

【EB季报20250330】检修期到来纯苯价格趋稳，苯乙烯震荡为主



日期：2025-03-30

【EB季报20250330】检修期到来纯苯价格趋稳，苯乙烯震荡为主

核心观点

2025-03-30

❖ **观点：** 苯乙烯 下跌空间有限，在[7600]价位存在支撑

❖ **合约：** eb2505

❖ **逻辑：** 展望后市，苯乙烯或更多呈现下有支撑上有压力态势。支撑体现在随着纯苯苯乙烯检修季来临，苯乙烯库存将持续去化，纯苯去库幅度不及苯乙烯但也呈现季度去库趋势，因此二季度估值支撑相对较强；上方压力来自于终端对高价的承受力有限，关注纯苯下游利润及苯乙烯下游利润即可。

价格区间我们锚定布油68-75美金，石脑油加工费取100美金，25年Q1相对低位水平，考虑到后续乙烯大装置投产，石脑油估值仍有支撑；纯苯加工费取175美金左右，为25年Q1最低水平，二季度纯苯进入集中检修期且去库格局维持，后续加工费进一步压缩空间或有限；苯乙烯加工费500元，给-300元亏损，为25年Q1中性偏低水平，考虑到苯乙烯3月进入去库阶段，利润压缩空间有限，价格区间约在【7600,8150】。

产业链操作建议

快速套保 快速套保 (模拟) 场外报价

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍生品	买卖	套保比例(%)	入场价格	相关场外产品
炼厂	库存管理	库存偏高，担心苯乙烯价格下跌	多	可针对未卖出EB库存，按比例小部分套保做空来预防意外风险	eb2505	卖出	20	9600	
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入苯乙烯	空	根据采购计划采购，可以买入看涨期权防止价格上涨	eb2505-C-8600	买入	50	77	
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出苯乙烯	多	短期预防价格下跌可以部分做空套保	eb2505	卖出	20	9600	
终端客户	采购管理	采购苯乙烯，担心苯乙烯价格上涨	空	根据采购计划采购，可以买入看涨期权防止价格上涨	eb2505-C-8600	买入	50	77	
终端客户	库存管理	有库存，担心苯乙烯价格下跌	多	短期预防价格下跌可以部分做空套保	eb2505	卖出	20	9600	

❖ **关注数据：** 周一隆众纯苯及苯乙烯港口库存、周三华瑞纯苯及苯乙烯港口库存、周四苯乙烯产业链负荷及库存、周五纯苯产业链负荷及库存

【撰写人】
浙商期货有限公司
曾滢月 (Z0021083)
【咨询电话】
0571-87213861
【免责声明】
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

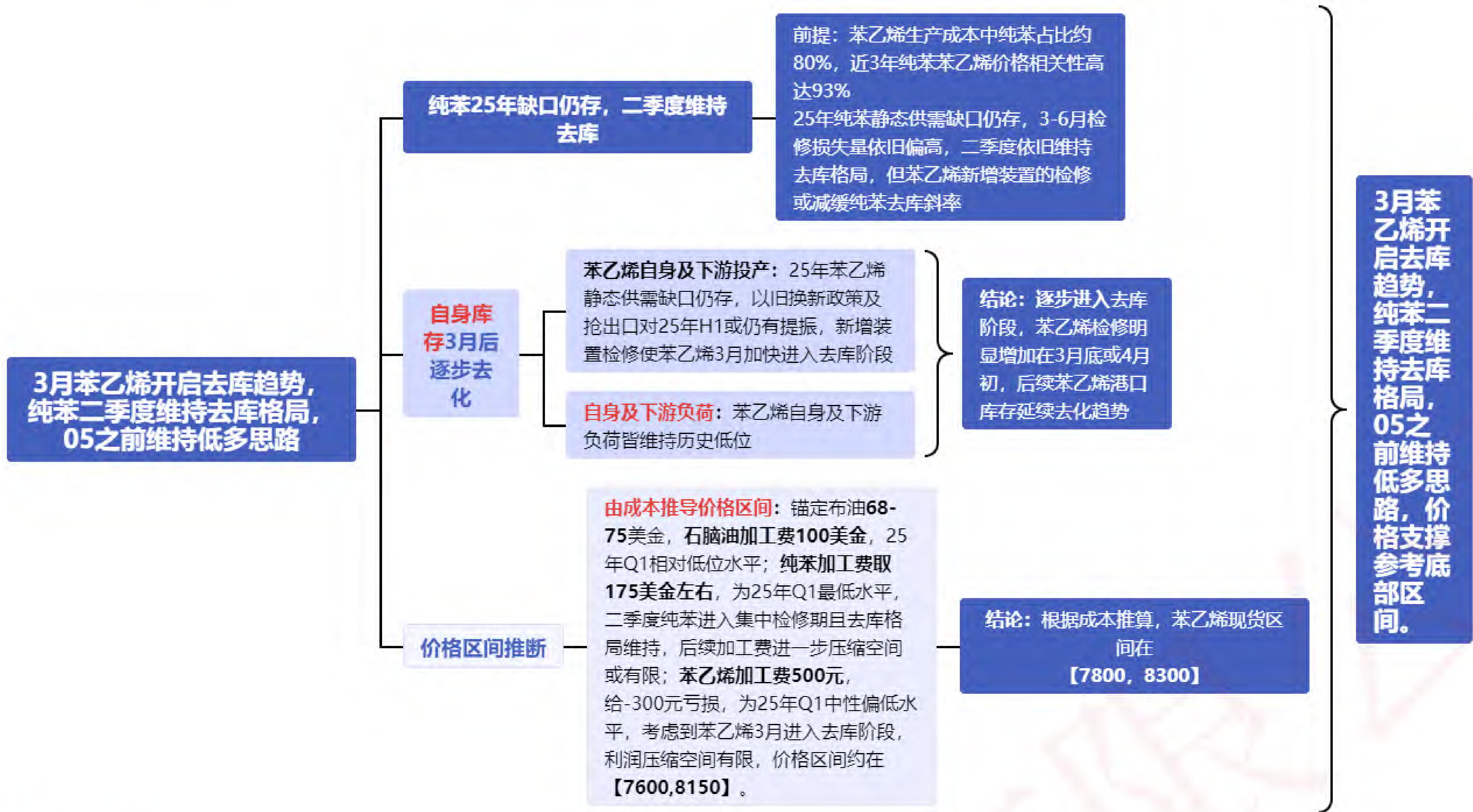
【EB季报20250330】检修期到来纯苯价格趋稳，苯乙烯震荡为主

3月苯乙烯开启去库趋势，纯

3月苯乙烯开启去库趋势，纯苯二季度维持去库格局，05之前维持低多思路 2025-03-18

图

图



逻辑跟踪

2025-03-18

2025-02-05

苯乙烯新增装置的检修或减缓二季度纯苯库存去化斜率，但苯乙烯进入持续去库通道，价格下方支撑仍存。纯苯利润需向下游让渡，将限制苯乙烯价格上方高度。

【EB季报20250330】检修期到来纯苯价格趋稳，苯乙烯震荡为主

观点综述

【观点】

3月苯乙烯开启去库，纯苯二季度维持去库，05之前苯乙烯维持低多思路。

【逻辑】

【成本端】（纯苯利润向下游让渡，但4月检修期到来利润压缩空间将有限）

25年全年静态投产纯苯缺口仍存，按照相对悲观平衡推演纯苯25年累库程度仍有限，整体依旧处于平衡状态，因此我们给到25年BZN偏保守的中枢水平在244美金/吨，参考24年Q4平均水平。3-6月纯苯检修损失量依旧偏高，二季度依旧维持去库格局，但苯乙烯新增装置的检修或减缓纯苯去库斜率。

【供需】（3月开始苯乙烯进入去库通道）

25年静态苯乙烯供应和需求投产基本匹配，Q1三S下游利润修复情况较好，新装置落地情况或偏好。3月苯乙烯逐步进入去库阶段，苯乙烯检修明显增加在3月底或4月初，后续苯乙烯港口库存延续去化趋势。

【逻辑跟踪】

- 锚定布油68-75美金，石脑油加工费100美金，25年Q1相对低位水平；纯苯加工费取175美金左右，为25年Q1最低水平，二季度纯苯进入集中检修期且去库格局维持，后续加工费进一步压缩空间或有限；苯乙烯加工费500元，给-300元亏损，为25年Q1中性偏低水平，考虑到苯乙烯3月进入去库阶段，利润压缩空间有限，价格区间约在【7600, 8150】；
- 展望后市，苯乙烯或更多呈现下有支撑上有压力态势。支撑体现在随着纯苯苯乙烯检修季来临，苯乙烯库存将持续去化，纯苯去库幅度不及苯乙烯但也呈现季度去库趋势，因此二季度估值支撑相对较强；上方压力来自于终端对高价的承受力有限，关注纯苯下游利润及苯乙烯下游利润即可。

【操作建议】

- 后续苯乙烯或更多呈现震荡式的重心上移，根据成本推算，苯乙烯现货区间在【7800，8300】，建议沿着区间下沿逢低多配。

【撰写人】

浙商期货有限公司
曾滢月（Z0021083）

【咨询电话】

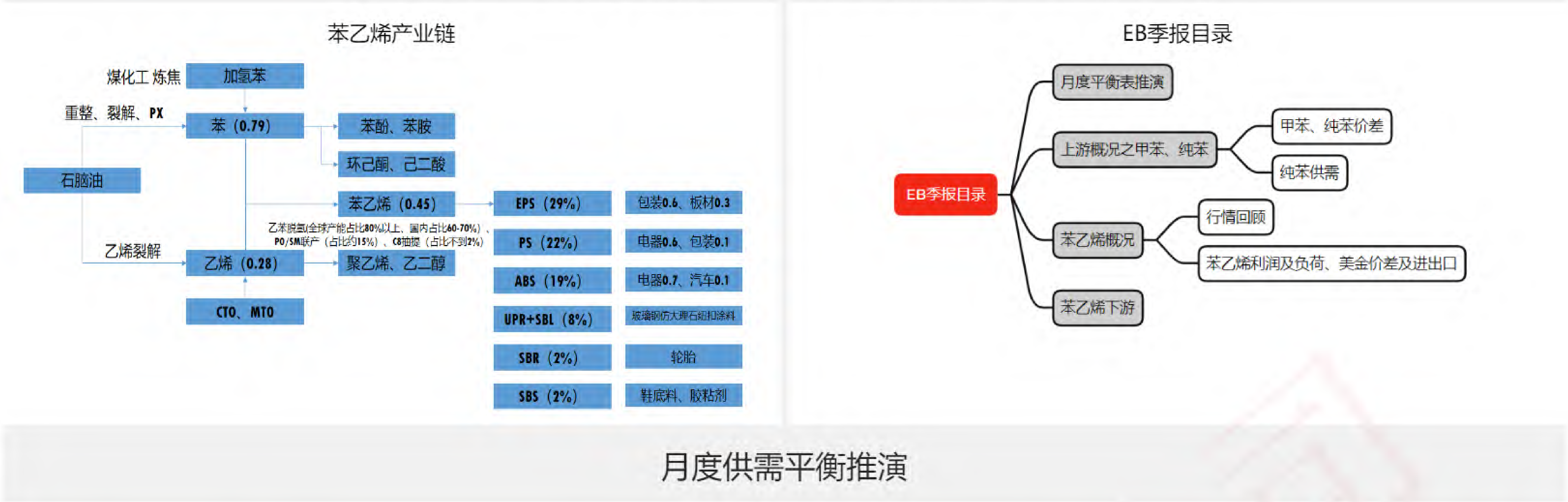
0571-87213861

【免责声明】

免责声明：本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

【EB季报20250330】检修期到来纯苯价格趋稳，苯乙烯震荡为主



月度供需平衡推演

2025纯苯产业链投产情况

纯苯产业链投产表 (参考CCF)																		
时间	装置	产能	具体	装置	产能	具体	装置	产能	具体	装置	产能	具体	装置	产能	具体	装置	产能	具体
Q1	埃克森美孚 (惠州)	24	裂解	裕龙石化	50	12月开车, 或于25年1-2月贡献产量	永荣 3#	10					安徽昊源 1#	16				
	裕龙石化	21	一套乙炔装置已于12月12日附近出合格品, 产能于25年1月体现	万华化学	3								安徽卓润	4				
	山东友泰	3	重整, 2月计入	山东中泰化学 (京博)	60								古雷石化	30				
小计		48			113			10			0			50				
Q2	湖南石化	6	重整	吉林石化	60	6月				镇海炼化	40	原计划1月5号, 现推迟至2季度	平煤神马 1#	25				
	中石油大庆	27	裂解															
	镇海炼化	15	RTC															
	中石油广西石化	18	裂解															
	万华化学	12	裂解															
	濮阳中汇	35	歧化															
小计		104			60			0			40			25				
Q3	京博石油	10	轻烃裂解	中信国安	20		广西恒逸 1#	60	7-8月				平煤神马 2#	25				
	吉林石化	18	裂解															
	大榭石化	10	重整															
小计		38			20			60			0			25				
Q4	裕龙石化	38.1	重整+裂解	洛阳石化	12											福建万华	36	
	镇海炼化	22.5	裂解															
小计		60.6			12			0			0			0			36	
合计		250			205			70			40			100			36	
折纯苯					162			70			37			72			30.96	
投产供需差(下游-纯苯)		121																

25年纯苯及下游仍有较多投产预期，相较于24年来说，25年纯苯的投产计划增加，全年投产增速约在10%。下游来看，主要增量集中在苯乙烯、己内酰胺及己二酸，但24年己二酸投产推迟情况较普遍，且己二酸利润持续低迷，行业负荷近期持续低位，25年投产的兑现情况或需要进一步跟踪（1月安徽昊源装置顺利落地，关注后续）。

若按照预期投产背景下，纯苯全年供需缺口依旧存在，约121万吨。假设己二酸投产进程不及预期，我们按照50%的落地概率，那明年纯苯全年供需缺口仍在80万吨左右，因此25年上半年纯苯年度静态格局依旧偏健康。

月度供需平衡推演

纯苯-二季度库存整体维持去化

date	进口	净进口	石油苯 产量	加氢苯 产量	国内总 产量	总供应	累积供应	累计增速	苯乙烯产量	累积产量	累积增速	己内酰胺 产量	累积产量	累积增速	苯酚产量	累积产量	累积增速	己二酸 产量	累积产 量	累积 增速	苯胺 产量	累积产量	累积 增速	纯苯主要下游 纯苯消耗量	其他 需求	需求累积 增速	供应-需求
2024/1/1	27	27	181	31	212	239	239	13%	136	136	5%	46	46	25%	46	46	25%	23	23	43%	33	33	44%	241	5	18%	-7.37
2024/2/1	31	31	166	32	198	229	468	13%	120	256	8%	47	93	26%	44	90	25%	22	44	42%	34	67	42%	226	5	20%	-2.61
2024/3/1	35	35	177	34	211	246	713	13%	115	370	5%	50	143	24%	47	137	22%	25	69	41%	34	101	32%	231	5	17%	9.81
2024/4/1	26	26	159	34	193	219	932	11%	125	495	3%	47	190	23%	40	177	22%	22	91	39%	35	137	28%	229	5	15%	-14.44
2024/5/1	26	26	162	32	193	220	1152	9%	135	630	3%	52	241	25%	42	220	24%	24	115	43%	36	173	25%	245	5	15%	-30.87
2024/6/1	29	29	164	35	199	228	1380	9%	131	761	4%	54	296	27%	42	262	24%	23	138	41%	36	208	26%	243	5	16%	-20.59
2024/7/1	35	35	183	31	214	249	1629	11%	133	894	4%	56	351	27%	44	305	24%	22	160	37%	36	244	24%	247	5	16%	-2.97
2024/8/1	41	41	185	30	216	256	1885	10%	132	1026	3%	54	405	27%	44	349	25%	22	181	34%	31	275	23%	241	5	15%	10.41
2024/9/1	42	42	175	27	201	244	2128	10%	130	1156	2%	59	464	29%	47	396	26%	19	200	33%	34	309	23%	248	5	15%	-9.18
2024/10/1	43	43	179	33	212	255	2383	10%	135	1291	1%	62	525	30%	50	446	27%	17	217	28%	35	344	21%	257	5	14%	-6.53
2024/11/1	43	43	174	34	208	251	2634	10%	128	1419	0%	62	587	32%	46	493	27%	16	233	24%	35	379	21%	247	5	14%	-1.04
2024/12/1	52	52	192	39	230	282	2916	10%	146	1565	0.85%	60	647	32%	50	543	28%	18	251	23%	34	413	20%	263	5	14%	14.01
2025/1/1	47	42	195	35	231	273	273	14%	157	157	15.57%	59	59	27%	49	49	7%	20	20	-13%	36	36	10%	274	5	13%	-6.20
2025/2/1	52	40	172	34	206	246	519	11%	140	297	16.27%	57	115	24%	42	92	2%	21	41	-9%	33	69	3%	249	5	12%	-8.32
2025/3/1	46	46	179	34	214	259	778	9%	144	441	19.24%	57	172	20%	47	139	1%	21	62	-11%	38	107	6%	262	5	12%	-7.56
2025/4/1	43	43	174	34	208	251	1029	10%	126	568	14.61%	53	225	19%	46	184	4%	21	83	-9%	36	143	5%	241	5	10%	5.48
2025/5/1	38	38	178	32	210	248	1277	11%	142	710	12.68%	55	280	16%	47	231	5%	22	105	-9%	34	177	3%	256	5	9%	-12.69
2025/6/1	40	40	186	36	222	262	1539	12%	141	851	11.89%	54	334	13%	45	276	6%	23	127	-8%	34	211	1%	252	5	8%	4.57
2025/7/1	45	45	191	32	222	267	1806	11%	151	1002	12.12%	59	393	12%	47	323	6%	18	145	-9%	33	244	0%	261	5	8%	0.66
2025/8/1	54	54	197	31	228	282	2088	11%	151	1153	12.38%	61	454	12%	45	367	5%	25	170	-6%	34	277	1%	269	5	8%	8.56
2025/9/1	53	53	198	27	225	277	2365	11%	150	1303	12.68%	58	512	10%	46	414	4%	24	194	-3%	32	309	0%	263	5	8%	8.94
2025/10/1	47	47	196	33	229	277	2642	11%	156	1458	12.97%	61	573	9%	50	463	4%	26	220	1%	34	342	0%	277	5	8%	-5.34
2025/11/1	58	58	198	35	232	290	2932	11%	146	1604	13.08%	59	632	8%	44	507	3%	25	245	5%	37	379	0%	265	5	8%	19.88
2025/12/1	55	55	200	39	239	294	3226	11%	154	1758	12.36%	61	693	7%	47	554	2%	25	269	7%	40	419	2%	277	5	8%	11.53

2025苯乙烯产业链投产情况

时间	苯乙烯			EPS			PS			ABS		
	装置	产能	具体	装置	产能	具体	装置	产能	具体	装置	产能	具体
Q1	裕龙石化	50	12月开车，或于25年1-2月贡献产量	台达漳州	30		江苏赛宝龙	36	1月投产	广西长科(已建成)	50	
	万华化学	3		抚顺达路旺	12		河南网塑	20		浙石化二期4#	40	
	山东中泰化学(京博)	60										
小计		113			42			56			90	
Q2	吉林石化	60	6月				河南网塑	20				
							山东道尔	10				
							惠州仁信	10				
小计		60			0			40				
Q3	中信国安	20					连云港弘达	31				
小计		20			0			31			0	
Q4	洛阳石化	12					独山子石化	4		裕龙石化	60	
小计		12			0			4			60	
合计		205			42			131			150	
折苯乙烯					39			130			95	
投产供需差(下游-苯乙烯)		58										

2025年，苯乙烯有155万吨投产计划量（裕龙石化算在24年12月投产），产能增速约为6.9%，下游待投计划依然偏多，主要集中在PS和ABS环节。前面提到，苯乙烯虽然有155万吨的新增产能计划，但是主要集中在两套装置，所以更多是“点小面大”，单套装置的影响权重会偏大。

一季度ABS有几套待投预期，所以对于苯乙烯一季度的需求增量更为明显。考虑到大多ABS新产能为一体化炼厂配套，所以即使ABS短流程利润不佳，但考虑综合利润以及对市场份额的占据，部分装置的投产概率依然较大。

月度供需平衡推演

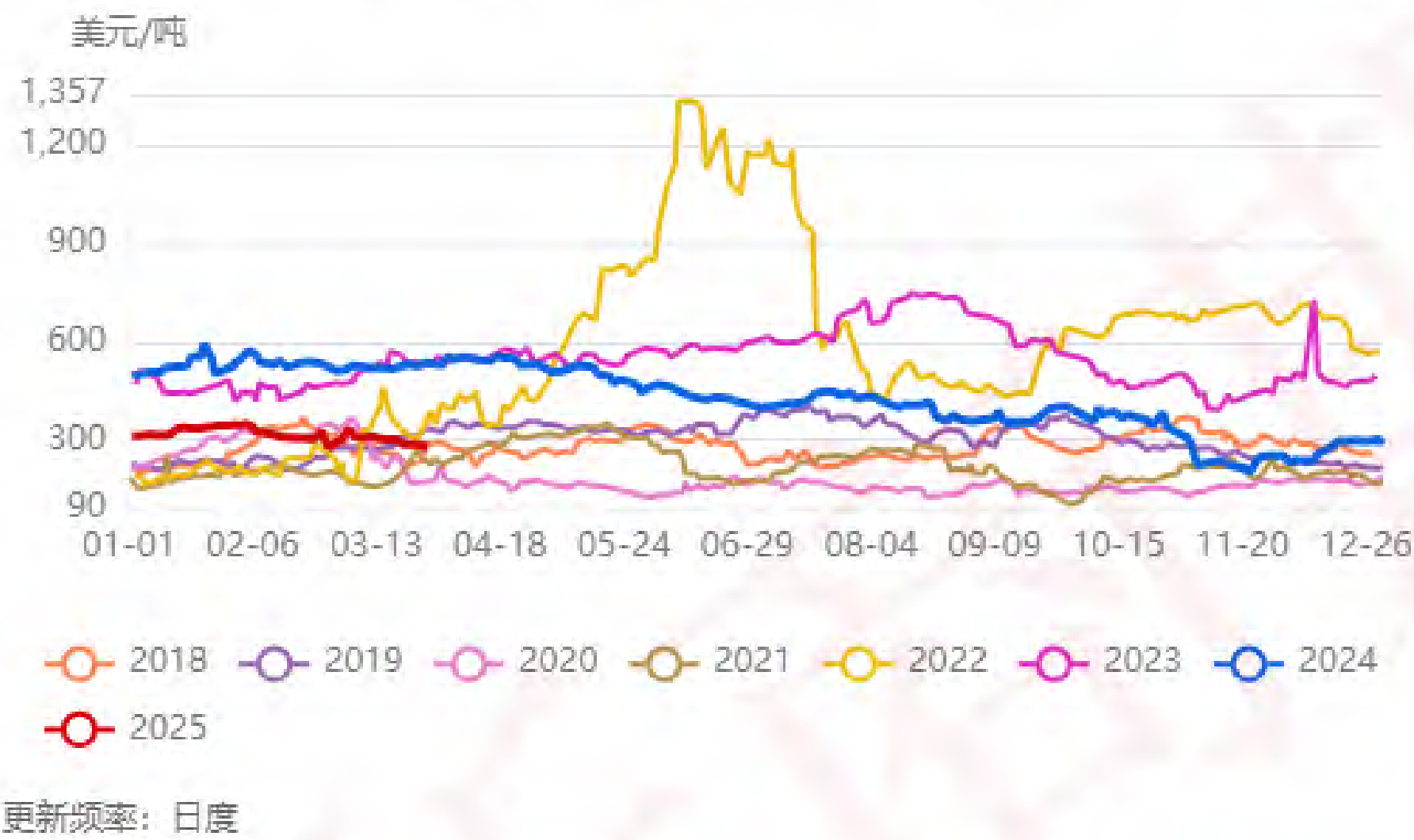
装置检修陆续落地，二季度进入去库格局

日期	产能	开工率	产量	累积产量	累积产量增速	进口	出口	净进口	供应量	EPS需求	累积	累积同比	PS需求	累积	累积同比	ABS需求	累积	累积同比	其他需求	估算需求	累计需求	需求累计同比	供需差
2024年1月	2136.25	75.0%	135.90	135.90	5%	7.64	0.03	7.61	143.51	33.99	33.99	158%	37.75	37.75	26%	27.85	27.85	-3%	36.54	136.13	136.13	26%	7.39
2024年2月	2136.25	67.0%	119.60	255.50	8%	1.82	0.68	1.14	120.74	13.66	47.65	20%	24.82	62.57	9%	25.14	52.98	-4%	35.53	99.14	235.27	5%	21.60
2024年3月	2136.25	59.4%	114.54	370.04	5%	1.53	4.09	(2.56)	111.98	34.45	82.10	12%	34.28	96.85	5%	25.39	78.37	-8%	36.54	130.66	365.93	2%	(18.68)
2024年4月	2136.25	67.1%	125.19	495.23	3%	2.04	2.80	(0.76)	124.43	36.30	118.40	13%	32.79	129.64	2%	24.07	102.44	-13%	30.45	123.60	489.54	0%	0.83
2024年5月	2136.25	69.9%	134.74	629.97	3%	0.52	7.46	(6.94)	127.80	35.45	153.85	10%	38.41	168.05	3%	28.16	130.60	-13%	41.96	143.98	633.52	1%	(16.18)
2024年6月	2136.25	70.0%	130.65	760.62	4%	1.48	4.81	(3.33)	127.32	33.48	187.33	8%	37.60	205.65	5%	29.61	160.21	-10%	40.60	141.29	774.81	2%	(13.97)
2024年7月	2136.25	67.7%	130.52	891.14	4%	3.45	2.82	0.63	131.15	35.17	222.50	7%	35.82	241.47	4%	29.61	189.82	-10%	41.96	142.56	917.37	2%	(11.41)
2024年8月	2136.25	68.6%	132.25	1023.39	3%	1.52	1.08	0.44	132.69	35.40	257.90	6%	35.35	276.82	5%	29.77	219.59	-10%	41.96	142.47	1059.84	2%	(9.78)
2024年9月	2136.25	69.8%	130.27	1153.66	2%	2.47	0.57	1.90	132.17	35.91	293.81	6%	34.01	310.83	6%	28.67	248.25	-11%	40.60	139.18	1199.02	2%	(7.01)
2024年10月	2181.25	70.0%	135.03	1288.69	0%	8.53	0.09	8.44	143.47	36.26	330.07	6%	35.79	346.62	7%	30.30	278.55	-10%	41.96	144.31	1343.33	2%	(0.84)
2024年11月	2181.25	66.6%	127.77	1416.46	0%	6.08	0.04	6.04	133.81	34.21	364.28	6%	37.42	384.04	7%	32.70	311.25	-8%	40.60	144.94	1488.26	2%	(11.13)
2024年12月	2231.25	70.0%	145.78	1562.24	1%	5.21	0.34	4.87	150.65	31.45	395.73	5%	40.29	424.33	7%	34.46	345.71	-6%	41.96	148.16	1636.42	2%	2.49
2025年1月	2231.25	73.0%	145.78	145.78	7%	3.50	2.00	1.50	147.28	23.91	23.91	-30%	40.00	40.00	6%	35.47	35.47	27%	36.61	135.99	135.99	0%	11.29
2025年2月	2234.25	72.8%	124.86	270.64	6%	3.78	3.25	0.52	125.38	13.73	37.65	-21%	28.18	68.18	9%	23.61	59.08	11%	35.60	101.12	237.11	1%	24.25
2025年3月	2294.25	68.9%	134.29	404.93	9%	2.97	4.05	(1.08)	133.21	35.75	73.40	-11%	36.48	104.66	8%	25.82	84.89	8%	36.61	134.66	371.78	2%	(1.45)
2025年4月	2294.25	69.4%	130.95	535.88	8%	3.49	6.97	(3.48)	127.47	37.73	111.13	-6%	35.05	139.71	8%	30.06	114.95	12%	30.51	133.36	505.14	3%	(5.89)
2025年5月	2294.25	72.9%	142.09	677.97	8%	3.19	8.76	(5.57)	136.52	36.42	147.55	-4%	39.06	178.77	6%	31.32	146.27	12%	42.04	148.83	653.97	3%	(12.31)
2025年6月	2354.25	72.1%	139.50	817.47	7%	4.32	6.28	(1.97)	137.53	36.25	183.81	-2%	36.47	215.24	5%	31.51	177.77	11%	40.68	144.92	798.88	3%	(7.39)
2025年7月	2354.25	72.5%	144.93	962.40	8%	4.66	3.20	1.46	146.40	36.09	219.90	-1%	38.82	254.06	5%	29.39	207.16	9%	42.04	146.34	945.23	3%	0.05
2025年8月	2354.25	72.6%	145.09	1107.49	8%	4.88	2.08	2.80	147.88	35.57	255.46	-1%	37.24	291.30	5%	30.82	237.99	8%	42.04	145.67	1090.89	3%	2.22
2025年9月	2374.25	73.8%	143.99	1251.48	8%	4.78	1.69	3.10	147.09	36.48	291.94	-1%	33.63	324.93	5%	30.39	268.37	8%	40.68	141.18	1232.07	3%	5.91
2025年10月	2374.25	74.3%	149.88	1401.37	9%	5.84	0.51	5.32	155.21	35.91	327.85	-1%	37.11	362.04	4%	28.10	296.48	6%	42.04	143.16	1375.23	2%	12.05
2025年11月	2374.25	71.9%	140.30	1541.67	9%	4.90	0.68	4.22	144.52	34.70	362.55	0%	37.35	399.39	4%	29.96	326.43	5%	40.68	142.69	1517.92	2%	1.83
2025年12月	2386.25	72.9%	147.66	1689.33	8%	5.78	4.00	1.78	149.43	33.54	396.09	0%	38.38	437.77	3%	30.16	356.60	3%	42.04	144.12	1662.04	2%	5.31

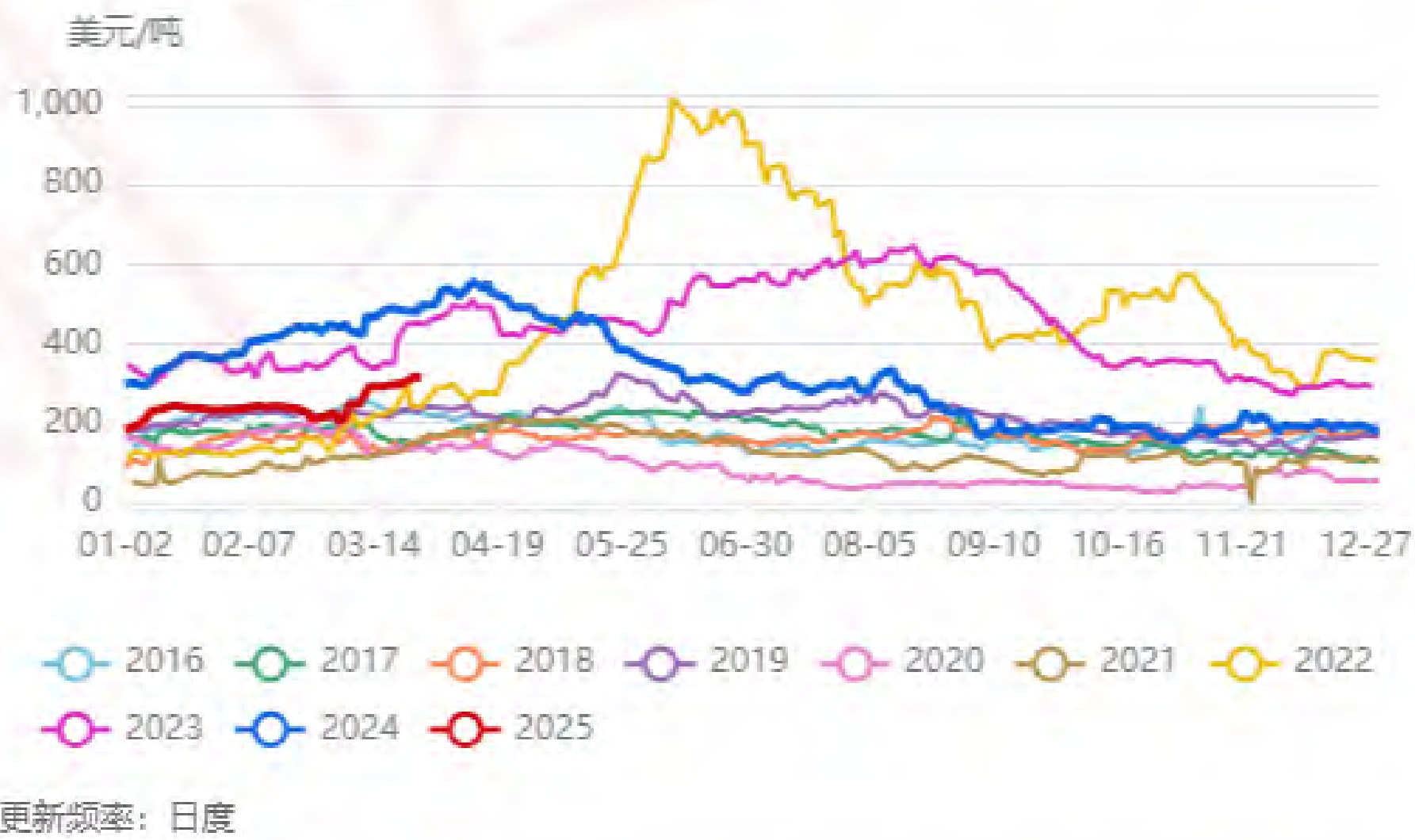
上游概况之甲苯、纯苯

甲苯、纯苯价差

美洲（甲苯-石脑油） 2025-03-28



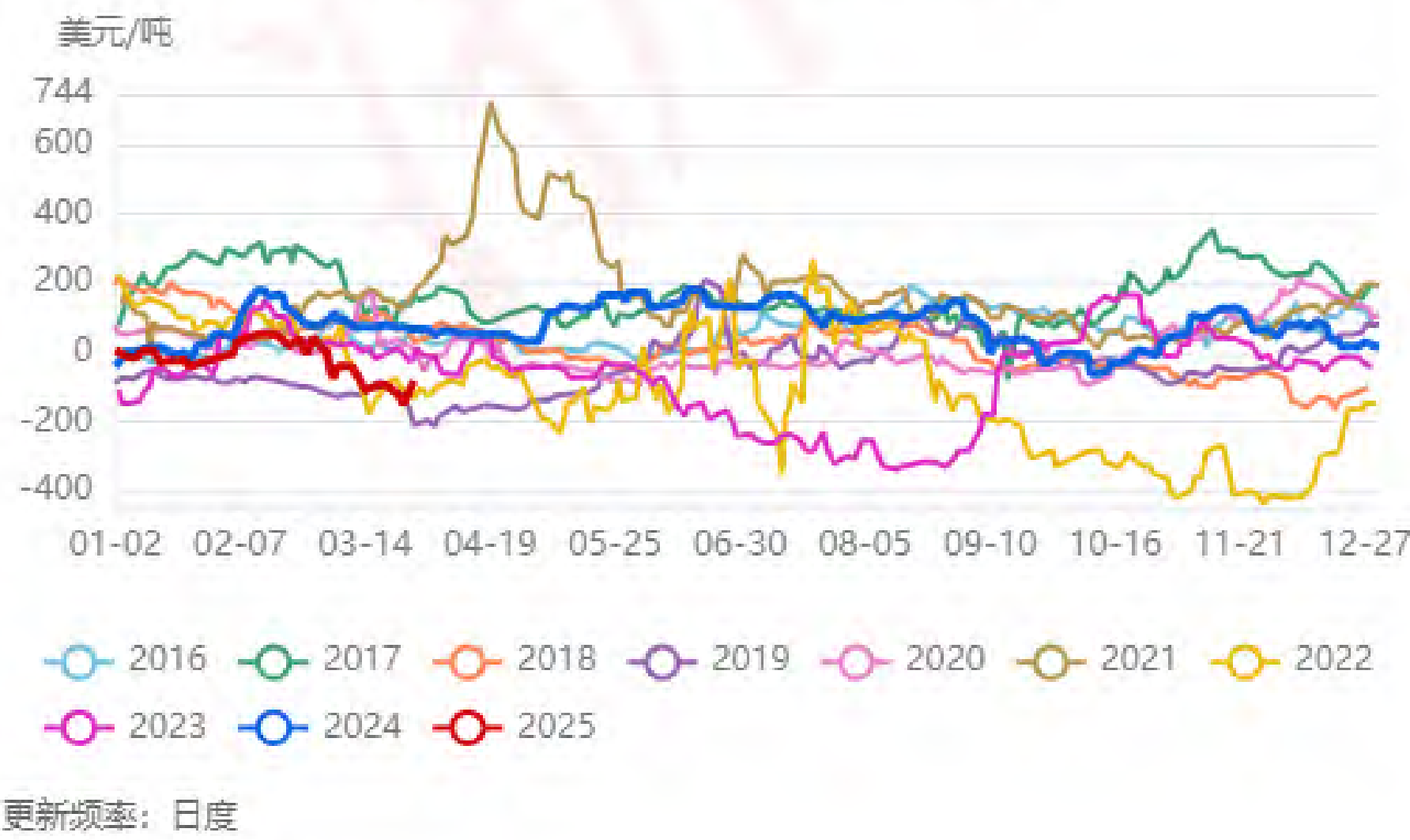
欧洲（甲苯-石脑油） 2025-03-28



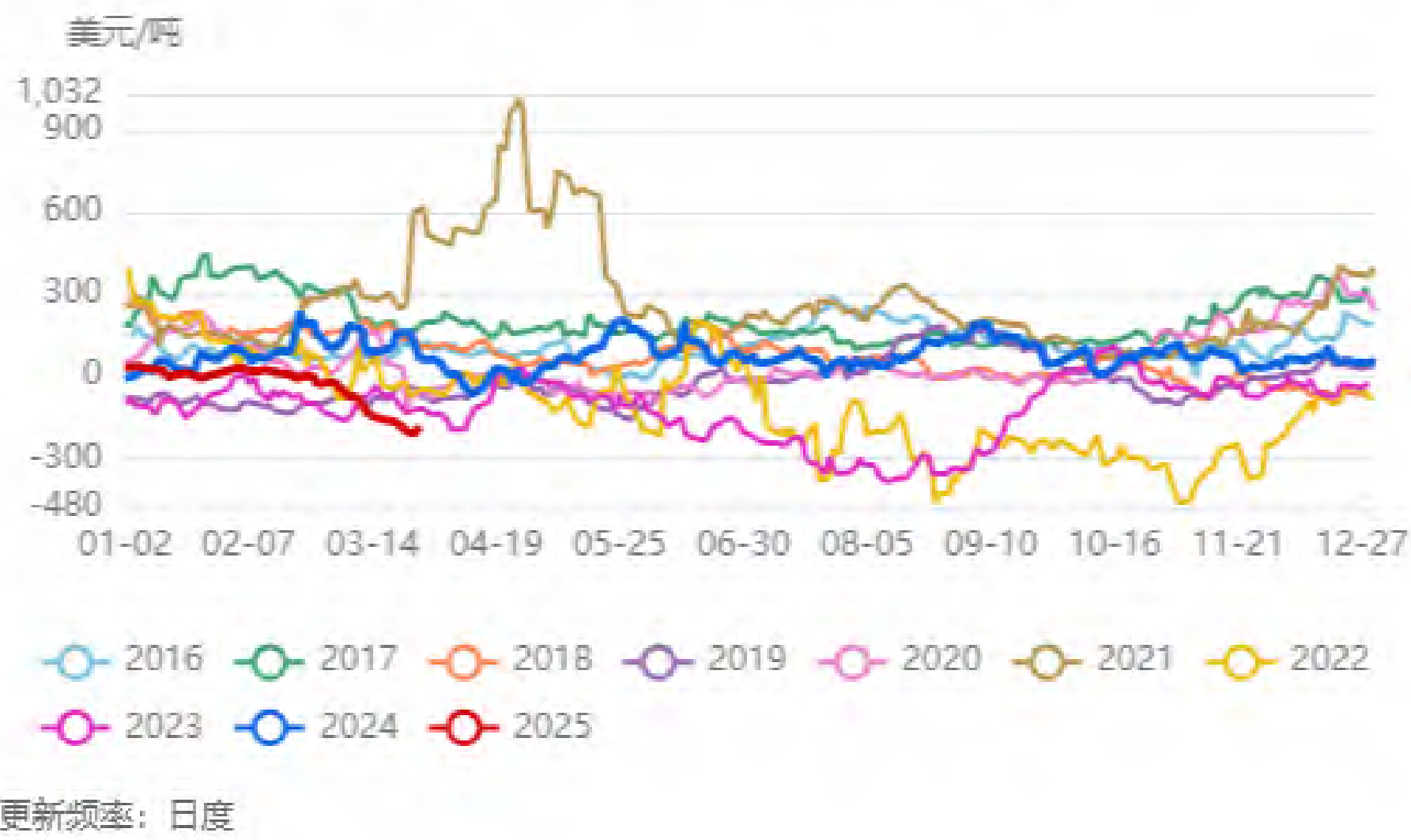
亚洲（甲苯-石脑油） 2025-03-28



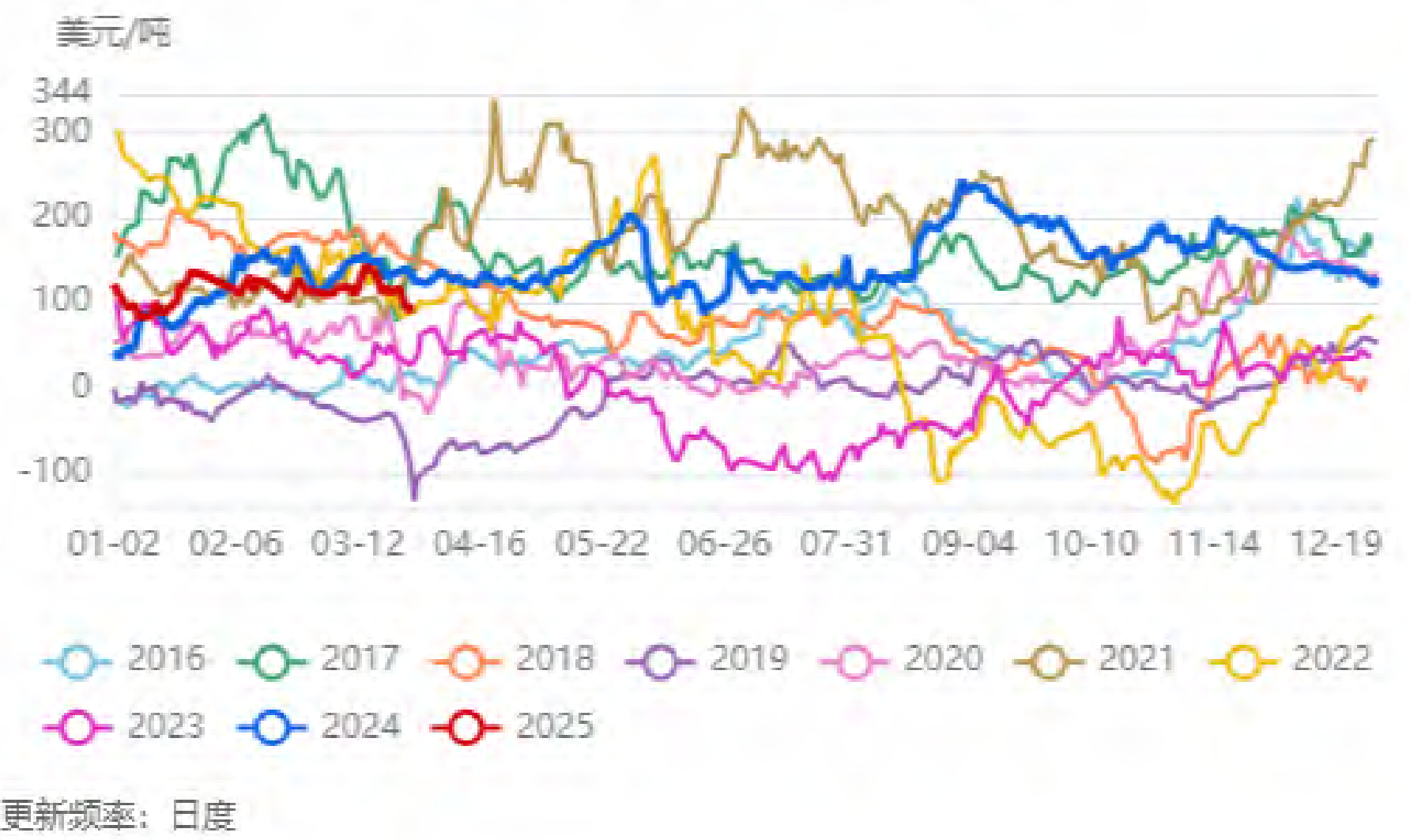
美洲（苯-甲苯） 2025-03-28



欧洲（苯-甲苯） 2025-03-28



亚洲（苯-甲苯） 2025-03-28



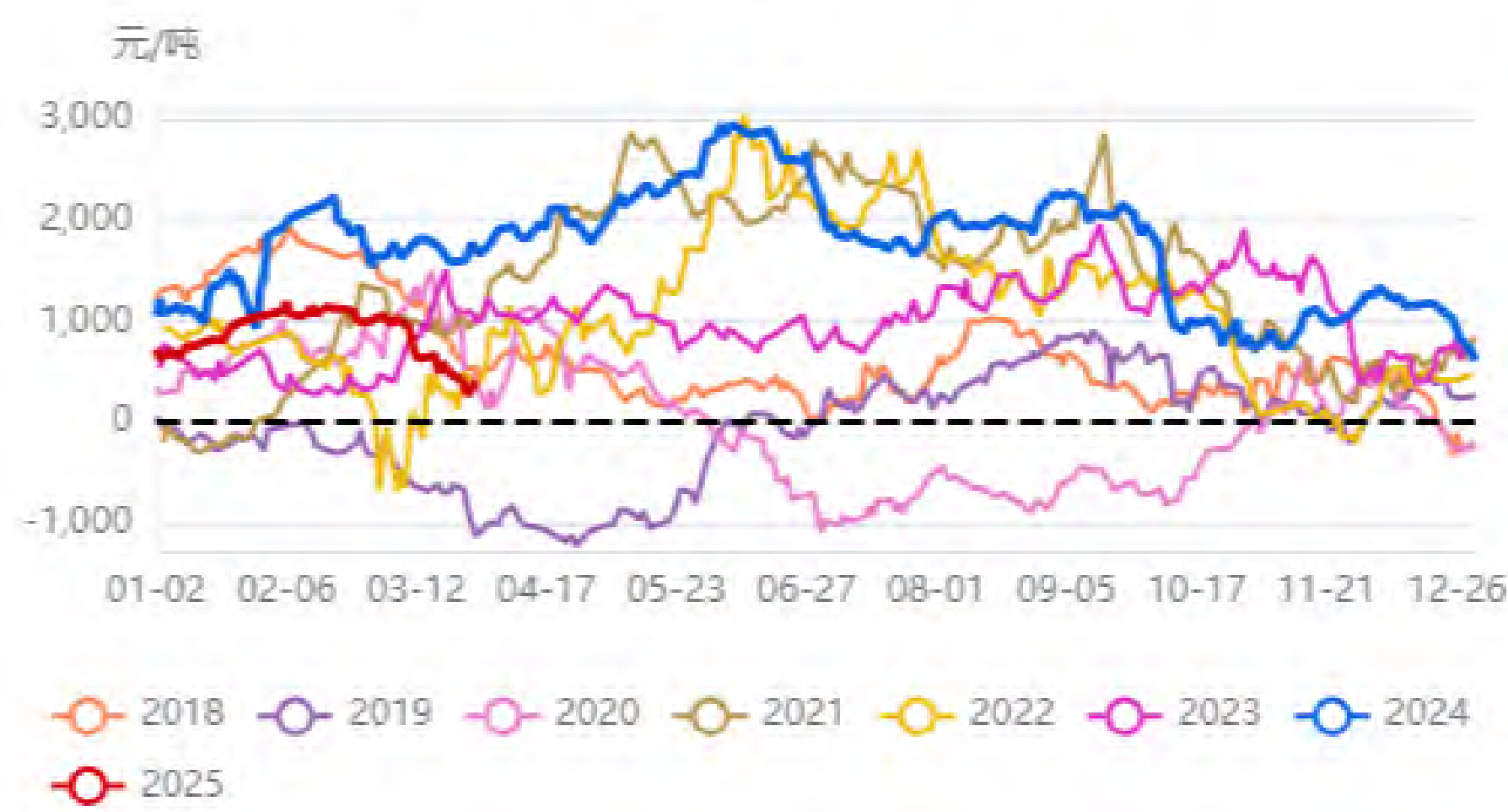
甲苯、纯苯价差

纯苯_华东 2025-03-28



数据来源：隆众 更新频率：日度

纯苯利润_国内 2025-03-28



更新频率：日度

纯苯供需

纯苯供需-检修逐步落地，纯苯负荷持续降低

【纯苯供应】负荷及装置落地情况梳理，反映纯苯供应及库存变动情况

石油苯——本周产量 41.28 万吨，较上周减少1.54 万吨，增幅-3.60%，产能利用率 76.32%，较上周下降 2.85%。周期内新增浙石化一套重整及芳烃、福佳大化一套重整及歧化、中海油泰州重整等装置停车，另有部分企业负荷调整。

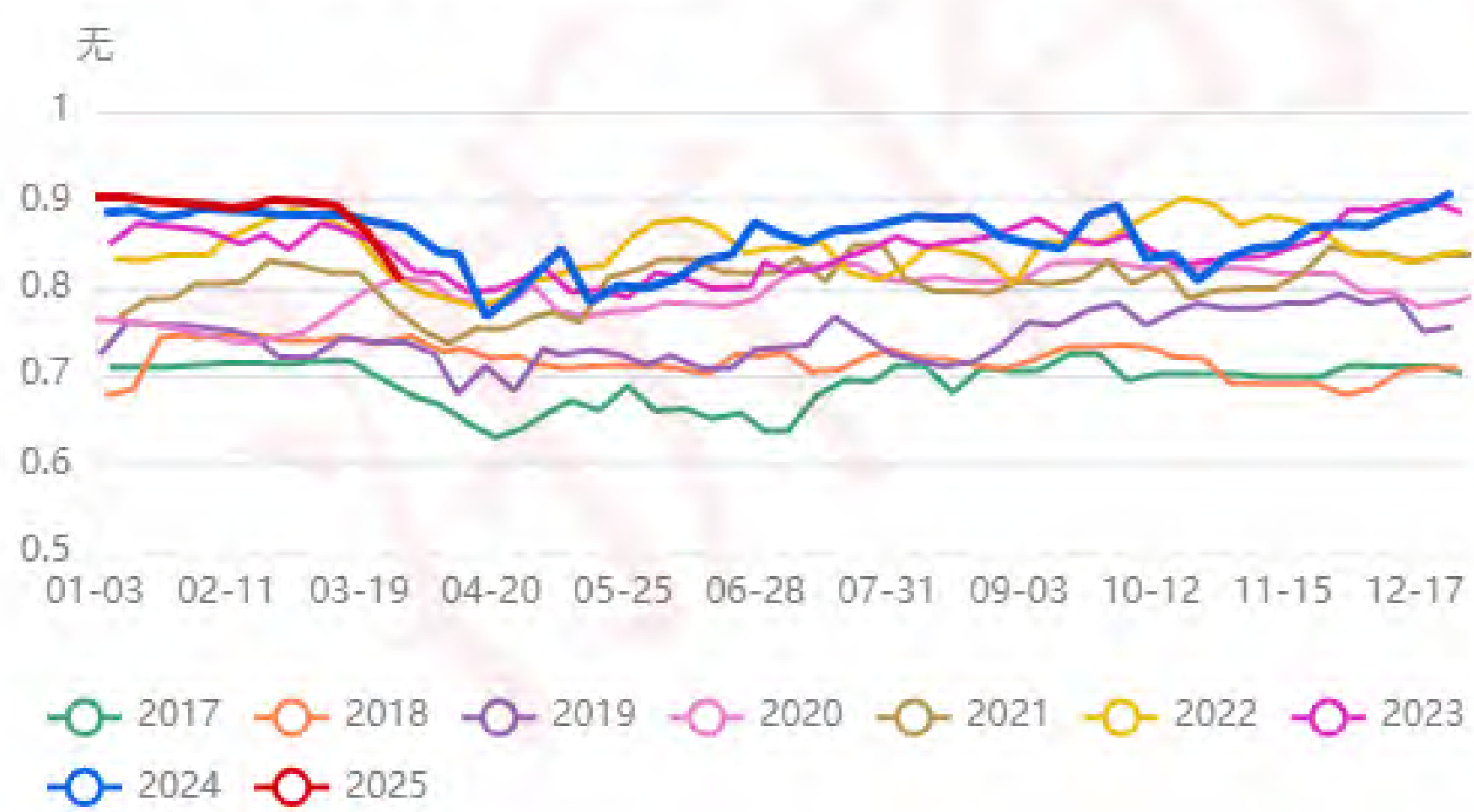
加氢苯——国内苯加氢装置开工率 58.35%，较上周下降6.38%。河北荣特，安徽卓泰、山东莱钢，河南金源二期装置停车，盘锦瑞德和濮阳欧亚装置继续停车，本周暂无装置重启，故本周国内苯加氢开工率下降。

【纯苯美金价差】在美亚价差过大时，或出现芳烃输美情况，从而拉动纯苯的价格

本周华东纯苯市场现货价格延续大幅下跌，商谈参考 6550-6800 元/吨。港口因南北套利窗口关闭，且合约补货接近尾声，车提量下降，小幅度累库。周内美国纯苯价格大幅下跌，东南亚、韩国下游加工企业计划采购美国纯苯，对当地纯苯需求下降，远月过剩纯苯继续冲击中国市场。主营单位下调挂牌价格至市场预期6600元/吨，对市场价格进一步小幅度打压，新的月度计价周期开始，合约户纯苯货源宽裕，逢高卖出纯苯，市场价格继续被压制，价格反弹高度有限。

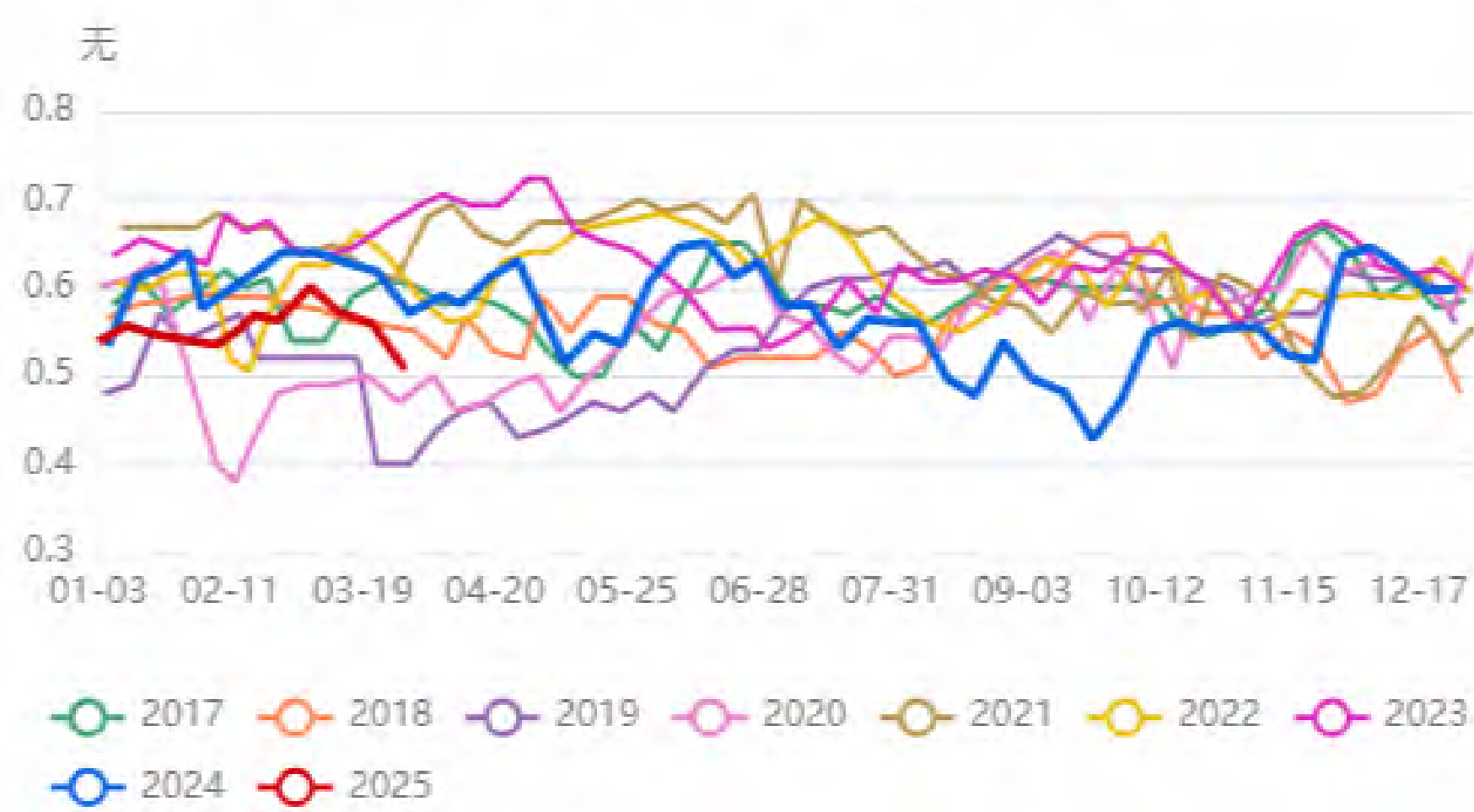
2024 年 3 月 1 日至 20 日，韩国向美国出口了 66755 吨苯。本周亚洲业者认为中国下游买家有囤积库存的现象，因为尽管进口量增加，但市场见证了华东地区的港口库存下降。4 月下半月交付的交易中，GS加德士从Gunvor 公司以 FOB 韩国 819 美元/吨的价格购买了一批货物，而 Gunvor 公司则以819 美元/吨的价格从SKGC和 GS Caltex 公司购买了另外两批货物。在 5 月份交付的交易中，GS 加德士以818 美元/吨的价格从Gunvor购买了一批货物，TotalEnergies 以 818.50 美元/吨的价格从托克购买了一批货物。美国市场价格创新低，东南亚及韩国加工贸易企业计划采购美国低价纯苯，再向华东出售原料库存。

国内纯苯开工_石油苯_华瑞 2025-03-28



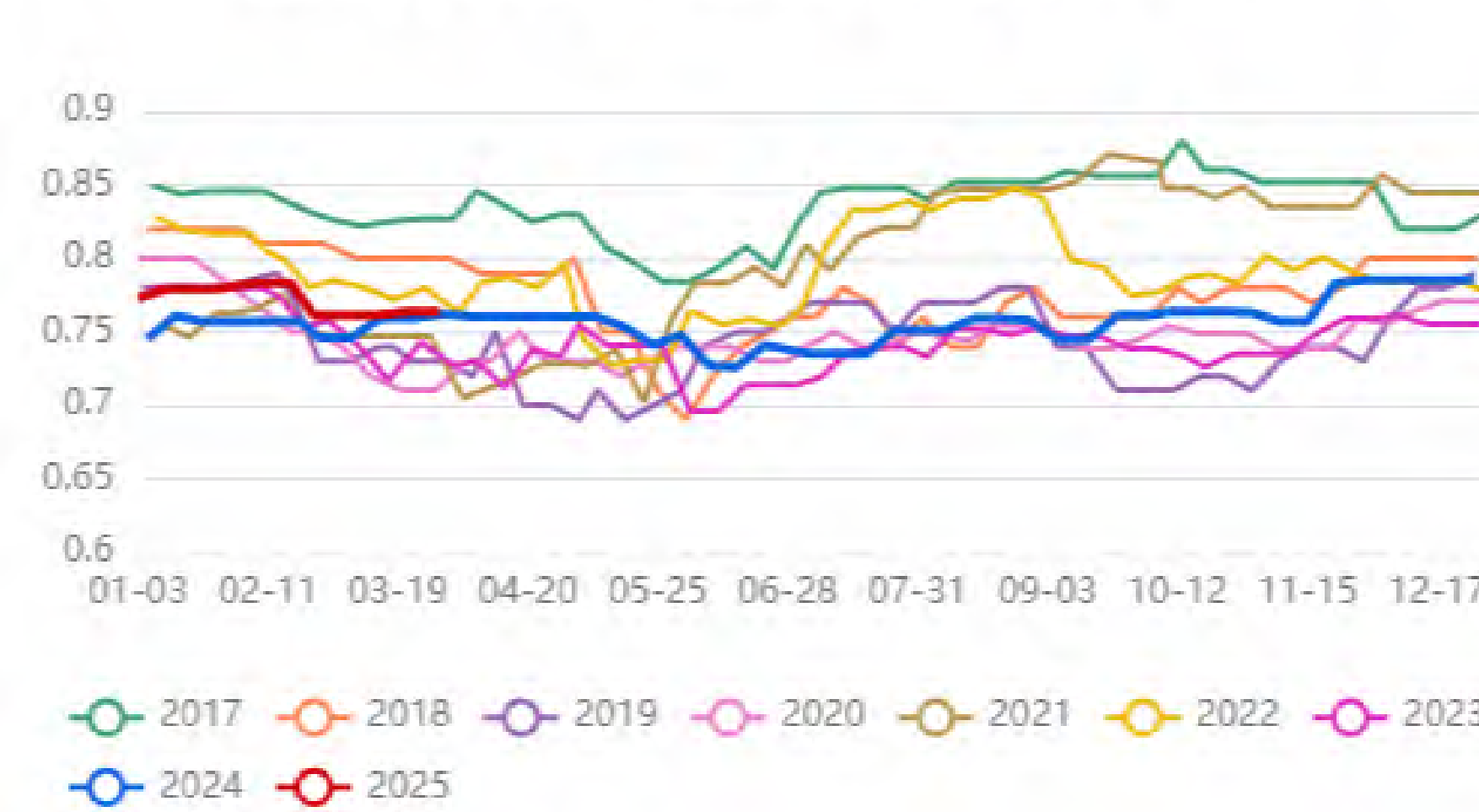
数据来源：CCF 更新频率：周度

国内纯苯开工_加氢苯_华瑞 2025-03-28



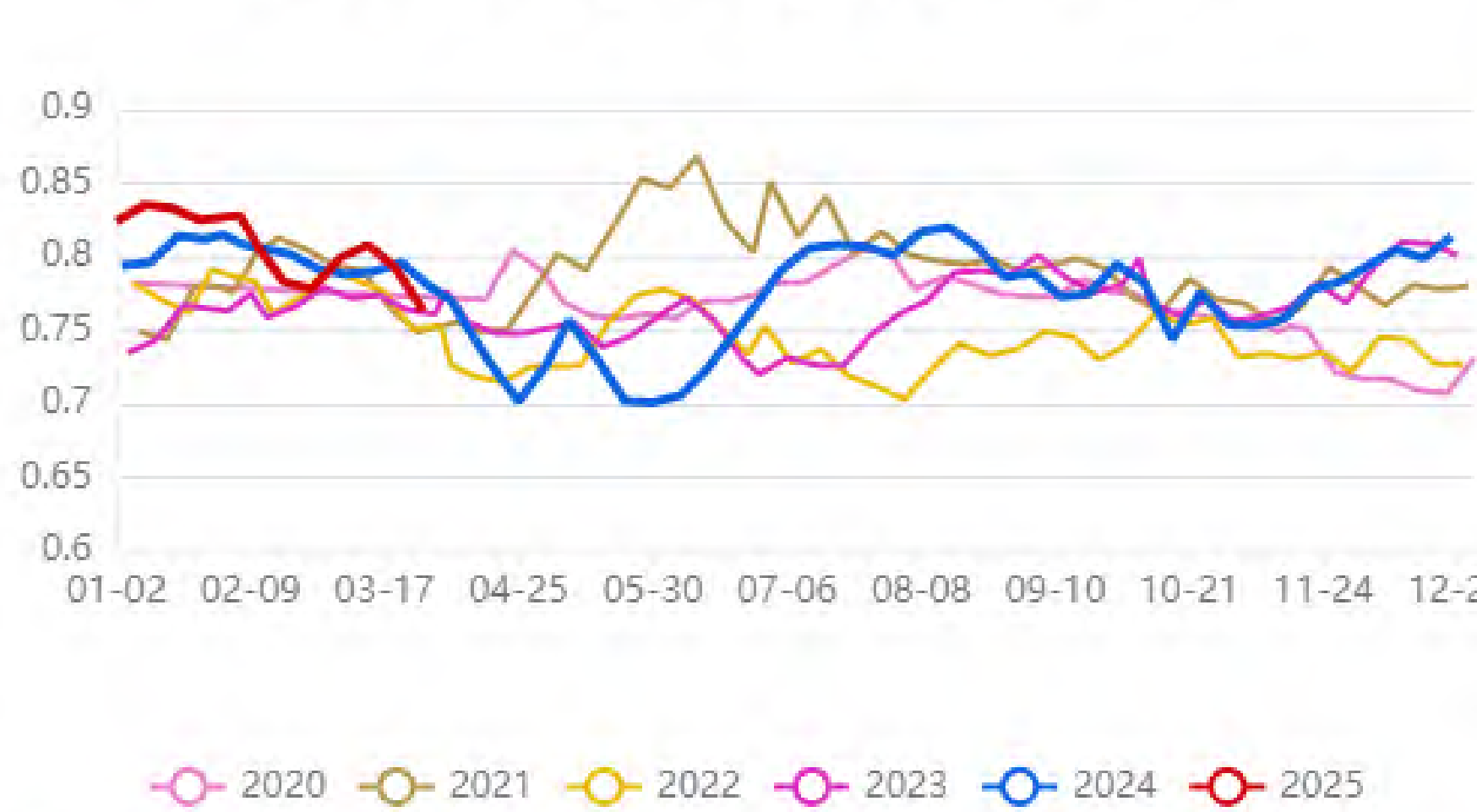
数据来源：CCF 更新频率：周度

亚洲纯苯开工_不包括中国_华瑞 2025-03-28



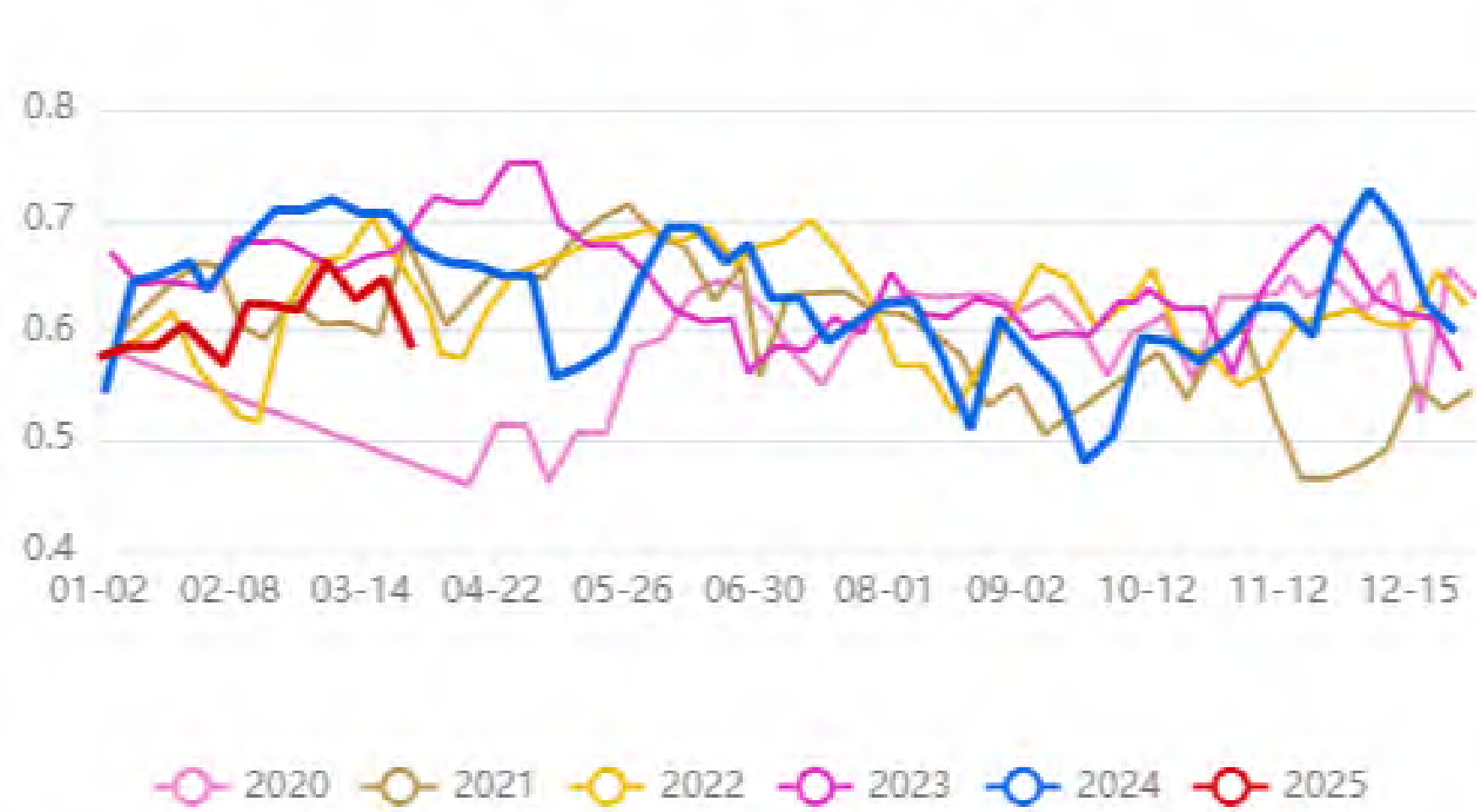
数据来源：CCF 更新频率：周度

国内纯苯开工_石油苯_隆众 2025-03-27



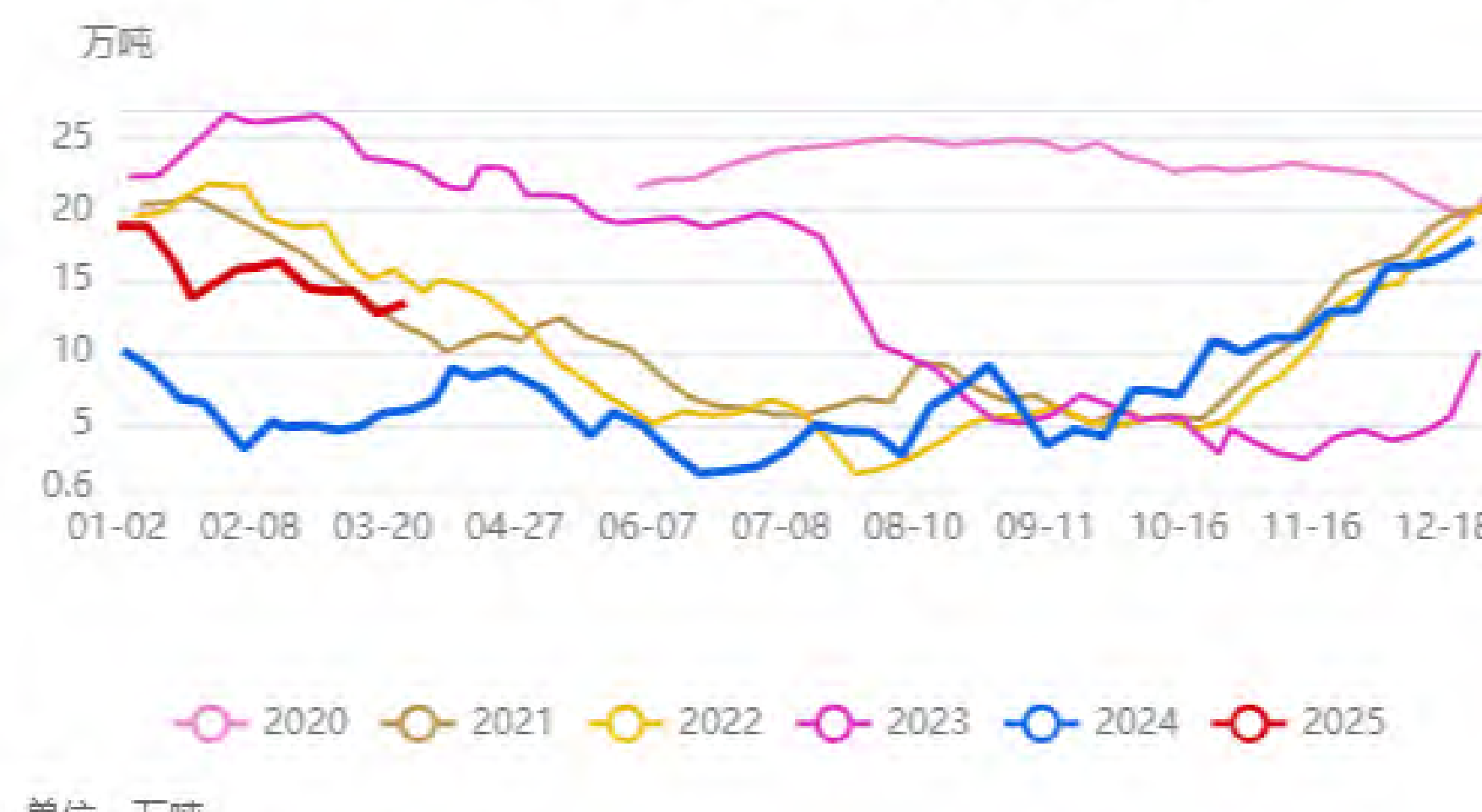
数据来源：隆众 更新频率：周度

国内纯苯开工_加氢苯_隆众 2025-03-27



数据来源：隆众 更新频率：周度

纯苯华东港口库存_华瑞 2025-03-26

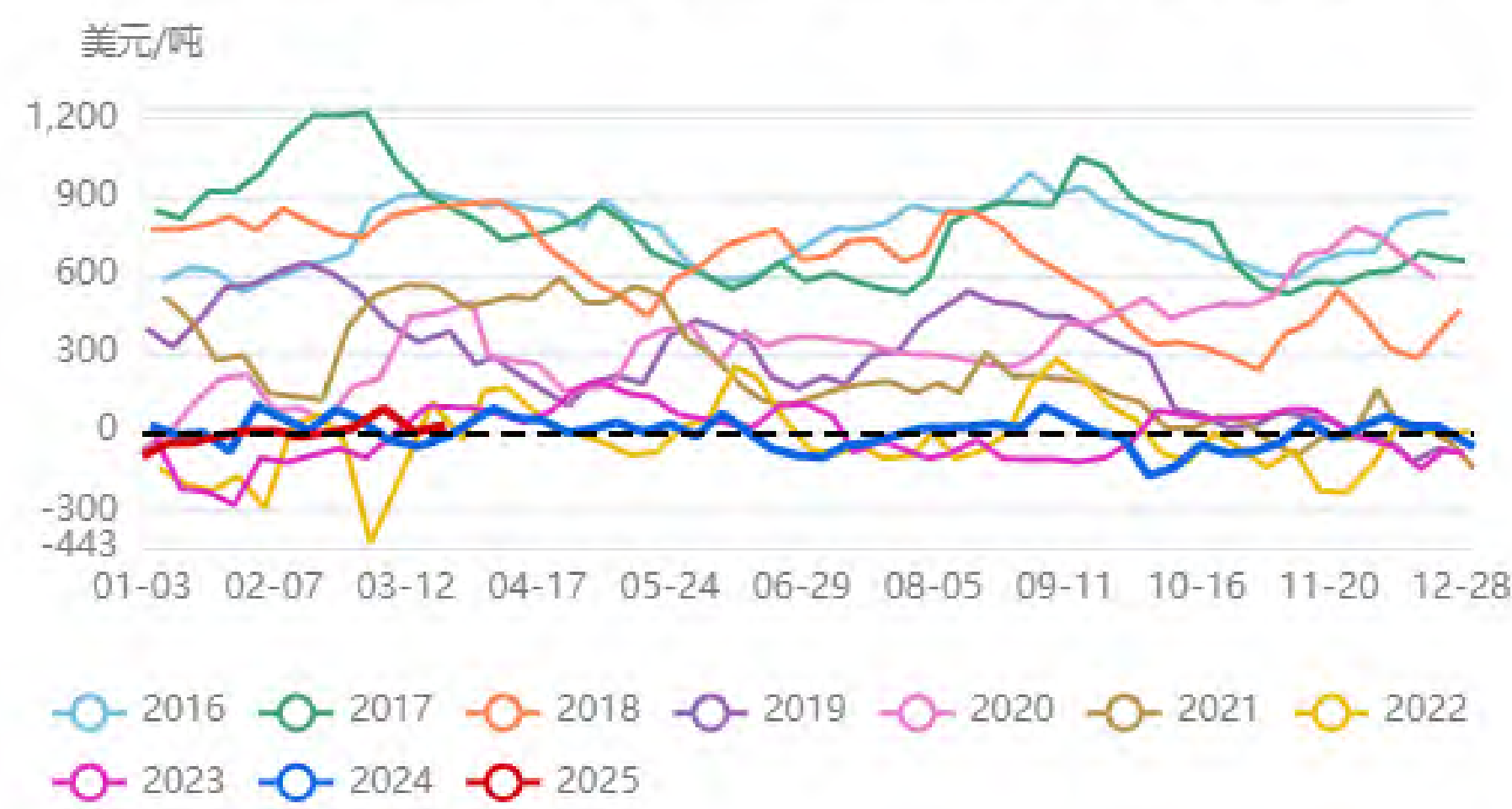


单位：万吨
数据来源：CCF 更新频率：周度

纯苯供需

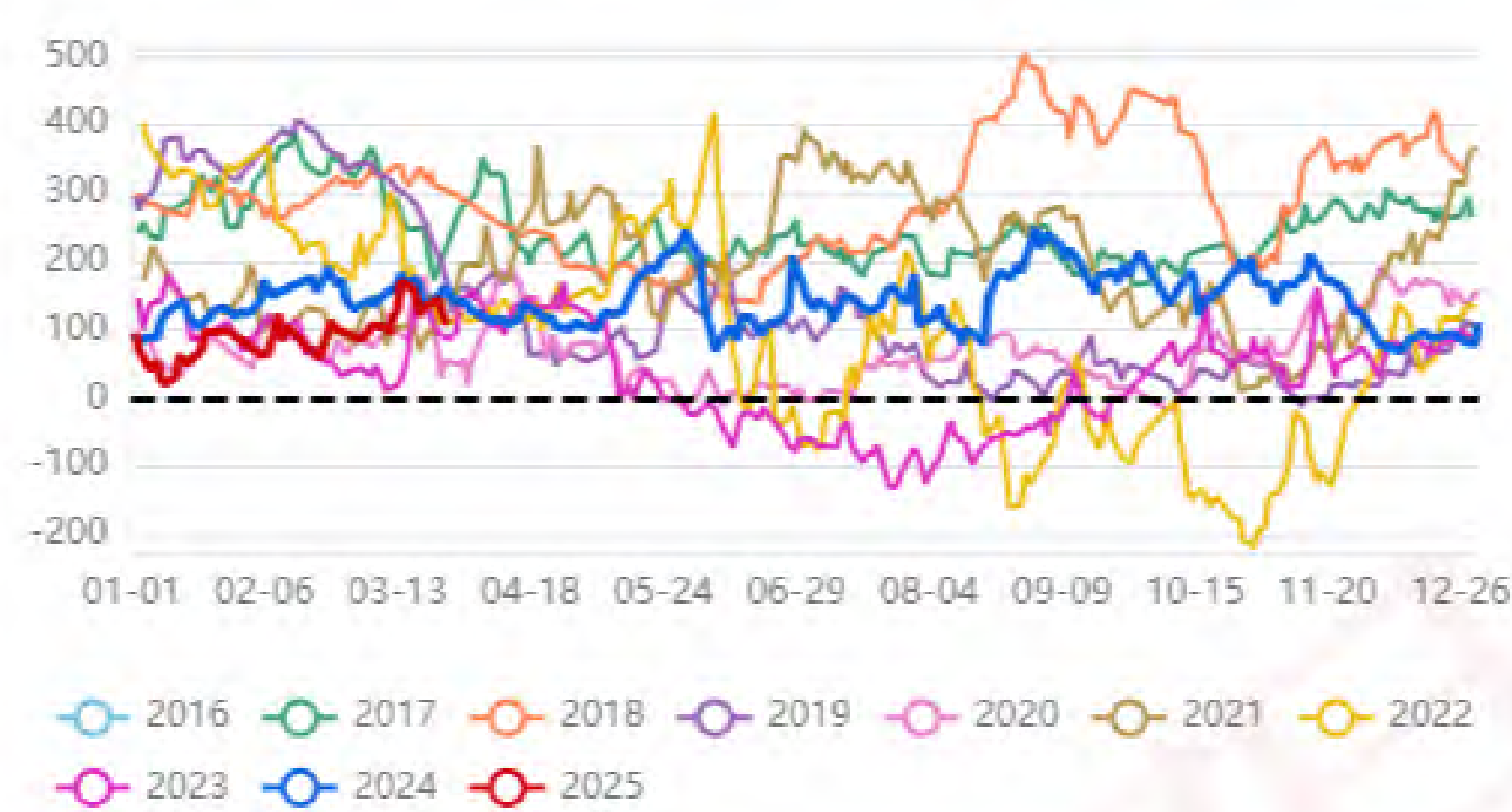
纯苯工艺利润

裂解利润_石脑油裂解_东北亚_日度_彭博 2025-03-21



更新频率: 日度

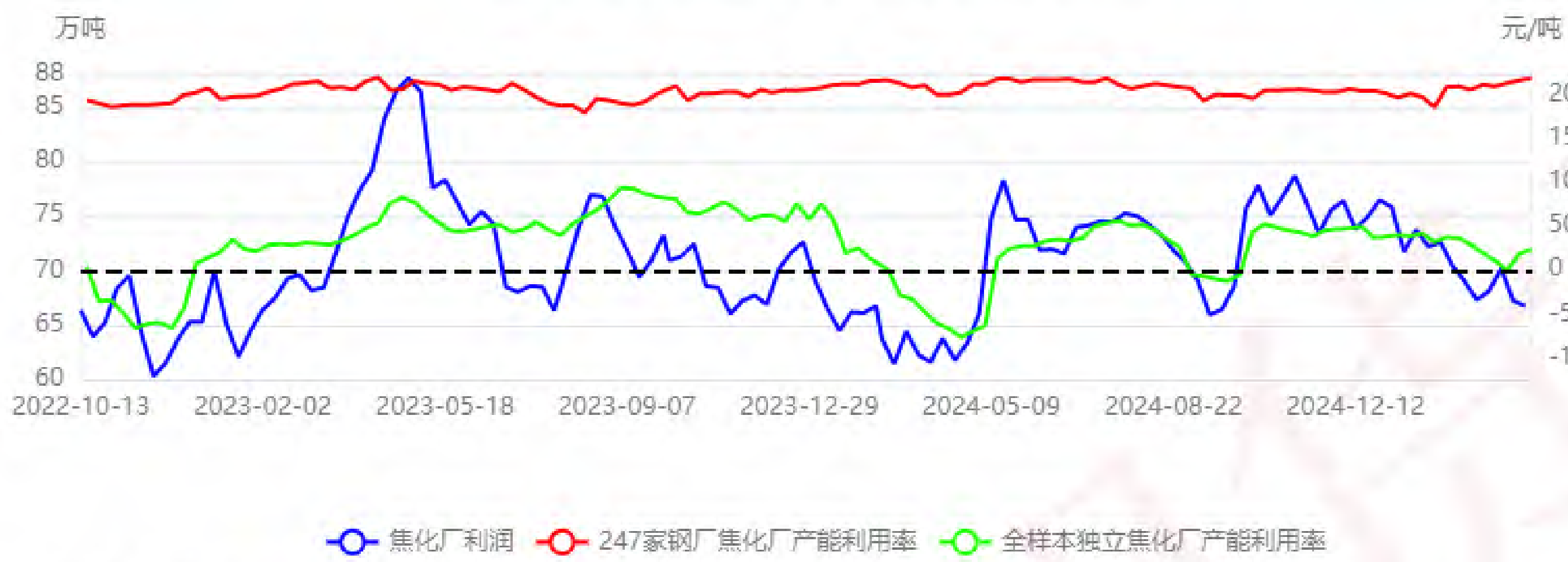
亚洲甲苯歧化利润 2025-03-27



亚洲催化重整利润(含芳烃) 2025-03-27

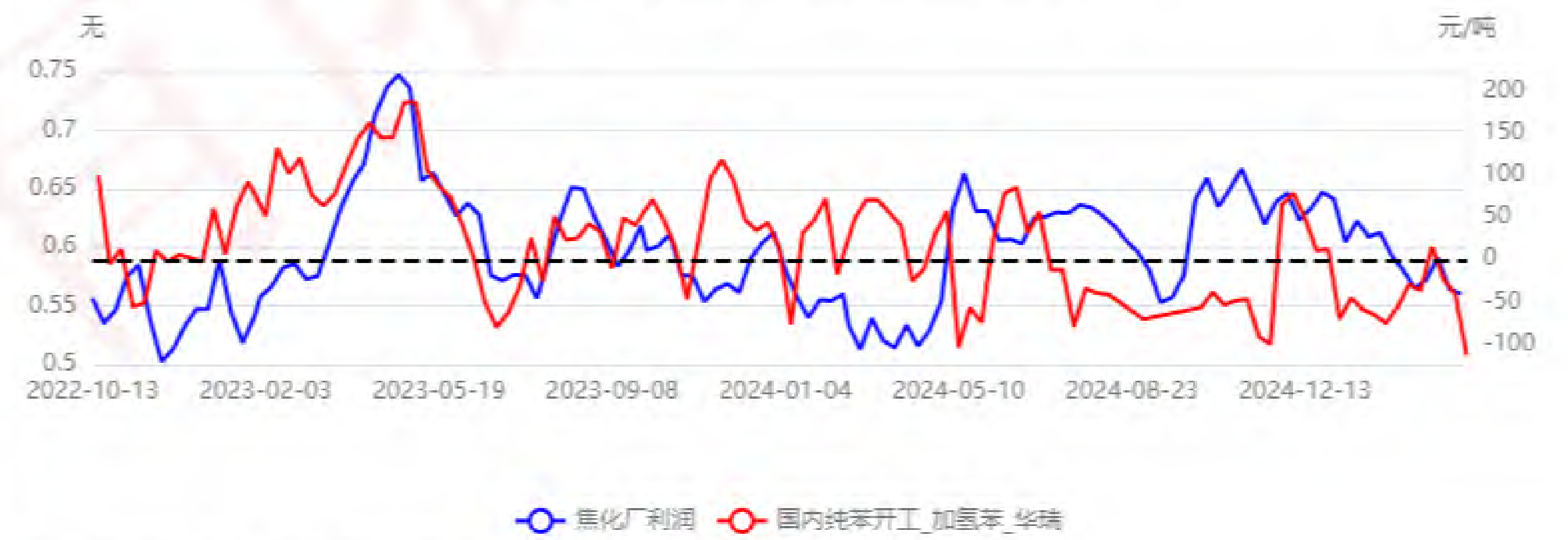


焦化厂利润与焦化厂开工率 2025-03-28



数据来源: 汾渭、mysteel 更新频率: 日度

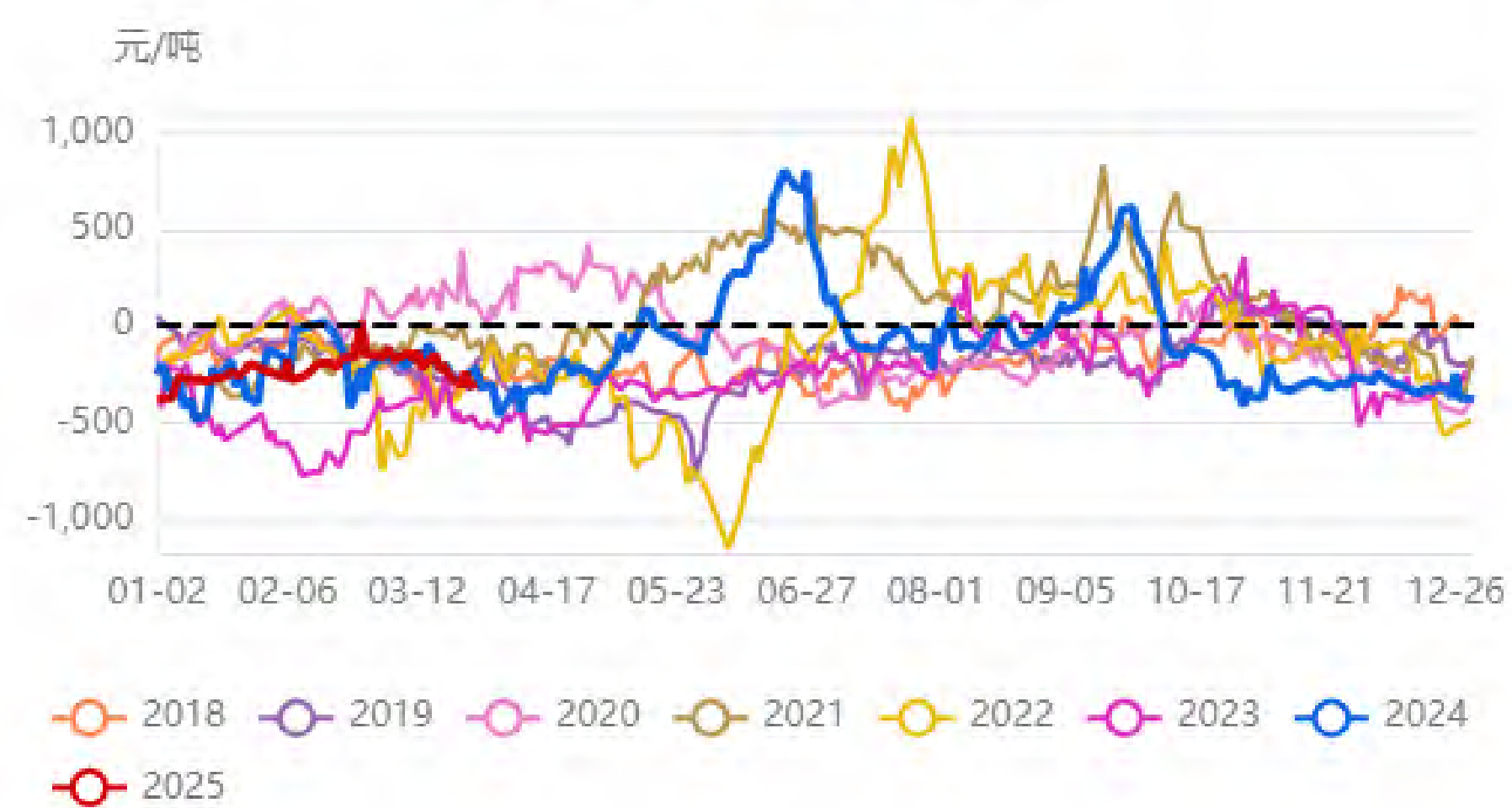
焦化厂利润与加氢苯负荷 2025-03-28



数据来源: CCF、汾渭 更新频率: 日度

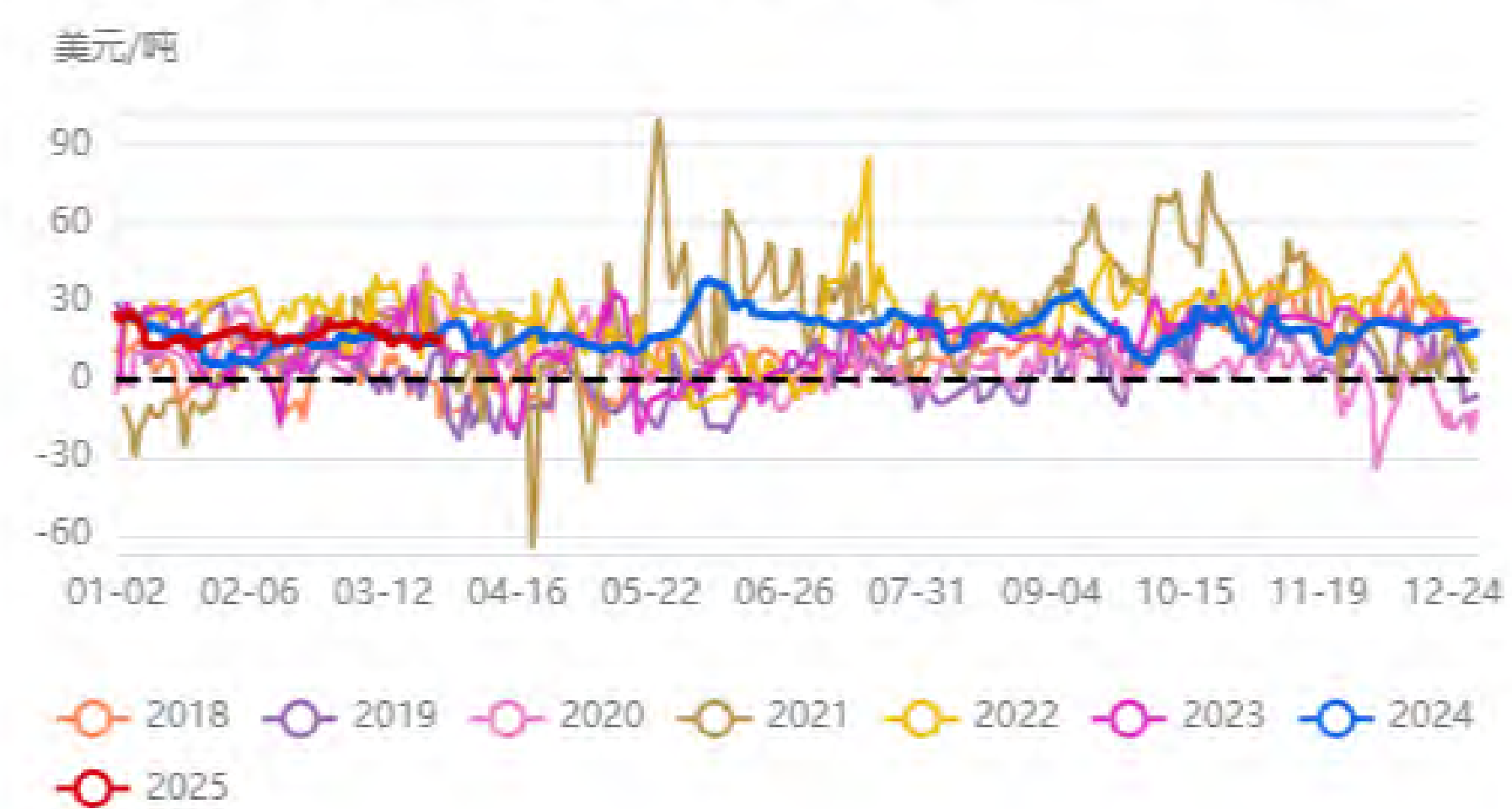
纯苯区域价差及进口

纯苯进口利润 2025-03-28



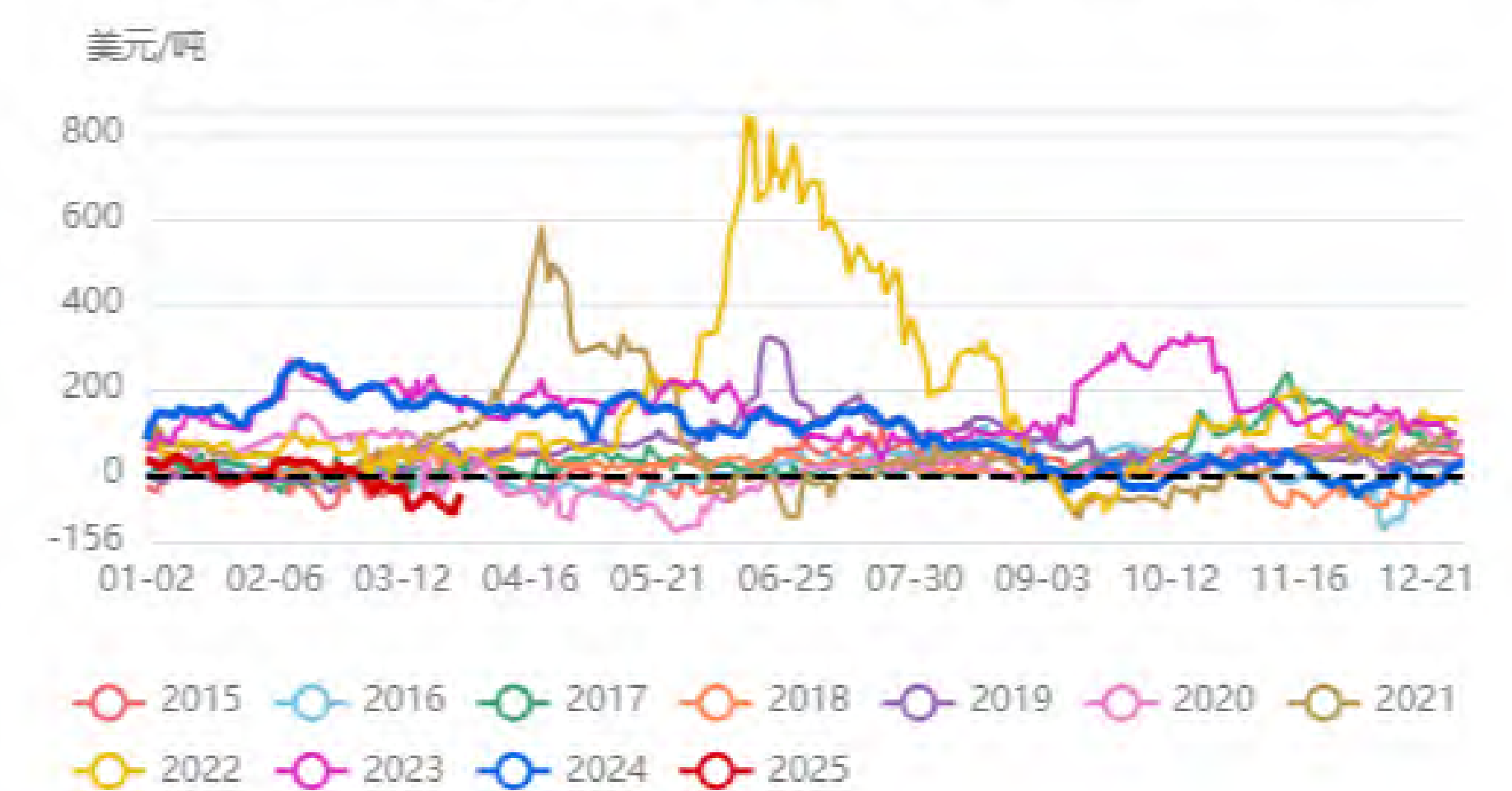
更新频率: 日度

纯苯美金价差_中国CFR-韩国FOB 2025-03-28



更新频率: 日度

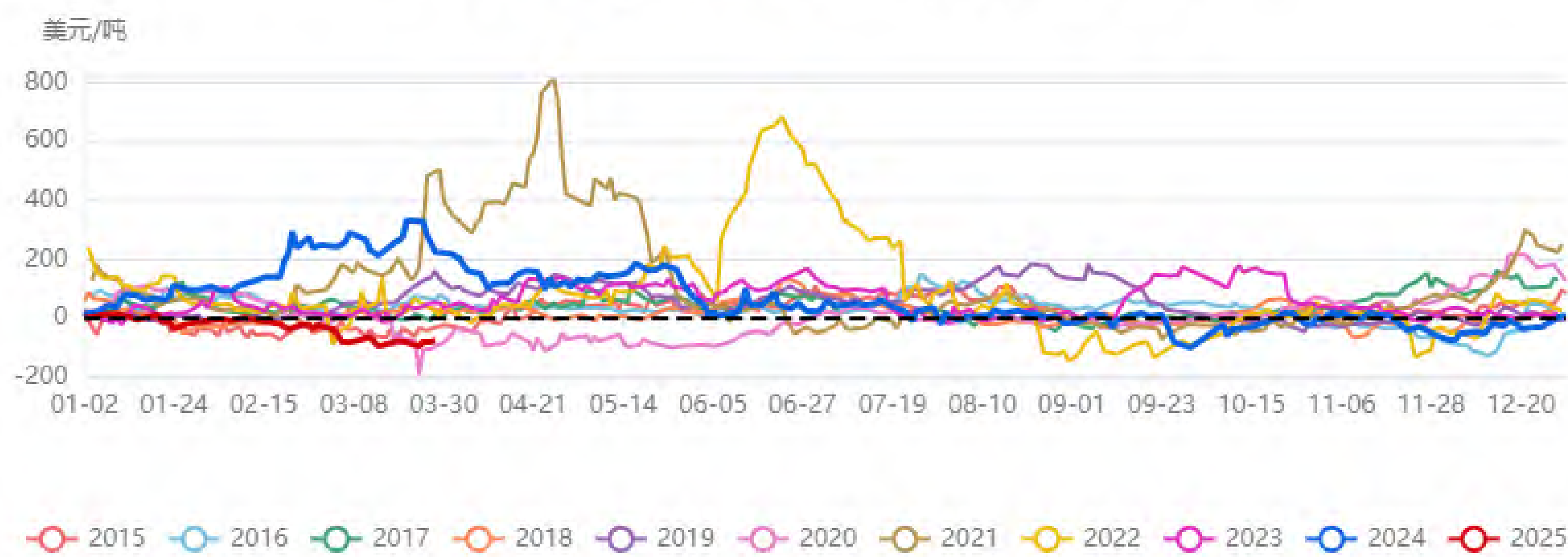
纯苯美金价差_美国海湾FOB-韩国FOB 2025-03-28



更新频率: 日度

纯苯供需

纯苯美金价差_鹿特丹FOB-韩国FOB 2025-03-28



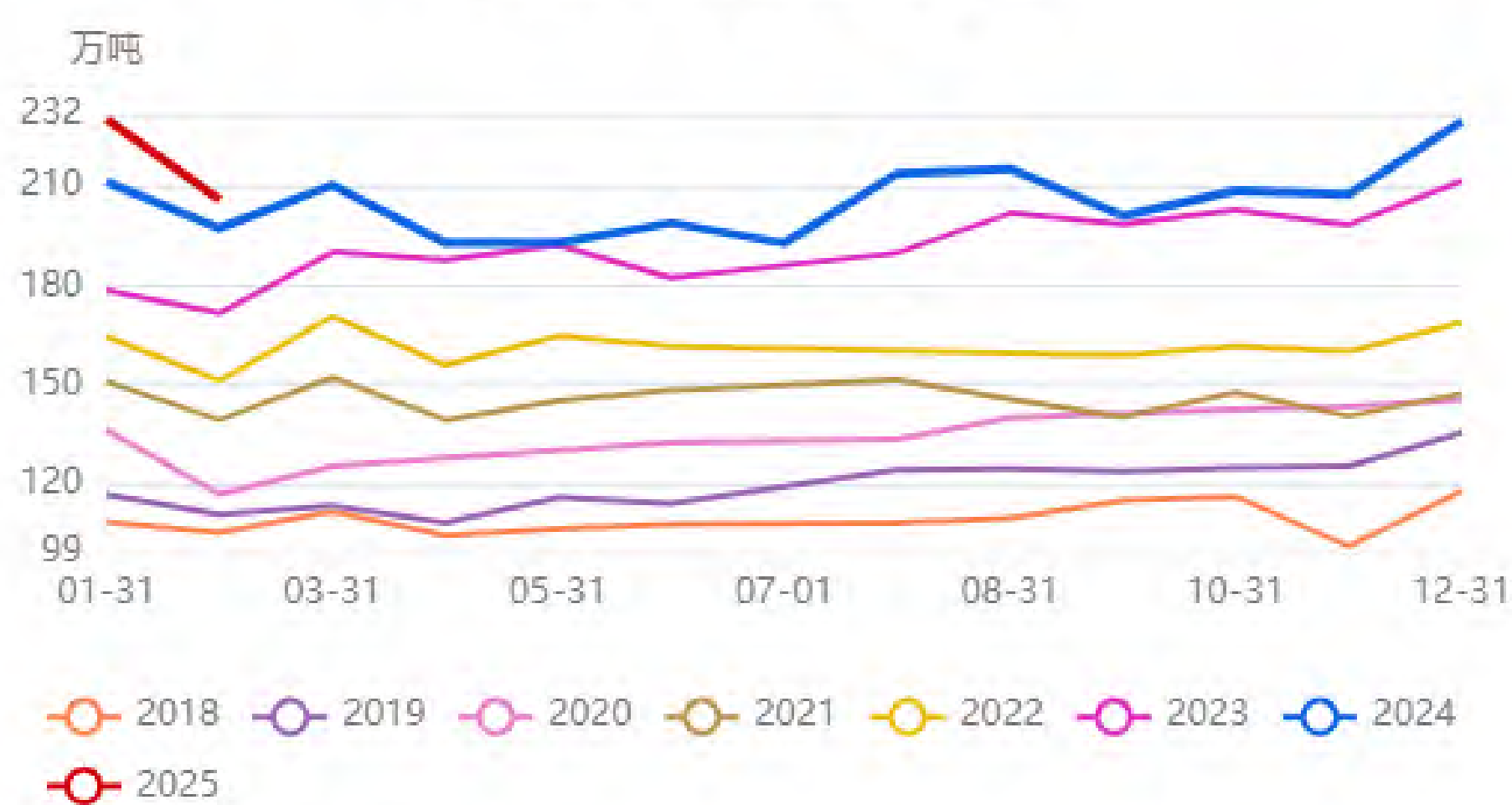
更新频率: 日度

纯苯国际价格对比 2025-03-28



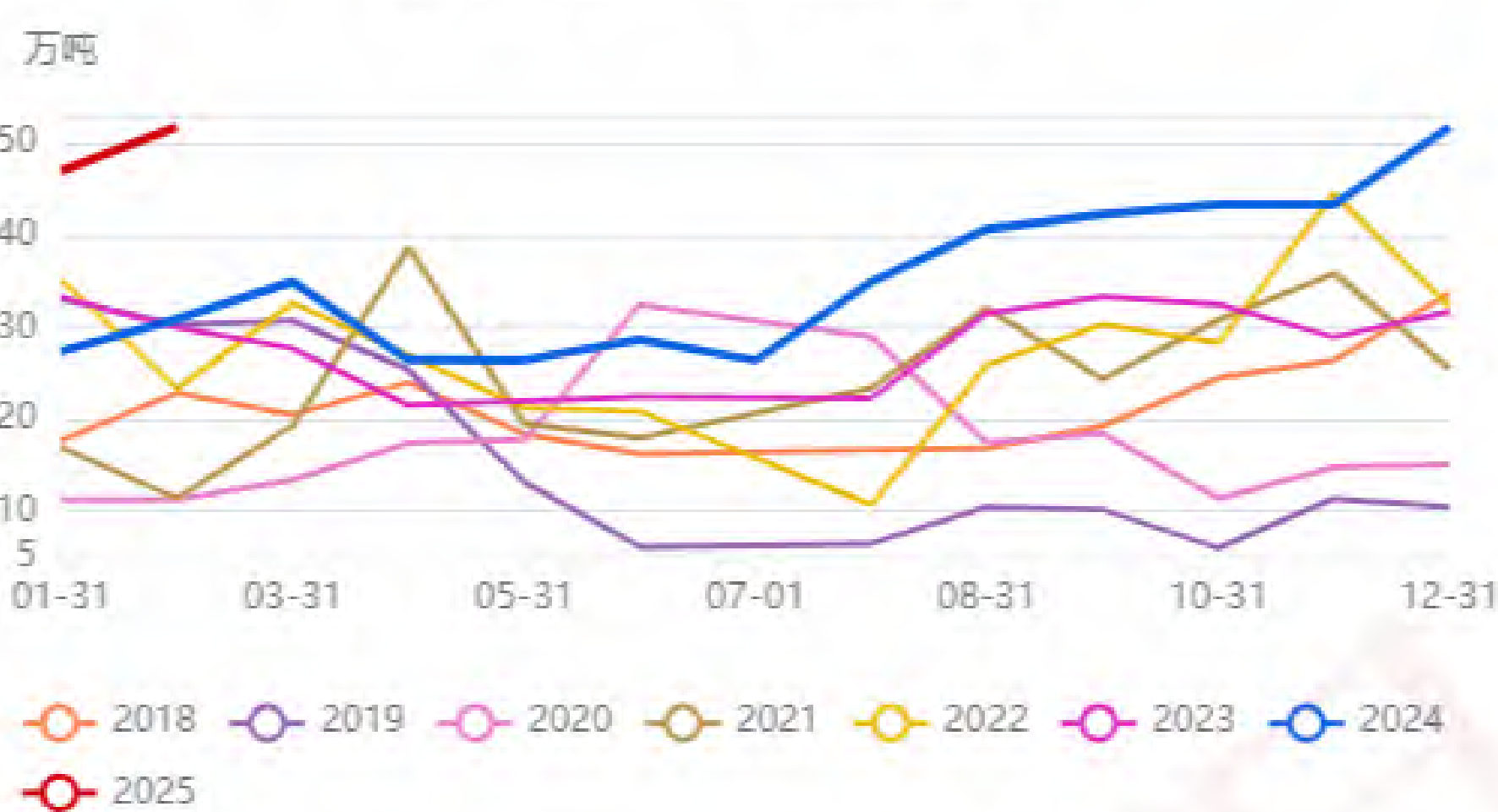
数据来源: CCF 更新频率: 日度

BZ月度产量 2025-02-28



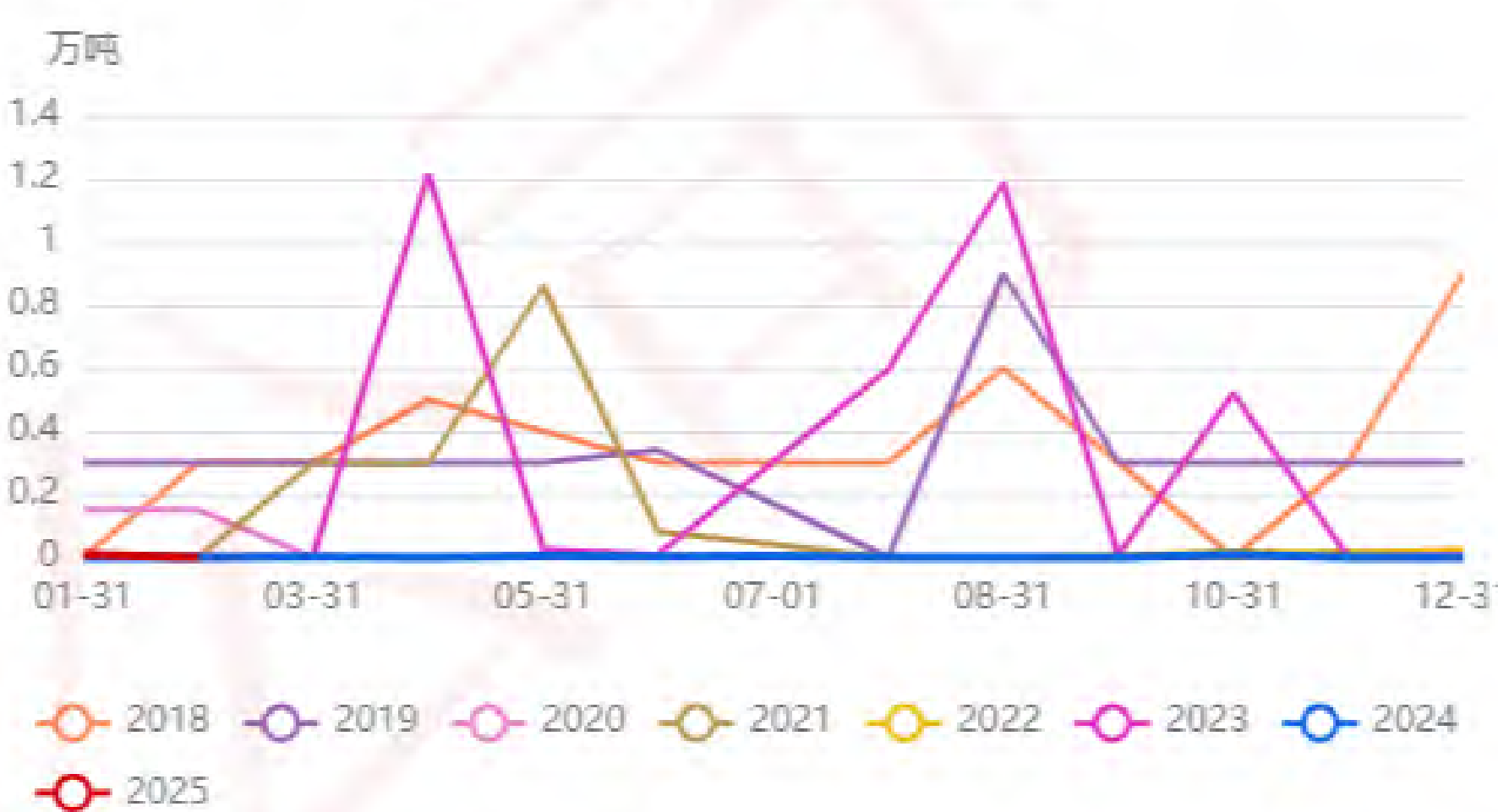
数据来源: 隆众 更新频率: 月度

BZ月度进口量 2025-02-28



数据来源: 海关 更新频率: 月度

BZ月度出口量 2025-02-28



数据来源: 海关 更新频率: 月度

纯苯下游利润及负荷-纯苯下游利润修复后略有压缩，下游负荷或呈现缓慢回升

【纯苯下游利润】纯苯下游利润会很大程度影响负荷，当利润偏低时，负荷未来会有下降的可能，从而影响纯苯的需求

纯苯下游综合利润本周期内略压缩但不同下游变化趋势差别较大，苯乙烯非一体化利润近期修复较为显著，目前非一体化利润约-120元左右；苯酚、苯胺利润有所压缩，己内酰胺、己二酸呈现修复。从绝对水平来看，苯胺利润相对较好，苯酚、己二酸、己内酰胺利润较差。

纯苯下游本周期内负荷略回升，纯苯下游利润整体呈现修复，下游负荷或呈现缓慢回升。

【纯苯下游负荷】纯苯下游负荷会直接影响纯苯需求，从而影响纯苯价格

苯乙烯——产能利用率 75.3%，环比增加 1.46%。本周，国内苯乙烯装置基本维持稳定，上周负荷提升装置影响量增加，导致周内产出增量。

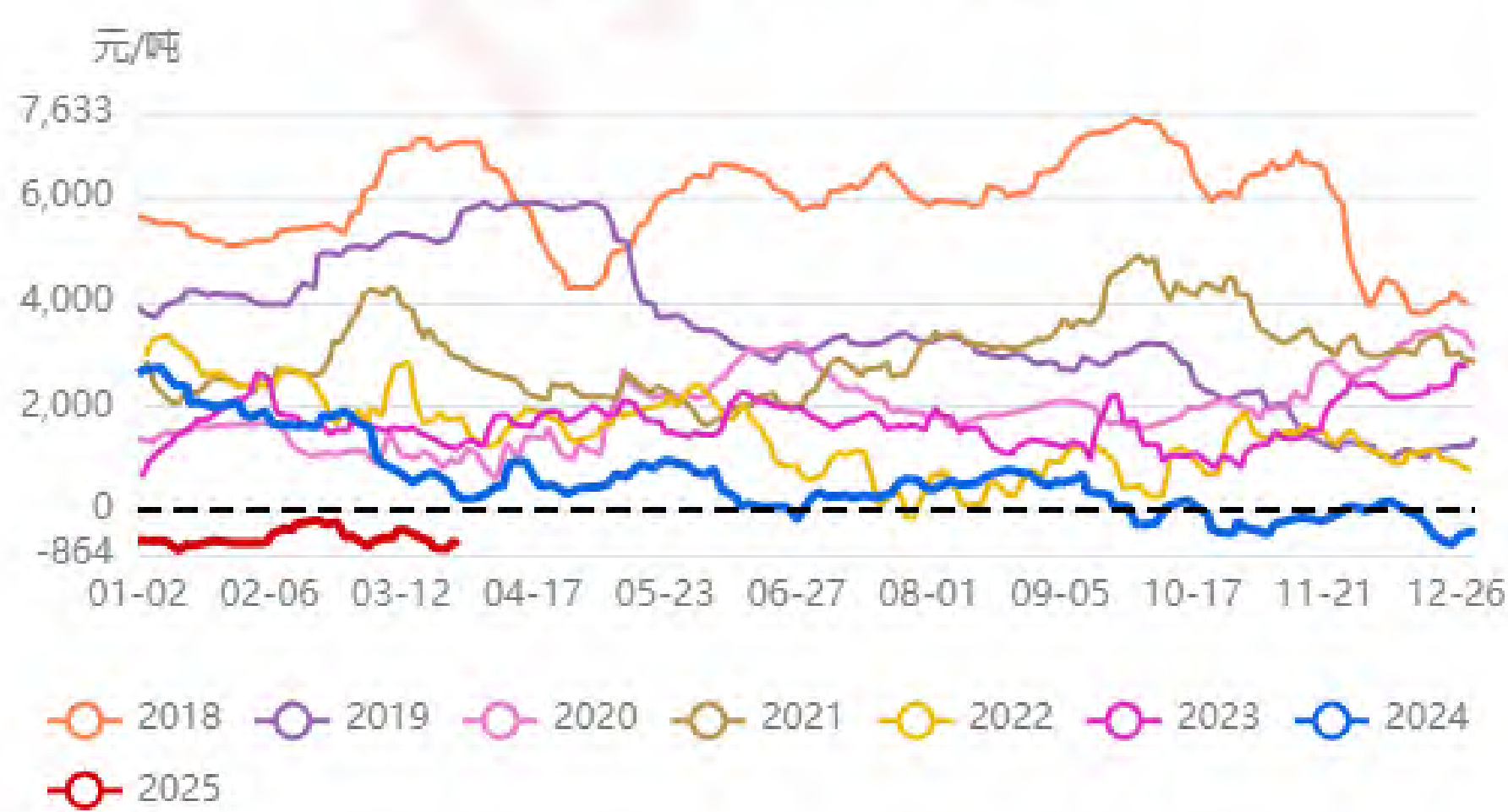
苯酚——酚酮企业开工在 78%附近。国内酚酮装置整体变动不大。

己内酰胺——产能利用率 91.7%，环比-0.3%。山西潞宝装置停车中、鲁西一期停车检修中、天辰耀隆降负运行、湖南石化小幅降负、沧州旭阳一期停车检修中。

苯胺——苯胺企业苯胺装置平均开工率 78.48%，环比-1.13%。（备注：苯胺企业开工率包含苯胺-MDI 联产企业以及非联产企业）。国内苯胺产能基数为 449.5 万吨/年。山西天脊和东营金茂降负运行。

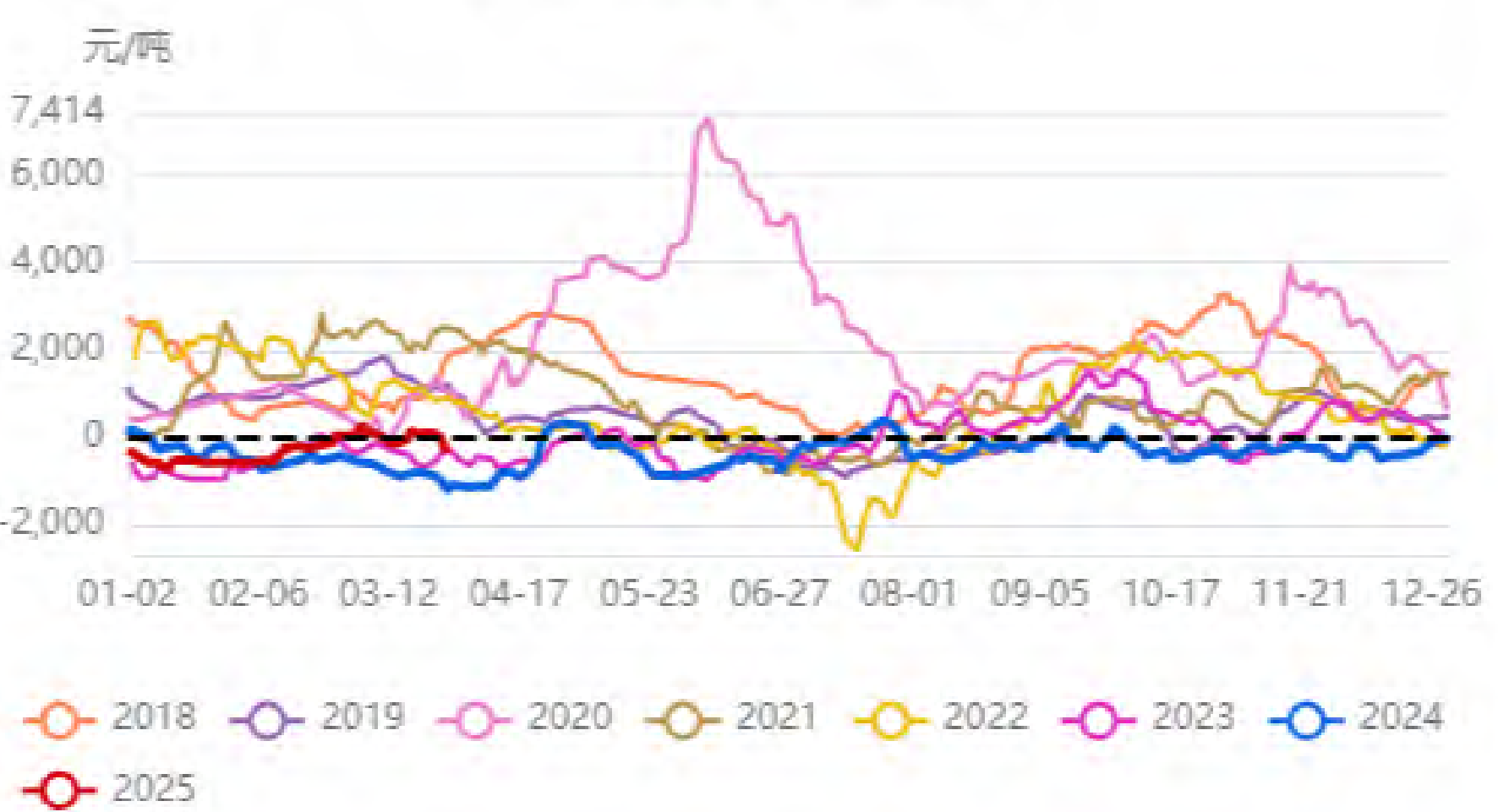
己二酸——本周期产能利用率 63.4%，装置正常波动。

己内酰胺利润 2025-03-27



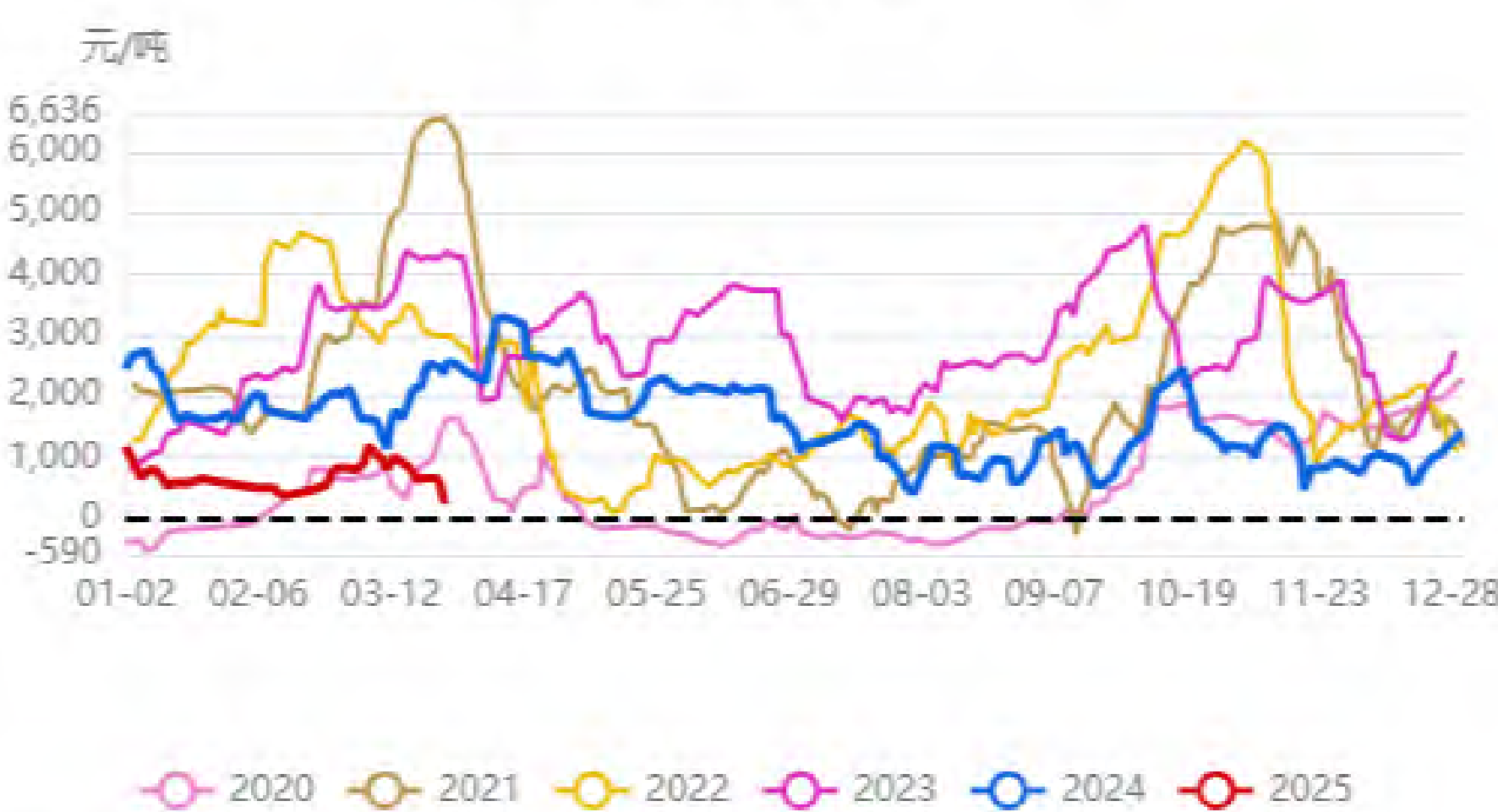
更新频率: 日度

苯酚利润 2025-03-28



更新频率: 日度

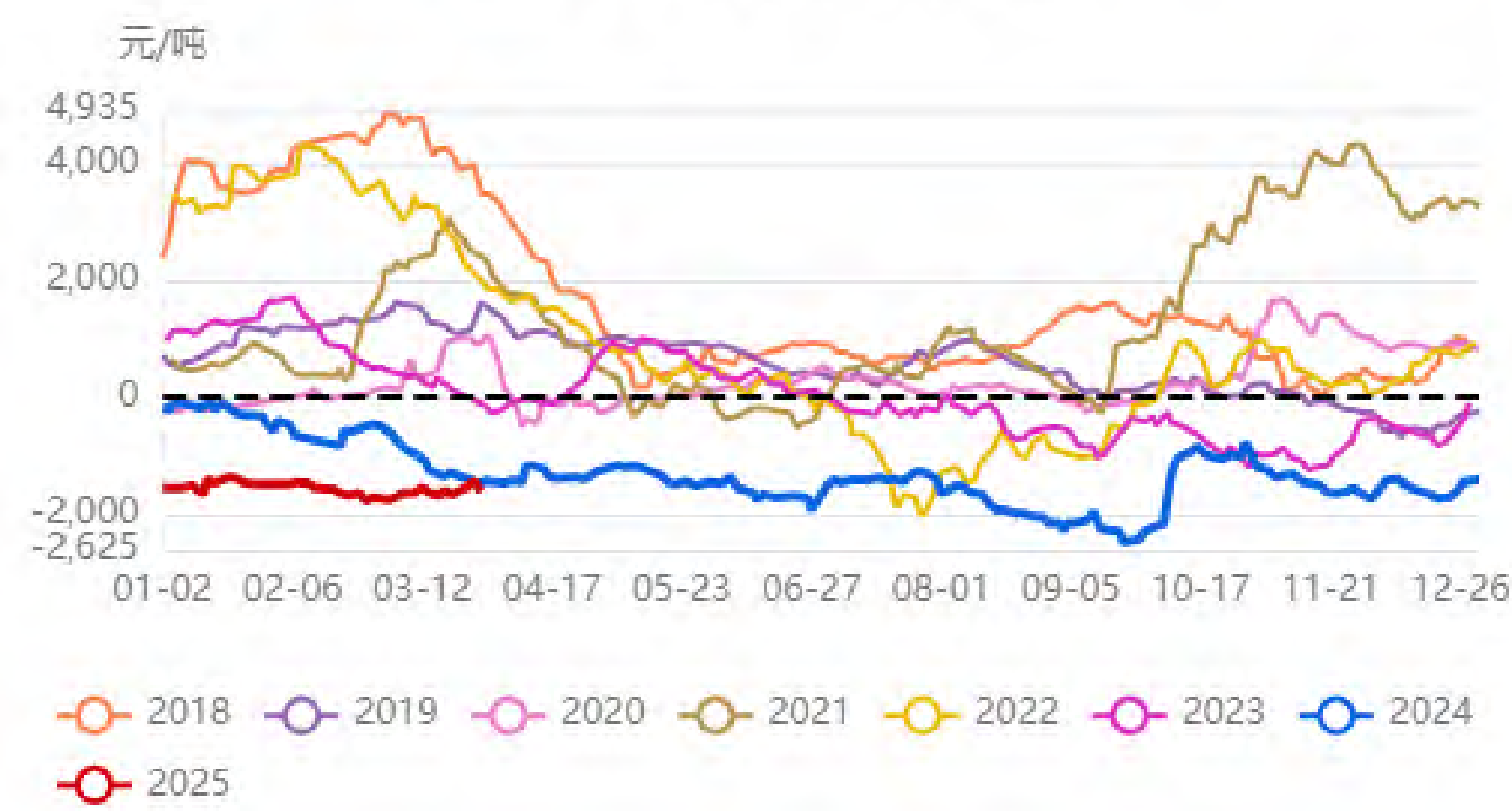
苯胺利润 2025-03-27



更新频率: 日度

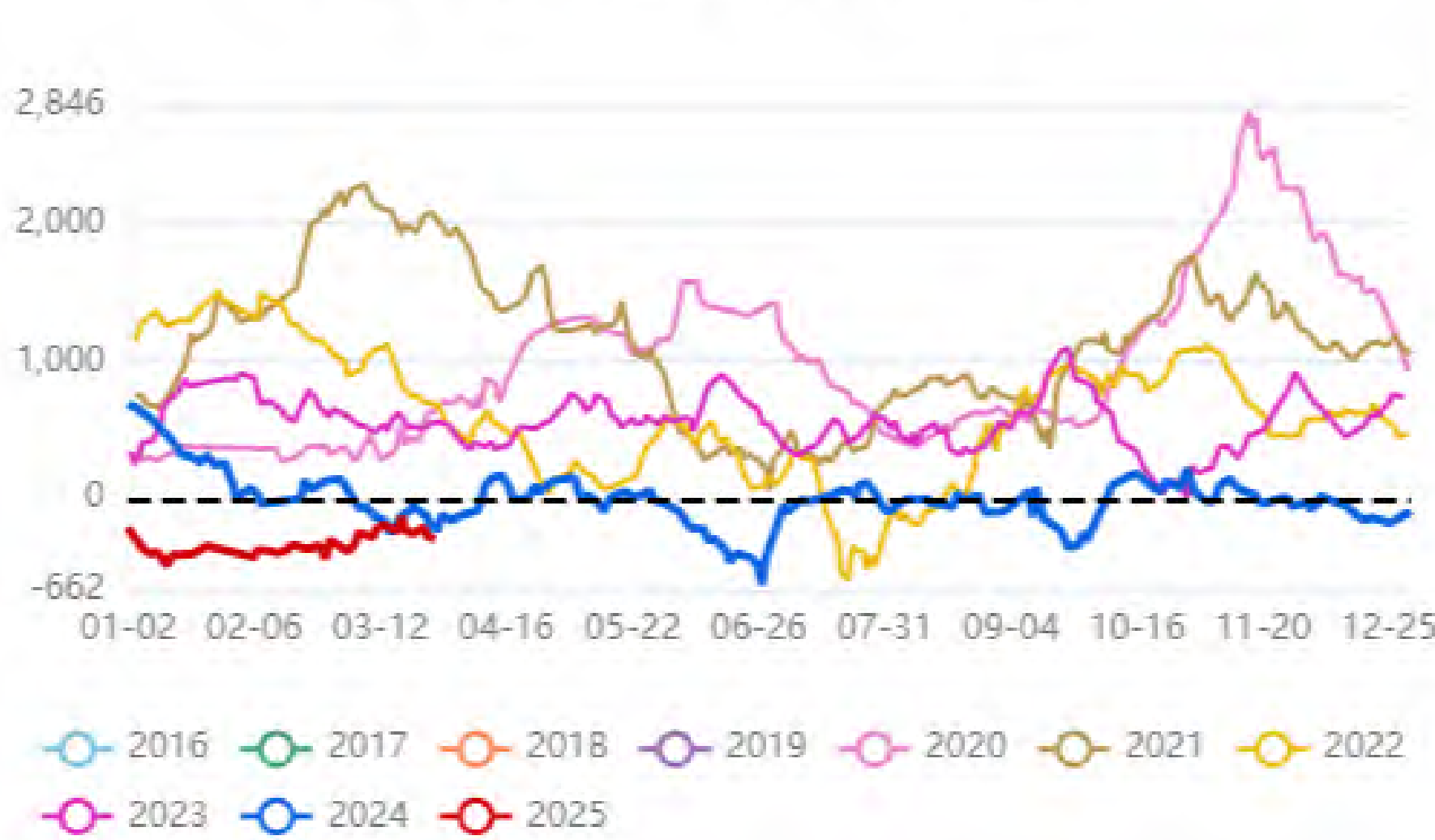
纯苯供需

己二酸利润 2025-03-28



更新频率：日度

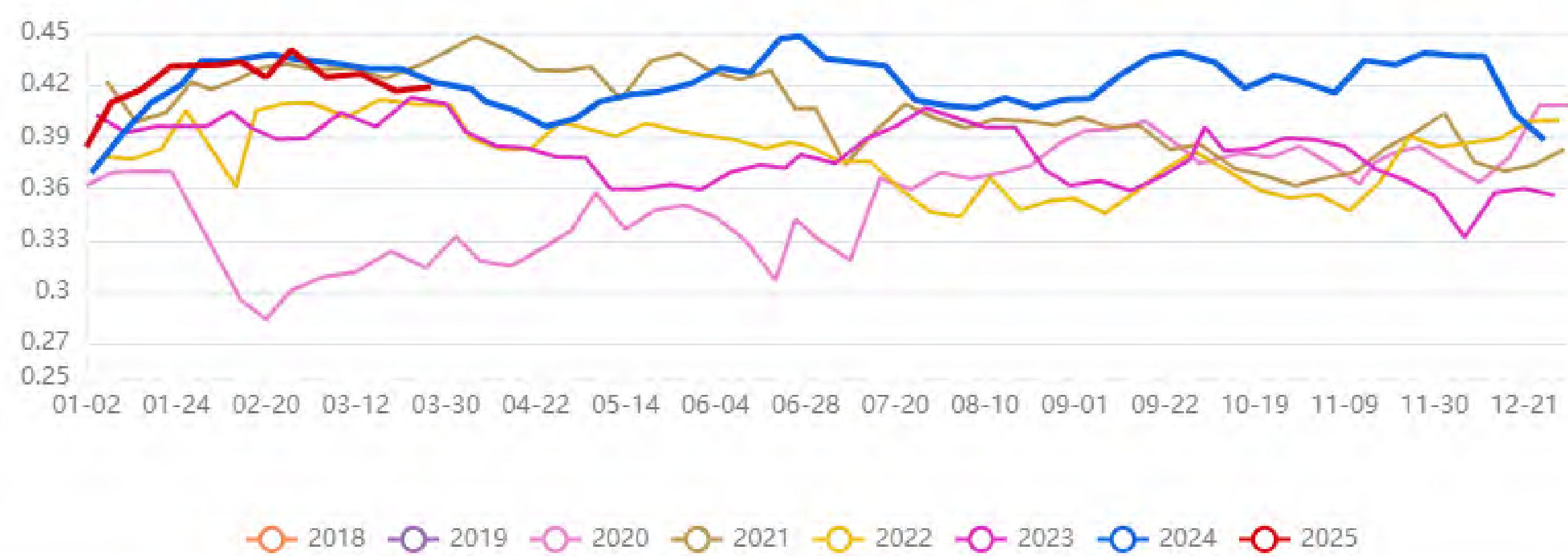
纯苯下游综合利润 2025-03-27



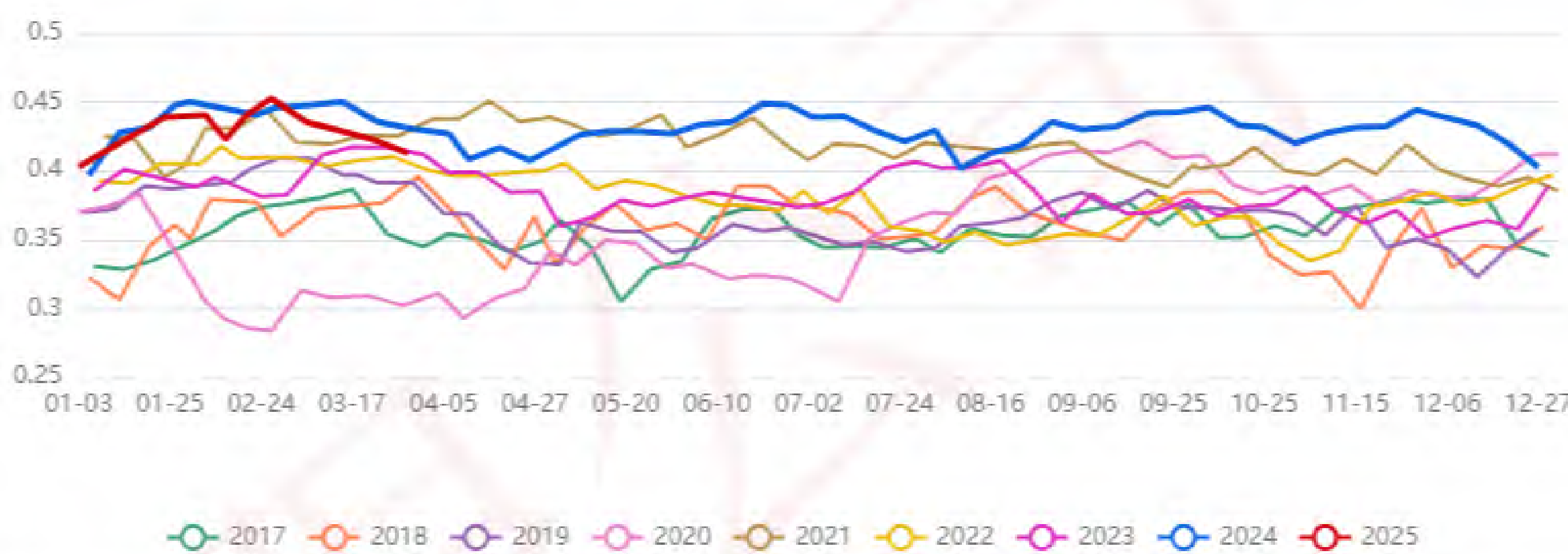
纯苯下游综合利润 纯苯下游加权开工率 2025-03-28



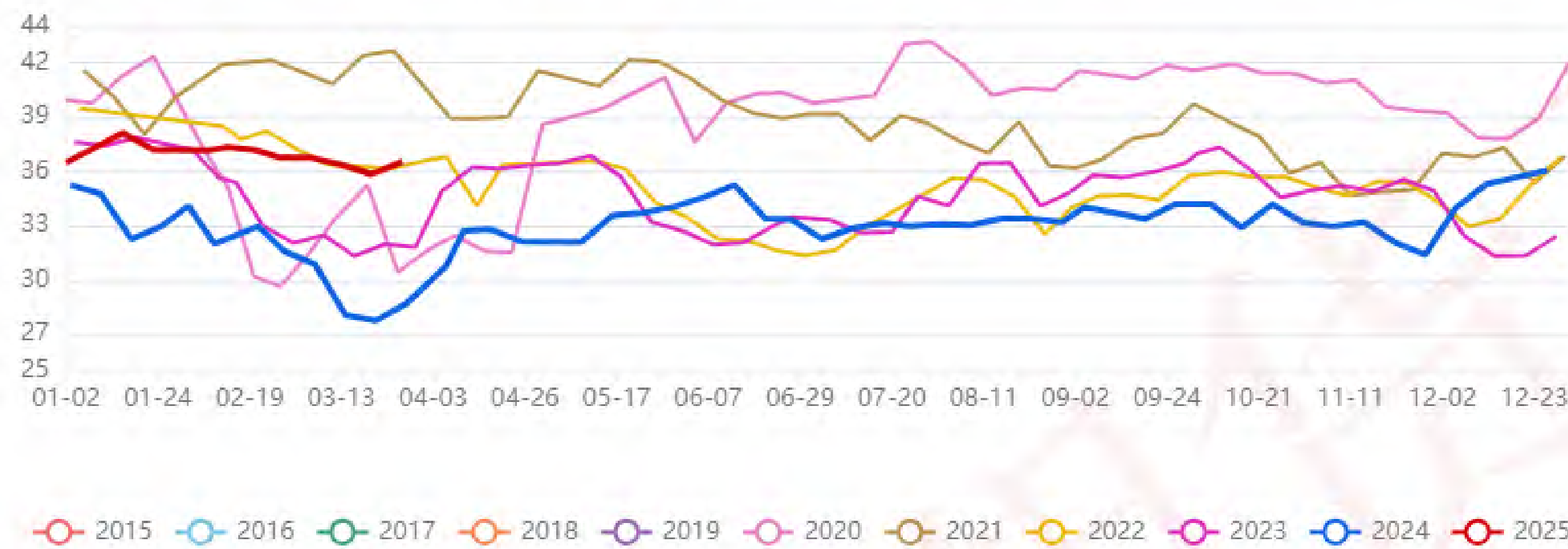
纯苯下游除苯乙烯加权开工(隆众) 2025-03-27



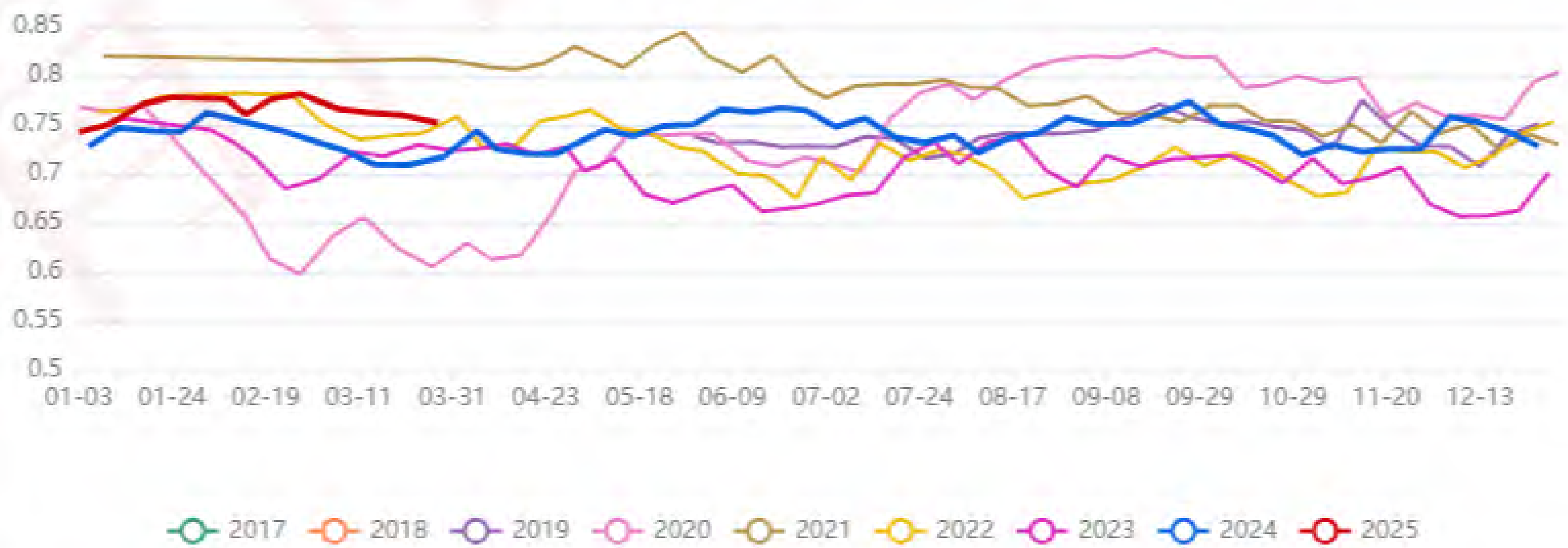
纯苯下游除苯乙烯加权开工(华瑞) 2025-03-28



纯苯下游加权开工率(隆众) 2025-03-27

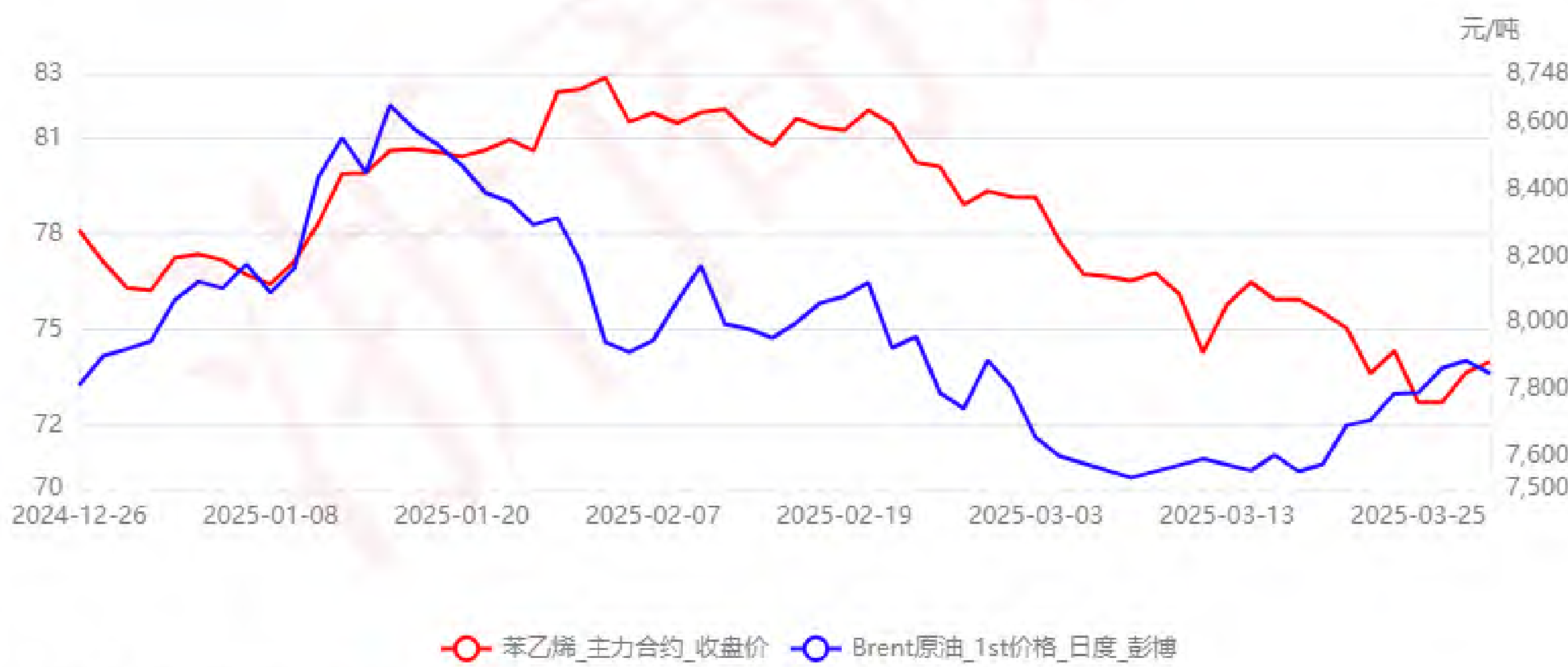


纯苯下游加权开工率(华瑞) 2025-03-28



苯乙烯概况

苯乙烯主力与原油价格 2025-03-28



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

苯乙烯一季度行情回顾

1月以来苯乙烯价格呈现上行，2月后纯苯下游出现负反馈，纯苯利润不断压缩带来苯乙烯价格持续下行，3月下旬以来一方面纯苯下游利润持续修复，产业链健康度有所提升；另一方面纯苯装置检修逐步落地，供应有所减量，盘面逐步企稳整理。

苯乙烯供需运行-自身及下游皆维持低负荷运行

苯乙烯利润及负荷、美金价差及进出口

【苯乙烯利润】苯乙烯利润会很大程度影响负荷，相关性很高，当利润偏低时，负荷未来会有下降可能

本周期内苯乙烯估值小幅修复，非一体化利润绝对水平整体修复至-120左右。

【苯乙烯负荷】装置的开工反映国内现存装置的运行情况，符合变动的可以代表供应端的变化情况

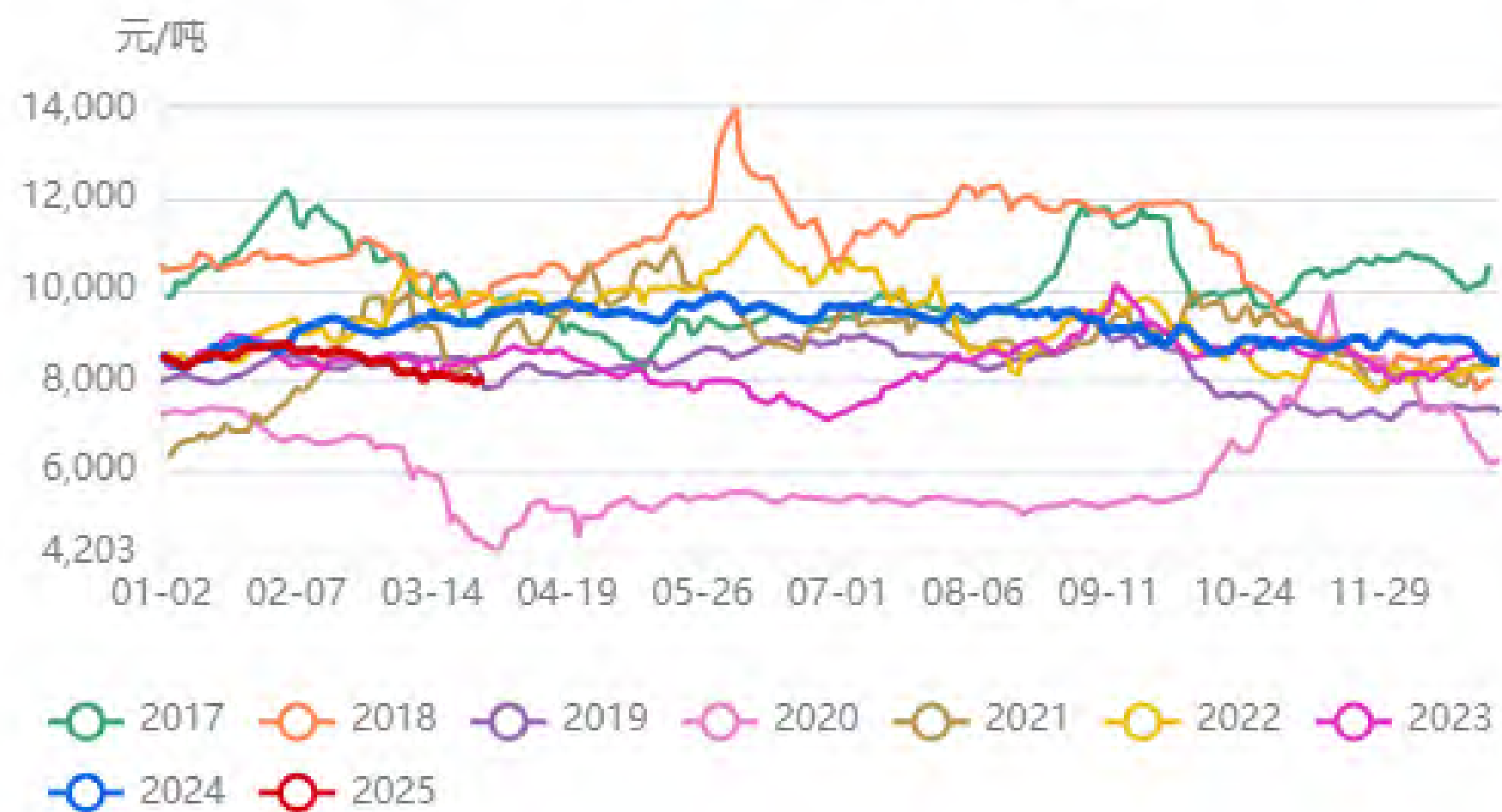
苯乙烯——本周中国苯乙烯工厂产能利用率 75.3%，环比+1.46%。本周，国内苯乙烯装置基本维持稳定，上周负荷提升装置影响量增加，导致周内产出增量。

【苯乙烯美金价差】美金价差或影响苯乙烯进出口量

本周期，国内苯乙烯价格呈整理跌价走势。江苏现货高端成交在 8080 元/吨；低端成交在 7880 元/吨；高低端价差在 200 元/吨。周内，生产成本面连跌，强势利空市场心态；苯乙烯市场供应尚充裕，下游消化持有原料为主，现货采购表现多不佳；周期内出货意向强等利空压制市场连跌。下半周，随着原油震荡回升，原料纯苯和苯乙烯市场连跌后市场逢低补货成交增量，叠加苯乙烯库存尚在持续去库中，苯乙烯市场出现跌后反弹。周期内苯乙烯市场先跌后涨，整体跌多涨少，整理跌价。

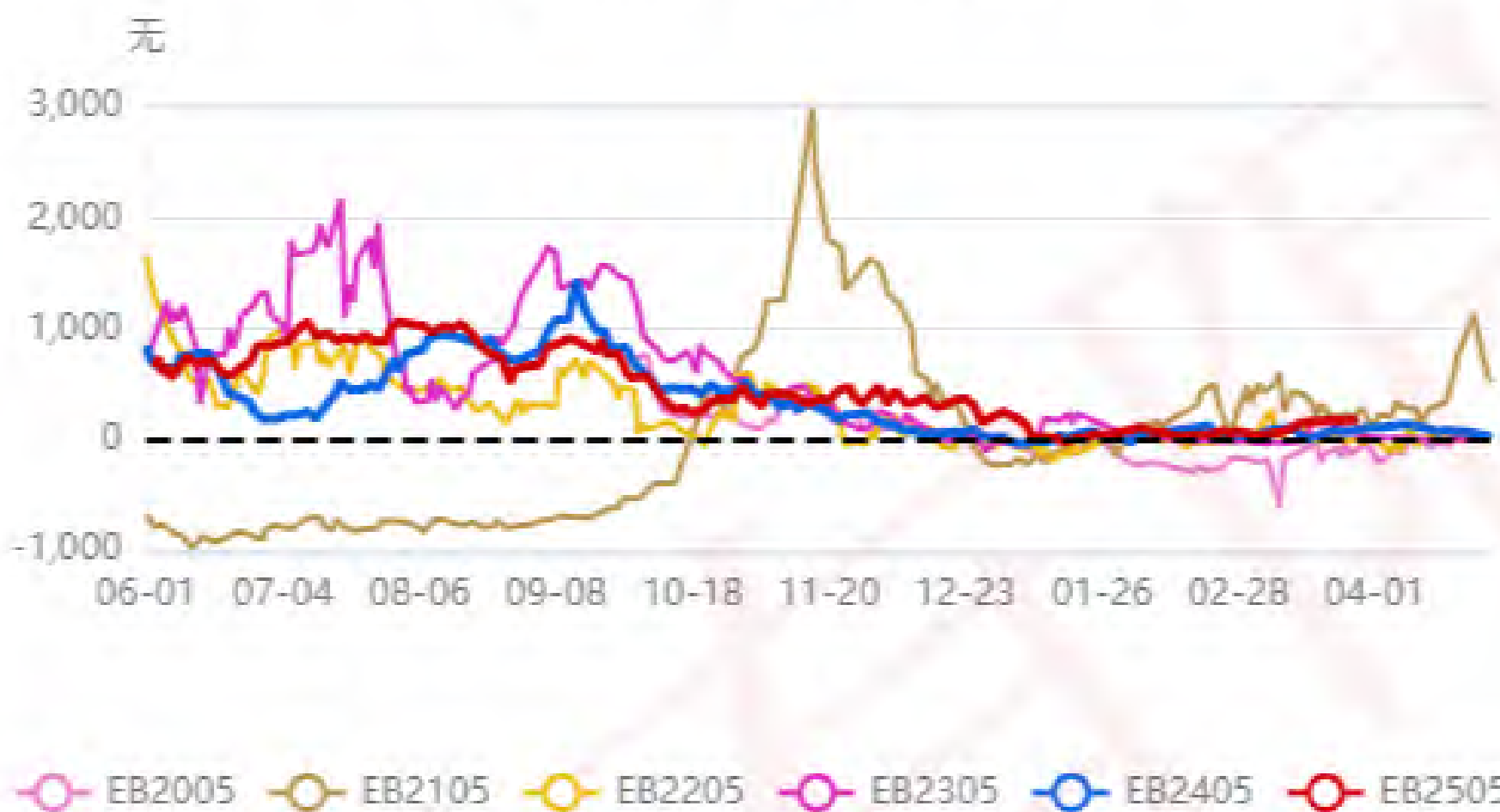
本周期，价格数据看苯乙烯美金市场涨跌分歧。目前数据看，洲际区域套利窗口理论上，中欧、中美套利价差看，中美套利理论上维持开启，中欧理论套利理论上关闭。本周期，亚洲苯乙烯市场震荡跌价，消息看，周期内原油涨价，然而生产成本面跌价，对苯乙烯影响偏空；苯乙烯市场去库进度慢，市场买盘不佳，周期内市场卖盘意向较强，短时亚洲市场震荡下跌。欧洲市场，消息看自身供需有博弈，进口补充暂少，原油等涨价带动部分交投支撑，周期内市场震荡小涨。美国市场原料、供需等僵持博弈，周期内市场大稳小动，价格暂持平。

苯乙烯现货价格_华东 2025-03-28



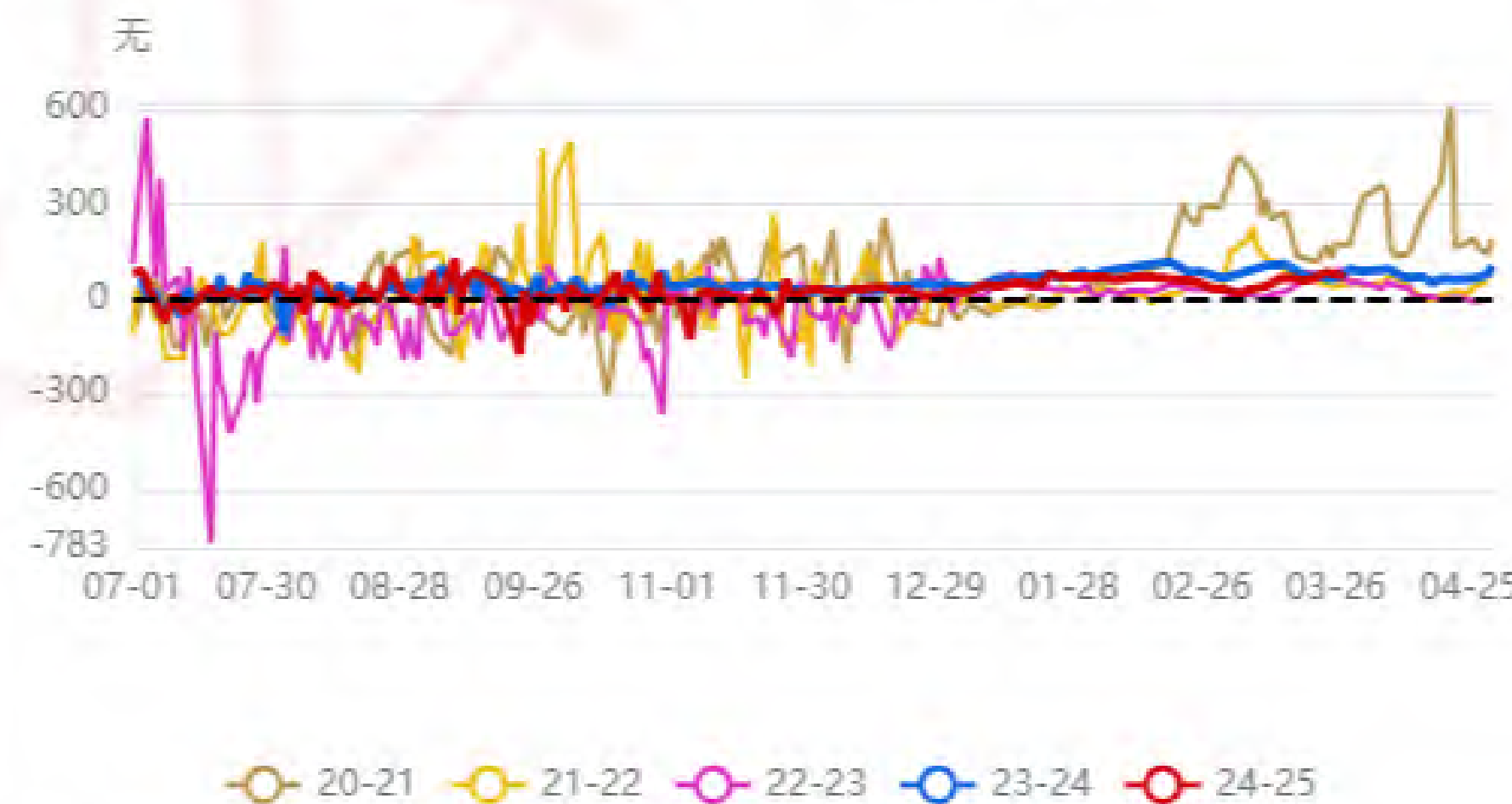
数据来源：贸易商 更新频率：日度

苯乙烯05基差 2025-03-28



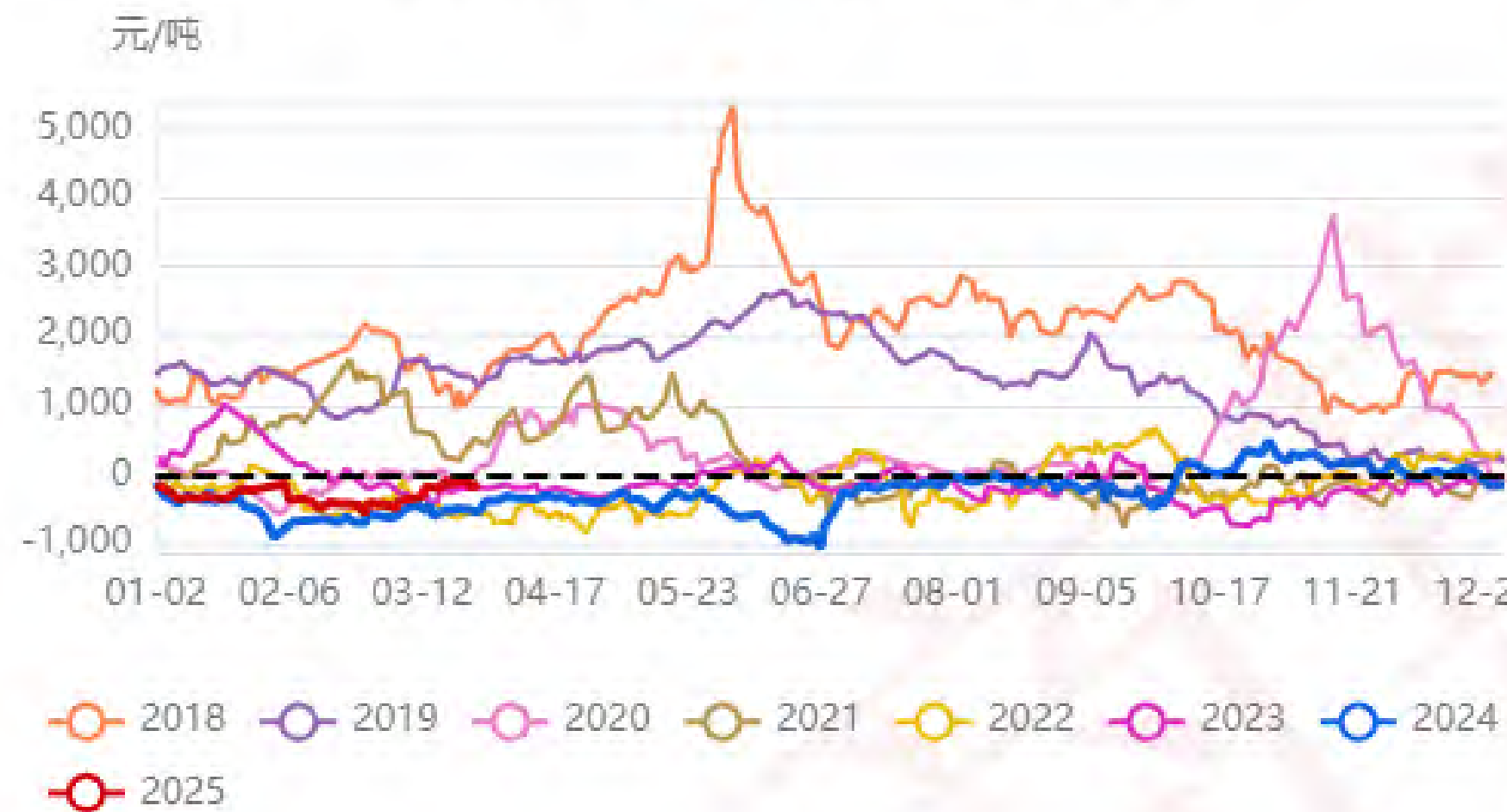
更新频率：日度

EB5-6价差 2025-03-28



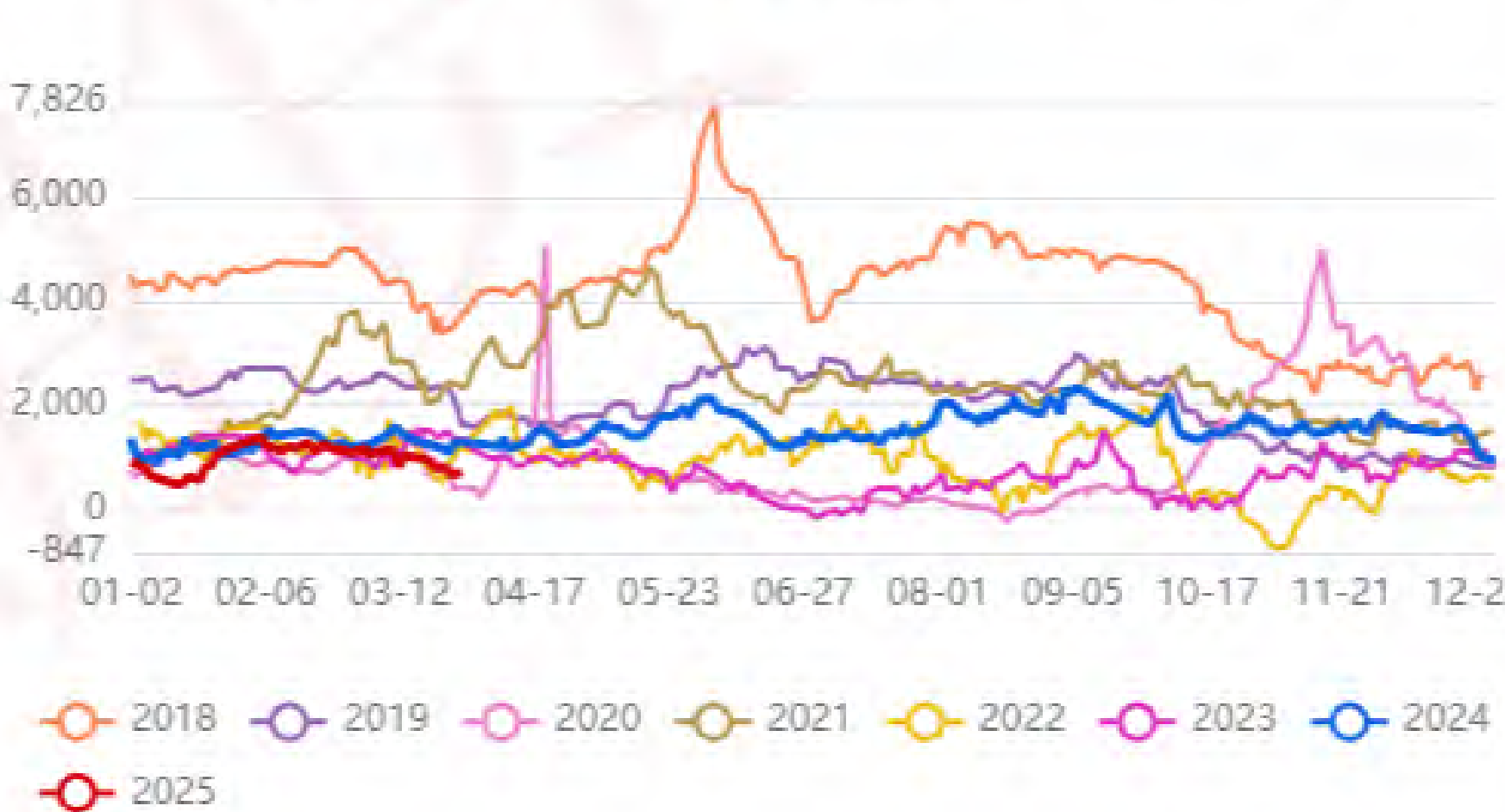
更新频率：日度

苯乙烯利润_非一体化 2025-03-27



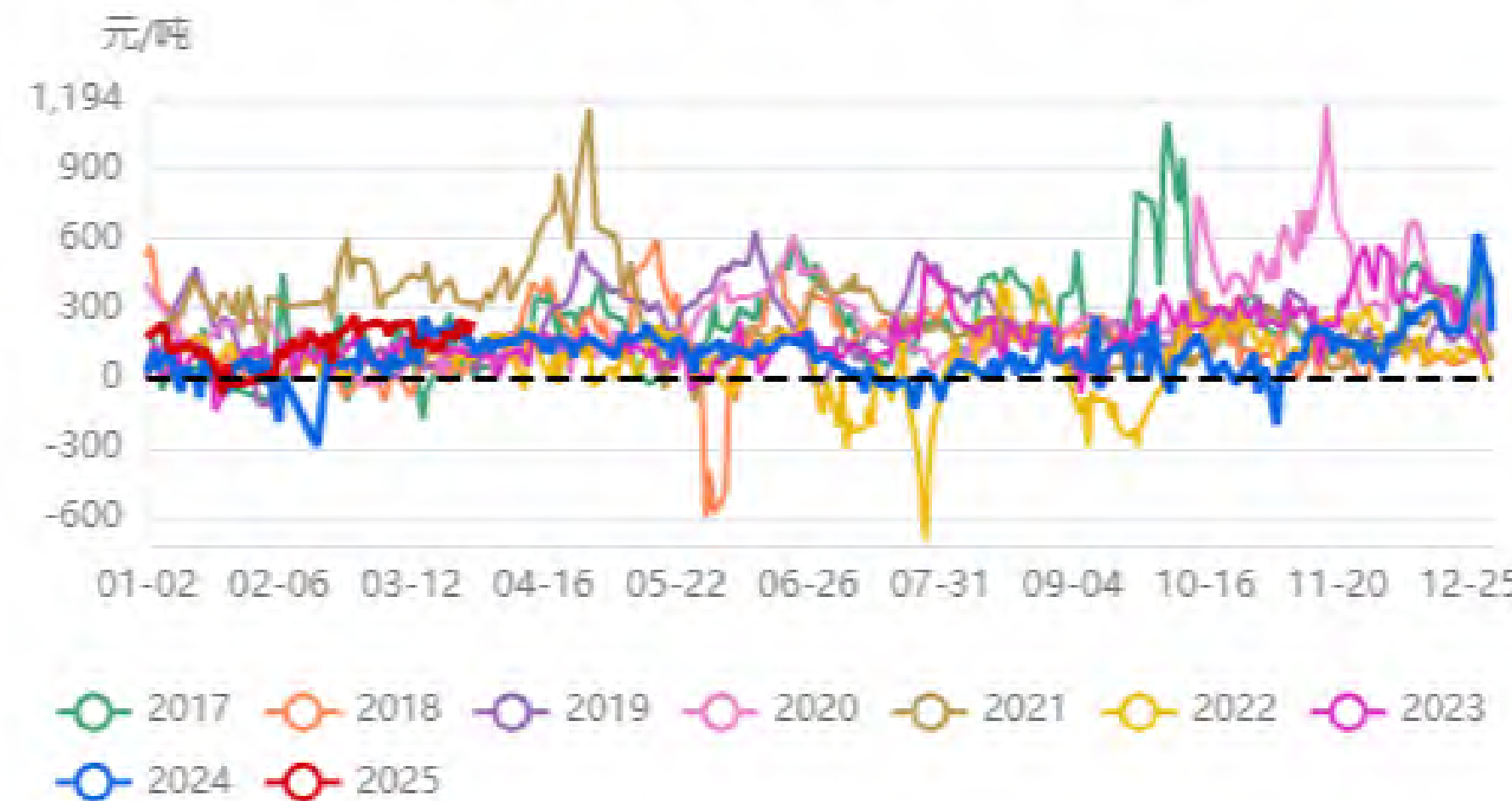
更新频率：日度

苯乙烯利润_一体化(乙苯脱氢) 2025-03-28



更新频率：日度

苯乙烯价差_华南-华东 2025-03-28

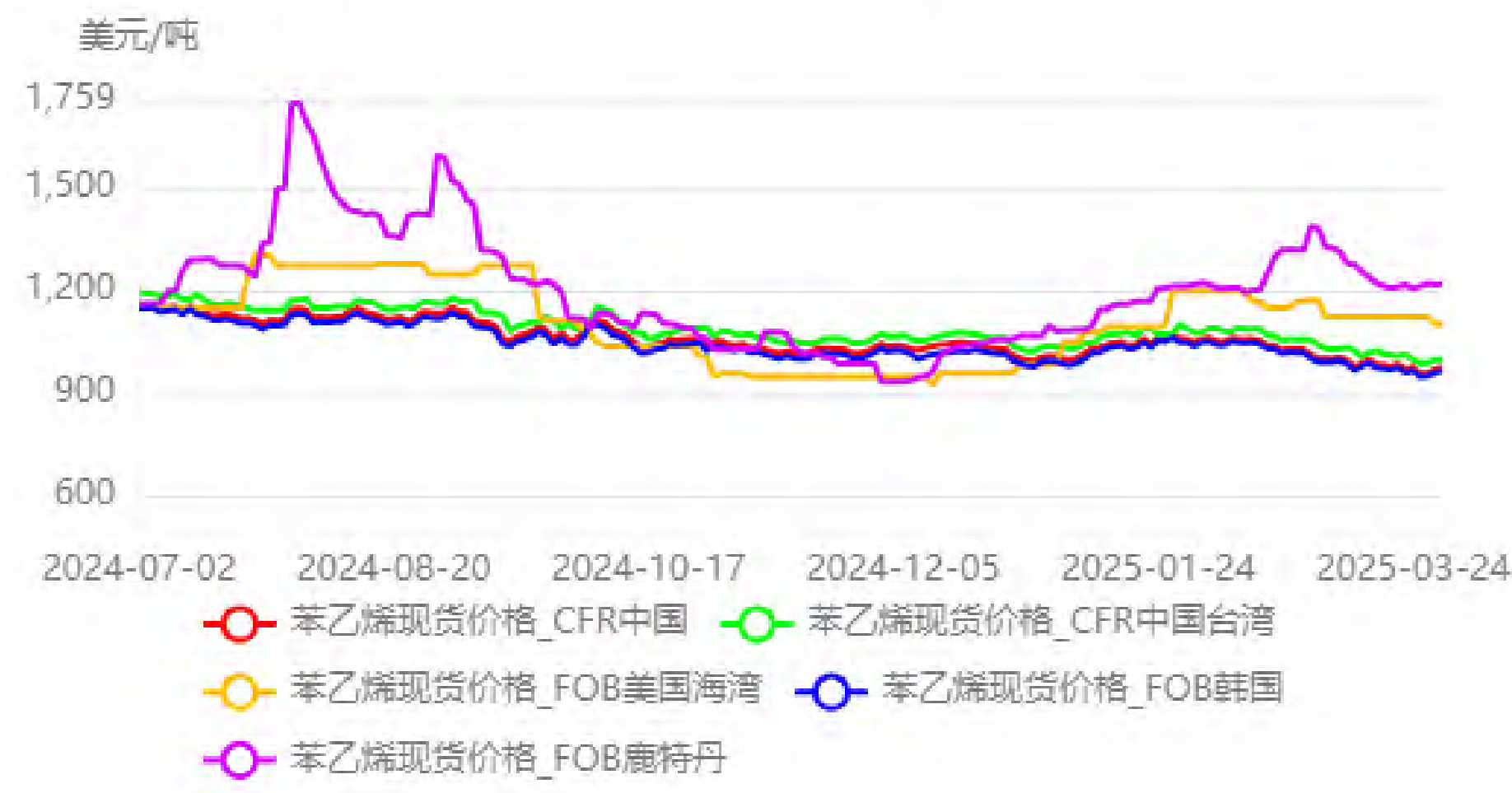


更新频率：日度

苯乙烯区域价格及利润

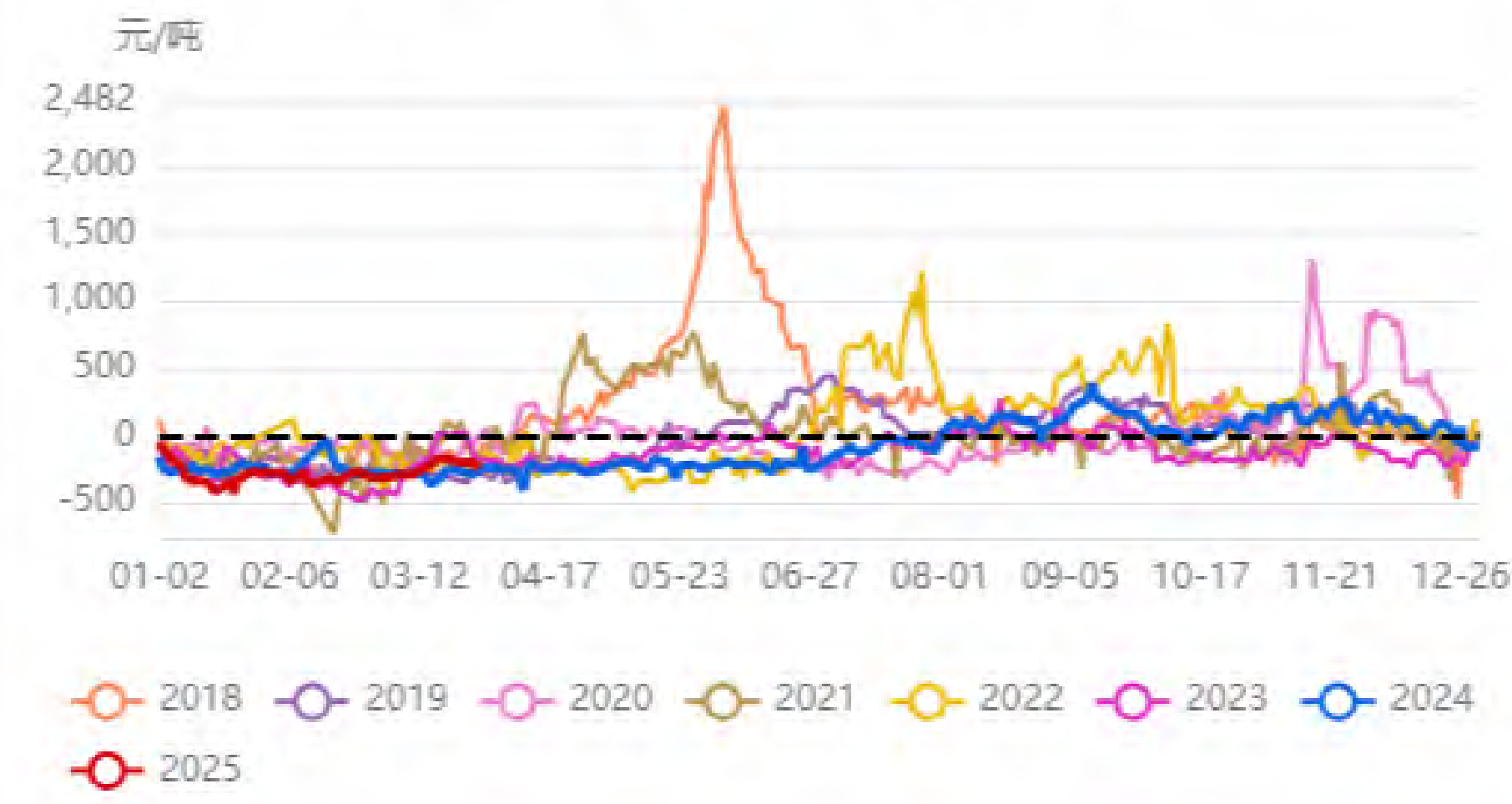
苯乙烯供需运行-自身及下游皆维持低负荷运行

苯乙烯海外价格对比 2025-03-28



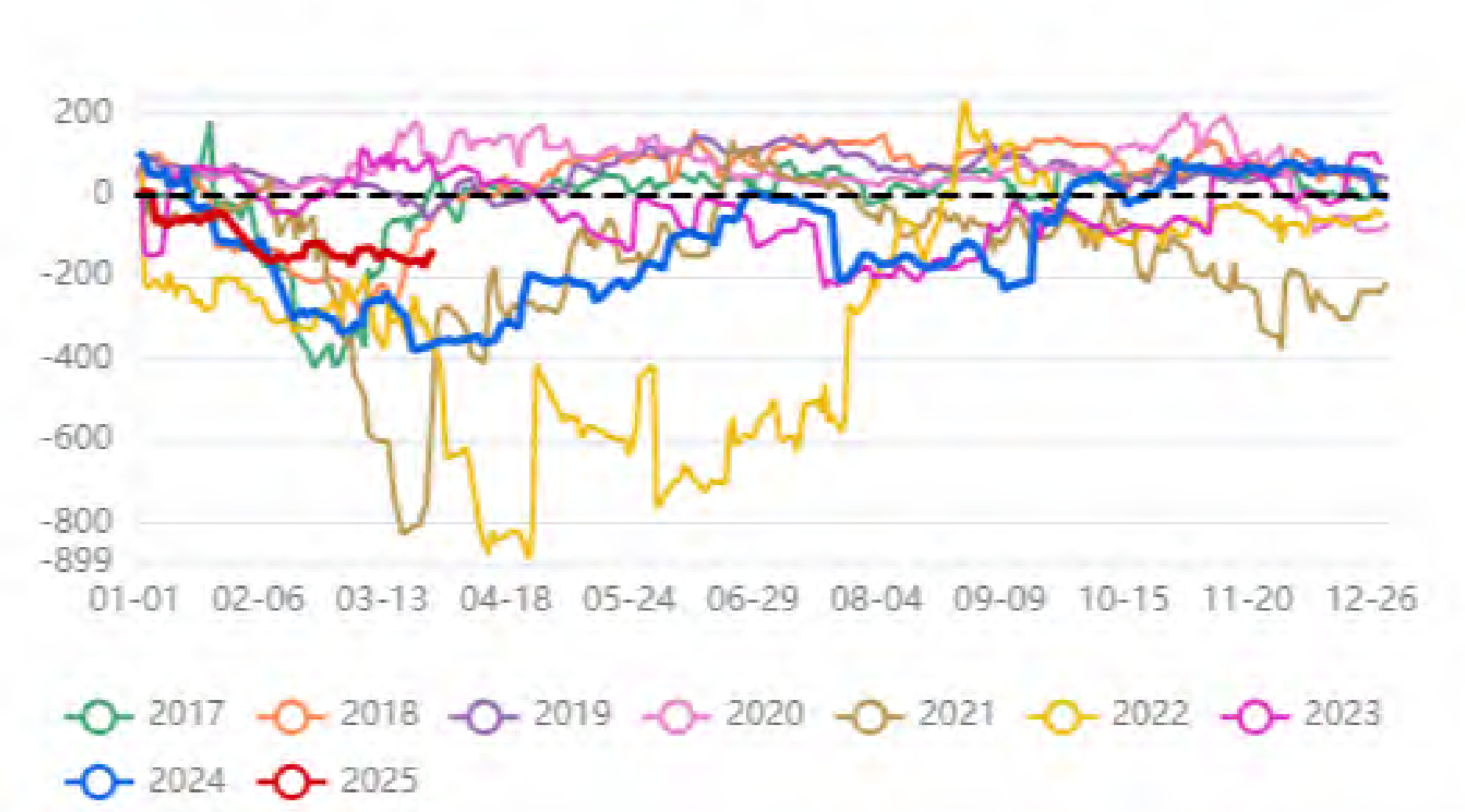
数据来源: CCF、隆众 更新频率: 日度

苯乙烯进口利润_CFR中国 2025-03-28

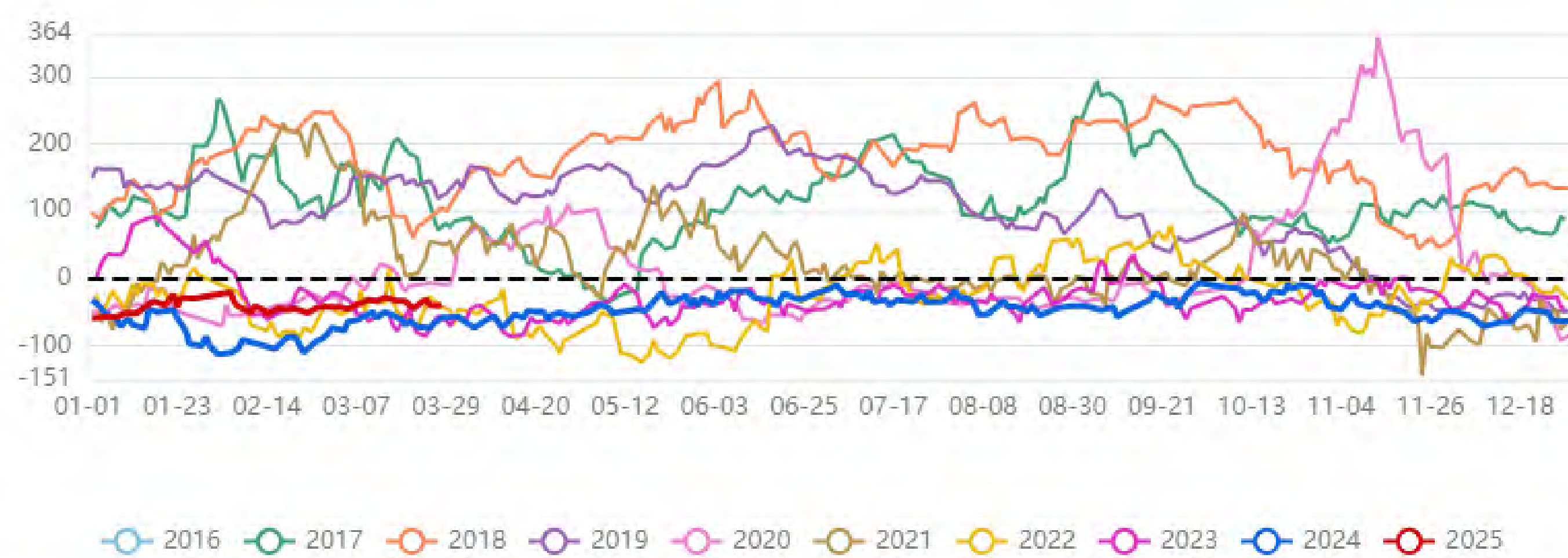


更新频率: 日度

苯乙烯美金价差(韩国-美国) 2025-03-28



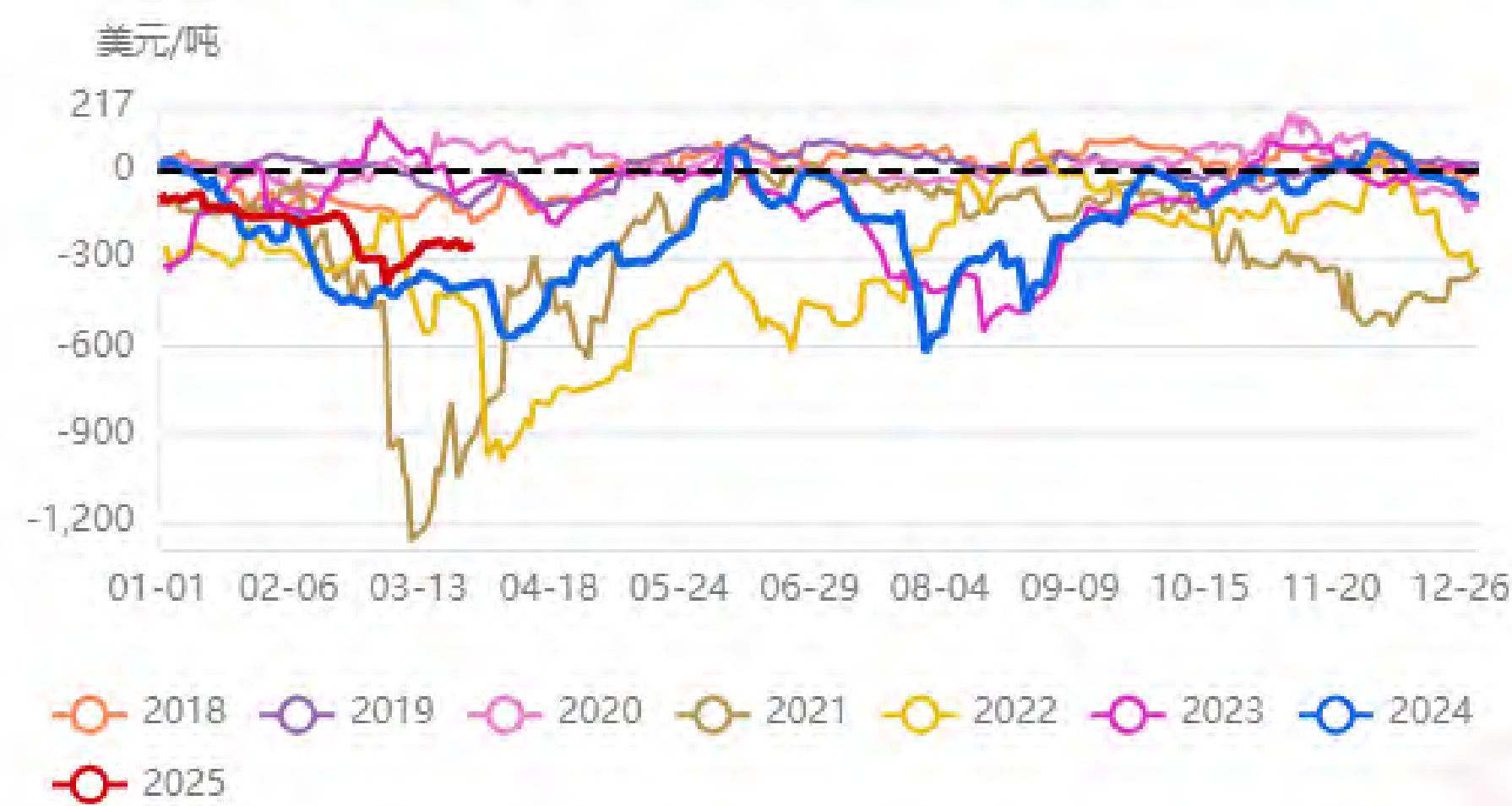
非一体化利润 韩国(美元/吨) 2025-03-28



非一体化利润全球各区域对比 2025-03-28

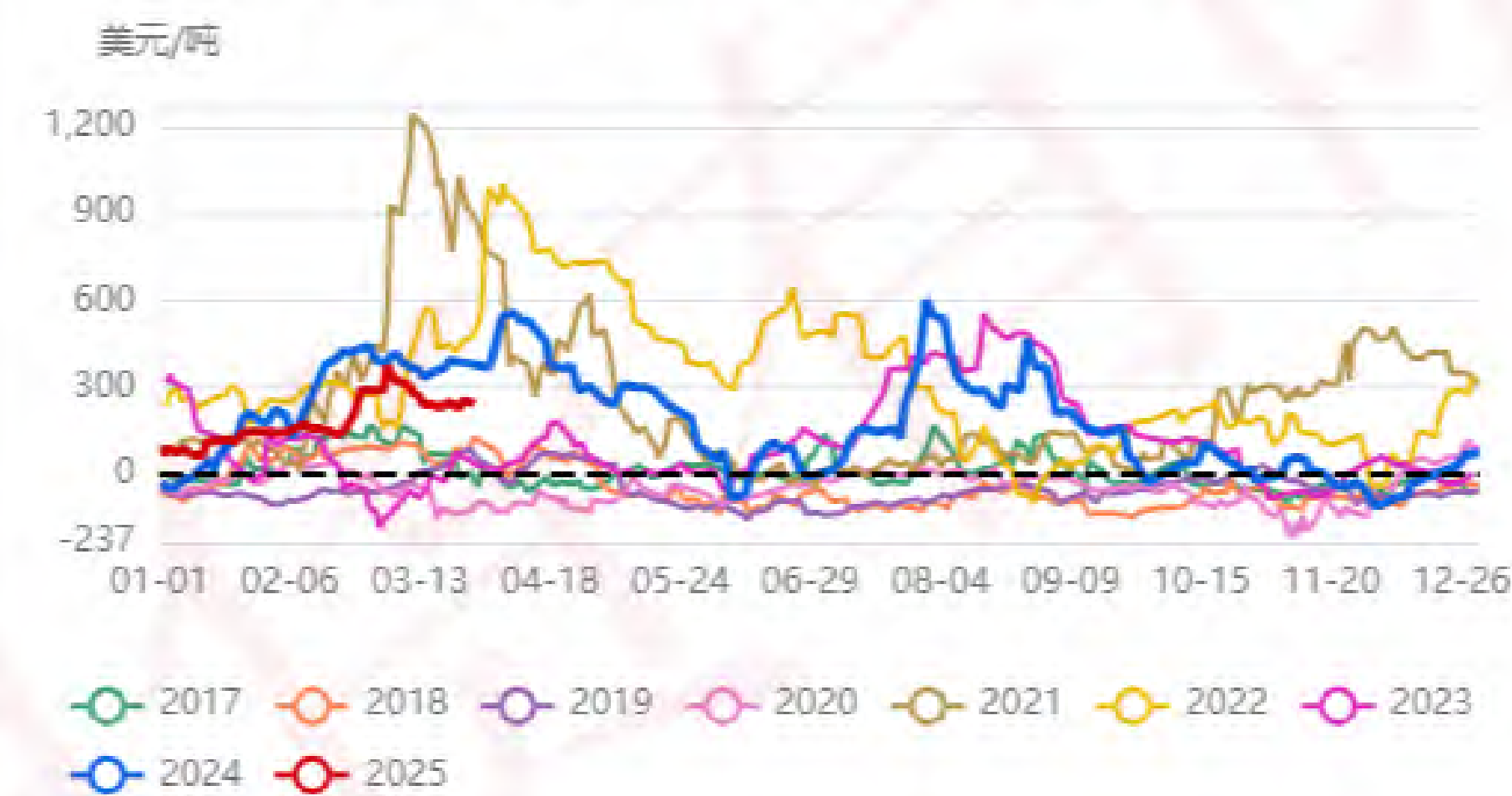


苯乙烯美金价差(韩国-鹿特丹) 2025-03-28



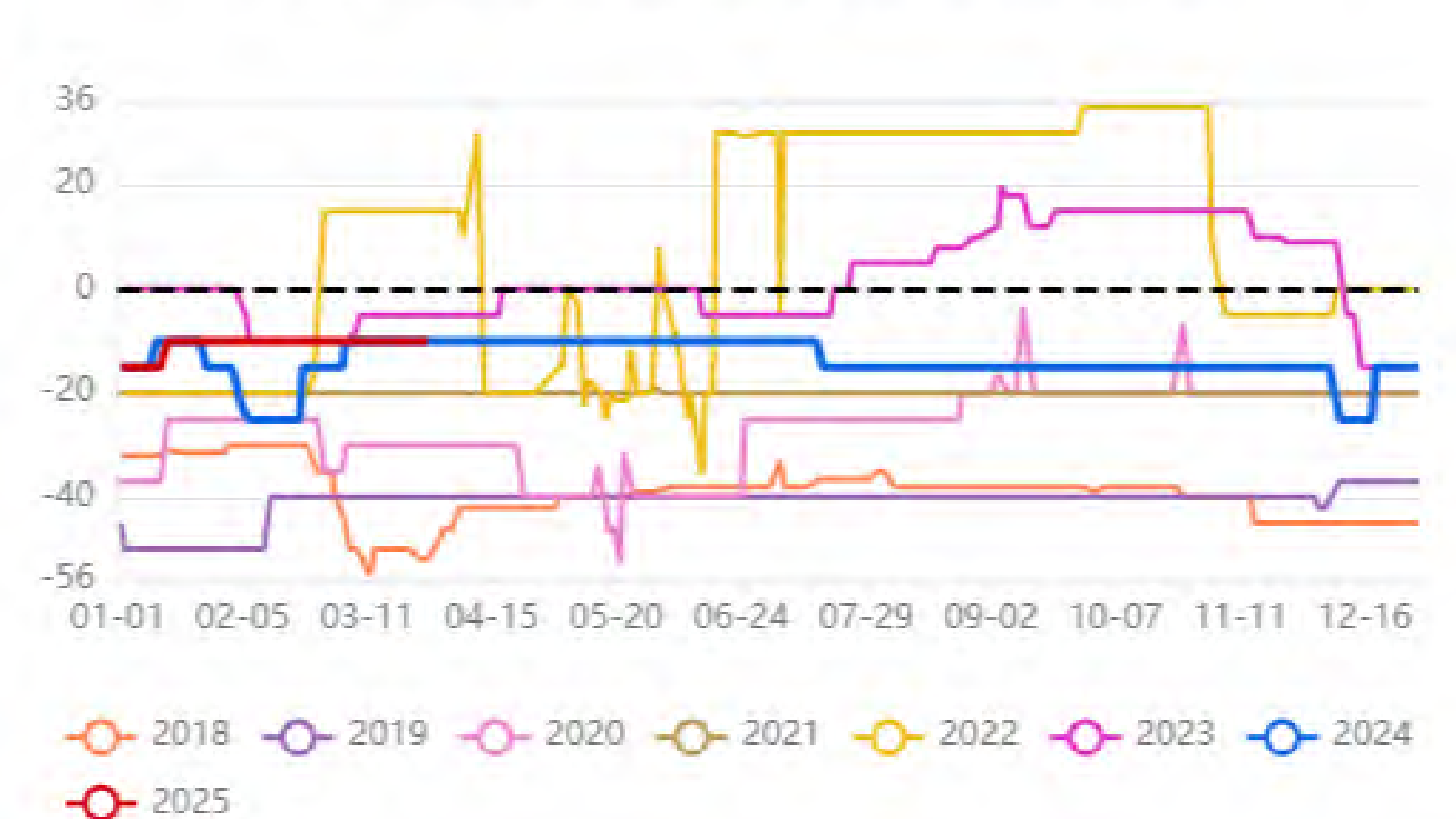
数据来源: 贸易商 更新频率: 日度

苯乙烯美金价差(鹿特丹-中国) 2025-03-28



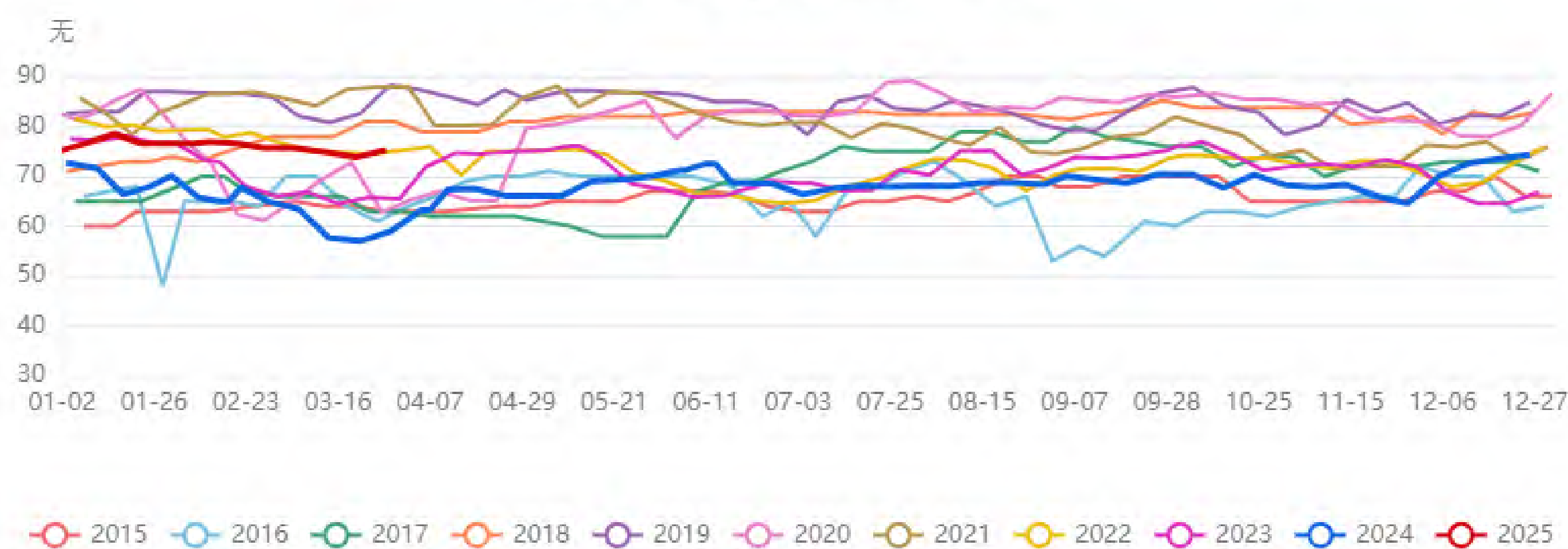
数据来源: 贸易商 更新频率: 日度

苯乙烯美金价差(韩国-中国) 2025-03-28



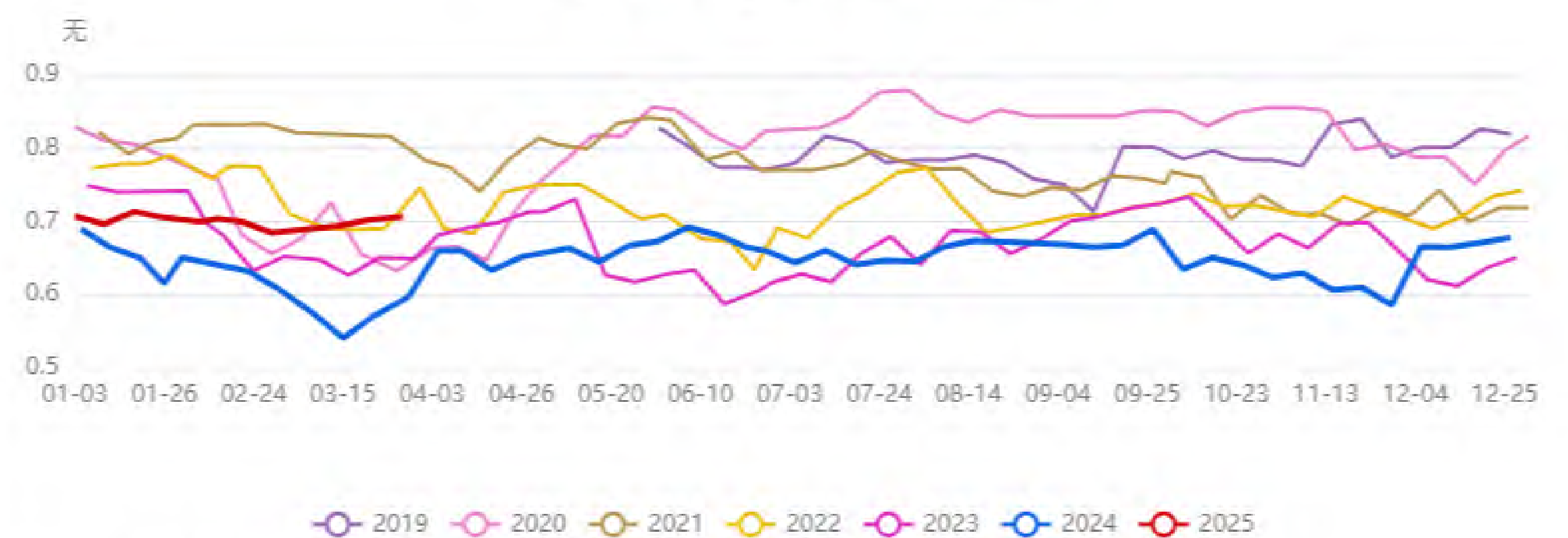
苯乙烯开工及库存

苯乙烯开工率_隆众 2025-03-27



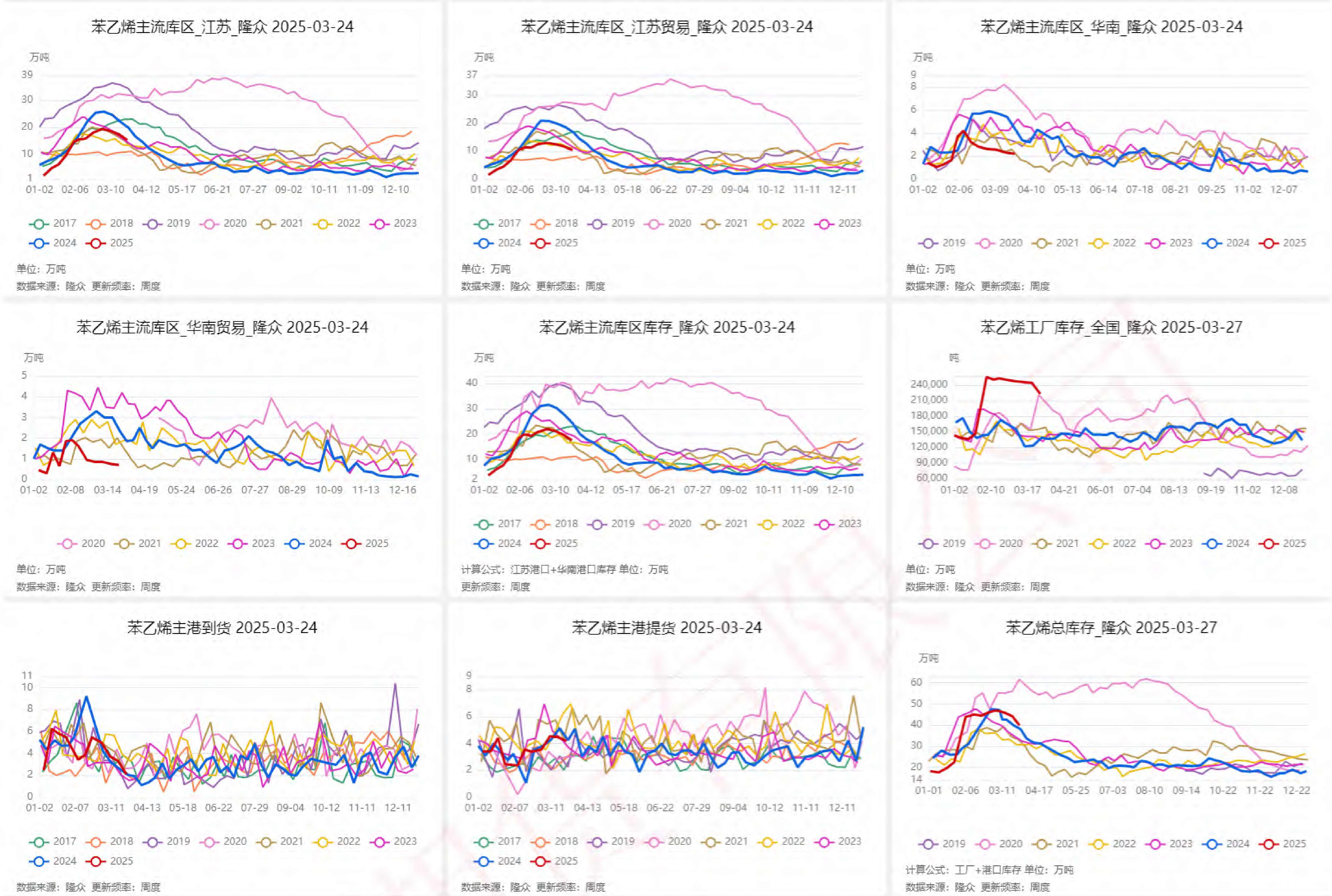
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

苯乙烯开工率_华瑞 2025-03-28



数据来源: CCF 更新频率: 周度

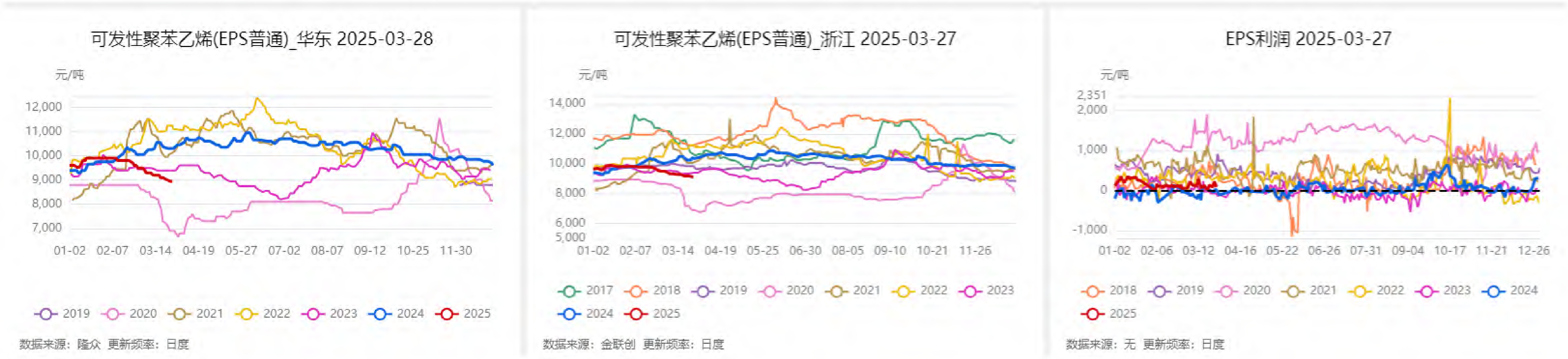
苯乙烯供需运行-自身及下游皆维持低负荷运行



苯乙烯下游需求-利润有所回升或带动负荷略回升

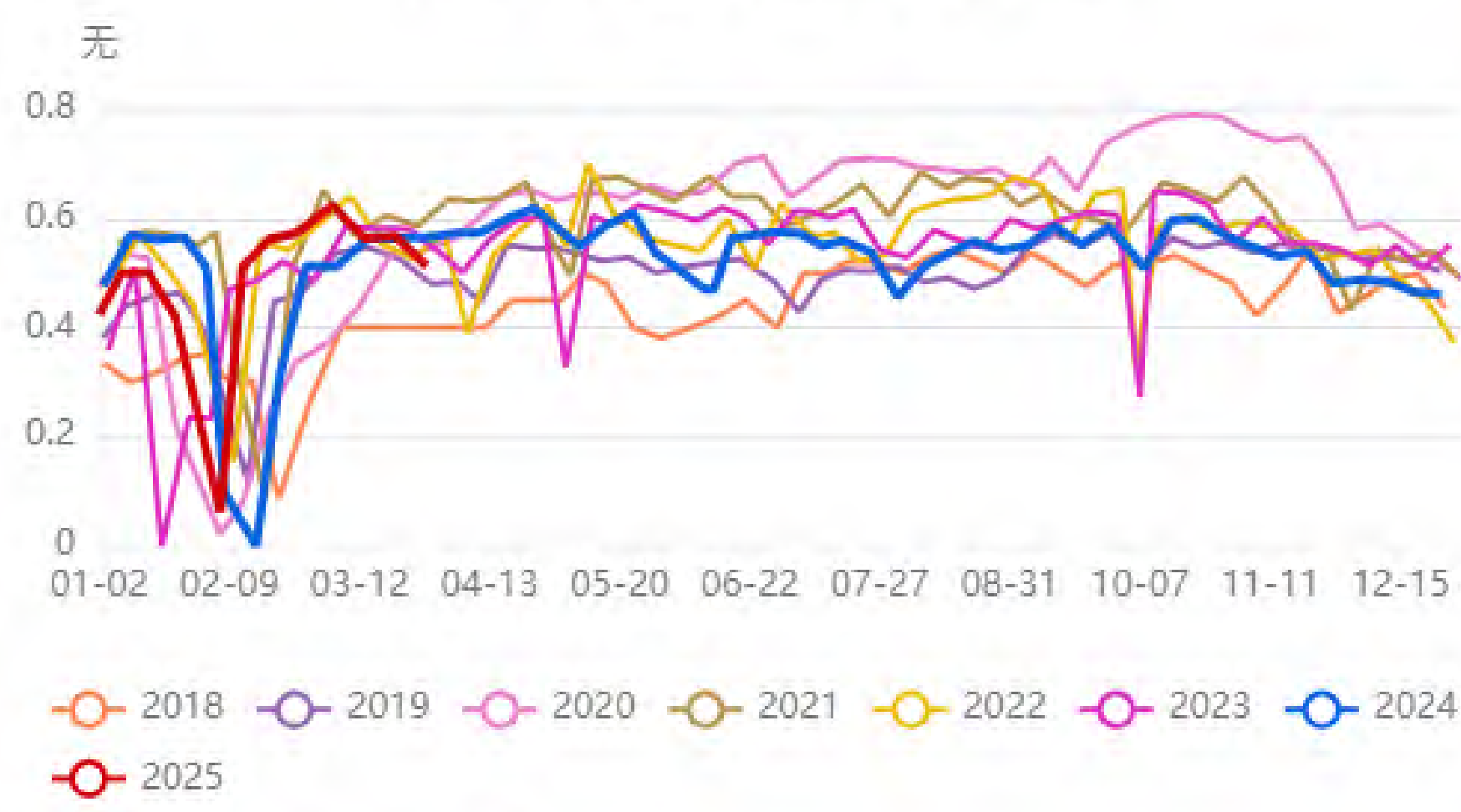
EPS

利润偏稳运行，负荷下滑，库存高位去化。



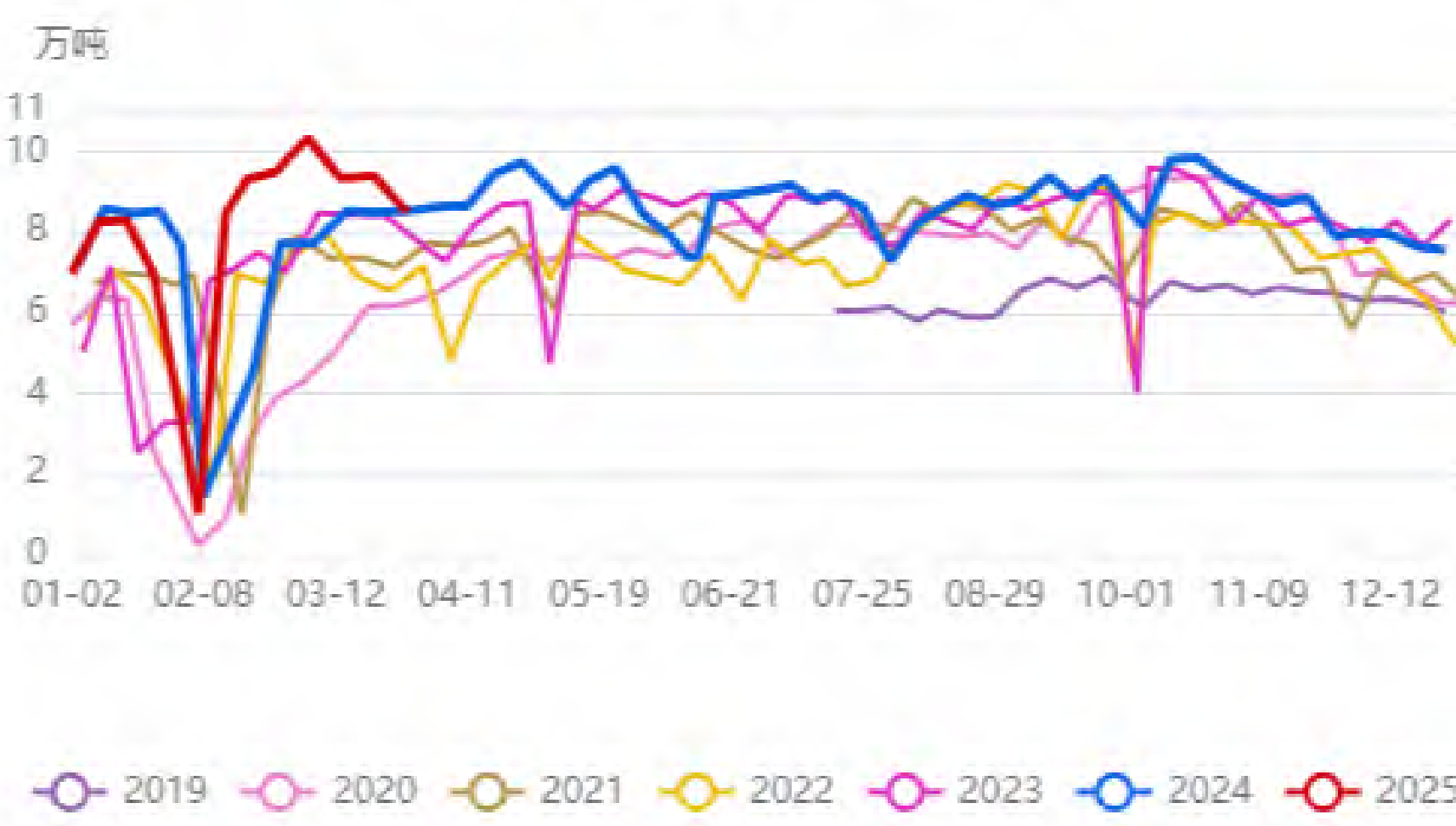
苯乙烯下游需求-利润有所回升或带动负荷略回升

EPS开工率_隆众 2025-03-27



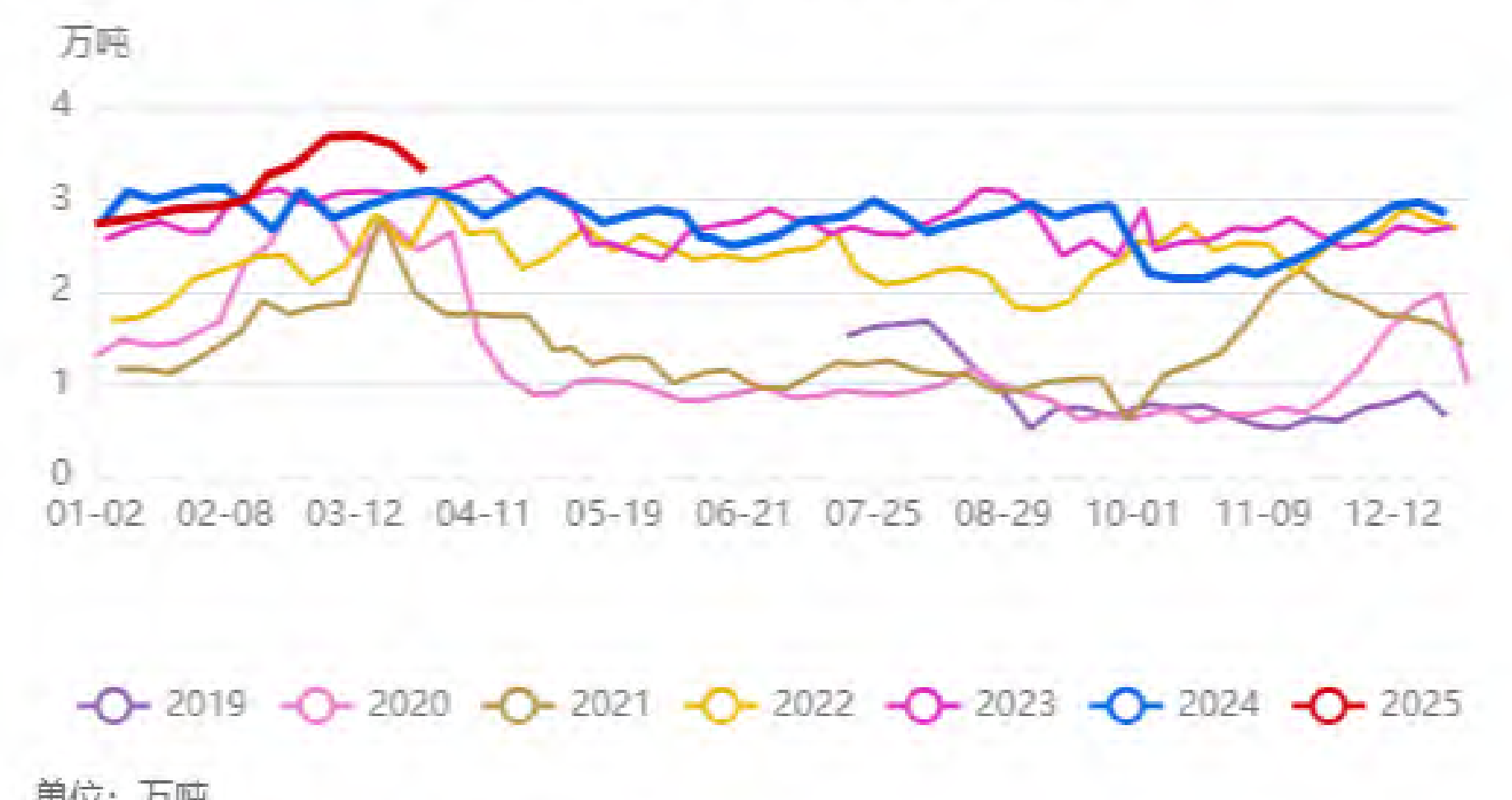
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

EPS周产量_隆众 2025-03-27



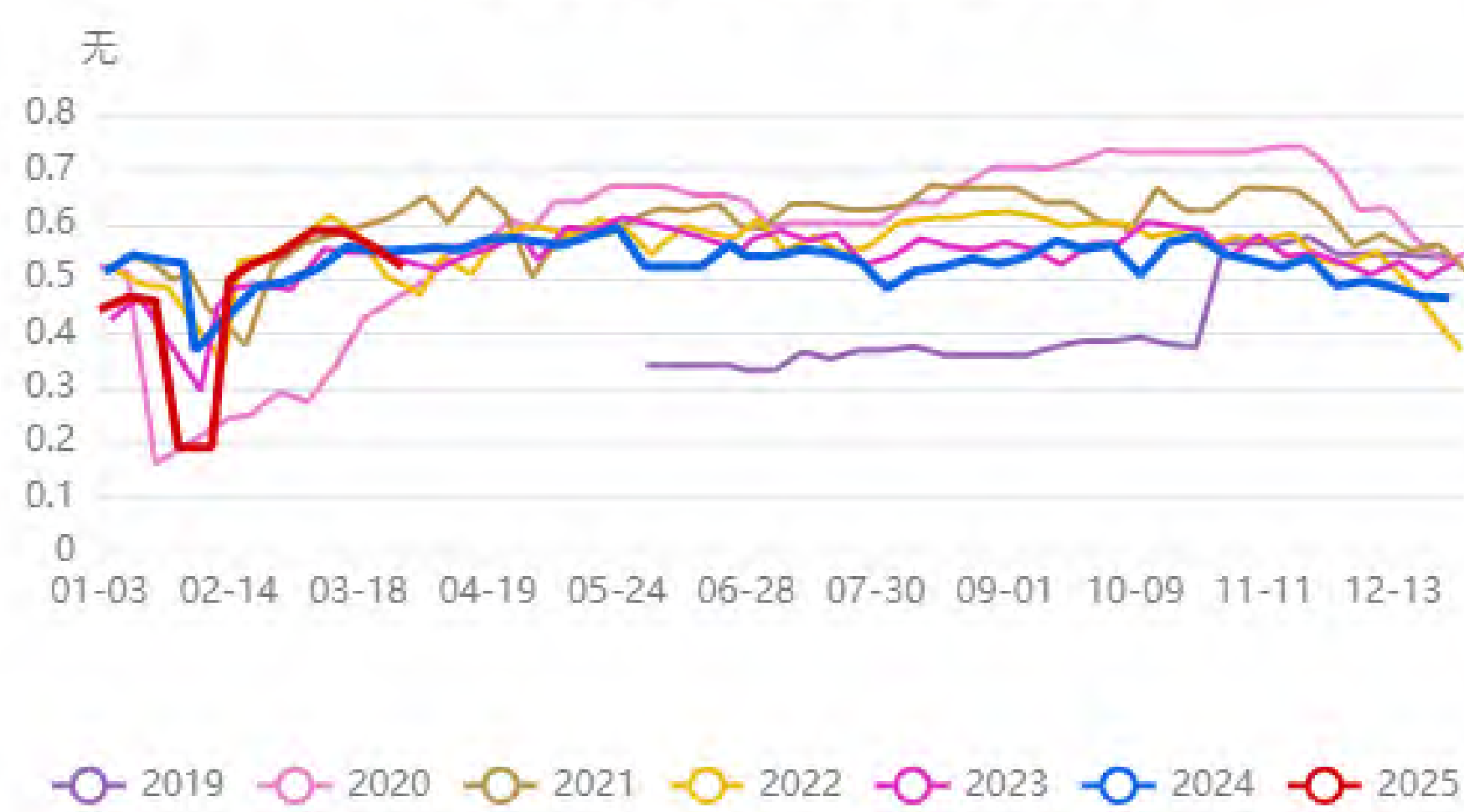
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

EPS库存_隆众 2025-03-27



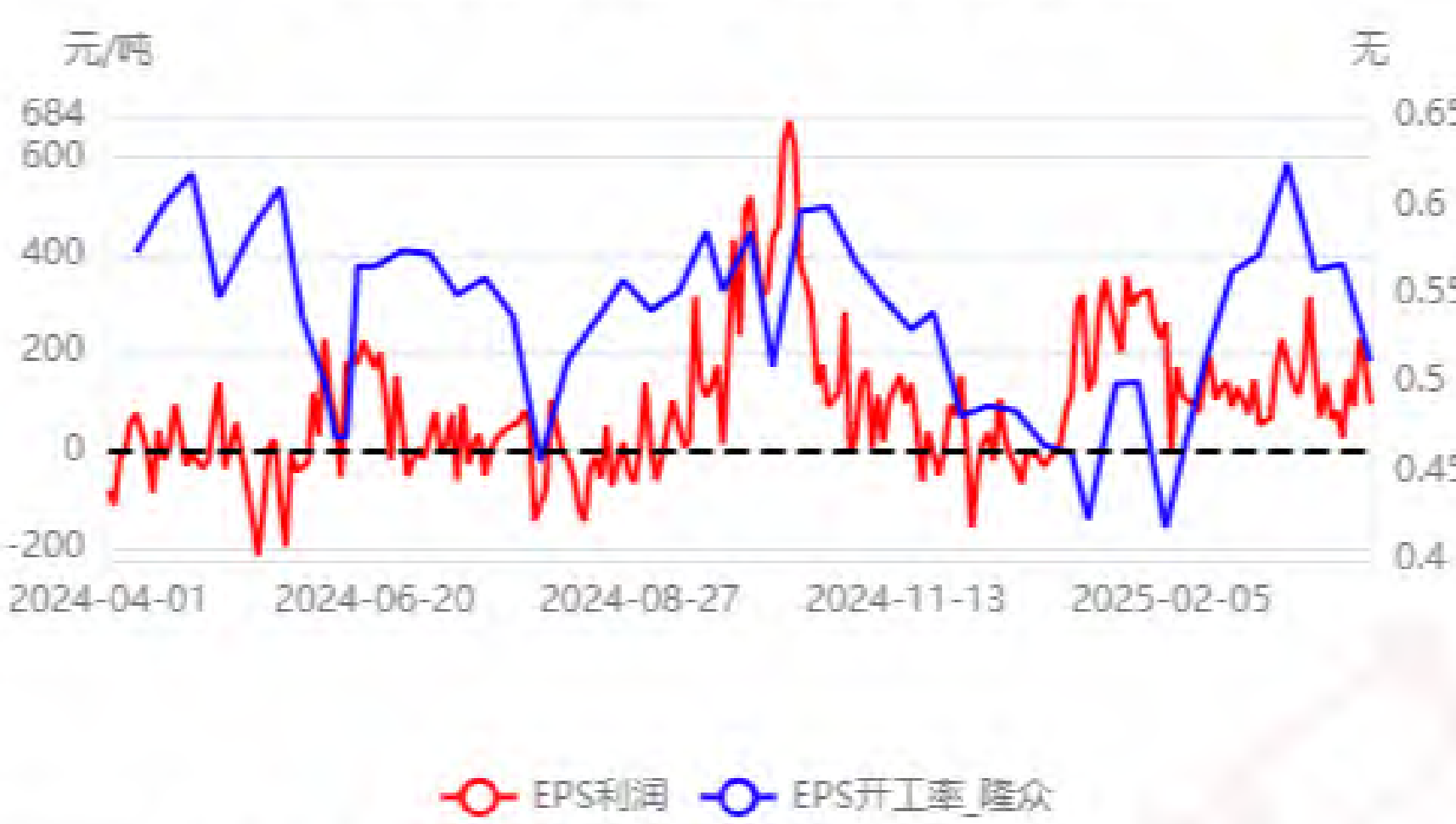
单位: 万吨
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

EPS开工率_华瑞 2025-03-28



数据来源: CCF 更新频率: 周度

EPS利润及开工率_隆众 2025-03-27



数据来源: 无、隆众 更新频率: 日度

EPS库存_隆众 EPS利润 2025-03-27

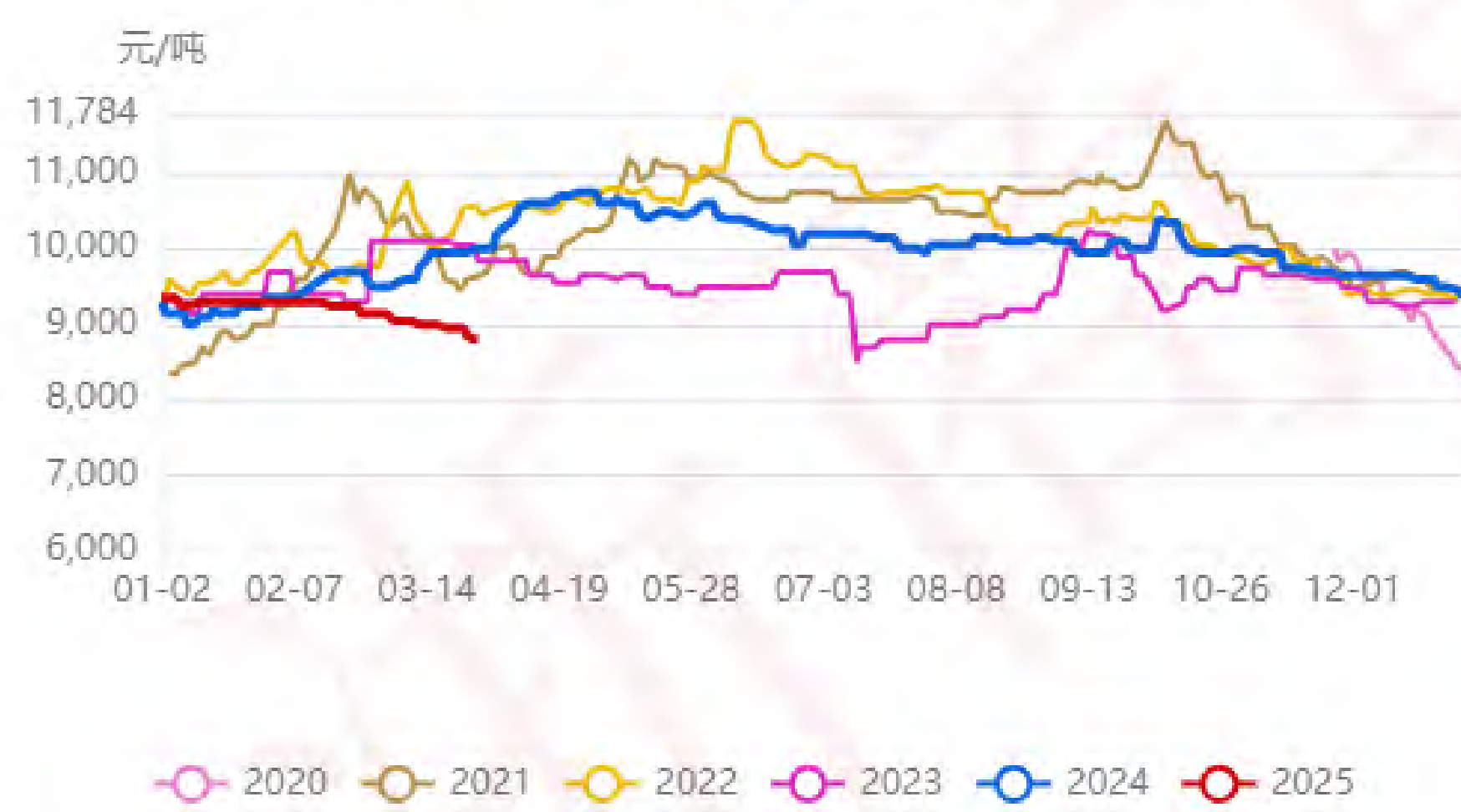


数据来源: 无、隆众 更新频率: 日度

PS

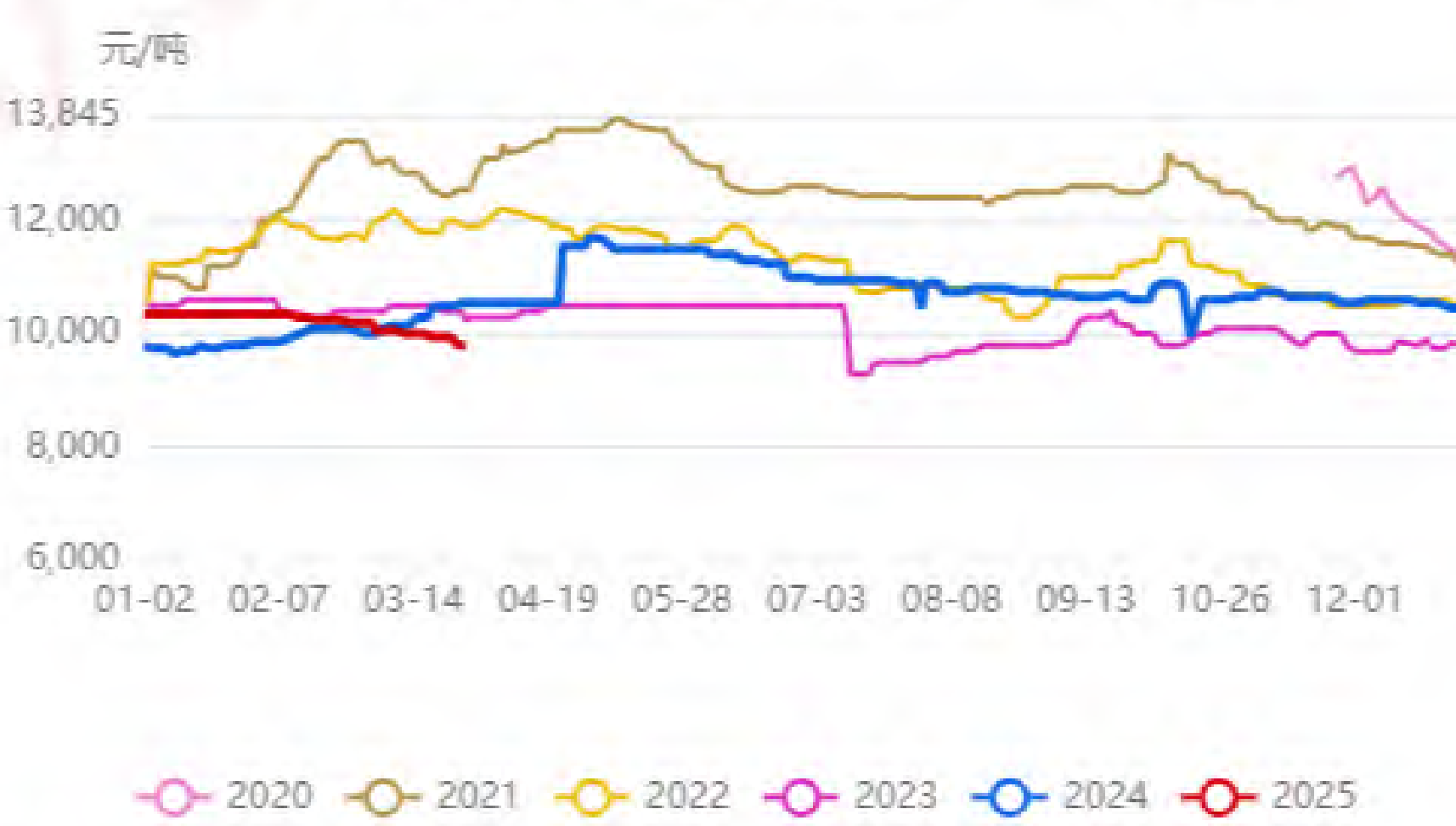
利润略回升，负荷回升，库存高位积累

通用级聚苯乙烯GPPS(透苯)_江苏 2025-03-28



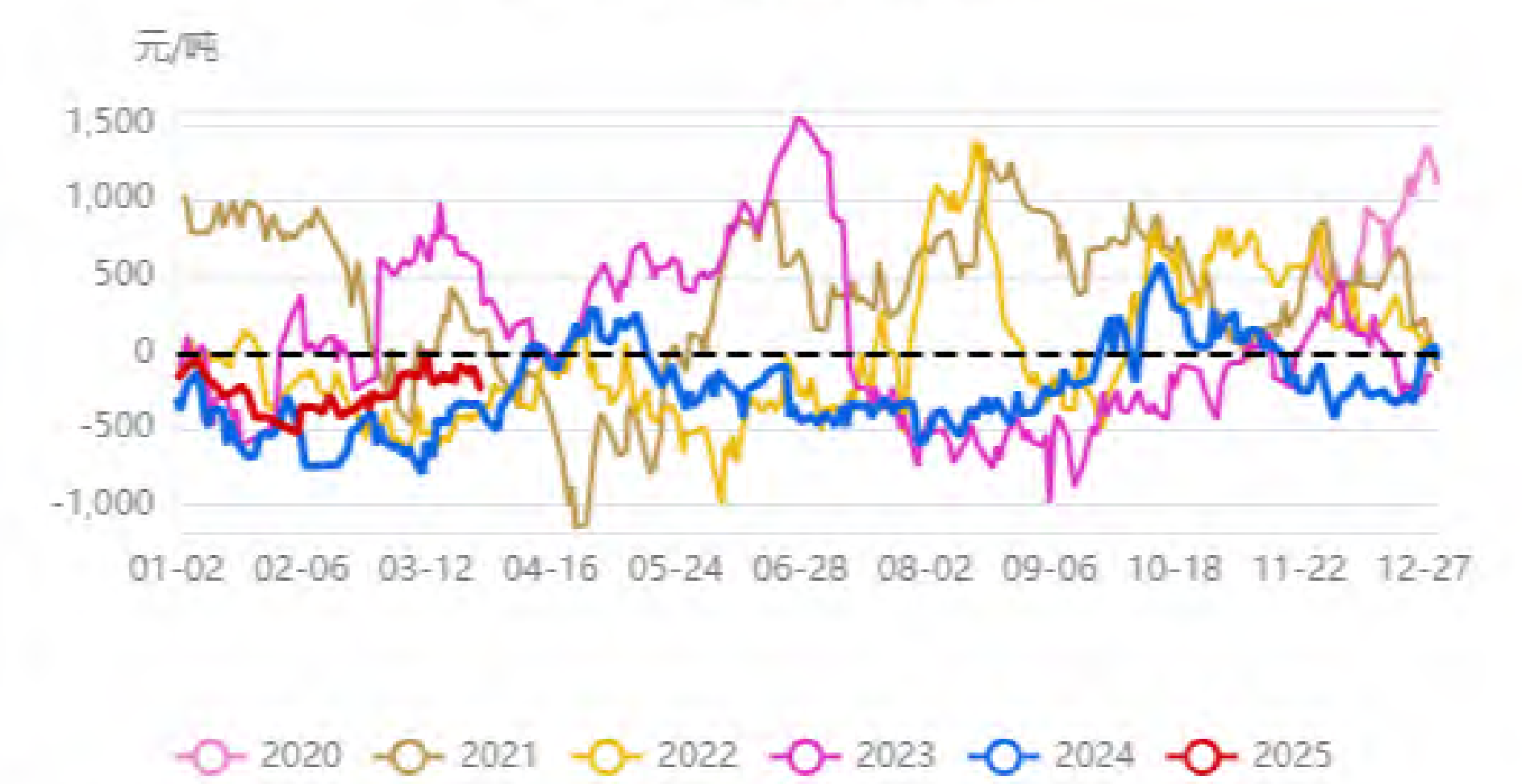
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

高抗冲聚苯乙烯HIPS(改苯)_江苏 2025-03-28



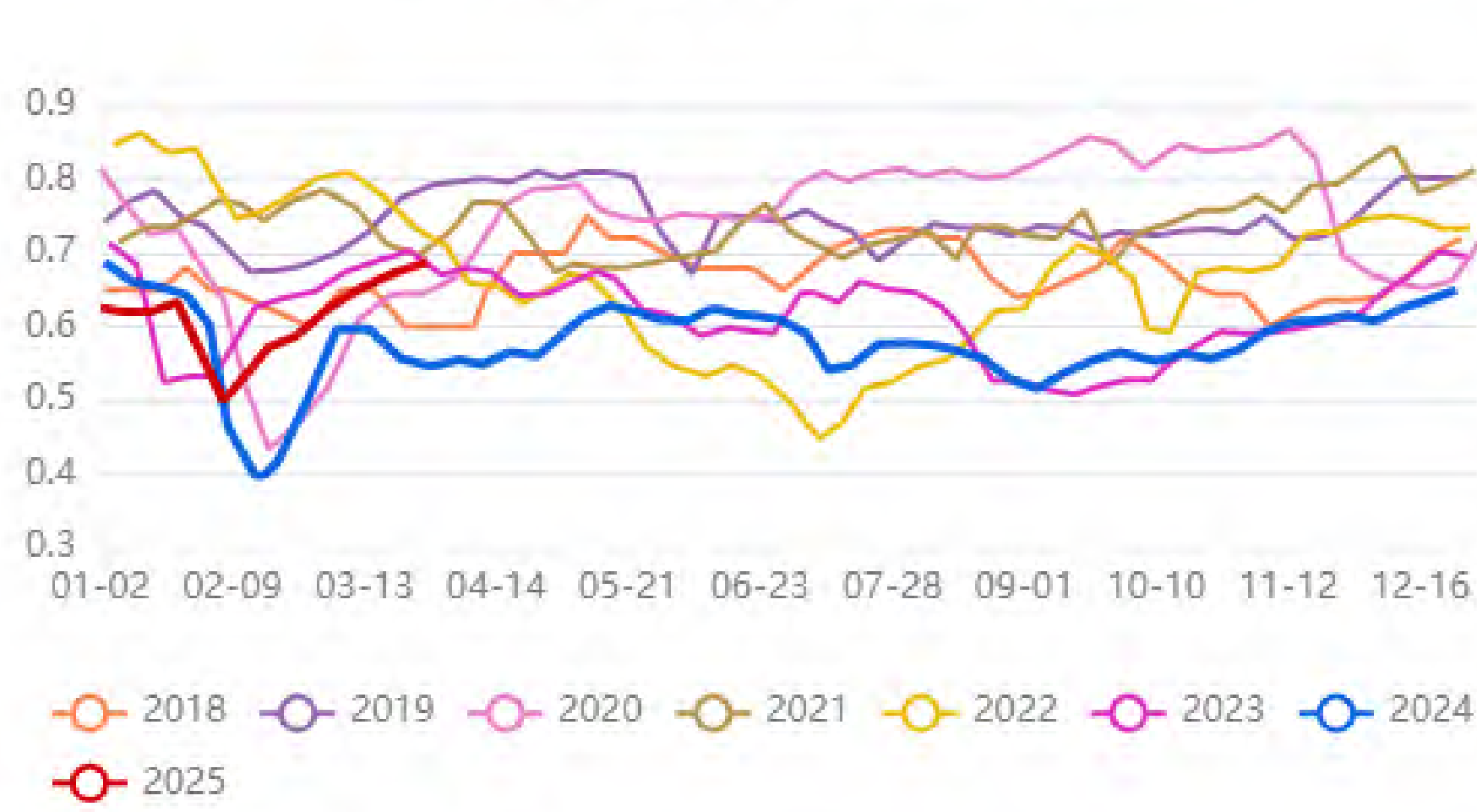
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

GPPS利润 2025-03-28



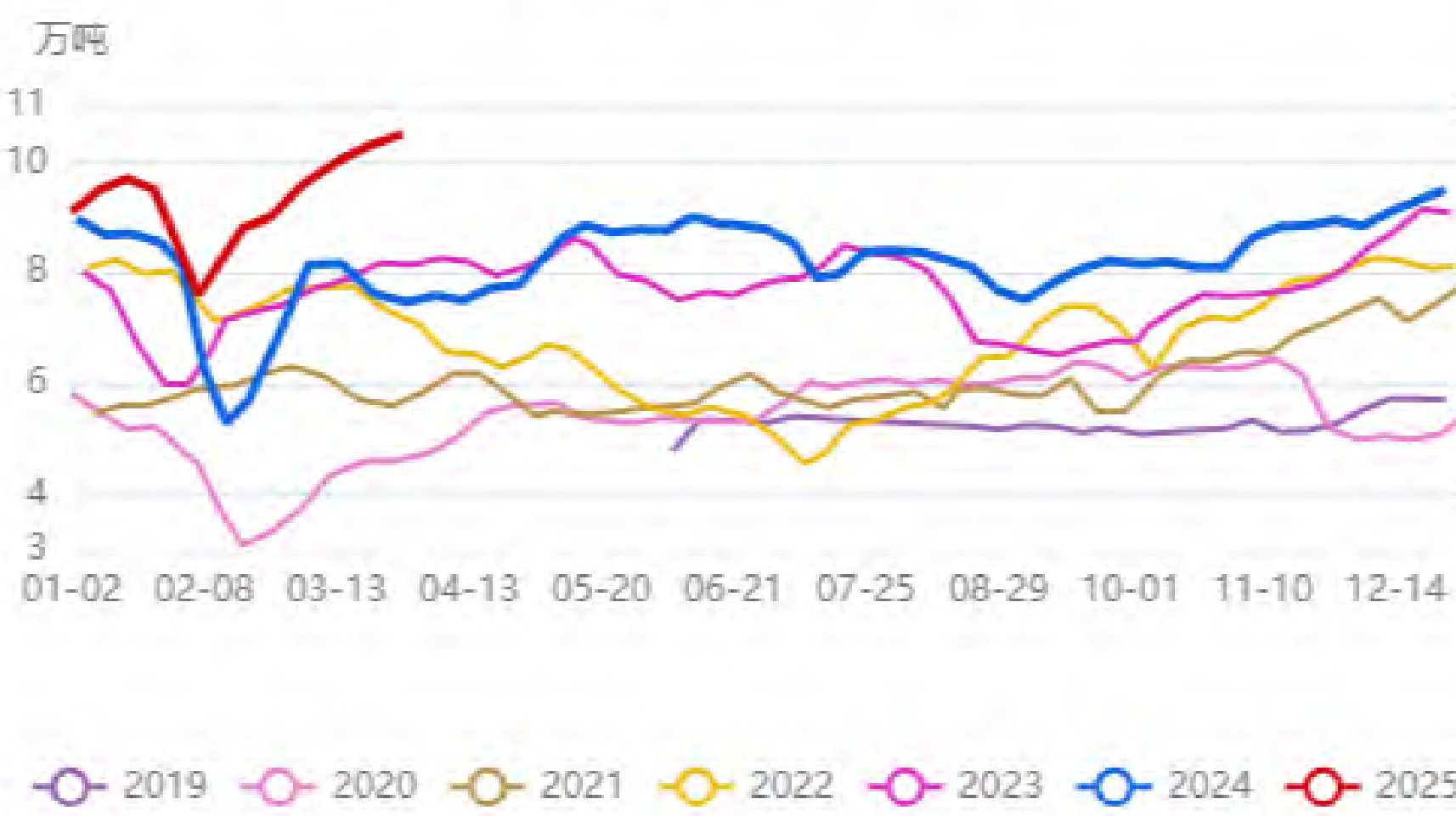
数据来源: 无 更新频率: 日度

PS开工率_隆众 2025-03-27



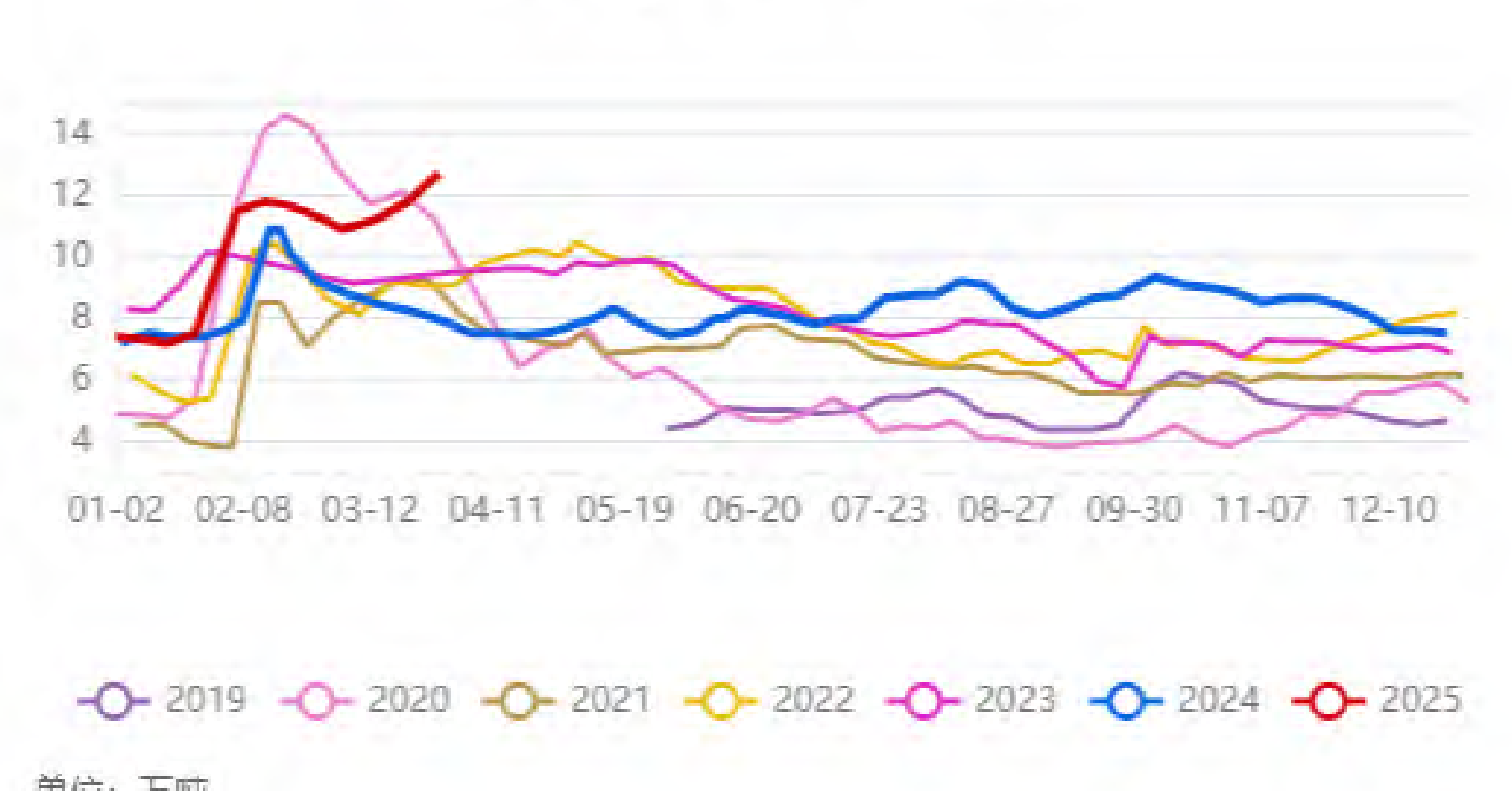
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

PS周产量_隆众 2025-03-27



数据来源: 隆众 更新频率: 周度

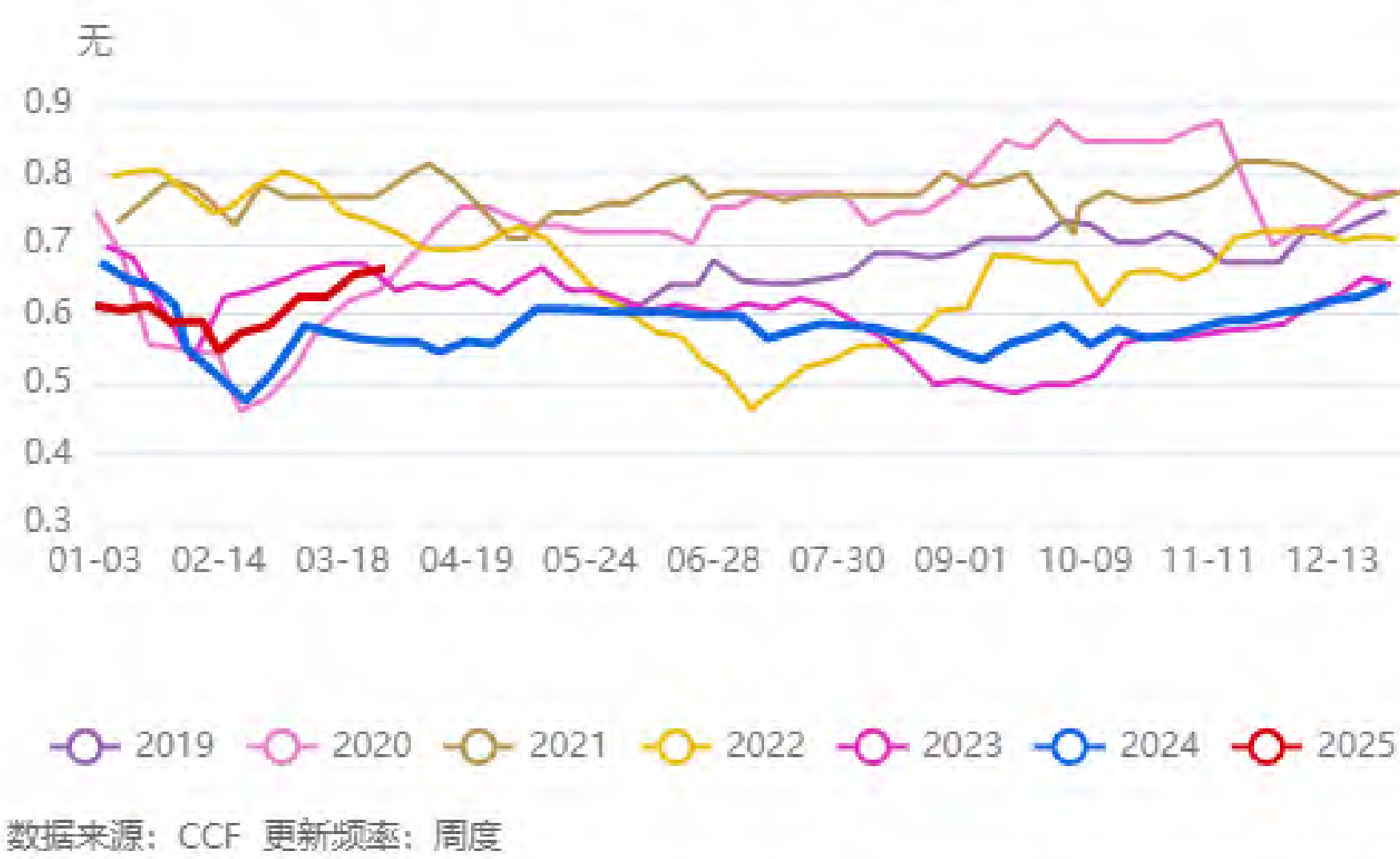
PS库存_隆众 2025-03-27



单位: 万吨
数据来源: 隆众

苯乙烯下游需求-利润有所回升或带动负荷略回升

PS开工率_华瑞 2025-03-28



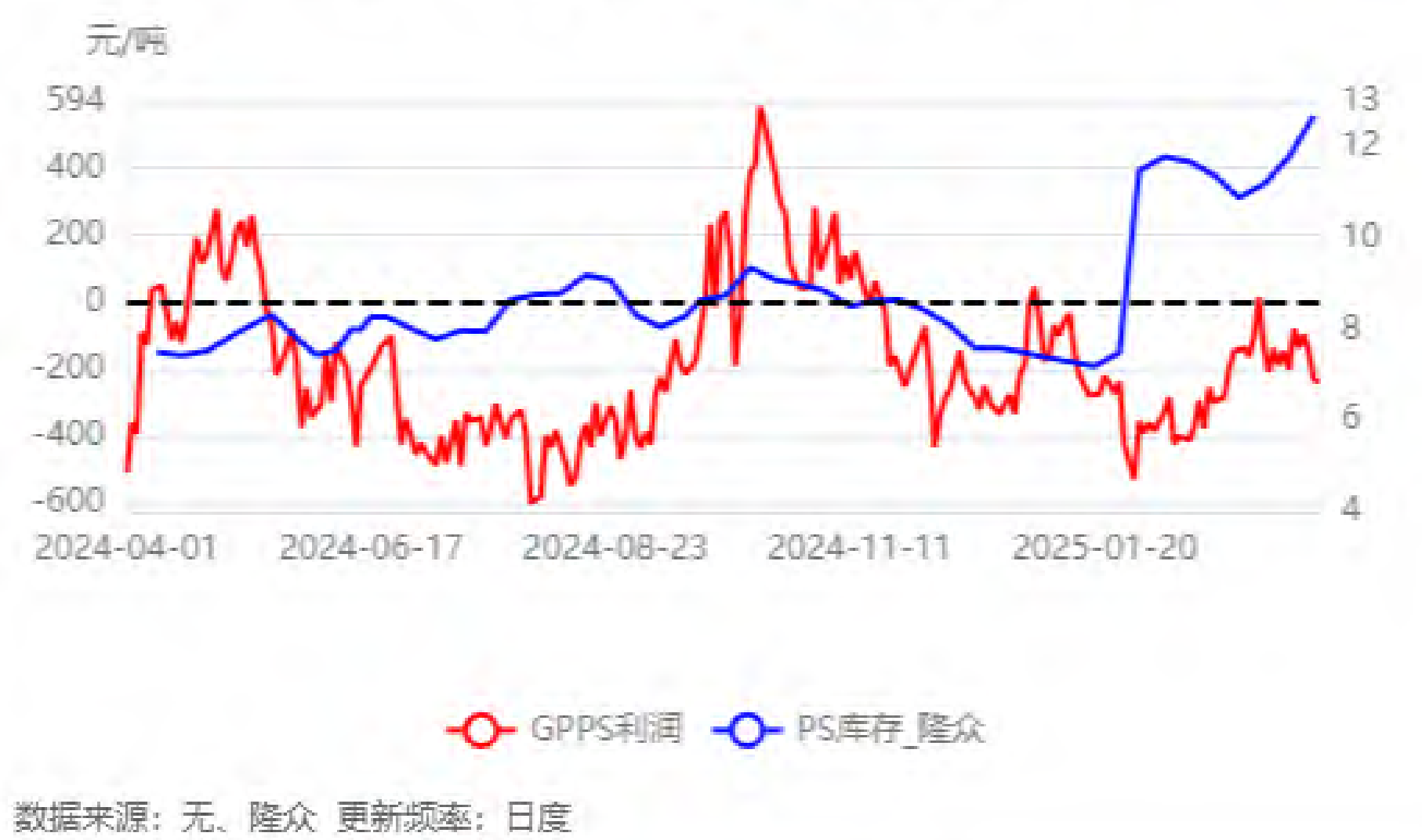
数据来源: CCF 更新频率: 周度

PS利润及开工率_隆众 2025-03-28



数据来源: 无, 隆众 更新频率: 日度

GPPS利润 PS库存_隆众 2025-03-28

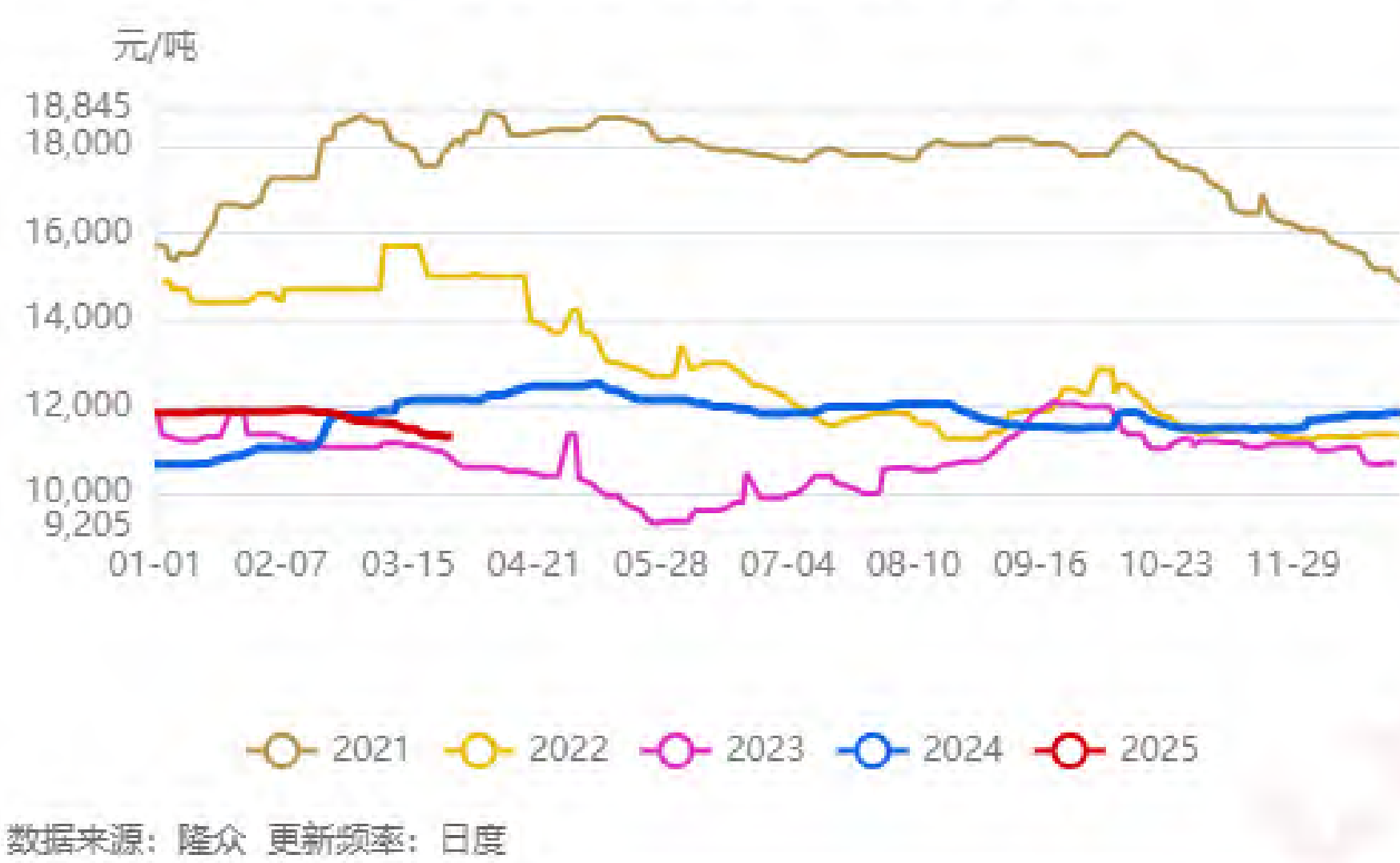


数据来源: 无, 隆众 更新频率: 日度

ABS

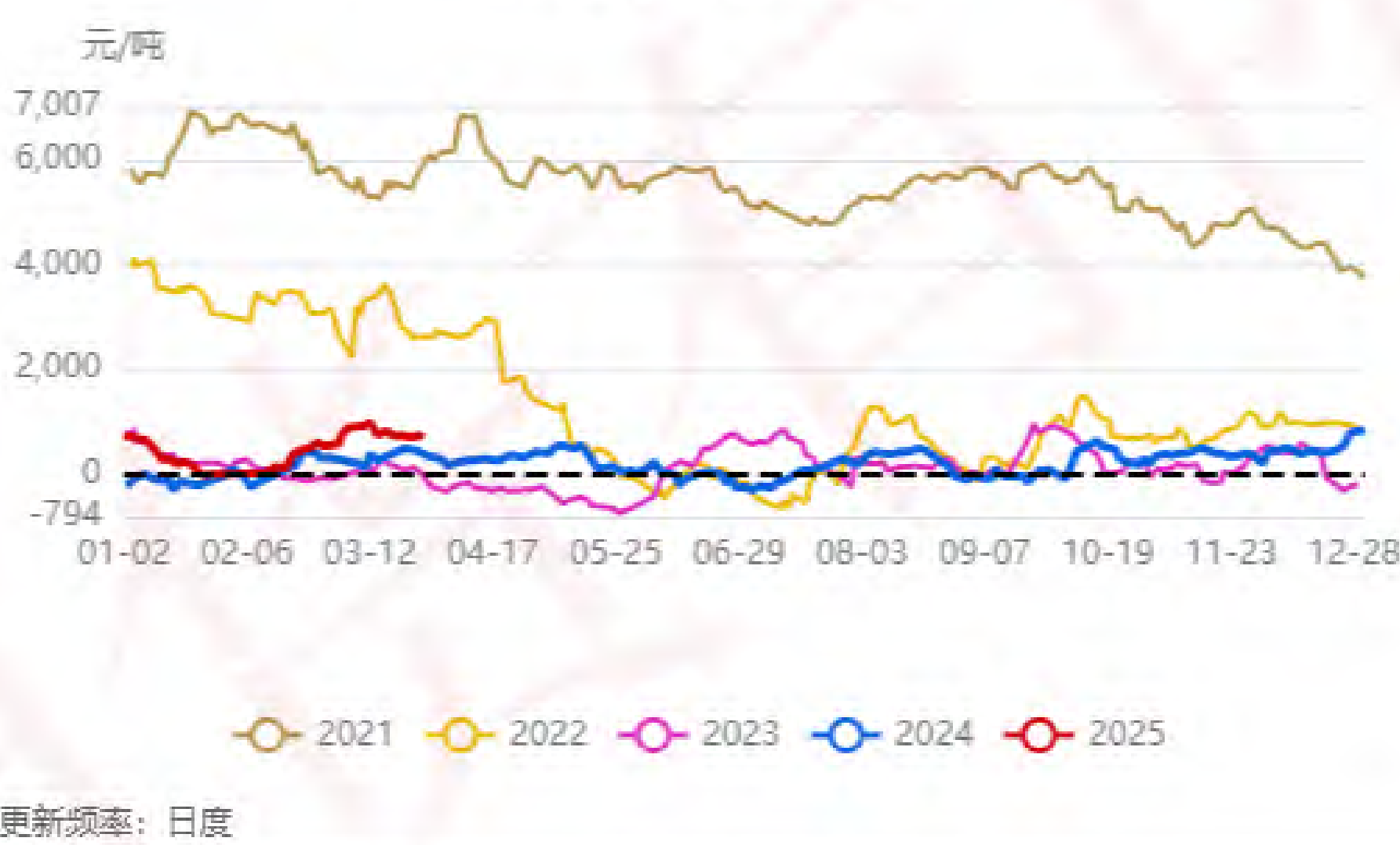
利润有所修复，负荷维持相对高位，库存环比积累。

苯乙烯共聚物ABS价格 2025-03-28



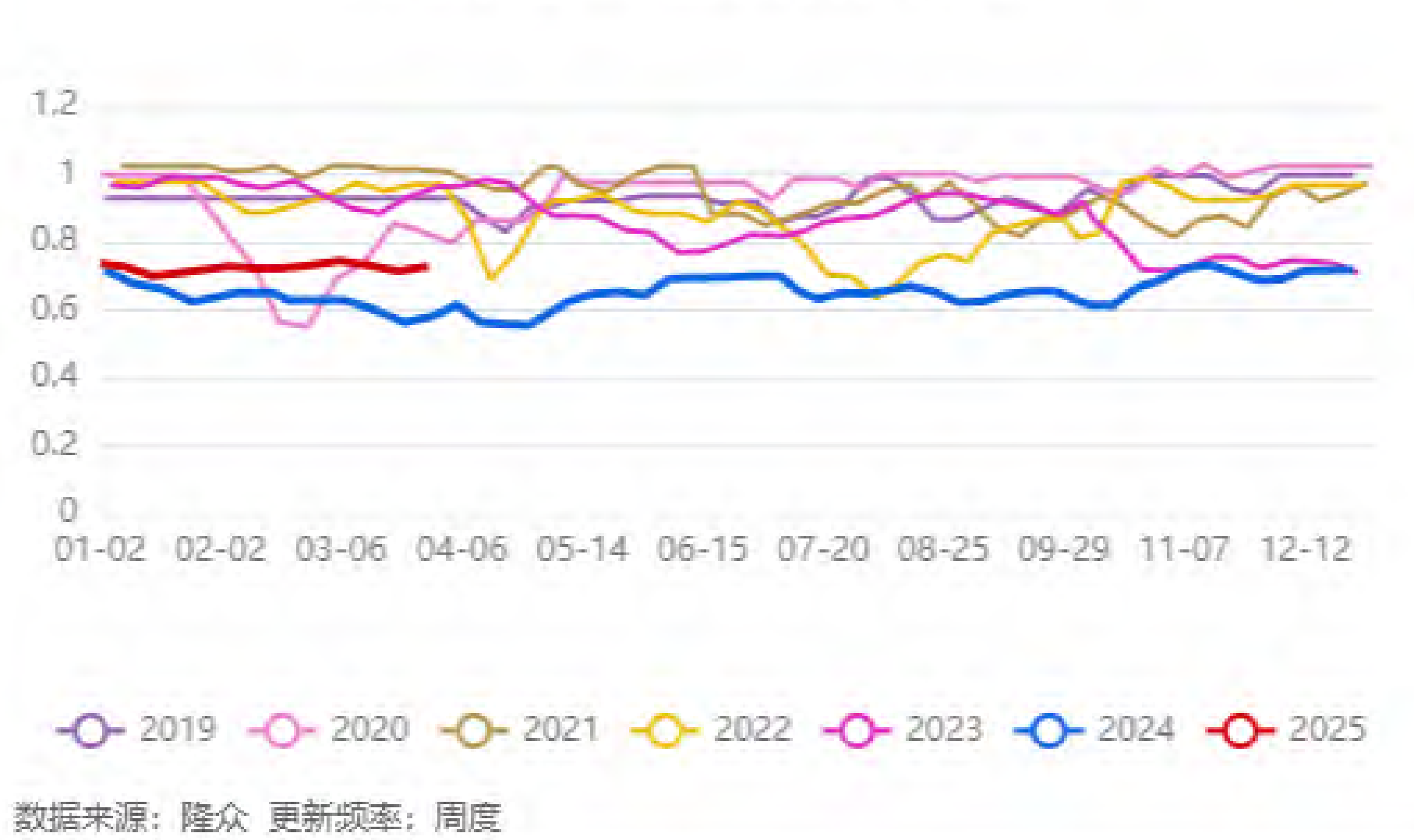
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

ABS利润 2025-03-27



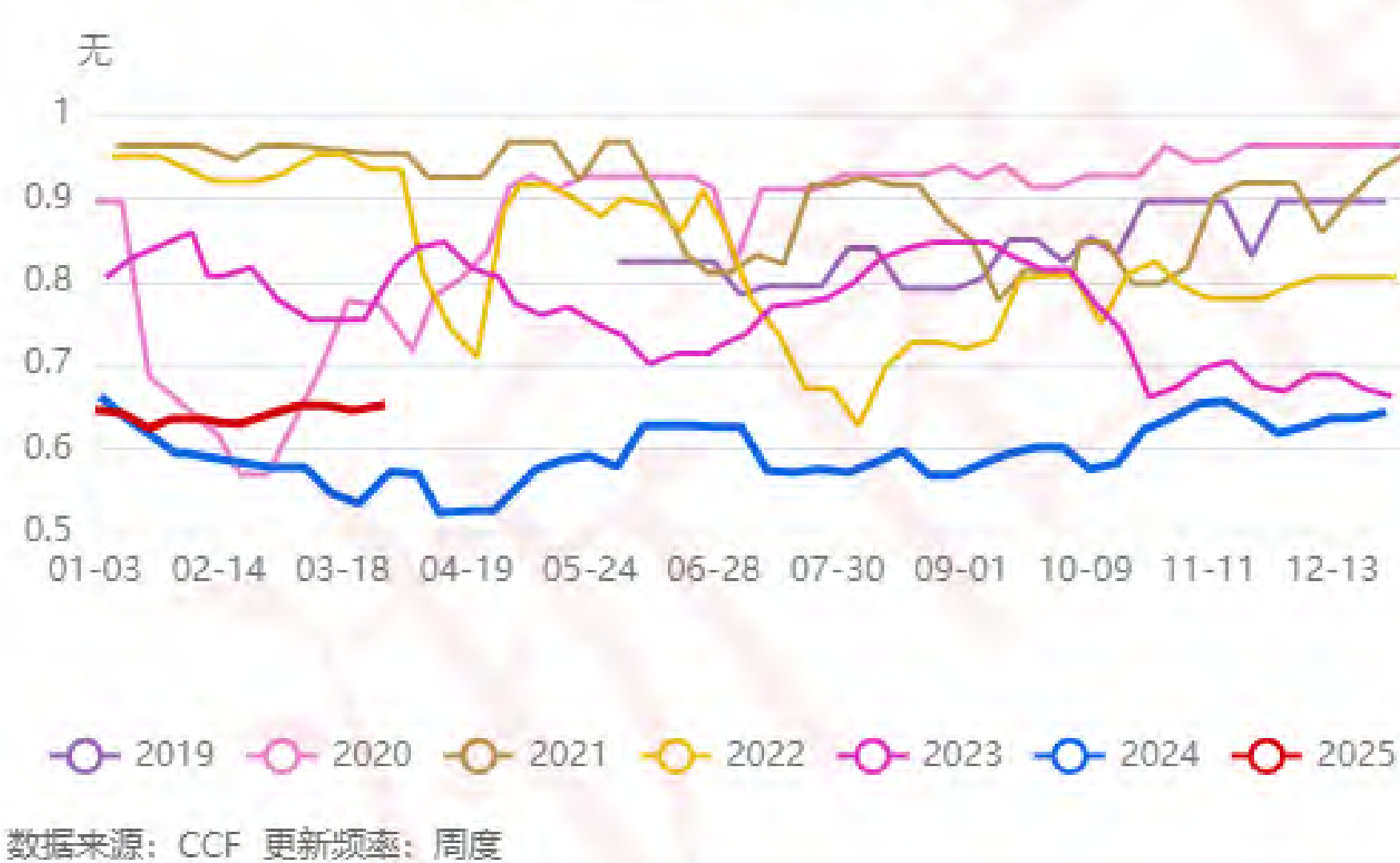
更新频率: 日度

ABS开工率_隆众 2025-03-27



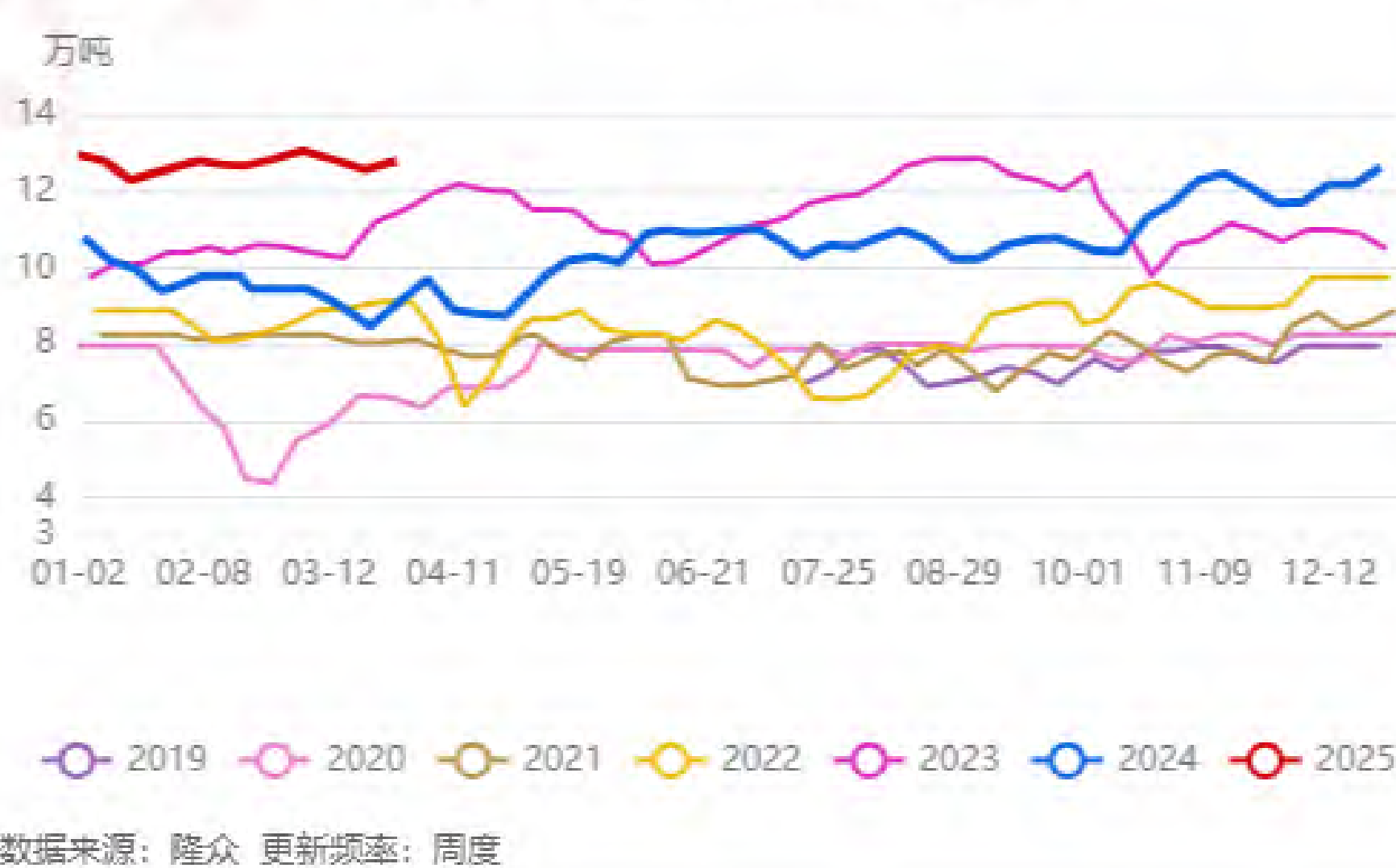
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

ABS开工率_华瑞 2025-03-28



数据来源: CCF 更新频率: 周度

ABS周产量_隆众 2025-03-27



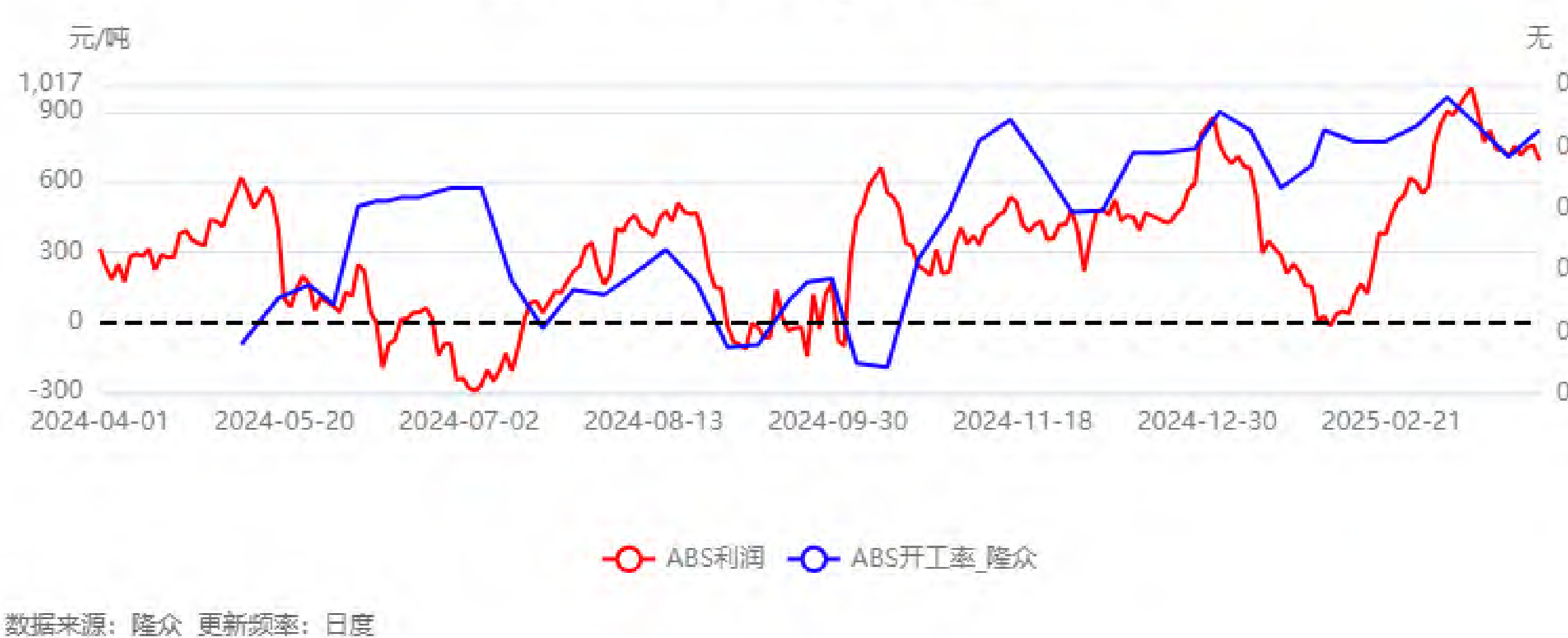
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

ABS库存_隆众 2025-03-27



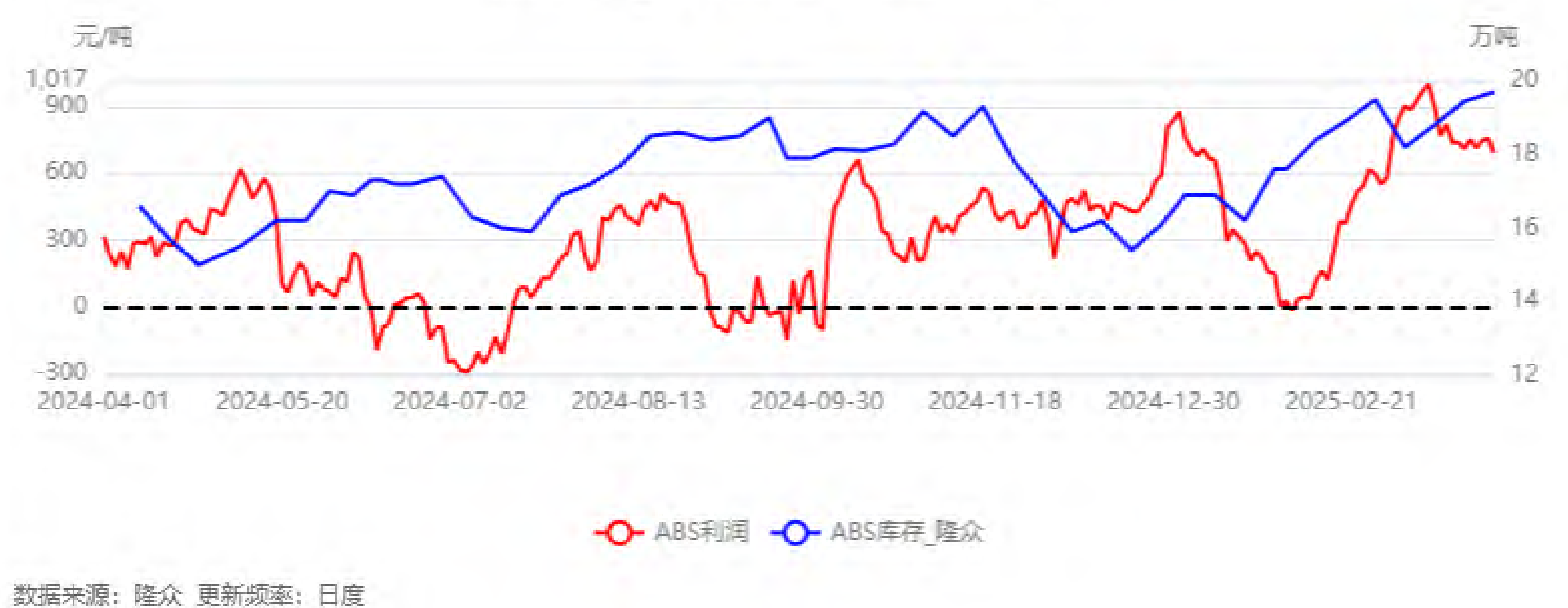
单位: 万吨
数据来源: 隆众 更新频率: 周度

ABS利润 ABS开工率_隆众 2025-03-27



数据来源: 隆众 更新频率: 日度

ABS库存_隆众 ABS利润 2025-03-27



数据来源: 隆众 更新频率: 日度

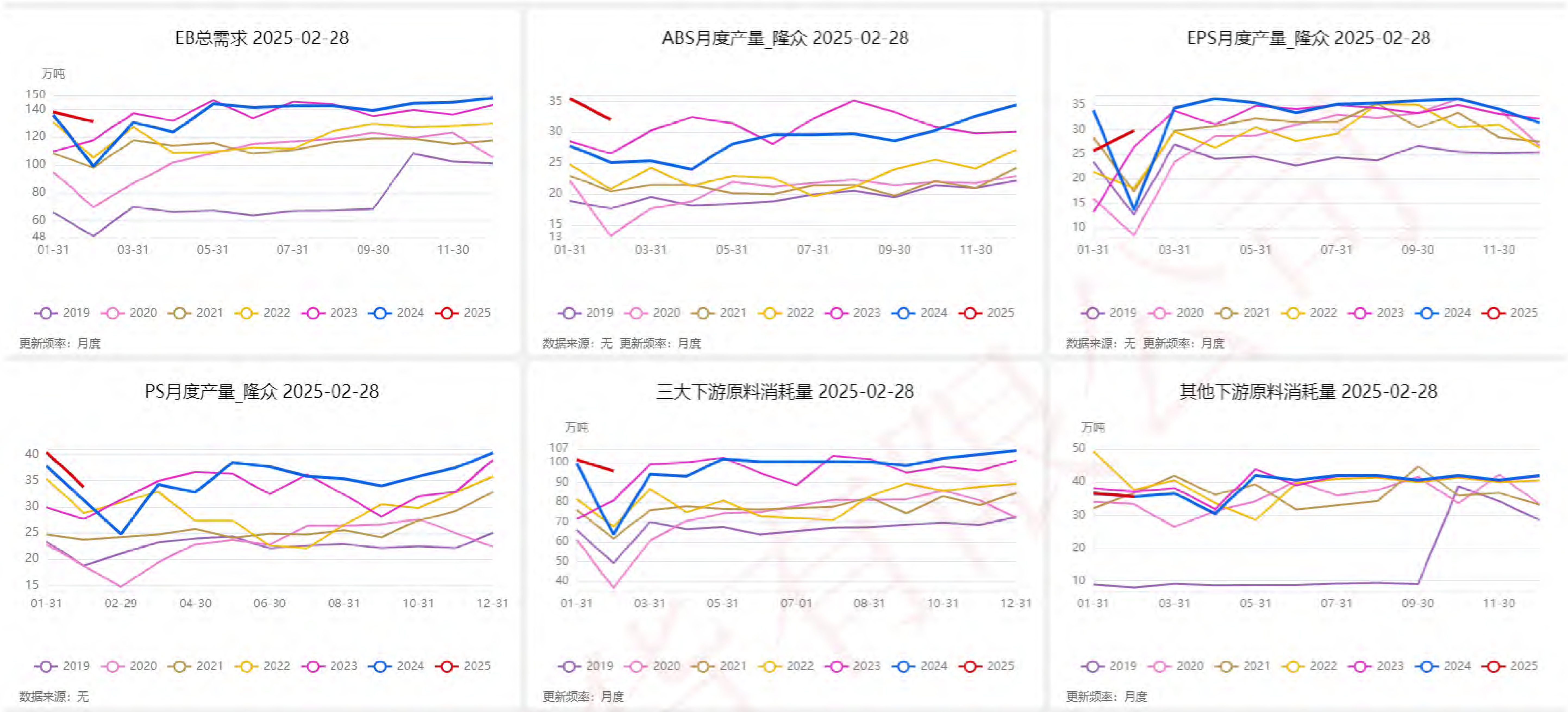
苯乙烯下游需求-利润有所回升或带动负荷略回升

三大下游运行综合情况——三大下游利润偏稳运行，负荷季节性回升

ABS——ABS 行业产能利用率在 72.8%，环比提 1.3%。近期漳州奇美装置开工，开工负荷走提升。

EPS——本周期中国 EPS 产能利用率 51.22%，环比下降 5.46%。浙江、江苏、广东、山东、天津、辽宁装置负荷下降，河南、河北、陕西装置负荷提升，整体减量明显多于增量，整体产能利用率大幅下降。

PS——中国 PS 行业产能利用率 68.8%，较上周增长 1.4%。山东、安徽部分生产企业装置重启后提负影响，行业产量继续增长。（目前中国 PS 行业产能为 729 万吨/年。）



免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对