

阶段性去库来临 中线仍然承压

2025年11月2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

一：苯乙烯行情分析

近期新增装置检修消息：广州揭阳80万吨苯乙烯装置因漏点短停7天，天津渤化50万吨苯乙烯装置故障短停5天，预期合计损失2万吨产量。9-11月份苯乙烯装置检修较多，近期苯乙烯阶段性去库，预期12月至明年2月份的淡季将大幅累库，中长期看未来两年国内纯苯供应增量压力仍大，近期纯苯生产利润300元/吨上下。纯苯五大下游中苯乙烯、苯酚、己内酰胺、己二酸利润维持亏损，苯胺利润提升。

【供需】：粗略估算9-12月份苯乙烯因检修而损失的产量可能在40万吨以上，9-12月份平均每月检修损失10万吨，故短期苯乙烯去库，但中长期纯苯-苯乙烯链条仍然承压。

【展望】：短期因检修去库或震荡为主，中期因供需过剩仍然承压。苯乙烯原料纯苯来看，2026年1-9月份新装置投产不多，但2026年9月-2027年底仍有多套PX新装置投产，纯苯作为副产品远期供需压力仍然很大。苯乙烯在2026年2月份或有可能出现阶段性低点，届时可等待阶段性抄底时机。供应端来看，下半年苯乙烯平均日产量同比去年下半年高12%上下，年内供应增量对市场压力较大。长期来看，若明年3-8月份需求继续增长，或有阶段性反弹行情出现，故短强中弱，长期逢低仍有反弹可能。

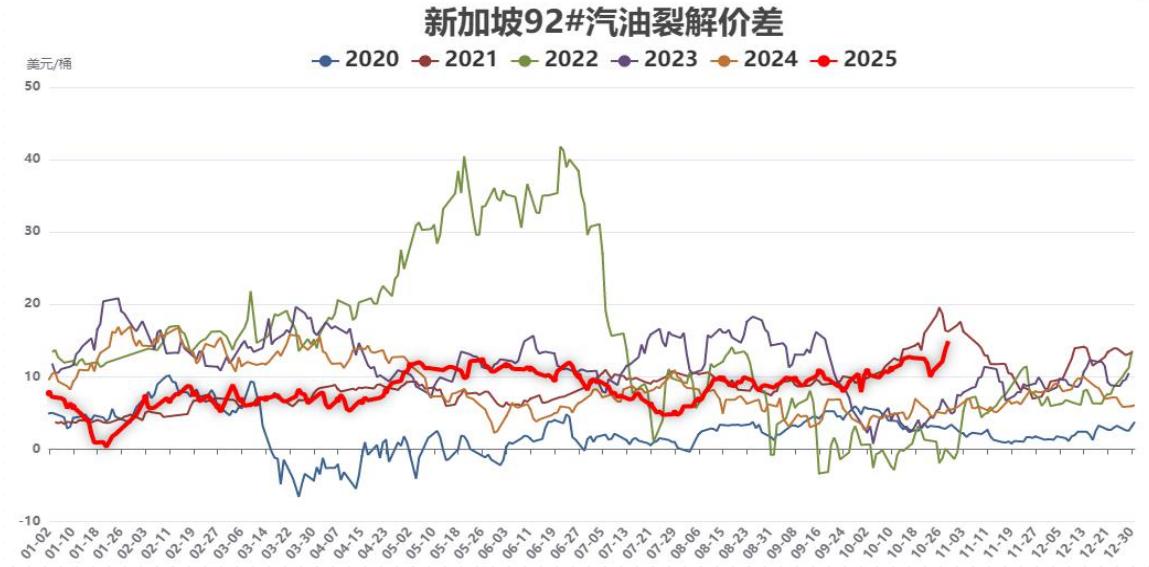


齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

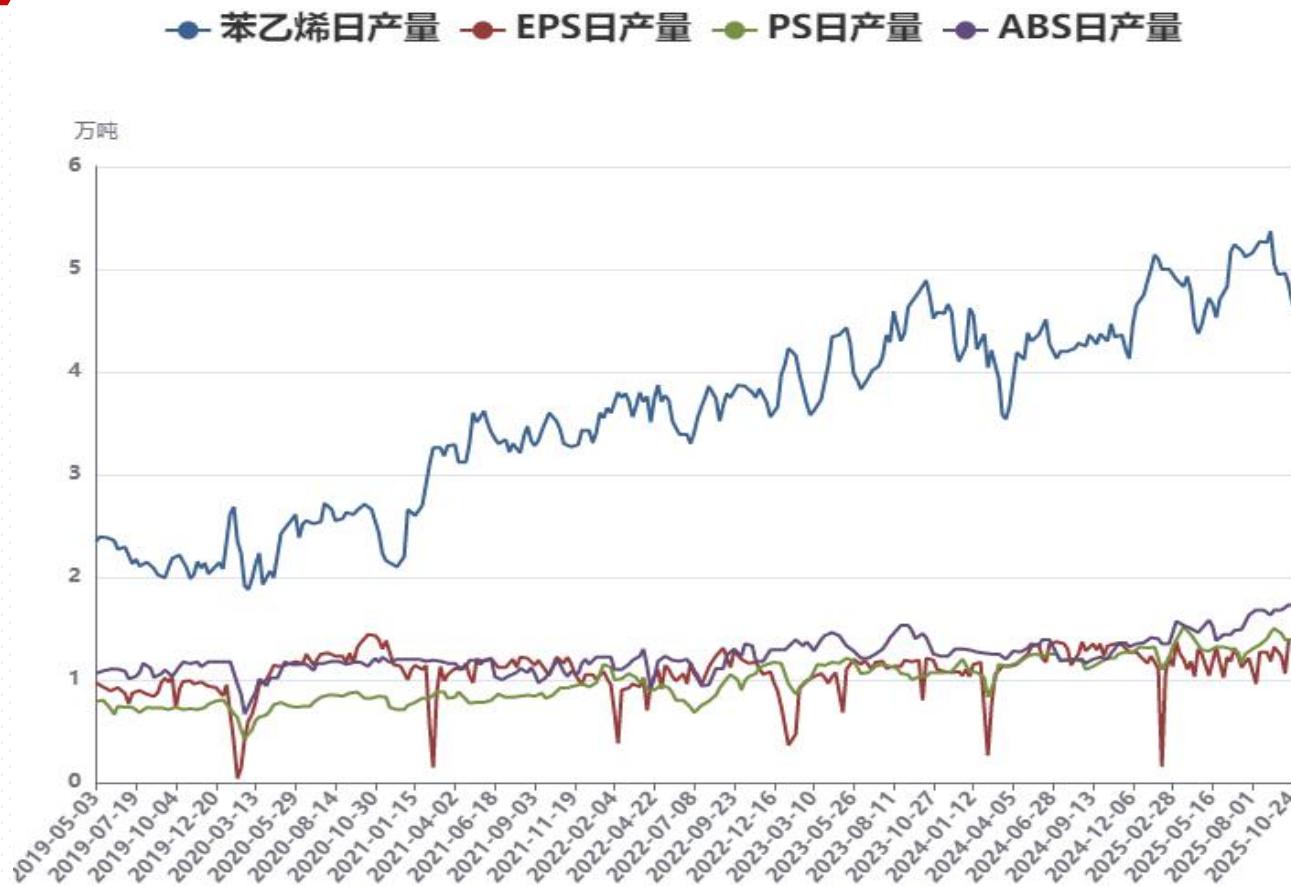


美国汽油裂解价差在2025年2月份最高到26美元/桶后基本维持22-28美元/桶区间运行，目前处于18.5美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差目前处于14.6美元/桶附近。2025年油价走势偏弱，汽油裂解价差未有往年二三季度季节性旺季大涨的表现，反而四季度因国外炼厂检修较多而裂解价差阶段性走强。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、苯乙烯下游及日产量



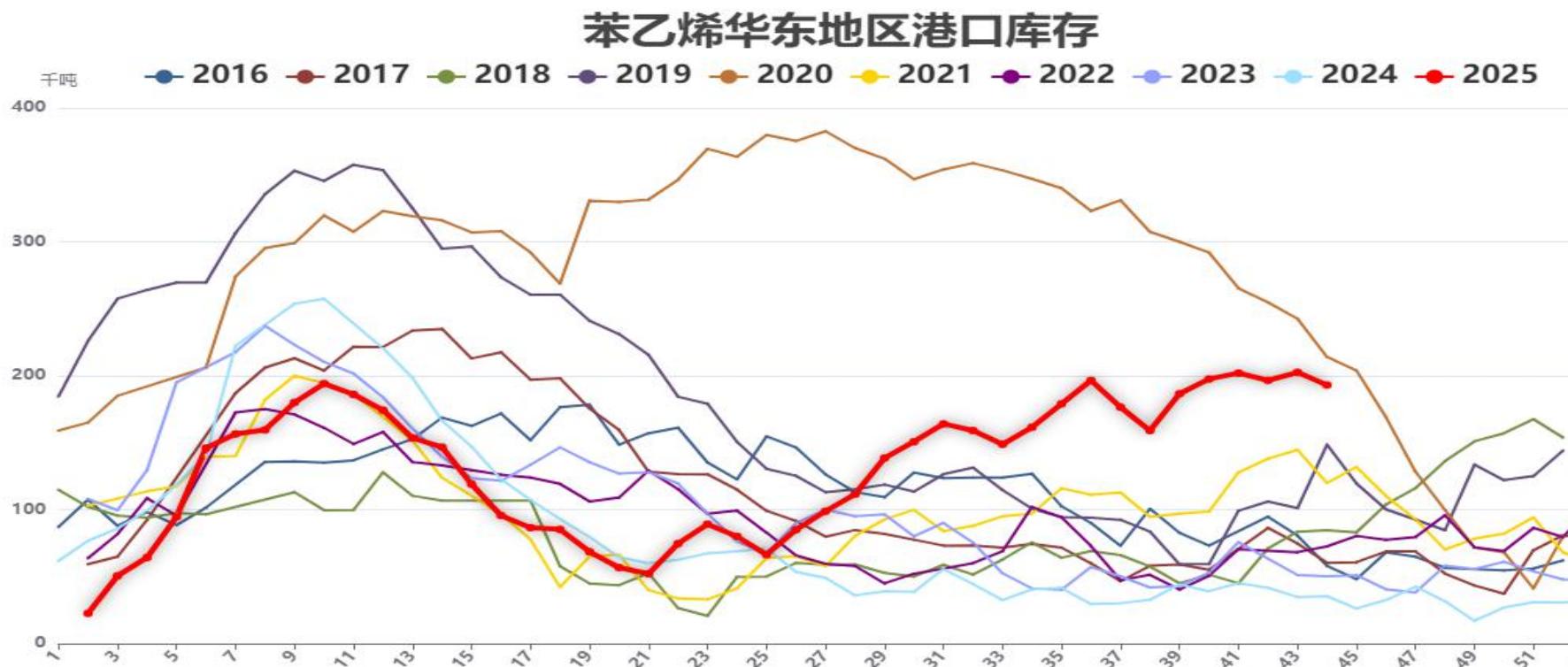
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20251024-20251030），中国苯乙烯工厂整体产量在32.34万吨，较上期降0.36万吨，环比-1.1%；工厂产能利用率66.72%，环比-2.53%。本周期(20251024-20251030)，EPS产能利用率62.24%，环比+0.26%；PS产能利用率52%，环比-1.8%；ABS产能利用率72.1%，环比-0.7%；UPR产能利用率35%，环比+1%；丁苯橡胶开工66.71%，环比-3.86%。



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10月27日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：19.3万吨，较上周期下降0.95万吨，幅度-4.69%。商品量库存12.1万吨，较上周期减少0.15万吨，幅度-1.22%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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		

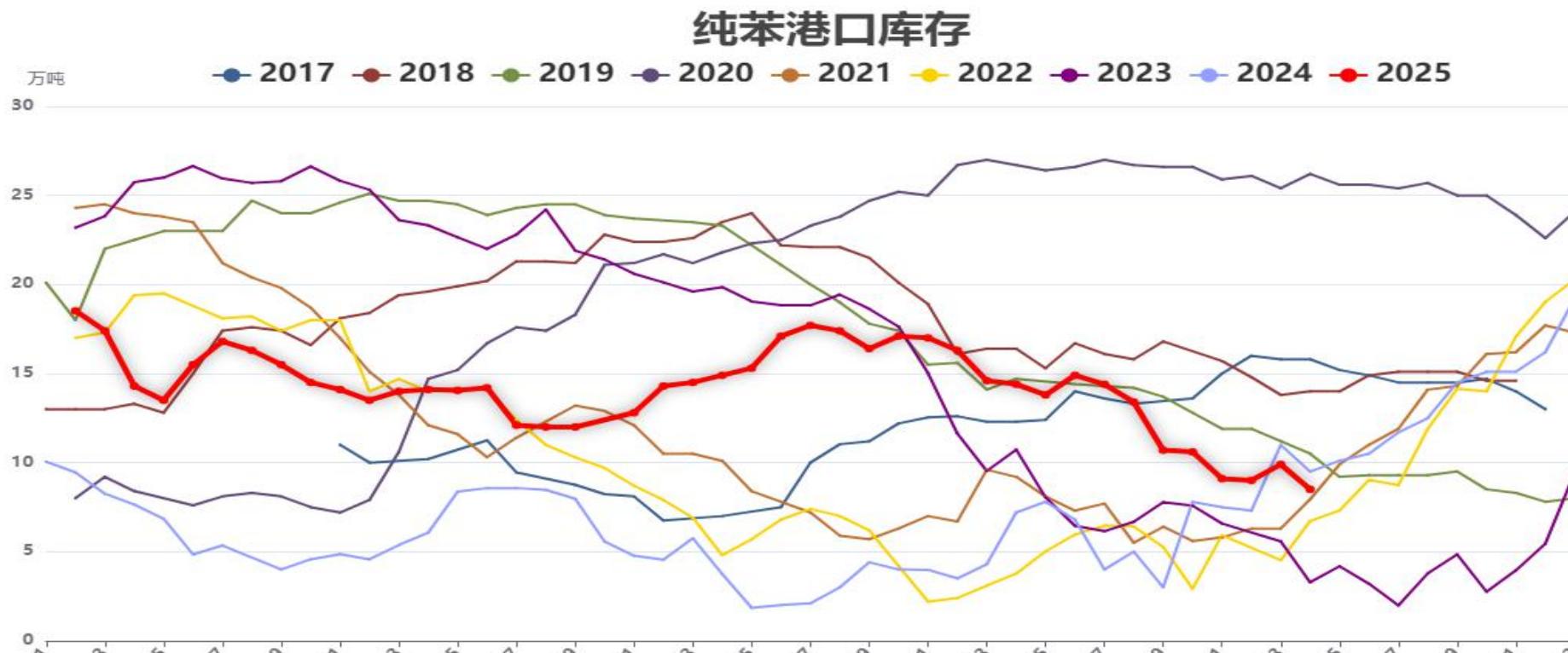
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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)



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10月27日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：8.5万吨，较上期库存9.9万吨去库1.4万吨，环比下降14.14%；较去年同期库存9.5万吨去库1.0万吨，同比下降10.53%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

七、预估2025年苯乙烯月度供需平衡表

时间	预估2025年苯乙烯月度供需平衡表									单位: 万吨	
	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	145	0	145	34	39	38	39	45	23	22	-5
2025年12月	159	0	159	33	38	38	39	50	25	25	11

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

单位: 万吨	预估2025年纯苯月度供需平衡表											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	
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	199	35	43	277	116.13	55	46	20	35	3	275.13	1.87
2025年10月	199	35	41	275	116.13	55	46	20	35	3	275.13	-0.13
2025年11月	199	35	46	280	114.55	55	46	20	35	3	273.55	6.45
2025年12月	199	35	49	283	125.61	55	46	20	35	3	284.61	-1.61

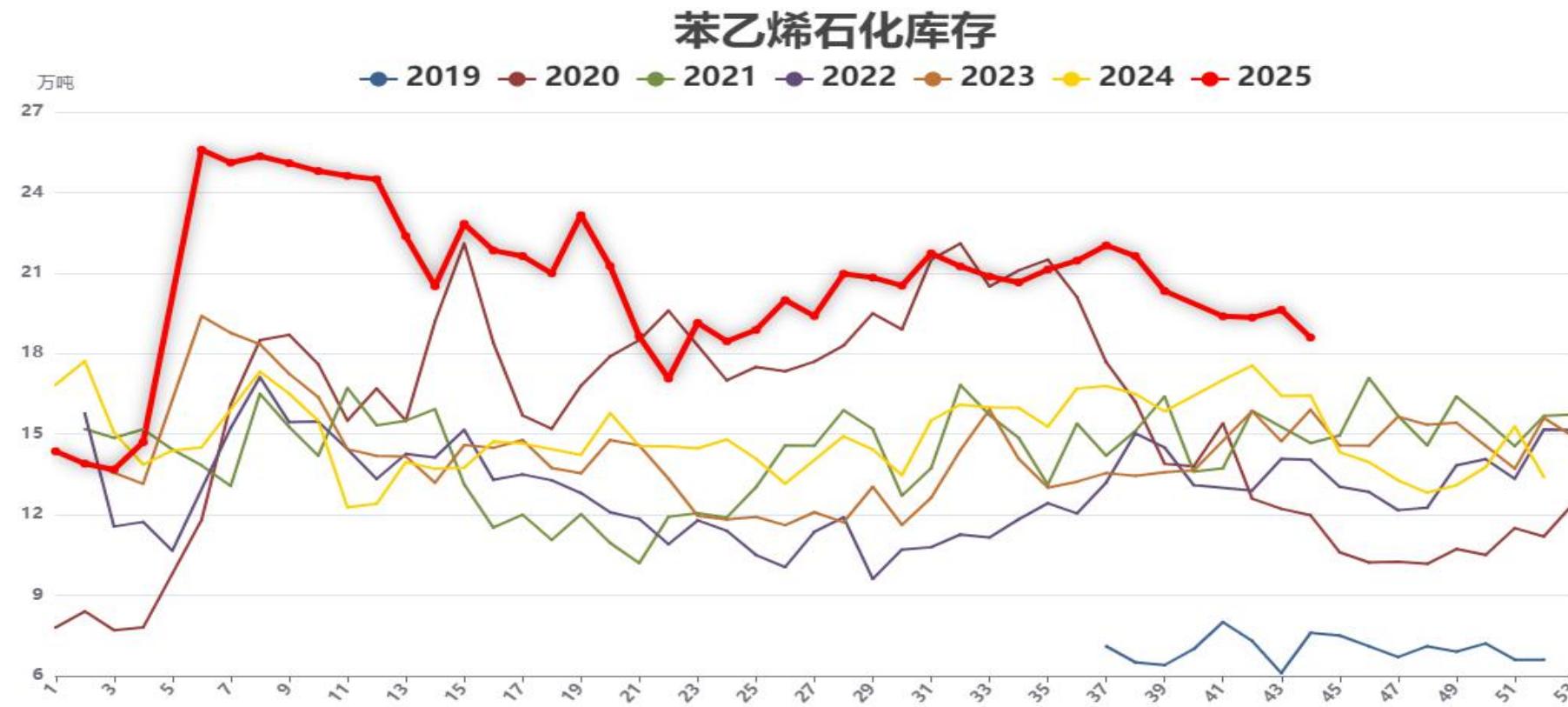
历史数据来源：隆众资讯

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。



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10月23日，中国苯乙烯工厂样本库存量为18.6万吨，较上一周期下降1.03万吨，环比下降5.21%。下周，停车装置增加，虽然广西地区有新增装置投产，但并未覆盖产量损失，导致中国苯乙烯产量小幅下降。预计下周样本企业工厂库存有小幅减少。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十、苯乙烯现货价格



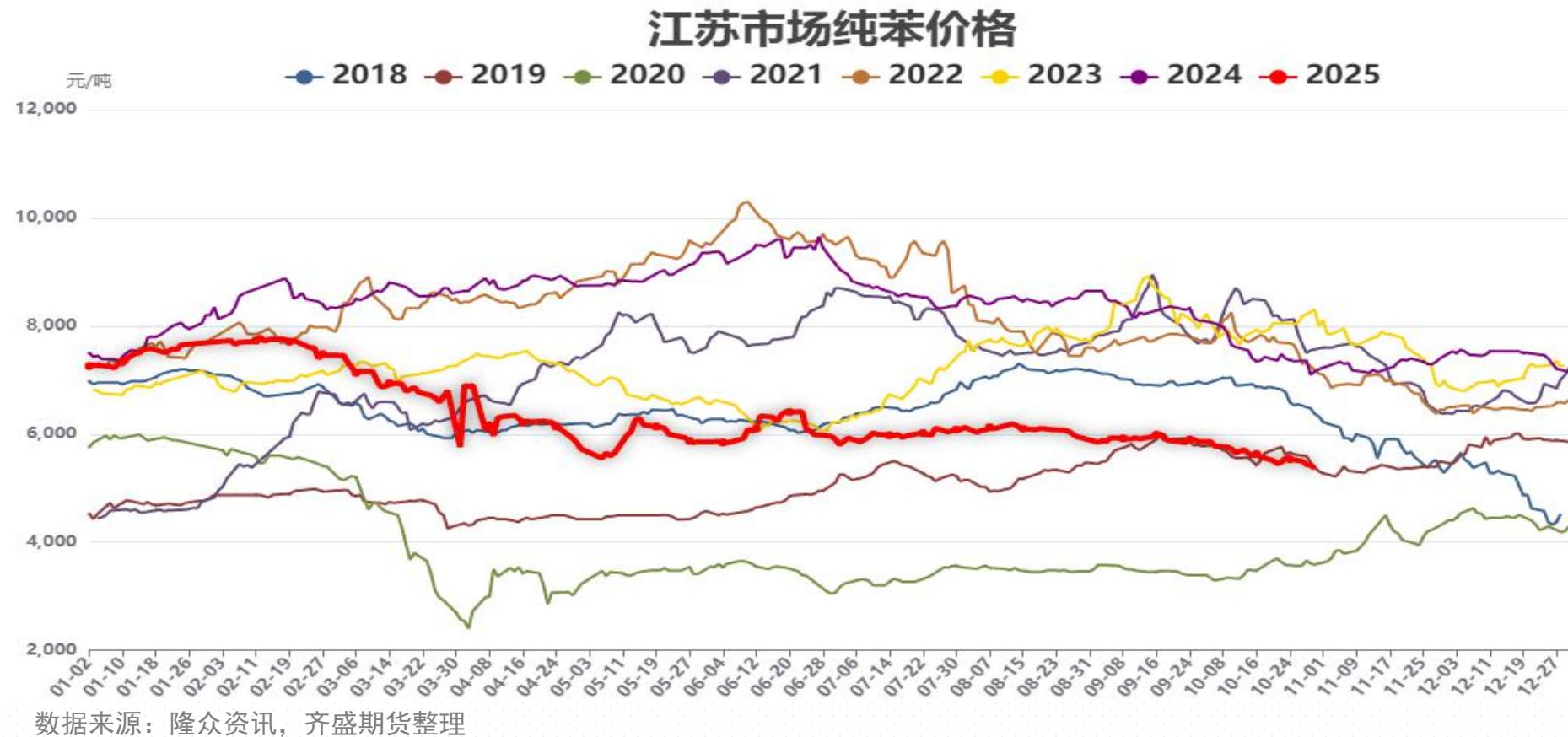
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

盘面价格处于历史低位，仅高于2020年的价格。但今年苯乙烯供应过剩，目前日产量较去年同期高11%，库存量在旺季已上升至历史高位，8月份以后苯乙烯价格走弱，截止10月30日苯乙烯华东主港现货价格在6400元/吨附近。

齐盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

十一：江苏市场纯苯价格

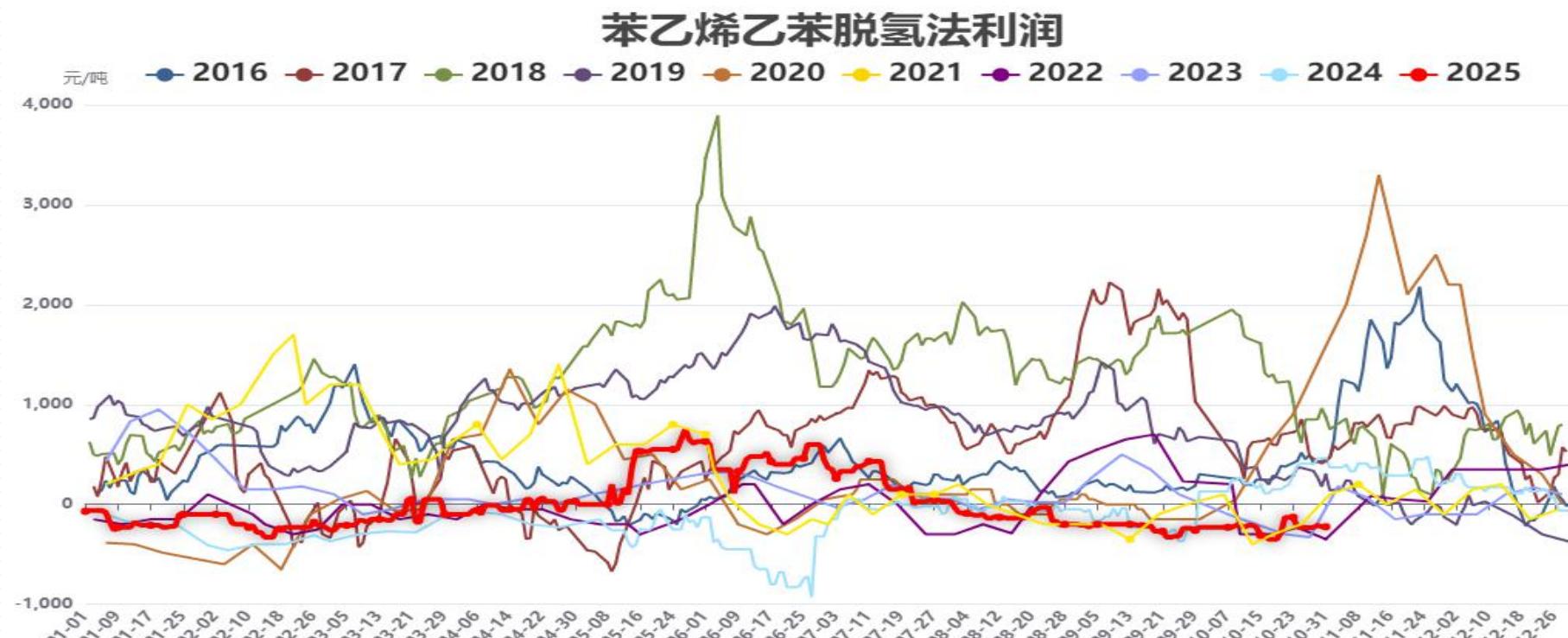


2025年国内纯苯供应增量在13%以上，自身供需面驱动偏弱，故近期纯苯价格偏弱运行。截止10月30日华东纯苯价格在5350元/吨左右。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



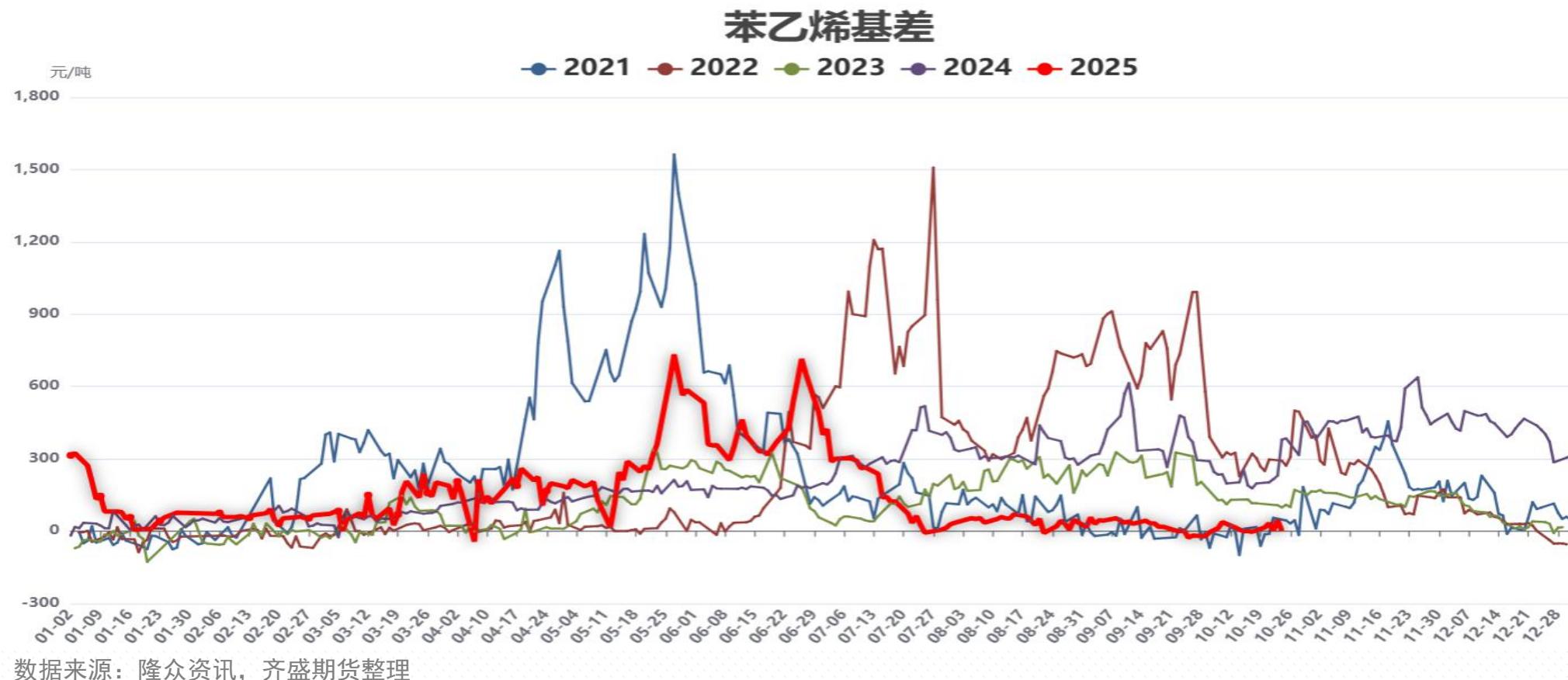
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

10月30日华东港口的原料纯苯5350元/吨及乙烯6250元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本6625元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为-225元/吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十三：苯乙烯基差



10月24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，近期苯乙烯库存处于历史偏高位置，近期苯乙烯基差持续偏弱运行。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

十四：纯苯-苯乙烯价差



10月24日苯乙烯与纯苯现货价差在1000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。故预期年底淡季纯苯裕苯乙烯价差将再度收缩。



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
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	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%	8.5%			
2025年进口量	47	51.8	53.4	44.8	40.6	35.4	50.7	44	43.5	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

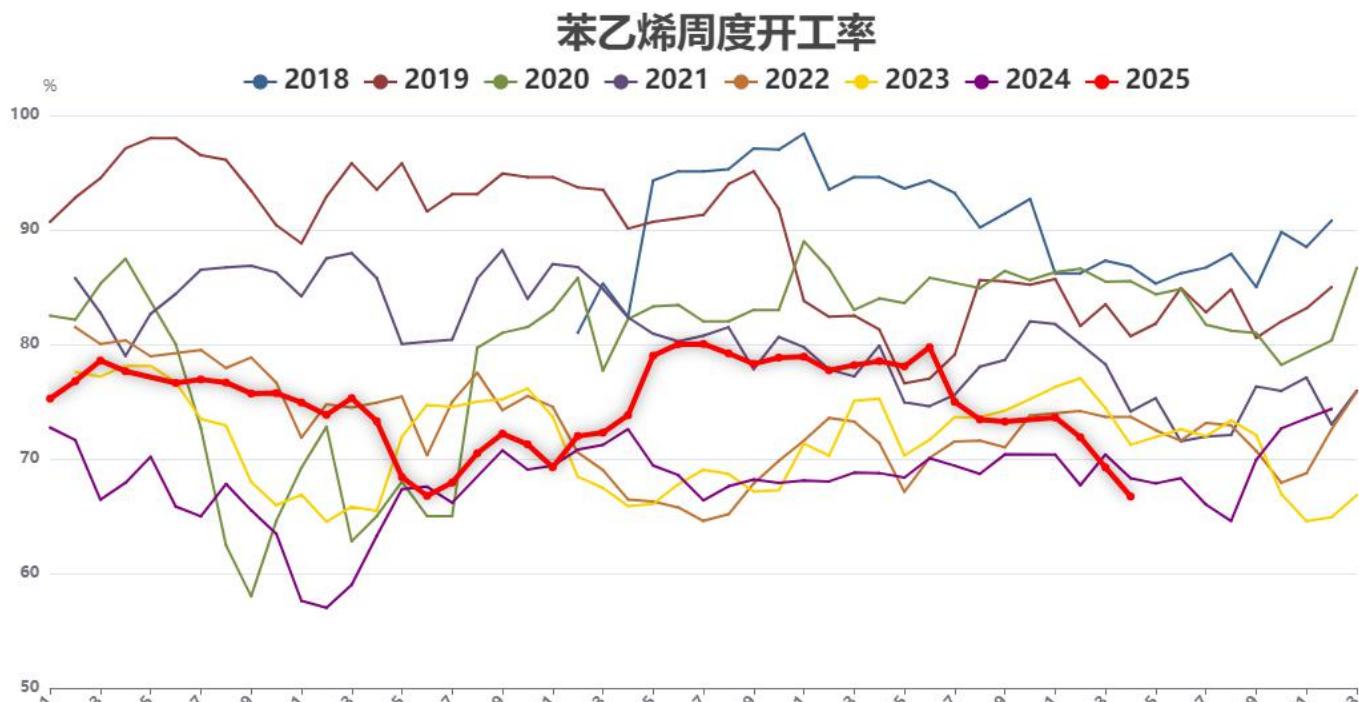
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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月纯苯检修高峰期结束，装置快速回归，另外进口货也较2024年上半年增加50%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十六：苯乙烯开工负荷



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；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6-8月份开工负荷达到78%，但累库速度过快导致价格下跌，9-10月份检修增多，近期京博思达睿、安徽嘉玺及广州石化苯乙烯装置停车，导致产量整体小幅下降。目前开工负荷在66.72%，但是吉林石化60万吨和广西石化60万吨苯乙烯装置一次性开车成功，未来苯乙烯供应压力仍大。



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