

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】

- 本周纯苯和加氢苯开工提升，纯苯下游需求整体稳定，主港库存小幅下滑，纯苯对苯乙烯价差扩大，纯苯下游利润压缩，山东流向华东的纯苯套利窗口关闭。6月多套重整和歧化装置检修结束，裕龙DCC、万华乙烯裂解以及埃克森美孚20万吨装置投产，裕龙石化乙烯和镇海裂解新装置有投产计划，纯苯进口到港依然偏多，随着纯苯新装置投产增加，纯苯未来供需结构预计转为宽松。
- 本周苯乙烯供增需减，港口库存小幅上升，苯乙烯现货基差走弱。苯乙烯非一体装置利润收窄，下游3S利润扩大。本周盛虹45万吨/年苯乙烯装置重启投料，6月中旬，恒力、浙石化检修装置计划重启，苯乙烯供应预期增加。近期苯乙烯到港增加，下游提货偏慢，苯乙烯港口库存预期回升，供需边际转弱。

■ 【交易策略】

单边：震荡偏弱

套利：观望

期权：卖出看涨期权

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

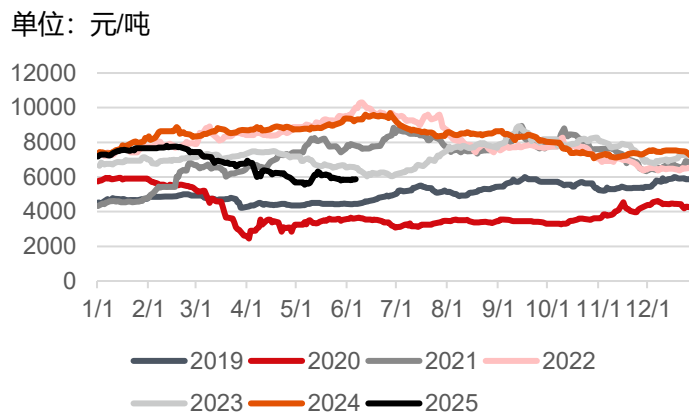
第三章 周度数据追踪

13

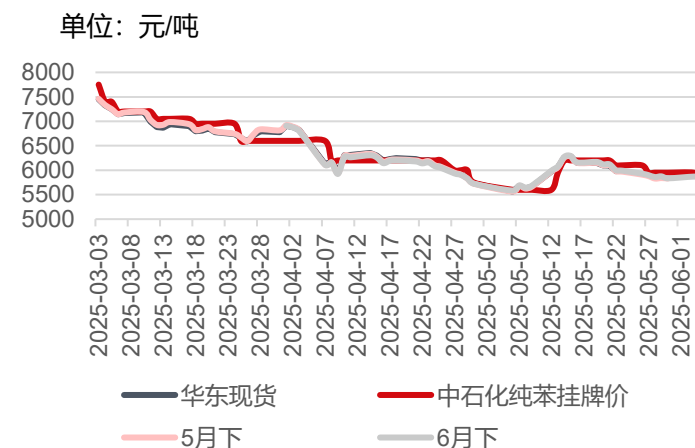
纯苯挂牌价下调 BZN窄幅波动

- 本周华东市场纯苯价格窄幅震荡，纯苯现货和远月纸货价走弱，纯苯对石脑油价差小幅收窄，山东和华东套利窗口关闭。

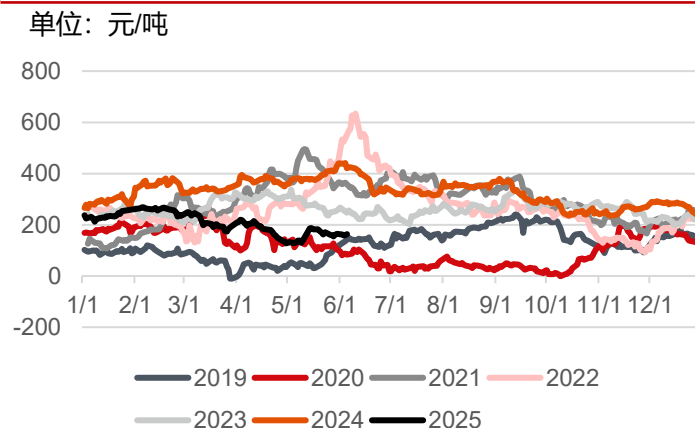
纯苯华东市场现货价格



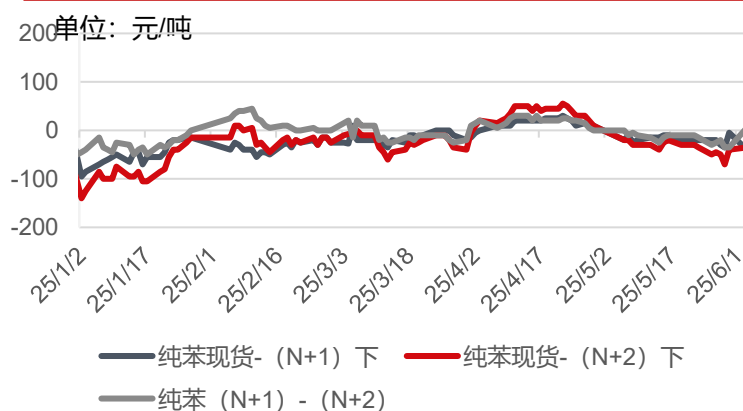
纯苯内盘现货市场价格结构



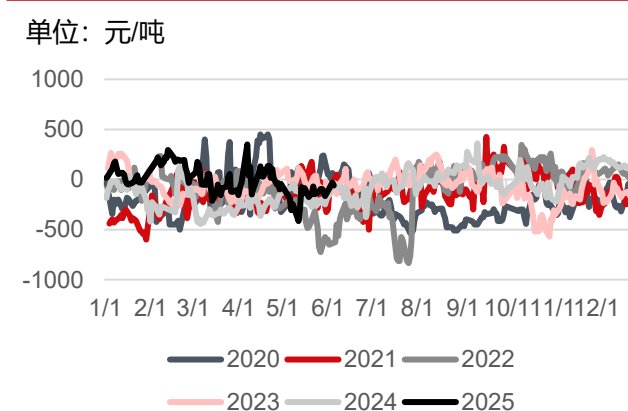
纯苯-石脑油价差



纯苯月差



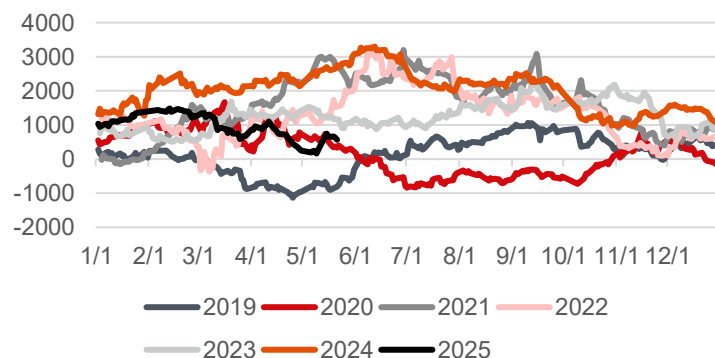
纯苯山东-华东价差



- 盛虹石化33万吨装置重整检修后重启，惠州炼化负荷恢复，本周纯苯开工上升。
- 本周邢台旭阳、河北荣特、云南云维装置恢复正常，山东晨耀装置负荷5-6成，盛源宏达装置停车，加氢苯开工率小幅上升。目前加氢苯计划复工装置不多，开工预期维持平稳。

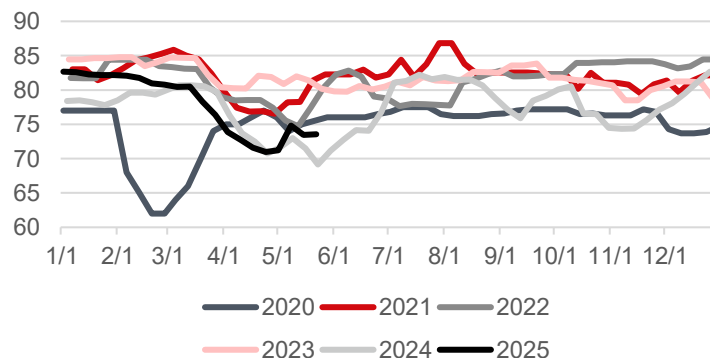
纯苯生产利润

单位：元/吨



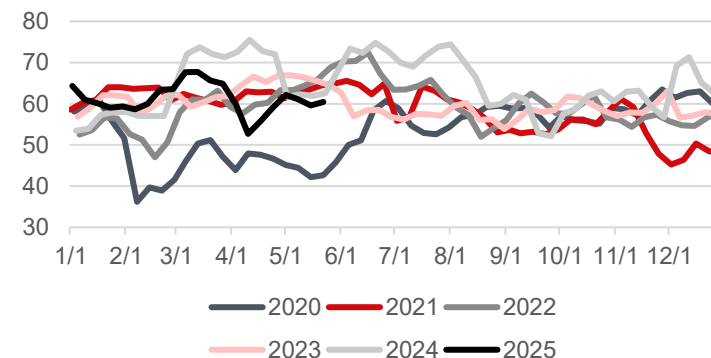
纯苯开工率

单位：%



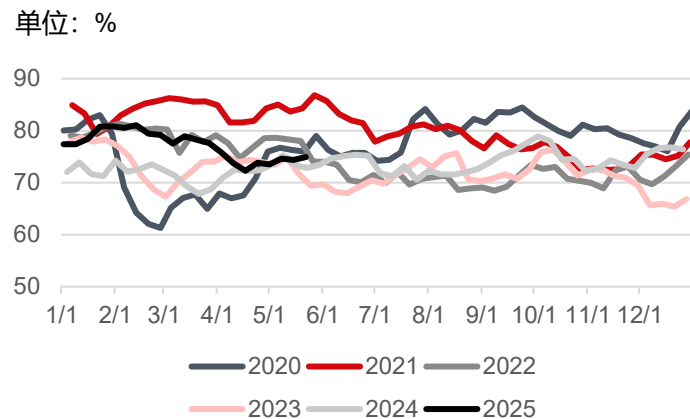
加氢苯开工率

单位：%

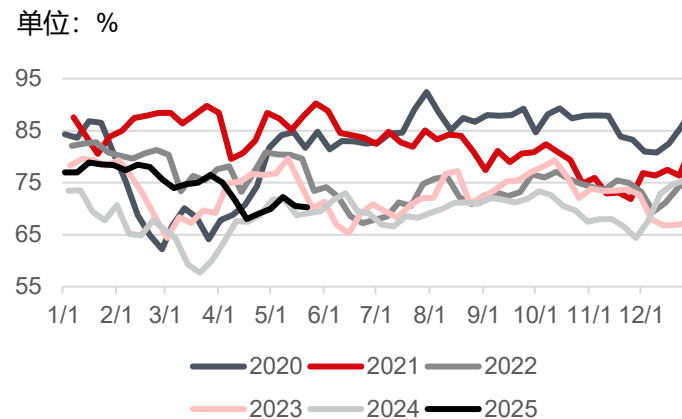


纯苯下游开工整体稳定

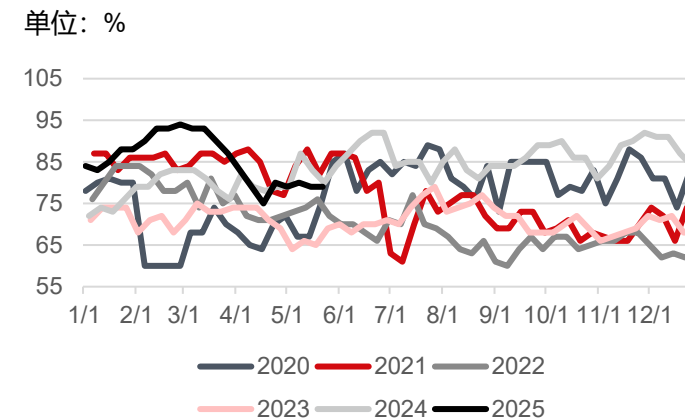
中国纯苯下游周度加权开工负荷



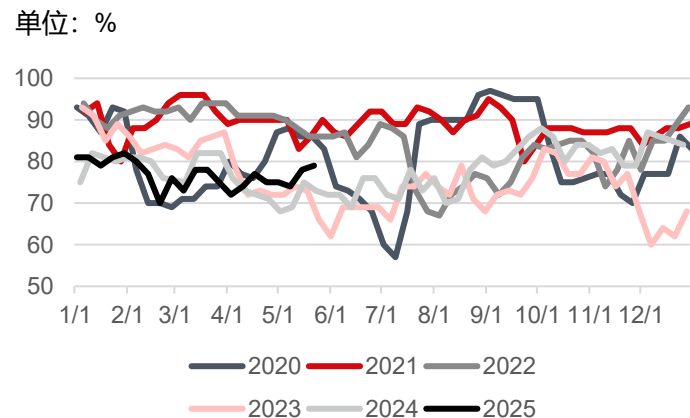
苯乙烯负荷



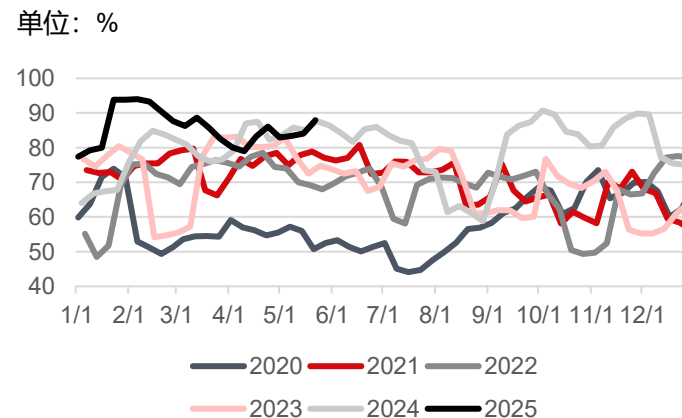
己内酰胺负荷



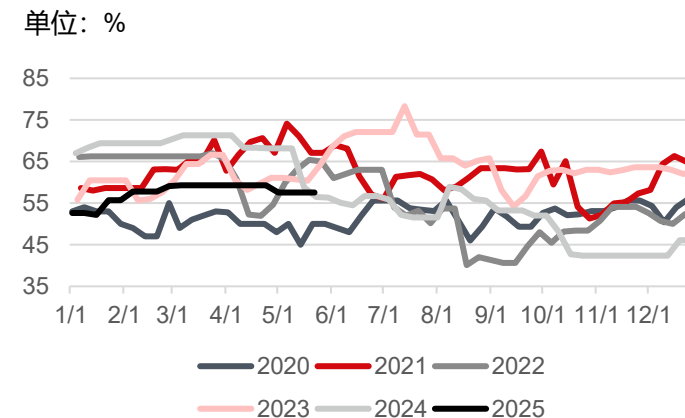
苯酚负荷



苯胺负荷



己二酸负荷

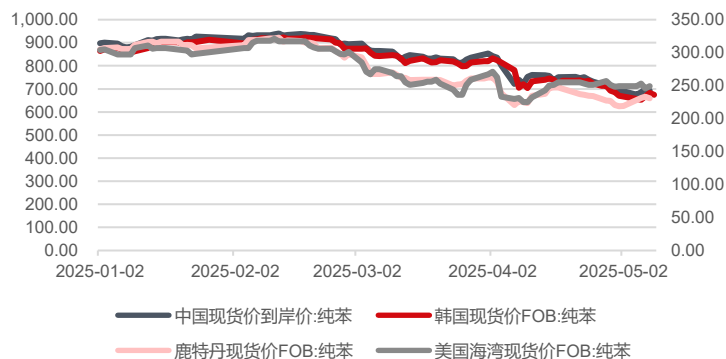


6月份纯苯进口货增加

- 据卓创资讯，2025年6月4日华东纯苯港口贸易量库存14.2万吨，较5月28日下降0.2万吨，环比下降1.39%，同比去年提升178.43%。外盘纯苯进口货源抵港增加，纯苯供应较为充裕。

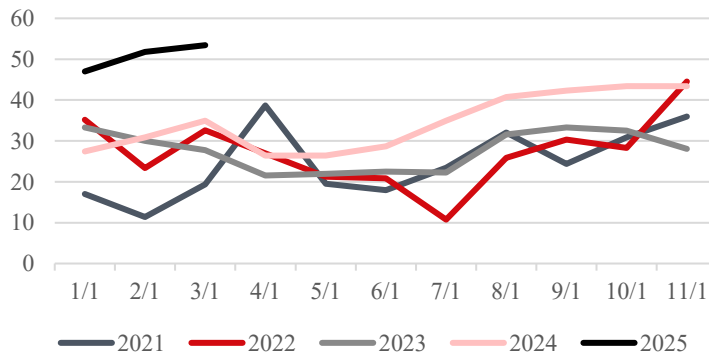
纯苯国内外价格结构

单位：美元/吨（左），美分/加仑（右）



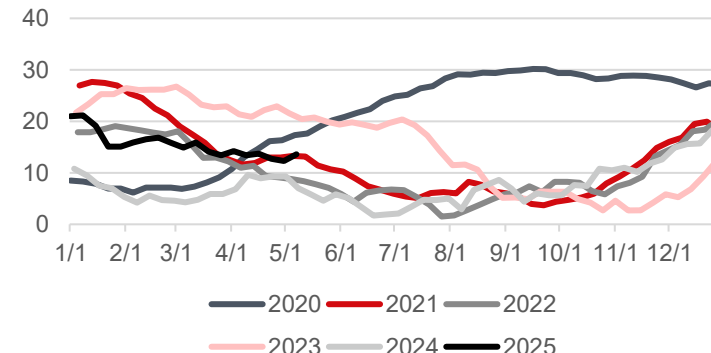
纯苯进口数量

单位：万吨



纯苯港口库存

单位：万吨

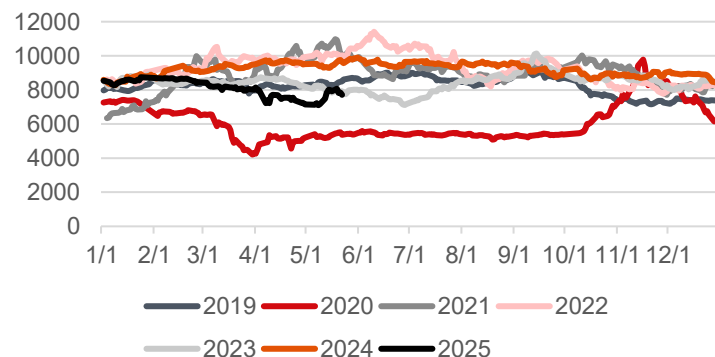


苯乙烯现货基差回落 6月下基差窄幅波动

- 本周苯乙烯主港库存增加，装置重启供应回升，苯乙烯现货基差回落。下游ABS招标采购支撑下，苯乙烯6月下基差支撑较强。截至周五，江苏苯乙烯现货买卖盘意向基差07盘面+（300-340），买卖盘意向价差较大，6月下商谈在07盘面+（310-330），7月下商谈在07盘面+（150-160）。

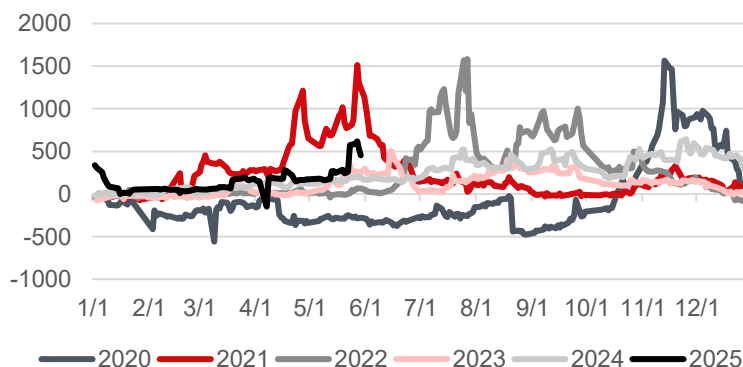
苯乙烯华东市场价格

单位：元/吨



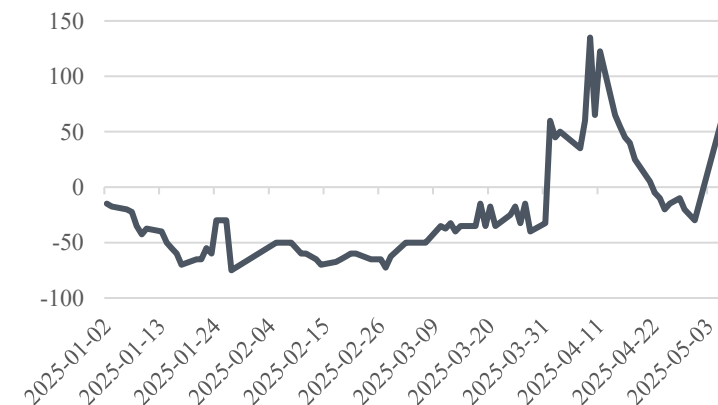
苯乙烯基差

单位：元/吨



苯乙烯N月下-N+1月下

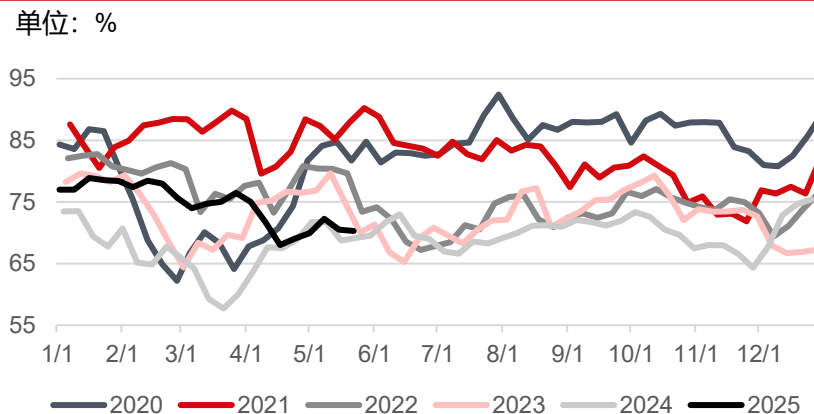
单位：元/吨



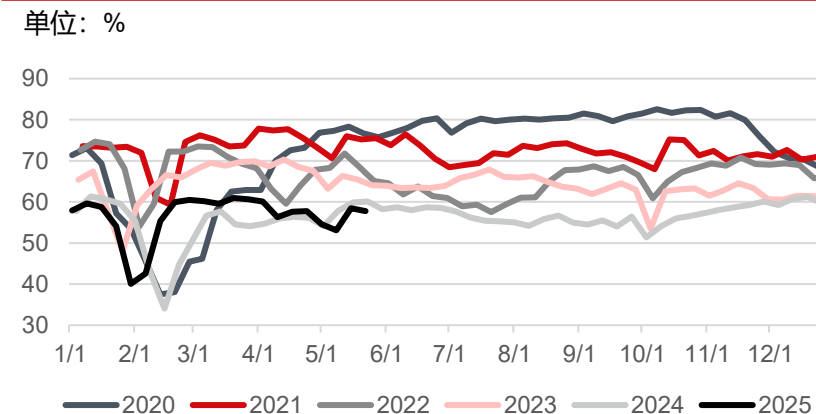
本周苯乙烯供增需降 生产利润收窄

- 本周苯乙烯开工率73.83%，环比上升0.73%，六大下游综合开工下降至53.92%，周环比下降4.11%。主要来自EPS负荷大幅下降。
- 苯乙烯对纯苯价差收窄，近期苯乙烯非一体化装置和POSM联产装置利润收窄。

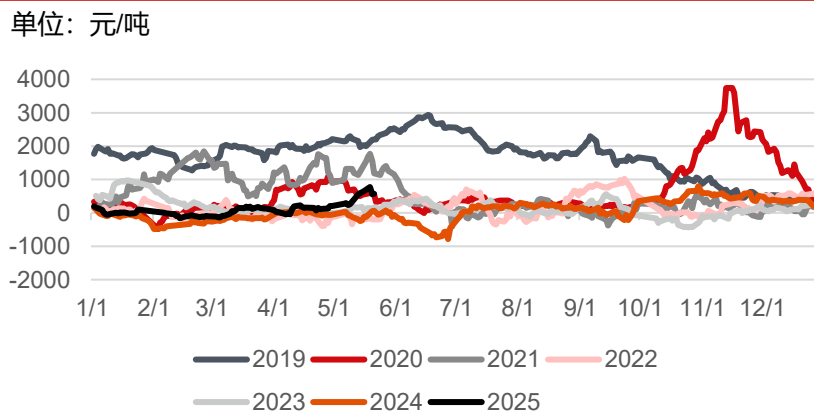
苯乙烯开工率



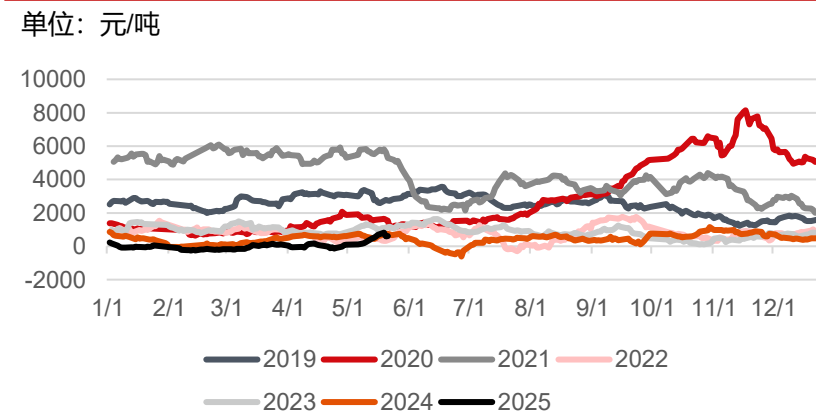
苯乙烯六大下游综合加权开工



苯乙烯非一体化装置生产利润



POSM联产装置利润



6月苯乙烯供应预计小幅回升

- 本周利华益、海南东方、浙石化提负荷运行，宁波大榭28万/年装置消缺短停，山东玉皇一套25万吨苯乙烯装置2023年10月持续停车，计划近日投料重启，预计6月底出产品。苯乙烯开工小幅上升。6月苯乙烯多套装置检修完成，供应预计小幅回升。

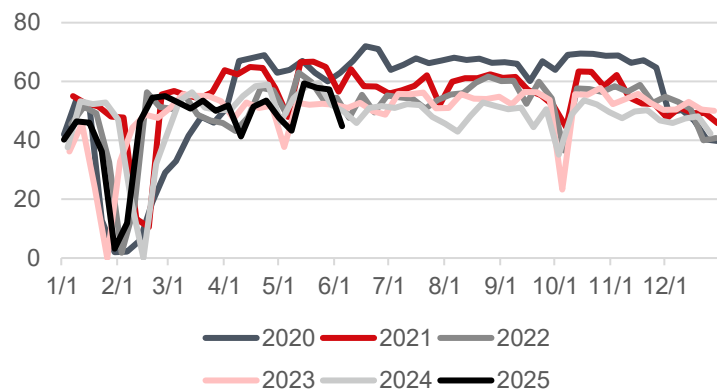
企业名称	产能	检修时间	备注
虹威化学	45	3.4-待定	3.4开始检修，重启时间待定
浙石化	240	5.18-6月中旬	一套60万吨/年乙苯脱氢装置5月18日检修，预计6月中旬重启
巴陵石化	13	4.19-6.18	2025年4月19日停车，计划检修60天
中沙（天津）	3.5	4.20-6.6	4月20日停车检修，计划6月6日附近重启
锦西炼化	6	3.28-5月底	3月28日停车检修，预计5月底重启
恒力石化	72	5.13-6.13	5月13日晚停车，计划检修一个月附近
唐山旭阳	30	6.20-7月末	计划6月20日停车检修40天附近

国家	企业名称	产能	检修时间	备注
加拿大	Shell Canada	45	5.7-5.25	5月7日附近装置问题短停15天附近
美国	Styrolution	50	2025.8-2025.9	2025年8月或有检修计划，历时一个月
巴西	CBE	12	2025.6月-待定	5-6月或有检修计划
日本	Asahi Chemical	39	5.10-7.20	计划5月10日-7月20日检修
新加坡	shell	55	5月上旬-6月中旬	5月上旬开始检修，预计检修40天
法国	Total PC	60	6月初-待定	4月-6月初或有检修计划
荷兰	Ellba	55	4月中-待定	装置4月中停工，目前尚未重启
中国台湾	FCFC 3号	72	4月中-5月底	4月中按计划检修，预计5月底重启

EPS负荷大幅下降 3S利润走扩

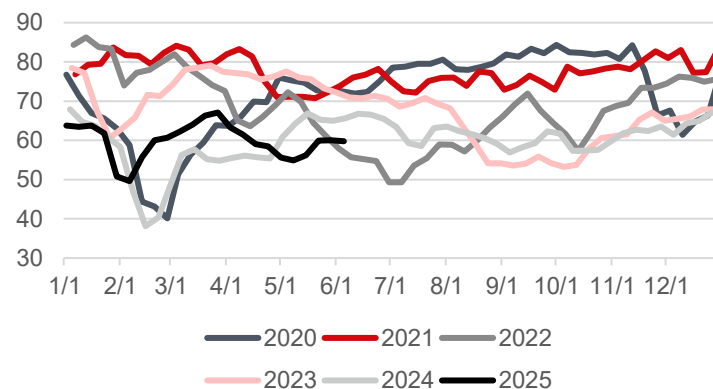
EPS开工率

单位: %



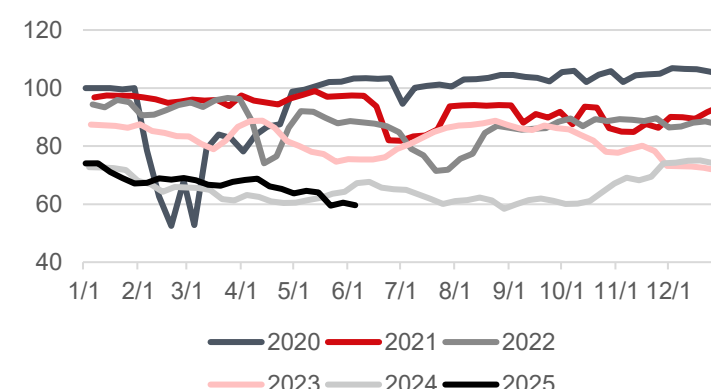
PS开工率

单位: %



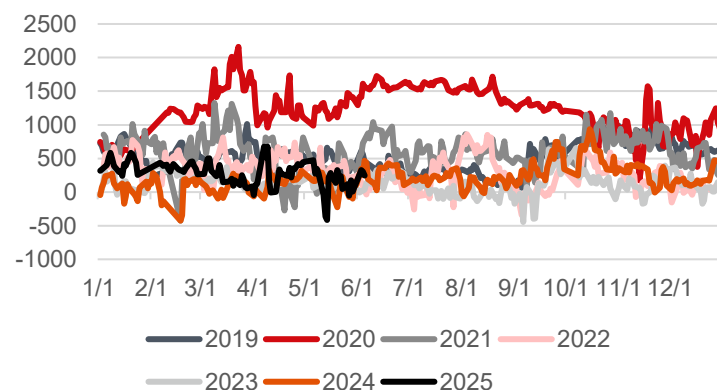
ABS开工率

单位: %



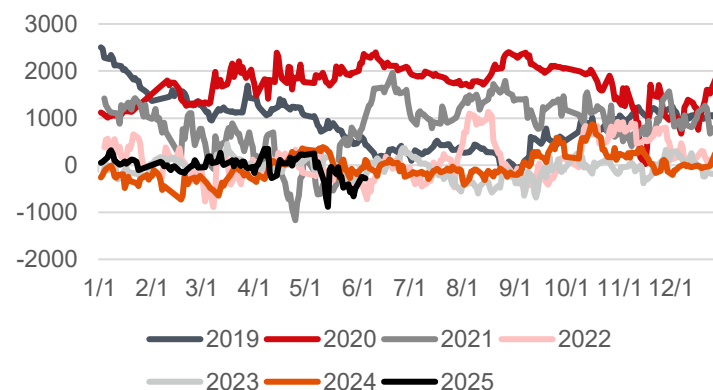
EPS利润

单位: 元



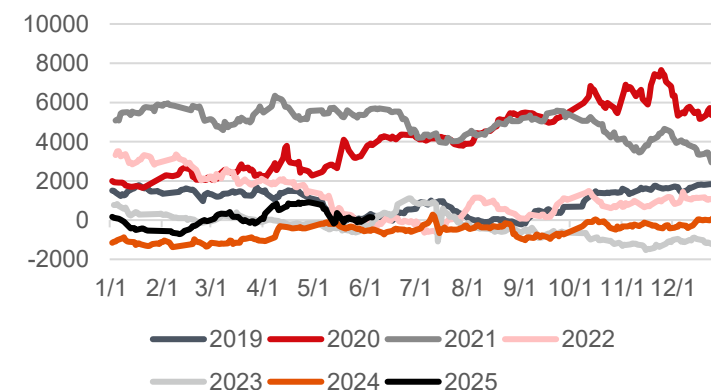
PS利润

单位: 元



ABS利润

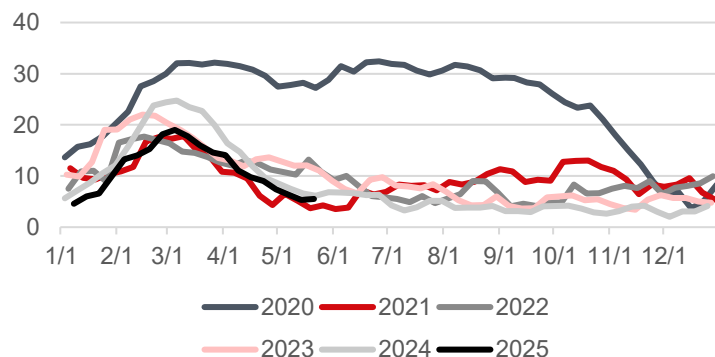
单位: 元



- 据卓创资讯统计，本周华东主港库存总量增0.30万吨在9.05万吨。华东主港现货商品量增0.29万吨在7.75万吨。华南主港库存总量较5月28日减少0.15万吨，在1.85万吨附近，环比减少7.50%，同比减少7.50%；华南主港现货商品量减少0.13万吨在1.61万吨，环比减少7.47%，同比减少5.29%。其中广东库存总量1.85万吨。

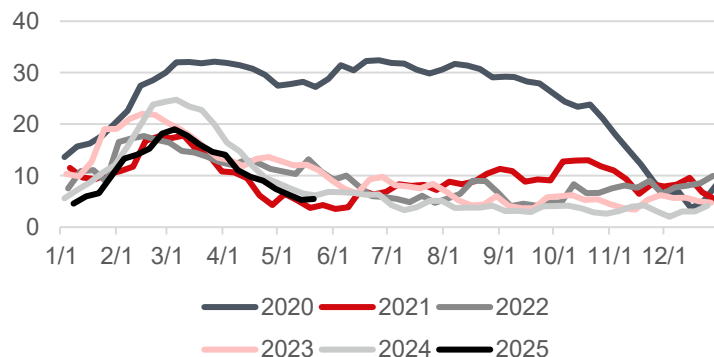
苯乙烯港口库存

单位：万吨



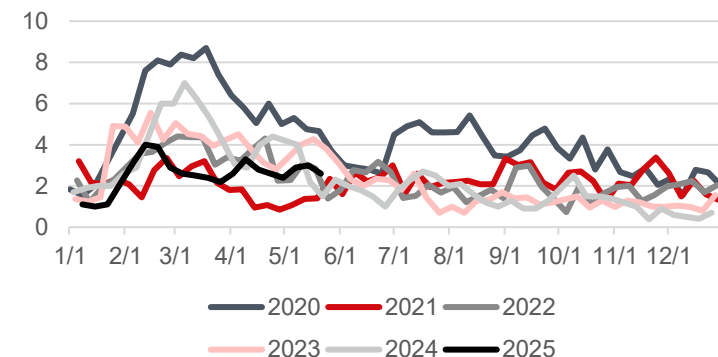
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



第一章 产业综述与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 13

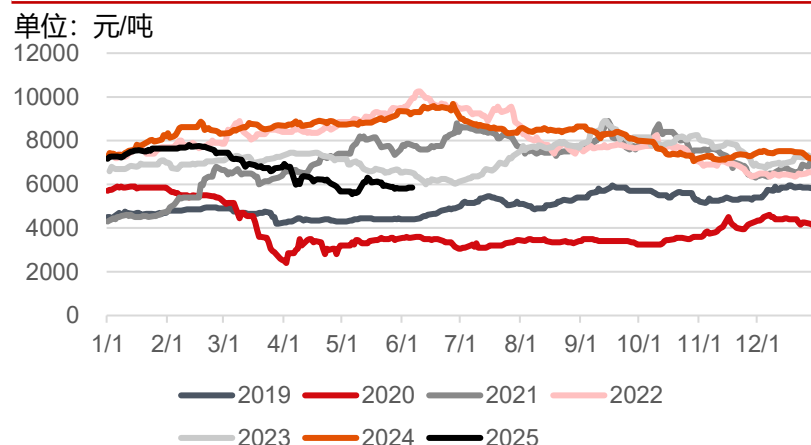
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

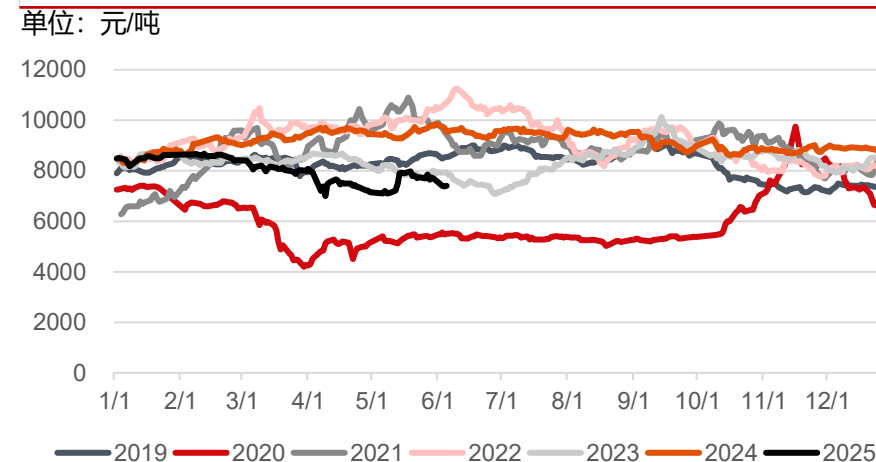
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

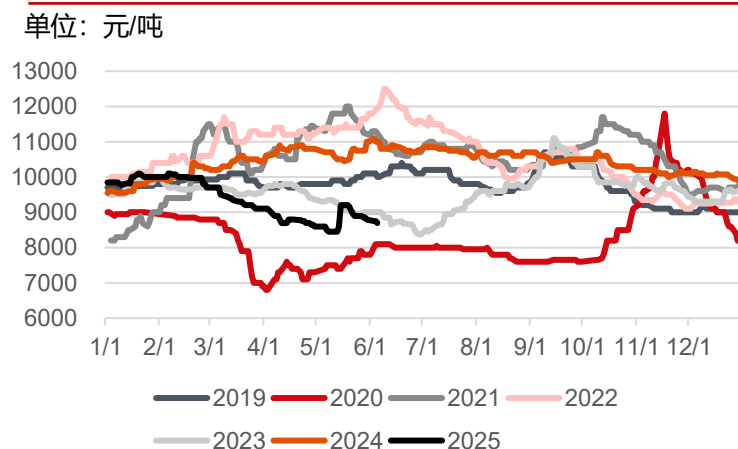
纯苯华东现货价格



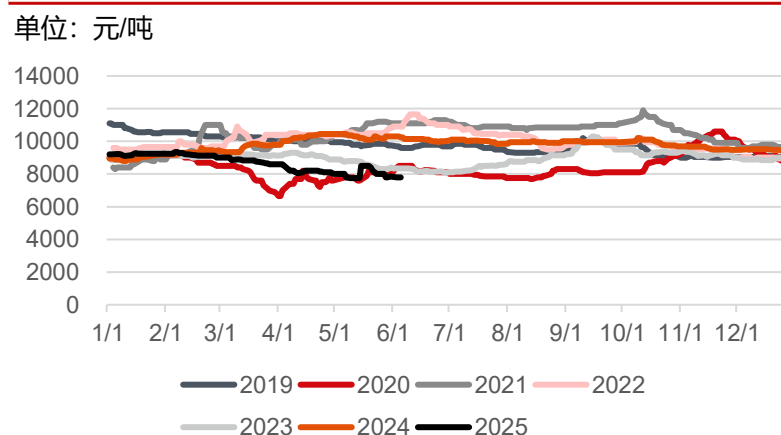
苯乙烯华东现货价格



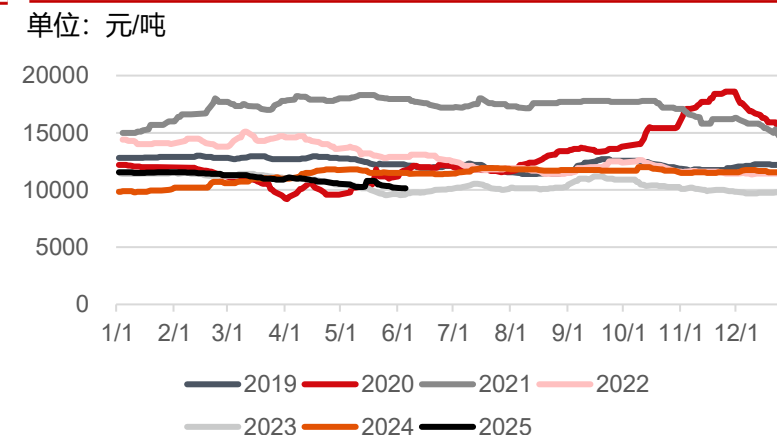
EPS现货价格



PS现货价格



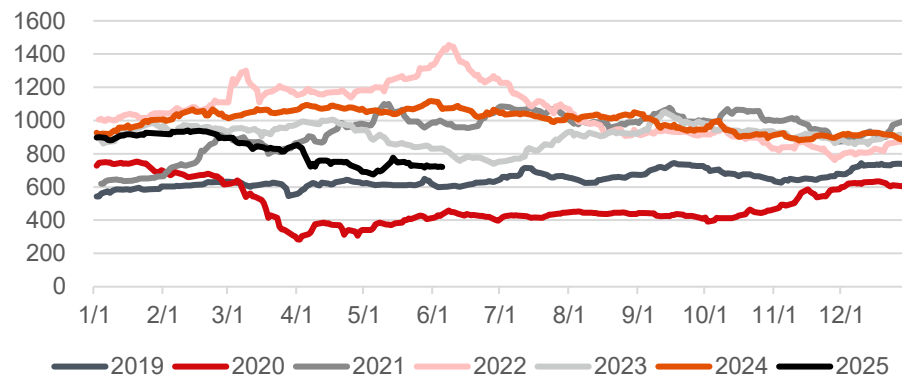
ABS现货价格



3.1 纯苯-外盘价格

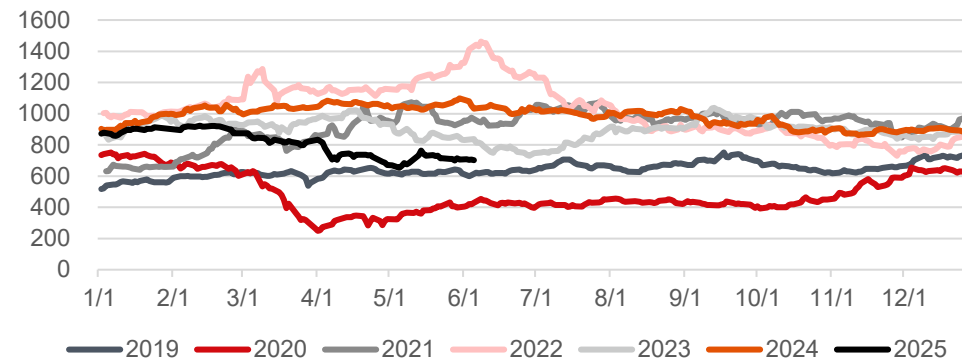
纯苯中国CFR

单位: 美元/吨



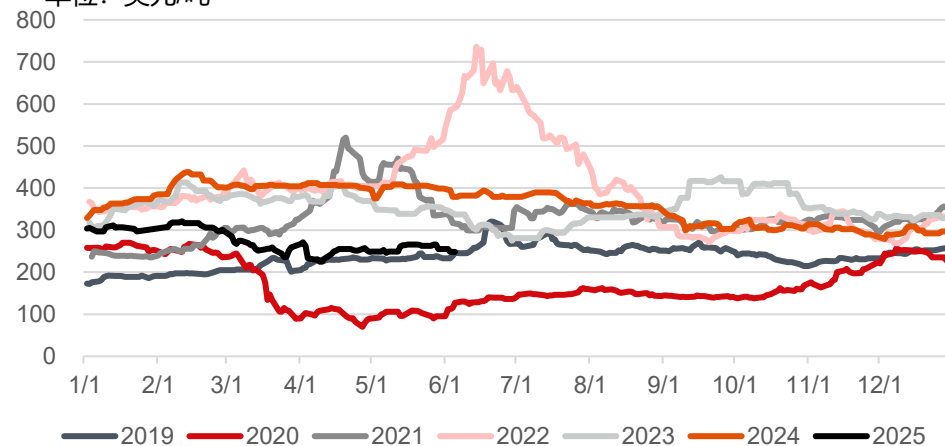
纯苯韩国FOB

单位: 美元/吨



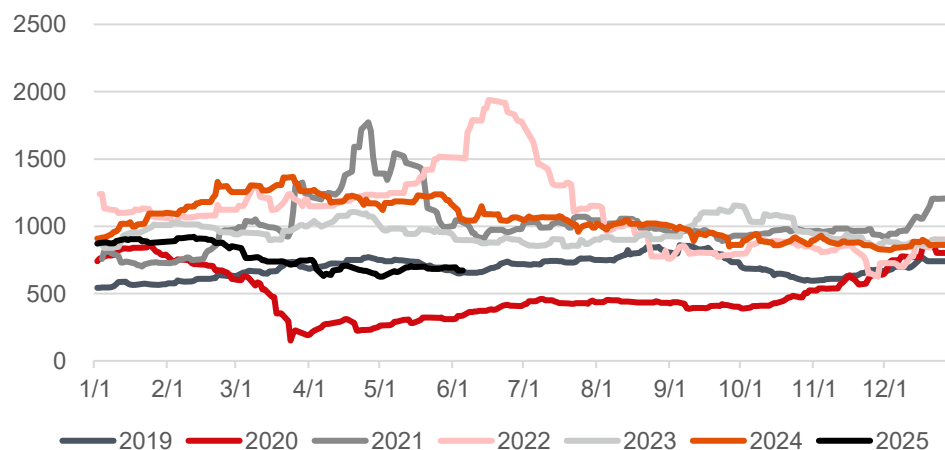
纯苯美国FOB

单位: 美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

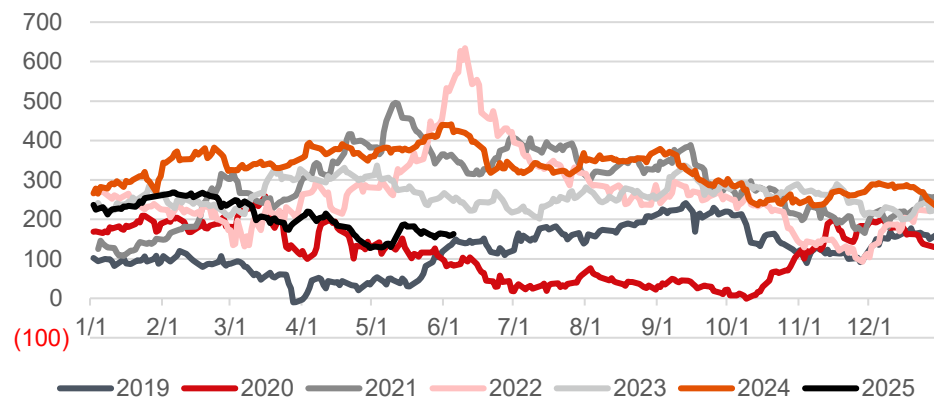
单位: 美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

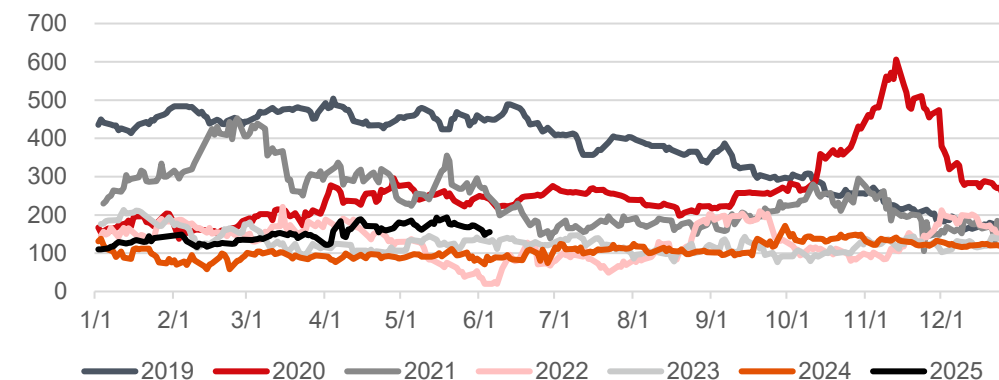
纯苯-石脑油（外盘）

单位：美元/吨



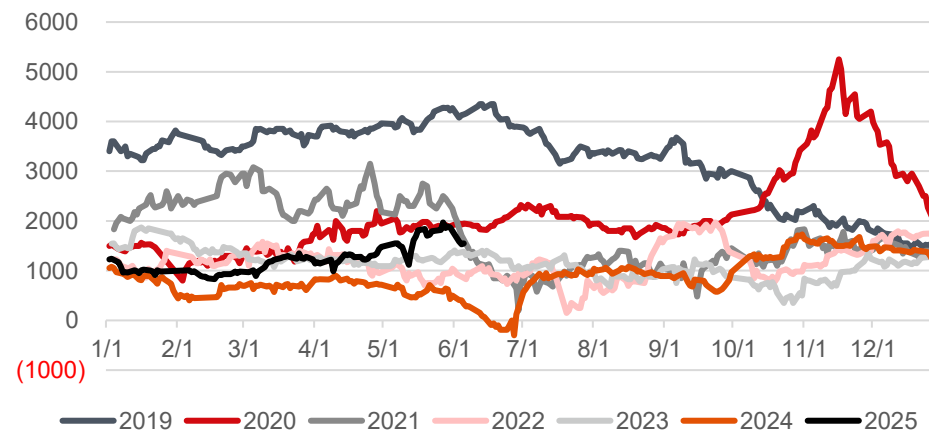
苯乙烯-纯苯（外盘）

单位：美元/吨



苯乙烯-纯苯（内盘）

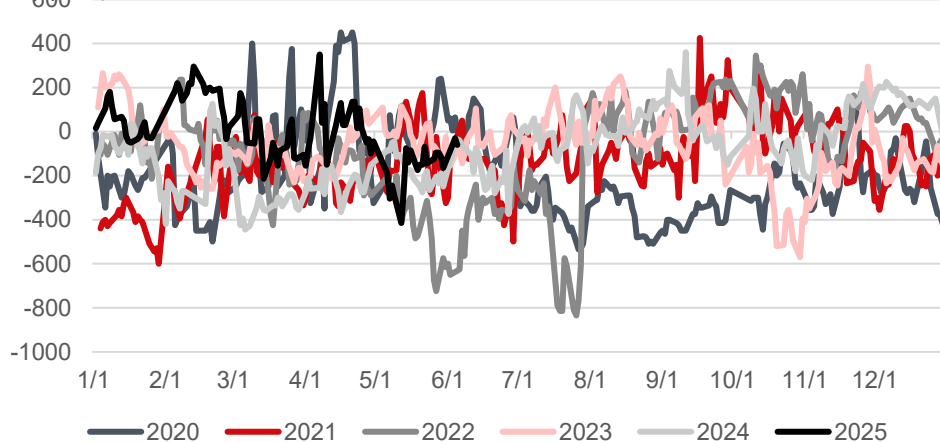
单位：元/吨



3.1 纯苯-区域价差

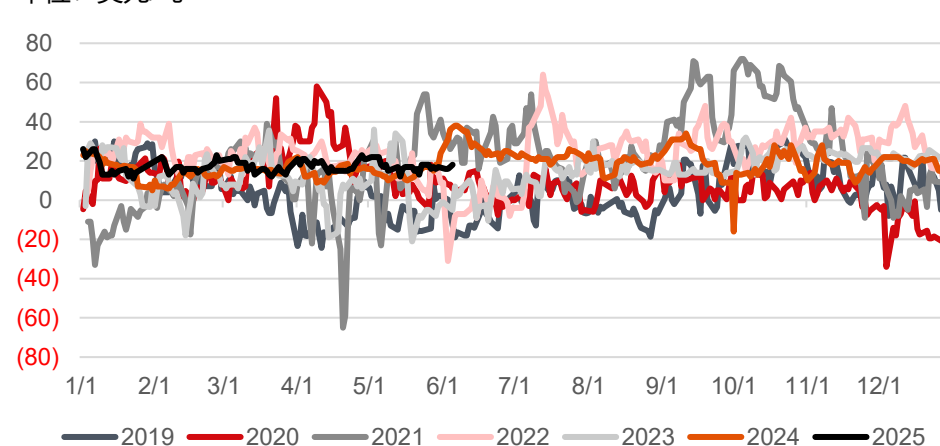
纯苯山东-华东

单位: 元/吨



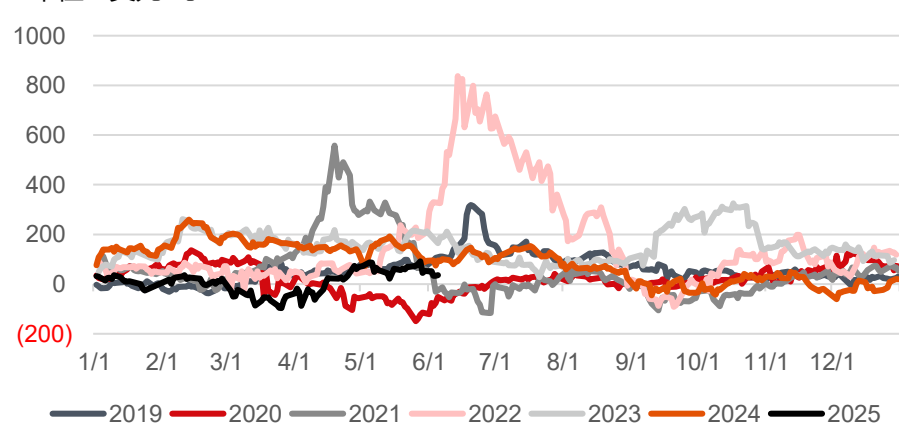
纯苯中国-韩国

单位: 美元/吨



纯苯美国-韩国

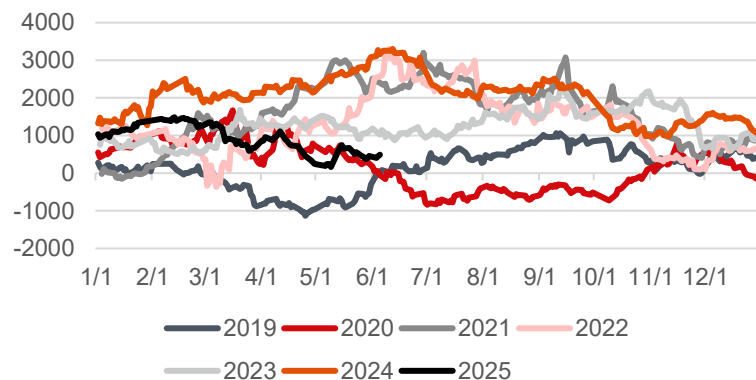
单位: 美元/吨



3.1 纯苯-产业链利润

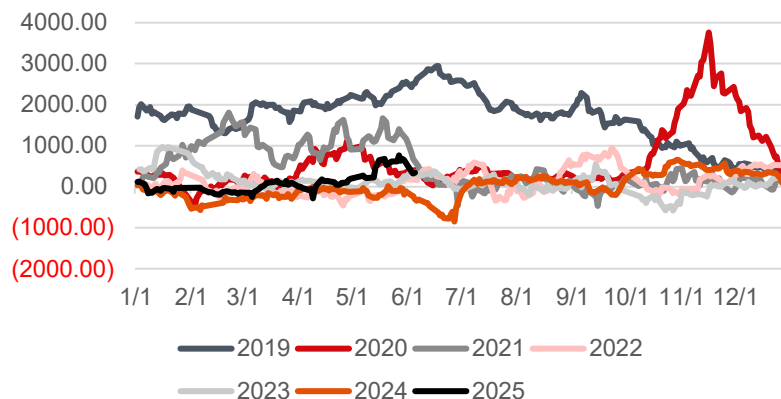
纯苯生产利润

单位: 元/吨



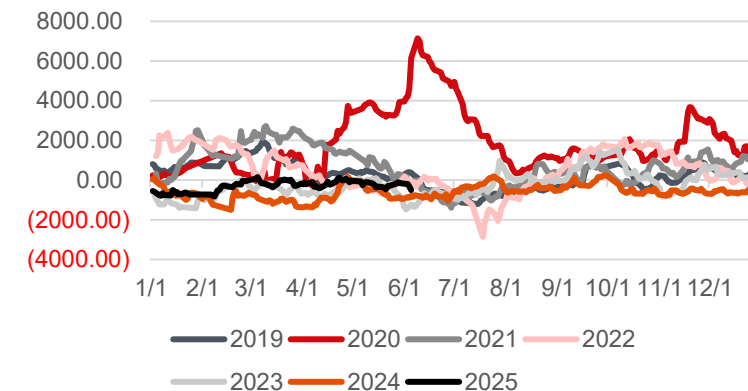
苯乙烯非一体化装置利润

单位: 元/吨



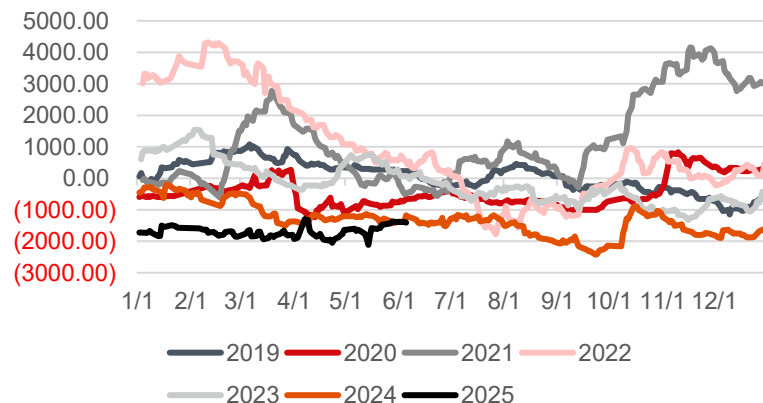
苯酚利润

单位: 元/吨



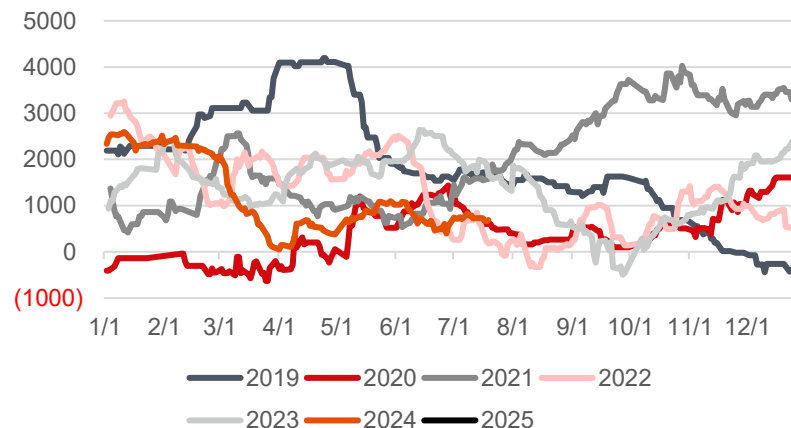
己二酸利润

单位: 元/吨



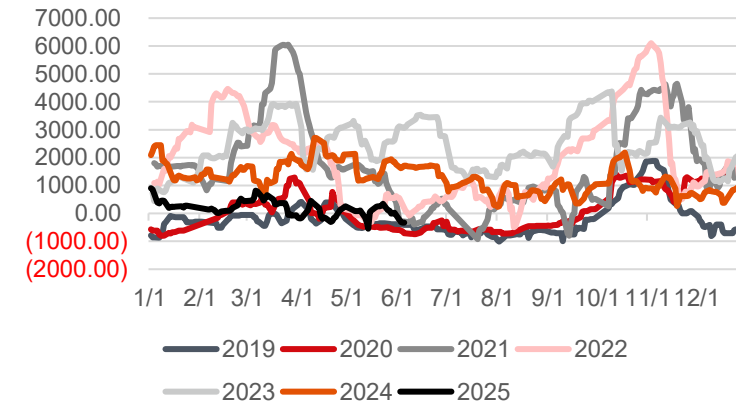
己内酰胺利润

单位: 元/吨



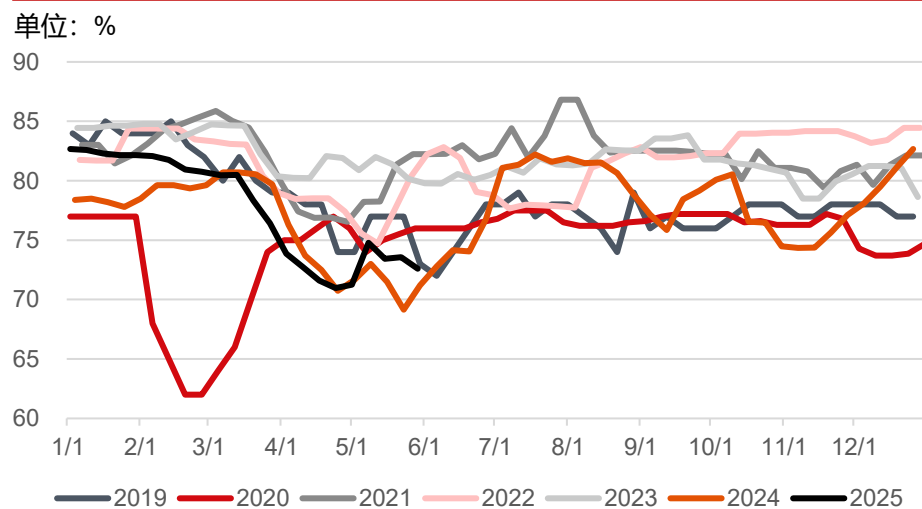
苯胺利润

单位: 元/吨

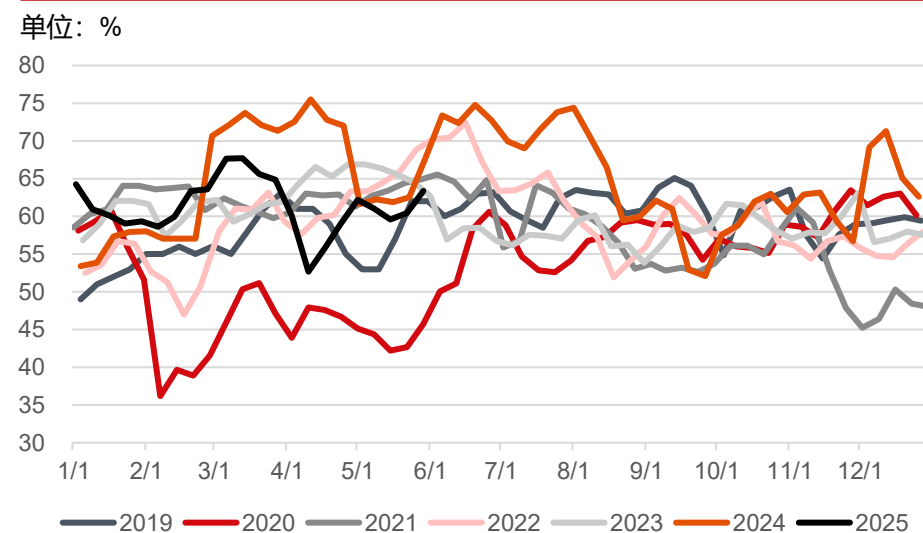


3.1 纯苯-供应

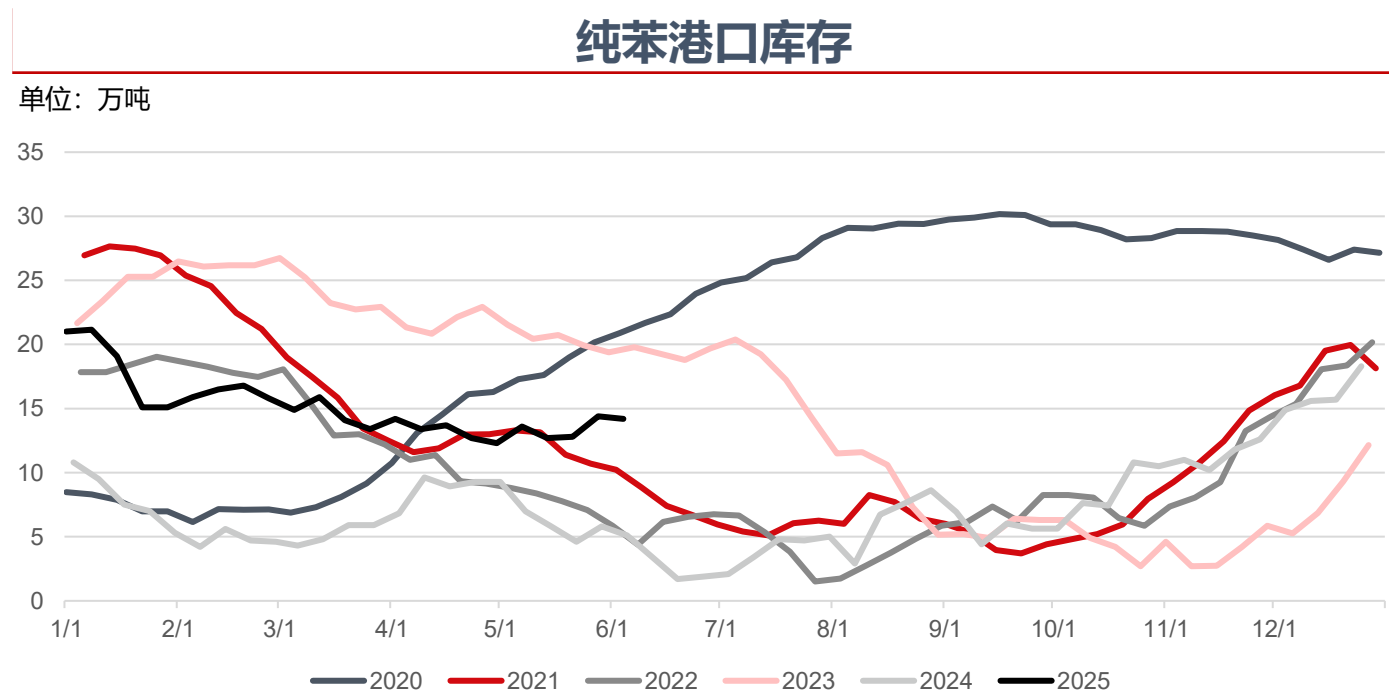
纯苯开工率



加氢苯开工率

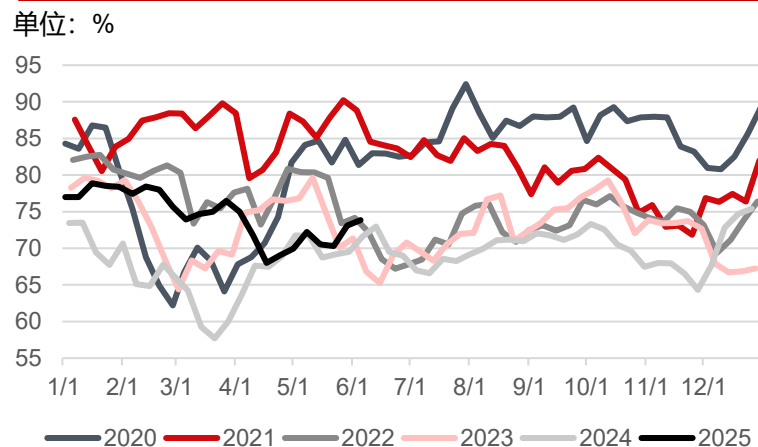


3.1 纯苯-港口库存

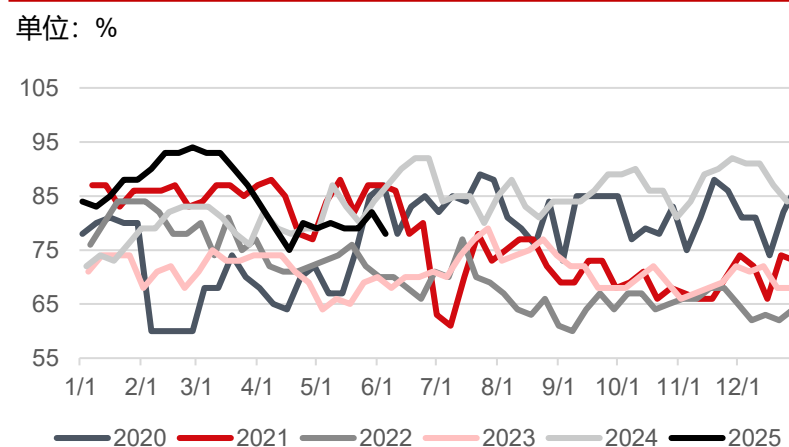


3.1 纯苯-下游开工

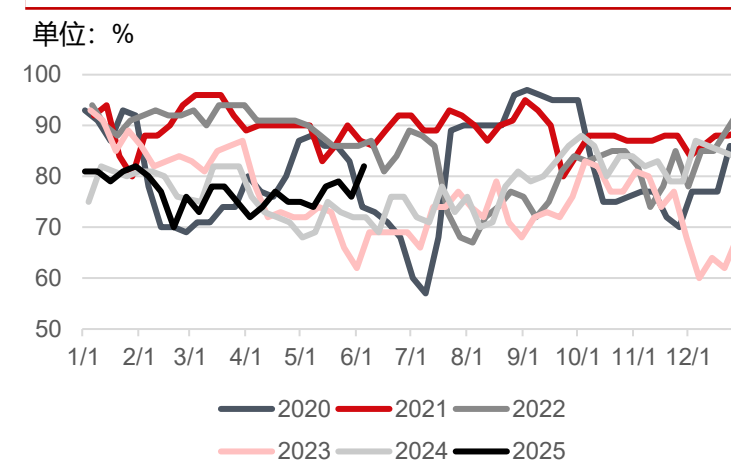
苯乙烯开工率



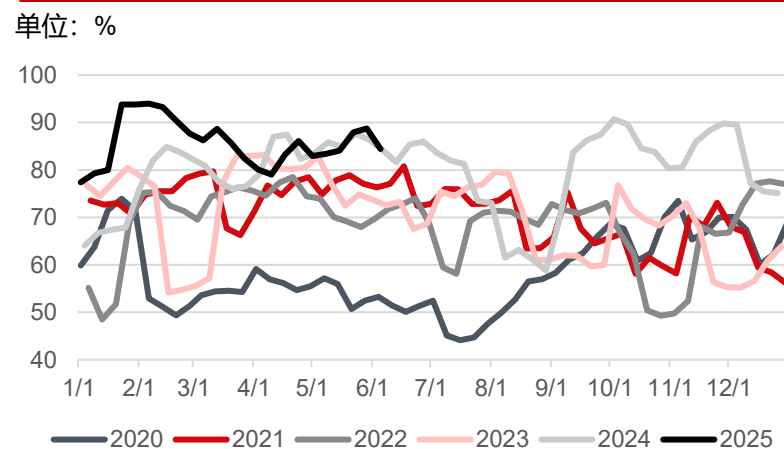
己内酰胺开工率



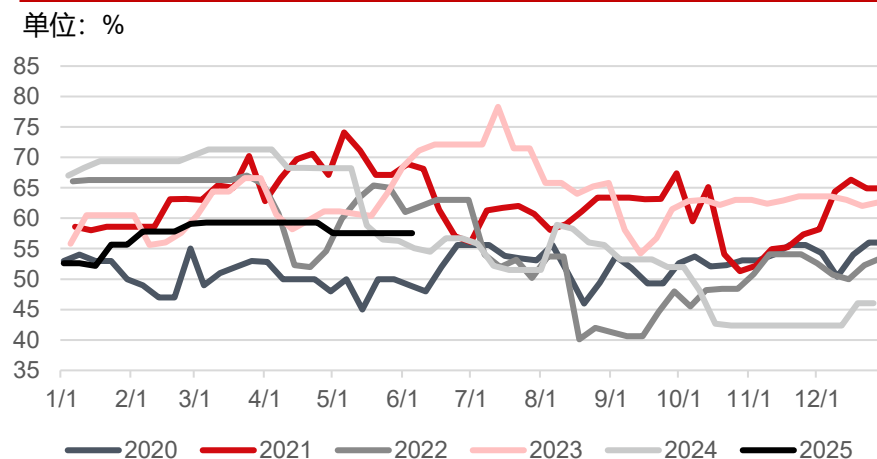
苯酚开工率



苯胺开工率



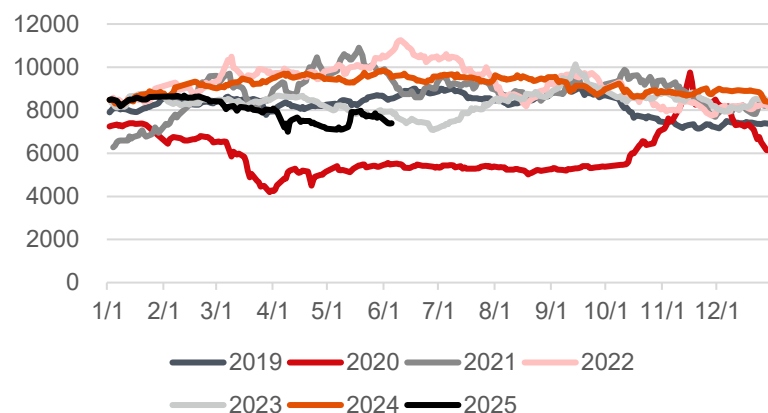
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-内外盘价格

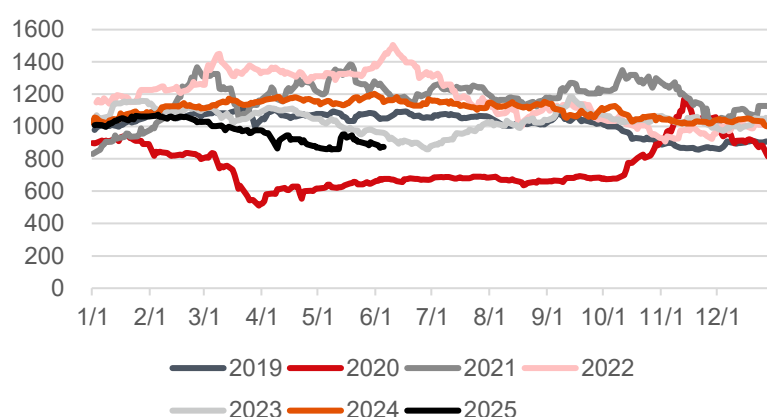
苯乙烯华东现货价格

单位: 元/吨



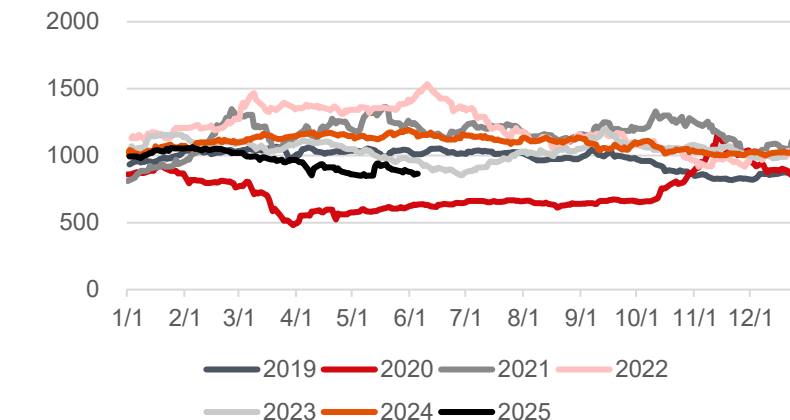
苯乙烯CFR中国

单位: 美元/吨



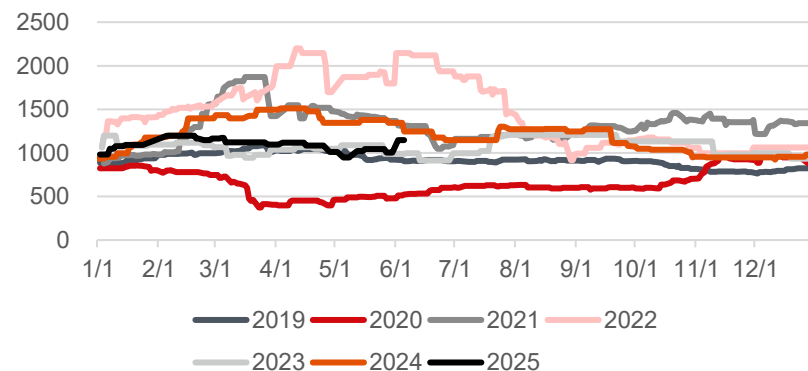
苯乙烯FOB韩国

单位: 美元/吨



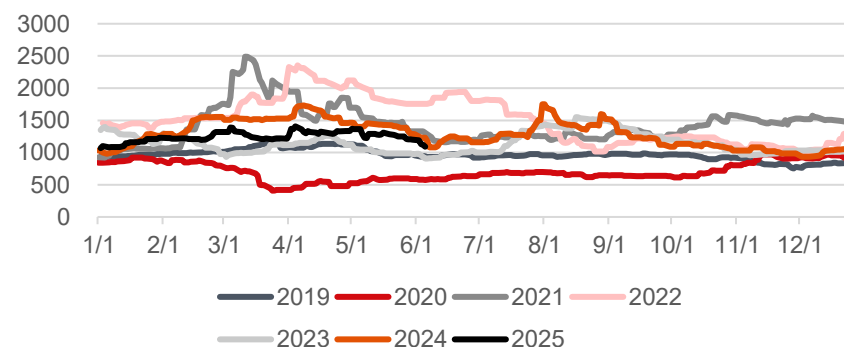
苯乙烯FOB美国

单位: 美元/吨



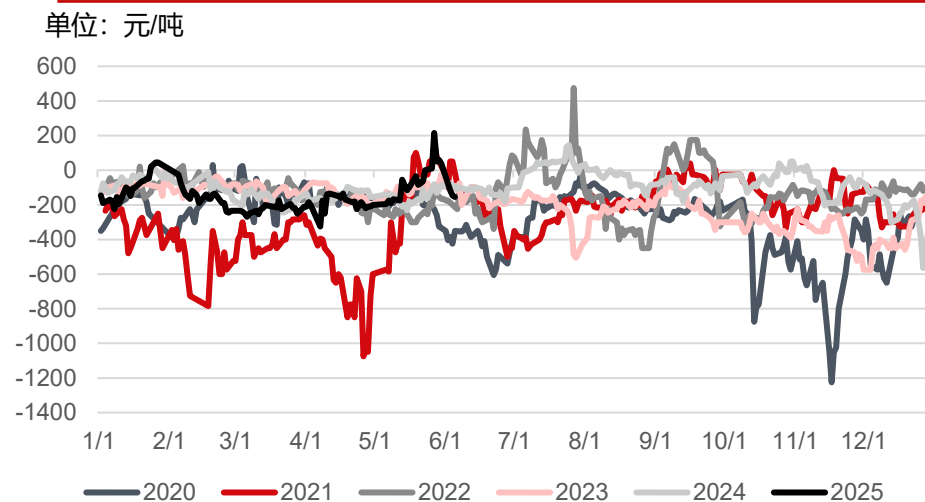
苯乙烯FOB鹿特丹

单位: 美元/吨

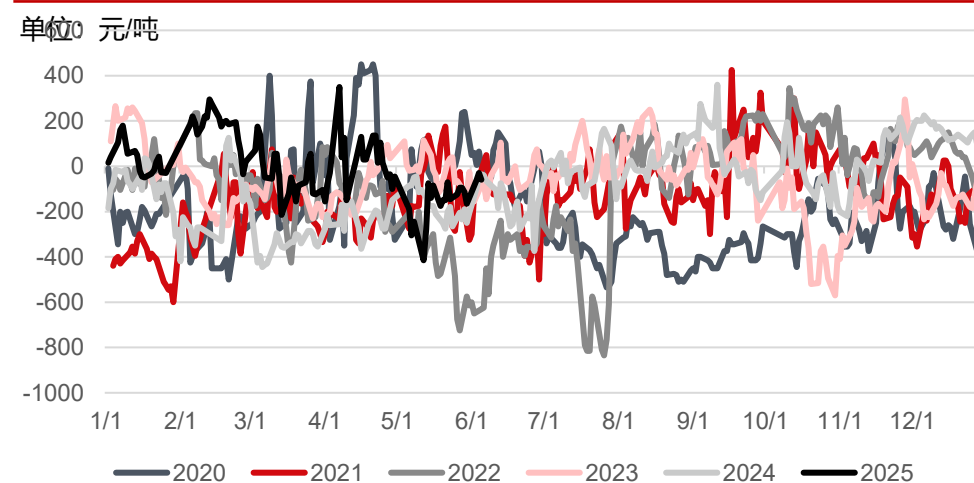


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

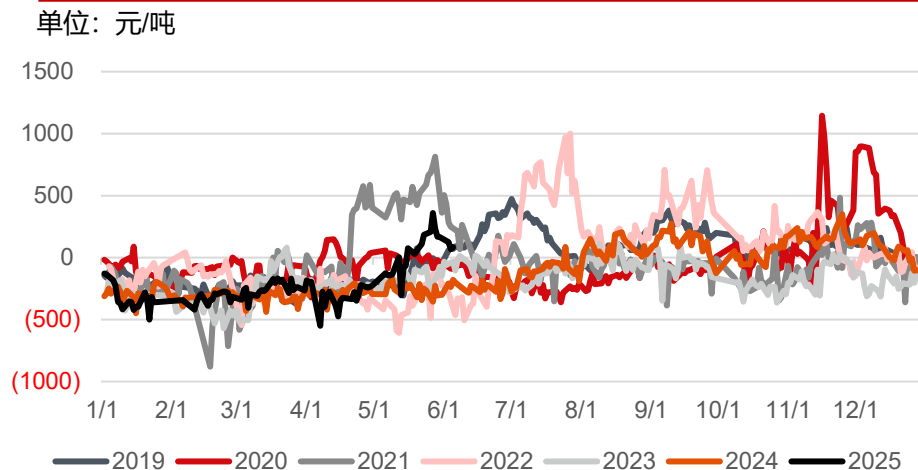


SM华东-华北

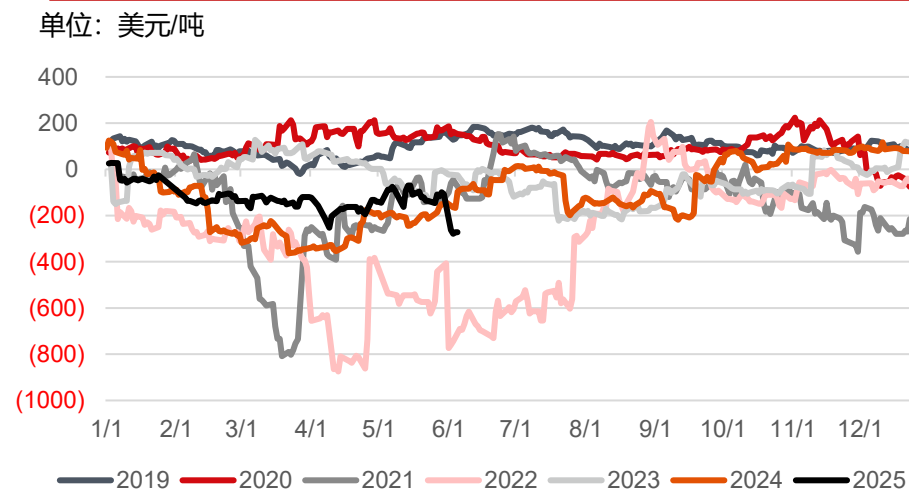


3.2 苯乙烯-外盘价差

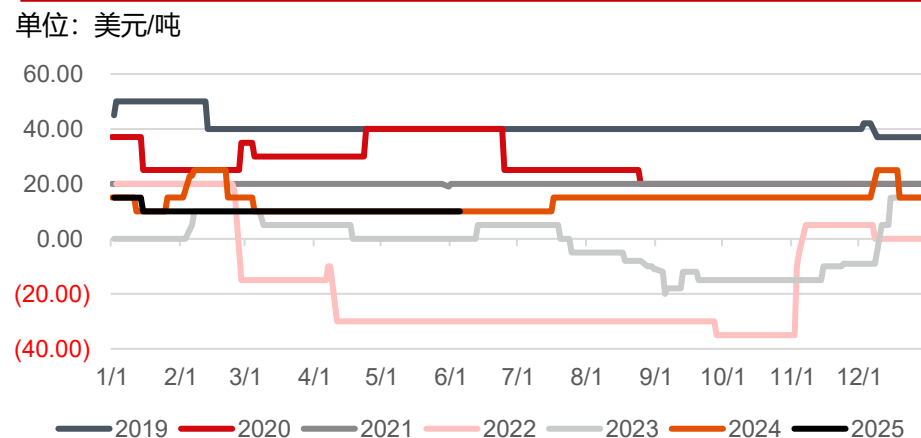
苯乙烯内外盘价差



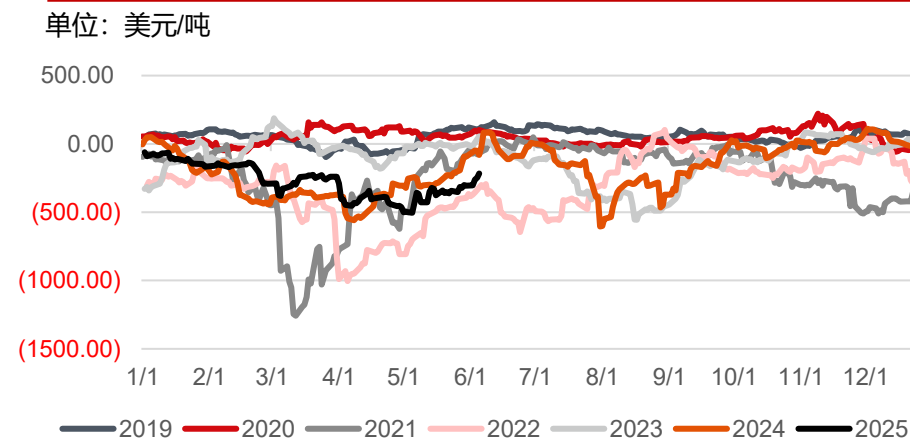
SM中国-美国



SM中国-韩国



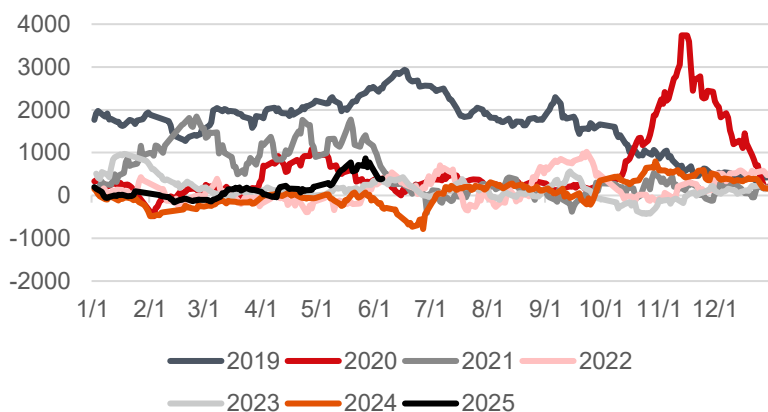
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

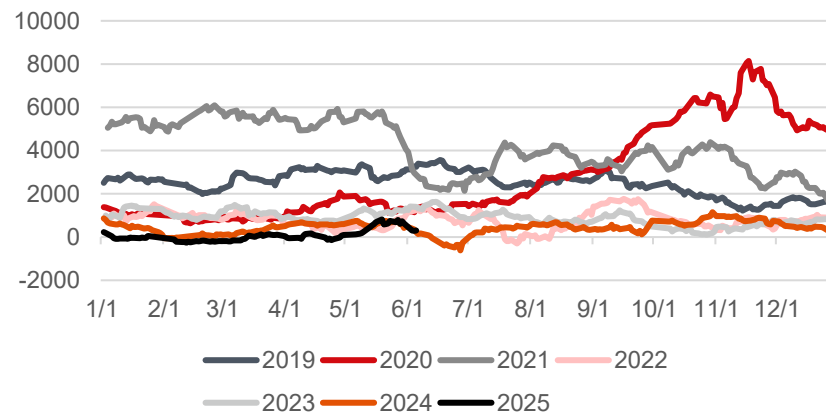
苯乙烯非一体化装置利润

单位: 元/吨



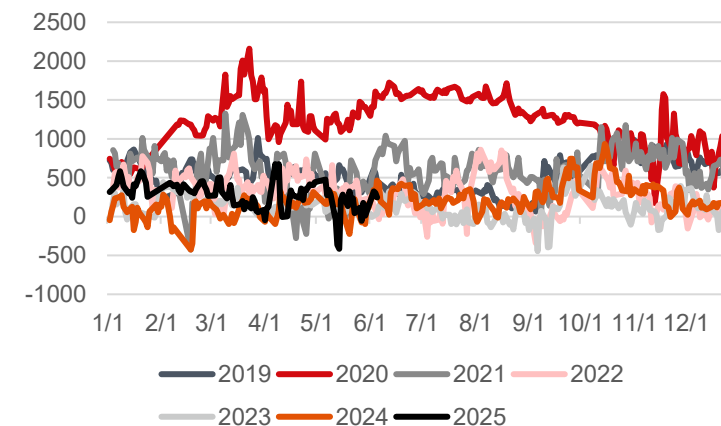
POSM利润

单位: 元/吨



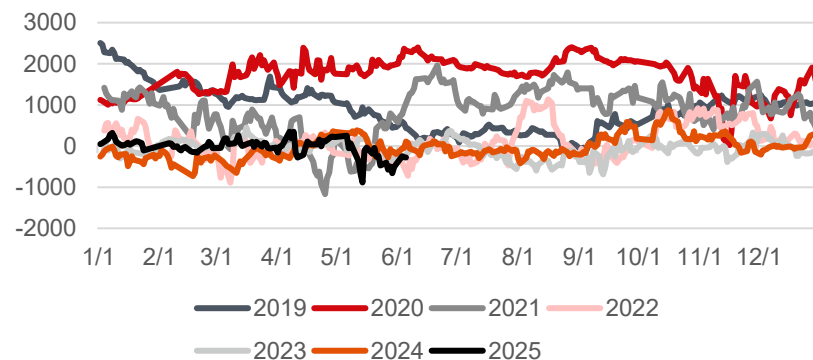
EPS利润

单位: 元/吨



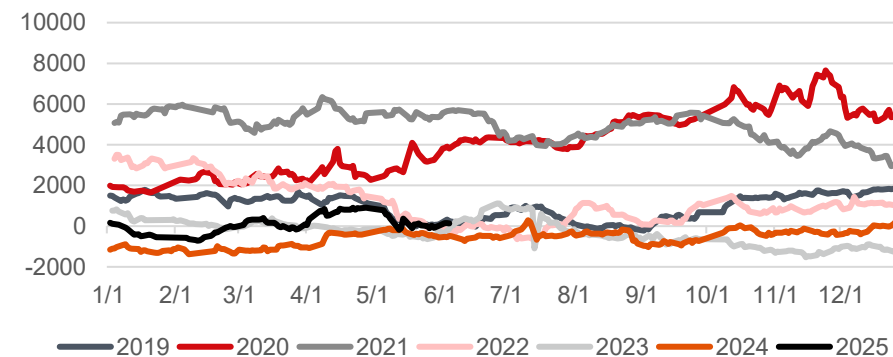
PS利润

单位: 元/吨



ABS利润

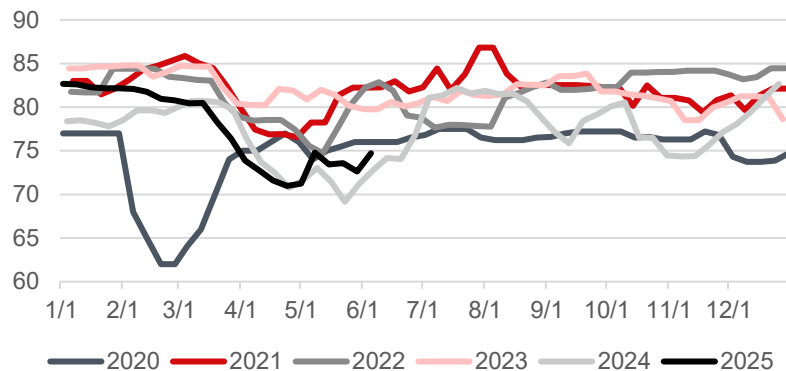
单位: 元/吨



3.2 苯乙烯-产业链开工

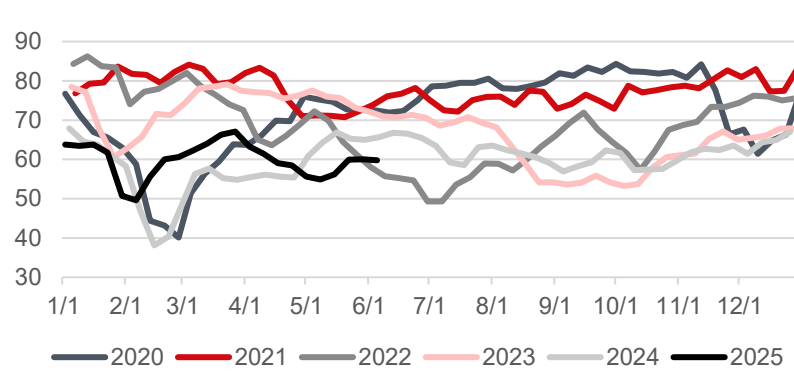
苯乙烯开工率

单位: %



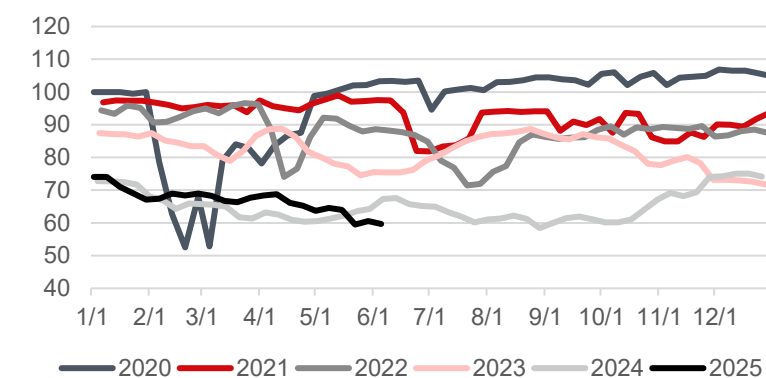
PS开工率

单位: %



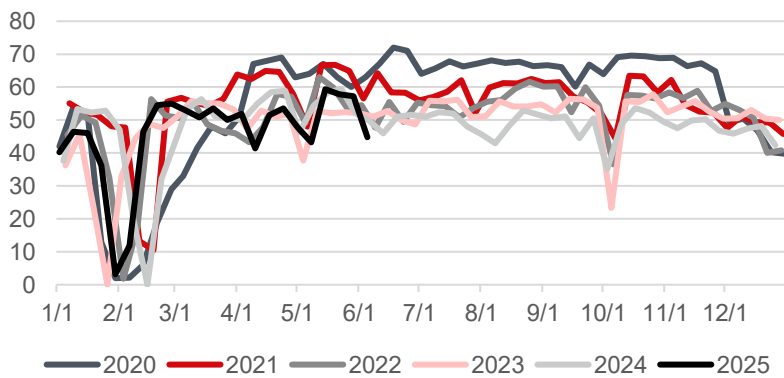
ABS开工率

单位: %



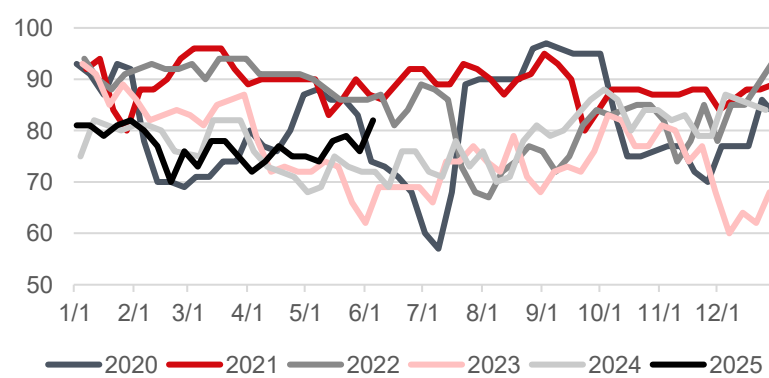
EPS开工率

单位: %



苯酚开工率

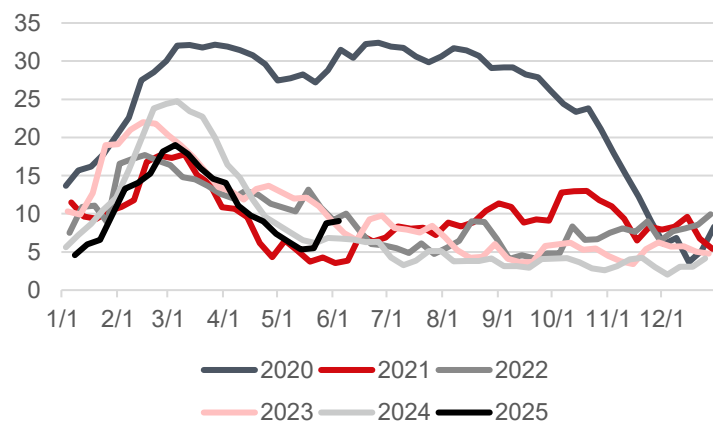
单位: %



3.2 苯乙烯-库存

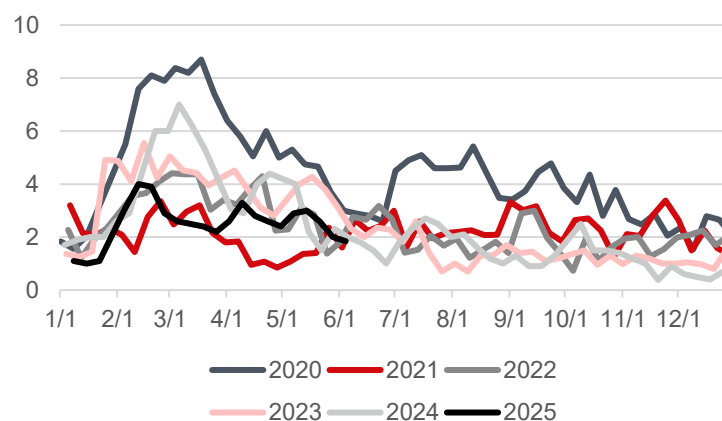
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



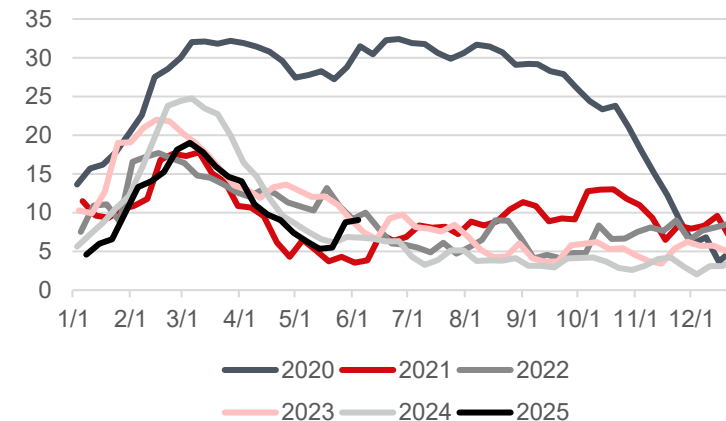
苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



苯乙烯港口库存

单位：万吨



■ 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
