



下游需求走弱 中东和谈仍存分歧

2026年5月10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：

乙二醇量化赋分表(2026-05-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-24
宏观	金融	中国股市震荡上行	5	3	0.15	-0.25
	经济	传统行业利润率仍未改善，需求收缩	5	-10	-0.5	-0.5
	政策	国内“反内卷”及“降碳”口号频发，继续扩大消费等国补政策持续	5	3	0.15	0.15
供需	供应	5月7日国内乙二醇整体开工负荷在72.43% (+5.14)，煤制乙二醇开工负荷在87.76% (+6.93)。	10	-10	-1	0.2
	需求	5月7日聚酯开工负荷81.19% (-0.3)，江浙样本加弹开工率68% (+0)，江浙织机开工率59% (+2)，江浙印染开工率78% (-1)。	10	-10	-1	-1.2
	库存	CCF统计5月6日华东主港库存83.5万吨，较上周下降4.8万吨。	10	11	1.1	0.9
	进出口	1-2月份月均进口量70万吨，预期4-6月份月均进口量30万吨附近	5	10	0.5	0.5
成本利润	成本	乙二醇油化工生产成本约在5000-6500元/吨，煤化工生产成本约在3000-3500元/吨	10	10	1	1
	利润	石油法亏损减少，煤化工大幅盈利	5	-3	-0.15	
价格	基差	目前现货与09基差在120元/吨附近	5	1	0.05	0.15
	外盘	外盘价格在610美元/吨附近	5	1	0.05	0.3
技术面	K线	日线及周线下行，月线上行	10	-2	-0.2	0.5
	文华指数	文华指数震荡	5	0	0	
资金面	资金	持续处于历史低位，资金参与谨慎	10	-3	-0.3	-0.3
总分			100	1	-0.15	1.45
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。					

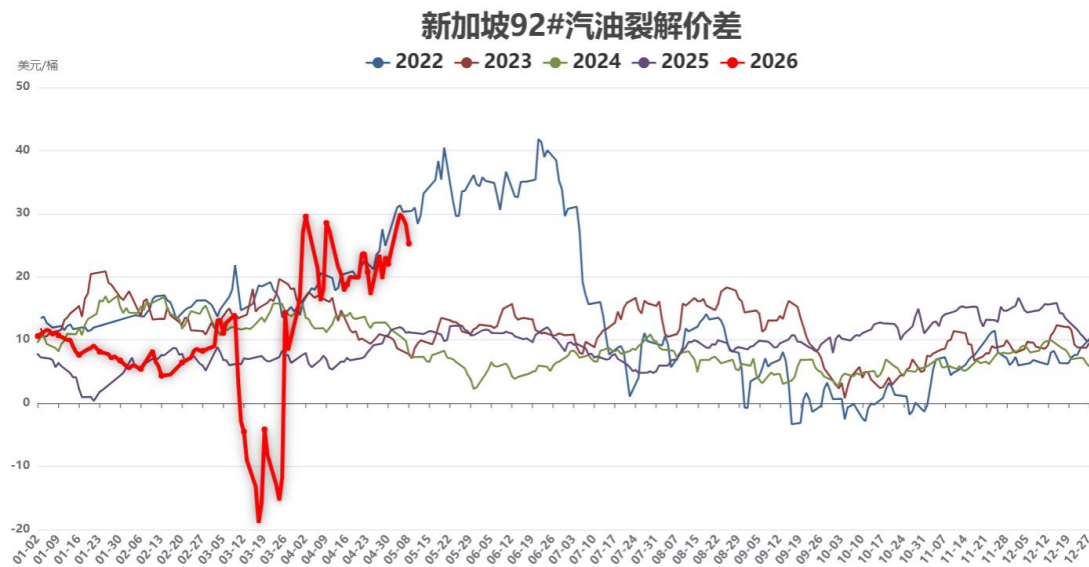
一：苯乙烯行情分析

【核心逻辑】：苯乙烯4月份出口量约17万吨，预期5月份出口量与4月份较为接近，另外5月中旬开始国内装置检修将增多，故5-6月份库存将继续下降，预期5月底-6月中旬纯苯库存或降至历史低位。但近期下游需求有所下滑，高价抑制下游采购需求，故近期苯乙烯及纯苯去库较预期略慢。目前多数化工品内外盘价差较大，出口及去库或仍将延续数月，但行情波动受美伊消息面影响巨大，未来美国伊局势走向成为原油及化工品波动的关键。

【策略展望】：目前炼厂用油成本较美伊战争前的涨幅已超100%，而多数化工品较战争前的涨幅在20-30%，炼厂综合利润亏损严重，近期听闻部分炼厂计划外降负检修，预期5-6月份PX检修大幅增加，故5-6月份国内外纯苯供应将继续减量，供应收缩或对苯乙烯价格存在一定支撑。短期多空博弈仍然较为激烈。若5月中旬美伊朗仍未和谈、霍尔木兹海峡仍未通航，苯乙烯库存继续下降方有再次走强可能。由于6月份库存或降至历史低位，或可关注纯苯及苯乙烯7-8正套价差扩大的可能。消息面来看，近期伊朗仍强调结束包括黎巴嫩在内的全部战争为和谈的前提，故短期油价或仍存支撑，苯乙烯目前已跌至2月份中东战争之前20%涨幅的位置，故存在一定支撑，若短期又涨至高位需注意防范风险。



二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年5月8日美国汽油裂解价差在52.7美元/桶，较上周价格上涨8美元/桶，美国进入汽油需求旺季，汽油裂解价差大幅走高。新加坡裂92#汽油裂解价差在25.25美元/桶，中国5月份出现成品油出口配额，新加坡汽油裂解价差暂未继续走强，走势持续高位震荡。

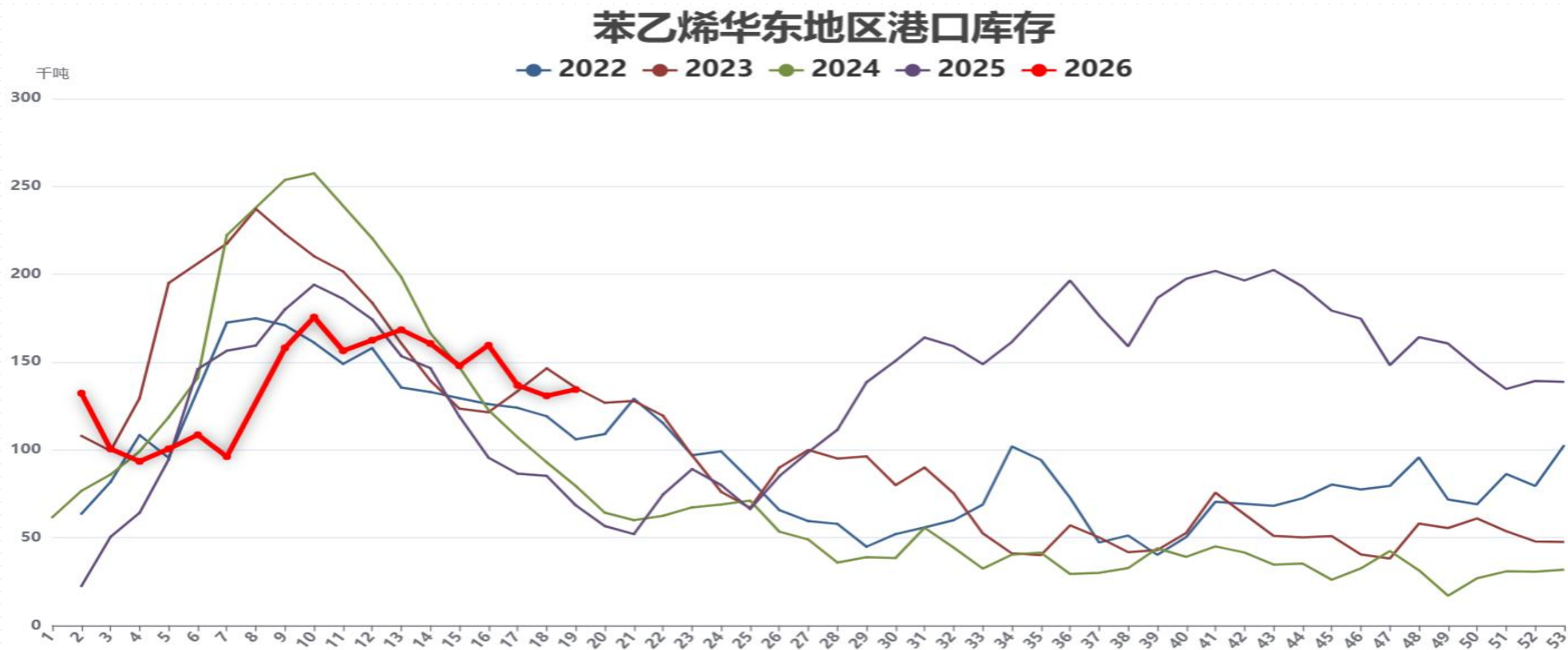
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260501—20260507），中国苯乙烯工厂总产量为37.23万吨，较上周（20260424—20260430）增加1.13万吨，环比增加3.13%；工厂产能利用率为74.23%，环比增加2.26%。本周期(20260501-20260507)，EPS产能利用率34.81%，环比-20.72%；PS产能利用率46.8%，环比-0.4%；ABS产能利用率57.45%，-2.75%；UPR产能利用率20%，-13%；丁苯橡胶开工63.31%，-0.47%。

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5月6日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：13.44万吨，较上周同期增0.36万吨，幅度+2.75%。商品量库存在7.79万吨，较上周增加1.04万吨，幅度+15.41%。

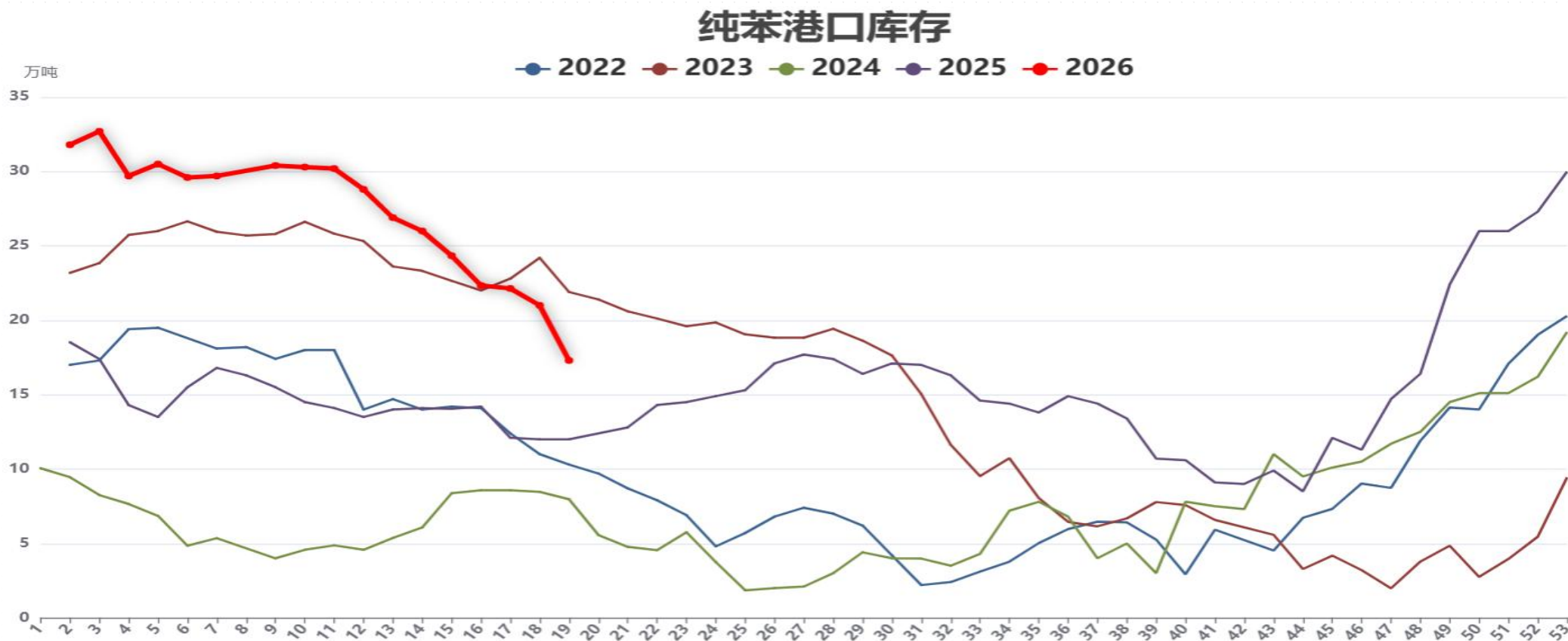
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

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5月6日，中国纯苯港口样本商业库存总量：17.3万吨，较上期库存21万吨去库3.7万吨，环比下降17.62%；较去年同期库存12.00万吨累库5.3万吨，同比上升44.17%。

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	146	-16	137	33	36	31	37	27	14	13	-7
2026年5月	139	-16	134	31	35	30	37	19	11	8	-8
2026年6月	138	-10	137	33	36	31	37	7	6	4	-9
2026年7月	148	0	145	34	38	35	39	12	9	3	0
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

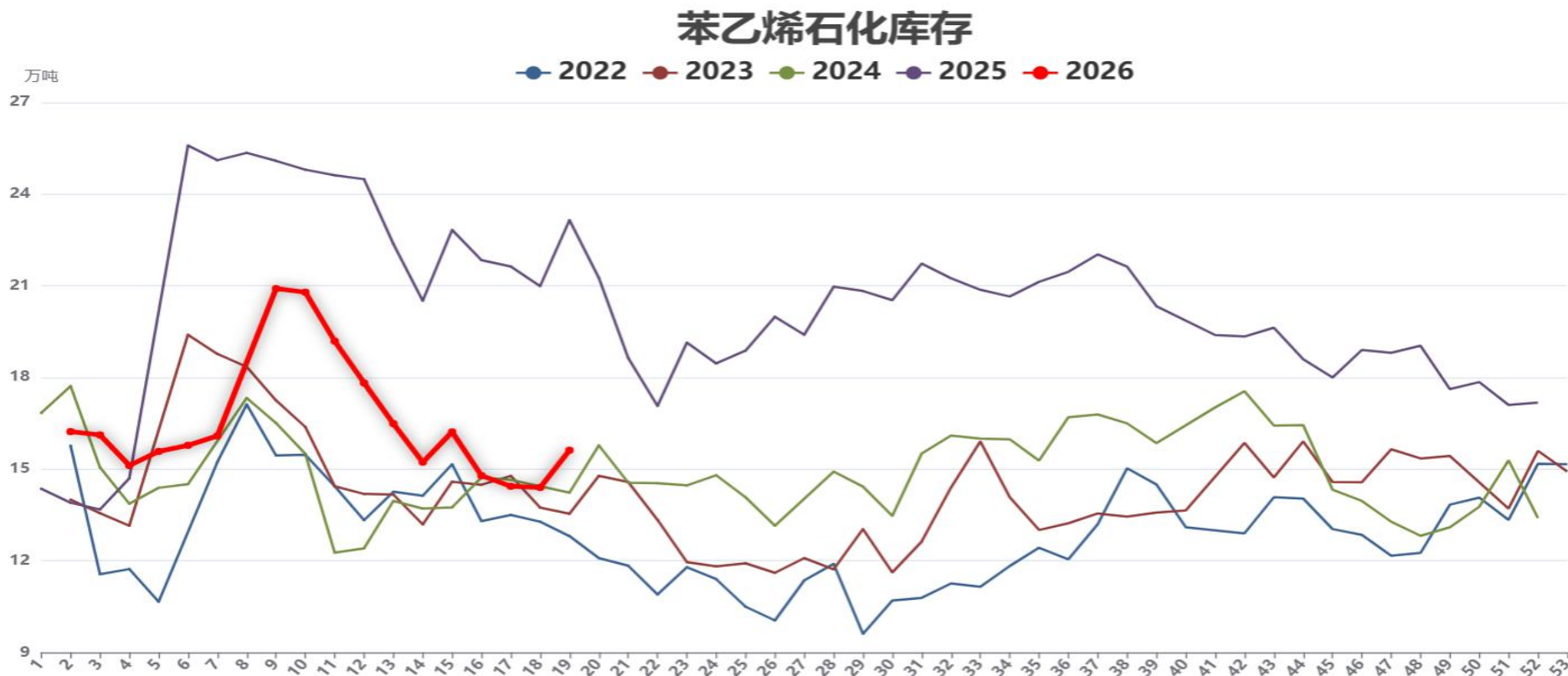
单位：万吨

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	110	45	39	17	33	3	251	-12
2026年6月	175	35	27	252	107	45	39	17	33	3	251	-7
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5月7日，中国苯乙烯工厂样本库存量为15.62万吨，较上一周期增加1.01万吨，环比增加6.94%，本周中国苯乙烯样本企业工厂库存增加，整体呈现累库趋势。

十、苯乙烯现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2026年5月8日苯乙烯华东主港现货商谈价格在9510元/吨上下，苯乙烯国内需求偏弱，走势跟随原油波动，本周因市场再次传出美伊和谈可能而导致油价大跌，故苯乙烯大幅下行。但是5月份出口成交量均在17万吨以上，5-6月港口库存有望持续下降。后续需重点关注中东局势、原油及成本端的变化。

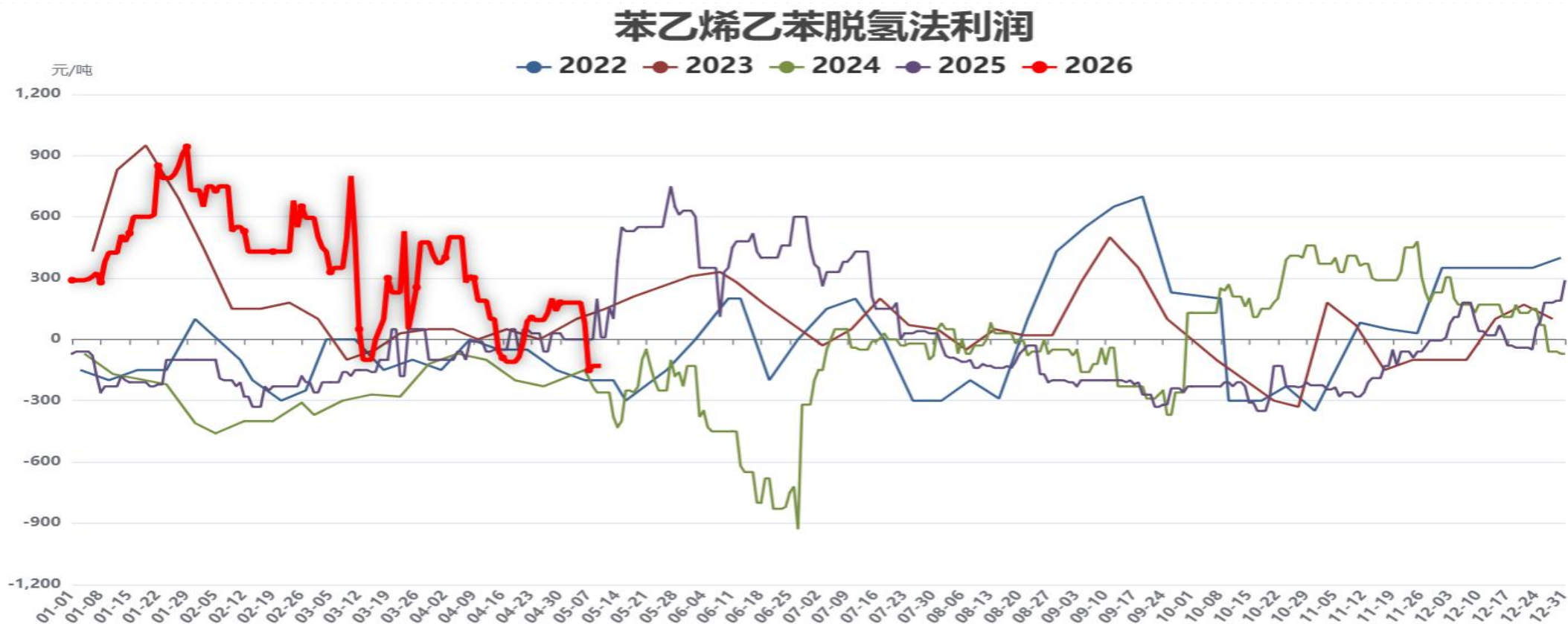
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止5月8日华东纯苯价格在8325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的库存仍处于中位数，需5月底-6月中方可降至历史低位。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。

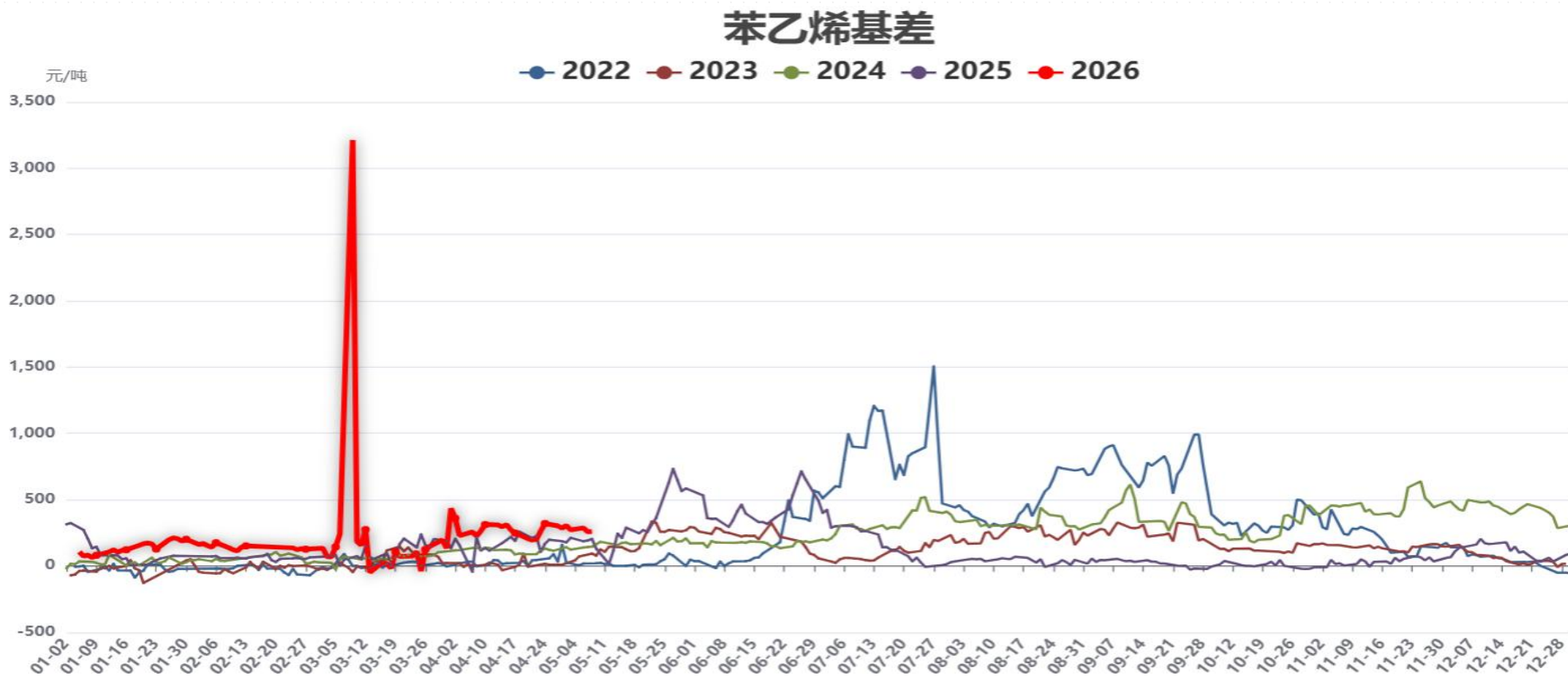
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

5月8日华东港口的原料纯苯8350元/吨及乙烯8500元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本9640元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-130元/吨。

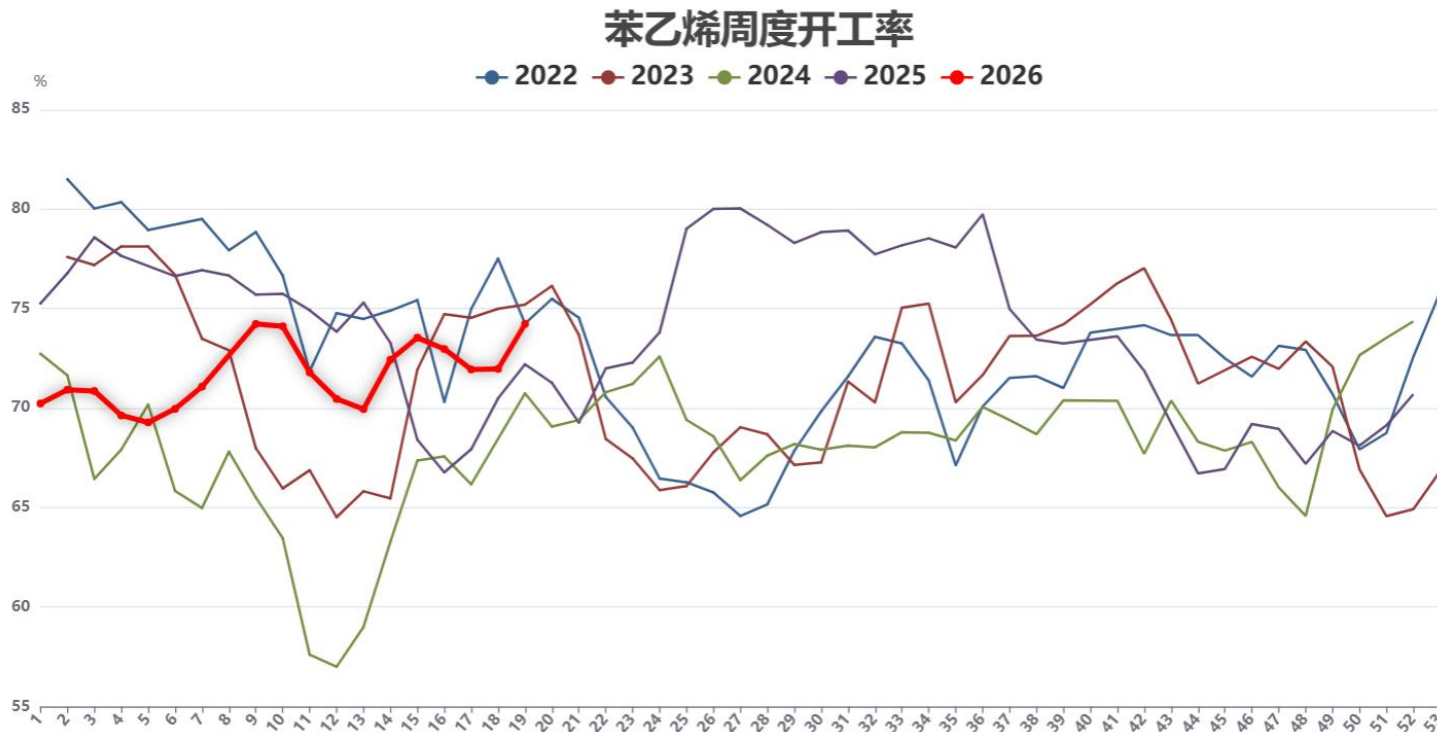
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

5月8日华东港口苯乙烯现货与EB2606面基差为260元/吨，即现货比06合约价格高280元/吨。近期苯乙烯库存下降缓慢，但5月中旬开始国内多套苯乙烯装置计划检修叠加5月份出口量维持在高位，故预期5-6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（20260501—20260507），中国苯乙烯工厂总产量为37.23万吨，较上周（20260424—20260430）增加1.13万吨，环比增加3.13%；工厂产能利用率为74.23%，环比增加2.26%。周期内，浙石化POSM装置检修回归，另外山东及华南部分装置负荷有所提升。受装置回归与负荷提升的综合影响，供应端整体呈增量表现，带动苯乙烯产量及产能利用率小幅上升。5月中旬开始有中化泉州、淄博俊辰、裕龙石化、恒力炼化等装置检修，预期未来苯乙烯负荷将有所下降。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

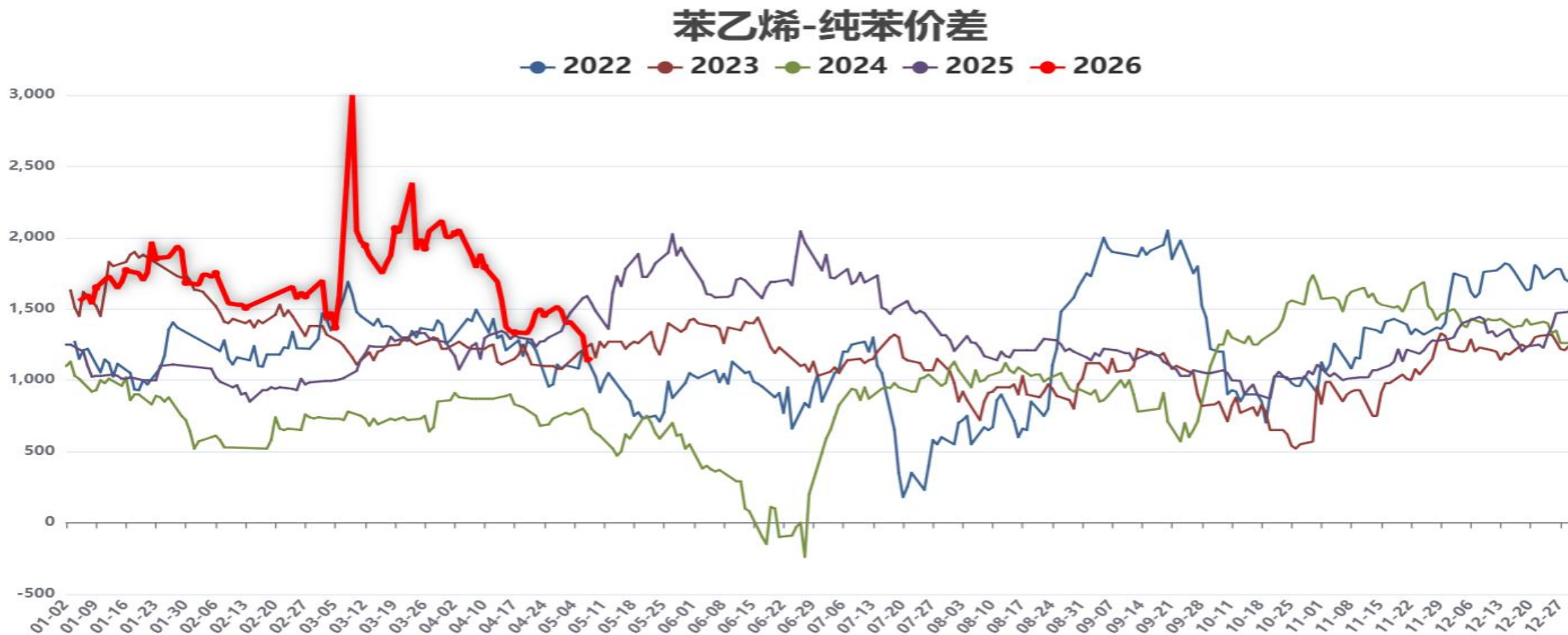
十五、纯苯供需分析

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

5月8日苯乙烯与纯苯现货价差在1160元/吨附近，目前外采纯苯生产苯乙烯的亏损加剧。3月份依赖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 ▶