



国联期货纯苯苯乙烯周报

方向仍系于原油

2025年6月14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，我们按照震荡向上的行情节奏，建议低位多单逢高减仓。周二早评中，因中美会谈有积极的现象，且油价有向上的预期，我们建议做多。周四美国撤离中东大使馆人员，我们上调了油价和盘面的上涨空间预期，并在早评中建议做多。
运行逻辑	根据以下两种情况假设来判断油价走势： （1）如果本周末伊朗只是复刻去年“导弹互射”来回应以色列，随后欧美外交力量介入调停，那么布伦特原油在77~80美元/桶的年度上边际仍然有效。 （2）如果本周末伊朗升级局势，封锁了霍尔木兹海峡，或影响全球30%左右的原油贸易流（约1700万桶/日）。如果封锁该航道，布伦特原油价格或突破80美元/桶，向前高冲击。 此外，伊朗已对以色列发动导弹还击，若以色列进一步对伊朗全境的炼厂实施轰炸，则或失去95.5万吨/年的纯苯和60万吨/年的苯乙烯。如果触发了上文（2）的情景，中东向东北亚输送液化品的航路将中断，而我国苯乙烯进口量中沙特货占比超50%。 本周由于国内部分芳烃装置检修及己内酰胺投产推迟，纯苯6月的累库预期增长，且7月由缺口预期翻转为宽平衡，8月至10月存在去库预期。近月BZN价差或难以走强。
推荐策略	根据油价和BZN预期变化，EB2507估值区间上修至7250-7900元，多单参考地缘局势变化波段操作。 风险提示：下游负反馈、调油需求不及预期、霍尔木兹海峡封锁



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏多	美国5月CPI月增速降至0.1%，同比增长+2.4%。按照此前市场预期，商品通胀或在5月大幅走高，但分项来看，5月美国核心商品CPI月率降到了0%，其中新车、二手车均为环比负增长。由于今年一季度美国的贸易商及消费者已经进行过了一轮提前备货，Cox Automotive数据显示5月新车销与4月份持平，低于3月的高点，提前消费行为导致近两个月需求走弱、抑制价格。但曼海姆二手车指数（领先二手车CPI两个月）及美国新车5月继续去库均显示，6月及三季度汽车通胀将走高。此外，美国核心服务通胀仍维持3.6%的高水平，实际周薪年率回升至2023年来最高水平，通胀数据无法指向美国会进入衰退。加之大美丽法案可能在7月通过，或为居民消费注入强心剂。当前低通胀的现实叠加消费者信心回升，有助于市场经历地缘风险冲击后快速反弹。
原油/油品	利多	6月13日当周美国石油钻井数为439口（-3），连续六周回落，随着油价被地缘风险推高，美国钻井数下滑的趋势或被改变。本次以伊直接冲突较去年的级别有所提升，需根据以下两种情况假设来判断油价走势：（1）如果本周末伊朗只是复刻去年“导弹互射”来回应以色列，随后欧美外交力量介入调停，那么布伦特原油在77~80美元/桶的年度上边际仍然有效。（2）如果本周末伊朗升级局势，封锁了霍尔木兹海峡，或影响全球30%左右的原油贸易流（约1700万桶/日）。如果封锁该航道，布伦特原油价格或突破80美元/桶，向前高冲击。
纯苯	中性偏空	国内己内酰胺装置事故导致本周供应明显回落，此次事故导致CPL-PA6库存明显去化，其他装置或提负补库，纯苯下游除苯乙烯外加权毛利进一步走弱，部分纯苯装置推迟6月的检修。BZN价差或因需求不佳，保持低位震荡。
需求	偏多	EPS对出口物流较敏感，近期需求转好或与6月上旬中国集装箱发往美国的高频数据转好相关。
供应	偏空	因利润转好，盛腾、玉皇等长停装置陆续计划重启，盛虹、恒力等装置将于6月上旬附近重启。
库存	偏多	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期去库0.5万吨左右，纯苯港口预期去库1万吨以上。
利润	偏空	本周苯乙烯现货利润回升，部分非一体化装置重获利润，PO/SM装置存在利润空间。



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：本周湖南石化、天津石化裂解等装置重启。浙石化二期重整和乙烯装置或推迟检修。

加氢苯检修：本周盛源宏达、迁安九江、薛城能源、河南首创等共58万吨装置重启。

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	6月	7月
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	
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
天津石化裂解	16.4	56	2025/4/20	2025/6/14	0.63	
福海创重整+歧化	30	61	2025/6/1	2025/7/31	2.50	2.50
盛虹炼化	36	33	2025/5/8	2025/5/31	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
齐鲁石化重整	10	56	2025/6/6	2025/7/31	0.66	0.83
天津石化重整+歧化	18	62	2025/7/1	2025/8/31	1.50	1.50
检修损失量合计（万吨）					16.87	17.88



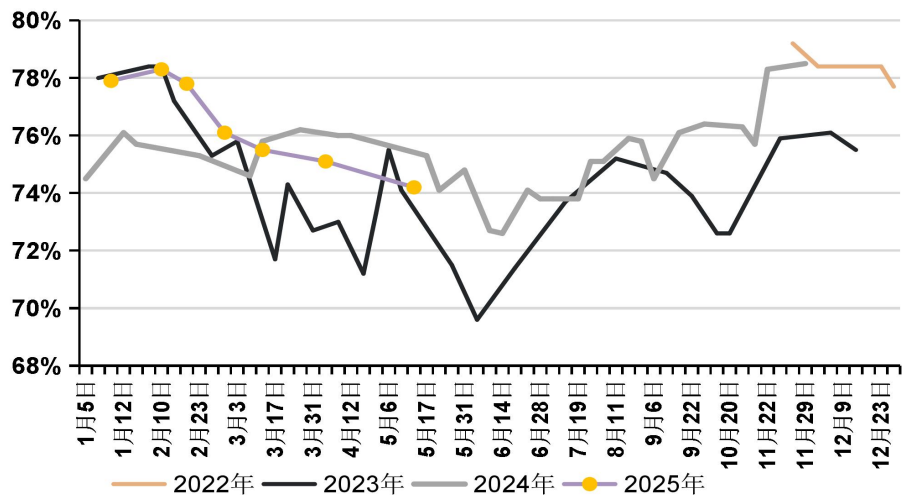
亚洲芳烃装置运行情况：日本出光一套8万吨歧化产能因故停车，另一套25万吨产能计划6-8月检修。日本ENEOS一套7.5万吨重整产能和三菱21万吨裂解产能计划5月中旬检修2个月，ENEOS另一套17万吨重整计划6-8月检修，ENEOS一套9万吨歧化装置于5月下旬计划外停车。马来西亚一套重整（约19万吨纯苯）于6月上旬提前一个月重启。

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，6月上旬重启	0.31	
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）				18.36	9.40

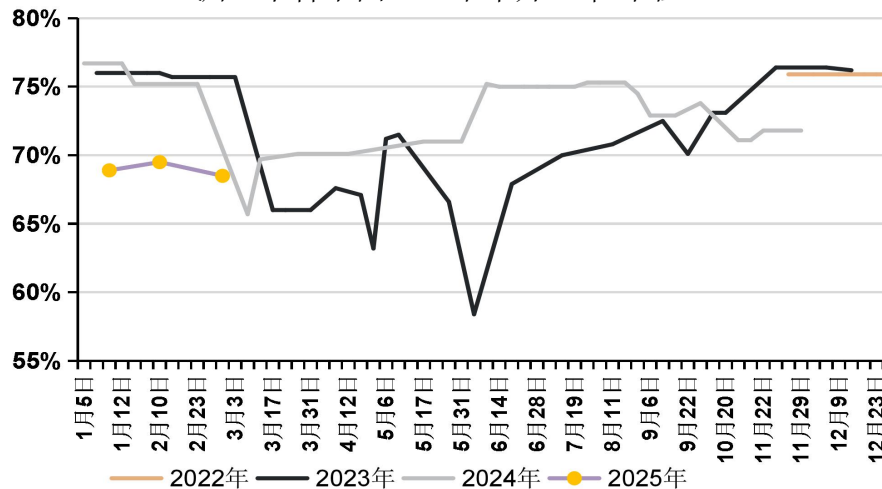


海外芳烃供需变化：亚洲（除中国外）芳烃开工率因前期检修装置集中重启而回升，但韩国歧化利润已经亏损。美国埃克森得州两套52.5万吨的歧化装置计划6月进一步降负，但美国苯乙烯大装置意外停车导致需求减少得更多。欧洲6月苯乙烯及苯酚装置均有重启计划，化工需求回升支撑欧洲苯价格。

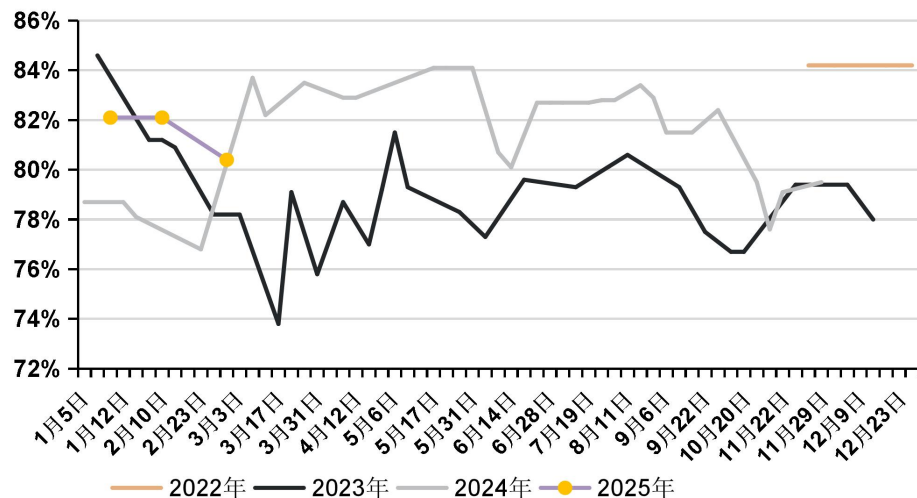
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



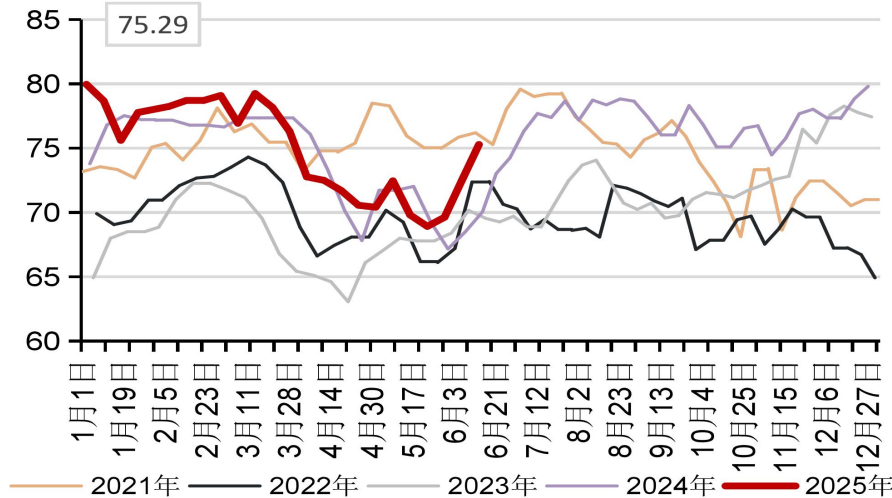
亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



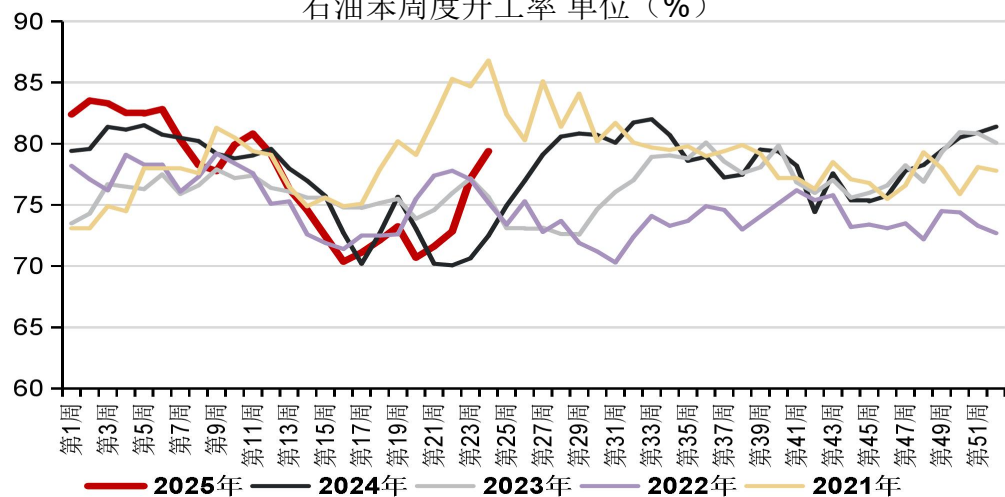
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



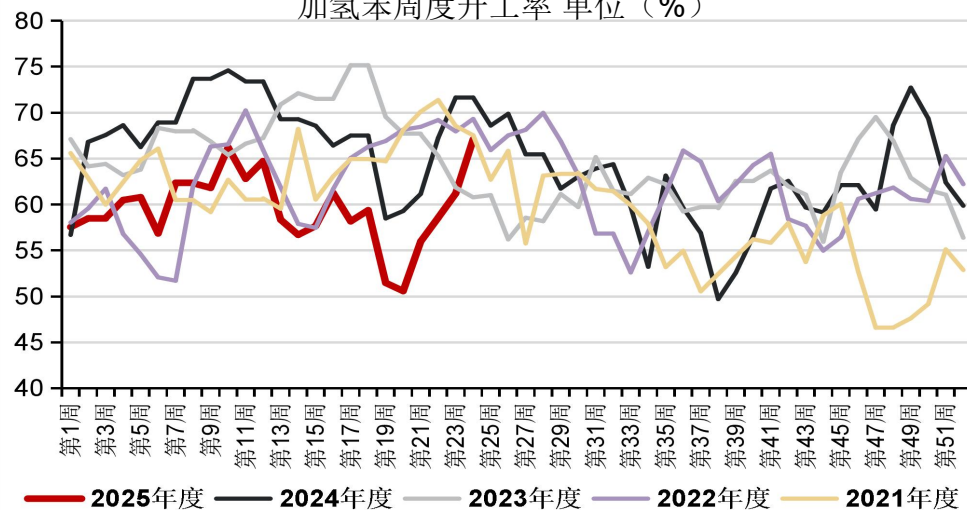


本周石油苯生产毛利周环比-26元/吨，处于近五年同期最低水平；石油苯产能利用率为率79.40%（+2.25），处于近五年同期偏高水平。加氢苯生产毛利周环比约-92元/吨，开工率为67.10%（+5.9），处于近五年同期偏高水平；下周宁夏同德爱心10万吨装置计划重启，预计开工率小幅回升。

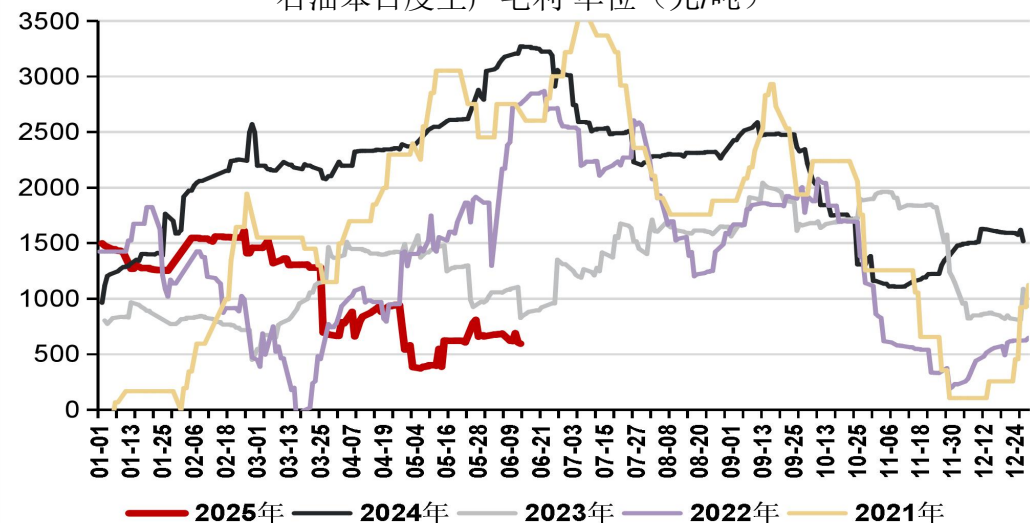
石油苯周度开工率 单位（%）



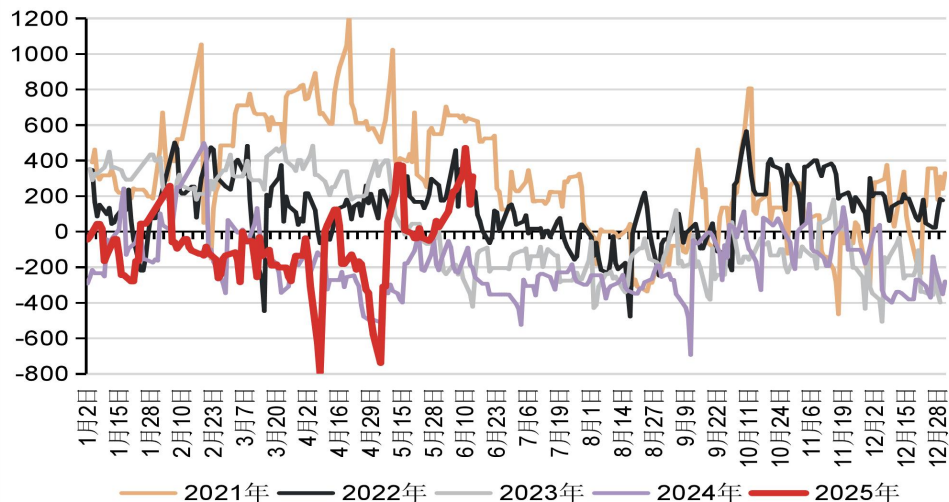
加氢苯周度开工率 单位（%）



石油苯日度生产毛利 单位（元/吨）

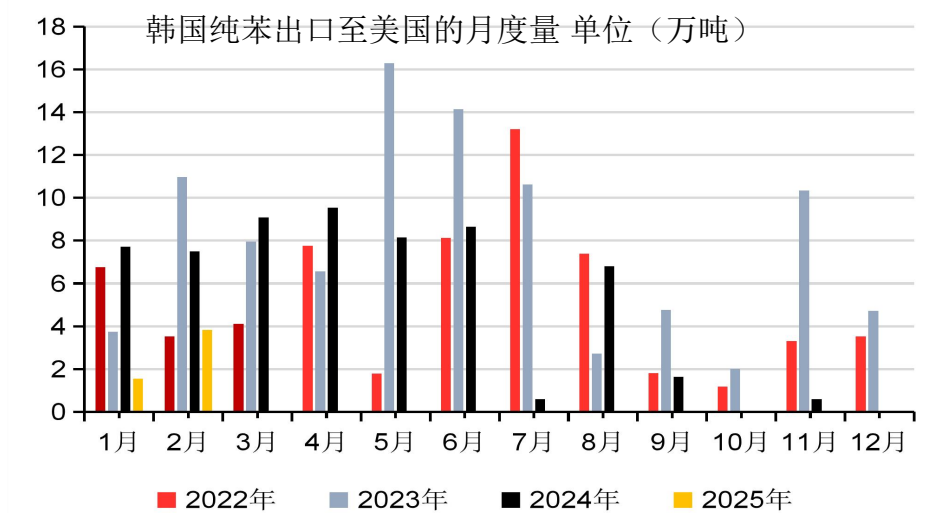
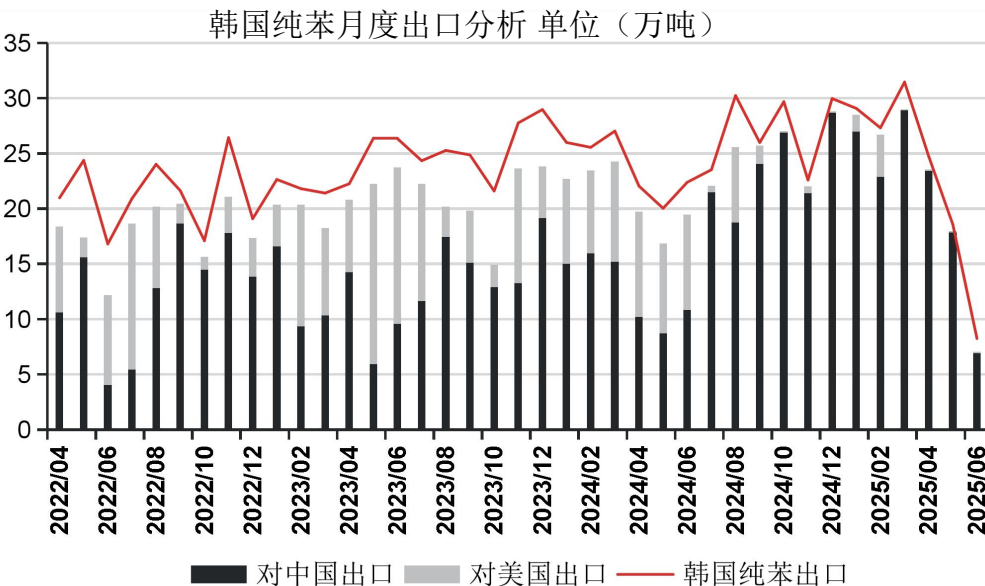
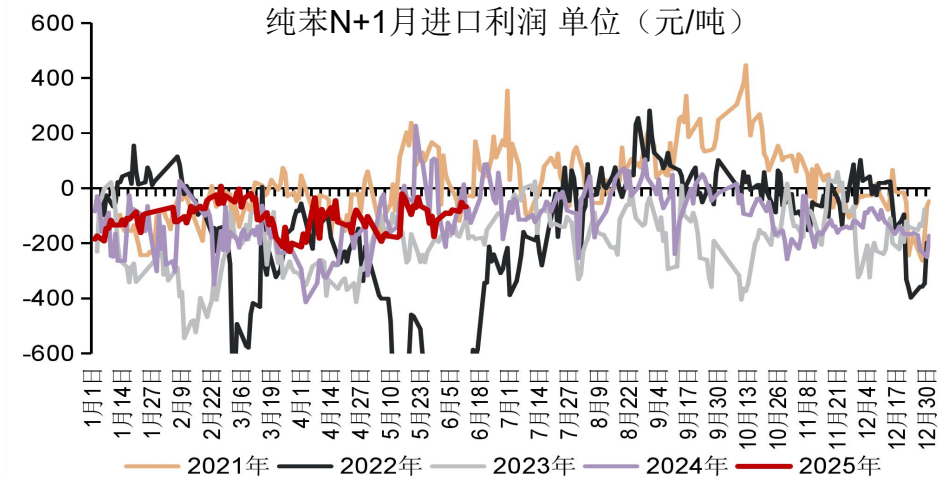
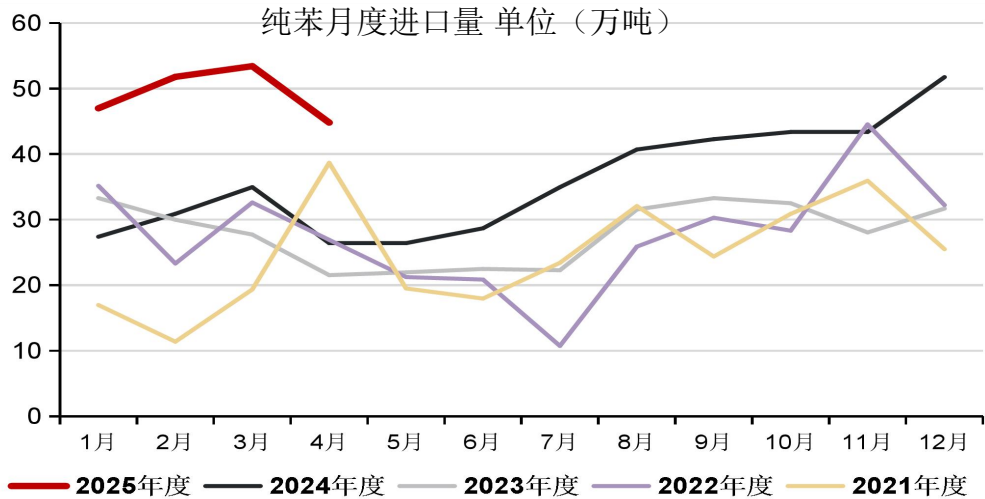


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位（元/吨）





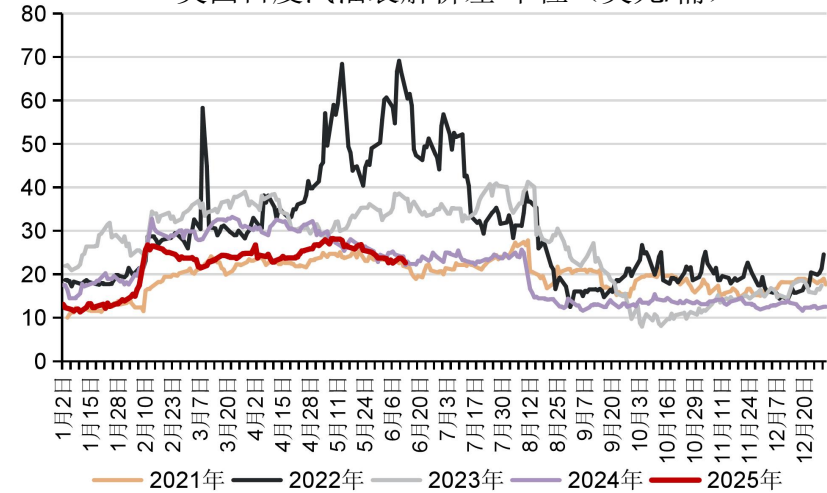
国内纯苯进口利润周环比+25.28元/吨，远月进口窗口接近打开；韩国6月1日至6月10日共出口8.24万吨纯苯，较上月下旬+0.85万吨，其中出口至中国大陆约7.04万吨，较上月下旬-0.36万吨，韩国苯被中国台湾地区苯乙烯装置重启而分流。韩国芳烃装置目前来看均将按计划重启，本月出口量或继续回升。预计6月我国纯苯进口量将回升至50万吨左右。纯苯美欧套利窗口打开，美亚套利窗口关闭。



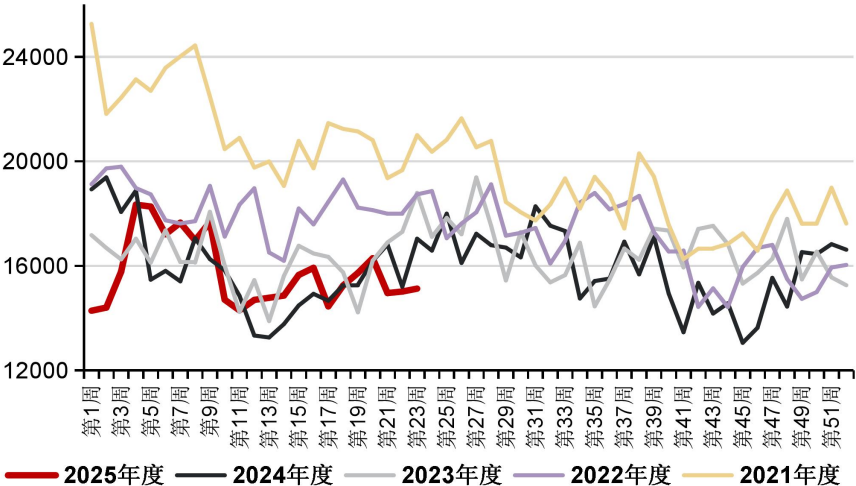


6月6日当周，EIA原油去库-364.4万桶（预期-196），库欣原油去库-40.3万桶，SPR补库+23.7万桶。大类汽油累库+150.4万桶（预期+85.3），成品汽油累库+10万桶，调油料累库+180万桶。炼厂开工率回升至94.3%（预期93.6%）。美原油表需回升并去库，或反映炼厂进料增加。成品汽油表需回落、库存持平，或反映终端需求走弱。美国汽油裂解价差周环比+0.19美元/桶。

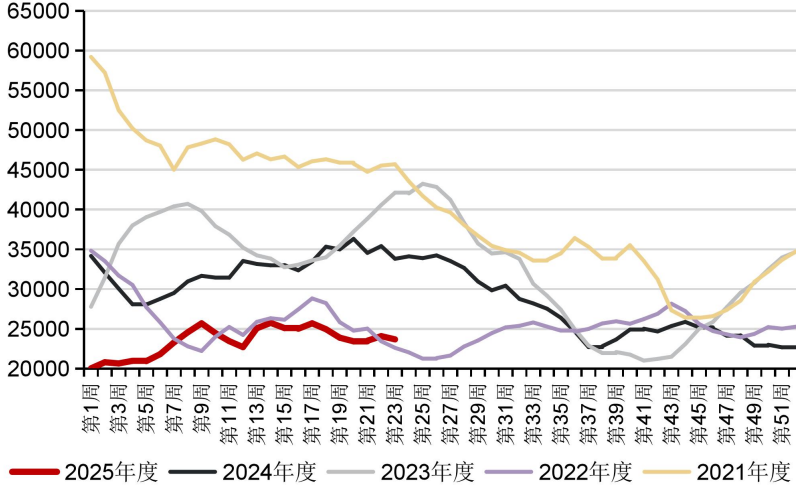
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/桶）



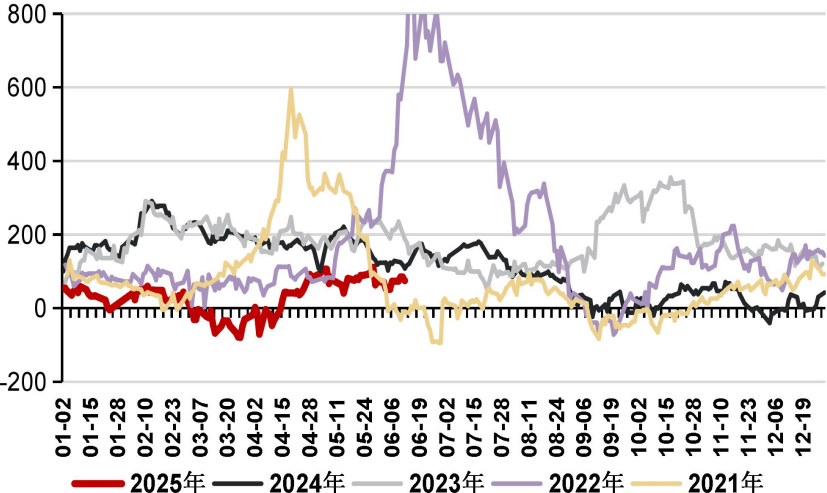
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



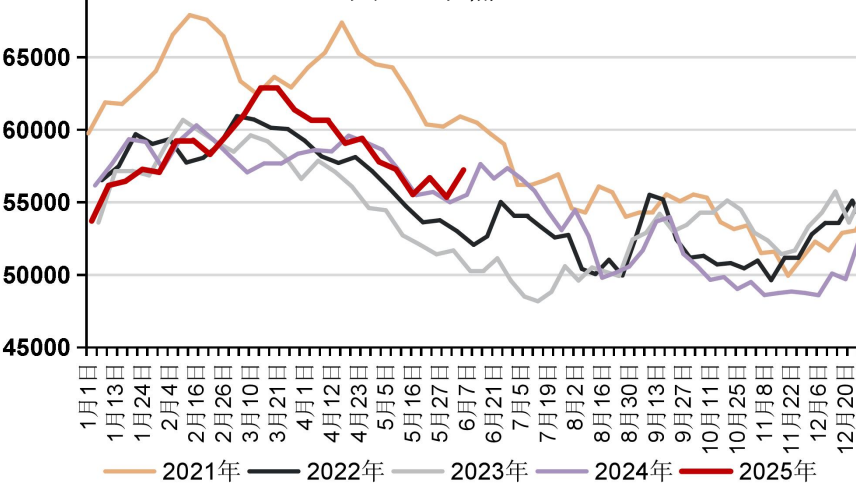
库欣地区原油库存 单位（千桶）



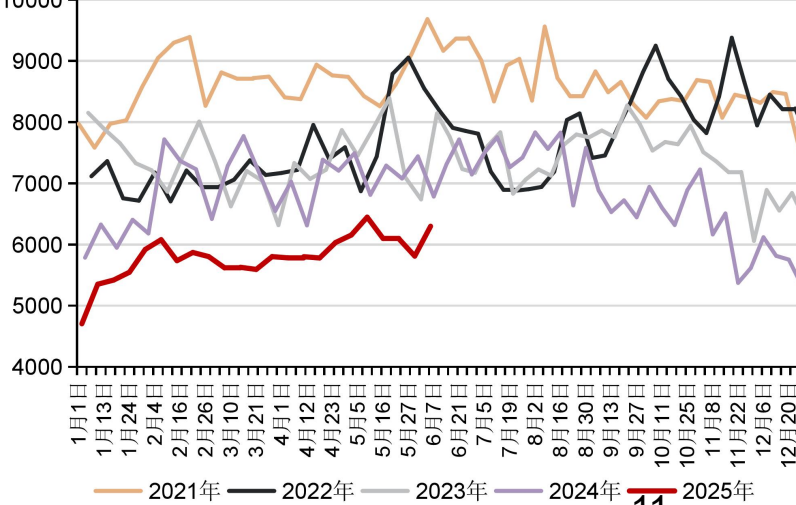
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



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）



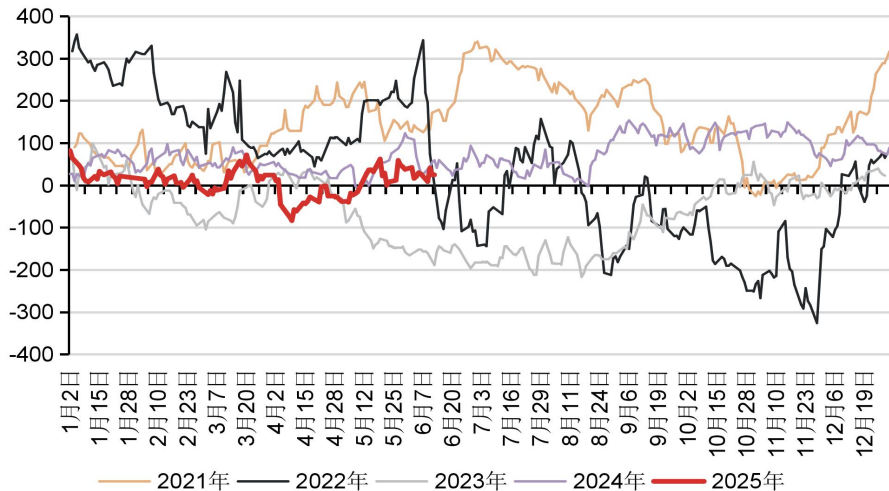
美国取暖油库存 单位（千桶）



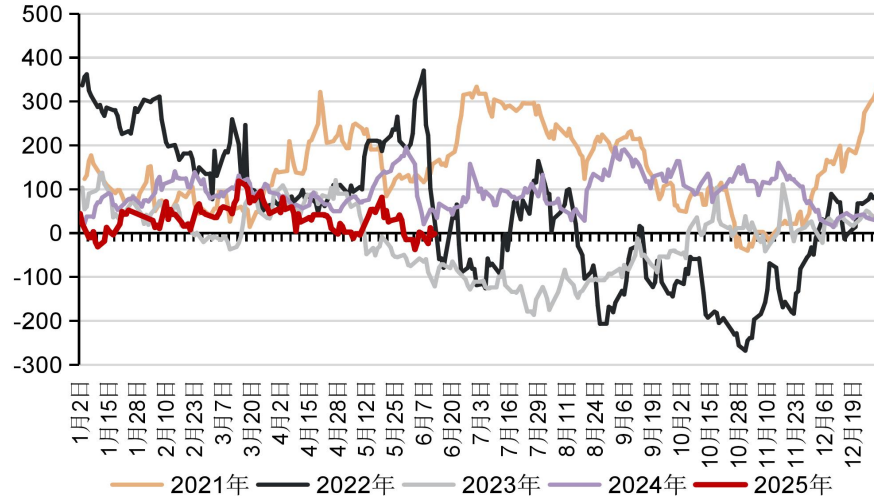


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比回升，处于近五年同期中位水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-1.74美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+10.21美元/吨，处于近5年同期较低水平；美国甲苯歧化价差周均值环比+14.97美元/吨，处于近5年同期较低水平。美、欧、韩国歧化装置亏损。

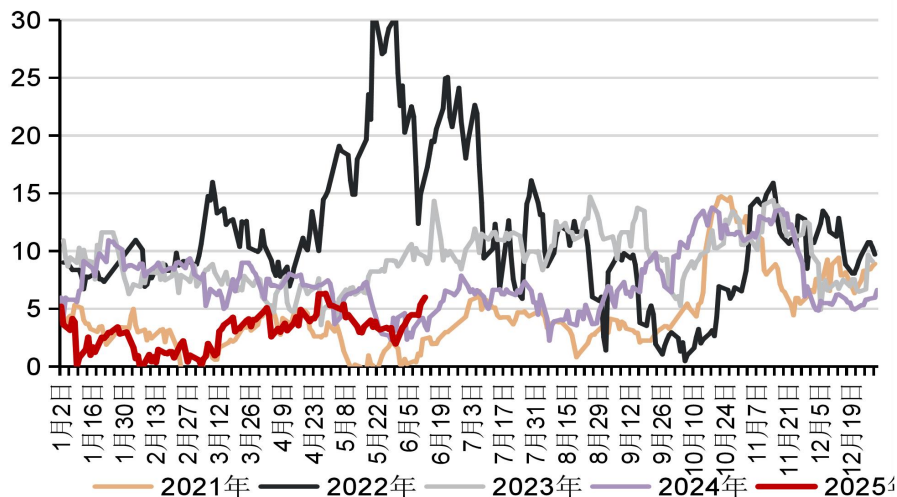
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



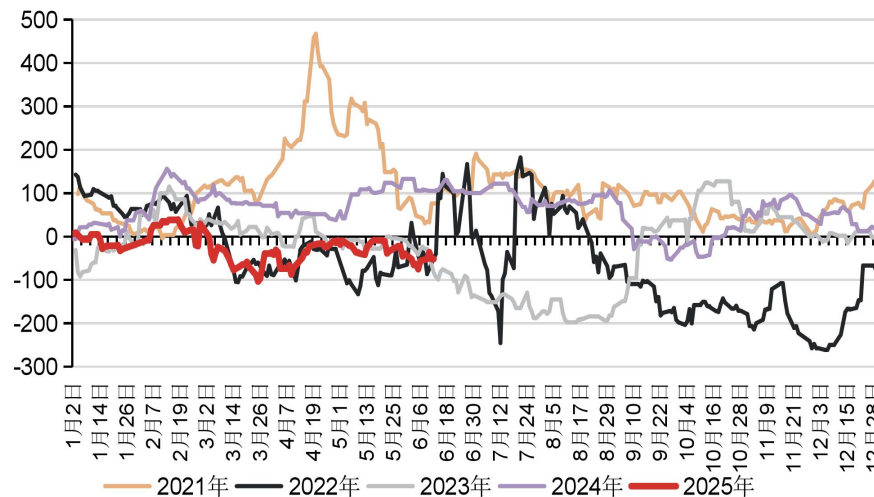
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



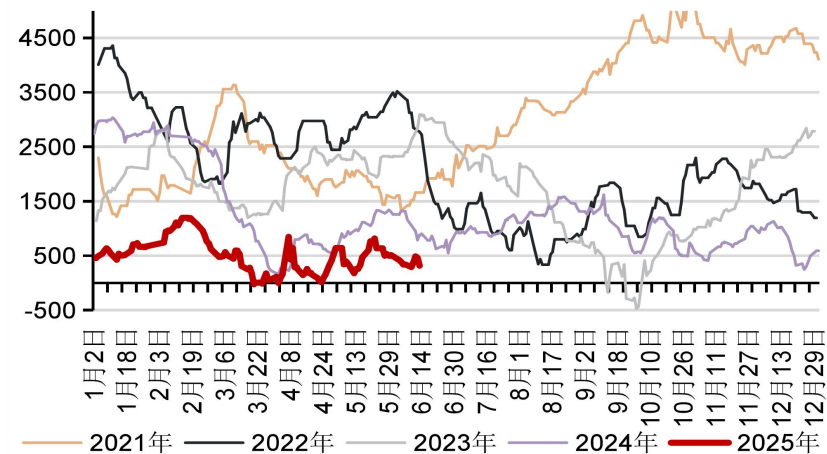
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



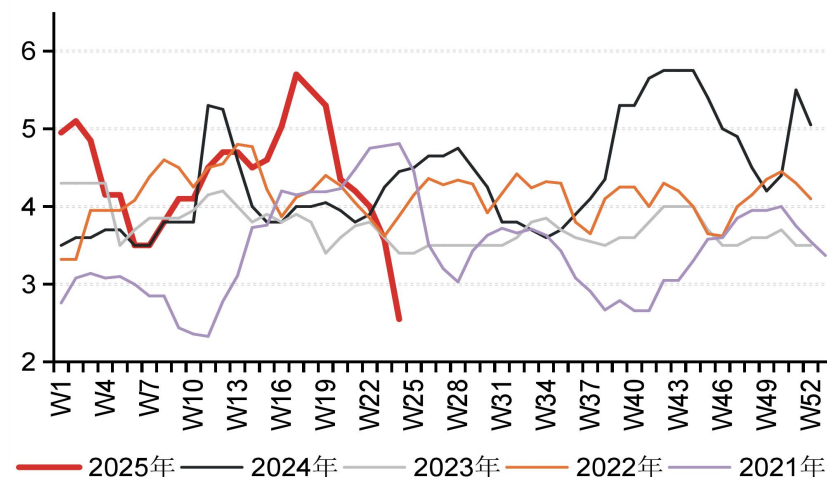


苯酚方面，扬州实友20万吨装置于6月13日检修一个月；下游双酚A开工率回升、毛利回落，环氧树脂毛利和开工率回落，PC毛利和开工率回升。己内酰胺方面，本周因神马装置问题导致开工率和库存大幅回落，下周永荣、申远等多套装置有重启或提负计划，开工率将回升；PA6亦因神马装置问题库存大幅减少，终端锦纶丝库存仍处于高位。

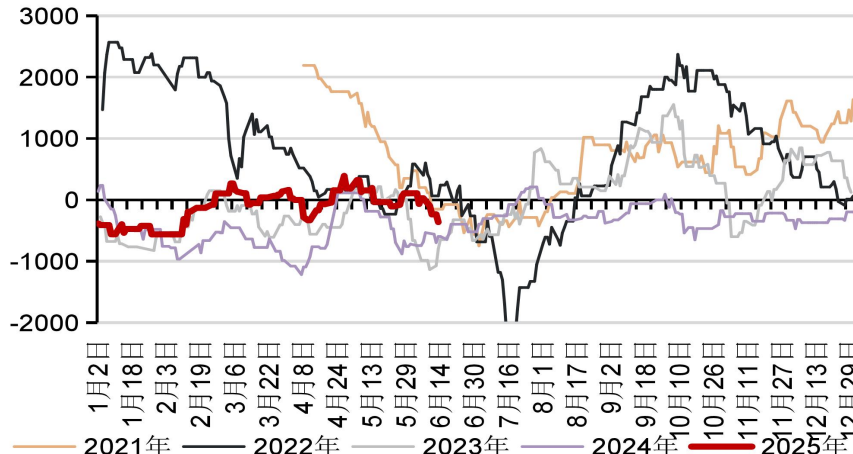
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



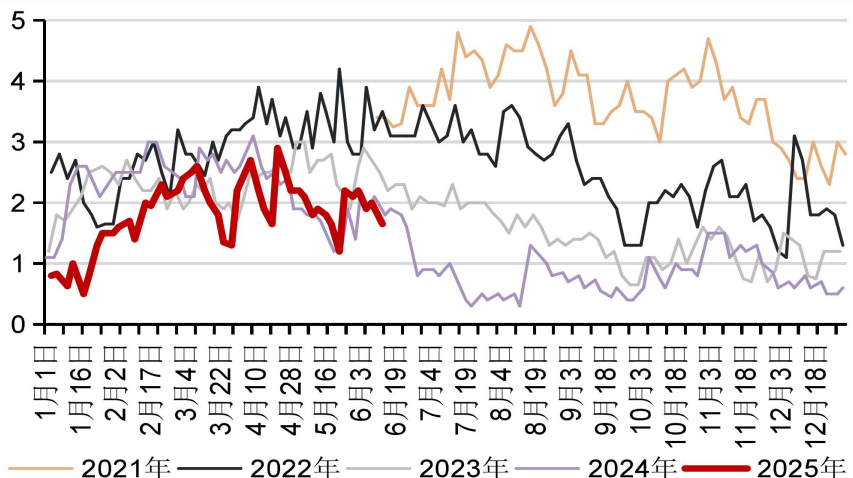
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



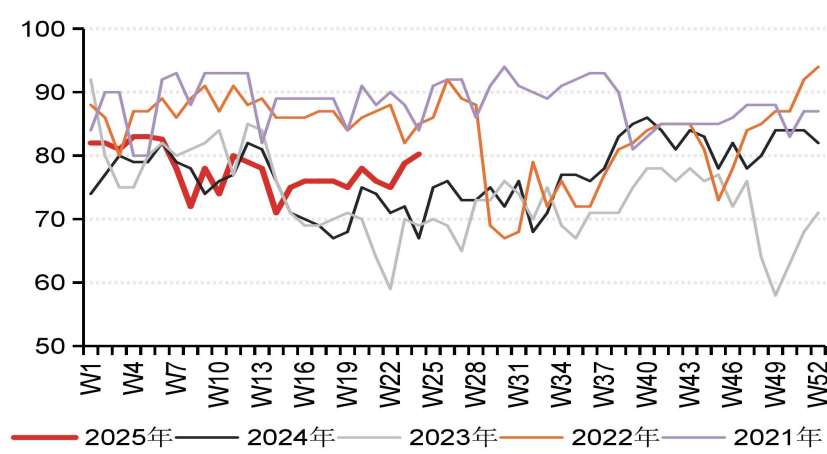
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



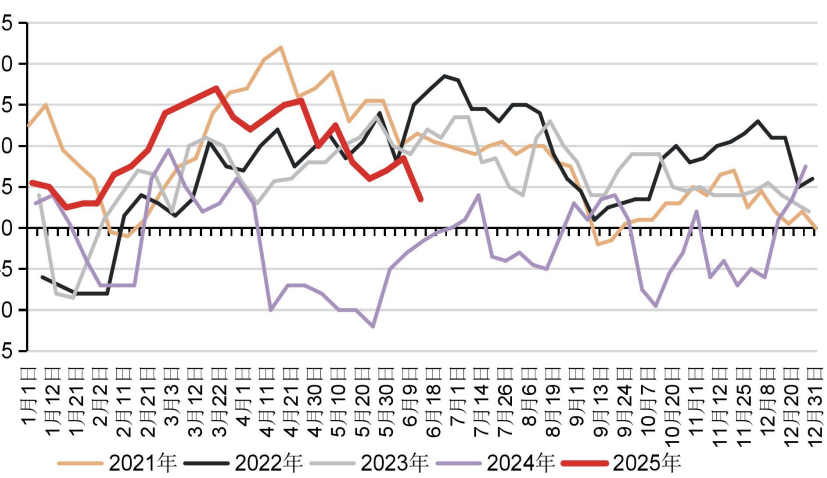
苯酚周度库存 单位（万吨）



苯酚周度开工率 单位（%）



PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）

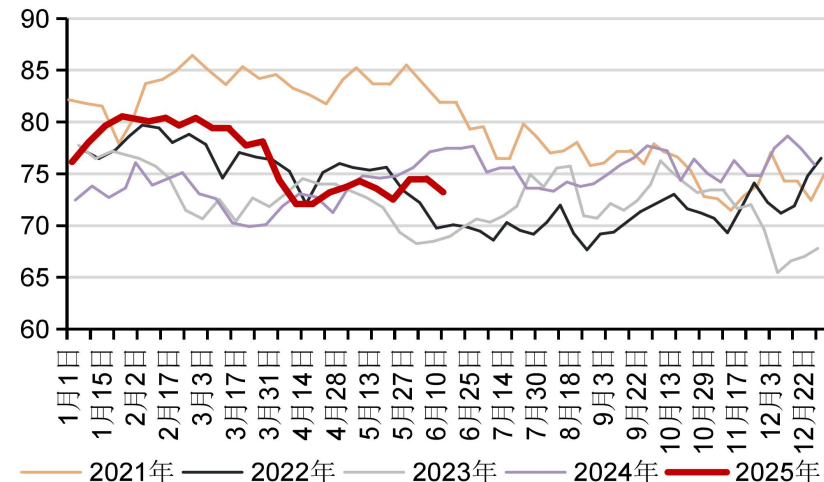




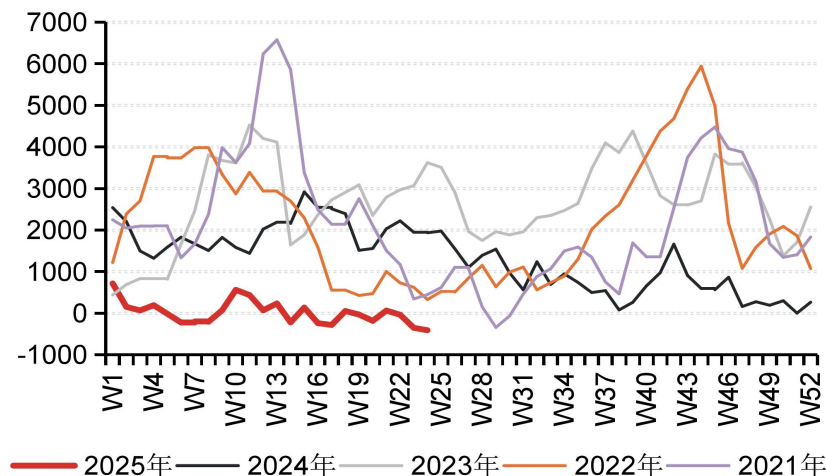
苯胺方面，本周南京化工10万吨装置于6月1日到6月16日检修，江苏富强10万吨装置短停三天。金茂铝业6万吨装置计划6月下旬重启。

己二酸方面，本周神马装置降负，导致整体开工率回落，毛利持稳，厂内库存持稳。

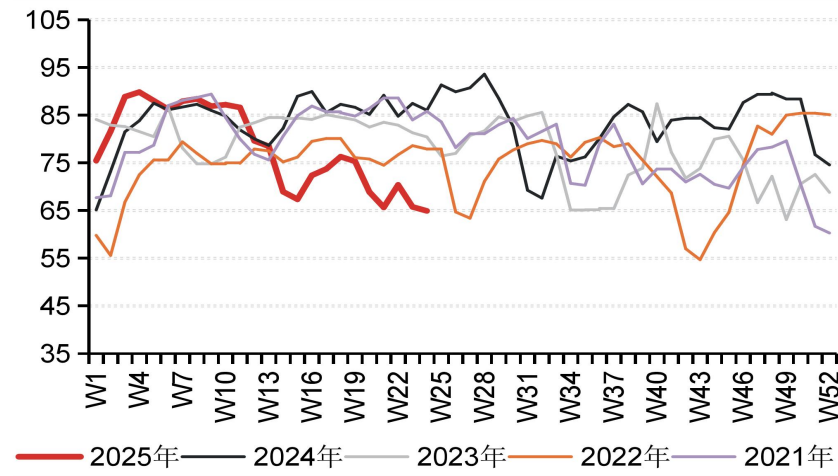
纯苯五大下游加权开工率 单位（%）



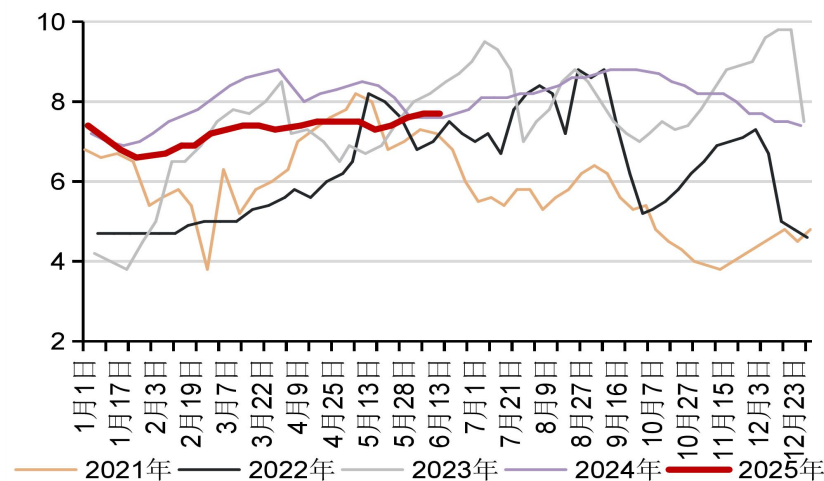
苯胺生产毛利 单位（元/吨）



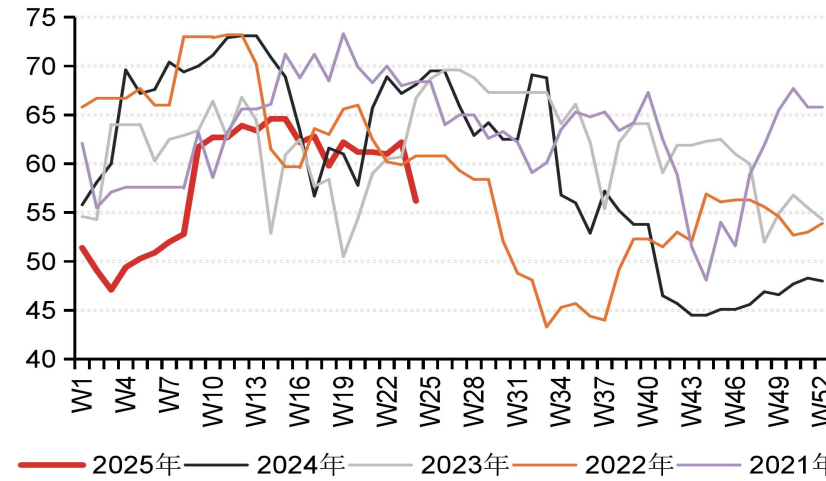
苯胺产能利用率 单位（%）



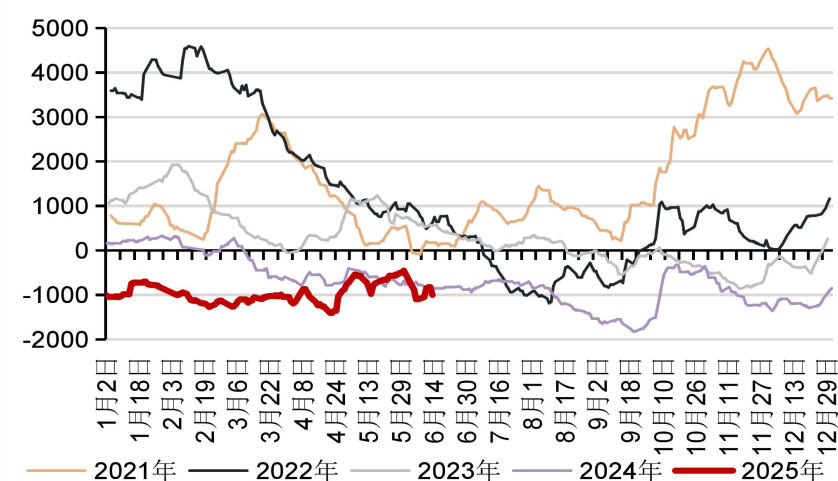
己二酸工厂库存 单位（万吨）



己二酸产能利用率 单位（%）

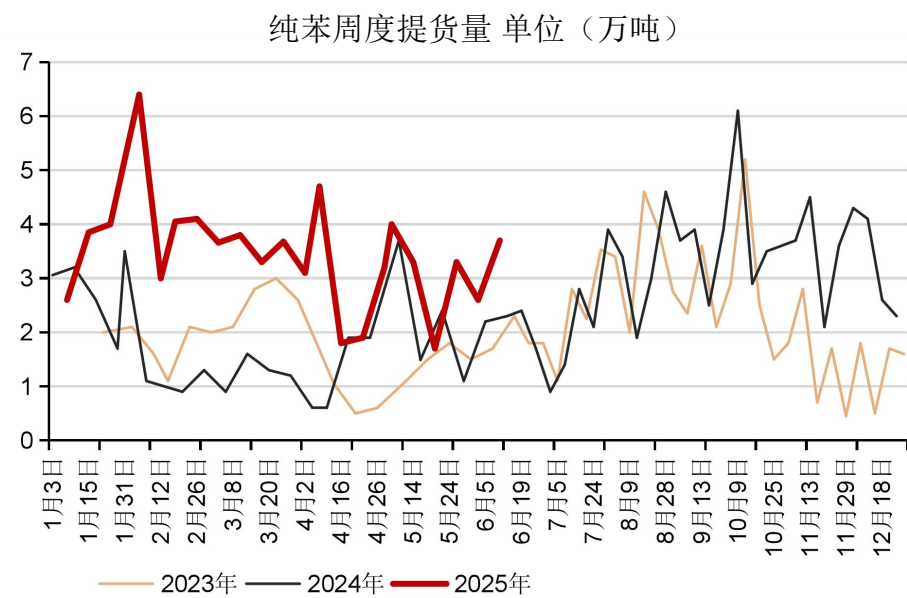
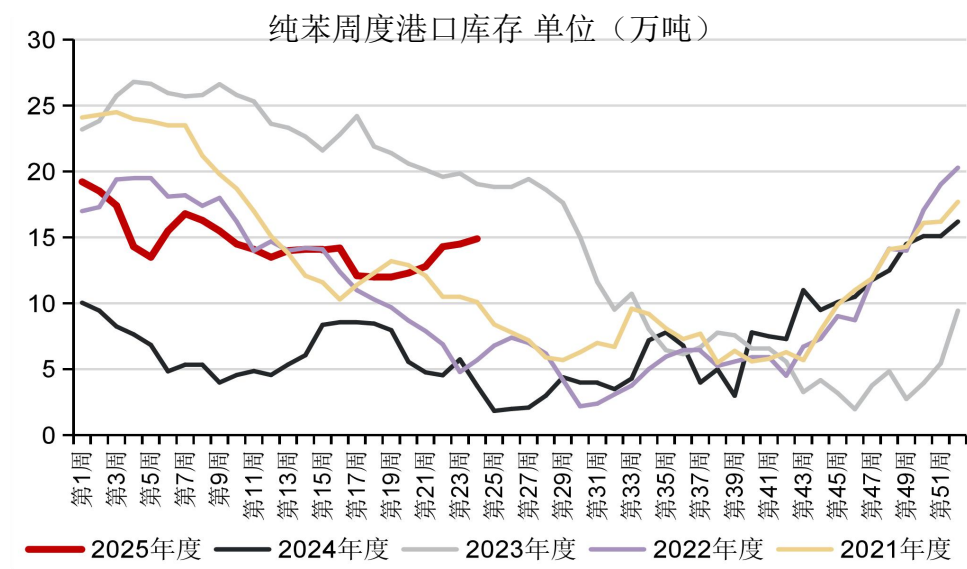
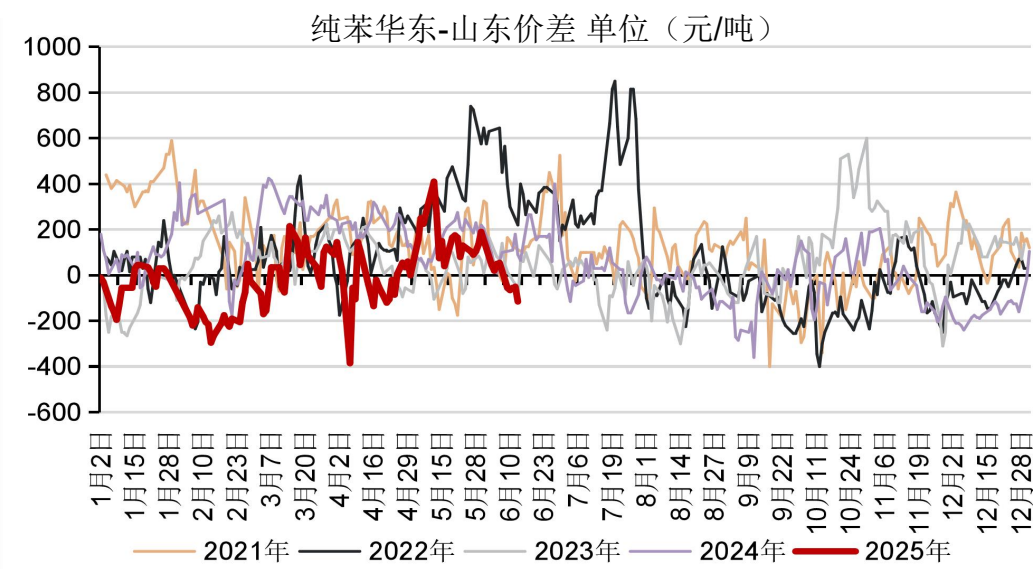


己二酸生产毛利 单位（元/吨）



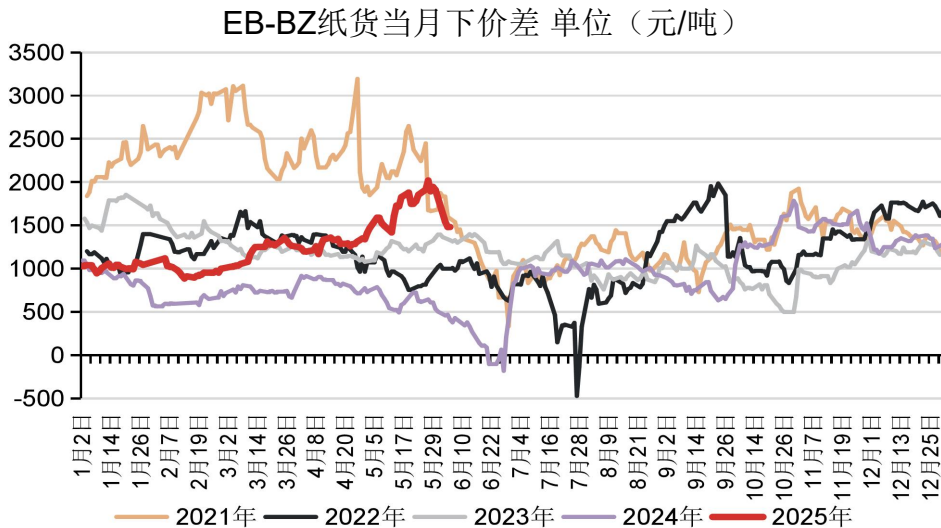
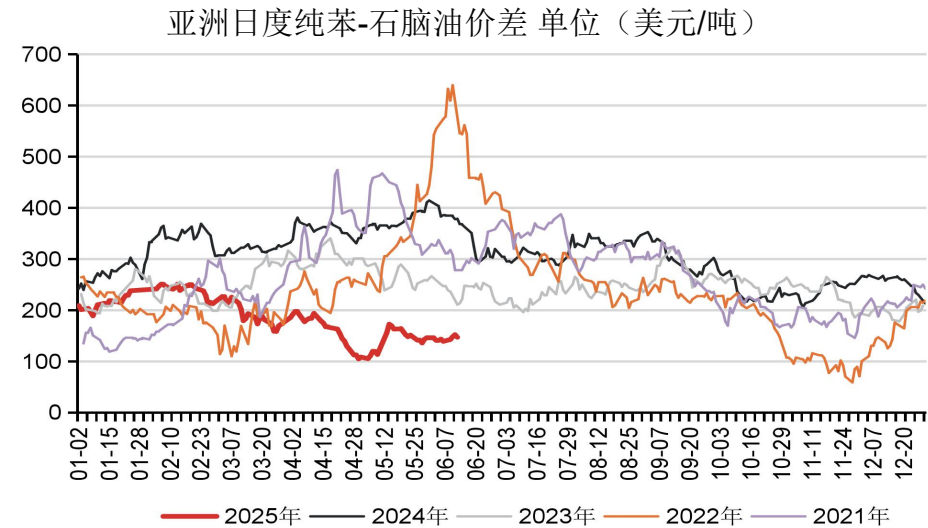
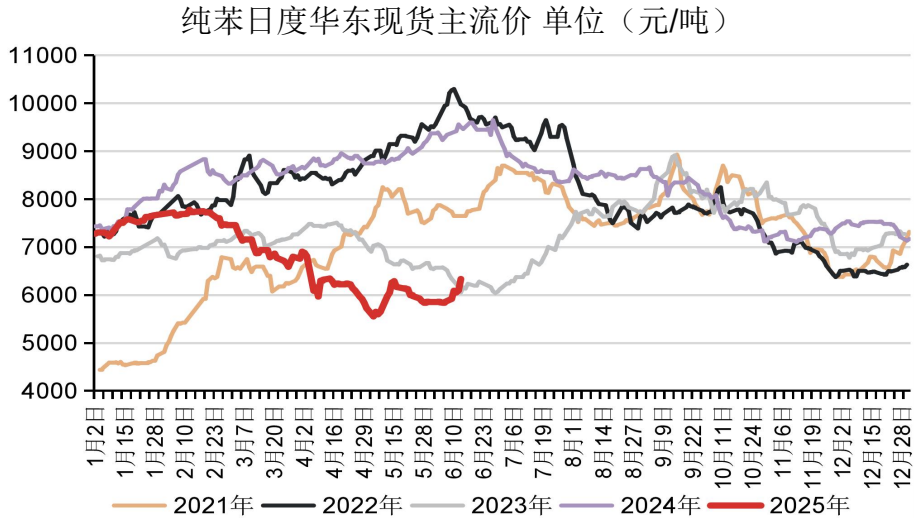
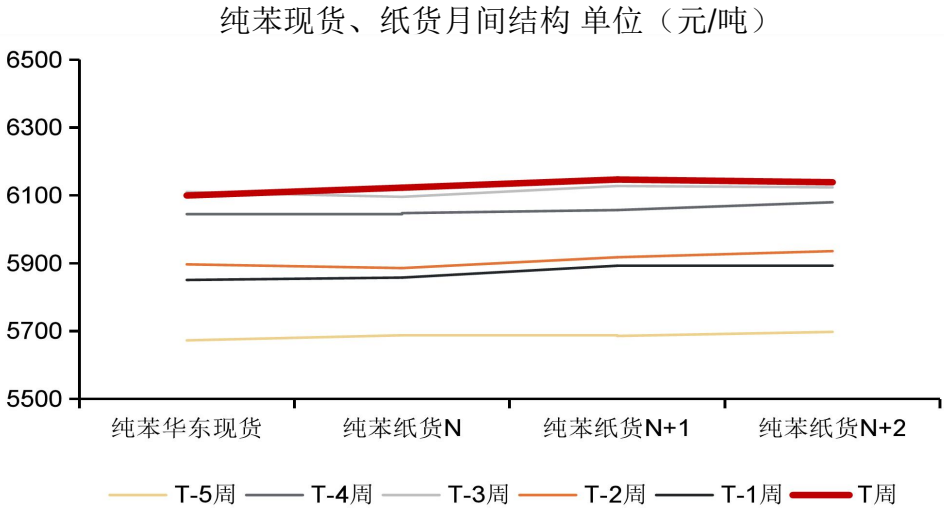


截至6月9日，隆众口径纯苯华东港口库存为14.9万吨（+0.4），提货量约2.75万吨（-0.95）；截至6月11日，卓创口径纯苯库存为14.75万吨（+0.55），提货量为3.7万吨（+1.1）。纯苯山东→华东的套利窗口关闭。根据隆众、卓创船期预报，6月9日-6月15日，纯苯华东到港预报约1.1万吨，预期下周华东港口纯苯或去库1万吨以上。





五大下游合计对纯苯消耗减量约0.98万吨，除苯乙烯外其他下游加权毛利亏损加深。原油价格快速上涨的过程中，纯苯的相对估值或被压缩。





CONTENTS

目录

02

苯乙烯的逻辑



国内方面，本周宁波大榭重启，宁波科元一套15万吨装置阶段性停车、弘润12万吨装置于6月初停车两周。山东玉皇一套25万吨装置计划8月重启。宝来35万吨装置或于6月中旬检修20-30天左右。恒力装置下周重启。

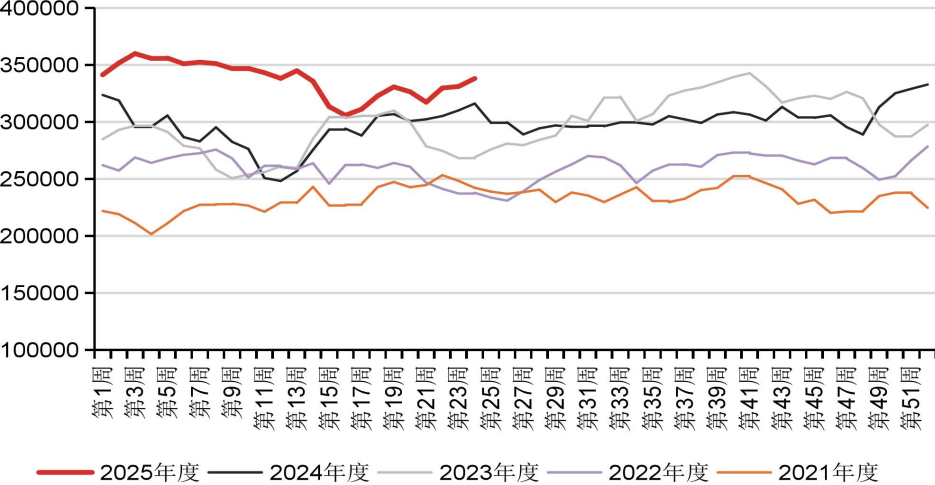
海外方面，荷兰壳牌55万吨装置和法国68万吨装置6月上旬已重启。荷兰科思创68万吨装置本有计划在6月中旬重启，但目前听闻重启失败。西班牙45万吨PO/SM装置在4月28日停电后6月初重启。捷克Kralupy 17万吨因原料问题自5月停车至今。日本旭化一套39万吨装置于5月10日-7月20日检修。加拿大壳牌一套45万吨装置5月上旬短停7天后重启失败，现计划7月初重启。美国英力士得州一套77万吨苯乙烯装置于5月下旬预期外停车。台化一套25万吨装置于5月底再度关闭。

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	2025/6/20	2025/7/20	计划内检修	0.82	1.64
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	2025/6/17	2025/7/7	计划外检修	1.25	0.67
山东	弘润石化	乙苯脱氢法（一体）	12	2025/6/1	2025/6/14	计划外检修	0.46	

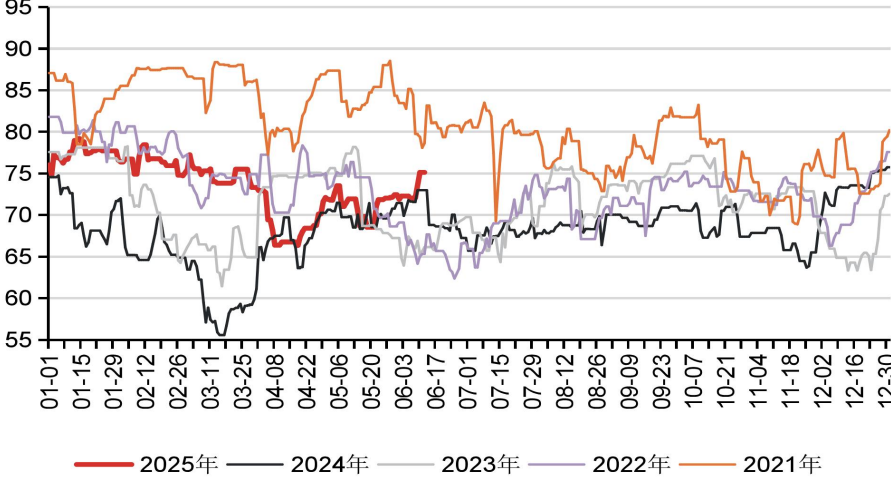


本周国内苯乙烯产量约33.81万吨（+0.7），产能利用率约73.81%（+1.52），处于近五年同期偏高水平。后期供应或延续回升。本周欧洲苯乙烯毛利小幅回落，美国苯乙烯毛利小幅回落，苯乙烯的开工率上周因大装置停车回落至40%-50%，远低于5月初近75%-80%的开工率。

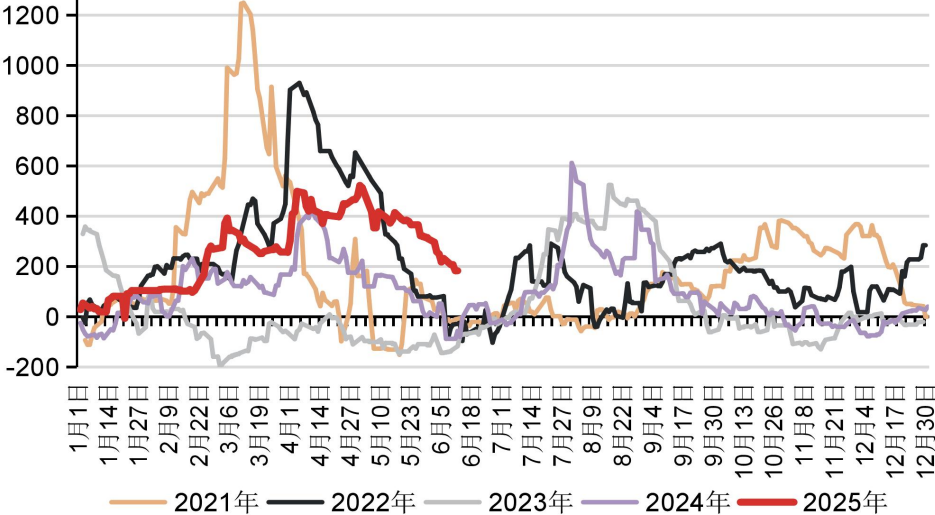
苯乙烯周度产量 单位（吨）



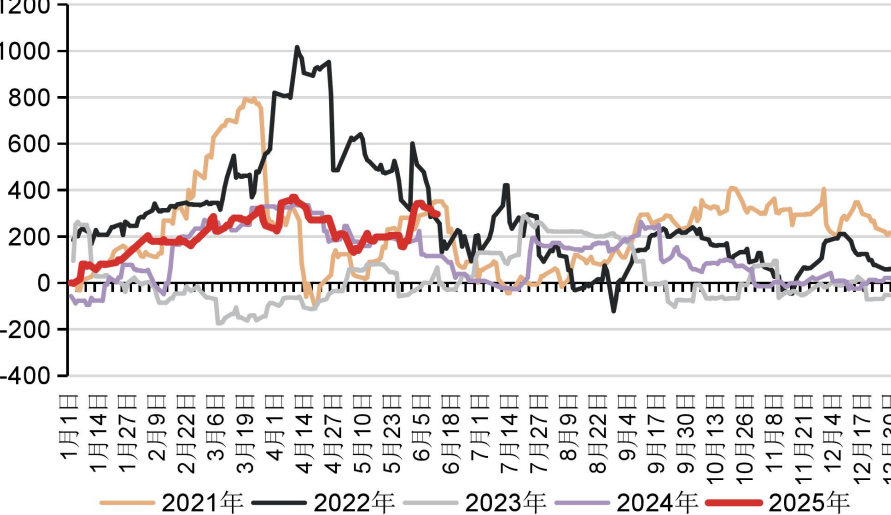
苯乙烯日度开工率 单位（%）



欧洲乙苯脱氢生产毛利（美元/吨）



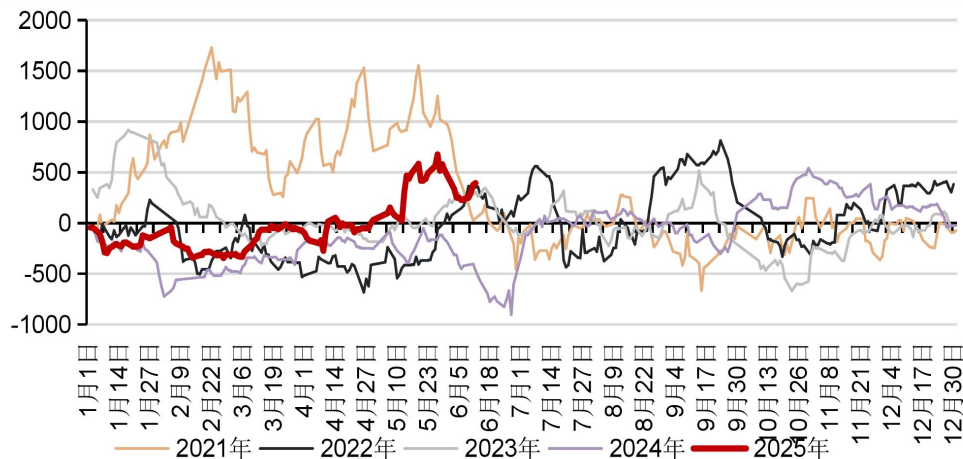
美国乙苯脱氢生产毛利（美元/吨）



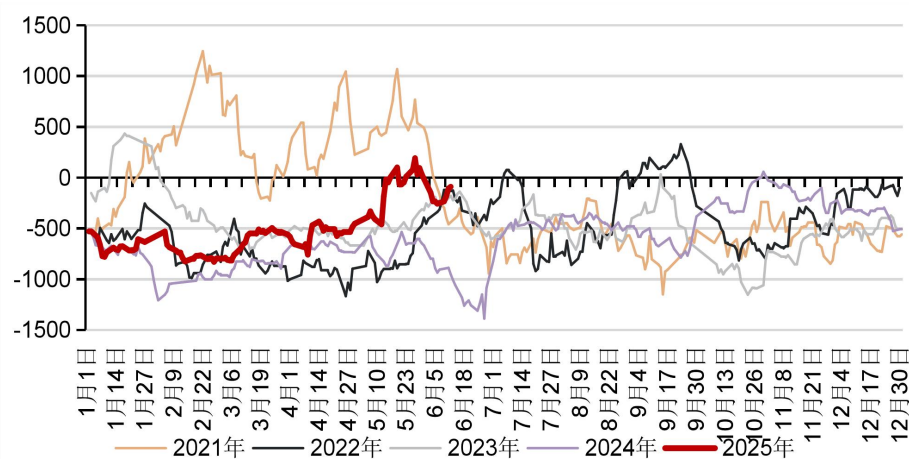


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+283元/吨，处于近5年同期中位水平；P0/SM装置毛利周环比约+133.6元/吨，处于近五年同期较低水平；非一体化装置毛利周均值环比约+87.5元/吨，处于近五年同期较高水平。

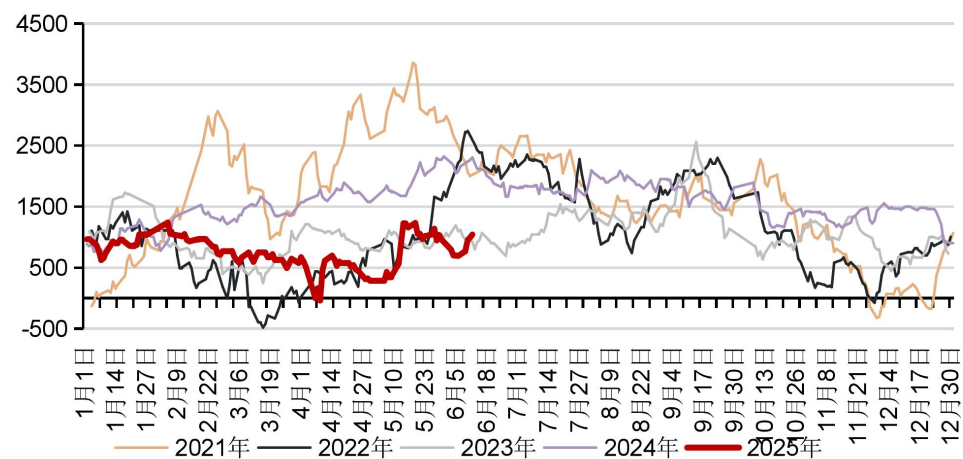
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



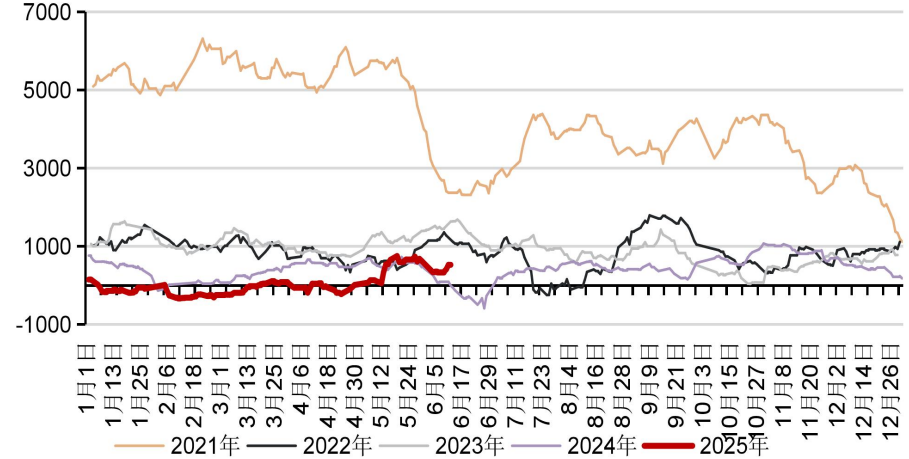
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

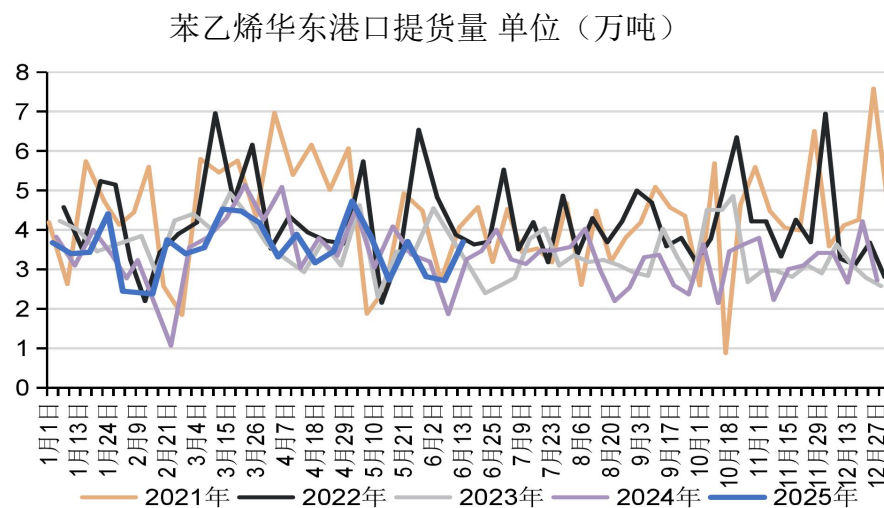
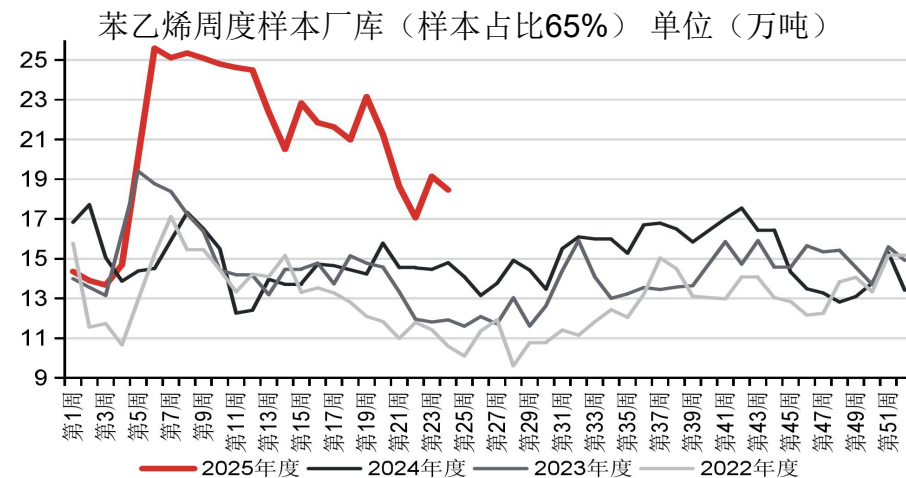
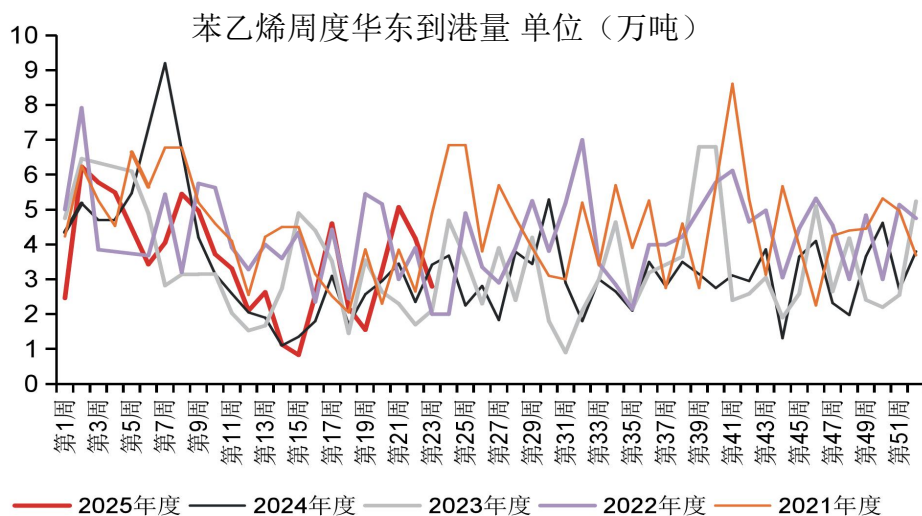
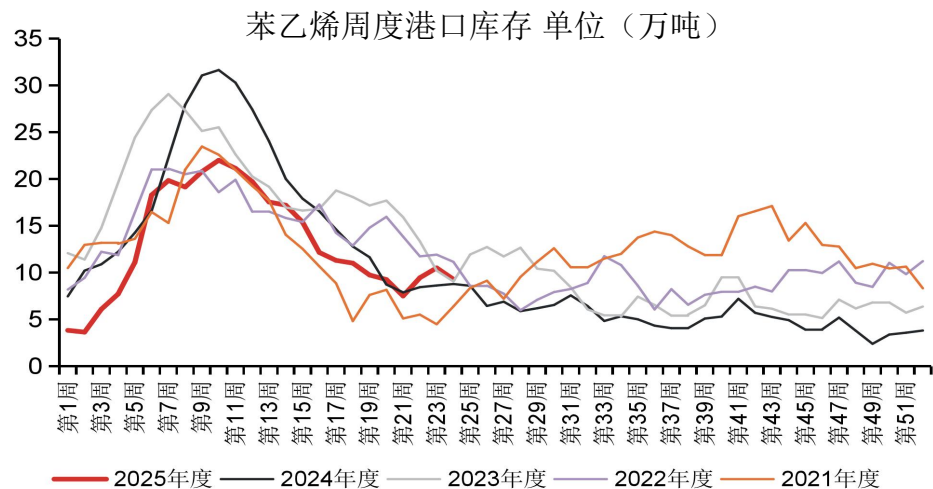


苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）





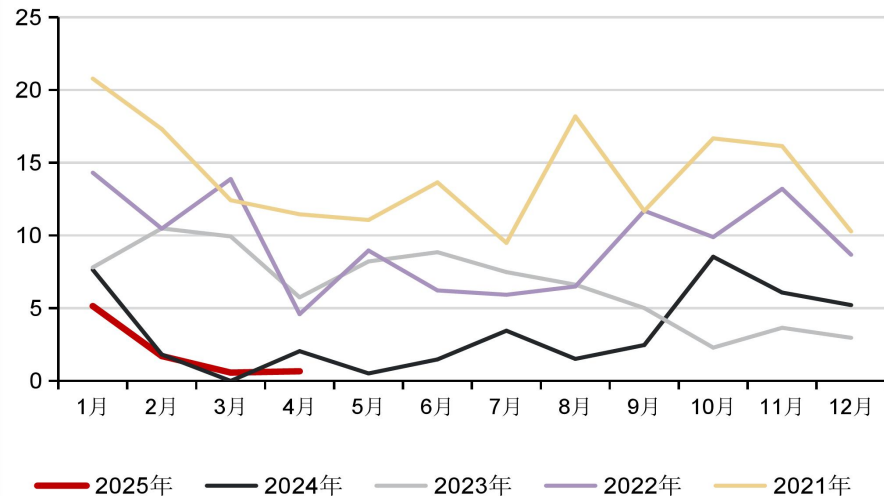
本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为18.46万吨（-0.68），华东港口库存为8万吨（-0.91），华南港口库存约1.3万吨（-0.3），周期内提货量约3.7万吨（+0.98），较去年同期增长+0.44万吨。卓创口径苯乙烯华口库存为7.87万吨（-1.18），提货量为4.08万吨（+1.68）。根据船期预报，6月9日-6月15日，苯乙烯华东到港预报约3万吨，预期下周港口苯乙烯或微幅去库0.5万吨左右。



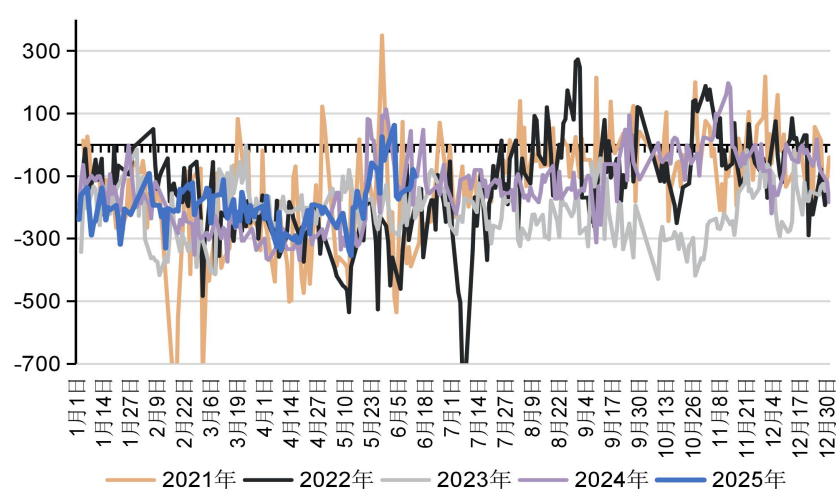


苯乙烯进口利润周均值环比-17元/吨，远月进口窗口关闭。根据卓创资讯，目前了解6月我国苯乙烯出口预计有2.1万吨，环比下降。6月或有约10万吨苯乙烯抵达欧洲，进口量大多来自美国，约1.5万至2万吨来自中国。今年以来每月至少有4万吨美国苯乙烯出口至欧洲，中东的货物稳定在1.5万至2万吨左右。

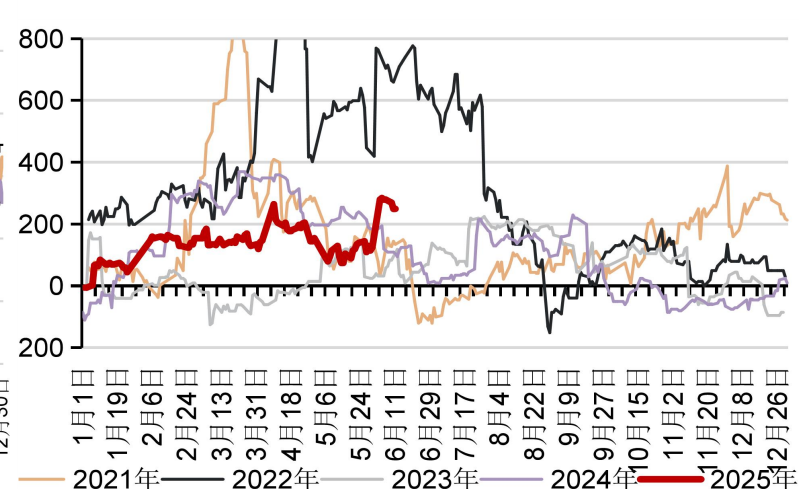
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



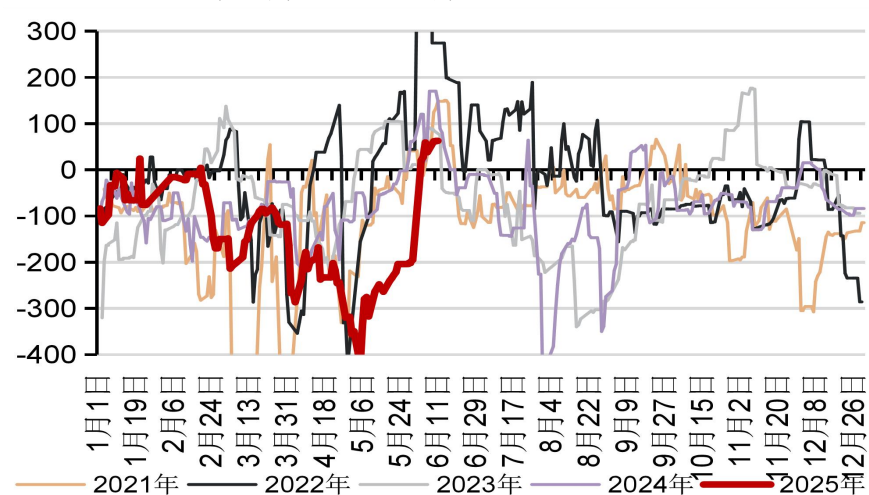
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



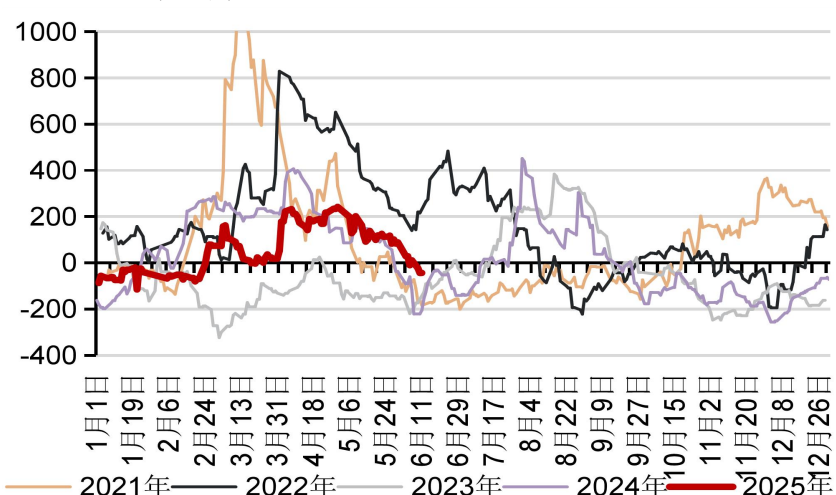
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



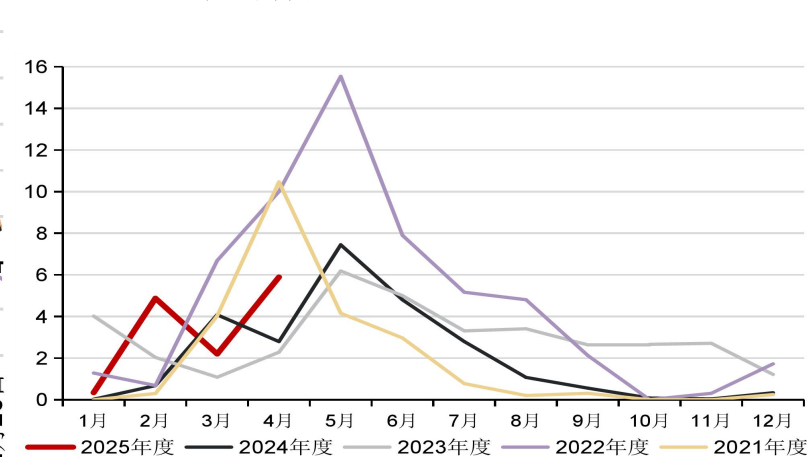
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



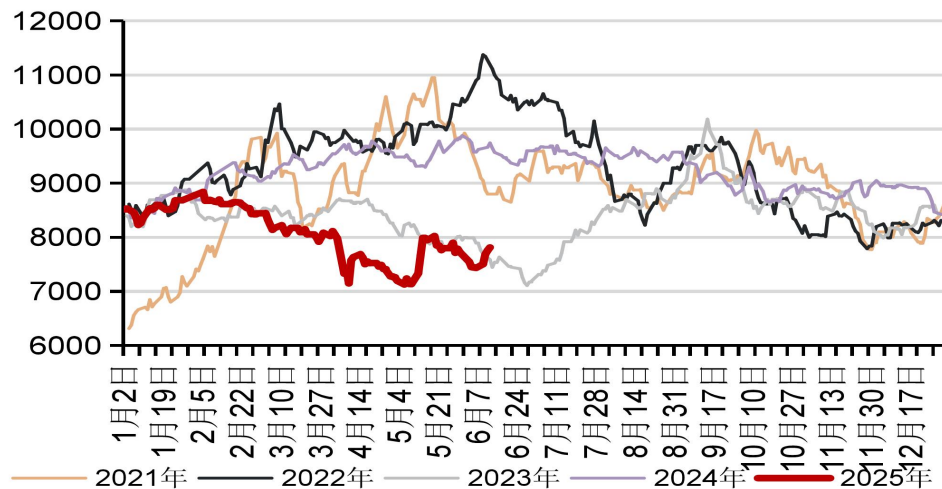
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



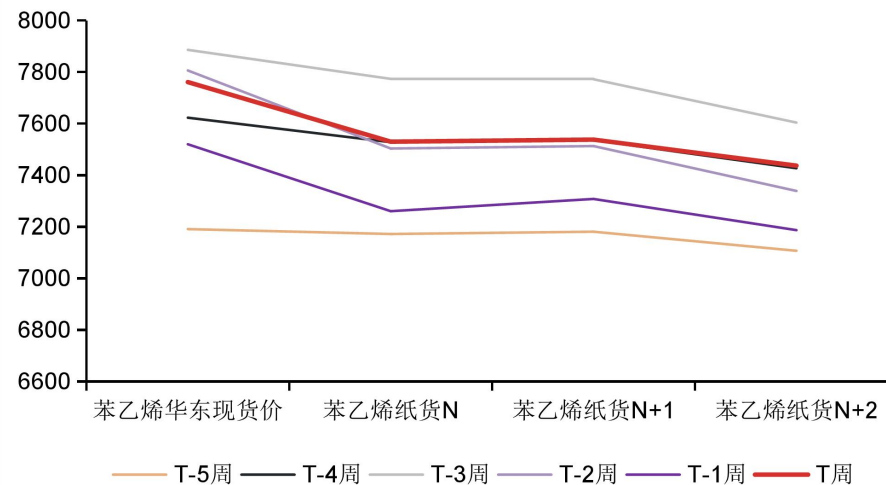


本周三大S合计对苯乙烯的消耗增量约+1.37万吨，高于苯乙烯自身的供应增量，下游需求边际走强。本周因下游提货需求回升，港口库存明显去化，且下周仍有去库预期，EB-BZ价差小幅走扩。

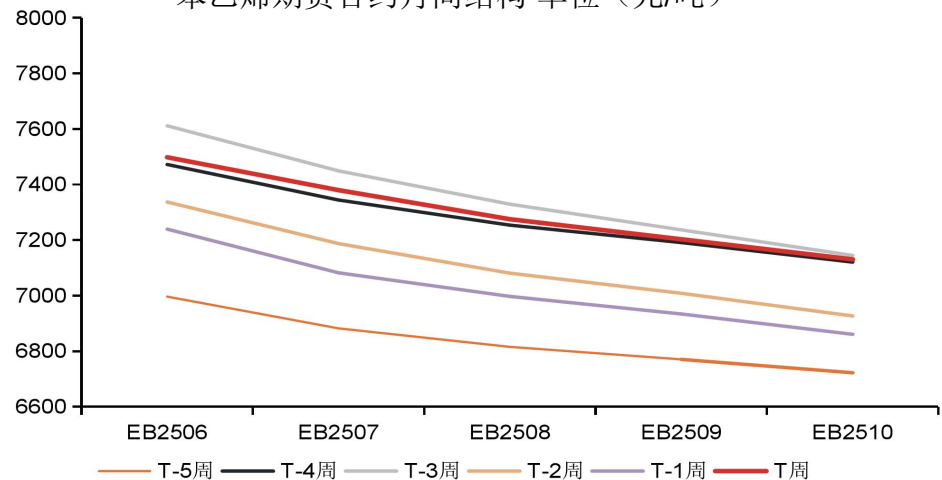
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



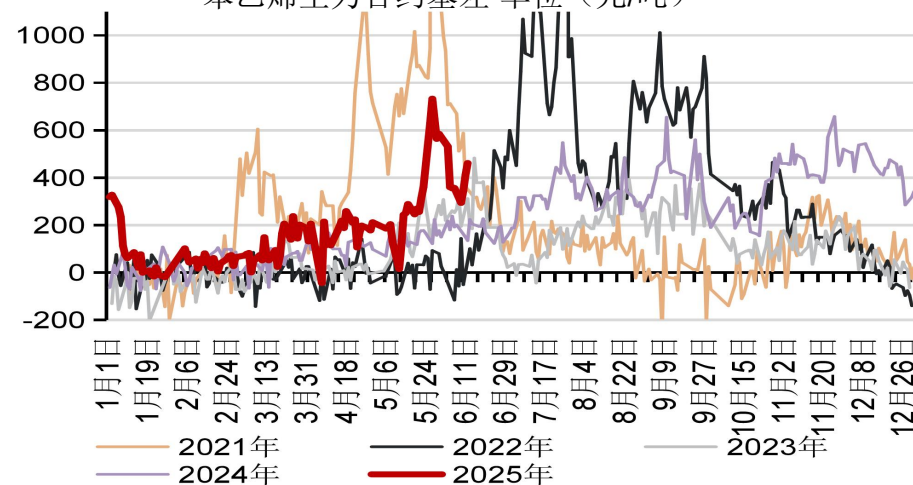
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

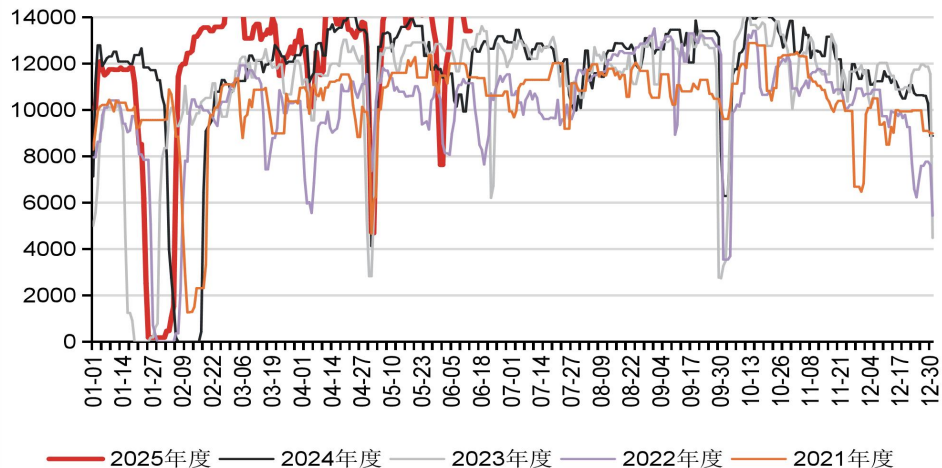
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

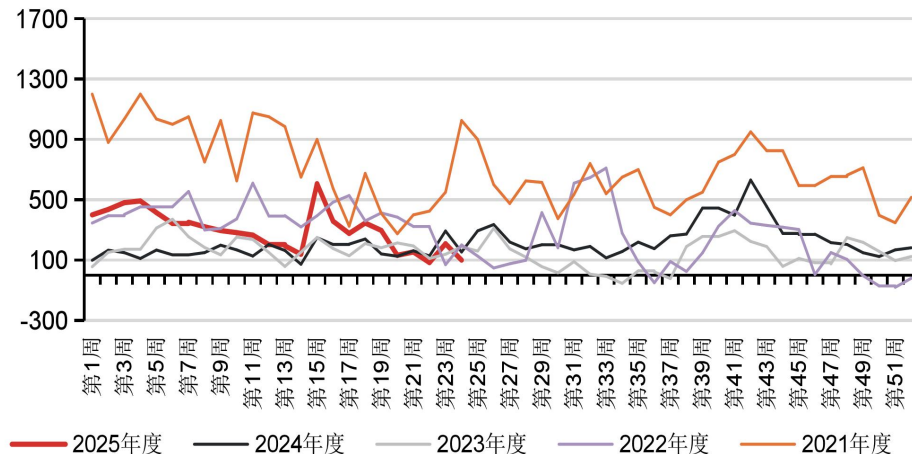


EPS外采毛利周均值-108.75元/吨，毛利处于近五年同期偏低水平；EPS产量约9.19万吨（+1.5），产能利用率约55.47%（+9.05），样本企业工厂库存约3.01万吨（+0.1）。端午后全国装置集中重启，带动行业供应大幅回升的同时，库存仅累积0.1万吨，结合现货EPS采买原料需求强劲来看，终端提货或较好。

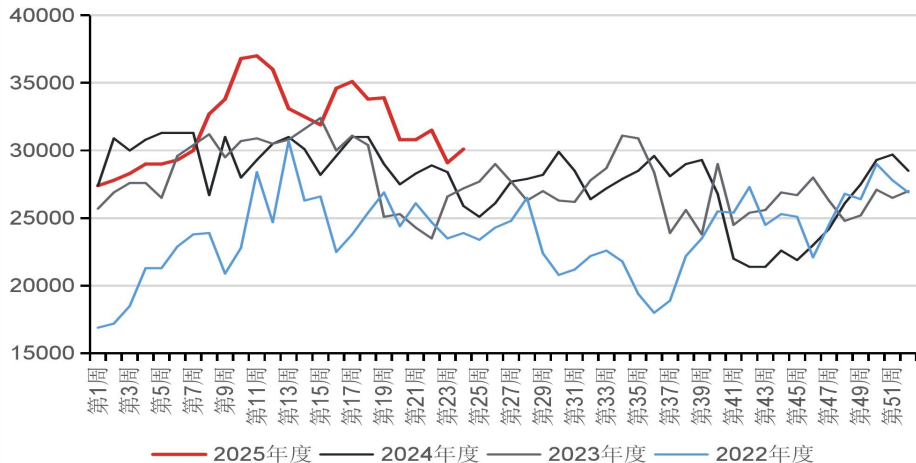
EPS日度产量 单位（吨）



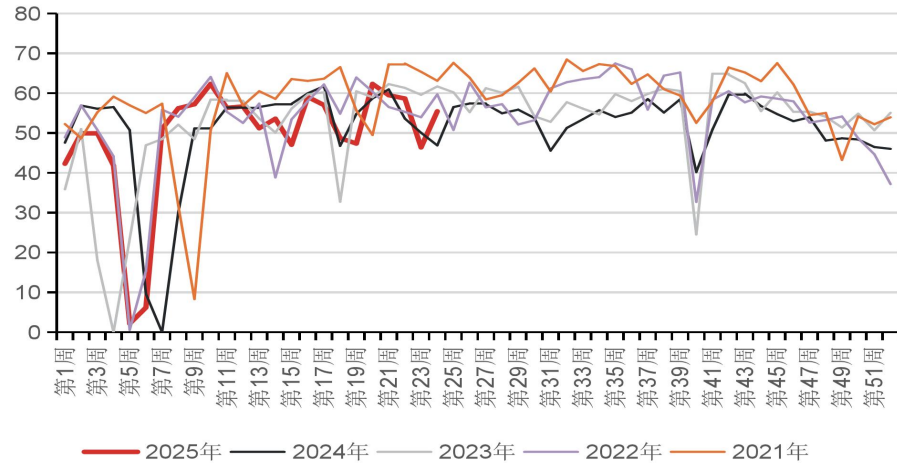
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



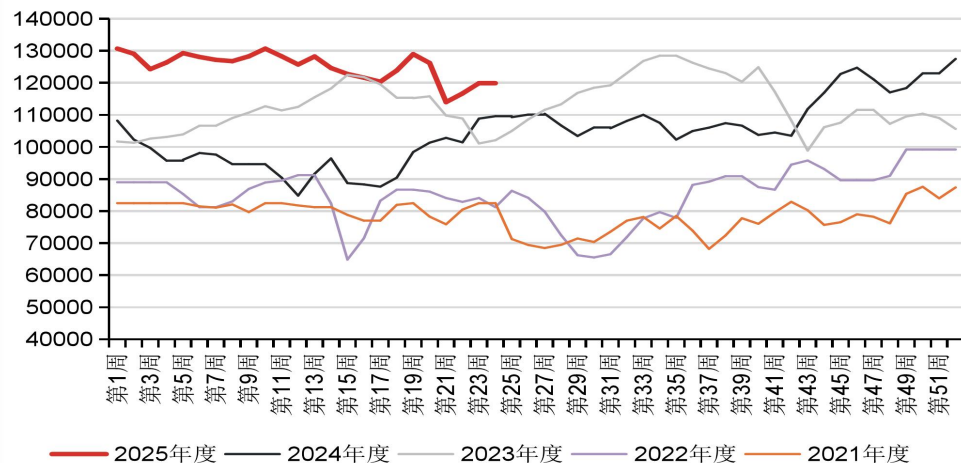
EPS周度产能利用率 单位（%）



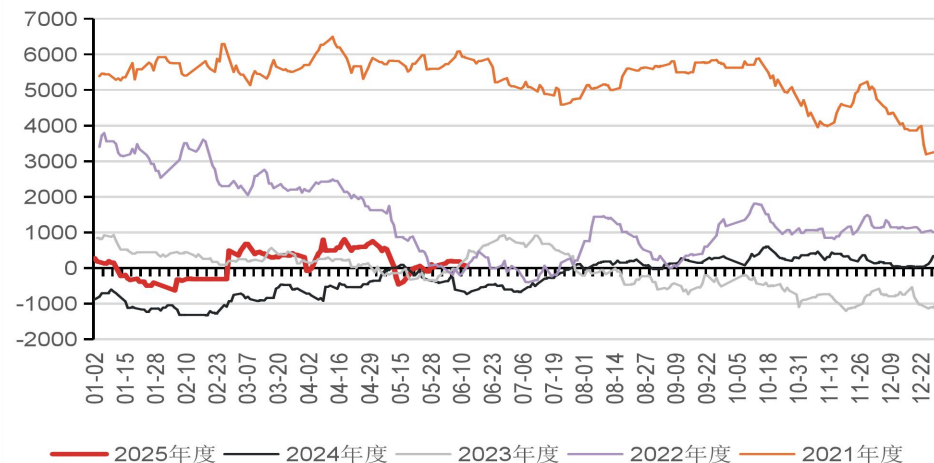


ABS外采毛利周环比约-65.77元/吨，处于近五年同期较低水平；ABS产量约12万吨（+0.01），产能利用率约64.08%（+0.06），样本企业工厂库存约21.8万吨（-1.8）。全国供应持稳且工厂大幅去库，或反映终端需求走强。

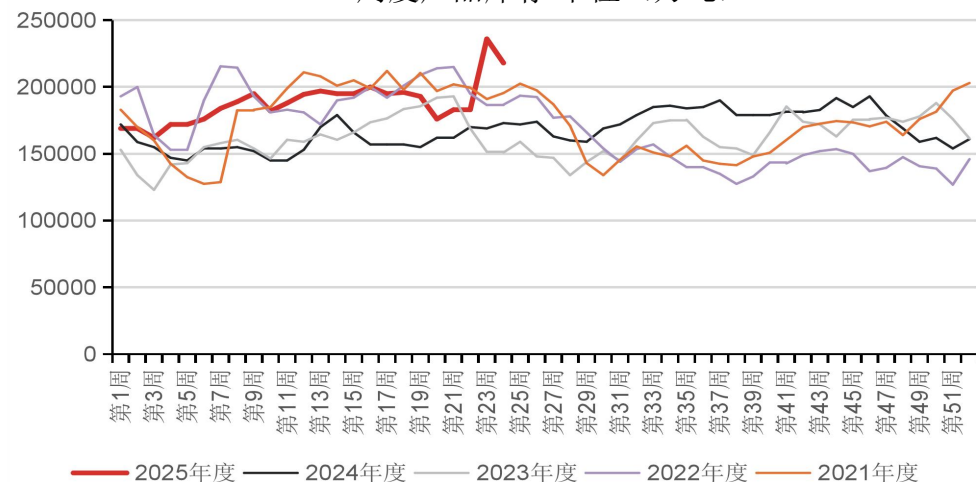
ABS周度产量 单位（吨）



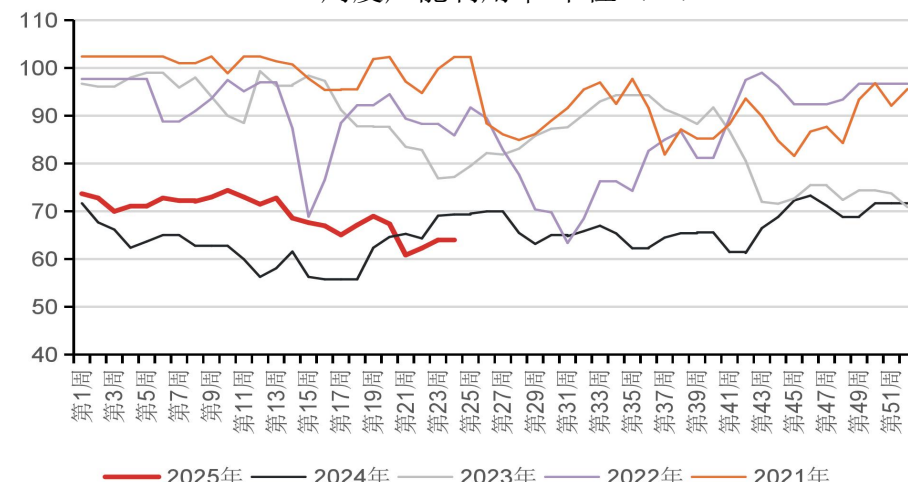
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



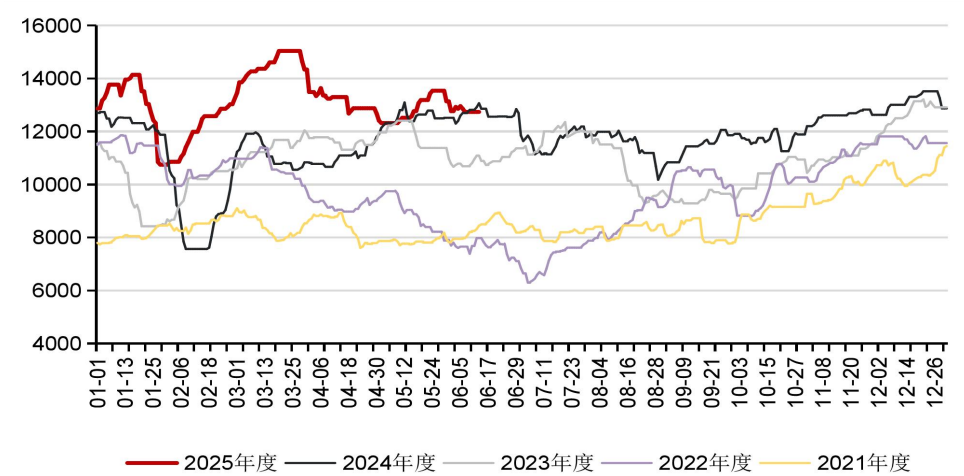
ABS周度产能利用率 单位（%）



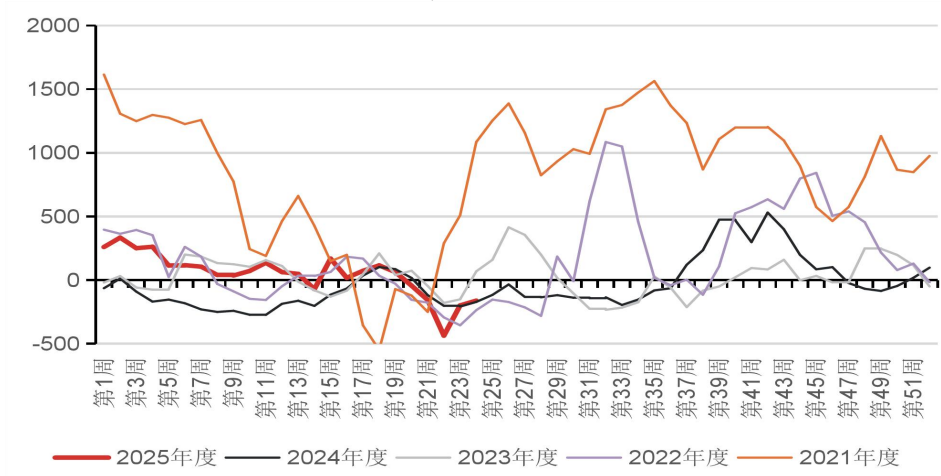


PS外采毛利周均值环比+37.75元/吨，维持亏损；PS产量约8.9万吨（-0.12），产能利用率约58.3%（-0.9），样本企业工厂库存约9.6万吨（-0.2）。山东某套10万吨装置于6月7日停车，卫星计划本月底或检修改苯装置，终端需求未见好转。

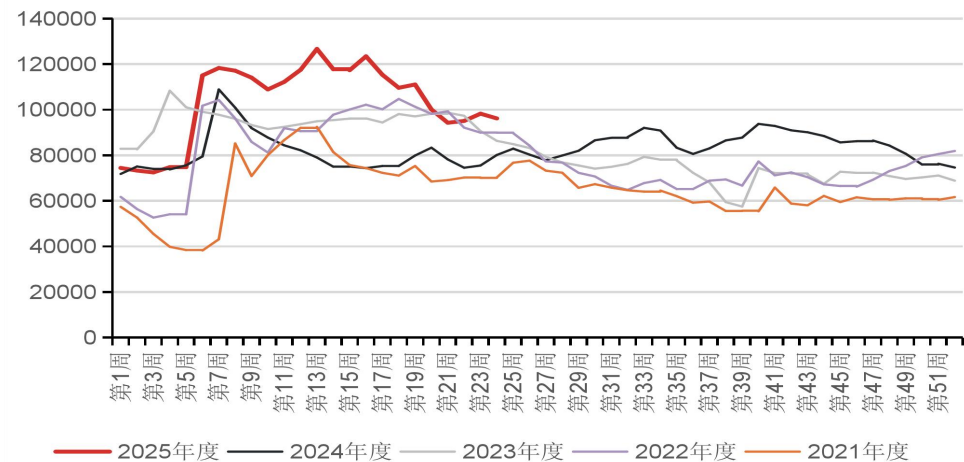
PS日度产量 单位（吨）



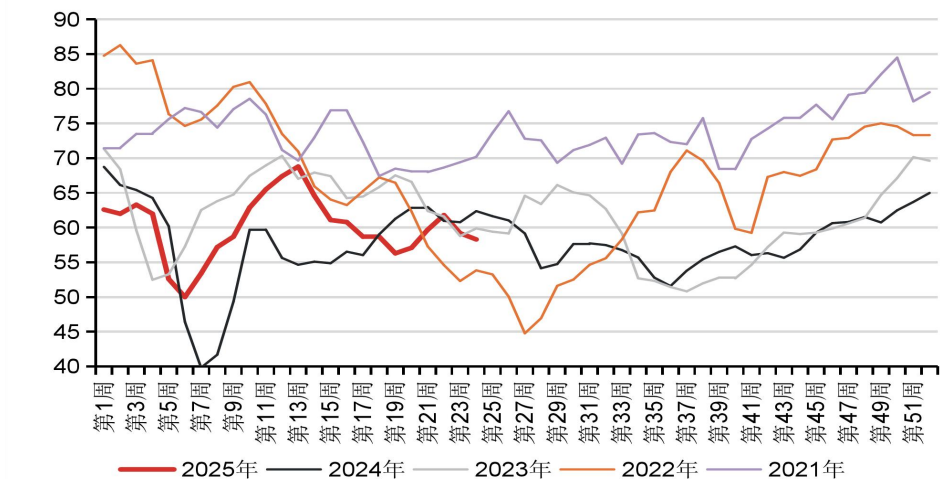
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



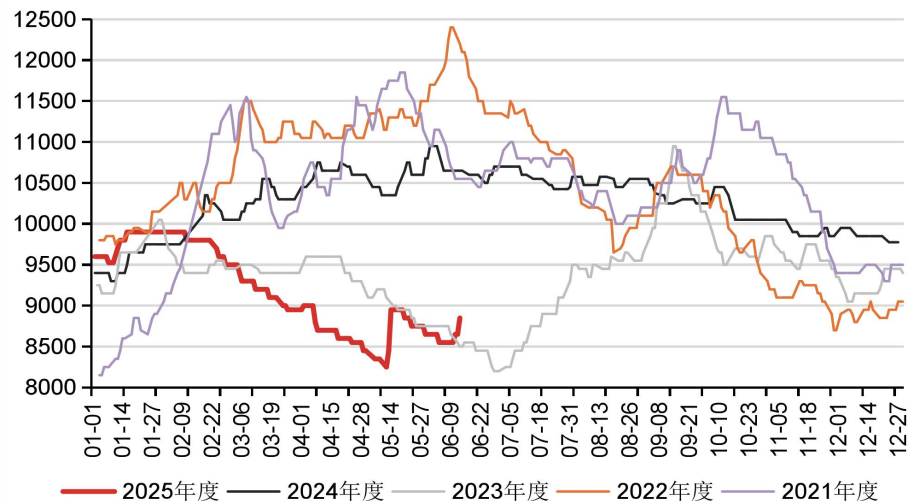
PS周度产能利用率 单位（%）



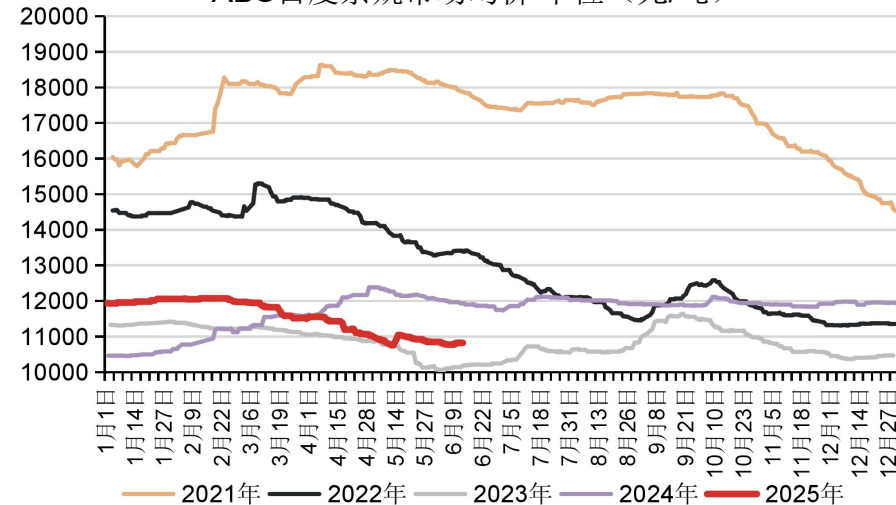


EPS主流价周环比+75元/吨（+0.87%），GPPS均价周环比+203.75元/吨（+2.62%），ABS均价周环比+29.2元/吨（+0.27%）

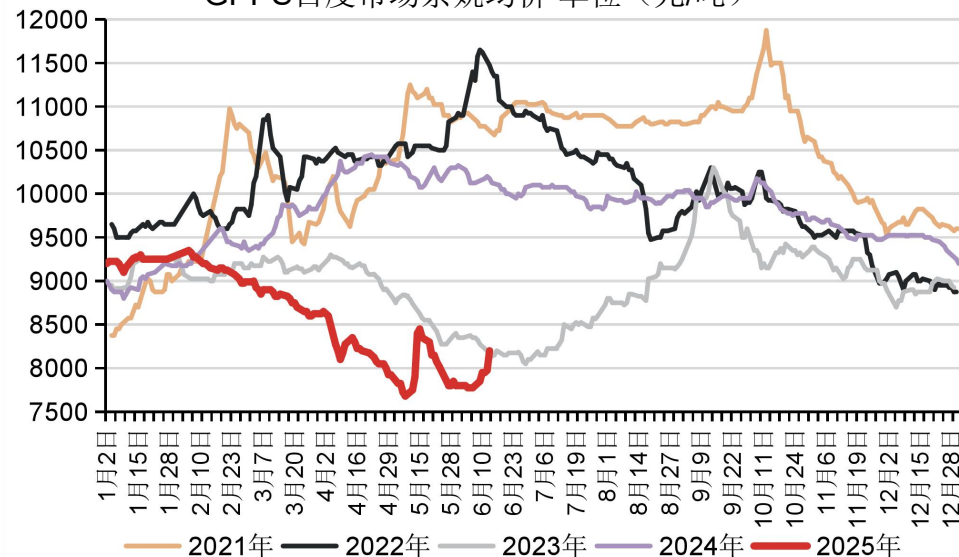
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



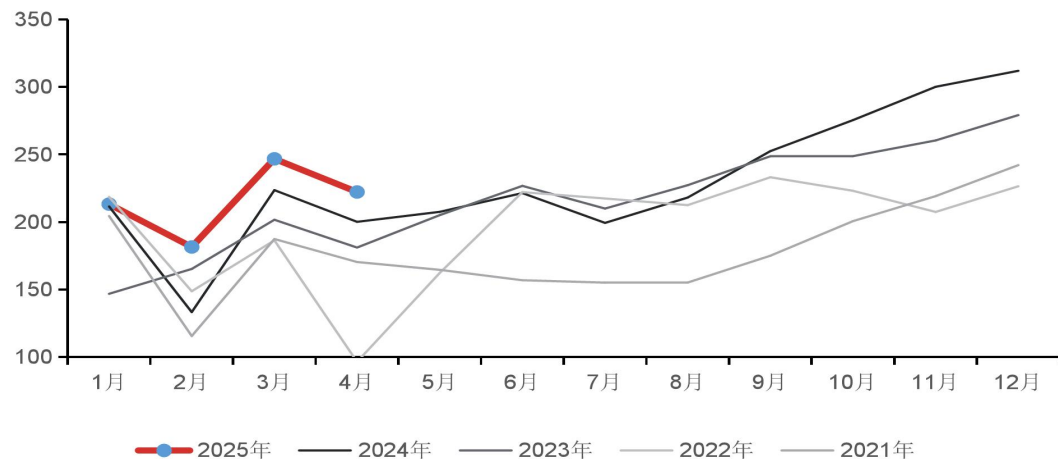
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



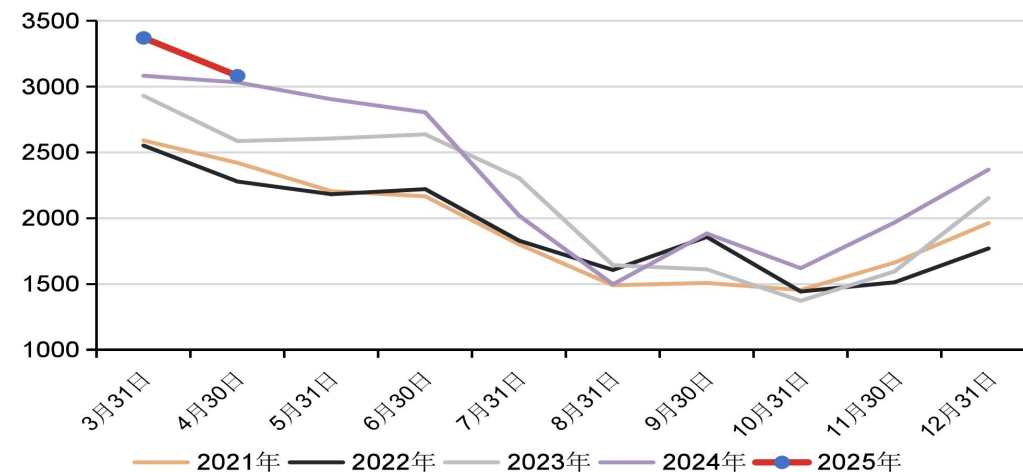


ABS、PS下游终端需求中，汽车2025年1-5月内销量累计同比+123.14万辆（+12.6%），1-4月出口量累计同比+1.86万辆（+13.6%），同比增速回落。空调4月产量环比-287.89万台，同比+50.2万台；彩电4月产量环比-185.8万台，同比-124.2万台；冰箱4月产量环比-120.45万台，同比-115.7万台。

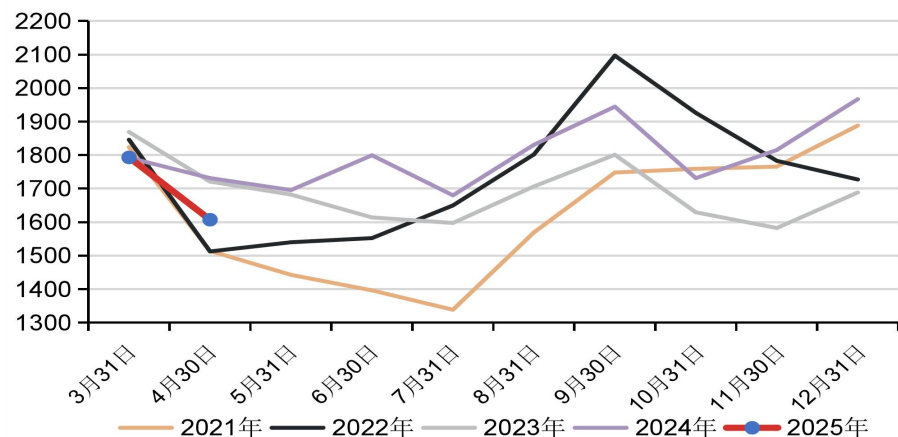
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



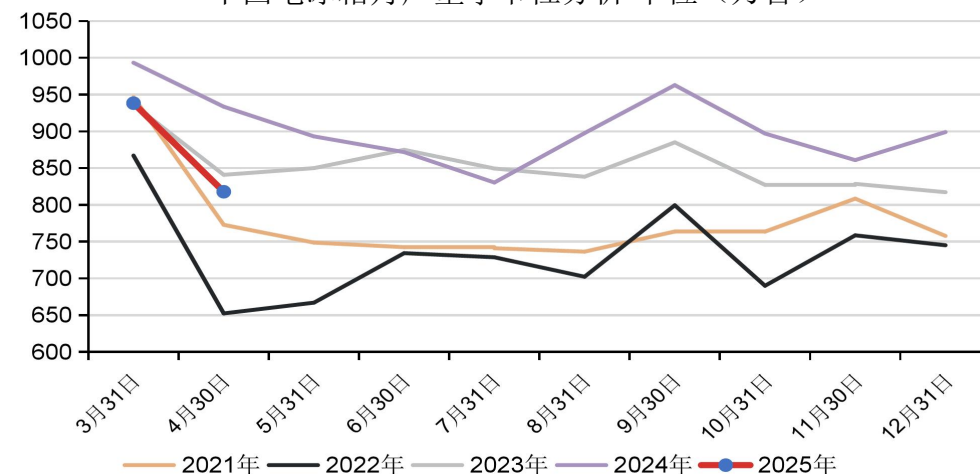
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



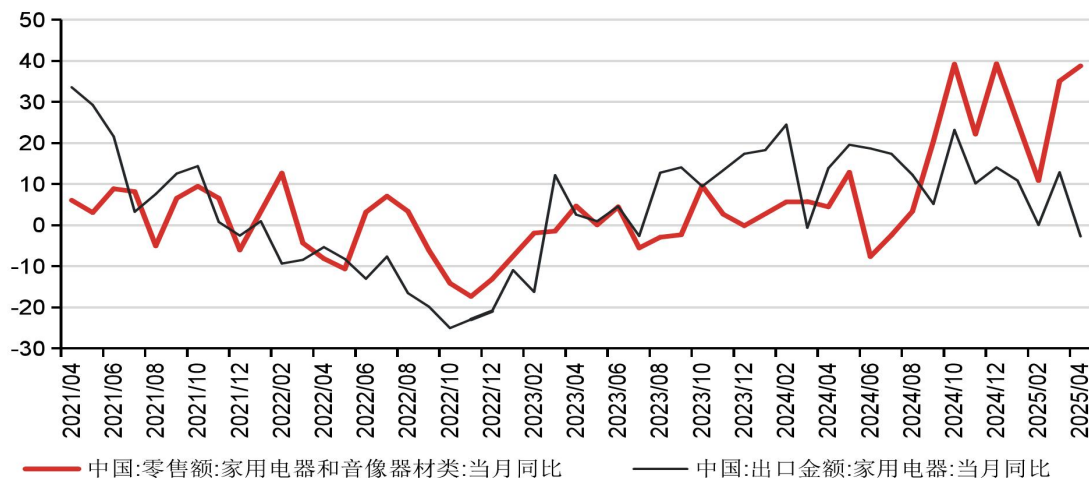
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



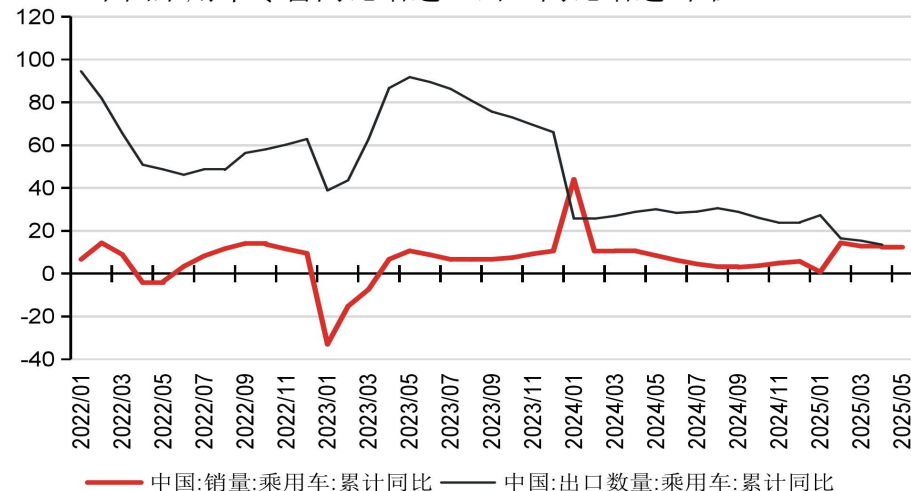


产业在线**下修**6月份空调排产预期至2049.98万台，同比+11.5%(较上月预期-47.8万台)；**上修**6月份冰箱排产预期至790.16万台，同比+3.6%(较上月预期+24.41万台)；**下修**6月份洗衣机排产预期至660.69万台，同比+0%(较上月预期-14.54万台)。此外，**7至8月的空调排产预期也被大幅下修**，系内销排产预期大幅减弱，原因是5月终端销售不佳且市场传闻多省的补贴政策将暂停，打击了备货意愿。6至8月，三大家电排产预期总量分别同比+7.32%，+3.68%和-0.01%。3月，空调渠道商延续累库，处于历史最高水平。

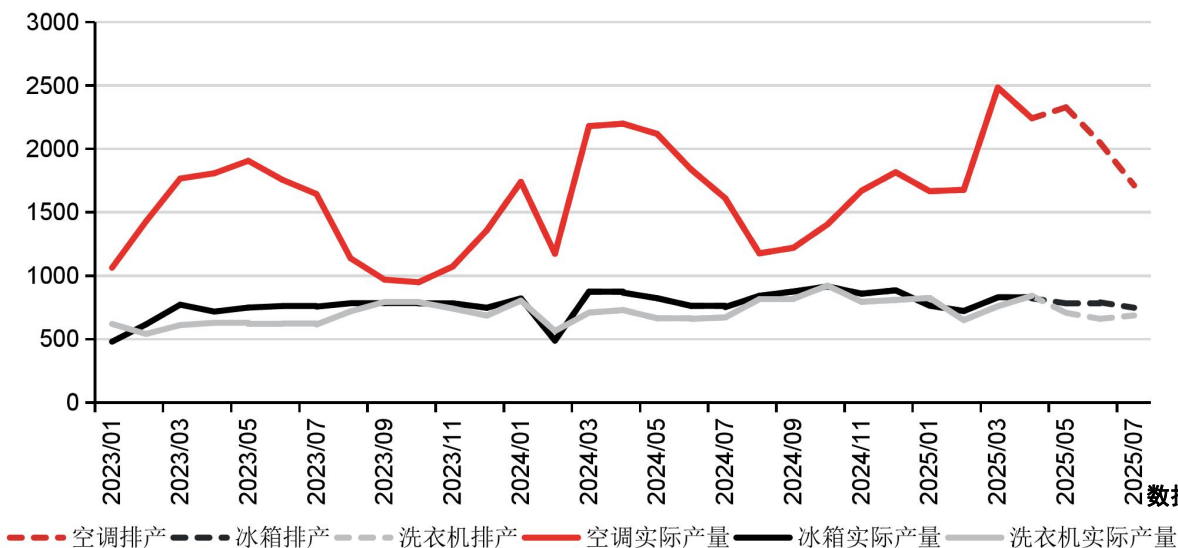
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位(%)



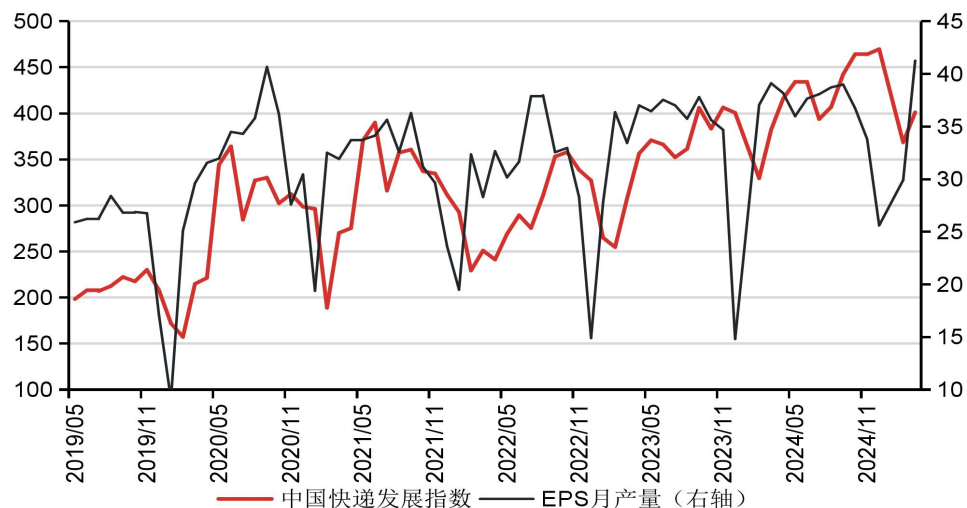
白色家电月度实际产量/排产量 单位(万台)



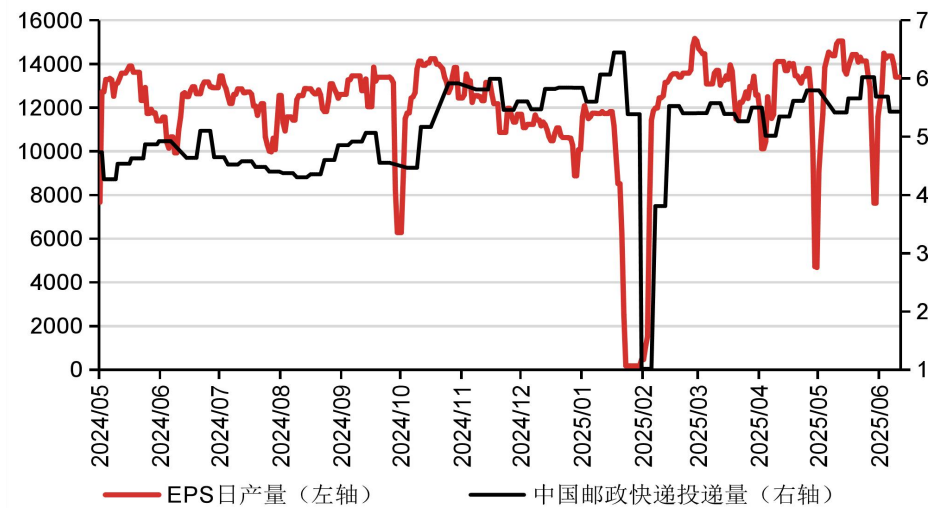


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；节前全国快递投递量周环比-1.8亿件，较去年同期增长约+10.33%；5月LPI指数为50.6，环比-0.5个点，同比-1.2个点，处于荣枯线之上。

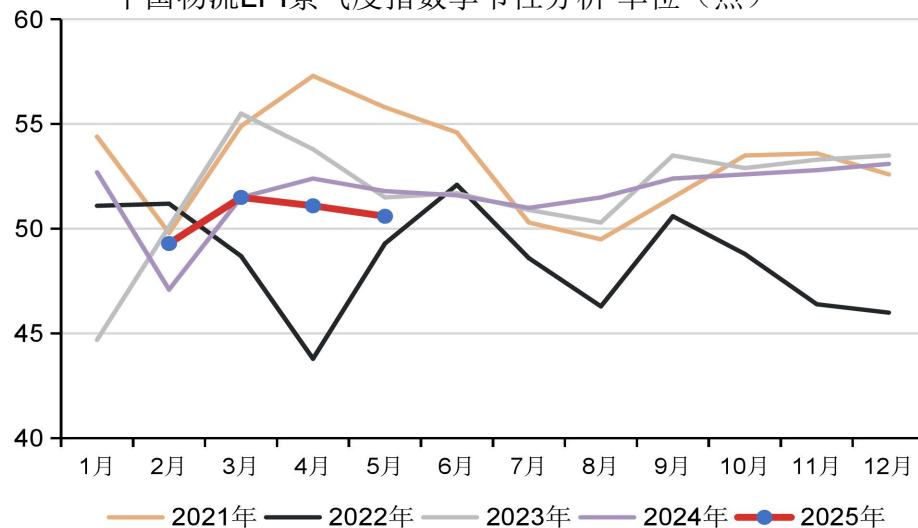
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	191.64	202.54	203.62	209.10	210.08	205.48	209.84	214.71
纯苯开工率(%)	82.99	79.10	78.72	71.61	72.40	83.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
石油苯产量（万吨）	195.46	170.97	188.37	166.80	176.60	181.56	181.79	186.68	181.51	183.45	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	34.55	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	48.00	50.00	50.00	47.00	47.00	46.00	46.00
总供给	275.66	254.89	277.36	243.82	247.16	264.11	266.28	268.80	260.23	264.95	261.28	271.00
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	84.00	87.00	85.00	86.00	86.00	85.00	84.00
己内酰胺产量	58.75	56.72	59.45	54.04	56.22	52.92	56.64	60.08	58.82	60.78	58.14	59.37
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	134.94	144.63	144.81	152.19	154.07	143.89	154.49	149.78	152.31
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	76.00	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	46.74	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	21.99	20.89	20.92	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	250.83	265.79	271.44	261.73	273.16	260.47	264.74
供需差测算	4.69	7.53	11.22	5.11	-5.52	13.28	0.50	-2.64	-1.50	-8.22	0.81	6.26



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、小幅上修6月纯苯的进口量预期。
- 3、将部分纯苯装置的检修推迟，及恒逸己内酰胺装置投产推迟的预期计入平衡表。



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“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	83.00	83.00	83.00	83.00	83.00	83.00
ABS开工率	72.30	72.54	73.00	66.05	64.87	70.00	62.00	62.00	64.00	62.00	62.00	60.00
ABS产量	56.30	51.00	56.80	52.20	53.80	51.81	55.58	55.58	55.46	55.58	53.72	53.78
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	60.75	61.08	66.08	66.08	67.58	67.58	67.58
PS开工率	59.60	55.20	66.50	60.10	58.70	59.00	58.00	55.00	56.00	56.00	53.00	53.00
PS产量	40.44	33.80	45.10	39.40	39.80	38.71	39.54	40.56	39.97	42.24	38.68	39.97
苯乙烯产能	178.15	181.20	177.24	166.85	167.06	174.13	181.83	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	77.00	75.00	75.00	75.00	74.00	72.00	72.00
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	134.94	144.63	144.81	152.19	154.07	143.89	154.49	149.78	152.31
苯乙烯净进口	4.81	-3.17	-0.73	-5.22	-3.50	-1.00	-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	141.13	143.81	151.19	153.07	142.89	153.49	148.78	151.31
苯乙烯下游需求量	147.22	124.75	156.78	143.69	145.63	142.71	147.53	150.80	149.15	149.73	145.88	147.63
苯乙烯理论供需差	14.81	12.08	-5.83	-10.75	-4.50	1.09	3.66	2.27	-6.26	3.75	2.91	3.69
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	27.62	31.28	33.55	27.29	31.05	33.95	37.64



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、小幅下修6月苯乙烯的净出口预期。



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