

负荷提升 基差走扩

2025年12月07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(2025-12-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-28
宏观	金融	国内消费降级，AI股高位承压	5	-3	-0.15	-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	12月4日本周中国苯乙烯工厂整体产量在34.2万吨，较上期增加0.77万吨，环比增加2.3%；工厂产能利用率在68.85%，环比增加1.56%。	10	-2	-0.2	
	需求	截12月4日下午，下游EPS开工率56.36% (+1.61)，PS开工率59% (+1.4)，ABS开工率68.3%(-2.9)	10	2	0.2	0.3
	库存	12月1日苯乙烯江苏社会库存总量在16.06万吨，环比上期减少0.66万吨。华东港口纯苯商业库存22.4万吨，较上一周期库存增加6万吨。	10	-5	-0.5	-0.3
	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	12月4日非一体化乙苯脱氢法成本在6600元/吨。	10	-5	-0.5	-0.5
	利润	12月4日苯乙烯现货非一体化生产利润为110元/吨。	5	-5	-0.25	-0.15
价格	基差	目前现货与2601合约基差在140元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	周线形态底部震荡	10	1	0.1	0.1
	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中性位置	10	0	0	
总分			100	-28	-1.85	-1.25
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

本周苯乙烯基差大幅走扩，目前现货比01合约盘面价格高150-170元/吨，国内苯乙烯开工负荷在68.85，较上周上升1.56%。听闻11-12月苯乙烯合计出口约6万吨，美亚芳烃套利和调油炒作或降低中国冬季纯苯累库压力。但是近期国内纯苯进口货集中到港快速累库，冬季为下游需求淡季，纯苯下游已内酰胺、己二酸减产，预期江苏港口库存在12月中旬或超25万，纯苯对苯乙烯形成一定拖累。

【供需】：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16万吨附近，但春节前后纯苯-苯乙烯淡季仍将累库。

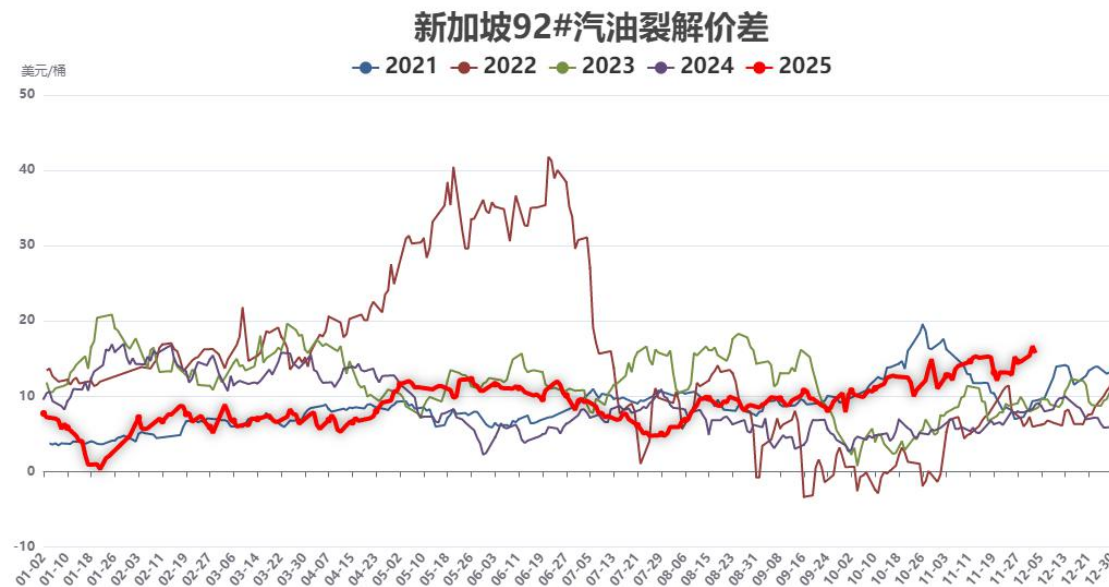
【展望】：近期苯乙烯商家正套操作导致苯乙烯现货流动性收紧，基差走强。11月中下旬美国炼厂负荷提升，预期12月份全球炼厂检修量仅为9-10月份的三分之一，市场担忧美亚芳烃调油料套利窗口或有可能关闭。近期苯乙烯检修和出口导致库存阶段性去化，但中期来看每年一季度均属于需求淡季，淡季仍存累库预期。供应端来看，2025年1-10月份苯乙烯表需比2024年同期上升14%，低价导致下游通用塑料需求增量较大。2026年国内纯苯新装置投产增速预期在3%以内，故长期来看，若明年3-8月份需求继续增长，届时或有趋势反弹行情出现。苯乙烯原料纯苯来看，2026年新装置投产较少，2027年底仍有多套PX新装置投产。短期因纯苯累库速度过快拖累苯乙烯反弹高度。



二、美亚汽油裂解价差



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27日回落至17.7美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差在15.7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，美国汽油期货快速下跌。



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

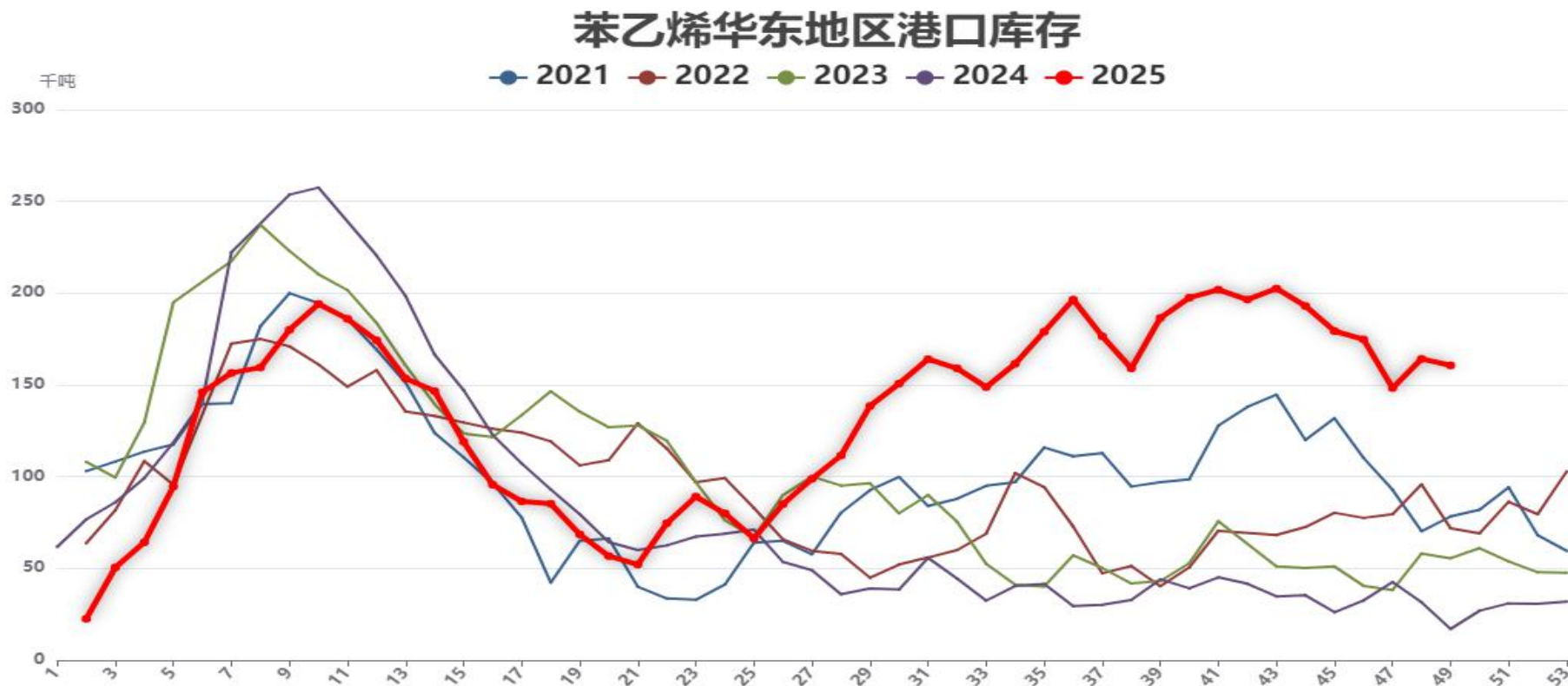
本周（20251128-20251204），中国苯乙烯工厂整体产量在34.24万吨，较上期（20251121-20251127）增0.77万吨，环比+2.3%；工厂产能利用率68.85%，环比+1.56%。

本周（20251128-20251204），EPS产能利用率56.36%，环比+1.61%；PS产能利用率59%，环比+1.4%；ABS产能利用率68.3%，环比-2.9%；UPR产能利用率37%，稳；丁苯橡胶开工80.7%，环比-2.61%。



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2025年12月1日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：16.06万吨，较上周期减少0.36万吨，幅度-2.19%。商品量库存在9.64万吨，较上周期增0.22万吨，幅度+2.34%。2025年12月1日-12月7日（共7天），预期月初生产企业苯乙烯直发下游企业量将增多，预计下周期江苏苯乙烯港口库存小幅累库。

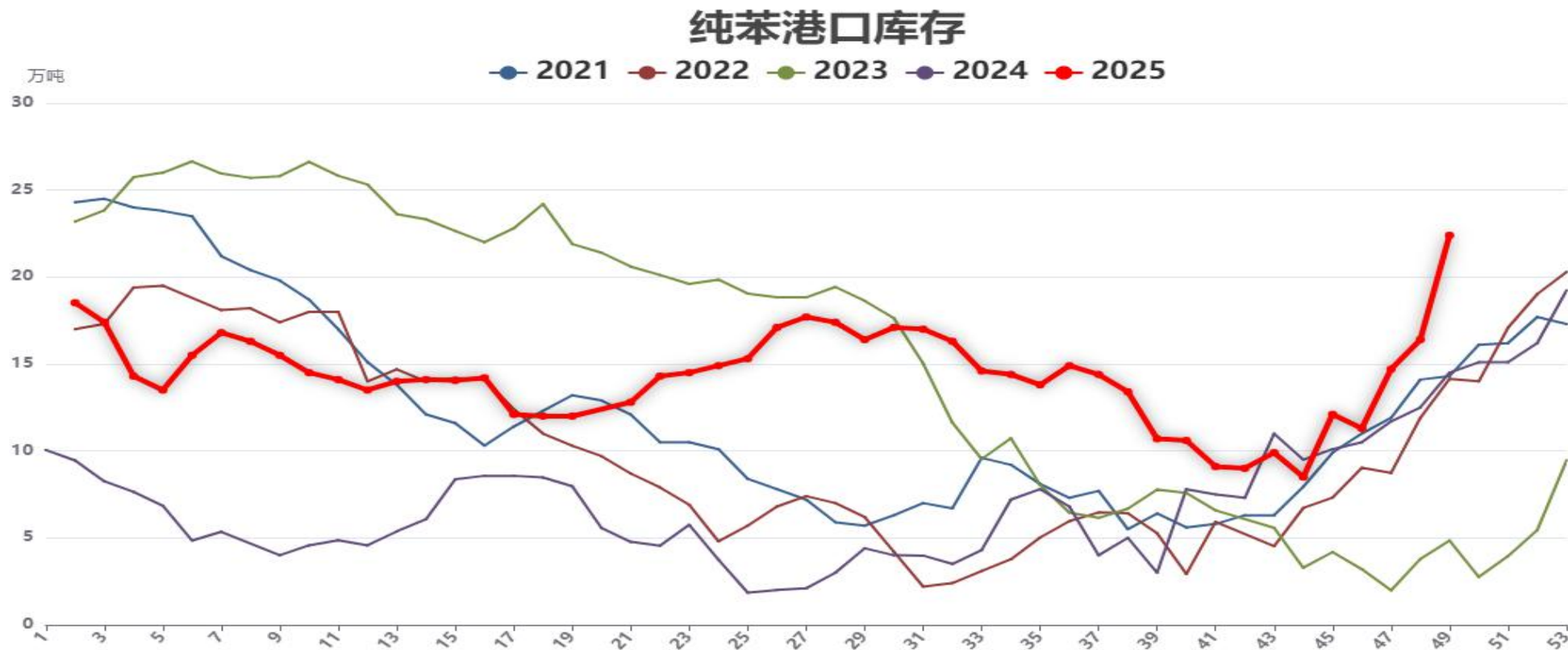
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

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2025年12月1日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：22.4万吨，较上期库存16.4万吨累库6.0万吨，环比上升36.59%；较去年同期库存14.50万吨累库7.9万吨，同比上升54.48%。11月24日-12月1日，不完全统计到货约7.5万吨，另有2.4万吨在卸未加入统计，提货约1.5万吨。

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，国内开工负荷偏低，平衡表的累库预期下降。

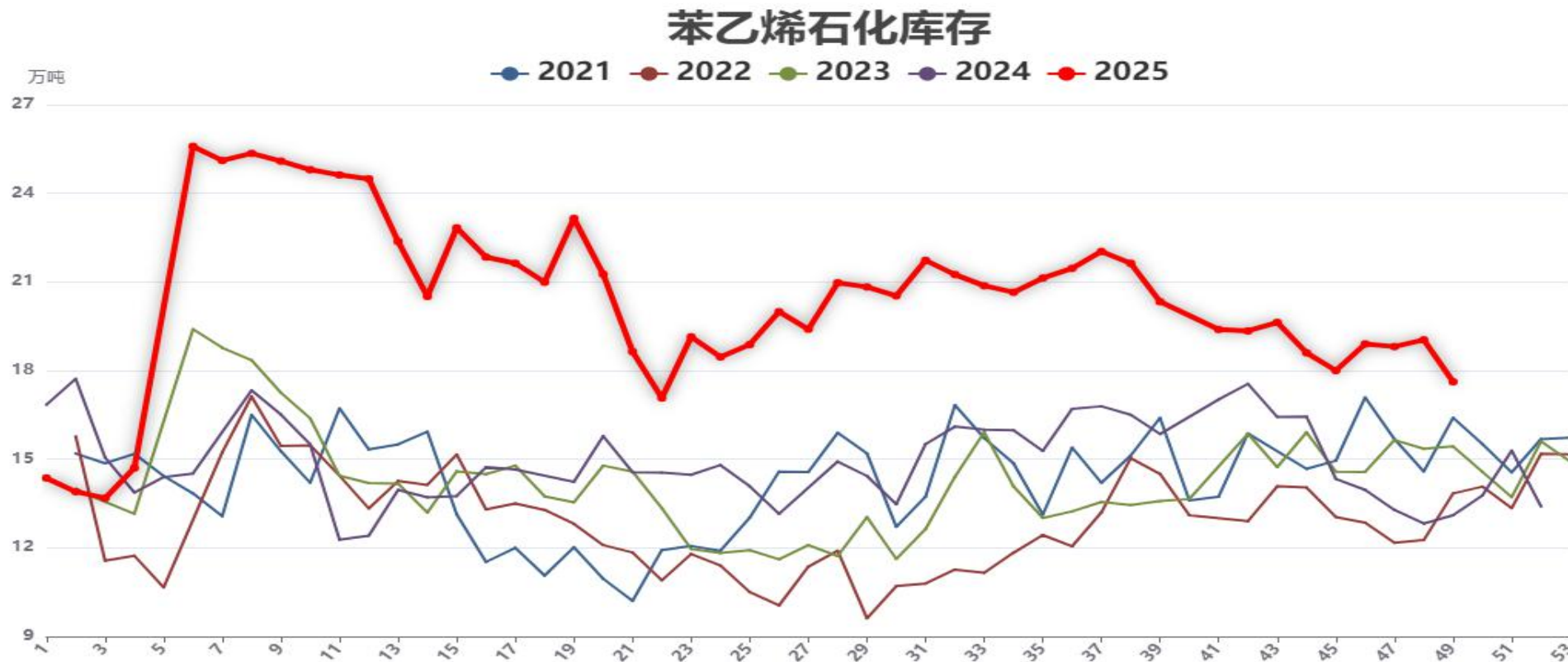
八、预估2025年纯苯供需平衡表

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12月4日，中国苯乙烯工厂样本库存量为17.62万吨，较上一周期下降7.49%。预计下周样本企业工厂库存有小幅减少表现，或在17万吨附近。

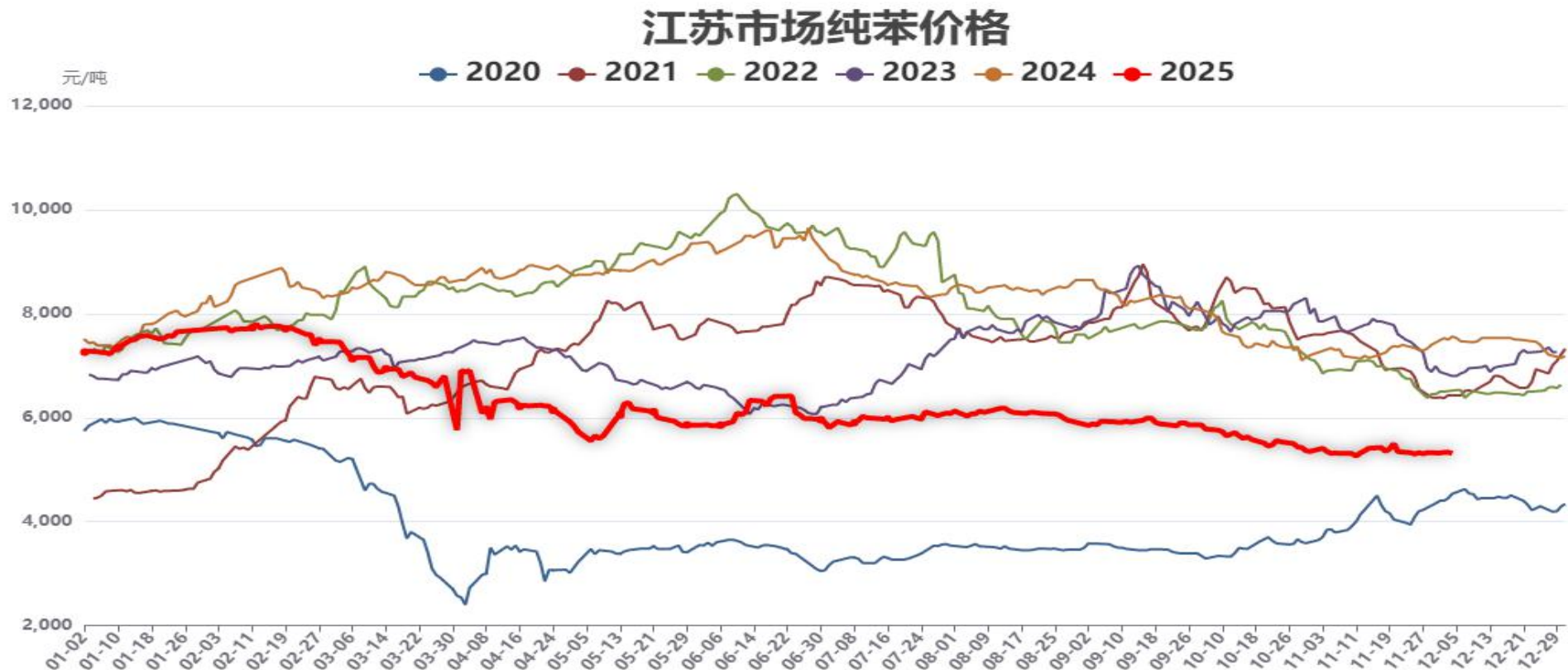
十、苯乙烯现货价格



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12月5日苯乙烯华东主港现货价格在6710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12月5日华东纯苯价格在5310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

12月5日华东港口的原料纯苯5320元/吨及乙烯6200元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本6600元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为110元/吨。

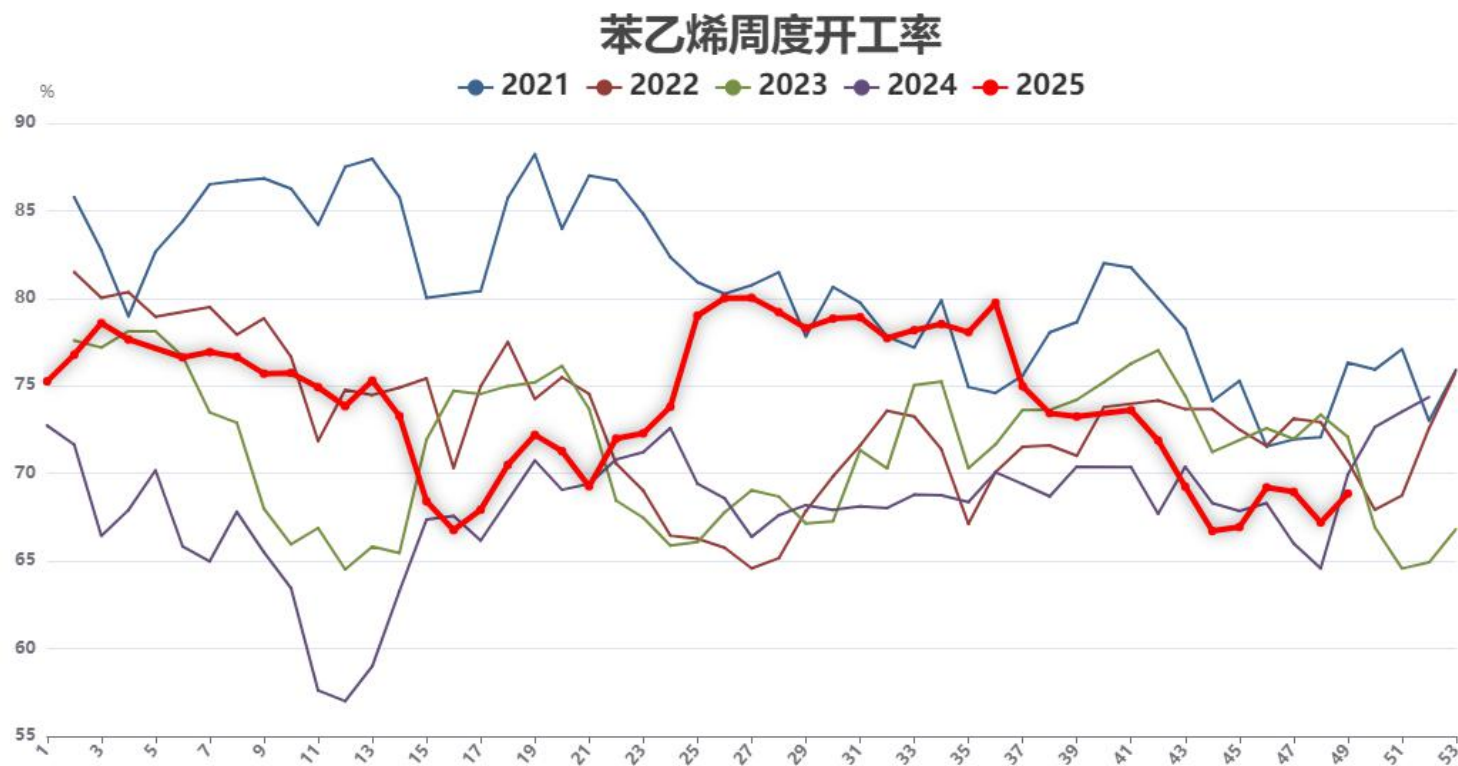
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

12月5日华东港口苯乙烯现货与EB2601盘面基差为160元/吨，即现货比01合约价格高160元/吨，近期苯乙烯现货流动性略有收紧，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

2025年苯乙烯6-8月份开工负荷最高达到80%，但累库速度过快导致价格下跌，9-12月份检修增多，近两个月开工负荷降至70%以内，截止12月4日国内开工负荷在68.85%，后期苯乙烯检修结束后又临近需求淡季，故预期1-2月份仍将累库。明年苯乙烯新增装置投产较少，明年一季度过后或有走强可能。

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

12月5日苯乙烯与纯苯现货价差在1400元/吨附近，近期苯乙烯负荷下降去库，而纯苯因外盘进口货集中到港而大幅累库，苯乙烯-纯苯价差快速扩大。

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 ▶