



# 国联期货纯苯苯乙烯周报

## 小心特朗普提前讨论关税

2025年6月28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，我们建议等油价冲高回落结束后低多，逢高做缩 <b>EB-BZ</b> 纸货7月下价差。周二特朗普意外停战导致油价下跌后，我们建议多单继续持有。周三日报中 <b>我们指出国内轻烃裂解7月停车的概率较小</b> ，但建议等纸货交割期结束后再做缩价差。周四，我们建议逢低买入 <b>EB2508P7000</b> 期权做保护。                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 运行逻辑        | <p>我们看到本周美国纯苯价格相对原油跌幅较小，反映其供需收紧的基本面。此外，欧洲意大利<b>Versalis</b>的裂解装置提前到7月份关停，这将导致欧洲失去<b>34-40</b>万吨的纯苯供应的同时，因为下游苯乙烯装置仍然生产，增加了向西北欧地区外采的需求量。德国格拉德贝<b>克65</b>万吨的苯酚装置预计在年底关停前保持运行，即三季度欧洲苯供需边际也在收紧。<b>我们不排除8月美国从亚洲补库纯苯的可能性。</b></p> <p>国内纯苯因静态港口库存重返高位，及纸货市场多配苯乙烯空配纯苯的资金压力，导致其估值仍处于历史低位区间。但我们看到，纯苯下游加权开工率已回升至近五年同期高位，己内、苯胺毛利修复后存在继续提负的空间，支撑纯苯估值。</p> <p>综合来看，当前下游的利润是被苯乙烯的基差所挤压，而盘面苯乙烯相对估值中性、纯苯相对估值偏低。不考虑油价的波动，我们无法得到看空估值的逻辑（跌应是跌基差为主）。注意特朗普在<b>7月9日</b>前提前讨论关税的风险，短期买看跌期权处理尾部风险是上策！</p> |
| 推荐策略        | <p><b>EB2508</b>估值区间在<b>7000-7500</b>元，多单波段操作、避免追多，持有<b>EB2508P7000</b>期权买入头寸。</p> <p>风险提示：下游负反馈、海外需求不及预期、苯乙烯预期外检修、美国关税取消豁免、地缘风险再生</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |



# 影响因素分析

| 因素    | 影响   | 逻辑观点                                                                                                                                                                                                        |
|-------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观    | 中性偏空 | 贝森特表示可能会对20个国家恢复对等关税。特朗普在社交媒体上宣布终止与加拿大的贸易谈判，并将在未来七天内宣布新的美、加关税。当前美股估值再创高位，临近季度末再度发生了“隔夜逆回购使用量骤增、SOFR利率快速上升”的情况，同时TGA账户余额也消耗到了近五年同期最低水平。这种情况下若出现美债抛压，或新的宏观冲击（如特朗普提前宣布对其他国家恢复关税），发生流动性风险的概率较高。                 |
| 原油/油品 | 中性   | 6月20日当周美国石油钻井数为432口（-6），连续八周回落，油价若不能长期维持在70-80美元，页岩油开采新钻井的可能性较低。美以伊停战后，油价返回65-70美元的中枢运行，该位置也是我们认为三季度原油基本面改善下的合理估值。且OPEC剩余两个月增产预期对油价的利空影响已边际递减。特朗普首度明示伊朗可能是刺杀他的主谋，并继续维持对伊朗的极限制裁，给未来的美伊会谈施压。布油区间短期看65-70美元/桶。 |
| 纯苯    | 利多   | 美国纯苯供需紧张已体现在美苯价格之上，当前美欧套利窗口接近打开，7月美国从亚洲补货的可能性较小。乐观的是，己内酰胺、苯胺等下游毛利修复较好，短期也存在提负空间，纯苯下游加权开工率达到近五年同期高位。                                                                                                         |
| 需求    | 偏多   | 7月前的抢出口行为，导致物流需求在6月下旬激增，EPS开工率大幅回升，ABS供需持稳。PS需求较弱。                                                                                                                                                          |
| 供应    | 偏空   | 因利润转好，盛腾、玉皇等长停装置陆续计划重启，旭阳可能推迟检修计划。                                                                                                                                                                          |
| 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累库1万吨左右，纯苯港口预期去库1万吨以内。                                                                                                                                                               |
| 利润    | 偏空   | 本周苯乙烯不同工艺的装置均有利润空间，EB-BZ纸货近月价差重返高位。                                                                                                                                                                         |



# 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：本周浙石化裂解，福海创等装置停车。大连石化重整装置（11万吨产能）计划7月初永久关停。

加氢苯检修：本周河南宇天16万吨装置重启，内蒙古榕鑫、濮阳盛源和盛源宏达共48万吨装置停车。

| 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  |
| 盛虹炼化        | 36     | 33           | 2025/5/8  | 2025/6/9  | 0.89  |       |
| 扬子巴斯夫裂解装置   | 15     | 70           | 2025/4/7  | 2025/6/15 | 0.62  |       |
| 恒力裂解        | 16     | 32           | 2025/5/13 | 2025/6/13 | 0.57  |       |
| 天津石化裂解      | 16.4   | 56           | 2025/4/20 | 2025/6/14 | 0.63  |       |
| 燕山石化裂解+重整   | 29     | 10万吨裂解<br>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  |
| 齐鲁石化重整      | 10     | 56           | 2025/6/6  | 2025/7/31 | 0.66  | 0.83  |
| 盛虹炼化        | 36     | 7            | 2025/6/10 | 2025/6/16 | 0.69  |       |
| 万华化学裂解      | 18     | 11           | 2025/6/15 | 2025/6/25 | 0.54  |       |
| 浙石化二期乙烯     | 14     | 42           | 2025/6/23 | 2025/8/3  | 0.27  | 1.17  |
| 福海创重整+歧化    | 30     | 56           | 2025/6/11 | 2025/8/5  | 1.56  | 2.50  |
| 检修损失量合计（万吨） |        |              |           |           | 17.36 | 17.38 |



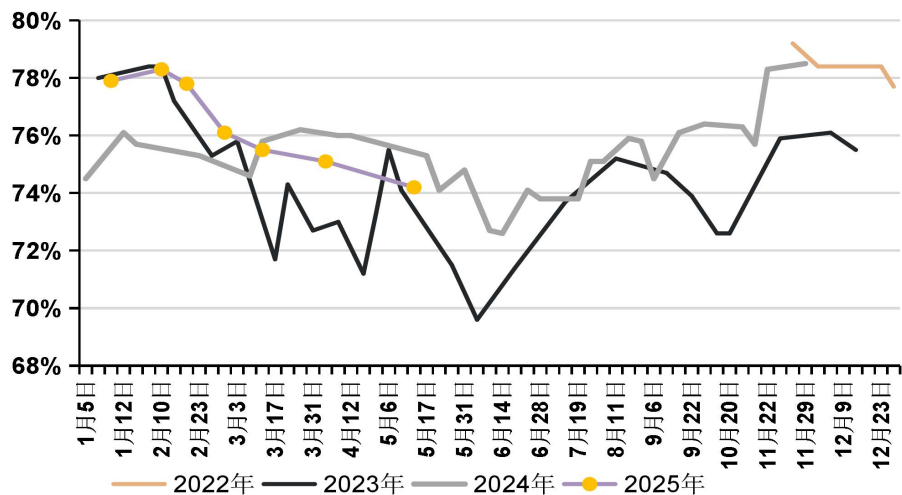
亚洲芳烃装置运行情况：日本出光一套8万吨歧化产能因故停车，另一套25万吨产能计划6-8月检修。日本ENEOS一套7.5万吨重整产能和三菱21万吨裂解产能计划5月中旬检修2个月，ENEOS另一套17万吨重整计划6-8月检修，一套9万吨歧化装置于5月下旬计划外停车。韩国SK 29万吨装置提前7月初重启，沙特拉比格45万吨装置推迟到7月下旬重启。

| 企业名称                | 区域                  | 纯苯产能（万吨） | 2025年检修情况                | 6月    | 7月    |
|---------------------|---------------------|----------|--------------------------|-------|-------|
| Petro Rabigh2       | Rabigh, KSA         | 45       | 计划4月中停车检修，重启推迟至7月20日     | 3.75  | 3.75  |
| 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                  | 29       | 从4月中旬到7月初对其蔚山重整检修        | 2.42  | 0.40  |
| 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）         |                     |          |                          | 23.27 | 11.01 |

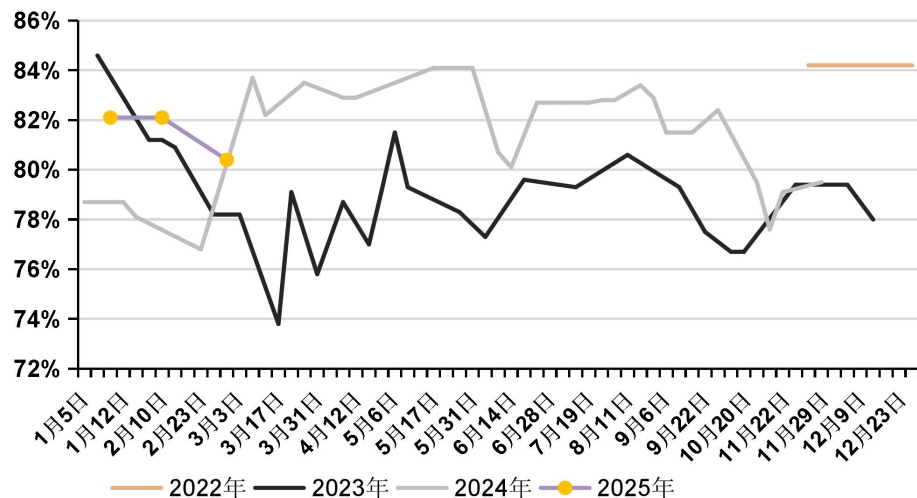


海外芳烃供需变化：美国5月至6月纯苯进口量总共仅3-4万吨，美湾港口纯苯贸易商库存及下游原料库存大幅去化。5月底美国禁止对委内瑞拉出口石脑油后，大量美湾的轻质石脑油流向调油池，导致调和汽油的辛烷值下降，带来了外采芳烃调油的需求量，但5月至今乙苯的调油采购量只有约1-2万吨。欧洲多套苯酚装置宣布今年永久关闭。

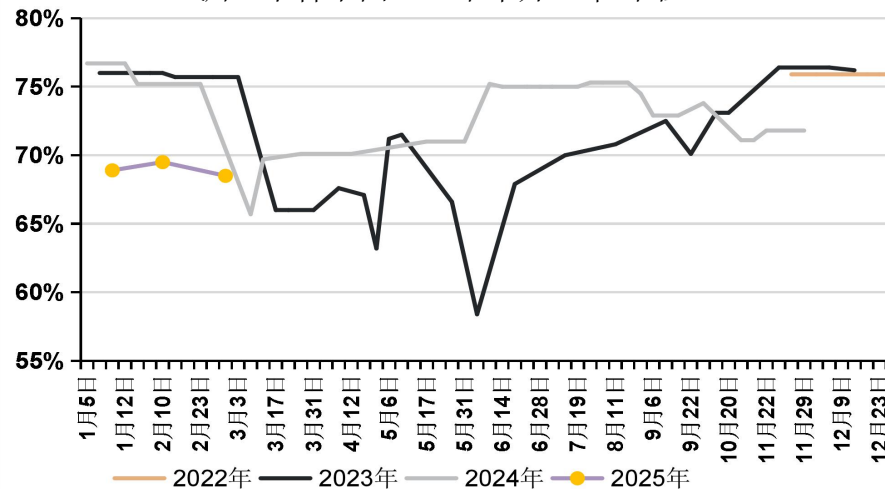
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



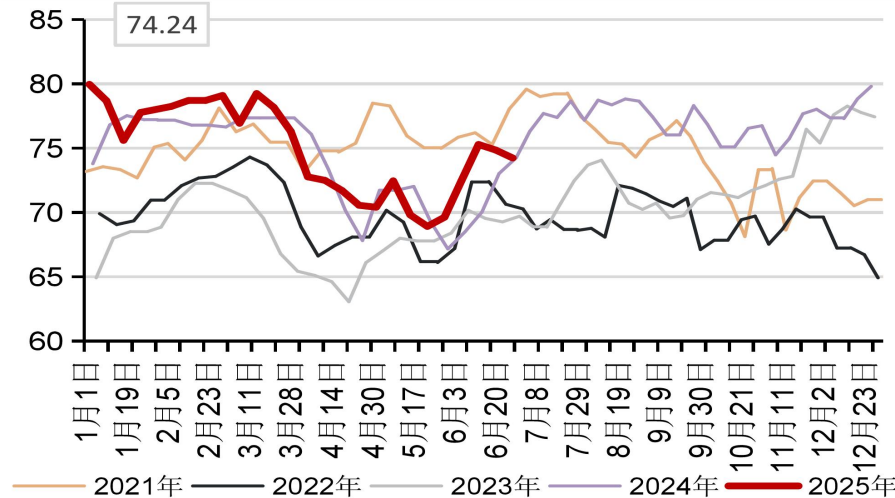
亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



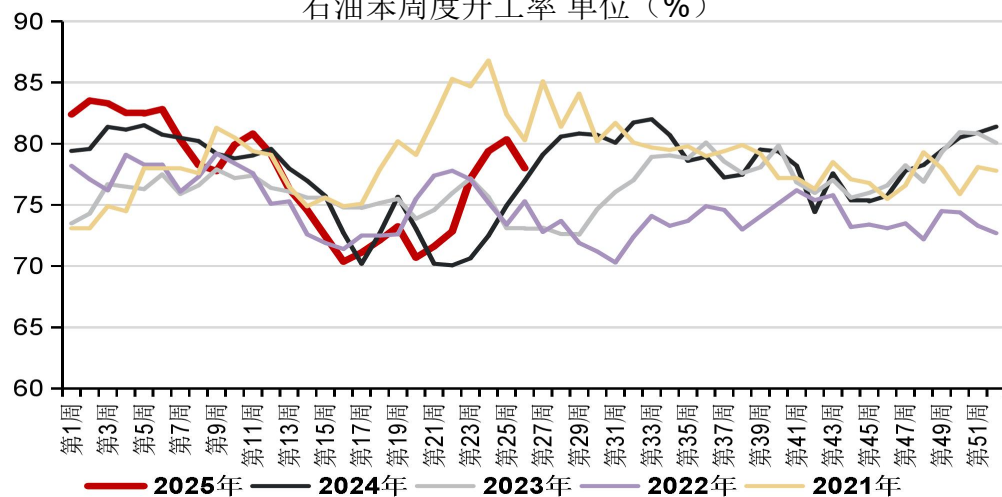
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



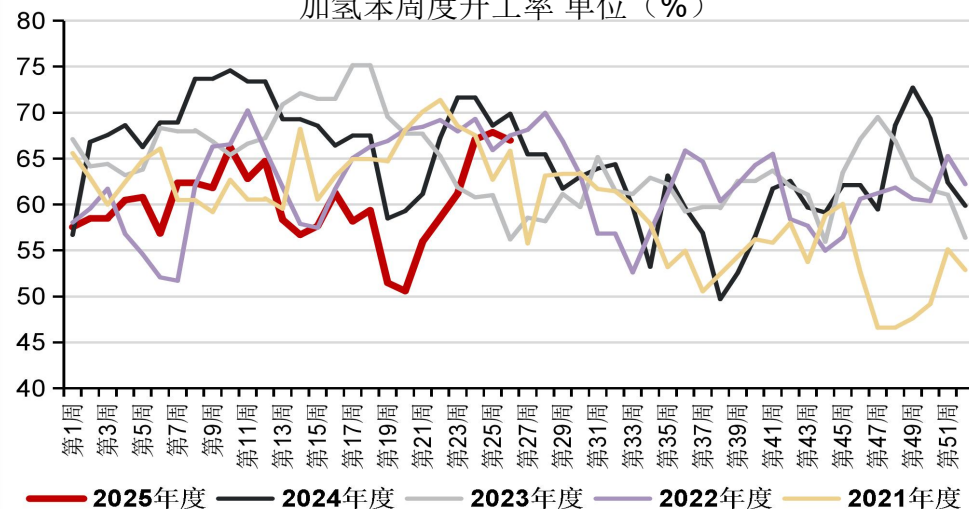


本周石油苯生产毛利周环比-92元/吨，处于近五年同期最低水平；石油苯产能利用率为78.01%（-2.34），处于近五年同期中位水平。加氢苯生产毛利周环比约-62元/吨，开工率为66.99%（-0.88），处于近五年同期偏高水平；下周濮阳盛源15万吨装置计划重启，但由于加氢苯利润转亏，开工率或小幅回落。

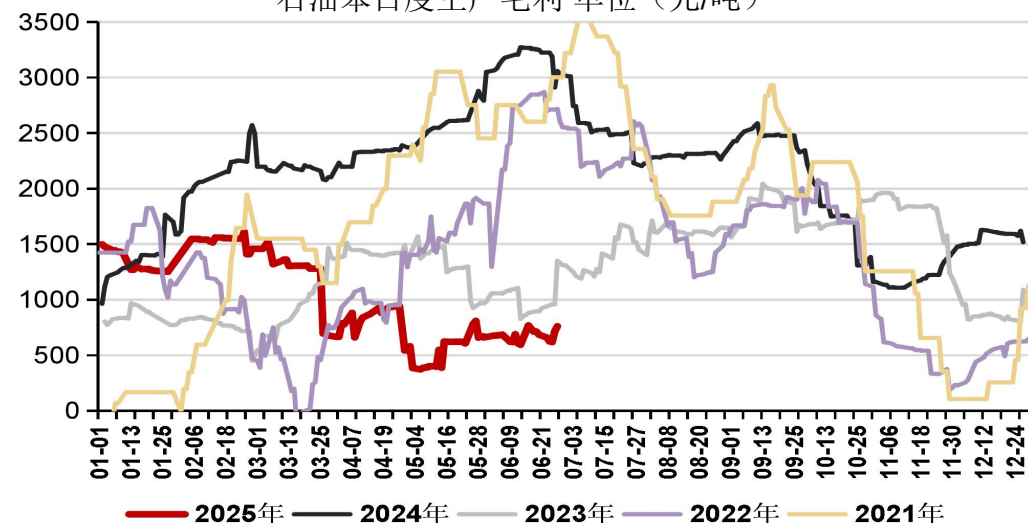
石油苯周度开工率 单位（%）



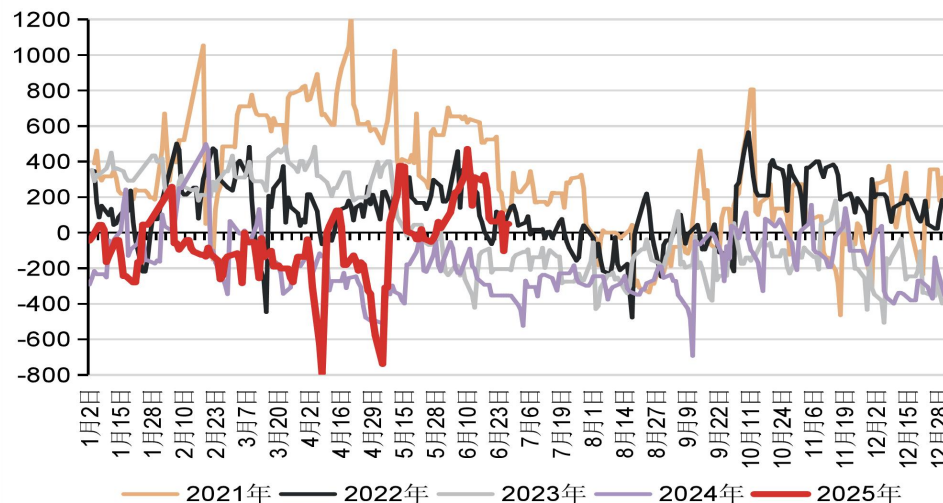
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）



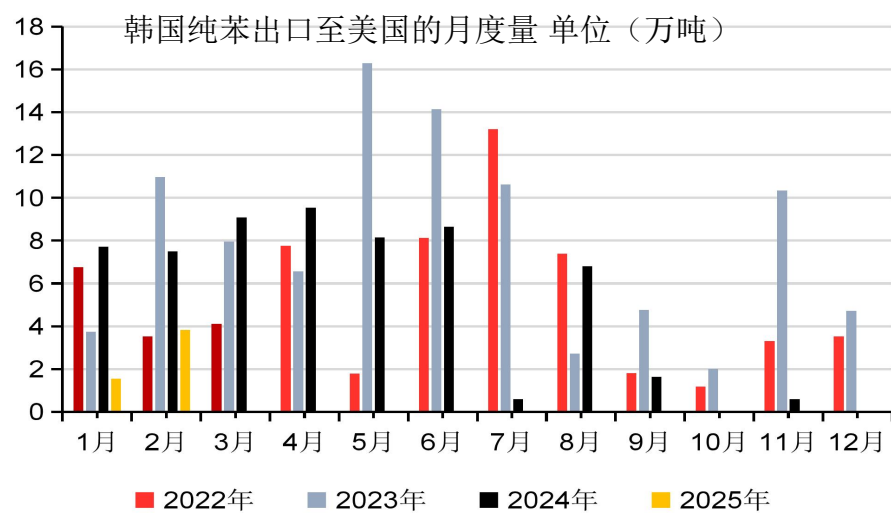
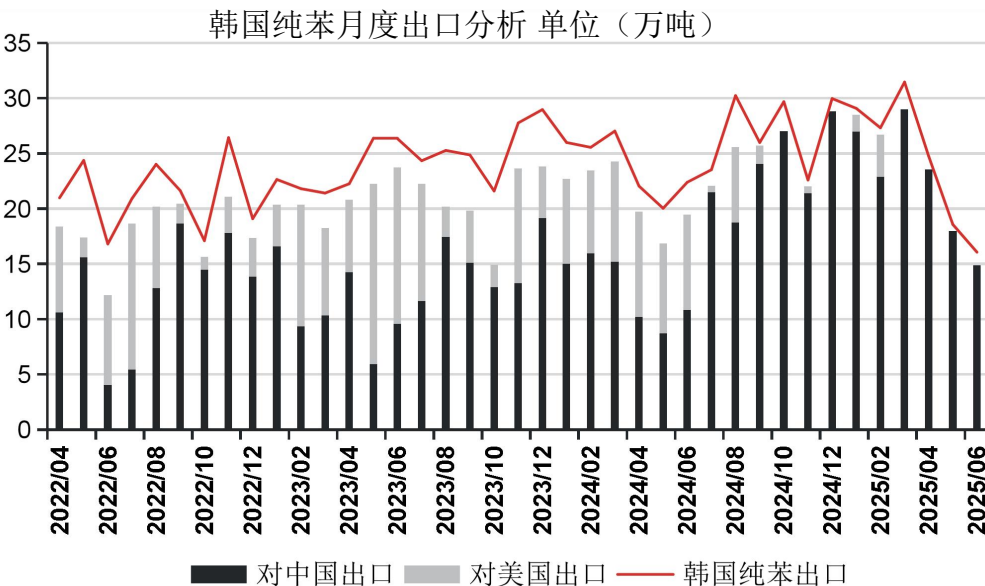
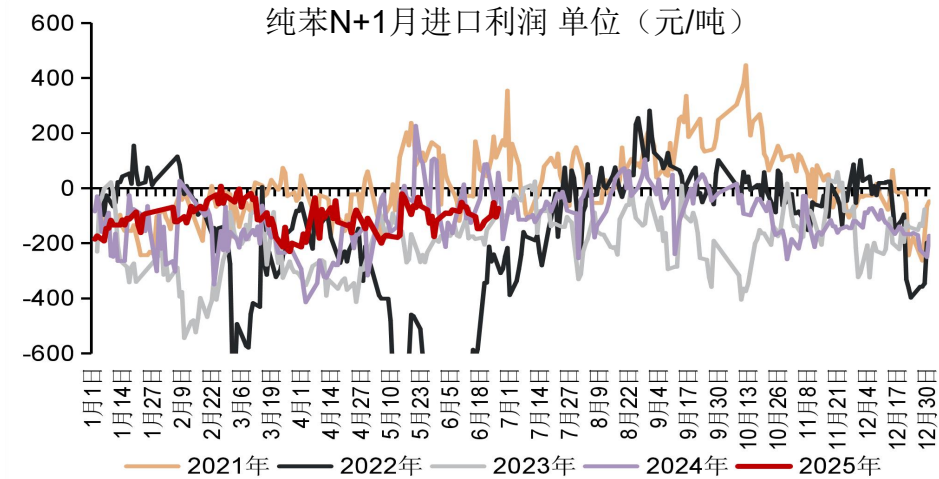
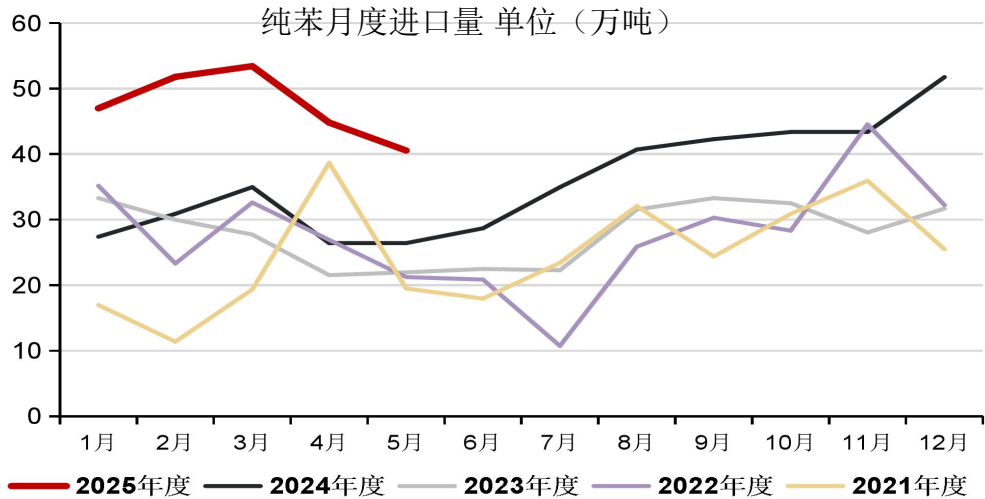
粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）







国内纯苯进口利润周环比+63.87元/吨，远月进口窗口关闭；韩国6月1日至6月20日共出口16.06万吨纯苯，较上月同期+5.49万吨，其中出口至中国约14.86万吨，较上月同期+4.29万吨。韩国芳烃装置目前来看均将按计划重启，本月出口量或继续回升。预计6月我国纯苯进口量将回升至47万吨左右。纯苯美欧套利窗口接近打开，美亚套利窗口关闭。纯苯5月进口量约40.56万吨，环比-4.26万吨。

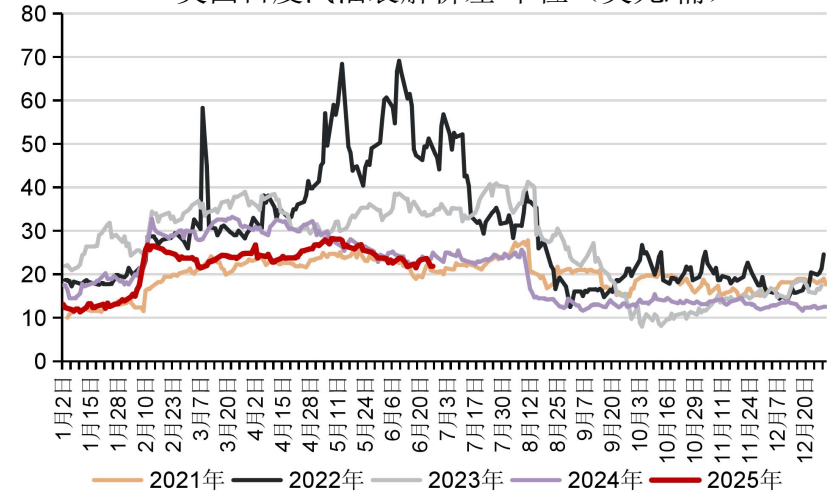




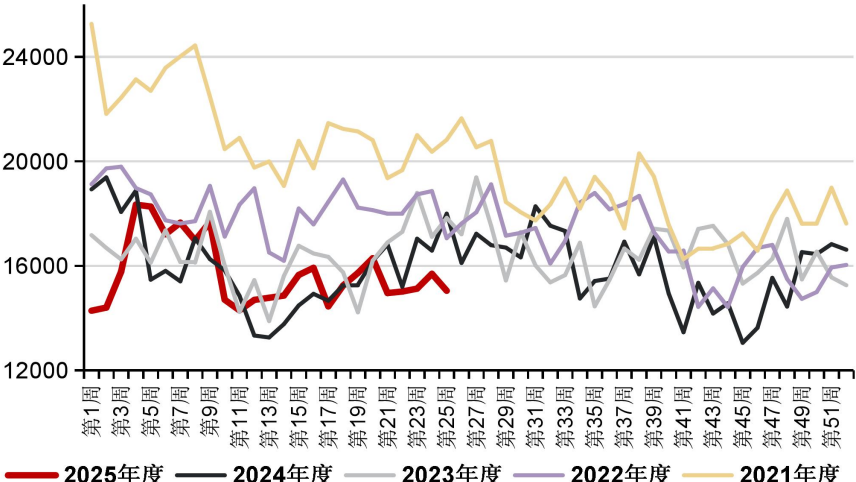


6月20日当周，EIA原油去库-583.6万桶（预期-79.7），库欣原油去库-46.4万桶，SPR补库+23.7万桶。大类汽油去库-207.5万桶（预期+38.1），成品汽油去库-70万桶，调油料去库-220万桶。炼厂开工率回升至94.7%。美原油表需回升并超预期去库，成品汽油表需回升并去库，反映终端需求强劲。美国汽油裂解价差周环比+0.11美元/桶。

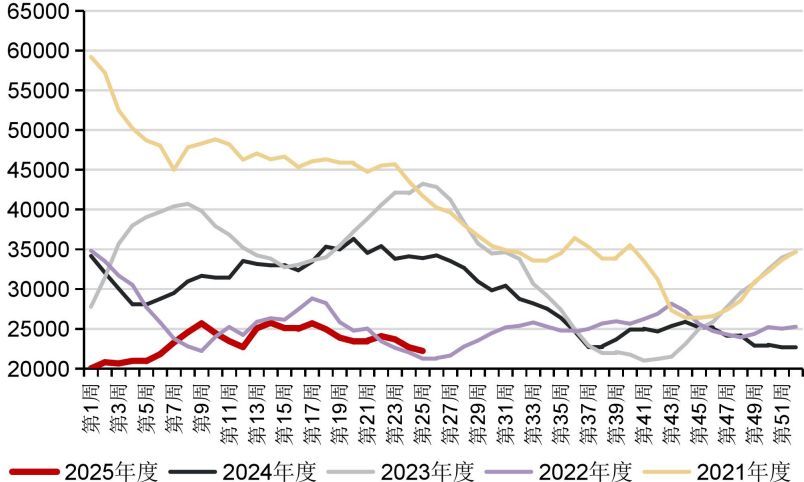
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/桶）



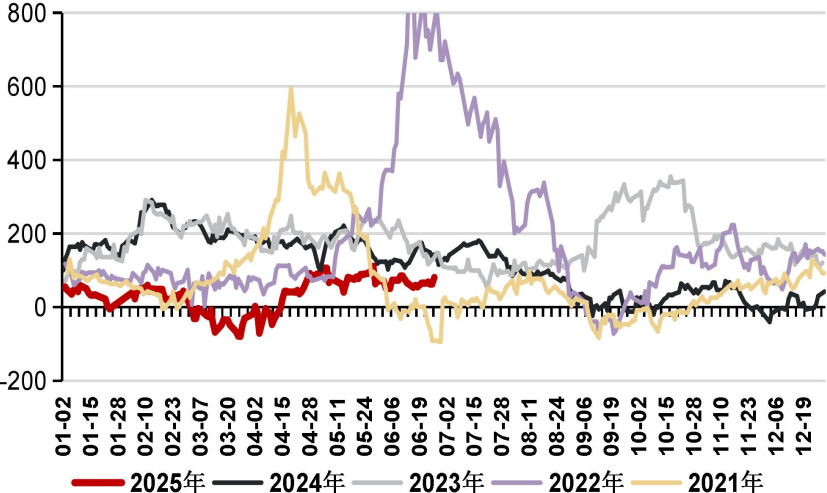
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



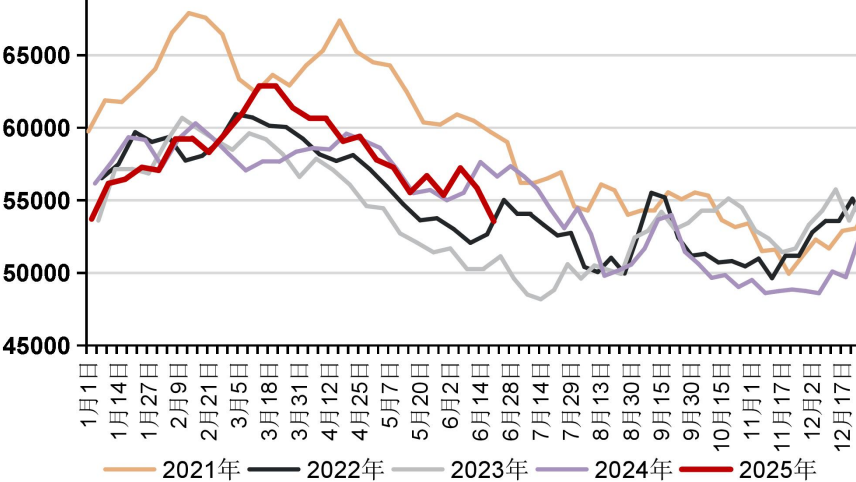
库欣地区原油库存 单位（千桶）



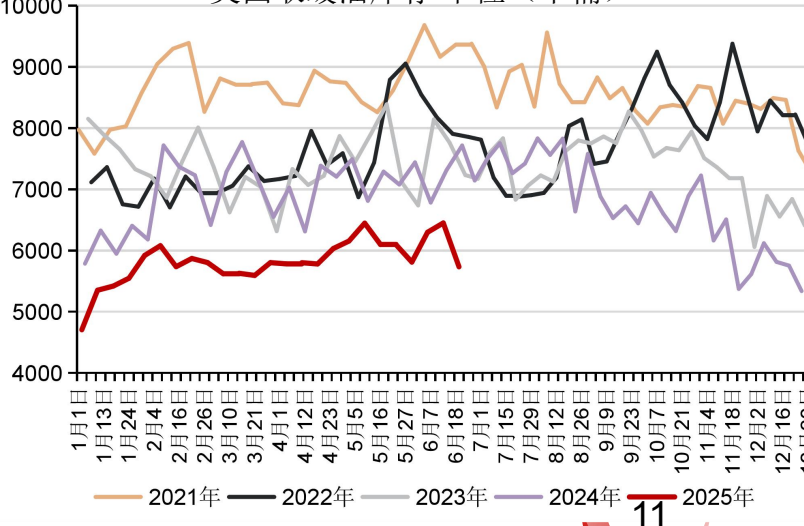
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



美国调油混合料（芳烃、丁烷、重整油、烷基化物等）库存 单位（千桶）



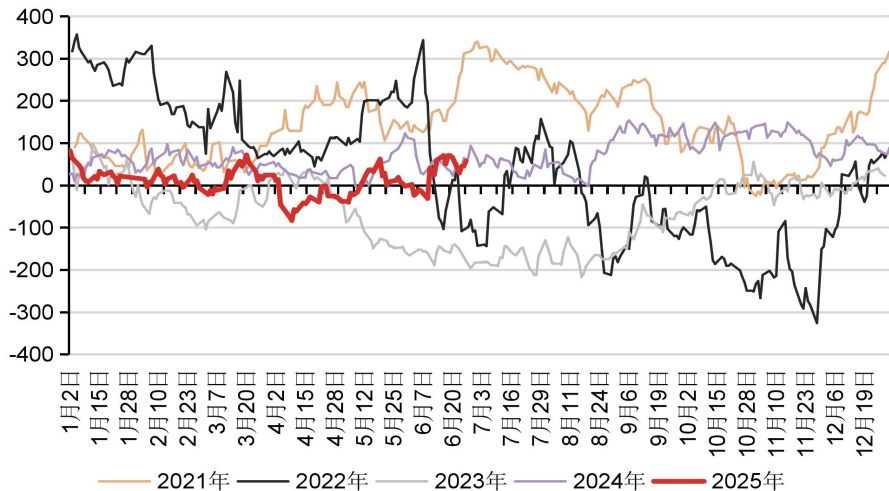
美国取暖油库存 单位（千桶）



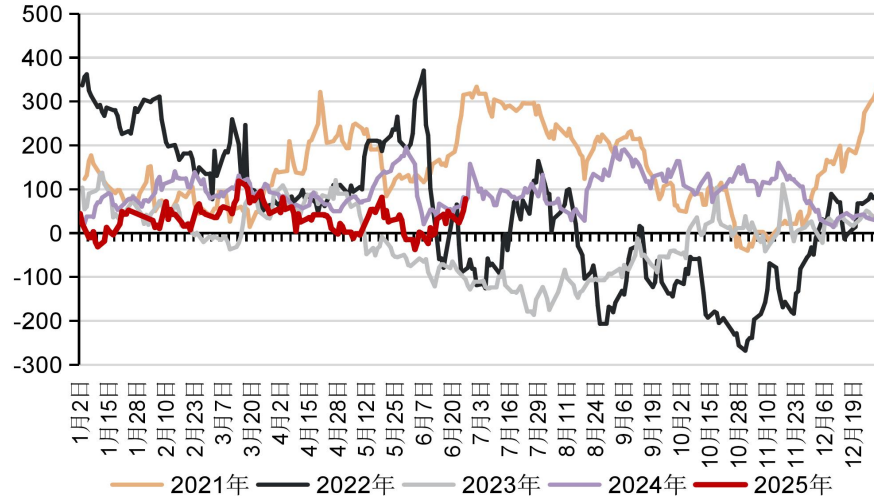


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比回落，处于近五年同期偏低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-20.67美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+8.78美元/吨，处于近5年同期中位水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+7.9美元/吨，处于近5年同期偏低水平。美、欧歧化装置亏损。韩国歧化扭亏为盈。

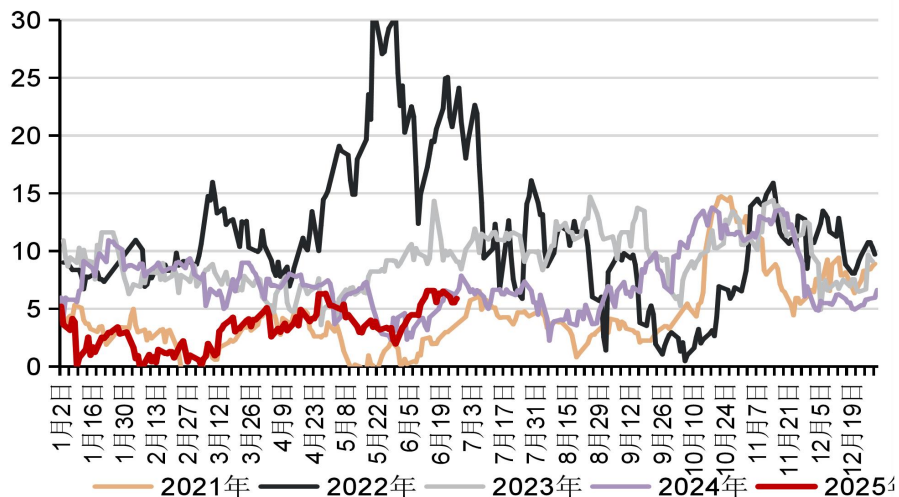
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



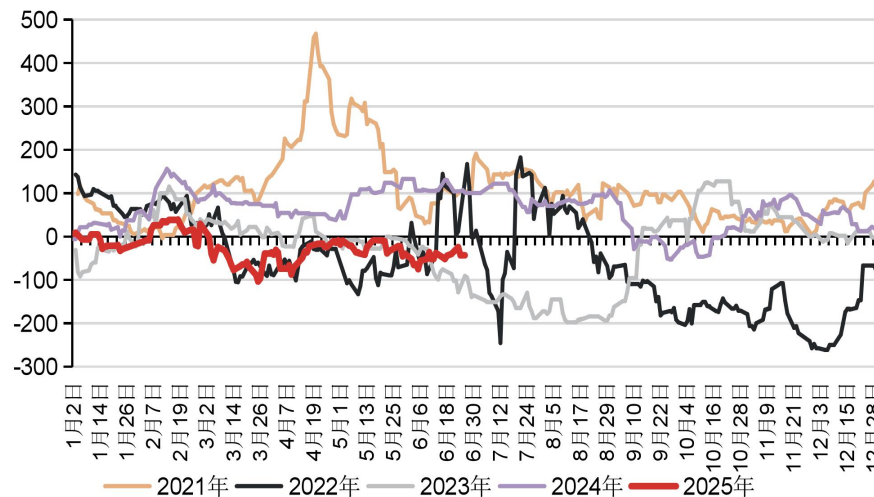
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



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）

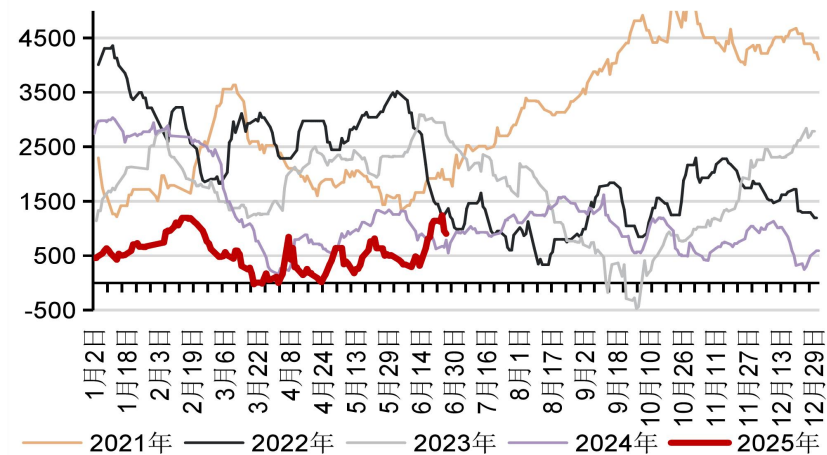




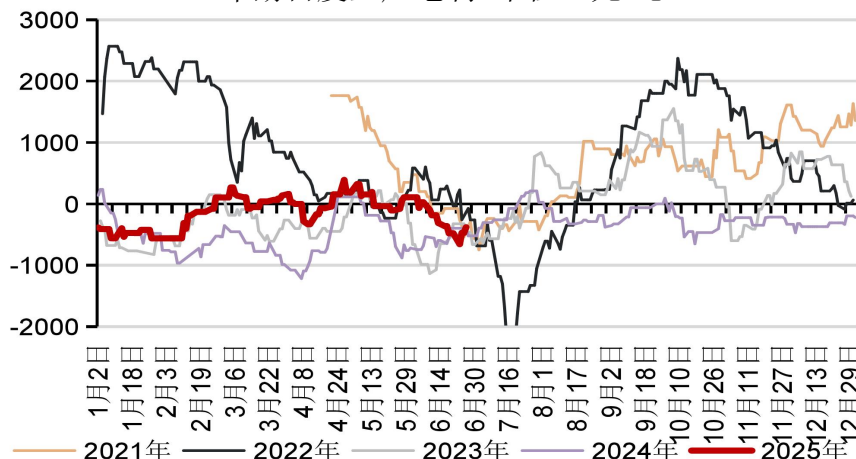


苯酚方面，本周开工率持稳，港口延续去库；下游PC毛利及开工率均回落，环氧树脂开工率回升、毛利小幅回落。己内酰胺方面，本周巴陵恒逸、湖南石化、华鲁恒申、鲁南等装置提升至满开；己内酰胺毛利因硫酸铵涨价延续修复、仍有补库空间，本周PA6小幅累库，终端锦纶丝库存仍处于高位。

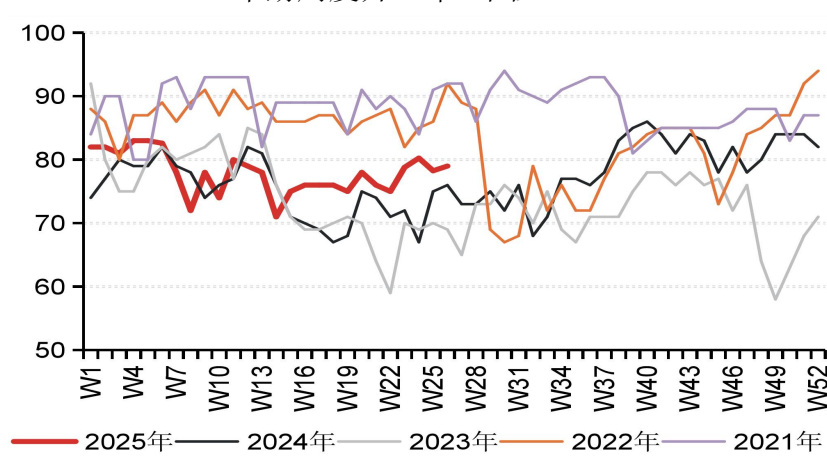
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



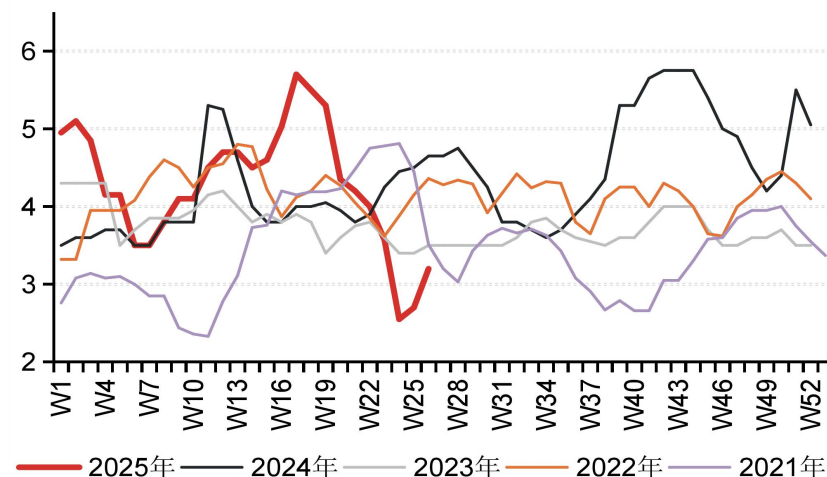
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



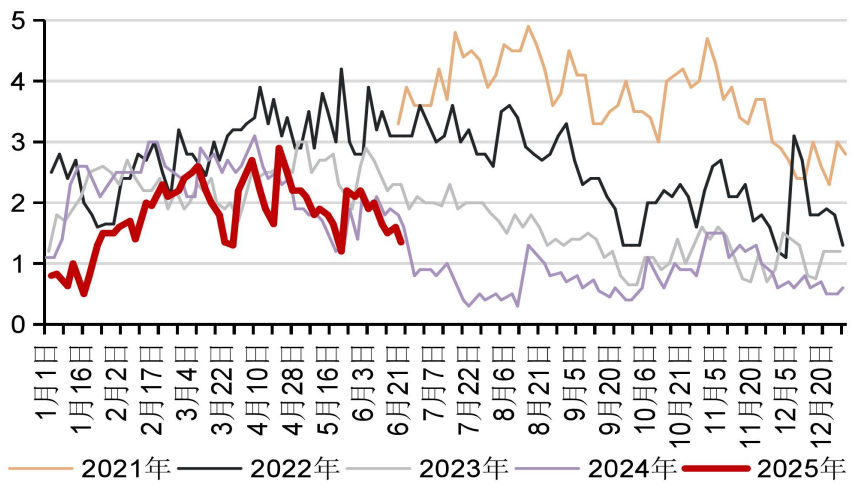
苯酚周度开工率 单位（%）



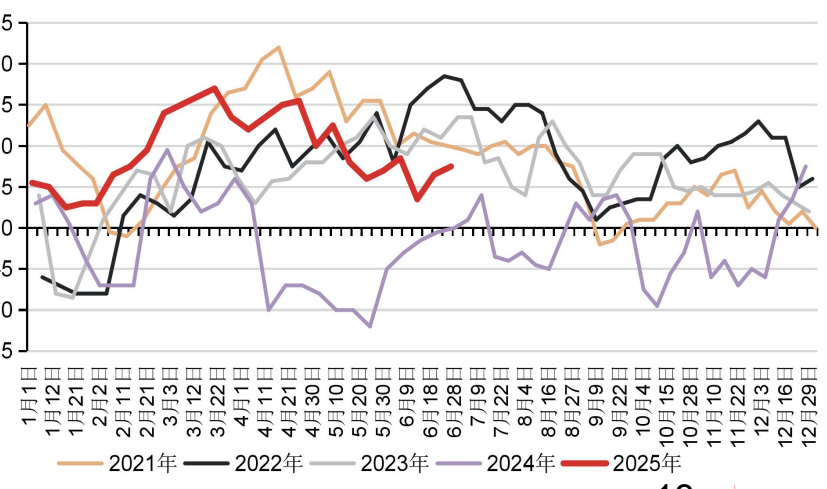
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



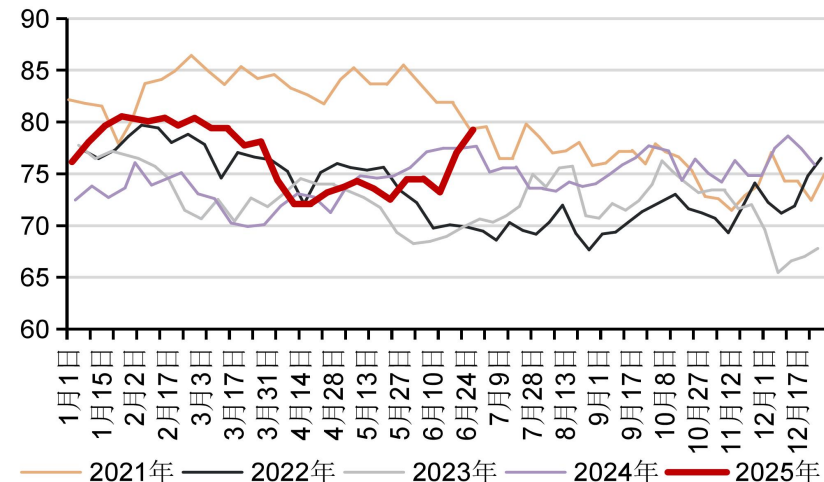
PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）



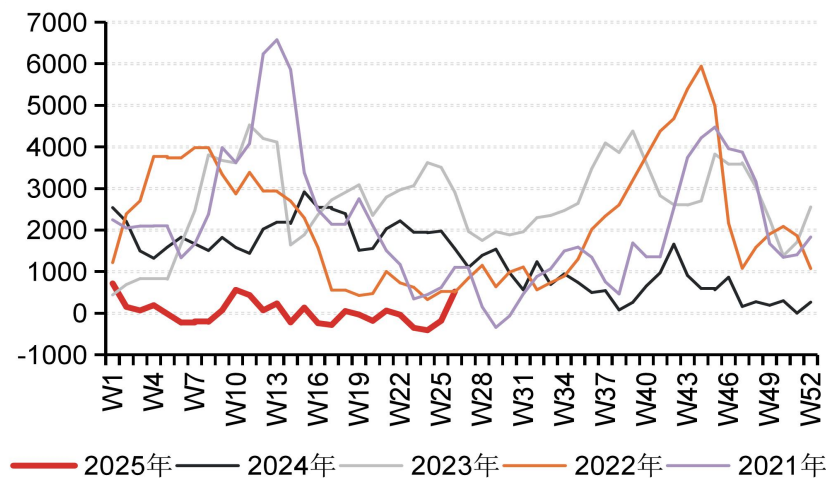


苯胺方面，江苏富强10万吨装置推迟至7月初重启。山东华泰10万吨装置计划6.27检修。宁波万华36万吨装置提负。己二酸方面，本周华鲁恒申一套7.5万吨装置6.24重启，后续恒力30万吨己二酸预计停车检修20天，检修时间未定。本周己二酸毛利小幅回升，开工率回升并小幅去库，供需边际转好。

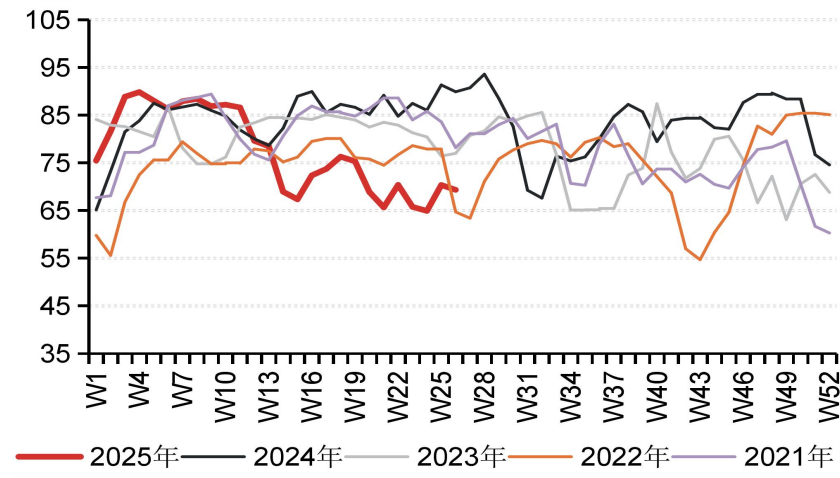
纯苯五大下游加权开工率 单位(%)



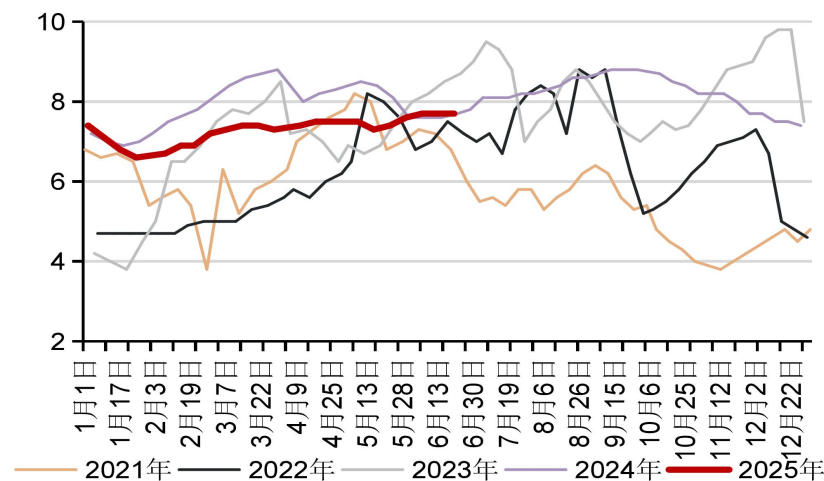
苯胺生产毛利 单位(元/吨)



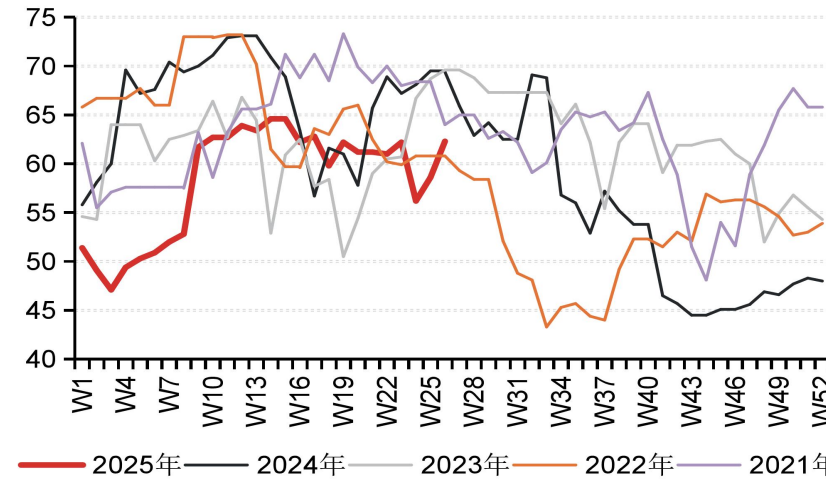
苯胺产能利用率 单位(%)



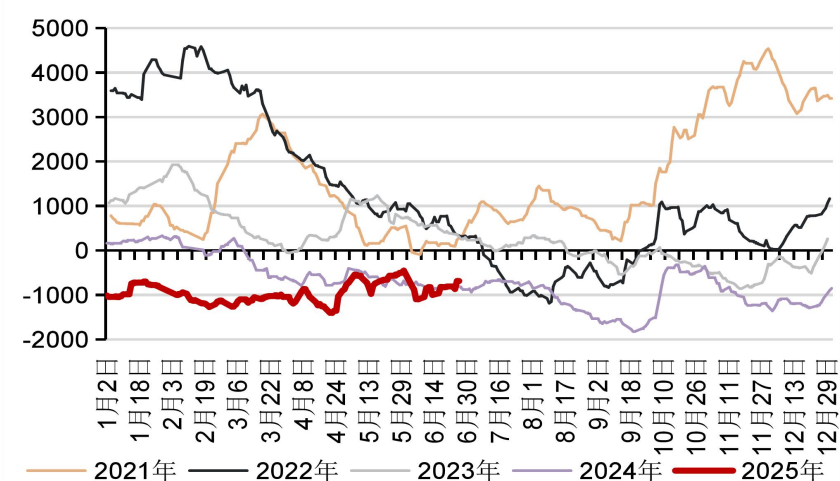
己二酸工厂库存 单位(万吨)



己二酸产能利用率 单位(%)

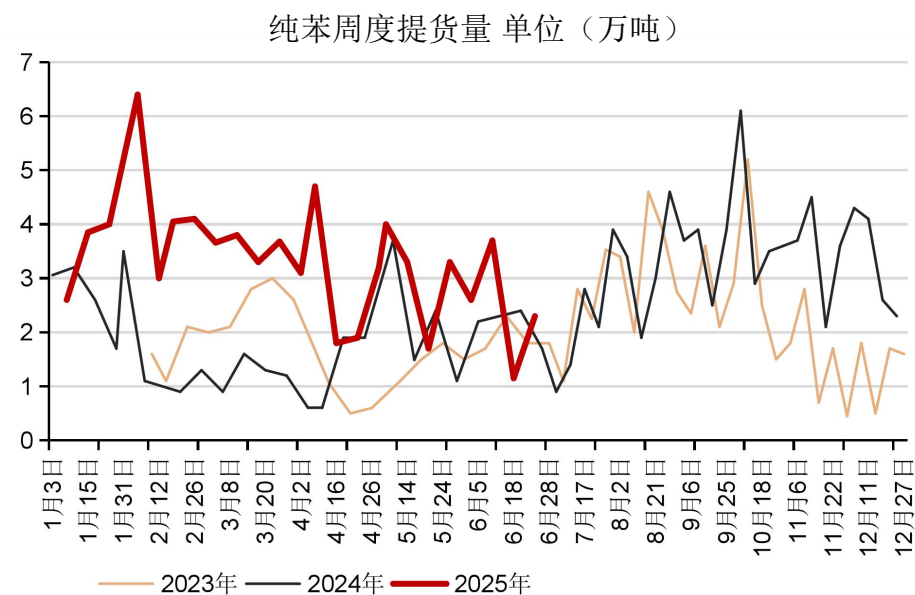
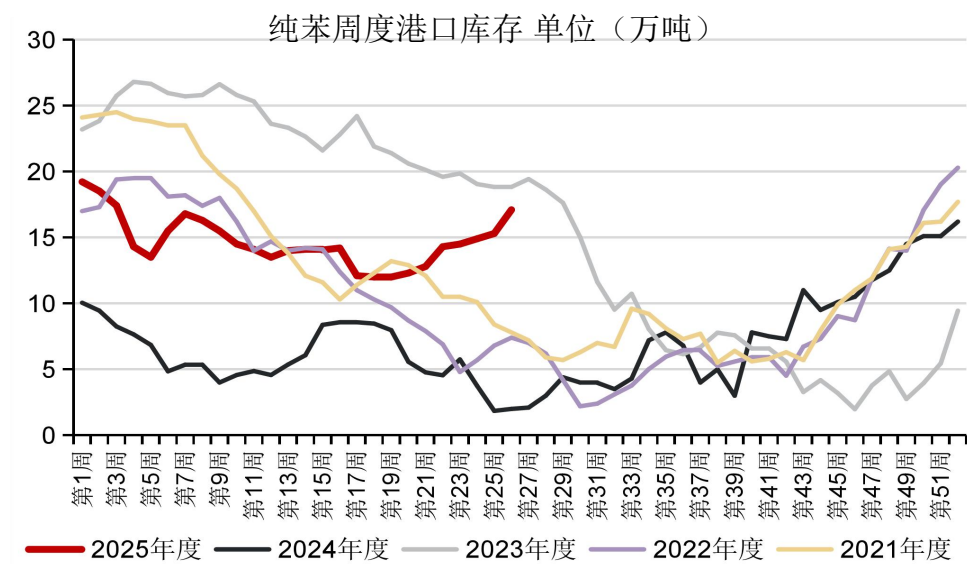
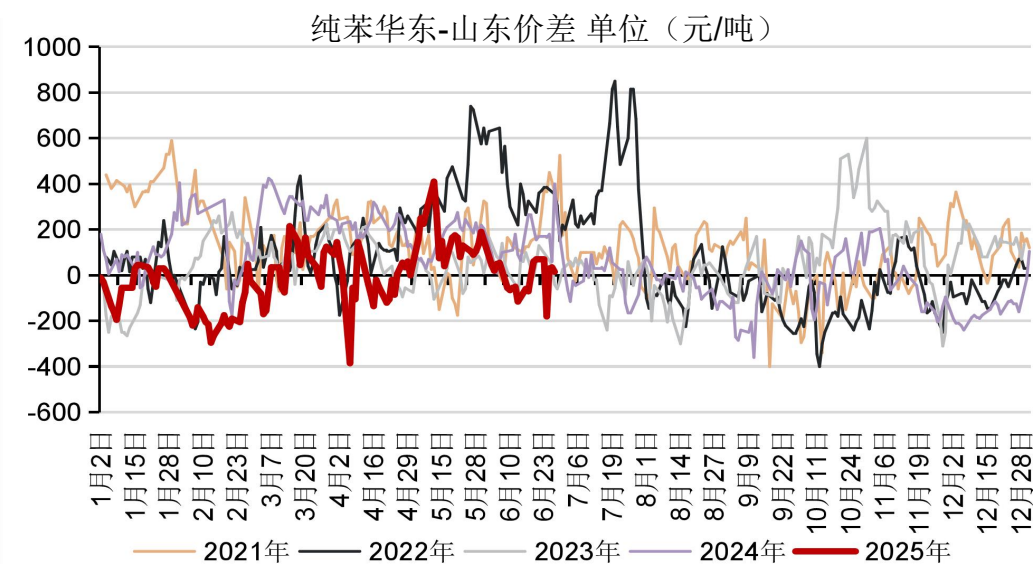


己二酸生产毛利 单位(元/吨)





截至6月23日，隆众口径纯苯华东港口库存为17.1万吨（+1.8），提货量约2.1万吨（+0.65）；截至6月25日，卓创口径纯苯库存为17.2万吨（+0.7），提货量为2.3万吨（+1.15），提货需求回升。纯苯山东→华东的套利窗口关闭。根据隆众、卓创船期预报，6月24日-6月30日，纯苯华东到港预报约145-2.05万吨，预期下周华东港口纯苯或去库1万吨以内。

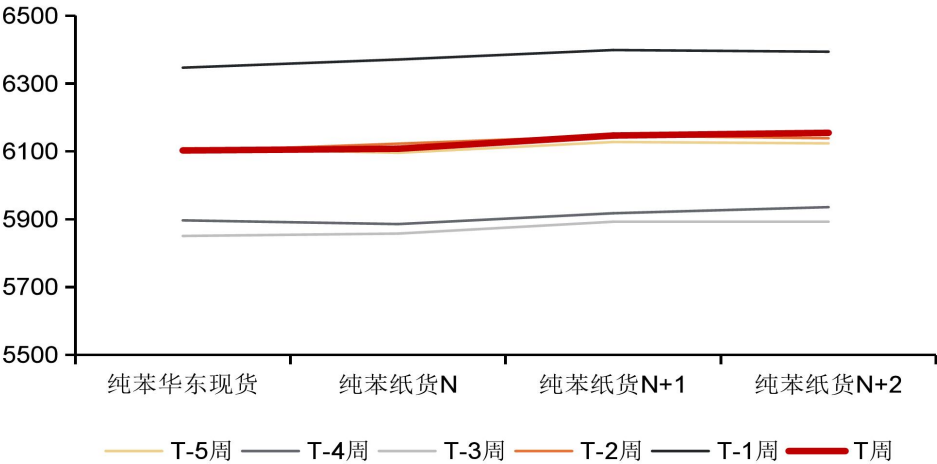




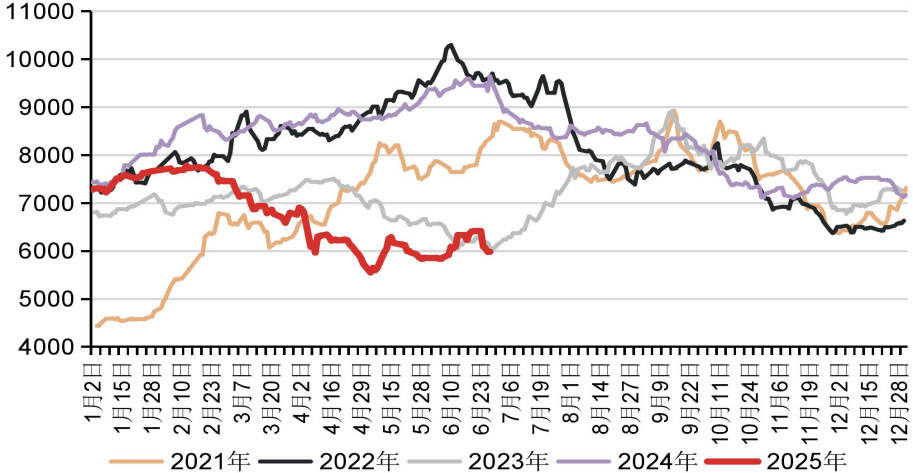


五大下游合计对纯苯消耗增量约+1.77万吨，纯苯下游综合毛利回升，己内酰胺和苯胺毛利回升程度较大。纯苯本周供减需增，己内、苯胺有望延续提负支撑纯苯需求，下游加权开工率回升至近五年同期高位。美国乙烷卸船或放松，或纸货纯苯的套利空单减少。

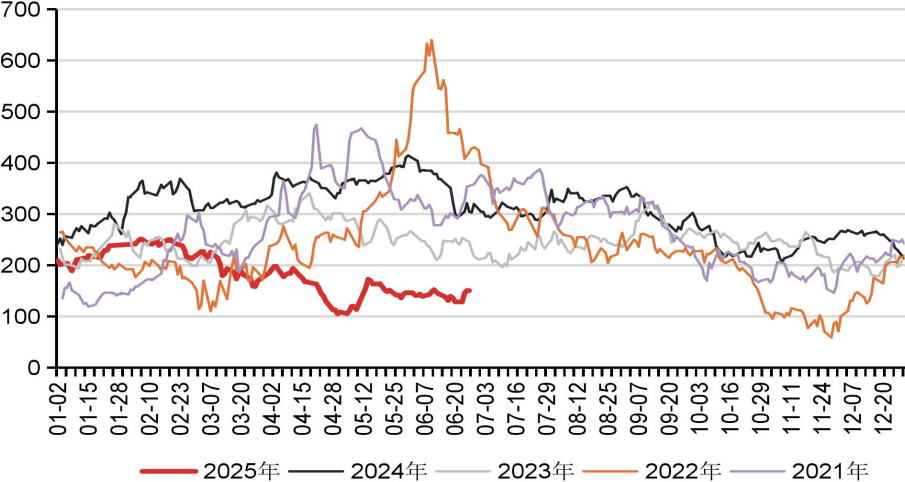
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



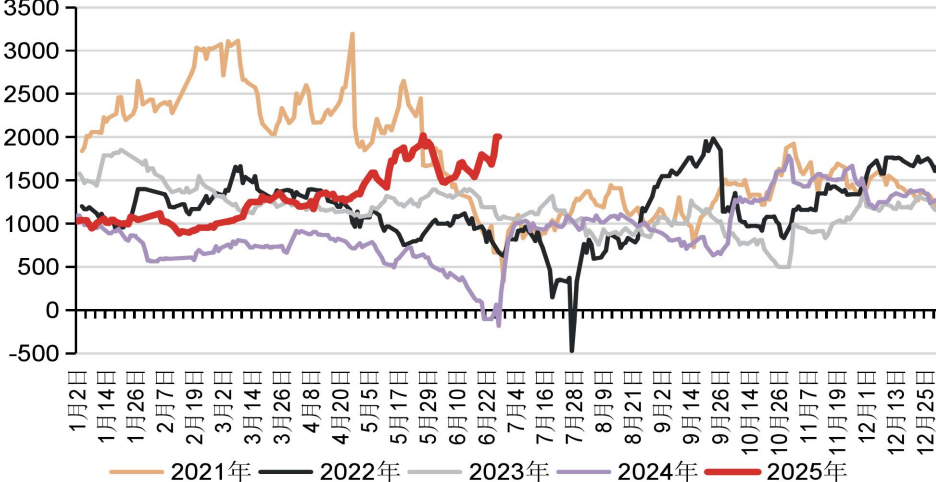
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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，旭阳装置检修计划可能因为利润进一步推迟。巴陵石化6月末重启。宁波科元一套15万吨装置于6月11日停车，于6月25日重启。

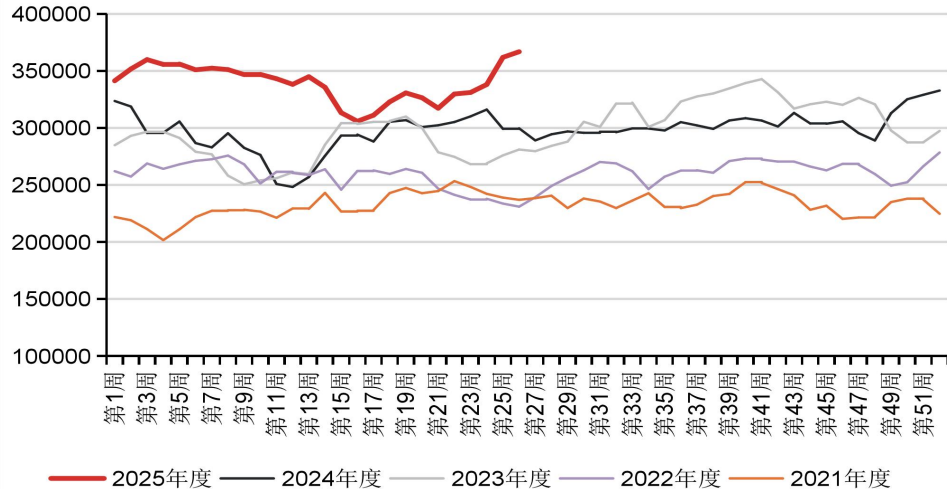
海外方面，荷兰壳牌55万吨装置6月上旬重启，科思创68万吨装置本有计划在6月中旬重启，但目前听闻重启失败，该装置12月永久停车。捷克Kralupy 17万吨因原料问题自5月停车至今。日本旭化一套39万吨装置于5月10日-7月20日检修。加拿大壳牌一套45万吨装置5月上旬短停7天后重启失败，计划7月初重启。美国英力士得州一套77万吨苯乙烯装置于5月下旬预期外停车，6月12日附近重启。英力士另一套50万吨装置6月12日附近重启，但14日附近天气问题再次停工，上周已经重启。法国一套60万吨苯乙烯装置推迟至8月重启，但乙苯装置仍在运行。

| 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 | 利润性检修 | 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 | 2025/6/15 | 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 | 计划内检修 | 3.29 |      |
| 河北  | 河北旭阳    | 乙苯脱氢法（非一体） | 30     | 2025/7/10 | 2025/7/31 | 计划内检修 |      | 1.81 |
| 浙江  | 宁波大榭    | 乙苯脱氢法（一体）  | 28     | 2025/6/1  | 2025/6/7  | 计划外检修 | 0.54 |      |
| 辽宁省 | 宝来石化    | 乙苯脱氢法（一体）  | 35     | 2025/6/19 | 2025/7/9  | 计划外检修 | 1.05 | 0.86 |
| 山东  | 弘润石化    | 乙苯脱氢法（一体）  | 12     | 2025/6/1  | 2025/6/30 | 计划外检修 | 0.99 |      |

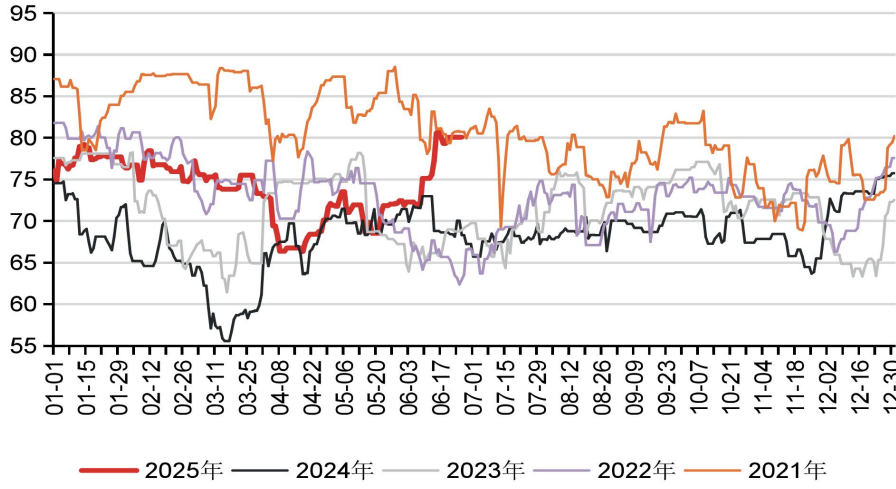


本周国内苯乙烯产量约36.68万吨(+0.49)，产能利用率约80.08%(+1.07)，处于近五年同期较高水平。本周欧洲苯乙烯毛利小幅回升，美国苯乙烯毛利大幅回落，上周美国苯乙烯开工率约60%，乙苯负荷或更高，得州装置重启后暂低负荷运行。

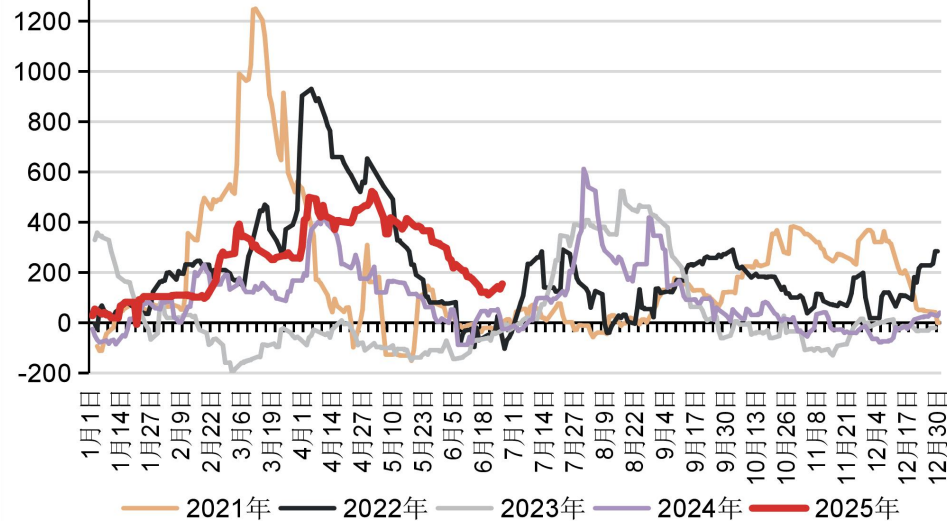
苯乙烯周度产量 单位（吨）



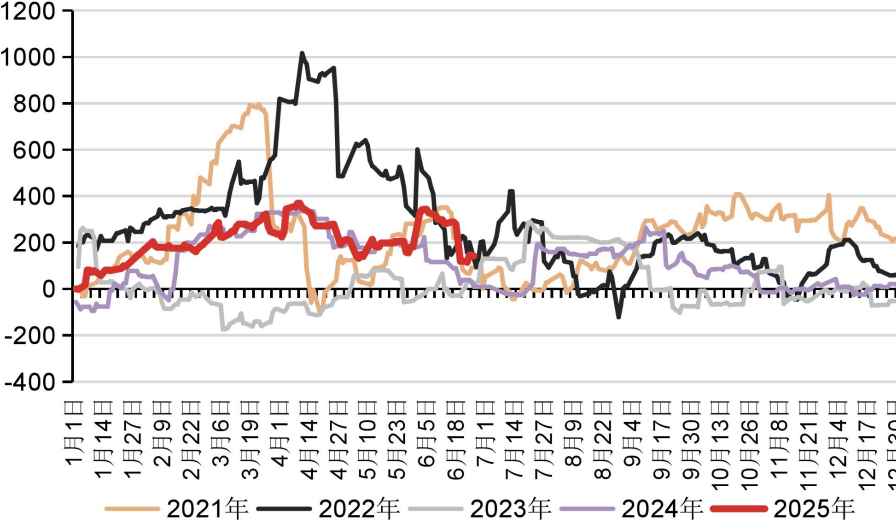
苯乙烯日度开工率 单位（%）



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）

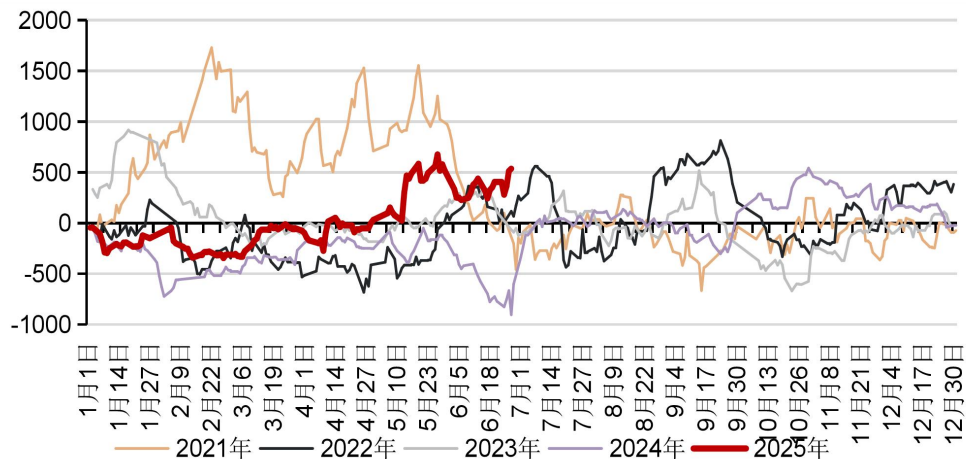




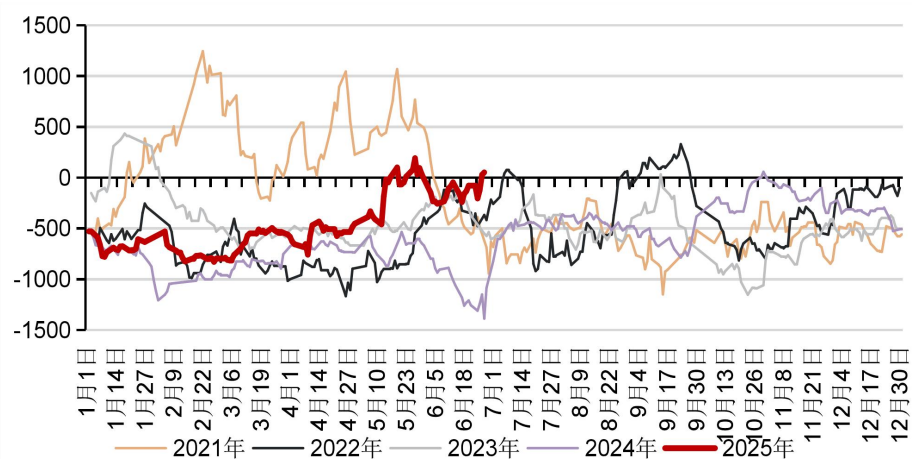


苯乙烯一体化毛利周均值环比约-143.36元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约+42.81元/吨，处于近五年同期偏低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+85.82元/吨，处于近五年同期最高水平。

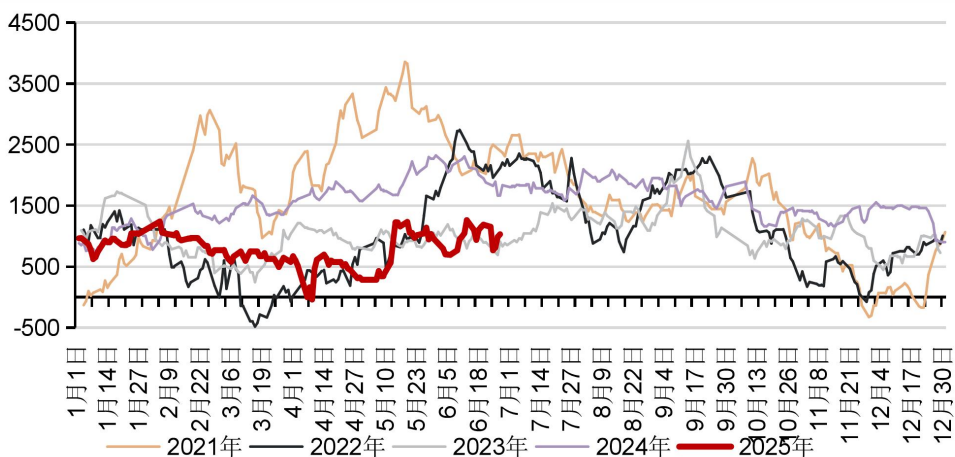
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



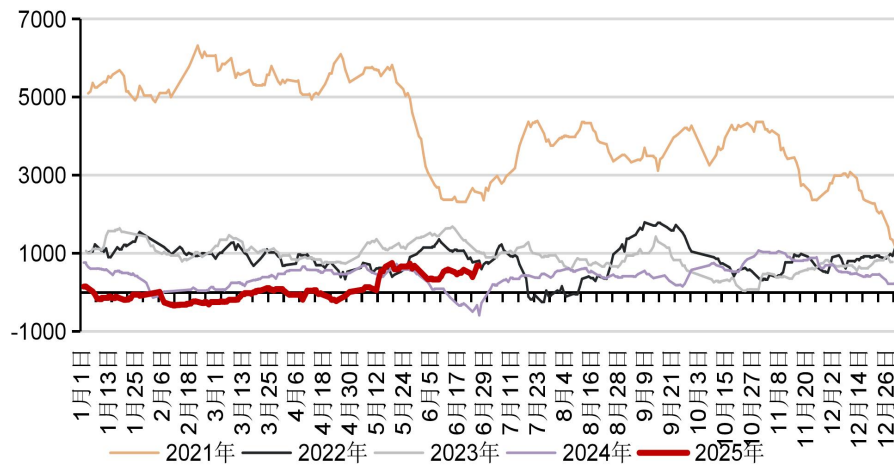
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

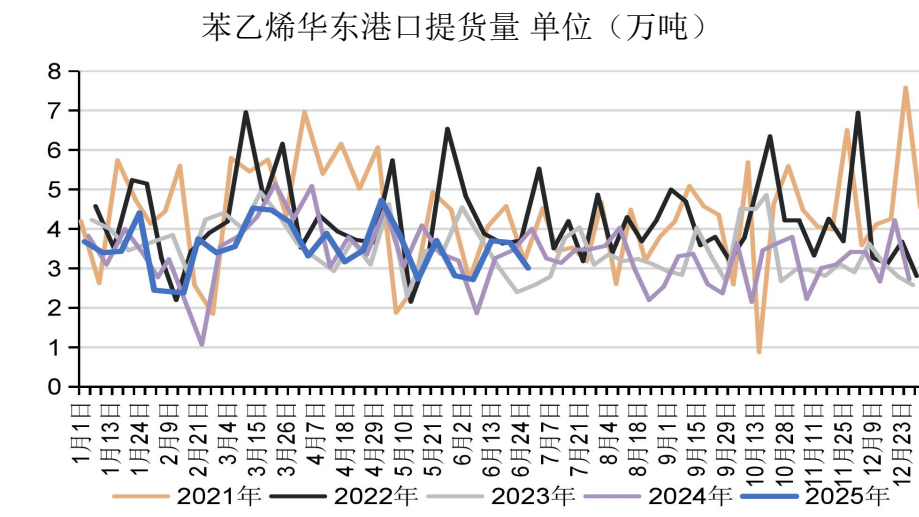
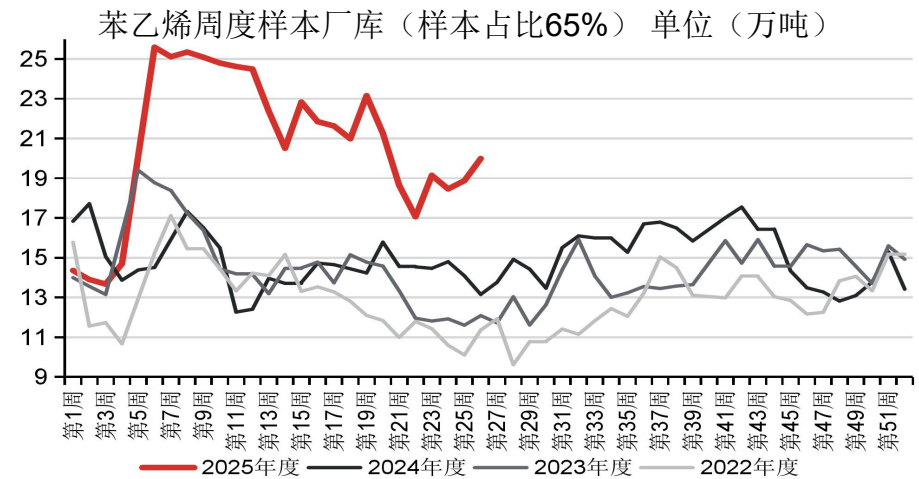
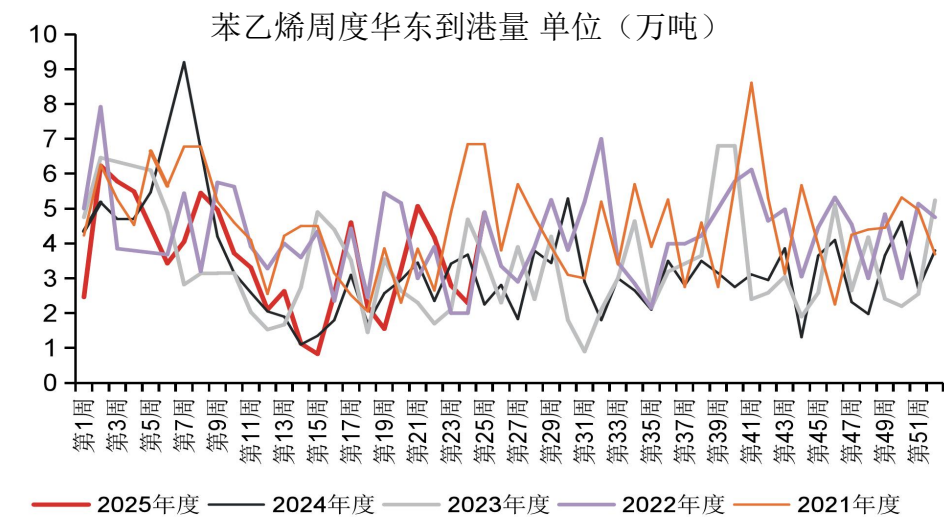
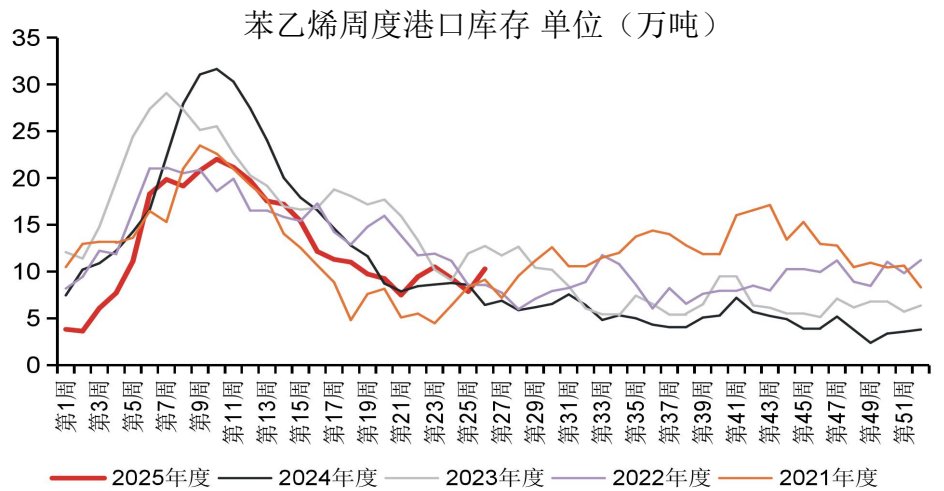


苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）





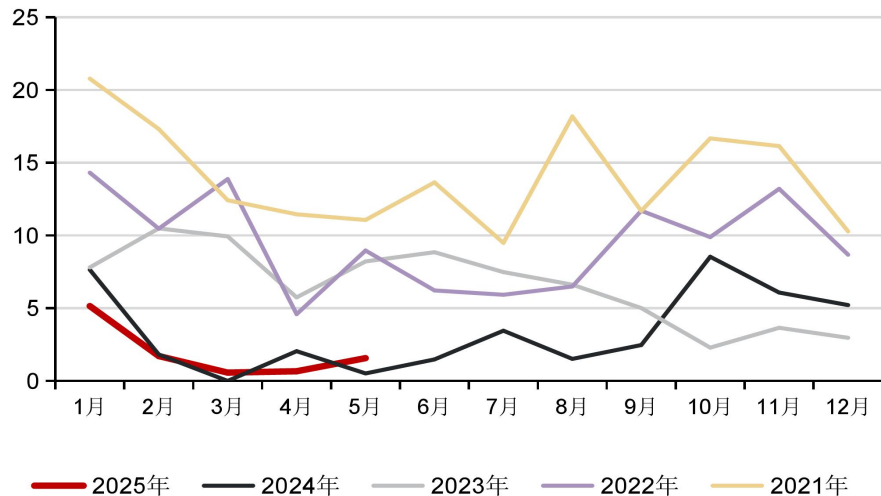
本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为19.99万吨（+1.11），华东港口库存为8.5万吨（+1.87），华南港口库存约1.8万吨（+0.55），周期内提货量约2.86万吨（-0.8），较去年同期减少1.14万吨。卓创口径苯乙烯华口库存为9.05万吨（+1.65），提货量为2.19万吨（-1.12）。根据船期预报，6月24日-6月30日，苯乙烯华东到港预报约3.44万吨，预期下周港口苯乙烯或累库1万吨左右。



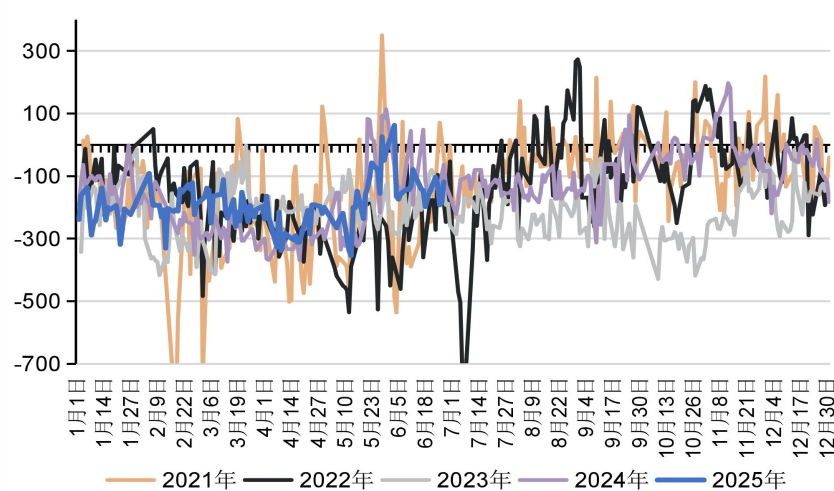


苯乙烯进口利润周均值环比+23.32元/吨，远月进口窗口关闭。根据卓创资讯，目前了解6月我国苯乙烯出口预计有2.1万吨，环比下降。5-6月欧洲到港的美洲和亚洲苯乙烯约10万吨，高于往年同期水平，6月初以来美→欧、亚→欧苯乙烯套利窗口已关闭。美国出口至南美苯乙烯有成交。

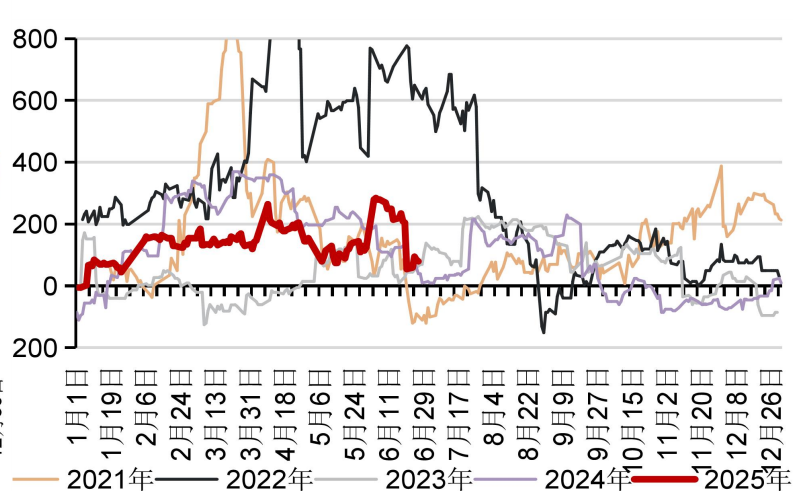
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



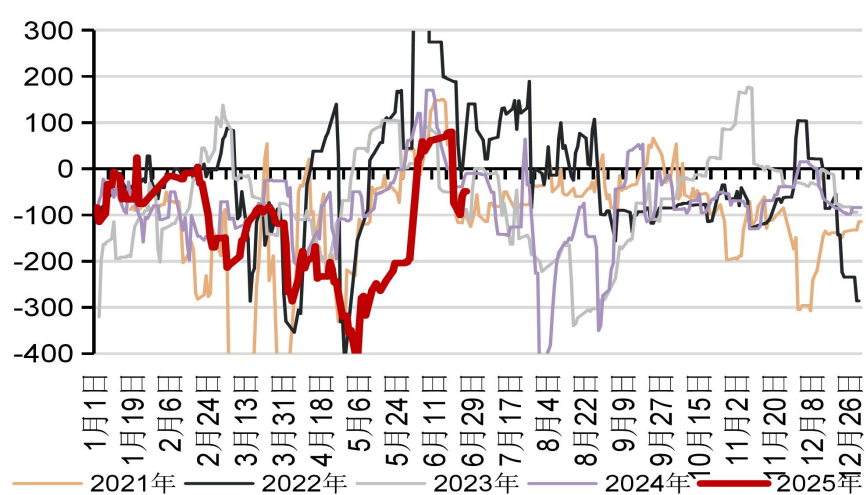
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



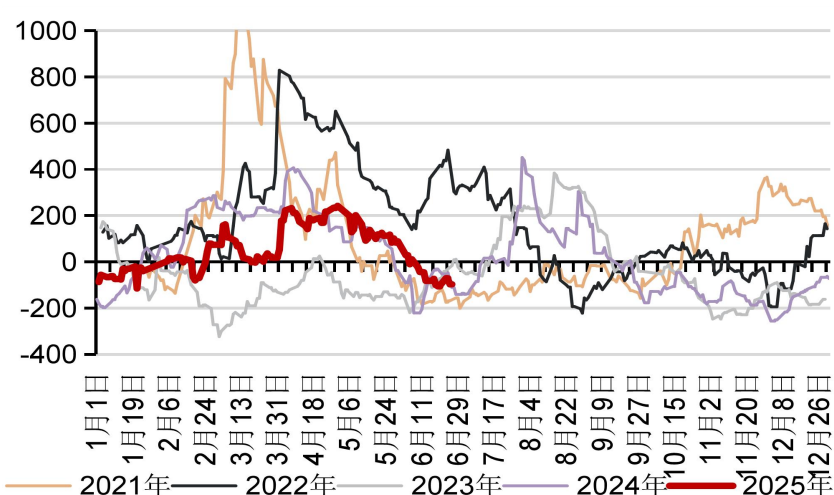
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



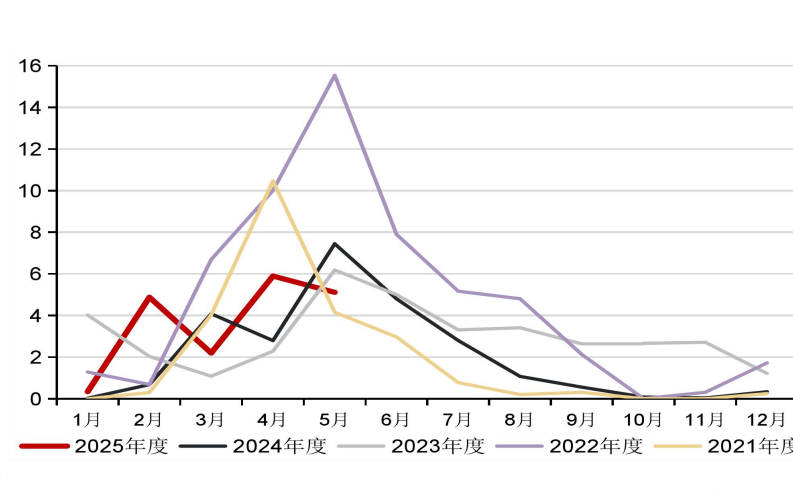
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



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）

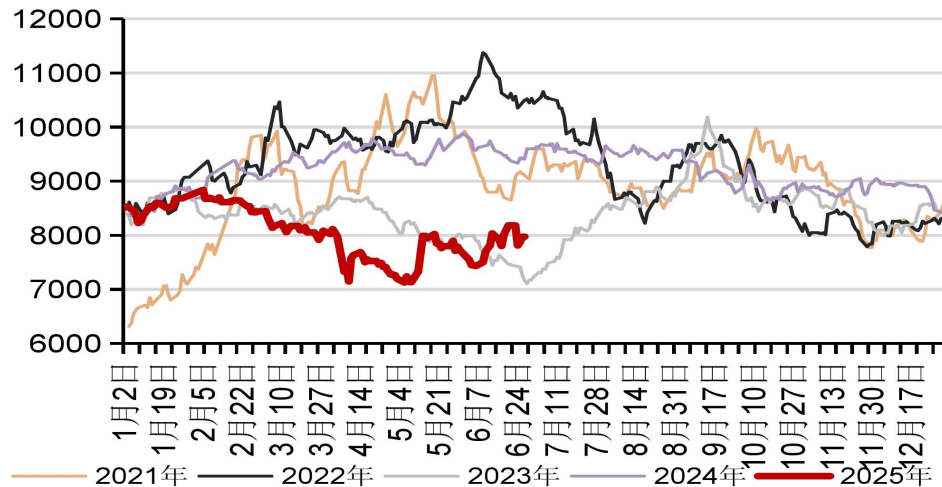




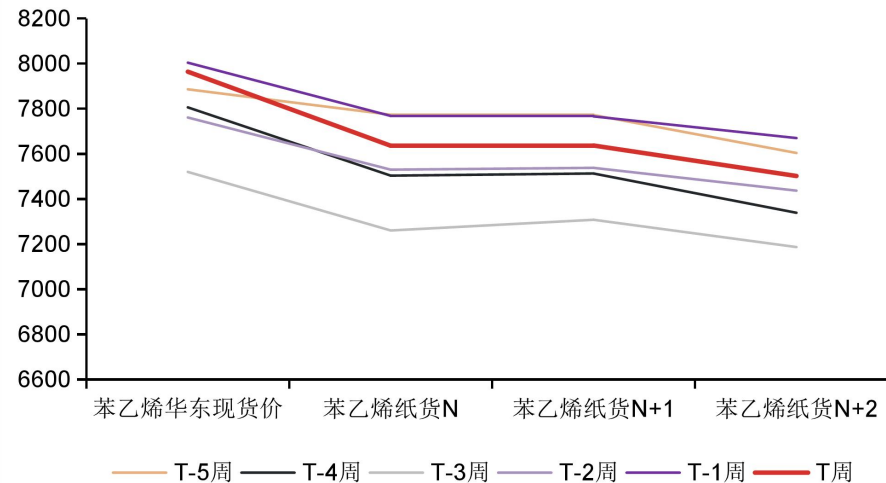


本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量约+1.05万吨，高于苯乙烯自身的产量增量；下周旭阳苯乙烯装置计划检修，卫星PS装置计划检修，供需双减之下需关注苯乙烯现货是否向下游让利。

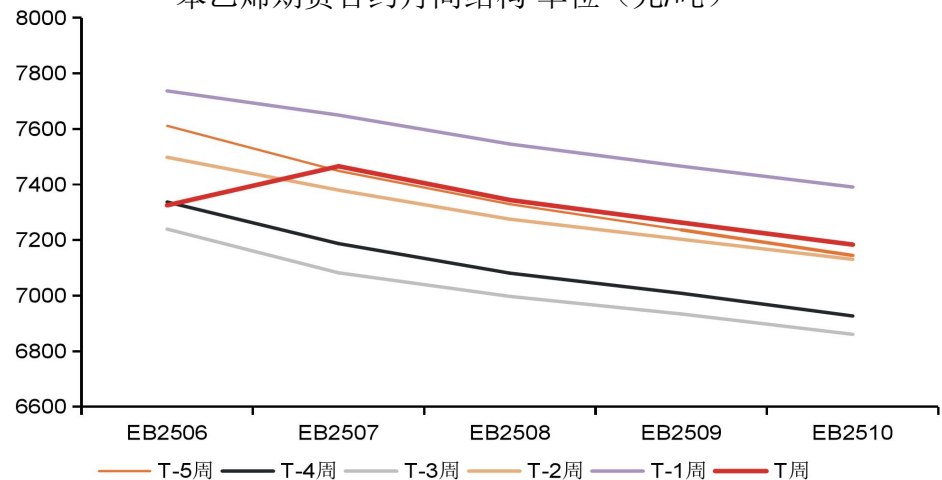
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



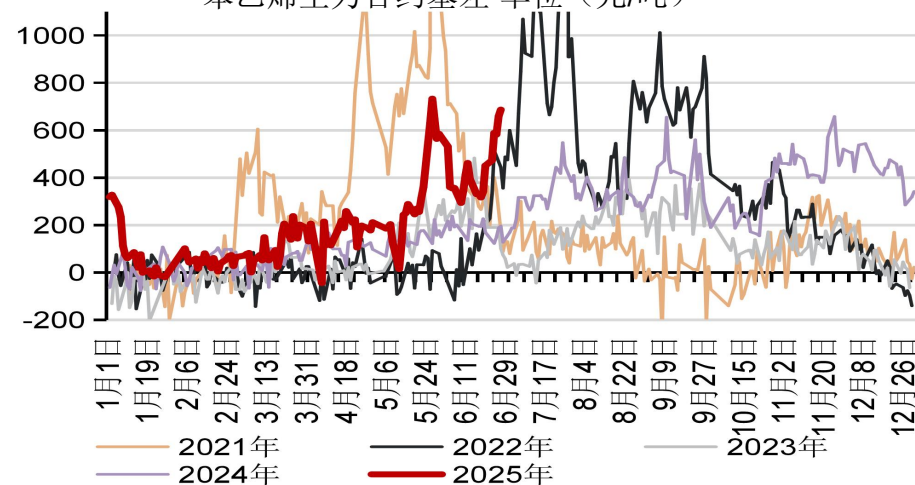
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

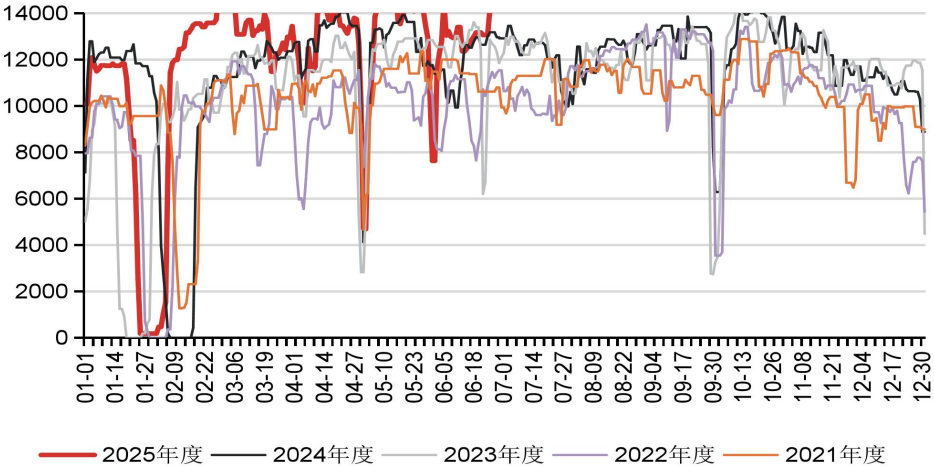
### 03

### 下游产品 & 终端行业的逻辑

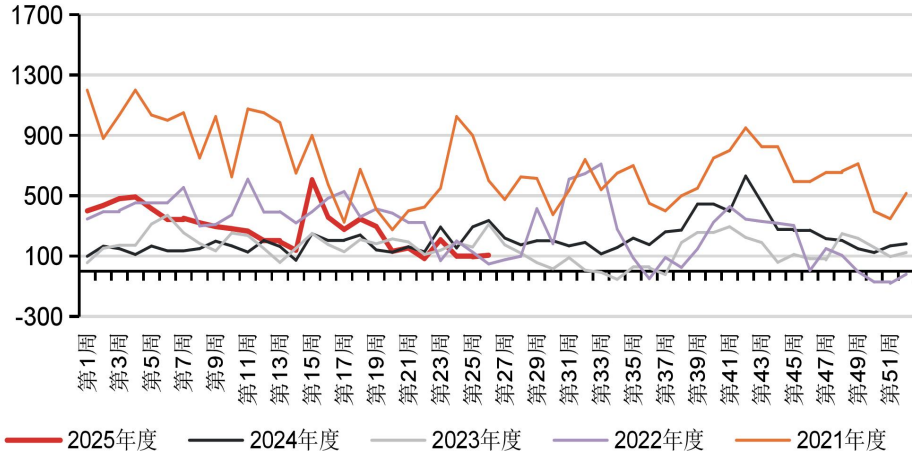


EPS外采毛利周均值+10元/吨，毛利处于近五年同期较低水平；EPS产量约9.89万吨（+1），产能利用率约59.72%（+6.09），样本企业工厂库存约2.89万吨（+0.12）。受国内在7月9日关税豁免到期前抢出口发货的影响，本周EPS除山东一套装置检修完，其他地区中小装置大幅提负运行；行业供增库存仅小幅累积，反映需求较强。

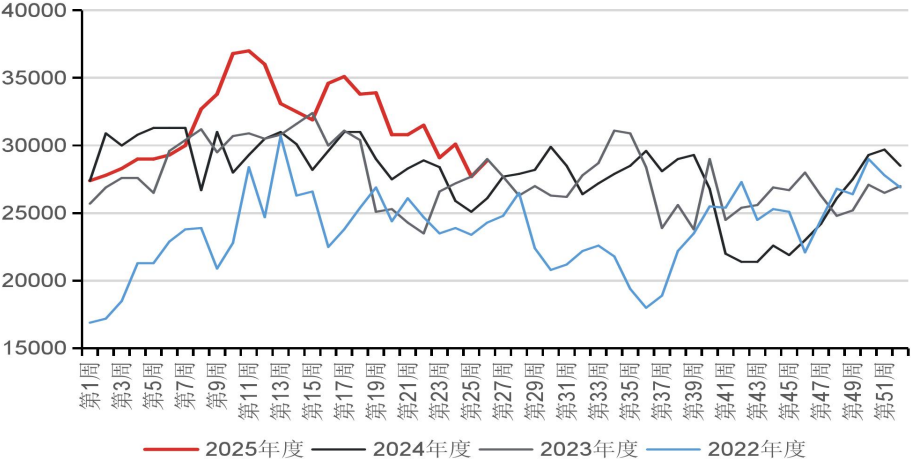
EPS日度产量 单位（吨）



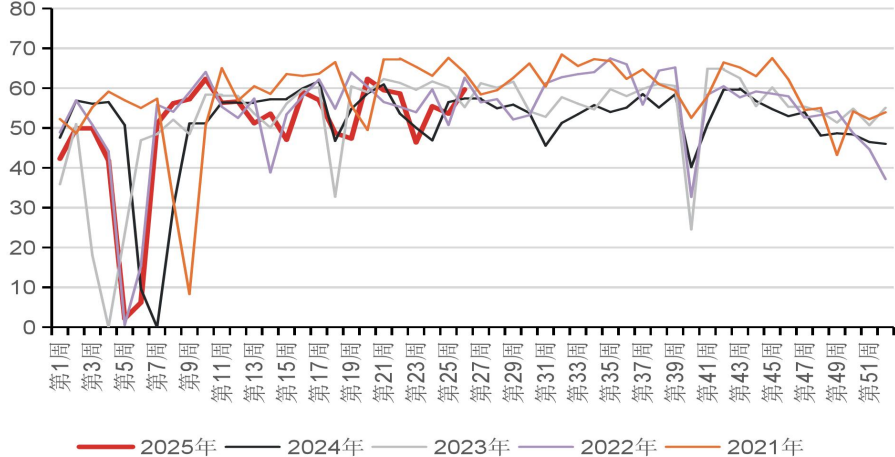
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



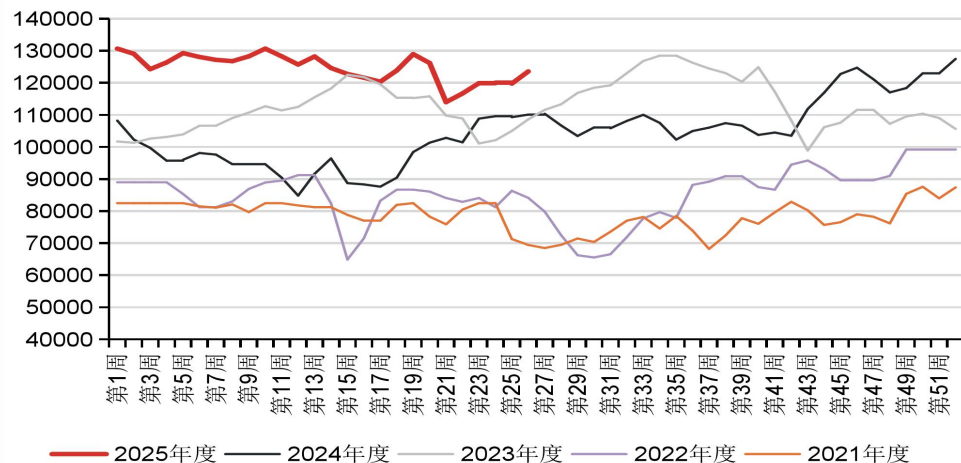
EPS周度产能利用率 单位（%）



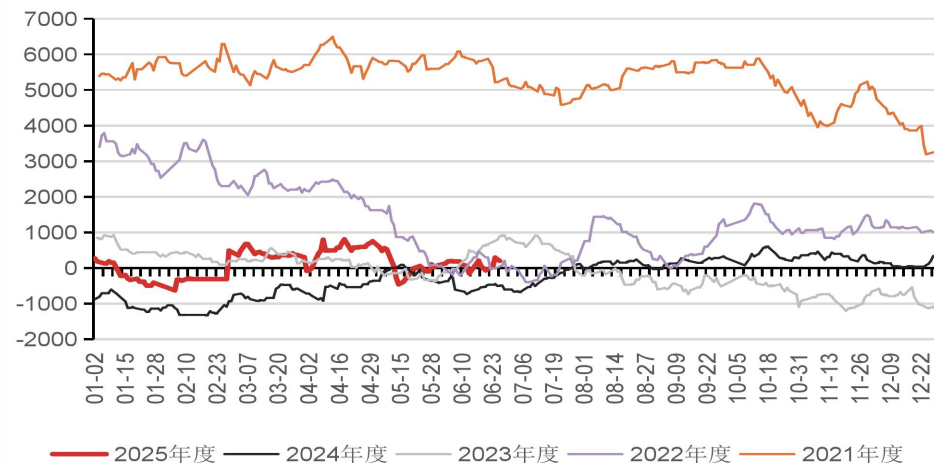


ABS外采毛利周环比约+65.67元/吨，处于近五年同期较低水平；ABS产量约12.36万吨（+0.38），产能利用率约66%（+2.03），样本企业工厂库存约21万吨（+0.1）。本周天津大沽装置提负，山东海江装置重启，全国供应小幅回升、库存持稳。

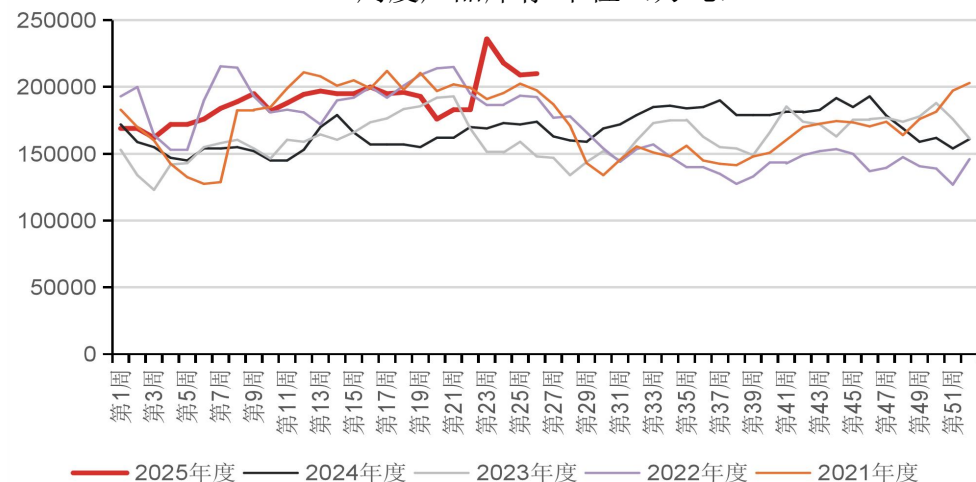
ABS周度产量 单位（吨）



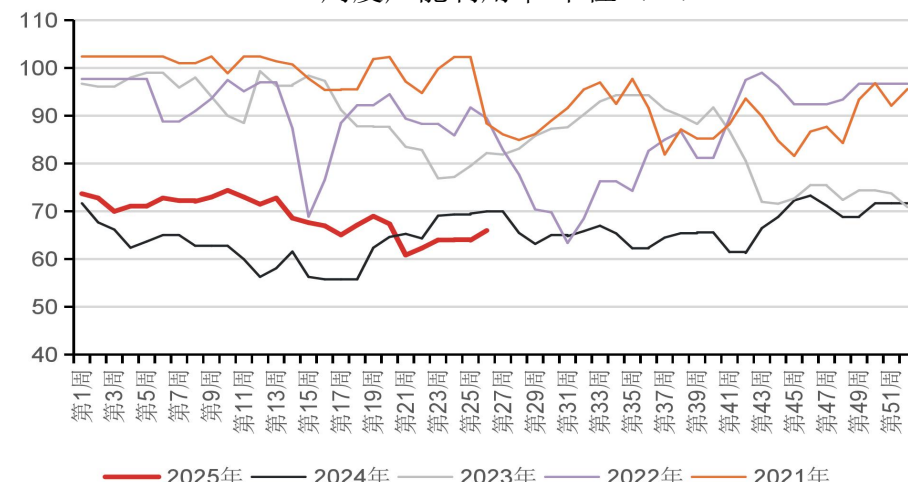
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



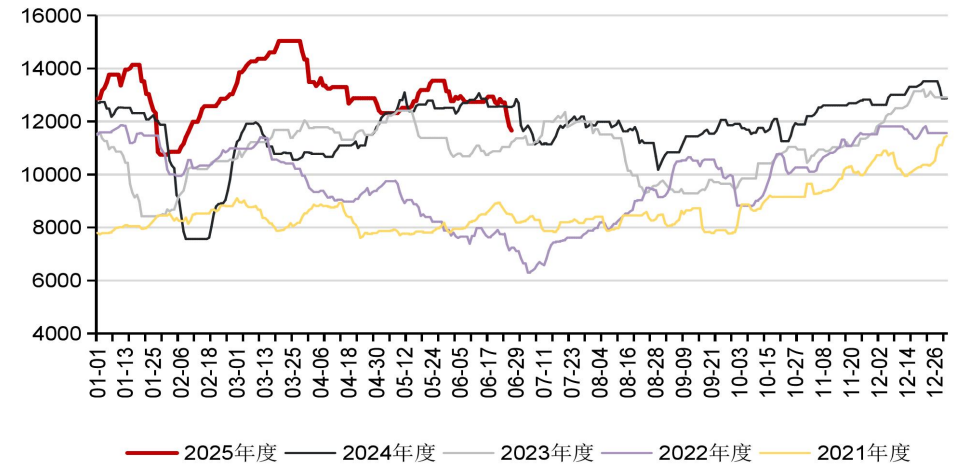
ABS周度产能利用率 单位（%）



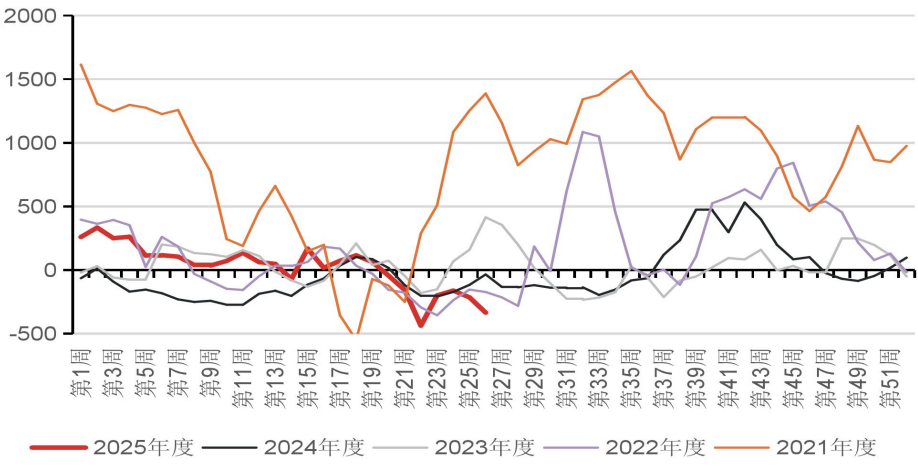


PS外采毛利周均值环比-120元/吨，维持亏损；PS产量约8.8万吨（-0.18），产能利用率约57.4%（-1.3），样本企业工厂库存约10.4万吨（+0.2）。江苏及广东部分装置降负带动行业供应回落并累库，反映终端需求不佳。

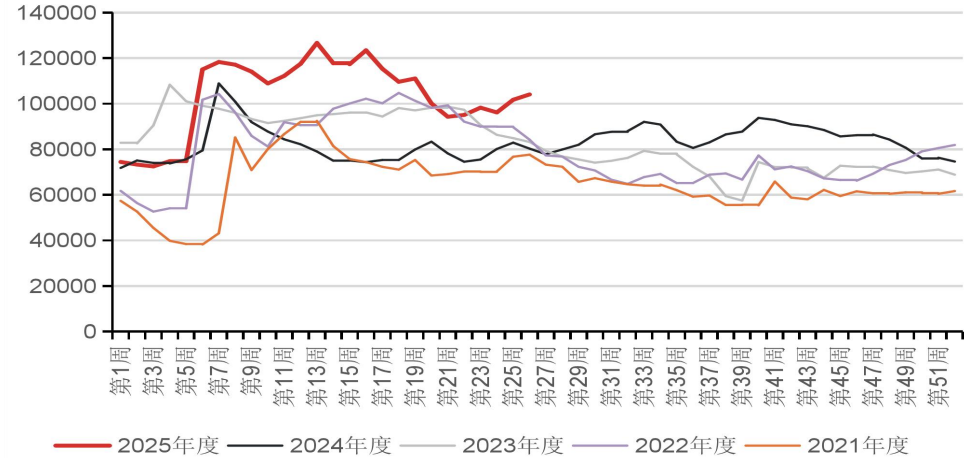
PS日度产量 单位（吨）



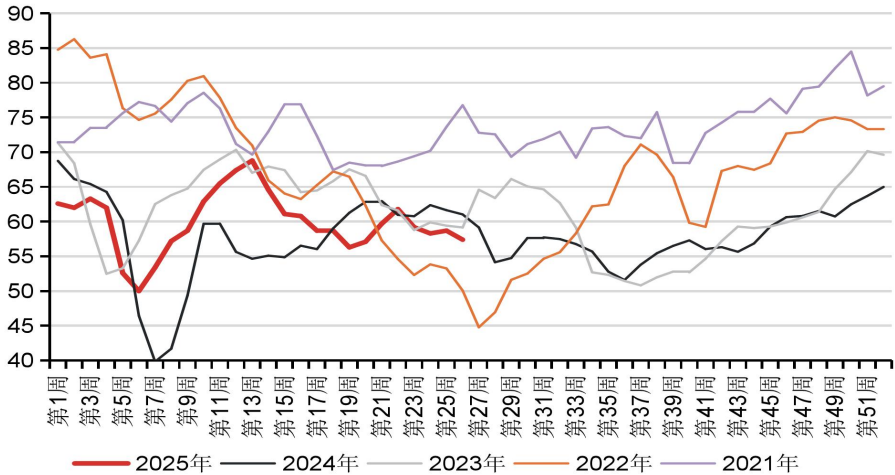
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



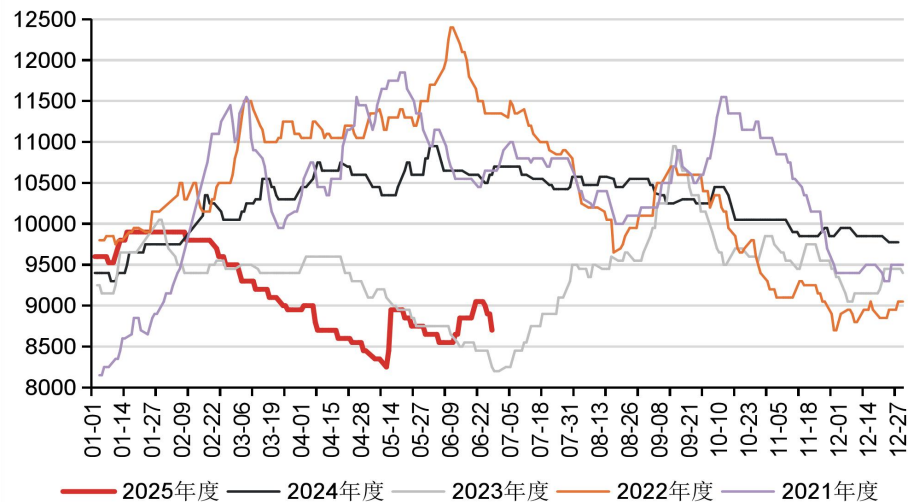
PS周度产能利用率 单位（%）



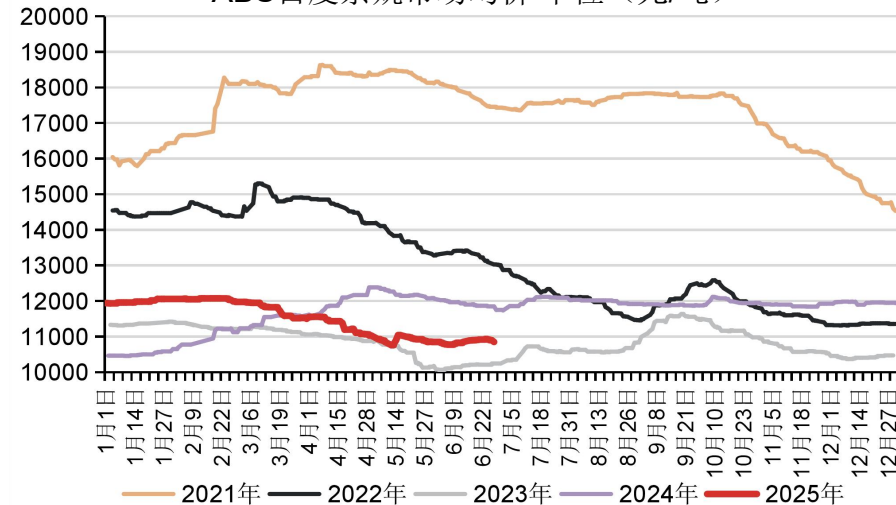


EPS主流价周环比-0元/吨（-0%）， GPPS均价周环比-135元/吨（-1.65%）， ABS均价周环比-0.33元/吨（-0%）

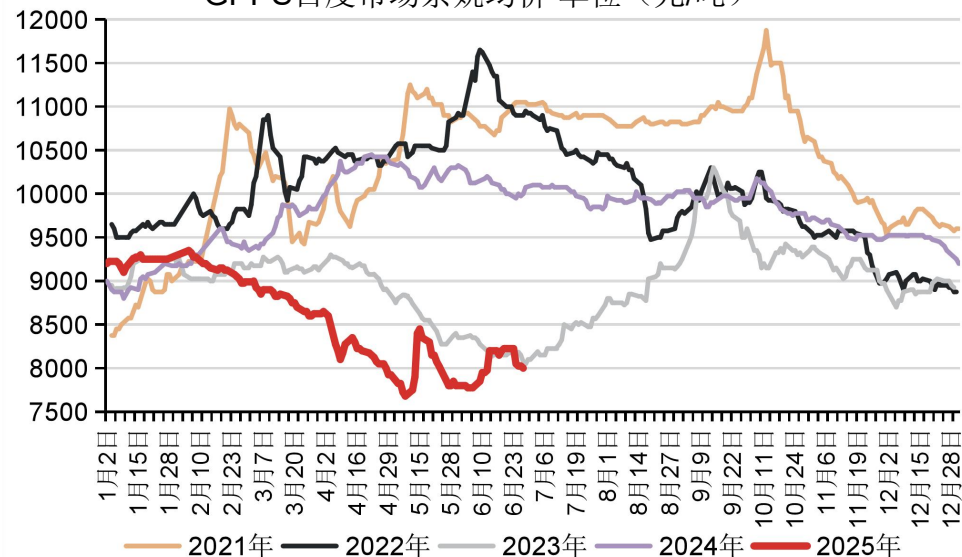
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



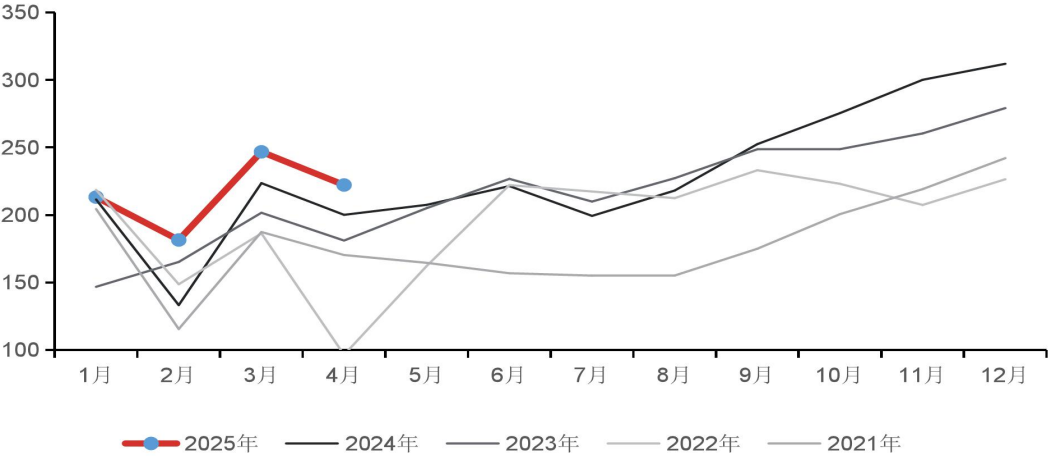
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



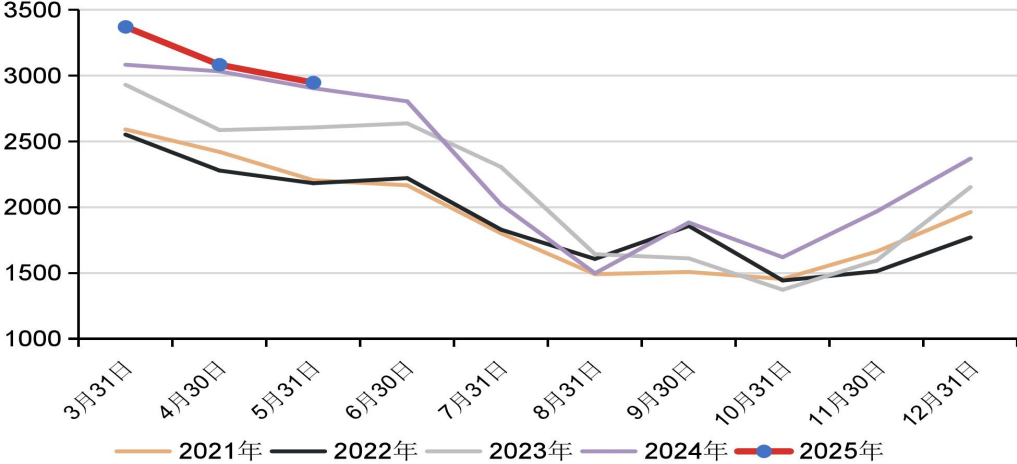


ABS、PS下游终端需求中，汽车2025年1-5月内销量累计同比+123.14万辆（+12.61%），1-5月出口量累计同比+31.94万辆（+15.2%），同比增速回升。空调5月产量环比-135.3万台，同比+43万台；彩电5月产量环比-31万台，同比-119.3万台；冰箱5月产量环比+33.1万台，同比-42.2万台。

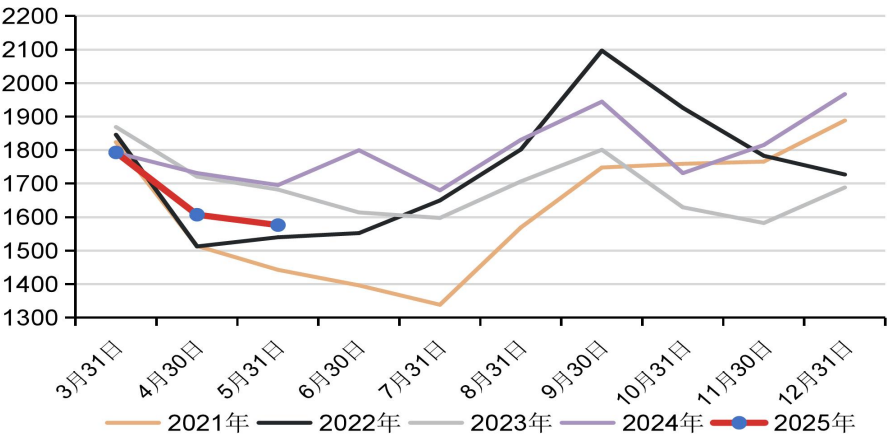
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



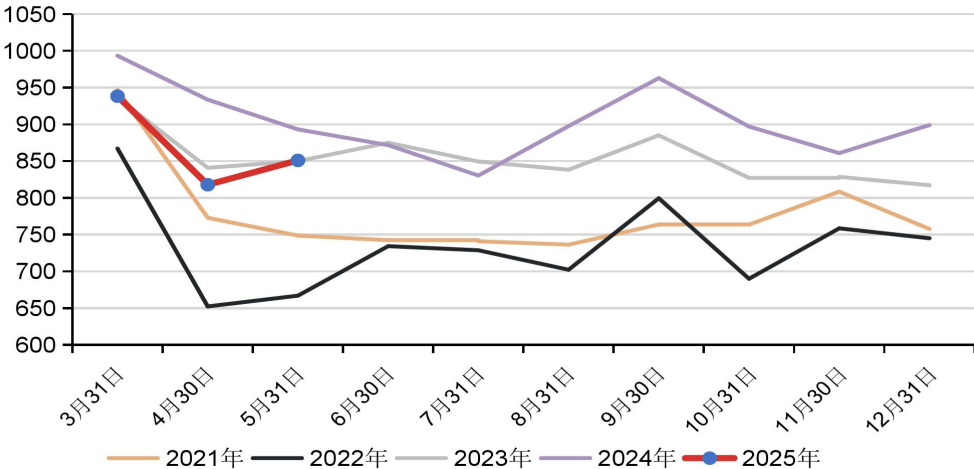
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



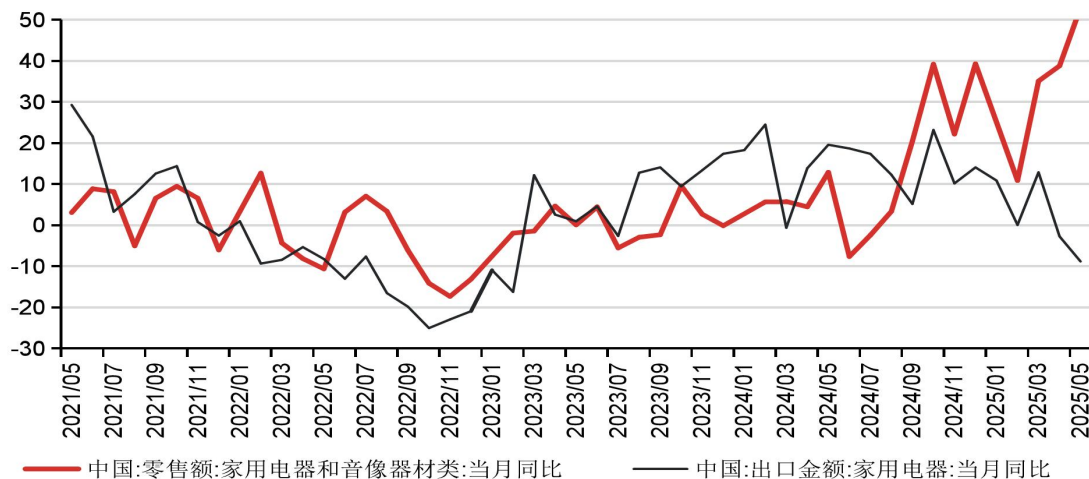
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



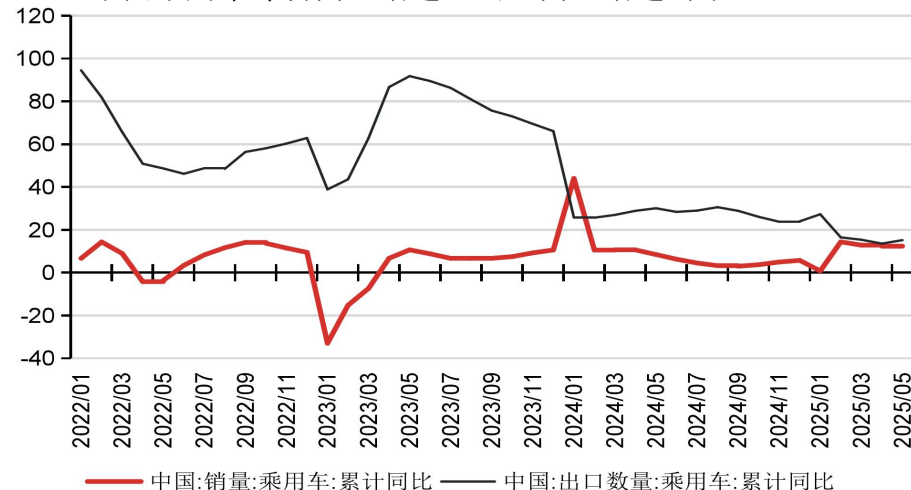


产业在线下修7月份空调排产预期至1580.98万台，同比-2.53%（较上月预期-132.15万台）；下修7月份冰箱排产预期至735.32万台，同比-4.68%（较上月预期-12.81万台）；下修7月份洗衣机排产预期至643.58万台，同比+3.4%（较上月预期-43.67万台）。三季度三大家电排产预期总量分别同比-2.53%，-4.67%和-6.99%。产业在线将空调排产负增长归因为，国补政策分配不均及透支需求。但发改委于6月下旬已明确表示更有效地发放剩余补贴，且5月厂家大幅去库，需求透支的观点早在上半年即被证伪。我们认为其对预期的下修矫枉过正。

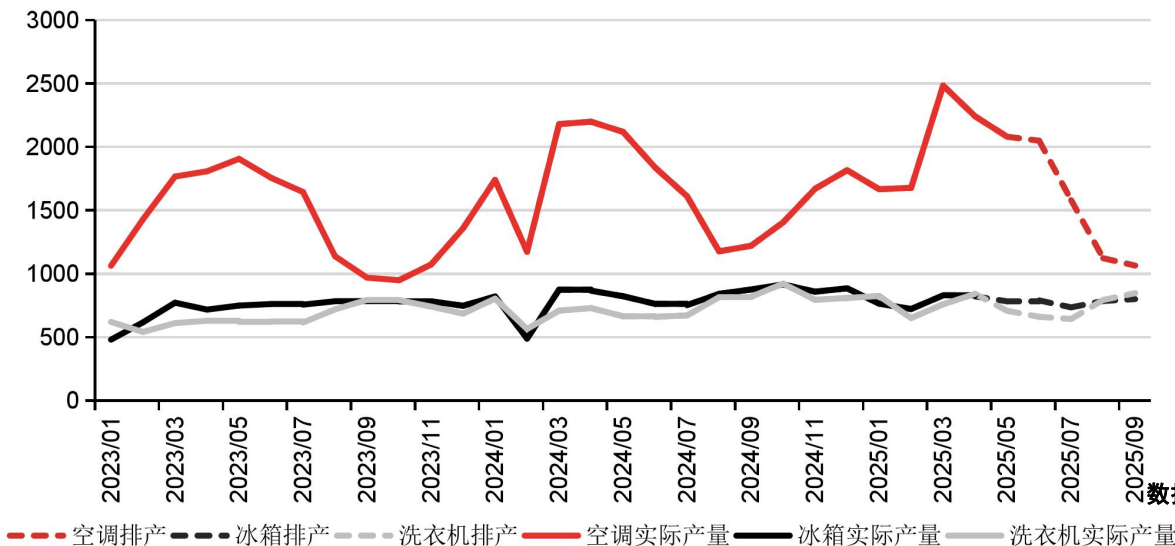
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



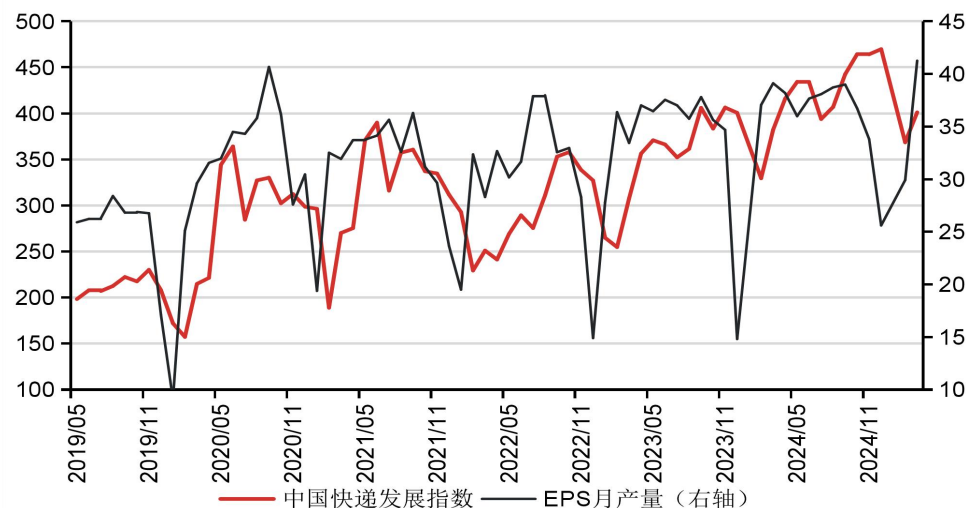
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



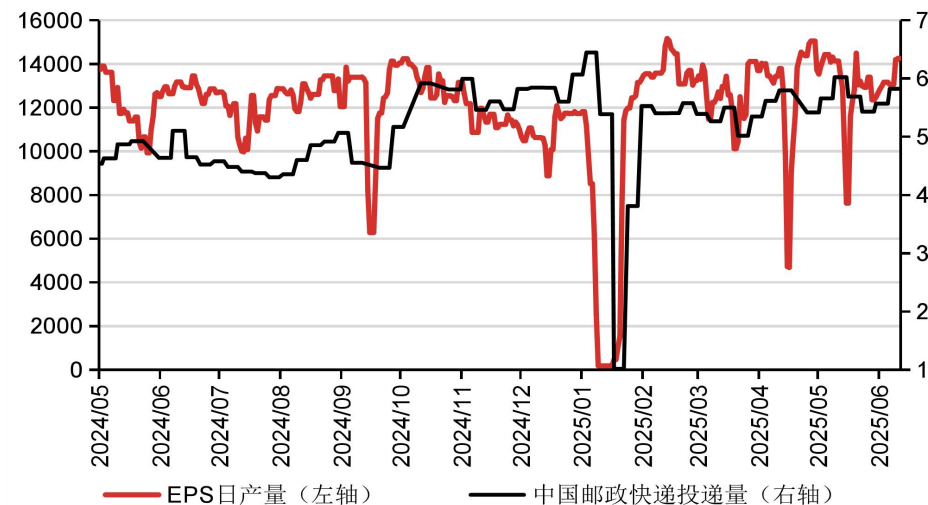


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；节前全国快递投递量周环比+1.78亿件，较去年同期增长约+14.13%；5月LPI指数为50.6，环比-0.5个点，同比-1.2个点，处于荣枯线之上。

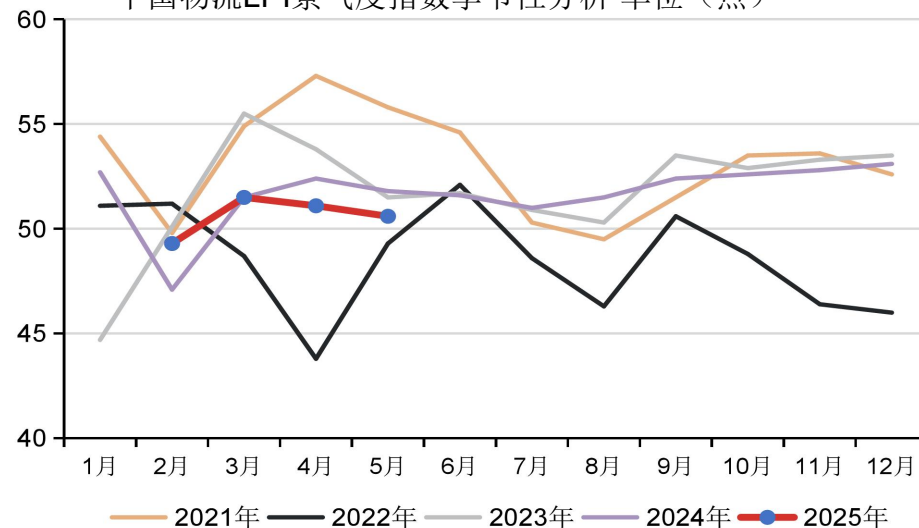
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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  | 189.02  | 198.30  | 199.12  | 201.91  | 208.41  | 206.31  | 210.67  | 215.55  |
| 纯苯开工率(%)       | 82.99   | 79.10   | 78.72   | 71.61   | 72.40   | 87.00   | 85.00   | 83.00   | 82.00   | 80.00   | 80.00   | 80.00   |
| 石油苯产量（万吨）      | 195.46  | 170.97  | 188.37  | 166.80  | 176.60  | 186.33  | 188.88  | 187.02  | 184.57  | 184.20  | 182.02  | 192.44  |
| 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   | 35.68   | 34.49   | 33.30   | 32.85   | 35.68   | 33.98   | 34.49   |
| 纯苯进口（万吨）       | 47.00   | 51.80   | 53.43   | 44.82   | 40.56   | 47.00   | 50.00   | 50.00   | 47.00   | 47.00   | 47.00   | 47.00   |
| 总供给            | 275.66  | 254.89  | 277.36  | 243.82  | 247.72  | 269.01  | 273.37  | 270.33  | 264.42  | 266.88  | 263.00  | 273.93  |
| 己内酰胺产能         | 58.33   | 58.33   | 58.33   | 58.33   | 58.33   | 58.33   | 58.33   | 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   | 91.00   | 86.00   | 87.00   | 87.00   | 85.00   | 85.00   |
| 己内酰胺产量         | 58.75   | 56.72   | 59.45   | 54.04   | 56.22   | 56.07   | 59.24   | 60.78   | 59.51   | 61.49   | 58.14   | 60.08   |
| 苯乙烯产量          | 157.22  | 140.00  | 151.68  | 134.94  | 144.63  | 149.93  | 155.94  | 156.13  | 144.26  | 151.05  | 148.58  | 152.98  |
| 苯酚产能           | 54.75   | 54.75   | 54.75   | 54.75   | 54.75   | 56.94   | 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   | 74.00   | 75.00   | 75.00   | 76.00   | 76.00   | 74.00   | 72.00   |
| 苯酚产量           | 49.46   | 42.26   | 44.59   | 41.44   | 44.13   | 45.51   | 49.52   | 49.52   | 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   | 22.72   | 21.25   | 21.28   | 20.15   | 18.44   | 20.15   |
| 苯胺产量           | 35.64   | 32.96   | 34.73   | 29.10   | 29.39   | 27.91   | 31.35   | 33.44   | 33.98   | 34.28   | 31.55   | 30.93   |
| 纯苯下游消费需求（万吨）   | 270.97  | 247.36  | 266.14  | 238.53  | 252.68  | 256.75  | 271.82  | 274.05  | 262.95  | 271.05  | 259.50  | 265.94  |
| 供需差测算          | 4.69    | 7.53    | 11.22   | 5.11    | -4.96   | 12.26   | 1.55    | -3.72   | 1.47    | -4.17   | 3.50    | 7.99    |



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、上修下半年己内酰胺的开工率预期。
- 3、小幅上修6月纯苯进口量预期。



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   | 69.02   | 80.50   | 80.50   | 80.50   | 86.75   | 86.75   | 86.75   |
| ABS开工率          | 72.30   | 72.54   | 73.00   | 66.05   | 64.87   | 71.00   | 64.00   | 64.00   | 64.00   | 60.00   | 60.00   | 60.00   |
| ABS产量           | 56.30   | 51.00   | 56.80   | 52.20   | 53.80   | 52.93   | 55.64   | 55.64   | 53.79   | 56.21   | 54.34   | 56.21   |
| EPS产能           | 65.17   | 65.17   | 65.17   | 65.17   | 66.42   | 66.42   | 66.42   | 66.42   | 66.42   | 68.92   | 68.92   | 68.92   |
| EPS开工率          | 35.04   | 44.98   | 56.25   | 54.13   | 54.49   | 55.00   | 54.00   | 55.00   | 56.00   | 54.00   | 52.00   | 52.00   |
| EPS产量           | 25.61   | 29.80   | 40.51   | 41.28   | 39.99   | 39.45   | 40.03   | 40.77   | 40.17   | 37.51   | 39.99   | 39.99   |
| PS产能            | 58.50   | 58.72   | 60.75   | 60.75   | 60.75   | 60.20   | 58.56   | 67.25   | 67.25   | 67.58   | 67.58   | 67.58   |
| PS开工率           | 59.60   | 55.20   | 66.50   | 60.10   | 58.70   | 60.00   | 60.00   | 55.00   | 56.00   | 56.00   | 53.00   | 53.00   |
| PS产量            | 40.44   | 33.80   | 45.10   | 39.40   | 39.80   | 39.01   | 39.21   | 41.28   | 40.67   | 42.24   | 38.68   | 39.97   |
| 苯乙烯产能           | 178.15  | 181.20  | 177.24  | 166.85  | 167.06  | 174.62  | 181.47  | 184.08  | 173.48  | 182.90  | 188.46  | 190.39  |
| 苯乙烯开工率          | 77.50   | 76.41   | 74.78   | 68.74   | 71.30   | 79.50   | 77.00   | 76.00   | 77.00   | 74.00   | 73.00   | 72.00   |
| 苯乙烯产量           | 157.22  | 140.00  | 151.68  | 134.94  | 144.63  | 149.93  | 155.94  | 156.13  | 144.26  | 151.05  | 148.58  | 152.98  |
| 苯乙烯净进口          | 4.81    | -3.17   | -0.73   | -5.22   | -3.54   | -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  | 141.09  | 148.43  | 154.94  | 155.13  | 143.26  | 150.05  | 147.58  | 151.98  |
| 苯乙烯下游需求量        | 147.22  | 124.75  | 156.78  | 143.69  | 145.63  | 145.91  | 149.10  | 152.81  | 149.74  | 150.24  | 147.33  | 150.53  |
| 苯乙烯理论供需差        | 14.81   | 12.08   | -5.83   | -10.75  | -4.54   | 2.52    | 5.84    | 2.31    | -6.48   | -0.19   | 0.25    | 1.45    |
| 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   | 29.05   | 34.88   | 37.20   | 30.72   | 30.52   | 30.77   | 32.23   |





## 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、小幅上修三季度苯乙烯的开工率预期。
- 3、吉化苯乙烯装置产量假设体现在10月，京博苯乙烯装置产量假设体现在12月。



# 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**