

新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.09.06

纯苯周度小结

□ 主要矛盾梳理：

本周石油苯开工率**78.94%**，较上周提升**0.33%**，北方华锦等装置重启，东北、山东部分歧化装置负荷提升，中金歧化装置、浙石化一套重整歧化等装置停车。下游苯胺、苯乙烯负荷提升，己二酸负荷下滑，预计后续仍有小幅增长空间。最新港口库存在**6.8 (-1.0)**万吨，9月统计内到港量略缩减，下游提货速度不变，库存压力不大。

估值方面，纯苯-石脑油价差在**366**美元/吨，处于高位区间，对比原油、汽油价差同样居于高位，纯苯仍属于产业链高利润环节，其下游利润整体表现不佳。

□ 观点：

纯苯前期供增需减背景下仍表现出相对强势，9-10月国内供应难有增长，海外炼厂则进入检修小高峰，下游部分检修装置将提负荷，纯苯自身基本面仍处于强现实、强预期阶段，预计相对强势仍将延续，而最大下行风险在于宏观氛围不佳、油价暴跌拖累纯苯价格及估值表现。

苯乙烯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

本周苯乙烯开工率在70.06%，较上周提升1.69%，减量来自华泰盛富降负荷运行，增量来自宁波科元15万吨装置重启以及利华益、万华、安徽昊源开工负荷小幅提升。三S检修损失量仍较高，市场对于旺季预期再打折扣。最新厂库在16.7（+1.42）万吨，港口库存在4.34（-0.68）万吨。

估值方面，苯乙烯生产利润继续低位窄幅震荡，基本面仍缺乏强劲驱动力，结构上近强远弱格局并未发生转变。

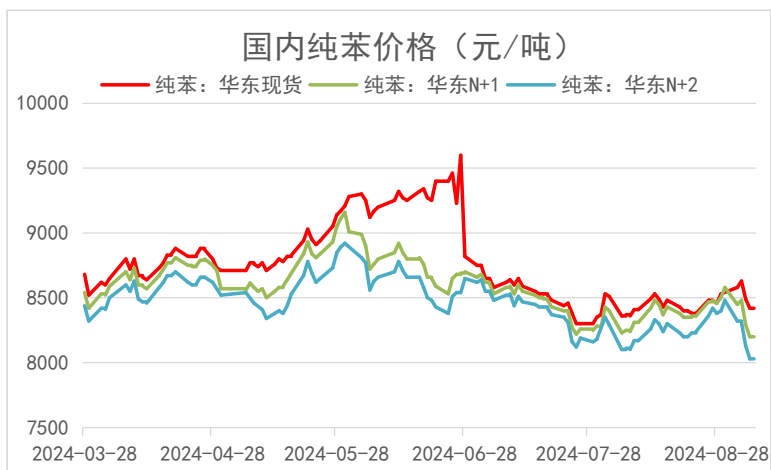
□ 观点:

近期苯乙烯受市场情绪和油价下跌拖累，同时远端市场预期随之有所转变，一方面9-10月份有新产能投放压力，另一方面需求端即便有政策引导，也迟迟不见起色。若宏观氛围持续悲观，原油继续承压，苯乙烯有概率会被资金视为空头配置，开启补跌行情。



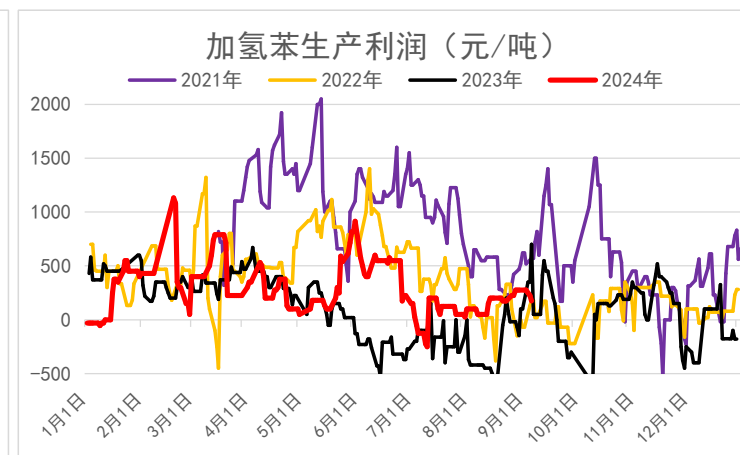
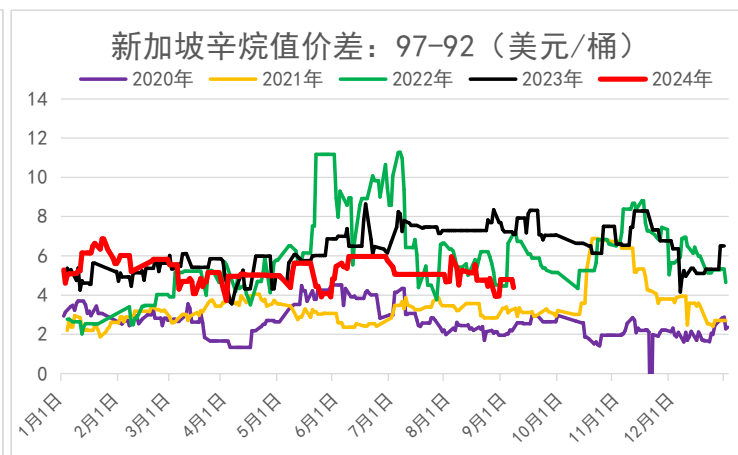
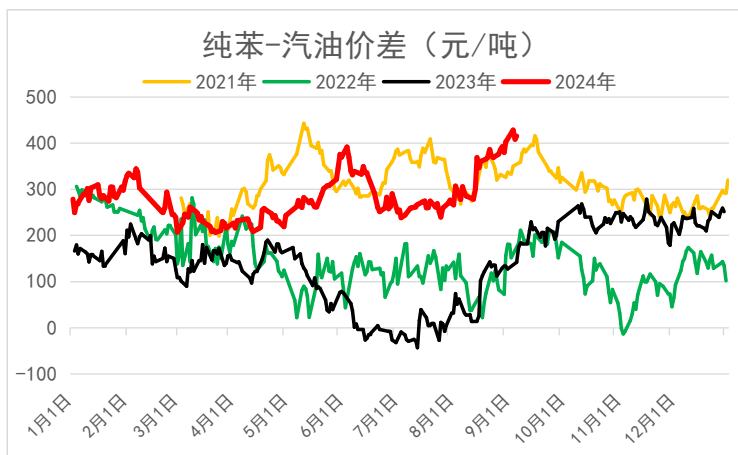
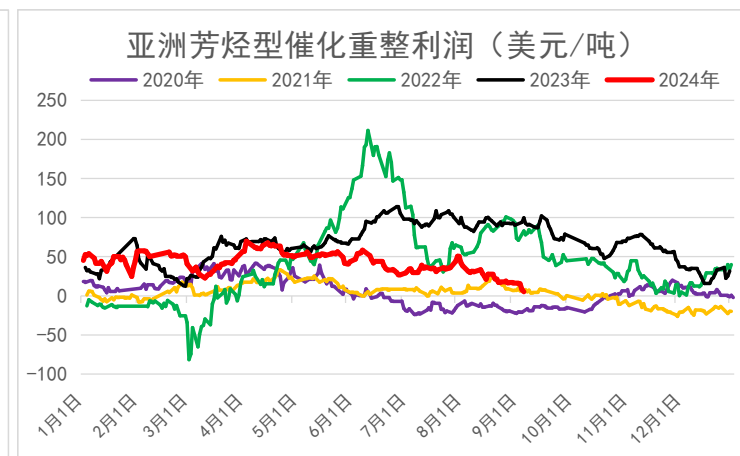
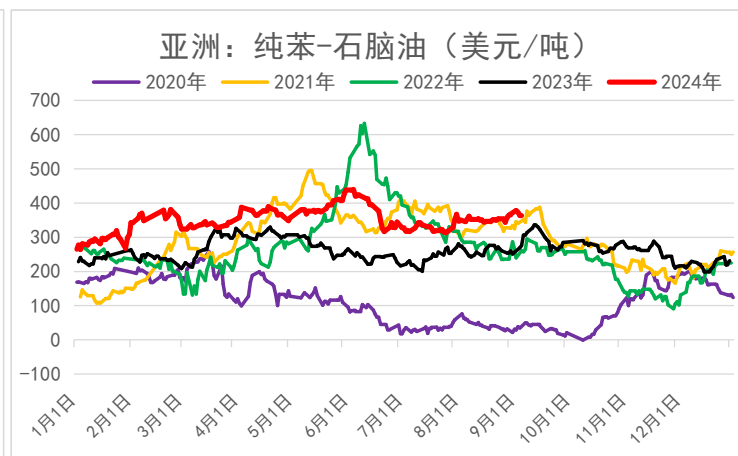
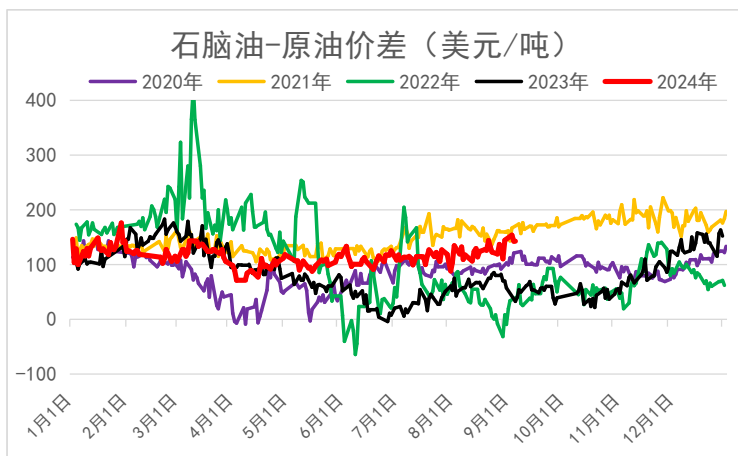
一、纯苯产业链数据梳理

行情回顾：原料再下一个台阶，拖累纯苯价格下跌

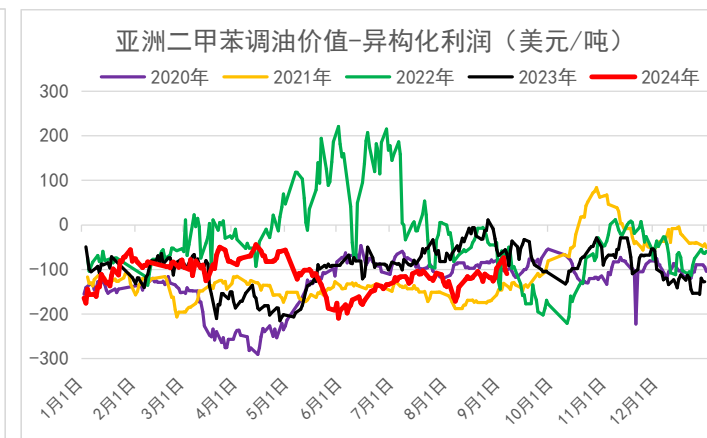
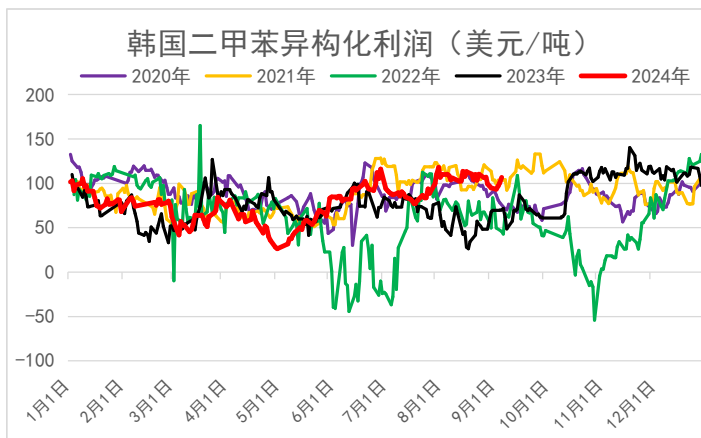
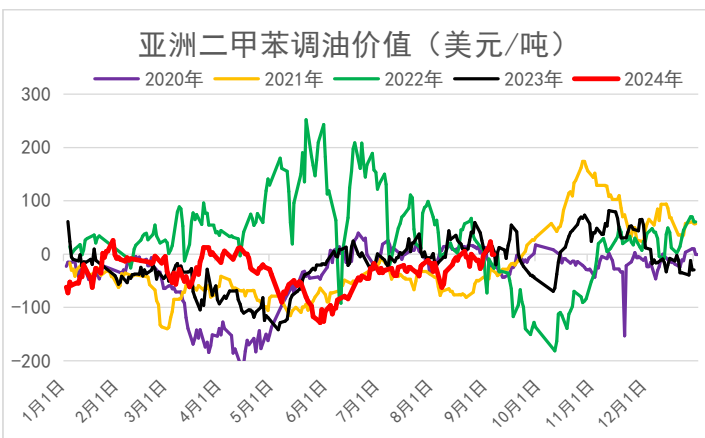
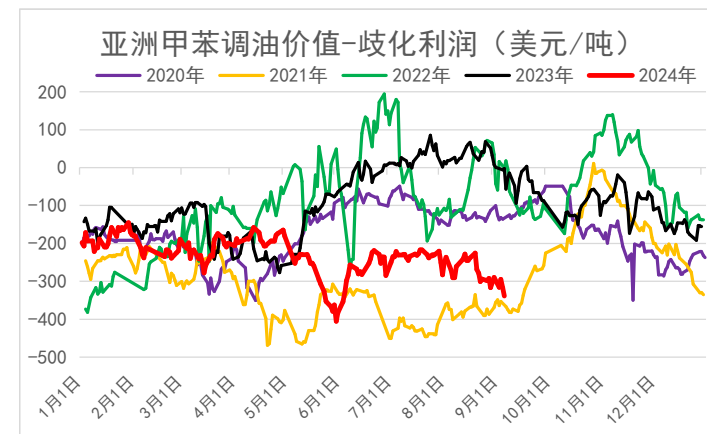
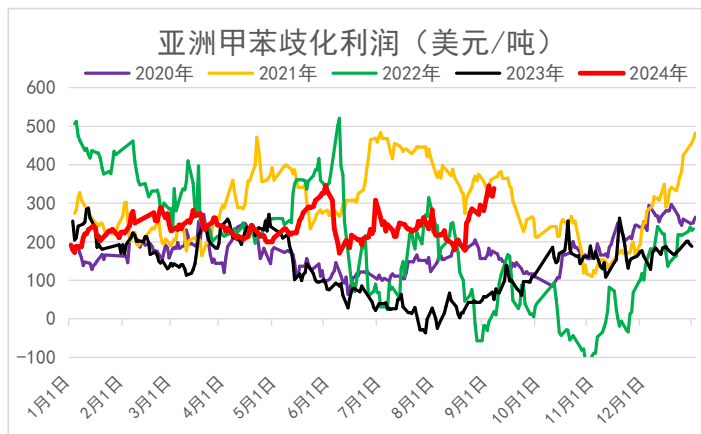
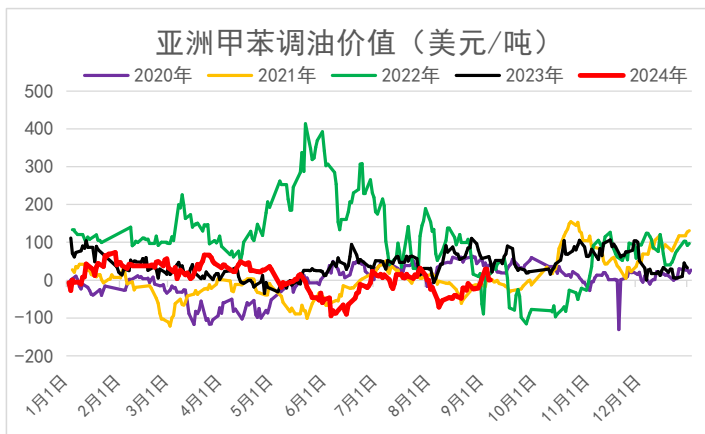


日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/9/2	8580	8450	8320
2024/9/3	8630	8480	8310
2024/9/4	8490	8290	8130
2024/9/5	8420	8200	8030
2024/9/6	8420	8200	8030

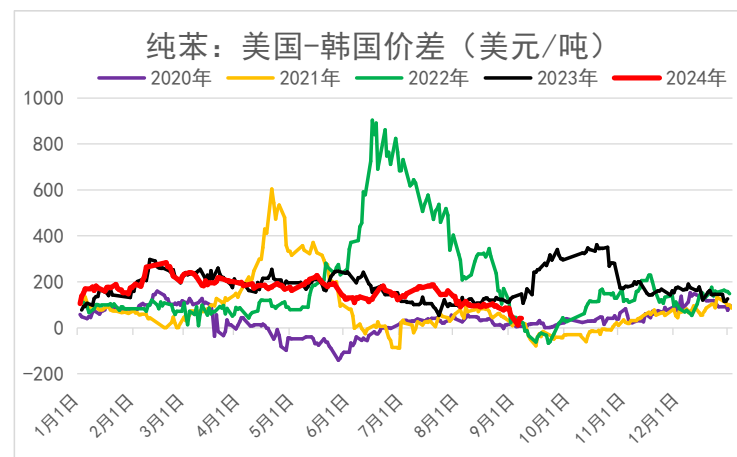
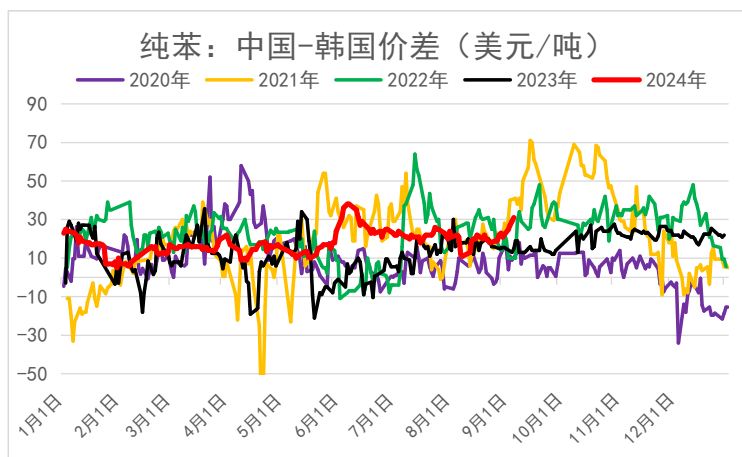
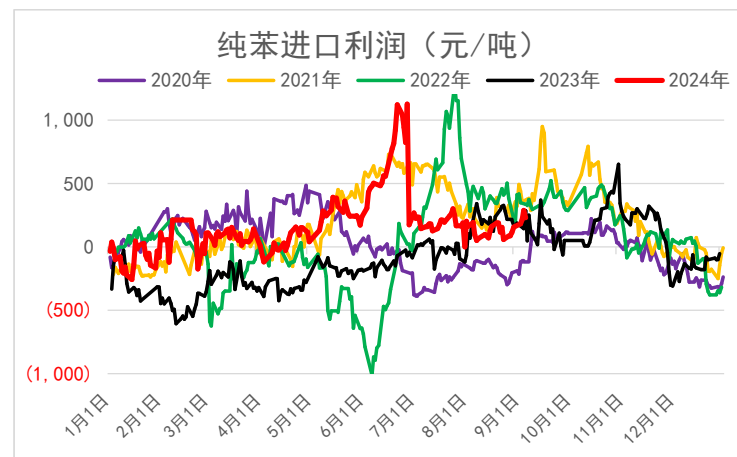
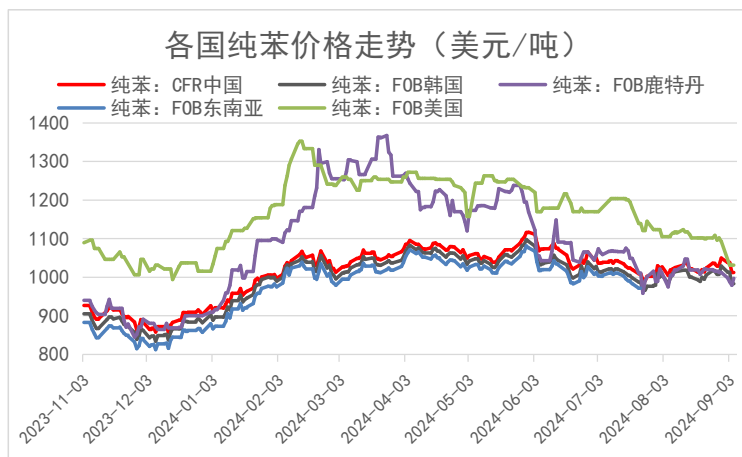
利润价差：芳烃生产利润震荡走弱，纯苯估值仍处绝对高位水平



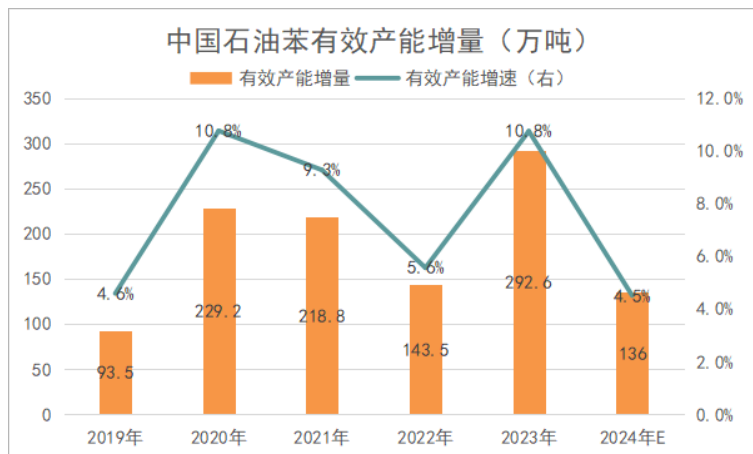
利润价差：芳烃化工逻辑更强，调油并非今年交易主线



进口利润：中韩套利窗口走扩，预计进口持续高位



国内供应：2024年扩能步伐放缓，产能缺口扩大

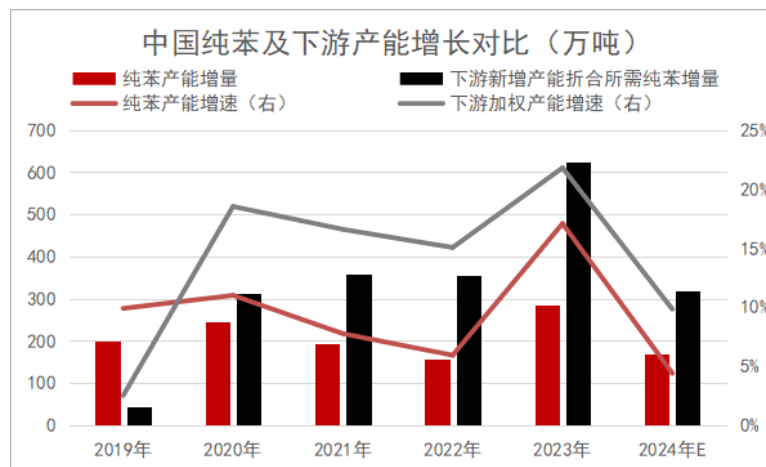


□ 从计划表来看，9月有望待投的石油苯装置有京博石化10万吨、英力士14万吨，加氢苯装置有30万吨宝廷新材料。

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
河南	濮阳中汇	2024年3月	12	9	9
山东	金诚石化	2024年5月	10	7	6
辽宁	恒力石化（装置改造）	2024年7月	40	5	17
山东	京博石化	2024年9月	10	3	3
天津	中石化英力士	2024年9月	14	3	4
山东	裕龙石化	2024年12月	140	0	0
辽宁	锦西石化（建成未投）	2024年6月	5	0	0
辽宁	锦州石化（建成未投）	2024年8月	5	0	0
2024年新增产能合计			226	/	29

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5月	20	7	12
河南	濮阳盛源	2024年7月	30	5	13
宁夏	宝廷新材料	2024年9月	30	3	8
宁夏	宁夏同德	2024年10月	5	2	1
2024年新增产能合计			85	/	32

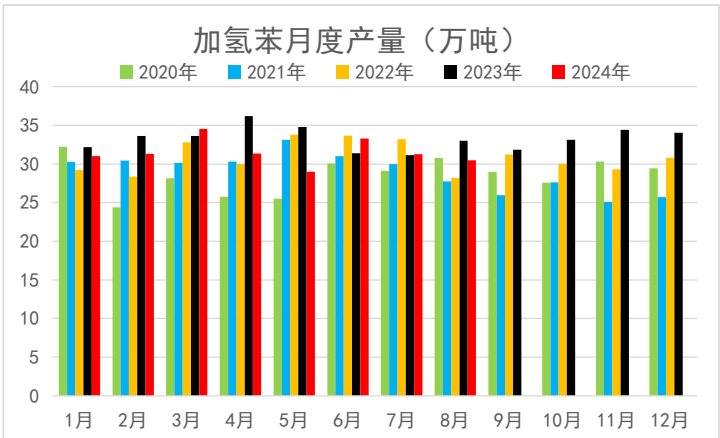
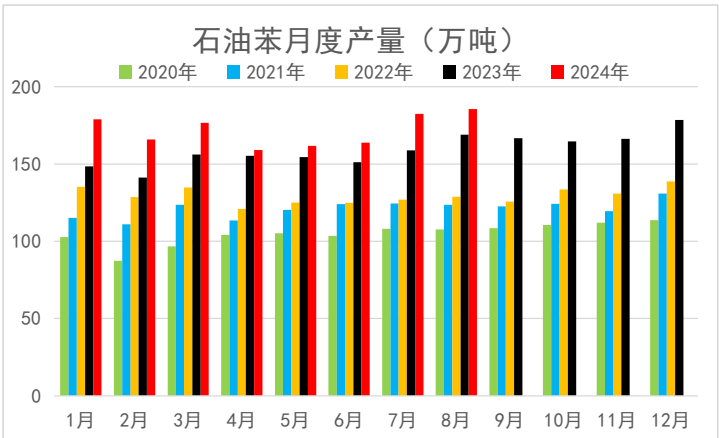
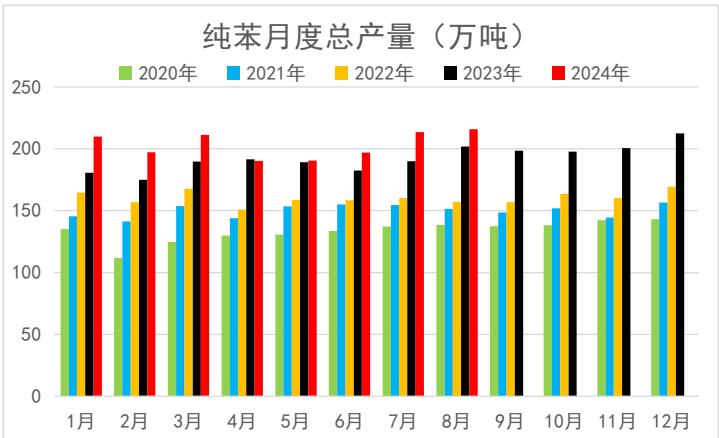
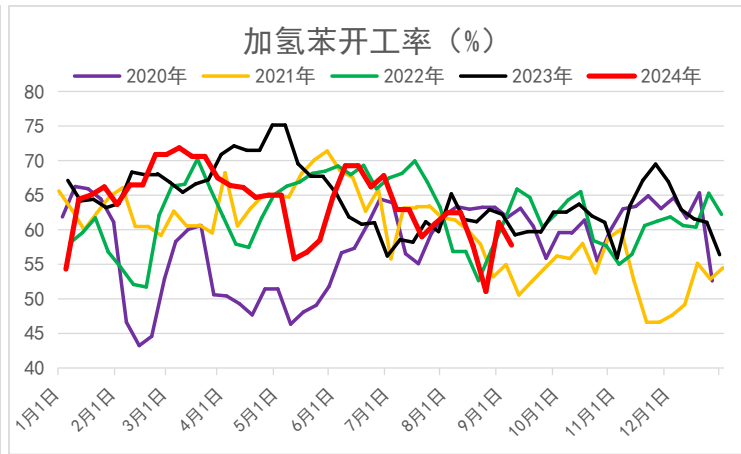
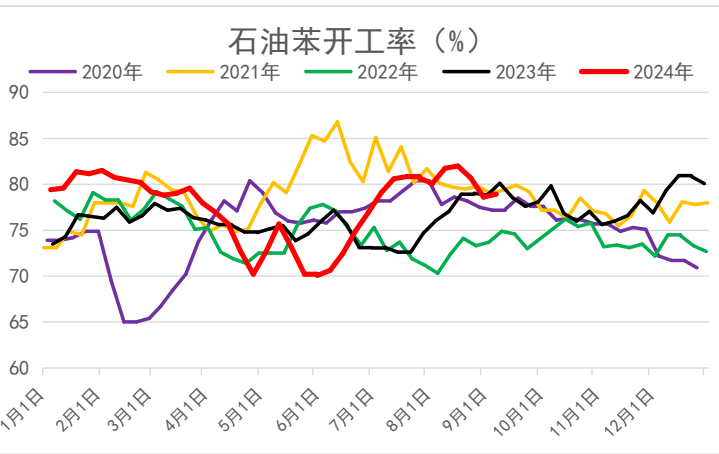
下游产能投放：投产亦放缓，但总量级大于纯苯



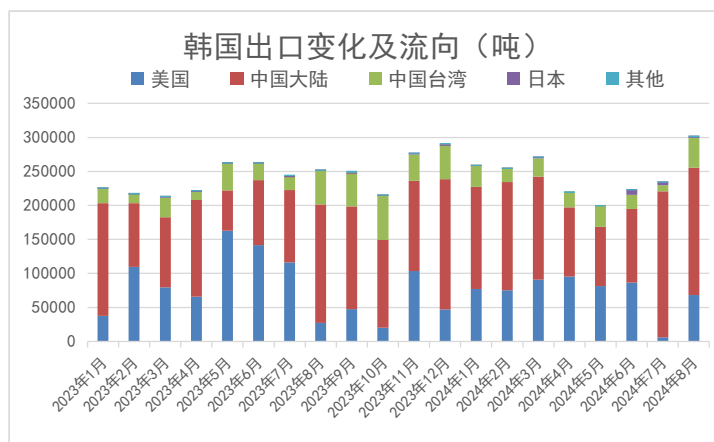
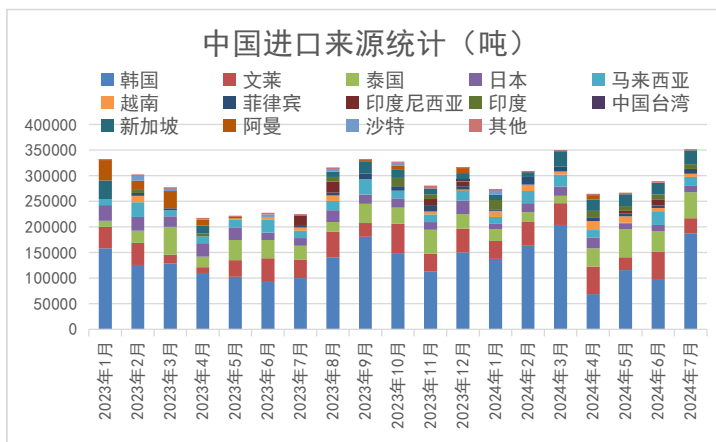
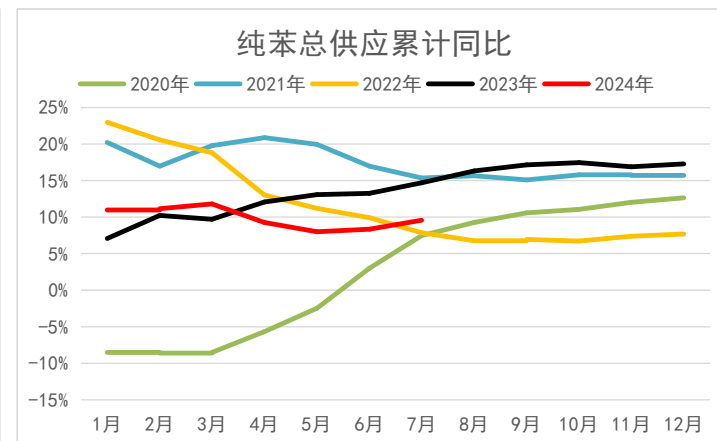
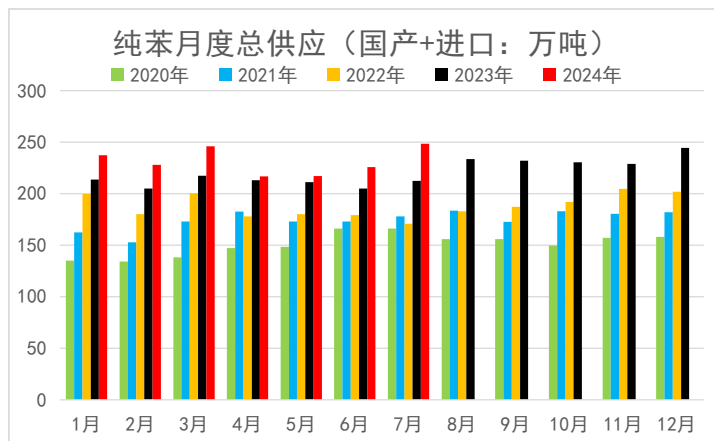
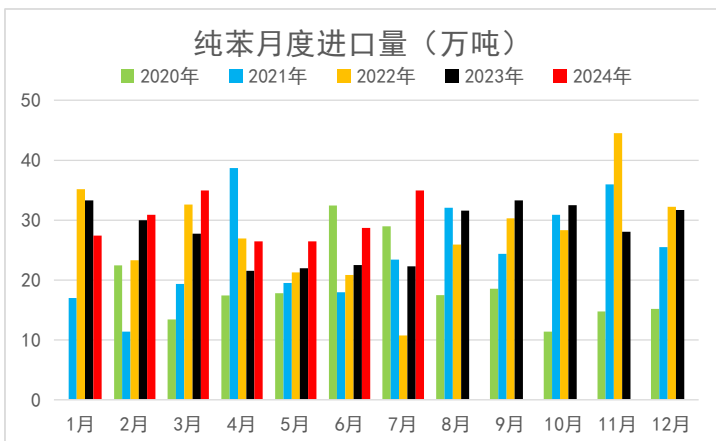
己内酰胺			酚酮			苯胺			己二酸			苯乙烯		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
湖南石化	2024年3月	30	富宇化工	2024年9月	15				华鲁恒升	2024年11月	20	盛虹炼化	2024年10月	45
鲁西化工	2024年7月	30						河南神马	2024年12月	50	京博石化	2024年10月	67	
湖北三宁	2024年9月	40						安徽卓润	2024年12月	4	裕龙石化	2024年12月	50	
华鲁恒升	2024年9月	10												
山西璐宝#2	2024年10月	5												
兖矿鲁南	2024年11月	10												
2024年新增产能合计		125	2024年新增产能合计		15	2024年新增产能合计		0	2024年新增产能合计		74	2024年新增产能合计		162

国内供应：后市装置变动有限，石油苯开工维持高位

□ 据统计，8月石油苯和加氢苯产量分别为185.51万吨、30.49万吨，总产量合计为216万吨。

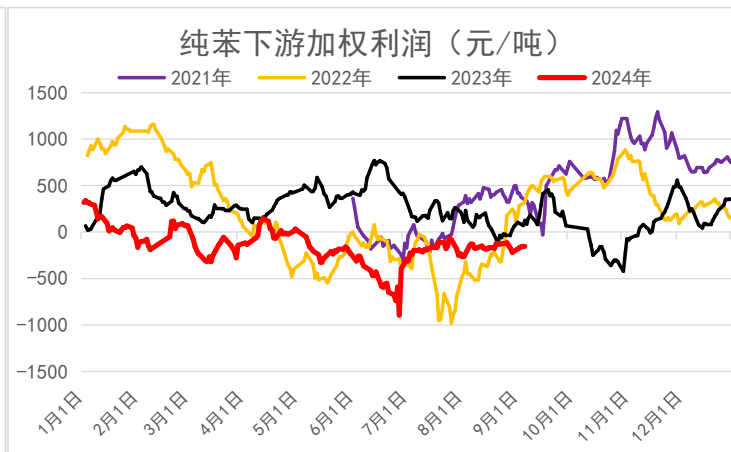
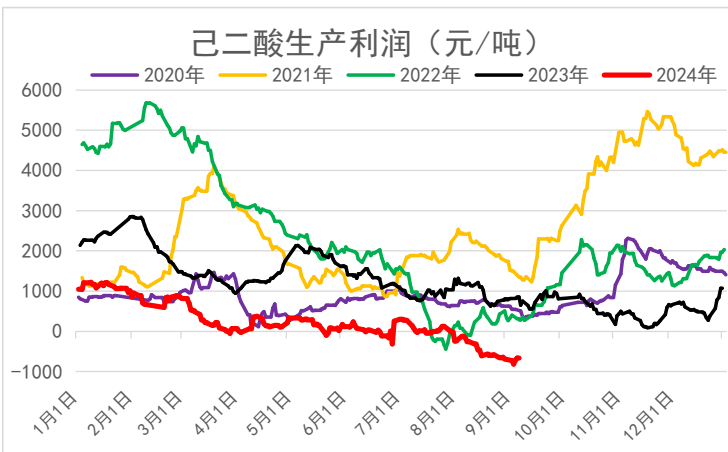
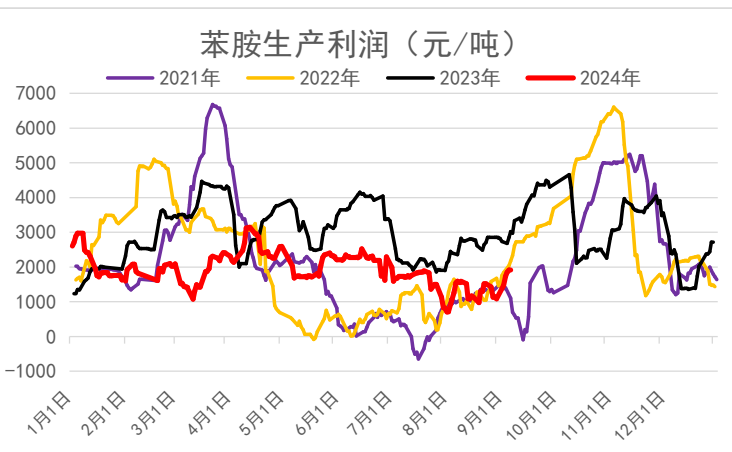
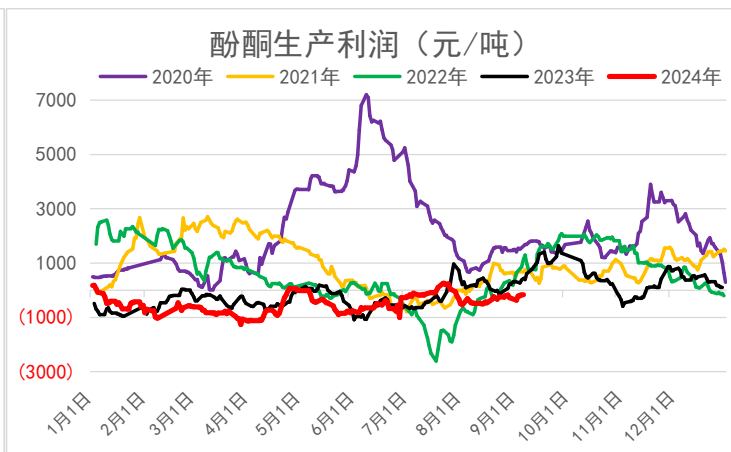
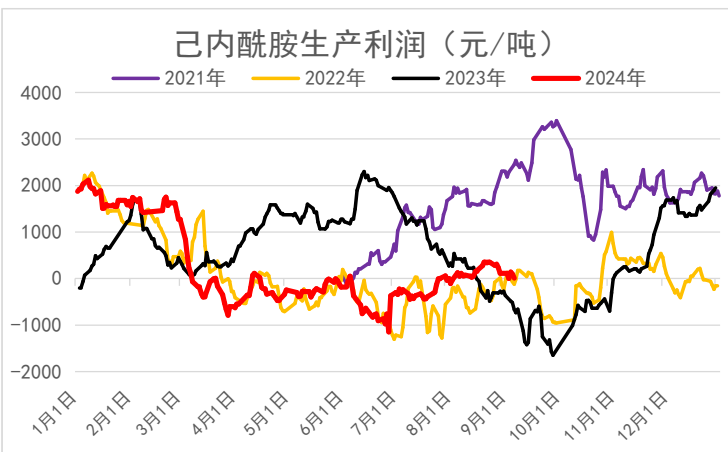
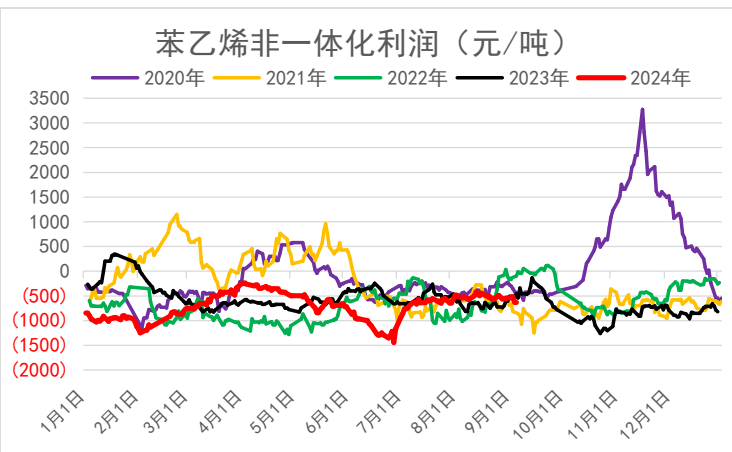


进口：韩国可出口量增加，且出口至中国份额提升

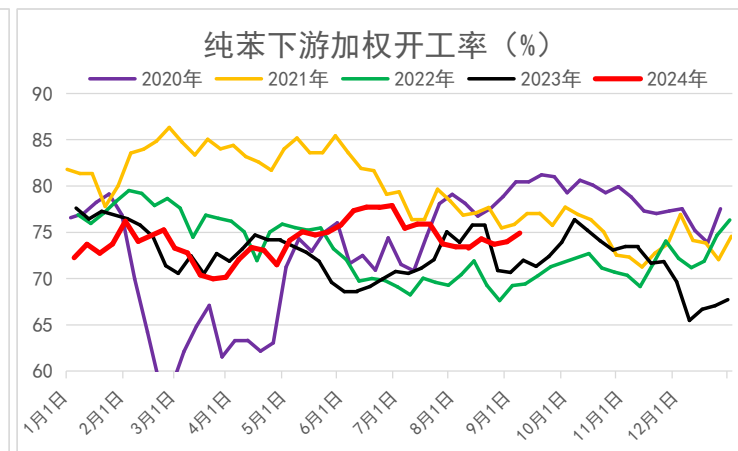
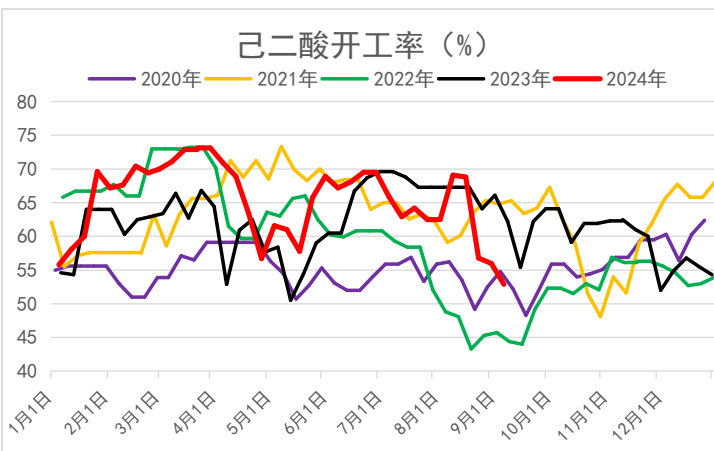
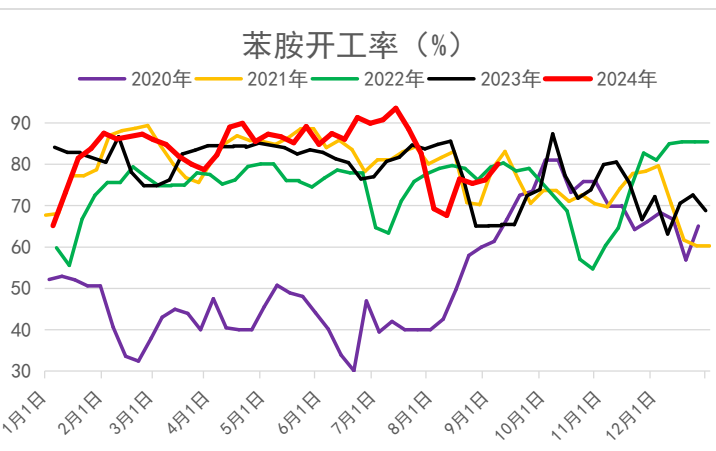
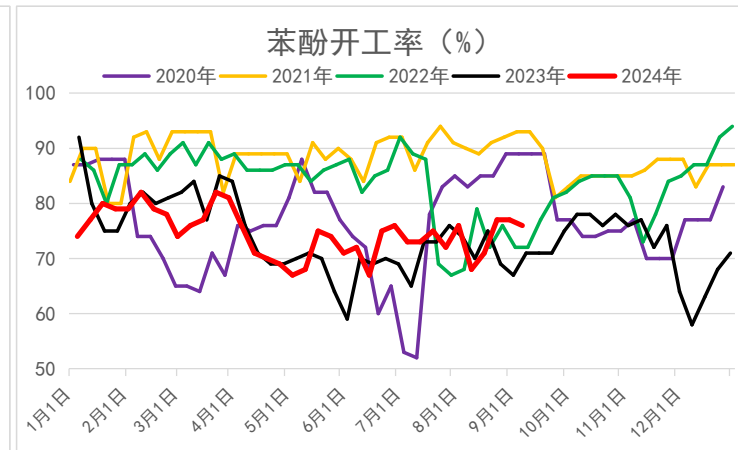
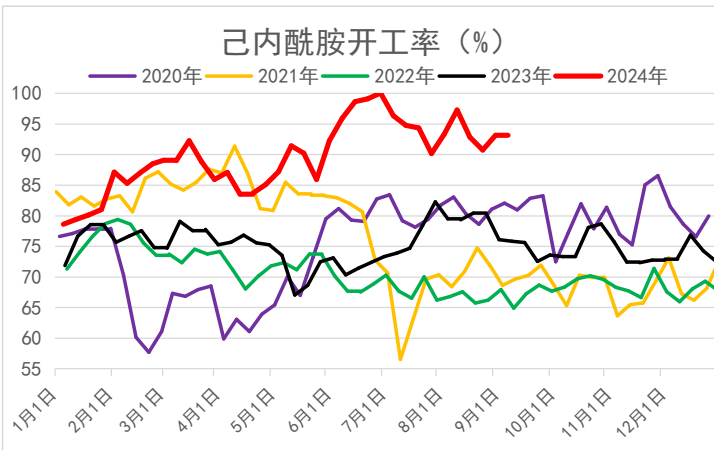
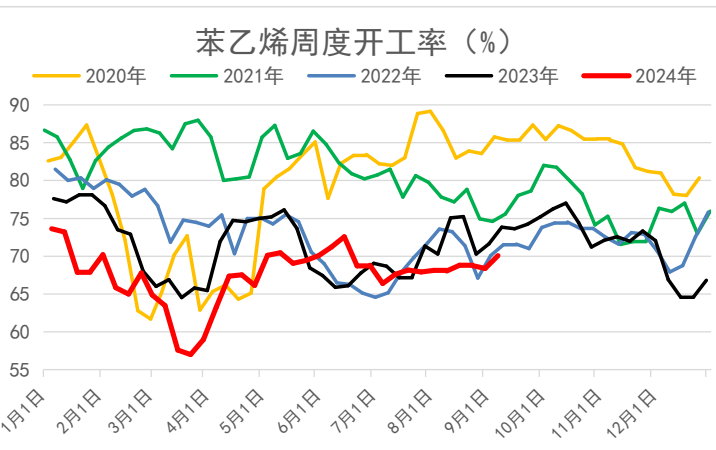


- 7月，纯苯净进口在34.95万吨，环比增加6.26万吨，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。
- 纯苯合计总供应在248.62万吨，累计同比9.6%。

下游利润：五大下游继续修复估值动能不足



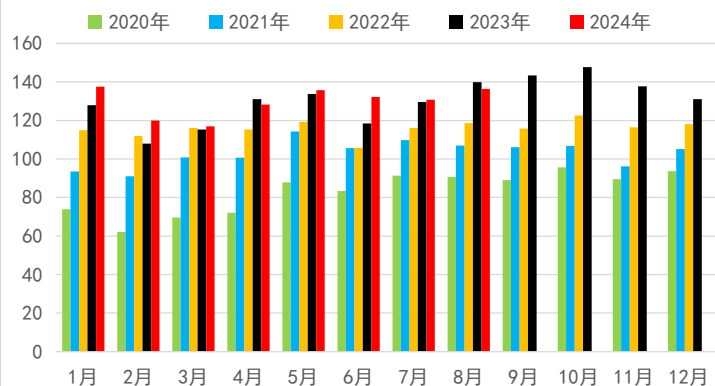
下游开工：走势分化，加权负荷小幅提升



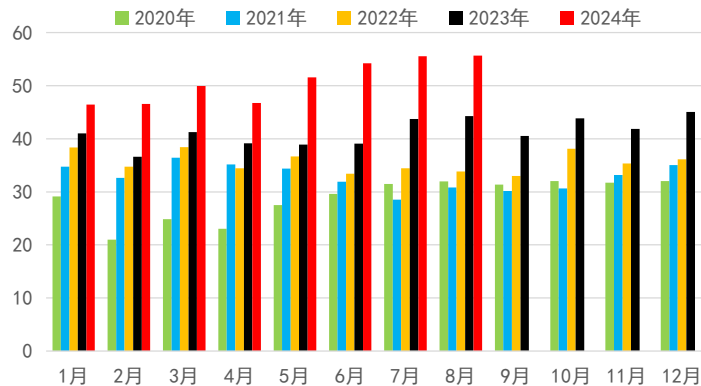
下游产量：8月总需求折纯苯245.9万吨，环比增加0.7万吨



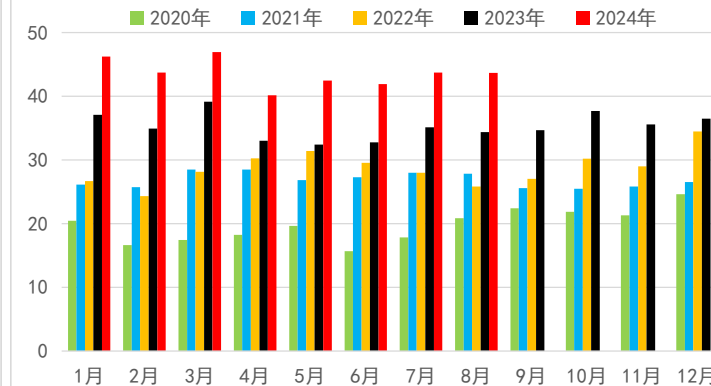
苯乙烯月度产量（万吨）



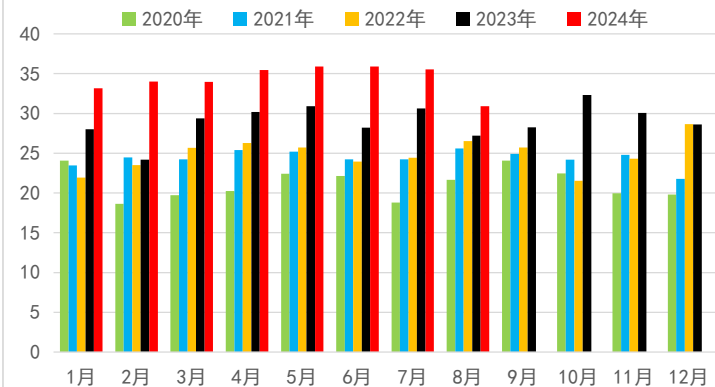
己内酰胺月度产量（万吨）



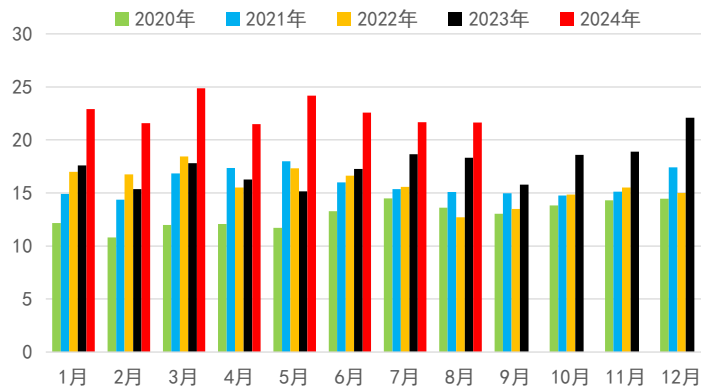
苯酚月度产量（万吨）



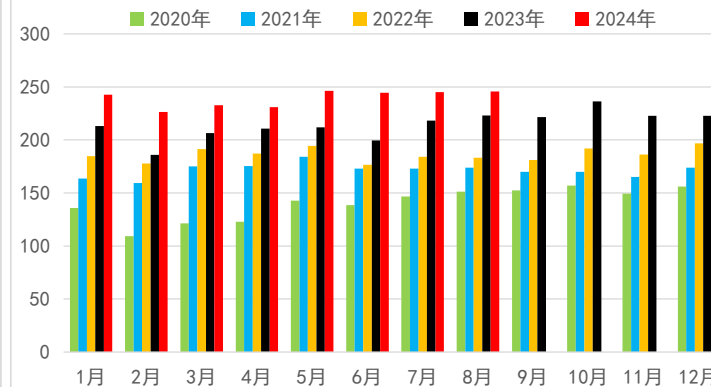
苯胺月度产量（万吨）



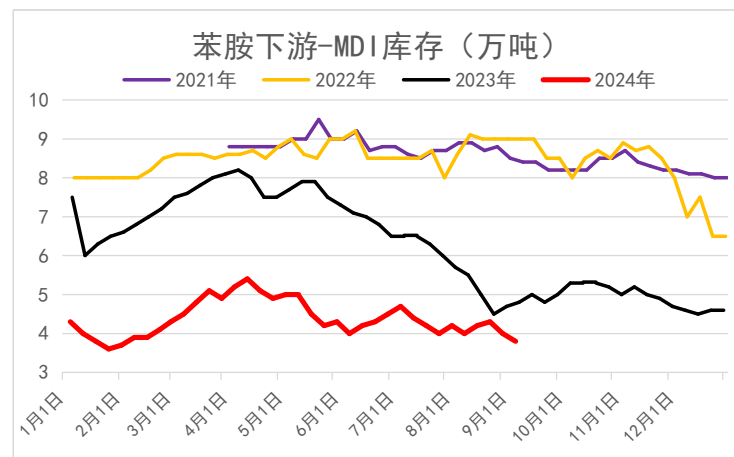
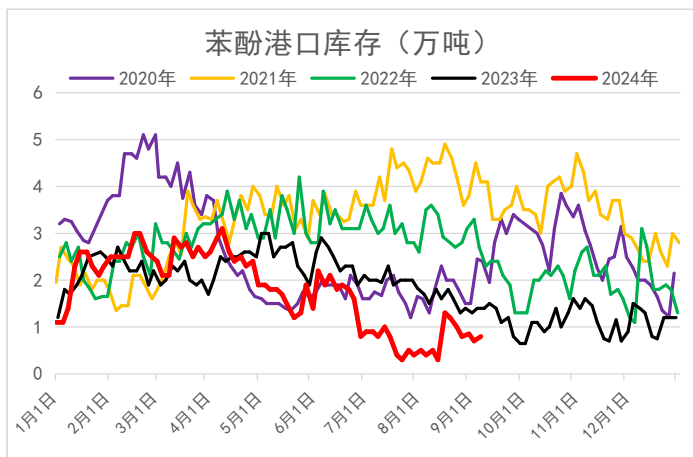
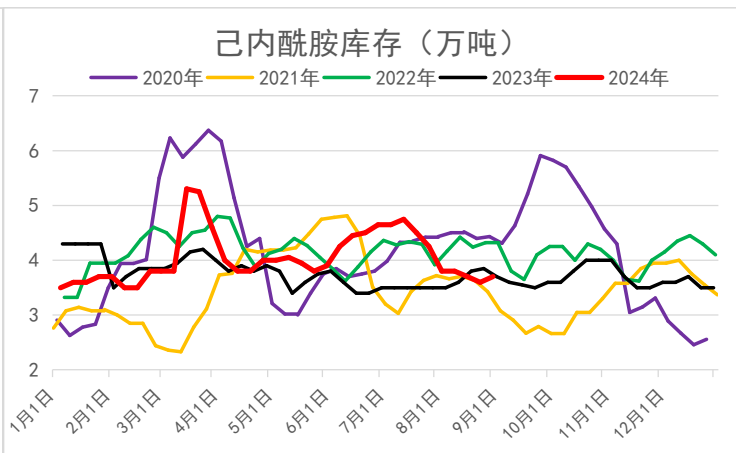
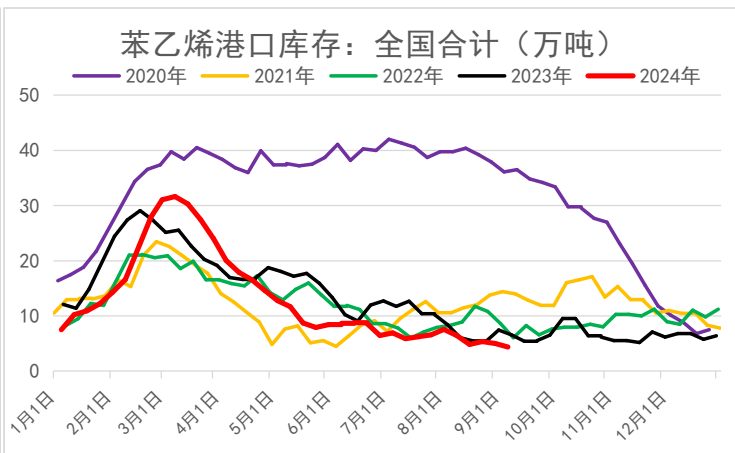
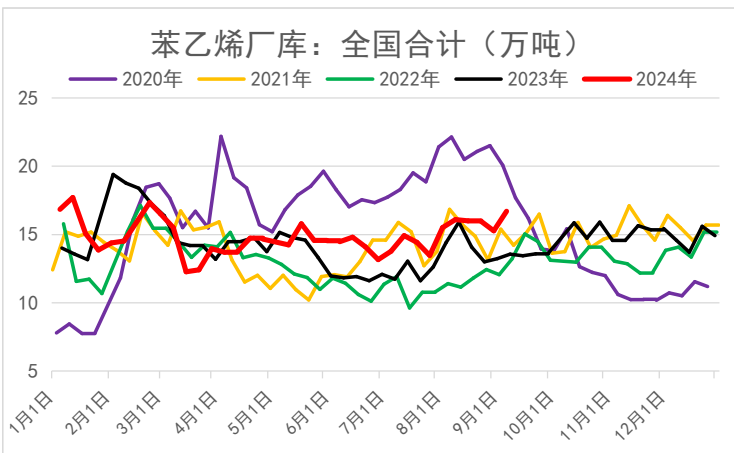
己二酸月度产量（万吨）



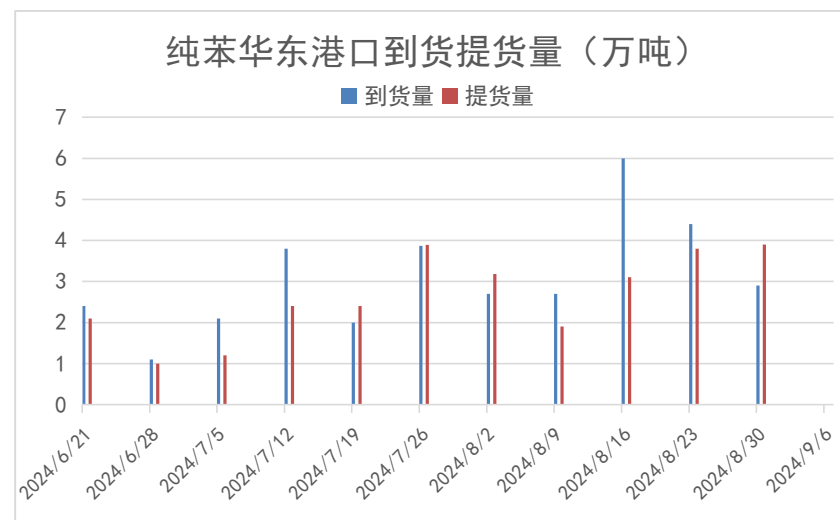
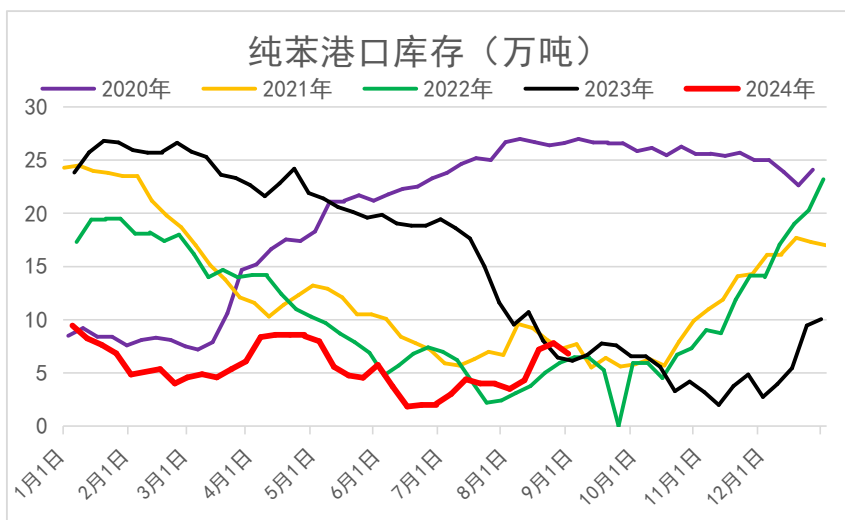
五大下游折纯苯需求量（万吨）



下游成品库存：变动有限，压力不大



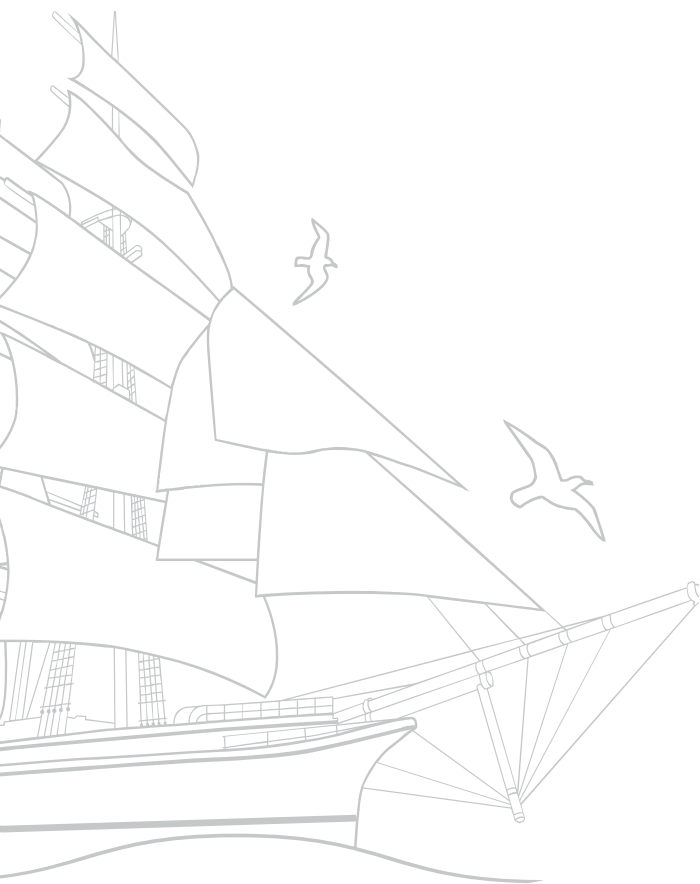
港口库存：到港集中，然下游提货积极，库存累积不及预期



供需平衡表

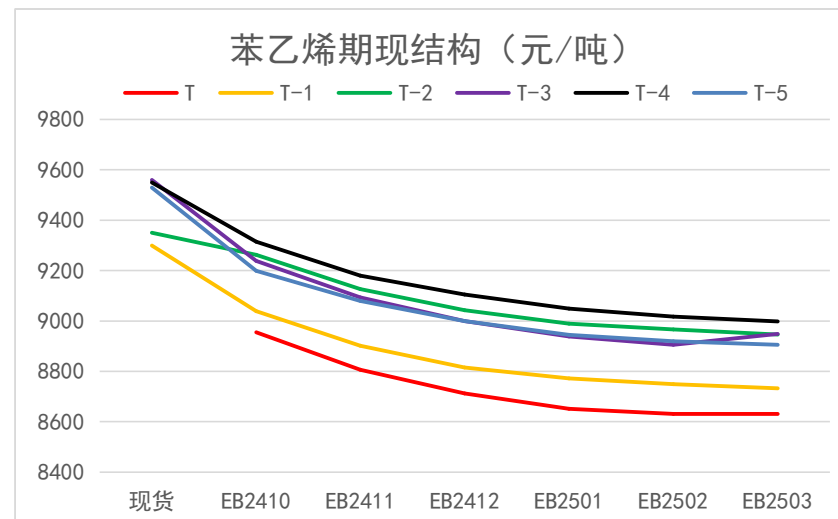
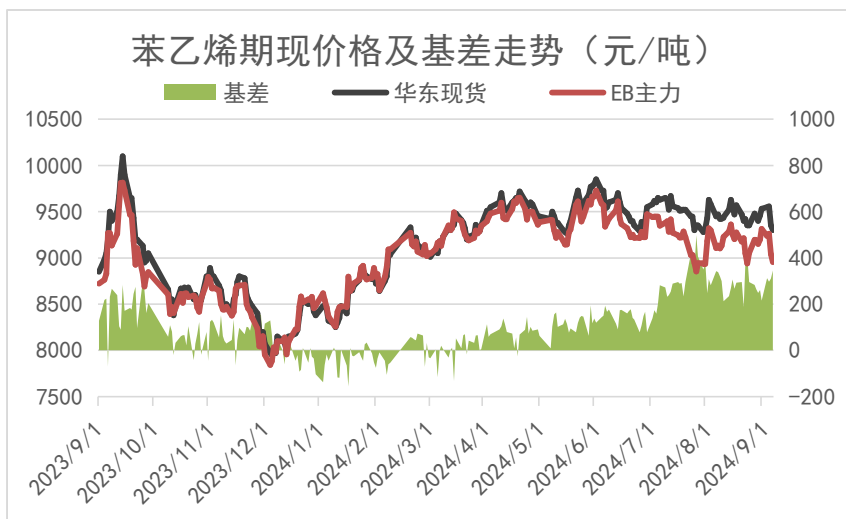


2024年纯苯供需平衡表													
日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
石油苯产量	179	166	177	159	162	164	182	186	178	182	176	182	2092
加氢苯产量	31	31	35	31	29	33	31	30	32	34	33	34	384
纯苯净进口量	27	31	35	26	26	29	32	32	30	30	30	30	359
2024总供应	237	228	246	217	217	226	246	248	240	246	239	240	2829
2023总供应	214	205	218	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%	9.1%	8.5%	8.3%	7.7%	7.0%	7.0%
苯乙烯产量	138	120	117	128	136	132	131	136	131	143	138	143	1592
己内酰胺产量	46	47	50	47	52	54	56	56	55	61	59	62	645
苯酚产量	46	44	47	40	42	42	44	44	41	42	41	43	515
苯胺产量	33	34	34	35	36	36	36	31	32	35	33	35	409
己二酸产量	23	22	25	22	24	23	22	22	21	22	23	23	271
2024下游折纯苯需求	243	226	233	231	246	244	245	246	239	258	251	261	2923
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%	14.7%	13.9%	13.4%	13.3%	13.2%	13.2%
供需差	-5	2	13	-14	-29	-19	0	2	1	-12	-12	-21	-94

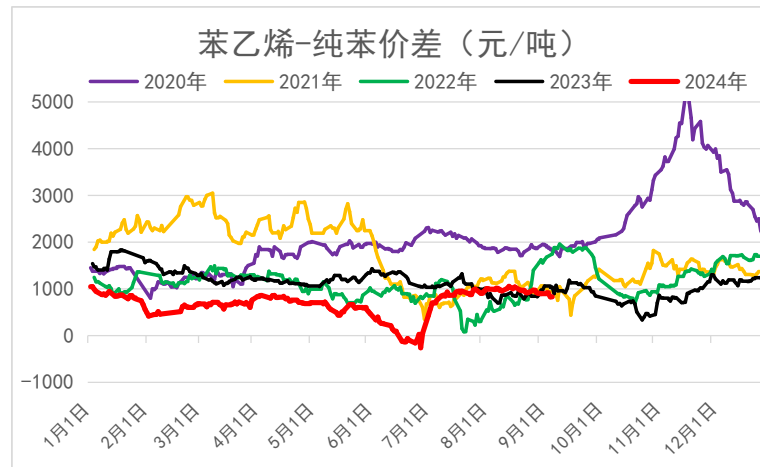
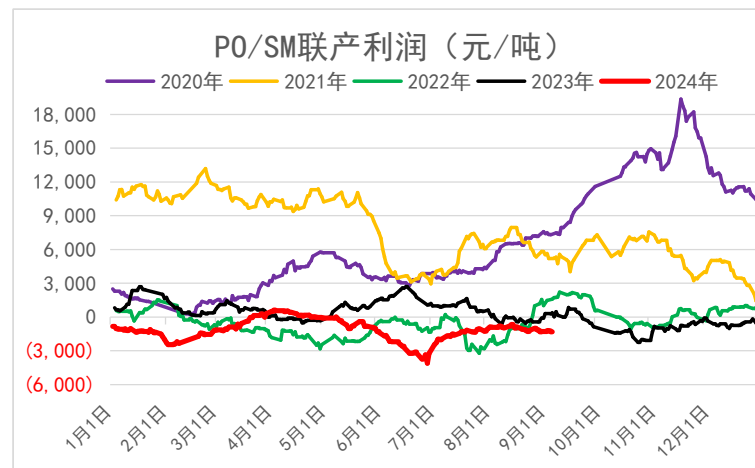
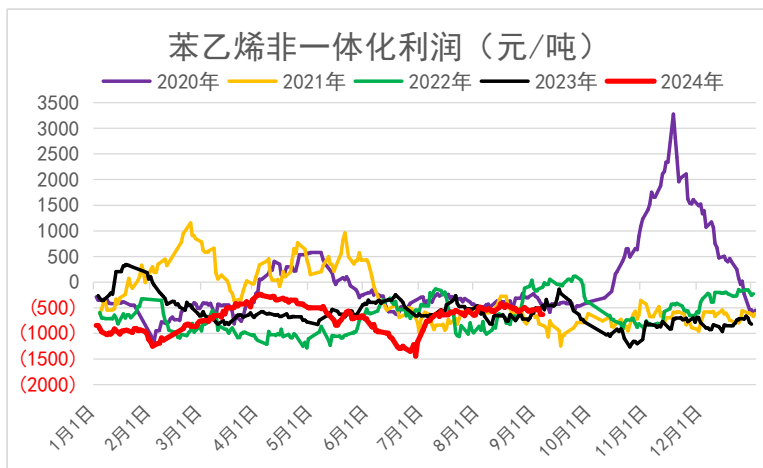


二、苯乙烯产业链数据梳理

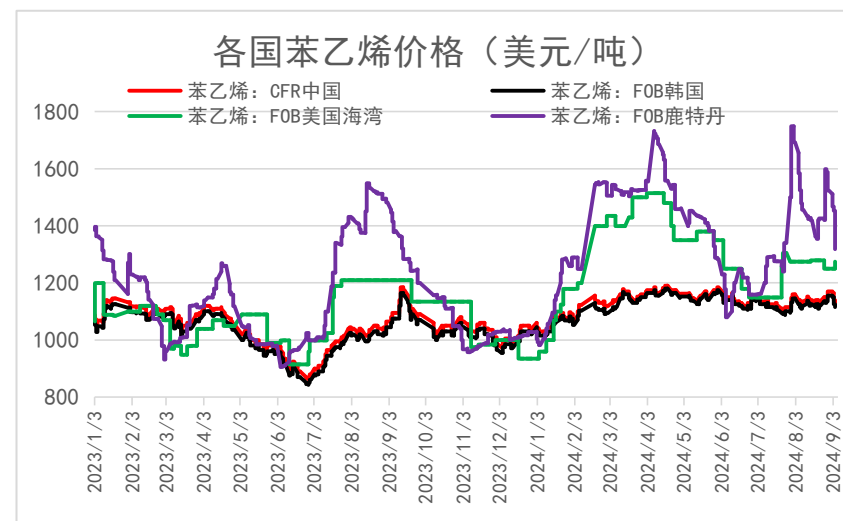
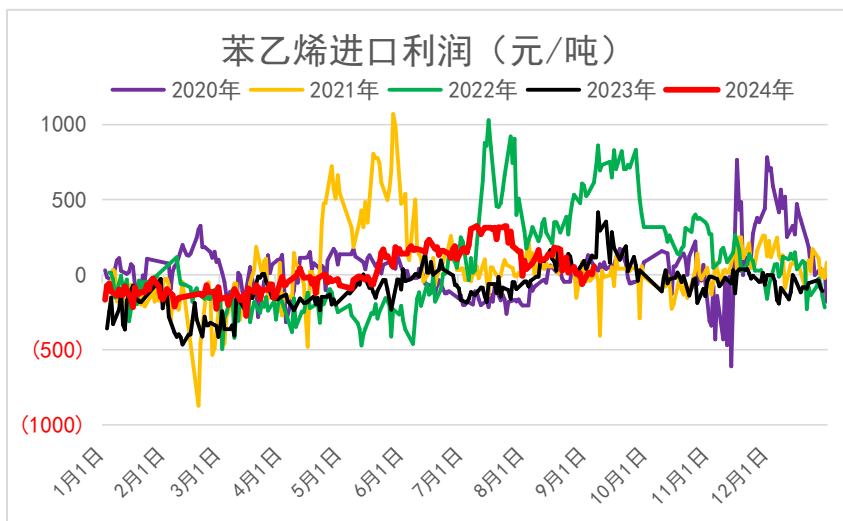
行情回顾：原料拖累下行，结构近强远弱



利润价差：近两月苯乙烯驱动不足，估值变动不大

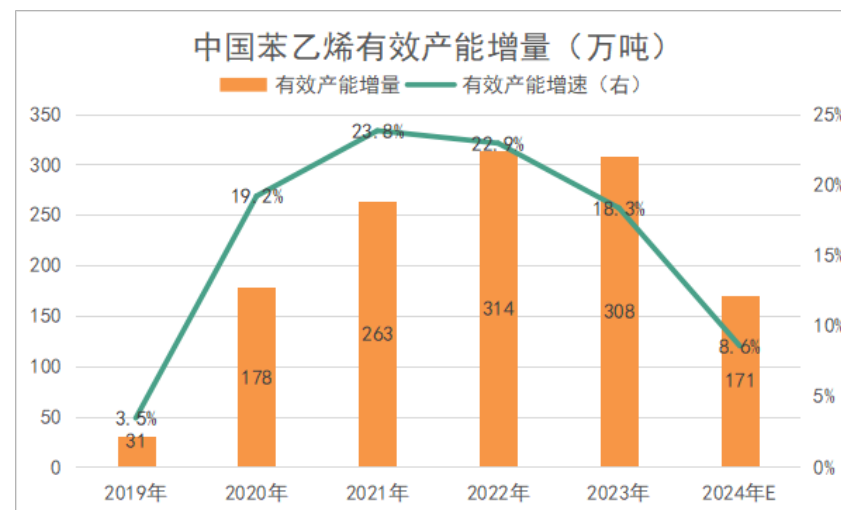


进口利润：进出口视为边际变量对待



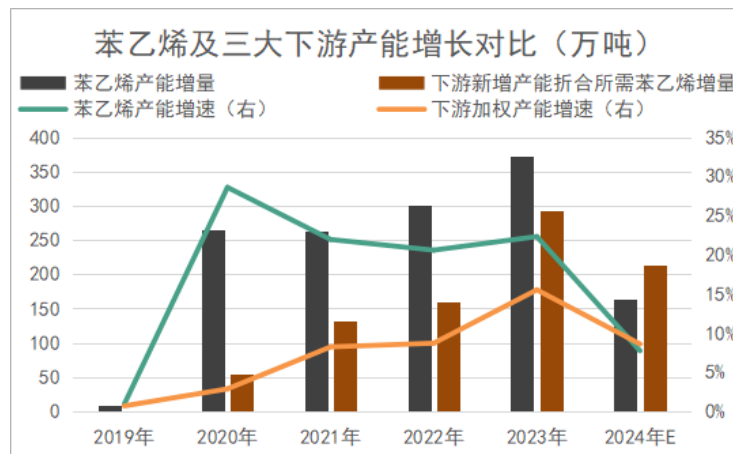
国内供应：10月存在新装置投产压力，供应或有所增长

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10月	67	3	17
江苏	盛虹炼化	PO/SM联产	2024年10月	45	3	11
山东	裕龙石化	乙苯脱氢	2024年12月	50	0	0
2024年新增产能合计				162	/	28



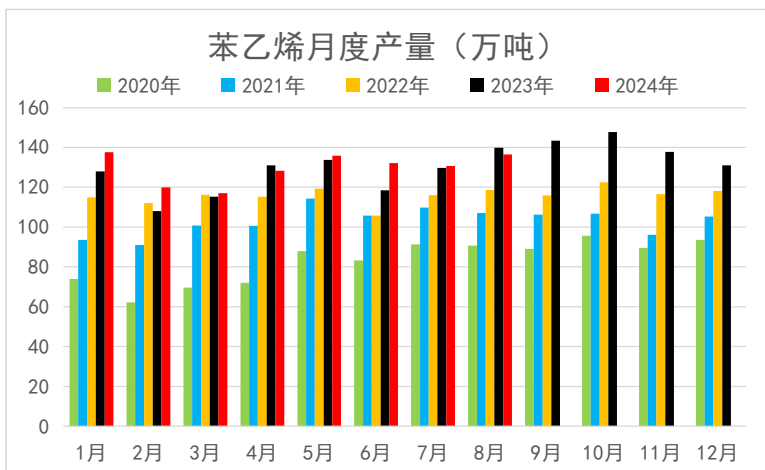
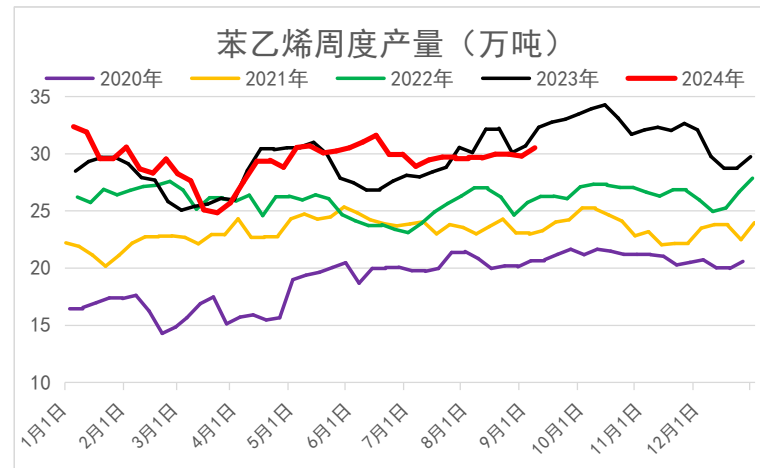
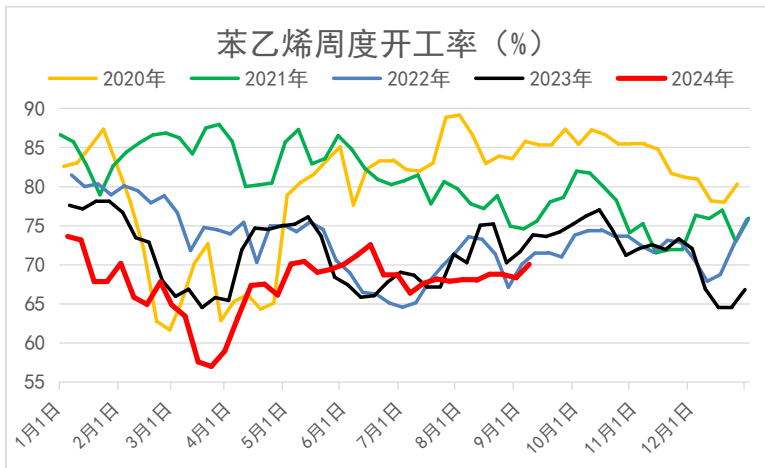
□ 实际产能有效增量明显下滑，四季度待投装置有京博石化67万吨、盛虹炼化45万吨及裕龙石化50万吨。

上下游产能对比：截至目前，下游新增产能较苯乙烯更多



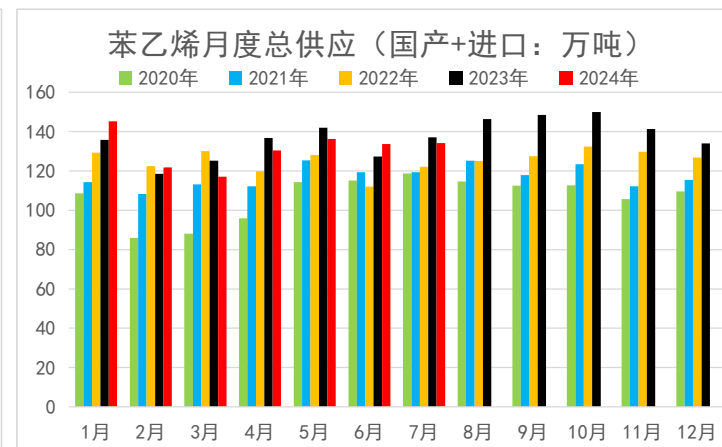
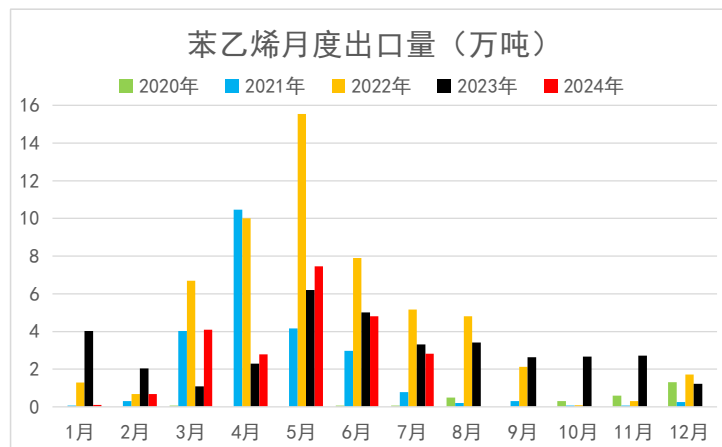
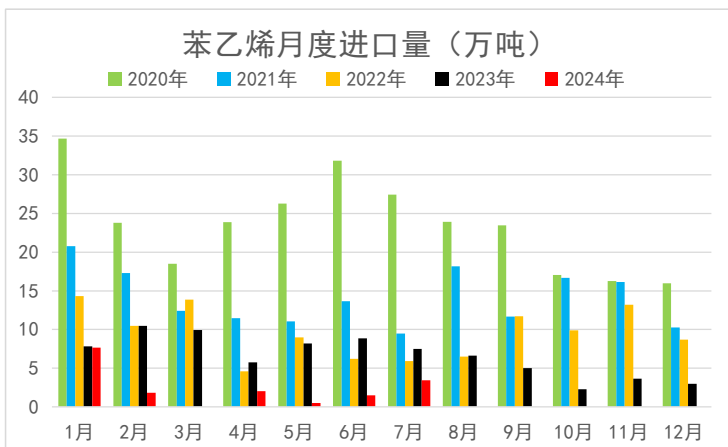
国内苯乙烯三大下游新增产能统计 (万吨)								
PS			ABS			EPS		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
广西长科	2024年1月	5	漳州奇美#2	2024年1月	15	辽宁盛业	2024年4月	32
安徽昊源	2024年1月	10	恒力石化	2024年4月	30	常州诚达	2024年7月	36
恒力石化	2024年1月	7.5	浙石化	2024年7月	30	天津鼎金	2024年9月	20
	2024年2月	7.5		待定	90			
新浦化学	2024年4月	10	新浦化学	2024年11月	21			
卫星石化	2024年5月	10						
台化兴业	2024年5月	5						
山东道尔	2024年12月	10						
2024年新增产能合计		65	2024年新增产能合计		186	2024年新增产能合计		88

国内供应：开工处同期偏低水平，环比上月小幅提升

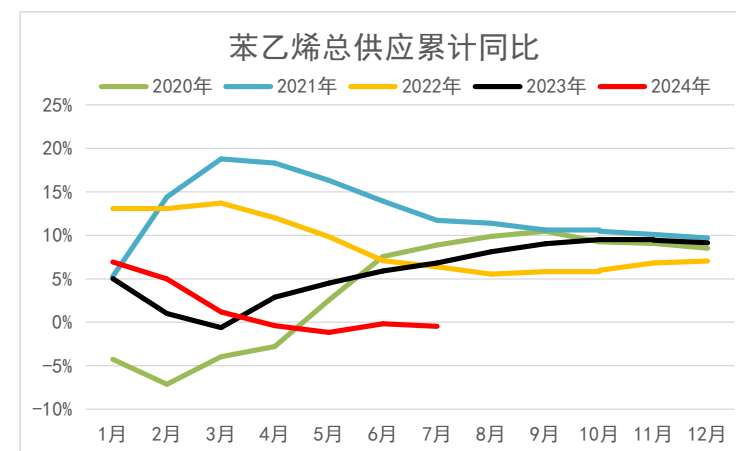


□ 苯乙烯8月份产量在136.45万吨，环比增加5.77万吨，月度开工水平约71%。9月负荷再度小幅提升，预计产量跟随小幅增长。

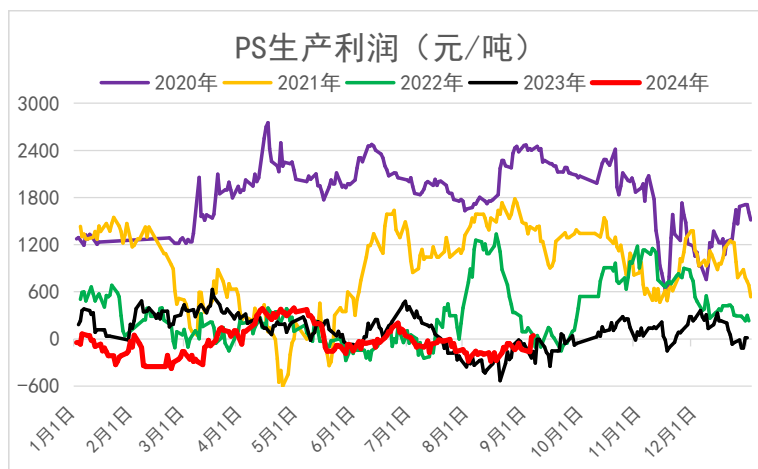
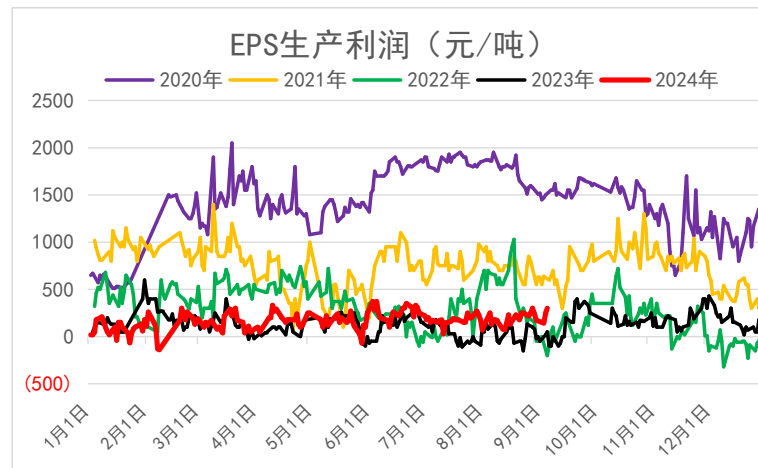
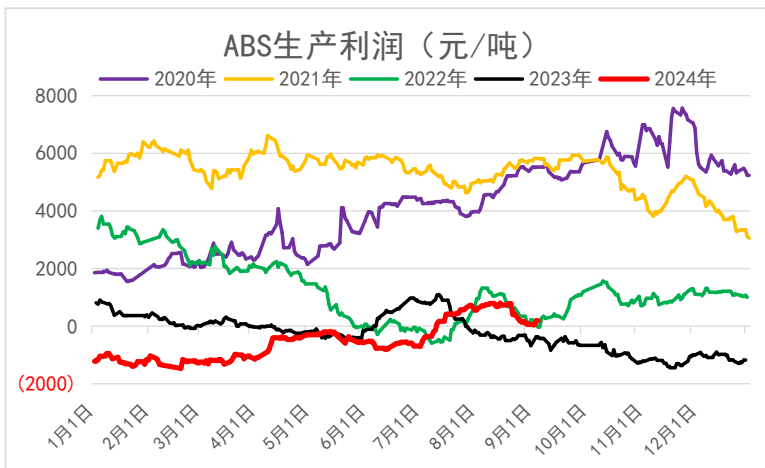
进出口：7月进口、出口量级均不大，边际因素对待



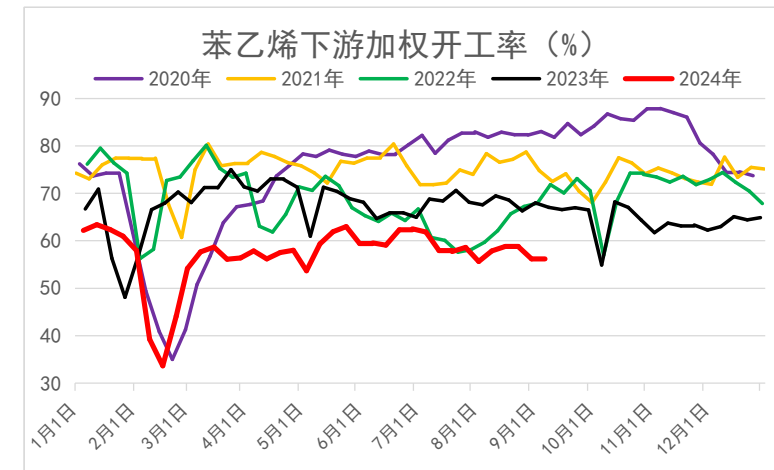
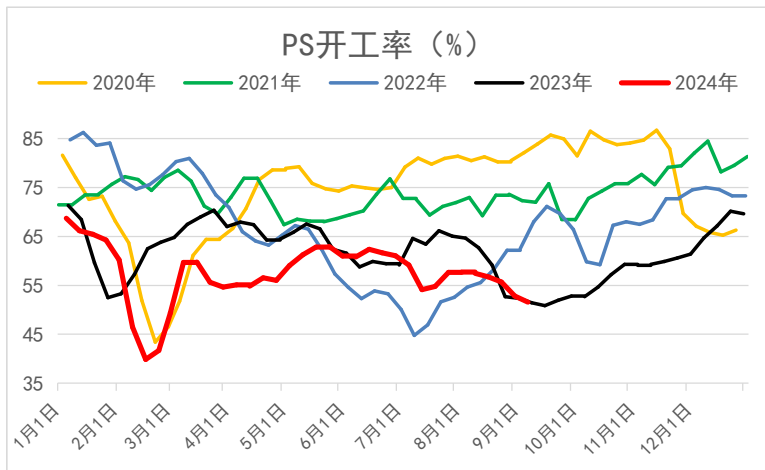
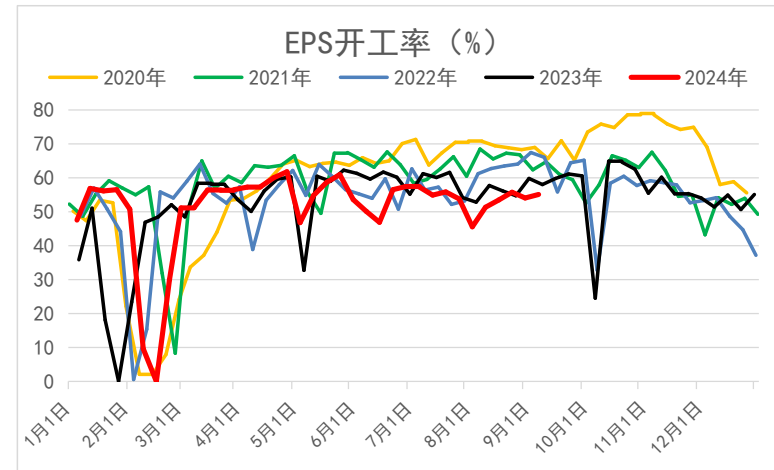
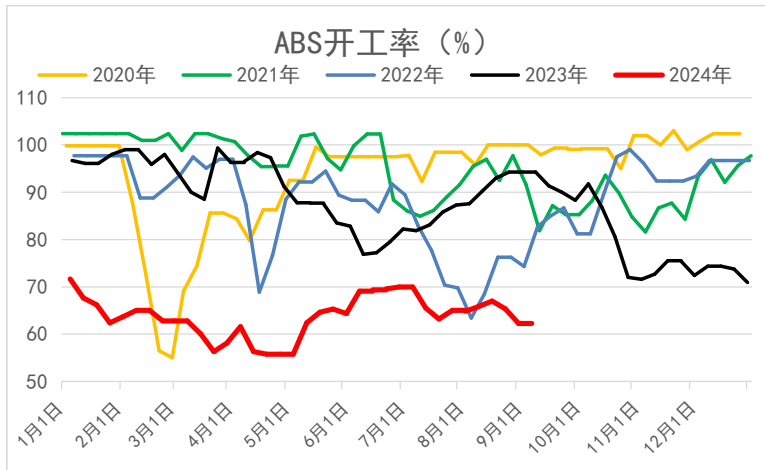
统计发现，7月苯乙烯进口在3.45万吨，出口在2.82万吨，合计净进口0.63万吨。7月总供应在134.1万吨，累计同比在-0.5%。



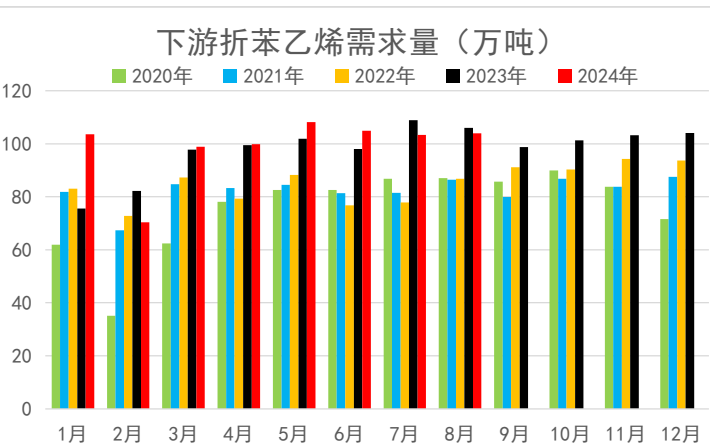
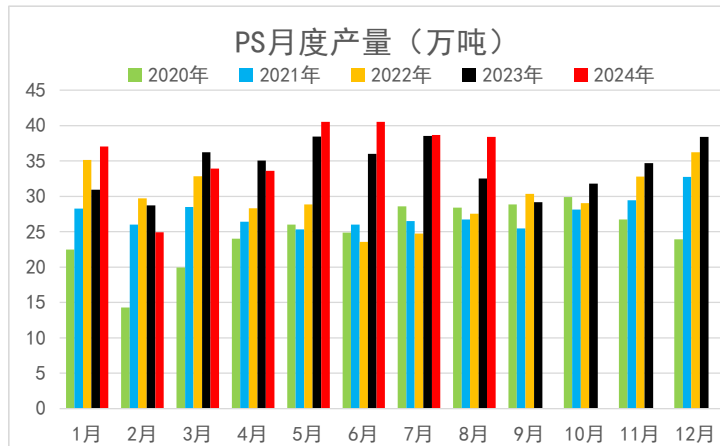
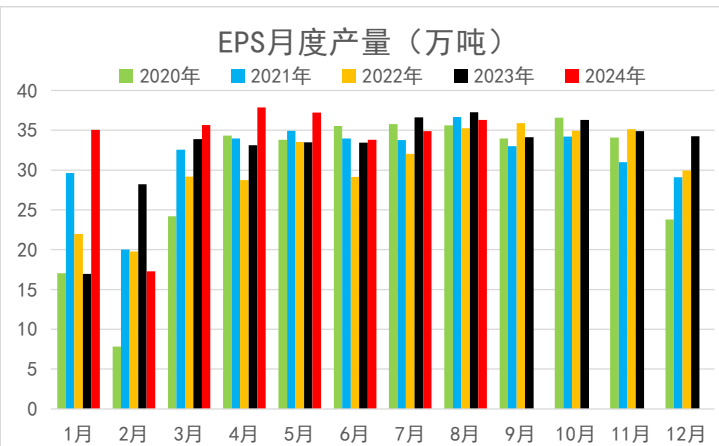
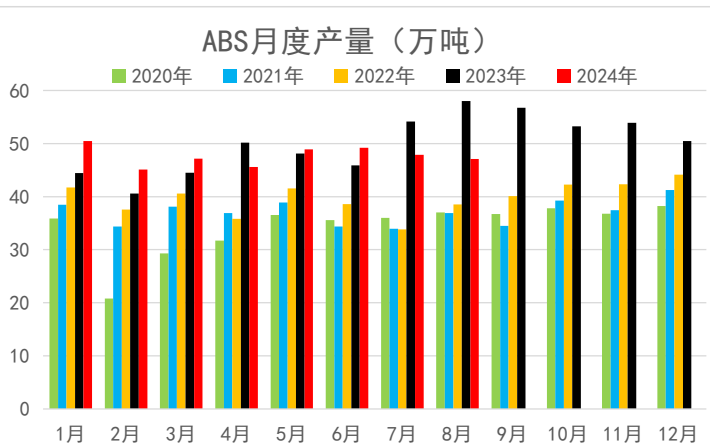
下游利润：趋势承压为主，本周借助苯乙烯下跌被动修复



下游开工：承压运行，同期绝对低位

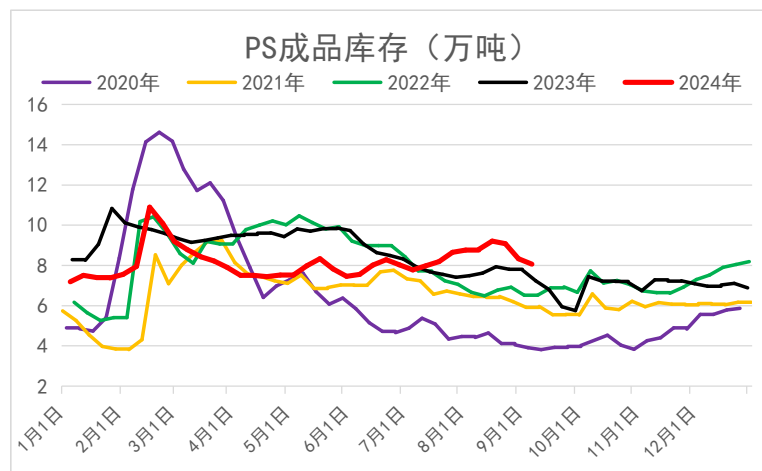
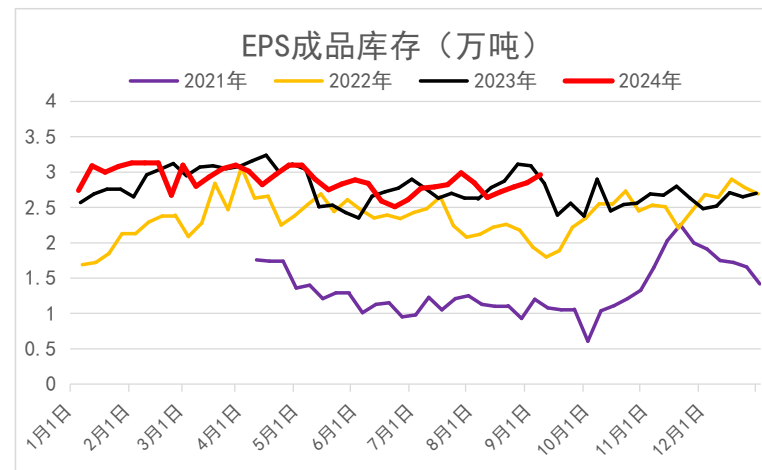
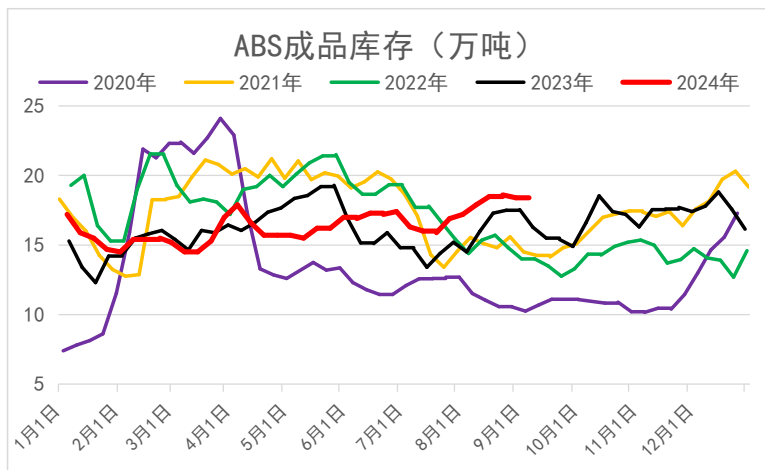


下游产量：8月EPS小幅增长，PS、ABS小幅缩减，总量变化不大



□ 下游产量方面，8月ABS、EPS、PS实际产量分别为47.11万吨、36.29万吨、38.38万吨，折合苯乙烯的需求量为103.97万吨。

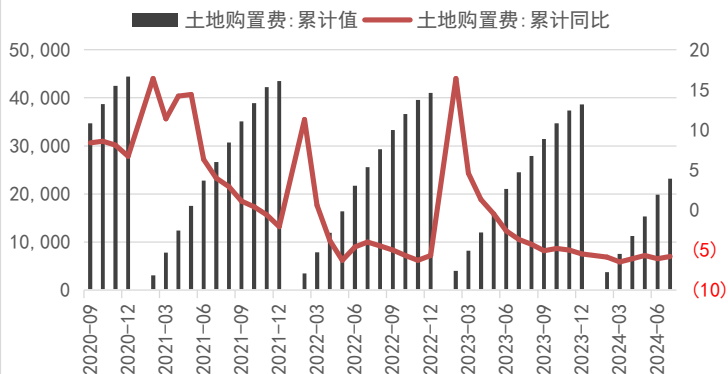
下游成品库存：存在一定去化压力



终端需求：政策积极引导，预期向好、现实疲软



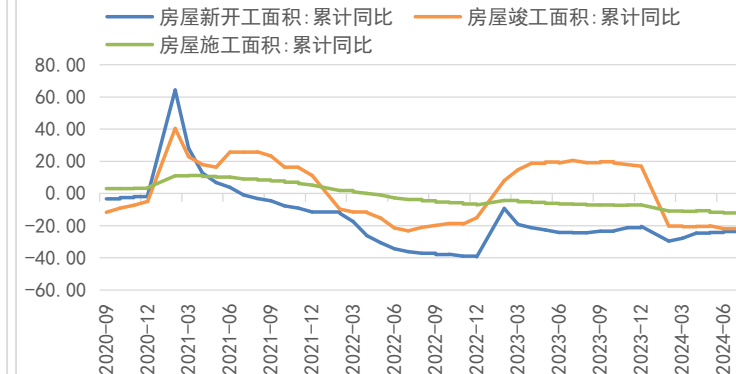
土地购置费累计值（亿元）



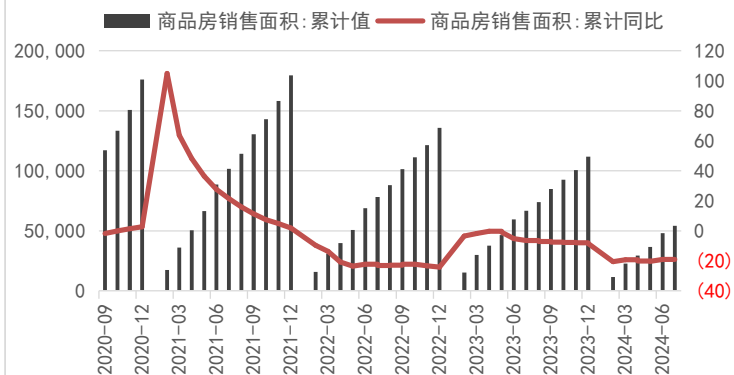
房地产开发投资：累计值（亿元）



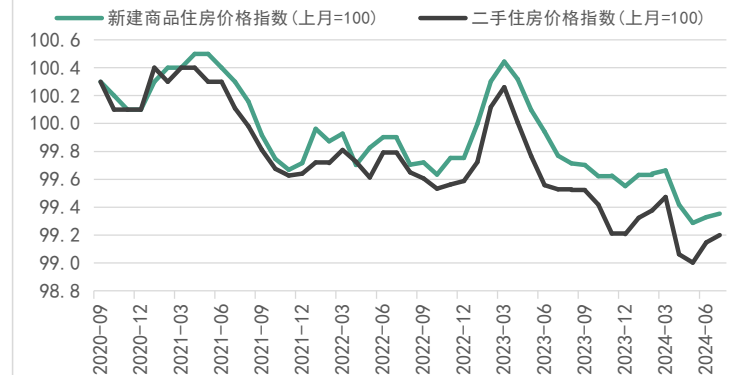
房地产工期跟踪



商品房销售面积累计值（万平方米）

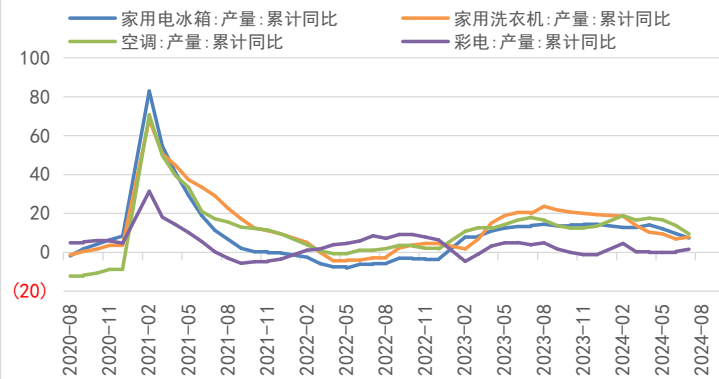


住房价格指数（环比）

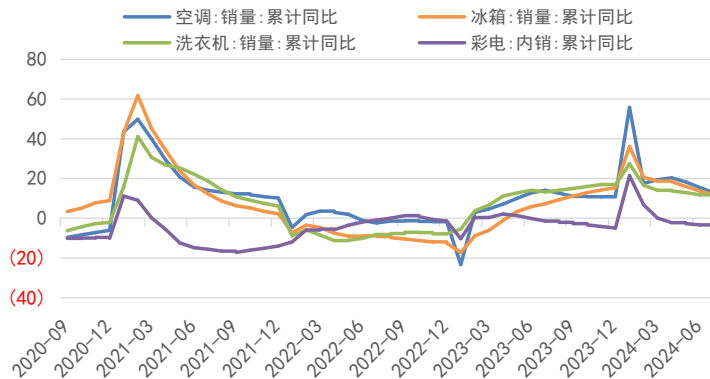


终端需求：家电排产下滑，汽车内卷化+出口或受限

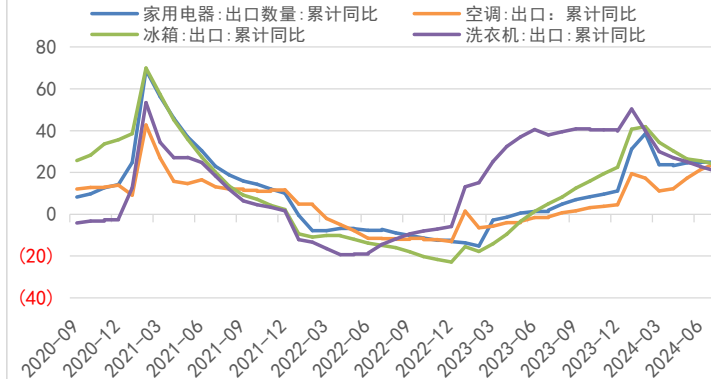
家用电器产量累计同比



家用电器销量累计同比



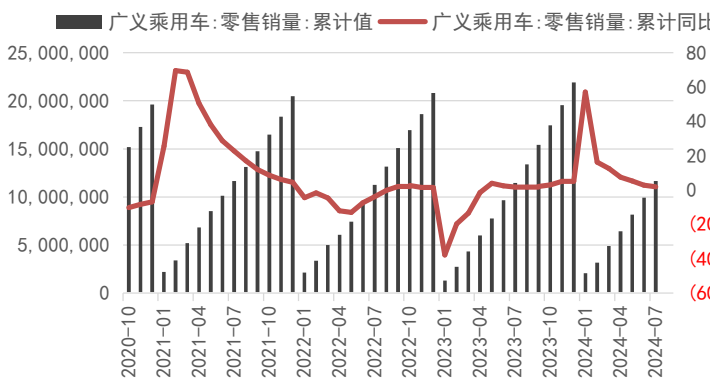
家电出口累计同比



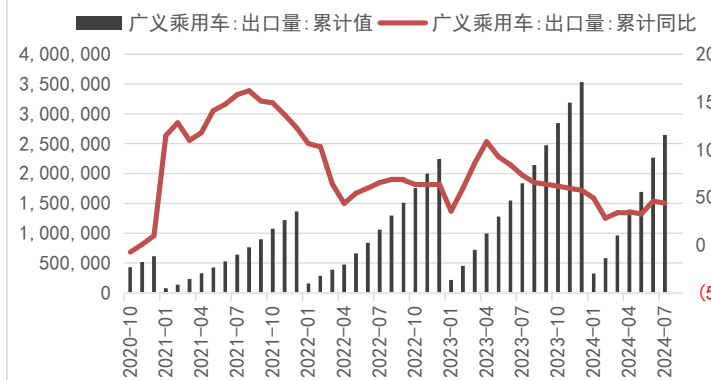
广义乘用车累计产量（辆）



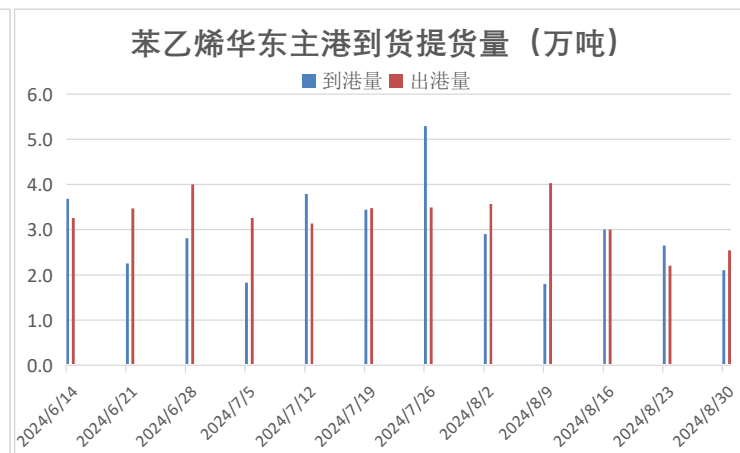
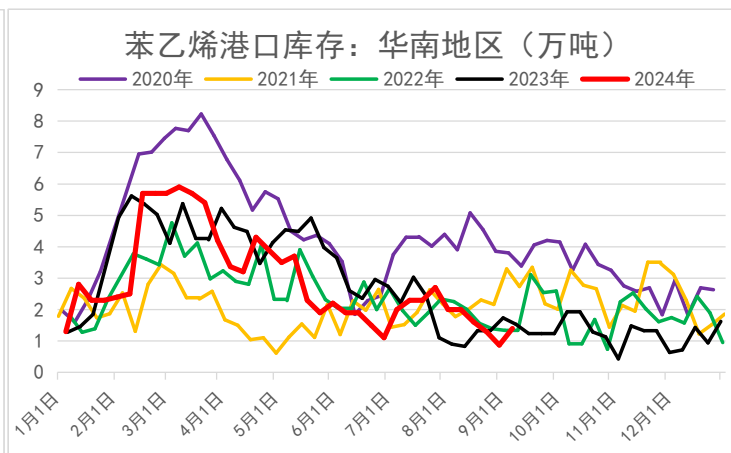
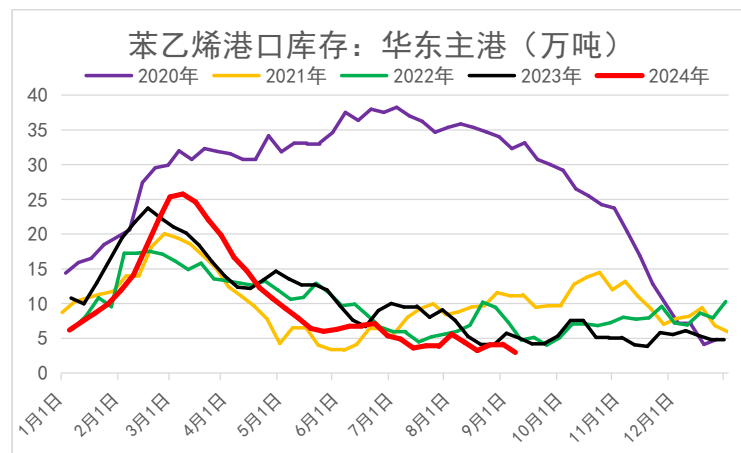
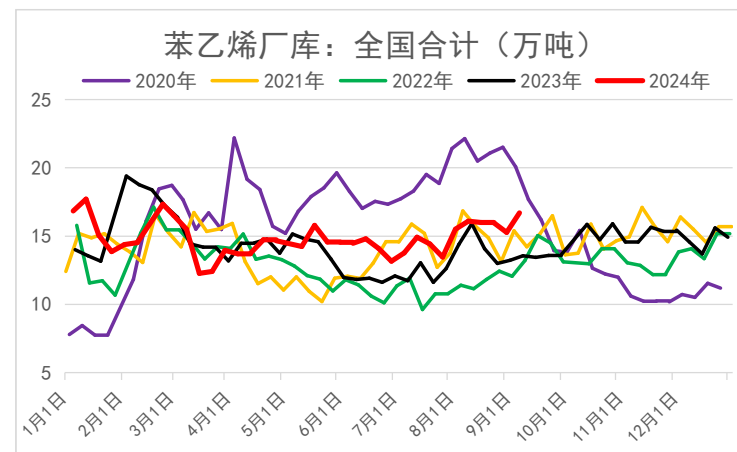
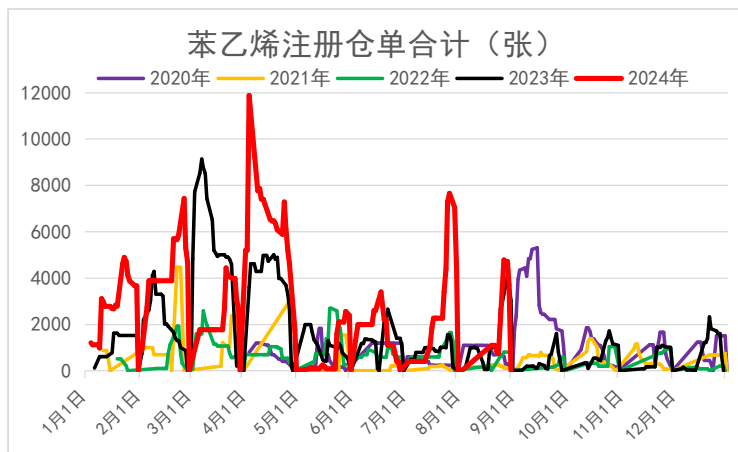
广义乘用车累计销量（辆）



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	136	131	141	134	141	1584
苯乙烯净进口量	7	1	-4	-1	-7	-3	1	0	0	0	0	0	-6
2024总供应	145	121	113	128	129	129	131	136	131	141	134	141	1578
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%	-0.9%	-2.3%	-2.5%	-2.6%	-2.2%	-2.2%
EPS产量	35	17	36	38	37	34	35	36	36	39	37	39	419
PS产量	37	25	34	34	41	41	39	38	37	39	37	39	439
ABS产量	50	45	47	46	49	49	48	47	48	49	48	51	577
2024下游折苯乙烯需求	104	70	99	100	108	105	103	104	103	108	104	109	1217
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%	3.2%	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%
其他下游	36	29	24	37	27	27	28	32	25	30	30	30	355
苯乙烯总需求	140	100	123	137	135	132	131	136	128	138	134	139	1572
期末库存	26	48	38	29	23	20	20	20	23	25	25	27	/
供需差	5	21	-10	-9	-6	-3	0	0	3	3	0	2	7

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，所载的全部内容及其观点公正，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

