



国联期货纯苯苯乙烯周报

轻烃裂解降负预期或支撑苯乙烯估值

2025年4月6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



核心要点及策略

	逻辑观点
本周日度策略及逻辑回顾	<p>顺延上周策略思路，周一早评我们建议逢回调加仓05多单。但在周一日报中，我们因纯苯、苯乙烯下游负反馈预期扩大，且北美芳烃调油性价比高频数据回落，我们建议对多单进行减仓。05合约行至8000元后回落。周三早评中我们建议进一步减仓05多单。周四早评中我们建议05多单止盈，并继续持有06合约虚值看跌期权，以防宏观风险的冲击。</p>
运行逻辑	<p>从4月4日的外盘收盘价来看，欧洲苯在682美元/吨左右，美欧价差约15美元/吨，当前欧美纯苯运费在28-35美元/吨。美国4月9日对等关税落地后，欧洲苯需要大幅下跌才能去美湾套利。但欧洲到远东港口的成本运费为80-90美元/吨，且当前亚欧价差在120美元/吨。如果美欧后期关税谈判失败，那么欧洲苯或长期出口到中国，</p> <p>相对纯苯来说，苯乙烯因为国内对美关税反制，反而是利多的。逻辑源于国内轻烃裂解装置的乙烷进口成本大增，而导致配套下游降负/停车的逻辑。受美国乙烷直接影响三家企业苯乙烯年产能共约137万吨。</p> <p>供应端的新变化，将推翻前期“苯乙烯第二季度的供需矛盾不大”的逻辑观点。产业链需要将利润重新向苯乙烯分配，以提高边际装置的开工率、填补供应缺口。或通过苯乙烯涨价，压缩三大S的毛利，使得下游负反馈加剧，重新达成苯乙烯的供需平衡。</p>
推荐策略	<p>根据油价波动和EB-BZ价差的预期变化，EB2505估值区间下修至7150-8000元，若节后开盘在7400元下方，则EB2506P7500期权止盈，并逢低买入EB2506C7900期权。单边谨慎持仓，以期权为主。</p> <p>价差：持有盘面5-6正套。EB-BZ纸货5月下价差于1150元附近逢低做扩。</p> <p>风险提示：贸易战继续升级、海外调油不及预期、仓单量增长、地缘风险升级、宏观衰退交易</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	特朗普如果不提前撤销对等关税，那么宏观的悲观情绪很难修复。关注下周长债发行期间，SOFR利率等流动性指标的变化。注意关税和金融市场流动性问题的双重冲击。
原油/油品	中性偏空	4月28日当周美国石油钻井数为489口（+5），结束近两周的回落趋势。OPEC+同意原计划在5月份额外增产两次。中东及俄罗斯等产油国，或与美国达成“用原油增产，换取低关税”的交易，新的增产量持续到下半年的可能性较高。假设上述条件成立，今年供应将+41万桶/日，IEA平衡表累库幅度或重回100万桶/日以上。此外，4月报，三大机构下修今年全球原油需求预期的概率比较高。极端假设三大机构未来将今年原油增速预期下降到0%，那么三大机构的2025年平衡表都将增加100万桶/日左右的累库量。从WTI期权持仓集中度来看，如果短期60美元支撑被击穿，则下一目标位可能抵达55美元，对应布油低点下移至60美元左右。如果抵达该位置，可考虑Long leap call，以防4-5月全球地缘冲突升级。
纯苯	利空	美关税对纯苯有效，欧洲苯未来预期向中国增加出口。己内酰胺PA6的供需和利润状况边际有所好转，但下游集中检修的速度本周仍快于纯苯。东亚芳烃装置新增检修计划，韩国负反馈扩大。国内BZN价差短期或承压，回到170美元。
需求	利空	EPS负反馈暂停。供需边际好转。PS负反馈开始，企业主动去库。ABS进入4月检修高峰季。家电出口将受关税冲击、
供应	利多	国内轻烃裂解配套的下游苯乙烯装置，或因上游成本问题，出现新的预期外停车。苯乙烯开工率处于下行趋势。
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2万吨左右，纯苯港口库存预期累库1万吨以内。
利润	利多	本周苯乙烯PO/SM装置亏损，非一体化装置亏损。



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：本周中海油惠州49万吨产能进入检修（重启时间推至5月底），扬子石化1号重整15万吨产能进入检修，扬子2号重整13万吨产能重启。下周扬巴、锦西、四川石化共约72.5万吨产能计划检修。

加氢苯检修：本周云南大为、安徽卓泰32万吨装置重启，沾化瑜凯、薛城能源、内蒙古榕鑫等45万吨装置停车。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	4月	5月
扬子石化1号重整	15	24	2025/4/2	2025/4/25	0.99	
中海油惠州	49	61	2025/4/1	2025/5/31	4.08	4.08
九江石化重整	24	63	2025/3/15	2025/5/16	2.00	1.05
高桥石化	15	45	2025/3/20	2025/5/3	1.25	0.12
福佳大化重整+歧化	21	35	2025/3/27	2025/4/30	1.75	
中海油泰州	7	11	2025/3/23	2025/4/2	0.04	
东营石化	5	46	2025/4/15	2025/5/30	0.21	0.42
四川石化	45	10	2025/4/7	2025/4/16	1.23	
北海石化	3	62	2025/3/25	2025/5/25	0.25	0.21
浙石化重整	75	32	2025/3/25	2025/4/25	5.14	
湖南石化重整	4	62	2025/4/20	2025/6/20	0.11	0.33
盛虹炼化	52	31	2025/4/15	2025/5/15	2.14	2.14
扬子巴斯夫裂解装置	15	46	2025/4/10	2025/5/25	0.82	1.03
恒力裂解	30	31	2025/4/15	2025/5/15	1.23	1.23
锦西石化重整	12.5	31	2025/4/10	2025/5/10	0.68	0.34
检修损失量合计（万吨）					30.18	19.60



亚洲芳烃装置运行情况：日本出光一套33万吨产能计划4月中-6月检修。韩国乐天大山一套24万吨产能计划4月中-6月检修；韩国SK蔚山一套重整15万吨产能计划4月中-8月检修，仁川27.5万吨纯苯产能于3月底计划外检修，重启时间不明。沙特拉比格45万吨产能计划4月检修45天。泰国芳烃一套40万吨产能计划4月停车35天。

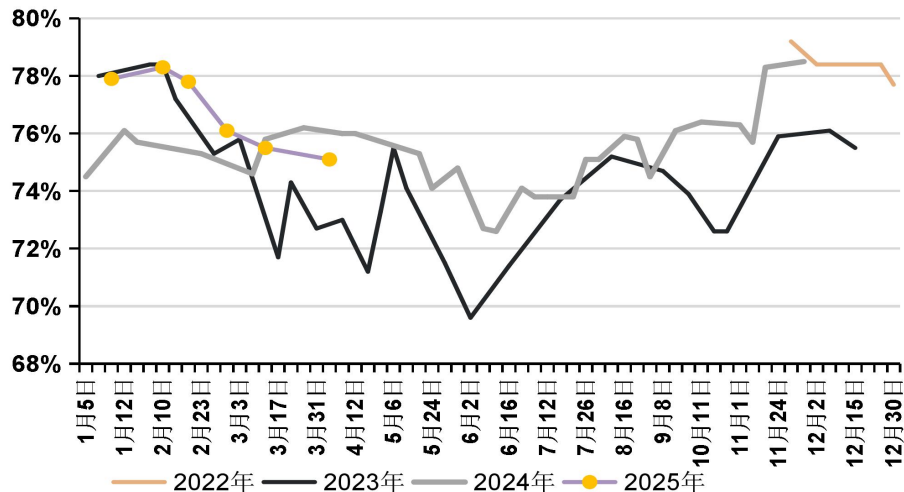
企业名称	区域	纯苯产能（万吨）	2025年检修情况	4月	5月
YNCC	Yeosu 2	24	计划2月10日-4月6日停车检修	0.39	
ENEOS	Chita	14	计划1月中-4月中停车检修	0.58	
JFEC	Kasaoka	11	计划3月中开始停车检修30天	0.45	
Aromatics Malaysia(Petronas)	Kerteh, Malaysia	19	计划3月底检修30天	1.58	
jg summit	Bataan, Philippines	10	或长期关停	0.83	0.83
Lotte Chemical	Daesan-Honam	24	计划4月中-6月中停车检修	0.99	2.00
Idemitsu Kosan (IKC)	Chiba	33	计划4月中-6月检修	1.36	2.75
Petro Rabigh2	Rabigh, KSA	45	计划4月中停车检修45天	1.85	3.75
SK	蔚山	15	从4月中旬到8月初对其重整检修	0.62	1.25
	仁川	27.5	于3月28日关闭重整，原因是压缩机问题，预计问题将超过一周	1.13	
NS Styrene Monomer Co., Ltd.	Oita, Oita	20	裂解2月中旬起检修2个月	0.82	
Aromatics Thailand(PTTGC)	Map Ta Phut No 2,Thailand	40	计划4月停车检修53天	3.33	2.52
检修损失量合计（万吨）				13.93	15.45

数据来源：卓创资讯、华瑞资讯、国联期货研究所

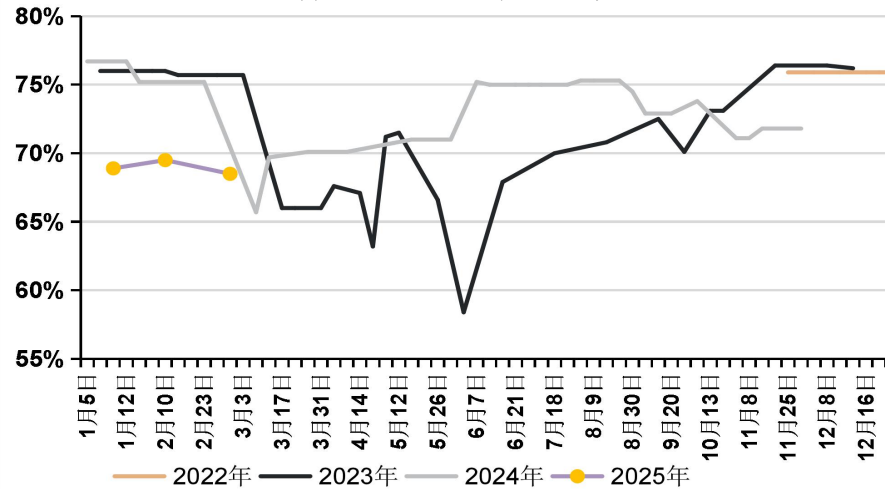


亚洲芳烃装置运行情况：亚洲（除中国外）纯苯开工率回落至近四年同期中位水平。亚洲PX开工率仍处于近五年同期较高水平。

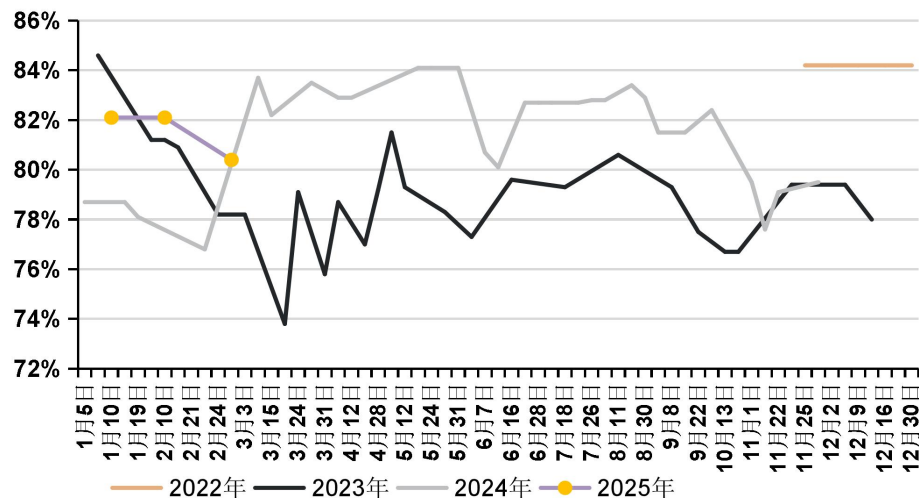
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



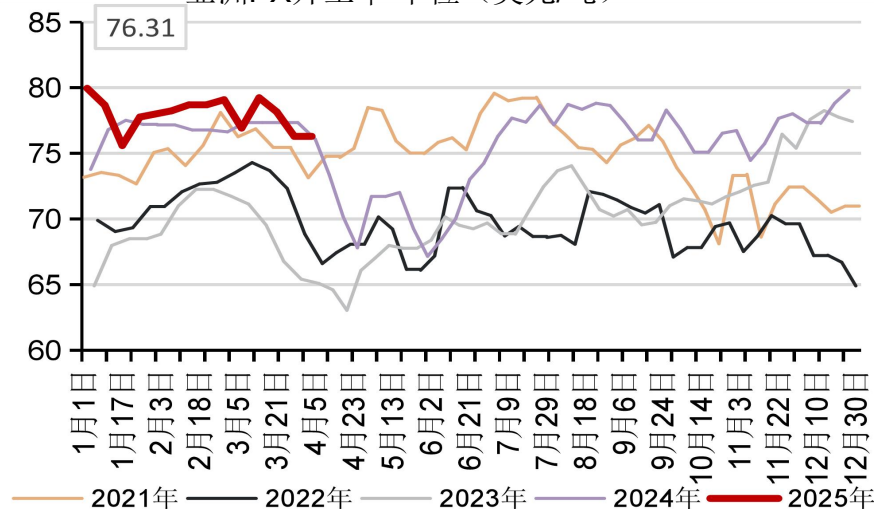
亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



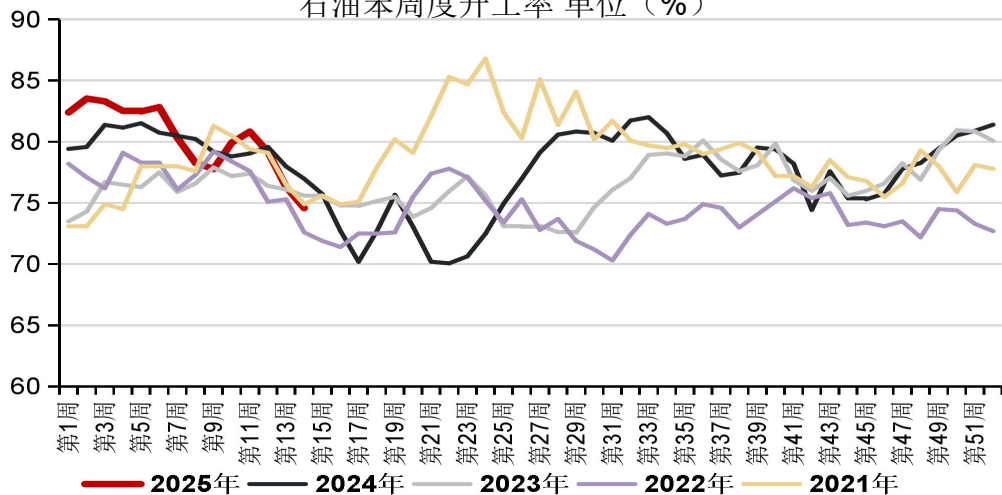
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



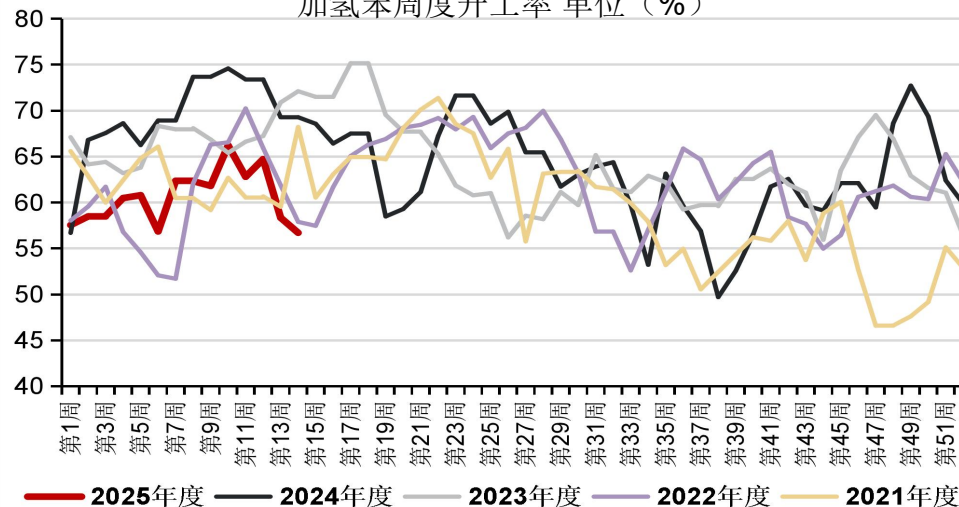


本周石油苯生产毛利周环比-395元/吨，处于近五年同期较低水平；石油苯产能利用率为率74.58%（-1.74），处于近五年同期较低水平。加氢苯生产毛利周环比约+78元/吨，开工率为56.71%（-1.64），处于近五年同期最低水平；下周迁安九江、山东荣信、宁夏同德爱心和宁夏宝丰共37万吨装置计划检修，预期开工率小幅回落。

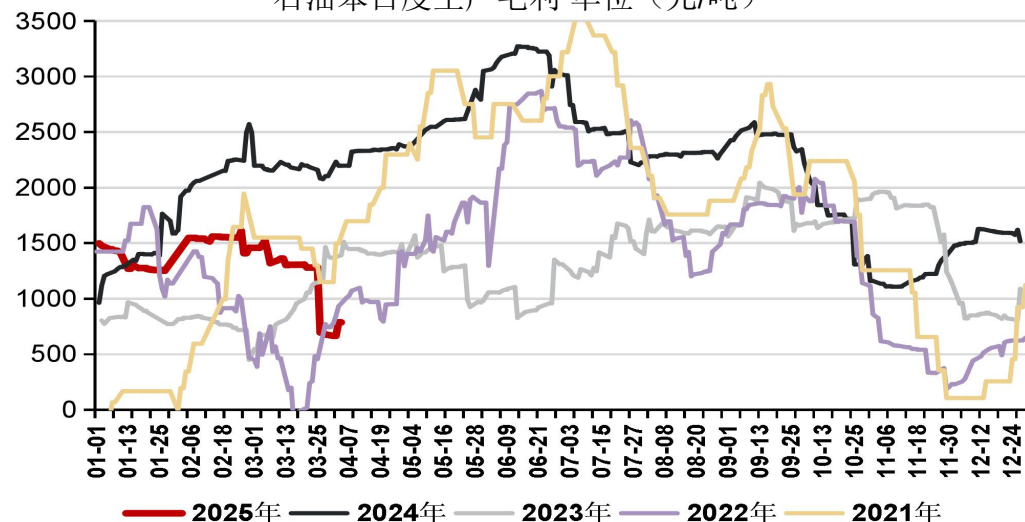
石油苯周度开工率 单位（%）



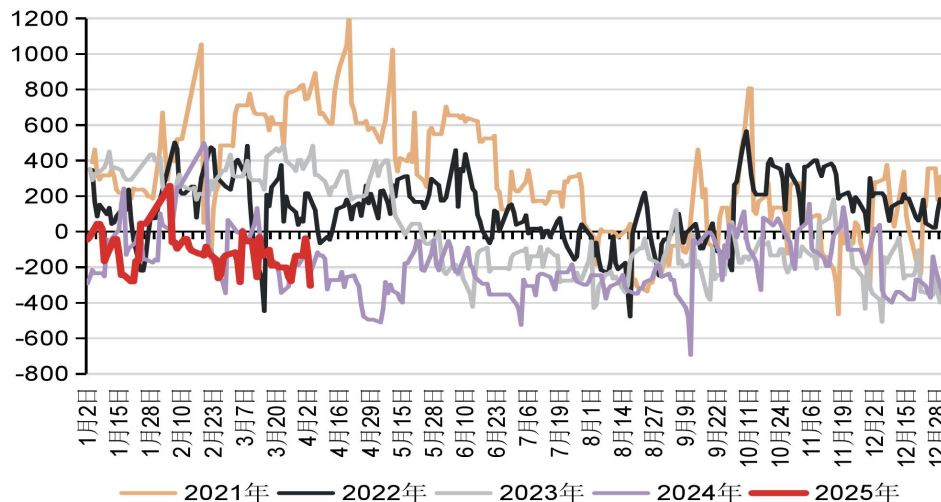
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

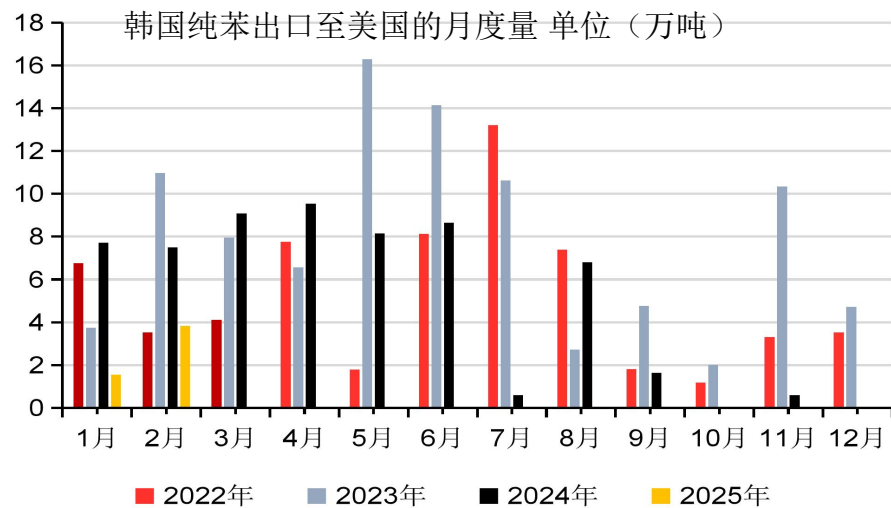
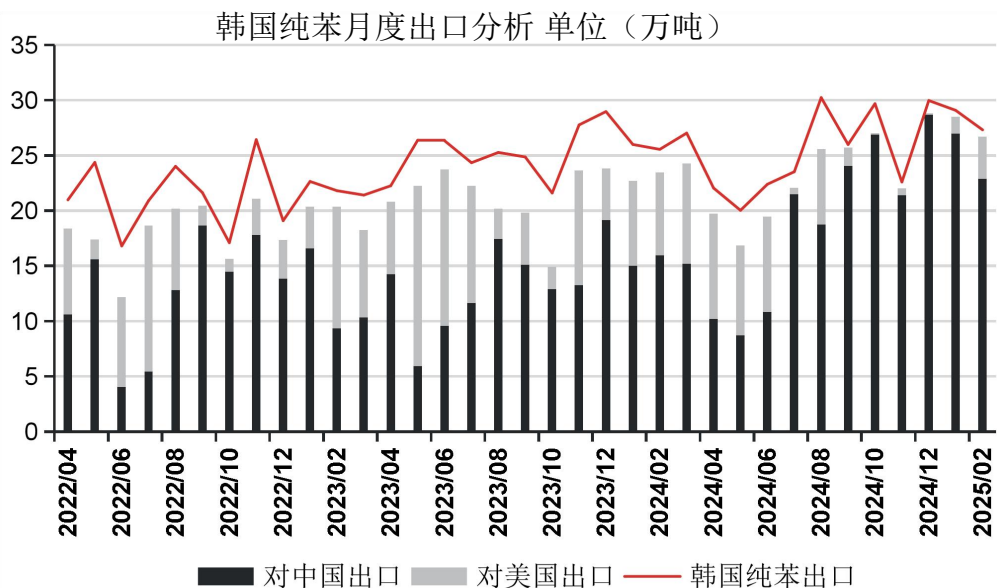
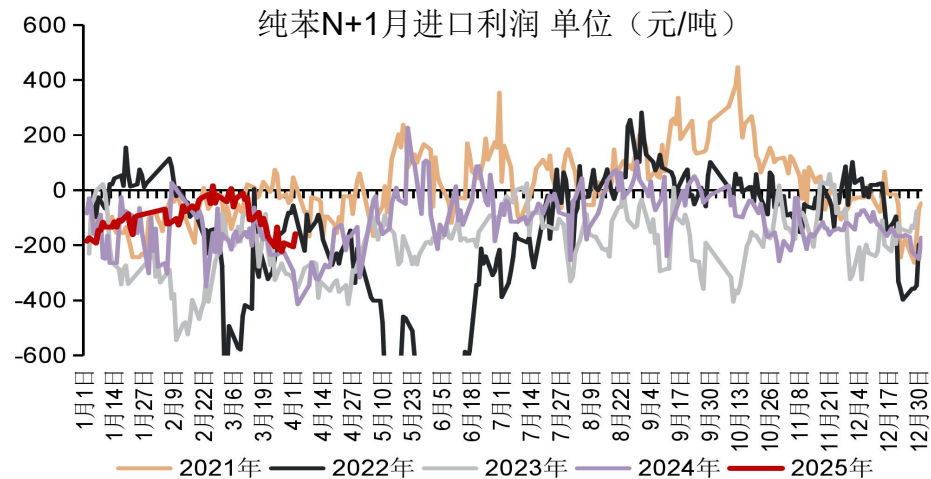
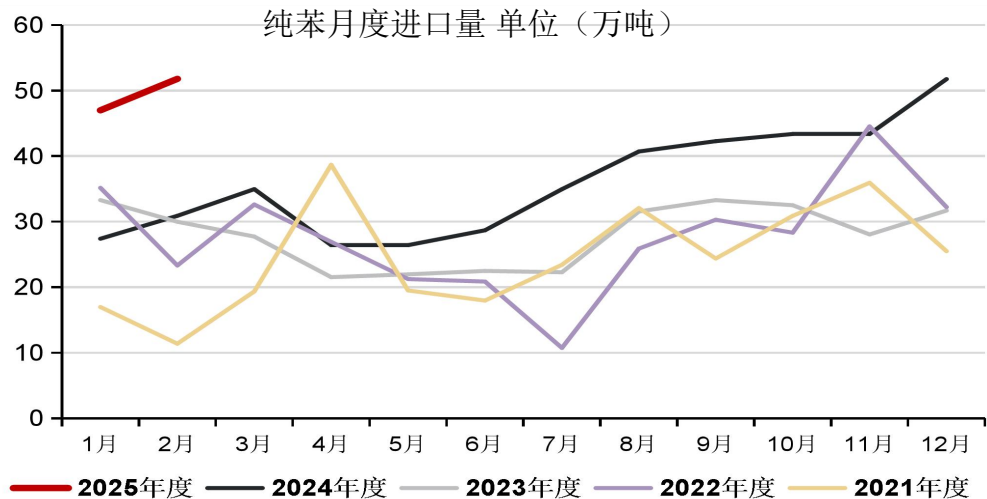


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）





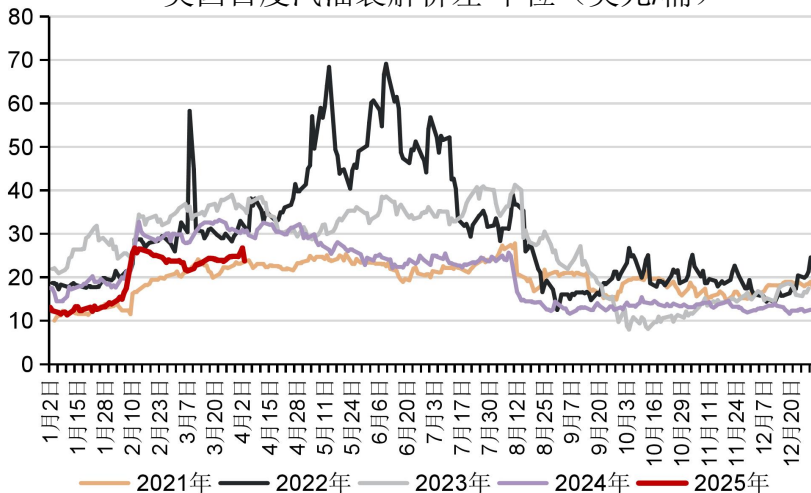
国内纯苯进口利润周环比+54.84元/吨，远月进口窗口关闭；韩国3月共出口31.47万吨纯苯，环比+4.14万吨，同比+4.44万吨；其中出口到中国约29.02万吨，环比+6.12万吨，同比+13.84万吨。因下旬出货量超出此前预期，我们将3月纯苯进口预期上修至50万吨左右，预计一季度纯苯隐性累库量在25万吨左右。韩国甲苯和二甲苯于3月下旬仍有出口到美国的量，但量级较往年仍低。截至2月末，日、韩两国纯苯库存已去化至约26万吨左右，处于低位水平。



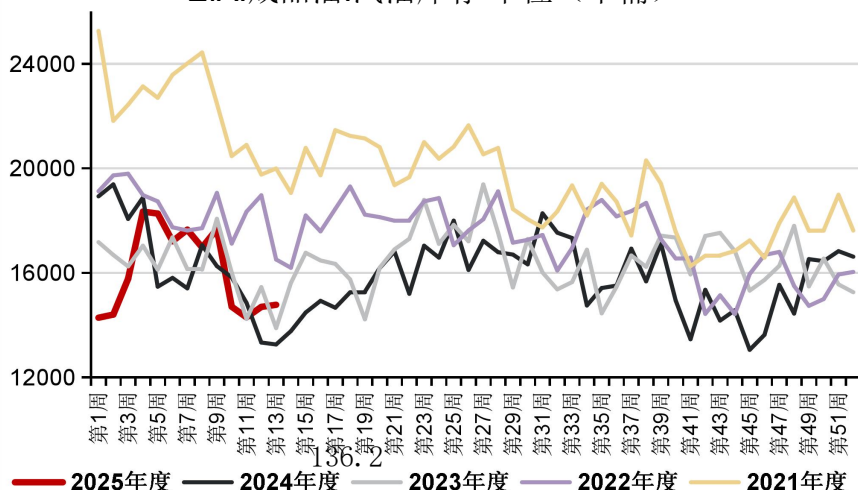


3月28日当周，EIA原油累库+616.5万桶（预期-211.6），SPR补库+20.5万桶，库欣原油累库+237.3万桶。大类汽油去库-155.1万桶（预期-172），成品汽油累库+10万桶，调油料去库-150万桶。炼厂开工率回落至86%（-1.7）。美炼厂预期外检修导致开工回落，成品汽油表需回落但未去库，原油表需回升导致累库。美国汽油裂解价差周环比+0.92美元/桶。美韩纯苯价差倒挂。

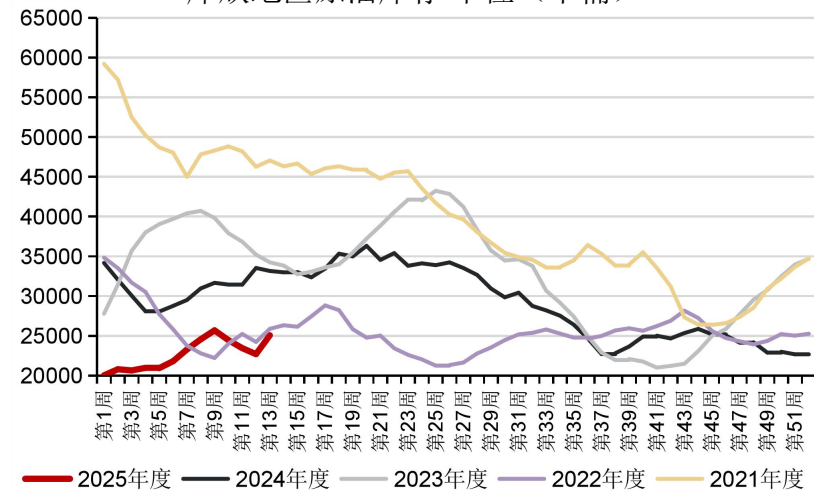
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/桶）



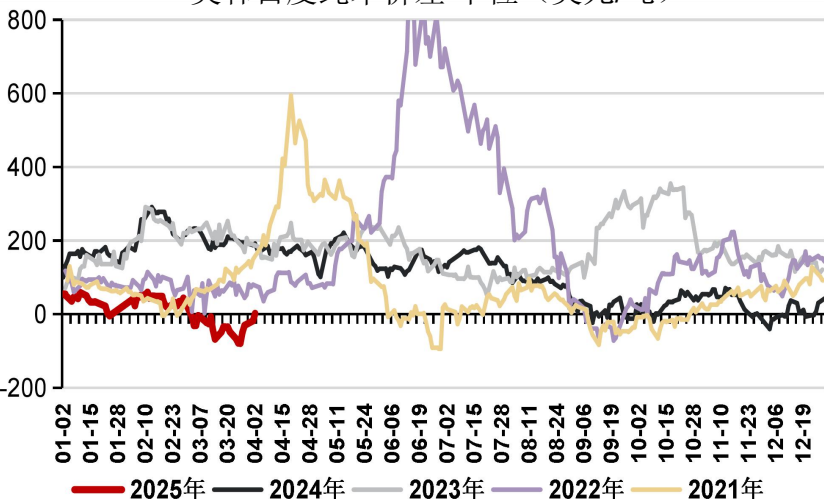
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



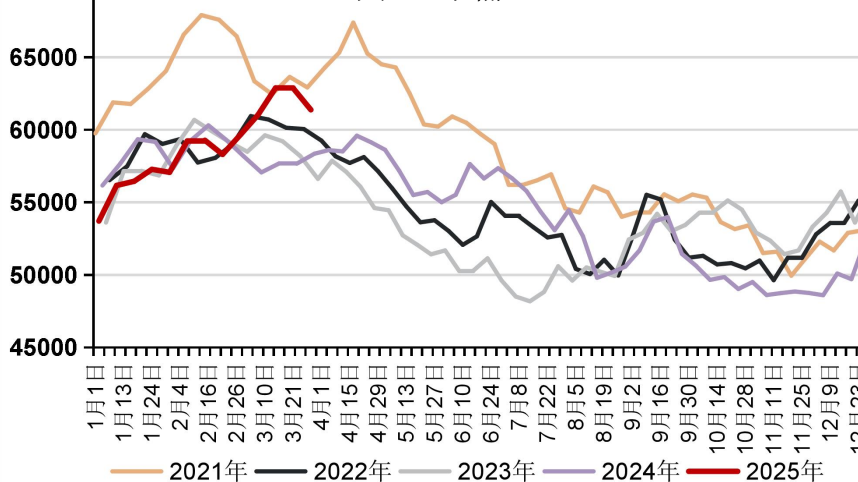
库欣地区原油库存 单位（千桶）



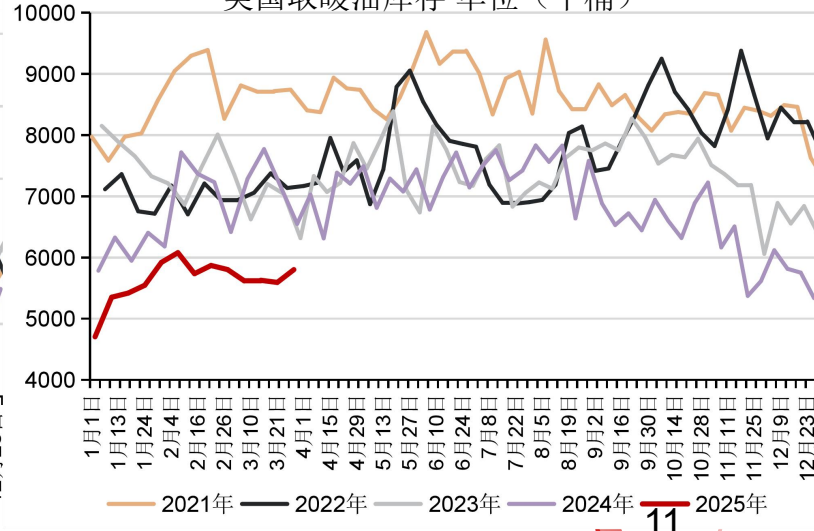
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



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）



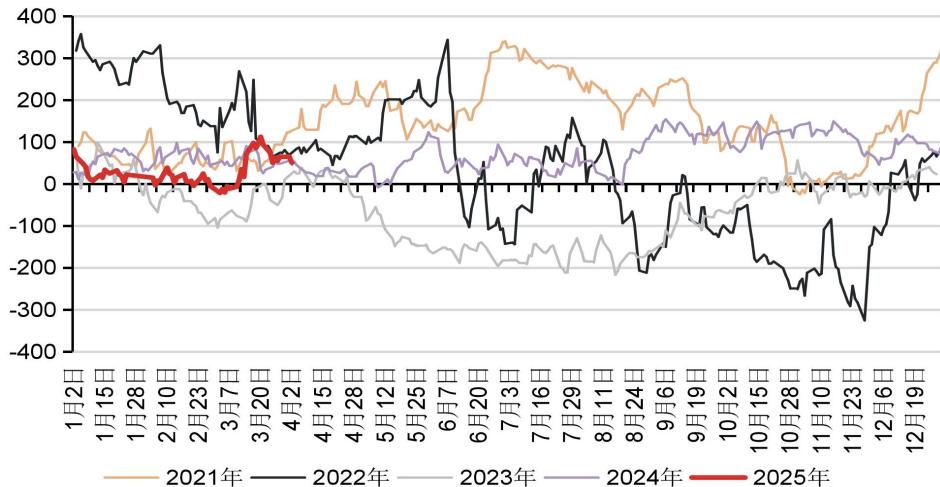
美国取暖油库存 单位（千桶）



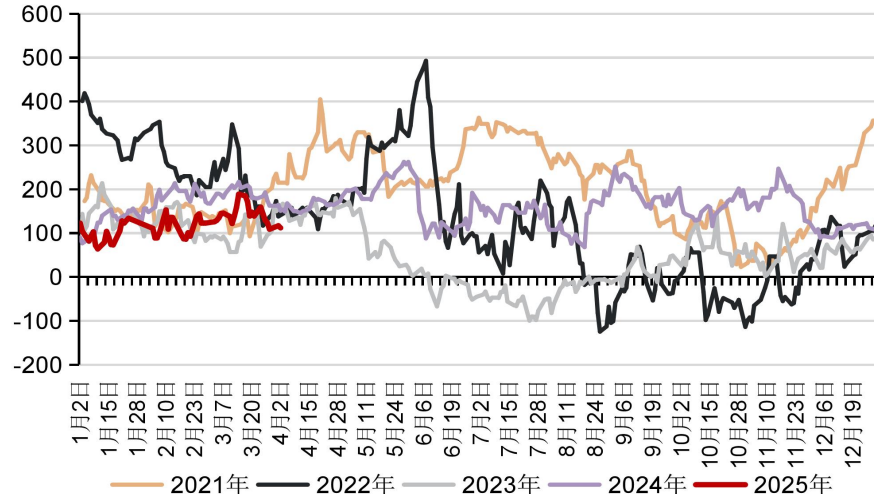


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比回升，处于近五年同期中位水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-20美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-18.5美元/吨，处于近5年同期中位偏低水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+42美元/吨，处于近5年同期较低水平。欧美甲苯歧化装置亏损。

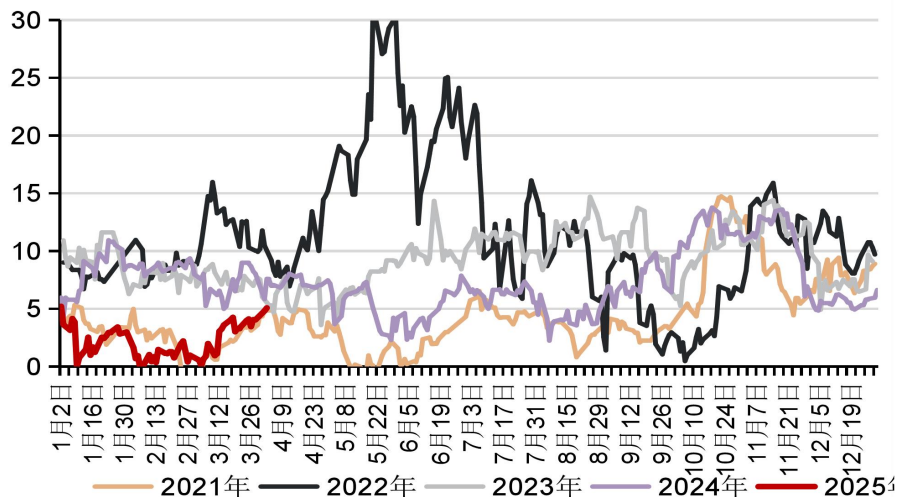
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



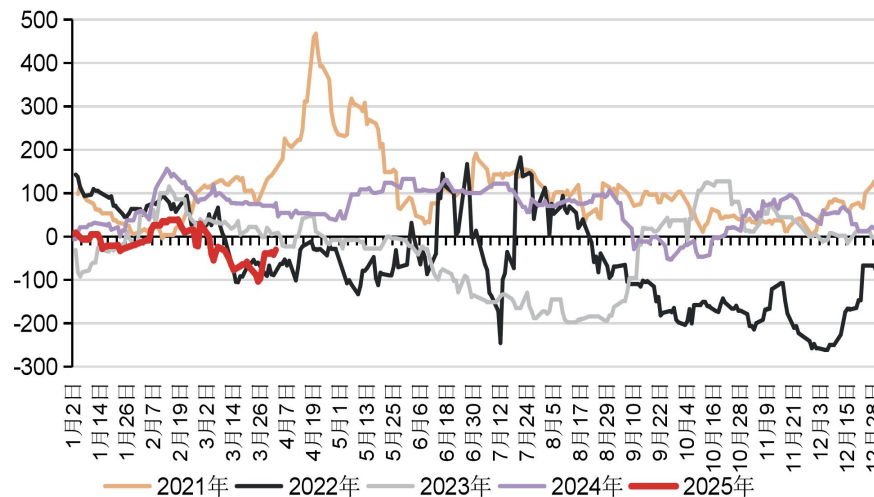
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



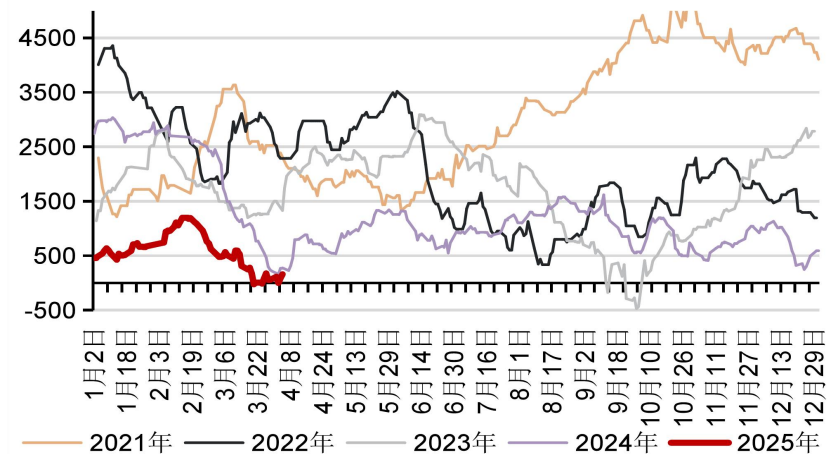
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



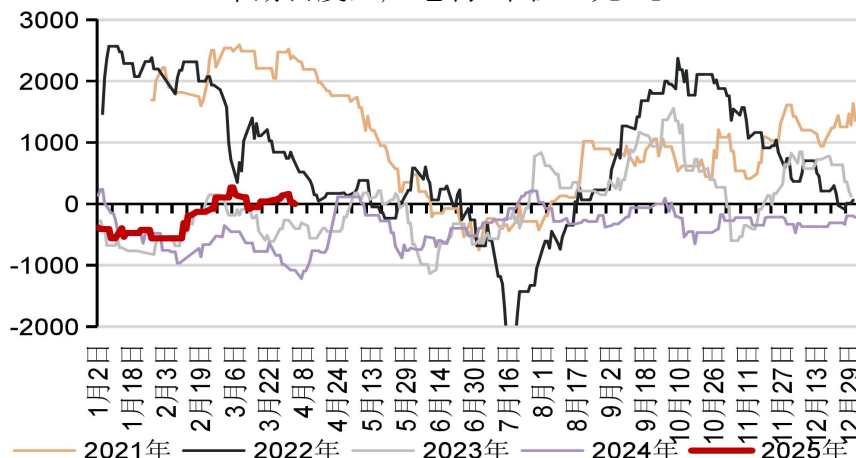


苯酚方面，本周恒力43万吨装置短停，广西华谊18万吨装置重启；下游双酚A开工率大幅回落，环氧树脂和PC开工率小幅回升。己内酰胺方面，本周南京东方40万吨装置停车检修，全国库存延续回落。下周PA6延续主动去库，毛利扭亏为盈。锦纶条线的负反馈或在4月减缓。

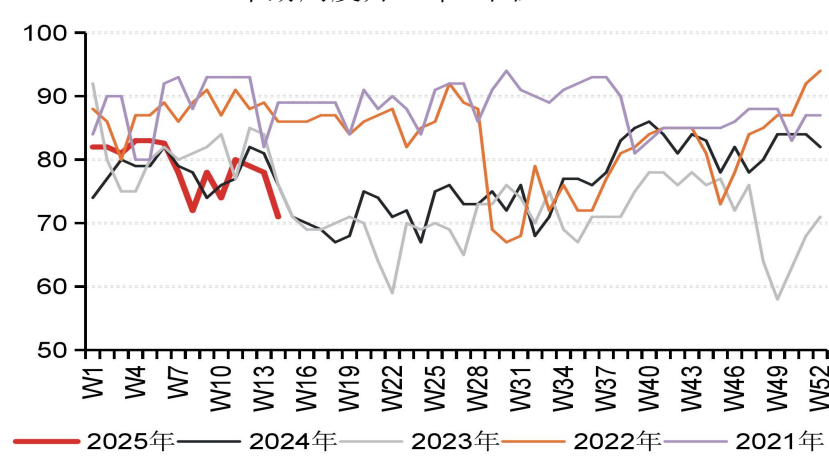
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



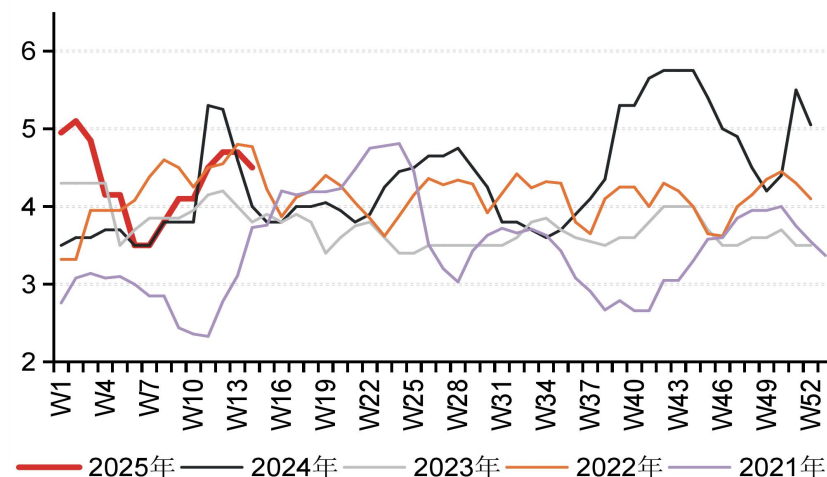
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



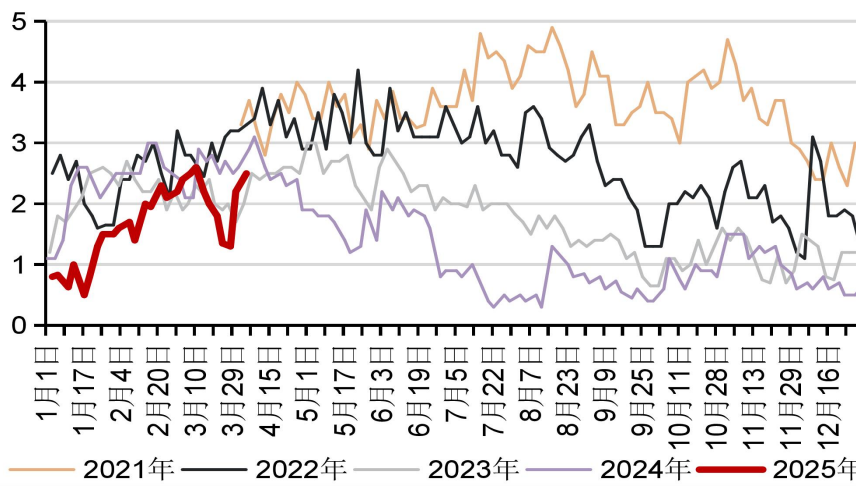
苯酚周度开工率 单位（%）



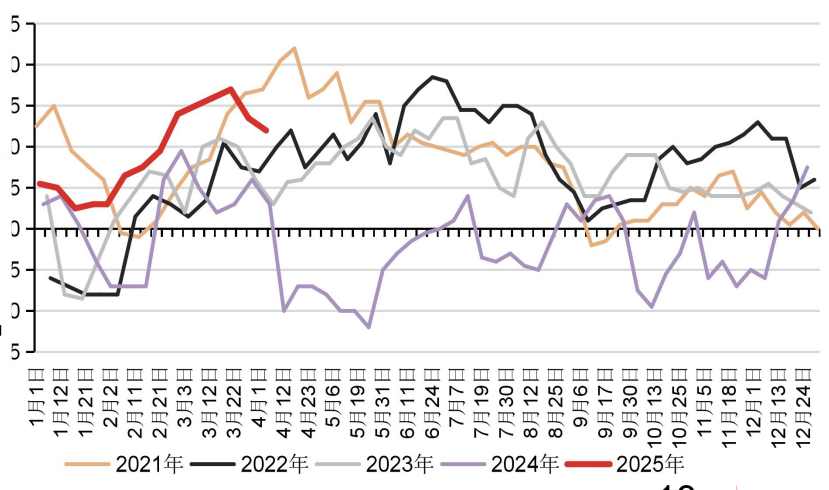
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



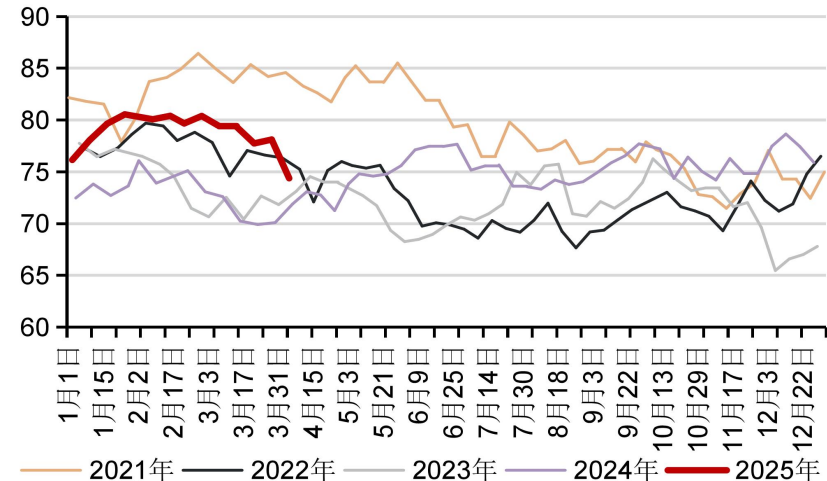
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



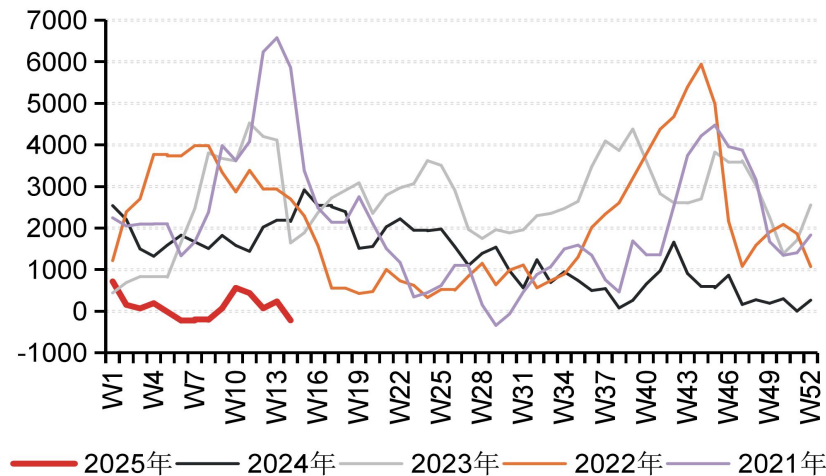


苯胺方面，本周南化13万吨装置因上游装置问题预期外停车，宁波万华72万吨装置降负；美国对中国MDI反倾销调查，2024年我国共出口26.8万吨聚合MDI至美国（占国内产量8.5%，约16.8万吨的纯苯需求）。
己二酸本周行业供应波动不大，毛利回落，库存延续去库。

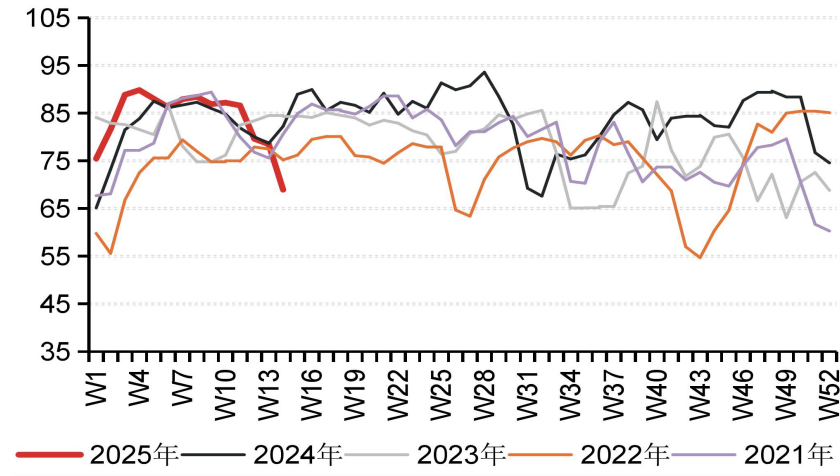
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



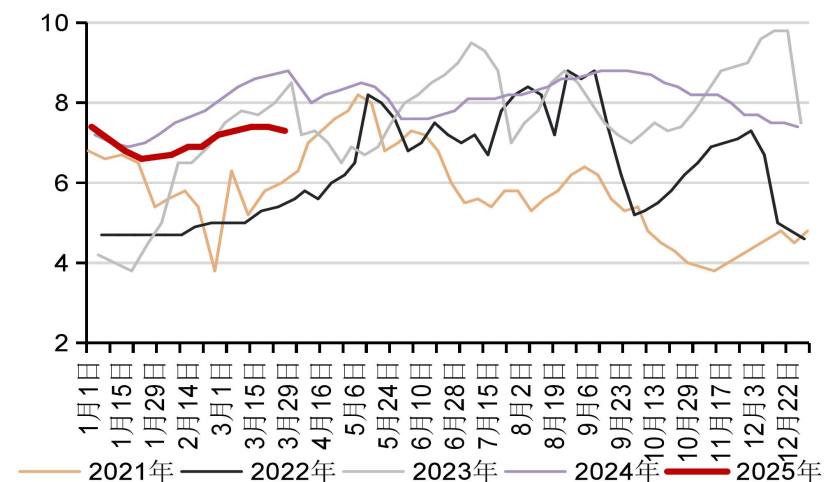
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



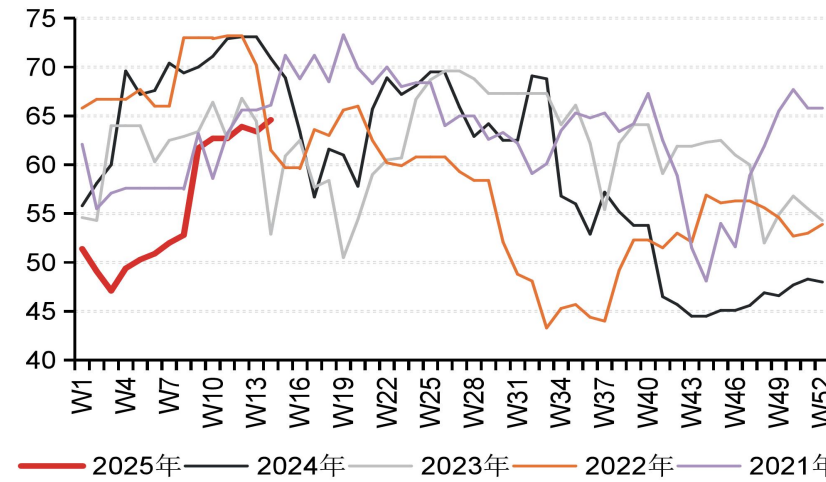
苯胺产能利用率 单位（%）



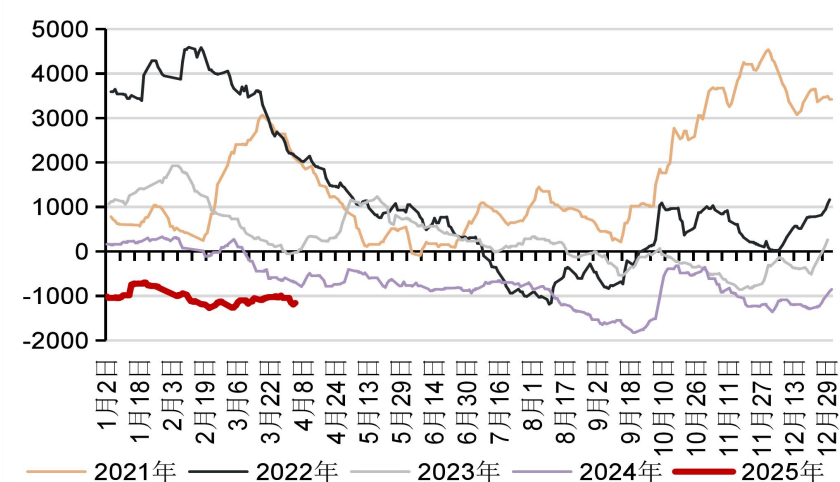
己二酸工厂库存 单位（万吨）



己二酸产能利用率 单位（%）

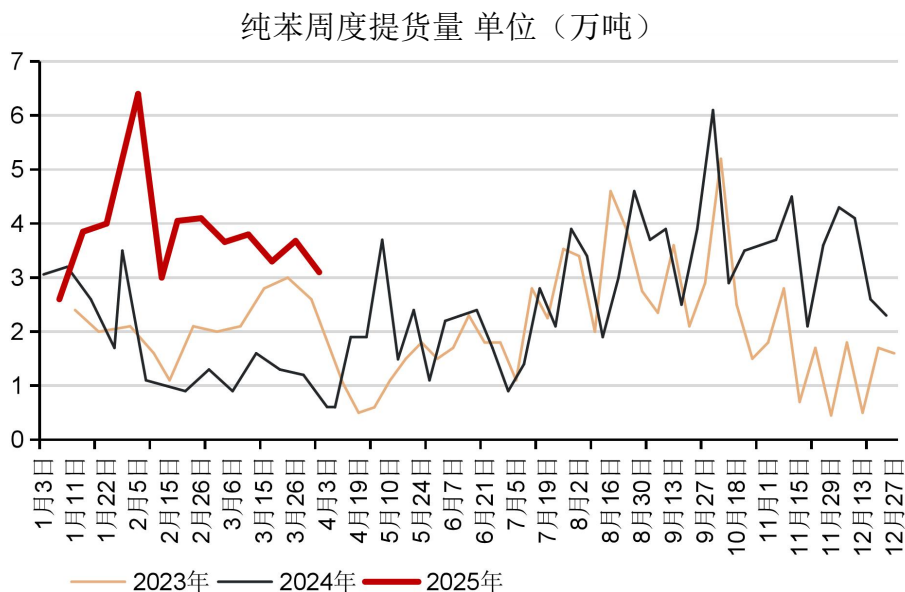
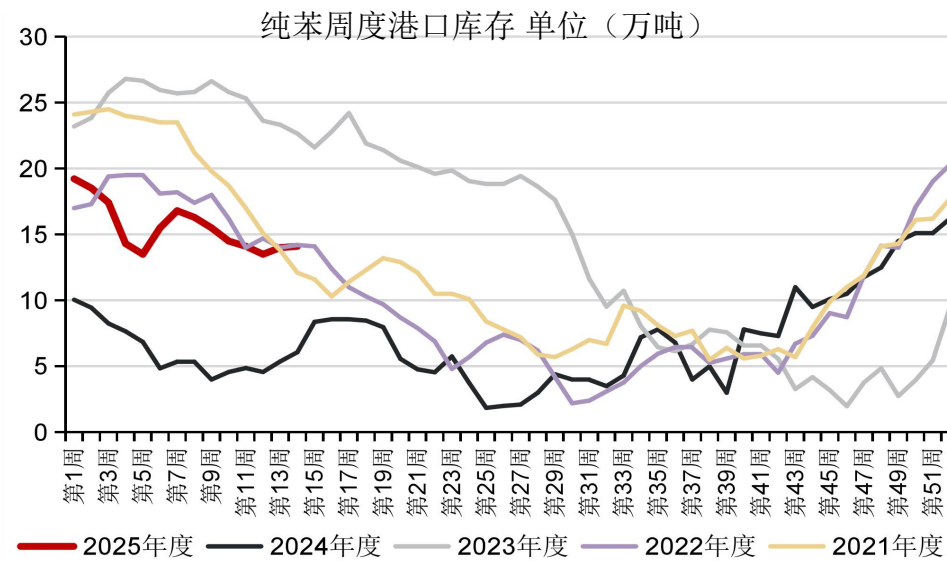
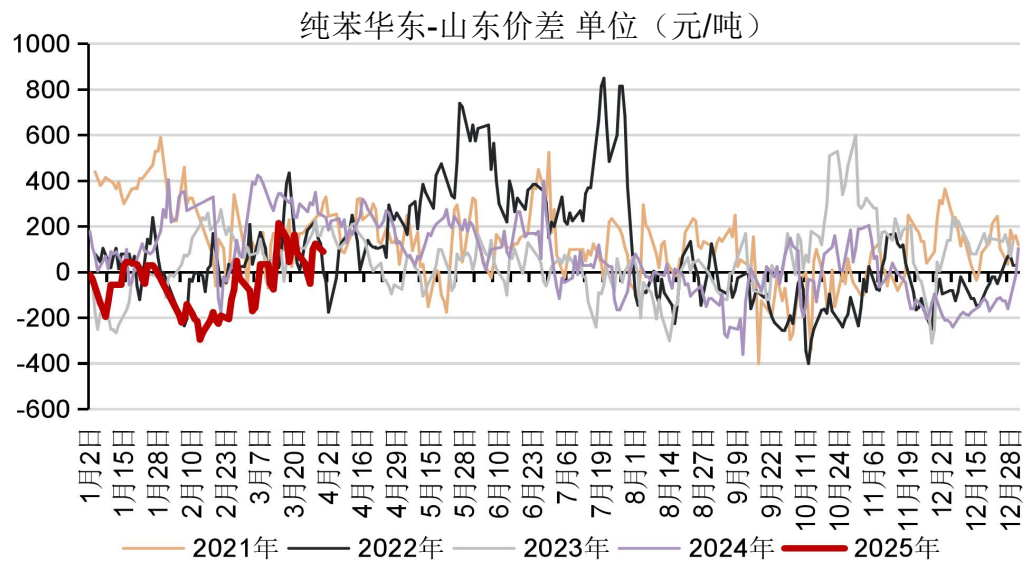


己二酸生产毛利 单位（元/吨）





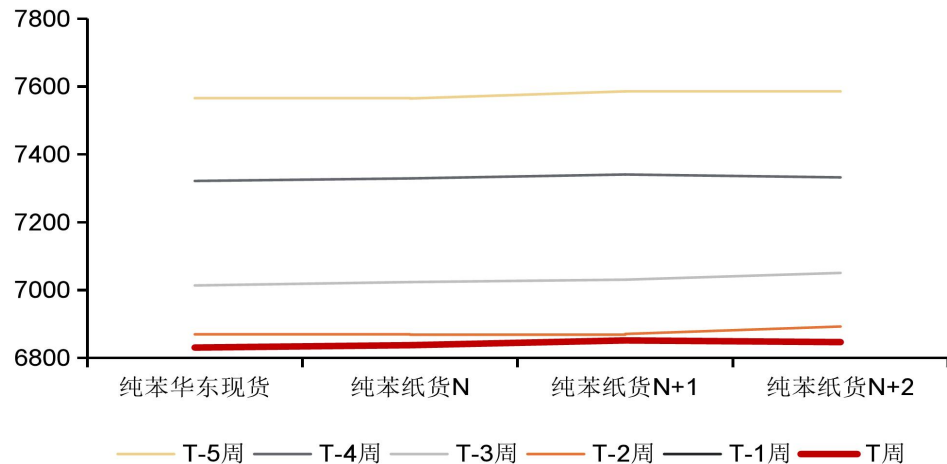
截至3月31日，隆众口径纯苯华东港口库存为14.1万吨（+0.1），提货量约3.2万吨（+0.52）；截至4月2日，卓创口径纯苯华东港口库存为14.2万吨（+0.8），提货量约3.1万吨（-0.88），较去年同期增约+1.9万吨。纯苯山东→华东的套利窗口关闭。根据隆众、卓创船期预报，3月31日-4月6日，纯苯华东到港预报约3.9万吨，假设后期到港量不增加，预期下周华东港口纯苯或延续累库1万吨以内。



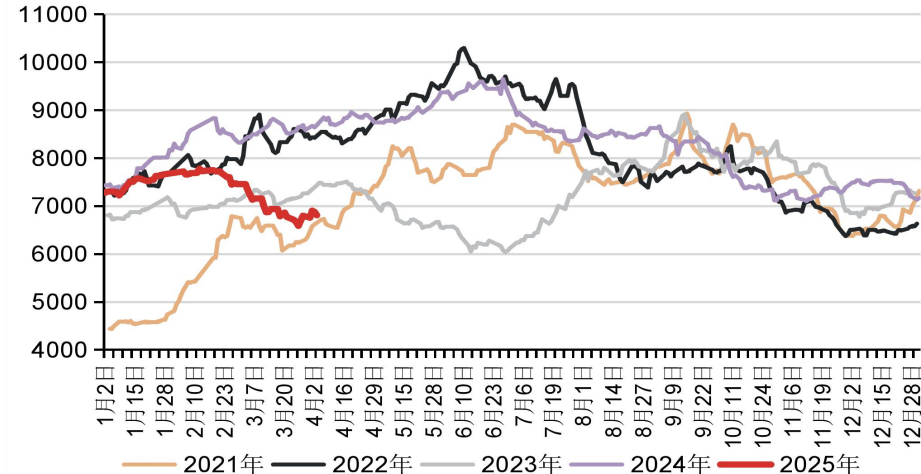


五大下游合计对纯苯消耗减量约2.83万吨，大于纯苯自身的供应减量。此外，本周美国乙苯上涨3美分/加仑，小于纯苯的涨幅，乙苯加工费有所收窄。但重点在于下周乙苯价格是否跟随上游大幅下跌，可以反映乙苯调油的采购需求。当前欧→亚套利窗口打开，亚洲的BZN价差或因此承压，短期（以纯苯CFR中国计价）的区间看170-200美元/吨。

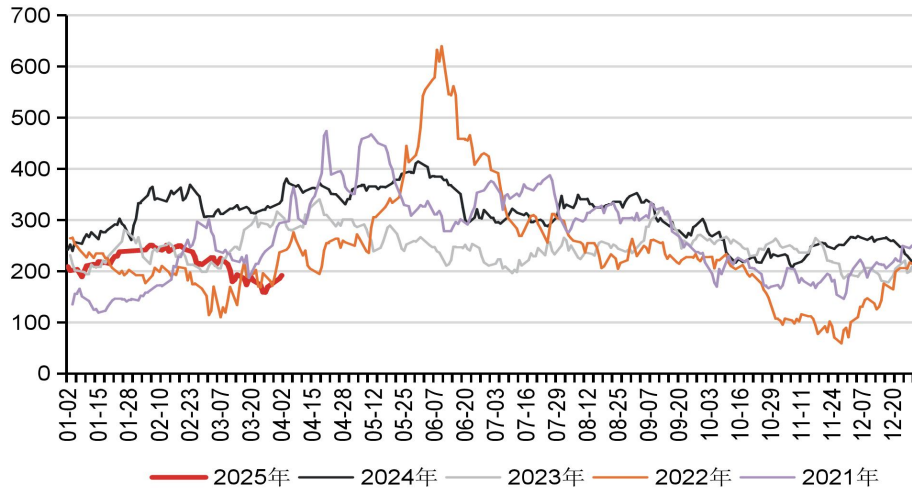
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



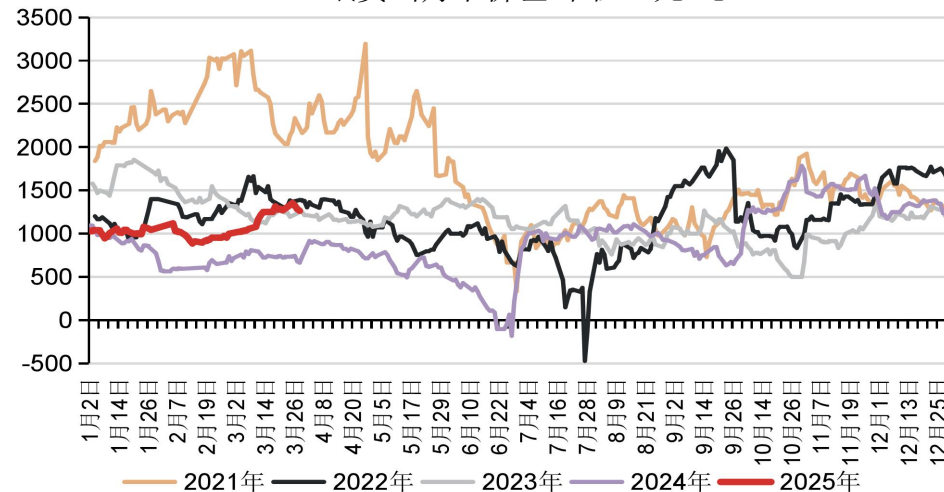
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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



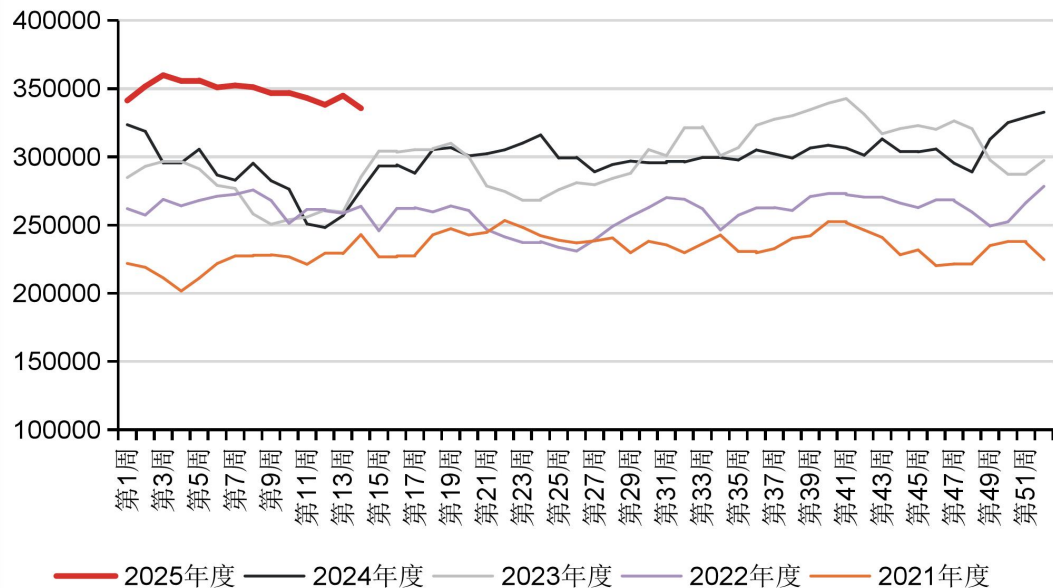
国内方面，本周浙石化60万吨乙苯脱氢装置停车，60万吨PO/SM装置重启；万华65万吨PO/SM装置或于下周初停车。海外方面，荷兰壳牌55万吨苯乙烯装置计划4月初进入检修。壳牌或再永久关闭一套加拿大或荷兰的苯乙烯装置。韩国大山一套65万吨装置计划4月下检修至5月上。新加坡一套55万吨装置计划5月检修40天。日本日铁24万吨装置计划4月上重启。美国Amsty一套52.5万吨苯乙烯装置于3月28日临时停车，并于4月初重启。

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	4月	5月
湖南	巴陵石化	乙苯脱氢法（一体）	12	2025/4/20	2025/6/20	计划内检修	0.33	1.00
浙江	浙石化二期	PO/SM联产法	60	2025/4/1	2025/4/10	计划内检修	1.48	
江苏	盛虹	PO/SM联产法	45	2025/3/3	2025/4/30	计划外检修	3.75	
山东	利华益	乙苯脱氢法（一体）	72	2025/4/15	2025/4/25	不一定检修	1.97	
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	
浙江	浙石化一期	乙苯脱氢法（一体）	60	2025/4/5	2025/4/30	计划内检修	4.11	
山东	万华化学	PO/SM联产法	65	2025/4/10	2025/4/30	利润型检修	3.56	
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	1.04
天津	中沙天津	C8抽提	3.5	2025/4/20	2025/6/6	计划内检修	0.10	0.29
辽宁省	锦西石化	乙苯脱氢法（一体）	8	2025/3/28	2025/5/18	计划内检修	0.67	0.13
大连	大连恒力	乙苯脱氢法（一体）	72	2025/4/15	2025/4/30	计划内检修	2.96	
检修损失量合计（万吨）							23.02	4.13

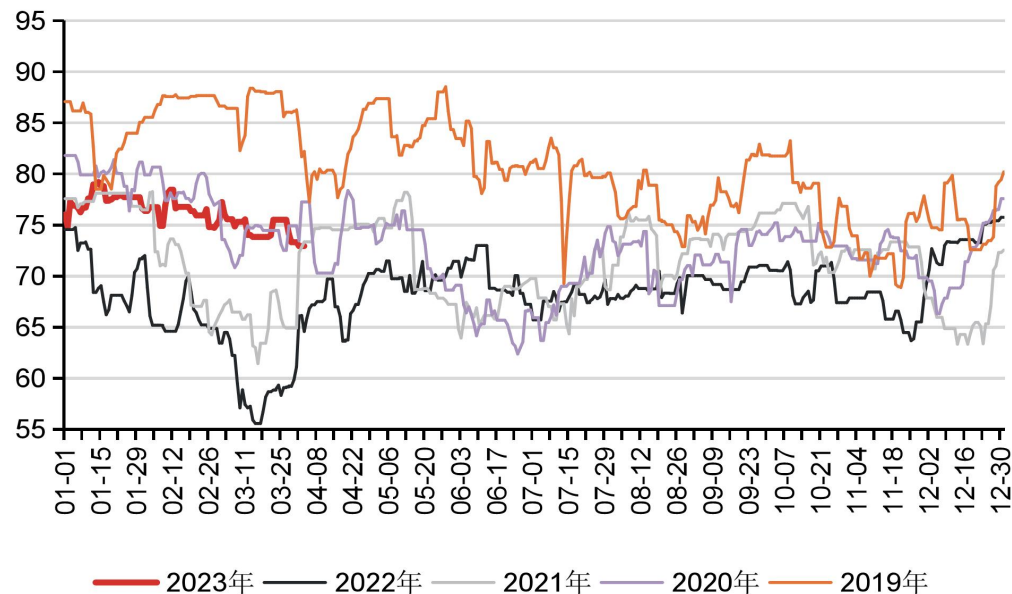


本周苯乙烯产量约33.57万吨（-0.92），产能利用率约73.28%（-2.02），处于近五年同期中位水平。下周仍有大装置检修预期，开工率或继续回落。

苯乙烯周度产量 单位（吨）



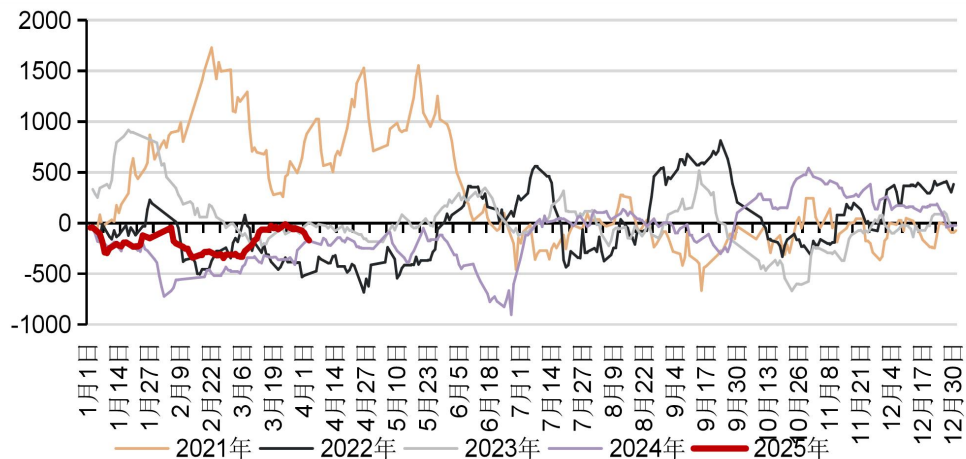
苯乙烯日度开工率 单位（%）



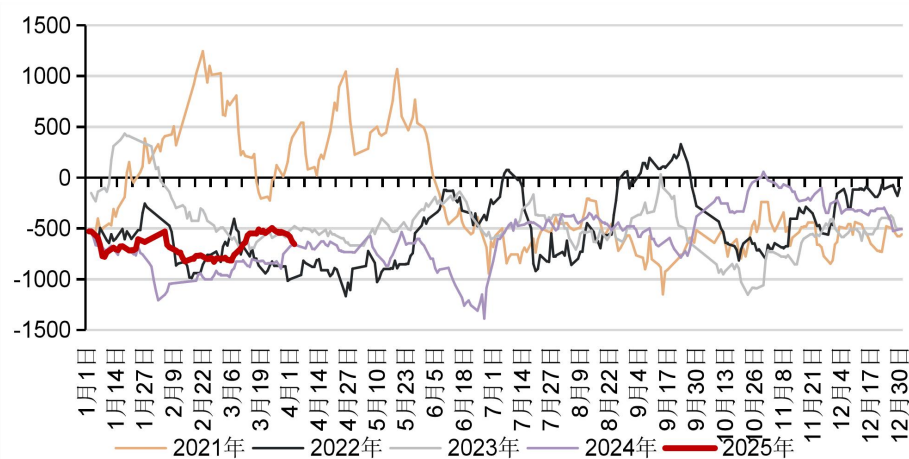


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+9.86元/吨，处于近5年同期较低水平；PO/SM装置毛利周环比约-74.22元/吨，转为亏损；非一体化装置毛利周均值环比约-82.17元/吨，亏损加剧。

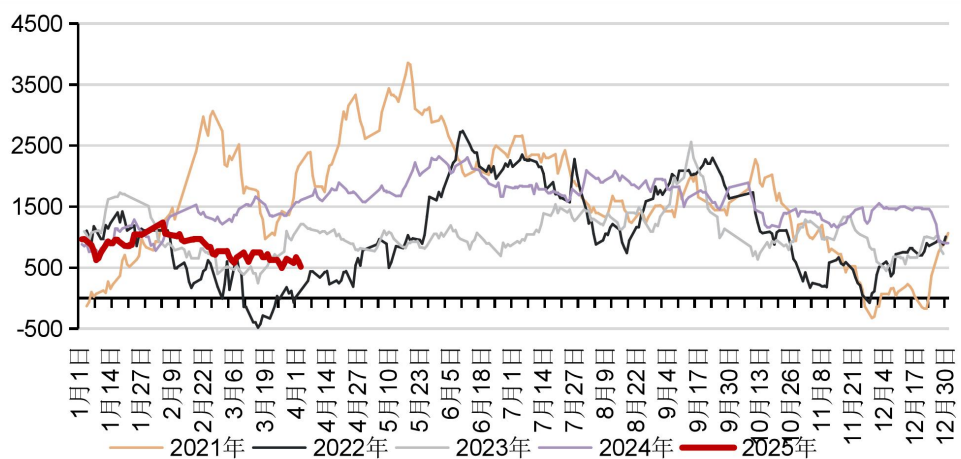
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



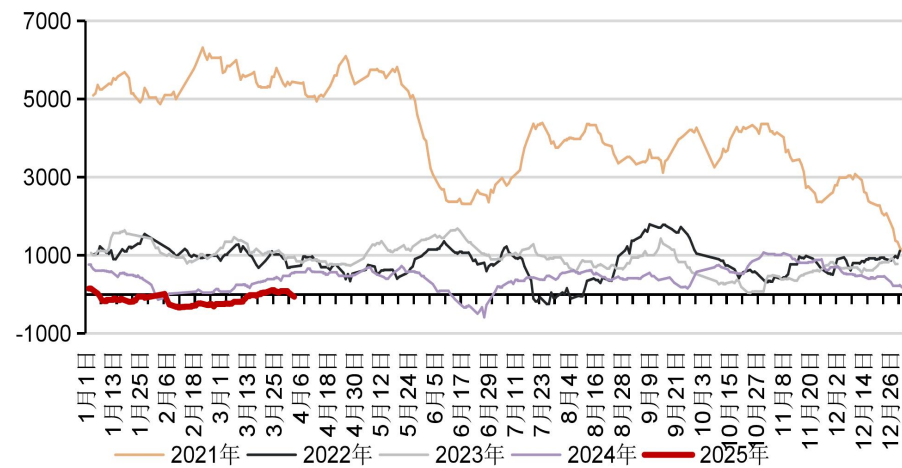
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



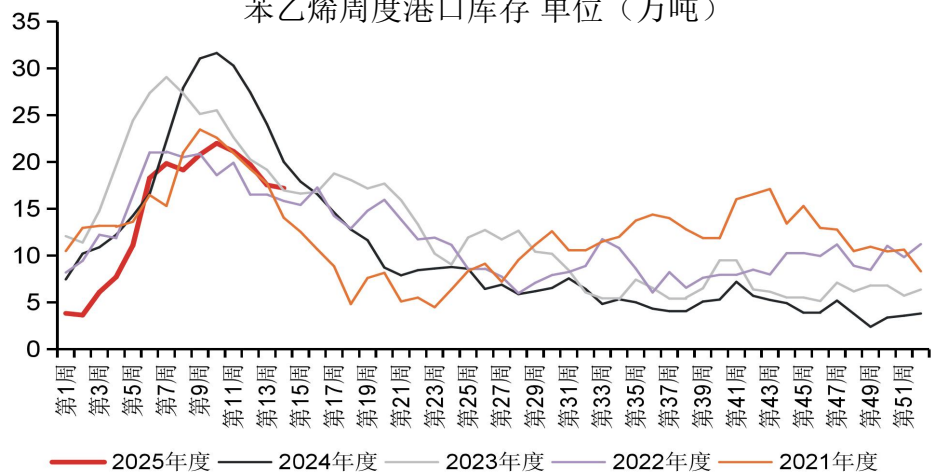
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



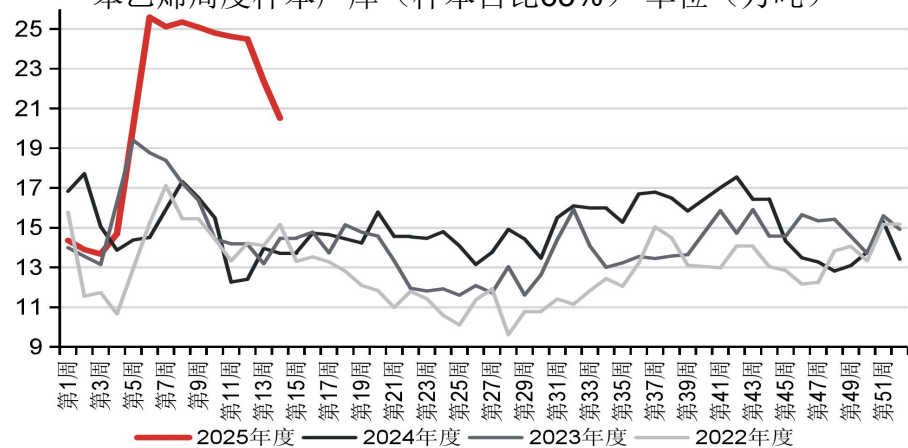


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约20.51万吨（-1.86），华东港口库存为14.66万吨（-0.69），华南港口库存约2.55万吨（+0.35），周期内提货约3.32万吨（-1.09）。卓创口径苯乙烯华东港口库存为14.06万吨（-0.55），周期内提货约3.35万吨（-0.2），较去年同期增长+0.54万吨。根据船期预报，3月31日-4月6日，苯乙烯华东到港预报约1.05万吨，出口提船或有0.7万吨，预期下周港口或去库2万吨左右。

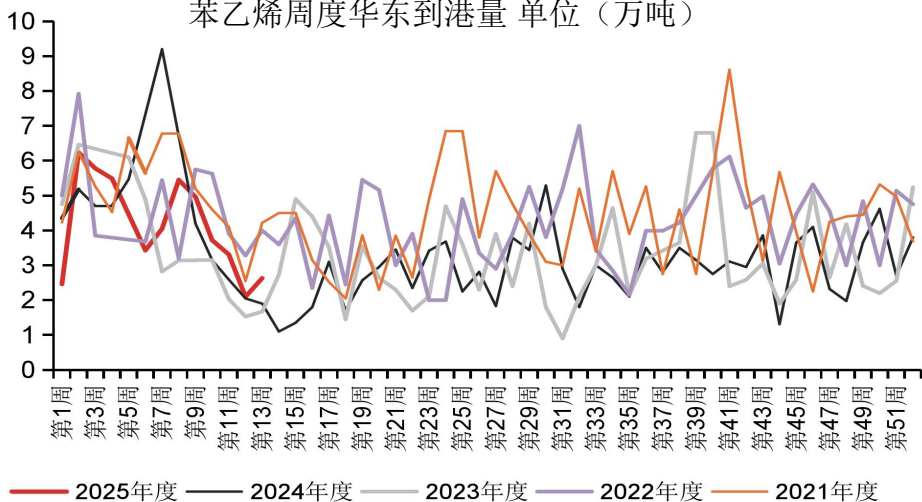
苯乙烯周度港口库存 单位（万吨）



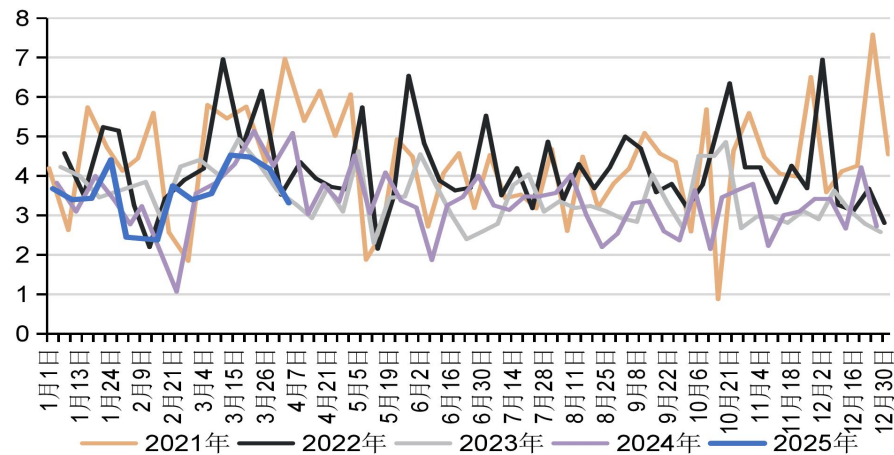
苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（万吨）



苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



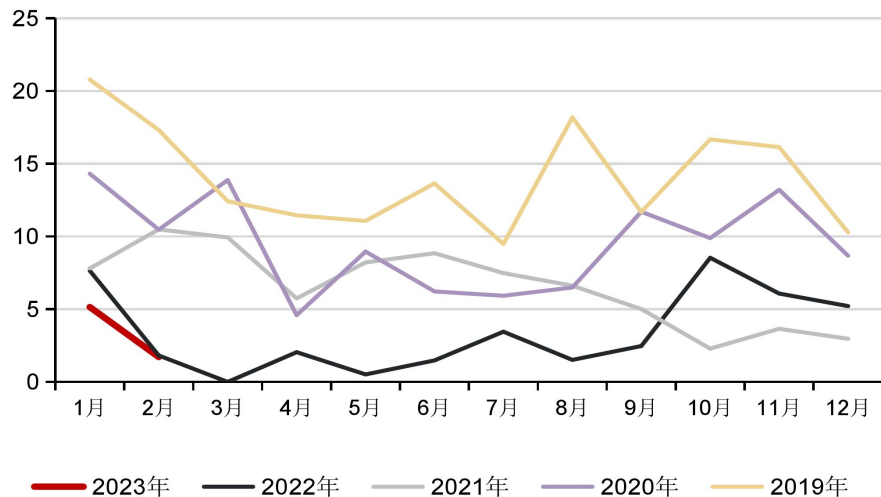
苯乙烯华东港口提货量 单位（万吨）



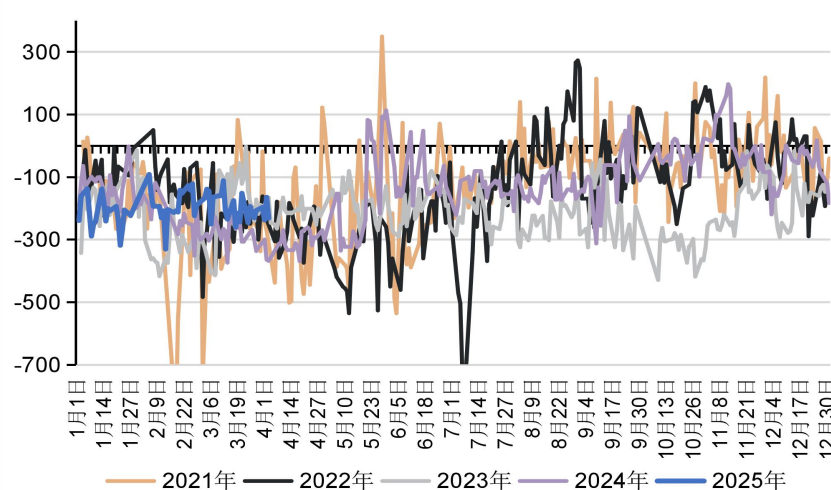


苯乙烯进口利润周均值环比+8.4元/吨，远月进口窗口关闭。国内出口到欧洲的苯乙烯利润明显回升。美→欧苯乙烯套利窗口打开，美国今年月度出口到欧洲的苯乙烯升至4-5万吨，高于去年水平。关注后期新加坡、台湾苯乙烯装置停车后，近洋出口商谈情况。1月，我国苯乙烯净进口4.81万吨；2月，我国苯乙烯净出口量为3.17万吨。

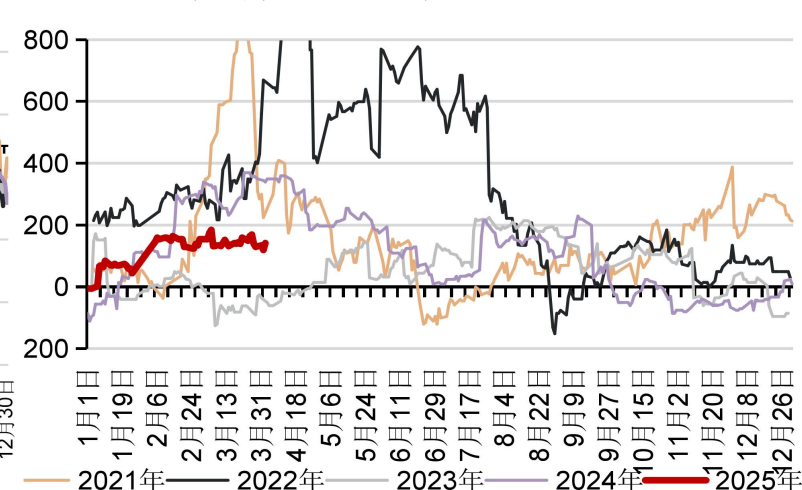
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



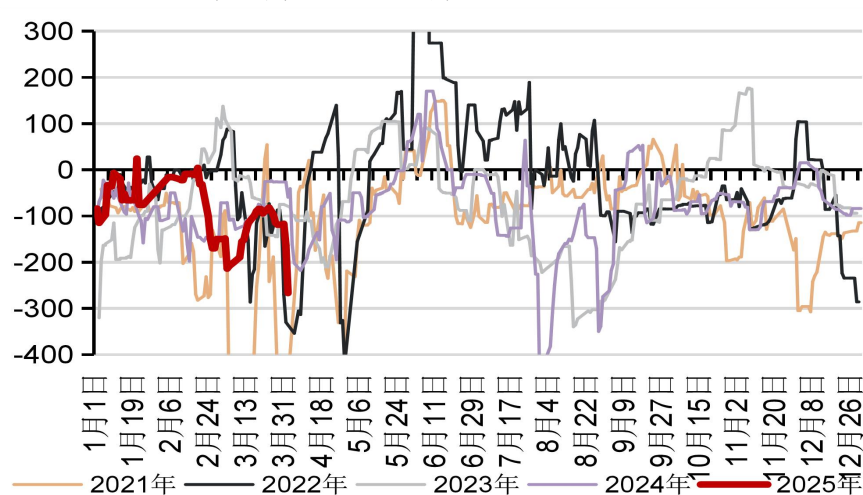
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



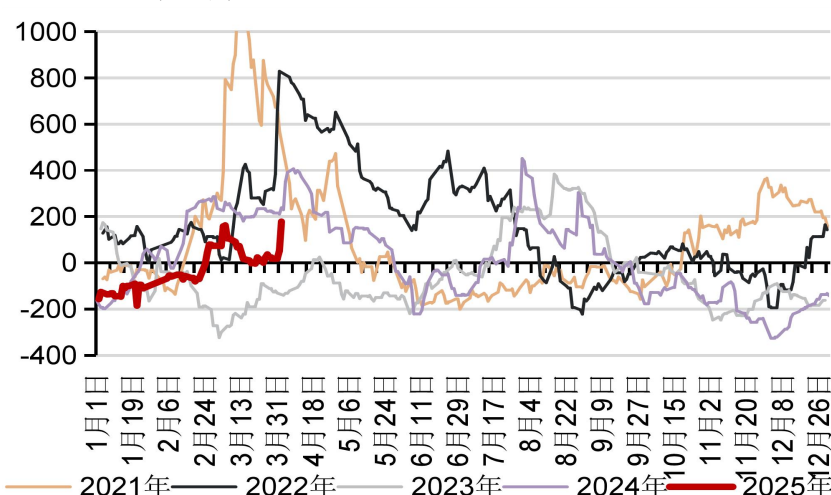
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



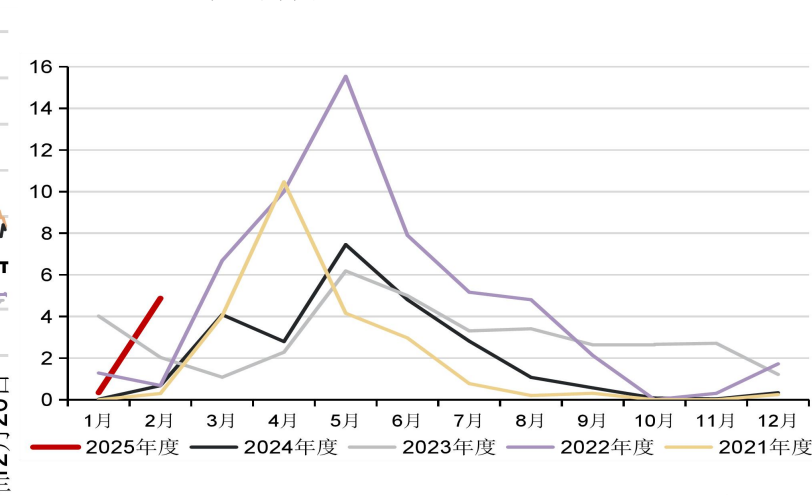
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



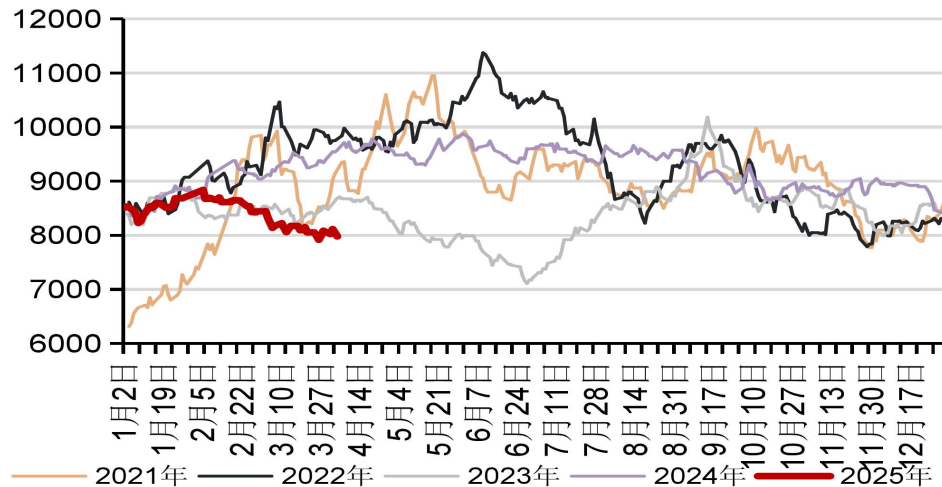
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



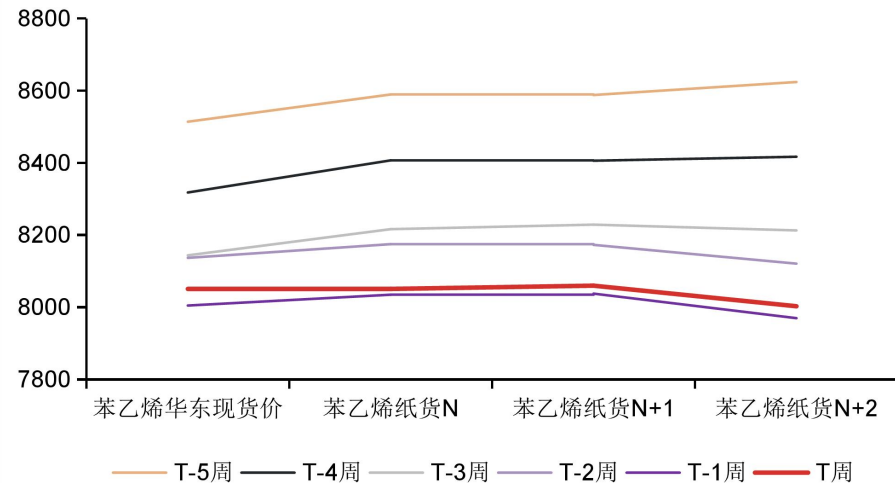


本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量约0.56万吨，苯乙烯供增需减但全国明显去库，或与形成出口量有关。当前PO/SM装置利润相对已经改善，利润敏感型装置存在推迟检修的可能性。下游ABS和PS在4月均有降负预期，且成本端纯苯估值反弹，导致EB-BZ价差被压缩。港口仍处于去库趋势，盘面月差正套走扩。

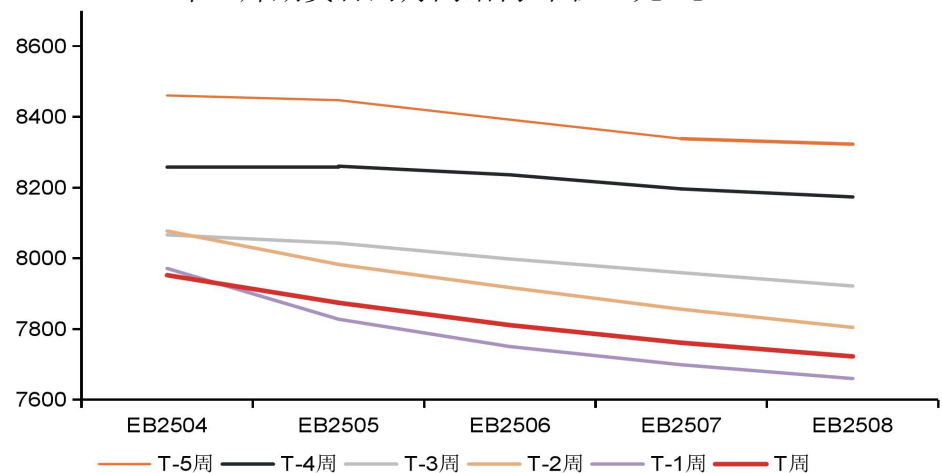
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



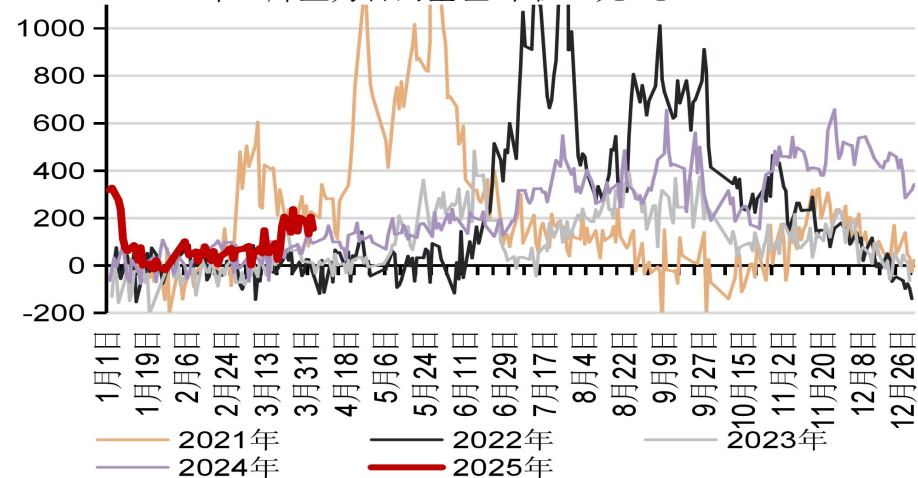
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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）





CONTENTS

目录

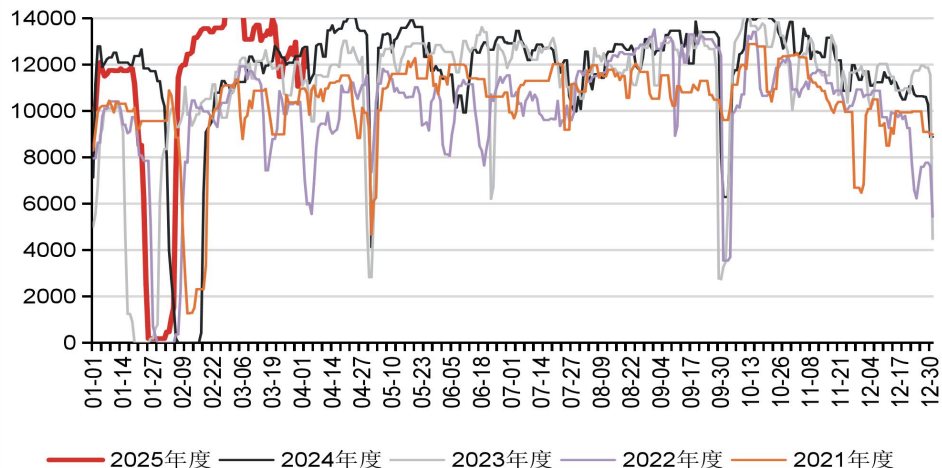
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

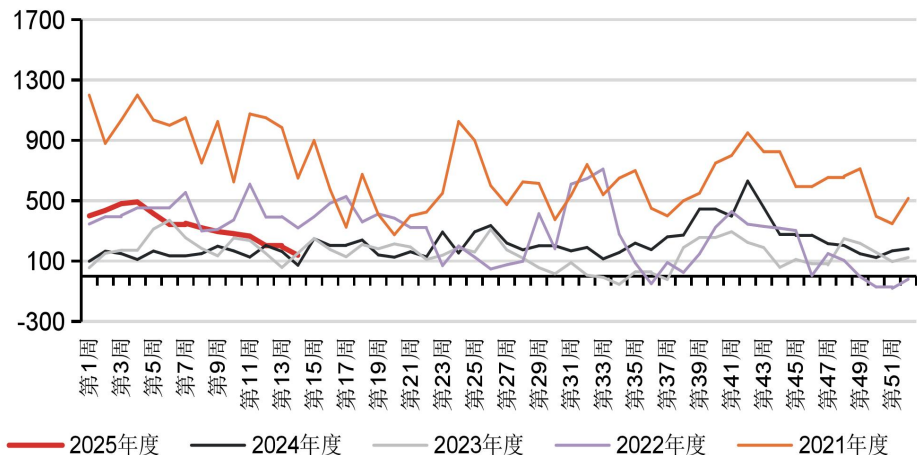


EPS外采毛利周均值-56元/吨，毛利处于近五年同期偏低水平；EPS产量约8.88万吨（+0.39），产能利用率约53.61%（+2.39），样本企业工厂库存约3.25万吨（-0.06）。局部地区下游提货增长，EPS供应回升并去库，供需边际转强。

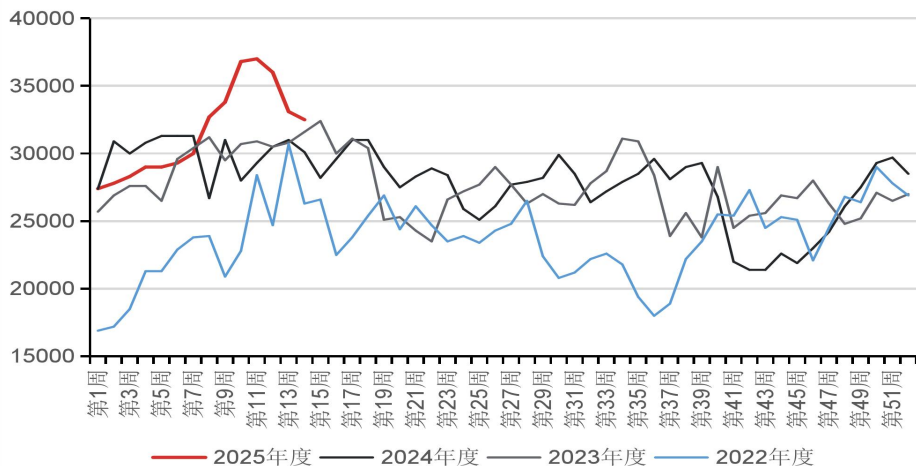
EPS日度产量 单位（吨）



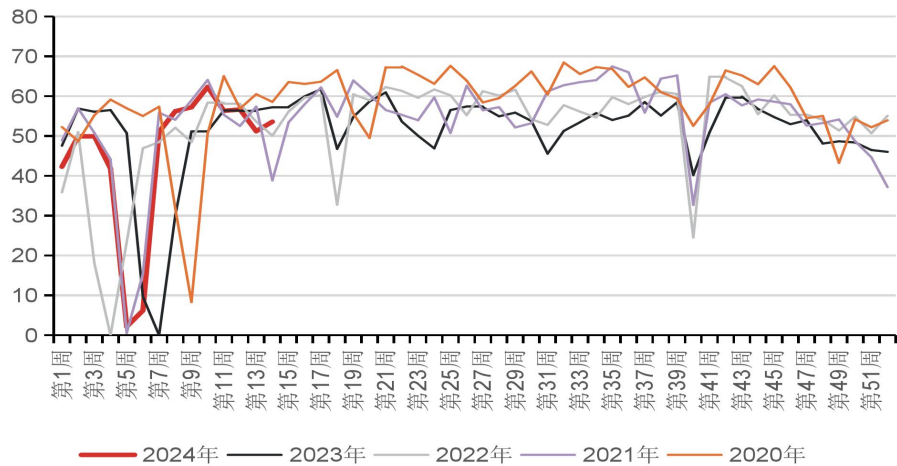
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



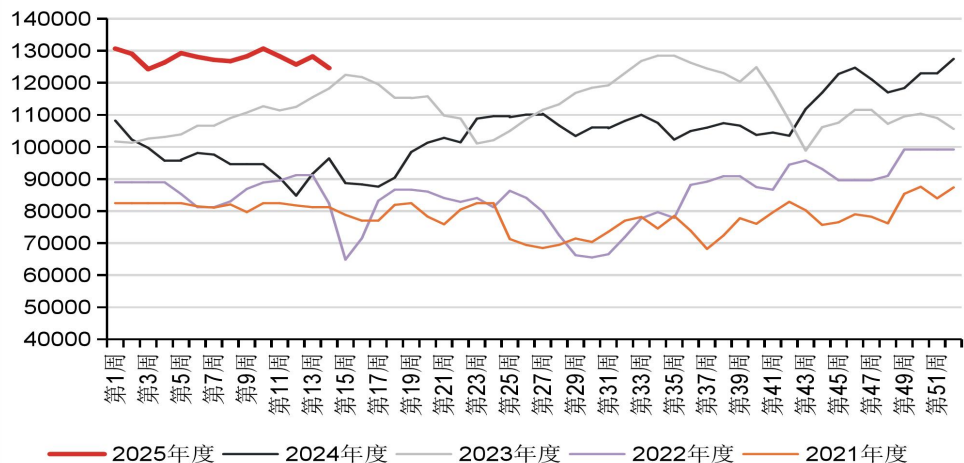
EPS周度产能利用率 单位（%）



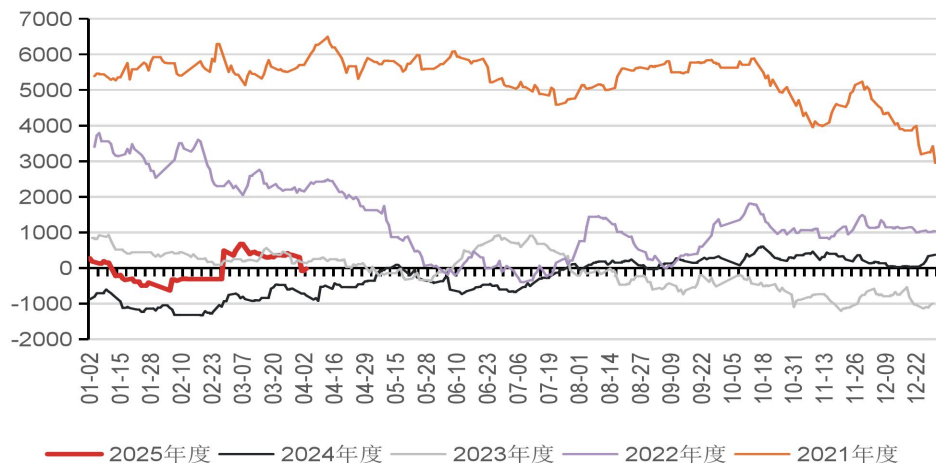


ABS外采毛利周环比约-335.86元/吨，转亏；ABS产量约12.46万吨（-0.34），产能利用率约68.6%（-4.2），样本企业工厂库存约19.5万吨（-0.2）。本周浙石化新线30万吨投产，开工率基数变大。天津大沽40万吨计划4月10日-4月22日全线停车，4月22日-5月8日装置开工维持5成。

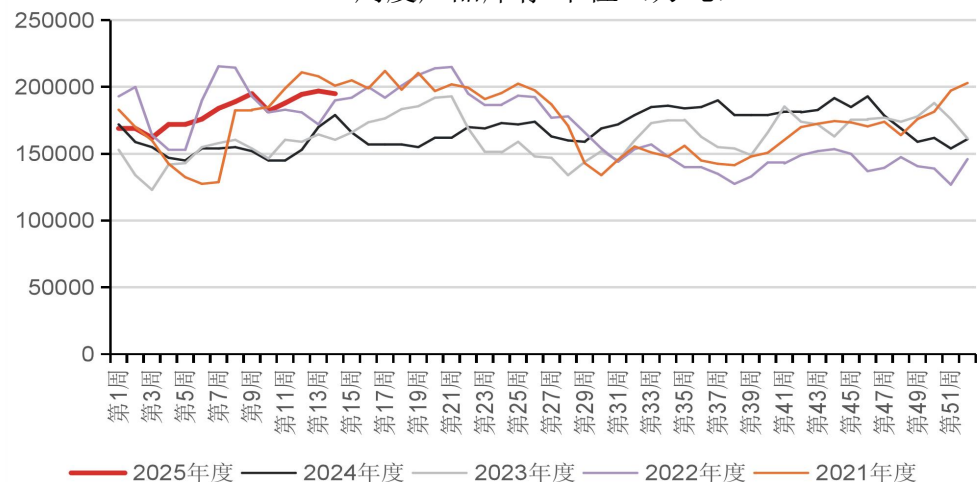
ABS周度产量 单位（吨）



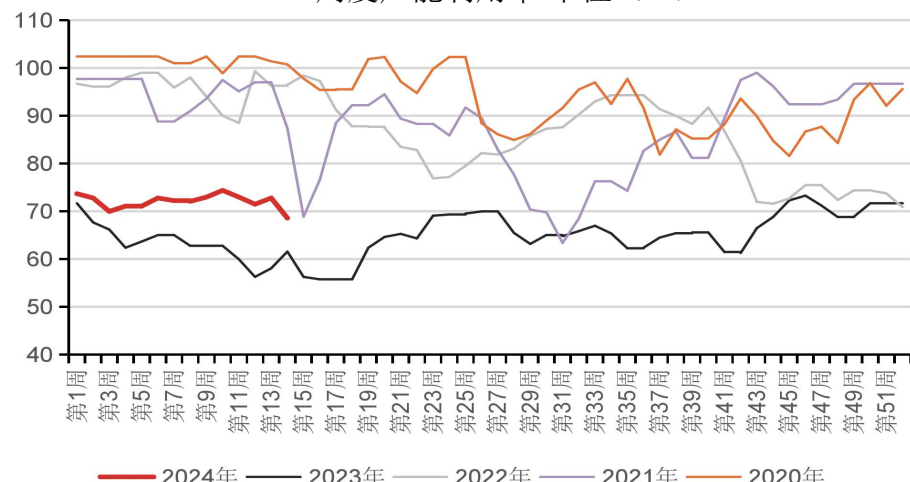
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



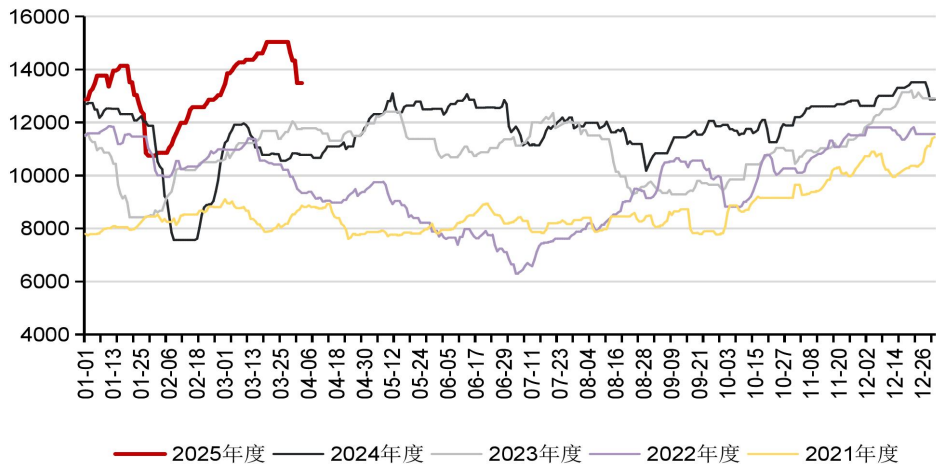
ABS周度产能利用率 单位（%）



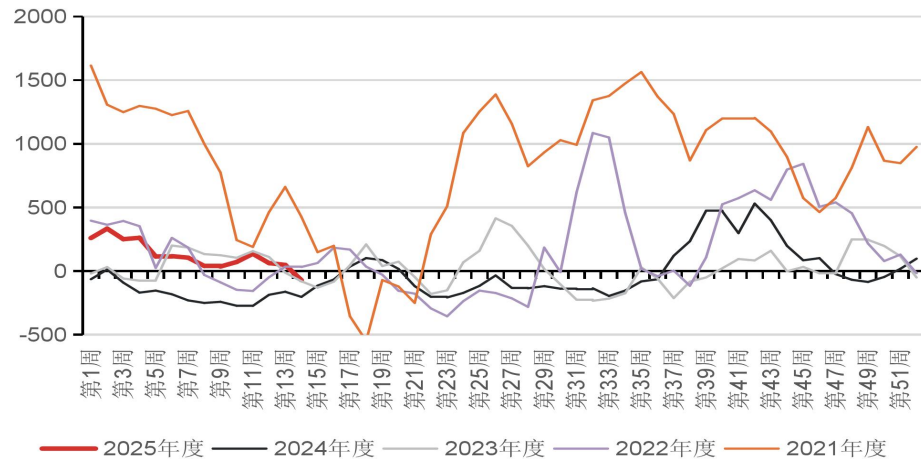


PS外采毛利周均值环比-120元/吨，转亏；PS产量约9.9万吨（-0.6），产能利用率约64.6%（-4.2），样本企业工厂库存约11.8万吨（-0.9）。本周惠州、菏泽、宁波、漳州共59万吨装置检修，行业负反馈开始。

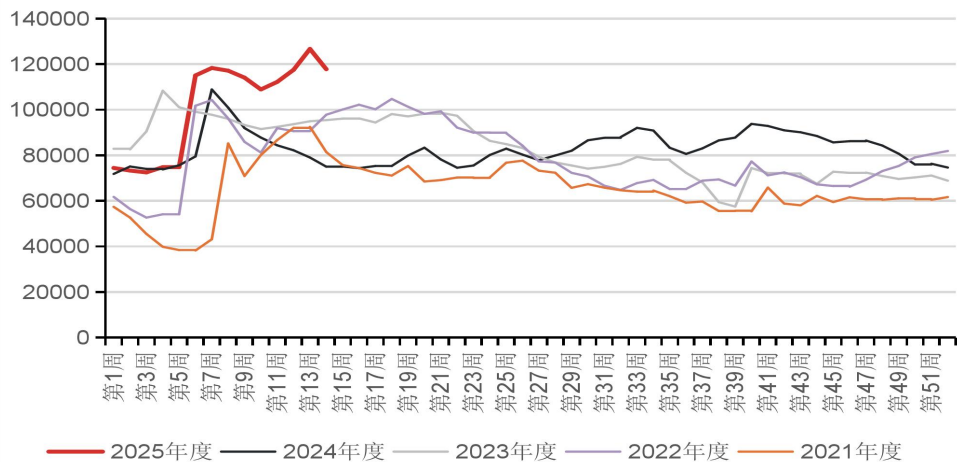
PS日度产量 单位（吨）



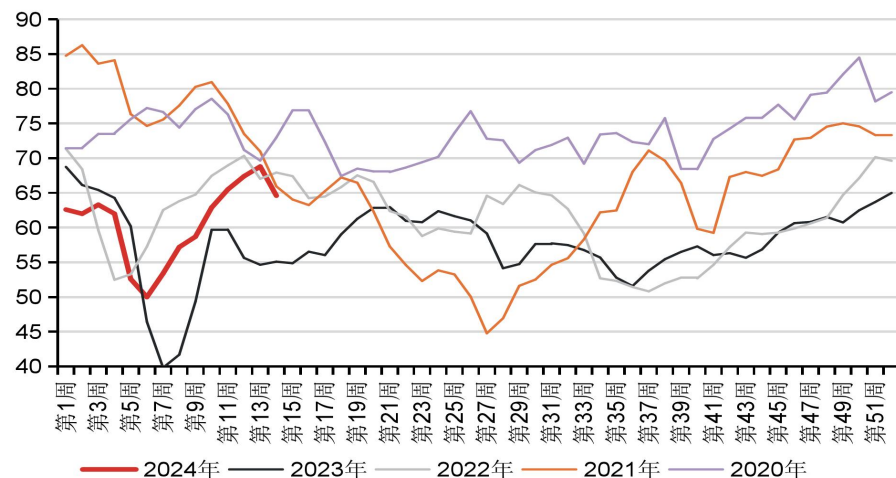
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

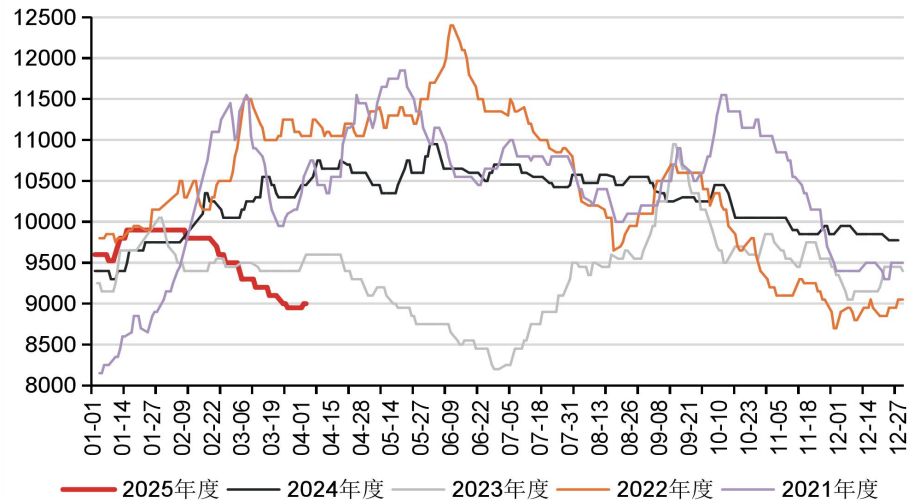


PS周度产能利用率 单位（%）

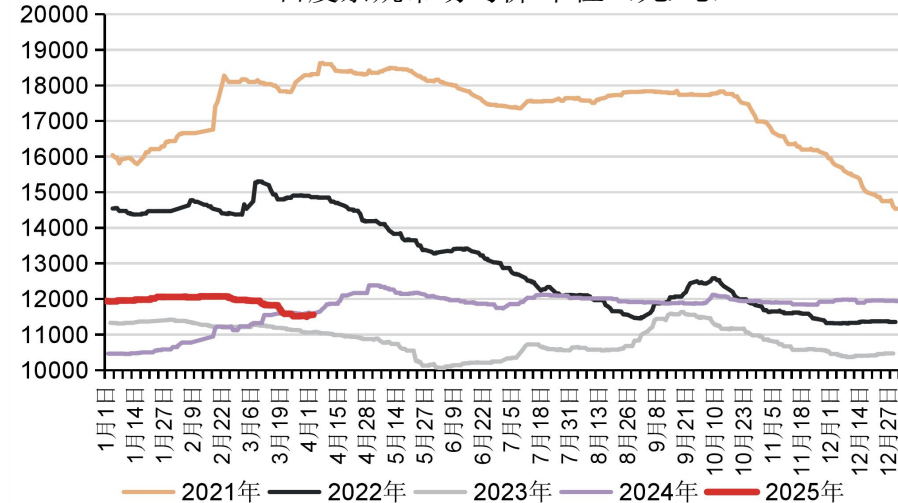


EPS主流价周环比-2.4元/吨（-0.04%），GPPS均价周环比-0元/吨（-0%），ABS均价周环比+11.06元/吨（+0.1%）

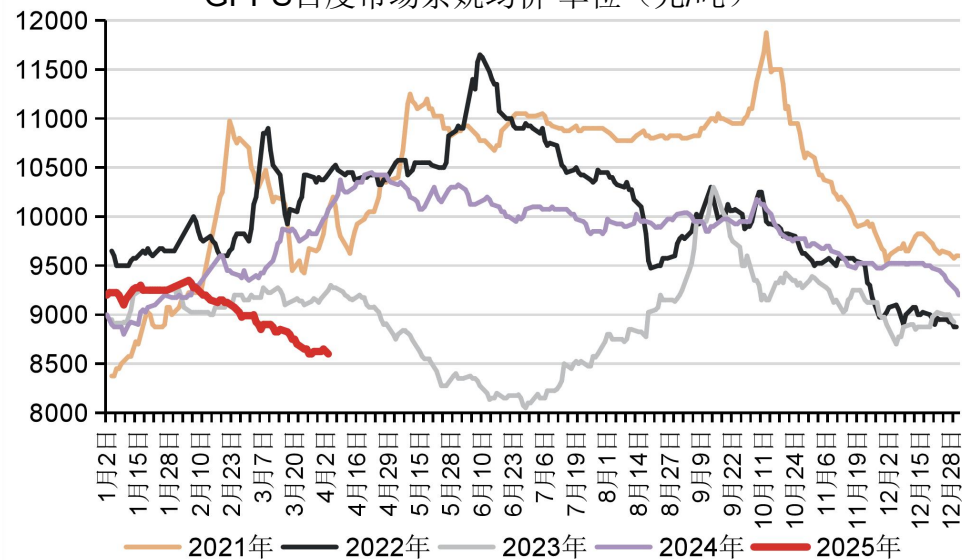
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



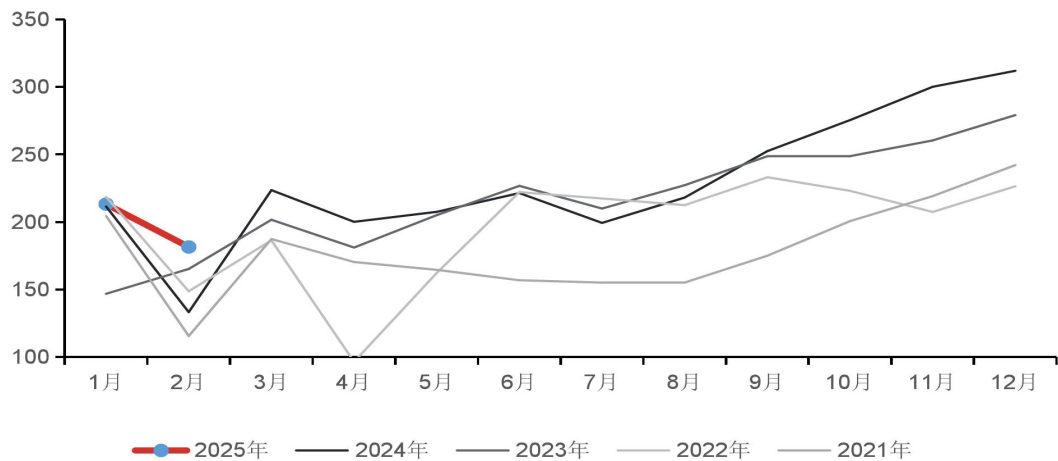
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



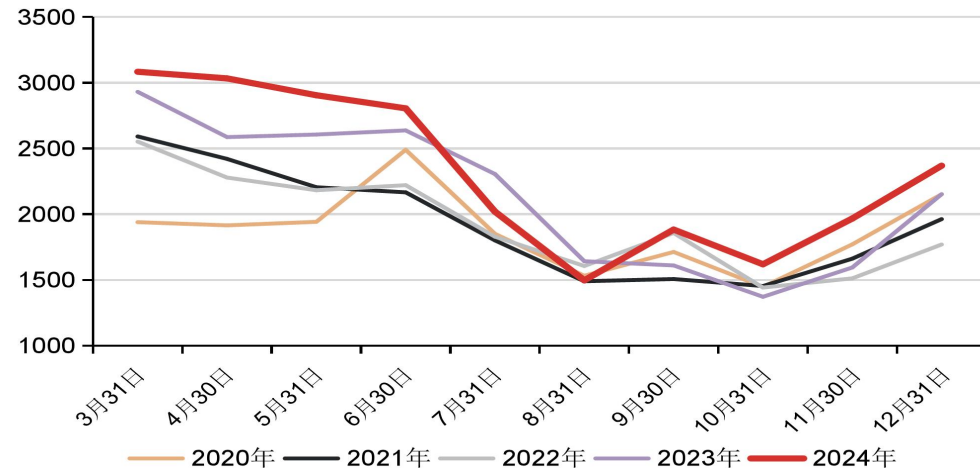


ABS、PS下游终端需求中，汽车2025年1-2月内销量累计同比+49.7万辆（+14.41%），出口量累计同比+11.72万辆（+16.5%），同比增速回落。空调12月产量同比+216.57万台，环比+401.62万台；彩电12月产量同比+278.46万台，环比+151.78万台；冰箱12月产量同比+81.83万台，环比+38.17万台。

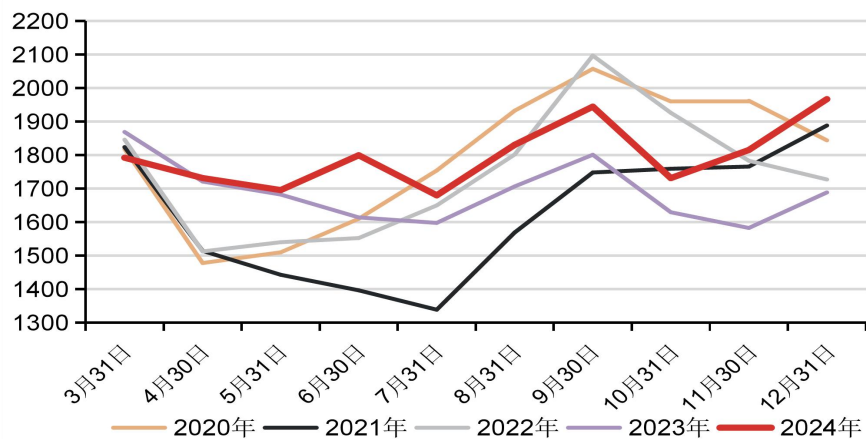
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



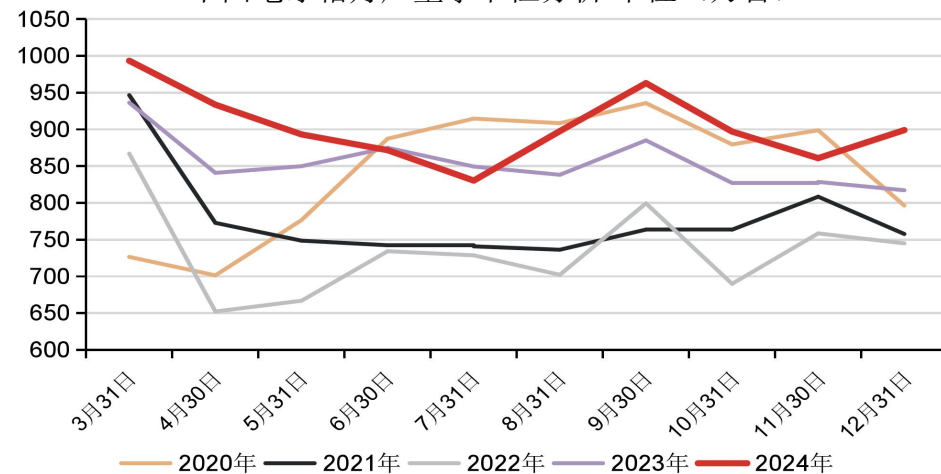
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



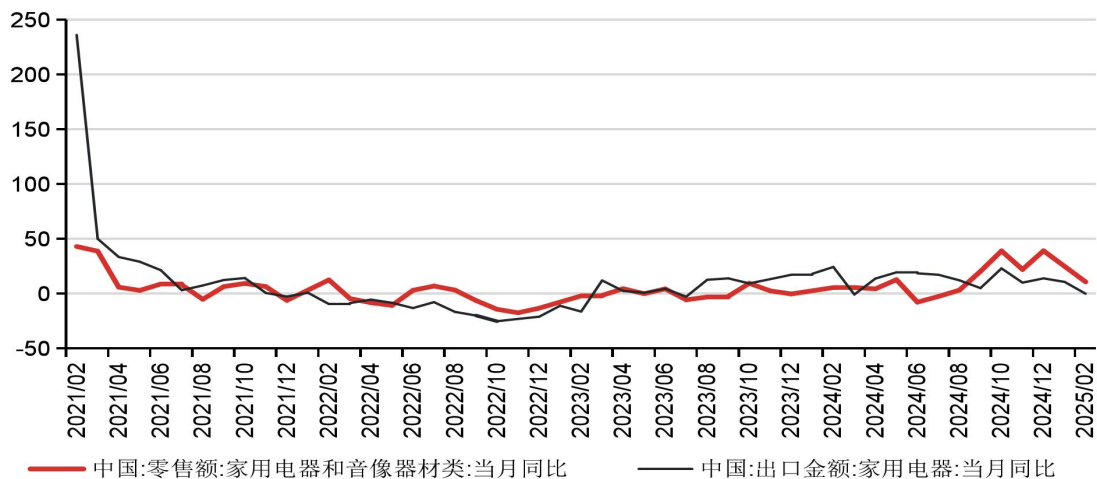
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



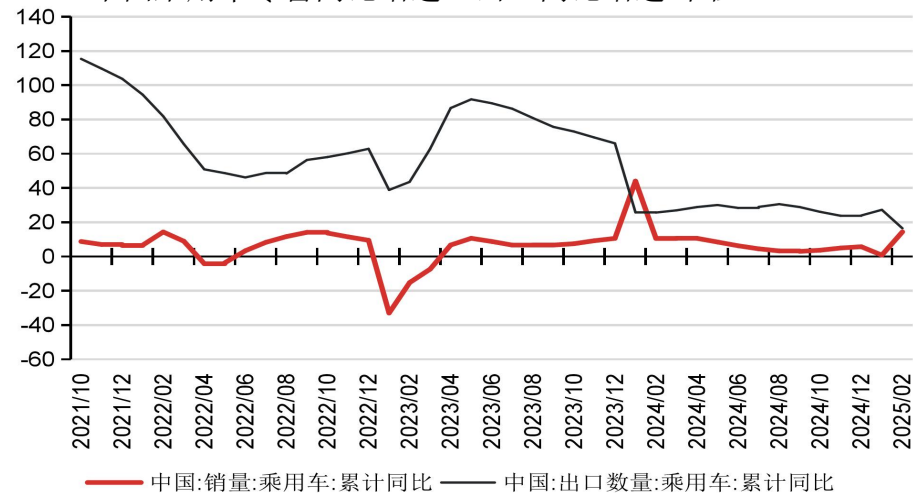


产业在线**下修**4月份空调排产预期至2400.09万台，同比+9.1%(较上月预期-26.4万台)；**下修**4月份冰箱排产预期至808.72万台，同比-6.7%(较上月预期-75.11万台)；**下修**4月份洗衣机排产预期至739.95万台，同比+1.4%(较上月预期-45.24万台)。此外5月的空调和冰箱排产预期也被下修，下修主因系贸易战导致出口排产未来转为负增长。二季度，三大家电排产预期分别同比+4.01%，+8.1%和+9.85%。**空调渠道商在2月延续累库至4063万台(+115)，或对二季度的囤货需求不利。**

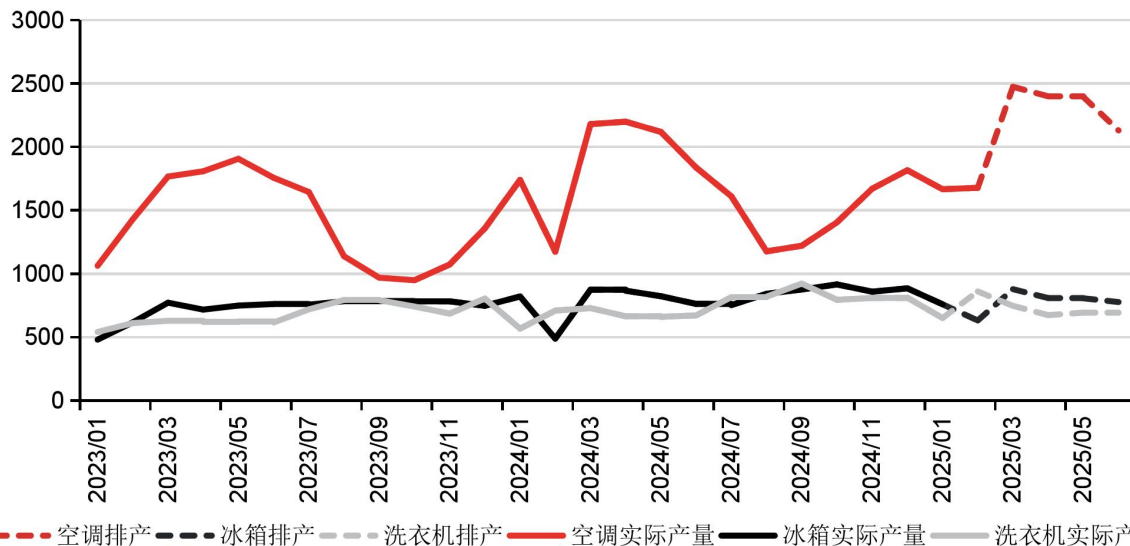
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



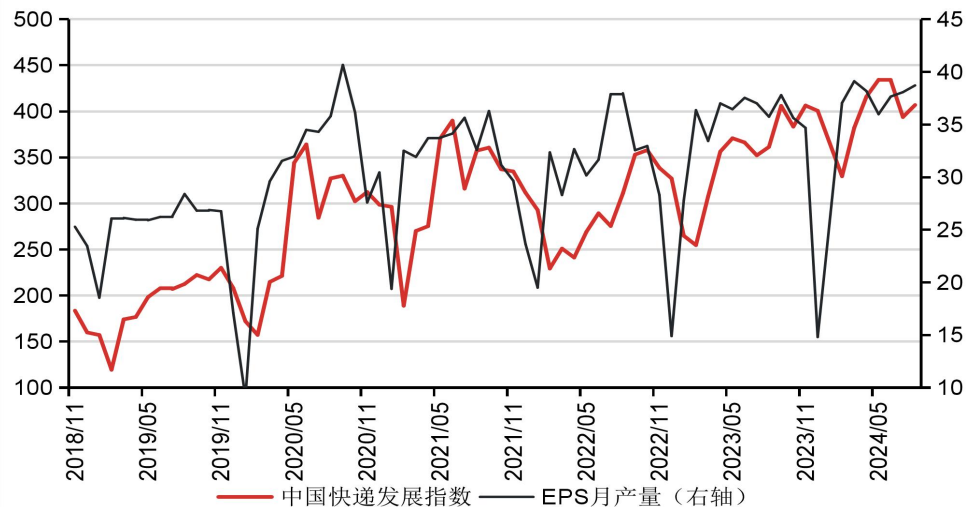
白色家电月度实际产量/排产量 单位(万台)



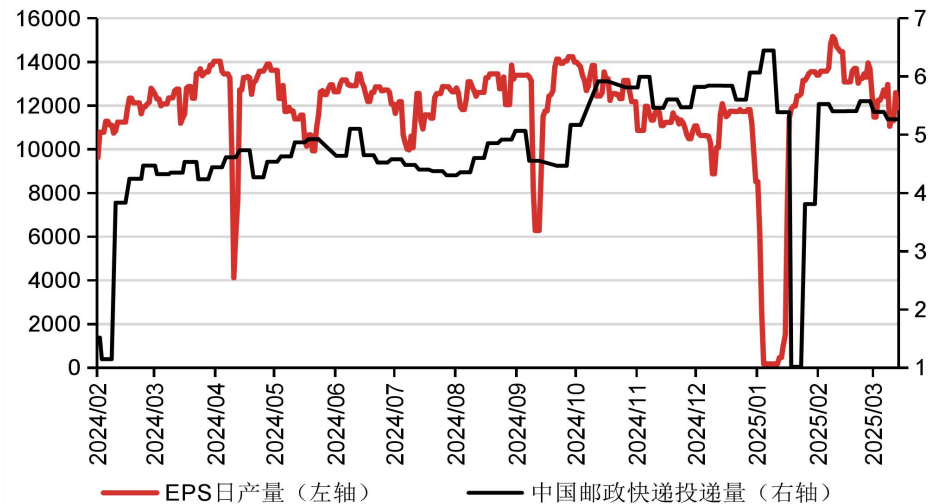


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；本周全国快递投递量周环比+1.64亿件，较去年同期增长约+21.33%；2月LPI指数为49.3，环比-4.8个点，同比+2.2个点，降低至荣枯线之下。

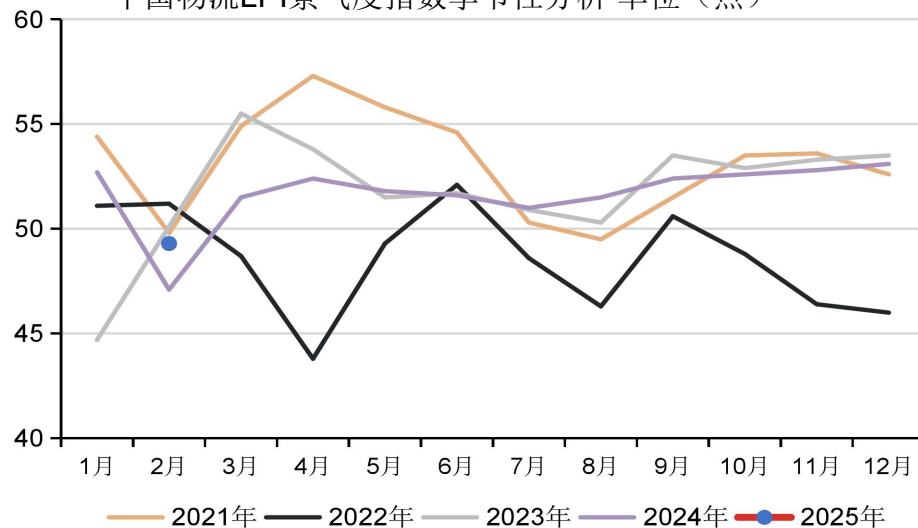
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	212.33	190.32	200.90	210.93	216.75	214.43	213.25	211.15	212.59	217.46
纯苯开工率(%)	82.99	79.10	78.72	75.00	75.00	77.00	79.00	80.00	81.00	81.00	80.00	80.00
石油苯产量（万吨）	195.46	170.97	188.37	162.38	170.39	179.96	193.51	191.45	186.55	190.87	183.68	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	35.56	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	50.00	47.00	45.00	46.00	49.00	49.00	46.00	46.00	46.00	46.00
总供给	275.66	254.89	273.93	243.37	251.07	258.81	275.82	272.56	264.27	271.36	263.66	273.45
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	92.64	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	59.45	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	151.68	137.27	140.61	137.47	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	76.69	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	44.59	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	24.87	19.50	19.79	18.44	20.15	20.89	20.92	20.15	18.44	20.15
苯胺产量	35.64	32.96	34.73	31.96	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	268.88	245.45	253.83	252.82	270.41	272.12	265.17	275.22	261.19	266.14
供需差测算	1.90	10.03	5.05	-2.08	-2.75	5.99	5.41	0.44	-0.91	-3.86	2.47	7.31



本周纯苯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对4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3月纯苯和下游的产量、开工率数据调整为实际值。
- 3、根据国内芳烃利润型负反馈预期，小幅下修未来所有月份的国内纯苯开工率预期。
- 4、由于美国关税影响，提高了未来欧洲苯出口到中国的预期，上调4-6月国内纯苯进口预期。



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	70.49	70.65	73.66	74.68	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92
ABS开工率	72.30	72.54	73.00	68.00	68.00	70.00	58.00	58.00	60.00	58.00	58.00	56.00
ABS产量	56.30	51.00	56.80	50.15	54.10	54.57	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	56.25	53.00	54.00	53.00	53.00	54.00	56.00	54.00	52.00	52.00
EPS产量	25.61	29.80	40.51	37.30	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	60.75	60.75	62.00	67.33	67.33	67.33	69.92	69.92	69.92
PS开工率	59.60	55.20	66.50	57.00	55.00	55.00	54.00	54.00	56.00	56.00	53.00	53.00
PS产量	40.44	33.80	45.10	37.40	37.29	36.83	40.58	40.58	40.72	43.70	40.02	41.35
苯乙烯产能	178.15	181.20	175.99	162.95	170.26	172.01	189.14	189.08	177.64	187.07	192.62	189.56
苯乙烯开工率	77.50	76.41	74.78	75.00	74.00	74.00	72.00	73.00	76.00	74.00	72.00	72.00
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	137.27	140.61	137.47	151.98	154.04	145.81	154.49	149.78	152.31
苯乙烯净进口	4.81	-3.17	-3.00	-3.00	-3.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
苯乙烯总供给	162.03	136.83	148.68	134.27	137.61	136.47	150.98	153.04	144.81	153.49	148.78	151.31
苯乙烯下游需求量	147.22	124.75	154.98	138.72	144.34	141.51	150.00	150.96	151.34	151.86	148.70	150.41
苯乙烯理论供需差	14.81	12.08	-6.30	-4.45	-6.73	-5.04	0.98	2.07	-6.53	1.63	0.08	0.90
实际库存变动量	14.61	13.08	-6.31									
苯乙烯全国库存预测	32.81	45.89	39.58	35.13	28.40	23.36	24.33	26.41	19.88	21.51	21.59	22.49



本周苯乙烯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对4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3月的苯乙烯和下游的产量、开工率、库存调整为实际值。
- 3、在平衡表中计入轻烃裂解装置原料问题，导致下游苯乙烯装置降负/停车的预期。

Thanks

感谢观看

免责声明

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

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

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

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

期市有风险 投资需谨慎