



成品油下跌拖累芳烃 原油反弹存支撑

2026年4月26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：

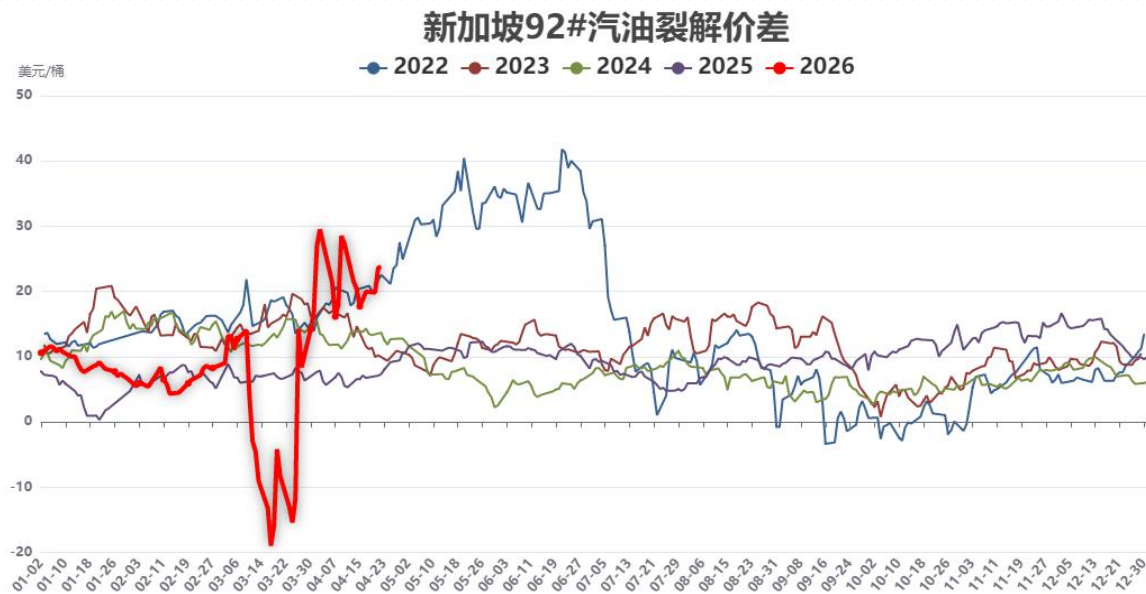
苯乙烯量化赋分表(2026-04-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-17
宏观	金融	中国股市进入调整状态	5	0	0	
	经济	传统行业利润率仍未改善，需求收缩	5	-8	-0.4	-0.5
	政策	"反内卷"口号频发，国内政策依然将刺激消费。	5	3	0.15	0.15
供需	供应	4月23日本周中国苯乙烯工厂整体产量在36.09万吨，较上期减少0.51万吨，环比下降1.39%；工厂产能利用率在71.94%，环比下降1.03%。	10	6	0.6	0.6
	需求	截止4月23日下午，下游EPS开工率60.35% (+2.28)，PS开工率49.1 (+1.4)，ABS开工率60.1%(-0.2)。	10	-2	-0.2	
	库存	4月20日苯乙烯江苏社会库存总量在13.68万吨，环比上期下降2.28万吨。华东港口纯苯商业库存22.14万吨，较上一周期库存下降0.2万吨。	10	10	1	1
	进出口	2025年4-5月份纯苯进口量预期仅30万吨上下	5	10	0.5	0.5
成本利润	成本	4月23日华东港口的原料纯苯8630元/吨及乙烯9000元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本10027元/吨（600加工费）。	10	5	0.5	0.5
	利润	4月24日苯乙烯非一体化生产利润在60元/吨附近	5	8	0.4	0.5
价格	基差	目前现货与2605合约基差在200元/吨附近	10	2	0.2	0.5
技术面	K线	日线回落，月线趋势上行	10	3	0.3	0.3
	文华指数	文华指数回落	5	-5	-0.25	-0.25
资金面	资金	主力合约持仓量处于历史高位	10	5	0.5	0.5
总分			100	37	3.3	3.8
注：	1. 权重总和为1,各项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

近期地炼保供接高价原油开车，而成品油暂停出口的且国内消费端需求传导乏力，故近期成品油价格大幅下跌，目前国内芳烃库存仍然处于正常略偏高位置。但若长期未通航5月份负荷或进一步下降。苯乙烯4月份出口量近20万吨，预期5-6月份多数化工品将出现供应缺口，目前纯苯及苯乙烯已进入去库周期，但库存降至低位需待5月份才会体现。多数化工品内外盘价差较大，故短期内盘化工品下方存在一定支撑。2026年一季度现有的中国苯乙烯出口数据看增幅已达12%，二季度欧美苯乙烯仍有装置集中检修计划，地缘局势加剧带动的能化走强在二季度或带动市场，而目前中国苯乙烯市场价格仍将处于全球市场低位，预期中国苯乙烯出口让有增量预期。化工品库存进入下降周期，霍尔木兹海峡未有实质通航改善，化工品持仓处于历史低位，成交量处于历史高位，资金多日内参与，长线观望情绪较重。近期市场聚焦在美伊消息及霍尔木兹海峡通航情况进行交易和波动。美伊矛盾暂时难以解决，美伊谈判暂停，美伊停火时间延期，原油反弹，国内成品油利润大幅亏损3000元/吨，芳烃受到拖累故反弹幅度不及原油。进入5月份生产企业用油成本较3月翻倍，但下游成品油及化工品涨幅较小，若中东地缘封锁问题持续时间较长，则5-6月份炼化企业检修降负或进一步增多。按照目前平衡表测算，5-6月份纯苯供应月均减量超15%，但下游需求也有所下降，故未来反弹幅度需关注下游负反馈带来的拖累。



二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年4月24日美国汽油裂解价差在43美元/桶，较上周价格上涨0美元/桶，美国汽油因供需偏紧仍保持高位。新加坡裂92#汽油裂解价差在23.7美元/桶，近期亚洲各国油品保供，需求下滑，但中韩暂停成品油出口导致新加坡汽油裂解价差维持偏高位。

三、苯乙烯下游及日产量

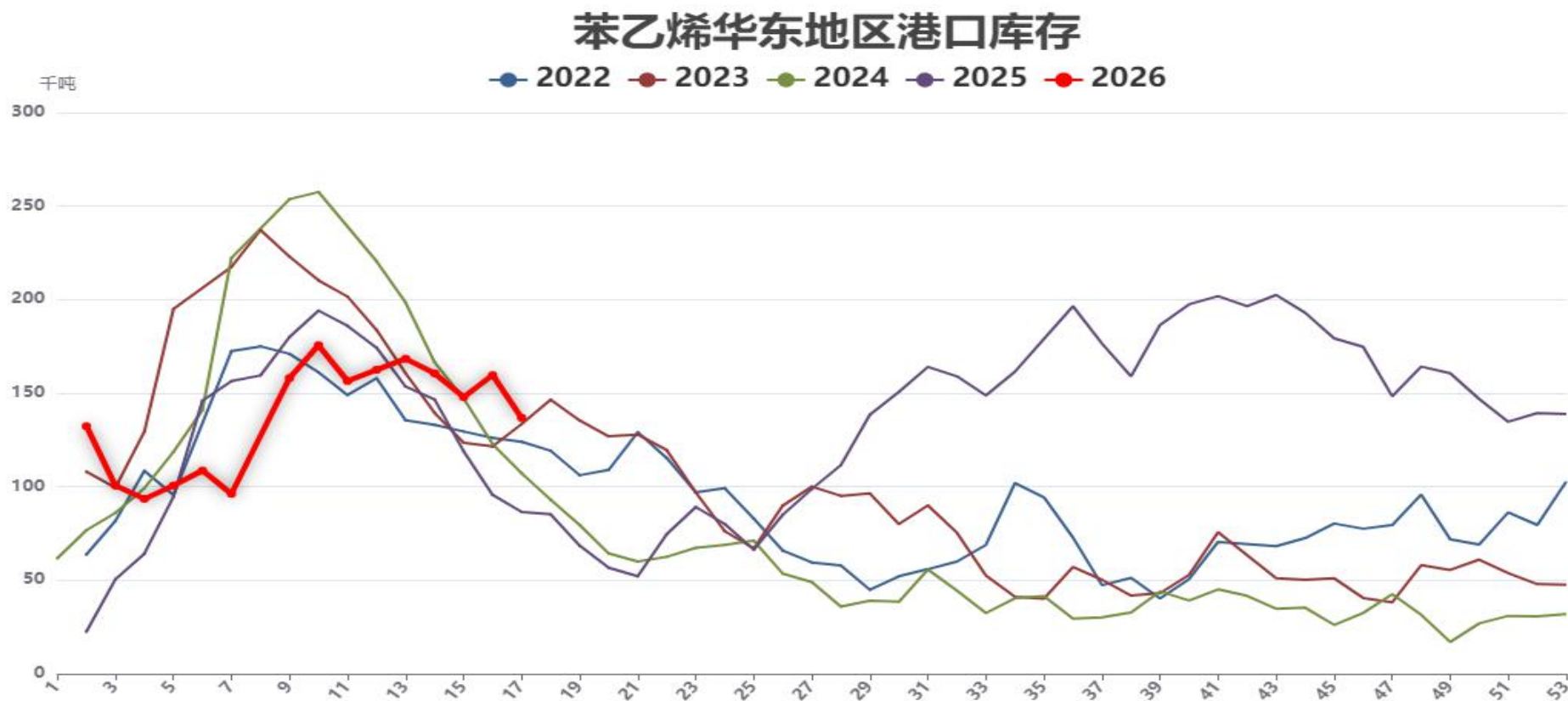
● 苯乙烯日产量 ● EPS日产量 ● PS日产量 ● ABS日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260417—20260423），中国苯乙烯工厂总产量为36.09万吨，较上周（20260410—20260416）减少0.51万吨，环比下降1.39%；工厂产能利用率为71.94%，环比下降1.03个百分点。本周期(20260417-20260423)，EPS产能利用率60.35%，环比+2.28%；PS产能利用率49.10%，环比+1.40%；ABS产能利用率60.10%，-0.20%；UPR产能利用率36%，-2%；丁苯橡胶开工63.78%，持平。

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4月20日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：13.68万吨，较上周同期减少2.28万吨，幅度-14.29%。商品量库存在7.78万吨，较上周减少3.9万吨，幅度-33.39%。

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4月20日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：22.14万吨，较上期库存22.34万吨去库0.20万吨，环比下降0.9%；较去年同期库存12.10万吨累库10.04万吨，同比上升82.98%。不完全统计4月20日-4月26日，华东港口商业库区到货0.5万吨，预计港口库存去库。

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	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	39	21.5	17.5	10
2026年3月	148	-9	144	33	38	36	37	34	16.5	17.5	-5
2026年4月	143	-16	137	33	36	31	37	24	14	10	-10
2026年5月	135	-15	134	31	35	30	37	12	7	5	-12
2026年6月	138	-6	137	33	36	31	37	7	5	2	-5
2026年7月	159	0	153	36	40	40	39	12	9	3	6
2026年8月	159	0	153	36	40	40	39	18	12	6	6
2026年9月	159	0	153	36	40	40	39	24	14	8	4
2026年10月	159	0	155	36	40	40	39	28	16	12	4
2026年11月	158	0	158	36	40	40	39	31	18	13	3
2026年12月	159	0	159	34	38	40	39	39	21	18	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

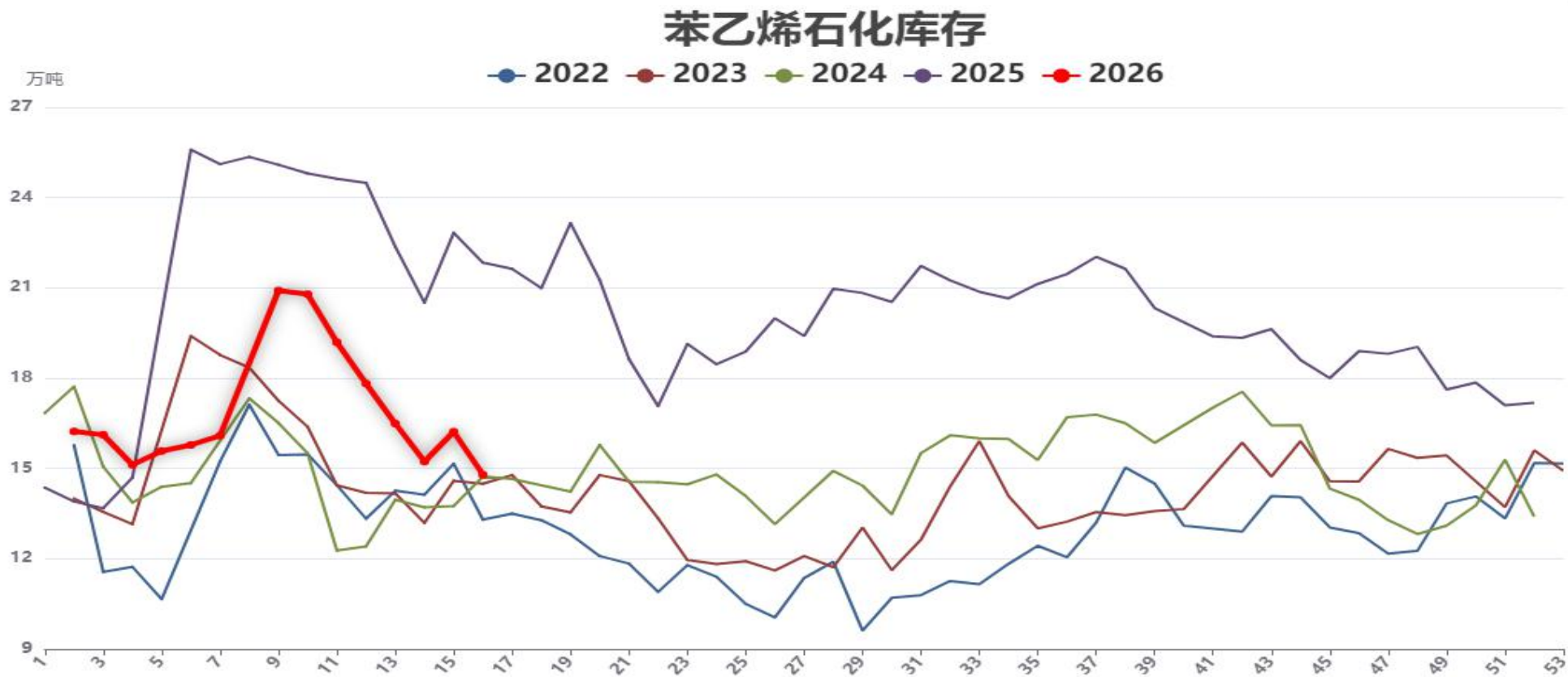
单位：万吨

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	188	35	39	262	118	53	43	19	34	3	270	-8
2026年4月	183	35	29	247	115	53	43	19	34	3	267	-20
2026年5月	175	35	25	235	107	50	40	18	33	3	251	-16
2026年6月	185	35	32	252	107	50	40	18	33	3	251	1
2026年7月	195	35	40	270	117	55	43	19	34	3	268	2
2026年8月	198	35	47	278	121	55	46	20	35	3	280	0
2026年9月	198	35	47	278	121	55	46	20	35	3	280	0
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4月23日，中国苯乙烯工厂样本库存量为14.44万吨，较上一周期减少0.35万吨，环比减少2.33%。出口发货持续进行，预计下周样本企业工厂将呈现小幅去库态势。

十、苯乙烯现货价格



2026年4月24日苯乙烯华东主港现货商谈价格在10105元/吨上下，回顾近期市场，价格走势呈现“冲高回落、震荡博弈”的特征。近期地缘冲突对苯乙烯的影响边际减弱。基本面表现尚可，供需两端均存小幅增长预期；叠加出口发船持续，4-5月港口库存有望持续下降。然而，自身供需矛盾尚不足以驱动单边行情，走势仍将被动跟随原料端。后续需重点关注中东局势、原油及成本端的变化。

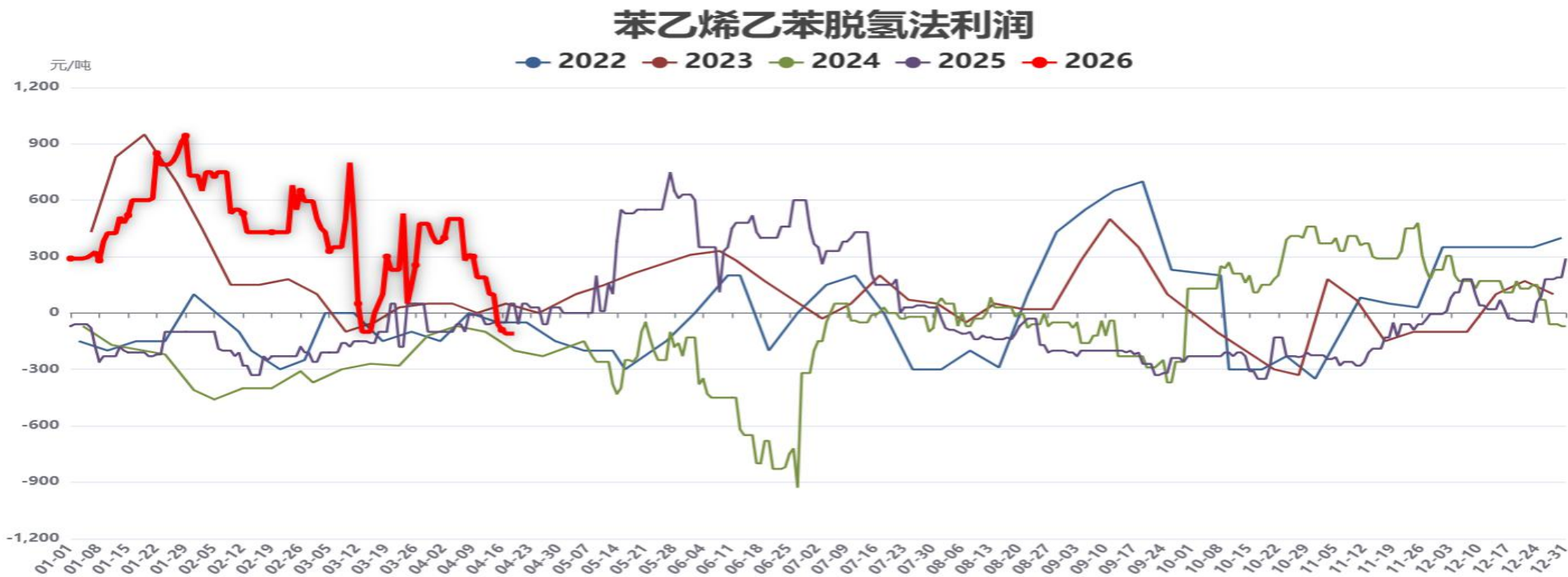
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止4月24日华东纯苯价格在8645元/吨左右。国内外纯苯在5月供应减量的消息继续发酵，但目前纯苯及苯乙烯现实端仍处于高位，故短期价格反弹出现一定阻力。后续若中东地缘问题持续未解决，则到5月中下-6月中下或出现低库存导致的上行。若地缘问题快速解决则高位承压。

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

4月24日华东港口的原料纯苯8645元/吨及乙烯8900元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本10010元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为95元/吨。

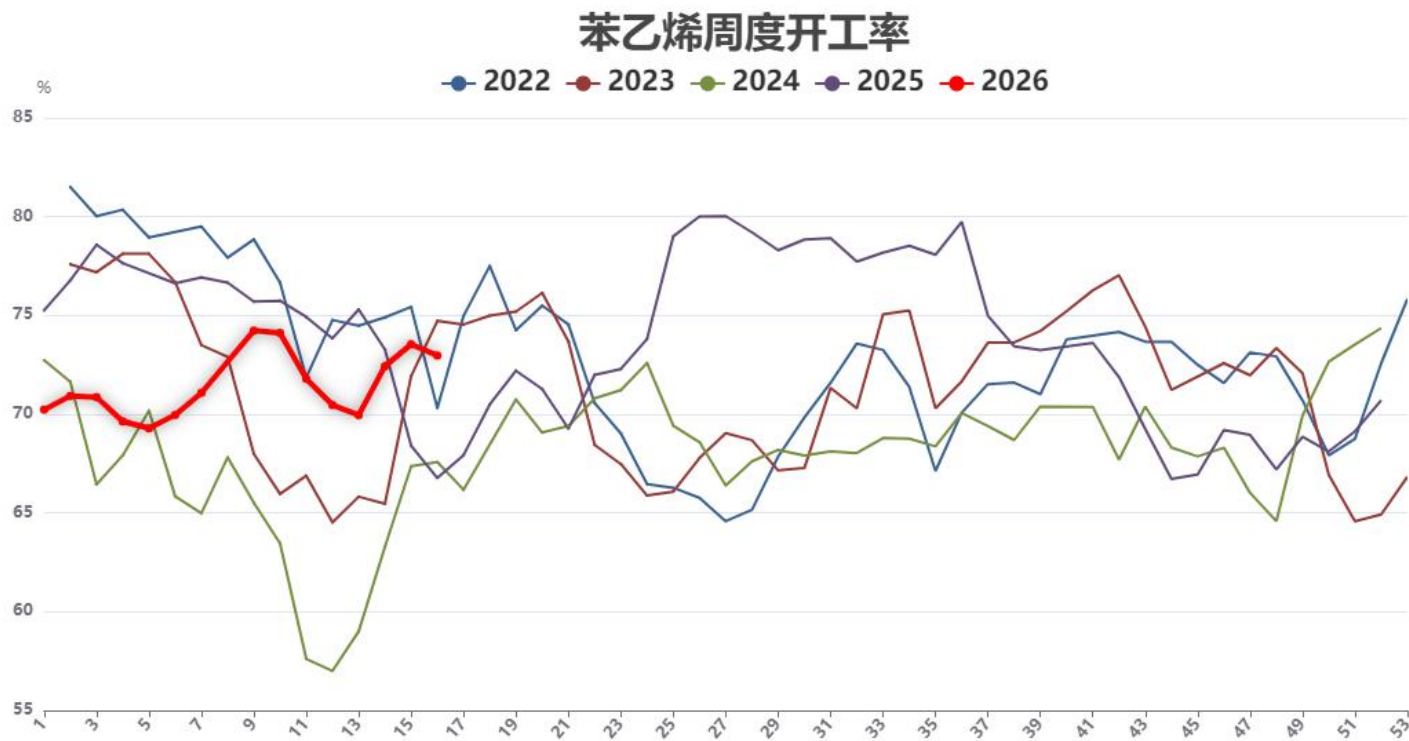
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

4月24日华东港口苯乙烯现货与EB2606面基差为320元/吨，即现货比06合约价格高320元/吨。近期苯乙烯库存下降缓慢，但5月份国内多套苯乙烯装置计划检修叠加出口延续，故预期5月份继续去库概率较大。

十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周苯乙烯工厂产能利用率71.94，环比-1.03%。周期内，上周东北地区停车检修装置带来的损失量增加，同时安徽个别装置负荷小幅下调。此外，浙江某苯乙烯装置突发故障降负荷，且有停车检修预期，但该装置的表现时间在时间段后方，对本周产量影响有限。整体来看，受部分装置降负及停车影响，供应端略有缩减，带动苯乙烯产量与产能利用率均出现小幅下降。

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
2026年石油苯国产量	194.64	185.91	193.54									
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
增幅	-0.41%	8%	2.7%									
2026年进口量	39.89	41.5										
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

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%。2026年预期纯苯因中东地缘问题而供应减量。

十六：纯苯-苯乙烯价差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

4月24日苯乙烯与纯苯现货价差在1460元/吨附近，因中东地缘局势升级导致亚洲地区成品油价格暴涨，日韩等国炼厂在4-5月份将大幅降负，国内5-6月份纯苯检修量较大，故4-5月份纯苯库存进入快速下降状态，而苯乙烯去库较纯苯略慢，故苯乙烯-纯苯价差走缩。

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 ▶