



旺季库存已至高位 市场持续承压

2025年9月30日

齐盛苯乙烯月报



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(2025-09-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-26
宏观	金融	全球需求不及预期	5	-2	-0.1	-0.1
	经济	传统行业利润率仍未改善，“反内卷”口号频发	5	1	0.05	0.1
	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，目前对基本面实际影响有限。	5	0	0	
供需	供应	9月25日本周中国苯乙烯工厂产能利用率在73.24%，日产量4.94万吨，比去年同期增加13%。预期苯乙烯短期去库，中期仍将累库。	10	1	0.1	0.1
	需求	截止9月25日下午，下游EPS开工率55.25%(-6.49%)，PS开工率59.1%(-2.1)，ABS开工率70%(+0.2)	10	-5	-0.5	-0.5
	库存	9月29日华东主港库存19.75万吨附近，苯乙烯石化工厂库存20万吨。纯苯库存10.7万吨。	10	-6	-0.6	
	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	9月29日非一体化乙苯脱氢法成本在7170元/吨。	10	0	0	
	利润	9月29日苯乙烯现货非一体化生产利润为-260元/吨。	5	0	0	
价格	基差	目前现货与2511合约基差在0元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	日线、周线、月线、季度线形态偏向下行	10	-5	-0.5	-0.5
	文华指数	文华指数震荡	5	0	0	
资金面	资金	主力合约持仓量降至正常水平	10	0	0	
总分			100	-21	-1.8	-1.15
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

今年四季度国内仍有120万吨苯乙烯新装置计划投产，短期检修去库难改中期累库承压局面。9月中旬苯乙烯开工负荷从78%下降至73%附近，日产量从8月的5.3万吨/日下降至4.95万吨，但四季度和明年一季度都属于淡季，预期9-10月份苯乙烯短期去库，11-2月份或将大幅累库至历史新高，故基本面来看短期存在一定支撑，中期预期仍不乐观。利好方面：一、绝对价格处于历史偏低位置。二、9-10月份苯乙烯阶段性检修较多。

【供需】：9月5日广东揭阳80万吨装置计划检修15天，9月4日新浦化学32万吨装置计划检修15天，9月25日镇海利安德62万吨装置计划检修2-3个月，10月份卫星石化或将有检修计划，粗略估算9-12月份苯乙烯因检修而损失的产量可能在30-40万吨之间，9-12月份平均每月检修损失7-10万吨，故苯乙烯可能累库速度放缓，但趋势依然累库，纯苯-苯乙烯链条仍然承压。

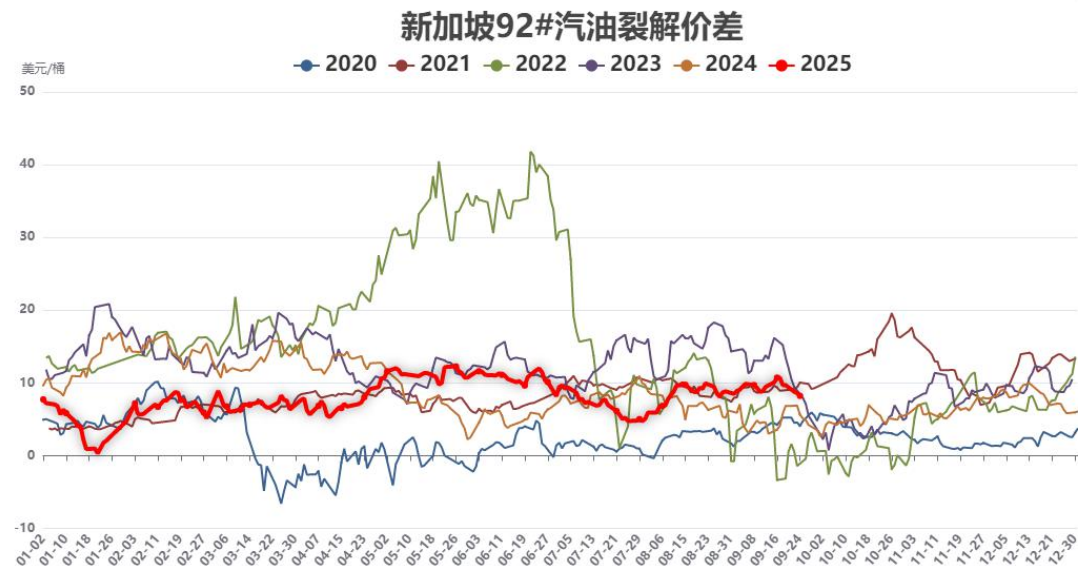
【展望】：苯乙烯库存上升至高位，短期虽然检修增多，但长期难改累库局面。新能源车对汽油消费的替代加大了芳烃系的压力，目前苯乙烯库存处于高位，纯苯压力略小于苯乙烯。近期纯苯阶段性去库导致纯苯-苯乙烯价差快速缩小。但中长期纯苯供应增加依然承压。反内卷调控产能政策出台，短期对现实端供需过剩难有改善，长期来看有可能导致未来部分大型PX新装置投产延期。金九银十需求旺季不旺，苯乙烯四季度预期依然偏弱。四季度吉林石化及广西石化苯乙烯新装置有投产可能，若新装置如期投产，供应将再次对市场形成压力。旺季库存已至历史高位，而四季度淡季仍存累库预期，苯乙烯中期依然承压偏弱。



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，8月份开始季节性走弱，目前处于17.8美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差2025年一直在10美元/桶附近运行，四季度将要进入季节性需求淡季，目前处于8.23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。

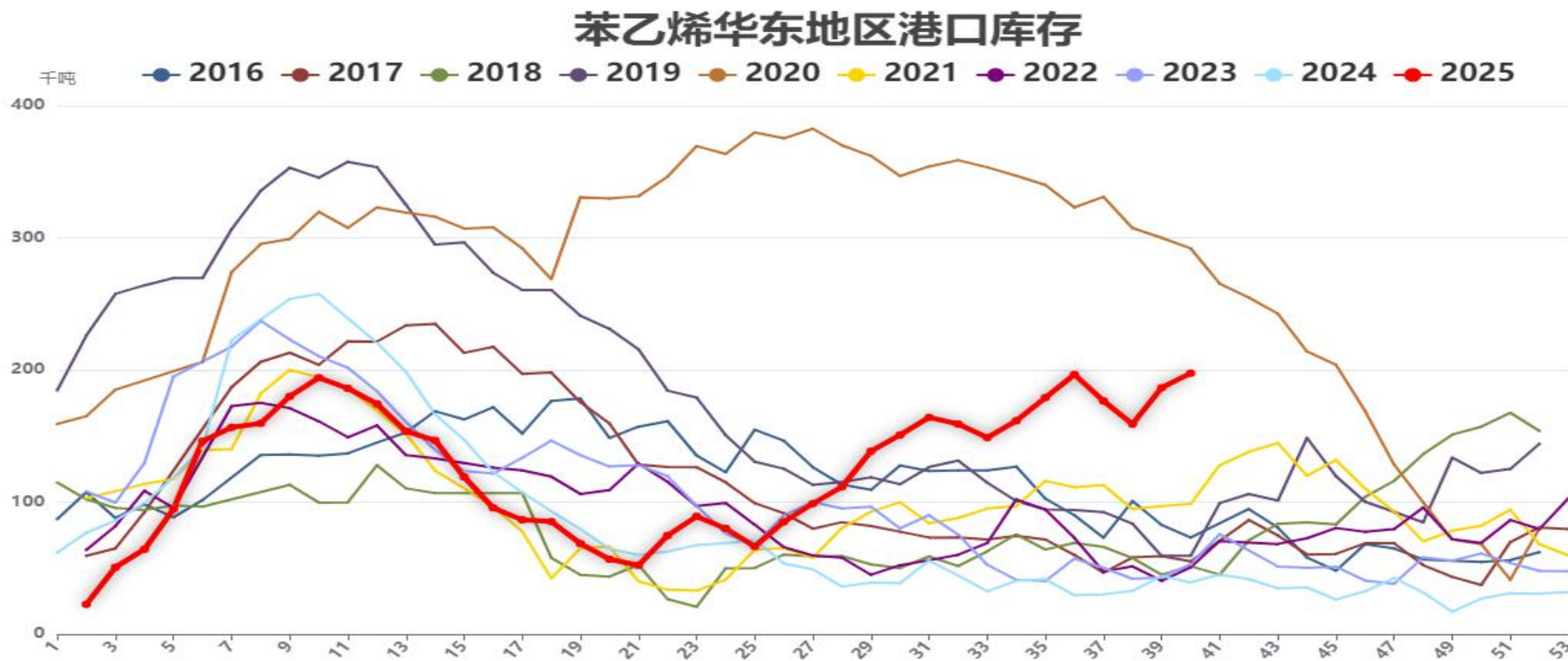
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20250919-20250925），中国苯乙烯工厂整体产量在34.58万吨，较上期（20250912-20250918）降0.1万吨，环比-0.29%；工厂产能利用率73.24%，环比-0.2%。本周期（20250919-20250925），EPS产能利用率55.25%，环比-6.49%；PS产能利用率59.1%，环比-2.1%；ABS产能利用率70%，环比+0.2%；UPR产能利用率33%，环比-1%；丁苯橡胶开工70.43%，环比稳。

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9月29日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：19.75万吨，较上周期增1.1万吨，幅度+5.90%。商品量库存在10.68万吨，较上周期增0.83万吨，幅度+8.43%。

五：2025年纯苯新增装置计划投产表

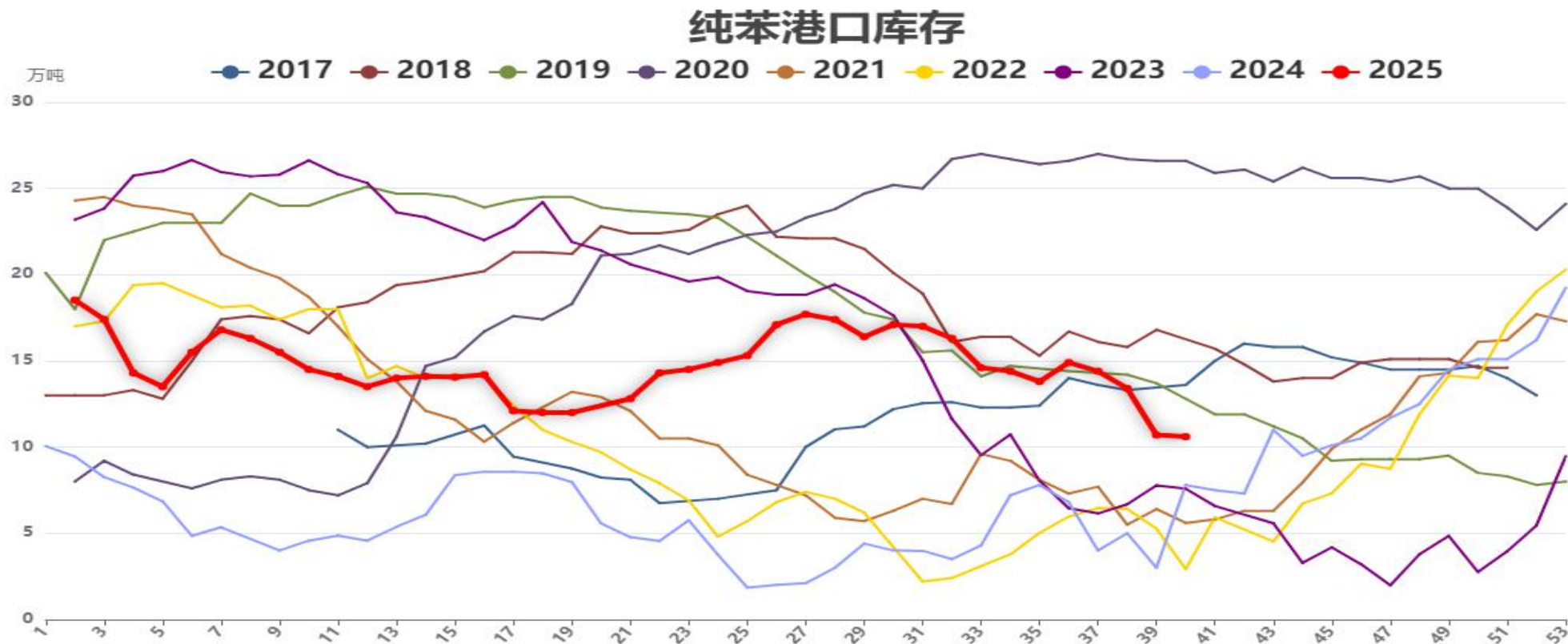
2025年纯苯投产计划表

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

8月纯苯产能总基数2715万吨/年。按此基数计算，2025年8月纯苯产能利用率计算为77.76%。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9月29日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：10.6万吨，较上期库存10.7万吨去库0.1万吨，环比下降0.93%；较去年同期库存7.8万吨上升2.8万吨，同比上升35.90%。

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	143	2	145	32	35	35	35	27.5	17.5	10	8
2025年2月	143	2	145	26	33	34	35	44.5	25	19.5	17
2025年3月	135	1	136	33	37	36	38	36	21	15	-8
2025年4月	141	0	141	34	38	38	38	29	20	9	-7
2025年5月	143	1	144	34	38	38	39	24	17	7	-5
2025年6月	146	2	148	34	38	38	39	23	18	5	-1
2025年7月	155	1	156	34	38	38	39	30	20	10	7
2025年8月	157	0	157	34	38	38	39	38	20	18	8
2025年9月	147	0	147	34	38	38	39	40	21	19	-2
2025年10月	147	0	147	34	38	38	39	42	22	20	-2
2025年11月	156	0	156	34	39	38	39	45	23	22	6
2025年12月	153	0	153	33	38	38	39	50	25	25	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，4-6月份因下游需求旺盛及国内集中检修而去库，2025年底再次回归累库。

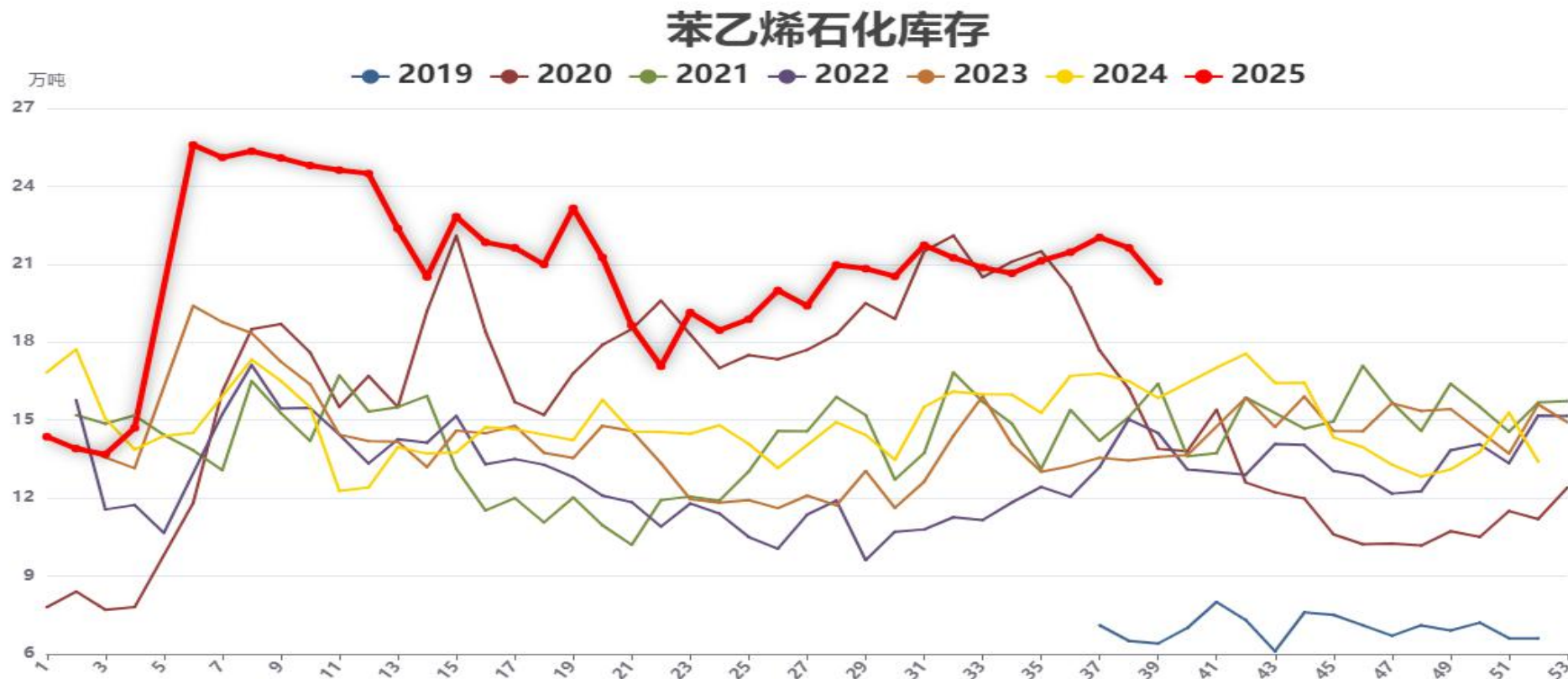
八、预估2025年纯苯供需平衡表

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
2025年1月	195.5	33	47	275.5	112.97	57	43	16	33	3	264.97	10.53
2025年2月	171	33	51.8	255.8	112.97	52	42	16	32	3	257.97	-2.17
2025年3月	188.1	35	52	275.1	106.65	53	45	19	35	3	261.65	13.45
2025年4月	175	35	44.8	254.8	111.39	53	45	19	35	3	266.39	-11.59
2025年5月	181	35	40.5	256.5	112.97	53	45	19	35	3	267.97	-11.47
2025年6月	188	35	49	272	115.34	53	45	19	35	3	270.34	1.66
2025年7月	191	35	51	277	122.45	53	45	19	35	3	277.45	-0.45
2025年8月	199	35	42	276	124.03	55	46	20	35	3	283.03	-7.03
2025年9月	201	35	45	281	116.13	55	46	20	35	3	275.13	5.87
2025年10月	201	35	47	283	116.13	55	46	20	35	3	275.13	7.87
2025年11月	201	35	46	282	123.24	55	46	20	35	3	282.24	-0.24
2025年12月	201	35	45	281	120.87	55	46	20	35	3	279.87	1.13

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，4-8月份因下游需求旺盛而小幅去库，2025年底再次回归累库。

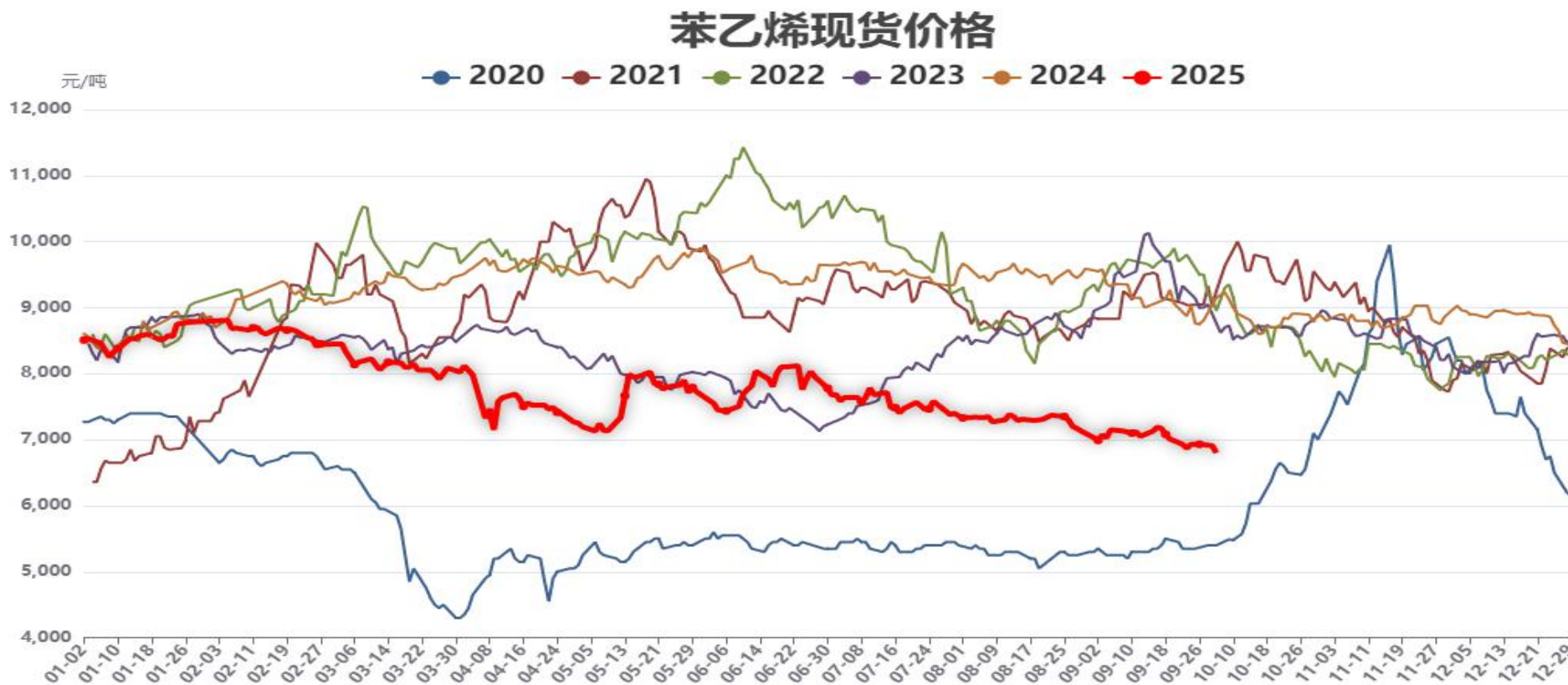
九、苯乙烯石化工厂库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年9月25日，中国苯乙烯工厂样本库存量为20.33万吨，较上一周期减少1.3万吨，环比下降6%。整体看来：苯乙烯供需阶段性转为宽平衡状态，叠加节日期间运输受限，预计节后样本企业工厂库存有增加表现，或在22万吨附近。

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%，库存在旺季已上升至历史高位，苯乙烯价格震荡走弱，截止9月29日苯乙烯华东主港现货价格在6800元/吨附近。

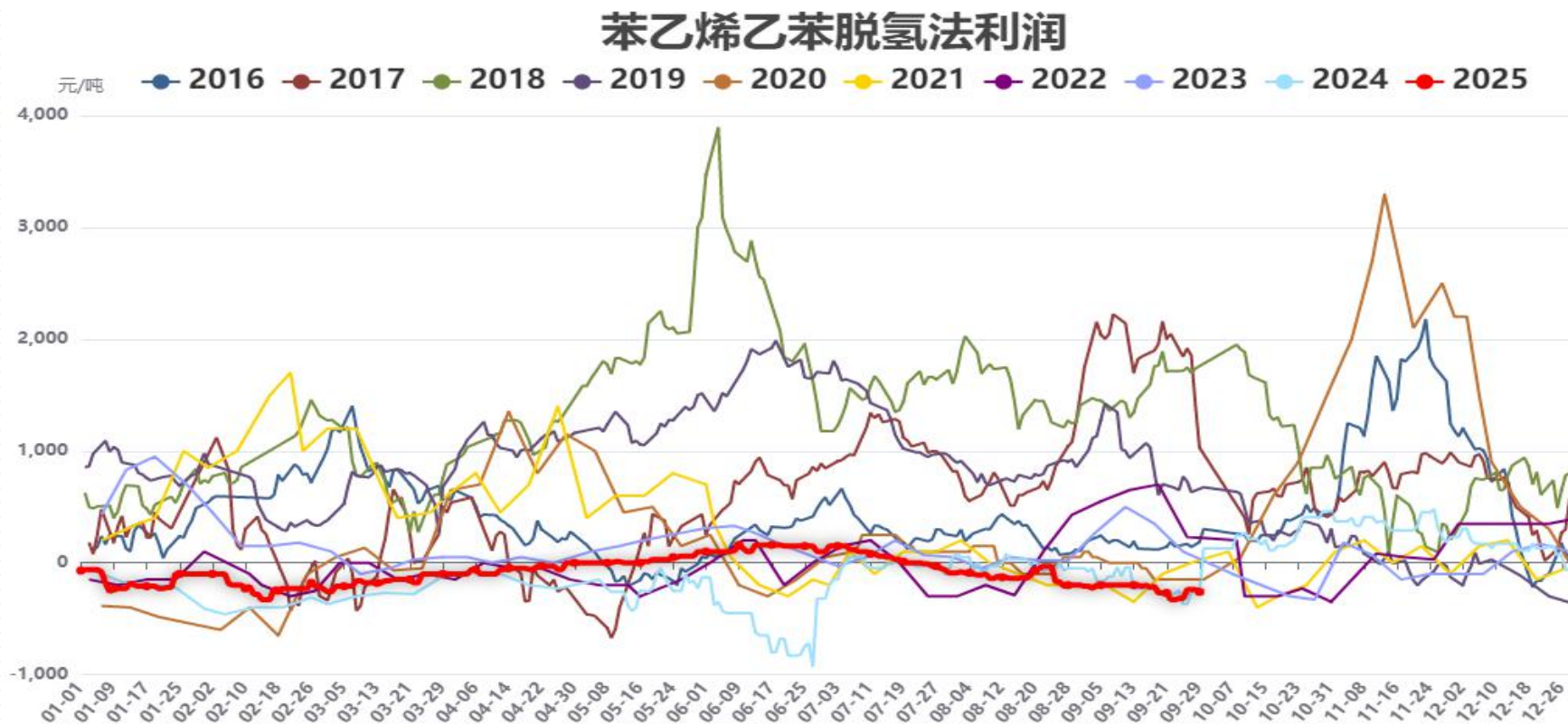
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年国内纯苯供应增量在13%以上，自身供需面驱动偏弱，故近期纯苯价格偏弱运行。截止9月29日华东纯苯价格在5780元/吨左右。

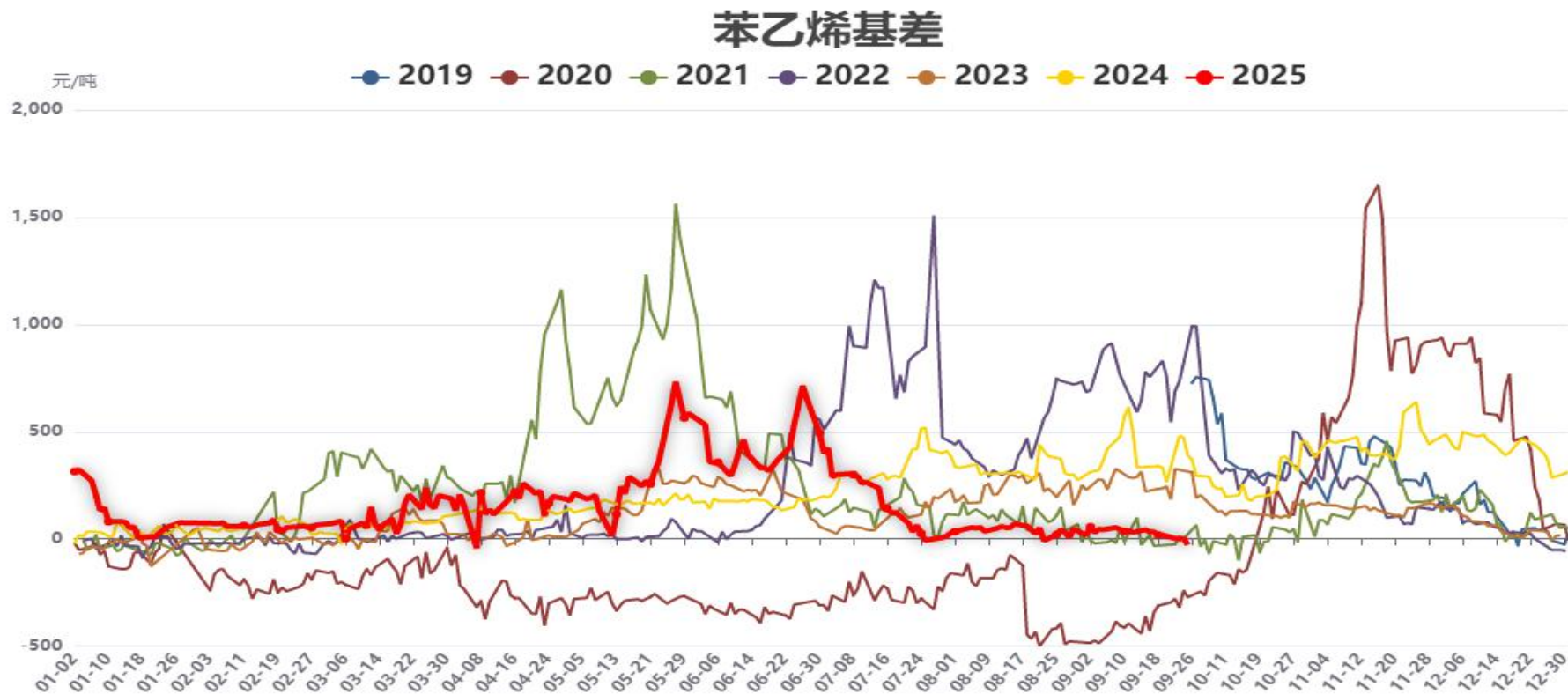
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

9月29日华东港口的原料纯苯5780元/吨及乙烯6500元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本7050元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-250元/吨。

十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

9月29日华东港口苯乙烯现货与EB2511盘面基差为0元/吨，即现货比11合约价格高0元/吨，近期苯乙烯开工负荷处于高位，库存处于历史偏高位置，近期苯乙烯基差持续偏弱运行。

十四：纯苯-苯乙烯价差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

9月30日苯乙烯与纯苯现货价差在1020元/吨附近，从商品物理存储属性，在绝对库存高位时，纯苯压力略小于苯乙烯。本周纯苯港口去库，而苯乙烯累库，价差走缩。

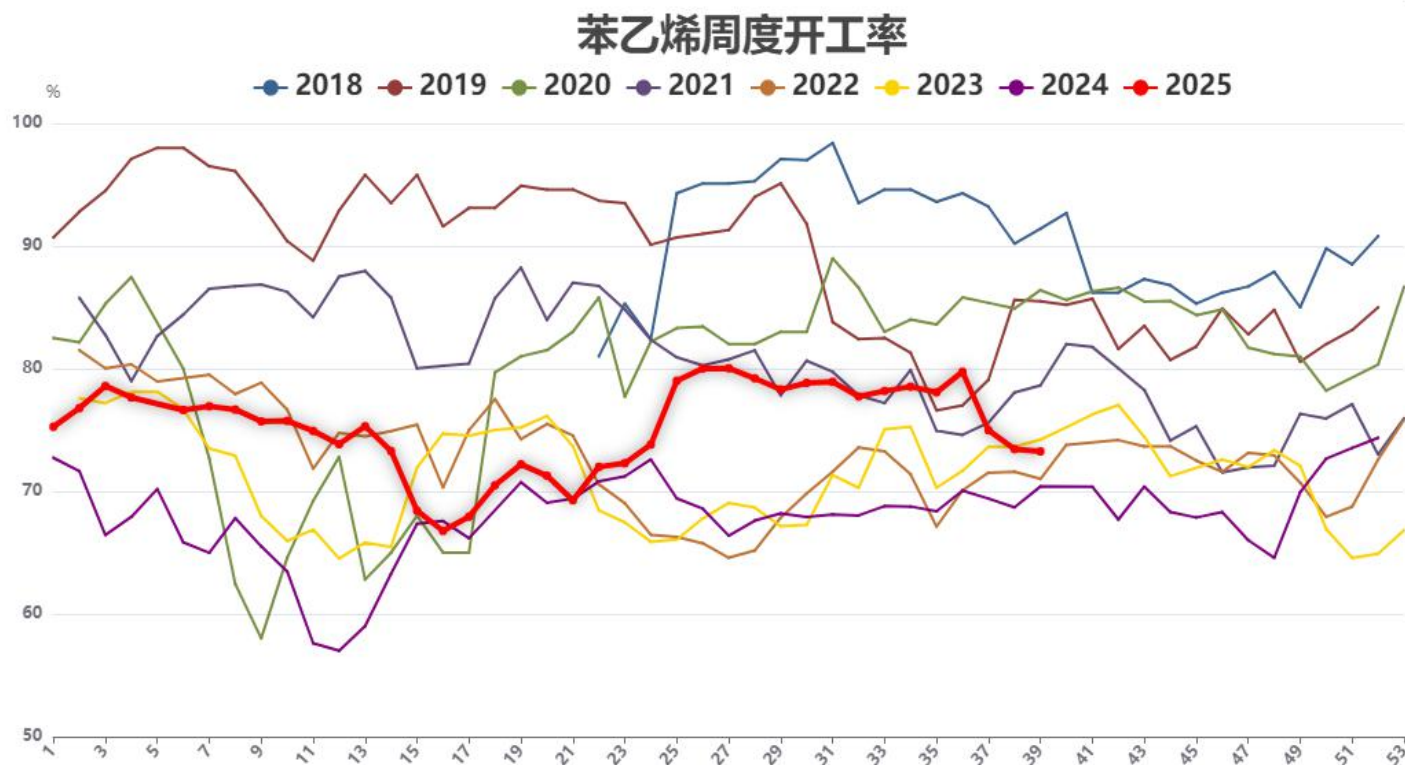
十五、纯苯供需分析

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	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%	6%				
2025年进口量	47	51.8	53.4	44.8	40.6	35.4	50.7	44	45	45	46	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月纯苯检修高峰季结束，装置快速回归，另外进口货也较2024年上半年增加50%。

十六：近期苯乙烯开工负荷偏高



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，6-8月份开工达到78%，但累库速度过快导致价格下跌，9-10月份检修增多，目前开工负荷在73.2%，8月份京博石化60万吨苯乙烯新装置投产，10月份以后吉林石化60万吨和广西石化60万吨苯乙烯装置计划开车。

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 ▶