



能源化工

2025年8月12日

华东纯苯产业调研报告（二）

能源化工研究员：吴志桥

从业资格证号：F3085283

交易咨询证号：Z0019267

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年8月12日星期二



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

摘要

此次华东调研一共拜访**13**家企业，涵盖纯苯和苯乙烯上下游生产企业和贸易商，调研结论如下：

（1）库存方面，华东纯苯进口偏多导致库存略偏高，山东炼厂的纯苯库存整体偏低。今年上半年下游 **ABS** 库存去化，但 **7-8** 月社会库存又有累积，九月传统旺季来临需求将有所增长；**EPS** 国内销售下降，但出口增加抵消部分国内市场下滑。（2）行情展望方面，认为未来价格趋势不明朗，

纯苯定价除自身供需外还会受到原油、宏观等因素影响。**8**月纯苯内外盘倒挂，预期远期去库。纯苯产能释放供应端压力渐增，供需面指引不强，整体预计略偏弱。（3）石油苯和加氢苯价差方面，近年来两者价差逐渐缩小，价差在**30-50**元/吨附近较为合理。近年来随着技术不断升级，部分加氢苯的质量已经接近甚至部分超越石油苯。但企业更倾向于接受石油苯，加氢苯一定程度减少催化剂使用寿命。



期货研究院

正文：

一、纯苯贸易商A

企业情况：

企业业务领域包括工程设计、咨询服务、国内外贸易成套工程及投资发展四大板块。公司主业是招投标及代理，大宗商品贸易业务以进口代理为主，年营收超过百亿，自营品种包括煤炭、天然气、纯苯。

业务模式：

纯苯自营业务部分采购来源包括韩国进口货源、炼厂货源及贸易商货源，参与港口纸货。销售以中石化合约为主，主要对接华东、华南公司，月均货量1万吨左右。纸货业务配合长约，偶尔有单边操作，基于基本面分析对行情做出判断。

库存情况：

基于自身业务模式，低库存运转。下游销项合约方面目前行业库存偏高，中石化从拿货节奏角度分析自身库存偏高。

未来市场观点：

对于未来价格趋势发展不乐观，纯苯定价除自身供需外还会受到原油、宏观等因素影响，价格方向并不清晰。对于苯乙烯基差并无明显季节性规律感受，低库存周期基差弹性明显放大。

期货参与情况：

企业招投标等板块优势相对明显，大宗商品业务以代理业务为主，自营辅助，目前参与期货、期权较少。

二、纯苯生产商B

企业情况：

纯苯产能24万吨/年，常减压一次加工能力300万吨，后续配套120万吨重油深加工，100万吨延迟焦化，100万吨催化重整，100万吨汽油加氢精制和80万吨柴油加氢精制。

业务模式：

纯苯产能较小，外销为主，30%长约匹配余量现货，现货以公路自提为主，通过企业汽油竞拍平态成交，指导价参考地区及主流资讯公司价格。

贸易流向和开工情况：

纯苯下游主要流向苏北、安徽。目前地炼装置整体降负荷且维持低负荷，而企业能够维持高负荷运转，原因考虑一方面是企业经营理念，高负荷能够发挥规模优势以降低成本，等到落后产能淘汰市场供需再平衡，利润回归。其次推测也有原油配额受限的因素。

期货工具应用：

公司没有进行期货或纸货操作，但对厂库及参与期货较为积极，整体需要企业内部统一规划。企业纯苯产能不大，销售较为从容，整体油化比例在7:3左右，较传统地炼化工占比高。



期货研究院

三、纯苯生产商C

企业情况：

主营业务包括炼油产品、化工基础原料、高端聚烯烃产品、合成橡胶产品等业务。工厂目前两套共 2000 万吨的炼油长解压装置，其中有一套重整匹配了歧化。一套乙烯装置暂未开，待开通后将实现炼化一体化。

纯苯装置检修周期：

目前企业刚刚投产，装置开车顺利，暂时没有检修计划，行业传统基本 3 年一大检，小检修时其他装置负荷可进行调整，基本不影响市场，一般都在企业计划内。

纯苯外销情况：

纯苯目前日外销 800-1000 吨，基本都是现货不签合约。量大之后稳定后，倾向于合约。定价以中石化华东为基准，产量波动后，一口价调节。

进出口：

出口占比低，苯乙烯出口几十万吨，无法造成太多影响。进出口可平衡，如有出口计划，还是以效益为先，利润为导向。

下游需求增量：

苯乙烯需求前景好，主要是占比大，相对利润好。

期货工具应用：

苯乙烯期货指导大于现货，纯苯没有太大的影响，因为时间短且不是近月合约关联性并不算大。公司后期会成立期货部，目前筹备中，涉及品种相对较多。纯苯稳定后也有可能参与交割库的申请。

四、ABS生产商D

企业情况：

企业目前三条 ABS 产能投产，设计产能为 22.5 万吨，规划二期三期 22.5 万吨的 ABS 待投产，改性目前投产了 5 万吨，一共是 15 万吨的改性。

业务产销：

苯乙烯全部外采，现货按单谈合约，一单一谈，前一个月准备下个月用量。根据实际需求及判断决定采购节奏。自身开工负荷不仅受苯乙烯价格调整的影响，还考虑包括整体成本及未来趋势等因素，综合情况来决定开工情况，不会只看单项苯乙烯价格波动。

销售情况：

全国都有销售，下游主要集中华东华南，华北西南也有市场，家电汽车都是大头。下游应用上汽车领域较多。销售定价根据用量来一单一谈。



期货研究院

行业库存水平:

2025 年上半年 ABS 产能增长达到 25%，增加的部分除了下游需求的增长，还有是 ABS 库存补库消化。厂家库存今年上半年有去化，但七八月社库又有累积，到九月传统旺季周期需求将缓慢增长。

三季度需求影响:

产业链来看是有影响，受国补、出口政策、关税等的影响，导致去年下半年到今年上半年，国内家电产量实际超出去年 15-20 %。汽车产量可观，一方面是国家政策，另一方面是关税影响，透支后续的需求，今年下半年预计将有萎缩，并且大家电 7/8 月份进入传统淡季，需求增速无法支撑上游产量的增幅。

期货工具应用:

苯乙烯期货有利有弊，一方面带来了风险，短期波动变大，消息出来会马上在盘面反应，引发市场波动，市场信息透明度增加。另一方面苯乙烯期货上市来看，对 ABS 有价格参考依据，可以看到上游的市场情绪，可以判断 ABS 未来走势。企业短期无计划参与期货，期货参与者水平参差不齐，没有专业人才，风险大，暂时没有人员配置。

五、纯苯生产商E

企业情况:

公司现拥有常减压装置、沥青装置、渣油延迟焦化装置、催化裂化装置、汽柴油加氢装置、气体分离装置、脱硫装置、MTBE 装置、制氢装置、汽油改质装置、加氢精制装置、气柜回收装置等各一套。主要生产汽油、柴油、液化气、渣油、丙烯、沥青、石油焦等 10 多种产品。纯苯产能 60 万吨，是山东省最大的纯苯生产企业。

业务产销:

根据利润情况比例可以调整各个环节的开工负荷比例。定价合约一部分年度长约，计价参考山东双环，华东及卓创价格，还有零散销售，合约占比 60%以上，销售范围山东为主，物流有车有船，车提多，大部分都是自提。山东纯苯下游消费领域：苯乙烯、己内酰胺、苯酚苯酮。

库存情况:

低库存下不会留库存来博弈绝对价格，华东进口货多库存偏高，山东炼厂整体偏低。

三季度下游需求:

抢出口需求前置对全国范围有影响。山东和华东、全国有所差异，不仅需求不行，并且日韩来量也多。

期货问题:

纯苯上市增加了链条的品种，但刚开始合约月离现货远，周期长，现货来看，交割提供了新的路径，后期将替代部分纸货的量。企业有期货团队，主要是套保多且期货参与品种多。不算原油的期货总体规模 10 万吨/月，原油 8 万吨/月。



期货研究院

六、苯乙烯生产商E

企业情况：

企业纯苯日需求量为 1200 吨，自用于生产苯乙烯，需求基本稳定，采购渠道主要是自产，每日可生产纯苯约 200 吨；合约采购：月均采购量 12000 吨，即约 400 吨/日；招标采购：为主要采购方式，每日采购量在 700-800 吨，定价依据参考地炼等市场情况；送货周期约 4 天；厂家直采：当贸易商货量不足时，会前往山东地炼厂家采购。企业无进口纯苯采购，主因内陆地区运费较高，相较于华东地区采购无优势。

苯乙烯生产与库存：

企业苯乙烯产能为 50 万吨/年，当前生产状态为满负荷运行，企业生产负荷通常根据利润情况进行调整，如利润变差则考虑适当降负。企业原料纯苯库存通常维持在 5-6 天的量，最高不超过 8-9 天。苯乙烯目前库存处于较低水平。

苯乙烯销售情况：

销售区域：主要通过公路运输销往山东周边地区。除此以外，当山东地区与华东地区的价差大于 220 元/吨时，部分产品将转向华东市场。销售方式为合约销售与现货销售占比均衡，各占 50%左右。

未来看法：

价格方面，未来走向判断不明朗，认为虽有京博开工对需求形成支撑，但纯苯产能释放供应端压力渐增，供需面指引不强，整体预计略偏弱。进口对当地纯苯价格的影响较小。价差方面，企业对后期纯苯和苯乙烯价差并不过分悲观。

参与期货情况：

暂未正式开展期货业务，目前以纸货操作为主，会关注期货价格（主要看苯乙烯）；目前纯苯 03 合约距离较远，对现货市场的影响有待体现。待企业成为苯乙烯交割库后，或逐步开展期货业务，包括套保、仓单业务等。企业认为，随着纯苯期货的日益成熟，可能后更多企业倾向于使用期货工具，主要是出于便捷性及信用风险等方面考虑。

七、酚醛树脂生产商F

企业情况：

总部位于济南章丘，是全球最大的酚醛树脂生产工厂，运营 10 万吨及 20 万吨两家苯加氢工厂，构建了从粗苯到苯酚及下游酚醛树脂的完整供应链体系。

原料构成与粗苯业务运营：



期货研究院

企业采购粗苯生产加氢苯为主。粗苯供应中，主要来自山东本地、东北、西北等国内地区，占到 2/3，与贸易商合作方式；俄罗斯进口占比约 1/3，运输方式为船运。定价机制：山东地区粗苯定价参考铁雄价格；东北地区则参考三省均价。

库存情况：

常规库存维持 1 周生产所需，加工利润较好也会加大采购量，多至 2-3 周。企业有自有储罐：青州 3 万吨，沾化约 6000-10000 吨。

产品销售与市场策略：

企业生产的纯苯产品外销，同时采购苯酚用于酚醛树脂生产；销售策略根据市场价格波动及库存情况灵活调整。倾向于现货交易，纸货交易参与量很低。期货上市后，当地纯苯纸货的成交量反而有所放大，与纯苯期货当前最近合约 2603，距离现货相对较远有一定关系。

纯苯市场看法：

今年纯苯市场整体表现低迷，行业利润空间较小，核心原因在于下游终端需求不足。展望下半年，企业预期略显悲观，往年也有参照金九银十规律操作反而出现亏损的情况，因此目前企业更多关注短期市场行情。

参与期货情况：

有零星参与苯乙烯投机情况；纯苯期货因合约较远客观问题，目前没参与，但有参与意向，可根据市场情况及时形成期货团队。企业认为，期货与现货价格联动性较强，近月期货价格对现货报价具有重要参考作用。企业部分加氢苯产品符合期货交割指标，预计纯苯期货上市后，加氢苯与石油苯的价差可能会缩小。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华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，格林大华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。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，须注明出处为格林期货有限公司。