

中东战局驱动能化上行

2026年3月22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

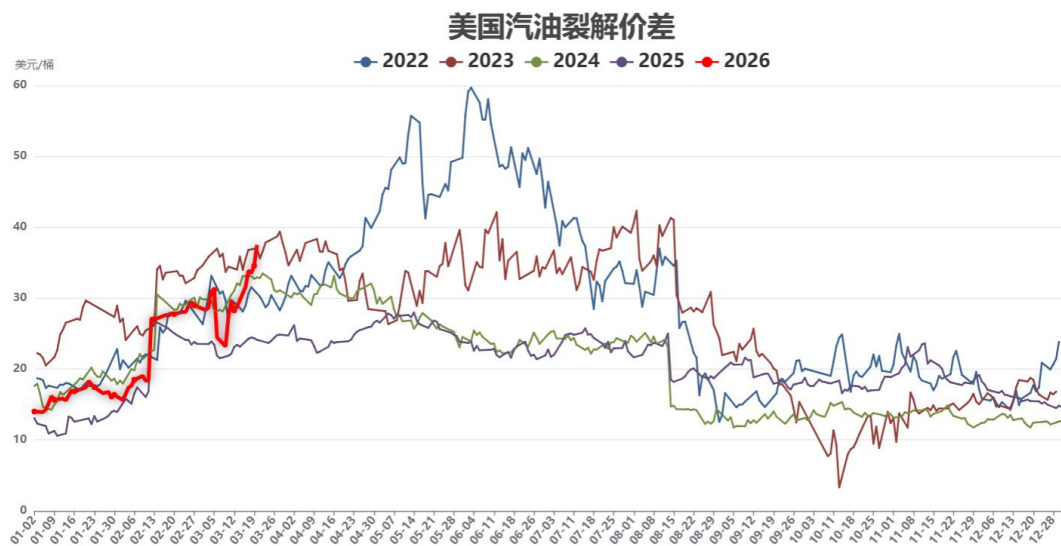
- 1 观点
- 2 核心逻辑
- 3 市场展望

一：苯乙烯行情分析

中东地缘问题导致部分炼油装置受损导致中东地区多家炼厂及原油供应减产，国内外部分油化工装置降负。伊朗国内苯乙烯装置年产能**60万吨**，中东苯乙烯年产能**300万吨**，主要出口到欧洲和印度等国。国内苯乙烯自身基本面来看，上游纯苯作为芳烃原料已开始去库，并且石脑油-纯苯价差来看用石脑油生产纯苯亏损**200美元/吨**，下游**EPS,PS,ABS**开工负荷虽然较年前略低，但需求暂未有明显负反馈下滑。据悉阿曼原油价格已涨至**155美元/桶**，加上运费保费到中国价格或在**170美元/桶**以上。根据**2025**年数据显示，日韩加起来一天炼化**600万桶**原油，印度一天炼化**515万桶**。都是**90%**依赖进口，**80%**走霍尔木兹海峡。若短时间内不能解决中东地缘和通航问题，则**4**月份亚洲地区油化缺口极大，炼厂开工负荷或大幅下降。市场波动聚焦在短期中东地缘何时结束及海峡是否通航上面，若海峡通行和能源供应不能快速恢复，则化工品年内重心均将大幅提高。若伊朗及其友国能化船舶可以通航则化工品价格将快速回落。**3月18日**下午以色列袭击伊朗天然气设施，伊朗称将打击其他中东三国有美方掺股的油气炼厂，夜盘苯乙烯价格暴涨超**4%**。霍尔木兹海峡持续封闭对日韩台造成能源威胁，目前韩国启动资源安全危机预警，若封锁持续则**4**月份日韩炼化装置将大面积降负荷，届时亚洲芳烃及汽柴油或很紧缺。故预期苯乙烯仍然偏强。



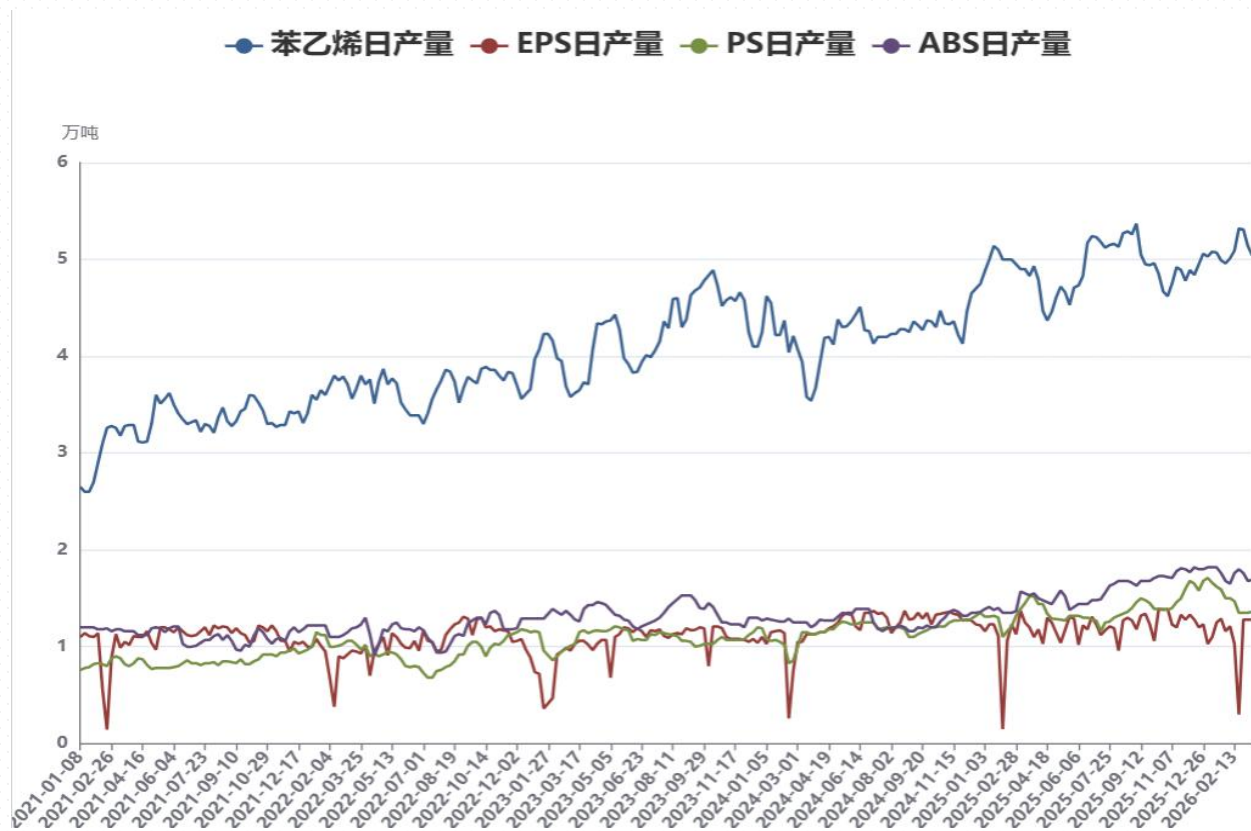
二、美亚汽油裂解价差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年3月20美国汽油裂解价差上升至37美元/桶，较年初价格大幅上涨20美元/桶。欧洲汽油裂解价差在14美元/桶。由于霍尔木兹海峡通行受阻，汽油裂解价差快速走强。

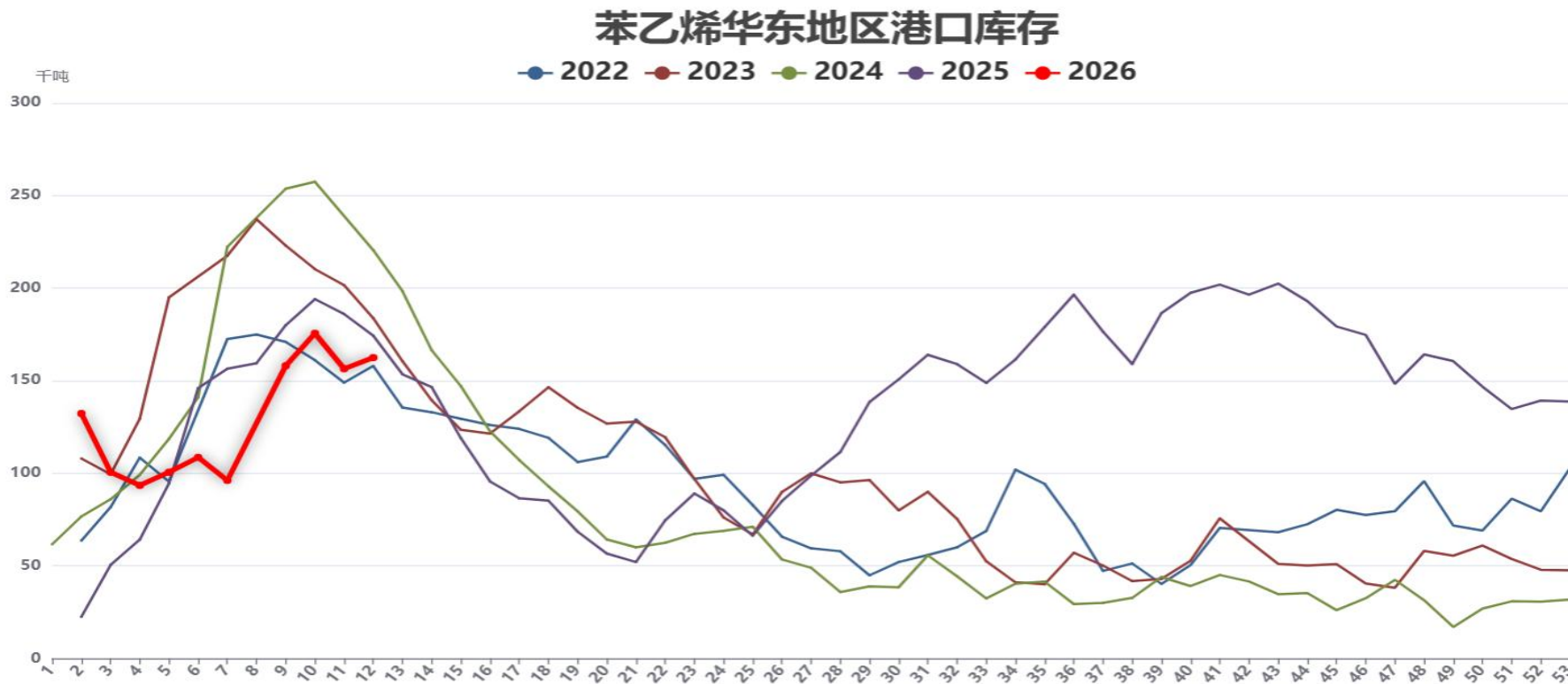
三、苯乙烯下游及日产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周（20260313-20260319），中国苯乙烯工厂整体产量在35.34万吨，较上期（20260306-20260312）降0.67万吨，环比-1.86%；工厂产能利用率70.46%，环比-1.33%。本周（20260313-20260319），中国苯乙烯工厂整体产量在35.34万吨，较上期（20260306-20260312）降0.67万吨，环比-1.86%；工厂产能利用率70.46%，环比-1.33%。

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2026年3月16日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：16.25万吨，较上周期增加0.6万吨，幅度+3.83%。商品量库存在8.25万吨，较上周期增加1.02万吨，幅度+14.11%。

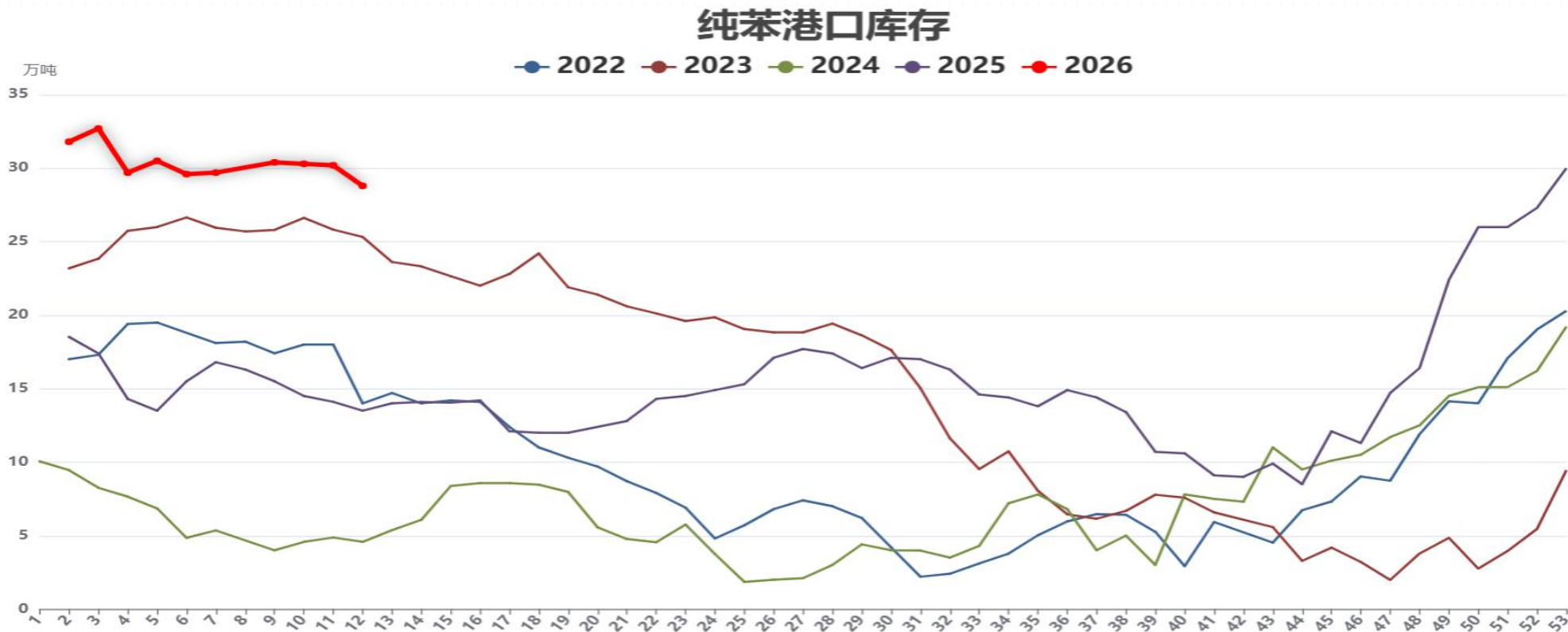
五：2026年纯苯新增装置计划投产表

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2026年3月16日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：28.8万吨，较上期库存30.2万吨去库1.4万吨，环比下降4.64%；较去年同期库存13.5万吨累库15.3万吨，同比上升113.33%。3月9日-3月15日，不完全统计到货4.4万吨，提货约5.8万吨。

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	146	-6	146	32	38	37	38	29	16.5	12.5	-6
2026年2月	153	-6	133	28	35	37	36	37	22.5	18.5	10
2026年3月	148	-8	147	33	38	38	38	30	16.5	17.5	-7
2026年4月	143	-8	150	35	39	38	39	15	10	5	-15
2026年5月	148	-5	150	36	40	39	39	8	6	2	-7
2026年6月	151	-2	153	36	40	40	39	6	5	1	-2
2026年7月	159	0	153	36	40	40	39	12	9	3	6
2026年8月	159	0	153	36	40	40	39	18	12	6	6
2026年9月	159	0	153	36	40	40	39	24	14	8	4
2026年10月	159	0	155	36	40	40	39	28	16	12	4
2026年11月	158	0	158	36	40	40	39	31	18	13	3
2026年12月	159	0	159	34	38	40	39	39	21	18	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

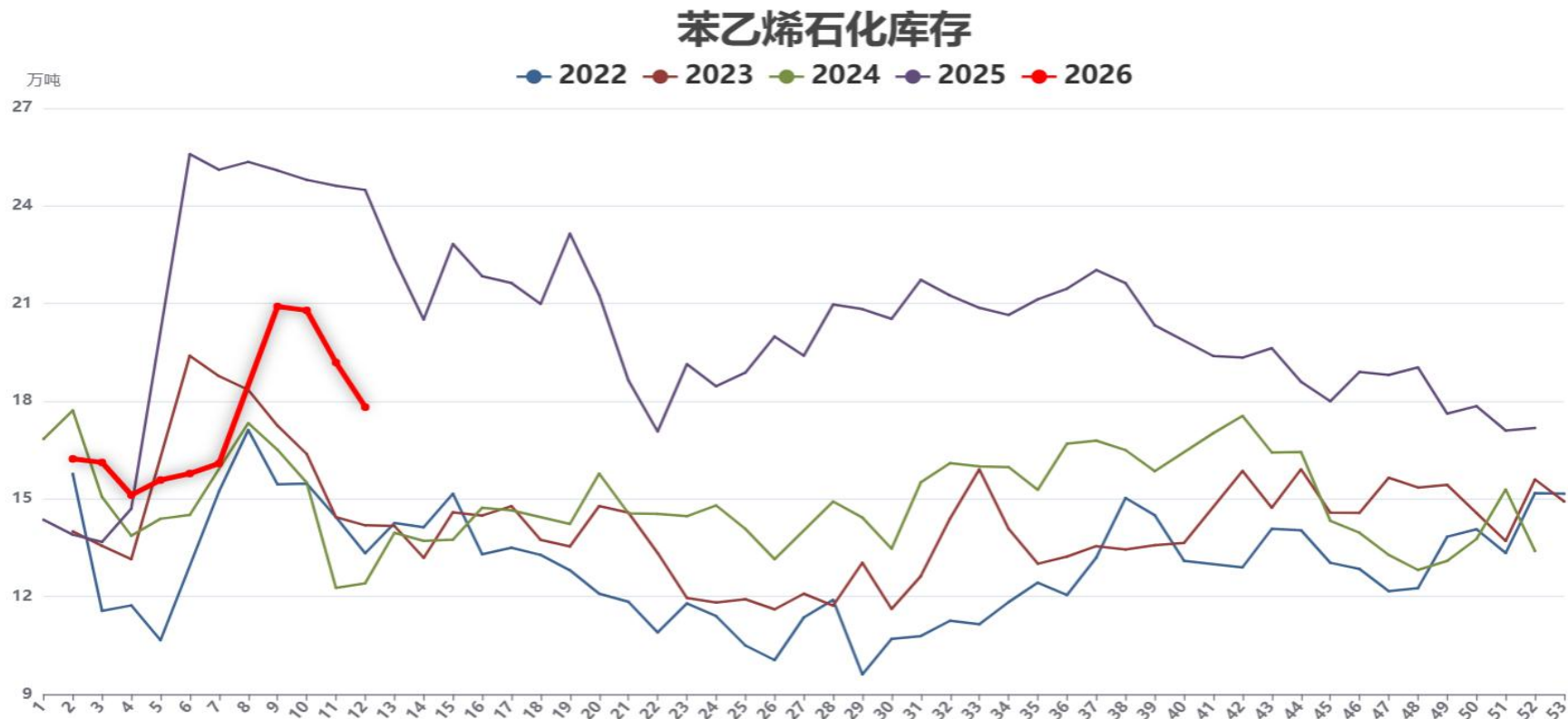
单位：万吨

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	195	33	46	274	117	55	43	18	33	3	269	5
2026年2月	191	33	46	270	121	53	41	17	32	3	267	3
2026年3月	180	35	35	250	115	53	45	19	35	3	270	-19
2026年4月	180	35	20	235	117	55	46	20	35	3	276	-40
2026年5月	185	35	41	261	119	55	46	20	35	3	278	-17
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，但二季度因中东地缘问题或将大幅去库。

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2026年3月19日，中国苯乙烯工厂样本库存量为17.82万吨，较上一周期减少1.36万吨，环比下降7.11%，本周期中国苯乙烯样本企业工厂库存减少，整体呈现去库趋

十、苯乙烯现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

中东地缘问题发酵，苯乙烯价格大幅上涨。2026年3月20日苯乙烯华东主港现货商谈价格在10175元/吨上下，近期出口成交较多，预期4月-5月份苯乙烯将大幅去库。

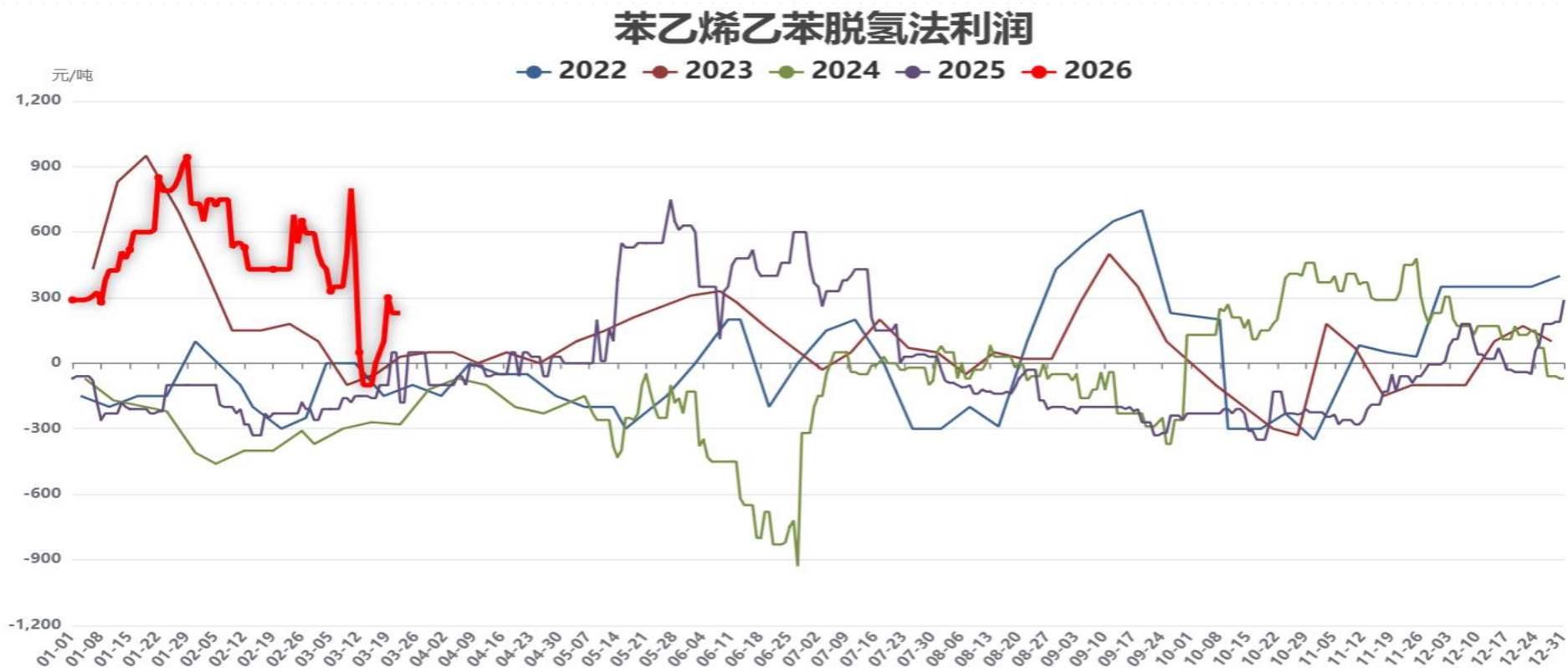
十一：江苏市场纯苯价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期韩国外商回购纯苯，预期纯苯库存将大幅下降，故纯苯价格大幅上涨，截止3月20日华东纯苯价格在8140元/吨左右。

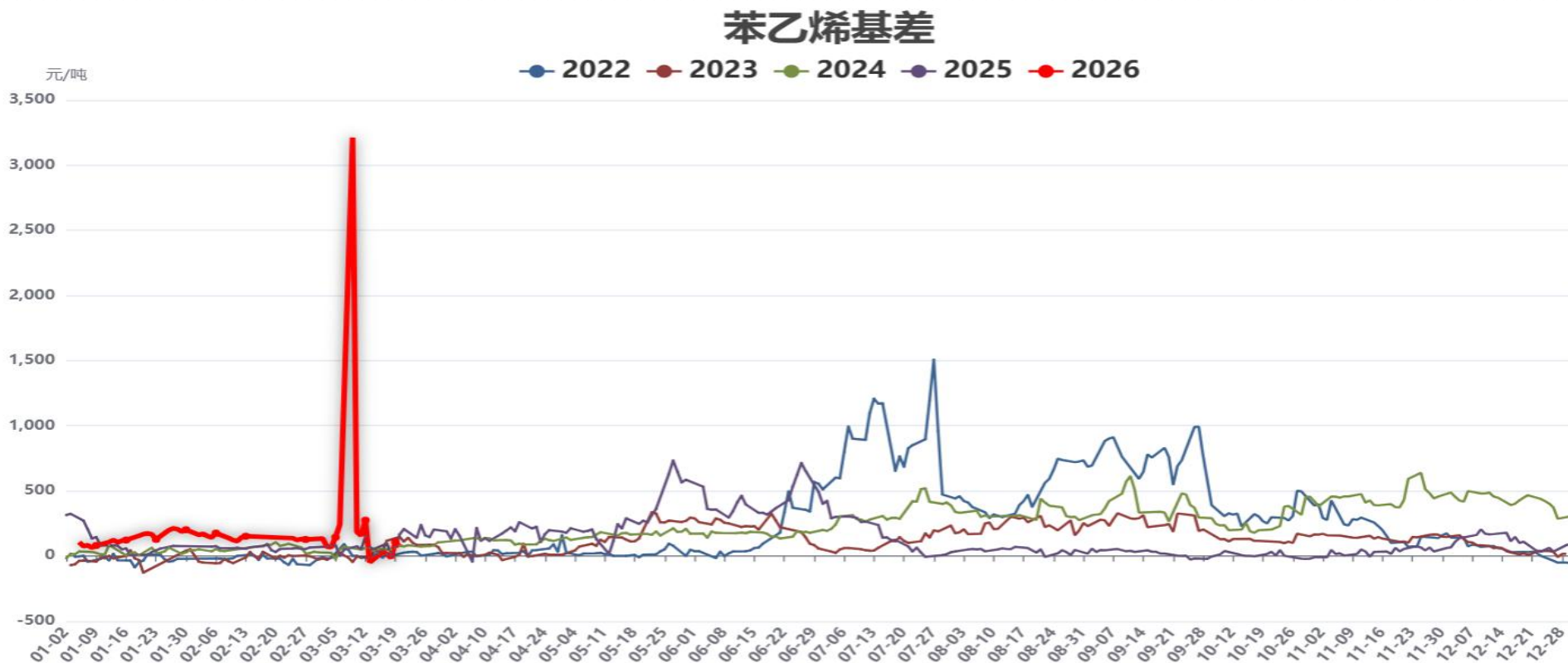
十二：苯乙烯乙苯脱氢法利润



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月20日华东港口的原料纯苯8140元/吨及乙烯10000元/吨价格测算，苯乙烯非一体化生产成本9930元/吨（600加工费），苯乙烯现货非一体化生产利润为230元/吨。

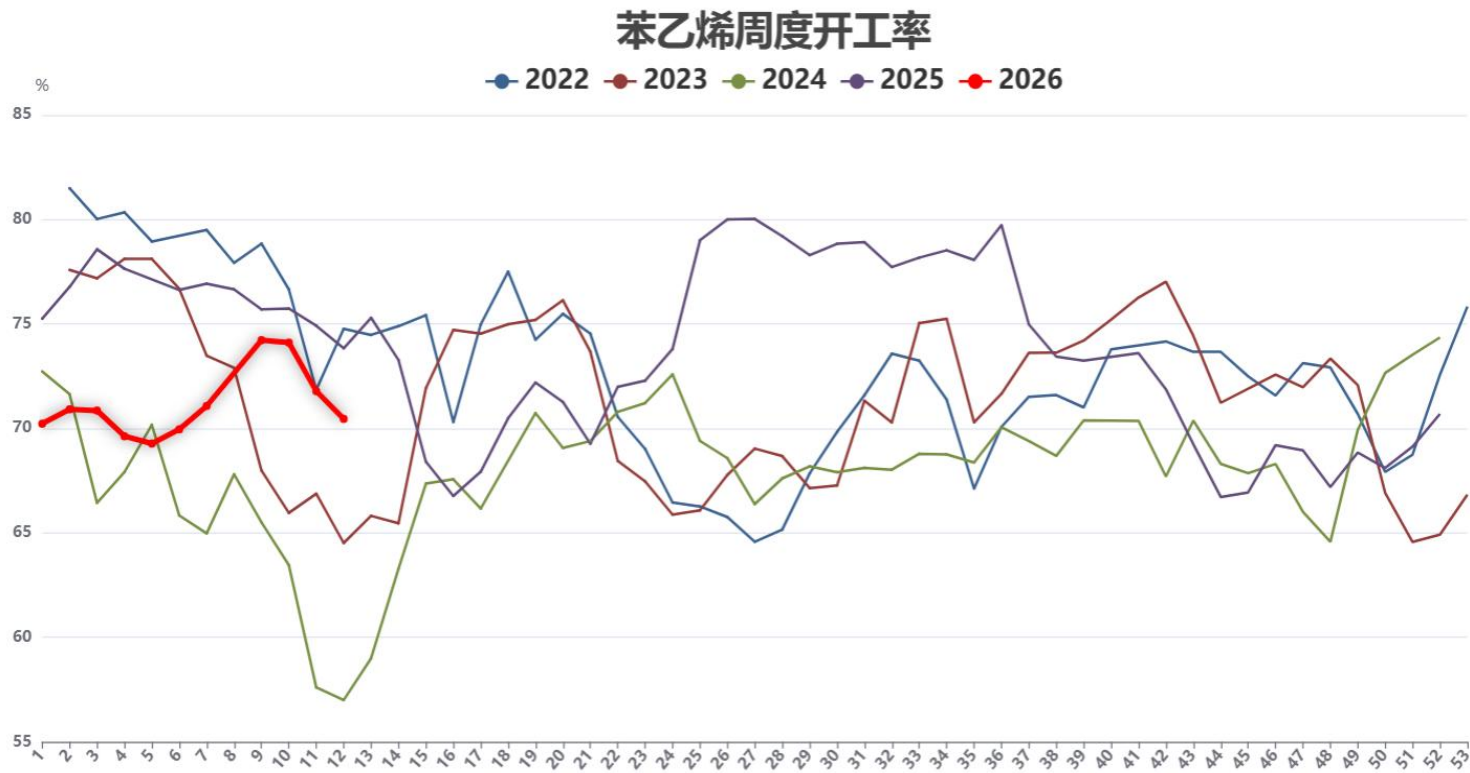
十三：苯乙烯基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月22日华东港口苯乙烯现货与EB2604盘面基差为0元/吨，即现货比04合约价格低0元/吨。主因是近期盘面价格暴涨，部分期现商卖出现货补盘面保证金，加之目前现实端库存未有去化，故基差表现较弱，但预期4月份炼厂负荷下降会导致大幅去库，届时基差或将走强。

十四：苯乙烯开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周苯乙烯工厂产能利用率70.46%，环比-1.33%。尽管山东地区有一套装置在本周重启，但由于东北及华东地区前期停车的装置所带来的损失量增加，最终导致了本周整体产量的下滑。因中东地缘问题导致原油供应紧张，苯乙烯未来开工负荷将继续下降，4-5月份预期大幅去库。2026年苯乙烯新增装置投产较少，苯乙烯偏强看待。

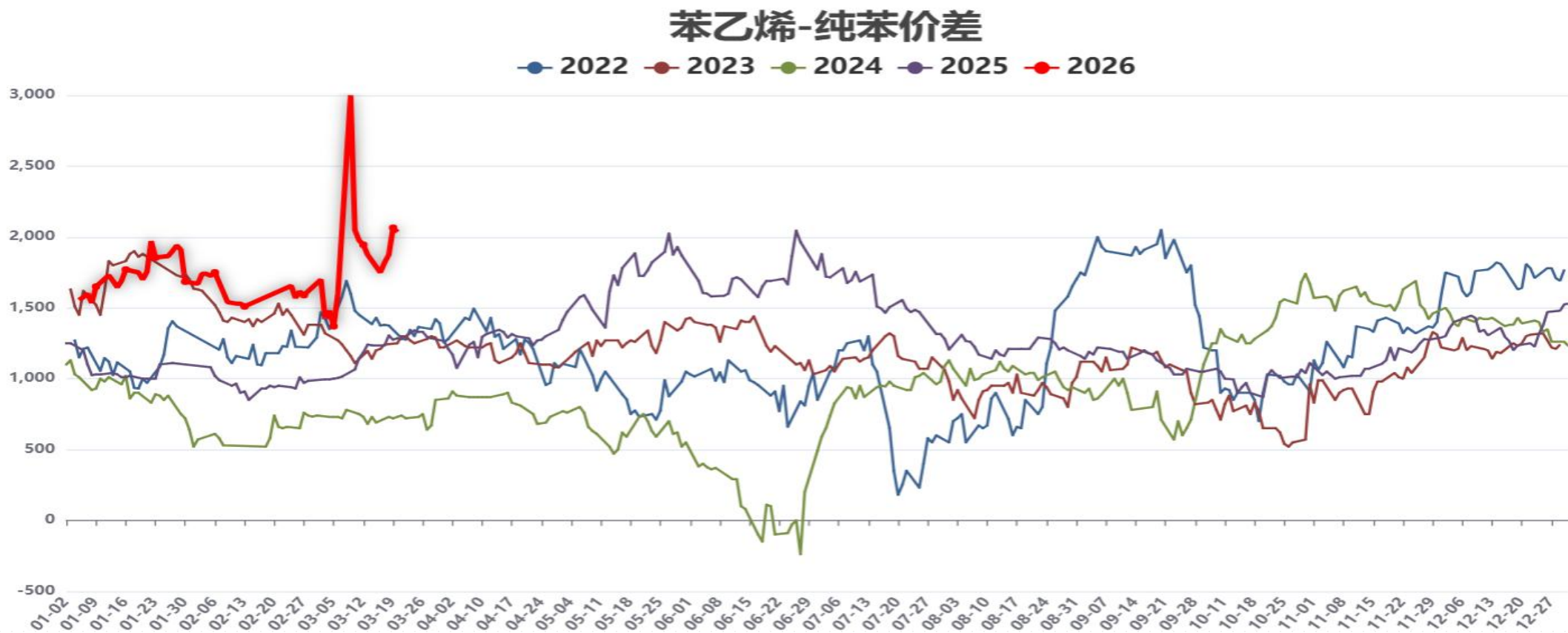
十五、纯苯供需分析

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	192.28
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%	4.8%
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	53.7
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

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

3月20日苯乙烯与纯苯现货价差在2035元/吨附近，但苯乙烯非一体化生产利润未有明显抬升，主因为乙烯价格暴涨导致苯乙烯生产成本上升。

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 ▶