



国联期货纯苯苯乙烯周报

关注美国乙烷出口限制
及亚洲歧化利润变化

2025年6月2日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

联系人：丁家吉 从业资格证号：F03117223

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

	逻辑观点
本周日度策略及逻辑回顾	本周一我们按照上周策略逻辑，建议逢高布空07合约。周三苯乙烯盘面接近估值区间下沿，我们早评中建议空单逢低减仓，日报中我们建议空单止盈，并等待逢低买入看跌期权的机会。周四日报中我们建议持有EB2507P7000期权过节。周五我们就美国乙烷出口许可证事件，建议EB-BZ做缩头寸离场。 从平衡表来看，6月纯苯和苯乙烯均为双累库的预期，苯乙烯累库的程度或较浅，且易受到大装置重启时间不确定的影响。 分阶段来看，6月上旬，苯乙烯非一体化装置重启的增量，抵消了一部分苯酚、己内、苯胺的新增减量；国内及韩国芳烃装置的集中重启将压制亚洲苯的估值。苯乙烯5月底补空需求未尽，或延续到6月上的纸货交割，盛虹重启前港口现货或维持较高的基差水平。6月中旬后，盛虹、恒力重启，苯乙烯供应压力增加，届时关注下游三S毛利能否因此修复。 值得关注的影响的平衡表变量有： （1）美国于5月下旬对乙烷出口采取许可证管理，作为对华贸易的非关税壁垒。若美国确认收紧出口，或导致我国轻烃裂解装置再次面临原料供应不足的风险。卫星、华泰盛富等装置若停车，将导致苯乙烯未来两个月的平衡翻转为缺口预期，届时苯乙烯加工费或回升至历史高位水平。 （2）亚洲歧化利润加速回落，关注韩国歧化装置预期外或提前检修，及降负的可能性。
推荐策略	EB2507估值区间在7000-7650元，节后EB2507P7000买入头寸建议逢高离场。单边参考区间波段操作。价差：EB-BZ纸货7月下价差做缩头寸离场。 风险提示：地缘风险升温、海外调油需求不及预期、贸易战叙事重启、下游负反馈



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏空	美中贸易间的非关税壁垒对抗升级，双方在稀土、发动机技术、芯片软件服务等多项领域再现分歧，贸易谈判进度滞缓。特朗普周末在社媒上称将“不做好好先生”，对我国贸易谈判施压。 A50 、恒生指数及美股指数期货周一开盘低开低走、贵金属反弹，市场开始重新计价不确定性。不过从5月下旬以来， VIX 期货的 BACK 结构并未持续走深，维持 CONTANGO 的状态，半年期的利率互换显示年内降息预期仍然仅有一次，市场的恐慌程度或与4月相比减弱。
原油/油品	中性	5月30日当周美国石油钻井数为 461口（-4） ，连续四周回落。 OPEC 会议确定7月增产 41万桶/日 ，并将 2025年 的产量作为 2027年 起的配额新基准（提高产量配额）。机构预期 8月OPEC将延续增产41万桶/日 。我们认为，市场或持续交易 OPEC 增产的叙事至7月末， 220万桶/日 的减产规模将到9月基本完成回补。美国参议院计划在6月初推动对俄新制裁的法案，该法案将对购买俄油的国家施加二级关税（截至4月俄罗斯出口量 300余万桶/日 ），或是导致周一原油高开的主要原因。关注下周伊朗对美国新协议提案的回复，及俄乌直接谈判结果。布油区间维持在 60-66美元/桶 。
纯苯	中性偏空	国内炼厂纯苯装置检修回归，加氢苯短期因毛利回升装置重启。下游苯胺、己内酰胺、苯酚6月新增检修损失约余 4万吨 ，苯乙烯若玉皇、盛腾和大庆石化均重启，则6月对纯苯增量需求约 3.4万吨 。
需求	中性	PS、ABS 维持亏损， EPS 毛利接近盈亏平衡线附近。6月山东亿科 ABS 新装置计划投产。
供应	利空	因利润转好，盛腾、玉皇等长停装置亦有计划重启，盛虹、恒力等安装着将于6月上旬附近重启、
库存	中性	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期去库 1万吨 左右，纯苯港口库存预期累库 1万吨 以内。
利润	偏空	本周苯乙烯现货利润冲高回落，各工艺装置均有利润。



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑 05

03

下游市场及终端行业的逻辑 24

02

苯乙烯的逻辑 17

04

纯苯、苯乙烯月度供需平衡表 32

01

纯苯的逻辑



石油苯检修：本周辽阳石化、中海油惠州、扬子巴斯夫、锦西石化、东营石化、茂名石化等装置重启。
加氢苯检修：本周迁安九江10万吨装置停车，沾化瑜凯、山东晨耀、四川达钢共30万吨装置重启。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	6月	7月
湖南石化重整	4	62	2025/4/20	2025/6/20	0.22	
金陵石化重整	23	47	2025/6/15	2025/7/31	0.95	1.92
恒力裂解	16	32	2025/5/13	2025/6/13	0.57	
天津石化裂解	30	45	2025/4/20	2025/6/3	0.25	
燕山石化裂解+重整	29	10万吨裂解 关停	2025/5/20	2025/7/8	2.42	1.25
鲁清石化裂解	12	60	2025/5/25	2025/7/23	1.00	0.76
中化弘润	17	72	2025/5/21	2025/7/31	1.42	1.42
齐润石化	6	48	2025/5/24	2025/7/10	0.50	0.16
浙石化二期重整和乙 烯	42	31	2025/6/25	2025/7/25	0.58	2.88
福海创重整+歧化	30	61	2025/6/1	2025/7/31	2.50	2.5
盛虹炼化	36	33	2025/5/8	2025/6/9	0.89	
东明石化重整	20	62	2025/7/1	2025/8/31		1.67
福佳大化重整	35	62	2025/7/1	2025/8/31		2.92
东营威联化学	30	31	2025/7/1	2025/7/31		2.55
检修损失量合计（万吨）					15.72	21.34



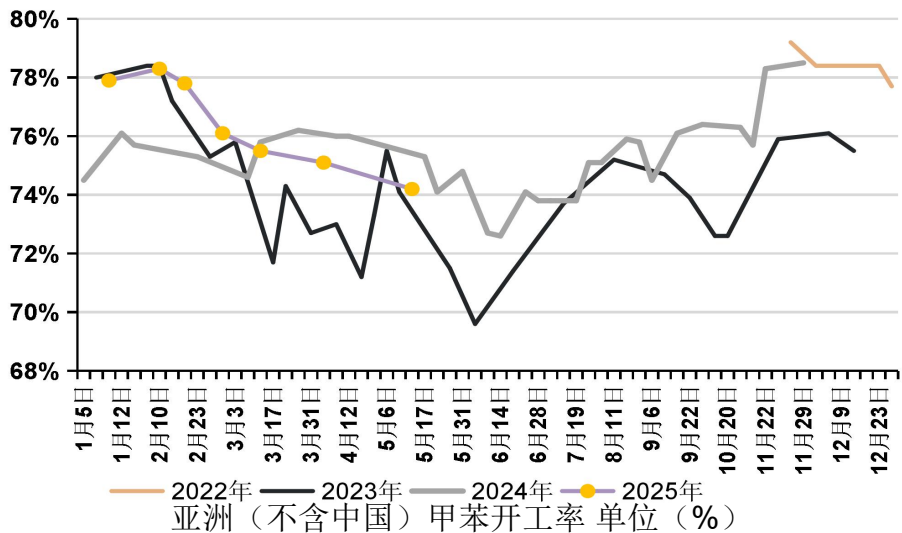
亚洲芳烃装置运行情况：日本出光一套8万吨歧化产能因故停车，另一套25万吨产能计划6-8月检修。日本ENEOS一套7.5万吨重整产能和三菱21万吨裂解产能计划5月中旬检修2个月，ENEOS另一套17万吨重整计划6-8月检修，ENEOS一套9万吨歧化装置于5月下旬计划外停车。乐天印尼的新裂解装置正在启动中（15万吨纯苯产能）。

企业名称	区域	纯苯产能（万吨）	2025年检修情况	6月	7月
Aromatics Malaysia(Petronas)	Kerteh, Malaysia	19	4月底停车，初步计划停车至7月	1.58	1.58
jg summit	Bataan, Philipinnes	10	或长期关停	0.83	
Lotte Chemical	Daesan-Honam	24	计划4月中-6月中停车检修	0.99	
Idemitsu Kosan	Chiba	33	计划4月中-6月检修	2.75	
Lotte Chemical	Daesan-Honam	22	裂解检修4月中旬到6月中旬	0.90	
Gs Caltex Corp	Yeosu, South Jeolla	40	重整装置于2月7日停车检修，计划检修至6月中重启	1.64	
SK	蔚山	15	从4月中旬到8月初对其蔚山重整检修	1.25	1.25
ENEOS Corporation	Ichihara, Chiba	7.5	重整预计5月中旬起检修2个月	0.63	0.21
	Sendai, Miyagi	17	重整预计6月起检修2个月	1.42	1.42
	仙台	9	歧化计划6-7月检修	0.75	0.75
Mitsubishi Chemical	Kurashiki, Okayama	21	裂解预计5月中旬起检修2个月	1.75	0.86
TPPI	Condensate	50	重整+歧化5月中旬起检修25天	1.37	
Idemitsu Kosan	Tokuyama	25	重整计划6-8月检修	2.08	2.08
	Ichihara, Chiba	8	重整/歧化于5月19日因故障停车	0.67	0.67
检修损失量合计（万吨）				18.61	8.82

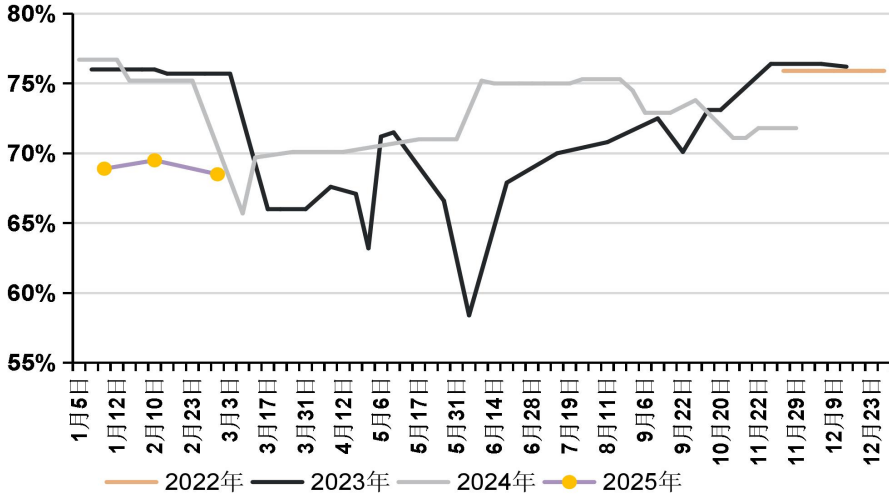


海外芳烃供需变化：亚洲（除中国外）纯苯开工率回落至近四年同期中位水平，PX开工率回落至近五年同期偏低水平。美国歧化大幅降负且5月进口量不足2万吨，但美国苯的价格并未反映出供需的紧张，或与苯乙烯以外的化工需求疲弱有关。欧洲6月苯乙烯及苯酚装置均有重启计划，化工需求回升支撑欧洲苯价格。

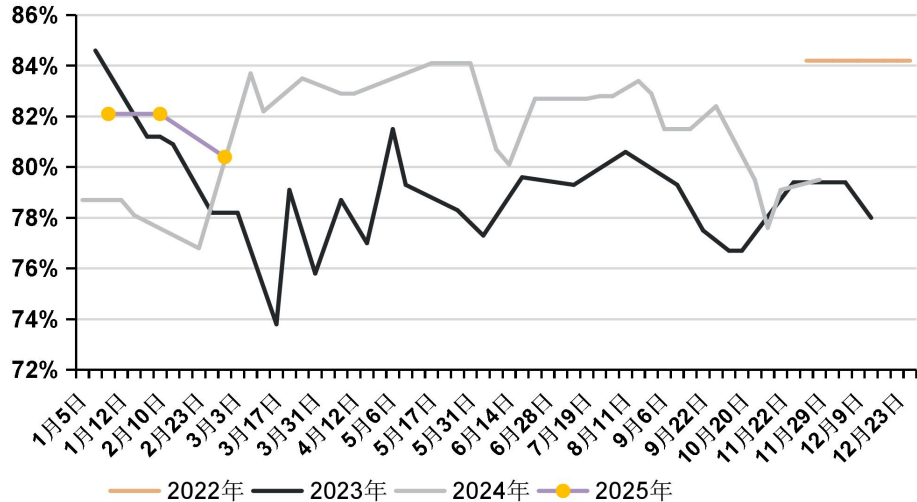
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



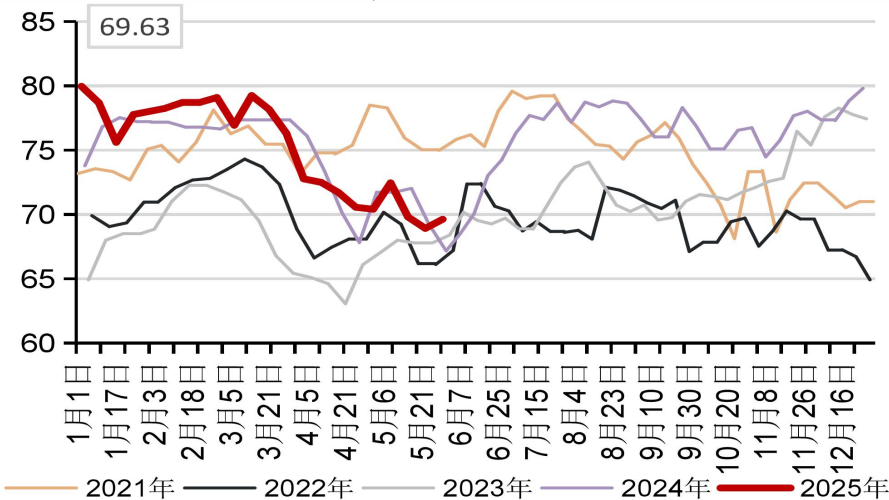
亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



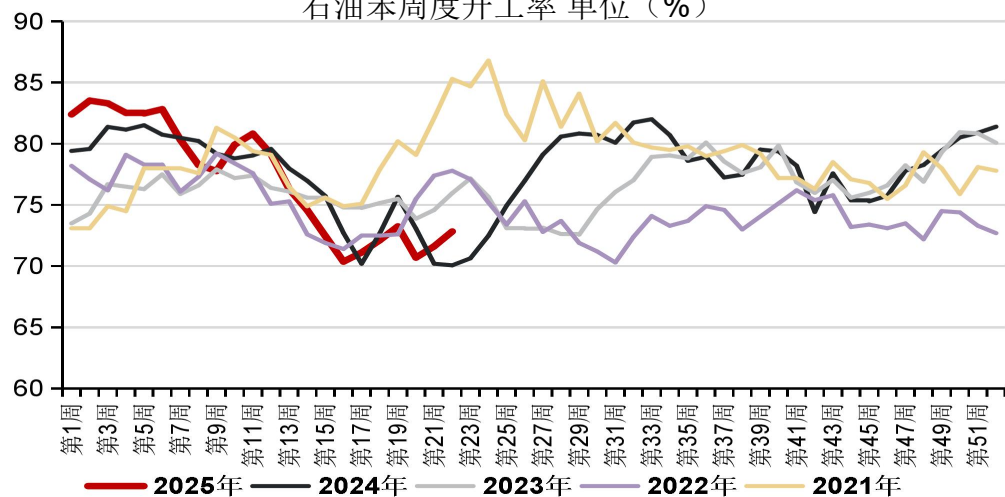
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



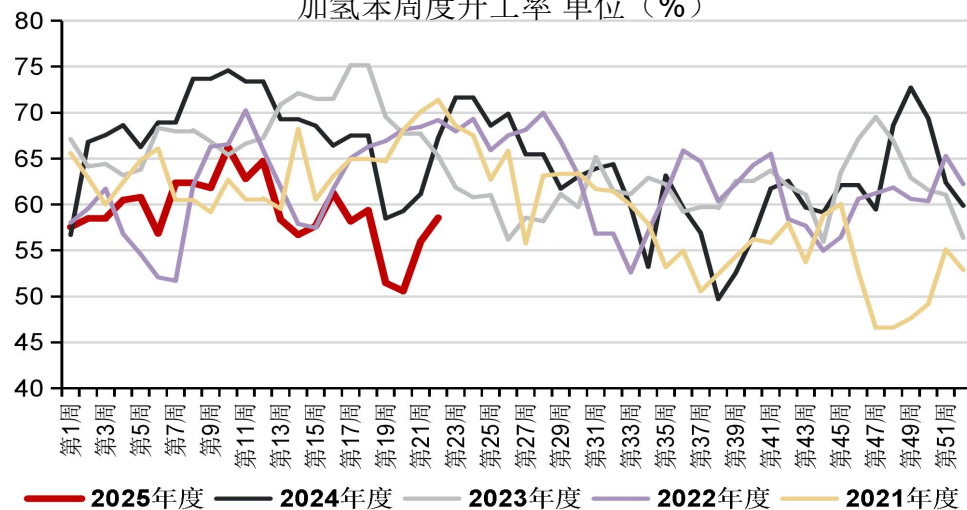


本周石油苯生产毛利周环比+36元/吨，处于近五年同期最低水平；石油苯产能利用率为率72.84%（+1.22），处于近五年同期较低水平。加氢苯生产毛利周环比约+144元/吨，开工率为58.57%（+2.59），处于近五年同期最低水平；下周云南大为、邢台旭阳、宁夏同德爱心、盘锦瑞德等装置计划重启，预计开工率延续回升。

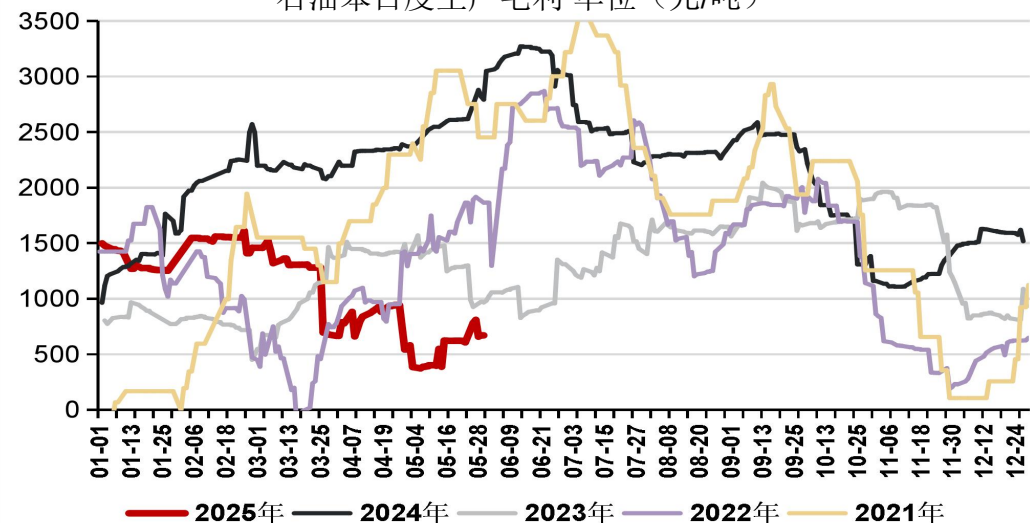
石油苯周度开工率 单位（%）



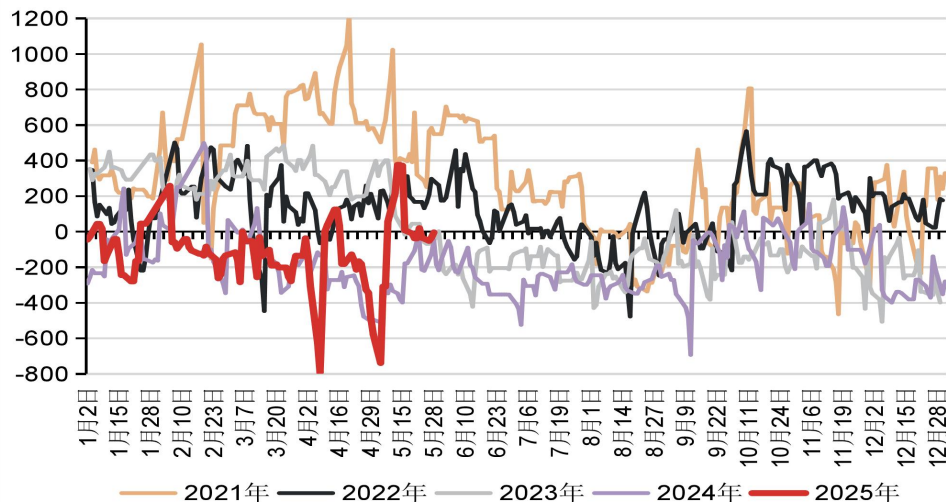
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

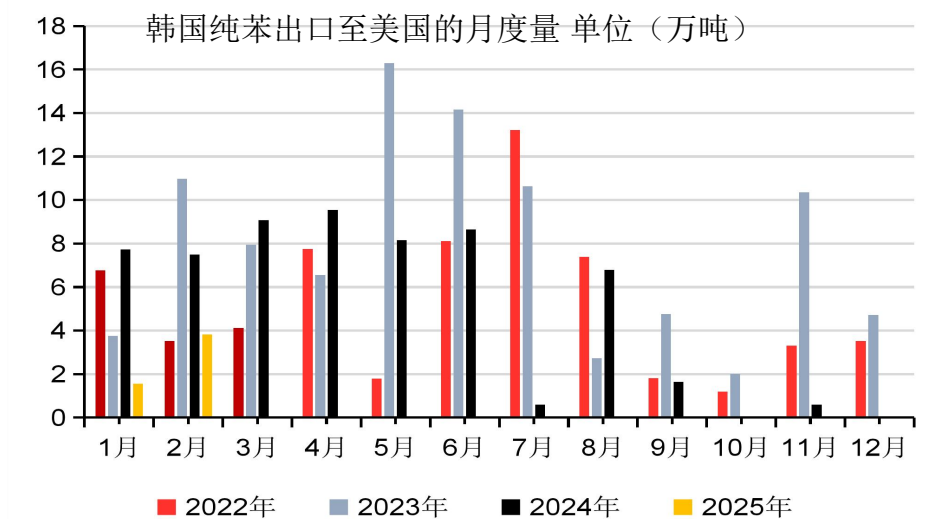
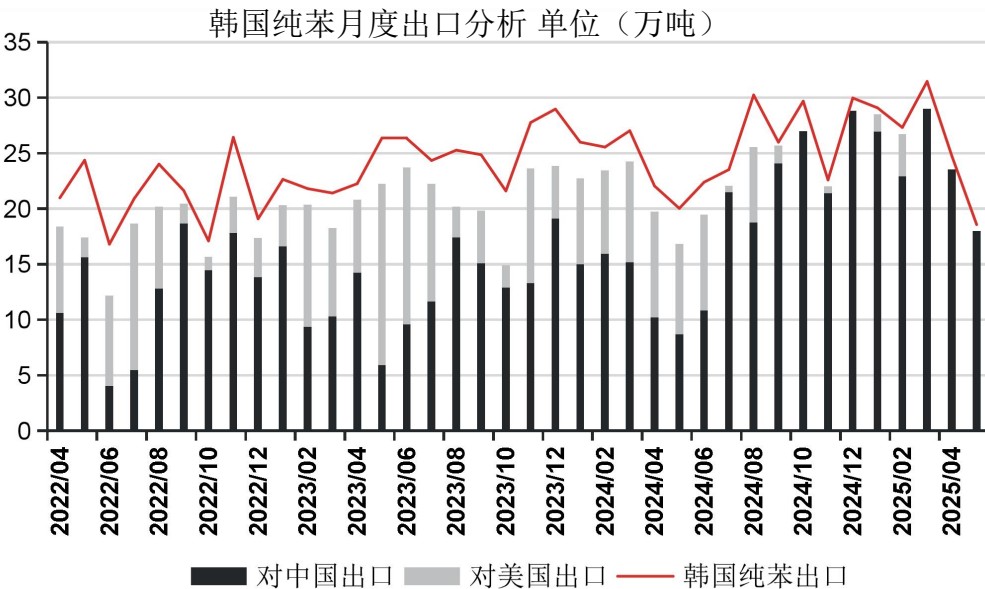
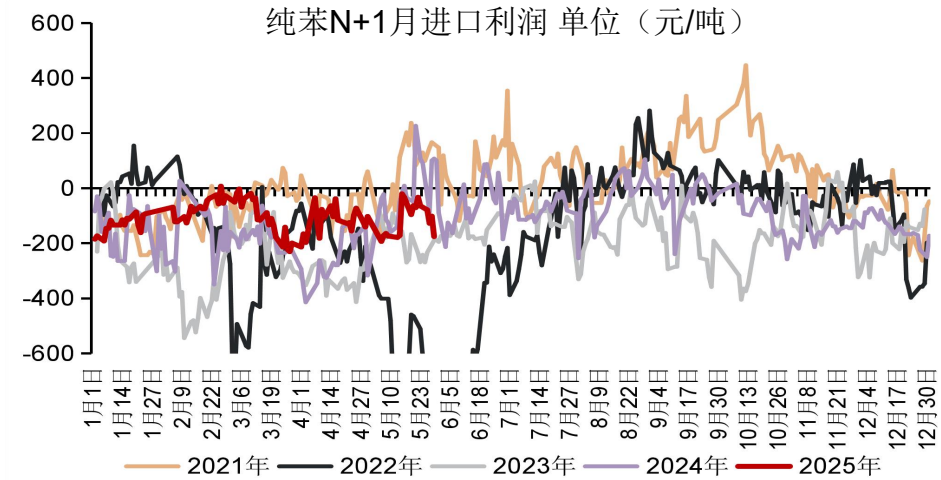
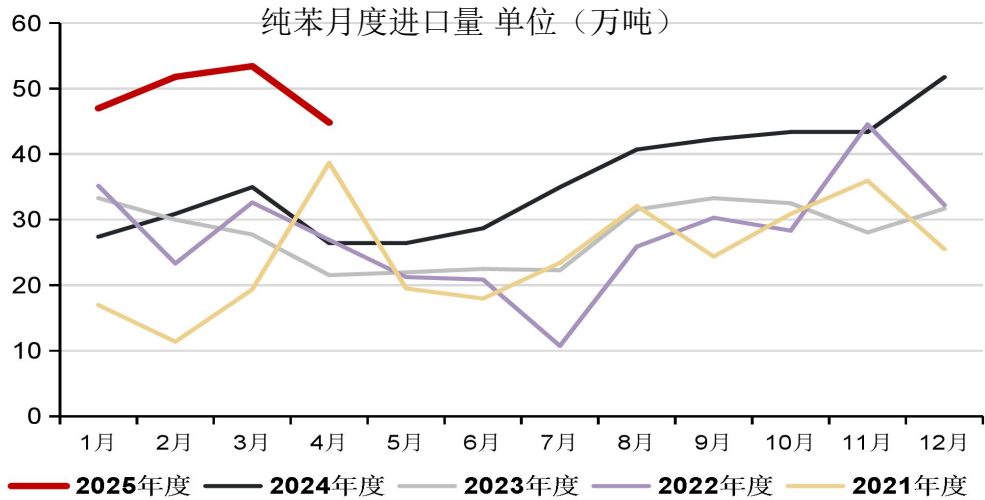


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）



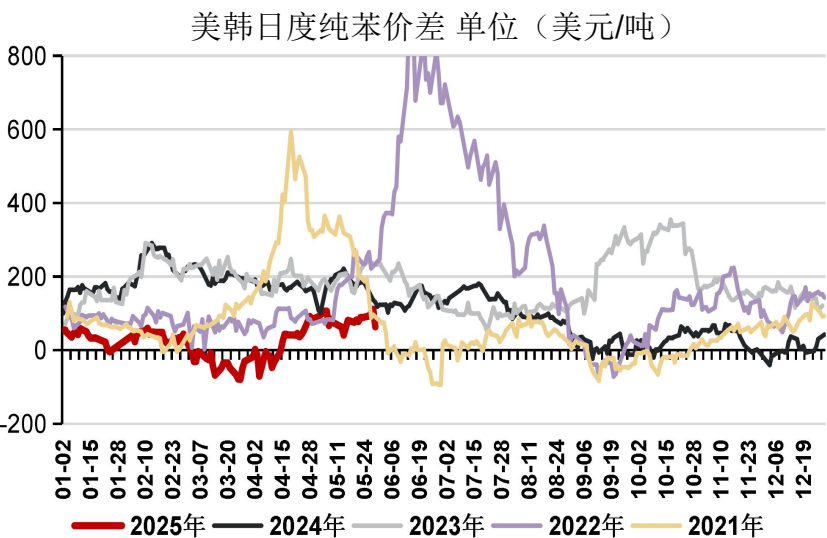
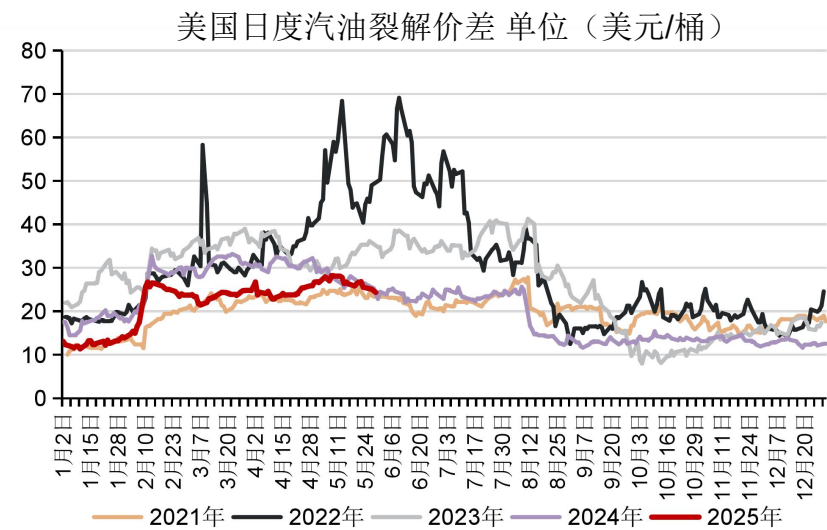


国内纯苯进口利润周环比-55元/吨，远月进口窗口关闭；韩国5月1日至5月20日共出口10.57万吨纯苯，较上旬同期减少0.77万吨，较去年同期减少3.51万吨；考虑到韩国芳烃装置完成重启的时间点在6月初，其下旬出货增量预计有限，5月韩国纯苯出口量或在17万吨左右。纯苯美欧套利窗口关闭，美亚套利窗口关闭，欧亚套利窗口关闭。市场传闻称5月下旬成交了1.2-1.8万吨欧洲苯来我国。

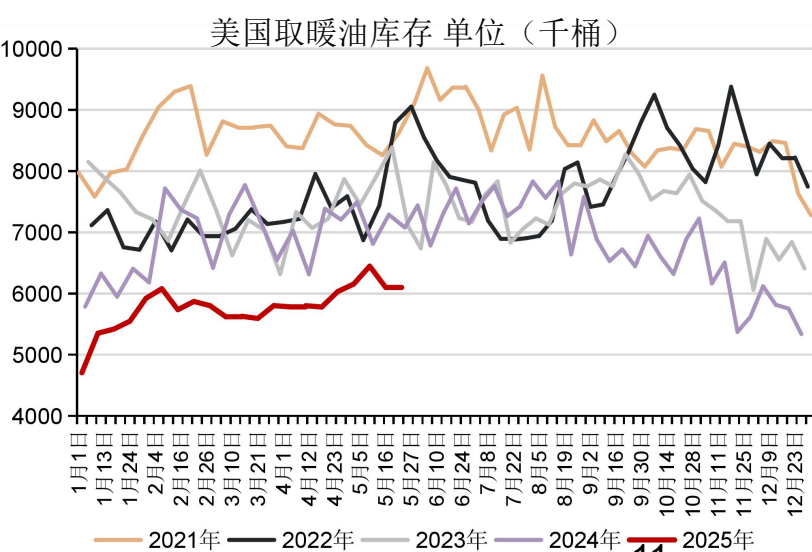
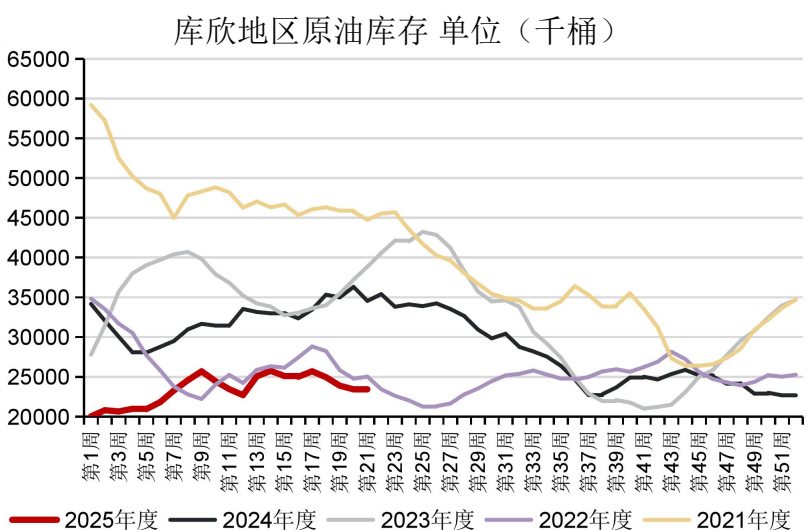
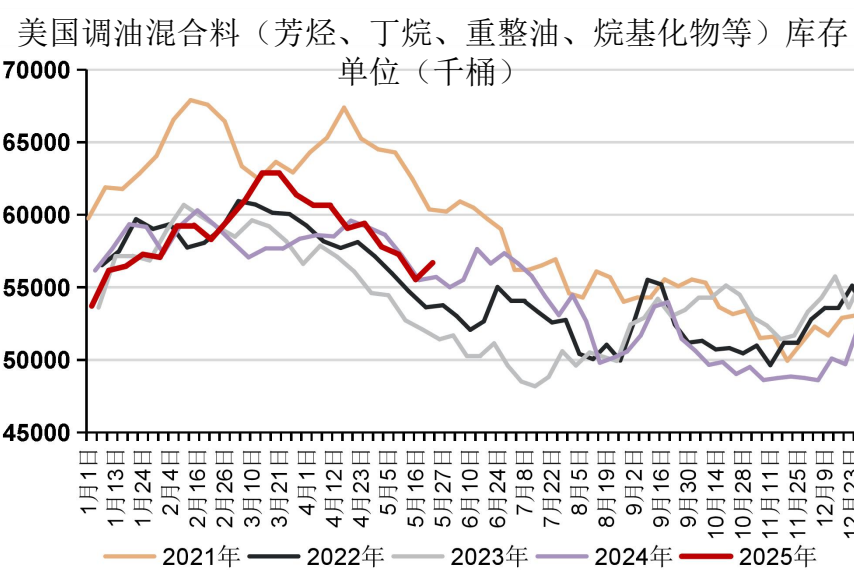
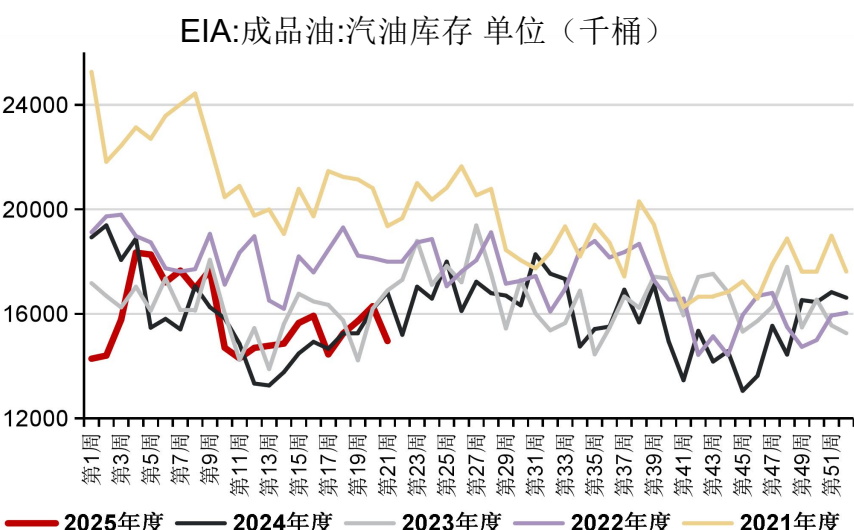




5月23日当周，EIA原油去库-279.5万桶（预期+11.8），库欣原油累库+7.5万桶，SPR补库+82万桶。大类汽油去库-244.1万桶（预期-52.7），成品汽油去库-130万桶，调油料累库+120万桶。炼厂开工率回落至90.2%（预期91.2%）。美汽油表需大幅回升并去库，反映节前加油站提货需求较高。美国汽油裂解价差周环比-1.55美元/桶。



GUOLIAN FUTURES

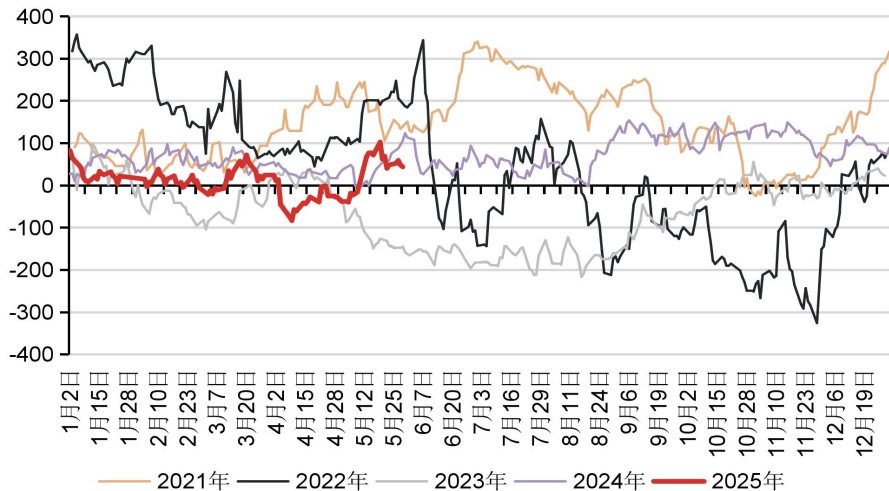


数据来源：钢联 隆众 WIND EIA 国联期货研究所

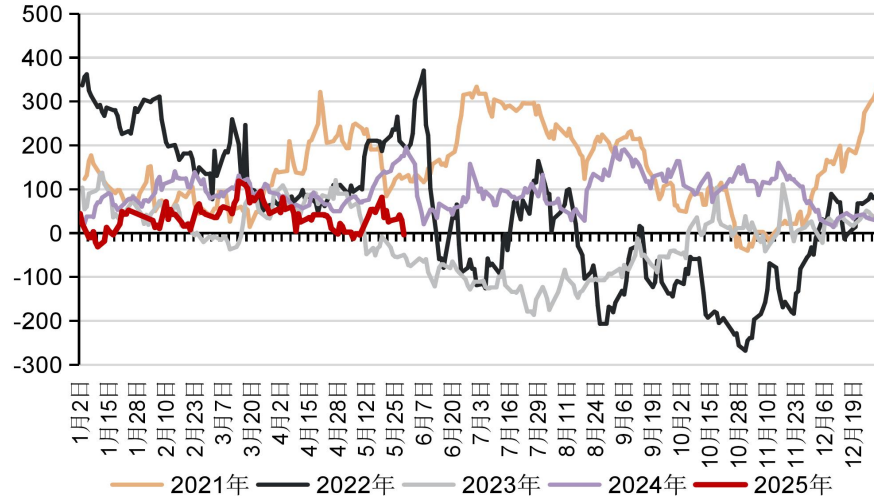


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比回落，处于近五年同期偏低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-13.76美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-19.81美元/吨，处于近5年同期较低水平；美国甲苯歧化价差周均值环比-9.83美元/吨，处于近5年同期较低水平。美、欧歧化装置维持亏损，韩国歧化利润大幅回落。

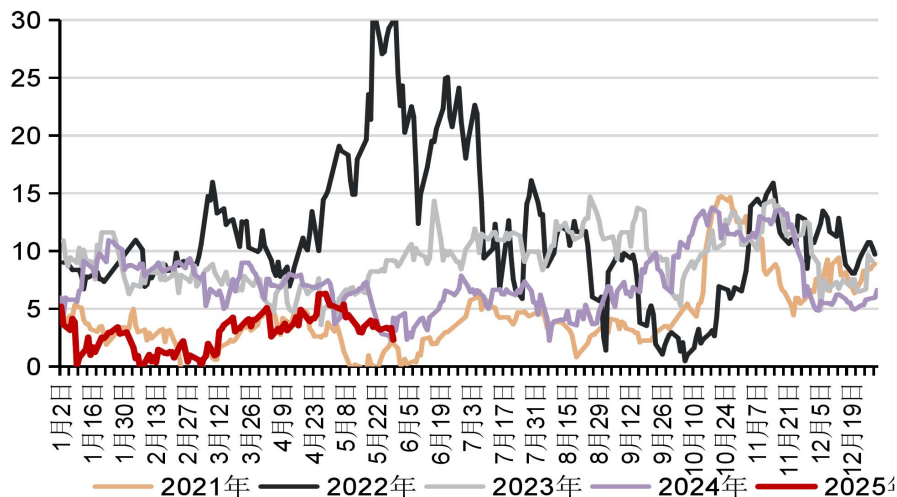
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



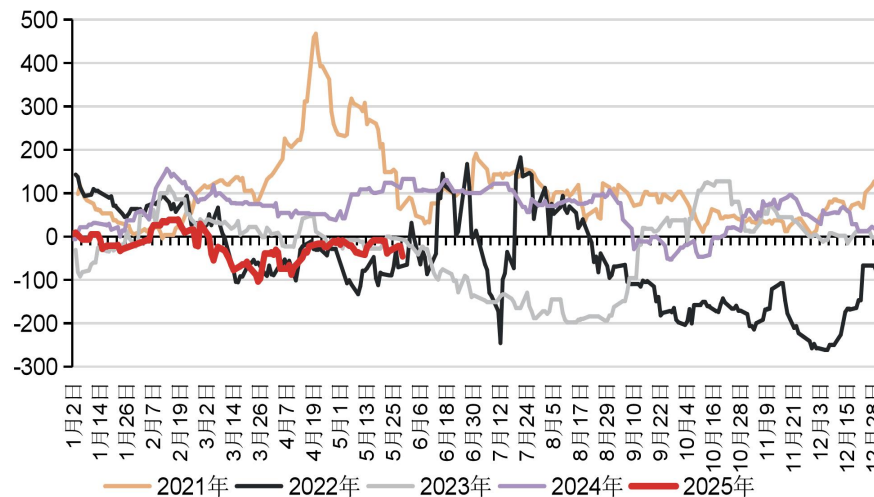
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



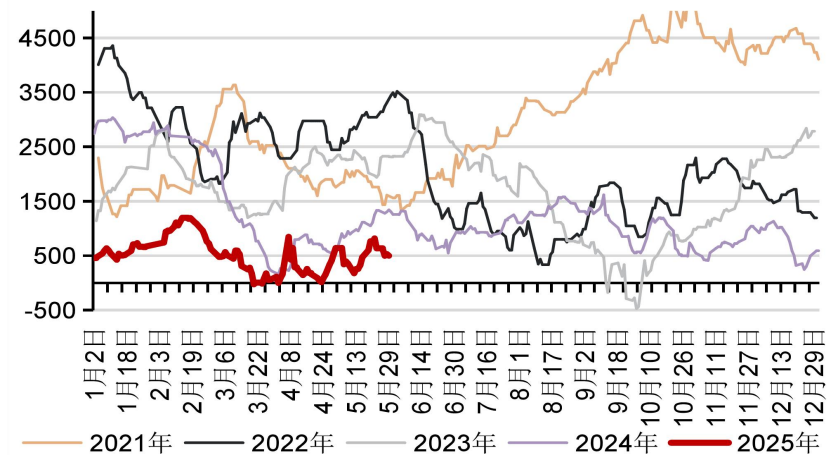
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



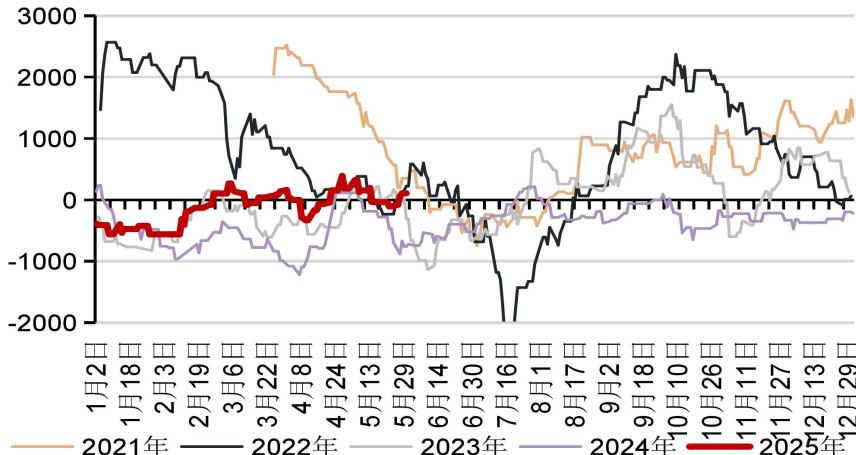


苯酚方面，本周富宇化工15.5万吨装置重启并提负，扬州20万吨装置计划6月检修；下游双酚A毛利和开工率回落，PC亏损加深、开工率回升，环氧树脂毛利回升、开工率回落。己内酰胺方面，本周鲁西装置提负，节后福建永荣一期30万吨装置计划检修10天，己内酰胺延续去库、毛利大幅回升；PA6延续去库，终端锦纶丝库存仍处于高位。

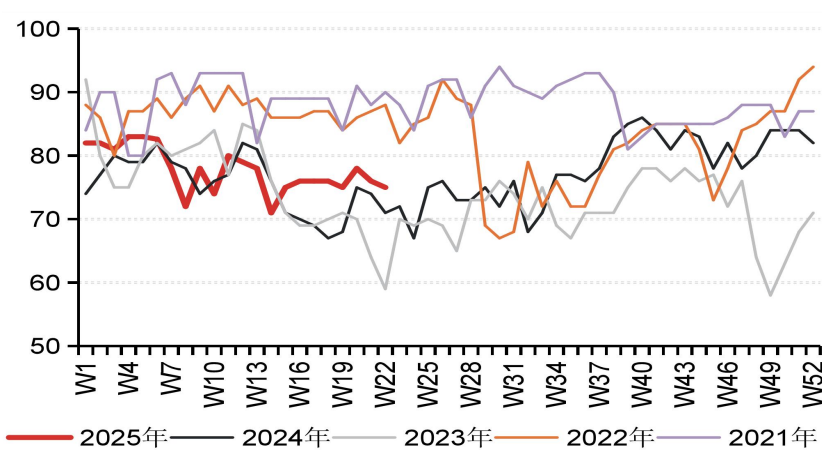
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



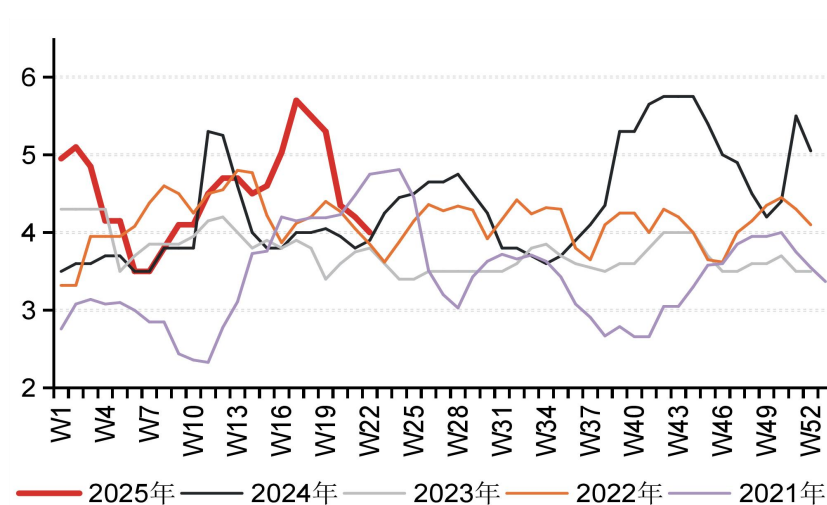
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



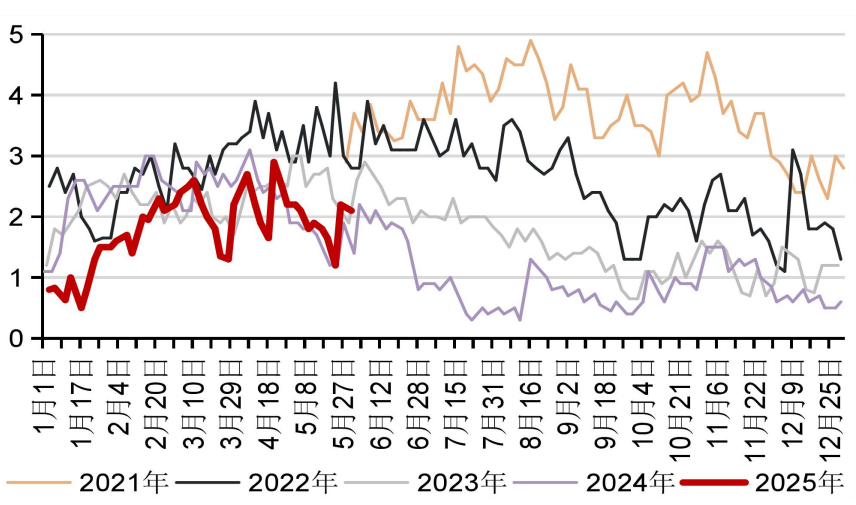
苯酚周度开工率 单位（%）



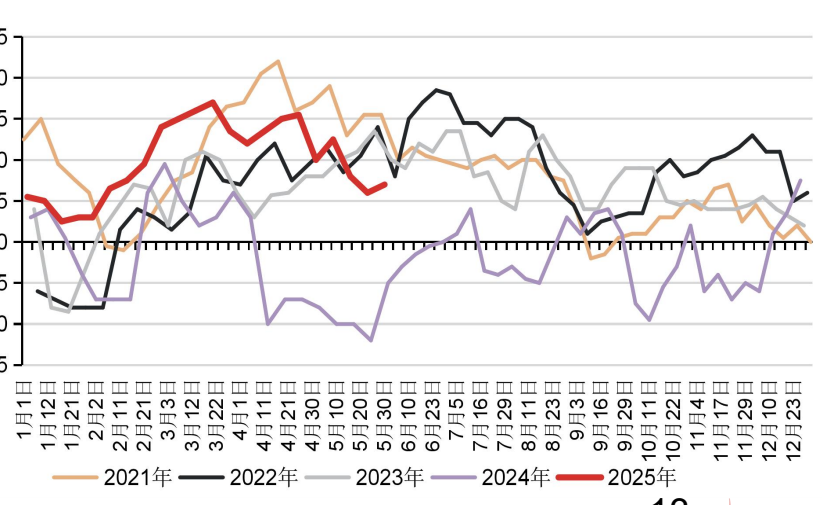
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）

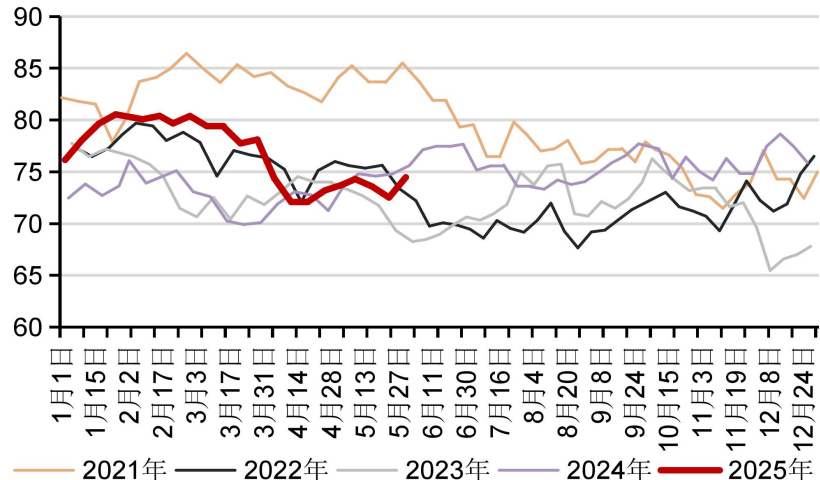




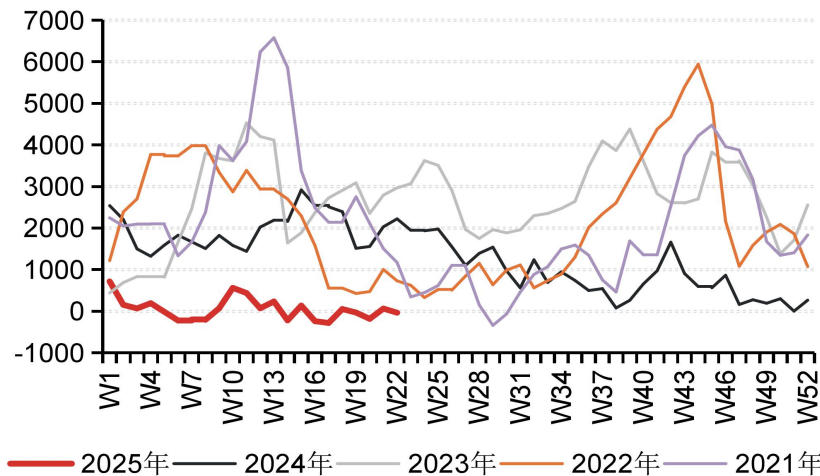
苯胺方面，本周万华宁波、烟台、福建负荷略有提升，福建万华36万吨装置计划于6月5日检修至7月下旬，山西天脊5.28起只开一套13万吨装置。MDI开工率仍处于近五年同期较低水平。

己二酸方面，本周毛利延续回升、供应持稳、厂内库存延续累库。

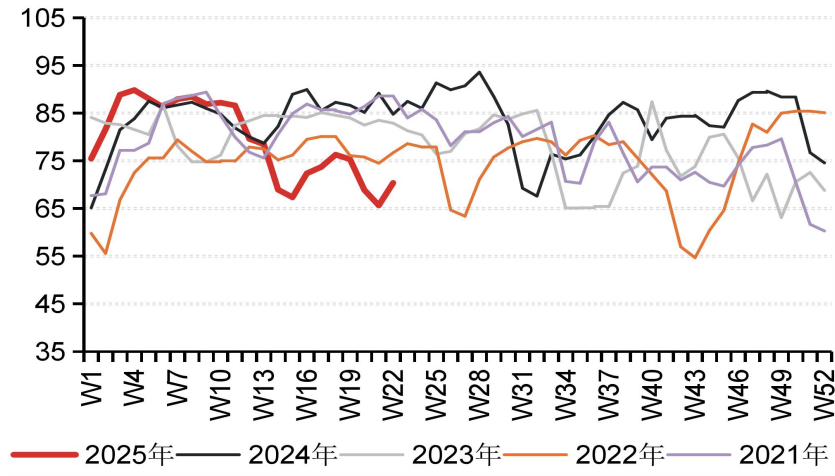
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



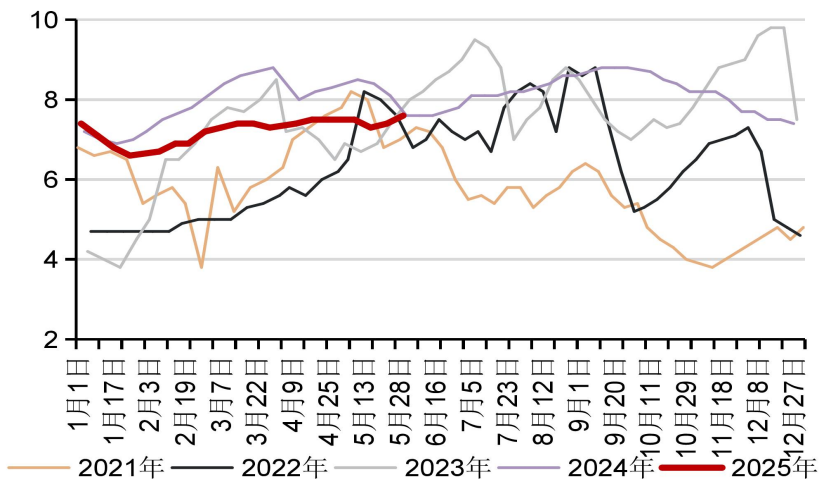
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



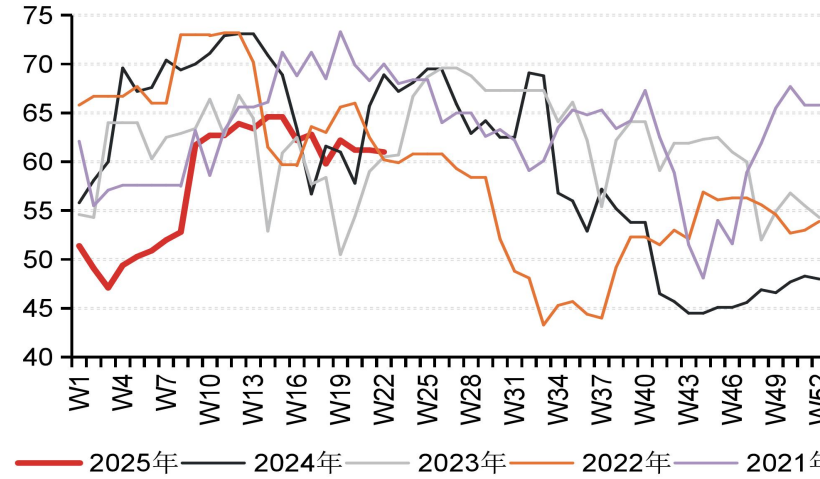
苯胺产能利用率 单位（%）



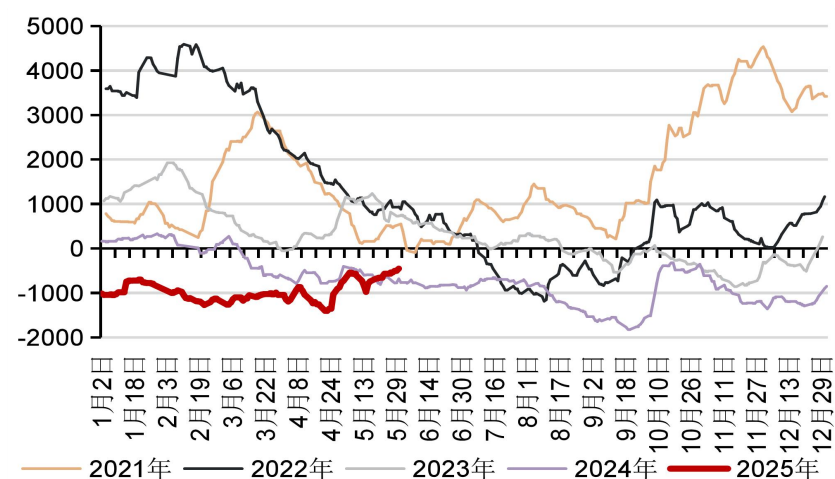
己二酸工厂库存 单位（万吨）



己二酸产能利用率 单位（%）

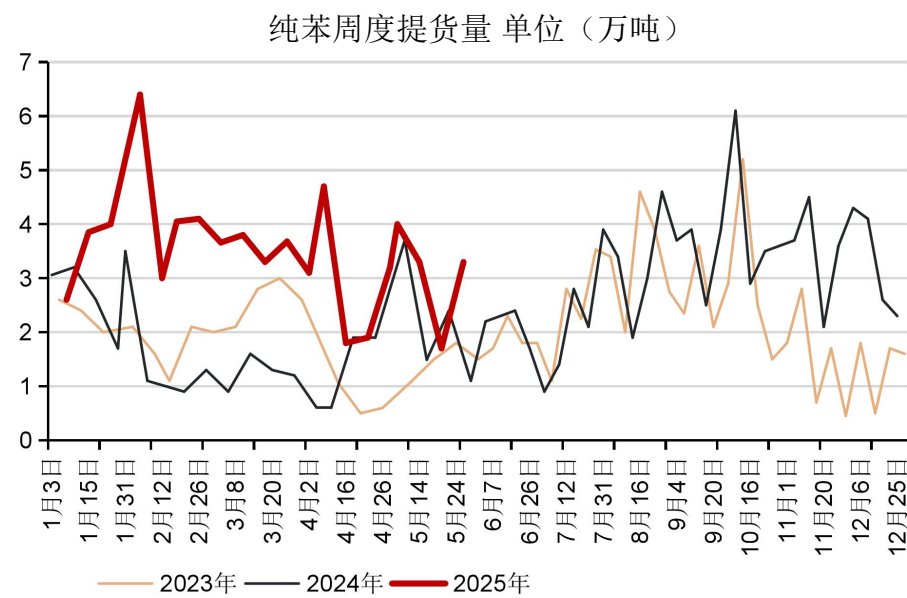
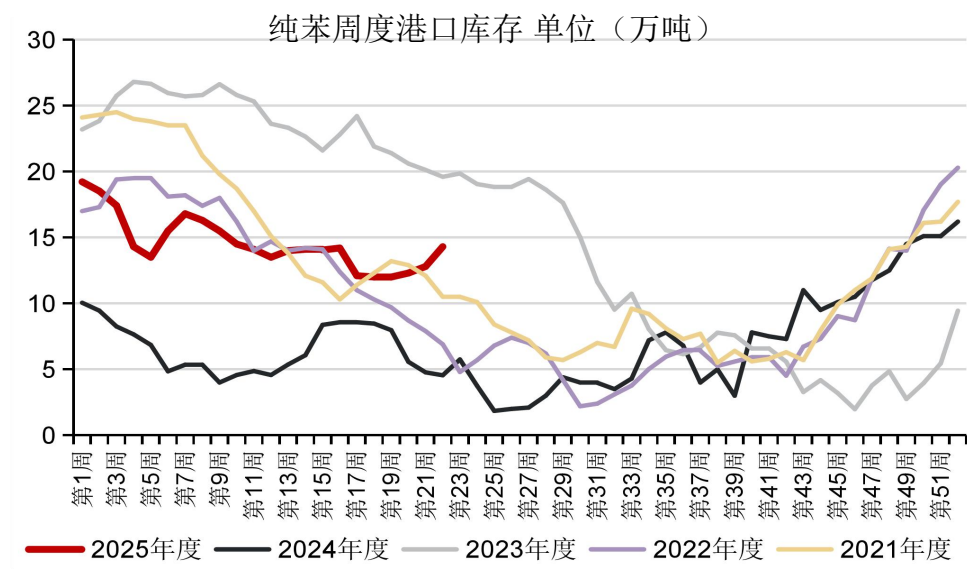
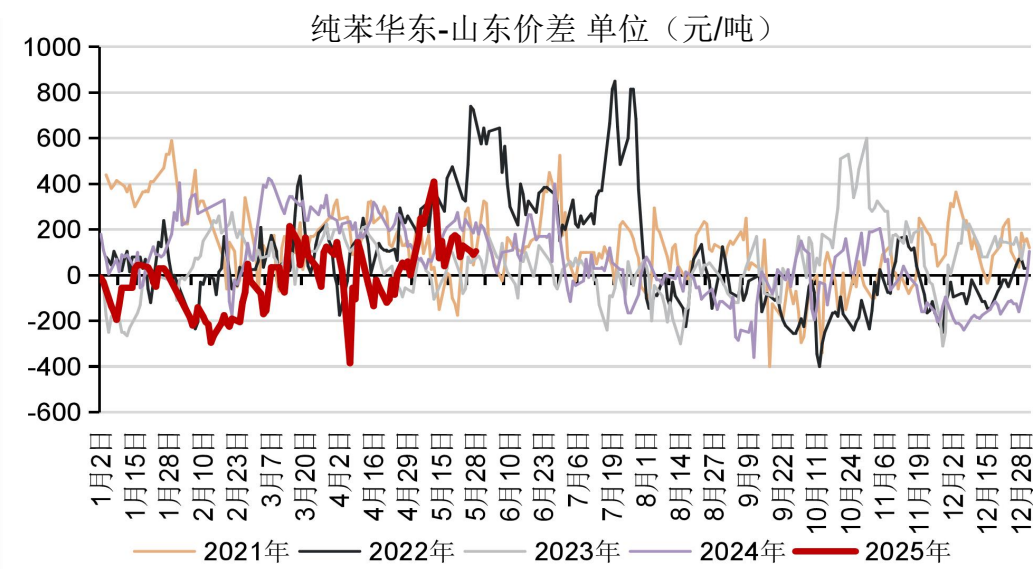


己二酸生产毛利 单位（元/吨）





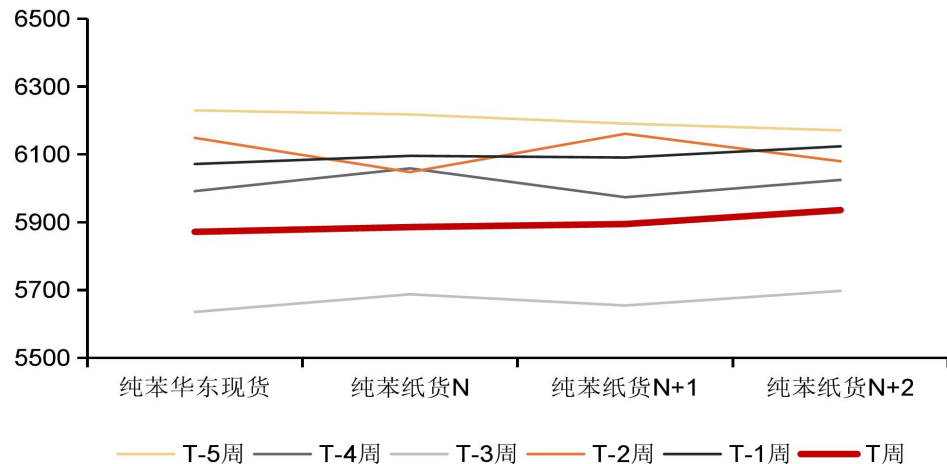
截至5月26日，隆众口径纯苯华东港口库存为14.3万吨（+1.5），提货量约2.5万吨（+0.2）；截至5月28日，卓创口径纯苯库存为14.4万吨（+1.6），提货量为3.3万吨（+1.6）。纯苯山东→华东的套利窗口关闭。根据隆众、卓创船期预报，5月26日-5月31日，纯苯华东到港预报约3.3万吨，预期下周华东港口纯苯或延续累库1万吨以内。



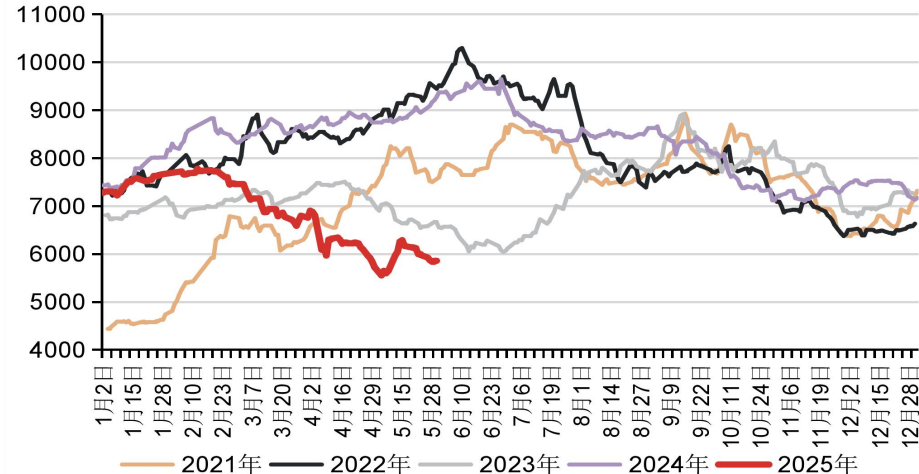


五大下游合计对纯苯消耗增量约+1.44万吨，高于纯苯自身的产量增量。下游己内酰胺、苯酚、苯乙烯均处于有利的状态，6月上旬约117万吨苯乙烯装置重启，30万吨己内酰胺检修，20万吨苯酚装置检修和36万吨苯胺装置检修纯苯6月平衡表维持过剩预期。6月亚洲石脑油供应仍预期偏紧，BZN价差或在低位偏弱震荡。

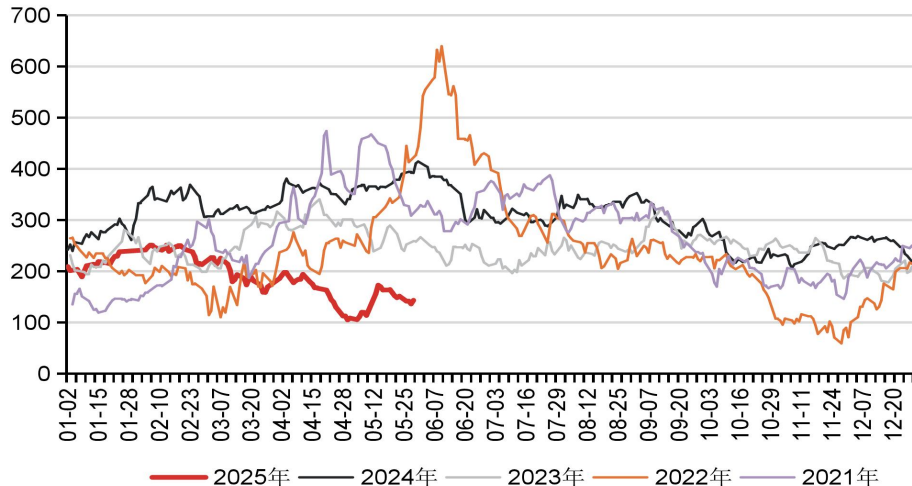
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



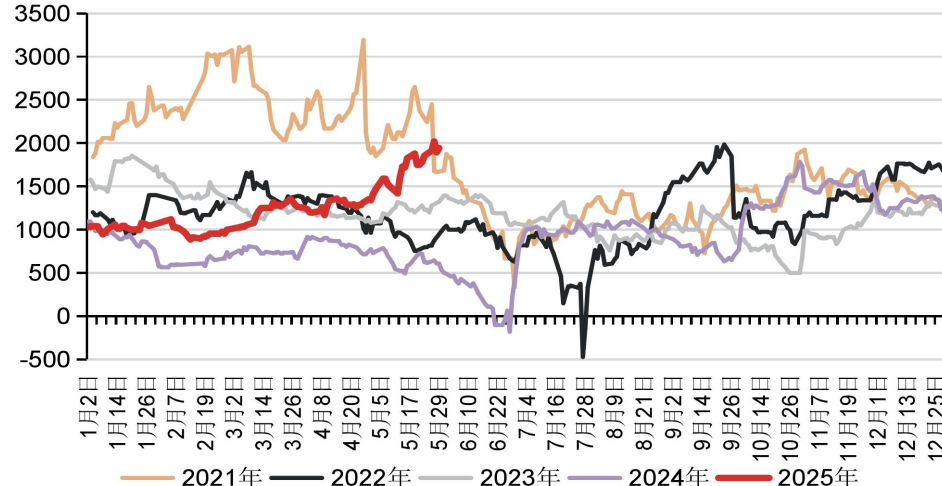
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



亚洲日度纯苯-石脑油价差 单位（美元/吨）



EB-BZ纸货当月下价差 单位（元/吨）





CONTENTS

目录

02

苯乙烯的逻辑



国内方面，本周锦西石化6万吨装置和宁波科元15万吨装置重启，盛虹45万吨装置计划6月上旬重启，河北盛腾6万吨装置计划6月上旬重启，旭阳计划推迟至6月下旬检修。

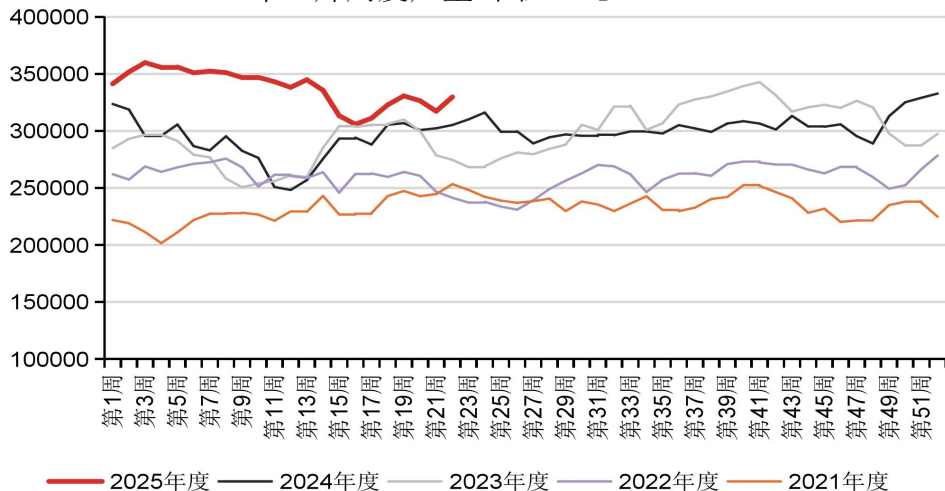
海外方面，荷兰壳牌55万吨装置和法国68万吨装置计划6月中旬重启。韩国大山一套65万吨装置5月中旬重启失败，月底再度停车10天左右。捷克Kralupy的17万吨苯乙烯装置6月或有检修计划。西班牙45万吨PO/SM装置在4月28日停电后，计划6月初重启。日本旭化一套39万吨装置于5月10日-7月20日检修。加拿大壳牌一套45万吨装置5月上旬短停7天后重启失败，现计划7月初重启。美国英力士得州一套77万吨苯乙烯装置于5月下旬预期外停车。

省份	企业/装置名称	生产工艺	产能（万吨）	起始日	结束日(预计)	备注	6月	7月
湖南	巴陵石化	乙苯脱氢法（一体）	12	2025/4/20	2025/6/20	计划内检修	0.66	
江苏	盛虹	PO/SM联产法	45	2025/3/3	2025/6/10	计划外检修	1.23	
天津	中沙天津	C8抽提	3.5	2025/4/20	2025/6/6	计划内检修	0.06	
大连	大连恒力	乙苯脱氢法（一体）	72	2025/5/14	2025/6/13	计划外检修	2.56	
浙江	浙石化一期	乙苯脱氢法（一体）	60	2025/5/18	2025/6/20	计划外检修	3.29	
河北	河北旭阳	乙苯脱氢法（非一体）	30	2025/6/20	2025/7/20	计划外检修	0.82	1.64
检修损失量合计（万吨）							10.29	3.31

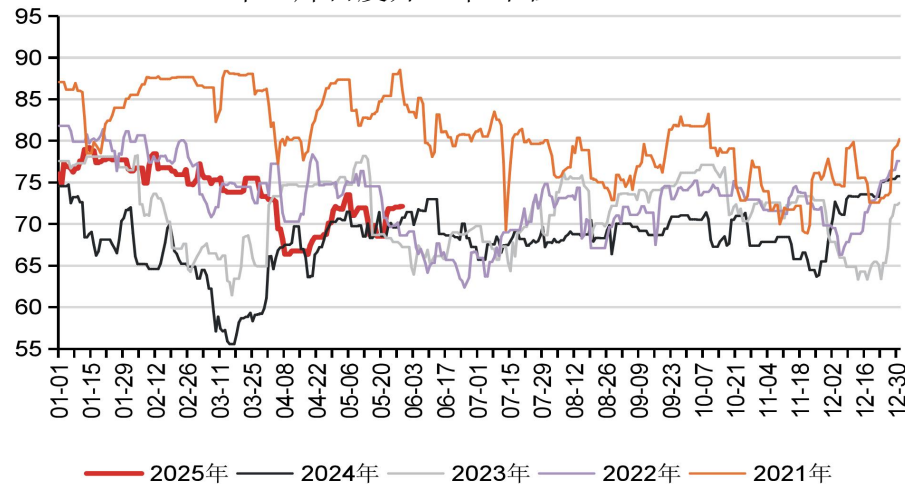


本周国内苯乙烯产量约32.98万吨(+1.25)，产能利用率约71.99%(+2.72)，处于近五年同期中位水平。后期供应或延续回升。本周欧洲苯乙烯毛利小幅回落，美国苯乙烯毛利小幅回落；因英力士装置预期停车，北美EB-BZ价差小幅走扩，苯乙烯的开工率上周回落至58%-62%。海外苯乙烯整体开工率回落至64%附近，低于去年同期水平。

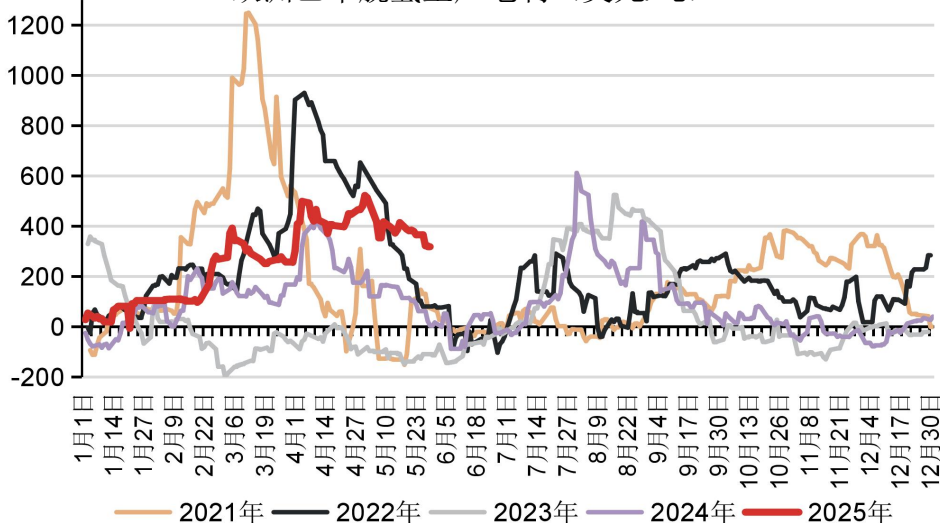
苯乙烯周度产量 单位（吨）



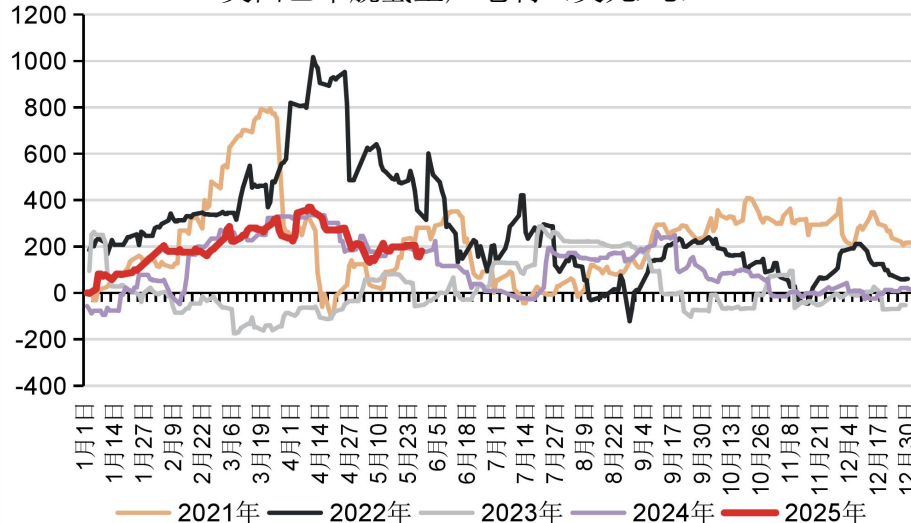
苯乙烯日度开工率 单位（%）



欧洲乙苯脱氢生产毛利（美元/吨）



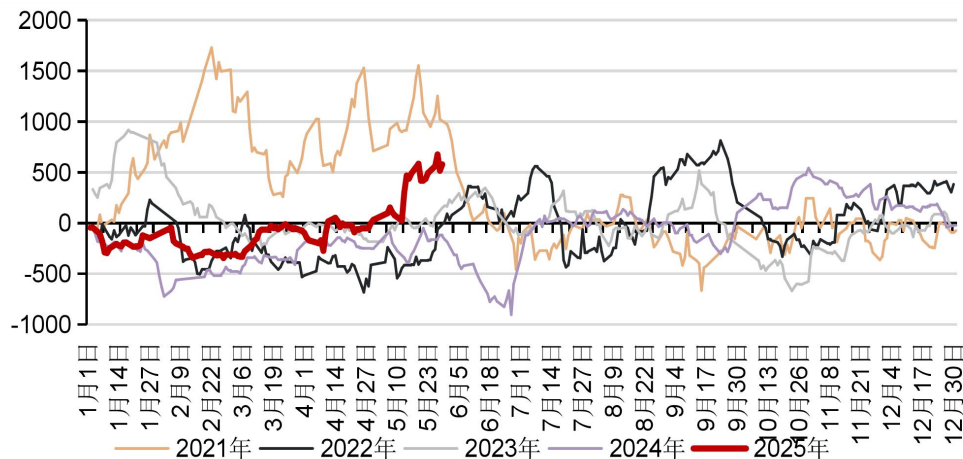
美国乙苯脱氢生产毛利（美元/吨）



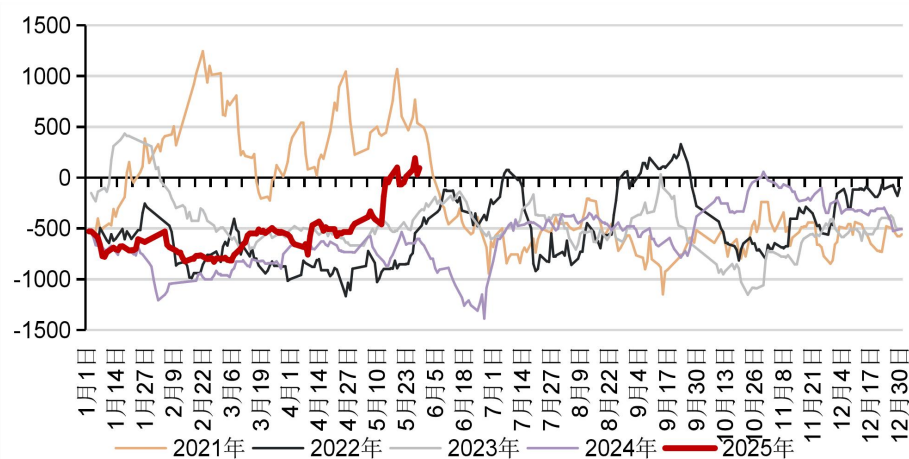


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-7.9元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约+33.67元/吨，处于近五年同期中位水平；非一体化装置毛利周均值环比约+105.87元/吨，处于近五年同期较高水平。

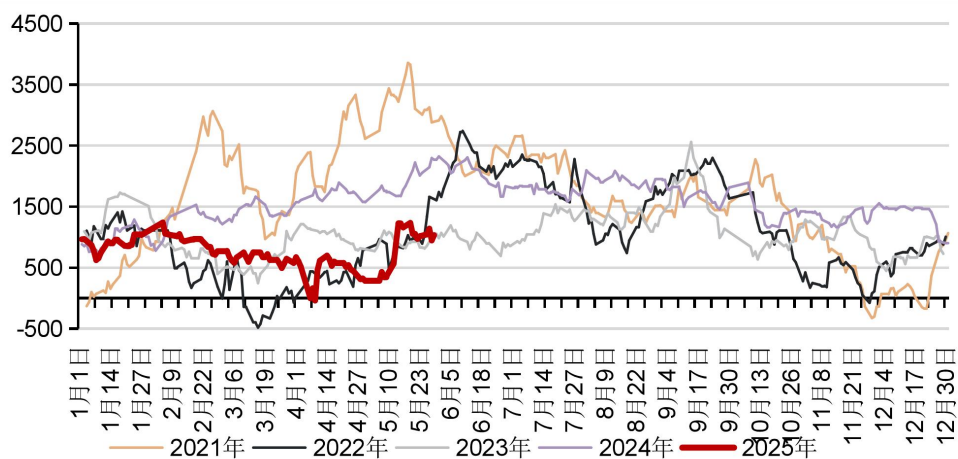
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



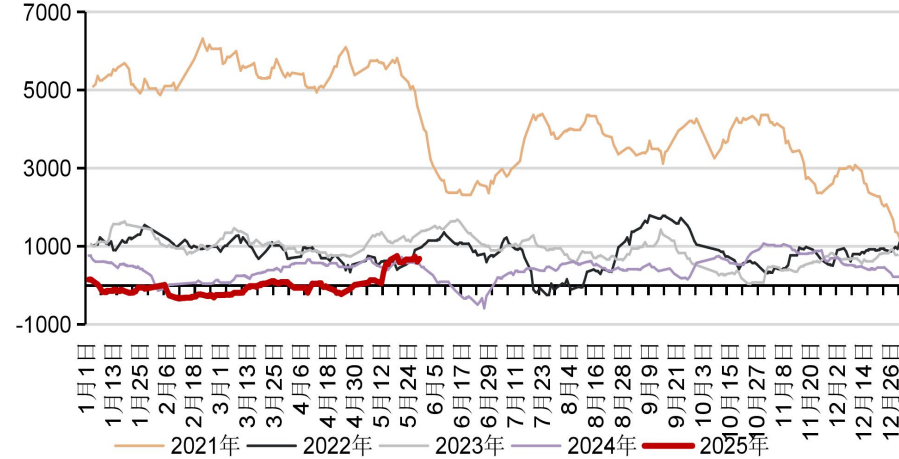
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

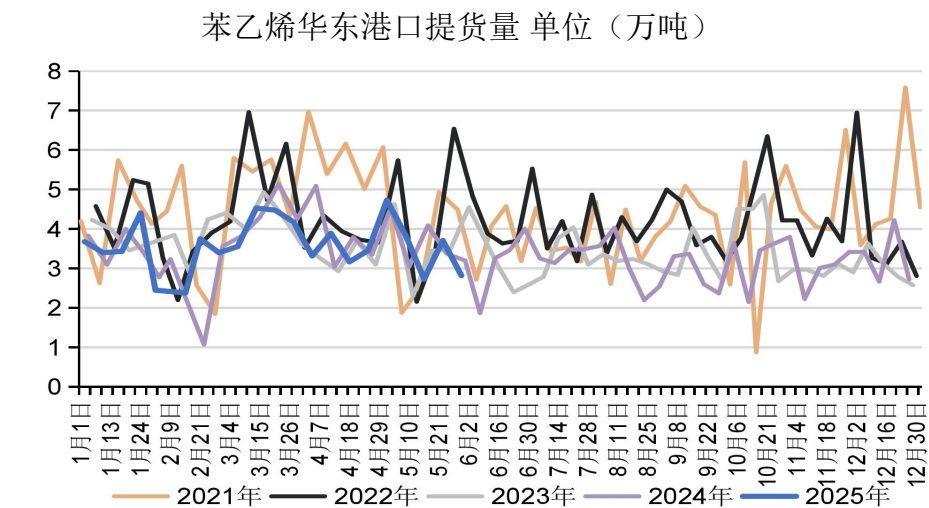
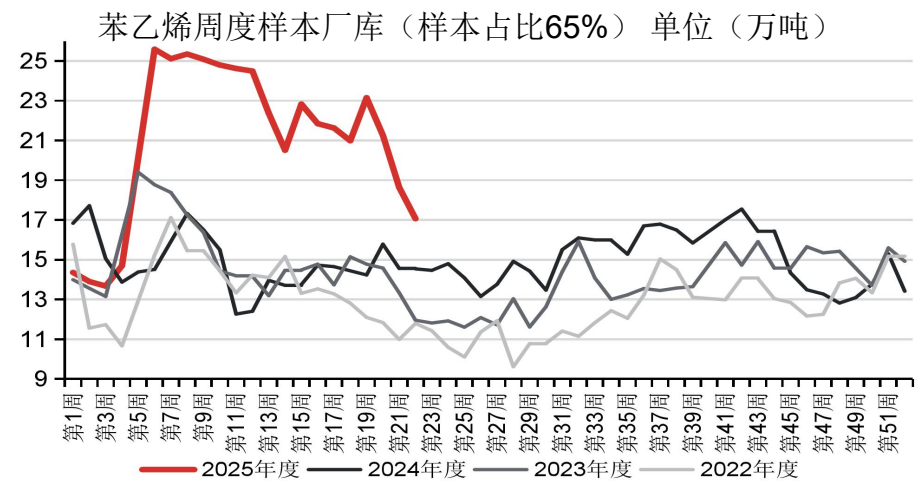
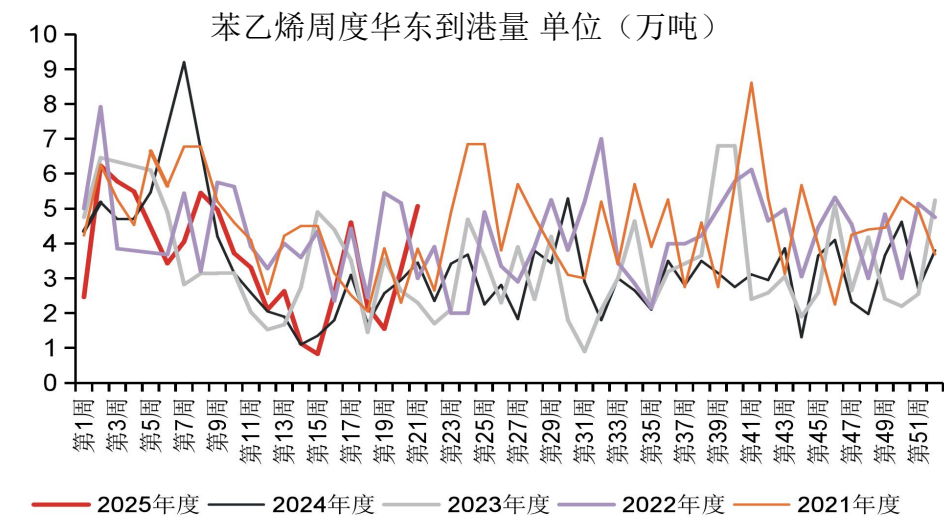
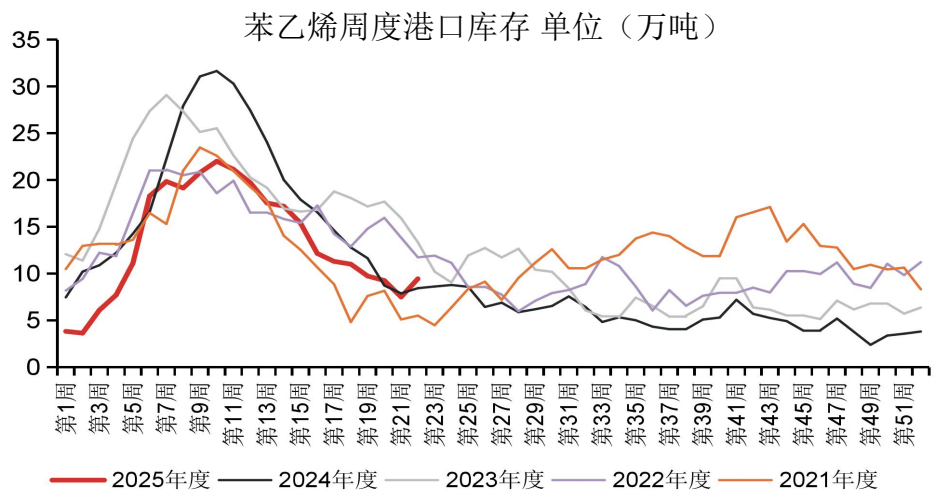


苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）





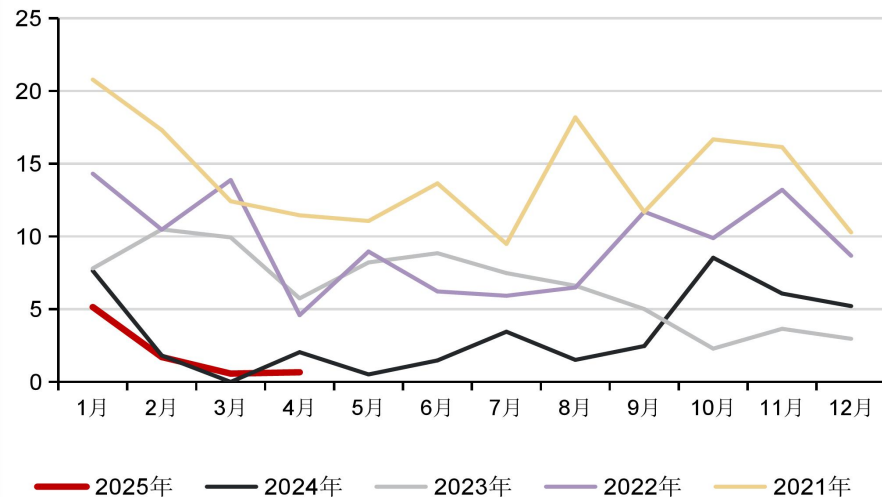
本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为17.07万吨（-1.57），华东港口库存为5.21万吨（+2.25），华南港口库存约2万吨（-0.3），周期内提货量约2.82万吨（-0.89），较去年同期减少0.38万吨。卓创口径苯乙烯华口库存为8.75万吨（+3.26），提货量为2.74万吨（-0.58）。根据船期预报，5月26日-6月1日，苯乙烯华东到港预报约2.3万吨，预期下周港口苯乙烯或去库1万吨左右。



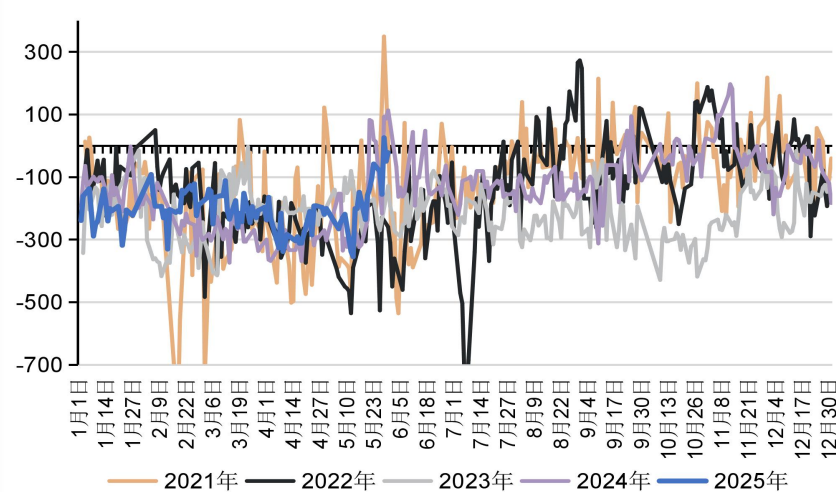


苯乙烯进口利润周均值环比+71.9元/吨，远月进口窗口接近打开。根据卓创资讯，本周亚洲苯乙烯市场跟随人民币波动，市场暂未有新的进出口成交消息，内外盘持续倒挂。目前了解6月出口成交或在1.9万吨。

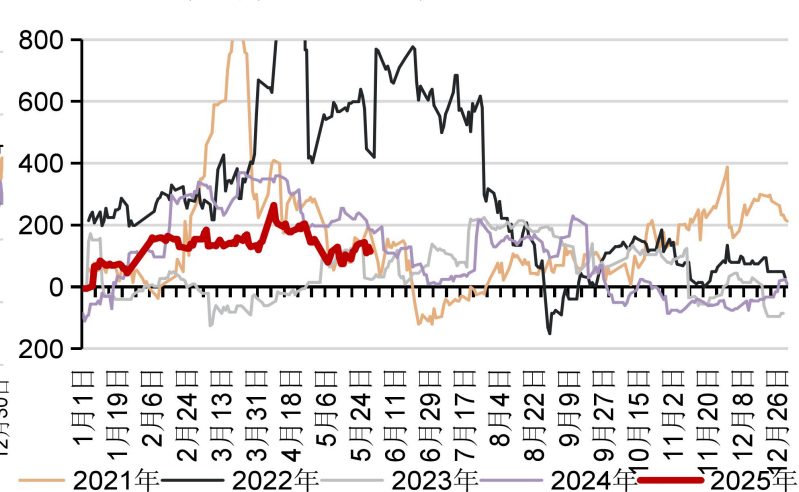
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



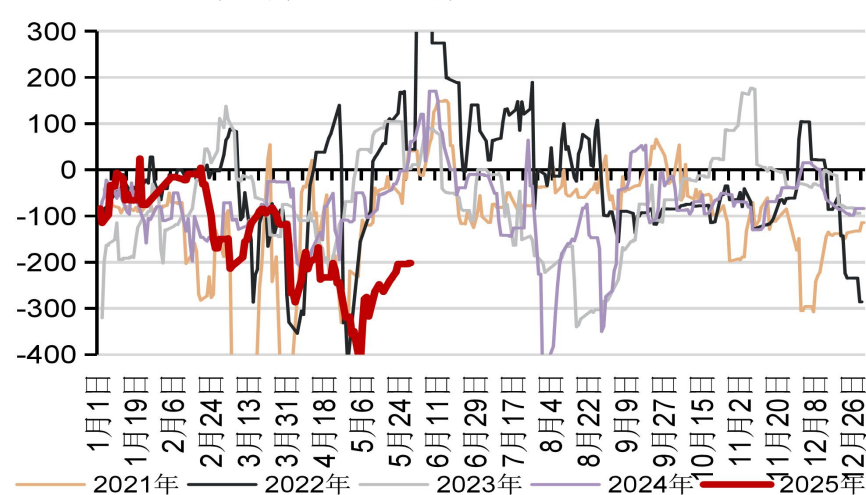
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



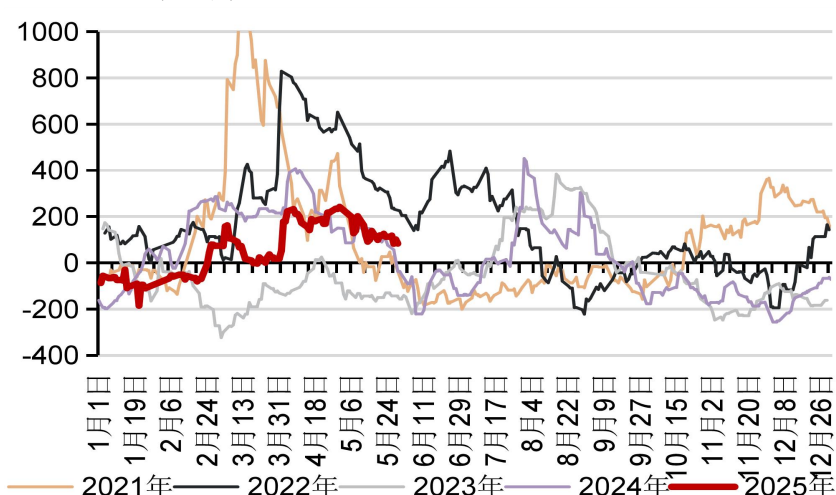
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



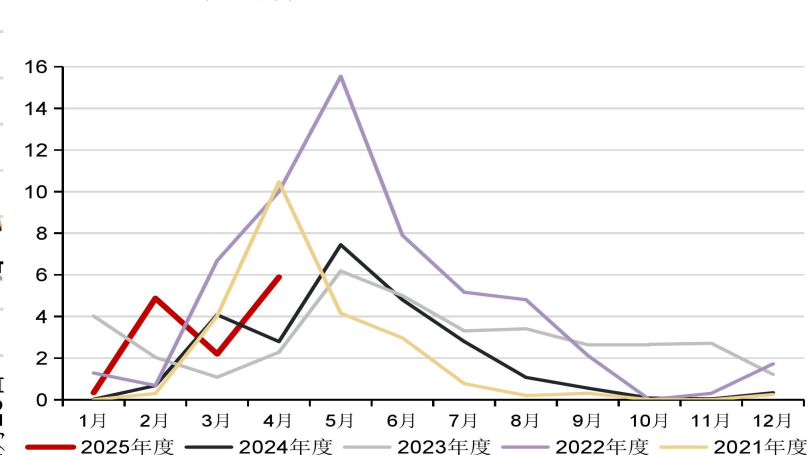
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



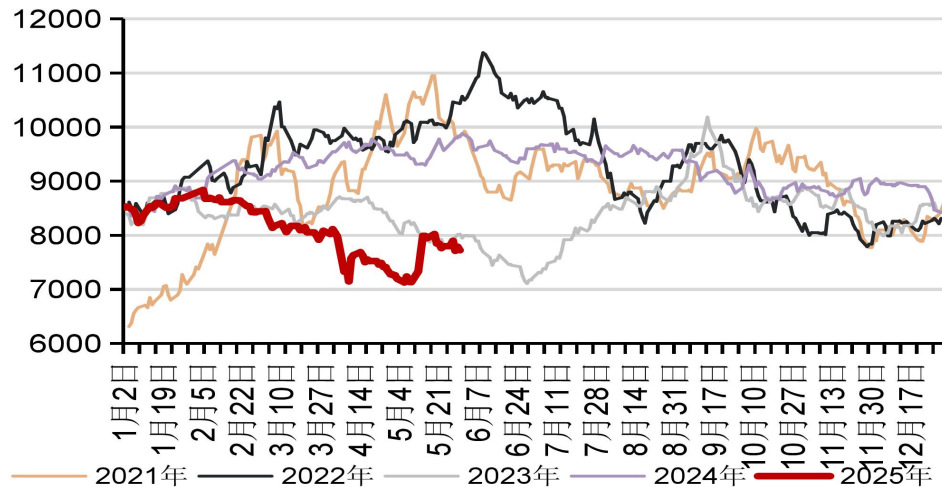
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



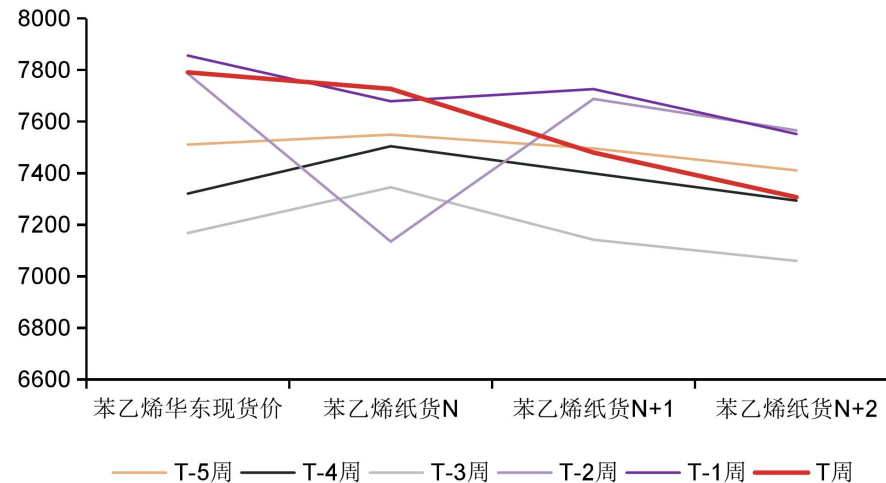


本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量约+0.12万吨，低于苯乙烯自身的供应增量；端午节后随着江苏某大厂装置重启，供应将继续回升。本周因港口现货补空需求强劲，EB-BZ近月价差及现货基差均保持强势，EB-BZ远月价差小幅收敛。

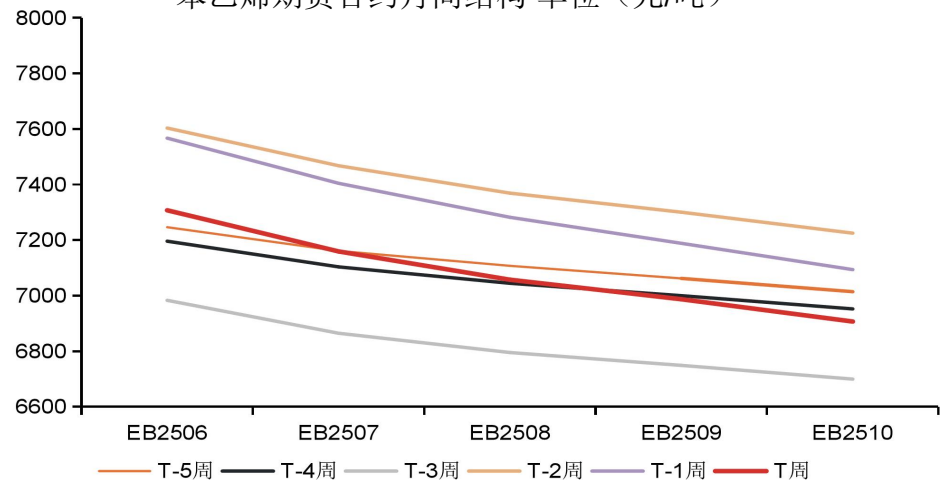
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



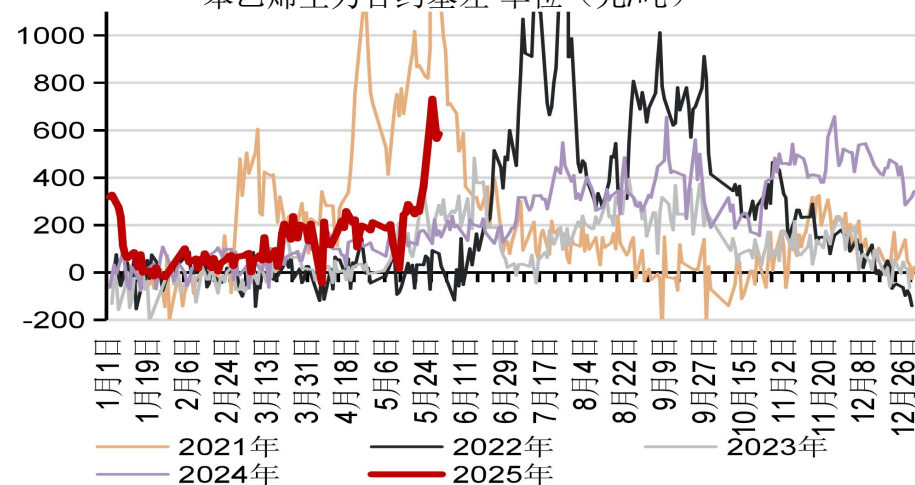
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯主力合约基差 单位（元/吨）





CONTENTS

目录

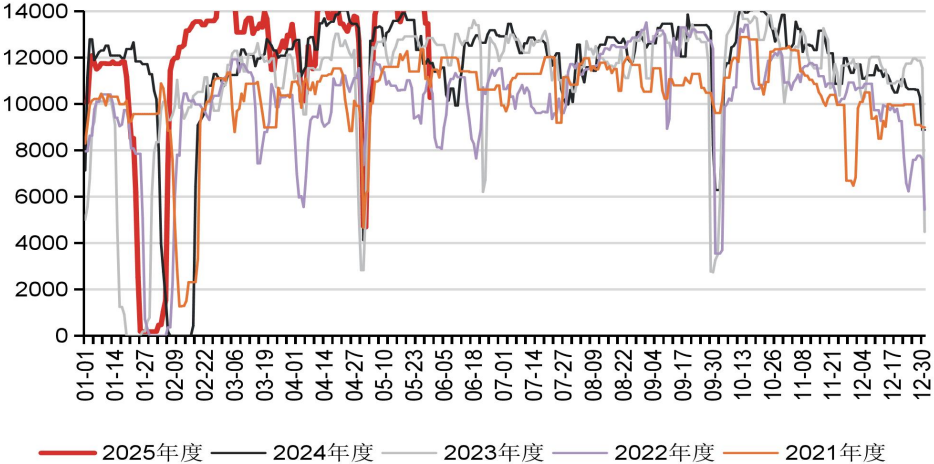
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

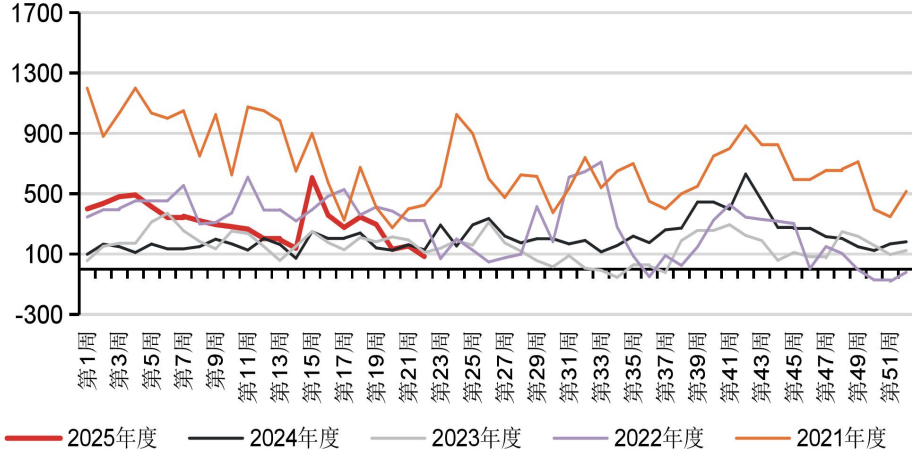


EPS外采毛利周均值-70元/吨，毛利处于近五年同期较低水平；EPS产量约9.72万吨（-0.14），产能利用率约58.67%（-0.85），样本企业工厂库存约3.15万吨（+0.05）。本周全国供应延续回落、厂库延续累积，终端需求不佳、新订单偏少。

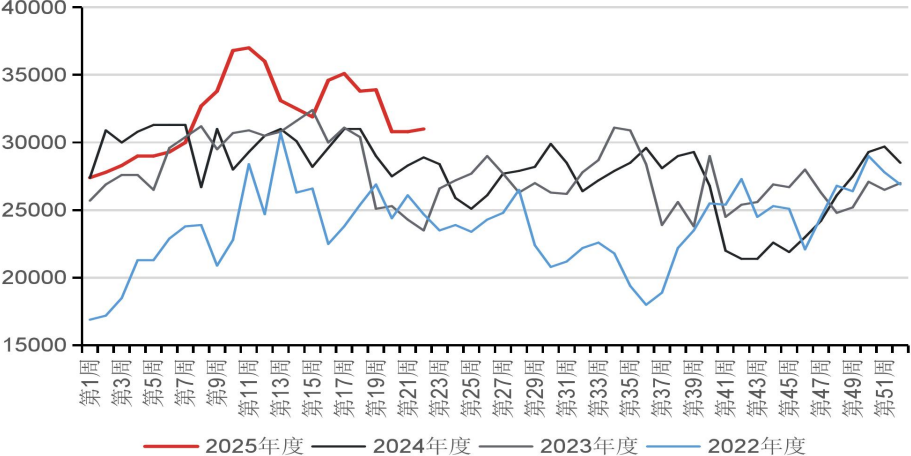
EPS日度产量 单位（吨）



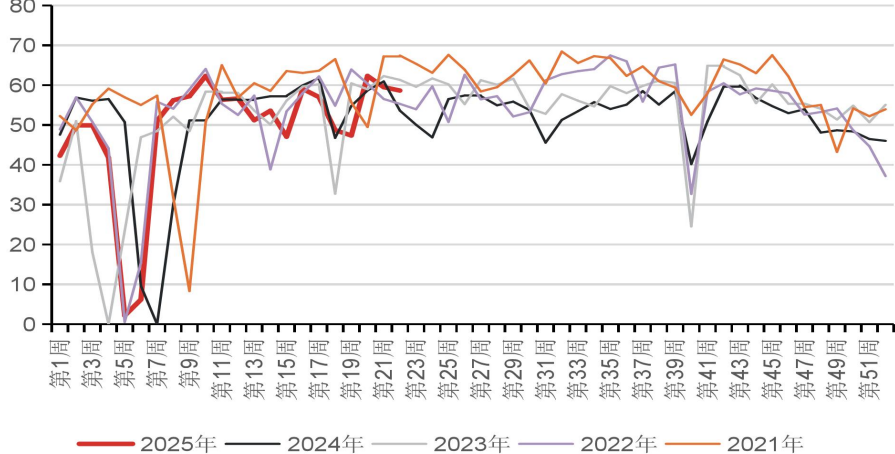
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



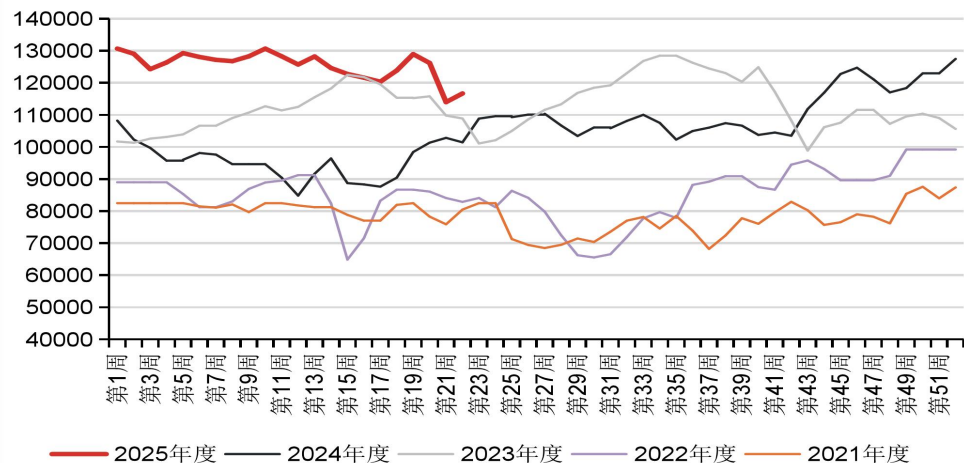
EPS周度产能利用率 单位（%）



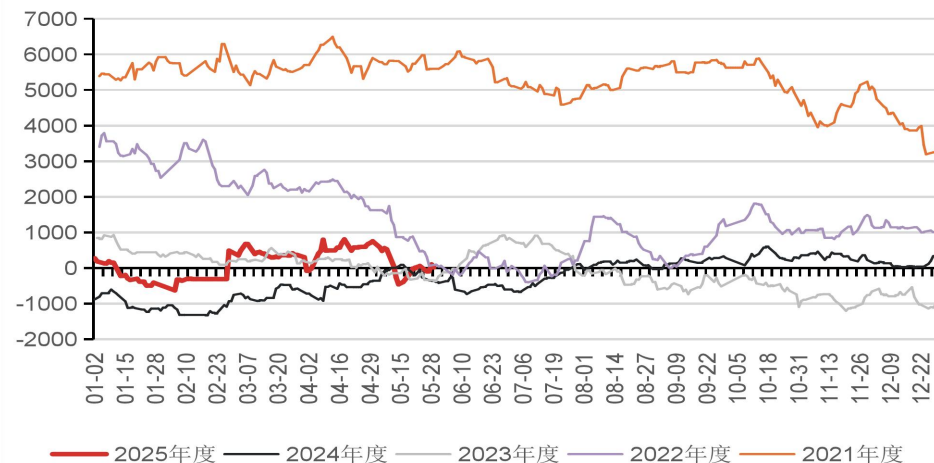


ABS外采毛利周环比约+25.65元/吨，接近扭亏为盈；ABS产量约11.67万吨（+0.27），产能利用率约62.32%（+1.45），样本企业工厂库存约18.3万吨（+0）。本周镇江奇美80万吨装置重启提负运行，带动全国供应回升，厂家库存持稳，刚需稳定。

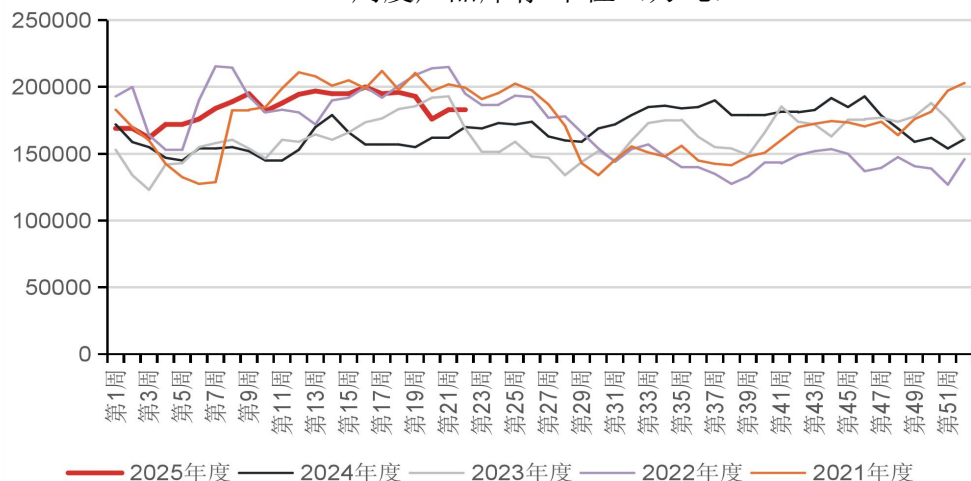
ABS周度产量 单位（吨）



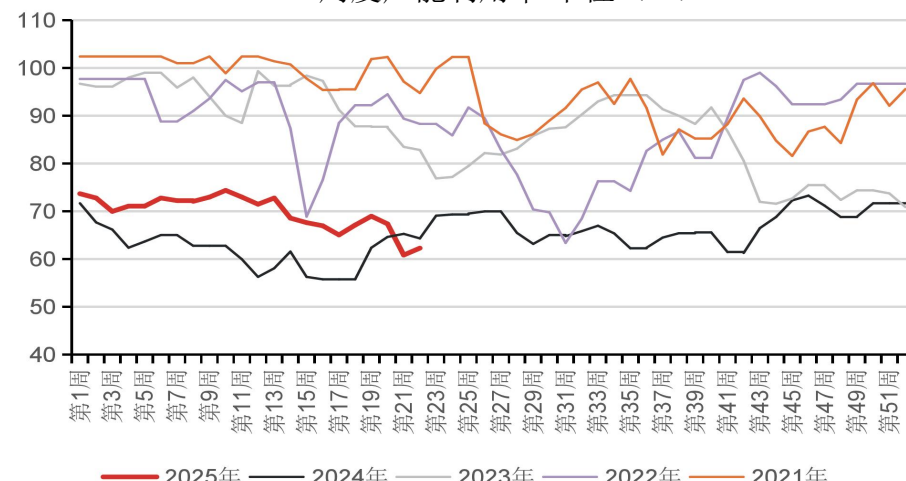
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



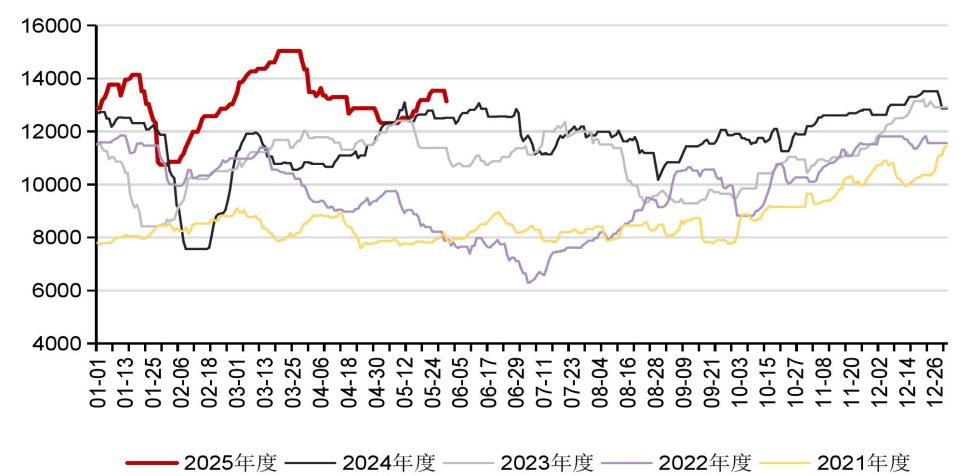
ABS周度产能利用率 单位（%）



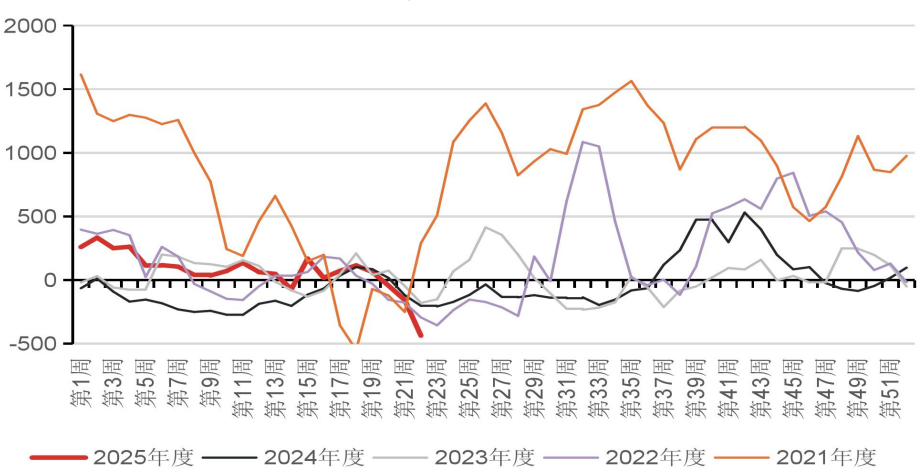


PS外采毛利周均值环比-280元/吨，亏损加深；PS产量约9.5万吨（+0.1），产能利用率约61.8%（+2.1），样本企业工厂库存约9.5万吨（+0.1）。本周惠州仁信30万吨提负至四条线运行，带动整体供应回升并累库，本周PS成交环比走高。

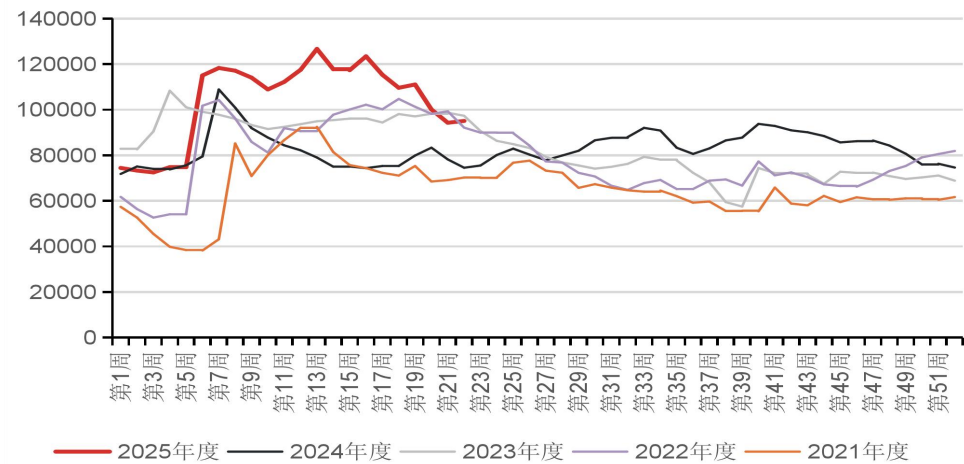
PS日度产量 单位（吨）



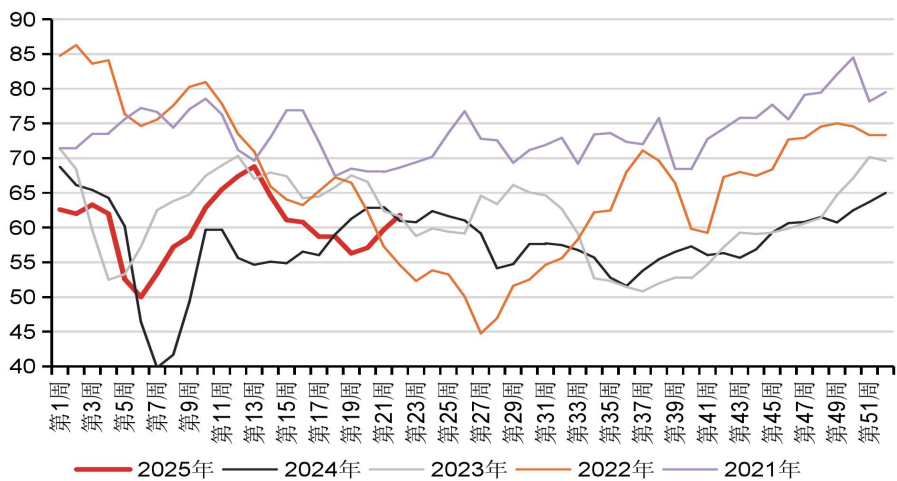
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

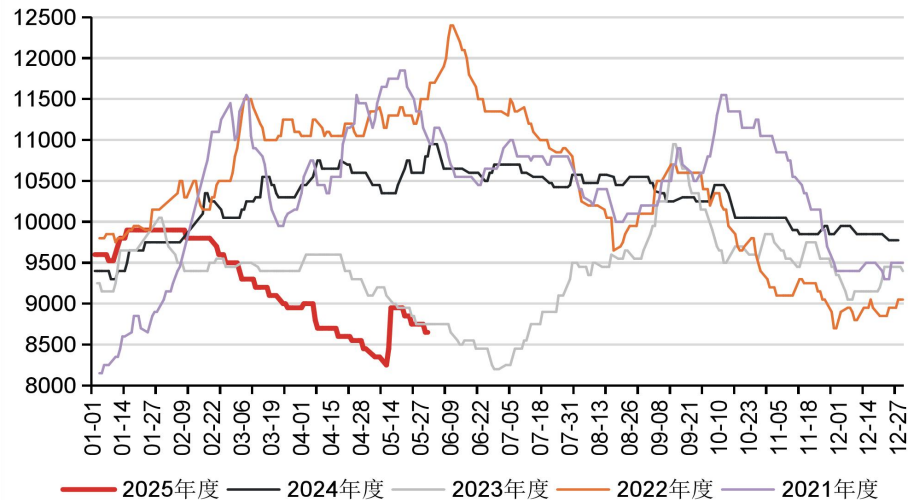


PS周度产能利用率 单位（%）

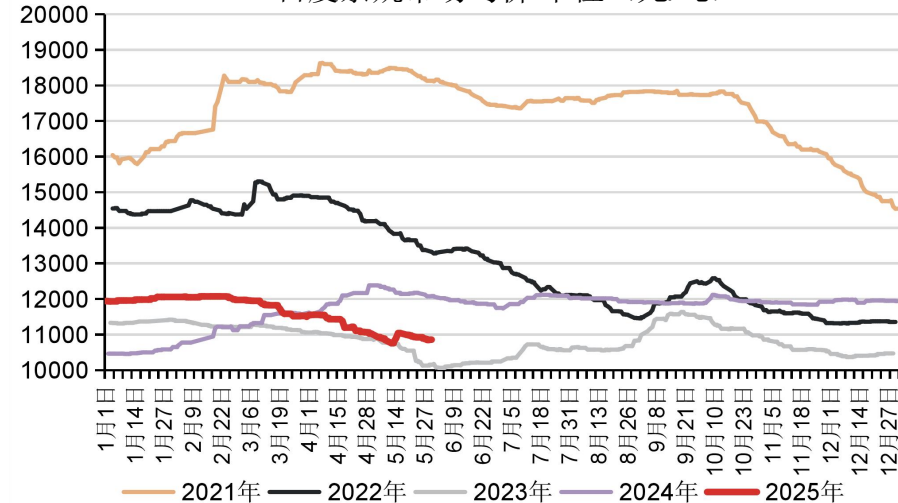


EPS主流价周环比-140元/吨（-1.58%），GPPS均价周环比-318元/吨（-3.9%），ABS均价周环比-90元/吨（-0.82%）

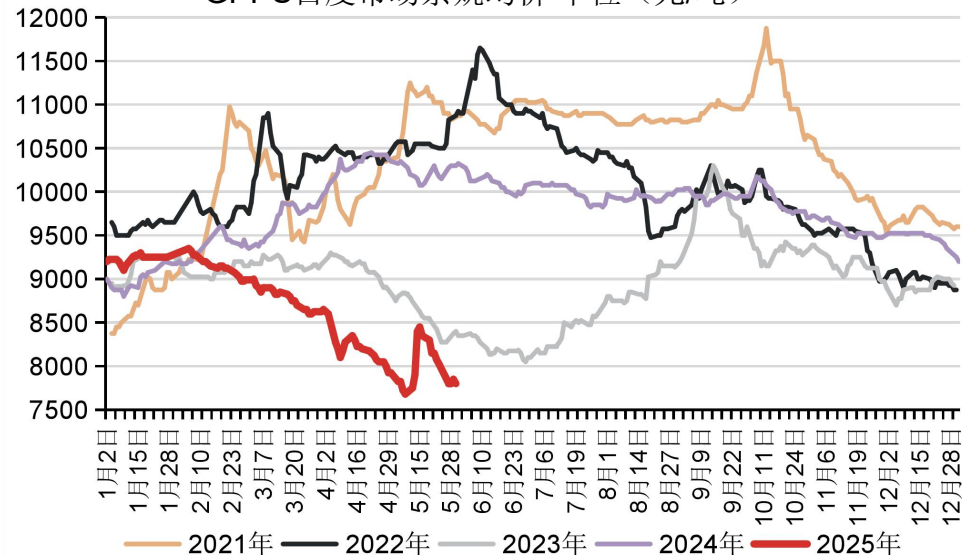
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



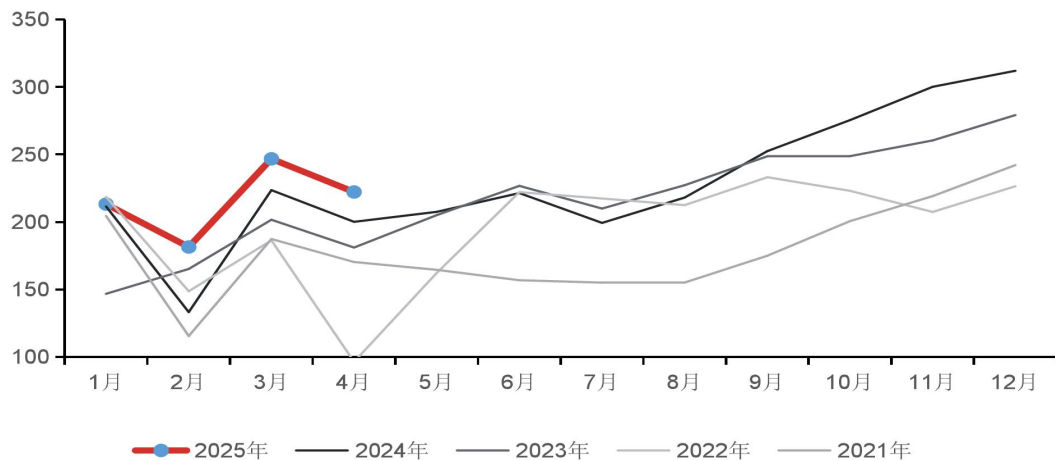
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



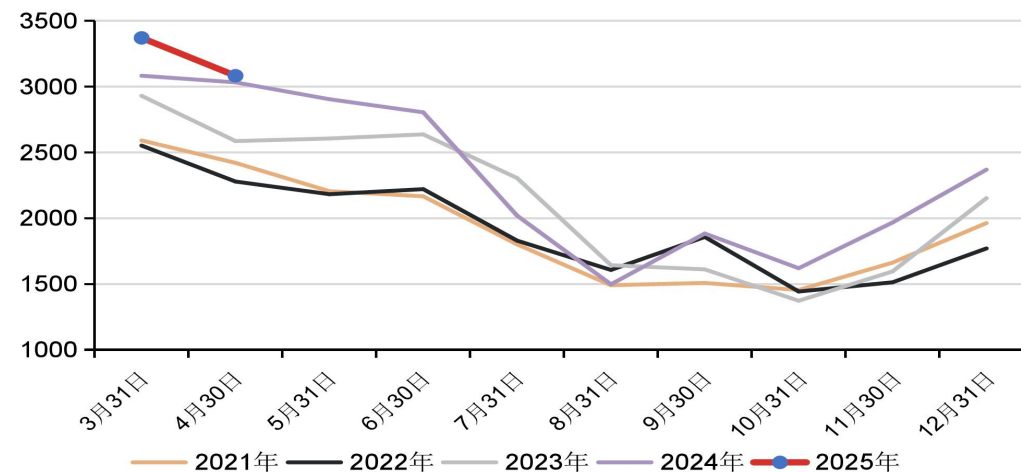


ABS、PS下游终端需求中，汽车2025年1-4月内销量累计同比+95.23万辆（+12.39%），1-4月出口量累计同比+1.86万辆（+13.6%），同比增速回落。空调4月产量环比-287.89万台，同比+50.2万台；彩电4月产量环比-185.8万台，同比-124.2万台；冰箱4月产量环比-120.45万台，同比-115.7万台。

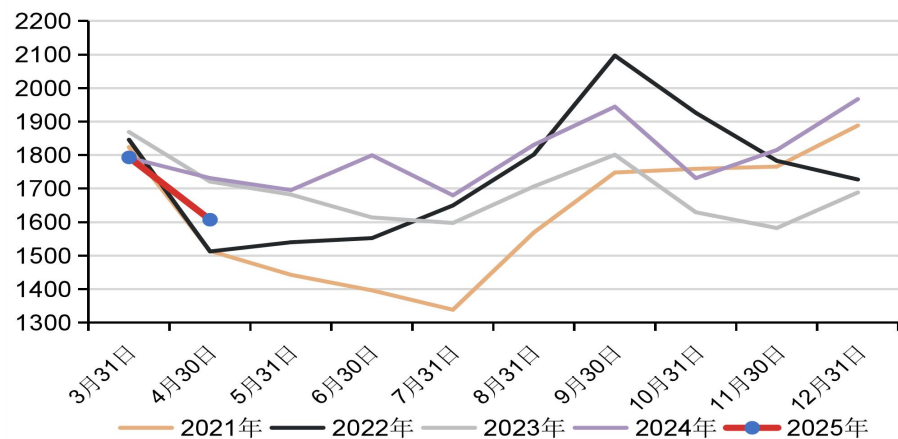
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



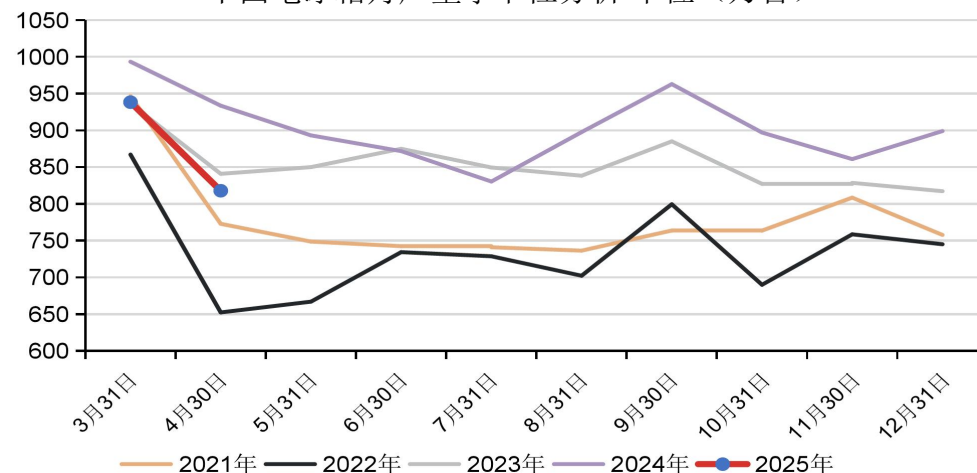
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



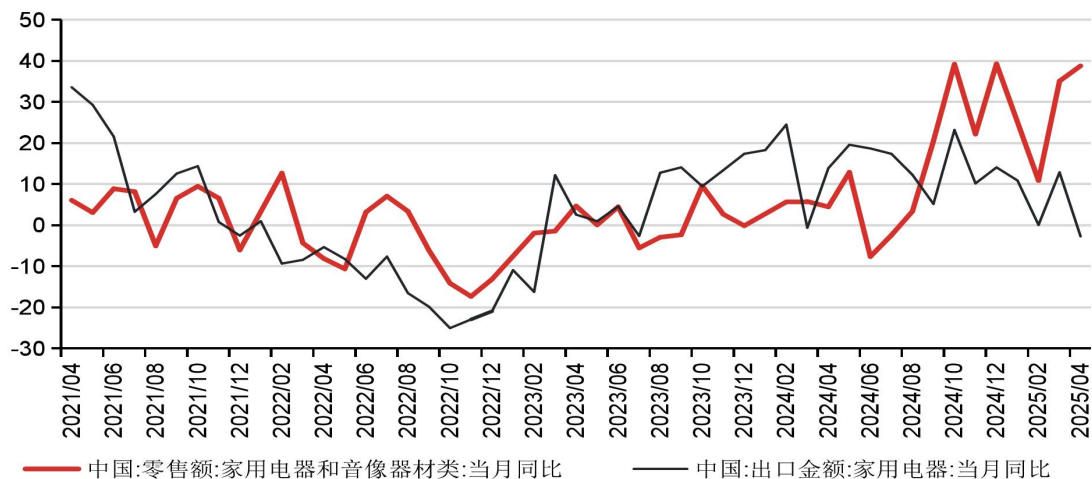
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



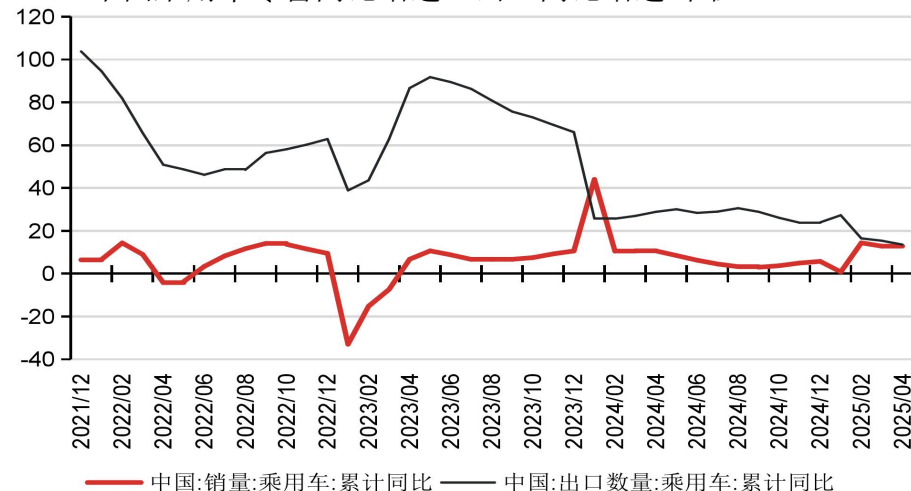


产业在线**下修**6月份空调排产预期至2049.98万台，同比+11.5%（较上月预期-47.8万台）；**上修**6月份冰箱排产预期至790.16万台，同比+3.6%（较上月预期+24.41万台）；**下修**6月份洗衣机排产预期至660.69万台，同比+0%（较上月预期-14.54万台）。此外，**7至8月的空调排产预期也被大幅下修，系内销排产预期大幅减弱，原因是5月终端销售不佳且市场传闻多省的补贴政策将暂停，打击了备货意愿。**6至8月，三大家电排产预期总量分别同比+7.32%，+3.68%和-0.01%。3月，空调渠道商延续累库，处于历史最高水平。

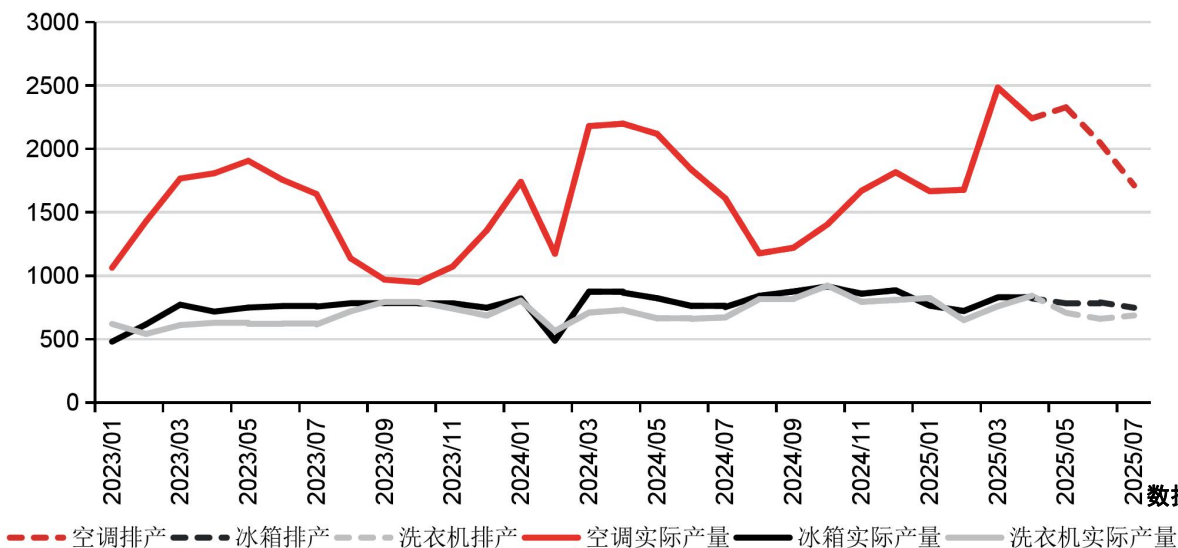
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



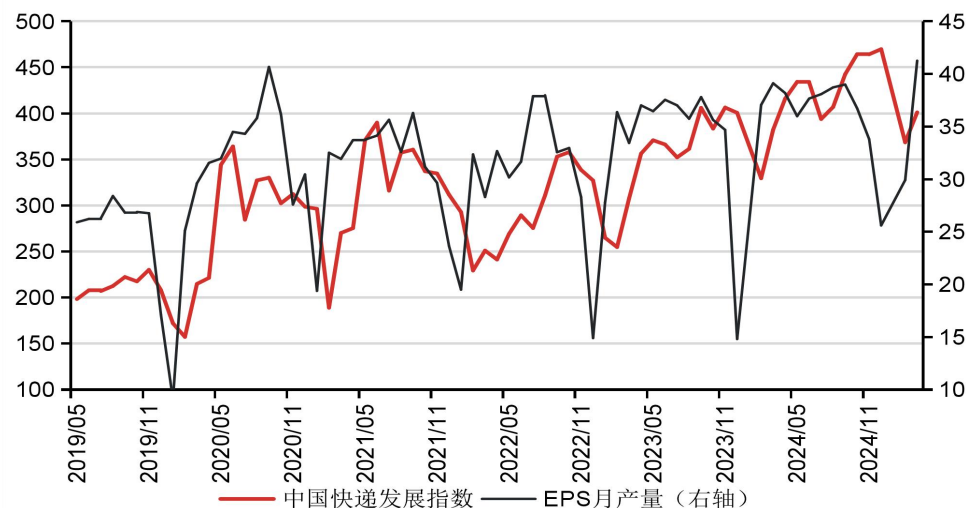
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



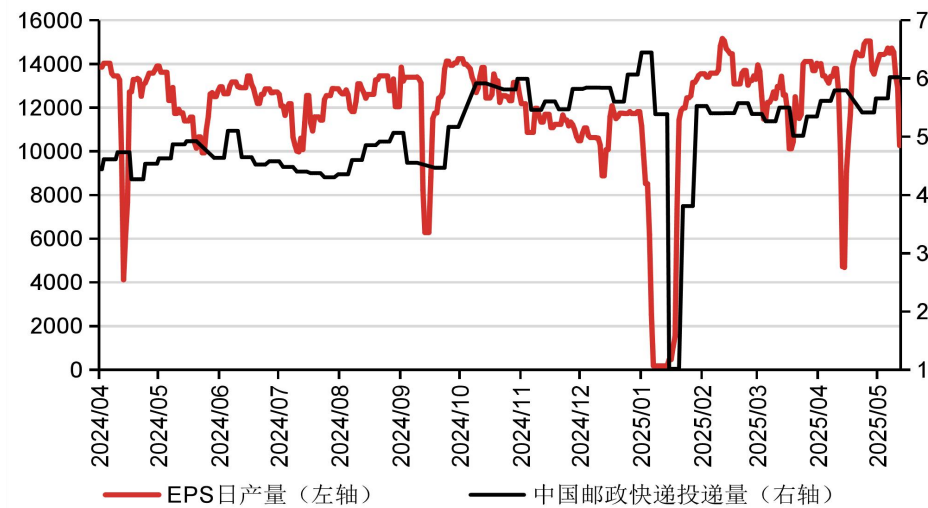


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；节前全国快递投递量周环比+2.54亿件，较去年同期增长约+23.64%；4月LPI指数为51.1，环比-0.4个点，同比-1.3个点，处于荣枯线之上。

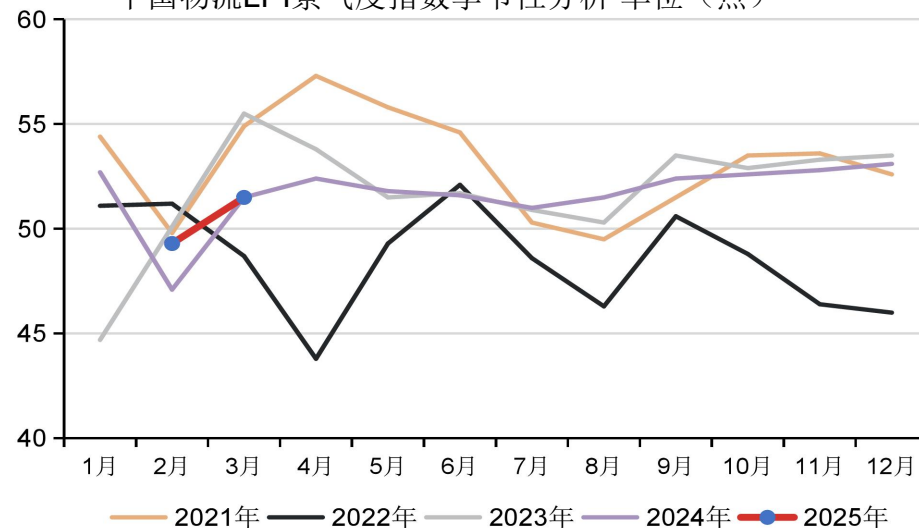
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



EPS日产量&中国快递投递量 单位（吨、亿件）



中国物流LPI景气度指数季节性分析 单位（点）





04

纯苯、苯乙烯月度供需 平衡表



表格中，黄色填充格的数值为我们通过统计相关品种的新投产能、检修、降负荷情况后，测算得出的测算值或对未来的预测值；产能利用率的估计值，基于季节性、利润及投产预期的因素。下游需求消费量的测算方法为“苯乙烯、苯酚、己内酰胺、己二酸、苯胺的产量折纯苯消耗当量之和”除以五者的权重（假设2025年为97%）。蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值。

2025年纯苯月度供需平衡表	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12
纯苯产能（万吨）	207.62	205.27	199.62	180.82	191.64	203.70	200.16	211.18	213.00	208.40	209.84	214.71
纯苯开工率(%)	82.99	79.10	78.72	71.61	72.40	82.00	79.00	80.00	81.00	81.00	80.00	80.00
石油苯产量（万吨）	195.46	170.97	188.37	166.80	176.60	182.59	178.70	188.54	186.33	188.38	181.30	191.69
加氢苯产能	76.25	76.67	76.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67	78.67
加氢苯产量（万吨）	33.20	32.12	35.56	32.02	30.56	33.98	34.49	32.11	31.72	34.49	33.98	33.30
纯苯进口（万吨）	47.00	51.80	53.43	44.82	40.00	47.00	50.00	50.00	46.00	46.00	46.00	46.00
总供给	275.66	254.89	277.36	243.82	247.16	263.58	263.19	270.66	264.05	268.88	261.28	271.00
己内酰胺产能	58.33	58.33	58.33	58.33	58.33	58.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33	63.33
己内酰胺开工率	92.22	98.17	92.64	87.02	87.61	89.00	84.00	84.00	86.00	86.00	85.00	84.00
己内酰胺产量	58.75	56.72	59.45	54.04	56.22	56.07	59.37	59.37	58.82	60.78	58.14	59.37
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	134.94	144.63	149.75	152.75	152.02	145.81	154.49	149.78	152.31
苯酚产能	54.75	54.75	54.75	54.75	54.75	55.83	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17	59.17
苯酚开工率	82.39	76.15	76.69	73.93	76.18	76.00	75.00	74.00	76.00	76.00	74.00	72.00
苯酚产量	49.46	42.26	44.59	41.44	44.13	45.83	49.52	48.86	48.56	50.18	47.29	47.54
己二酸产量	19.83	20.79	24.87	22.97	21.98	21.99	21.25	20.89	20.92	20.15	18.44	20.15
苯胺产量	35.64	32.96	34.73	29.10	29.39	28.32	33.44	33.44	33.98	35.11	32.36	31.77
纯苯下游消费需求（万吨）	270.97	247.36	266.14	238.53	252.68	257.26	270.02	268.53	263.27	273.91	261.19	265.49
供需差测算	4.69	7.53	11.22	5.11	-5.52	6.32	-6.83	2.13	0.78	-5.03	0.09	5.51



本周纯苯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对6月的纯苯和下游的开工率预期，根据高频数据进行调整。
- 2、将5月纯苯及五大下游的产量、产能利用率、库存调整为实际值。



表格中，黄色填充格的数值为我们通过统计相关品种的新投产能、检修、降负荷情况后，测算得出的测算值或对未来的预测值；产能利用率的估计值，基于季节性、利润及投产预期的因素。下游需求消费量的测算方法为“ABS、EPS、PS的产量折苯乙烯当量之和，除以三者的权重（假设2025年为75%）”。蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值。

2025年苯乙烯月度供需平衡表	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12
ABS产能	74.04	74.04	70.49	70.65	66.37	70.90	84.67	82.58	85.92	85.92	85.92	85.92
ABS开工率	72.30	72.54	73.00	66.05	64.87	70.00	60.00	62.00	62.00	58.00	57.00	56.00
ABS产量	56.30	51.00	56.80	52.20	53.80	51.81	54.86	55.30	55.61	53.82	51.13	51.96
EPS产能	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	65.17	67.67	67.67	67.67
EPS开工率	35.04	44.98	56.25	54.13	54.49	54.00	53.00	55.00	56.00	55.00	52.00	52.00
EPS产量	25.61	29.80	40.51	41.28	39.99	38.01	38.54	40.00	39.41	37.51	39.27	39.27
PS产能	58.50	58.72	60.75	60.75	60.75	62.00	67.33	67.33	67.33	69.92	69.92	69.92
PS开工率	59.60	55.20	66.50	60.10	58.70	58.00	54.00	54.00	56.00	56.00	53.00	53.00
PS产量	40.44	33.80	45.10	39.40	39.80	38.84	40.58	40.58	40.72	43.70	40.02	41.35
苯乙烯产能	178.15	181.20	177.24	166.85	167.06	175.52	182.50	184.08	177.64	187.07	192.62	189.56
苯乙烯开工率	77.50	76.41	74.78	68.74	71.30	79.00	75.00	74.00	76.00	74.00	72.00	72.00
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	134.94	144.63	149.75	152.75	152.02	145.81	154.49	149.78	152.31
苯乙烯净进口	4.81	-3.17	-0.73	-5.22	-3.50	-1.50	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
苯乙烯总供给	162.03	136.83	150.95	132.94	141.13	148.25	151.75	151.02	144.81	153.49	148.78	151.31
苯乙烯下游需求量	147.22	124.75	156.78	143.69	145.63	142.88	148.33	150.60	150.27	150.25	145.56	147.99
苯乙烯理论供需差	14.81	12.08	-5.83	-10.75	-4.50	5.37	3.42	0.42	-5.46	3.24	3.22	3.32
实际库存变动量	14.61	13.08	-6.31	-8.57	-4.48							
苯乙烯全国库存预测	32.81	45.89	39.58	31.01	26.53	31.90	35.32	35.74	30.28	33.51	36.73	40.06



本周苯乙烯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对6月的苯乙烯和三大S的开工率预期，根据高频数据进行调整。
- 2、将5月苯乙烯及下游的产量、产能利用率、库存调整为实际值。
- 3、将山东亿科的ABS装置投产节点调整为6月份。



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎