

纯苯-苯乙烯周报

成本端存支撑但受终端需求拖累，纯苯/苯乙烯短期震荡

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月16日 张晓珍 从业资格：F0288167 投资咨询资格：Z0003135

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

■ **成本：**周内油价继续围绕霍尔木兹海峡通行情况和中东局势运行，整体震荡偏强。周初美伊和谈破裂持续发酵，伊朗明确拒绝美方方案，油价延续上周涨势大幅高开；周中伊朗海峡策略出现边际松动，伊朗同伊拉克、巴基斯坦达成能源过境协议，霍尔木兹海峡通行有所增加，油价承压回落。然而EIA数据显示原油和成品油库存超预期下降，叠加中东地缘风险再度升温，油价再次走强。目前市场对美伊达成协议与重新爆发冲突之间仍摇摆不定，在美伊最终达成停火协议前，地缘冲突仍会有反复，油价整体维持宽幅震荡，关注美伊局势动态。

■ **供需：**5月，因部分下半年检修装置因原料供应短缺提前至5月检修，纯苯供应预期继续收缩；需求来看，下游整体盈利整体较4月下降，部分品种非一体化装置陷入亏损，需求负反馈有所凸显，后续关注需求负反馈传导情况。不过纯苯供需预期整体继续好转，整体存去库预期，去库力度较预期减弱。

供应端，石油苯周产量39.1万吨（-0.48万吨），开工率66.04%（-0.81%）；国内苯加氢装置开工率至67.99%（-2.17%）。

需求端，下游综合开工率环比下降明显。其中，苯乙烯开工率68.6%（-5.63%），苯酚开工率至82.36%（-2.64%），己内酰胺开工率73.17%（-1.66%），苯胺开工率83.94%（-0.77%）。

■ **估值：**偏低。纯苯供需边际转弱，因下游负反馈下有所减产，而中东地缘升温下成本端偏强，BZN大幅压缩。BZN自前一周的128美元/吨压缩至35美元/吨附近。

■ **观点：**受霍尔木兹海峡通行持续受限影响，部分亚洲炼厂减产逐步增加，纯苯供应收缩明显；不过近期纯苯下游负反馈持续，主要下游均有不同幅度的减产，但纯苯供需预期整体仍偏紧，港口库存持续下降。目前美伊双方和谈陷入僵持阶段，地缘仍有反复，成本端对纯苯存支撑，以及欧美调油需求支撑下芳烃价格偏强，预计短期纯苯低位仍存支撑，但受到需求端拖累纯苯反弹乏力，关注美伊局势动态。

■ **策略：**

1. 单边：BZ07关注7800附近支撑，在当前价位不建议追空，关注油价企稳后的低多机会。
2. 套利：因纯苯供需弱于苯乙烯，EB-BZ价差（目前EB07-BZ07价差1227）低位做扩为主。

- **供需：**5月苯乙烯行业现金流亏损，叠加装置计划内检修较集中，预计5月供应存下降预期；需求端，虽部分下游出现负反馈而减产，不过出口预期仍存在，5月苯乙烯供需预期仍偏紧。

供应端，苯乙烯周产量34.41万吨（-2.82万吨），开工率至68.6%（-5.63%）。

需求端，三大下游苯乙烯消费量25.28万吨（+4.56万吨）。其中，EPS开工率62.99%（+28.18%），PS开工率48.3%（+1.5%），ABS开工率58.11%（+0.66%）。

- **估值：偏低。**苯乙烯周度供需边际好转，因苯乙烯行业现金流大幅压缩，部分装置减负运行，苯乙烯供应小幅下降且下游负荷整体持续提升，苯乙烯亏损幅度有所收窄。其中非一体化现金流自前一周的-321元/吨修复至-186元/吨附近。

- **观点：**苯乙烯行业现金流亏损扩大，浙石化、峻辰、宝来装置检修，叠加新阳和裕龙故障停车，苯乙烯行业开工下降明显；需求端，下游高价抵触情绪较重，终端跟进乏力，采购跟进有限。尽管苯乙烯装置检修集中叠加出口装船持续，苯乙烯供需面整体偏紧，但下游跟进有限，拖累短期市场心态。目前美伊双方对和谈内容仍有较大分歧，地缘仍会反复，成本端对苯乙烯存一定支撑，但受到需求端拖累反弹乏力，关注美伊局势动态。

- **策略：**

1. 单边：EB07关注9000附近支撑，在当前价位不建议追空，关注油价企稳后的低多机会。
2. 套利：因纯苯供需弱于苯乙烯，EB-BZ价差（目前EB07-BZ07价差1227）低位做扩为主。

01

纯萃

壹

2026年苯乙烯、纯苯链投产计划

纯苯				
省份	企业	工艺	产能	投产时间
广东	巴斯夫(湛江)	裂解	15	2026年1月
湖南	中石化湖南石化	重整	6	2026年3月
广东	中石化广州石化	重整	8	2026年4月
山东	山东睿霖高分子材料	热加氢脱甲基	28	2026年1季度
河北	唐山迪牧化工	歧化	20	2026年1季度
河南	中石化洛阳	裂解	15	2026年上半年
广东	中科广东炼化D	DCC	6	2026年上半年
河北	河北盛腾石化	歧化	20	2026年, 目前已建成
辽宁	北方华锦联合石	重整/歧化/裂解	65	2026年8月
福建	福建中沙石化	裂解	30	2026年11月
山东	寿光兴鲁新材料	热加氢脱甲基	28	2026年4季度
2026年总计			241	

纯苯下游					
省份	企业	工艺	产能	对纯苯消耗	投产时间
辽宁	华锦阿美	苯乙烯	70	55.3	2026年下半年
河北	旭阳化工	己内酰胺	6	5.7	2026年二季度
福建	福建中沙石化	苯酚	25	22.5	2026年
山东	山东睿霖高分子	苯酚	22	19.8	2026年
上海	高桥石化	苯酚	15	13.5	2026年
江苏	南京化学	苯胺	30	25.8	2026年
浙江	浙石化	己二酸	45	32.4	2026年
2026年			213	175	

苯乙烯				
省份	企业	工艺	产能	投产时间
山东	裕龙石化	苯乙烯	50	2025年1月
山东	京博思达睿	苯乙烯	67	2025年8月
吉林	吉林石化	苯乙烯	60	2025年10月
广西	广西石化	苯乙烯	60	2025年11月
2025年总计			237	
辽宁	华锦阿美	苯乙烯	70	2026年下半年
2026年总计			70	

苯乙烯下游					
省份	企业	品种	产能	对苯乙烯消耗	投产时间
山东	山东辉航	EPS	12	11.28	2026年上半年
天津	天津大沽	EPS	12	11.28	2026年
浙江	浙江麦堆	EPS	18	16.92	2026年下半年
广西	广西骅桥	EPS	40	37.6	2026年下半年
上海	上海赛科	PS	12	11.4	2025年底或2026年
河南	河南网塑	PS	50	47.5	2026年上半年
安徽	安庆聚信	PS	15	14.25	2026年
浙江	浙江一塑二期	PS	20	19	2026年
上海	高桥石化	ABS	10	6.5	2026年1月
山东	中石化英力士天津	ABS	30	19.5	2026年6月
广西	广西长科	ABS	40	26	2026年
江苏	新浦化学	ABS	21	13.65	2026年
2026年			280	235	

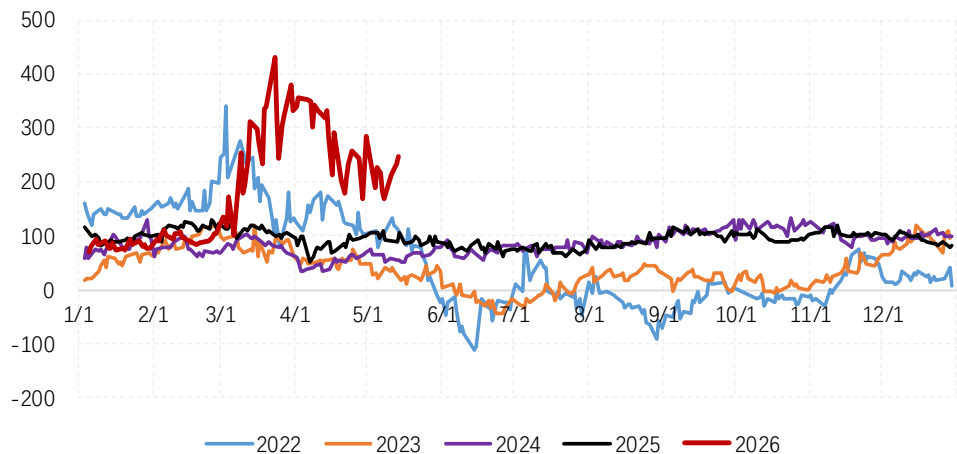
2026年5月-7月 纯苯产业链装置动态

- 据CCF统计，5-7月纯苯计划新增产能28万吨/年，下游新增产能合计约76万吨/年；纯苯计划停车涉及产能590万吨/年，下游停车产能合计约893万吨/年。
- 从产业链装置投产来看，5-7月纯苯新增供应产能约28万吨附近，按照计划投产时间预估合计新增产量约2.3万吨附近，检修产能590万吨，期间合计损失量约57.6万吨。
- 从下游装置来看，5-7月新增产能约76万吨/年，同时考虑个别长停装置重启，按计划投产和重启时间预估折算纯苯新增产量约8.7万吨附近，下游装置检修需求损失合计约43.3万吨附近。
- 综合看，5-7月国内纯苯产业链装置检修和新增来看供应净减少55.3万吨附近，需求净减少34.6万吨左右，从当前上下游装置检修计划和新投计划来看，**5-7月表现去库。**

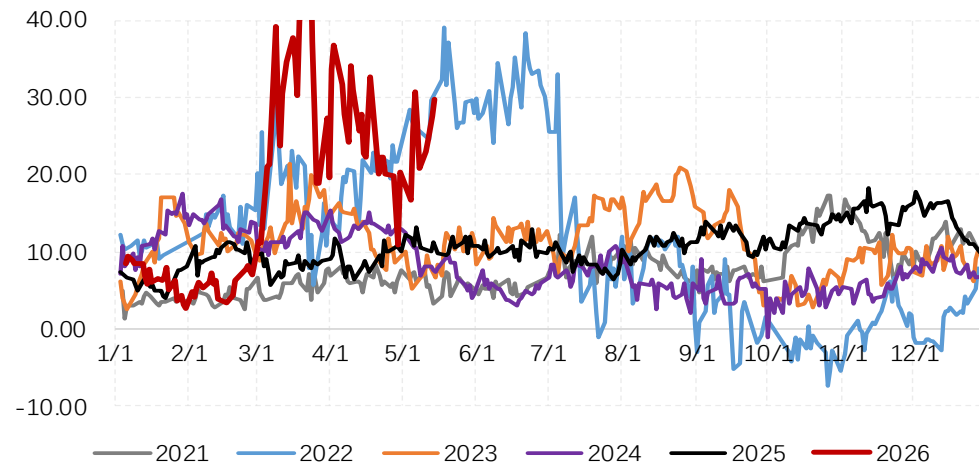
2026年5-7月装置变动

企业名称	产能/万吨	检修/变动说明
浙石化	55	2#重整及芳烃装置停车检修，暂无明确重启计划，5月初5#重整停车，其他重整提负荷运行，总加工里不变
中化泉州	43	3月10日附近总负荷下降至60%运行，4月下1#重整停车
古雷石化	16	计划2026/3/9-2026/5/11全厂停车检修，目前重启时间待定
石家庄炼化	9	2026/3/15-2026/5/15 停车大检修，目前重启时间待定
青岛丽东	30	计划3月底停车检修，预计最快是5月底重启
吉林石化	18	计划4月中至5月中停车检修
珠海长炼	5	计划4月中-5月底停车
恒力石化	10	5月初重整故障停车10天左右
舟山和邦(大榭)	5	计划4月25日-6月25日停车检修
中海油泰州	7	计划4月27日停车检修至-6月27日停车检修
金陵石化	16.5	计划4月16日-6月5日100万吨重整及PX停车检修
中金石化	48	计划5月中停车检修，重启时间未定
扬子石化	36	计划5月上开始全厂陆续停车检修50天
福海创	36	计划6月20日左右停车检修至7月下
海南炼化	55	5月底开始陆续停车检修3个月
盛虹化学	127	计划5月下或6月停车检修45天左右
山东富海	60	计划6月停车检修30-40天，具体待定
合计	590	

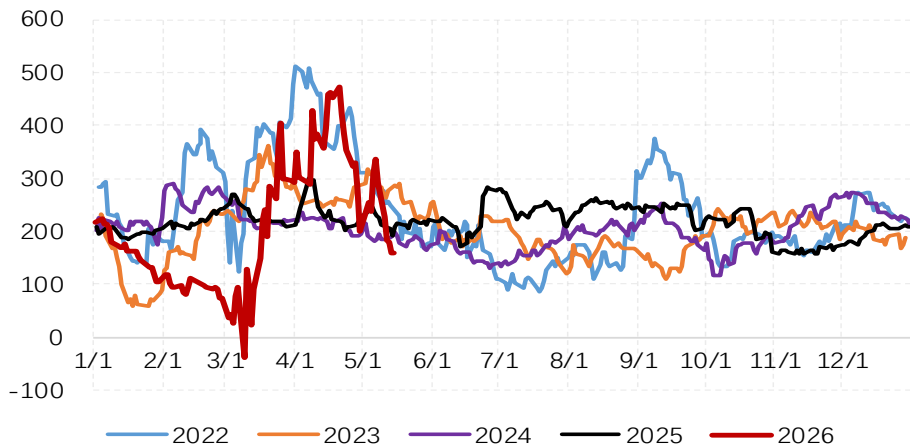
石脑油裂解价差 (美元/吨)



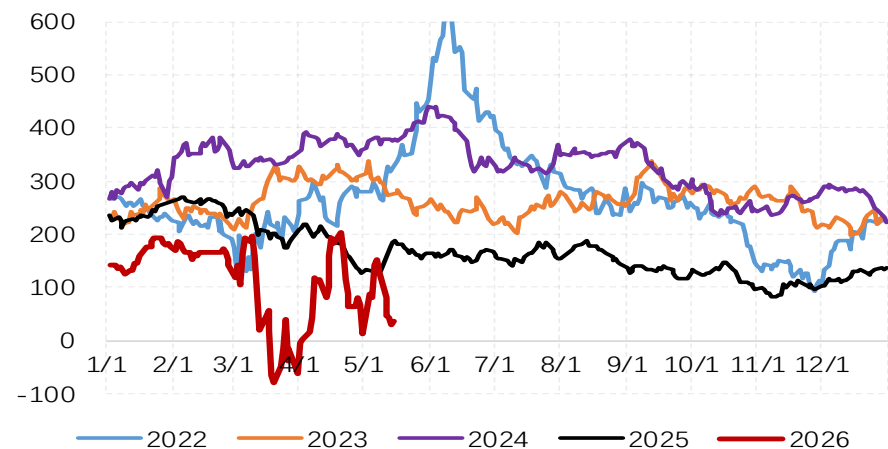
汽油裂解价差 (美元/吨)



乙烯-石脑油价差 (美元/吨)

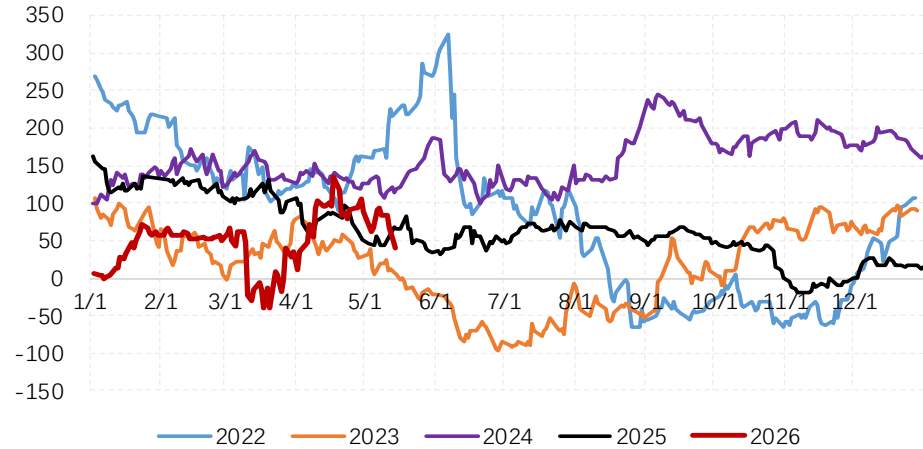


纯苯-石脑油价差 (美元/吨)

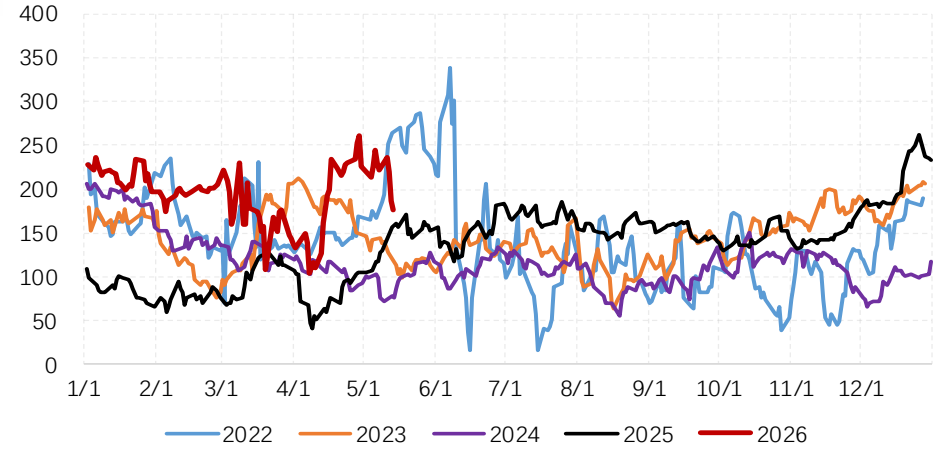


甲苯歧化利润环比压缩

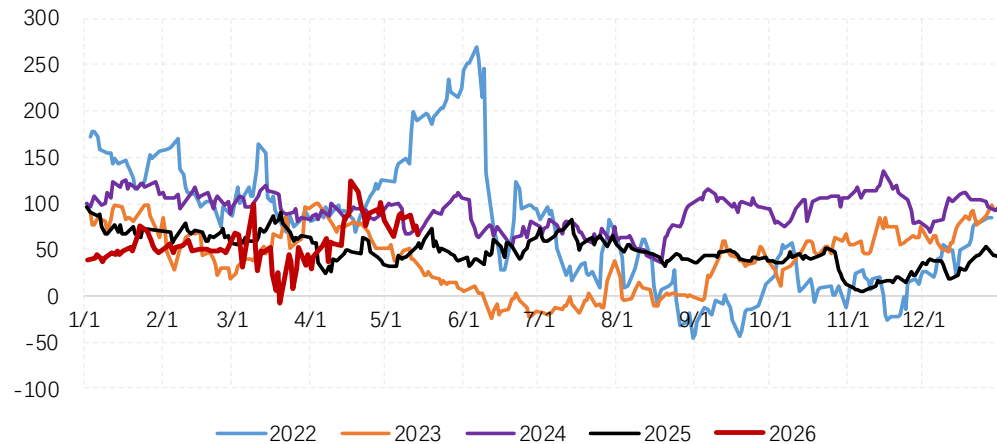
纯苯-甲苯价差 (美元/吨)



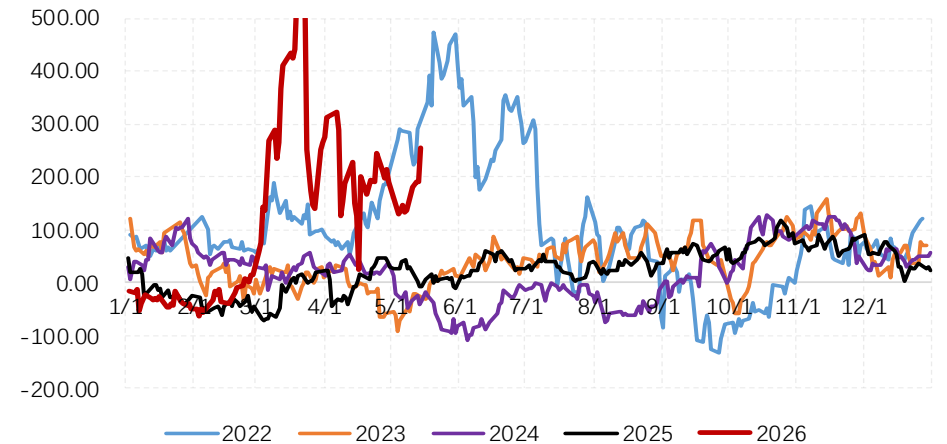
对二甲苯-甲苯价差 (美元/吨)



甲苯歧化 (美元/吨)

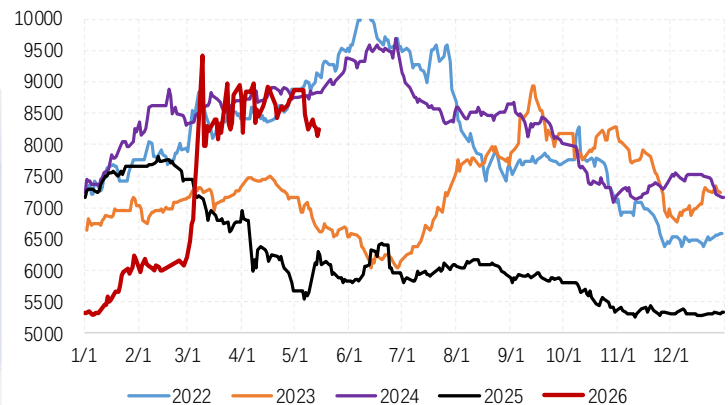


甲苯调油价差 (美元/吨)

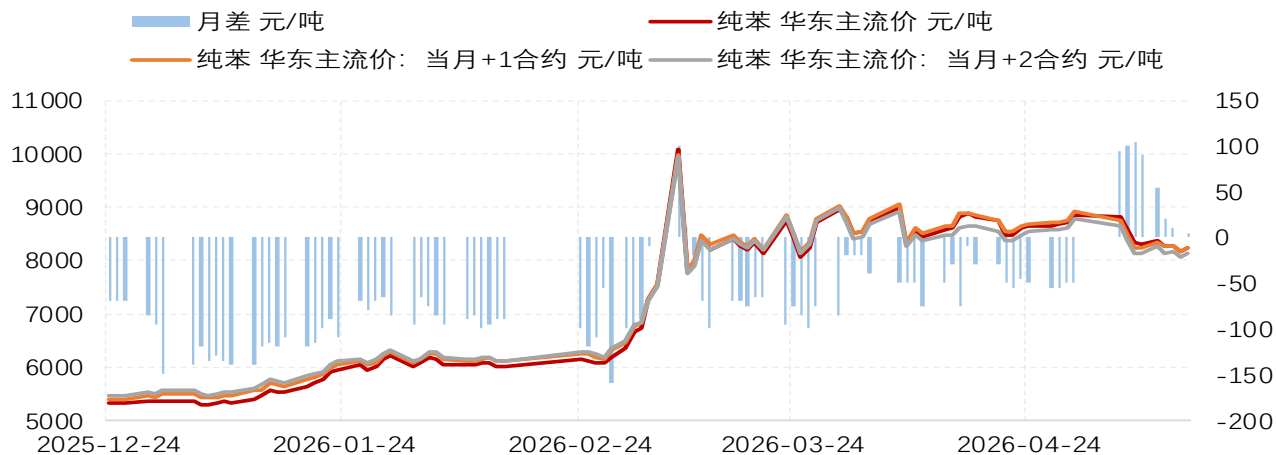


纯苯价格：现货价格重心回落，受需求负反馈拖累

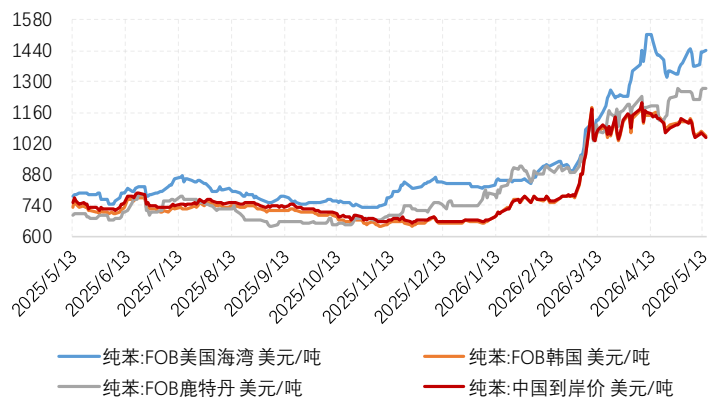
华东纯苯价格 (元/吨)



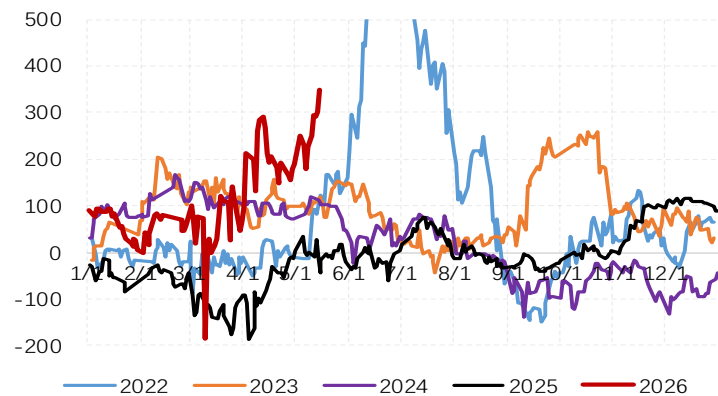
华东纯苯远月价格 (元/吨)



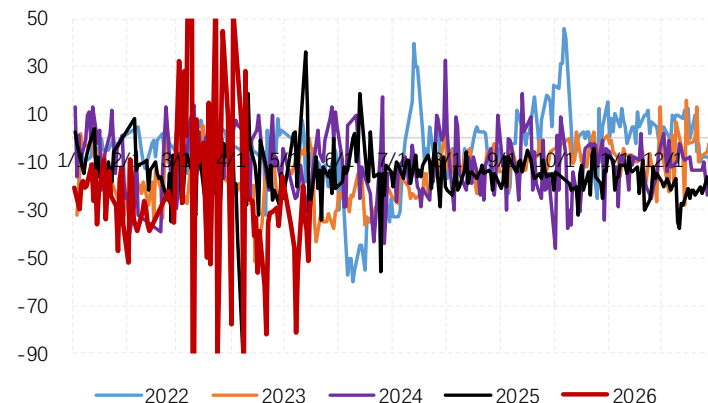
纯苯国际报价 (美元/吨)



纯苯价差：美国-亚洲 (美元/吨)

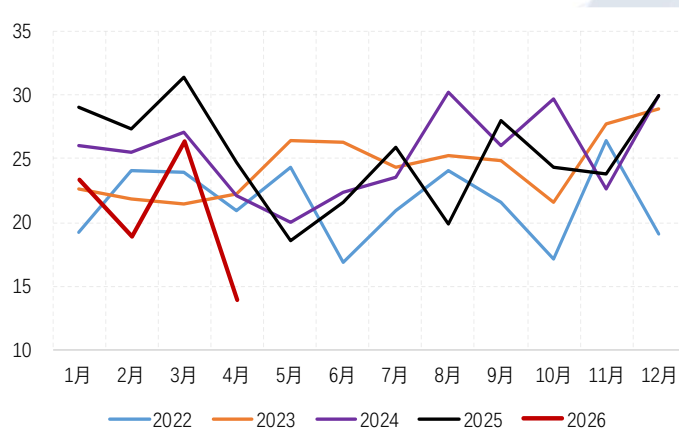


纯苯价差：中国-韩国 (美元/吨)

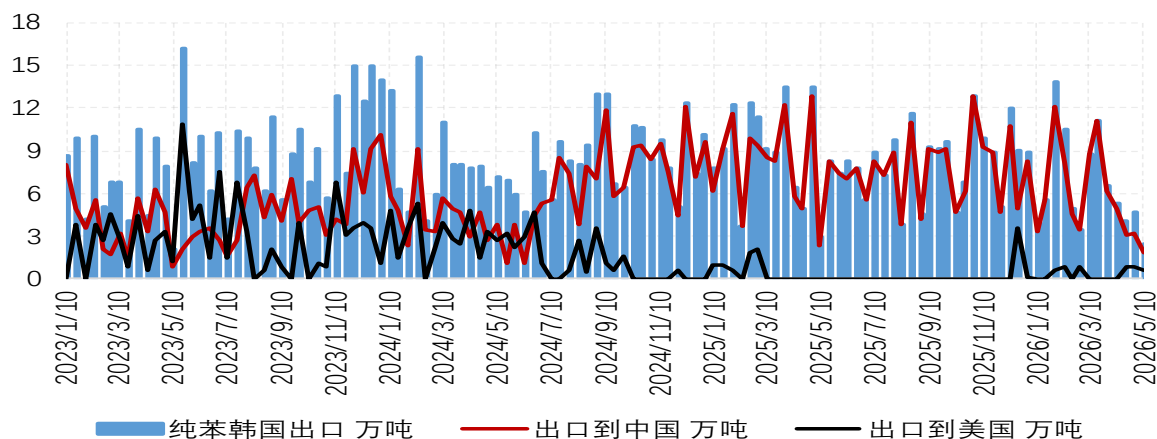


纯苯进口：亚洲负荷降至偏低水平，纯苯进口预期下降

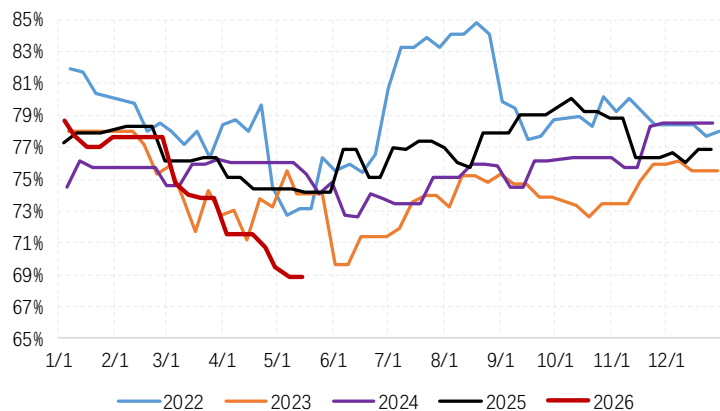
韩国纯苯出口 (万吨)



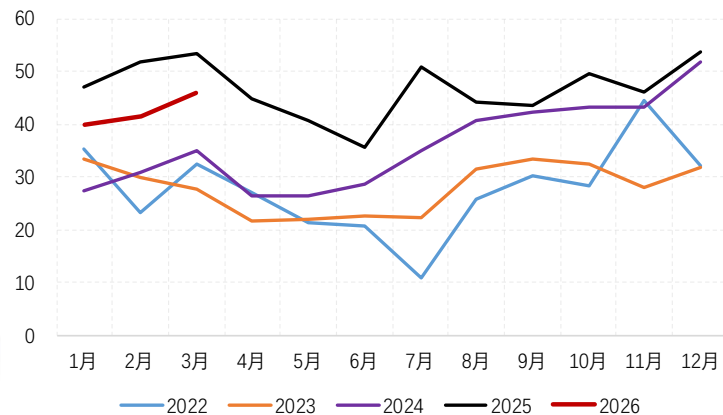
韩国纯苯出口中、美变化 (万吨)



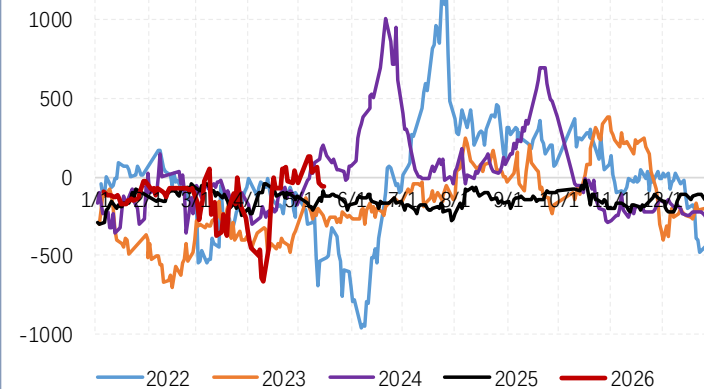
亚洲纯苯开工率 (% ,CCF)



中国纯苯月度进口量 (万吨)

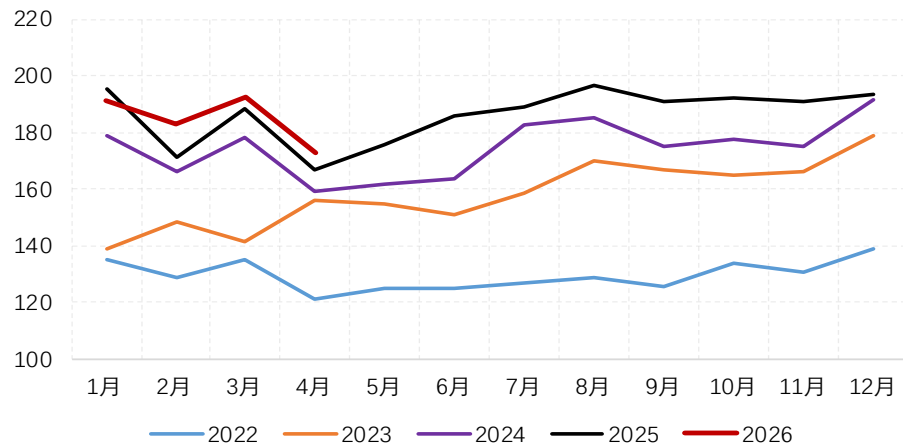


纯苯进口利润估算 (元/吨)

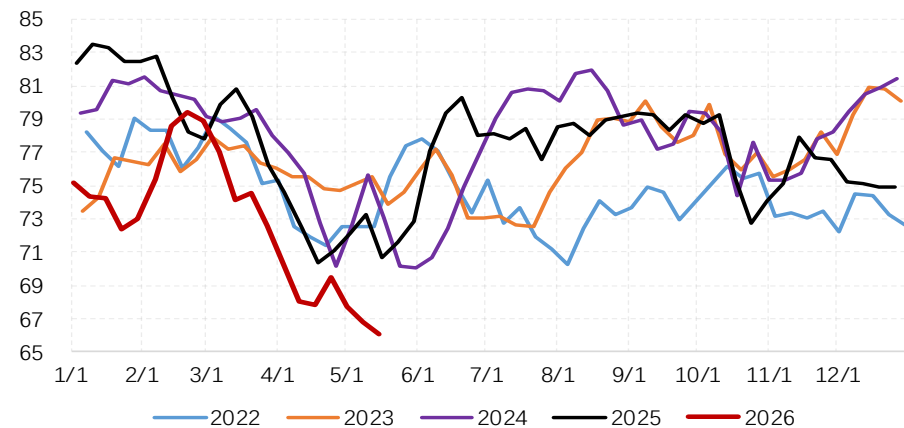


纯苯供应及库存：国内负荷低位运行；港口库存继续回落

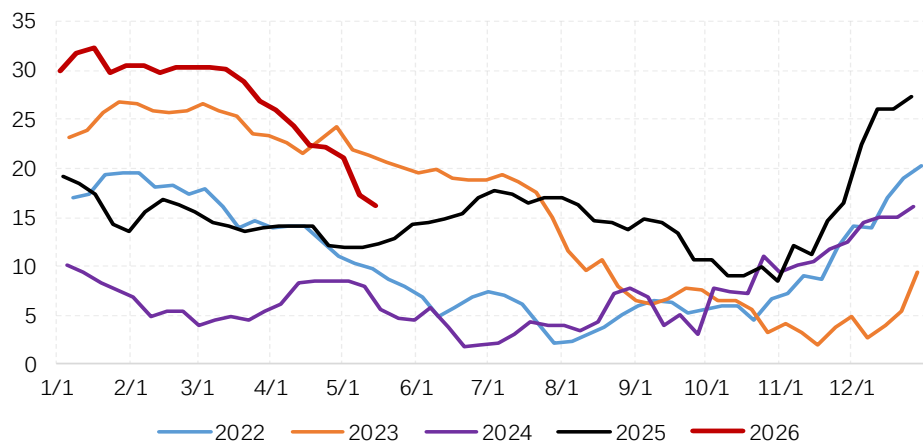
纯苯月度产量 (万吨)



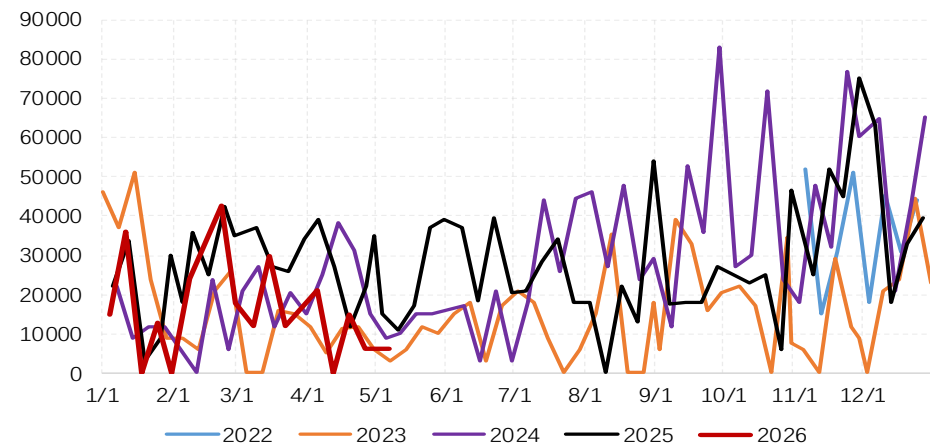
纯苯开工率 (%)



纯苯港口库存 (万吨)

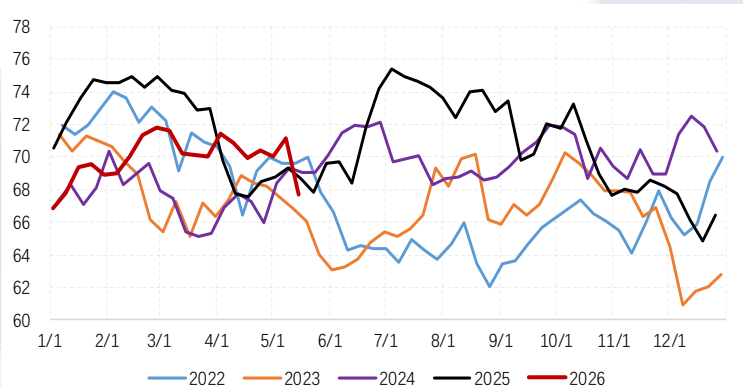


纯苯到港预报 (万吨)

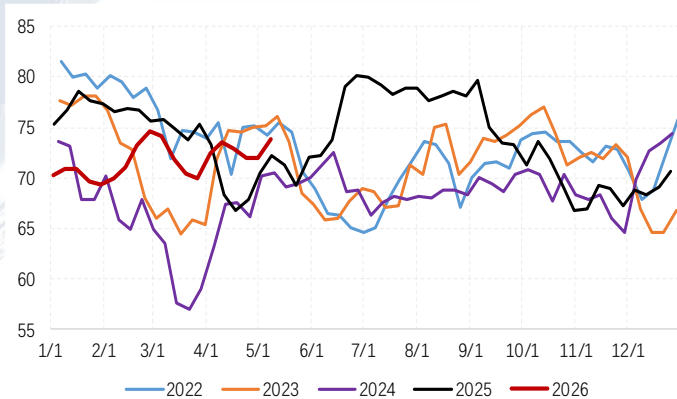


纯苯下游：加权开工率环比下降明显，因需求负反馈凸显

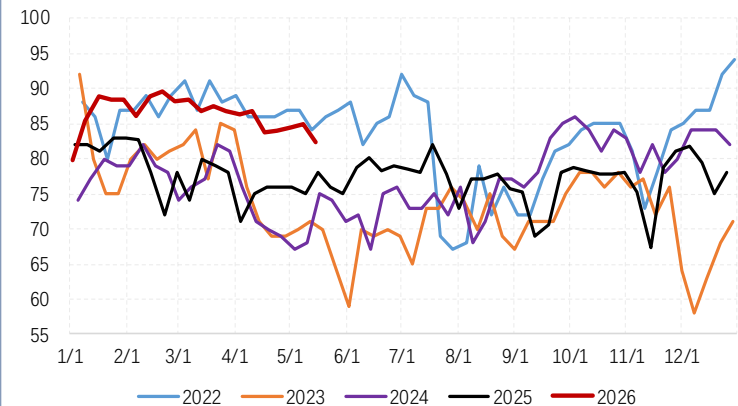
纯苯下游加权开工率 (%)



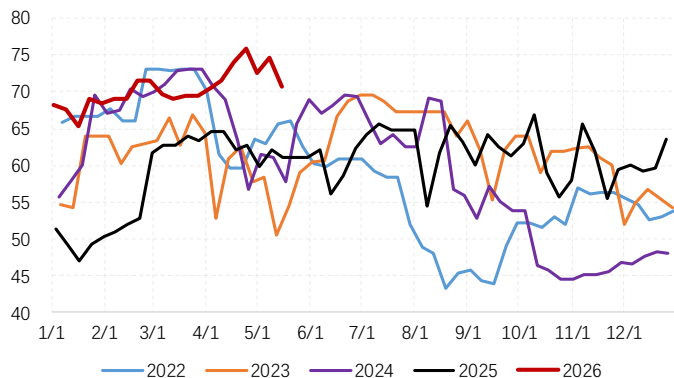
苯乙烯开工率 (%)



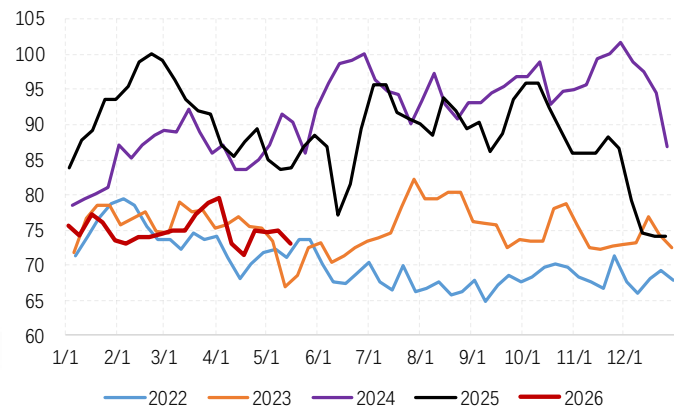
苯酚开工率 (%)



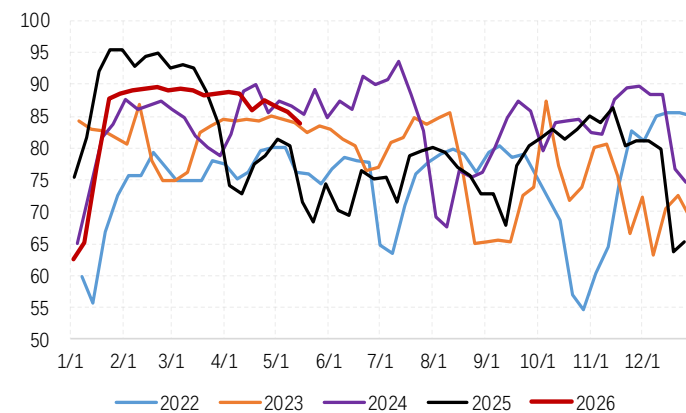
己二酸开工率 (%)



己内酰胺开工率 (%)

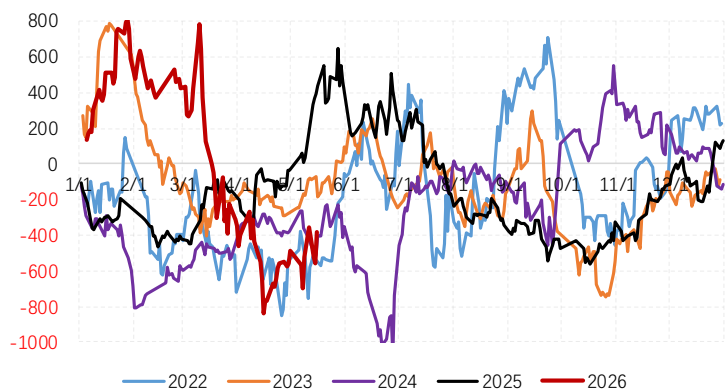


苯胺开工率 (%)

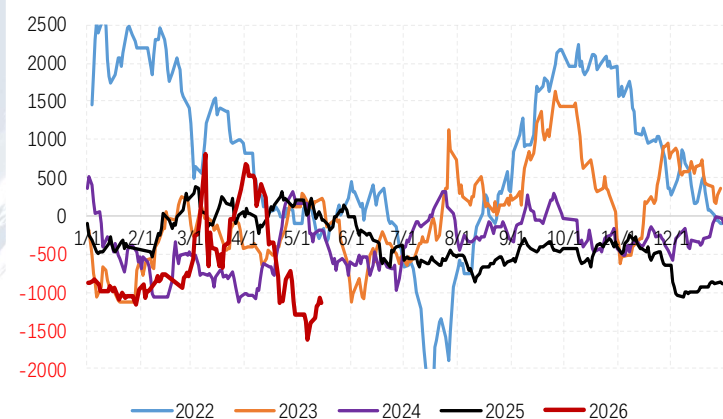


纯苯下游：综合利润环比略收窄

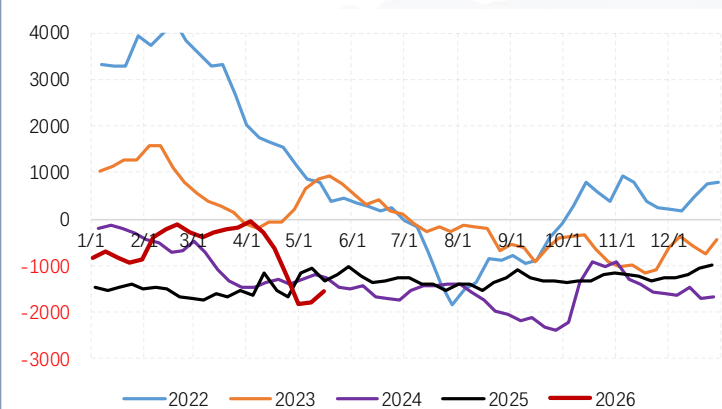
苯乙烯利润 (元/吨)



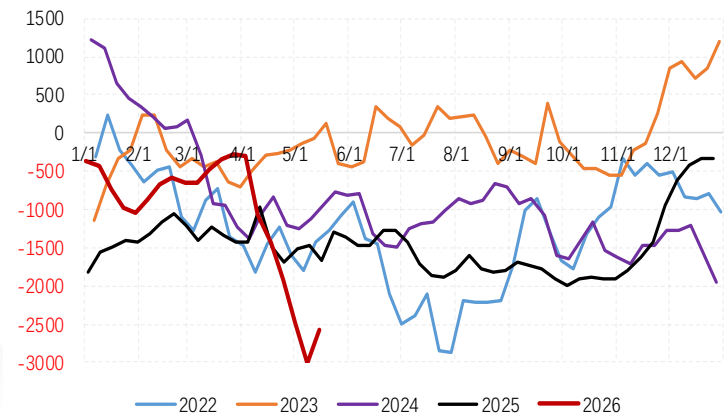
苯酚利润 (元/吨)



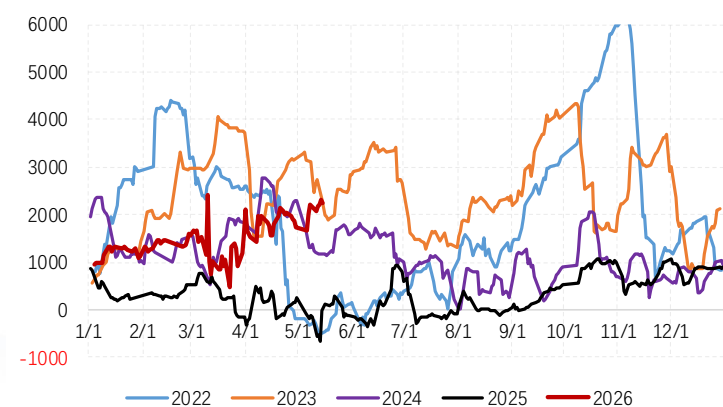
己二酸利润 (元/吨)



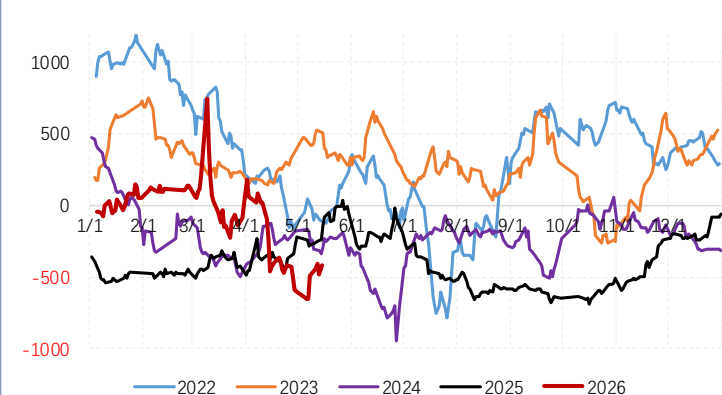
己内酰胺利润 (元/吨)



苯胺利润 (元/吨)



纯苯下游综合利润 (元/吨)

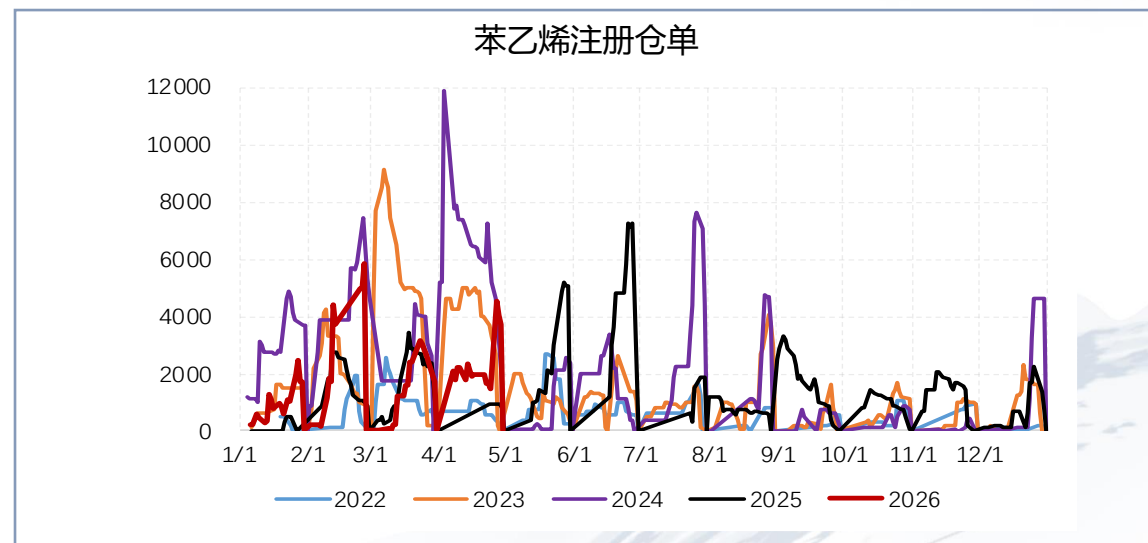
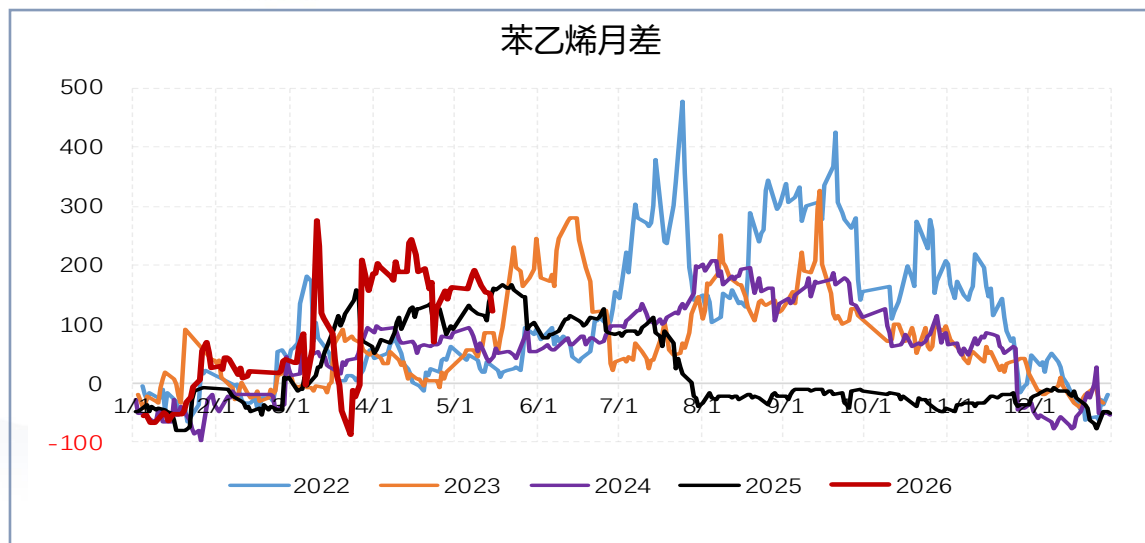
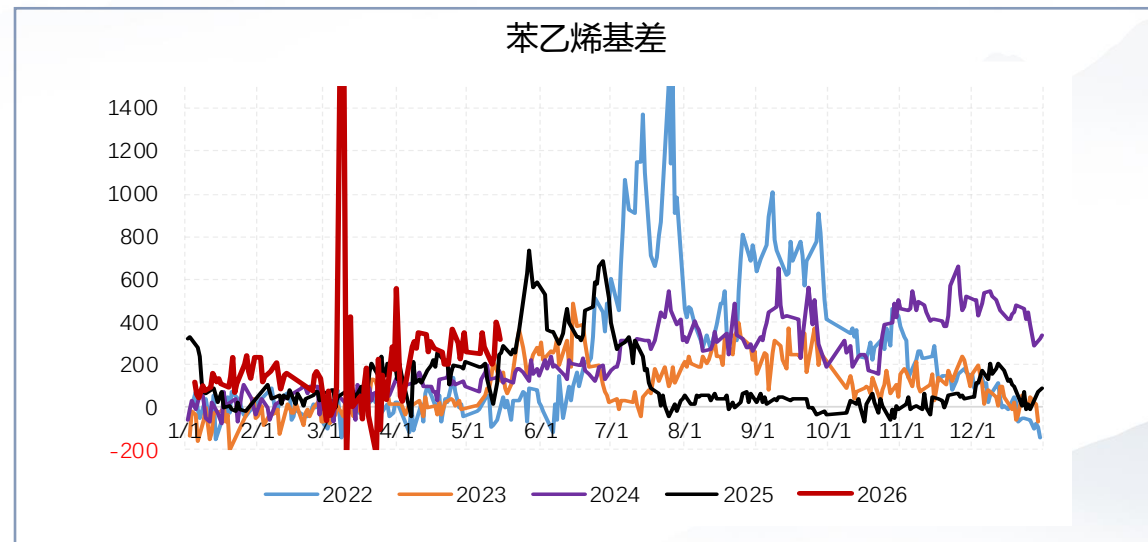


02

苯乙烯及下游

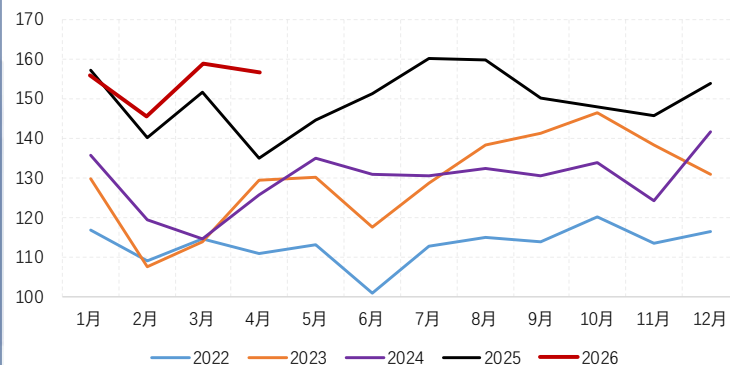
貳

苯乙烯基差维持back结构，绝对价格重心偏弱

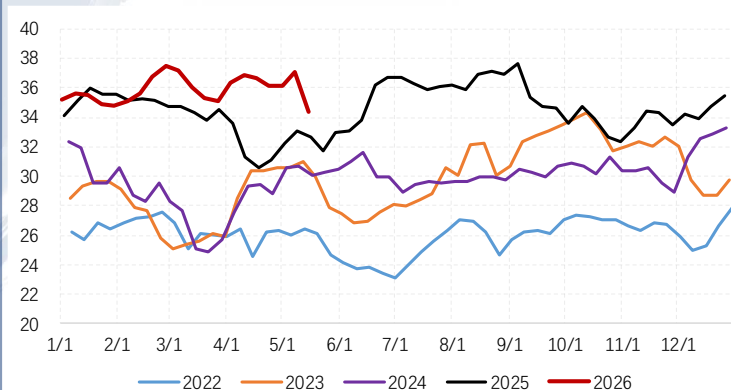


苯乙烯供应 (利润压缩明显, 负荷存下降预期)

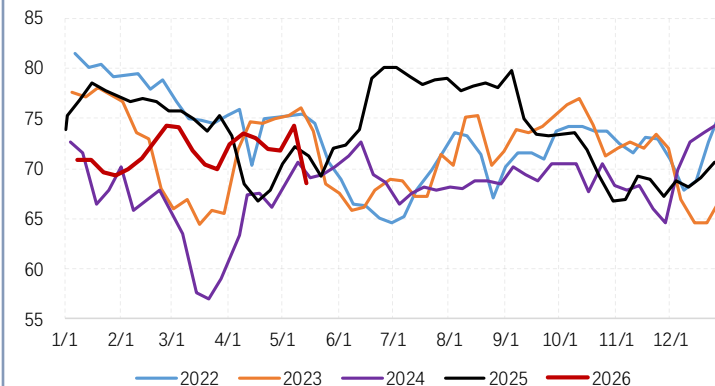
苯乙烯月度产量 (万吨)



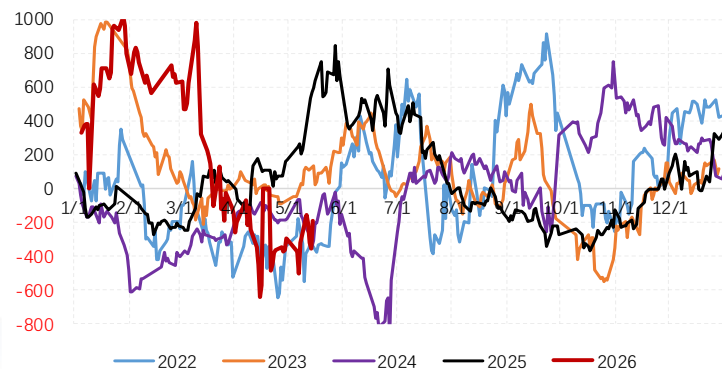
苯乙烯周度产量 (万吨)



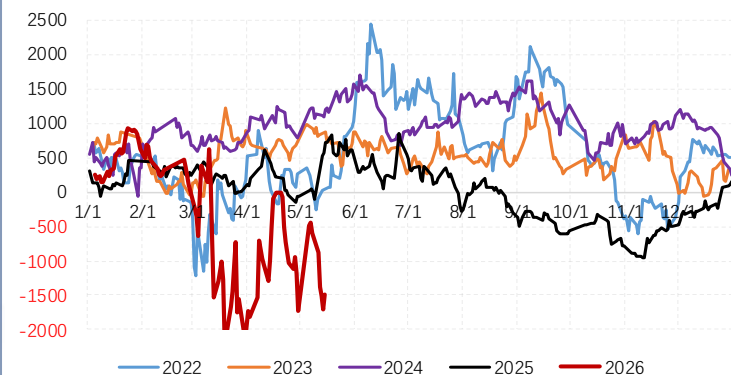
苯乙烯开工率 (%)



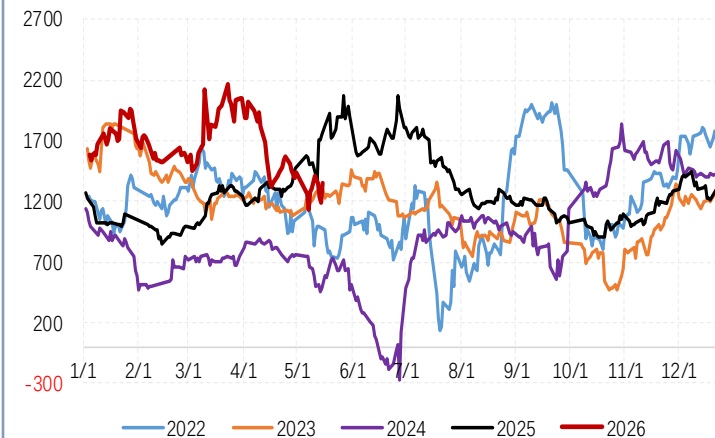
苯乙烯非一体化利润 (元/吨)



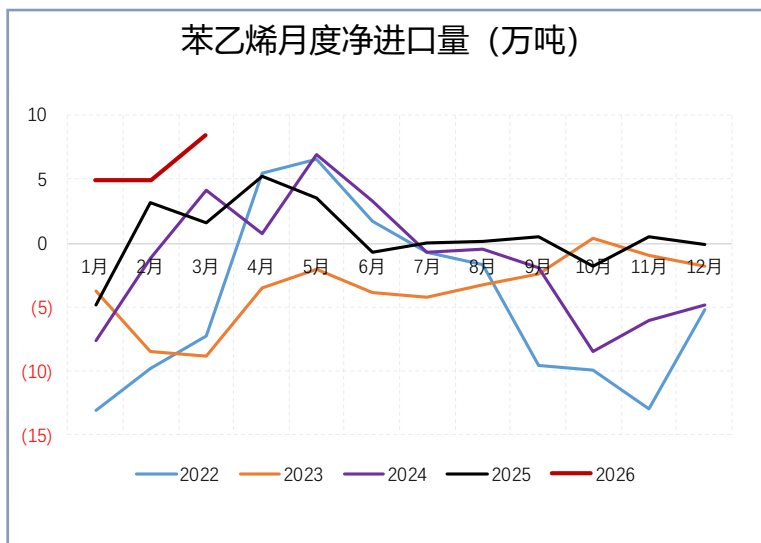
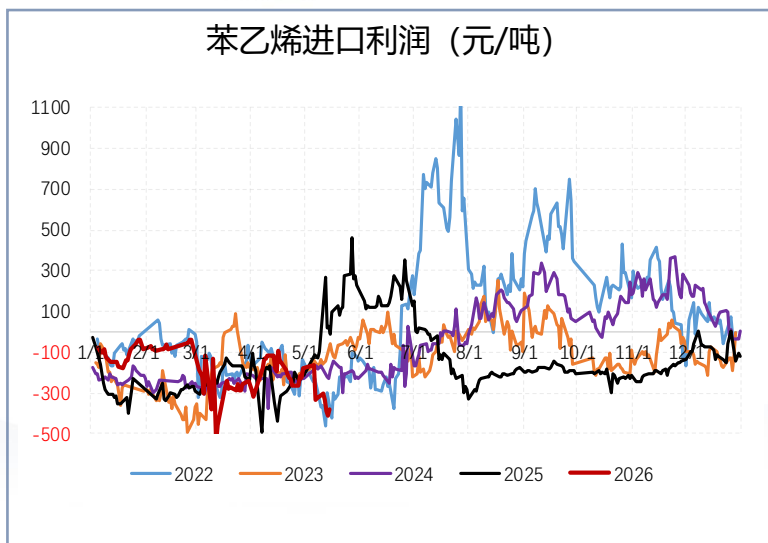
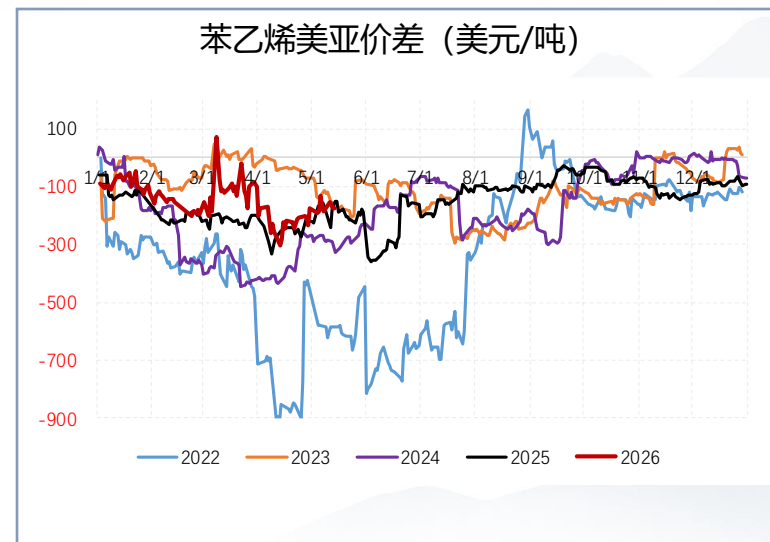
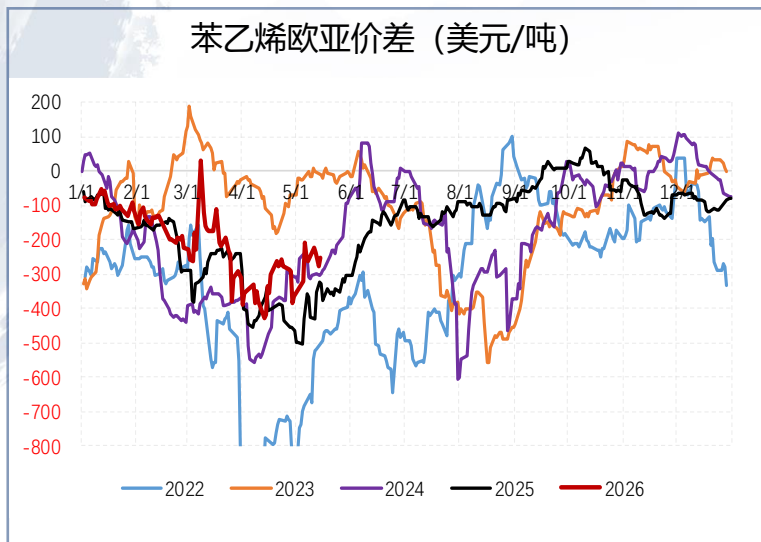
苯乙烯一体化利润 (元/吨)



苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)



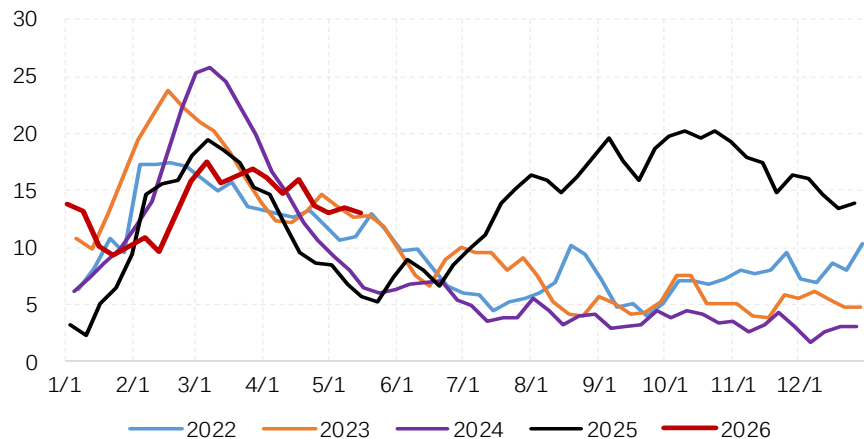
苯乙烯进出口 (海外装置检修及中东地缘影响, 4-6月仍存出口预期) 发期货 FUTURES



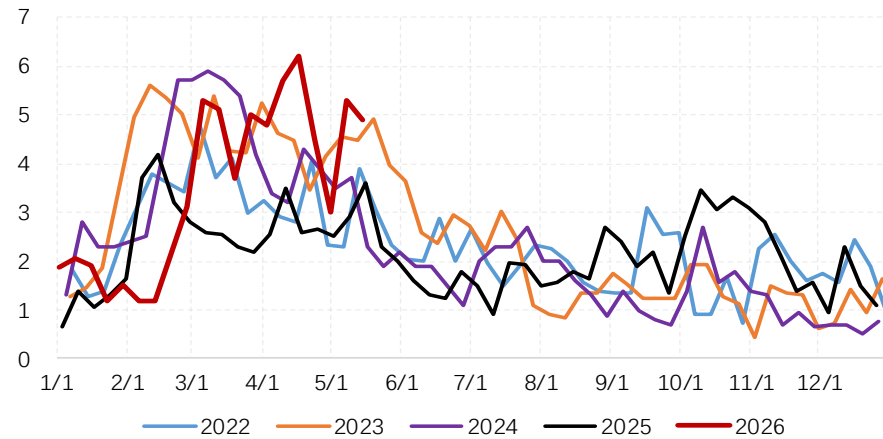
- 亚洲区域多套苯乙烯装置退出下, 我国苯乙烯从过去五年的净进口国逐步向净出口国转变。
- 2026年1-3月, 国内苯乙烯净出口18.3万吨, 去年同期净进口0.01万吨。受海外装置检修及中东地缘影响, 预计4-6月仍存出口预期。

苯乙烯库存：港口库存环比回落

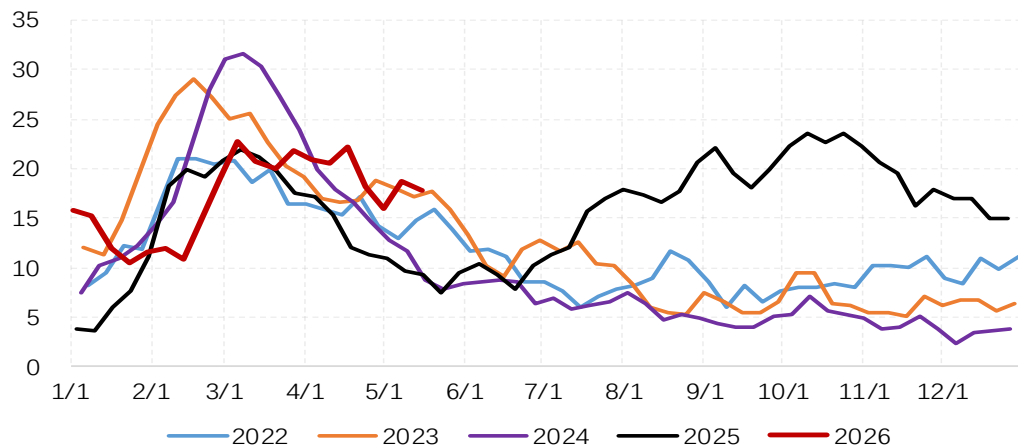
苯乙烯华东港口库存 (万吨)



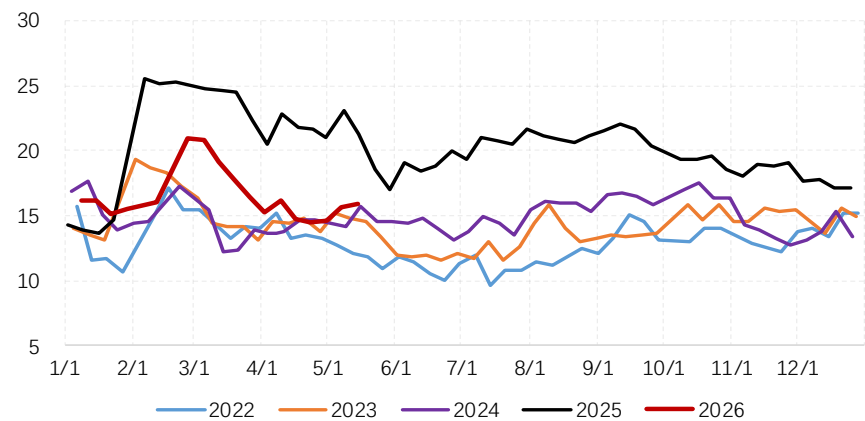
苯乙烯华南港口库存 (万吨)



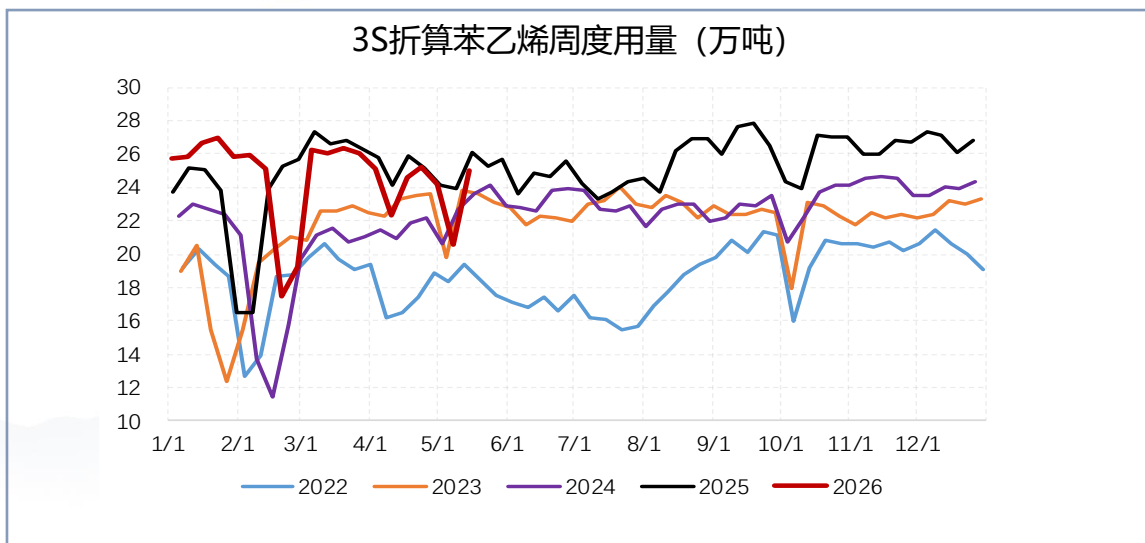
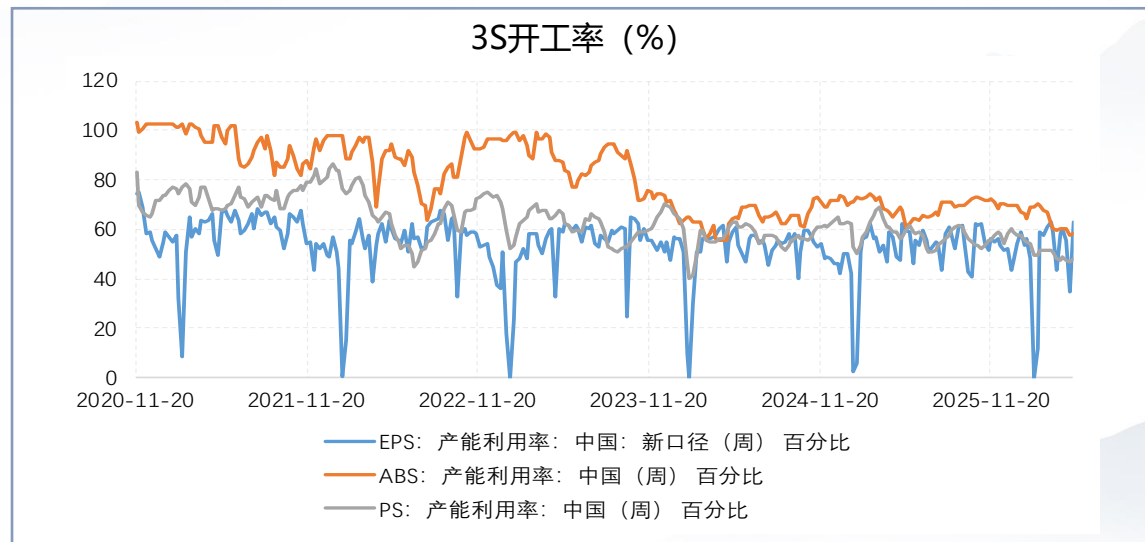
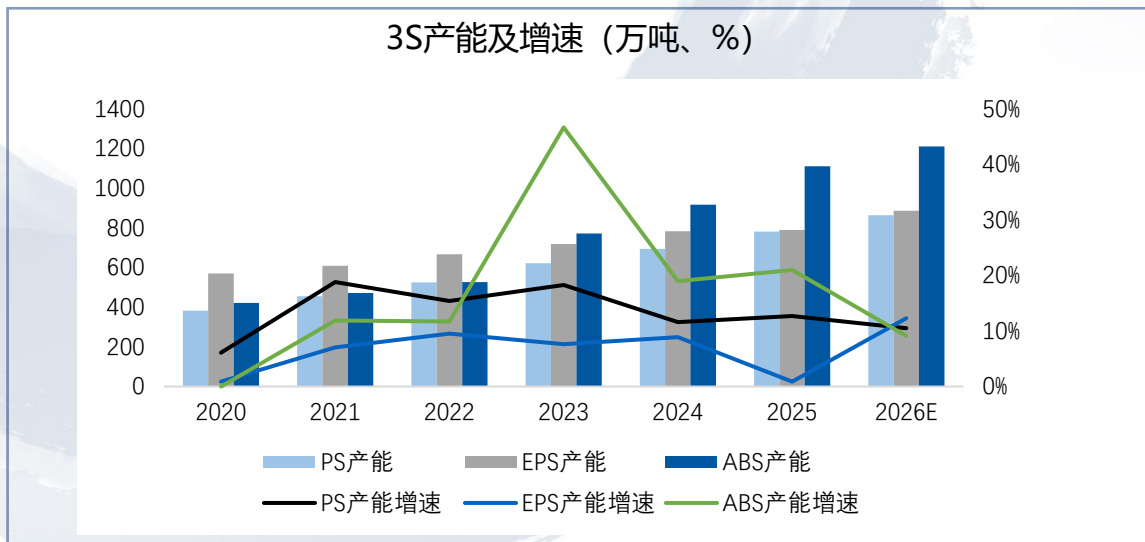
苯乙烯港口总库存 (万吨)



苯乙烯工厂库存 (万吨)

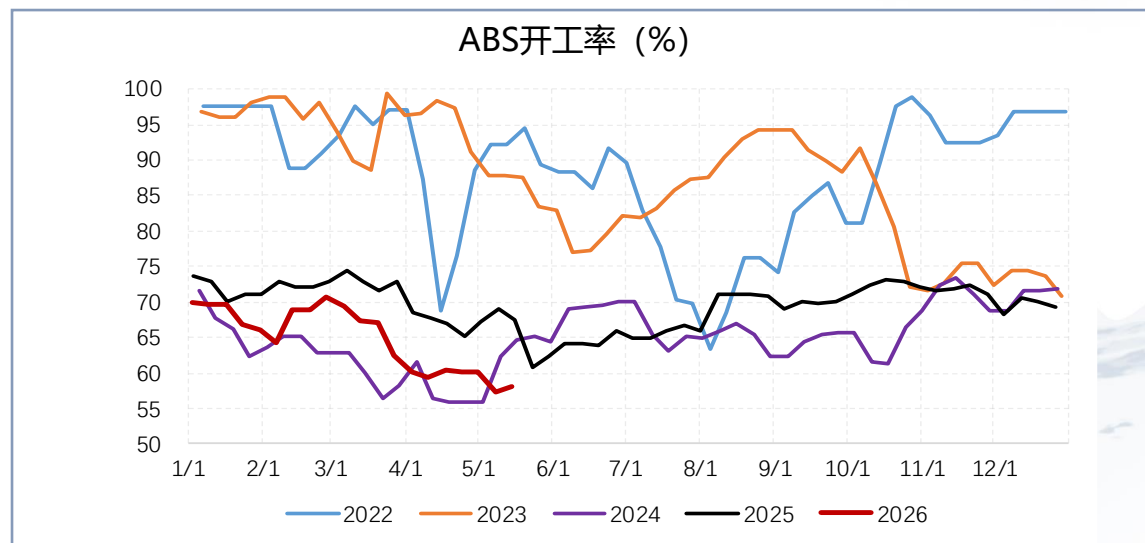
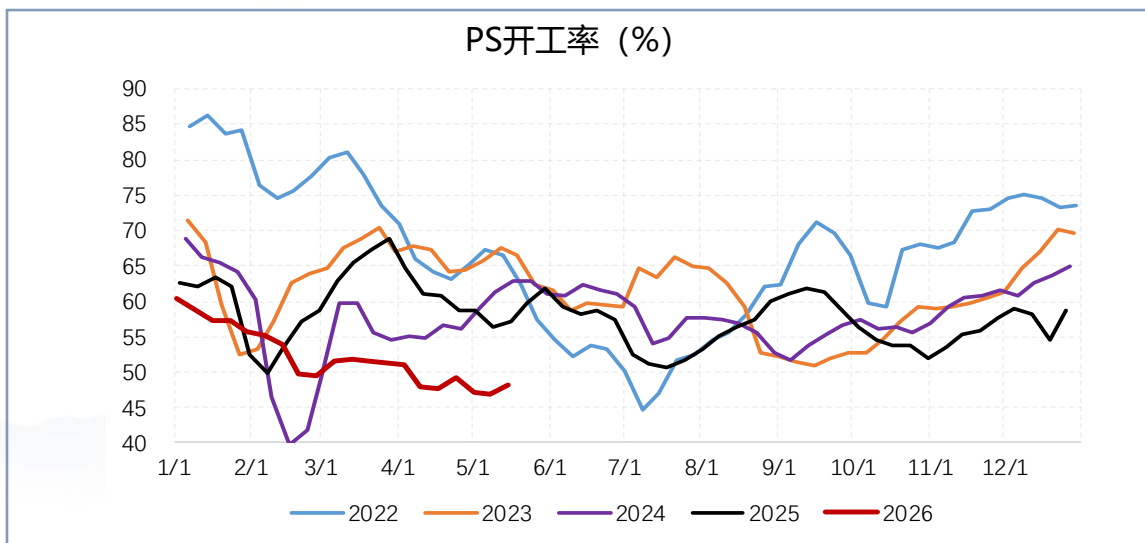
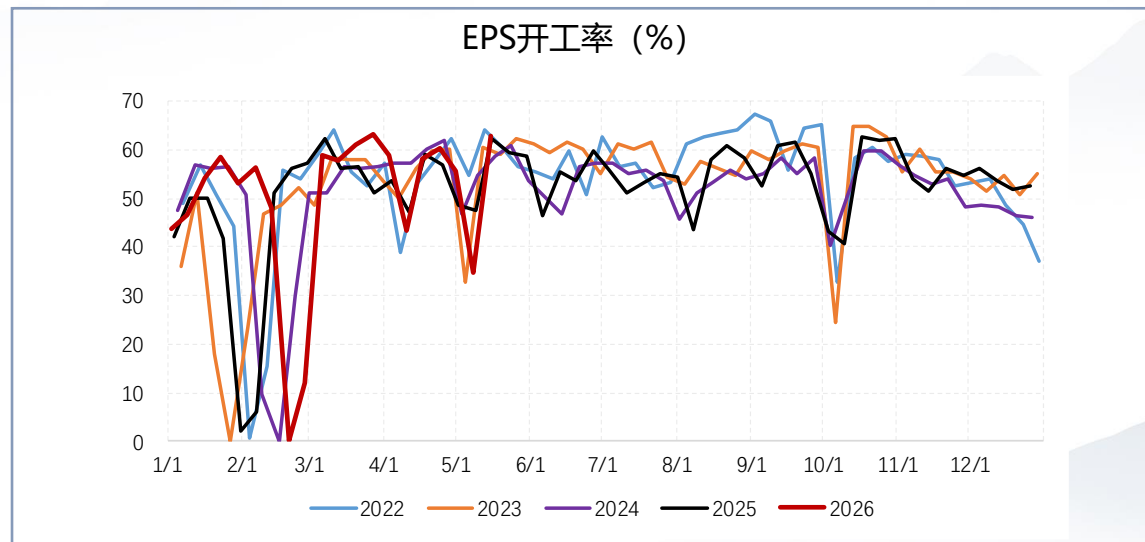
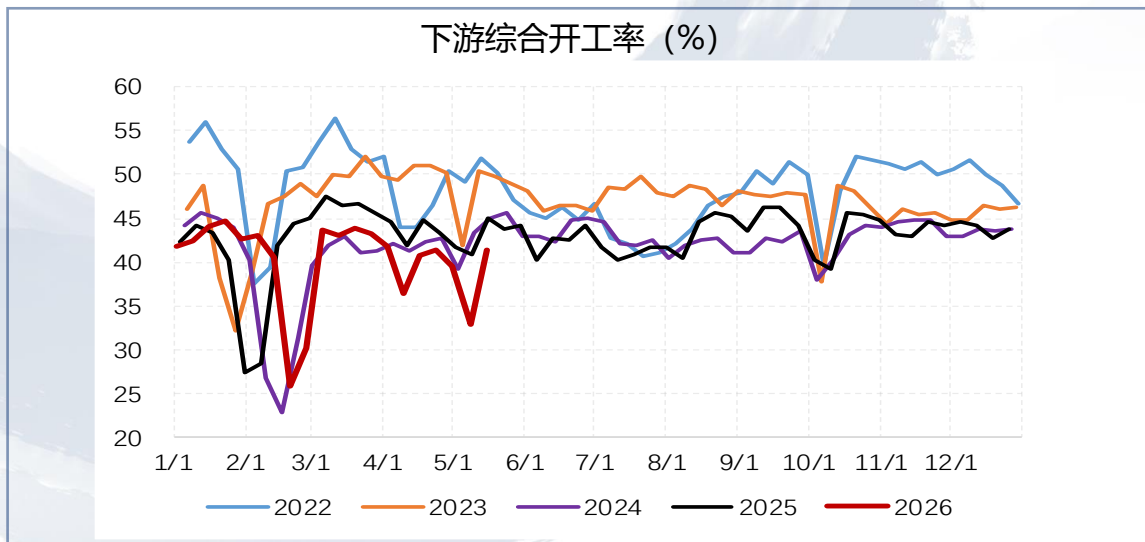


苯乙烯下游：综合开工率环比提升明显，因部分工厂五一放假，节后恢复



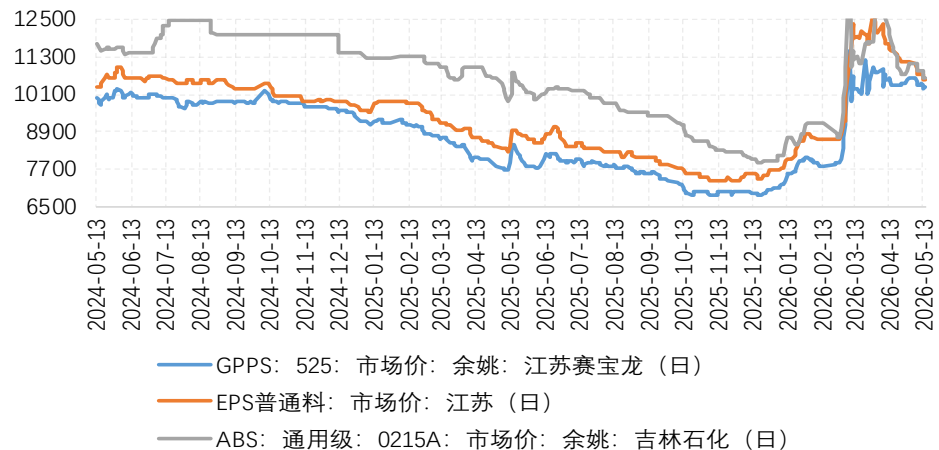
- 隆众数据显示，截至5月14日，EPS产能利用率62.99%，环比+28.18%；PS产能利用率48.30%，环比+1.50%；ABS产能利用率58.11%，+0.66%；UPR产能利用率36%，+16%；丁苯橡胶开工58.56%，-4.75%。
- 隆众数据显示，截至5月15日，中国苯乙烯主体下游（EPS、PS、ABS）消费量在25.28万吨，较上周增加4.56万吨。下游假期后产出恢复提升，三大下游工厂产出有不同程度的增量。

苯乙烯下游：综合开工率环比提升，因部分工厂五一放假，节后恢复

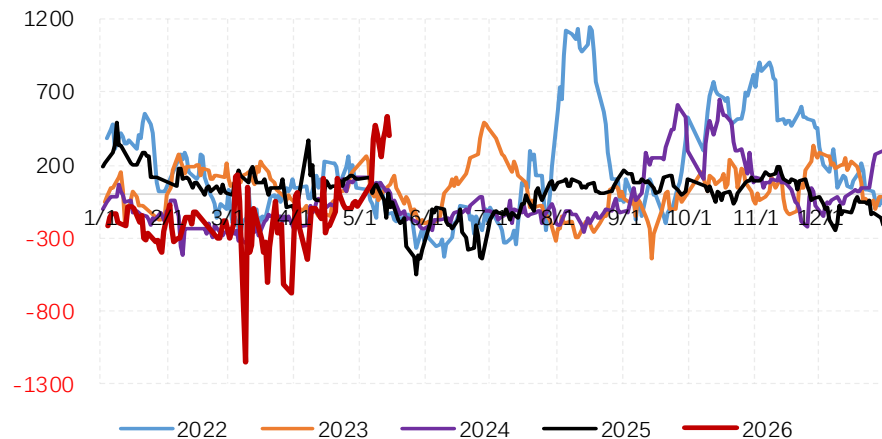


苯乙烯下游：原料价格大跌，下游利润修复

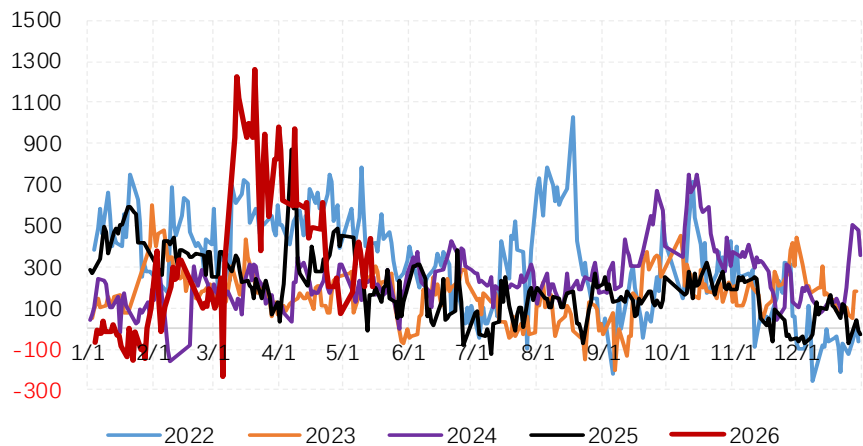
3S市场价格 (元/吨)



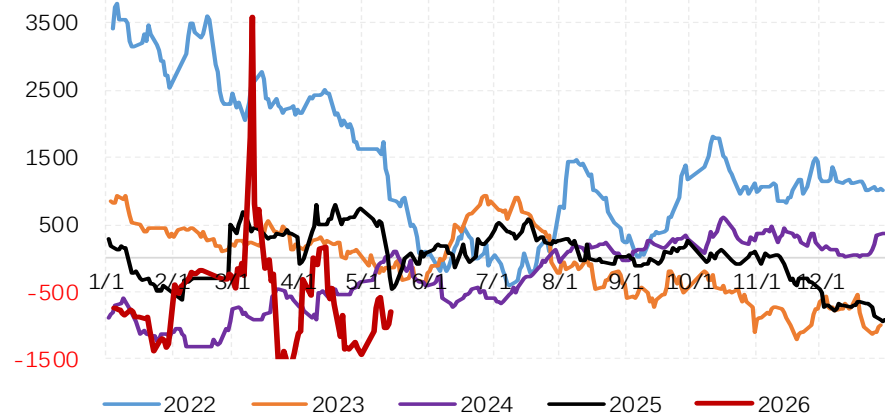
PS利润 (元/吨)



EPS利润 (元/吨)

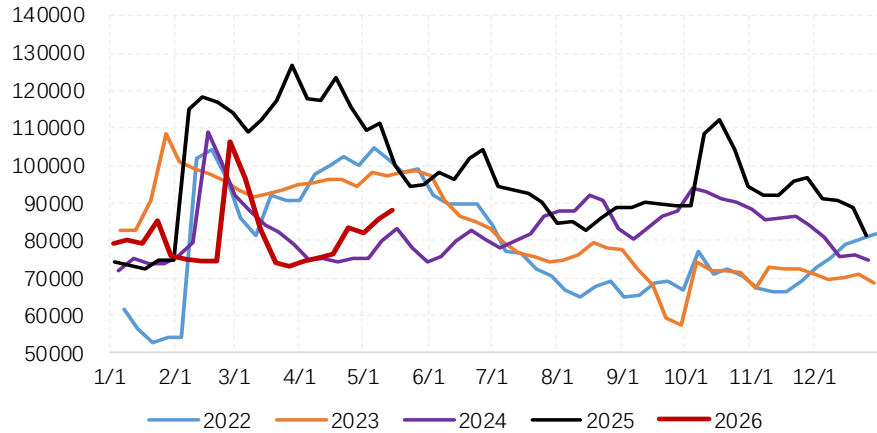


ABS利润 (元/吨)

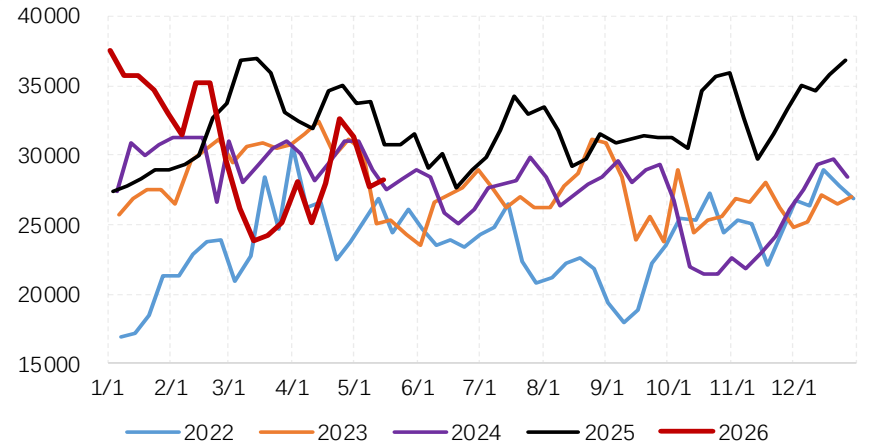


苯乙烯下游：下游库存压力整体不大

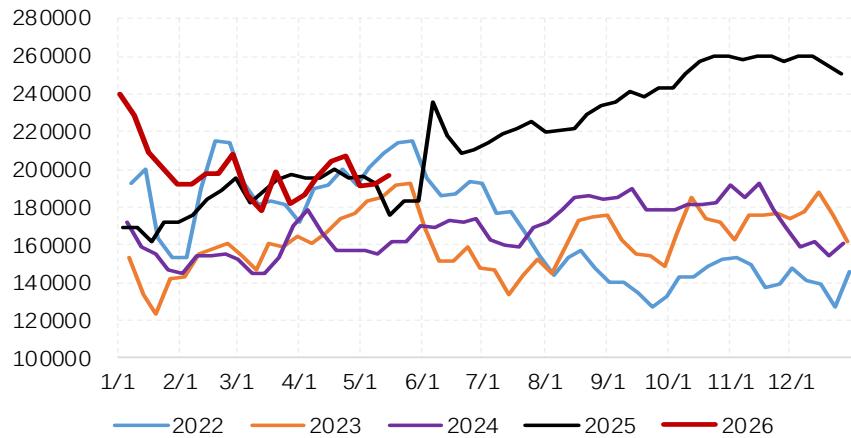
PS库存 (吨)



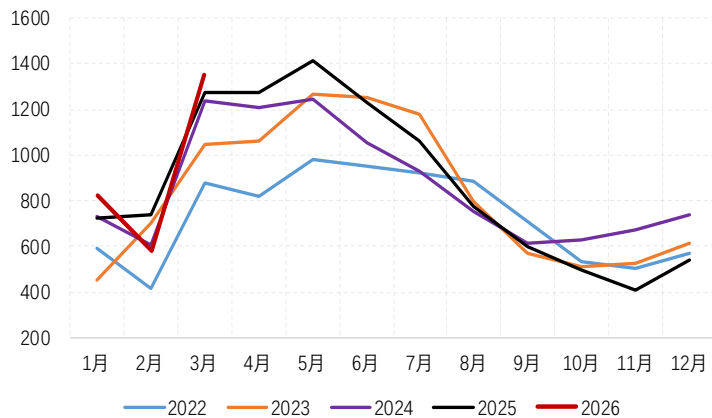
EPS库存 (吨)



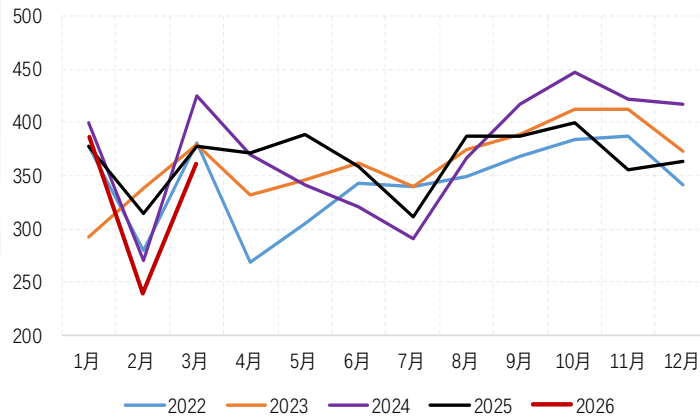
ABS库存 (吨)



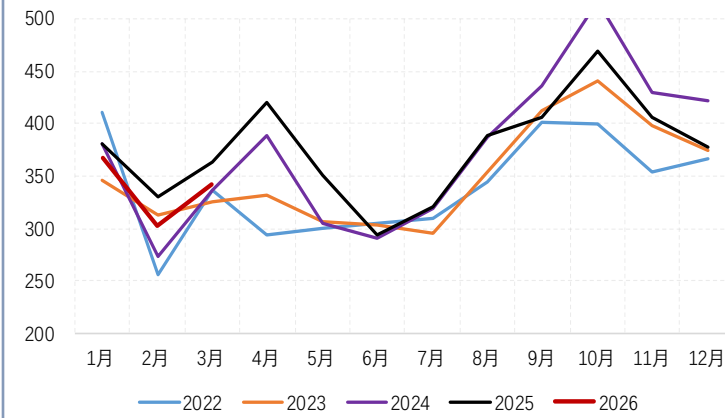
空调内销量 (万台)



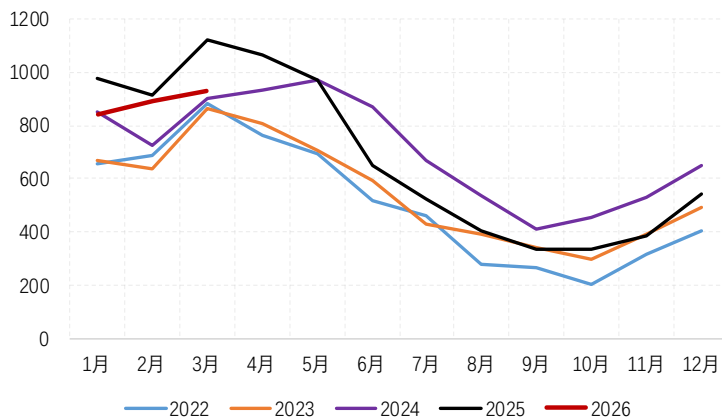
冰箱内销量 (万台)



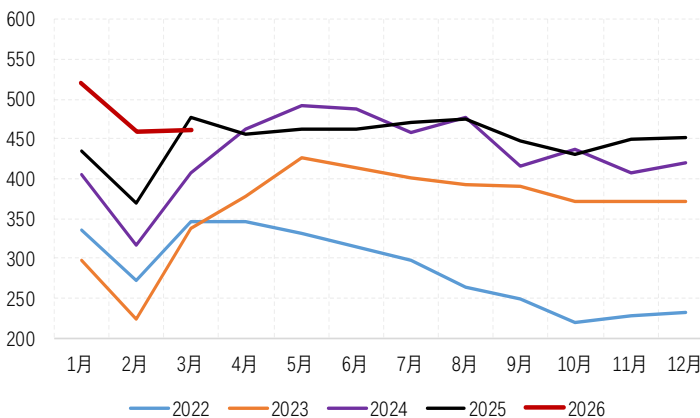
洗衣机内销量 (万台)



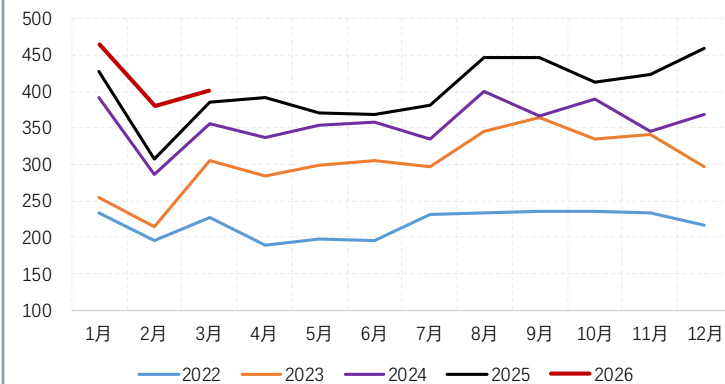
空调出口量 (万台)



冰箱出口量 (万台)



洗衣机出口量 (万台)



免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、SMM、Bloomberg、CCF、钢联、隆众资讯、卓创资讯、广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场

38楼, 41楼, 42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn