

苯乙烯：供需边际改善 但成本支撑一般

汇报单位/汇报人 封晓芬 (Z0017725)

2025年3月2日

CONTENT
目录

第一部分

行情回顾

第二部分

成本端分析

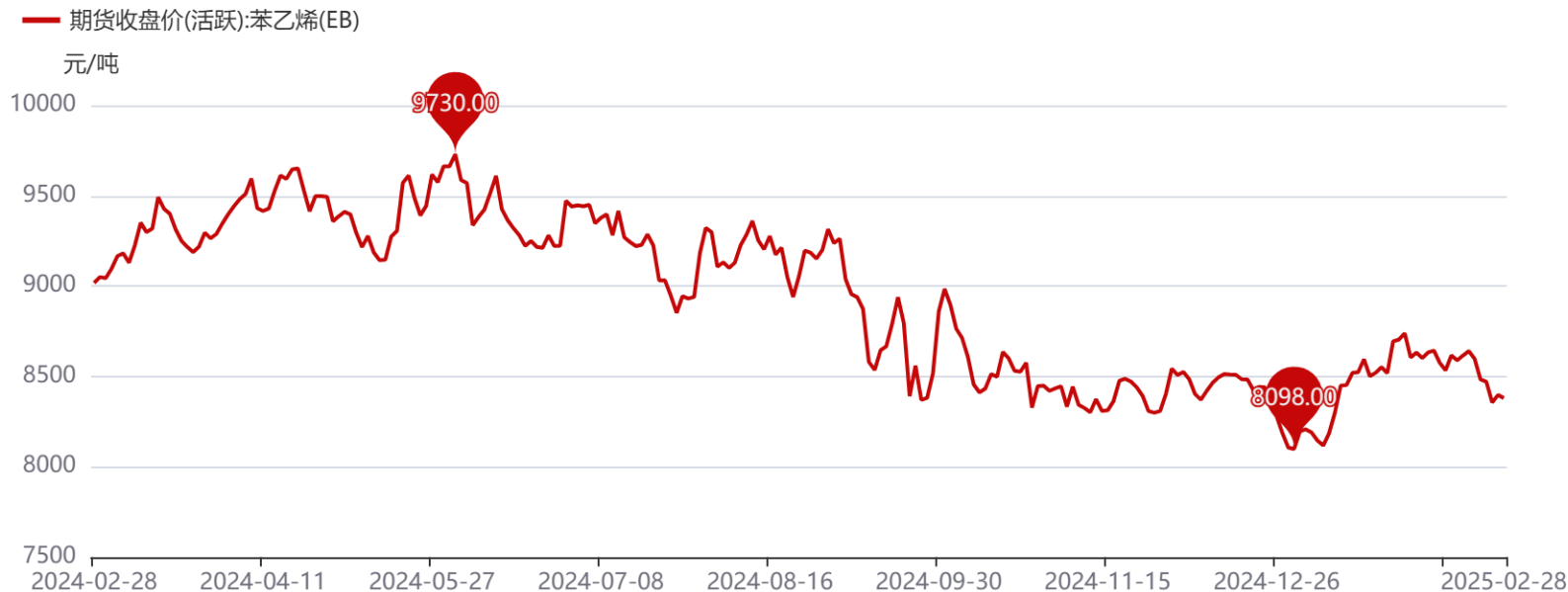
第三部分

供需基本面分析

第四部分

后市展望

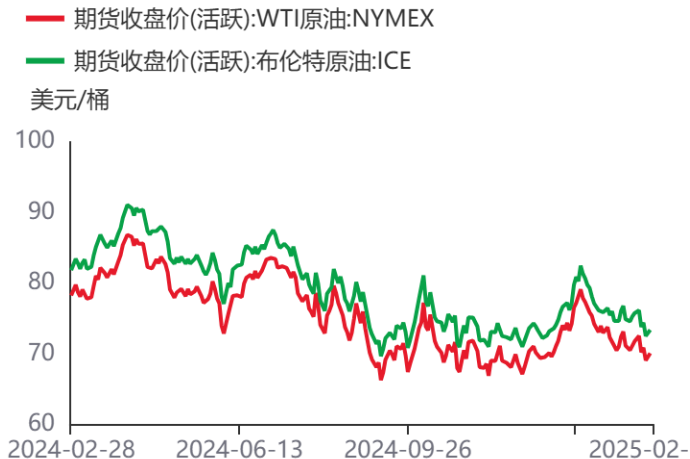
苯乙烯行情回顾



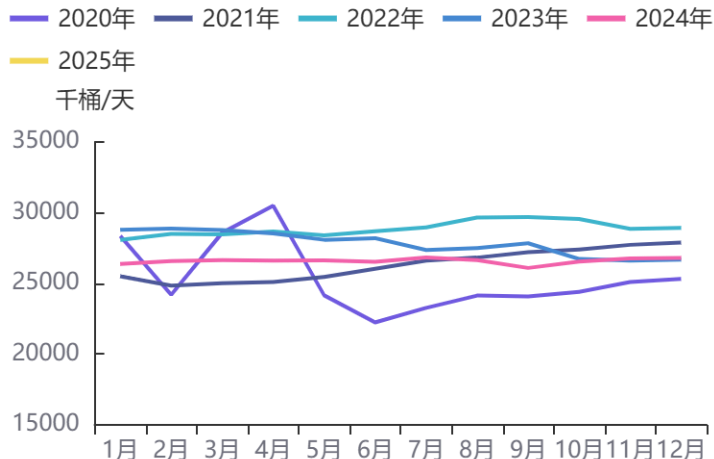
2月苯乙烯震荡回落。上半月，供应维持高位，下游多数尚未复工，需求整体比较疲软，苯乙烯震荡略偏弱调整；下半月，下游随着返岗复工，需求逐步回暖，供需边际有所改善，但供需宽平衡格局尚未改变，叠加成本端油价下跌走弱，对其支撑不足，苯乙烯跟随价格重心下跌走弱。

成本端—原油宽幅震荡

原油价格走势



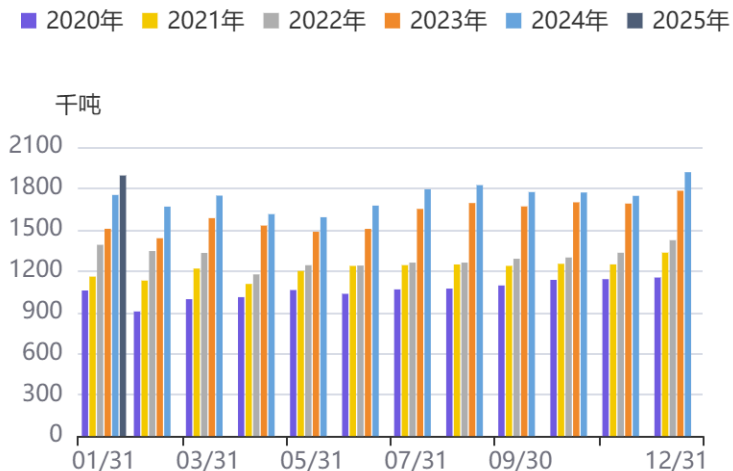
OPEC产量



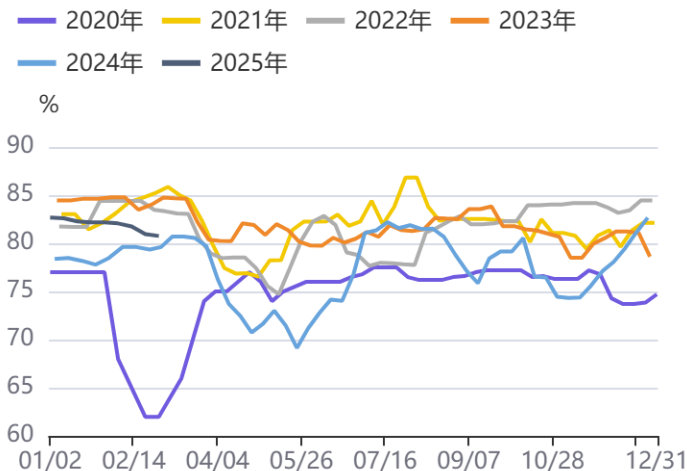
- 2月原油价格震荡走弱，价格重心小幅下移。虽然美国加强对中东某国制裁，乌克兰袭击俄罗斯石油管线，给油价带来支撑，但是美国计划对墨西哥、加拿大加征关税，以及俄乌和谈进一步推进，对油价带来利空影响，油价震荡走弱。
- 展望后市，预计油价以当前为中枢区间震荡为主。供应方面，OPEC+有可能延后原定的4月增产计划，需要进一步跟进OPEC后期政策，需求方面，随着下游需求逐步回暖，对原油消费有所增加；宏观方面，需要关注俄乌和谈进展和特朗普加征关税对油价的影响。

纯苯—装置检修增加 供应小幅收缩

纯苯月度产量



纯苯周度开工负荷



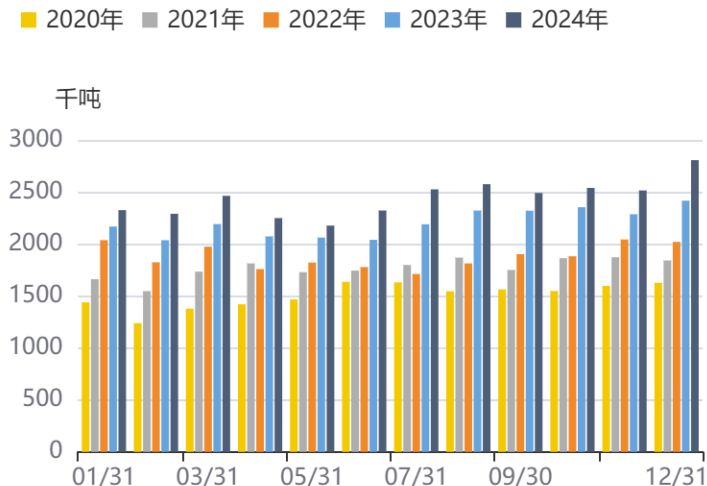
1月纯苯产量为1893.00千吨，月环比-1.25%，较去年同期相比+8.07%。

2月纯苯价格先扬后抑。中上旬，纯苯供需略偏紧，价格表现相对坚挺；下旬成本端支撑走弱，叠加下游后期检修计划增多，利空市场心态，价格重心下挫。供应端来看，亚通石化、富海威联降负运行，利华益、鲁清石化等装置停车，供应小幅下降。

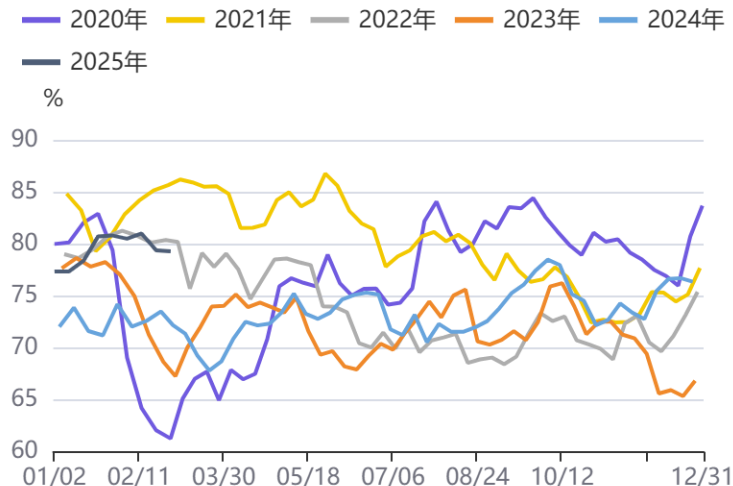
展望3月，供应存小幅收缩预期。根据装置检修计划来看，中海油、浙石化、齐鲁石化、北海炼化、高桥石化计划3月中下旬检修，国内供应有收缩预期，但3月海外货源流入增加，或将对冲部分检修带来的损失。

纯苯—下游逐步进入检修季 需求或将小幅下滑

纯苯表观消费量



纯苯下游加权开工负荷

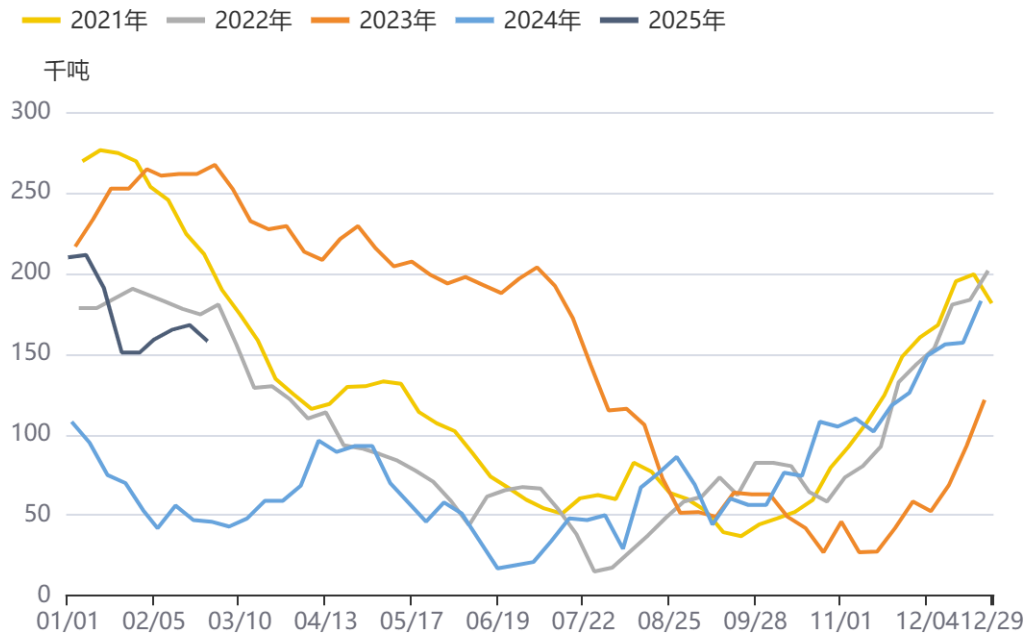


2024年12月表观消费量为2812.11千吨，环比+11.60%，同比+16.15%，1-12月表观消费量累计值为29336.46千吨，同比+10.67%。

2月，纯苯下游需求稳中小幅下滑。中上旬，纯苯下游保持在偏高水平运转，对纯苯支撑较强，但中下旬，随着苯乙烯、苯酚开工走弱，对纯苯需求小幅走弱。

展望3月，纯苯下游有进一步小幅下滑预期。根据装置检修计划来看，纯苯下游苯乙烯装置检修增多，酚酮部分装置存降负预期，预计3月纯苯下降有进一步下滑预期。

纯苯—供需略宽平衡 库存或存小幅累库预期

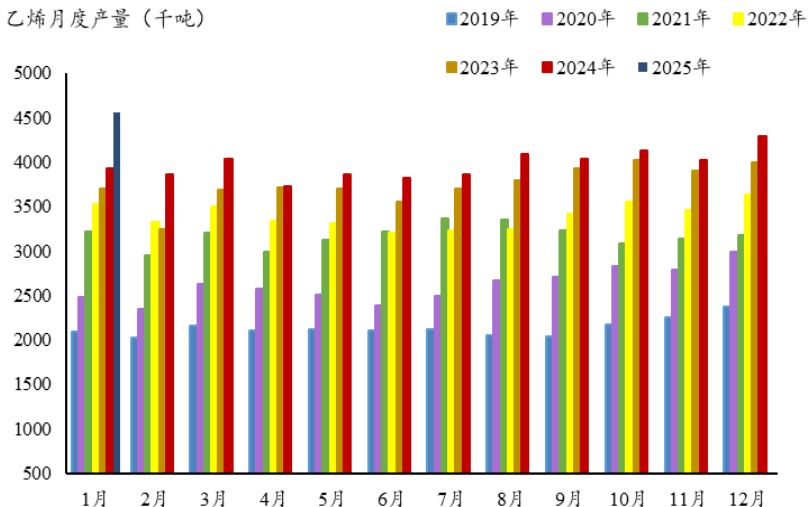


截止2月26日，纯苯港口库存为15.8万吨，周环比去库1万吨，月环比累库0.7万吨。

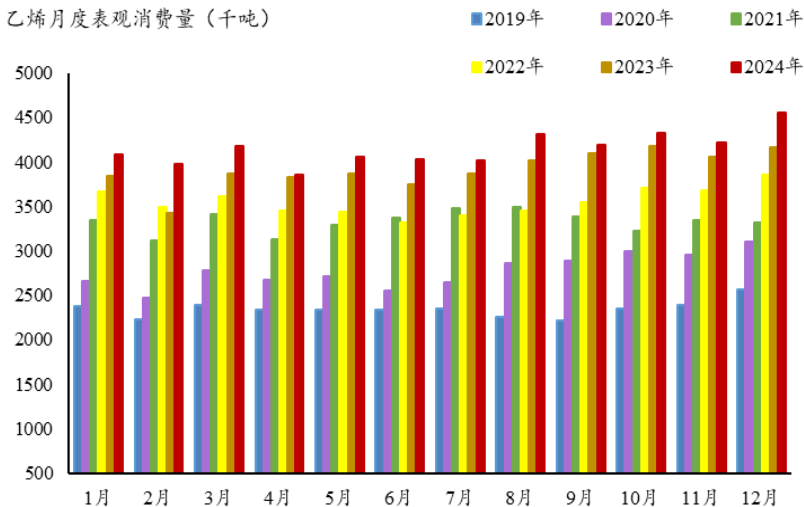
根据纯苯供需基本面变化来看，3月装置检修增加，供应小幅收缩，但海外货源流入增加，对冲检修损失，另外，下游需求检修增加，对纯苯需求减少，纯苯供需略宽平衡，库存或将迎来小幅累库。

乙烯—供需偏紧 对价格有支撑

乙烯月度产量 (千吨)



乙烯月度表观消费量 (千吨)



乙烯2025年1月产量为455.64万吨，环比+6.15%，同比+15.83%。2024年12月乙烯表观消费量为455.60万吨，环比+8.09%，同比+9.04%；1-12月表观消费量累计为4981.64万吨，同比增长6.13%。

展望3月，供应紧张局面或将稍有缓解。部分装置原计划3月检修，现推迟，叠加3月部分下游装置检修稍有增加，供应紧张局面或将稍有缓解。

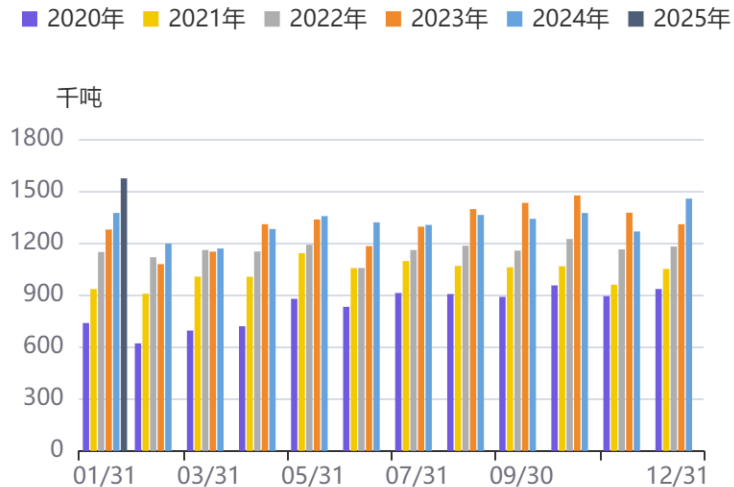
苯乙烯新装置投产计划

2025年苯乙烯新装置投产计划

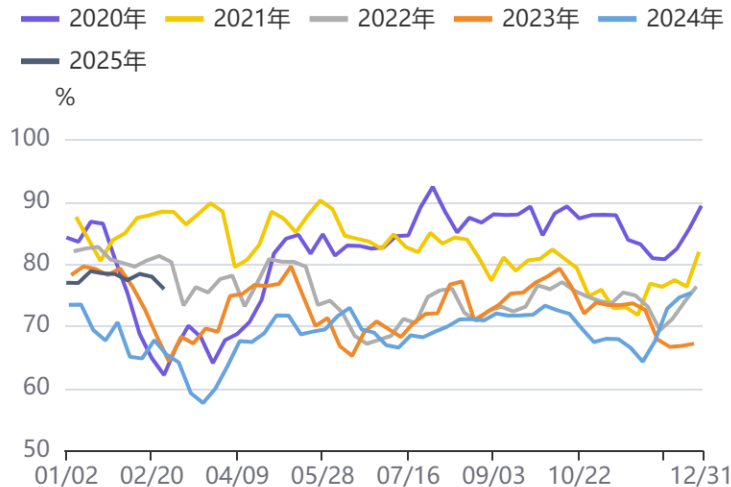
企业名称	工艺	产能	投产情况
洛阳石化	乙苯脱氢	12	1月初听闻乙苯装置开车，乙苯脱氢装置尚未开车，开车时间待定
山东中泰化学科技有限公司	乙苯脱氢	67	原计划于2025年1月中旬产出苯乙烯；目前或推迟至二季度
国恩化学	PO/SM	20	计划2025年投产，具体时间待定
广西石化	PO/SM	60	计划2024年四季度投产
吉林石化	乙苯脱氢	60	计划2025年四季度投产
合计		219	

装置检修 供应预期小幅下降

苯乙烯产量



苯乙烯开工负荷



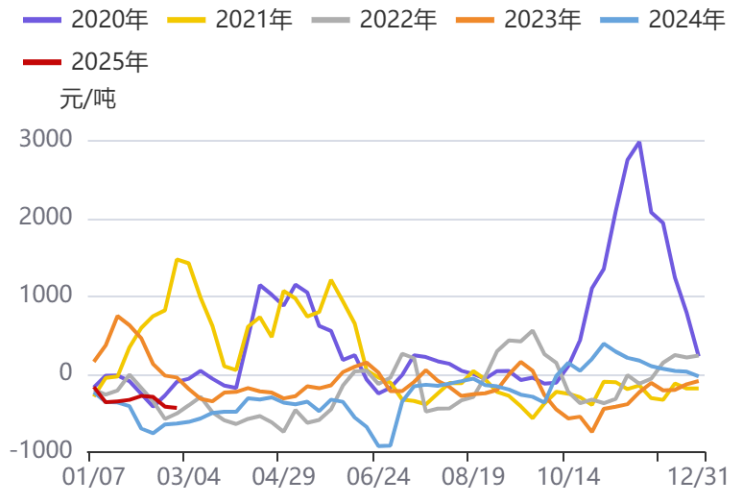
1月苯乙烯产量为1575.95千吨，环比+8.02%，同比+14.54%。

2月供应预计环比1月小幅下降。月内淄博峻辰、利华益装置短停，新阳科技、宁波科元装置重启，裕龙石化、浙石化等装置降负运行，苯乙烯供应稳中小幅收缩。

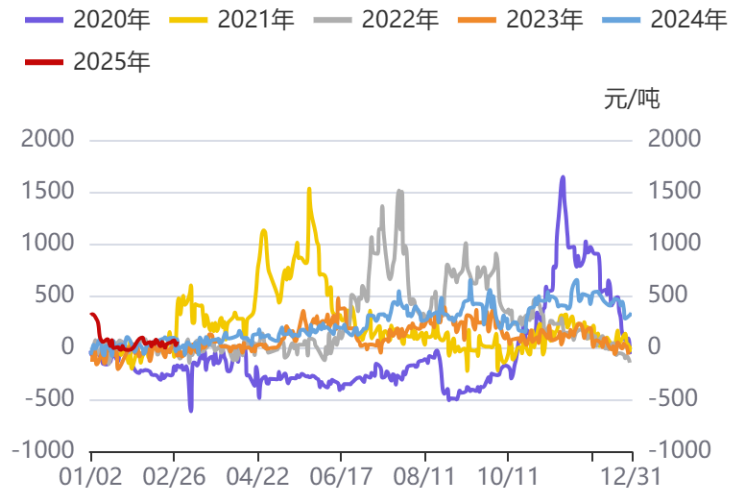
展望3月，预计供应有继续小幅回落预期。根据装置检修来看，利华益、江苏虹威等装置计划3月检修，若检修落地，供应有继续小幅下滑预期。

苯乙烯毛利及基差走势图

苯乙烯非一体化装置毛利走势图



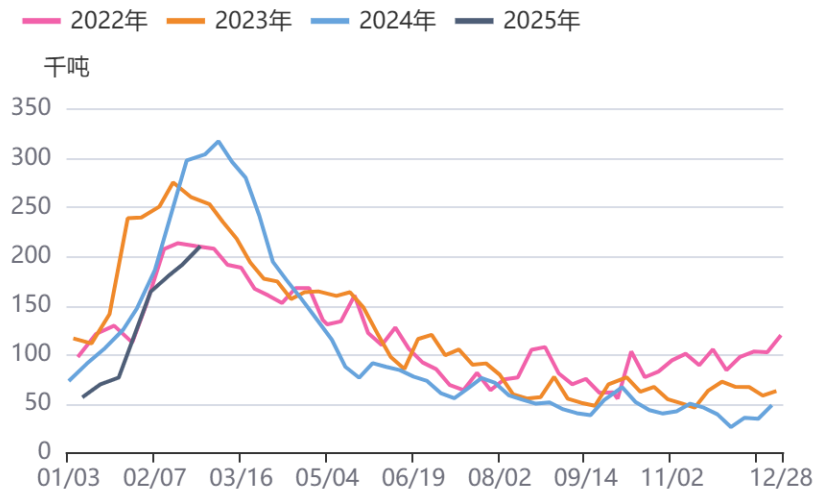
苯乙烯基差走势图



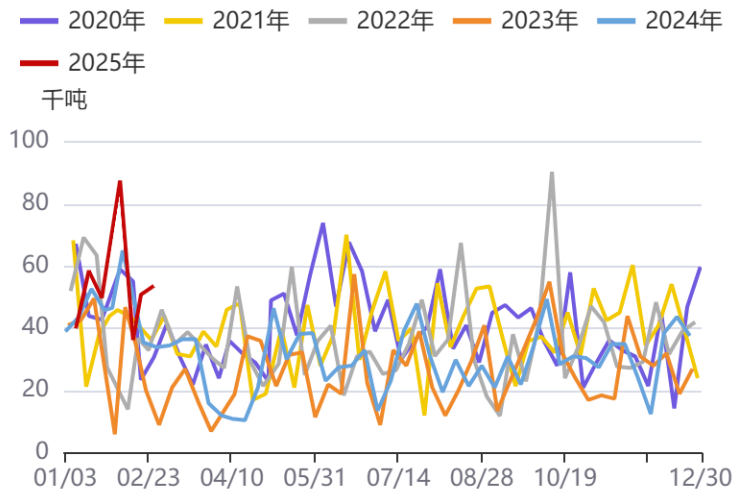
2月苯乙烯装置利润亏损有所扩大，基差维持窄幅波动。原料端，纯苯中上旬价格表现相对偏强，而苯乙烯因自身供需偏弱，拖累价格走势，苯乙烯利润小幅走弱，下旬，虽然纯苯价格承压走弱，但苯乙烯受原油支撑不足影响，价格亦出现明显回落，装置利润进一步走弱。价差来看，供需偏弱，但边际在改善，整体维持窄幅波动为主。展望3月，预计毛利和基差有逐步改善预期。3月苯乙烯装置检修增多，利空纯苯，利多苯乙烯，装置利润有望有小幅修复预期，此外，随着供需增，苯乙烯基本面进一步改善，对基差有支撑。

库存季节性回升 但后续上升空间有限

苯乙烯华东华南港口合计库存



华东港口周度到港量

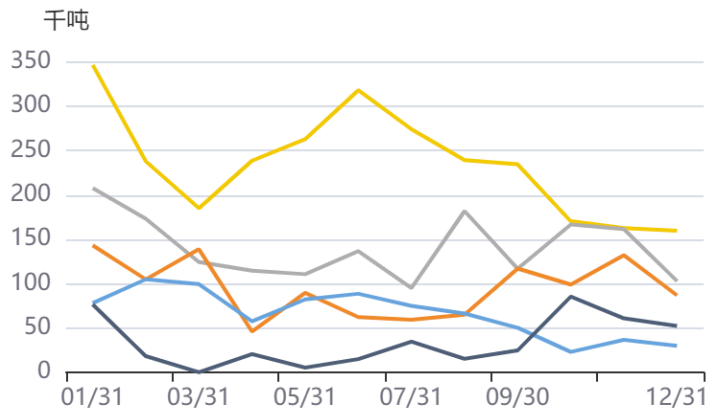


截止2月26日，华东华南港口合计库存为210.50千吨，周环比19.00千吨，较去年同期水平相比-87.50千吨。其中，华东港口库存水平为181.50千吨，周环比29.00千吨，同比-56.50千吨；华南港口库存水平为29.00千吨，周环比-10.00千吨，同比-31.00千吨。

国内自给率提升 进口依存度回落

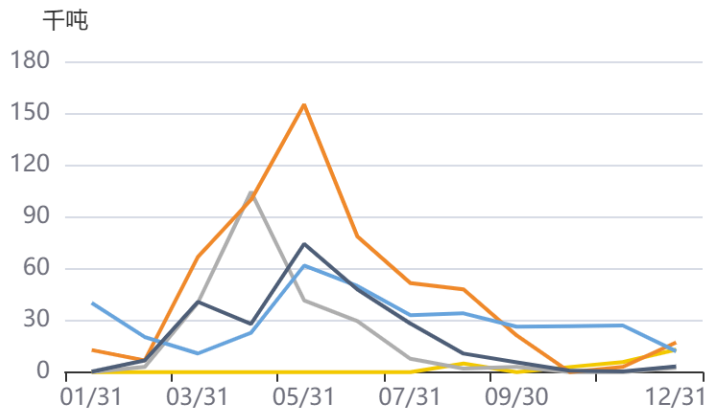
苯乙烯进口量

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年



苯乙烯出口量

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年



2024年12月，我国苯乙烯进口量为52.14千吨，环比-14.17%，同比75.85%；1-12月累计进口量为407.59千吨，同比-48.44%。

2024年12月，我国苯乙烯出口量为3.39千吨，环比747.50%，同比-72.19%；1-12月累计出口量为247.78千吨，同比-32.29%。

展望后市，。

下游产能保持高增长

2025年EPS新装置投产计划

企业名称	产能	投产日期
山东辉航	12	2025年二季度
台达化工	30	2025年下半年
合计	42	

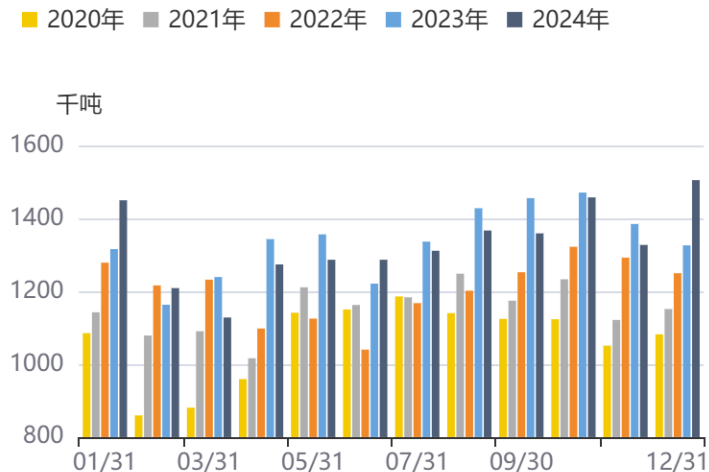
2025年PS新装置投产计划

2025年PS产能投放计划		
企业名称	产能	投产日期
赛宝龙三期	36	2025年1月一条产线投产，其余待定
河南网塑	60	预计2025年二季度
惠州仁信	15	预计2025年二季度
安庆聚信	15	预计2025年
上海赛科	12	预计2025年7月
广西石化	30	预计2025年四季度
合计	168	

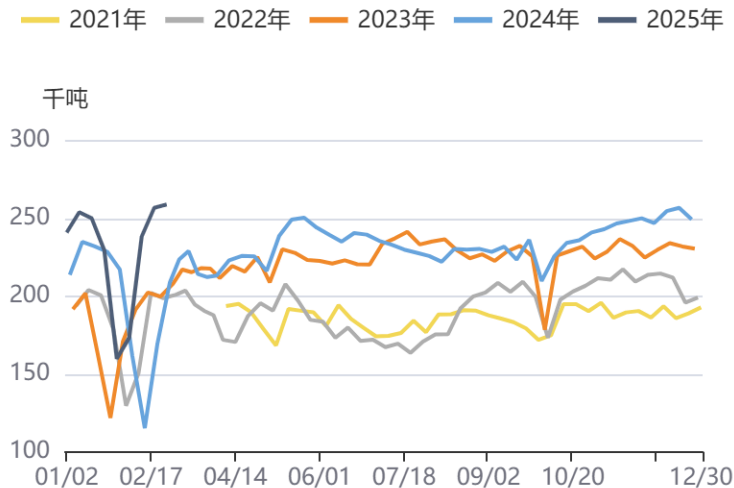
2025年ABS新装置投产计划

企业名称	产能	投产日期
浙石化	30	2024年12月下旬一条30万吨产线试车，2025年1月进入商业化运行。
浙石化	30	预计2025年3月
裕龙石化	60	预计2025年3月
亿科化学	22.5	预计2025年5月
大庆石化	20	预计2025年6月
新浦化学	21	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	预计2025年
吉林石化	60	预计2025年12月
中石化英力士天津	30	预计2025年投产
合计	313.5	

苯乙烯表观消费量



三S周度消费量



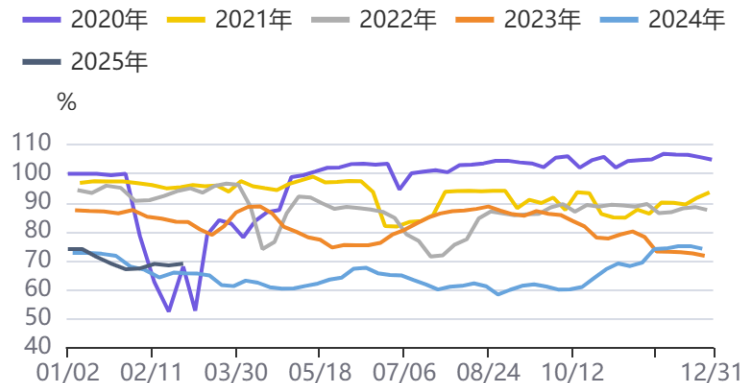
苯乙烯2024年12月表观消费量为1507.62千吨，环比+13.42%，同比+13.52%，1-12月表观消费量累计值为15983.83千吨，同比-0.50%。

2月，节后苯乙烯下游随着返岗复工，需求逐步修复回暖。春节前后正值传统淡季，下游工厂部分停工放假或降负运行，整体需求较弱，随着节后正月十五前后，工人返岗复工，需求逐步回升，对苯乙烯需求量增加。

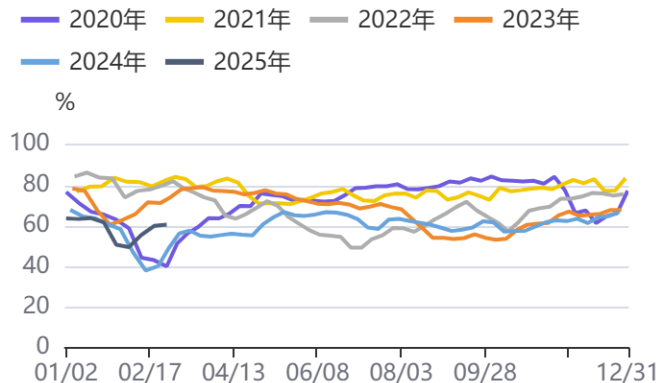
展望3月需求有继续回暖预期。ABS随着装置利润修复，和裕龙石化、浙石化新装置计划3月投产，供应有增加预期，PS和EPS供应亦有小幅增加预期，预计对苯乙烯需求小幅增加。

三大S开工负荷季节性回暖

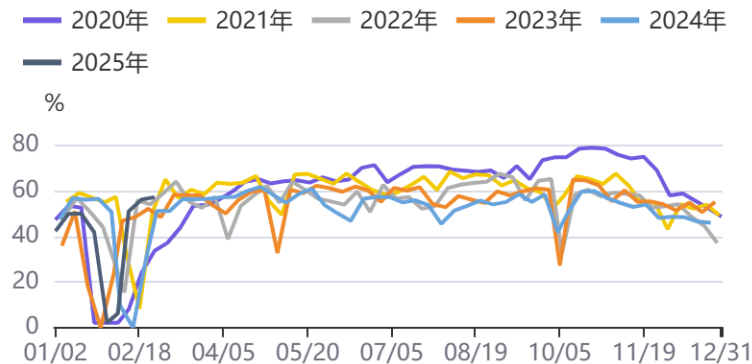
ABS开工负荷



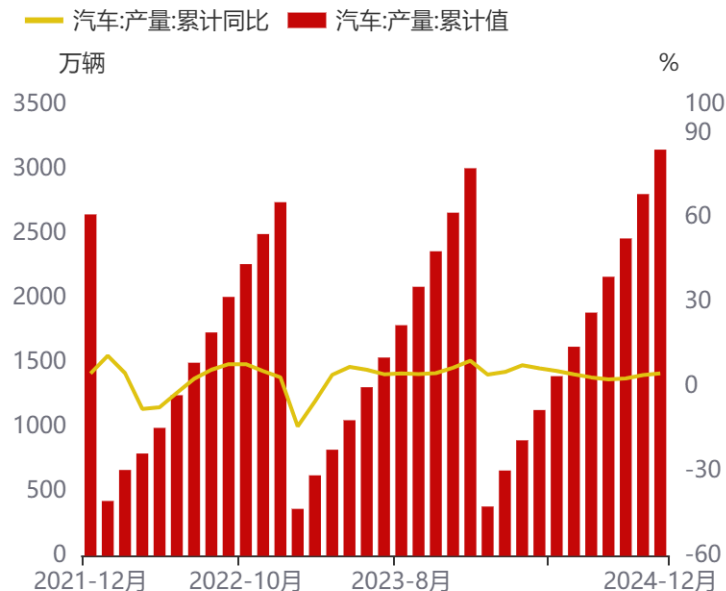
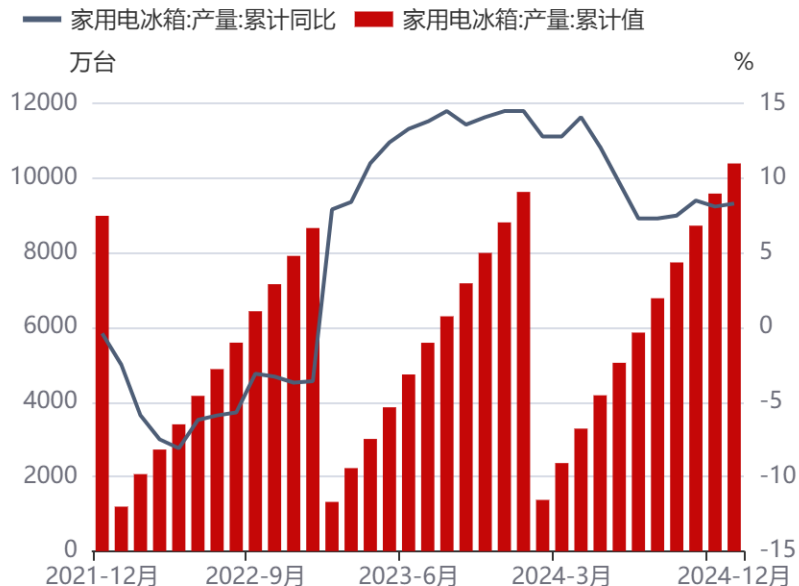
PS开工负荷



EPS开工负荷



政策持续 利好终端需求

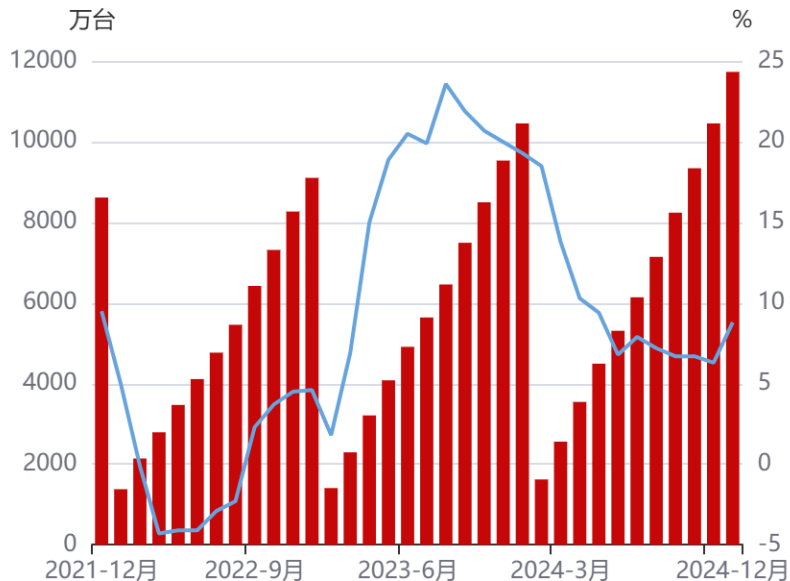


12月家用电冰箱产量为899.09万台，同比+10.30%，2024年1-12月家用电冰箱累计产量为10395.74万台，同比+8.30%。

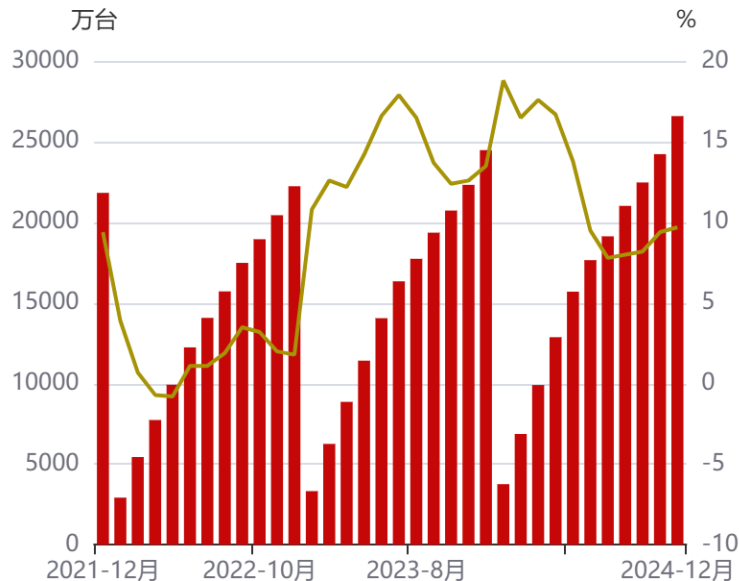
12月汽车产量为349.86万辆，同比15.20%；2024年1-12月汽车累计产量为3155.93万辆，同比4.80%。

政策持续 利好终端需求

■ 家用洗衣机:产量:累计值 — 家用洗衣机:产量:累计同比



■ 空调:产量:累计值 — 空调:产量:累计同比



12月家用洗衣机产量为1226.49万台，同比+27.90%；2024年1-12月家用洗衣机累计产量为11736.51万台，同比+8.80%。

12月空调产量为2369.50万台，同比+12.90%；2024年1-12月空调累计产量为26598.44万台，同比9.70%。

供需平衡表预测

年份	月份	期初库存	产量	进口	出口	表观消费	三大下游需求量	需求差	期末库存	库存变动
2024年	1月	42.18	137.59	7.64	0.03	145.21	103.53	41.68	54.39	12.21
	2月	54.39	119.89	1.82	0.68	121.03	70.33	50.70	78.19	23.80
	3月	78.19	117.02	0.00	4.89	112.13	98.92	13.21	70.72	-7.47
	4月	70.72	128.30	2.05	2.80	127.55	99.86	27.68	61.94	-8.78
	5月	61.94	135.78	0.52	7.46	128.83	108.17	20.67	57.93	-4.01
	6月	57.93	132.17	1.48	4.81	128.84	104.91	23.93	54.47	-3.46
	7月	54.47	130.68	3.45	2.82	131.31	103.37	27.95	51.97	-2.50
	8月	51.97	136.45	1.52	1.08	136.89	103.97	32.92	53.17	1.20
	9月	53.17	134.21	2.47	0.56	136.12	101.87	34.25	56.50	3.33
	10月	56.50	137.56	8.54	0.09	146.01	104.48	41.54	62.45	5.95
	11月	62.45	126.89	6.08	0.04	132.92	109.84	23.08	55.31	-7.14
	12月	55.31	145.89	5.21	0.34	150.76	112.95	37.81	58.64	3.33
2025	1月E	58.64	157.60	1.50	1.60	157.50	96.27	61.23	77.21	18.57
	2月E	77.21	140.91	1.00	2.00	139.91	92.76	47.15	90.21	13.00
	3月E	90.21	150.90	1.00	3.00	148.90	105.69	43.21	90.00	-0.21

季节性走势图

涨跌	10 2	6 6	6 5	7 4	7 5	5 7	6 6	6 6	7 4	4 8	3 9	5 7
时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2013年					-0.16%	-0.24%	5.56%	-4.51%	3.94%	-7.95%	-2.47%	2.53%
2014年	-4.94%	-6.67%	7.33%	-0.61%	-1.91%	3.28%	0.26%	-6.68%	2.11%	-6.74%	-18.11%	-15.29%
2015年	-4.17%	17.39%	5.31%	26.61%	-6.48%	1.78%	-11.48%	-14.29%	-4.23%	4.42%	-4.74%	-2.09%
2016年	2.41%	11.41%	3.43%	-4.48%	-4.88%	6.41%	-0.84%	1.70%	0.36%	1.79%	18.71%	-3.45%
2017年	10.00%	-1.21%	-9.86%	-5.99%	1.94%	1.96%	0.48%	16.71%	-3.64%	-9.43%	10.94%	-1.41%
2018年	2.38%	2.33%	-8.18%	4.95%	22.64%	-18.08%	10.33%	1.70%	0.00%	-17.36%	-16.46%	-2.42%
2019年	5.90%	-2.46%	-4.81%	4.23%	5.45%	1.49%	-3.91%	1.94%	1.04%	-14.47%	-2.94%	0.90%
2020年	0.69%	-11.04%	-33.54%	19.82%	3.25%	-0.65%	0.28%	-1.67%	1.79%	31.54%	20.24%	-26.10%
2021年	12.10%	38.24%	-10.60%	9.97%	2.12%	-6.14%	-1.78%	-3.03%	4.99%	2.05%	-17.16%	10.29%
2022年	5.83%	2.42%	4.36%	1.65%	7.20%	-0.38%	-7.74%	-4.53%	-0.27%	-12.70%	-2.91%	6.06%
2023年	4.03%	-2.43%	1.13%	-3.40%	-3.58%	-9.50%	18.42%	2.41%	4.30%	-3.02%	-6.52%	2.06%
2024年	4.04%	3.20%	3.98%	0.90%	4.16%	-2.83%	-1.09%	0.84%	-5.48%	-1.10%	-0.28%	-5.43%
2025年	2.90%	-2.76%										

- 从成本端来看：预计油价区间宽幅震荡。供应方面，OPEC+有可能延后原定的4月增产计划，需要进一步跟进OPEC后期政策，需求方面，随着下游需求逐步回暖，对原油消费有所增加；宏观方面，需要关注俄乌和谈进展和特朗普加征关税对油价的影响。
- 供给端：预计供应有继续小幅回落预期。根据装置检修来看，利华益、江苏虹威等装置计划3月检修，若检修落地，供应有继续小幅下滑预期。
- 需求端：需求有继续回暖预期。ABS随着装置利润修复，和裕龙石化、浙石化新装置计划3月投产，供应有增加预期，PS和EPS供应亦有小幅增加预期，预计对苯乙烯需求小幅增加。
- 综上，成本端油价区间震荡，对其支撑一般，纯苯端虽然装置检修增加，但海外货源预期增加，供应充足。苯乙烯自身供需来看，装置检修增加，供应小幅下滑，下游需求继续回暖，苯乙烯供需边际进一步改善，或将由宽平衡逐步转向平衡，对装置现金流和基差有所提振，但绝对价格仍需关注成本端驱动，预计3月宽幅震荡为主，主力合约参考运行区间8100-9100元/吨。
- 风险提示：油价大幅下跌；检修推迟；下游需求改善不及预期。

免责声明

- 本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。
- 我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。
- 本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020