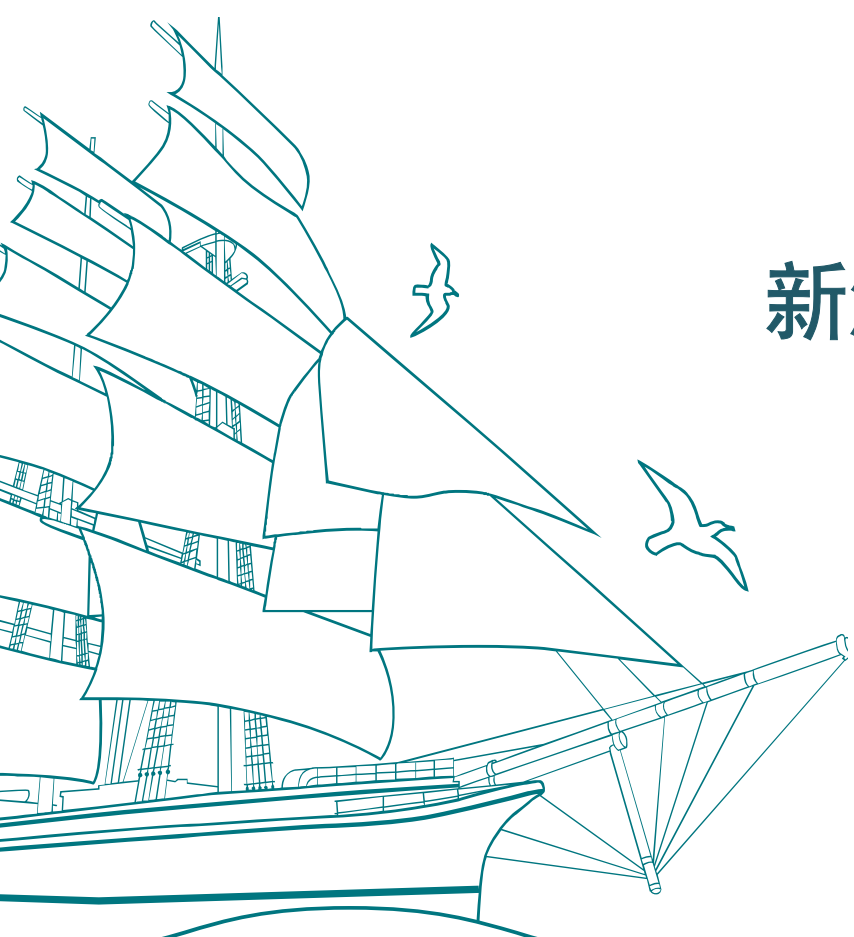




新湖化工（纯苯-苯乙烯产业链）周报

2024.11.15

纯苯周度小结

□ 主要矛盾梳理:

供给端，本周石油苯开工率**75.76%**，较上周提升**0.46%**，增量有洛阳宏兴重启、富海石化提负，减量有福海创、中海壳牌二期裂解短停。进口维持高位，施加压力。需求端，下游己内酰胺、苯胺及苯酚提负明显，加权开工上行，但企业备货意愿仍平淡。最新港口库存在**10.5万吨**，绝对水平偏中性。

估值方面，纯苯-石脑油价差在**254美元/吨**，石脑油跌幅扩大，纯苯相对趋稳，估值被动小幅走扩，然纯苯基本面总体仍以弱势体现，预计估值仍承压为主。

□ 观点:

纯苯供需格局仍延续弱势表现，但前期显现的利空因素已经兑现，若后续库存表现未超市场预期，基本面驱动力量或减弱，价格更多跟随相关品运行。此外重点关注原料趋势性表现，若原油、汽油跌破前低，纯苯作为估值绝对水平相对高的芳烃产品，较大概率会继续补跌。

苯乙烯周度小结



□ 主要矛盾梳理:

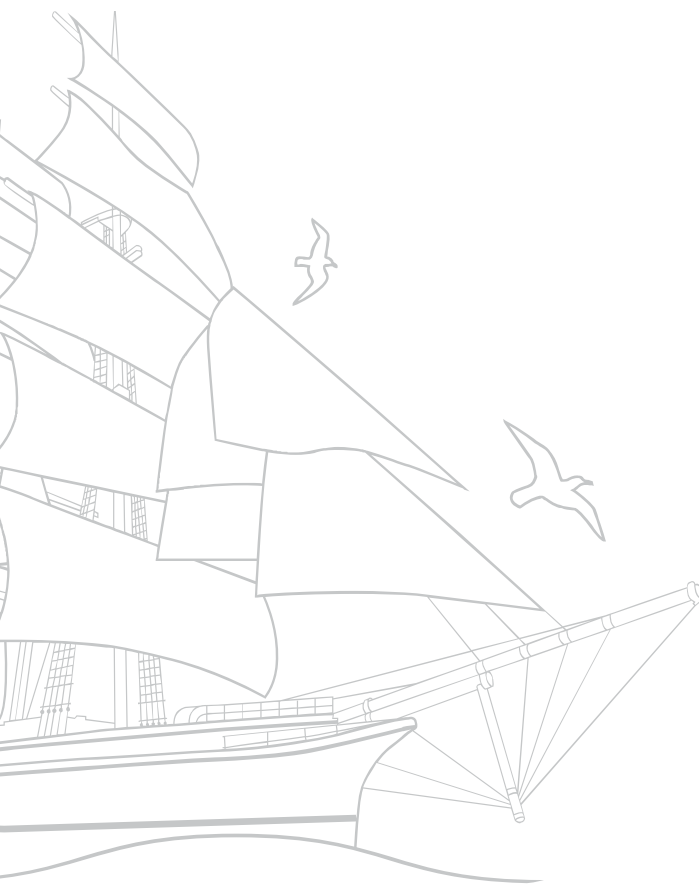
供给端，本周苯乙烯开工率在**68.33%**，较上周提升**0.47%**，减量有中海壳牌二期降负，增量有上海赛科、北方华锦提负，利润好转背景下开工后续或许企稳回升。需求端，PS和ABS小幅提负，EPS季节性降负，总体持稳。最新厂库在**13.49**万吨，港库在**3.95**万吨，低库存继续去化反映流通货源仍偏紧。

估值方面，近期苯乙烯生产利润走势僵持，表明供需现实虽偏强，但矛盾并无进一步激化的迹象，因此利润修复遇阻，同时高基差有所回落。

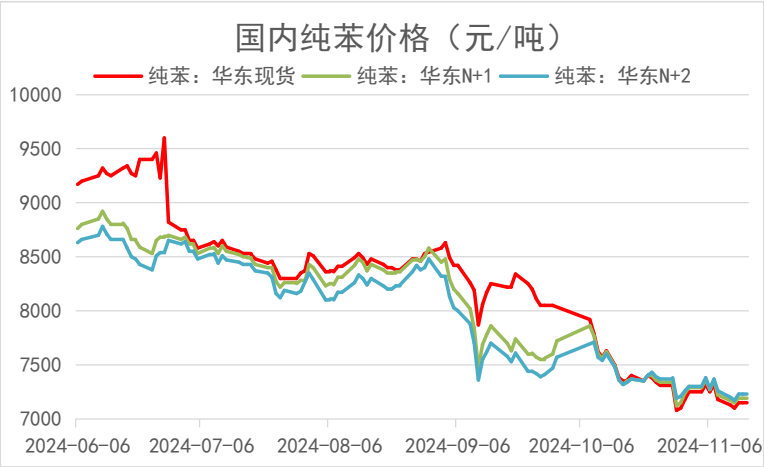
□ 观点:

苯乙烯低库存格局仍对价格提供较强支撑，然而市场弱预期压制力量也明显，多空因素交织之下近期苯乙烯价格震荡运行。后市来看，苯乙烯供需两端仍缺乏长期驱动，大行情要依赖于成本驱动，当前原料端原油、汽油、纯苯均弱势运行，据此主观上我们认为苯乙烯仍有下跌空间。

一、纯苯产业链数据梳理

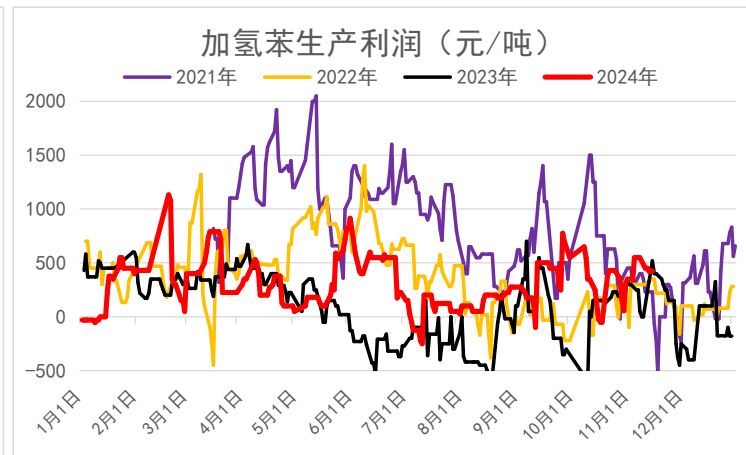
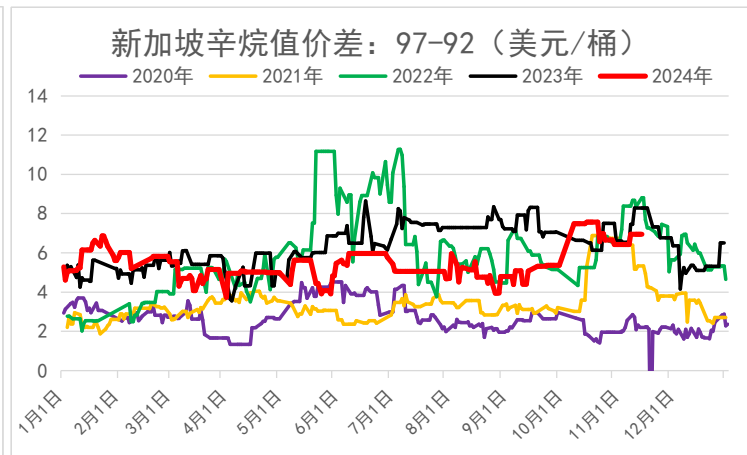
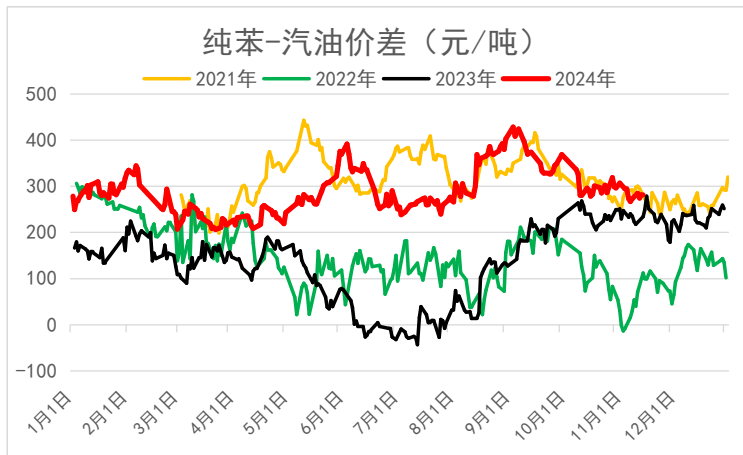
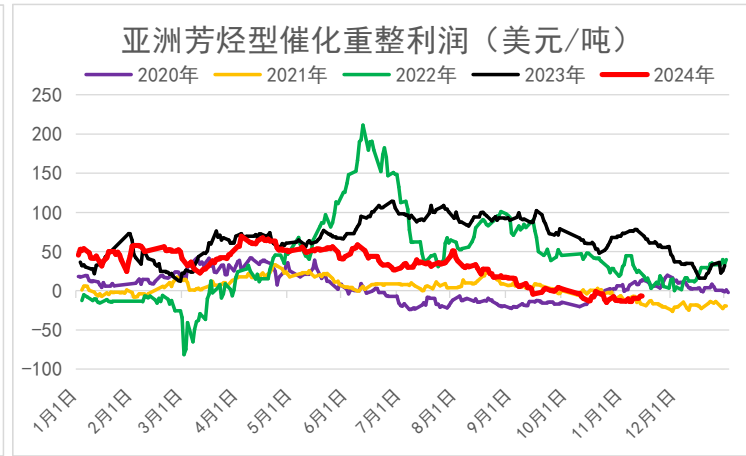
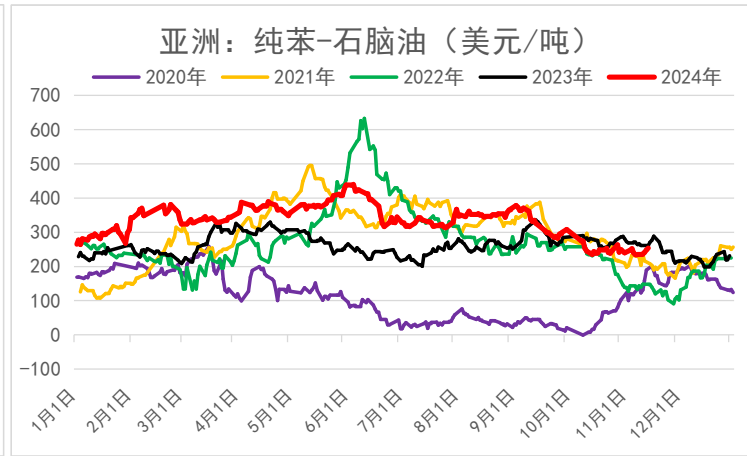
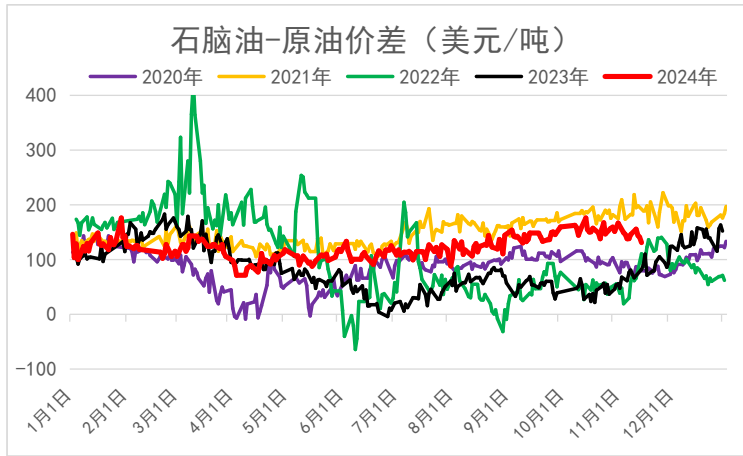


行情回顾：延续低位震荡运行，contango结构维持



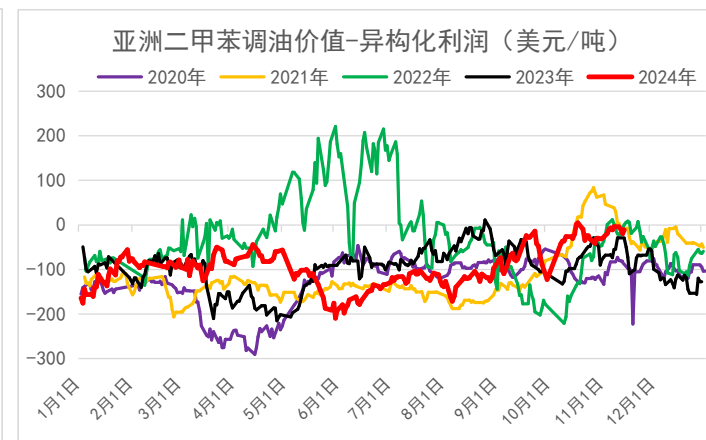
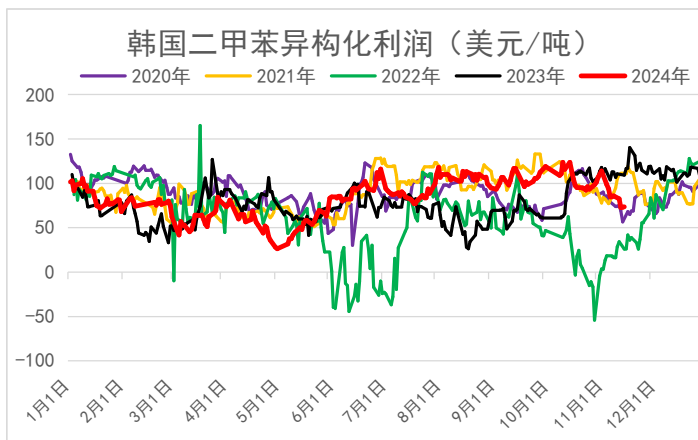
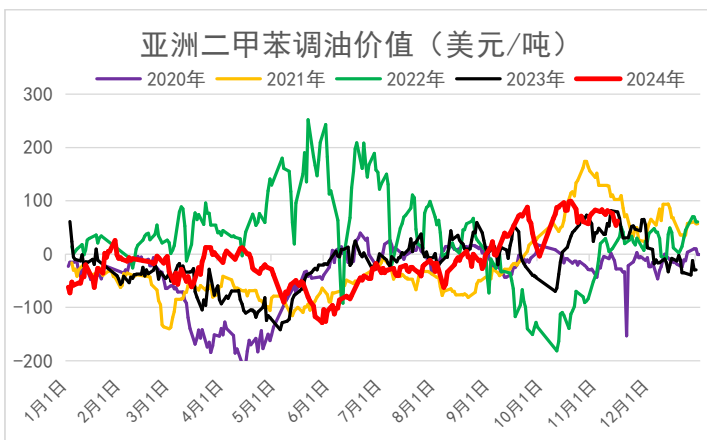
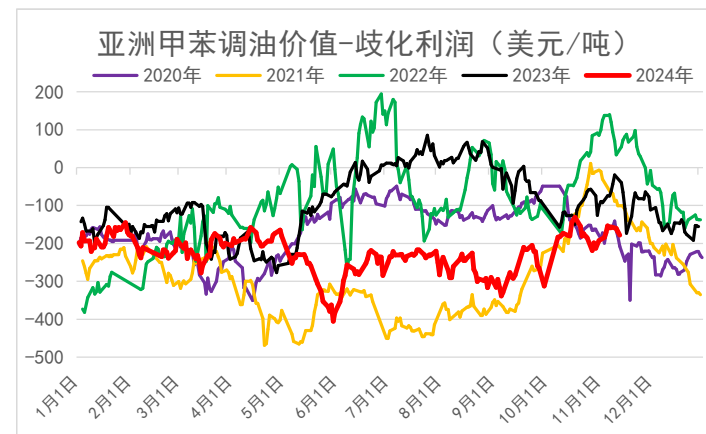
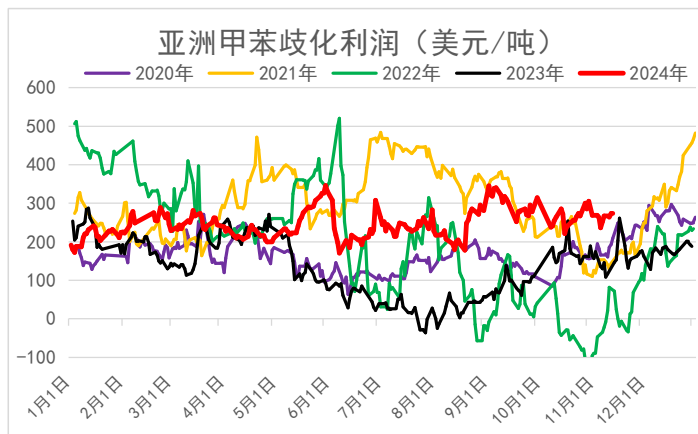
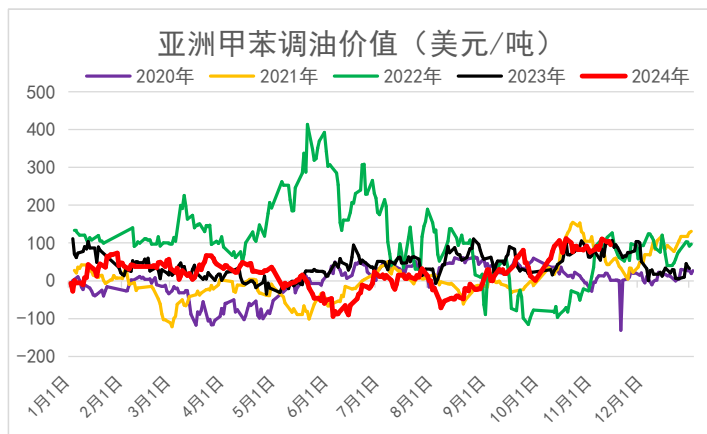
日期	纯苯：华东现货	纯苯：华东N+1	纯苯：华东N+2
2024/11/11	7130	7170	7200
2024/11/12	7100	7150	7170
2024/11/13	7150	7190	7230
2024/11/14	7150	7190	7230
2024/11/15	7150	7190	7230

利润价差：芳烃联合利润不佳，存在意外检修情况

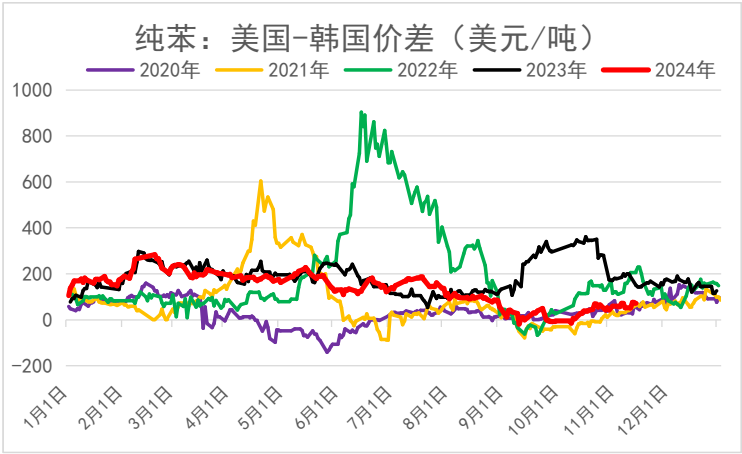
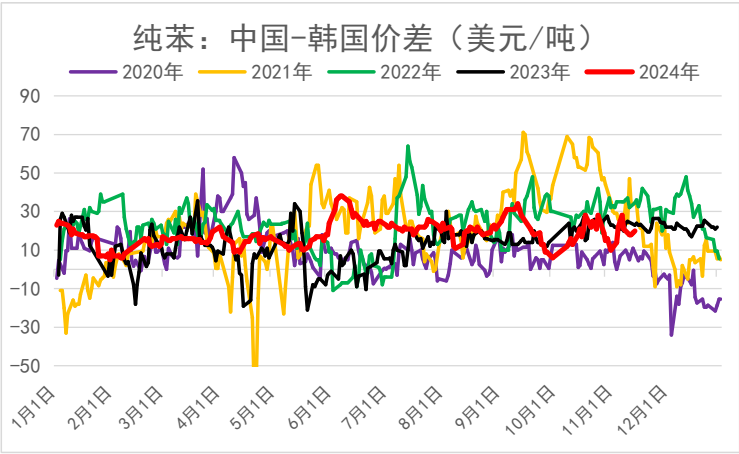
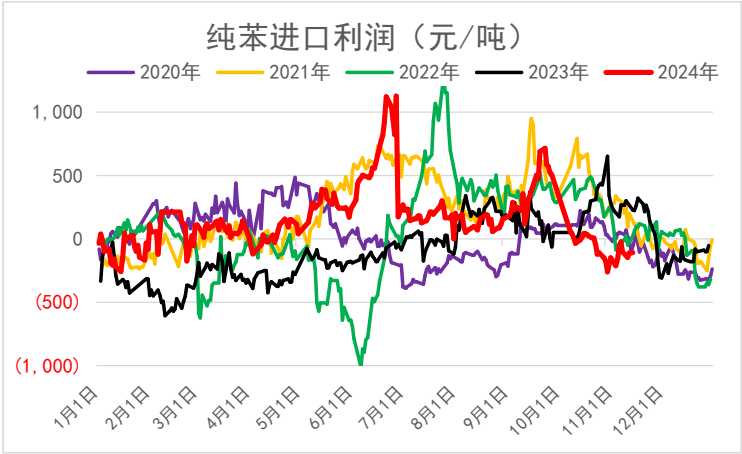
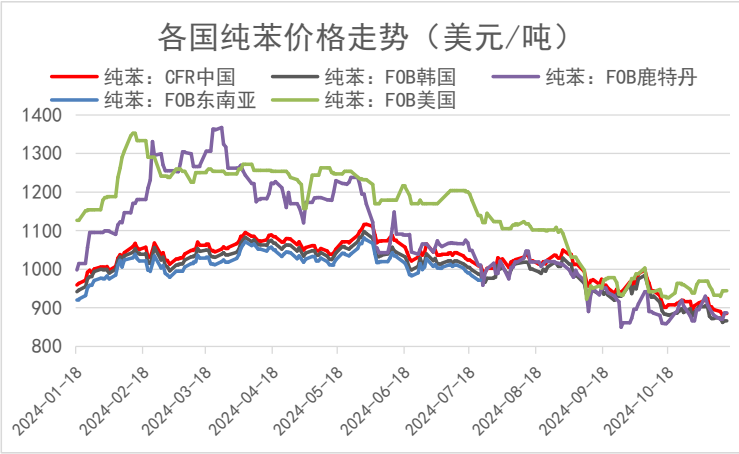


资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

利润价差：歧化利润弱势，调油价值走强，但汽油需求不佳

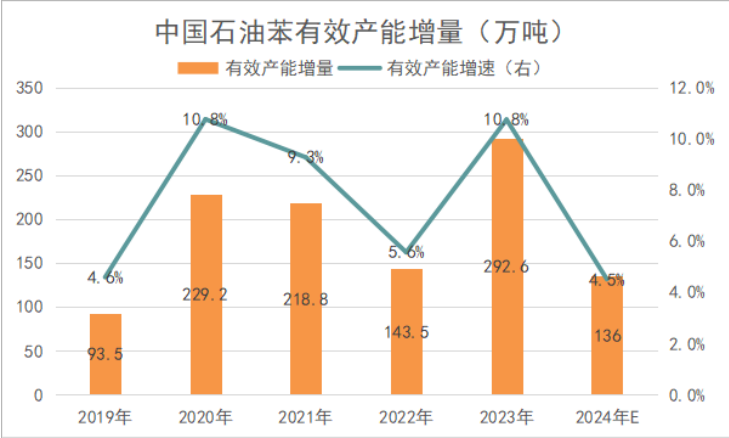


进口利润：中韩套利性价比相对高，预计进口持续高位



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

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。

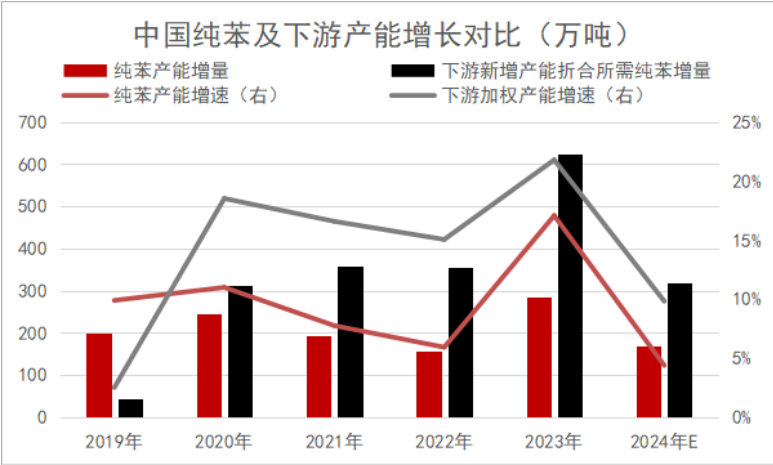
国内石油苯新增产能统计					
省份	公司名称	投产时间	产能	有效月份	有效产能
河南	濮阳中汇	2024年3月	12	9	9
山东	金诚石化	2024年5月	10	7	6
辽宁	恒力石化（装置改造）	2024年7月	40	5	17
天津	中石化英力士	2024年11月	14	1	1
山东	裕龙石化	2024年12月	45	0	0
辽宁	锦西石化（建成未投）	2024年6月	5	0	0
辽宁	锦州石化（建成未投）	2024年8月	5	0	0
2024年新增产能合计			121	/	33

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

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

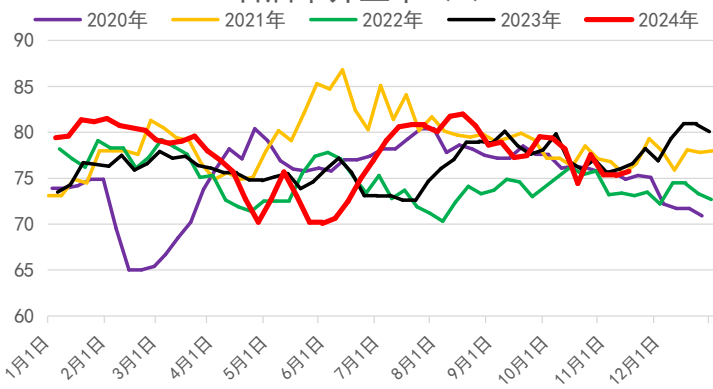


国内纯苯五大下游新增产能统计（万吨）														
己内酰胺			酚酮			苯胺			己二酸			苯乙烯		
公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能	公司名称	投产时间	产能
湖南石化	2024年3月	30	万华化学	2024年8月	7				华鲁恒升	2024年11月	20	盛虹炼化	2024年10月	45
鲁西化工	2024年7月	30	富宇化工	2024年10月	15				河南神马	2024年12月	50	京博石化	2024年12月	67
湖北三宁	2024年9月	40							安徽卓润	2024年12月	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

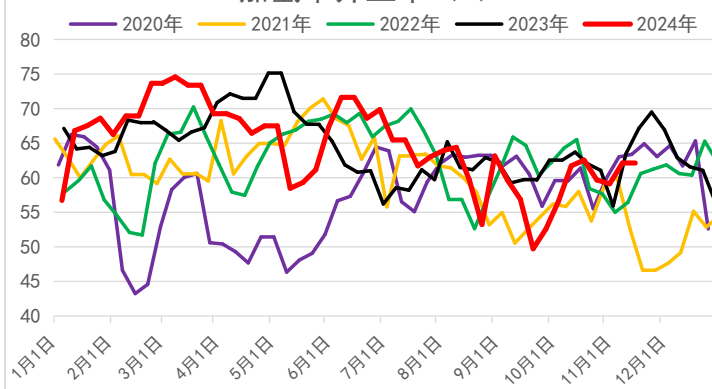
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

国内供应：计划内检修并不多，预计国内产量维持偏高水平

石油苯开工率 (%)

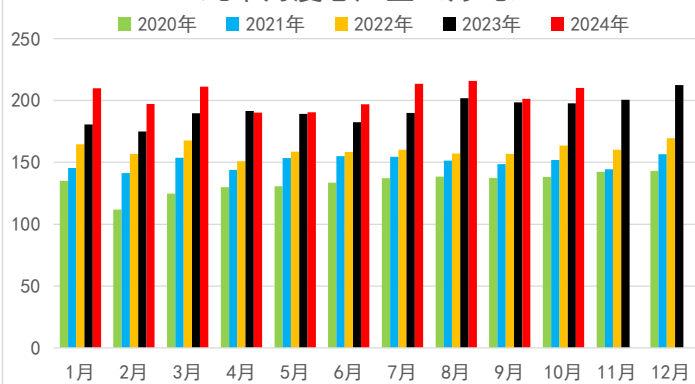


加氢苯开工率 (%)

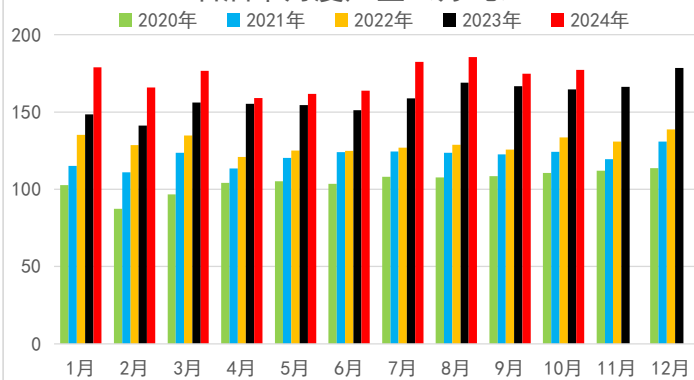


□ 据统计，10月石油苯和加氢苯产量分别为177.33万吨、32.98万吨，总产量合计为210.31万吨。

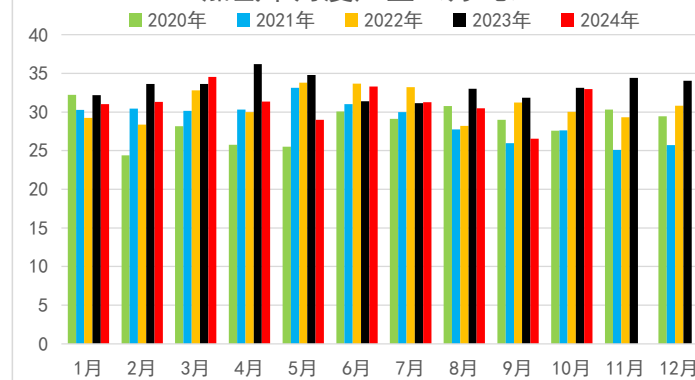
纯苯月度总产量 (万吨)



石油苯月度产量 (万吨)

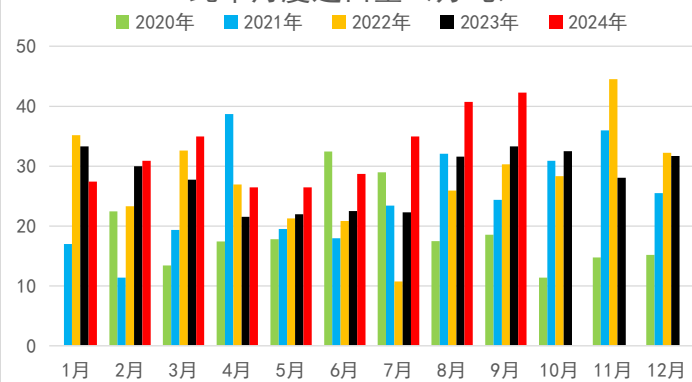


加氢苯月度产量 (万吨)

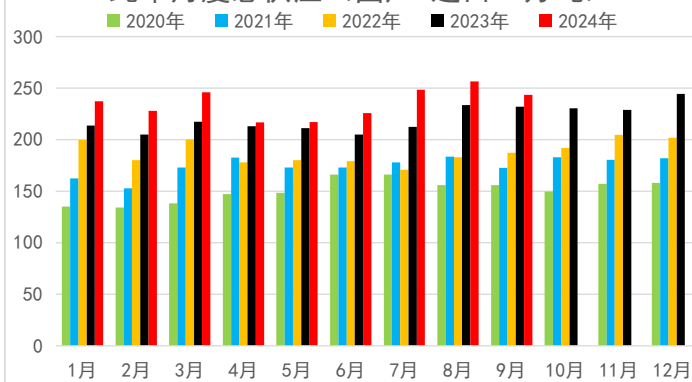


进口：韩国可出口量增加，且出口至中国份额提升

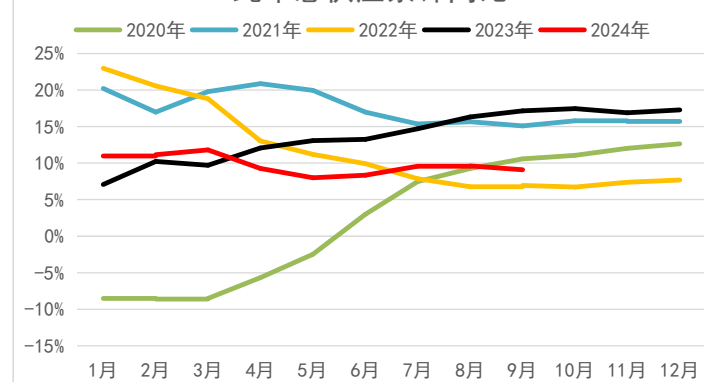
纯苯月度进口量（万吨）



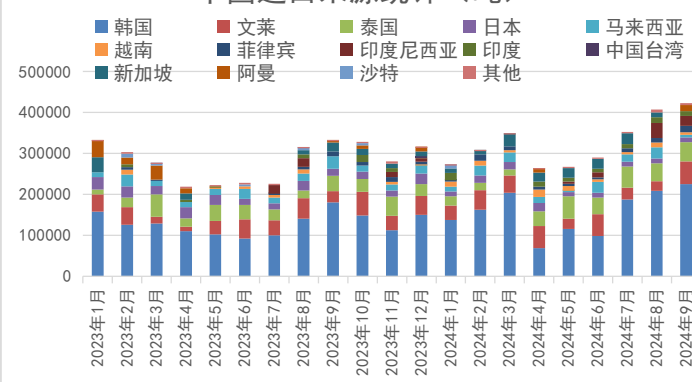
纯苯月度总供应（国产+进口：万吨）



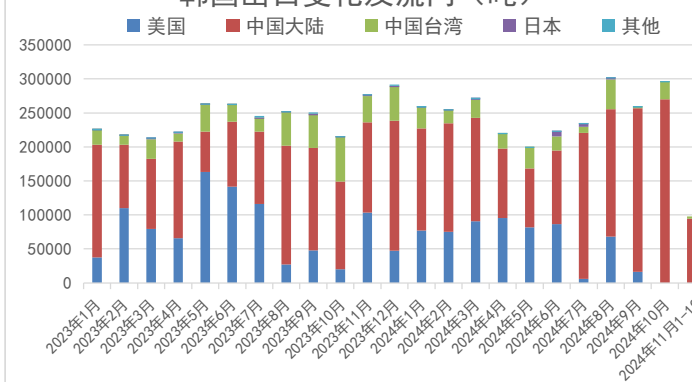
纯苯总供应累计同比



中国进口来源统计（吨）



韩国出口变化及流向（吨）

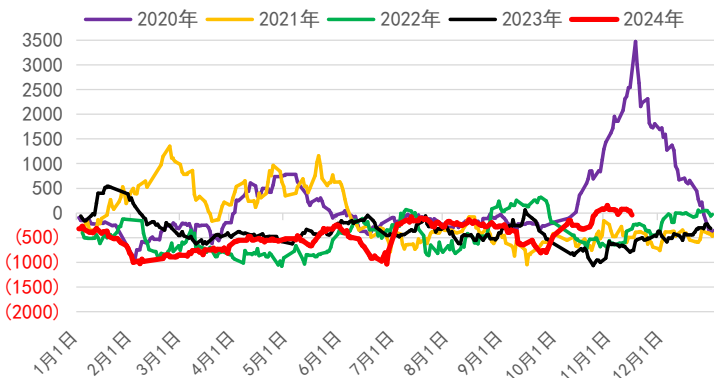


- 9月，纯苯净进口在42.29万吨，环比增加1.58万吨，主要来源于韩国、文莱、新加坡等地。
- 纯苯合计总供应在243.58万吨，累计同比9.1%。

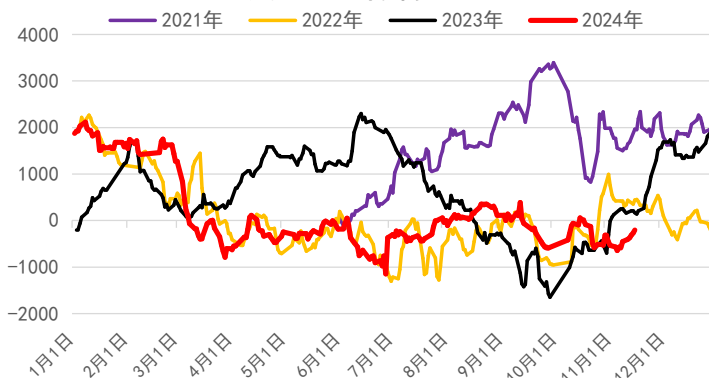
下游利润：纯苯止跌，暂缺乏修复动能



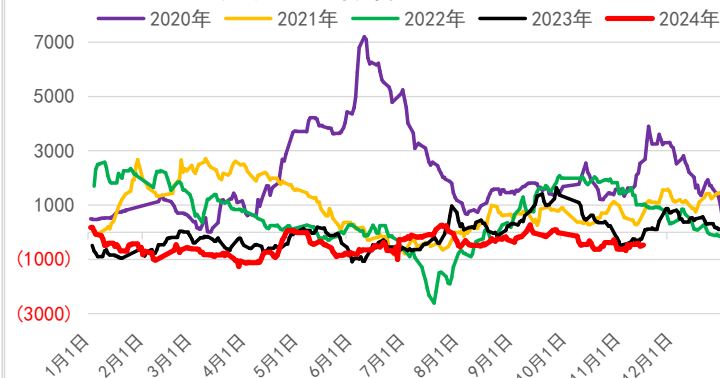
苯乙烯非一体化利润（元/吨）



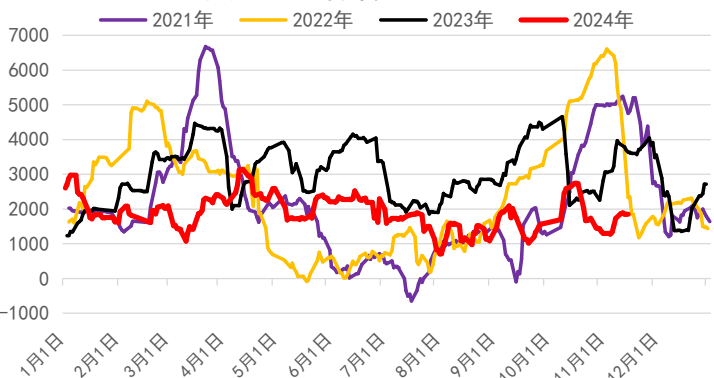
己内酰胺生产利润（元/吨）



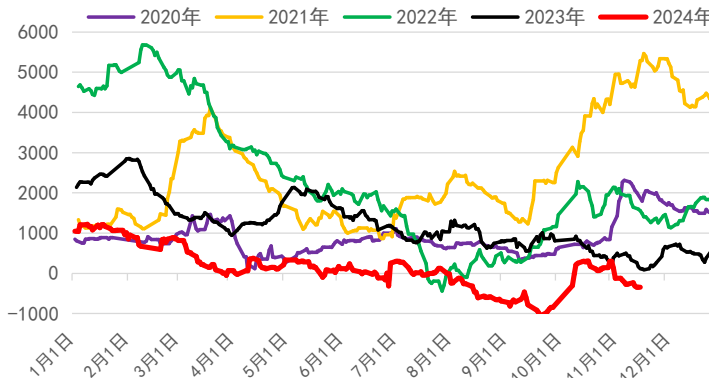
酚酮生产利润（元/吨）



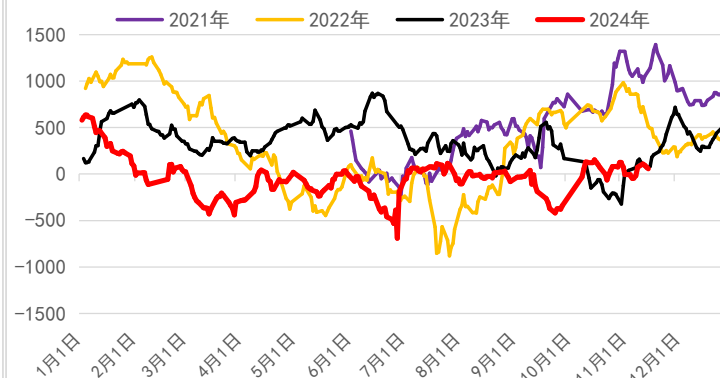
苯胺生产利润（元/吨）



己二酸生产利润（元/吨）



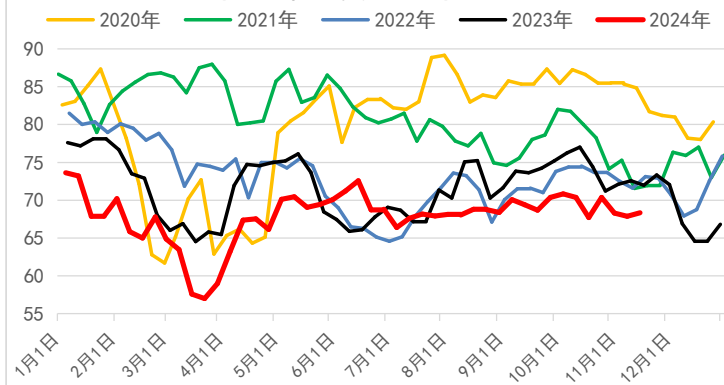
纯苯下游加权利润（元/吨）



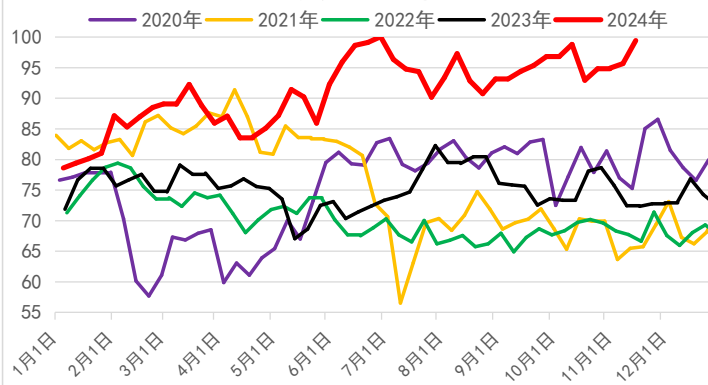
下游开工：己内酰胺、苯胺、苯酚均提负，实际需求总量短期增加



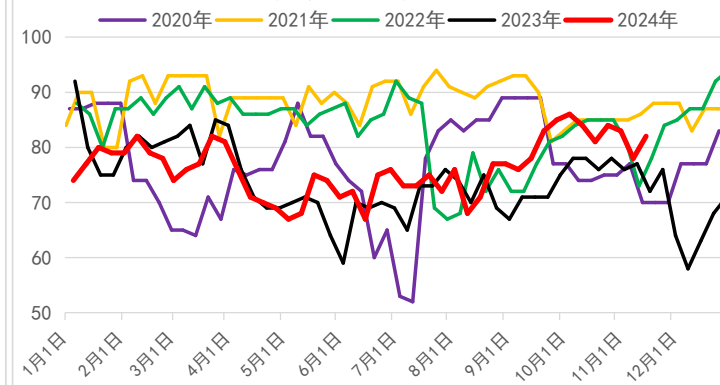
苯乙烯周度开工率 (%)



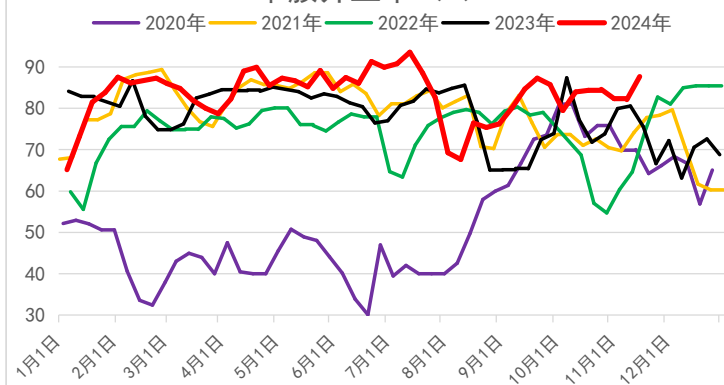
己内酰胺开工率 (%)



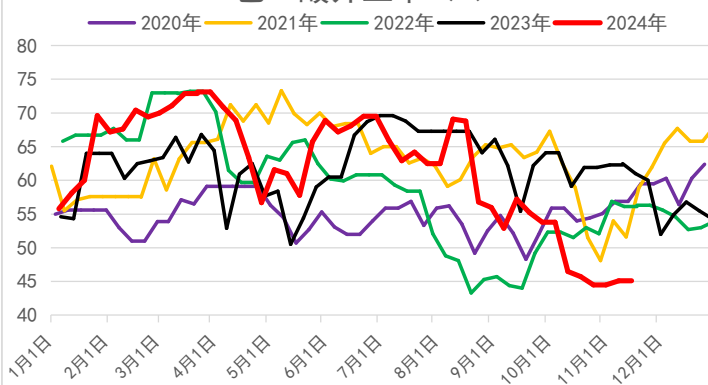
苯酚开工率 (%)



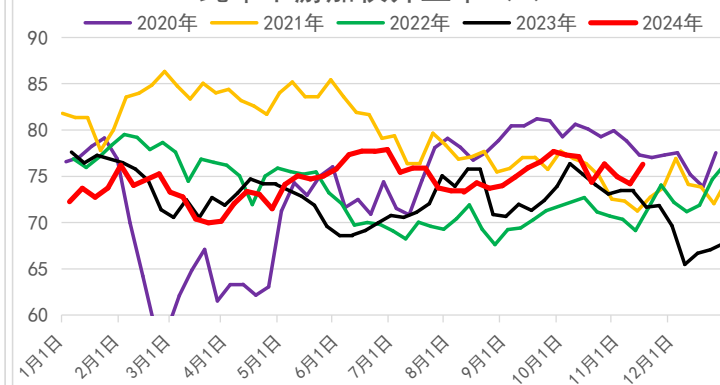
苯胺开工率 (%)



己二酸开工率 (%)



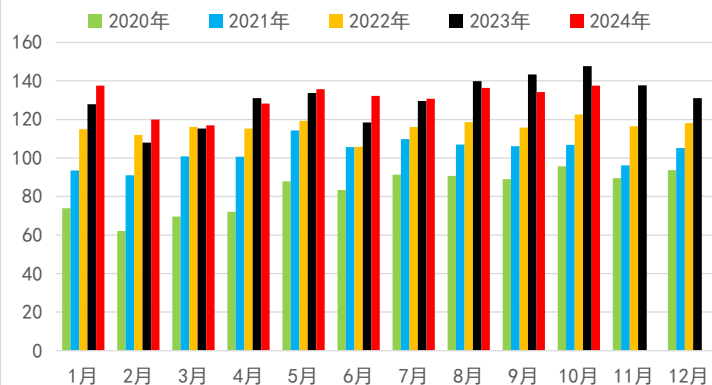
纯苯下游加权开工率 (%)



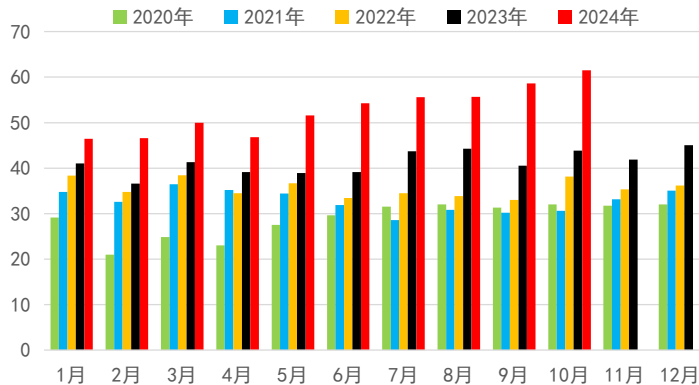
下游产量：10月总需求折纯苯259万吨，环比增加8万吨



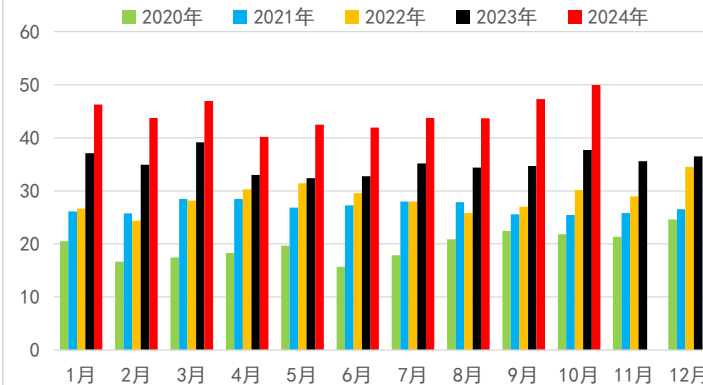
苯乙烯月度产量（万吨）



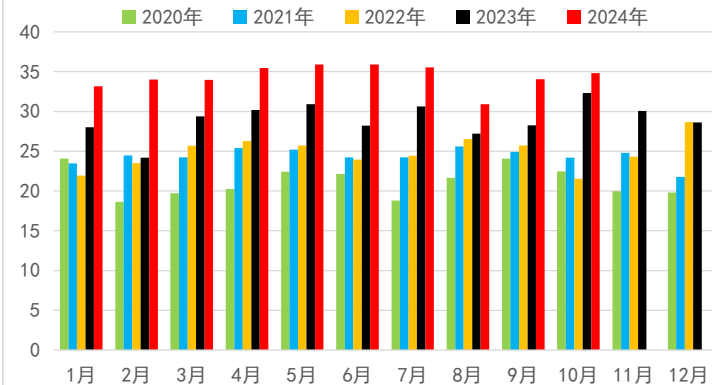
己内酰胺月度产量（万吨）



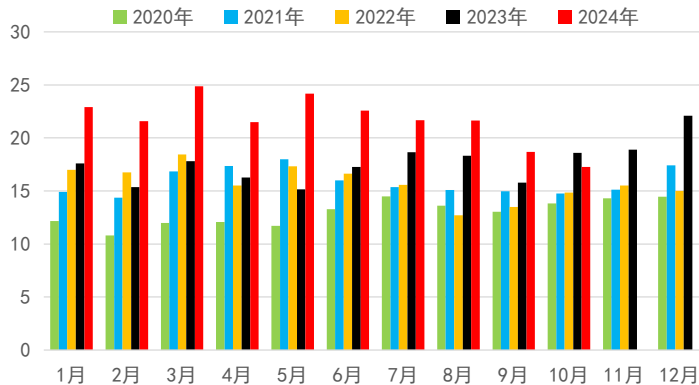
苯酚月度产量（万吨）



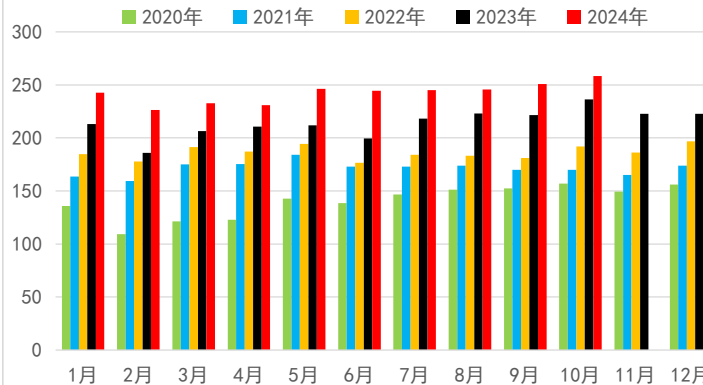
苯胺月度产量（万吨）



己二酸月度产量（万吨）

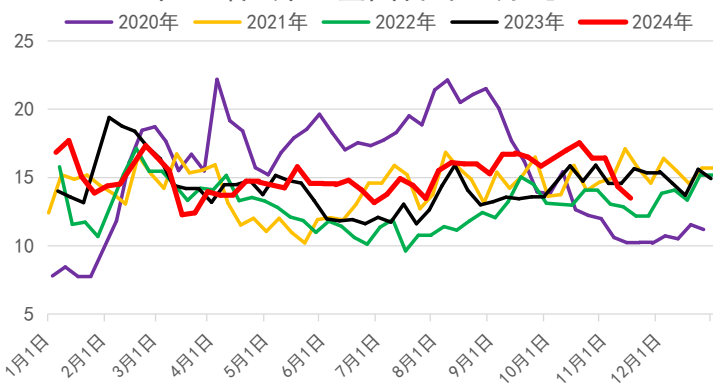


五大下游折纯苯需求量（万吨）

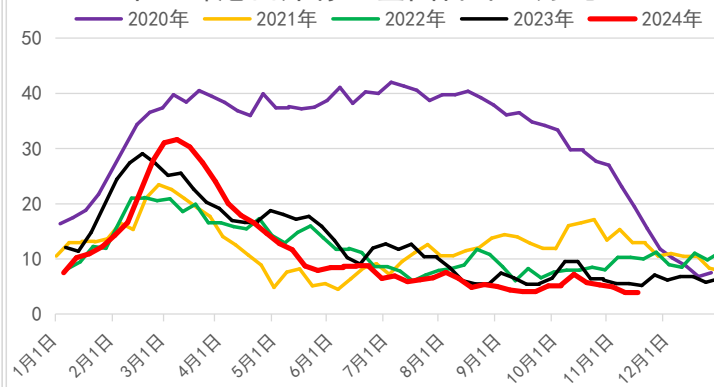


下游成品库存：均去化体现，并无压力

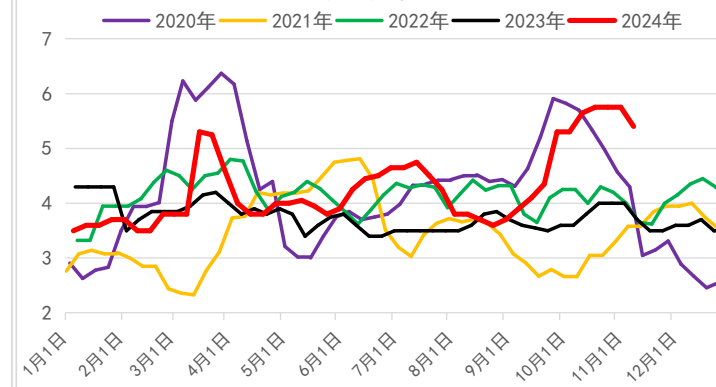
苯乙烯厂库：全国合计（万吨）



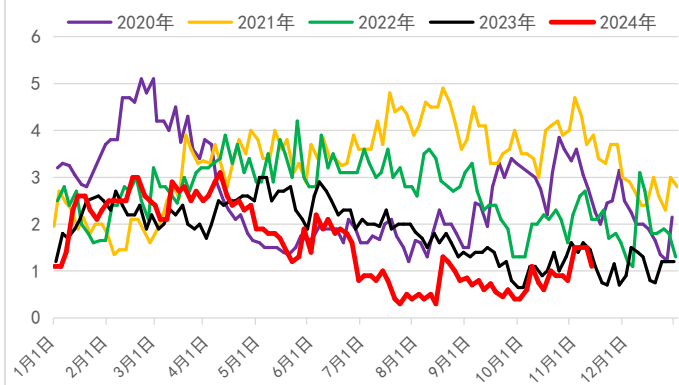
苯乙烯港口库存：全国合计（万吨）



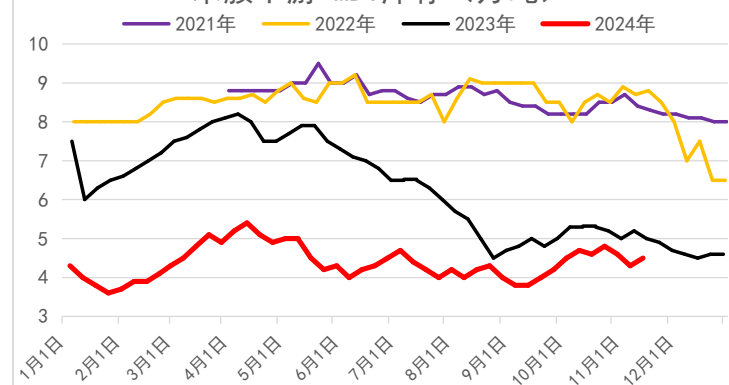
己内酰胺库存（万吨）



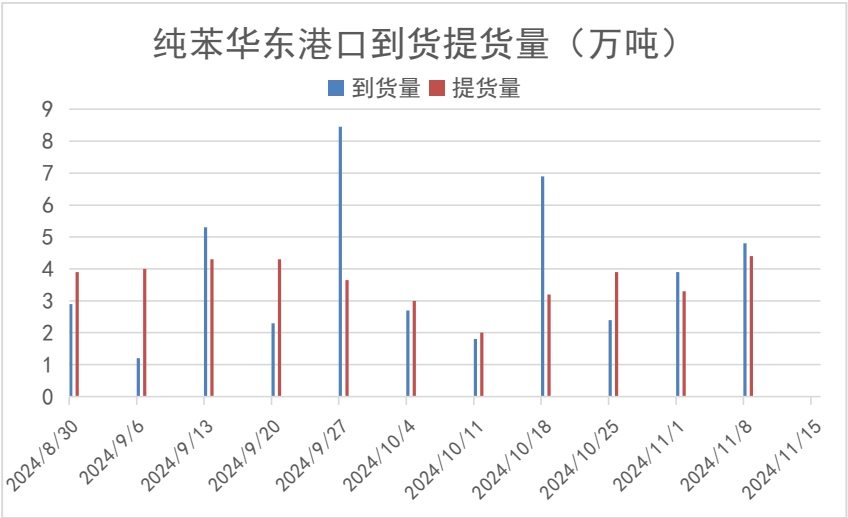
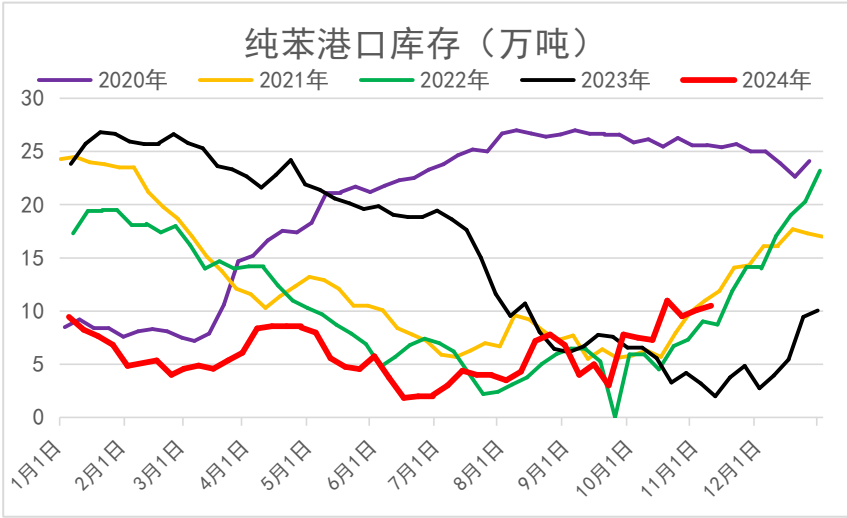
苯酚港口库存（万吨）



苯胺下游-MDI库存（万吨）



港口库存：到港集中，提货偏缓，库存继续累积



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

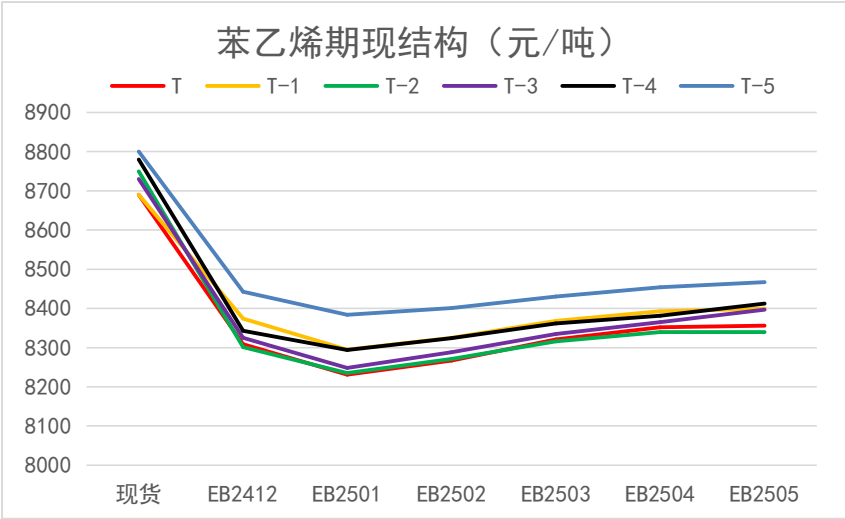
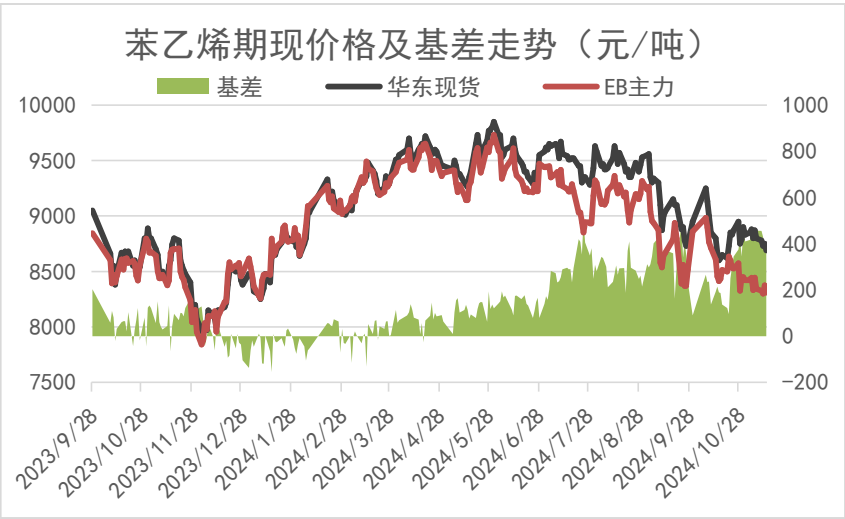
供需平衡表



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	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

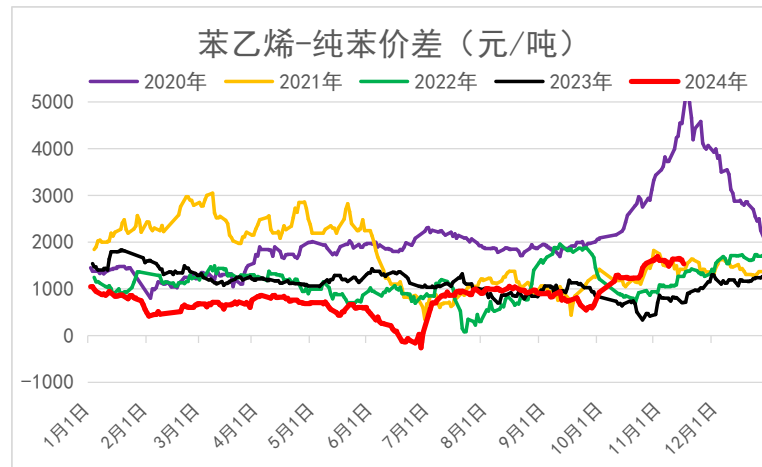
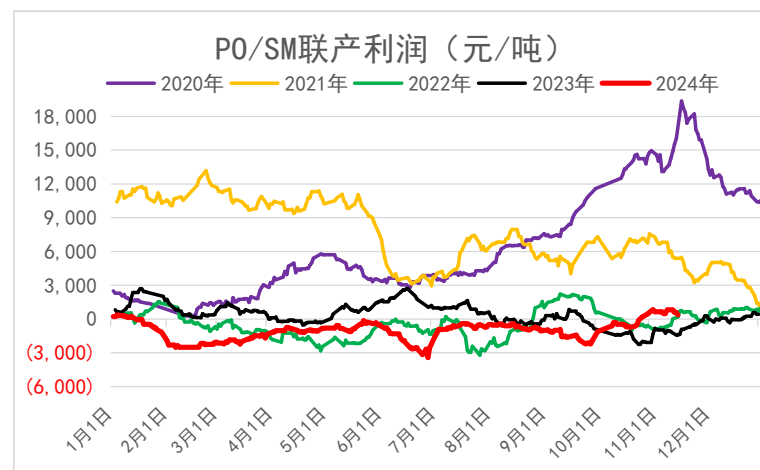
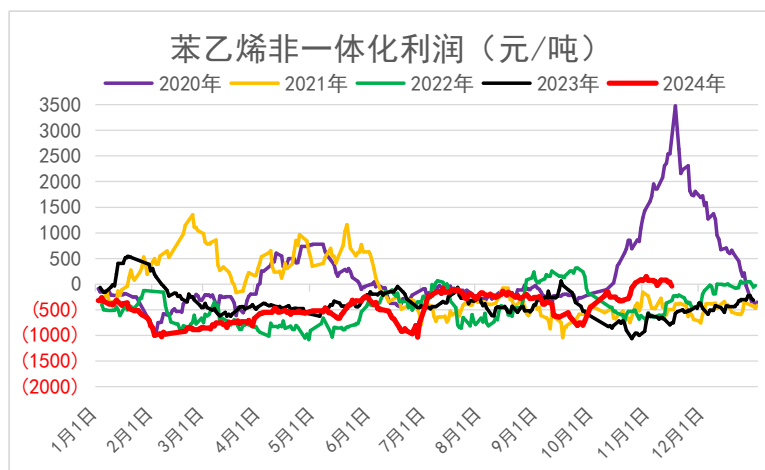
二、苯乙烯产业链数据梳理

行情回顾：强现实逻辑暂缓，弱预期逻辑体现，高基差有所回落

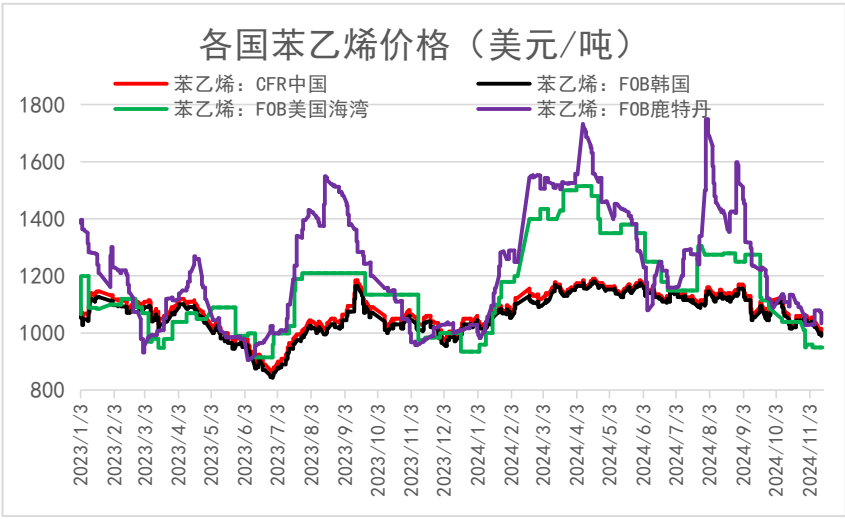
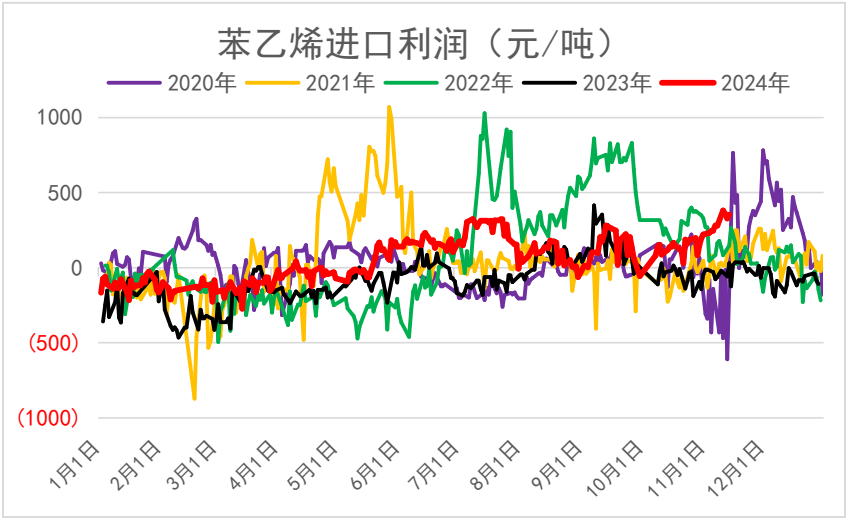


资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

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

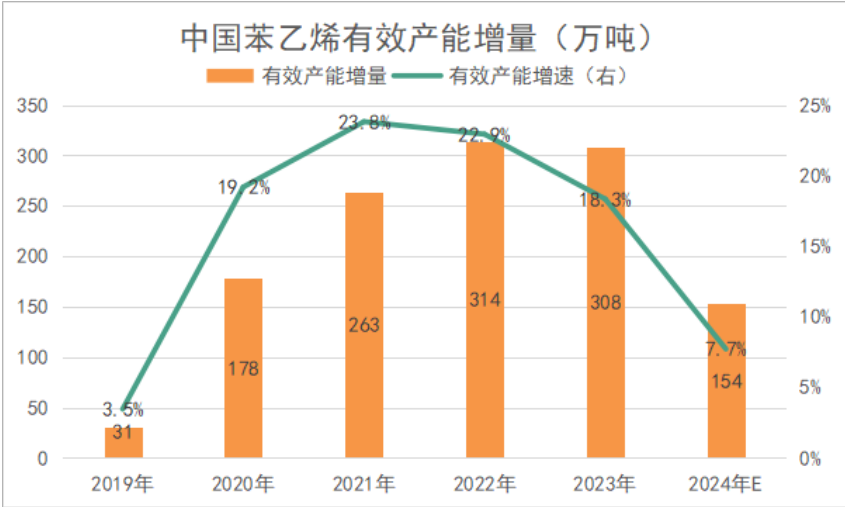


资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

国内供应：四季度待投装置大概率推迟

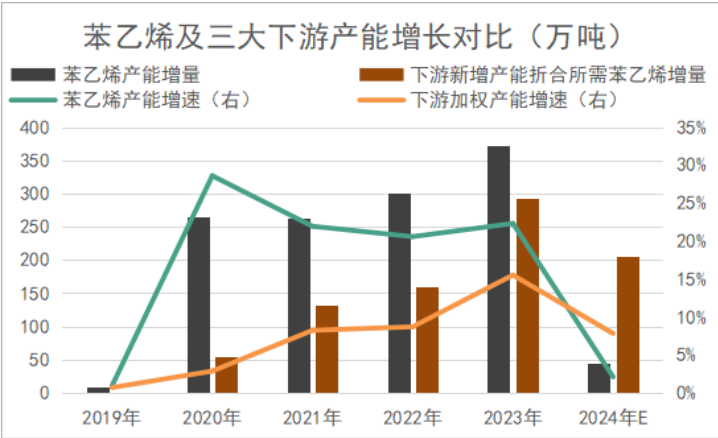


国内苯乙烯新增产能统计						
省份	公司名称	工艺路线	投产时间	产能	有效月份	有效产能
江苏	盛虹炼化	PO/SM联产	2024年10月	45	3	11
山东	京博石化	乙苯脱氢	2024年12月	67	0	0
山东	裕龙石化	乙苯脱氢	2024年12月	50	0	0
2024年新增产能合计				117	/	0



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。

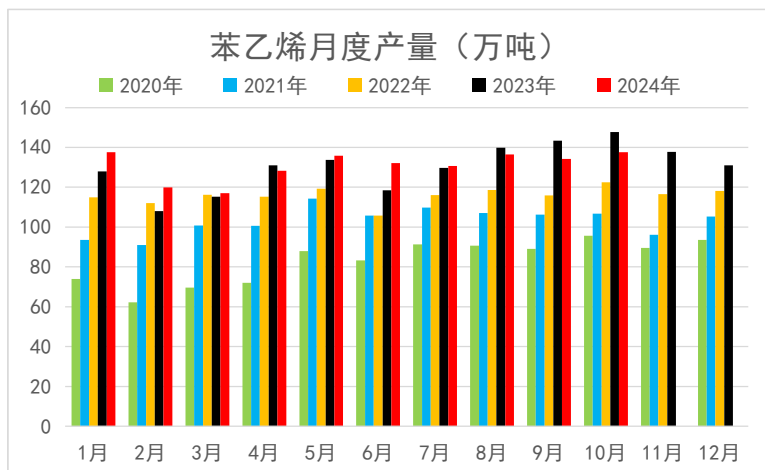
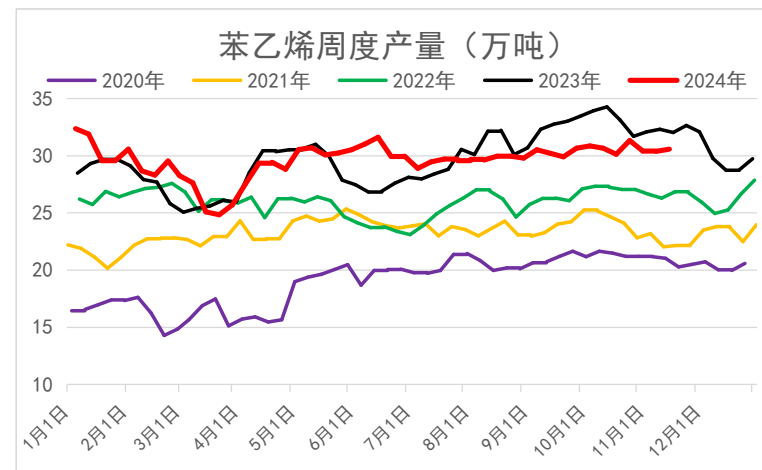
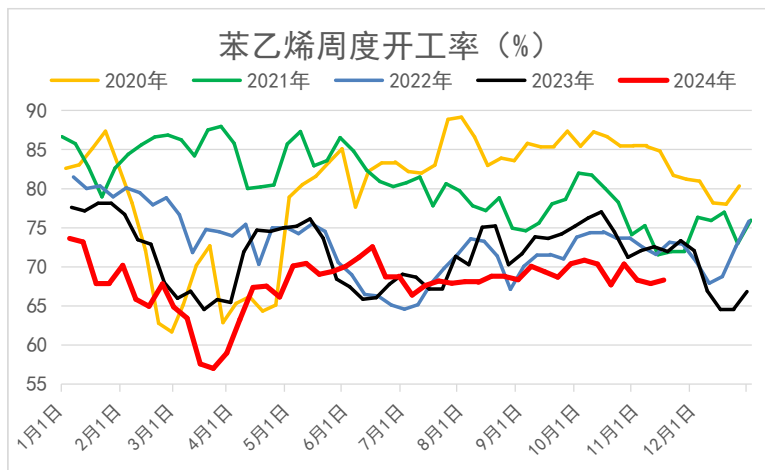
上下游产能对比：截至目前，下游新增产能较苯乙烯更多



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

资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

国内供应：检修偏多，开工明显低于往年同期水平

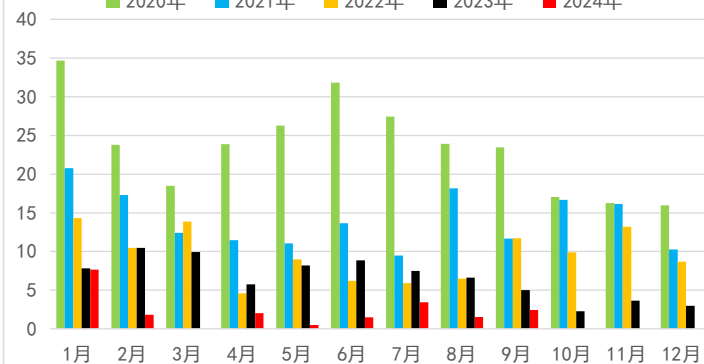


□ 苯乙烯10月份产量在137.56万吨，环比增加3.36万吨，月度开工水平约70%。11月负荷仍偏低，产量同样偏低运行。

进出口：9月进口、出口量级均不大，边际因素对待

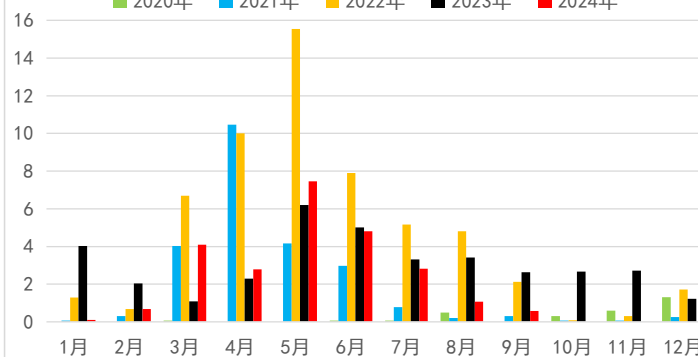
苯乙烯月度进口量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



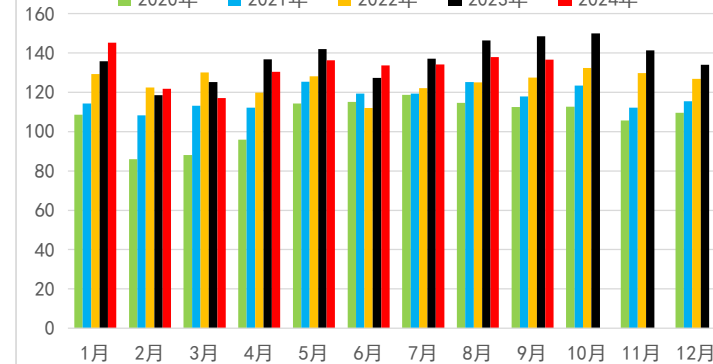
苯乙烯月度出口量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



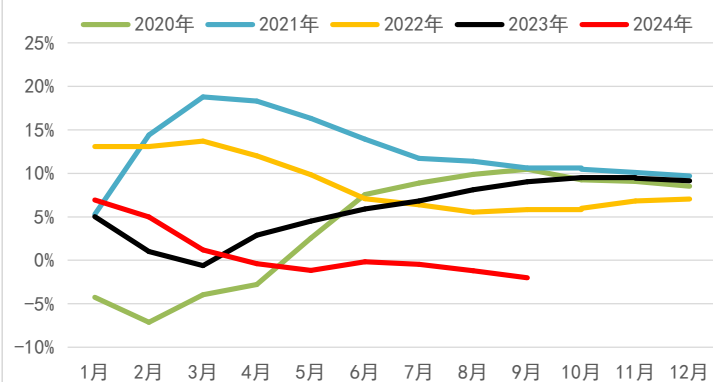
苯乙烯月度总供应（国产+进口：万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

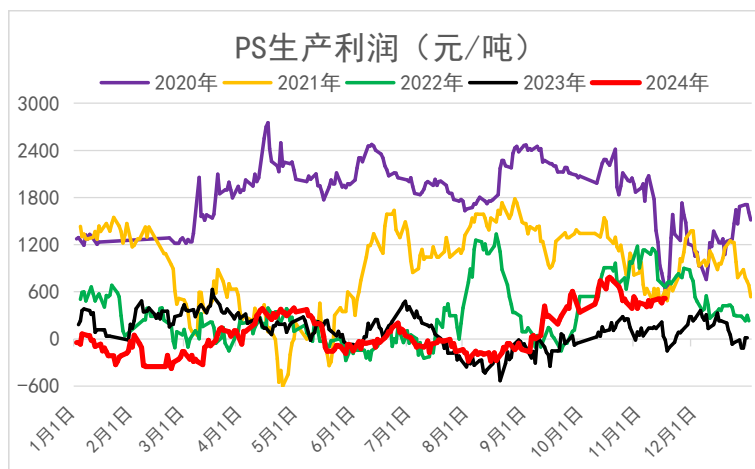
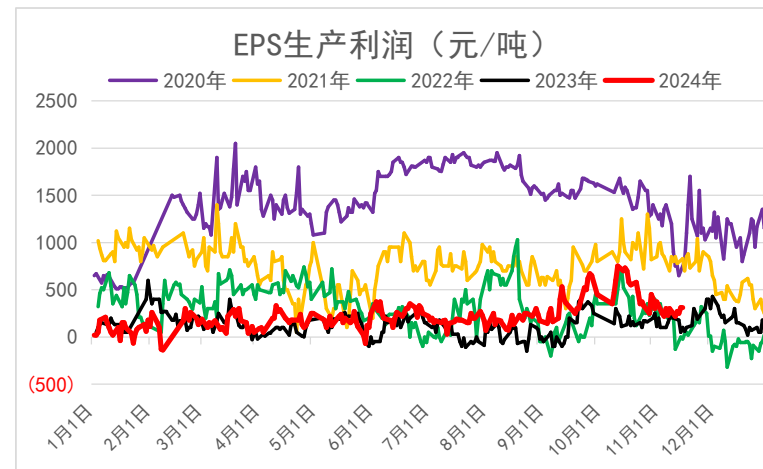
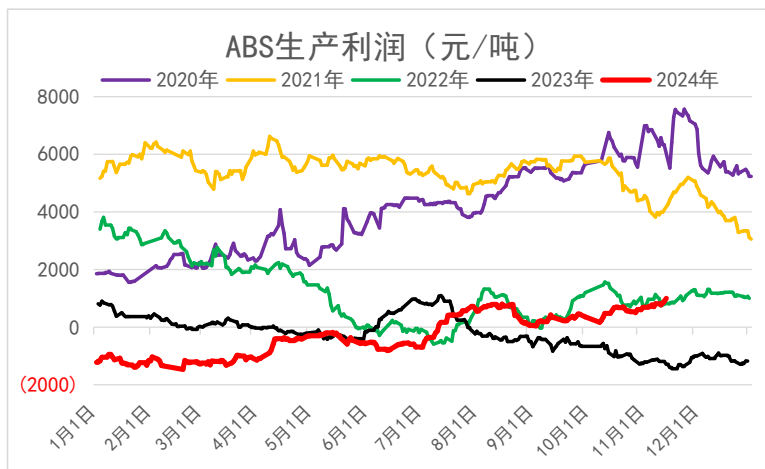


统计发现，9月苯乙烯进口在2.47万吨，出口在0.57万吨，合计净进口1.89万吨。9月总供应在136.7万吨，累计同比在-2.0%。

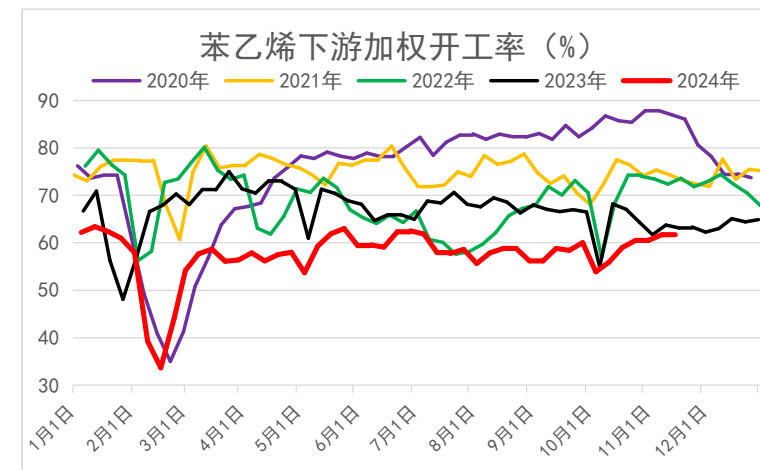
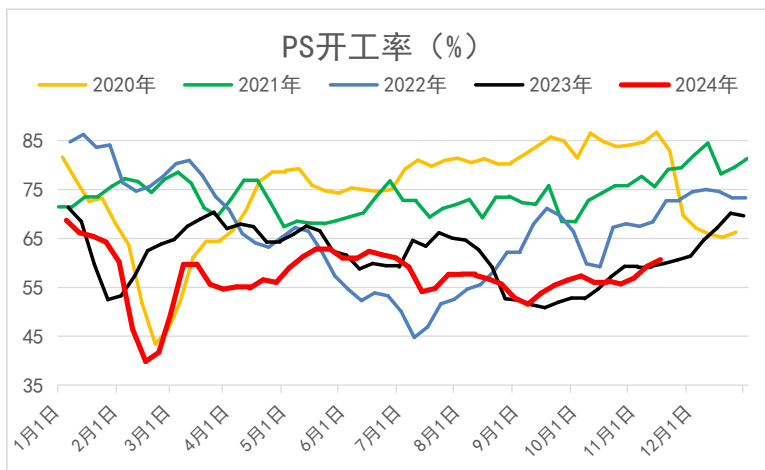
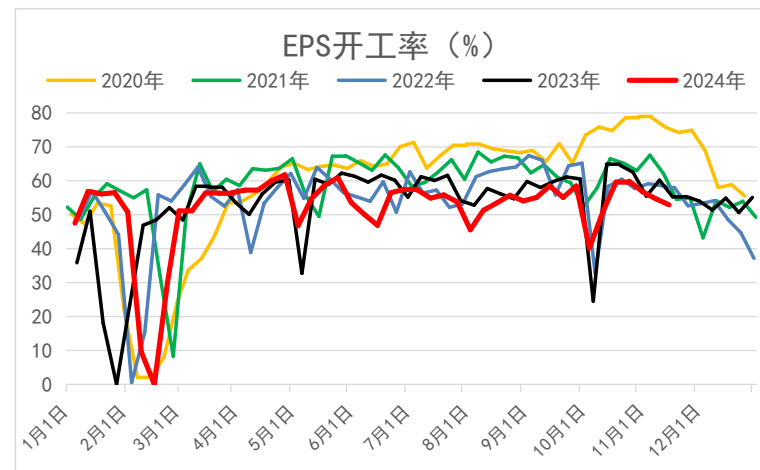
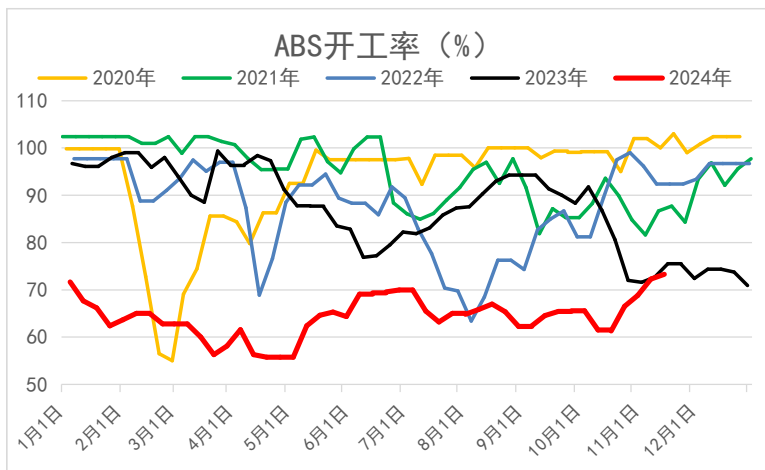
苯乙烯总供应累计同比



下游利润：ABS估值最为强势，EPS和PS利润相对弱势



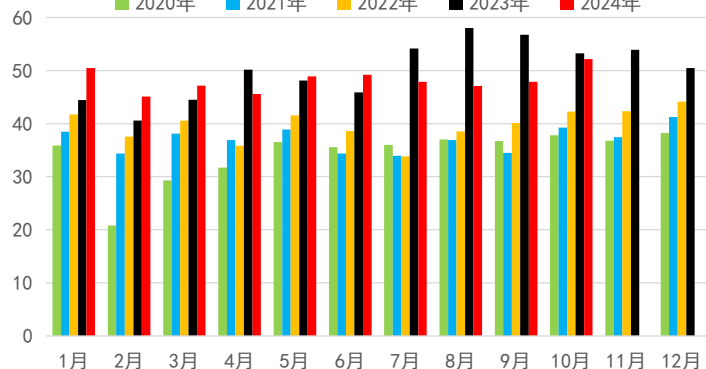
下游开工：EPS季节性下滑，ABS和PS开工提升



下游产量：10月ABS增长，PS、EPS变动不大，总需求小幅增加

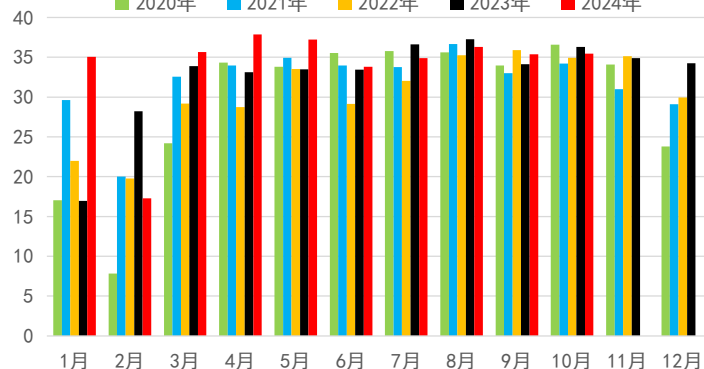
ABS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



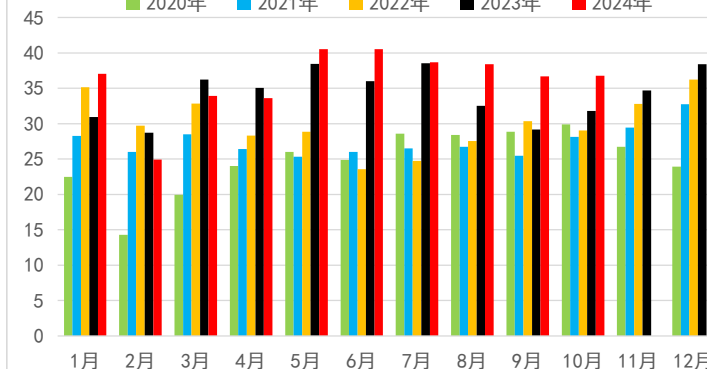
EPS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



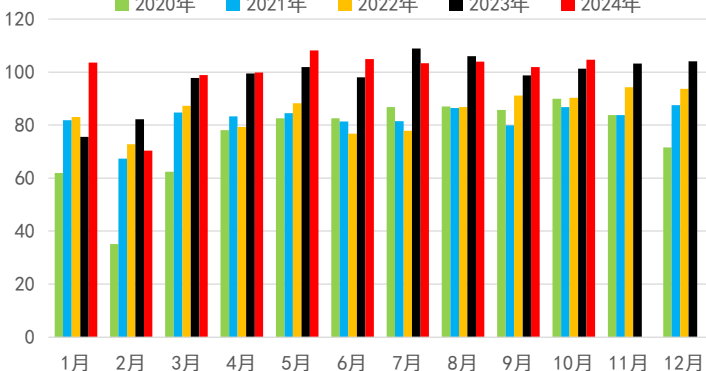
PS月度产量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年



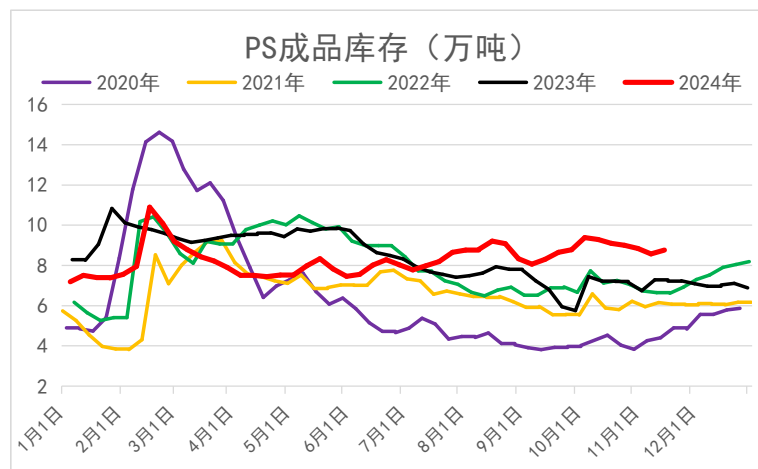
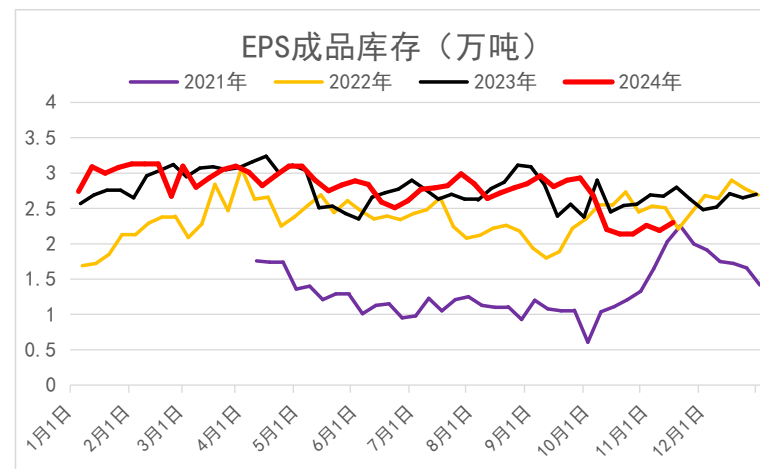
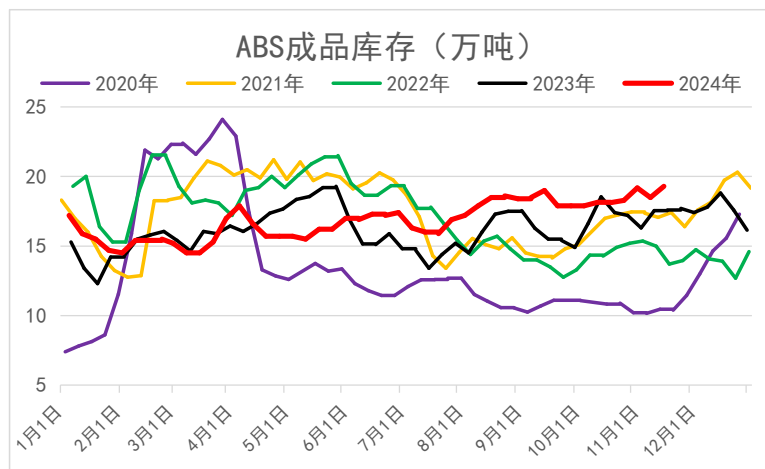
下游折苯乙烯需求量（万吨）

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

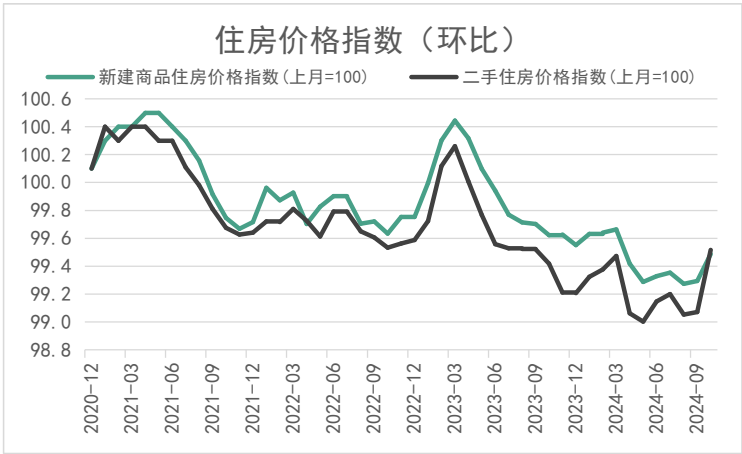
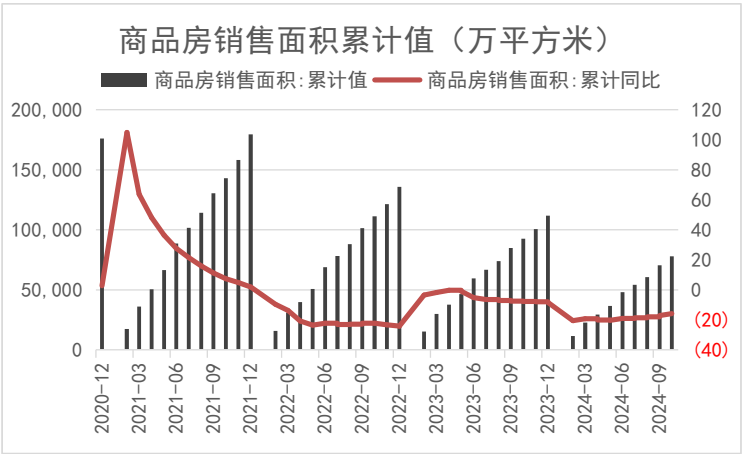
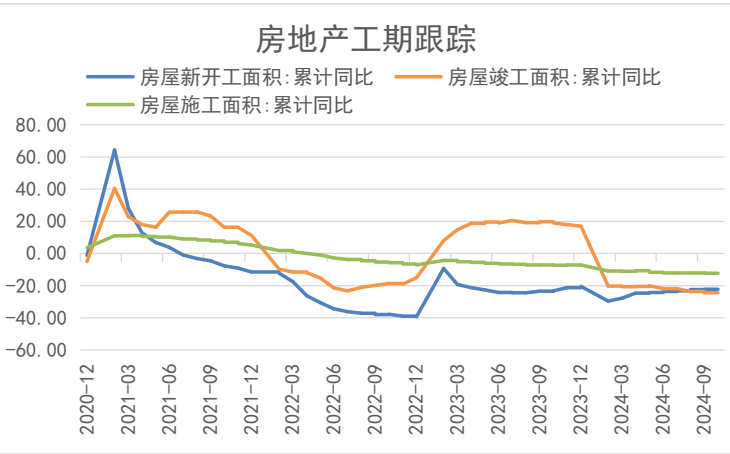
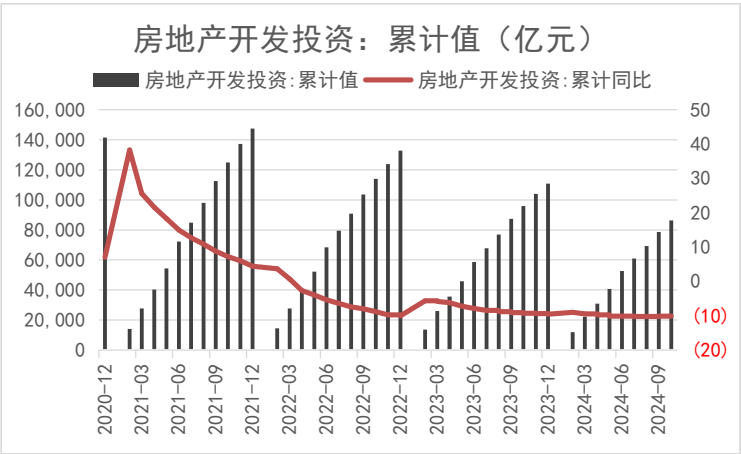
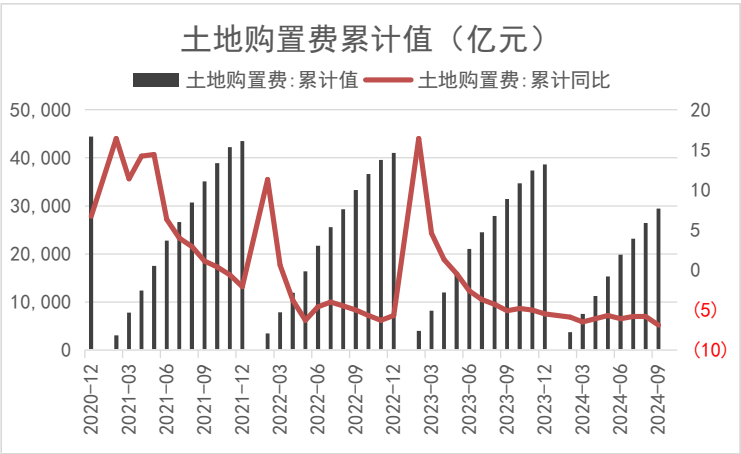


□ 下游产量方面，10月ABS、EPS、PS实际产量分别为52.14万吨、35.44万吨、36.78万吨，折合苯乙烯的需求量为104.70万吨。

下游成品库存：ABS和PS处于偏高水平



终端需求：政策积极引导，预期向好、现实疲软

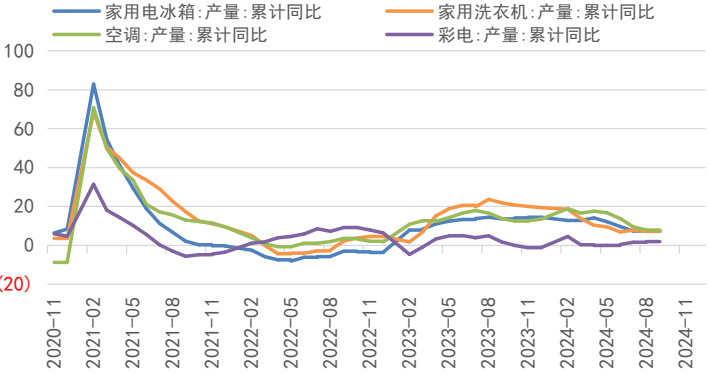


资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

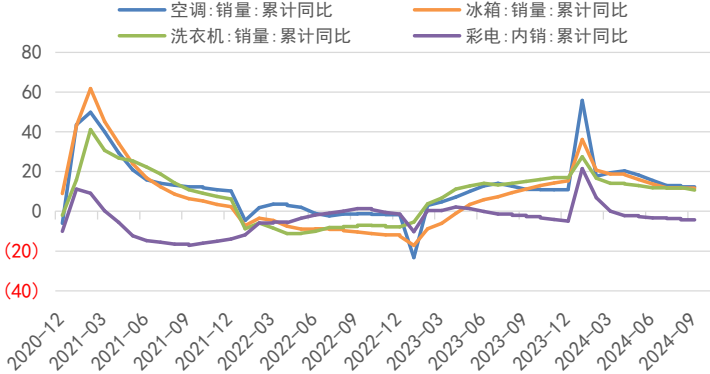
终端需求：家电排产高于往年同期，汽车后劲不足



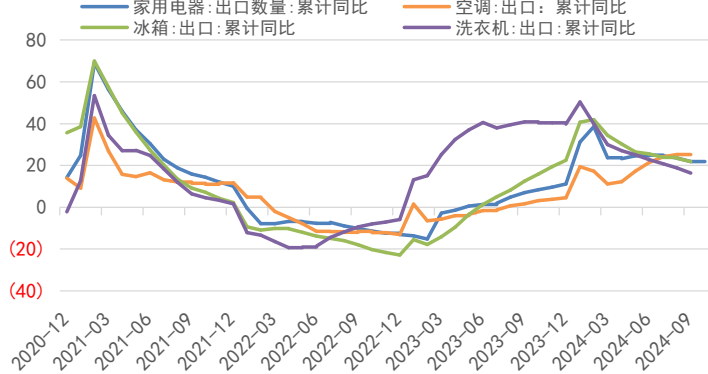
家用电器产量累计同比



家用电器销量累计同比



家电出口累计同比



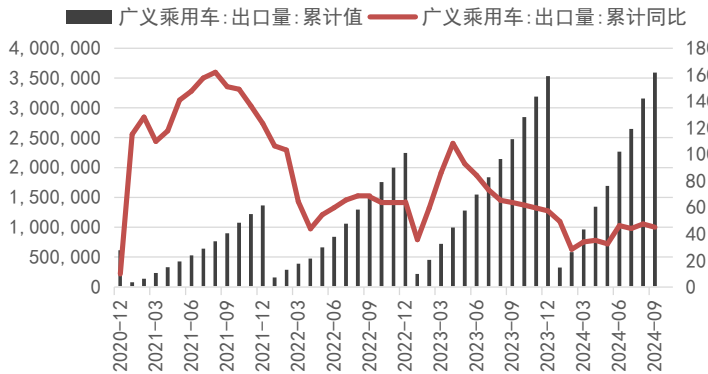
广义乘用车累计产量（辆）



广义乘用车累计销量（辆）



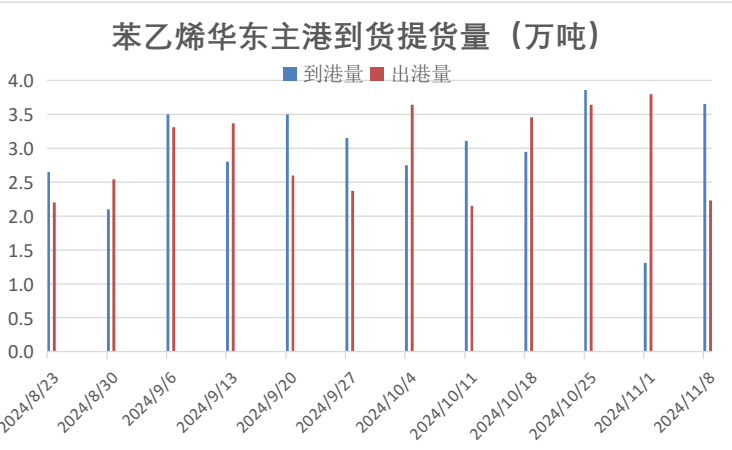
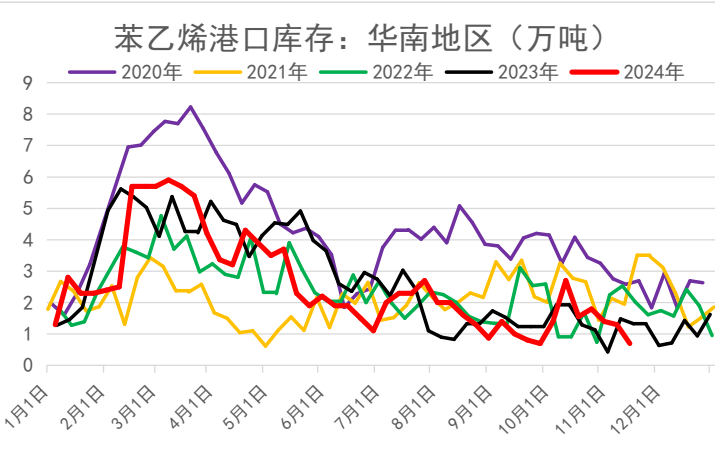
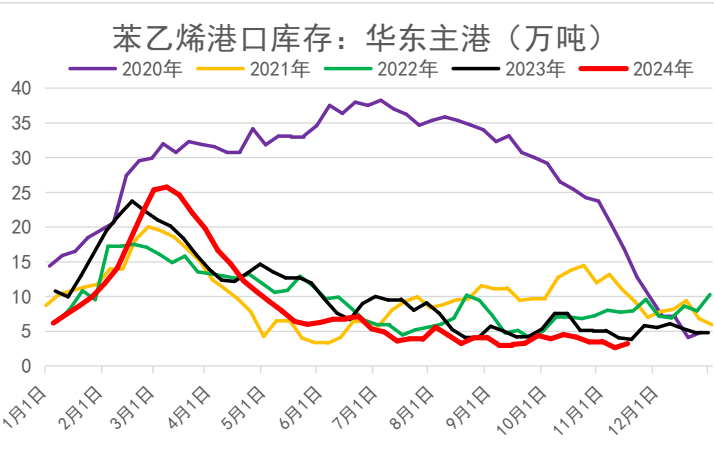
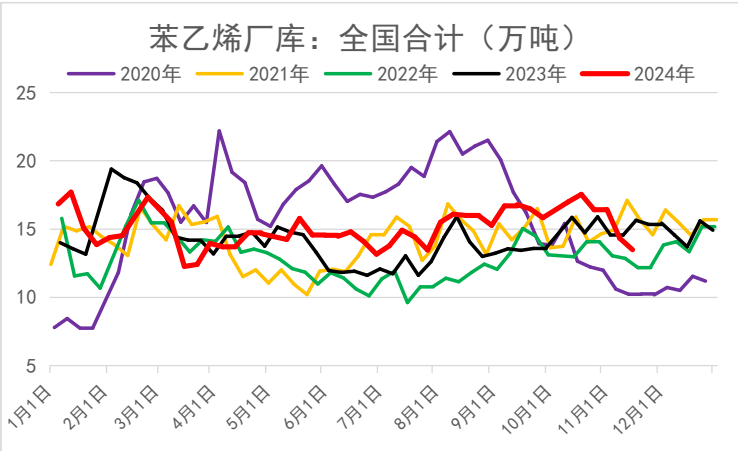
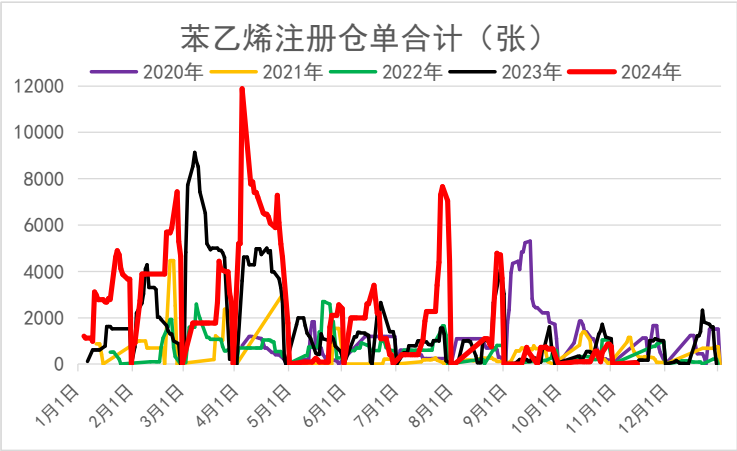
广义乘用车累计出口（辆）



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

领先/的/衍生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

库存：本周表现去化，表明供需现实偏紧



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

