

供需改善 重心抬升

2026年1月31日

齐盛苯乙烯月报



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(2026-01-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-23
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	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29日本周中国苯乙烯工厂整体产量在34.75万吨，较上期下降0.18万吨，环比下降0.52%；工厂产能利用率在69.28%，环比下降0.35%。	10	3	0.3	0.3
	需求	截止1月29日下午，下游EPS开工率53.26% (-5.45)，PS开工率55.6% (-1.7)，ABS开工率66.1%(-0.7)。	10	5	0.5	0.5
	库存	1月26日苯乙烯江苏社会库存总量在10.06万吨，环比上期增加0.71万吨。华东港口纯苯商业库存32.3万吨，较上一周期库存增加0.6万吨。	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30日华东港口的原料纯苯6230元/吨及乙烯5750元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7100元/吨（600加工费）。	10	0	0	
	利润	1月30日苯乙烯现货非一体化生产利润为800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	1
技术面	K线	趋势上行	10	10	1	1
	文华指数	文华指数突破上行	5	10	0.5	0.5
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	46	4.2	4.2
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

近期因海内外装置故障及伊朗地缘升级带动化工整体反弹，但苯乙烯目前已涨至全球高点，下游生产已大幅亏损。苯乙烯因海外装置故障出口成交而导致1月份大幅去库，2月份需求淡季将大幅累库，长线来看2026年苯乙烯供需面偏平衡，逢低偏强看待，高位需注意风险。国内纯苯库存处于历史高位，2月份中化泉州、新阳、天津渤化合计120万吨苯乙烯装置将重启。整年来看苯乙烯供需面好于纯苯，若2月份因苯乙烯阶段性累库而导致苯乙烯-纯苯价差回缩至苯乙烯生产成本，则可关注成本线附近逢低做扩苯乙烯利润。

【展望】：自12月底开始，苯乙烯海外装置故障频发带动苯乙烯出口，在淡季去库的利好下苯乙烯大幅反弹。苯乙烯-纯苯价差现货1660元/吨，生产利润达到715元/吨。2025年苯乙烯价格偏低导致需求增加，2025年表需同比2024年上升15%。2026年国内纯苯新装置投产实际产量增速预期在4%附近，长期来看，若明年3-8月份需求继续增长，苯乙烯供需面仍略偏乐观。美伊局势紧张，夜盘原油暴涨，化工品集体上涨，苯乙烯本身供需面偏强，纯苯补涨，夜盘纯苯涨幅超3%。近期海外苯乙烯装置检修较多导致中国苯乙烯大量出口，但涨至目前价格后苯乙烯下游全面亏损，临近春节放假，苯乙烯需谨防原油贵金属价格剧烈波动带来的风险，另外也需下游负反馈对苯乙烯累库压力。



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30日美国汽油裂解价差在15.8美元/桶，较年初低点有所上升。新加坡裂92#汽油裂解价差在7.02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。

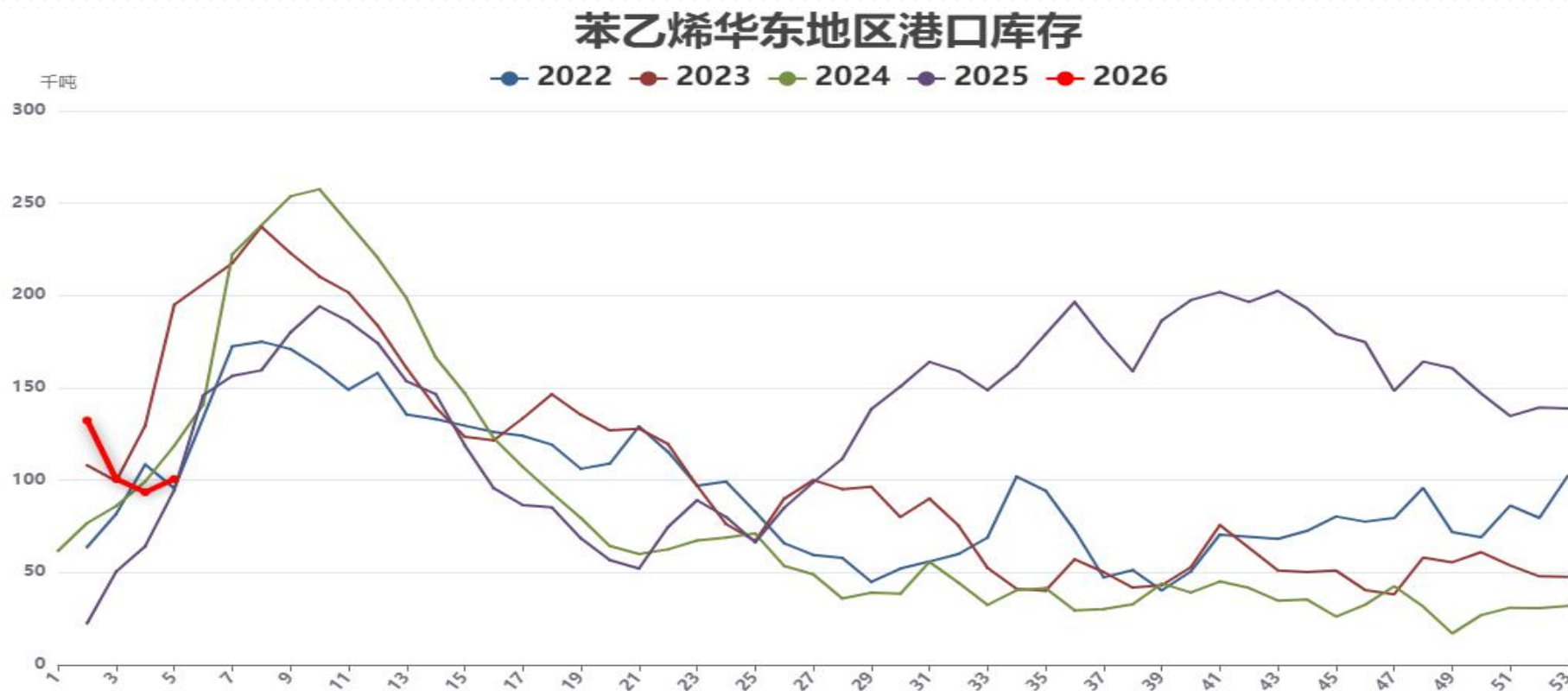
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260123-20260129），中国苯乙烯工厂整体产量在34.75万吨，较上期（20260116-20260122）降0.18万吨，环比-0.52%；工厂产能利用率69.28%，环比—0.35%。本周期（20260123-20260129），EPS产能利用率53.26%，环比-5.45%；PS产能利用率55.6%，环比-1.7%；ABS产能利用率66.1%，--0.7%；UPR产能利用率36%，-2%；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26日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.06万吨，较上周期增0.71万吨，幅度+7.59%。
商品量库存在6.23万吨，较上周期增0.34万吨，幅度+5.77%。

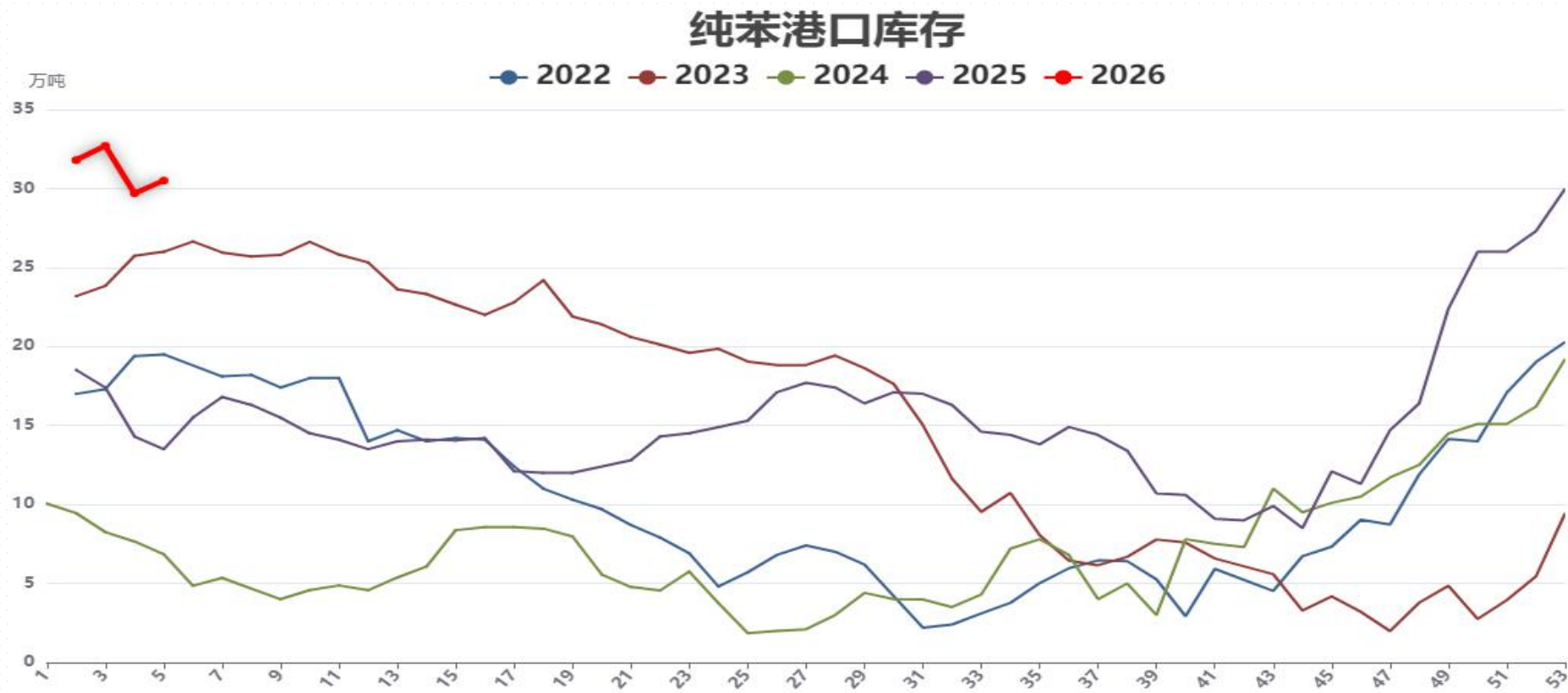
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

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26日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：30.5万吨，较上期库存29.7万吨累库0.8万吨，环比增加2.69%；较去年同期库存13.5万吨累库17万吨，同比上升125.93%。1月19日-1月25日，不完全统计到货1.3吨，提货约0.5万吨。

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

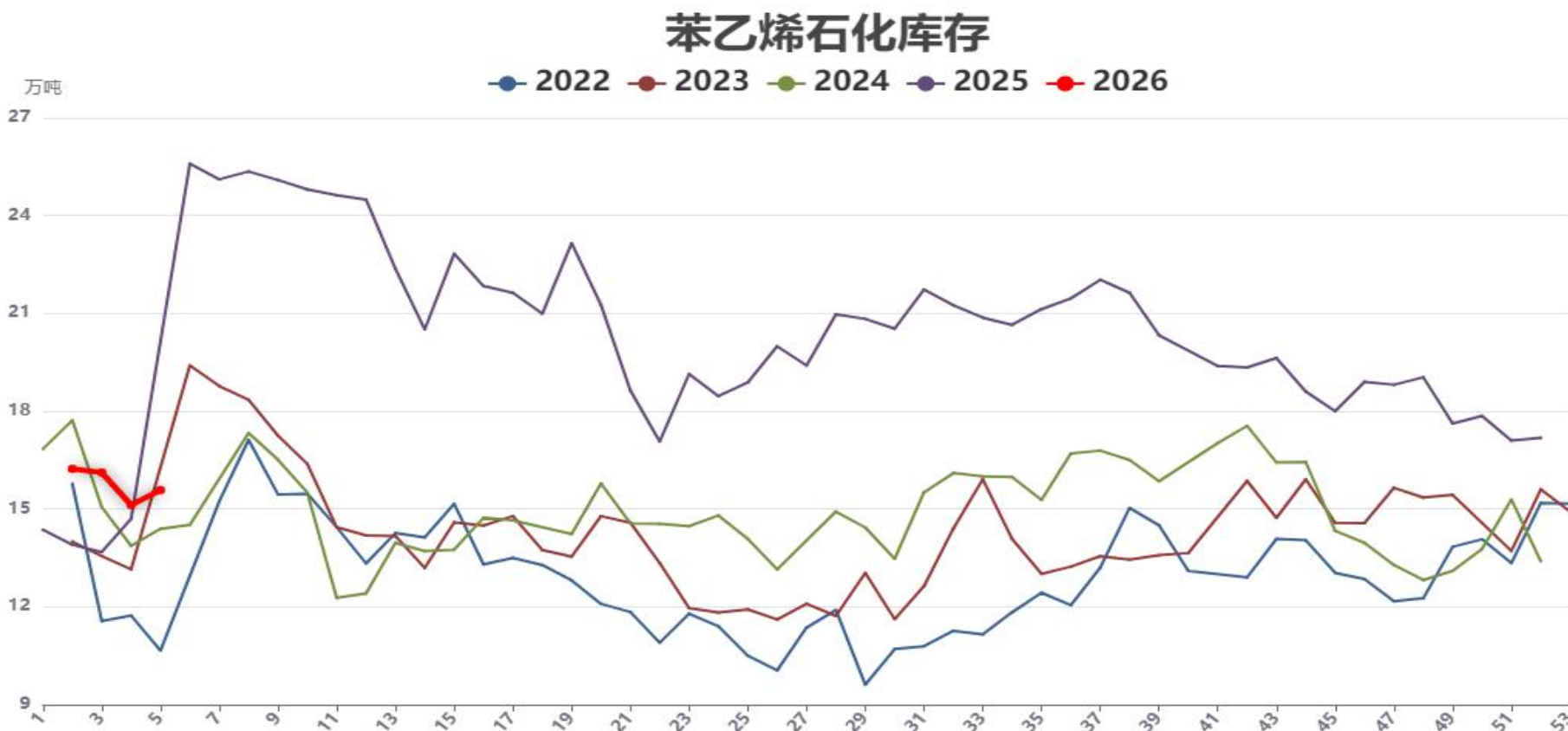
单位：万吨

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29日，中国苯乙烯工厂样本库存量为15.58万吨，较上一周期增加0.46万吨，环比上升3.06%，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

因海外故障及伊朗地缘等利好支撑，苯乙烯现货价格大幅上行，截止1月30日苯乙烯华东主港现货价格在7910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

受苯乙烯上涨带动，纯苯价格连续冲高。截止1月30日华东纯苯价格在6230元/吨左右。

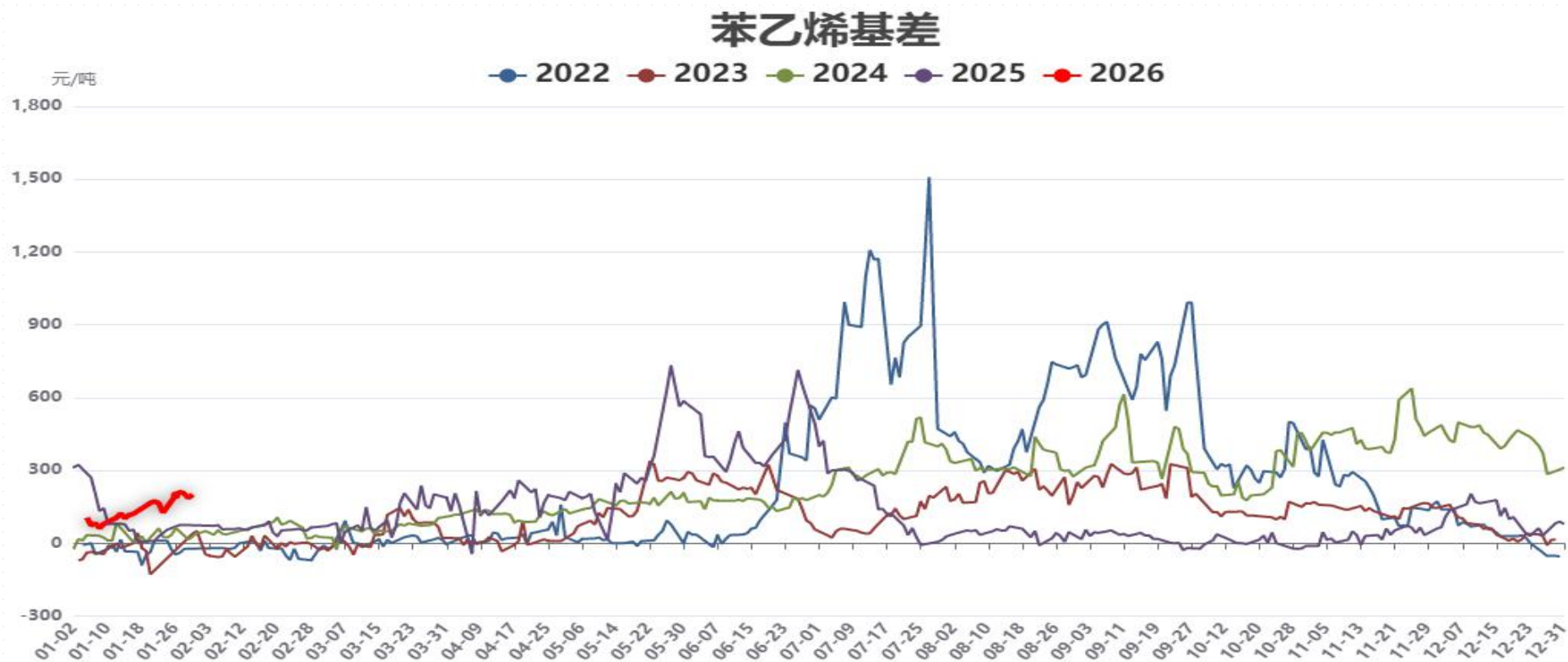
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

1月30日华东港口的原料纯苯6230元/吨及乙烯5750元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7190元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为715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30日华东港口苯乙烯现货与EB2603盘面基差为180元/吨，即现货比03合约价格高180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、天津渤化、新阳计划2月份重启，预期2月份苯乙烯开工负荷提高，截止1月30日国内开工负荷在69.28%，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30日苯乙烯与纯苯现货价差在1685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月因下游过年而阶段性累库，二三季度预期供需偏紧。纯苯国内外库存均高，江苏港口罐区基本订满，故1月份二者价差走势扩大至高位。近期因苯乙烯下游亏损和苯乙烯装置复产等消息导致价差有所收缩。

齐

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 ▶