

能化专题报告：2024 年 11 月 27 日  
纯苯研究框架——

能化专题报告

2025 年全球纯苯产量存下降可能，中国进口量平稳增长

主要逻辑：

据海关数据，中国 1-10 月纯苯进口总 336.2 万吨，同比增长 21.5%，其中 8-10 月以来单月进口量增长至 40 万吨以上，最主要增长国家为韩国。而韩国角度来看其纯苯出口量 1-10 月累积 252 万吨，同比增长 6.3%，自 7 月以来纯苯出口量均处于其历史同期最高，且主要出往中国，与美国贸易窗口 7 月以来多数时间关闭。在对于 2025 年调油需求归于平淡的预判之下，我们将关注海外纯苯及苯乙烯潜在装置检修动向，并且根据其供需缺口推测 2025 年美韩纯苯贸易空间及中国纯苯进口数量。

亚洲近两年来超 60%比例纯苯装置已进行过检修，其中韩国纯苯检修高峰在 2023 年，日本为 2024 年，韩国及日本纯苯的检修也与最主要下游苯乙烯的关停相关。其下游苯乙烯则在近些年随经济性调整负荷或检修，因此技术上并不存在检修必要性。所以亚洲方面 2025 年纯苯潜在检修装置产能共计约 700 万吨，按照检修一月时长估计，检修损失量全年同比增加约 15 万吨，整体减量有限。

欧美纯苯近两年检修比例低于亚洲，未检修产能占比超 50%，细分来看美国纯苯主要来源为重整，而该部分也是近两年未检修最主要产能，欧洲重整及乙烯裂解占比较为均衡。两地区纯苯主要下游的苯乙烯及苯酚则近两年来多数已检修，因此预计 2025 年检修损失有限。综合估算如果未检修纯苯因技术等原因在 2025 年需要检修，则欧美共计纯苯损失量同比增加 30 万吨，且以欧洲为主。

后市展望：

从海外纯苯及其下游近些年检修估算，外盘纯苯缺口仍存扩大可能，苯乙烯则相对平衡。届时欧洲出口至美国纯苯量级或将下降，而美国仍需进口亚洲纯苯来进行补充，韩国自身新增苯酚投产，其 2024 年四季度纯苯压力也通过需求和出口增长在 2025 年缓解，结合对中国纯苯产业链增长的判断，2025 年月均进口量 37 万吨，环比四季度同样下降，但全年共计维持增长。

风险提示：

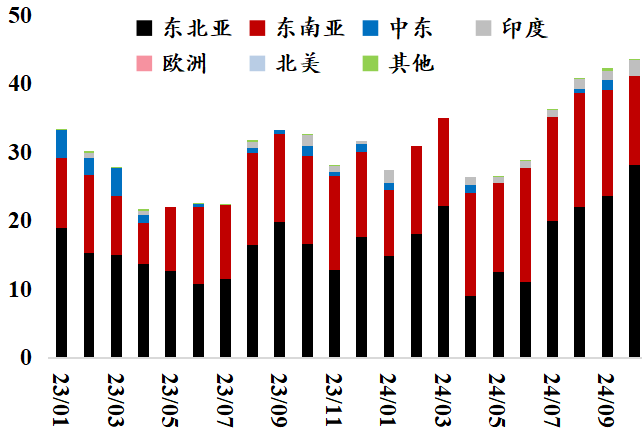
宏观经济大幅波动；原油价格大幅波动

研究员：董丹丹  
期货交易咨询从业信息：Z0017387  
期货从业信息：F03095464  
联系方式：18616602602

研究助理：何天一  
期货从业信息：F03111307  
联系方式：18515034990

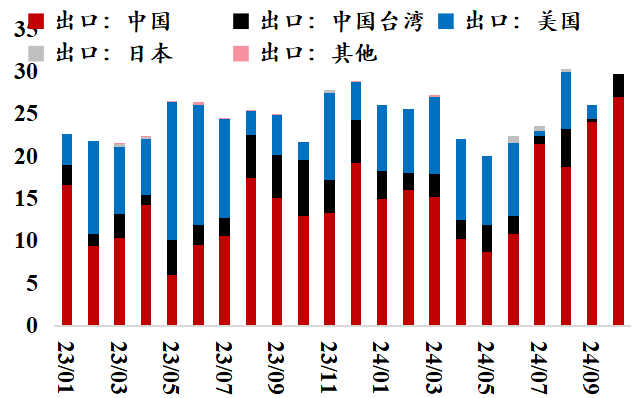
发布日期： 2024 年 11 月 27 日

图表 1：中国纯苯进口来源（万吨）



数据来源：海关总署、中信建投期货研发部

图表 2：韩国纯苯出口地区（万吨）



数据来源：韩国海关、中信建投期货研发部

据海关数据，中国 1-10 月纯苯进口总 336.2 万吨，同比增长 21.5%，其中 8-10 月以来单月进口量增长至 40 万吨以上，最主要增长国家为韩国。而韩国角度来看其纯苯出口量 1-10 月累积 252 万吨，同比增长 6.3%，自 7 月以来纯苯出口量均处于其历史同期最高，且主要出往中国，与美国贸易窗口 7 月以来多数时间关闭。在对于 2025 年调油需求归于平淡的预判之下，我们将关注海外纯苯及苯乙烯潜在装置检修动向，并且根据其供需缺口推测 2025 年美韩纯苯贸易空间及中国纯苯进口数量。

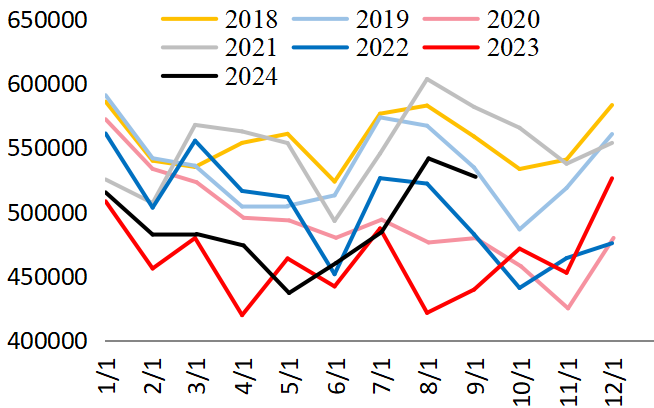
图表 3：亚洲纯苯近两年未检修占比

纯苯	2023	2024	2 年均未检修
日本未检修占比	61.2%	49.5%	28.2%
韩国未检修占比	45.6%	79.8%	37.9%
东南亚未检修占比	54.4%	75.8%	34.5%

数据来源：彭博、路孚特、EA、中信建投期货整理

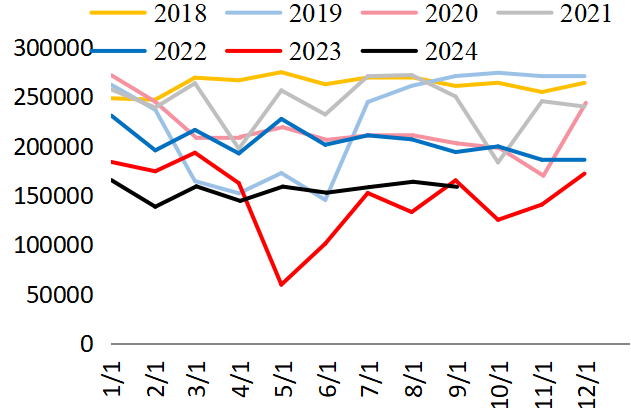
亚洲近两年来较高比例纯苯装置已进行过检修，其中韩国纯苯检修高峰在 2023 年，日本为 2024 年，韩国及日本纯苯的检修也与最主要下游苯乙烯的关停相关（例如 2023 年日本 37 万吨 Taiyo、韩国 20 万吨 LG、2024 年韩国 30 万吨 LG 关停等）。其下游苯乙烯则在近些年随经济性调整负荷或检修，因此技术上并不存在检修必要性。所以亚洲方面 2025 年纯苯潜在检修装置产能共计约 700 万吨，按照检修一月时长估计，检修损失量全年同比增加约 15 万吨，整体减量有限。

图表 4：韩国纯苯产量（吨）



数据来源：韩国统计局、中信建投期货研发部

图表 5：韩国苯乙烯产量（吨）



数据来源：韩国统计局、中信建投期货研发部

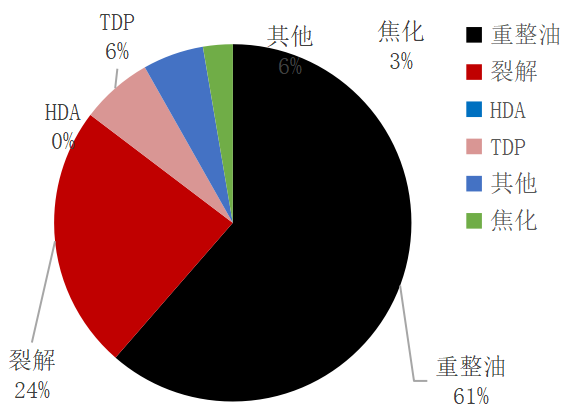
图表 6：欧美纯苯近两年未检修占比

纯苯	2023	2024	2 年均未检修
美国未检修占比	67.9%	56.4%	51.8%
西欧未检修占比	77.8%	76.4%	59.8%

数据来源：彭博、路孚特、EA、中信建投期货整理

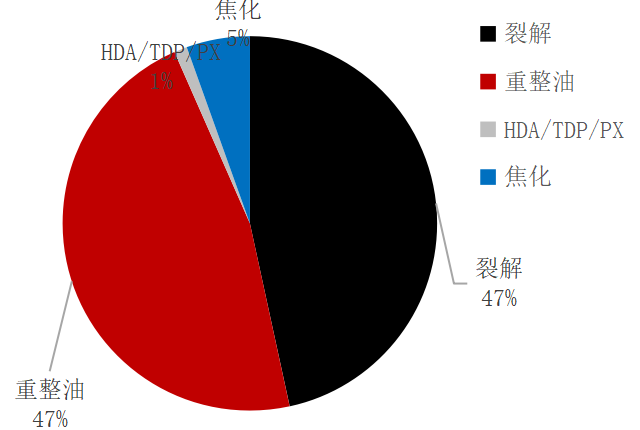
欧美纯苯近两年检修比例低于亚洲，细分来看美国纯苯主要来源为重整，而该部分也是近两年未检修最主要产能，欧洲重整及乙烯裂解占比较为均衡。两地区纯苯主要下游的苯乙烯及苯酚则近两年来多数已检修，因此预计 2025 年检修损失有限。综合估算如果未检修纯苯因技术等原因在 2025 年需要检修，则欧美共计纯苯损失量同比增加 30 万吨，且以欧洲为主。

图表 7：美国纯苯 2024 年来源占比



数据来源：路孚特、彭博、中信建投期货研发部

图表 8：西欧纯苯 2024 年来源占比



数据来源：路孚特、彭博、中信建投期货研发部

因此从海外纯苯及其下游近些年检修估算，外盘纯苯缺口仍存扩大可能，苯乙烯则相对平衡。届时欧洲出口至美国纯苯量级或将下降，而美国仍需进口亚洲纯苯来进行补充，韩国自身新增苯酚投产，其 2024 年四季度纯苯压力也通过需求和出口增长在 2025 年缓解，结合对中国纯苯产业链增长的判断，2025 年月均进口量 37 万吨，环比四季度同样下降，但全年共计维持增长。

更多详情请期待 2025 年年度报告。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相

关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。