



新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.11.08

纯苯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

供给端，本周石油苯开工率75.30%，较上周下滑0.08%，前期检修装置贡献减量，增量有洛阳宏兴、浙石化、中海油中捷重启。韩国货源仍主要流向中国，进口维持高位。需求端，下游检修处于阶段高峰，且企业采购积极性一般，心态偏谨慎。最新港口库存在10.1万吨，呈现向上累积趋势。

估值方面，纯苯-石脑油价差在235美元/吨，趋势上仍承压，但近几周跌幅收敛，近期价格止跌后低位震荡，远月升水结构略有加深。

□ 观点:

总体而言，纯苯供需格局仍呈现偏弱态势，进口持高预期不改，同时新装置投产施加一定压力，下游开工及备货热情偏低，表明需求承接力不足，库存仍存在累积空间。基本面利空在估值走弱中不断兑现，后市重点关注库存增加幅度是否符合市场预期，这将决定纯苯估值是否还有下降空间。

苯乙烯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

供给端，本周苯乙烯开工率在**67.86%**，较上周下滑**0.45%**，并无新增停产、降负装置，损失量主要由前期检修装置贡献。国内产量缩减导致供应紧张，进而刺激进口小幅放量。需求端，**PS**和**ABS**提负，**EPS**降负，实际刚需变化不大。最新厂库在**14.33**万吨，港库在**3.91**万吨，低库存体现供应紧张。

估值方面，随着纯苯企稳、苯乙烯检修落地，当前生产利润缺乏进一步修复动能，反而在单环节有盈利后，市场对远月定价明显弱势，基差持续在**400**点之上运行，结构上体现苯乙烯现实偏紧，但预期宽松。

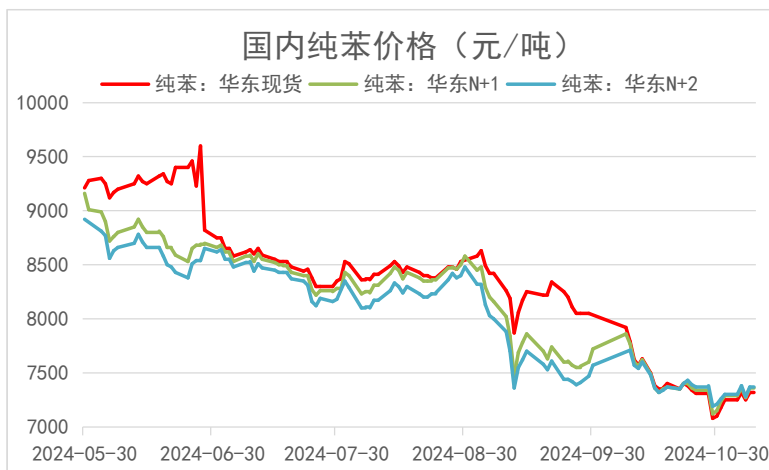
□ 观点:

11月份正是苯乙烯供应最为紧张的时段，然而在成本拖累和预期干扰作用下，单边价格仍显颓势，步入12月后，检修装置将陆续回归，已修复的估值或支撑开工环比上行，需求却正处淡季，即便情绪有一定提振作用，但综合来看，苯乙烯供需偏紧格局将边际趋松。彼时若原料维持弱势，苯乙烯大概率延续跌势，高基差亦会以现货下跌的方式回归。



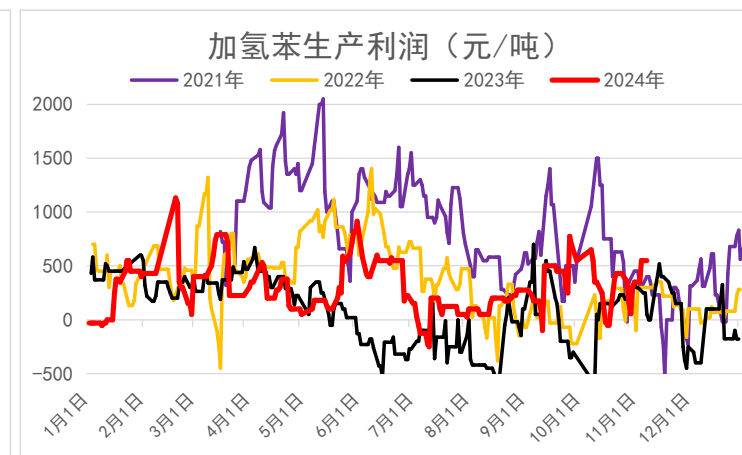
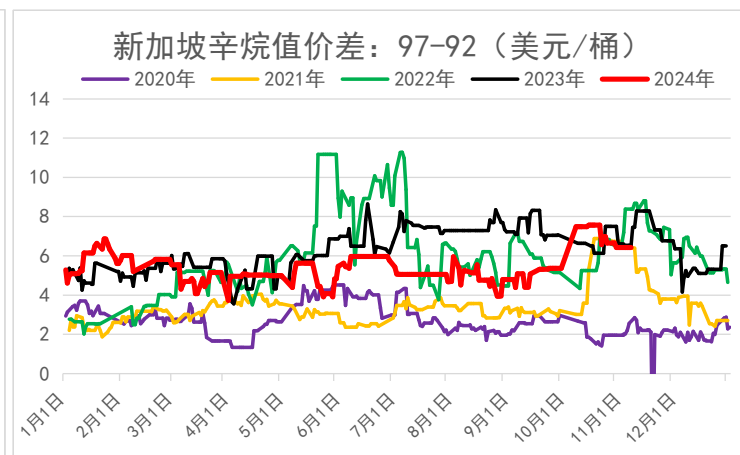
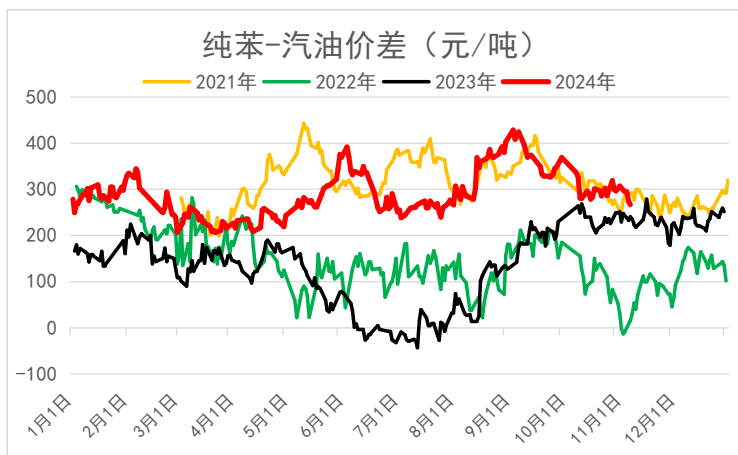
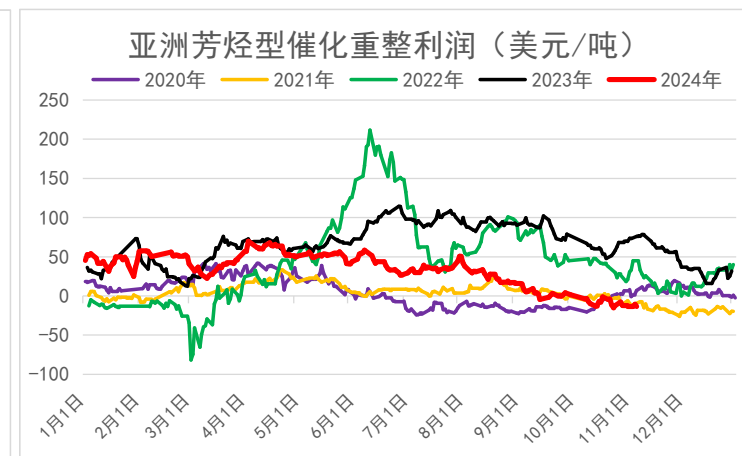
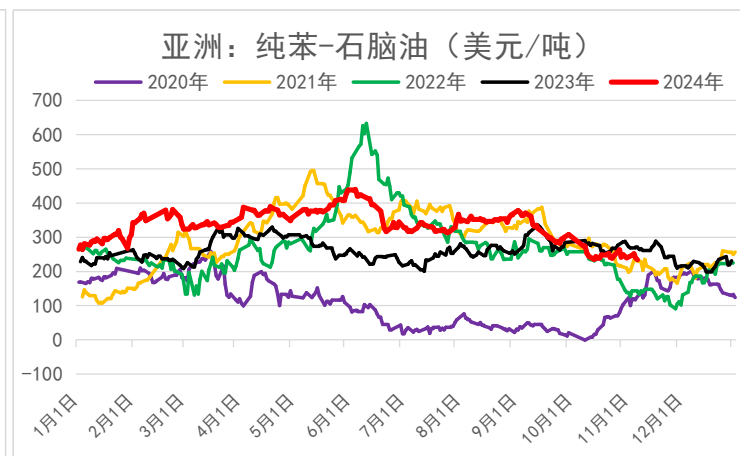
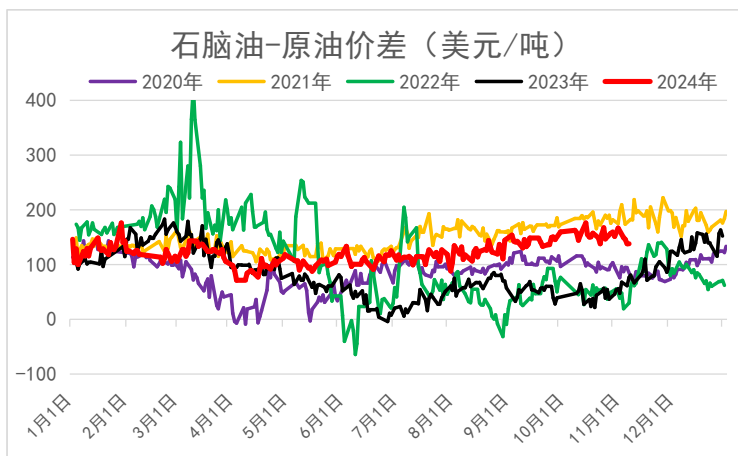
一、纯苯产业链数据梳理

行情回顾：止跌后低位震荡，contango结构略有加深

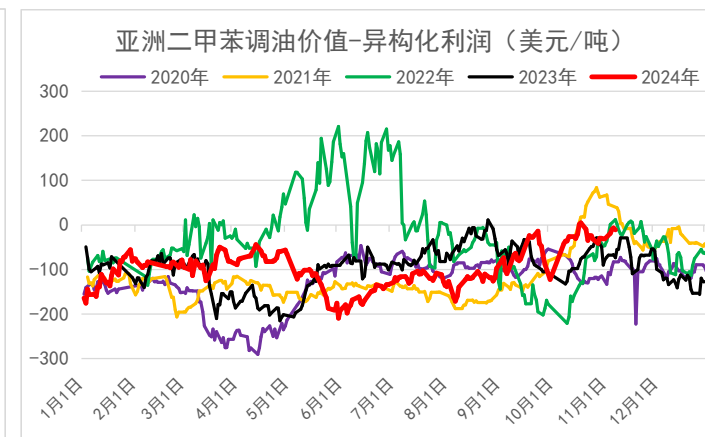
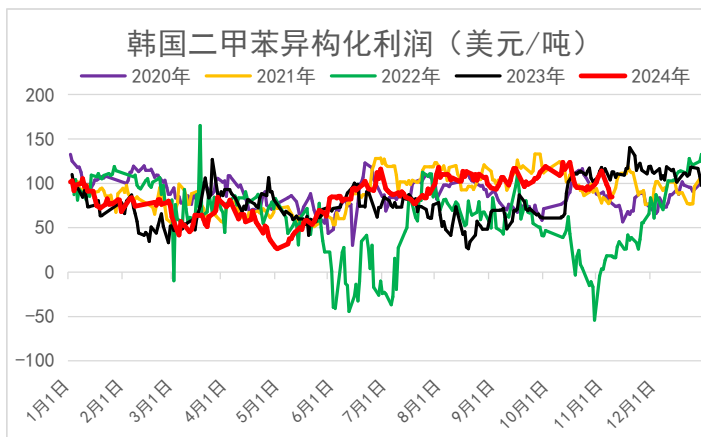
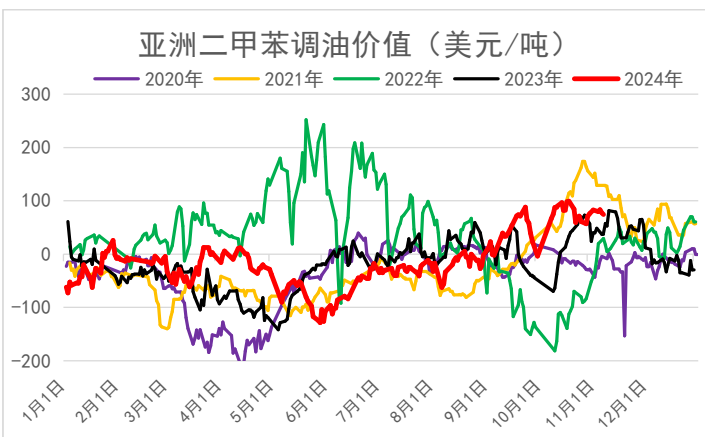
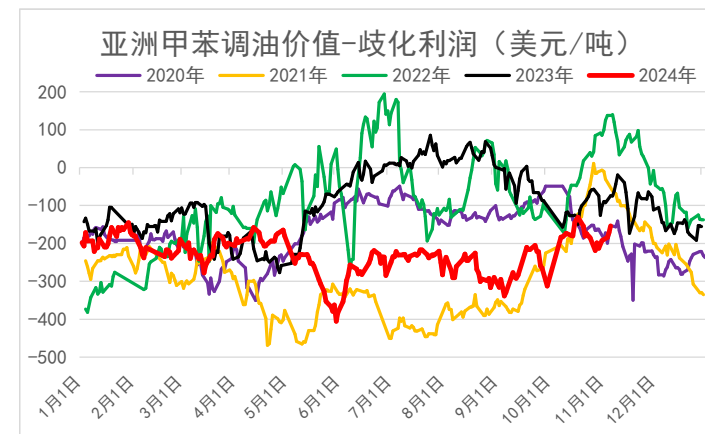
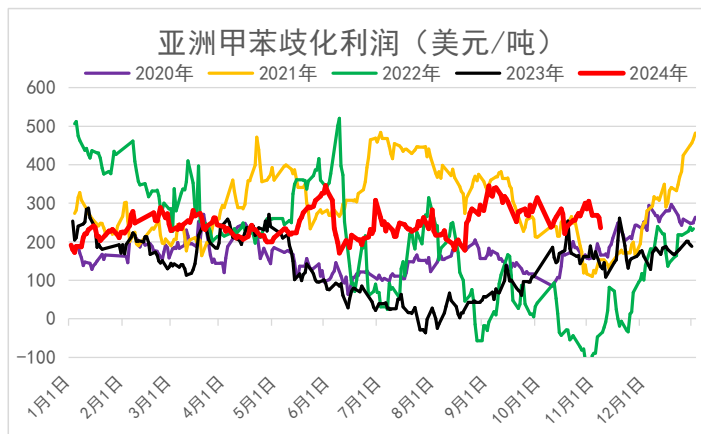
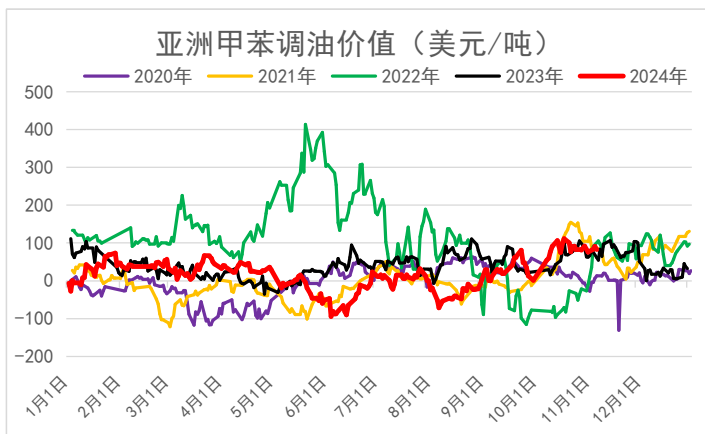


日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/11/4	7250	7290	7300
2024/11/5	7320	7360	7380
2024/11/6	7250	7270	7280
2024/11/7	7320	7360	7370
2024/11/8	7320	7360	7370

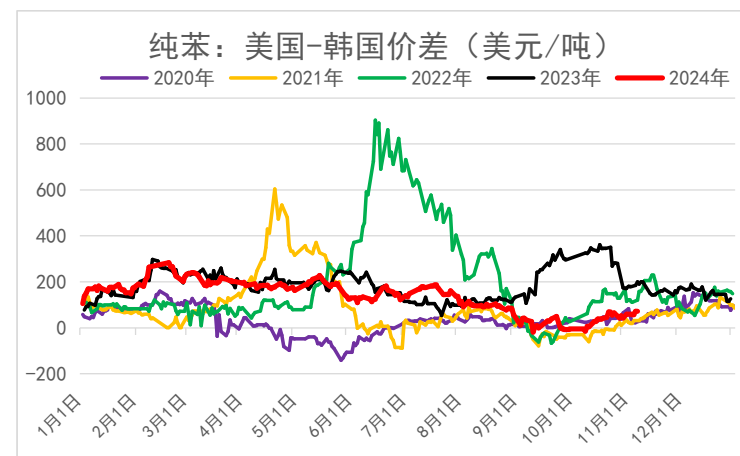
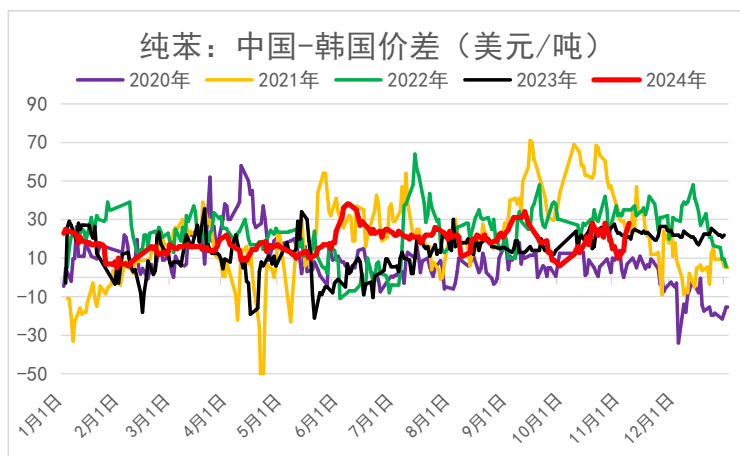
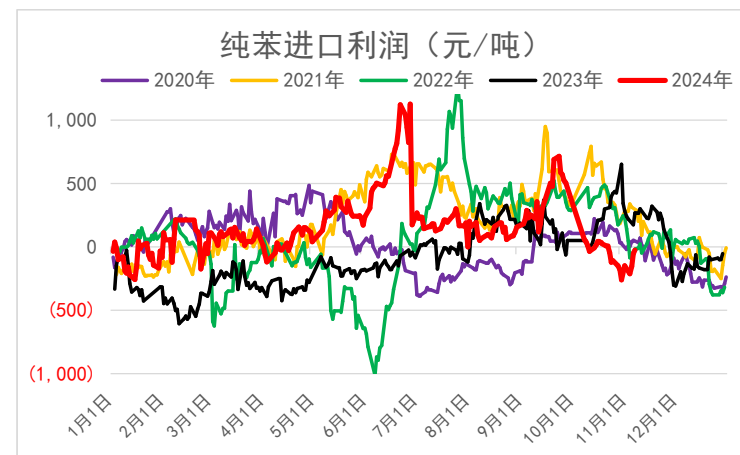
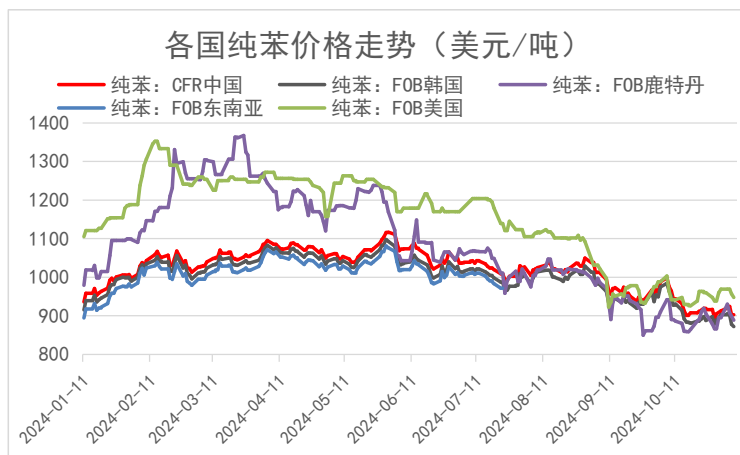
利润价差：芳烃联合利润不佳，出现意外检修情况



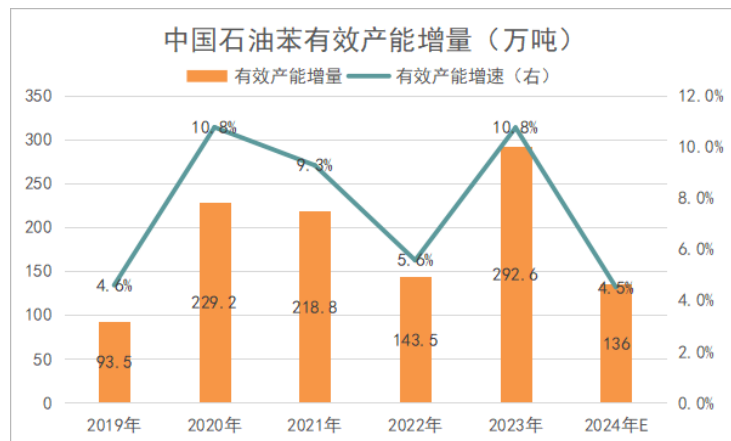
利润价差：歧化利润弱势，调油价值走强，但汽油需求不佳



进口利润：中韩套利性价比相对高，预计进口持续高位



国内供应：存在一定新投产压力

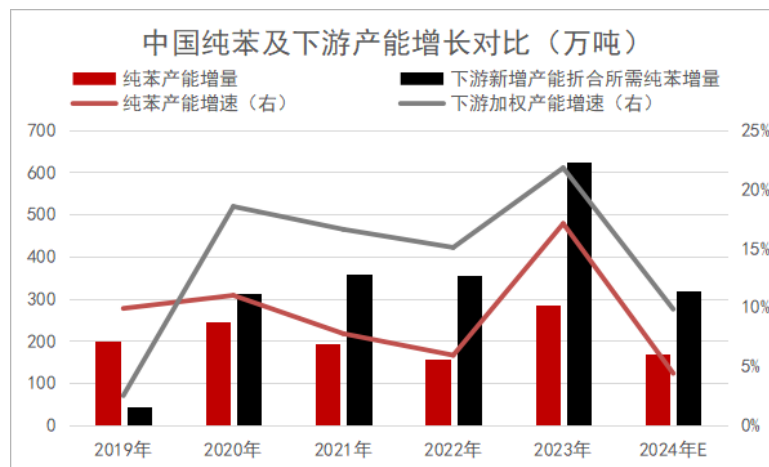


□ 从计划表来看，年底前石油苯能落地的新产能有中石化英力士14万吨与裕龙石化45万吨。

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
天津	中石化英力士	2024年11月	14	1	1
山东	裕龙石化	2024年12月	45	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			121	/	33

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10月	30	2	5
2024年新增产能合计			80	/	29

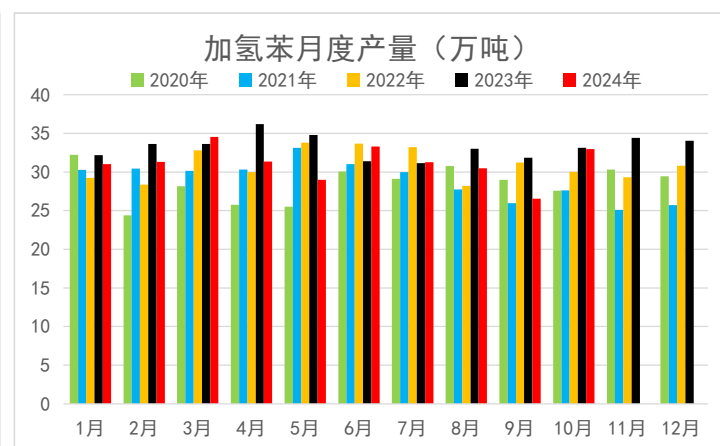
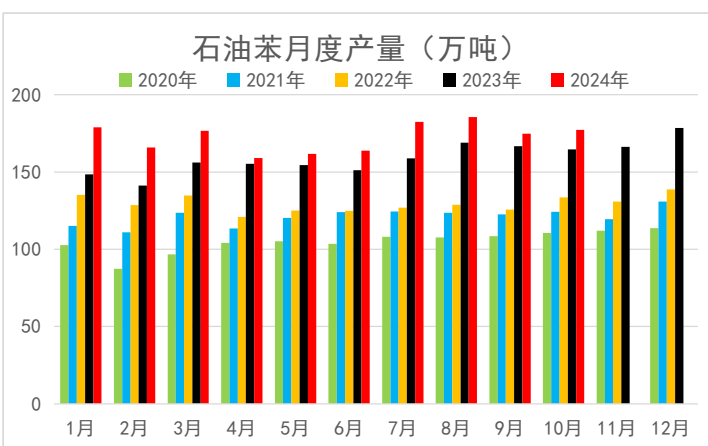
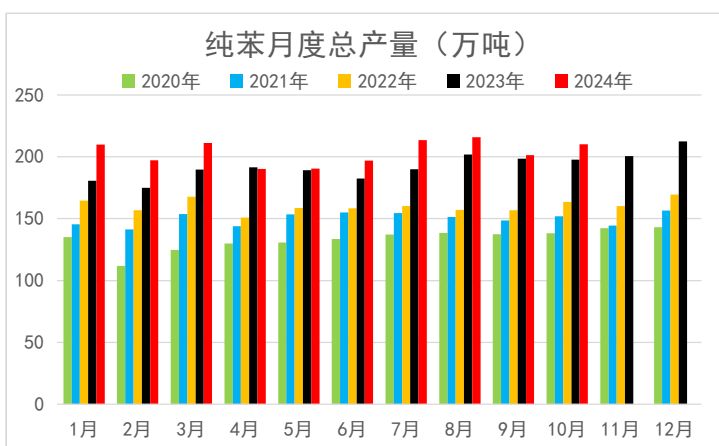
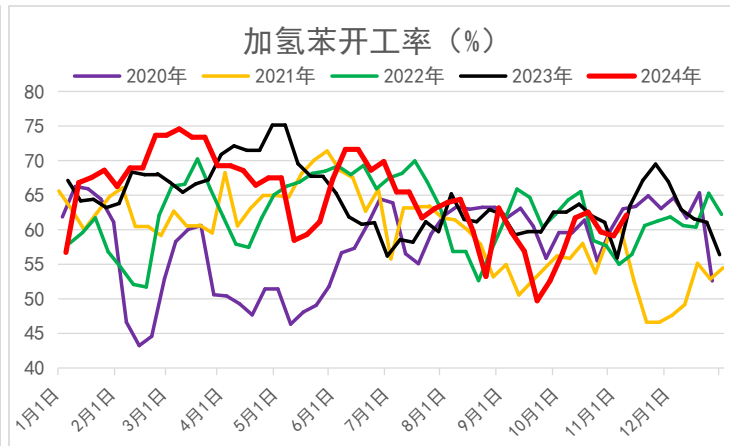
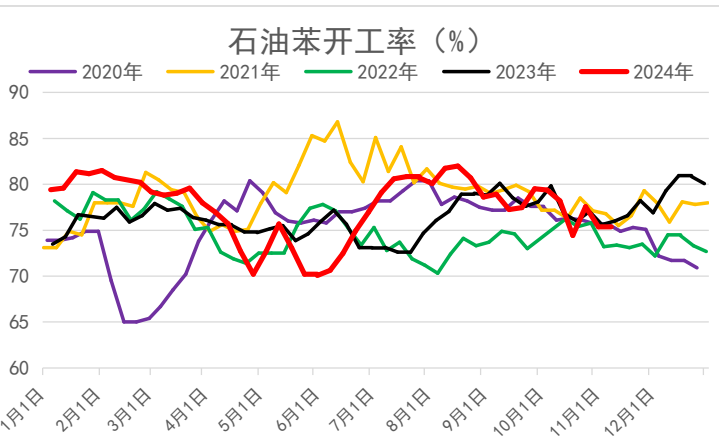
下游产能投放：投产亦放缓，但年内总量级大于纯苯



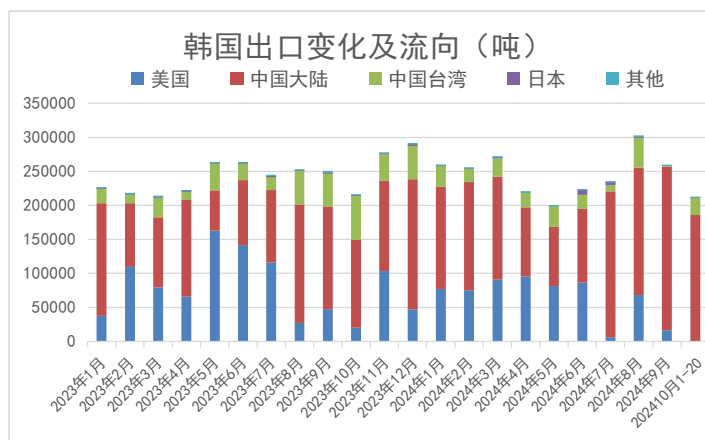
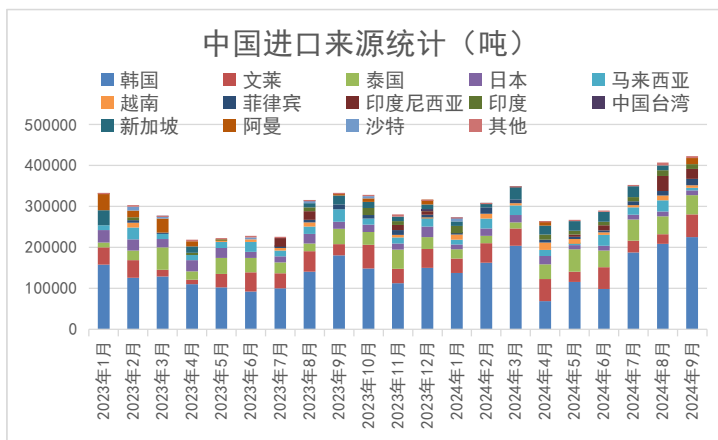
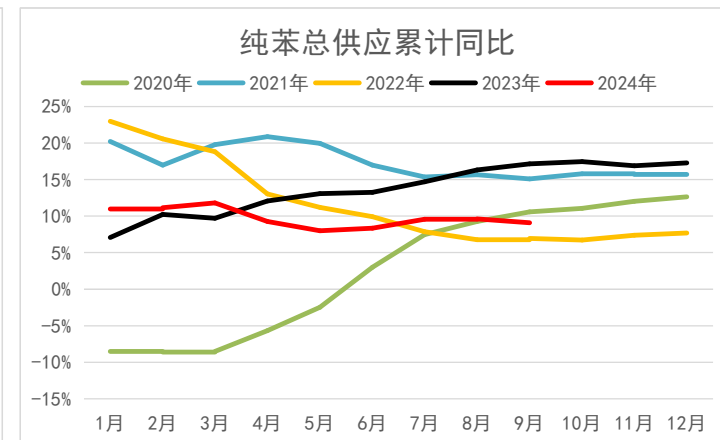
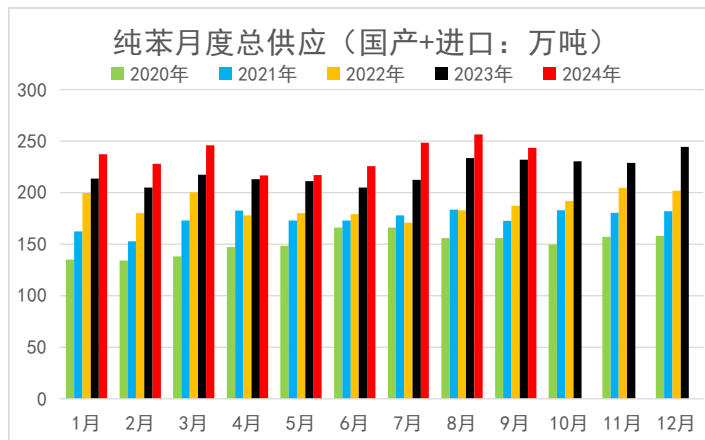
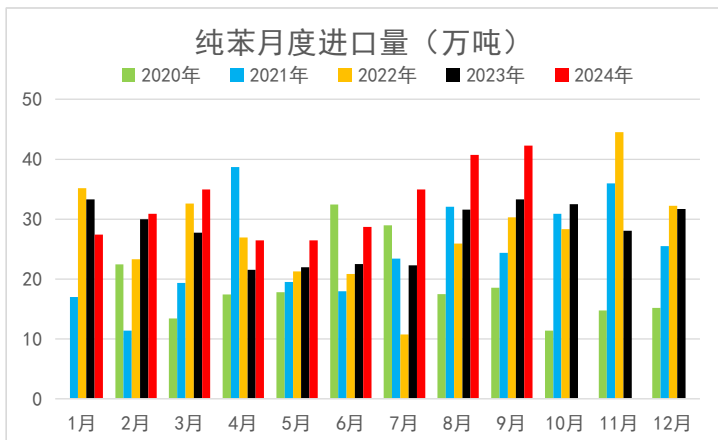
国内纯苯五大下游新增产能统计（万吨）														
己内酰胺			酚酮			苯胺			己二酸			苯乙烯		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
湖南石化	2024年3月	30	万华化学	2024年8月	7				华鲁恒升	2024年11月	20	盛虹炼化	2024年10月	45
鲁西化工	2024年7月	30	富宇化工	2024年10月	15				河南神马	2024年12月	50	京博石化	2024年12月	67
湖北三宁	2024年9月	40							安徽卓润	2024年12月	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11月	5												
兖矿鲁南	2024年12月	10												
2024年新增产能合计		125	2024年新增产能合计		22	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：计划内检修并不多，预计国内产量维持偏高水平

□ 据统计，10月石油苯和加氢苯产量分别为177.33万吨、32.98万吨，总产量合计为210.31万吨。

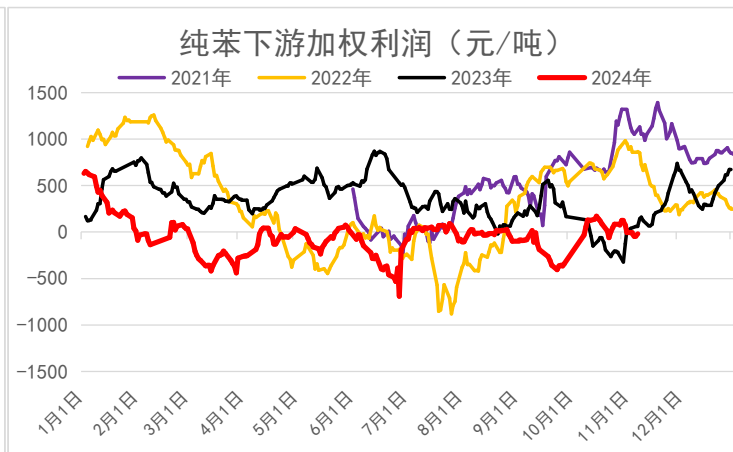
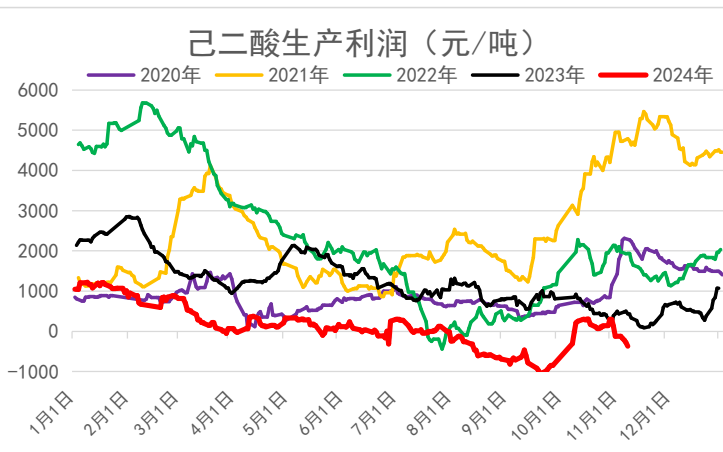
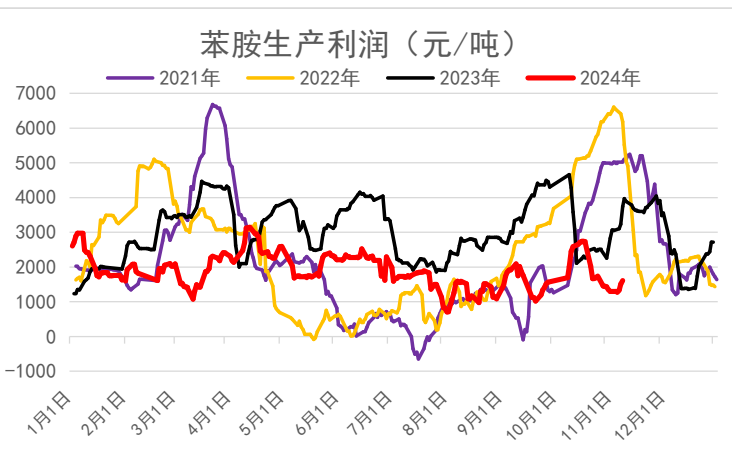
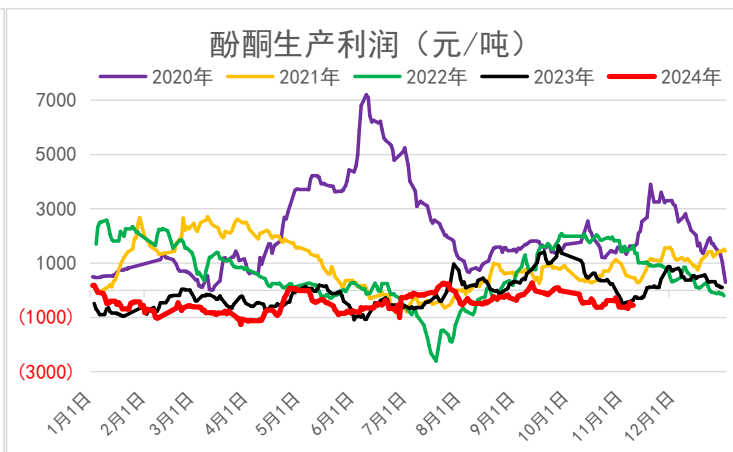
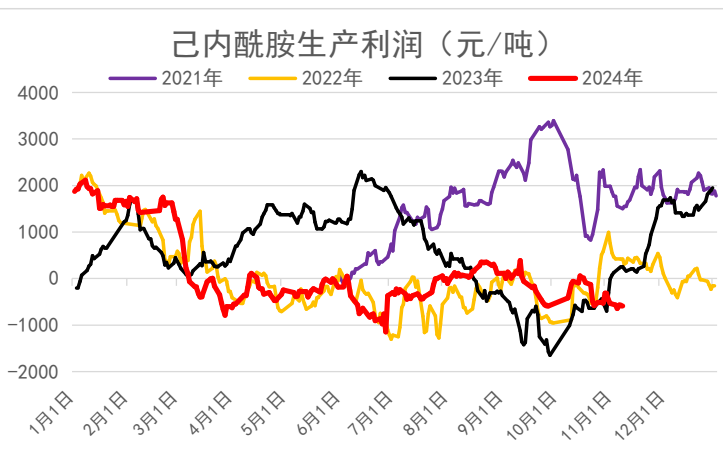
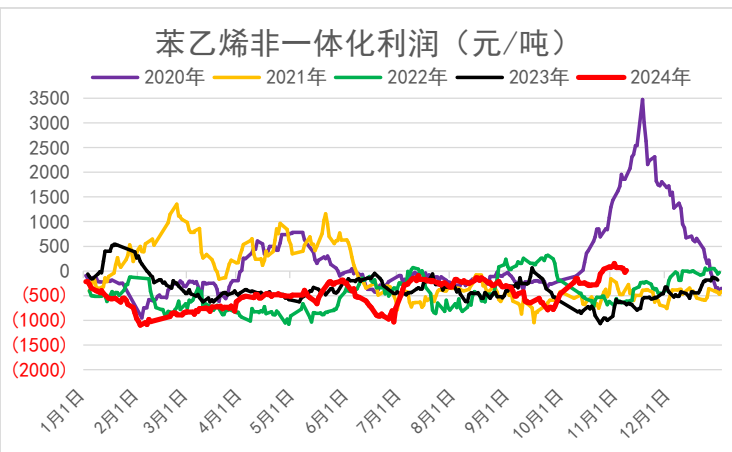


进口：韩国可出口量增加，且出口至中国份额提升



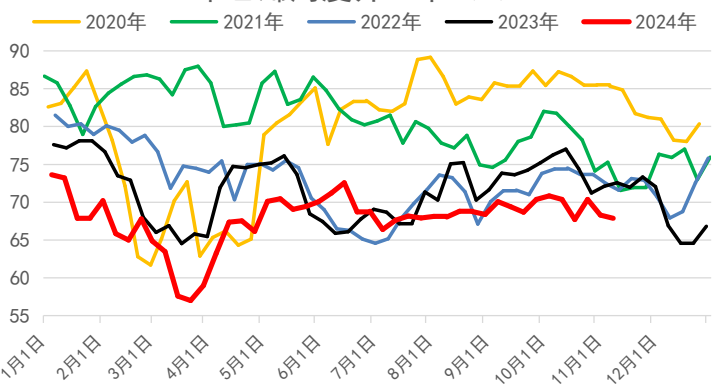
- 9月，纯苯净进口在42.29万吨，环比增加1.58万吨，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。
- 纯苯合计总供应在243.58万吨，累计同比9.1%。

下游利润：纯苯止跌，暂缺乏修复动能

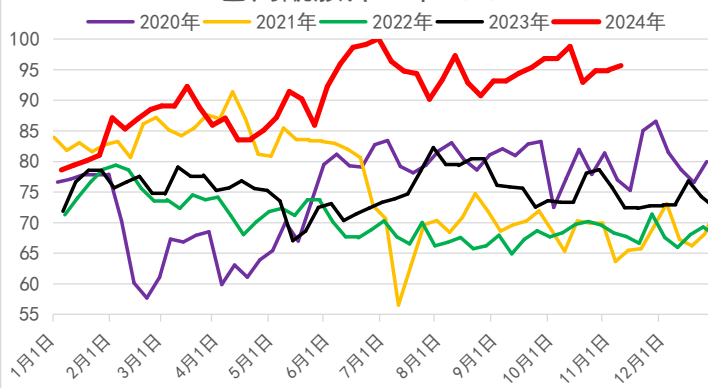


下游开工：检修高峰阶段，实际需求总量有所下滑

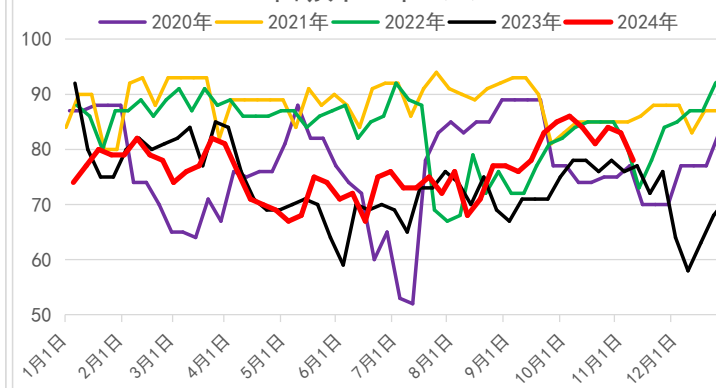
苯乙烯周度开工率 (%)



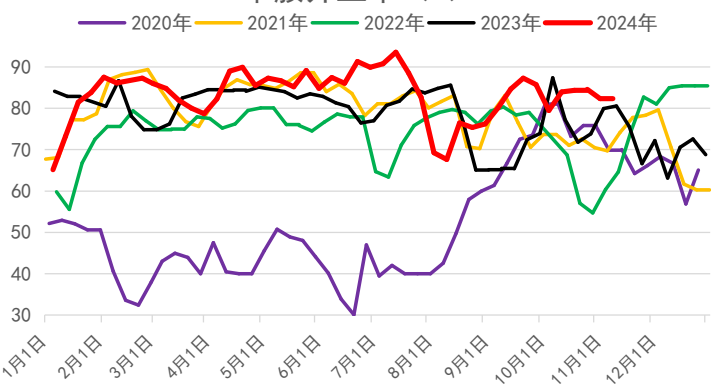
己内酰胺开工率 (%)



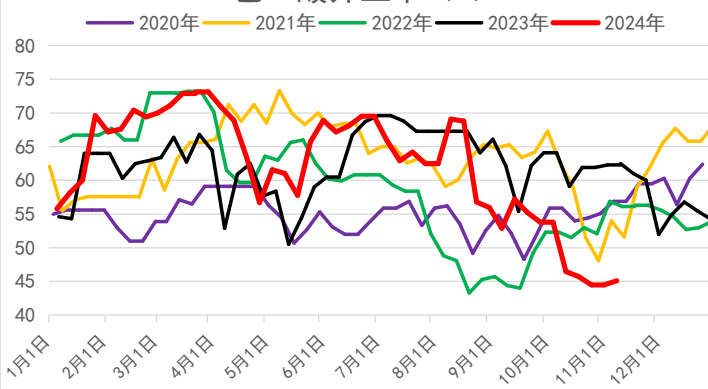
苯酚开工率 (%)



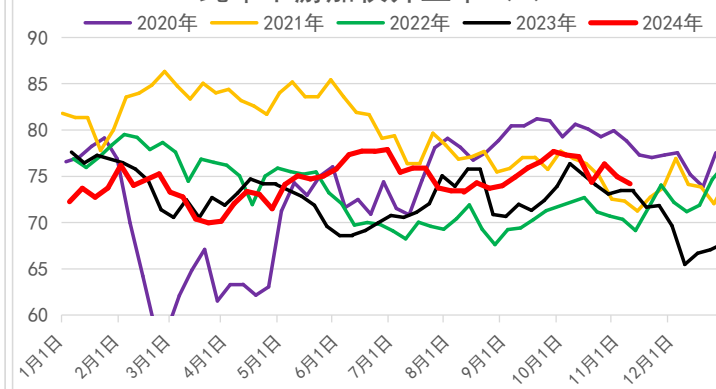
苯胺开工率 (%)



己二酸开工率 (%)



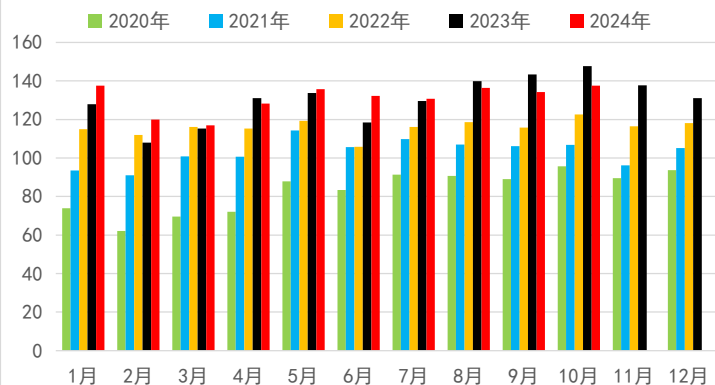
纯苯下游加权开工率 (%)



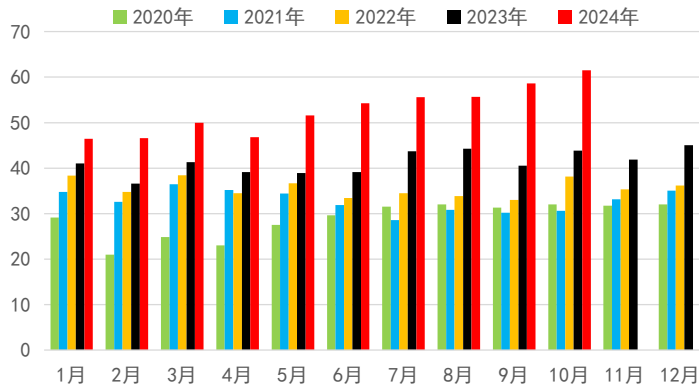
下游产量：10月总需求折纯苯259万吨，环比增加8万吨



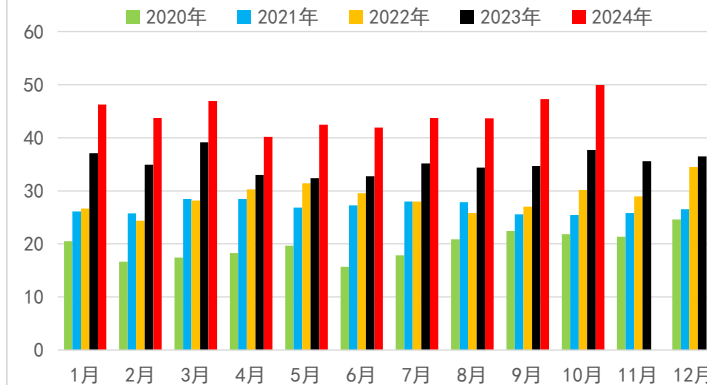
苯乙烯月度产量（万吨）



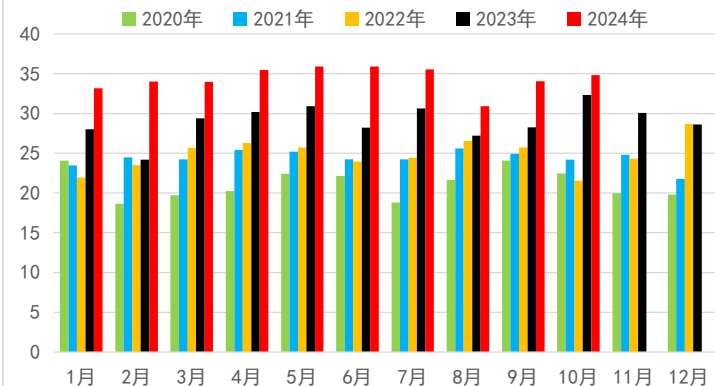
己内酰胺月度产量（万吨）



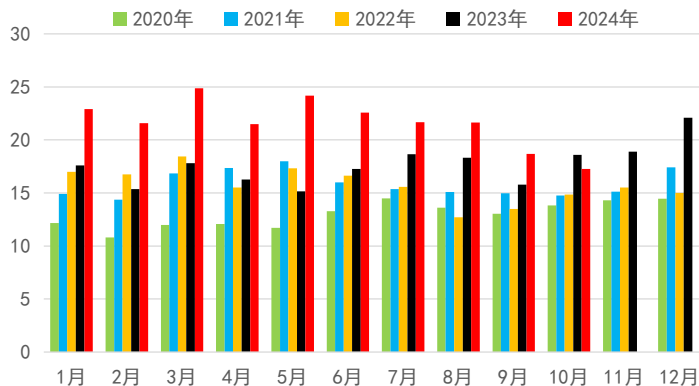
苯酚月度产量（万吨）



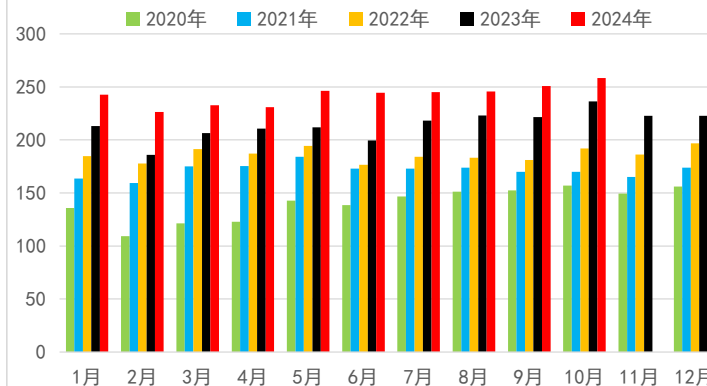
苯胺月度产量（万吨）



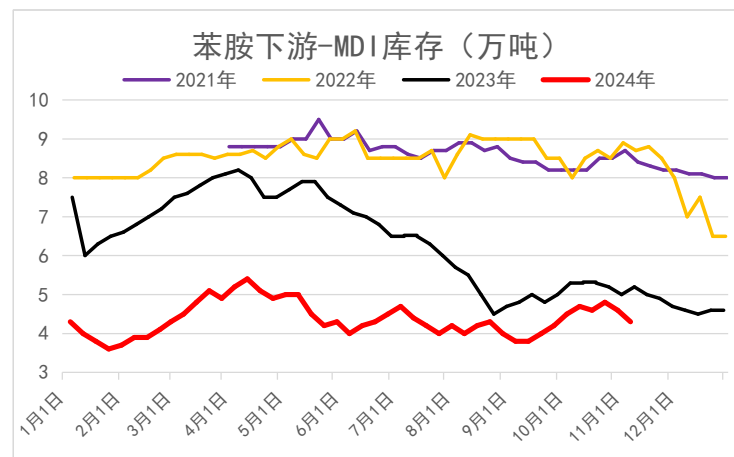
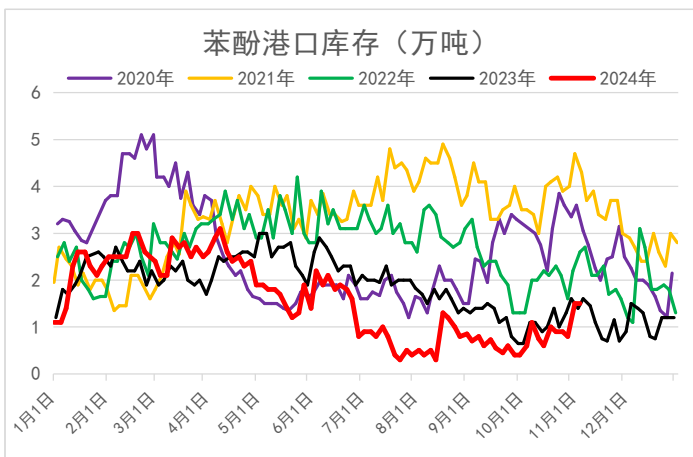
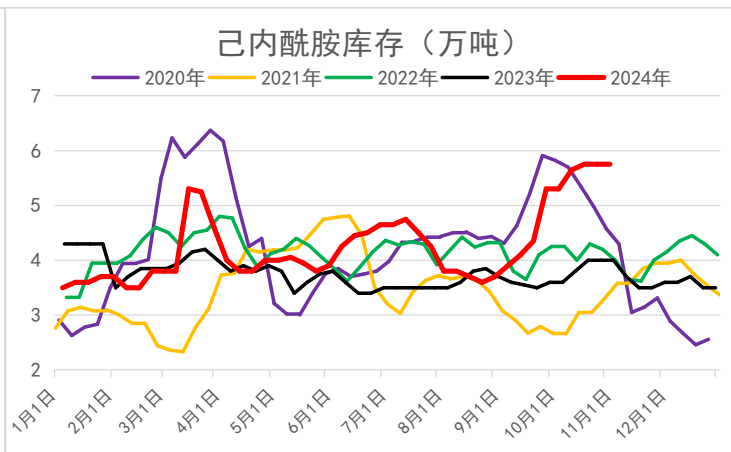
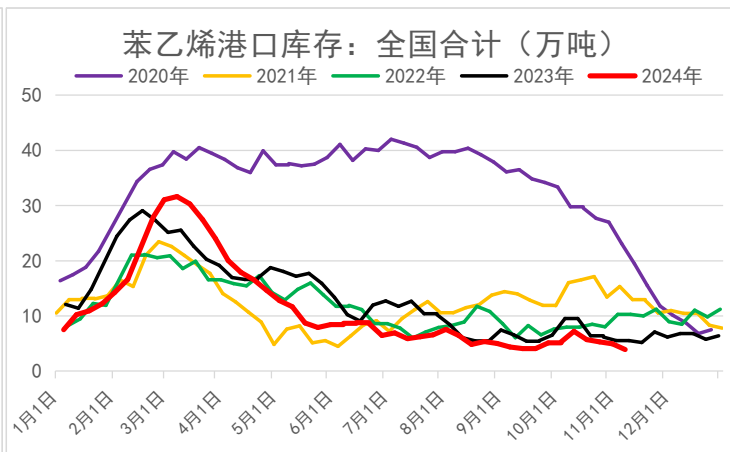
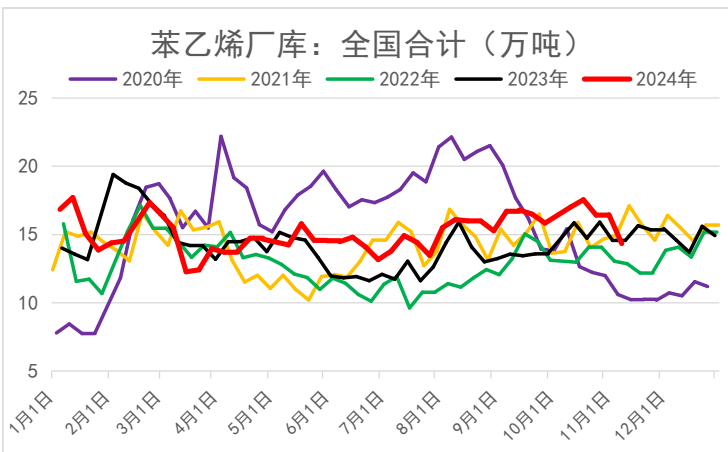
己二酸月度产量（万吨）



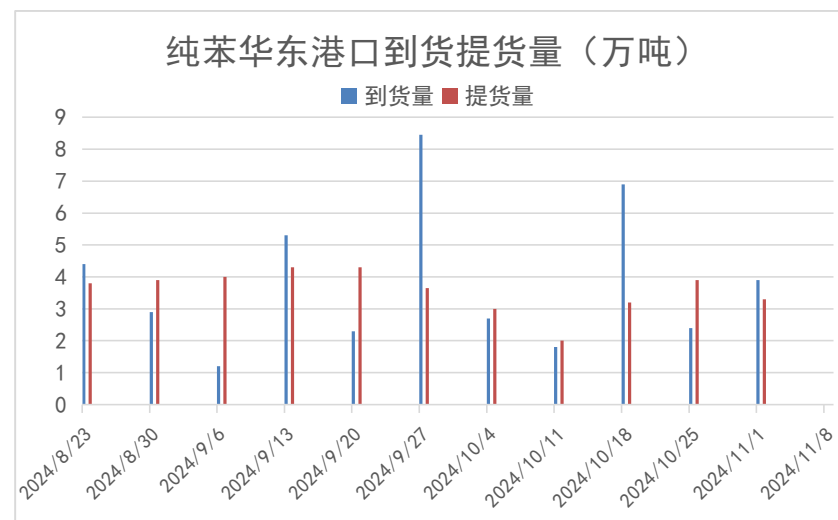
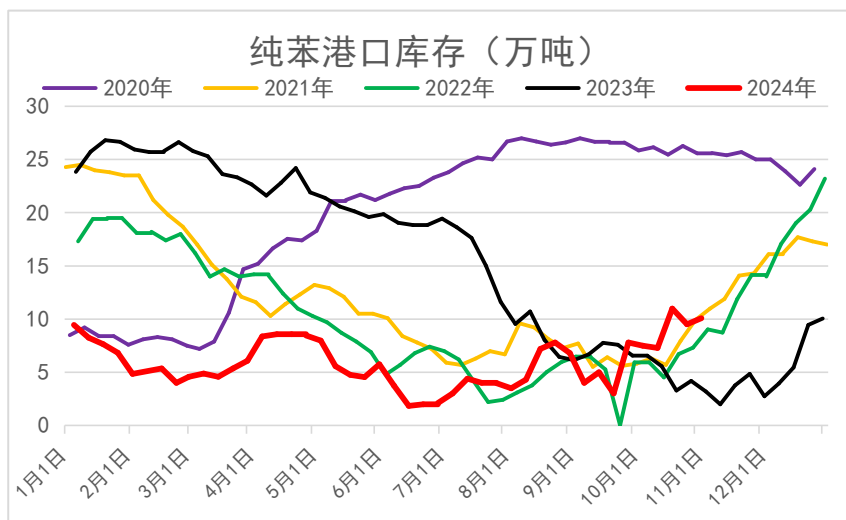
五大下游折纯苯需求量（万吨）



下游成品库存：己内酰胺库存累积，其他下游库存低位



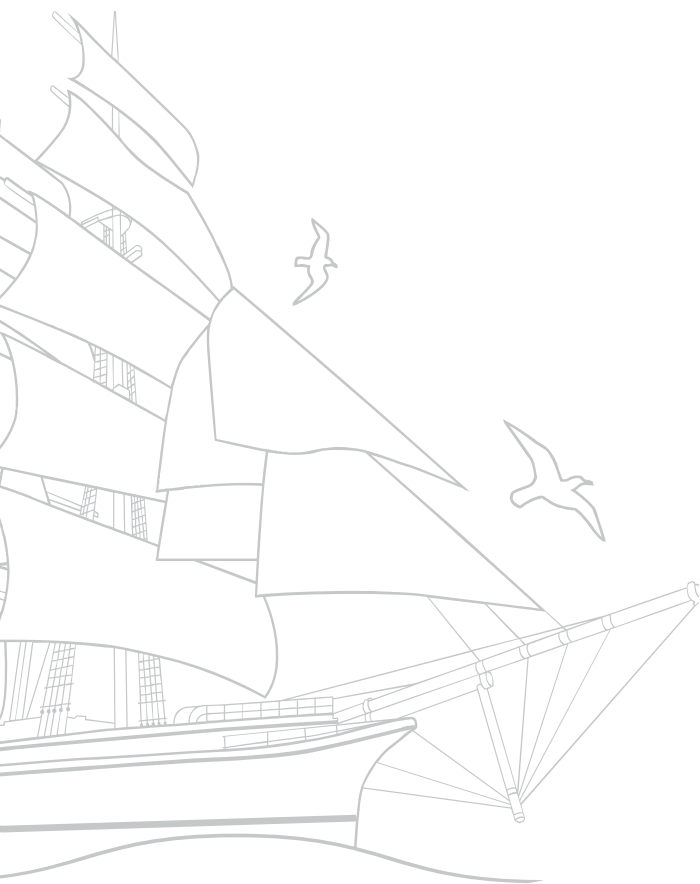
港口库存：到港集中，提货偏缓，库存继续累积



供需平衡表

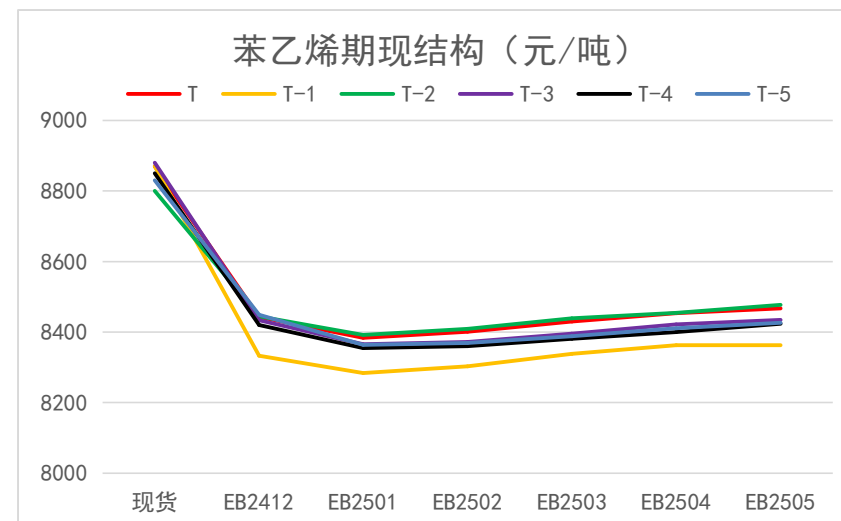
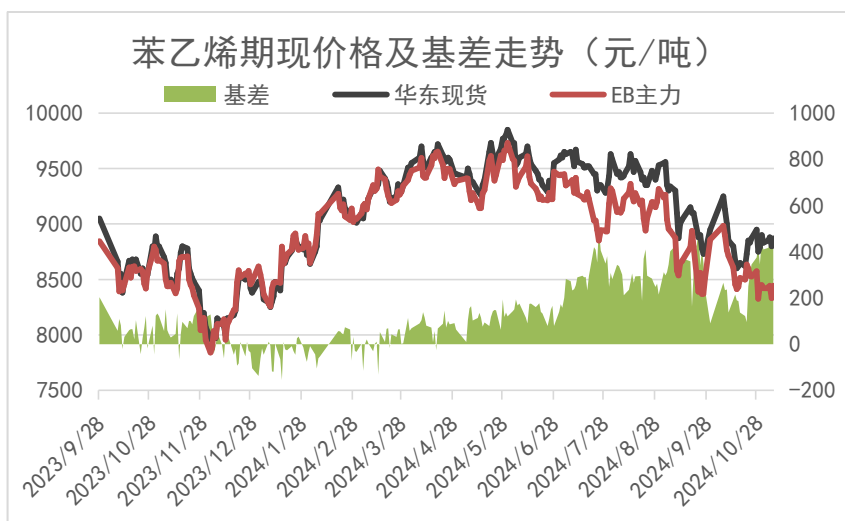


2024年纯苯供需平衡表													
日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
石油苯产量	179	166	177	159	162	164	182	186	175	177	175	181	2082
加氢苯产量	31	31	35	31	29	33	31	30	27	34	33	34	378
纯苯净进口量	27	31	35	26	26	29	32	41	43	43	40	40	414
2024总供应	237	228	246	217	217	226	246	257	244	254	248	255	2874
2023总供应	214	205	218	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%	9.7%	9.2%	9.3%	9.0%	8.7%	8.7%
苯乙烯产量	138	120	117	128	136	132	131	136	134	136	130	136	1575
己内酰胺产量	46	47	50	47	52	54	56	56	59	62	59	61	648
苯酚产量	46	44	47	40	42	42	44	44	47	50	44	45	535
苯胺产量	33	34	34	35	36	36	36	31	34	35	33	35	412
己二酸产量	23	22	25	22	24	23	22	22	19	17	17	18	252
2024下游折纯苯需求	243	226	233	231	246	244	245	246	251	258	243	254	2920
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%	14.6%	13.9%	13.5%	13.0%	13.0%
供需差	-5	2	13	-14	-29	-19	0	11	-7	-4	5	1	-45

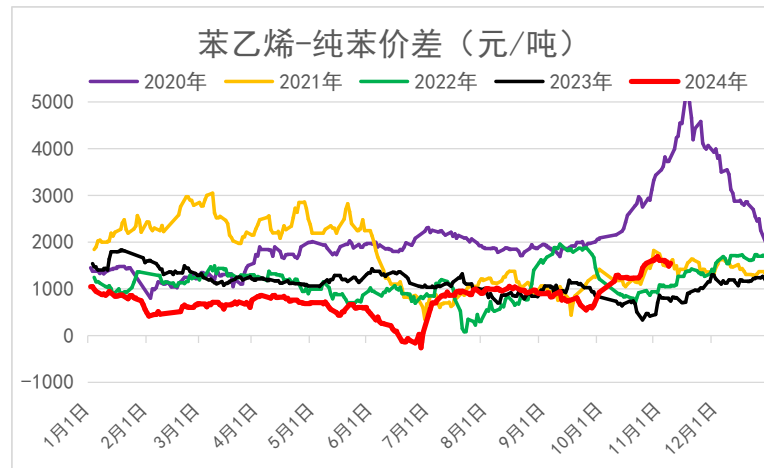
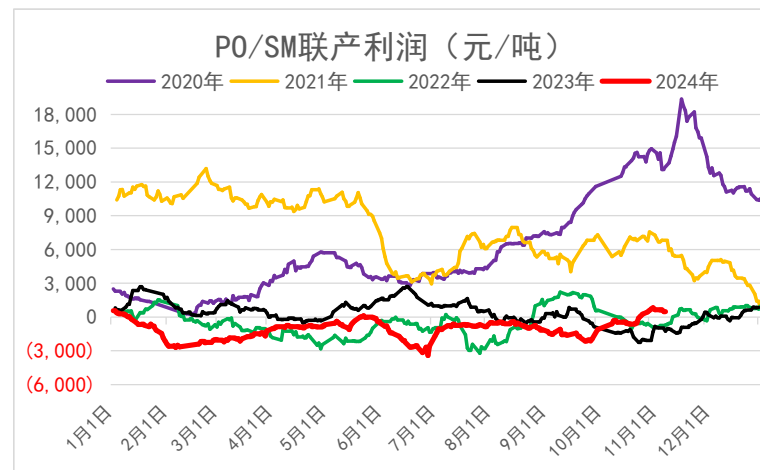
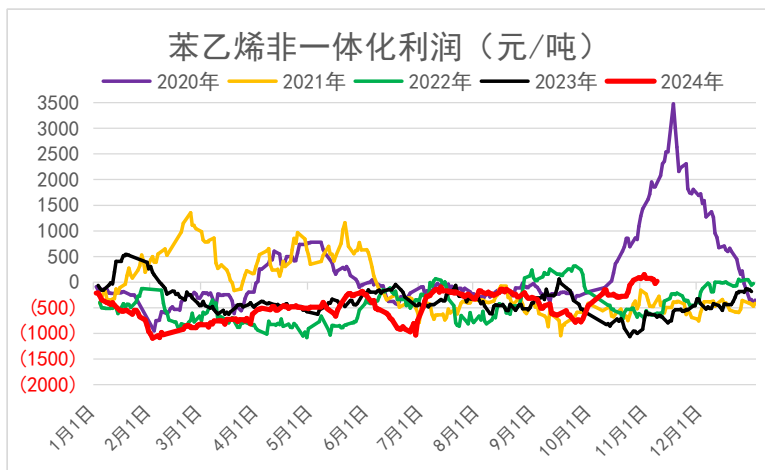


二、苯乙烯产业链数据梳理

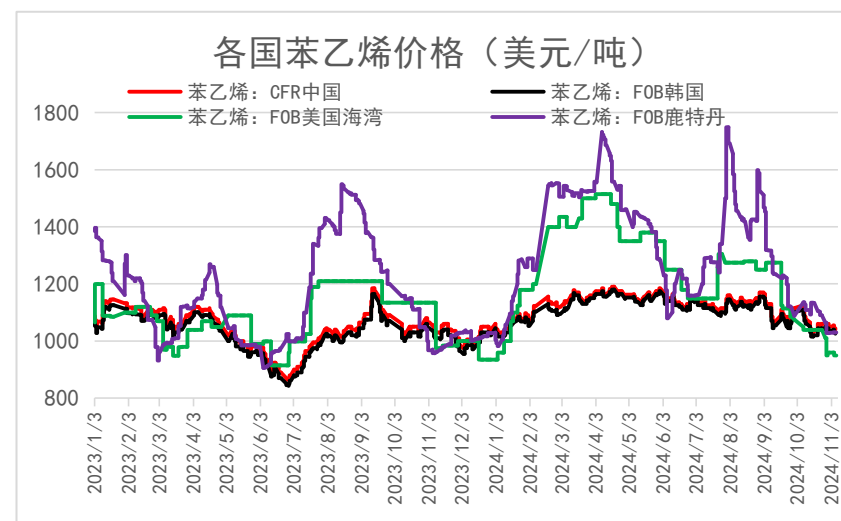
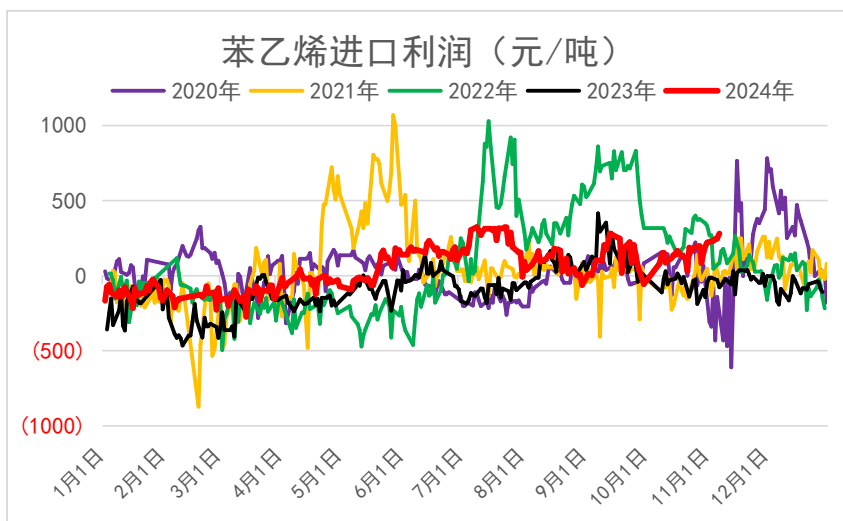
行情回顾：现货强势、期货弱势，基差快速走强



利润价差：原料暂且止跌，估值修复遇阻

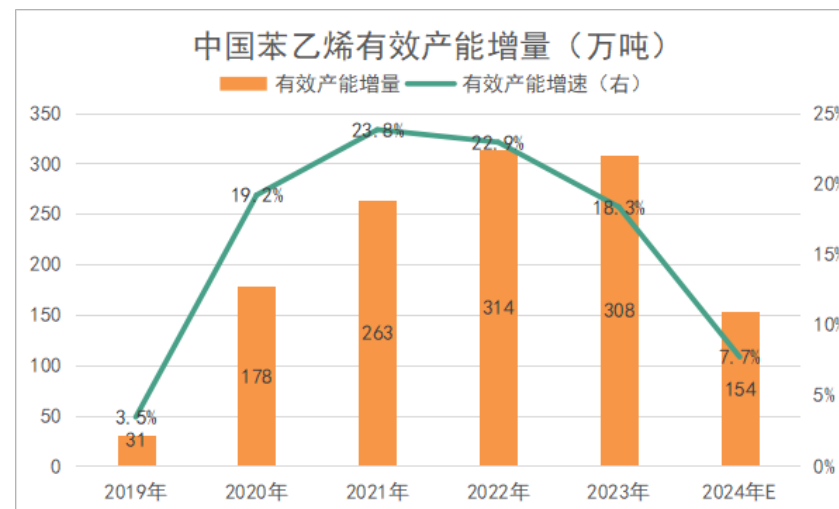


进口利润：进出口视为边际变量对待



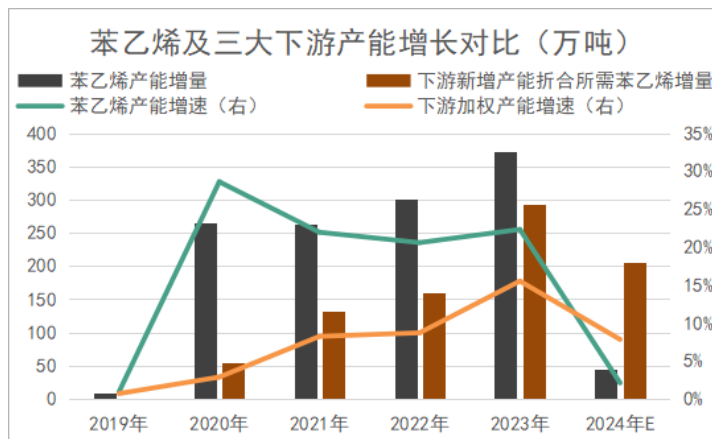
国内供应：四季度待投装置大概率推迟

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
江苏	盛虹炼化	PO/SM联产	2024年10月	45	3	11
山东	京博石化	乙苯脱氢	2024年12月	67	0	0
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				117	/	0



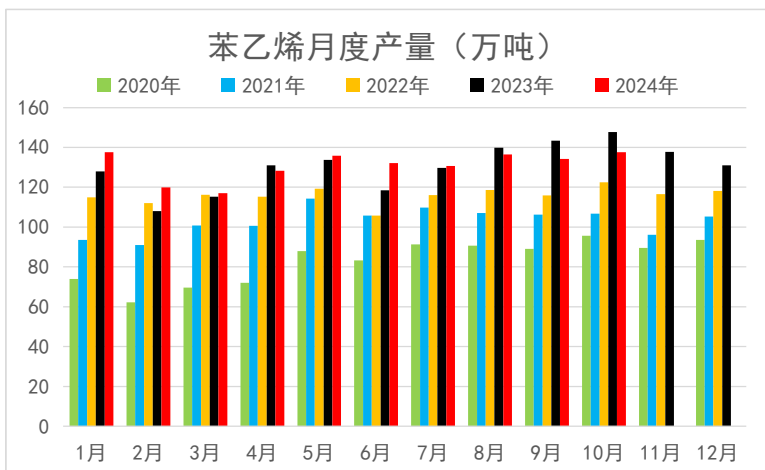
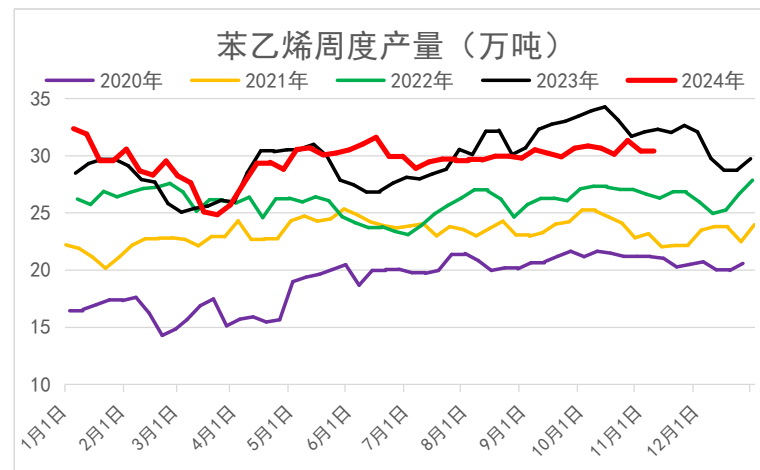
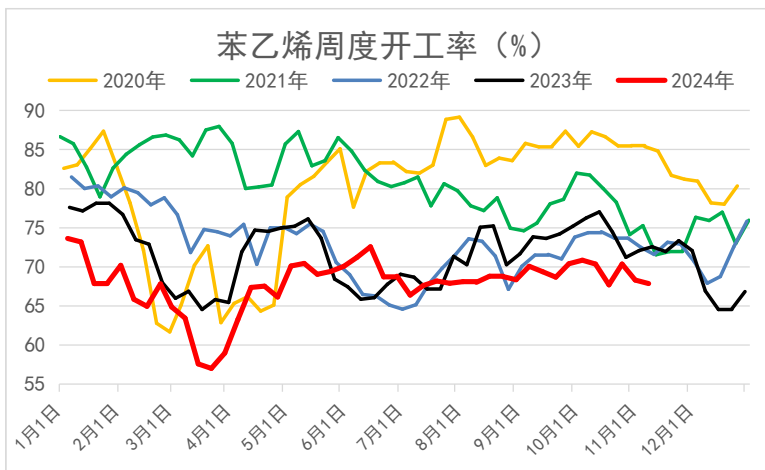
□ 实际产能有效增量明显下滑，年内仅盛虹炼化45万吨装置实际投放。

上下游产能对比：截至目前，下游新增产能较苯乙烯更多



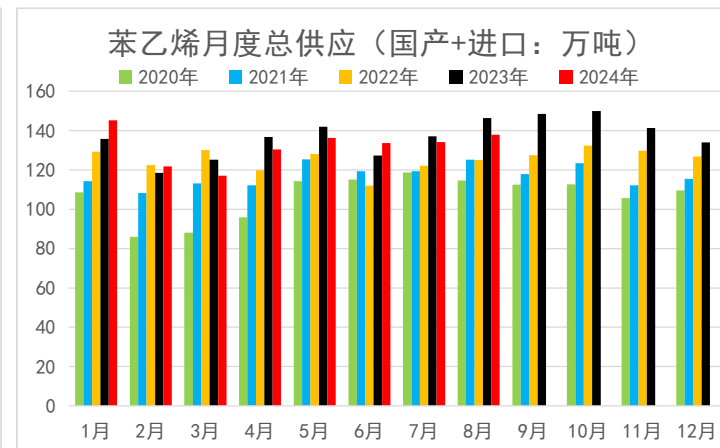
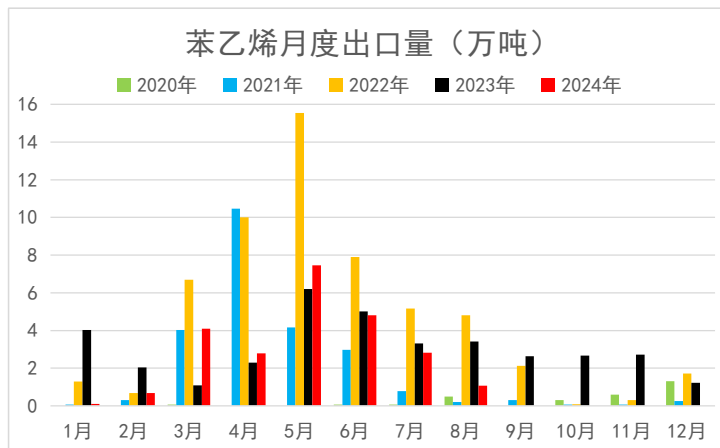
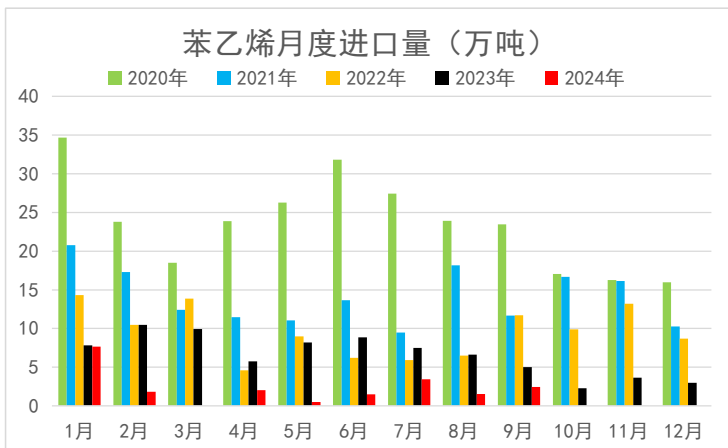
国内苯乙烯三大下游新增产能统计 (万吨)								
PS			ABS			EPS		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
广西长科	2024年1月	5	漳州奇美#2	2024年1月	15	辽宁盛业	2024年4月	32
安徽昊源	2024年1月	10	恒力石化	2024年4月	30	常州诚达	2024年7月	36
恒力石化	2024年1月	7.5	浙石化	2024年7月	30	天津鼎金	2024年10月	20
	2024年2月	7.5		待定	90			
新浦化学	2024年4月	10	新浦化学	2024年11月	21			
卫星石化	2024年5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：检修高峰期，开工明显低于往年同期水平

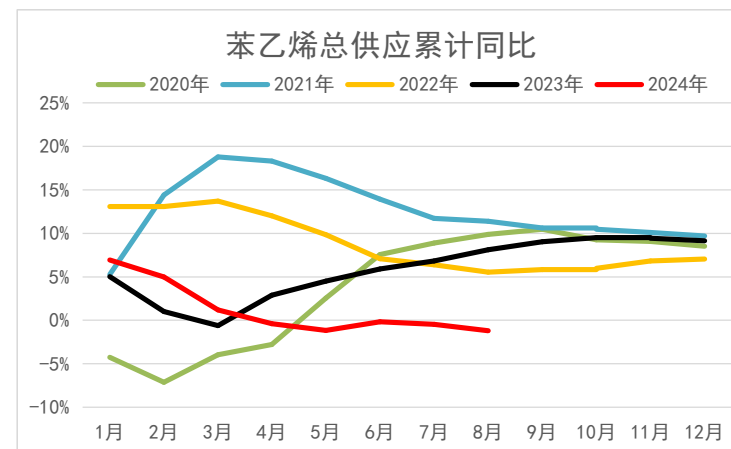


- 苯乙烯10月份产量在137.56万吨，环比增加3.36万吨，月度开工水平约70%。11月负荷仍偏低，产量同样偏低运行。

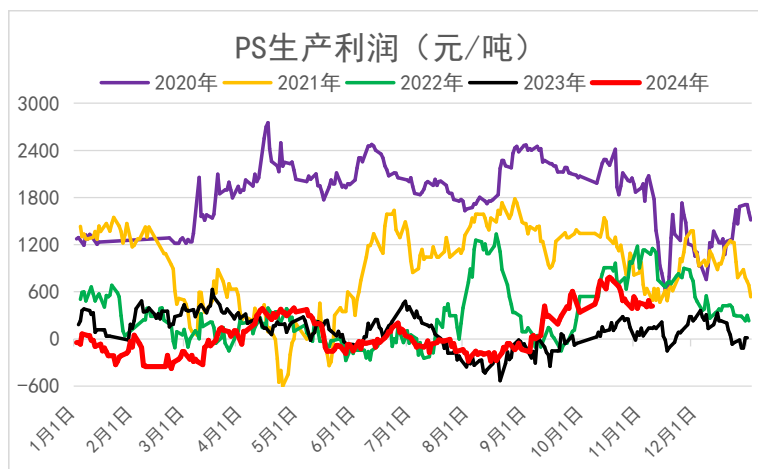
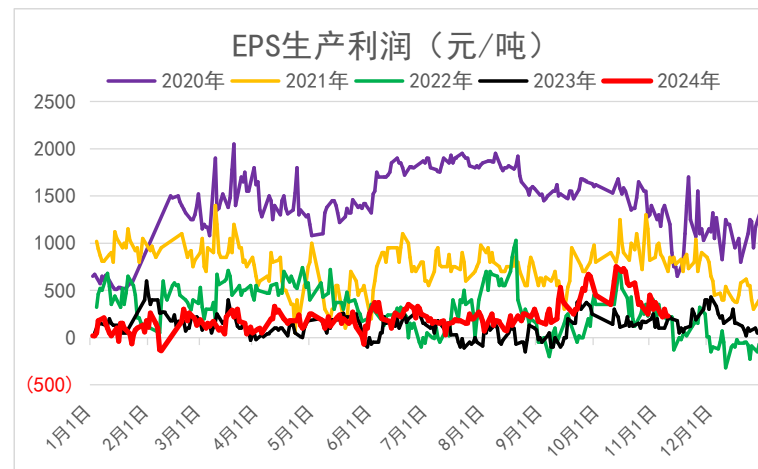
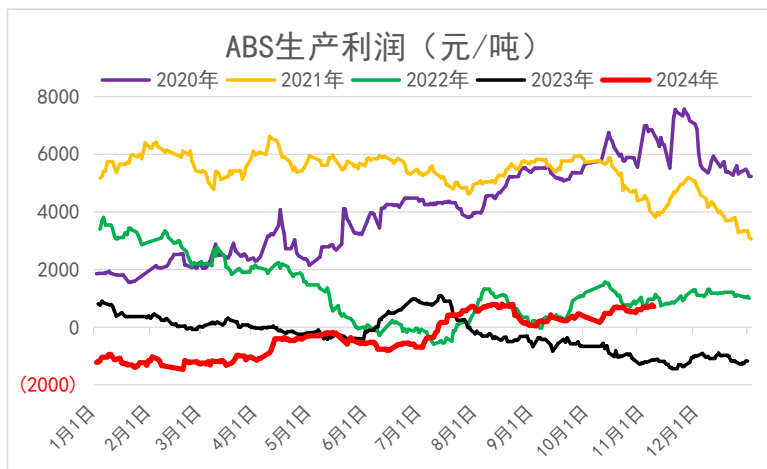
进出口：9月进口、出口量级均不大，边际因素对待



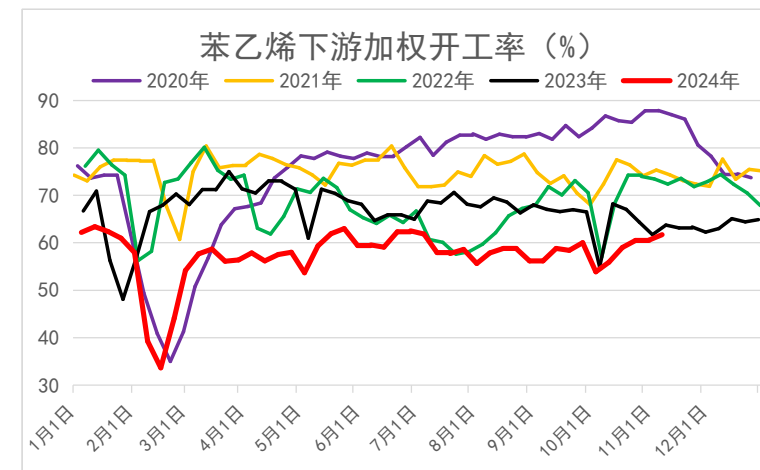
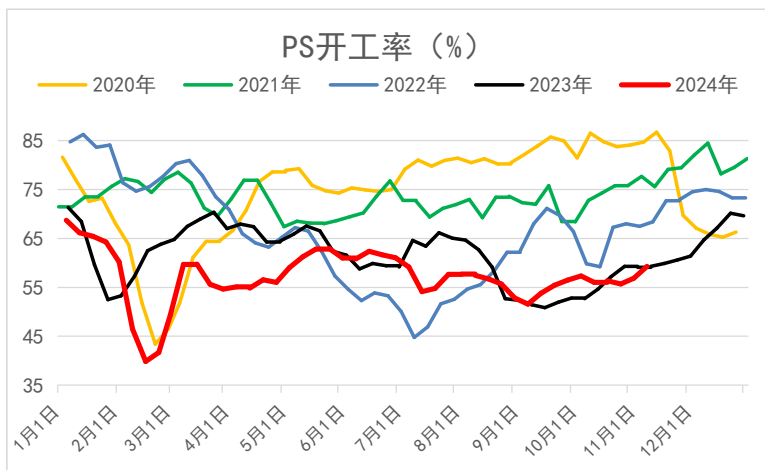
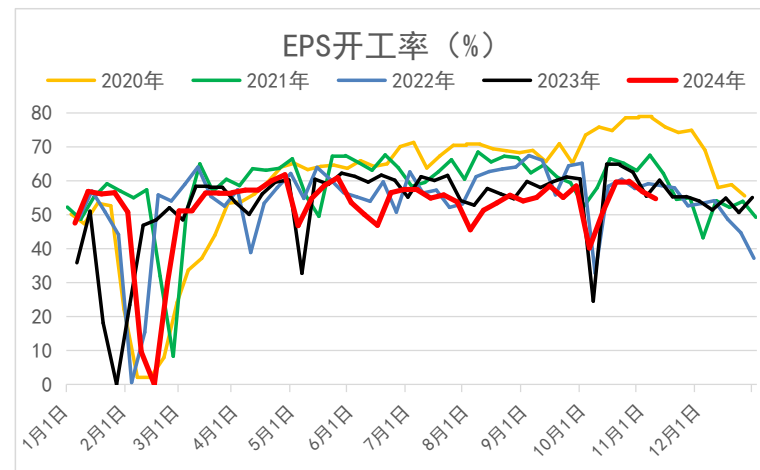
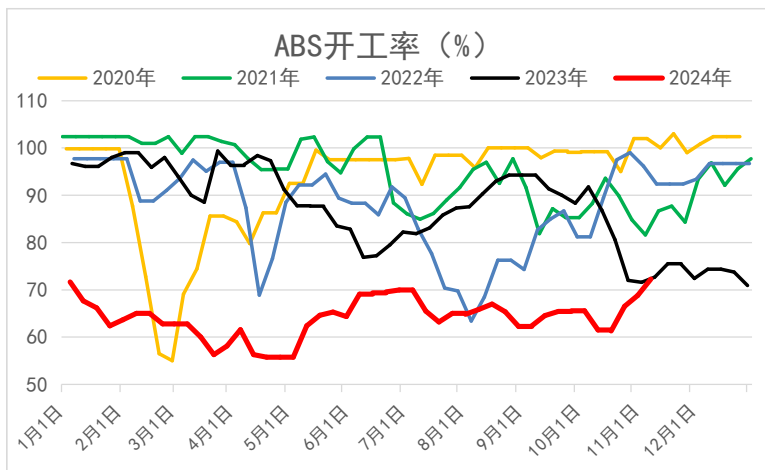
统计发现，9月苯乙烯进口在2.47万吨，出口在0.57万吨，合计净进口1.89万吨。9月总供应在136.7万吨，累计同比在-2.0%。



下游利润：ABS估值最为强势，EPS和PS利润下修

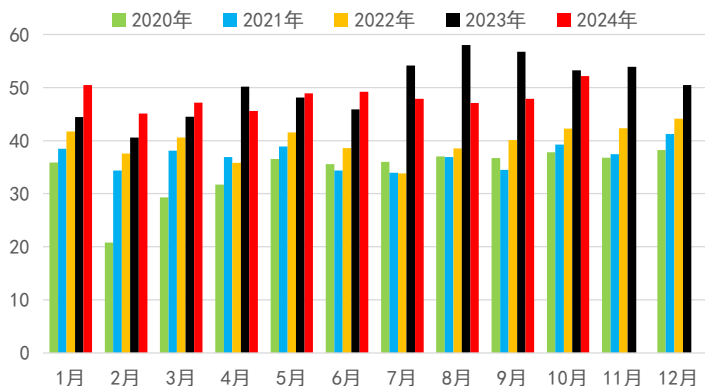


下游开工：EPS检修偏多，ABS和PS开工提升

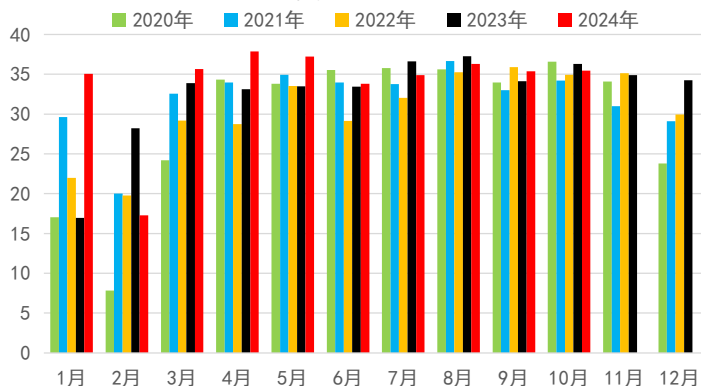


下游产量：10月ABS增长，PS、EPS变动不大，总需求小幅增加

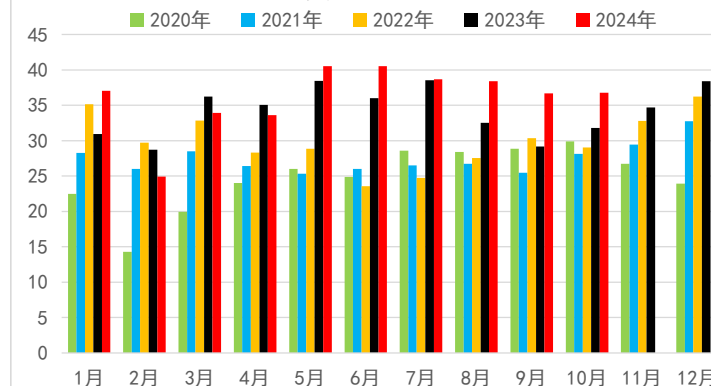
ABS月度产量（万吨）



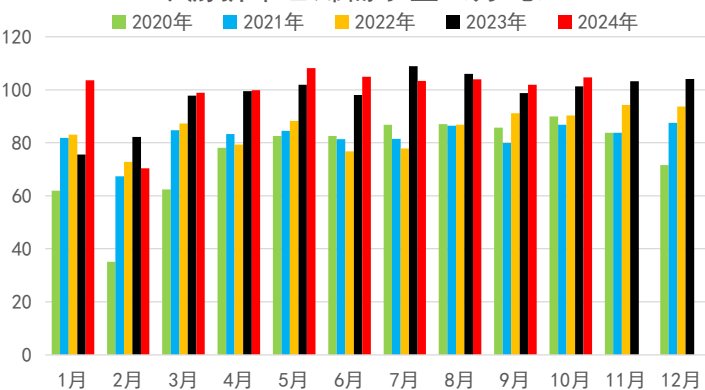
EPS月度产量（万吨）



PS月度产量（万吨）

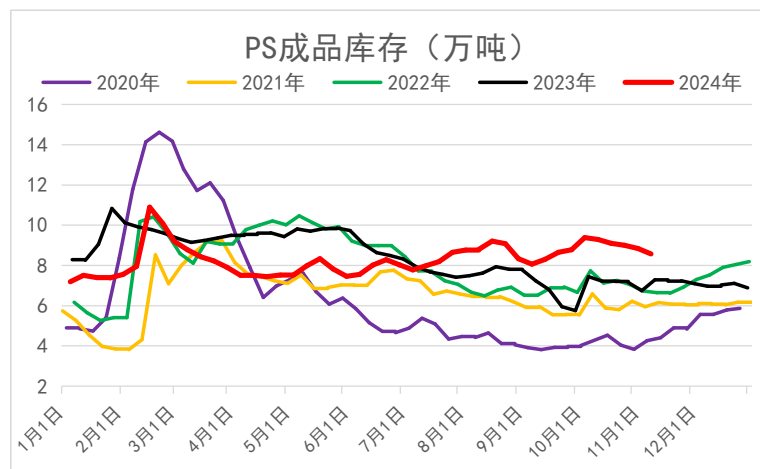
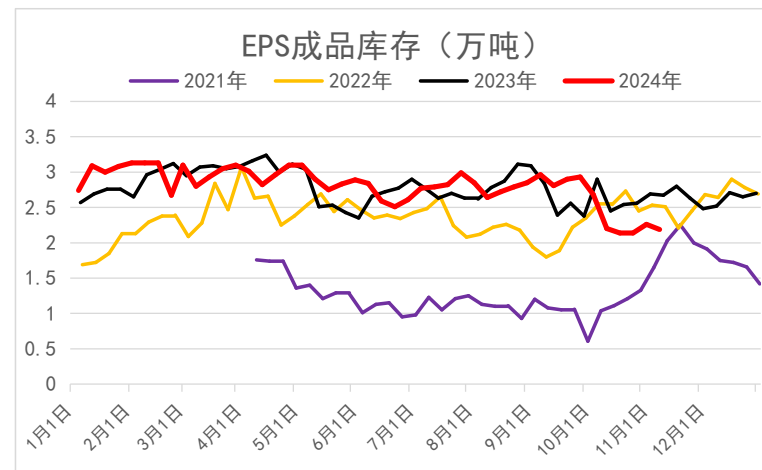
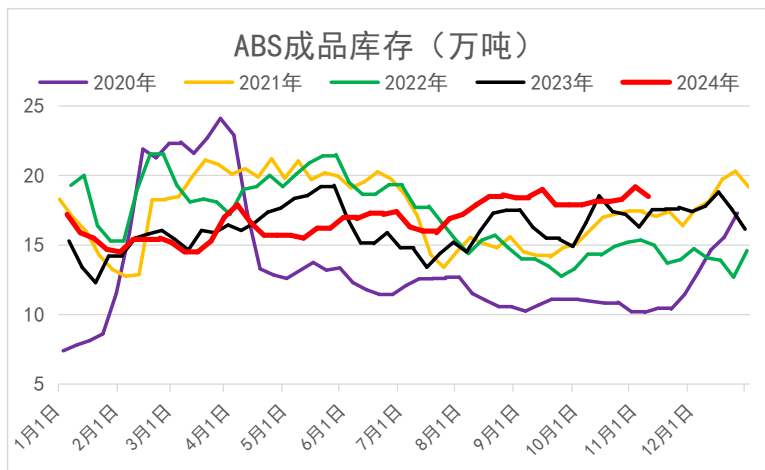


下游折苯乙烯需求量（万吨）

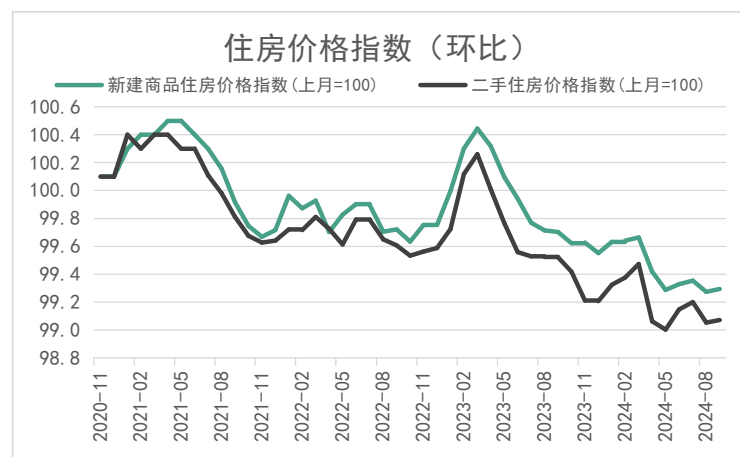
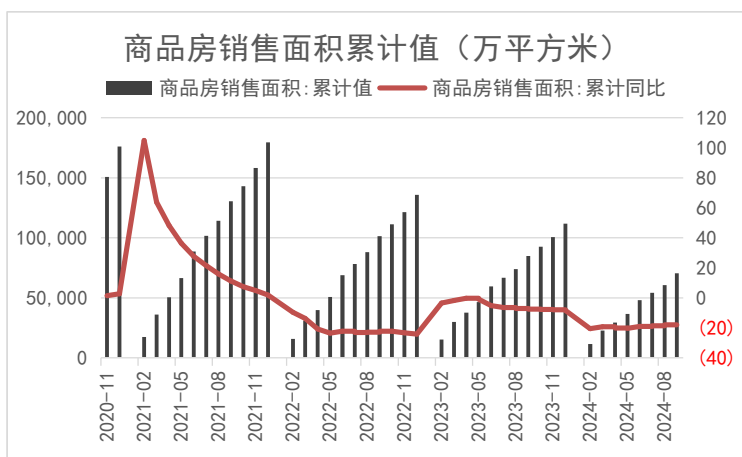
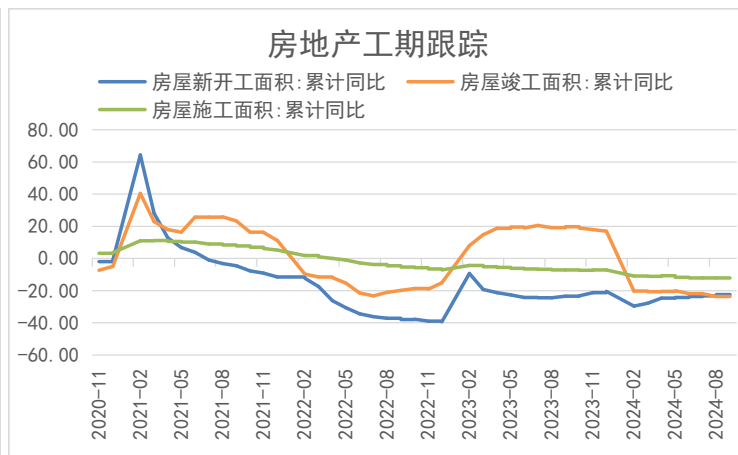
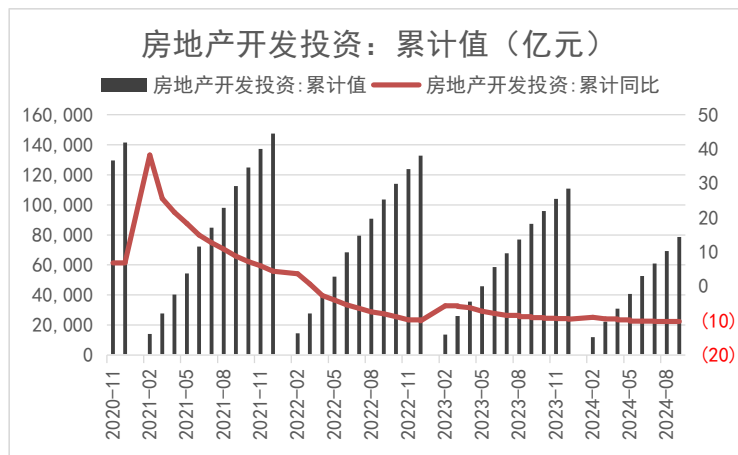
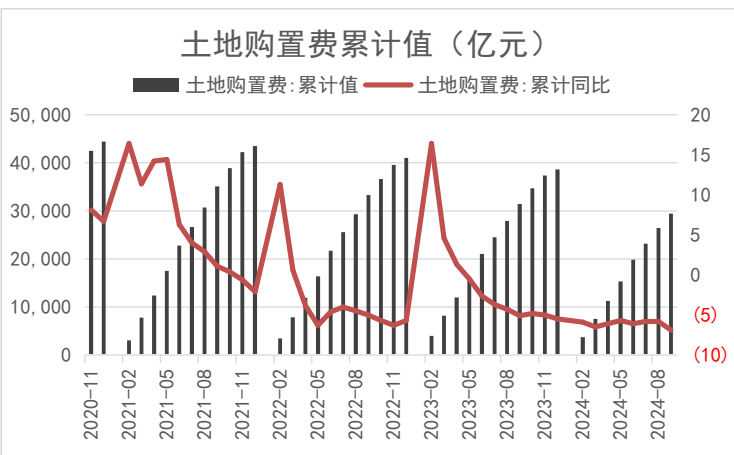


□ 下游产量方面，10月ABS、EPS、PS实际产量分别为52.14万吨、35.44万吨、36.78万吨，折合苯乙烯的需求量为104.70万吨。

下游成品库存：成品库存有所去化，体现终端韧性

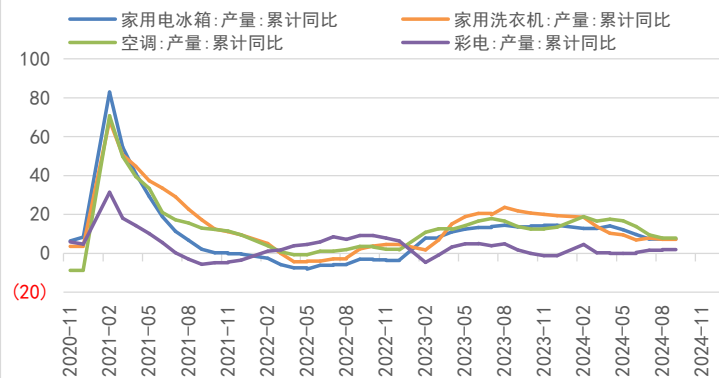


终端需求：政策积极引导，预期向好、现实疲软

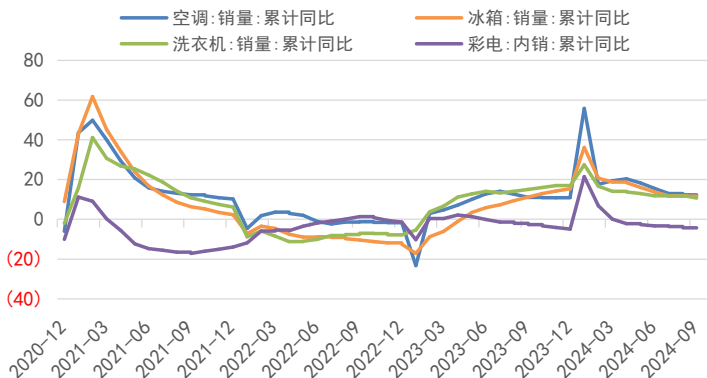


终端需求：家电排产下滑，汽车后劲不足

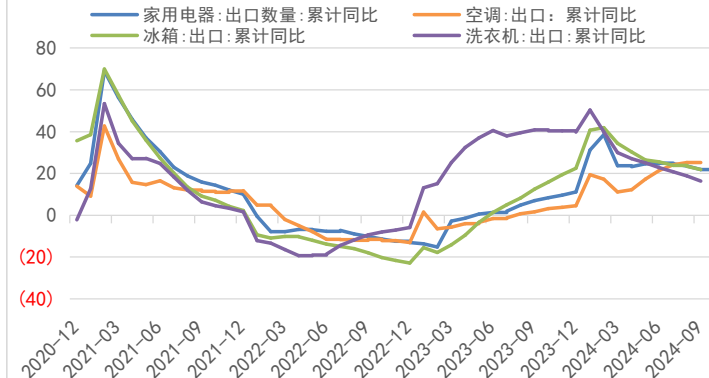
家用电器产量累计同比



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）



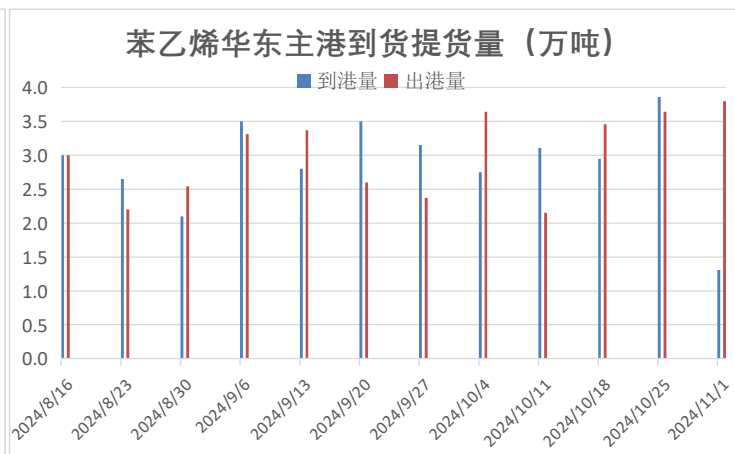
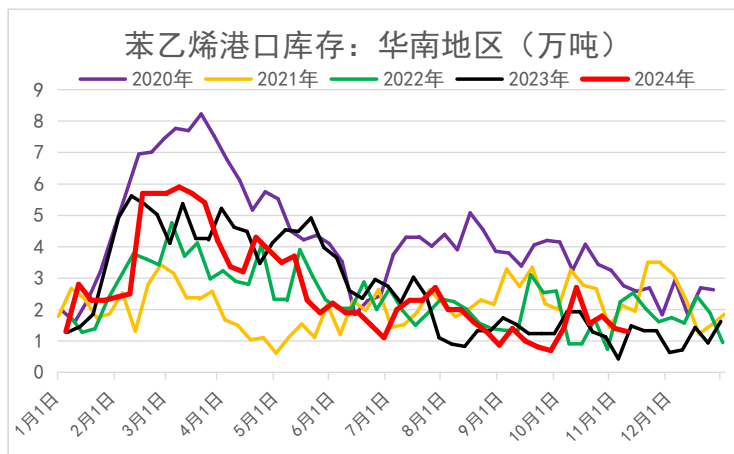
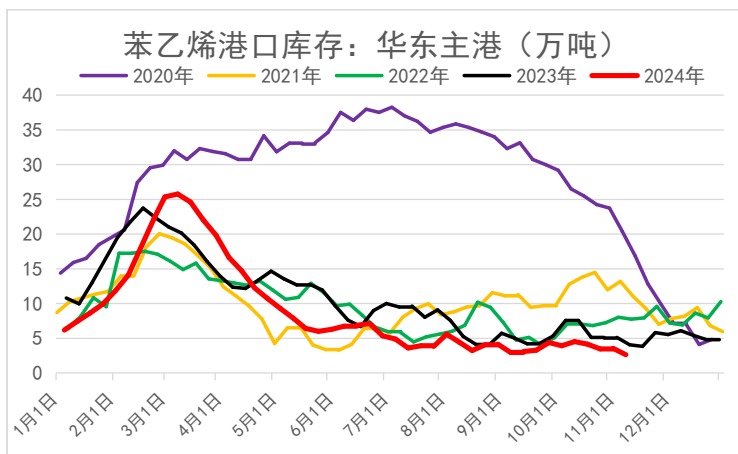
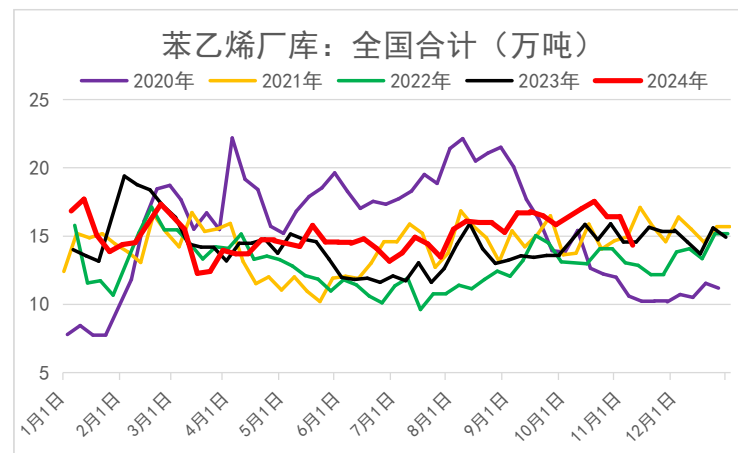
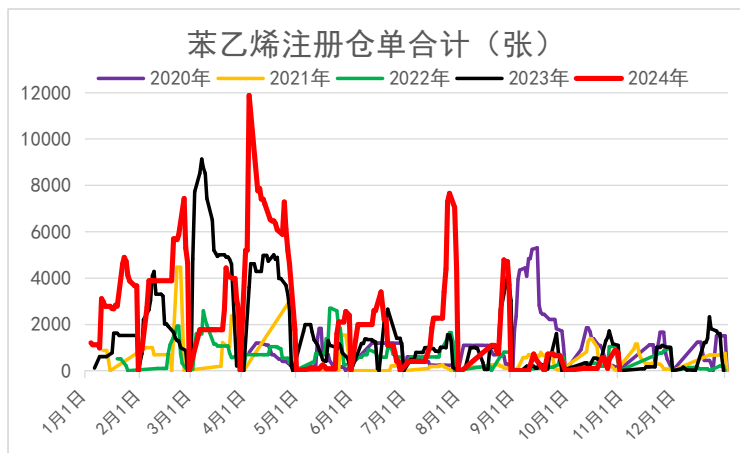
广义乘用车累计销量（辆）



广义乘用车累计出口（辆）



库存：本周表现去化，表明供需趋紧



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	134	138	130	136	1576
苯乙烯净进口量	7	1	-4	-1	-7	-3	1	0	2	0	0	0	-4
2024总供应	145	121	113	128	129	129	131	136	136	138	130	136	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%	-0.9%	-1.9%	-2.4%	-2.7%	-2.6%	-2.6%
EPS产量	35	17	36	38	37	34	35	36	35	35	37	39	415
PS产量	37	25	34	34	41	41	39	38	37	37	37	39	437
ABS产量	50	45	47	46	49	49	48	47	48	52	48	51	580
2024下游折苯乙烯需求	104	70	99	100	108	105	103	104	102	105	104	109	1212
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%	3.0%	3.1%	2.9%	3.0%	3.0%
其他下游	36	29	24	37	27	27	28	32	32	34	30	30	366
苯乙烯总需求	140	100	123	137	135	132	131	136	134	139	134	139	1578
期末库存	26	48	38	29	23	20	20	20	22	21	17	15	/
供需差	5	21	-10	-9	-6	-3	0	0	2	-1	-4	-2	-6

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

