



新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.07.12

纯苯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

本周石油苯开工率80.59%，较上周增长1.46%，周内独山子石化等装置重启，增量来自部分炼厂的产量提升，山东两套重整非计划停车，北方华锦等装置计划内检修。下游整体压力缓解，周内开工持稳，后续计划检修仍偏多，需求趋弱为主。港口库存小幅累积，在3（+0.9）万吨，市场预期仍有累库空间。

估值方面，阶段利空兑现较为充分，本周纯苯相对估值变化不大，匹配其基本面格局，预计估值继续震荡运行为主。

□ 观点:

纯苯自身基本面暂无新的矛盾点，后续重点关注下游和原料动向，下游检修的兑现会继续打压纯苯估值，但空间较为有限，而原油及成品油若出现大波动，会对纯苯绝对价格产生较大影响。

苯乙烯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

本周苯乙烯开工率在**67.61%**，较上周增长**1.23%**，减量来自北方华锦**17.7万吨**、新阳科技**30万吨**两套装置停车检修，增量来自浙石化、淄博峻辰、新浦化学、中海壳装置提负荷运行，以及宁波科元一套**15万吨**装置重启。传闻下游后续检修增多，转弱为主，本周数据已有所体现，或成为利空点之一。本周厂库在**14.92 (+1.15)**万吨，港口库存在**5.89 (-1.01)**万吨。

估值方面，苯乙烯-纯苯价差继续走扩，在**930元/吨**，期间苯乙烯现货流动性偏紧，价格十分坚挺，纯苯继续小幅回落，因此苯乙烯估值有所走强。

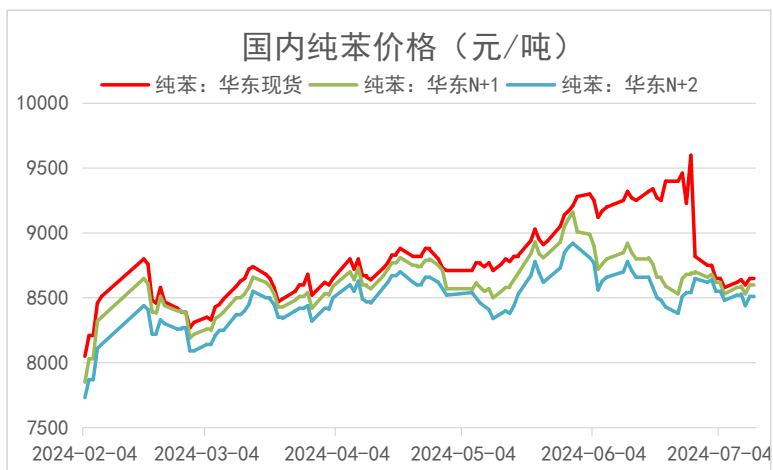
□ 观点:

依托当前供需格局，苯乙烯仍难有较大驱动力，供应和需求均存检修干扰，两弱体现，而偏低的库存基数和高基差更多提供支撑作用。后市大方向仍要结合原料判断，短期苯乙烯难以摆脱盘整趋势。



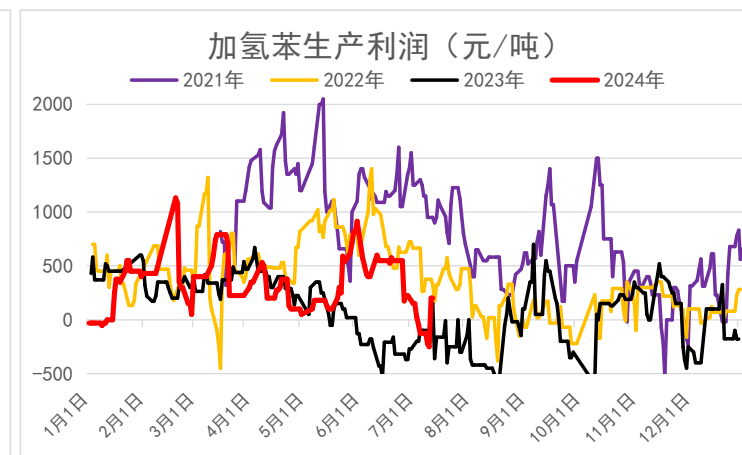
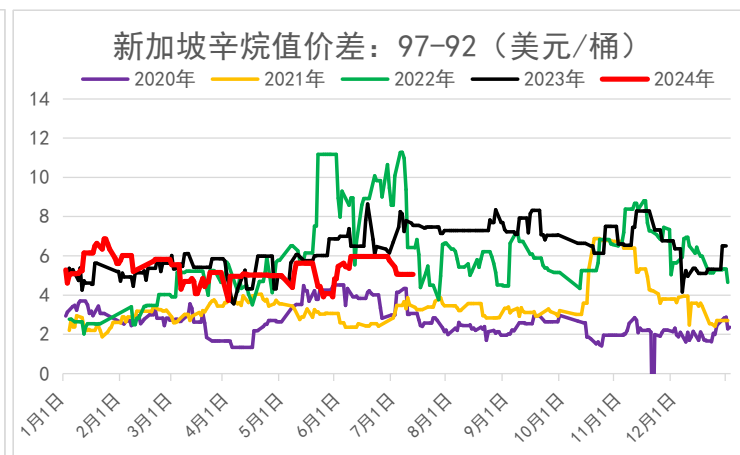
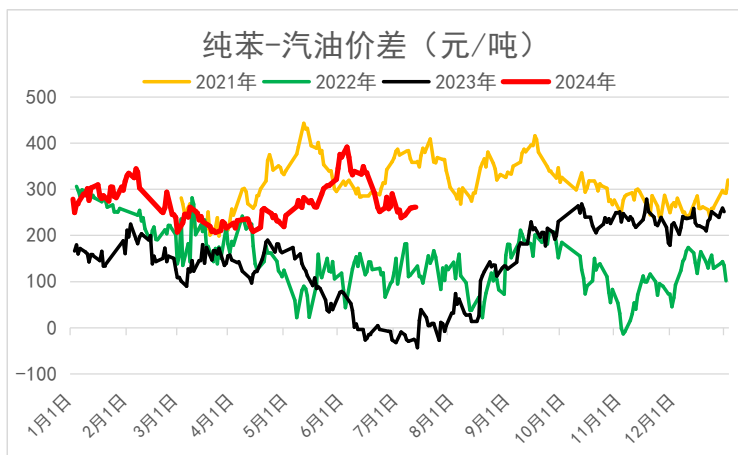
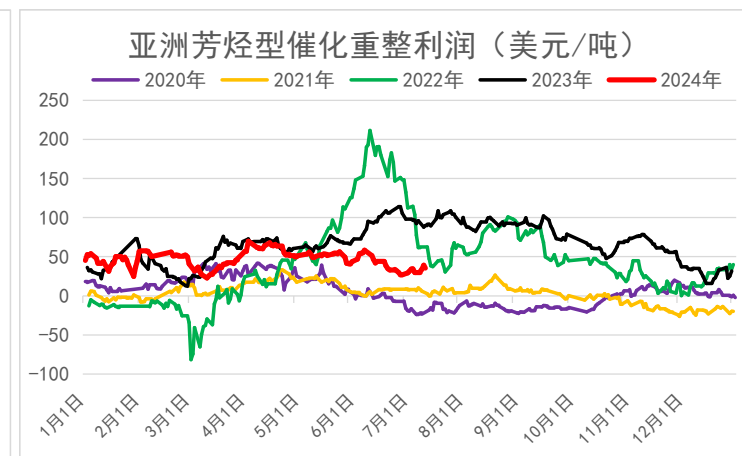
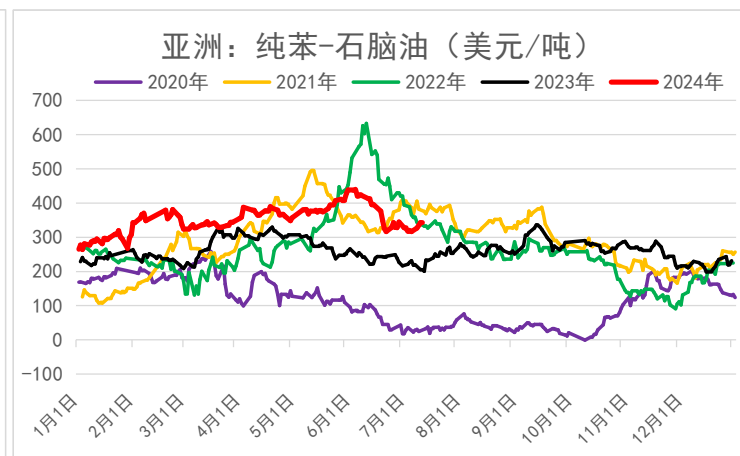
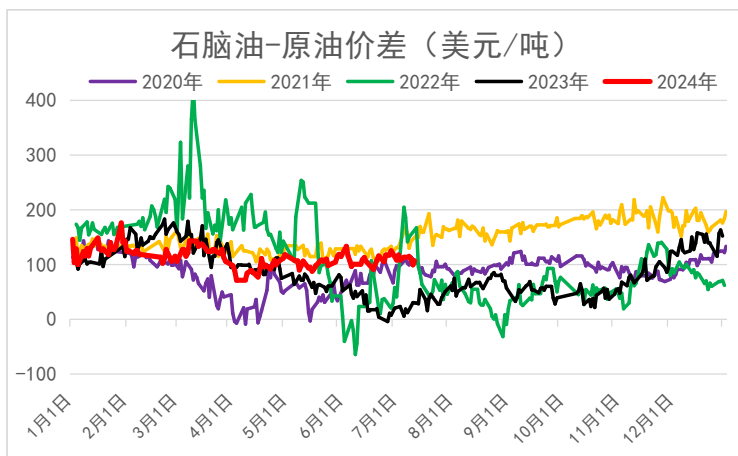
一、纯苯产业链数据梳理

行情回顾：利空兑现充分，本周价格震荡运行

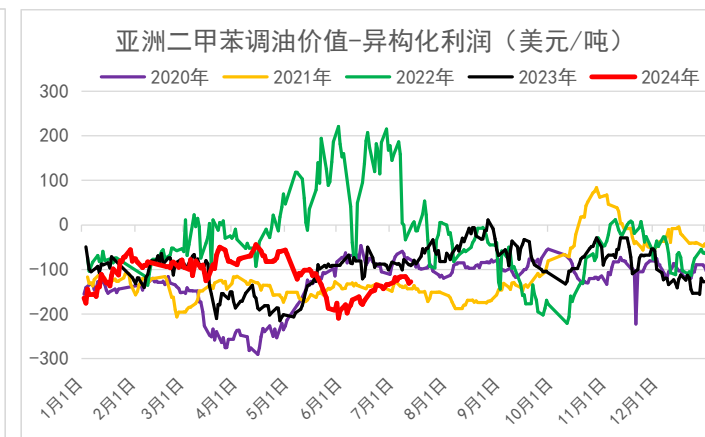
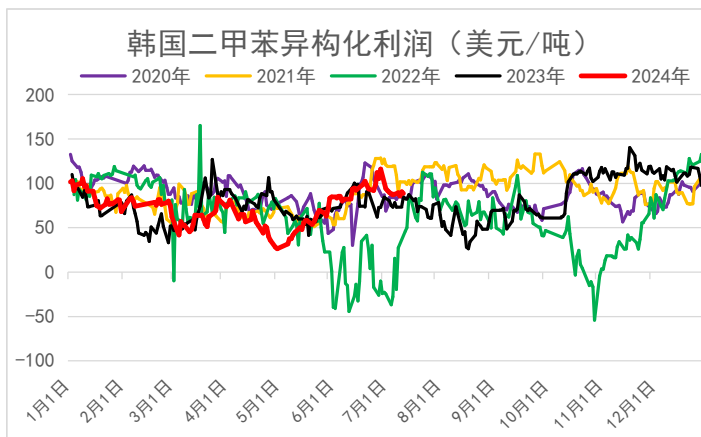
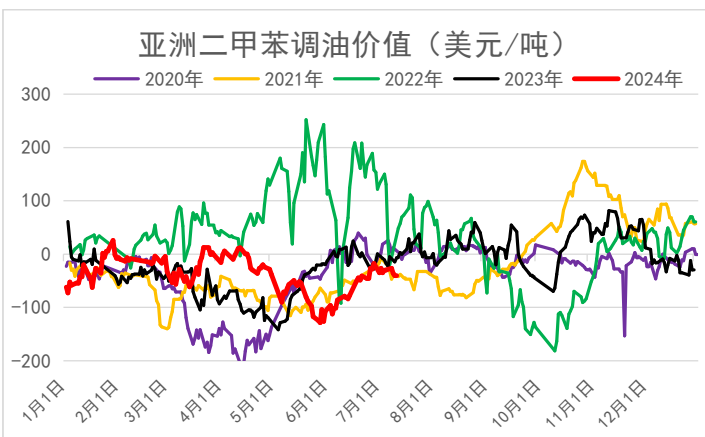
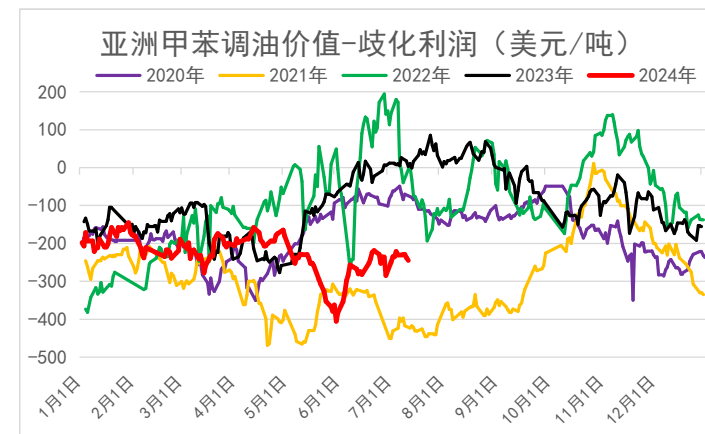
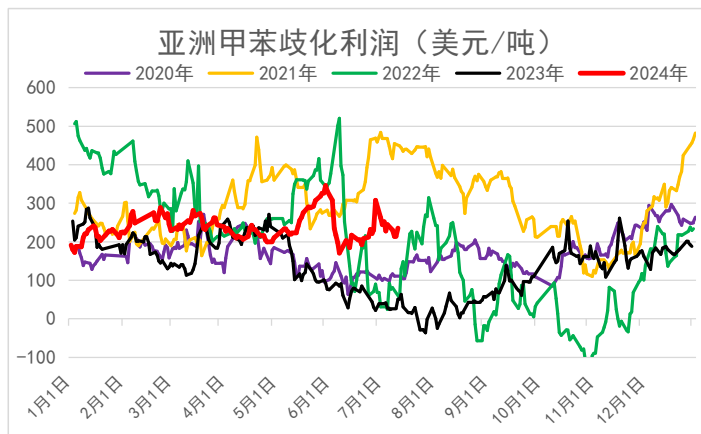
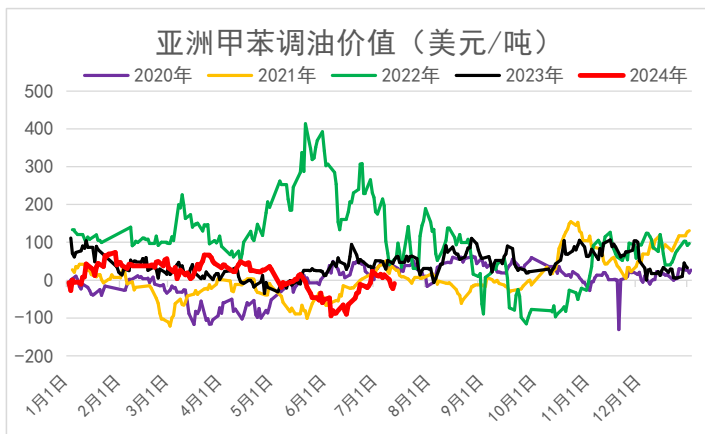


日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/7/8	8620	8580	8520
2024/7/9	8640	8590	8530
2024/7/10	8600	8530	8440
2024/7/11	8650	8600	8510
2024/7/12	8650	8600	8510

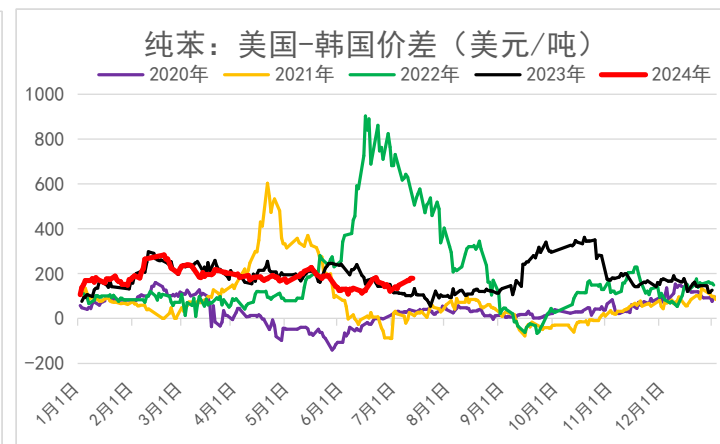
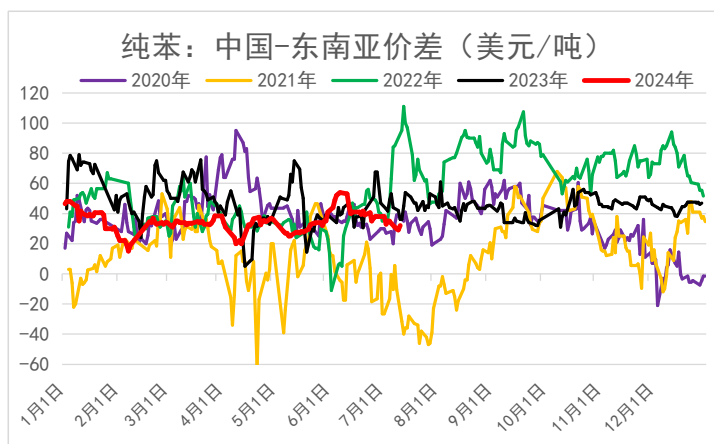
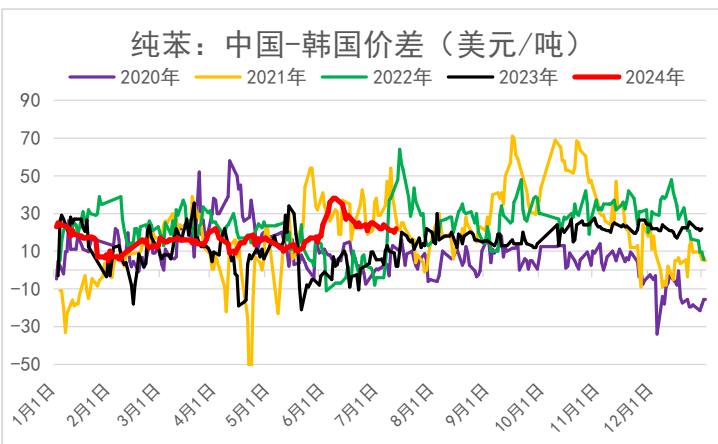
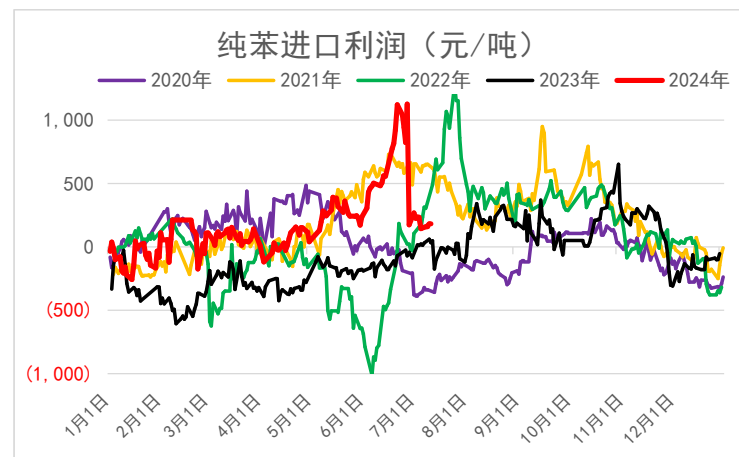
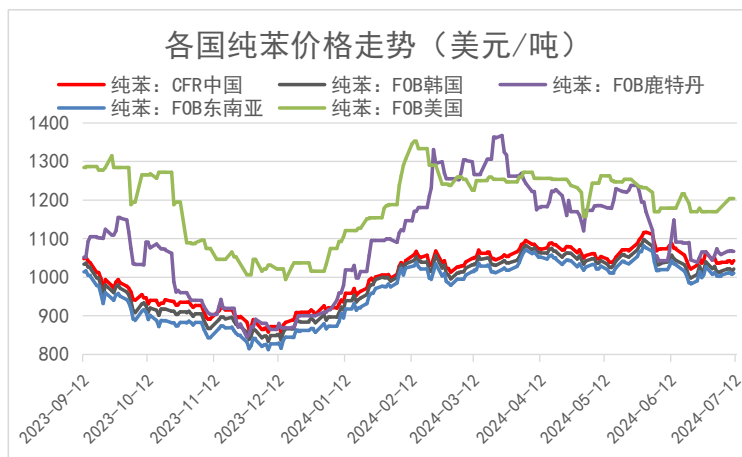
利润价差：相比原料价格偏弱，整体利润一般



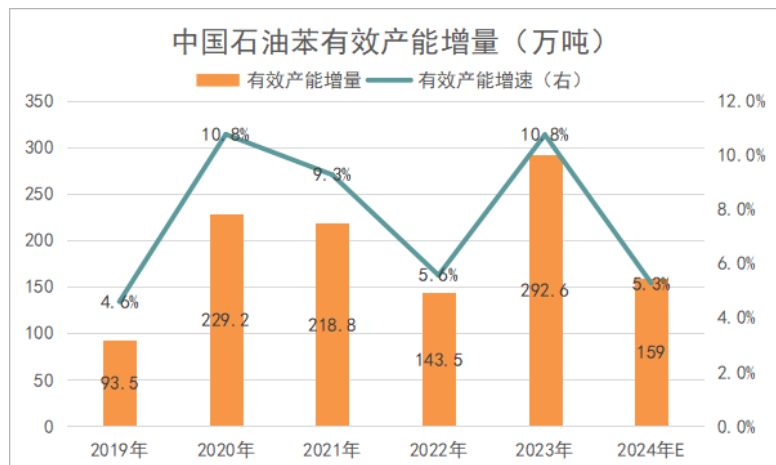
利润价差：调油及歧化经济性均不佳



进口利润：中韩价差走低，关注货源流向



国内供应：三季度部分装置待投，关注落地节奏

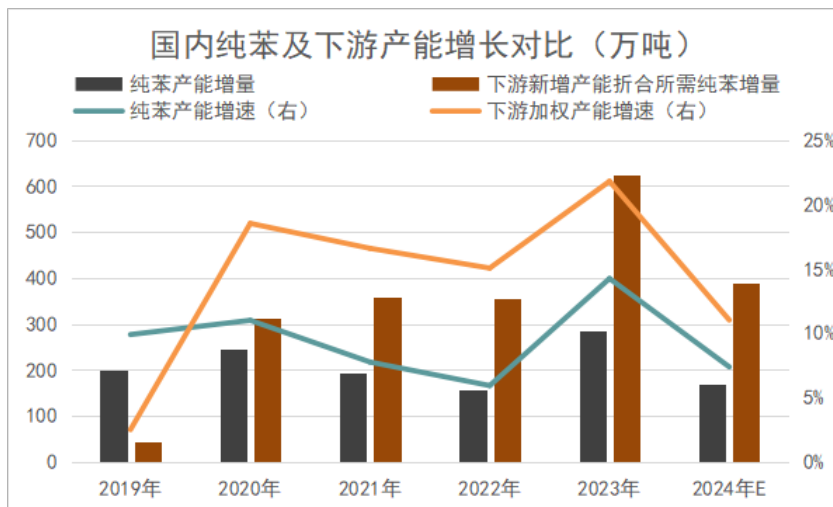


□ Q3纯苯自身存在新增产能，从计划表来看，量级仍不及下游扩张速度。

国内石油苯新增产能统计					
省份	公司名称	投产时间	产能	有效月份	有效产能
山东	金诚石化	2024年5月	10	7	8
辽宁	锦西石化	2024年Q3	10	6	5
山东	万华化学	2024年Q3	15	6	8
山东	中石化英力士	2024年Q4	12	6	6
山东	裕龙石化	2024年Q4	130	3	33
2024年新增产能合计			177	/	59

国内加氢苯新增产能统计					
省份	公司名称	投产时间	产能	有效月份	有效产能
山东	潍焦集团	2024年Q3	20	9	15
宁夏	宁夏同德爱心	2024年Q3	10	9	8
甘肃	甘肃首途	2024年Q3	10	6	5
广西	广西宏申	2024年Q4	20	0	0
2024年新增产能合计			60	/	28

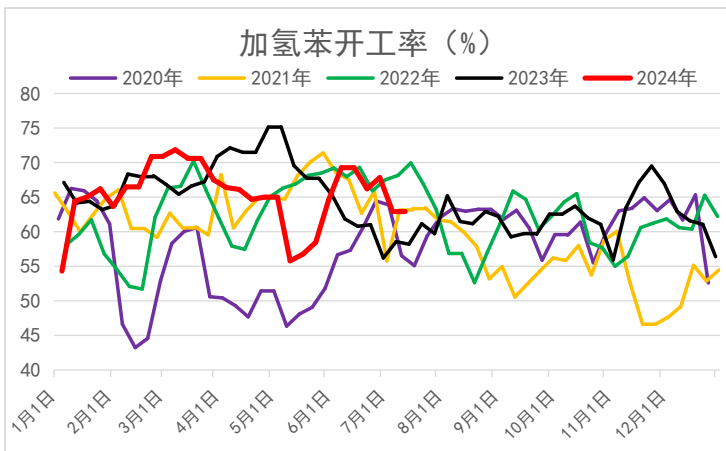
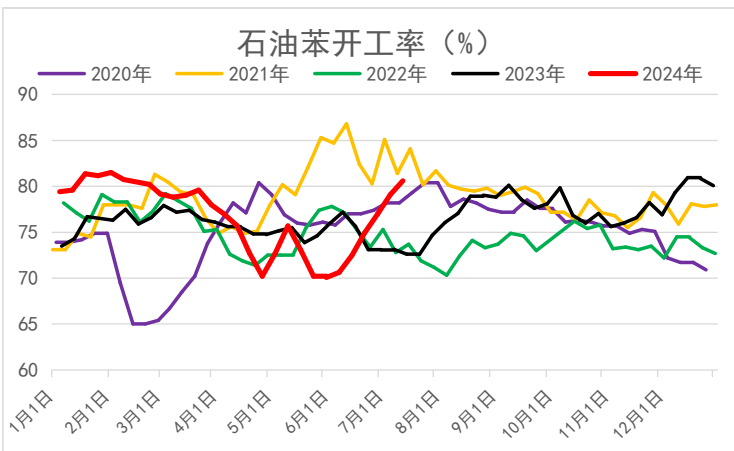
下游产能投放：2024年上下游投产均放缓



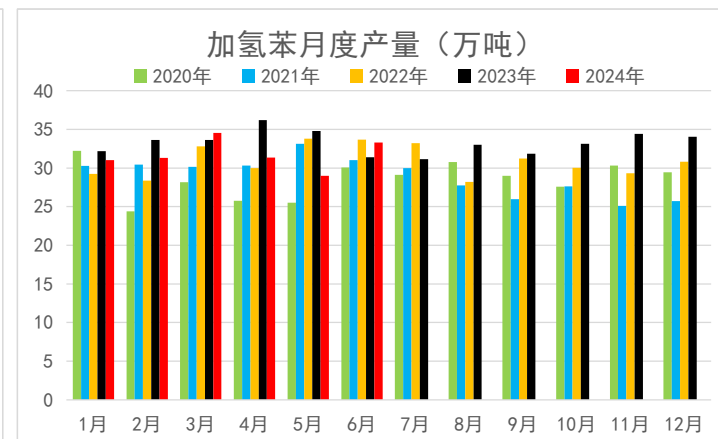
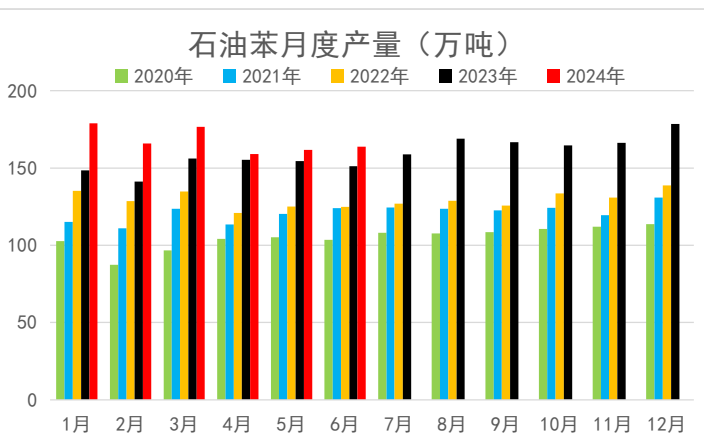
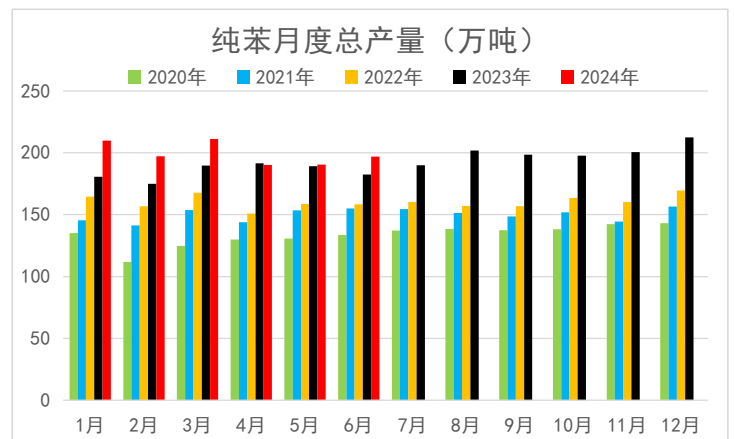
国内纯苯五大下游新增产能统计（万吨）

己内酰胺			酚酮			苯胺			己二酸			苯乙烯					
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能			
湖南石化	2024年3月	30	富宇化工	2024年Q2	15	古雷古化	2024年	30	华鲁恒升	2024年Q3	20	京博石化	2024年Q3	68			
湖北三宁	2024年Q3	40							河南神马	2024年Q4	30				裕龙石化	2024年Q4	50
鲁西化工	2024年Q3	30							安徽昊源	2024年Q4	16				盛虹炼化	2024年Q4	45
华鲁恒升	2024年Q4	10															
山西璐宝#2	2024年Q4	4															
广西恒逸	2024年Q4	60															
2024年新增产能合计		174	2024年新增产能合计		15	2024年新增产能合计		30	2024年新增产能合计		66	2024年新增产能合计		163			

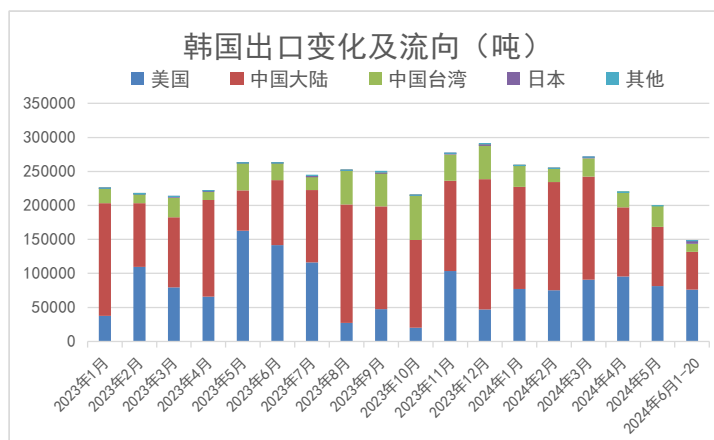
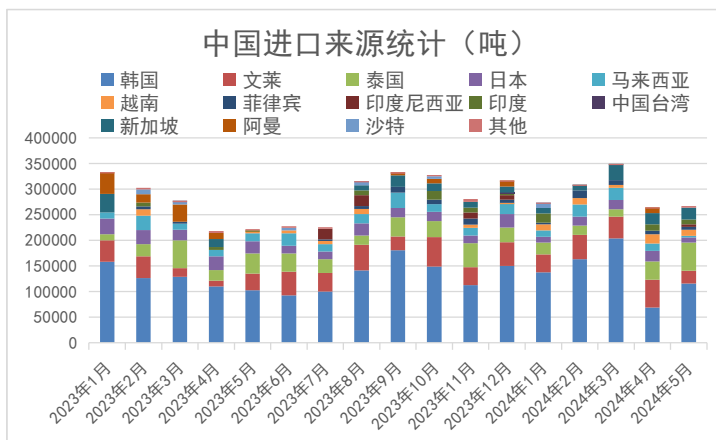
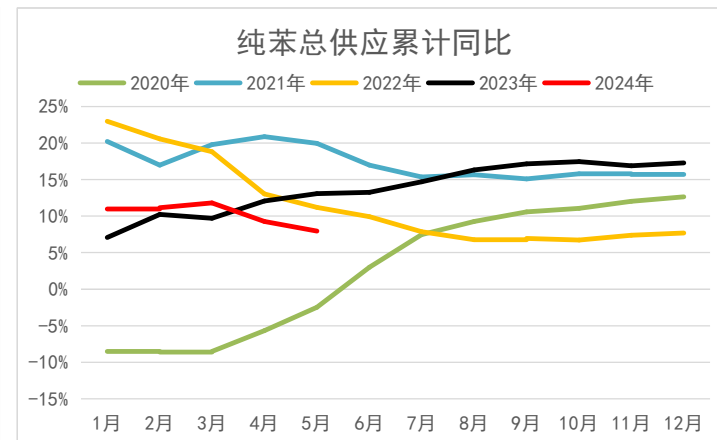
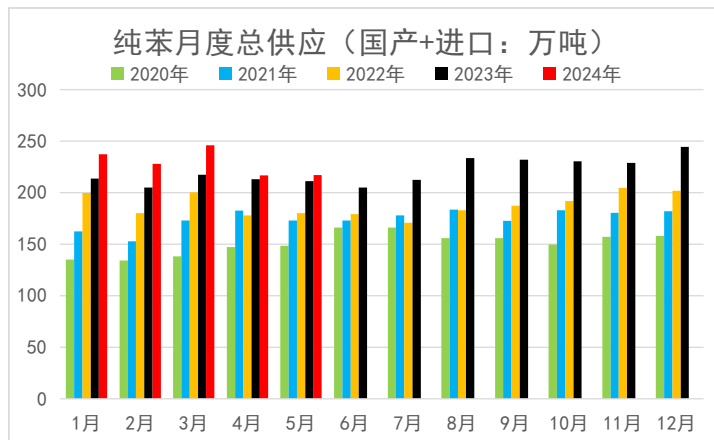
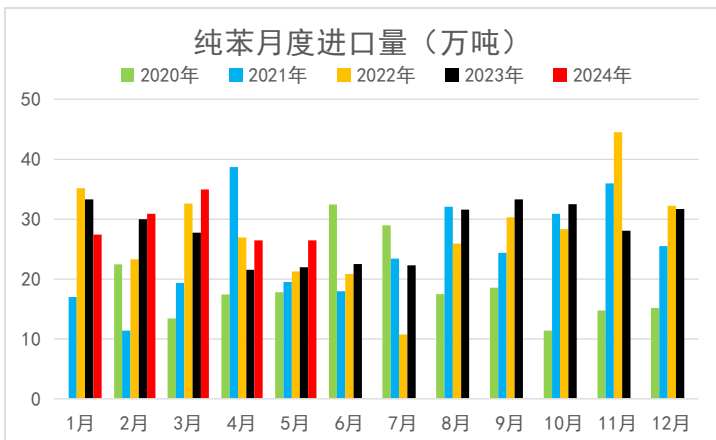
国内供应：装置逐步回归，石油苯开工提升



□ 据统计，6月石油苯和加氢苯产量分别为163.83万吨、33.28万吨，总产量合计为197.11万吨。

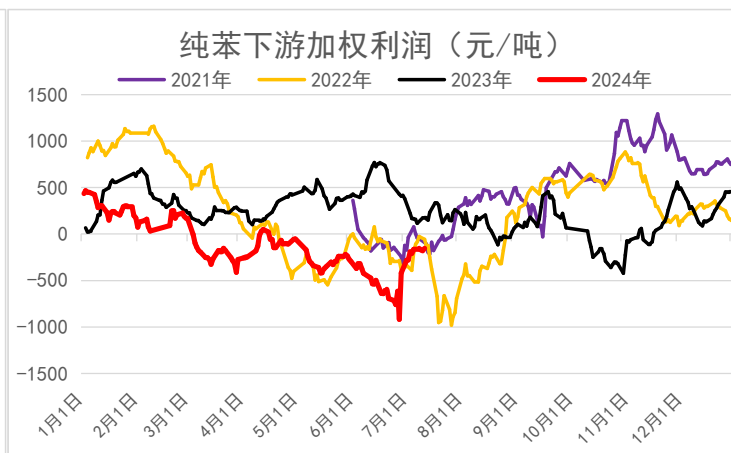
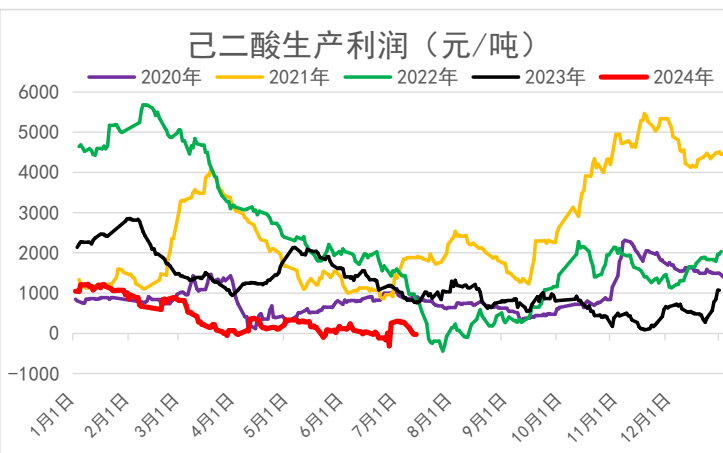
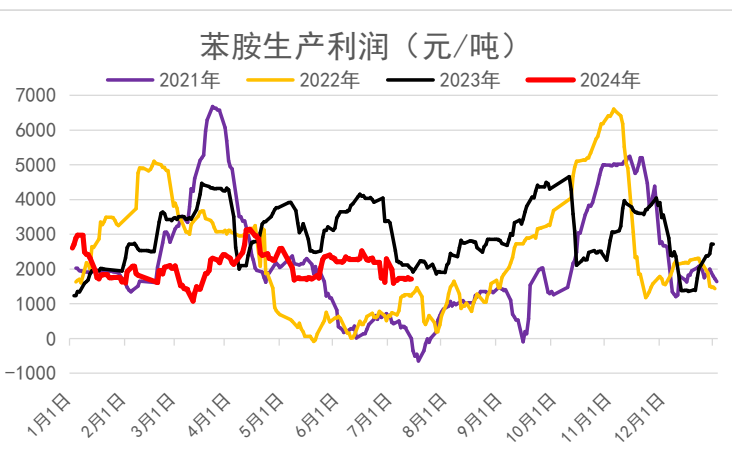
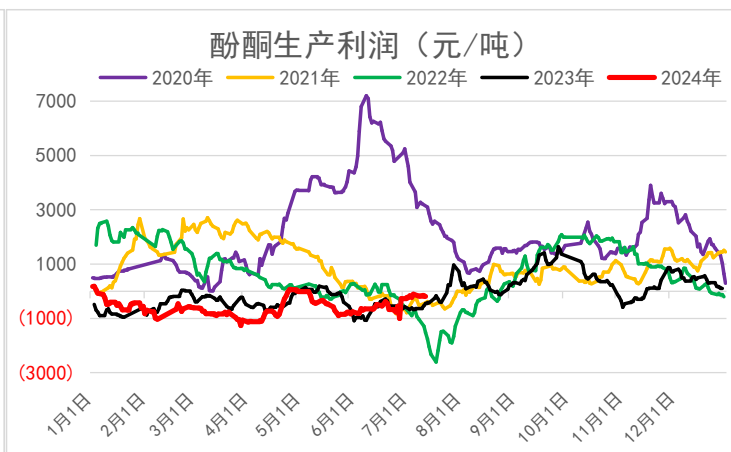
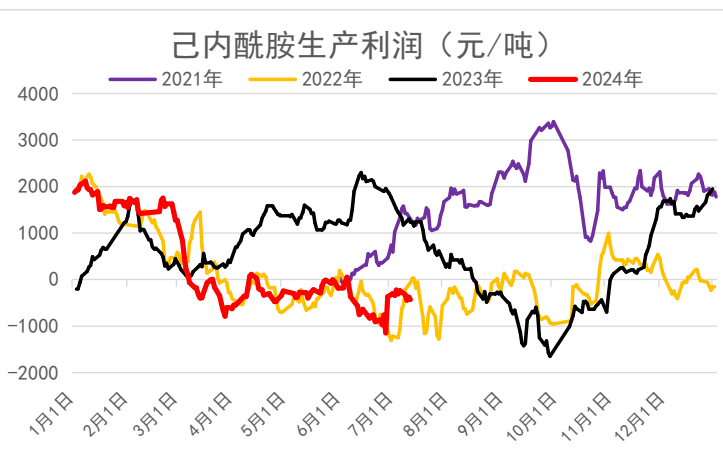
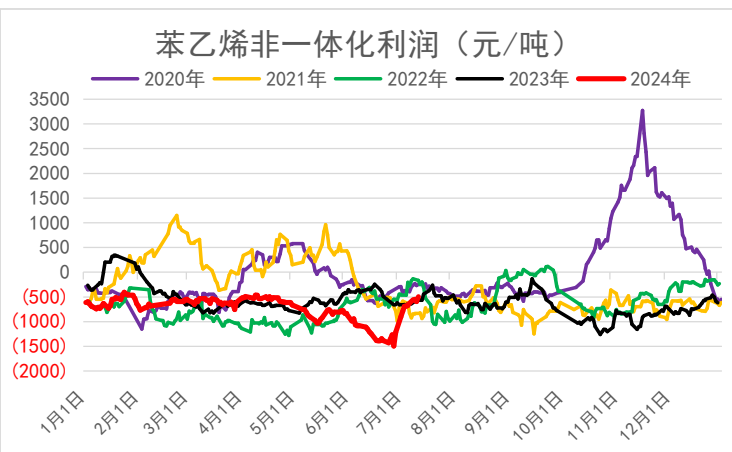


进口：外盘高检修影响国内进口，货源收紧



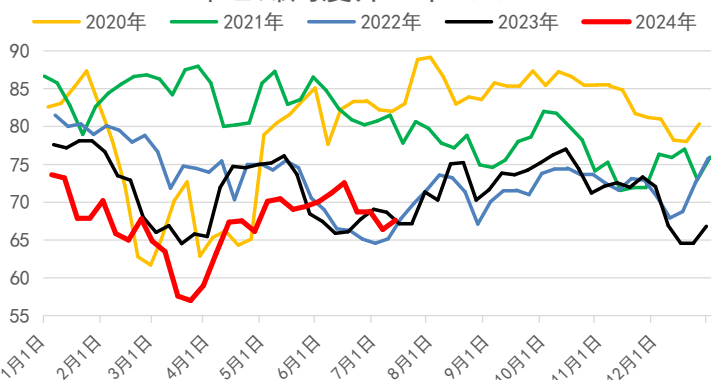
- 5月，纯苯净进口在26.42万吨，环比持平，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。
- 纯苯合计总供应在217.07万吨，累计同比8.0%。

下游利润：纯苯价格大跳水，五大下游加权利润被动修复

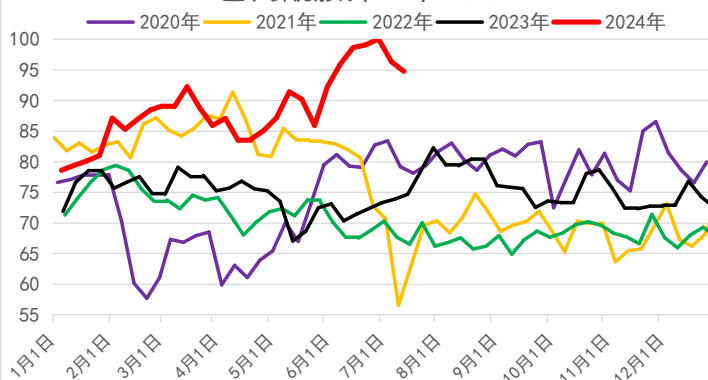


下游开工：除苯胺外均下滑，总体处于检修高峰期

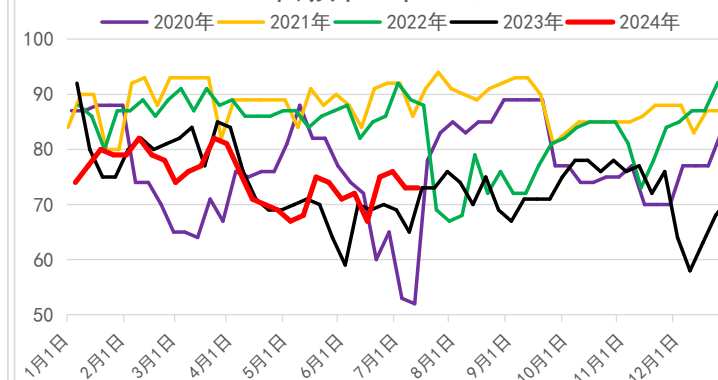
苯乙烯周度开工率 (%)



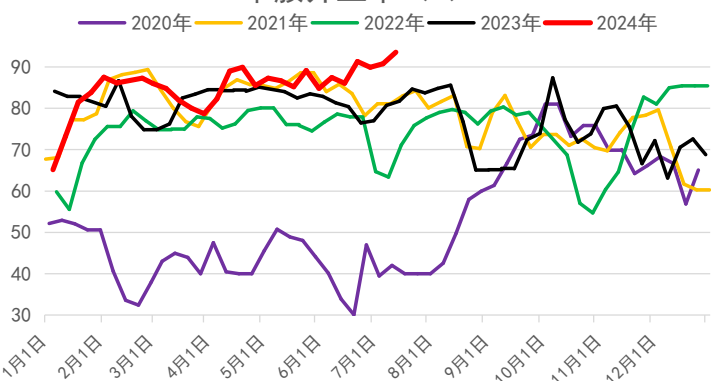
己内酰胺开工率 (%)



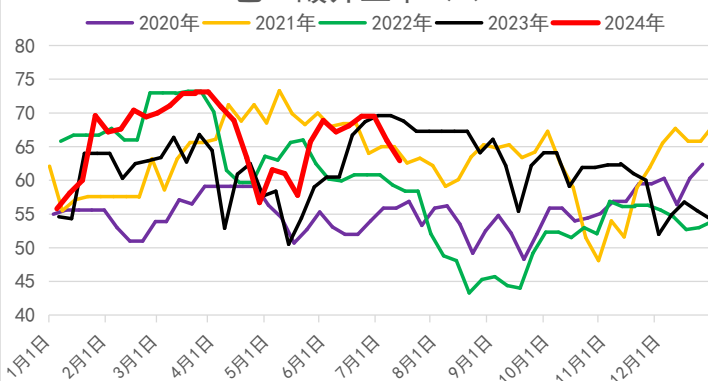
苯酚开工率 (%)



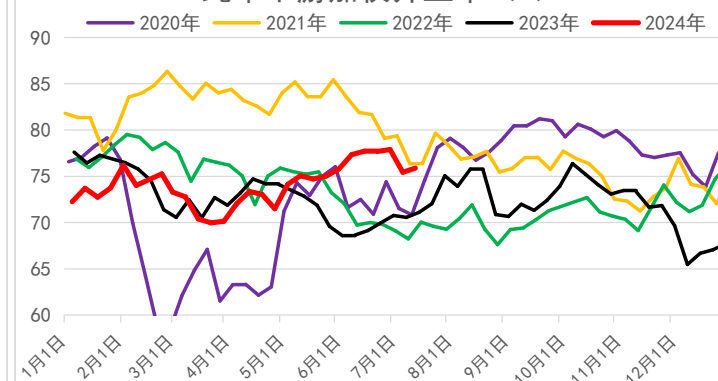
苯胺开工率 (%)



己二酸开工率 (%)



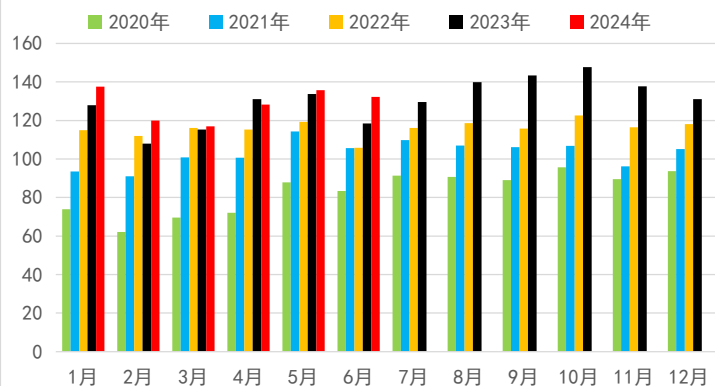
纯苯下游加权开工率 (%)



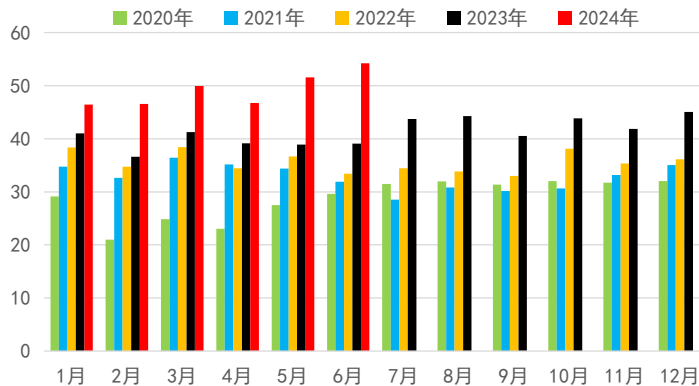
下游产量：6月总需求折纯苯244万吨，环比减少2万吨



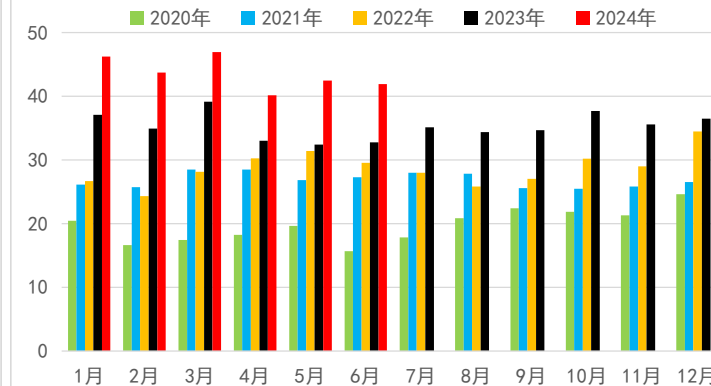
苯乙烯月度产量（万吨）



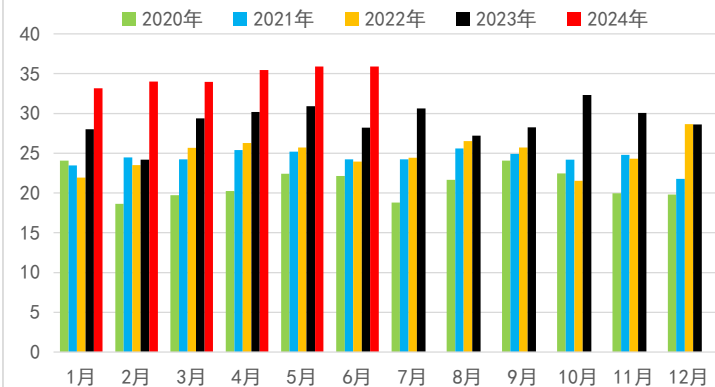
己内酰胺月度产量（万吨）



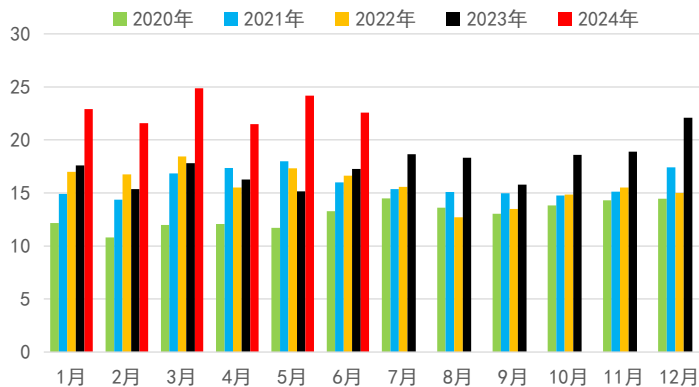
苯酚月度产量（万吨）



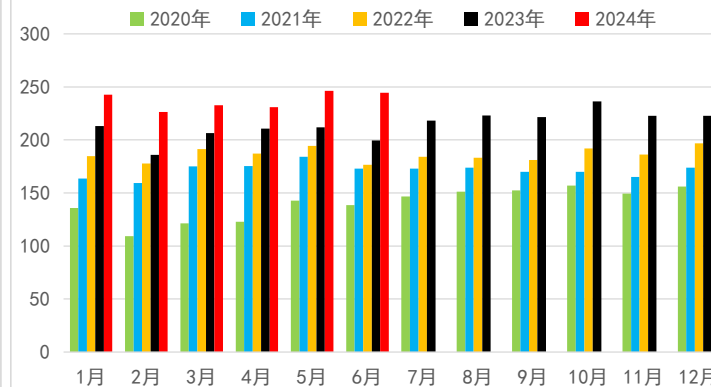
苯胺月度产量（万吨）



己二酸月度产量（万吨）

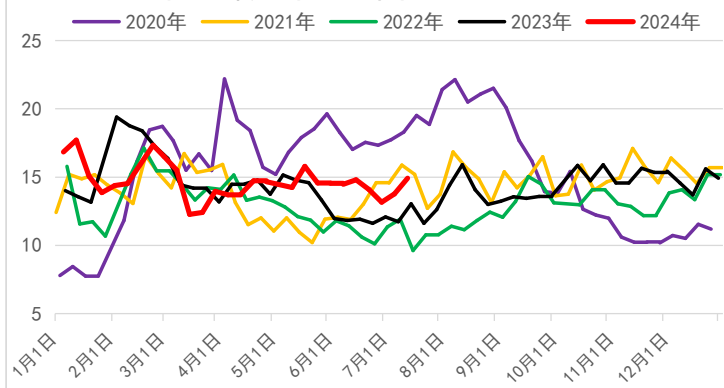


五大下游折纯苯需求量（万吨）

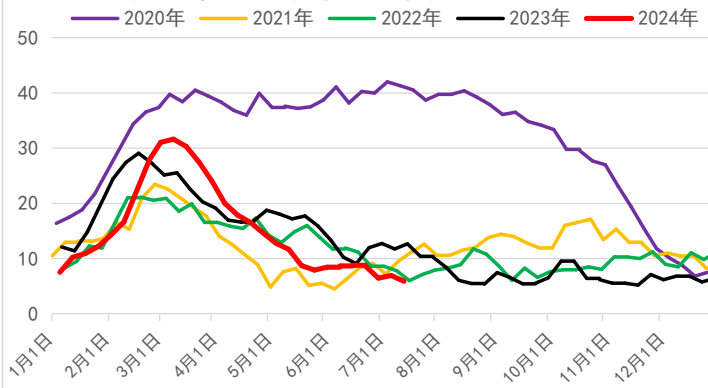


下游成品库存：下游库存去化为主，压力不大

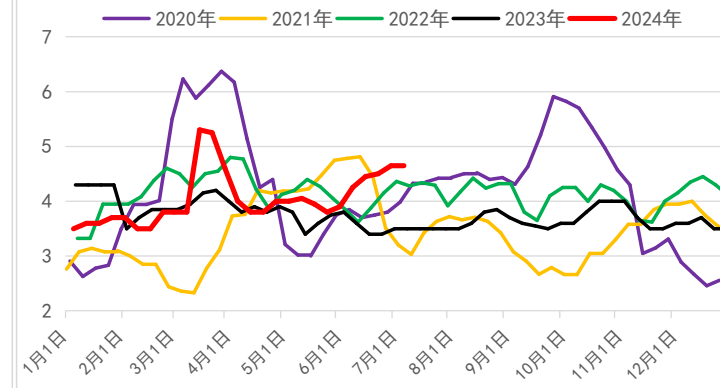
苯乙烯厂库：全国合计（万吨）



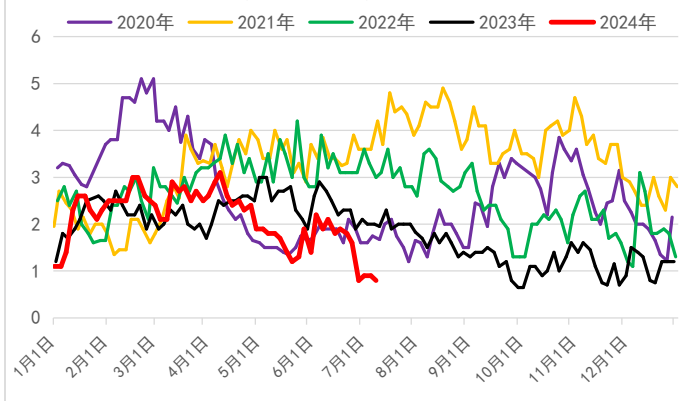
苯乙烯港口库存：全国合计（万吨）



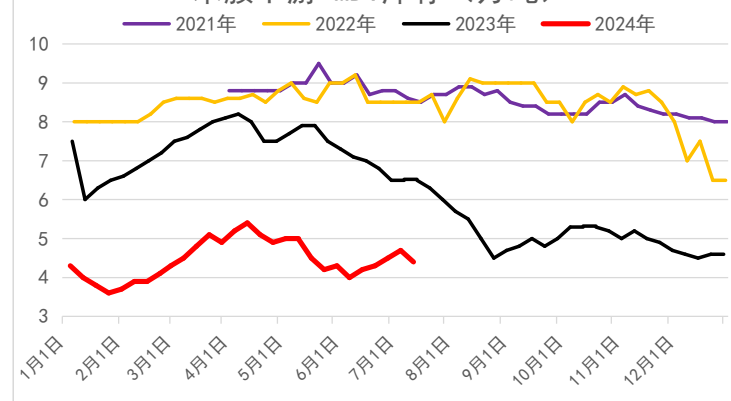
己内酰胺库存（万吨）



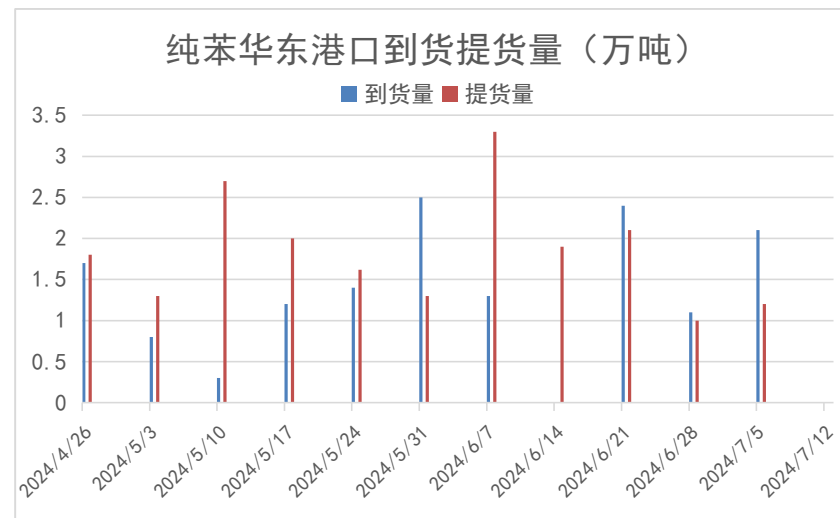
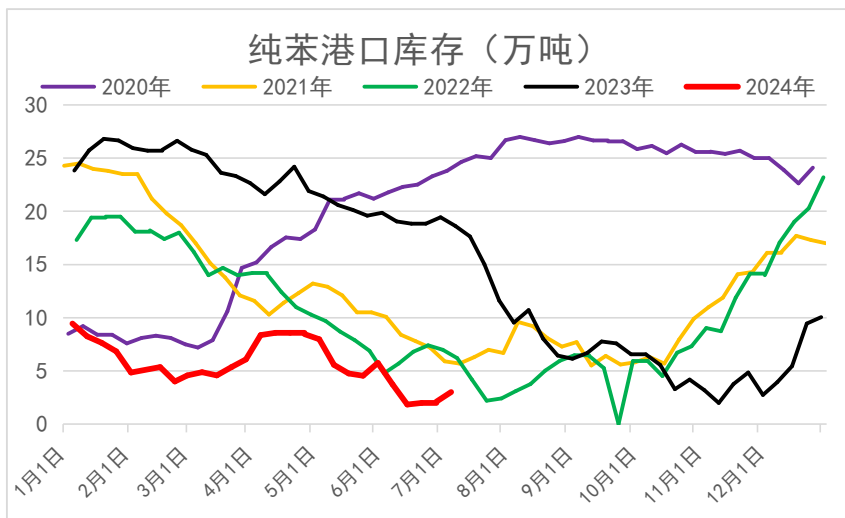
苯酚港口库存（万吨）



苯胺下游-MDI库存（万吨）



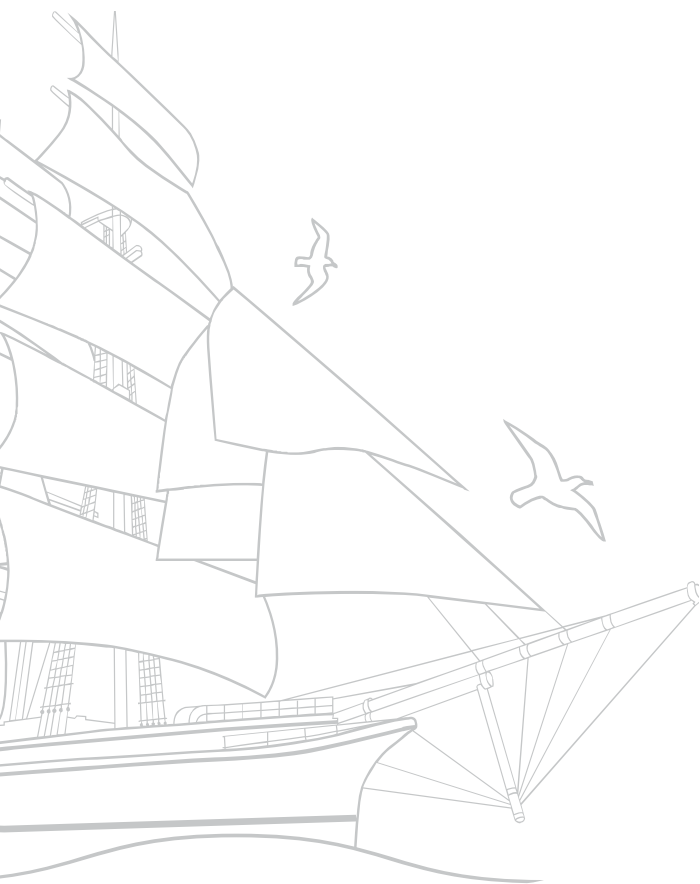
港口库存：周内小幅累积，市场预计继续累库



供需平衡表

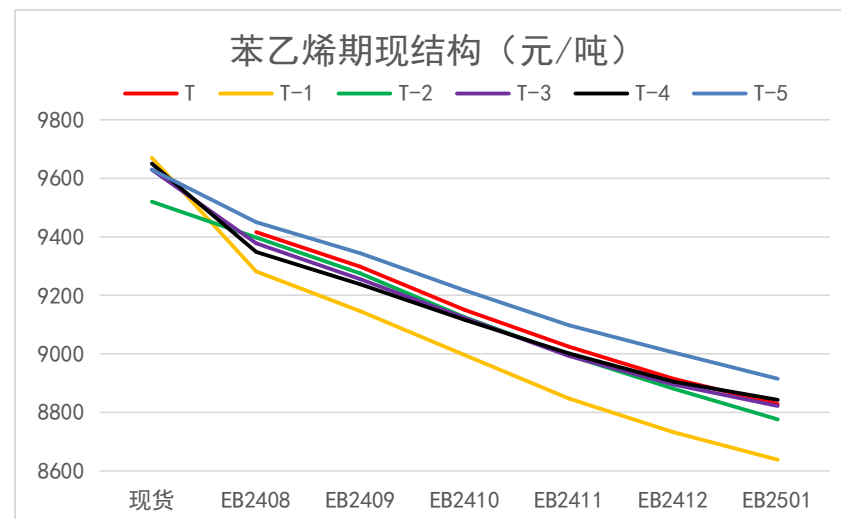
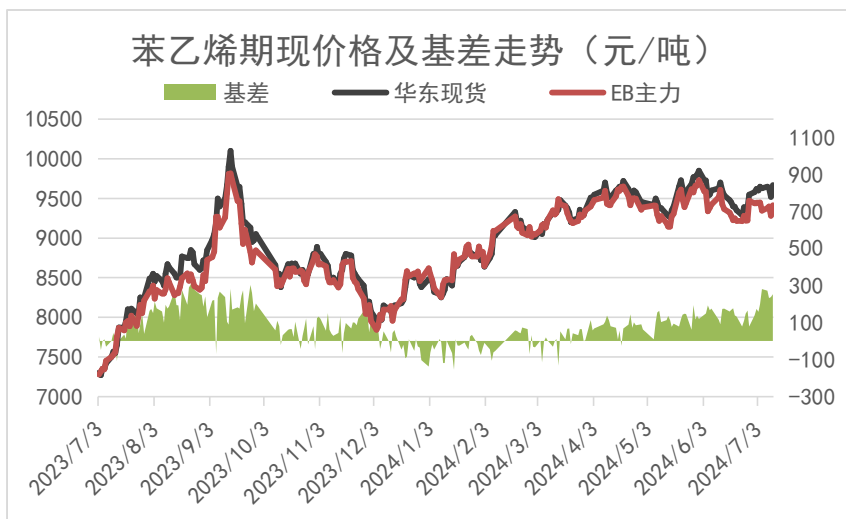


2024年纯苯供需平衡表													
日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
石油苯产量	179	166	177	159	162	164	174	178	173	174	169	174	2048
加氢苯产量	31	31	35	31	29	33	35	35	34	35	34	35	396
纯苯净进口量	27	31	35	26	26	27	30	30	30	30	30	30	353
2024总供应	237	228	246	217	217	224	238	242	236	239	232	240	2798
2023总供应	214	205	218	212	211	205	212	232	232	231	234	240	2644
累计同比	11.0%	11.2%	11.8%	9.4%	8.1%	8.3%	8.9%	8.3%	7.5%	7.1%	6.4%	5.8%	5.8%
苯乙烯产量	138	120	117	128	136	132	136	136	132	139	134	139	1586
己内酰胺产量	46	47	50	47	52	54	52	52	50	52	50	52	603
苯酚产量	46	44	47	40	42	42	41	41	40	41	40	42	506
苯胺产量	33	34	34	35	36	36	35	35	33	35	33	35	413
己二酸产量	23	22	25	22	24	23	28	28	27	28	27	28	304
2024下游折纯苯需求	243	226	233	231	246	244	247	247	239	249	241	250	2896
2023下游折纯苯需求	213	186	206	211	212	199	218	223	221	236	223	234	2583
累计同比	13.9%	17.6%	15.9%	14.3%	14.7%	16.0%	15.5%	14.9%	14.1%	13.1%	12.6%	12.1%	12.1%
供需差	-5	2	13	-14	-29	-20	-8	-4	-3	-10	-9	-10	-98

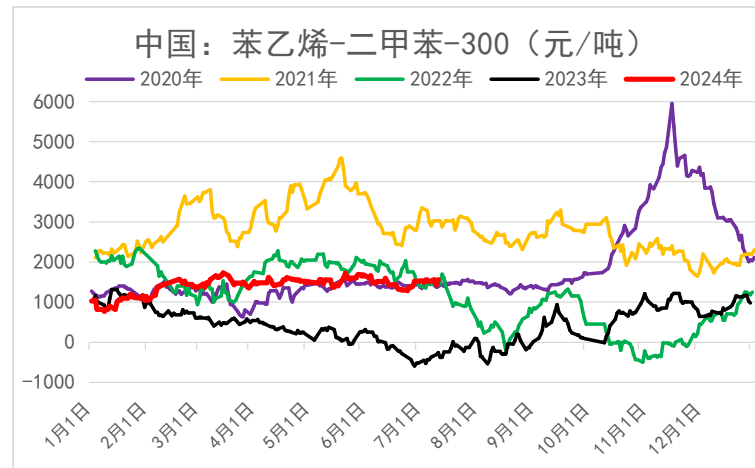
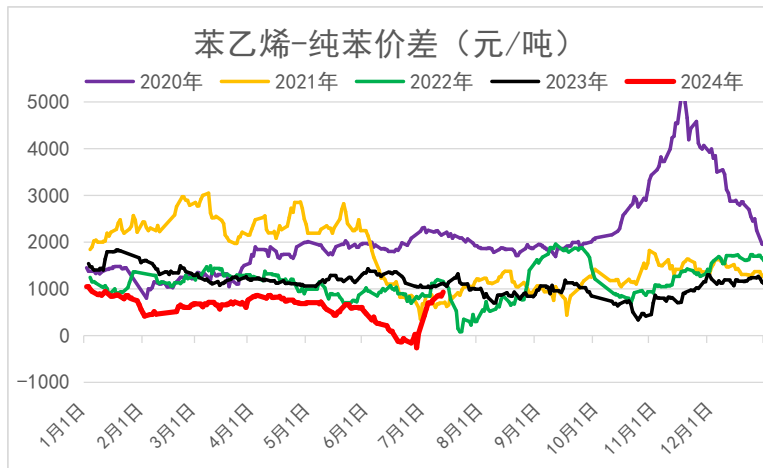
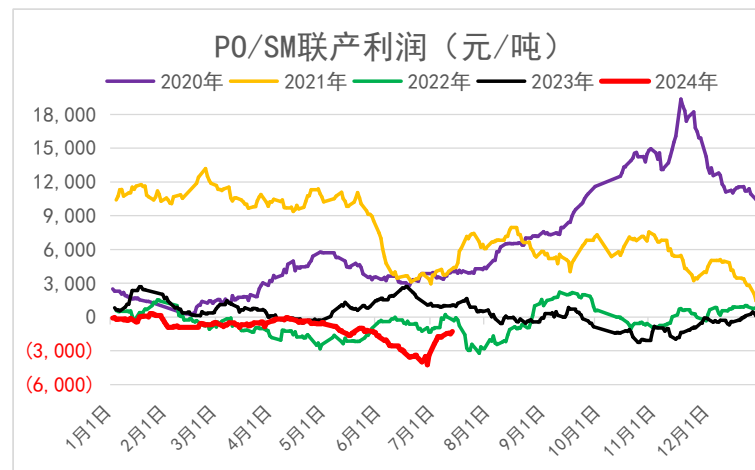
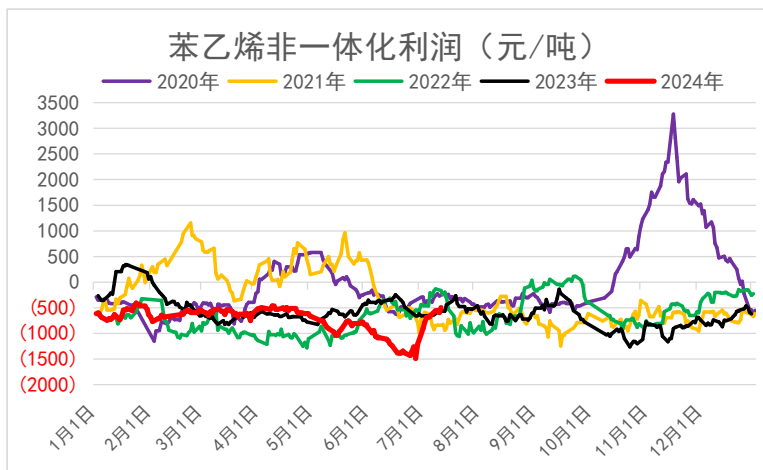


二、苯乙烯产业链数据梳理

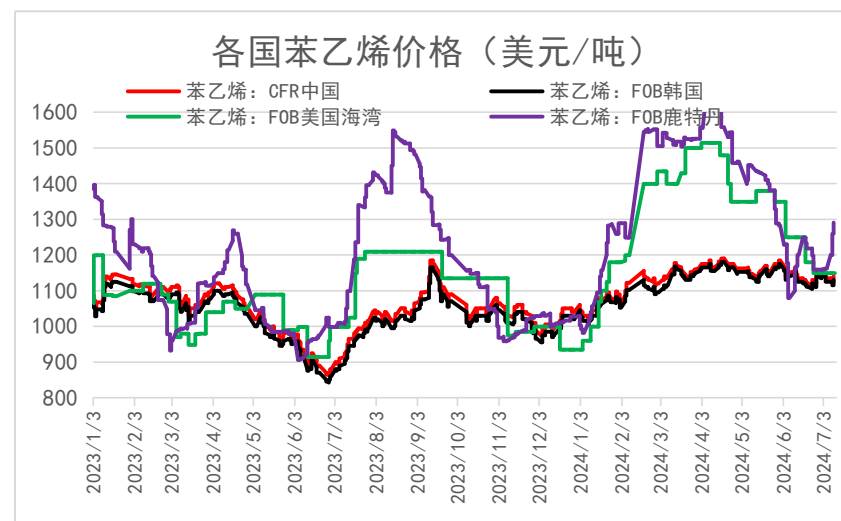
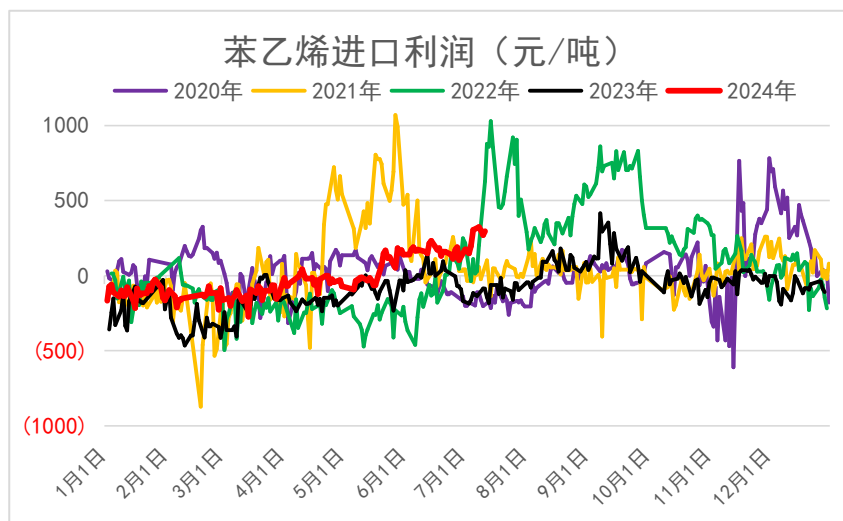
行情回顾：高位震荡运行，现货坚挺、基差走强



利润价差：纯苯继续回落，苯乙烯估值被动修复

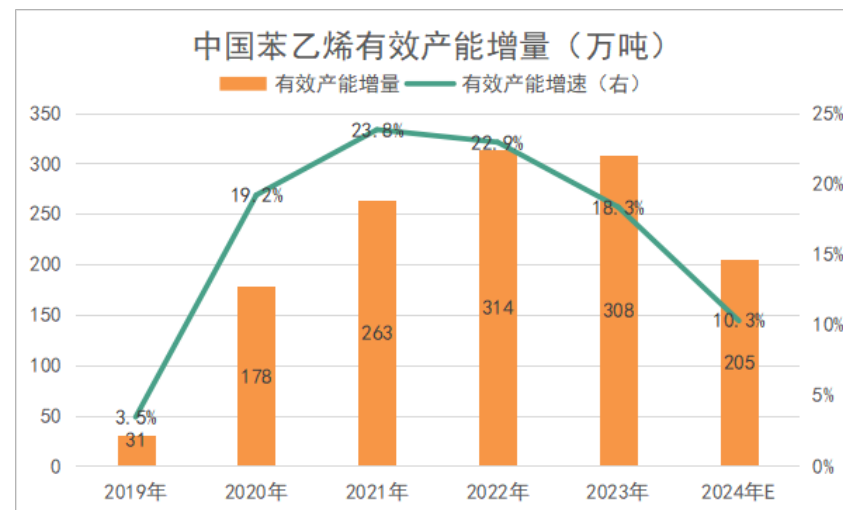


进口利润：进出口视为边际变量对待



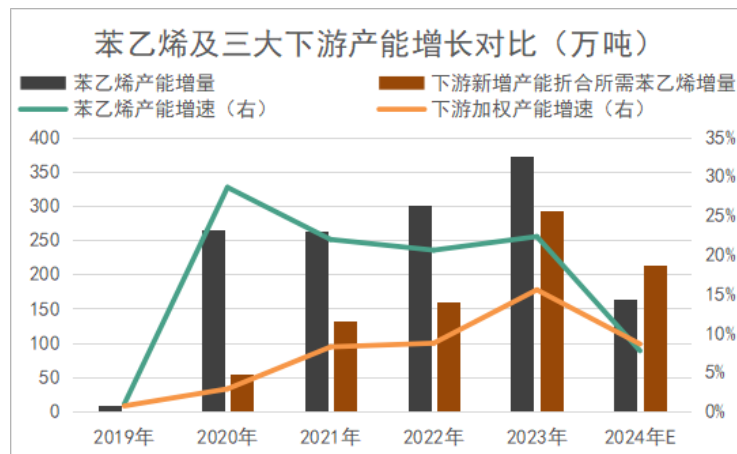
国内供应：三季度关注京博石化动向，新产能压力不大

国内苯乙烯新增产能统计						
省份	公司名称	工艺路线	投产时间	产能	有效月份	有效产能
山东	京博石化	乙苯脱氢	2024年6月	68	7	40
江苏	盛虹炼化	PO/SM联产	2024年Q4	45	3	11
山东	裕龙石化	乙苯脱氢	2024年Q4	50	0	0
2024年新增产能合计				163	/	51



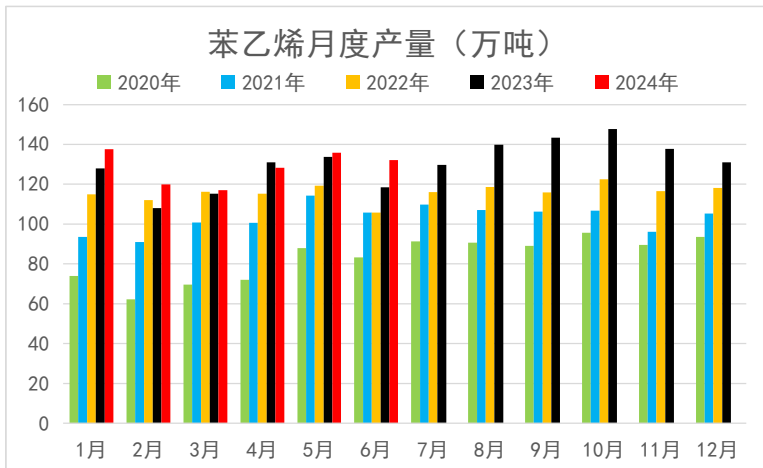
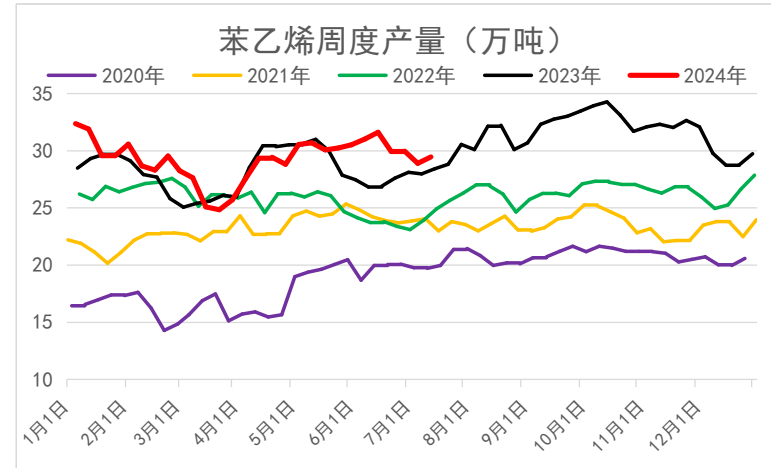
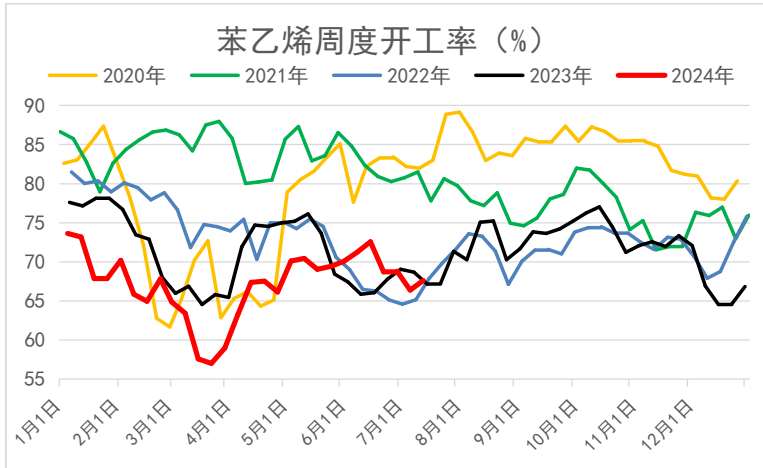
□ 实际产能有效增量明显下滑，后续重点关注京博石化投产动态。

上下游产能对比：下游利润不佳，较多装置投产延后



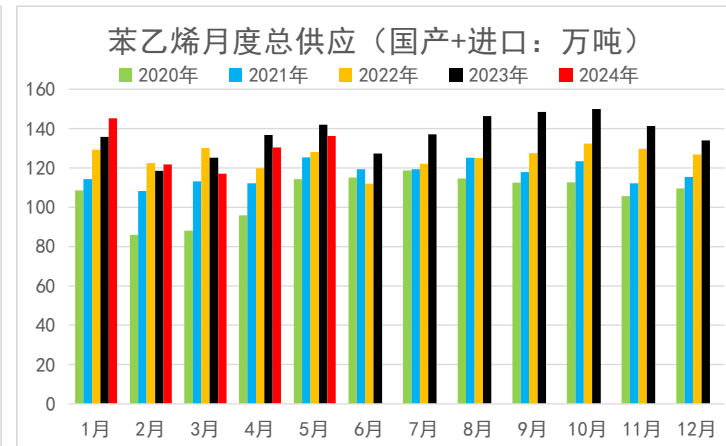
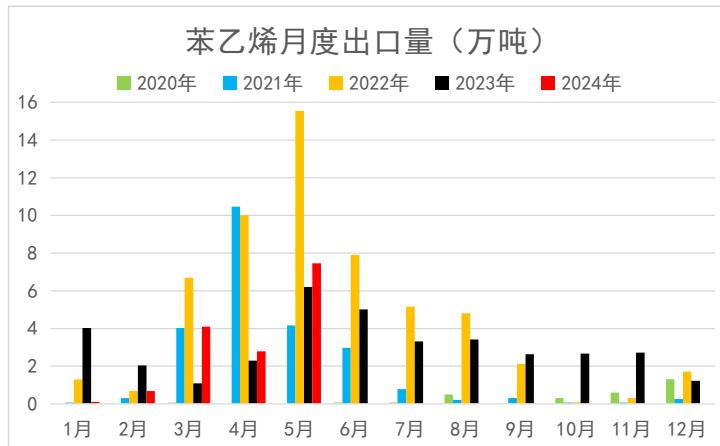
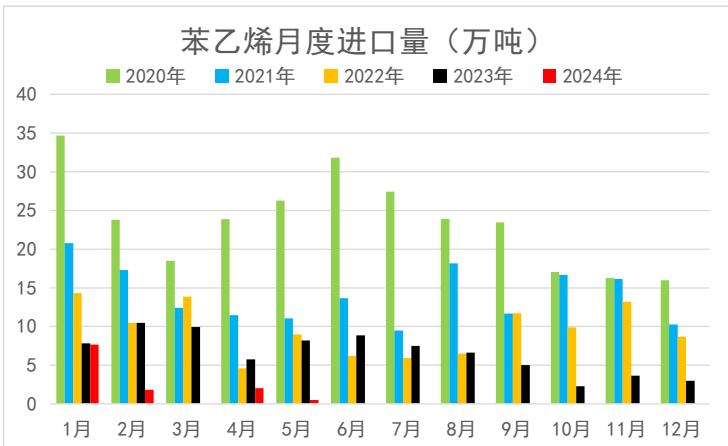
国内苯乙烯三大下游新增产能统计（万吨）								
PS			ABS			EPS		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
广西长科	2024年1月	5	漳州奇美#2	2024年1月	15	辽宁盛业	2024年4月	32
安徽昊源	2024年1月	10	恒力石化	2024年4月	30	天津鼎金	2024年Q3	20
恒力石化	2024年1月	7.5	新浦化学	2024年Q3	21			
	2024年2月	7.5	浙石化	2024年Q3	80			
新浦化学	2024年4月	10						
卫星石化	2024年Q3	10						
浙江一塑	2024年Q3	10						
山东道尔	2024年Q4	10						
2024年新增产能合计		70	2024年新增产能合计		146	2024年新增产能合计		52

国内供应：亏损影响装置稳定性，且后续检修增多，预计开工下滑

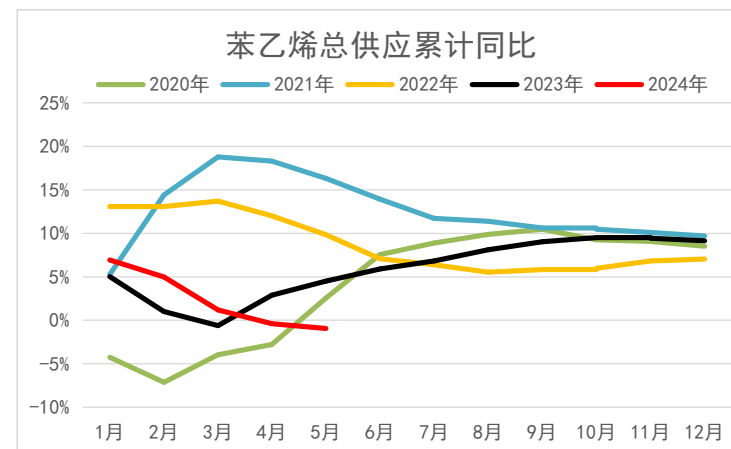


□ 苯乙烯6月份产量在132.17万吨，环比减少3.61万吨，月度开工水平约70%，7月在修装置数量偏多，预计开工低位运行。

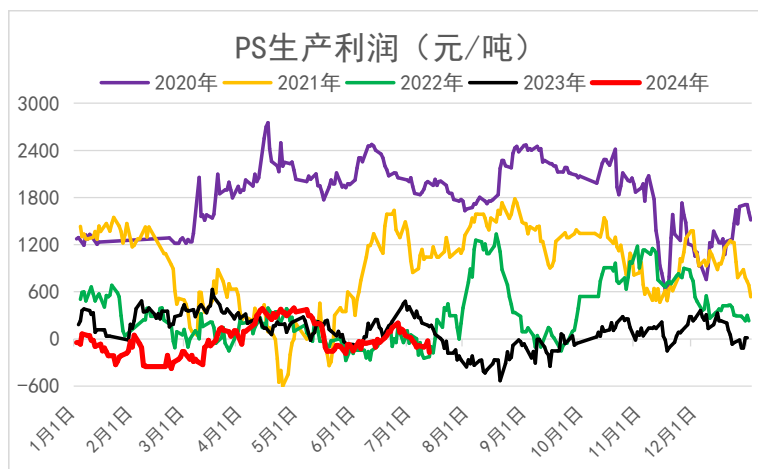
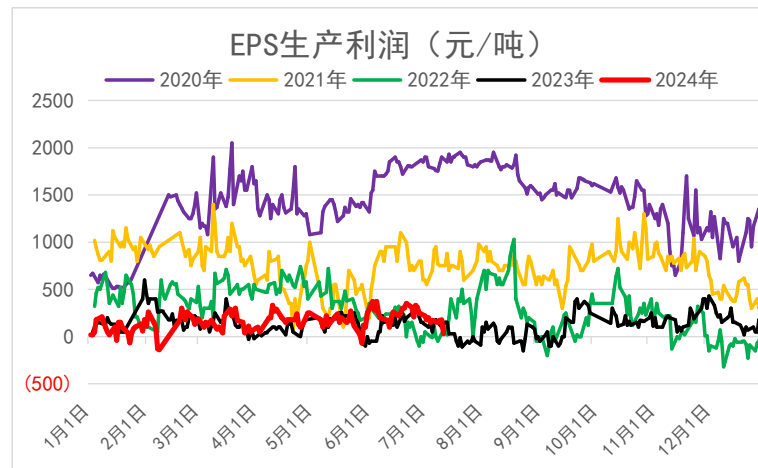
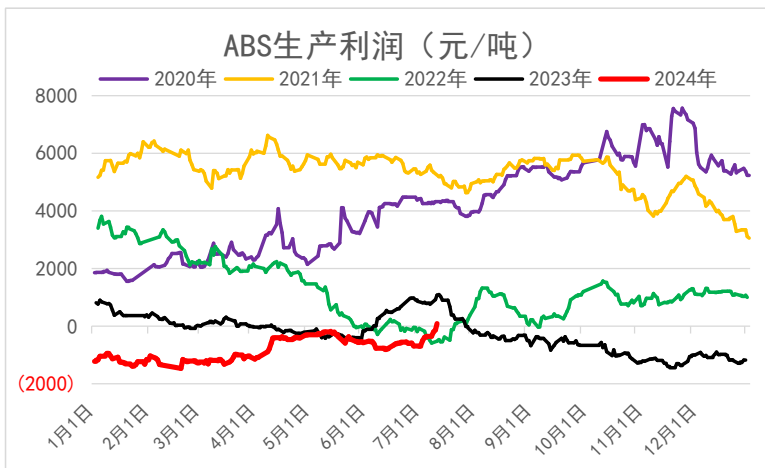
进出口：5月进口小于出口，量级均不大，边际因素对待



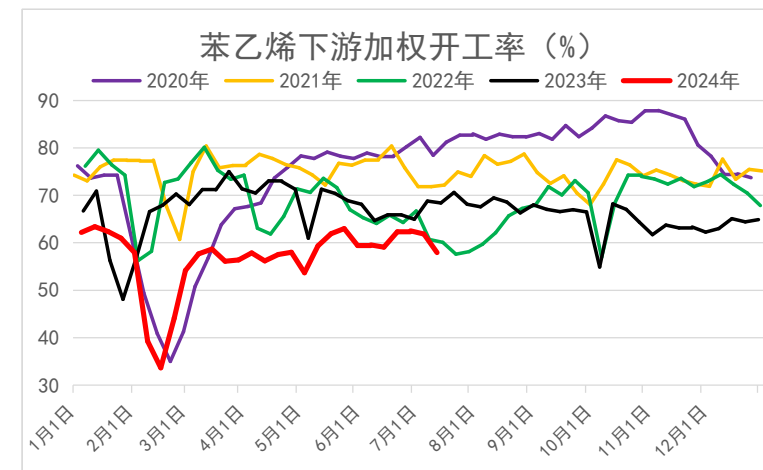
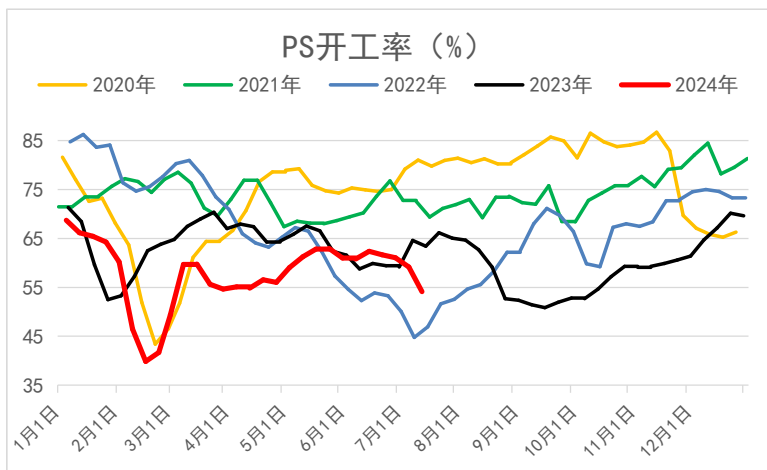
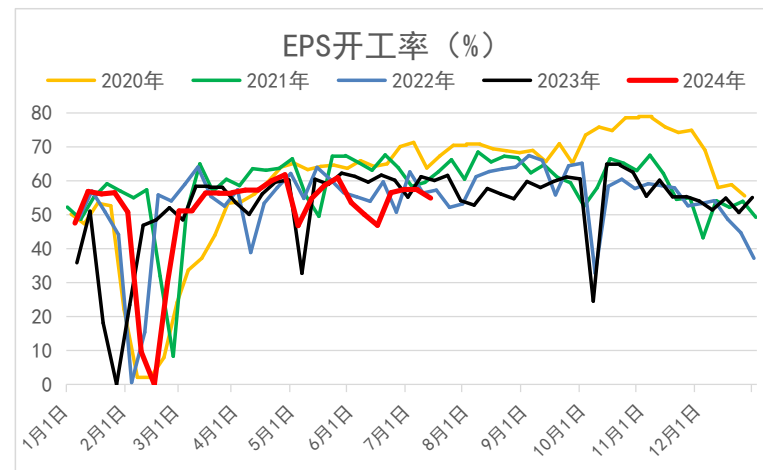
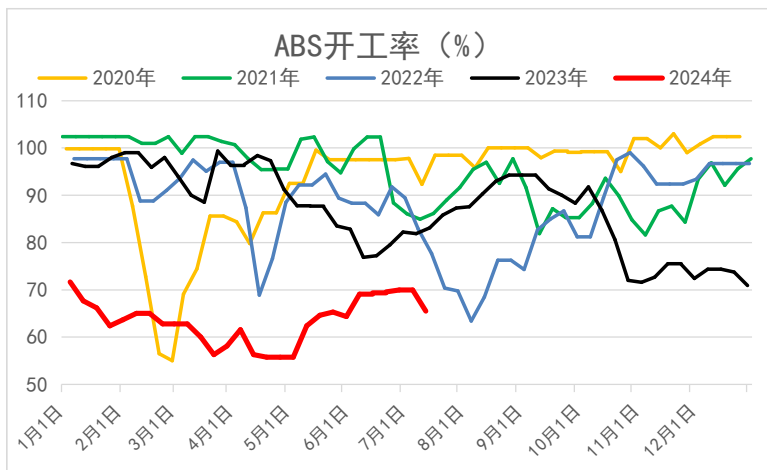
统计发现，5月苯乙烯进口在0.52万吨，出口在7.46万吨，合计净进口-6.94万吨。5月总供应环比、同比均减少，因此低于去年同期水平，在136.3万吨，累计同比在-1.2。



下游利润：表现不一，ABS强势，EPS和PS偏弱

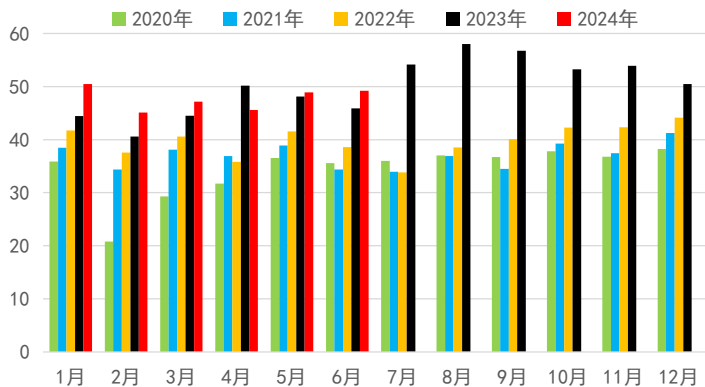


下游开工：季节性走弱为主，需求转淡

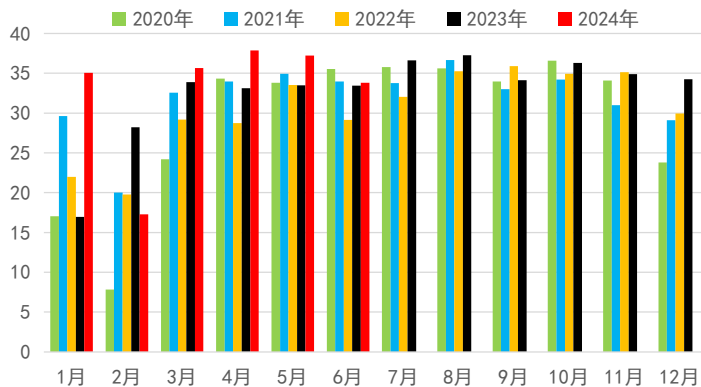


下游产量：6月下游负荷稳定，苯乙烯需求小幅下滑

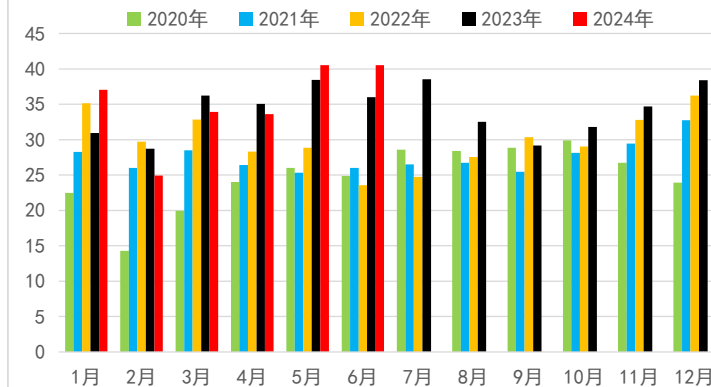
ABS月度产量（万吨）



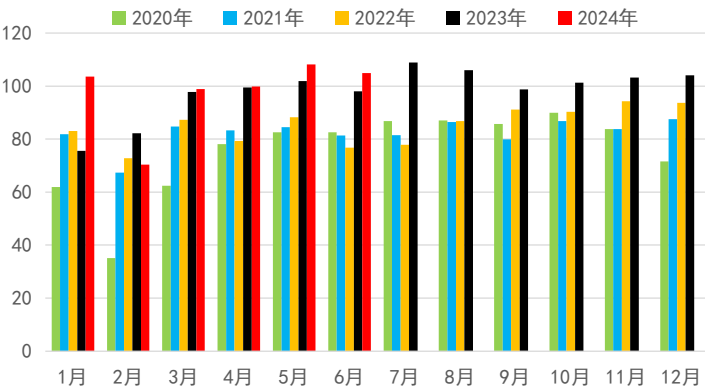
EPS月度产量（万吨）



PS月度产量（万吨）

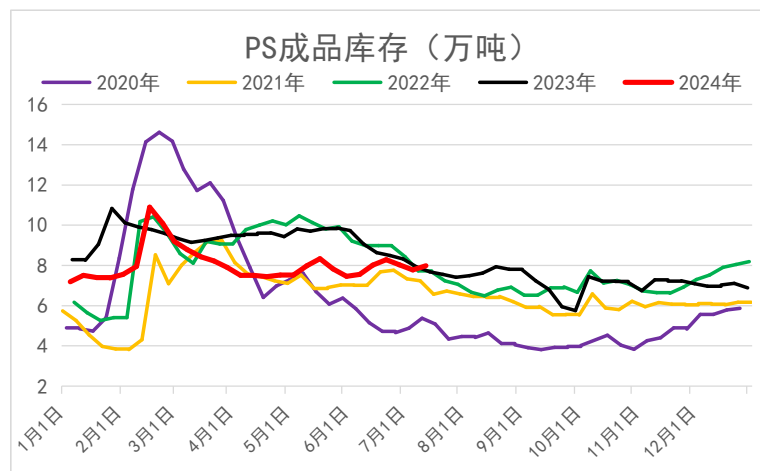
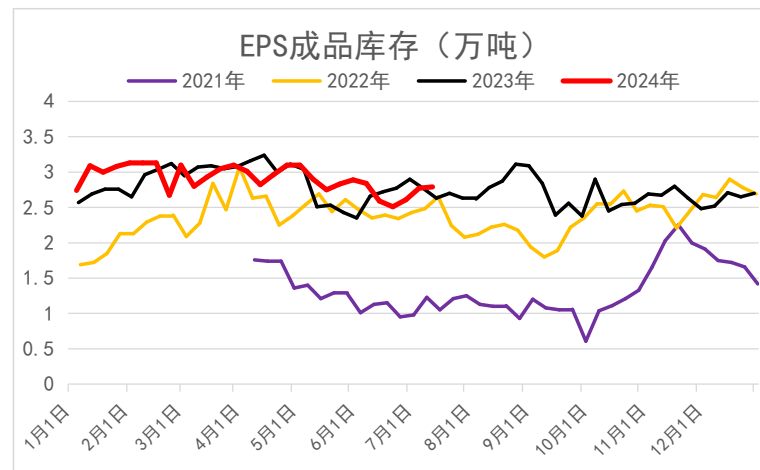
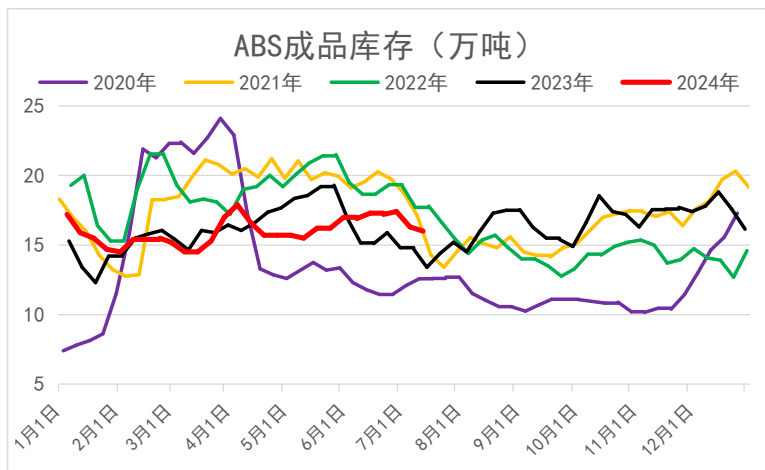


下游折苯乙烯需求量（万吨）



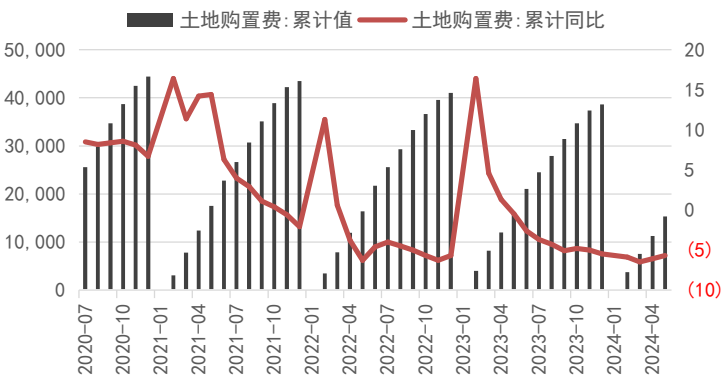
□ 下游产量方面，6月ABS、EPS、PS实际产量分别为49.21万吨、33.81万吨、40.50万吨，折合苯乙烯的需求量为104.91万吨。

下游成品库存：企业库存管理优异，压力不大



终端需求：政策积极引导，预期向好、现实疲软

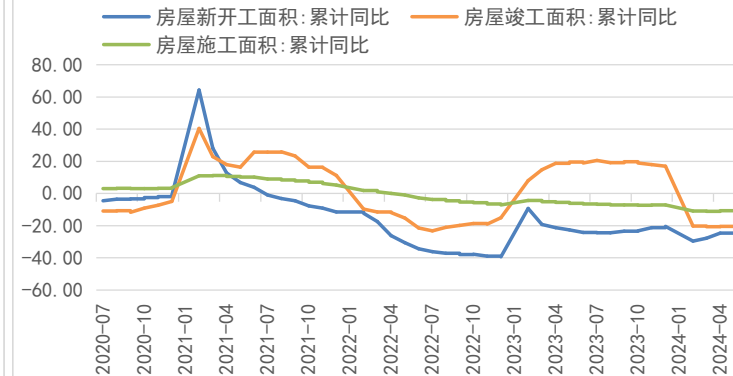
土地购置费累计值（亿元）



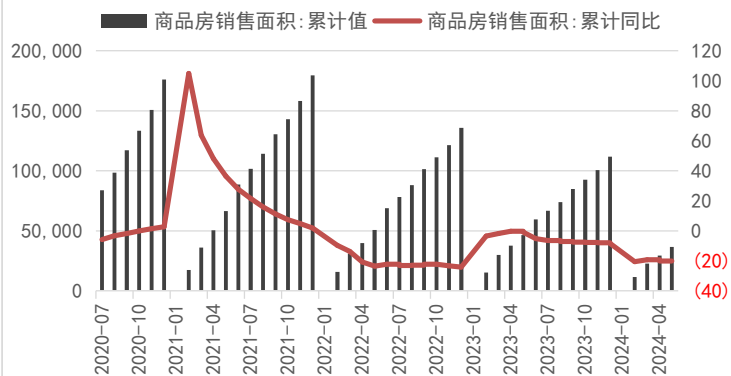
房地产开发投资：累计值（亿元）



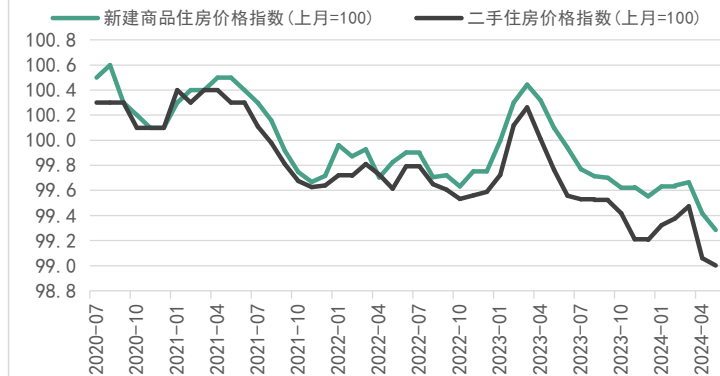
房地产工期跟踪



商品房销售面积累计值（万平方米）

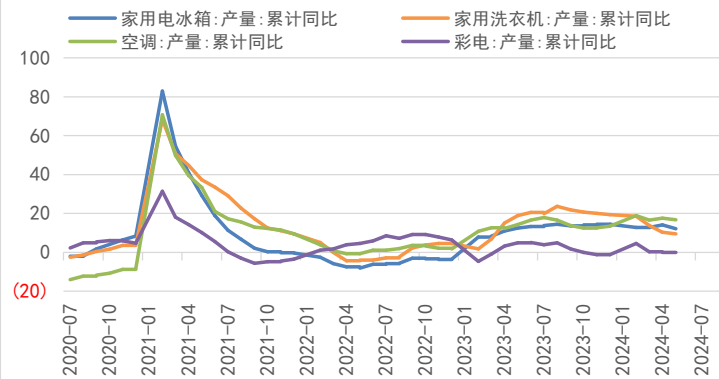


住房价格指数（环比）

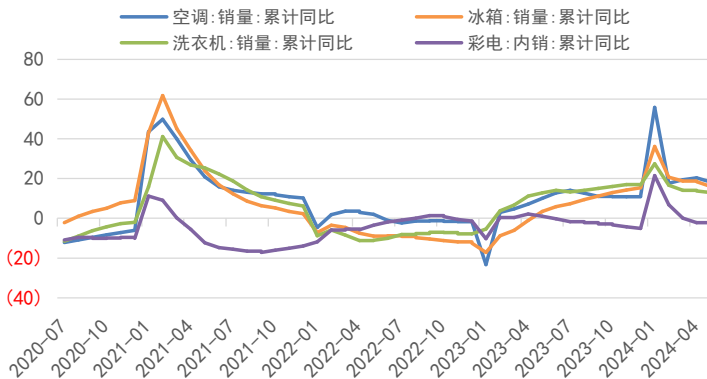


终端需求：家电高排产+高库存，汽车内卷化+出口或受限

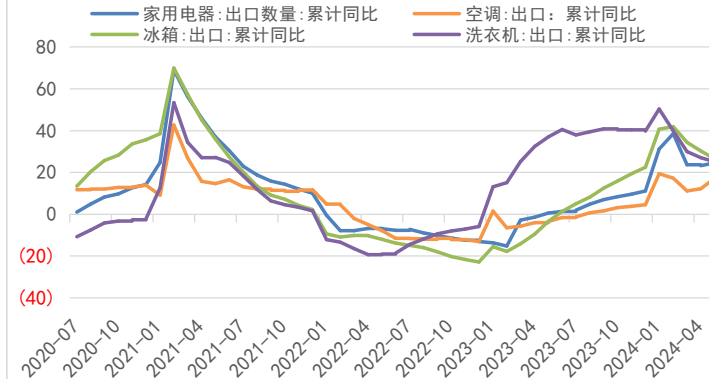
家用电器产量累计同比



家用电器销量累计同比



家电出口累计同比



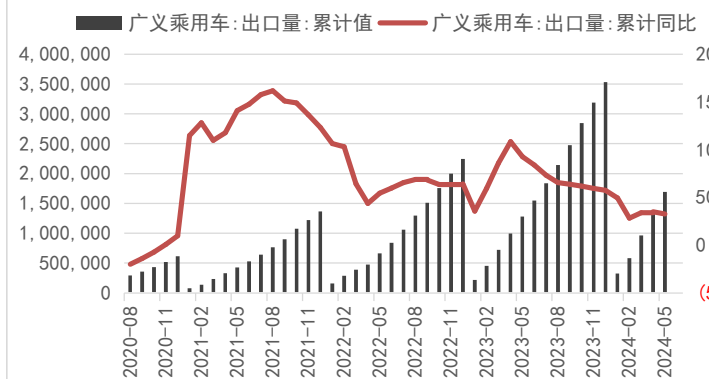
广义乘用车累计产量（辆）



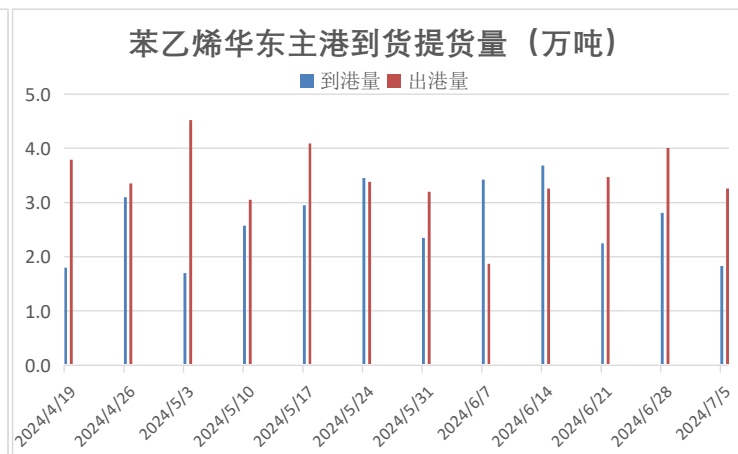
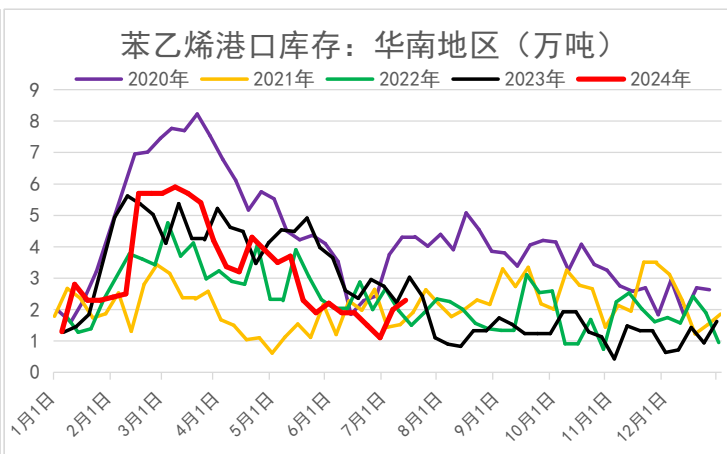
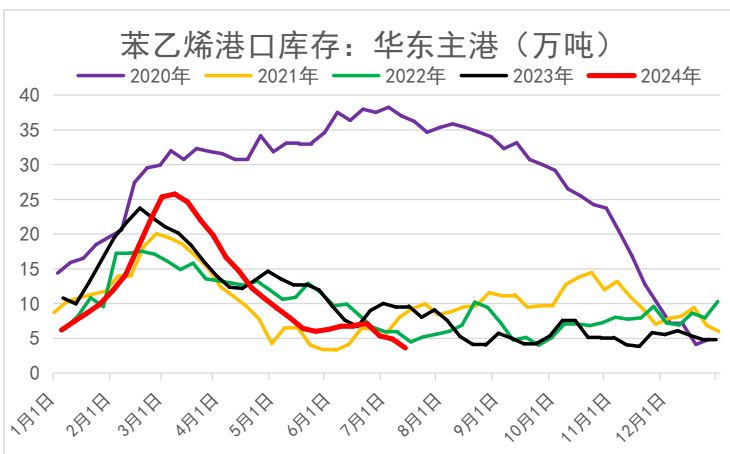
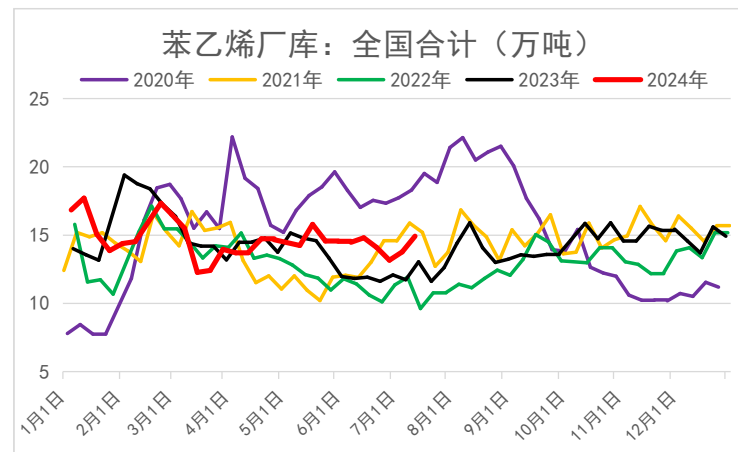
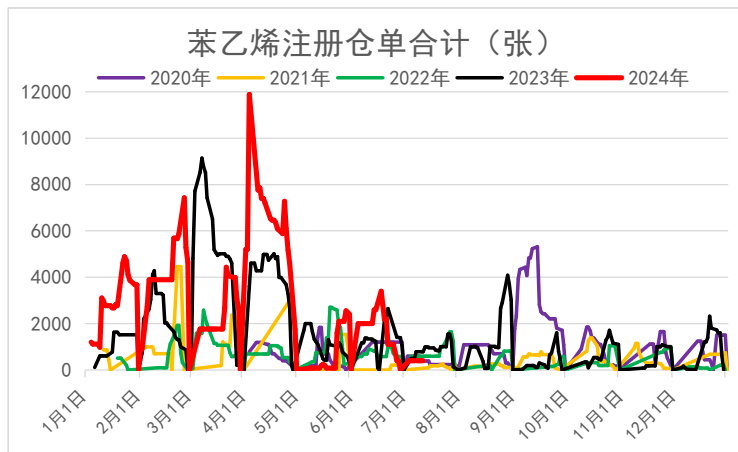
广义乘用车累计销量（辆）



广义乘用车累计出口（辆）



库存：下游提货尚可，总库存位于低位



供需平衡表



2024年苯乙烯供需平衡表													
日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
苯乙烯产量	138	120	117	128	136	132	140	140	135	143	138	143	1609
苯乙烯净进口量	7	1	-4	-1	-7	0	0	0	0	0	0	0	-3
2024总供应	145	121	113	128	129	132	140	140	135	143	138	143	1605
2023总供应	132	116	124	135	136	122	134	143	148	147	139	138	1614
累计同比	10.0%	7.2%	1.8%	-0.1%	-1.1%	0.3%	0.9%	0.5%	-0.7%	-1.0%	-0.9%	-0.5%	-0.5%
EPS产量	35	17	36	38	37	34	37	37	36	38	37	38	421
PS产量	37	25	34	34	41	41	38	38	37	39	38	39	439
ABS产量	50	45	47	46	49	49	50	50	49	55	53	55	599
2024下游折苯乙烯需求	104	70	99	100	108	105	107	107	103	111	108	111	1233
2023下游折苯乙烯需求	76	82	98	99	102	98	109	106	99	101	103	105	1178
累计同比	37.0%	10.2%	6.7%	5.0%	5.2%	5.6%	4.3%	3.8%	3.9%	4.5%	4.5%	4.7%	4.7%
其他下游	36	29	24	37	27	31	32	32	32	32	32	32	375
苯乙烯总需求	140	100	123	137	135	136	139	139	135	143	140	143	1608
期末库存	26	48	38	29	23	20	21	22	21	21	19	18	/
供需差	5	21	-10	-9	-6	-3	1	1	0	-1	-2	-1	-3

免责声明



本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

撰写人：姚学雯

从业资格号：F03116586

投资咨询号：Z0019439

审核人：施潇涵

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

