



新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.08.09

纯苯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

本周石油苯开工率**81.74%**，较上周提升**1.65%**，后续检修计划少，预计开工延续高位运行。五大下游开工表现不一，总体仍处于集中检修阶段，预计**8月底**逐步增长。最新港口库存在**3.5 (-0.48)**万吨，统计内到货量仍较高，但提货速度跟进，当前累库幅度明显不及预期。

估值方面，近期纯苯库存持续偏低，供需流转好于预期，估值稳中小幅提升，同期相比纯苯估值仍处于绝对高位。

□ 观点:

阶段性来看，纯苯供应增长基本兑现完毕，而难以累积的库存表明下游补库积极性仍较强，后续随着下游检修逐步回归，纯苯供需或许进一步趋紧，价格和估值易涨难跌。

苯乙烯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

本周苯乙烯开工率在**68.03%**，较上周下滑**0.09%**，减量来自吉林石化、安庆石化小幅降负荷运行，以及利华益装置闪停，增量来自海辽宁宝来**35万吨**装置重启，以及青岛海湾提负。周内下游装置提负为主，现实需求仍持续偏淡。最新厂库在**16.10 (+0.59)**万吨，港口库存在**6.44 (-1.13)**万吨，总体小幅去化。

估值方面，苯乙烯-纯苯价差窄幅震荡，在**955元/吨**，油价剧烈波动期间，纯苯及苯乙烯表现出相对抗跌性，苯乙烯估值变化不大。

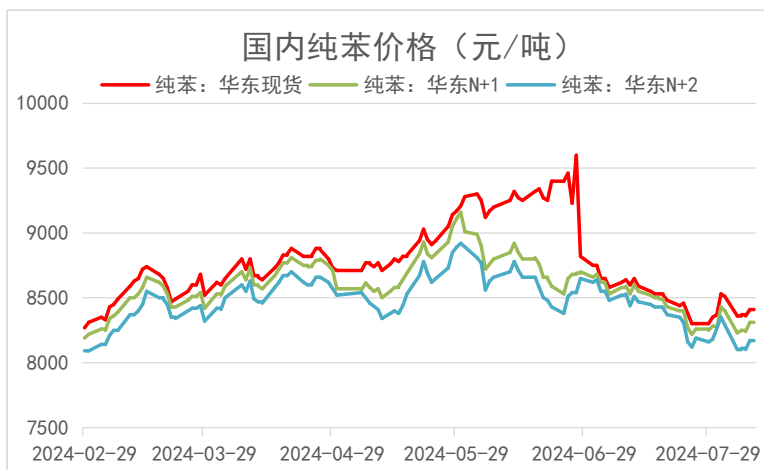
□ 观点:

综合来看，国内苯乙烯库存低位运行，阶段性供需偏紧。直接原料纯苯累库不及预期，驱动暂不强，然原油仍有概率受情绪压制，强供需和弱成本博弈过程中，预计苯乙烯估值偏向上，而价格偏向下。中期仍建议多配为主。



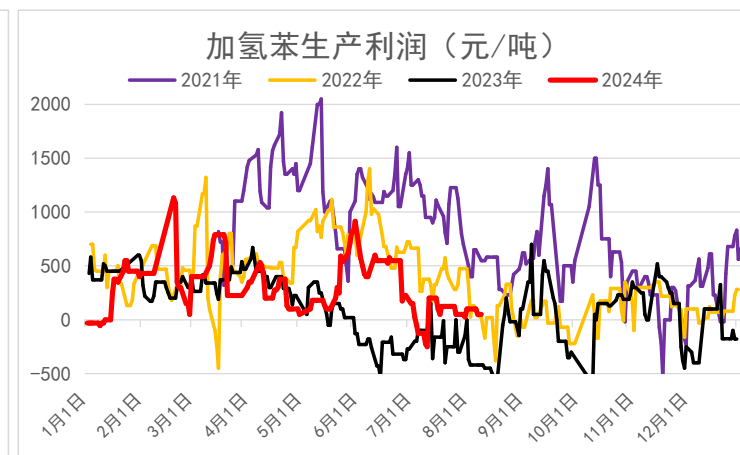
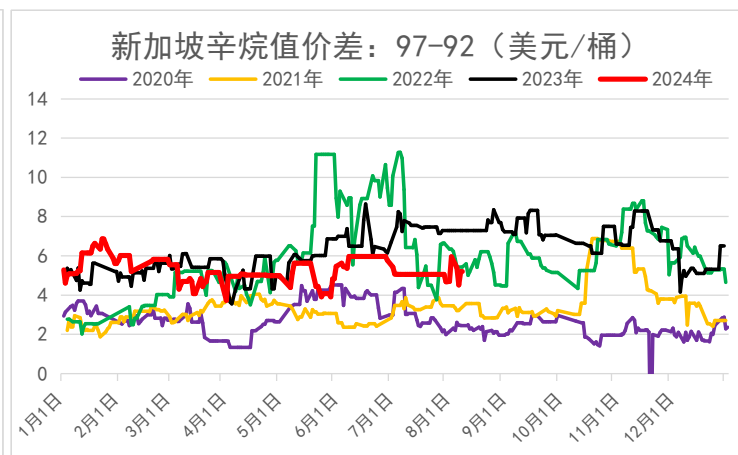
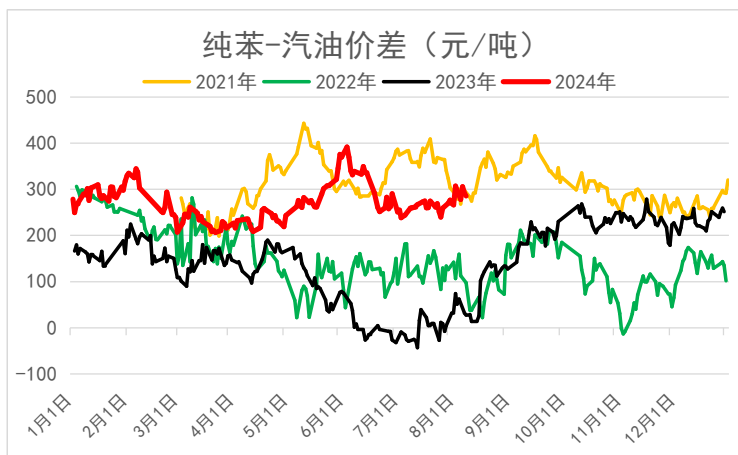
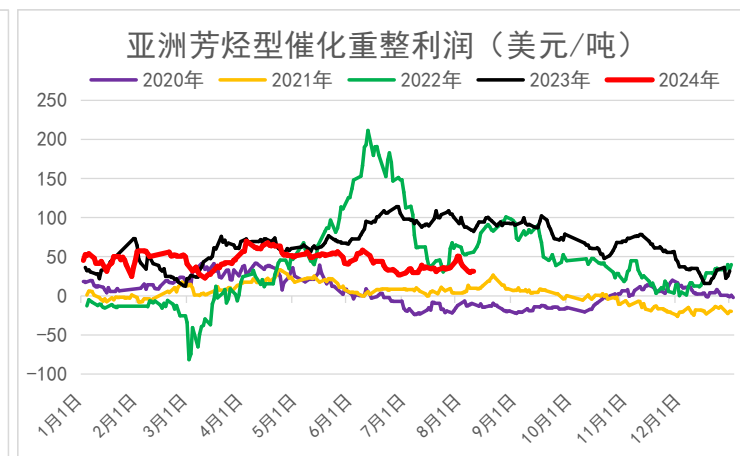
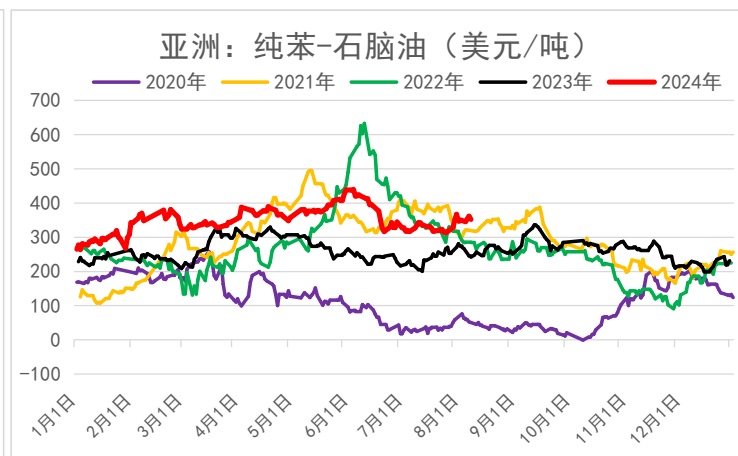
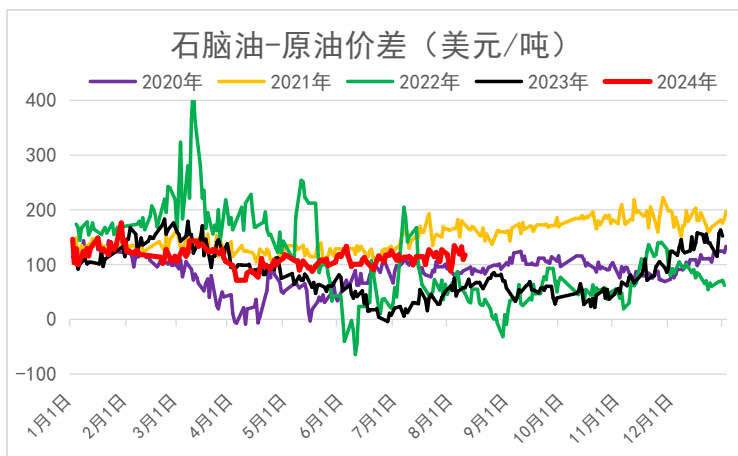
一、纯苯产业链数据梳理

行情回顾：基本面韧性十足，价格相对抗跌

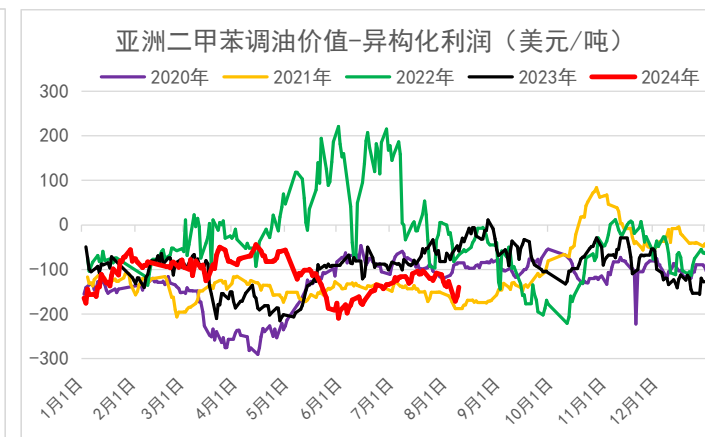
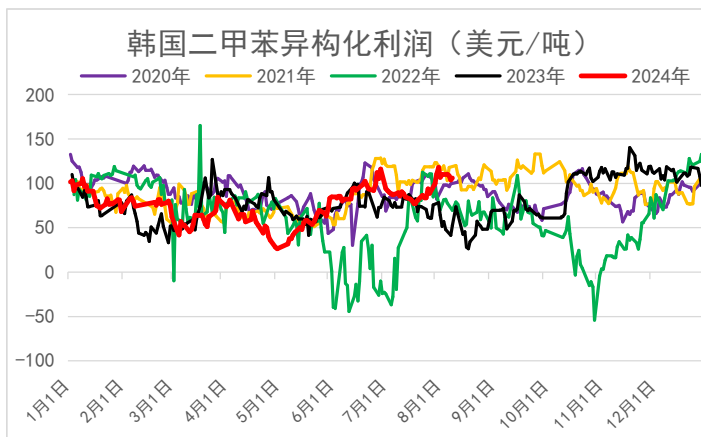
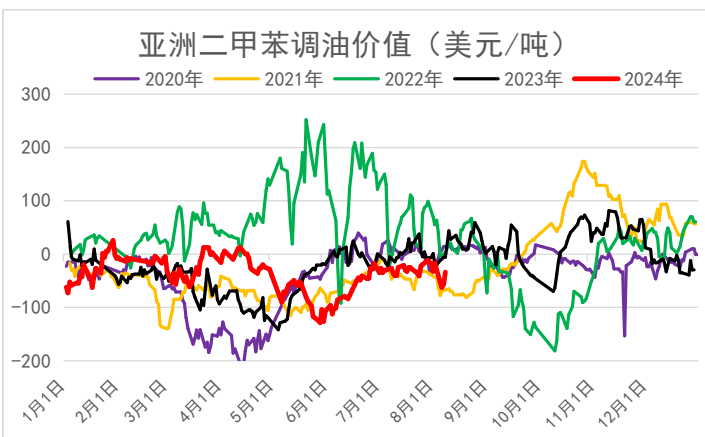
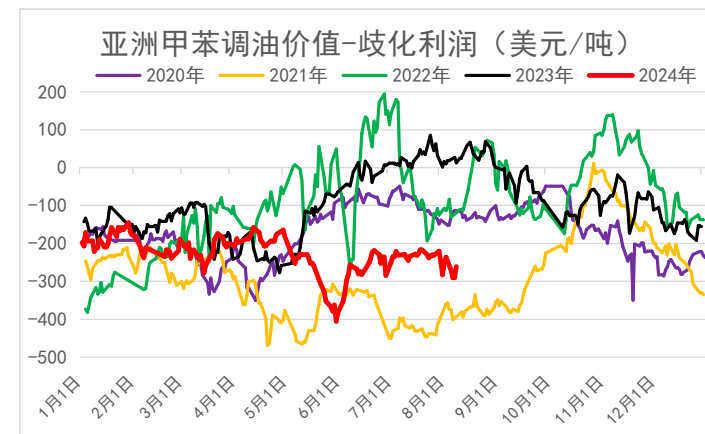
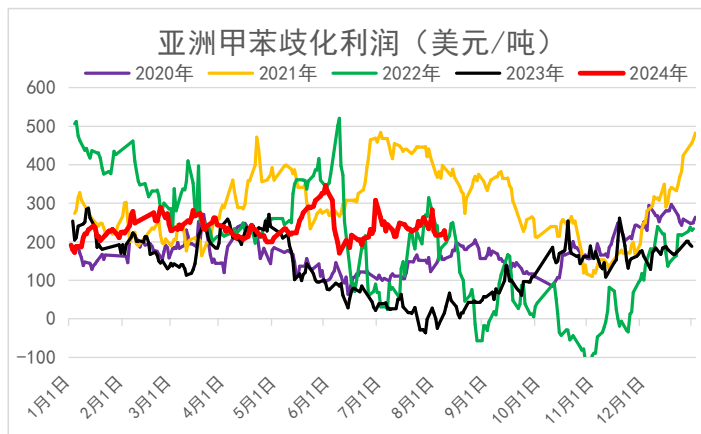
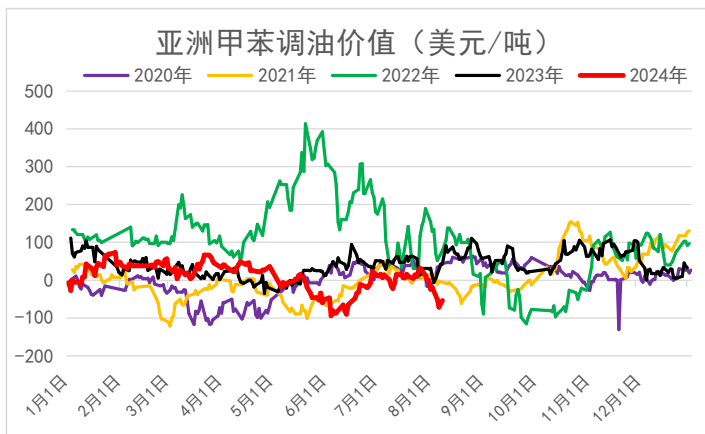


日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/7/22	8440	8400	8350
2024/7/23	8460	8400	8310
2024/7/24	8380	8270	8160
2024/7/25	8300	8220	8120
2024/7/26	8300	8220	8120

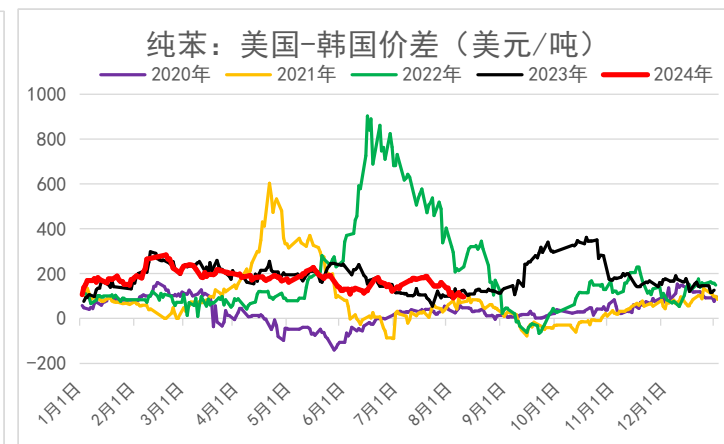
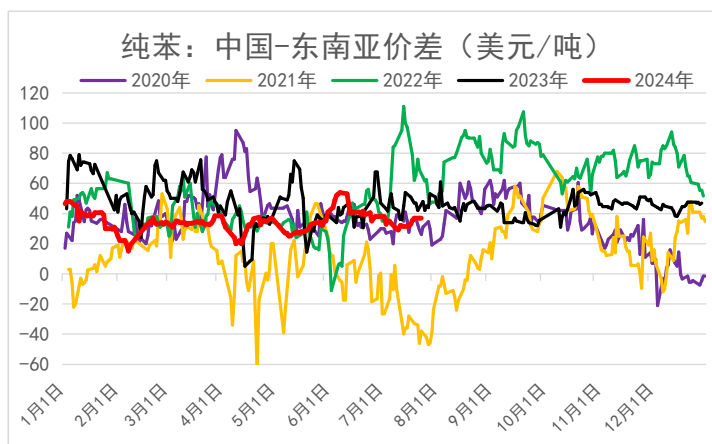
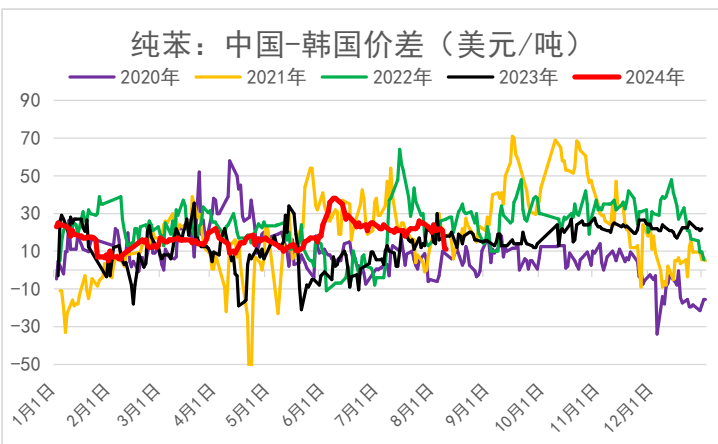
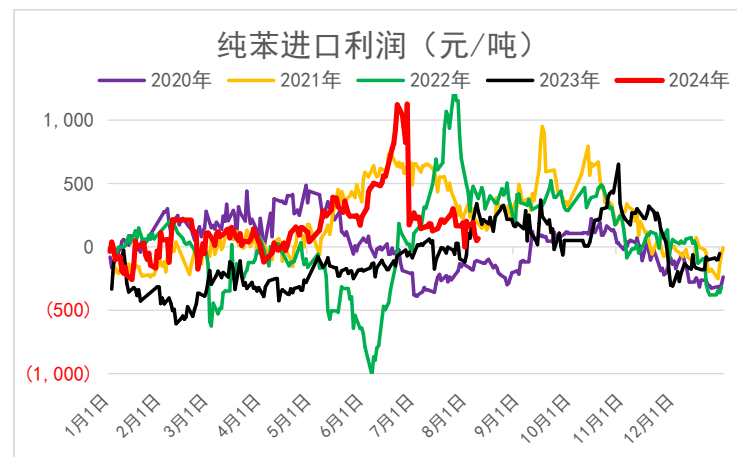
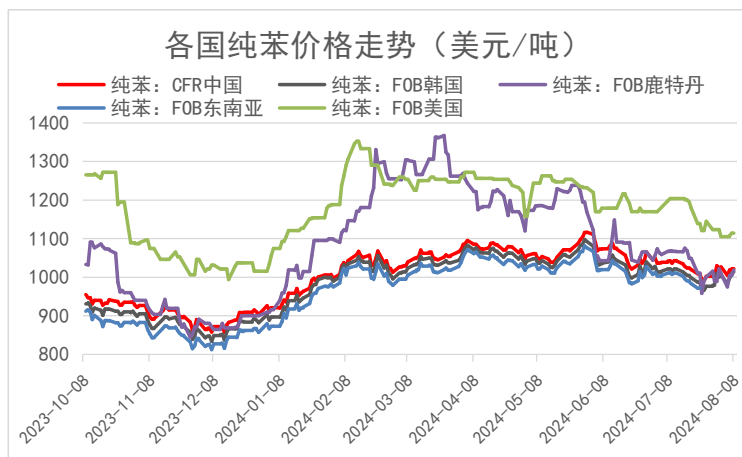
利润价差：芳烃生产利润中性，纯苯估值仍处绝对高位水平



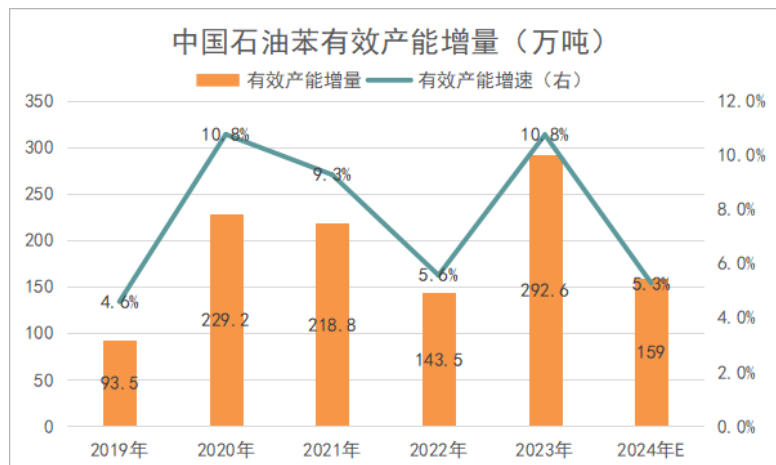
利润价差：调油及歧化经济性均不佳



进口利润：中韩价差明显收缩，关注后续进口能否维持高位



国内供应：三季度部分装置待投，关注落地节奏

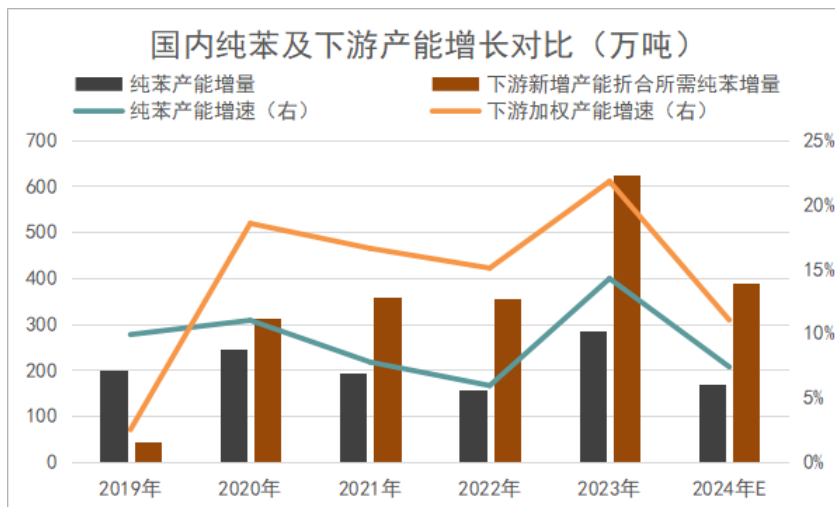


□ Q3纯苯自身存在新增产能，从计划表来看，量级仍不及下游扩张速度。

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

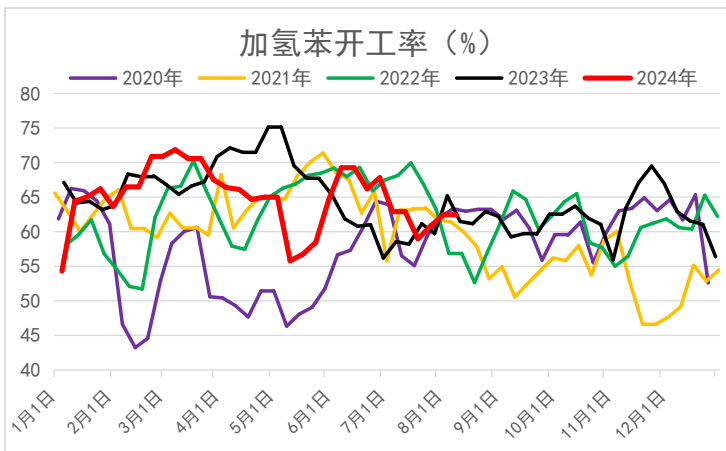
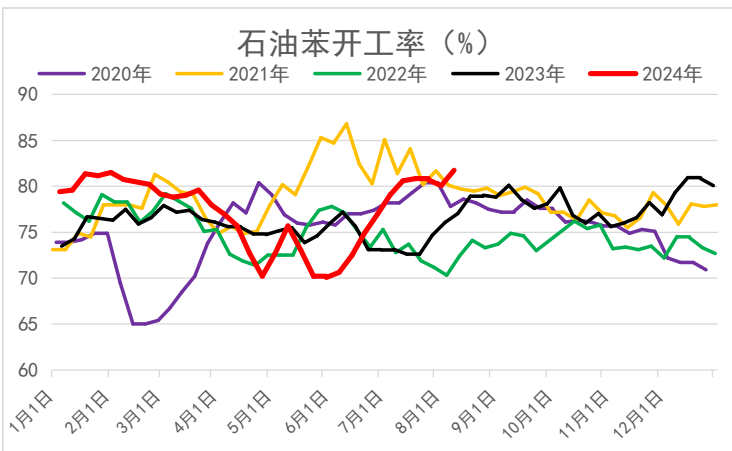
下游产能投放：2024年上下游投产均放缓



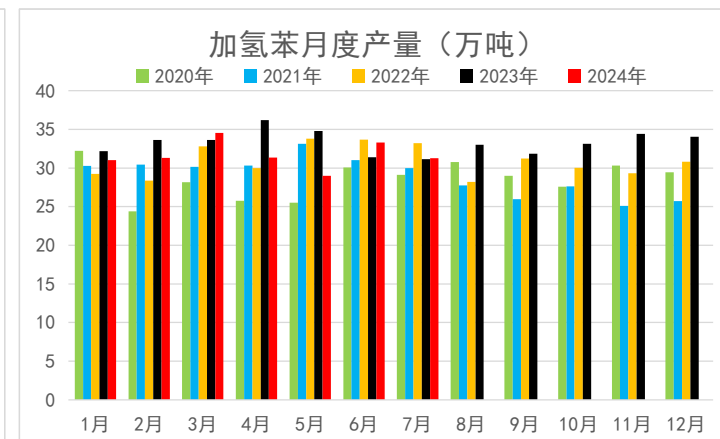
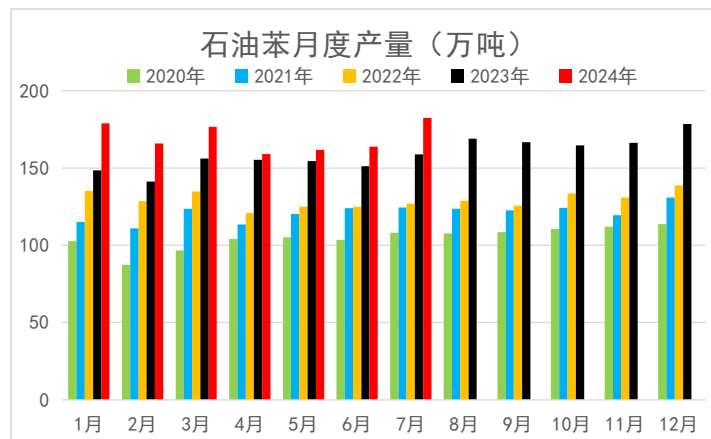
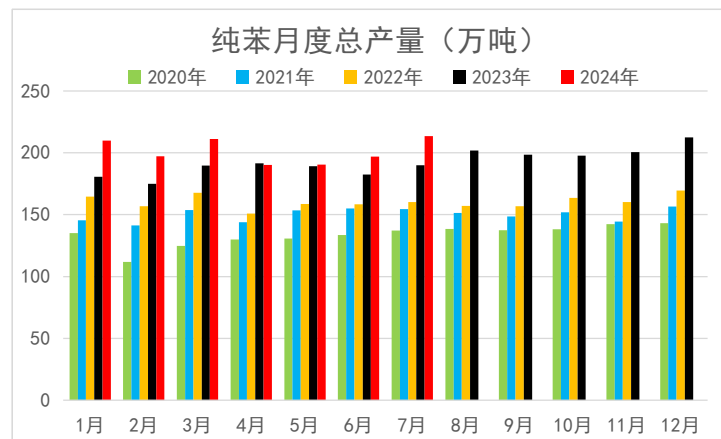
国内纯苯五大下游新增产能统计（万吨）

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			

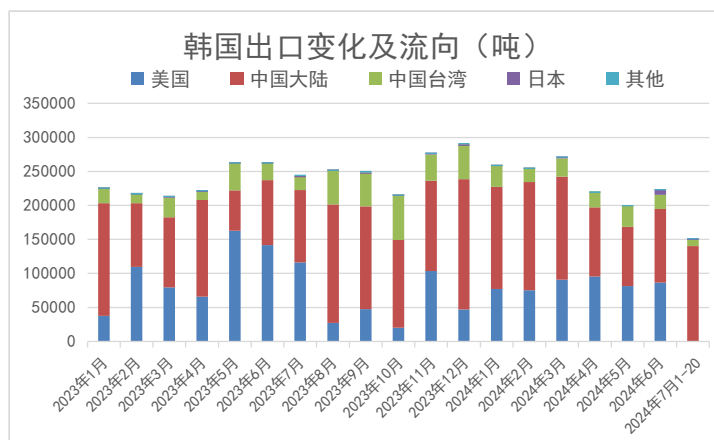
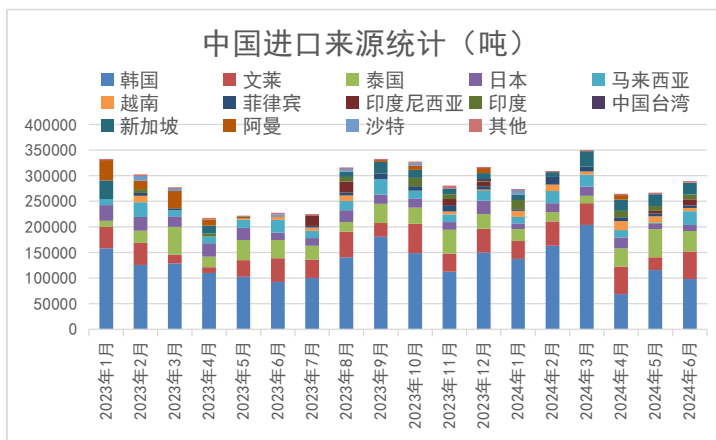
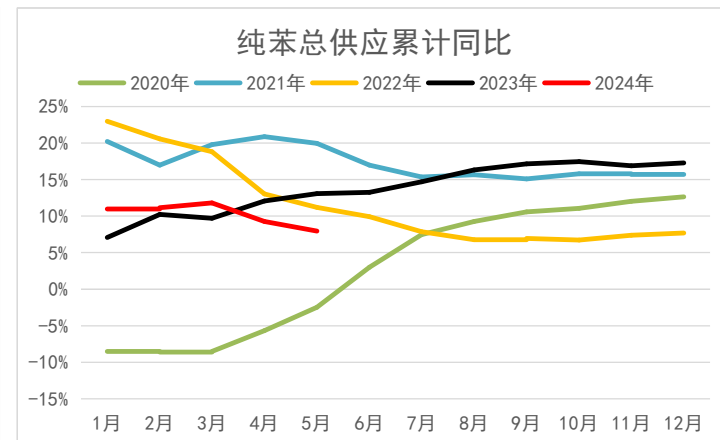
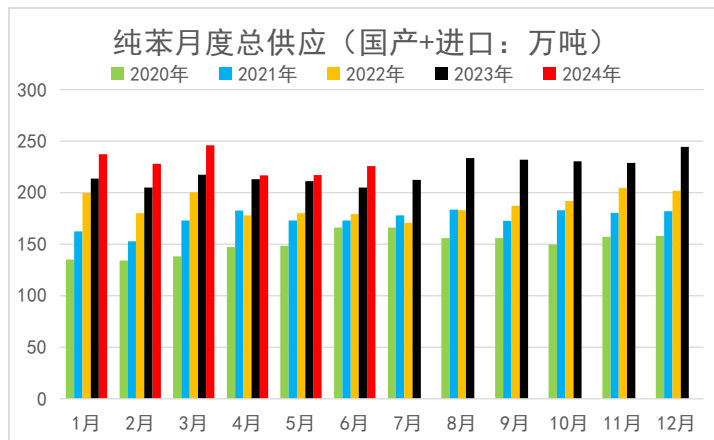
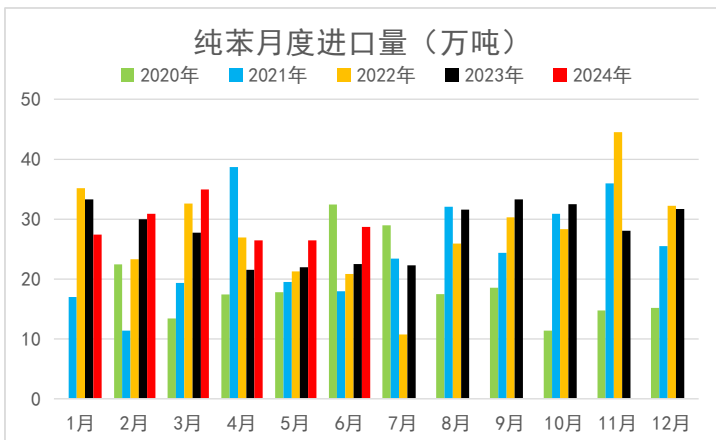
国内供应：装置逐步回归，石油苯开工提升



□ 据统计，7月石油苯和加氢苯产量分别为182.38万吨、31.28万吨，总产量合计为213.66万吨。



进口：韩国炼厂提负，纯苯进口逐步放量

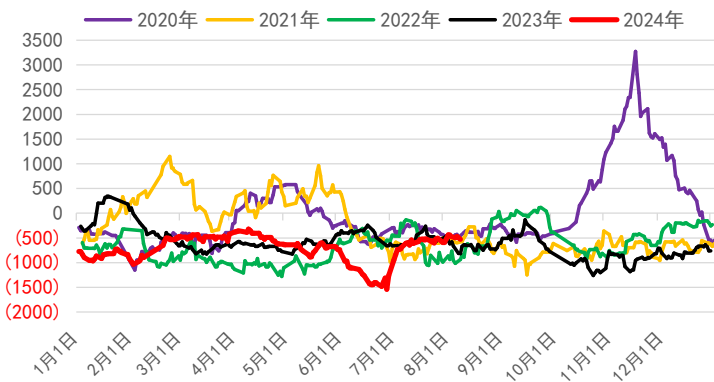


- 6月，纯苯净进口在28.69万吨，环比增加2.27万吨，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。
- 纯苯合计总供应在225.80万吨，累计同比8.3%。

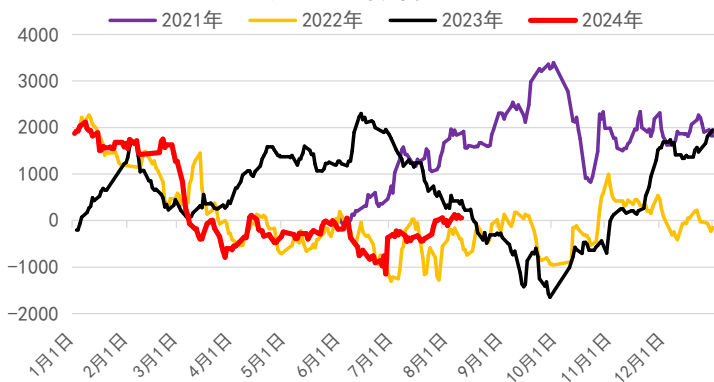
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

下游利润：五大下游加权利润修复为主

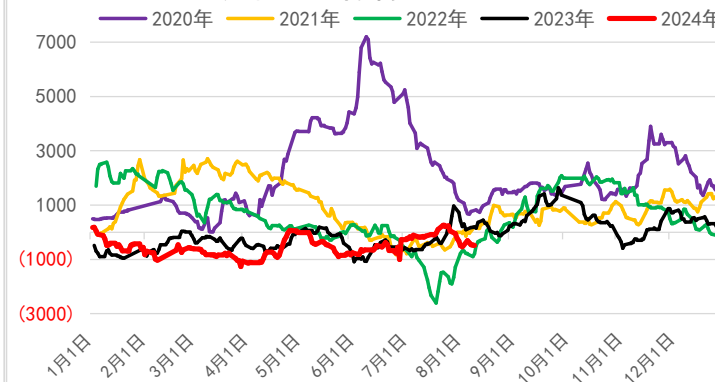
苯乙烯非一体化利润（元/吨）



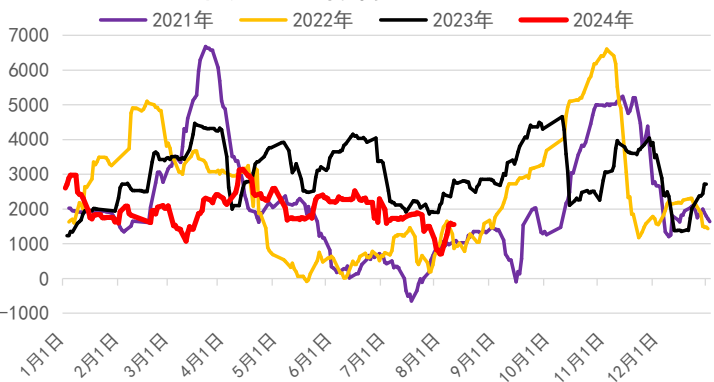
己内酰胺生产利润（元/吨）



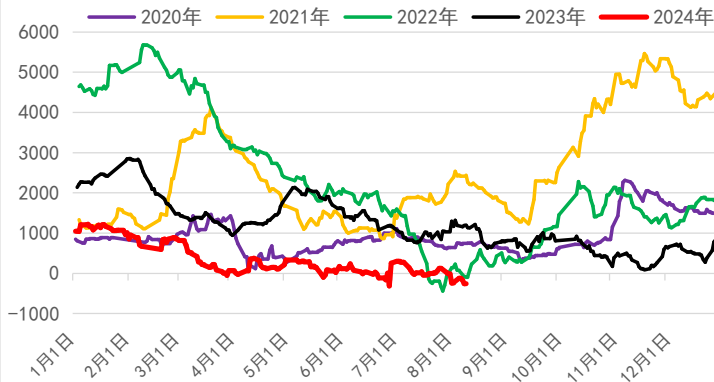
酚酮生产利润（元/吨）



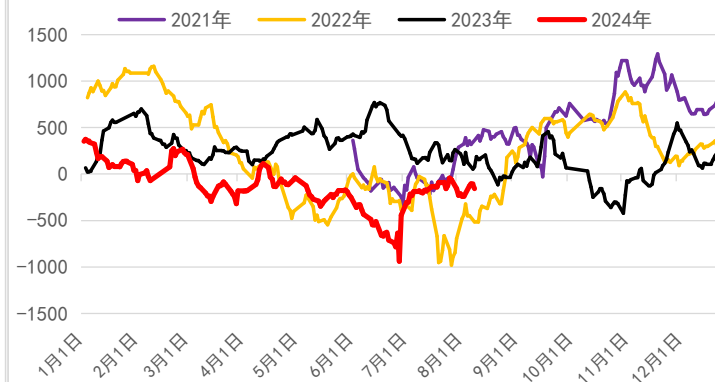
苯胺生产利润（元/吨）



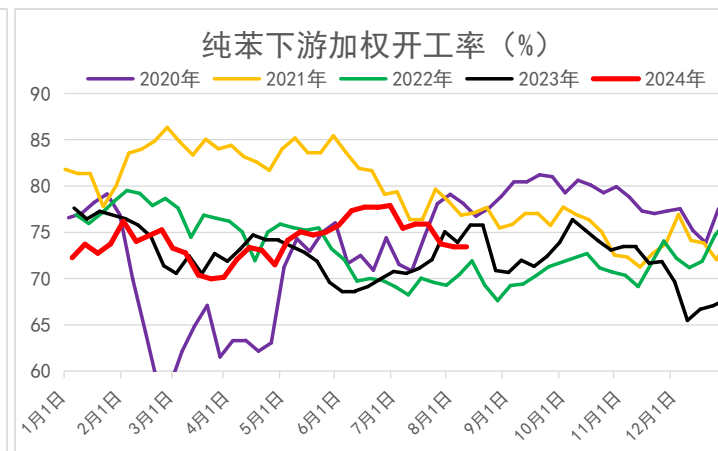
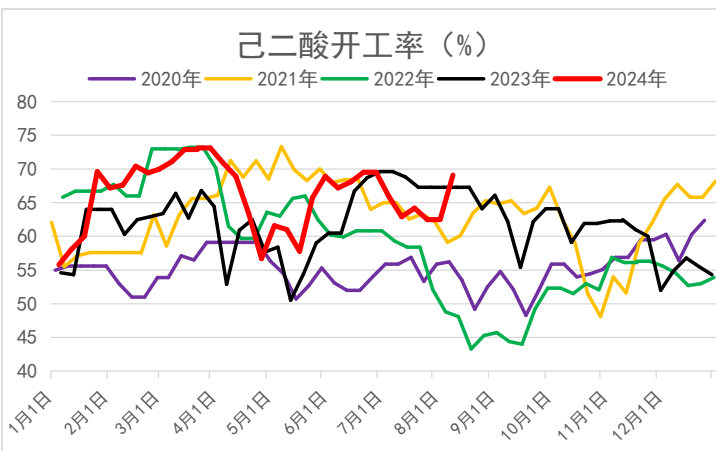
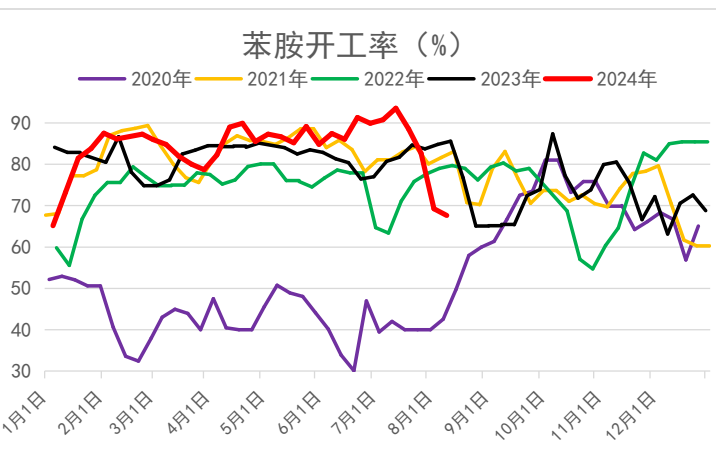
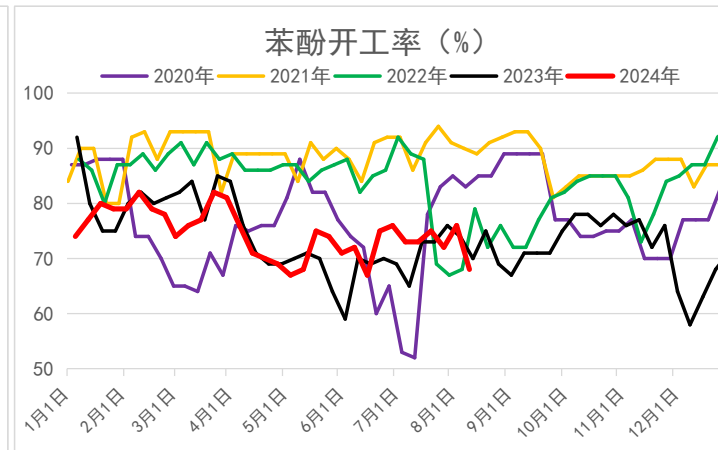
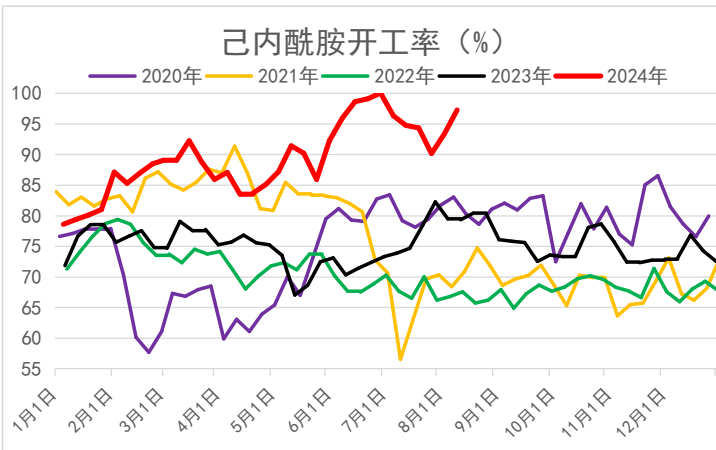
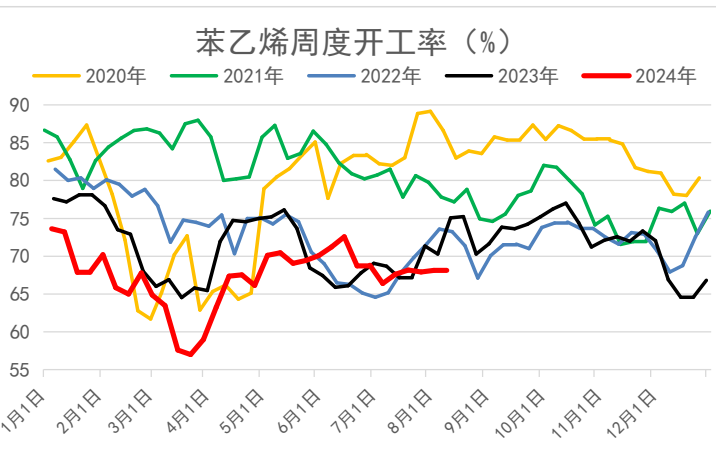
己二酸生产利润（元/吨）



纯苯下游加权利润（元/吨）

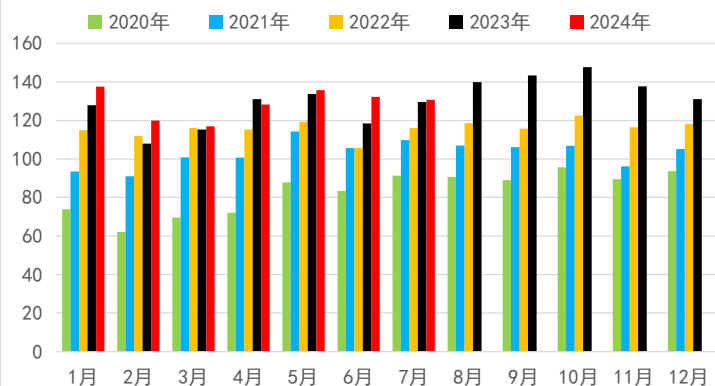


下游开工：走势分化，总体处于检修高峰期

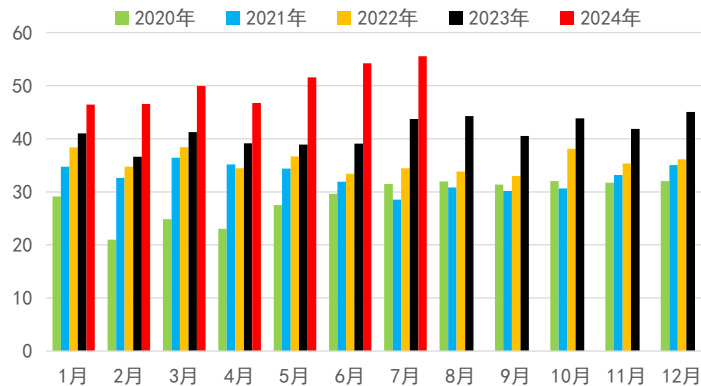


下游产量：7月总需求折纯苯245万吨，环比增加1万吨

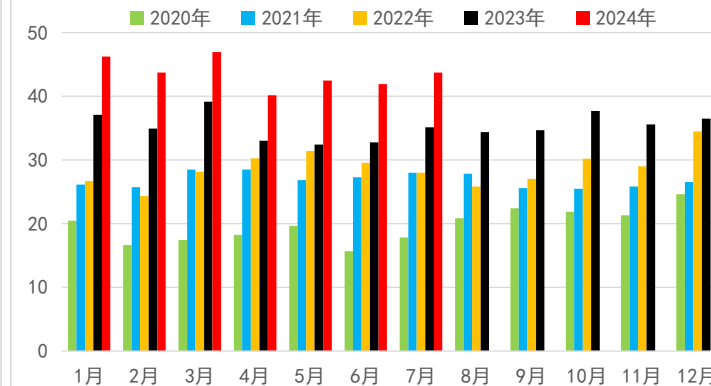
苯乙烯月度产量（万吨）



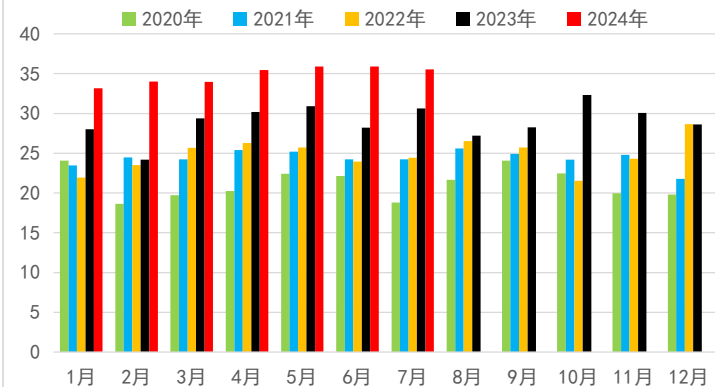
己内酰胺月度产量（万吨）



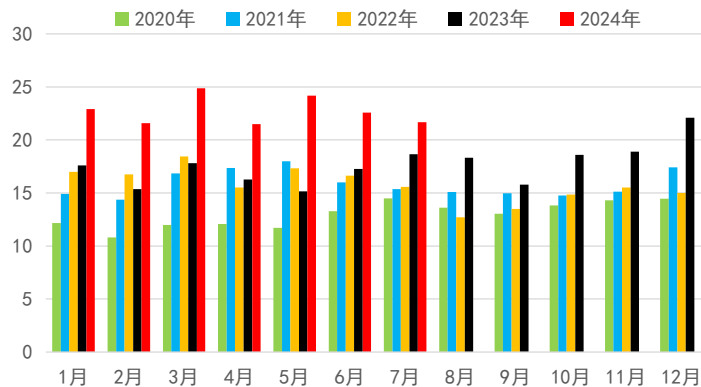
苯酚月度产量（万吨）



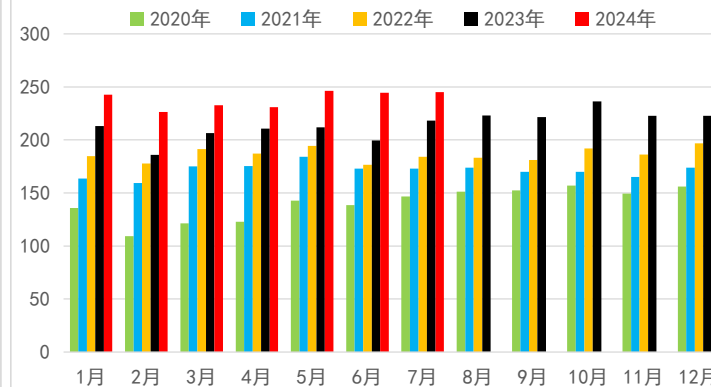
苯胺月度产量（万吨）



己二酸月度产量（万吨）

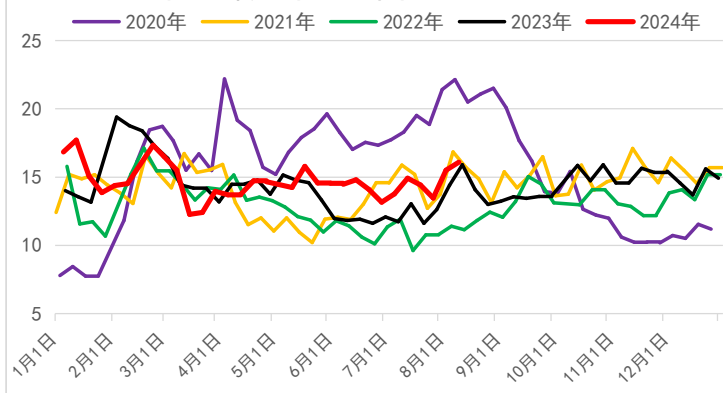


五大下游折纯苯需求量（万吨）

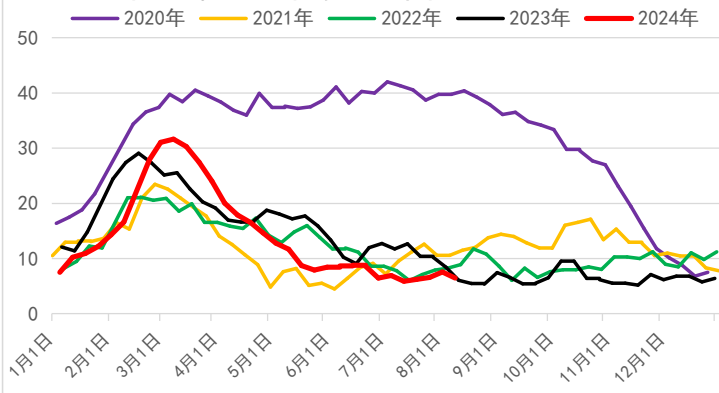


下游成品库存：下游库存去化为主，压力不大

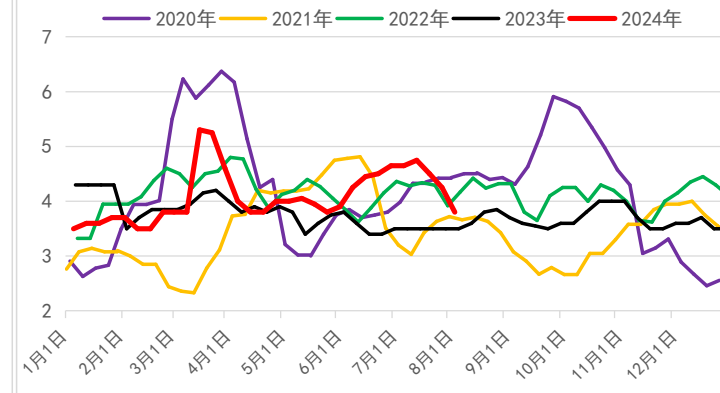
苯乙烯厂库：全国合计（万吨）



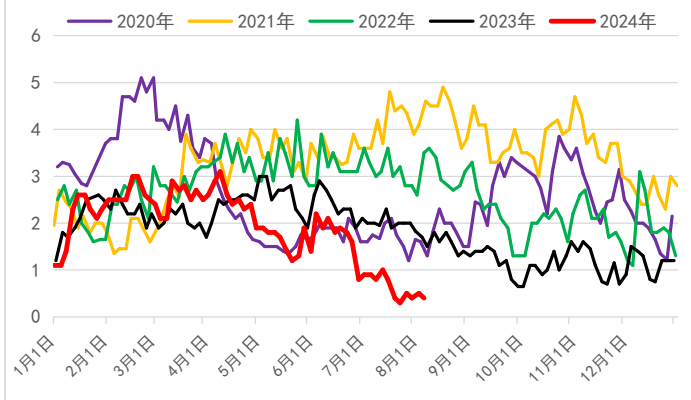
苯乙烯港口库存：全国合计（万吨）



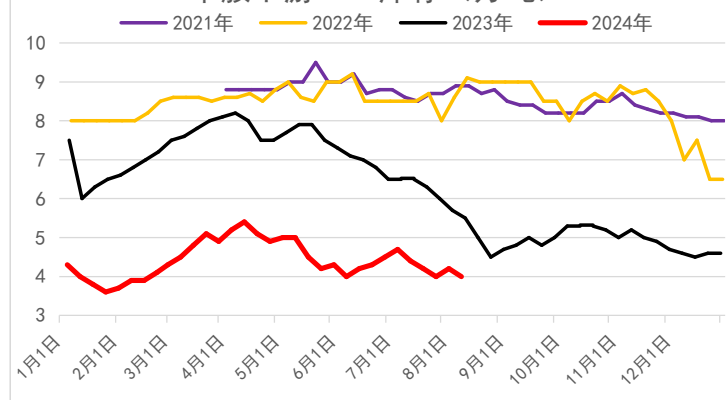
己内酰胺库存（万吨）



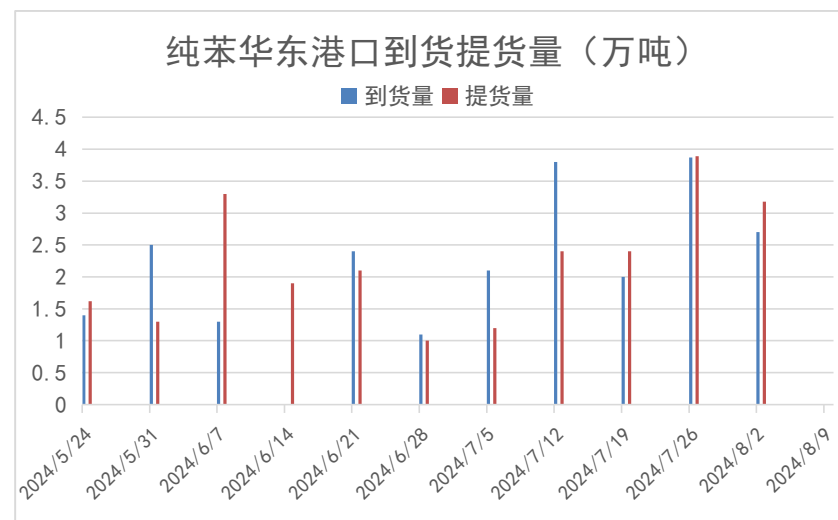
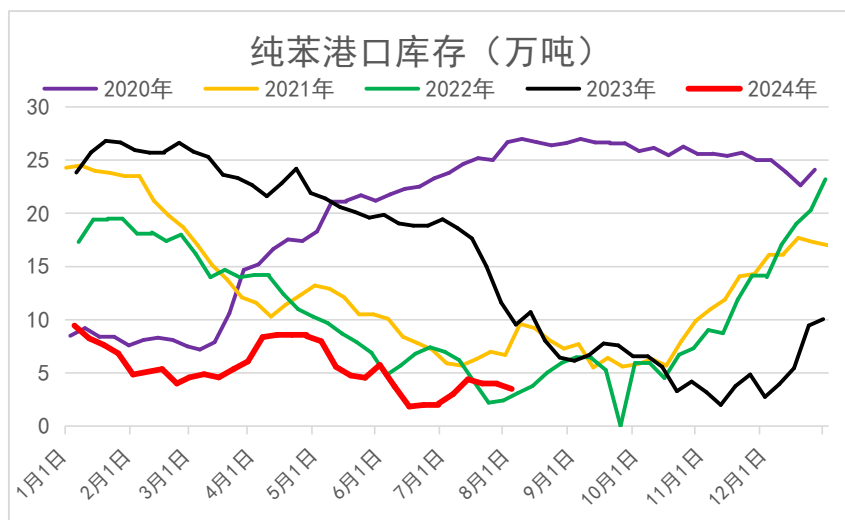
苯酚港口库存（万吨）



苯胺下游-MDI库存（万吨）



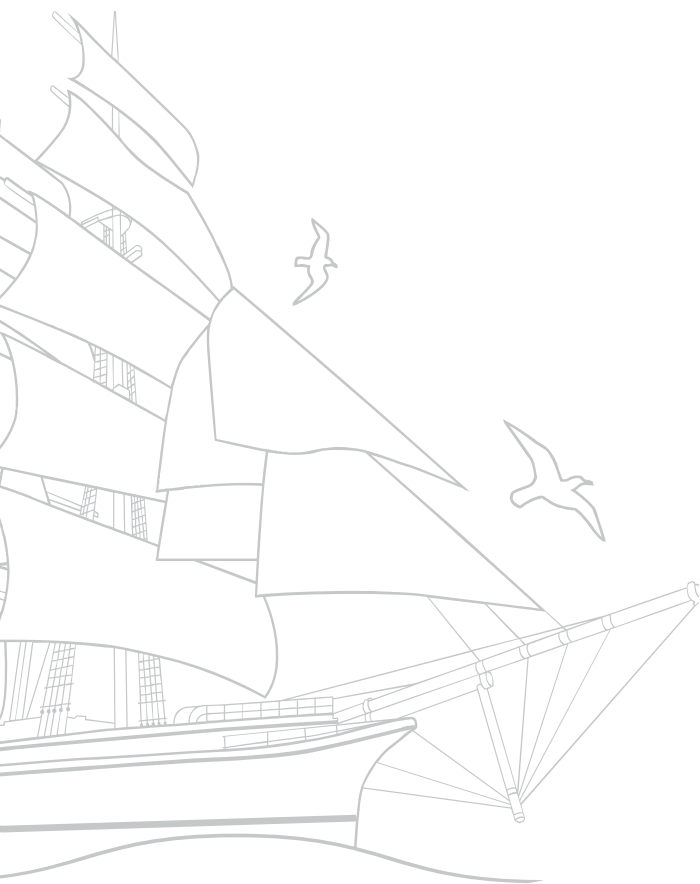
港口库存：到港集中，然下游提货积极，库存累积不及预期



供需平衡表

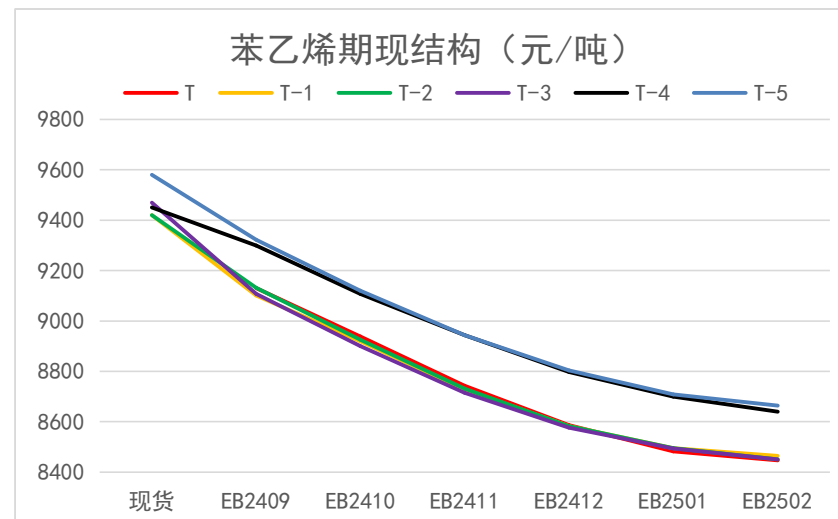
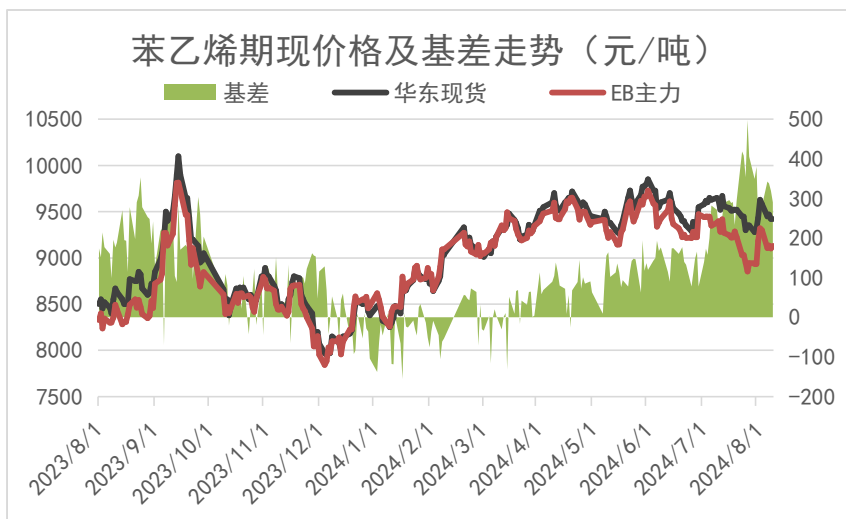


2024年纯苯供需平衡表													
日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
石油苯产量	179	166	177	159	162	164	182	180	174	182	176	182	2083
加氢苯产量	31	31	35	31	29	33	31	32	31	33	32	33	384
纯苯净进口量	27	31	35	26	26	29	32	32	30	30	30	30	359
2024总供应	237	228	246	217	217	226	246	245	236	245	238	240	2820
2023总供应	214	205	218	212	211	205	212	232	232	231	234	240	2644
累计同比	11.0%	11.2%	11.8%	9.4%	8.1%	8.4%	9.5%	8.9%	8.1%	7.9%	7.3%	6.7%	6.7%
苯乙烯产量	138	120	117	128	136	132	131	136	132	139	134	139	1581
己内酰胺产量	46	47	50	47	52	54	56	55	53	58	56	58	630
苯酚产量	46	44	47	40	42	42	44	42	41	42	41	43	514
苯胺产量	33	34	34	35	36	36	36	35	33	35	33	35	414
己二酸产量	23	22	25	22	24	23	22	22	21	23	23	23	272
2024下游折纯苯需求	243	226	233	231	246	244	245	246	238	253	245	254	2904
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%	15.4%	14.8%	13.9%	13.1%	12.8%	12.4%	12.4%
供需差	-5	2	13	-14	-29	-19	0	-2	-3	-7	-6	-14	-84

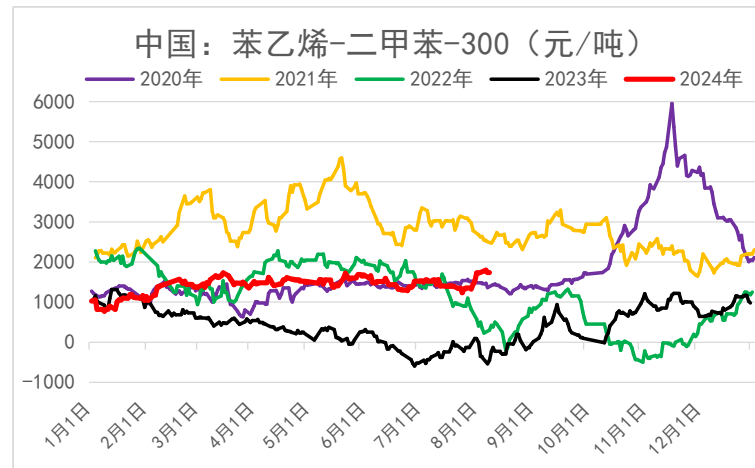
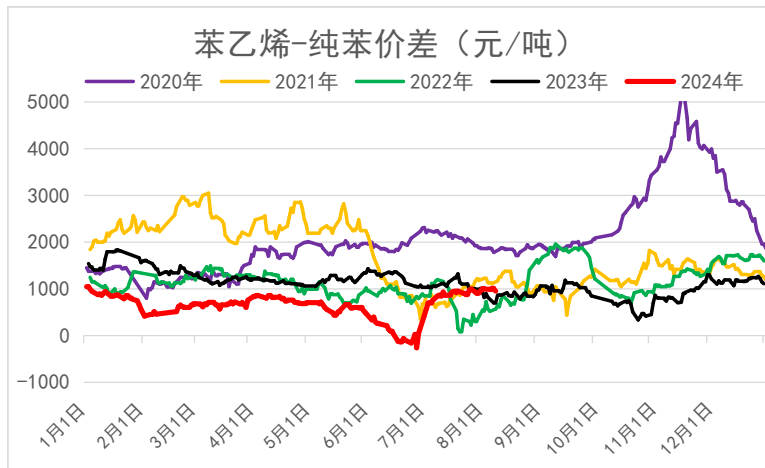
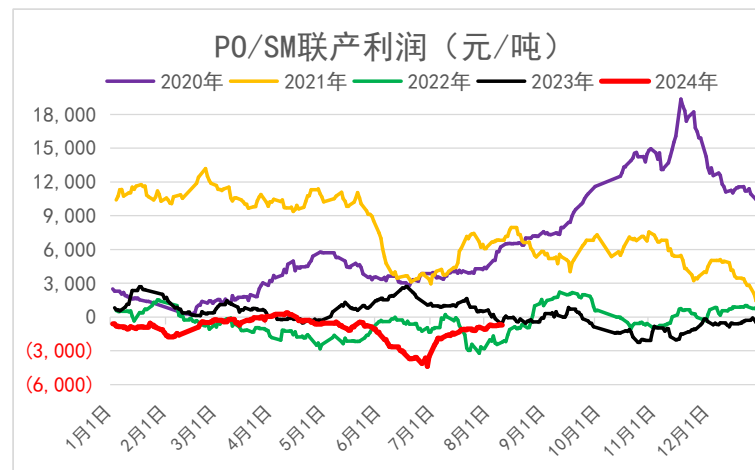
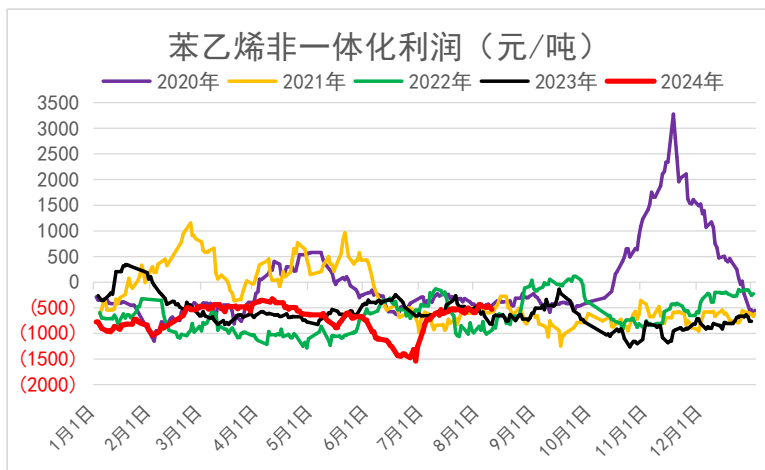


二、苯乙烯产业链数据梳理

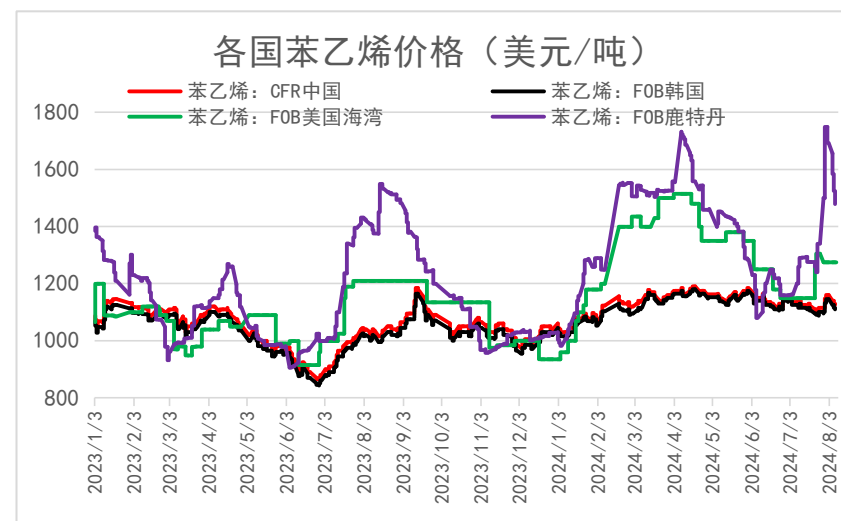
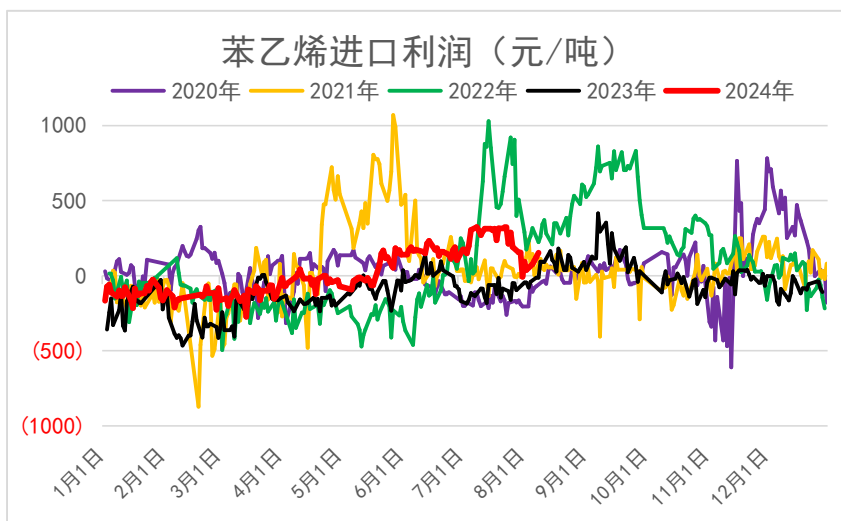
行情回顾：震荡下行，现货相对坚挺、基差偏强运行



利润价差：8月苯乙烯估值变动不大

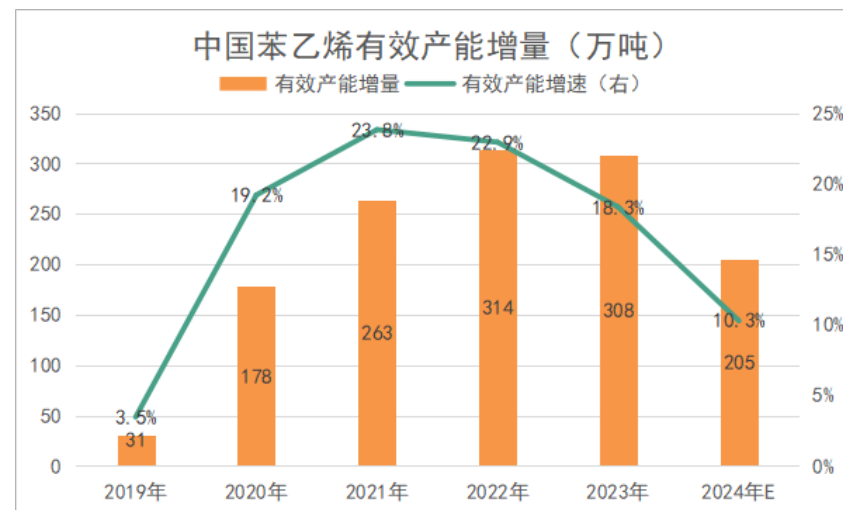


进口利润：进出口视为边际变量对待



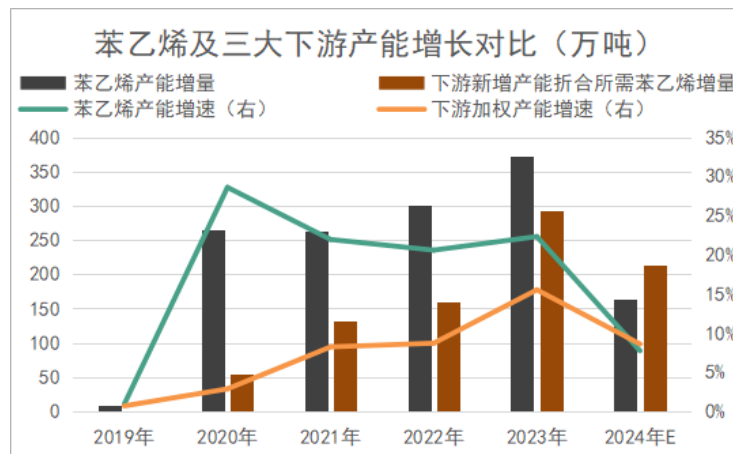
国内供应：三季度关注京博石化动向，新产能压力不大

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Q3	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



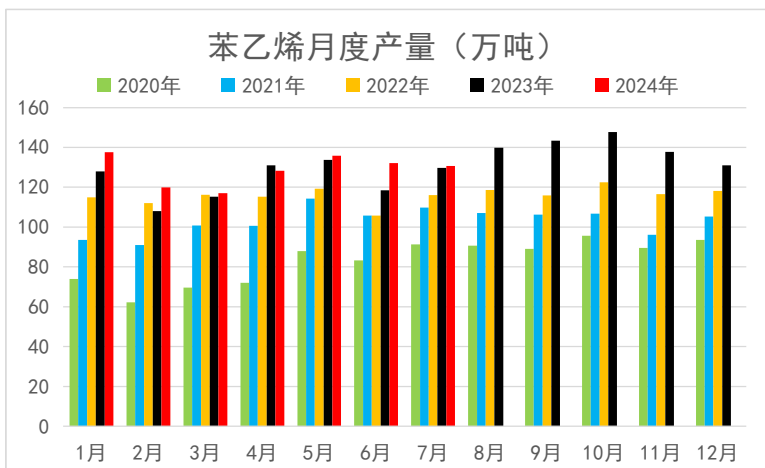
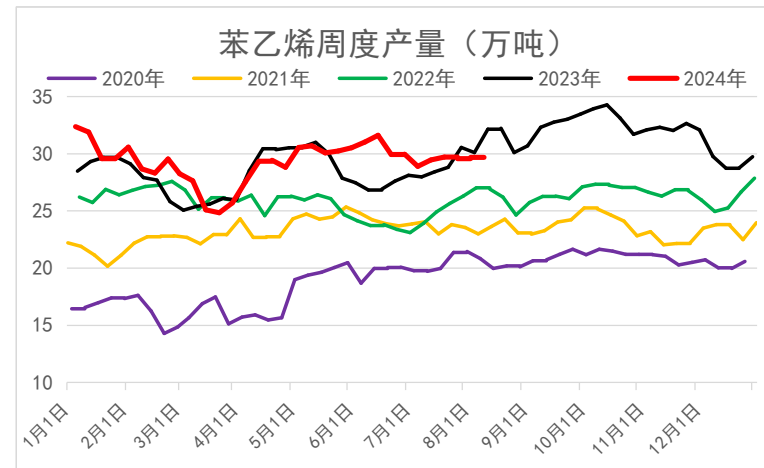
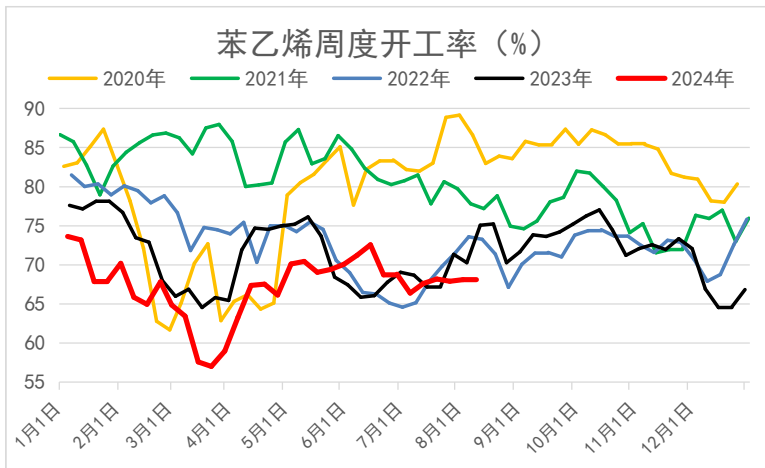
□ 实际产能有效增量明显下滑，后续重点关注京博石化投产动态。

上下游产能对比：下游利润不佳，较多装置投产延后



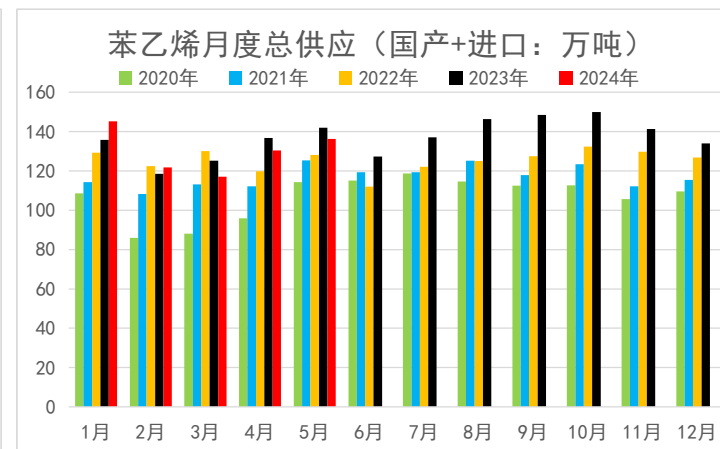
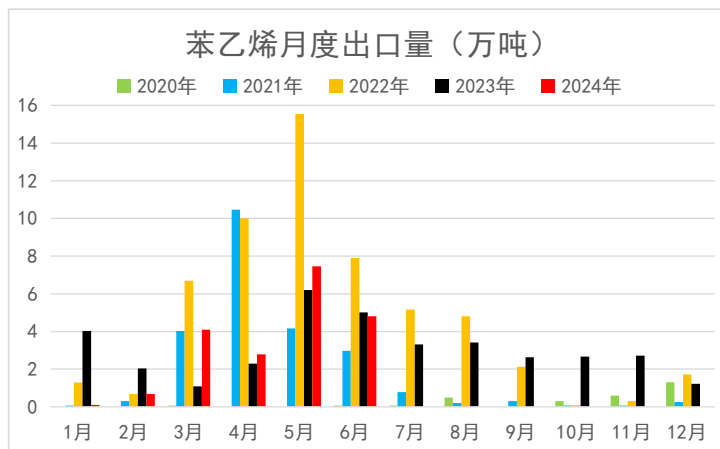
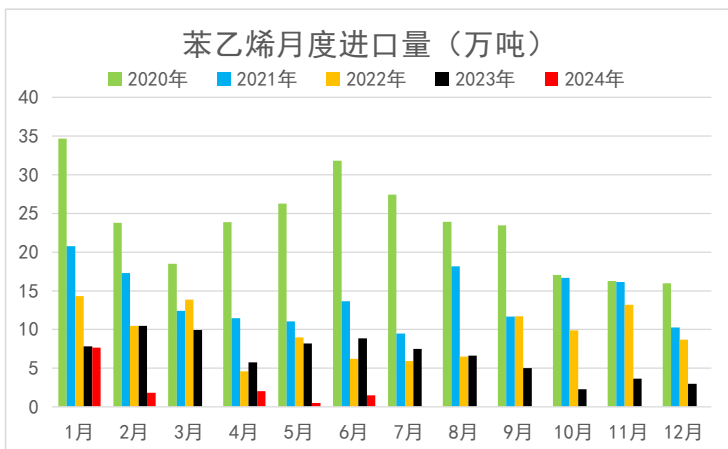
国内苯乙烯三大下游新增产能统计（万吨）								
PS			ABS			EPS		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
广西长科	2024年1月	5	漳州奇美#2	2024年1月	15	辽宁盛业	2024年4月	32
安徽昊源	2024年1月	10	恒力石化	2024年4月	30	天津鼎金	2024年Q3	20
恒力石化	2024年1月	7.5	新浦化学	2024年Q3	21			
	2024年2月	7.5	浙石化	2024年Q3	80			
新浦化学	2024年4月	10						
卫星石化	2024年Q3	10						
浙江一塑	2024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：当前检修偏多，开工处同期偏低水平

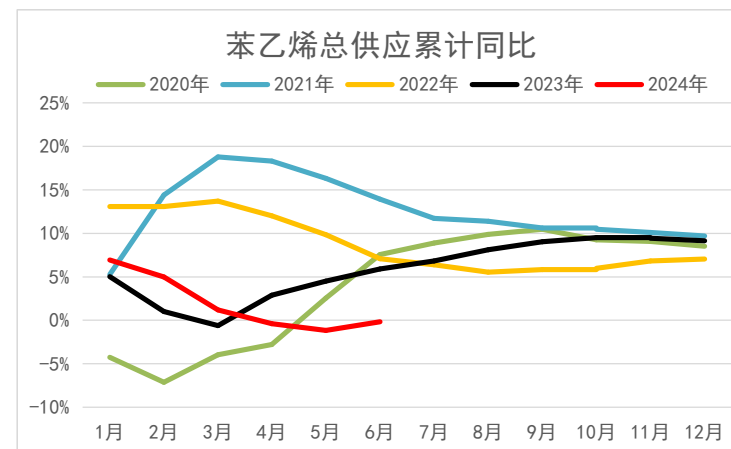


□ 苯乙烯7月份产量在130.68万吨，环比减少1.49万吨，月度开工水平约68%，7月在修装置数量偏多，开工低位运行。

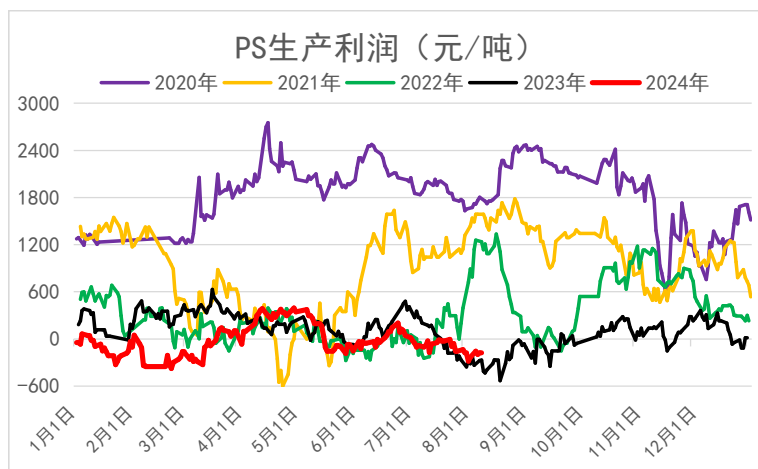
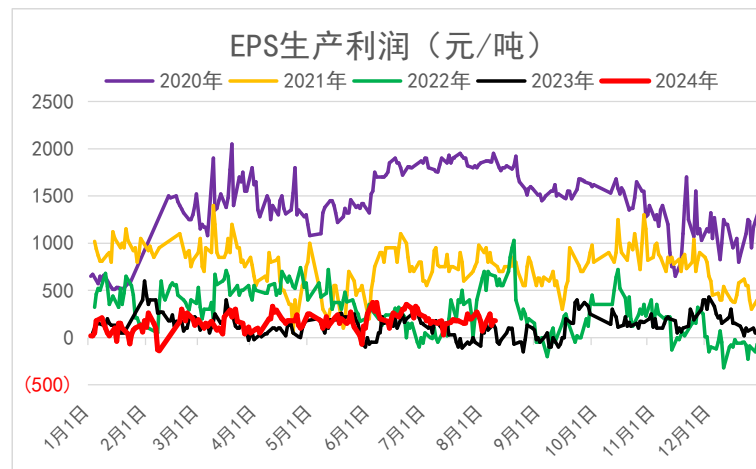
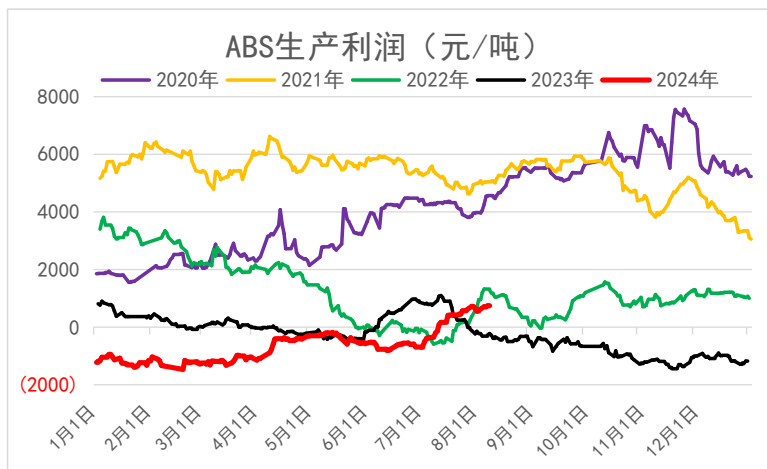
进出口：6月进口小于出口，量级均不大，边际因素对待



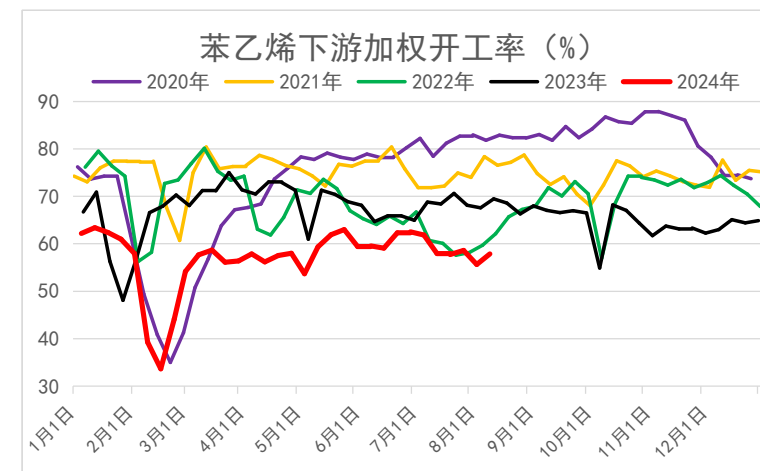
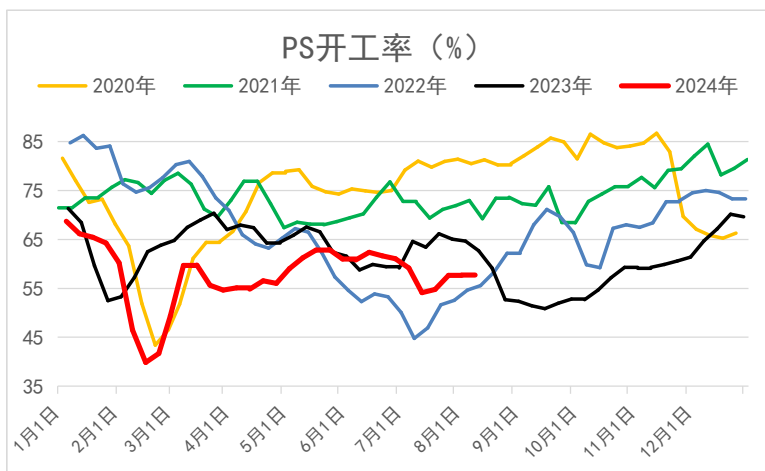
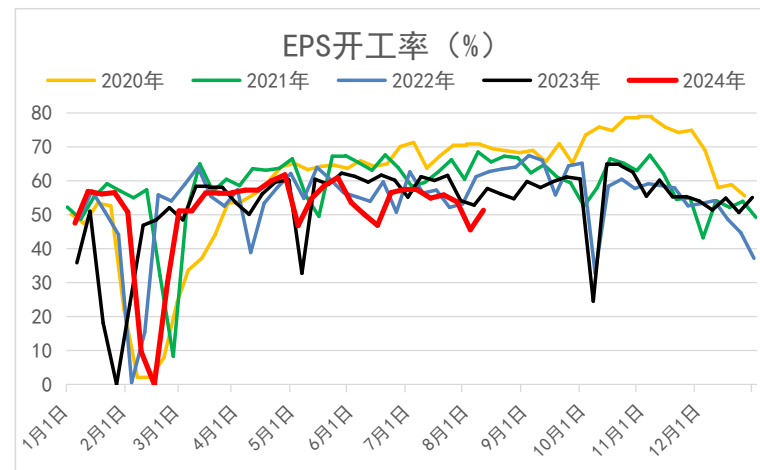
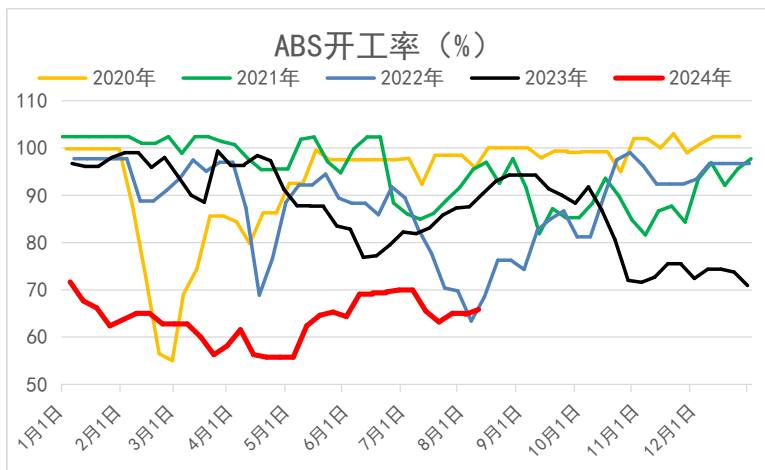
统计发现，6月苯乙烯进口在1.48万吨，出口在4.81万吨，合计净进口-3.33万吨。6月总供应在133.6万吨，累计同比在-0.2%。



下游利润：表现不一，ABS强势，EPS和PS偏弱

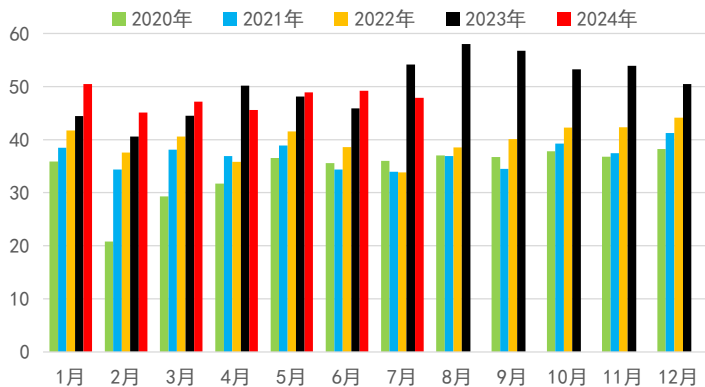


下游开工：小幅提升，偏淡为主

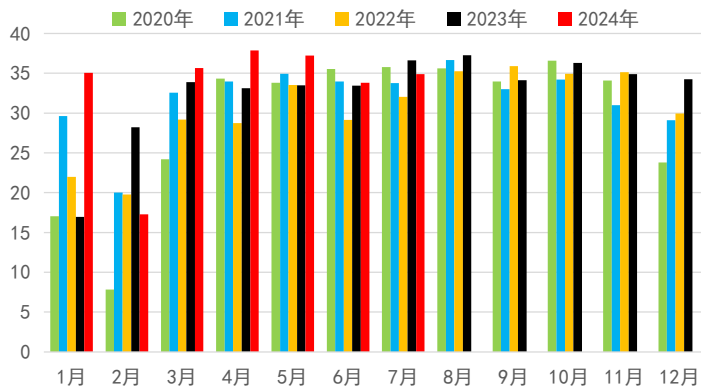


下游产量：7月下游小幅下滑，传统淡季需求表现不佳

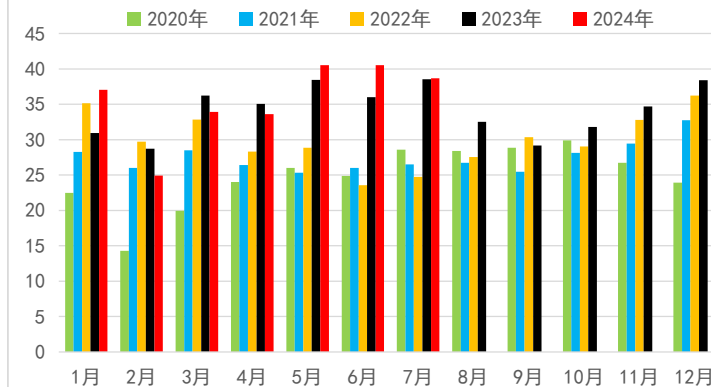
ABS月度产量（万吨）



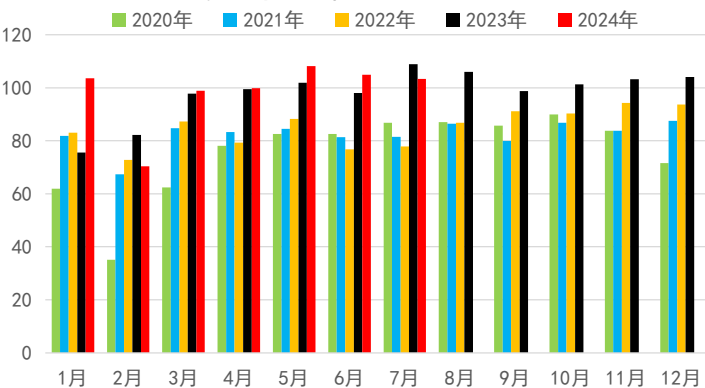
EPS月度产量（万吨）



PS月度产量（万吨）

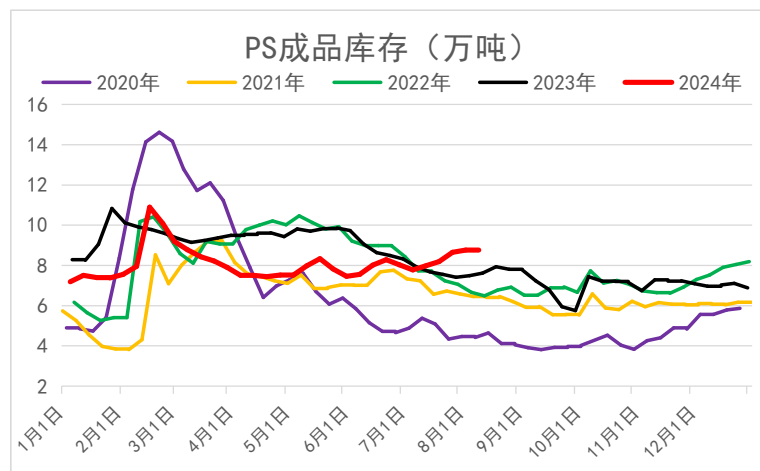
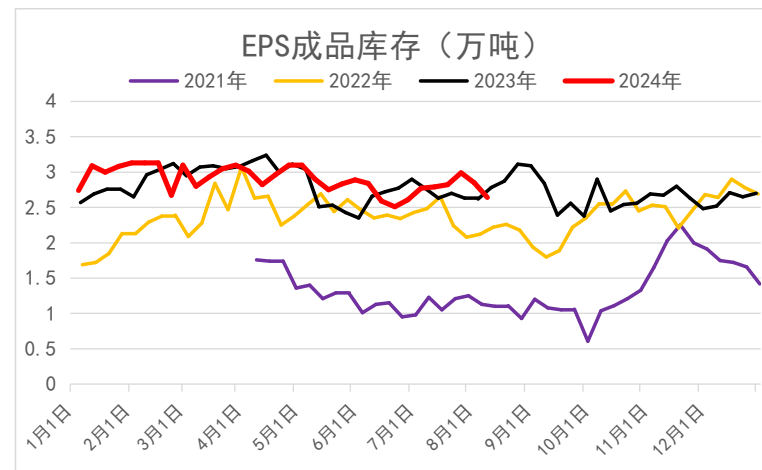
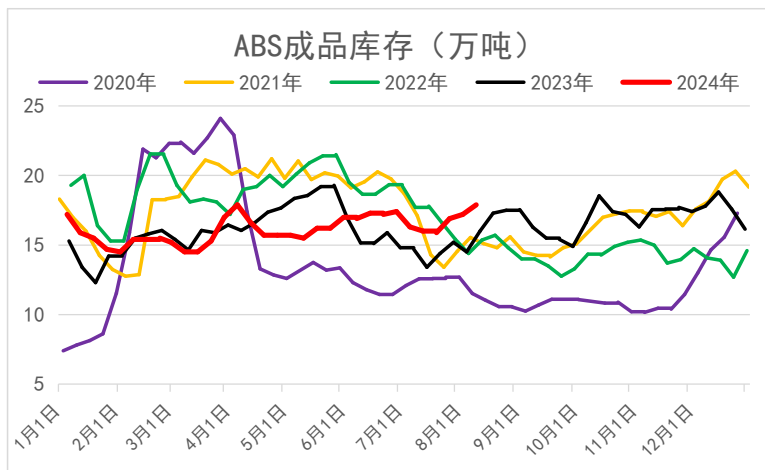


下游折苯乙烯需求量（万吨）

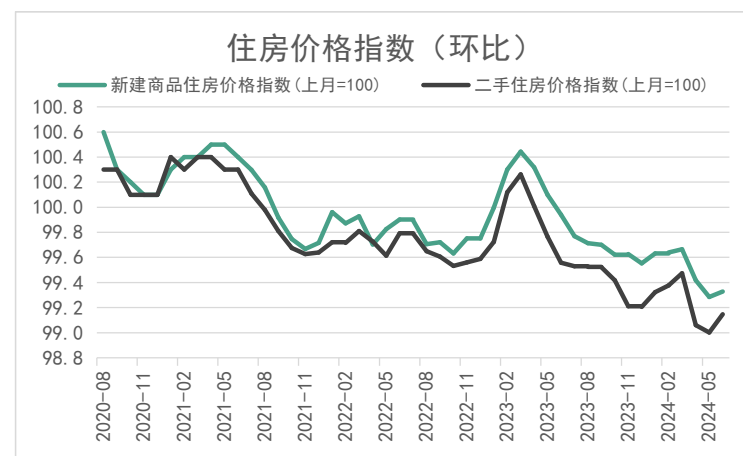
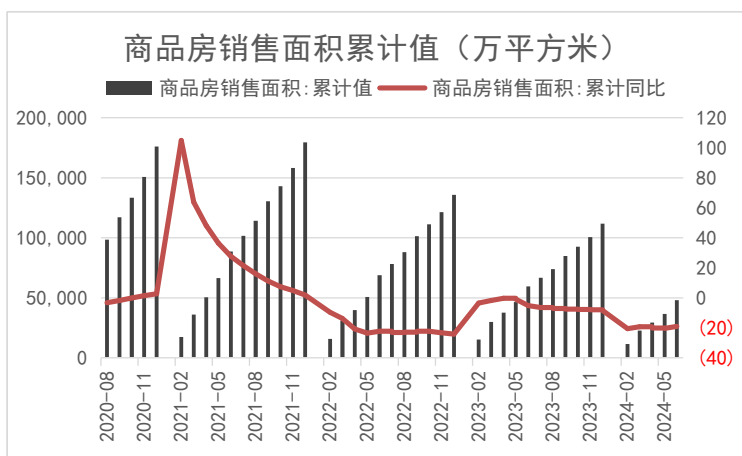
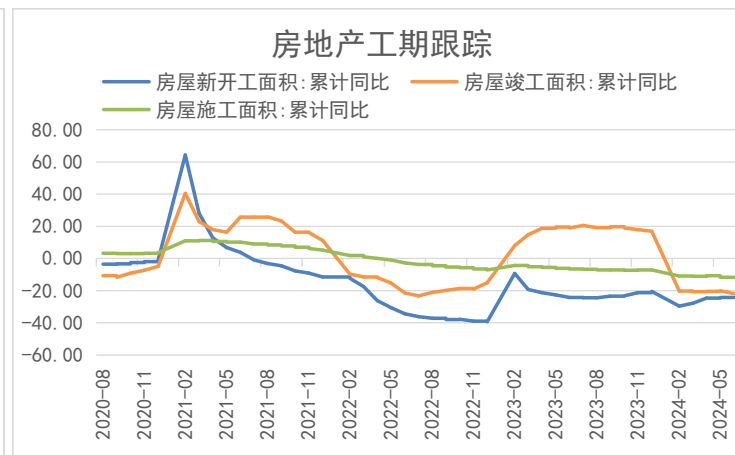
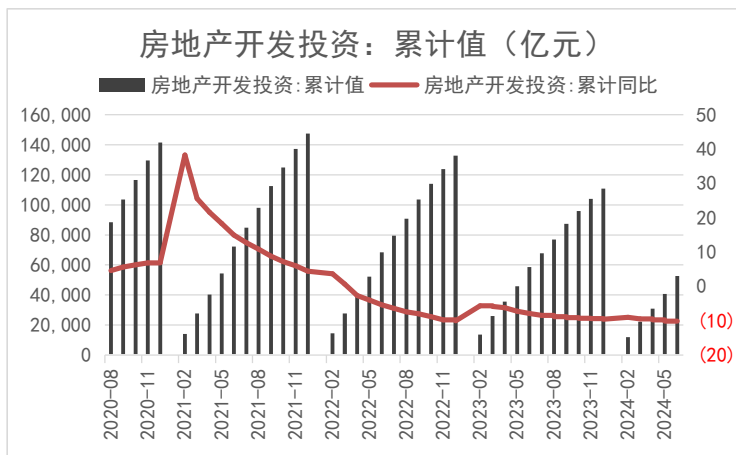
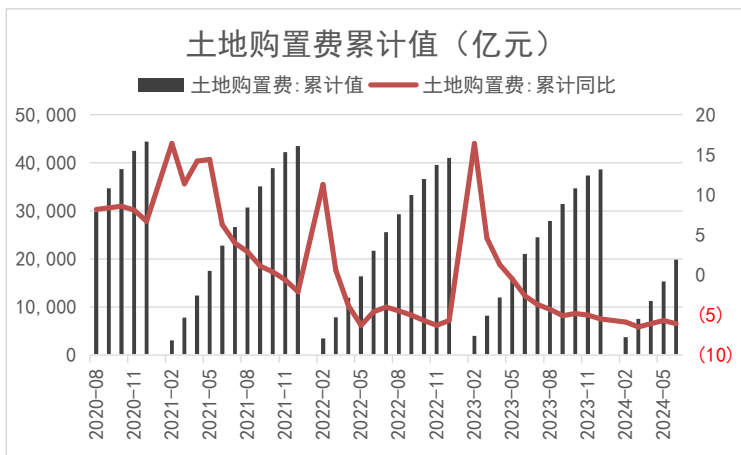


□ 下游产量方面，7月ABS、EPS、PS实际产量分别为47.9万吨、34.9万吨、38.68万吨，折合苯乙烯的需求量为103.37万吨。

下游成品库存：企业总体库存管理优异

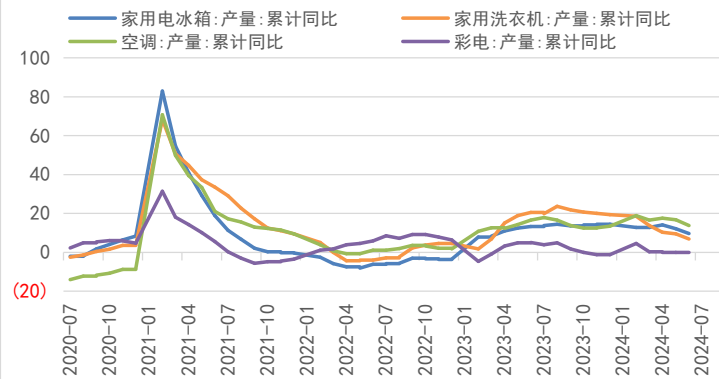


终端需求：政策积极引导，预期向好、现实疲软

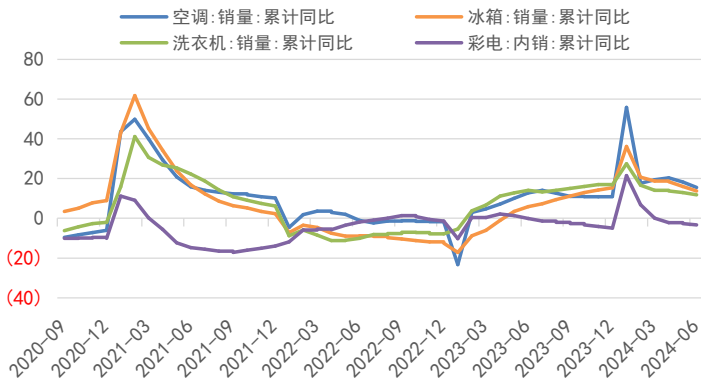


终端需求：家电排产下滑，汽车内卷化+出口或受限

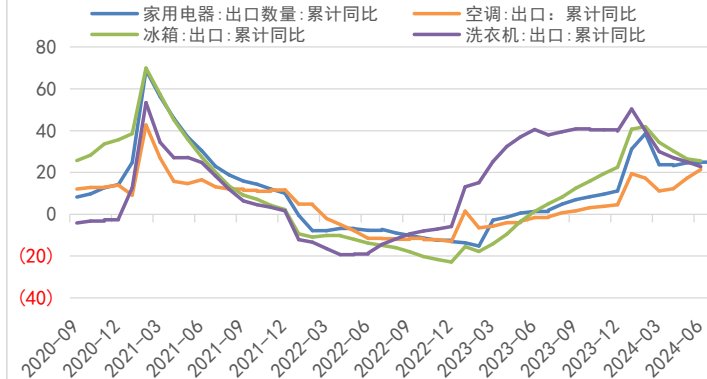
家用电器产量累计同比



家用电器销量累计同比



家电出口累计同比



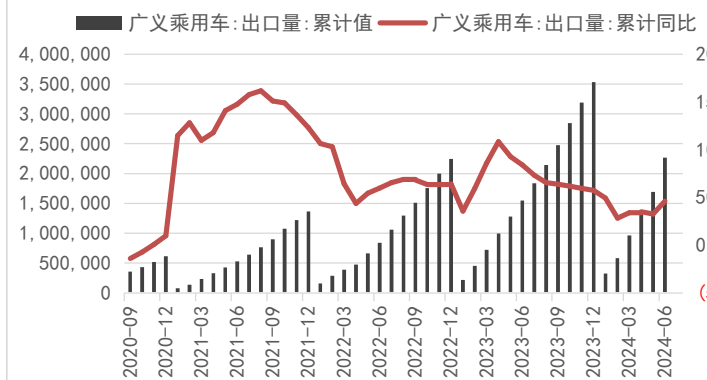
广义乘用车累计产量（辆）



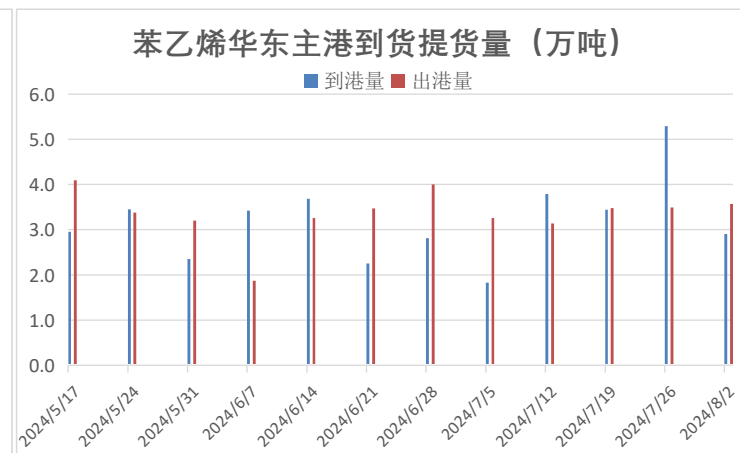
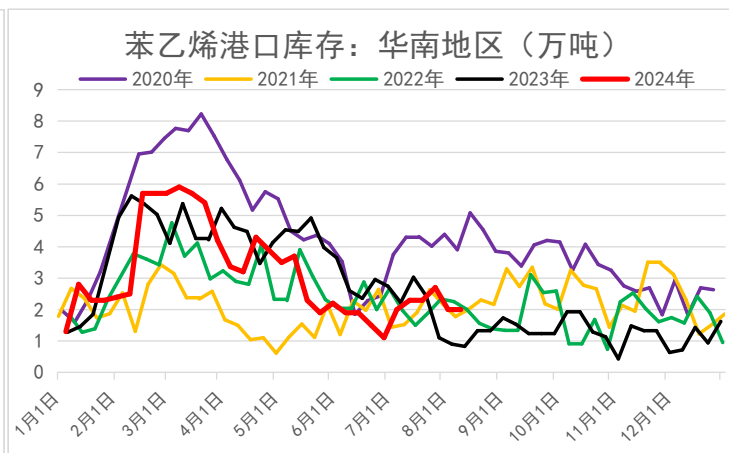
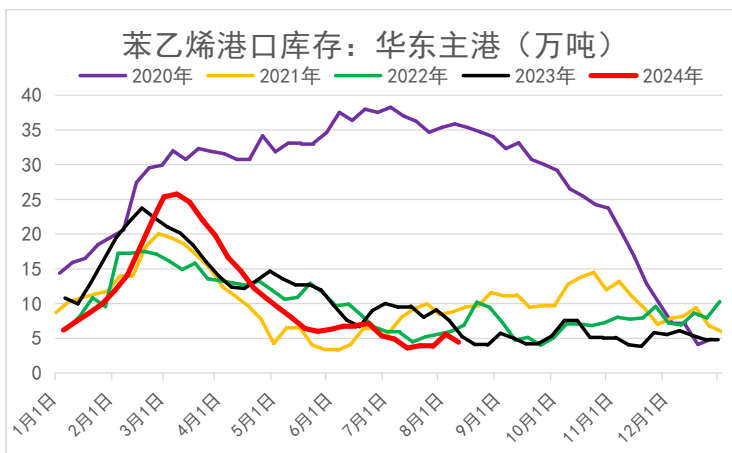
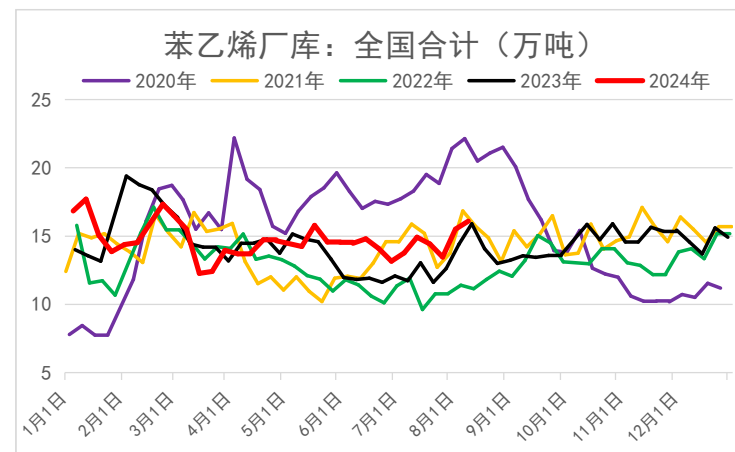
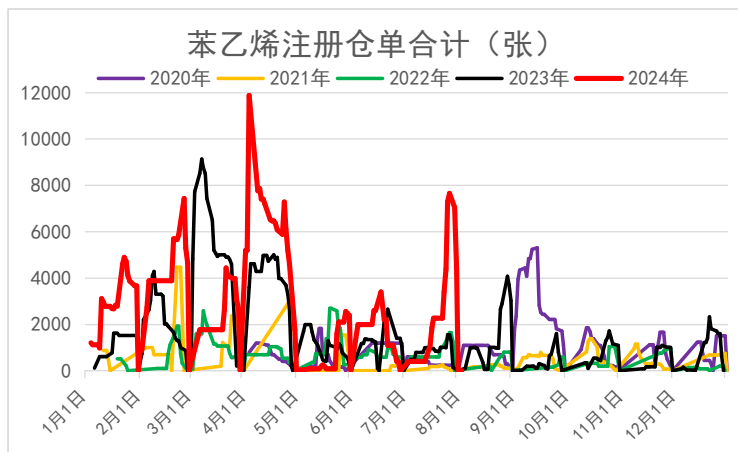
广义乘用车累计销量（辆）



广义乘用车累计出口（辆）



库存：供需弱平衡，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	131	132	131	140	135	140	1579
苯乙烯净进口量	7	1	-4	-1	-7	-3	0	0	0	0	0	0	-7
2024总供应	145	121	113	128	129	129	131	132	131	140	135	140	1572
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%	-0.1%	-0.4%	-1.5%	-2.7%	-3.0%	-3.0%	-2.6%	-2.6%
EPS产量	35	17	36	38	37	34	35	36	36	38	37	38	417
PS产量	37	25	34	34	41	41	39	38	36	39	38	39	439
ABS产量	50	45	47	46	49	49	48	49	47	53	51	53	587
2024下游折苯乙烯需求	104	70	99	100	108	105	103	104	102	110	106	110	1221
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%	3.8%	3.0%	3.1%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%
其他下游	36	29	24	37	27	27	27	28	32	32	32	32	363
苯乙烯总需求	140	100	123	137	135	132	130	132	134	142	138	142	1584
期末库存	26	48	38	29	23	20	20	20	17	15	12	10	/
供需差	5	21	-10	-9	-6	-3	0	0	-3	-2	-3	-2	-11

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

