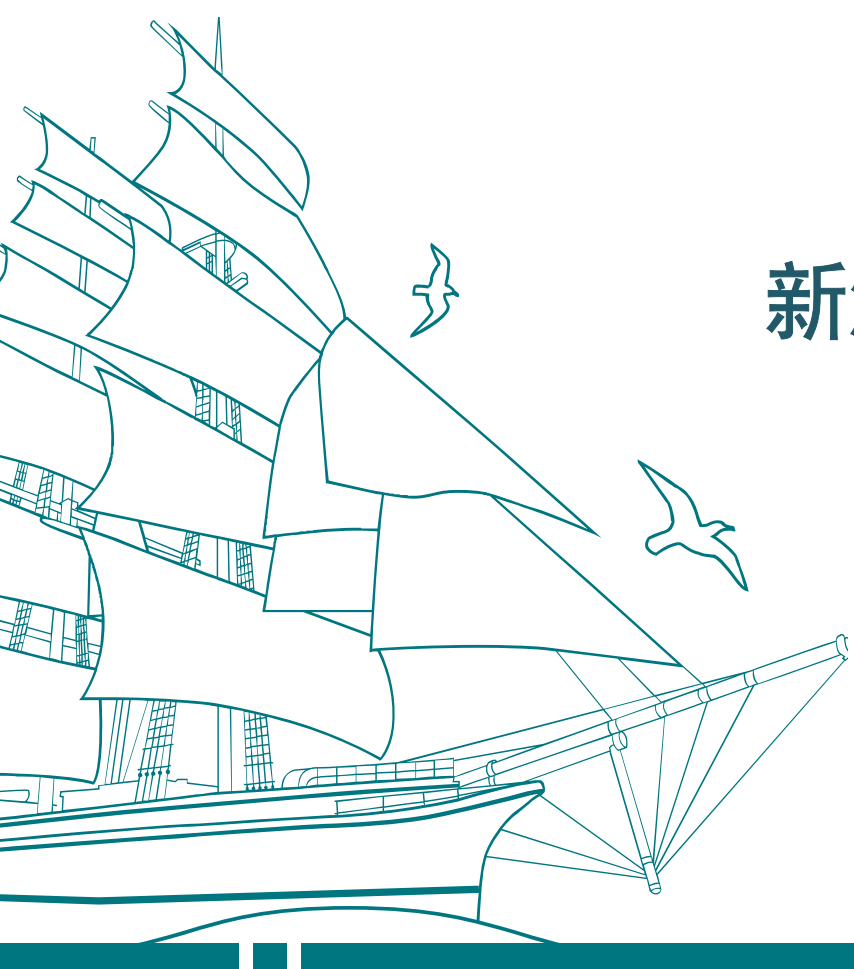




新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.09.20

纯苯周度小结



□ 主要矛盾梳理:

本周石油苯开工率**77.48%**，较上周上升**0.23%**，浙石化前期停车装置重启，后续炼厂检修不多，预计国内供应维持高位。此外韩国出口至中国更具性价比，进口同样居于高位。下游苯乙烯有大套装置待检修，总体需求有缩减预期。最新港口库存在**5（+1）**万吨，仍处于绝对低位区间。

估值方面，纯苯-石脑油价差在**299**美元/吨，近期纯苯持续性驱动不足，且市场对于后两月预期有所转变，高估值有所回落。

□ 观点:

纯苯进口和供应有望维持高位，下游计划检修量仍偏多，库存或呈现小幅累积趋势，若相关品矛盾更为突出，不排除纯苯高估值将继续回落。然更长周期角度来看，纯苯供需缺口难以补足，仍处于高景气周期，属于强势化工品之一。

苯乙烯周度小结



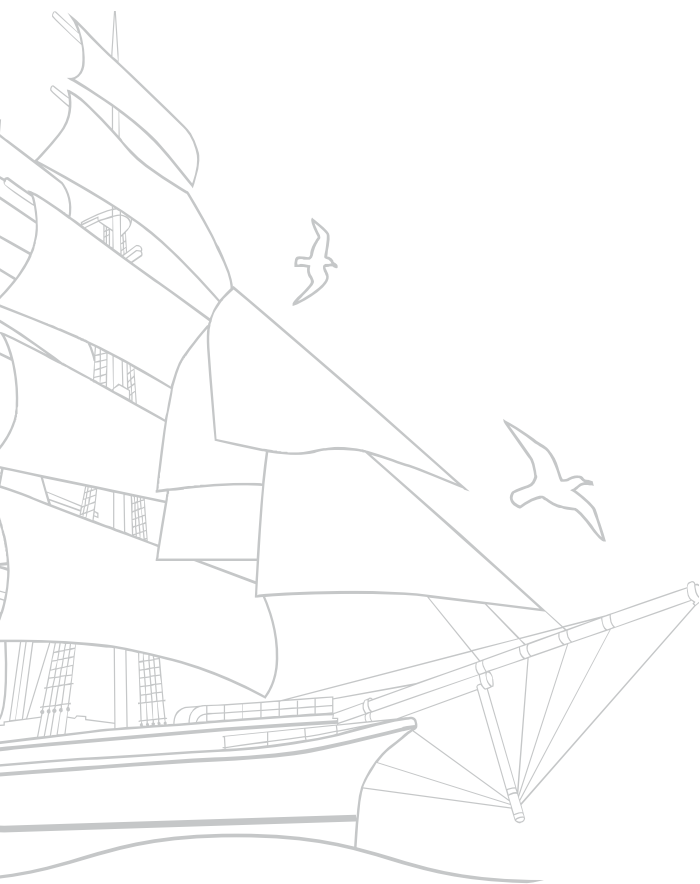
□ 主要矛盾梳理：

本周苯乙烯开工率在**68.69%**，较上周下降**0.71%**，减量来自上周停车的山东弘润石化**12万吨**装置，以及海湾化学装置的低负荷运行。周内北方华锦重启延后，暂无其它重启或提负荷装置。下游开工变化不大，但家电销售数据亮眼，关注情绪端能否受到一定提振。最新厂库在**16.50**（**-0.29**）万吨，港口库存在**4.08**（**+0.01**）万吨。

估值方面，苯乙烯低利润现状并无明显变化，后续存大套新增检修装置，消息冲击下盘面高开后又快速回落，表明市场心态仍偏谨慎，实际驱动不足以进一步上修估值。

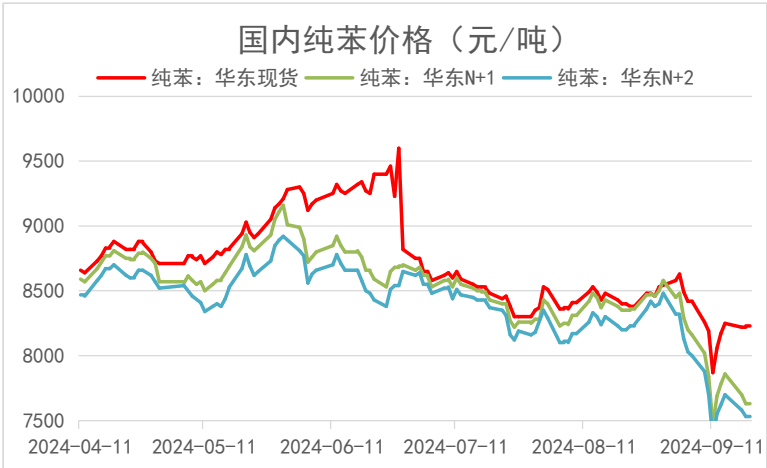
□ 观点：

短期苯乙烯供应端扰动较多，同时原料端油价反弹，多重因素作用下，苯乙烯期现价格呈现企稳反弹走势。中期来看，海外部分检修装置重启概率大，内盘则存在一定投产压力，而需求端并无新的增长点，预计维持偏弱表现，故苯乙烯自身驱动或仍不够强劲。结合考虑宏观氛围再度反复可能性较大，苯乙烯单边价格或先强后弱体现。



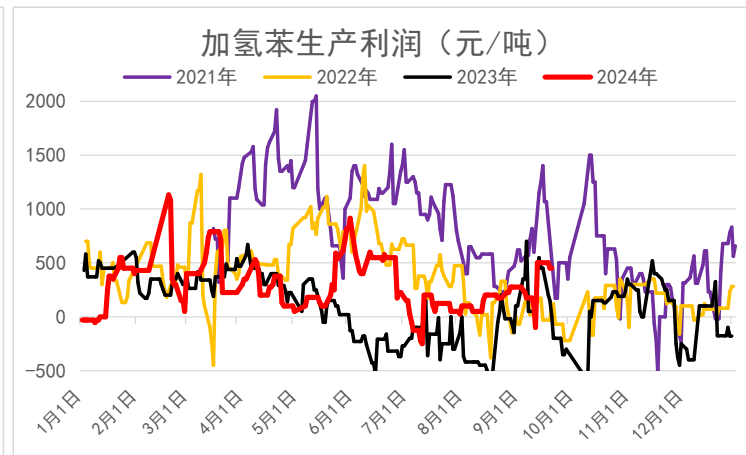
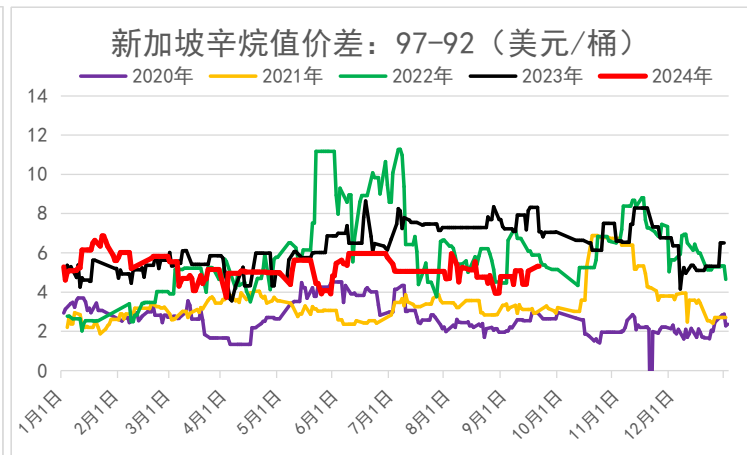
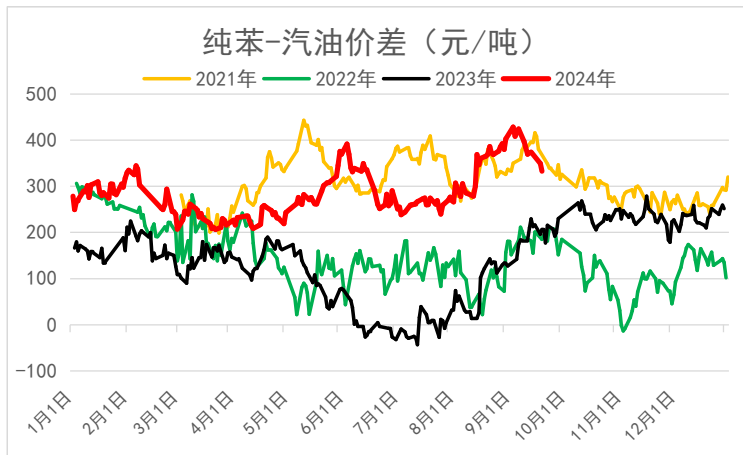
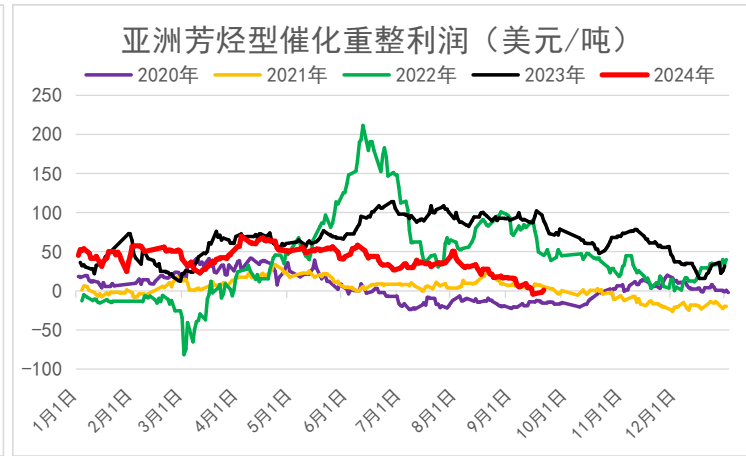
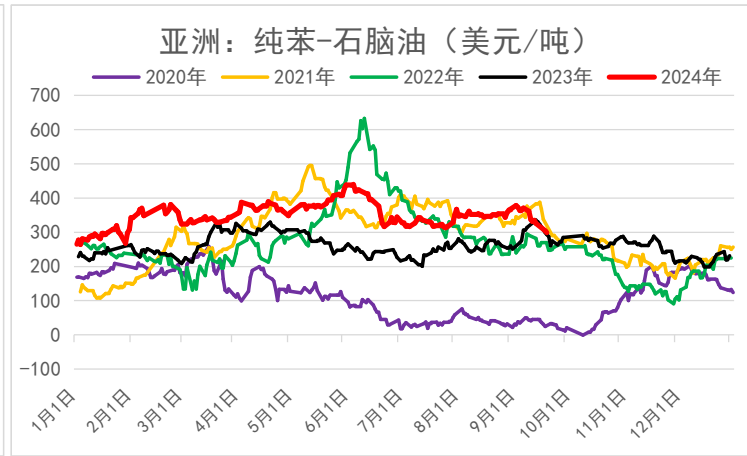
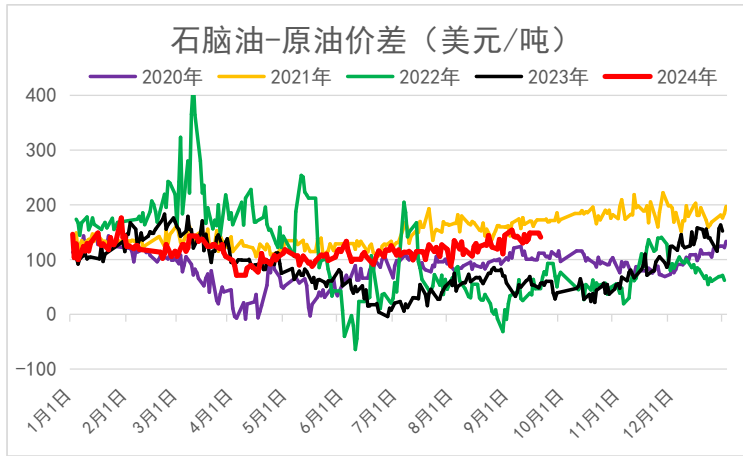
一、纯苯产业链数据梳理

行情回顾：近月尚有支撑，远月快速走弱



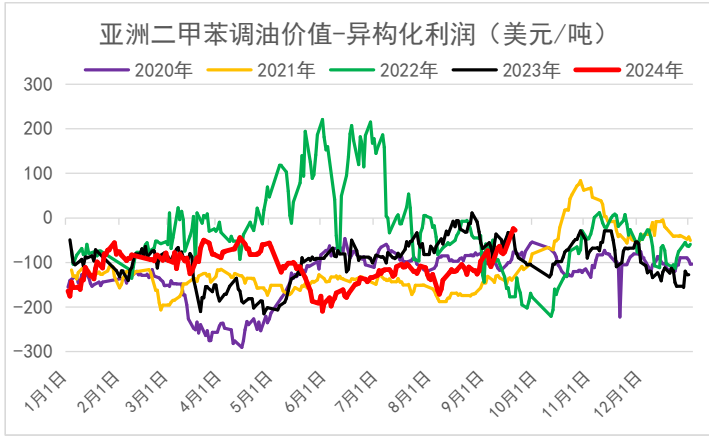
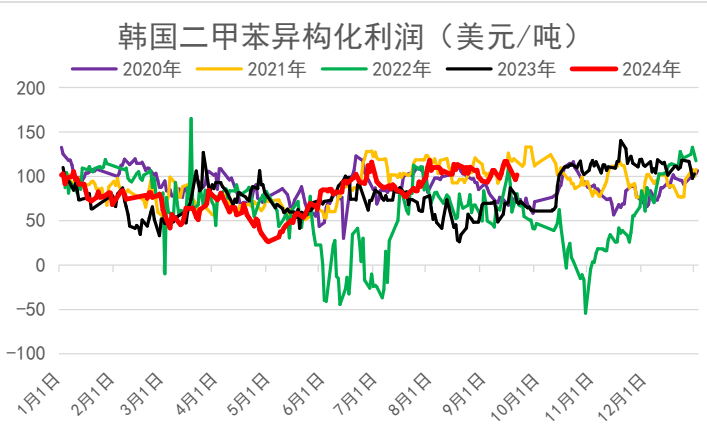
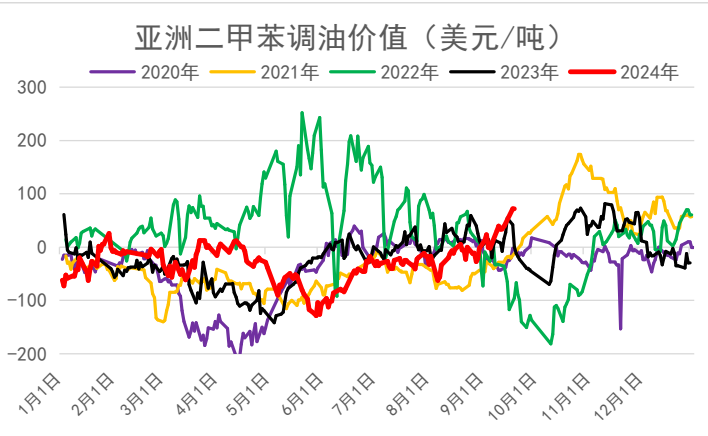
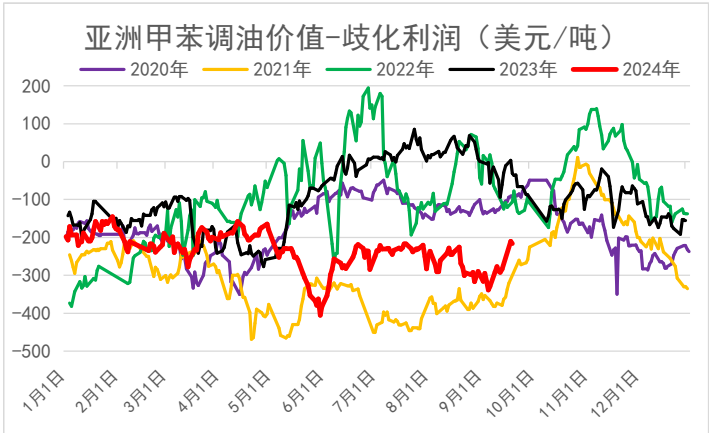
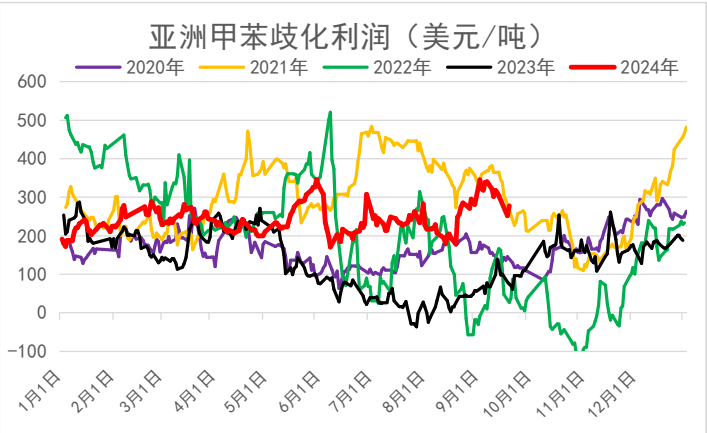
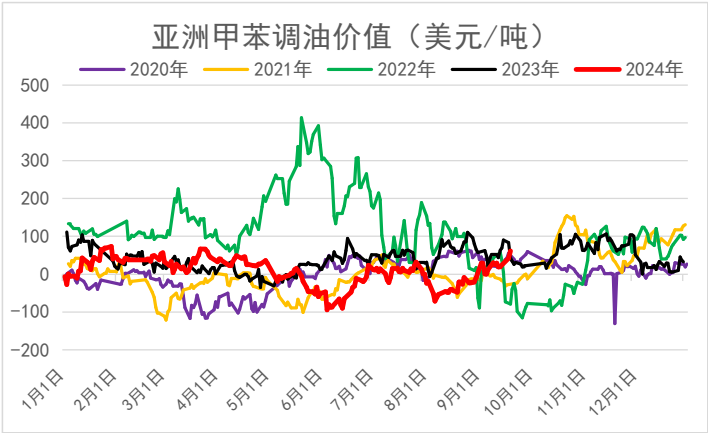
日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/9/16	#N/A	#N/A	#N/A
2024/9/17	#N/A	#N/A	#N/A
2024/9/18	8220	7700	7580
2024/9/19	8230	7630	7530
2024/9/20	8230	7630	7530

利润价差：芳烃生产利润震荡走弱，纯苯估值阶段走弱



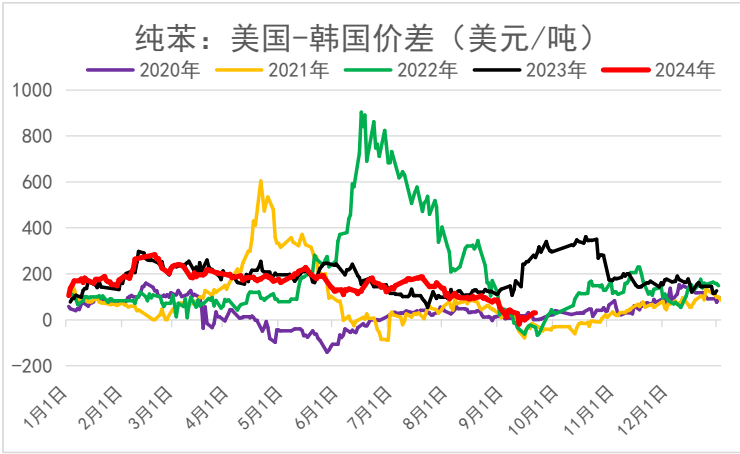
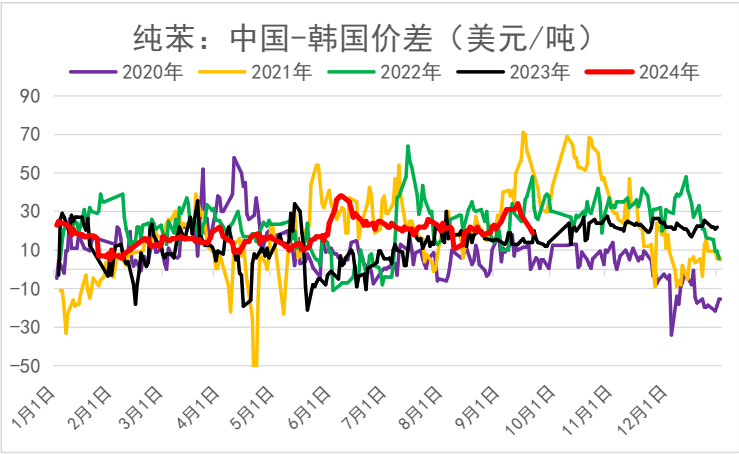
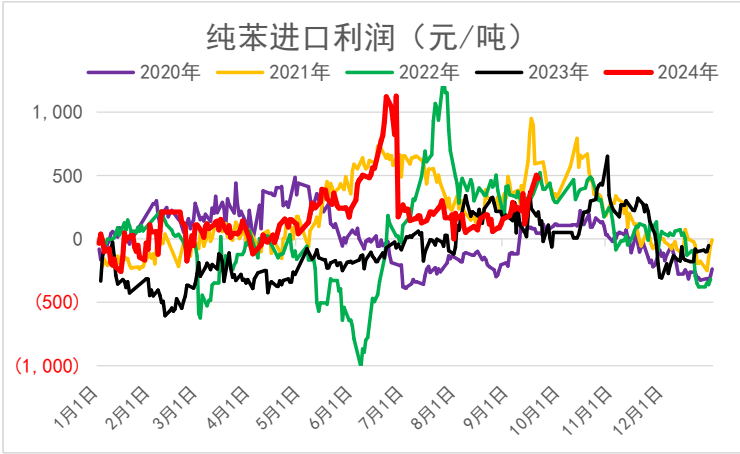
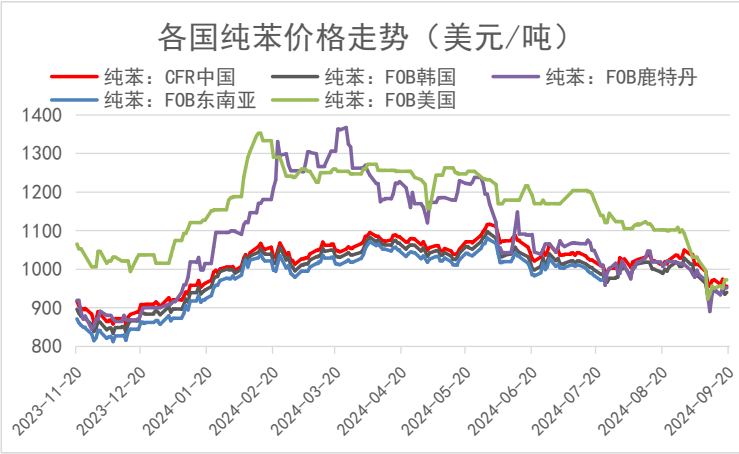
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

利润价差：芳烃化工逻辑更强，调油并非今年交易主线



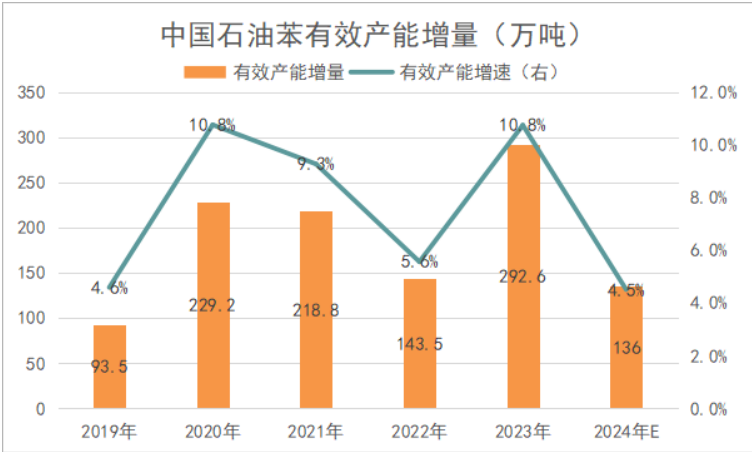
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

进口利润：中韩套利窗口走扩，预计进口持续高位



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

国内供应：2024年扩能步伐放缓，产能缺口扩大



从计划表来看，9-10月有望待投的石油苯装置有英力士14万吨，加氢苯装置有宝廷新材料30万吨。

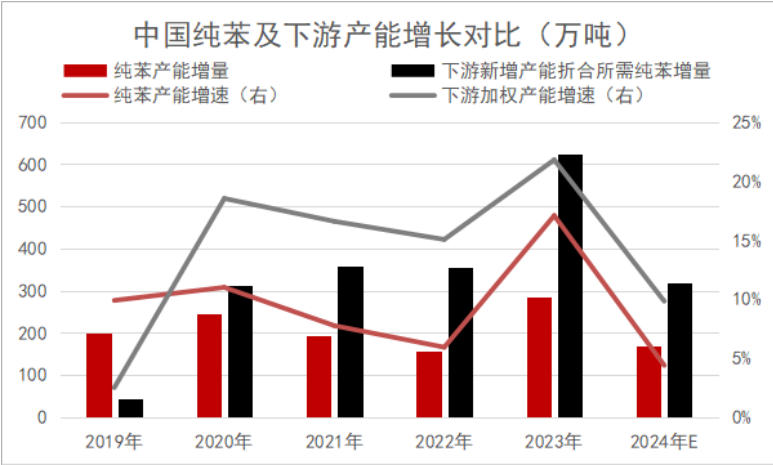
国内石油苯新增产能统计					
省份	公司名称	投产时间	产能	有效月份	有效产能
河南	濮阳中汇	2024年3月	12	9	9
山东	金诚石化	2024年5月	10	7	6
辽宁	恒力石化（装置改造）	2024年7月	40	5	17
天津	中石化英力士	2024年9月	14	3	4
山东	裕龙石化	2024年12月	140	0	0
山东	京博石化	2024年12月	10	0	0
辽宁	锦西石化（建成未投）	2024年6月	5	0	0
辽宁	锦州石化（建成未投）	2024年8月	5	0	0
2024年新增产能合计			226	/	35

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

资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

下游产能投放：投产亦放缓，但总量级大于纯苯

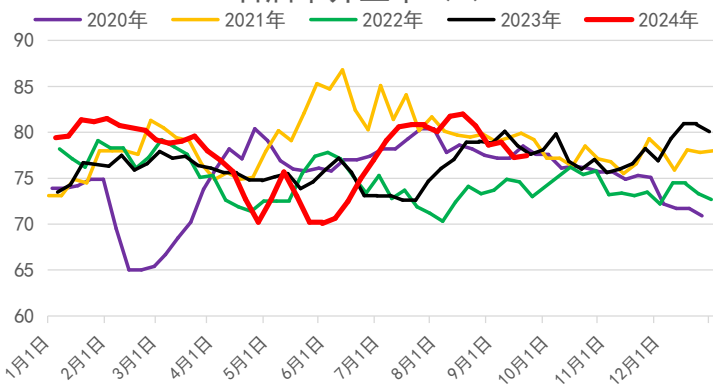


国内纯苯五大下游新增产能统计（万吨）														
己内酰胺			酚酮			苯胺			己二酸			苯乙烯		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
湖南石化	2024年3月	30	富宇化工	2024年10月	15			0	华鲁恒升	2024年11月	20	盛虹炼化	2024年10月	45
鲁西化工	2024年7月	30							河南神马	2024年12月	50	京博石化	2024年10月	67
湖北三宁	2024年9月	40							安徽卓润	2024年12月	4	裕龙石化	2024年12月	50
华鲁恒升	2024年10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		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

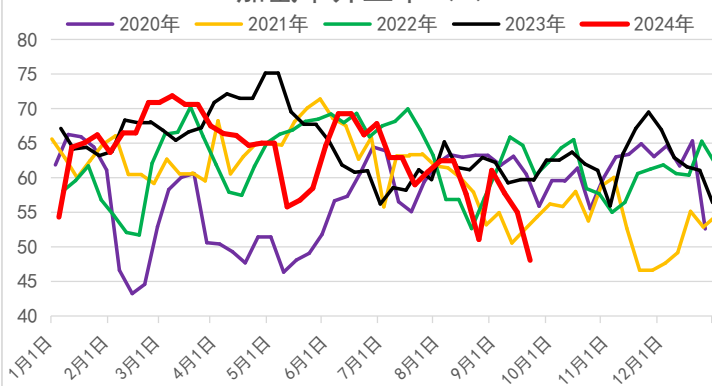
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

国内供应：后市装置变动有限，石油苯开工维持高位

石油苯开工率 (%)

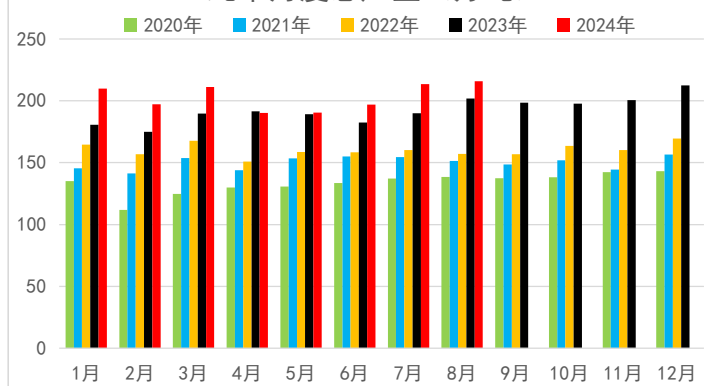


加氢苯开工率 (%)

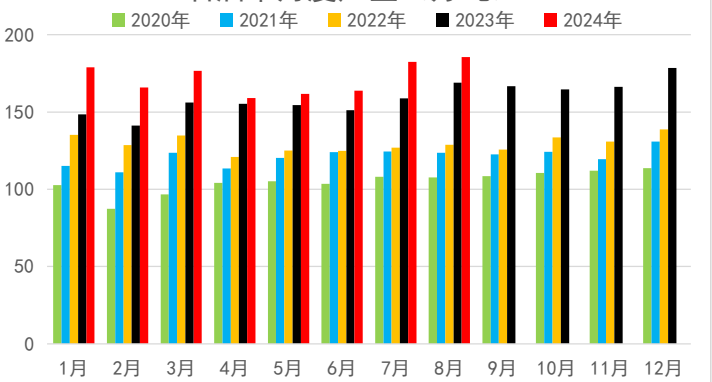


□ 据统计，8月石油苯和加氢苯产量分别为185.51万吨、30.49万吨，总产量合计为216万吨。

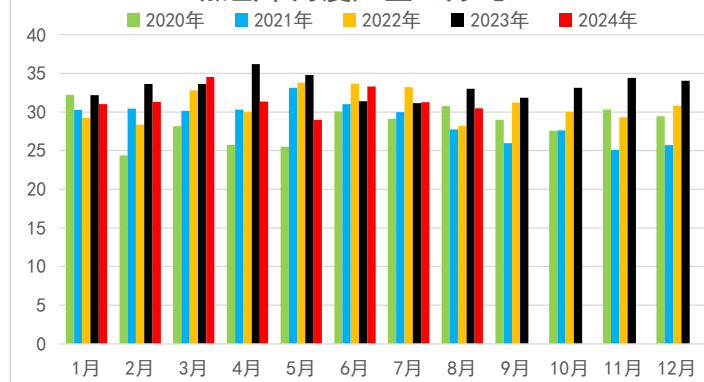
纯苯月度总产量 (万吨)



石油苯月度产量 (万吨)

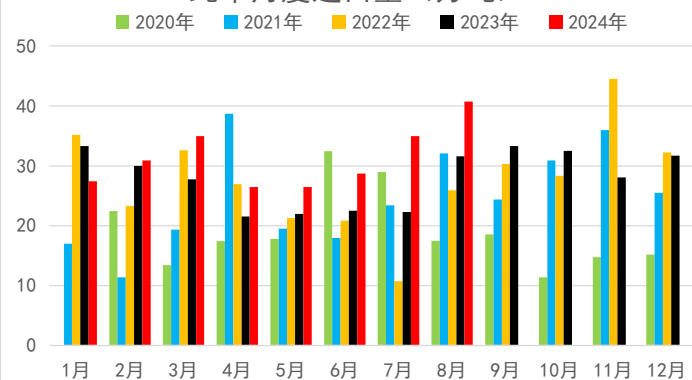


加氢苯月度产量 (万吨)

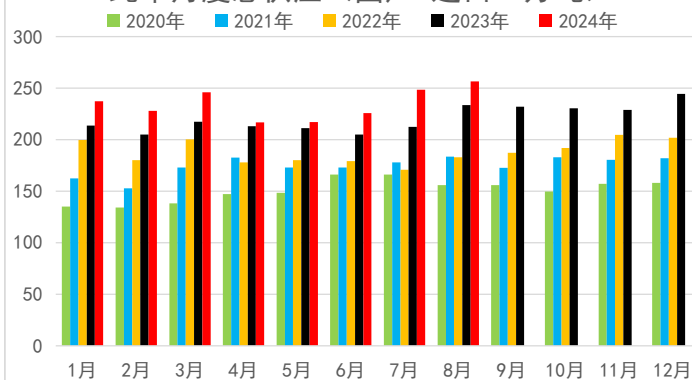


进口：韩国可出口量增加，且出口至中国份额提升

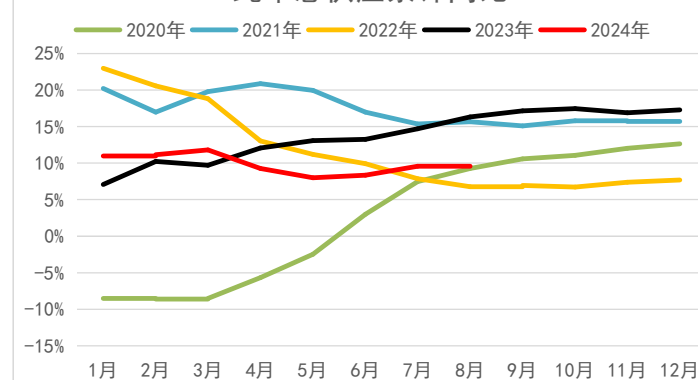
纯苯月度进口量（万吨）



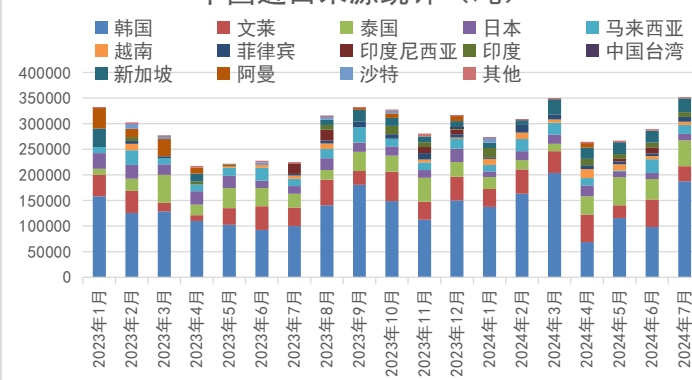
纯苯月度总供应（国产+进口：万吨）



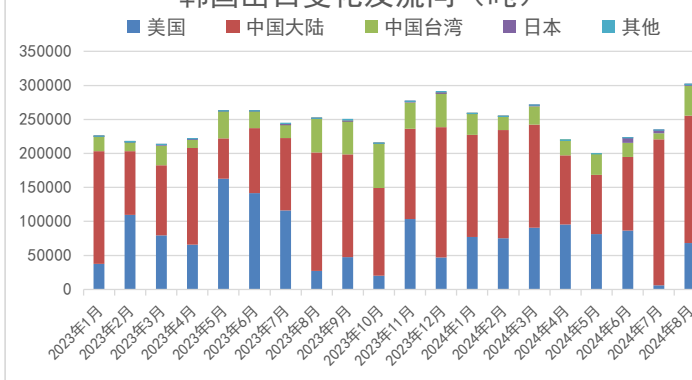
纯苯总供应累计同比



中国进口来源统计（吨）



韩国出口变化及流向（吨）

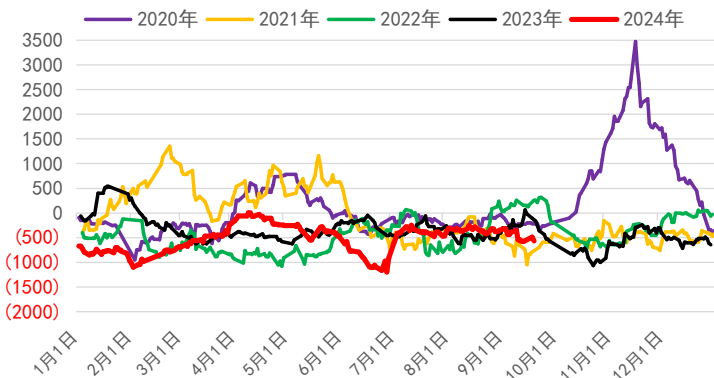


□ 8月，纯苯净进口在40.71万吨，环比增加5.76万吨，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。

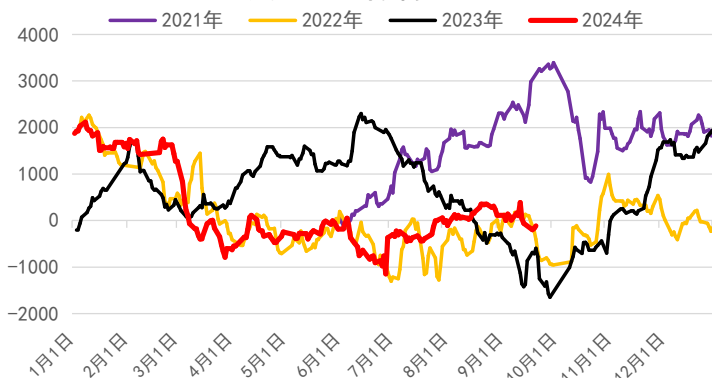
□ 纯苯合计总供应在256.71万吨，累计同比9.6%。

下游利润：表现不佳，近期未见明显矛盾

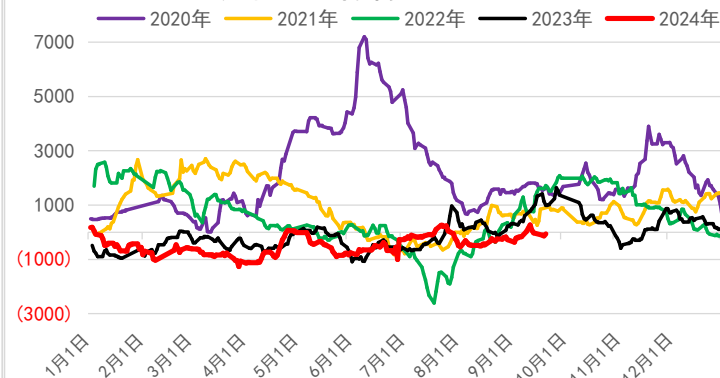
苯乙烯非一体化利润（元/吨）



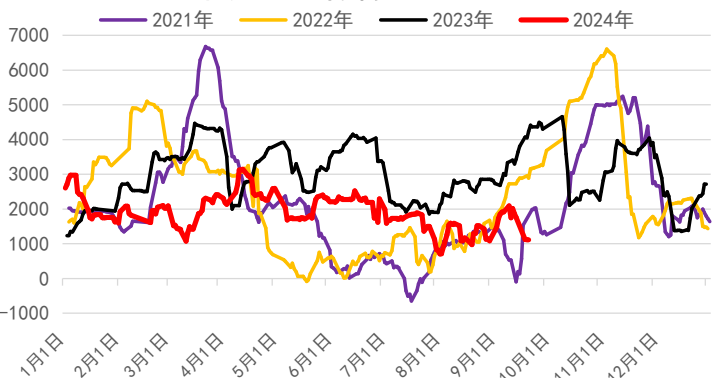
己内酰胺生产利润（元/吨）



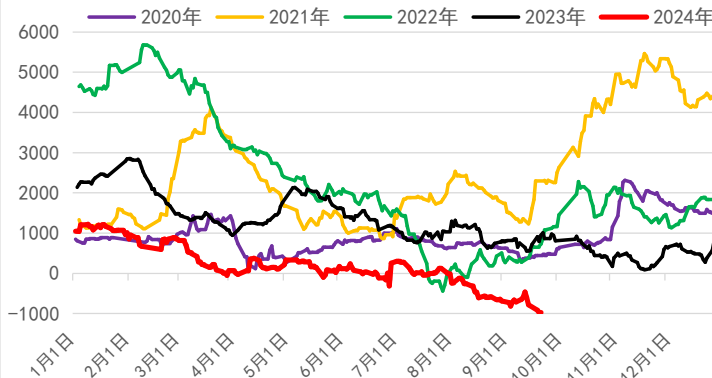
酚酮生产利润（元/吨）



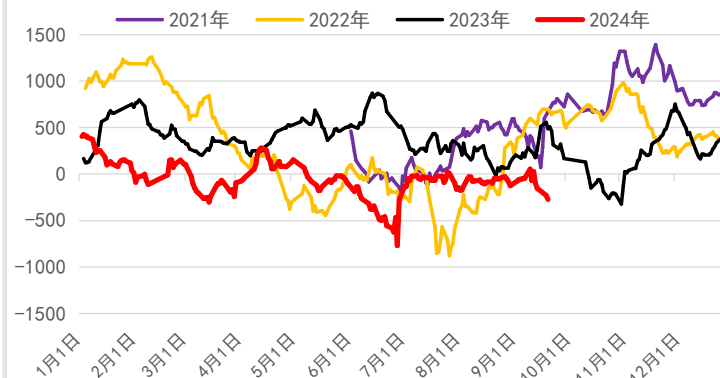
苯胺生产利润（元/吨）



己二酸生产利润（元/吨）



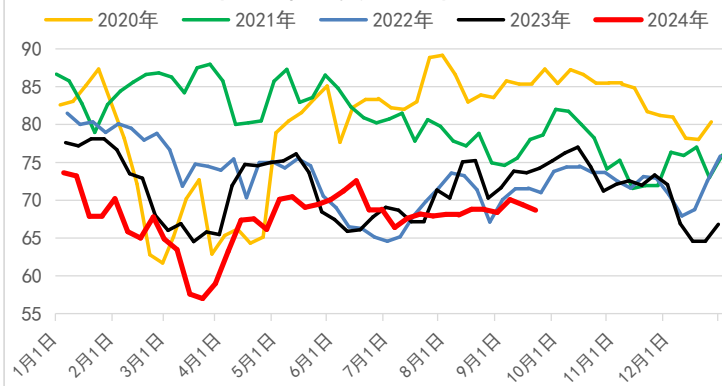
纯苯下游加权利润（元/吨）



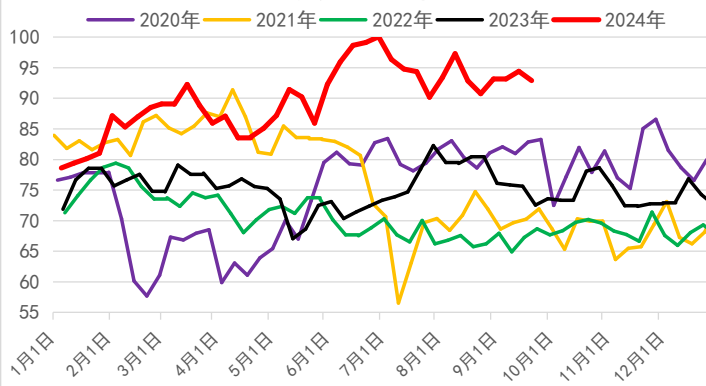
下游开工：走势分化，加权负荷小幅提升



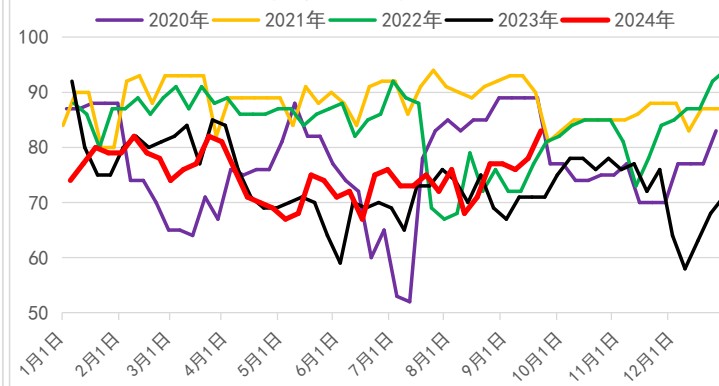
苯乙烯周度开工率 (%)



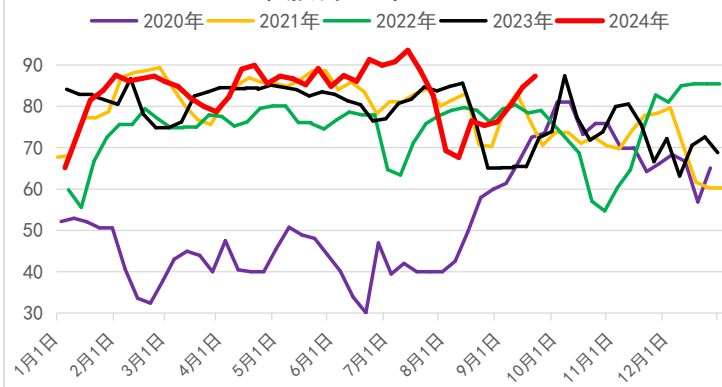
己内酰胺开工率 (%)



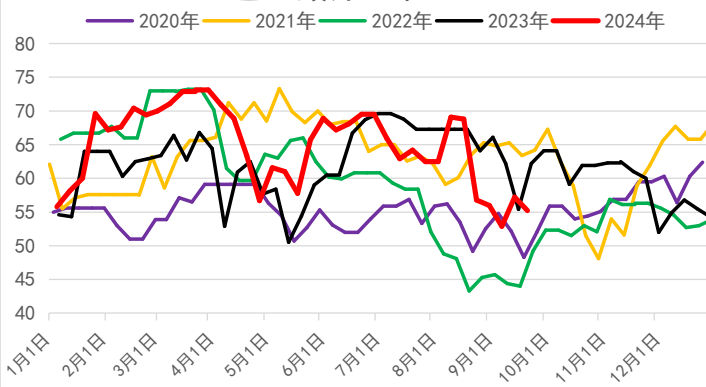
苯酚开工率 (%)



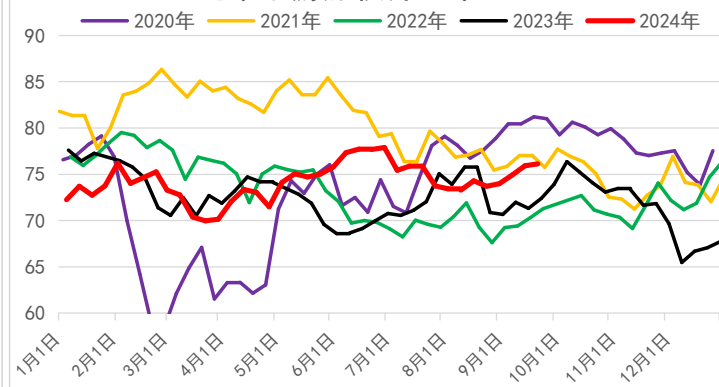
苯胺开工率 (%)



己二酸开工率 (%)



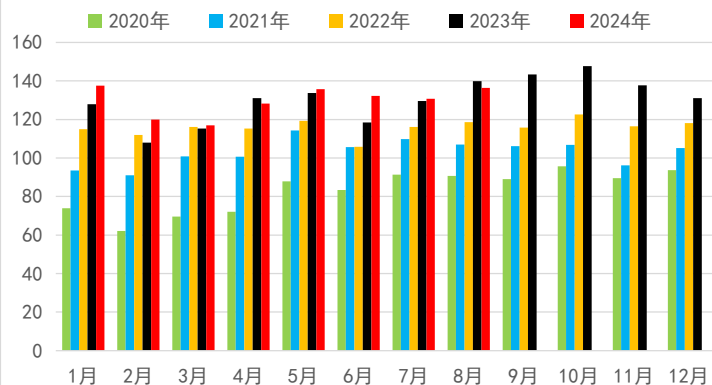
纯苯下游加权开工率 (%)



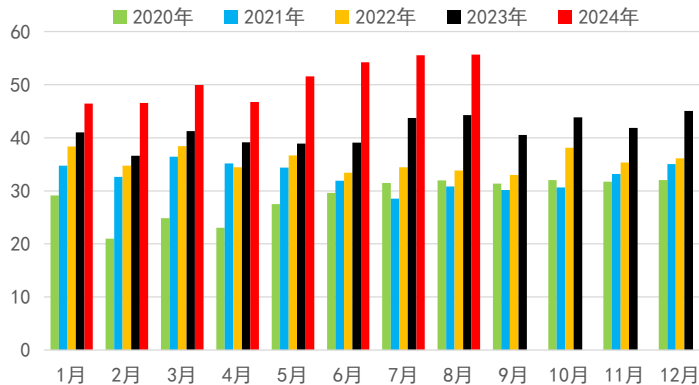
下游产量：8月总需求折纯苯245.9万吨，环比增加0.7万吨



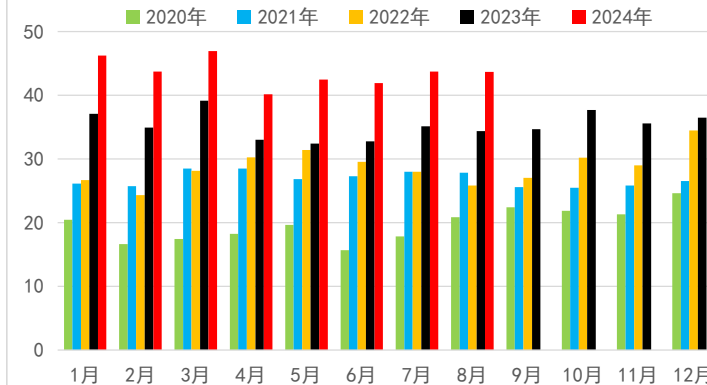
苯乙烯月度产量（万吨）



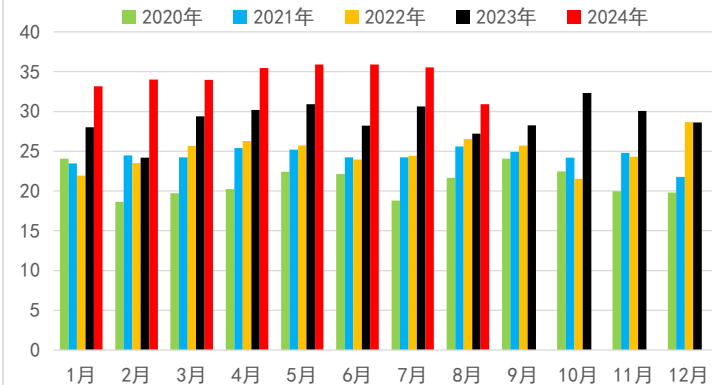
己内酰胺月度产量（万吨）



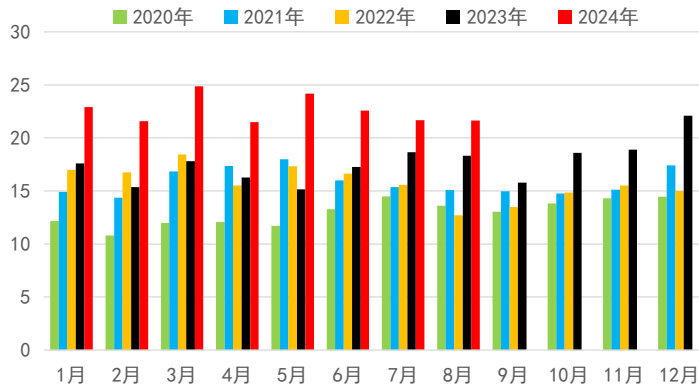
苯酚月度产量（万吨）



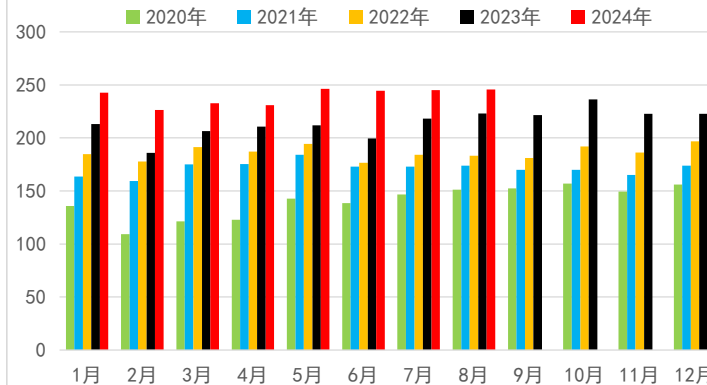
苯胺月度产量（万吨）



己二酸月度产量（万吨）

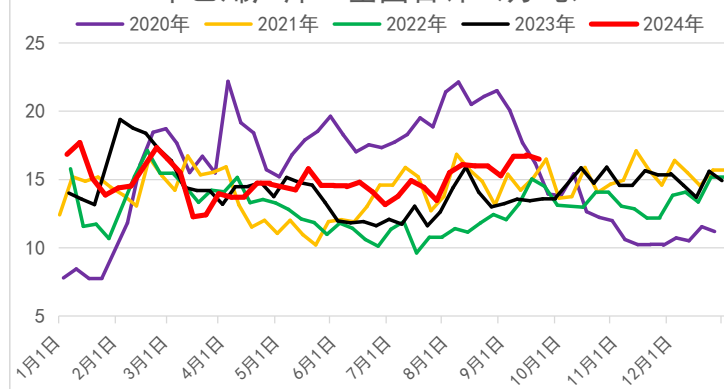


五大下游折纯苯需求量（万吨）

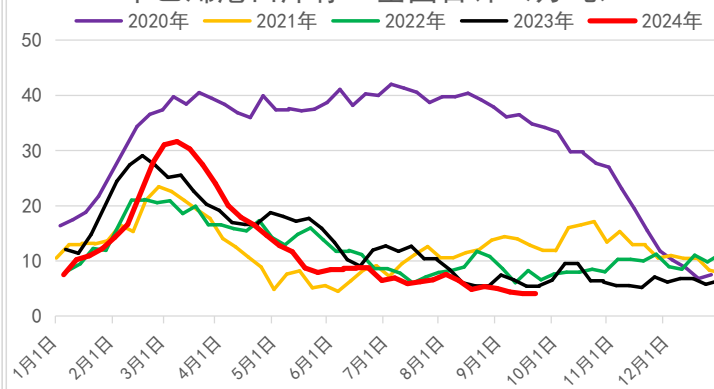


下游成品库存：变动有限，压力不大

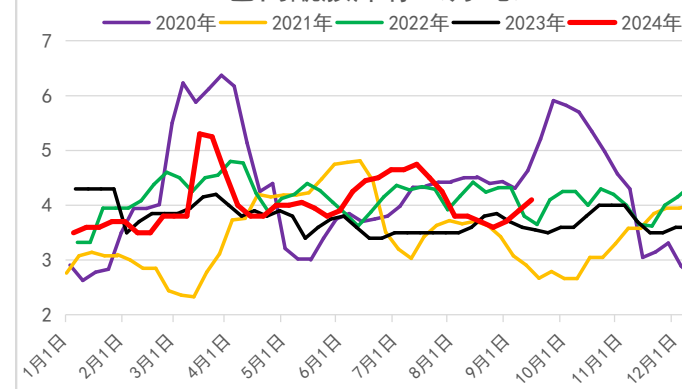
苯乙烯厂库：全国合计（万吨）



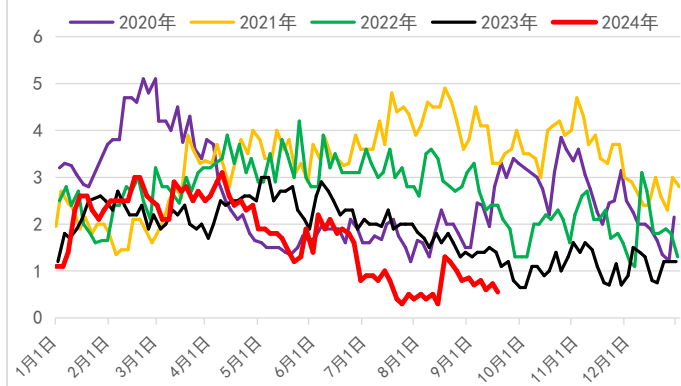
苯乙烯港口库存：全国合计（万吨）



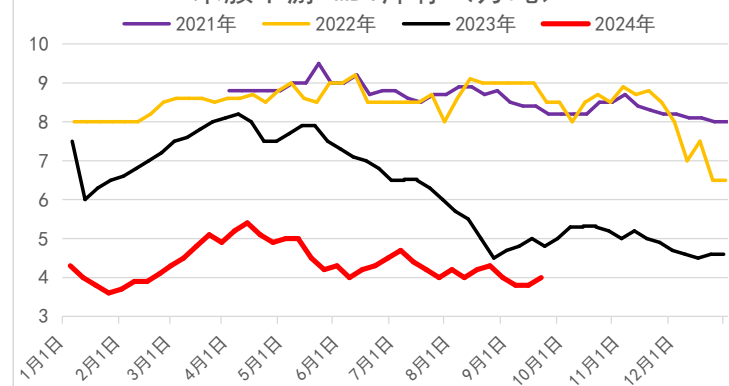
己内酰胺库存（万吨）



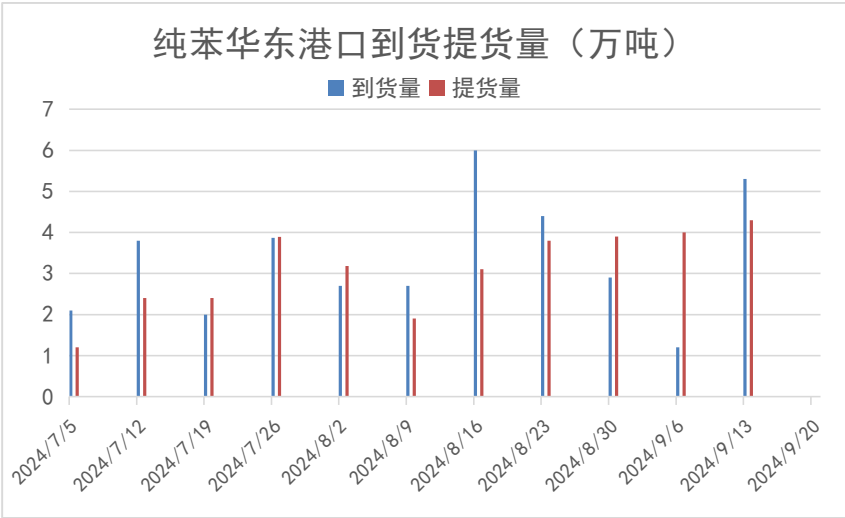
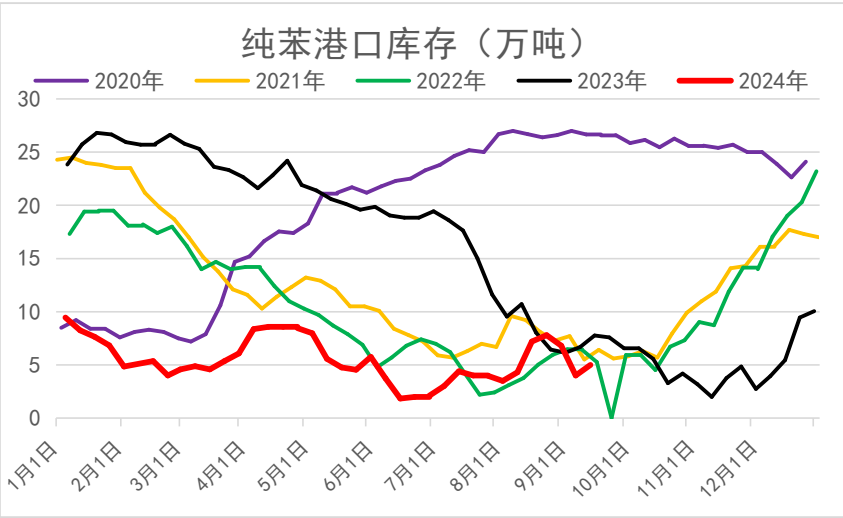
苯酚港口库存（万吨）



苯胺下游-MDI库存（万吨）



港口库存：到港集中，然下游提货积极，库存维持低位



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

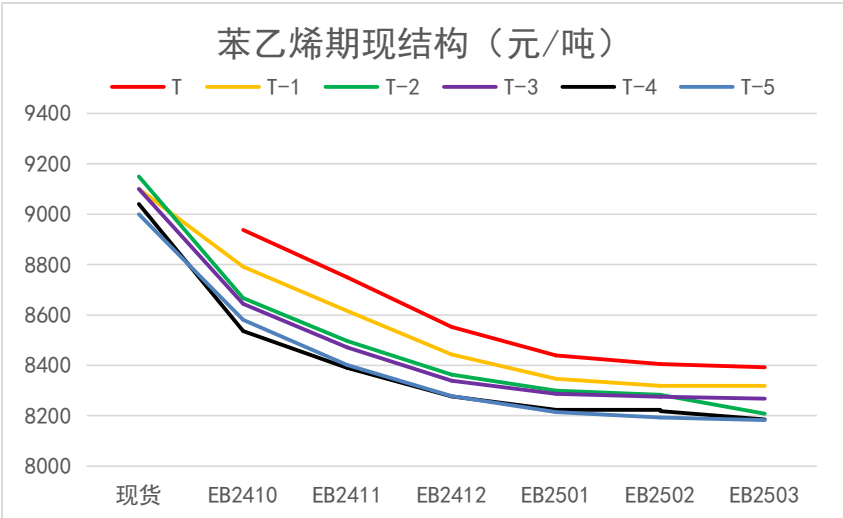
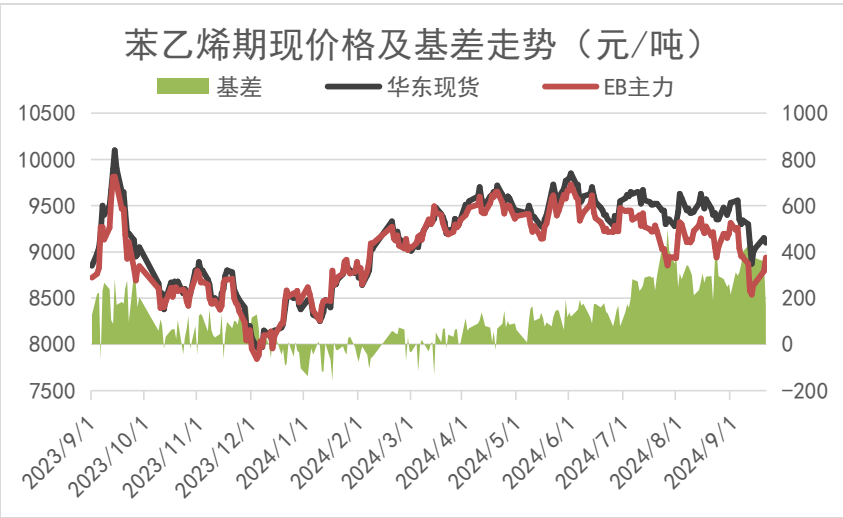
供需平衡表



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

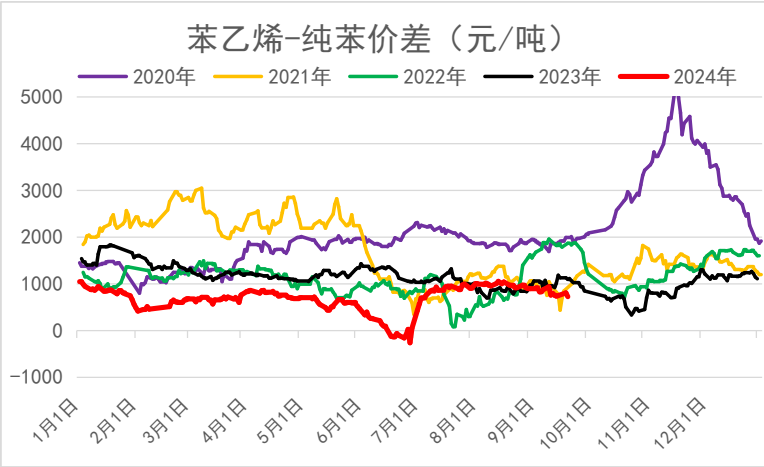
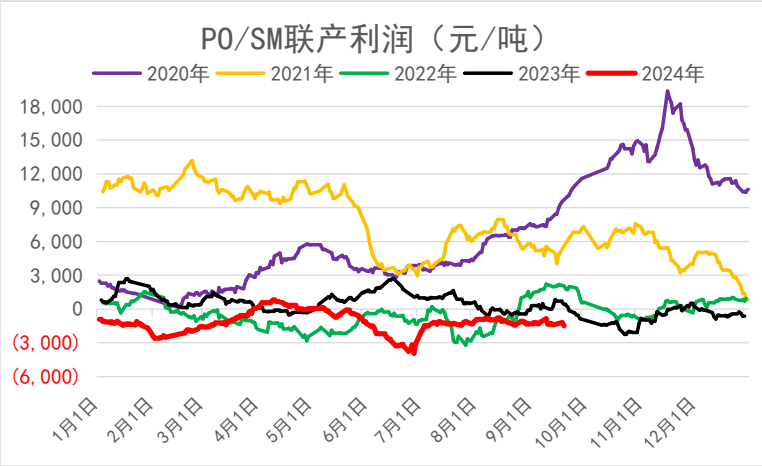
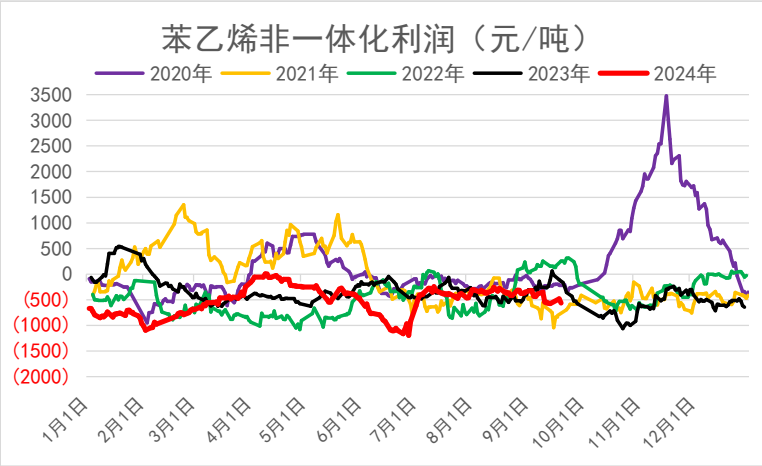
二、苯乙烯产业链数据梳理

行情回顾：跟随市场氛围企稳反弹，结构变化不大



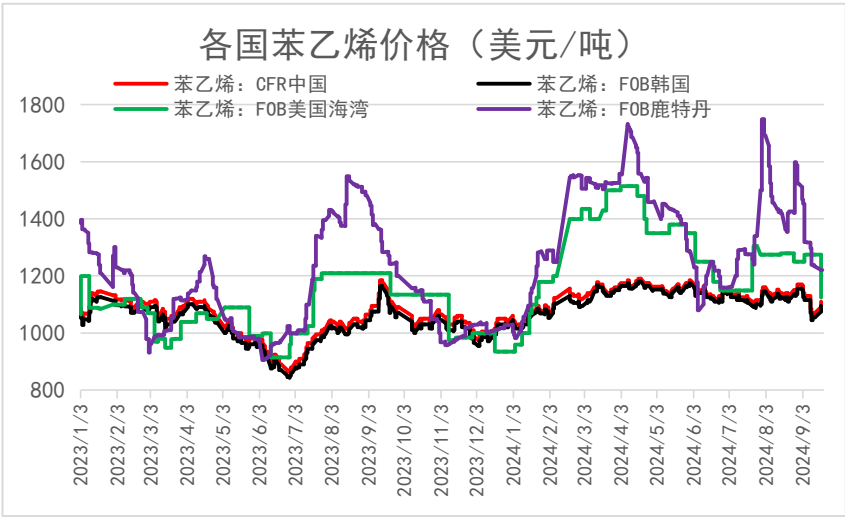
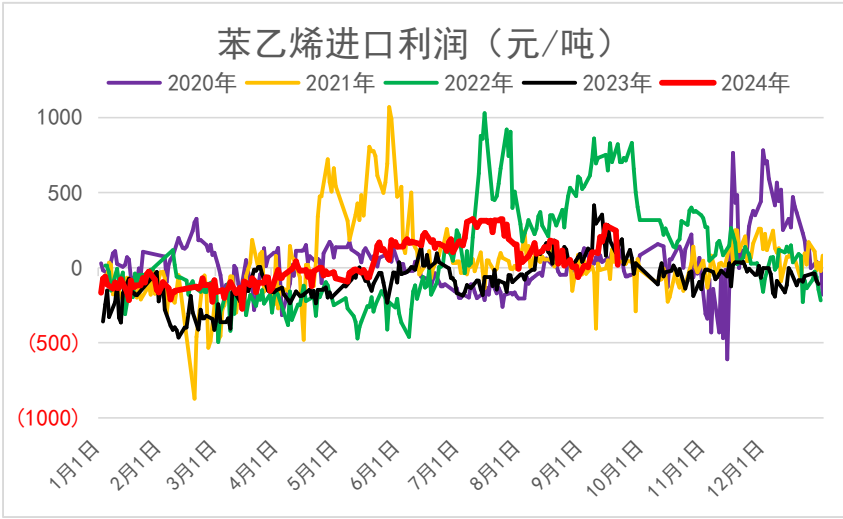
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

利润价差：现实驱动不足，苯乙烯估值变动不大



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

进口利润：进出口视为边际变量对待

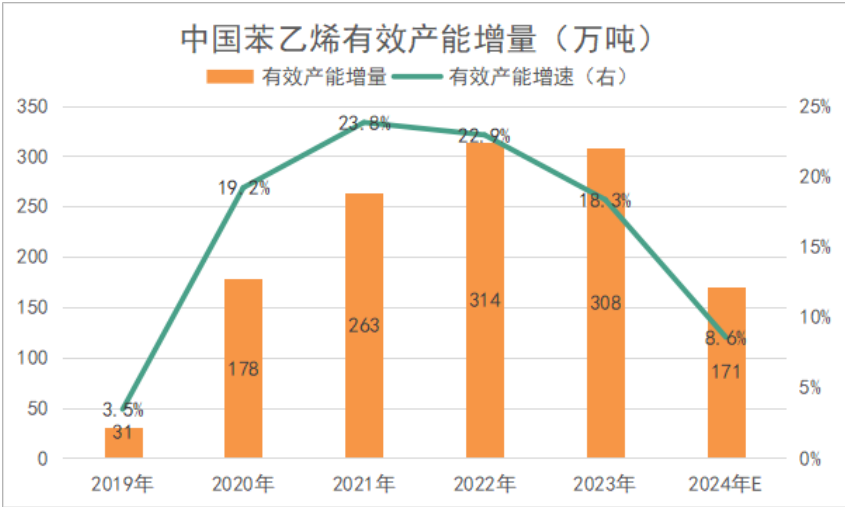


资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

国内供应：10月存在新装置投产压力，供应或有所增长



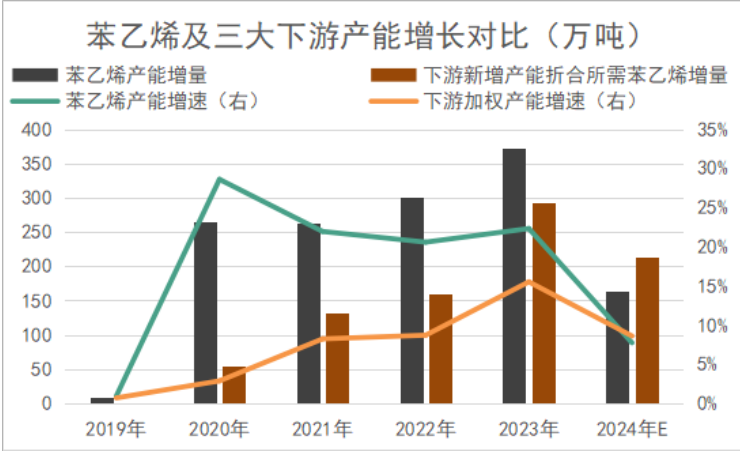
国内苯乙烯新增产能统计						
省份	公司名称	工艺路线	投产时间	产能	有效月份	有效产能
山东	京博石化	乙苯脱氢	2024年10月	67	3	17
江苏	盛虹炼化	PO/SM联产	2024年10月	45	3	11
山东	裕龙石化	乙苯脱氢	2024年12月	50	0	0
2024年新增产能合计				162	/	28



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。

资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

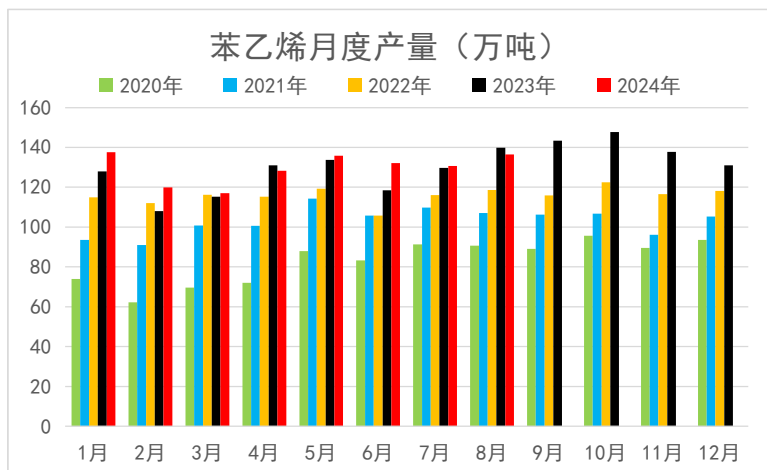
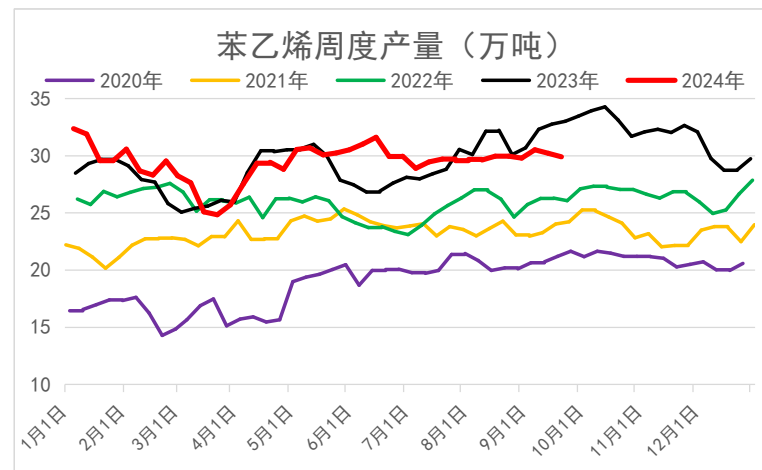
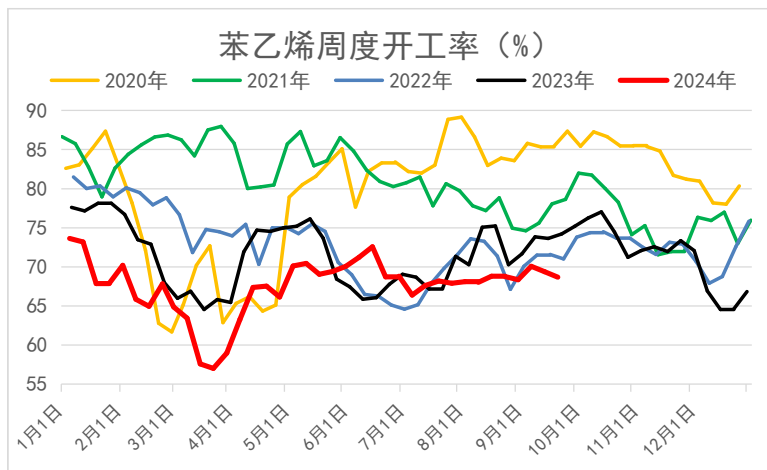
上下游产能对比：截至目前，下游新增产能较苯乙烯更多



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

资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

国内供应：开工处同期偏低水平，后续仍有小幅下滑预期



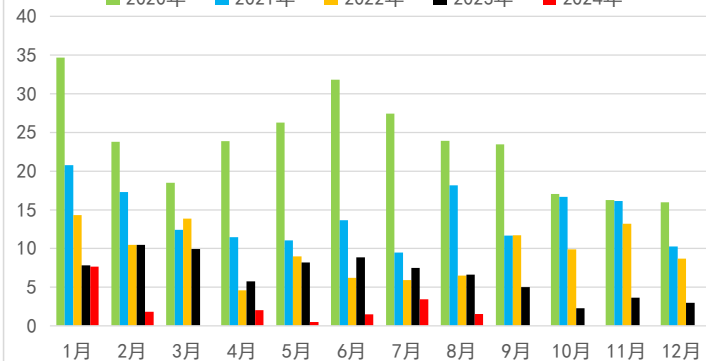
□ 苯乙烯8月份产量在136.45万吨，环比增加5.77万吨，月度开工水平约71%。9月负荷再度小幅提升，预计产量跟随小幅增长。

进出口：8月进口、出口量级均不大，边际因素对待



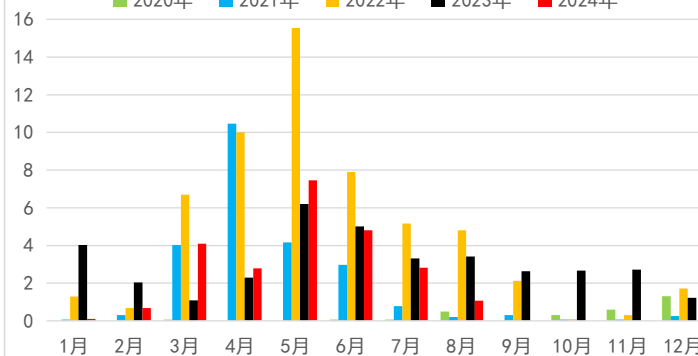
苯乙烯月度进口量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



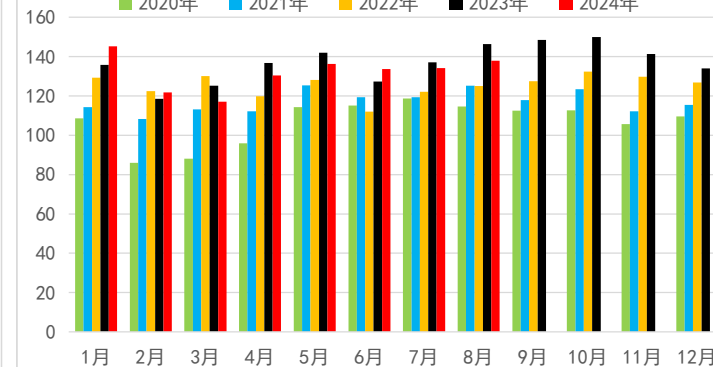
苯乙烯月度出口量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



苯乙烯月度总供应（国产+进口：万吨）

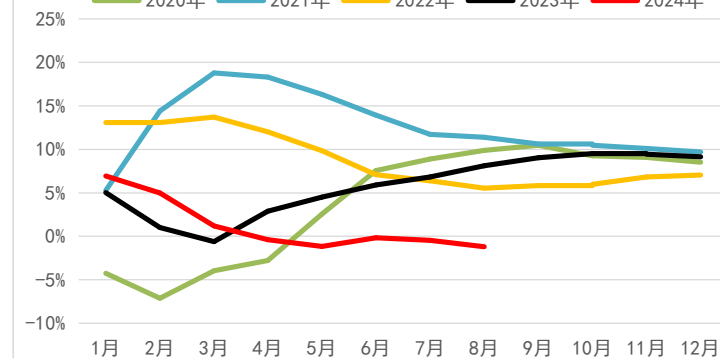
2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



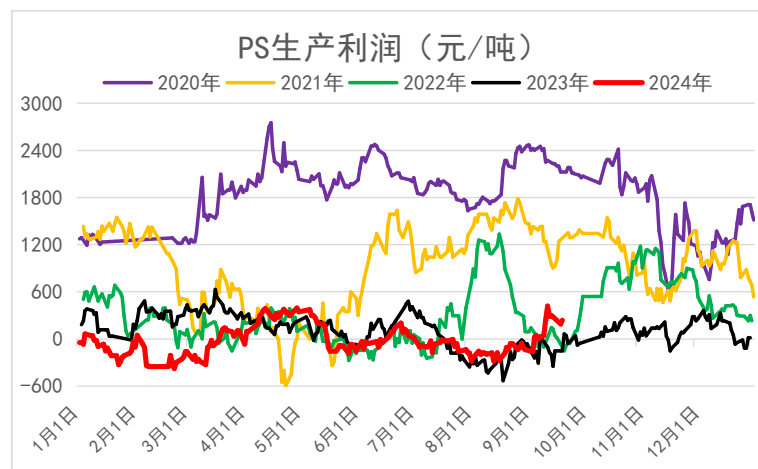
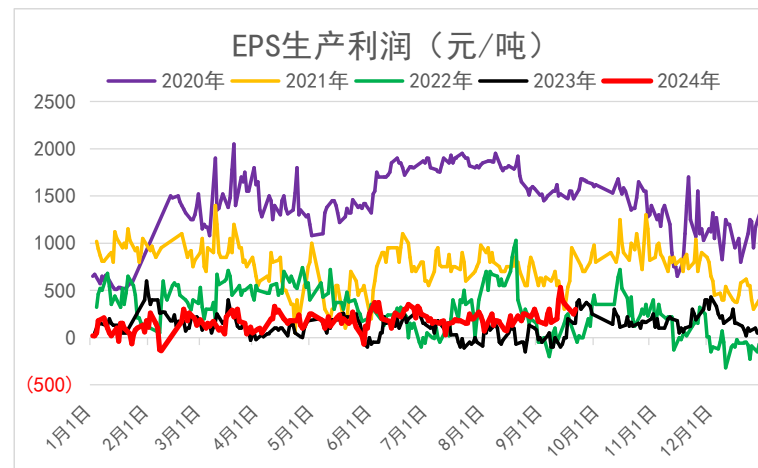
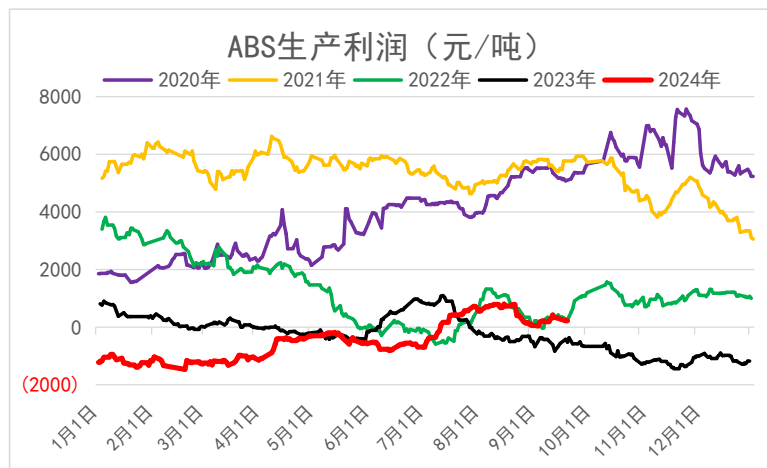
统计发现，8月苯乙烯进口在1.52万吨，出口在1.08万吨，合计净进口0.44万吨。8月总供应在138.0万吨，累计同比在-1.2%。

苯乙烯总供应累计同比

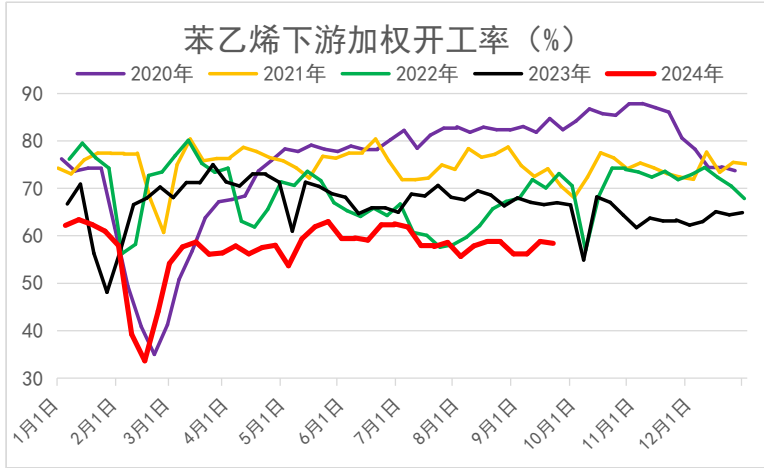
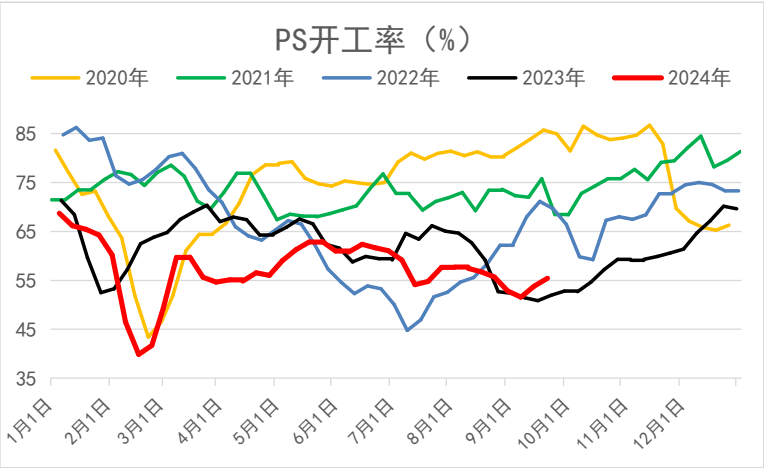
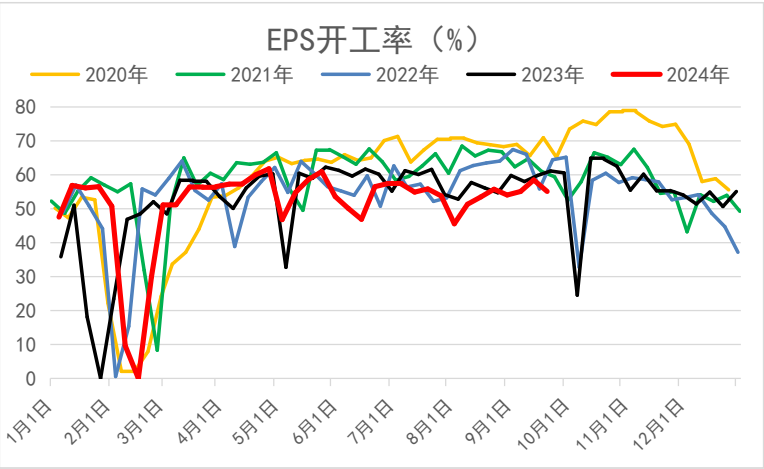
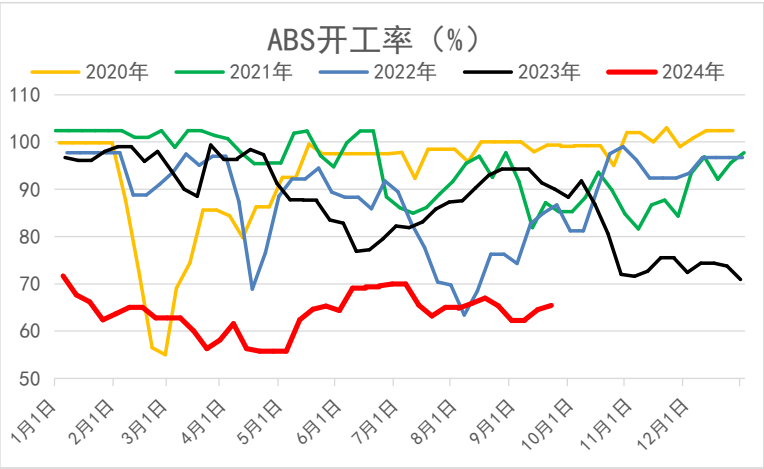
2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



下游利润：近期苯乙烯波动放大，下游估值被动变化



下游开工：承压运行，同期绝对低位

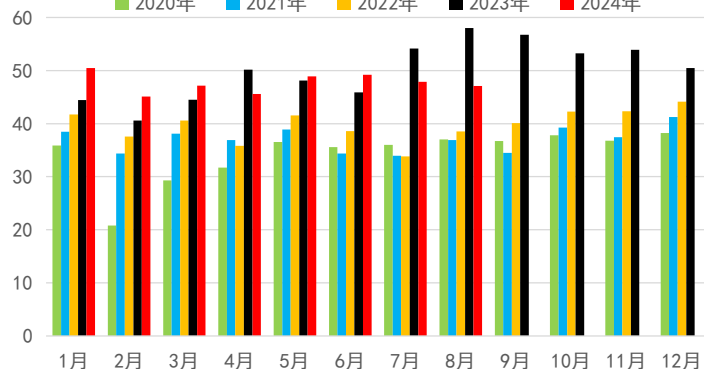


资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

下游产量：8月EPS小幅增长，PS、ABS小幅缩减，总量变化不大

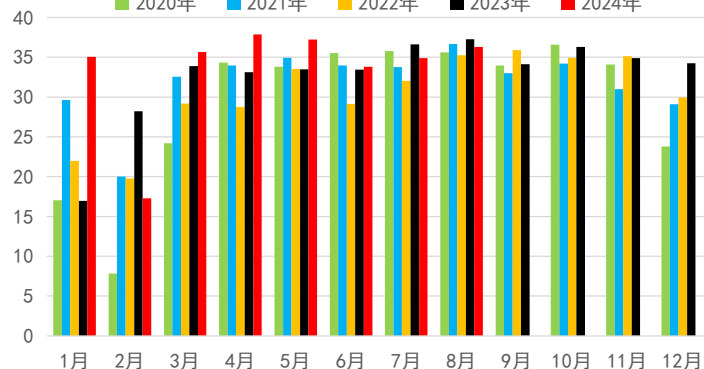
ABS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



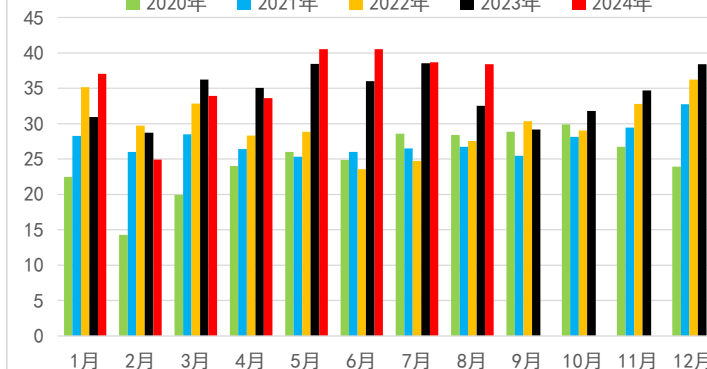
EPS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



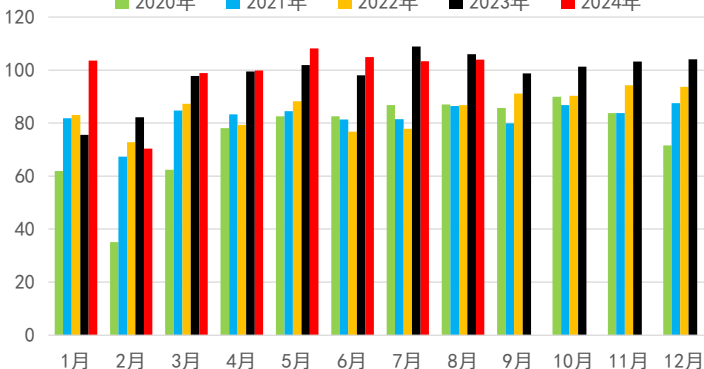
PS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



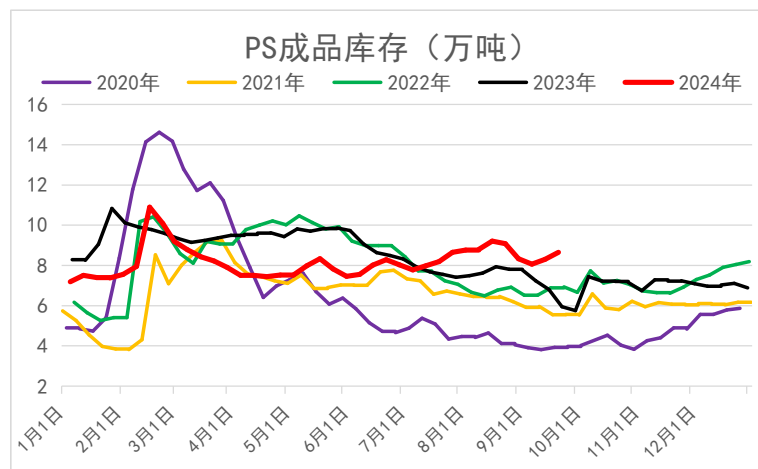
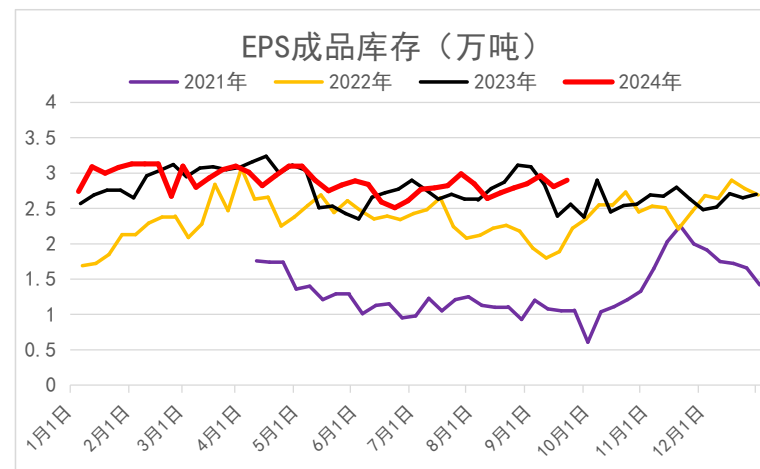
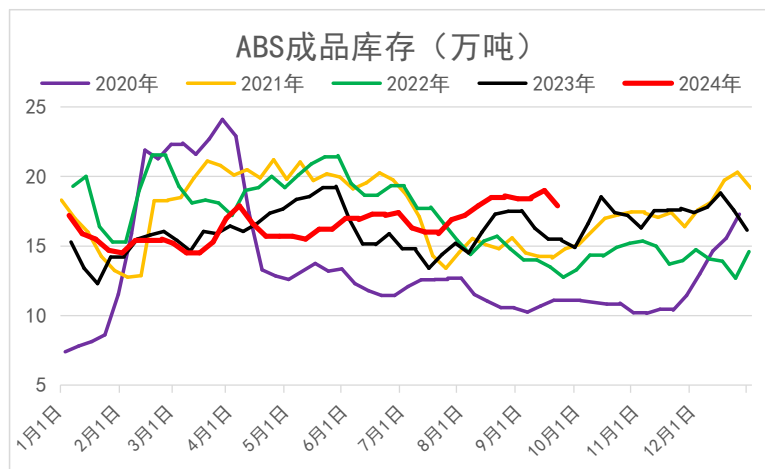
下游折苯乙烯需求量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

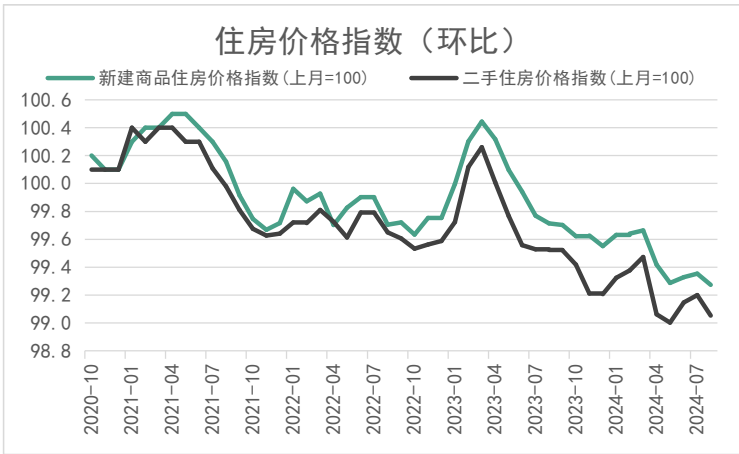
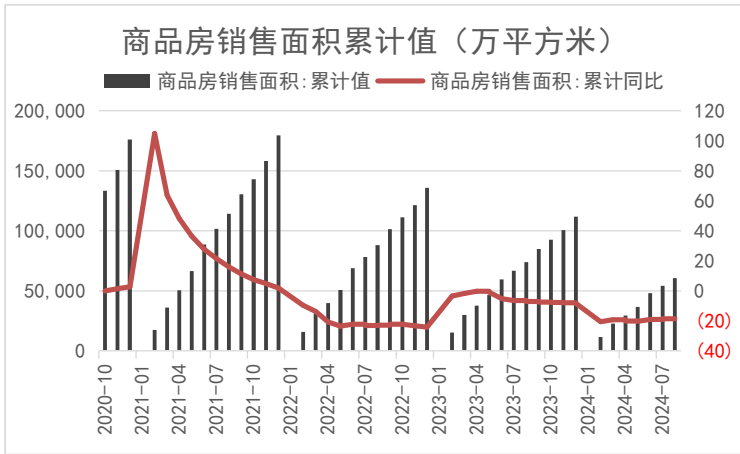
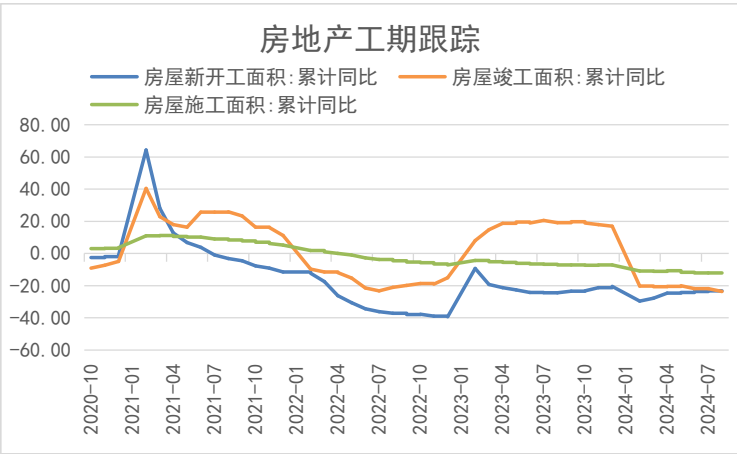
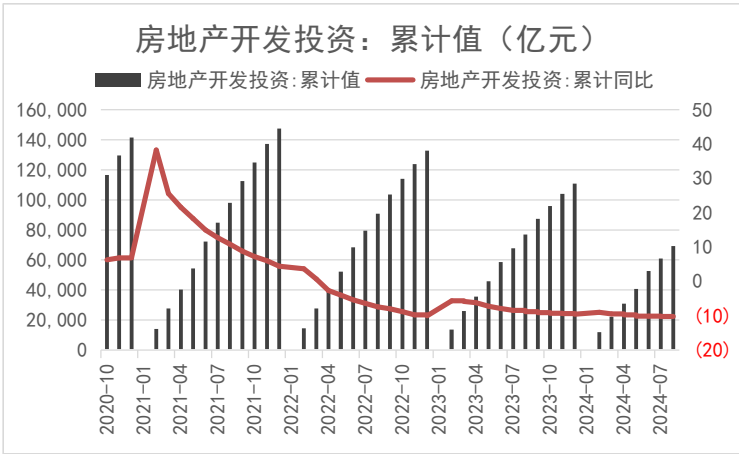
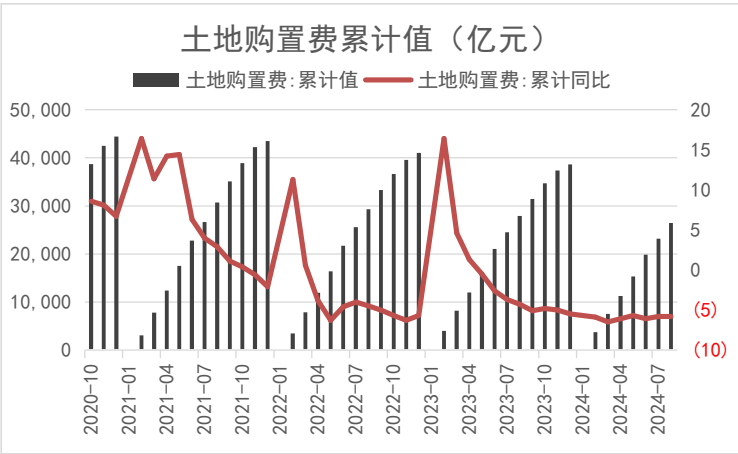


□ 下游产量方面，8月ABS、EPS、PS实际产量分别为47.11万吨、36.29万吨、38.38万吨，折合苯乙烯的需求量为103.97万吨。

下游成品库存：存在一定去化压力

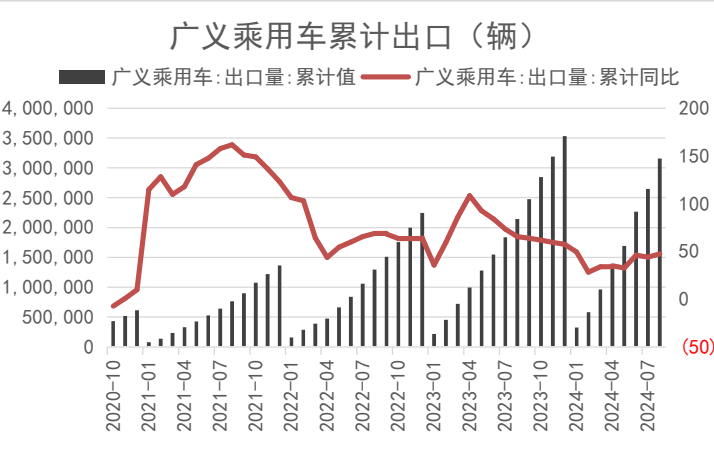
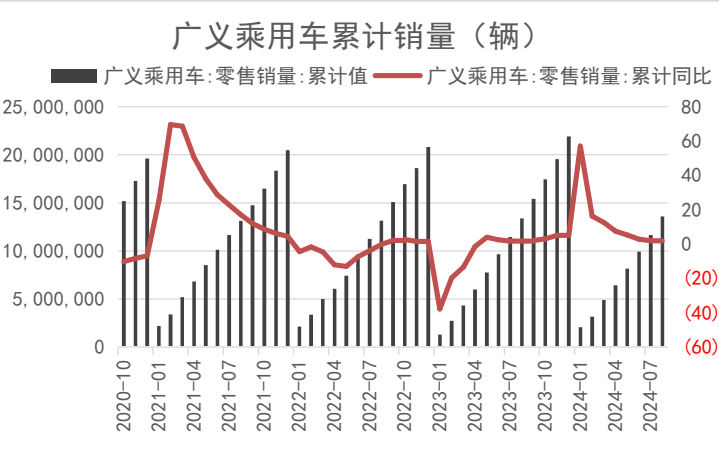
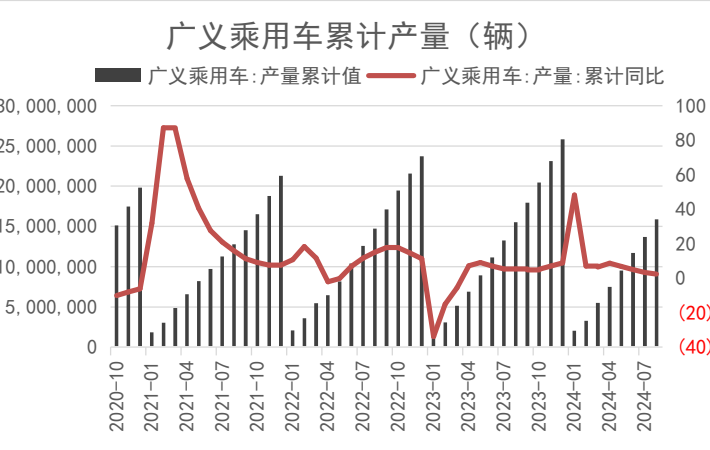
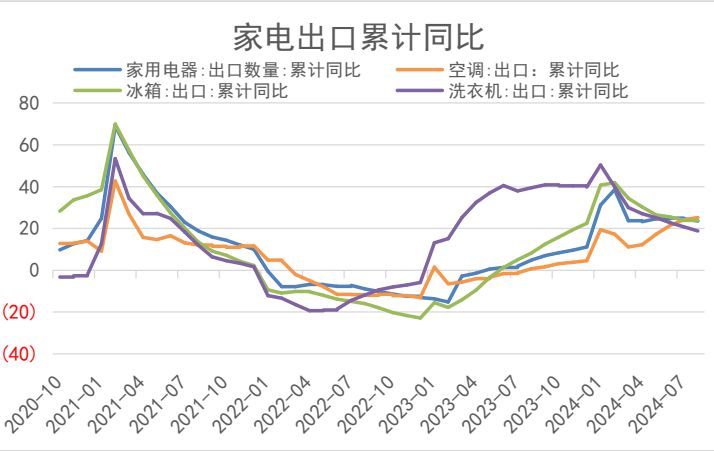
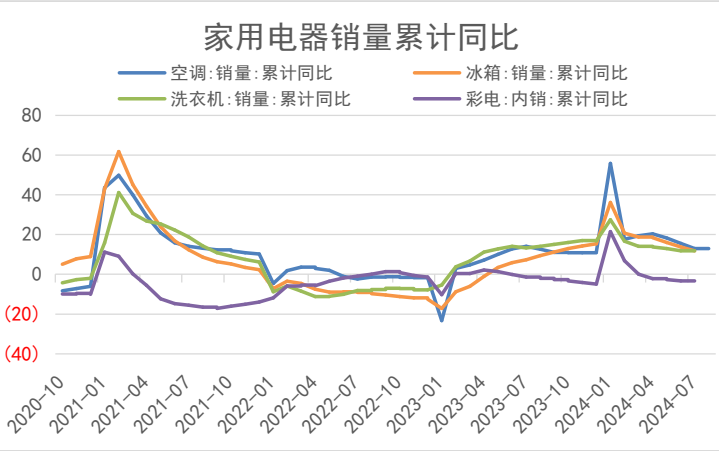
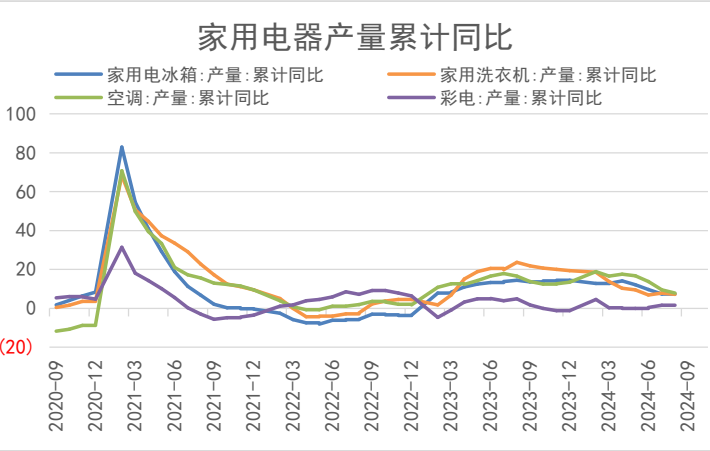


终端需求：政策积极引导，预期向好、现实疲软



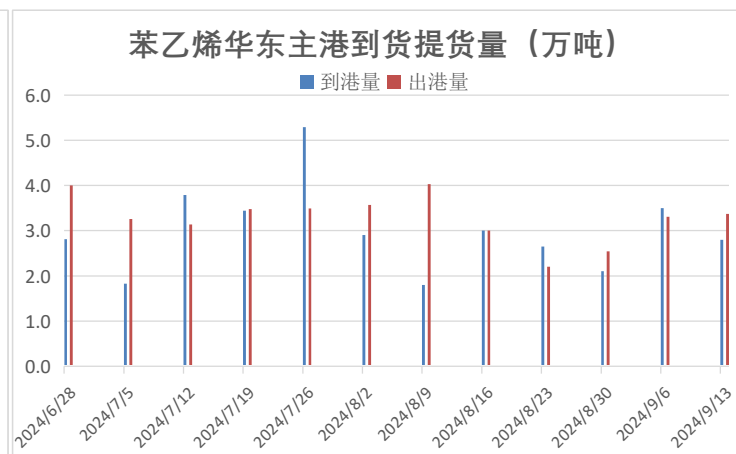
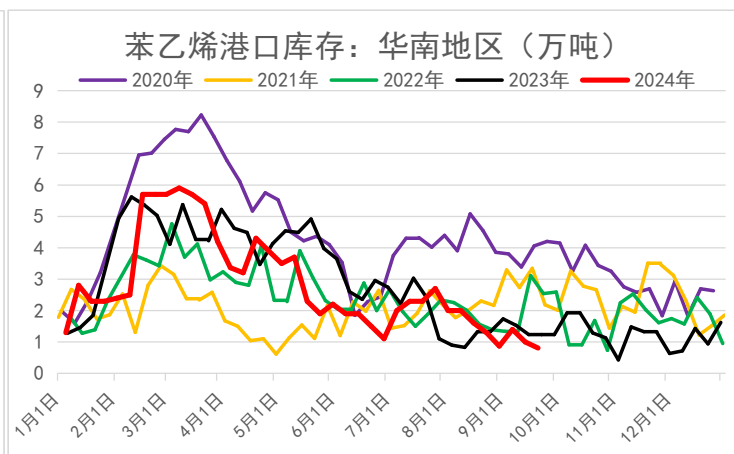
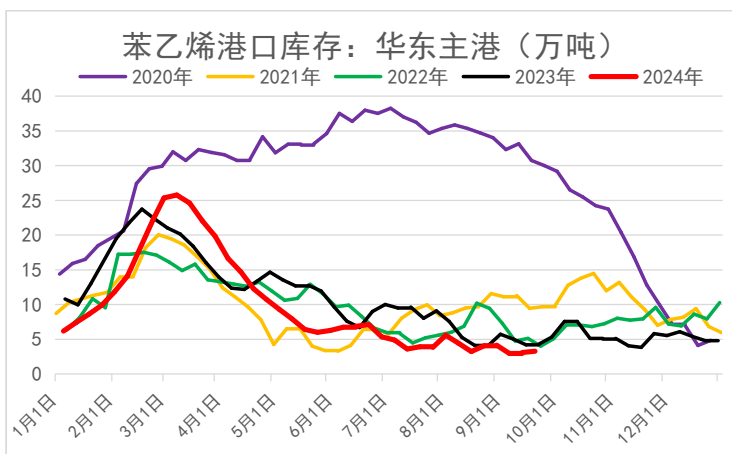
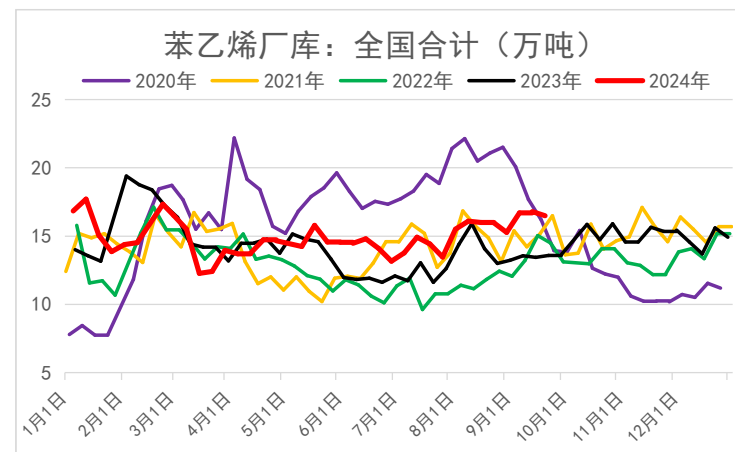
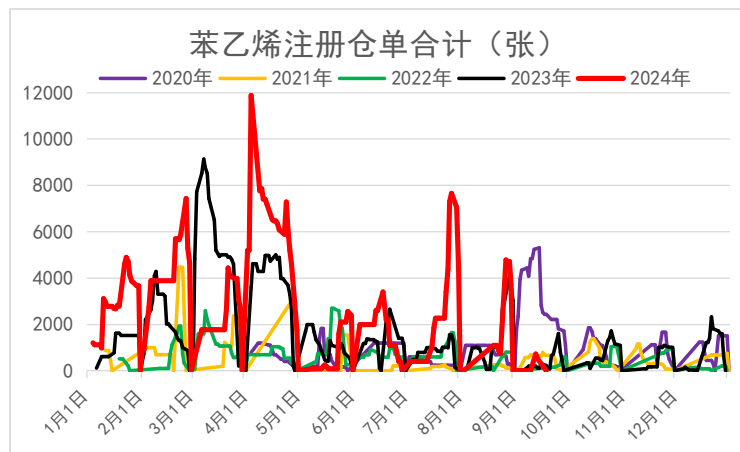
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

终端需求：家电排产下滑，汽车后劲不足



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

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

资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

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

