



新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.12.27

纯苯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

供给端，本周石油苯开工率81.4%，较上周提升0.5%，福建联合石化重启产量提升，另有个别企业负荷调整，进口继续持高。需求端，己内酰胺、苯胺压力进一步增加，开工再下一个台阶，实际需求转弱。最新港口库存在16.2万吨，供需走弱之下看不到库存拐点。

估值方面，BZN价差在250美元/吨，相较上一周走弱近30美元/吨，纯苯基本面宽松且无改善迹象，估值随之再度下行。

□ 观点:

1-2月纯苯进口和国产预计维持高位，同时存在新产能投放压力，而下游正处于负反馈阶段，即便也有新产能会落地，承接力度也不会太强，累库的趋势会延续，给估值施加进一步压力。

苯乙烯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

供给端，本周浙石化60万吨PO/SM装置重启，青岛炼化8万吨装置短停，天津渤化小幅降负，苯乙烯开工率在74.36%，较上周提升0.87%，叠加新装置投产冲击，供应矛盾凸显，成为博弈焦点。需求端，下游变动不大，预期偏差。最新厂库在13.42万吨，港库在3.82万吨，总库存低位盘整，但现货流转变宽松。

估值方面，苯乙烯生产利润收窄，并给下游让利，短期市场炒作供应宽松，苯乙烯领跌其他产业链品种，同时基差快速回落。

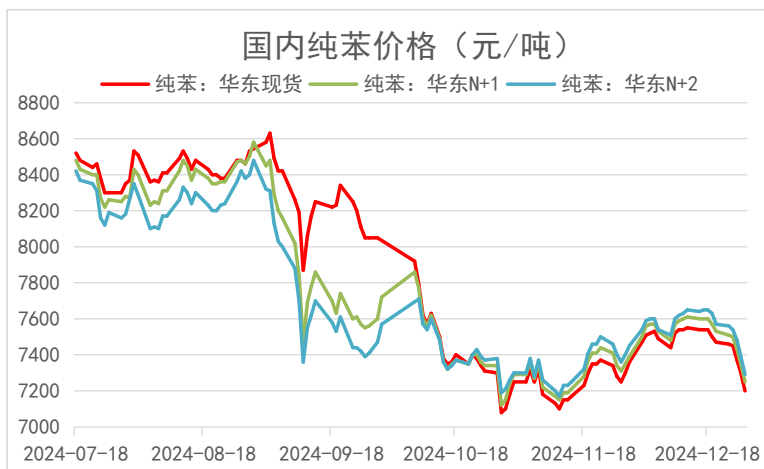
□ 观点:

原油持续震荡，未提供驱动。苯乙烯供应增长预期兑现，下游并无亮点，1月家电排产数据不佳，市场开始交易累库预期，同时纸货多单快速减仓后成交明显转差，现货货源短时趋于宽松，因此本周苯乙烯成为产业链中下跌幅度最大的品种。后市苯乙烯供需趋松逻辑仍有交易空间，且成本支撑不足，价格和估值或仍有下跌空间。



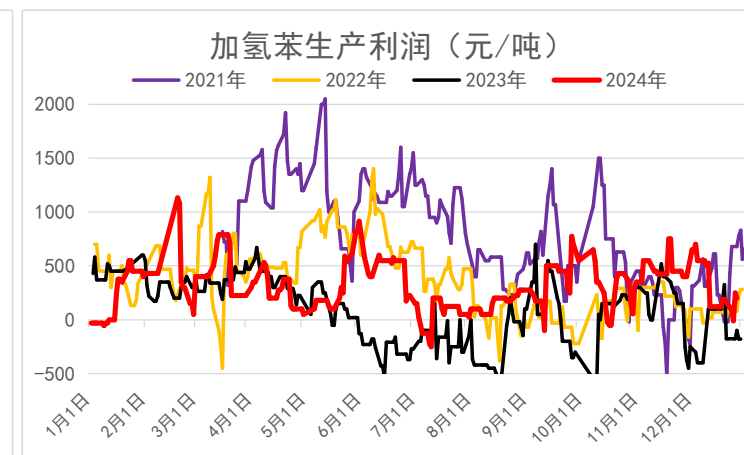
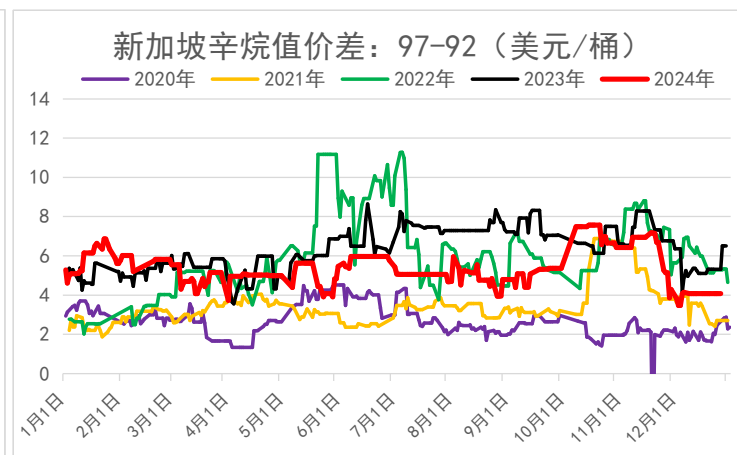
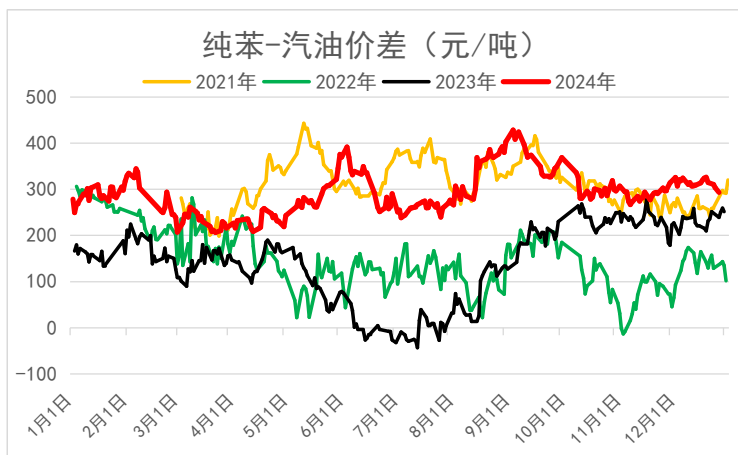
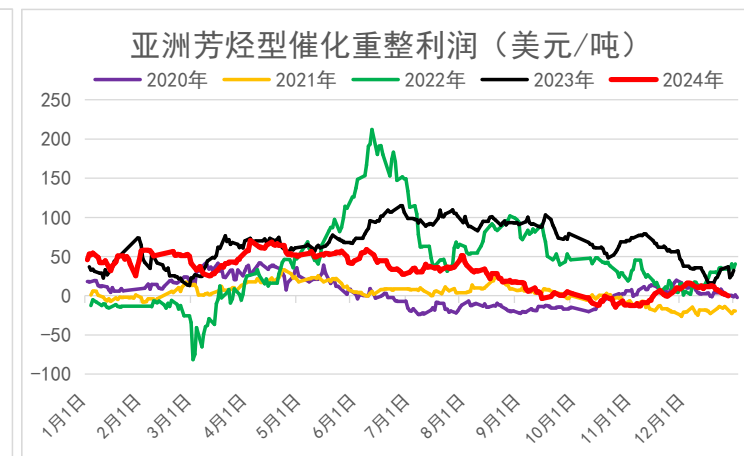
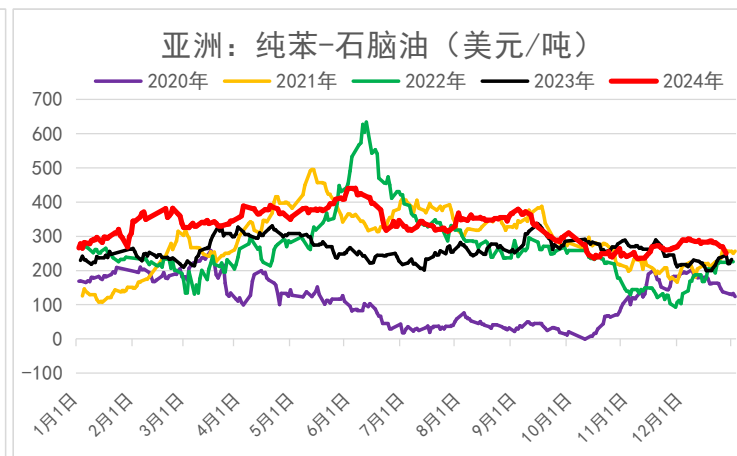
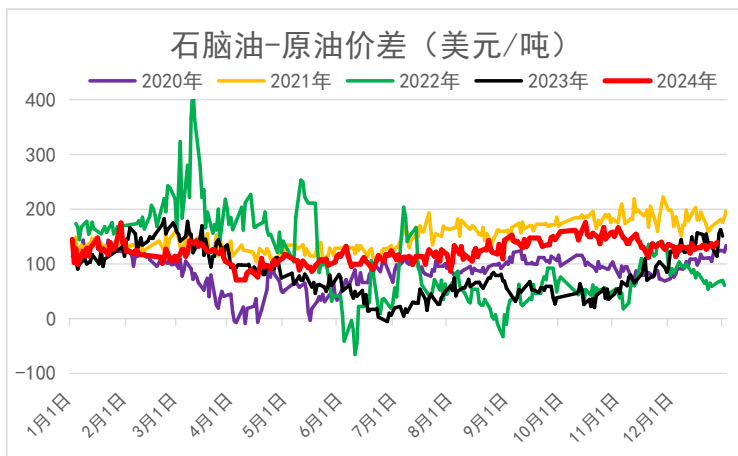
一、纯苯产业链数据梳理

行情回顾：供增需减，EB拖累，价格快速下跌

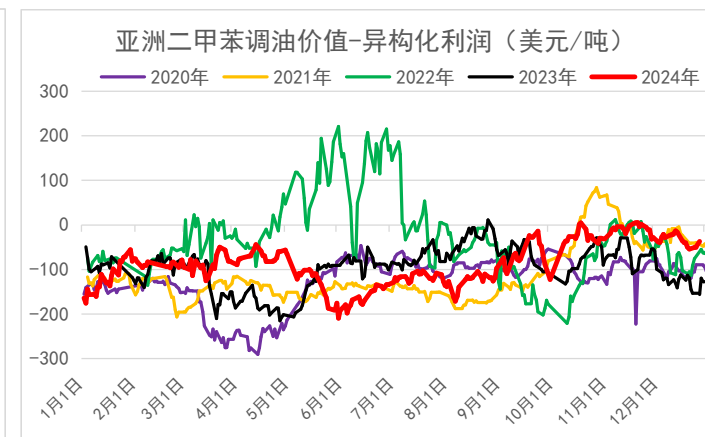
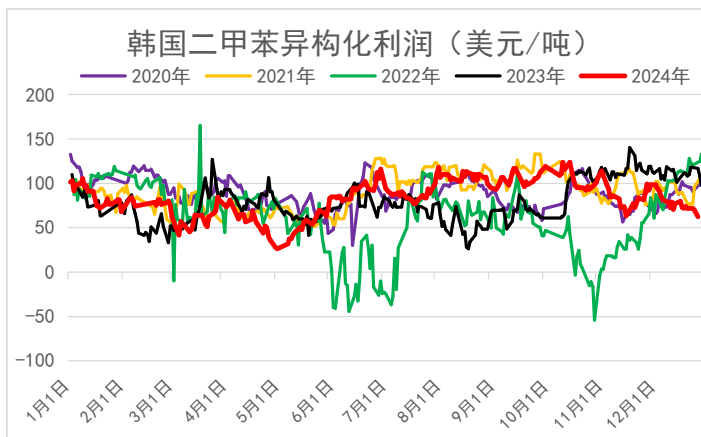
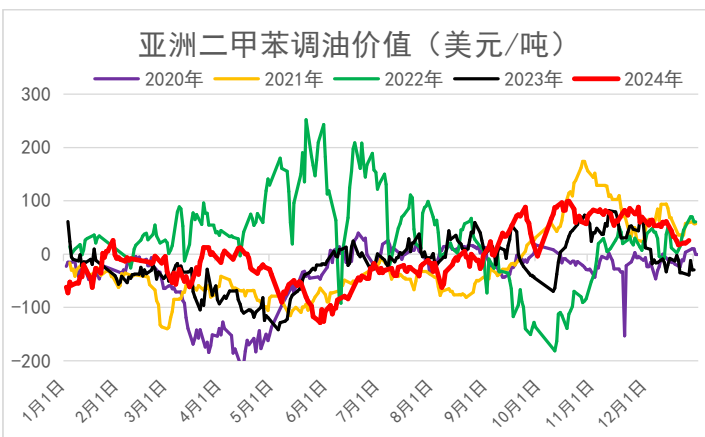
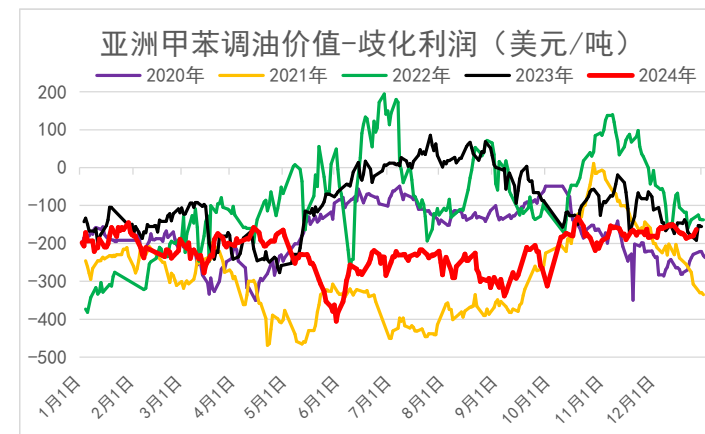
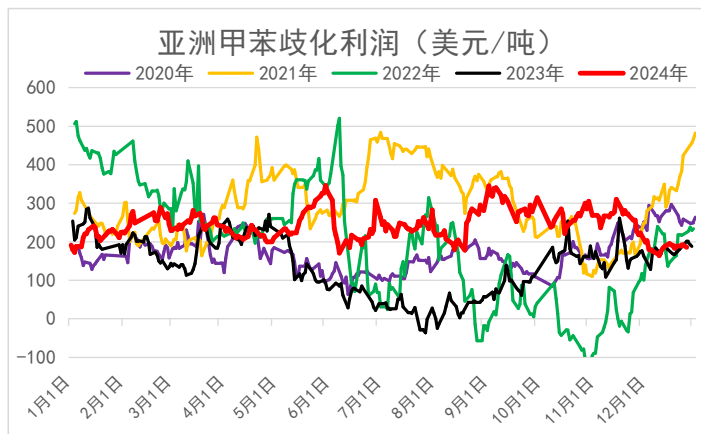
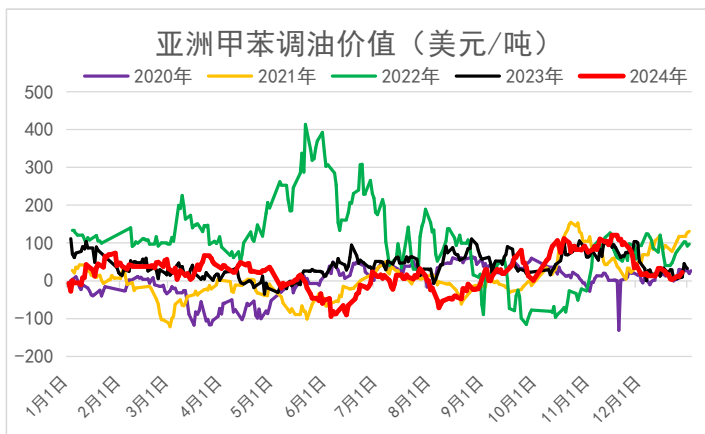


日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/12/23	7460	7510	7560
2024/12/24	7450	7500	7540
2024/12/25	7370	7430	7480
2024/12/26	7300	7350	7390
2024/12/27	7200	7250	7290

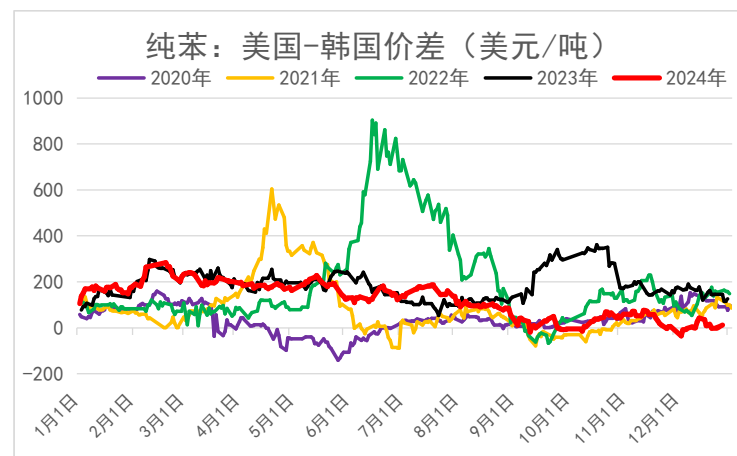
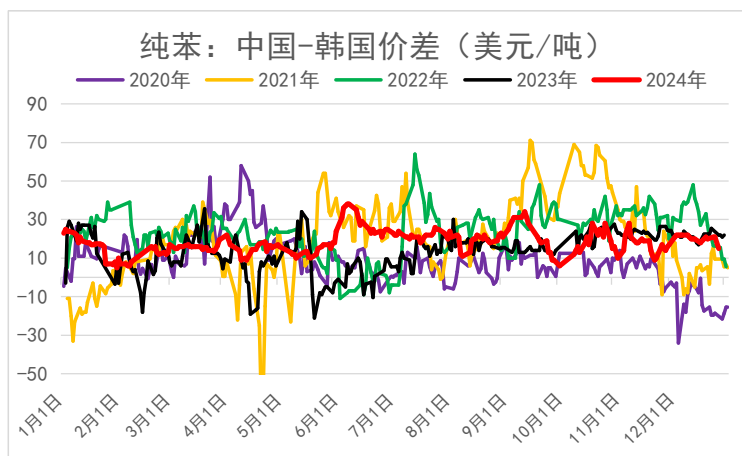
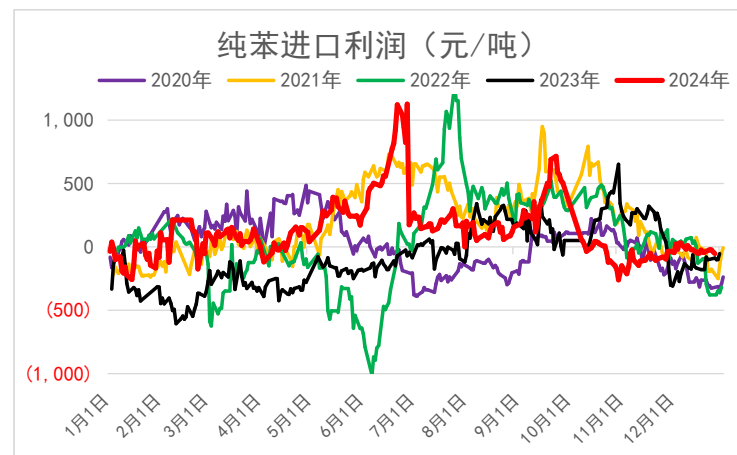
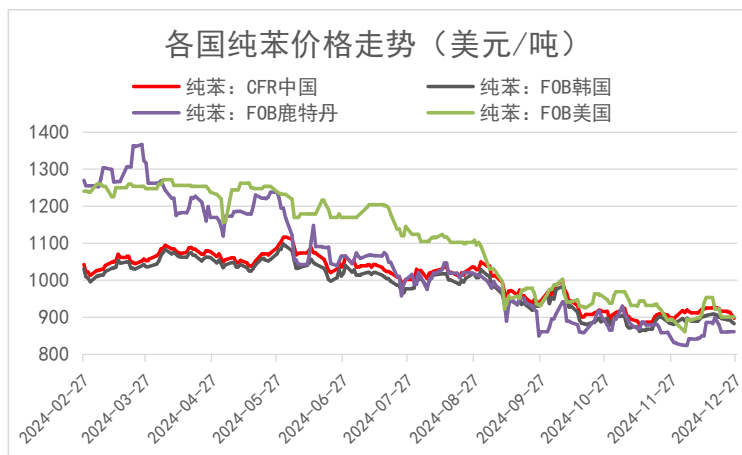
利润价差：纯苯估值再度承压



利润价差：歧化相对调油较强，原料调配更倾向化工



进口利润：中韩套利性价比相对高，预计进口持续高位

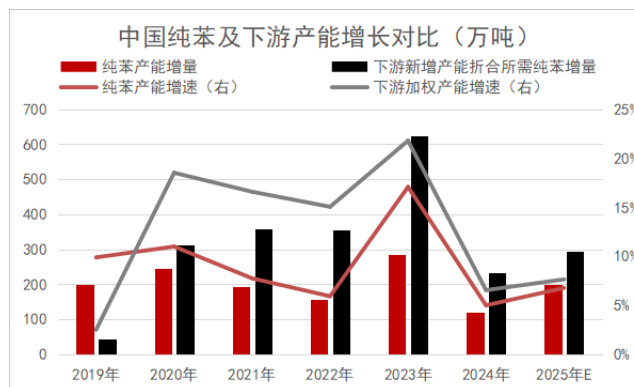


国内供应：存在一定新投产压力

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	裕龙石化重整一期	2024年12月	20	0	0
山东	裕龙石化裂解一期	2024年12月	25	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
山东	裕龙石化重整二期	2025年Q1	20	9	15
山东	京博石化	2025年Q1	10	9	8
广东	埃克森美孚（惠州）	2025年Q1	20	9	15
山东	裕龙石化裂解二期	2025年Q2	25	6	13
浙江	宁波大榭	2025年Q2	10	6	5
山东	烟台万华	2025年Q2	15	6	8
吉林	吉林石化	2025年Q3	18	3	5
山东	裕龙石化歧化	2025年Q4	50	0	0
广西	广西石化	2025年Q4	18	0	0
广东	巴斯夫	2025年Q4	15	0	0
2025年新增产能合计			201	/	67

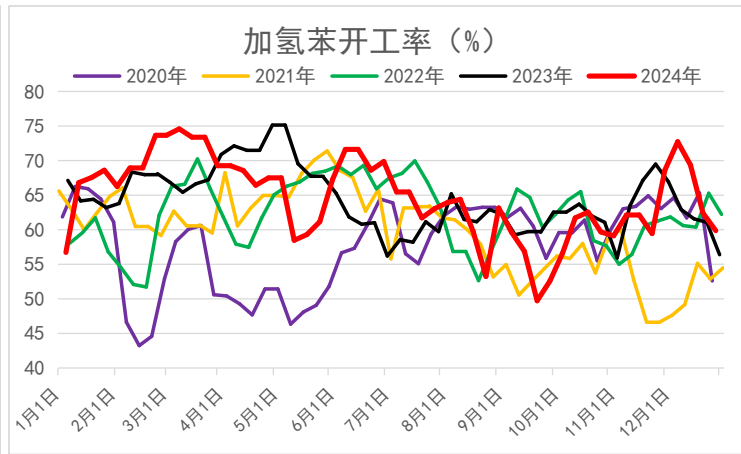
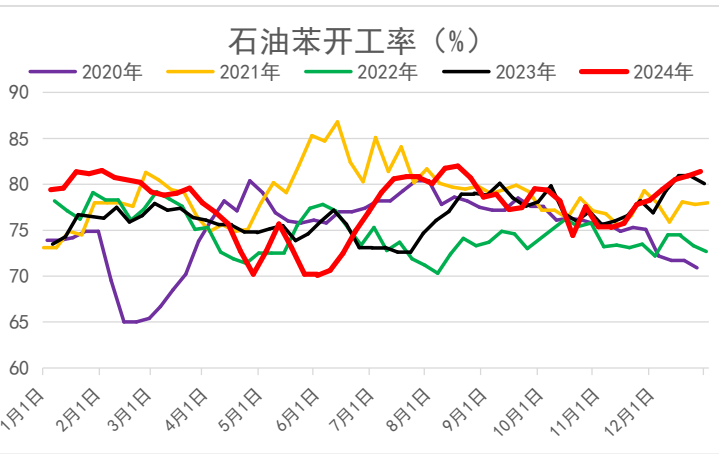
国内加氢苯新增产能统计					
省份	公司名称	投产时间	产能	有效月份	有效产能
山东	潍焦集团-置换	2024年5月	20	0	0
河南	濮阳盛源	2024年7月	15	5	6
宁夏	宝廷新材料	2024年10月	30	2	5
2024年新增产能合计			45	/	11
广西	宏坤新材料	2025年Q1	20	9	15
甘肃	甘肃首途	2025年Q1	10	9	8
宁夏	宁夏同德爱心	2025年Q1	5	9	4
2025年新增产能合计			35	/	26

下游产能投放：扩能速度放缓，量级仍大于纯苯

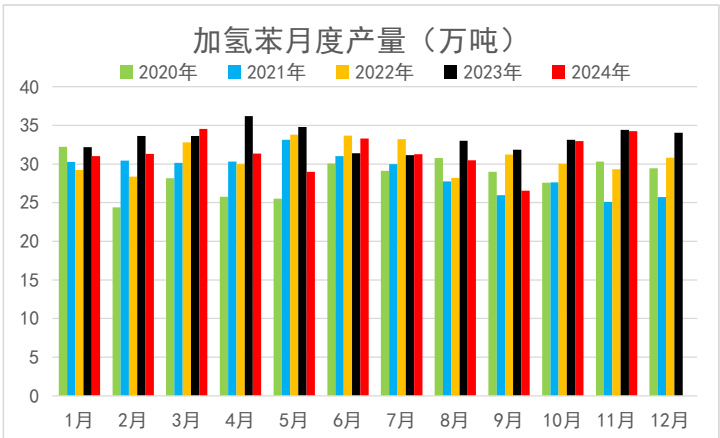
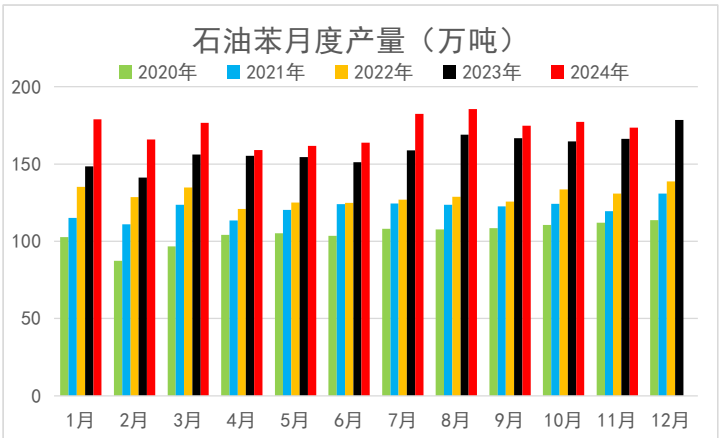
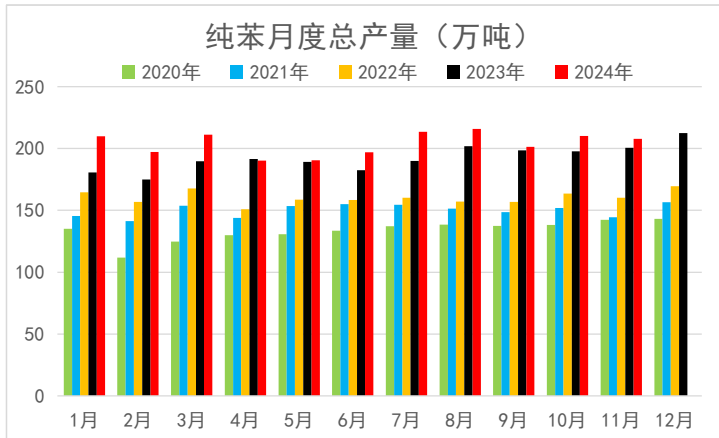


国内纯苯五大下游新增产能统计（万吨）														
己内酰胺			酚酮			苯胺			己二酸			苯乙烯		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
湖南石化	2024年3月	30	万华化学	2024年8月	7				华鲁恒升	2024年11月	20	盛虹炼化	2024年10月	45
鲁西化工	2024年7月	30	富宇化工	2024年10月	15							裕龙石化	2024年12月	50
湖北三宁	2024年9月	40												
华鲁恒升	2024年9月	10												
兖矿鲁南	2024年11月	5												
2024年新增产能合计		115	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		20	2024年新增产能合计		95
山西璐宝#2	2025年Q1	5	镇海炼化	2025年Q1	40	福建万华	2025年Q2	36	平煤神马	2025年Q2	7	京博石化	2025年Q1	67
永荣科技	2025年Q1	10	吉林石化	2025年Q3	35				安徽昊源	2025年Q3	16	吉林石化	2025年Q4	50
恒逸#1	2025年Q2	30												
恒逸#2	2025年Q3	30												
2025年新增产能合计		75	2025年新增产能合计		75	2025年新增产能合计		36	2025年新增产能合计		23	2025年新增产能合计		117

国内供应：计划内检修并不多，预计国内产量维持偏高水平

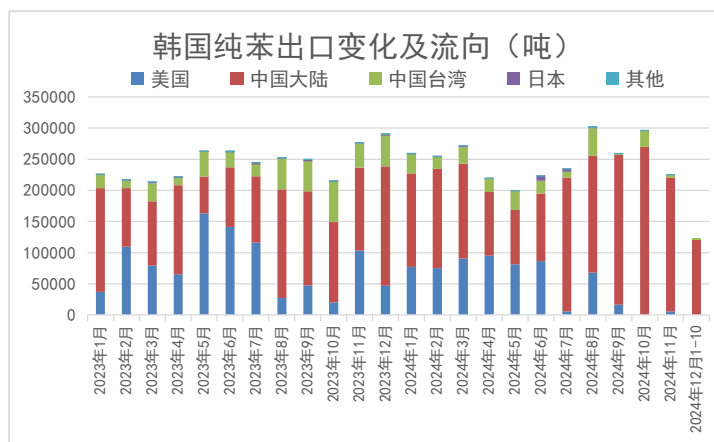
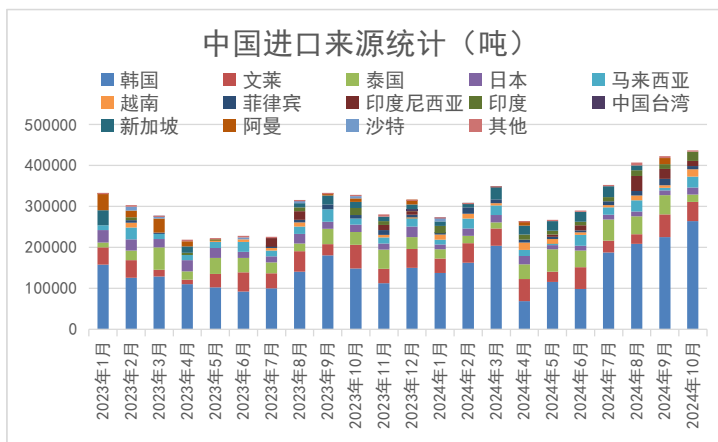
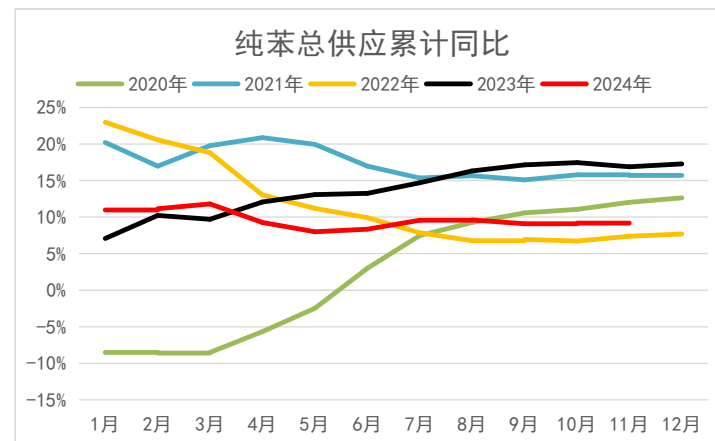
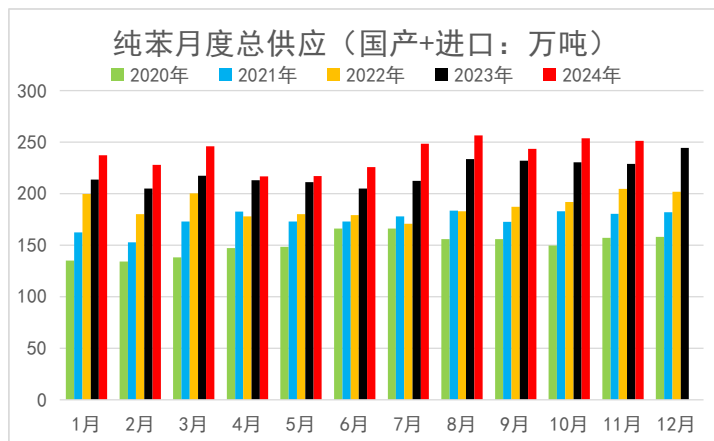
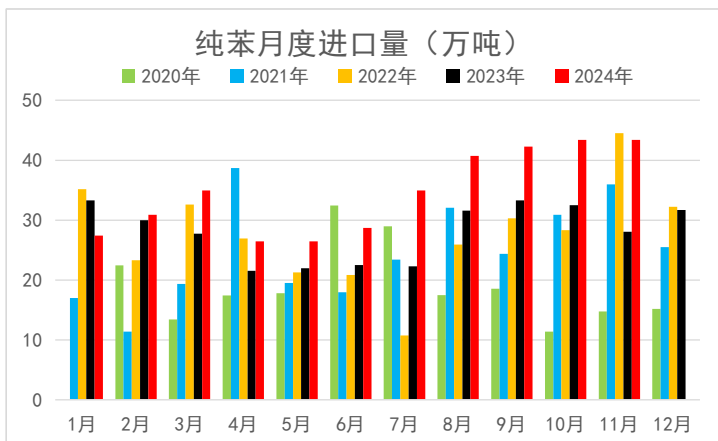


□ 据统计，11月石油苯和加氢苯产量分别为173.6万吨、34.3万吨，总产量合计为207.9万吨。



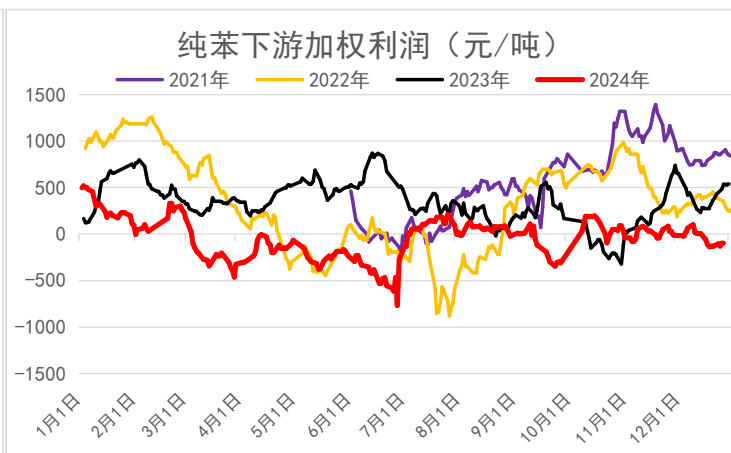
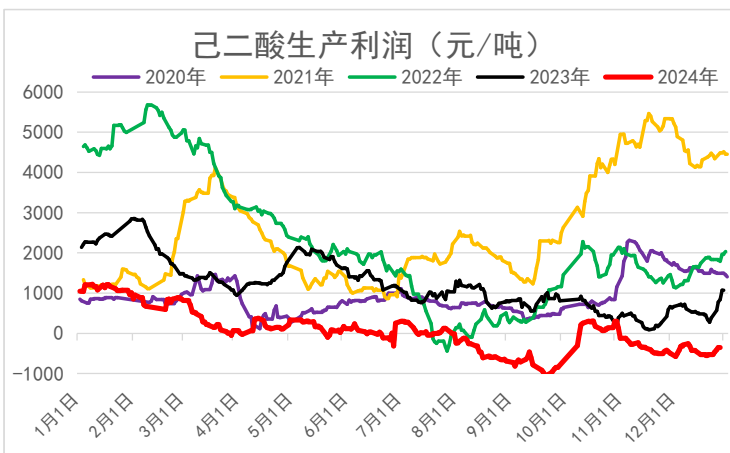
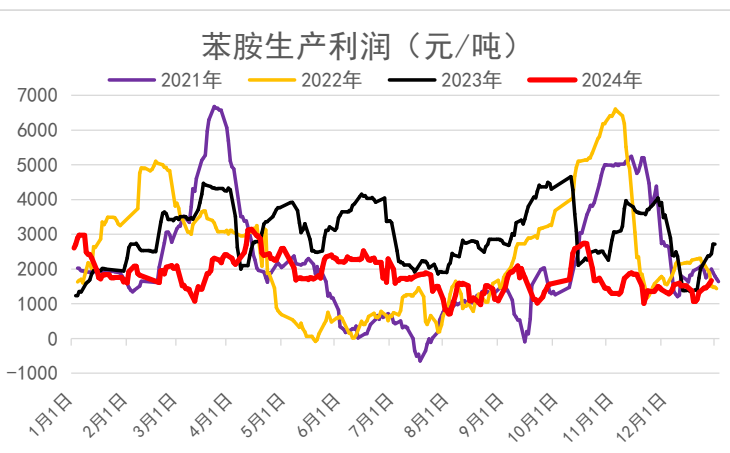
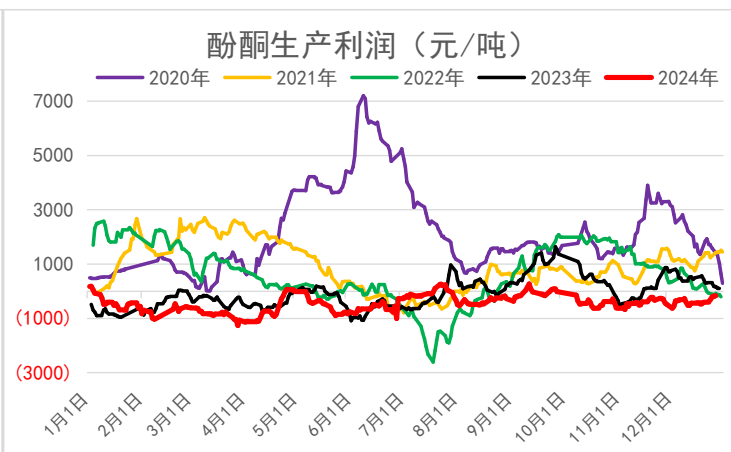
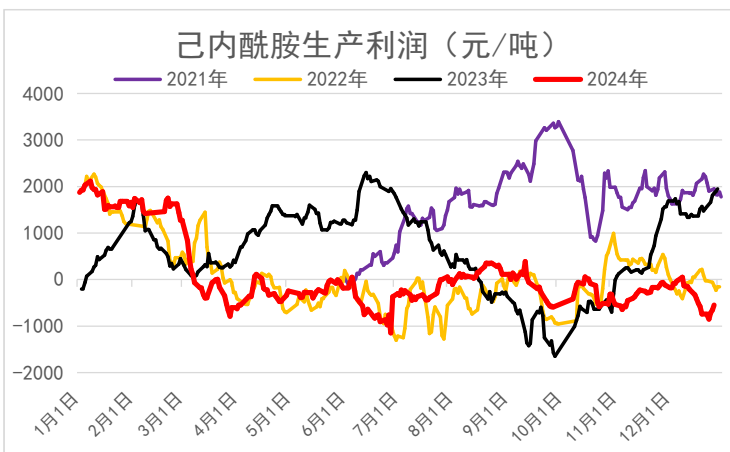
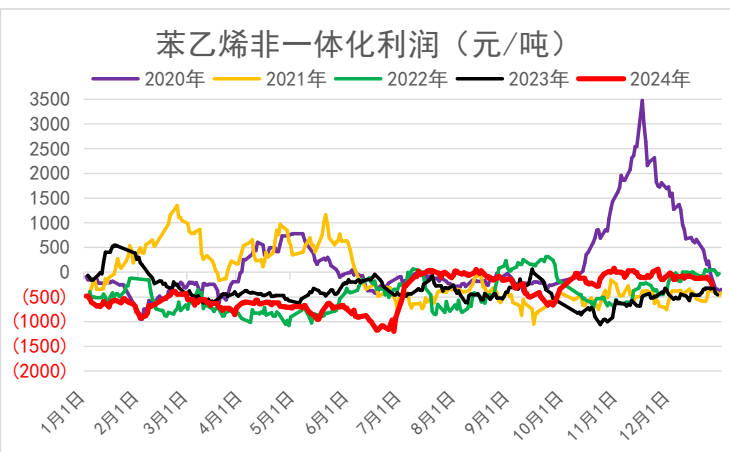
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

进口：韩国可出口量增加，且出口至中国份额提升

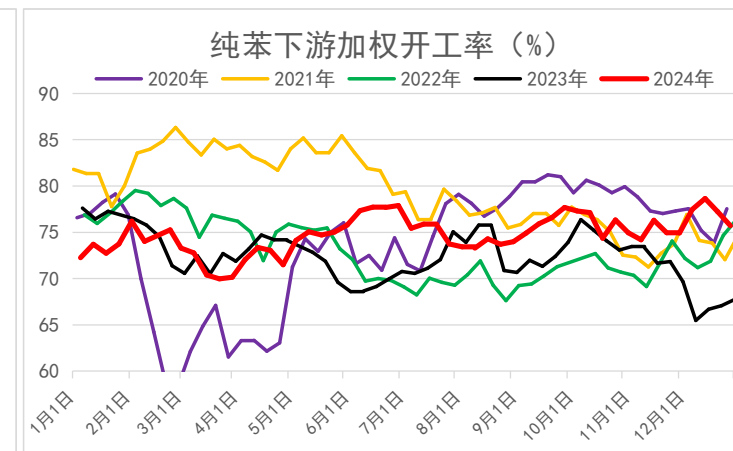
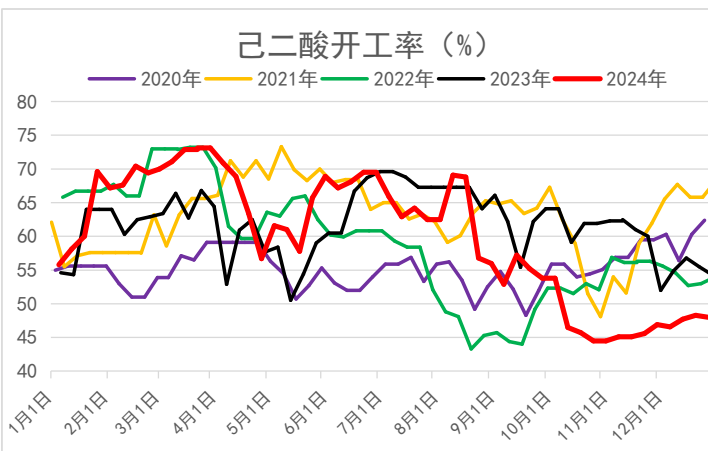
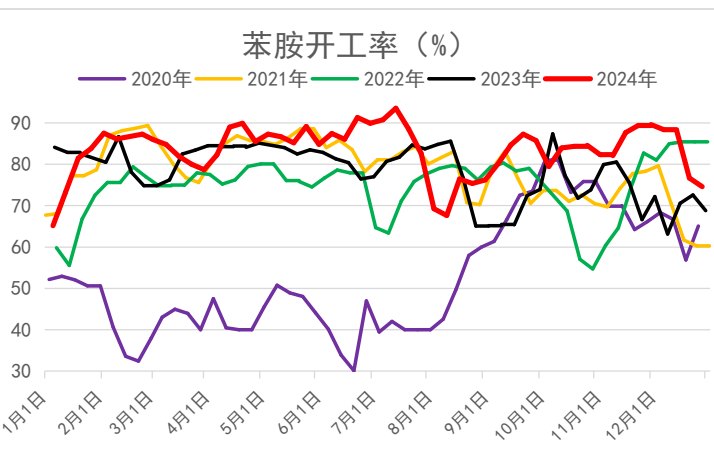
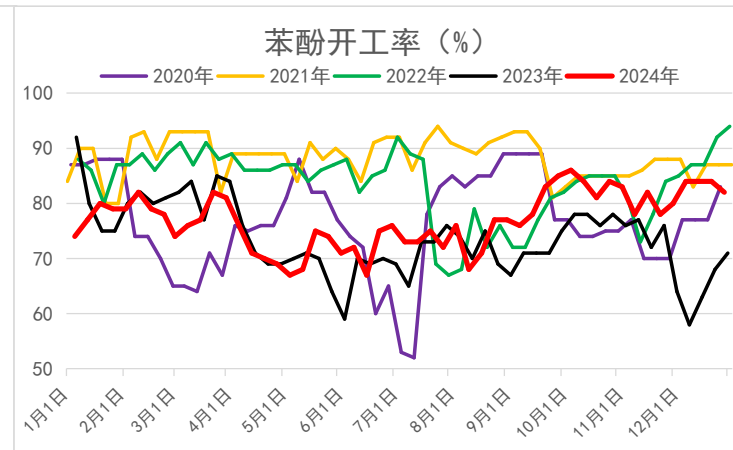
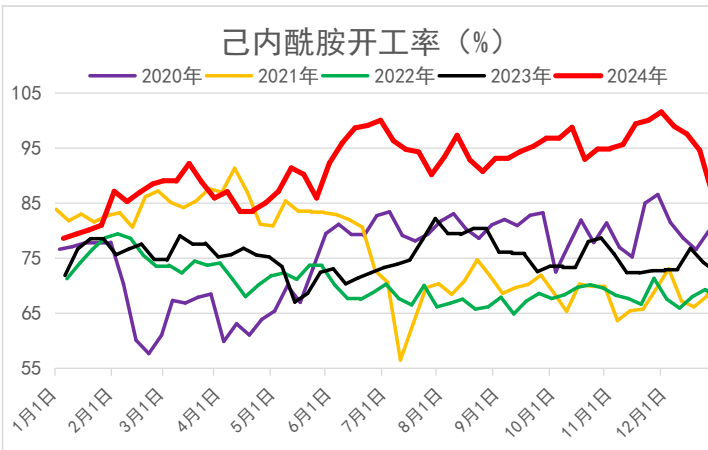
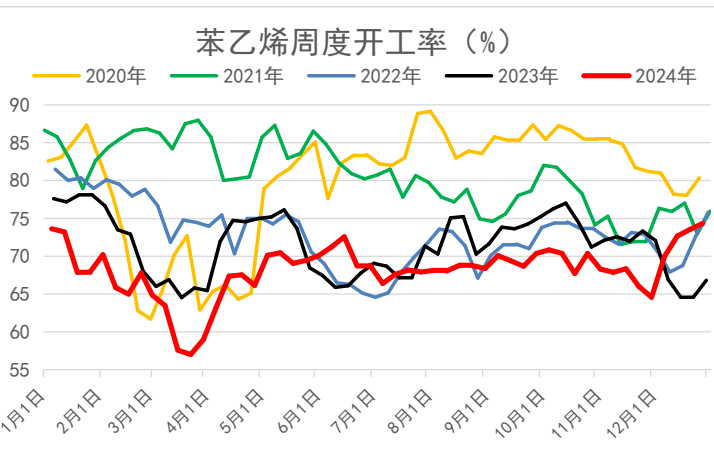


- 11月，纯茶净进口在43.39万吨，环比维持高位，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。
- 纯茶合计总供应在251.3万吨，累计同比9.3%。

下游利润：多个下游供需两弱，估值整体表现不佳

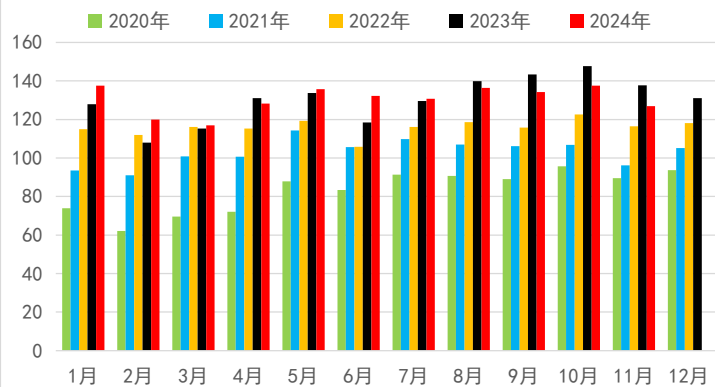


下游开工：己内酰胺、苯胺降负拖累，加权开工下滑

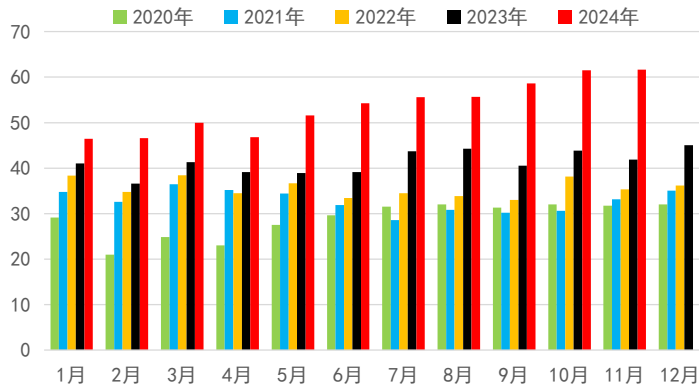


下游产量：11月总需求折纯苯246万吨，环比减少13万吨

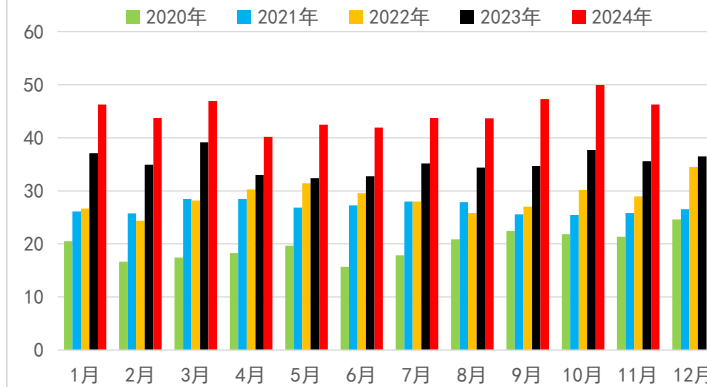
苯乙烯月度产量（万吨）



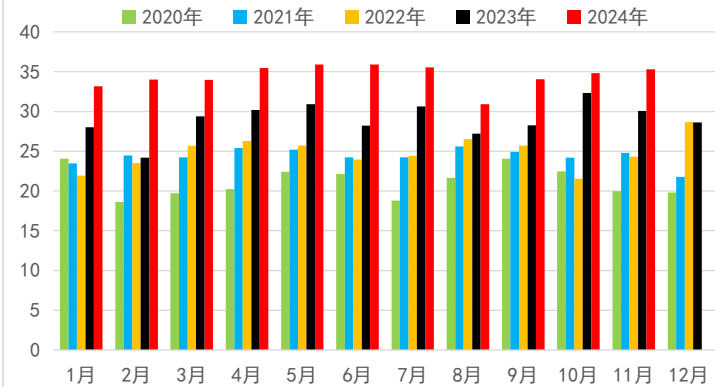
己内酰胺月度产量（万吨）



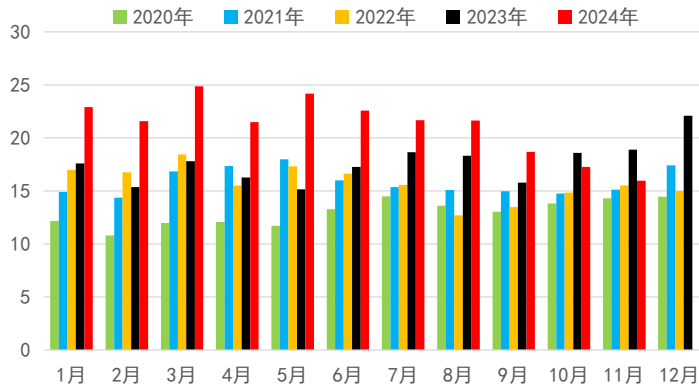
苯酚月度产量（万吨）



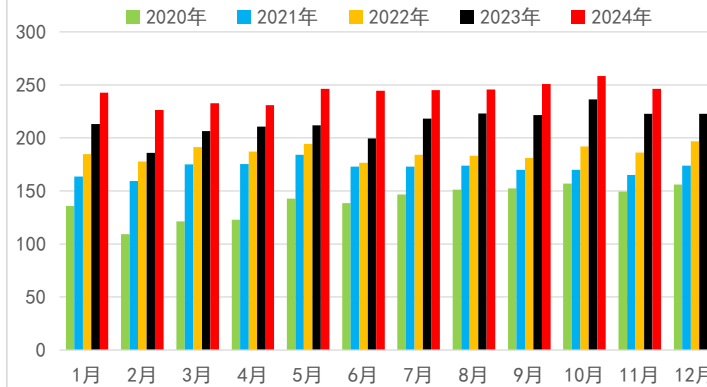
苯胺月度产量（万吨）



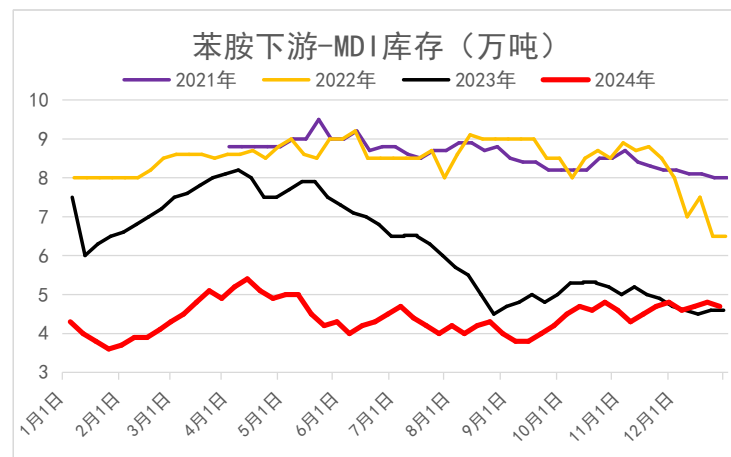
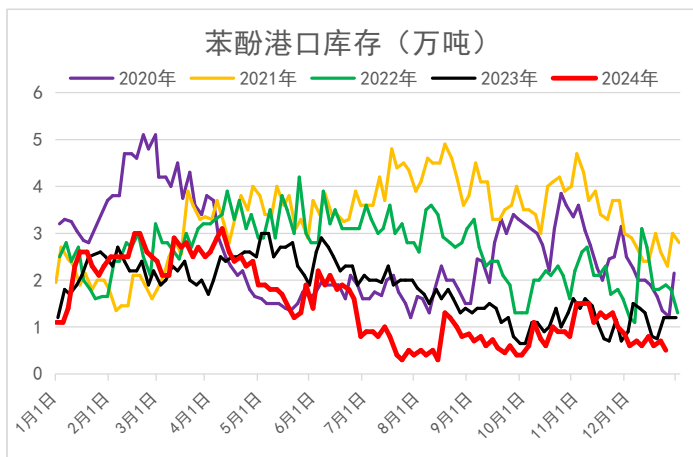
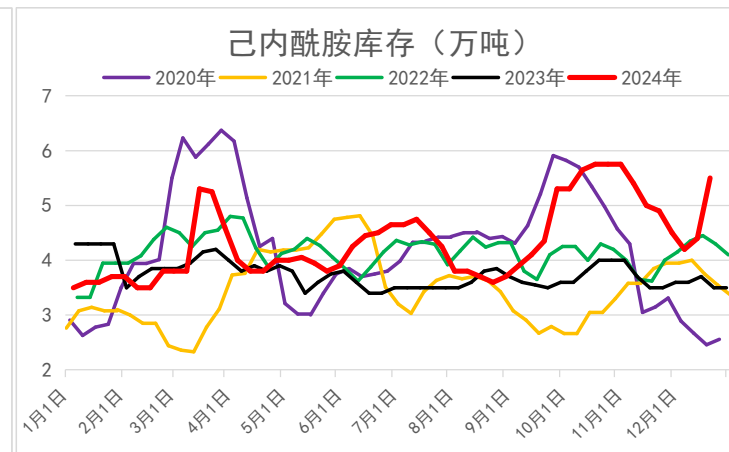
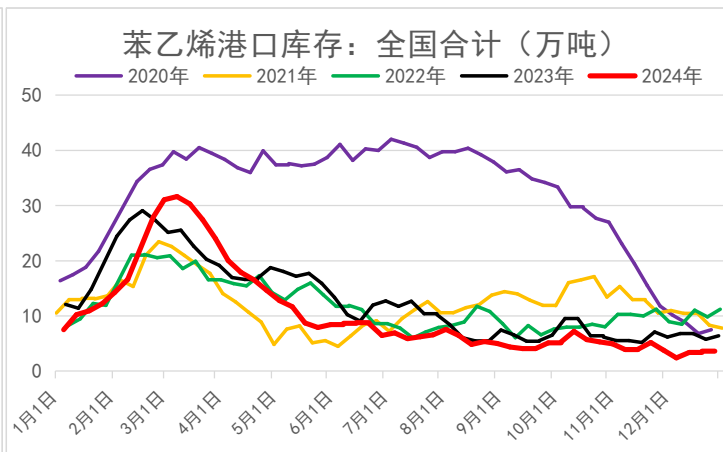
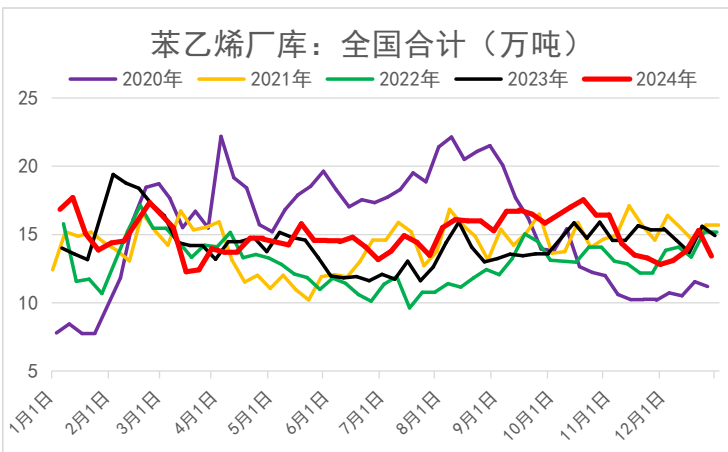
己二酸月度产量（万吨）



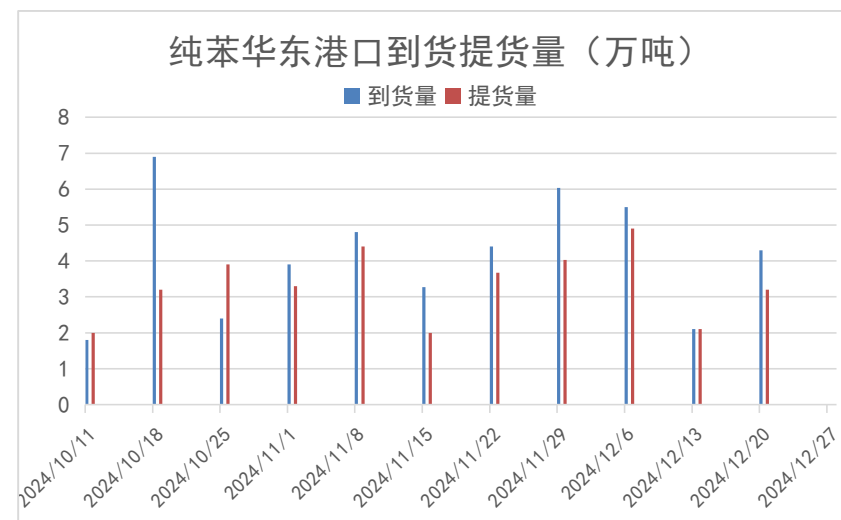
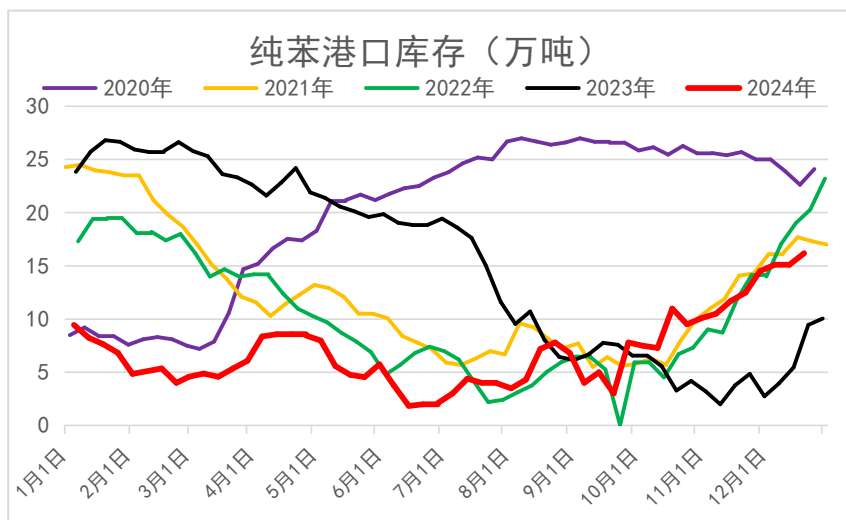
五大下游折纯苯需求量（万吨）



下游成品库存：己内酰胺各环节压力较大，其他下游仍偏低



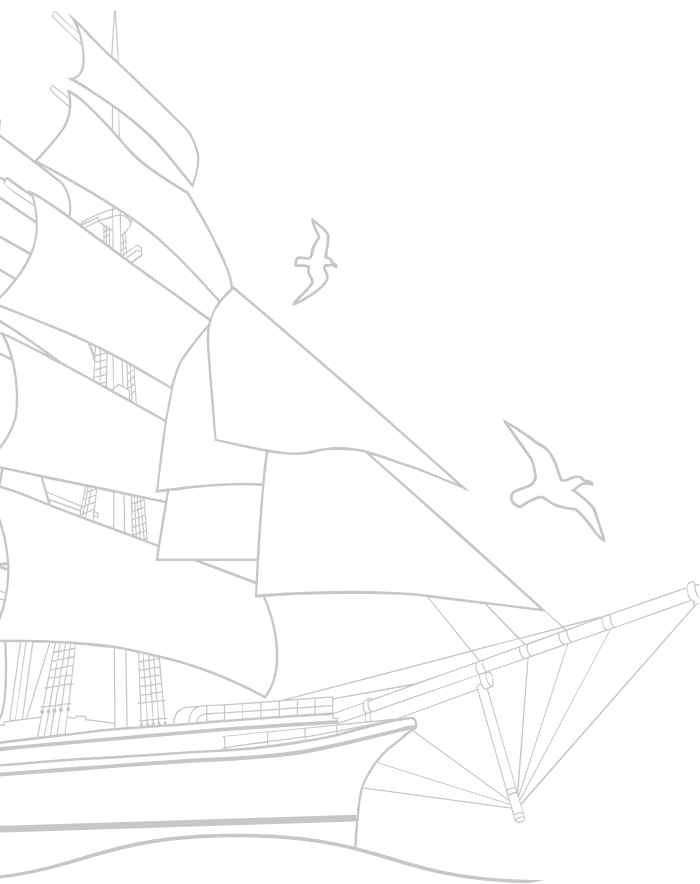
港口库存：到港集中，提货偏缓，库存呈累积趋势



供需平衡表

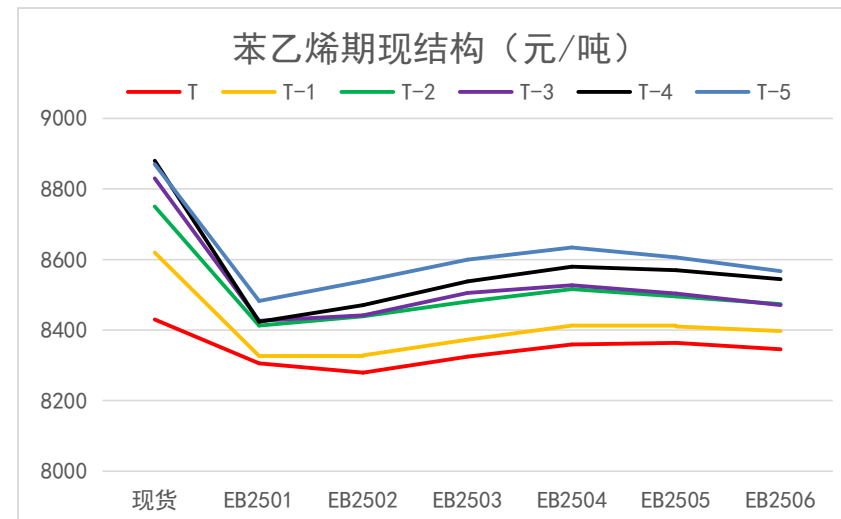
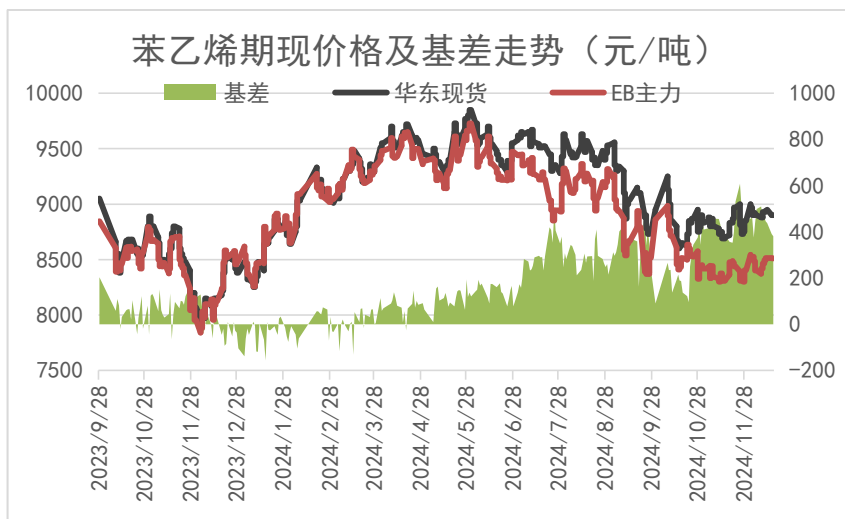


2024年纯苯供需平衡表													
日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
石油苯产量	179	166	177	159	162	164	182	186	175	177	174	181	2081
加氢苯产量	31	31	35	31	29	33	31	30	27	34	34	34	380
纯苯净进口量	27	31	35	26	26	29	32	41	43	43	43	43	420
2024总供应	237	228	246	217	217	226	246	257	244	254	251	258	2881
2023总供应	214	205	218	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%	9.1%	9.0%	9.0%
苯乙烯产量	138	120	117	128	136	132	131	136	134	136	127	136	1572
己内酰胺产量	46	47	50	47	52	54	56	56	59	62	62	61	650
苯酚产量	46	44	47	40	42	42	44	44	47	50	46	48	540
苯胺产量	33	34	34	35	36	36	36	31	34	35	35	35	414
己二酸产量	23	22	25	22	24	23	22	22	19	17	16	18	251
2024下游折纯苯需求	243	226	233	231	246	244	245	246	251	258	246	256	2926
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%	13.6%	13.3%	13.3%
供需差	-5	2	13	-14	-29	-19	0	11	-7	-3	5	2	-45

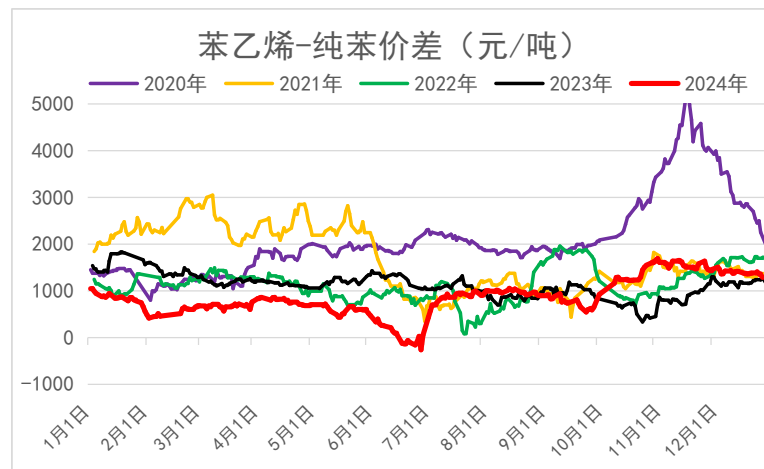
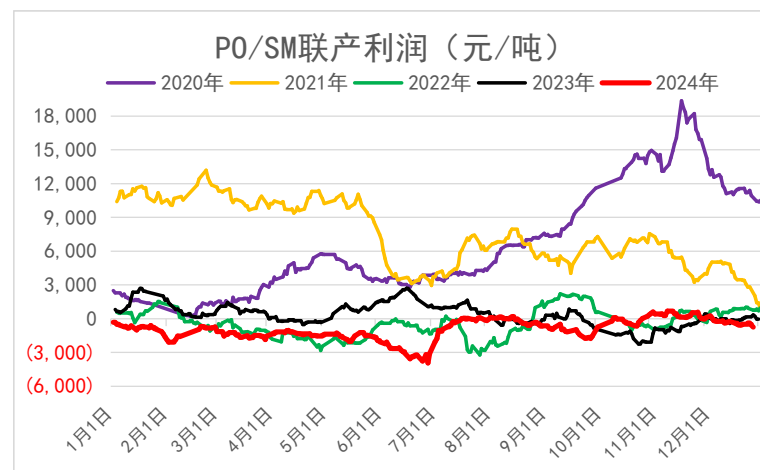
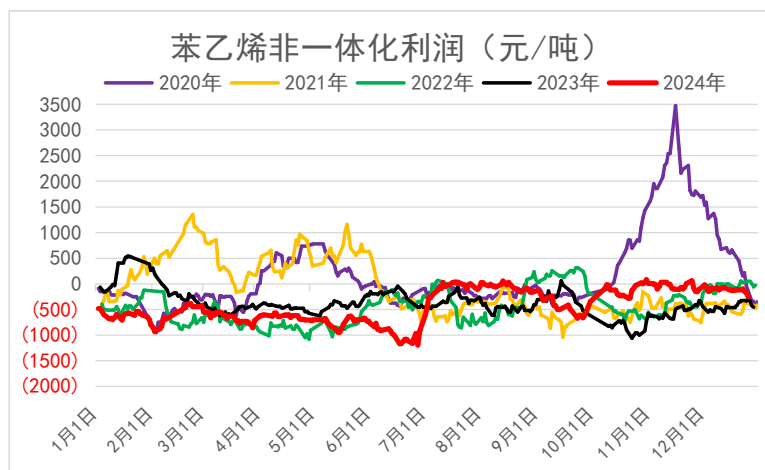


二、苯乙烯产业链数据梳理

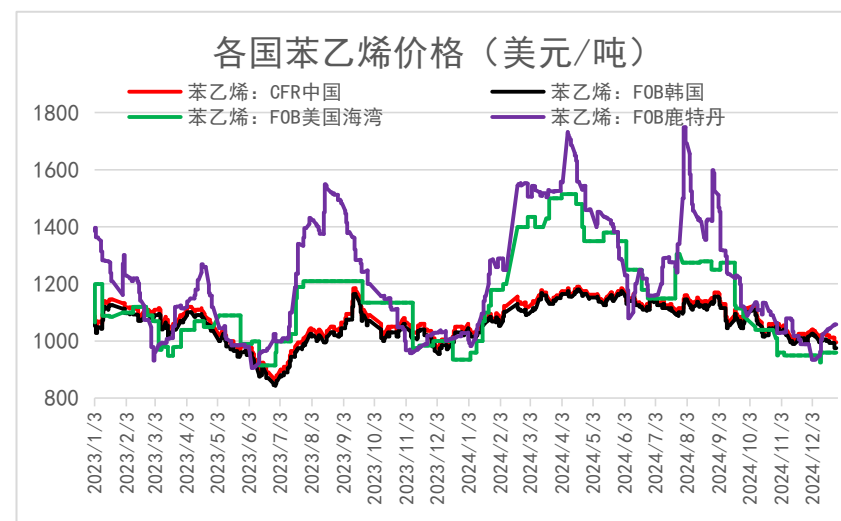
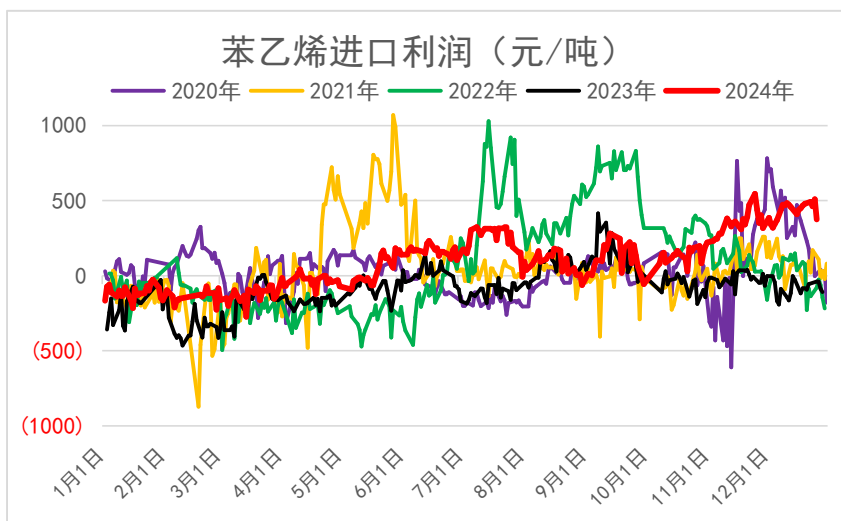
行情回顾：供应压力兑现，苯乙烯价格下跌，基差回落



利润价差：供应增长反制估值，利润再度收窄

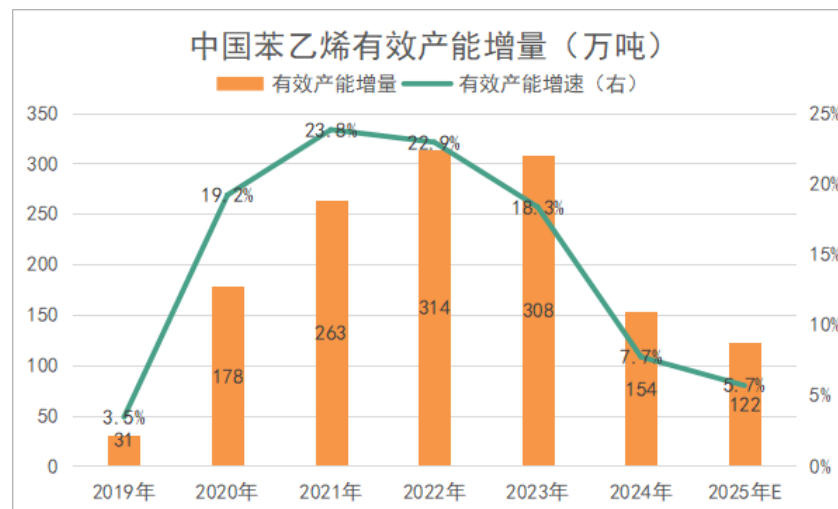


进口利润：视为边际影响因素之一



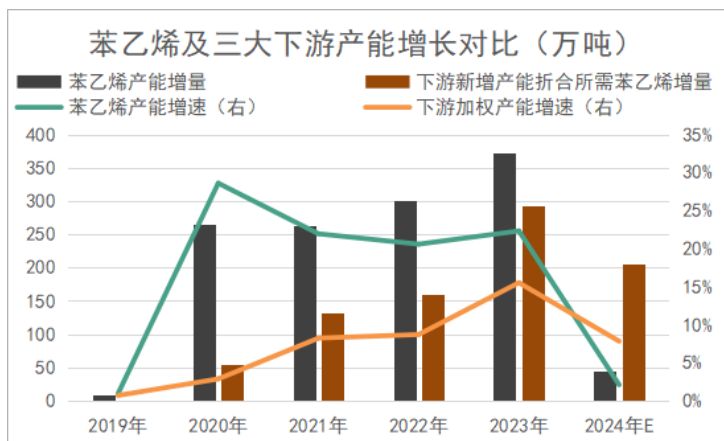
国内供应：截至明年一季度，待投量偏多

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	2	8
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				95	/	8
山东	京博石化	乙苯脱氢	2025年Q1	67	9	50
吉林	吉林石化	乙苯脱氢	2025年Q4	50	0	0
2025年新增产能合计				117	/	50



□ 近期裕龙石化投产落实，施加压力。

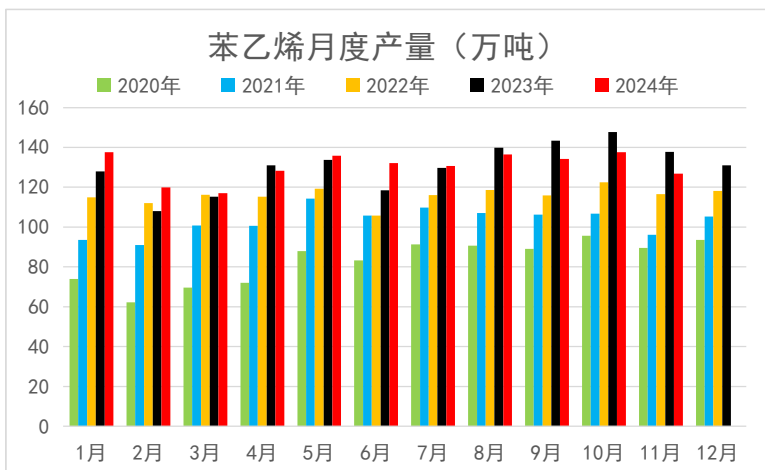
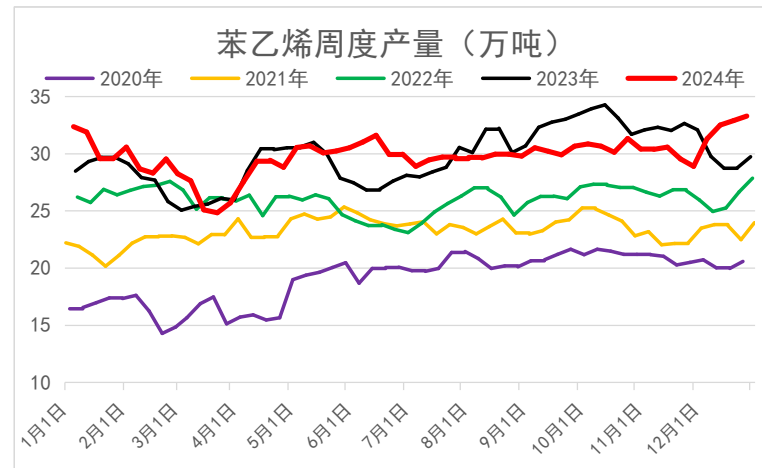
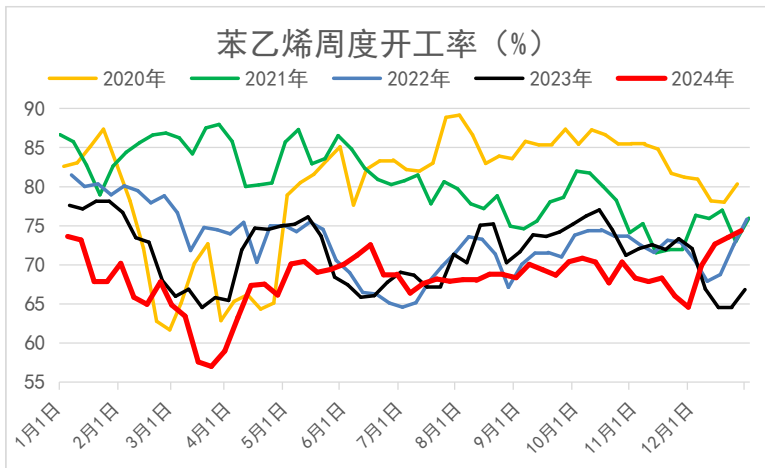
上下游产能对比：下游新产能较更多，但时有推迟发生



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			
恒力石化	2024年1月	7.5	恒力石化	2024年4月	30	常州诚达	2024年7月	36			
	2024年2月	7.5	浙石化	2024年7月	30	天津鼎金	2024年10月	20			
安徽昊源	2024年2月	10		新浦化学	2024年9月	30					
新浦化学	2024年4月	17	新浦化学	2024年12月	21						
卫星石化	2024年5月	10									
台化兴业	2024年5月	5									
2024年新增产能合计		62	2024年新增产能合计		126	2024年新增产能合计		88			
赛宝龙	2025年Q1	30	浙石化3线	2025年Q1	30	山东航辉	2025年Q4	12			
惠州仁信	2025年Q1	20	裕龙石化	2025年Q2	60						
河南网塑	2025年Q1	60	浙石化4线	2025年Q2	30						
上海赛科	2025年Q3	12	上海高桥	2025年Q2	7.5						
独山子石化	2025年Q4	4	大庆石化	2025年Q4	20						
			吉林石化	2025年Q4	60						
			山东亿科	2025年Q4	22.5						
			中石化英力士	2025年Q4	30						
			广西长科	2025年Q4	50						
2025年新增产能合计		126	2025年新增产能合计		310				2025年新增产能合计		12

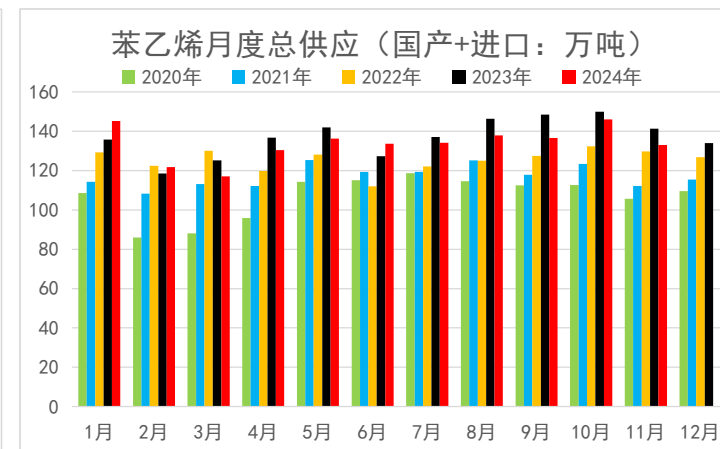
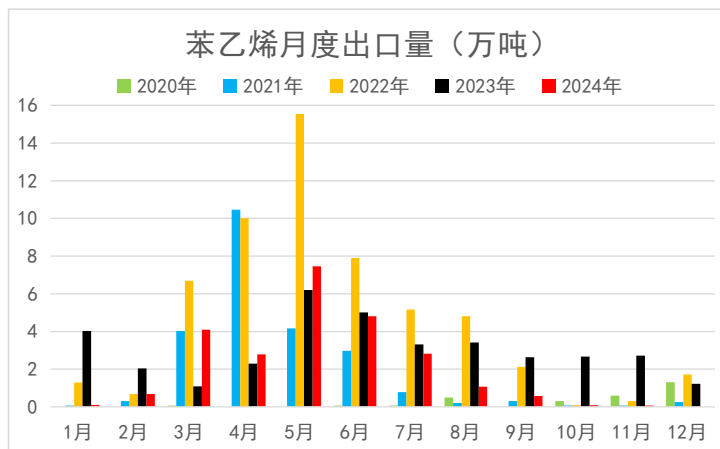
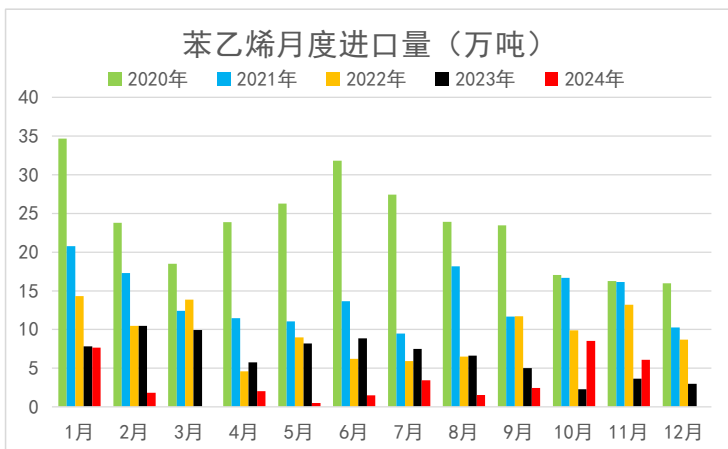
资料来源: ifind, 卓创资讯, 隆众资讯, 新湖期货研究所

国内供应：检修装置陆续回归，开工快速提升

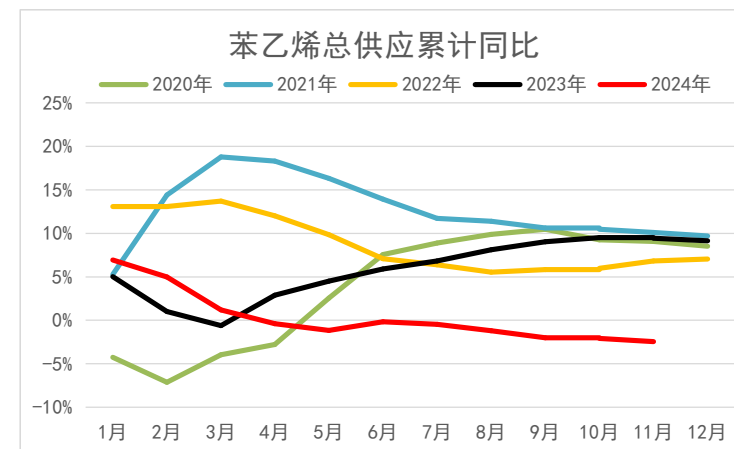


□ 苯乙烯11月份产量在126.9万吨，环比减少10.7万吨，月度开工水平约67%。12月负荷将有所提升，产量跟随上调。

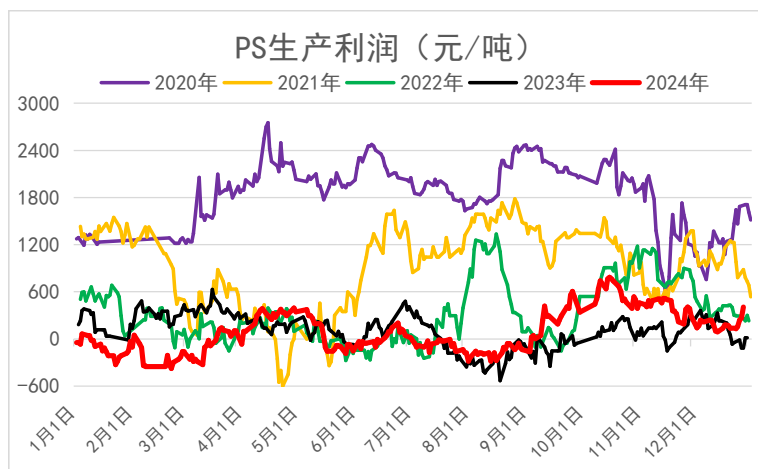
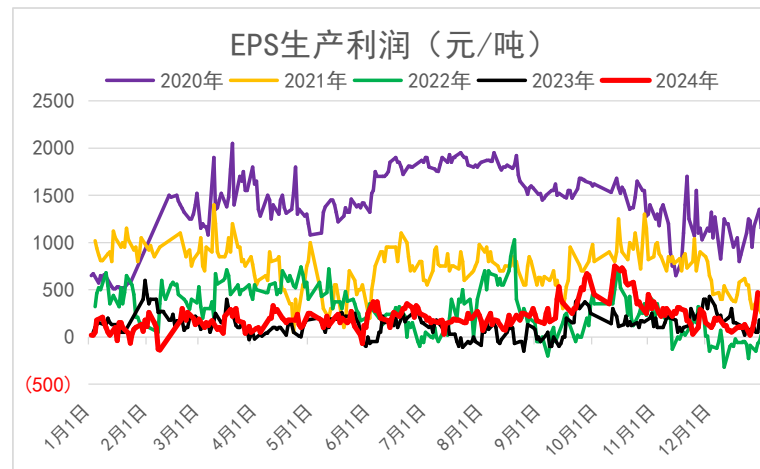
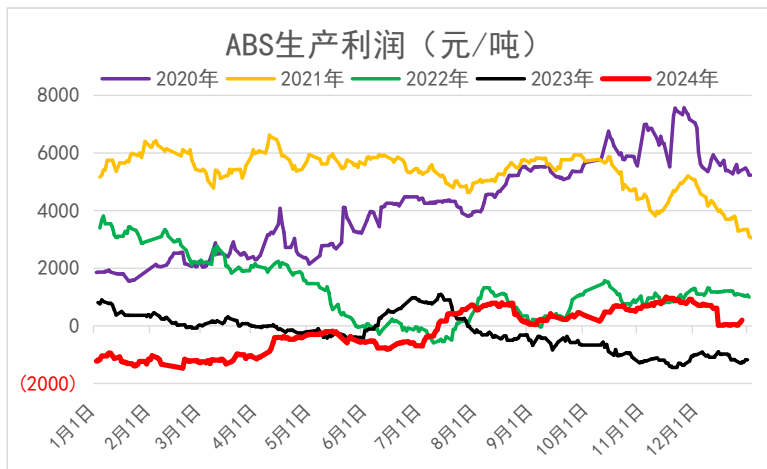
进出口：11月内盘货源紧张，进口小幅放量



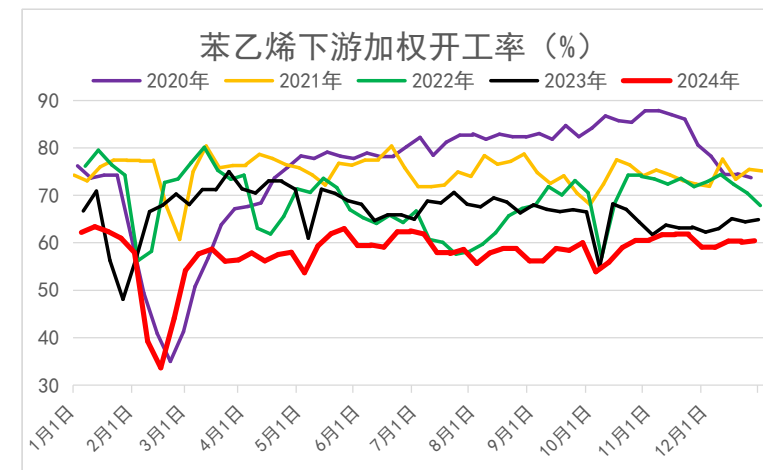
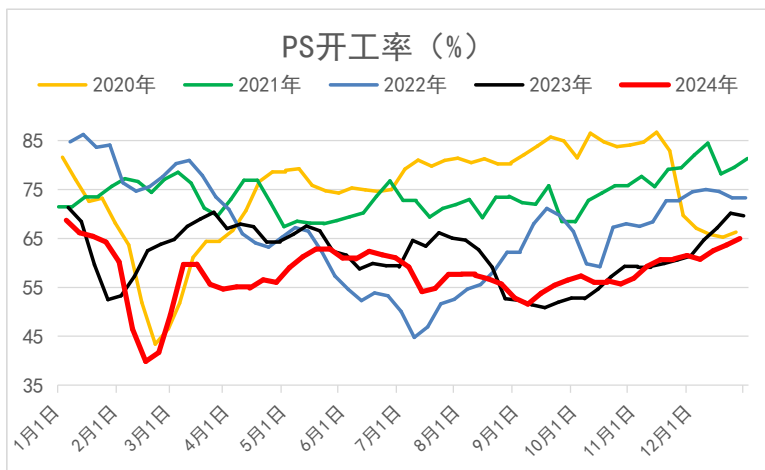
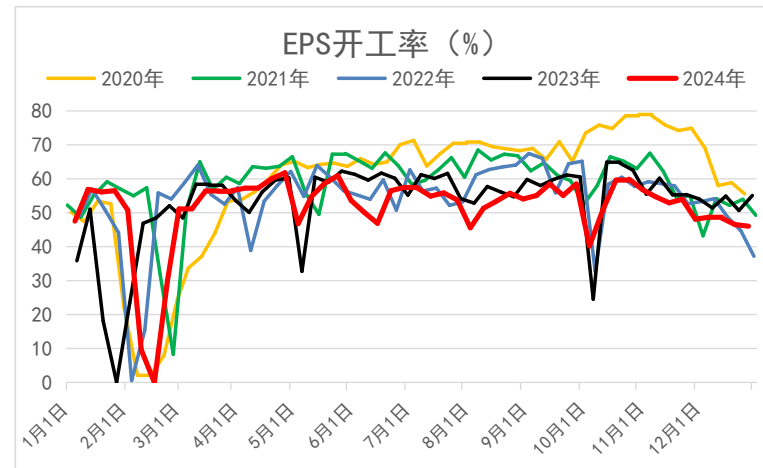
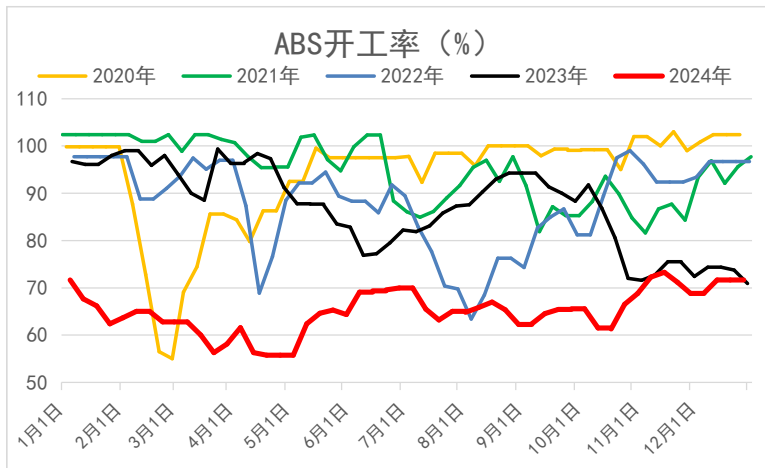
统计发现，11月苯乙烯进口在6.08万吨，出口在0万吨，合计净进口6.08万吨。11月总供应在133万吨，累计同比在-2.4%。



下游利润：EB领跌让出部分利润，下游估值修复



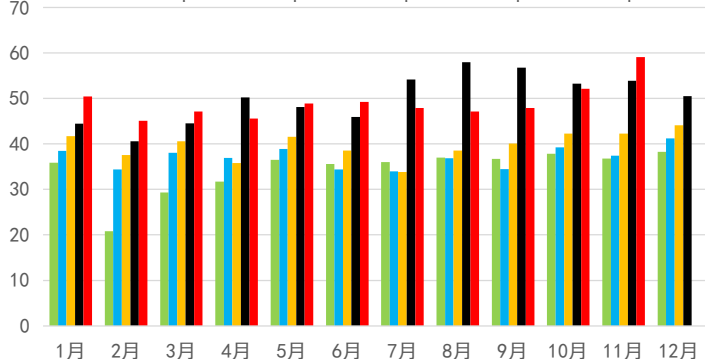
下游开工：ABS持平，EPS季节性降负，PS提负



下游产量：11月ABS增长，PS、EPS变动不大，总需求小幅增加

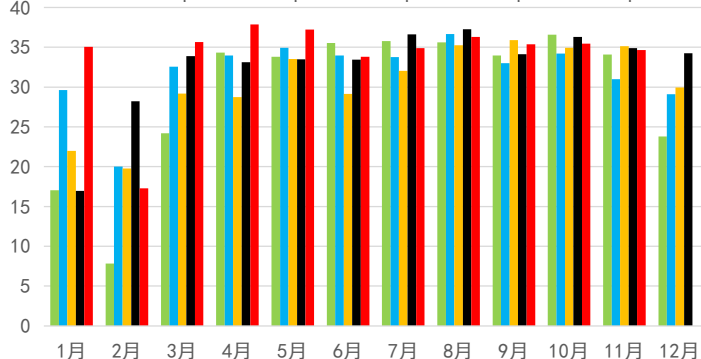
ABS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



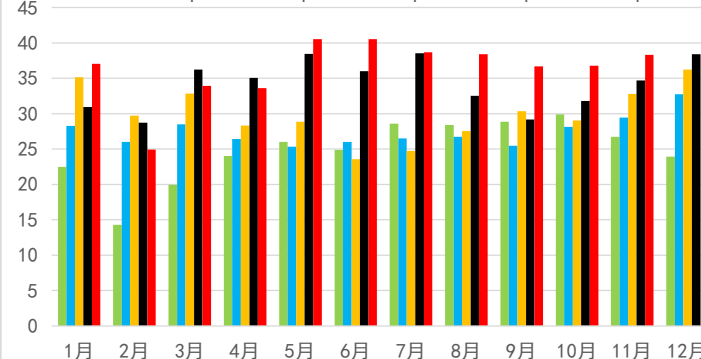
EPS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



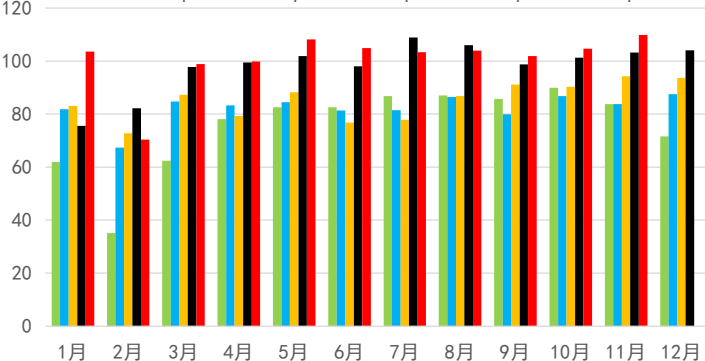
PS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



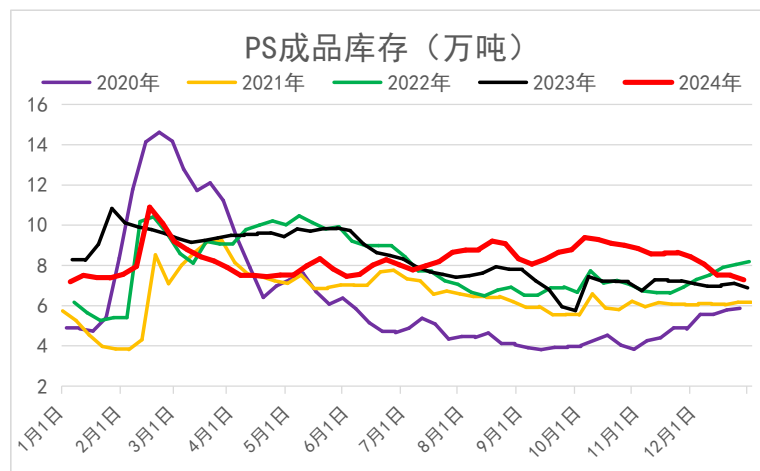
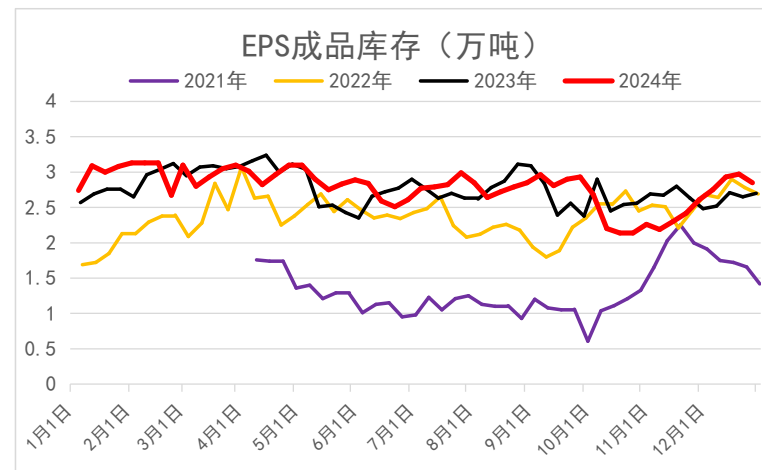
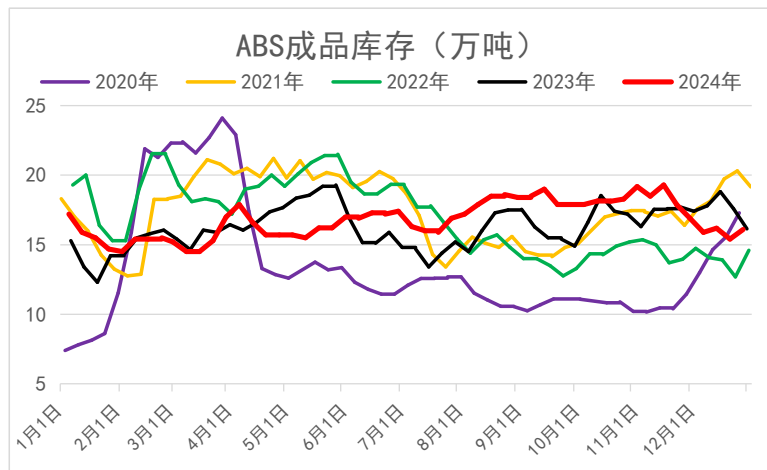
下游折苯乙烯需求量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

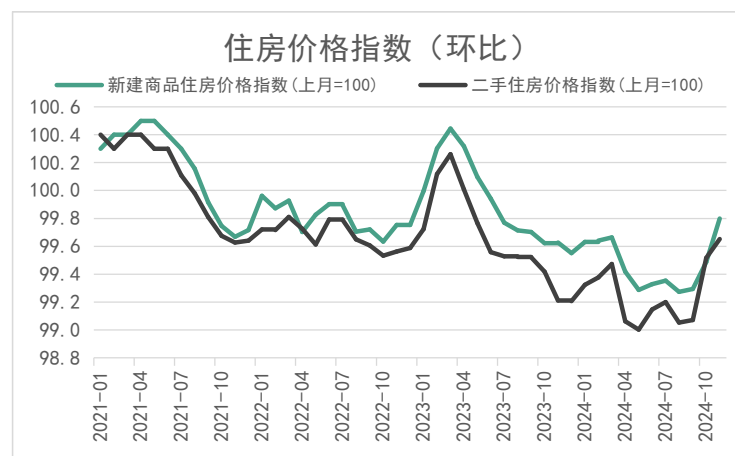
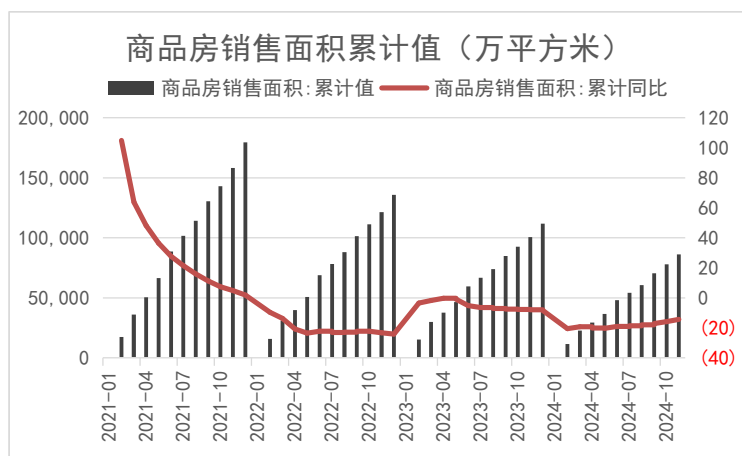
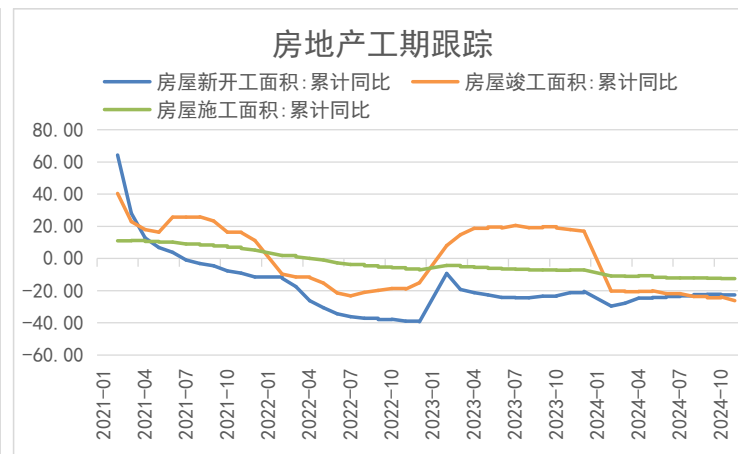
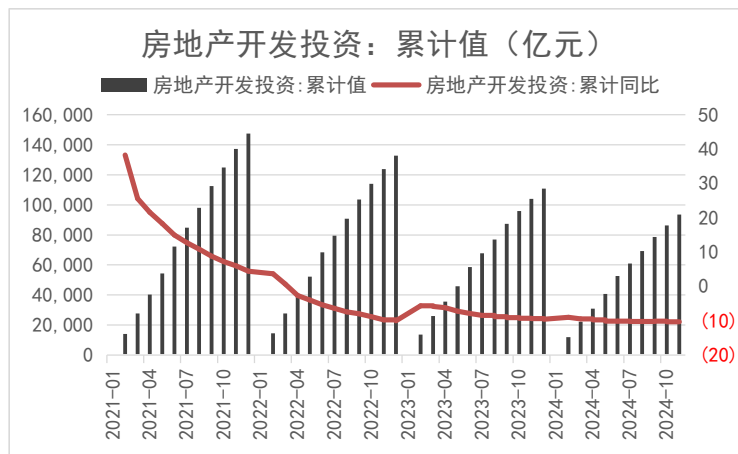
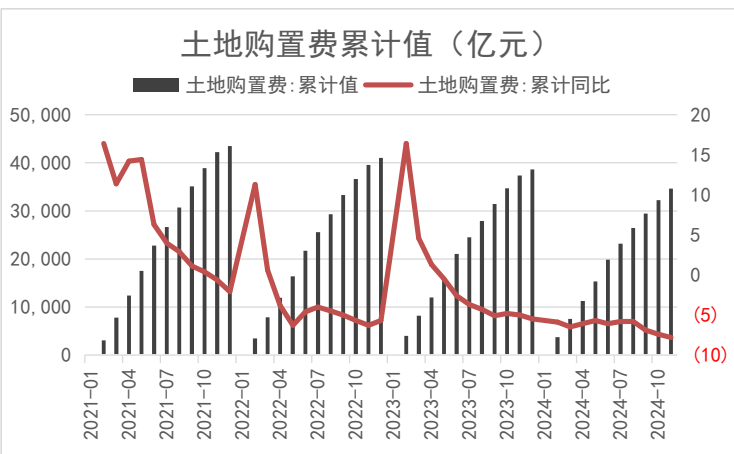


□ 下游产量方面，11月ABS、EPS、PS实际产量分别为59.1万吨、34.7万吨、38.3万吨，折合苯乙烯的需求量为109.8万吨。

下游成品库存：均处于偏中性为主

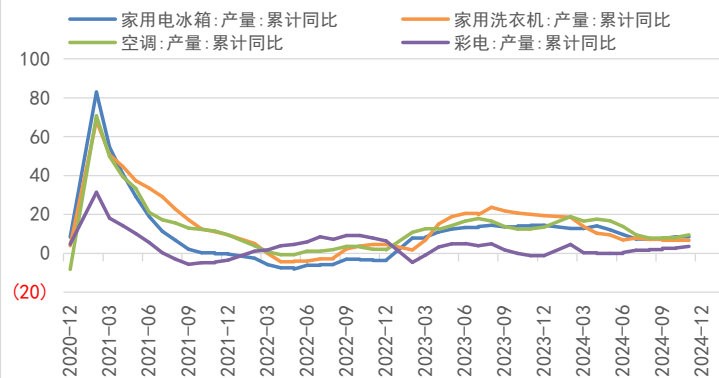


终端需求：政策积极引导，销售环比回暖，其他环节仍偏差

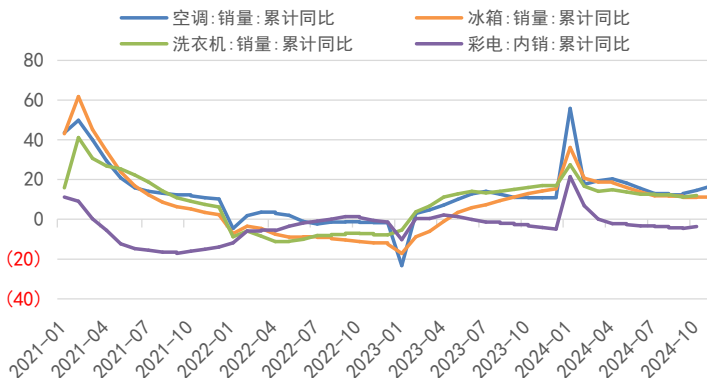


终端需求：家电排产高于往年同期，汽车后劲不足

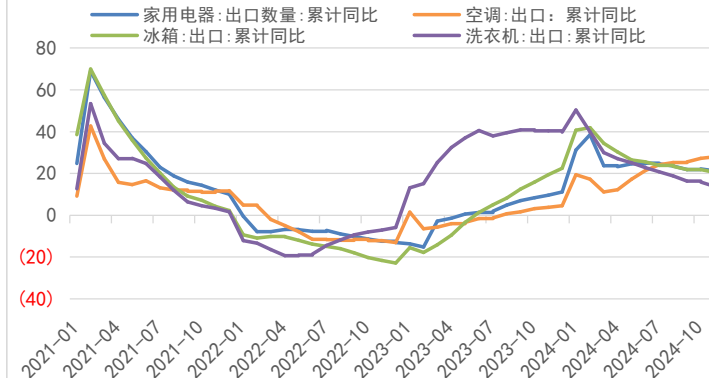
家用电器产量累计同比



家用电器销量累计同比



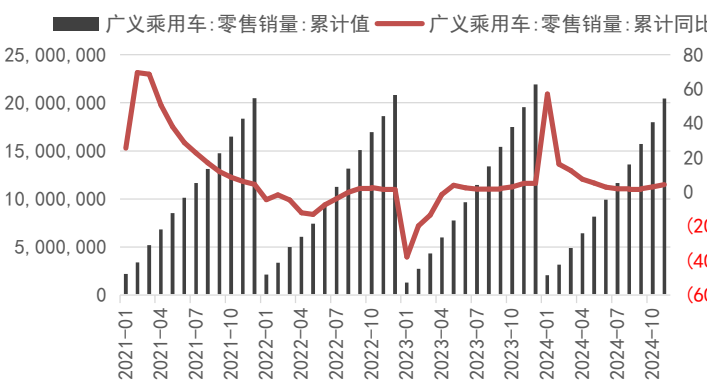
家电出口累计同比



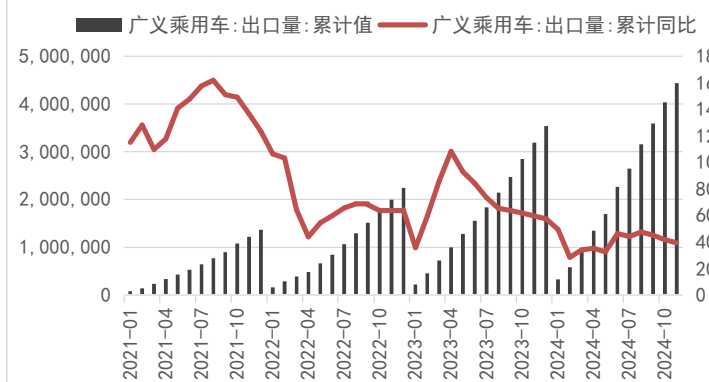
广义乘用车累计产量（辆）



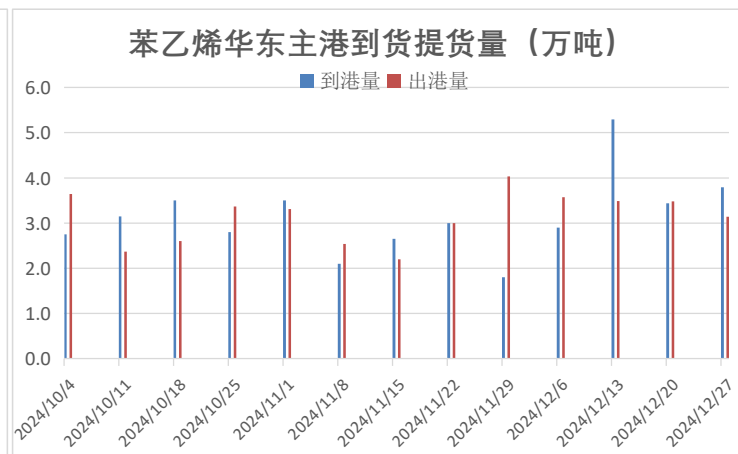
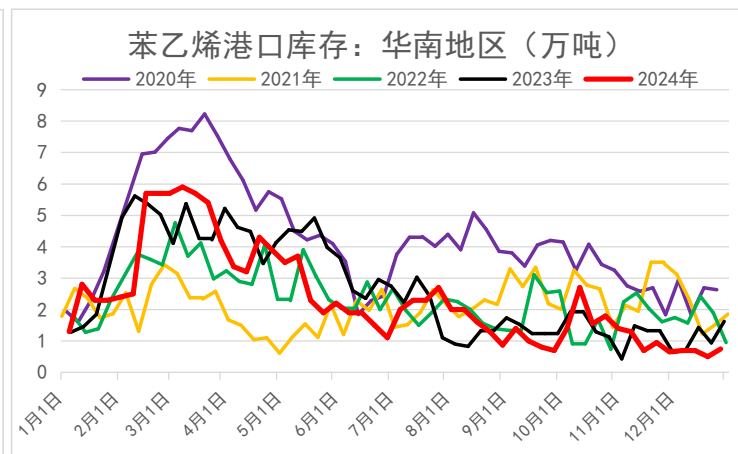
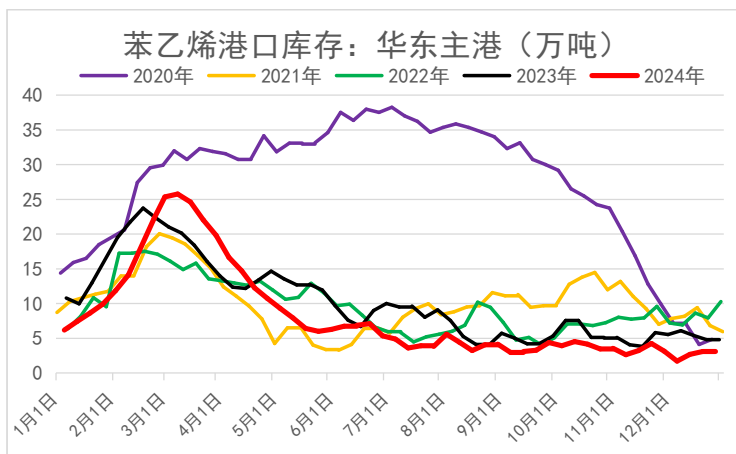
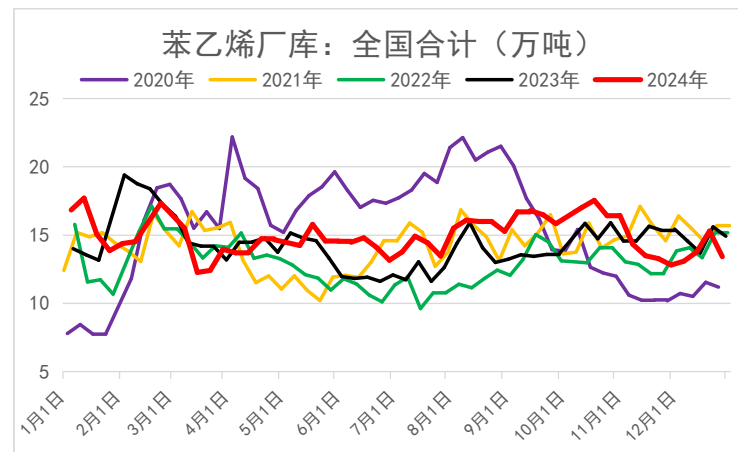
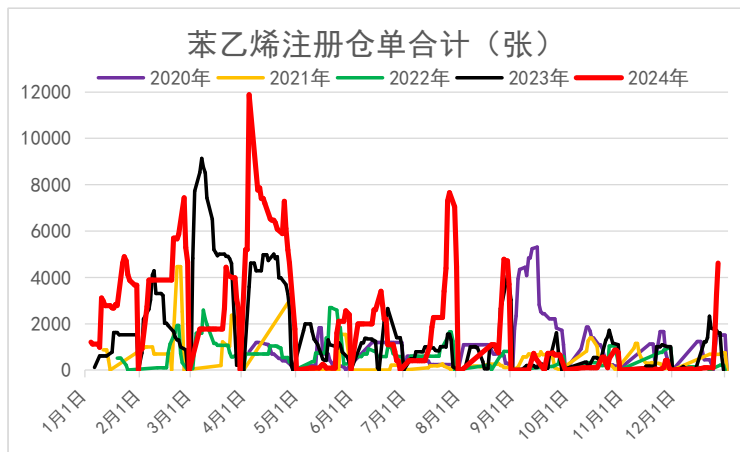
广义乘用车累计销量（辆）



广义乘用车累计出口（辆）



库存：总库存变化不大，然现货流转趋松



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	127	136	1573
苯乙烯净进口量	7	1	-4	-1	-7	-3	1	0	2	9	6	2	13
2024总供应	145	122	117	130	136	134	134	138	137	146	133	138	1611
2023总供应	136	118	125	137	142	127	137	146	148	150	141	134	1643
累计同比	7.0%	5.0%	1.2%	-0.4%	-1.2%	-0.2%	-0.5%	-1.2%	-2.0%	-2.1%	-2.4%	-2.0%	-2.0%
EPS产量	35	17	36	38	37	34	35	36	35	35	35	35	409
PS产量	37	25	34	34	41	41	39	38	37	37	38	39	438
ABS产量	50	45	47	46	49	49	48	47	48	52	59	58	598
2024下游折苯乙烯需求	104	70	99	100	108	105	103	104	102	105	110	110	1219
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%	3.4%	3.5%	3.5%
其他下游	36	30	28	39	34	32	30	34	33	42	28	28	395
苯乙烯总需求	140	100	127	139	142	137	134	138	135	147	137	138	1614
期末库存	26	48	38	29	23	20	20	20	22	21	17	17	/
供需差	5	21	-10	-9	-6	-3	0	0	2	-1	-4	0	-4

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

