



芳烃出口增量 担忧后劲不足

2025年11月23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(2025-11-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-14
宏观	金融	全球需求不及预期，美股大跌	5	-5	-0.25	-0.1
	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	11月20日本周中国苯乙烯工厂整体产量在34.29万吨，较上期下降0.15万吨，环比下降0.44%；工厂产能利用率在68.95%，环比下降0.3%。	10	0	0	
	需求	截11月20日下午，下游EPS开工率56.27% (+4.64)，PS开工率55.9% (+0.5)，ABS开工率72.4%(+0.6)。	10	3	0.3	0.3
	库存	11月17日苯乙烯江苏社会库存总量在14.83万吨，环比上期下降2.65万吨。华东港口纯苯商业库存14.7万吨，较上一周期库存增加3.4万吨。	10	-1	-0.1	-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	11月20日非一体化乙苯脱氢法成本在6750元/吨。	10	0	0	
	利润	11月20日苯乙烯现货非一体化生产利润为-130元/吨。	5	-3	-0.15	-0.15
价格	基差	目前现货与2512合约基差在0元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	日线、周线线形态偏强	10	1	0.1	-0.5
	文华指数	文华指数震荡	5	0	0	
资金面	资金	主力合约持仓量处于历史高位	10	0	0	
总分			100	-16	-0.65	-1.1
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

近期听闻中国苯乙烯出口欧洲，韩国纯苯及混芳出口美国，美亚芳烃套利窗口开启，周初盘面价格上涨。然而11月中下旬美国炼厂负荷提升，预期12月份全球炼厂检修量仅为9-10月份的三分之一，同时本周美汽油期货大跌，市场预期美亚套利窗口或将关闭，担忧芳烃强势后劲不足，本周盘面高开低走。

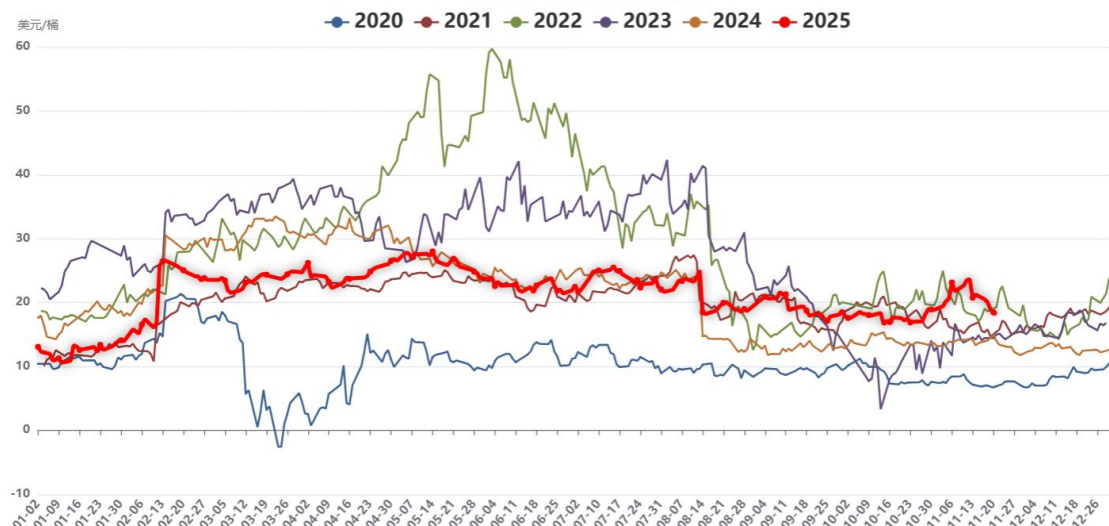
【供需】：粗略估算9-12月份苯乙烯因检修而损失的产量可能在40万吨以上，故短期苯乙烯去库，但春节前后纯苯-苯乙烯淡季仍将累库。

【展望】：国外炼化装置检修偏多，汽油裂解价差淡季不弱，从亚美二甲苯价差来看，亚美套利窗口打开，而且纯苯价格介于二甲苯与甲苯之间，低价导致纯苯或存调油属性。国内纯苯受苯乙烯、己内酰胺等下游检修影响仍存累库压力，近期苯乙烯检修增多，库存阶段性去化，但中期来看每年四季度和一季度均属于需求淡季，苯乙烯在旺季的库存已至历史高位，而四季度淡季仍存累库预期，故中期依然承压。供应端来看，2025年1-10月份苯乙烯产量比2024年同期上升15%以上，年内供应增量对市场压力较大。苯乙烯原料纯苯来看，2026年新装置投产较少，2027年底仍有多套PX新装置投产。苯乙烯在2026年2月份港口满罐压力释放之后或有可能出现阶段性低点。

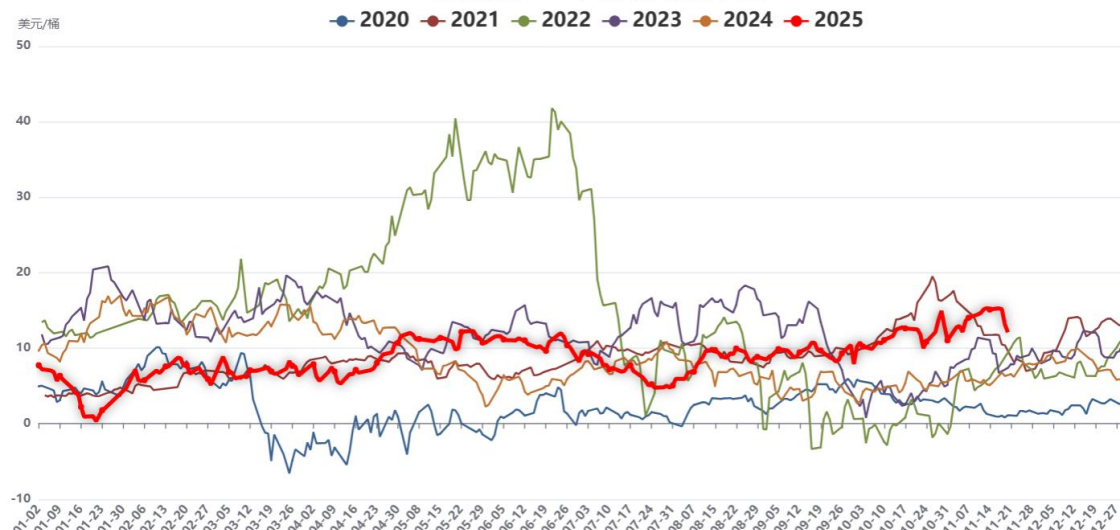


二、美亚汽油裂解价差

美国汽油裂解价差



新加坡92#汽油裂解价差



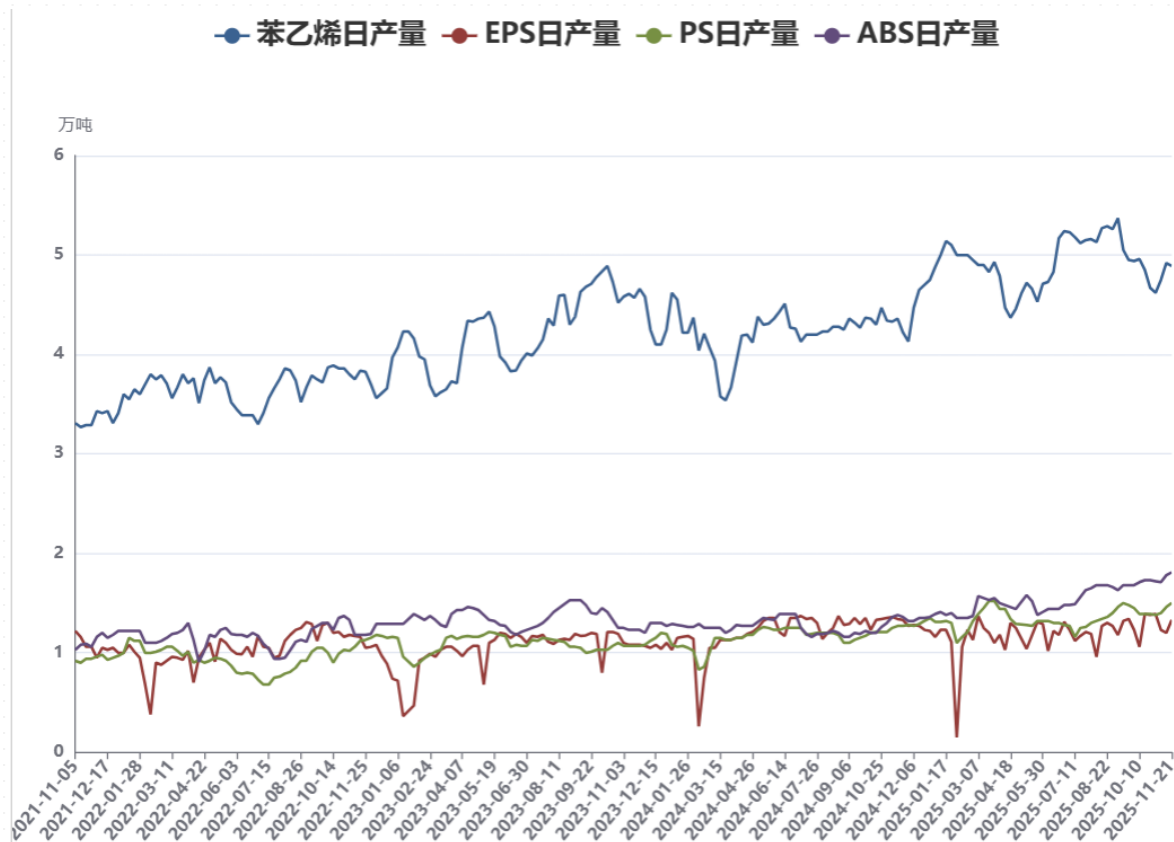
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美国汽油裂解价差在2025年2月份最高到26美元/桶后基本维持22-28美元/桶区间运行，11月上旬涨至23美元/桶的年内高位，11月21日回落至18美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差11月上旬上涨至15美元/桶的年内新高，11月21日回落至12美元/桶。9-10月份全球炼厂检修高峰，11月初美亚汽油利润创出年内高点，但11月下旬美国炼厂检修结束，汽油期货快速下跌，美亚汽油裂解价差在11月下旬双双回落。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、苯乙烯下游及日产量

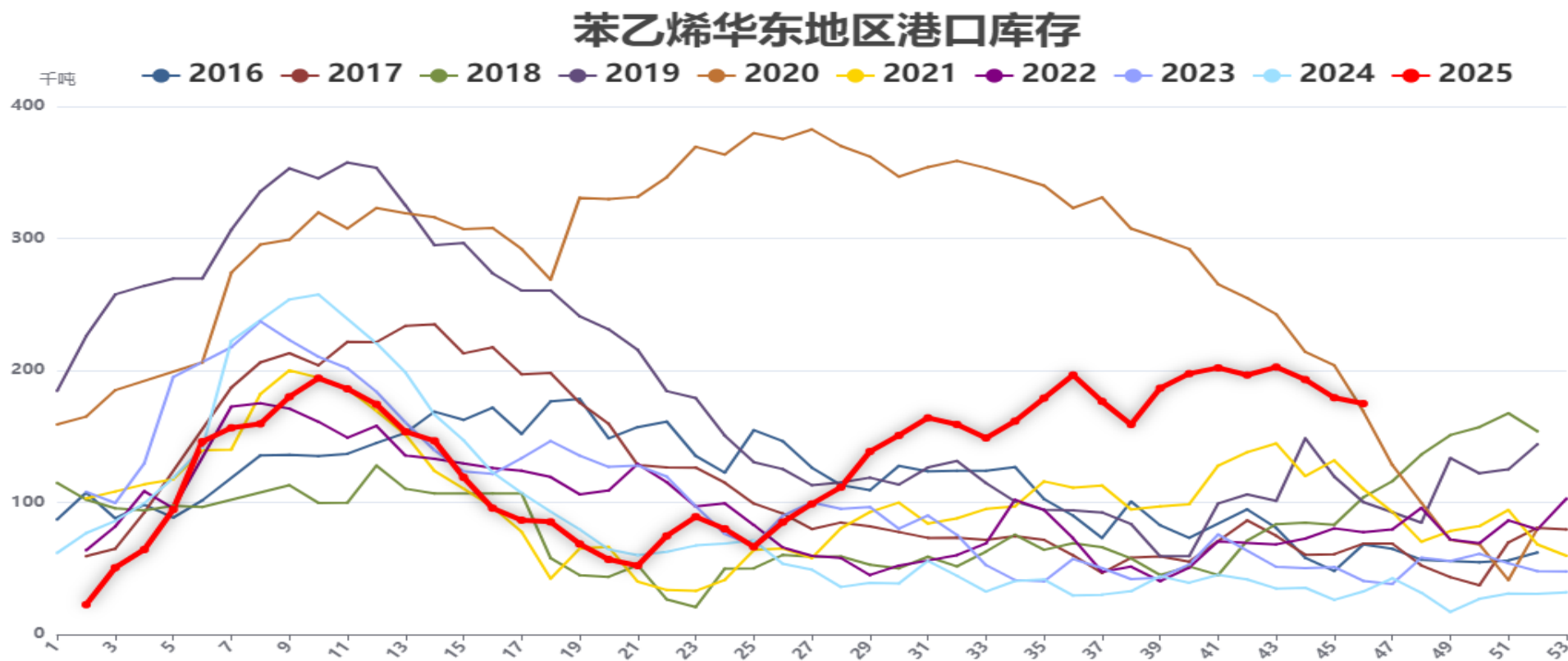


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20251114-20251120），中国苯乙烯工厂整体产量在34.29万吨，较上期（20251107-20251113）降0.15万吨，环比-0.44%；工厂产能利用率68.95%，环比-0.3%。

本周（20251114-20251120），EPS产能利用率56.27%，环比+4.64%；PS产能利用率55.9%，环比+0.5%；ABS产能利用率72.4%，环比+0.6%；UPR产能利用率37%，+1%；丁苯橡胶开工74.76%，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2025年11月17日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：14.83万吨，较上周期下降2.65万吨，幅度-15.16%。商品量库存在8.73万吨，较上周期减少1.45万吨，幅度-14.24%。

五：2025年纯苯新增装置计划投产表

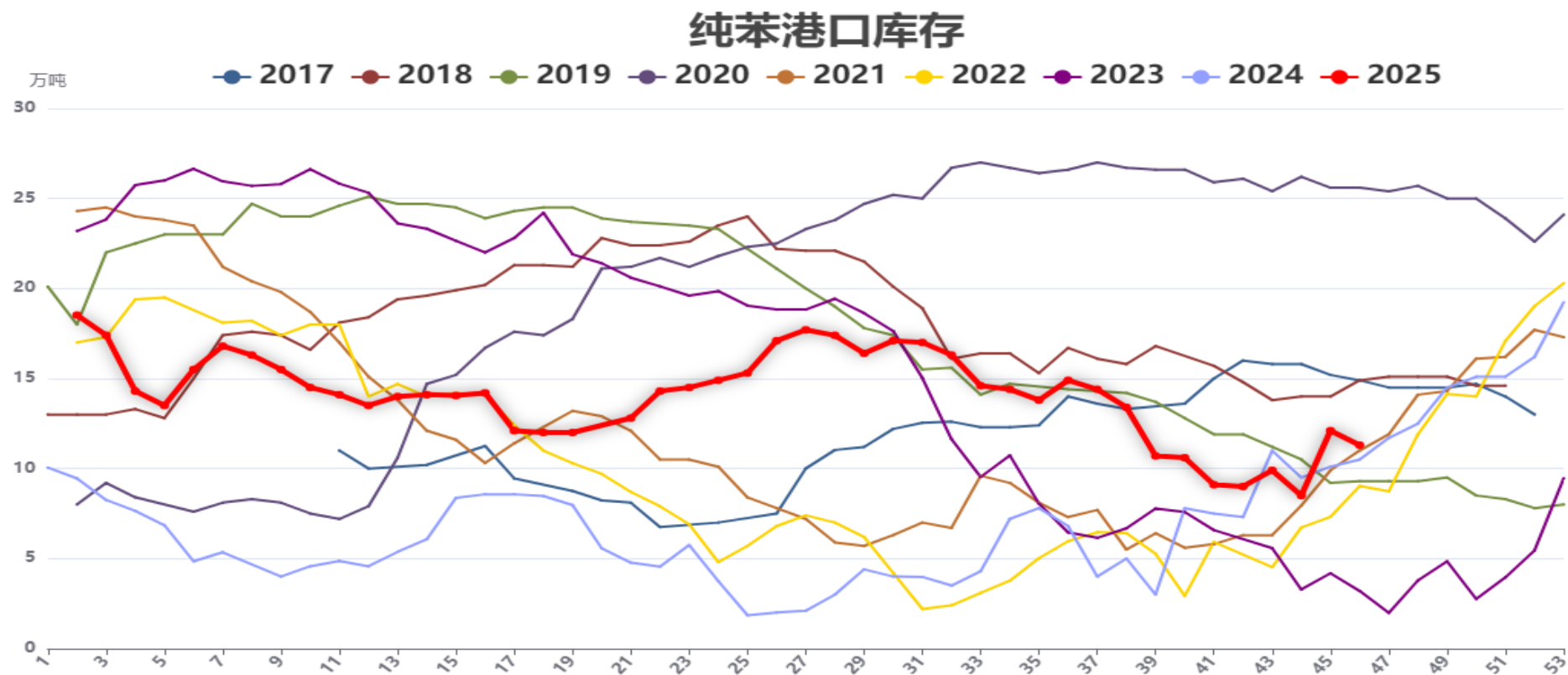
2025年纯苯投产计划表

工厂	产能（万吨）	工艺	投产时间
裕龙岛重整1#	40	催化重整	2024年11月
中石化英力士（天津）石化	14	石脑油裂解	2025年1月
宝丰能源	10	加氢苯	2025年1月
裕龙岛裂解1#	25	石脑油裂解	2025年1月
镇海炼化	30	催化重整	2025年一季度
裕龙岛重整2#+裂解2#	50	催化重整+裂解	2025年一季度末
埃克森美孚惠州	20	石脑油乙烯裂解	2025年一季度末
中海油宁波大榭	10	催化重整	2025年一季度末
万华化学	15	石脑油乙烯裂解	2025年4月
京博石化	10	石脑油乙烯裂解	2025年二季度
山东友泰	6	催化重整	2025年二季度
吉林石化	18	石脑油乙烯裂解	2025年二季度
巴斯夫	15	石脑油乙烯裂解	2025年二季度12月
裕龙岛歧化	50	甲苯歧化	2025年二季度12月
2025年合计	313		

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

10月纯苯产能总基数2787万吨/年。按此基数计算，2025年10月纯苯产能利用率计算为74.71%。
计算公式当月产量/（总产能/8000*24*当月自然日）

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2025年11月17日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：14.7万吨，较上期库存11.3万吨累库3.4万吨，环比上升30.09%；较去年同期库存11.77万吨累库2.93万吨，同比上升24.89%。11月10日-11月17日，不完全统计到货约5.3万吨，提货约1.9万吨。

七、预估2025年苯乙烯月度供需平衡表

预估2025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	ABS 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
2025年1月	143	2	145	32	35	35	35	27.5	17.5	10	8
2025年2月	143	2	145	26	33	34	35	44.5	25	19.5	17
2025年3月	135	1	136	33	37	36	38	36	21	15	-8
2025年4月	141	0	141	34	38	38	38	29	20	9	-7
2025年5月	143	1	144	34	38	38	39	24	17	7	-5
2025年6月	146	2	148	34	38	38	39	23	18	5	-1
2025年7月	155	1	156	34	38	38	39	30	20	10	7
2025年8月	157	0	157	34	38	38	39	38	20	18	8
2025年9月	149	0	149	34	38	38	39	38	19	19	0
2025年10月	147	0	147	34	38	38	39	36	18	18	-2
2025年11月	147	-3	144	34	39	38	39	30	13	17	-6
2025年12月	153	-3	150	33	38	38	39	32	14	18	2

历史数据来源：隆众资讯

11-12月份因出口增多而导致平衡表的累库预期下降。

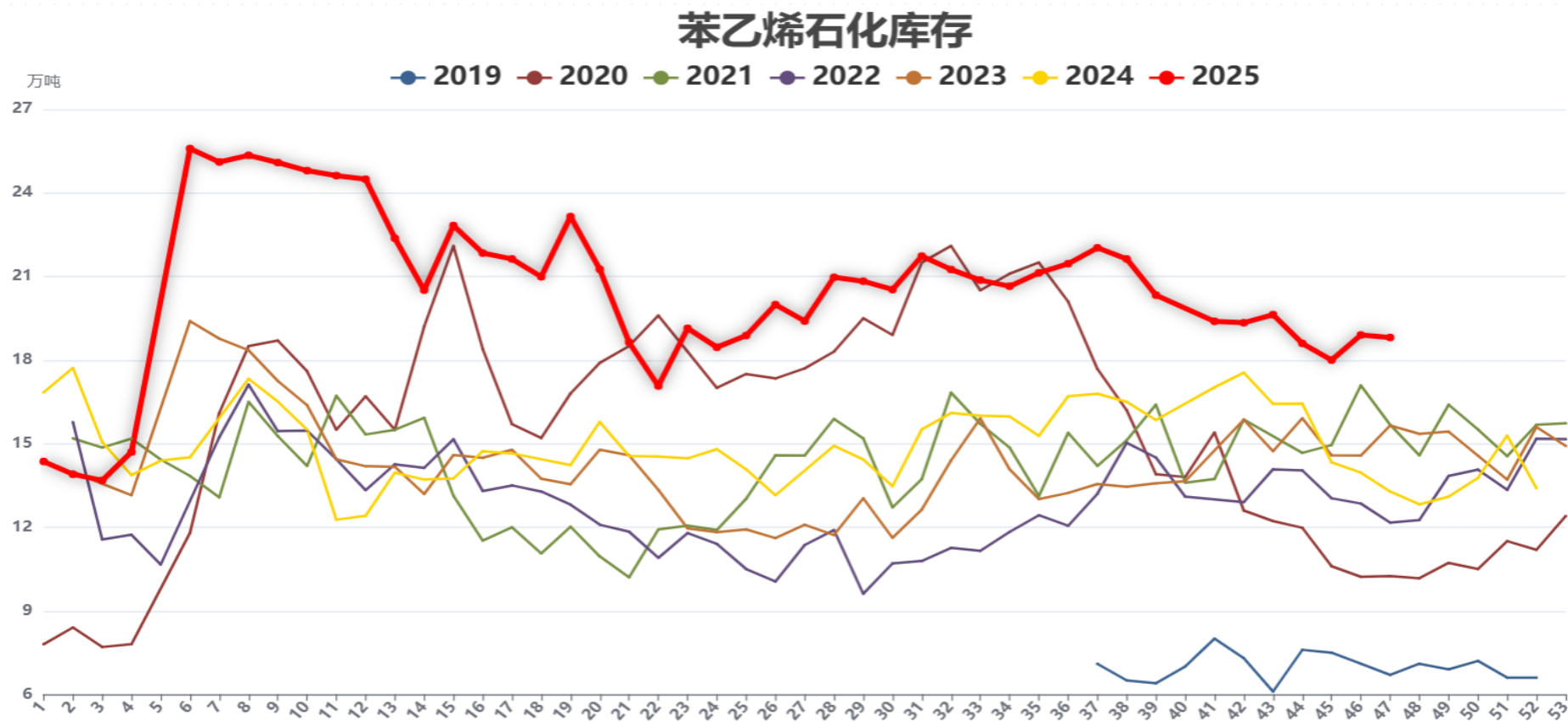
八、预估2025年纯苯供需平衡表

预估2025年纯苯月度供需平衡表											单位：万吨	
单位：万吨	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
2025年1月	195.5	33	47	275.5	112.97	57	43	16	33	3	264.97	10.53
2025年2月	171	33	51.8	255.8	112.97	52	42	16	32	3	257.97	-2.17
2025年3月	188.1	35	52	275.1	106.65	53	45	19	35	3	261.65	13.45
2025年4月	175	35	44.8	254.8	111.39	53	45	19	35	3	266.39	-11.59
2025年5月	181	35	40.5	256.5	112.97	53	45	19	35	3	267.97	-11.47
2025年6月	188	35	49	272	115.34	53	45	19	35	3	270.34	1.66
2025年7月	191	35	51	277	122.45	53	45	19	35	3	277.45	-0.45
2025年8月	199	35	42	276	124.03	55	46	20	35	3	283.03	-7.03
2025年9月	196	35	43	274	117.71	55	46	20	35	3	276.71	-2.71
2025年10月	196	35	49	280	116.13	55	46	20	35	3	275.13	4.87
2025年11月	199	35	50	284	116.13	55	46	20	35	3	275.13	8.87
2025年12月	199	35	46	283	120.87	50	46	20	35	3	279.87	5.13

历史数据来源：隆众资讯

根据淡旺季供需数据预估2025年纯苯月度供需平衡表，年初1-2月份因下游淡季而累库，4-8月份因下游需求旺盛而小幅去库，2025年四季度再次回归累库。

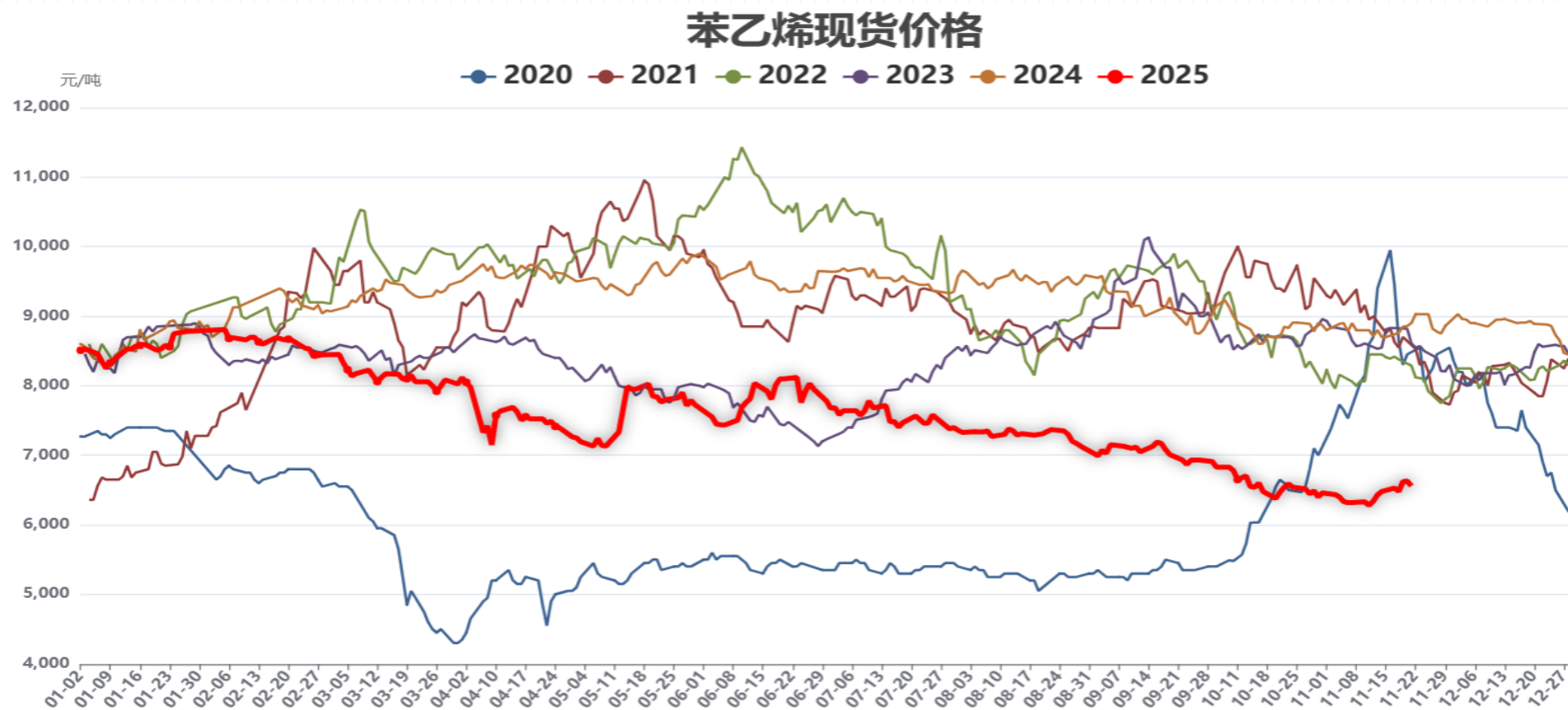
九、苯乙烯石化工厂库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年11月20日，中国苯乙烯工厂样本库存量为18.81万吨，较上一周期减少0.13万吨，环比减少0.70%，样本企业工厂库存减少，趋势下行。下周华东某苯乙烯装置存在停车计划，下游端整体需求维持良好状态。预计下周样本企业工厂库存减少。

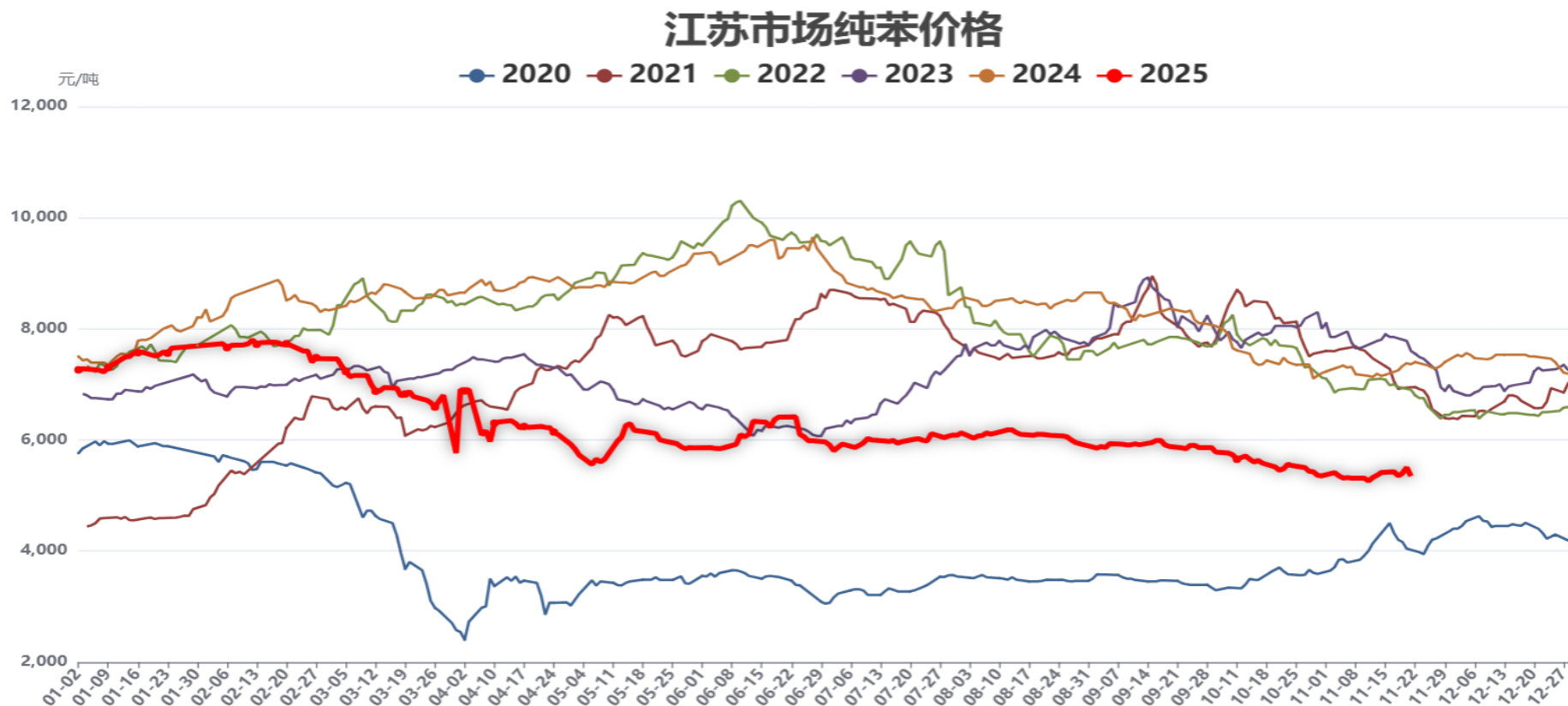
十、苯乙烯现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

盘面价格处于历史低位，截止11月21日苯乙烯华东主港现货价格在6560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，自身供需面驱动偏弱，故下半年纯苯价格偏弱运行。截止11月21日华东纯苯价格在5345元/吨左右。

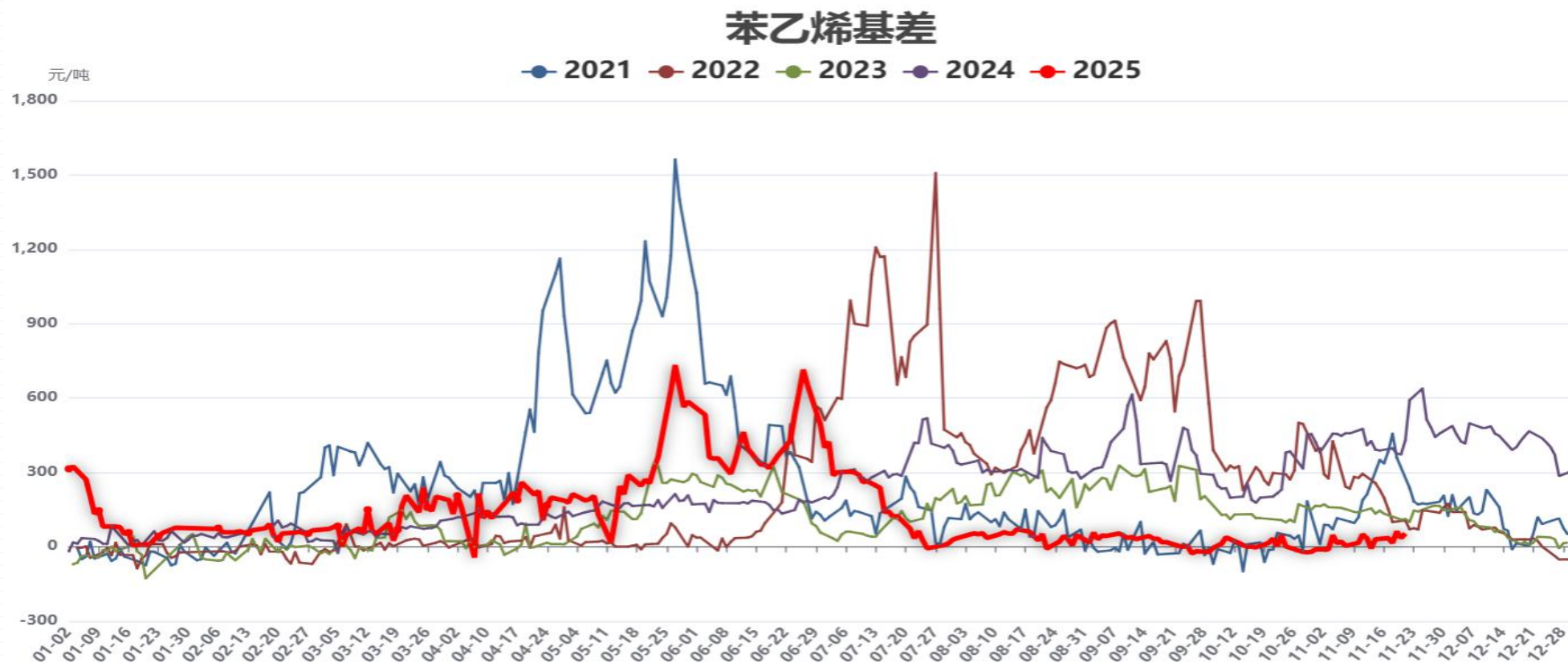
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

11月21日华东港口的原料纯苯5345元/吨及乙烯6200元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本6620元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-60元/吨。

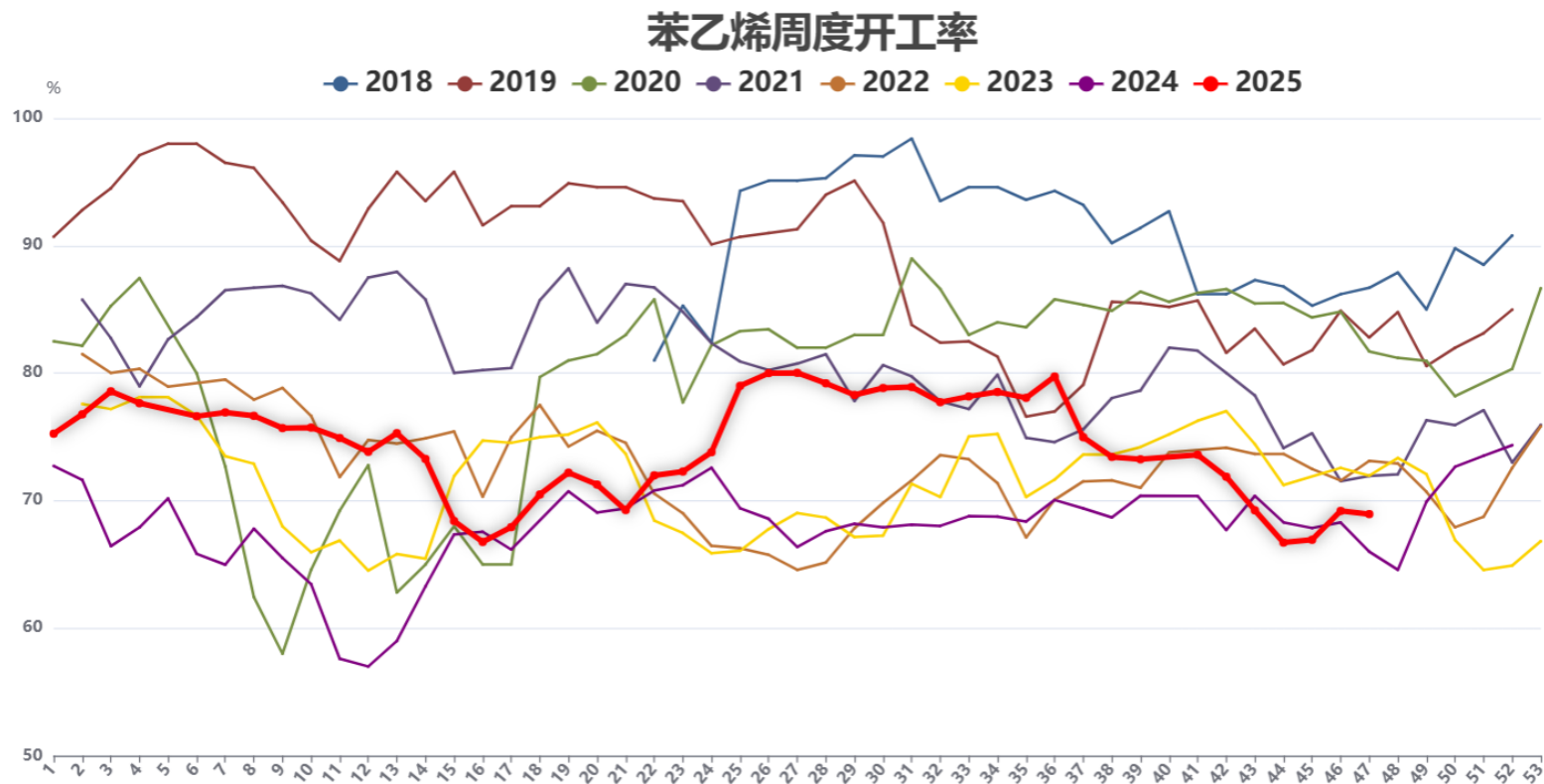
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

11月21日华东港口苯乙烯现货与EB2601盘面基差为30元/吨，即现货比01合约价格高30元/吨，近期苯乙烯基差维持小范围波动。

十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年苯乙烯6-8月份开工负荷达到78%，但累库速度过快导致价格下跌，9-12月份检修增多，近期恒力石化、连云港石化、镇海利安德仍在检修，目前开工负荷在68.95%，后期苯乙烯检修结束后又临近需求淡季，故未来三四个月的供需压力仍大。明年纯苯新增装置投产较少，明年一季度淡季或有走强可能。

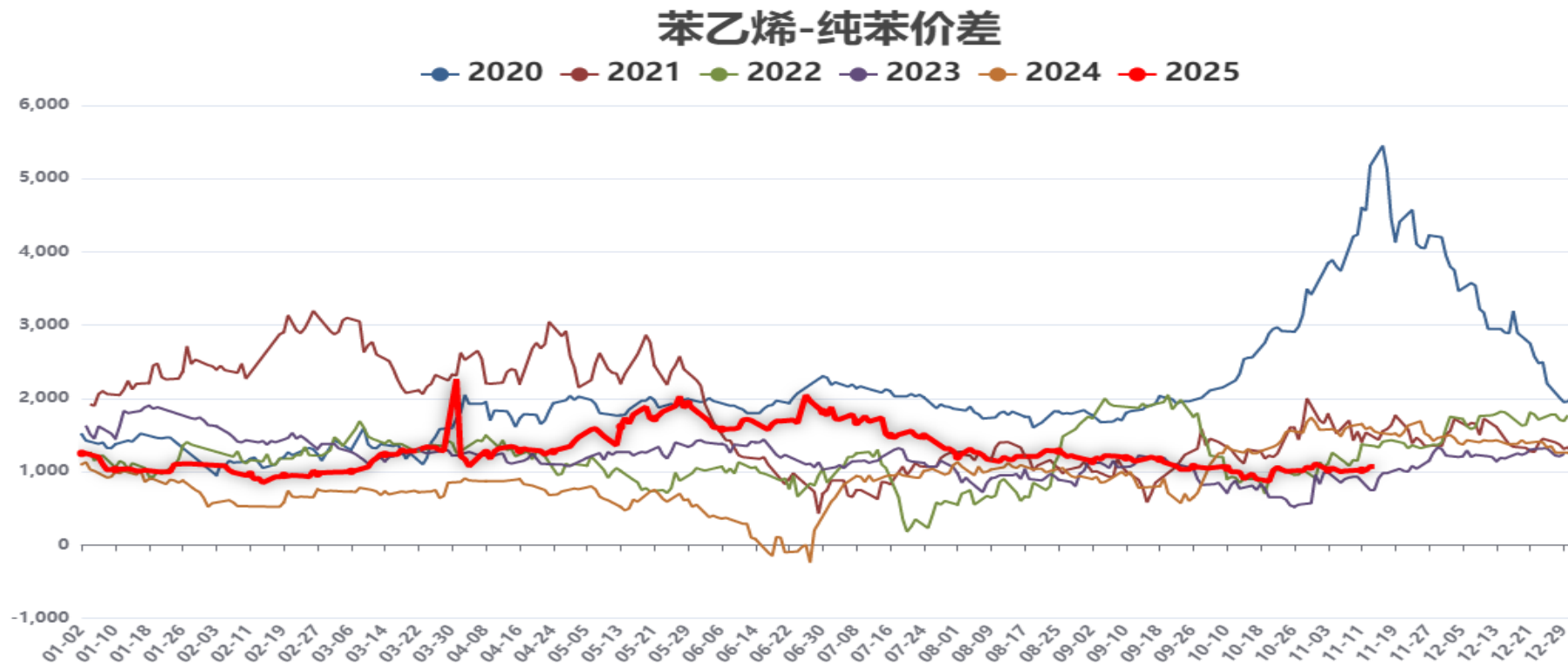
十五、纯苯供需分析

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	190
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%		
2025年进口量	47	51.8	53.4	44.8	40.6	35.4	50.7	44	43.5	49.6	46	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年四季度之前国内纯苯供应增量约为2%，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

11月14日苯乙烯与纯苯现货价差在1070元/吨附近，主因近期苯乙烯去库导致价差略有扩大，但从商品物理存储属性来看，在绝对库存高位时，纯苯压力略小于苯乙烯。故预期年底淡季纯苯裕苯乙烯价差将再度收缩。

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 ▶