



新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.07.26

纯苯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

本周石油苯开工率80.72%，较上周下滑0.12%，周内东明石化、大连西太装置重启，九江石化重整停车，另有西北、华东部分装置负荷出现波动。下游检修继续增量体现，开工随之下滑，整体需求偏淡看待。最新港口库存在4（-0.4）万吨，近期进口中韩国货源增多，到港相对集中，预计库存仍有累积空间。

估值方面，纯苯对比原料表现仍偏弱，与石脑油价差持平，与原油、汽油价差小幅走弱，同时多数下游利润得以修复，整体看阶段性弱供需仍压制纯苯估值水平。

□ 观点:

累库的压力仍作用于纯苯价格及估值，主营炼厂不断下调出厂价，预计7-8月纯苯继续震荡偏弱为主，随后重点关注下游检修回归节奏以及进口稳定程度。

苯乙烯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

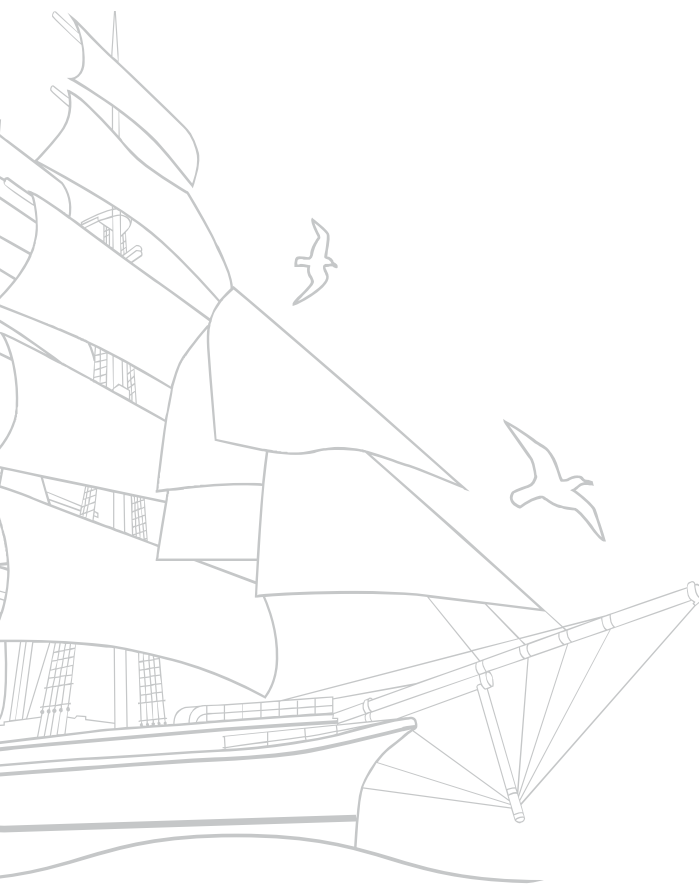
本周苯乙烯开工率在67.91%，较上周下滑0.28%，减量来自辽宁宝来35万吨装置停车检修，增量来自弘润石化12万吨装置重启。当前正处需求传统淡季阶段，下游及终端实际表现不佳，然家电、汽车“以旧换新”政策加大力度，关注后续刺激效果。最新厂库在13.47（-0.96）万吨，港口库存在6.55（+0.35）万吨。

估值方面，苯乙烯-纯苯价差变化不大，在980元/吨，这表明当前苯乙烯基本面矛盾仍不突出，此外高基差成为市场关注焦点，货源流动性偏紧支撑现货价格，盘面则跌幅较大。

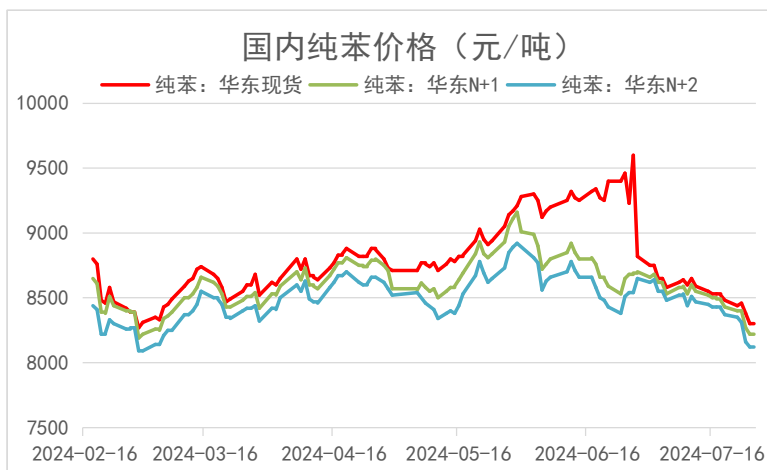
□ 观点:

在利润有所修复前提下，预计苯乙烯供应不会继续缩减，需求在弱现实和强预期之间存在博弈空间，此外原料端的利空因素仍有可能发挥作用，短期苯乙烯还存在下跌风险，建议等待底部确认后再介入多单。

一、纯苯产业链数据梳理

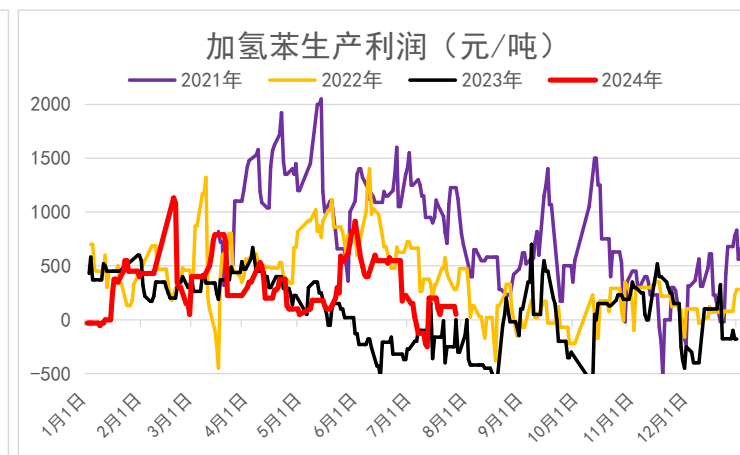
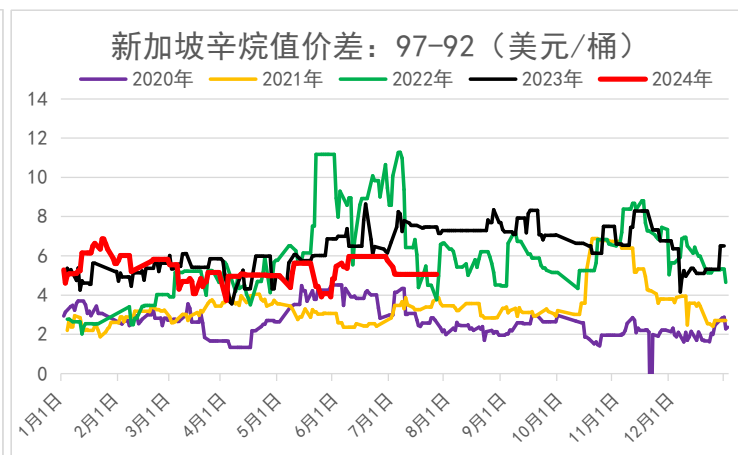
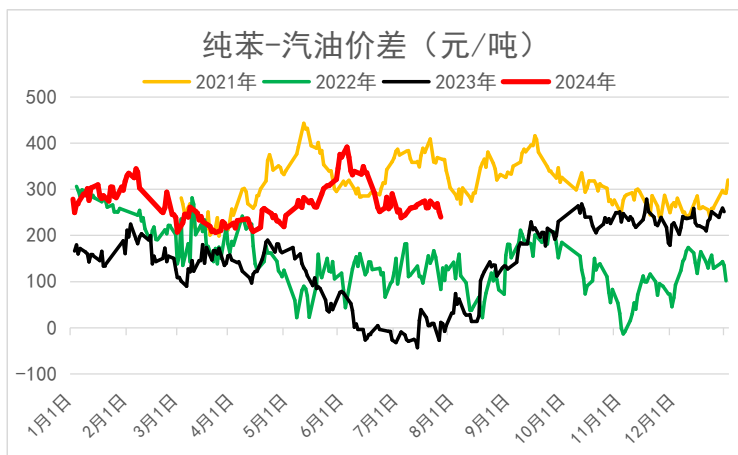
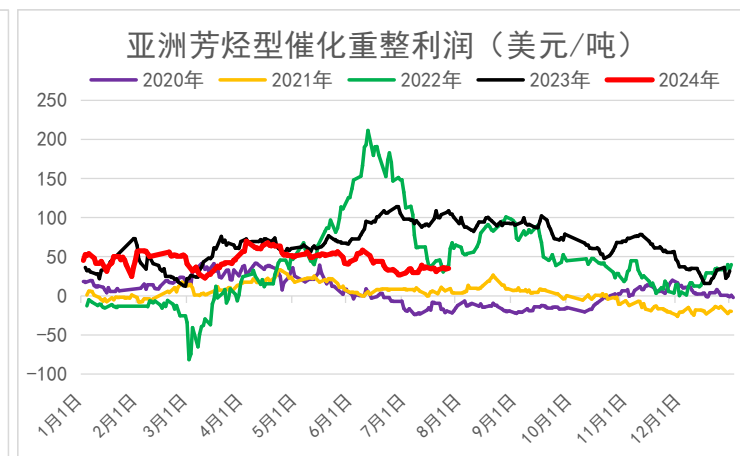
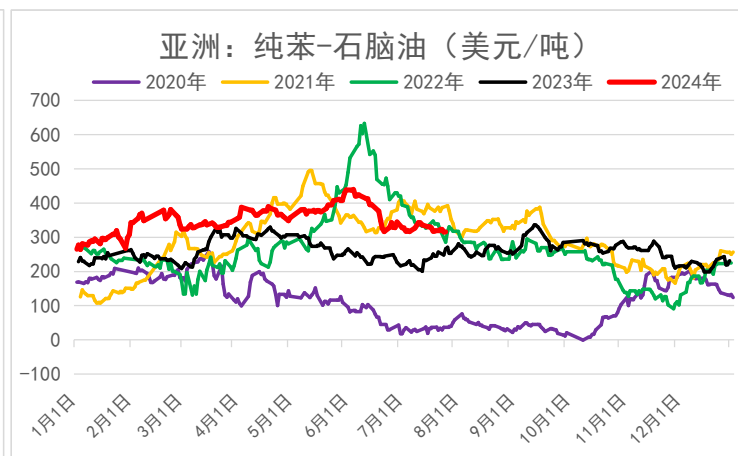
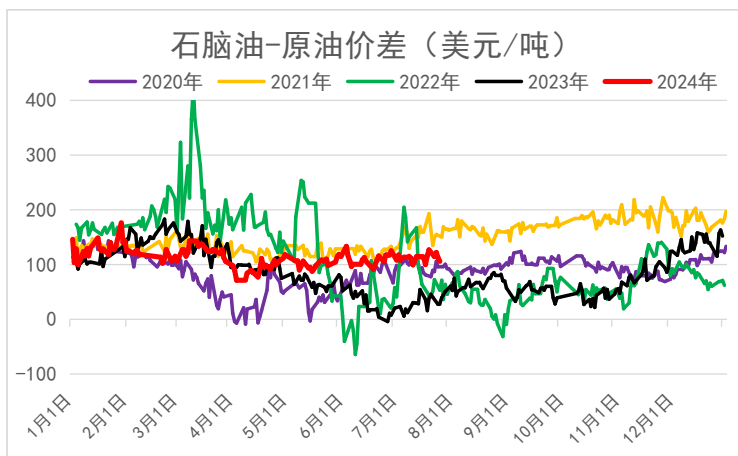


行情回顾：交易累库逻辑，价格震荡走弱

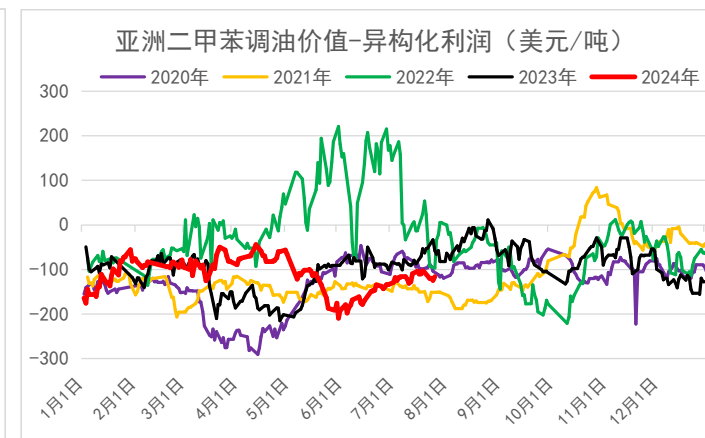
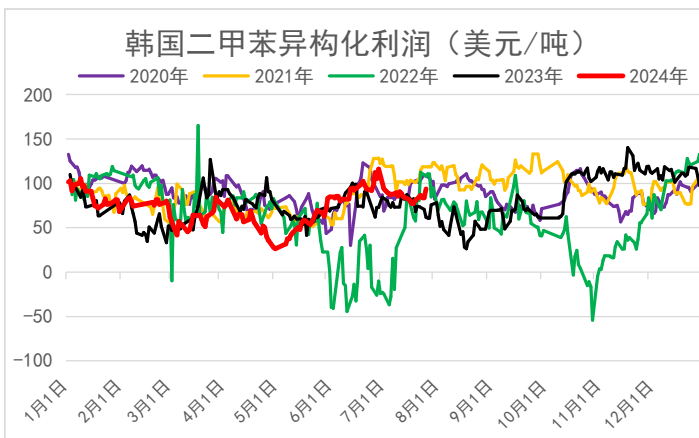
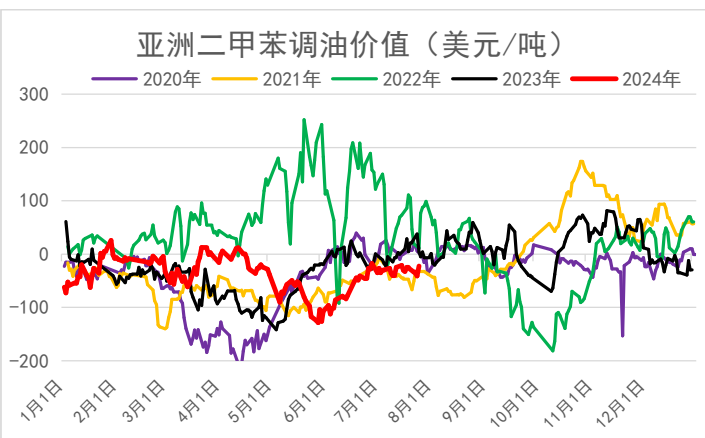
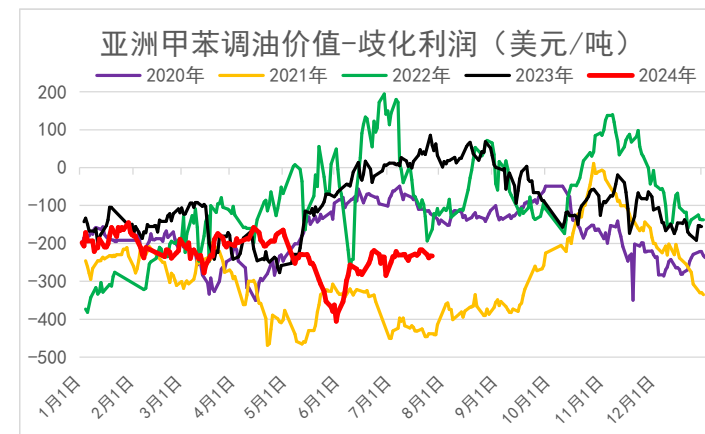
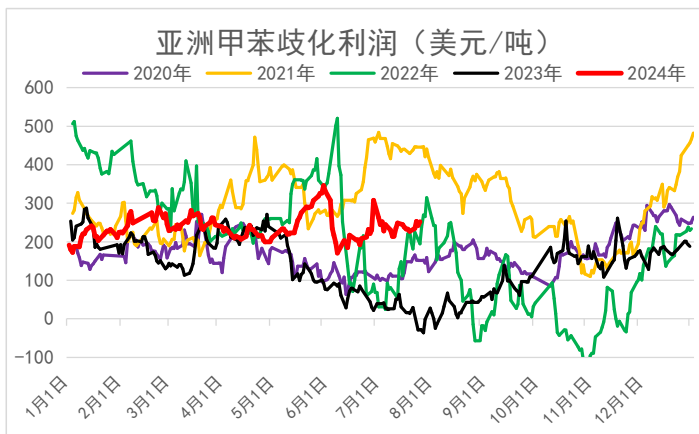
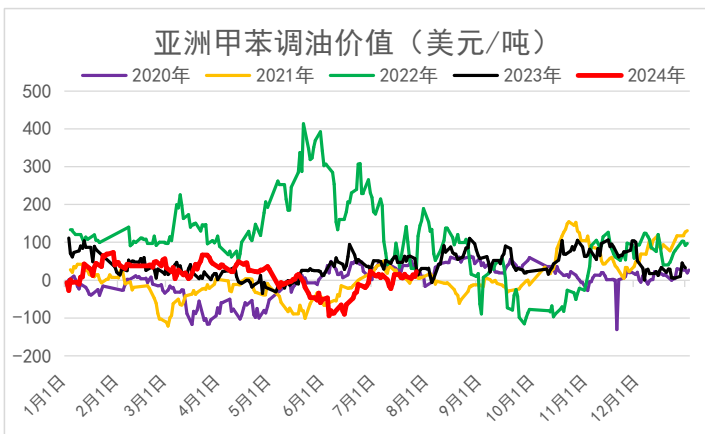


日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/7/22	8440	8400	8350
2024/7/23	8460	8400	8310
2024/7/24	8380	8270	8160
2024/7/25	8300	8220	8120
2024/7/26	8300	8220	8120

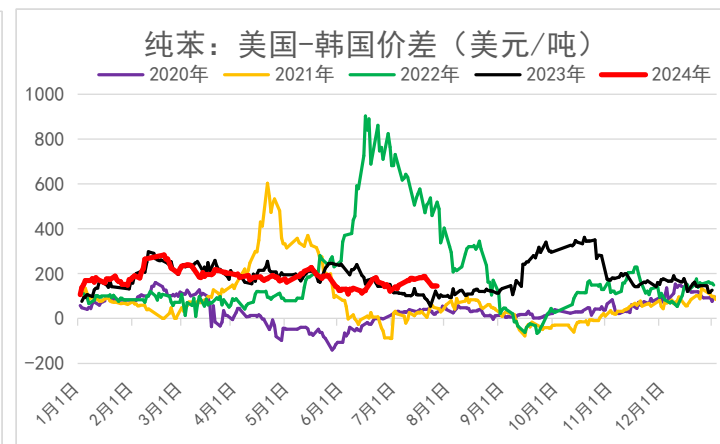
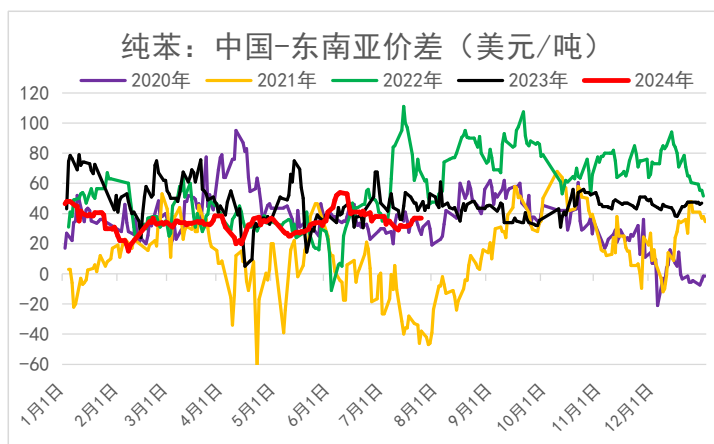
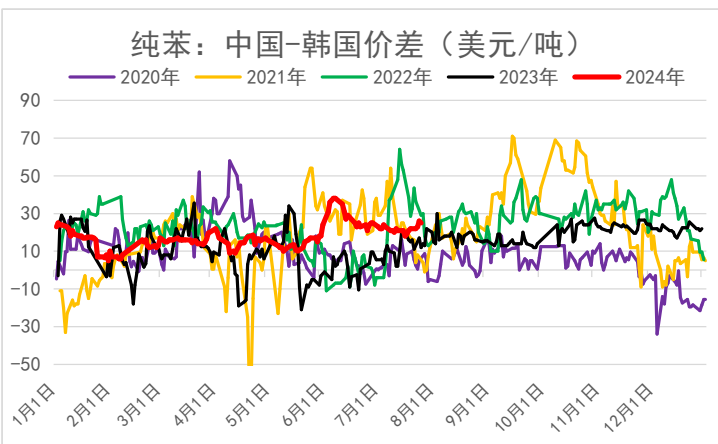
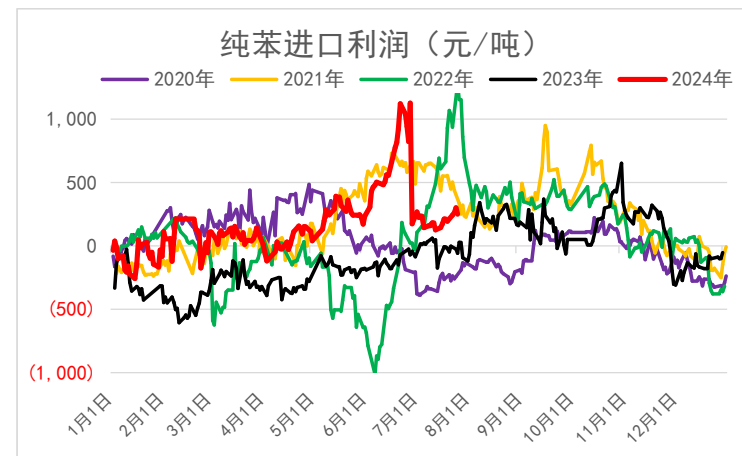
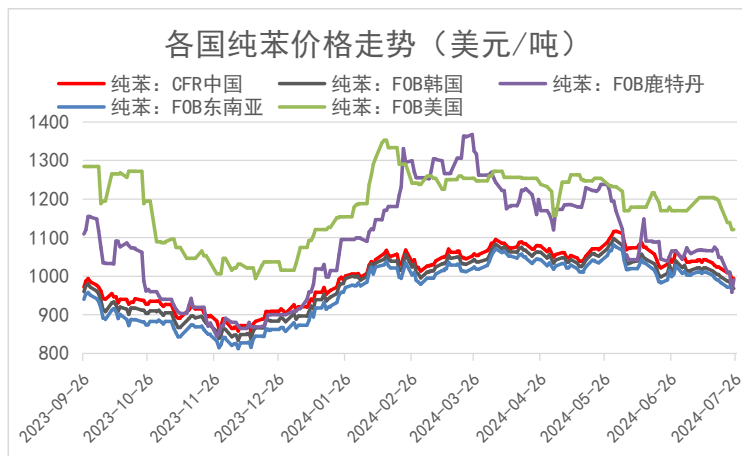
利润价差：相比原料价格偏弱，整体利润一般



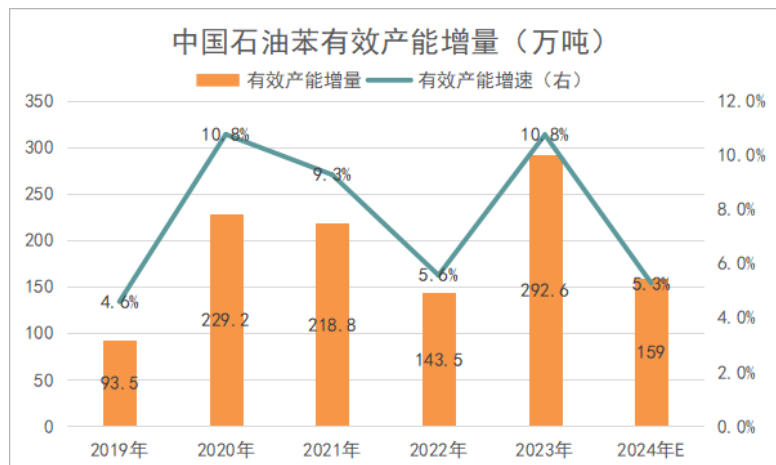
利润价差：调油及歧化经济性均不佳



进口利润：中韩价差居高，关注货源流向



国内供应：三季度部分装置待投，关注落地节奏

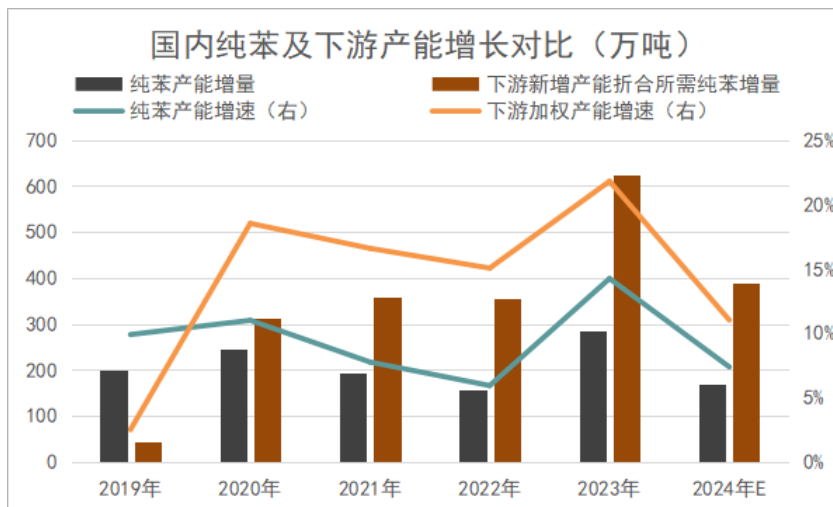


□ Q3纯苯自身存在新增产能，从计划表来看，量级仍不及下游扩张速度。

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

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

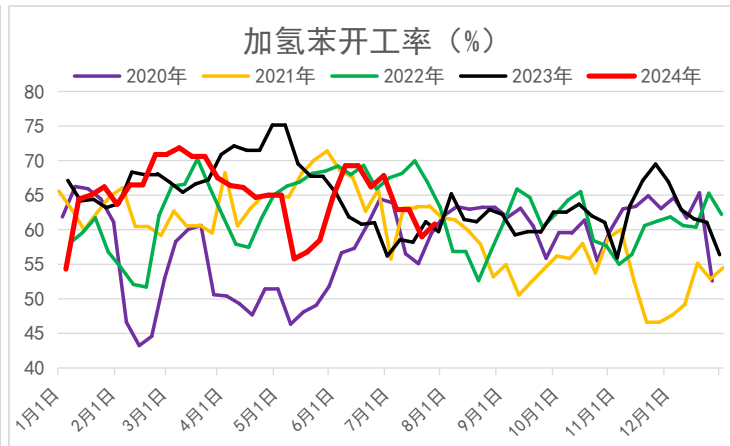
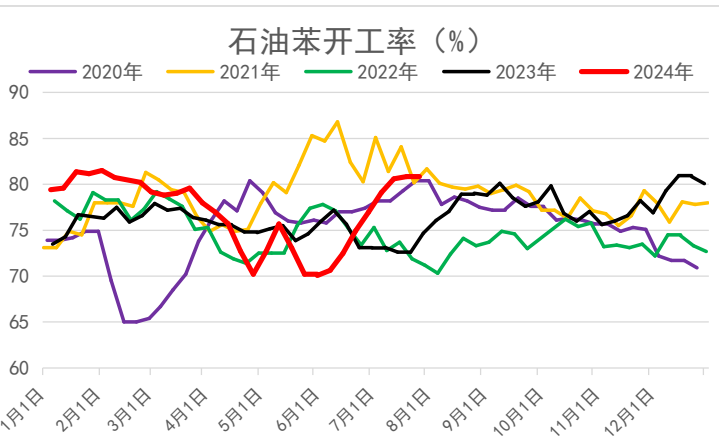
下游产能投放：2024年上下游投产均放缓



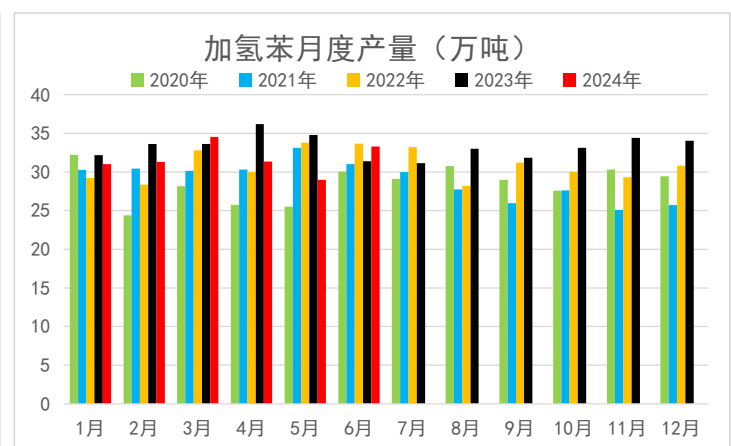
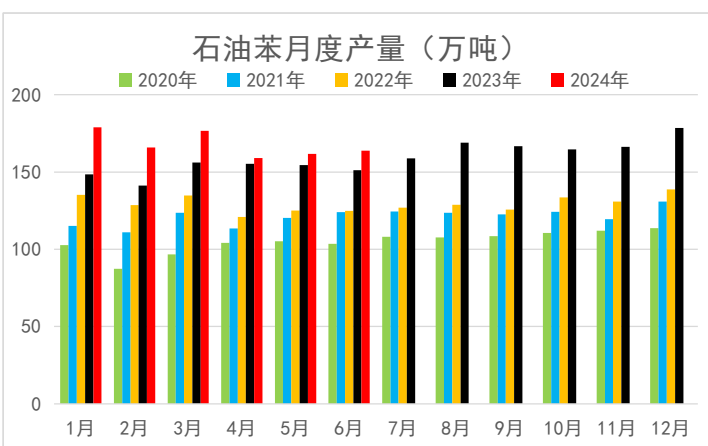
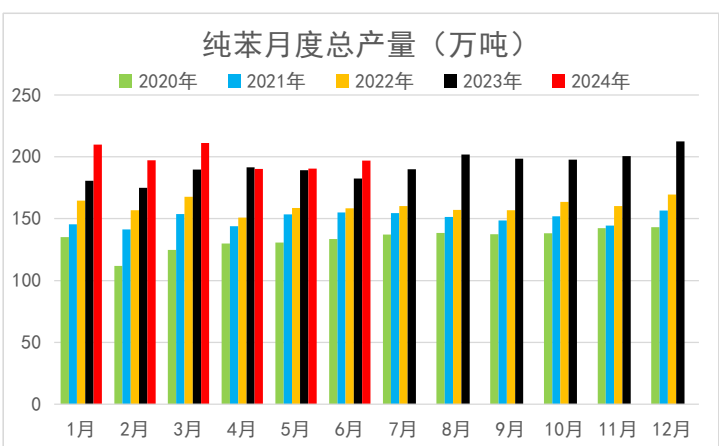
国内纯苯五大下游新增产能统计（万吨）

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

国内供应：装置逐步回归，石油苯开工提升

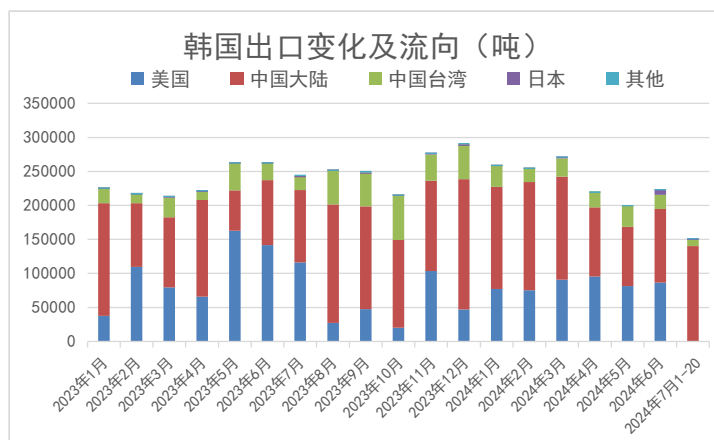
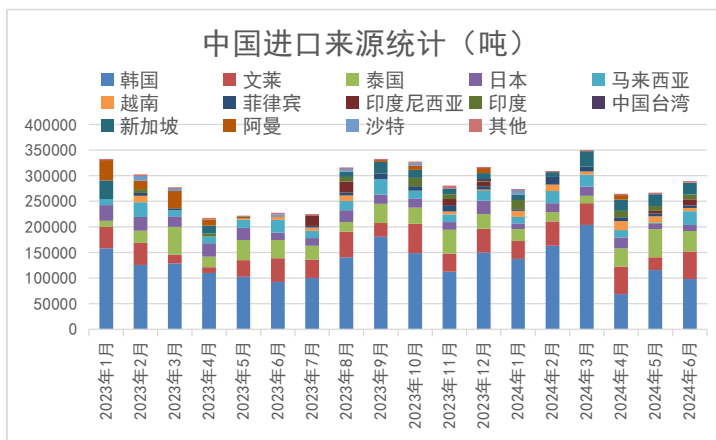
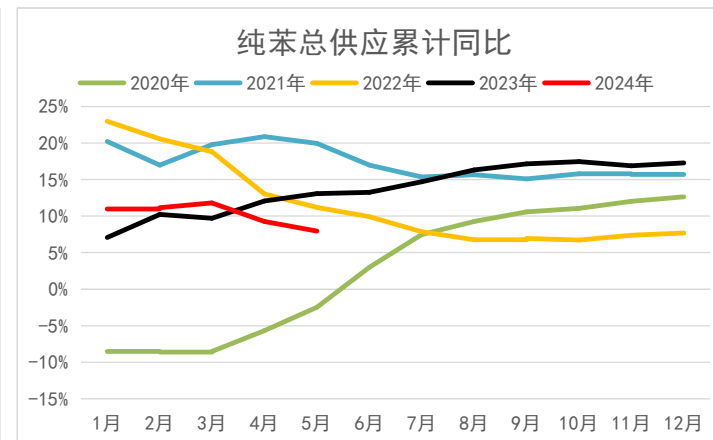
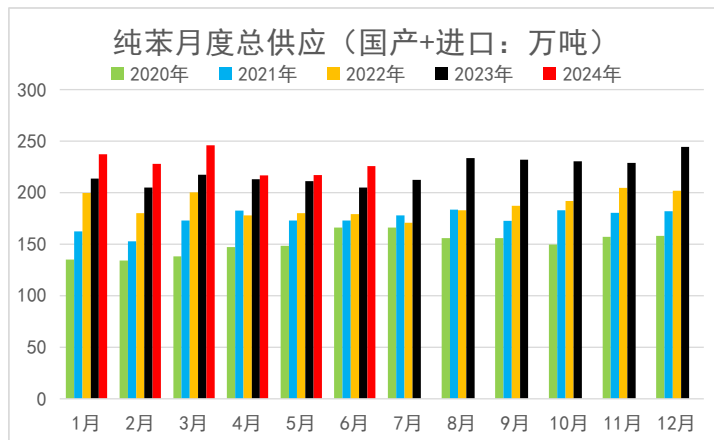
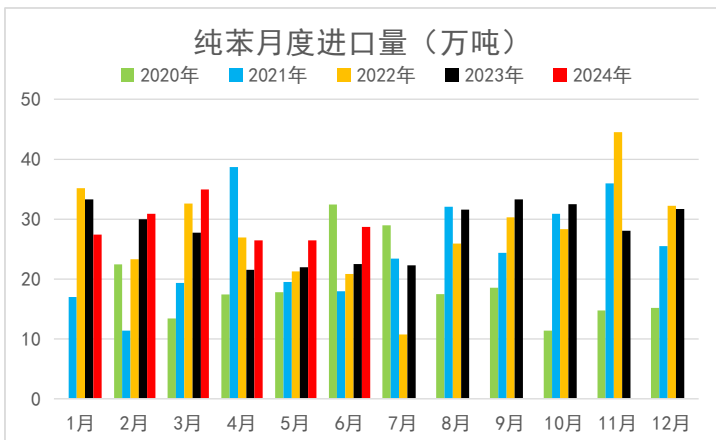


□ 据统计，6月石油苯和加氢苯产量分别为163.83万吨、33.28万吨，总产量合计为197.11万吨。



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

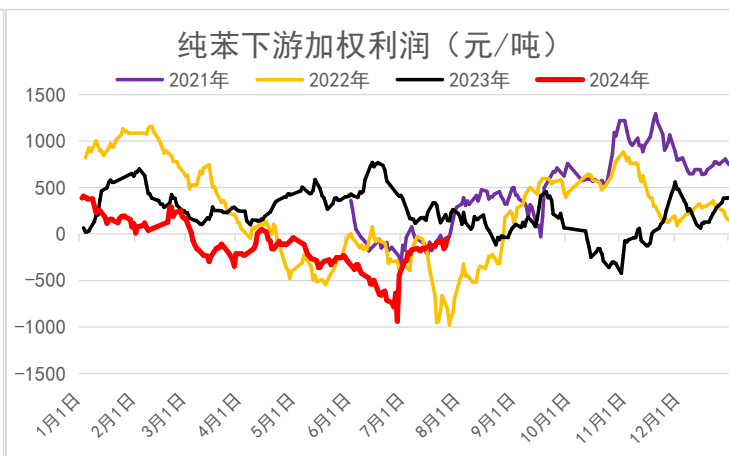
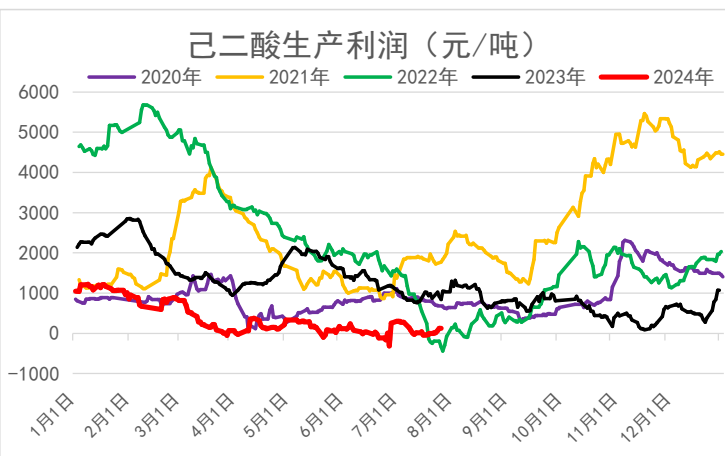
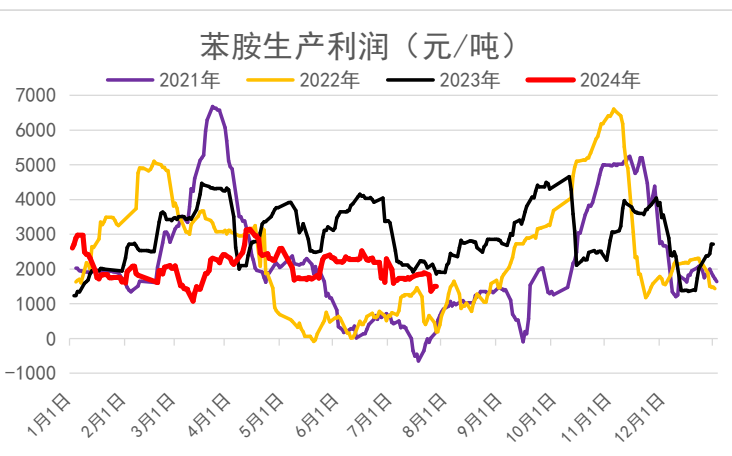
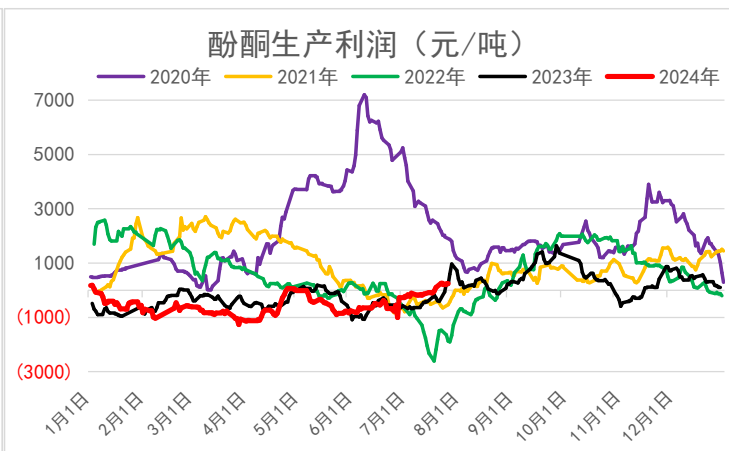
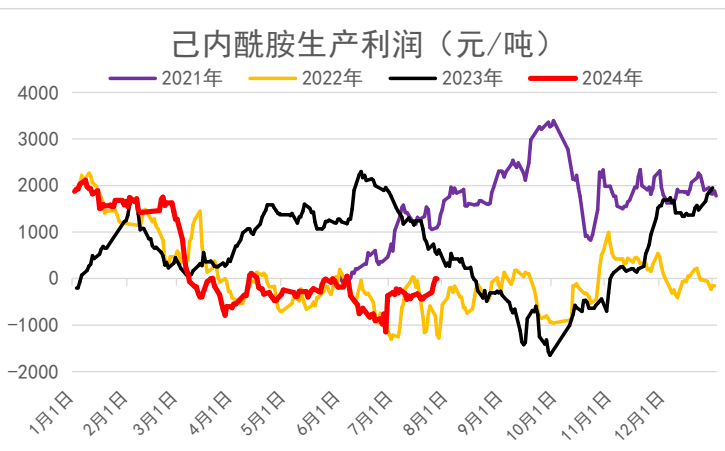
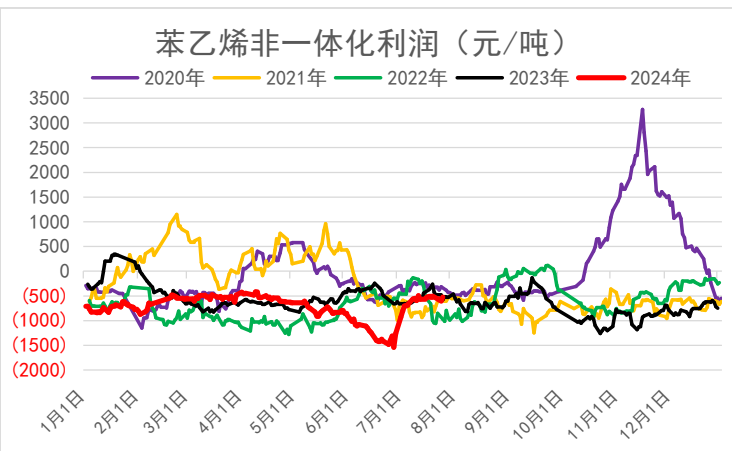
进口：韩国炼厂提负，纯苯进口逐步放量



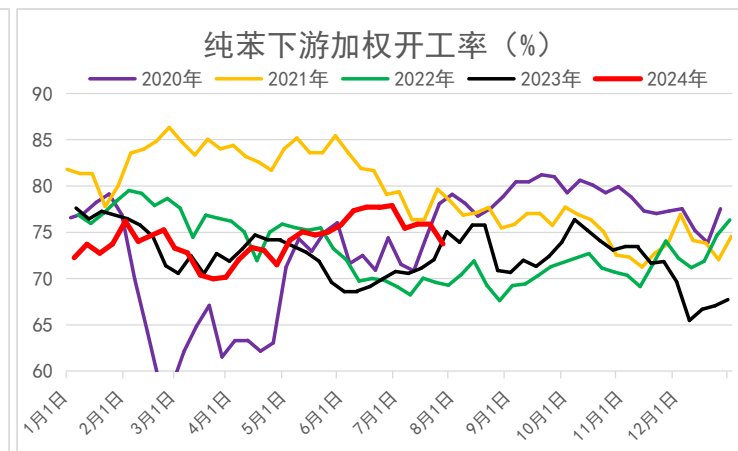
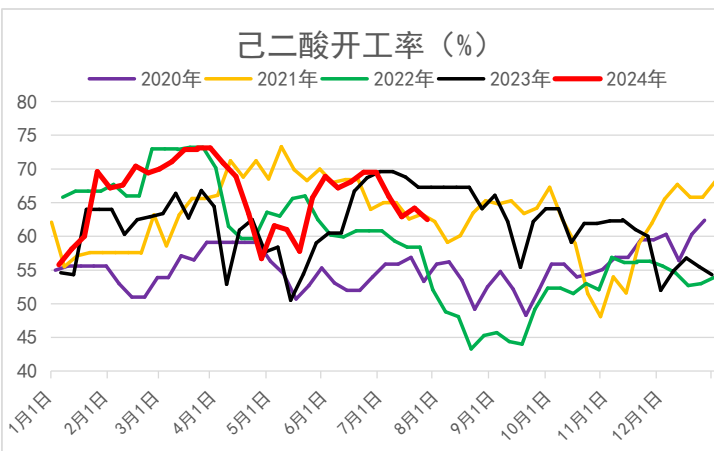
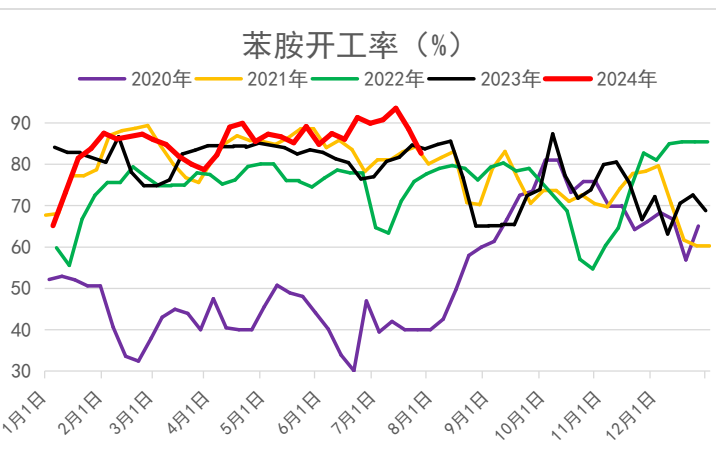
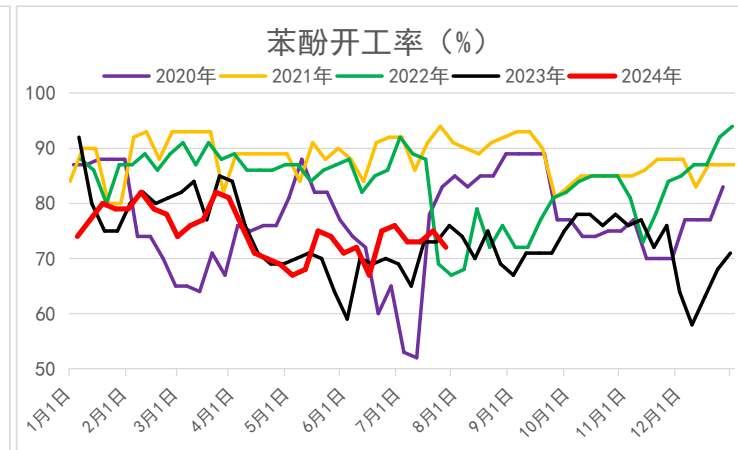
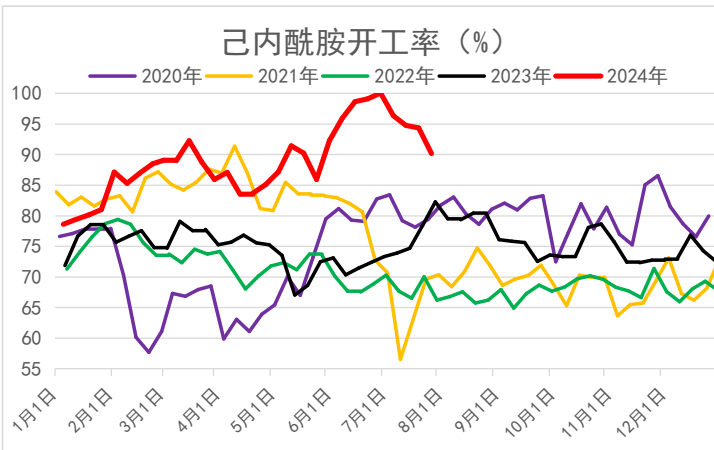
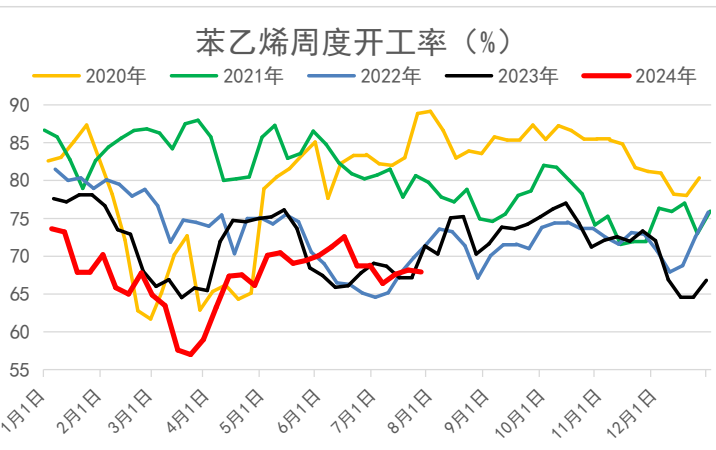
- 6月，纯苯净进口在28.69万吨，环比增加2.27万吨，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。
- 纯苯合计总供应在225.80万吨，累计同比8.3%。

资料来源: ifind, 卓创资讯, 隆众资讯, 新湖期货研究所

下游利润：纯苯价格继续走弱，五大下游加权利润修复为主



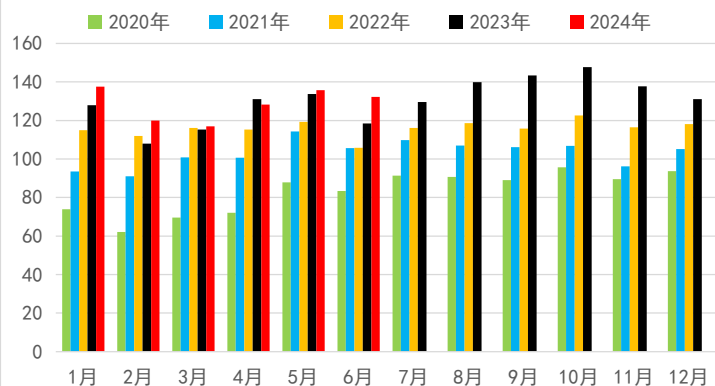
下游开工：走势分化，总体处于检修高峰期



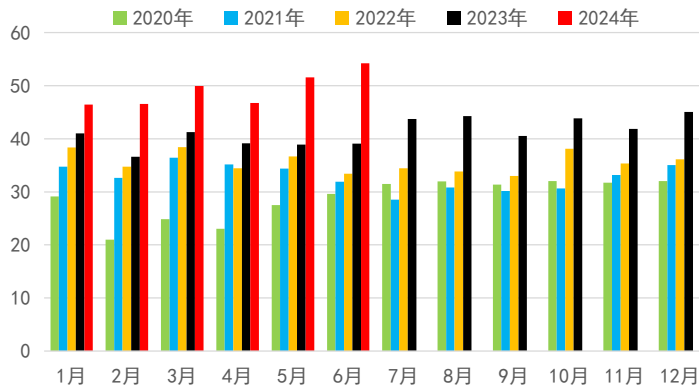
下游产量：6月总需求折纯苯244万吨，环比减少2万吨



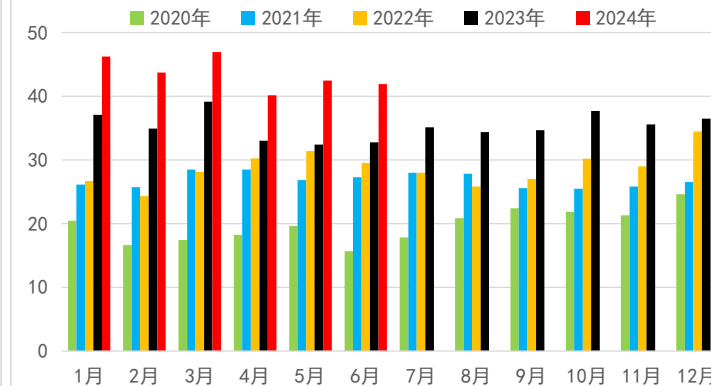
苯乙烯月度产量（万吨）



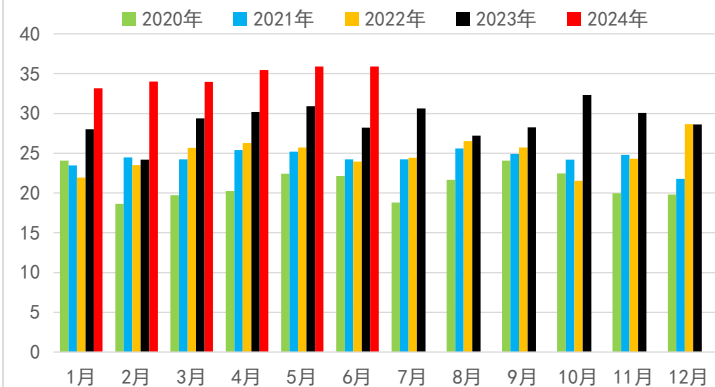
己内酰胺月度产量（万吨）



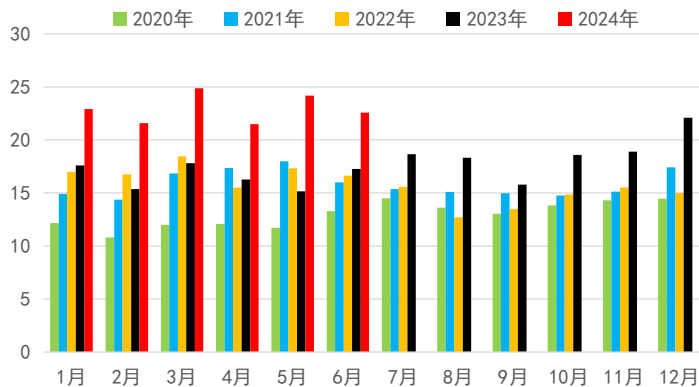
苯酚月度产量（万吨）



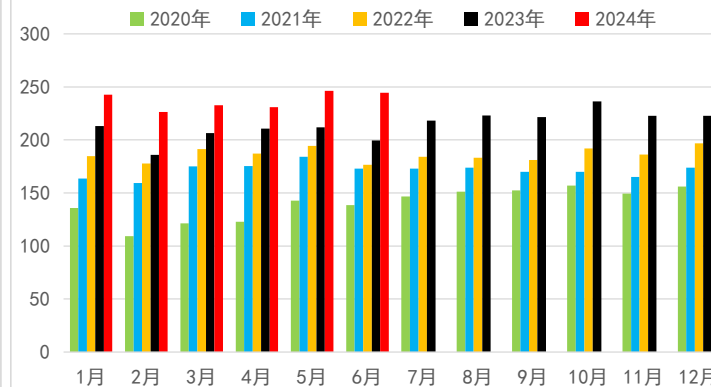
苯胺月度产量（万吨）



己二酸月度产量（万吨）

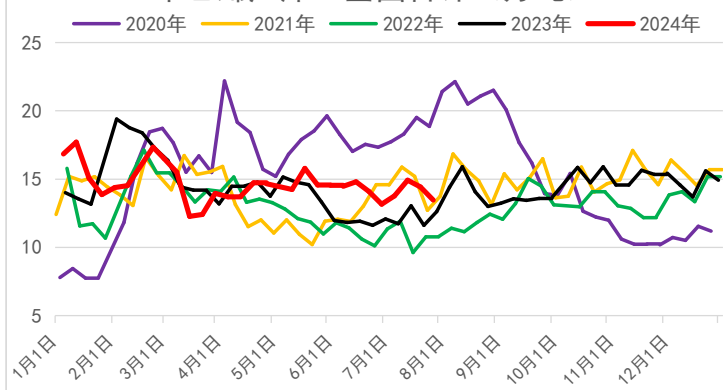


五大下游折纯苯需求量（万吨）

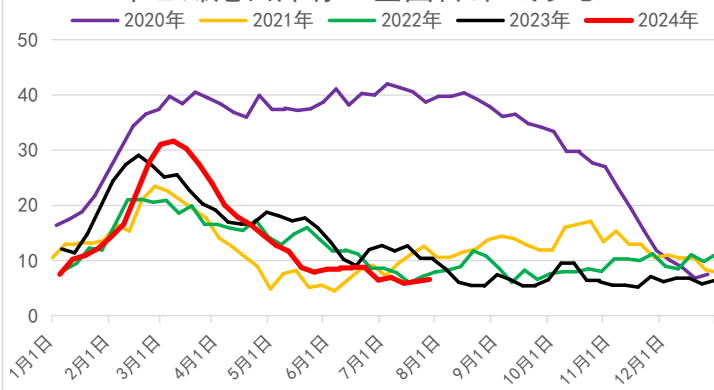


下游成品库存：下游库存去化为主，压力不大

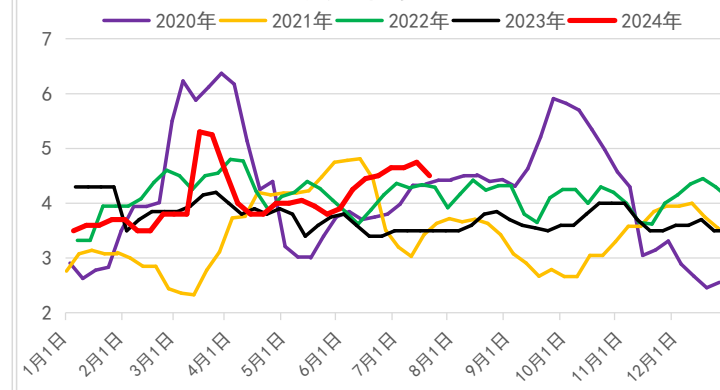
苯乙烯厂库：全国合计（万吨）



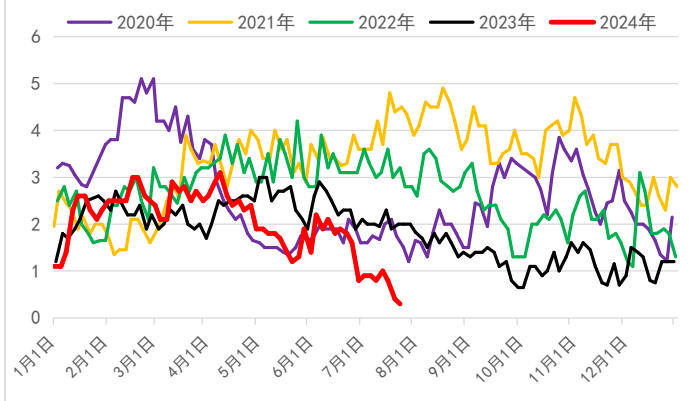
苯乙烯港口库存：全国合计（万吨）



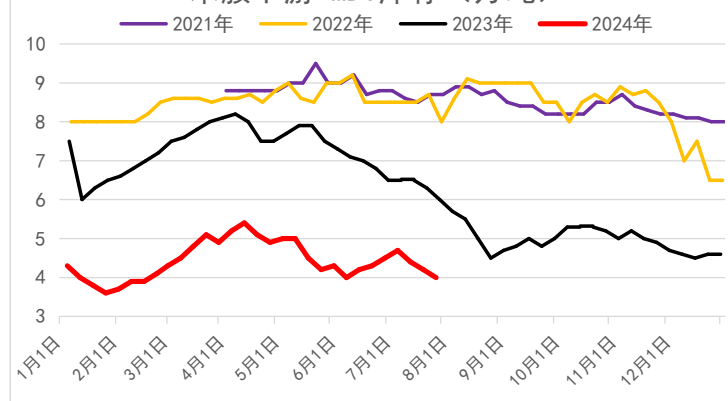
己内酰胺库存（万吨）



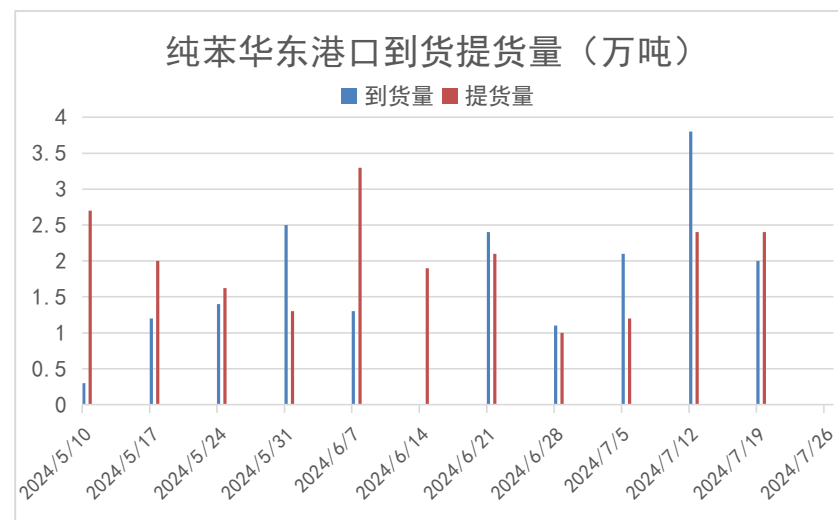
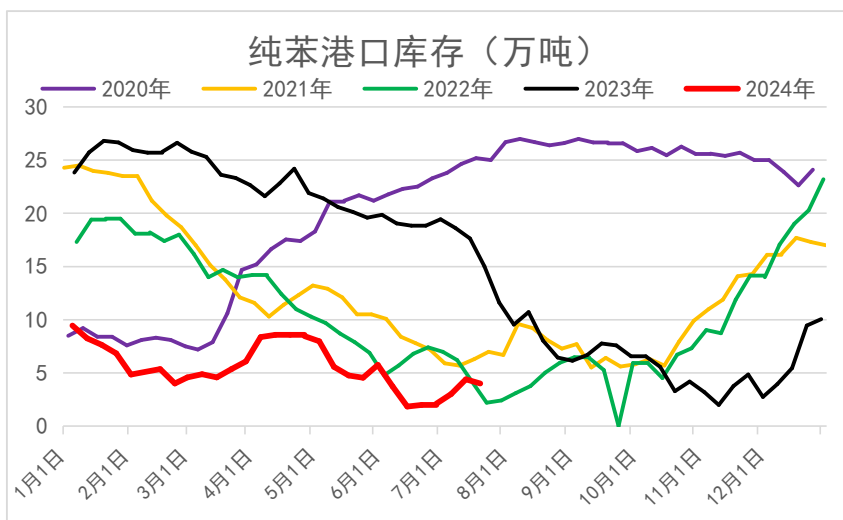
苯酚港口库存（万吨）



苯胺下游-MDI库存（万吨）



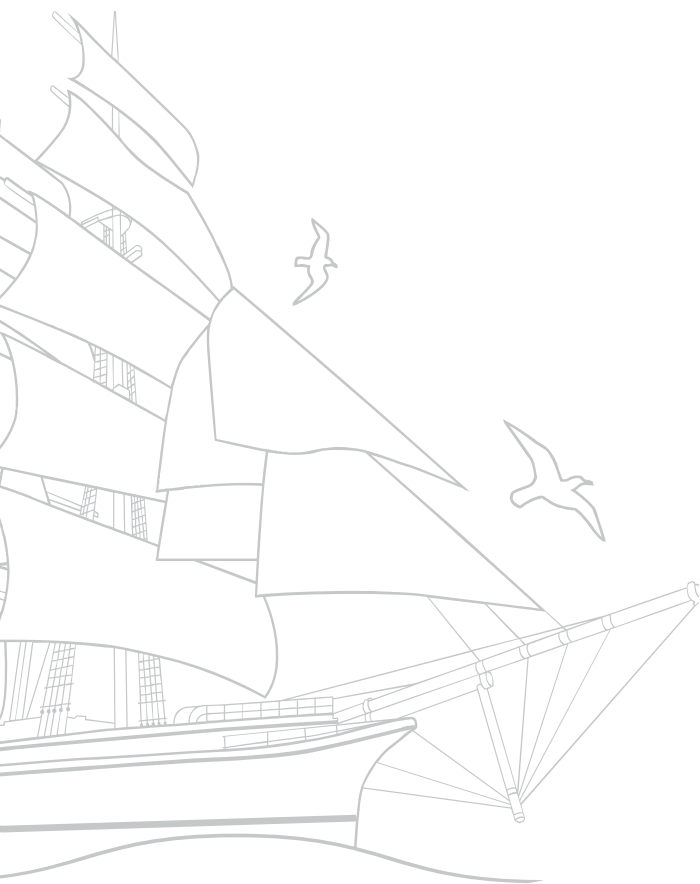
港口库存：到港集中，预计继续累库



供需平衡表

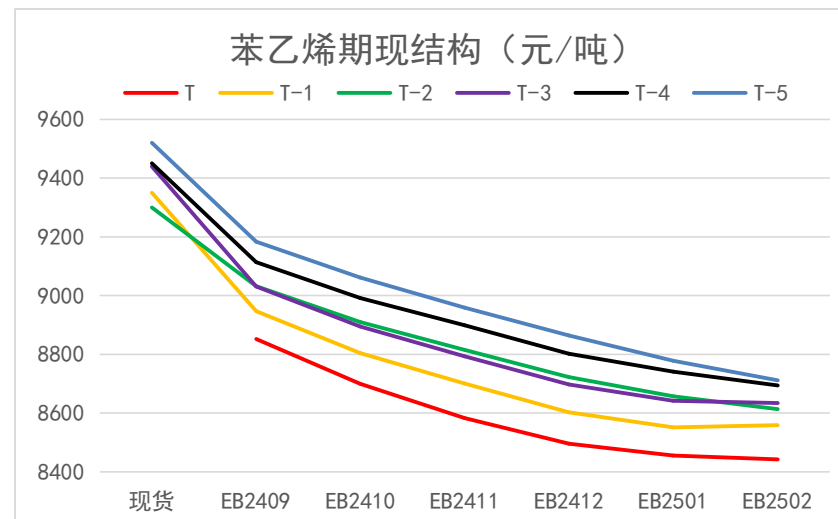


2024年纯苯供需平衡表													
日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
石油苯产量	179	166	177	159	162	164	174	178	173	174	169	174	2048
加氢苯产量	31	31	35	31	29	33	35	35	34	35	34	35	396
纯苯净进口量	27	31	35	26	26	27	30	30	30	30	30	30	353
2024总供应	237	228	246	217	217	224	238	242	236	239	232	240	2798
2023总供应	214	205	218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

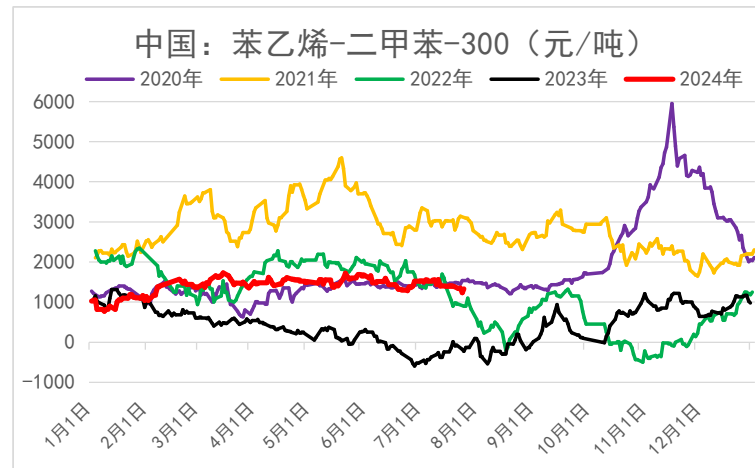
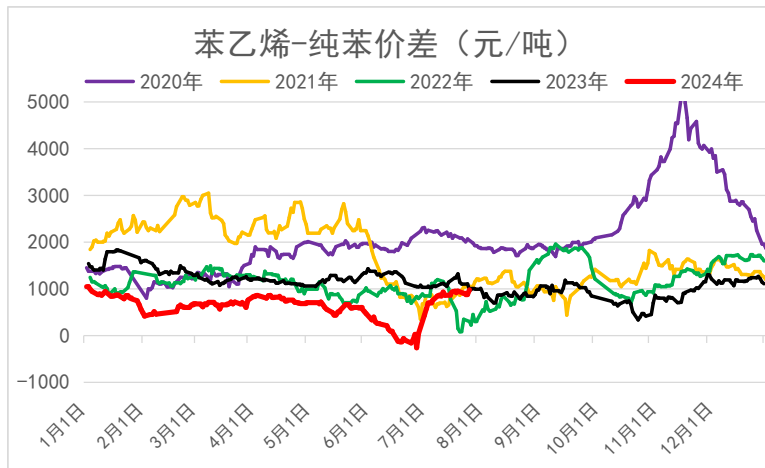
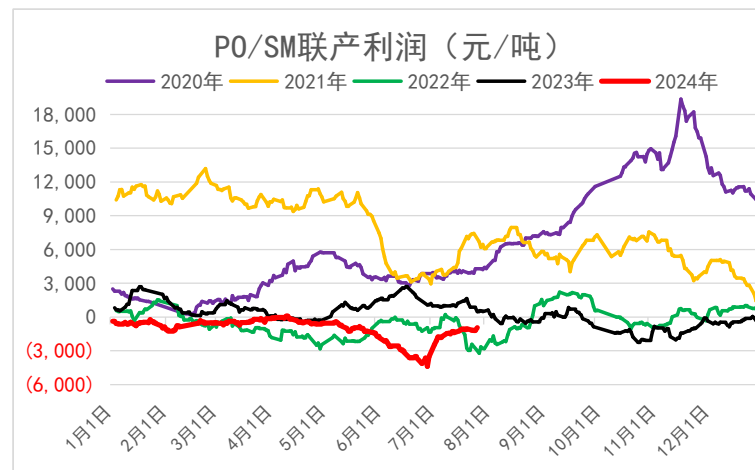
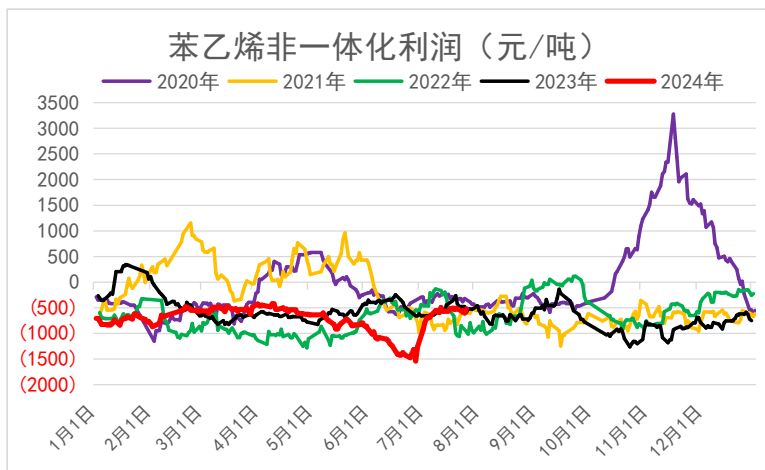


二、苯乙烯产业链数据梳理

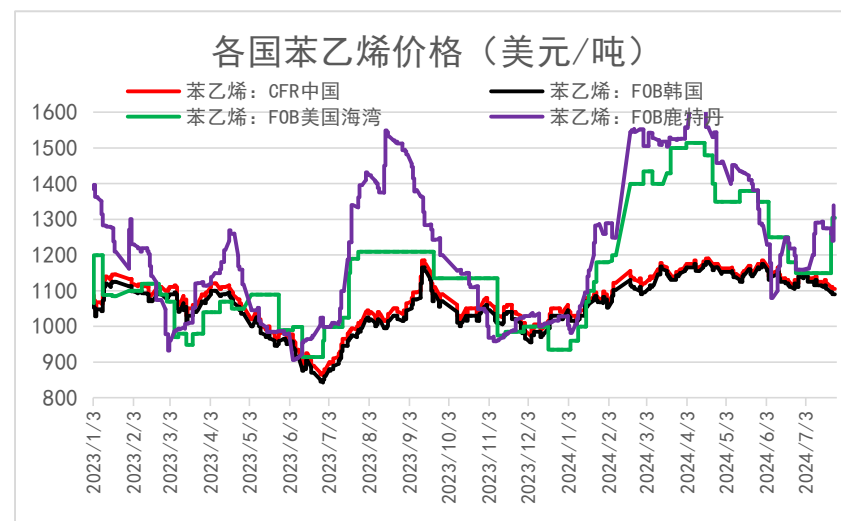
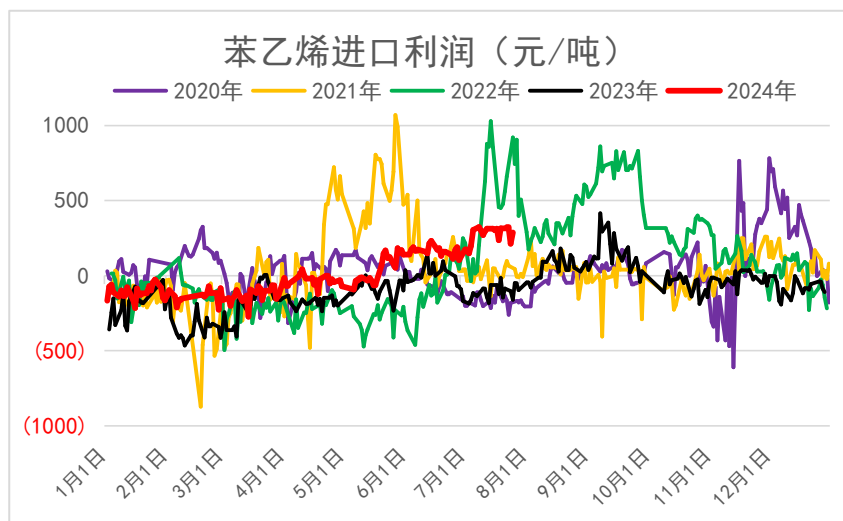
行情回顾：震荡下行，现货相对坚挺、基差继续走强



利润价差：纯苯继续回落，苯乙烯估值被动修复

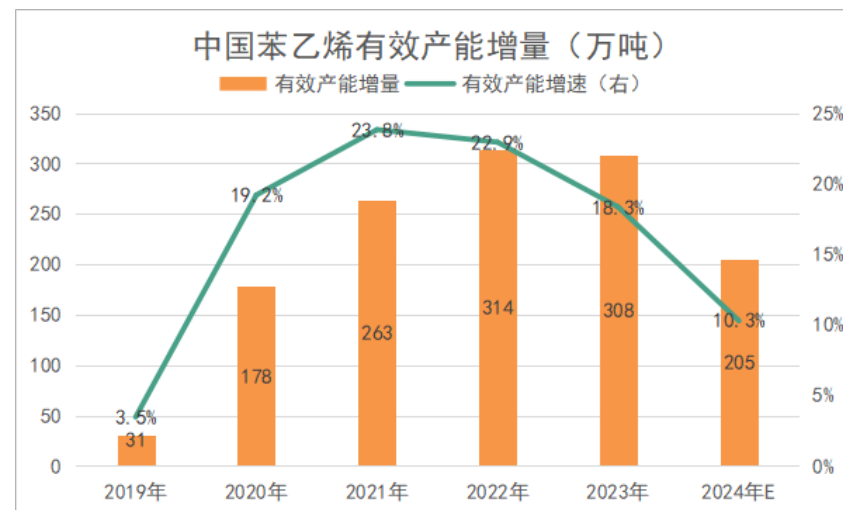


进口利润：进出口视为边际变量对待



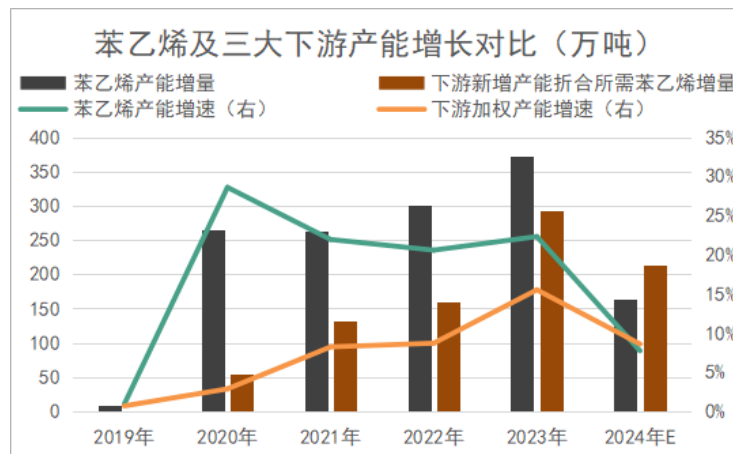
国内供应：三季度关注京博石化动向，新产能压力不大

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



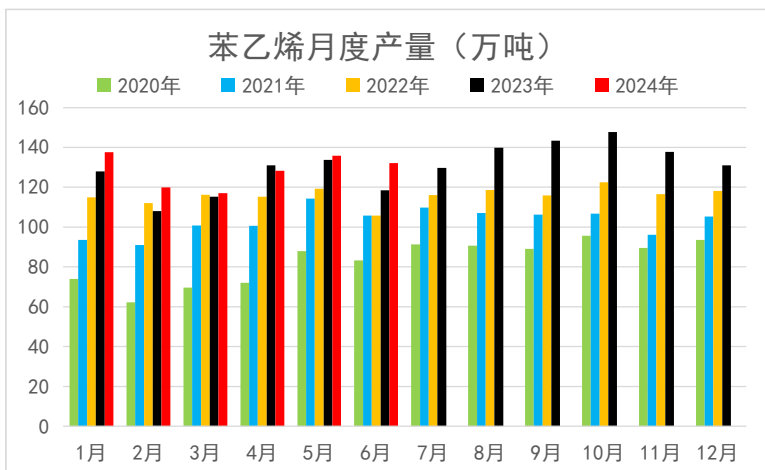
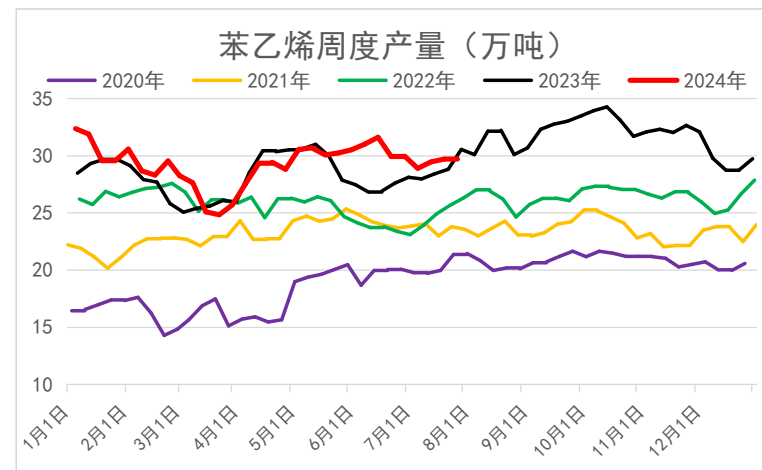
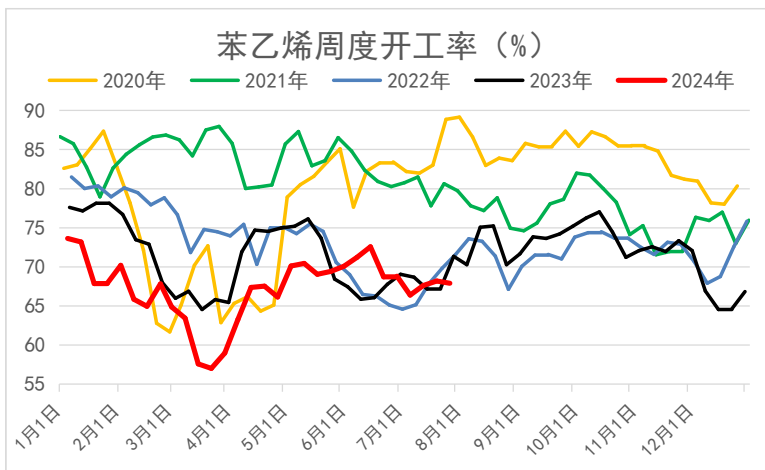
□ 实际产能有效增量明显下滑，后续重点关注京博石化投产动态。

上下游产能对比：下游利润不佳，较多装置投产延后



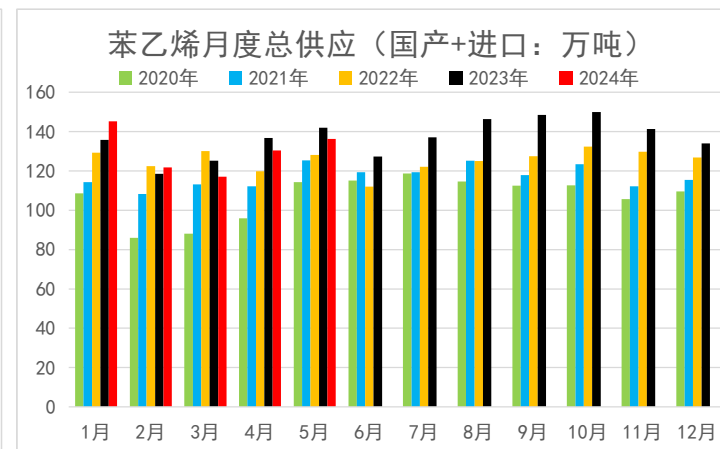
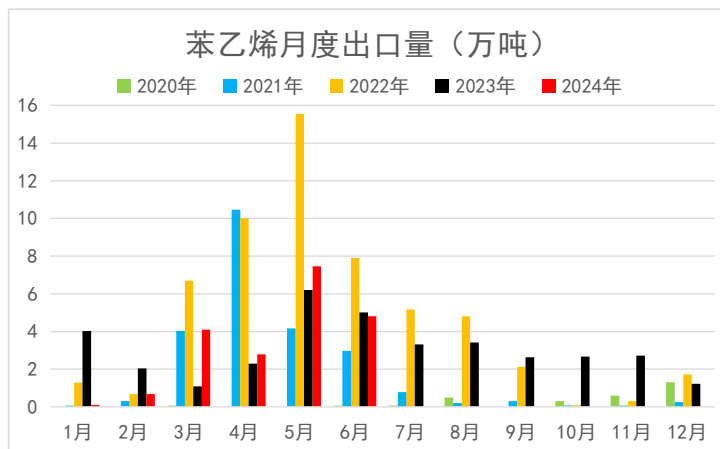
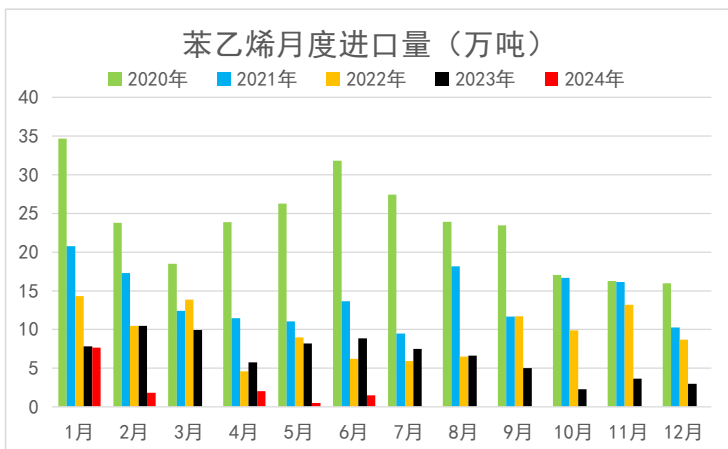
国内苯乙烯三大下游新增产能统计（万吨）								
PS			ABS			EPS		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
广西长科	2024年1月	5	漳州奇美#2	2024年1月	15	辽宁盛业	2024年4月	32
安徽昊源	2024年1月	10	恒力石化	2024年4月	30	天津鼎金	2024年Q3	20
恒力石化	2024年1月	7.5	新浦化学	2024年Q3	21			
	2024年2月	7.5	浙石化	2024年Q3	80			
新浦化学	2024年4月	10						
卫星石化	2024年Q3	10						
浙江一塑	2024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

国内供应：当前检修偏多，开工处同期偏低水平

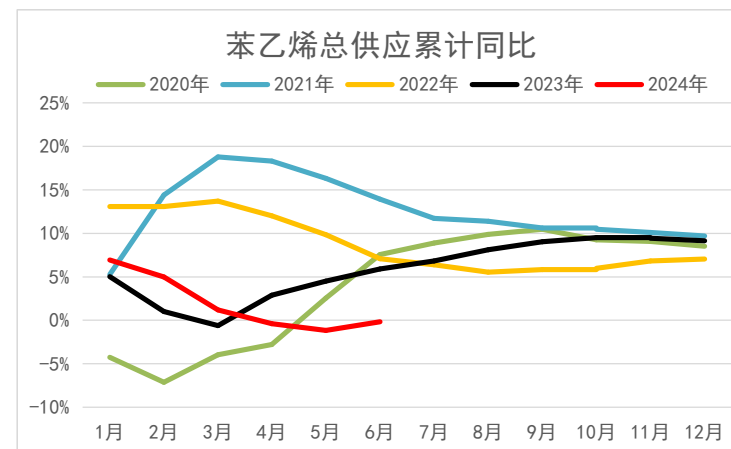


□ 苯乙烯6月份产量在132.17万吨，环比减少3.61万吨，月度开工水平约70%，7月在修装置数量偏多，预计开工低位运行。

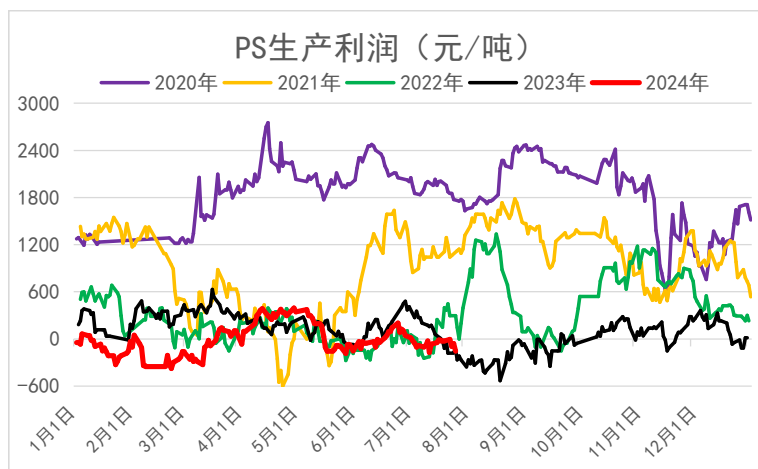
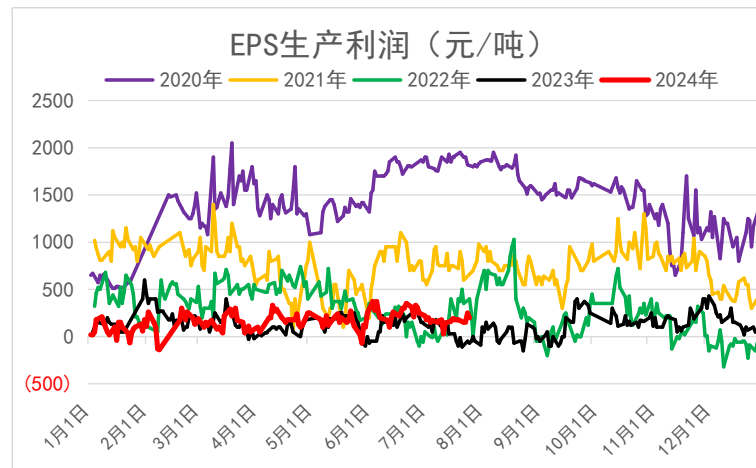
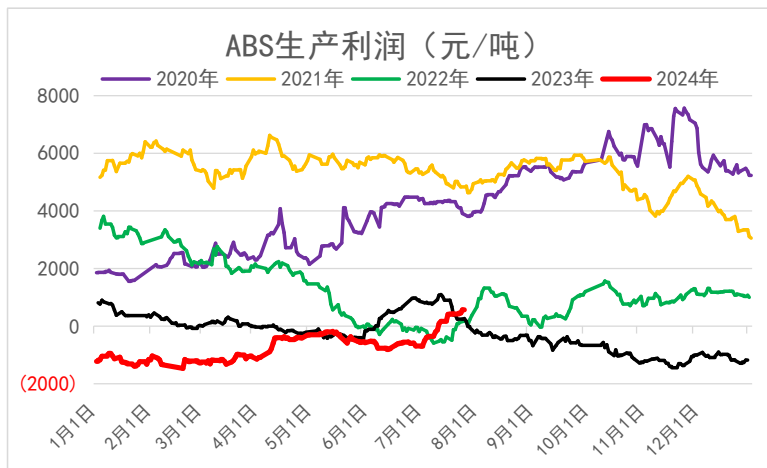
进出口：6月进口小于出口，量级均不大，边际因素对待



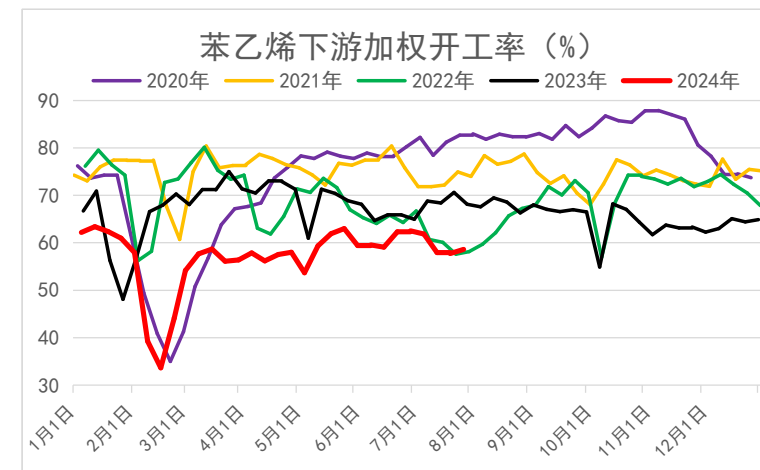
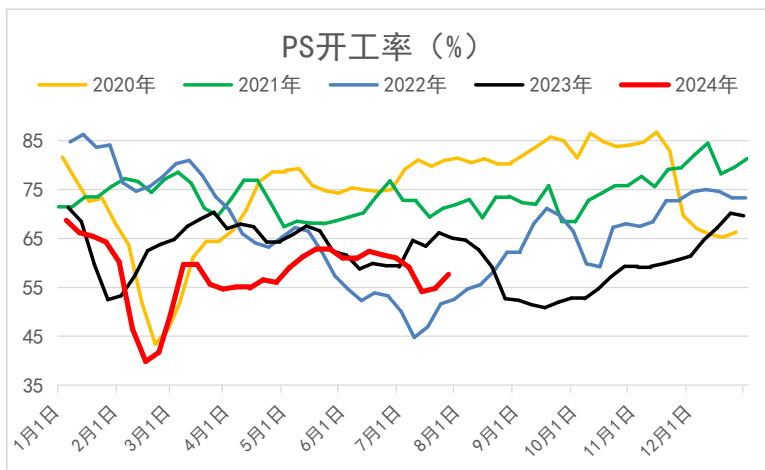
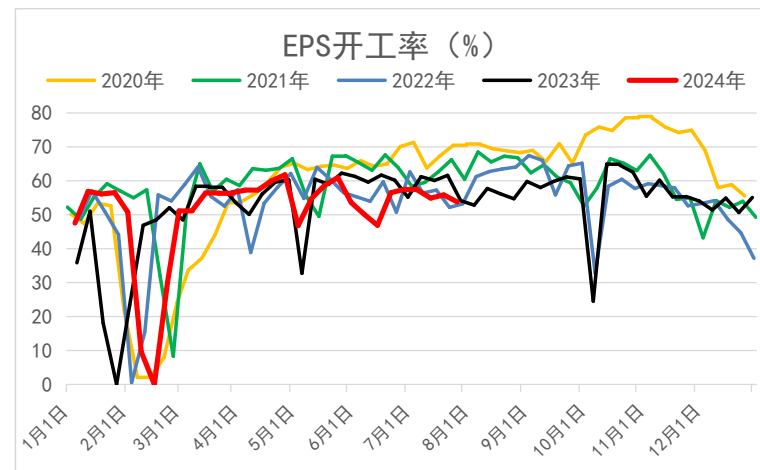
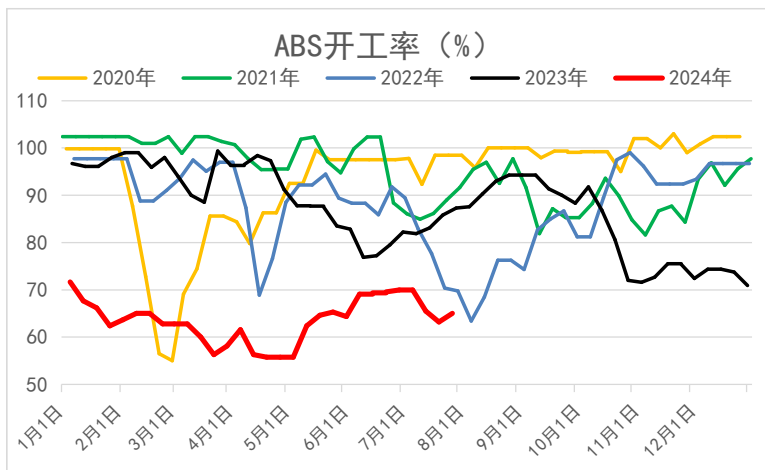
统计发现，6月苯乙烯进口在1.48万吨，出口在4.81万吨，合计净进口-3.33万吨。6月总供应在133.6万吨，累计同比在-0.2%。



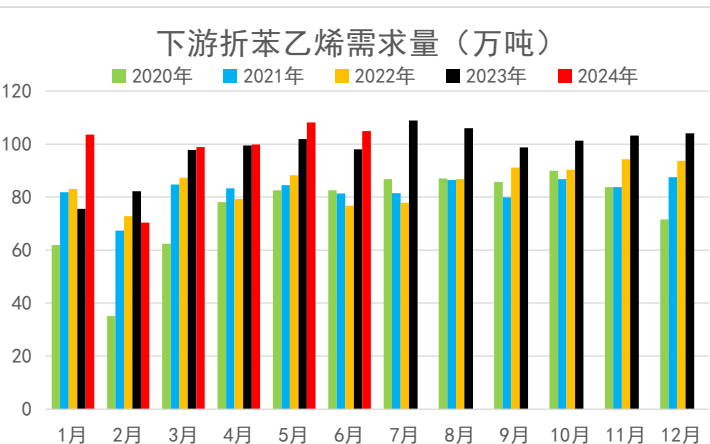
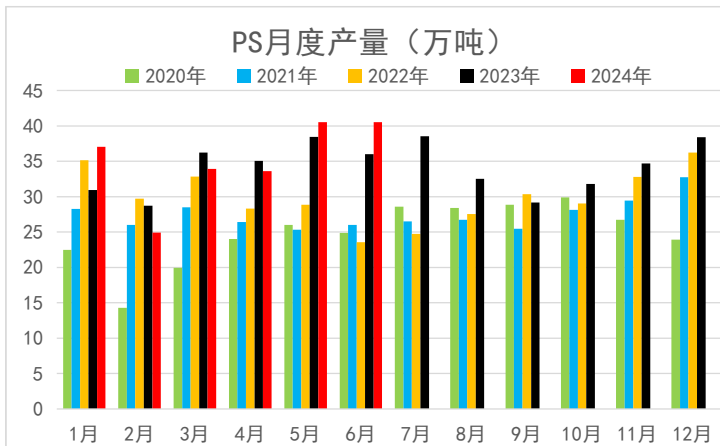
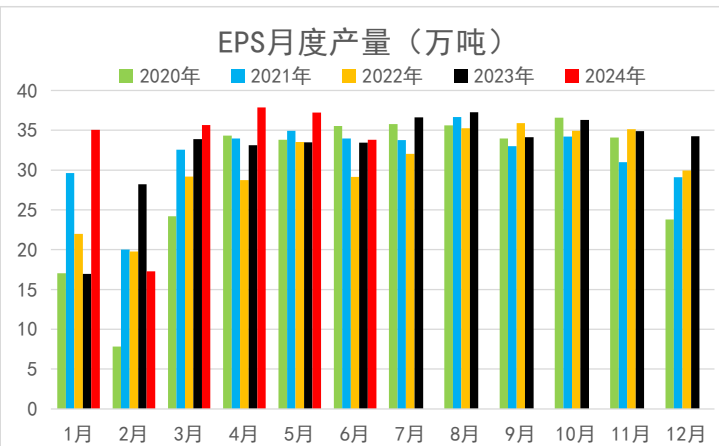
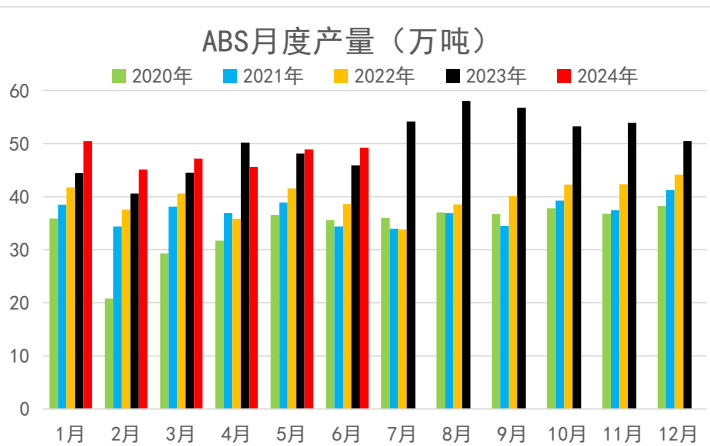
下游利润：表现不一，ABS强势，EPS和PS偏弱



下游开工：小幅提升，偏淡为主

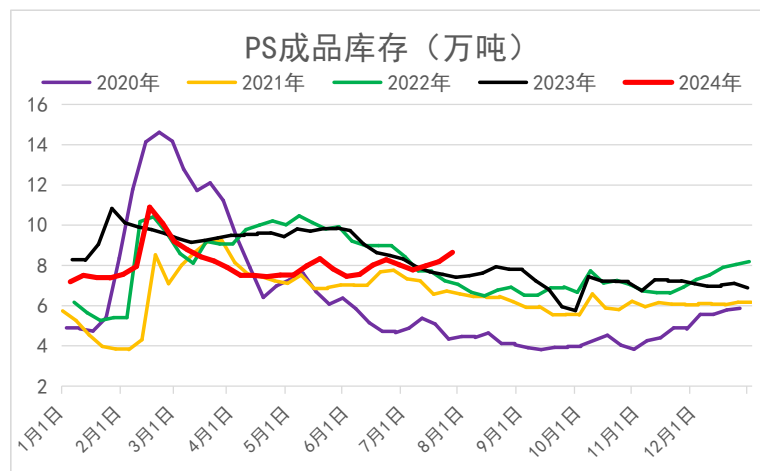
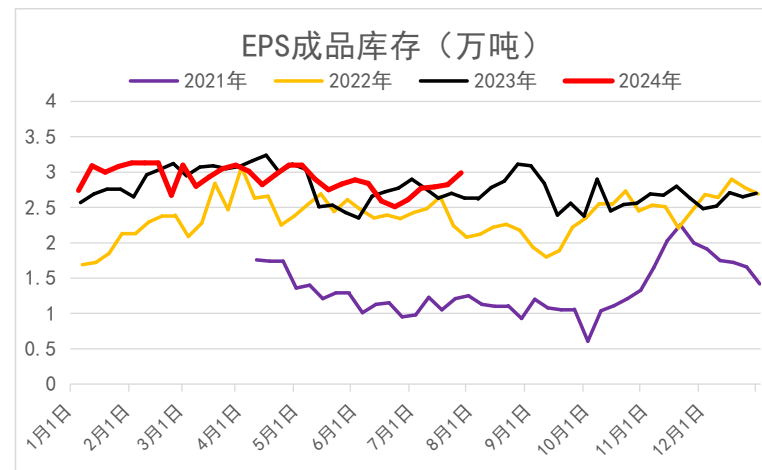
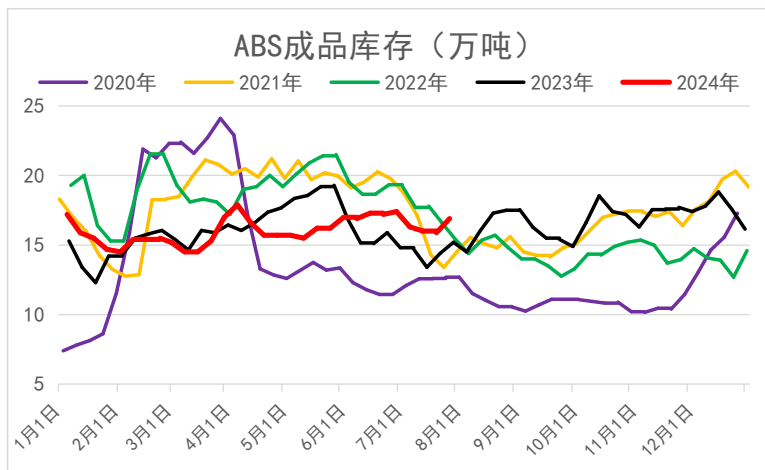


下游产量：6月下游负荷稳定，苯乙烯需求小幅下滑



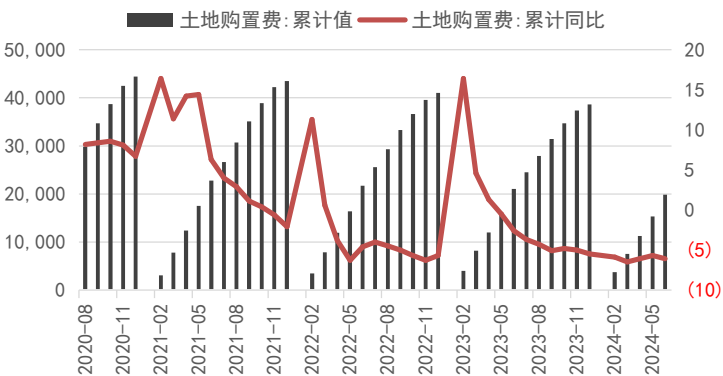
□ 下游产量方面，6月ABS、EPS、PS实际产量分别为49.21万吨、33.81万吨、40.50万吨，折合苯乙烯的需求量为104.91万吨。

下游成品库存：企业总体库存管理优异



终端需求：政策积极引导，预期向好、现实疲软

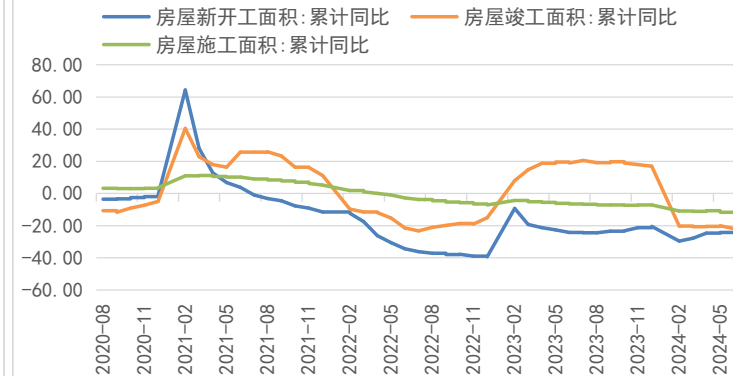
土地购置费累计值（亿元）



房地产开发投资：累计值（亿元）



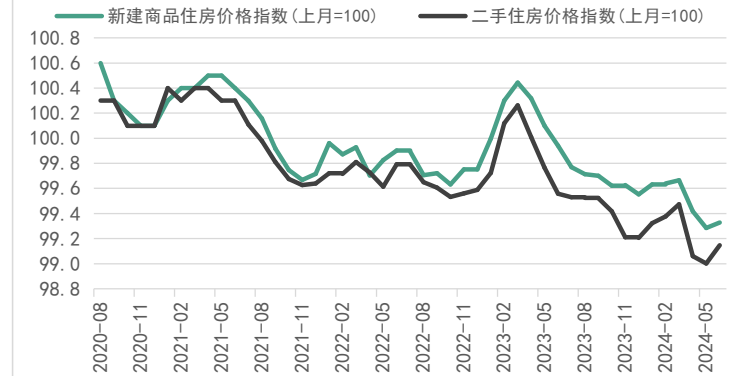
房地产工期跟踪



商品房销售面积累计值（万平方米）

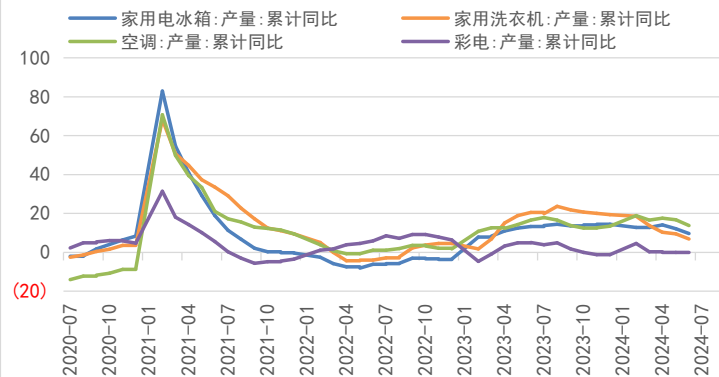


住房价格指数（环比）

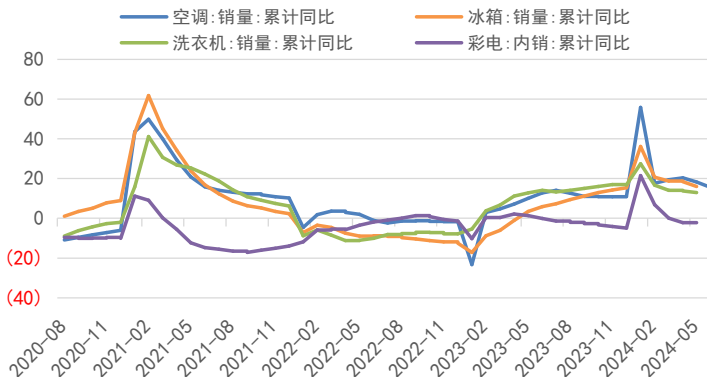


终端需求：家电高排产+高库存，汽车内卷化+出口或受限

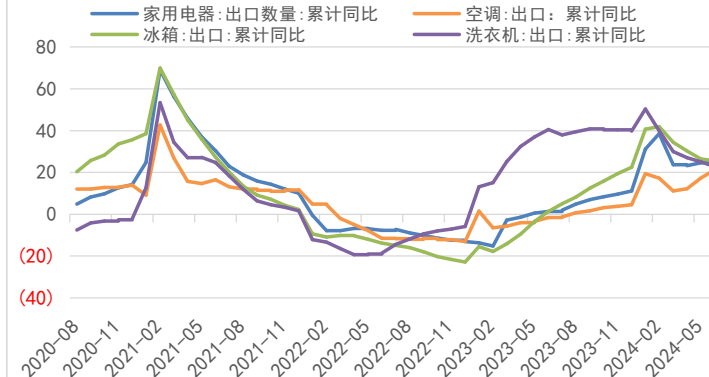
家用电器产量累计同比



家用电器销量累计同比



家电出口累计同比



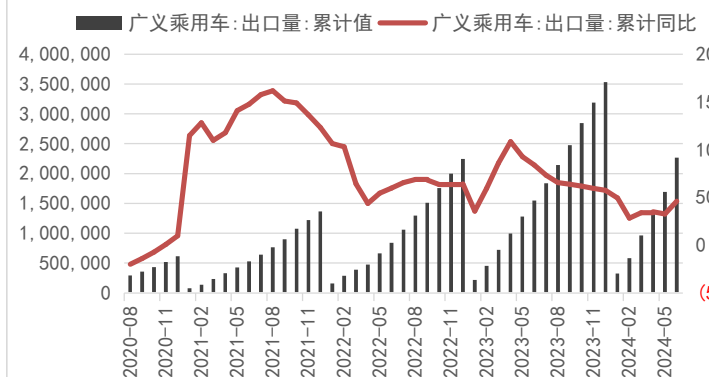
广义乘用车累计产量（辆）



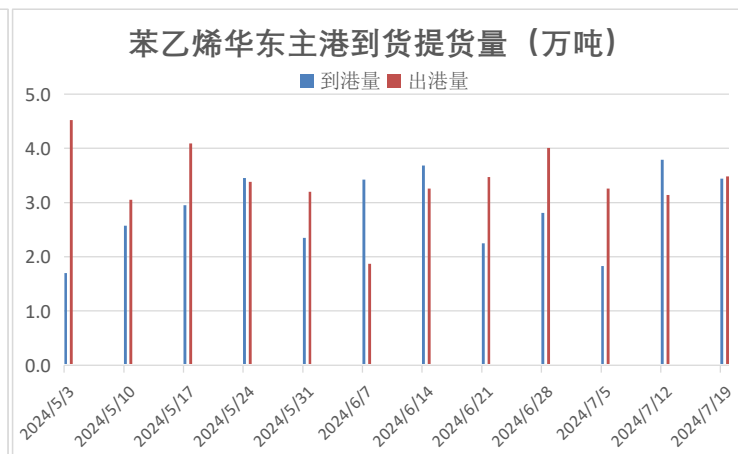
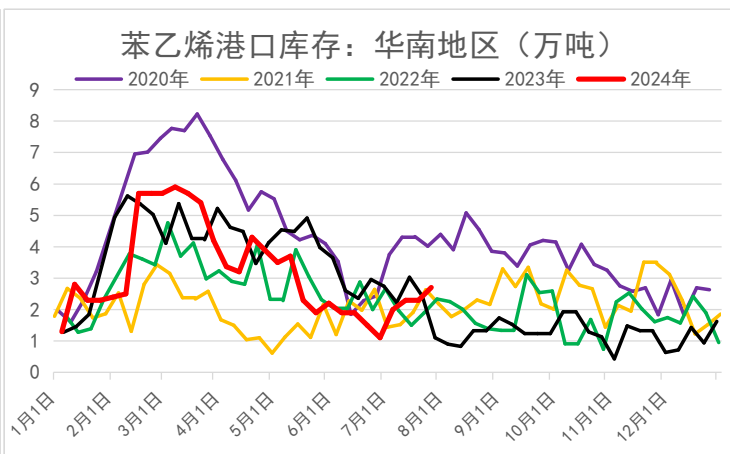
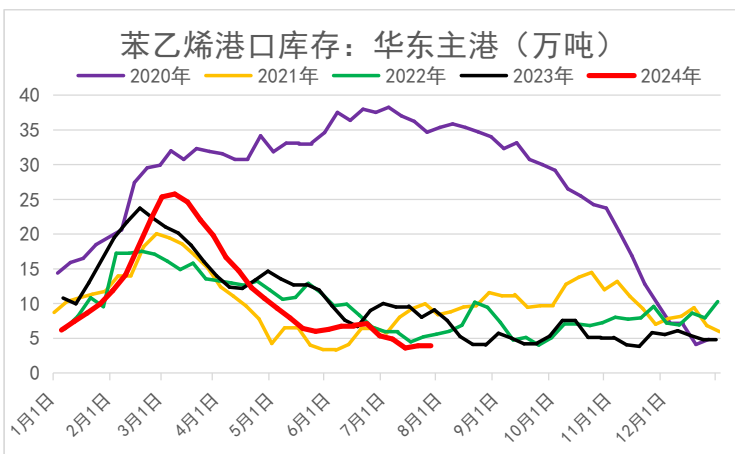
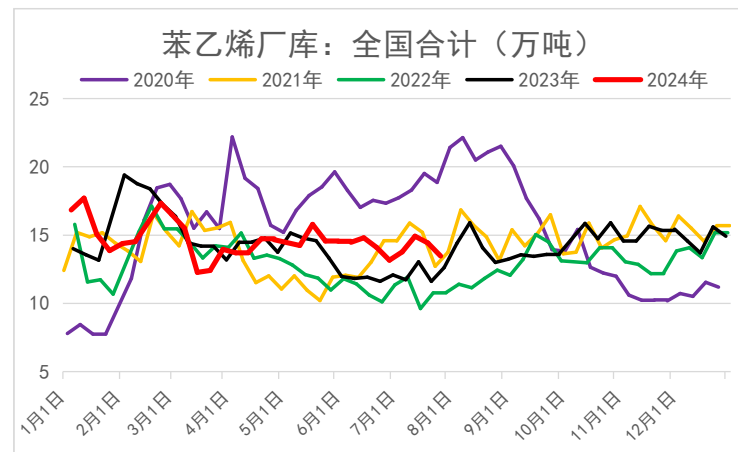
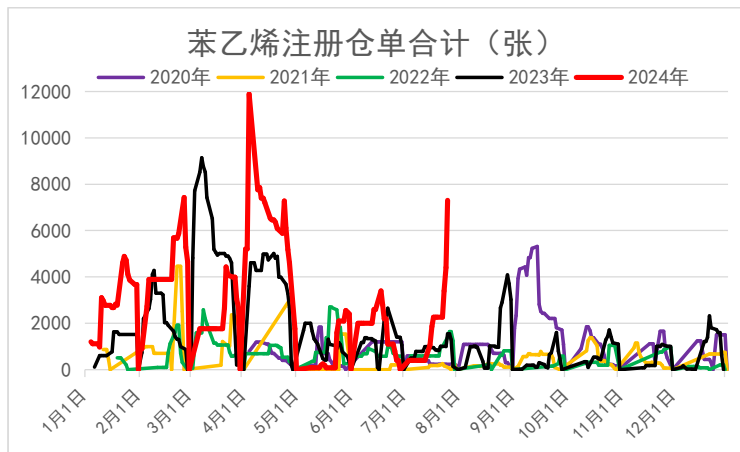
广义乘用车累计销量（辆）



广义乘用车累计出口（辆）



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

免责声明



本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及其观点公正，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

