

纯苯持续去库，苯乙 烯库存仍低

华泰期货研究院 化工组 2023.08

梁宗泰 Z0015616 F3056198



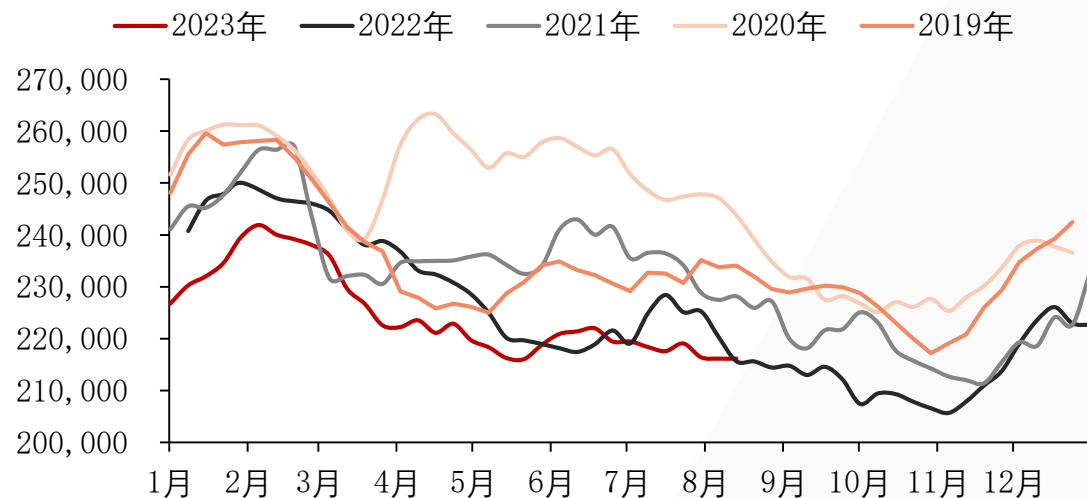
第1章

纯苯加工费回落空间有限

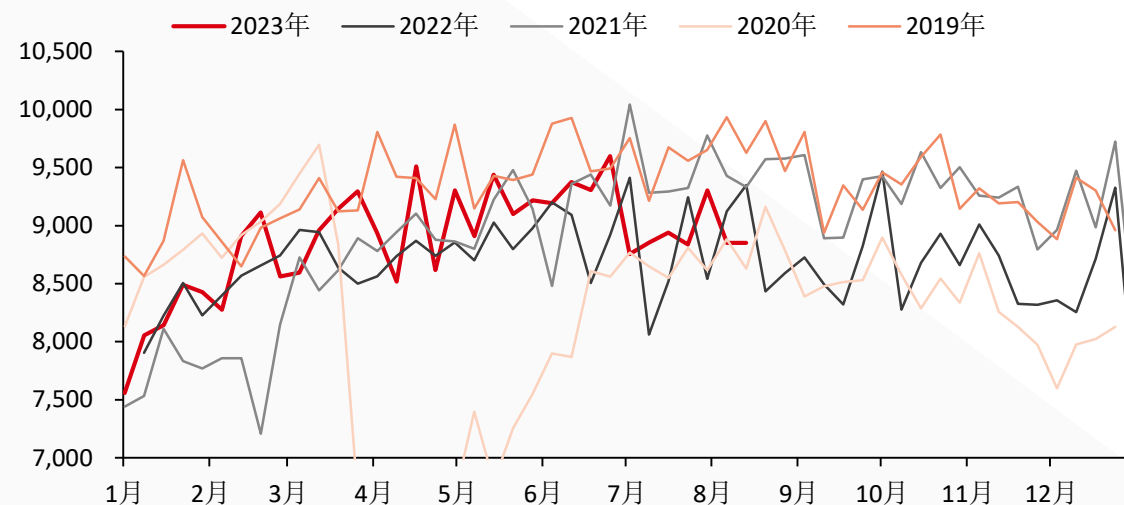


美汽油切换到冬季等级，对芳烃支撑逐步转弱，汽油表需仍等待确认拐点

美国汽油总库存 单位：千桶



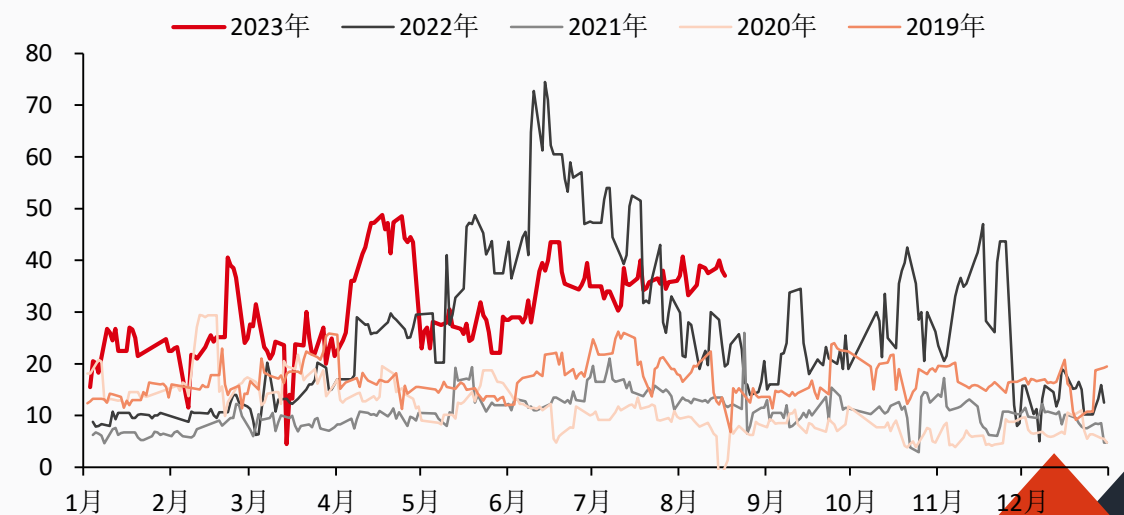
美汽油表观消费 单位：千桶/天



RB0B-brent 单位：美元/桶



美湾93#-87#汽油价差 单位：美分/加仑



TDP利润有所反弹，但总体生产BZ利润积极性仍不高

甲苯FOB美湾-FOB韩国 单位：美元/吨



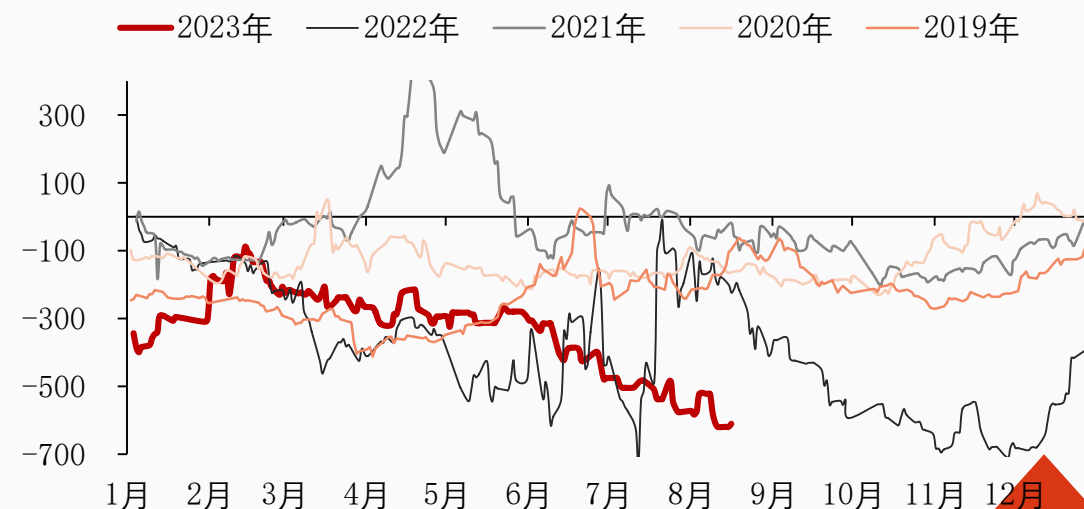
纯苯FOB美湾-FOB韩国 单位：美元/吨



韩国TDP利润（甲苯TL→二甲苯MX+纯苯BZ） 单位：美元/吨

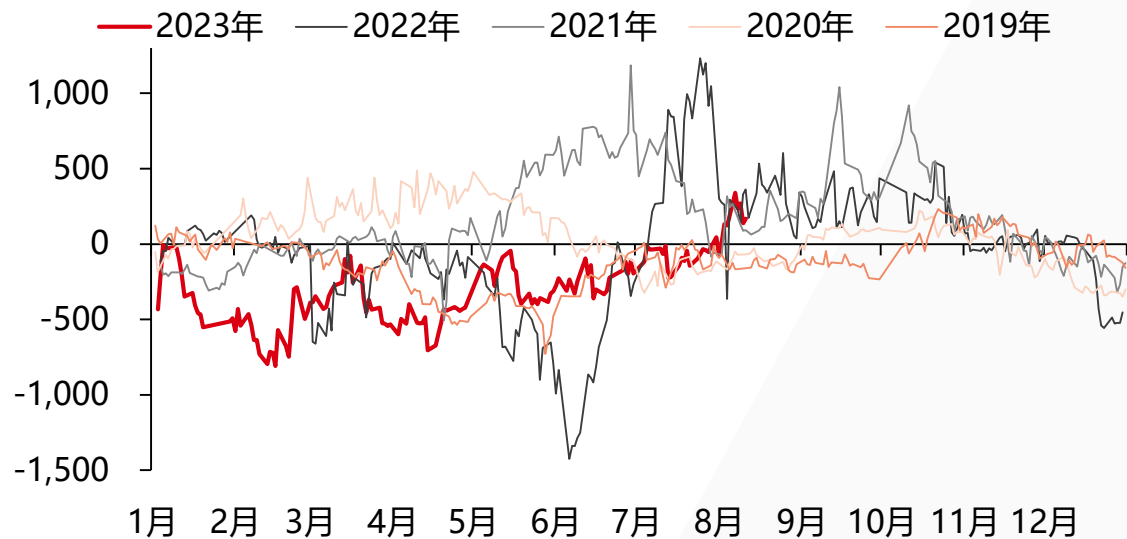


美国HDA利润 单位：美元/吨

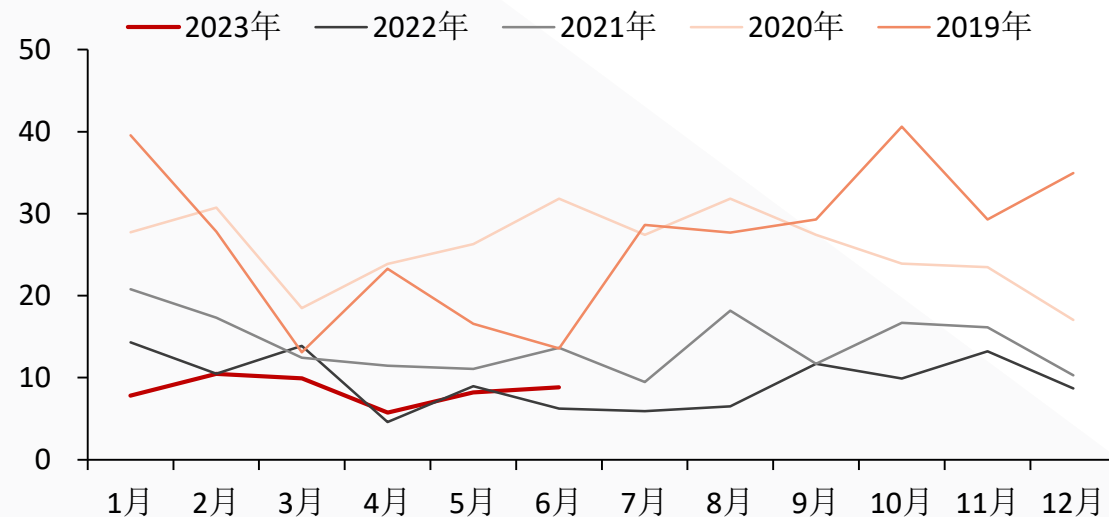


海外纯苯溢价走强，国内涨幅更快，进口窗口逐步打开

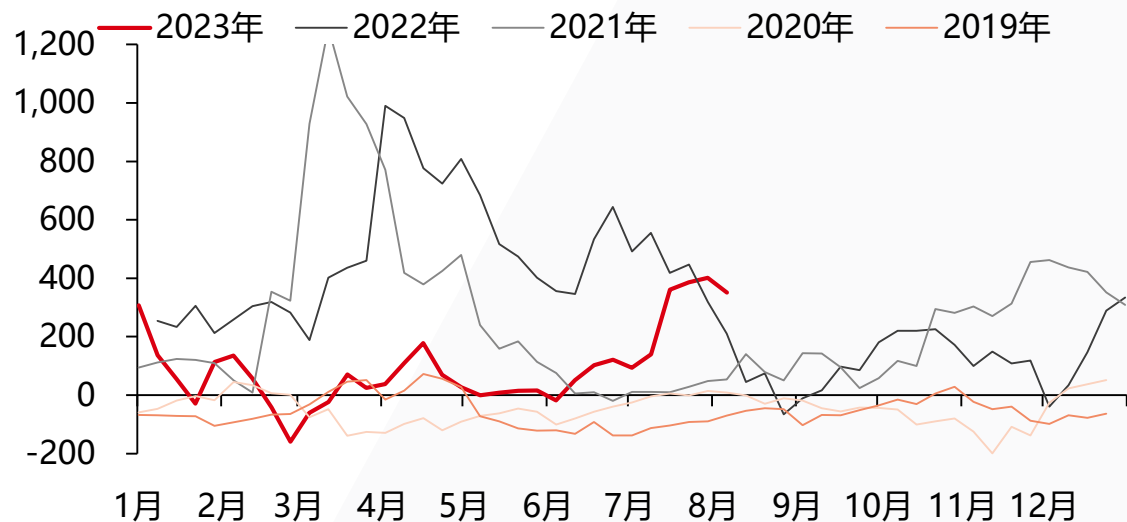
纯苯进口利润 单位：元/吨



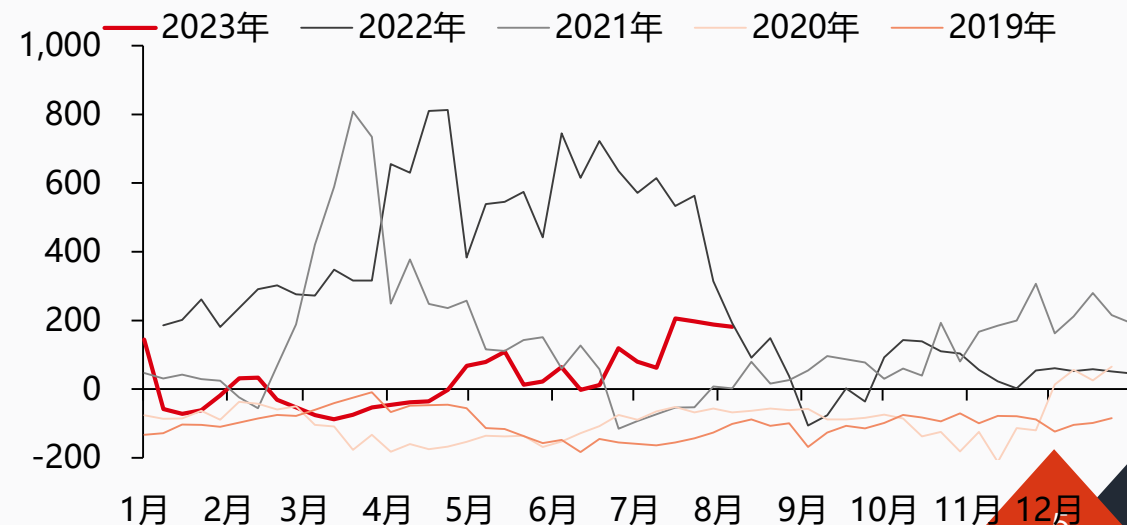
纯苯净进口量 单位：万吨



纯苯FOB鹿特丹-CFR中国 单位：美元/吨



纯苯FOB美湾-CFR中国 单位：美元/吨

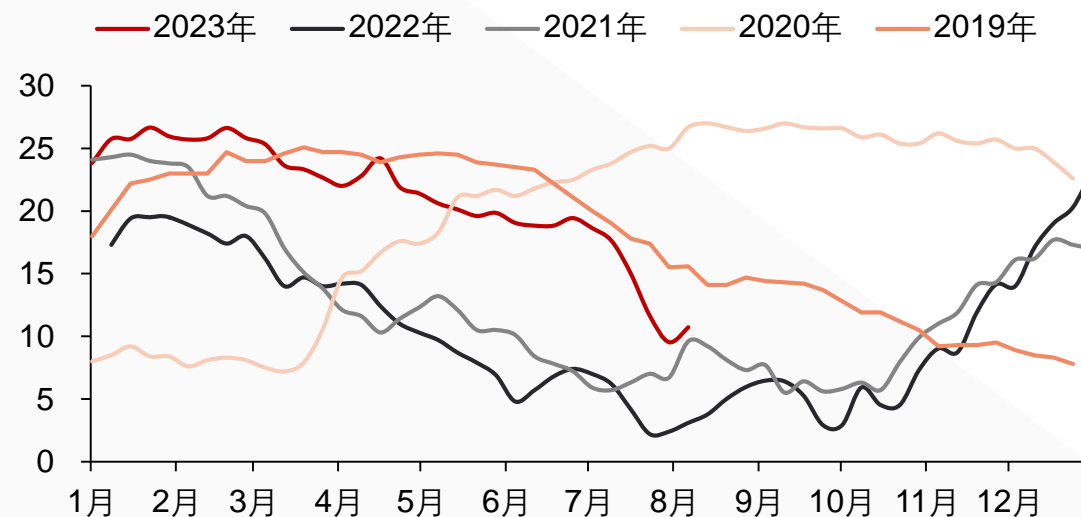


中国纯苯港口快速去库，纯苯基差快速走强，纯苯加工费回落空间有限

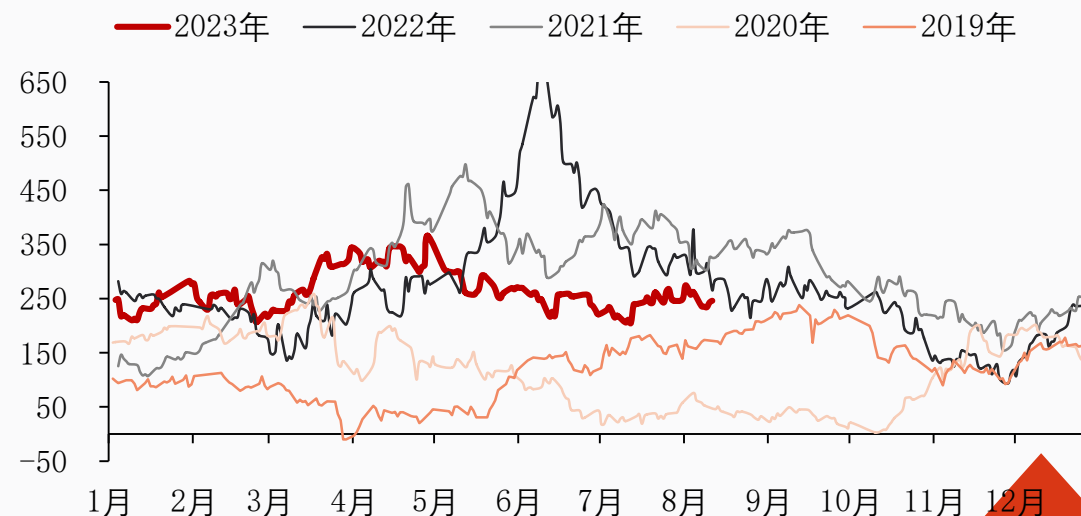
纯苯现货-M2纸货（下下月） 单位：元/吨



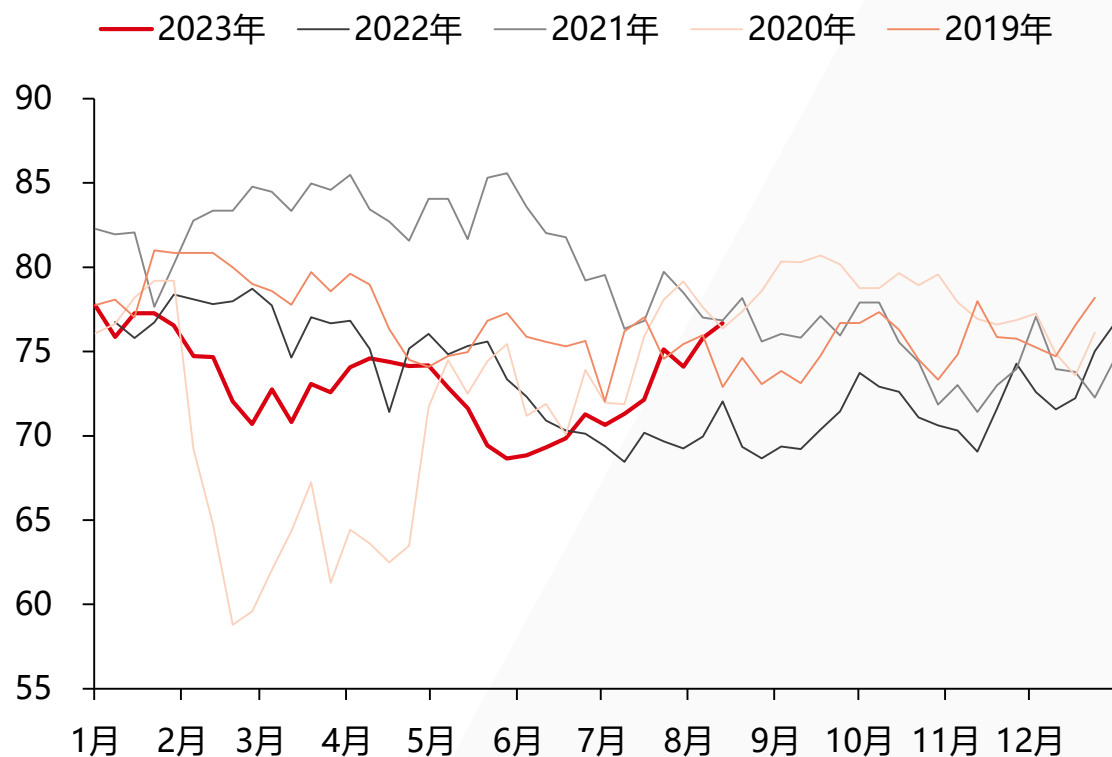
纯苯华东港口库存 单位：万吨



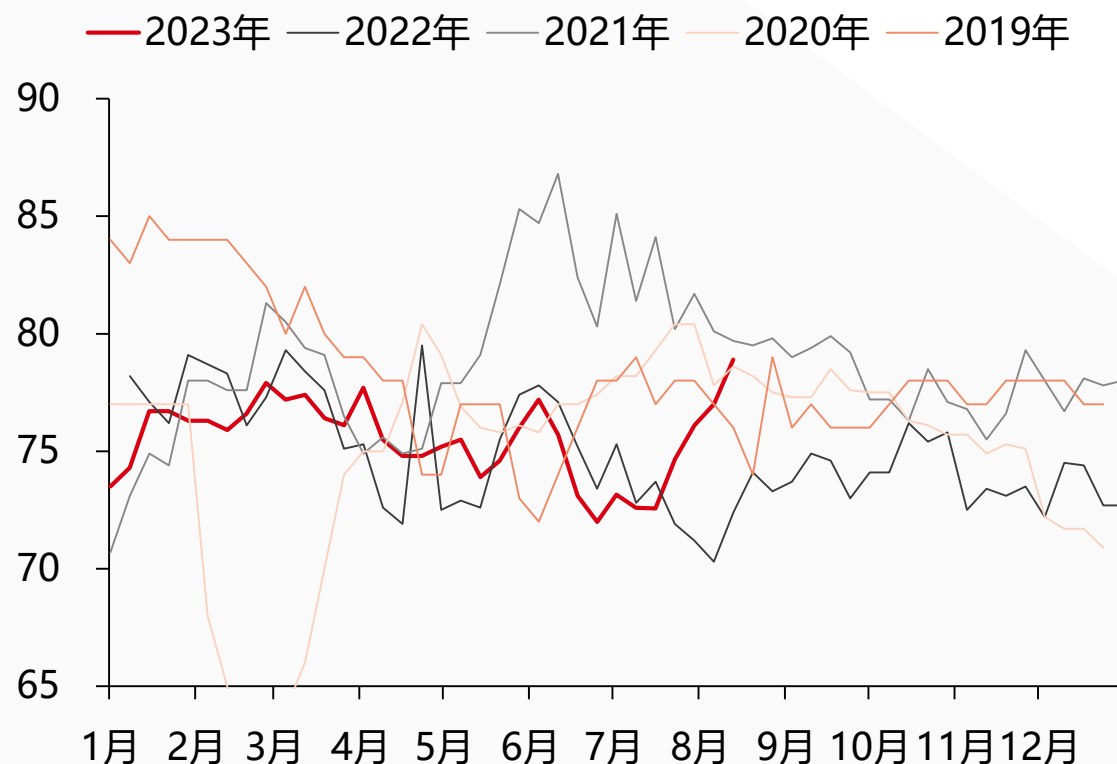
中国纯苯CFR中国-石脑油CFR日本 单位：美元/吨



纯苯下游加权开工 单位：%



纯苯开工率 单位：%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

中国纯苯投产情况 单位：万吨/年

投产时间	装置	产能（万吨/年）	
2022年11月	盛虹（全部外销）	127	
2022年12月	威联化学二期	30	
2023年1月	大榭石化	25	
2023年2月	湖北金奥	5	
2023年2月	中委广东石化	80	
2023年2月	海南炼化扩能	10	
2023年4月	中化弘润	15	
2023年6月	海南炼化扩能	23	
2023年6月	三江石化	10	
2023年7月	中海油惠州炼化二期	52	
2023年8月	安庆石化扩能	10	
2023年8月	淄博峻辰（齐旺达）	15	
2023年10月	利华益	25	
2023年11月	扬帆能源	16	
	Q1	277	14.4%
	Q2	48	2.5%
	Q3	77	4.0%
	Q4	41	2.1%

纯苯下游投产（除苯乙烯） 单位：万吨/年

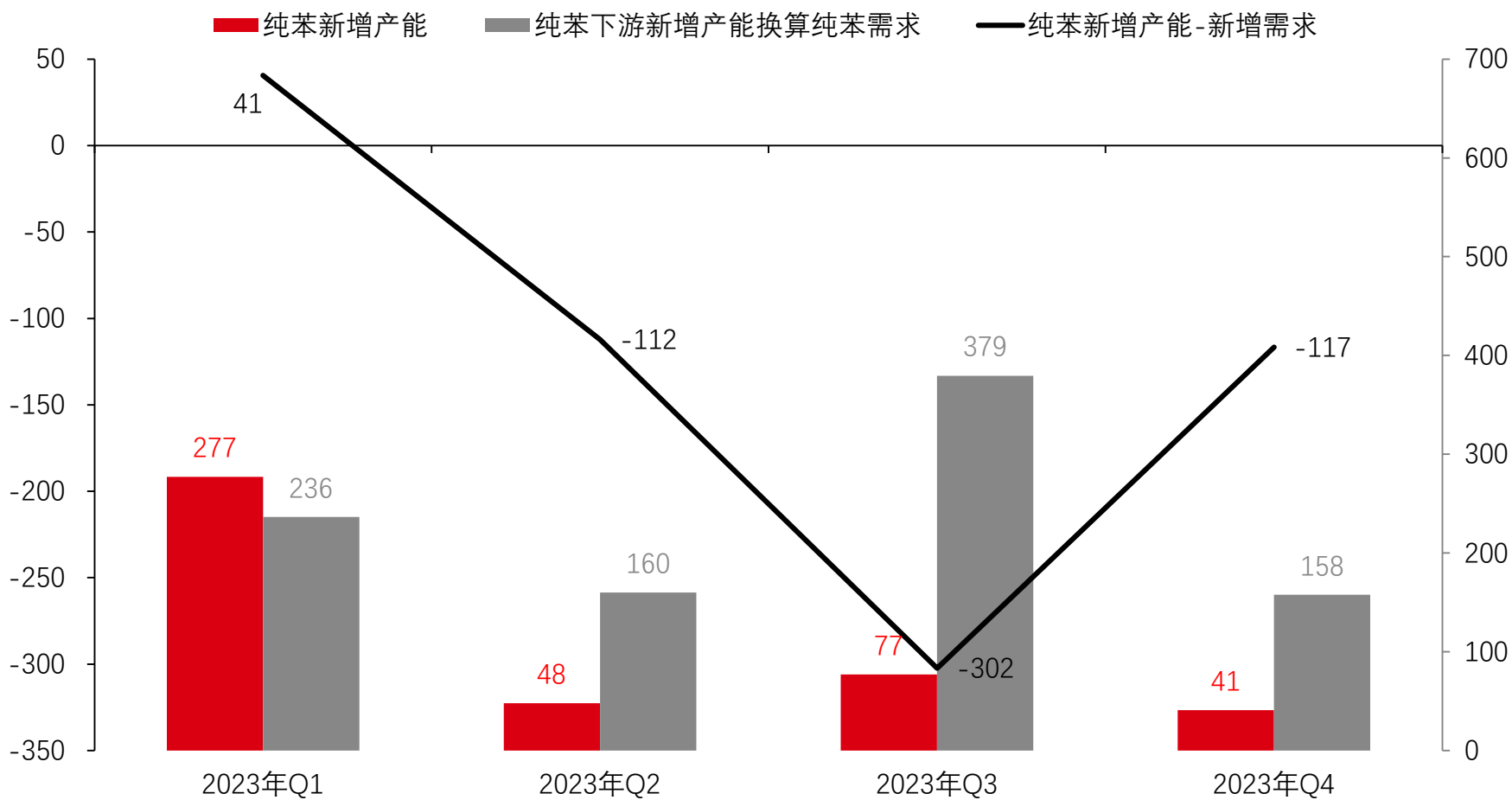
	品种	投产时间	企业	产能（万吨/年）
已投	CPL	2023年6月	福建永荣科技	30
未投	CPL	2023年Q3	福建申远	40
未投	CPL	2023年Q3	巴陵石化	60
未投	CPL	2023年Q3	鲁西	30
未投	CPL	2023年Q4	中石油石家庄炼化	4
未投	CPL	2023年Q4	湖北三宁	40
已投	苯酚	2022年12月	江苏瑞恒	40
已投	苯酚	2022年12月	万华化学	65
已投	苯酚	2023年3月	广西华谊	18
已投	苯酚	2023年Q1	盛虹炼化	40
未投	苯酚	2023年Q3	海南华盛一期	40
未投	苯酚	2023年Q3	惠州忠信二期	28
未投	苯酚	2023年10月	龙江化工	22
未投	苯酚	2023年Q3	恒力	42
未投	苯酚	2023年	西萨	5
未投	苯胺	2023年Q3	福建万华	36
已投	己二酸	2023年6月	华峰6期	20
未投	己二酸	2023年7月	大连恒力	30
未投	己二酸	2023年Q3	新疆天利	20
未投	己二酸	2023年Q4	华鲁恒升	20

换算纯苯需求

Q1	236
Q2	160
Q3	379
Q4	158

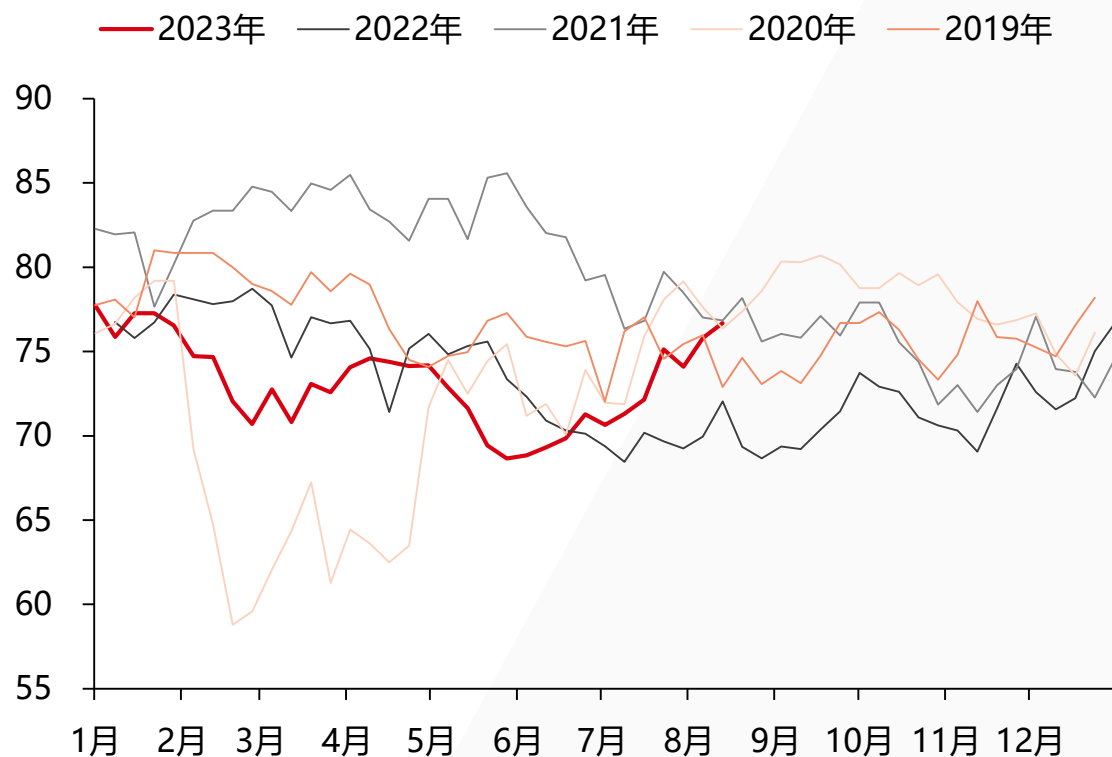
数据来源：卓创资讯

分季度：纯苯新增产能&纯苯下游新增投产 单位：万吨/年

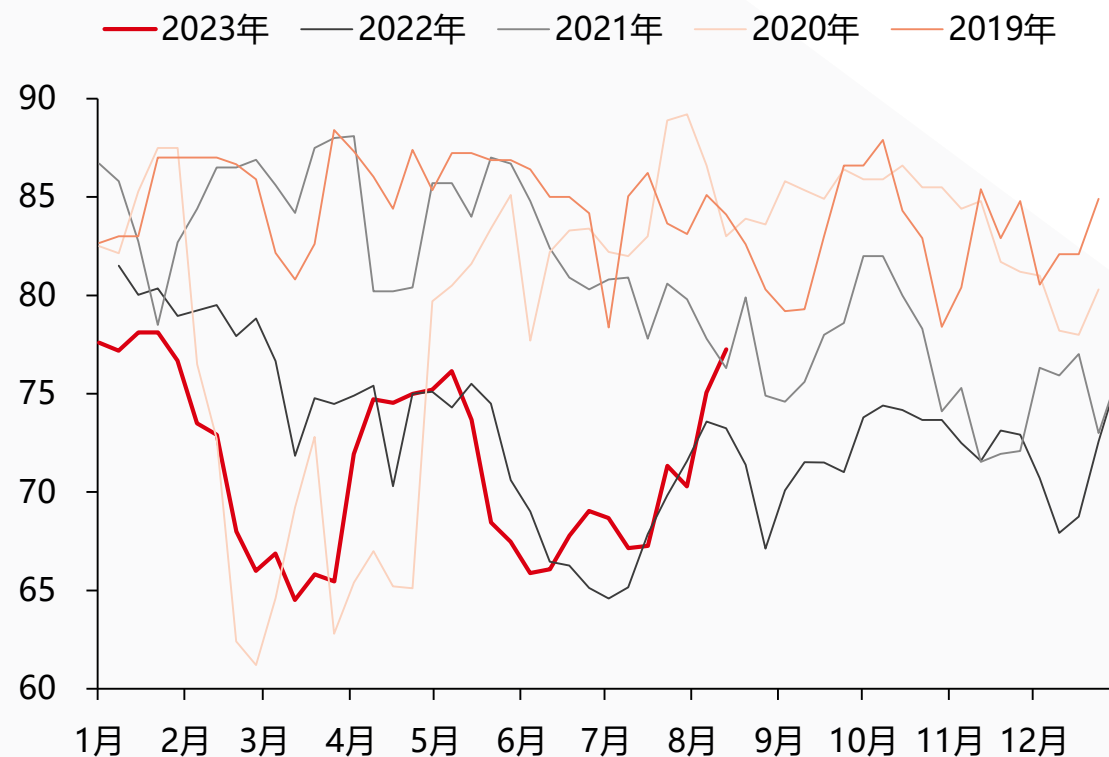


期货研究院

纯苯下游加权开工 单位：%



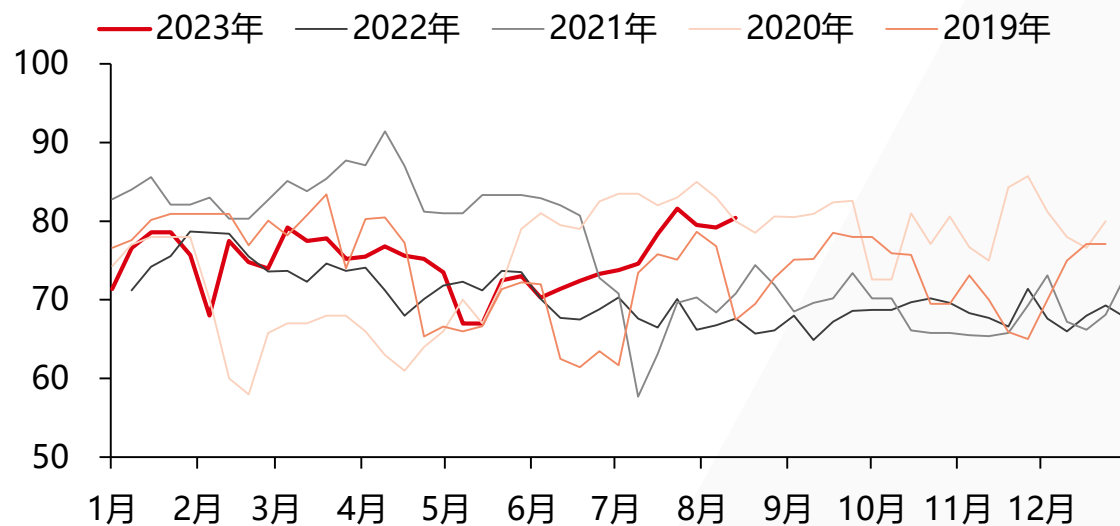
苯乙烯开工率 单位：%



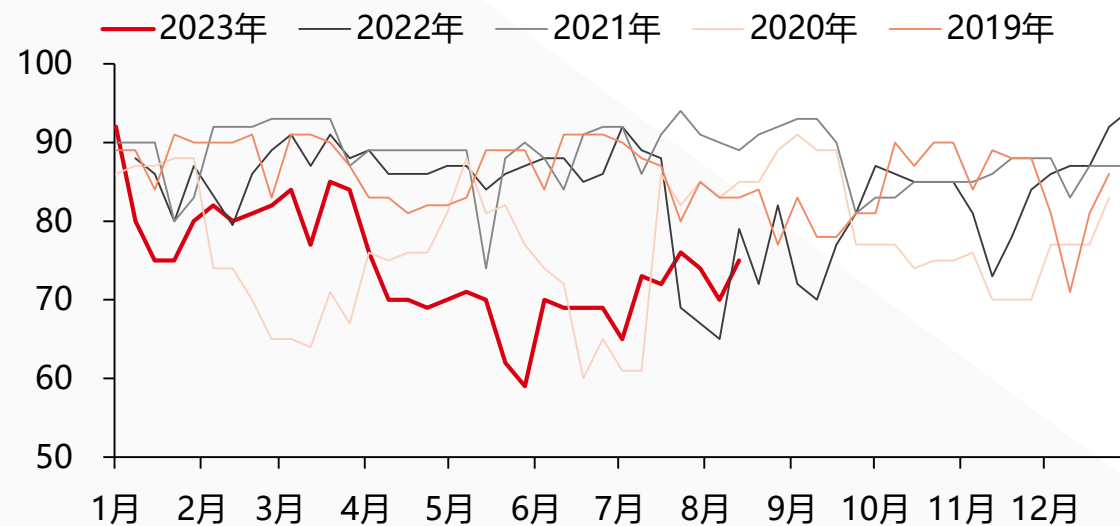
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

纯苯下游开工韧性强劲

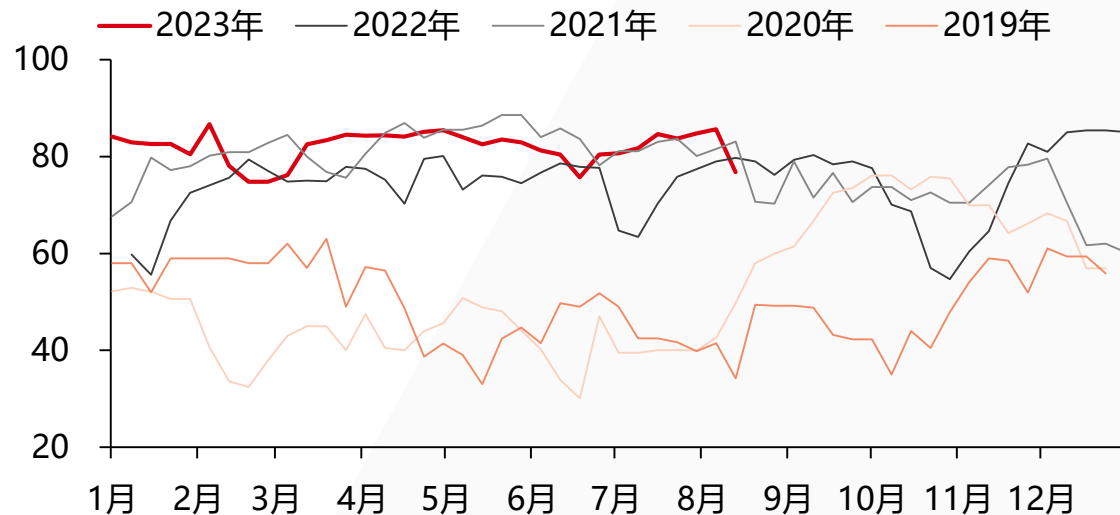
己内酰胺开工率 单位：%



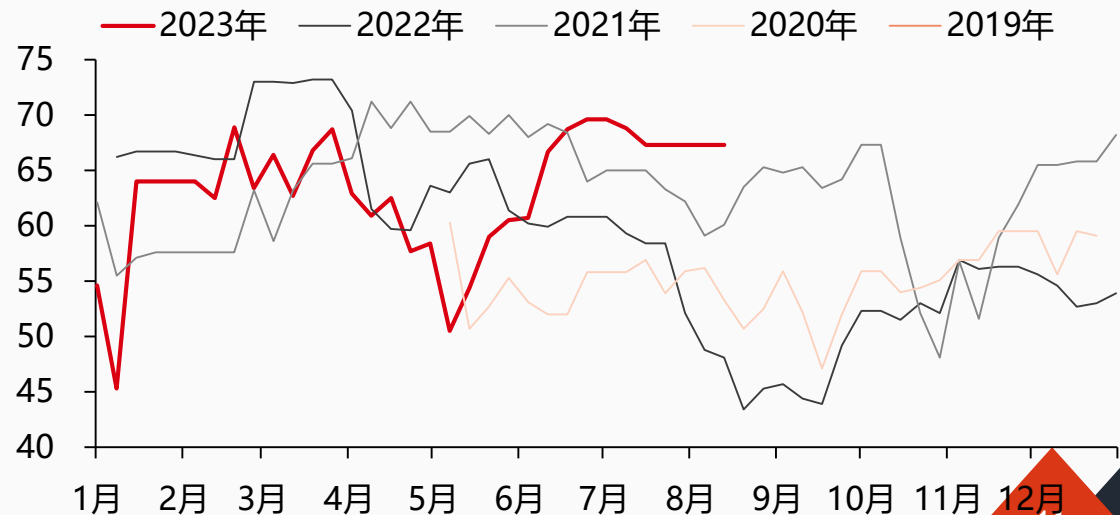
酚酮开工率 单位：%



苯胺开工率 单位：%



己二酸开工率 单位：%



纯苯平衡表展望：下游韧性仍足，纯苯仍是去库预期

纯苯平衡表展望 单位：万吨

纯苯平衡表 预估	中国纯 苯产量	纯苯产 量：累计 同比	纯苯净 进口	纯苯净 进口： 累计同 比	纯苯总 供应	纯苯总供 应：累计 同比	加氢苯 产量	加氢苯产 量：累计 同比	纯苯& 加氢苯 总供应	纯苯&加 氢苯总供 应：累计 同比	纯苯平衡 表库存变 动	纯苯港 口库存 变动	纯苯总需 求	纯苯总 需求： 累计同 比
2023年1月	151	8.4%	33	-5.3%	184	5.6%	33	11.3%	217	6.5%	4	3	213	9.6%
2023年2月	144	7.7%	30	8.2%	174	7.8%	30	15.9%	204	8.9%	17	0	187	4.9%
2023年3月	158	11.4%	28	-0.1%	186	9.3%	34	11.7%	220	9.6%	11	-4	208	4.6%
2023年4月	153	15.6%	22	-4.6%	174	11.9%	34	10.8%	209	11.7%	-10	-1	219	6.7%
2023年5月	148	16.4%	22	-3.4%	170	12.9%	36	7.7%	207	12.0%	-13	-2	219	7.2%
2023年6月	151	17.2%	22	-2.0%	173	13.9%	31	4.9%	205	12.4%	-1	0	206	8.0%
2023年7月E	154	17.9%	21	4.2%	175	15.7%	33	3.3%	207	13.5%	-19	-8	226	9.5%
2023年8月E	165	19.5%	26	3.7%	191	17.0%	35	4.9%	226	14.9%	-16	#N/A	242	11.7%
2023年9月E	169	20.9%	28	2.2%	197	17.8%	34	5.1%	231	15.6%	-9	#N/A	240	13.6%
2023年10月E	173	22.1%	28	1.8%	201	18.7%	35	6.0%	236	16.6%	-10	#N/A	246	14.9%
2023年11月E	173	22.9%	33	-2.3%	206	18.5%	32	7.1%	239	16.6%	0	#N/A	238	15.9%
2023年12月E	188	23.7%	29	-3.0%	217	19.0%	33	8.0%	250	17.2%	3	#N/A	248	16.7%

数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源：卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院



第2章

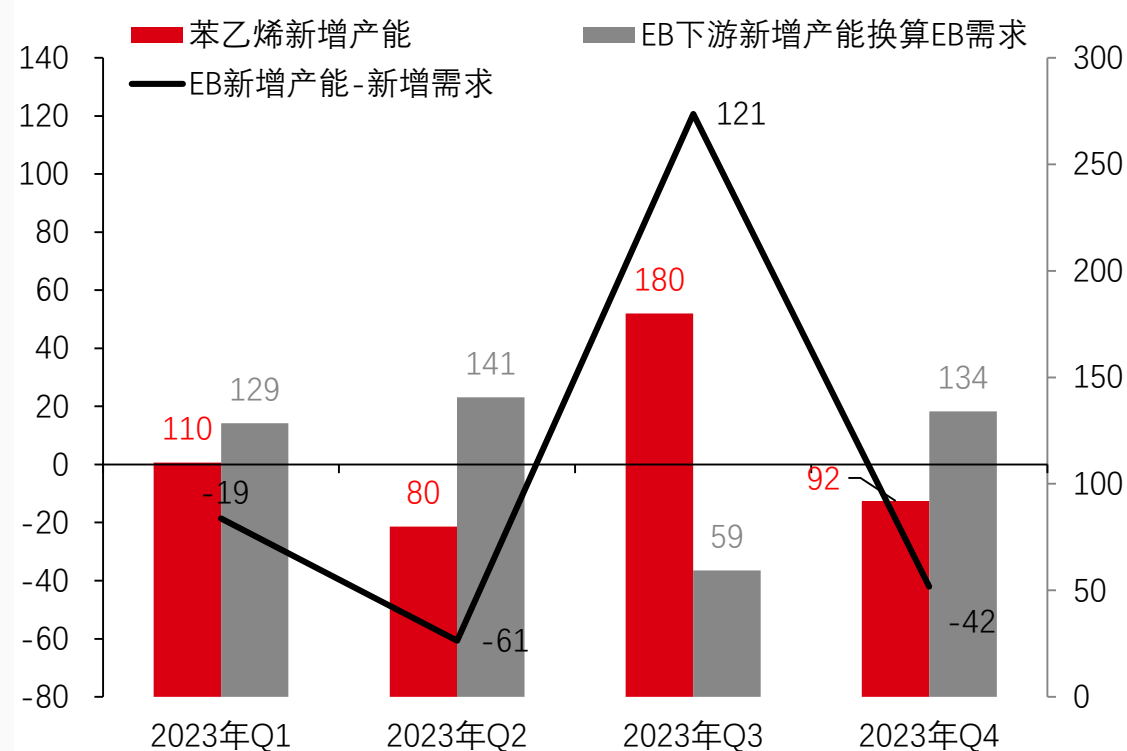
苯乙烯现实低库存，后续
累库速率可控



中国苯乙烯投产计划 单位：万吨/年

投产时间	装置	产能（万吨/年）
2023年1月	连云港卫星石化	60
2023年2月	中委广东石化	80
2023年4月	淄博峻辰（原齐旺达）	50
2023年6月	浙石化二期1#	60
2023年7月	安庆石化	40
2023年8月	宝丰能源	20
2023年8-9月	浙石化（乙苯脱氢）	60
2023年12月	中泰化学科技	60
2023年	洛阳石化	12
2023年	中信国安	20
	Q1	110 6.3%
	Q2	80 4.6%
	Q3	180 10.3%
	Q4	92 5.3%

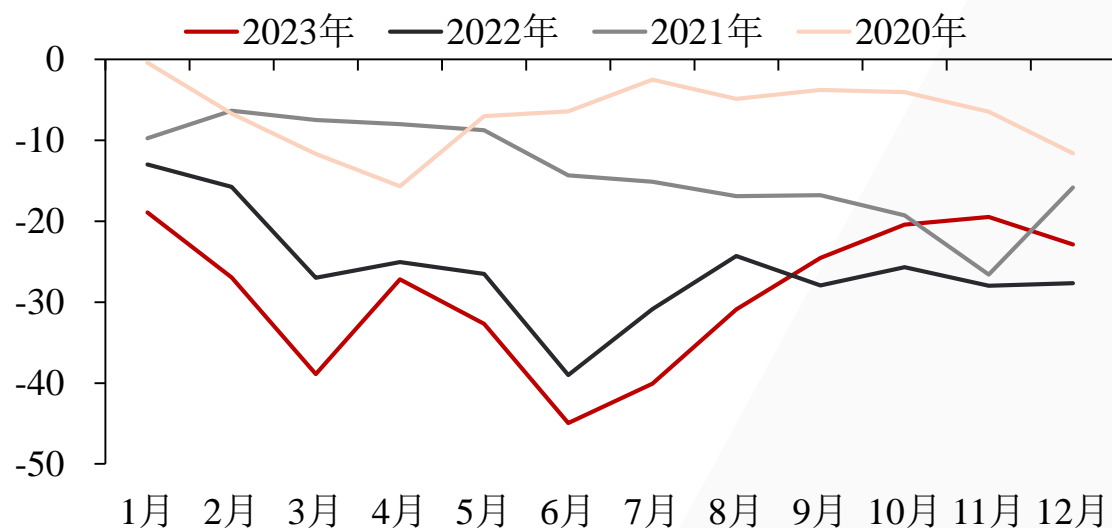
分季度：EB新增产能&EB下游新增投产 单位：万吨/年



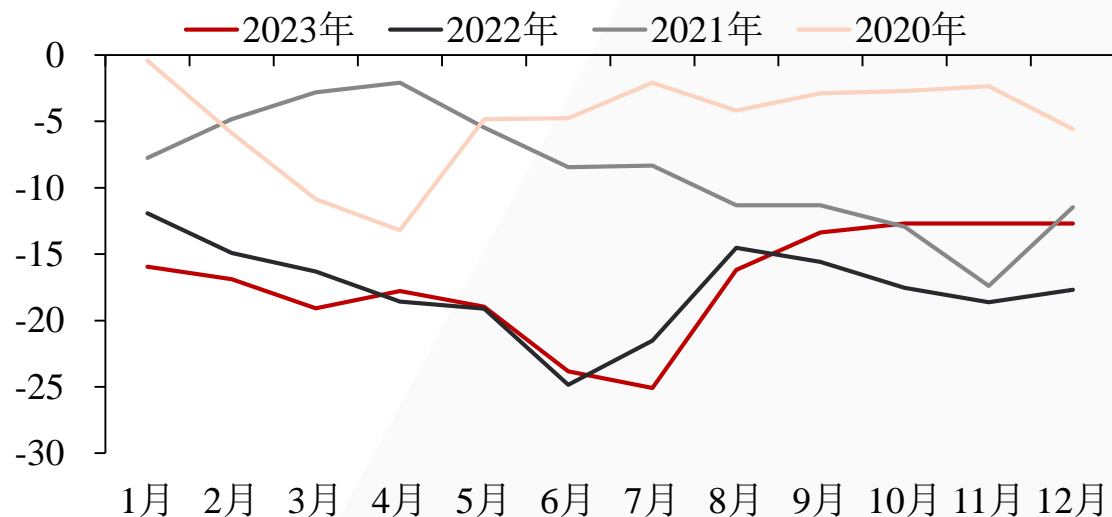
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

检修峰值暂过，供应压力回升

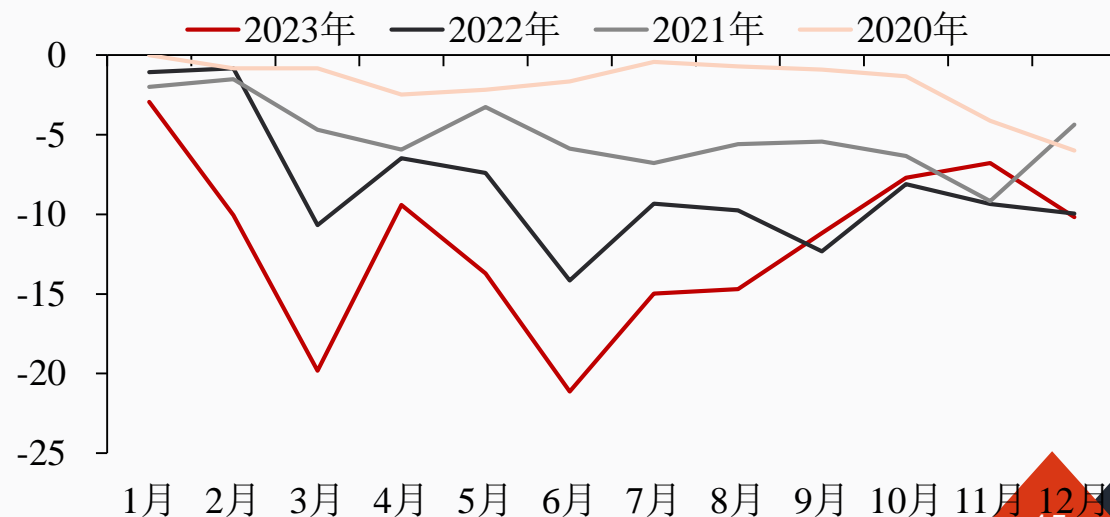
中国苯乙烯实际检修量级（乘以-1） 单位：万吨/月



外购纯苯的EB检修量（乘以-1） 单位：万吨/月



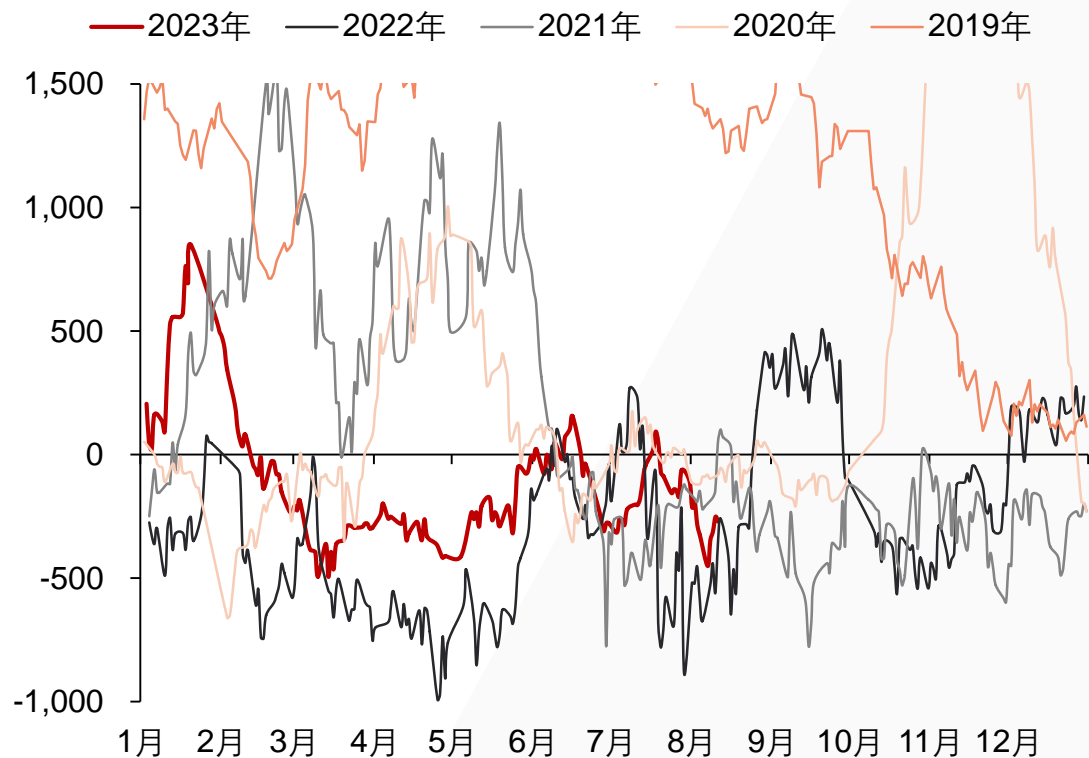
自有纯苯的EB检修量（乘以-1） 单位：万吨/月



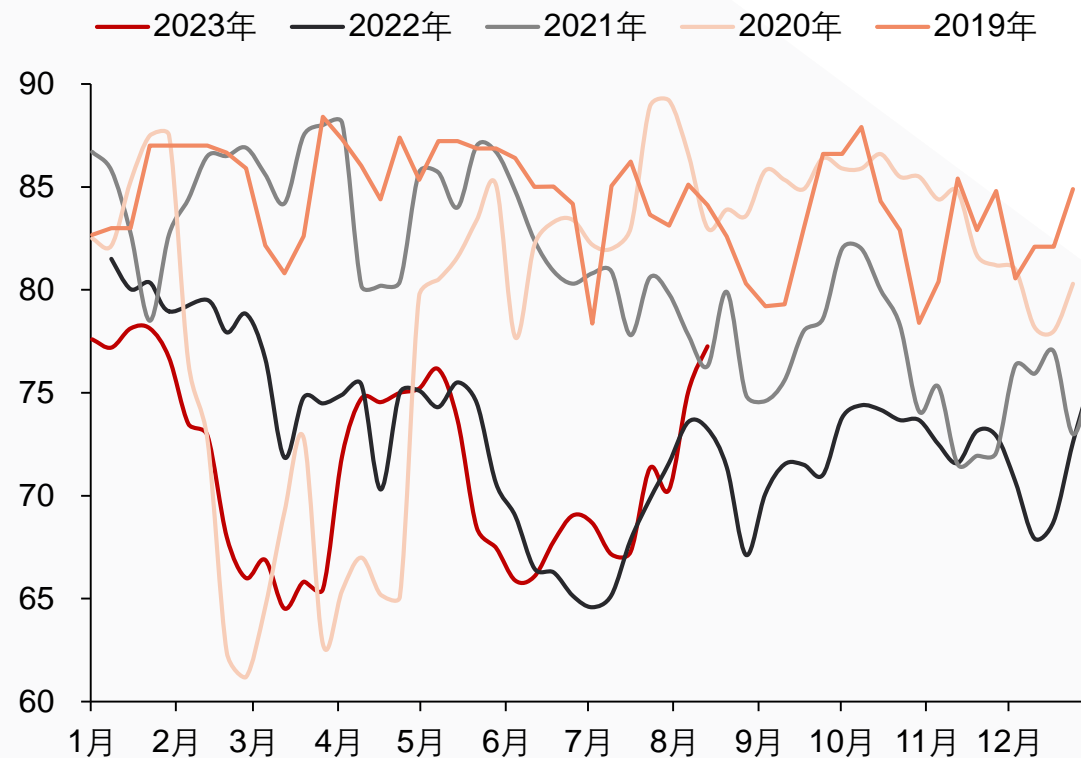
市场交易EB供应恢复后的累库预期，加工利润左侧压缩

实际平衡表预估累库速率可控，EB生产利润慎防修复反弹

苯乙烯外购纯苯生产利润 单位：元/吨



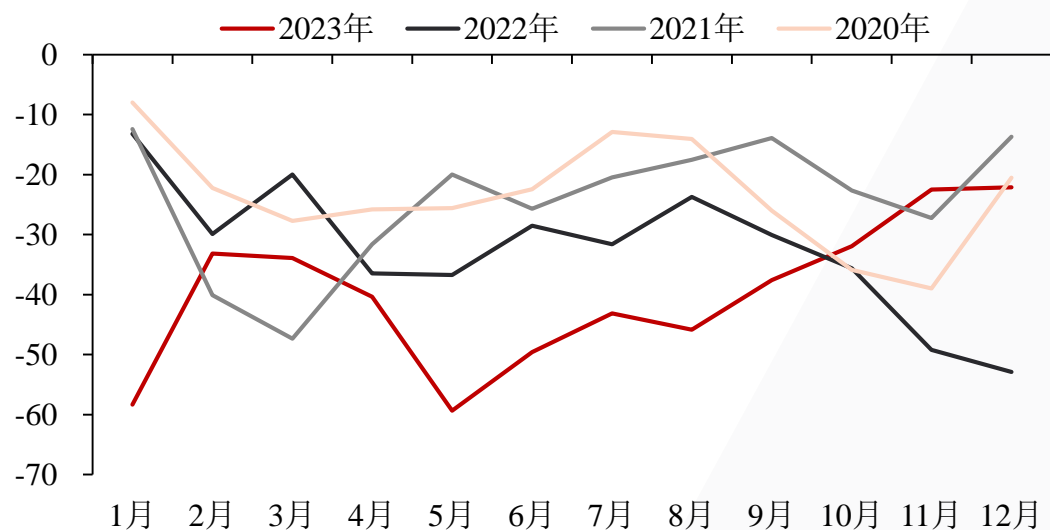
苯乙烯开工率 单位：美元/吨



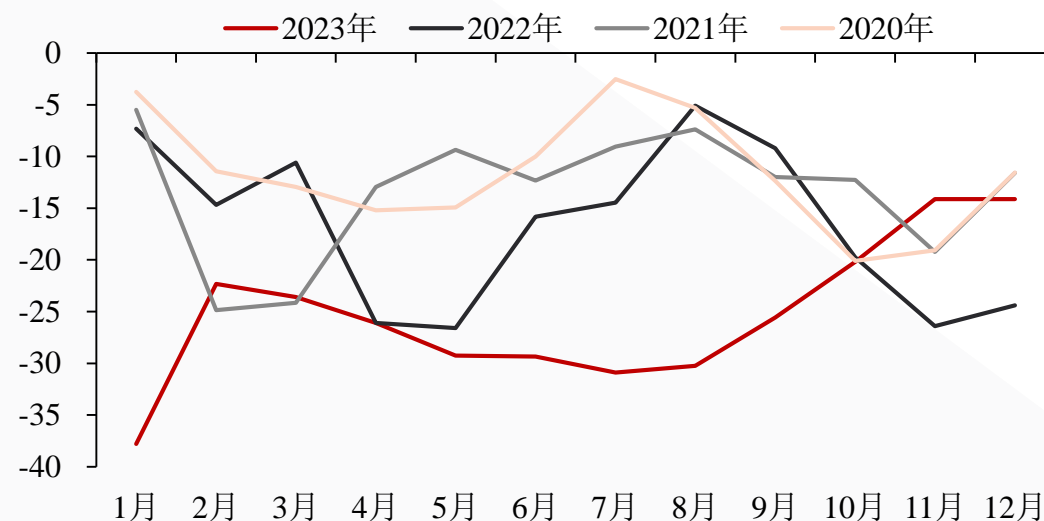
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

海外检修量级仍存，关注8-9月恢复进度

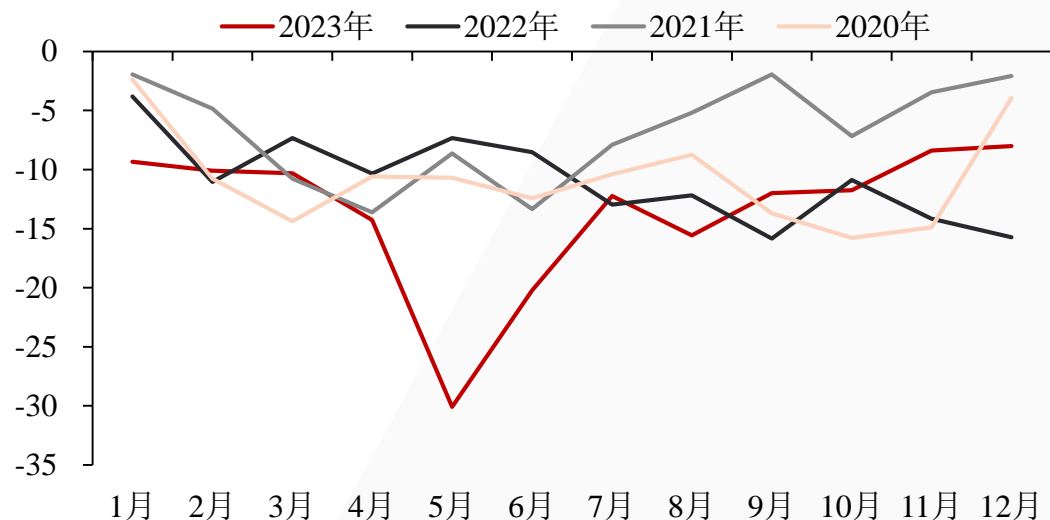
海外EB实际检修量级（乘以-1） 单位：万吨/月



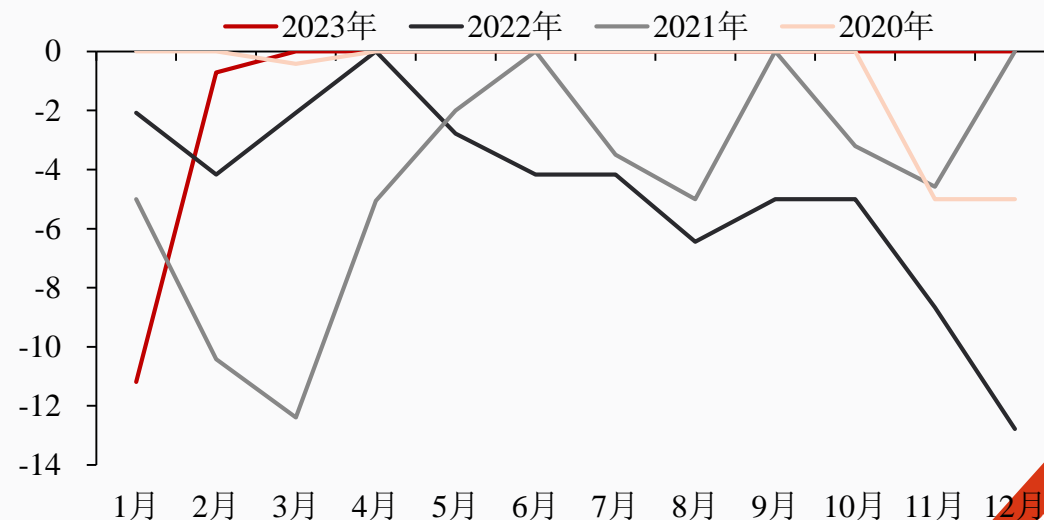
欧美EB实际检修量级（乘以-1） 单位：万吨/月



东北亚EB实际检修量级（乘以-1） 单位：万吨/月

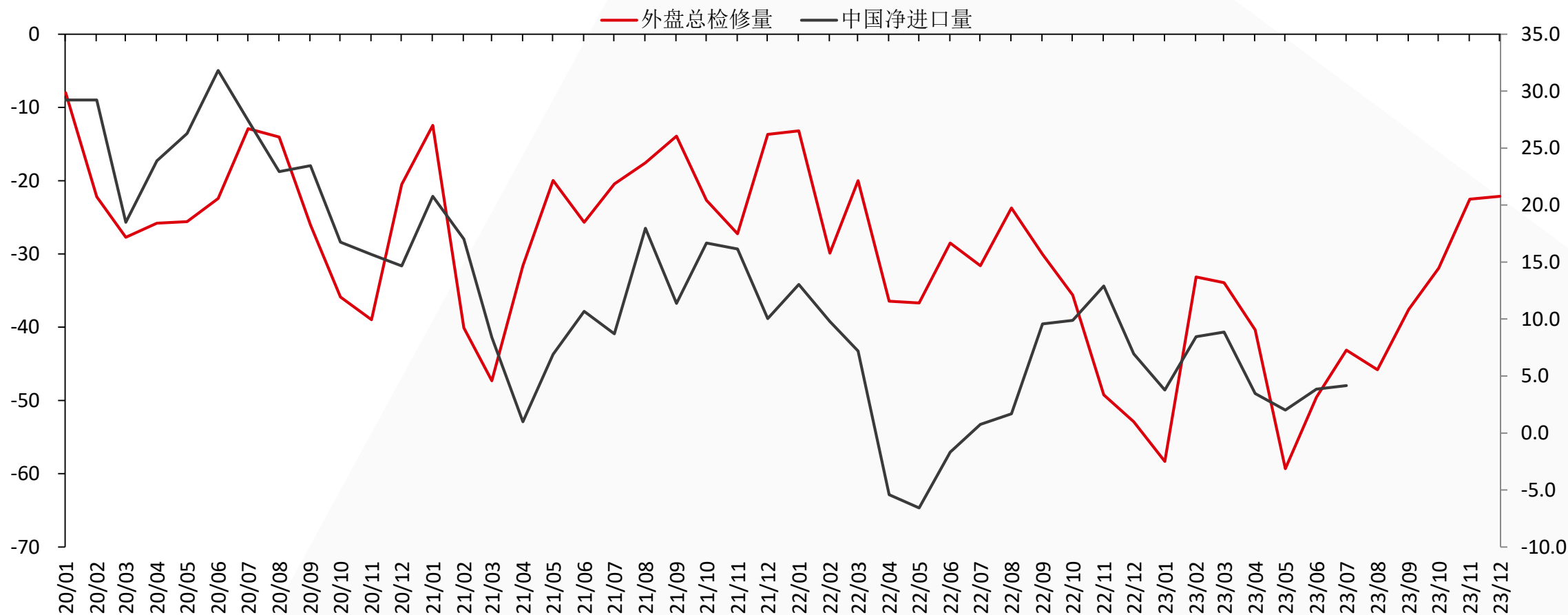


中东EB实际检修量级（乘以-1） 单位：万吨/月



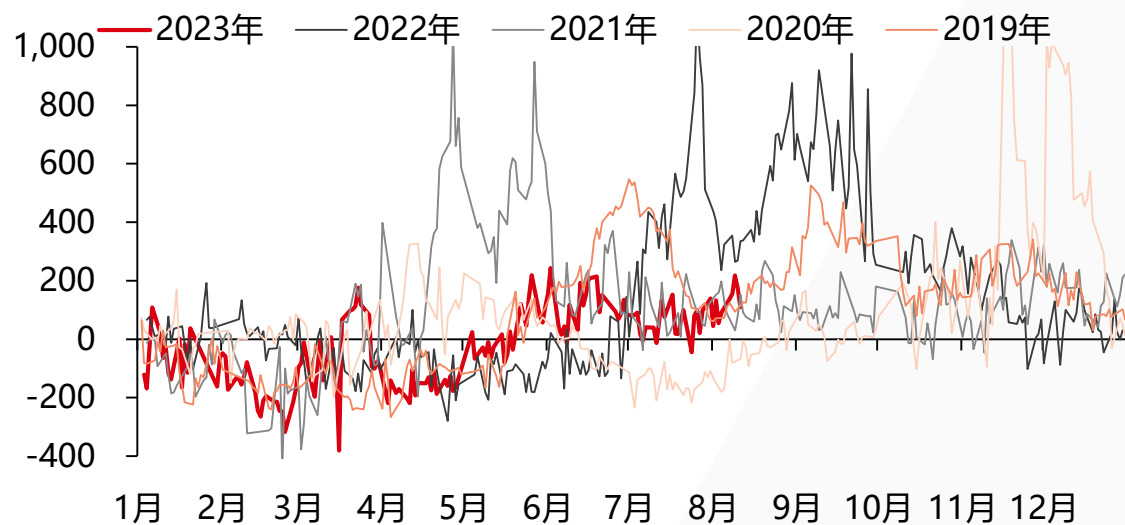
苯乙烯海外检修量级仍在，苯乙烯净进口维持低位，出口有支撑

海外苯乙烯检修产能与苯乙烯中国净进口量 单位：万吨/年；万吨/月

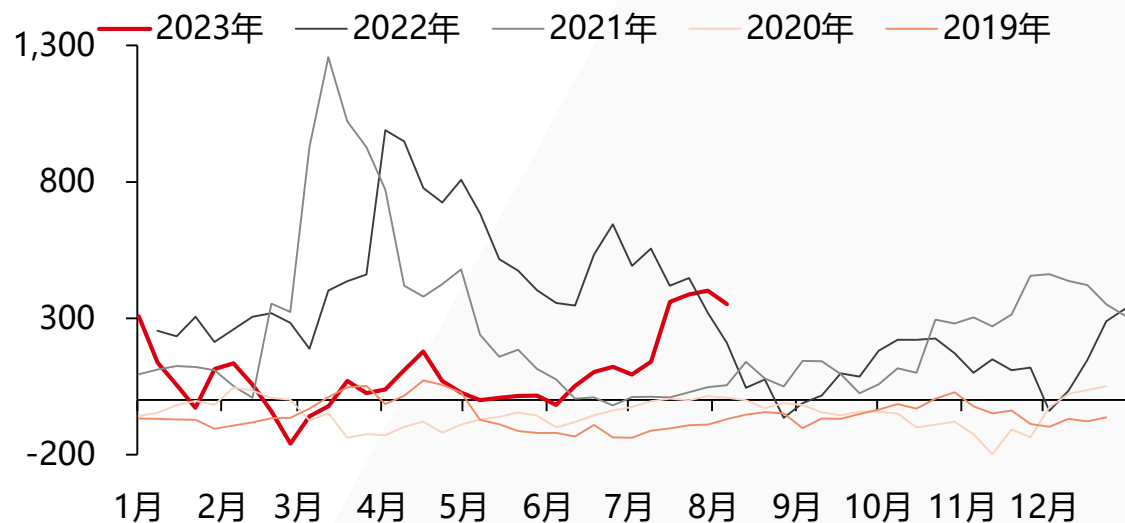


苯乙烯欧美溢价快速上升

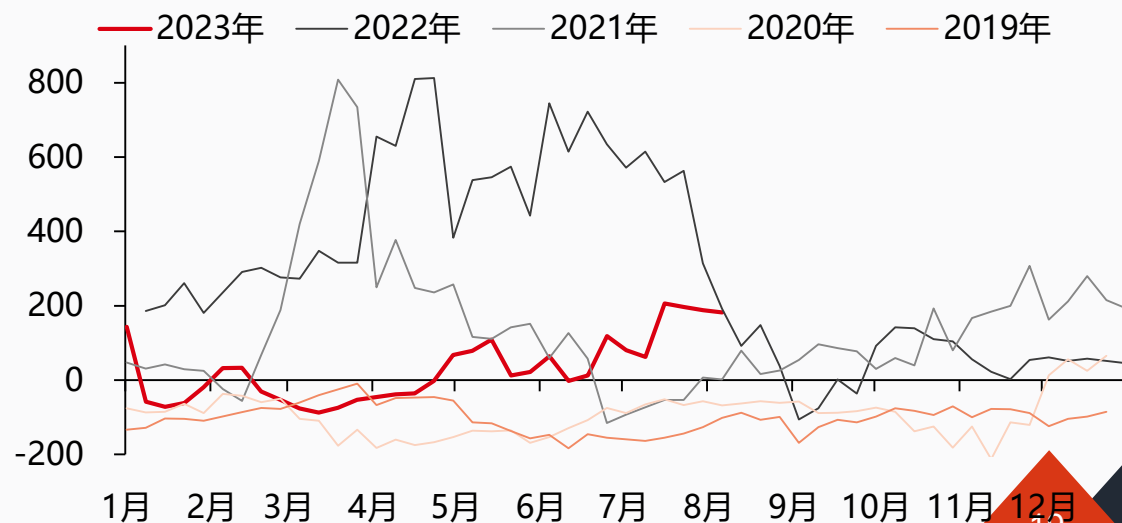
苯乙烯进口利润 单位：元/吨



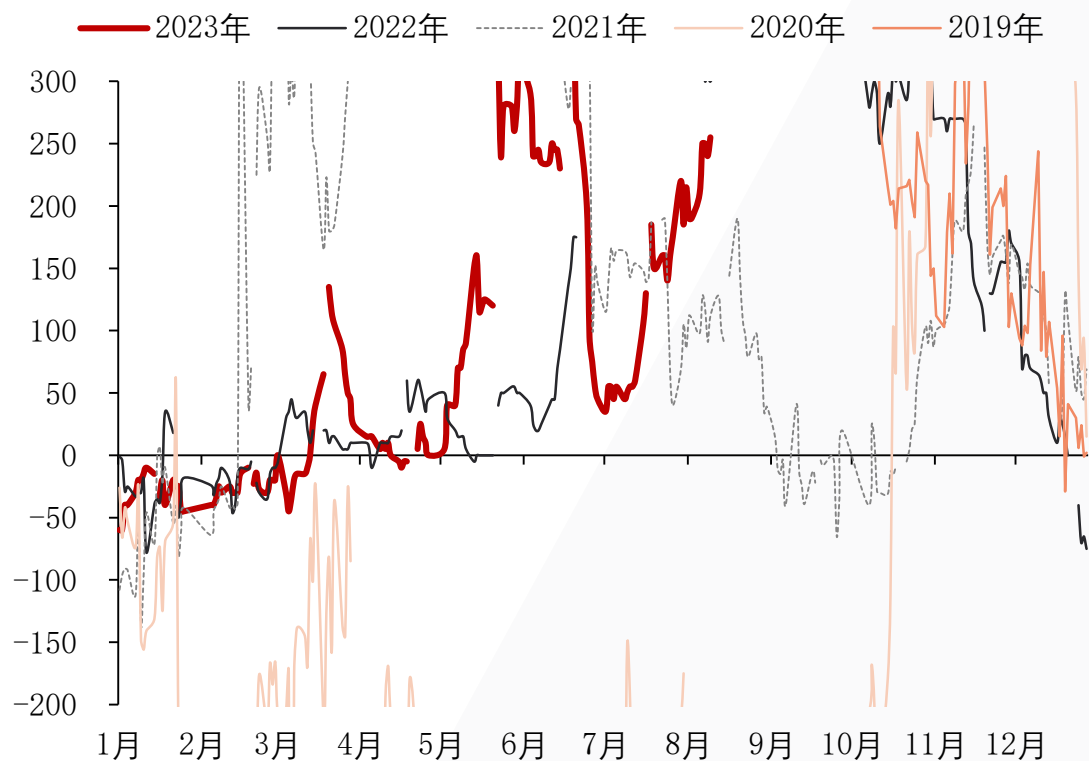
苯乙烯FOB鹿特丹-CFR中国 单位：美元/吨



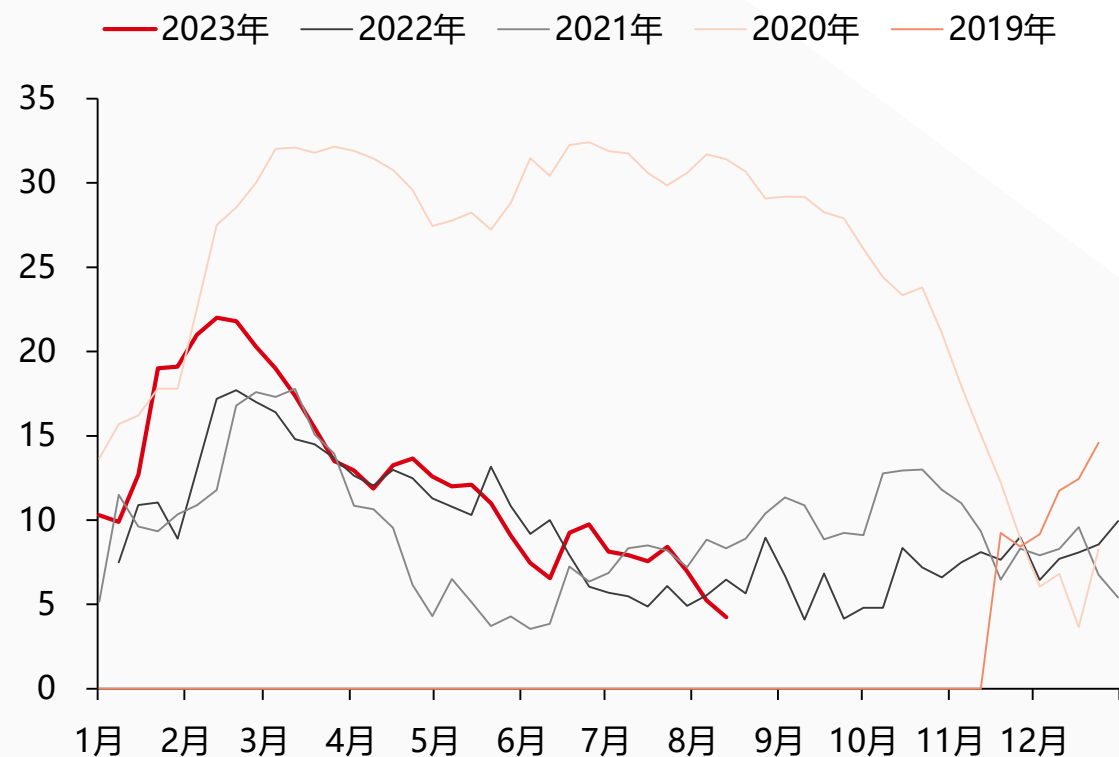
苯乙烯FOB美湾-CFR中国 单位：美元/吨



EB主力合约基差 单位：元/吨



苯乙烯华东总库存量（卓创） 单位：万吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

EB平衡表展望：下游有所降负，但累库速率可控

EB平衡表展望 单位：万吨

EB平衡表预估	国内检修	EB新增产能	中国EB产量	EB产量：累计同比	EB进口量	EB出口量	EB净进口	EB净进口：累计同比	EB总供应	EB总供应：累计同比	平衡表推算总库存	EB生产企业+港口库存	EB华东港口总库存量	EB生产企业库存	EB平衡表库存变动	EB生产+港口库存变动	EB华东港口库存变动	EB生产企业库存变动	EB总需求	EB总需求：累计同比	EB三大下游需求量	EB三大下游需求量：累计同比
2023年1月	-20	60	128	11.3%	7.8	4.0	3.8	-71.0%	132	2.9%	36	34.9	19.0	16	18.4	10.8	9.1	1.7	113	0.0%	74	-8.7%
2023年2月	-31	0	108	4.0%	10.5	2.0	8.4	-46.4%	116	-0.6%	37	35.1	21.8	13	0.8	0.2	2.8	-2.6	116	-1.2%	80	1.1%
2023年3月	-46	80	115	2.4%	9.9	1.1	8.8	-29.7%	124	-0.2%	28	24.7	13.5	11	-8.6	-10.4	-8.3	-2.1	133	1.1%	95	5.0%
2023年4月	-34	50	131	5.2%	5.7	2.3	3.5	-0.2%	135	4.9%	26	25.5	13.7	12	-2.3	0.8	0.2	0.7	137	5.6%	97	10.0%
2023年5月	-35	0	134	6.7%	8.2	6.2	2.0	47.5%	136	7.9%	23	21.5	11.0	10	-3.5	-4.0	-2.7	-1.4	139	7.7%	99	11.3%
2023年6月	-49	0	118	7.5%	8.8	5.0	3.8	86.3%	122	9.3%	16	20.2	9.8	10	-6.3	-1.3	-1.3	-0.1	129	8.9%	96	13.9%
2023年7月E	-40	100	130	8.1%	9.0	5.0	4.0	101.5%	134	10.0%	8	18.0	8.4	10	-8.7	-2.2	-1.3	-0.8	142	10.6%	106	17.6%
2023年8月E	-31	20	146	10.0%	3.0	7.0	-4.0	62.1%	142	11.1%	6	17.0	5.3	12	-1.8	-1.0	-3.2	2.1	144	11.8%	106	18.7%
2023年9月E	-26	60	146	11.9%	4.0	2.0	2.0	14.4%	148	11.9%	3	#N/A	#N/A	#N/A	-2.3	#N/A	#N/A	#N/A	150	12.7%	114	20.0%
2023年10月E	-22	0	154	13.3%	7.0	2.0	5.0	-2.1%	159	12.8%	9	#N/A	#N/A	#N/A	5.6	#N/A	#N/A	#N/A	153	13.3%	116	21.3%
2023年11月E	-22	0	147	14.5%	7.0	2.0	5.0	-17.0%	152	13.3%	5	#N/A	#N/A	#N/A	-3.6	#N/A	#N/A	#N/A	156	14.2%	118	22.1%
2023年12月E	-24	0	152	15.7%	5.0	2.0	3.0	-21.8%	155	14.2%	6	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	#N/A	#N/A	#N/A	154	14.8%	117	22.6%

数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源：卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院



第3章

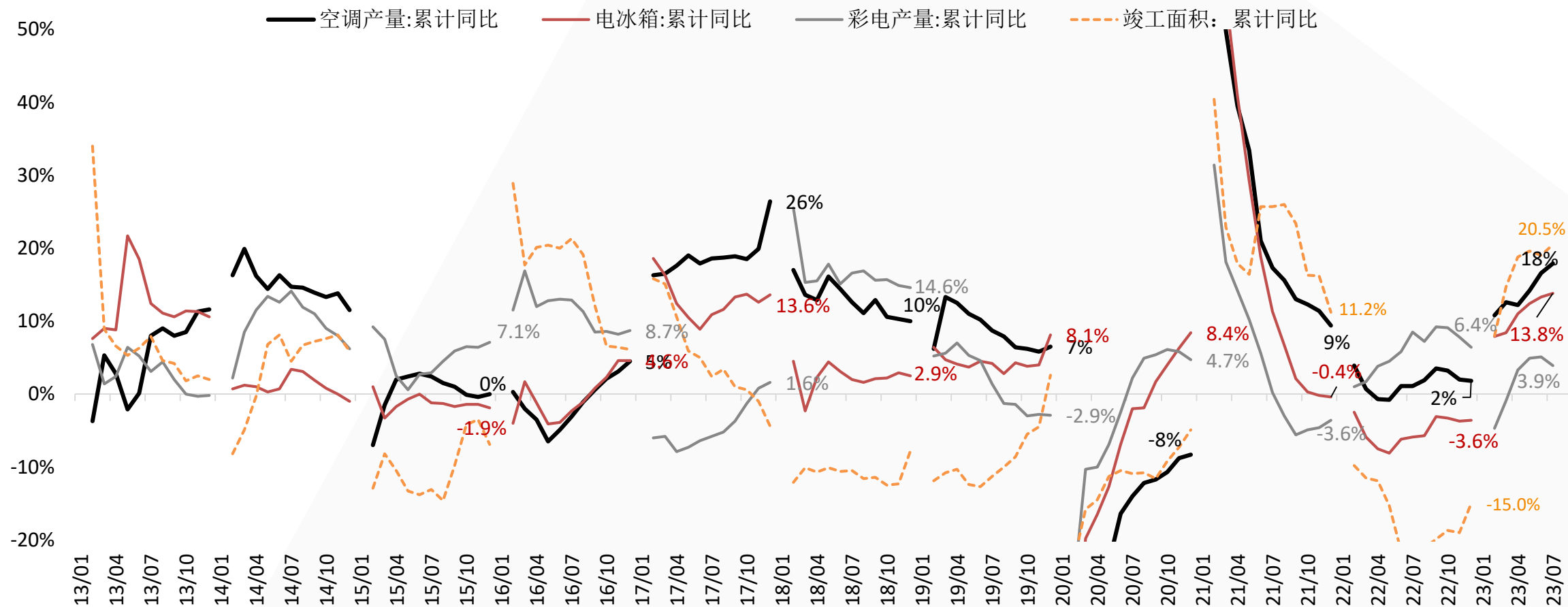
下游开工高韧性维持



竣工周期带动白电需求回升

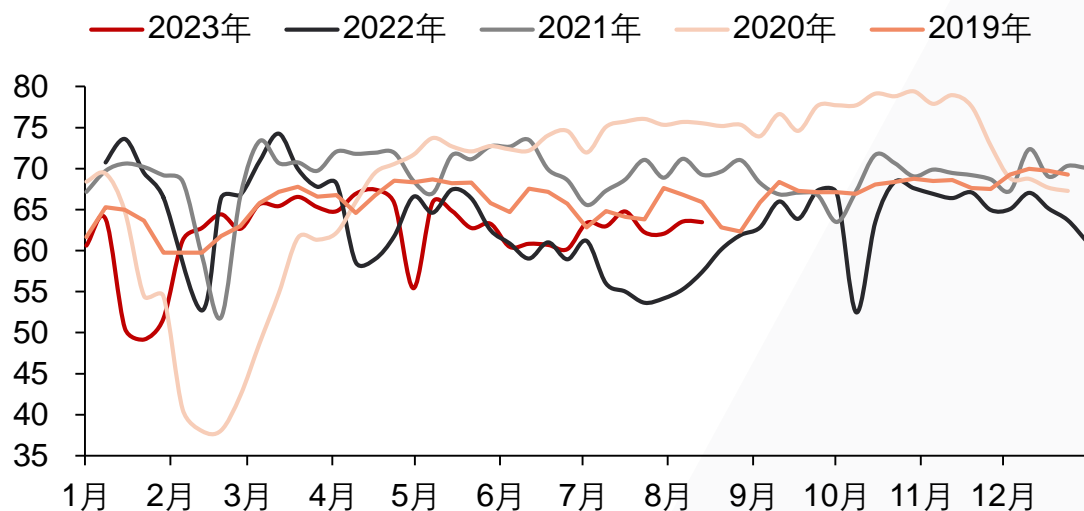
后续家居相关刺激政策预期

苯乙烯下游相关终端需求增速 单位：%

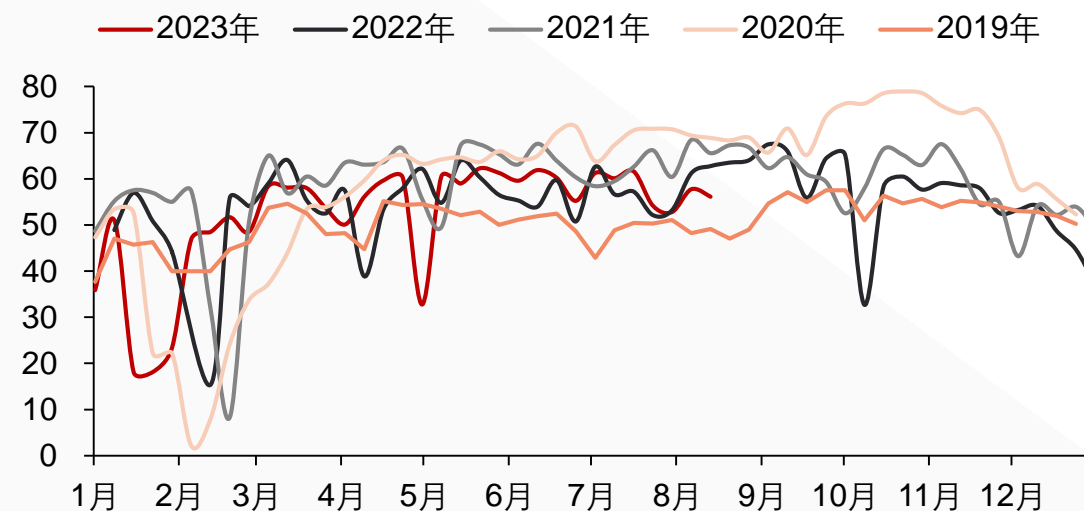


下游开工有所见顶回落

EB五大下游加权开工率 单位：%



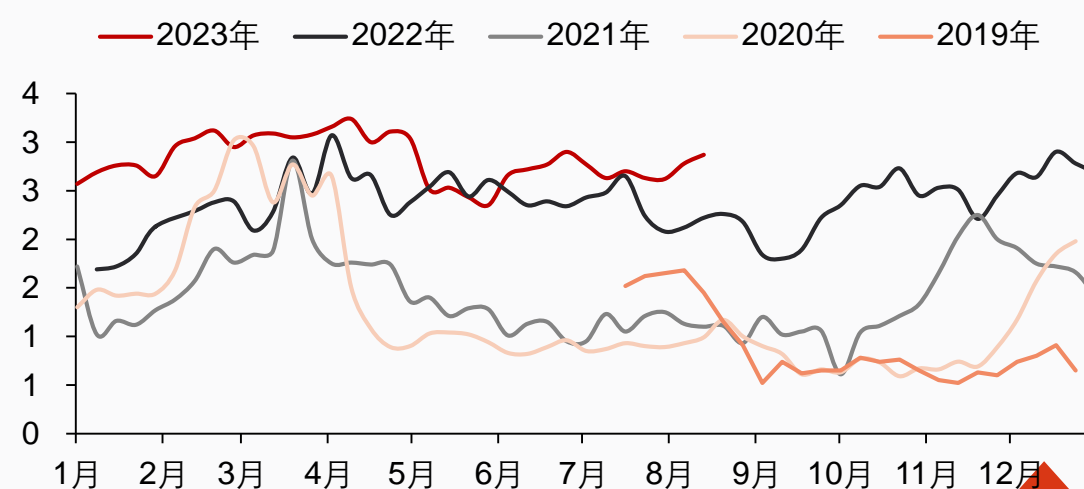
EPS开工率 单位：%



EPS生产利润VS EPS开工率 单位：元/吨；%

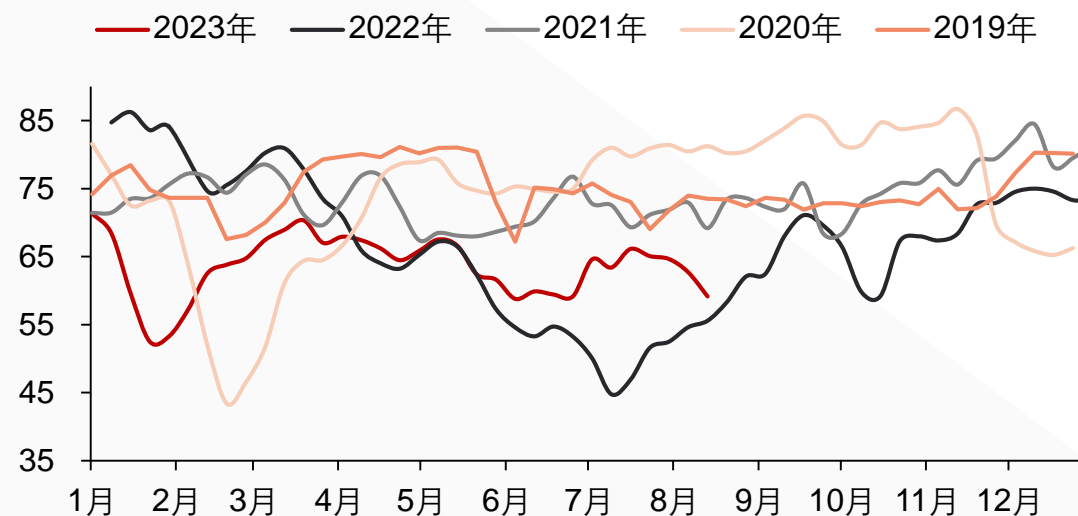


EPS样本库存 单位：万吨



PS开工仍维持，但进入亏损

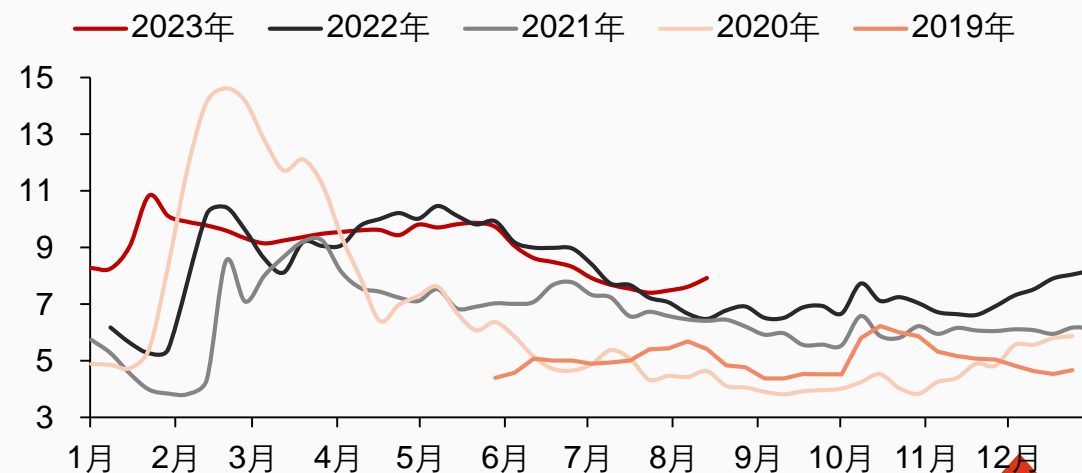
PS开工率 单位：%



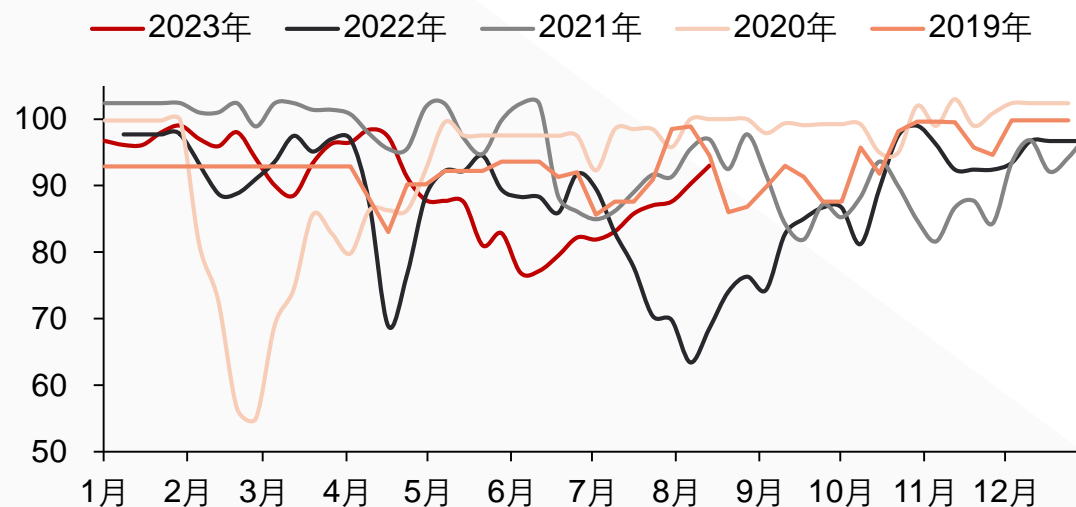
PS生产利润VS PS开工率 单位：元/吨；%



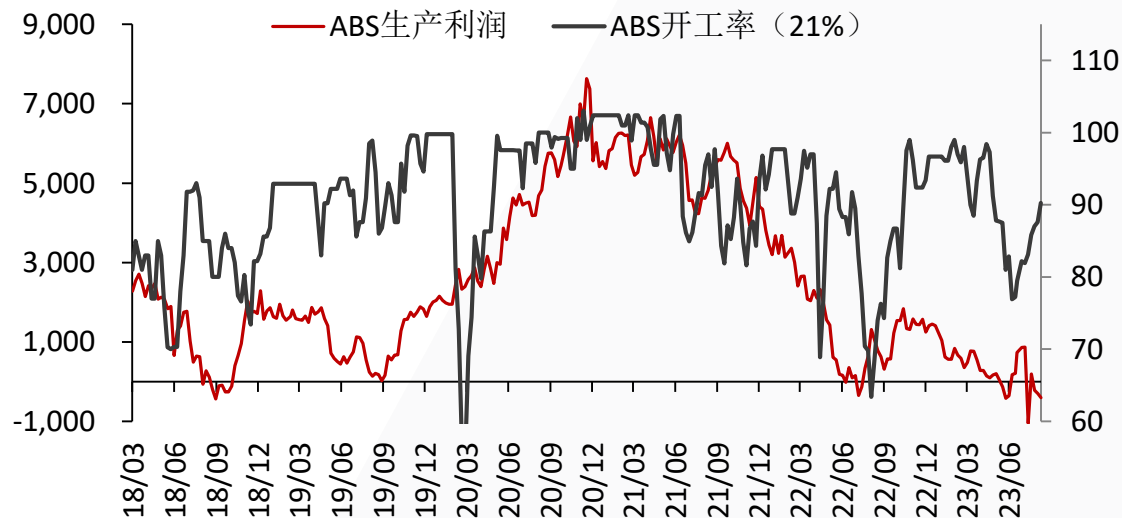
PS样本库存 单位：万吨



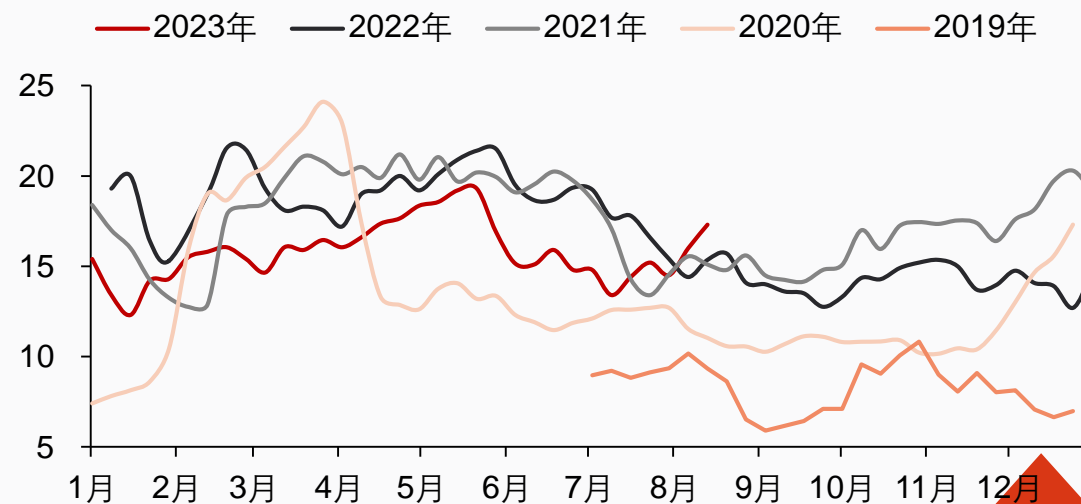
ABS开工率 单位：%



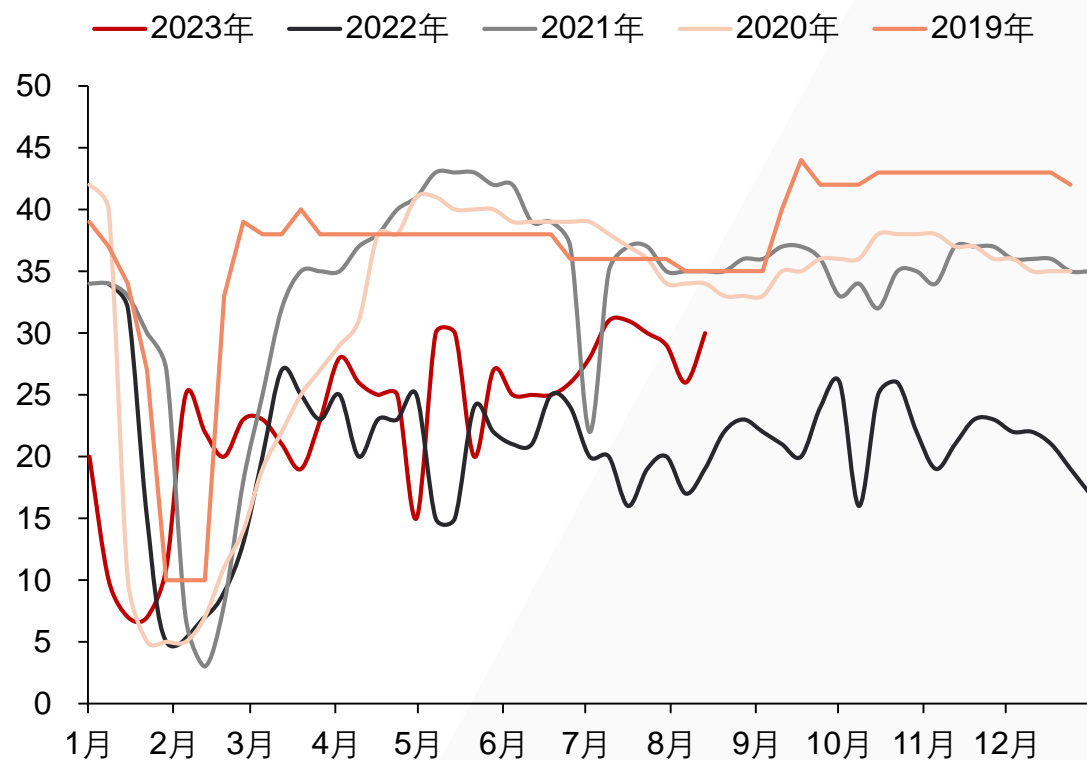
ABS生产利润VS ABS开工率 单位：元/吨；%



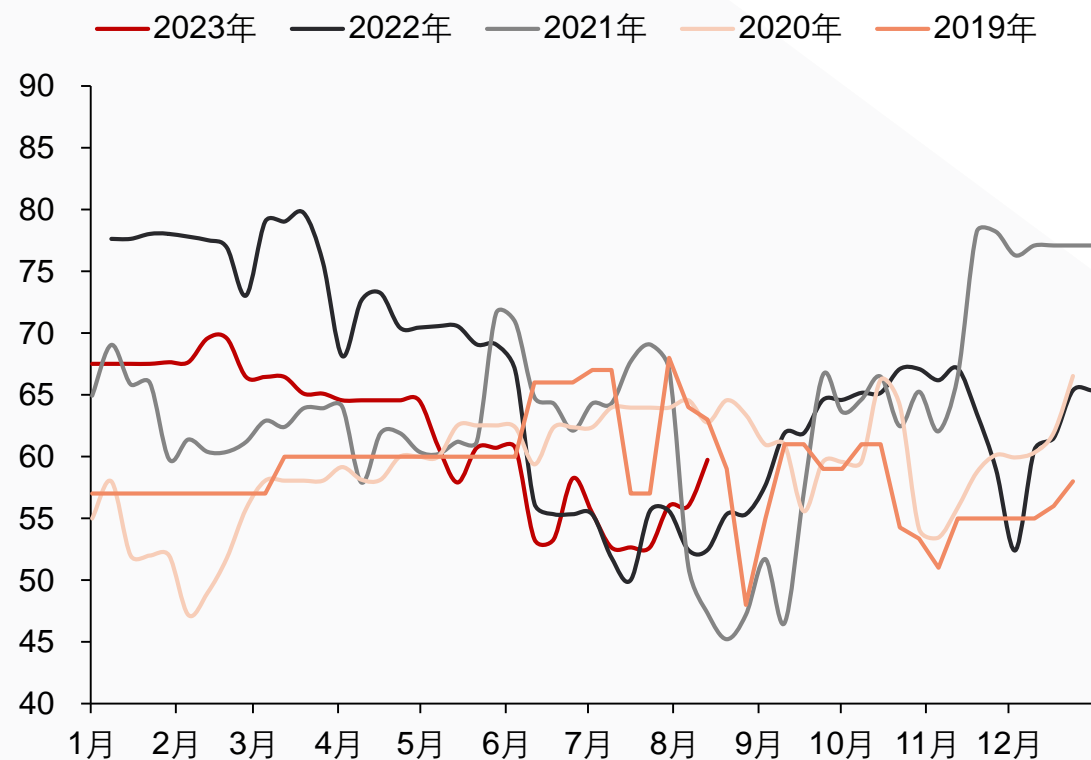
ABS样本库存 单位：万吨



UPR开工率 单位：%



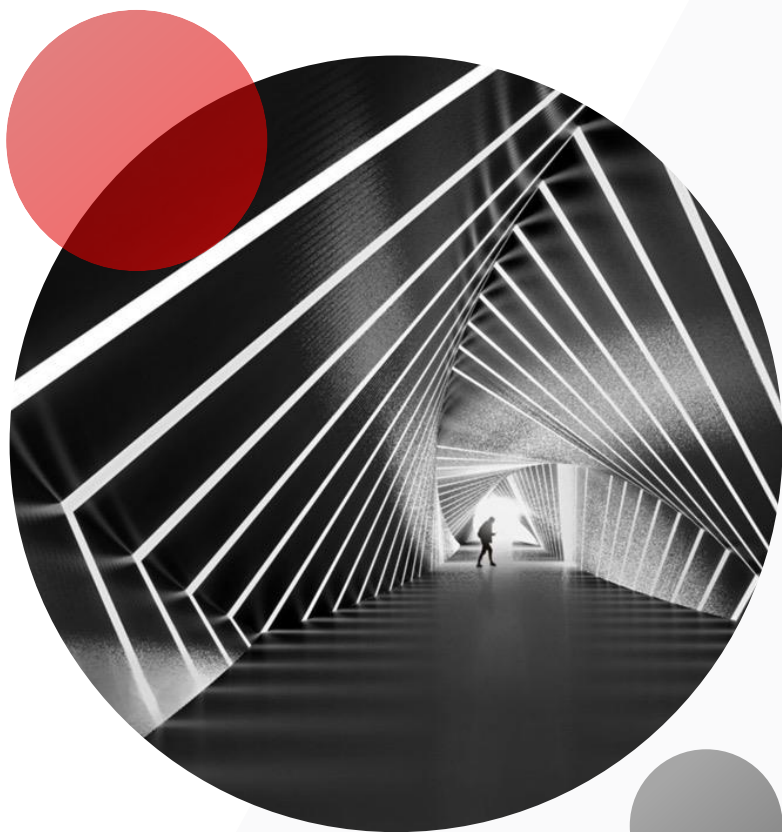
丁苯开工率 单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险揭示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。



THANKS



涨乐期赢通APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com