

利好频发 价格大幅走高

2026年1月25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(2026-01-23)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-16
宏观	金融	中国股市连续上涨，券商资金对商品做多情绪高涨	5	5	0.25	
	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。国内政策依然将刺激消费。	5	3	0.15	-0.15
供需	供应	1月22日本周中国苯乙烯工厂整体产量在34.93万吨，较上期下降0.61万吨，环比下降1.72%；工厂产能利用率在69.6%，环比下降1.23%。	10	3	0.3	0.3
	需求	截止1月22日下午，下游EPS开工率58.71%（+4.66），PS开工率57.3%（-0.1），ABS开工率66.8%（-3）。	10	5	0.5	0.5
	库存	1月19日苯乙烯江苏社会库存总量在9.35万吨，环比上期减少0.71万吨。华东港口纯苯商业库存31.7万吨，较上一周期库存下降2.7万吨。	10	5	0.5	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	1月22日华东港口的原料纯苯5950元/吨及乙烯6000元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7100元/吨（600加工费）。东北亚乙烯价格在710美元/吨	10	0	0	
	利润	1月23日苯乙烯现货非一体化生产利润为600元/吨。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	目前现货与2603合约基差在170元/吨附近	10	10	1	0.1
技术面	K线	趋势上行	10	10	1	0.8
	文华指数	文华指数连续大涨	5	10	0.5	0.4
资金面	资金	主力合约持仓量处于历史高位	10	5	0.5	
总分			100	46	4.2	1.95
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

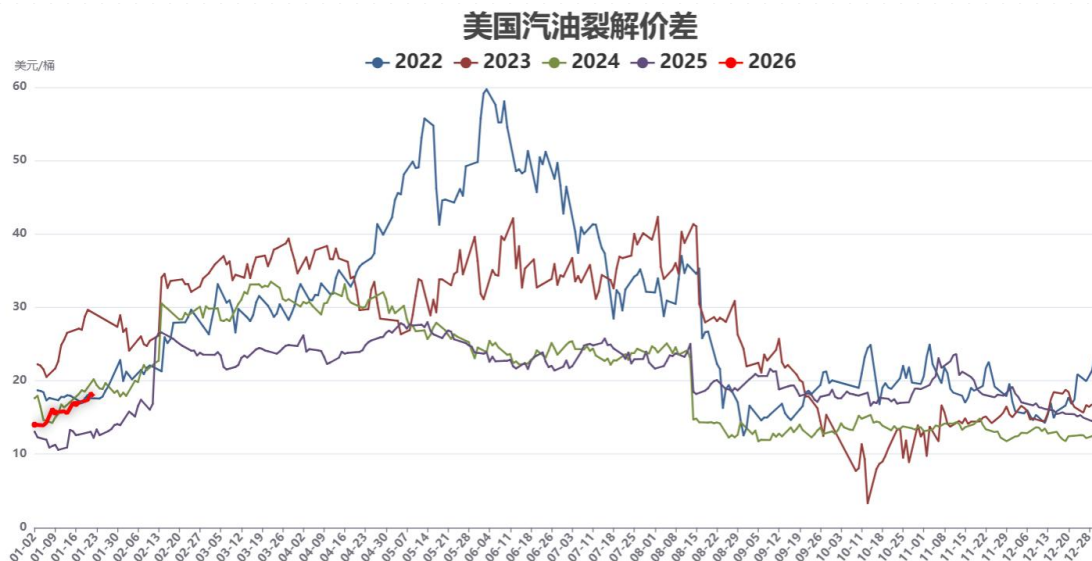
资金面来看，近期场外资金做多化工股票后进入期货市场拉涨。基本面来看，海内外装置故障及伊朗地缘升级带动化工整体反弹，苯乙烯本身就因海外装置故障出口成交而导致1月份大幅去库，2月份需求淡季累库或不及预期，长线来看2026年苯乙烯供需面偏平衡，仍逢低偏强看待。国内纯苯库存处于历史高位，中化泉州苯乙烯装置或在1月下重启，2-3月份新阳、天津渤化和京博石化装置有重启开车的市场传说。整年来看苯乙烯供需面好于纯苯，但苯乙烯若装置重启量超预期，则有可能阶段性走缩。长期来看，2026年仍可关注成本线附近逢低做扩苯乙烯利润。

【供需】：本周唐山旭阳30万吨装置着火，苯乙烯开工负荷下降至69.63%上下，港口库存从9月份的20万吨下降至目前的9万吨附近，虽然春节前后纯苯-苯乙烯淡季仍将累库，预期苯乙烯春节累库少于往年，纯苯高位仍有累库压力。

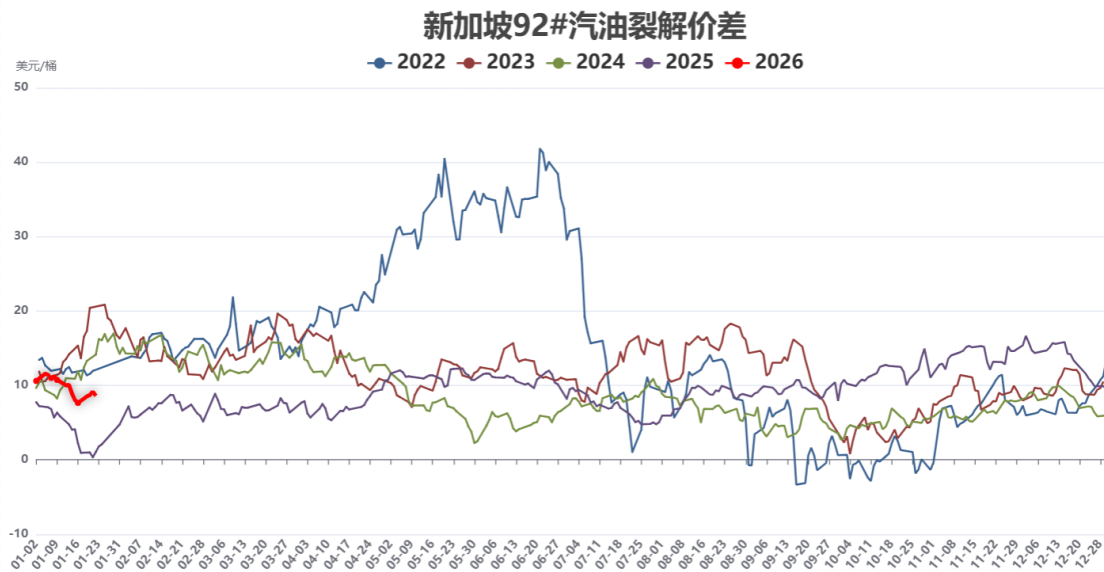
【展望】：下周需关注美伊局势和美国寒潮对德州装置是否造成影响。若有较大影响则苯乙烯仍有反弹空间，若无影响回调震荡概率偏大。



二、美亚汽油裂解价差

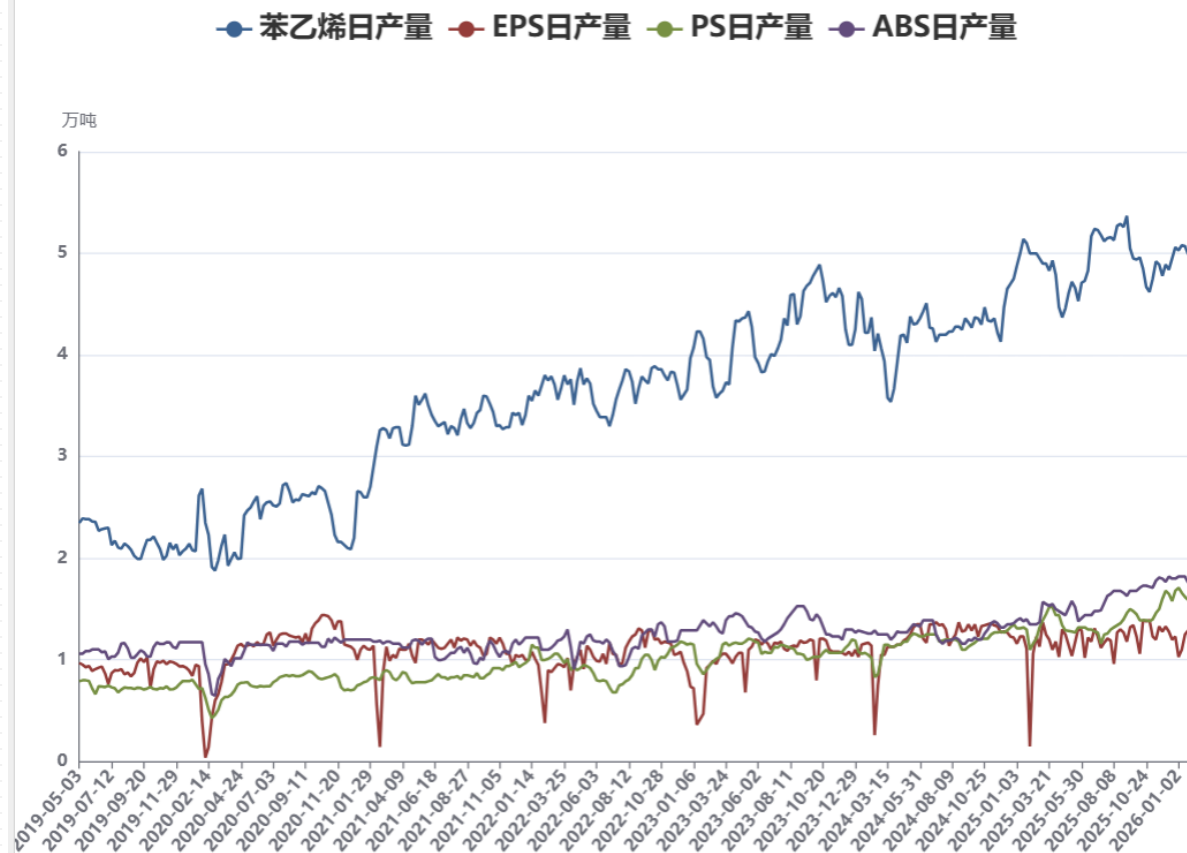


数据来源：同花顺，齐盛期货整理



2026年1月25日美国汽油裂解价差在17.8美元/桶，较年初低点有所上升。新加坡裂92#汽油裂解价差在8.6美元/桶，依然处于中性偏低位震荡。预期2026年全球炼厂装置检修量略小于2025年。

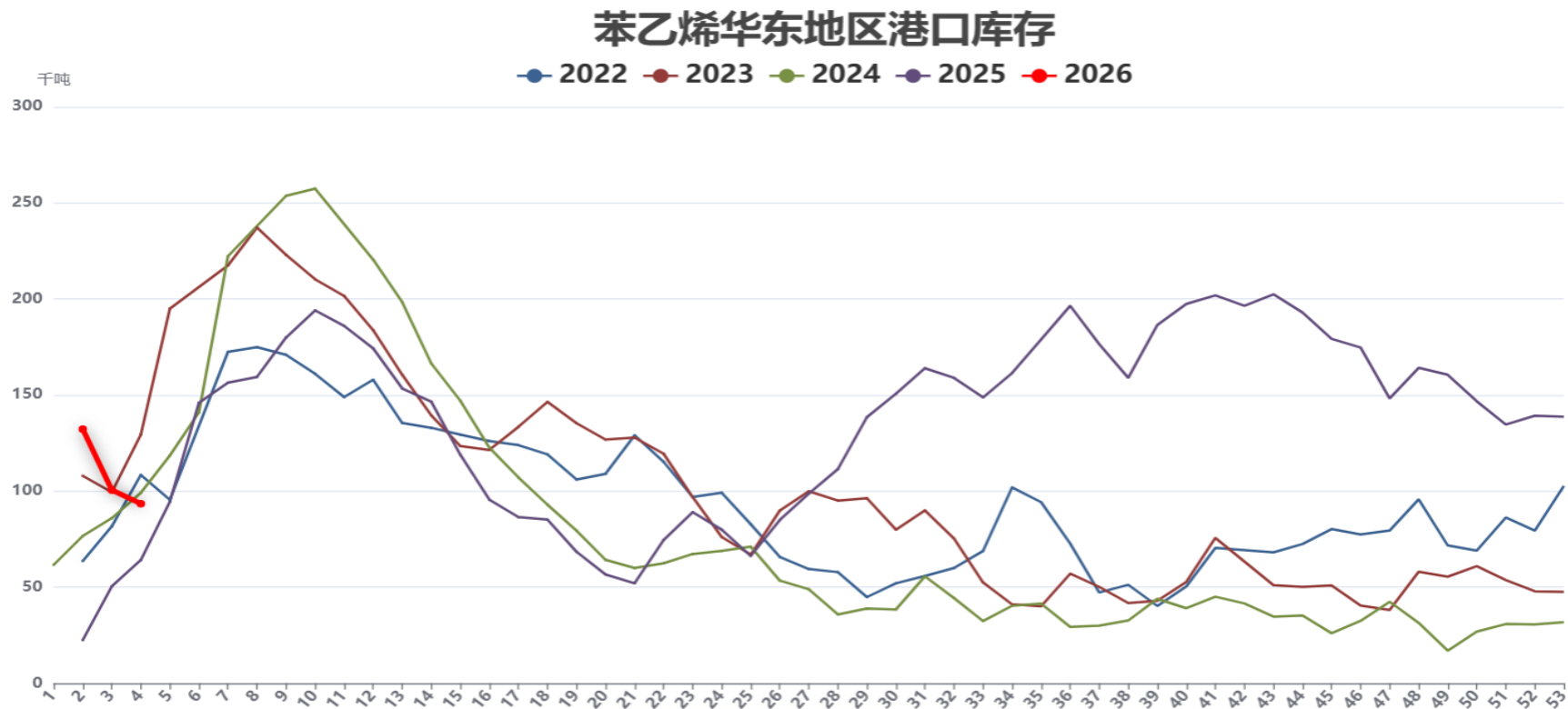
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260116-20260122），中国苯乙烯工厂整体产量在34.93万吨，较上期（20260109-20260115）降0.61万吨，环比-1.72%；工厂产能利用率69.63%，环比—1.23%。本周期（20260116-20260122），EPS产能利用率58.71%，环比+4.66%；PS产能利用率57.3%，环比-0.1%；ABS产能利用率66.8%，-3%；UPR产能利用率38%，-1%；丁苯橡胶开工82.92%，环比稳。

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1月19日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：9.35万吨，较上周期减0.71万吨，幅度-7.06%。
商品量库存在5.89万吨，较上周期减0.1万吨，幅度-1.67%。

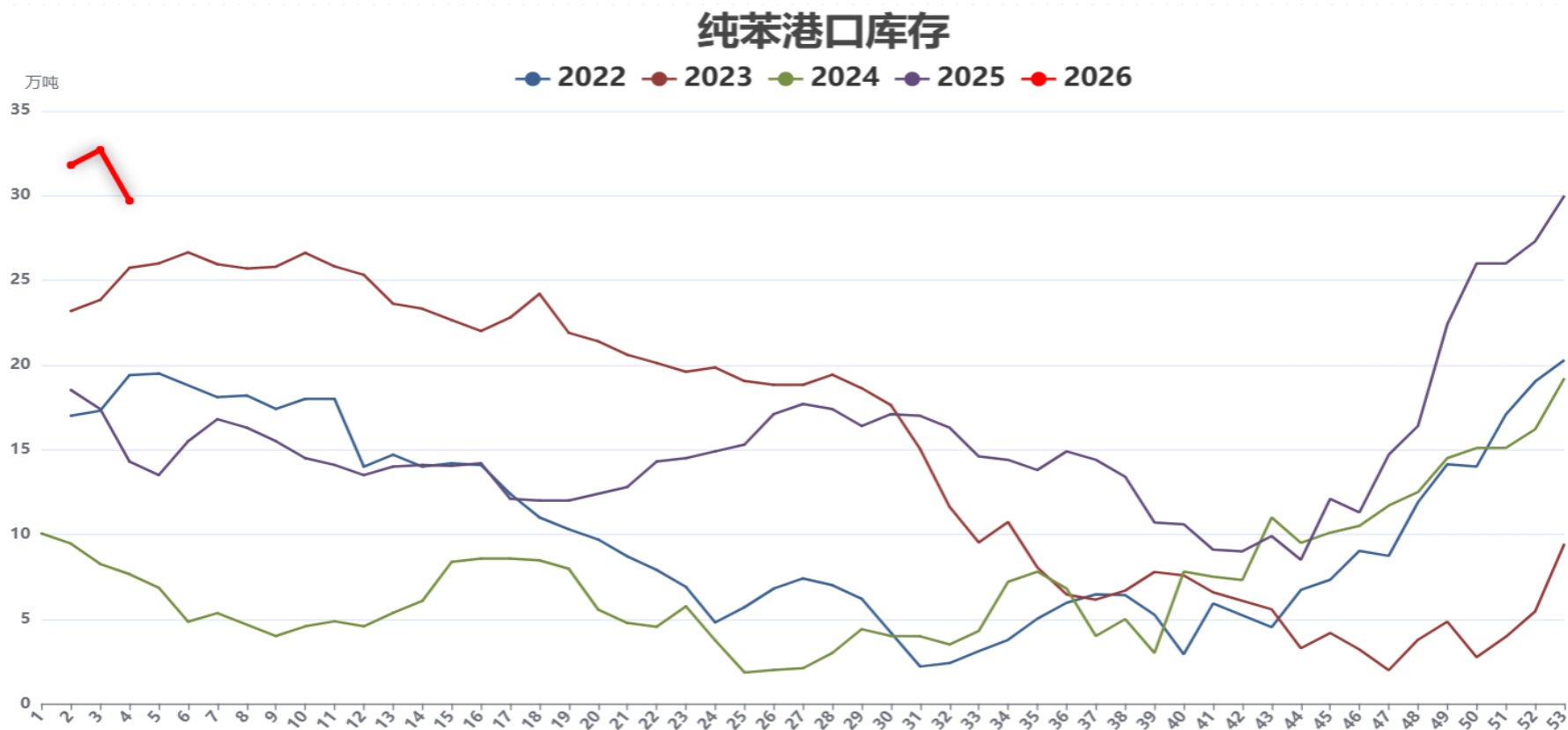
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

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1月19日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：29.7万吨，较上期库存32.4万吨去库2.7万吨，环比下降8.33%；较去年同期库存14.3万吨累库15.4万吨，同比上升107.69%。1月12日-1月18日，不完全统计到货0吨，提货约2.7万吨。

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	151	-6	132	27	35	35	35	43	22.5	20.5	10
2026年3月	151	-3	147	33	38	38	38	44	22.5	21.5	0
2026年4月	148	0	148	35	39	38	39	41	21.5	19.5	-3
2026年5月	150	0	150	36	40	39	39	24	20.5	16.5	-4
2026年6月	153	0	153	36	40	40	39	23	19.5	15.5	-2
2026年7月	153	0	153	36	40	40	39	30	19.5	13.5	-2
2026年8月	153	0	153	36	40	40	39	31	19.5	11.5	-2
2026年9月	153	0	153	36	40	40	39	29	18.5	10.5	-2
2026年10月	155	0	155	36	40	40	39	29	18.5	10.5	0
2026年11月	158	0	158	36	40	40	39	32	19.5	12.5	3
2026年12月	159	0	159	34	38	40	39	40	21.5	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

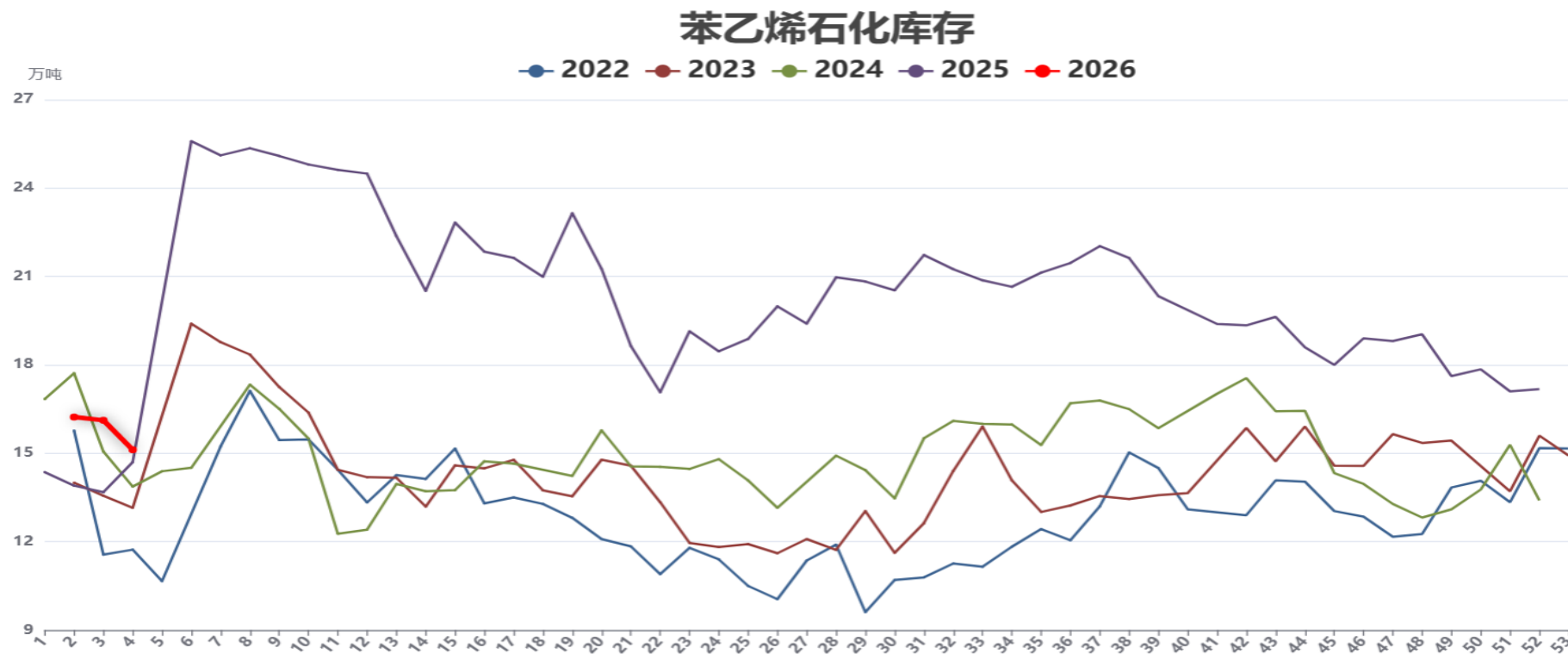
单位：万吨

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	115	52	41	17	32	3	260	10
2026年3月	192	35	46	273	115	53	45	19	35	3	270	3
2026年4月	193	35	45	273	117	55	46	20	35	3	276	-3
2026年5月	195	35	41	271	119	55	46	20	35	3	278	-7
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，整体供需面仍偏宽松。

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1月22日，中国苯乙烯工厂样本库存量为15.12万吨，较上一周期减少0.995万吨，环比下降6.17%，样本企业工厂库存小幅减少，趋势下行。

十、苯乙烯现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

苯乙烯装置故障频发，周四周五市场担忧美国寒潮及伊朗地缘升级而大涨。本周苯乙烯现货价格大幅上行，截止1月23日苯乙烯华东主港现货价格在7830元/吨附近。

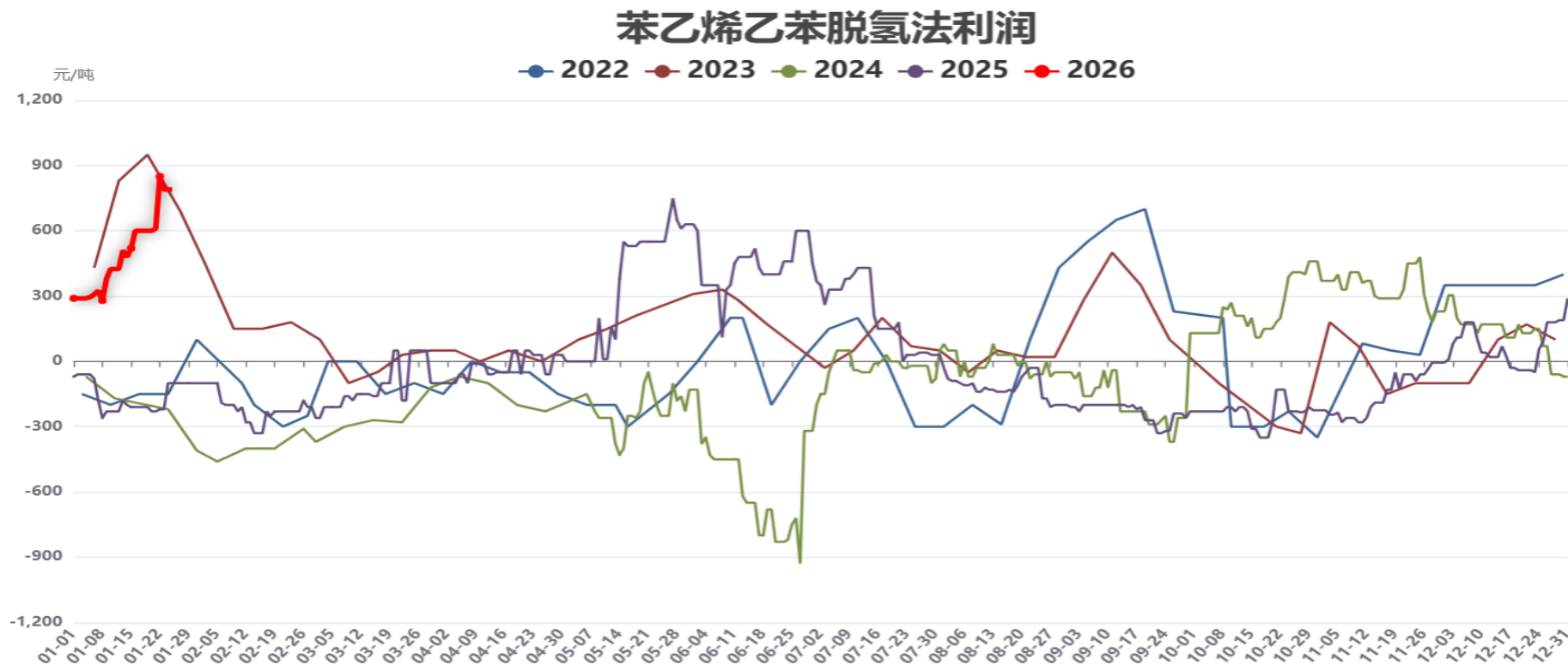
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周受苯乙烯上涨带动，纯苯现货价格也冲高至6000元/吨，后续表现需关注美国寒潮及伊朗地缘局势。截止1月23日华东纯苯价格在6000元/吨左右。

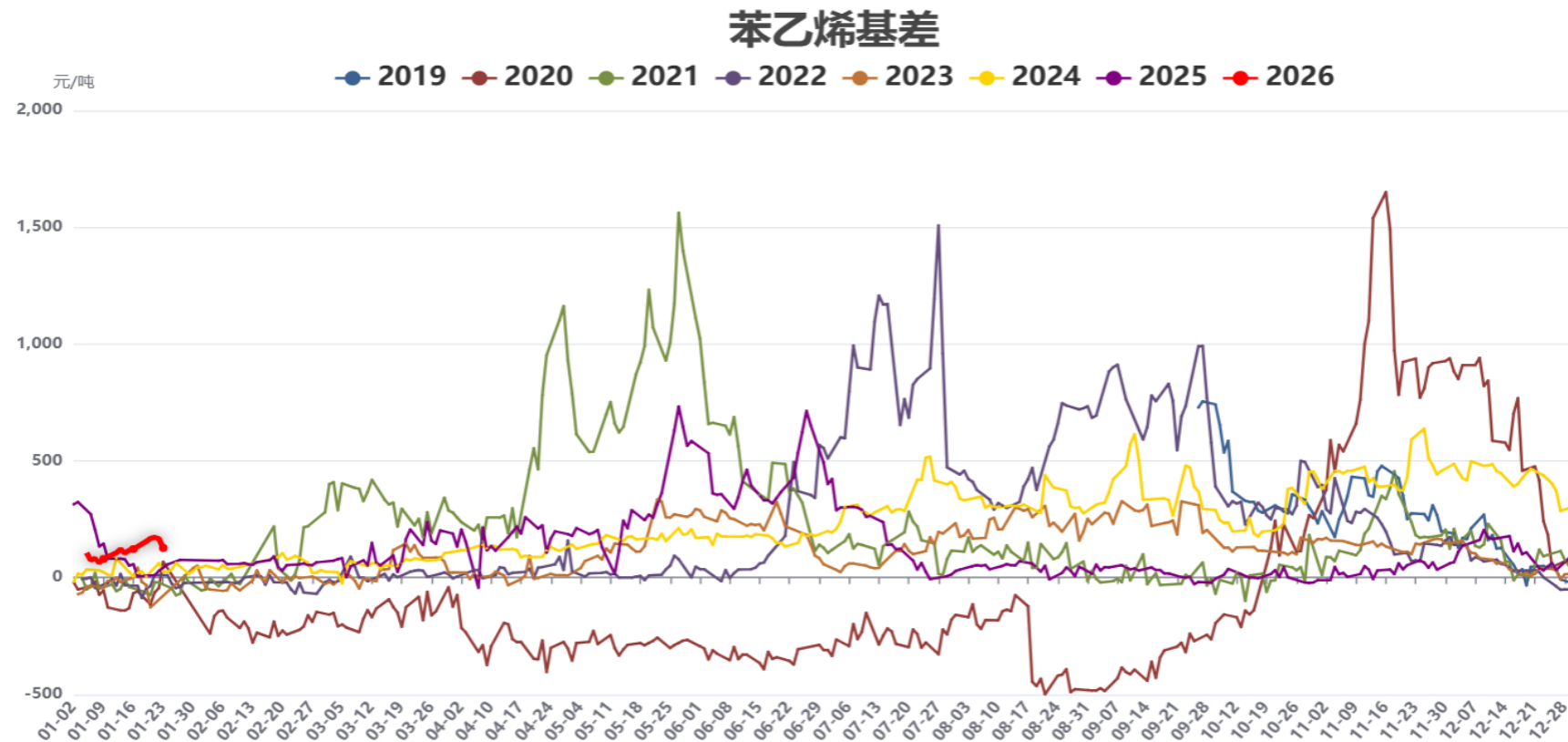
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

1月23日华东港口的原料纯苯6000元/吨及乙烯6000元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7040元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为790元/吨。

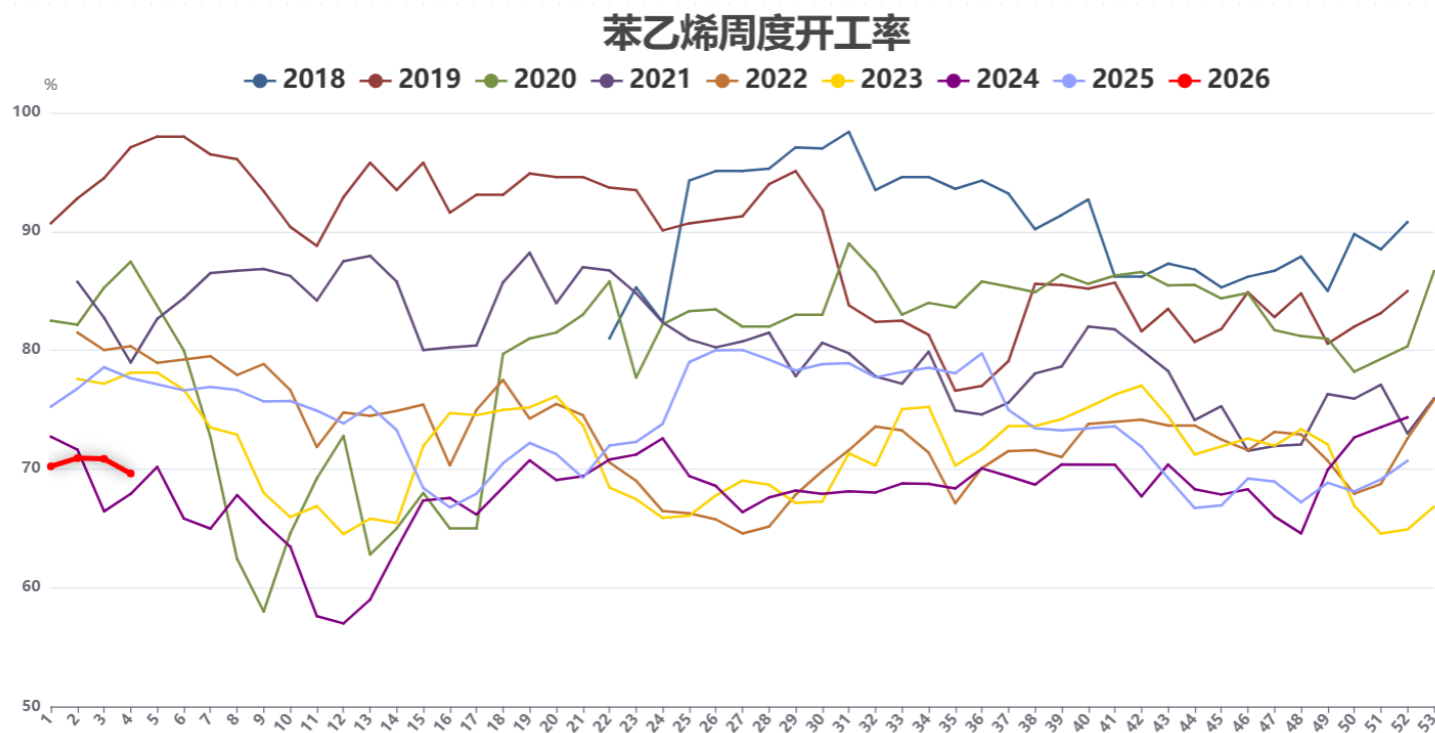
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

1月23日华东港口苯乙烯现货与EB2603盘面基差为170元/吨，即现货比03合约价格高170元/吨。
近期苯乙烯现货偏紧，基差走强。

十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期苯乙烯生产利润回升，中化泉州及天津渤化计划1月底重启，预期未来苯乙烯开工负荷提高，截止1月22日国内开工负荷在69.63%，因近期苯乙烯出口较多，预期2026年1月份出口6万吨附近，故1月份去库，2月份因下游集中放假而大幅累库，3月份供需偏平衡。2026年苯乙烯新增装置投产较少，故苯乙烯逢低偏强看待。

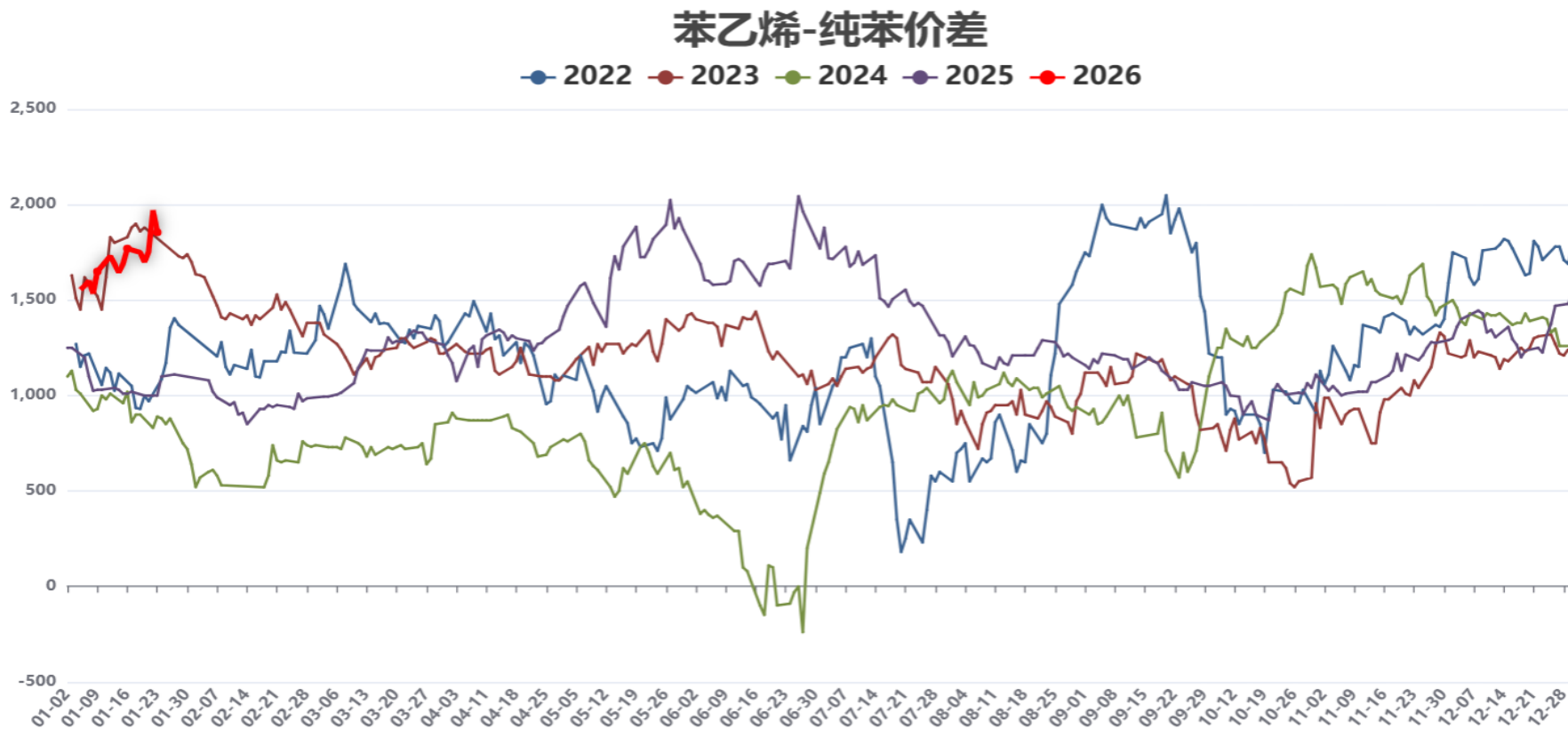
十五、纯苯供需分析

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

1月23日苯乙烯与纯苯现货价差在1855元/吨附近，苯乙烯海内外装置故障频繁，近期出口增多，1月去库，2月份才会因下游过年检修而阶段性累库，3月份以后供需面再次好转。纯苯国内外库存均高，江苏港口罐区基本订满，故二者价差走势扩大。

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 ▶