



库存低于往年同期 市场心态略乐观

2026年2月28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

一：苯乙烯行情分析

未来美伊局势未来走向成为原油及化工品波动的关键。苯乙烯累库幅度远低于往年同期，且3月份出口量依然较大，整年来看苯乙烯供需面好于纯苯。短期或因油价回落及隔夜外盘下滑出现小幅回落，中长期略偏乐观。

【供需】：苯乙烯华东主港2月份因下游集中放假而大幅累库10万吨，但预期3月份去库，纸货端3-4月价差不大或可关注价差扩大可能。2026年苯乙烯新增装置投产较少，低位偏向好格局。

【展望】：2025年苯乙烯均价偏低，国内需求增速达15%，故苯乙烯低价对下游需求增量存在利好。2026年国内纯苯产能供应增量预期在4%附近，苯乙烯仅四季度有一套75万吨新装置投产，苯乙烯-纯苯产能增速放缓，供需面中性略偏乐观。

目前苯乙烯生产利润较好，国内现开工装置均高负荷运行，未来需观察需求端对高价的承受能力（人民币汇率升值也对出口存在一定利空压力）。春节期间苯乙烯港口累库幅度远低于往年，而纯苯库存处于历史新高。苯乙烯自身供需面偏乐观，低库存导致资金对苯乙烯仍存炒作兴趣，故苯乙烯逢低偏乐观。



二、美亚汽油裂解价差

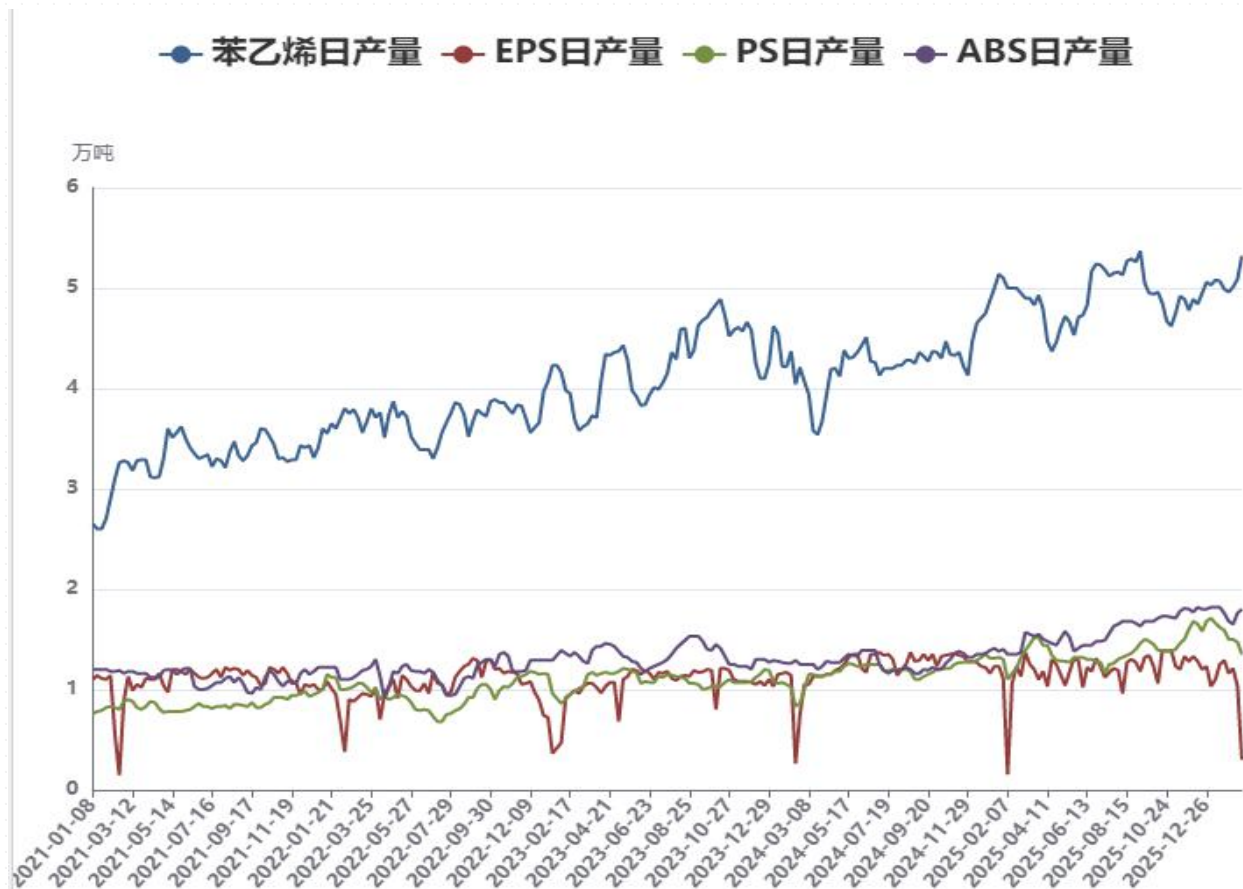


数据来源：同花顺，齐盛期货整理



2026年2月27日美国汽油裂解价差上升至28美元/桶，较年初价格大幅上涨10美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差在8.6美元/桶，较年初价格上涨2.5美元/桶。2026年欧美炼厂装置下半年检修量小于2025年，欧美装置检修多集中在上半年。

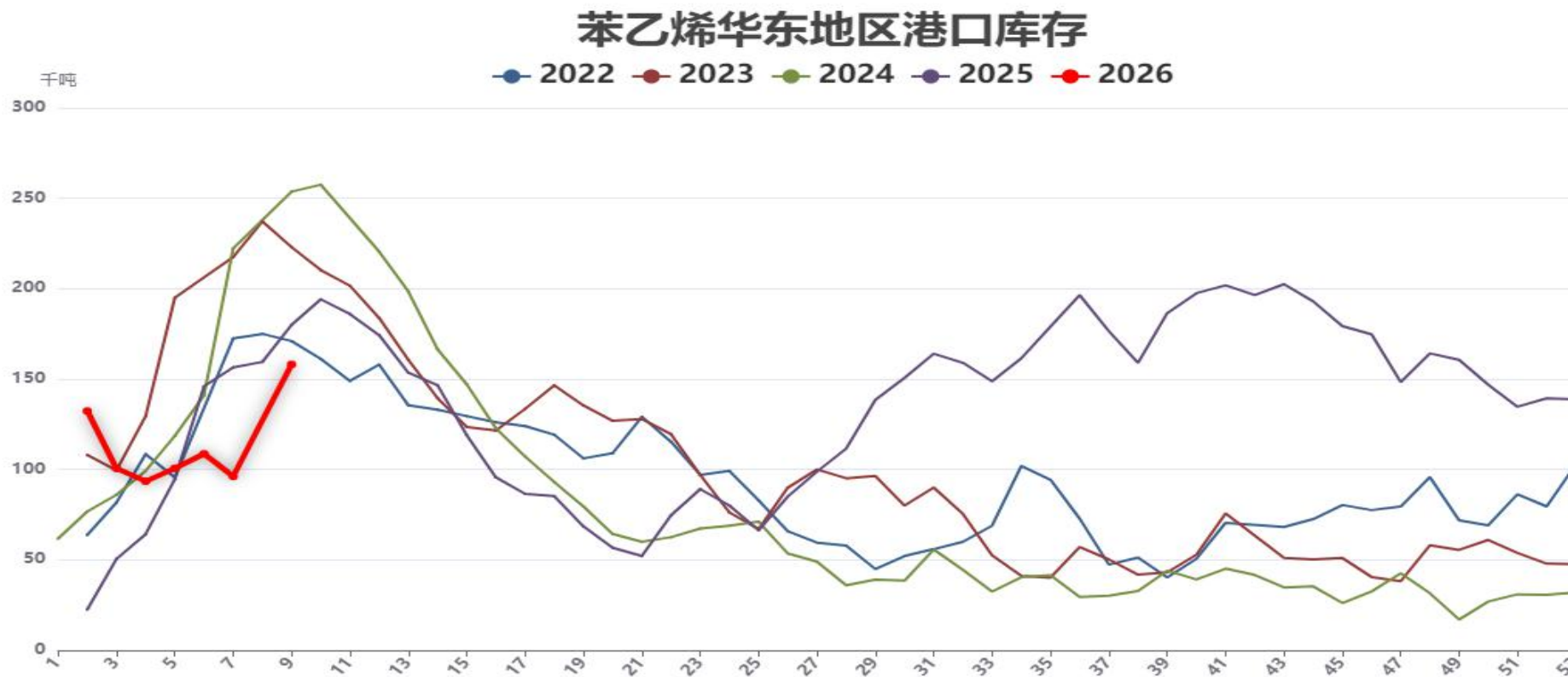
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260220-20260226），中国苯乙烯工厂整体产量在37.24万吨，较上期（20260213-20260219）增0.53万吨，环比+1.44%；工厂产能利用率74.24%，环比+1.04%。本周期（20260219-20260226），EPS产能利用率12.17%，环比+12.17%；PS产能利用率49%，环比-0.7%；ABS产能利用率70.7%，+0.2%；UPR产能利用率15%，+15%；丁苯橡胶开工80.25%，环比+0.05%。

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2月24日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：15.81万吨，较上周期增6.19万吨，幅度+64.35%。商品量库存在8.72万吨，较上周期增3.32万吨，幅度+61.48%。2025年2月9日-2月23日共15天，苯乙烯江苏社会库存到船、管输及车卸总量6.7万吨以上，去年同期到货9.5万吨（14天）；本周期提货不足1万吨，去年同期提货7.15万吨。

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2月24日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：30.4万吨，较上期库存29.7万吨累库0.7万吨，环比增加2.36%；较去年同期库存15.5万吨累库14.9万吨，同比上升96.13%。2月9日-2月23日，不完全统计到货4.25万吨，提货约3.55万吨。

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	江苏港口 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	150	-6	132	28	35	36	36	37	19.5	17.5	6
2026年3月	151	-6	147	33	38	38	38	35	18.5	16.5	-2
2026年4月	148	-3	150	35	39	38	39	30	18.5	11.5	-5
2026年5月	151	-3	150	36	40	39	39	28	17.5	10.5	-2
2026年6月	153	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	-2
2026年7月	155	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年8月	155	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年9月	155	-2	153	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年10月	155	0	155	36	40	40	39	26	16.5	9.5	0
2026年11月	158	0	158	36	40	40	39	29	17.5	11.5	3
2026年12月	159	0	159	34	38	40	39	37	18.5	18.5	8

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

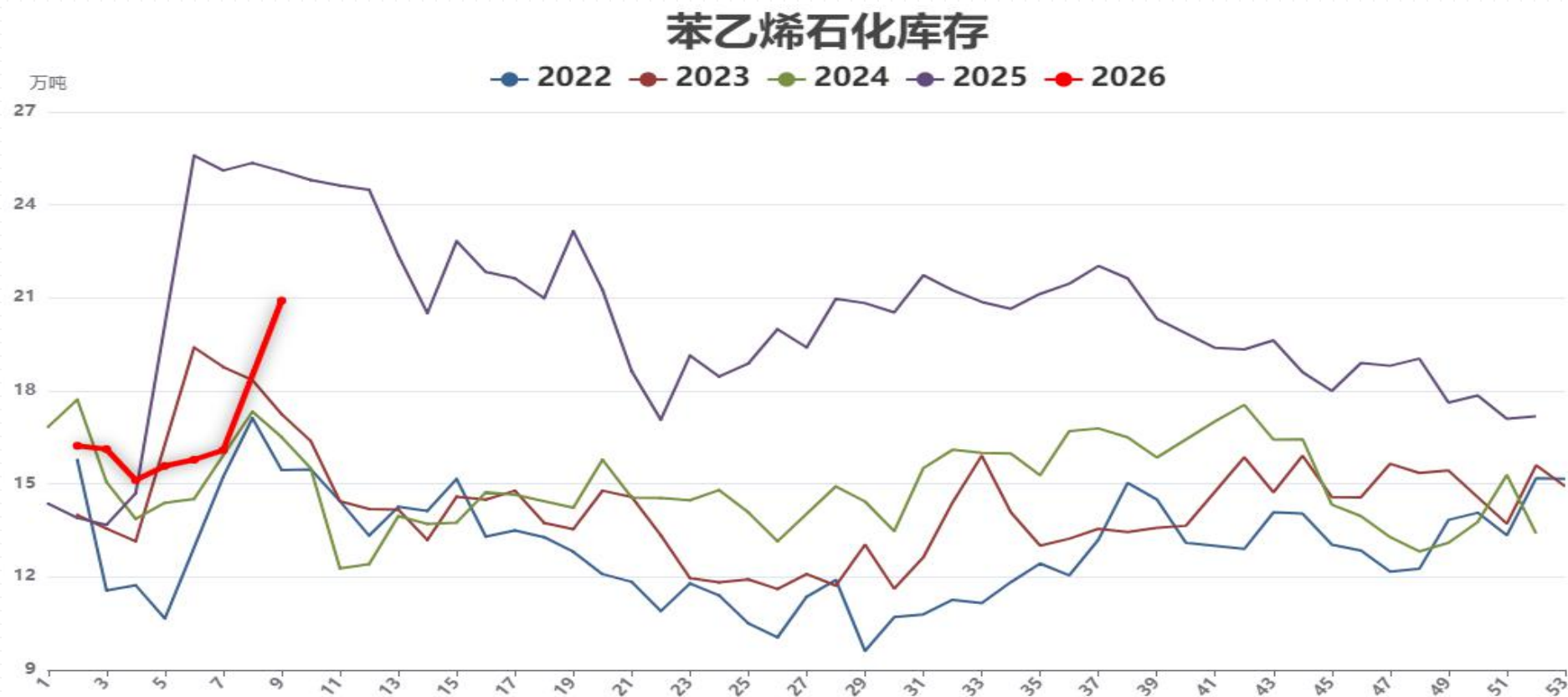
单位：万吨

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	115	52	41	17	32	3	260	10
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
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，整体供需面仍偏宽松。

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2026年2月26日，中国苯乙烯工厂样本库存量为20.91万吨，较上一周期增加4.82万吨。春节后在供应保持稳定、需求边际回暖的背景下，叠加出口发船持续推进，预计下周样本企业工厂库存将小幅去化，库存水平或在19万吨左右。

十、苯乙烯现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2026年2月27日苯乙烯华东主港现货商谈价格在7650元/吨上下，节后出现大量出口成交，市场预期4-5月份供需好转，但短期下游春节放假导致2月份苯乙烯阶段性累库，故苯乙烯节后反弹后持续震荡。

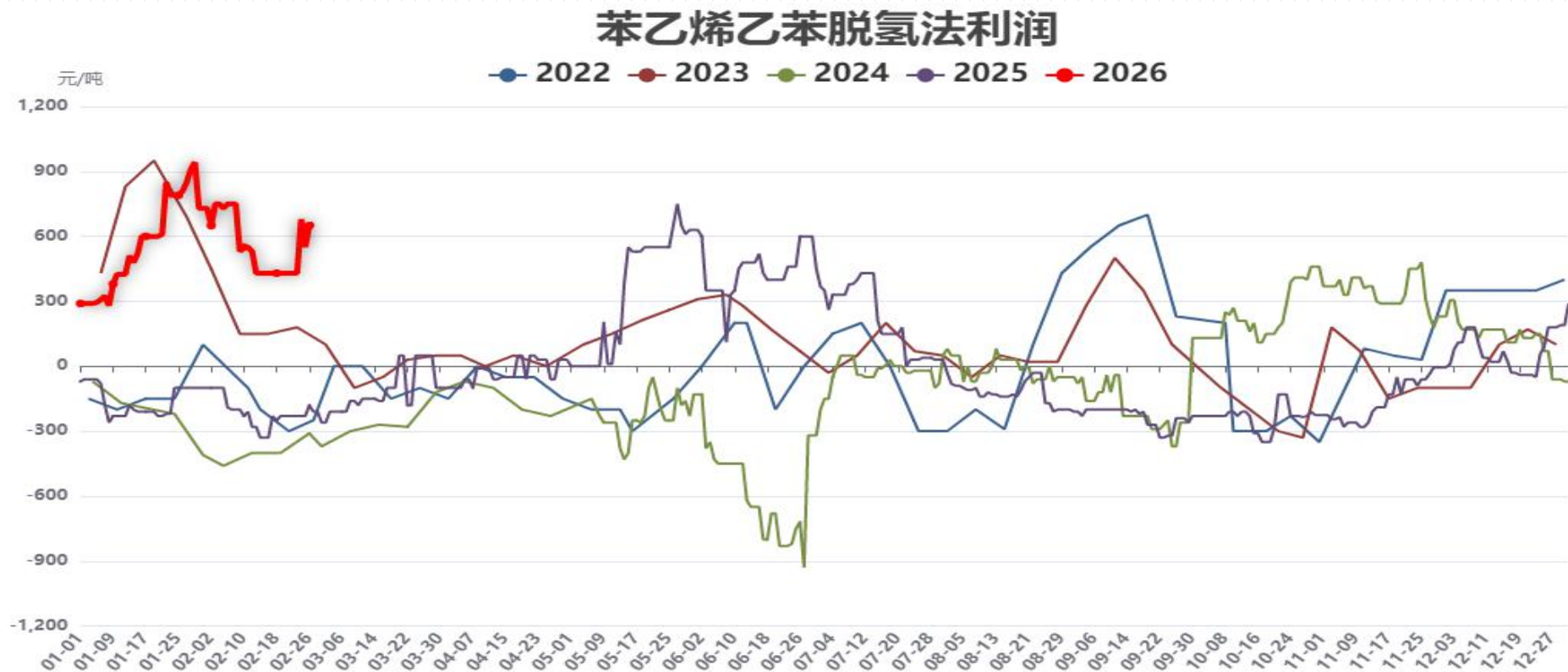
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

纯苯库存居高不下，现货价格震荡运行。截止2月27日华东纯苯价格在6060元/吨左右。

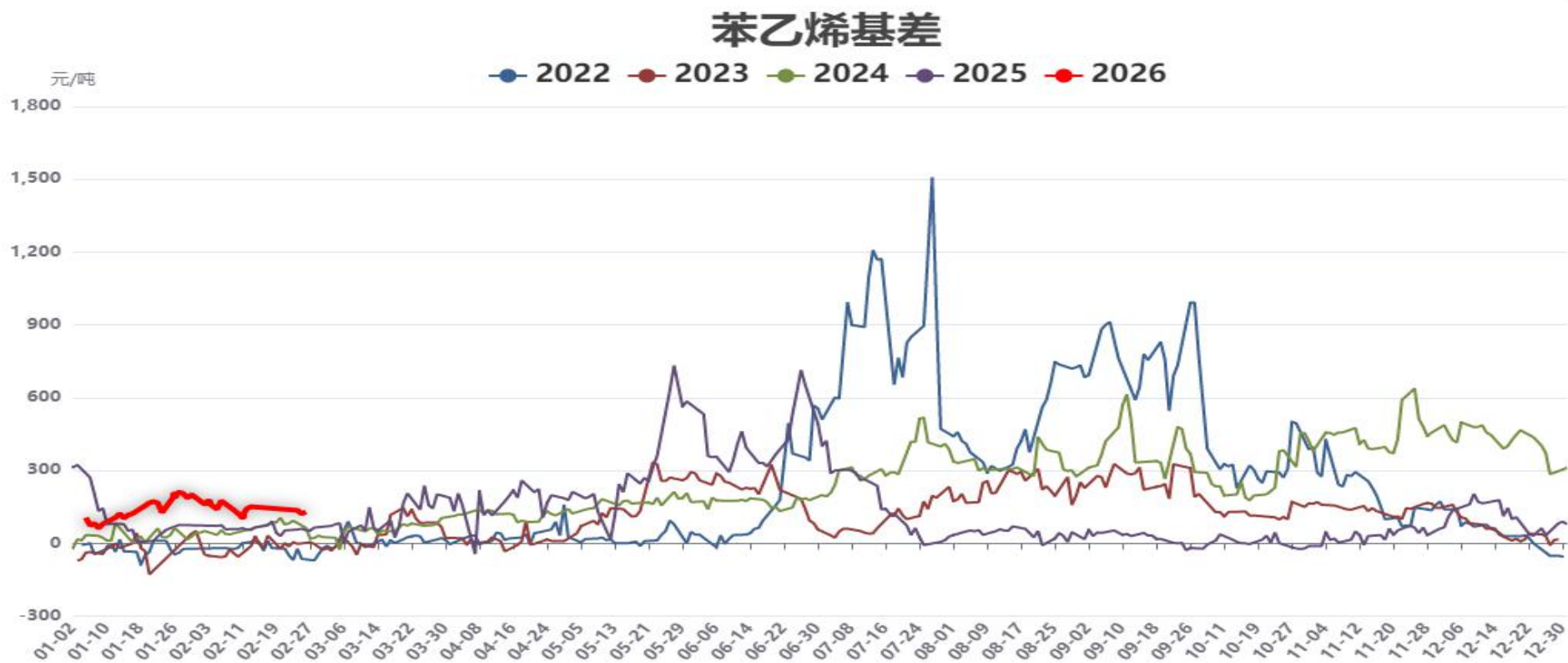
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2月27日华东港口的原料纯苯6060元/吨及乙烯5750元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7055元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为595元/吨。

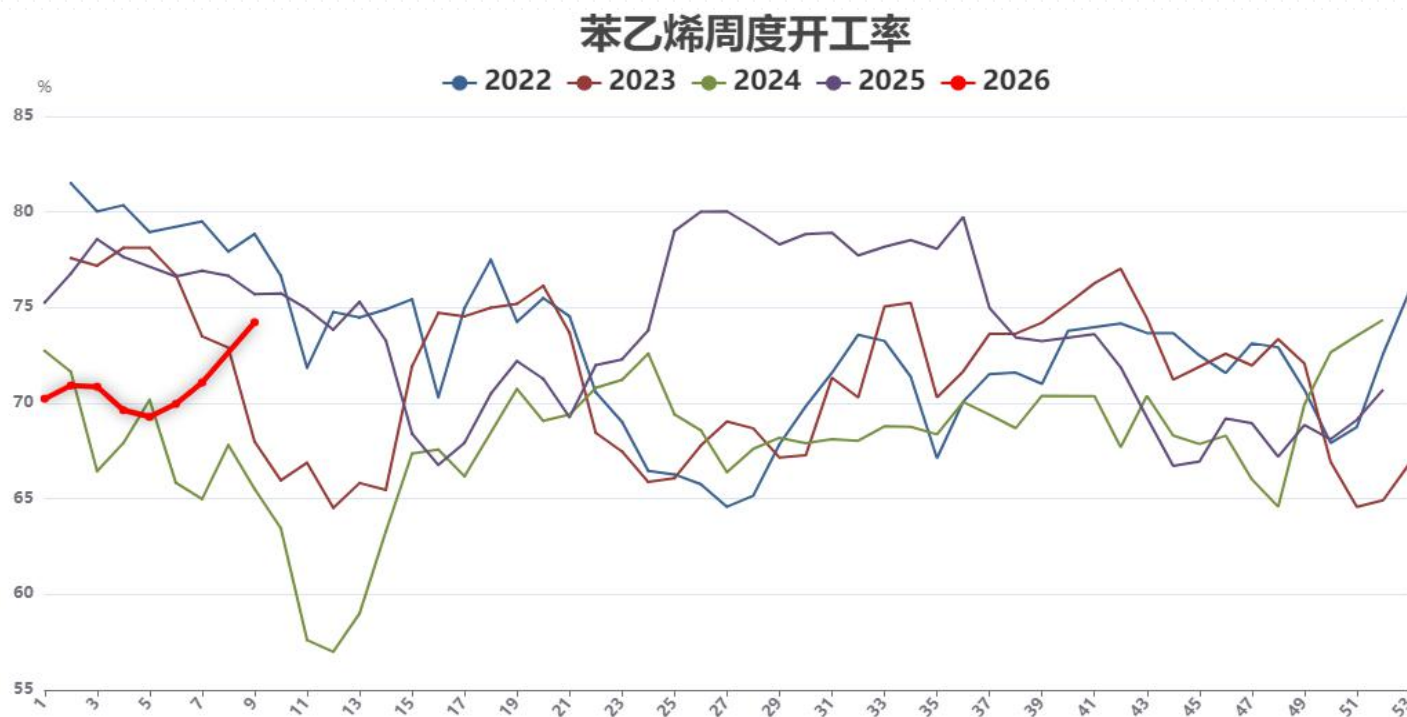
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2月27日华东港口苯乙烯现货与EB2603盘面基差为130元/吨，即现货比03合约价格高130元/吨。近期苯乙烯库存上升，但出口成交量较大，基差弱势震荡。

十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2月份中化泉州、天津渤化、新阳计划2月分重启，截止2月27日国内开工负荷在74.3%，因近期苯乙烯出口较多，未来预期依然偏强，1月份去库，2月份因下游集中放假而累库，3-4月份供需偏去库预期。2026年苯乙烯新增装置投产较少，故苯乙烯逢低偏强看待。

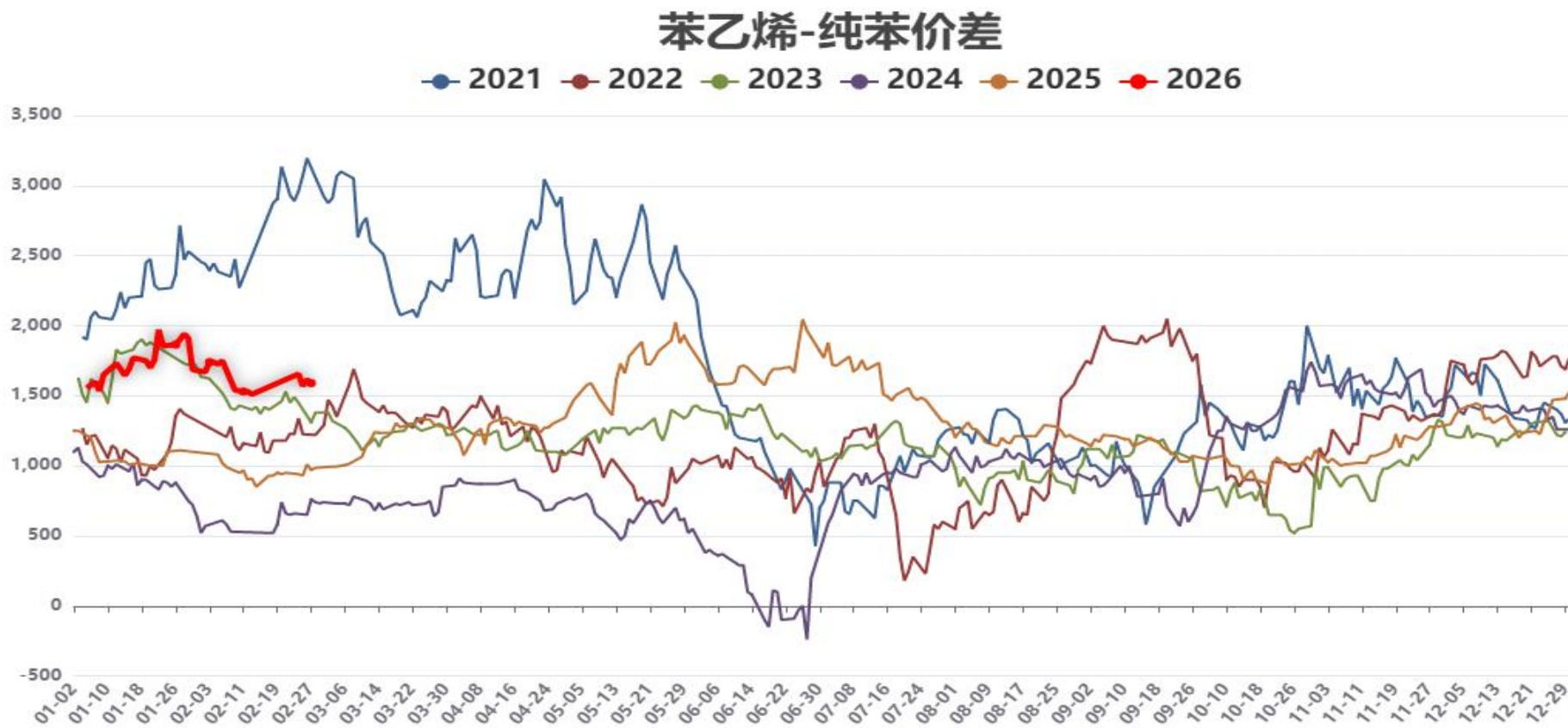
十五、纯苯供需分析

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	190.8	192.28
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%	9%	4.8%
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
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年国内纯苯供应增量约为3%，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



2月27日苯乙烯与纯苯现货价差在1590元/吨附近，苯乙烯海内外装置故障频繁，近期出口增多，1月去库，2月因下游过年而阶段性累库，二三季度预期供需偏紧。纯苯国内外库存均高，江苏港口罐区基本订满，近期因苯乙烯下游亏损和苯乙烯装置复产等消息导致价差有所收缩。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶