

油价走弱 盘面震荡

2025年12月14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(2025-12-12) | | | | | | |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------|-----|-------|------------|
| 类别 | 分类因素 | 逻辑 | 权重 (%) | 赋值 | 得分 | 前值回顾 |
| | | | | | | 2025-12-05 |
| 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11日本周中国苯乙烯工厂整体产量在33.88万吨，较上期下降0.36万吨，环比下降1.05%；工厂产能利用率在68.11%，环比下降0.74%。 | 10 | 1 | 0.1 | -0.2 |
| | 需求 | 截12月11日下午，下游EPS开工率53.77% (-2.59)，PS开工率58.3% (-0.7)，ABS开工率70.53%(+2.23)。 | 10 | -1 | -0.1 | 0.2 |
| | 库存 | 12月8日苯乙烯江苏社会库存总量在14.68万吨，环比上期减少1.38万吨。华东港口纯苯商业库存26万吨，较上一周期库存增加3.6万吨。 | 10 | -3 | -0.3 | -0.5 |
| | 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11日非一体化乙苯脱氢法成本在6620元/吨。 | 10 | -3 | -0.3 | -0.5 |
| | 利润 | 12月11日苯乙烯现货非一体化生产利润为40元/吨。 | 5 | -3 | -0.15 | -0.25 |
| 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 | -22 | -1.35 | -1.85 |
| 注： | 1. 权重总和为1,各子项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

近期亚洲地区纯苯及苯乙烯的出口或降低中国冬季淡季的累库压力。但是近期美国汽油期货价格下跌，美国甲苯及纯苯价格下跌，目前欧美苯乙烯价格均回落至6500-7500元/吨人民币的价格，出口窗口或关闭，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。2026年纯苯-苯乙烯链条供需面相对宽平衡，故短期未有新增利好的情况下，春节前谨慎对待。若跌至前低附近可适当看好春节后的远期合约。

【供需】：目前苯乙烯开工负荷在68%，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14.5万吨附近，但春节前后纯苯-苯乙烯淡季仍将累库。

【展望】：近期苯乙烯检修和出口导致库存阶段性去化，基差维持偏强状态，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，叠加油价回落导致苯乙烯盘面近期承压。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的产量增速预期在3%左右，长期来看，若明年3-8月份需求继续增长，届时或有反弹行情出现。



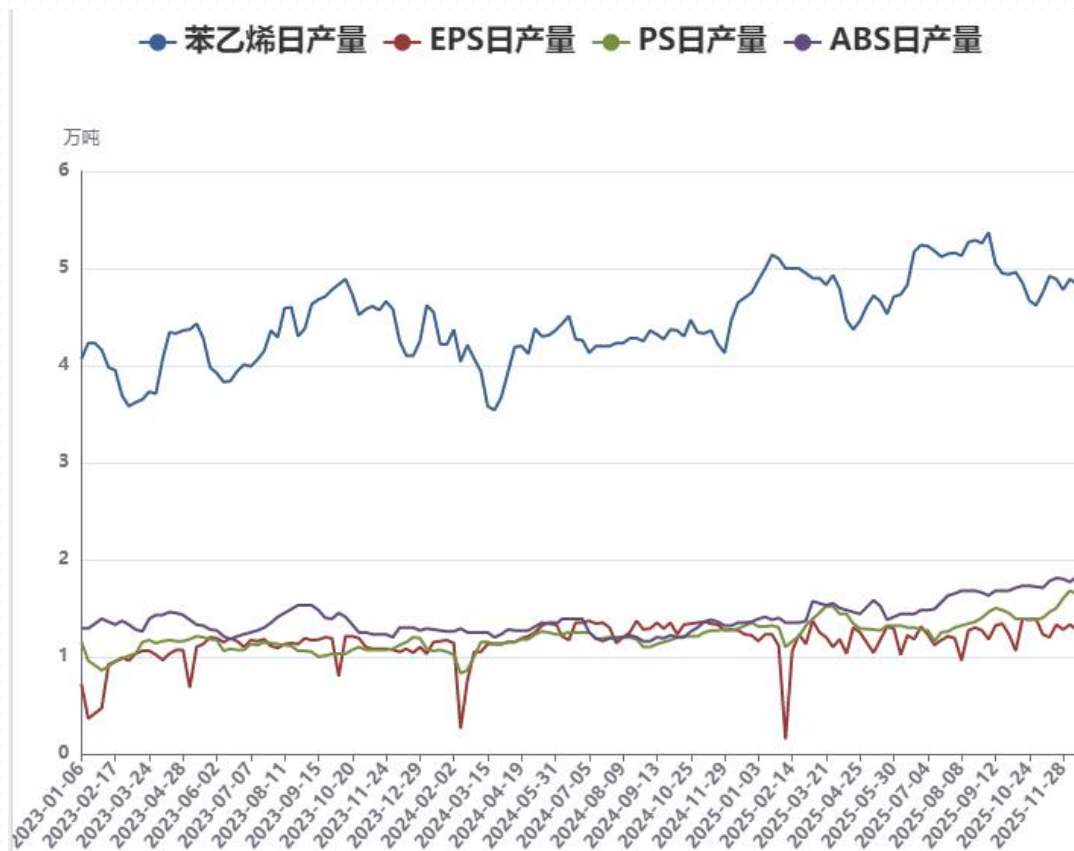
二、美亚汽油裂解价差



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，12月11日回落至16.3美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差在15.1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。

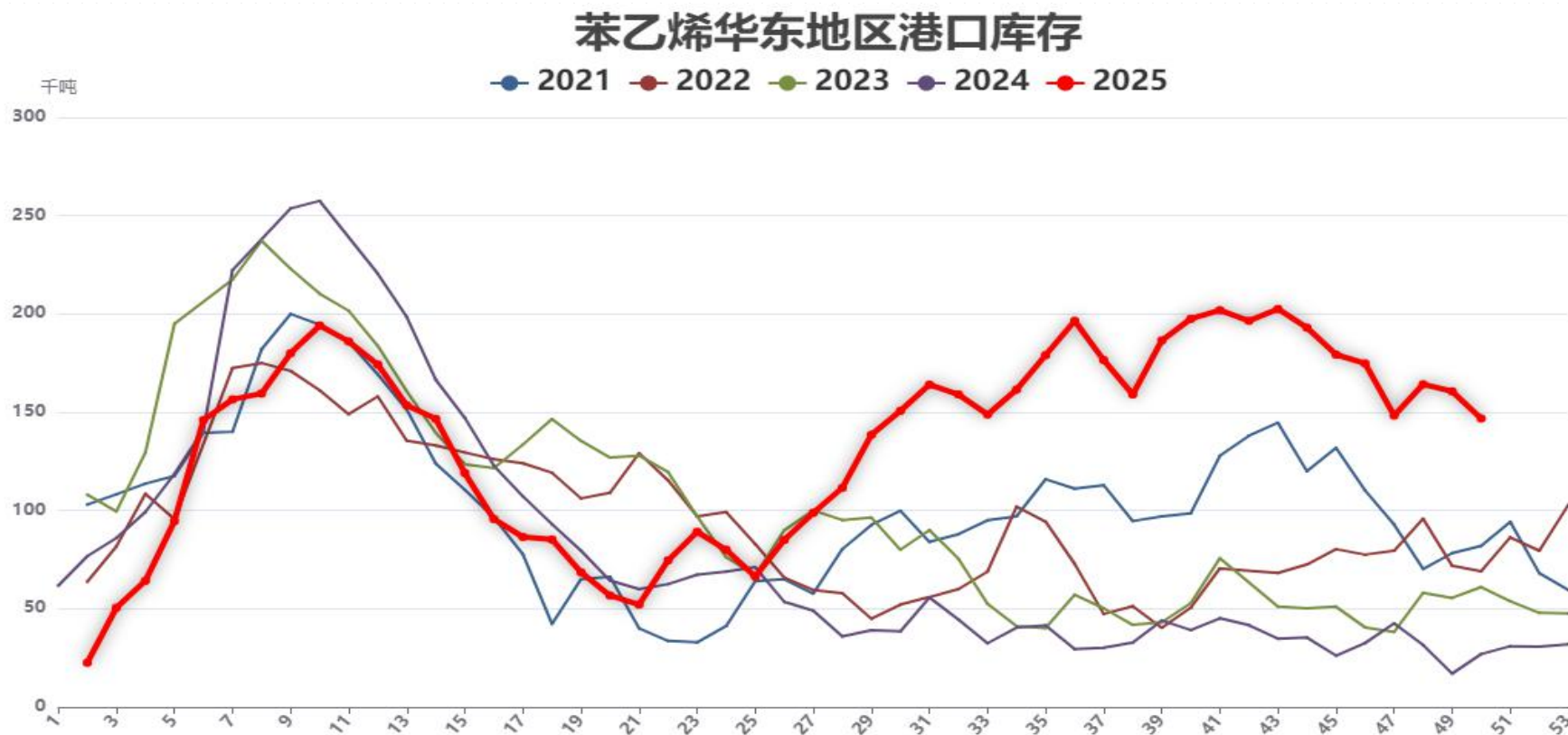
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20251205-20251211），中国苯乙烯工厂整体产量在33.88万吨，较上期（20251128-20251204）降0.36万吨，环比-1.05%；工厂产能利用率68.11%，环比-0.74%。本周，东北一套装置停车；另外，东北、山东和华南各有一套装置负荷调整，其他工厂基本维持稳定，整体产量有小幅下降。本周期(20251205-20251211)，EPS产能利用率53.77%，环比-2.59%；PS产能利用率58.3%，环比-0.7%；ABS产能利用率70.53%，环比+2.23%；UPR产能利用率36%，-1%；丁苯橡胶开工80.17%，环比-0.53%。

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8日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：14.68万吨，较上周期减少1.38万吨，幅度-8.59%。商品量库存在8.78万吨，较上周期减少0.86万吨，幅度-8.92%。

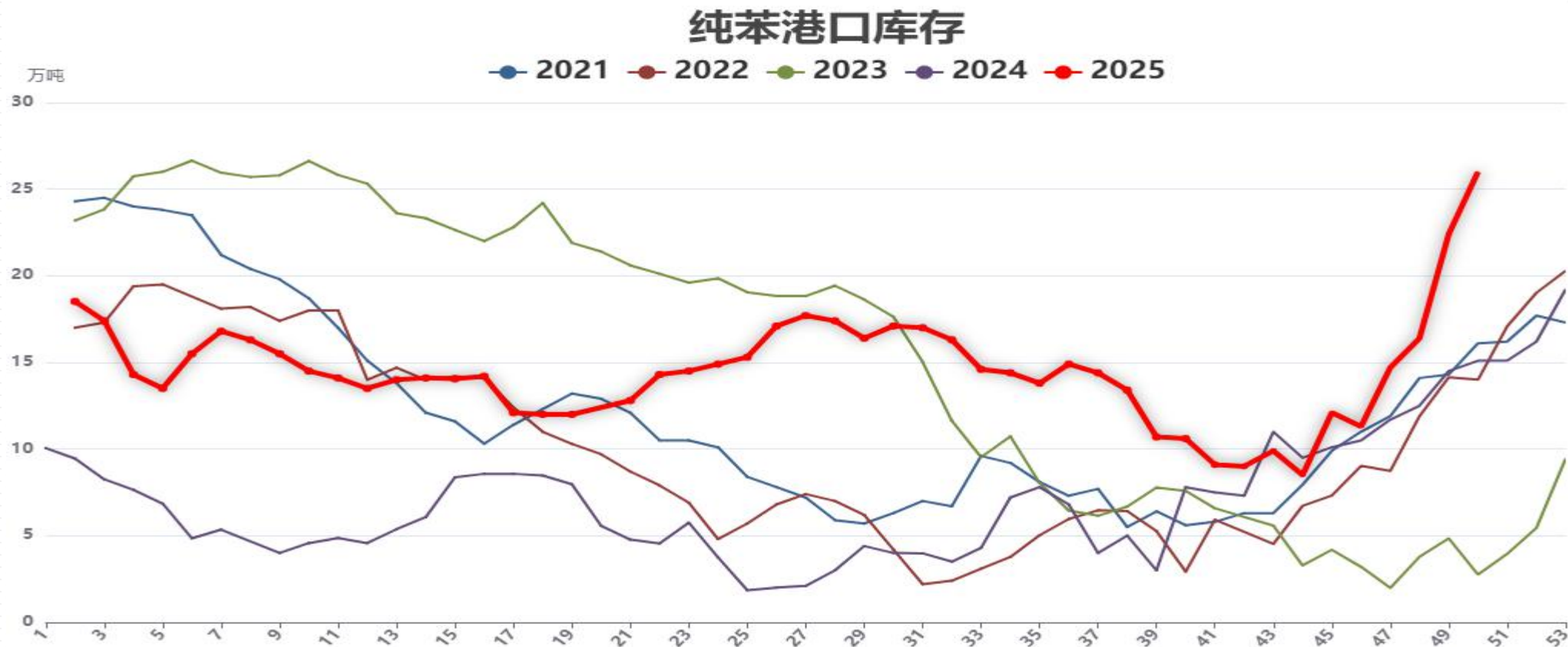
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

| 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8日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：26.0万吨，较上期库存22.4万吨累库3.6万吨，环比上升16.07%；较去年同期库存15.10万吨累库10.9万吨，同比上升72.19%。

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 | 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 |
| 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 | 148 | -2 | 146 | 32 | 38 | 38 | 38 | 32 | 17.5 | 14.5 | 0 |
| 2026年2月 | 145 | 0 | 145 | 27 | 35 | 35 | 35 | 42 | 21.5 | 20.5 | 13 |
| 2026年3月 | 146 | 0 | 146 | 33 | 37 | 36 | 38 | 44 | 22.5 | 21.5 | 2 |
| 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 |

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。

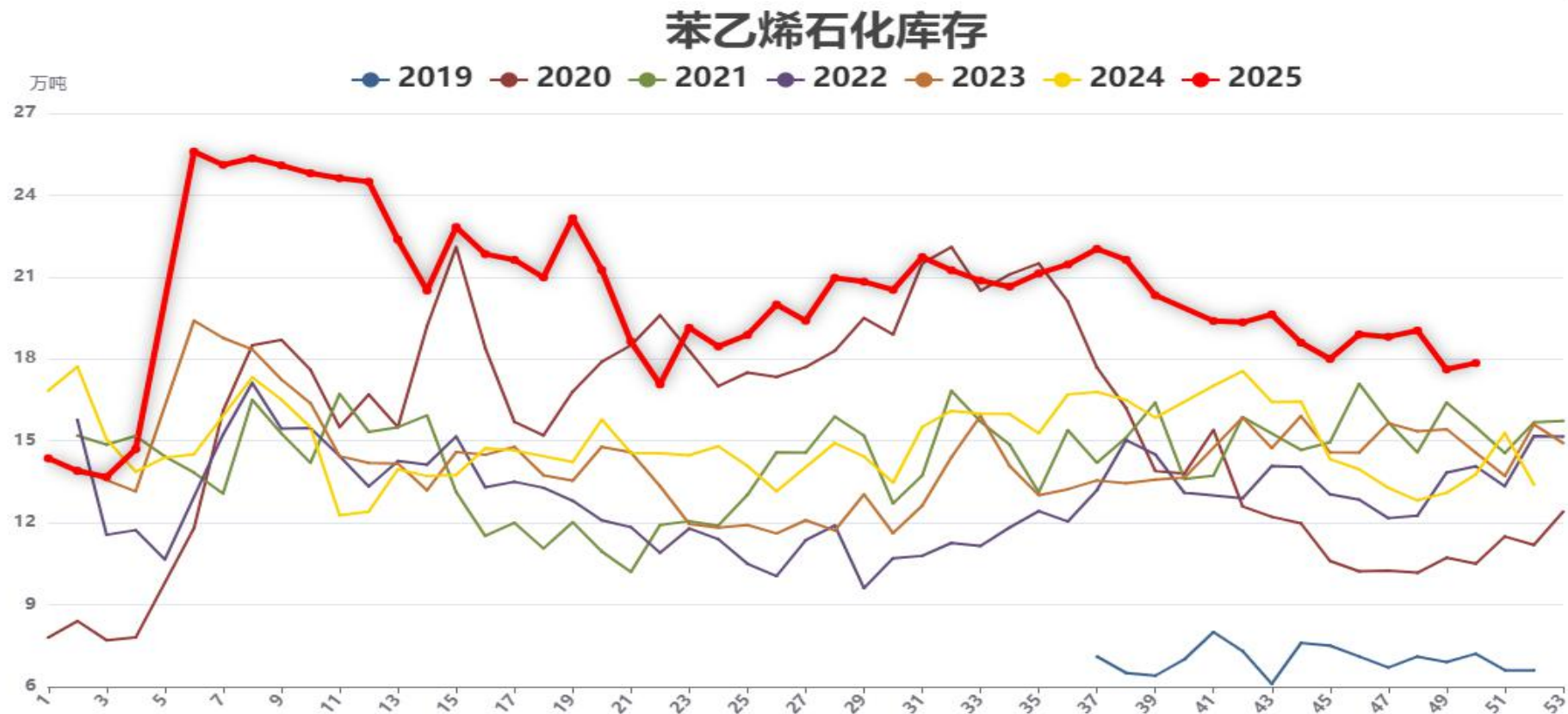
八、预估2026年纯苯供需平衡表

| 预估2026年纯苯月度供需平衡表 | | | | | | | | | | | | 单位：万吨 |
|------------------|-----|-----|-----|-----|---------------|-------------|-------------|--------------|--------------|------|-----|-------|
| 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 |
| 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 |
| 2026年1月 | 198 | 33 | 40 | 271 | 117 | 55 | 43 | 18 | 33 | 3 | 269 | 2 |
| 2026年2月 | 189 | 33 | 46 | 268 | 115 | 52 | 41 | 17 | 32 | 3 | 260 | 8 |
| 2026年3月 | 192 | 35 | 46 | 273 | 115 | 53 | 45 | 19 | 35 | 3 | 270 | 3 |
| 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 |

历史数据来源：隆众资讯

2026年纯苯整体仍偏宽松。

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11日，中国苯乙烯工厂样本库存量为17.85万吨，较上一周期上升1.33%。预计下周样本企业工厂库存仅有窄幅下降的表现，可能降至约17万吨水平。

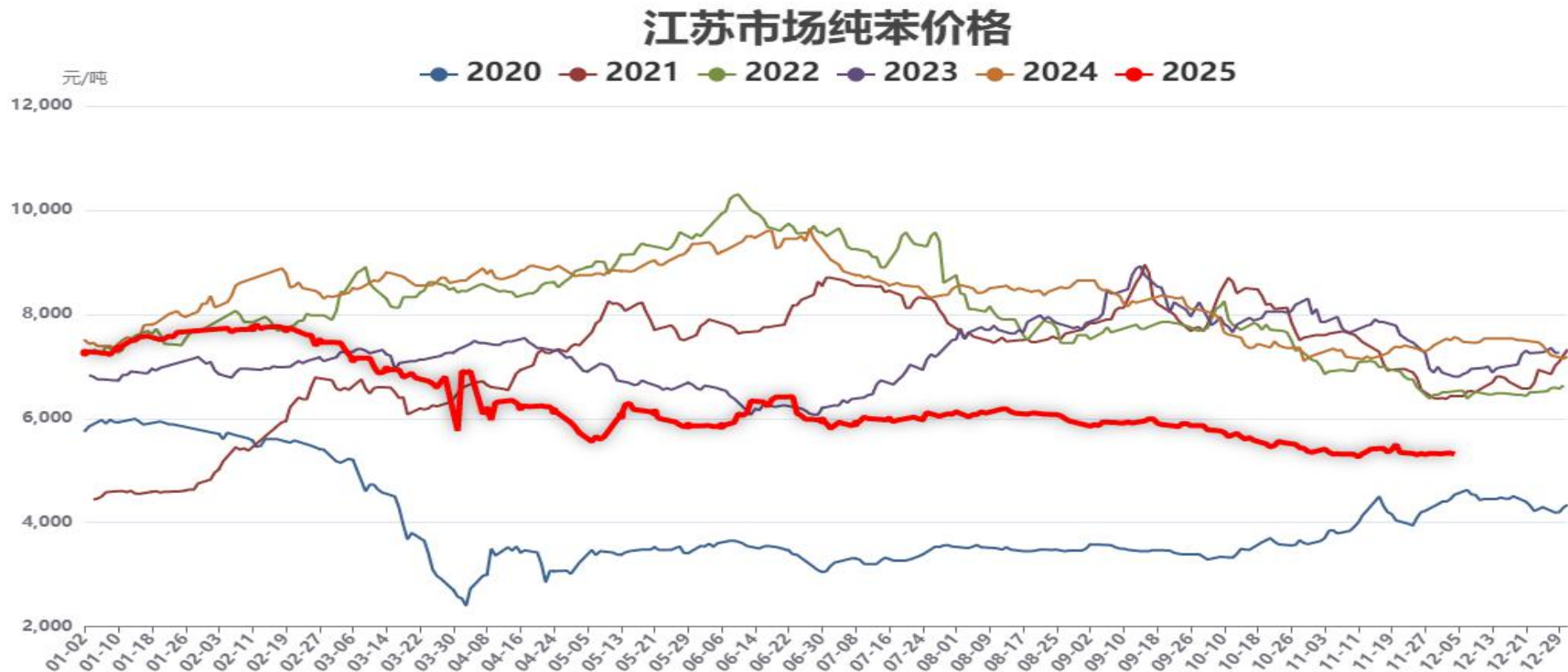
十、苯乙烯现货价格



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12日苯乙烯华东主港现货价格在6600元/吨附近。

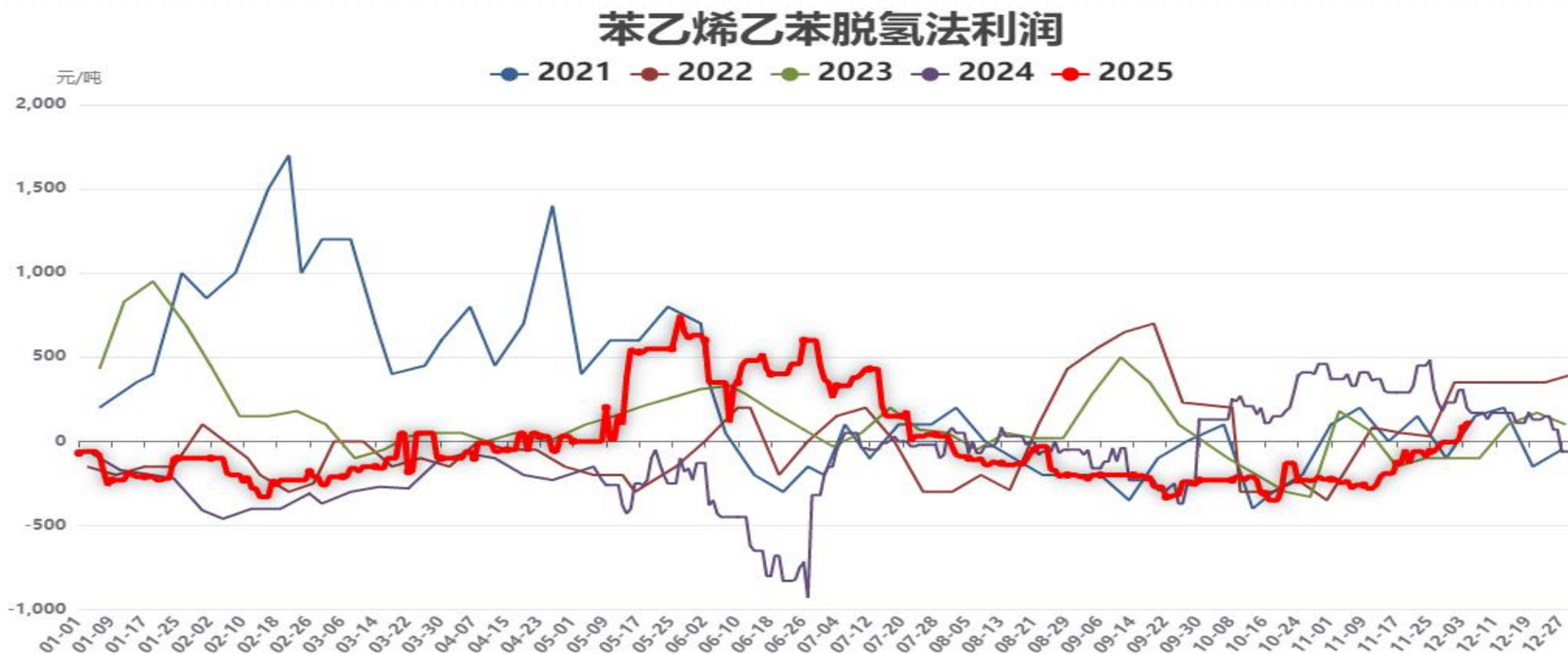
十一：江苏市场纯苯价格



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12日华东纯苯价格在5300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12日华东港口的原料纯苯5300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10元/吨。

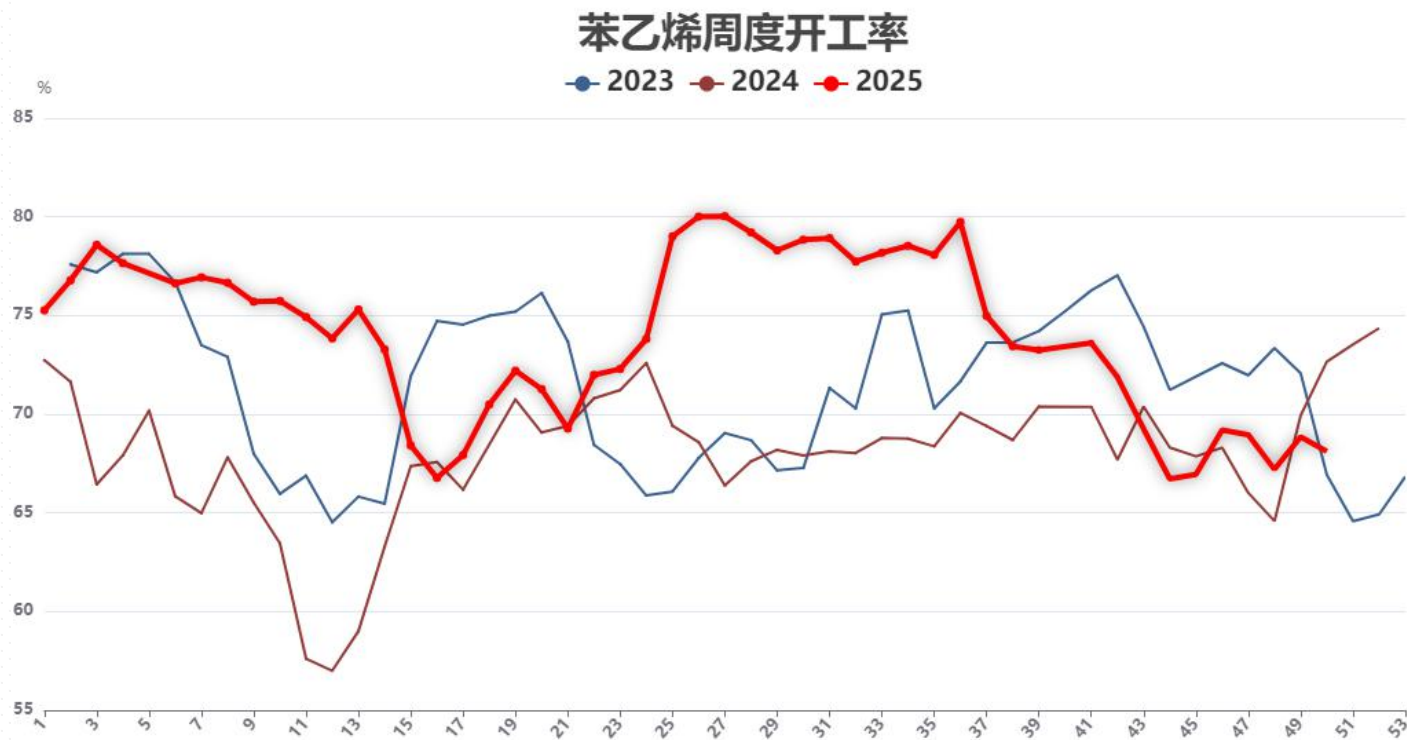
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

12月12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11日国内开工负荷在68.11%，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。

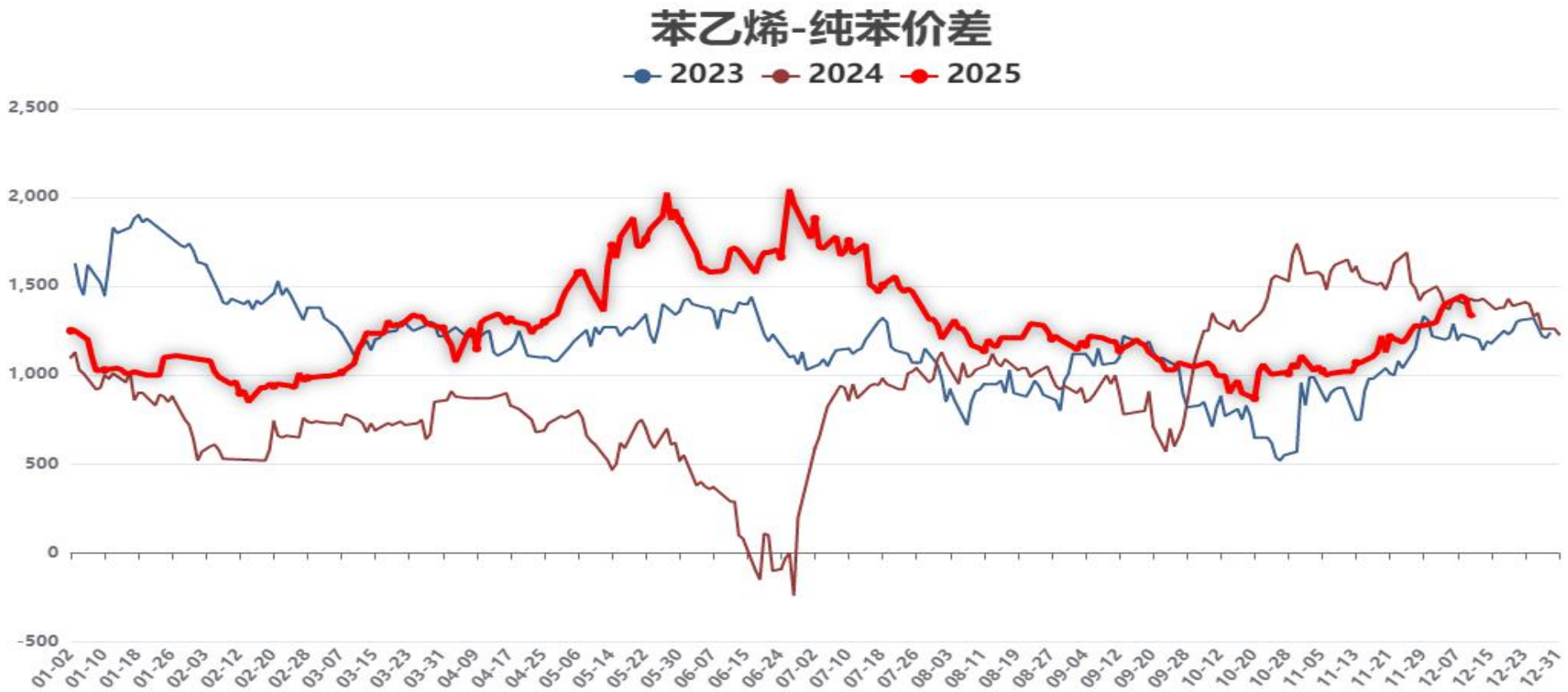
十五、纯苯供需分析

| 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12日苯乙烯与纯苯现货价差在1345元/吨附近，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 ▶