



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货纯苯苯乙烯周报

宏观、原油、供应利多集中发生

2025年5月17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	<p>本周一中美贸易谈判结果超出市场预期，国内化工品估值受宏观影响大幅反弹。我们在周一日报中提示放弃上周周报提出的逢高布空策略或卖出看涨期权的策略。周二日报中，我们论述了港口流动性风险的可能性，并建议重新建立6-7正套。周三早评中，我们建议单边待回调后试多。</p>
运行逻辑	<p>周三日报中，我们论述了港口苯乙烯发生流动性风险的条件：（1）未发生苯乙烯大装置提前回归；（2）港口库存绝对水平保持在5万吨或以下。目前来看，部分华东装置仍在停车状态，能在月末发货到港的量有限。进入下旬纸货交割期，港口现货或再现挤仓现象。因此，策略上需以低多思维对待。</p>
	<p>本周基本面最大的变化是恒力装置意外检修，且下游EPS受物流发货利多影响，短期将抵消PS和ABS的需求减量，导致5月苯乙烯的缺口预期加深。近月EB-BZ价差有望保持在近五年同期高位水平。</p>
	<p>纯苯下游也受贸易恢复的利多影响，需求弹性较大的锦纶产业链集体去库。若后期PA6的利润和订单能够回升，则有望改善前期“PX越强、纯苯越弱”的尴尬状况。否则，纯苯估值仍将受制于进口窗口及甲苯歧化利润回升。</p>
	<p>值得注意的是，本周我们监测的北美芳烃调油性价比因辛烷值价差走扩而集体回升。进入北美出行季后，若辛烷值价差能持续回升至30美分/加仑附近，调油逻辑或再度被市场交易。</p>
推荐策略	<p>根据油价波动及EB-BZ价差预期变化，EB2506估值区间上修至7300-8000元，周内建立的低位多单可继续持有。若出现美债下跌导致商品下跌的风险，可买入实值看跌期权做保护。</p> <p>价差：6-7正套剩余头寸可于200元附近止盈。EB-BZ纸货7月下价差做缩头寸继续持有。</p> <p>风险提示：苯乙烯装置回归、地缘风险升温、海外调油需求不及预期、美国信评下调</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏空	美国4月CPI回落至2.3%（预期2.4%）。其中能源分项同比-3.5%，是拖拽通胀下行的主要因素。此外美国消费者和贸易商集中抢购进口二手车的行为仍在4月发生，导致二手车通胀上行至1.5%。核心服务项中，住房通胀及医疗服务仍维持增长的韧性，支撑核心通胀维持在2.8%。本周鲍威尔公开表示美联储将在今年考虑修改通胀目标率，使得市场再度交易降息预期。但周五穆迪因美国将推出的财政刺激方案（降税等），认为赤字将继续走高，下调了美国信用评级。且共和党内部就债务上限法案仍未达成共识，下周有长债发行计划， 需注意美债下跌对市场流动性的影响。
原油/油品	中性偏多	5月16日当周美国石油钻井数为473口（-1），连续两周回落。北达科他州监管机构认为未来三个月因油价走弱，石油钻机将减少约5台。地缘方面，俄乌欧美多方谈判没有成果，美国在与伊朗谈判期间，披露卡塔尔为伊朗转运原油的隐匿渠道，并连续追加制裁。伊朗高层对美表态不一，似有两派对立的现象。总体来看，俄乌和美伊双线谈判僵化，欧美或对俄短期或继续追加制裁，地缘对油价趋于利多。 布油区间上修至62-70美元/桶。 需注意穆迪下调美国信用评级，下周美债下跌或对油价造成流动性影响。
纯苯	中性	国内PA6和锦纶丝因中美贸易和谈、挤压成品发货而转为去库，关注后两周PA6和锦纶利润能否回升。韩国5月上旬纯苯出口量低于预期，5月预计我国进口量回落至40万吨附近。北美辛烷值本周因高标号汽油涨价出现明显回升。
需求	中性	因中美贸易和谈、挤压成品发货，三大S本周集体去库，但毛利分化。因丁二烯供应问题导致价格大涨， ABS 亏损。
供应	利多	恒力72万吨装置因上游裂解装置意外故障而暂停车一个月。
库存	利多	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期去库1万吨以内，纯苯港口库存预期去库1万吨左右。
利润	利空	本周苯乙烯PO/SM装置和非一体化装置利润大幅回升。 EB-BZ 价差升至近五年同期高位。



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：本周恒力裂解装置压缩机故障预计停车一个月左右，浙石化二期歧化装置进入检修，九江石化重整推迟至周末重启

加氢苯检修：本周河北荣特、河南首创和韩城中信等共30万吨装置停车。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	5月	6月
中海油惠州	49	61	2025/4/1	2025/5/31	4.08	
九江石化重整	24	56	2025/3/15	2025/5/16	0.59	
高桥石化	15	62	2025/3/20	2025/5/20	0.82	
湖南石化重整	4	62	2025/4/20	2025/6/20	0.33	0.22
金陵石化重整	23	42	2025/5/20	2025/6/30	0.69	1.92
盛虹炼化	36	24	2025/5/8	2025/5/31	2.37	
扬子巴斯夫裂解装置	15	55	2025/4/7	2025/5/31	1.25	
恒力裂解	16	32	2025/5/13	2025/6/13	0.79	0.57
天津石化裂解	30	45	2025/4/20	2025/6/3	2.50	0.25
锦西石化重整	12.5	49	2025/4/10	2025/5/28	0.96	
海南炼化重整	6	46	2025/4/7	2025/5/22	0.36	
河南濮阳中汇	20	44	2025/4/18	2025/5/31	1.67	
浙石化二期歧化	41	10	2025/5/9	2025/5/20	1.12	
燕山石化裂解+重整	29	10万吨关停	2025/5/25	2025/7/8	0.48	2.42
辽阳石化	50	8	2025/5/20	2025/5/27	1.10	
检修损失量合计（万吨）					25.40	13.22



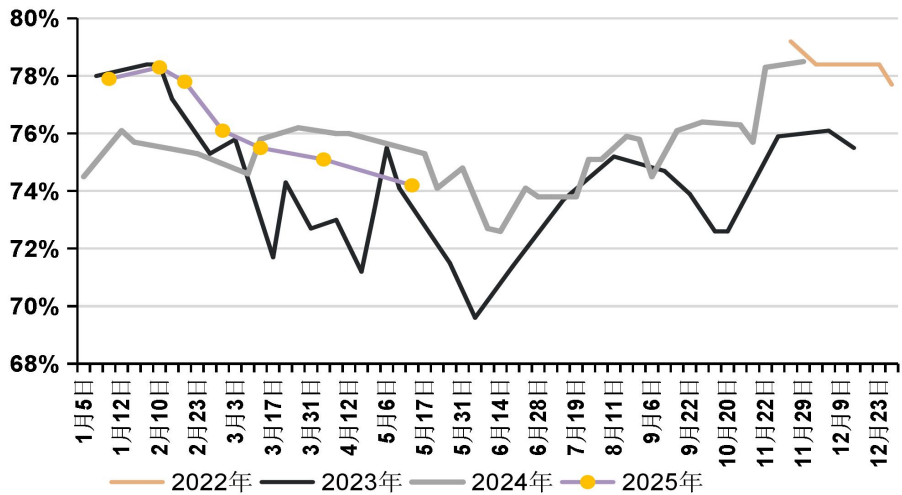
亚洲芳烃装置运行情况：日本出光一套33万吨产能计划4月中-6月检修，另一套25万吨产能计划6-8月检修。韩国SK蔚山一套重整15万吨产能计划4月中-8月检修，仁川27.5万吨纯苯产能于3月底计划外检修，计划5月底6月初重启。日本ENEOS一套7.5万吨重整产能和三菱21万吨裂解产能计划5月中旬检修2个月，ENEOS另一套17万吨重整计划6-8月检修。

企业名称	区域	纯苯产能（万吨）	2025年检修情况	5月	6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	0.83
Lotte Chemical	Daesan-Honam	24	计划4月中-6月中停车检修	2.00	0.99
Idemitsu Kosan	Chiba	33	计划4月中-6月检修	2.75	2.75
	Daesan-Honam	22	大山石脑油裂解装置计划内检修 4月中旬到6月中旬	1.83	0.90
Petro Rabigh2	Rabigh, KSA	45	计划4月中停车检修45天	3.75	
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5月	0.77	
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
	仁川	27.5	重整及歧化装置3月27日开始停车，预计5月底6月初恢复	2.29	
ENEOS Corporation	Ichihara, Chiba	7.5	重整预计5月中旬起检修2个月	0.41	0.63
Mitsubishi Chemical Corp	Kurashiki, Okayama	21	裂解预计5月中旬起检修2个月	0.86	1.75
TPPI	Condensate	36	计划5月中旬至6月初停车检修	1.48	
检修损失量合计（万吨）				22.33	14.93

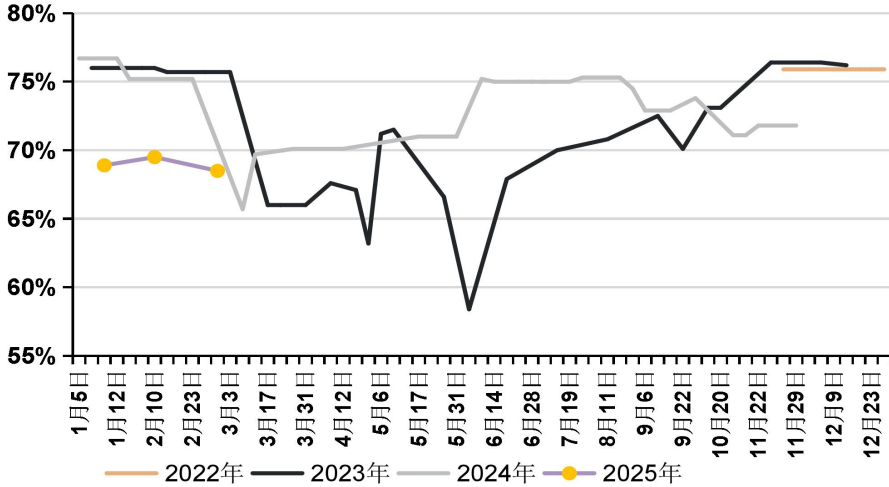


海外芳烃供需变化：亚洲（除中国外）纯苯开工率回落至近四年同期中位水平，PX开工率回落至近五年同期偏低水平。4月28日伊比利亚半岛停电减少了欧洲苯的供应，虽然大多数炼厂已重启，但其裂解装置和芳烃装置恢复到停电前的水平需要较长的时间。波兰Orlen 5万吨/年苯酚装置今年将永久关闭（7.5万吨异丙苯）。

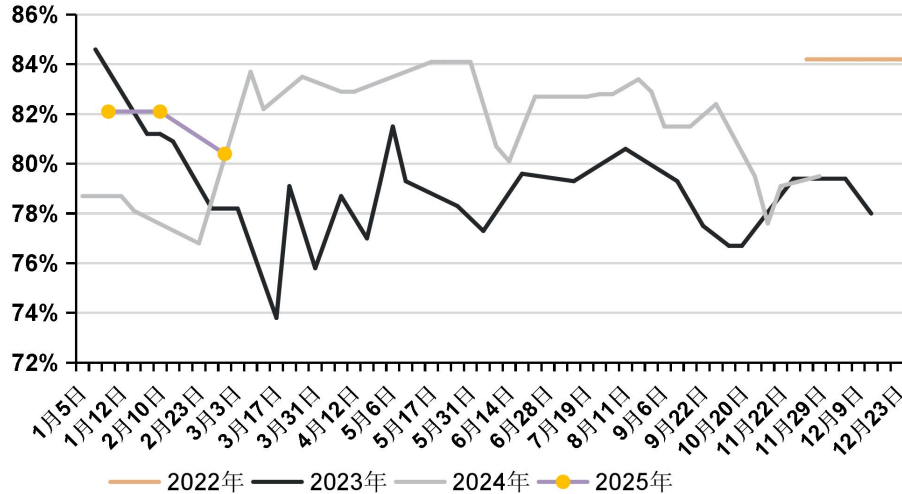
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



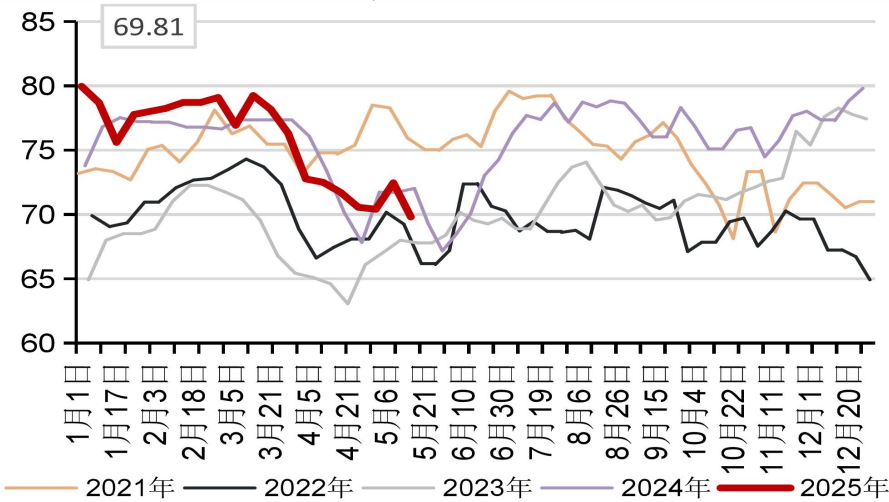
亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



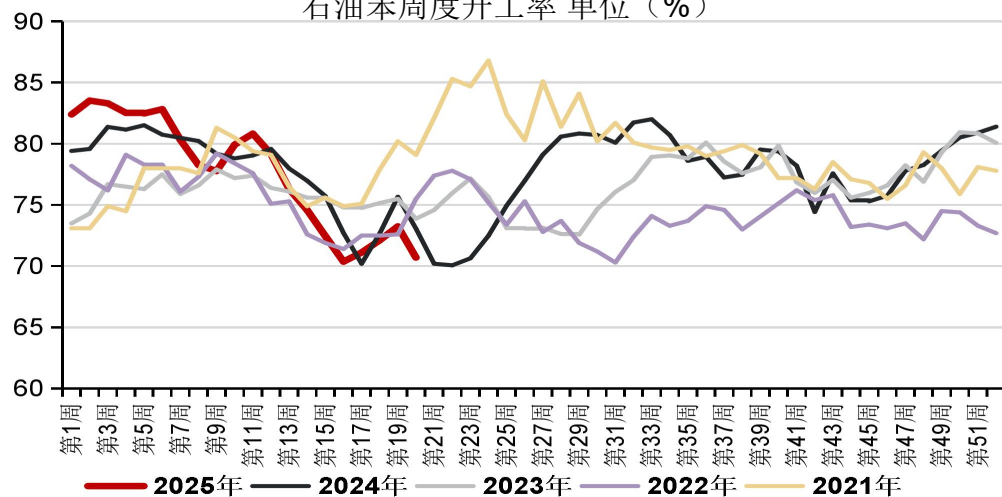
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



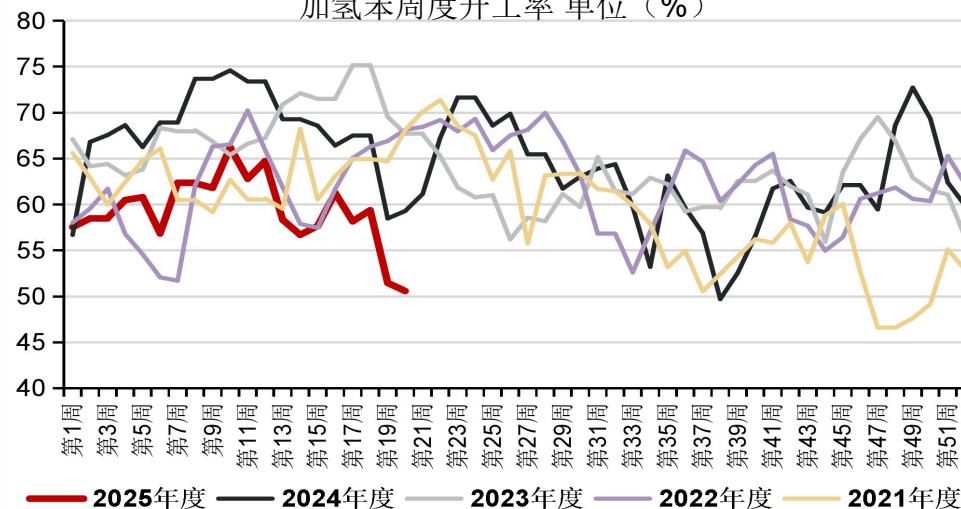


本周石油苯生产毛利周环比+106元/吨，处于近五年同期最低水平；石油苯产能利用率为率70.7%（-2.55），处于近五年同期较低水平。加氢苯生产毛利周环比约-44元/吨，开工率为50.59%（-0.89），处于近五年同期最低水平；下周河北荣特和河南首创共20万吨装置计划重启，预计开工率小幅回升。

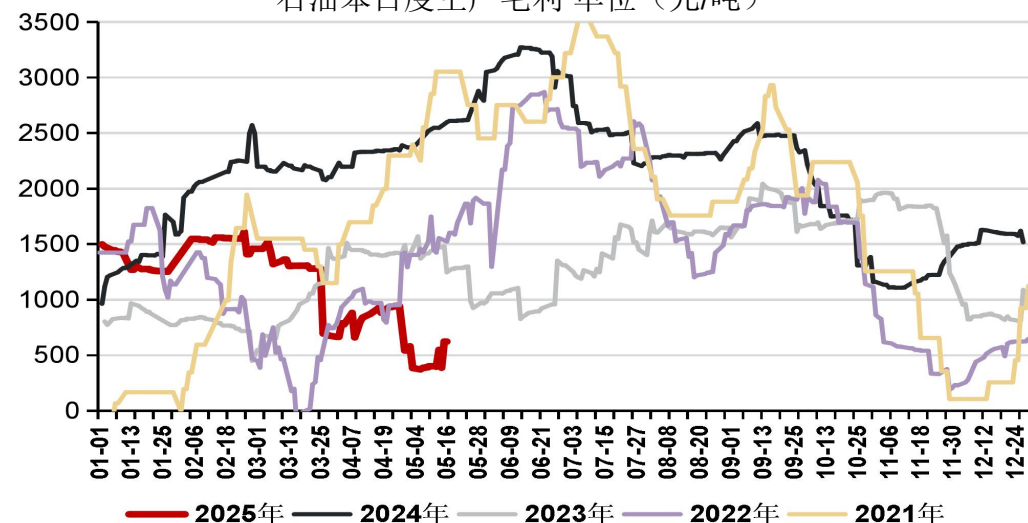
石油苯周度开工率 单位（%）



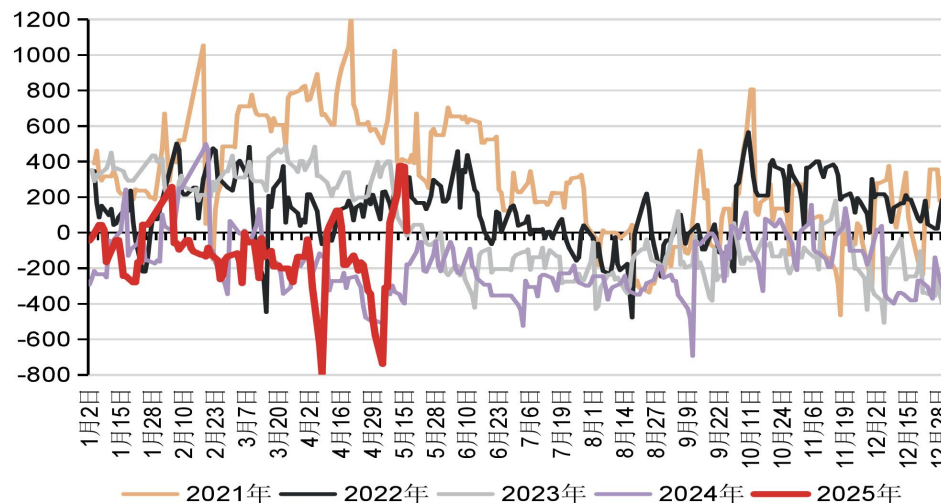
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

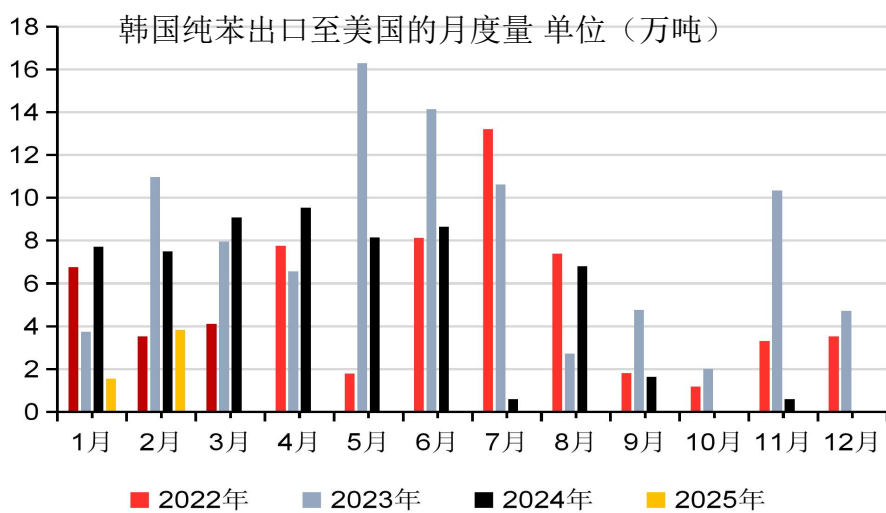
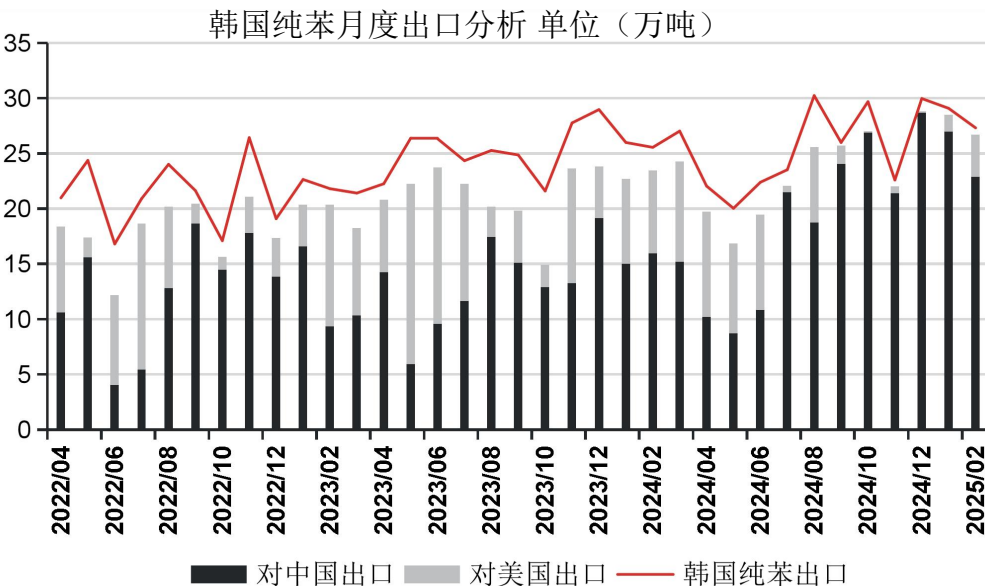
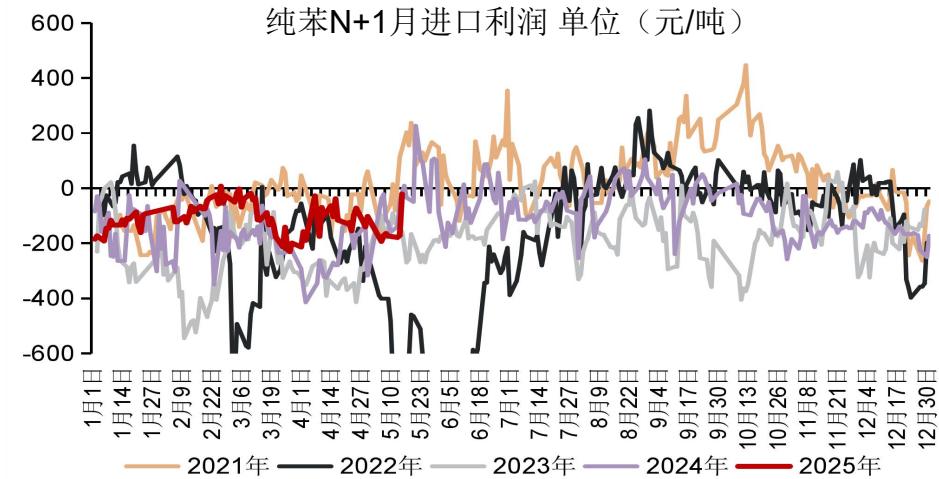
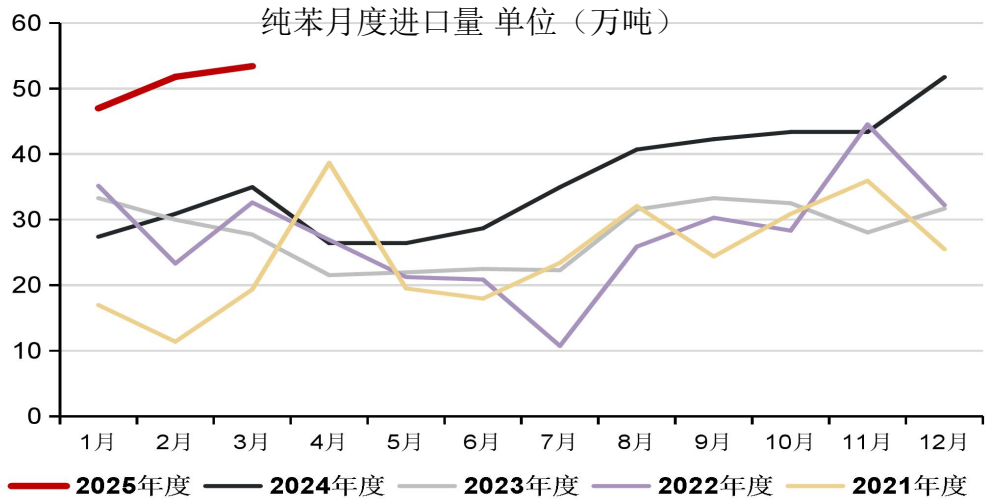


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）



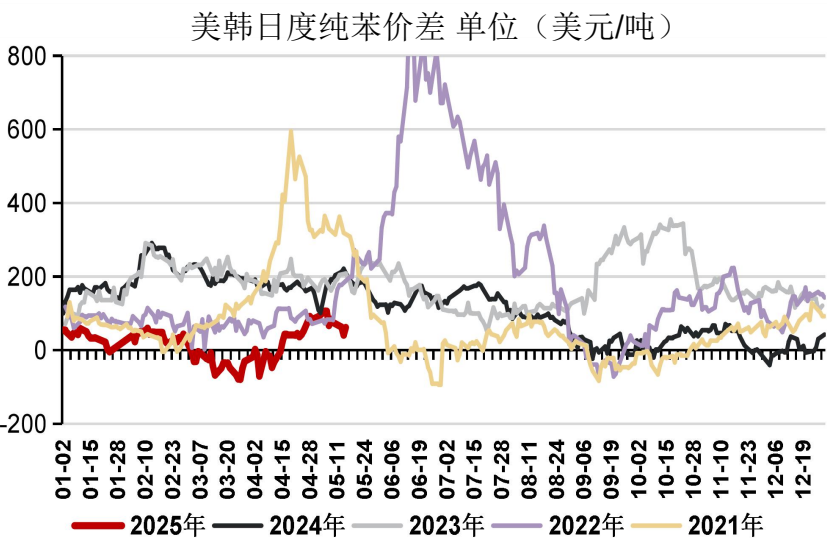
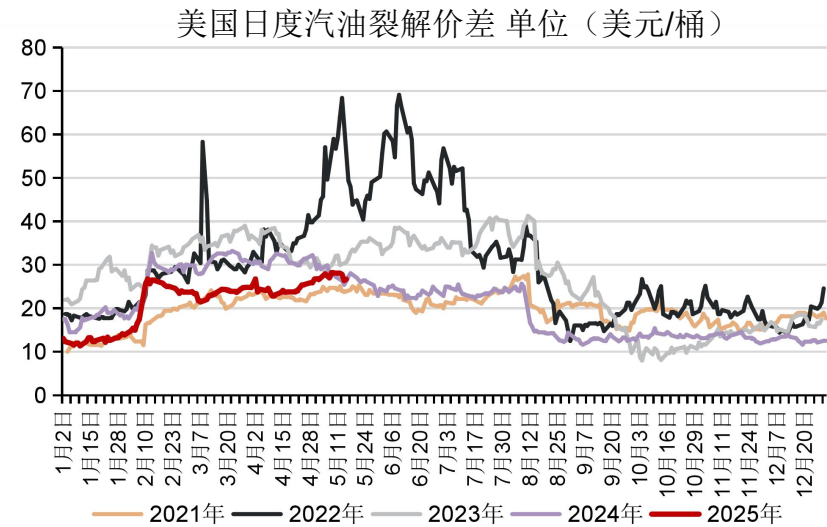


国内纯苯进口利润周环比+56.82元/吨，远月进口窗口接近打开；韩国5月上旬共出口2.91万吨纯苯，较上月同期减少3.5万吨，较去年同期减少4.2万吨。韩国5月上旬纯苯出口量低于市场预期，其贸易商5月下或有回购纯苯的意愿，当月纯苯出口或回落至低位水平。我国5月纯苯进口预期或回落至40万吨附近，或导致供需预期收紧，支撑纯苯估值向上修复。纯苯美欧套利窗口关闭，美亚套利窗口关闭。

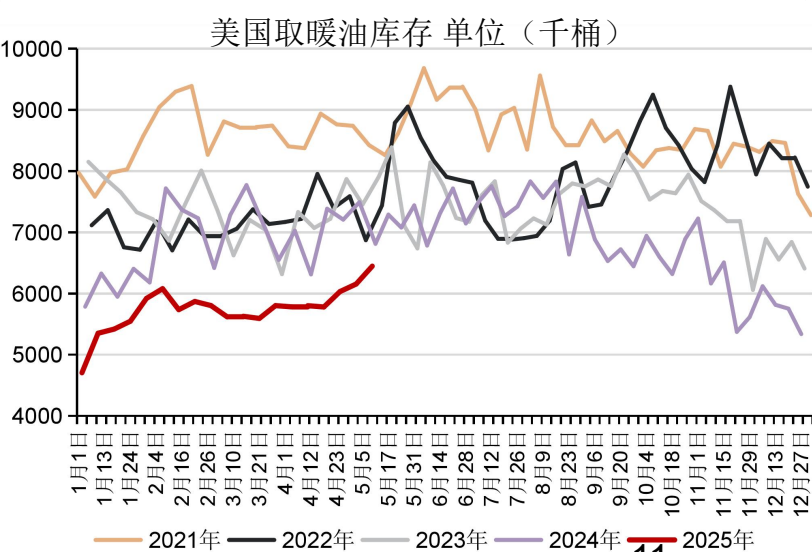
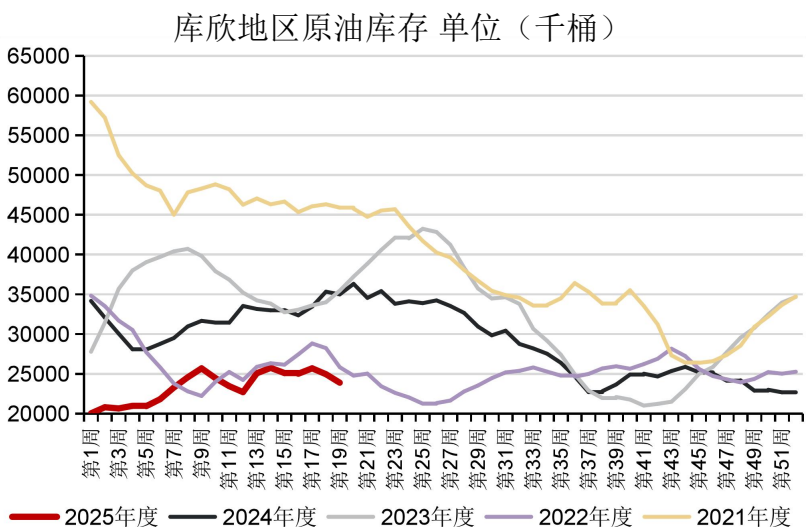
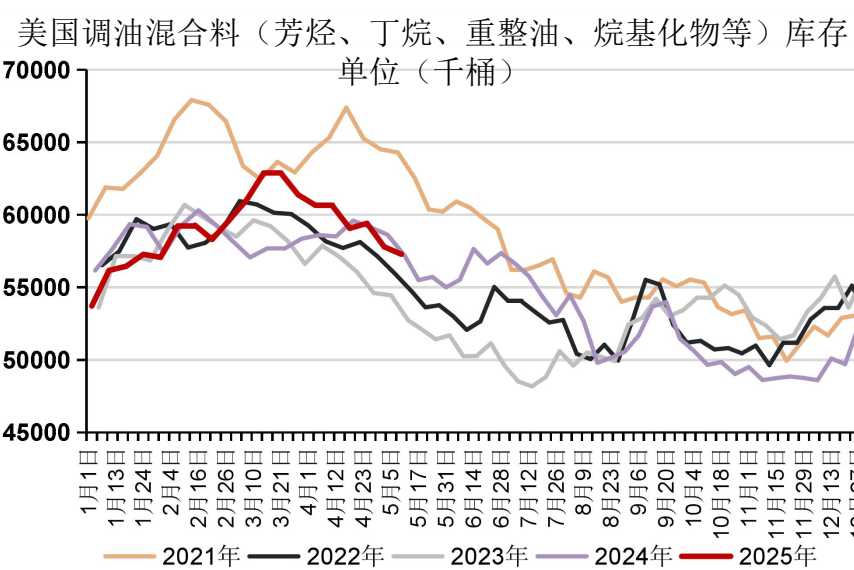
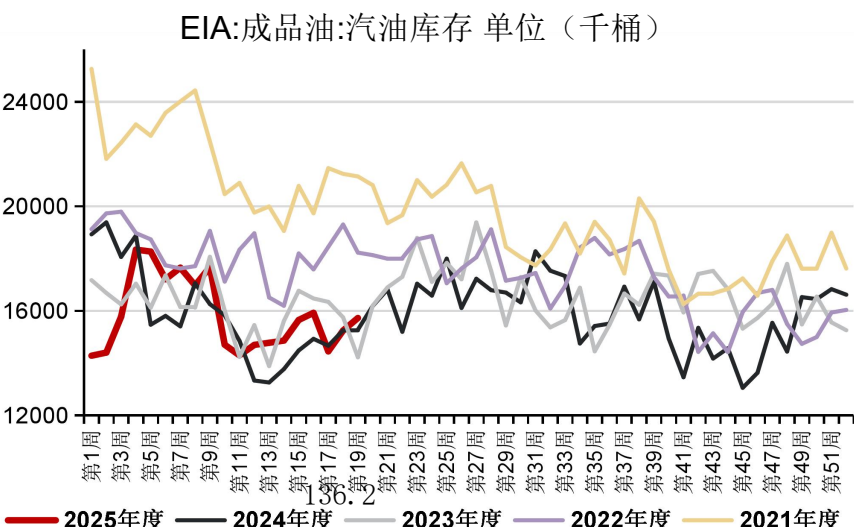




5月9日当周，EIA原油累库+345.4万桶（预期-107.8），库欣原油去库-106.9万桶，SPR补库+52.8万桶。大类汽油去库-102.2万桶（预期-56.1），成品汽油累库+40万桶，调油料库存-50万桶。炼厂开工率回升至90.2%（预期89.8%）。美原油进口回升导致累库，成品汽油表需回升导致累库，或反映炼厂进行调油备货。美国汽油裂解价差周环比-0.49美元/桶。



GUOLIAN FUTURES

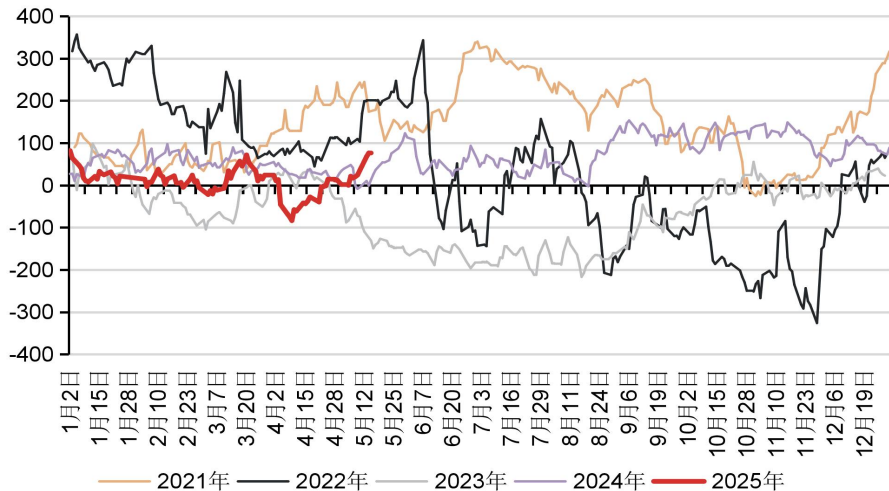


数据来源：钢联 隆众 WIND EIA 国联期货研究所

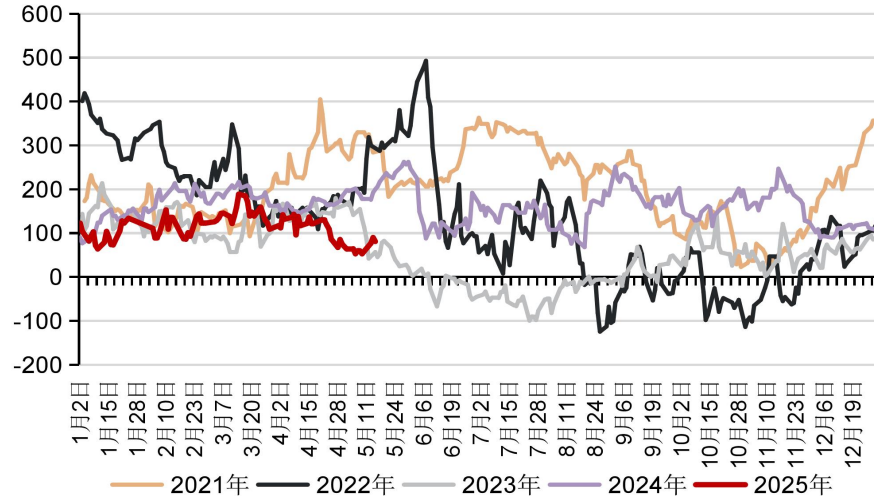


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比回落，处于近五年同期偏低水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+49.23美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+24.76美元/吨，处于近5年同期偏低水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+4.86美元/吨，处于近5年同期较低水平。马拉松33万吨/年纯苯（歧化）计划5月初停车。

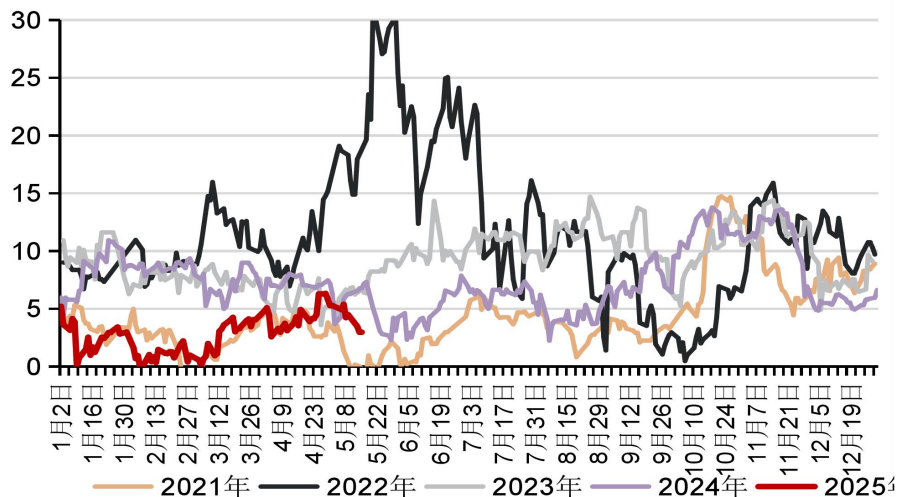
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



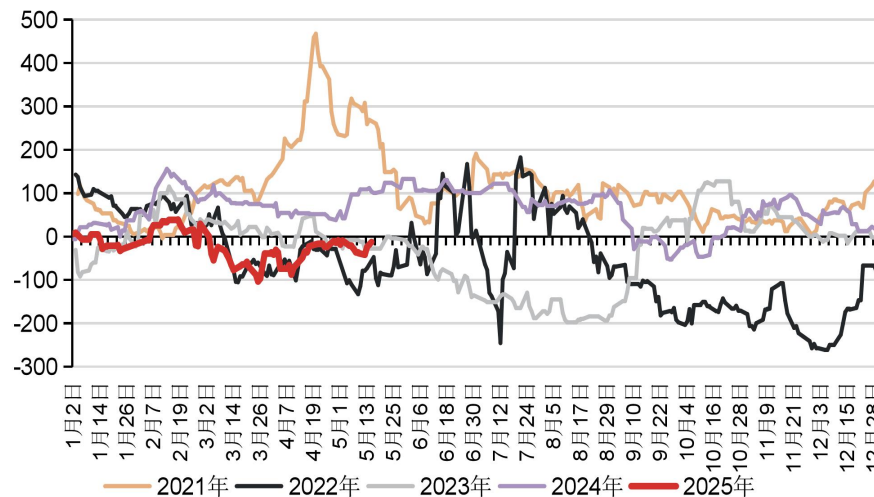
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



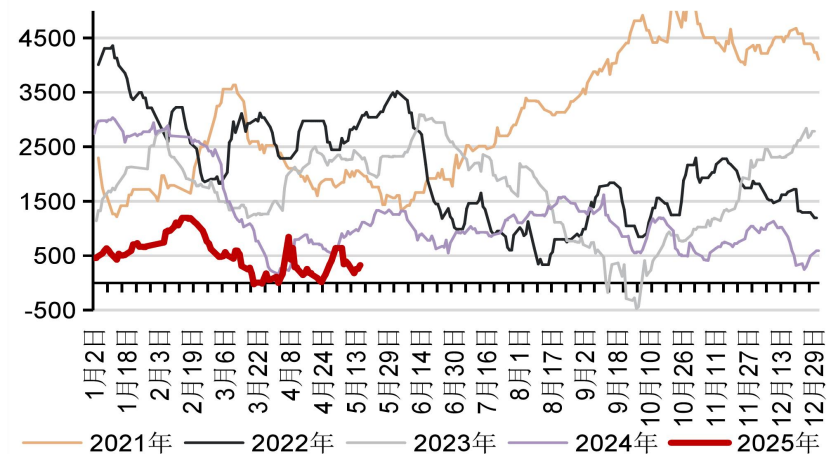
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



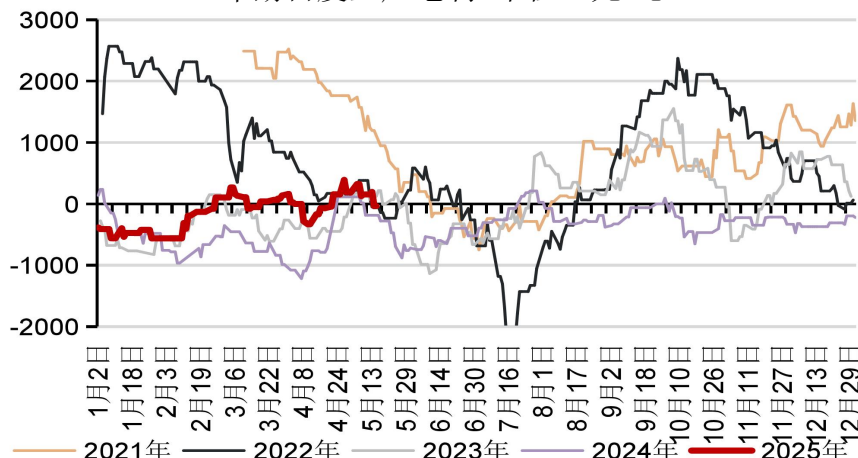


苯酚方面，本周海湾化学、上海西萨装置提负，惠州忠信一期降负，燕山石化装置于5月10日停车检修，重启时间待定；下游双酚A、环氧树脂开工率回升，PC开工率回落、毛利回升。己内酰胺方面，本周装置负荷变动不大，福建申远80万吨装置下周或进入轮检，己内酰胺、PA6、锦纶长丝节后均显著去库，需求边际好转，但终端毛利仍弱。

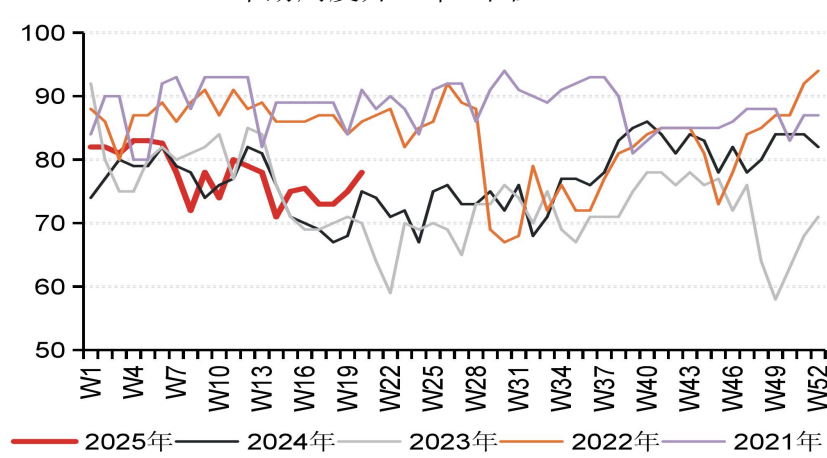
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



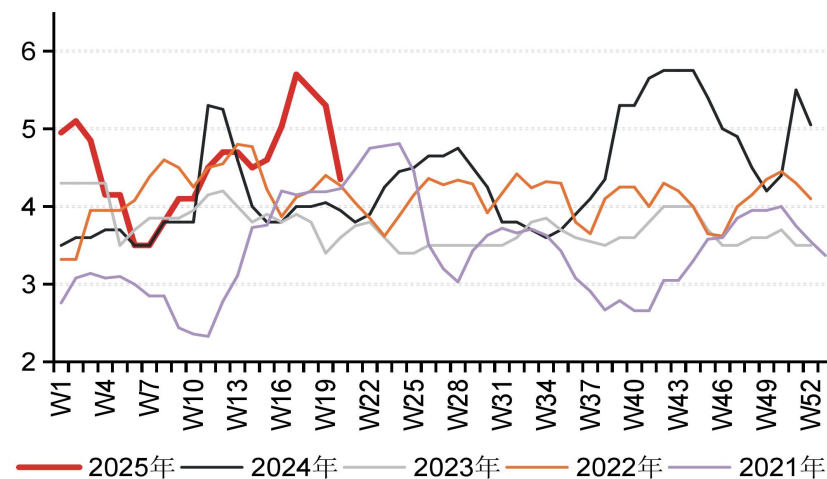
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



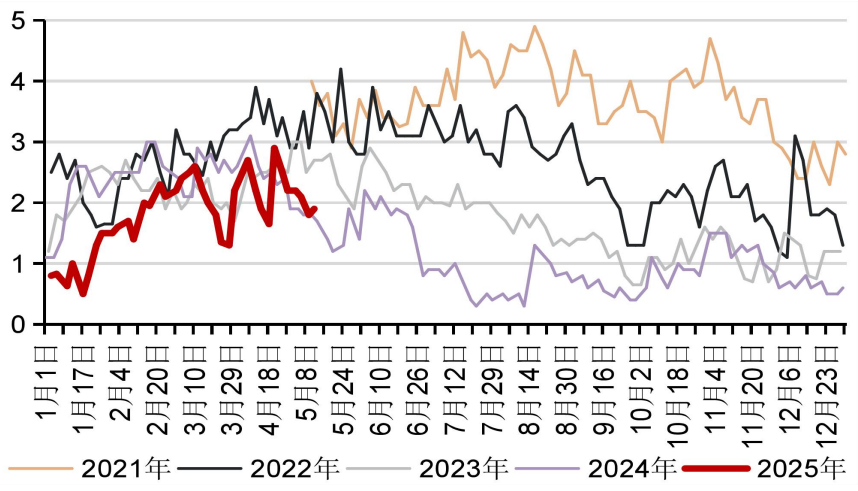
苯酚周度开工率 单位（%）



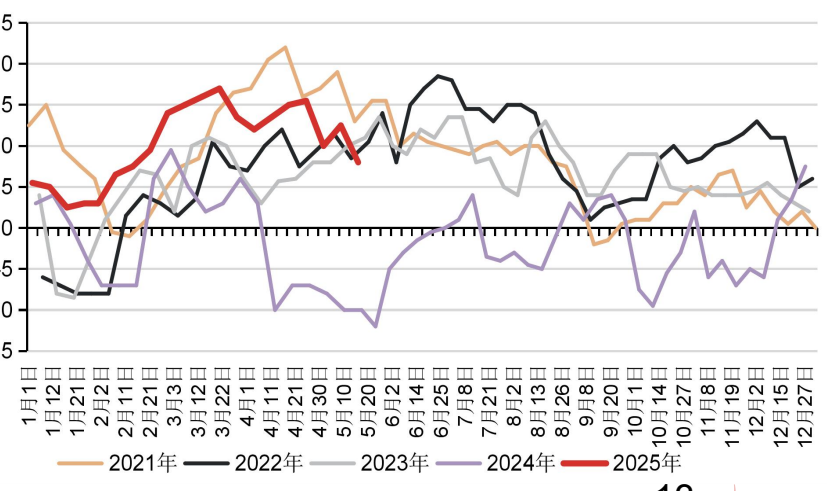
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）

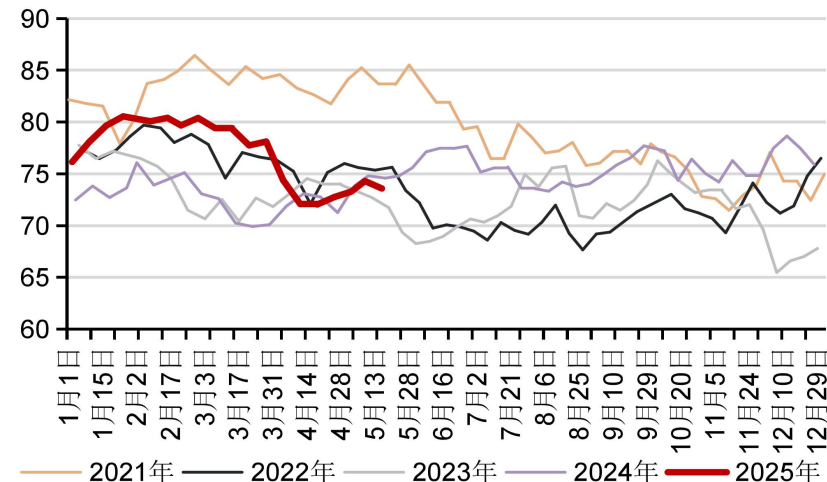




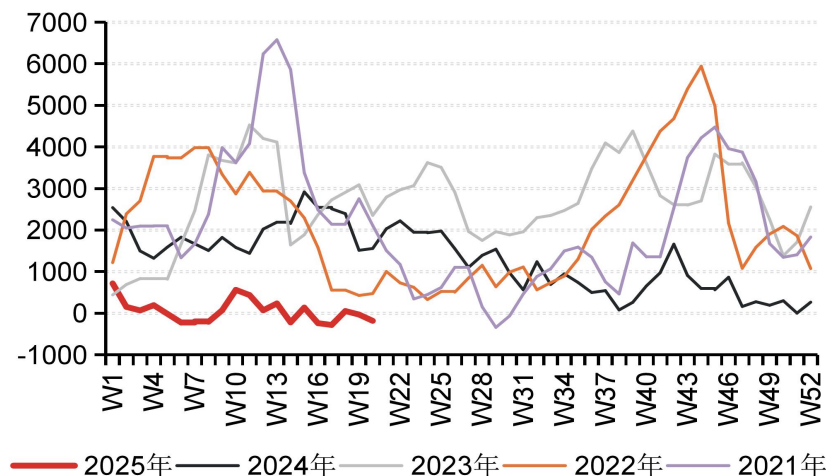
苯胺方面，本周宁波万华72万吨装置降负至八成运行，福建万华36万吨装置5月底或有检修计划。聚合MDI开工率处于近五年同期偏高水平。

己二酸方面，本周毛利回升，供应持稳、厂内库存小幅回落。

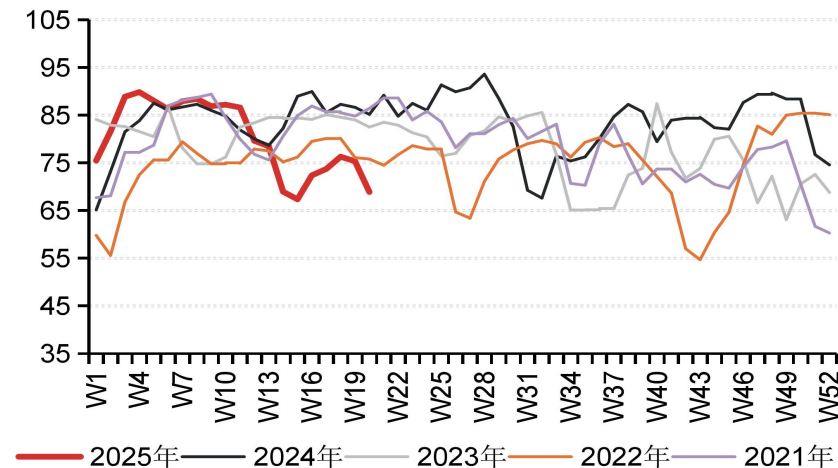
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



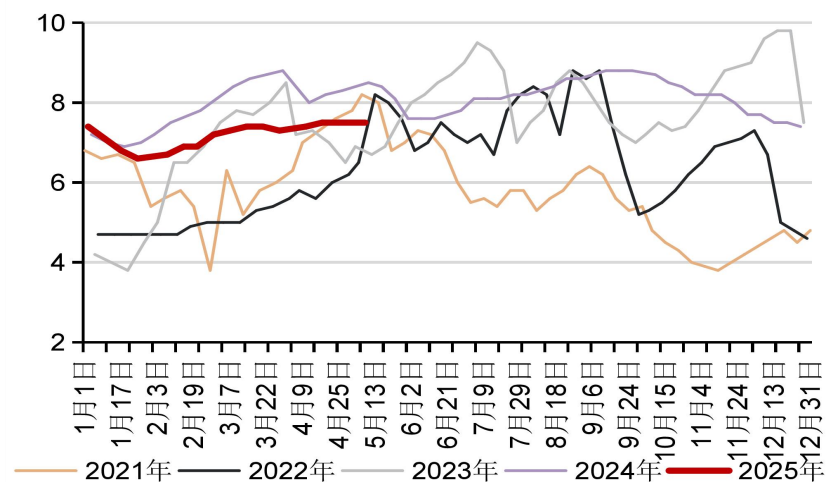
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



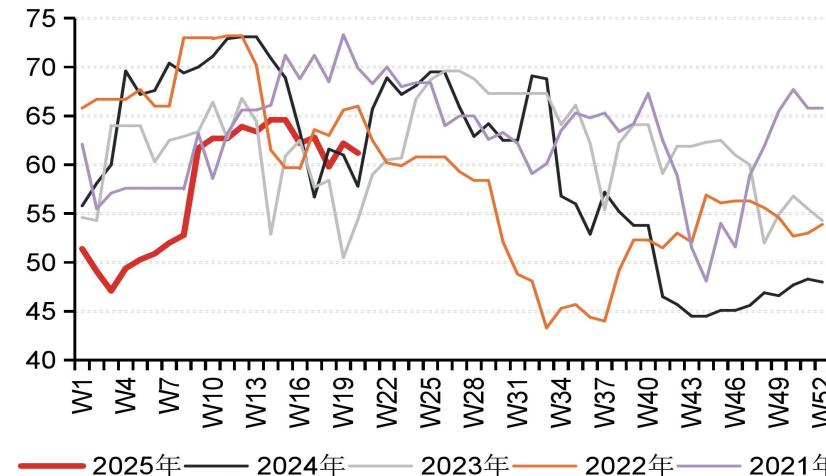
苯胺产能利用率 单位（%）



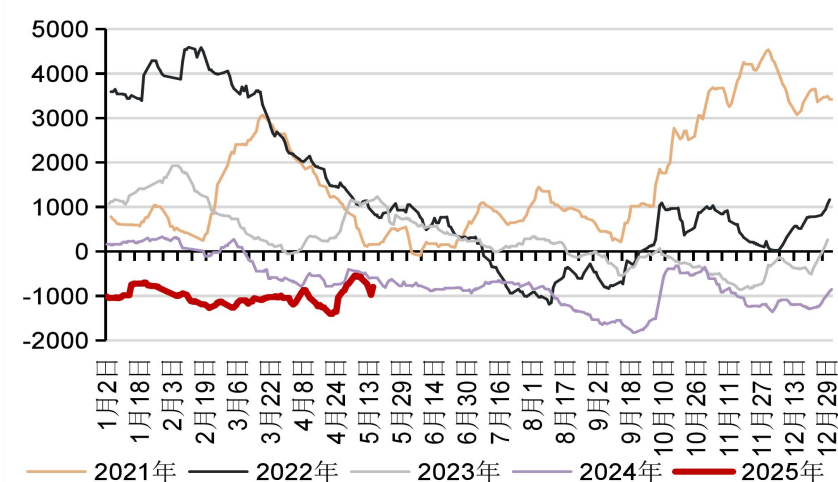
己二酸工厂库存 单位（万吨）



己二酸产能利用率 单位（%）

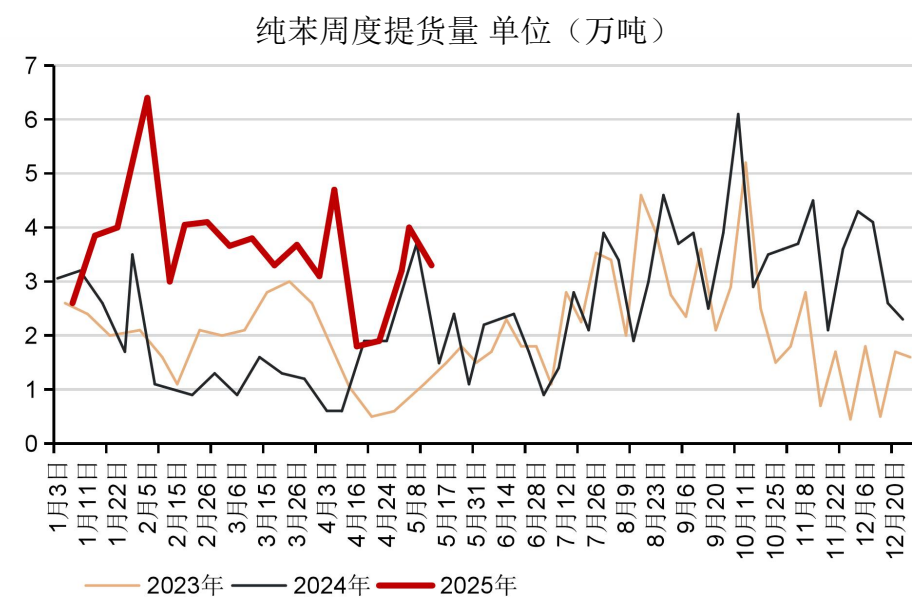
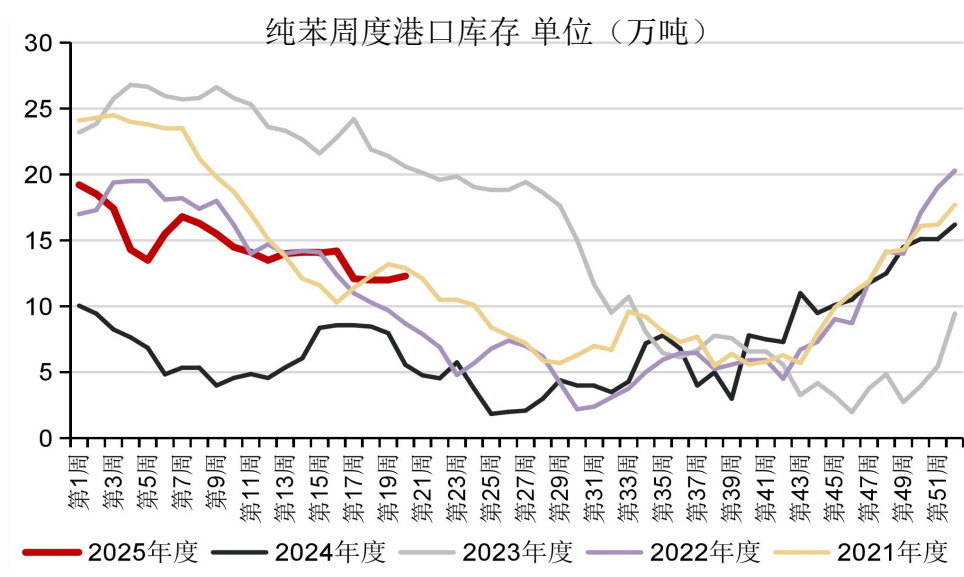
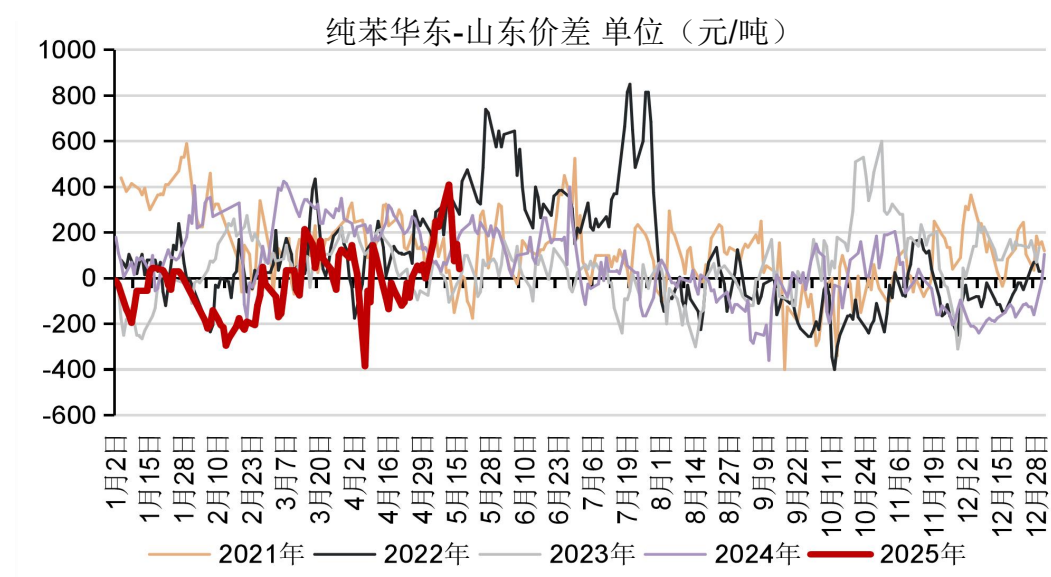


己二酸生产毛利 单位（元/吨）





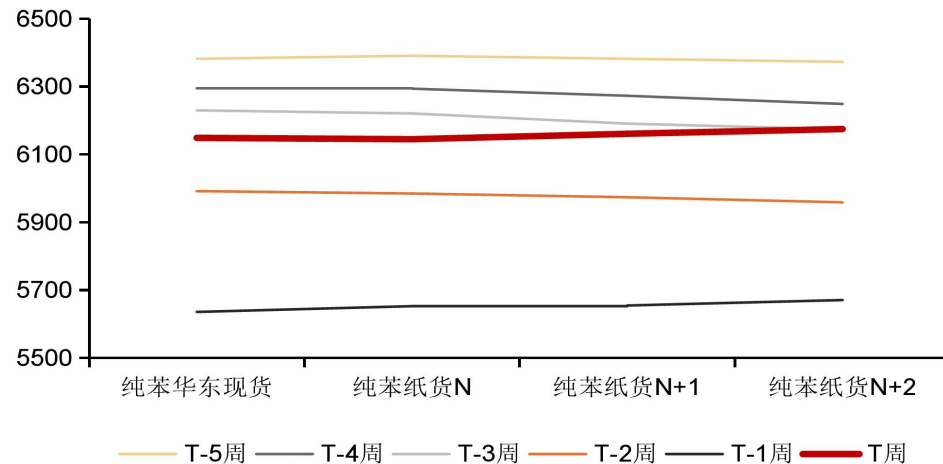
截至5月12日，隆众口径纯苯华东港口库存为12.3万吨（+0.3），提货量约2.3万吨（-2.7）；截至5月14日，卓创口径纯苯库存为12.7万吨（-0.9），提货量为3.3万吨（-0.7）。纯苯山东→华东的套利窗口关闭。根据隆众、卓创船期预报，5月12日-5月18日，纯苯华东到港预报约2万吨，预期下周华东港口纯苯或去库1万吨左右。



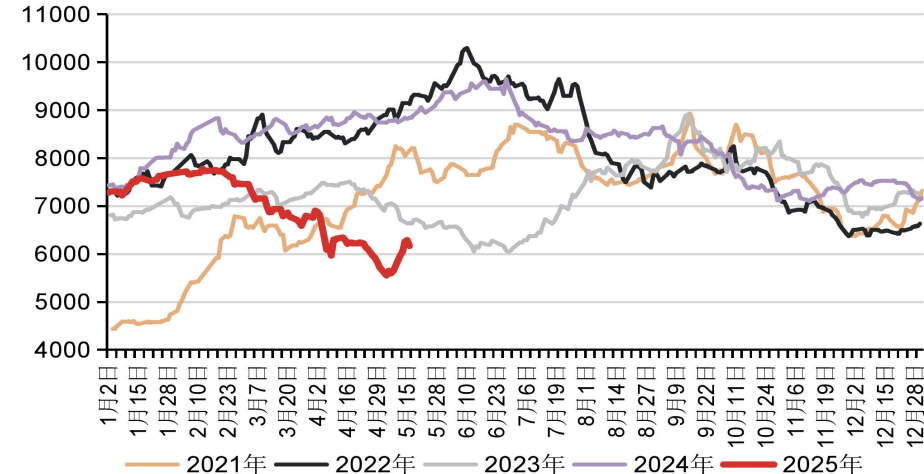


五大下游合计对纯苯消耗减量约0.71万吨，中美贸易谈判后，国内前期积压货物集中发货，己内-PA6产业链去库，需求边际好转。除苯乙烯外其他下游加权毛利小幅回落，己内酰胺、己二酸毛利回升，苯胺毛利处于盈亏平衡线附近。以CFR中国计价的BZN价差回升至180美元/吨附近后回落。

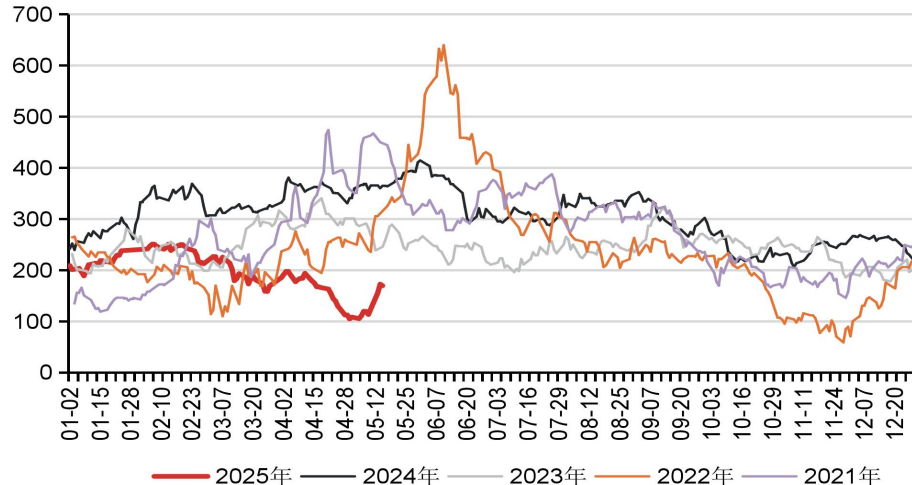
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



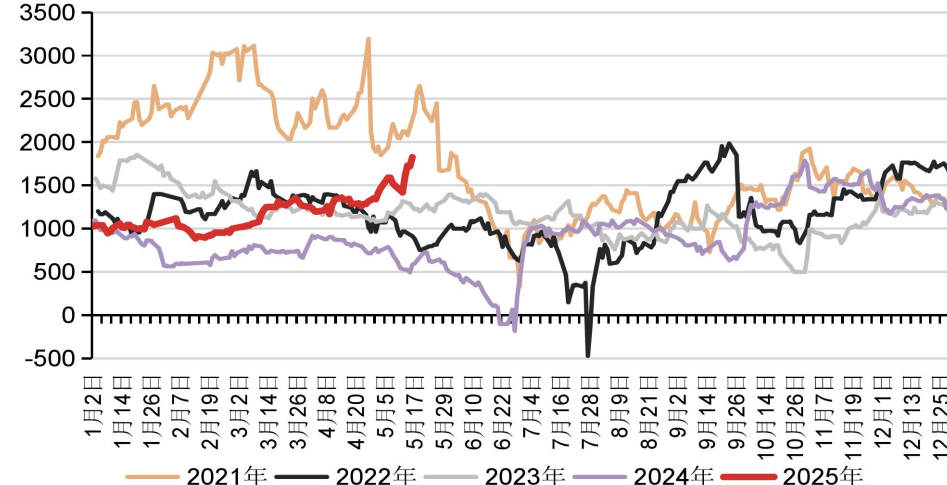
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



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，恒力72万吨苯乙烯装置因裂解装置故障，暂定停车一个月。利华益72万吨装置计划下周重启。旭阳30万吨装置计划6月检修两周（或推迟）。

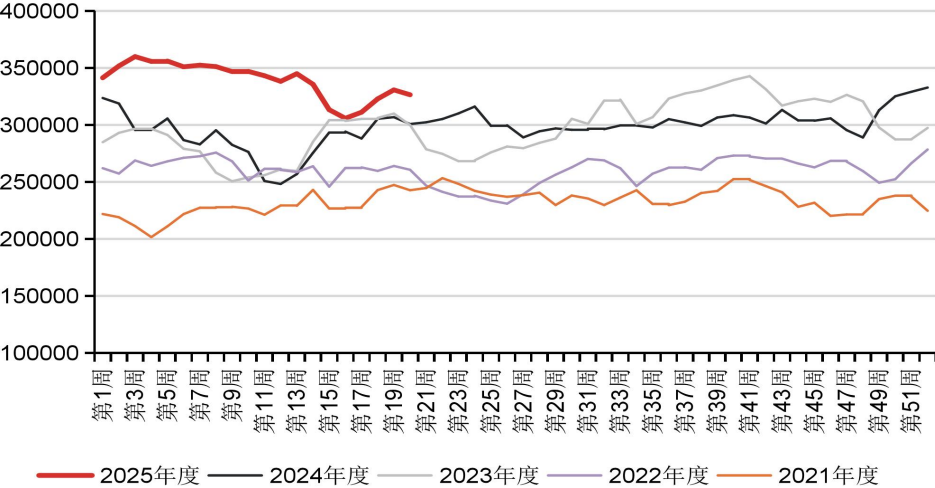
海外方面，荷兰壳牌55万吨苯乙烯装置进入检修。法国68万吨苯乙烯装置进入检修。韩国大山一套65万吨装置计划4月下检修至5月上。新加坡一套55万吨装置计划5月检修40天。台化一套72万吨苯乙烯装置于4月中检修至5月中。捷克Kralupy的17万吨苯乙烯装置或因上游裂解装置停车而降负，6月或有检修计划。西班牙45万吨PO/SM装置在4月28日停电导致计划外停产后，该装置的生产尚未恢复。日本旭化一套39万吨装置，以及巴西Unigel的28万吨装置于5-6月或有检修计划。

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	5月	6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	1.00	0.66
江苏	盛虹	PO/SM联产法	45	2025/3/3	2025/5/31	计划外检修	3.75	
江苏	扬子巴斯夫	乙苯脱氢法（一体）	12.5	2025/4/15	2025/5/31	计划内检修	1.04	
天津	中沙天津	C8抽提	3.5	2025/4/20	2025/6/6	计划内检修	0.29	0.06
辽宁省	锦西石化	乙苯脱氢法（一体）	8	2025/3/28	2025/5/31	计划内检修	0.67	
山东	利华益	乙苯脱氢法（一体）	72	2025/5/6	2025/5/26	换催化剂	4.14	
浙江	浙石化一期	乙苯脱氢法（一体）	60	2025/5/25	2025/6/25	计划外检修	0.99	4.11
河北	河北旭阳	乙苯脱氢法（非一体）	30	2025/6/1	2025/6/14	计划外检修		1.15
大连	大连恒力	乙苯脱氢法（一体）	72	2025/5/14	2025/6/10	计划外检修	0.99	4.11
检修损失量合计（万吨）							16.11	9.61

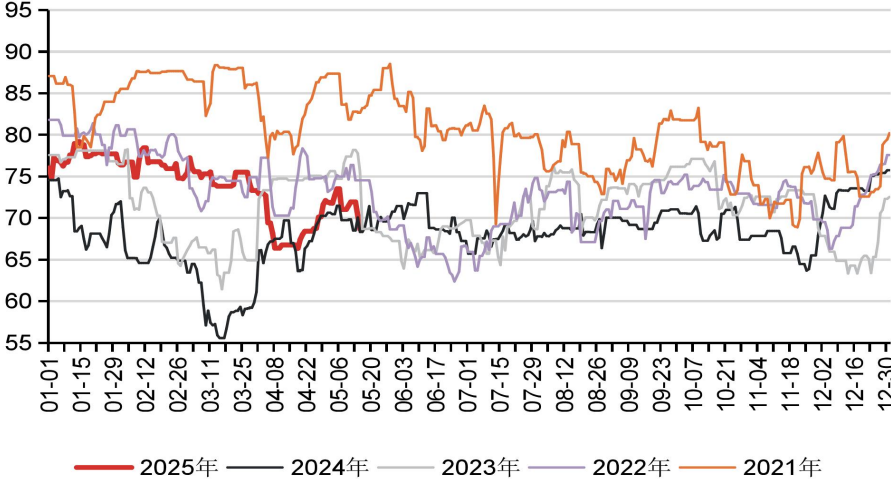


本周国内苯乙烯产量约32.65万吨（-0.42），产能利用率约71.27%（-0.93），处于近五年同期偏低水平。本周欧洲苯乙烯毛利和美国苯乙烯毛利均回落，北美苯乙烯的开工率维持在7-8成。欧洲计划6月再进口5万吨美国苯乙烯，或支撑美国开工率。

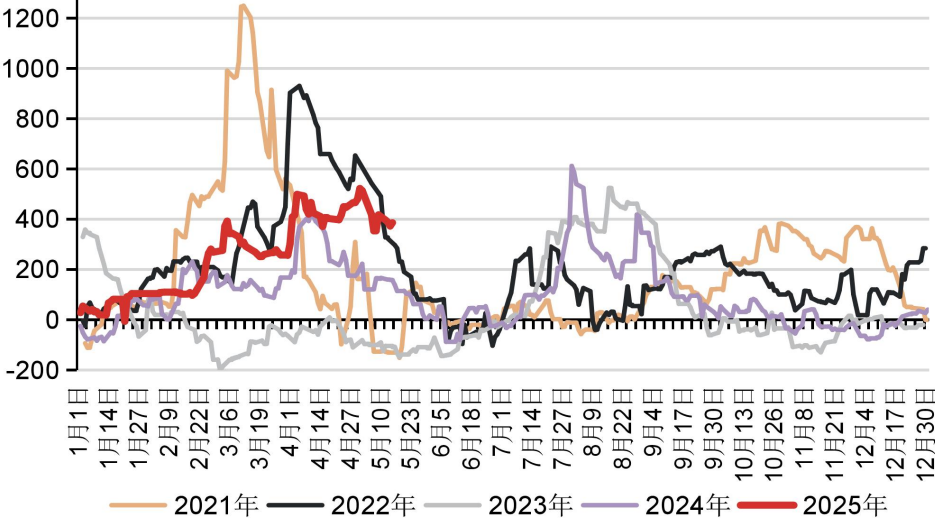
苯乙烯周度产量 单位（吨）



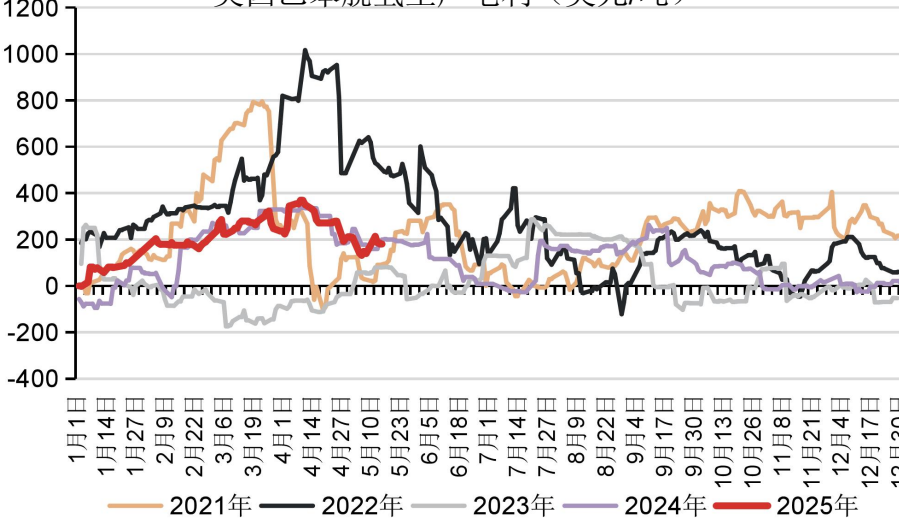
苯乙烯日度开工率 单位（%）



欧洲乙苯脱氢生产毛利（美元/吨）



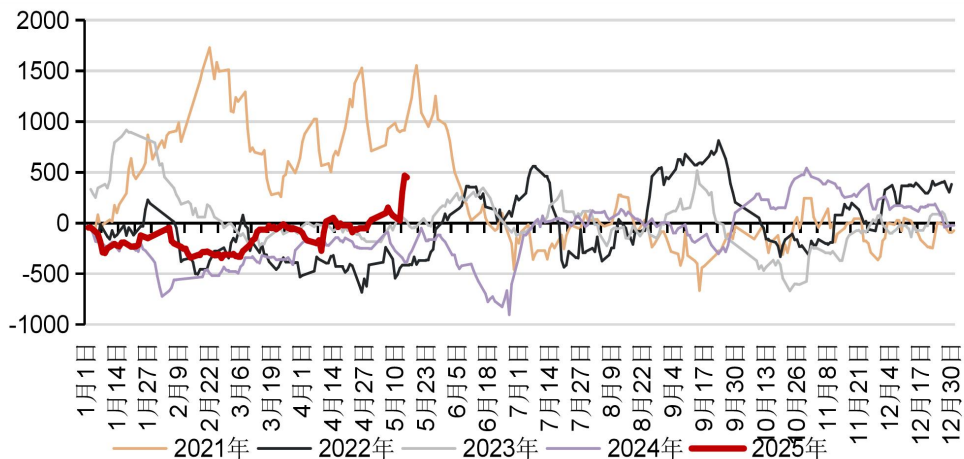
美国乙苯脱氢生产毛利（美元/吨）



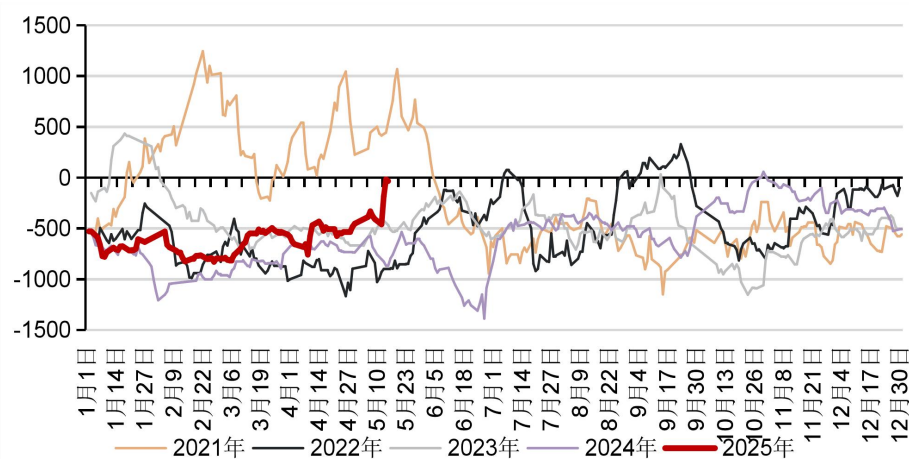


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+653.37元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约+331.37元/吨，处于近五年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+218.87元/吨，处于近五年同期较高水平。

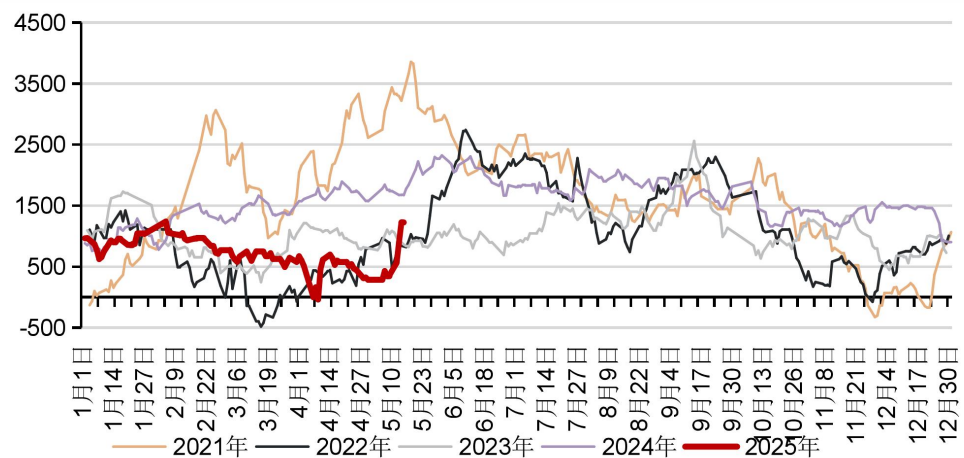
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



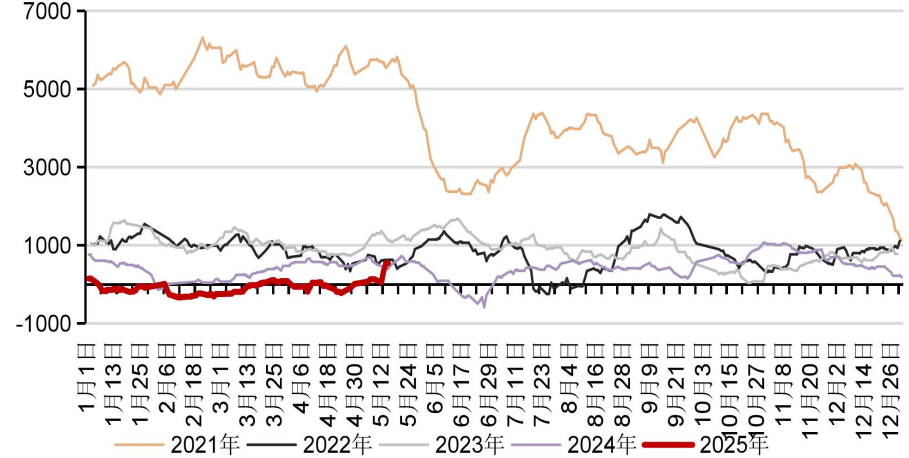
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

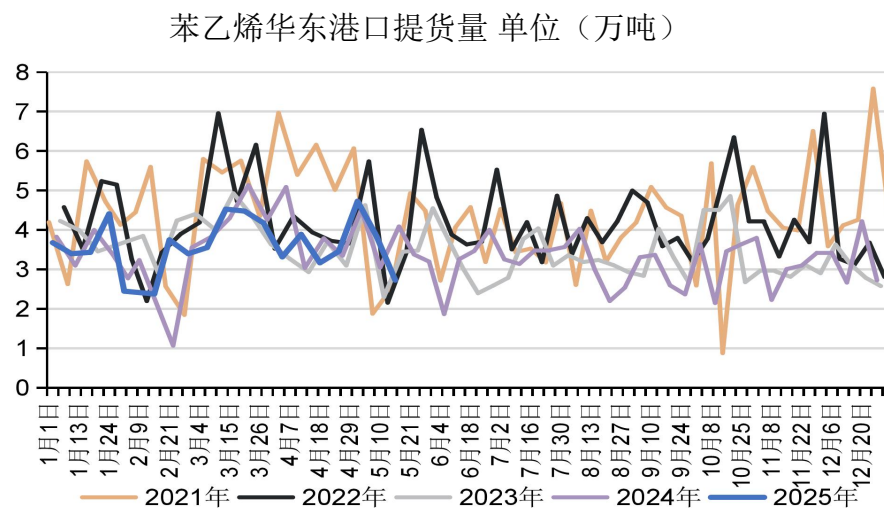
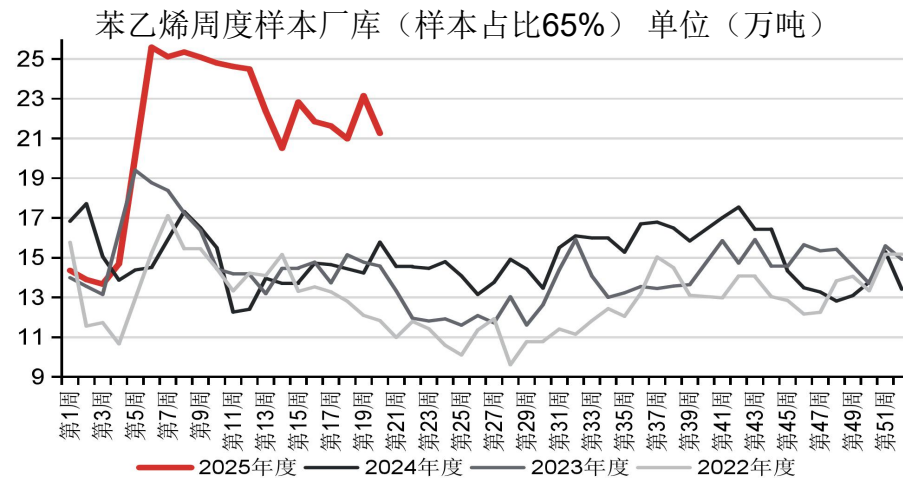
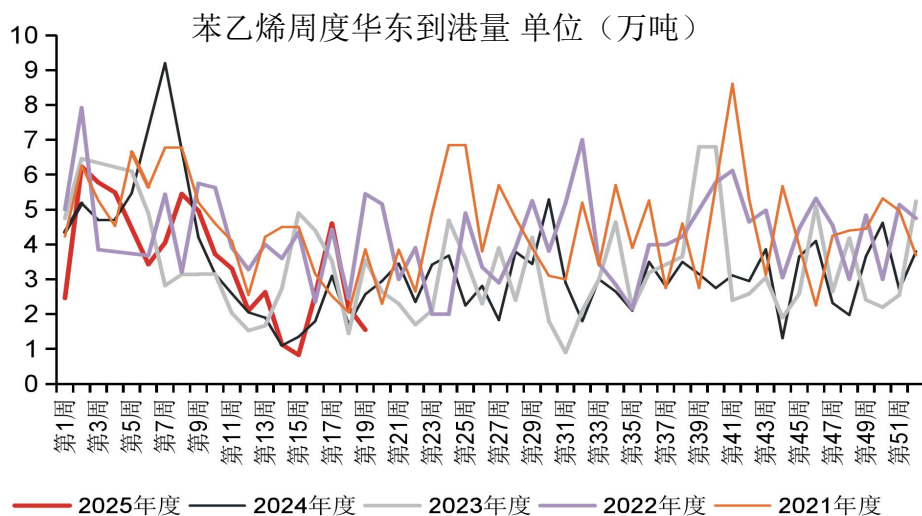
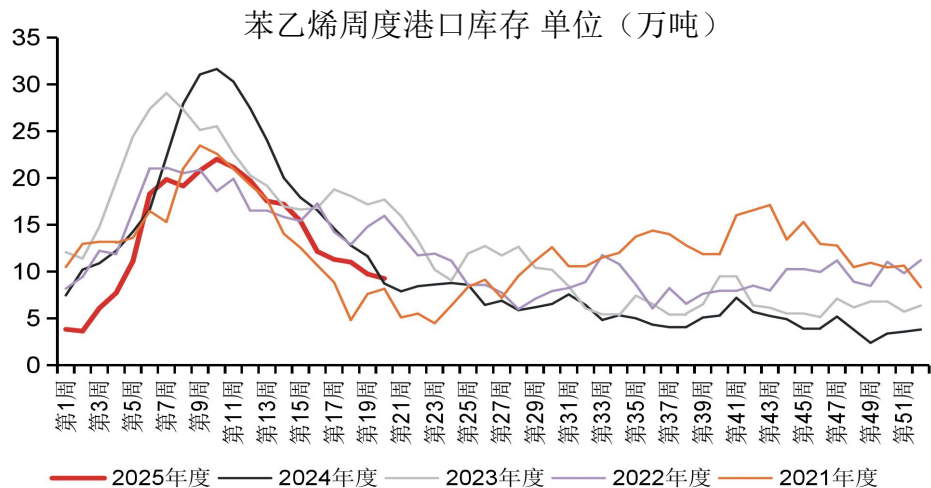


苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）





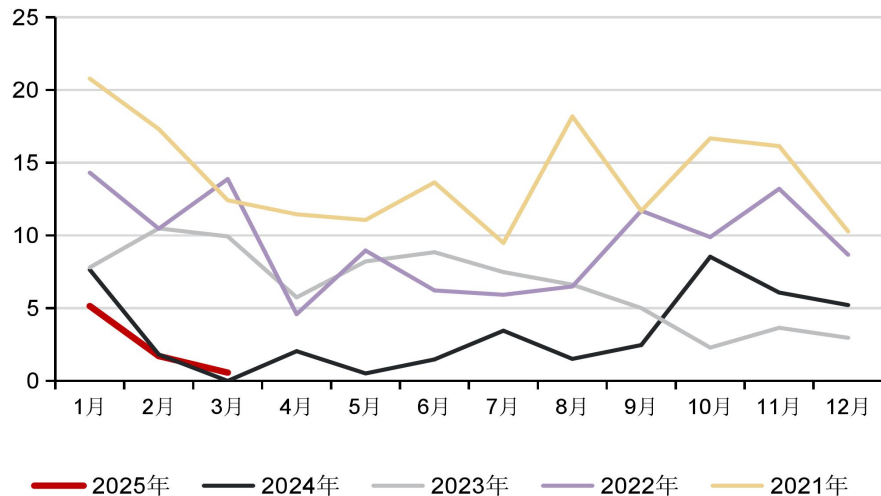
本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为21.26万吨（-1.89），华东港口库存为5.67万吨（-1.18），华南港口库存约3.6万吨（+0.7），周期内提货约2.73万吨（-1.1），较去年同期增长-1.36万吨。卓创口径苯乙烯华东港口库存为5.31万吨（-1.02），提货量为3.42万吨（+0.77）。根据船期预报，5月12日-5月18日，苯乙烯华东到港预报约2.71万吨，预期下周港口或去库1万吨以内。



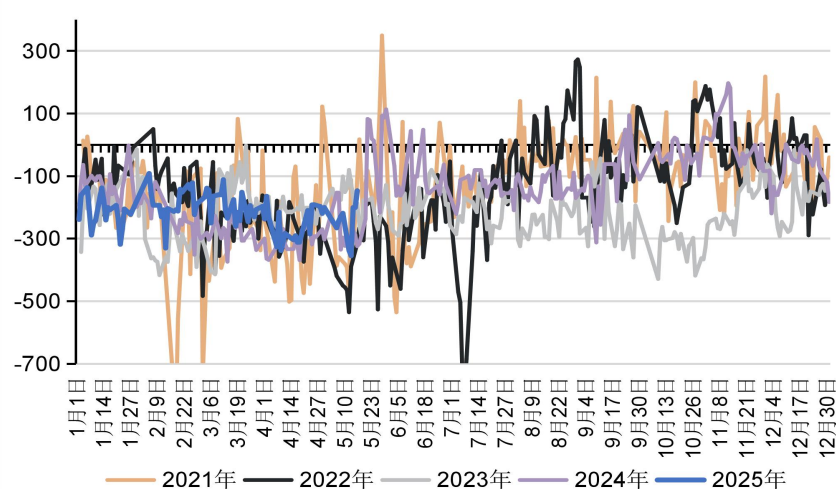


苯乙烯进口利润周均值环比-31.26元/吨，远月进口窗口关闭。根据卓创资讯，5月窗口基本结束，国内出口量预计在3-4万吨，目前6月来看还外买气不佳，或出口也难有明显增量。市场信息显示5月，我国有2-4万吨的苯乙烯运往欧洲，美国有6万吨苯乙烯运往欧洲，巴西计划进口2.5万吨美国苯乙烯。

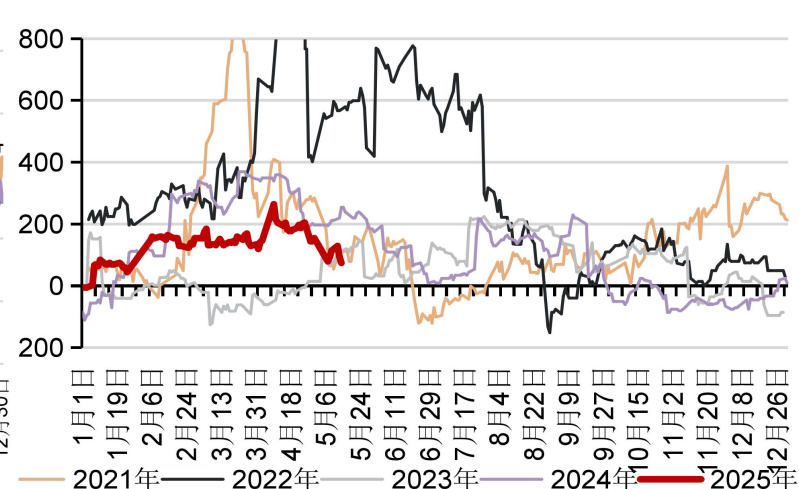
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



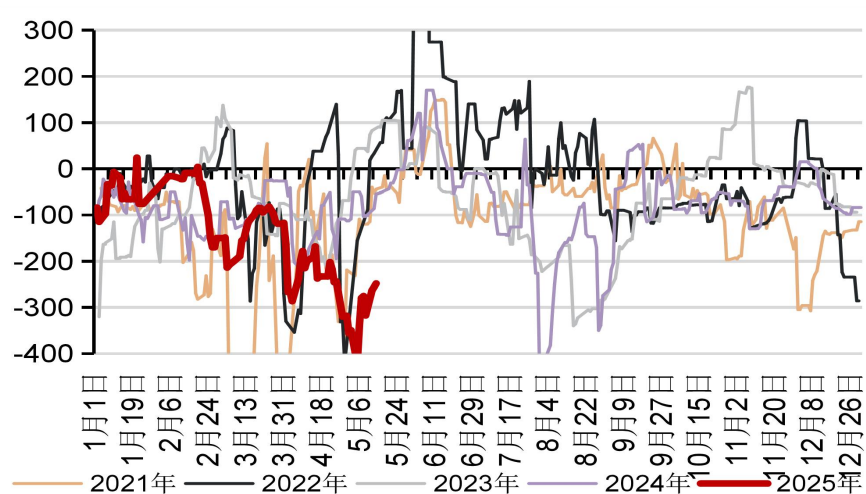
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



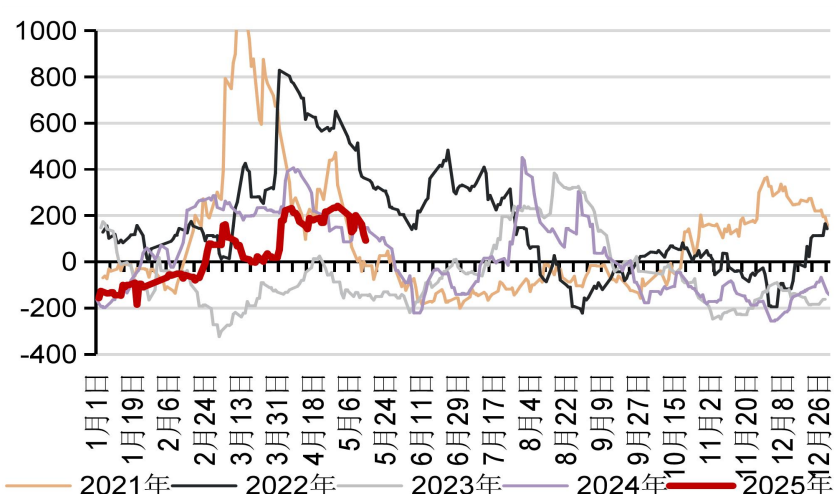
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



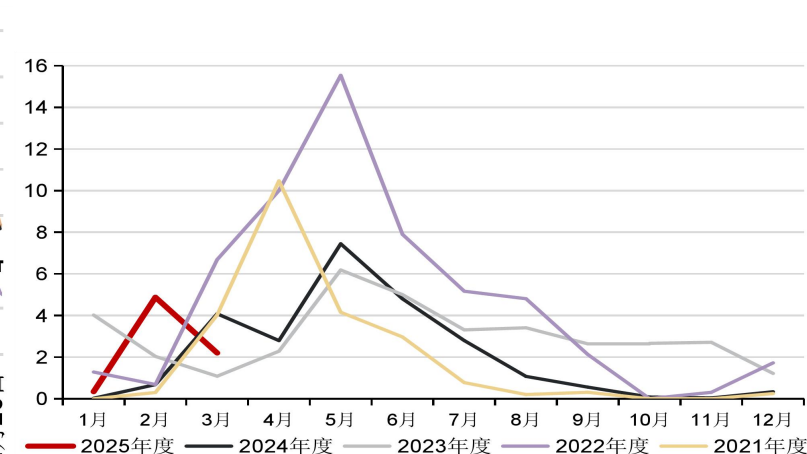
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



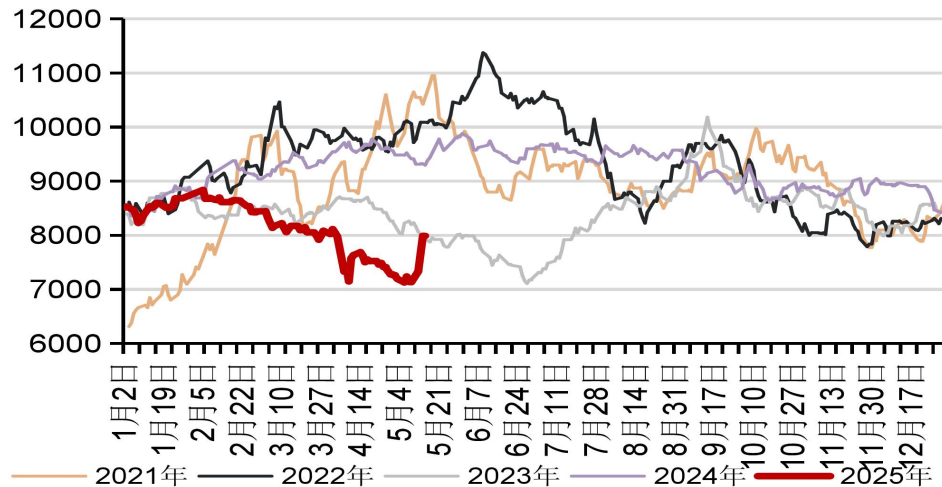
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



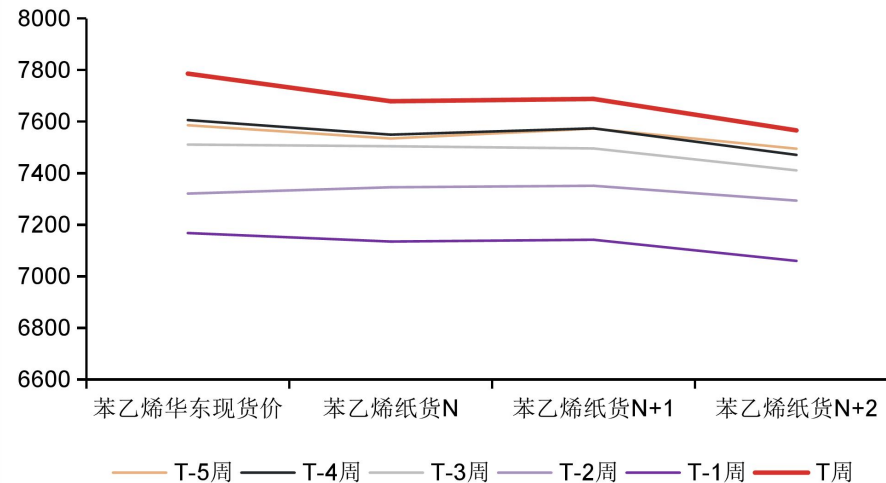


本周三大S在终端出口发货影响下迎来集中式需求，对苯乙烯消耗增量约+1.97万吨，苯乙烯供减需增并形成去库。根据隆众资讯，下周山东一套大装置或提前重启，苯乙烯供应或增减相抵。本周EB=BZ价差受港口买正套资金活跃及恒力装置停车影响，大幅走扩，回升至近五年同期高位水平。

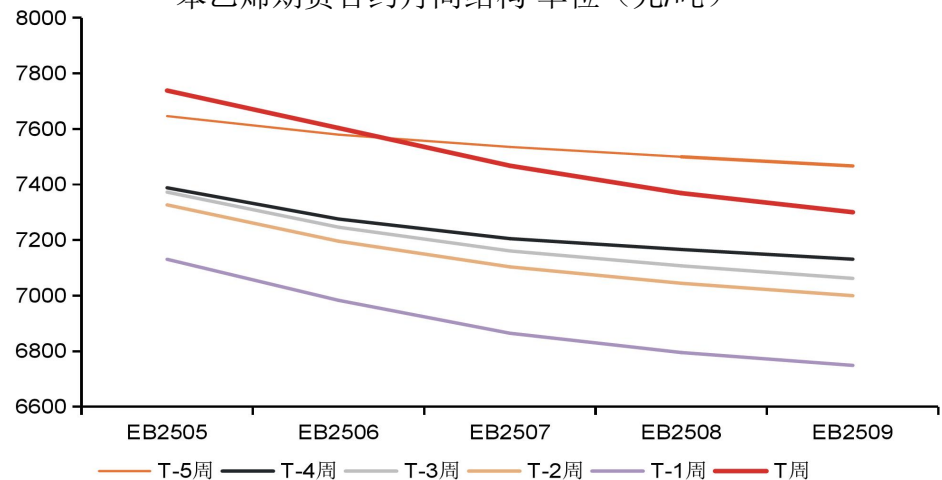
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



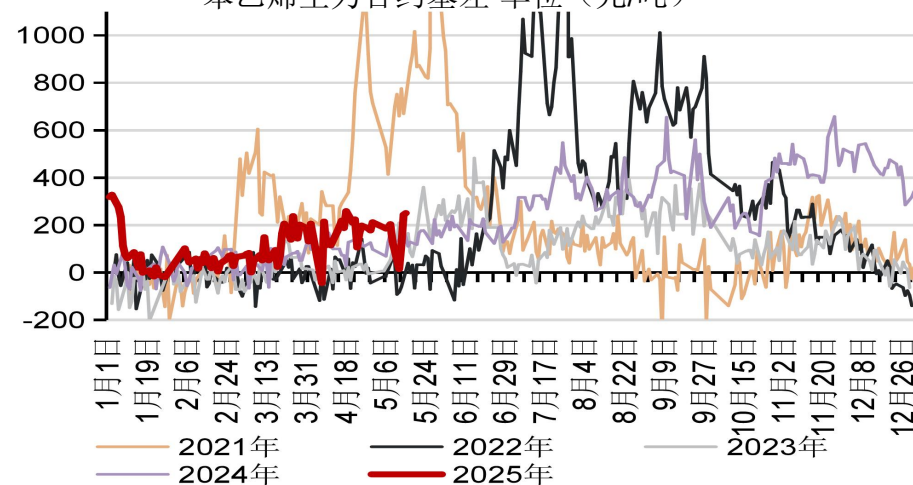
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

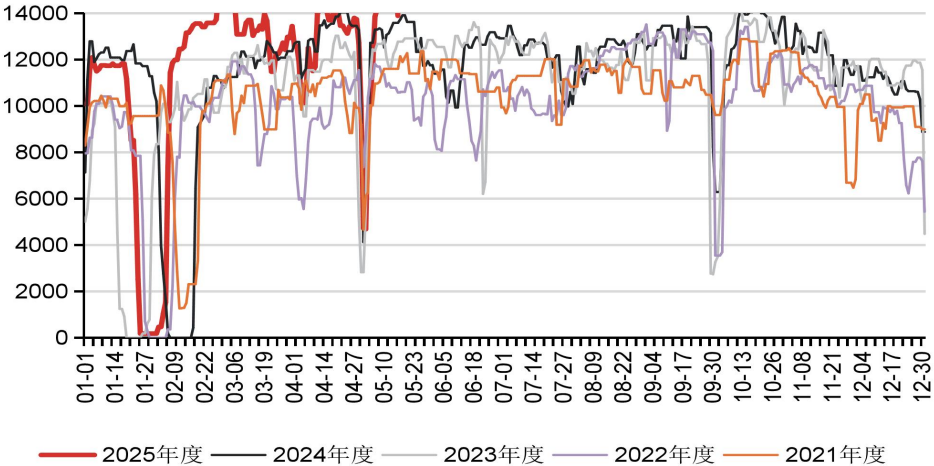
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

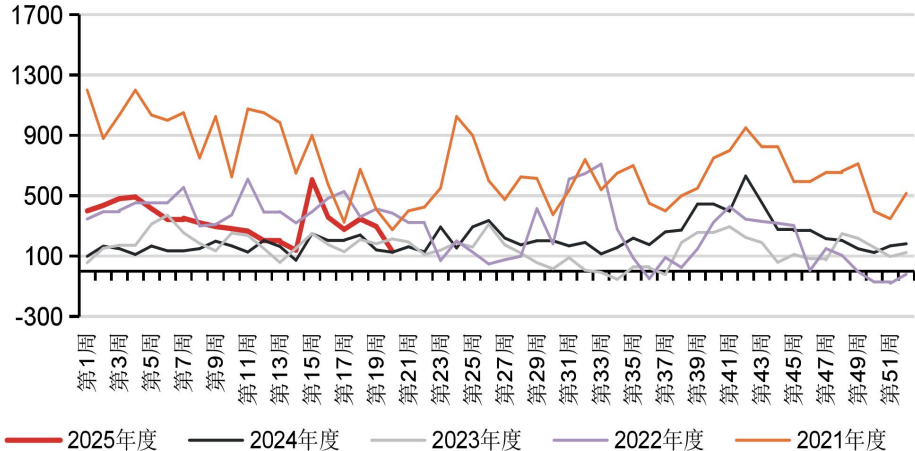


EPS外采毛利周均值-165元/吨，毛利处于近五年同期较低水平；EPS产量约10.33万吨（+2.48），产能利用率约62.34%（+14.96），样本企业工厂库存为3.08万吨（-0.31）。因中美贸易战缓和，出口发货量大幅回升；数据显示在5月14日的七天内，集装箱订单量较前期增长277%；EPS作为物流需求高度相关的商品，其需求得到极大改善。

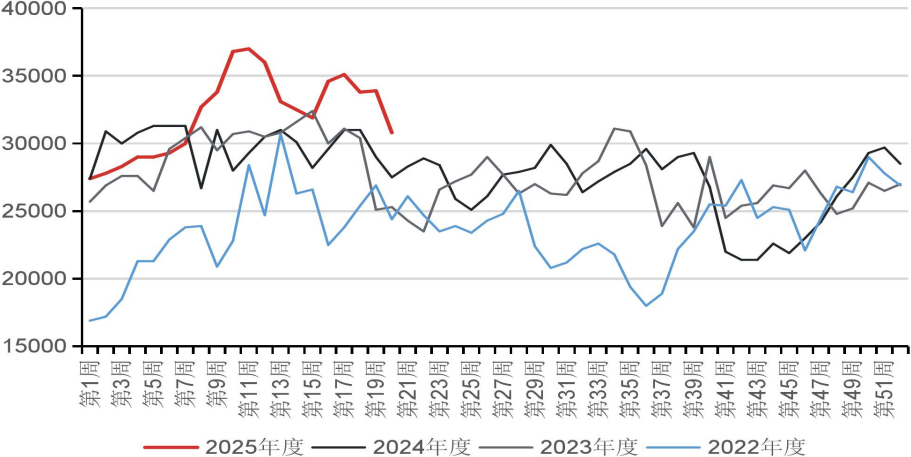
EPS日度产量 单位（吨）



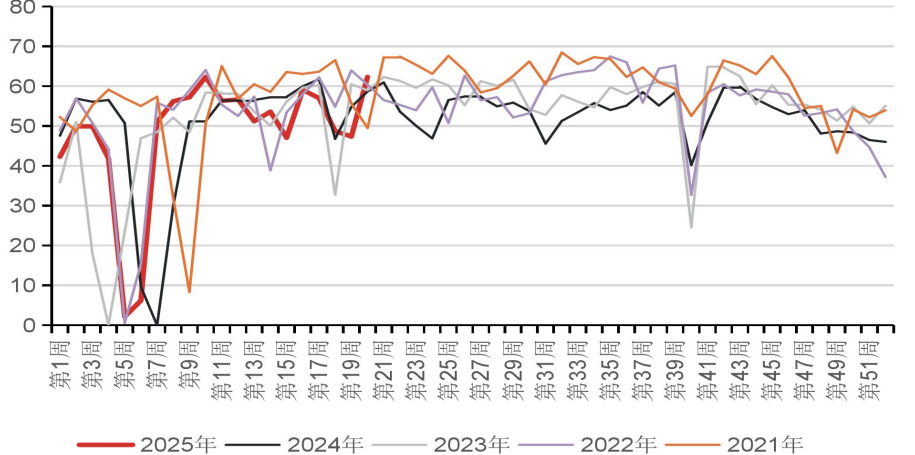
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



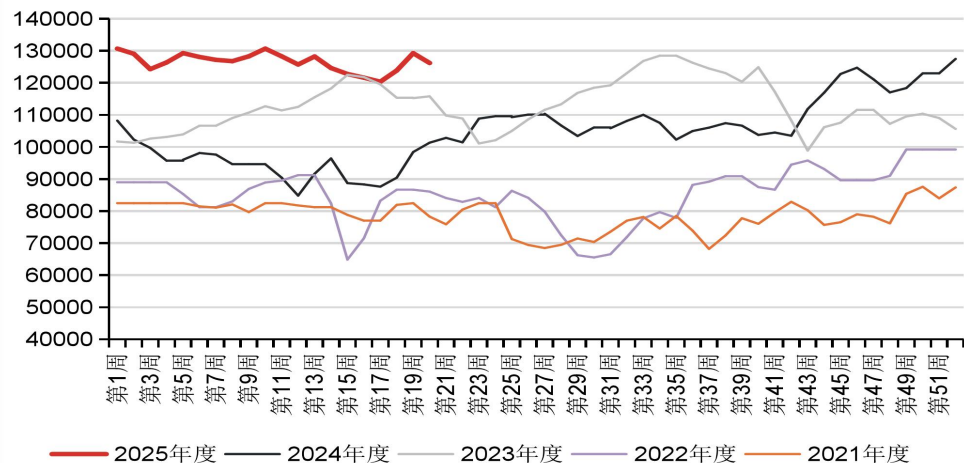
EPS周度产能利用率 单位（%）



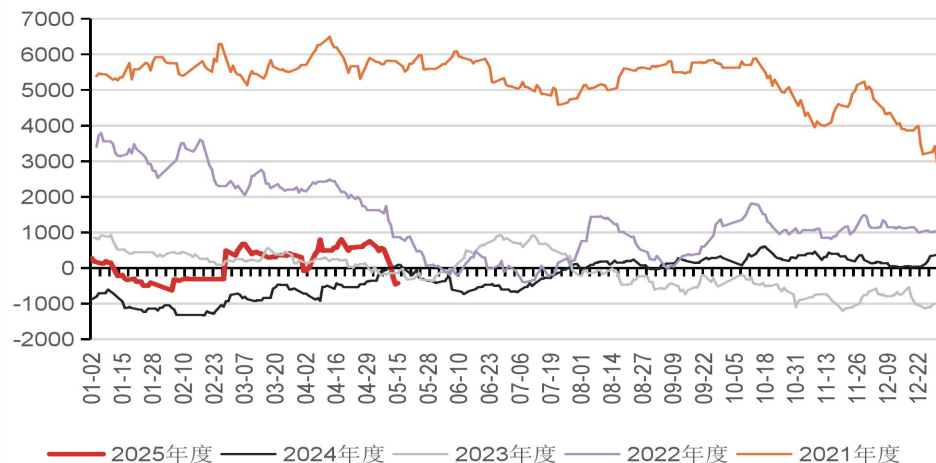


ABS外采毛利周环比约-106.33元/吨；ABS产量约12.62万吨（-0.31），产能利用率约67.39%（-1.61），样本企业工厂库存为17.6万吨（-1.7）。本周镇江奇美和LG惠州装置降负，供应小幅回落并显著去库，贸易商采购需求回暖。

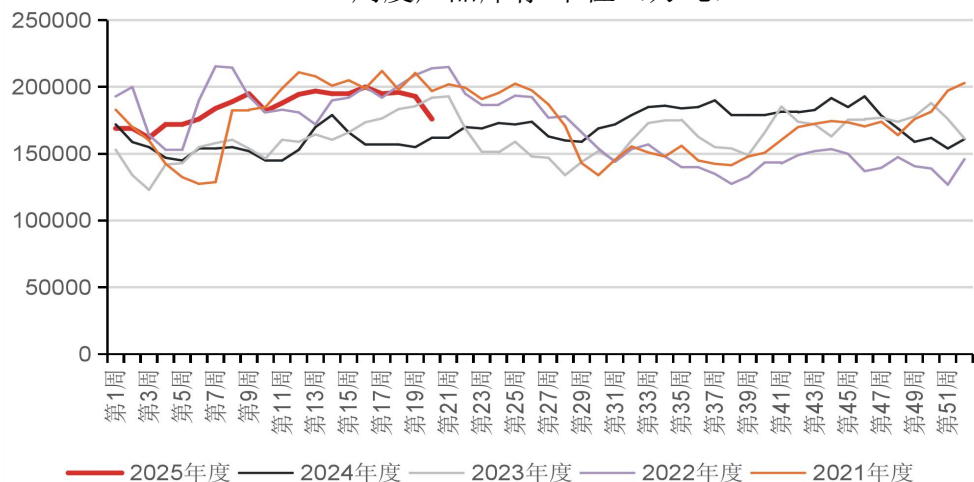
ABS周度产量 单位（吨）



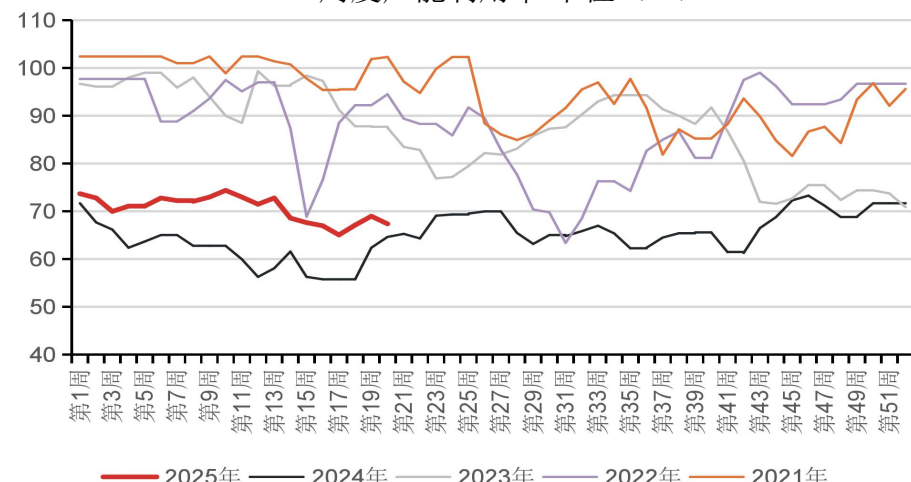
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



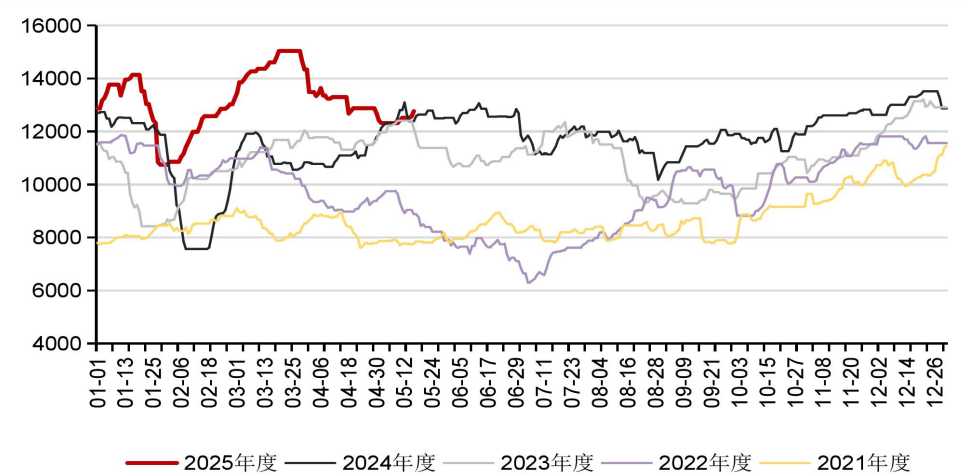
ABS周度产能利用率 单位（%）



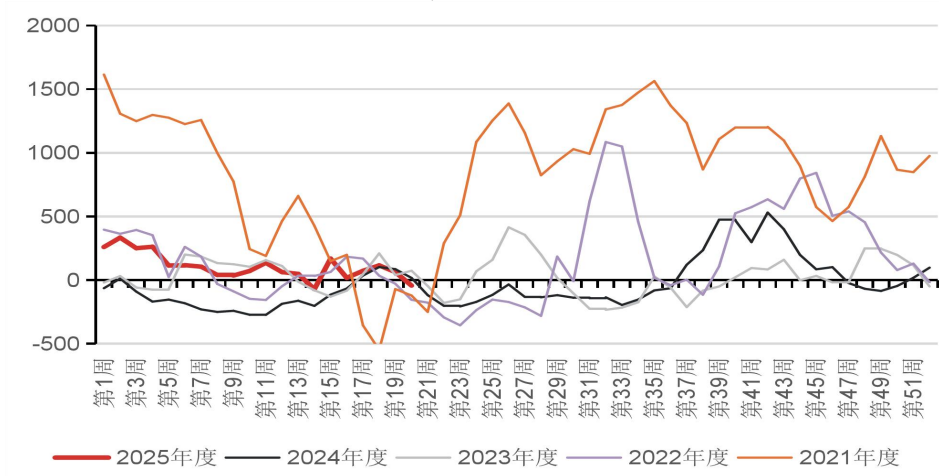


PS外采毛利周均值环比-53元/吨，处于近五年同期较低水平；PS产量约8.74万吨（+0.12），产能利用率约57.1%（+0.8），样本企业工厂库存为10万吨（-1.1）。本周山东日照10万吨装置短停后重启，另浙江部分装置重启，行业供应小幅回升并显著去库，工厂情况好转。

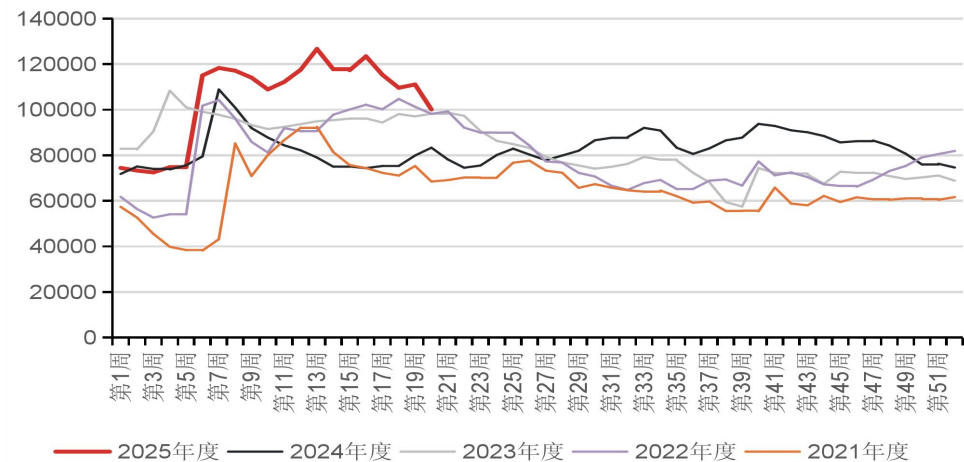
PS日度产量 单位（吨）



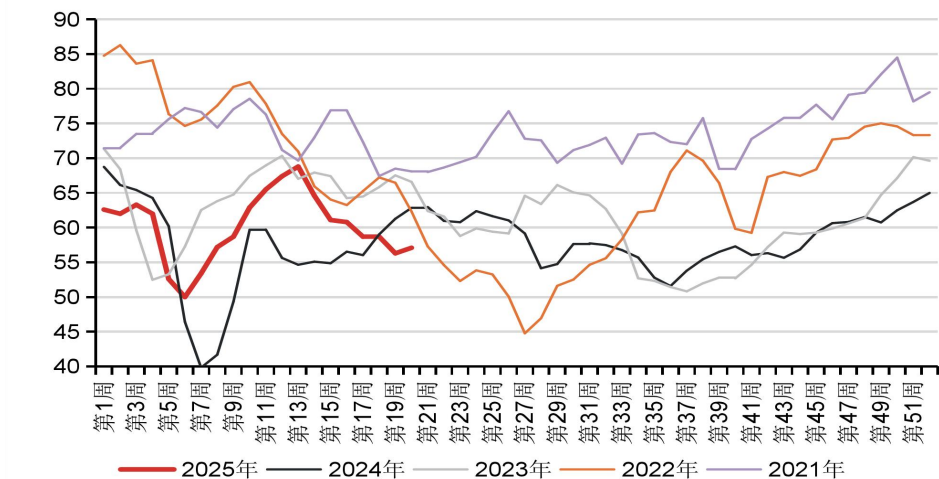
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



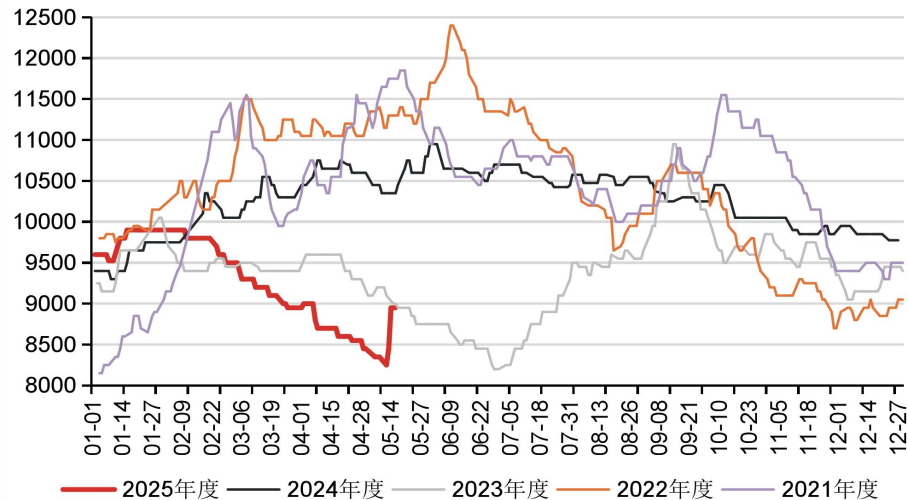
PS周度产能利用率 单位（%）



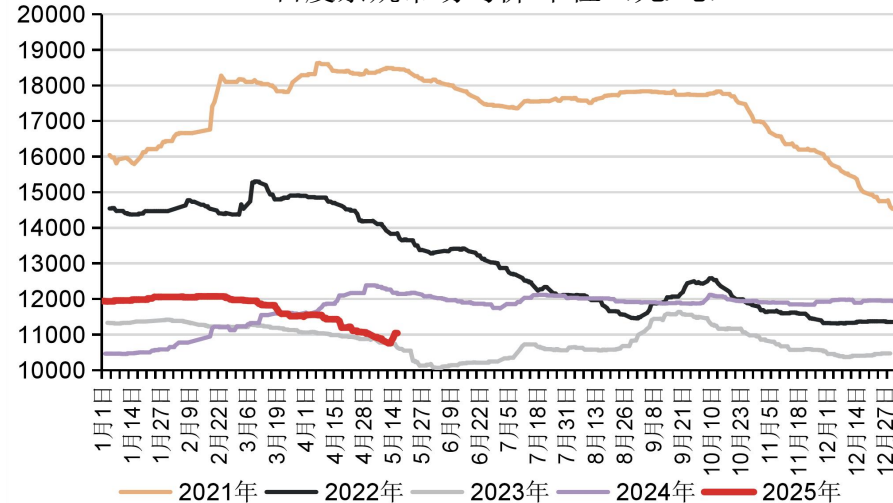


EPS主流价周环比+468.75元/吨（+5.61%），GPPS均价周环比+406.25元/吨（+5.23%），ABS均价周环比+11.25元/吨（+0.1%）

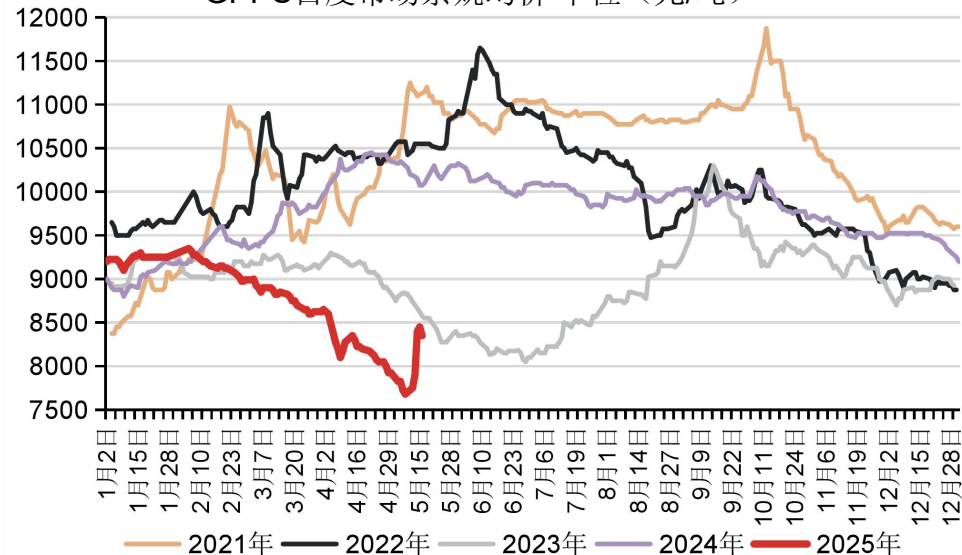
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



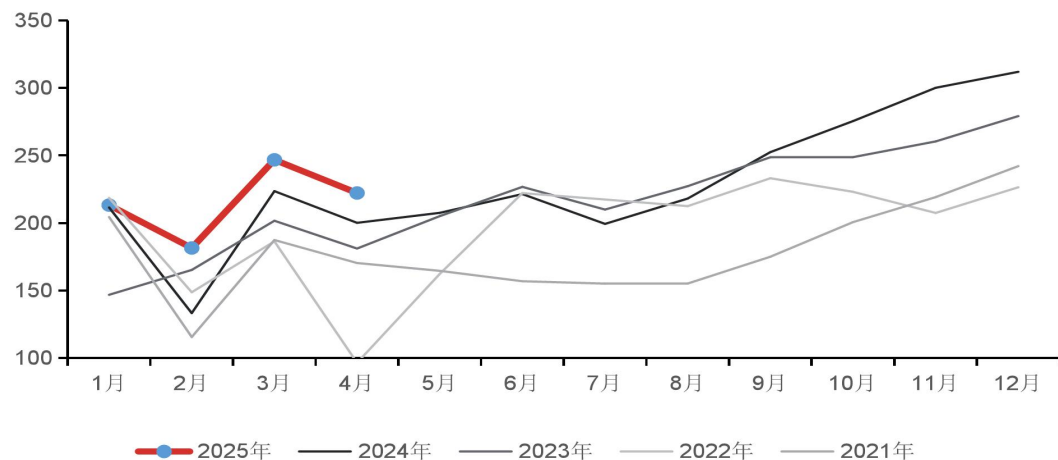
GPPS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



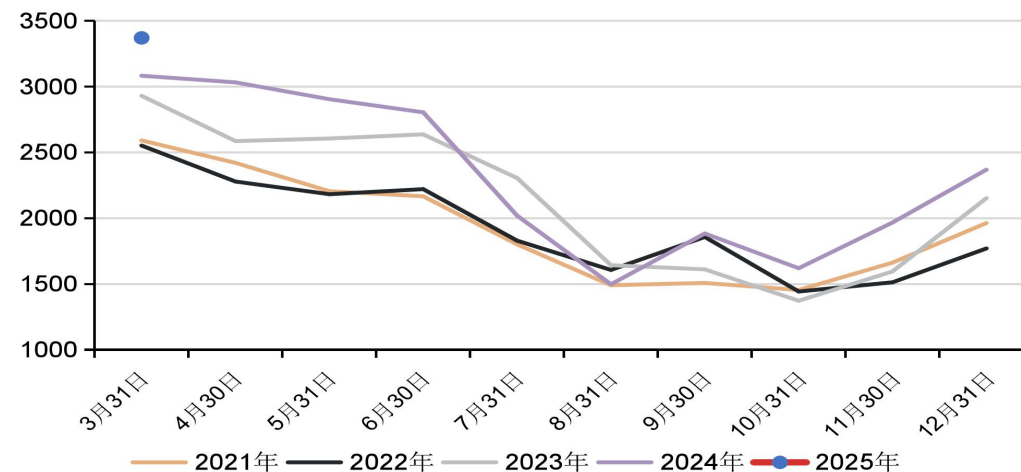


ABS、PS下游终端需求中，汽车2025年1-4月内销量累计同比+95.23万辆（+12.39%），1-3月出口量累计同比+11.72万辆（+16.5%），同比增速回落。空调3月产量同比+287.88万台；彩电3月产量同比+1.01万台；冰箱3月产量同比-55.05万台。

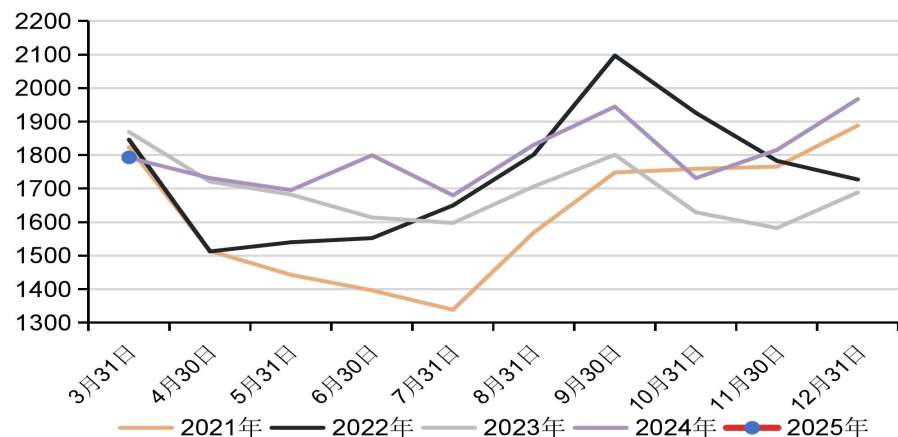
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



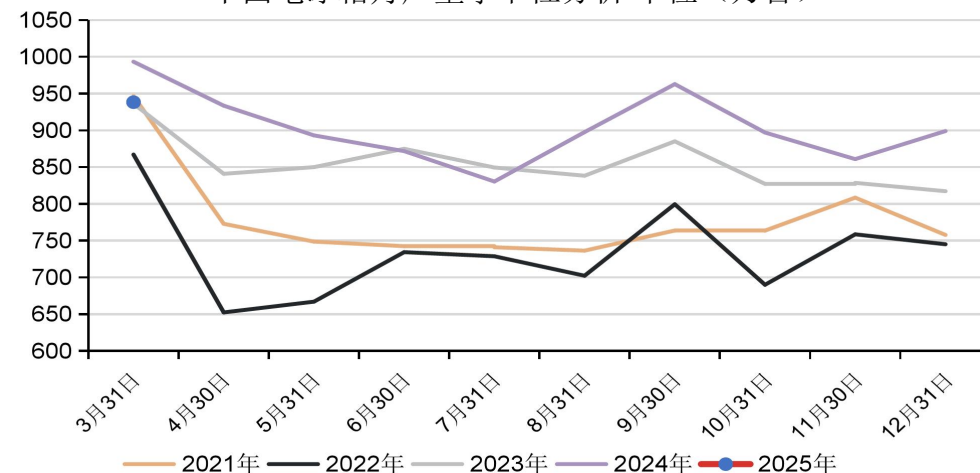
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



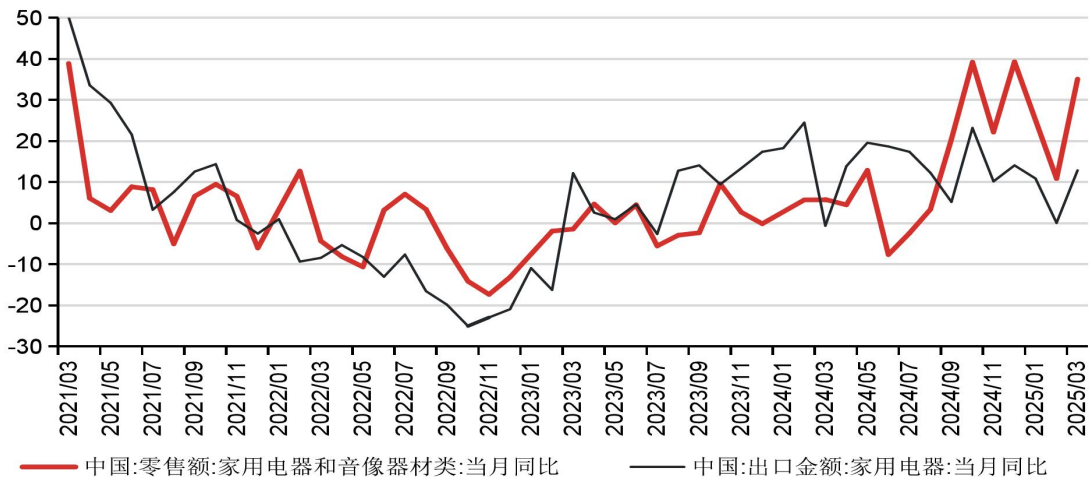
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



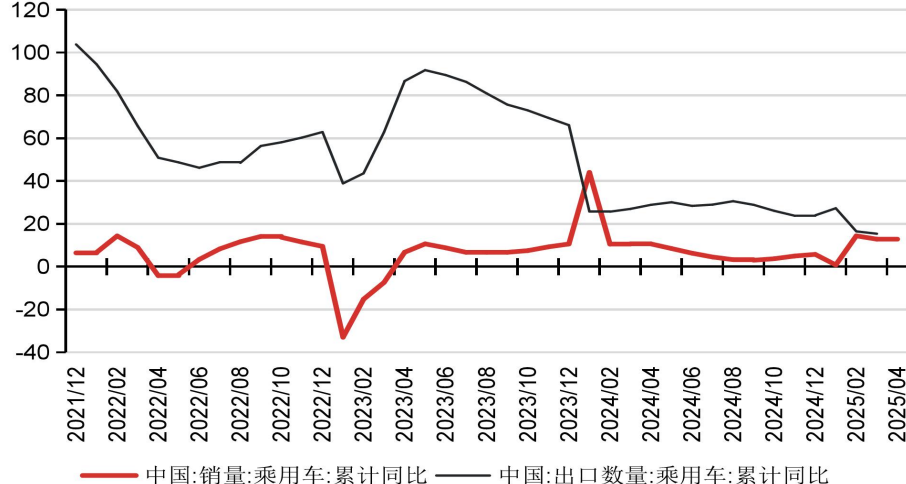


产业在线**下修**5月份空调排产预期至2329.22万台，同比+9.9%(较上月预期-65.7万台)；**下修**5月份冰箱排产预期至782.96万台，同比-4.9%(较上月预期-23.88万台)；**上修**5月份洗衣机排产预期至708.08万台，同比+6.5%(较上月预期+9.97万台)。此外6月的空调和冰箱排产预期也被下修，下修主因系关税对出口的冲击加深。二季度，三大家电排产预期分别同比+4.01%，+5.9%和+8.48%。**其中，空调还能维持10%以上的排产增速，主要系内销排产增速升至30%左右，但今年国内能否承接这样的排产量存较大的疑虑。**

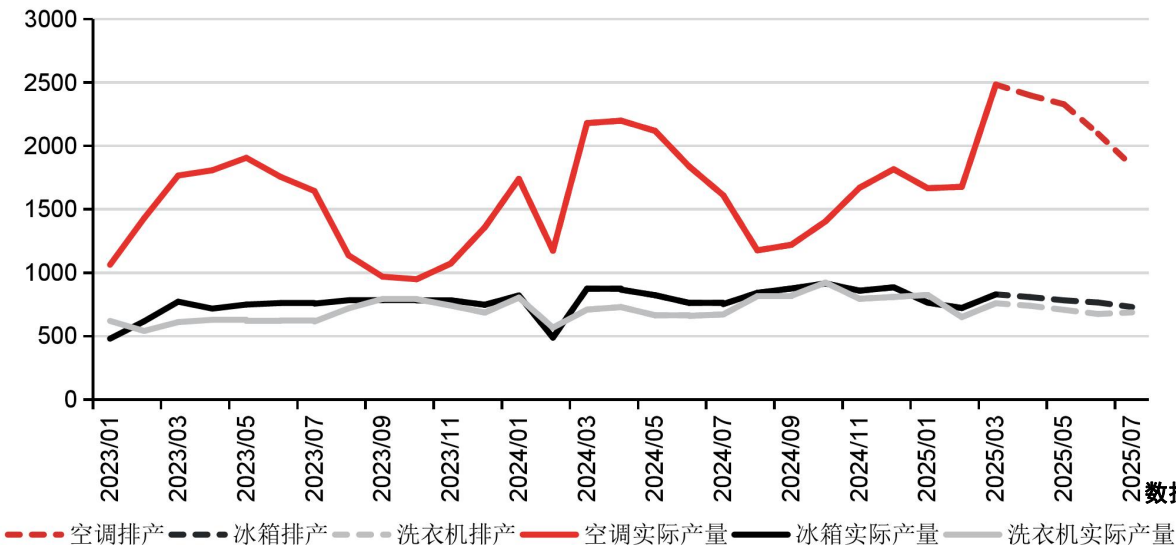
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



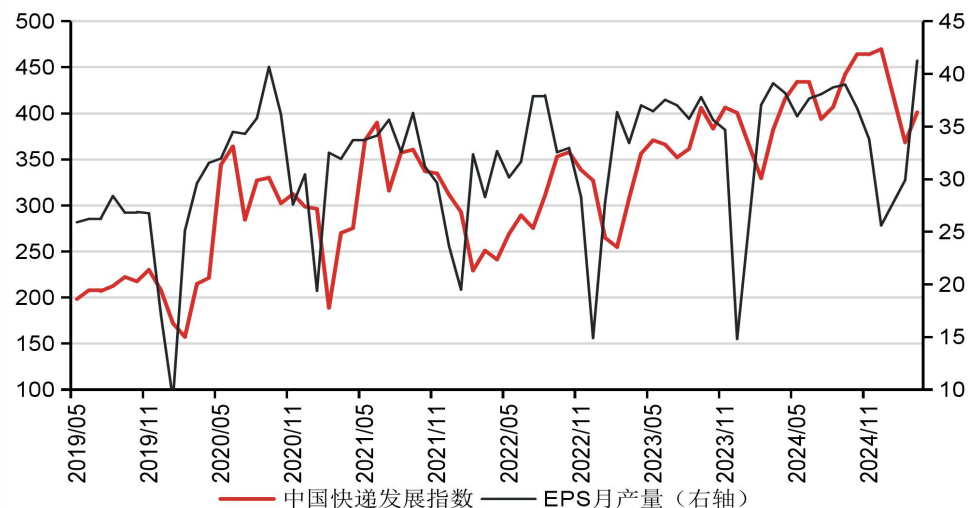
白色家电月度实际产量/排产量 单位(万台)



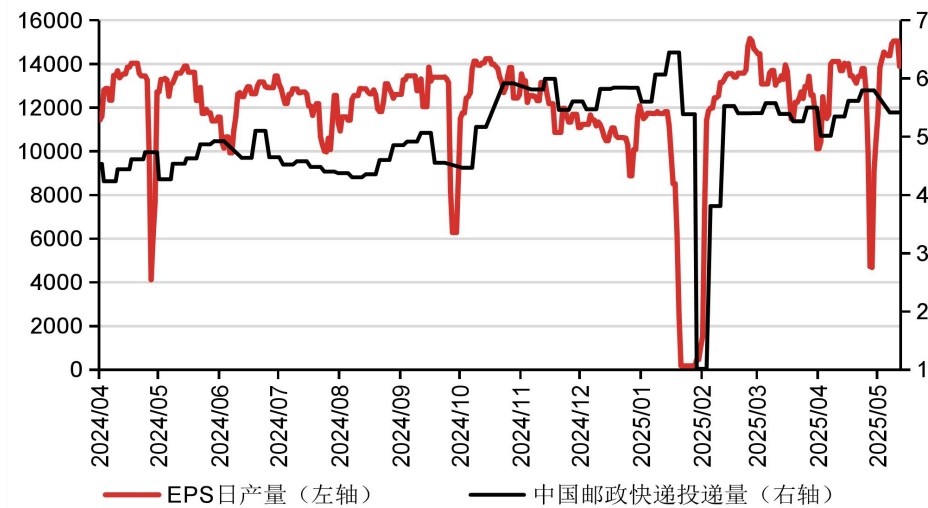


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；节前全国快递投递量周环比-2.65亿件，较去年同期增长约+19.43%；3月LPI指数为51.5，环比+2.2个点，同比持平，回升至荣枯线之上。

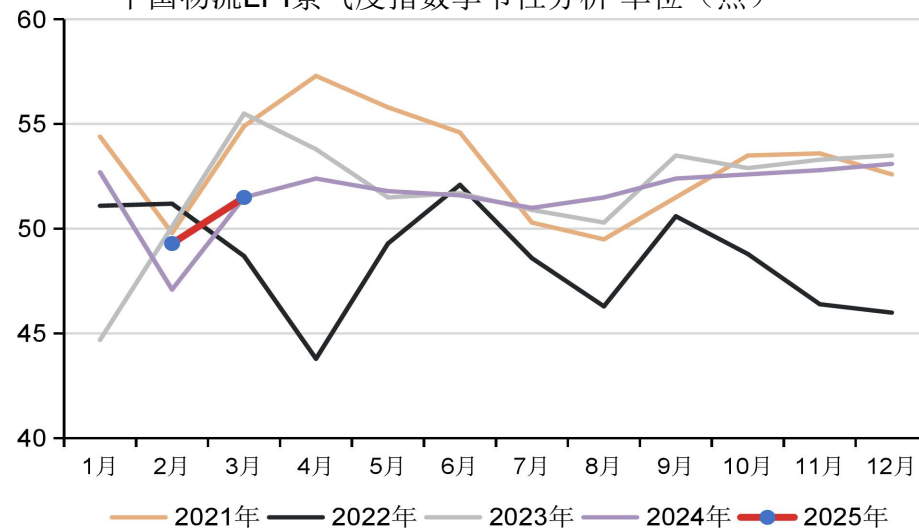
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	192.52	206.20	207.79	212.02	213.83	209.23	210.67	215.55
纯苯开工率(%)	82.99	79.10	78.72	71.61	78.00	77.00	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	169.73	175.93	185.52	189.29	187.06	189.14	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	30.93	32.85	33.30	32.11	31.72	34.49	33.98	33.30
纯苯进口（万吨）	47.00	51.80	53.43	45.00	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	240.66	255.78	268.82	271.40	264.78	269.63	262.00	271.74
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	80.00	84.00	82.00	84.00	86.00	86.00	85.00	84.00
己内酰胺产量	58.75	56.72	59.45	54.04	52.08	52.92	57.96	59.37	58.82	60.78	58.14	59.37
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	134.94	140.14	142.72	152.07	156.15	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	71.00	74.00	74.00	74.00	76.00	76.00	74.00	72.00
苯酚产量	49.46	42.26	44.59	41.44	43.38	44.62	48.86	48.86	48.56	50.18	47.29	47.54
己二酸产量	19.83	20.79	24.87	22.97	20.89	19.86	21.25	20.89	20.92	20.15	18.44	20.15
苯胺产量	35.64	32.96	34.73	29.10	29.26	35.60	35.53	33.44	33.98	35.11	32.36	31.77
纯苯下游消费需求（万吨）	273.76	244.86	268.88	240.99	243.54	252.29	269.42	271.85	263.27	273.91	261.19	265.49
供需差测算	1.90	10.03	8.48	2.83	-2.89	3.49	-0.60	-0.45	1.51	-4.28	0.81	6.26



本周纯苯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对5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月纯苯进口量预期下修至40万吨。



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	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92	90.92
ABS开工率	72.30	72.54	73.00	66.05	68.00	67.00	58.00	58.00	60.00	56.00	55.00	54.00
ABS产量	56.30	51.00	56.80	52.20	48.74	49.59	56.95	56.95	56.95	54.99	52.20	53.02
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	53.50	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	38.91	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	56.50	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	38.31	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	169.70	176.19	184.14	189.08	177.64	187.07	192.62	189.56
苯乙烯开工率	77.50	76.41	74.78	68.74	74.00	75.00	74.00	74.00	76.00	74.00	72.00	72.00
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	134.94	140.14	142.72	152.07	156.15	145.81	154.49	149.78	152.31
苯乙烯净进口	4.81	-3.17	-0.73	-2.00	-4.00	-2.00	-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	136.14	140.72	151.07	155.15	144.81	153.49	148.78	151.31
苯乙烯下游需求量	147.22	124.75	156.78	143.69	140.92	141.10	150.00	151.92	151.34	151.19	146.42	148.84
苯乙烯理论供需差	14.81	12.08	-5.83	-10.75	-4.77	-0.39	1.07	3.22	-6.53	2.30	2.36	2.47
实际库存变动量	14.61	13.08	-6.31	-8.57								
苯乙烯全国库存预测	32.81	45.89	39.58	31.01	26.24	25.85	26.92	30.14	23.61	25.91	28.27	30.75



本周苯乙烯2025年供需平衡表调整因素：

- 1、对5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6月PS的开工率预期。



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