



# 国联期货纯苯苯乙烯周报

## 美军下场炸伊朗

2025年6月22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	<p>本周前三个交易日，因盘面仓单量逐日增长及港口去库不及预期，我们建议多单择机逢高减仓。周四日报中，由于纯苯7月供需预期转紧，且美、以、伊局势升级的概率升高，我们建议逢回调做多。</p>
运行逻辑	<p>美军下场轰炸核设施后，若无法迅速实现伊朗政权更迭，伊朗陷入持久战的可能性较高。短期市场将继续交易伊朗及胡赛武装报复美国的风险。在此过程中，美、以空军存在轰炸伊朗油田、轰炸伊朗石油出口码头的可能性，伊朗及也门存在阻断霍尔木兹海峡及红海航运的可能性。油价上行的风险高于下行的风险。</p> <p>由于5月以来美国纯苯进口量大幅下降，甲苯歧化装置检修/降负数量增加，乙苯调油出现1-2万吨的采购量等因素，美湾纯苯贸易库存及下游原料库存大幅去化。得州77万吨苯乙烯装置于6月中旬重启，加拿大45万吨苯乙烯装置7月初也计划重启，届时美国纯苯或需要涨价，以打开欧洲/亚洲的进口窗口。</p>
推荐策略	<p>根据油价和BZN预期变化，EB2508估值区间上修至7400-8150元，多单建议持有，逢回调低多。 风险提示：下游负反馈、海外需求不及预期、霍尔木兹海峡封锁、仓单量增长</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性偏空	美联储议息放鹰，并明确指出从6月的数据开始可能会看到关税推升通胀的影响。美军下场轰炸伊朗核设施且不谋求更迭伊朗政权后，与伊朗形成持久战的概率增加，若原油在夏季长时间重返高位，能源通胀或由CPI的拖累项转回拉动项，如此美联储三季度降息的难度更大。长端美债利率短期因战争避险或下降，但在三季度长债发行期及大美丽法案通过后，存在上行至年内新高的可能性（10Y利率或在5%附近）。
原油/油品	利多	6月20日当周美国石油钻井数为438口（-1），连续七周回落，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。美军下场打击伊朗核设施，伊朗及胡赛武装回应将报复美国，红海及霍尔木兹海峡的航运风险将继续升高。预计市场将交易伊朗反击美国，以、美联合打击伊朗石油设施等风险，油价短期易涨难跌，布油区间短期上修至75-83美元/桶。若伊朗实际性阻断霍尔木兹海峡，油价或重返90-100美元/桶。
纯苯	中性偏多	己内酰胺毛利明显修复，PA6出口高增长，预计CPL-PA6仍有补库空间。纯苯7月平衡表预期因上修己内酰胺开工率预期后转回紧平衡。亚洲石脑油近期因东西价差走扩，若美国7月纯苯紧张，则亚洲BZN价差有望走扩。
需求	偏多	家电以新换旧国补剩余1380亿确认下半年将延续，或利于家电内销排产预期。ABS供需边际好转，PS维持亏损。
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、恒力等装置重启，浙石化重启后后提负运行。
库存	偏空	根据隆众、卓创船期信息，下周华东港口苯乙烯预期微幅累库，纯苯港口预期累库1-2万吨左右。
利润	偏空	本周苯乙烯不同工艺的装置均有利润空间，EB-BZ纸货近月价差重返高位。



# 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



# CONTENTS

## 目录

01

纯苯的逻辑



石油苯检修：本周金陵石化一套重停车，镇海炼化新装置有产品产出。万华裂解意外检修（约18-20万吨纯苯），预计停车10天左右；东明石化20万吨重整推迟至7月底开始检修（原计划7月初）  
 加氢苯检修：本周内内蒙古榕鑫和宁夏同德爱心共25万吨装置重启，濮阳盛源15万吨装置临时停车。

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	
万华化学裂解	18	11	2025/6/15	2025/6/25	0.54	
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）					17.69	17.10



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，一套9万吨歧化装置于5月下旬计划外停车。韩国SK 29万吨装置提前7月初重启，沙特拉比格45万吨装置推迟到7月下旬重启。

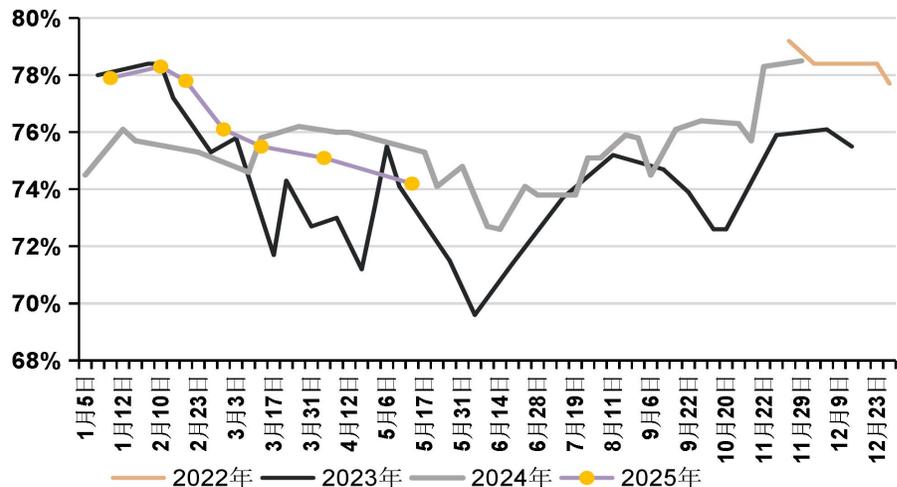
企业名称	区域	纯苯产能（万吨）	2025年检修情况	6月	7月
Petro Rabigh2	Rabigh, KSA	45	计划4月中停车检修，重启推迟至7月20日	3.75	3.75
jg summit	Bataan, Philipinnes	10	或长期关停	0.83	
Lotte Chemical	Daesan-Honam	24	计划4月中-6月中停车检修	0.99	
Idemitsu Kosan	Chiba	33	计划4月中-6月检修	2.75	
Lotte Chemical	Daesan-Honam	22	裂解检修4月中旬到6月中旬	0.90	
Gs Caltex Corp	Yeosu, 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	29	从4月中旬到7月初对其蔚山重整检修	2.42	0.40
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）				23.27	11.01

数据来源：卓创资讯、华瑞资讯、国联期货研究所

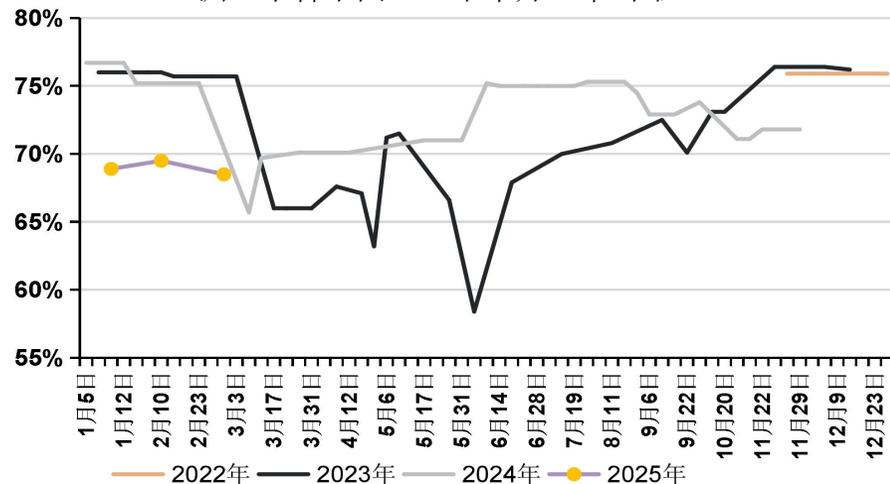


海外芳烃供需变化：美国5月至6月纯苯进口量总共仅3-4万吨，美湾港口纯苯贸易商库存及下游原料库存大幅去化。5月底美国禁止对委内瑞拉出口石脑油后，大量美湾的轻质石脑油流向调油池，导致调和汽油的辛烷值下降，带来了外采芳烃调油的需求量，但5月至今乙苯的调油采购量只有约1-2万吨。欧洲多套苯酚装置宣布今年永久关闭。

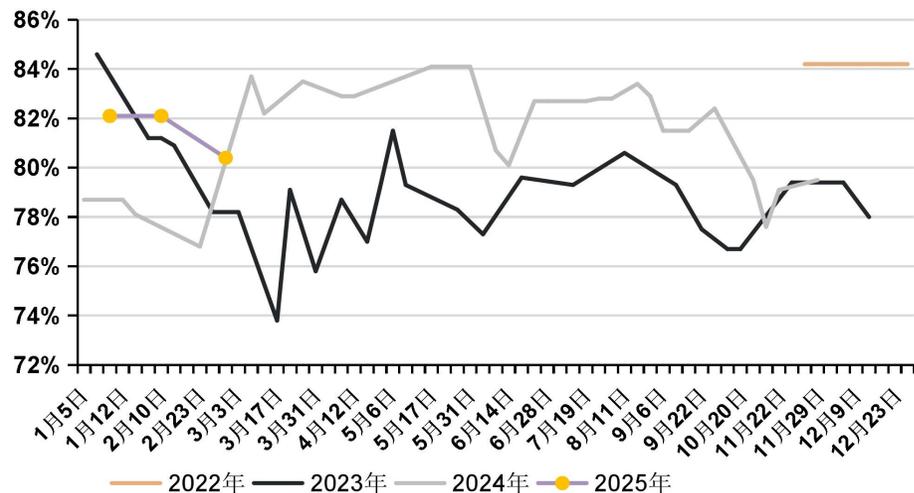
亚洲（不含中国）纯苯开工率 单位（%）



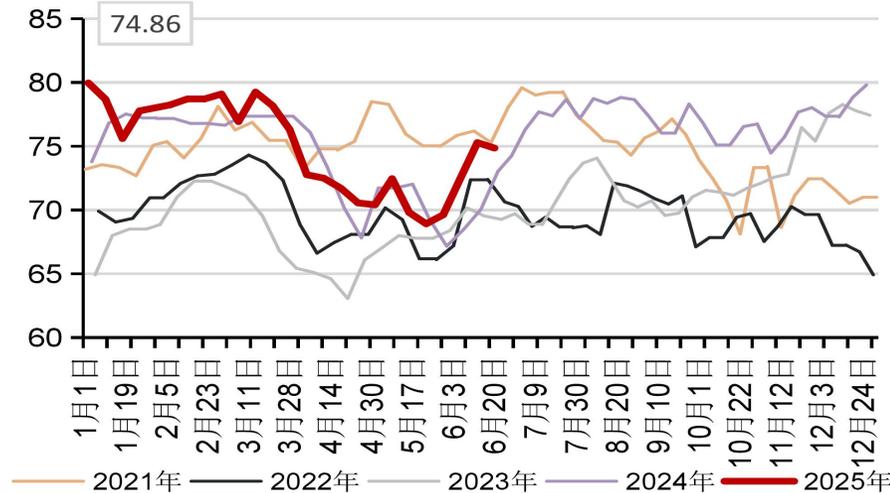
亚洲（不含中国）二甲苯开工率 单位（%）



亚洲（不含中国）甲苯开工率 单位（%）



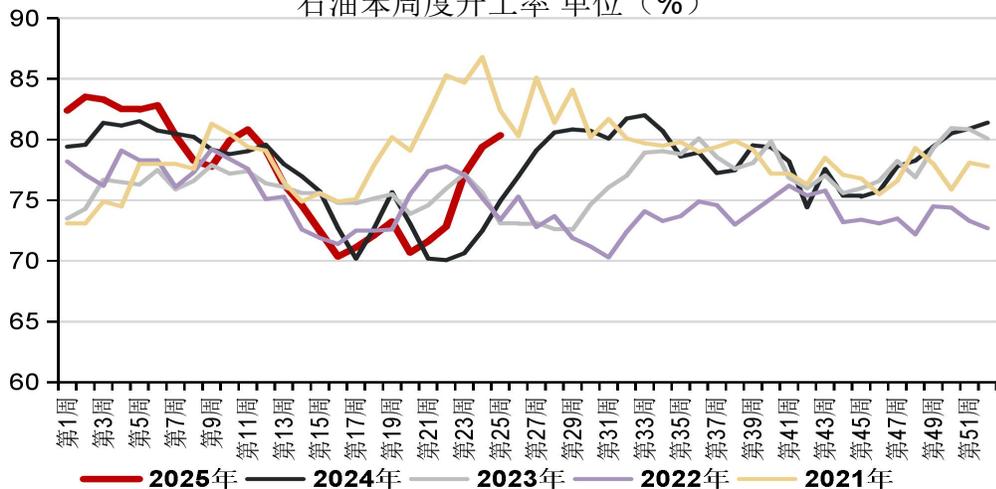
亚洲PX开工率 单位（美元/吨）



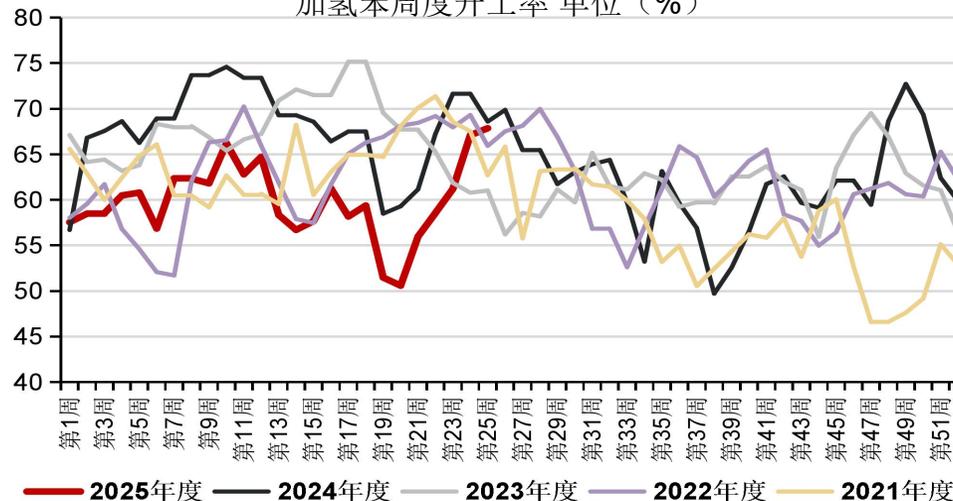


本周石油苯生产毛利周环比+100元/吨，处于近五年同期最低水平；石油苯产能利用率为80.36% (+0.96)，处于近五年同期偏高水平。加氢苯生产毛利周环比约-97元/吨，开工率为67.87% (+0.77)，处于近五年同期偏高水平；下周河南宇天和濮阳盛源共约36万吨装置计划重启，预计开工率小幅回升。

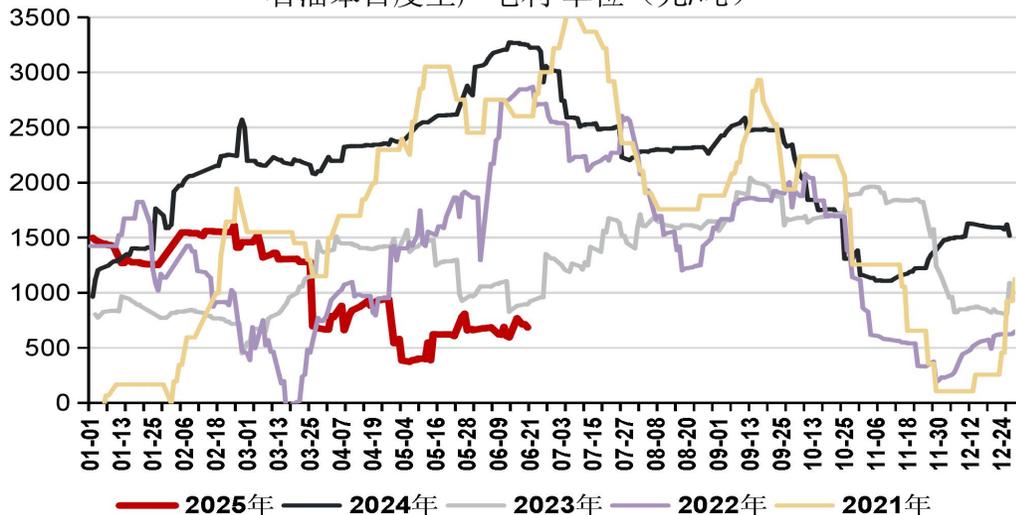
石油苯周度开工率 单位 (%)



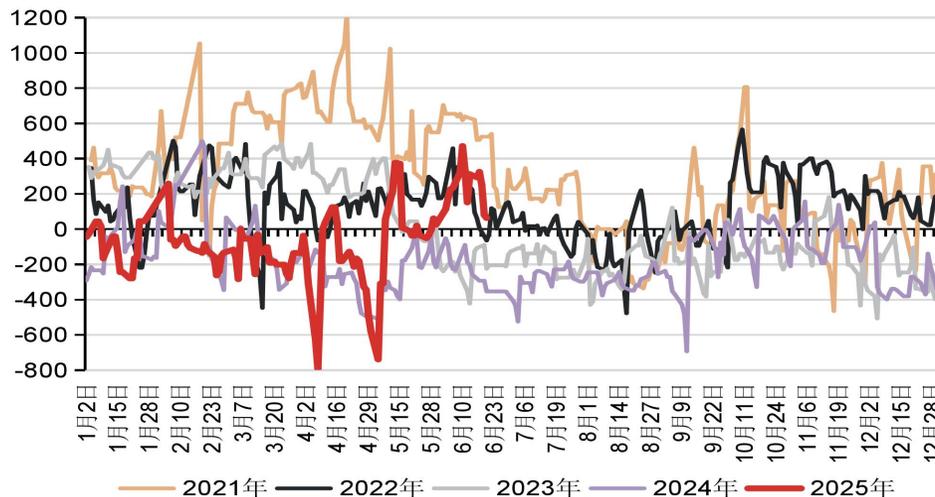
加氢苯周度开工率 单位 (%)



石油苯日度生产毛利 单位 (元/吨)

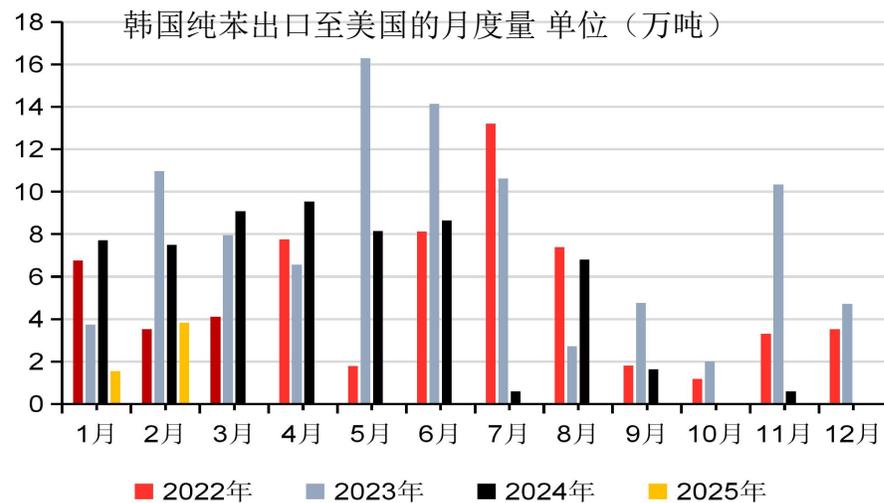
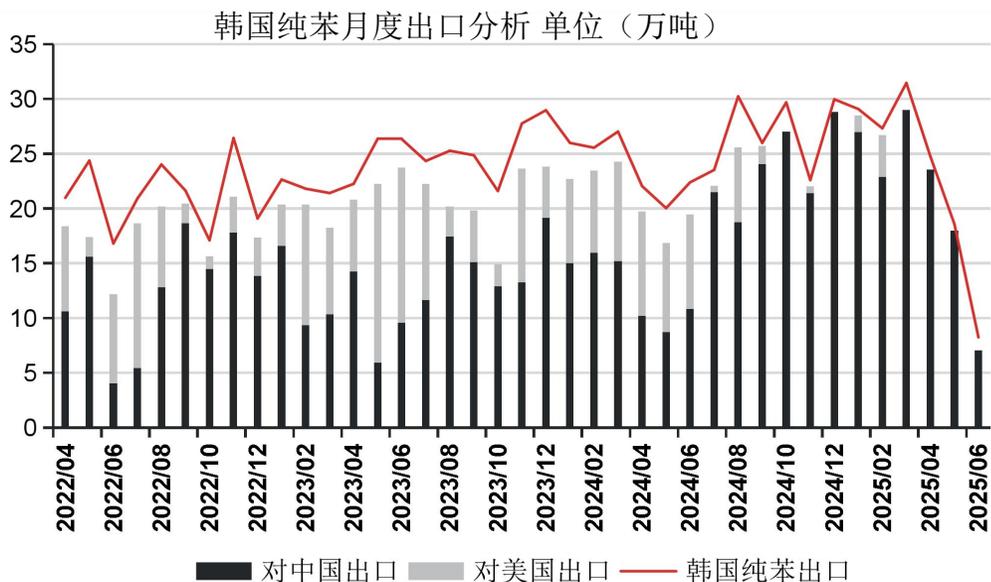
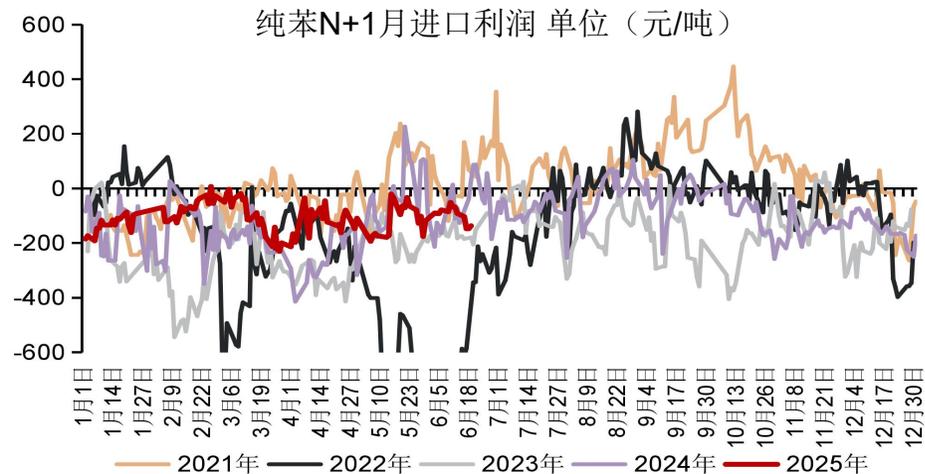
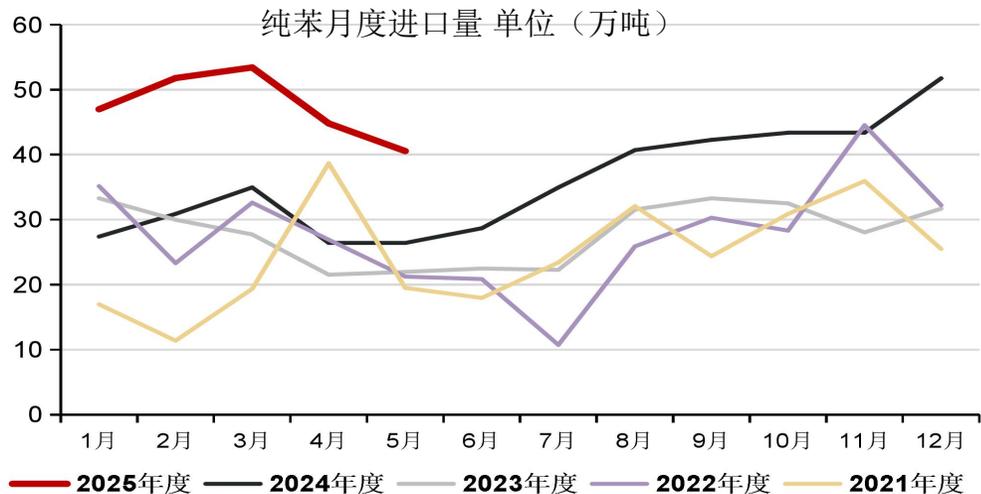


粗苯加氢精制日度生产毛利 单位 (元/吨)





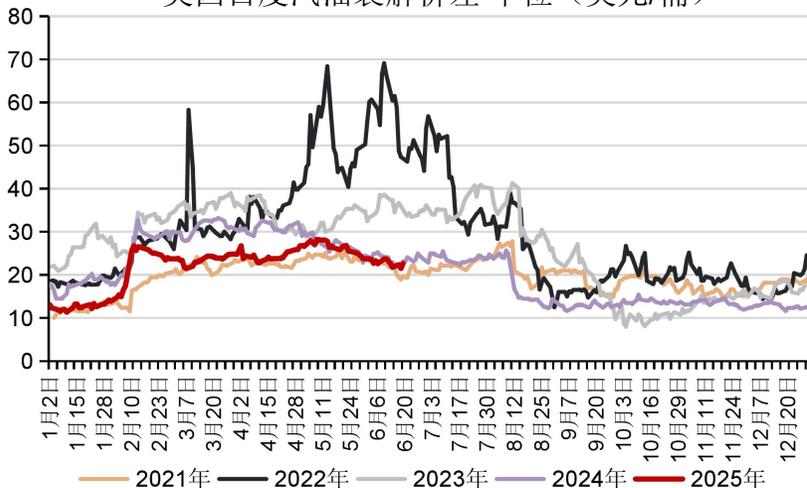
国内纯苯进口利润周环比-49.86元/吨，远月进口窗口关闭；韩国6月1日至6月10日共出口8.24万吨纯苯，较上月下旬+0.85万吨，其中出口至中国大陆约7.04万吨，较上月下旬-0.36万吨，韩国苯被中国台湾地区苯乙烯装置重启而分流。韩国芳烃装置目前来看均将按计划重启，本月出口量或继续回升。预计6月我国纯苯进口量将回升至50万吨左右。纯苯美欧套利窗口关闭，美亚套利窗口关闭。纯苯5月进口量约40.56万吨，环比-4.26万吨。



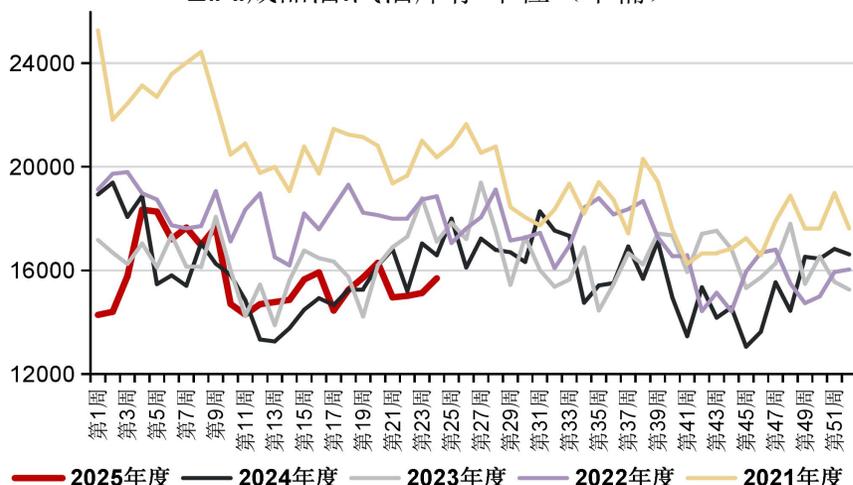


6月13日当周，EIA原油去库-1147.3万桶（预期-179.4），库欣原油-99.5万桶，SPR补库+23万桶。大类汽油累库+20.9万桶（预期+62.7万桶），成品汽油累库+60万桶，调油料累库+160万桶。炼厂开工率回落至93.2%（预期94.2%）。美原油上周因净进口量大幅回落，导致去库，而非炼厂进料提升所致。汽油表需回升并延续累库。美国汽油裂解价差周环比-0.85美元/桶。

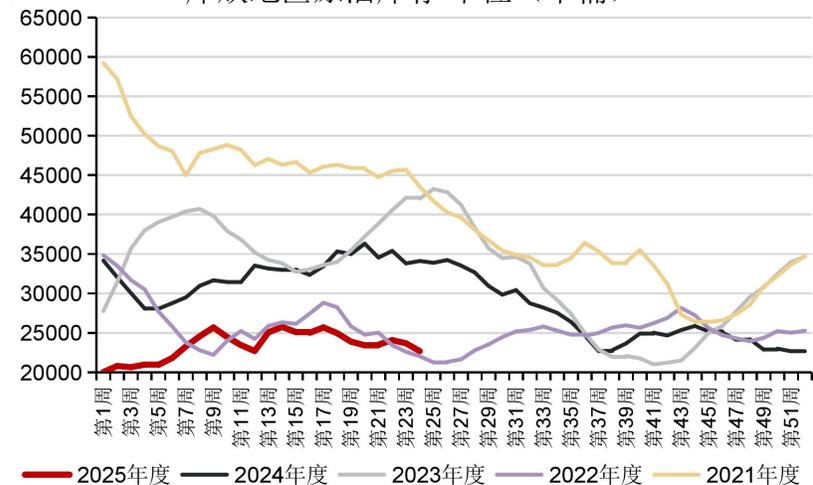
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/桶）



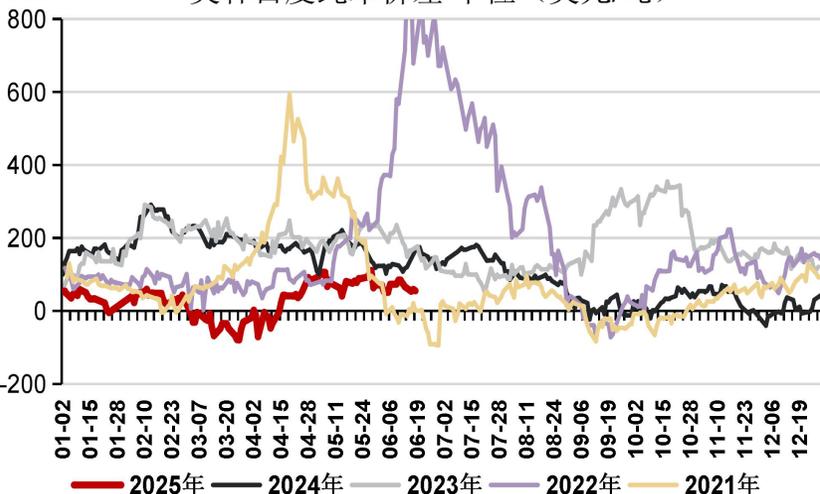
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



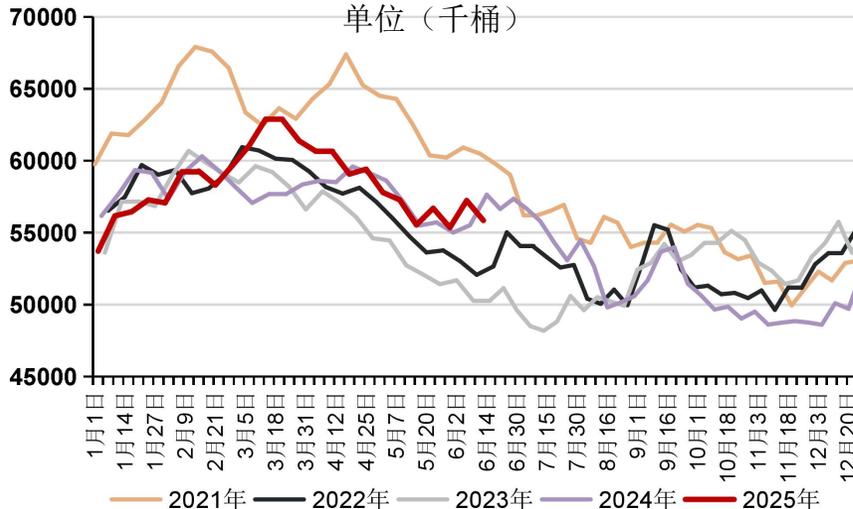
库欣地区原油库存 单位（千桶）



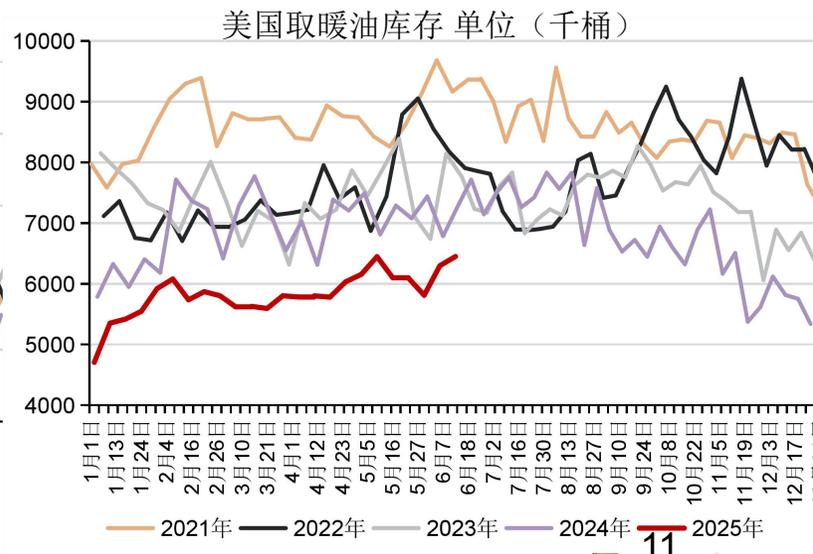
美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



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）



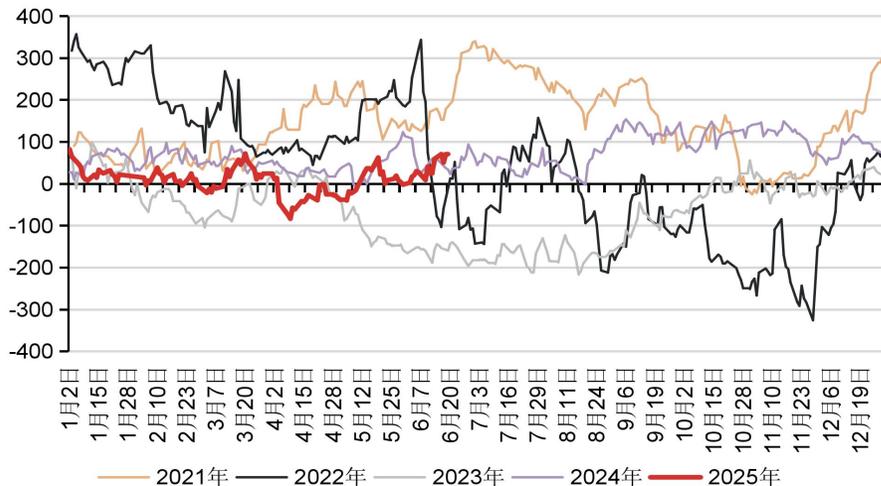
美国取暖油库存 单位（千桶）



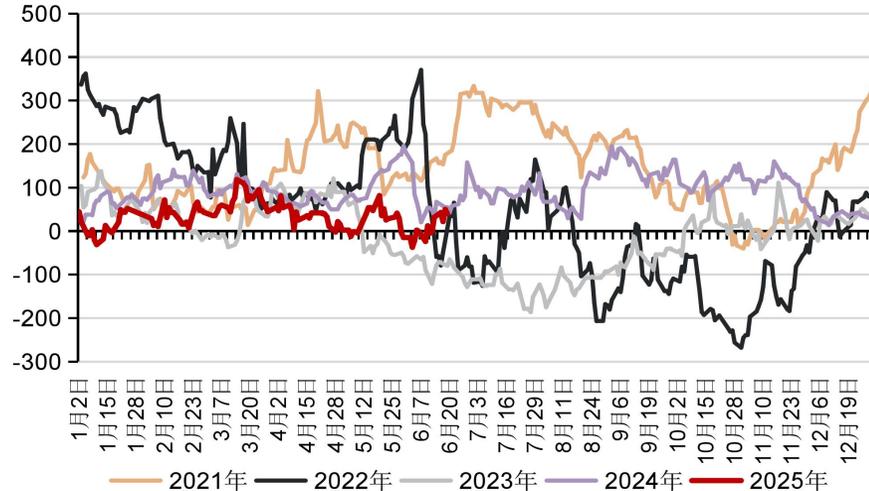


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比回升，处于近五年同期中位水平；国内甲苯歧化利润周均值环比+33.02美元/吨，处于近5年同期中位水平；韩国甲苯歧化价差周均值环比约+35.82美元/吨，处于近5年同期较低水平；美国甲苯歧化价差周均值环比-2.43美元/吨，处于近5年同期较低水平。美、欧歧化装置亏损。韩国歧化扭亏为盈。

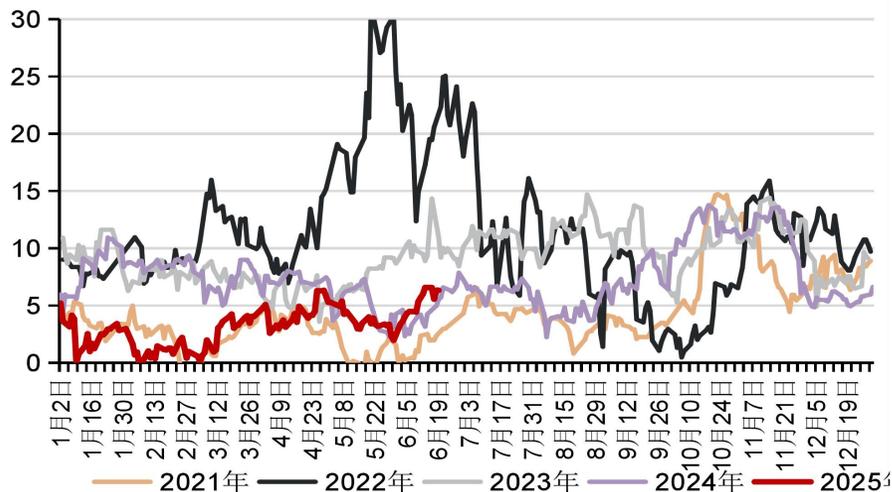
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



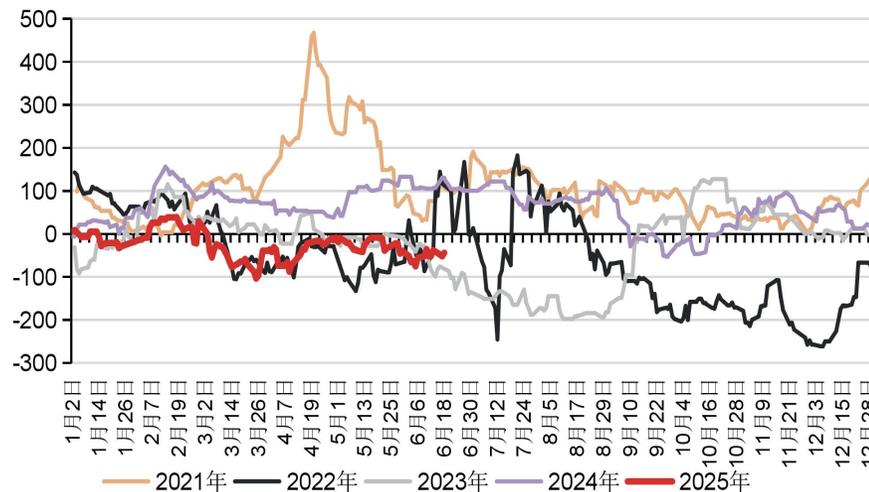
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



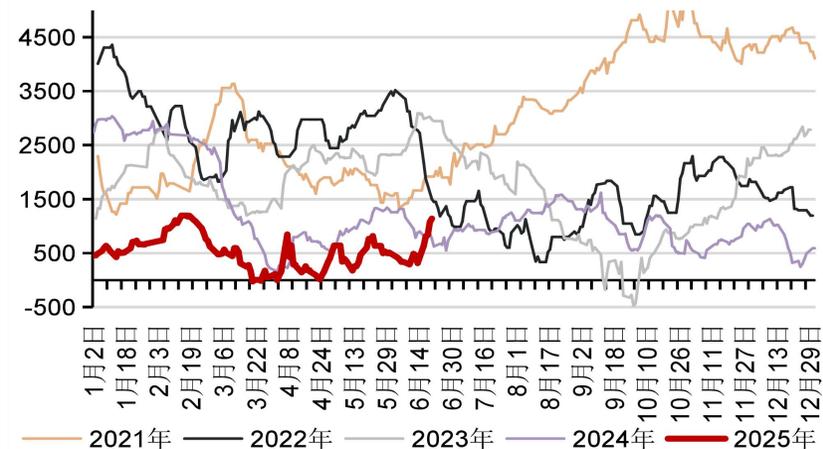
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



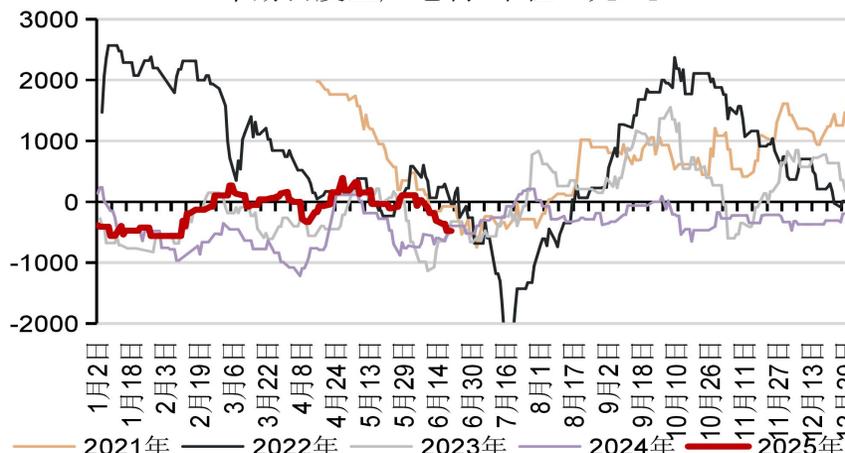


苯酚方面，山东富宇、中沙天津等装置提负运行；下游双酚A、PC毛利和开工率回落，环氧树脂毛利回升、开工率回升。己内酰胺方面，本周永荣一期30万吨、申远80万吨和鲁西65万吨等多套装置重启或提负，开工率大幅回升；己内酰胺毛利明显修复、仍有补库空间，本周PA6小幅累库，终端锦纶丝库存仍处于高位。

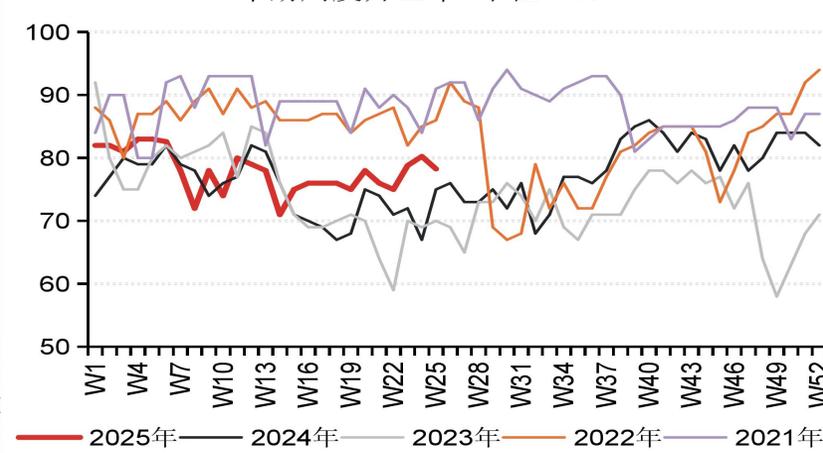
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



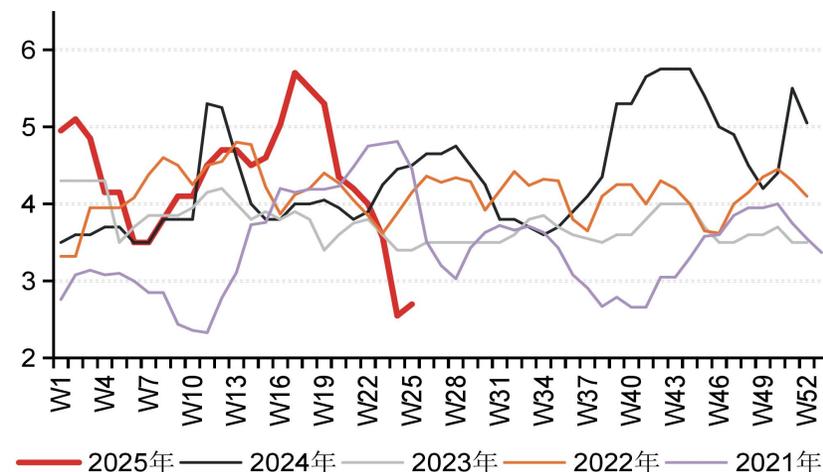
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



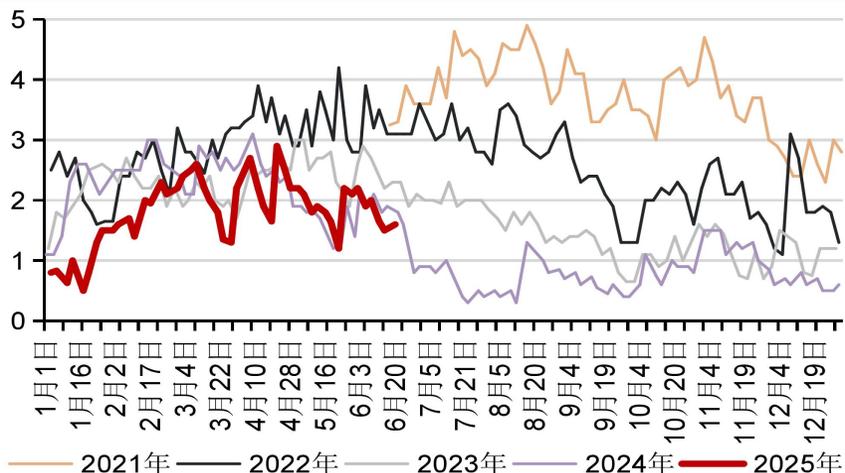
苯酚周度开工率 单位（%）



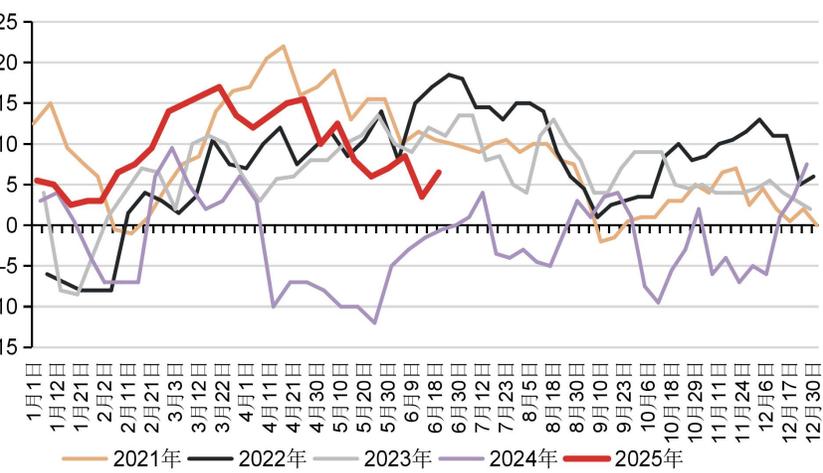
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



PA6工厂库存平均可用天数 单位（天）

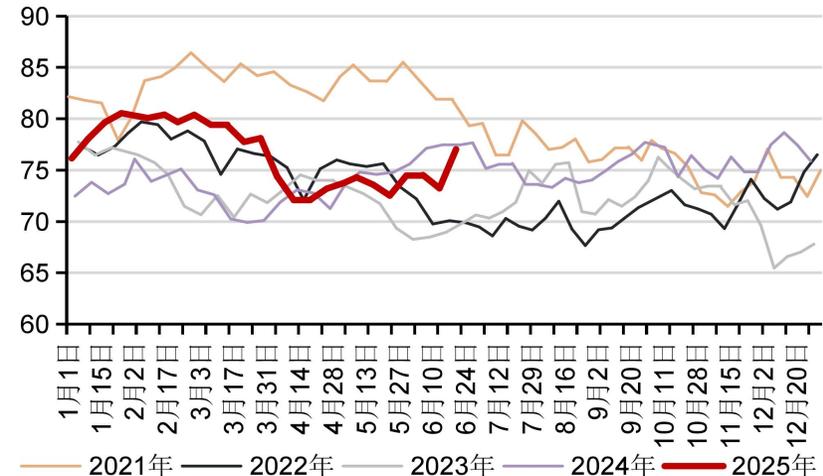




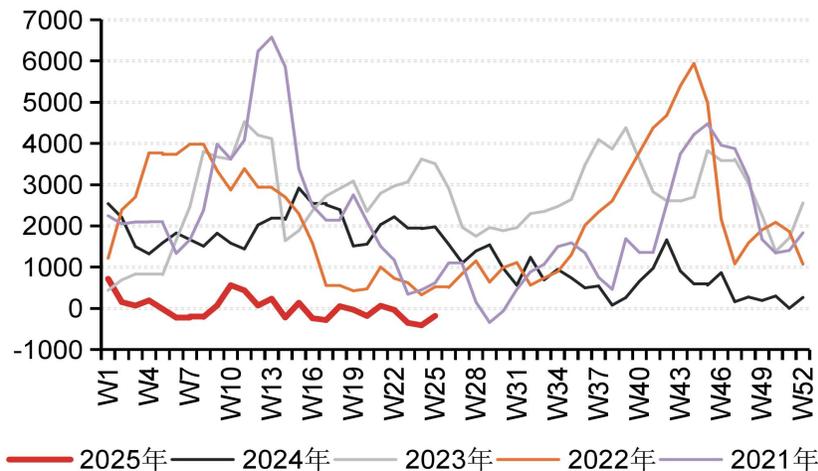
苯胺方面，本周南京化工10万吨装置重启，江苏富强10万吨装置短停三天。天脊化工13万吨装置短停。

己二酸方面，本周神马15万吨装置重启，后续恒力30万吨己二酸预计停车检修20天，检修时间未定。本周己二酸毛利小幅回升，厂内库存持稳。

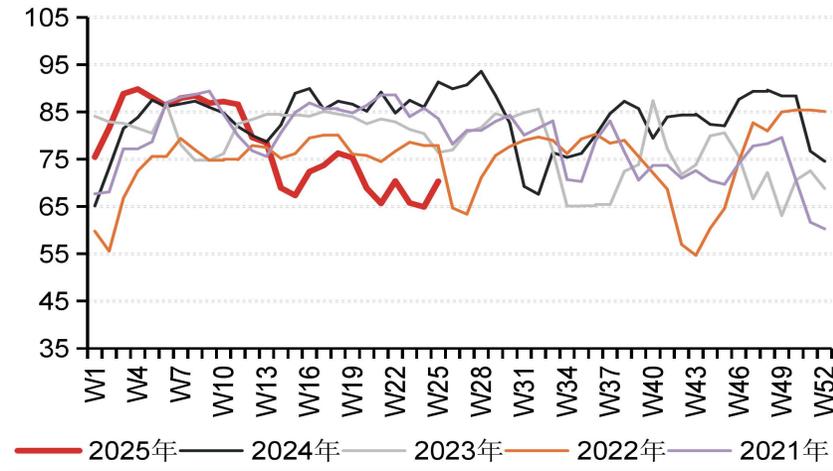
纯苯五大下游加权开工率 单位 (%)



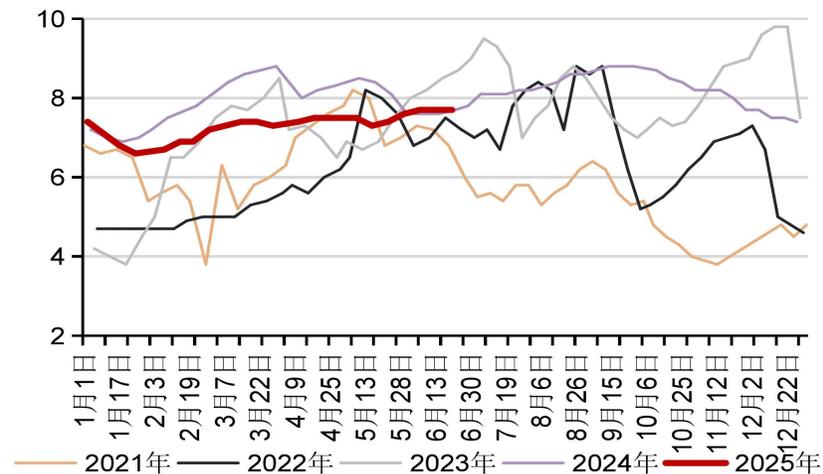
苯胺生产毛利 单位 (元/吨)



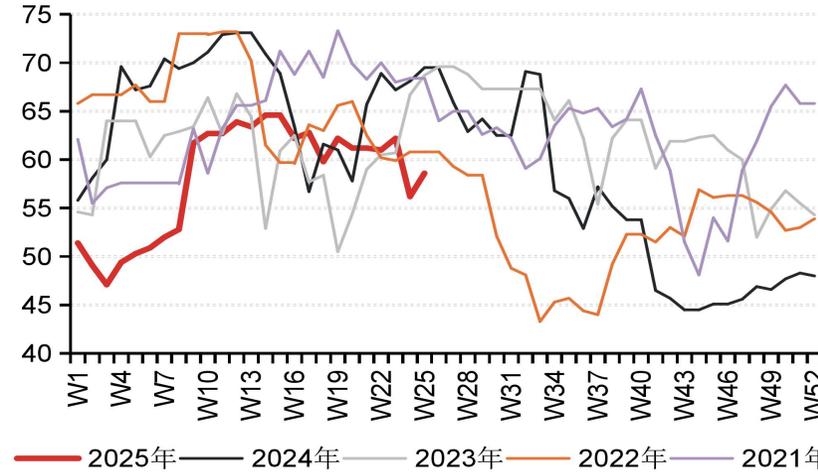
苯胺产能利用率 单位 (%)



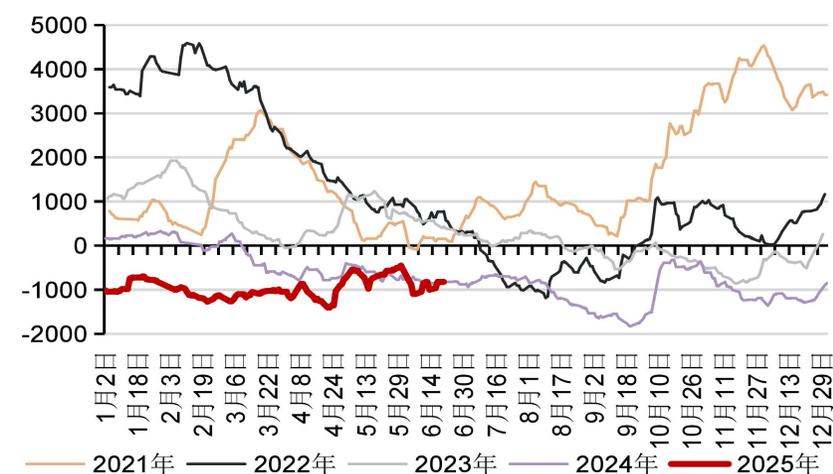
己二酸工厂库存 单位 (万吨)



己二酸产能利用率 单位 (%)

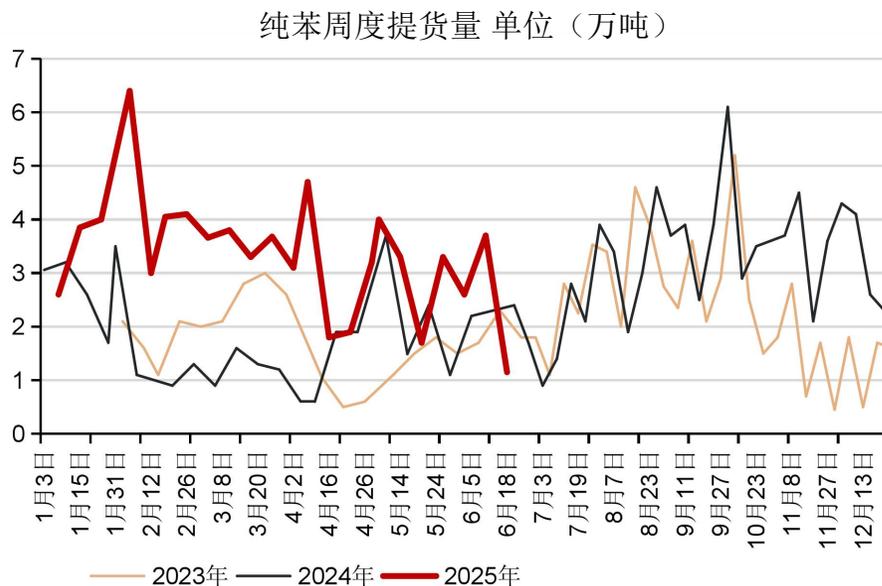
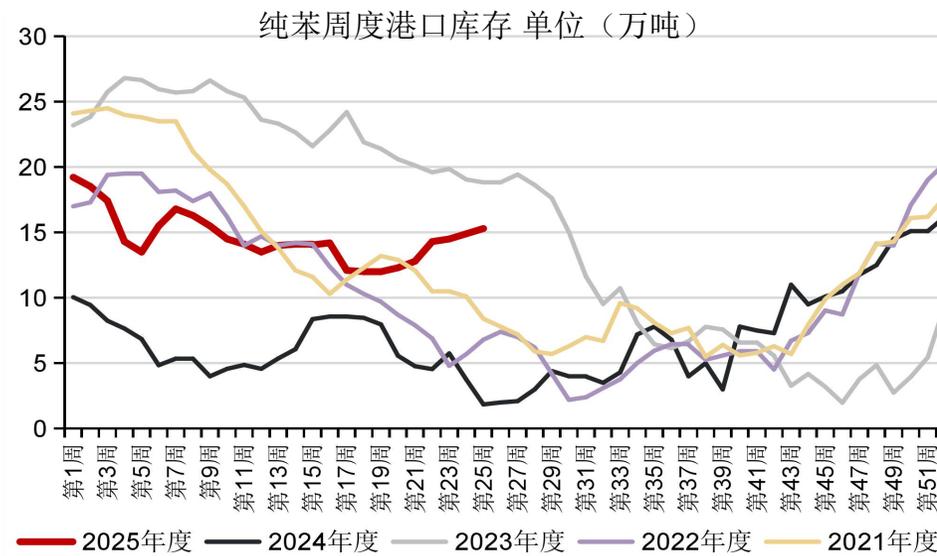
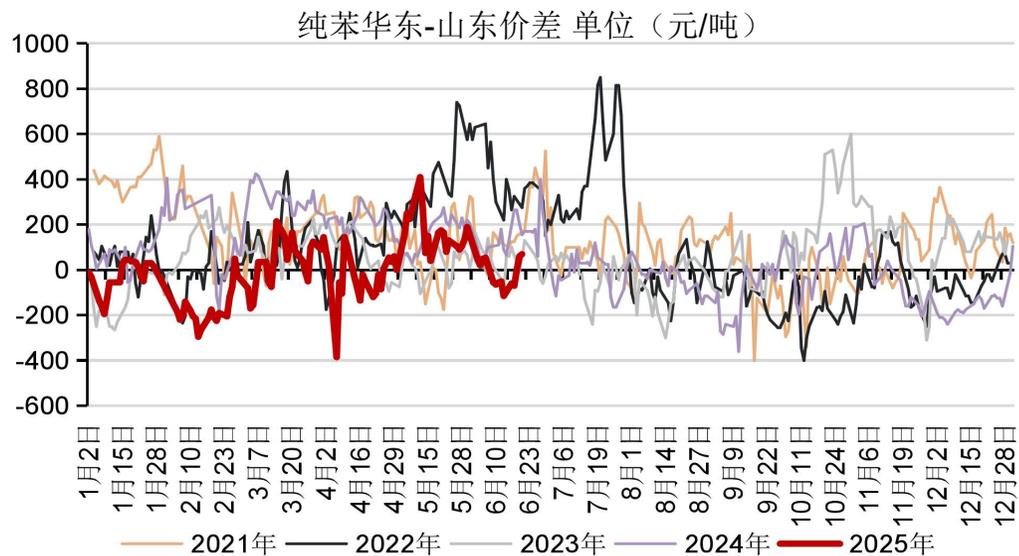


己二酸生产毛利 单位 (元/吨)





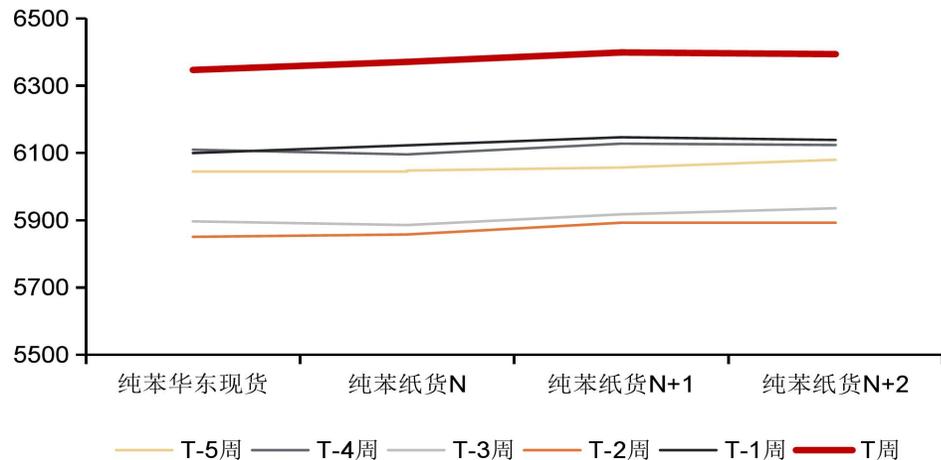
截至6月16日，隆众口径纯苯华东港口库存为15.3万吨(+0.4)，提货量约1.45万吨(-1.3)；截至6月18日，卓创口径纯苯库存为16.5万吨(+1.75)，提货量为1.15万吨(-2.55)，提货需求大幅回落。纯苯山东→华东的套利窗口关闭。根据隆众、卓创船期预报，6月16日-6月22日，纯苯华东到港预报约4万吨，预期下周华东港口纯苯或累库1-2万吨左右。



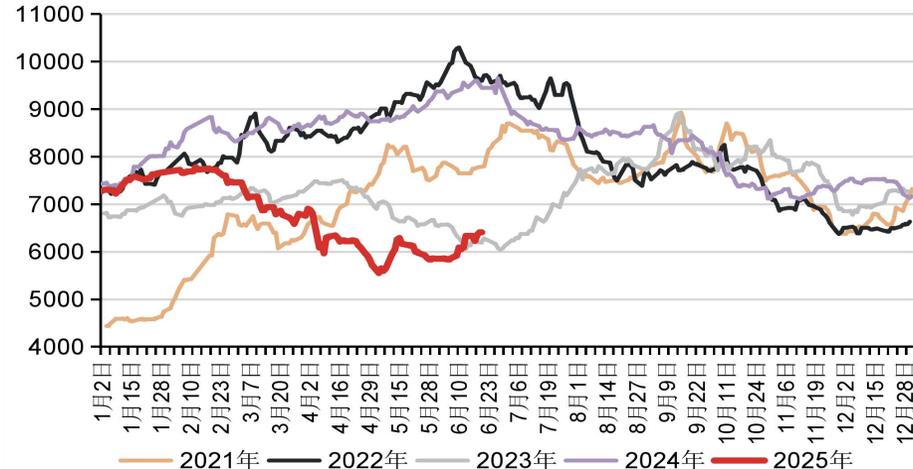


五大下游合计对纯苯消耗增量约+2.73万吨。纯苯下游除苯乙烯外的加权毛利大幅回升，主要系己内酰胺、苯胺贡献。己内酰胺-PA6存补库需求，在上修己内开工预期后，7月纯苯供需再度转为紧平衡。EB-BZ纸货近月价差因港口下游出现增量采购需求而走扩。

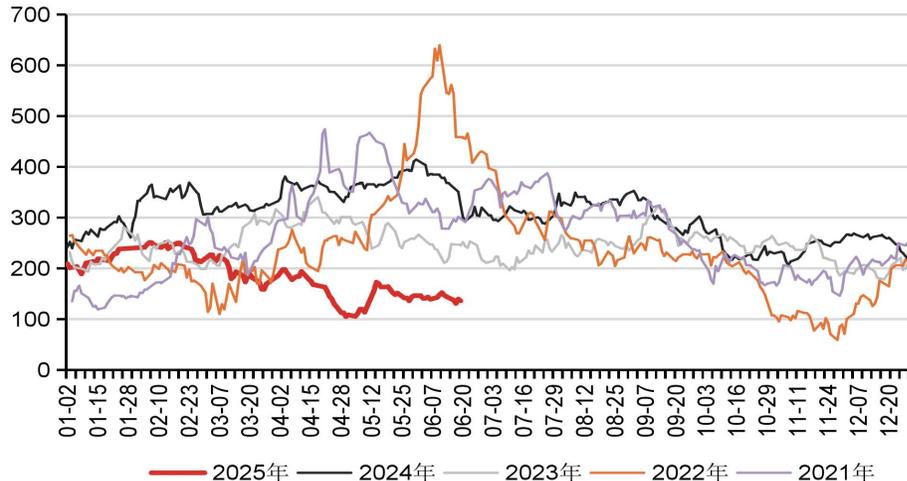
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



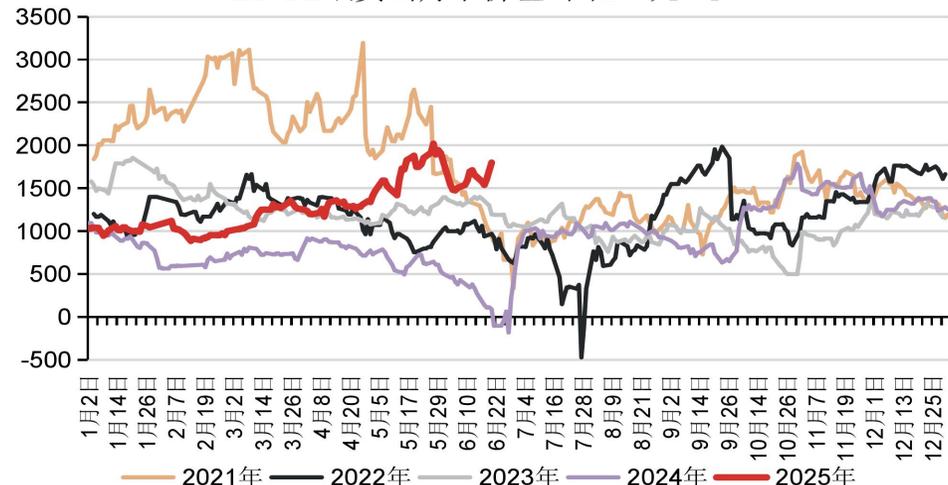
纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



亚洲日度纯苯-石脑油价差 单位（美元/吨）



EB-BZ纸货当月下价差 单位（元/吨）





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 苯乙烯的逻辑



国内方面，本周宝来35万吨装置进入检修20-30天左右。恒力、盛虹装置重启，浙石化装置提负。旭阳装置检修计划推迟至7月份。

海外方面，荷兰壳牌55万吨装置6月上旬重启，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，该装置12月永久停车。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，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，6月12日附近重启。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	2025/7/1	2025/7/31	计划内检修		2.55
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	2025/6/19	2025/7/9	计划外检修	1.05	0.86
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	

检修损失量合计（万吨）

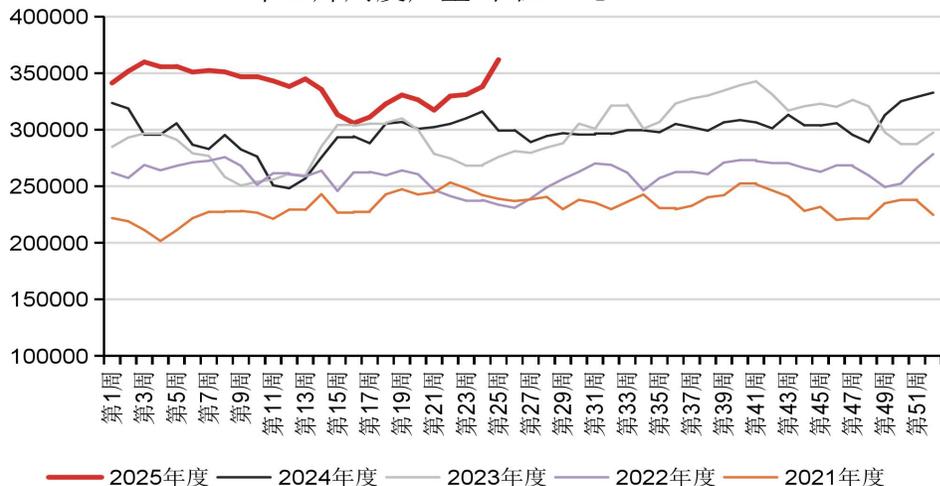
10.66

5.05

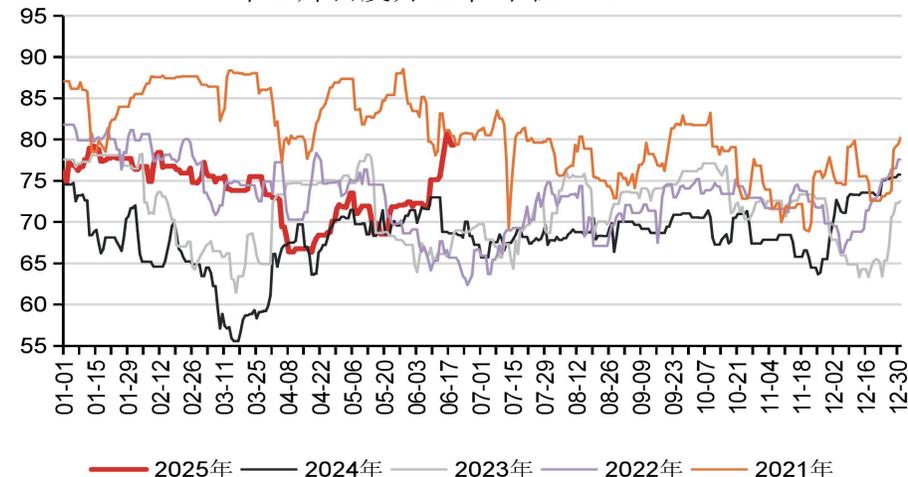


本周国内苯乙烯36.19万吨(+2.38)，产能利用率约79.01%(+5.2)，处于近五年同期较高水平。后期供应或延续回升。本周欧洲、美国苯乙烯毛利延续回落，德州装置重启后美国苯乙烯开工率回升。韩国苯乙烯开工率较高，几家开工率在90%-100%之间，仅一家主要的苯乙烯装置开工率约为50%-55%。

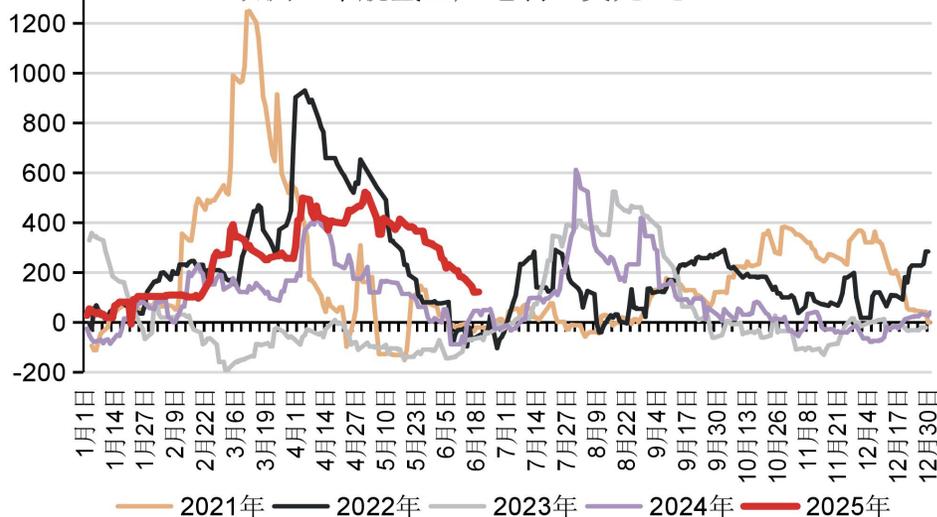
苯乙烯周度产量 单位(吨)



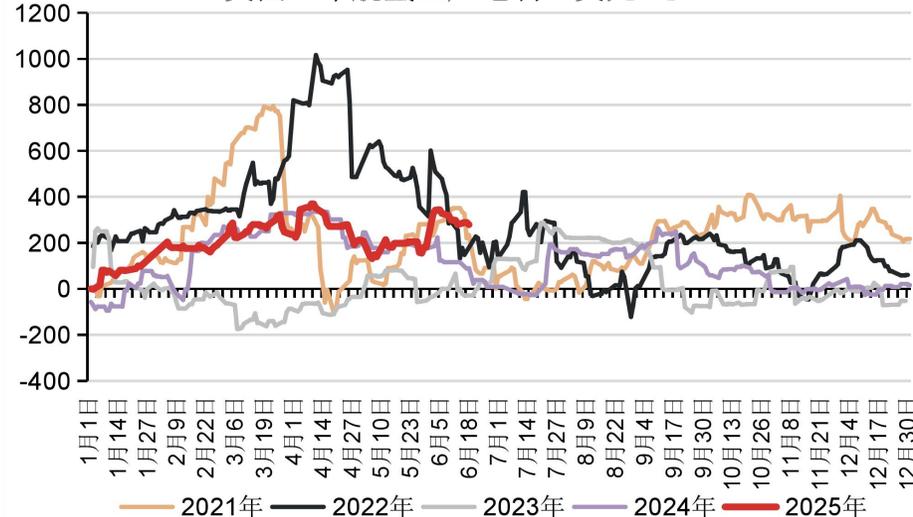
苯乙烯日度开工率 单位(%)



欧洲乙苯脱氢生产毛利(美元/吨)



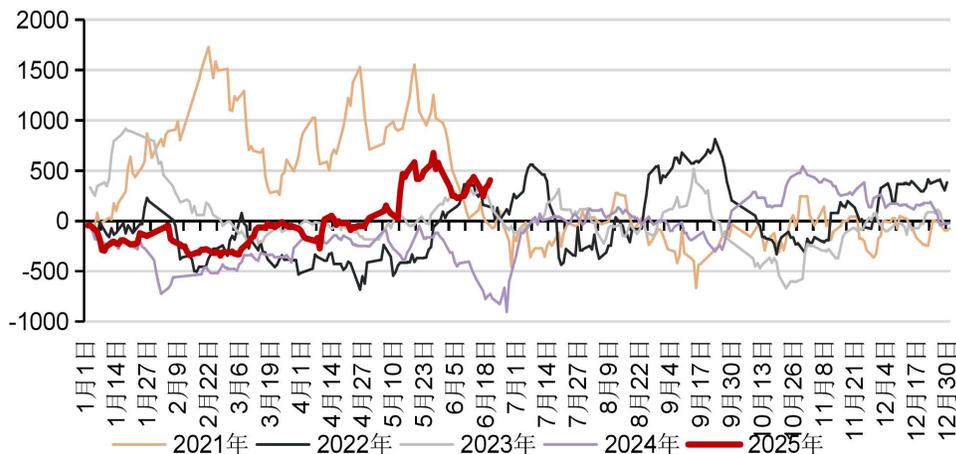
美国乙苯脱氢生产毛利(美元/吨)



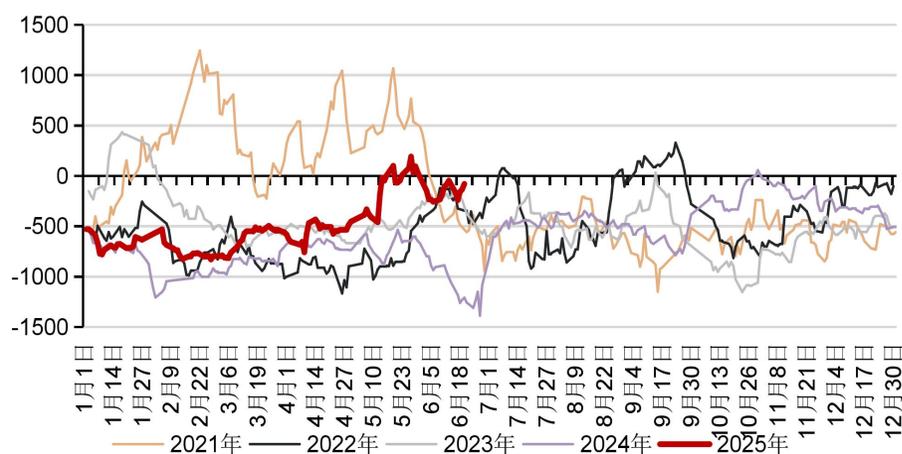


苯乙烯一体化毛利周均值环比约+91元/吨，处于近5年同期中位水平；PO/SM装置毛利周环比约+29元/吨，处于近五年同期偏低水平；非一体化装置毛利周均值环比约-25元/吨，处于近五年同期较高水平。

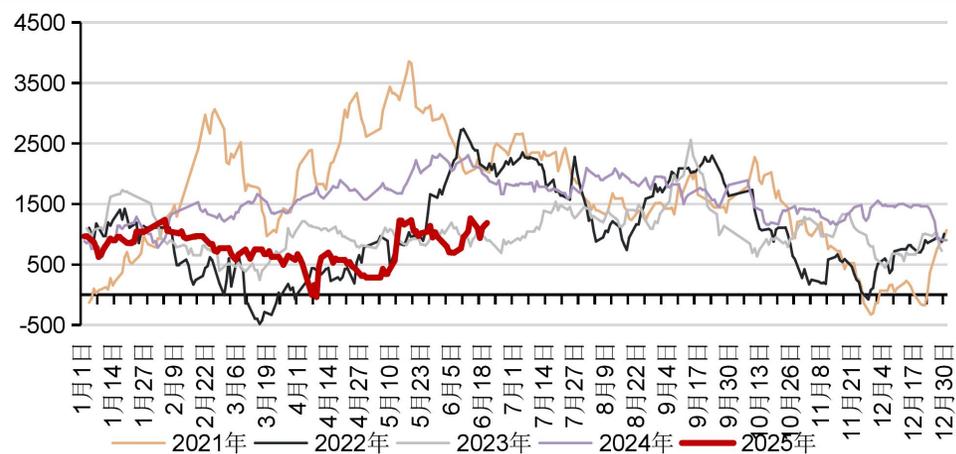
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



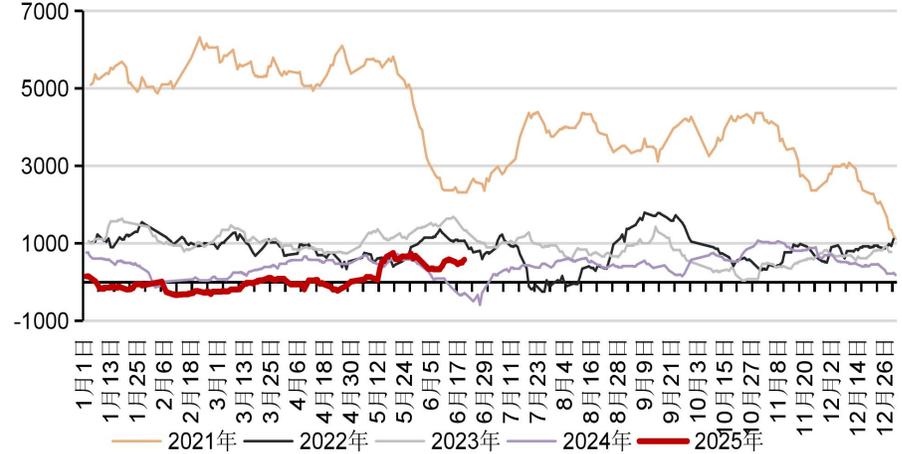
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



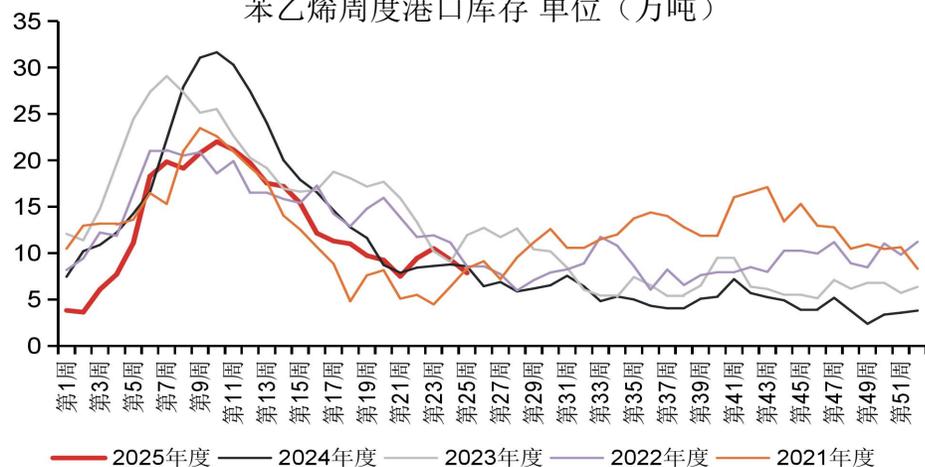
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



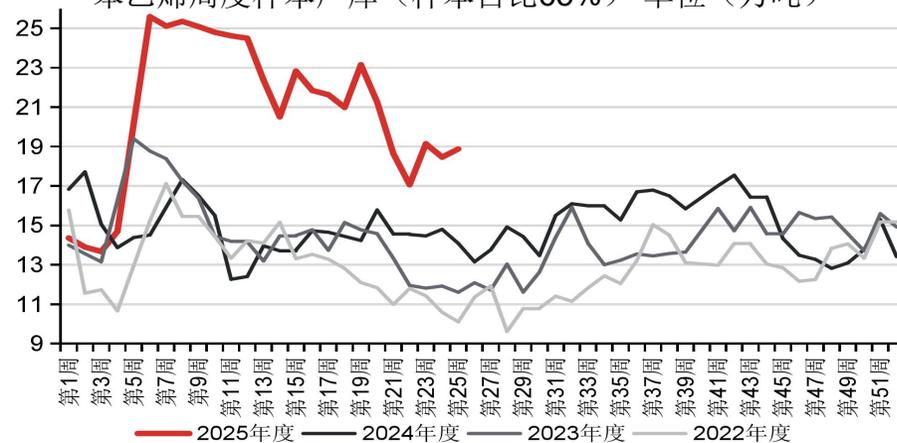


本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为18.88万吨(+0.41)，华东港口库存为6.63万吨(-1.37)，华南港口库存约1.25万吨(-0.05)，周期内提货量约3.66万吨(-0.04)，较去年同期增长+0.19万吨。卓创口径苯乙烯华口库存为7.4万吨(-0.47)，提货量为3.27万吨(-0.81)。根据船期预报，6月16日-6月22日，苯乙烯华东到港预报约3.15万吨，预期下周港口苯乙烯或小幅累库。

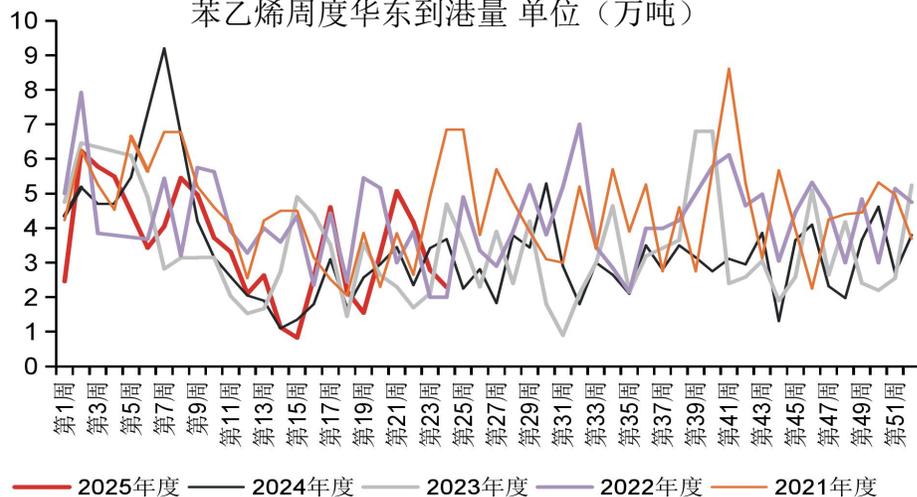
苯乙烯周度港口库存 单位（万吨）



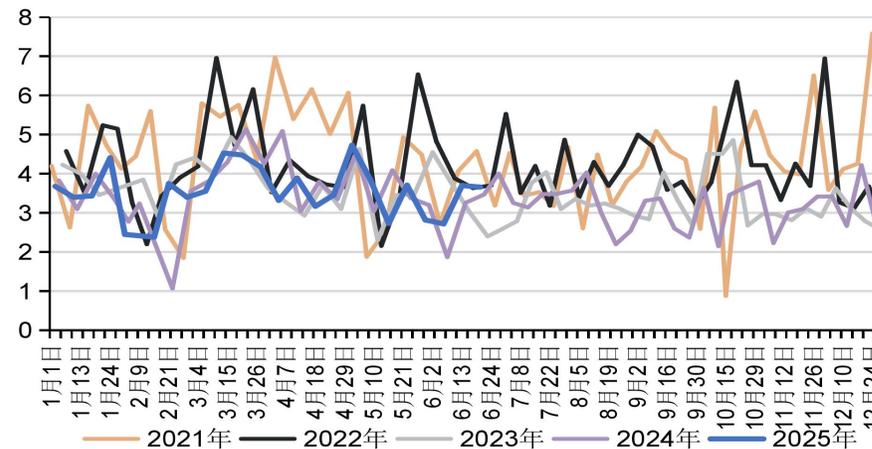
苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（万吨）



苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



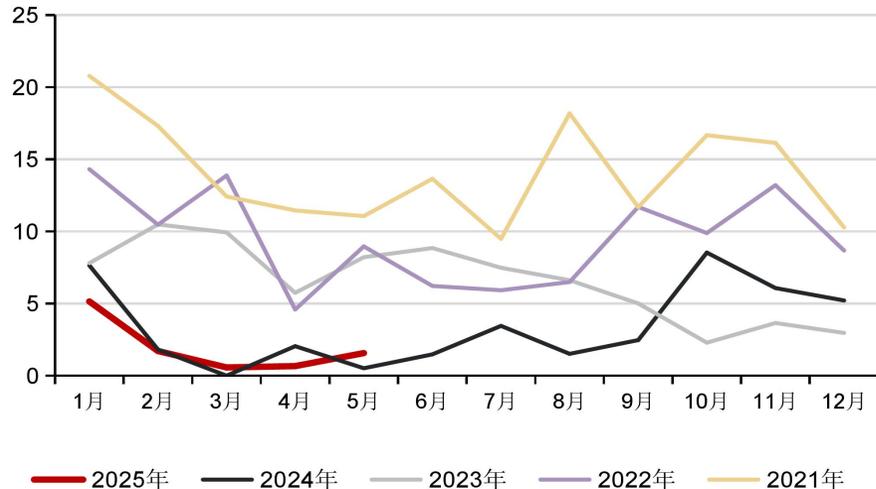
苯乙烯华东港口提货量 单位（万吨）



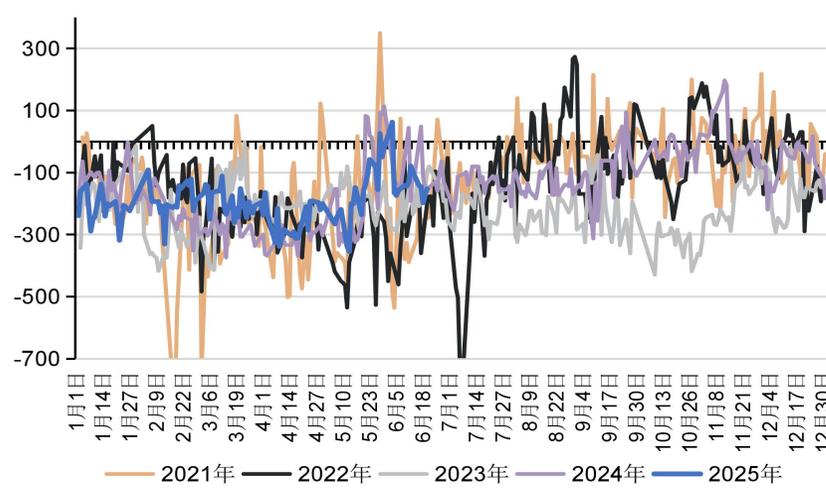


苯乙烯进口利润周均值环比-34.79元/吨，远月进口窗口关闭。根据卓创资讯，目前了解6月我国苯乙烯出口预计有2.1万吨，环比下降。5-6月欧洲到港的美洲和亚洲苯乙烯约10万吨，高于往年同期水平，6月初以来美→欧、亚→欧苯乙烯套利窗口已关闭。

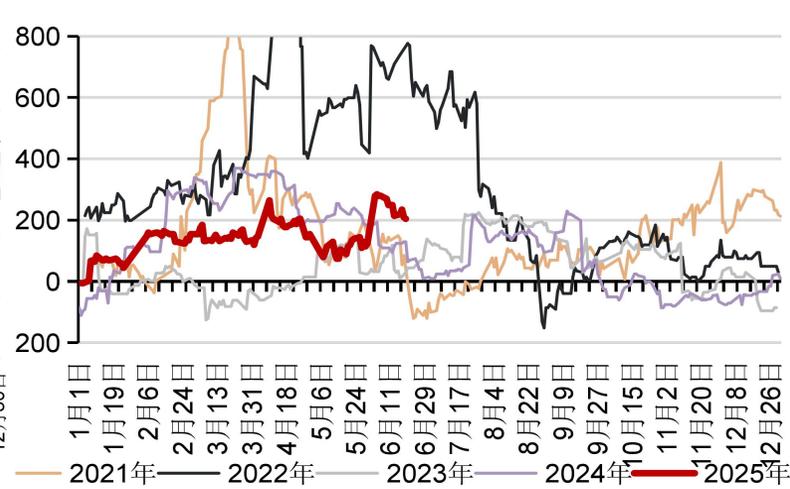
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



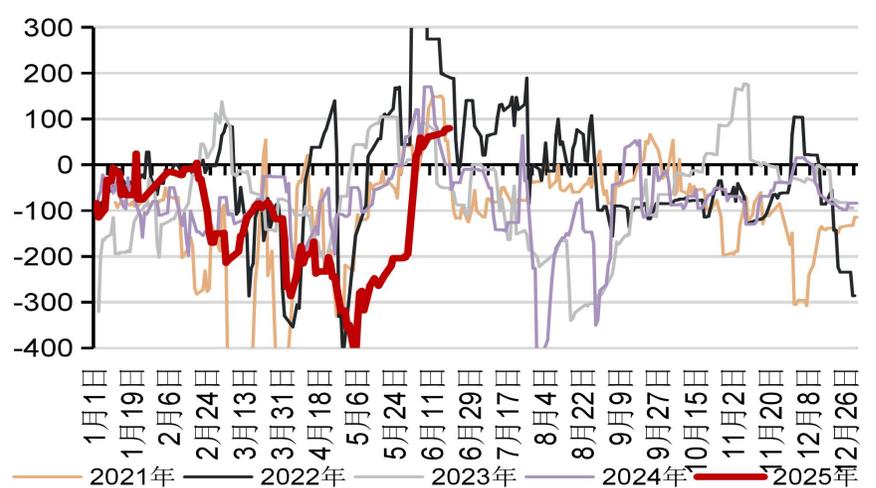
苯乙烯N+1月进口利润 单位（元/吨）



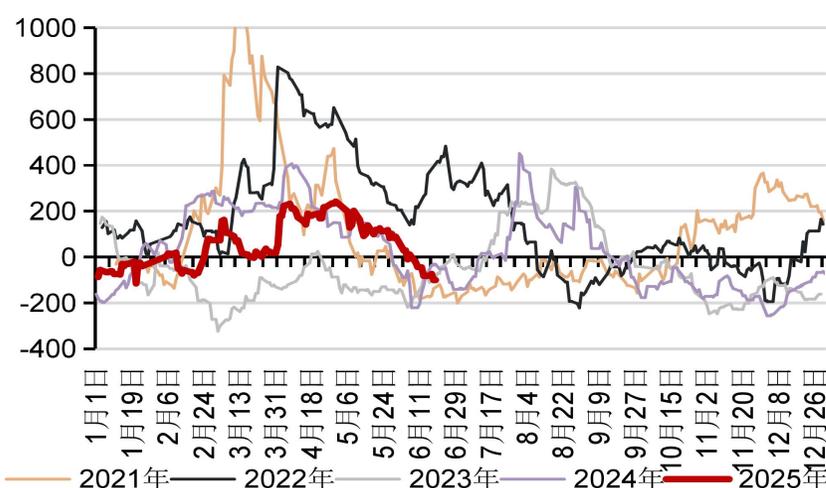
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



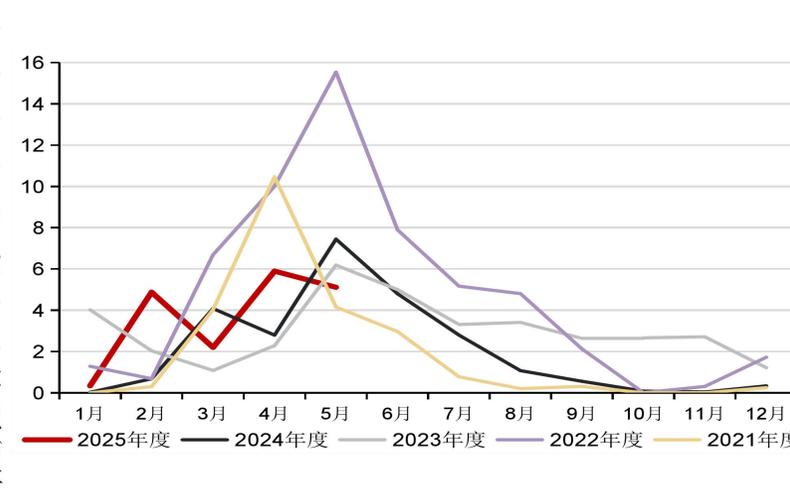
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



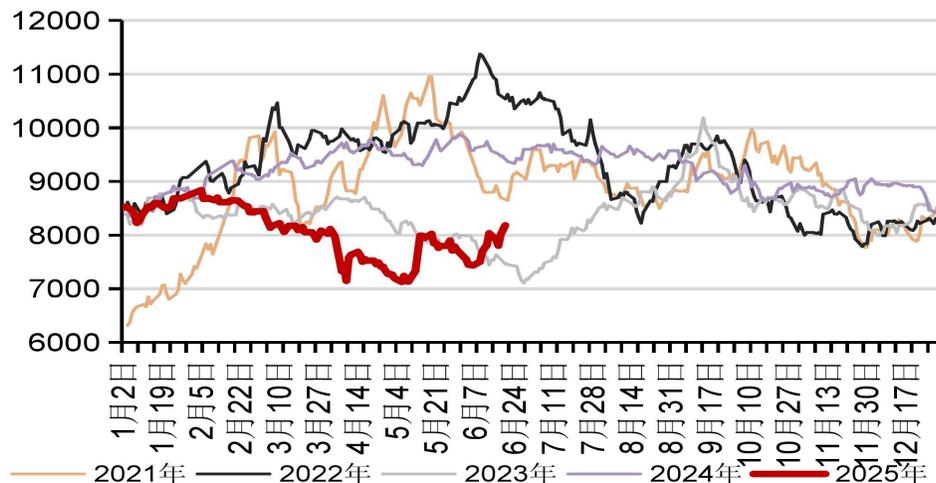
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



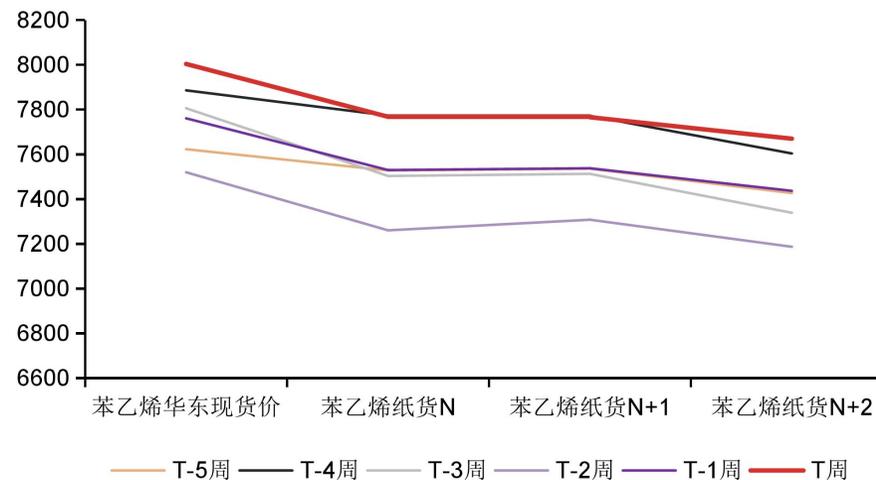


本周三大S合计对苯乙烯的消耗减量约0.24万吨，苯乙烯短期供增需减，但厂库和港口的累积幅度较少，或因发货至下游工厂库存所致。后期ABS和EPS需求或持稳，关注PS的利润变化。

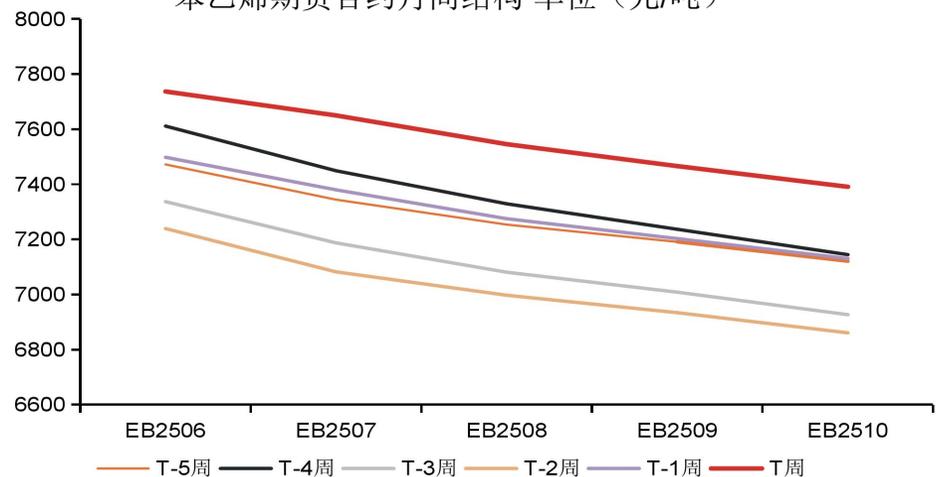
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



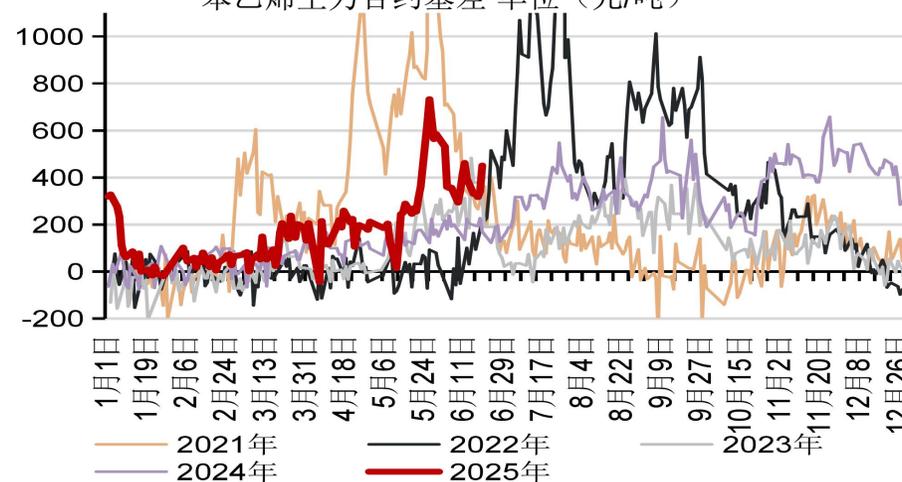
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

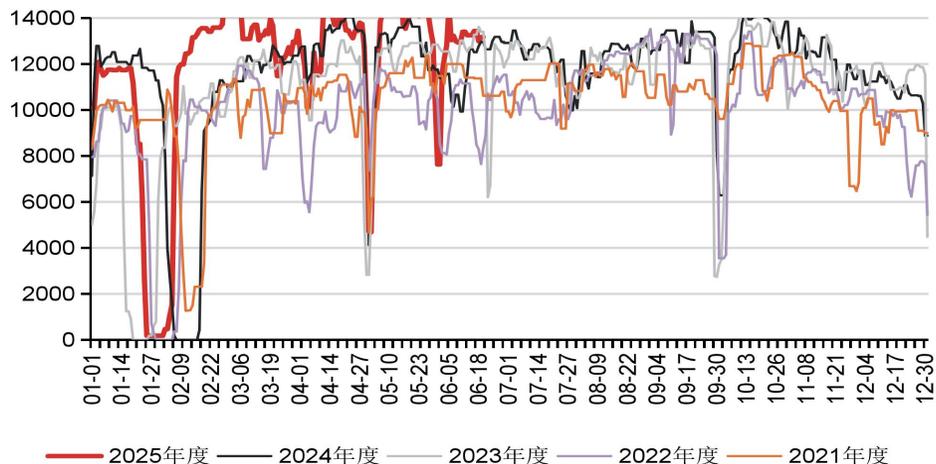
### 03

### 下游产品 & 终端行业的逻辑

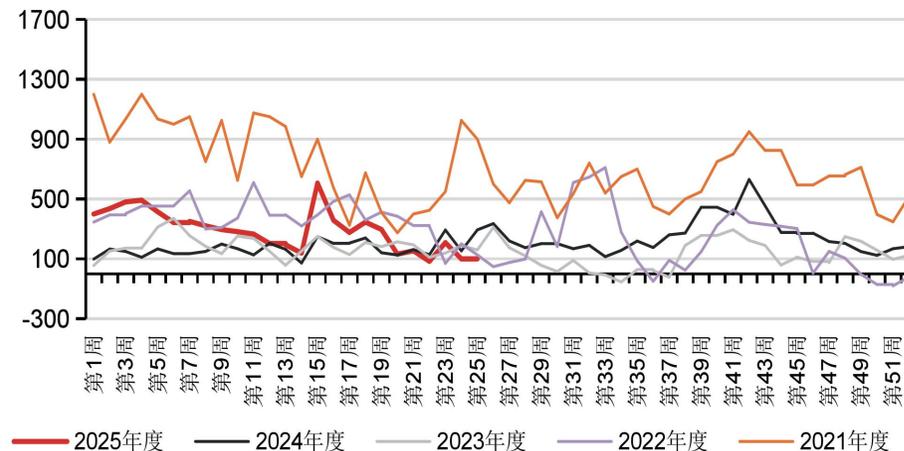


EPS外采毛利周均值-4元/吨，毛利处于近五年同期较低水平；EPS产量约8.89万吨（-0.3），产能利用率约53.63%（-1.84），样本企业工厂库存约2.77万吨（-0.24）。本周全国各地小装置多有检修或重启的情况，厂内成品库存延续去化。

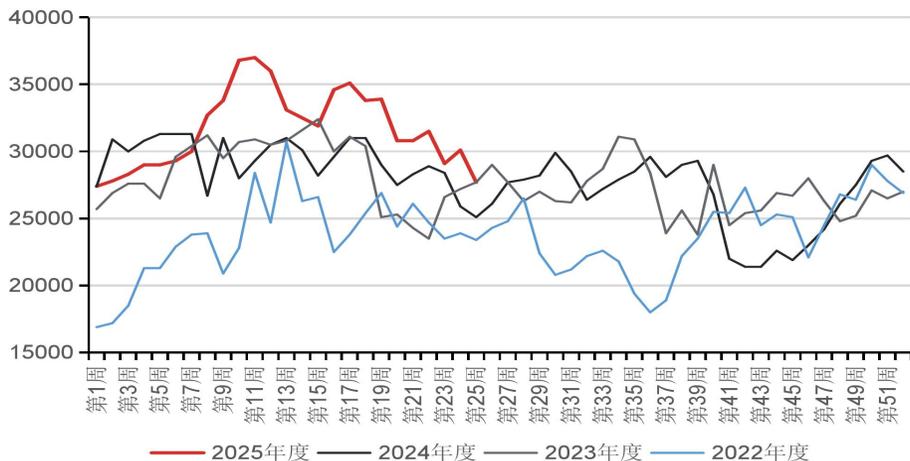
EPS日度产量 单位（吨）



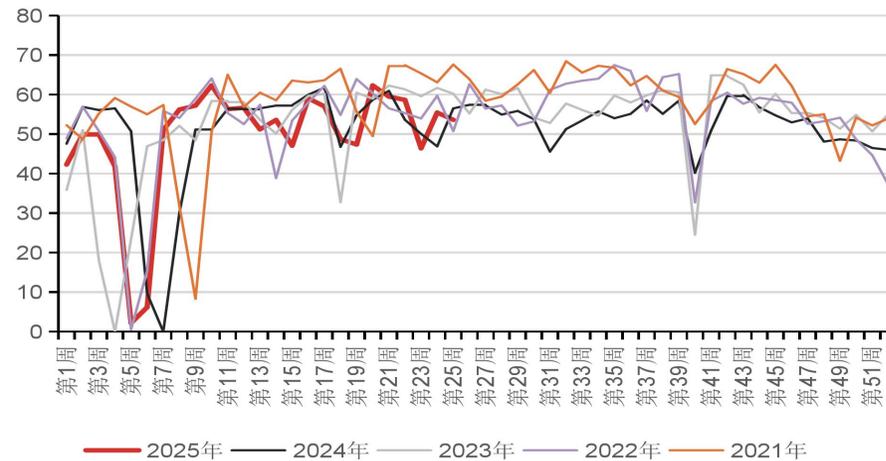
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



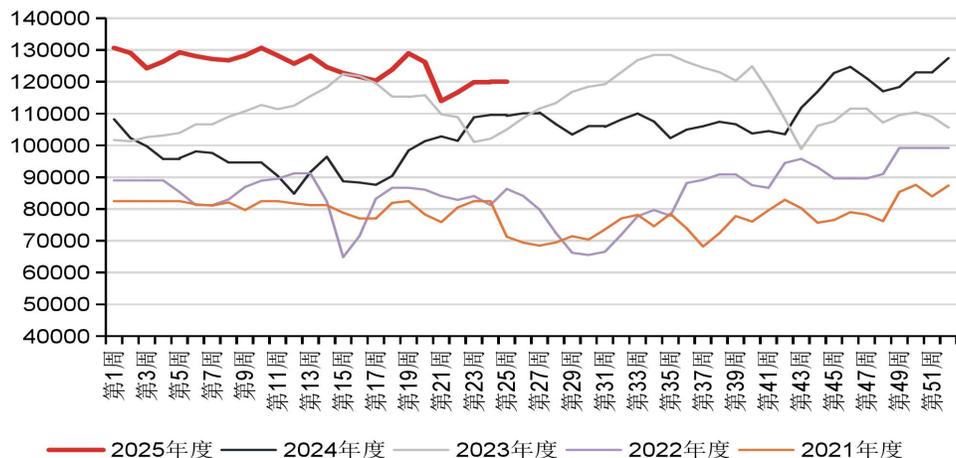
EPS周度产能利用率 单位（%）





ABS外采毛利周环比约+18.33元/吨，处于近五年同期较低水平；ABS产量约11.98万吨（-0.02），产能利用率约63.97%（-0.11），样本企业工厂库存约20.9万万吨（-0.9）。本周吉化揭阳装置小幅降负，全国供应整体持稳并加速去库，终端需求边际走强。

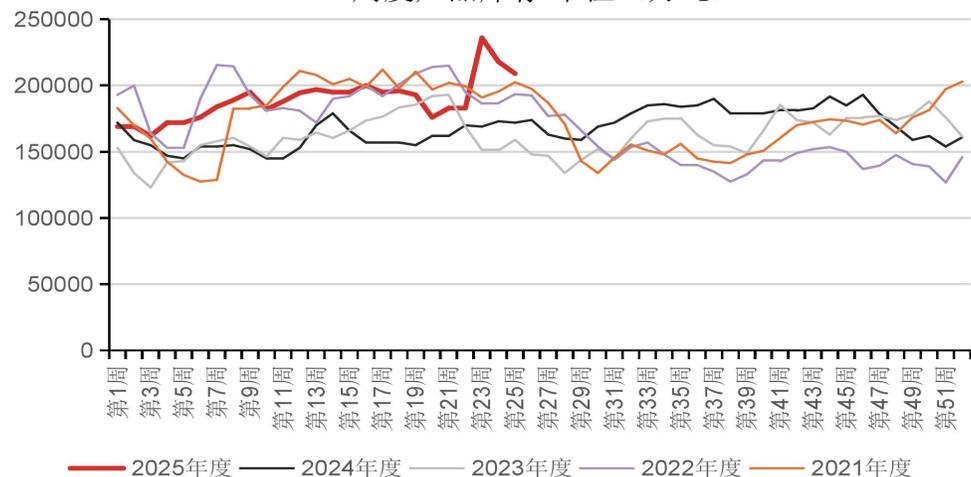
ABS周度产量 单位（吨）



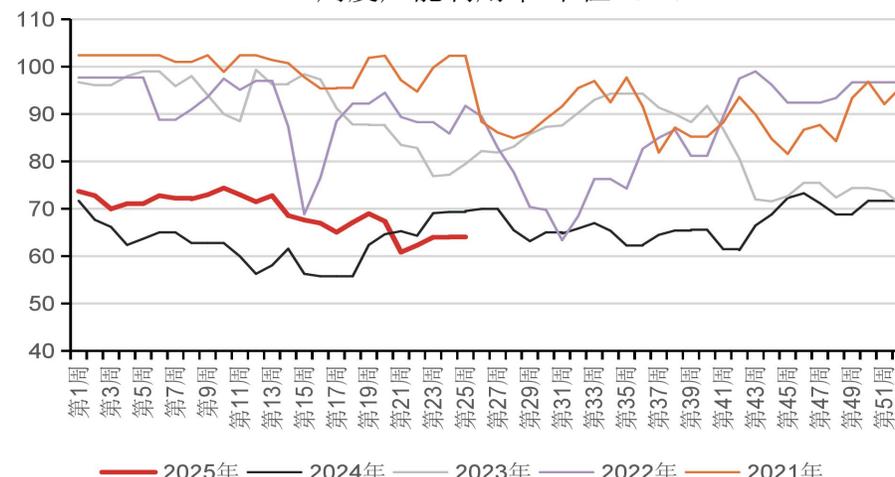
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



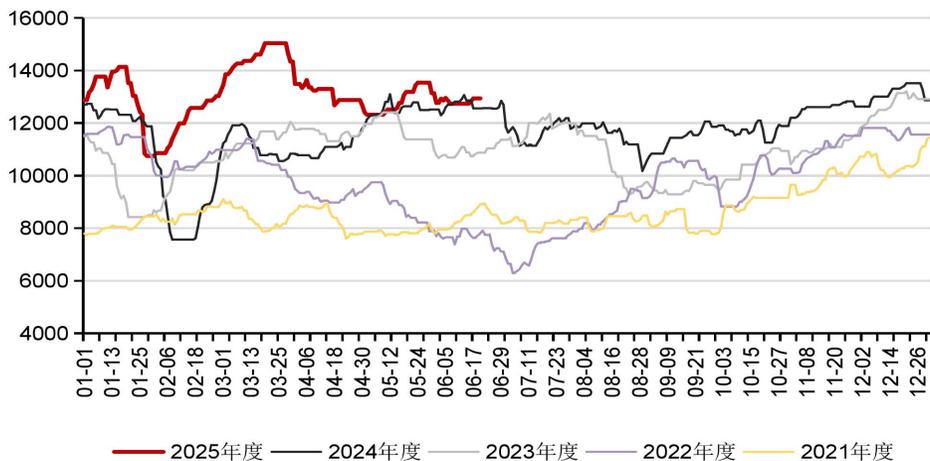
ABS周度产能利用率 单位（%）



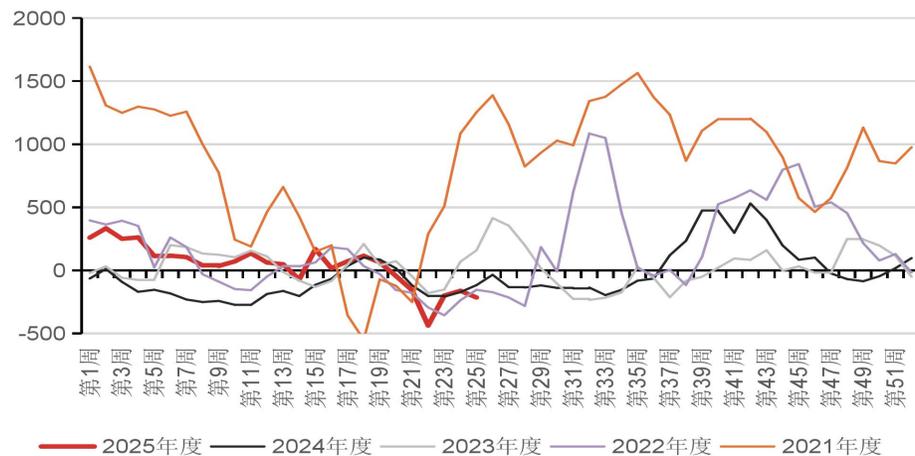


PS外采毛利周均值环比-53元/吨，维持亏损；PS产量约8.99万吨（+0.06），产能利用率约58.7%（+0.4），样本企业工厂库存约10.2万吨（+0.6）。东北部分装置重启带动供应小幅回升，但终端提货需求一般，工厂库存延续累积，下周卫星PS装置检修或带动行业供应回落。

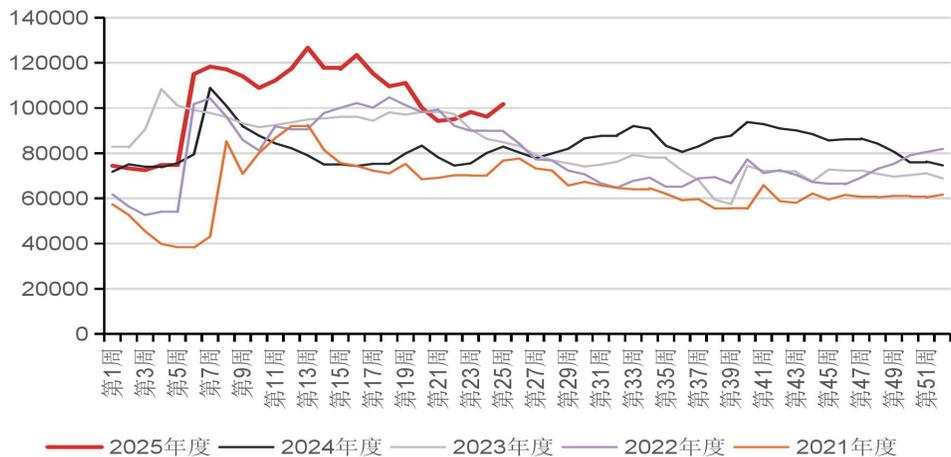
PS日度产量 单位（吨）



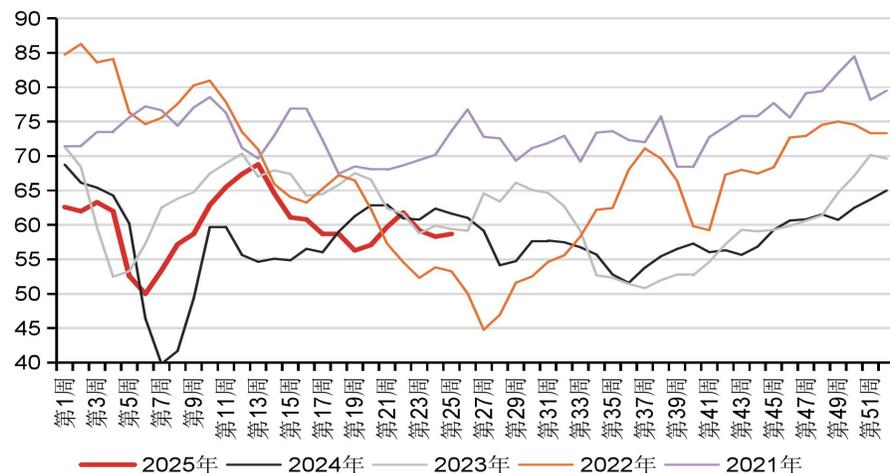
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）

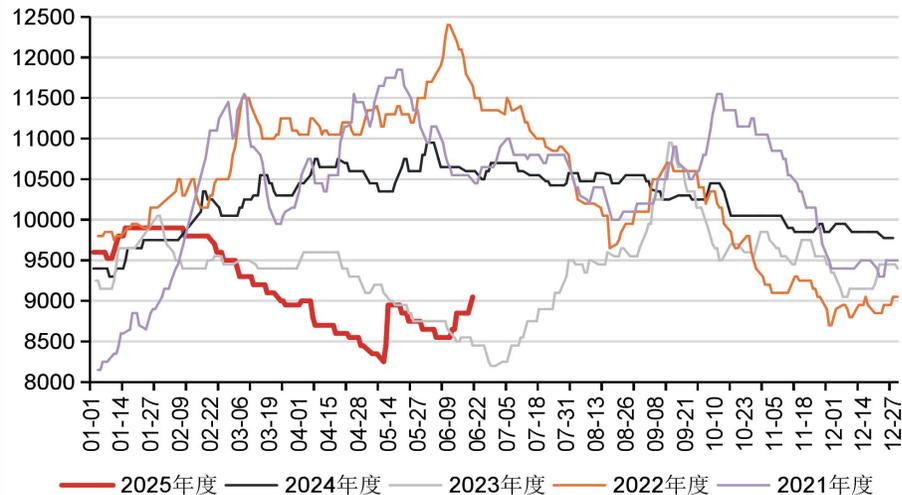


PS周度产能利用率 单位（%）

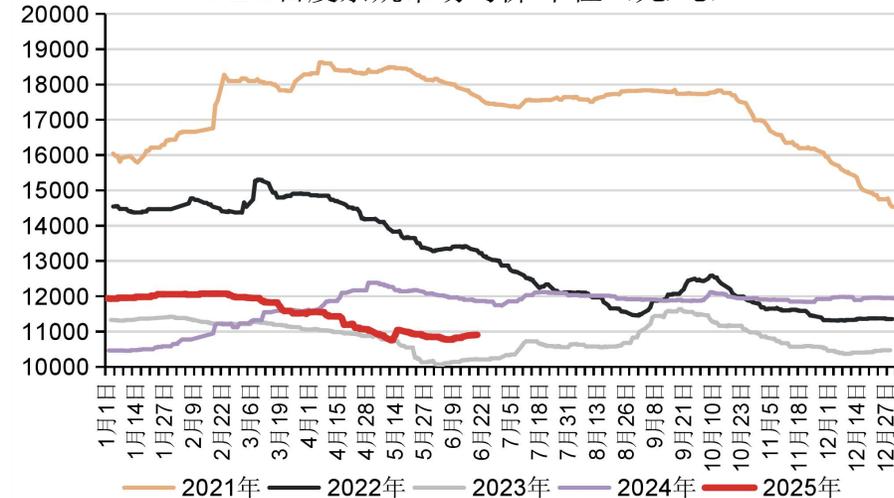


EPS主流价周环比+260元/吨 (+3%)， GPPS均价周环比+215元/吨 (+2.69%)， ABS均价周环比+78.33元/吨 (+0.72%)

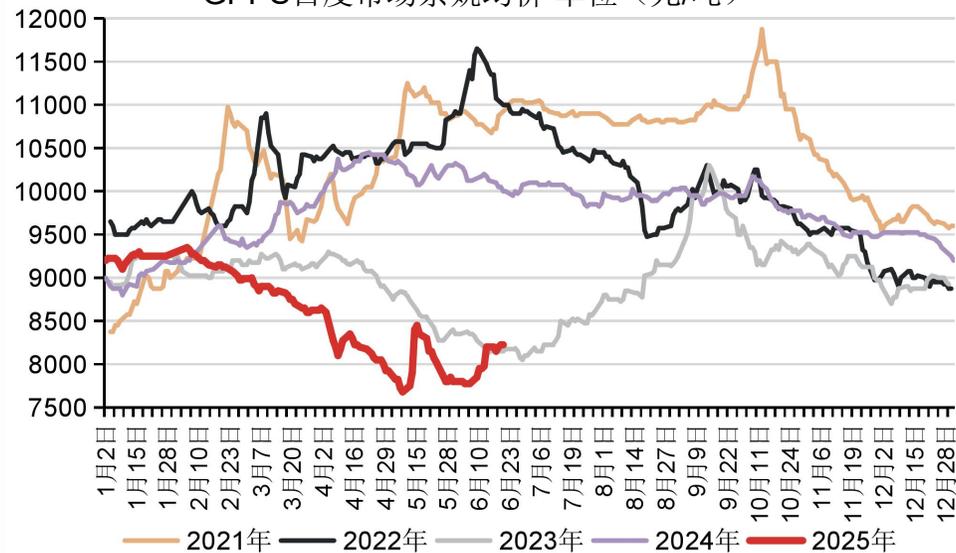
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



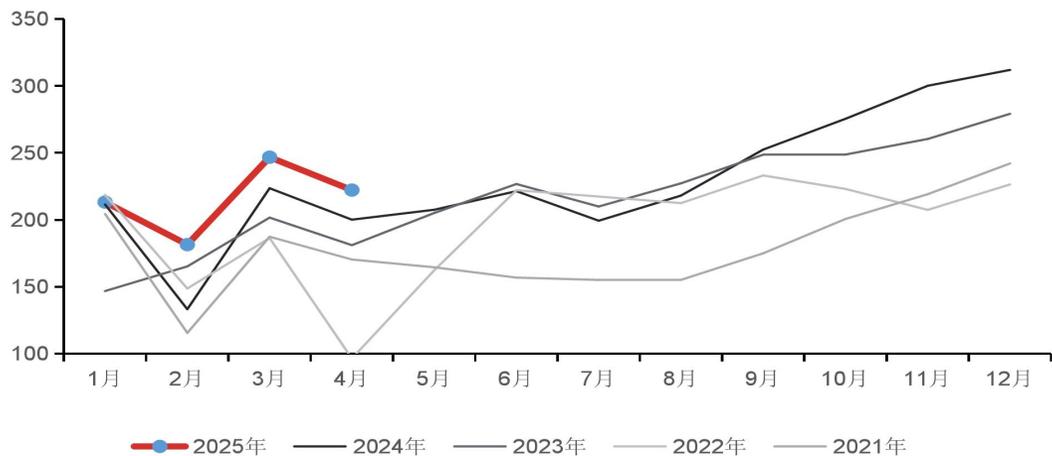
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



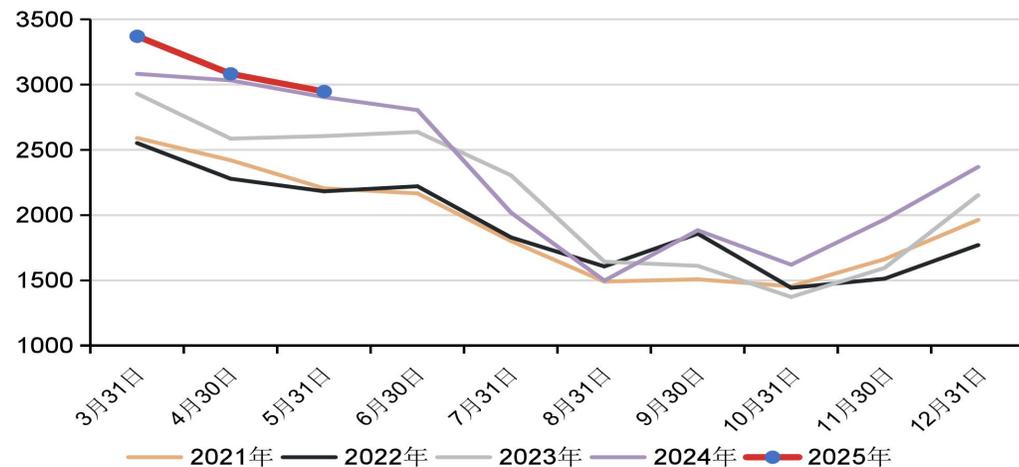


ABS、PS下游终端需求中，汽车2025年1-5月内销量累计同比+123.14万辆（+12.61%），1-5月出口量累计同比+31.94万辆（+15.2%），同比增速回升。空调5月产量环比-135.3万台，同比+43万台；彩电5月产量环比-31万台，同比-119.3万台；冰箱5月产量环比+33.1万台，同比-42.2万台。

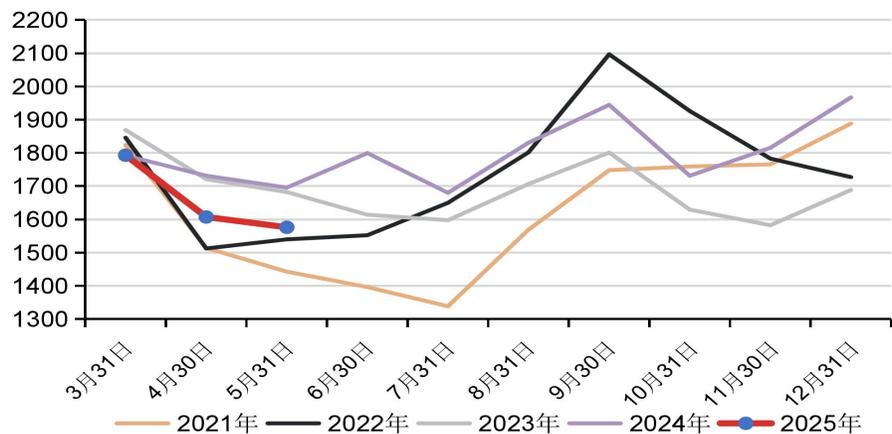
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



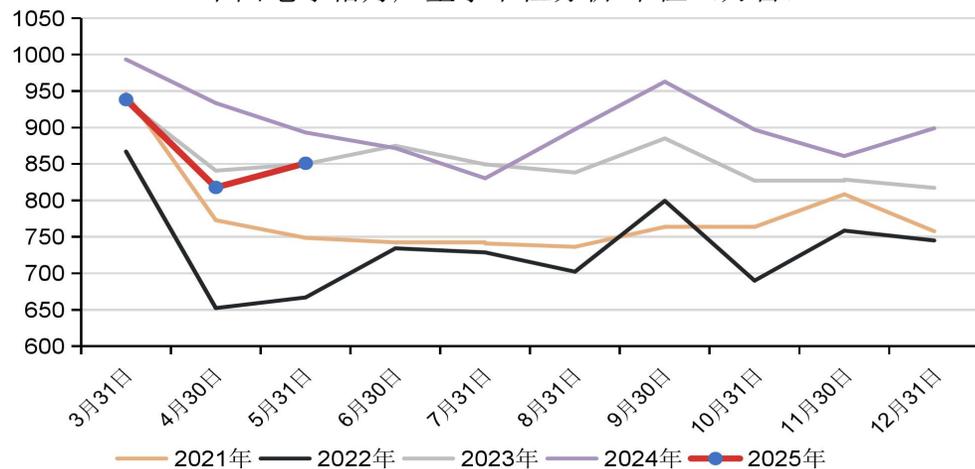
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



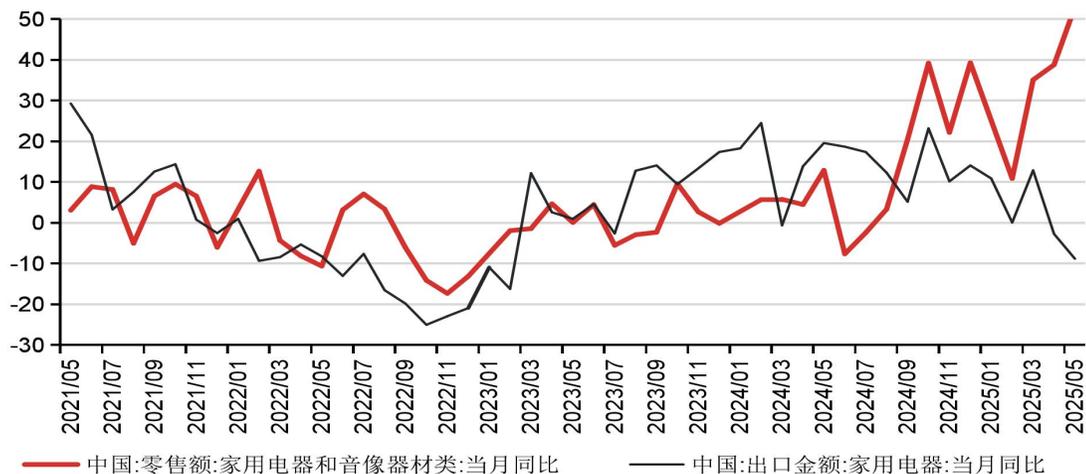
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



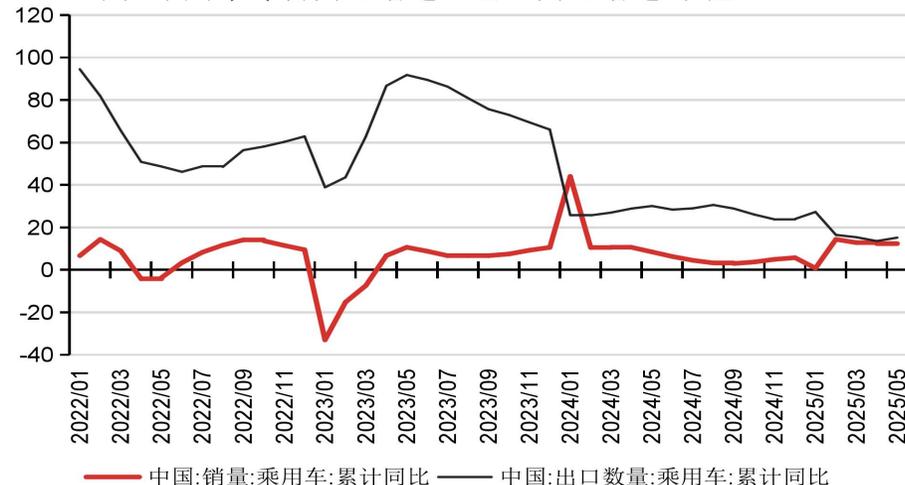


产业在线**下修**6月份空调排产预期至2049.98万台，同比+11.5%（较上月预期-47.8万台）；**上修**6月份冰箱排产预期至790.16万台，同比+3.6%（较上月预期+24.41万台）；**下修**6月份洗衣机排产预期至660.69万台，同比+0%（较上月预期-14.54万台）。此外，7至8月的空调排产预期也被大幅**下修**，系内销排产预期大幅减弱，原因是5月终端销售不佳且市场传闻多省的补贴政策将暂停，打击了备货意愿。6至8月，三大家电排产预期总量分别同比+7.32%，+3.68%和-0.01%。3月，空调渠道商延续累库，处于历史最高水平。

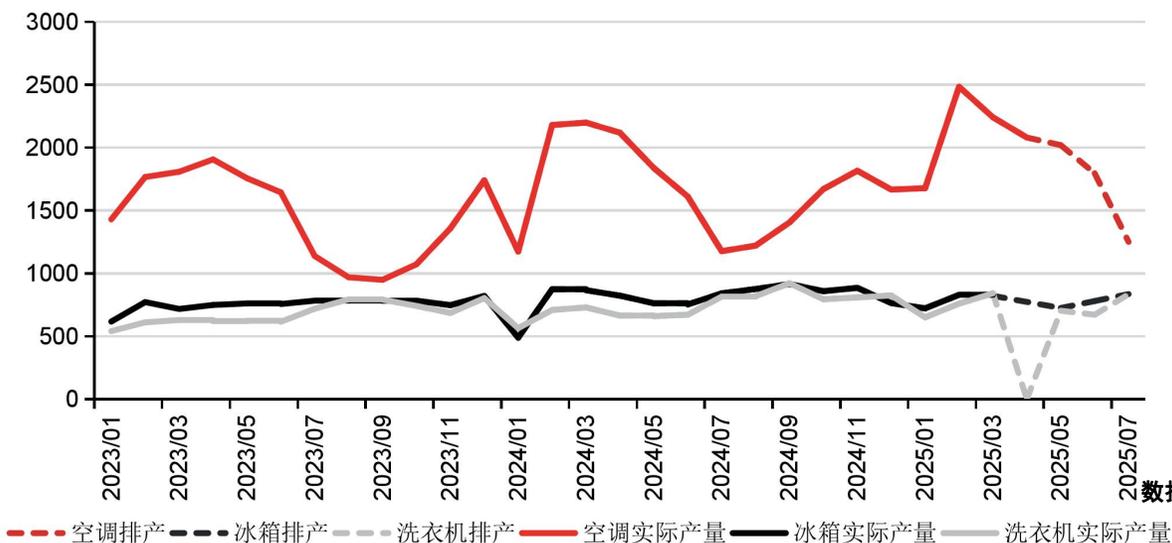
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



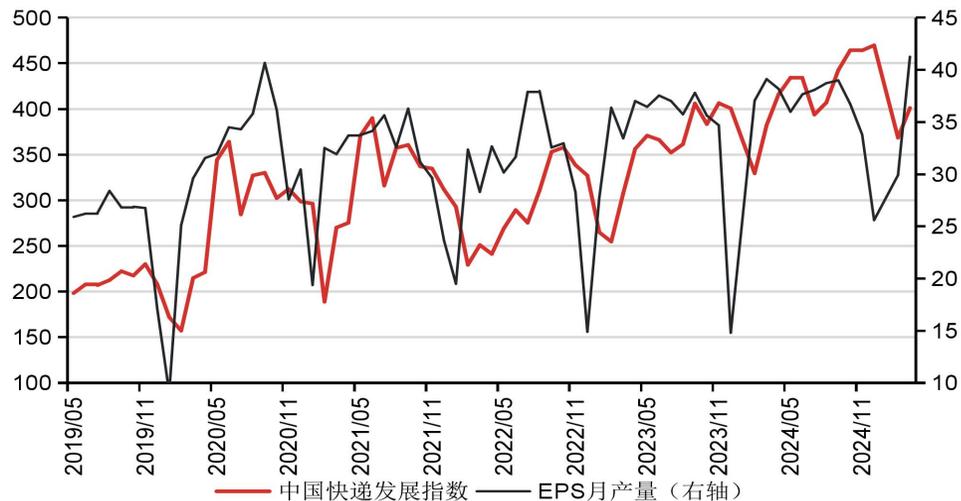
白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



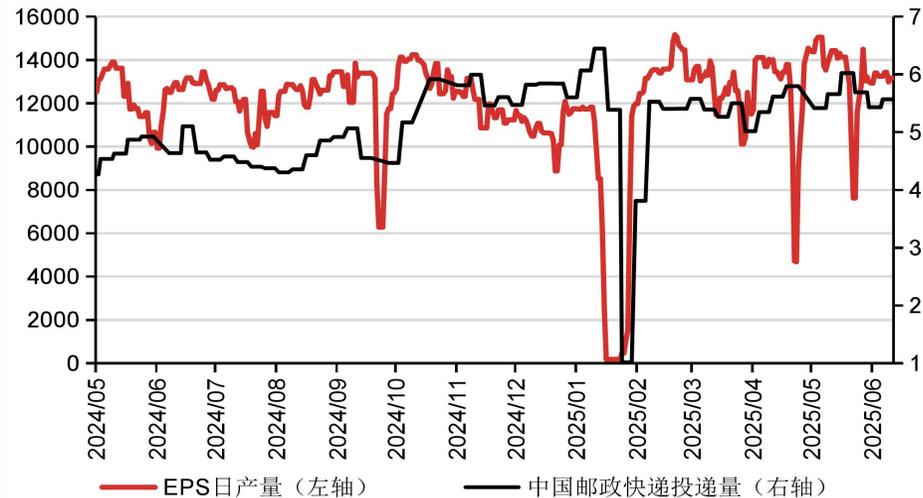


EPS下游需求与快递指数相关性达60%以上；节前全国快递投递量周环比+0.96亿件，较去年同期增长约+20.08%；5月LPI指数为50.6，环比-0.5个点，同比-1.2个点，处于荣枯线之上。

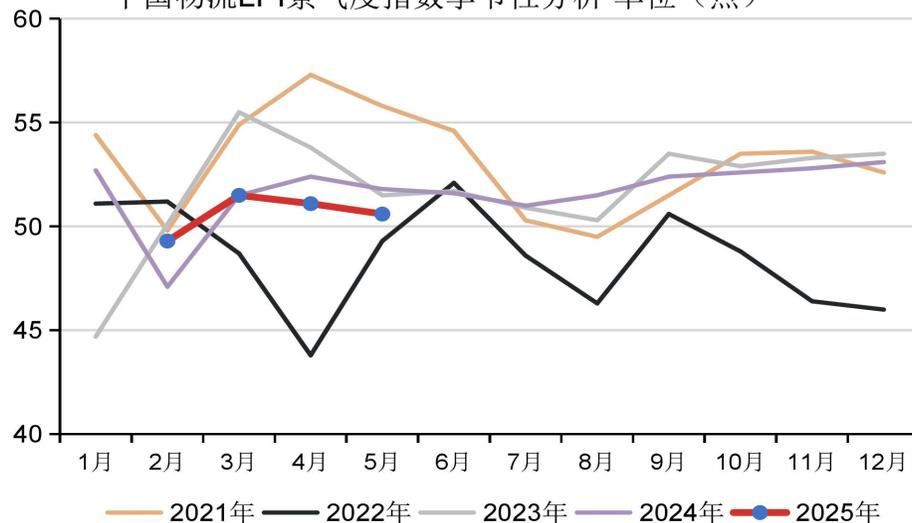
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	189.02	197.98	199.40	202.43	208.41	206.31	210.67	215.55
纯苯开工率(%)	82.99	79.10	78.72	71.61	72.40	85.00	81.00	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	181.75	180.25	180.73	180.07	184.20	182.02	192.44
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	36.25	34.49	33.30	32.85	35.68	33.98	34.49
纯苯进口（万吨）	47.00	51.80	53.43	44.82	40.56	48.00	50.00	50.00	47.00	47.00	47.00	47.00
总供给	275.66	254.89	277.36	243.82	247.72	266.00	264.74	264.04	259.92	266.88	263.00	273.93
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	89.00	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	57.94	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	149.43	151.27	156.13	142.39	151.05	148.58	152.98
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	254.55	266.26	273.09	260.52	270.40	259.50	265.28
供需差测算	4.69	7.53	11.22	5.11	-4.96	11.45	-1.51	-9.05	-0.60	-3.52	3.50	8.65



## 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7-9月己内酰胺的开工率预期。
- 3、将5月的纯苯进口量调整为实际值。



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	69.02	80.50	80.50	80.50	86.75	86.75	86.75
ABS开工率	72.30	72.54	73.00	66.05	64.87	72.00	62.00	63.00	64.00	60.00	60.00	60.00
ABS产量	56.30	51.00	56.80	52.20	53.80	51.88	53.90	54.77	53.79	56.21	54.34	56.21
EPS产能	65.17	65.17	65.17	65.17	66.42	66.42	66.42	66.42	66.42	68.92	68.92	68.92
EPS开工率	35.04	44.98	56.25	54.13	54.49	53.00	53.00	55.00	56.00	54.00	52.00	52.00
EPS产量	25.61	29.80	40.51	41.28	39.99	38.02	39.28	40.77	40.17	37.51	39.99	39.99
PS产能	58.50	58.72	60.75	60.75	60.75	60.20	58.56	67.25	67.25	67.58	67.58	67.58
PS开工率	59.60	55.20	66.50	60.10	58.70	59.50	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	38.69	37.90	41.28	40.67	42.24	38.68	39.97
苯乙烯产能	178.15	181.20	177.24	166.85	167.06	175.14	180.73	184.08	173.48	182.90	188.46	190.39
苯乙烯开工率	77.50	76.41	74.78	68.74	71.30	79.00	75.00	76.00	76.00	74.00	73.00	72.00
苯乙烯产量	157.22	140.00	151.68	134.94	144.63	149.43	151.27	156.13	142.39	151.05	148.58	152.98
苯乙烯净进口	4.81	-3.17	-0.73	-5.22	-3.54	-1.50	-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	141.09	147.93	150.27	155.13	141.39	150.05	147.58	151.98
苯乙烯下游需求量	147.22	124.75	156.78	143.69	145.63	142.75	145.01	152.12	149.74	150.24	147.33	150.53
苯乙烯理论供需差	14.81	12.08	-5.83	-10.75	-4.54	5.18	5.26	3.01	-8.35	-0.19	0.25	1.45
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	31.71	36.97	39.98	31.63	31.43	31.68	33.14



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、将5月的苯乙烯净出口调整为实际值。

# 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**