



芳烃供应承压 市场累库走弱

2025年8月31日

齐盛苯乙烯周报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

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(2025-08-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-22
宏观	金融	国内股市上涨，油价偏弱运行，全球需求不及预期。	5	-2	-0.1	-0.1
	经济	传统行业利润率仍未改善，后期国家政策或出现利好，股市上涨存在利好	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	0.25
供需	供应	8月28日本周中国苯乙工厂产能利用率在78.07%，环比下降0.46%。日产量5.3万吨，比去年同期增加20%。预期苯乙烯未来仍将累库。	10	-5	-0.5	-0.5
	需求	截止8月28日下午，下游EPS开工率58.35% (-2.63)，PS开工率59.9% (+2.64)，ABS开工率70.8%(-0.3)。	10	3	0.3	0.3
	库存	8月25日华东主港库存17.9万吨附近，苯乙烯石化工厂库存21.13万吨，预期未来库存仍有上升空间。纯苯库存13.8万吨	10	-3	-0.3	-0.5
	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	8月28日非一体化乙苯脱氢法成本在7370元/吨。	10	1	0.1	0.3
	利润	8月27日苯乙烯现货非一体化生产利润为-200元/吨。	5	1	0.05	-0.1
价格	基差	目前现货与2510合约基差在30元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	日线、周线、月线、季度线形态偏向下运行	10	-5	-0.5	
	文华指数	文华指数震荡	5	0	0	
资金面	资金	主力合约持仓量上升，空头进攻	10	-3	-0.3	
总分			100	-12	-1.2	-0.45
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。					

一：苯乙烯行情分析

近期苯乙烯开工负荷提升至78%附近，港口连续数周累库，市场价格承压下行。三季度末港口库存已近20万吨，四季度和明年一季度都属于淡季，预期将继续累库，故基本面来看中期预期仍不乐观，相对支撑是绝对价格处于历史偏低位置，宏观政策频繁出台。近期聚酯系供需面略有好转，PX-TA库存处于历史低位，策略上短期纯苯-苯乙烯供需面弱于PX-TA产业链供需面。

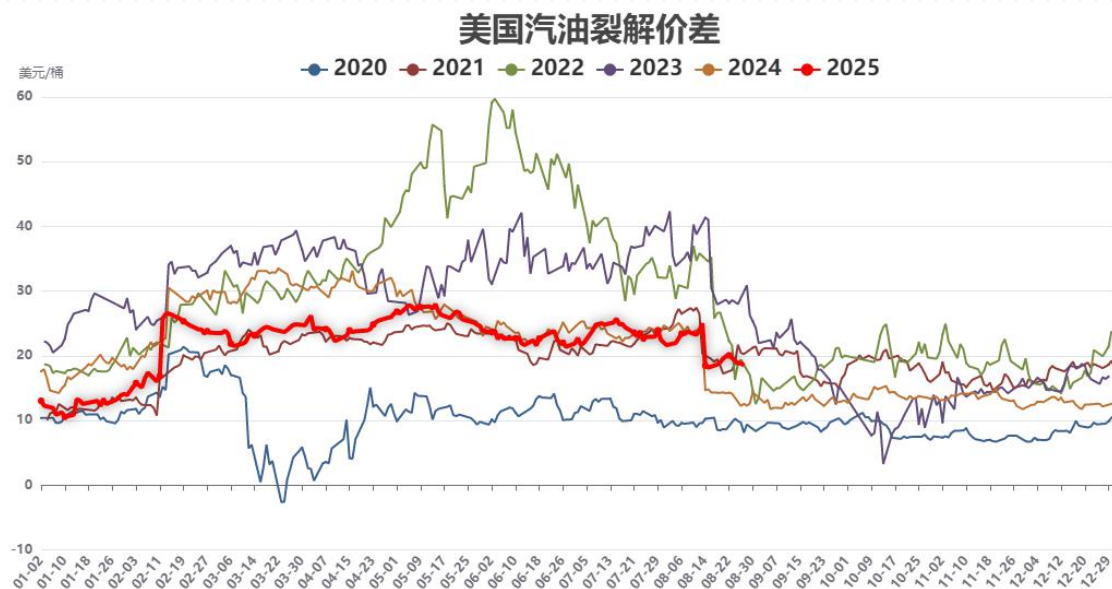
【供需】：目前苯乙烯日产量提升至5.3万吨/日，较去年同期日产量增加1.1万吨/日，供应承压抑制行情走势。

【展望】：苯乙烯负荷大幅提升，库存持续上升，中期苯乙烯依然承压，从商品物理存储属性和绝对库存来说，在绝对库存高位时，纯苯压力略好于苯乙烯。

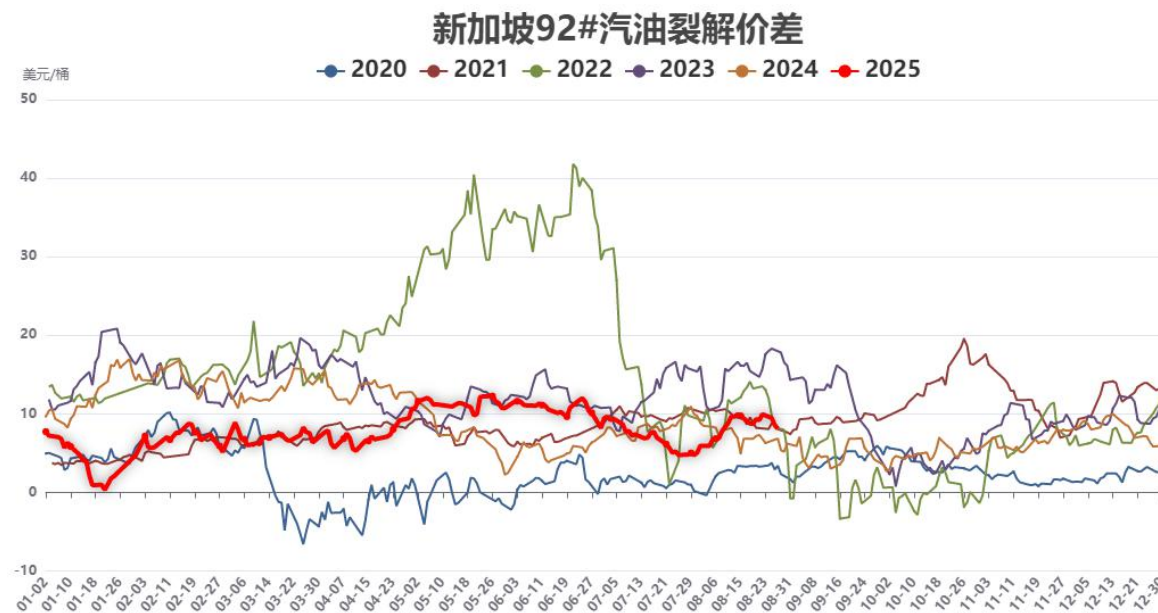
苯乙烯从基本面来看供需偏弱，四季度仍存累库预期，原油价格低位运行，苯乙烯价格快速回落。目前纯苯仍有生产利润目前苯乙烯国内日产量比去年同期高1万吨，增幅20%，四季度又是传统淡季，苯乙烯现实端依然承压偏弱。但化工品绝对价格处于历史低位，反内卷口号的支撑导致多数商家看空不做空。供需面分析四季度继续走弱概率较大。



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18.5美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差2025年一直在10美元/桶以下运行，目前处于8.1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，芳烃类产品价格年内高开低走，目前偏弱运行。

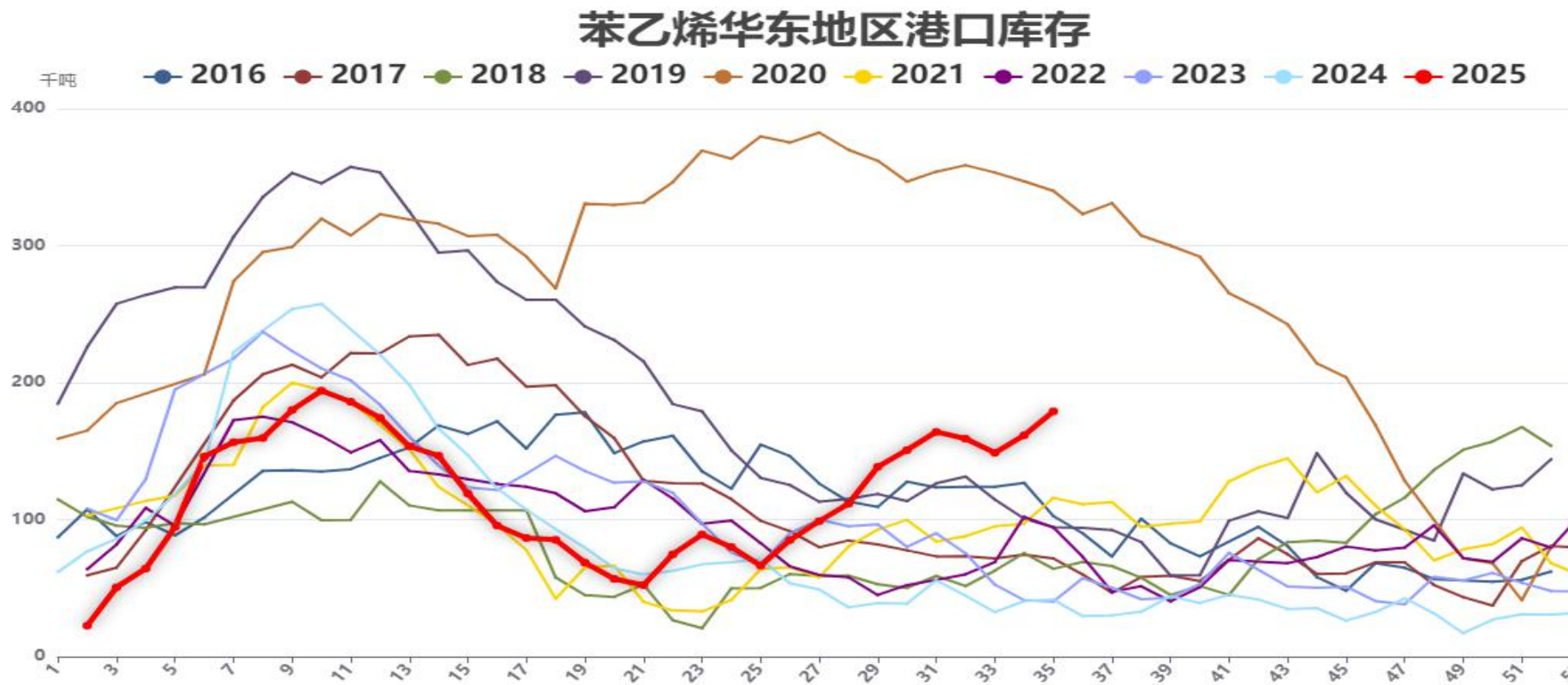
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20250822-20250828），中国苯乙烯工厂整体产量在36.86万吨，较上期（20250815-20250821）降0.22万吨，环比-0.59%；工厂产能利用率78.07%，环比-0.46%。本周（20250822-20250828），EPS产能利用率58.35%，环比-2.63%；PS产能利用率59.9%，环比+2.4%；ABS产能利用率70.8%，环比-0.3%；UPR产能利用率34%，环比稳；丁苯橡胶开工67.04%，环比-0.95%。

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8月25日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：17.9万吨，较上周期增1.75万吨，幅度+10.84%。
商品量库存在8.4万吨，较上周期增0.75万吨，幅度+9.80%。

五：2025年纯苯新增装置计划投产表

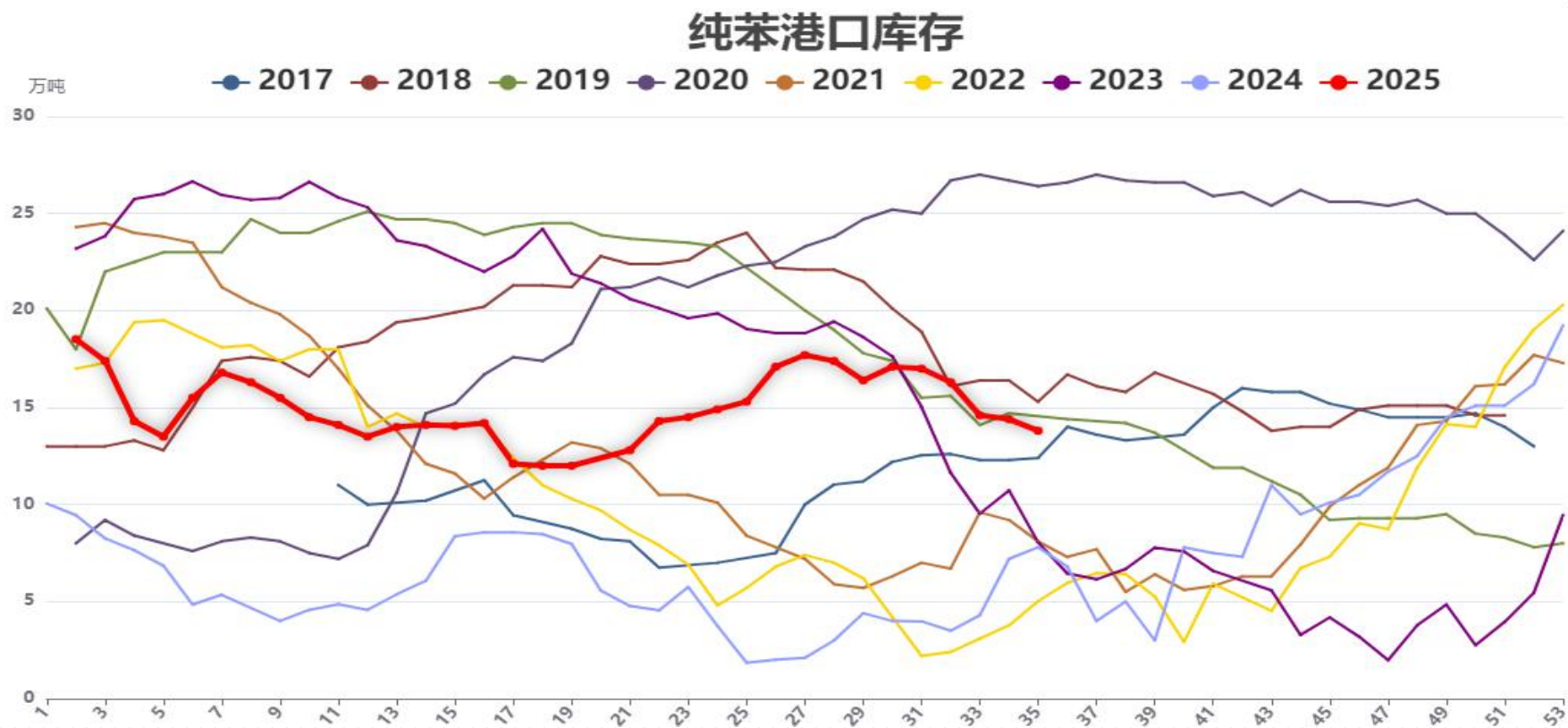
2025年纯苯投产计划表

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

截至2025年7月纯苯产能总基数2638万吨/年。按此基数计算，2025年7月纯苯产能利用率计算为76.81%。计算公式当月产量/（总产能/8000*24*当月自然日）

六：纯苯华东港口社会库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年8月25日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：13.8万吨，较上期库存14.4万吨去库0.6万吨，环比下降4.17%；较去年同期库存7.8万吨上升6万吨，同比上升76.92%。8月18日-8月24日，不完全统计到货约1.3万吨，提货约1.9万吨。

七、预估2025年苯乙烯月度供需平衡表

预估2025年苯乙烯月度供需平衡表										单位：万吨	
时间	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	34	27.5	17.5	10	9
2025年2月	135	3	138	26	33	34	31	44.5	25	19.5	14
2025年3月	138	1	139	33	37	36	34	36	21	15	-1
2025年4月	138	1	139	33	38	37	38	29.5	21	8.5	-7
2025年5月	141	1	142	33	38	37	38	24.5	17	7.5	-4
2025年6月	140	3	143	33	38	37	38	29.5	19.5	10	-3
2025年7月	149	3	152	33	38	37	38	36.5	20	16.5	6
2025年8月	152	1	153	34	38	38	38	38	20	18	5
2025年9月	146	3	149	34	38	38	38	40	20	20	1
2025年10月	147	3	150	34	38	38	38	42	20	22	2
2025年11月	147	3	150	33	39	38	38	43	20	23	2
2025年12月	147	3	150	32	38	37	36	45	20	25	7

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，3-8月份因下游需求旺盛及美国调油旺季而逐月小幅去库，2025年底再次回归累库。

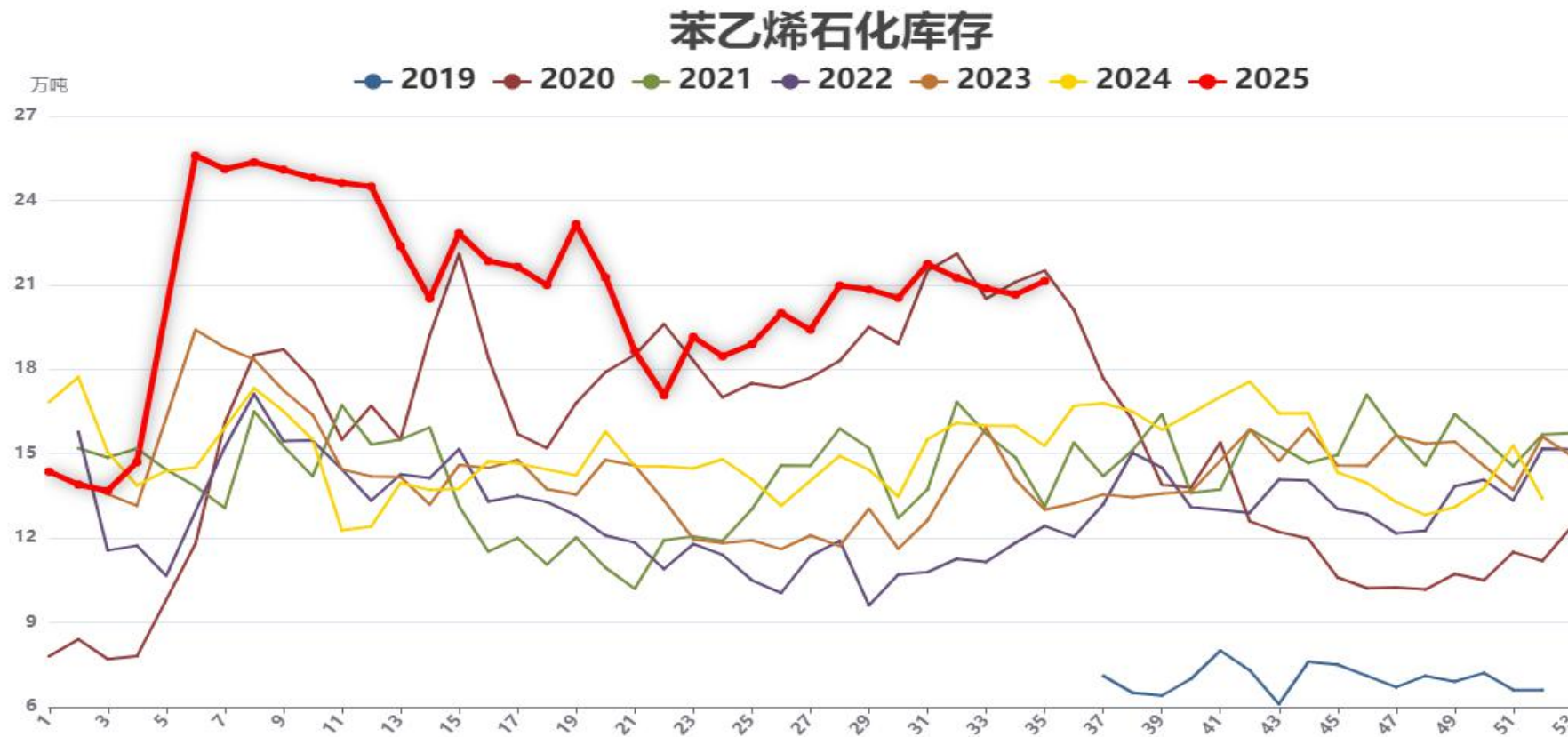
八、预估2025年纯苯供需平衡表

预估2025年纯苯月度供需平衡表											单位：万吨	
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	供需差
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	106.65	52	42	16	32	3	251.65	4.15
2025年3月	188.1	35	52	275.1	109.02	53	45	19	35	3	264.02	11.08
2025年4月	175	35	44.8	254.8	109.02	53	45	19	35	3	264.02	-9.22
2025年5月	181	35	40.5	256.5	111.39	53	45	19	35	3	266.39	-9.89
2025年6月	188	35	49	272	110.6	53	45	19	35	3	265.6	6.4
2025年7月	191	35	51	277	117.71	53	45	19	35	3	272.71	4.29
2025年8月	199	35	42	276	120.08	55	46	20	35	3	279.08	-3.08
2025年9月	201	35	45	281	115.34	55	46	20	35	3	274.34	6.66
2025年10月	201	35	47	283	116.13	55	46	20	35	3	275.13	7.87
2025年11月	201	35	46	282	116.13	55	46	20	35	3	275.13	6.87
2025年12月	201	35	45	281	116.13	55	46	20	35	3	275.13	5.87

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，3-8月份因下游需求旺盛及美国调油旺季而小幅去库，2025年底再次回归累库。

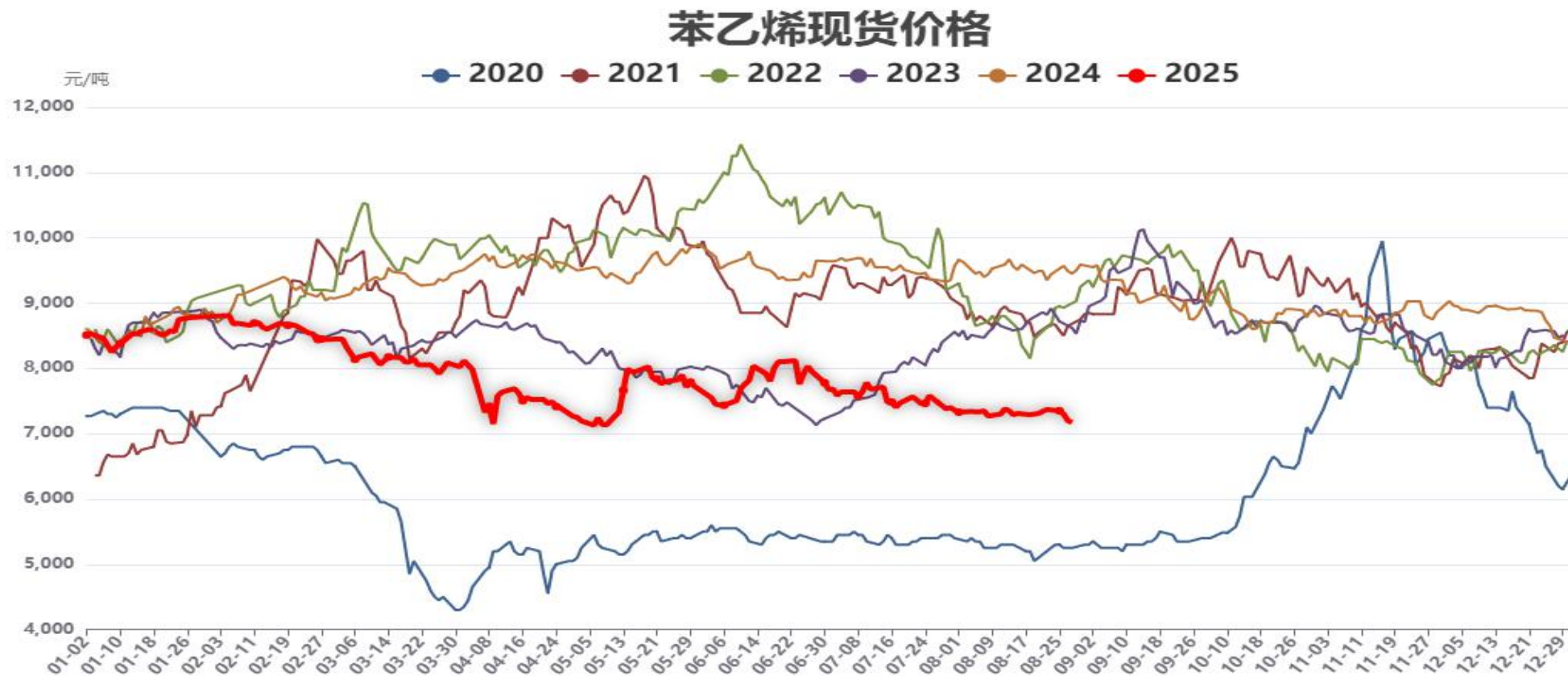
九、苯乙烯石化工厂库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年8月28日，中国苯乙烯工厂样本库存量为21.13万吨，较上一周期增加0.49万吨，环比增加2.35%，样本企业工厂库存小幅增加，趋势上行。

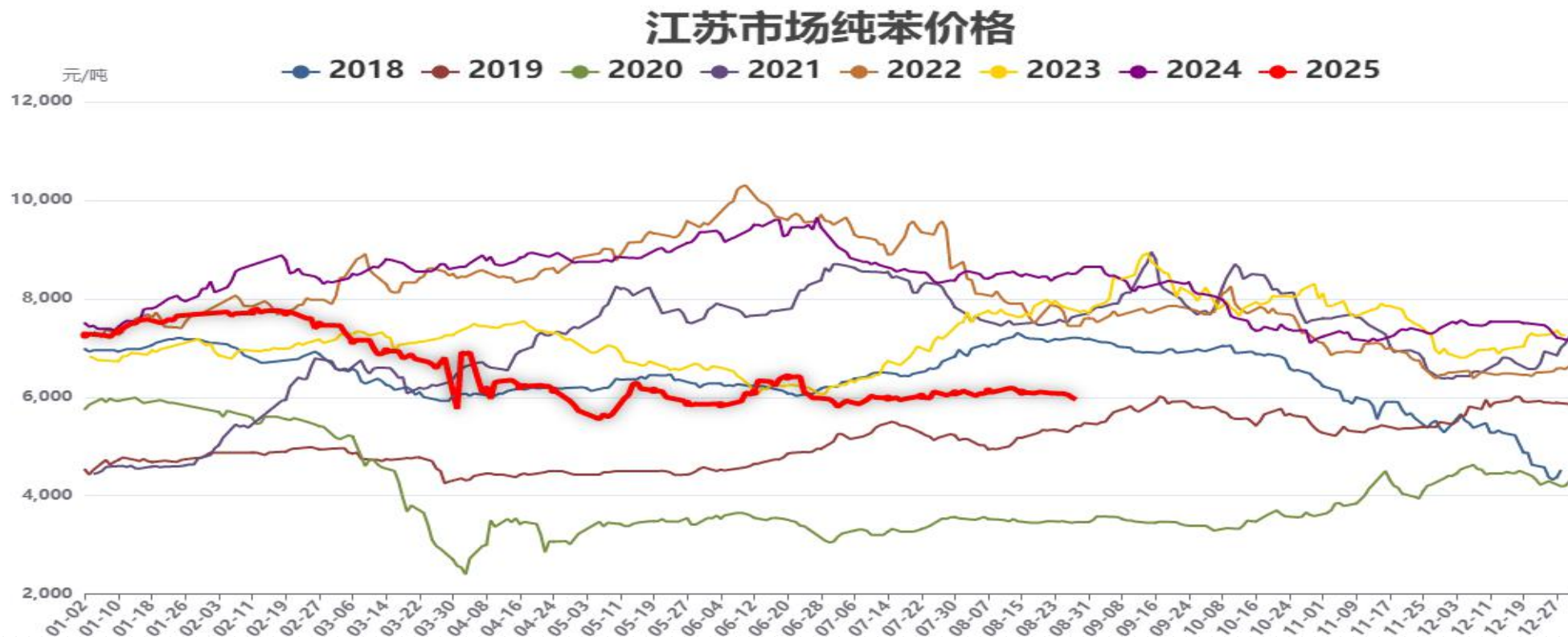
十、苯乙烯现货价格



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。但近期苯乙烯负荷升高，日产量较去年同期高20%，价格震荡走弱。截止8月28日苯乙烯华东主港现货价格在7170元/吨附近。

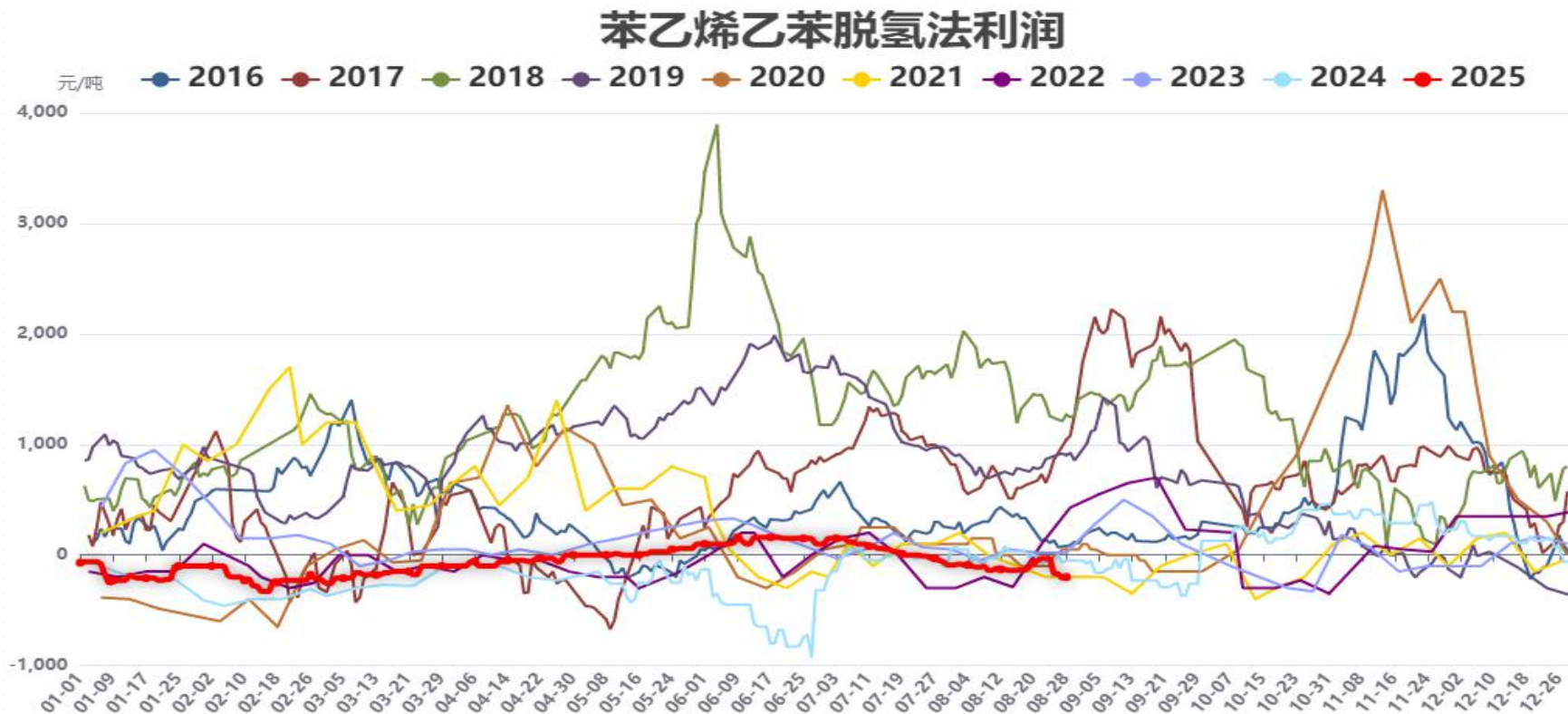
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

因苯乙烯开工负荷提升，纯苯消耗量增大及7-8月纯苯进口量小幅下降等原因，近期华东主港纯苯小幅去库，但预期未来纯苯进口量仍将回升，自身供需面驱动偏弱，故近期纯苯未形成走强预期。截止8月28日华东纯苯价格在5950元/吨左右。

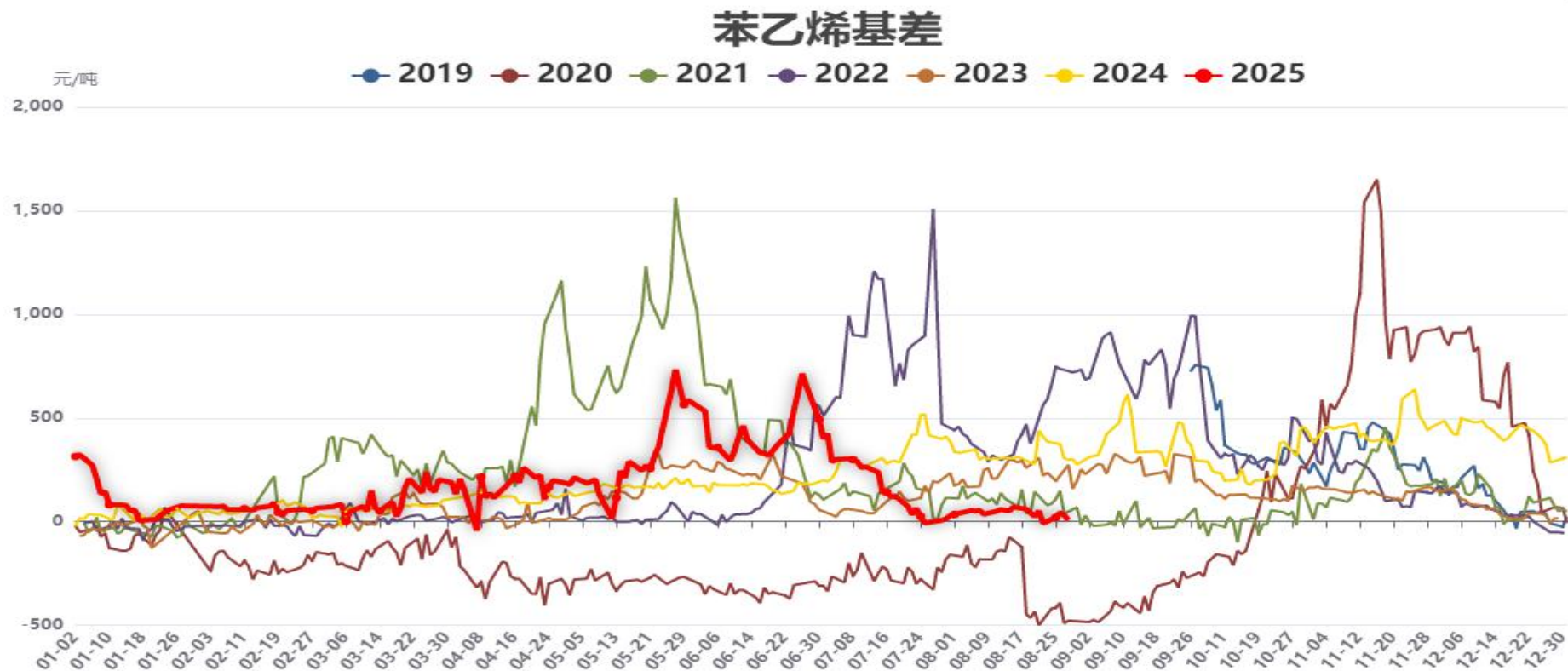
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月29日华东港口的原料纯苯5910元/吨及乙烯7150元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7350元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-210元/吨。

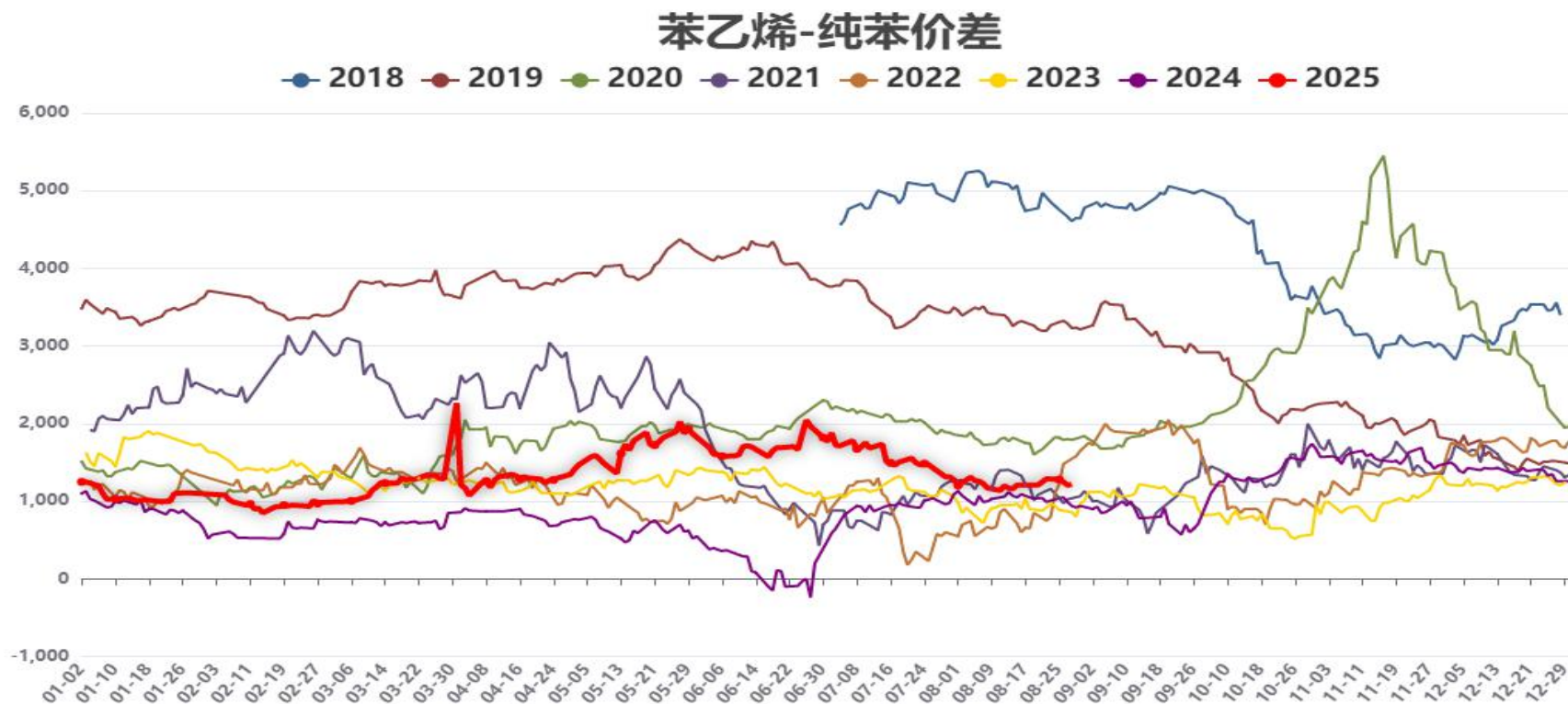
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月29日华东港口苯乙烯现货与EB2509盘面基差为30元/吨，即现货比09合约价格高30元/吨，近期苯乙烯开工负荷处于高位，苯乙烯基差走弱。

十四：纯苯-苯乙烯价差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月29日苯乙烯与纯苯现货价差在1200元/吨附近，由于近期苯乙烯新装置投产叠加国内开工负荷提高，苯乙烯与纯苯价差走缩。

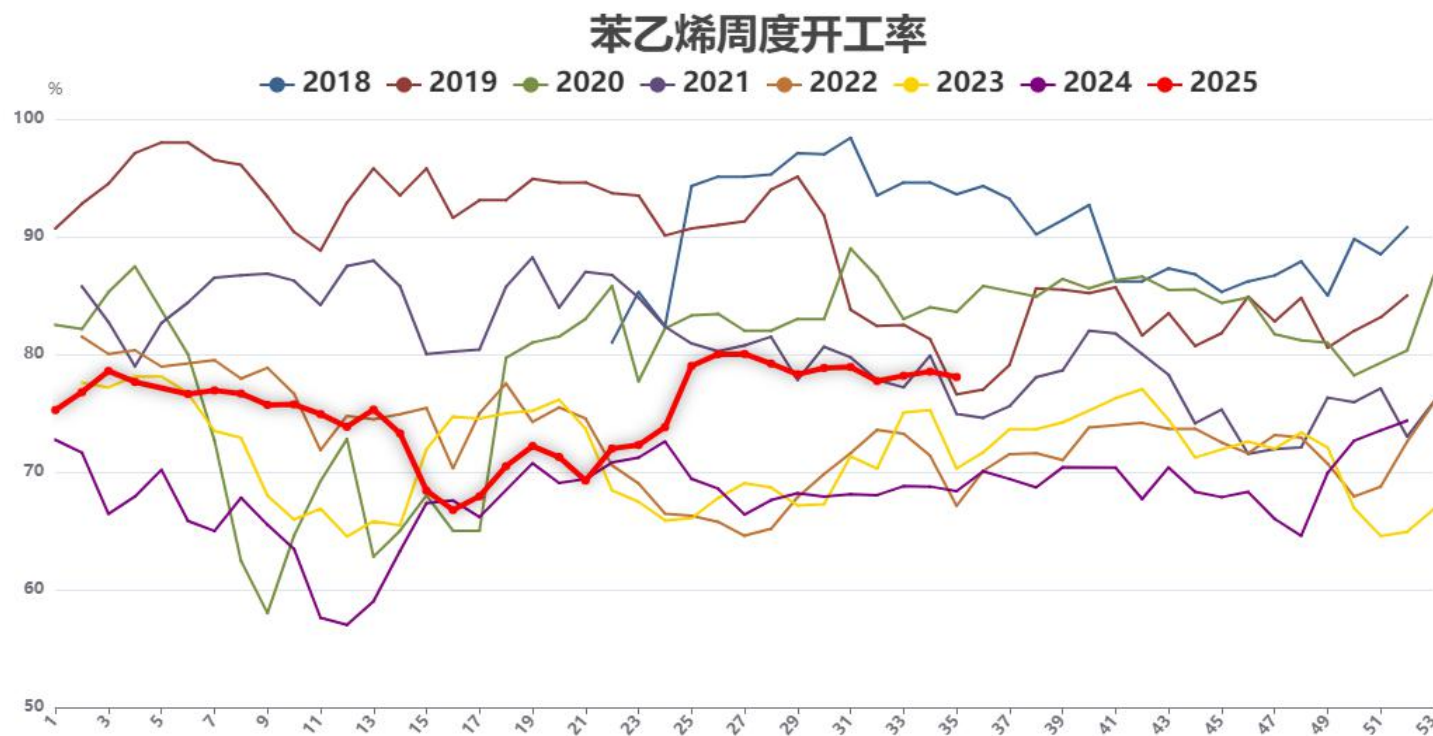
十五、纯苯供需分析

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	186	188	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%					
2025年进口量	47	51.8	53.4	44.8	40.6	35.4	50.7	39	40	43	43	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月纯苯检修高峰季结束，装置快速回归，另外进口货也较2024年上半年增加50%，韩国货持续流入中国，虽然6月份中韩进口窗口短暂关闭导致进口量阶段性下降，但近期中韩进口窗口又打开，预期四季度欧美汽油需求旺季结束后进口量将恢复。

十六：近期苯乙烯开工负荷快速上升，港口累库



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2024年底，苯乙烯产能在2200万吨附近，但由于经济性问题部分非一体化企业已处于长期停车状态；从产能利用率表现看2024平均开工负荷基本维持在70%上下。2024年苯乙烯新投产装置较少，仅盛虹50万和裕龙岛50万吨装置投产。2025年苯乙烯开工负荷低开高走，目前开工负荷在78%的历史高位，近期京博石化60万吨苯乙烯新装置投产，苯乙烯供应压力大幅增加。

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 ▶