



美国芳烃大跌 出口利好支撑不足

2025年11月30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(2025-11-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-21
宏观	金融	国内消费降级，AI股高位承压	5	-3	-0.15	-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，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27日下午，下游EPS开工率54.75% (-1.52)，PS开工率57.6% (+1.7)，ABS开工率71.2%(-1.2)。	10	3	0.3	0.3
	库存	11月24日苯乙烯江苏社会库存总量在16.4万吨，环比上期下降1.59万吨。华东港口纯苯商业库存16.4万吨，较上一周期库存增加1.7万吨。	10	-3	-0.3	-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27日非一体化乙苯脱氢法成本在6590元/吨。	10	-5	-0.5	
	利润	11月27日苯乙烯现货非一体化生产利润为-5元/吨。	5	-3	-0.15	-0.15
价格	基差	目前现货与2601合约基差在30元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	日线线形态偏强	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高位	10	0	0	
总分			100	-21	-1.25	-0.65
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

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。目前纯苯价格低于二甲苯调油料的价格，纯苯暂存调油属性支撑。但是近期纯苯进口货集中到港，冬季为下游需求淡季，国内纯苯受苯乙烯、己内酰胺等下游检修影响，近期快速累库，故近期纯苯走势偏弱。

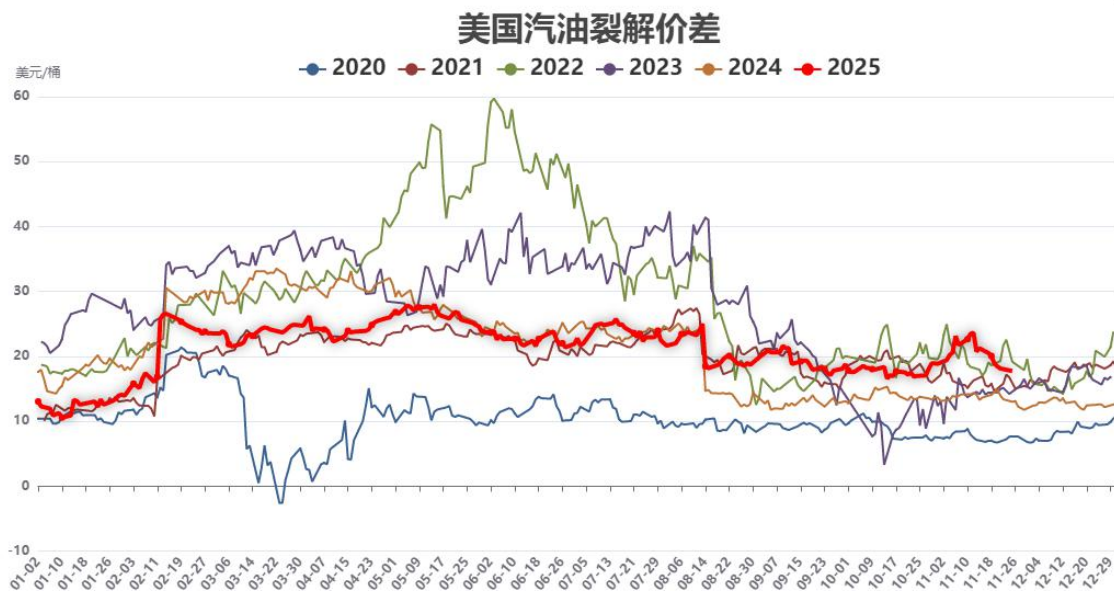
【供需】：9-12月份苯乙烯装置检修较多，目前开工负荷在67.29%，港口库存在16万吨附近，石化工厂库存在19万吨附近。预期12月累库幅度较小，1-2月份需求淡季时或将大幅累库。

【展望】：2026年苯乙烯及原料纯苯产能增速明显放缓，预计苯乙烯新装置投产在0-100万吨，纯苯新装置投产约70-120万吨。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及二甲苯价格大跌，未来美亚芳烃套利窗口或将关闭，故亚洲出口芳烃的交易逻辑暂时告一段落。检修计划来看，2026年全球炼厂成品油装置检修率略低于2025年。

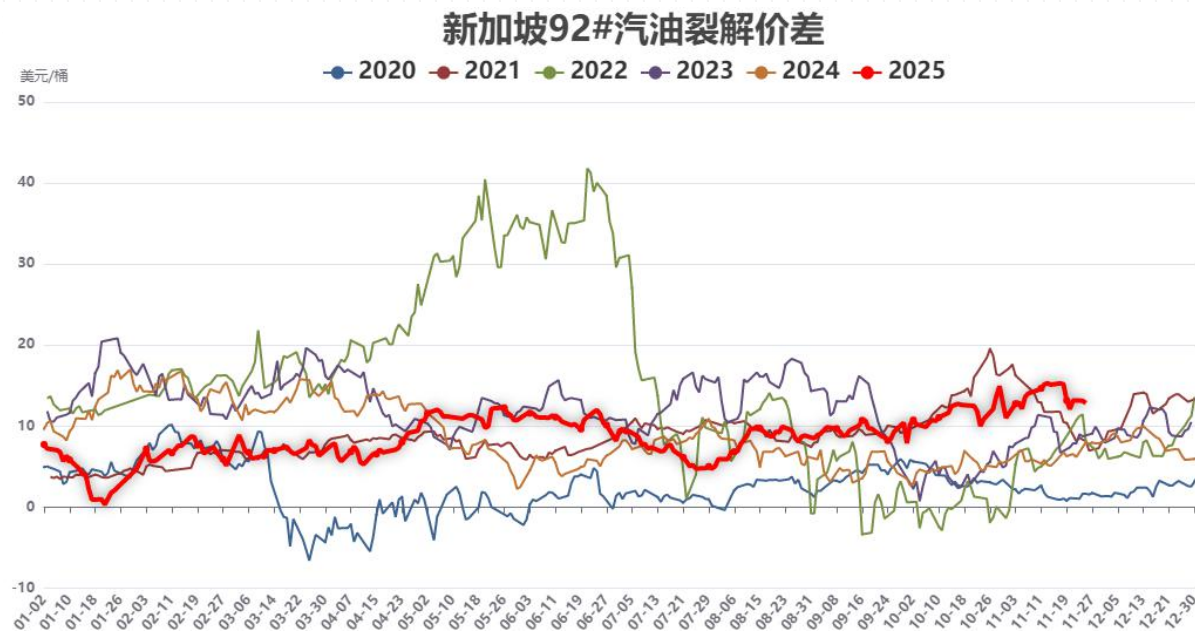
近期苯乙烯检修和出口导致库存阶段性去化，但中期来看每年一季度均属于需求淡季，淡季仍存累库预期。2025年1-10月份苯乙烯表需比2024年同期上升14%，低价导致下游通用塑料需求增量较大。2026年国内纯苯新装置投产增速预期在3%左右，故长期来看，若明年3-8月份需求继续增长，届时或有趋势反弹行情出现。近期纯苯进口货源集中到港，纯苯港口快速累库，预期12月份江苏纯苯港口库存或达到20万吨的高位。近期仍然承压。



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11月上旬上涨至15美元/桶的年内新高，11月27日回落至12.8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。

三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

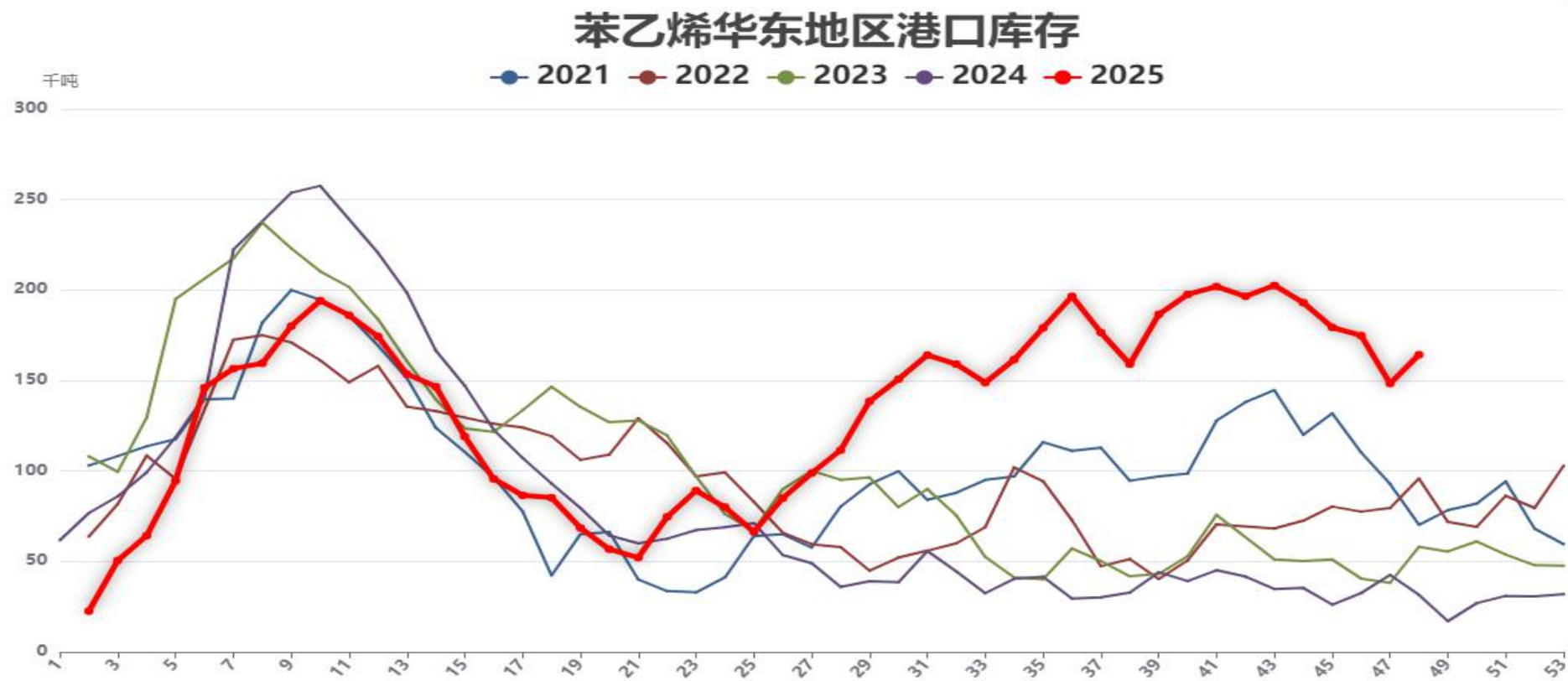
本周（20251121-20251127），中国苯乙烯工厂整体产量在33.47万吨，较上期（20251114-20251120）降0.82万吨，环比-2.39%；工厂产能利用率67.29%，环比-1.66%。

本周（20251121-20251127），EPS产能利用率54.75%，环比-1.52%；PS产能利用率57.6%，环比+1.7%；ABS产能利用率71.2%，环比-1.2%；UPR产能利用率37%，稳；丁苯橡胶开工75.99%，环比+1.23%。



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11月24日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：16.42万吨，较上周期上涨1.59万吨，幅度+10.72%。商品量库存在9.42万吨，较上周期增0.69万吨，幅度+7.90%。

五：2025年纯苯新增装置计划投产表

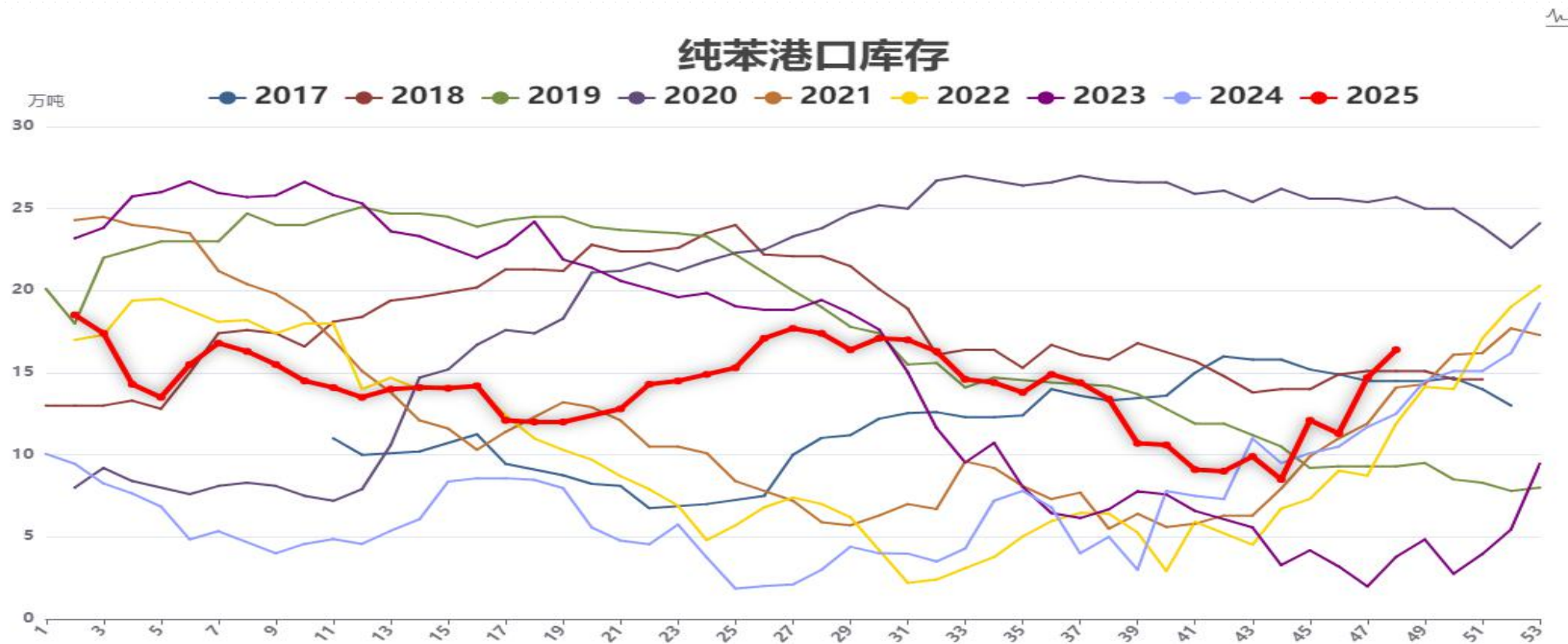
2025年纯苯投产计划表

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24日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：16.4万吨，较上期库存14.7万吨累库1.7万吨，环比上升11.56%；较去年同期库存12.50万吨累库3.9万吨，同比上升31.20%。

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。

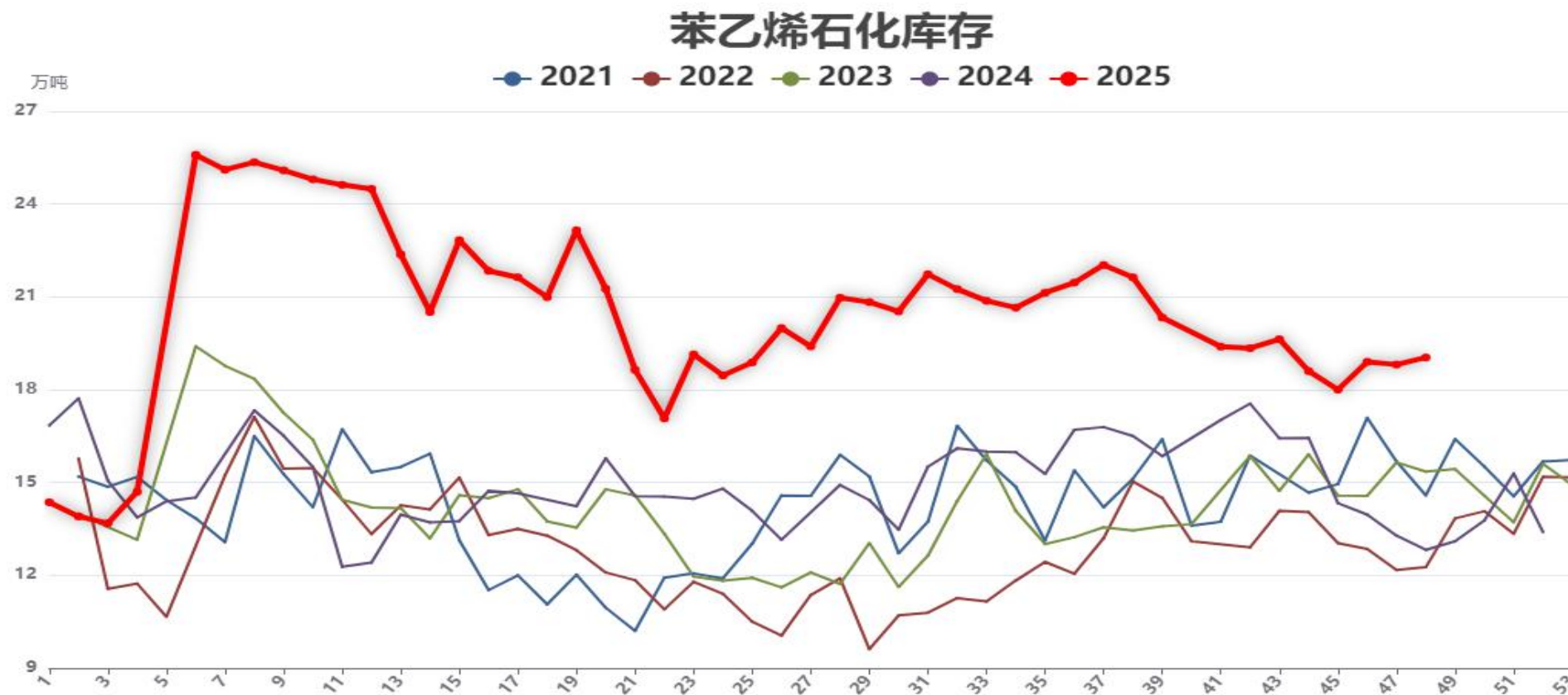
八、预估2025年纯苯供需平衡表

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11月27日，中国苯乙烯工厂样本库存量为19.04万吨，较上一周期增加0.23吨，环比增加1.2%。下周暂无新增装置检修预期，短停重启和负荷提升装置带来产出增量。

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27日苯乙烯华东主港现货价格在6585元/吨附近。

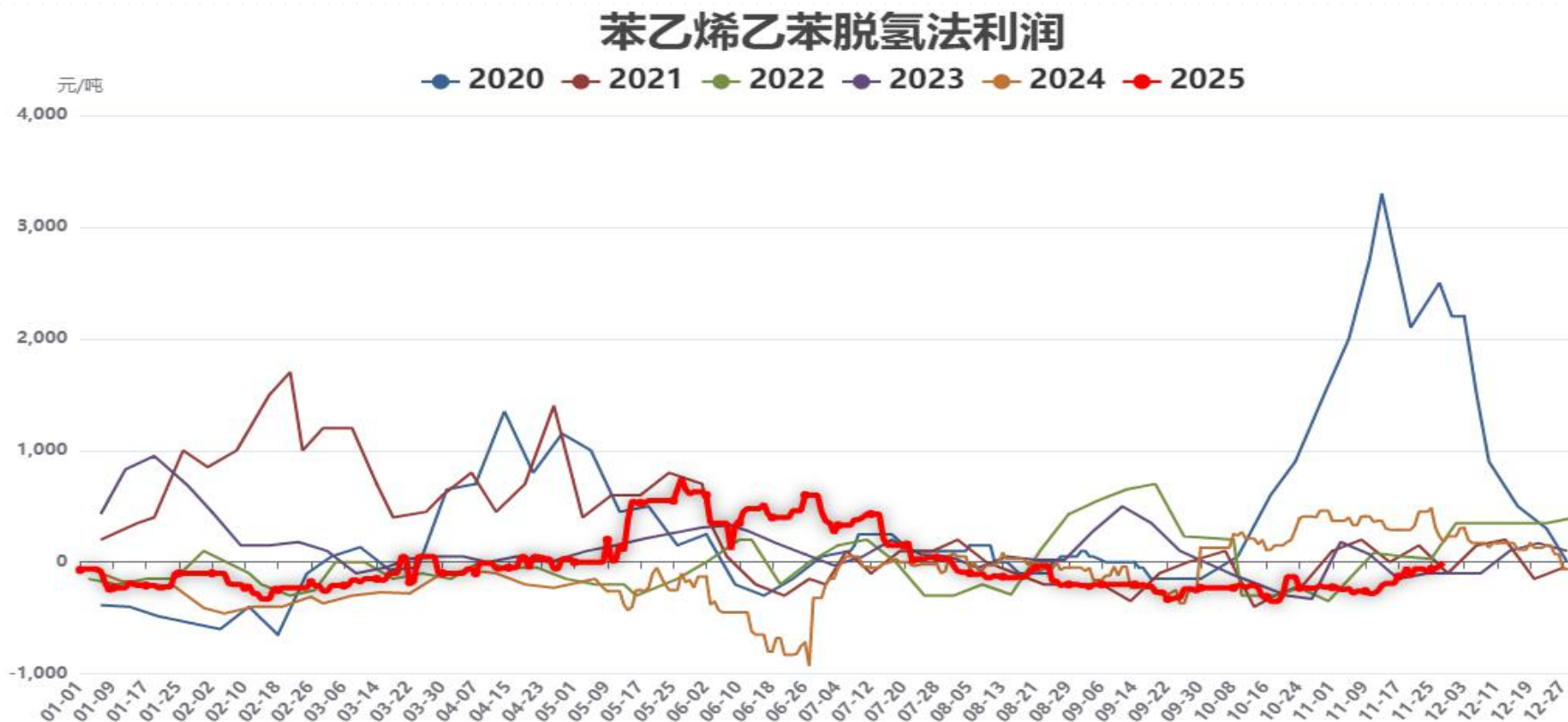
十一：江苏市场纯苯价格



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27日华东纯苯价格在5305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27日华东港口的原料纯苯5305元/吨及乙烯6200元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本6590元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-5元/吨。

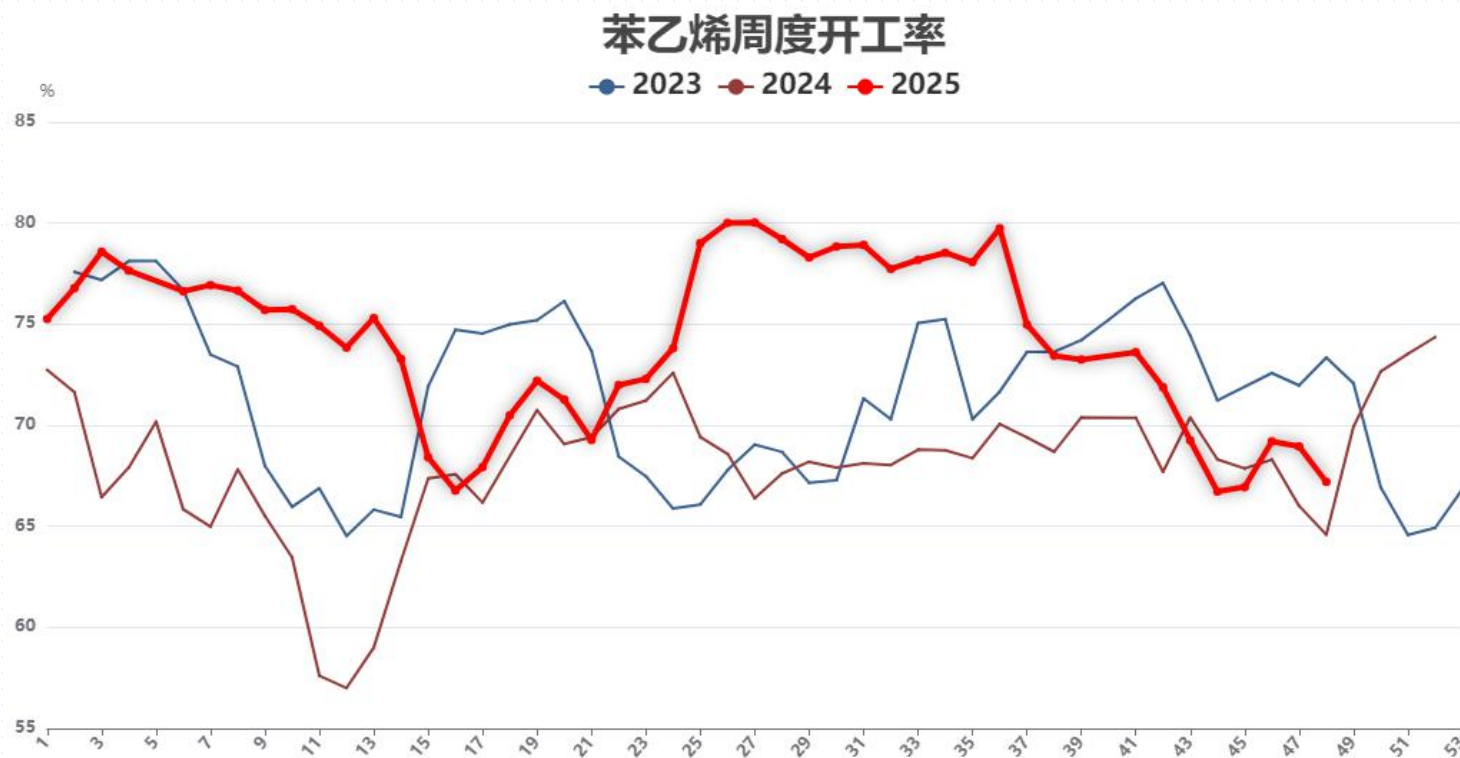
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

11月27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，近期苯乙烯现货流动性略有收紧，基差小幅走强。

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11月28日国内开工负荷在67.29%，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。明年纯苯新增装置投产较少，明年一季度过后或有走强可能。

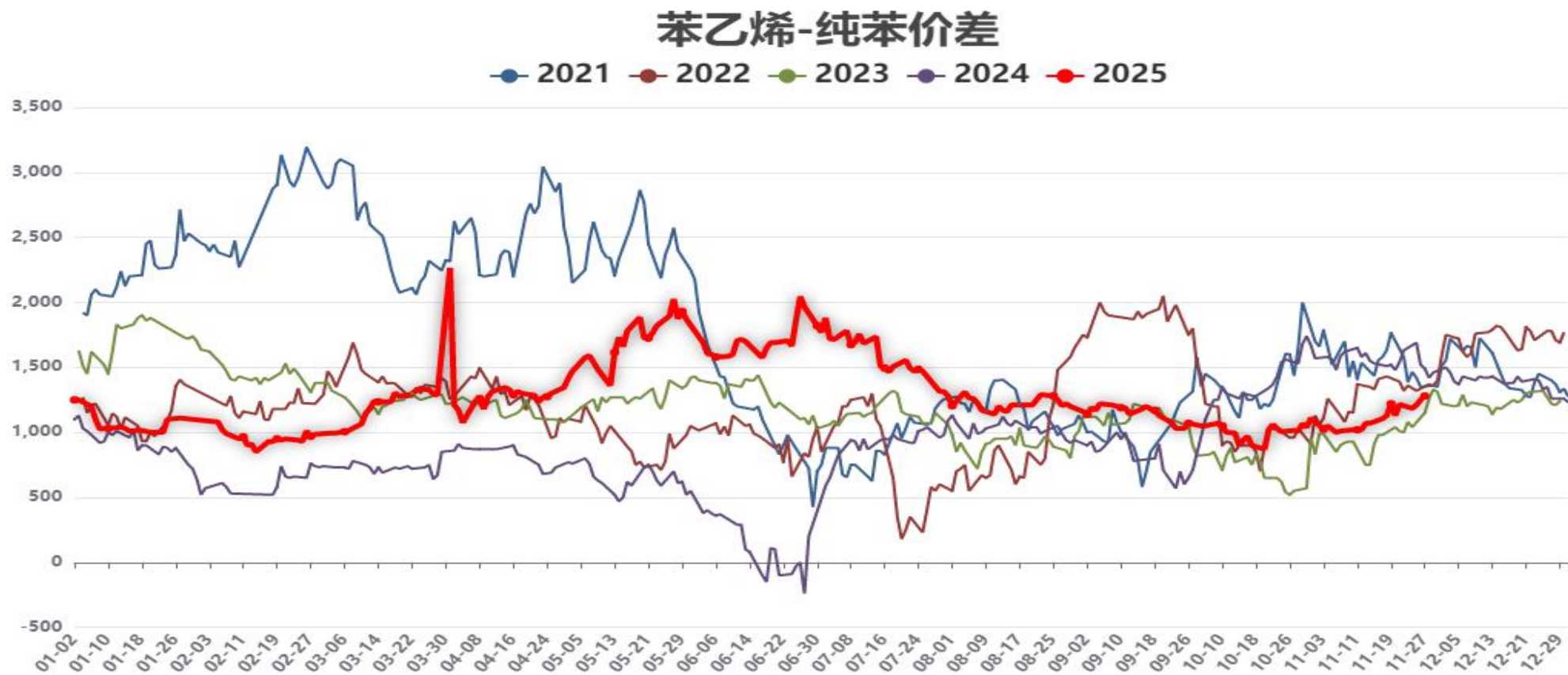
十五、纯苯供需分析

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

11月28日苯乙烯与纯苯现货价差在1280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 ▶