紫金天风期货

立足产业 研究驱动

BZ&EB:低位成交有所放量

纯苯，苯乙烯周报2026/11/13



作者：汤剑林

从业资格证号：F03117796

交易咨询证号：Z0019347

研究联系方式：yujie@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核:李文涛

交易咨询证号:Z0015640

研究助理：虞杰

从业资格证号： F03144196

观点小结

纯苯	定性	解析
核心观点	中性	供应端，近期山东区域新增检修较多，12月产量预计下滑，可关注月底计划重启装置的兑现情况。目前全球调油领域降温，可能推动纯苯产量增加。进口方面，11月进口多，预计环比增加，预估为40万吨，12月成交偏少。需求上来看，主要需求变量在于苯乙烯，目前苯乙烯装置重启兑现顺利，后续继续关注重启情况。己内酰胺方面，11月检修量环比有所增加，12月下滑。下游利润中，除苯胺和苯乙烯外，其余下游利润仍未转正，预计负荷变化不大，重点关注苯乙烯装置的重启情况。港口库存来看近期库存偏低，未来等船在月内逐步到岸后或开始累库。 偏弱的现实需求和船货集中到岸预期推动基差下挫，关注船货到岸情况，BZN价差来看，纯苯估值偏低，加上库存低，今日买盘出现，基差止跌回升明显，地缘有升温迹象，关注原油对纯苯的价格指引。
纯苯供应	偏空	整体供应高，边际有所减少。
纯苯需求	中性	下游整体现实需求偏弱，中旬关注下游装置重启兑现情况，边际预计走强。
纯苯月差	中性	月差明显走弱，港口库存低，不宜过分看空。
外盘支撑	偏空	调油需求走弱。
风险	--	地缘局势；进口

观点小结

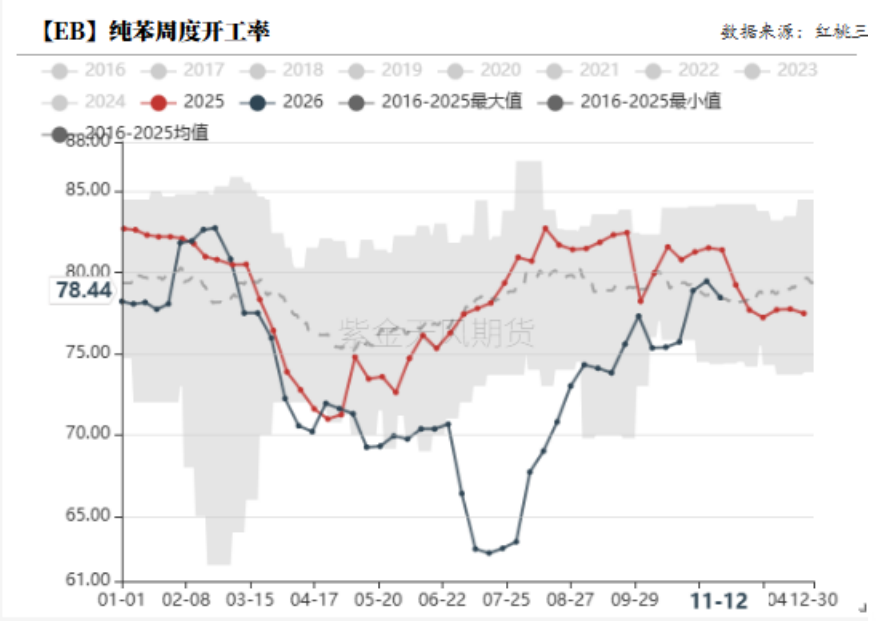
苯乙烯	定性	解析
核心观点	中性	供应方面，当前开工率回升，国恩和大沽已开，重点关注新阳，卫星等装置的重启情况。需求方面，下游三S开工基本处于底部区间，继续下滑空间有限，当前利润转好，EPS和PS开工率走强，若能够维持稳定，预计下游开工仍有回升空间。出口端，11月出口成交7万吨，12月出口商谈减少。库存方面，11月库存预计累库，关注中旬装置重启兑现情况，库存上，预计11月有所累库，但港口库存水平仍然偏低。 当前苯乙烯基本面上重点追踪装置重启变化和下游需求回归情况，市场上，近期成交放量，主要是补合约推动基差上涨，下游利润转好的情况下，部分下游同样买入进行锁订单，绝对库存水平不高，注意流动性问题和地缘变化。
苯乙烯供应	中性	重启兑现部分装置，继续关注重启情况。
苯乙烯需求	偏多	内需疲软，三S整体开工处于底部，边际有所回升。
苯乙烯月差	中性	库存低，注意流动性问题，但预期未来累库，月下纸货交割结束后可能下跌。
外盘支撑	偏空	11月出口环比下滑，12月可能继续下滑。
风险	--	地缘政治；出口超预期；计划外检修

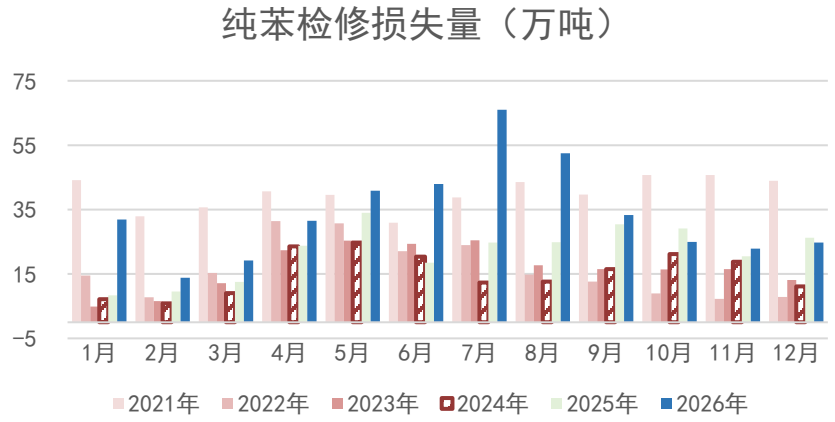
纯苯：需求边际走强

主题

12月检修量上升

- 本周山东新增较多检修，12月整体检修量上升。



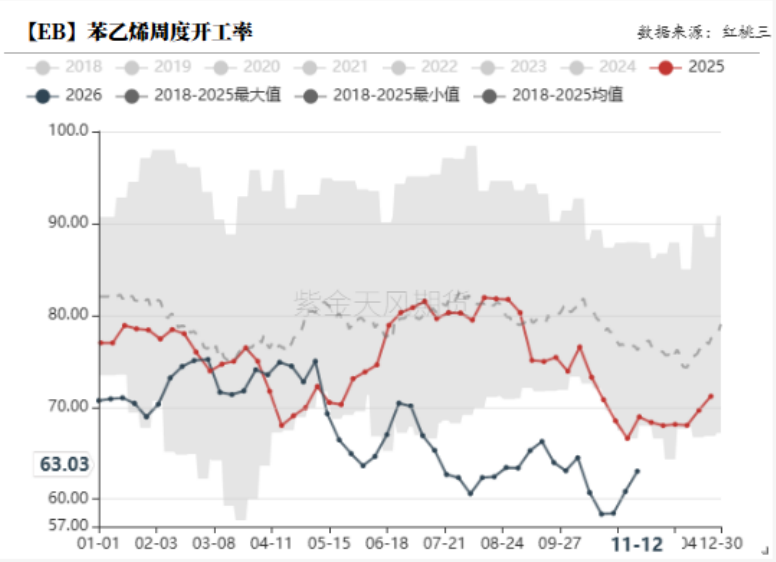


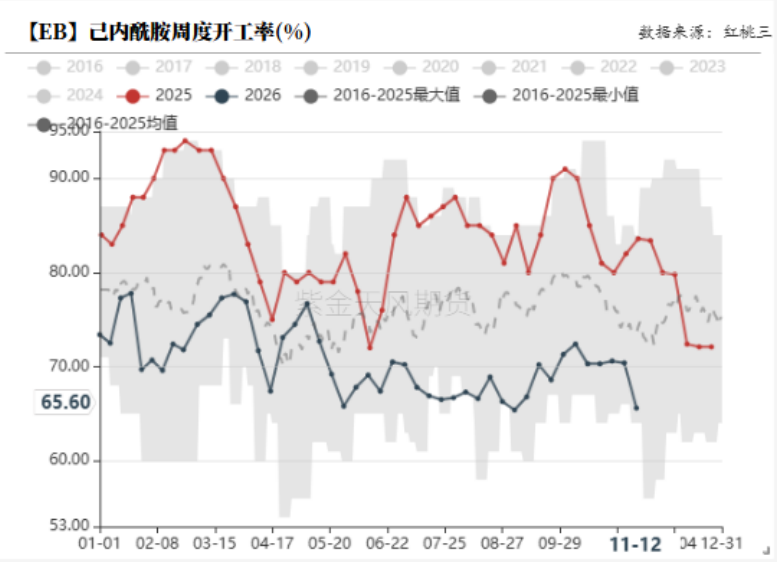
部分检修及降负荷装置

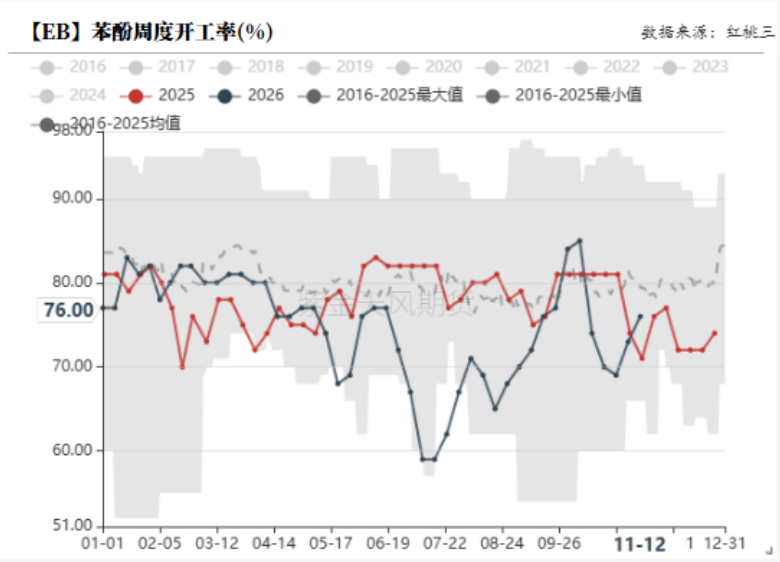
企业	年产能	停车时间	重启时间
中原乙烯	4	2025/11/5	未定
汇丰石化	3	2025/1/20	未定
昌邑石化	5	2024/6/25	未定
中海外能源	2	2025/1/10	未定
洛阳石化	14	2025/1/31	未定
京博石化	5.5	2025/10/10	未定
长岭石化	4	2026/1/4	未定
宁波大榭	30	2025/10/30	未定
山东友泰	2	2025/12/25	未定
天津英力士	20	2026/3/25	未定
中捷石化	4	2026/4/1	未定
湛江东兴	6	2026/6/5	2026/11/30
海南炼化	15	2026/6/30	2026/11/30
安庆石化	16	2026/9/10	2026/12/1
濮阳中汇	18	2026/9/26	2026/11/26
中海壳牌	23	2026/9/1	2026/11/30
上海石化	17	2026/11/15	2027/1/15
浙石化	92	2026/9/23	未定
荆门石化	5	2026/11/1	2027/1/10
广东石化	70	2026/12/1	2027/1/31
万华化学	18	2026/10/10	2027/2/10
淄博峻辰	6	2026/10/15	2026/12/15
茂名石化	16	2026/10/12	2026/12/12
扬子石化	11	2026/10/30	2026/12/29
东营石化	3	2026/11/6	未定
兴鲁新材料	21	2026/11/9	未定
无棣鑫岳	7	2026/11/9	未定
鑫泰石化	7	2026/11/2	未定
胜星石化	7	2026/11/12	未定

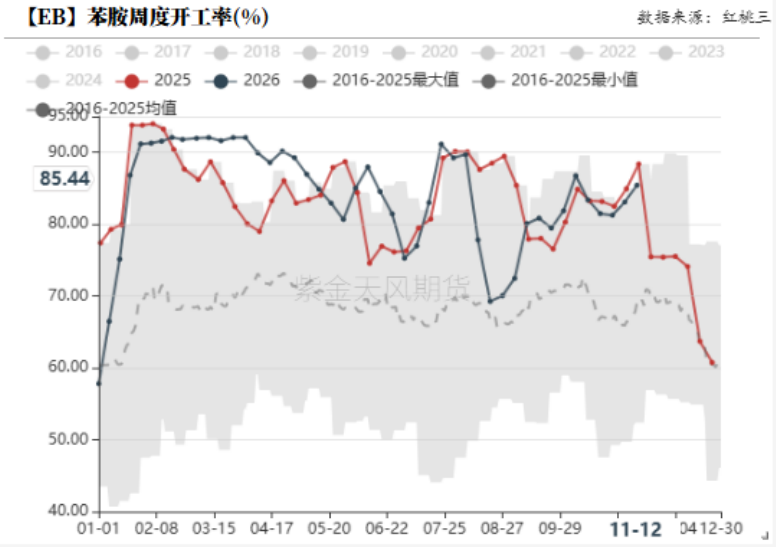
数据来源：卓创，紫金天风期货

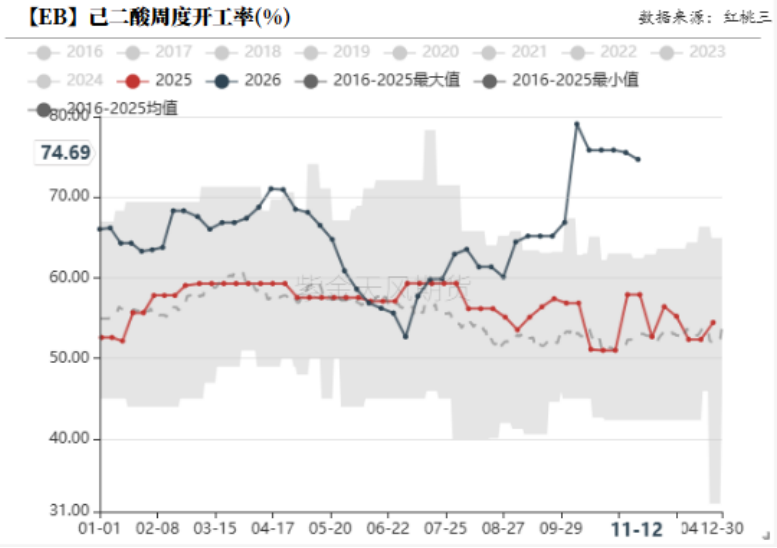
开工率疲软，现实情况差，边际走强，关注苯乙烯装置重启兑现情况

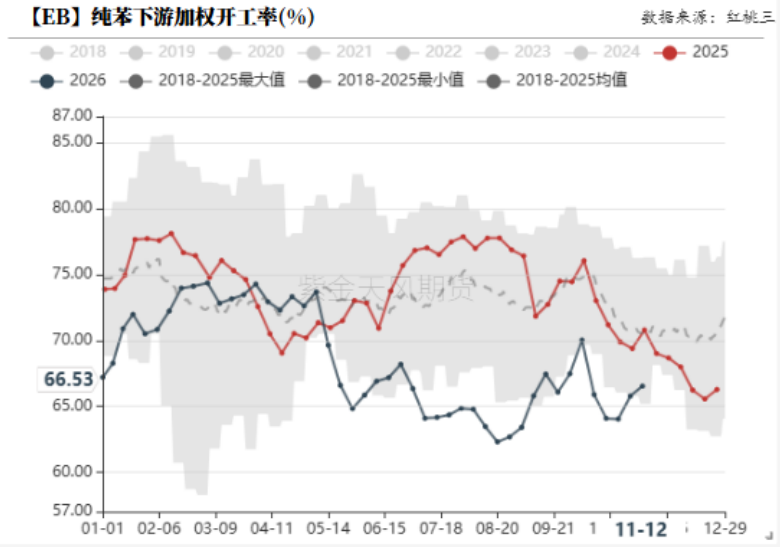






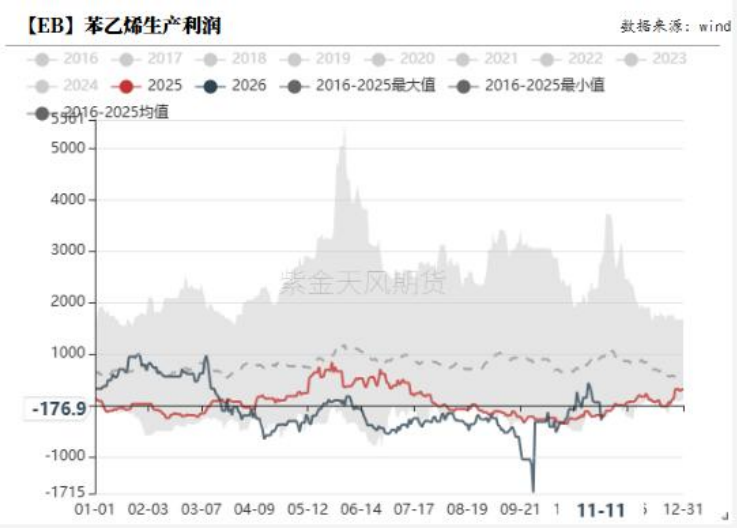


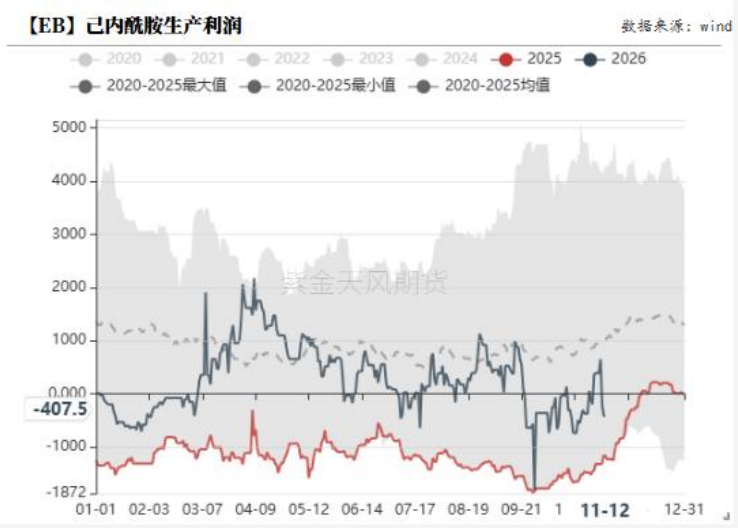


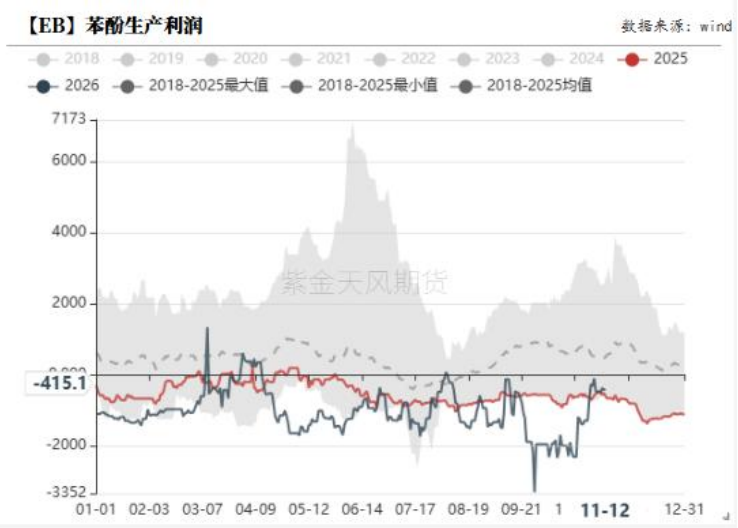


数据来源：卓创，紫金天风期货

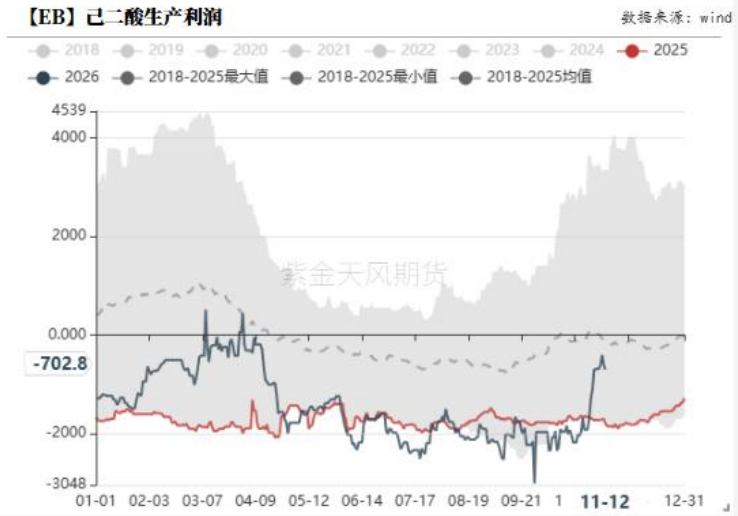
整体利润近期有所修复







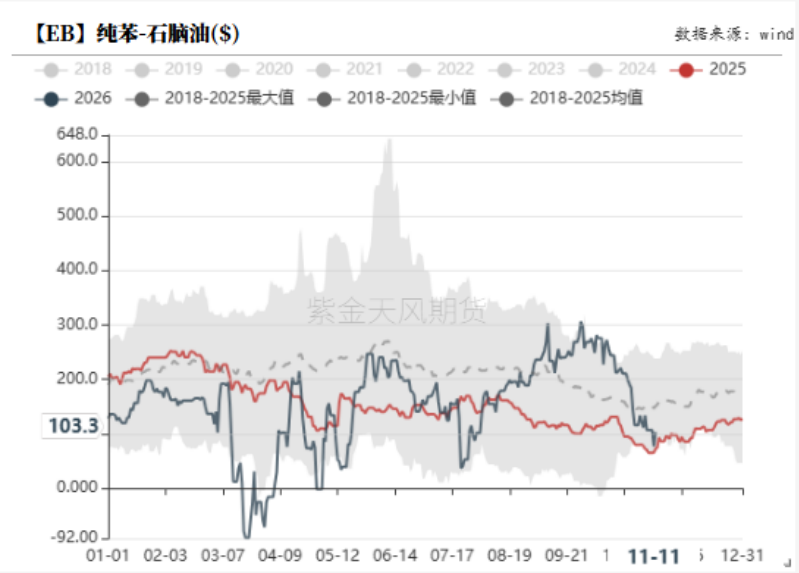


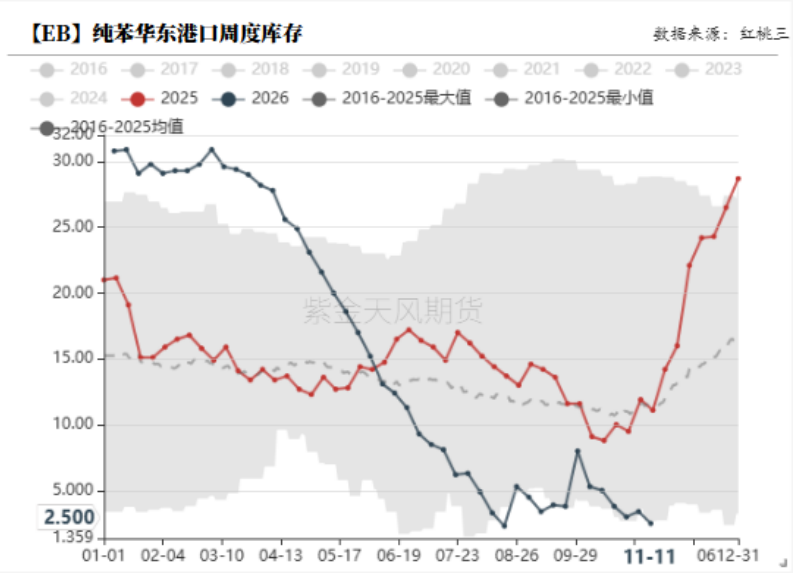




数据来源：卓创，紫金天风期货

纯苯估值偏低，港口库存低，后续可能累库

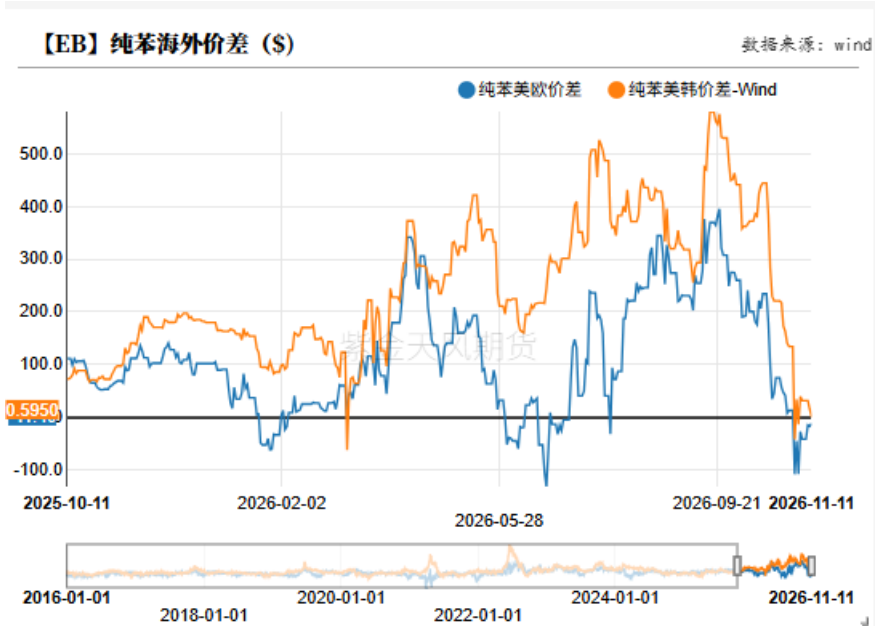




- BZN价差走弱，当前纯苯估值偏低。
- 截至目前，卓创显示港口库存为2.5万吨，后续到船多，港口可能会累库。

数据来源：卓创，隆众，紫金天风期货

上周海外情况



- 北美地区，纯苯供应宽松，苯酚需求差，纯苯下游衍生物调油基本停止，美国对欧套利价差打开。
- 西欧地区，由于对印度进口有限，供应偏紧，莱茵河水位扰动物流。
- 亚洲地区，12月进口成交少，炼厂仍优先生产燃料，韩国11月有两套装置计划重启，美亚套利窗口关闭。

数据来源：紫金天风期货

未来港口库存预计累库

BZ												
分项\时间	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12
石油苯	194.64	185.91	193.54	171.87	174.99	167.15	157.21	172.98	180.01	189.75	185.72	190.36
石油苯开工	74.63%	78.30%	73.62%	67.56%	66.41%	64.28%	58.40%	63.85%	68.66%	69.56%	70.35%	69.78%
加氢苯	33.29	31.46	37.36	39.69	40.25	34.34	37.18	37.89	33.19	34.51	32.20	35.43
进口	39.90	41.53	45.87	44.06	23.48	31.66	40.31	40.20	38.66	35.00	40.00	40.00
总供应	267.83	258.90	276.77	255.62	238.72	233.15	234.70	251.07	251.86	259.26	257.93	265.79
苯乙烯	155.87	145.29	158.19	156.21	150.23	138.42	139.75	137.40	138.22	139.91	139.76	145.49
己内酰胺	56.44	50.58	58.29	54.14	54.88	50.50	52.04	52.34	51.56	54.29	48.62	54.35
己二酸	23.86	22.46	24.94	25.87	24.43	22.07	22.14	23.04	23.15	25.41	22.72	23.20
苯酚	52.24	47.67	51.91	49.01	47.42	46.52	40.65	43.71	47.50	48.54	44.01	46.46
苯胺	36.04	36.48	40.20	38.26	37.38	36.28	36.89	34.40	36.86	37.78	36.52	38.82
出口	0.01	0.01	0.00	0.00	0.29	0.00	0.00	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00
总需求	266.55	259.01	280.77	260.85	247.60	237.29	237.57	252.08	250.52	262.10	256.45	264.02
港库变化	1.27	-0.11	-4.00	-5.22	-8.88	-4.14	-2.87	-1.01	1.34	-2.84	1.48	1.77

■ 纯苯当前港口库存偏低，当前可能已经处于周期底部，预计未来累库。

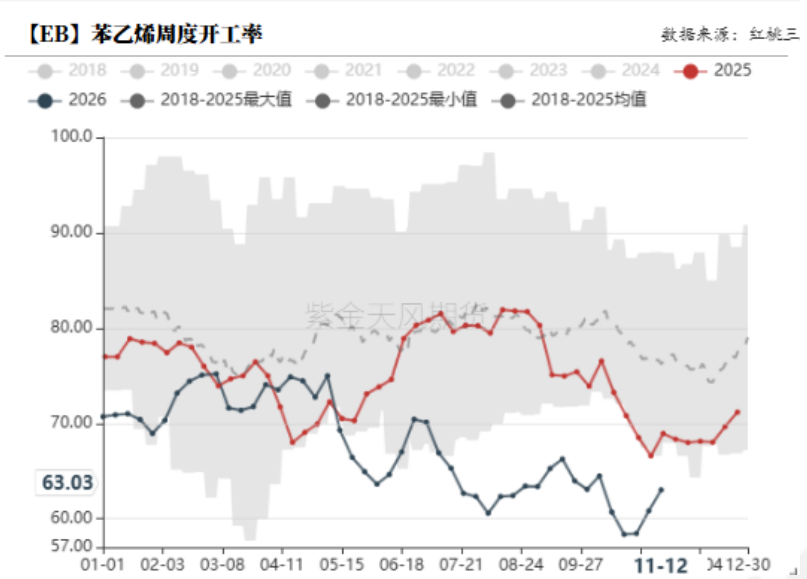
数据来源：隆众，紫金天风期货

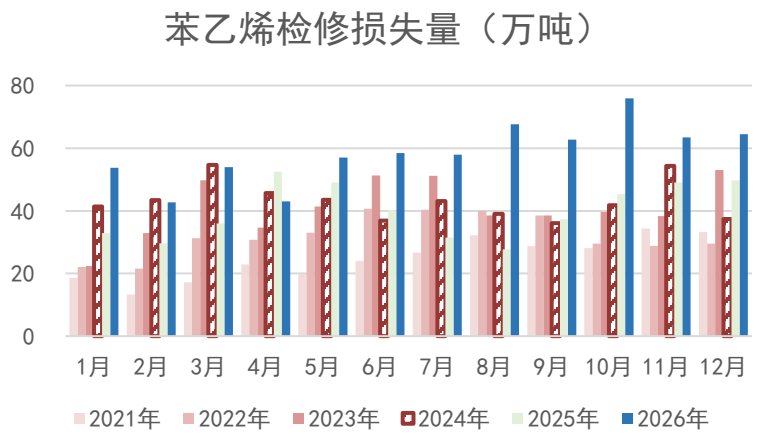
苯乙烯：关注重启装置兑现

主题

月中旬左右开工可能回升，关注重启兑现情况

- 国恩，大沽重启已经兑现，继续关注其他装置兑现情况。



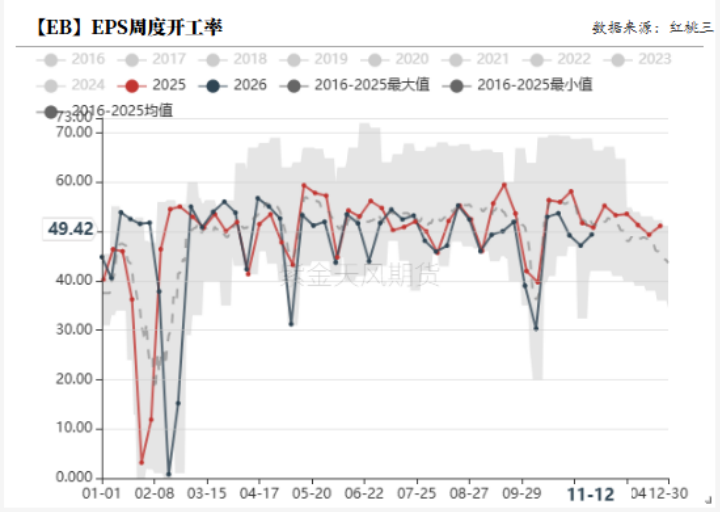


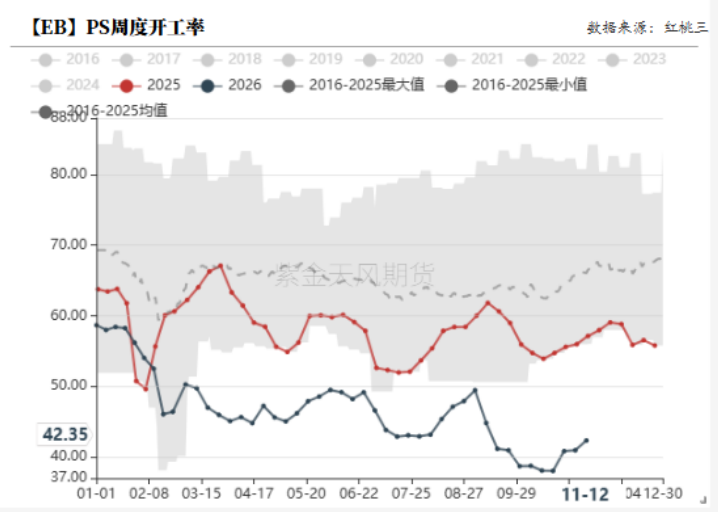
部分装置检修及减负情况

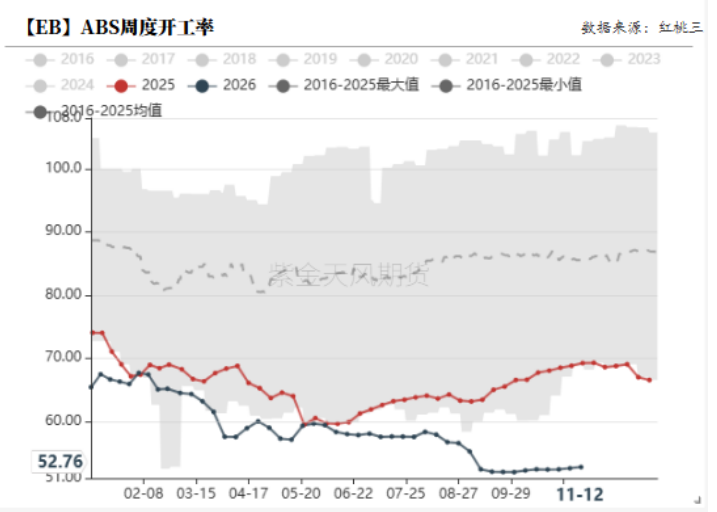
企业	年产能	停车时间	重启时间
大庆三聚	3	2023/5/1	未定
燕山石化	8	2022/4/21	未定
燕山石化	2.7	2023/7/10	未定
宁波科元	15	2022/12/24	未定
山东玉皇#1	20	2023/3/24	未定
山东玉皇#2	25	2021/9/12	未定
茂名石化#1	10	2022/2/26	未定
九江石化	8	2023/9/1	未定
安庆石化	10	2023/8/14	未定
齐鲁石化	20	2023/12/23	未定
山东华星	8	2024/6/14	未定
利士德	21	2022/4/1	未定
利士德	21	2023/5/15	未定
中韩石化	2.8	2023/4/20	未定
东明石化	8	2023/8/17	未定
东明国恩	20	2025/12/23	2026/11/10
大庆石化	10	2026/4/1	未定
宁夏宝丰	20	2026/7/22	2026/11/15
河北盛腾	8	2026/9/28	2026/11/8
新阳科技	30	2026/9/23	2026/11/15
湛江东兴	6	2026/6/8	未定
镇海利安德二期	66	2025/9/24	未定
盛虹石化	45	2026/5/28	未定
海南炼化	8	2026/6/26	2026/11/15
安庆石化	40	2026/9/4	2026/12/3
连云港石化	60	2026/9/21	未定
天津大沽	50	2026/10/13	2026/11/10
广东石化	80	2026/12/1	2027/2/1
广东新华粤	3	2026/12/25	2027/1/6

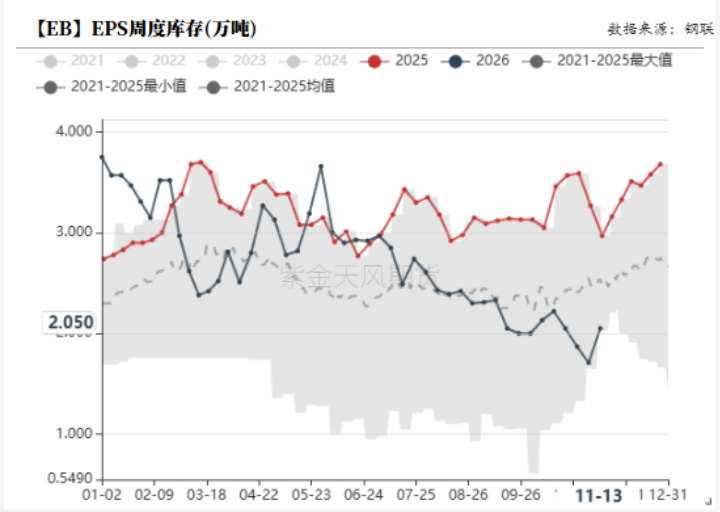
数据来源：隆众，紫金天风期货

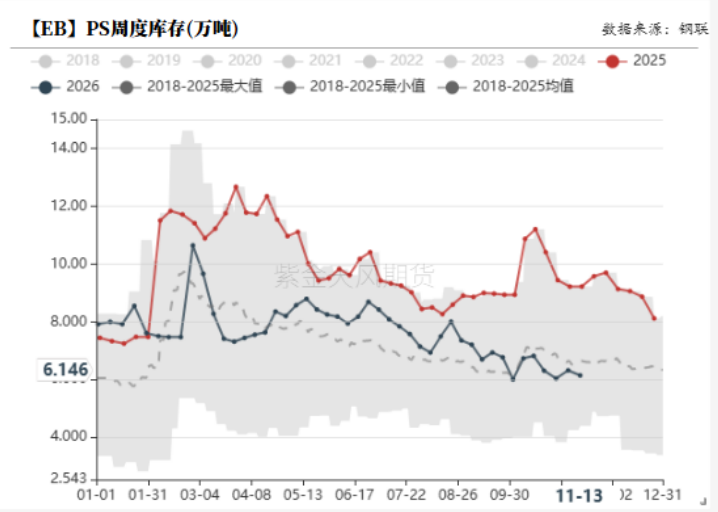
三S开工整体偏弱，EPS和PS库存下滑

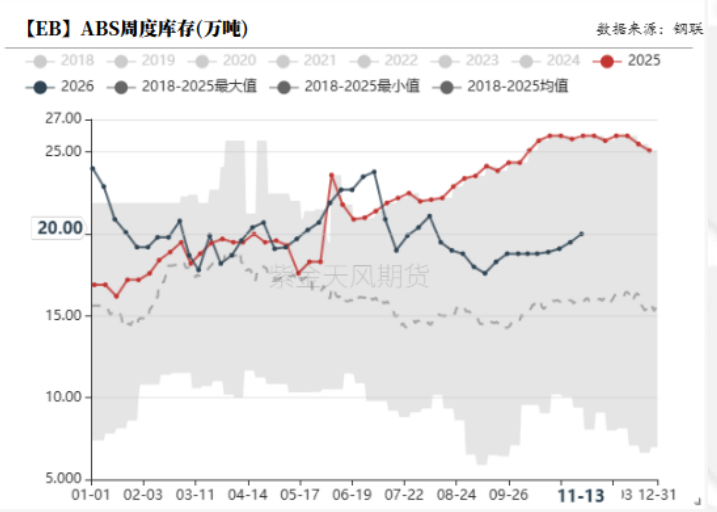






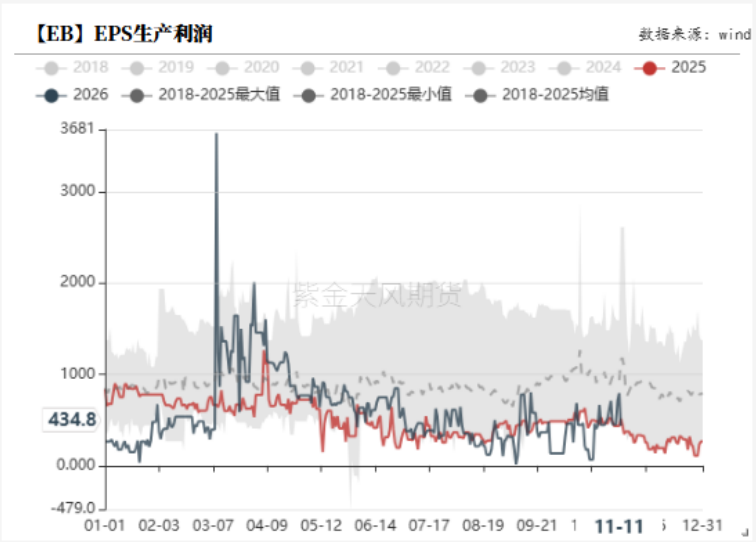


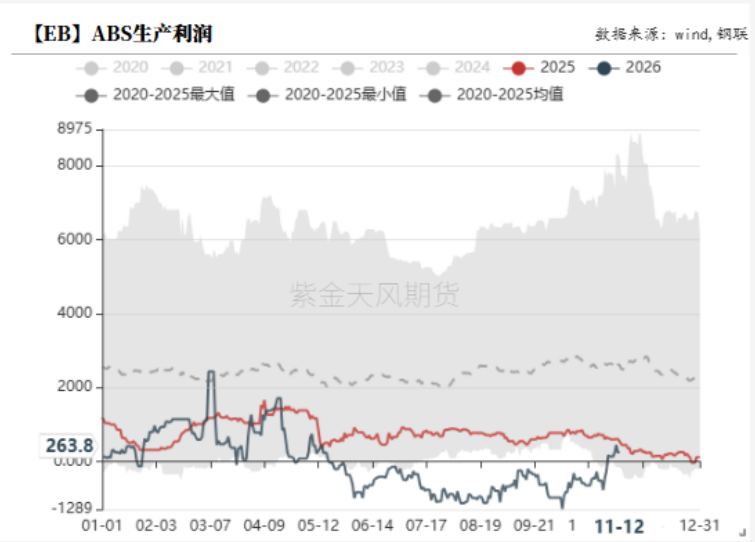


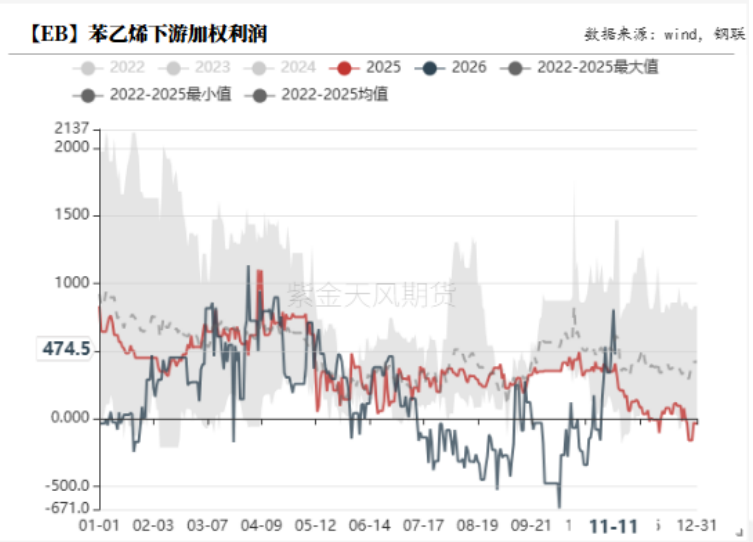


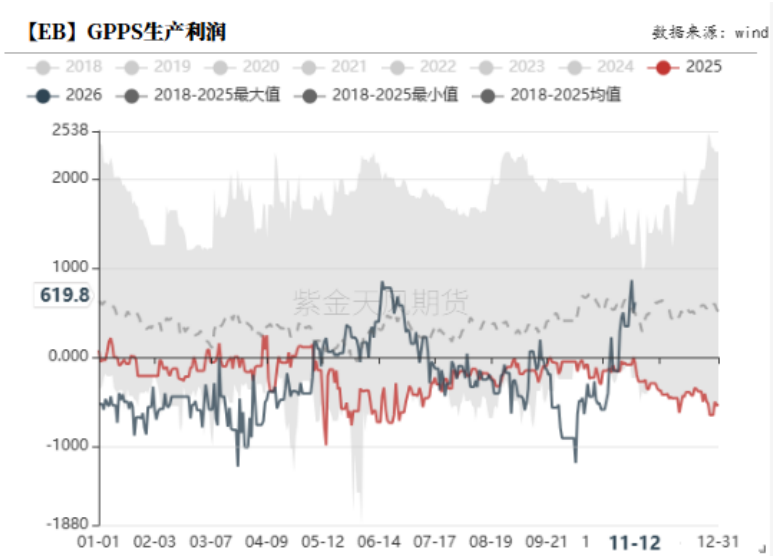
数据来源：卓创，隆众，紫金天风期货

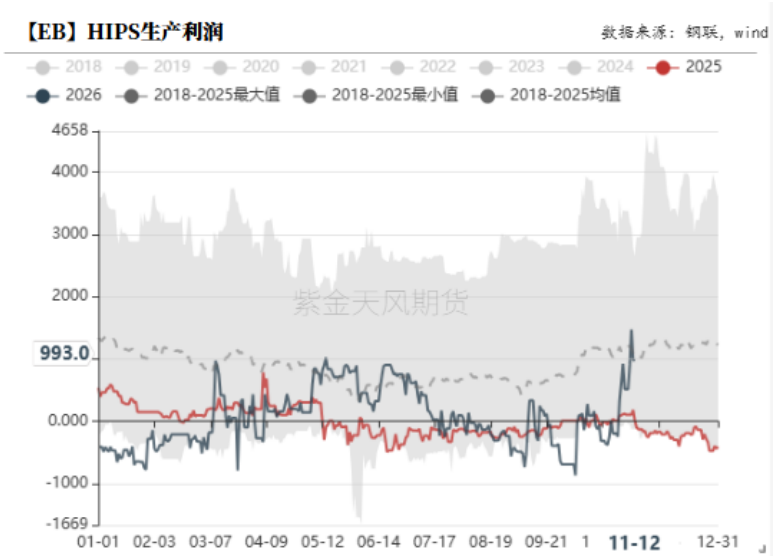
近期利润明显修复





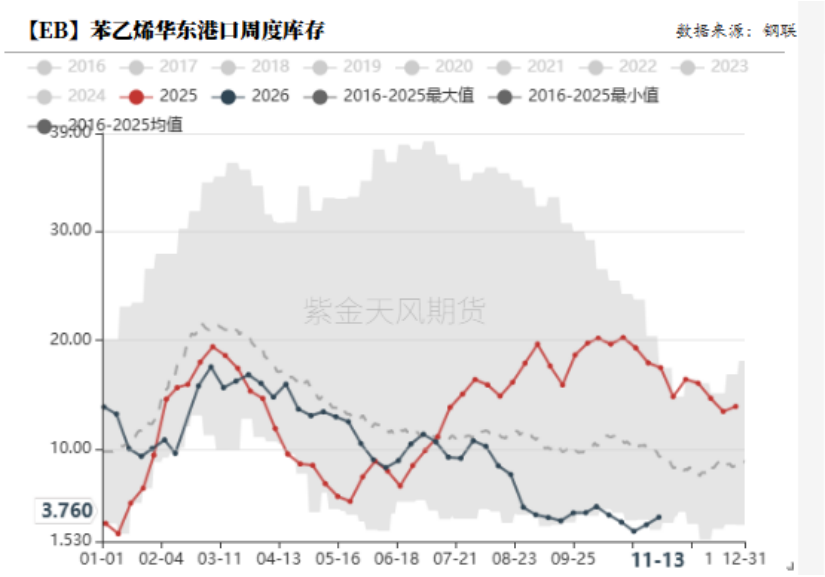


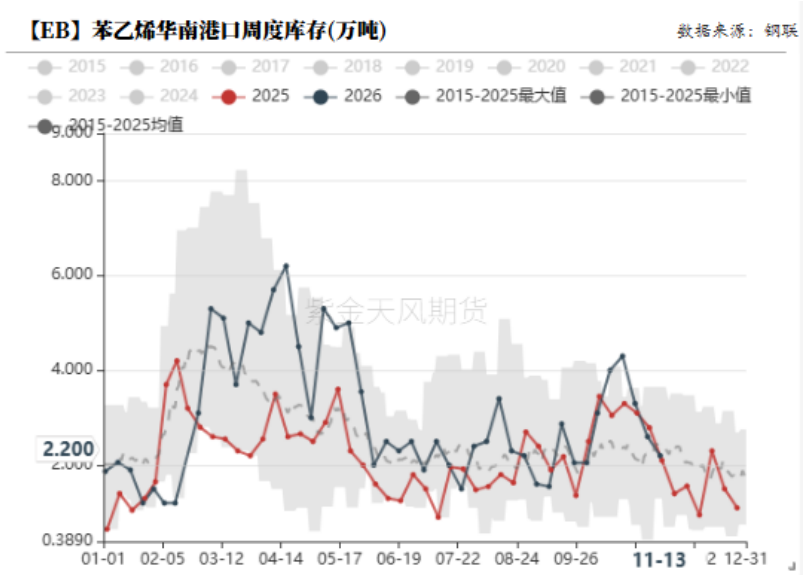




数据来源：紫金天风期货

华东港口库存偏低，后续可能累库





- 华东港口库存累库至3.76万吨，华南港口库存去库至2.2万吨。

数据来源：隆众资讯，紫金天风期货

11月预计累库

EB												
分项\时间	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12
总产量	155.87	145.29	158.19	156.21	150.23	138.42	139.75	137.40	138.22	139.91	139.76	145.49
进口	1.13	0.50	0.00	0.07	0.09	0.12	0.42	1.25	0.64	1.00	1.00	1.00
出口	6.06	5.42	8.45	19.54	18.99	20.10	7.96	11.36	11.80	10.00	9.00	8.00
总消费	156.08	127.47	152.84	142.83	135.65	118.56	131.39	132.74	129.20	131.05	129.52	135.37
ABS	64.10	58.69	61.69	54.83	55.57	53.49	55.88	56.68	51.19	51.82	50.77	54.46
EPS	37.32	19.47	43.05	37.91	38.26	37.42	41.00	38.70	36.31	36.14	35.49	36.67
PS	41.70	33.83	37.32	34.34	35.19	32.50	32.44	34.44	30.21	27.99	29.47	31.76
库存变化	-5.14	12.90	-3.10	-6.09	-4.32	-0.11	0.82	-5.46	-2.14	-0.14	2.24	3.12
产量同比	-0.86%	3.77%	4.29%	15.76%	3.90%	-8.50%	-12.70%	-15.64%	-7.99%	-6.86%	-4.11%	-5.07%
总消费同比	5.06%	4.29%	-2.81%	4.69%	-7.31%	-20.14%	-13.16%	-16.93%	-14.20%	-14.00%	-13.64%	-13.93%

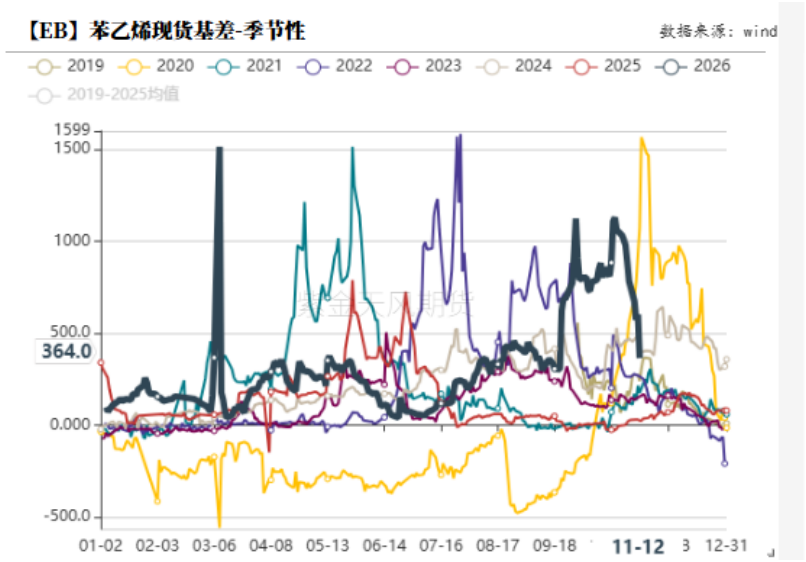
- 中旬装置重启逐步兑现，下游需求有所回暖，保持关注。

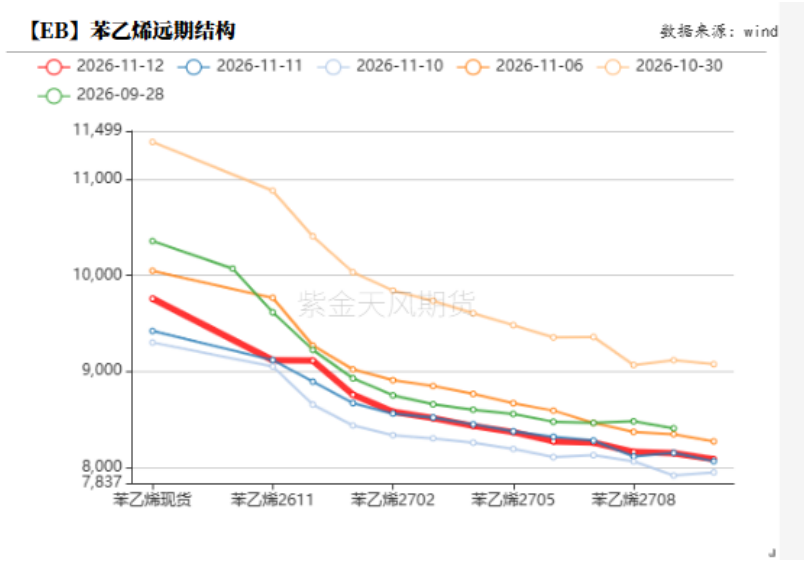
数据来源：紫金天风期货

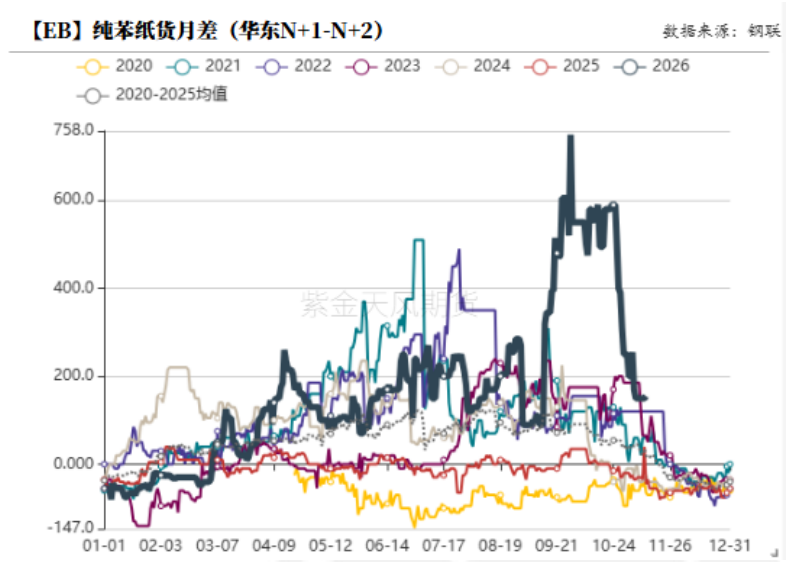
定价逻辑

主题

苯乙烯基差预计走弱



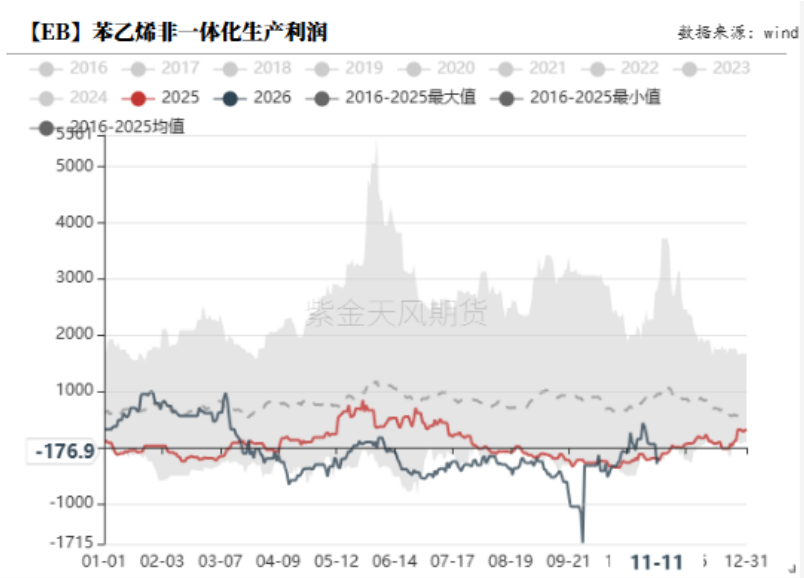


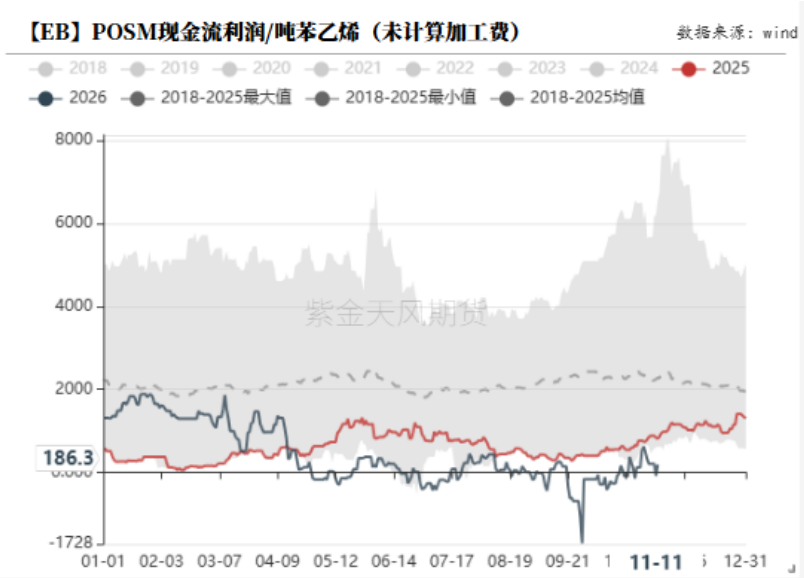


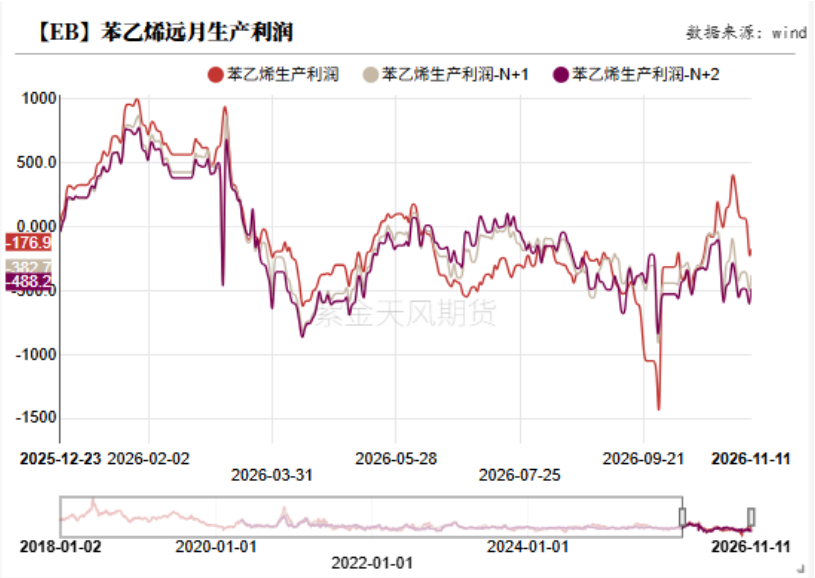
- 苯乙烯基差方面，库存偏紧，但未来可能累库，预计基差走弱。
- 纯苯方面，供应增加，11月进口船多，预计月差走弱。

数据来源：紫金天风期货

苯乙烯非一体化利润走弱



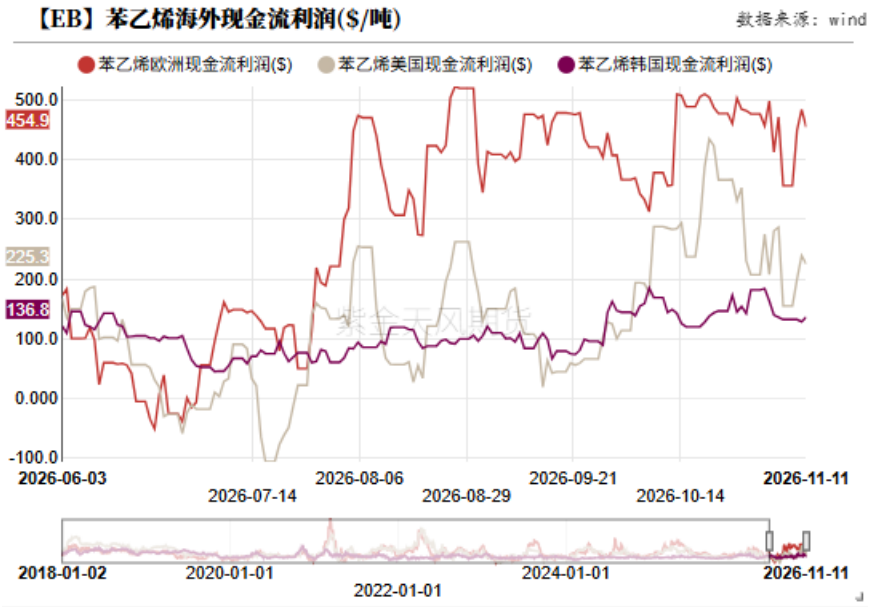


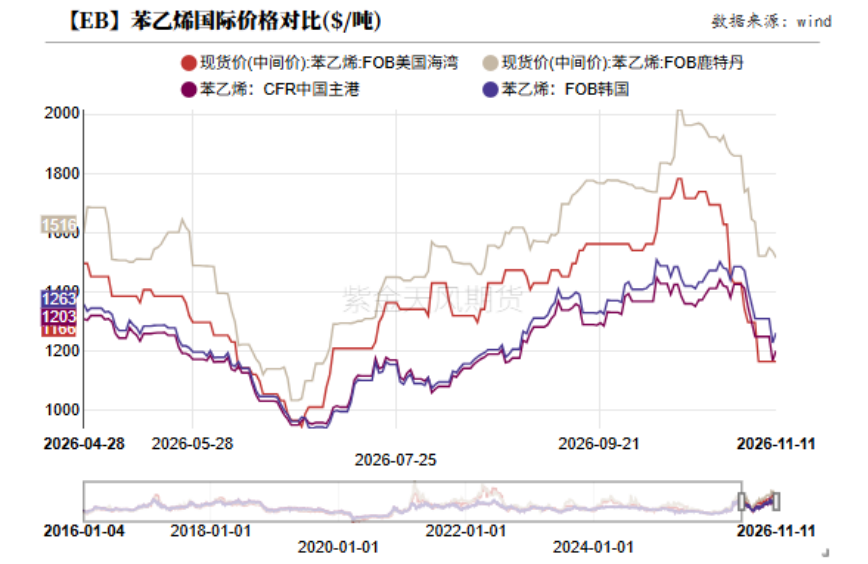


■ 苯乙烯非一体化利润走弱，关注乙烯价格变化。

数据来源：紫金天风期货

上周海外苯乙烯情况





- 北美地区，调油走弱，11月生产成本高，预计12月明显下降，美欧套利窗口收窄。
- 西欧地区，供应改善，无计划检修，市场主要参与者计划年末主动去库，11月苯乙烯生产成本环比上升77欧元/吨。
- 亚洲地区，出口仍有韧性，11月成交7万吨，12月偏少，中国下游消费持稳，中国大陆以外地区消费仍差。

数据来源：紫金天风期货

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经本公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，应在允许的范围内使用，且须注明出处为“紫金天风期货研究”。引用、刊发单位应提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

紫金天风期货股份有限公司不会委托任何单位或个人就本报告收取费用。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议。

紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与本公司及本报告作者无关。

紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION

