



# 预期供应减量 芳烃及油品暴涨

2026年3月15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

## 一：苯乙烯行情分析

霍尔木兹海峡持续封闭对日韩台造成能源威胁，若封锁持续则4月份日韩炼化装置将大面积降负荷，届时亚洲芳烃及汽柴油或很紧缺。海湾国家原油运输受阻对国内原油供应及炼化影响大约在1-1.5成左右，只要不出口成品油则国内油品供需偏平衡。未来伊朗局势未来走向成为原油及化工品波动的关键。苯乙烯港口库存处于历史同期偏低位，且3月份出口量依然较大，近期苯乙烯供需面偏乐观。

【供需】：苯乙烯华东主港2月份因下游集中放假而大幅累库10万吨，但预期3-4月份大幅去库，纸货端或可关注正套价差扩大的可能。2026年苯乙烯新增装置投产较少，低位偏向好格局，高位需注意防范风险。

【展望】：市场波动聚焦在短期海峡是否通航上面，若海峡通行和能源供应不能快速恢复，则化工品年内重心均将提高。目前苯乙烯价格已较1月份低点上涨3000元/吨，虽然预期4月份缺货，但下游对高价接受需要一定时间。中东地缘问题导致部分炼油装置受损导致中东地区多家炼厂及原油供应减产，国内外部分油化工装置进行预防性降负。昨日市场交易炼化装置大面积降负荷及宣布不可抗力减少供应的逻辑。若霍尔木兹海峡长时间封锁，化工品后续将持续发酵减产逻辑而走强。由于日韩80%以上的原油进口均经过霍尔木兹海峡，目前新加坡汽柴油价格已涨至12000元/吨上下，故预期4月份日韩芳烃产量或出口量将明显下降。苯乙烯本身供需紧平衡，地缘问题或将导致二季度极端缺货而上涨。



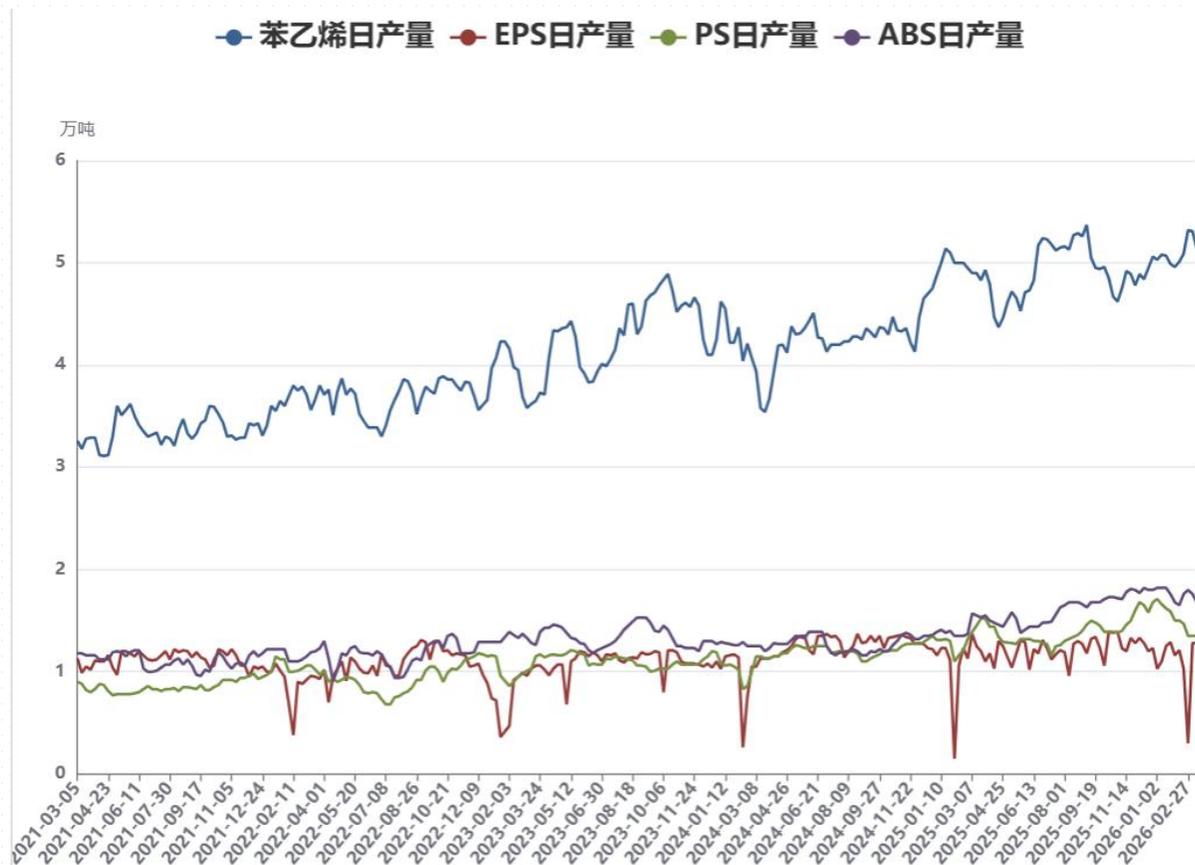
## 二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年3月12美国汽油裂解价差上升至28美元/桶，较年初价格大幅上涨10美元/桶。欧洲汽油裂解价差在14美元/桶。由于霍尔木兹海峡通行受阻，汽油裂解价差快速走强。

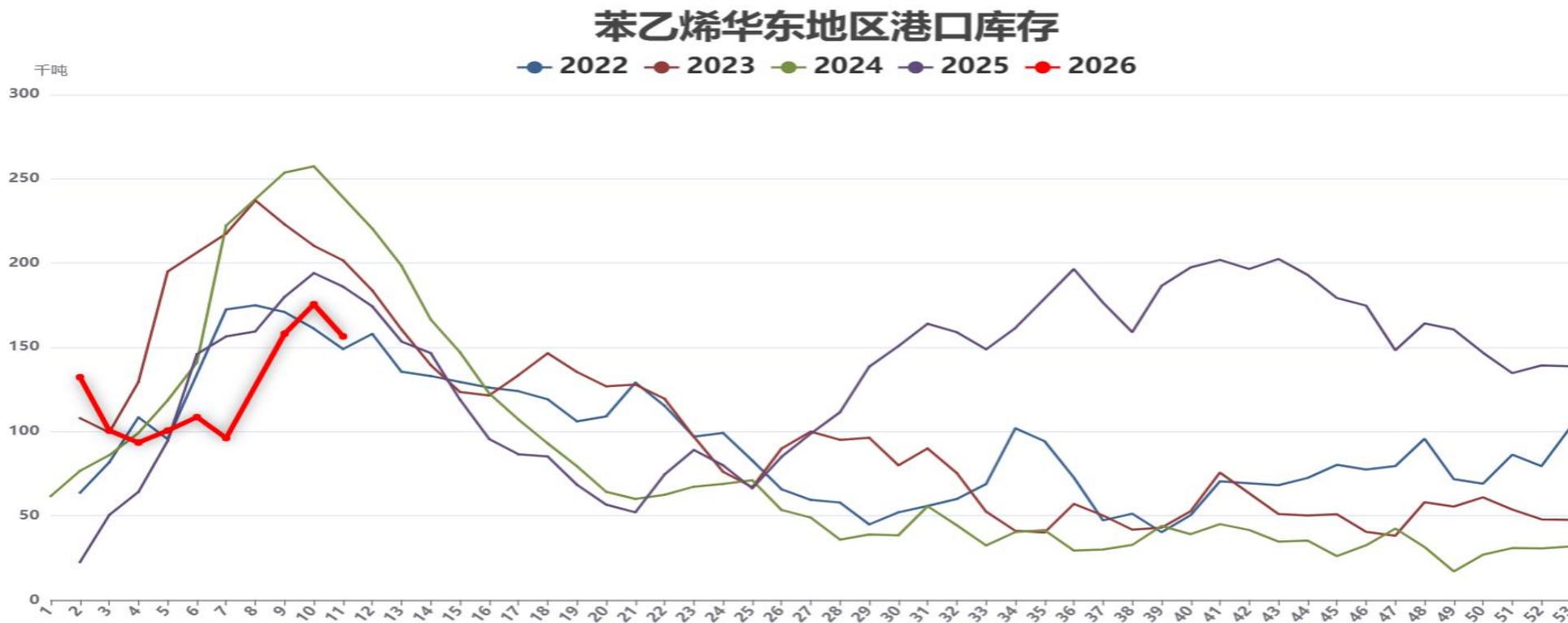
### 三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260306-20260312），中国苯乙烯工厂整体产量在36.01万吨，较上期（20260227-20260305）降1.16万吨，环比-3.12%；工厂产能利用率71.79%，环比-2.32%。本周（20260306-20260312），EPS产能利用率57.78%，环比-0.98%；PS产能利用率51.7%，环比+0.2%；ABS产能利用率67.4%，-2.1%；UPR产能利用率38%，+3%；丁苯橡胶开工75.65%，环比-1.76%。

## 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2026年3月9日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：15.65万吨，较上周期减少1.91万吨，幅度-10.88%。商品量库存在7.23万吨，较上周期减少2.87万吨，幅度-28.42%。

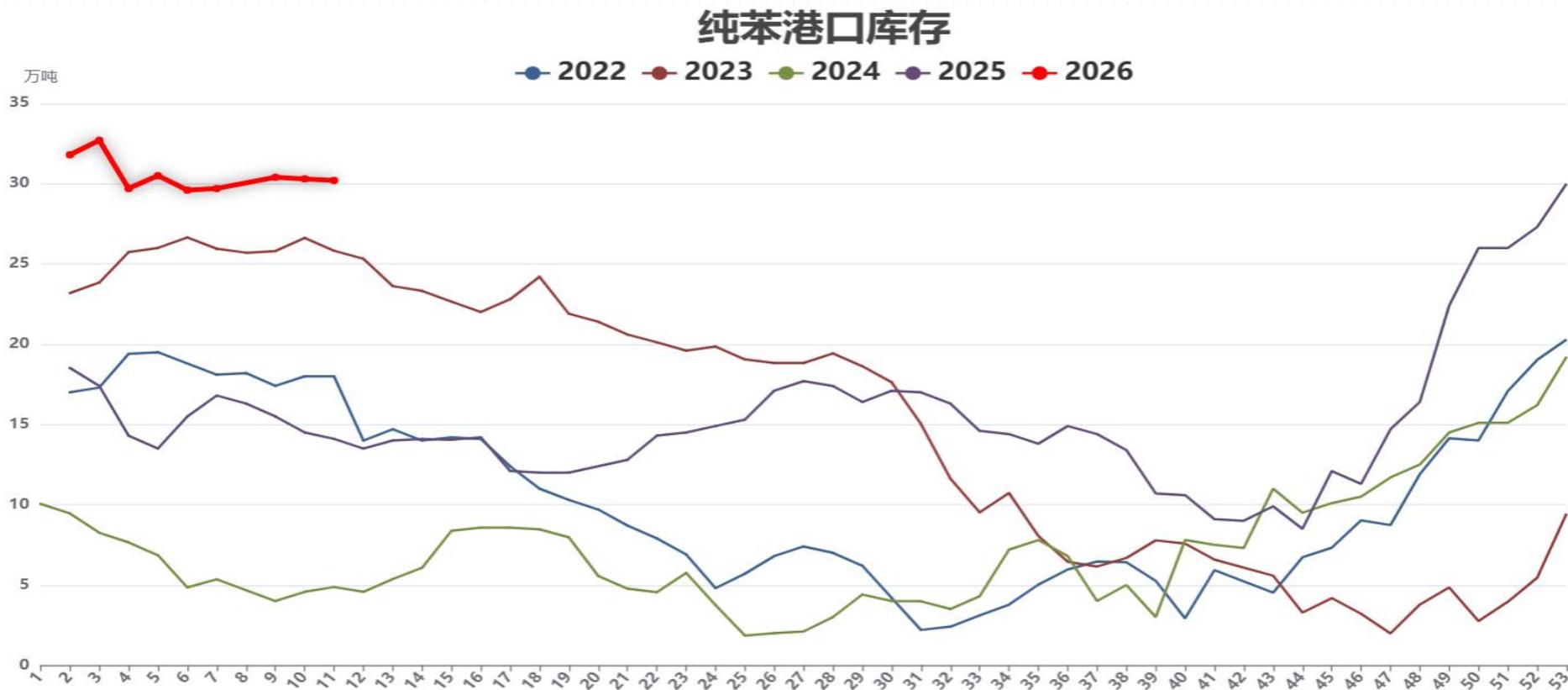
## 五：2026年纯苯新增装置计划投产表

计划投产时间	工厂名称	产能：万吨
2026年上半年	鑫泰石化	20
2026年上半年	广东湛江巴斯夫	15
2026年上半年	湖南石化	6
2026年上半年	唐山牧迪化工	20
2026年上半年	广州石化	8
2026年下半年	河北盛腾石化	20
2026年下半年	华锦阿美	65
2026年下半年	洛阳石化	15
2026年下半年	中沙古雷	30
2026年下半年	寿光兴鲁新材料	28

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2026年纯苯新装置计划投产量为227万吨，其中上半年69万吨，下半年159万吨。上半年投产大概率能兑现，下半年装置投产或存延期可能。故预计2026年纯苯实际产量增加约在100万吨左右，上半年新增供应压力小于下半年。苯乙烯在2026年除了华锦阿美一套年产70万吨的新装置可能在四季度投产以外，其他暂无新装置投产计划。

## 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2026年3月9日，中国纯苯港口样本商业库存总量：31.8万吨，较上期库存31.9万吨去库0.1万吨，环比下降0.31%。较去年同期库存14.1万吨同比上升125.53%。由于未来进口减量，故预期3月底开始纯苯库存将快速下降。

## 七、预估2026年苯乙烯月度供需平衡表

预估2026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	APS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
2026年1月	146	-6	146	32	38	37	38	29	16.5	12.5	-6
2026年2月	153	-6	133	28	35	37	36	37	22.5	18.5	10
2026年3月	146	-8	147	33	38	38	38	35	18.5	16.5	-9
2026年4月	148	-3	150	35	39	38	39	30	18.5	11.5	-5
2026年5月	151	-3	150	36	40	39	39	28	17.5	10.5	-2
2026年6月	153	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	-2
2026年7月	155	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年8月	155	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年9月	155	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年10月	155	0	155	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年11月	158	0	158	36	40	40	39	29	17.5	11.5	3
2026年12月	159	0	159	34	38	40	39	37	18.5	18.5	8

历史数据来源：隆众资讯

2026年二三季度苯乙烯或存在阶段性供需错配的去库行情。

## 八、预估2026年纯苯供需平衡表

预估2026年纯苯月度供需平衡表

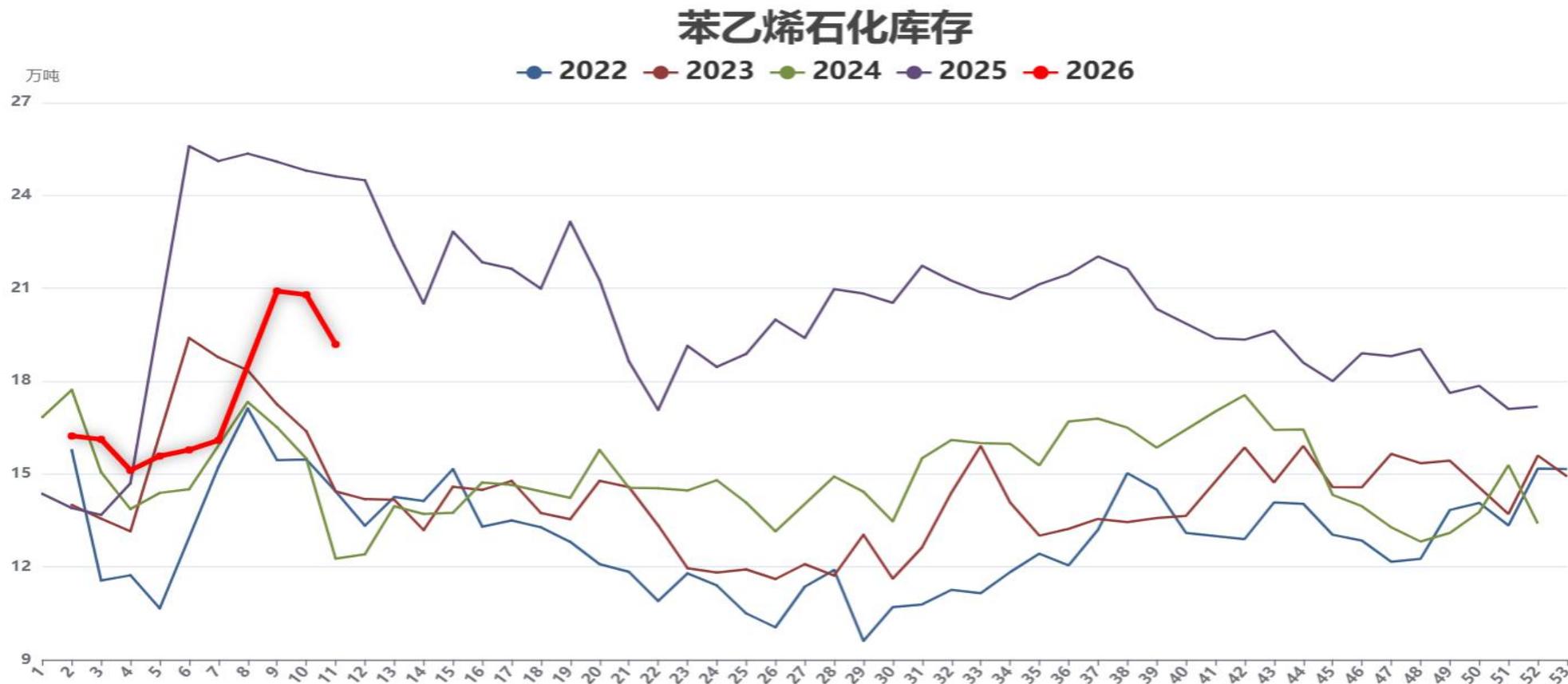
单位：万吨

时间	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
2026年1月	195	33	46	274	117	55	43	18	33	3	269	5
2026年2月	191	33	46	270	121	53	41	17	32	3	267	3
2026年3月	180	35	35	250	115	53	45	19	35	3	270	-19
2026年4月	180	35	20	235	117	55	46	20	35	3	276	-40
2026年5月	185	35	41	261	119	55	46	20	35	3	278	-17
2026年6月	195	35	46	276	121	55	46	20	35	3	280	-4
2026年7月	198	35	46	279	121	55	46	19	35	3	279	0
2026年8月	198	35	45	278	121	55	46	20	35	3	280	-2
2026年9月	198	35	45	278	121	55	46	20	35	3	280	-2
2026年10月	203	35	45	283	122	55	46	20	35	3	281	2
2026年11月	203	35	49	287	125	55	46	20	35	3	284	3
2026年12月	203	35	49	287	126	55	46	20	35	3	285	2

历史数据来源：隆众资讯

2026年国内纯苯新装置投产较多，但二季度因中东地缘问题或将大幅去库。

## 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2026年3月12日，中国苯乙烯工厂样本库存量为19.19万吨，较上一周期减少1.60万吨，环比下降7.70%，本周期中国苯乙烯样本企业工厂库存减少，整体呈现去库趋势。

## 十、苯乙烯现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

中东地缘问题发酵，苯乙烯价格大幅上涨。2026年3月13日苯乙烯华东主港现货商谈价格在9900元/吨上下，近期出口成交较多，市场3-4月份供需大幅去库。

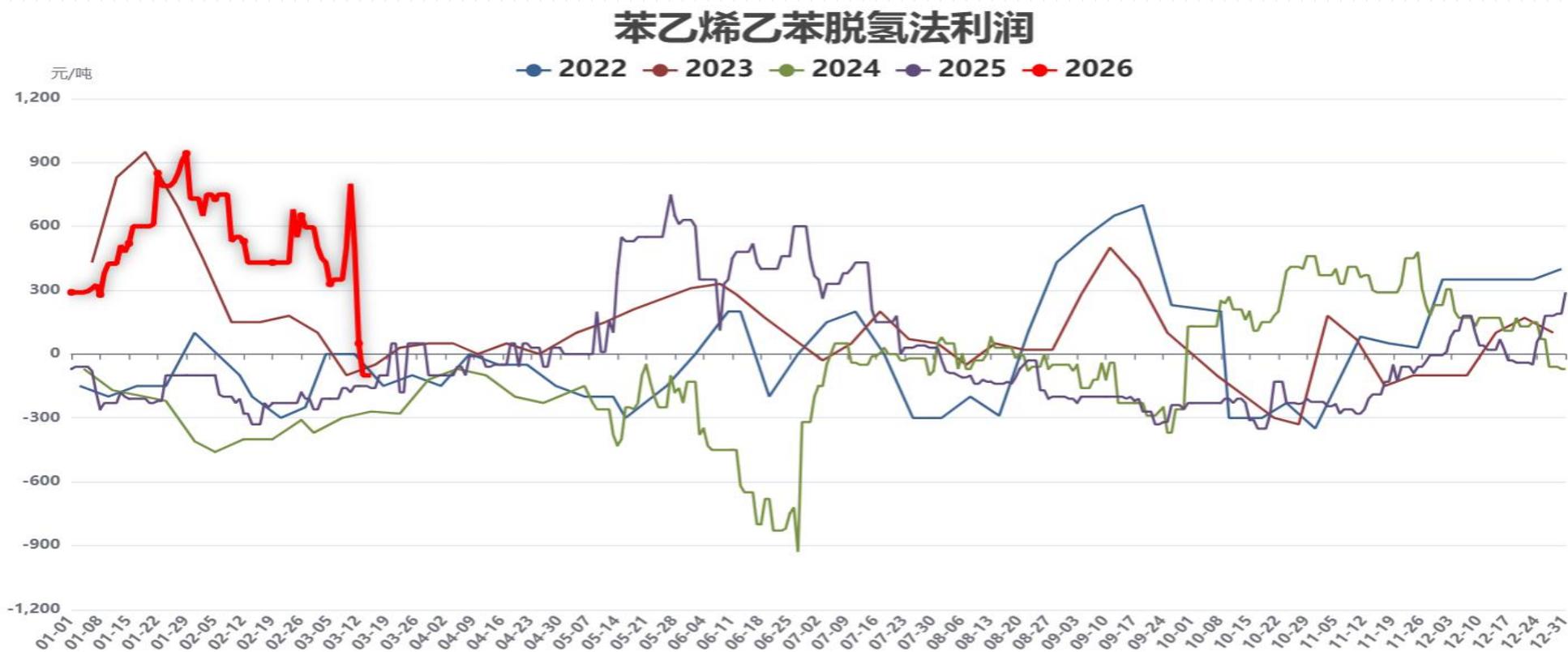
# 十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期韩国外商回购纯苯，预期纯苯库存将大幅下降，故纯苯价格大幅上涨，截止3月13日华东纯苯价格在8000元/吨左右。

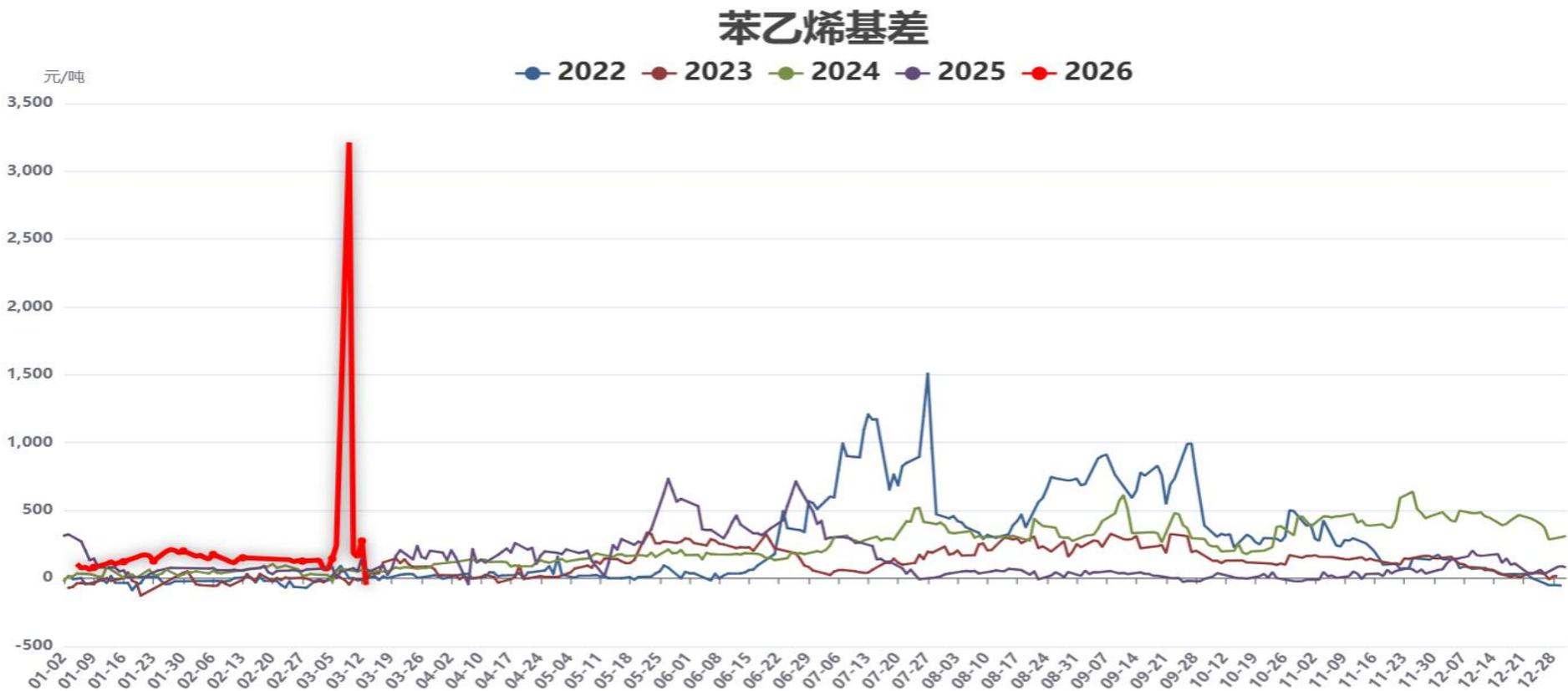
## 十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月13日华东港口的原料纯苯8200元/吨及乙烯10000元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本9978元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-100元/吨。

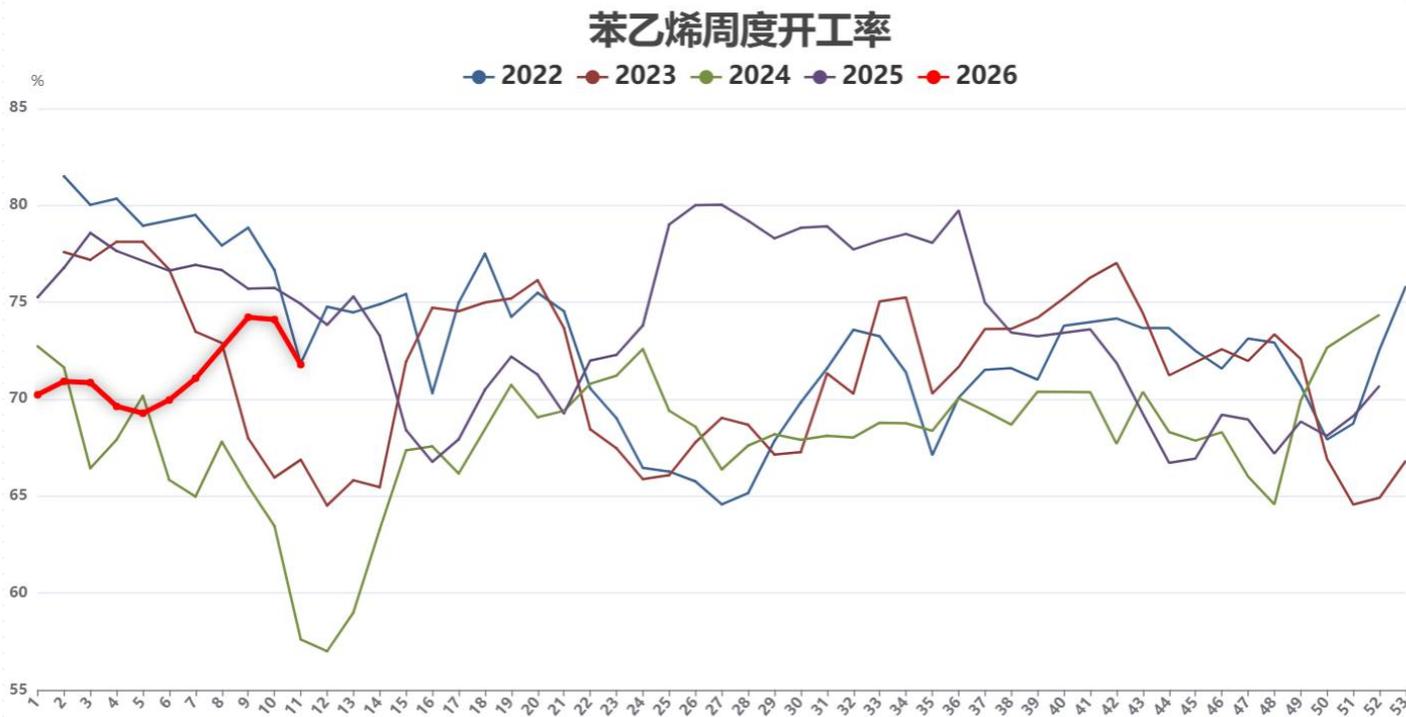
## 十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月13日华东港口苯乙烯现货与EB2604盘面基差为-50元/吨，即现货比04合约价格低50元/吨。主因是近期盘面价格暴涨，部分期现商卖出现货补盘面保证金。

## 十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周，华东一套装置计划内检修停车，华北和华东各有装置小幅调整负荷，导致产量整体下降。截止3月12日国内开工负荷在71.97%，因近期原油供应紧张，苯乙烯未来开工负荷将继续下降，3-4月份预期大幅去库。2026年苯乙烯新增装置投产较少，苯乙烯偏强看待。

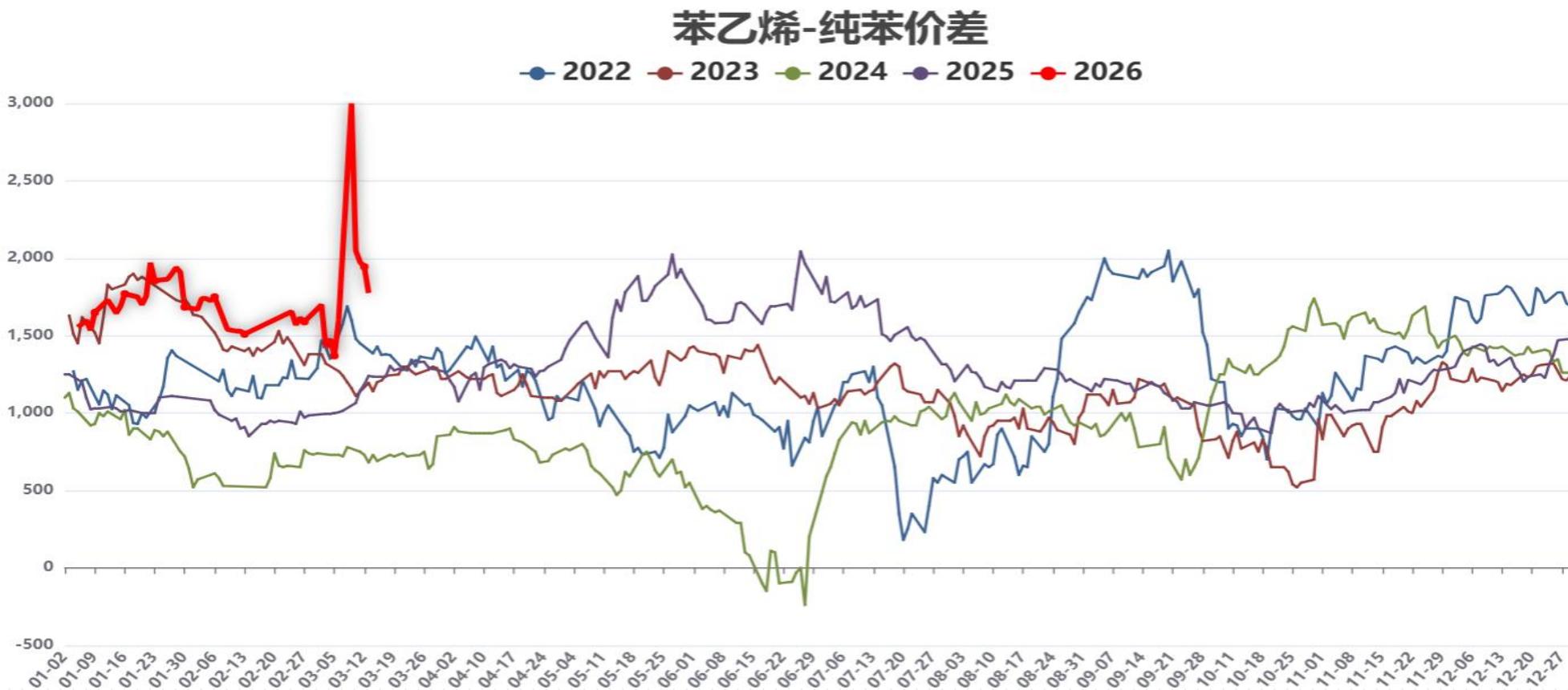
## 十五、纯苯供需分析

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	191.2	193.63	190.8	192.28
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%	9.2%	9%	4.8%
2025年进口量	47	51.8	53.4	44.8	40.6	35.4	50.7	44	43.5	49.6	45.9	53.7
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，国内纯苯产量增加7.5%，但进口量增幅27.5%，造成供应总量增加9.5%，超过消费总量增幅的8.0%。纯苯供应增速超过下游消费增速，造成纯苯行业表现出阶段性的供应充足，价格下跌，但目前已跌至芳烃调油料价格位置，若原油价格持稳则下方空间不大。2026年国内纯苯供应增量约为3%，明年二三季度供需压力或阶段性减弱。

## 十六：纯苯-苯乙烯价差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月5日苯乙烯与纯苯现货价差在1600元/吨附近，苯乙烯出口增多，1月去库，2月因下游过年而阶段性累库，二三季度预期大幅去库。纯苯国内外库存均高，江苏港口罐区基本订满，前期苯乙烯-纯苯价差较大。但是近期因地缘问题导致油品供应紧张，炼厂负荷下降预期纯苯供应减少，故价差走弱。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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內容翻版、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 ▶