

反内卷炒作支撑本周低开高走

2025年8月24日

齐盛苯乙烯周报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

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(2025-08-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-15
宏观	金融	国内股市上涨，油价偏弱运行，全球需求不及预期。	5	-2	-0.1	-0.15
	经济	传统行业利润率仍未改善，后期国家政策或出现利好，股市上涨存在利好	5	3	0.15	-0.15
	政策	国家反内卷口号下化工反弹，但化工品新装置居多，短期实际影响有限。	5	5	0.25	0.1
供需	供应	8月21日本周中国苯乙烯工厂产能利用率在78.53%，环比上涨0.35%。日产量5.3万吨，比去年同期增加20%。预期苯乙烯未来仍将累库。	10	-5	-0.5	-0.5
	需求	截止8月21日下午，下游EPS开工率60.98% (+2.9)，PS开工率57.5% (+1.1)，ABS开工率71.1%(+0)。	10	3	0.3	0.3
	库存	8月18日华东主港库存16.15万吨附近，苯乙烯石化工厂库存20万吨，预期未来库存仍有上升空间。纯苯库存14.4万吨	10	-5	-0.5	-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	8月21日非一体化乙苯脱氢法成本在7410元/吨。	10	3	0.3	0.3
	利润	8月21日苯乙烯现货非一体化生产利润为-50元/吨。	5	-2	-0.1	
价格	基差	目前现货与2509合约基差在50元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	日线出现反弹形态、周线、月线形态震荡，季度线形态偏向向下运行	10	0	0	-0.2
	文华指数	文华指数震荡	5	0	0	
资金面	资金	主力合约持仓量偏低，资金参与兴趣不大	10	0	0	
总分			100	-5	-0.45	-1.05
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

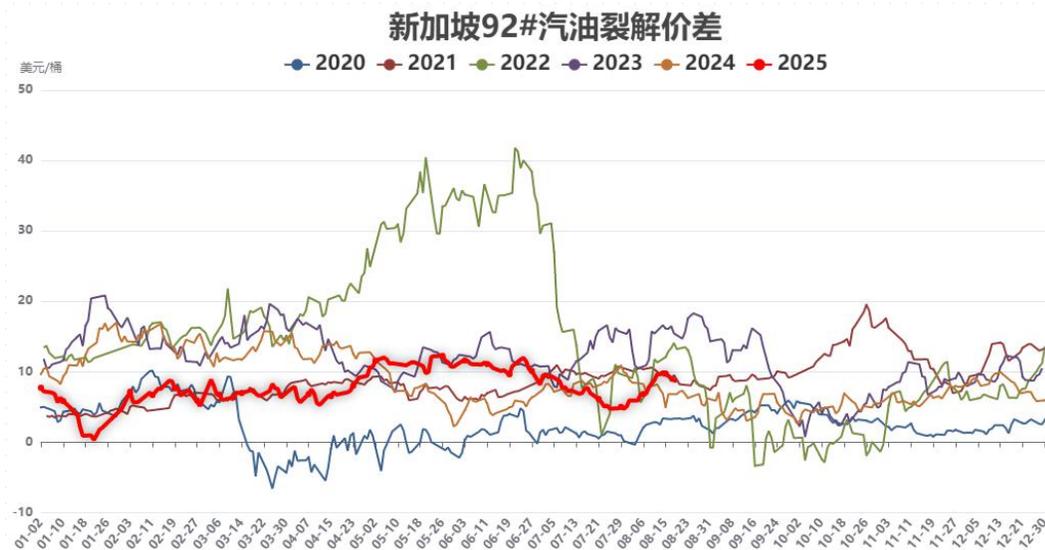
“反内卷”口号席卷化工，苯乙烯价格反弹。近期苯乙烯开工负荷提升至78%附近，港口连续数周累库，中期预期不乐观，但绝对价格处于历史偏低位置，近期有2万吨的出口成交，加之原料纯苯阶段性去库，宏观氛围偏强等因素暂时支撑苯乙烯盘面反弹，但远期自身供需偏弱的背景下需防范冲高回落风险。策略上短期纯苯-苯乙烯供需面略弱于PX-TA产业链供需面。

【供需】：目前苯乙烯日产量提升至5.3万吨/日，较去年同期日产量增加1.1万吨/日，供应承压抑制行情走势。

【展望】：苯乙烯从基本面来看供需偏弱，四季度仍存累库预期，自身难有较强驱动，原油价格低位运行，纯苯仍有生产利润。目前苯乙烯国内日产量比去年同期高1万吨，增幅20%，四季度又是传统淡季，苯乙烯现实端依然承压偏弱。但化工品绝对价格处于历史低位，反内卷口号下化工品整体低位反弹。8月20日出现两则消息：“国内市场，有消息称中国正准备对其石化和炼油行业进行重大改革，旨在逐步淘汰规模较小和过时的设施，同时将投资转向先进材料。该计划正在等待工信部的最终审批，将要求拥有20年以上历史的石化工厂进行改造以提高产量，并转向用于人工智能、机器人、半导体、生物医学设备、电池和可再生能源的特种精细化学品。2、韩国石化将削减产能并进行重组。韩国政府官员周三表示，十家韩国石化企业已经重组其业务，包括大幅削减石脑油裂解产能。”这两则消息带动苯乙烯反弹。



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，目前处于23.75美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差2025年一直在10美元/桶以下运行，目前处于6.89美元/桶附近。2025年油价走势偏弱，汽油裂解价差未有往年二三季度季节性旺季大涨的表现，芳烃类产品价格年内高开低走，目前偏弱运行。

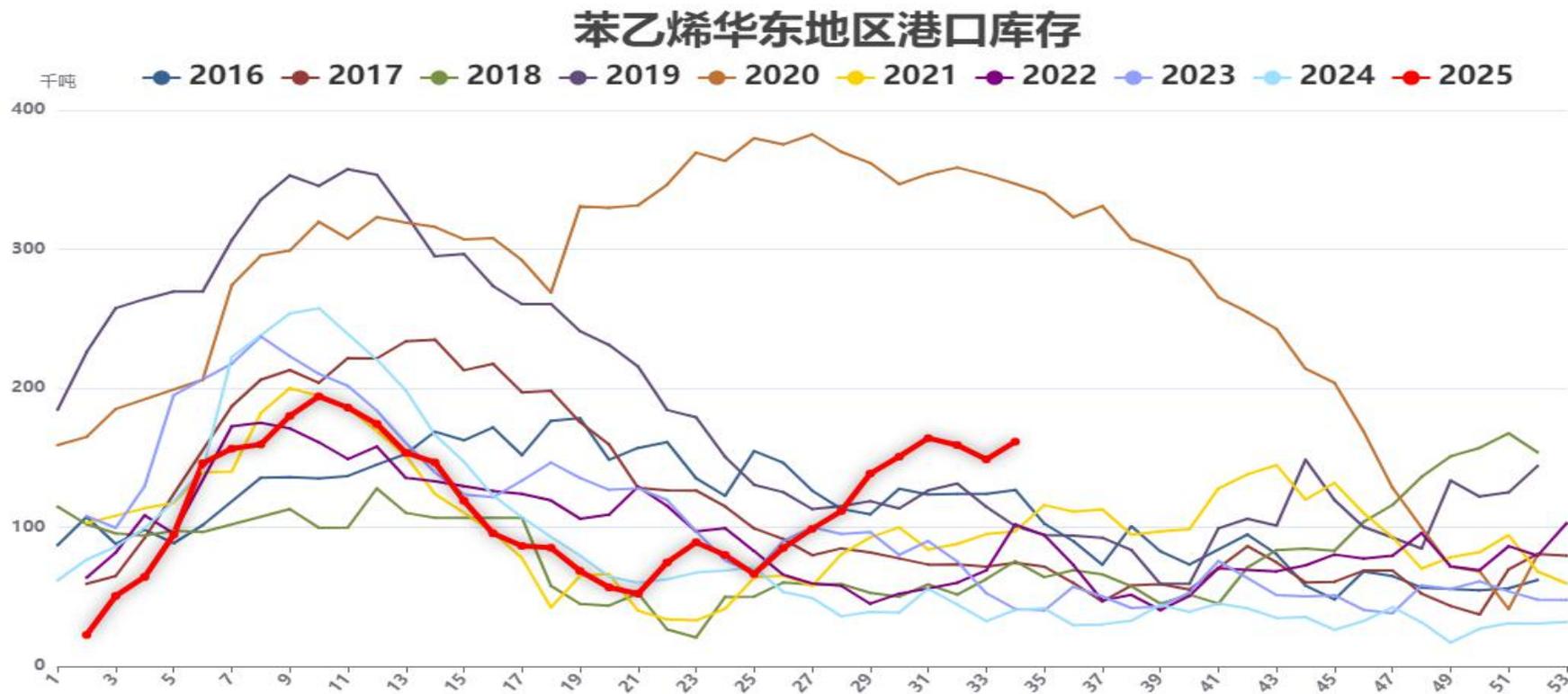
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20250815-20250821），中国苯乙烯工厂整体产量在37.08万吨，较上期（20250808-20250814）涨0.17万吨，环比+0.46%；工厂产能利用率78.53%，环比+0.35%。本周（20250815-20250821），EPS产能利用率60.98%，环比+2.9%；PS产能利用率57.5%，环比+1.1%；ABS产能利用率71.1%，暂持平；UPR产能利用率34%，环比+2%；丁苯橡胶开工68.16%，环比-3.94%。

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8月18日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：16.15万吨，较上周期增1.27万吨，幅度+8.53%。
商品量库存在7.65万吨，较上周期增0.7万吨，幅度+10.07%。

五：2025年纯苯新增装置计划投产表

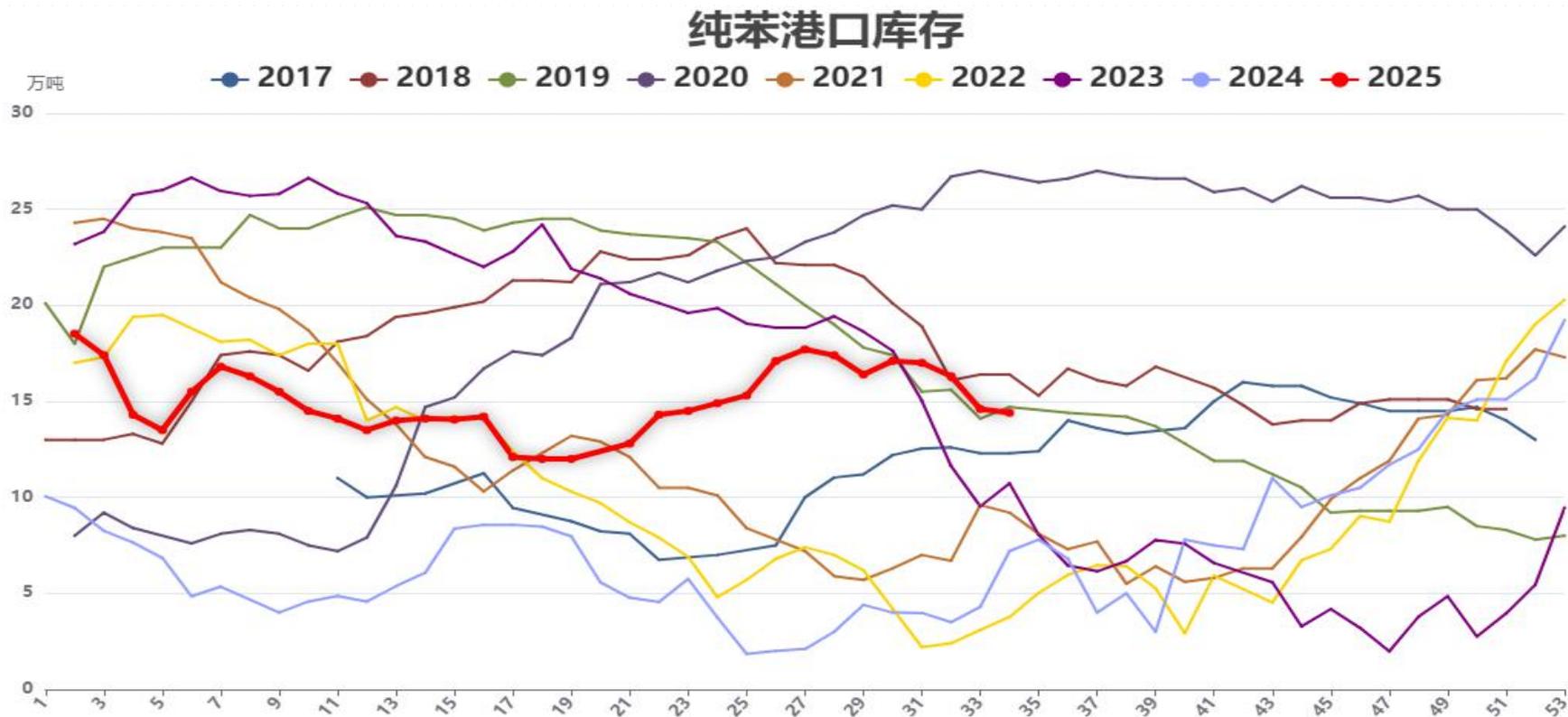
2025年纯苯投产计划表

工厂	产能（万吨）	工艺	投产时间
裕龙岛重整1#	40	催化重整	2024年11月
中石化英力士（天津）石化	14	石脑油裂解	2025年1月
宝丰能源	10	加氢苯	2025年1月
裕龙岛裂解1#	25	石脑油裂解	2025年1月
镇海炼化	30	催化重整	2025年一季度
裕龙岛重整2#+裂解2#	50	催化重整+裂解	2025年一季度末
埃克森美孚惠州	20	石脑油乙烯裂解	2025年一季度末
中海油宁波大榭	10	催化重整	2025年一季度末
万华化学	15	石脑油乙烯裂解	2025年4月
京博石化	10	石脑油乙烯裂解	2025年二季度
山东友泰	6	催化重整	2025年二季度
吉林石化	18	石脑油乙烯裂解	2025年二季度
巴斯夫	15	石脑油乙烯裂解	2025年二季度12月
裕龙岛歧化	50	甲苯歧化	2025年二季度12月
2025年合计	313		

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年7月纯苯产能总基数2638万吨/年。按此基数计算，2025年7月纯苯产能利用率计算为76.81%。计算公式当月产量/（总产能/8000*24*当月自然日）

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8月18日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：14.4万吨，较上期库存14.6万吨去库0.2万吨，环比下降1.37%；较去年同期库存7.2万吨上升7.2万吨，同比上升100.00%。8月11日-8月18日，不完全统计到货约2.2万吨，提货约2.4万吨。

七、预估2025年苯乙烯月度供需平衡表

预估2025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
2025年1月	141	2	133	32	35	32	34	27.5	17.5	10	12
2025年2月	133	3	121	26	33	31	31	44.5	25	19.5	17
2025年3月	128	1	137	33	37	33	34	39.5	21	15	-8.5
2025年4月	131	1	143	34	39	36	39	33.5	21	8.5	-6.5
2025年5月	131	1	143	34	40	36	39	24.5	17	7.5	-5
2025年6月	141	3	143	34	40	36	39	29.5	19.5	10	5
2025年7月	146	3	143	34	40	36	39	36.5	20	16.5	7
2025年8月	146	3	145	34	40	36	39	38	20	18	1.5
2025年9月	145	3	145	34	40	36	39	40	20	20	2
2025年10月	145	3	145	34	40	36	39	42	20	22	2
2025年11月	145	3	145	34	40	36	39	43	20	23	1
2025年12月	145	3	141	34	40	36	38	45	20	25	2

历史数据来源：隆众资讯

根据淡旺季供需数据预估2025年苯乙烯月度供需平衡表，年初1-2月份因下游淡季而大幅累库，3-8月份因下游需求旺盛及美国调油旺季而逐月小幅去库，2025年底再次回归累库。



八、预估2025年纯苯供需平衡表

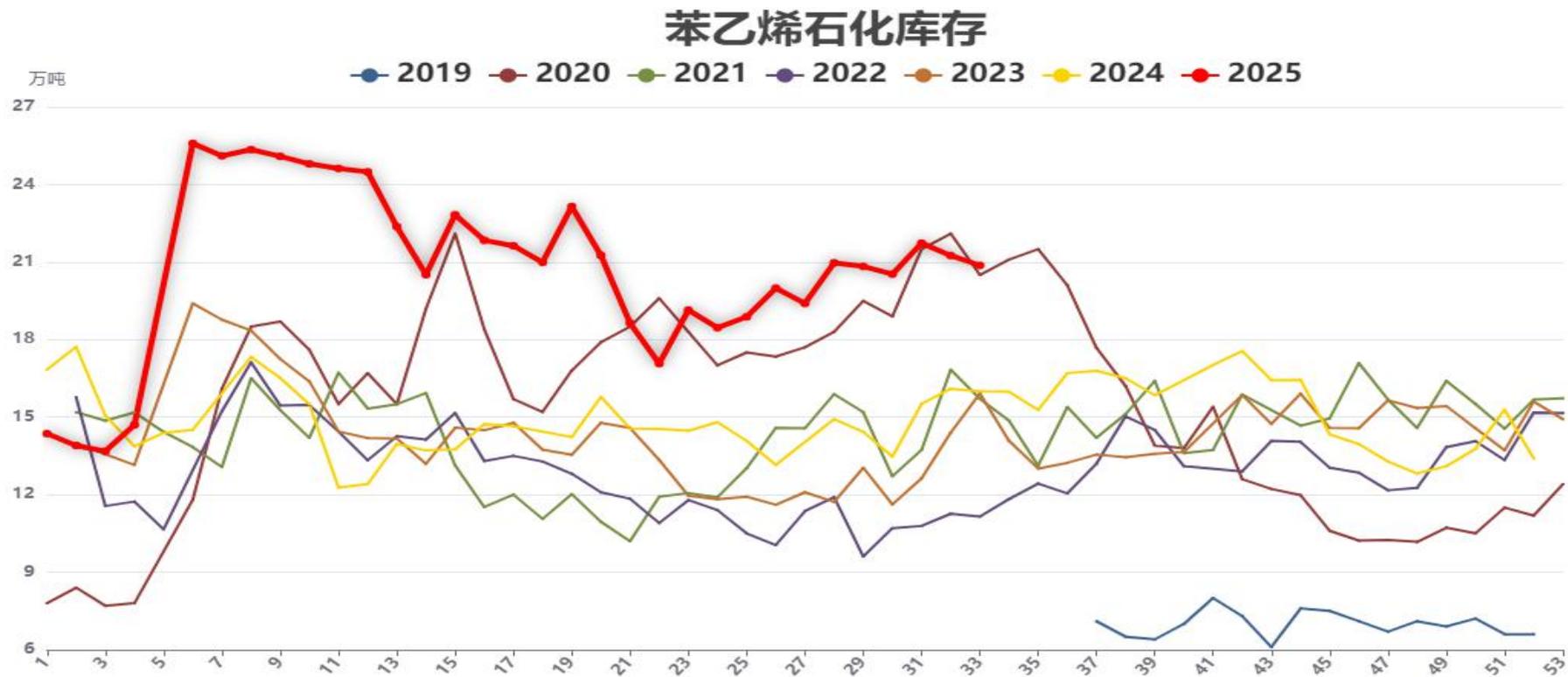
预估2025年纯苯月度供需平衡表											单位：万吨	
单位：万吨	石油苯	加氢苯	进口量	总供应	苯乙烯 (0.79)	己内酰胺 (1)	苯酚 (0.9)	己二酸 (0.7)	苯胺 (0.86)	其他需求	总需求	供需差
2024年12月	185	33	40	258	141	62	47	17	35	0	257.7	0.3
2025年1月	186	33	38	257	141	57	43	16	33	3	249.7	7.3
2025年2月	178	33	35	246	133	52	42	16	32	3	236.6	9.4
2025年3月	188	35	40	253	135	62	47	19	36	6	261.2	0
2025年4月	183	35	44	248	135	62	45	21	36	7	261.8	0
2025年5月	186	35	45	254	138	62	46	21	36	7	265.1	1
2025年6月	186	35	35	256	137	62	44	22	35	7	262.3	-6.3
2025年7月	187	35	50	258	146	63	48	22	37	6	269.2	0
2025年8月	188	35	43	262	146	63	48	22	37	6	269.2	-5
2025年9月	191	35	46	267	146	63	45	22	35	6	268.0	0
2025年10月	191	35	46	271	146	63	47	22	36	3	267.6	0
2025年11月	191	35	46	271	146	63	43	22	35	3	263.2	3.8
2025年12月	193	35	45	274	143	63	45	21	33	3	262.6	4.5

历史数据来源：隆众资讯

根据淡旺季供需数据预估2025年纯苯月度供需平衡表，年初1-2月份因下游淡季而累库，3-8月份因下游需求旺盛及美国调油旺季而小幅去库，2025年底再次回归累库。



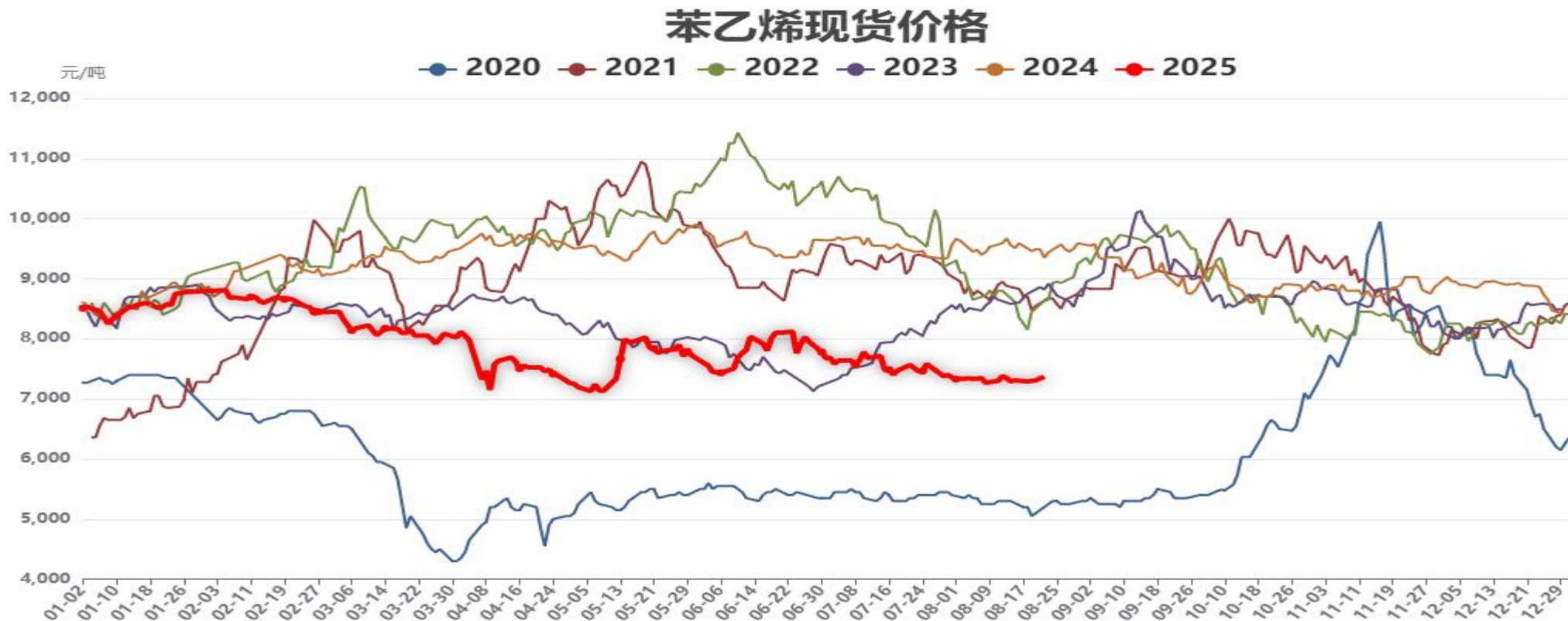
九、苯乙烯石化工厂库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年8月21日，中国苯乙烯工厂样本库存量为20.65万吨，较上一周期减少0.22万吨，环比减少1.07%，样本企业工厂库存小幅减少，趋势下行。

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，仅高于2020年的价格。但近期苯乙烯负荷升高，日产量较去年同期高20%，价格震荡走弱。截止8月22日苯乙烯华东主港现货价格在7370元/吨附近。

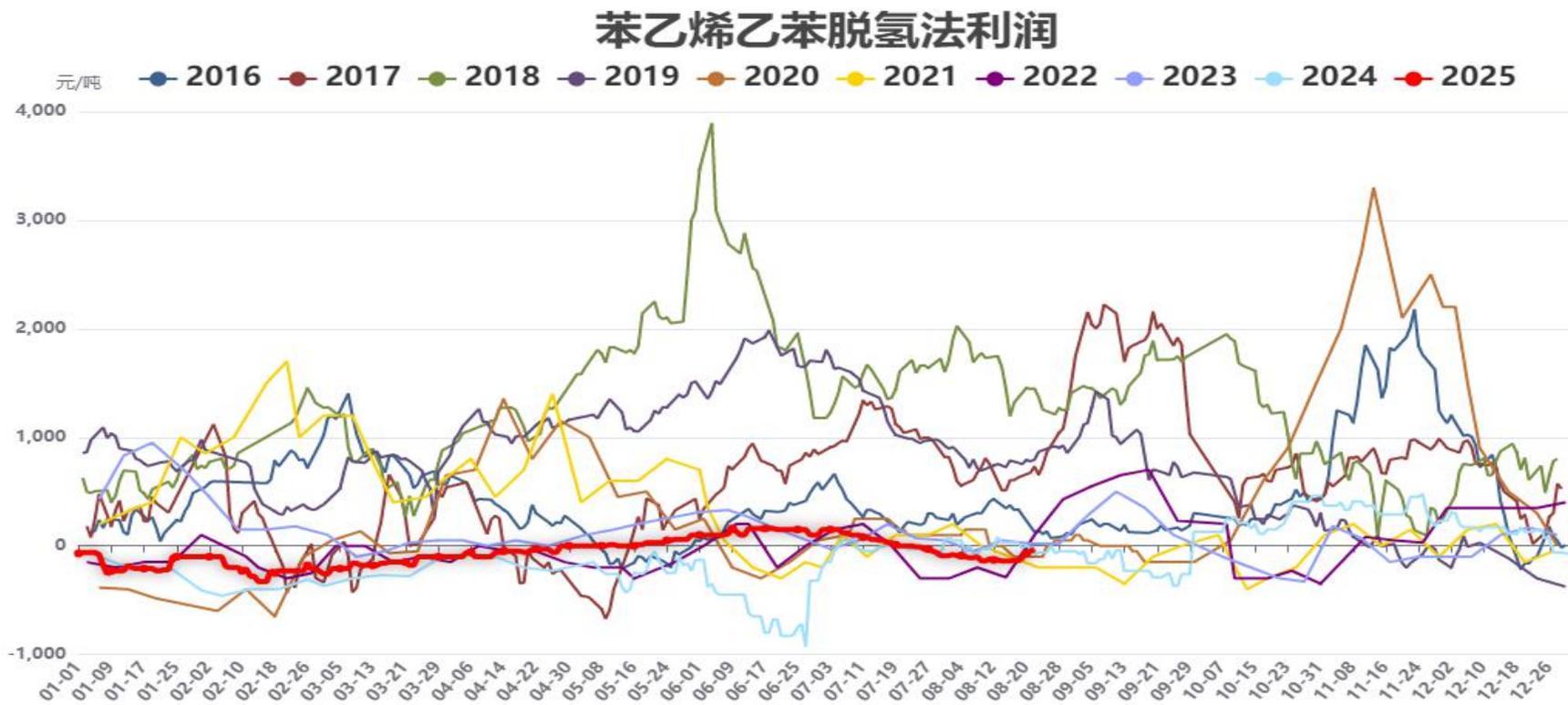
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

因苯乙烯开工负荷提升，纯苯消耗量增大及7-8月纯苯进口量小幅下降等原因，近期华东主港纯苯小幅去库，但预期未来纯苯进口量仍将回升，自身供需面驱动偏弱，故近期纯苯未形成走强预期。截止8月22日华东纯苯价格在6080元/吨左右。

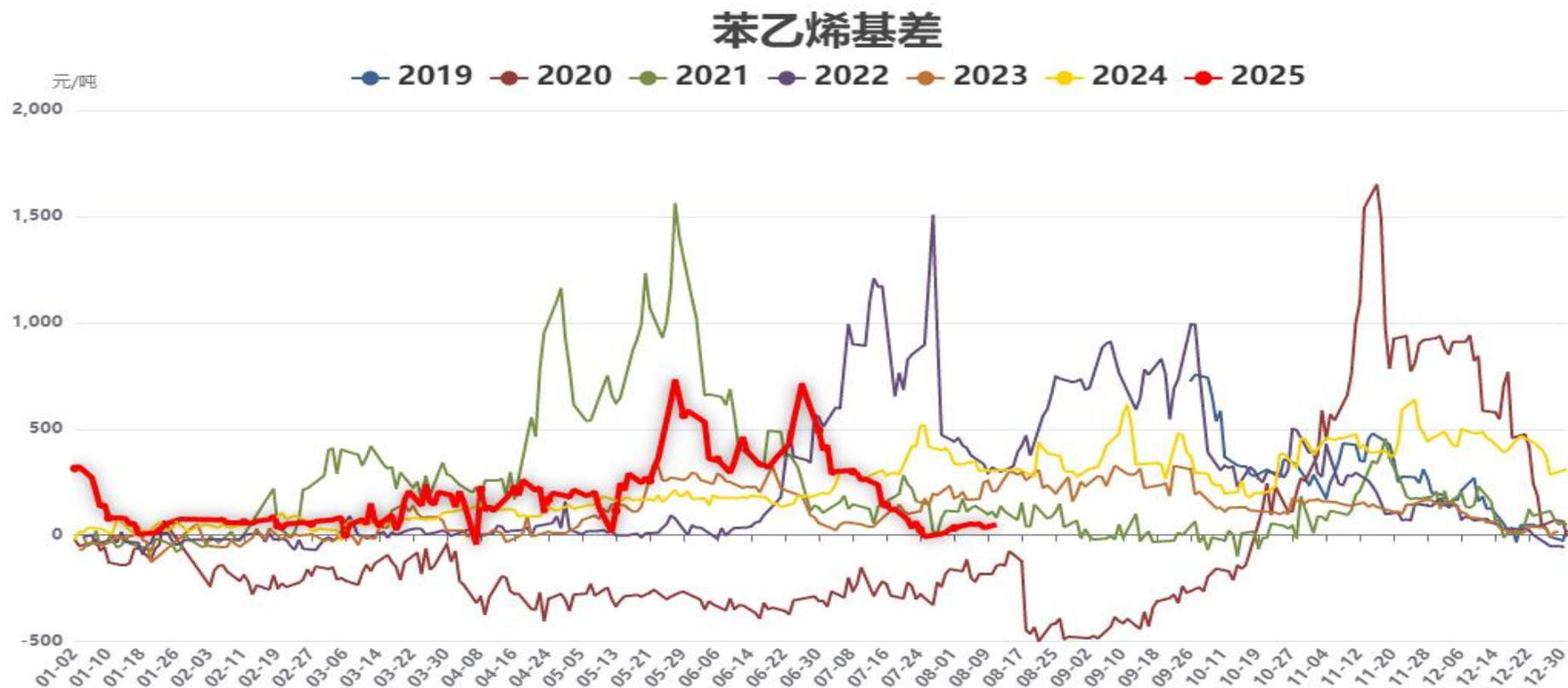
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月22日华东港口的原料纯苯6100元/吨及乙烯6900元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7400元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-30元/吨。

十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月22日华东港口苯乙烯现货与EB2509盘面基差为50元/吨，即现货比09合约价格高50元/吨，近期苯乙烯开工负荷处于高位，苯乙烯基差走弱。

十四：纯苯-苯乙烯价差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月22日苯乙烯与纯苯现货价差在1300元/吨附近，由于近期苯乙烯新装置投产叠加国内开工负荷提高，苯乙烯与纯苯价差走缩，非一体化苯乙烯装置生产出现亏损。但本周“反内卷”题材炒作下苯乙烯盘面走强，故本周三之后苯乙烯-纯苯价差再次扩大100元/吨。

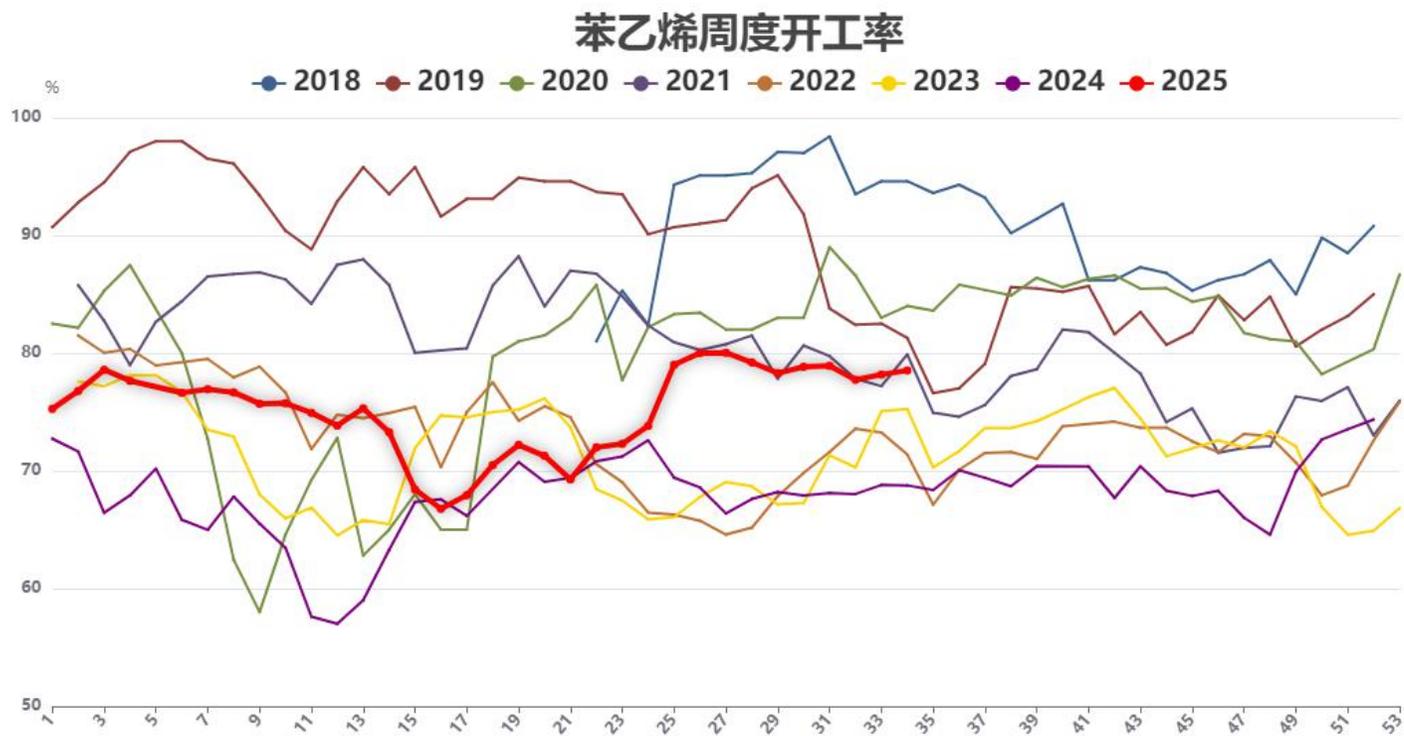
十五、纯苯供需分析

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	186	188	190	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%					
2025年进口量	47	51.8	53.4	44.8	40.6	35.4	50.7	39	40	43	43	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年上半年纯苯供应增速在12%左右，下游较难支撑如此高的供应增速，纯苯价格震荡走弱。国内春季检修高峰期结束后，7月开始纯苯供给回归。石油苯：2-5月纯苯检修高峰期结束，装置快速回归，另外进口货也较2024年上半年增加50%，韩国货持续流入中国，虽然6月份中韩进口窗口短暂关闭导致进口量阶段性下降，但近期中韩进口窗口又打开，预期四季度欧美汽油需求旺季结束后进口量将恢复。

十六：近期苯乙烯开工负荷快速上升，港口累库



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2024年底，苯乙烯产能在2200万吨附近，但由于经济性问题部分非一体化企业已处于长期停车状态；从产能利用率表现看2024平均开工负荷基本维持在70%上下。2024年苯乙烯新投产装置较少，仅盛虹50万和裕龙岛50万吨装置投产。2025年苯乙烯开工负荷低开高走，目前开工负荷在78%的历史高位，近期京博石化60万吨苯乙烯新装置投产，苯乙烯供应压力大幅增加。

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 ▶