

苯乙烯产业链期货周报

研究员：隋斐
期货从业证号：F3019741
投资咨询证号：Z0017025



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

13

【综合分析】

- 本周华东市场纯苯价格先抑后扬，供需双降，港口库存上升。在原油供应预期下滑和特朗普释放偏鸽言论后，市场情绪有所好转，五一假期前市场持货商低价惜售。供应方面国内石油苯开工小幅下降，加氢苯受多套检修装置重启影响开工提振，美韩套利窗口延续关闭，后期进口量油增加预期。下游方面目前库存相对偏高，据悉有部分下游工厂计划削减合约量，纯苯供需面缺乏向上驱动。
- 本周苯乙烯供减需增，港口库存延续下降，苯乙烯非一体装置和POSM联产装置由亏转盈，下游3S利润周环比走强。四月下旬检修高峰期逐渐结束，在苯乙烯生产利润好转下开工预期抬升，下游3S整体库存偏高，新单有限，提货偏缓，补货力度偏弱，5月苯乙烯供需转向宽松，上游纯苯成本端缺乏支撑，苯乙烯价格预计震荡偏弱，

【交易策略】

单边：震荡偏弱，关注逢高空的机会

套利：观望

期权：观望

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

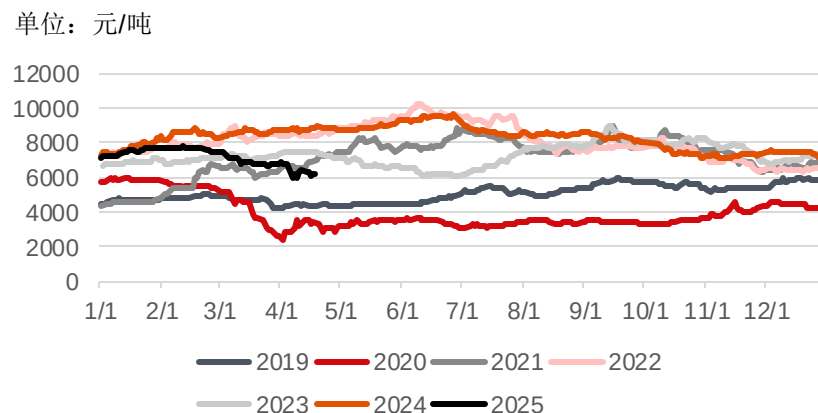
第三章 周度数据追踪

13

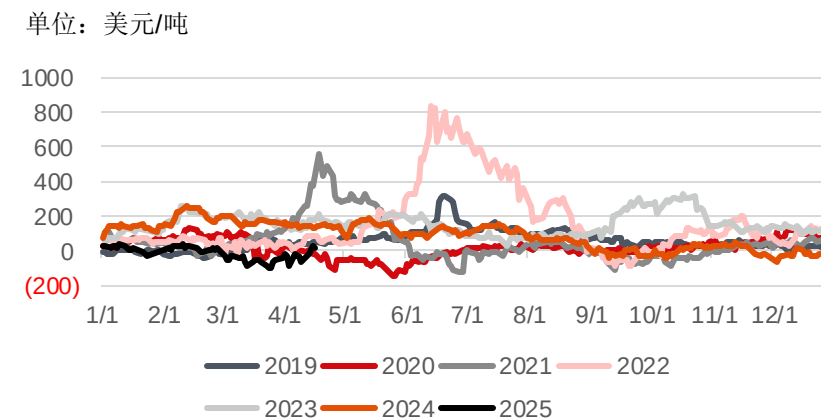
周内纯苯价格呈下跌走势 整体化工品氛围偏弱

- 本周华东市场纯苯呈下跌走势，价格围绕6195-6355元/吨区间波动，关税政策存不确定性，关税大幅增加对于终端产品未来出口的压力增加，市场心态偏空，整体化工品氛围偏弱，买气较弱。本周国内纯苯山东华东价差走扩，美韩价差处在低位，国内纯苯进口存有压力。

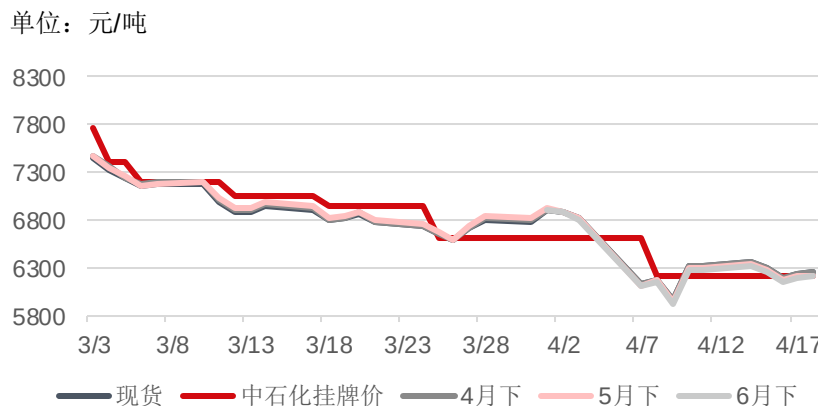
纯苯华东市场价格



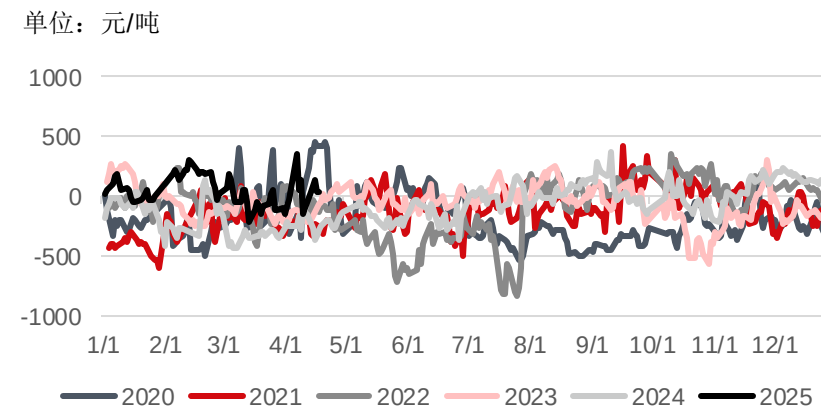
纯苯美国-韩国价差



纯苯内盘现货市场价格结构



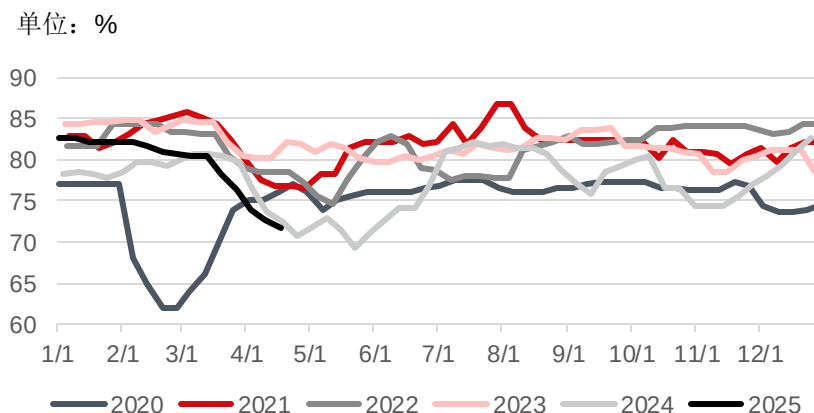
纯苯-山东华东价差



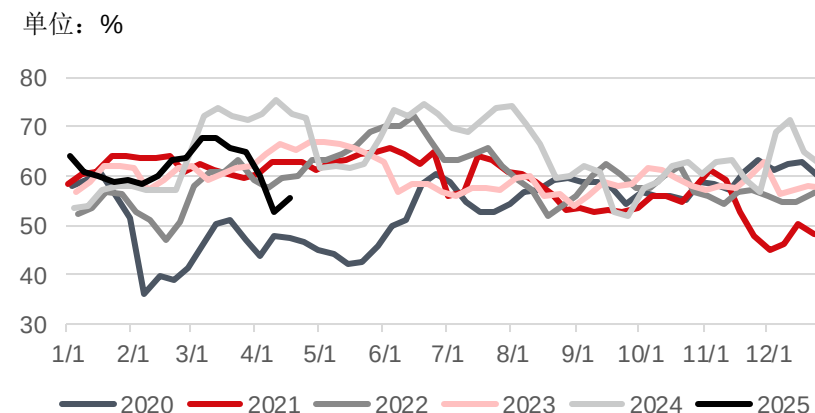
本周石油苯降负 加氢苯开工环比上升 生产利润环比走弱

■ 据卓创资讯，本周石油苯开工负荷71.59%，周环比下降1.17%。济南炼化开始检修。利华益短停，锦西石化停车检修。本周加氢苯装置周度平均开工55.76%，环比上升3.09%。本周濮阳盛源石化、河南首创、河南欧亚、内蒙古榕鑫等装置陆续重启，行业开工回升明显。本周纯苯生产利润走弱。

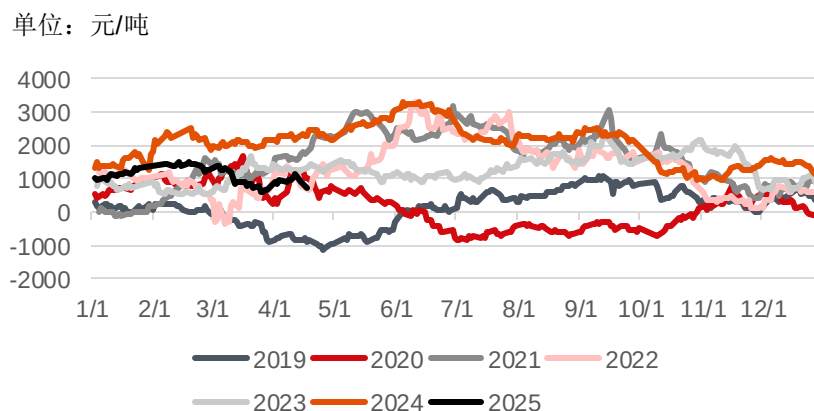
纯苯开工率



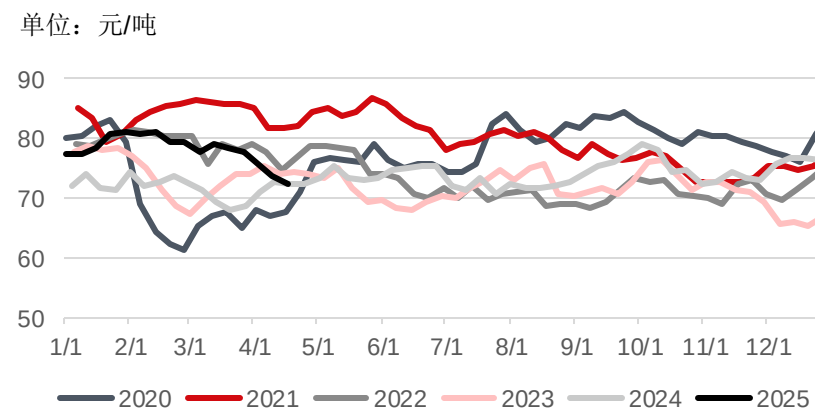
加氢苯开工率



纯苯生产利润

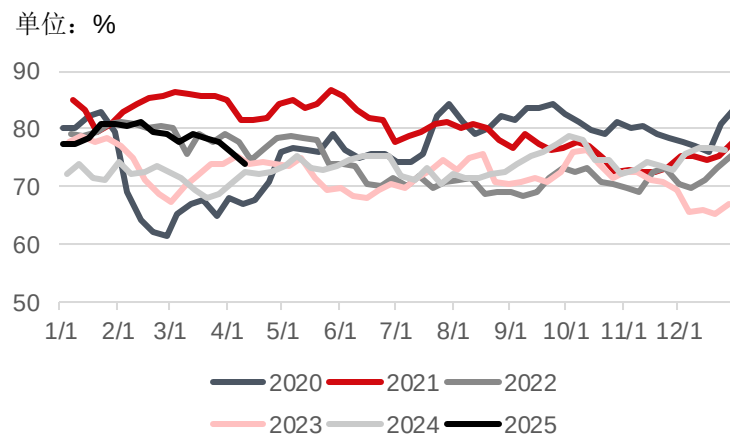


纯苯下游周度加权负荷

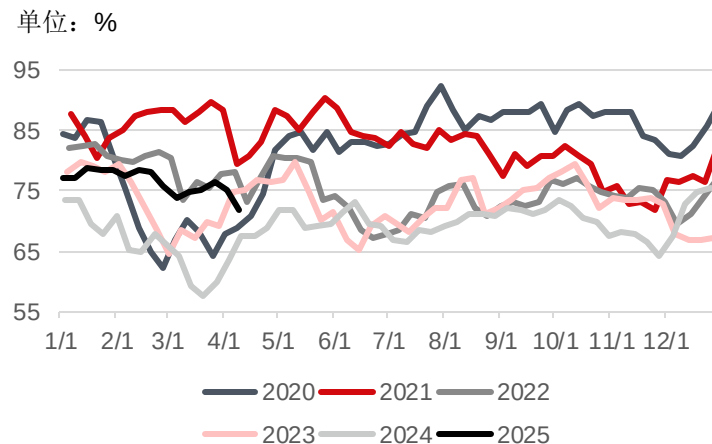


纯苯下游苯酚苯胺负荷回升，苯乙烯己内酰胺降负

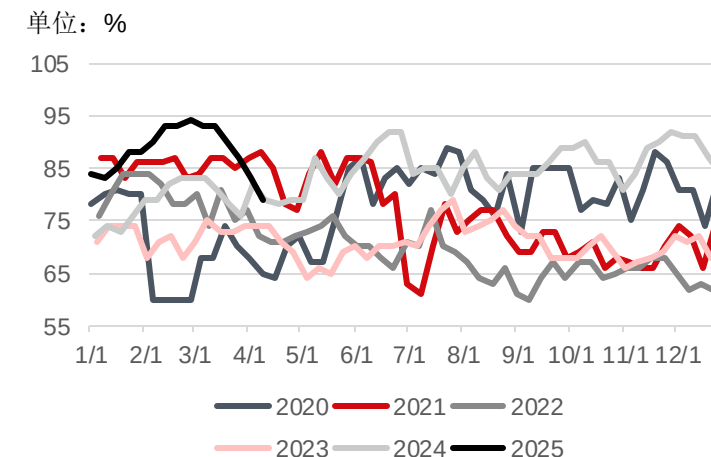
中国纯苯下游周度加权开工率



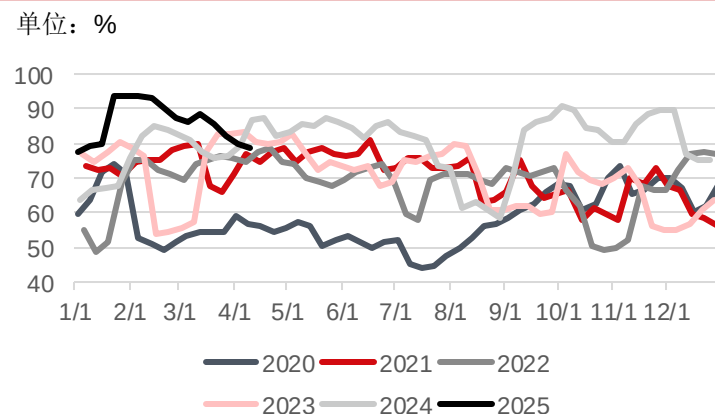
苯乙烯开工率



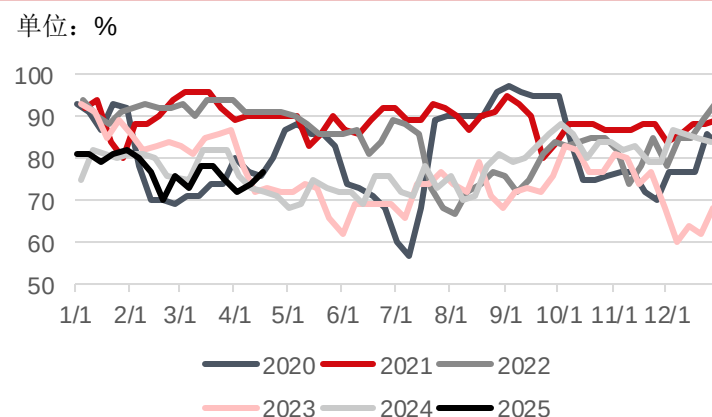
己内酰胺开工率



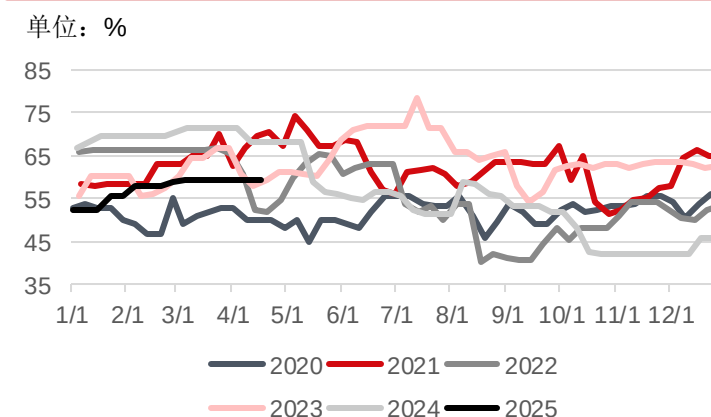
苯酚开工率



苯胺开工率



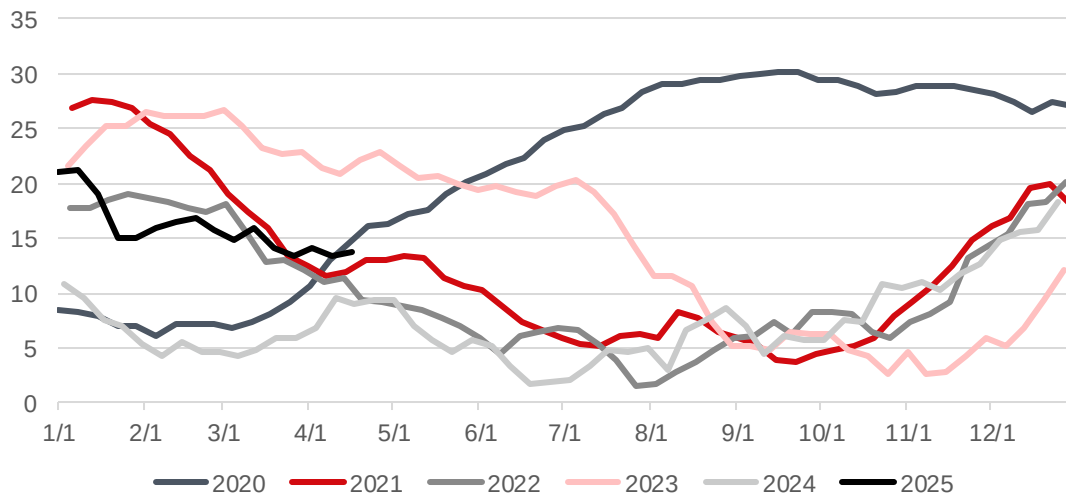
己二酸开工率



- 据卓创资讯统计，据卓创资讯统计，2025年4月16日华东纯苯港口贸易量库存13.7万吨，较4月9日增加0.3万吨，环比提升2.24%，同比去年提升42.26%。我国纯苯进口来源国无美国，关税升级对从美国纯苯进口数量无影响，供应宽松下，近月纯苯难以去库。

纯苯港口库存

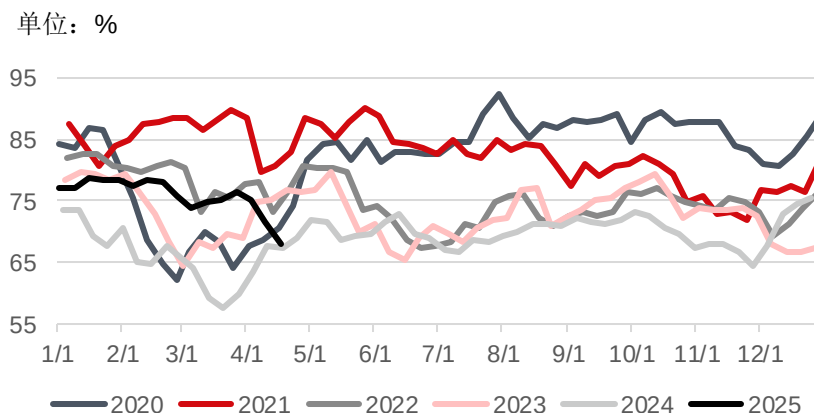
单位：万吨



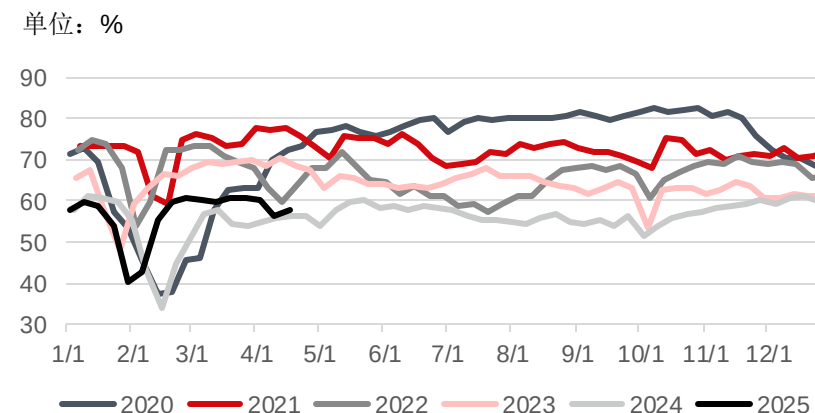
本周苯乙烯供减需增 苯乙烯生产利润变动不大

- 本周苯乙烯开工率72.29%，环比下降0.47%，六大下游综合开工下降至57.62%，周环比上升1.36%。苯乙烯非一体化装置利润周均利润和POSM装置联产周均利润走扩。

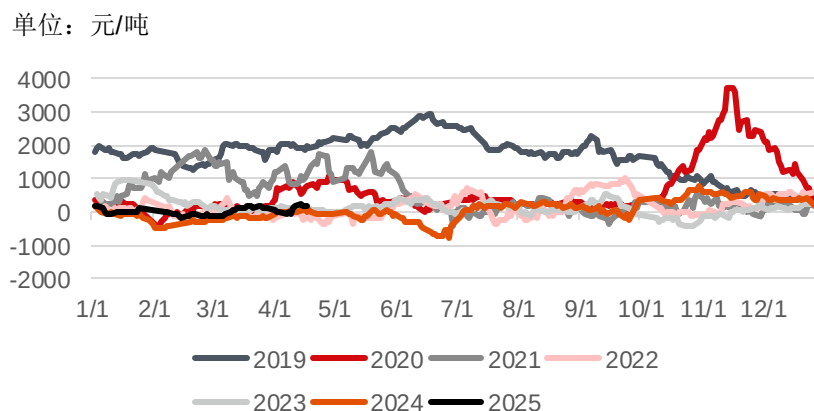
苯乙烯开工率



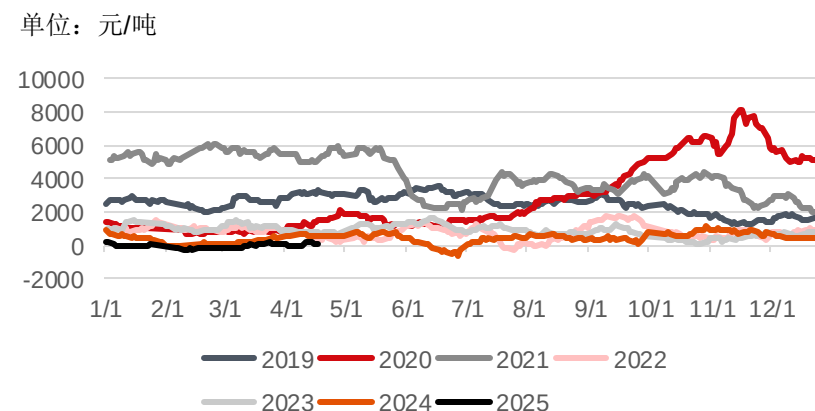
苯乙烯六大下游周度综合开工



苯乙烯非一体化装置生产利润

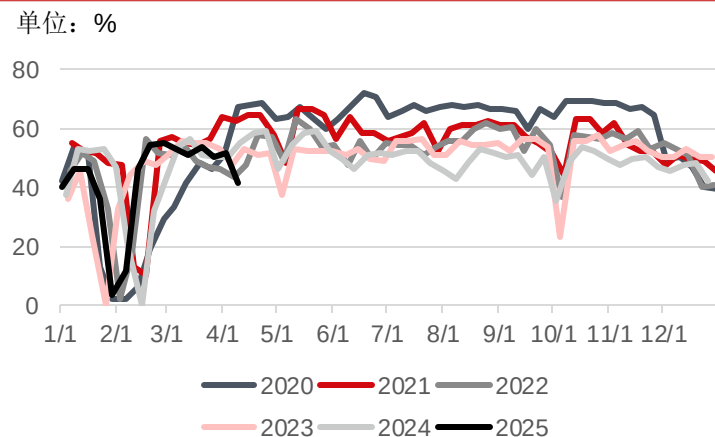


苯乙烯POSM装置联产利润

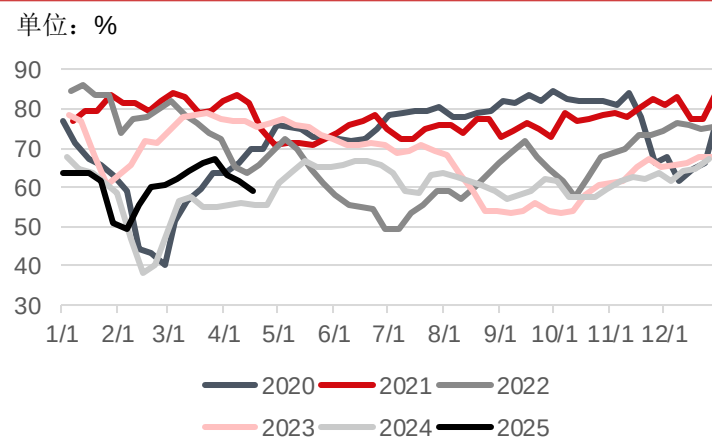


本周苯乙烯下游EPS负荷回升，PS、ABS负荷继续下降

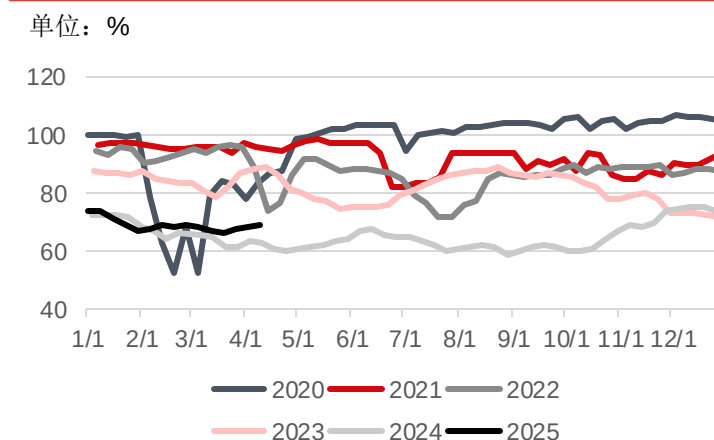
EPS开工率



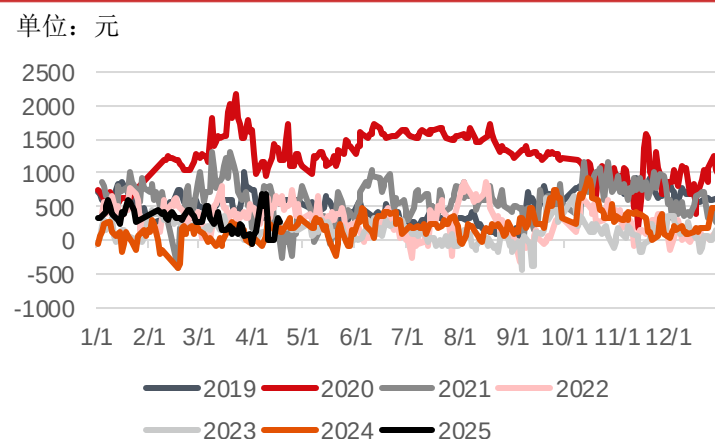
PS开工率



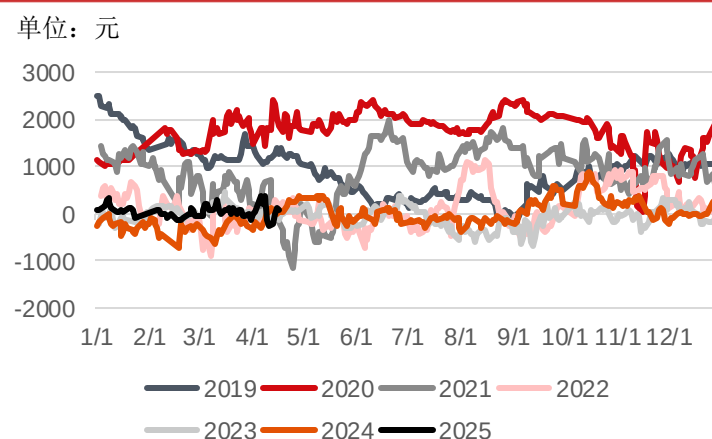
ABS开工率



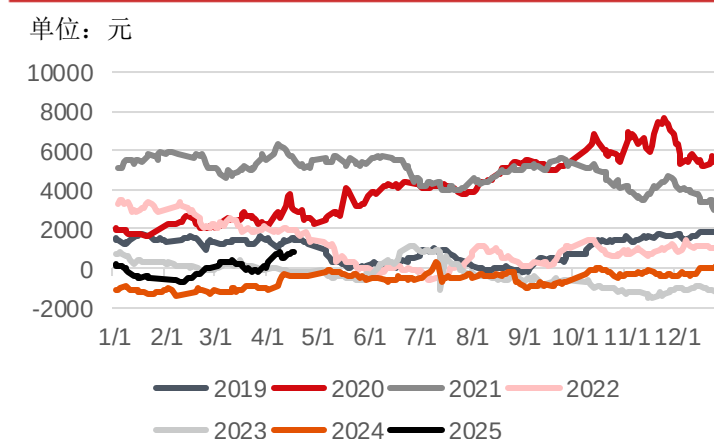
EPS利润



PS利润



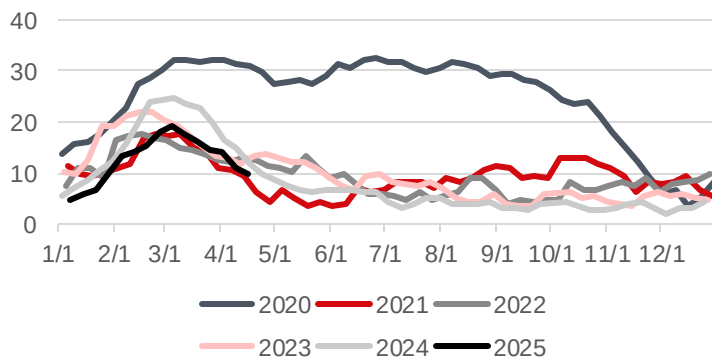
ABS利润



- 据卓创资讯统计，较4月9日相比，苯乙烯华东主港库存总量降1.32万吨在9.76万吨。华东主港现货商品量降1.10万吨在8.11万吨。华南主港库存总量较4月9日减少0.5万吨，在2.8万吨附近，环比减少15.15%，同比减少30.00%；华南主港现货商品量减少0.5万吨在2.4万吨，环比减少17.24%，同比减少29.41%。其中广东库存总量2.8万吨。

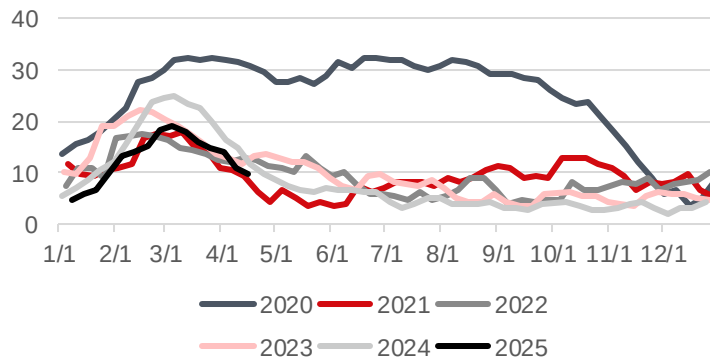
苯乙烯港口库存

单位：万吨



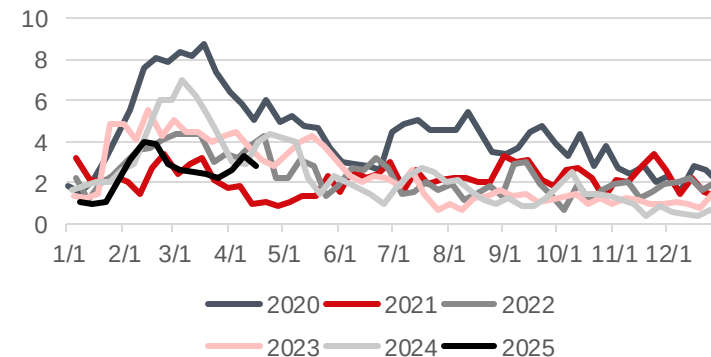
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



苯乙烯近期检修装置及未来检修计划

- 烟台万华65万吨装置计划4月27日附近重启，浙石化一套60万吨装置4月7日计划检修25天，巴陵石化13万吨装置4月19日停车检修60天，扬子巴斯夫4月7日停车计划检修40天，中沙3.5万都能装置4月20日停车检修，另利华益72万吨装置存检修计划。

企业	所在地	产能	检修时间
烟台万华	山东	65	于4月8日停车，计划4月27日附近重启
浙石化	浙江	240	一套60万吨/年乙苯脱氢装置于4月7日停车，计划检修25天附近
巴陵石化	湖南	13	计划于2025年4月19日停车检修60天
利华益	山东	72	4月存检修计划
恒力石化	辽宁	72	于4月8日停车，将于近日重启
扬子巴斯夫	江苏	12.5	于4月7日停车，计划检修40-50天
中沙（天津）	天津	3.5	计划4月20日停车检修，6月6日附近重启
锦西炼化	辽宁	6	于3月28日停车检修，计划检修45天附近

- 3月底浙石化一条年产30万吨产线投料试车，山东裕龙年产60万吨装置4月上旬预期投产，PS惠州仁信、河南网塑5-6月份有投产预期。

ABS装置投产计划

企业名称	产能	生产工艺	原料来源	装置进展及投产计划
浙江石化	30	乳液法	全部自产	预计2025年4月。
裕龙石化	60	乳液法	全部自产	预计2025年3月底4月初。
亿科化学	22.5	本体法	全部外采	预计2025年5月投产。
大庆石化	20	乳液法	全部自产	预计2025年6月投产。
新浦化学	21	本体法	苯乙烯自产；丙烯腈和低顺丁橡胶外采	HIPS/ABS可转换产线，2024年10月一条线曾试车，预计2025年量产。
广西长科	40	本体法	全部外采	预计2025年陆续投产。
吉林石化	60	乳液法40+本体法20	全部自产	预计2025年9-10月投产。

PS装置投产计划

企业名称	产能	原料来源	装置进展及投产计划
赛宝龙三期	36	全部外采	2025年1月一条产线投产，其余待定
河南网塑	60	全部外采	预计2025年5-6月
惠州仁信	18（更新）	全部外采	预计2025年二季度
安庆聚信	15	全部外采	预计2025年
上海赛科	12	全部自产	预计2025年7月
广西石化	30	全部自产	预计2025年第四季度

第一章 产业综述与交易策略	2
---------------	---

第二章 核心逻辑分析	5
------------	---

第三章 周度数据追踪	13
------------	----

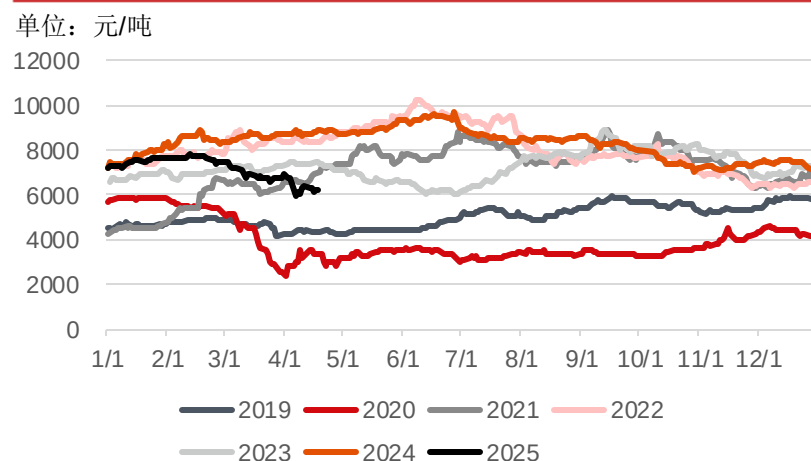
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

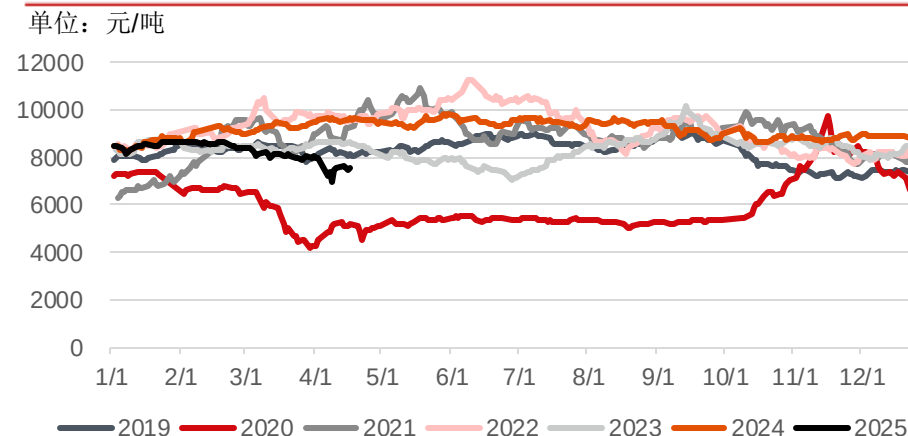
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

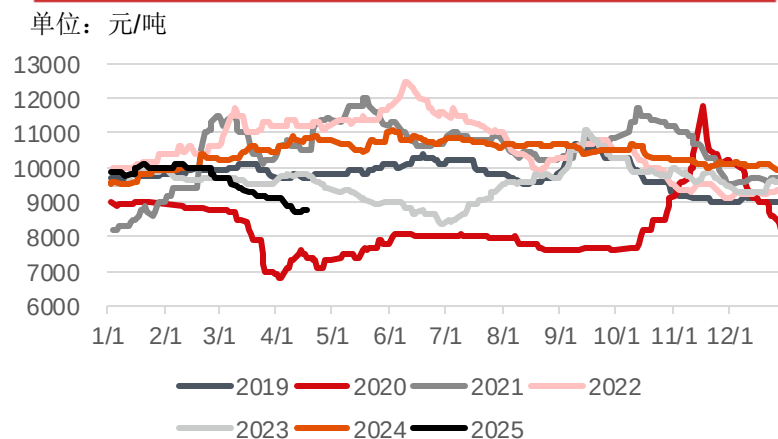
纯苯华东现货价格



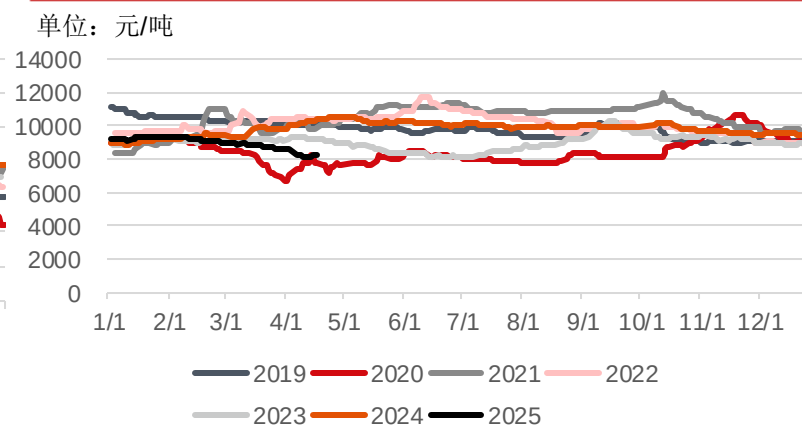
苯乙烯华东现货价格



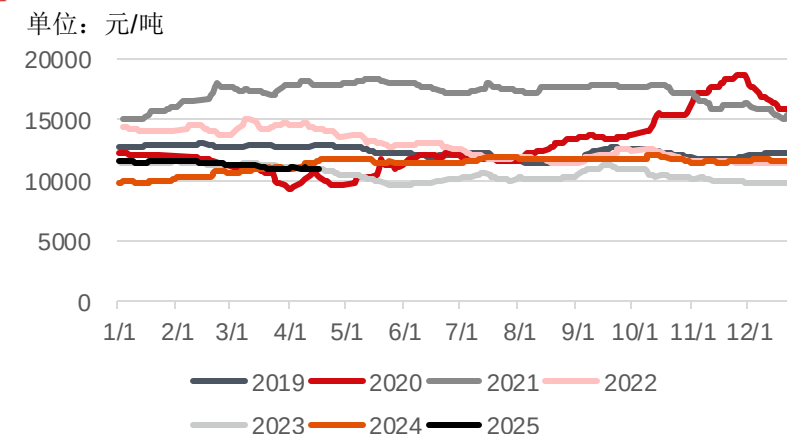
EPS现货价格



PS现货价格

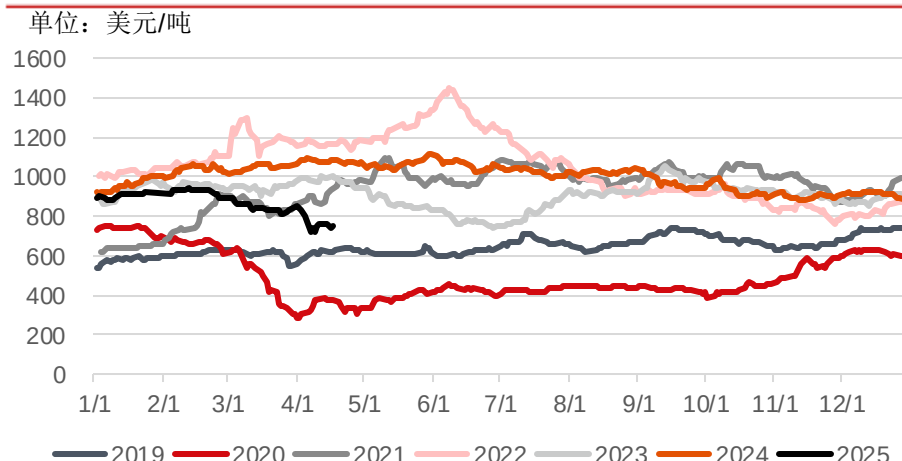


ABS现货价格

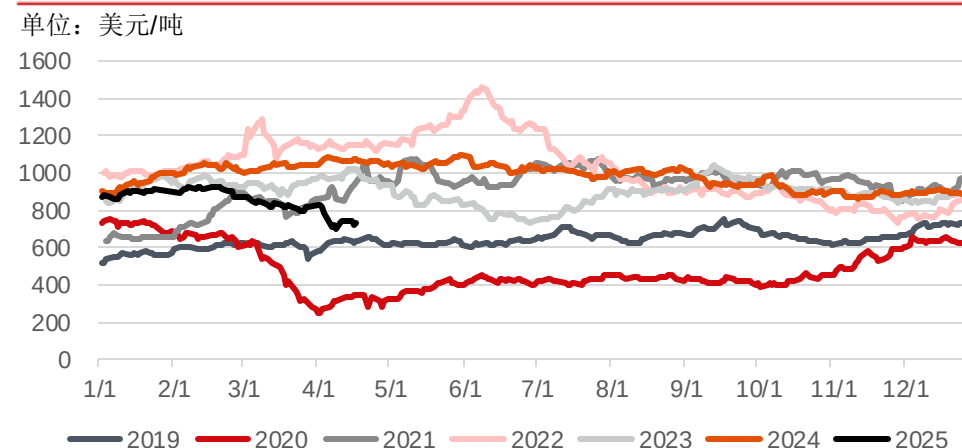


3.1 纯苯-外盘价格

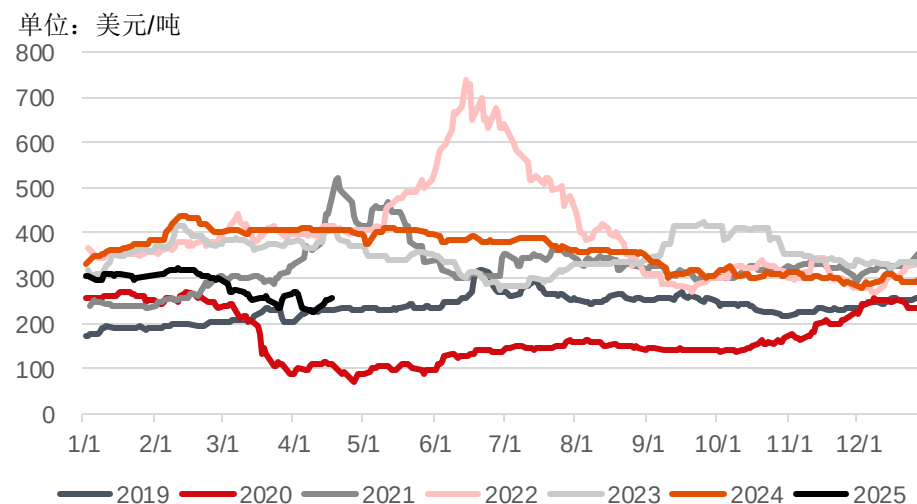
纯苯中国CFR



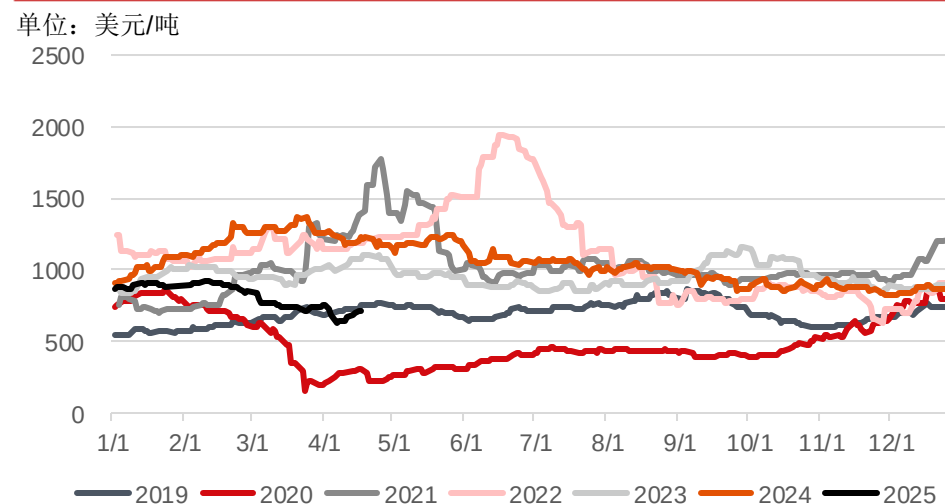
纯苯韩国FOB



纯苯美国FOB

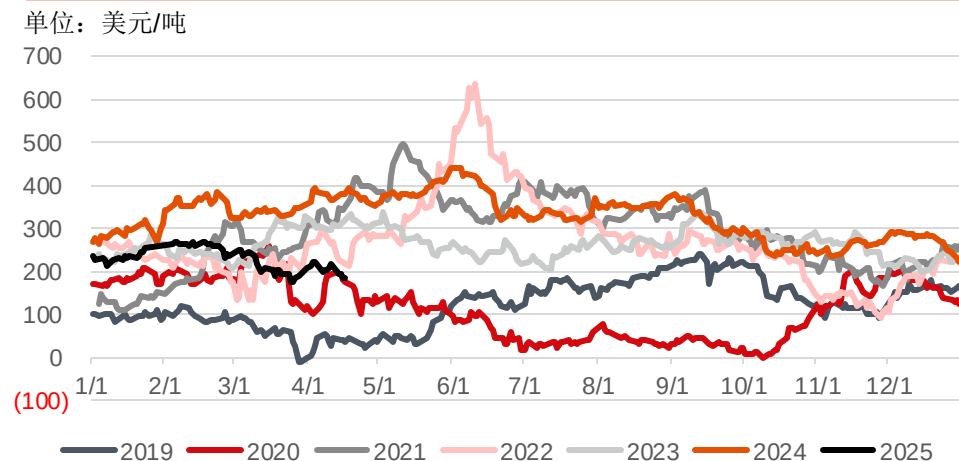


纯苯鹿特丹FOB

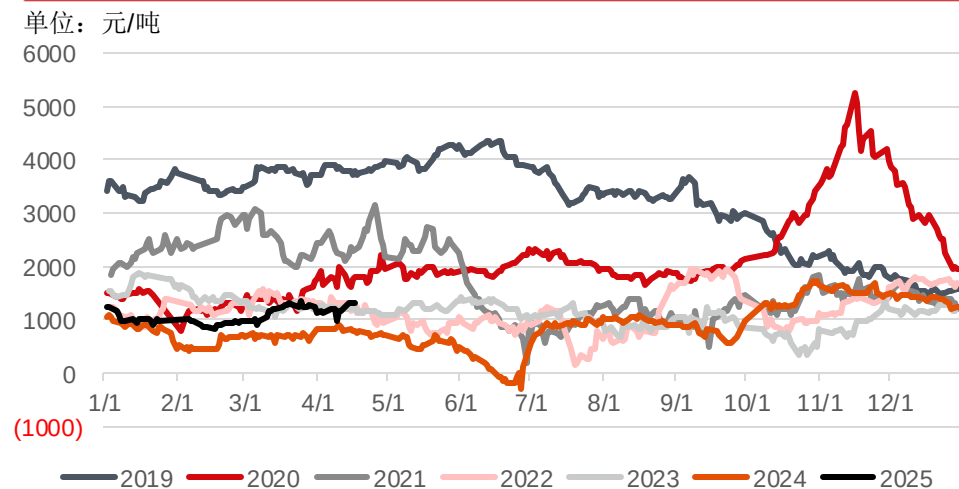


3.1 纯苯-品种间价差

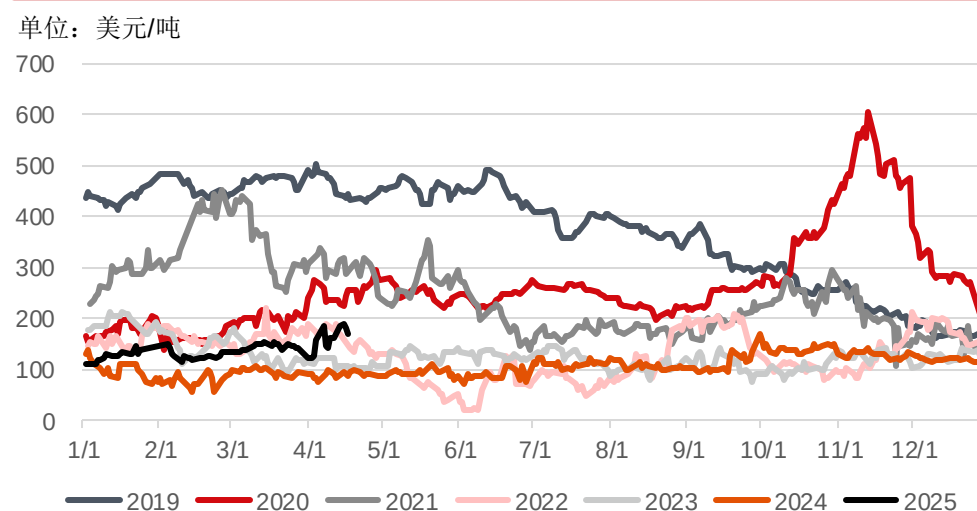
纯苯-石脑油（外盘）



苯乙烯-纯苯（内盘）

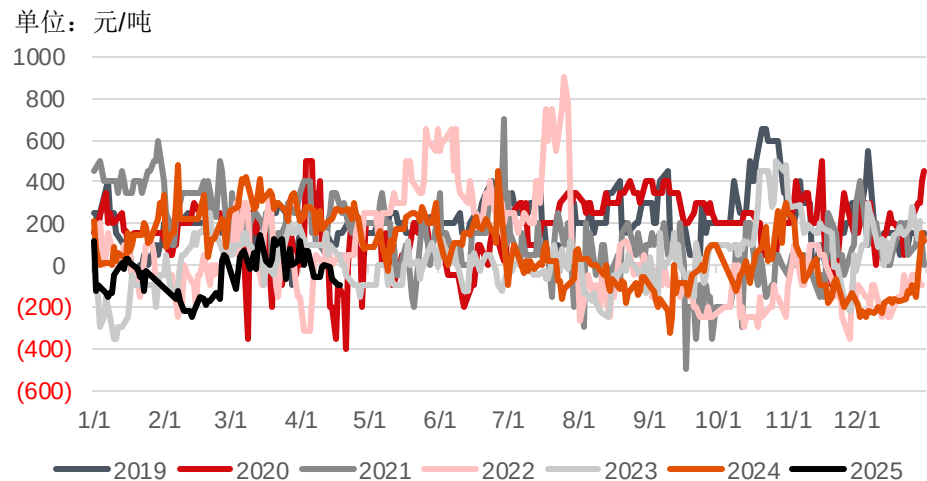


苯乙烯-纯苯（外盘）

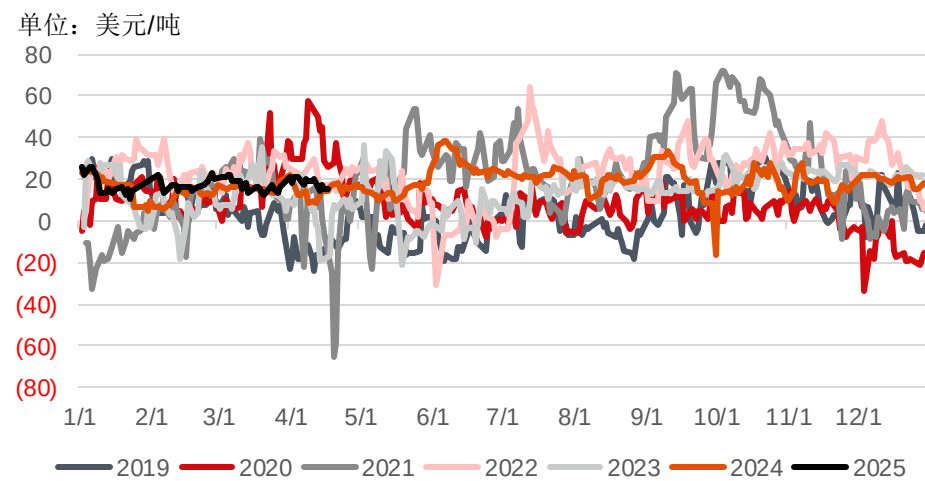


3.1 纯苯-区域价差

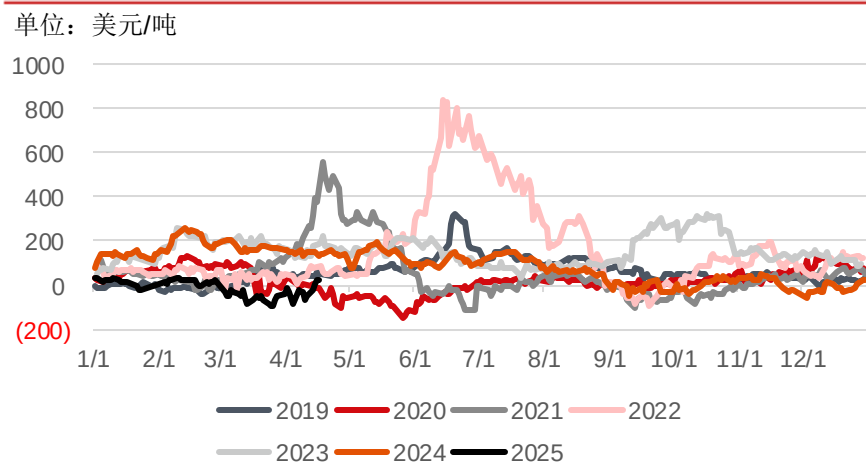
纯苯华东-华北



纯苯中国-韩国

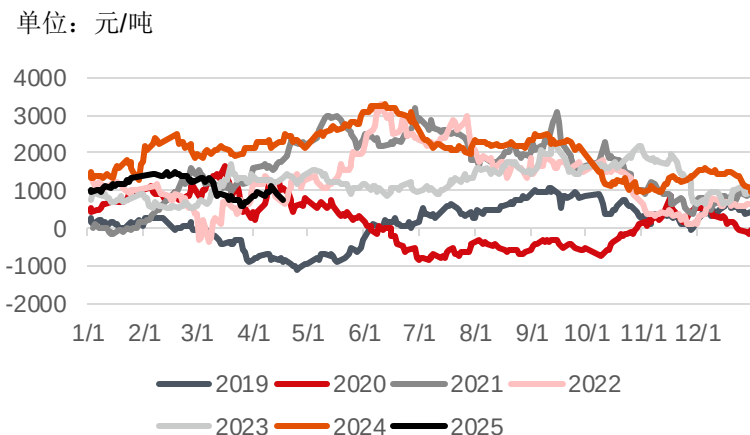


纯苯美国-韩国

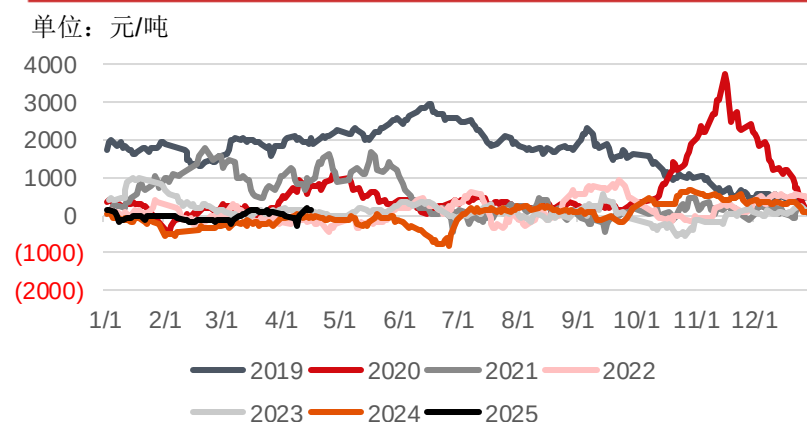


3.1 纯苯-产业链利润

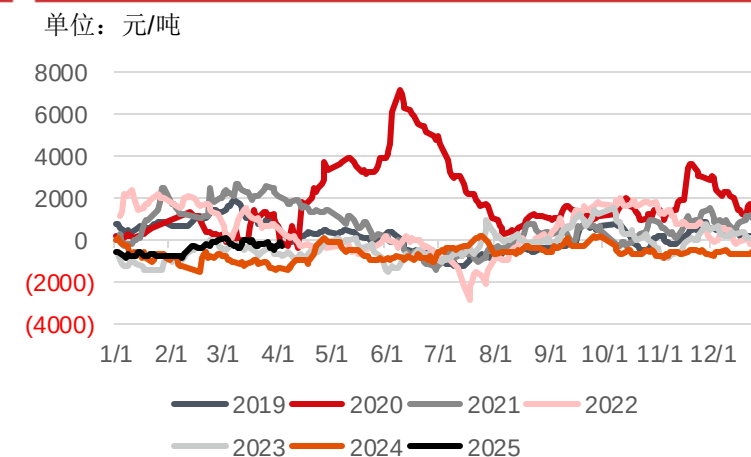
纯苯生产利润



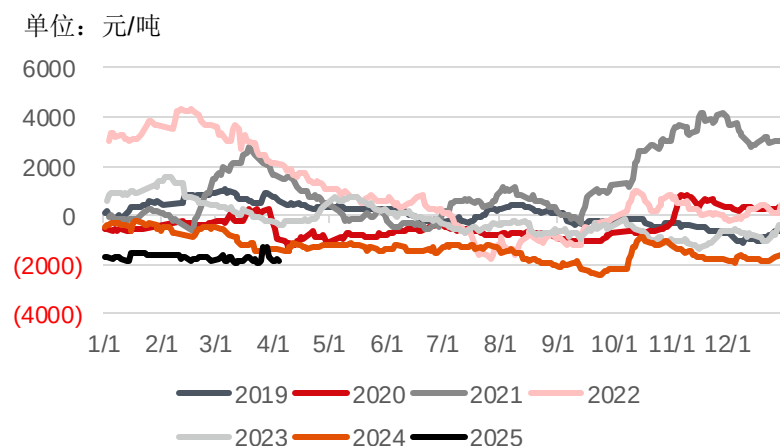
苯乙烯非一体化装置利润



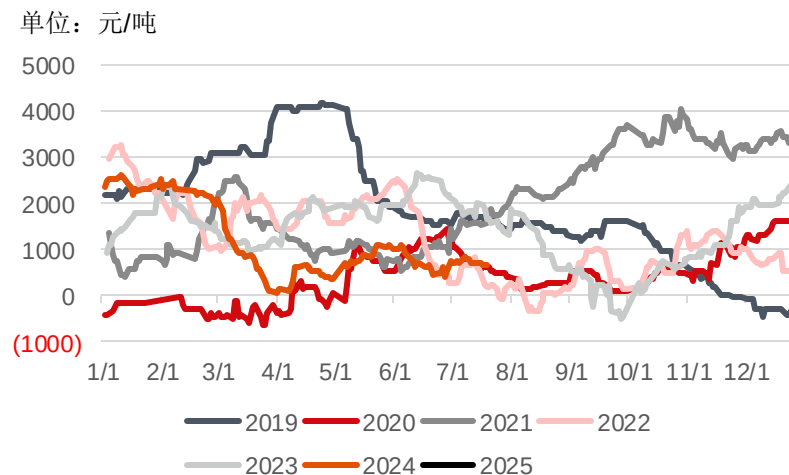
苯酚利润



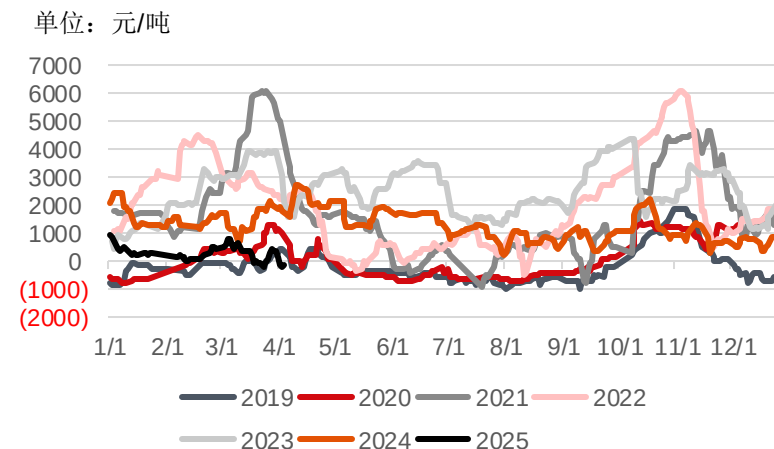
己二酸利润



己内酰胺利润

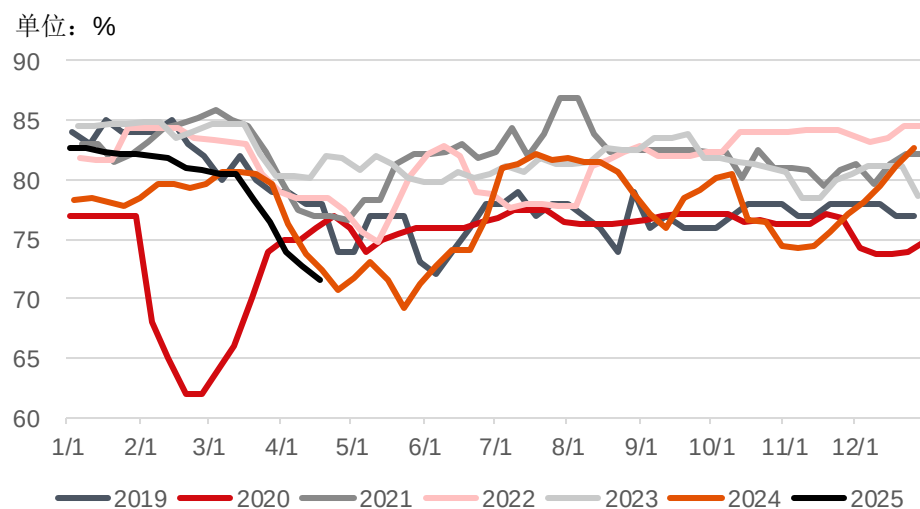


苯胺利润

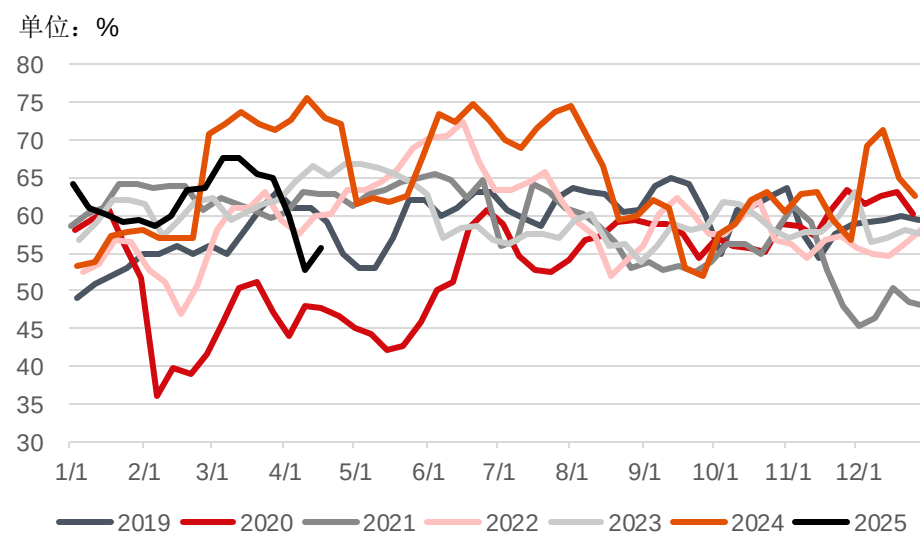


3.1 纯苯-供应

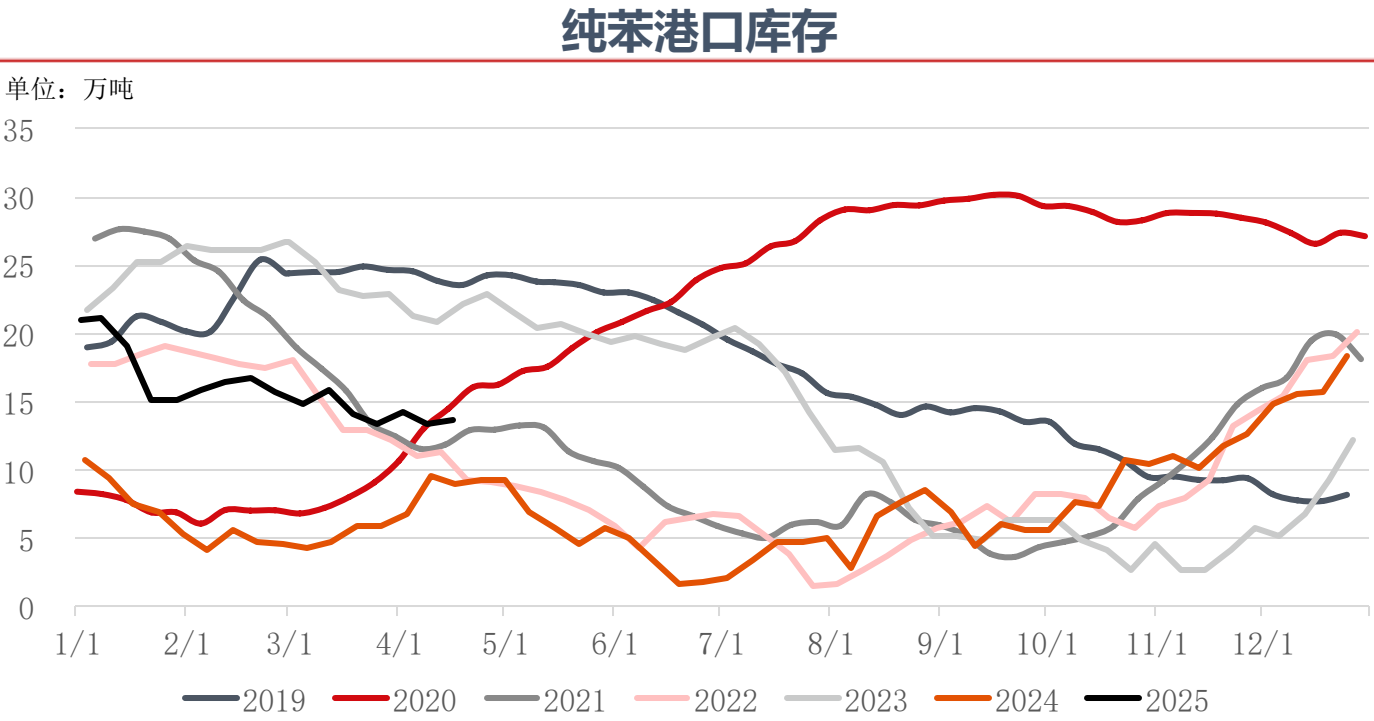
纯苯开工率



加氢苯开工率

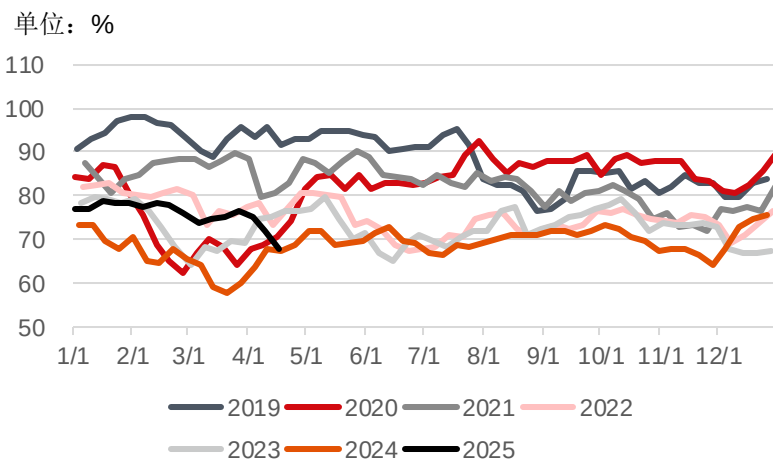


3.1 纯苯-港口库存

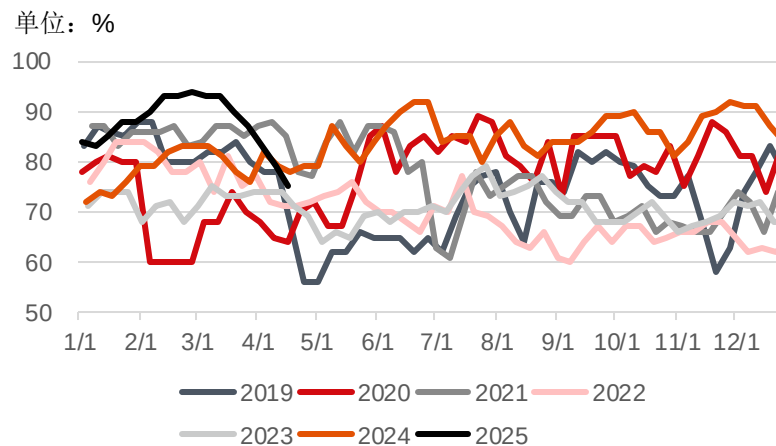


3.1 纯苯-下游开工

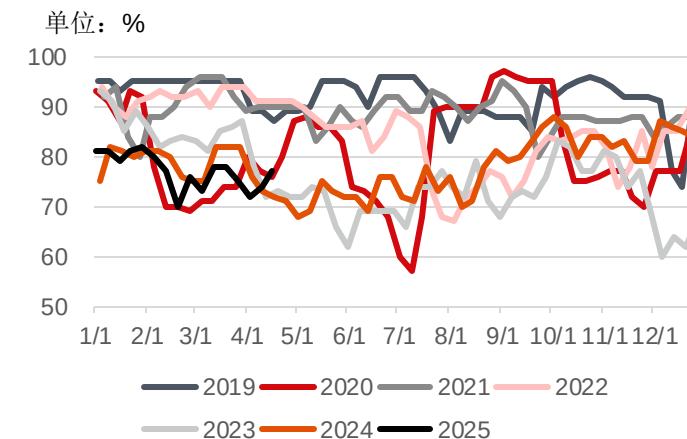
苯乙烯开工率



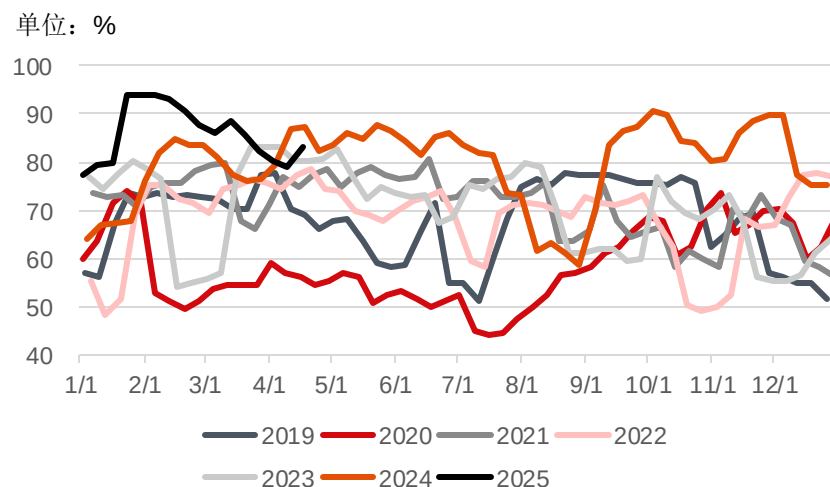
己内酰胺开工率



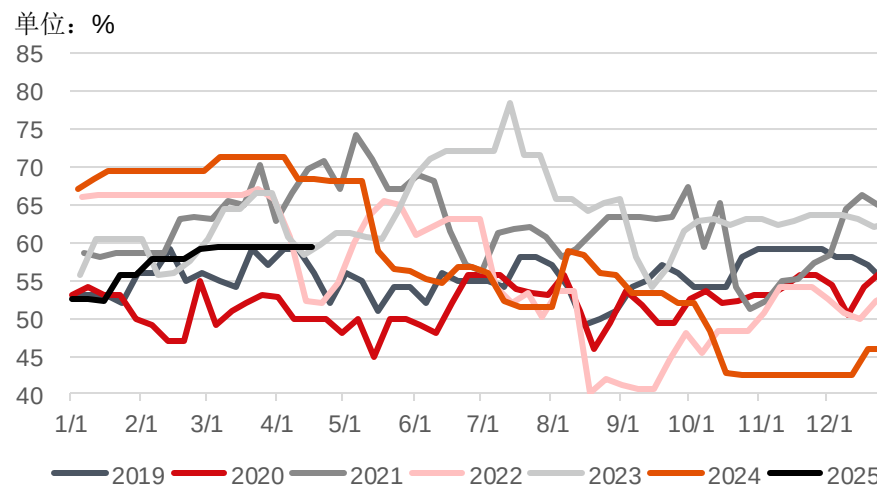
苯酚开工率



苯胺开工率

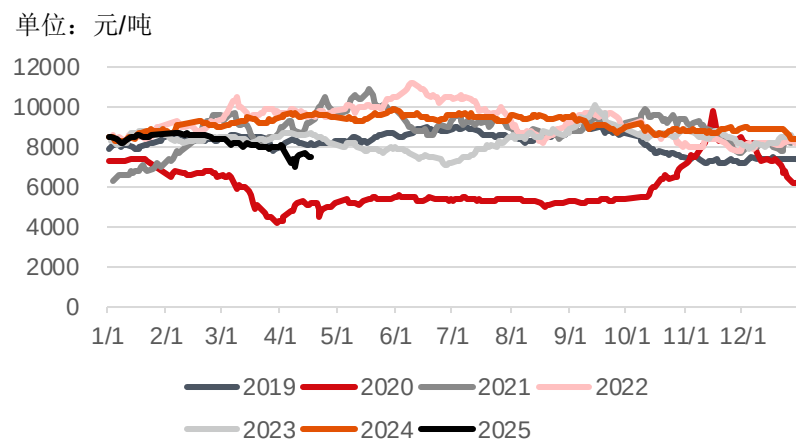


己二酸开工率

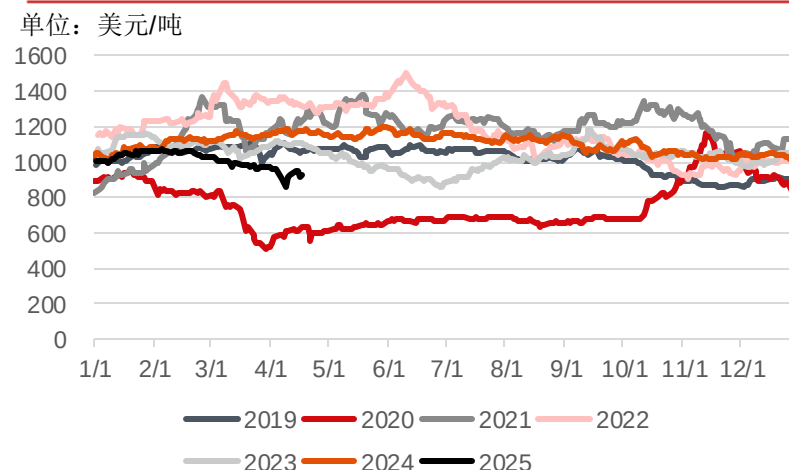


3.2 苯乙烯-内外盘价格

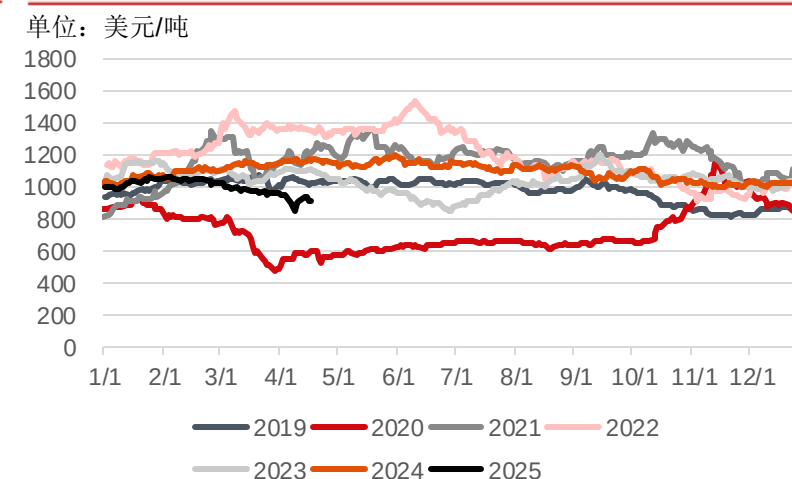
苯乙烯华东现货价格



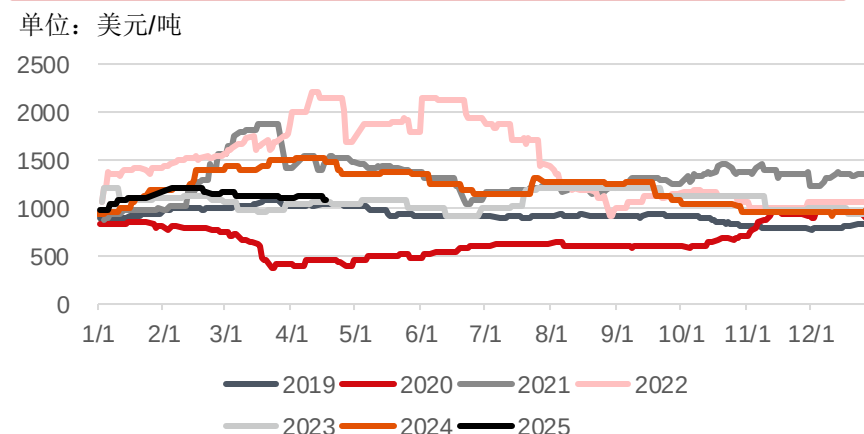
苯乙烯CFR中国



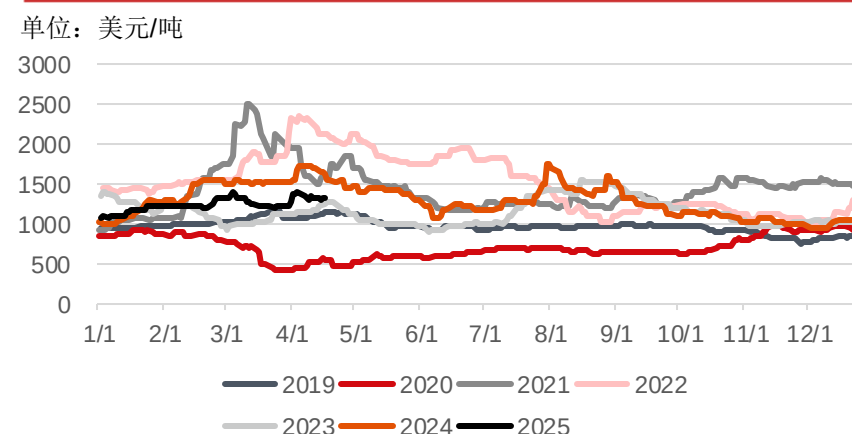
苯乙烯FOB韩国



苯乙烯FOB美国



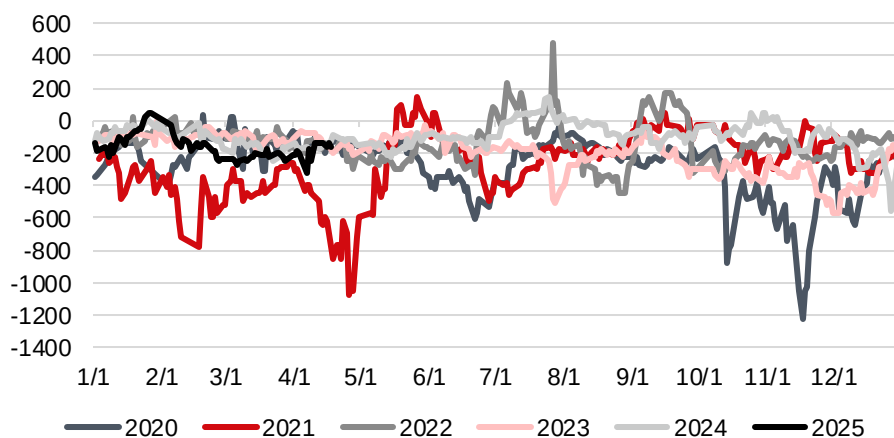
苯乙烯FOB鹿特丹



3.2 苯乙烯-内盘价差

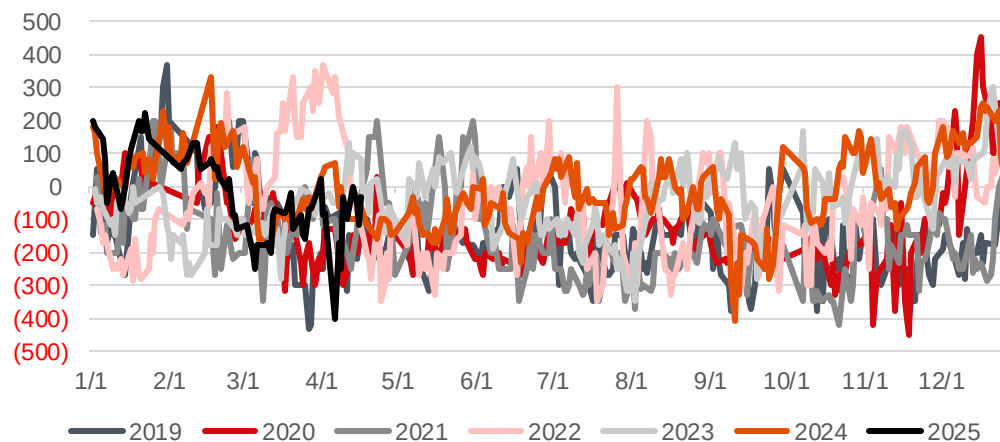
SM华东-华南

单位：元/吨



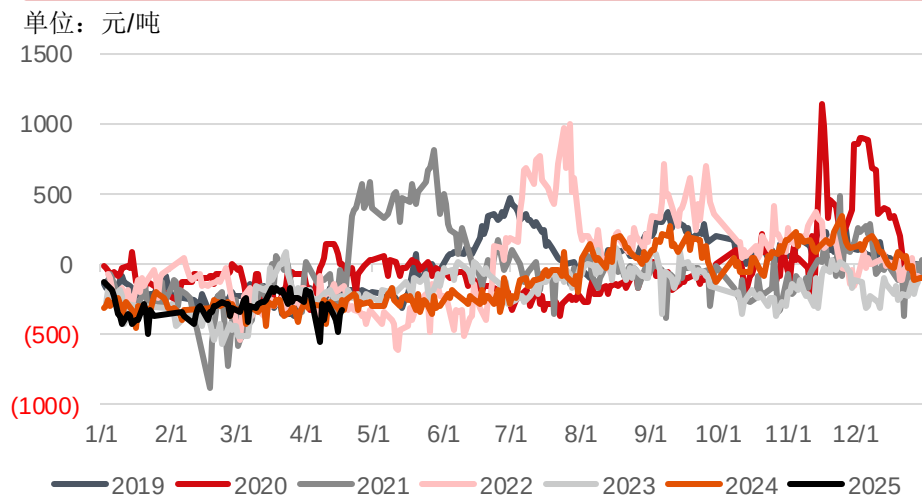
SM华东-华北

单位：元/吨

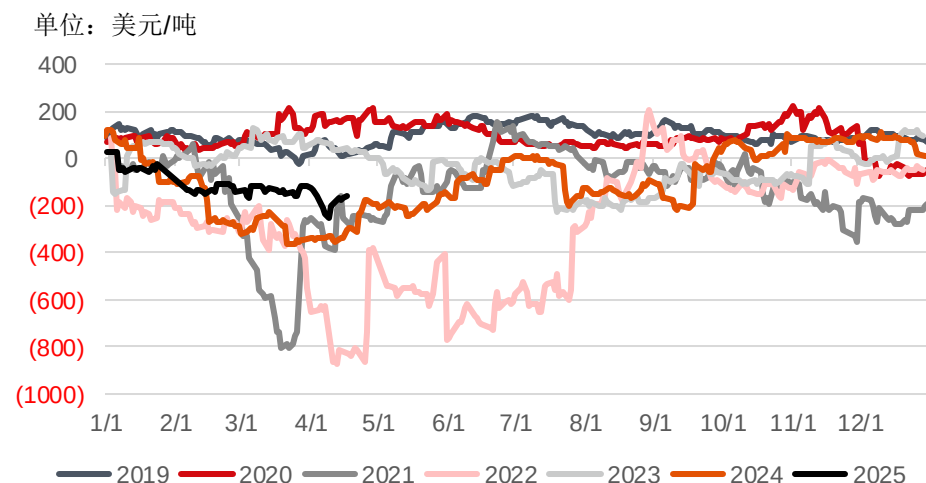


3.2 苯乙烯-外盘价差

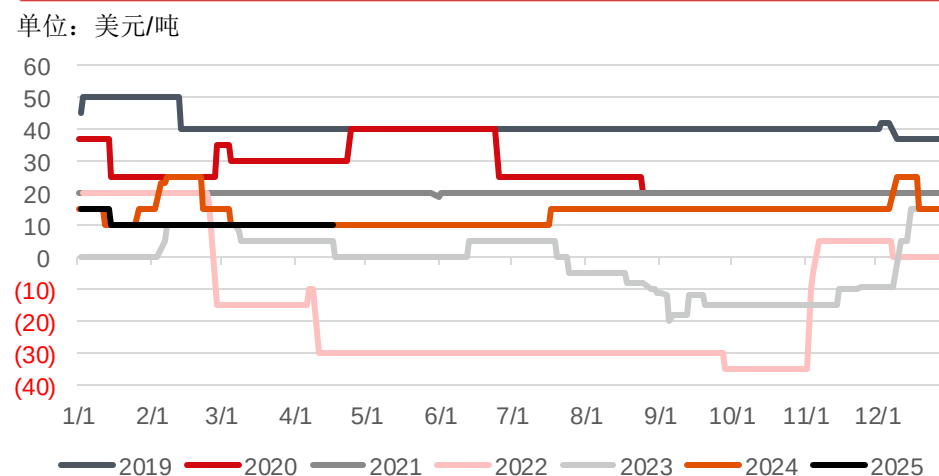
苯乙烯内外盘价差



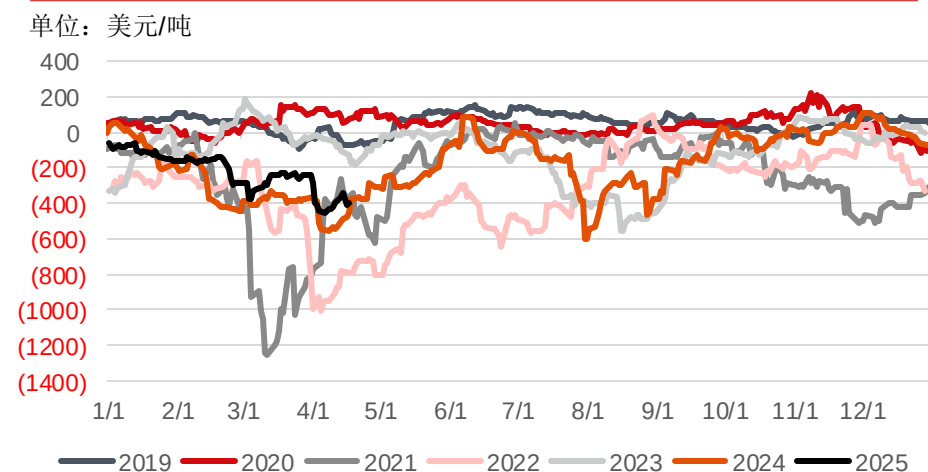
SM中国-美国



SM中国-韩国



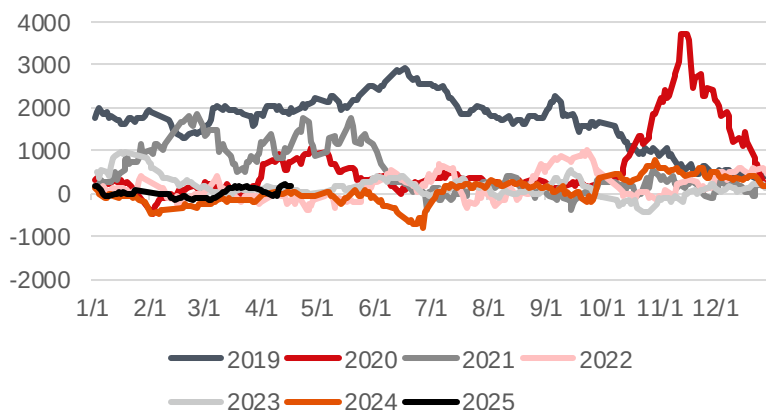
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

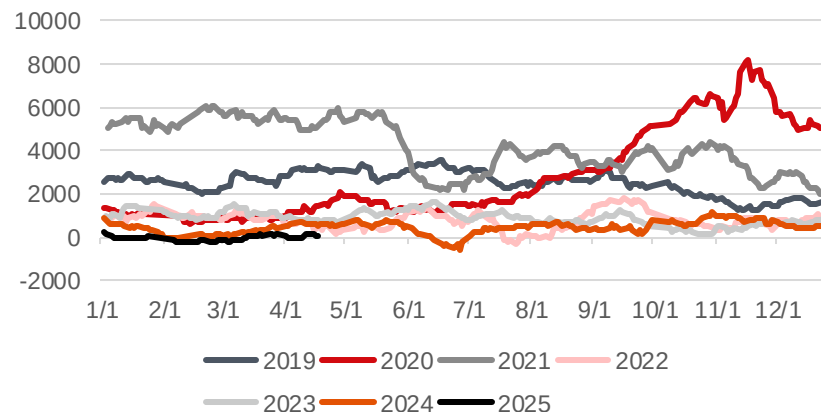
苯乙烯非一体化装置利润

单位：元/吨



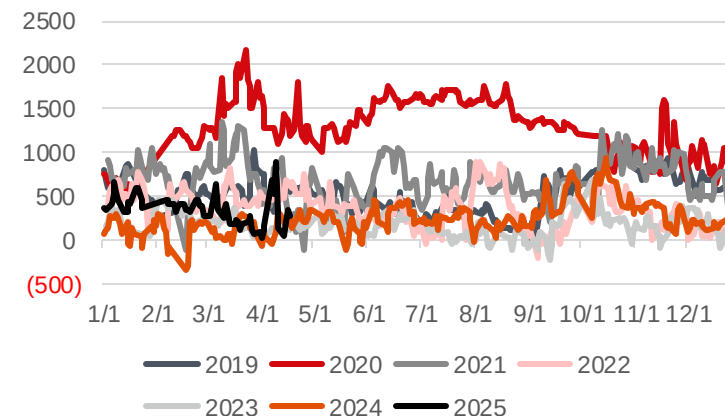
POSM利润

单位：元/吨



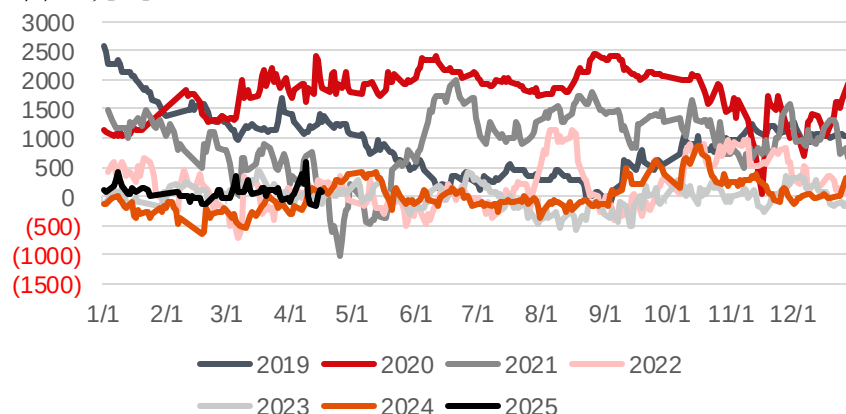
EPS利润

单位：元/吨



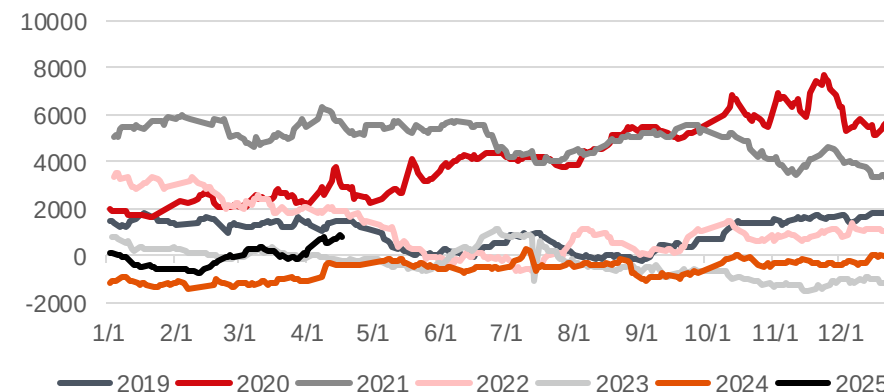
PS利润

单位：元/吨



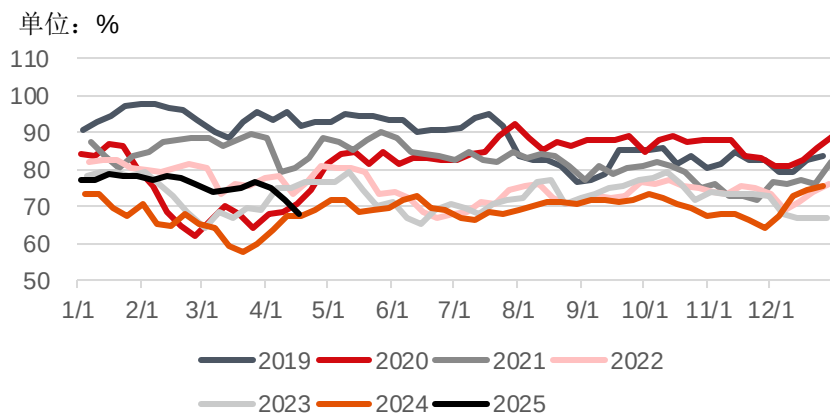
ABS利润

单位：元/吨

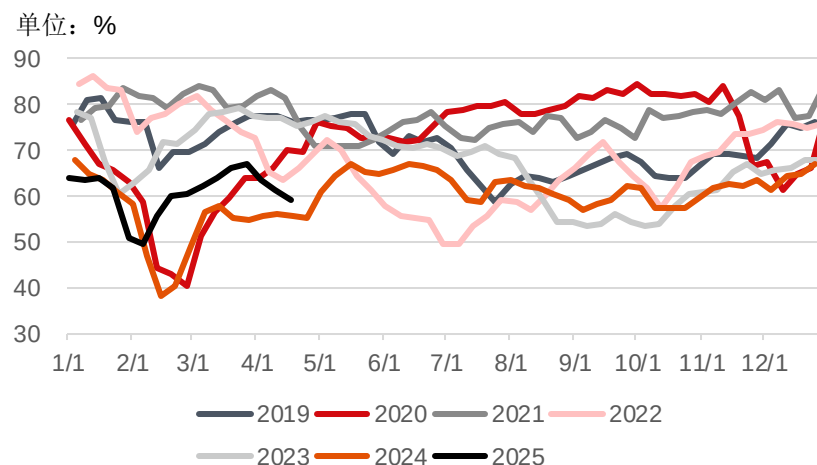


3.2 苯乙烯-产业链开工

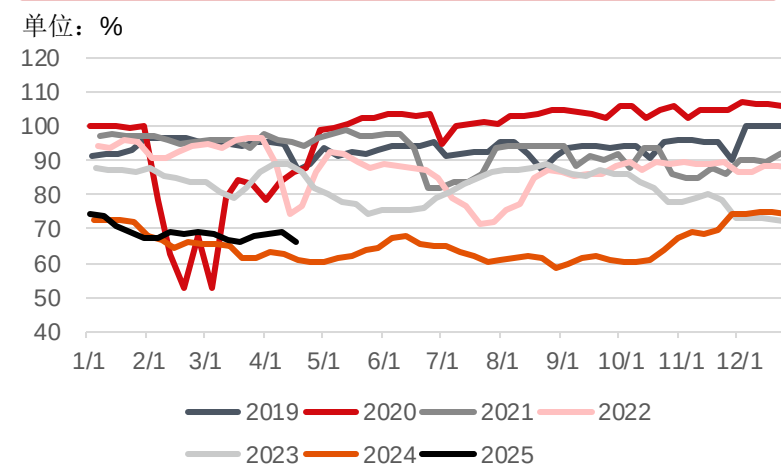
苯乙烯开工率



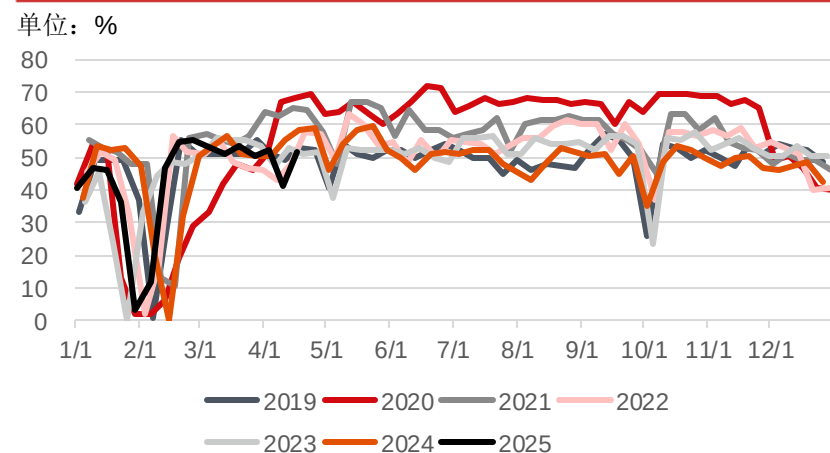
PS开工率



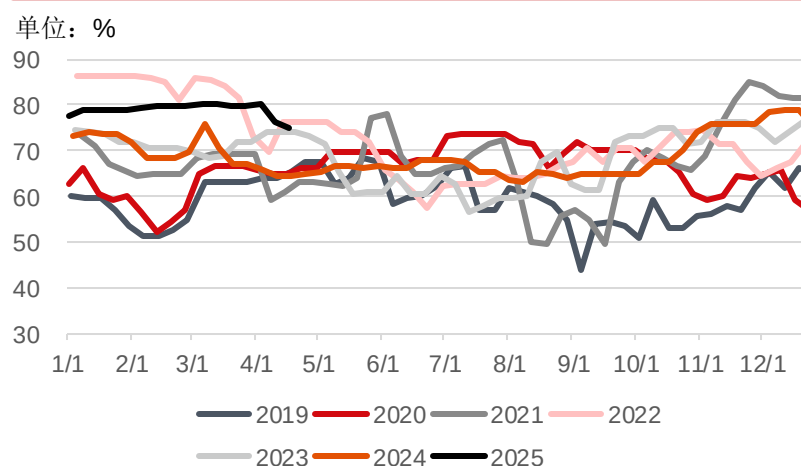
ABS开工率



EPS开工率

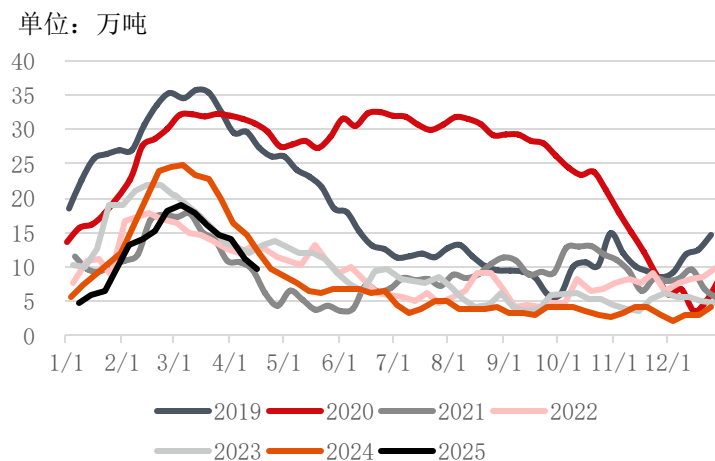


苯酚开工率

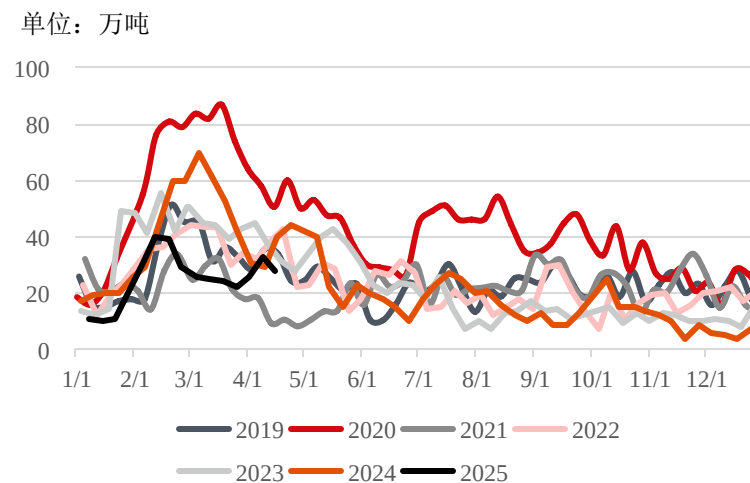


3.2 苯乙烯-库存

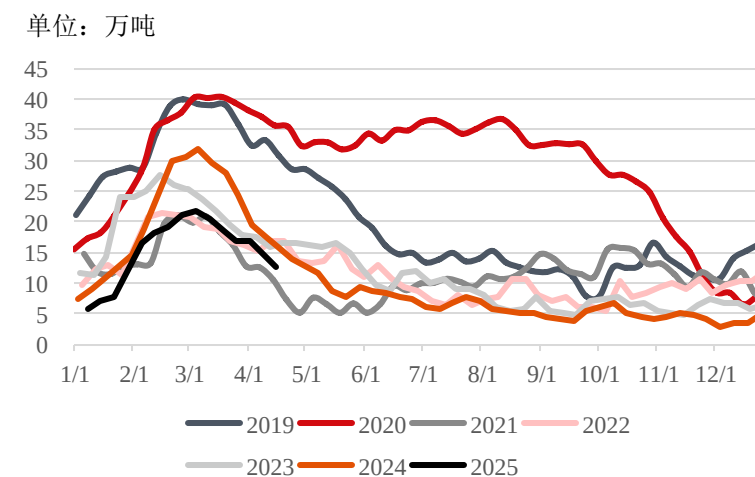
苯乙烯华东港口库存



苯乙烯华南港口库存



苯乙烯港口库存



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



隋斐

期货从业证号：F3019741

投资咨询证号：Z0017025

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
