

# 美伊和谈失败 低位仍存支撑

2026年4月12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(2026-04-10) |  |   |        |     |       |            |
|----------------------|--|---|--------|-----|-------|------------|
| 类别                   | 分类因素   | 逻辑  | 权重 (%) | 赋值  | 得分    | 前值回顾       |
|                      |  |   |        |     |       | 2026-04-03 |
| 宏观                   | 金融   | 中国股市进入调整状态  | 5      | 0   | 0     |            |
|                      | 经济   | 传统行业利润率仍未改善，美伊谈判窗口化工资金避险情绪较重  | 5      | -10 | -0.5  | -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。国内政策依然将刺激消费。   | 5      | 3   | 0.15  | 0.15       |
| 供需                   | 供应   | 4月9日本周中国苯乙烯工厂整体产量在36.88万吨，较上期增加0.55万吨，环比增长1.51%；工厂产能利用率在73.54%，环比上涨1.11%。       | 10     | 5   | 0.5   | 0.5        |
|                      | 需求   | 截止4月9日下午，下游EPS开工率43.33% (-15.58)，PS开工率47.9 (-3.1)，ABS开工率59.4%(-0.8)。            | 10     | -5  | -0.5  | 0.2        |
|                      | 库存   | 4月7日苯乙烯江苏社会库存总量在14.79万吨，环比上期减少1.27万吨。华东港口纯苯商业库存24.34万吨，较上一周期库存下降1.66万吨。         | 10     | 10  | 1     | 1          |
|                      | 进出口  | 2025年4-5月份纯苯进口量预期仅30万吨上下  | 5      | 10  | 0.5   | 0.5        |
| 成本利润                 | 成本   | 4月9日华东港口的原料纯苯8530元/吨及乙烯9600元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本10122元/吨（600加工费）。东北亚乙烯价格在1430美元/吨 | 10     | 5   | 0.5   | 0.5        |
|                      | 利润   | 4月9日苯乙烯非一体化生产利润在300元/吨附近  | 5      | 3   | 0.15  | 0.25       |
| 价格                   | 基差   | 目前现货与2605合约基差在280元/吨附近  | 10     | 10  | 1     | 1          |
| 技术面                  | K线   | 周线趋势上行  | 10     | 6   | 0.6   | 0.6        |
|                      | 文华指数   | 文华指数回落  | 5      | -5  | -0.25 | -0.25      |
| 资金面                  | 资金   | 主力合约持仓量处于历史高位   | 10     | 5   | 0.5   | 0.5        |
| 总分                   |  |   | 100    | 37  | 3.65  | 4.8        |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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

本周初中东地缘局势恶化，多家炼厂装置受损，周二白天苯乙烯大涨。但周二早间传出美伊停火15天去巴基斯坦和谈的消息导致价格暴跌。周三到周五持续横盘震荡。霍尔木兹海峡仍未通航。中国炼化企业在4月份降负不多，但若长期未通航5月份负荷或进一步下降，日韩印炼化企业4月份已降负明显，5月份负荷预期将大幅下降，供需面来看4-5月份原料端纯苯供应大幅缩量10%以上，苯乙烯4月份出口量也近20万吨，预期5-6月份多数化工品将出现供应缺口。目前纯苯及苯乙烯已进入去库周期，但库存降至低位需待5月份才会体现，届时或走出正套行情。本周欧美纯苯及苯乙烯价格新高，多数化工品内外盘价差较大，故短期内盘化工品下方存在一定支撑，若4月底仍未通航则化工品重心或进一步提高。

本周末美伊谈判破裂，特朗普为逼迫伊朗重回谈判桌，宣称将用美国海军封锁霍尔木兹海峡，对伊朗进行经济封锁。此举短期内或将导致伊朗原油出口受阻，从而短期推升油价和甲醇等商品的价格。长期来看仍需警惕美伊停火期间能化地缘溢价回落。



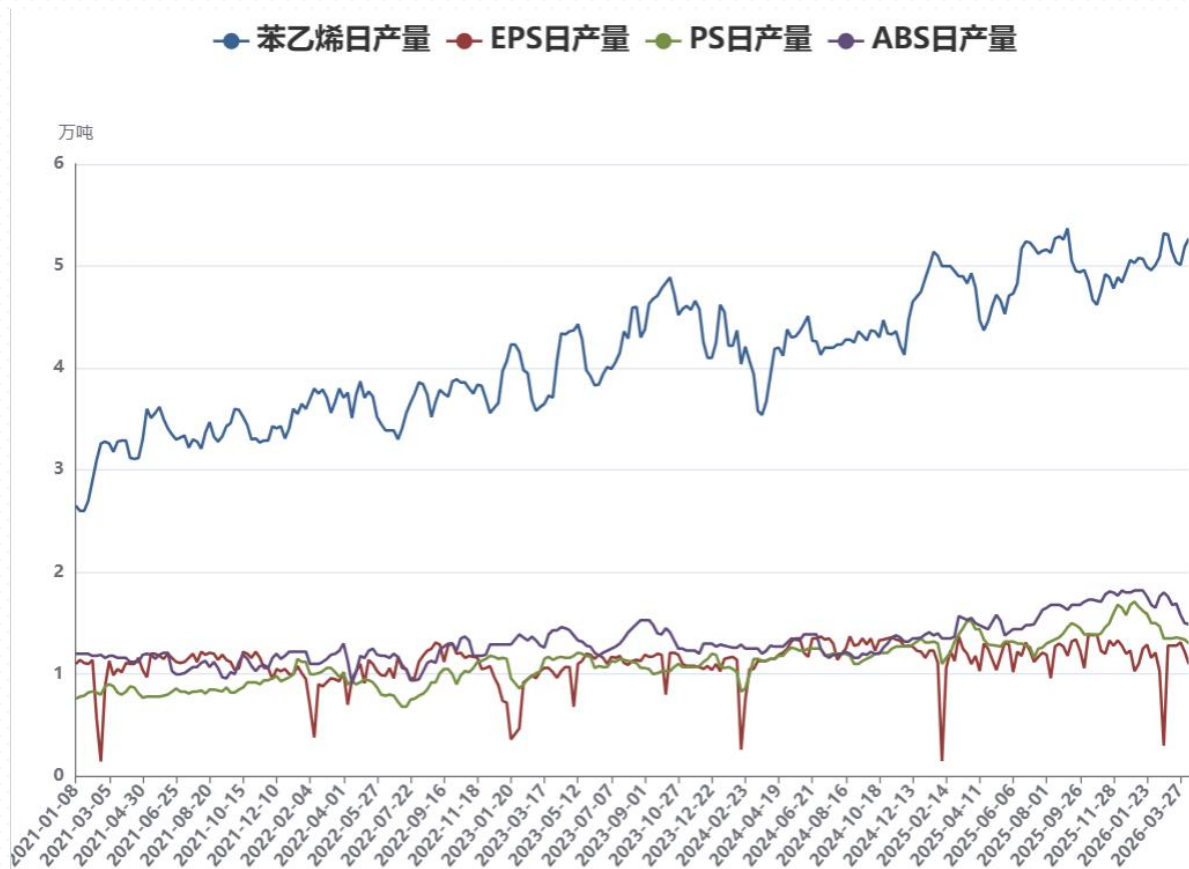
## 二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年4月10日美国汽油裂解价差在30美元/桶，较上周价格上涨2.5美元/桶，主要原因为本周WTI原油价格涨幅较大。新加坡裂92#汽油裂解价差在28.5美元/桶，因霍尔木兹海峡封锁，亚洲地区受影响较大，故新加坡汽油暴涨，故新加坡汽油裂解价差大幅走高。

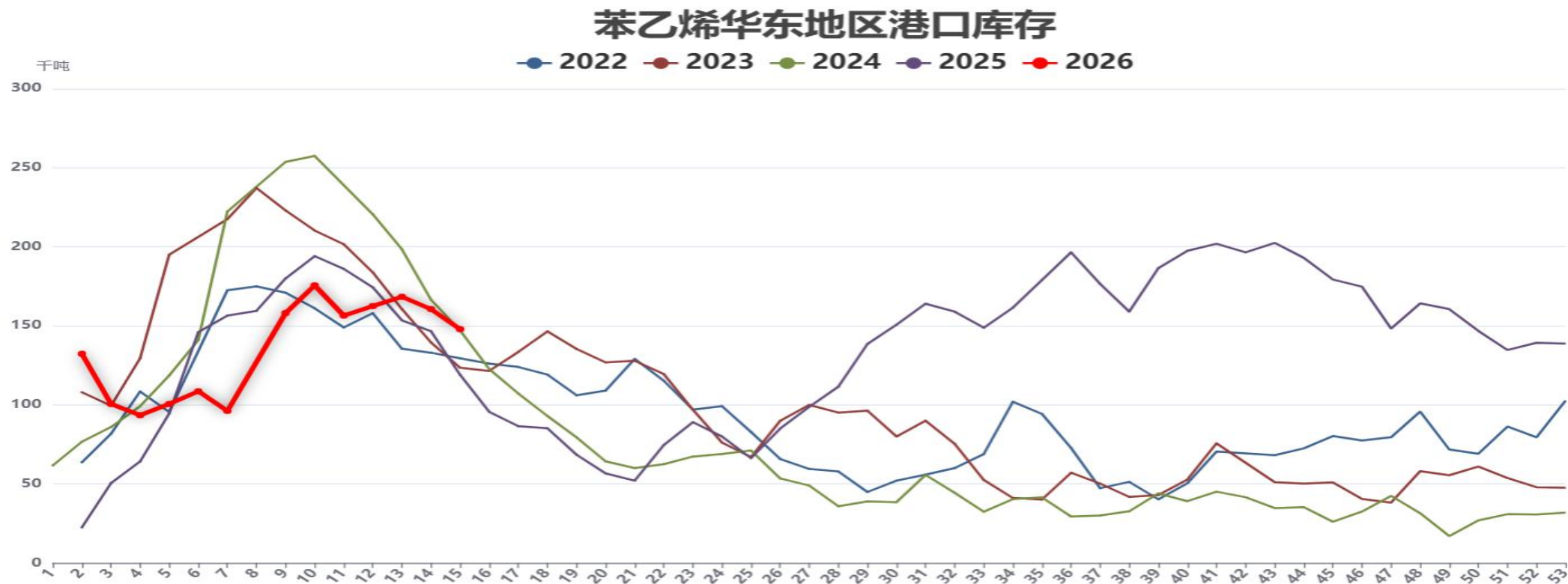
### 三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260403—20260409），中国苯乙烯工厂总产量为36.88万吨，较上周（20260327—20260402）增加0.55万吨，环比增长1.51%；工厂产能利用率增加至73.54%，环比上涨1.11个百分点。本周期(20260403-20260409)，EPS产能利用率43.33%，环比-15.58%；PS产能利用率47.90%，环比-3.10%；ABS产能利用率59.40%，-0.80%；UPR产能利用率34%，-4%；丁苯橡胶开工64.87%，环比-4.69%。

## 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3月30日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：16.06万吨，较上周期减少0.78万吨，幅度-4.63%。商品量库存在9.28万吨，较上周期增加0.4万吨，幅度+4.50%。

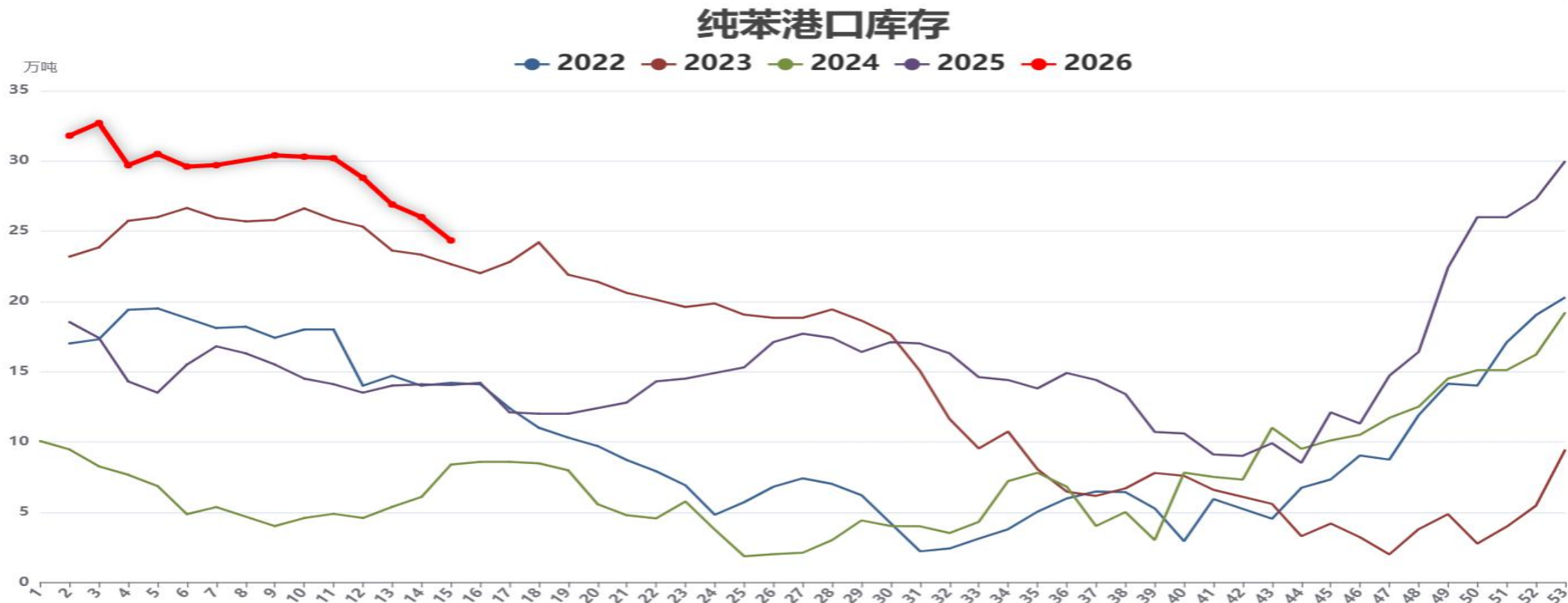
## 五：2026年纯苯新增装置计划投产表

| 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4月7日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：24.34万吨，较上期库存26.00万吨去库1.66万吨，环比下降6.38%。3月30日-4月7日，不完全统计到货2.2万吨，提货约3.86万吨。不完全统计4月7日-4月12日，华东港口商业库区到货2万吨，预计港口库存去库。

## 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<br>产量 | 苯乙烯净进<br>口量 | 国内需求<br>量 | EPS需求<br>量 | PS需求<br>量 | APS需求<br>量 | 其他需求 | 苯乙烯总<br>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  | 143        | -16         | 137       | 33         | 36        | 31         | 37   | 24         | 14   | 10   | -10  |
| 2026年5月  | 138        | -10         | 137       | 33         | 36        | 31         | 37   | 15         | 10   | 5    | -9   |
| 2026年6月  | 143        | -6          | 137       | 33         | 36        | 31         | 37   | 15         | 10   | 5    | 0    |
| 2026年7月  | 159        | 0           | 153       | 36         | 40        | 40         | 39   | 12         | 9    | 3    | 6    |
| 2026年8月  | 159        | 0           | 153       | 36         | 40        | 40         | 39   | 18         | 12   | 6    | 6    |
| 2026年9月  | 159        | 0           | 153       | 36         | 40        | 40         | 39   | 24         | 14   | 8    | 4    |
| 2026年10月 | 159        | 0           | 155       | 36         | 40        | 40         | 39   | 28         | 16   | 12   | 4    |
| 2026年11月 | 158        | 0           | 158       | 36         | 40        | 40         | 39   | 31         | 18   | 13   | 3    |
| 2026年12月 | 159        | 0           | 159       | 34         | 38        | 40         | 39   | 39         | 21   | 18   | 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

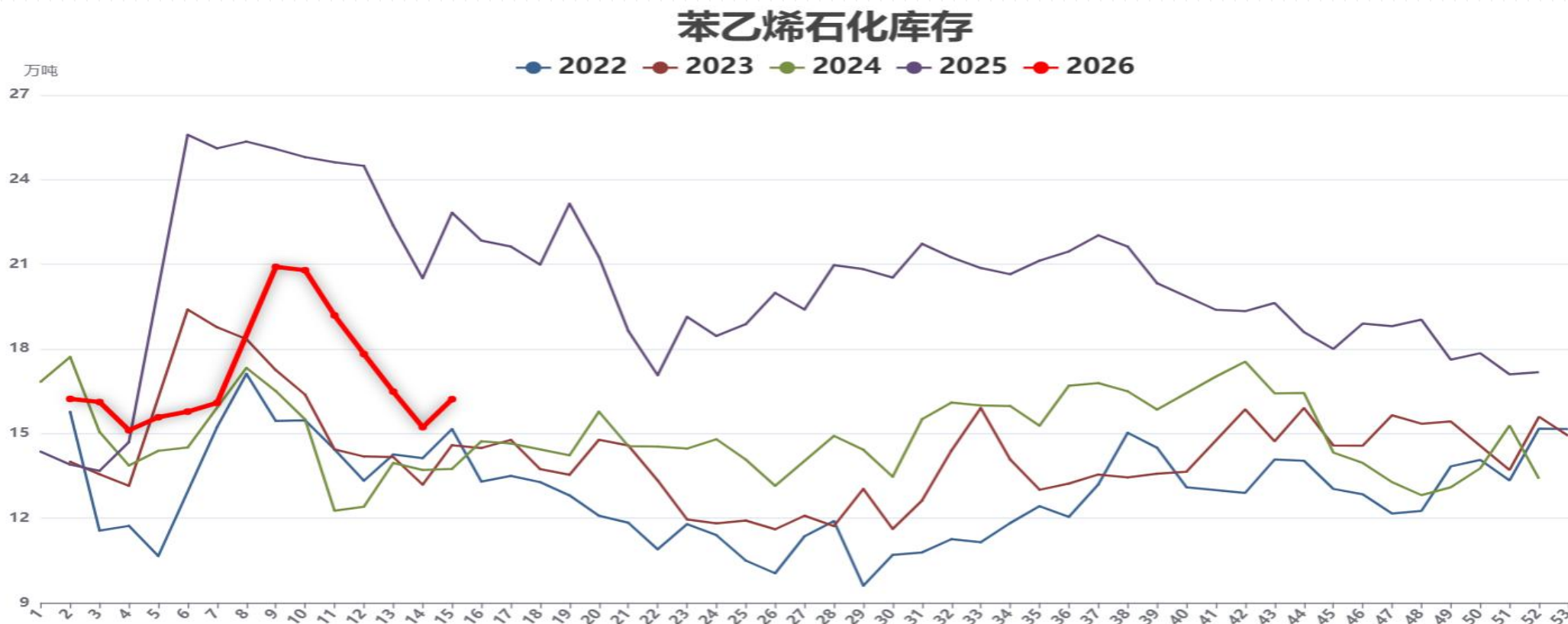
单位：万吨

| 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 | 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 | 107       | 50      | 40      | 18       | 33       | 3    | 251 | -16 |
| 2026年6月  | 185 | 35  | 32  | 252 | 107       | 50      | 40      | 18       | 33       | 3    | 251 | 1   |
| 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。

## 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4月9日，中国苯乙烯工厂样本库存量为16.22万吨，较上一周期增加0.99万吨，环比增加6.55%，本周期中国苯乙烯样本企业工厂库存增加，整体呈现累库趋势。

## 十、苯乙烯现货价格



2026年4月10日苯乙烯华东主港现货商谈价格在10255元/吨上下，回顾近期市场，价格走势呈现“冲高回落、震荡博弈”的特征。3月上旬受地缘事件冲击，价格一度冲至年内高点，此后随市场情绪缓和而回落，陷入区间震荡。当前核心矛盾在于：成本端受原油及成品油调油逻辑的强支撑，而供应端则面临地缘扰动下的进口减量风险。后期走势需紧密跟踪霍尔木兹海峡通航情况、海外炼厂开工负荷以及调油原料的价差变化。

## 十一：江苏市场纯苯价格

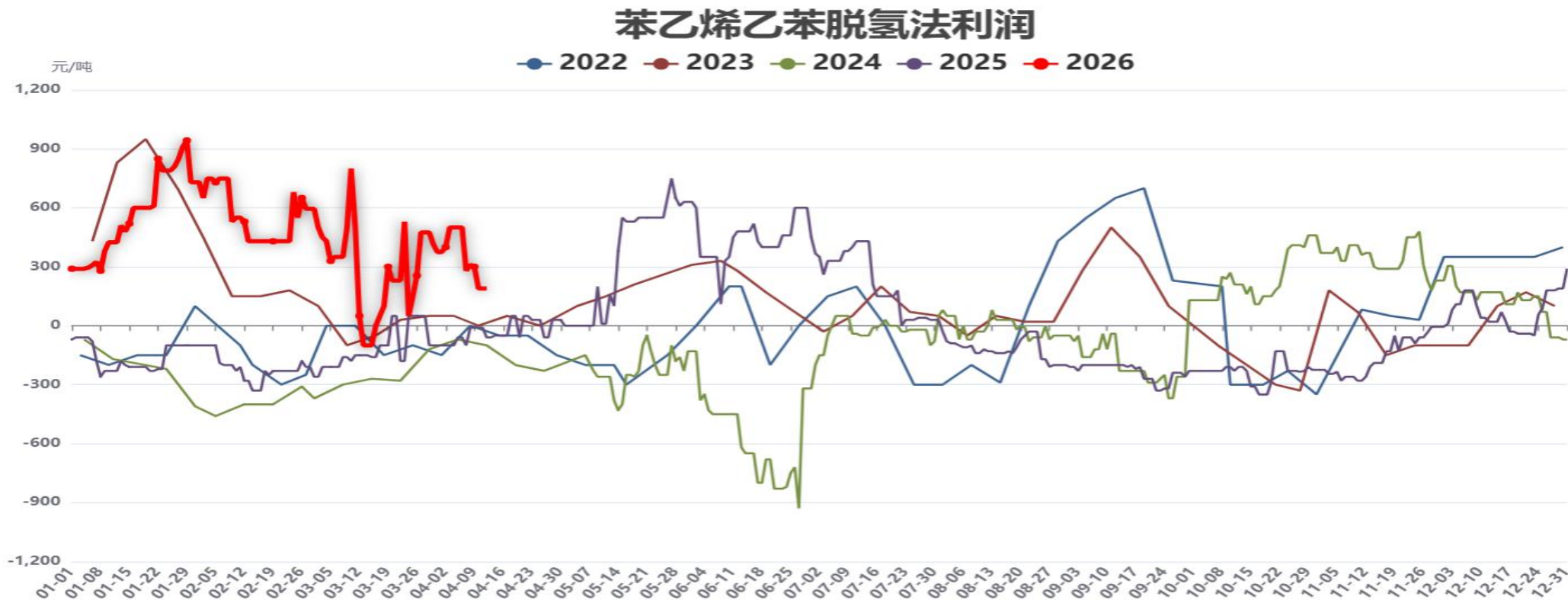


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

由于亚洲地区汽柴油严重缺货，近期韩国禁止出口石脑油，甚至开始考虑禁止部分石化产品出口，近期韩国外商回购纯苯，预期4-5月份纯苯库存将大幅下降至极低位，截止4月10日华东纯苯价格在8430元/吨左右。纯苯与乙烯生成乙苯，乙苯属于一种芳烃，可以替代二甲苯掺入汽油中提高辛烷值，在当前亚洲市场缺油少气的情况下，对乙苯的调油需求期待升高，预期4-5月份纯苯进口量大幅下降。



## 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

4月10华东港口的原料纯苯8430元/吨及乙烯9600元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本10040元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为190元/吨。

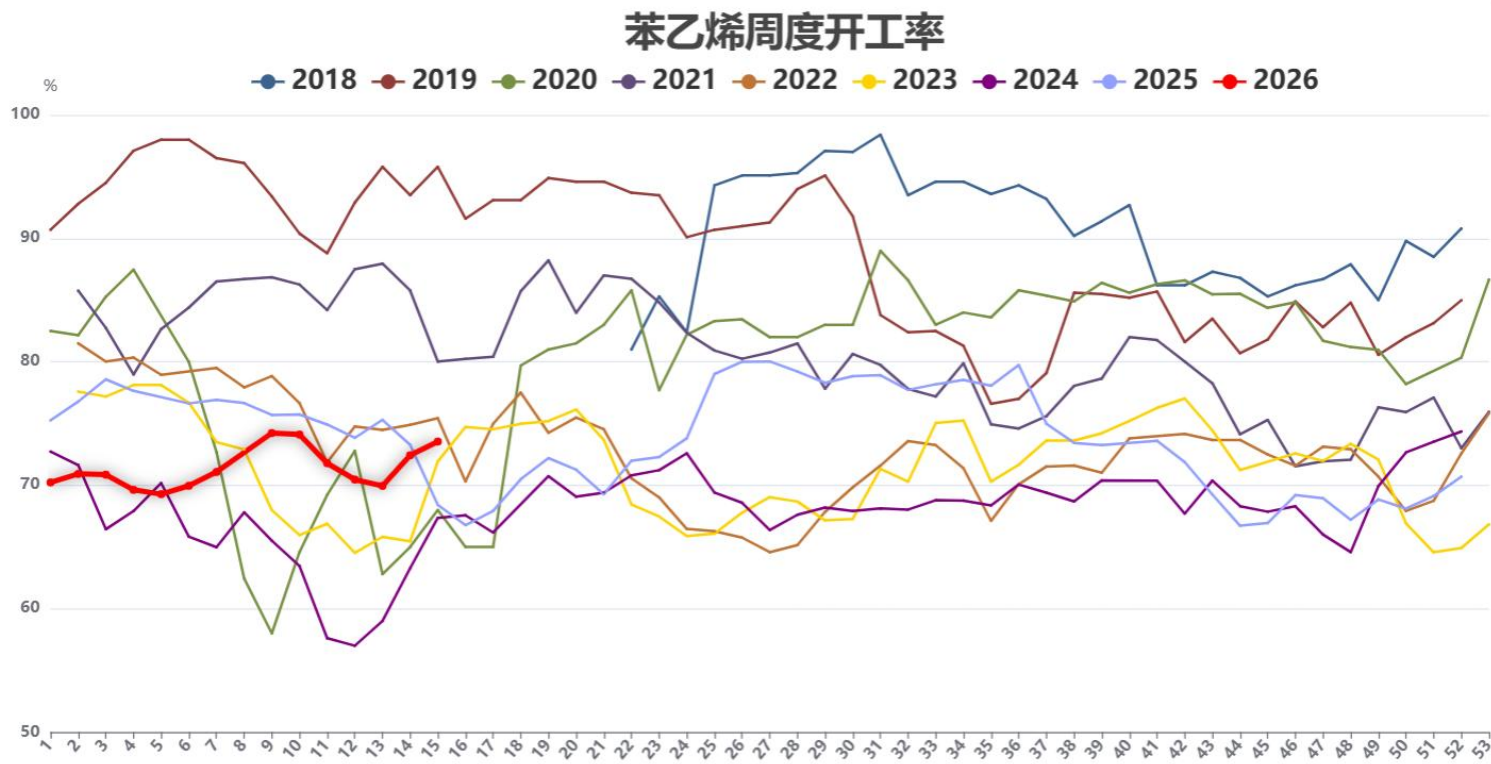
## 十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

4月10日华东港口苯乙烯现货与EB2605面基差为280元/吨，即现货比05合约价格高280元/吨。近期苯乙烯库存开始下降，由于4月份出口量或接近20万吨，故预期4月份炼厂负荷下降会导致大幅去库，基差或继续走强。

## 十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周苯乙烯工厂产能利用率74.54%，环比+1.11%。周期内，虽然华南地区某苯乙烯装置仍维持小幅降负，东北地区一套装置处于停车检修状态，但河北旭阳及宁夏宝丰已恢复正常产出，同时安徽、山东部分前期降负的装置负荷小幅恢复。整体来看，本周增量贡献略大于降负及停车带来的减量，推动苯乙烯产量及产能利用率实现小幅增长。

## 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



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

4月10日苯乙烯与纯苯现货价差在1800元/吨附近，苯乙烯出口增多，1月去库，2月因下游过年而阶段性累库，二季度预期大幅去库。纯苯在1-2月份国内外库存均处于历史高位，但因中东地缘局势升级导致亚洲地区成品油价格暴涨，日韩等国炼厂在4-5月份将大幅降负，故4月份纯苯库存将进入快速下降状态，价差走缩。



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 ▶