



去库难挡地缘和谈利空 未来关注海峡通航情况

2026年5月31日

齐盛苯乙烯月报



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(2026-05-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-22
宏观	金融	中国股市震荡上行	5	3	0.15	0.15
	经济	传统行业利润率仍未改善，需求收缩	5	-8	-0.4	-0.4
	政策	"反内卷"口号频发，国内政策依然将刺激消费	5	3	0.15	0.15
供需	供应	5月28日本周中国苯乙烯工厂整体产量在32.47万吨，较上周增加0.04万吨，环比增加0.12%；工厂产能利用率在64.74%，环比下降0.09%。	10	3	0.3	-0.2
	需求	截止5月28日下午，下游EPS开工率58.68% (-2.18)，PS开工率47.3 (-0.9)，ABS开工率59%(-0)。	10	-5	-0.5	
	库存	5月25日苯乙烯江苏社会库存总量在10.53万吨，环比上期下降2万吨。华东港口纯苯商业库存12.8万吨，较上一周期库存下降2万吨。	10	10	1	0.8
	进出口	2025年5-6月份纯苯进口量预期30-35万吨上下	5	7	0.35	0.35
成本利润	成本	5月28日华东港口的原料纯苯7780元/吨及乙烯7700元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本8980元/吨（600加工费）。	10	0	0	
	利润	5月28日苯乙烯非一体化装置生产利润在90元/吨附近	5	-3	-0.15	-0.15
价格	基差	目前现货与2607合约基差在280元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	日线周线下行，月线趋势上行	10	-8	-0.8	-0.7
	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低位	10	0	0	
总分			100	2	0.1	0
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。					



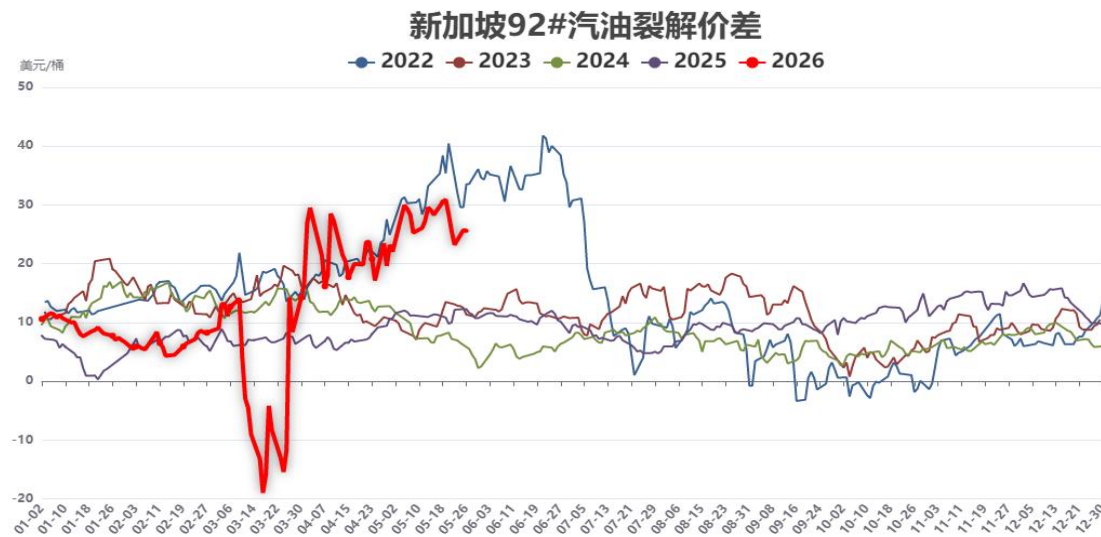
一：苯乙烯行情分析

本周苯乙烯国内开工负荷下降至**64%**附近，国内石化库存及华东港口库存双双下降，但本周因美伊和谈消息导致苯乙烯价格震荡下行，预期**6**月中旬苯乙烯及纯苯库存将下降至历史低位，霍尔木兹海峡油船通行量依然较少，若**6**月中旬美伊仍未达成协议，苯乙烯或因库存偏低而出现反弹。若美伊朗和谈成功，则苯乙烯价格将走弱。

苯乙烯**6**月份出口量预期一人拿偏高，且**5**月中旬开始国内装置检修将增多，故近期苯乙烯库存下降，预期**6**月中下旬纯苯库存或降至历史低位。但高油价抑制全球需求，下游表现较弱，未来美国伊局势走向成为原油及化工品波动的关键。自**4**月中下旬开始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，近期有**6**月份炼厂加速降负传言，但若油价回落则降负概率减小。化工品价格上涨后内需下降，苯乙烯出口量大，纯苯进口端减量，后续需重点关注中东局势、原油及成本端的变化。



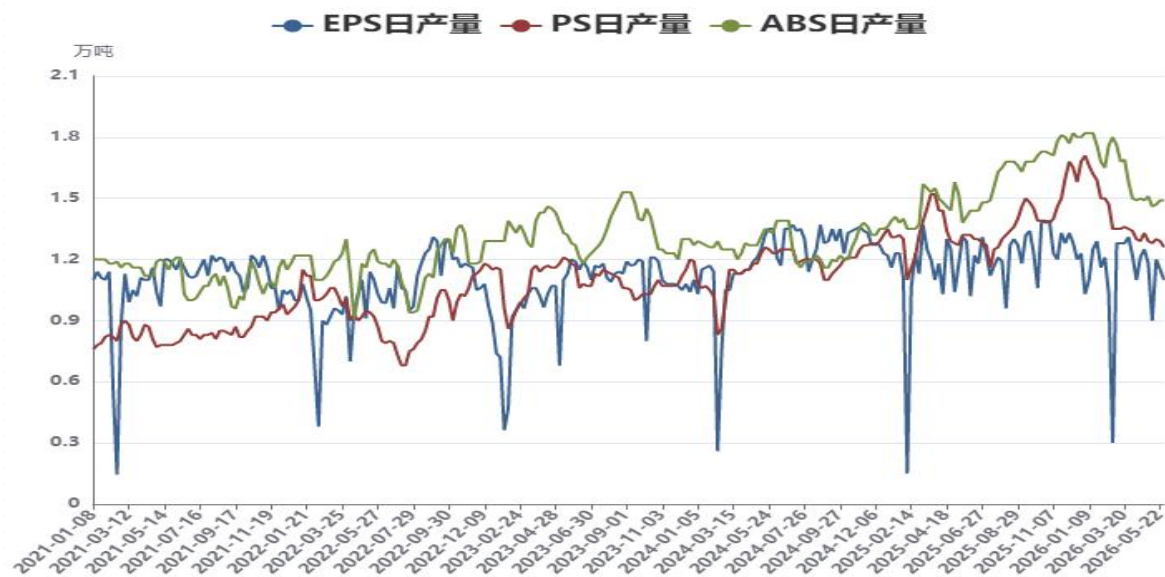
二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年5月27日美国汽油裂解价差在40美元/桶，较上周价格下跌5美元/桶，新加坡裂92#汽油裂解价差在25.59美元/桶。国际油价上涨后成品油需求下滑，汽油裂解价差在4月份走高后进入震荡格局。但是近期美国汽油库存下降速度过快，甲苯等调油料价格大幅上涨，若霍尔木兹海峡持续封锁则汽油裂解价差仍有走强可能。

三、苯乙烯下游及日产量

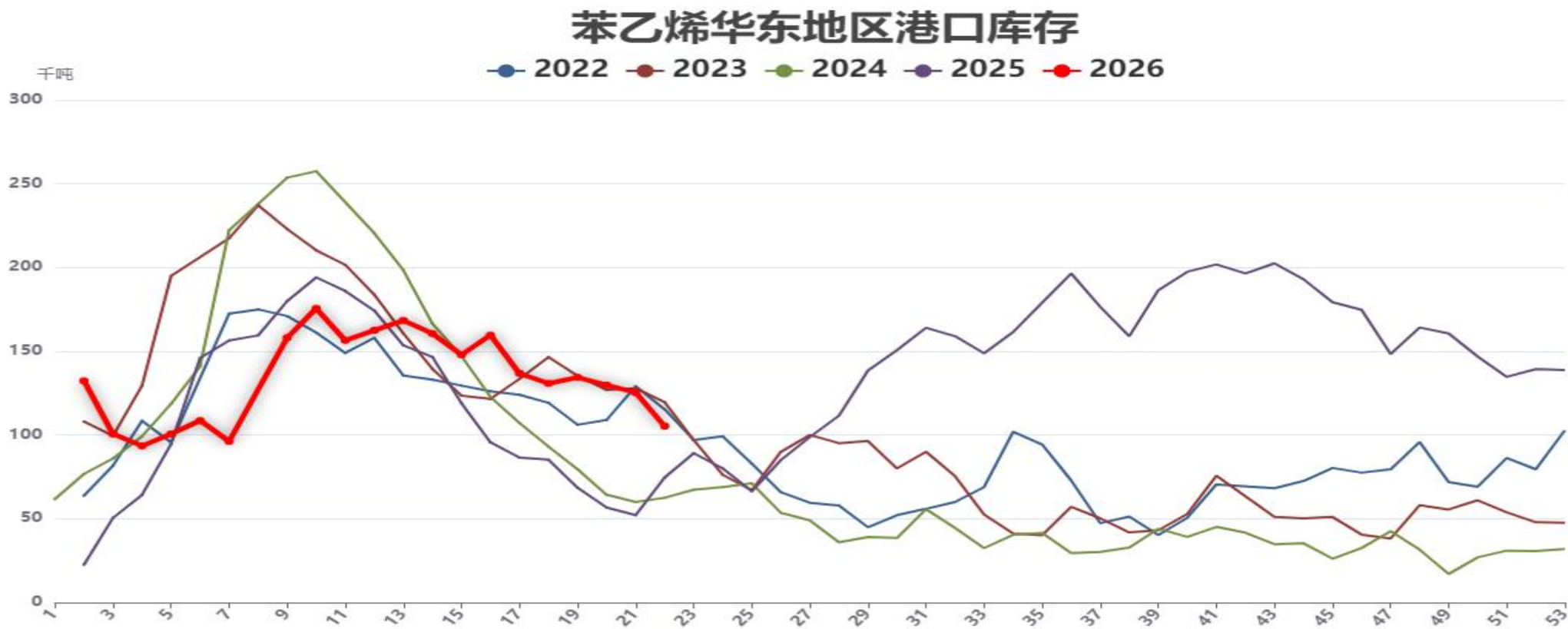


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260522—20260528），中国苯乙烯工厂总产量为32.47万吨，较上周（20260515—20260521）增加0.04万吨，环比增加0.12%；工厂产能利用率为64.74%，环比增加0.09%。本周期(20260522-20260528)，EPS产能利用率58.68%，环比-2.18%；PS产能利用率47.3%，环比-0.90%；ABS产能利用率59%，暂持平；UPR产能利用率32%，环比-1%；丁苯橡胶开工62.74%，环比+2.71%。



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25日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.53万吨，较上周同期减2万吨，幅度-15.96%。

商品量库存在8.13万吨，较上周增加0.8万吨，幅度10.91%。

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25日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：12.8万吨，较上期库存14.8万吨去库2.0万吨，环比下降13.51%；较去年同期库存14.30万吨去库1.5万吨，同比下降10.49%。5月18日-5月24日，不完全统计到货约0万吨，提货约2万吨。

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	149	-19	133	30	35	33	35	31	16.5	14.5	-3
2026年5月	143	-19	132	30	34	33	34	24	13.5	10.5	-7
2026年6月	143	-18	132	30	34	33	34	17	10.5	6.5	-7
2026年7月	145	-18	132	30	34	33	34	12	8.5	3.5	-5
2026年8月	145	-18	132	30	34	33	34	7	4.5	2.5	-5
2026年9月	153	-10	138	32	35	35	36	12	5.5	6.5	5
2026年10月	153	-10	138	32	35	35	36	17	10.5	6.5	5
2026年11月	153	-10	138	32	35	35	36	22	12.5	9.5	5
2026年12月	158	-8	138	32	35	35	36	34	18.5	15.5	12

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

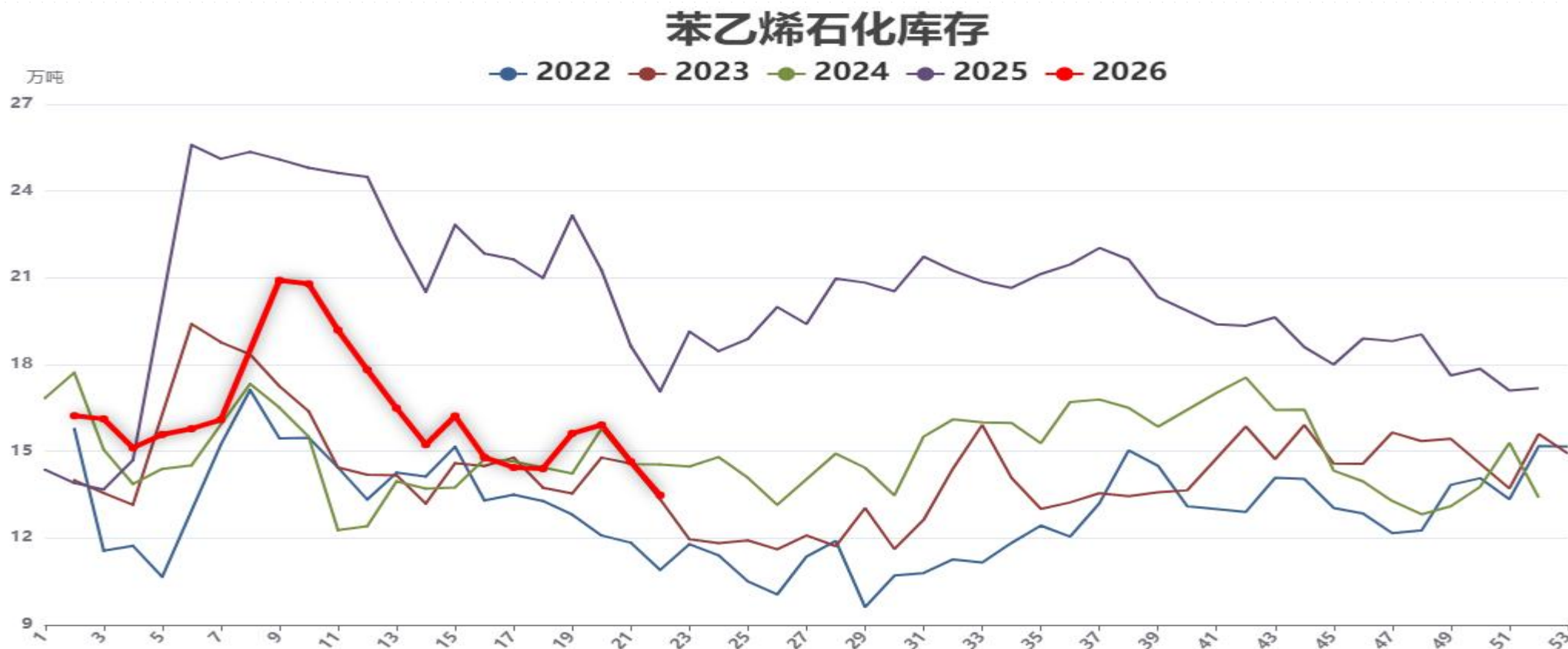
历史数据来源：隆众资讯

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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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28日，中国苯乙烯工厂样本库存量为13.48万吨，较上一周期减少1.17万吨，环比减少7.96%，本周期中国苯乙烯样本企业工厂库存减少，整体呈现去库趋势。

十、苯乙烯现货价格



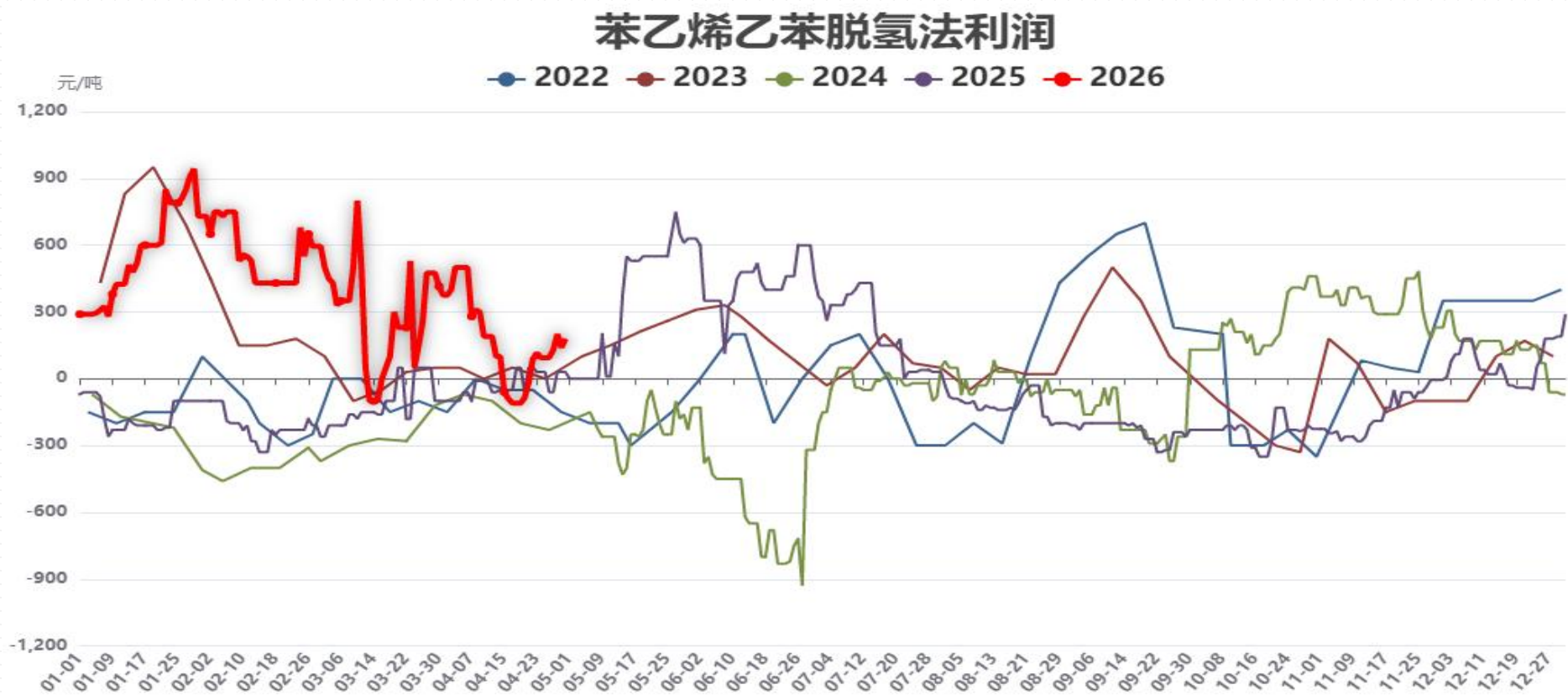
2026年5月29日苯乙烯华东主港现货商谈价格在8950元/吨上下，苯乙烯需求偏弱，自身供需矛盾尚不足以驱动单边行情，走势仍将被动跟随原料端。但是4-5月份出口成交量均在17万吨以上，6月底港口库存或下降至历史低位，但后续若有反弹行情仍需后续需重点关注中东局势、原油及成本端的变化。

十一：江苏市场纯苯价格



截止5月29日华东纯苯价格在7635元/吨左右。国内外纯苯在5月供应减量的消息继续发酵，但目前纯苯现实端仍处于中性位置。后续若中东地缘问题持续未解决，则到6月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。

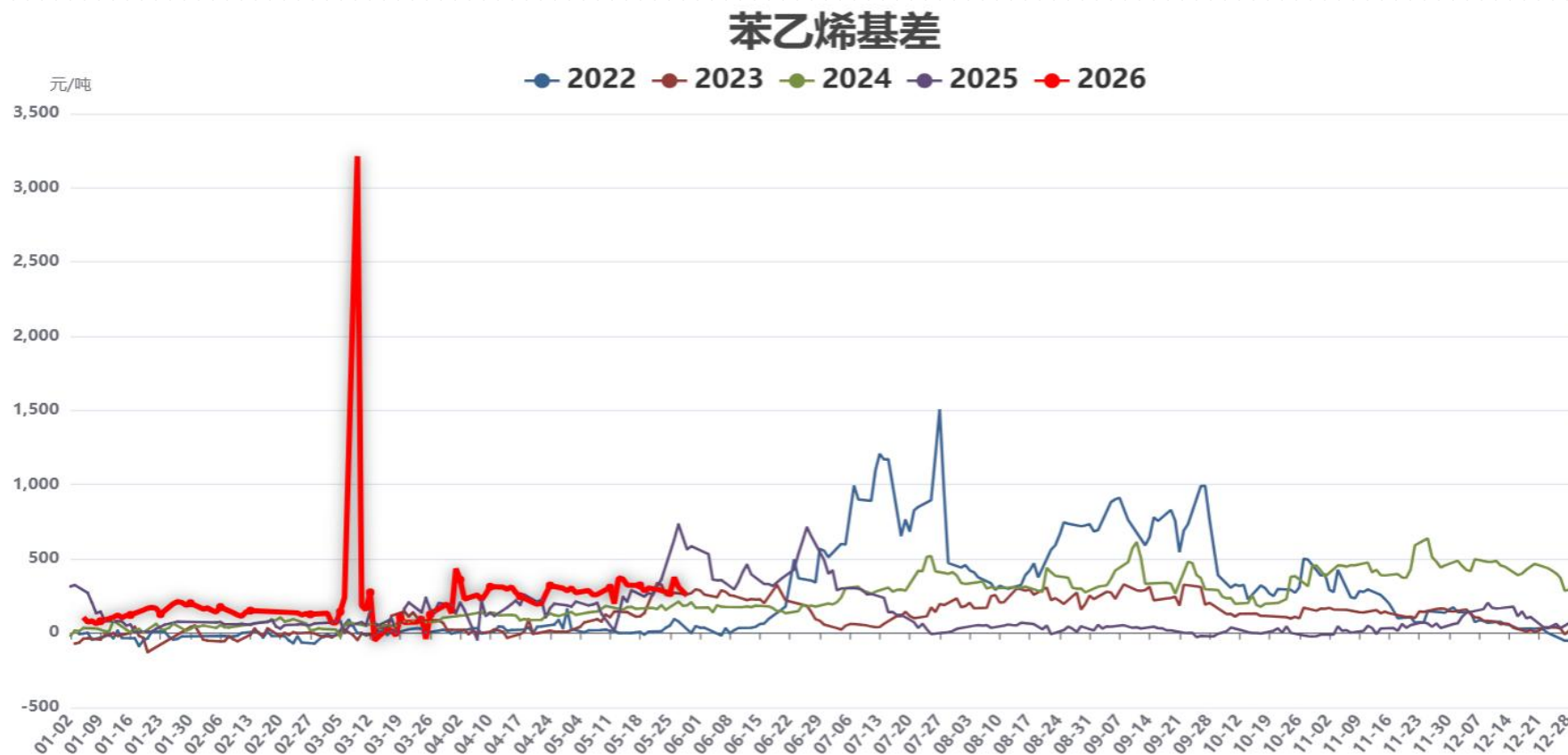
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

5月29日华东港口的原料纯苯7635元/吨及乙烯7725元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本8870元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为80元/吨。

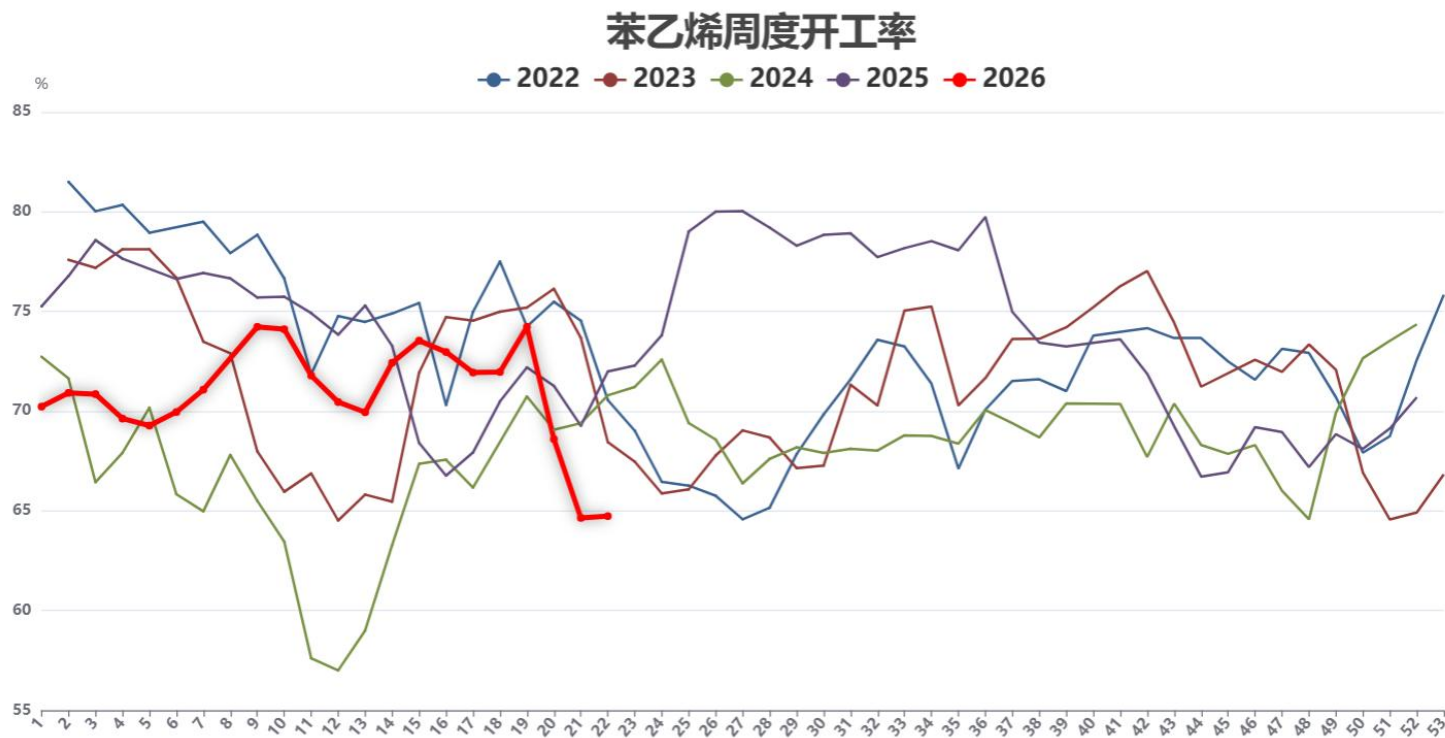
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

5月29日华东港口苯乙烯现货与EB2607合约基差为280元/吨，即现货比07合约价格高280元/吨。5月中旬国内多套苯乙烯装置计划检修叠加出口延续，故预期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

截至5月29日苯乙烯工厂产能利用率为64.74%。周期内，已统计的检修装置外，镇海利安德苯乙烯装置于周内进入计划内检修阶段。另外山东裕龙装置重启回归，由于检修所带来的损失量与装置回归带来的增量基本相当，加之其他装置多维持稳定运行，供应端整体呈现窄幅增加态势，苯乙烯产量及产能利用率仅小幅上升。

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29日苯乙烯与纯苯现货价差在1295元/吨附近，持续低位震荡，预期未来纯苯与苯乙烯均将去库，价差暂时维持低位震荡概率偏大。

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 ▶