

下游需求季节性走弱 中短期仍然承压

2025年11月09日

齐盛苯乙烯周报



作者：翟晓青

期货从业资格号：F3078846

投资咨询从业证书号：Z0023083

目 录

1 观点

2 核心逻辑

3 市场展望

量化赋分：

| 苯乙烯量化赋分表(2025-11-07) | | | | | | |
|----------------------|--|--|--------|-----|-------|------------|
| 类别 | 分类因素 | 逻辑 | 权重 (%) | 赋值 | 得分 | 前值回顾 |
| | | | | | | 2025-10-31 |
| 宏观 | 金融 | 全球需求不及预期,中美关税摩擦将开启谈判 | 5 | -2 | -0.1 | -0.1 |
| | 经济 | 传统行业利润率仍未改善 | 5 | -3 | -0.15 | -0.15 |
| | 政策 | 反内卷口号及预期美联储降息等宏观方面存在一定利好,目前对基本面实际影响有限。 | 5 | -3 | -0.15 | -0.15 |
| 供需 | 供应 | 11月6日本周中国苯乙烯工厂整体产量在33.29万吨,较上期上升0.95万吨,环比上升2.94%;工厂产能利用率在66.94%,环比上升0.22%。 | 10 | 3 | 0.3 | 0.3 |
| | 需求 | 截至11月6日下午,下游EPS开工率53.95% (-8.29),PS开工率53.5% (+1.5),ABS开工率71.6%(-0.5)。 | 10 | -3 | -0.3 | 0.3 |
| | 库存 | 11月3日华东主港库存17.9万吨附近,苯乙烯石化工厂库存18万吨。纯苯库存12.1万吨。 | 10 | -2 | -0.2 | -0.3 |
| | 进出口 | 2025年纯苯月均进口量较往年同期高10-15万吨/月 | 5 | -5 | -0.25 | -0.25 |
| 成本利润 | 成本 | 11月6日非一体化乙苯脱氢法成本在6590元/吨。 | 10 | 0 | 0 | |
| | 利润 | 11月6日苯乙烯现货非一体化生产利润为-270元/吨。 | 5 | -3 | -0.15 | -0.25 |
| 价格 | 基差 | 目前现货与2512合约基差在10元/吨附近 | 10 | 0 | 0 | |
| 技术面 | K线 | 日线、周线、月线、季度线形态偏向下行运行 | 10 | -5 | -0.5 | -0.5 |
| | 文华指数 | 文华指数震荡 | 5 | 0 | 0 | |
| 资金面 | 资金 | 主力合约持仓量处于历史高位 | 10 | 0 | 0 | |
| 总分 | | | 100 | -23 | -1.5 | -1.1 |
| 注: | 1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力,可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多,负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积,总分负代表弱势,正代表强势,绝对值越大代表趋势越强。 | | | | | |

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

一：苯乙烯行情分析

近期苯乙烯检修增多，苯乙烯开工负荷从高点78%下降至目前的66.72%，库存阶段性去化，但中期来看每年四季度和一季度均属于需求淡季，另外11月份苯乙烯去库而纯苯累库对原料纯苯价格也产生拖累。苯乙烯在旺季的库存已至历史高位，而四季度淡季仍存累库预期，故中期依然承压偏弱。供应端来看，2025年1-10月份苯乙烯产量比2024年同期上升15%以上，年内供应增量对市场压力较大。长期来看，若明年3-8月份需求继续增长，届时或有阶段性反弹行情出现，中短期仍然偏弱。

【供需】：粗略估算9-12月份苯乙烯因检修而损失的产量可能在40万吨以上，故短期苯乙烯去库，但中长期纯苯-苯乙烯链条仍然承压。

【展望】：11月份苯乙烯短期因检修而去库，但中期预期仍不乐观。苯乙烯原料纯苯来看，2026年新装置投产较少，2027年底仍有多套PX新装置投产。苯乙烯在2026年2月份港口满罐压力释放之后或有可能出现阶段性低点，届时可等待阶段性抄底时机。



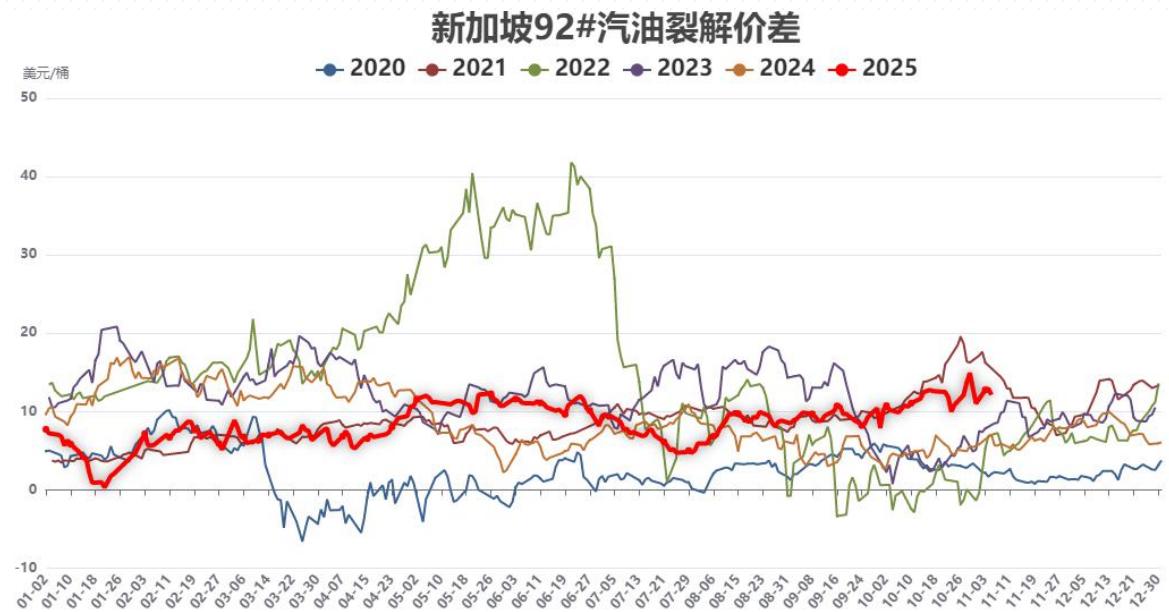
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美国汽油裂解价差在2025年2月份最高到26美元/桶后基本维持22-28美元/桶区间运行，目前处于20美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差目前处于12.15美元/桶附近。2025年油价走势偏弱，汽油裂解价差未有往年二三季度季节性旺季大涨的表现，反而四季度因国外炼厂检修较多而裂解价差阶段性走强。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

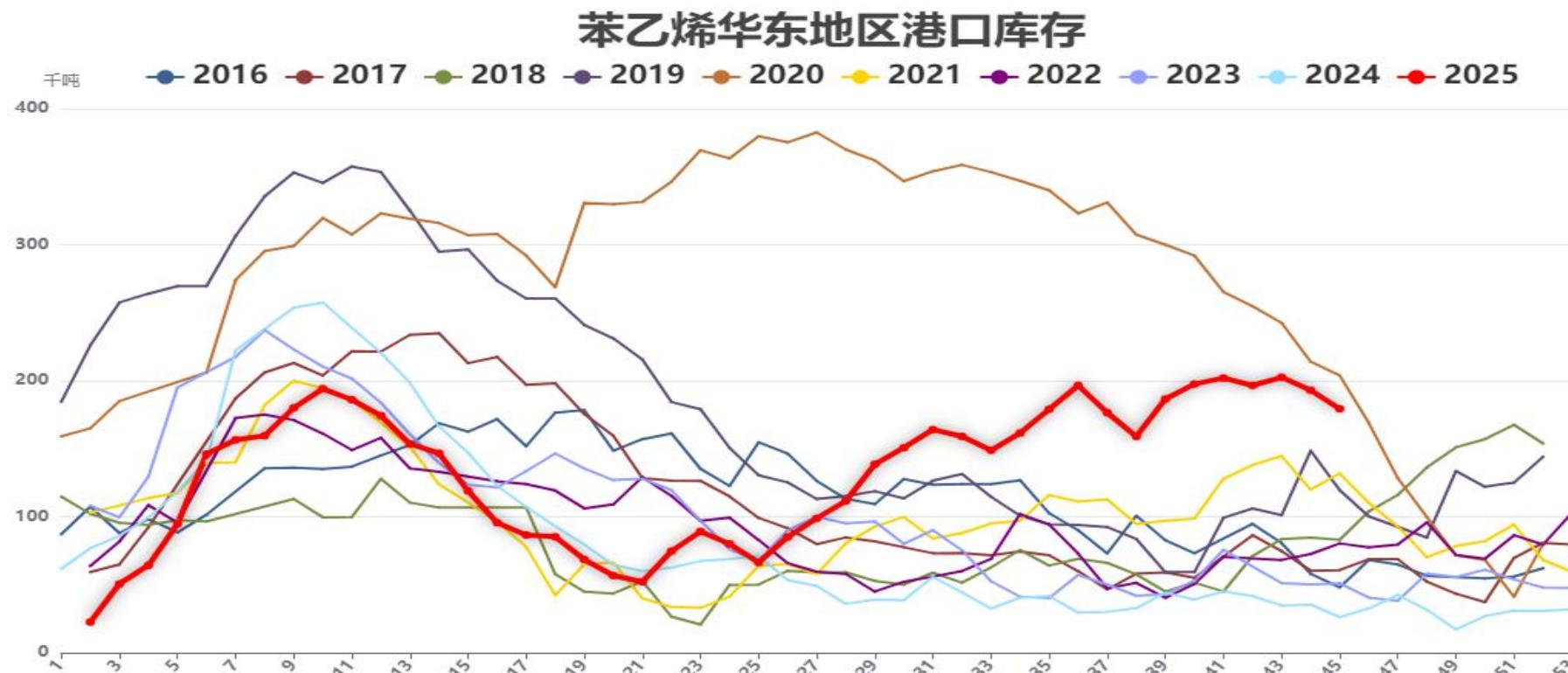
本周（20251031-20251106），中国苯乙烯工厂整体产量在33.29万吨，较上期增0.95万吨，环比+2.94%；工厂产能利用率66.94%，环比+0.22%。

本周期(20251031-20251106)，EPS产能利用率53.95%，环比-8.29%；PS产能利用率53.5%，环比+1.5%；ABS产能利用率71.6%，环比-0.5%；UPR产能利用率36%，环比+1%；丁苯橡胶开工72.24%，环比+5.53%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

四、苯乙烯华东港口库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年11月3日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：17.93万吨，较上周期下降1.37万吨，幅度-7.10%。商品量库存10.98万吨，较上周期减少1.12万吨，幅度-9.26%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

五：2025年纯苯新增装置计划投产表

2025年纯苯投产计划表

| 工厂 | 产能(万吨) | 工艺 | 投产时间 |
|----------------|------------|---------|-------------|
| 裕龙岛重整1# | 40 | 催化重整 | 2024年11月 |
| 中石化英力士(天津)石化 | 14 | 石脑油裂解 | 2025年1月 |
| 宝丰能源 | 10 | 加氢苯 | 2025年1月 |
| 裕龙岛裂解1# | 25 | 石脑油裂解 | 2025年1月 |
| 镇海炼化 | 30 | 催化重整 | 2025年一季度 |
| 裕龙岛重整2#+裂解2# | 50 | 催化重整+裂解 | 2025年一季度末 |
| 埃克森美孚惠州 | 20 | 石脑油乙烯裂解 | 2025年一季度末 |
| 中海油宁波大榭 | 10 | 催化重整 | 2025年一季度末 |
| 万华化学 | 15 | 石脑油乙烯裂解 | 2025年4月 |
| 京博石化 | 10 | 石脑油乙烯裂解 | 2025年二季度 |
| 山东友泰 | 6 | 催化重整 | 2025年二季度 |
| 吉林石化 | 18 | 石脑油乙烯裂解 | 2025年二季度 |
| 巴斯夫 | 15 | 石脑油乙烯裂解 | 2025年二季度12月 |
| 裕龙岛歧化 | 50 | 甲苯歧化 | 2025年二季度12月 |
| 2025年合计 | 313 | | |

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月纯苯产能总基数2715万吨/年。按此基数计算，2025年8月纯苯产能利用率计算为77.76%。计算公式当月产量/ (总产能/8000*24*当月自然日)



齐盛期货
QISHENG FUTURES

六：纯苯华东港口社会库存



截至2025年11月3日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：12.1万吨，较上期库存8.5万吨累库3.6万吨，环比上升42.35%；较去年同期库存10.1万吨累库2.0万吨，同比累库19.80%。10月20日-10月27日，不完全统计到货约4.8万吨（另有1.3万吨纯苯在卸，不计入本期库存），提货约1.2万吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

七、预估2025年苯乙烯月度供需平衡表

| 时间 | 预估2025年苯乙烯月度供需平衡表 | | | | | | | | | 单位: 万吨 | |
|----------|-------------------|-------------|-----------|------------|-----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|
| | 苯乙烯 国产量 | 苯乙烯 净进口量 | 国内需 求量 | EPS 需求量 | PS 需求量 | ABS 需求量 | 其他需 求 | 苯乙烯 总库存 | 工厂库 存 | 江苏港 口库存 | 库存变 动 |
| 2025年1月 | 143 | 2 | 145 | 32 | 35 | 35 | 35 | 27.5 | 17.5 | 10 | 8 |
| 2025年2月 | 143 | 2 | 145 | 26 | 33 | 34 | 35 | 44.5 | 25 | 19.5 | 17 |
| 2025年3月 | 135 | 1 | 136 | 33 | 37 | 36 | 38 | 36 | 21 | 15 | -8 |
| 2025年4月 | 141 | 0 | 141 | 34 | 38 | 38 | 38 | 29 | 20 | 9 | -7 |
| 2025年5月 | 143 | 1 | 144 | 34 | 38 | 38 | 39 | 24 | 17 | 7 | -5 |
| 2025年6月 | 146 | 2 | 148 | 34 | 38 | 38 | 39 | 23 | 18 | 5 | -1 |
| 2025年7月 | 155 | 1 | 156 | 34 | 38 | 38 | 39 | 30 | 20 | 10 | 7 |
| 2025年8月 | 157 | 0 | 157 | 34 | 38 | 38 | 39 | 38 | 20 | 18 | 8 |
| 2025年9月 | 147 | 0 | 147 | 34 | 38 | 38 | 39 | 40 | 21 | 19 | -2 |
| 2025年10月 | 147 | 0 | 147 | 34 | 38 | 38 | 39 | 42 | 22 | 20 | -2 |
| 2025年11月 | 145 | 0 | 145 | 34 | 39 | 38 | 39 | 45 | 23 | 22 | -5 |
| 2025年12月 | 159 | 0 | 159 | 33 | 38 | 38 | 39 | 50 | 25 | 25 | 11 |

历史数据来源: 隆众资讯

根据淡旺季供需数据预估2025年苯乙烯月度供需平衡表, 年初1-2月份因下游淡季而大幅累库, 4-6月份因下游需求旺盛及国内集中检修而去库, 2025年底再次回归累库。



八、预估2025年纯苯供需平衡表

| 单位: 万吨 | 预估2025年纯苯月度供需平衡表 | | | | | | | | | | | 单位: 万吨 |
|----------|------------------|-----|------|-------|---------------|-------------|-------------|--------------|--------------|------|--------|--------|
| | 石油苯 | 加氢苯 | 进口量 | 总供应 | 苯乙烯 (0.79) | 己内酰胺 (1) | 苯酚 (0.9) | 己二酸 (0.7) | 苯胺 (0.86) | 其他需求 | 总需求 | |
| 2025年1月 | 195.5 | 33 | 47 | 275.5 | 112.97 | 57 | 43 | 16 | 33 | 3 | 264.97 | 10.53 |
| 2025年2月 | 171 | 33 | 51.8 | 255.8 | 112.97 | 52 | 42 | 16 | 32 | 3 | 257.97 | -2.17 |
| 2025年3月 | 188.1 | 35 | 52 | 275.1 | 106.65 | 53 | 45 | 19 | 35 | 3 | 261.65 | 13.45 |
| 2025年4月 | 175 | 35 | 44.8 | 254.8 | 111.39 | 53 | 45 | 19 | 35 | 3 | 266.39 | -11.59 |
| 2025年5月 | 181 | 35 | 40.5 | 256.5 | 112.97 | 53 | 45 | 19 | 35 | 3 | 267.97 | -11.47 |
| 2025年6月 | 188 | 35 | 49 | 272 | 115.34 | 53 | 45 | 19 | 35 | 3 | 270.34 | 1.66 |
| 2025年7月 | 191 | 35 | 51 | 277 | 122.45 | 53 | 45 | 19 | 35 | 3 | 277.45 | -0.45 |
| 2025年8月 | 199 | 35 | 42 | 276 | 124.03 | 55 | 46 | 20 | 35 | 3 | 283.03 | -7.03 |
| 2025年9月 | 199 | 35 | 43 | 277 | 116.13 | 55 | 46 | 20 | 35 | 3 | 275.13 | 1.87 |
| 2025年10月 | 199 | 35 | 41 | 275 | 116.13 | 55 | 46 | 20 | 35 | 3 | 275.13 | -0.13 |
| 2025年11月 | 199 | 35 | 46 | 280 | 114.55 | 55 | 46 | 20 | 35 | 3 | 273.55 | 6.45 |
| 2025年12月 | 199 | 35 | 49 | 283 | 125.61 | 55 | 46 | 20 | 35 | 3 | 284.61 | -1.61 |

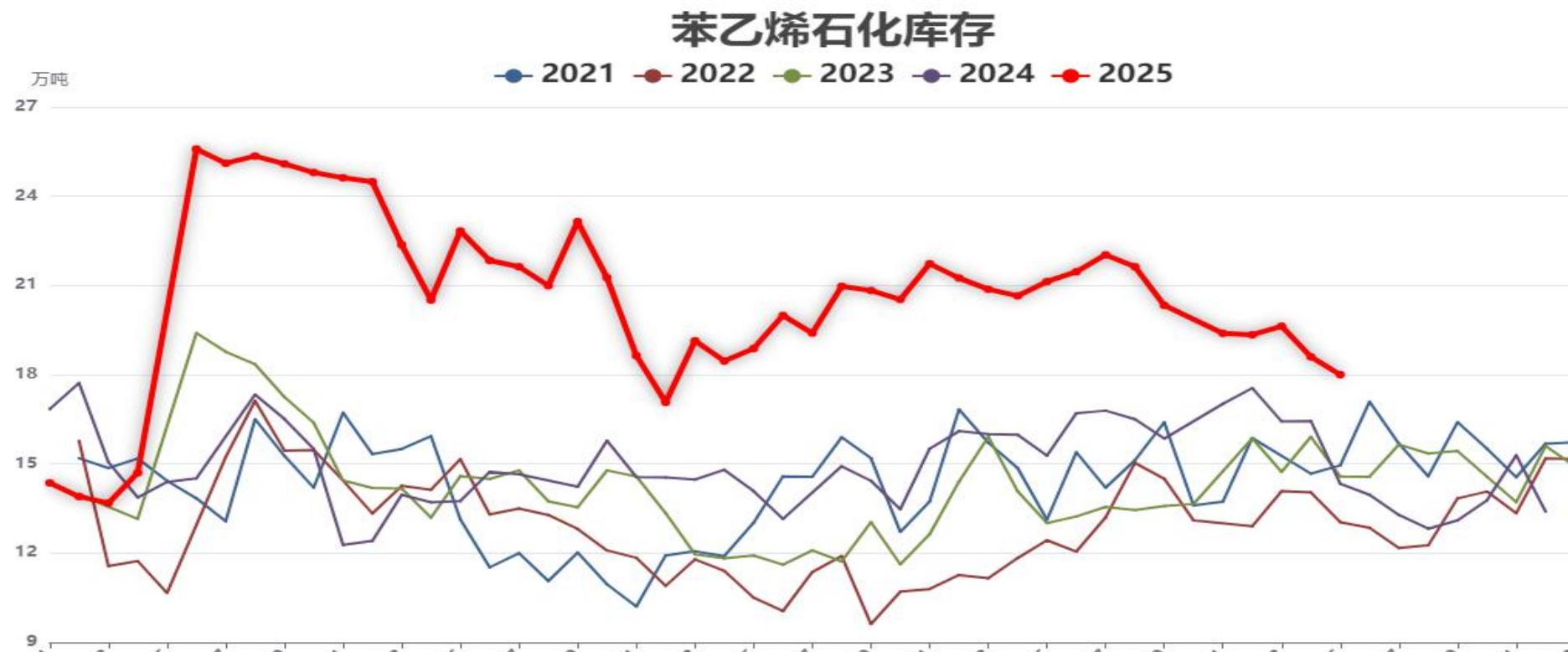
历史数据来源: 隆众资讯

根据淡旺季供需数据预估2025年纯苯月度供需平衡表, 年初1-2月份因下游淡季而累库, 4-8月份因下游需求旺盛而小幅去库, 2025年底再次回归累库。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

九、苯乙烯石化工厂库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年11月6日，中国苯乙烯工厂样本库存量为18万吨，较上一周期下降0.6万吨，环比下降3.23%。苯乙烯供应面来看：下周期，虽然恒力石化苯乙烯装置存在检修计划，但重启和新增装置增量将完全覆盖，预计下周样本企业工厂库存有小幅减少表现，或在17-18万吨附近。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十、苯乙烯现货价格



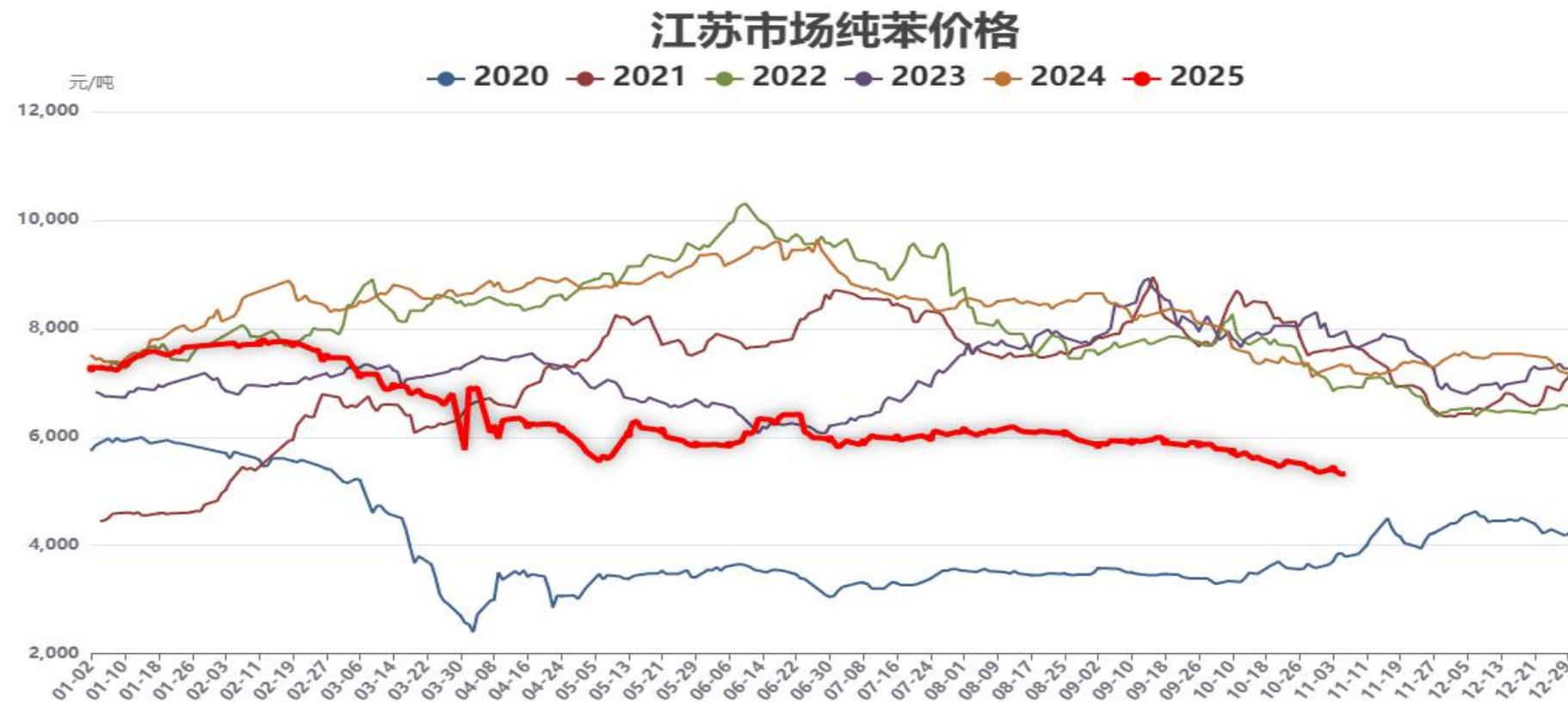
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

盘面价格处于历史低位，仅高于2020年的价格。但今年苯乙烯供应过剩，库存量在旺季已上升至历史高位，截止11月7日苯乙烯华东主港现货价格在6330元/吨附近。

齐盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年国内纯苯供应增量在13%以上，自身供需面驱动偏弱，故近期纯苯价格偏弱运行。截止11月7日华东纯苯价格在5310元/吨左右。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润

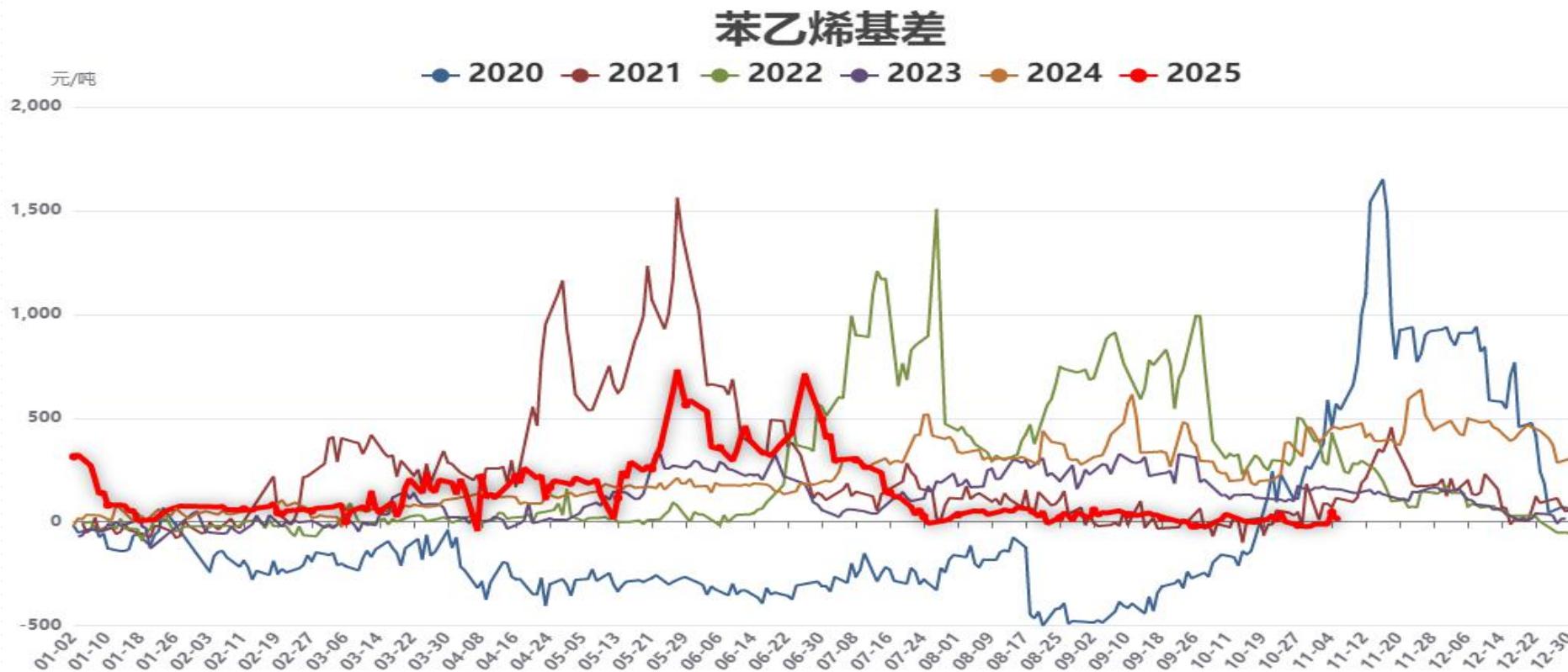


11月7日华东港口的原料纯苯5310元/吨及乙烯6200元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本6590元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-260元/吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十三：苯乙烯基差



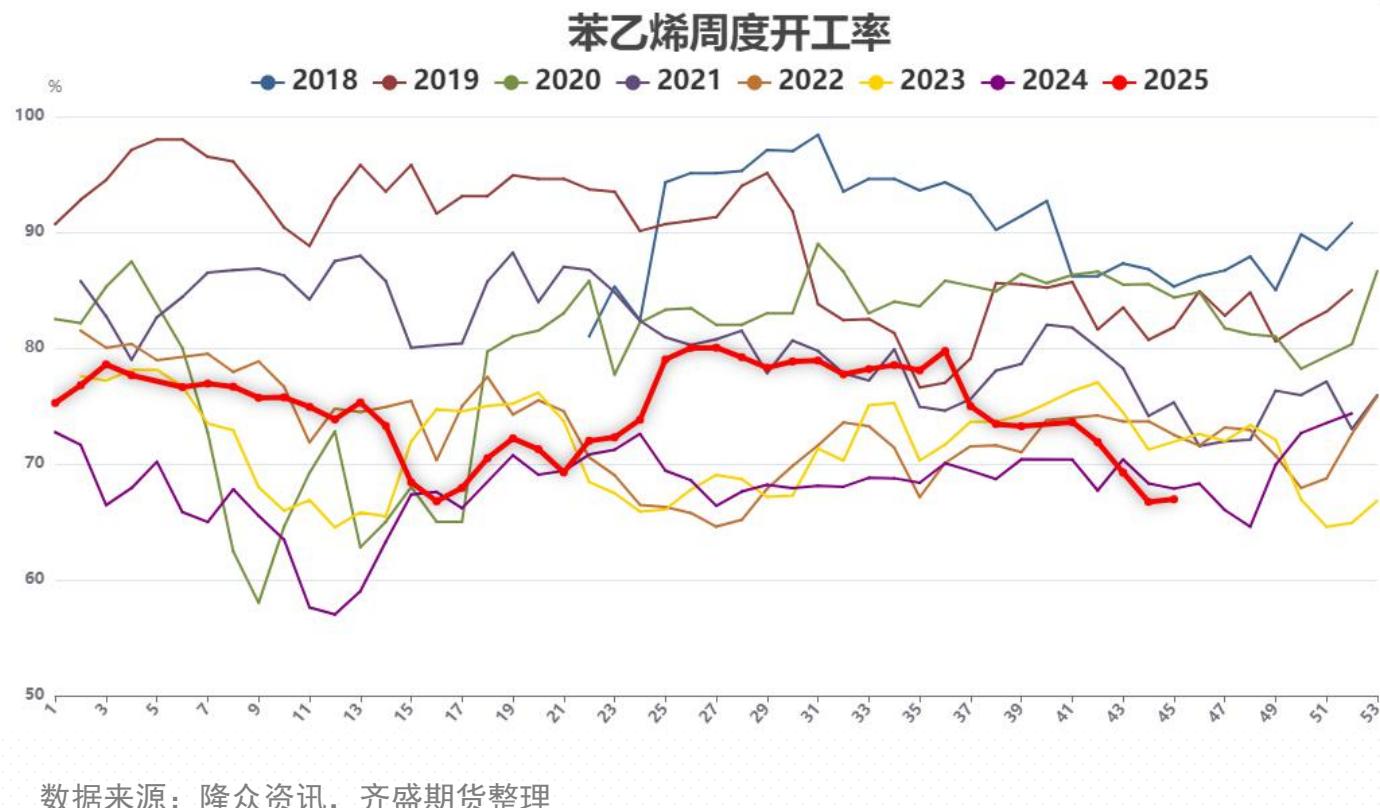
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

11月7日华东港口苯乙烯现货与EB2512盘面基差为10元/吨，即现货比12合约价格高10元/吨，近期苯乙烯库存处于历史偏高位置，近期苯乙烯基差持续偏弱运行。

齐
盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

十四：苯乙烯开工负荷



2025年苯乙烯6-8月份开工负荷达到78%，但累库速度过快导致价格下跌，9-12月份检修增多，近期恒力石化、连云港石化、镇海利安德仍在检修，目前开工负荷在66.94%，后期苯乙烯检修结束后又临近需求淡季，故三四个月的供应压力仍大。虽然价格已跌至低位，但中期依然承压。明年纯苯新增装置投产较少，明年一季度淡季或出现抄底机会。

十五、纯苯供需分析

| 单位: 万吨 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-----|
| 2025年石油苯国产量 | 195.46 | 172.06 | 188.37 | 167.91 | 175.89 | 184.2 | 188.44 | 196.33 | 191 | 190 | 190 | 190 |
| 2024年石油苯国产量 | 178.12 | 165.87 | 178.19 | 158.95 | 161.58 | 163.83 | 182.38 | 185.08 | 174.73 | 177.3 | 174.99 | 183 |
| 增幅 | 9.7% | 3.7% | 5.7% | 5.6% | 8.9% | 12.43% | 3.32% | 6% | 8.5% | | | |
| 2025年进口量 | 47 | 51.8 | 53.4 | 44.8 | 40.6 | 35.4 | 50.7 | 44 | 43.5 | 45 | 46 | 46 |
| 2024年进口量 | 27.4 | 30.9 | 34.9 | 26.4 | 26.4 | 28.69 | 35 | 40.7 | 42.29 | 43 | 43 | 51 |

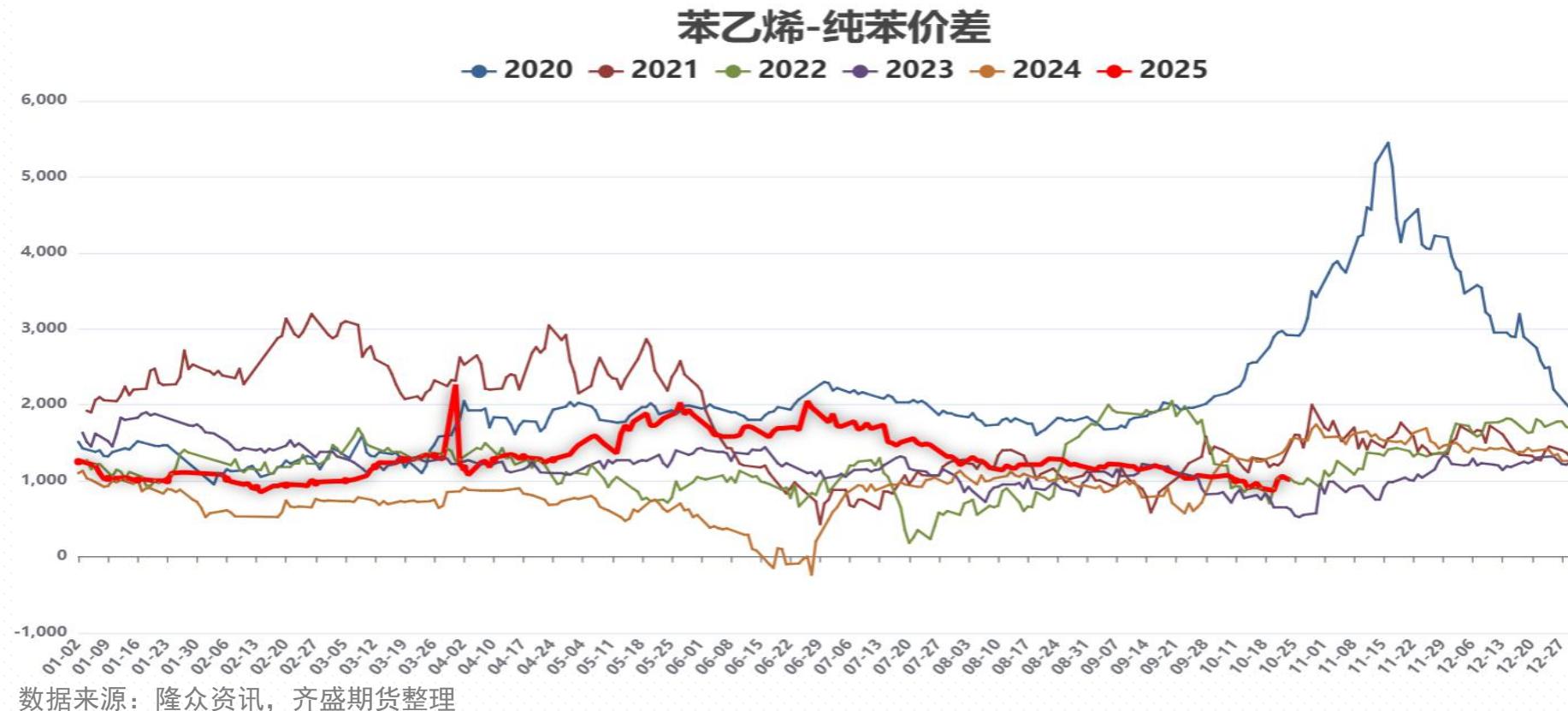
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年上半年纯苯供应增速在12%左右，下游较难支撑如此高的供应增速，纯苯价格震荡走弱。国内春季检修高峰期结束后，7月开始纯苯供给回归。石油苯：2-5月纯苯检修高峰期结束，装置快速回归，另外进口货也较2024年上半年增加50%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十六：纯苯-苯乙烯价差



10月31日苯乙烯与纯苯现货价差在1000元/吨附近，主因近期苯乙烯去库导致价差略有缩小，但从商品物理存储属性来看，在绝对库存高位时，纯苯压力略小于苯乙烯。故预期年底淡季纯苯裕苯乙烯价差将再度收缩。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶



齐盛期货
QISHENG FUTURES