

1月出口增多 累库延期

2025年12月28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

量化赋分：

苯乙烯量化赋分表(2025-12-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-19
宏观	金融	国内消费降级，AI股高位承压	5	-3	-0.15	-0.15
	经济	传统行业利润率仍未改善	5	-3	-0.15	-0.15
	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	-3	-0.15	-0.15
供需	供应	12月25日本周中国苯乙烯工厂整体产量在35.46万吨，较上期上涨0.78万吨，环比上涨2.25%；工厂产能利用率在70.7%，环比上涨1.57%。	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	截12月25日下午，下游EPS开工率52.56% (+0.75)，PS开工率58.6% (+4.1)，ABS开工率69.4%(-0.7)。1月份预期出口4万吨左右	10	5	0.5	-0.1
	库存	12月22日苯乙烯江苏社会库存总量在13.93万吨，环比上期增加0.46万吨。华东港口纯苯商业库存27.3万吨，较上一周期库存增加1.3万吨。	10	-2	-0.2	-0.2
	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	12月25日非一体化乙苯脱氢法成本在6590元/吨。	10	0	0	-0.2
	利润	12月25日苯乙烯现货非一体化生产利润为90元/吨。	5	0	0	
价格	基差	目前现货与2602合约基差在60元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	周线形态底部震荡	10	1	0.1	0.1
	文华指数	文华指数突破上涨	5	5	0.25	
资金面	资金	主力合约持仓量处于历史中性位置	10	0	0	
总分			100	-6	-0.15	-1.2
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

近期苯乙烯出口较多，这会降低中国冬季淡季的累库压力，苯乙烯走势偏强。国内纯苯进口货集中到港快速累库，江苏港口库存已上升至接近满罐水平，预期1月中旬之前仍有18万吨以上进口货到港，长江国际等非主流库区也将接货纯苯。2026年纯苯-苯乙烯链条供需面相对宽平衡，可关注逢低做扩两者价差。

【供需】：目前苯乙烯开工负荷在70%，9-12月份苯乙烯装置检修较多，港口库存从9月份的20万吨下降至目前的14.5万吨附近，但春节前后纯苯-苯乙烯淡季仍将累库。

【展望】：短期来看，苯乙烯面临春节传统淡季承压回落。长期来看，苯乙烯2026年新装置投产较少，2027年底仍有多套PX新装置投产。预期2026年新增供应压力或小于2025年，二三季度或有可能出现阶段性供需错配行情。天津渤化苯乙烯年产50万吨装置因丙烯罐子着火而临时停车，苯乙烯反弹，但纯苯上涨乏力。中期来看每年一季度均属于苯乙烯需求淡季，淡季仍存累库预期。2025年1-11月份苯乙烯表需比2024年同期上升15%，低价导致下游通用塑料需求增量较大。2026年国内纯苯新装置投产增速预期在3%以内，长期来看，若明年3-8月份需求继续增长，届时或有反弹行情出现。



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，11月上旬涨至23美元/桶的年内高位，12月26日回落至15.3美元/桶。新加坡裂92#汽油裂解价差在10.5美元/桶。9-10月份全球炼厂检修高峰，11月初美亚汽油利润创出年内高点，但11月下旬美国炼厂检修结束，美国汽油期货下跌。

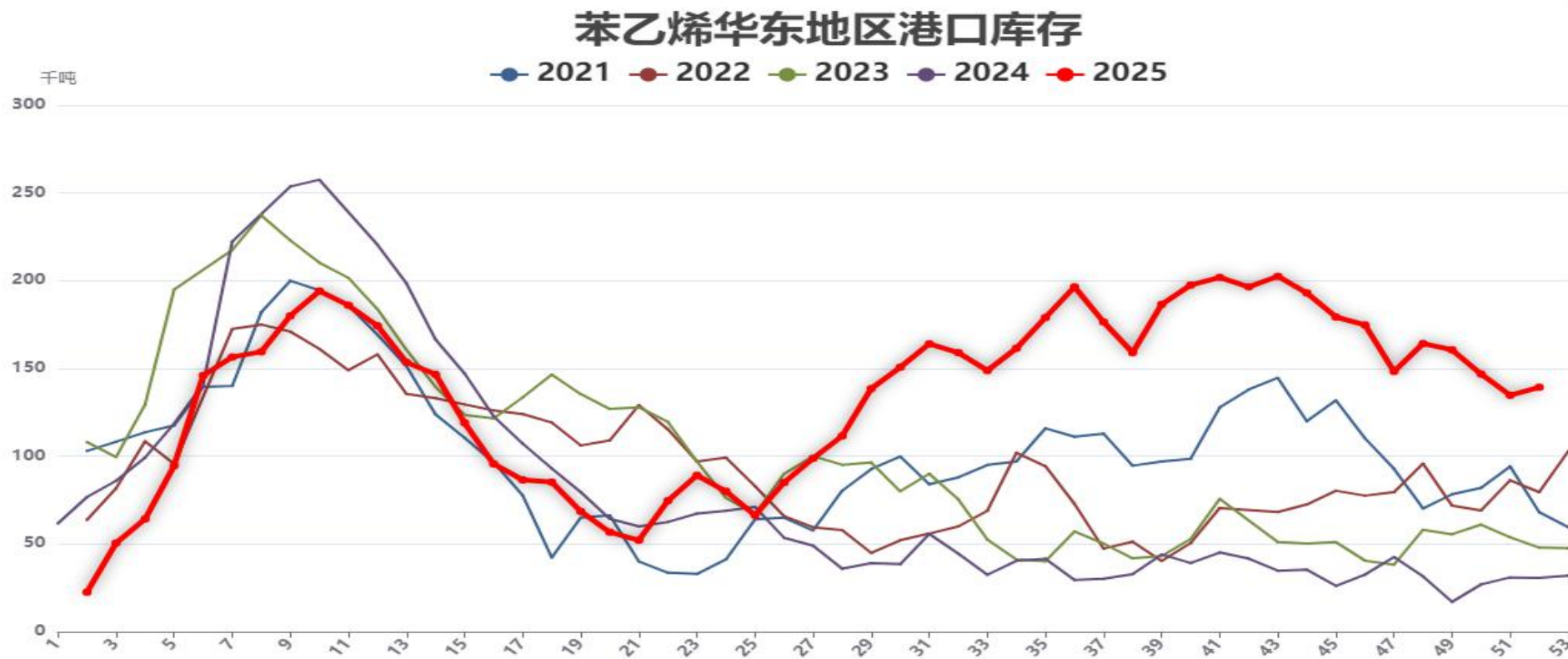
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20251219-20251225），中国苯乙烯工厂整体产量在35.46万吨，较上期（20251212-20251218）涨0.78万吨，环比+2.25%；工厂产能利用率70.7%，环比+1.57%。本周，东北一套装置检修重启，华北和山东各有一套装置停车，但前期重启和提负荷装置影响量增加，导致周内产量有所提升。本周期，EPS产能利用率52.56%，环比+0.75%；PS产能利用率58.6%，环比+4.1%；ABS产能利用率69.4%，环比-0.7%；UPR产能利用率38%，+2%；丁苯橡胶开工79.38%，环比+0.15%。

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12月22日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：13.93万吨，较上周期增0.46万吨，幅度+3.41%。商品量库存在8.455万吨，较上周期增0.225万吨，幅度+2.73%。

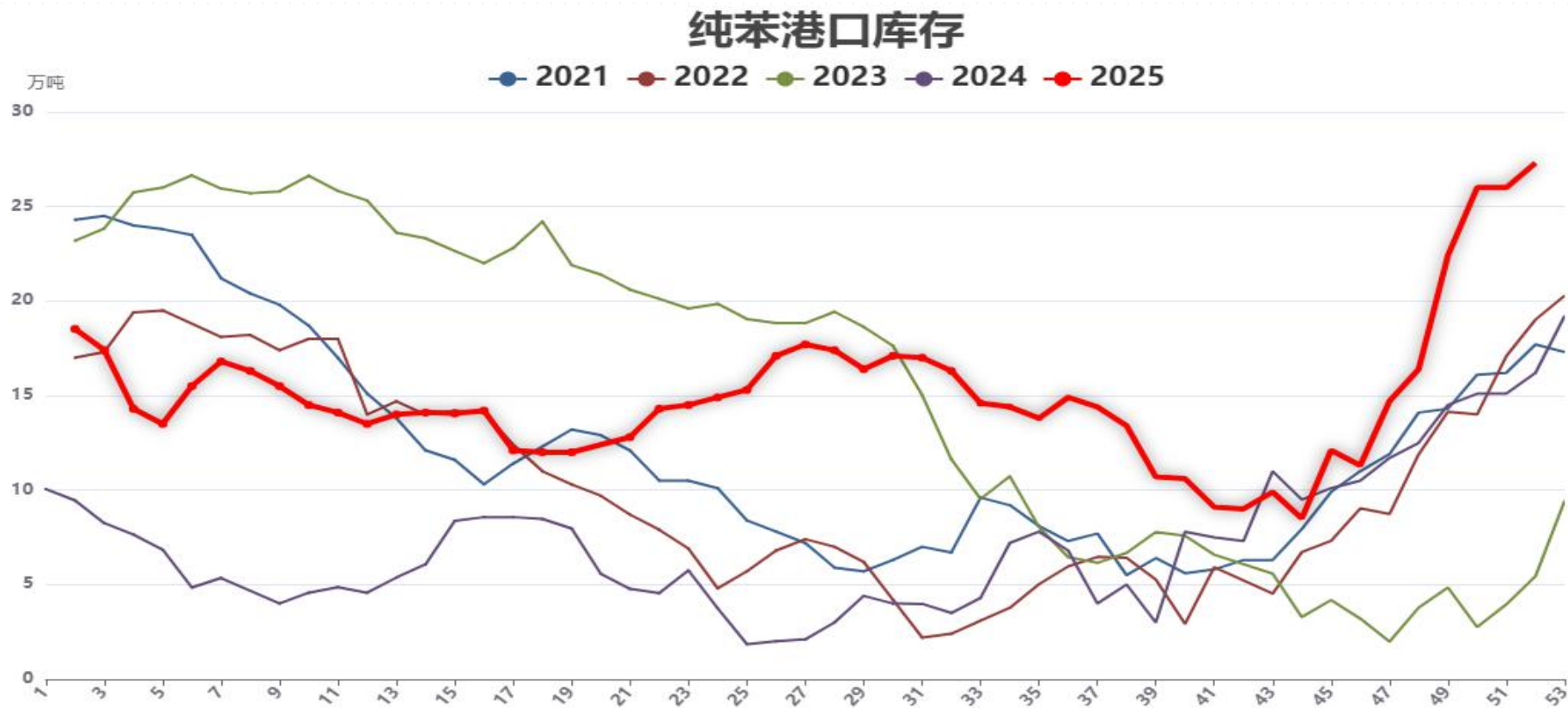
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

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2025年12月22日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：27.3万吨，较上期库存26万吨上升1.3万吨，环比增加5%；较去年同期库存16.20万吨累库11.1万吨，同比上升68.52%。12月15日-12月21日，不完全统计到货约3.3万吨（另有0.6万吨纯苯在卸，不计入本期库存），提货约2万吨。

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	江苏港口 库存	库存变动
2026年1月	149	-4	146	32	38	37	38	32	17.5	14.5	0
2026年2月	145	0	145	27	35	35	35	42	21.5	20.5	13
2026年3月	146	0	146	33	37	36	38	44	22.5	21.5	2
2026年4月	148	0	148	35	39	38	39	41	21.5	19.5	-3
2026年5月	150	0	150	36	40	39	39	24	20.5	16.5	-4
2026年6月	153	0	153	36	40	40	39	23	19.5	15.5	-2
2026年7月	153	0	153	36	40	40	39	30	19.5	13.5	-2
2026年8月	153	0	153	36	40	40	39	31	19.5	11.5	-2
2026年9月	153	0	153	36	40	40	39	29	18.5	10.5	-2
2026年10月	155	0	155	36	40	40	39	29	18.5	10.5	0
2026年11月	158	0	158	36	40	40	39	32	19.5	12.5	3
2026年12月	159	0	159	34	38	40	39	40	21.5	18.5	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

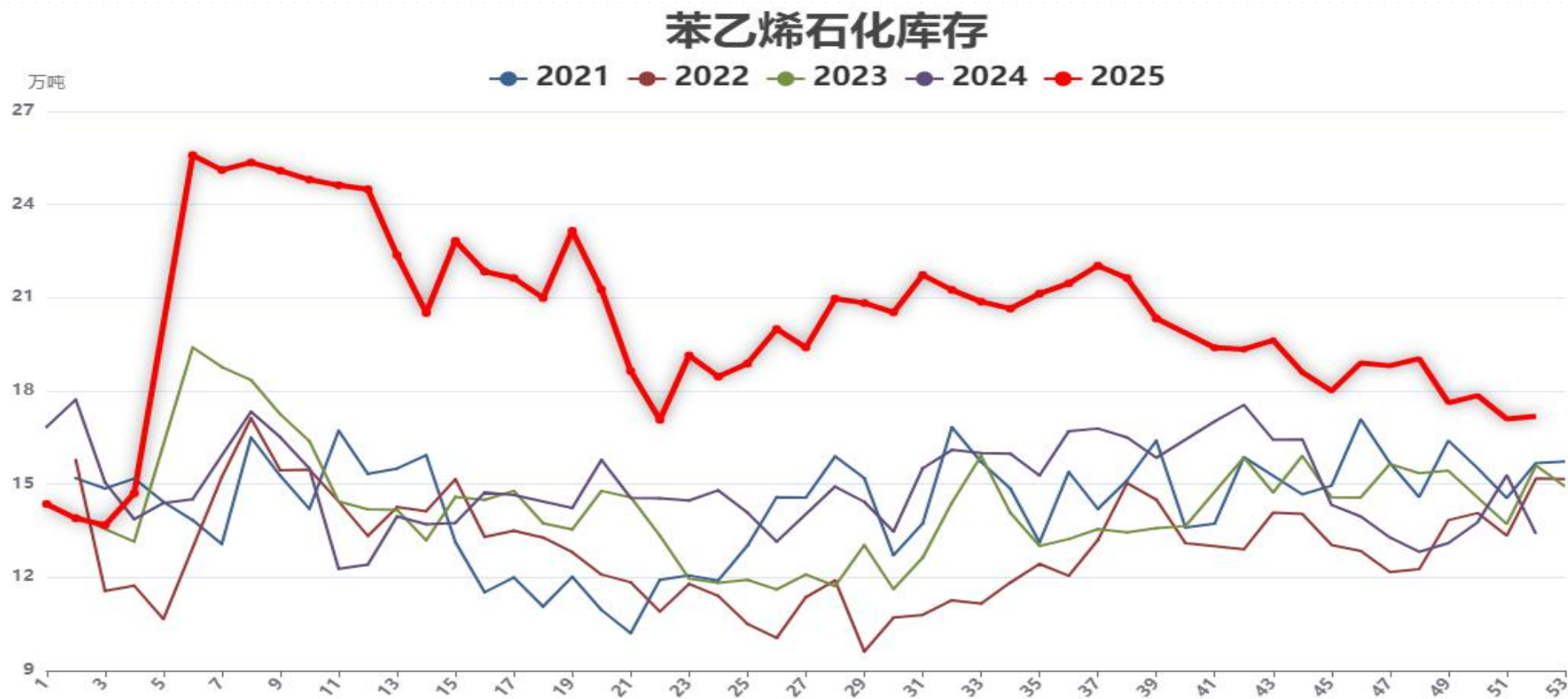
单位：万吨

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	198	33	40	271	117	55	43	18	33	3	269	2
2026年2月	189	33	46	268	115	52	41	17	32	3	260	8
2026年3月	192	35	46	273	115	53	45	19	35	3	270	3
2026年4月	193	35	45	273	117	55	46	20	35	3	276	-3
2026年5月	195	35	41	271	119	55	46	20	35	3	278	-7
2026年6月	195	35	46	276	121	55	46	20	35	3	280	-4
2026年7月	198	35	46	279	121	55	46	19	35	3	279	0
2026年8月	198	35	45	278	121	55	46	20	35	3	280	-2
2026年9月	198	35	45	278	121	55	46	20	35	3	280	-2
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，整体供需面仍偏宽松。

九、苯乙烯石化化工厂库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截至2025年12月25日，中国苯乙烯工厂样本库存量为17.18万吨，较上一周期增加800吨，环比增加0.47%，样本企业工厂库存增加，趋势上行。

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，截止12月26日苯乙烯华东主港现货价格在6810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10%左右，自身供需面驱动偏弱，故下半年纯苯价格偏弱运行。截止12月26日华东纯苯价格在5350元/吨左右。

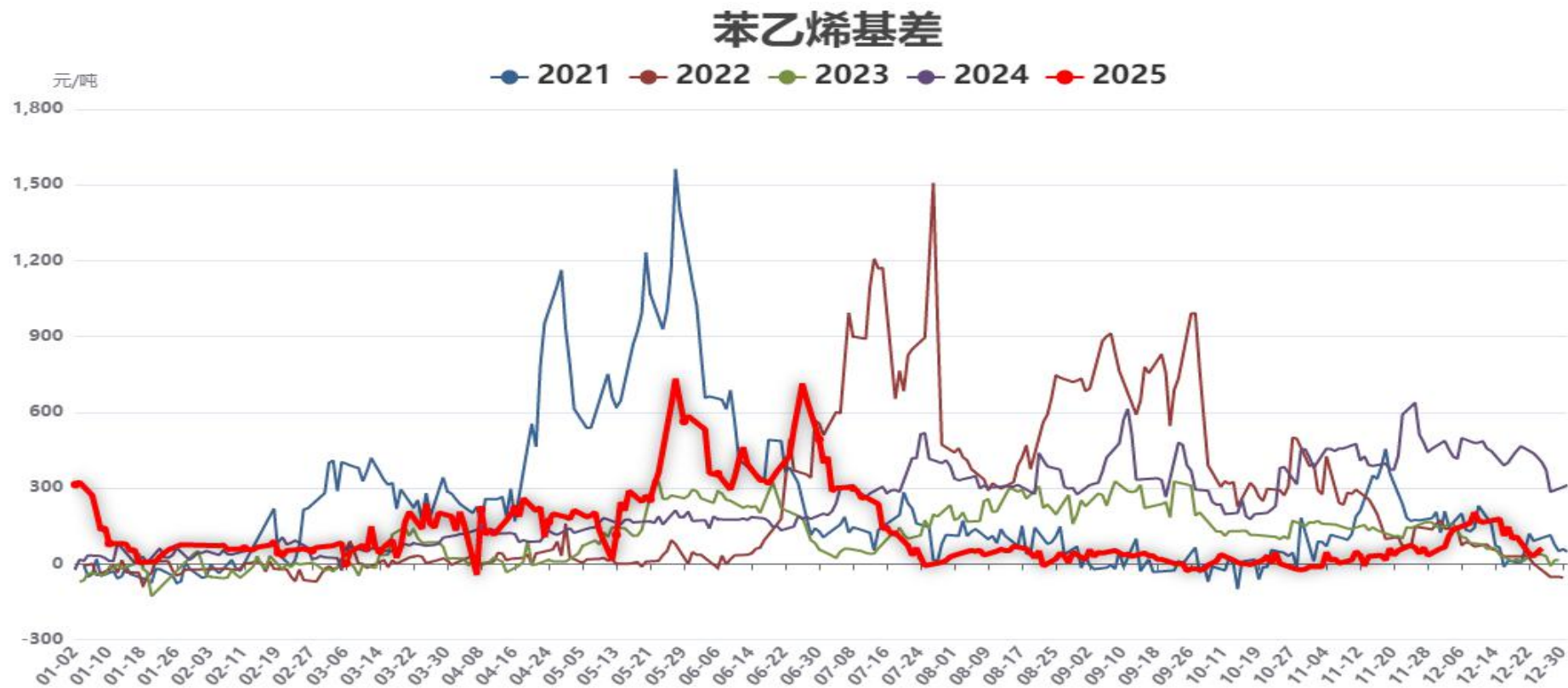
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

12月25日华东港口的原料纯苯5325元/吨及乙烯6150元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本6590元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为90元/吨。

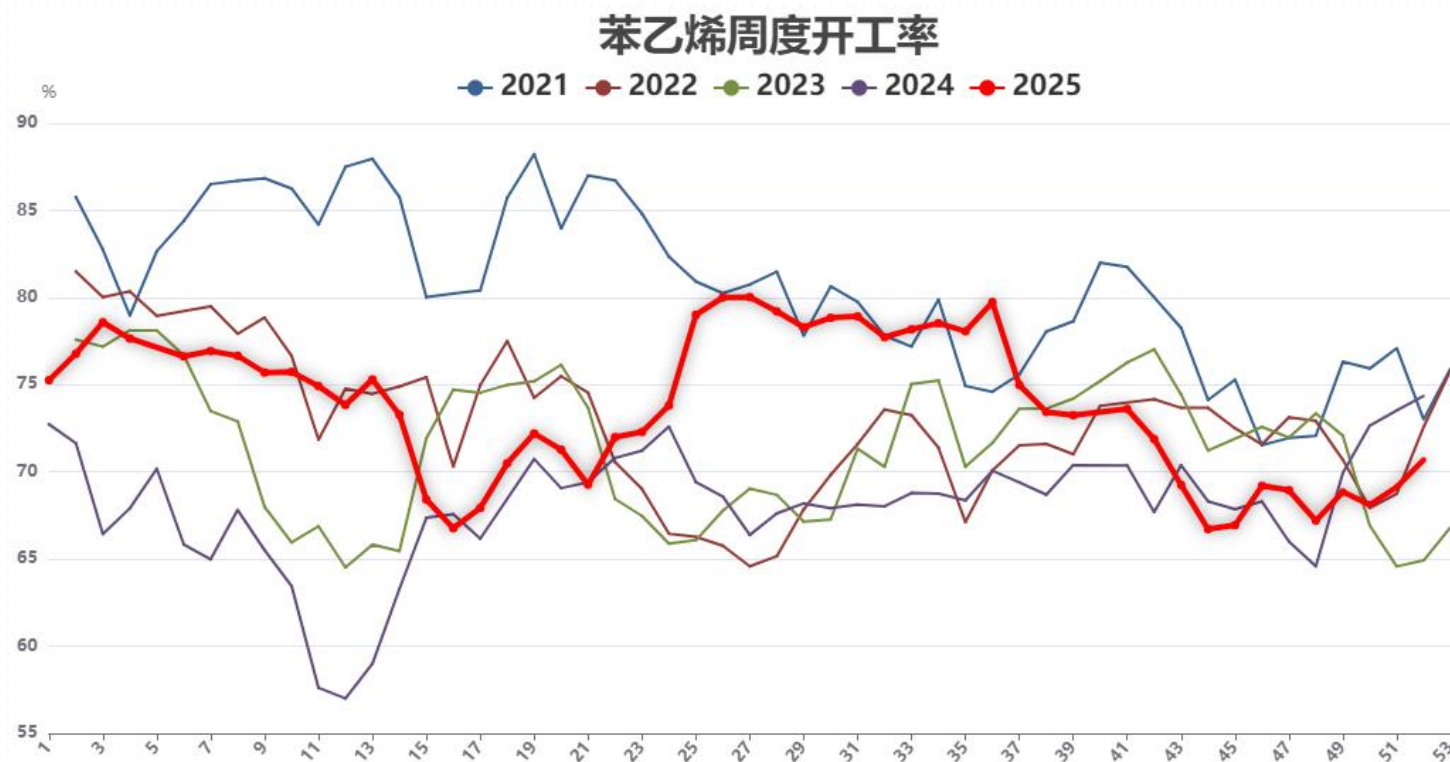
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

12月26日华东港口苯乙烯现货与EB2602盘面基差为30元/吨，即现货比02合约价格高30元/吨。

十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期苯乙烯生产利润回升，苯乙烯开工负荷提高，截止12月25日国内开工负荷在70.7%，因近期苯乙烯出口较多，预期2026年1月份出口4万吨附近，故1月份大概率供需平衡，2月份因下游集中放假而大幅累库，3月份供需偏平衡。明年苯乙烯新增装置投产较少，明年二三季度过后或有走强可能。

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	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%	9.2%	9%	
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	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，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

12月25日苯乙烯与纯苯现货价差在1375元/吨附近，苯乙烯近期出口增多，累库速度放缓。纯苯持续累库，港口罐区基本订满，故二者价差走势扩大。

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 ▶