齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1777号

开工负荷提升
供需面偏弱

2025年8月17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(2025-08-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾 2025-02-28
宏观	金融	国内股市上涨，特朗普上台利空油价，全球需求不及预期。	5	-3	-0.15	-0.25
	经济	传统行业利润率仍未改善，老百姓消费降级问题持续	5	-3	-0.15	-0.15
	政策	国家反内卷口号下工业品反弹，但化工品新装置居多，受到影响较小。	5	2	0.1	
供需	供应	8月14日本周中国苯乙工厂产能利用率在78.18%，环比上涨0.45%。日产量5.2万吨，比去年同期增加20%。预期苯乙烯未来仍将累库。	10	-5	-0.5	0.3
	需求	截止8月14日下午，下游EPS开工率58.08%（+14.41），PS开工率56.4%(+1.4)，ABS开工率71.1%(+0）。	10	3	0.3	0.5
	库存	8月11日华东主港库存14.88万吨附近，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14.6万吨	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	
成本利润	成本	8月14日非一体化乙苯脱氢法成本在7430元/吨。	10	3	0.3	0.3
	利润	8月14日苯乙烯现货非一体化生产利润为-140元/吨。	5	0	0	0.3
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、周线、月线形态震荡，季度线形态偏向下运行	10	-2	-0.2	-0.3
	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	-0.3
总分			100	-15	-1.05	-0.1
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。					

齐盛期货
QISHENG FUTURES

一：苯乙烯行情分析

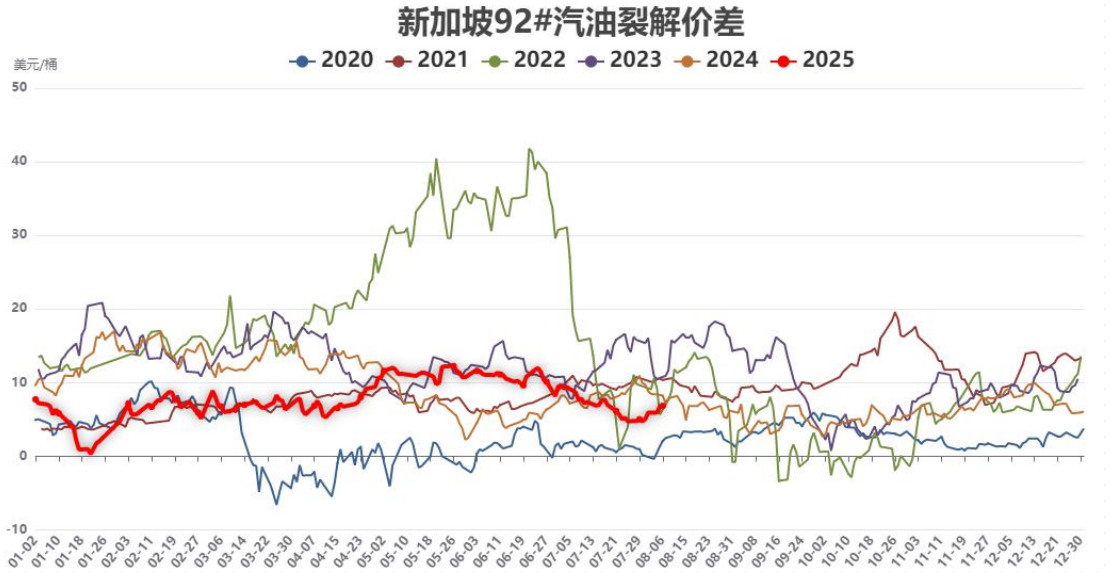
近期苯乙烯开工负荷提升累库，中期预期不乐观，但绝对价格处于历史偏低位置，近期有2万吨的出口成交，加之原料纯苯阶段性去库，宏观氛围偏强等因素暂时支撑苯乙烯盘面较难大跌，但需防工业品冲高回落拖累苯乙烯走弱的风险。

【成本】：8月15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7410元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-110元/吨。

【供需】：目前苯乙烯日产量提升至5.25万吨/日，较去年同期日产量增加1万吨/日，供应承压抑制行情走势。

【展望】：苯乙烯负荷大幅提升后，近期纯苯走势强于苯乙烯，原料纯苯与苯乙烯价差走缩。后续纯苯进口量将有所回升，苯乙烯基本面难有较强驱动，中线需防范淡季累库及工业品冲高回落带来的风险。苯乙烯从基本面来看供需偏弱，自身难有较强驱动，虽然绝对价格处于历史低位的化工品偏震荡，但近期国产量增幅较大，四季度又是传统淡季，故预期苯乙烯中期依然承压偏弱。

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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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（20250808-20250814），中国苯乙烯工厂整体产量在36.91万吨，较上期（20250801-20250807）涨0.99万吨，环比+2.76%；工厂产能利用率78.18%，环比+0.45%。

本周期(20250808-20250814），EPS产能利用率58.08%，环比+14.41%；

PS产能利用率56.4%，环比+1.4%；

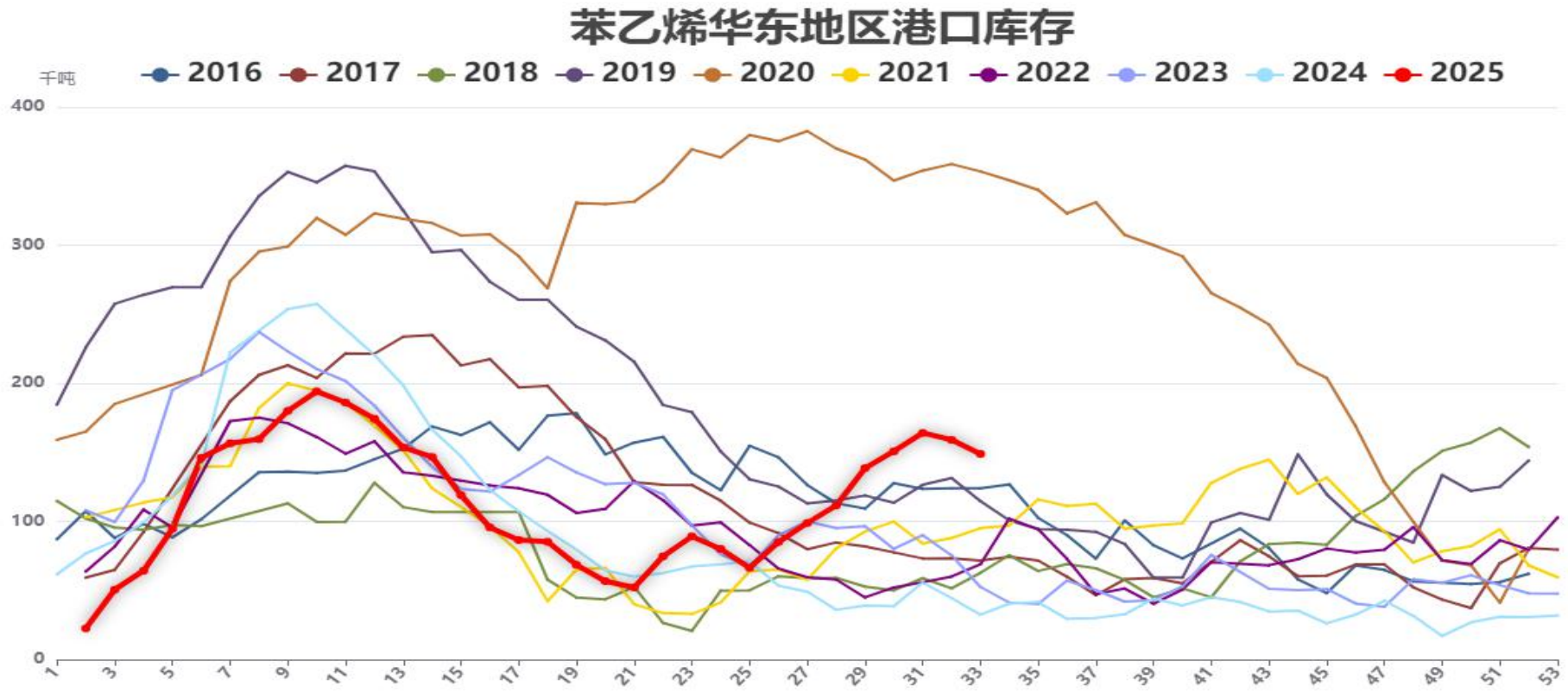
ABS产能利用率71.1%，暂持平；

UPR产能利用率32%，环比+2%；

丁苯橡胶开工72.1%，环比-1.25%。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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11日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：14.88万吨，较上周期减少1.02万吨，幅度-6.42%。商品量库存在6.95万吨，较上周期增0.3万吨，幅度+4.51%。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

五：2024年纯苯及苯乙烯下游新增装置计划投产情况

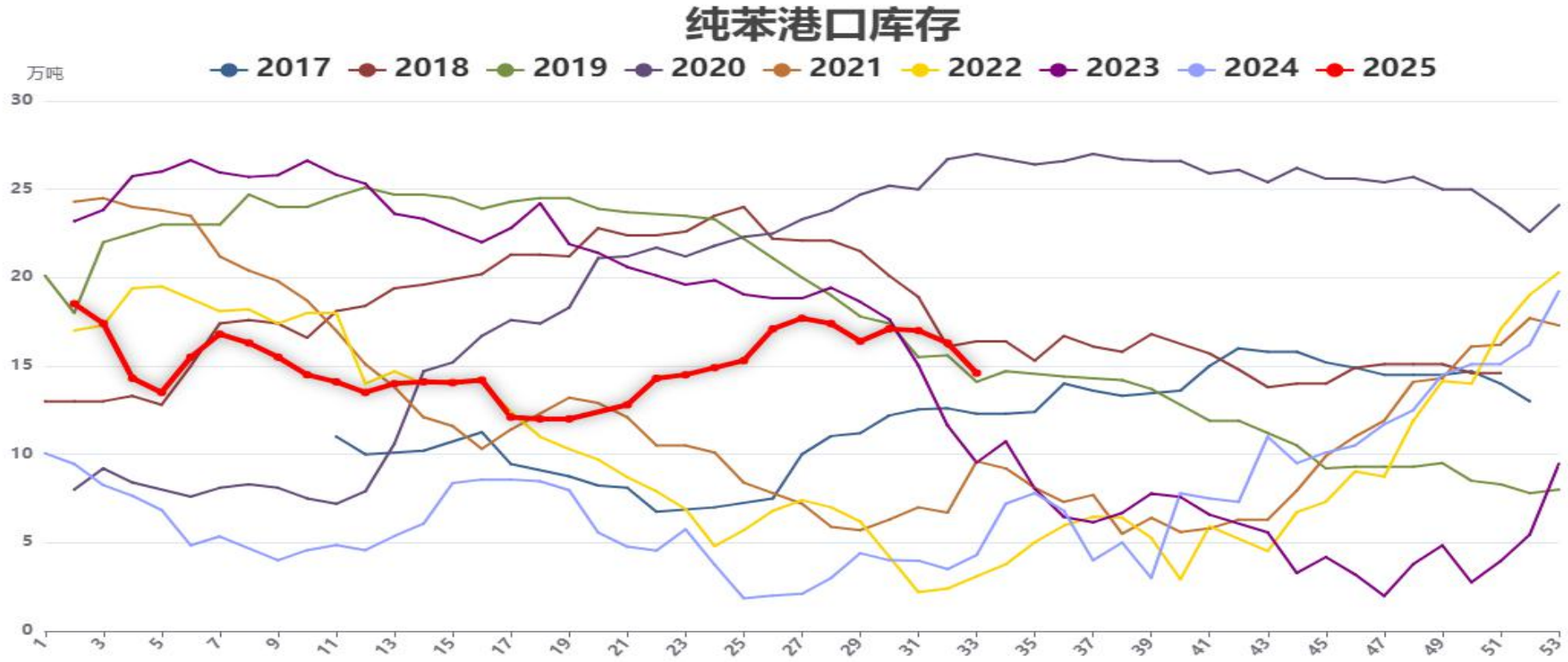
投产日期	纯苯		苯乙烯		ABS		PS		EPS	
	企业	产能（万吨）	企业	产能（万吨）	企业	产能（万吨）	企业	产能（万吨）	企业	产能（万吨）
2024年一季度	锦州石化	12	京博石化	68	漳州奇美	15	漳州奇美	10		
	锦西石化	12			浙江石化	40	安庆聚石	10		
	金诚石化	10			新浦化学	7	恒力石化	10		
							泰兴新浦	10		
2024年二季度	荆门石化	6			新浦化学	7	河南网塑	20	天津鼎金	20
	京博石化	9.1			新浦化学	7			辽宁盛业	32
	长岭	12			浙石化	40				
2024年三季度	天津南港	10	盛虹炼化	45			赛宝龙	36		
2025年	裕龙岛石化	140	裕龙岛石化	50	裕龙岛石化	60	河南网塑	40		

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2024年12月30日，中国苯乙烯有效装置产能增加到2100万吨/年，较去年底产能增100万吨/年，增幅约5%。2024年苯乙烯仅裕龙石化50万吨/年和盛虹炼化50万吨/年的苯乙烯新装置有投产计划，进入产能扩张末期。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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11日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：14.6万吨，较上期库存16.3万吨去库1.7万吨，环比下降10.43%；较去年同期库存4.3万吨上升10.3万吨，同比上升239.53%。8月4日-8月11日，不完全统计到货约0万吨，提货约1.7万吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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	25.5	15.5	10	10
2025年2月	133	3	121	26	33	31	31	40.5	17.5	23	15
2025年3月	135	1	137	33	37	33	34	39.5	17	22.5	-1
2025年4月	135	1	143	33	38	34	38	33.5	16.5	17	-7
2025年5月	138	1	143	33	38	34	38	29.5	16.5	13	-4
2025年6月	137	3	143	33	38	34	38	26.5	15.5	11	-3
2025年7月	139	3	143	33	38	34	38	25.5	15.5	10	-1
2025年8月	139	3	145	34	38	35	38	22.5	15.5	7	-3
2025年9月	143	3	145	34	38	35	38	23.5	15.5	8	1
2025年10月	143	3	145	34	38	35	38	24.5	15.5	9	1
2025年11月	143	3	145	33	39	35	38	25.5	15.5	10	1
2025年12月	143	3	141	32	35	32	34	30.5	15.5	15	5

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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

八、预估2025年纯苯供需平衡表

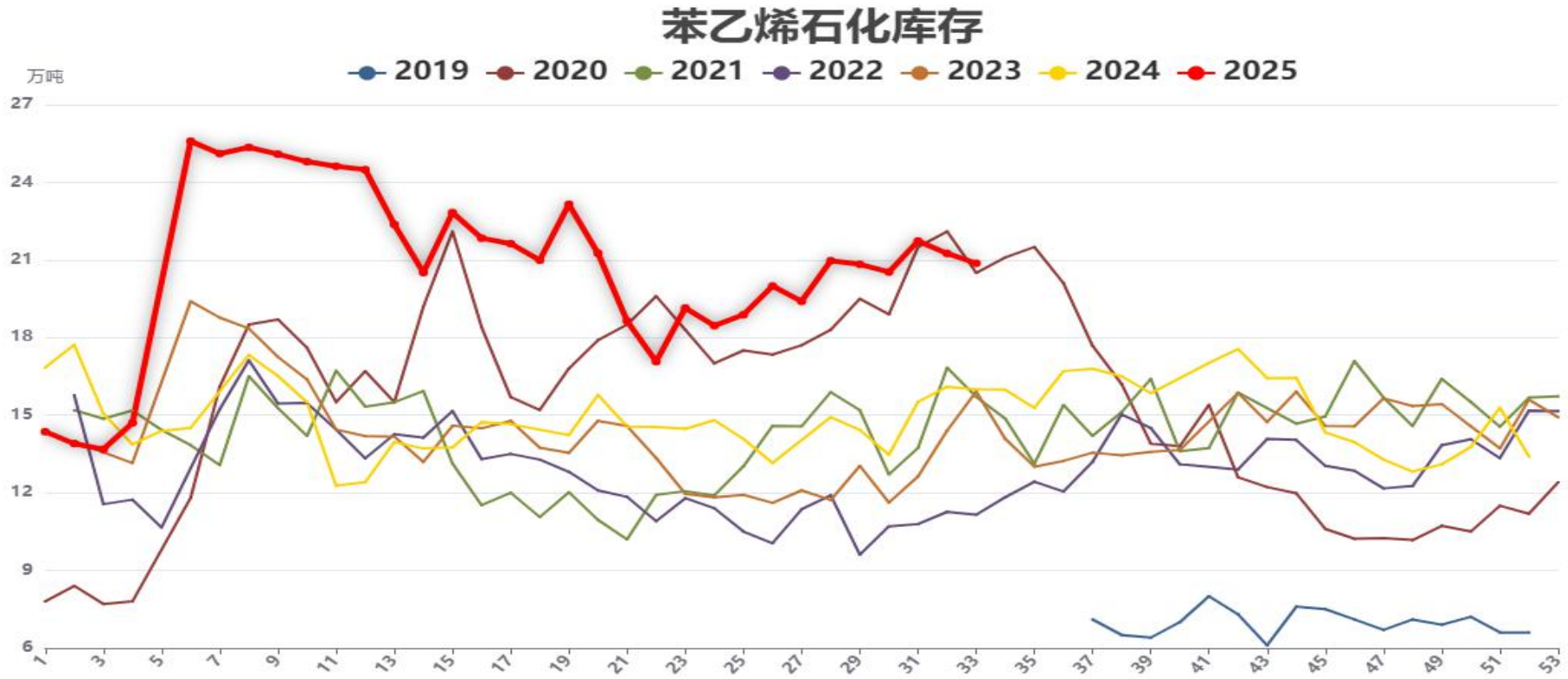
预估2025年纯苯月度供需平衡表												单位：万吨
单位：万吨	石油苯	加氢苯	进口量	总供应	苯乙烯（0.79）	己内酰胺（1）	苯酚（0.9）	己二酸（0.7）	苯胺（0.86）	其他需求	总需求	供需差
2024年12月	**185**	**33**	**40**	**258**	**141**	**62**	**47**	**17**	**35**	**0**	**257.7**	**0.3**
2025年1月	186	33	38	**257**	141	57	43	16	33	3	**249.7**	**7.3**
2025年2月	178	33	35	**246**	133	52	42	16	32	3	**236.6**	**9.4**
2025年3月	188	35	30	**253**	135	62	47	19	36	6	**261.2**	**-8.2**
2025年4月	183	35	30	**248**	135	62	45	21	36	7	**261.8**	**-13.8**
2025年5月	186	35	33	**254**	138	62	46	21	36	7	**265.1**	**-11.1**
2025年6月	186	35	35	**256**	137	62	44	22	35	7	**262.3**	**-6.3**
2025年7月	188	35	35	**258**	139	63	48	22	37	6	**269.2**	**-11.2**
2025年8月	191	35	36	**262**	139	63	48	22	37	6	**269.2**	**-7.2**
2025年9月	191	35	41	**267**	143	63	45	22	35	6	**268.0**	**-1.0**
2025年10月	195	35	41	**271**	143	63	47	22	36	3	**267.6**	**3.4**
2025年11月	195	35	41	**271**	143	63	43	22	35	3	**263.2**	**7.8**
2025年12月	199	35	40	**274**	143	63	45	21	33	3	**262.6**	**11.5**

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去库，2025年底再次回归累库。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

九、苯乙烯石化工厂库存

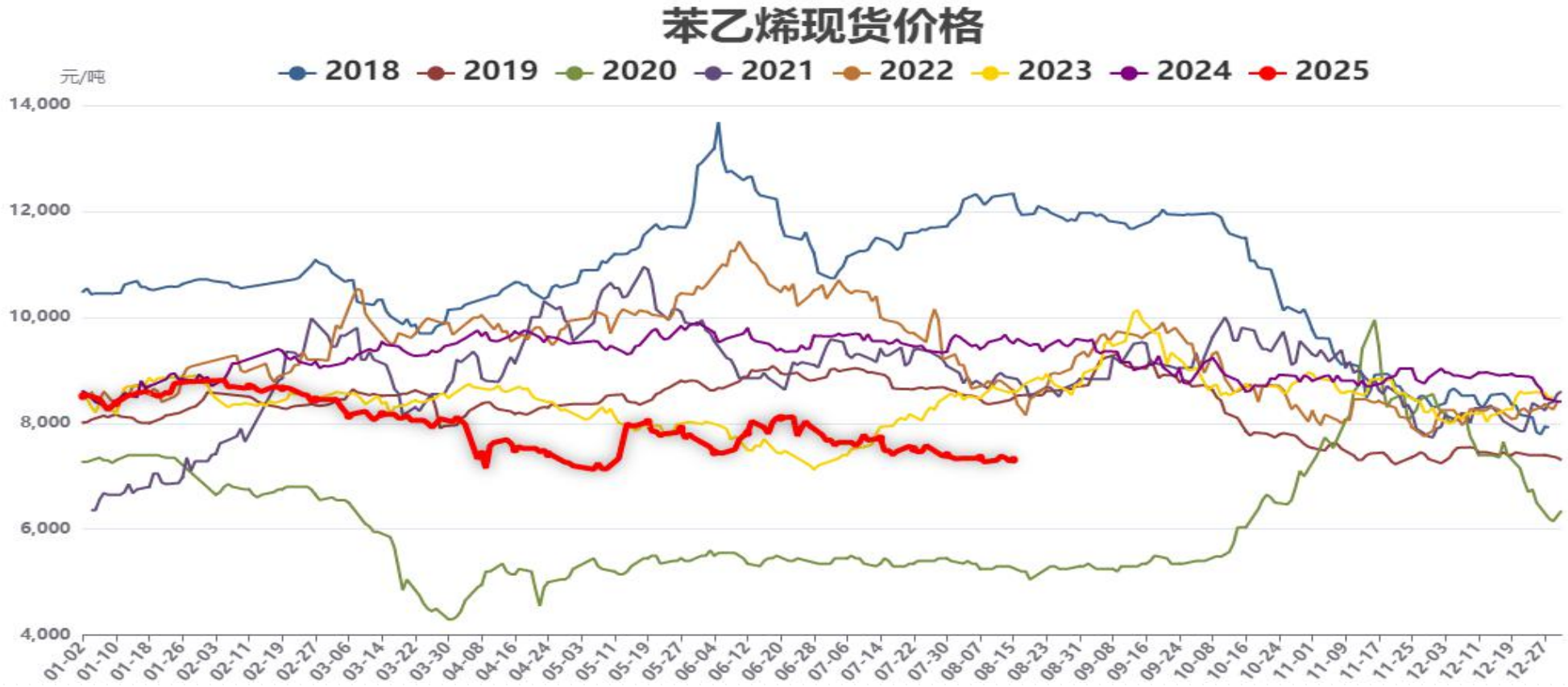


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年8月14日，中国苯乙烯工厂样本库存量为20.87万吨，较上一周期减少0.27万吨，环比减少1.29%，样本企业工厂库存小幅减少，趋势下行。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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15日苯乙烯华东主港现货价格在7310元/吨附近。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

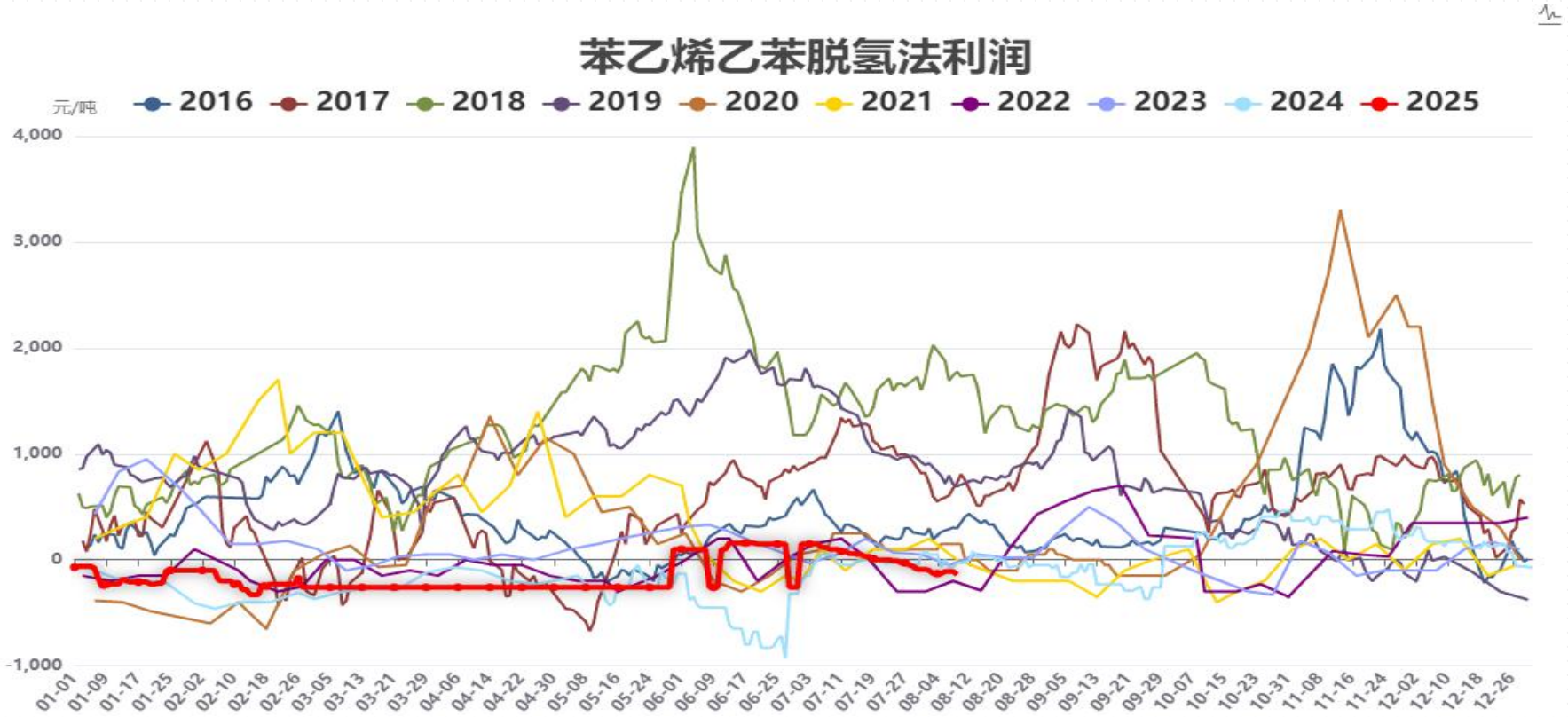
十一：江苏市场纯苯价格

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15日华东纯苯价格在6100元/吨左右。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润

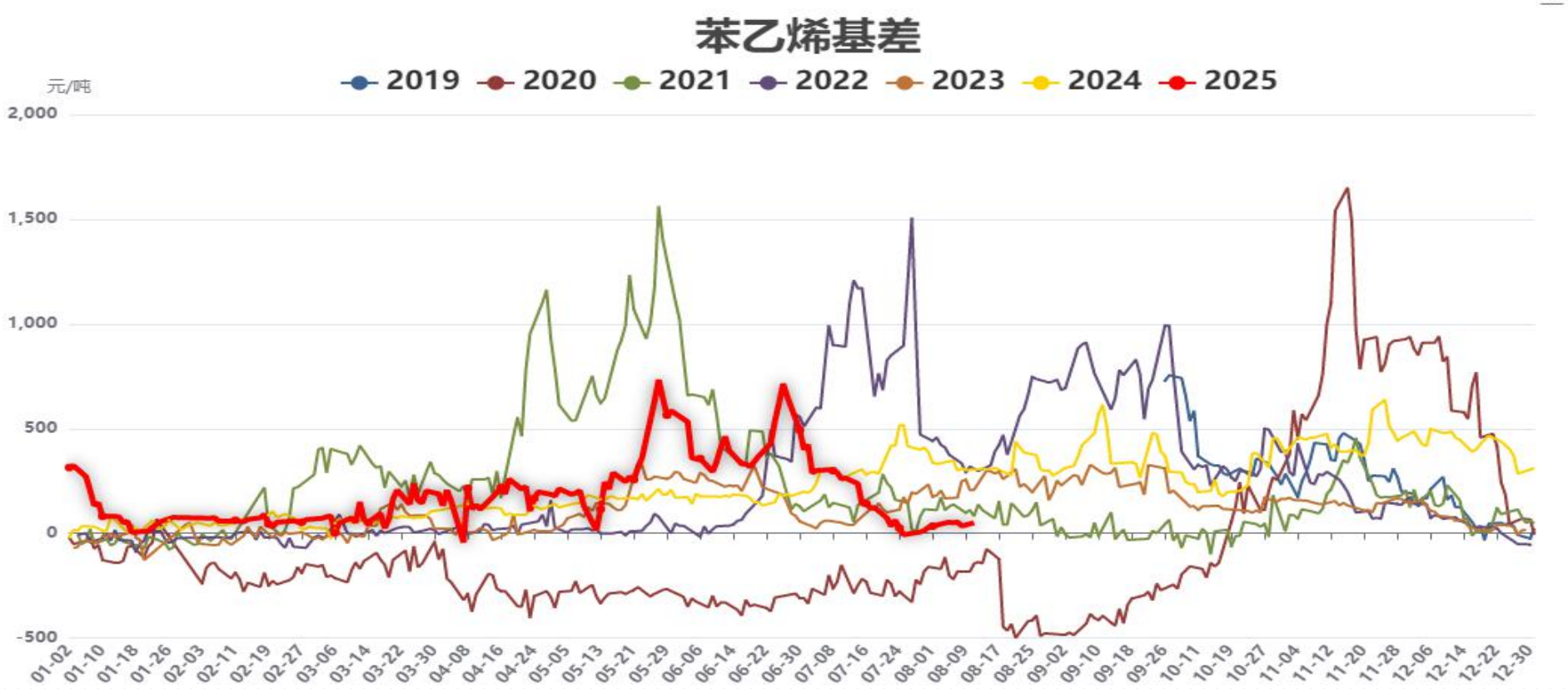


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月15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7410元/吨（600加工费）。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

十三：苯乙烯基差

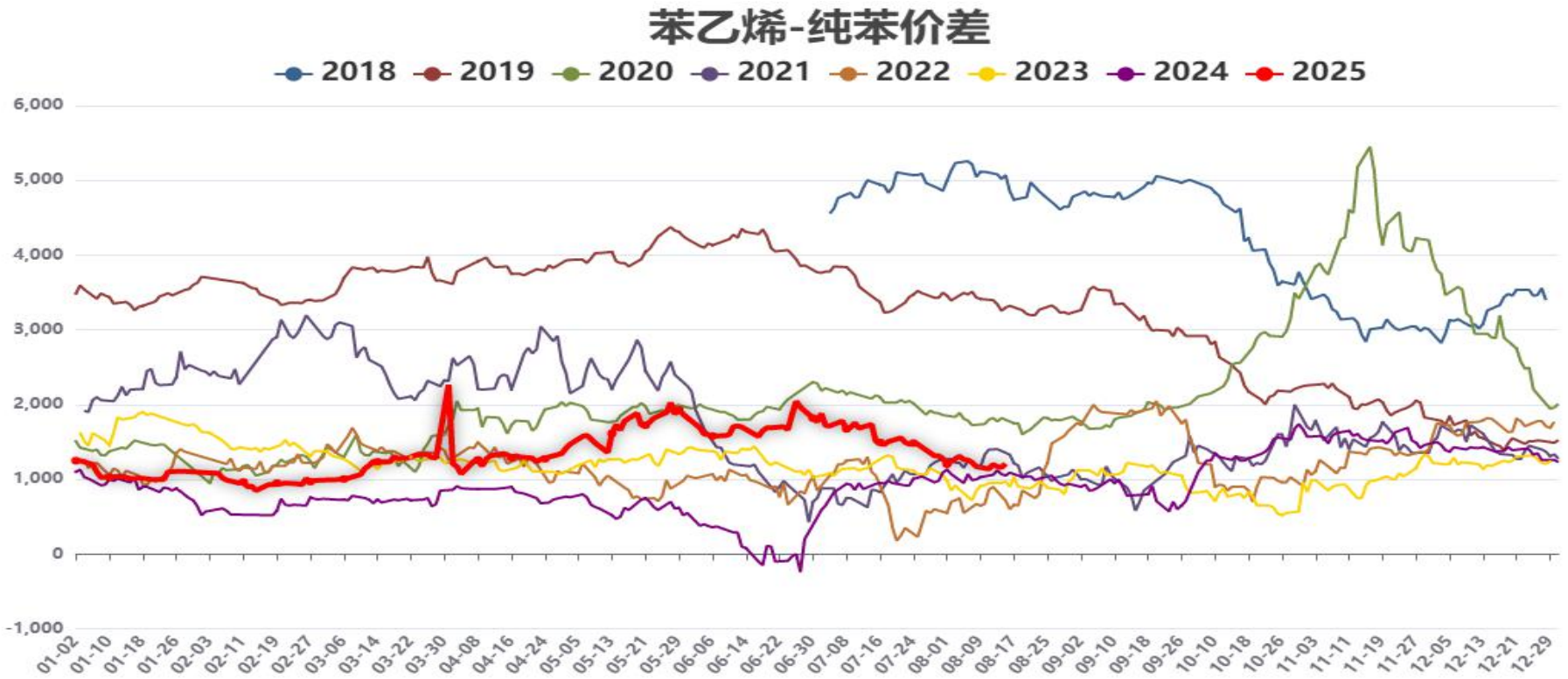


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

8月15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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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15日苯乙烯与纯苯现货价差在1210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。目前苯乙烯-纯苯价差处于历史中性的偏低位置。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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
2023年石油苯国产量	148.40	141.30	156.20	155.40	154.55	151.07	153	169.81	166.8	164.7	166.3	178.6
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	20%	17.3%	14%	2.3%	4.3%	8.5%	19.2%	6.6%	4.75%	7.6%	5%	2.5%
2023年进口量	33.30	29.99	27.73	22.00	21.90	21.60	22.3	31.5	33.29	32.5	28.00	31.7
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

2024年上半年原料端纯苯存在供应缺口而导致逐月去库，纯苯强势成为苯乙烯主要驱动之一。2023年纯苯全年表需2654万吨，同比增速17%。2024年纯苯需求增速在10%。6月底检修高峰期结束后，7月开始纯苯面临供给回归压力的兑现。石油苯：4-6月纯苯检修高峰季结束，7月装置快速回归，中金、富海、恒力开车后国内纯苯开工负荷高达80%附近。美亚窗口关闭，韩国货持续流入中国，8-10月进口量超40万吨/月。后期关注美国芳烃需求情况，若2025年二季度美亚窗口再度打开，则进口纯苯量将有所下滑。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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78.18%的历史高位，近期京博石化60万吨苯乙烯新装置投产，苯乙烯供应压力大增。

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

齐盛期货
QISHENG FUTURES