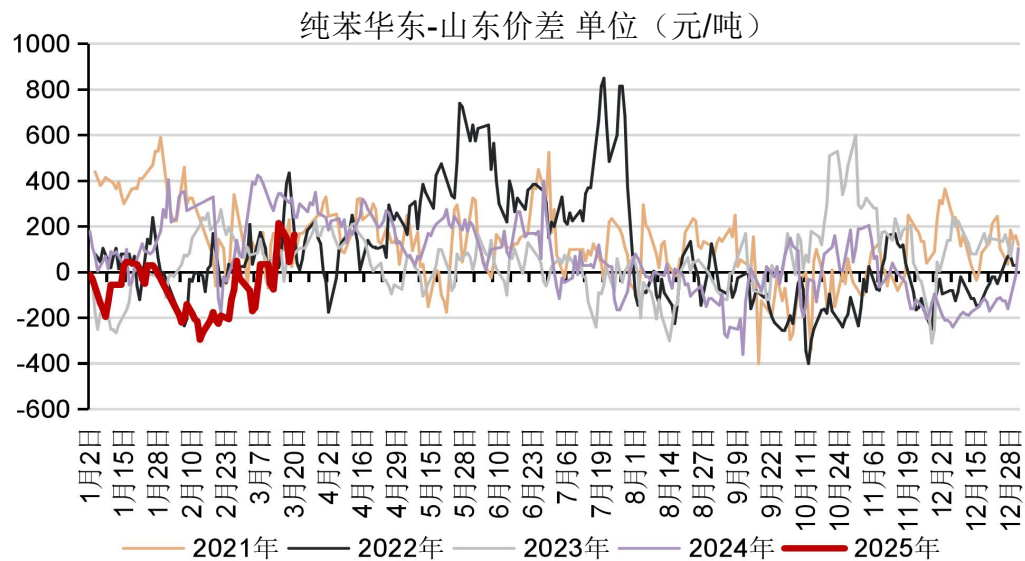


己二酸生产毛利 单位（元/吨）





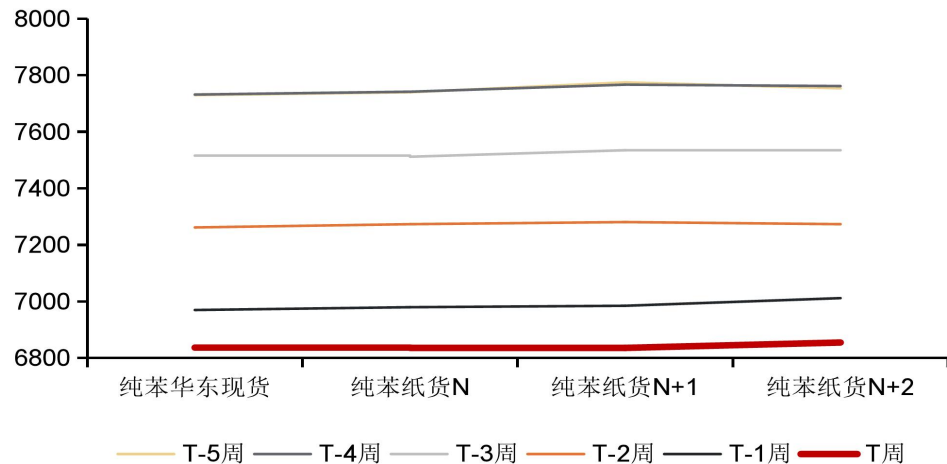
截至3月17日，隆众口径纯苯华东港口库存为13.5万吨（-0.6），提货量约3.3万吨（-0.8）；截至3月19日，卓创口径纯苯华东港口库存为14.1万吨（-1.8），提货量约3.3万吨（-0.5），较去年同期增约+1.7万吨。纯苯华东→山东的套利窗口关闭。根据隆众、卓创船期预报，3月17日-3月23日，纯苯华东到港预报约3万吨，假设后期到港量不增加，预期下周华东港口纯苯或微幅变化。



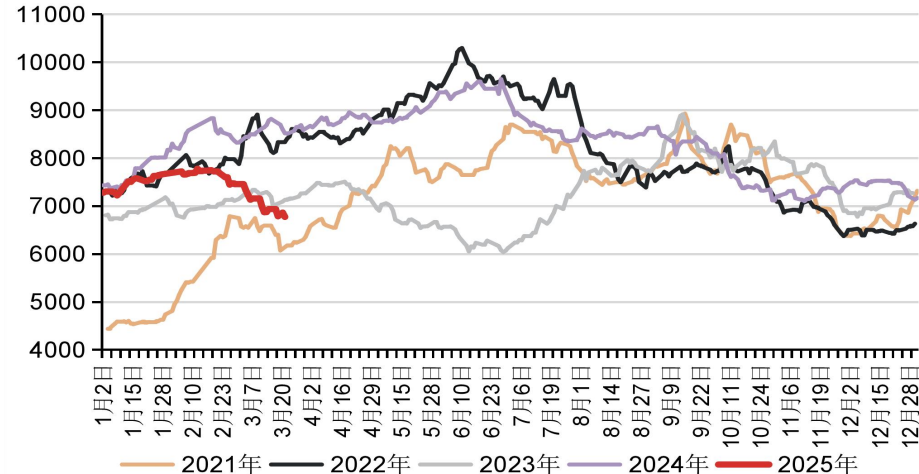


五大下游合计对纯苯消耗减量约1.07万吨，纯苯除苯乙烯外的其他下游加权毛利转亏。1-2月纯苯进口量超出市场预期，纯苯隐性库存较高，估值回升需待海内外上游装置同时检修。亚洲石脑油价格坚挺，国内BZN价差被压缩在200美元/吨附近。

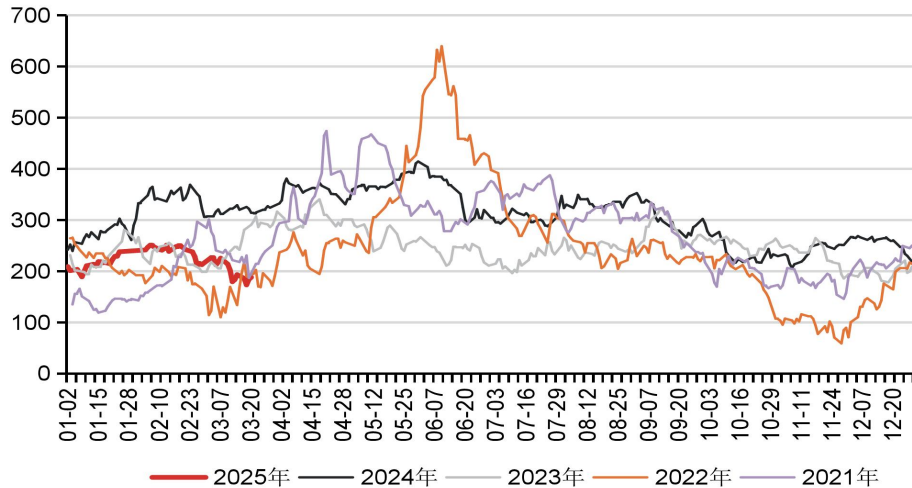
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



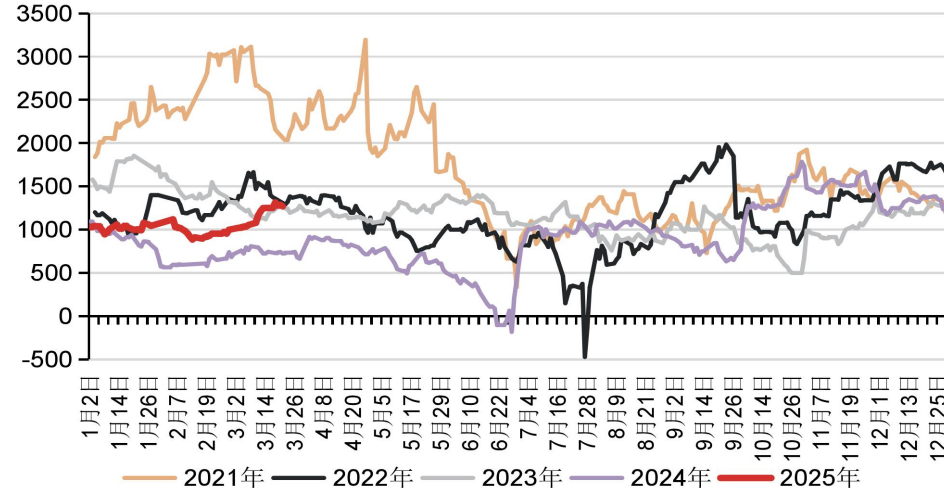
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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，月末浙石化60万吨装置计划检修10天左右。利华益检修推迟至4月初。

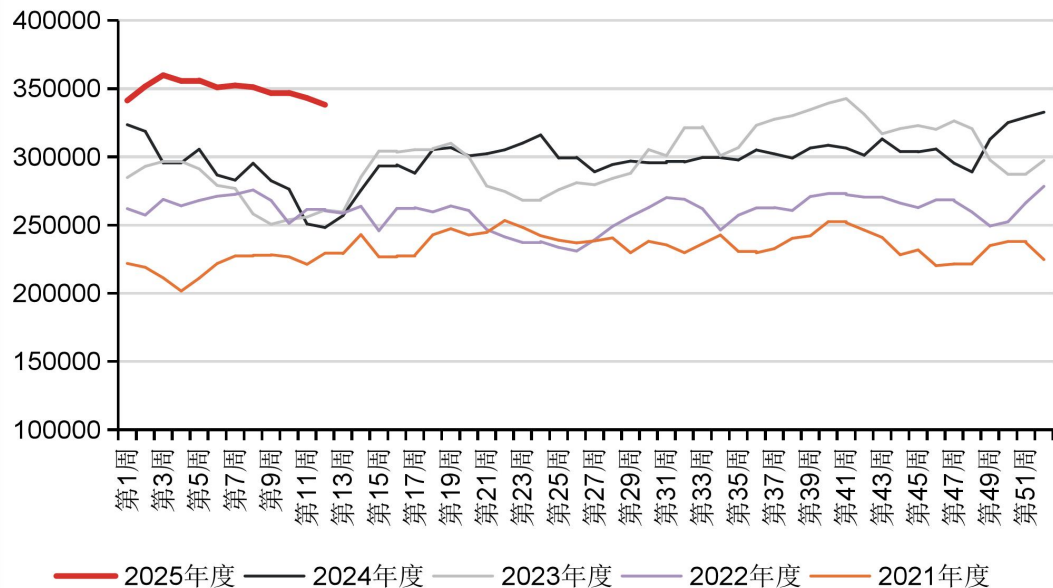
海外方面，荷兰壳牌45万吨装置预期外停车，另一套55万吨苯乙烯装置计划4月初进入检修。荷兰科思创68万吨PO/SM装置宣布永久关停。台塑一套72万吨装置计划5-6月检修。韩国大山一套65万吨装置计划4月下检修至5月上。

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	3月	4月
浙江	浙石化二期	乙苯脱氢法（一体）	60	2025/3/25	2025/4/5	计划内检修	0.82	0.82
江苏	盛虹	PO/SM联产法	45	2025/3/3	2025/4/30	计划外检修	3.45	3.75
广东	中海油壳牌	PO/SM联产法	70	2025/3/10	2025/3/20	降负到五成	1.92	
浙江	宁波科元	乙苯脱氢法(非一体)	15	2025/3/1	2025/4/30	计划外检修	1.25	1.25
山东	利华益	乙苯脱氢法（一体）	72	2025/4/1	2025/4/15	不一定检修		2.96
浙江	浙石化一期	乙苯脱氢法（一体）	60	2025/4/1	2025/4/25	计划内检修		3.95
山东	万华化学	PO/SM联产法	65	2025/4/1	2025/4/25	利润型检修		4.45
海南	海南炼化	乙苯脱氢法（一体）	8	2025/4/7	2025/5/22	计划内检修		0.50
江苏	扬子巴斯夫	乙苯脱氢法（一体）	12.5	2025/4/15	2025/5/30	计划内检修		0.51
天津	中沙天津	C8抽提	3.5	2025/4/15	2025/5/30	计划内检修		0.14
辽宁省	锦西石化	乙苯脱氢法（一体）	8	2025/4/10	2025/5/10	计划内检修		0.44
大连	大连恒力	乙苯脱氢法（一体）	72	2025/4/10	2025/4/30	计划内检修		3.95
检修损失量合计（万吨）							10.60	25.39

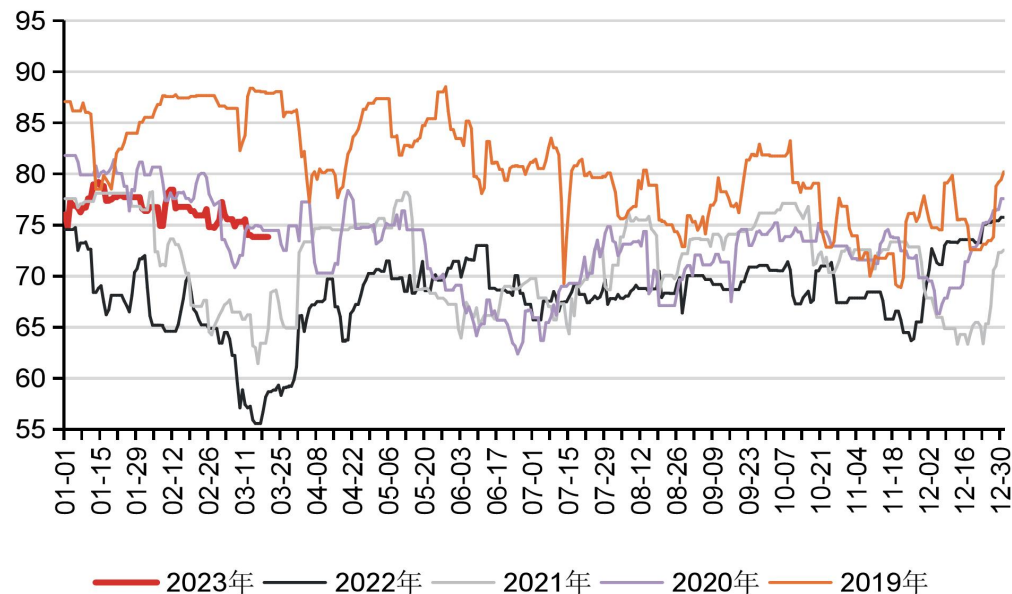


本周苯乙烯产量为33.82万吨（-0.5），产能利用率为73.84%（-1.08），处于近五年同期偏高水平。下周装置开工率变动预期较小。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



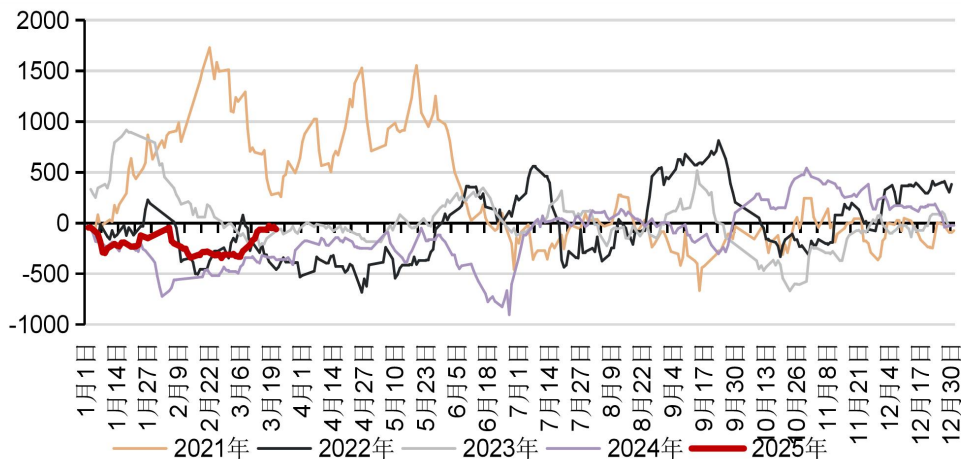
苯乙烯日度开工率 单位（%）



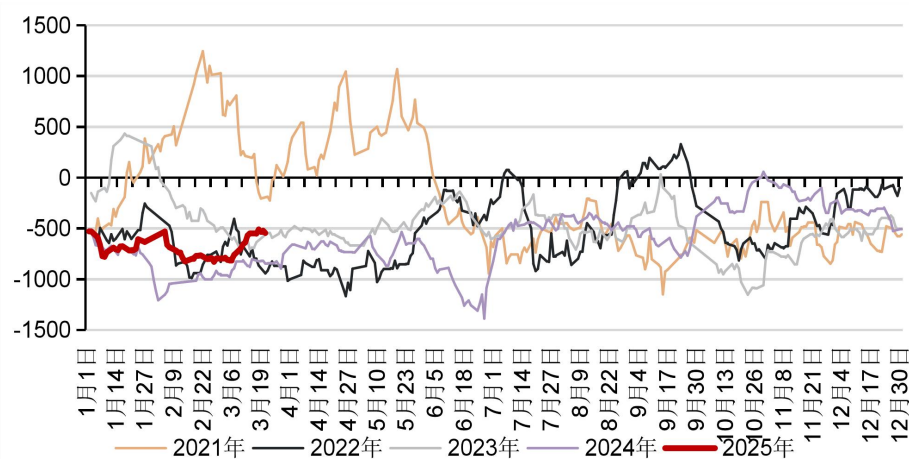


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-2.7元/吨，处于近5年同期较低水平；PO/SM装置毛利周环比约+121.3元/吨，扭亏为盈；非一体化装置毛利周均值环比约+89.4元/吨，扭亏为盈。

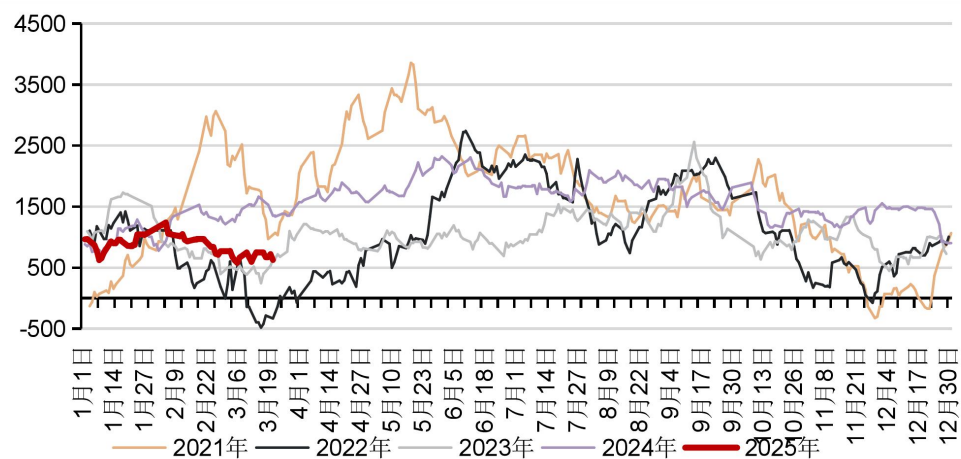
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



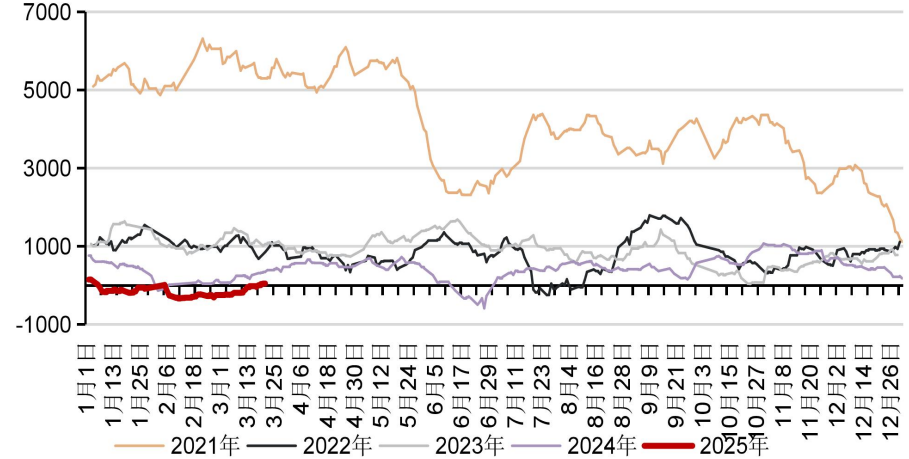
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

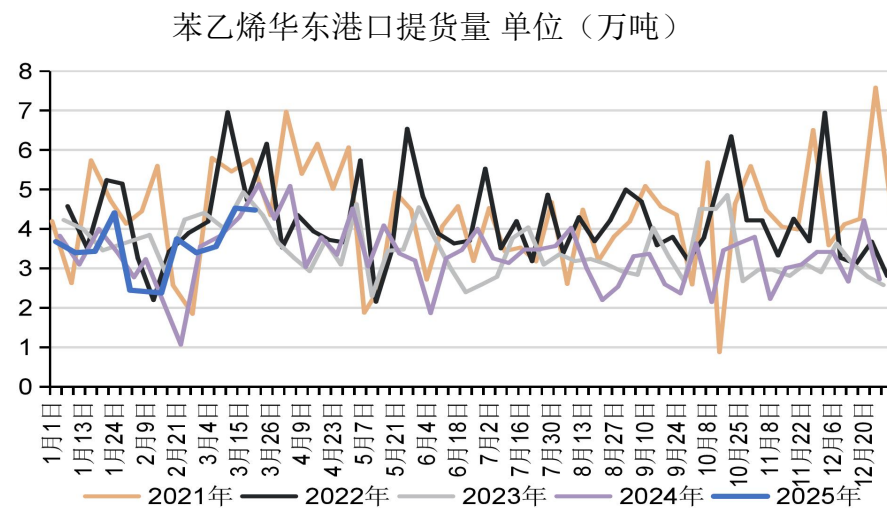
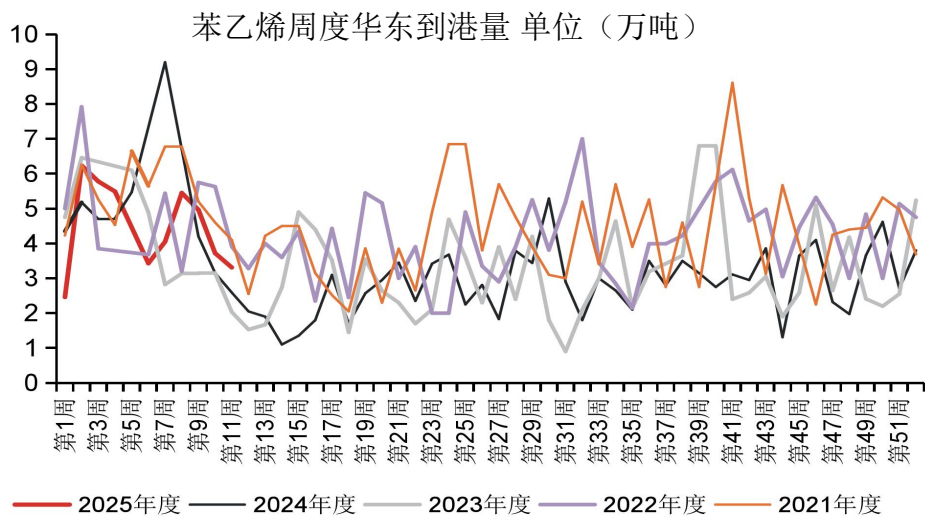
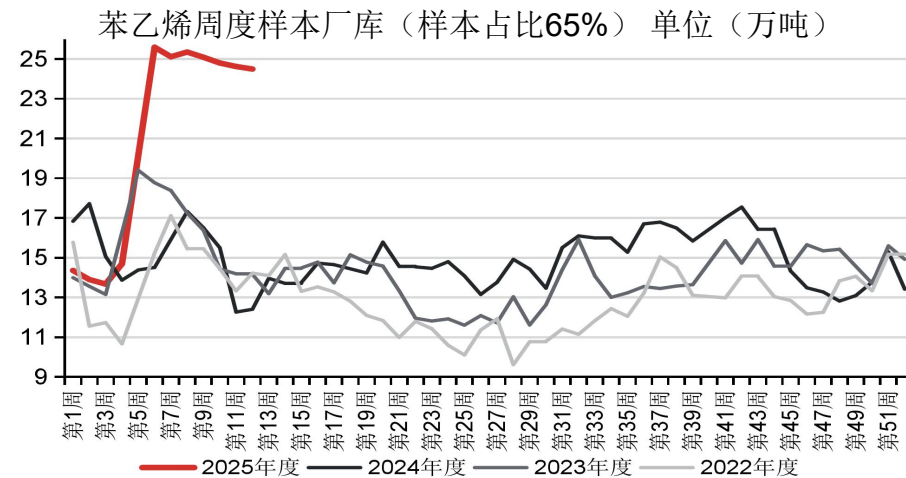
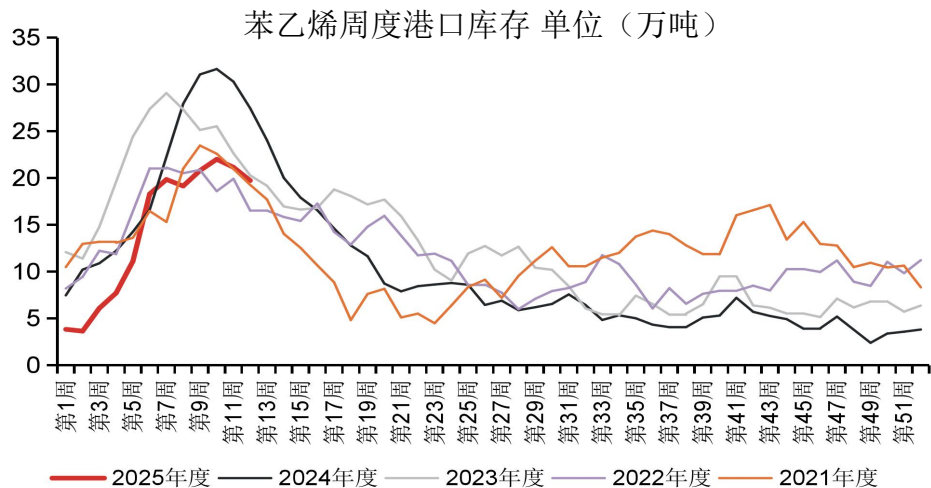


苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）





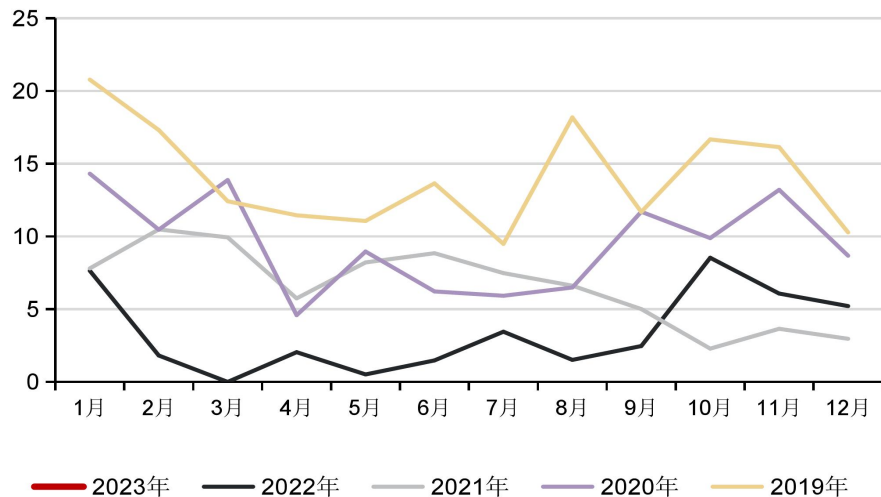
本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约24.49万吨（-0.13），华东港口库存为17.43万吨（-1.17），华南港口库存约2.3万吨（-0.25），周期内提货约4.48万吨（-0.05）。卓创口径苯乙烯华东港口库存为15.96万吨（-1.84），周期内提货约4.2万吨（+0.54），较去年同期减少0.15万吨。根据船期预报，3月17日-3月23日，苯乙烯华东到港预报约2.2万吨，预期下周港口或去库1万吨以上。



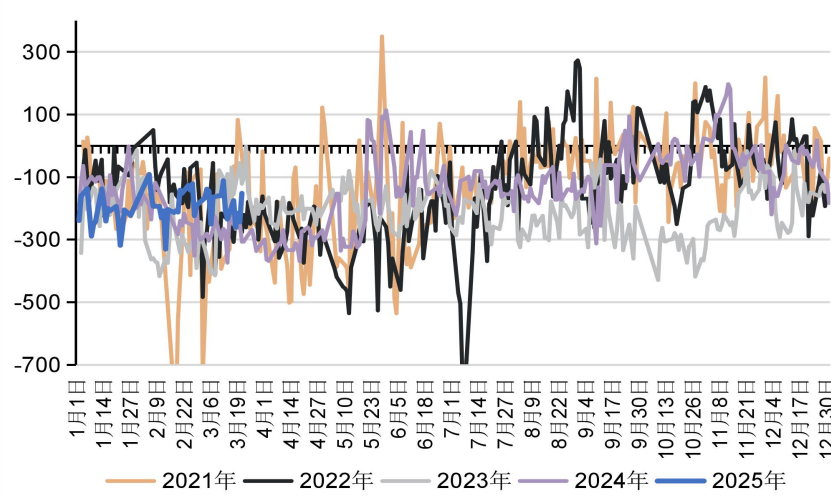


苯乙烯进口利润周均值环比-26.83元/吨，远月进口窗口关闭。根据卓创资讯，本周国内有企业装船出口，方向为土耳其，目前粗略预估3月苯乙烯出口量在3.3万吨附近。美→欧苯乙烯套利窗口打开，美国今年月度出口到欧洲的苯乙烯升至4-5万吨，高于去年水平。1月，我国苯乙烯净进口4.81万吨；2月，我国苯乙烯净出口量为3.17万吨。

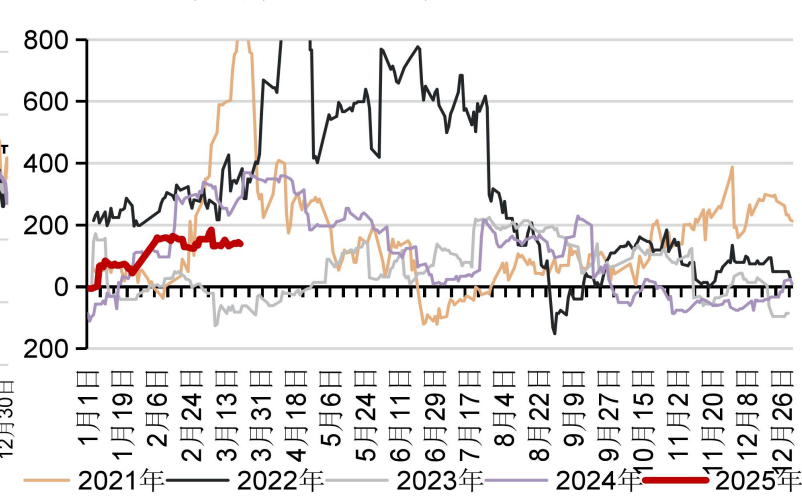
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



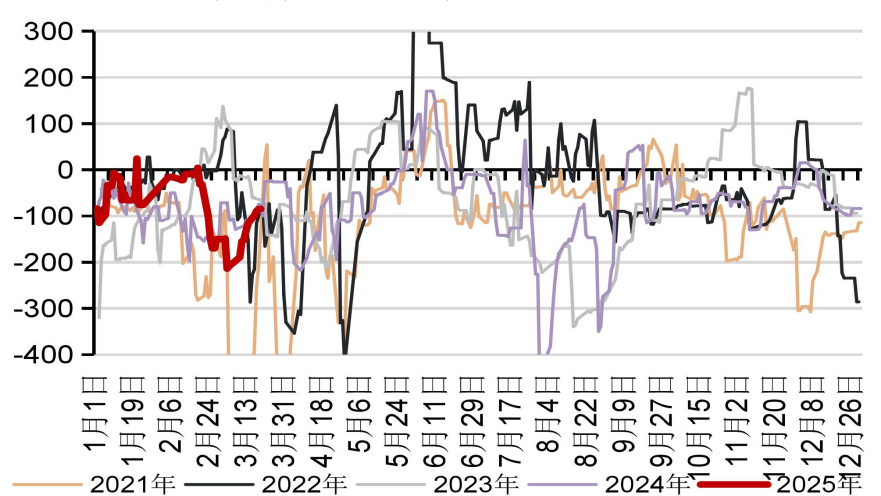
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



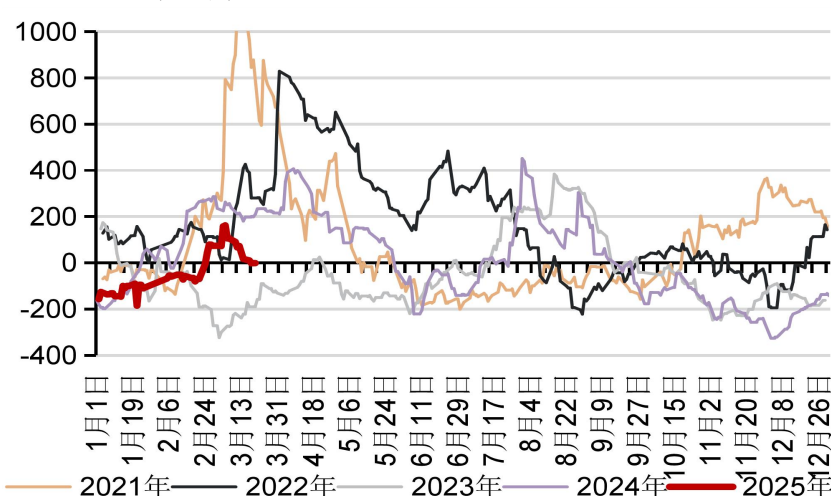
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



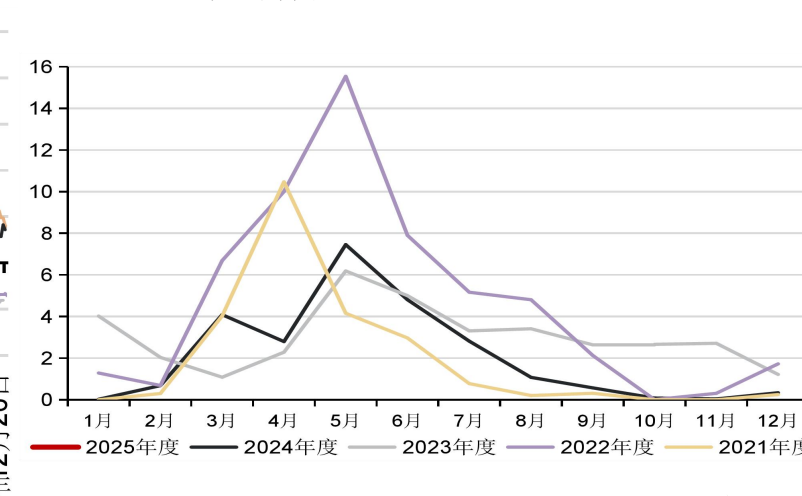
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



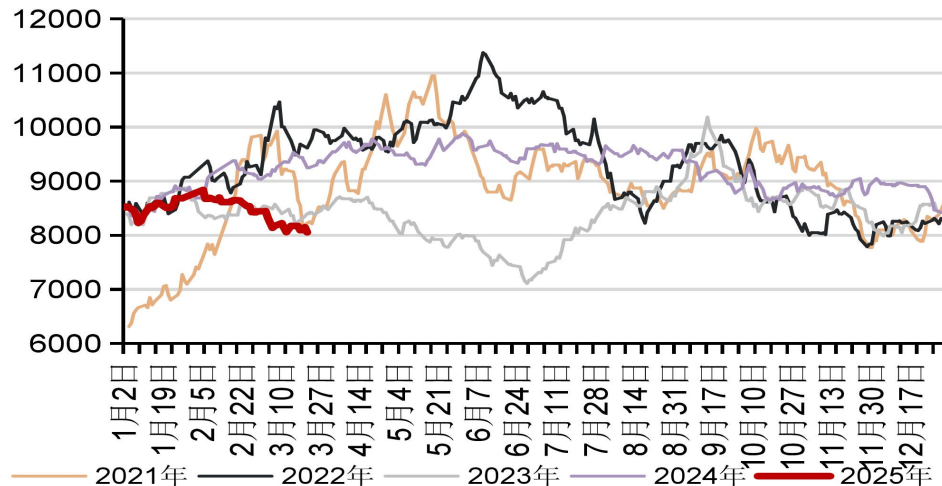
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



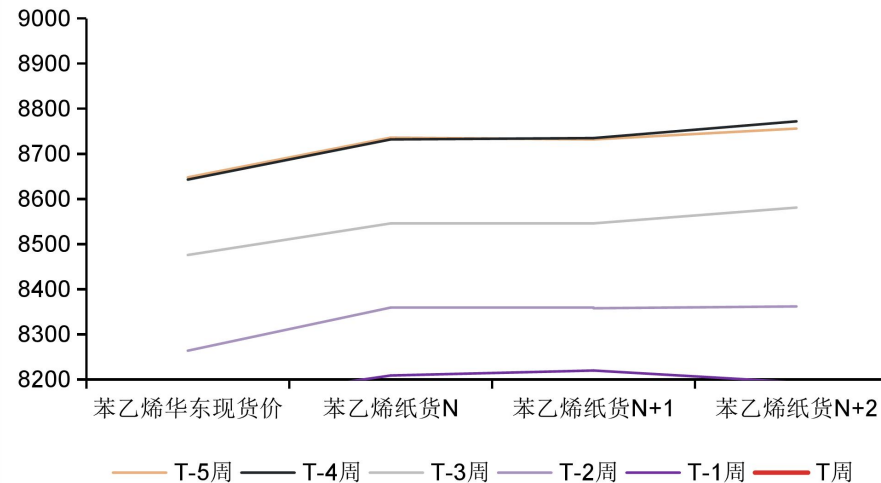


本周三大S合计对苯乙烯消耗增量约+0.17万吨，三S毛利承压、库存偏高，后期存负反馈的可能，细节有待4月的家电调研。当前P0/SM和非一体化装置已扭亏为盈，利润敏感型装置存在推迟检修的可能性，EB-BZ价差继续走扩的空间有限。港口形成去库趋势，盘面月差正套走扩。

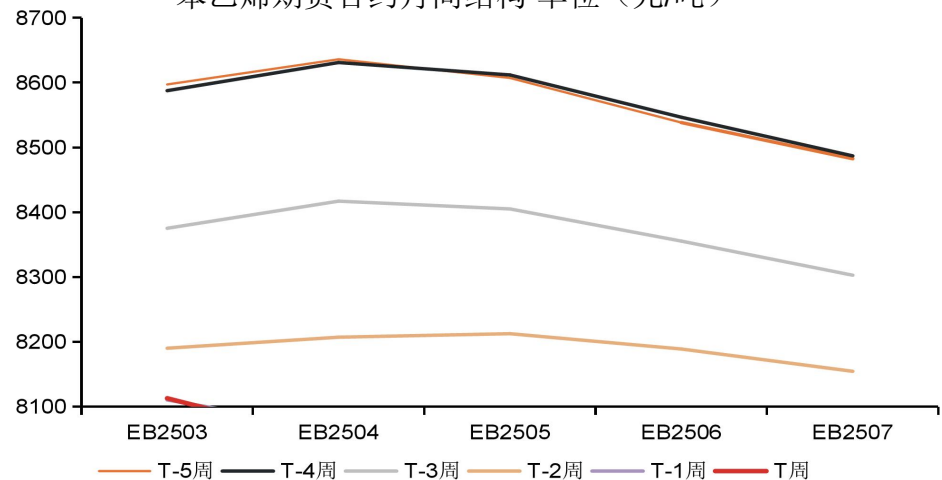
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



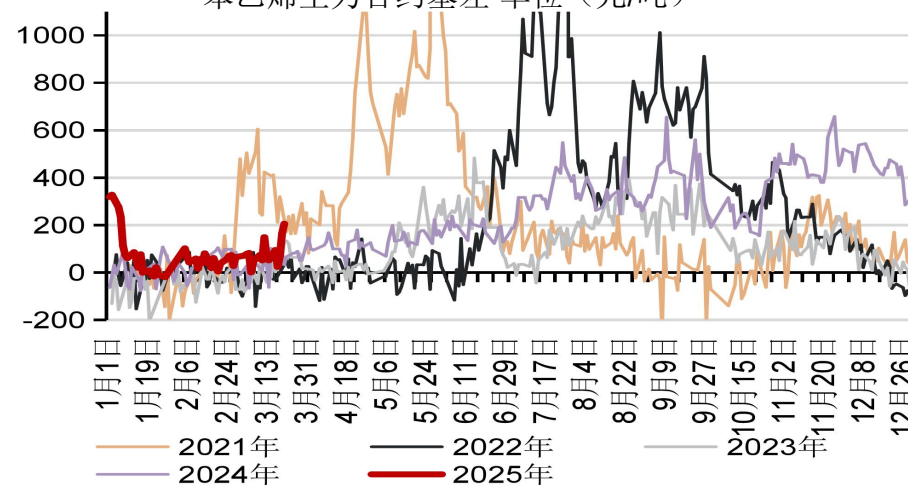
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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）





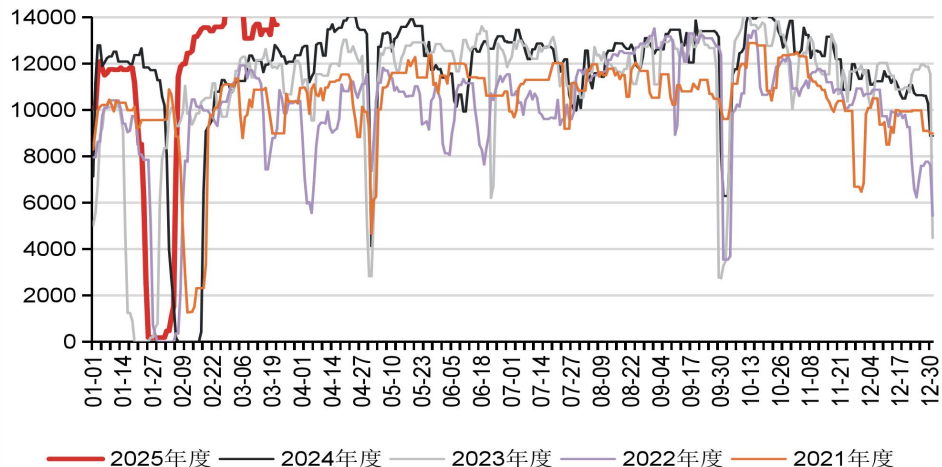
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

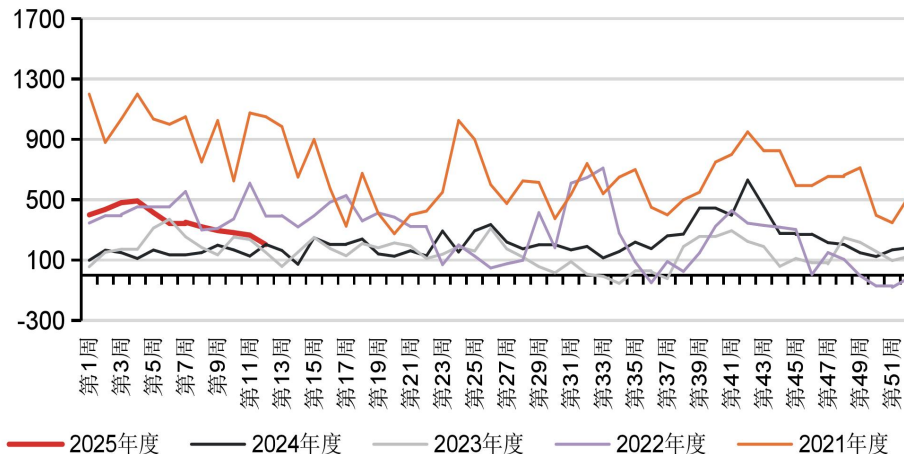


EPS外采毛利周均值-63元/吨，毛利处于近五年同期偏低水平；EPS产量约9.39万吨（+0.05），产能利用率约56.68%（+0.34），样本企业工厂库存为3.6万吨（-0.1）。本周北方部分装置重启、南方装置集体降负，供应微幅回升，终端需求略有好转导致去库，但行业库存仍在危险水平。

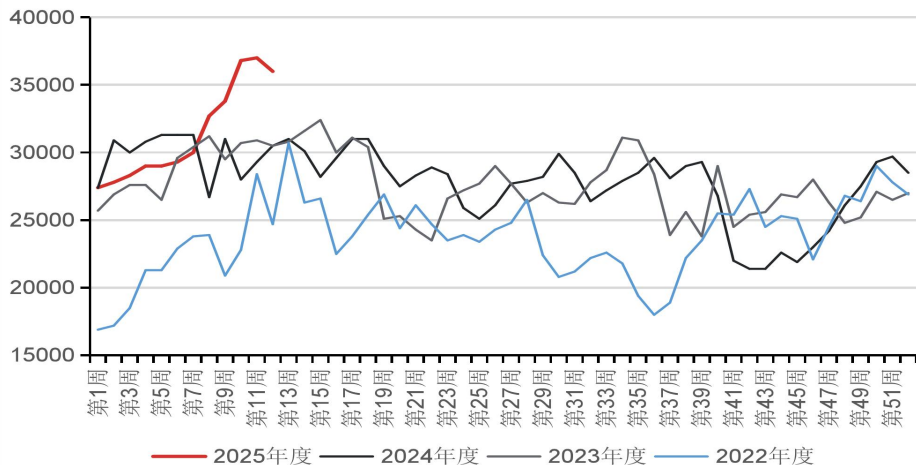
EPS日度产量 单位（吨）



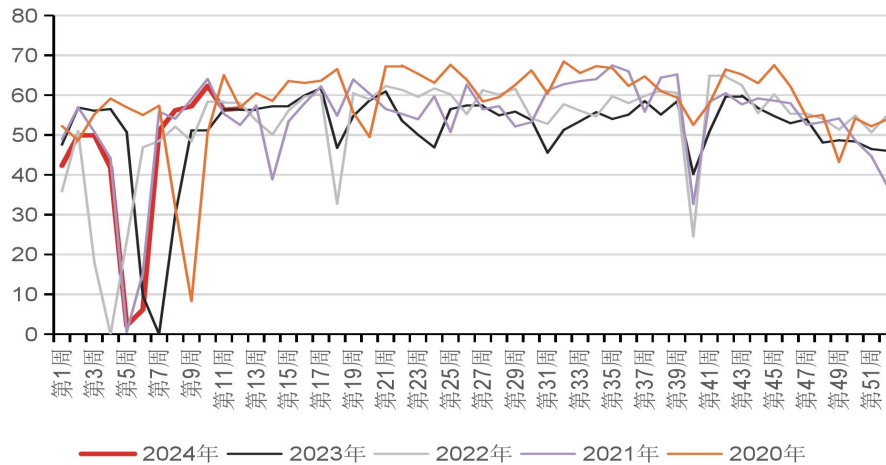
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



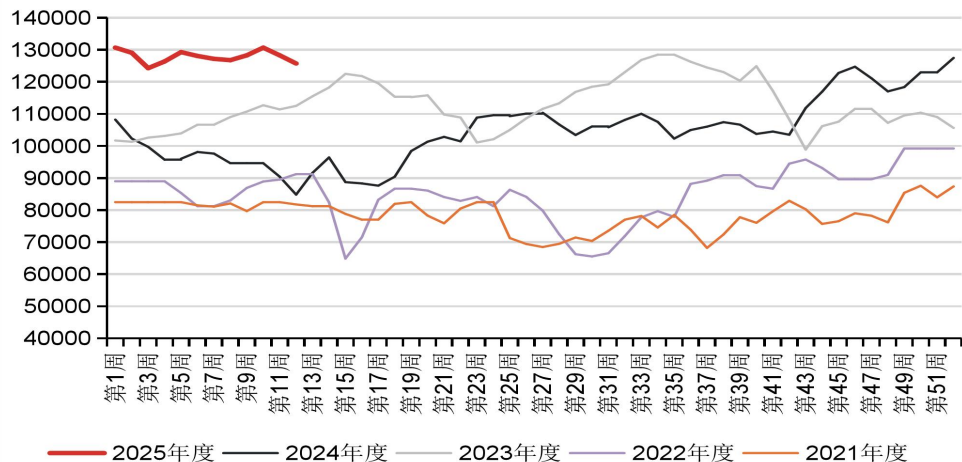
EPS周度产能利用率 单位（%）



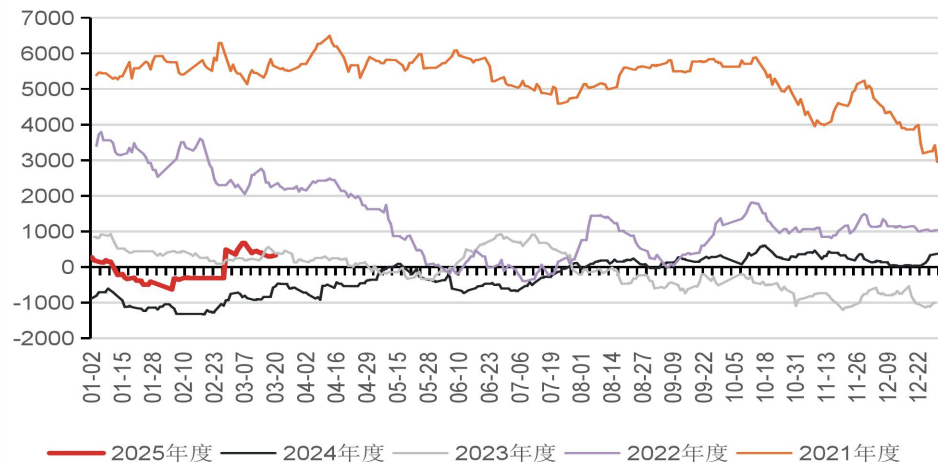


ABS外采毛利周环比约-108.15元/吨；ABS产量约12.57万吨（-0.26），产能利用率约71.5%（-1.5），样本企业工厂库存为19.45万吨（+0.65）。本周大连恒力、大庆石化共40万吨装置停车，恒力损失量将进一步反映在下周。

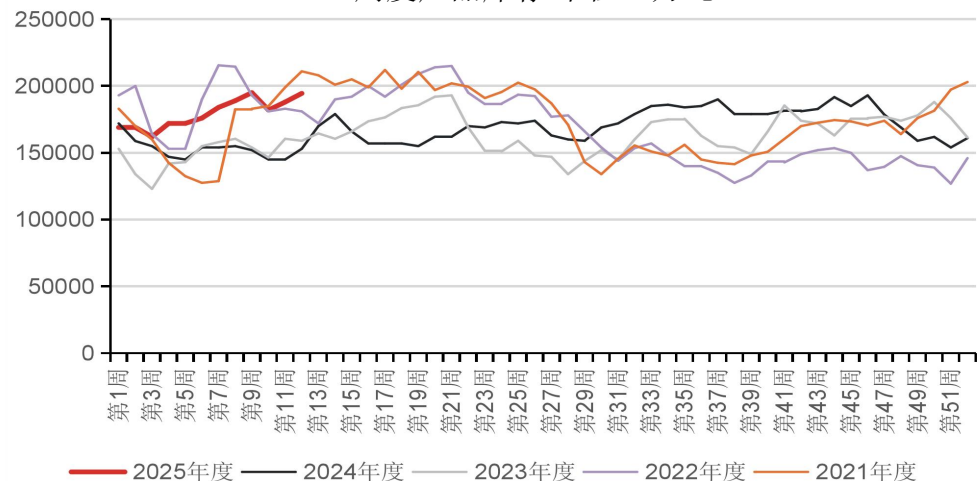
ABS周度产量 单位（吨）



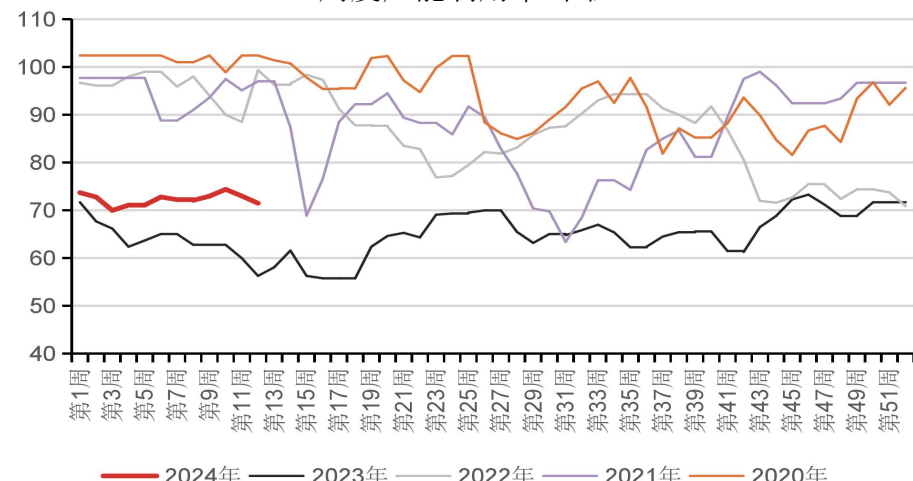
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



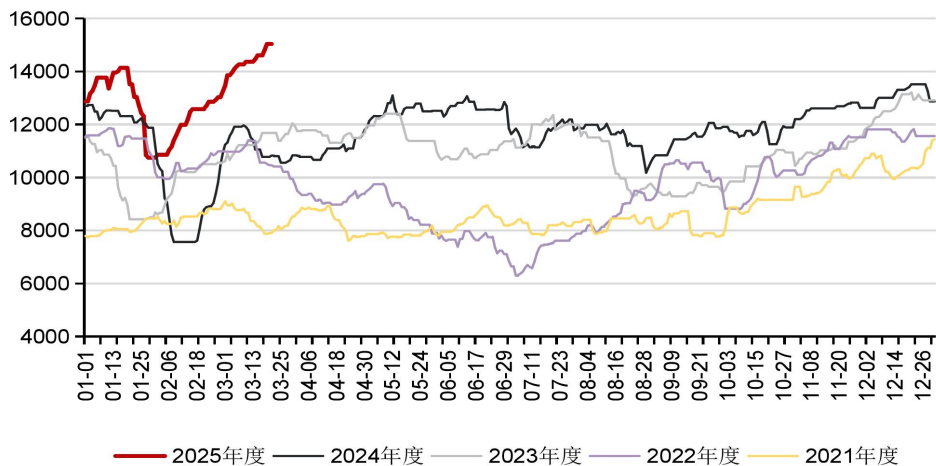
ABS周度产能利用率 单位（%）



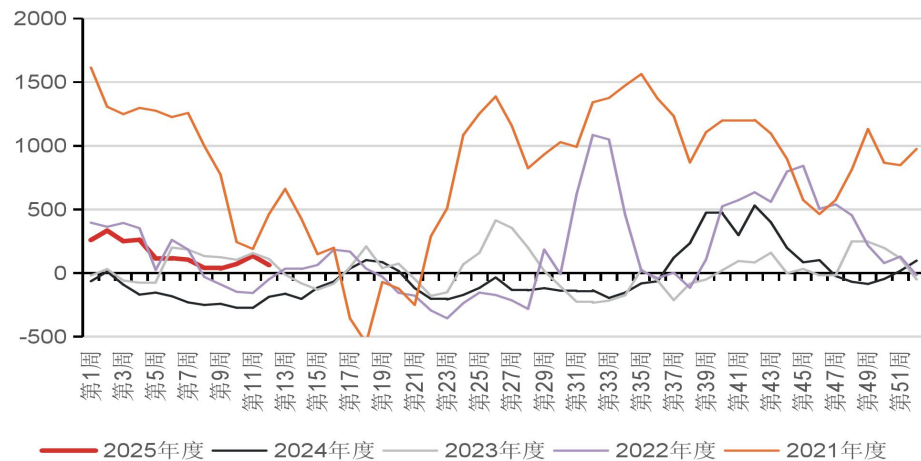


PS外采毛利周均值环比-76元/吨，接近盈亏平衡线；PS产量约10.3万吨（+0.28），产能利用率约67.4%（+1.9），样本企业工厂库存为11.8万吨（+0.6）。本周广西、菏泽、安庆共30万吨装置重启，供应进一步回升但库存明显累积，供需边际转弱。

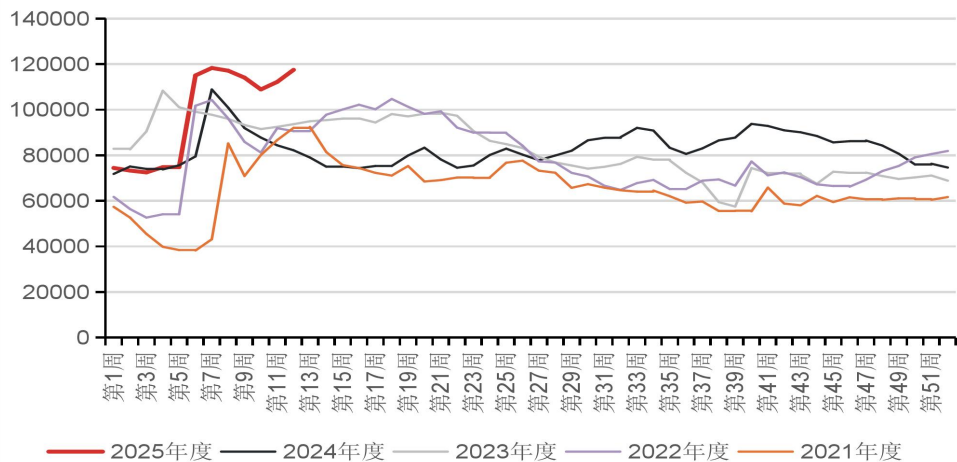
PS日度产量 单位（吨）



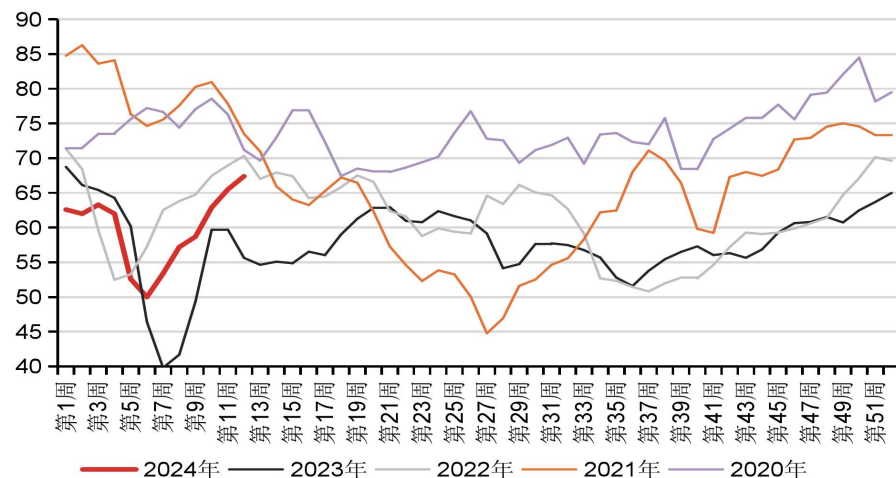
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

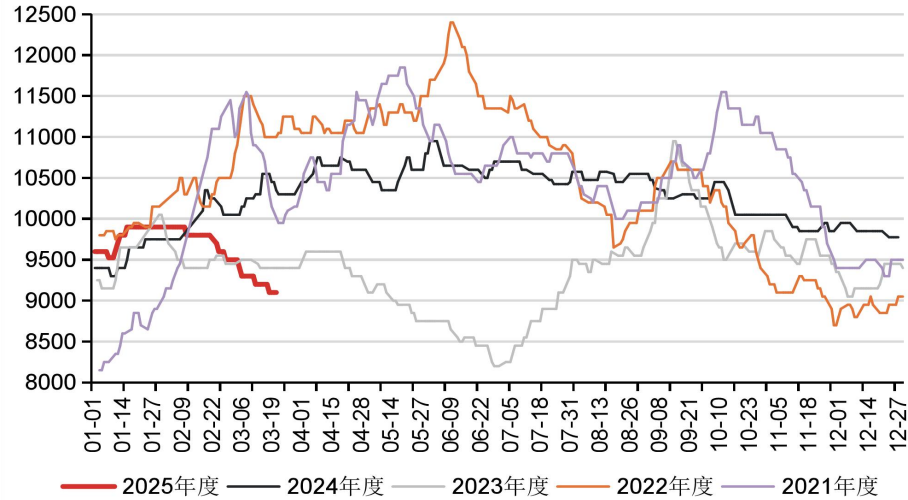


PS周度产能利用率 单位（%）

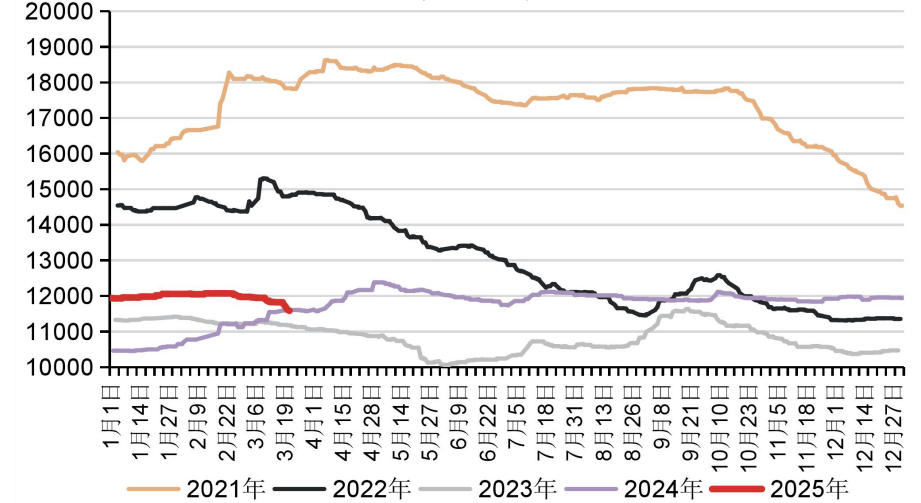


EPS主流价周环比-120元/吨（-1.2%），GPPS均价周环比-74元/吨（-0.83%），ABS均价周环比-143元/吨（-1.2%）

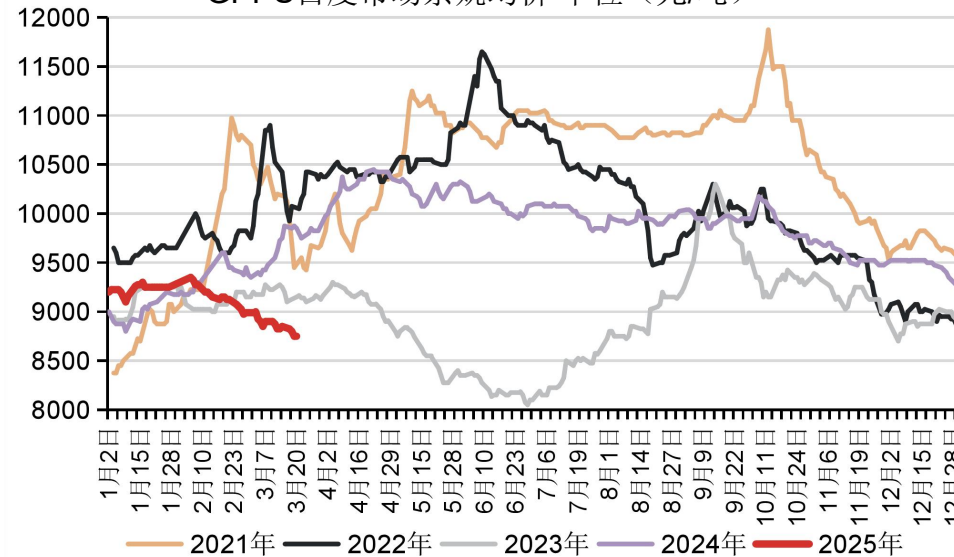
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



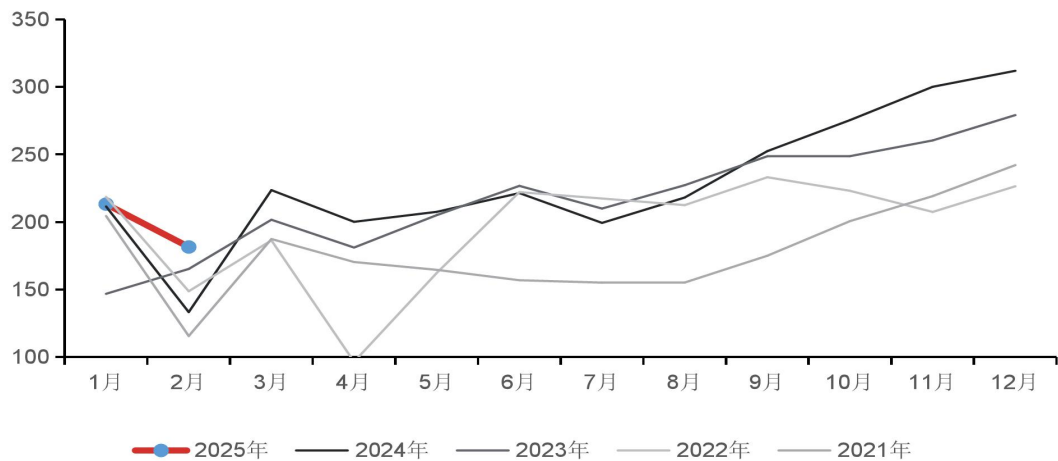
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



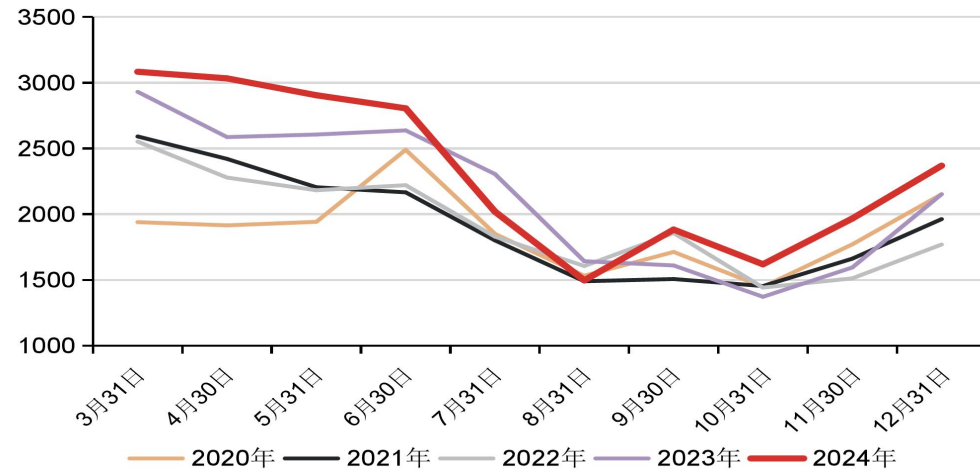


ABS、PS下游终端需求中，汽车2025年1-2月内销量累计同比+49.7万辆（+14.41%），出口量累计同比+11.72万辆（+16.5%），同比增速回落。空调12月产量同比+216.57万台，环比+401.62万台；彩电12月产量同比+278.46万台，环比+151.78万台；冰箱12月产量同比+81.83万台，环比+38.17万台。

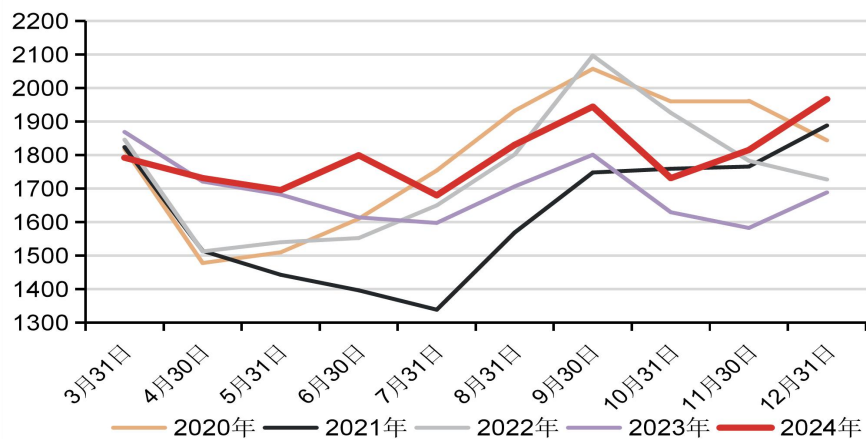
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



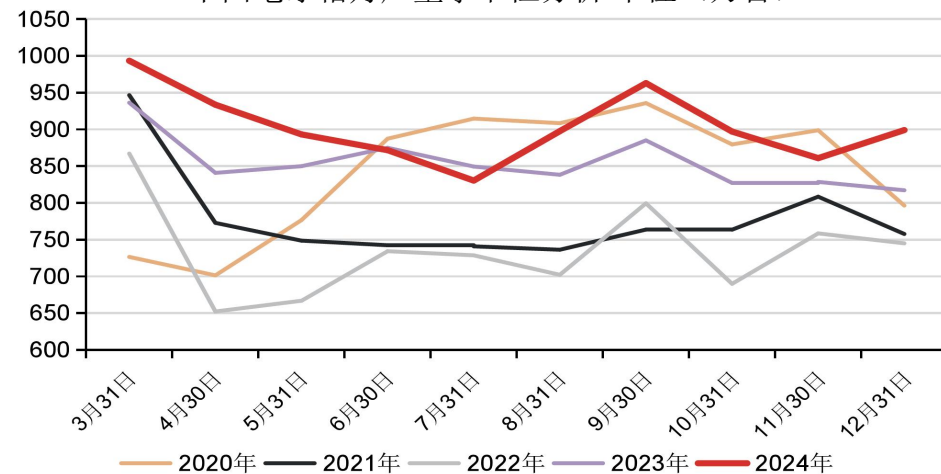
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



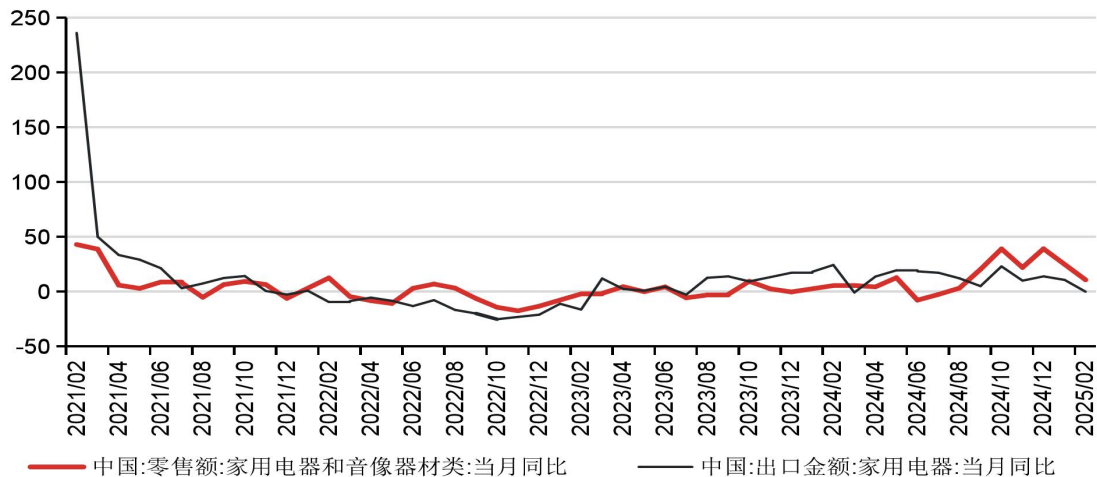
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



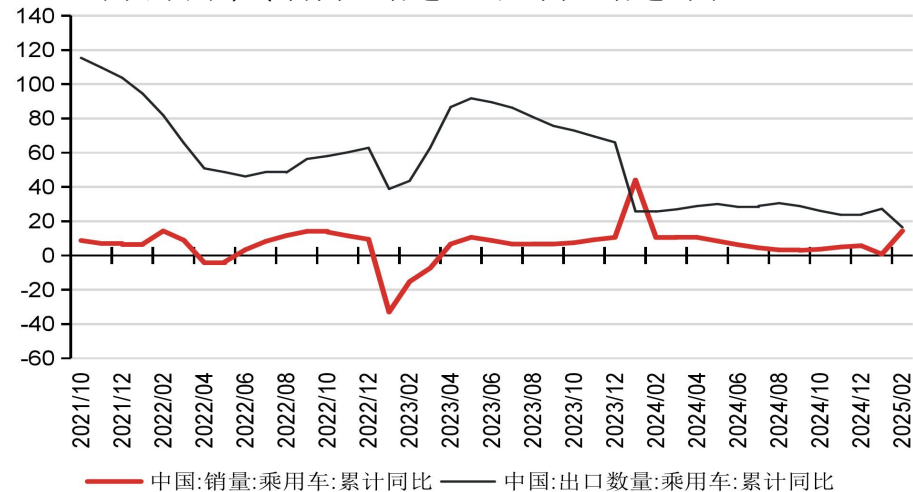


产业在线**下修**3月份空调排产预期至2475.208万台，同比+13.5%(较上月预期-17.45万台)；**下修**3月份冰箱排产预期至878.87万台，同比+0.5%(较上月预期-11.37万台)；**上修**3月份洗衣机排产预期至726.83万台，同比+2.4%(较上月预期+31.94万台)。空调排产下修的主要原因系2月之后出口排产下降带动总排产下降。3-5月三大家电排产量分别同比+8.38%，+7.88%和+9.04%。**空调厂家1月产量低于排产预期（少47.58万台）并转为去库，渠道商库存在12月大幅累积160万台，或对3-4月的囤货需求不利。**

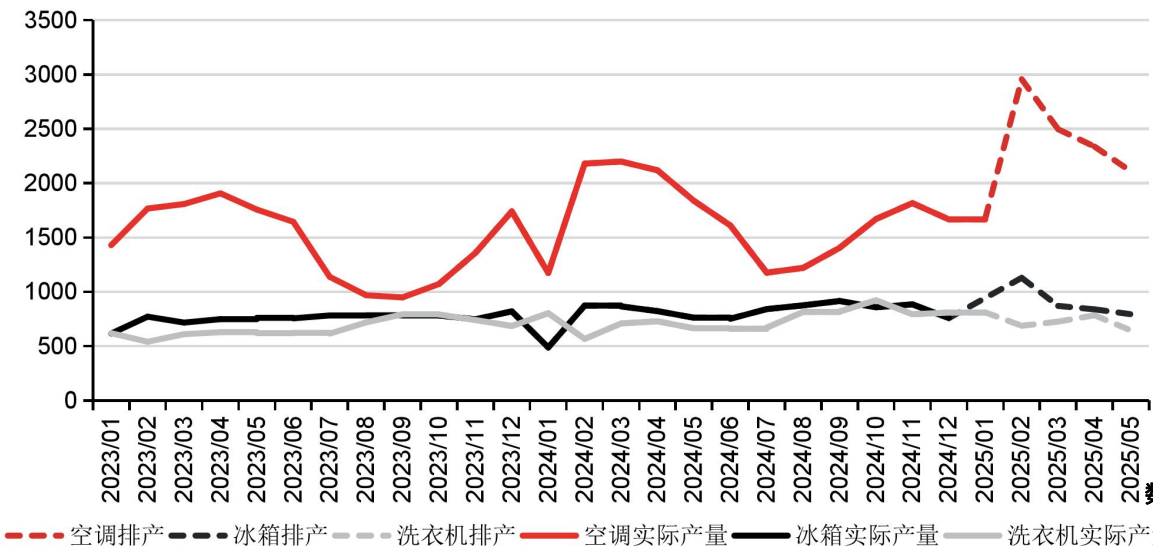
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



白色家电月度实际产量/排产量 单位(万台)

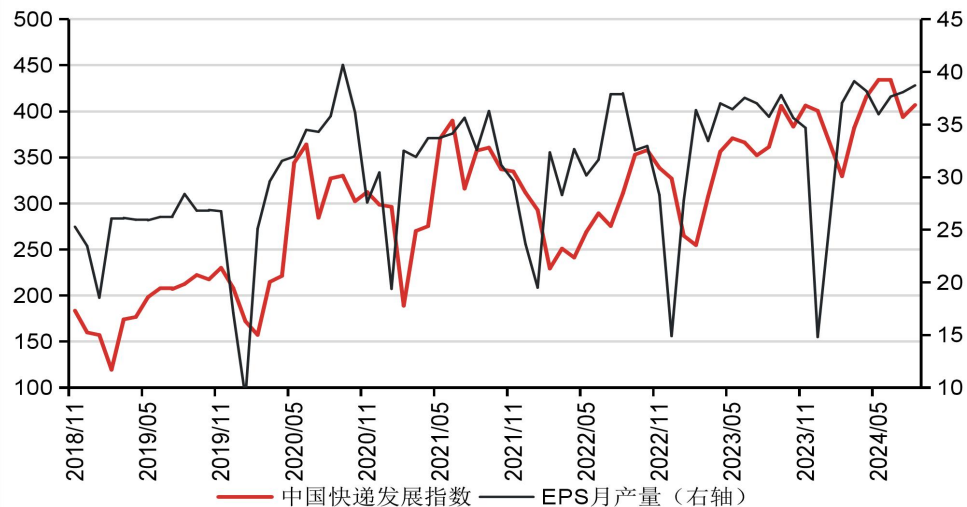


数据来源: Wind 产业在线 国联期货研究所

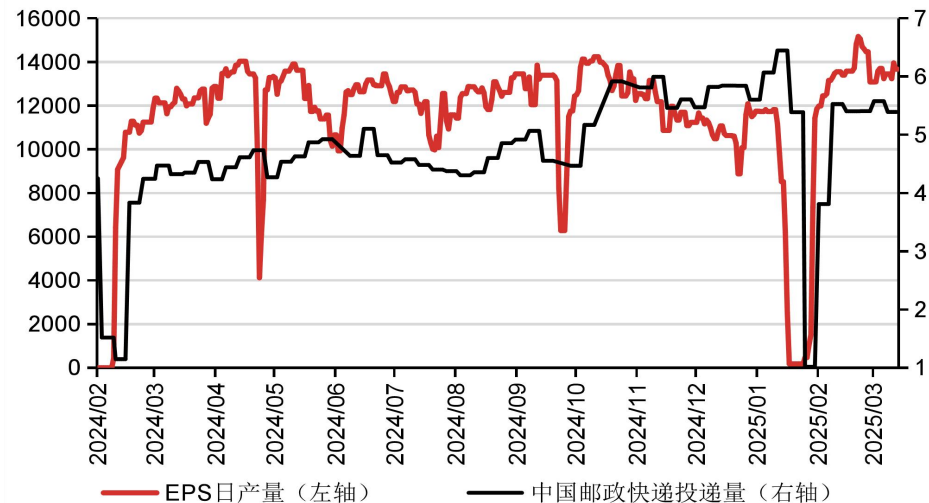


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量周环比-1.29亿件，较去年同期增长约+30.27%；2月LPI指数为49.3，环比-4.8个点，同比+2.2个点，降低至荣枯线之下。

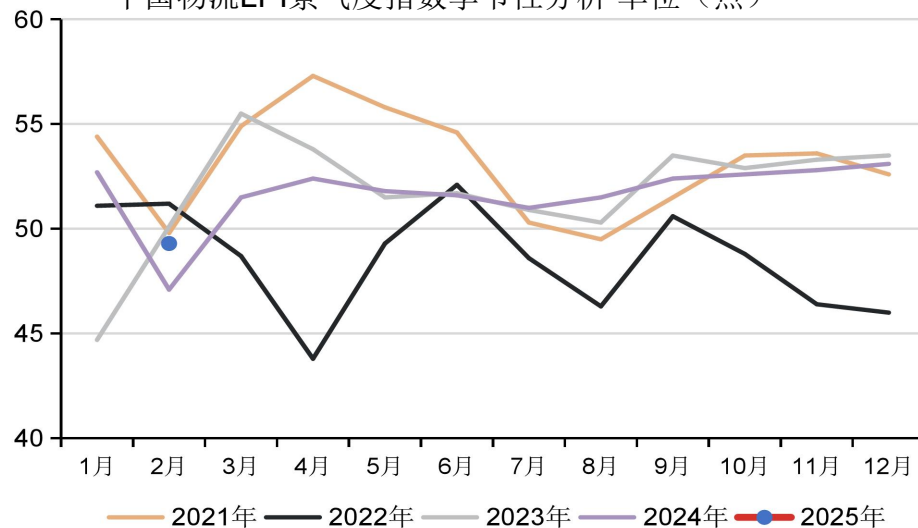
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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



表格中，黄色填充格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%）。蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值。

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）	207.62	205.27	198.50	190.86	200.39	214.68	216.75	214.43	213.25	211.15	212.59	217.46
纯苯开工率(%)	82.99	79.10	79.00	79.00	78.00	78.00	81.00	82.00	82.00	82.00	81.00	80.00
石油苯产量（万吨）	195.46	170.97	179.43	166.96	176.67	185.48	198.35	196.23	188.85	193.22	185.97	194.15
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）	33.20	32.12	35.94	33.98	35.68	32.85	33.30	32.11	31.72	34.49	33.98	33.30
纯苯进口（万吨）	47.00	51.80	46.00	43.00	43.00	45.00	44.00	45.00	45.00	45.00	43.00	43.00
总供给	275.66	254.89	261.37	243.95	255.35	263.33	275.66	273.35	265.57	272.72	262.96	270.45
己内酰胺产能	58.33	58.33	58.33	58.33	58.33	58.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33
己内酰胺开工率	92.22	98.17	87.50	84.00	85.00	90.00	85.00	87.00	89.00	88.00	85.00	85.00
己内酰胺产量	58.75	56.72	56.96	52.92	55.34	56.70	60.08	61.49	60.88	62.20	58.14	60.08
苯乙烯产量	157.22	140.00	148.61	136.87	149.57	148.62	151.98	154.04	145.81	154.49	149.78	152.31
苯酚产能	54.75	54.75	54.75	58.08	58.08	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17
苯酚开工率	82.39	76.15	73.00	73.00	72.00	74.00	74.00	74.00	76.00	76.00	74.00	72.00
苯酚产量	49.46	42.26	44.60	45.79	46.67	47.29	48.86	48.86	48.56	50.18	47.29	47.54
己二酸产量	19.83	20.79	20.89	19.15	18.32	17.73	20.15	20.89	20.92	20.15	18.44	20.15
苯胺产量	35.64	32.96	33.86	32.36	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）	273.76	244.86	260.06	245.19	259.82	261.20	270.41	272.12	265.17	275.22	261.19	266.14
供需差测算	1.90	10.03	1.30	-1.25	-4.47	2.13	5.25	1.22	0.40	-2.50	1.77	4.31



本周纯苯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对3月的纯苯和下游的开工率预期，根据高频数据进行调整。
- 2、将1-2月纯苯进口量调整为实际值。
- 3、上修3-5月国内纯苯进口量预期。
- 4、根据纯苯及下游年内新投装置的计划变更，调整对应的产能。



表格中，黄色填充格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%）”。蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值。

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	74.04	74.04	70.99	71.19	73.66	76.80	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92
ABS开工率	72.30	72.54	71.00	69.00	68.00	70.00	58.00	58.00	60.00	58.00	58.00	56.00
ABS产量	56.30	51.00	54.43	51.28	54.10	56.13	56.95	56.95	56.95	56.95	55.05	54.99
EPS产能	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	67.67	67.67
EPS开工率	35.04	44.98	55.00	52.00	54.00	53.00	53.00	54.00	56.00	54.00	52.00	52.00
EPS产量	25.61	29.80	40.00	36.60	39.27	37.30	38.54	39.27	39.41	36.83	39.27	39.27
PS产能	58.50	58.72	60.75	62.00	62.00	67.00	68.58	68.58	68.58	71.17	71.17	71.17
PS开工率	59.60	55.20	61.00	56.00	54.00	53.00	54.00	54.00	56.00	56.00	53.00	53.00
PS产量	40.44	33.80	41.36	37.50	37.36	38.35	41.33	41.33	41.48	44.48	40.74	42.09
苯乙烯产能	178.15	181.20	175.21	160.42	181.11	183.48	189.14	189.08	177.64	187.07	192.62	189.56
苯乙烯开工率	77.50	76.41	75.00	76.00	74.00	75.00	72.00	73.00	76.00	74.00	72.00	72.00
苯乙烯产量	157.22	140.00	148.61	136.87	149.57	148.62	151.98	154.04	145.81	154.49	149.78	152.31
苯乙烯净进口	4.81	-3.17	-2.00	-2.00	-2.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
苯乙烯总供给	162.03	136.83	146.61	134.87	147.57	147.62	150.98	153.04	144.81	153.49	148.78	151.31
苯乙烯下游需求量	147.22	124.75	150.94	138.83	144.44	144.76	151.00	151.96	152.34	152.89	149.65	151.39
苯乙烯理论供需差	14.81	12.08	-4.33	-3.96	3.13	2.86	-0.02	1.08	-7.53	0.60	-0.86	-0.07
实际库存变动量	14.61	13.08										
苯乙烯全国库存预测	32.81	45.89	41.56	37.60	40.73	43.59	43.58	44.66	37.13	37.73	36.86	36.79



本周苯乙烯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对3月的苯乙烯和三大S的开工率预期，根据高频数据进行调整。
- 2、将1-2月苯乙烯进、出口量调整为实际值。
- 3、上修3-5月国内苯乙烯的净出口预期。
- 4、小幅下修4月三大S的开工率预期。
- 5、根据苯乙烯及下游年内新投装置的计划变更，调整对应的产能。



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