



预期负荷下降 苯乙烯震荡上行

2026年3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

一：苯乙烯行情分析

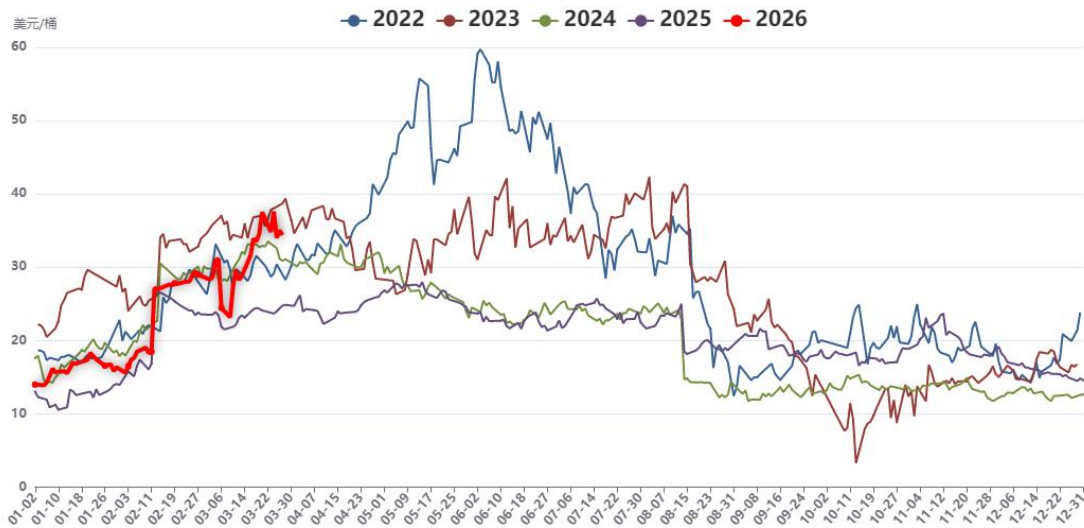
若下周若战争仍未结束反而进一步升级，国内外炼化装置开工负荷4月份将大幅下滑。按照目前油船到货情况来看，4月份国内炼化开工负荷或较2月底或下降15%以上，海外多家炼化企业宣布4月份不可抗力，日韩台印4月份炼化开工负荷预期较2月底或下降30%以上。中东地缘问题导致部分炼油装置受损导致中东地区多家炼厂及原油供应减产，国内外部分油化工装置降负。伊朗国内苯乙烯装置年产能60万吨，中东苯乙烯年产能300万吨，主要出口到欧洲和印度等国。国内苯乙烯自身基本面来看，上游纯苯作为芳烃原料已开始去库。根据2025年数据显示，日韩加起来一天炼化600万桶原油，印度一天炼化515万桶。都是90%依赖进口，80%走霍尔木兹海峡。因为若短时间内不能解决中东地缘和通航问题，则4月份亚洲地区油化缺口极大，炼厂开工负荷或大幅下降。若伊朗及其友国能化船舶可以通航则化工品继续上行乏力。霍尔木兹海峡持续封闭对日韩台印菲等东亚国家造成能源威胁，多国已启动资源安全危机预警，若封锁持续则4月份日韩印台等炼化装置将大面积降负荷，届时亚洲芳烃及汽柴油或很紧缺，近期部分进口纯苯出现回购，故4月纯苯供需面略偏乐观。

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，3月份工厂与港口合计去库约5万吨。因近期出口放量，故预期4-5月份苯乙烯及纯苯均将大幅去库，纸货端或可关注正套价差扩大的可能。目前国内能化产品现实库存处于中性位置，市场聚焦在美伊和谈消息及霍尔木兹海峡通航情况进行交易和波动。

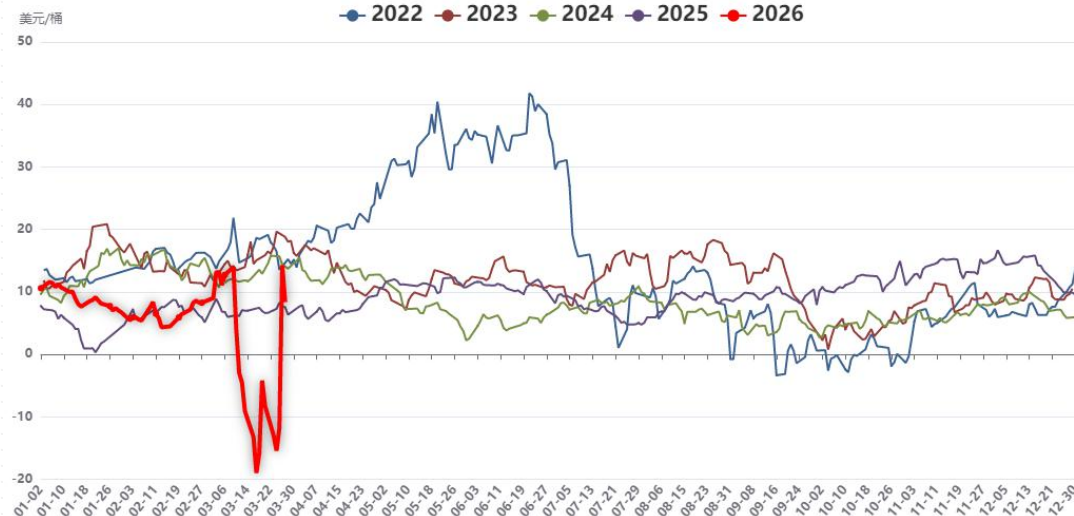


二、美亚汽油裂解价差

美国汽油裂解价差



新加坡92#汽油裂解价差

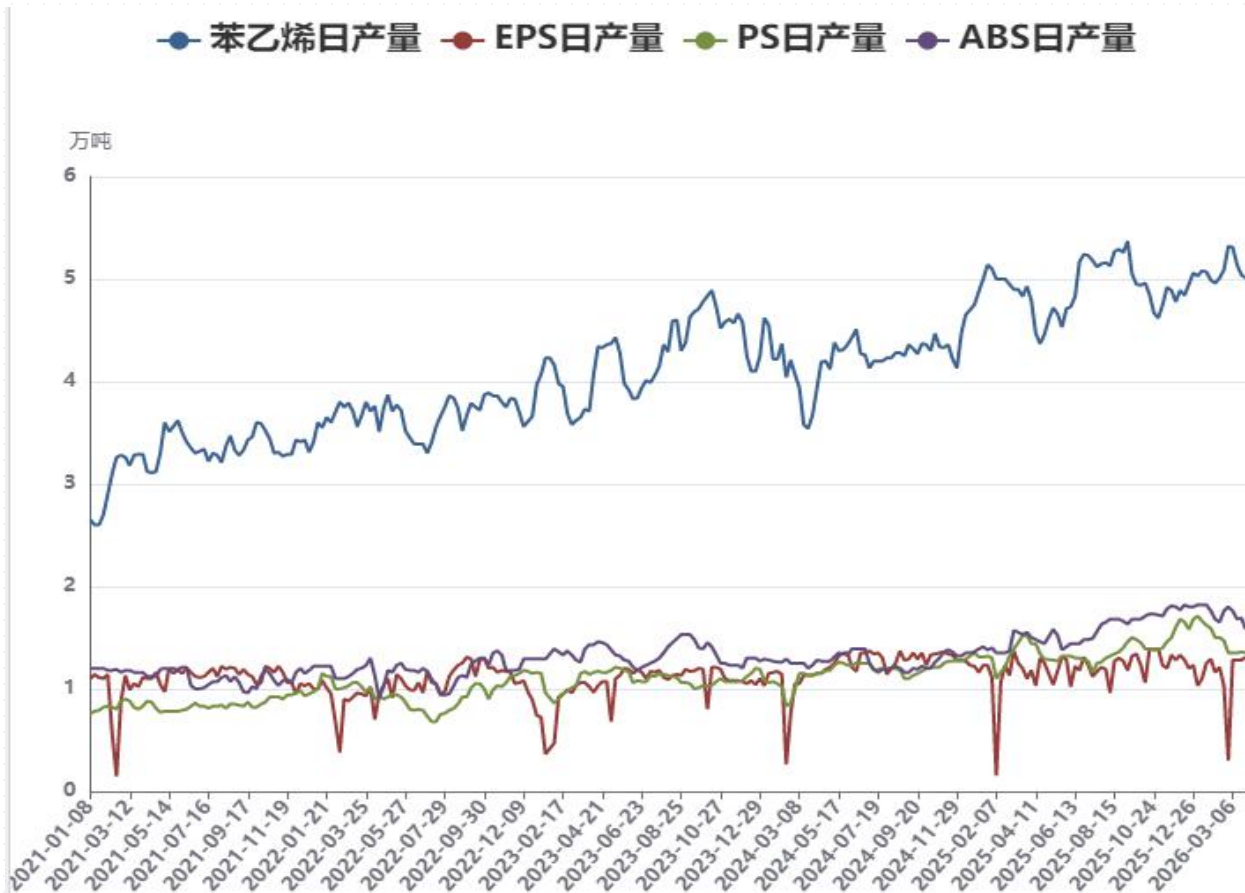


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年3月27日美国汽油裂解价差上升至35美元/桶，较年初价格大幅上涨25美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差在8美元/桶，因霍尔木兹海峡封锁，中东地区原油及石脑油等能化产品运输受阻，亚洲石脑油价格暴涨，新加坡汽油价格上涨滞后，故新加坡汽油裂解价差亏损后略有修复。



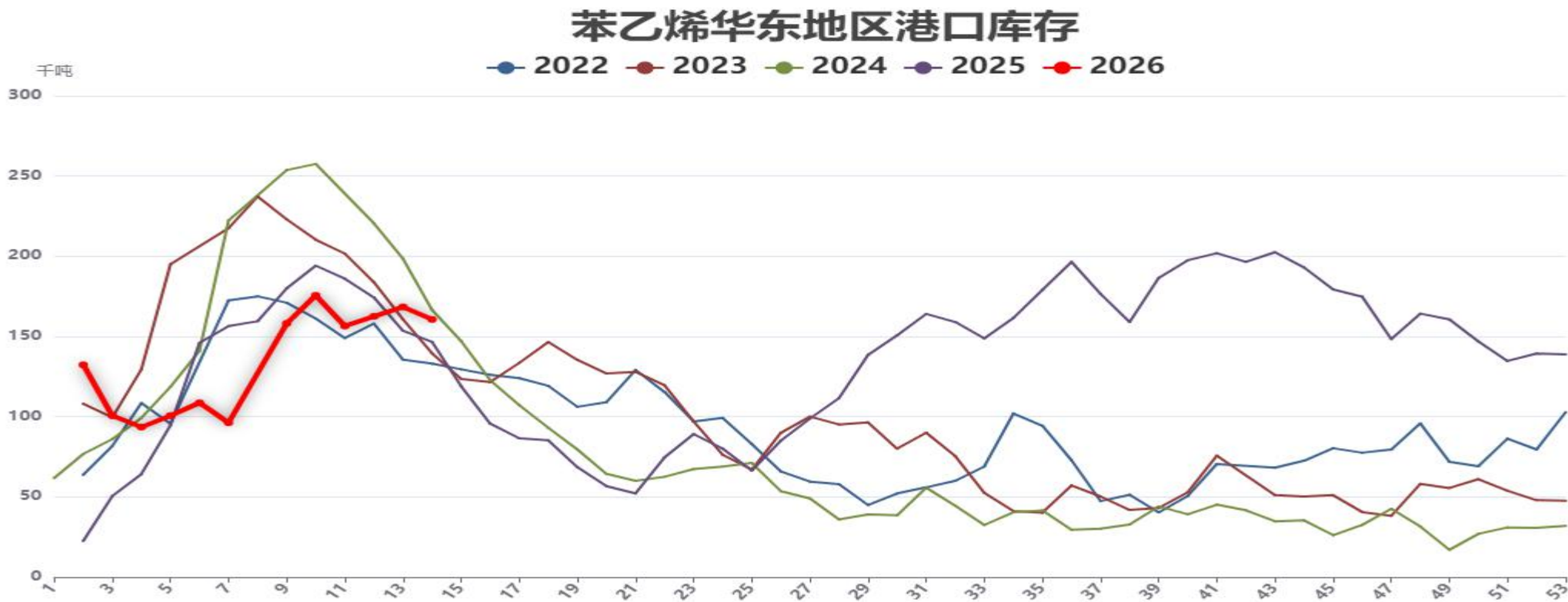
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260320—20260326），中国苯乙烯工厂总产量为35.09万吨，较上周（3月13日—3月19日）减少0.25万吨，环比下降0.71%；工厂产能利用率降至69.95%，环比下滑0.51个百分点。本周期(20260320-20260326)，EPS产能利用率63.27%，环比+2.27%；PS产能利用率51.4%，环比-0.2%；ABS产能利用率62.6%，-4.5%；UPR产能利用率35%，-2%；丁苯橡胶开工73.53%，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3月30日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：26.0万吨，较上期库存26.9万吨去库0.9万吨，环比下降3.35%；较去年同期库存14.1万吨累库11.9万吨，同比上升84.40%。3月23日-3月29日，不完全统计到货1.8万吨，提货约2.7万吨。预计下周港口继续去库。

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 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	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

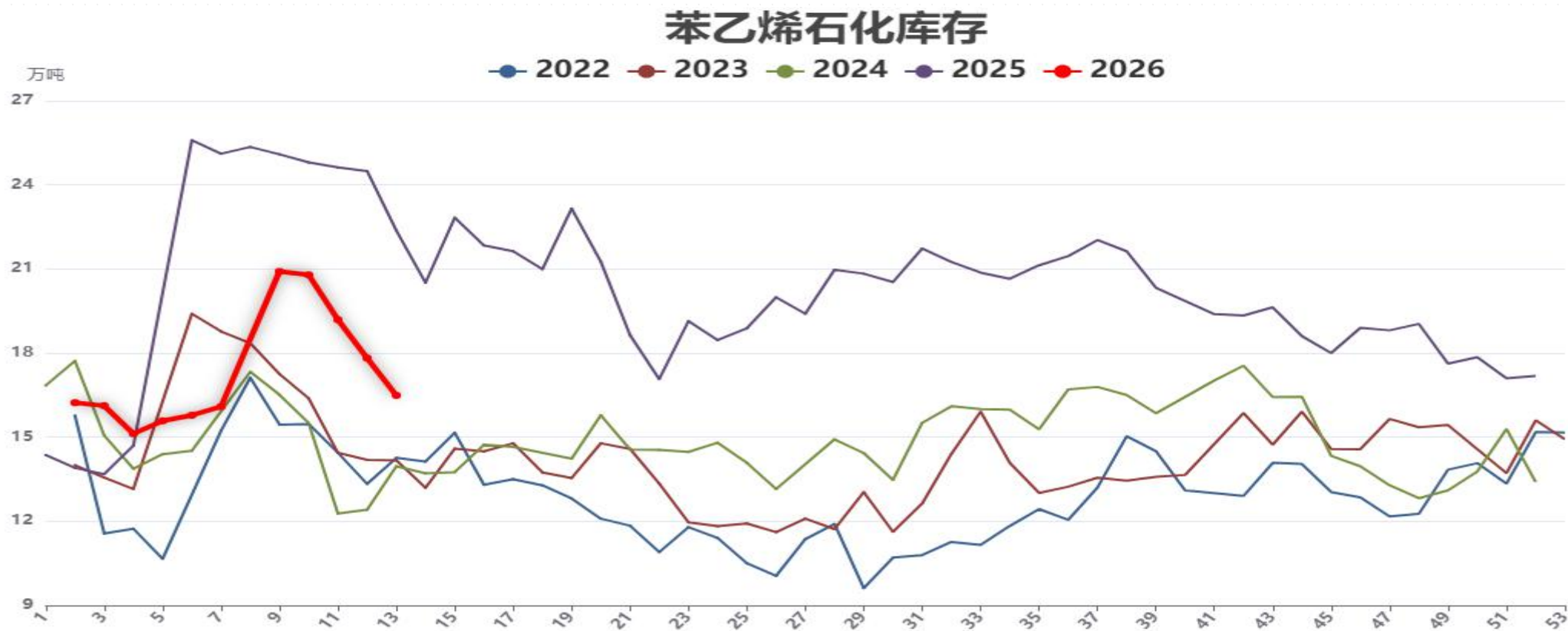
单位：万吨

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3月26日，中国苯乙烯工厂样本库存量为16.49万吨，较上一周期减少1.33万吨。出口成交较好，预计下周苯乙烯工厂库存将继续下降。

十、苯乙烯现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2026年3月31日苯乙烯华东主港现货商谈价格在10750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

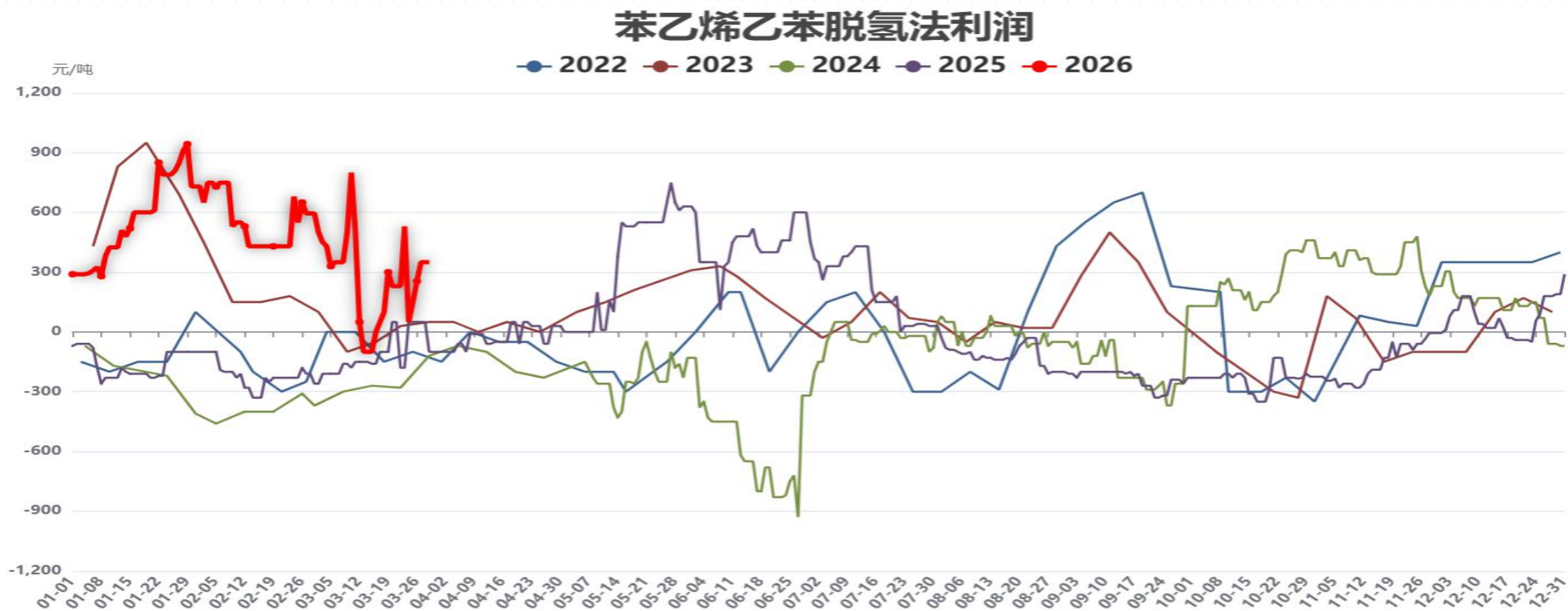


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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3月31日华东纯苯价格在8800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。



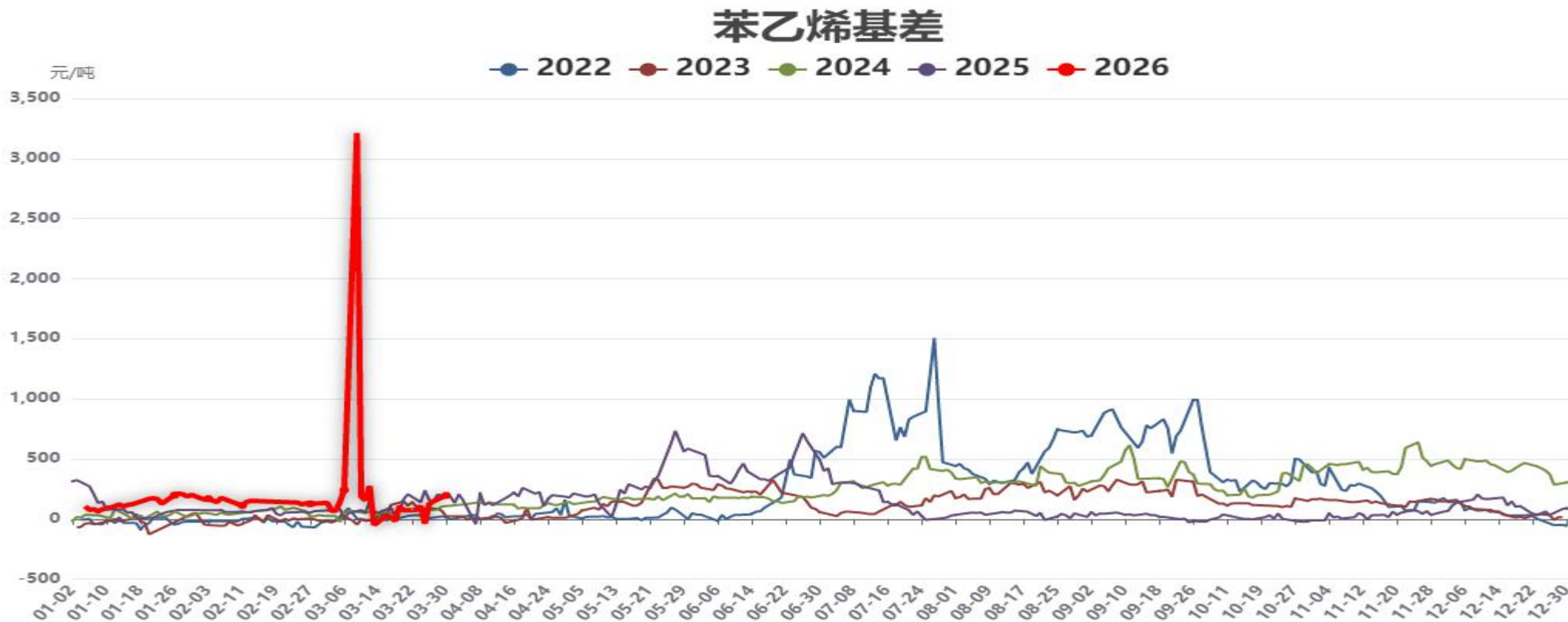
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月31日华东港口的原料纯苯8800元/吨及乙烯10000元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本10450元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为300元/吨。

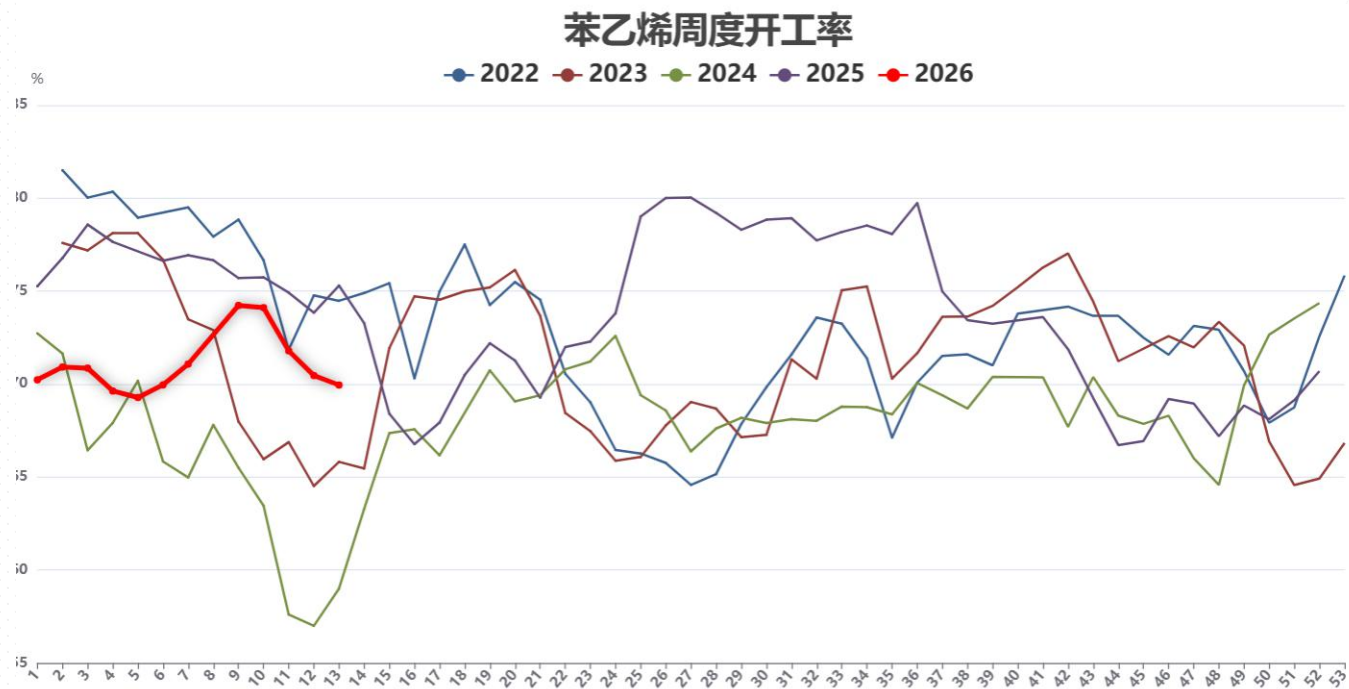
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月31日华东港口苯乙烯现货与EB2605面基差为210元/吨，即现货比05合约价格高210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69.95%，环比-0.51%。预期4月份国内苯乙烯开工负荷将下降至67%以下。因中东地缘问题导致原油供应紧张，苯乙烯未来开工负荷将继续下降，4-5月份预期大幅去库。目前从芳烃-石脑油的相对估值来看，芳烃估值并不贵。2026年苯乙烯新增装置投产较少，苯乙烯偏强看待。需防范中东地缘问题突然结束的风险。

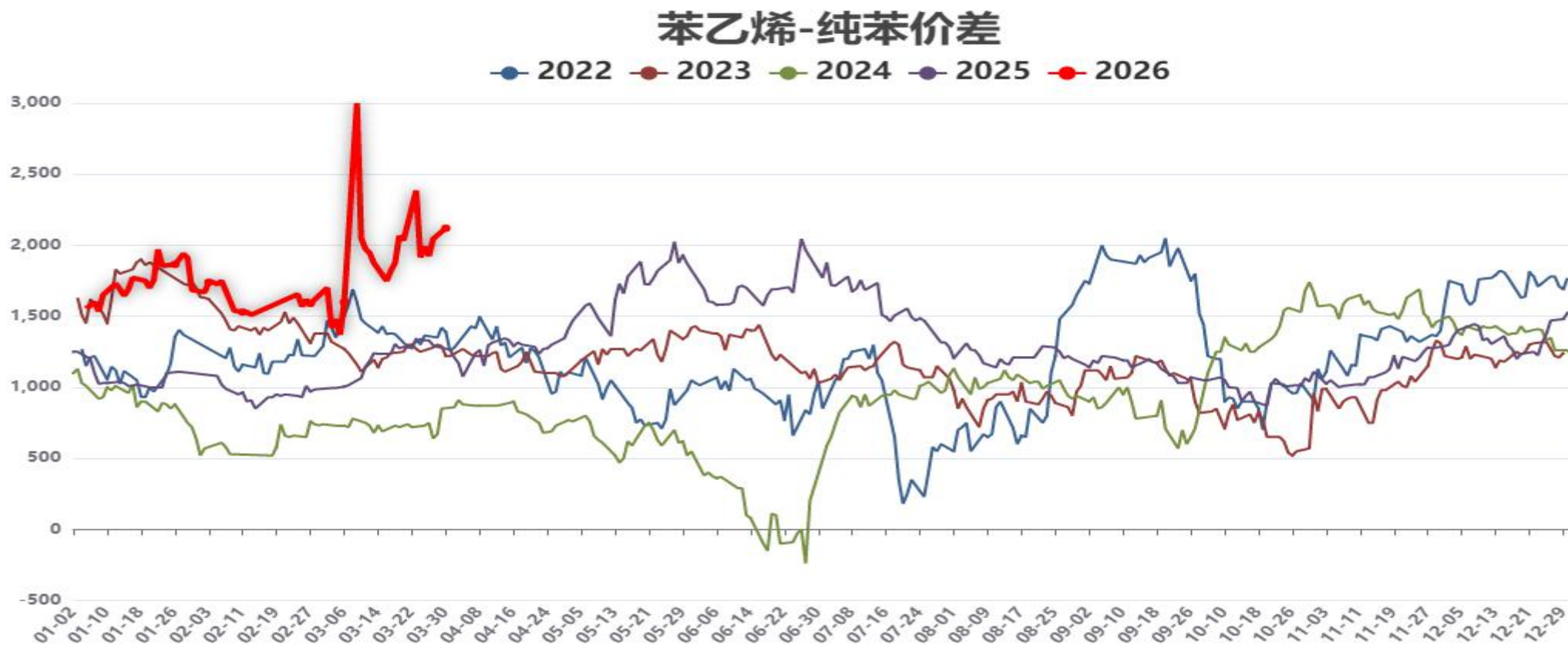
十五、纯苯供需分析

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

3月31日苯乙烯与纯苯现货价差在2100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月份将大幅降负，故纯苯库存进入下降状态。

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 ▶