

供需偏紧 库存下降

2026年1月18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(2026-01-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-09
宏观	金融	国内消费降级，数据略显通缩，股市上涨	5	0	0	-0.15
	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，目前对基本面实际影响有限。	5	-3	-0.15	-0.15
供需	供应	1月15日本周中国苯乙烯工厂整体产量在35.54万吨，较上期下降0.03万吨，环比下降0.08%；工厂产能利用率在70.86%，环比下降0.06%。	10	3	0.3	
	需求	截止1月15日下午，下游EPS开工率54.05% (+3.08)，PS开工率57.4% (-1.5)，ABS开工率69.8%(-0)。	10	5	0.5	0.3
	库存	1月12日苯乙烯江苏社会库存总量在10.06万吨，环比上期减少3.17万吨。华东港口纯苯商业库存32.4万吨，较上一周期库存增加0.6万吨。	10	5	0.5	-0.1
	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15日非一体化乙苯脱氢法成本在6700元/吨。	10	0	0	
	利润	1月15日苯乙烯现货非一体化生产利润为520元/吨。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	目前现货与2602合约基差在140元/吨附近	10	1	0.1	0.1
技术面	K线	周线形态底部上升	10	8	0.8	0.5
	文华指数	文华指数上升	5	8	0.4	0.4
资金面	资金	主力合约持仓量处于历史中性位置	10	0	0	
总分			100	17	1.95	0.4
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

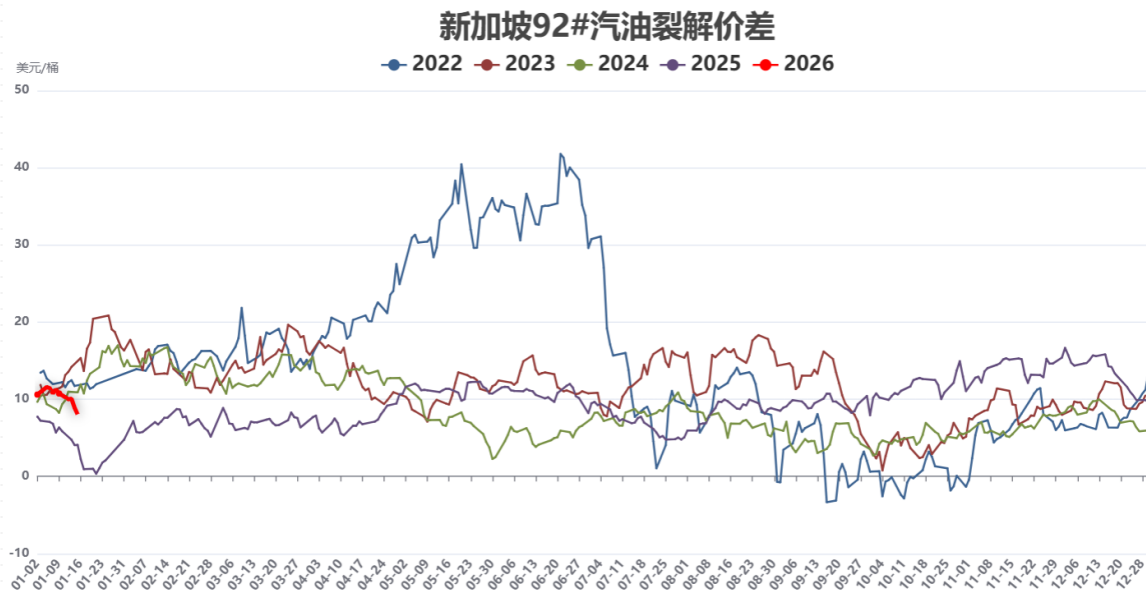
因海外装置故障消息带动苯乙烯反弹。近两个月苯乙烯因持续有出口成交而导致1月份逆季节性去库，2月份下游需求淡季或大幅累库，长线来看2026年苯乙烯供需面偏平衡，仍逢低偏强看待。国内纯苯进口货集中到港快速累库，江苏港口库存已上升至接近满罐水平，长江国际等非主流库区也将接货纯苯，近日苯乙烯-纯苯价差收缩，但长期来看，若苯乙烯非一体化生产利润回归负值，2026年仍可关注成本线附近逢低做扩苯乙烯利润。

【供需】：目前苯乙烯开工负荷在70%，9-12月份苯乙烯装置检修较多，港口库存从9月份的20万吨下降至目前的9万吨附近，春节前后纯苯-苯乙烯淡季仍将累库，但累库或不及预期。

【展望】：短期来看，苯乙烯面临春节传统淡季累库压力。长期来看，苯乙烯2026年新装置投产较少，2027年底仍有多套PX新装置投产。预期2026年新增供应压力或小于2025年，二三季度或有可能出现阶段性供需错配行情。苯乙烯近期仍有出口成交，叠加海外装置故障频发等利好，目前苯乙烯库存偏低，预期下周仍将去库，在淡季去库的利好下苯乙烯震荡上行。苯乙烯-纯苯价差现货达到1800元/吨，生产利润达到600元/吨。2025年1-11月份苯乙烯表需比2024年同期上升15%，低价导致下游通用塑料需求增量较大。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。



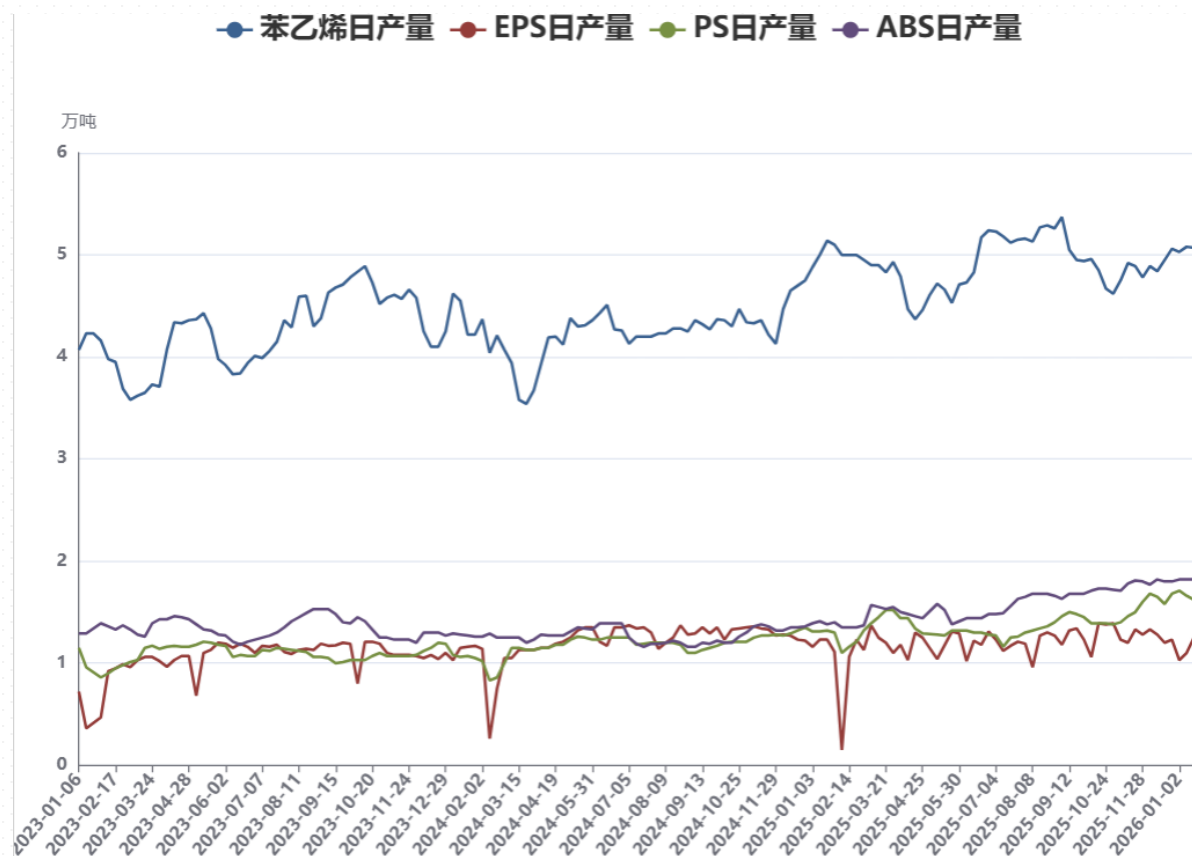
二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

因目前仍然是季节性淡季，故1月16日美国汽油裂解价差在16.8美元/桶，仍处于偏低位置。新加坡裂92#汽油裂解价差在8.5美元/桶。预期2026年全球炼厂汽柴油装置检修略低于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

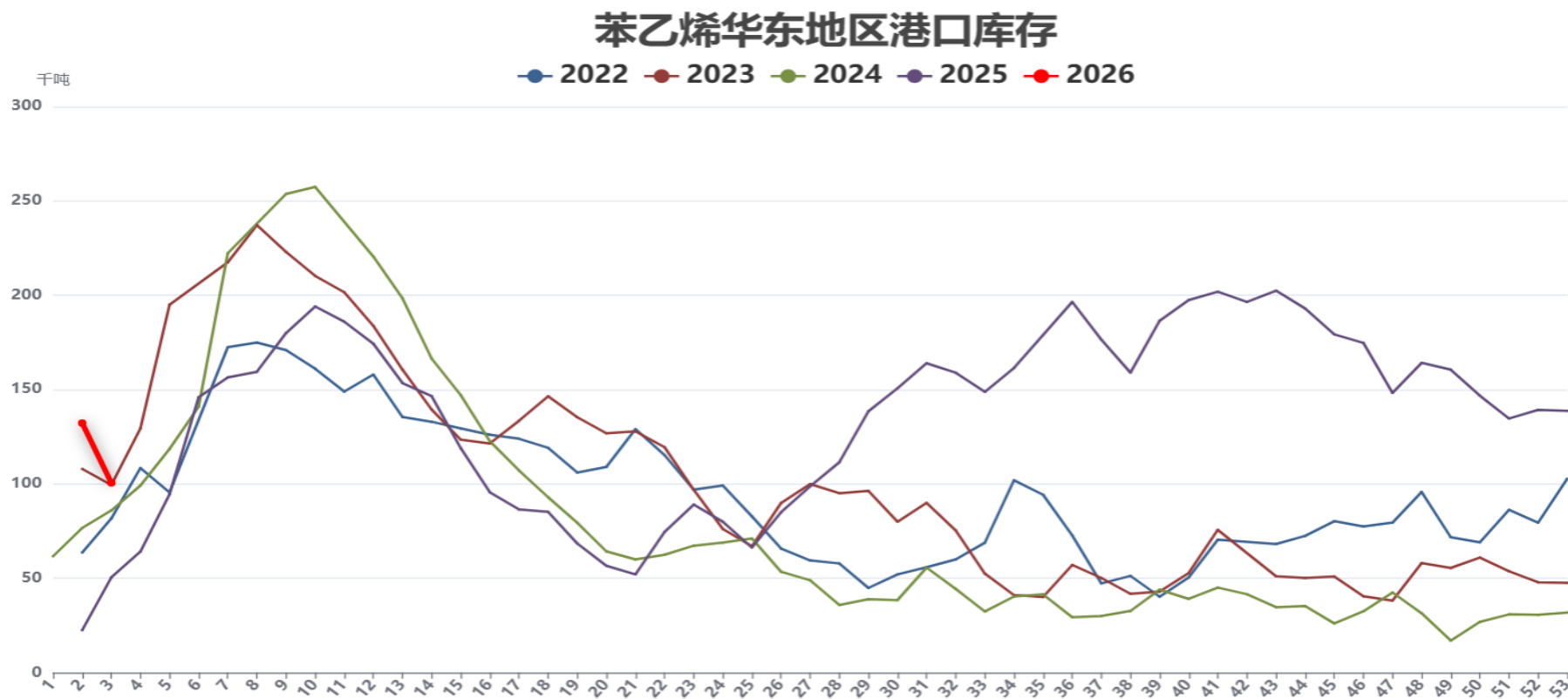
本周（20260109-20260115），中国苯乙烯工厂整体产量在35.54万吨，较上期

（20260102-20260108）降0.03万吨，环比-0.08%；工厂产能利用率70.86%，环比-0.06%。本周，国内苯乙烯装置基本维持稳定，华东某装置出现短停，华南某装置负荷提升，产出损失与增量基本抵消，整体产量仅有微弱下降。本周期（20260109-20260115），EPS产能利用率54.05%，环比+7.33%；PS产能利用率57.40%，环比-1.5%；ABS产能利用率69.8%，持平；UPR产能利用率39%，持平；丁苯橡胶开工82.92%，环比+1.24%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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12日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.06万吨，较上周期减3.17万吨，幅度-23.96%。
商品量库存在5.99万吨，较上周期减1.74万吨，幅度-22.51%。

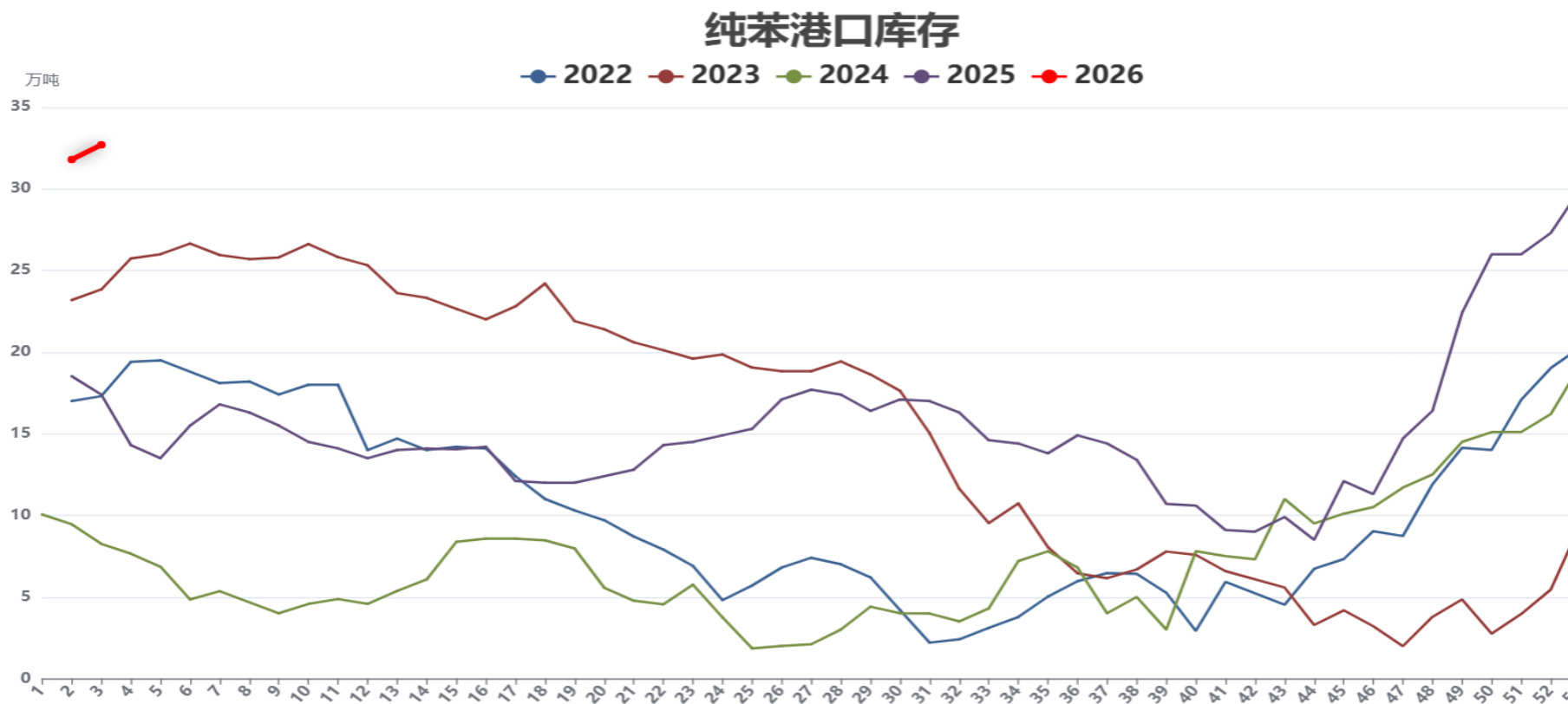
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

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12日，中国纯苯港口样本商业库存总量：34.4万吨，较上期库存33.8万吨累库0.6万吨，环比上升1.78%。1月5日-1月11日，不完全统计到货约3.9万吨，提货约3.3万吨。

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	149	-6	146	32	38	37	38	29	16.5	12.5	-3
2026年2月	152	-6	132	27	35	35	35	43	22.5	20.5	14
2026年3月	152	-4	147	33	38	38	38	44	22.5	21.5	1
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

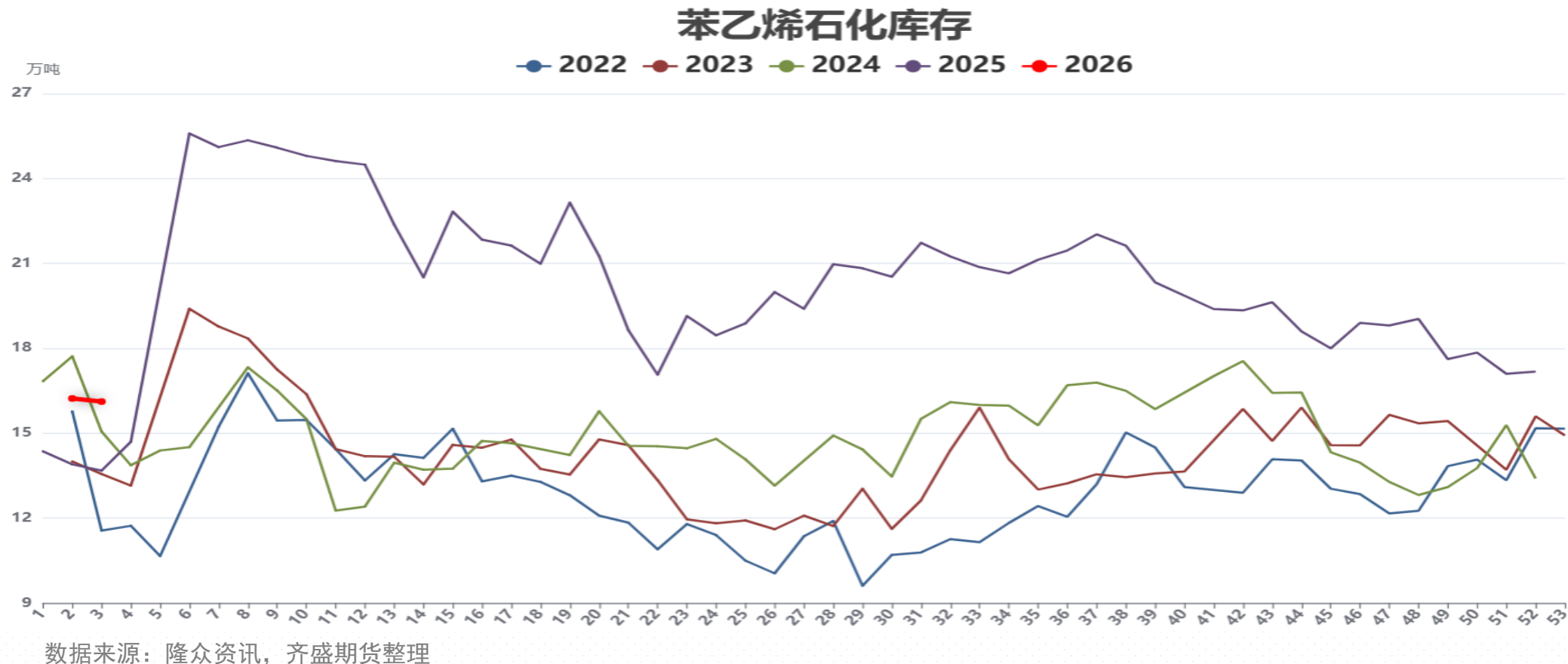
单位：万吨

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	195	33	48	270	121	52	41	17	32	3	260	10
2026年3月	195	35	48	273	121	53	45	19	35	3	270	1
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



截至2026年1月15日，中国苯乙烯工厂样本库存量为16.12万吨，较上一周期减少0.12万吨，环比下降0.73%，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

本周苯乙烯现货价格震荡上行，截止1月16日苯乙烯华东主港现货价格在7300元/吨附近。

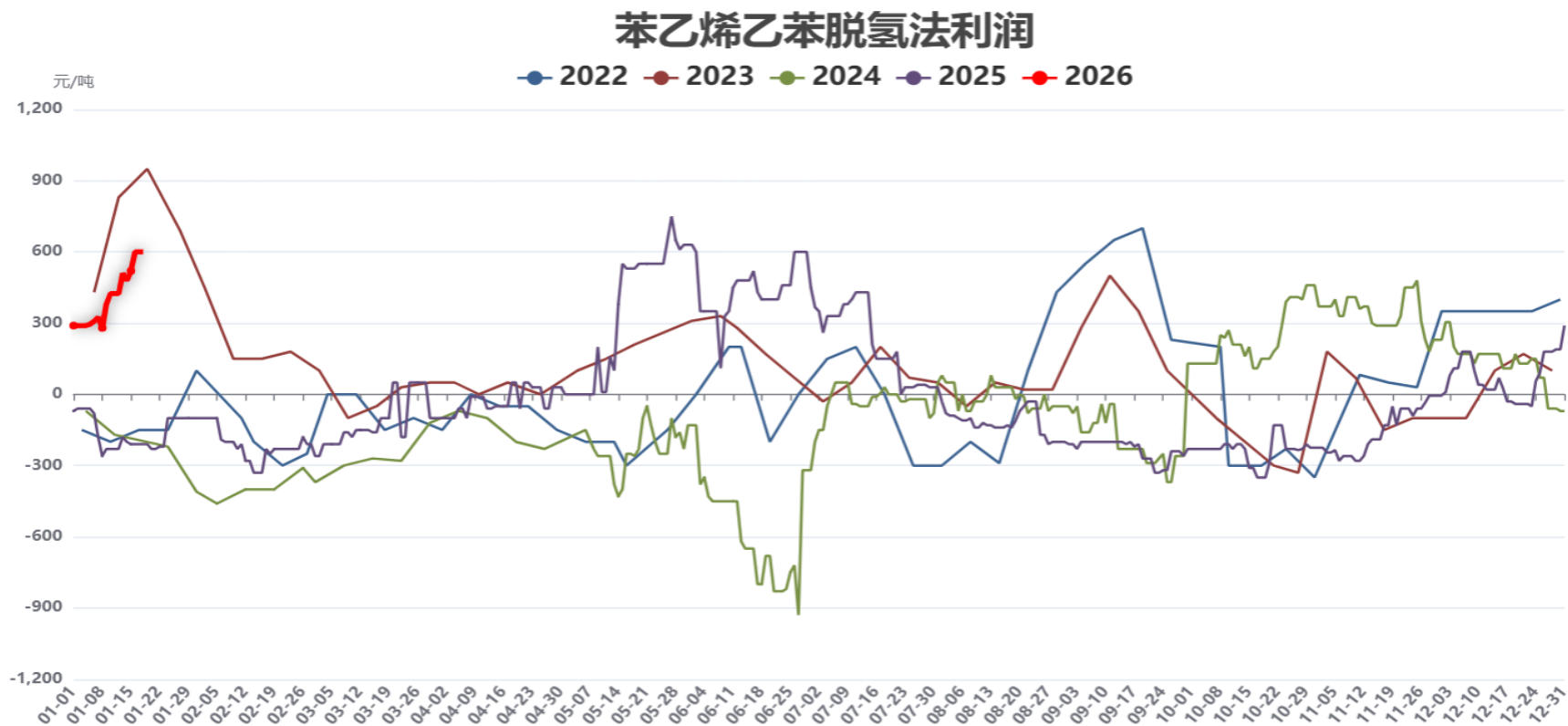
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年国内纯苯供应增量在10%左右，目前纯苯库存上升至历史新高，故纯苯价格偏弱运行。预期2026年纯苯供应增量约4%上下，截止1月16日华东纯苯价格在5530元/吨左右。

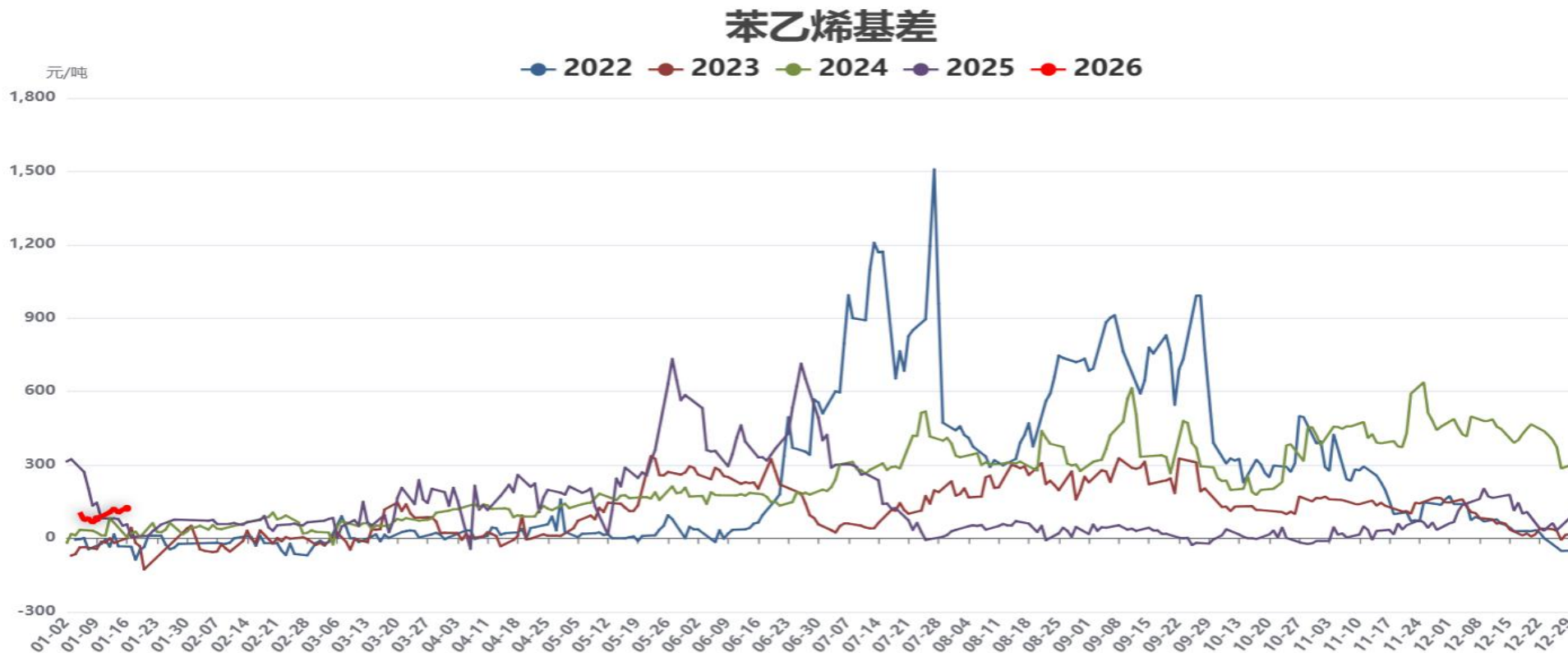
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

1月16日华东港口的原料纯苯5530元/吨及乙烯6000元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本6700元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为600元/吨。

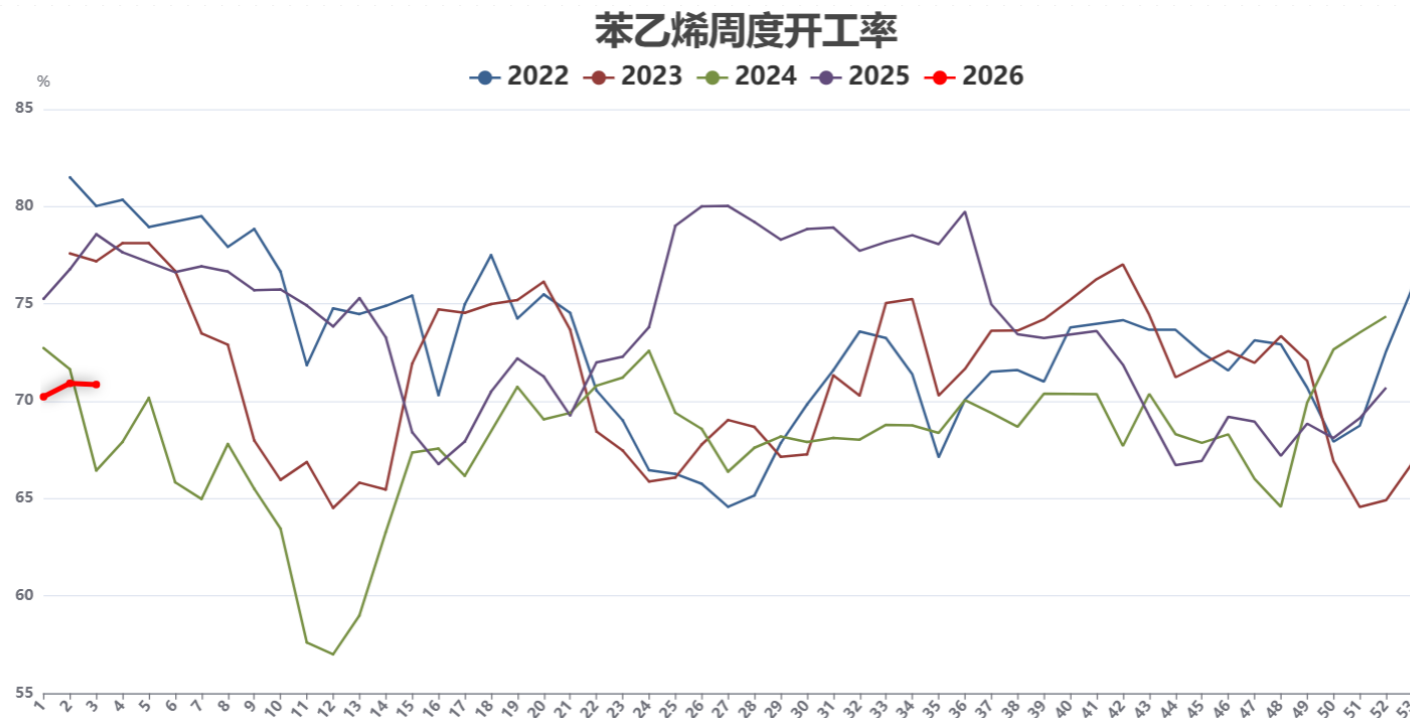
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

1月16日华东港口苯乙烯现货与EB2602盘面基差为140元/吨，即现货比02合约价格高140元/吨。
近期出口增多及需求较好导致苯乙烯库存偏低，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，苯乙烯开工负荷提高，截止1月16日国内开工负荷在70.86%，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累库，但累库少于往年。3月份供需偏平衡。明年苯乙烯新增装置投产较少，明年四季度之前或表现略偏强。

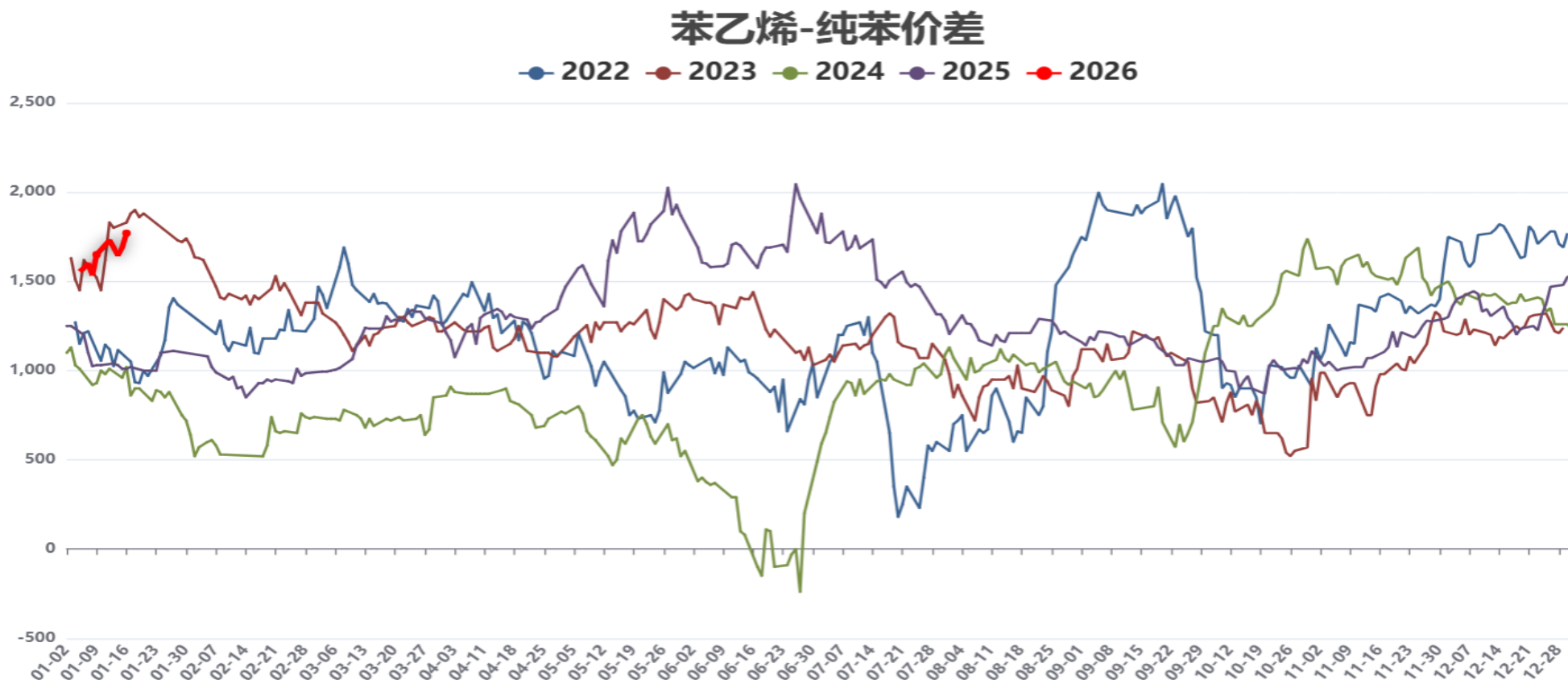
十五、纯苯供需分析

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%	
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	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，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16日苯乙烯与纯苯现货价差在1780元/吨附近，苯乙烯近期出口增多，1月去库，2月份才会因下游过年检修而阶段性累库。纯苯持续累库，港口罐区基本订满，故二者价差走势持续扩大。

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 ▶