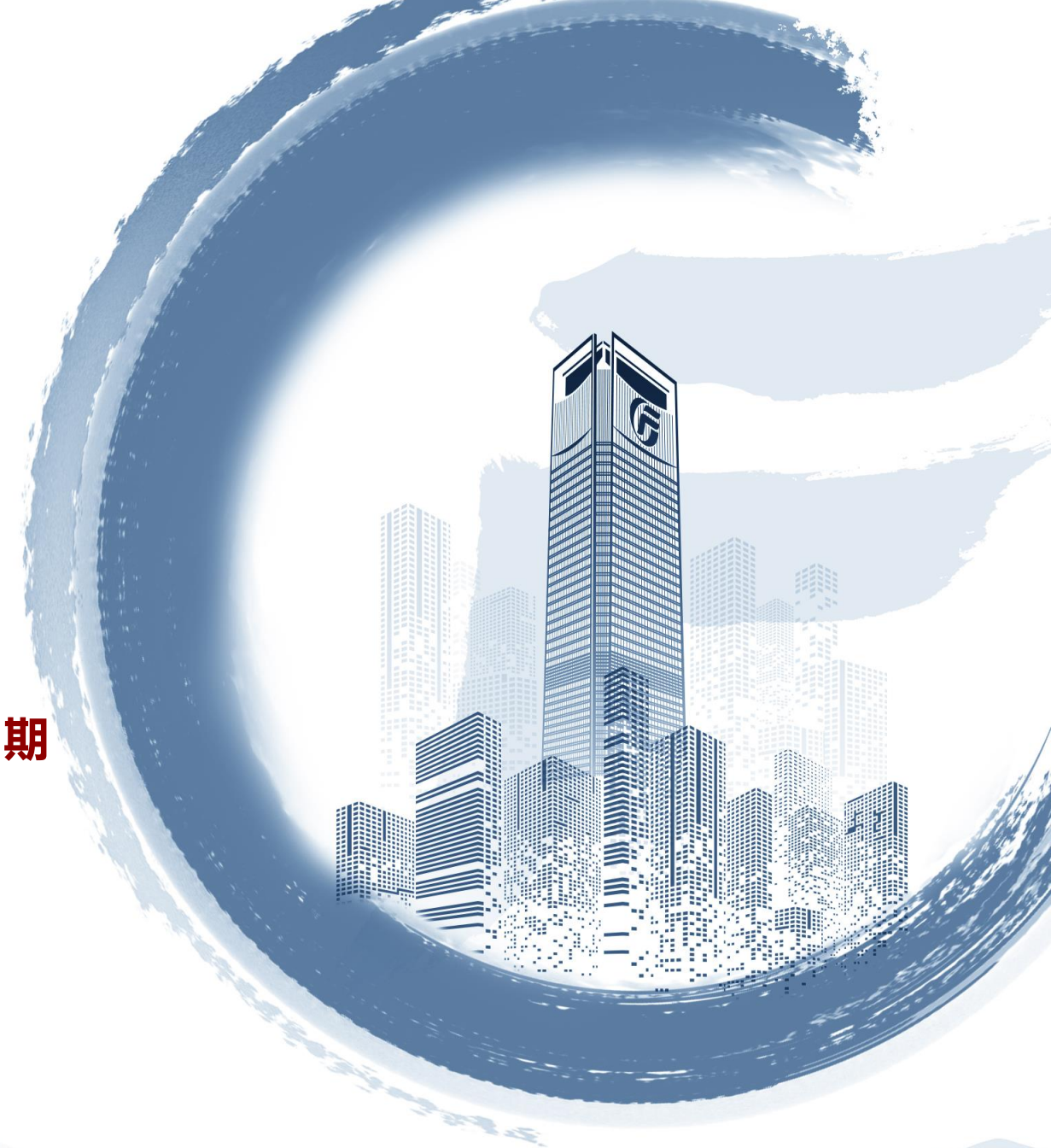
广发期货
GF FUTURES

纯苯-苯乙烯周报

纯苯/苯乙烯短期受地缘支撑，但供需转弱预期下反弹空间受限



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11月14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

纯苯主要逻辑及观点

- **成本：**国际油价跌后反弹，因中东地缘风险再起。周初特朗普淡化再袭伊朗，伊朗最高领袖指示结束“不战不和”状态，沙特媒体称美伊就3.67%丰度铀浓缩初步达成一致，叠加OPEC10月增产138万桶/日，和谈预期急剧升温，油价持续下跌；周中伊朗明确“浓缩材料一克不出”、重申重开霍尔木兹海峡须美方满足七项条件，双方分歧重新显性化，叠加海峡袭船事件持续，油价止跌反弹。美国方面也较反复，起初万斯获特朗普授权、考虑与伊朗最高国安委秘书雷扎伊面对面会谈，但随后伊朗革命卫队称两艘超大型油轮在霍尔木兹海峡爆炸，特朗普表示“美国不需要与伊朗达成协议”，谈判预期再次降温，油价大幅反弹。整体来看，油价在美伊和谈预期反复主导下高位震荡为主，但中东出口恢复明显情况下油价反弹空间仍受限。

- **供需：** 11月，国内部分炼厂如海南炼化、华北石化等检修装置陆续回归，预计国内产量将继续增加；进口来看，韩国装置检修逐步结束，叠加欧美调油需求下降，预计进口有所增加；需求来看，随着纯苯价格维持高位，下游跟涨乏力，且随着部分下游终端需求逐步进入淡季，预计部分下游负荷存下降预期，虽下游苯乙烯负荷存提升预期，但整体需求弱稳为主。预计11月纯苯供需预期偏弱。

  供应端，石油苯周产量43.32万吨（-0.72万吨），开工率71.49%（-1.19%）。

  需求端，下游综合开工率环比环比继续回升。其中，苯乙烯开工率64.03%（+2.22%），苯酚开工率82%（+9%），己内酰胺开工率至68.9%（-1.89），苯胺开工率84.68%（+3.64%）。

- **估值**：偏高。虽纯苯供需周度边际好转，但11月整体供需预期偏弱，近期BZN整体压缩。BZN自前一周的131美元/吨略修复至132美元/吨附近。

- **观点：**国际油价跌后反弹，美伊和谈预期反复主导油价走势，美国总统表示无意与伊朗达成协议，且伊朗方面表示仍有油轮在霍尔木兹海峡遭袭，地缘风险再起，油价跌后大幅反弹。基本面来看，11月，随着国内部分炼厂检修装置回归，国内产量有所增加。且韩国装置检修逐步结束，叠加欧美调油需求下降，进口存增加预期；需求来看，近期随着纯苯价格大幅下跌，下游利润有所修复，部分下游负荷提升，纯苯供需较预期有所修复，但仍存累库预期。短期供需边际修复、库存绝对水平偏低叠加地缘溢价提升，纯苯低位受到支撑，不过供需转弱预期下，反弹空间受限。

- **策略：**

1. 单边：反弹后谨慎偏空对待。
2. 套利：EB-BZ价差在1400以上逢高做缩。

苯乙烯主要逻辑及观点

- **供需：** 11月，部分检修装置如天津大沽、连云港石化、海南炼化等计划重启，叠加行业利润修复，不排除部分装置负荷提升，预计苯乙烯产量存增加预期；需求端来看，在原料价格持续高位下，下游负反馈持续，且随着部分下游进入季节性需求淡季，预计下游负荷低位运行。预计苯乙烯供需存转弱预期，不过在苯乙烯出口支撑下，整体累库幅度有限。

  供应端，苯乙烯周产量32.12万吨（+0.77万吨），开工率64.03%（+1.52%）。

  需求端，三大下游苯乙烯消费量22.39万吨（+0.4万吨）。其中，EPS开工率54.03%（+2.1%），PS开工率40.4%（+0.3%），ABS开工率55.7%（+0.2%）。

- **估值：偏高。**因原料纯苯供需转弱预期下价格驱动偏弱，而苯乙烯在下游库存及出口装船带动下基差走强，非一体化苯乙烯现金流扩大明显。其中非一体化现金流自前一周的82元/吨大幅走扩至379元/吨附近。

- **观点：**随着苯乙烯行业利润好转，部分检修装置重启，其中大沽已重启，浙石化装置重启，连云港装置计划11月底重启运行，且国恩新装置11/10开始投料，远月供应存增加预期；需求端来看，随着苯乙烯价格大跌，下游利润快速修复，本周负荷整体有所提升，下游低位有所补库，叠加出口装船，短期货源仍偏少，苯乙烯基差有所走强。且近期地缘溢价提升，短期苯乙烯受到提振，不过供需转弱预期下，反弹空间受限，关注油价走势。

- **策略：**

1. 单边：反弹后谨慎偏空对待。
2. 套利：EB-BZ价差在1400以上逢高做缩。

01

纯苯



2026年苯乙烯、纯苯链投产计划

广发期货 GF FUTURES

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**	

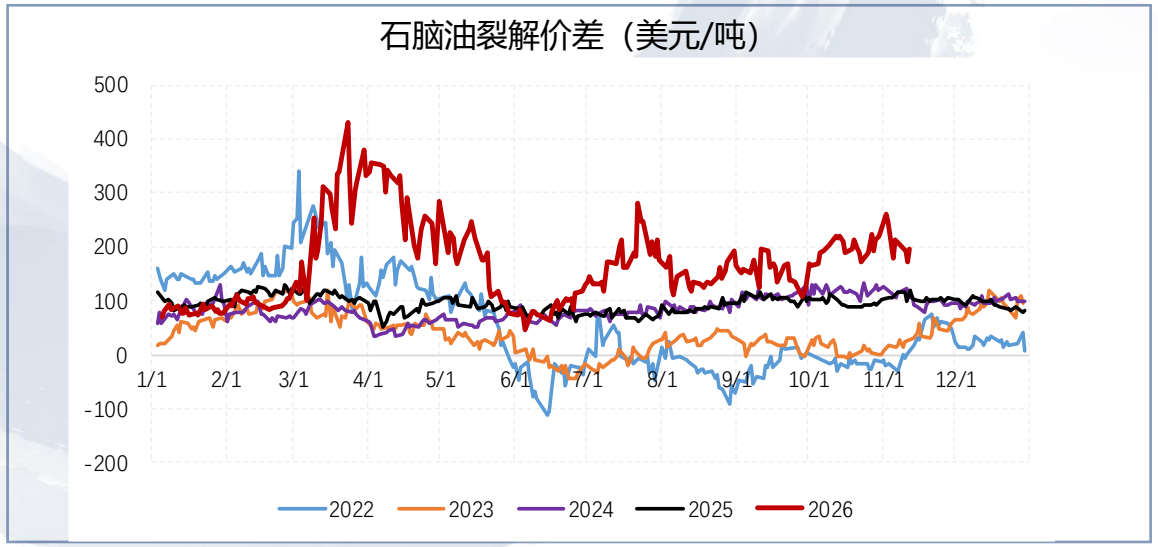
苯乙烯下游					
省份	企业	品种	产能	对苯乙烯消耗	投产时间
山东	山东辉航	EPS	12	11.28	2026年上半年
天津	天津大沽	EPS	12	11.28	2026年
浙江	浙江麦堆	EPS	18	16.92	2026年下半年
广西	广西骅桥	EPS	40	37.6	2026年下半年
上海	上海赛科	PS	12	11.4	2025年底或202
河南	河南网塑	PS	50	47.5	2026年上半年
安徽	安庆聚信	PS	15	14.25	2026年
浙江	浙江一塑二期	PS	20	19	2026年
上海	高桥石化	ABS	10	6.5	2026年1月
山东	中石化英力士天津	ABS	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**	

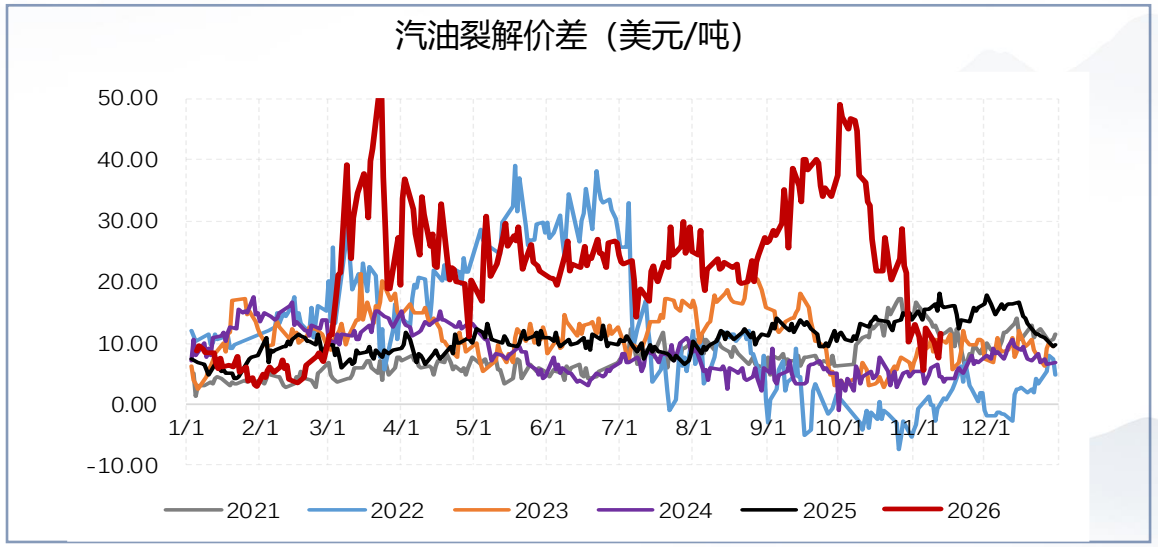
2026年11月-1月 纯苯产业链装置动态

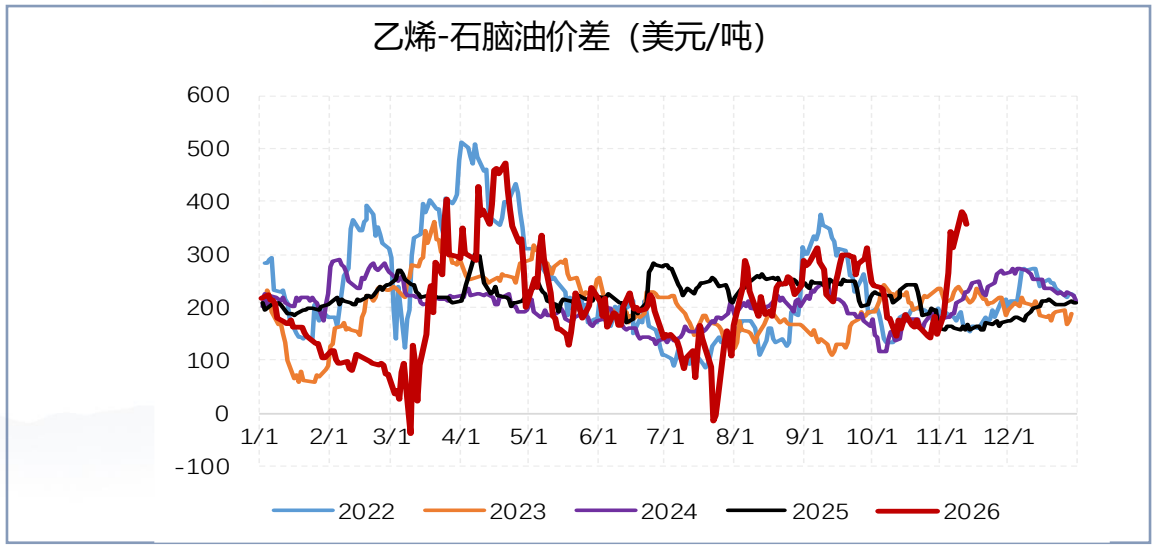
- 据CCF统计，11-1月纯苯计划新增产能33万吨/年，下游新增产能合计约75万吨/年；纯苯计划停车涉及产能227万吨/年，下游停车产能合计约553万吨/年。
- 从产业链装置投产来看，11-1月纯苯新增供应产能约33万吨附近，按照计划投产时间预估合计新增产量约3.9万吨附近，检修产能227万吨，期间合计损失量约21.8万吨。
- 从下游装置来看，11-1月新增产能约75万吨/年，按照计划投产时间预估折算纯苯新增需求约4.5万吨附近，下游装置检修需求损失合计约27.7万吨附近。
- 综合看，11-1月国内纯苯产业链装置检修和新增来看供应净减少17.9万吨附近，需求净减少23.2万吨左右，从当前上下游装置检修计划和新投计划来看，11-1月表现累库，具体还需结合进口量。

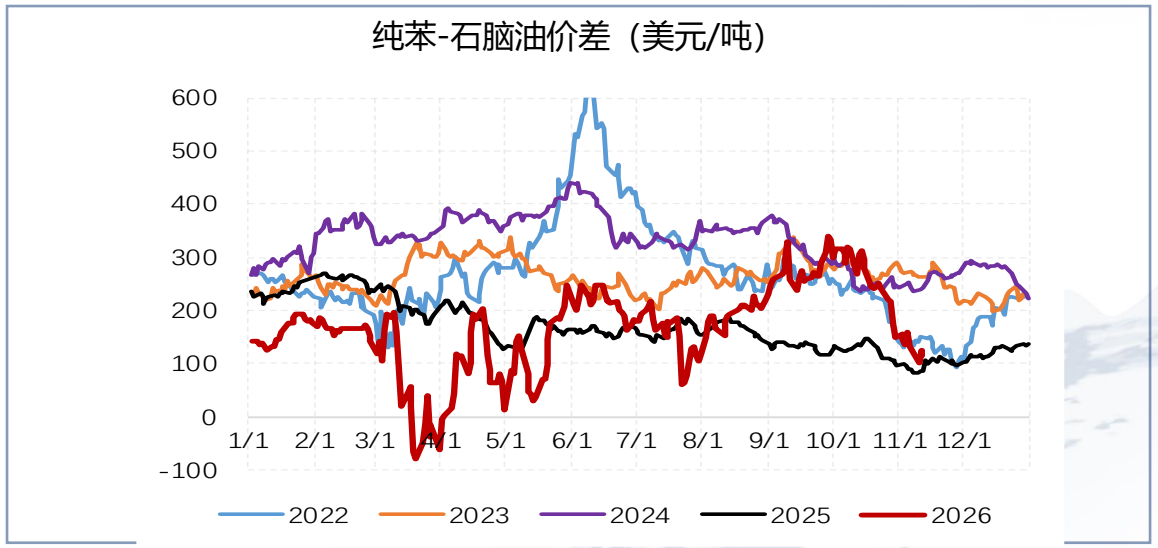
厂家	产能（万吨）	2026年11月-2027年1月装置变动
扬子石化	6	一套歧化10月底停车检修半个月
安庆石化	15	计划9月初全厂停车检修，重启时间推迟至12月
河南中汇	20	锅炉故障，装置停车，重启时间推迟至11月下旬
山东鑫泰	20	效益不佳，11月初hda装置降负荷生产降50%，重整停车
山东鲁清	36	效益不佳，11月初hda装置降负荷生产降30%
万华化学	18	计划10月10日停车技改2-3个月
上海石化	7	计划10月底-12月底35万吨乙烯停车检修
上海石化	25	重整及芳烃计划11月中-1月初停车检修
广东石化	80	计划12月中下旬全厂停车大检修45天
合计	(227)	

BZN继续压缩

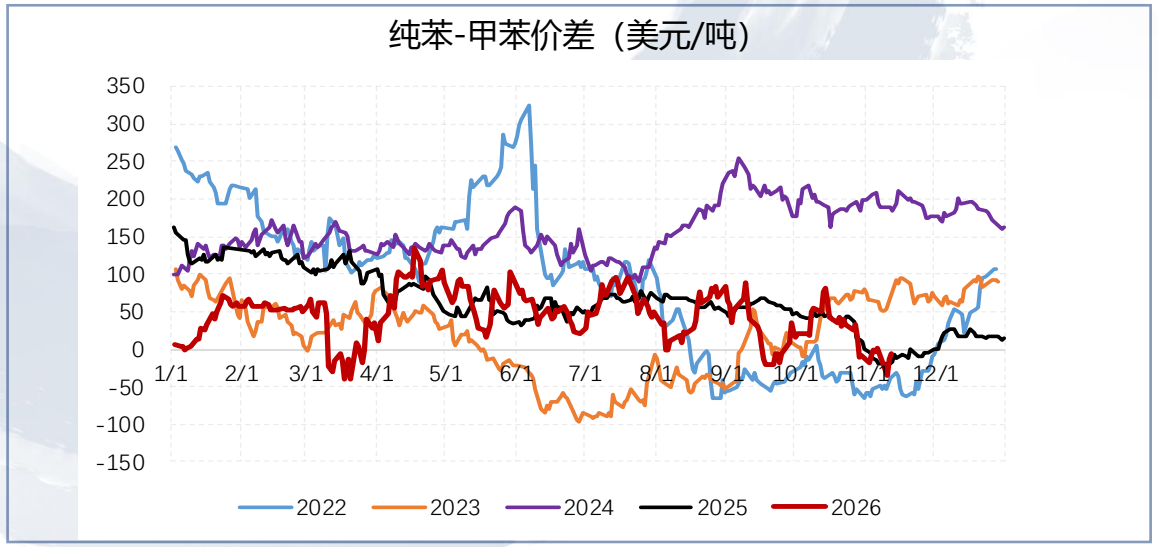

石脑油裂解价差（美元/吨）
500
400
300
200
100
0
-100
-200
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

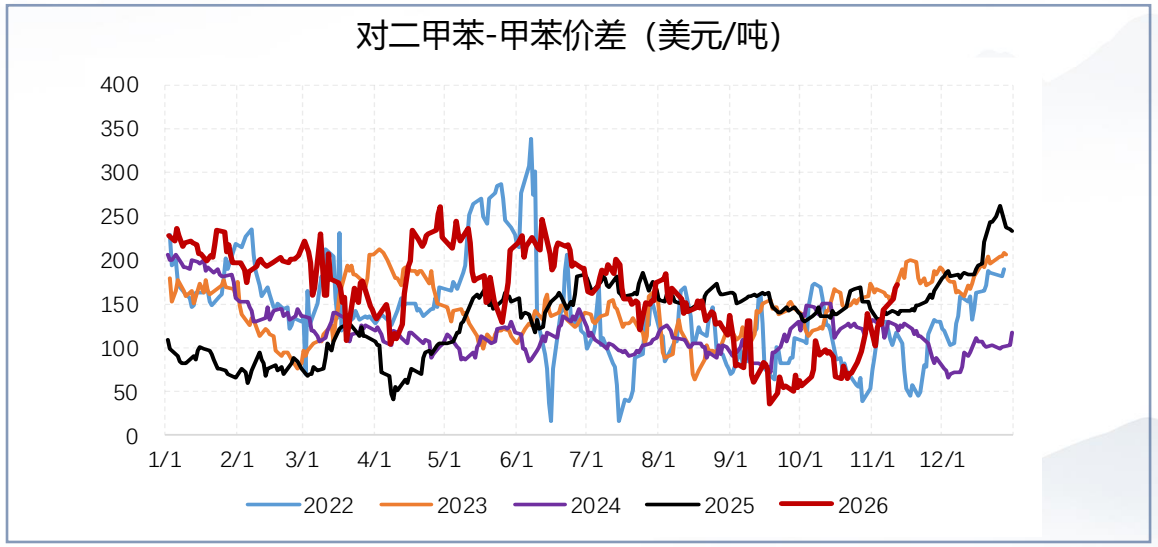

汽油裂解价差（美元/吨）
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00
0.00
-10.00
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2021
2022
2023
2024
2025
2026

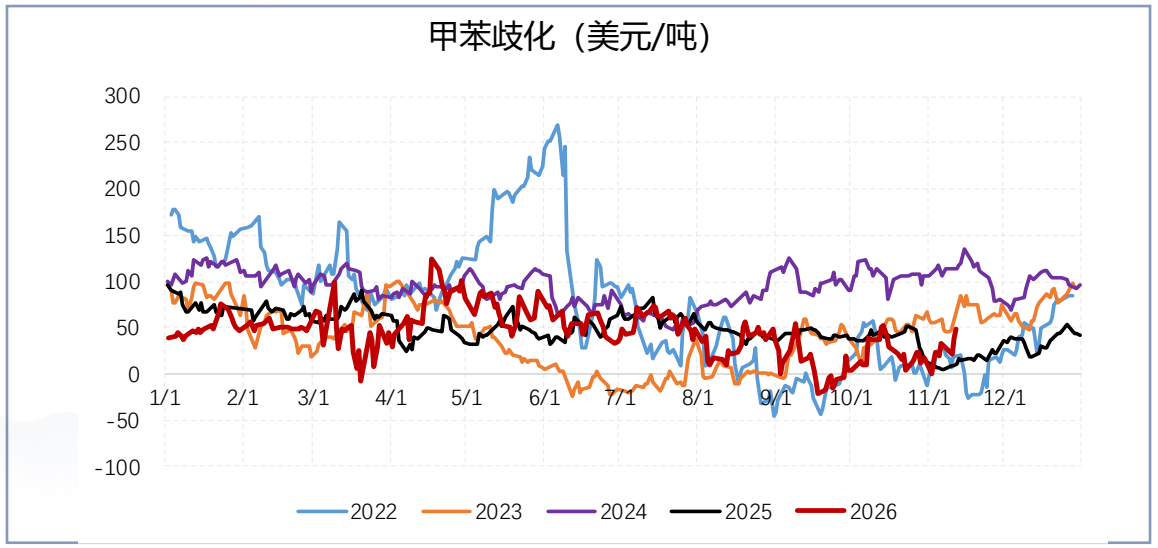

乙烯-石脑油价差（美元/吨）
600
500
400
300
200
100
0
-100
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

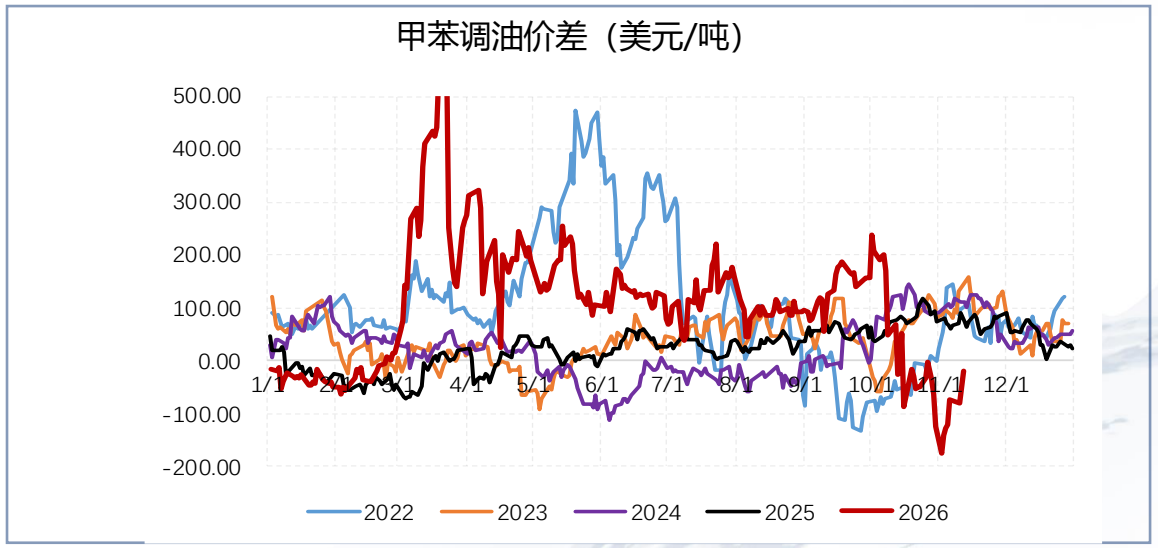

纯苯-石脑油价差（美元/吨）
600
500
400
300
200
100
0
-100
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

甲苯歧化利润有所修复

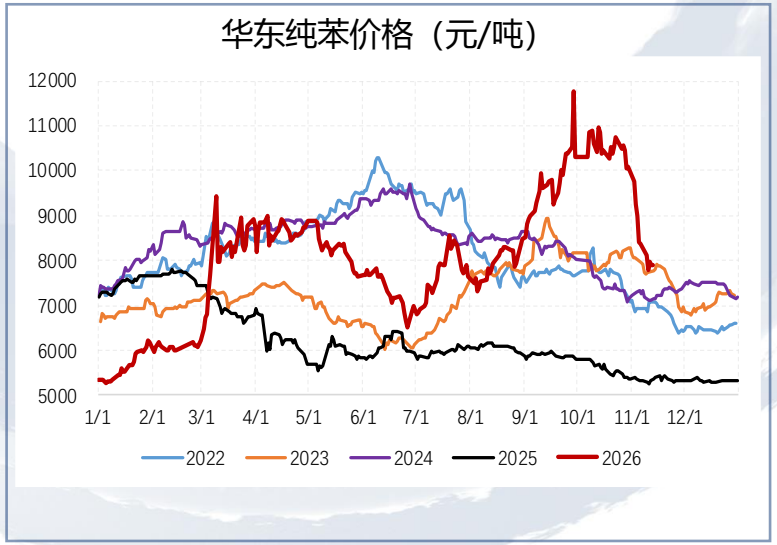

纯苯-甲苯价差（美元/吨）
350
300
250
200
150
100
50
0
-50
-100
-150
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

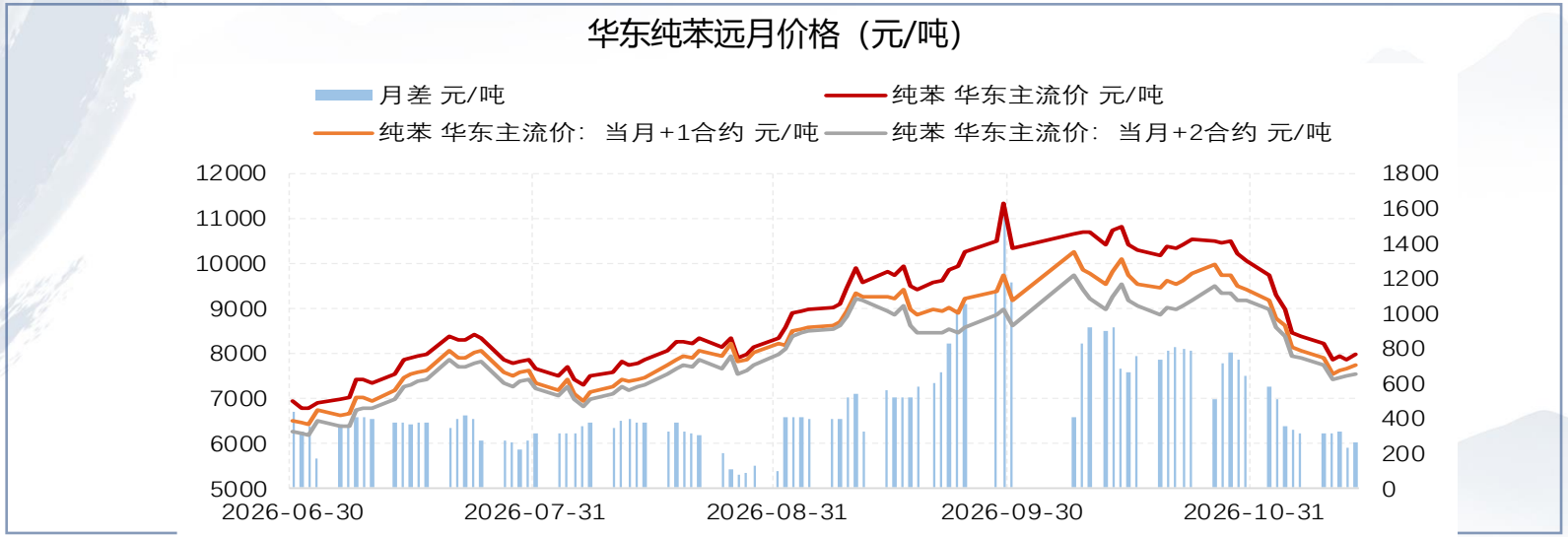

对二甲苯-甲苯价差（美元/吨）
400
350
300
250
200
150
100
50
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

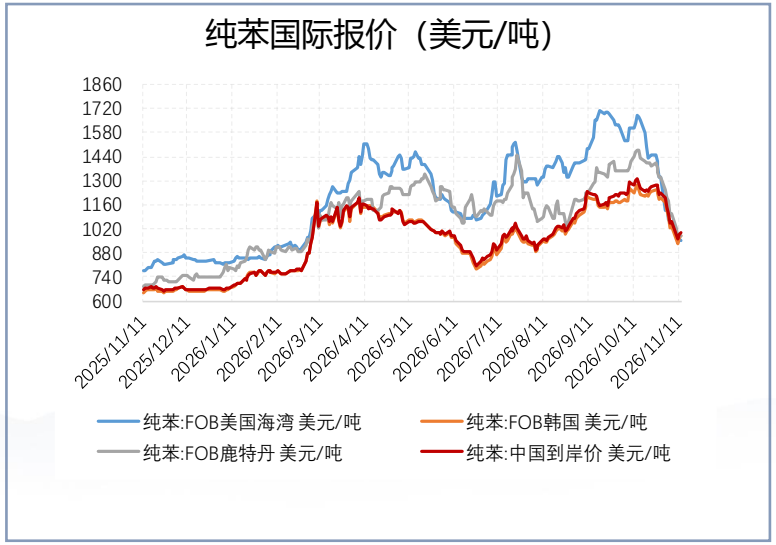

甲苯歧化（美元/吨）
300
250
200
150
100
50
0
-50
-100
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

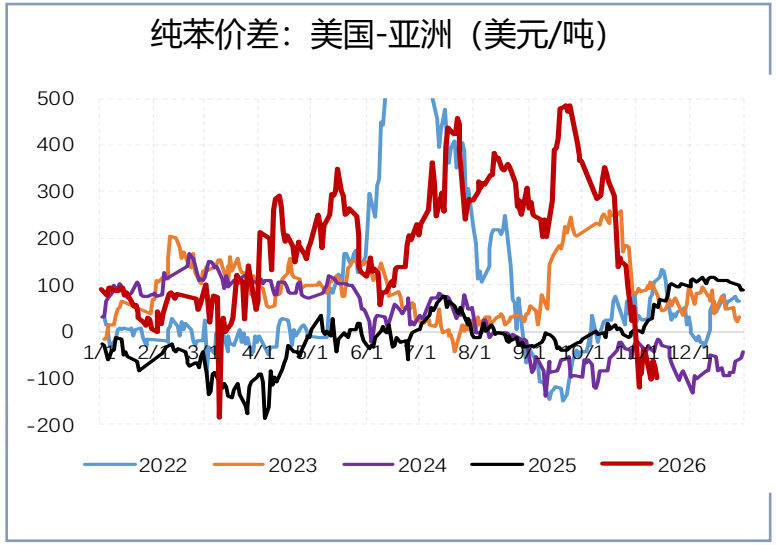

甲苯调油价差（美元/吨）
500.00
400.00
300.00
200.00
100.00
0.00
-100.00
-200.00
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

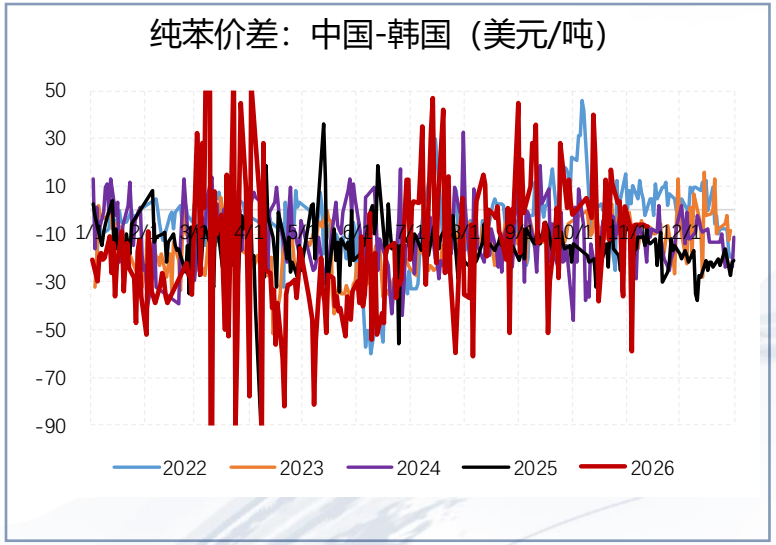
纯苯价格：现货价格重心继续回落







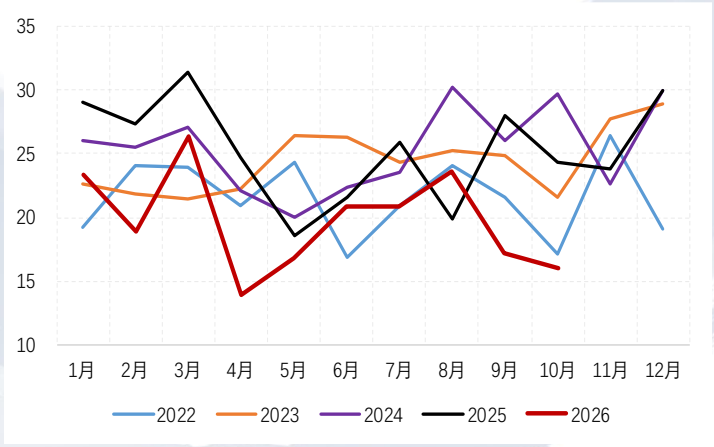




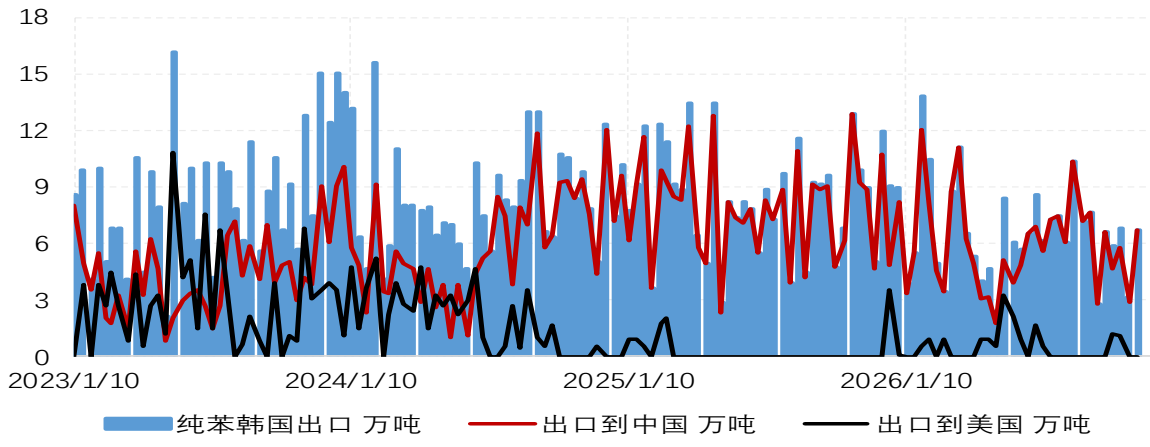
纯苯进口：亚洲负荷整体偏低；10月韩国出口偏低

广发期货 GF FUTURES

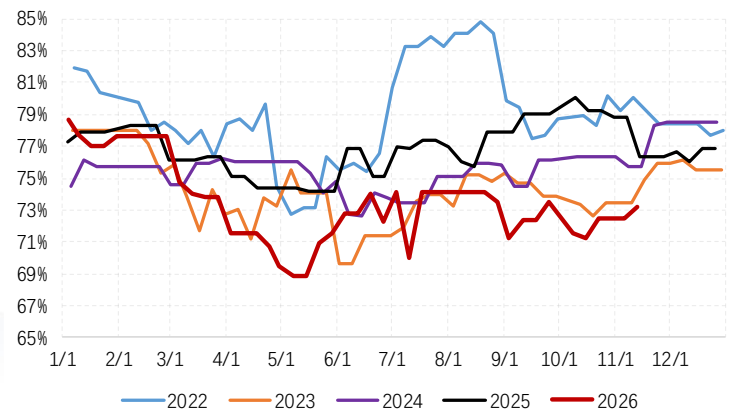
韩国纯苯出口（万吨）



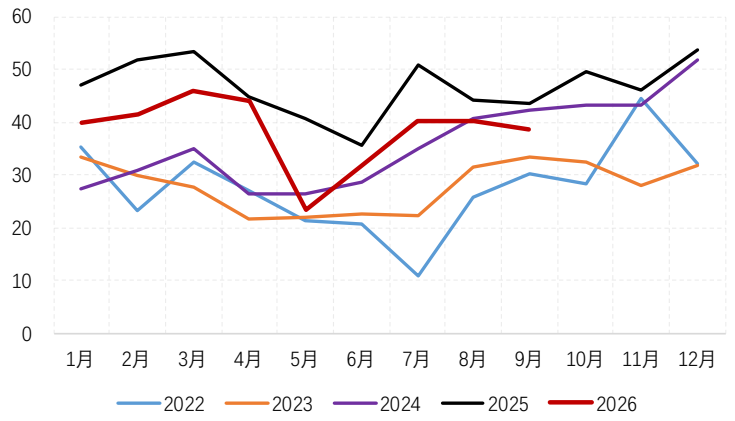
韩国纯苯出口中、美变化（万吨）



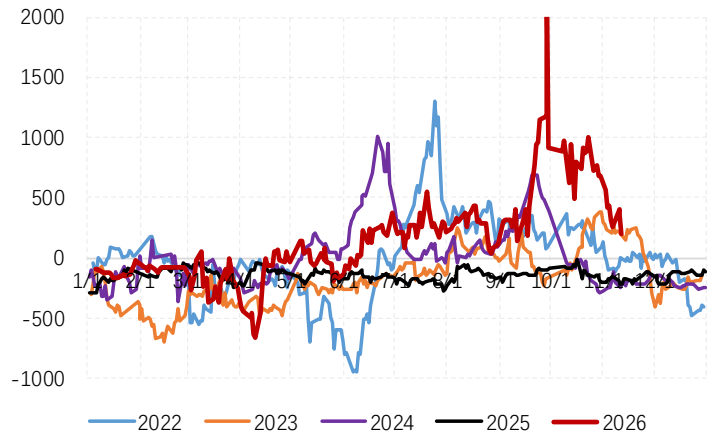
亚洲纯苯开工率（%,CCF）



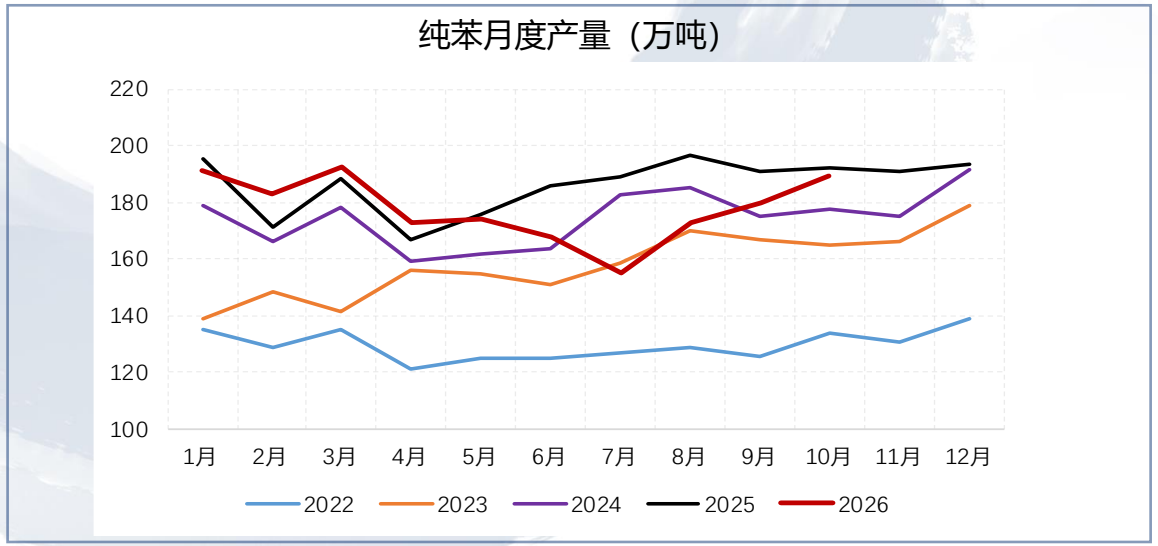
中国纯苯月度进口量（万吨）

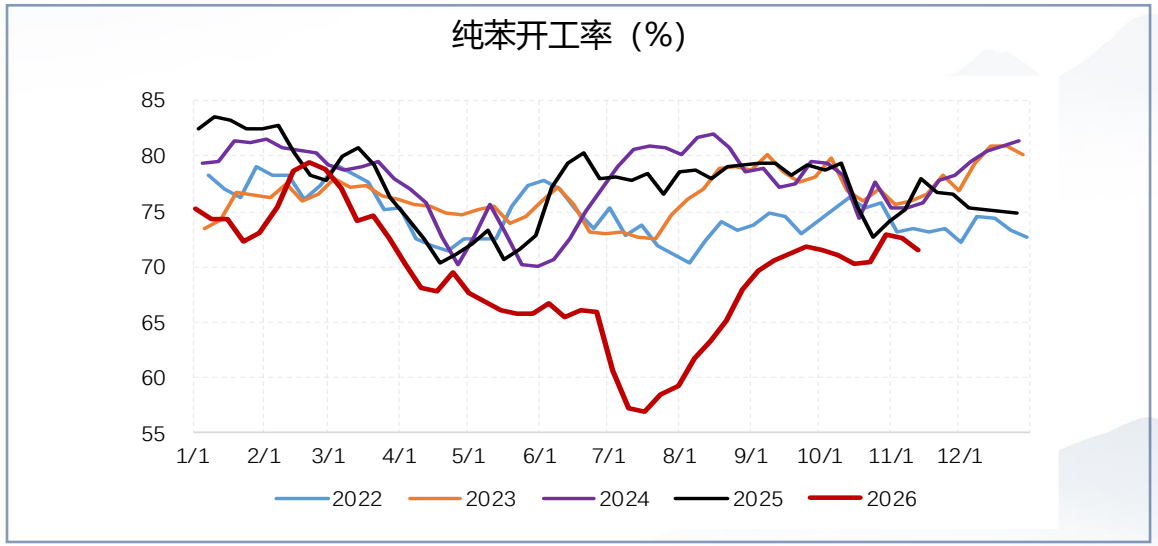


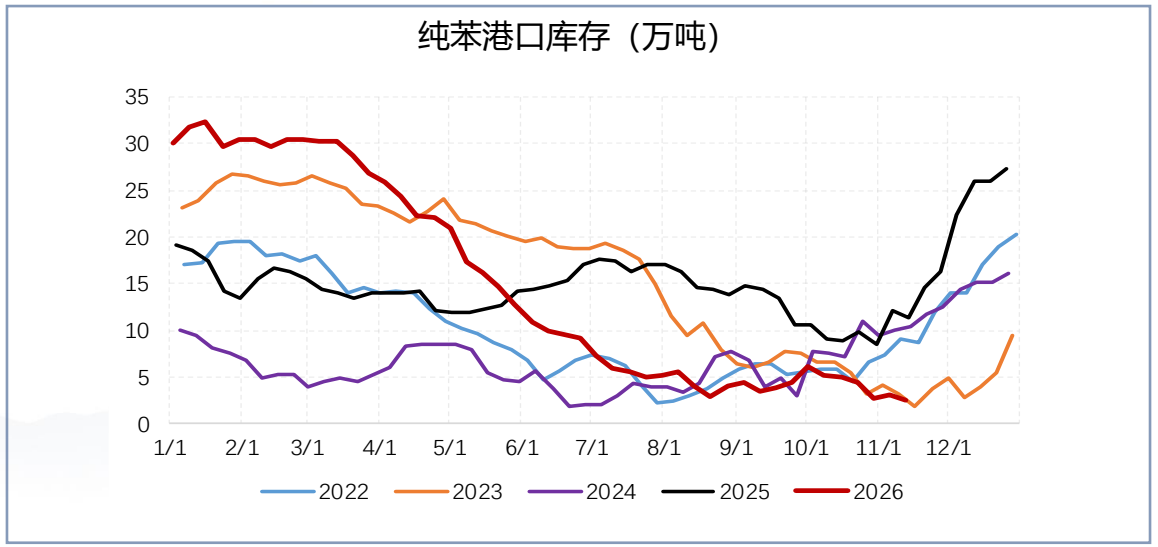
纯苯进口利润估算（元/吨）

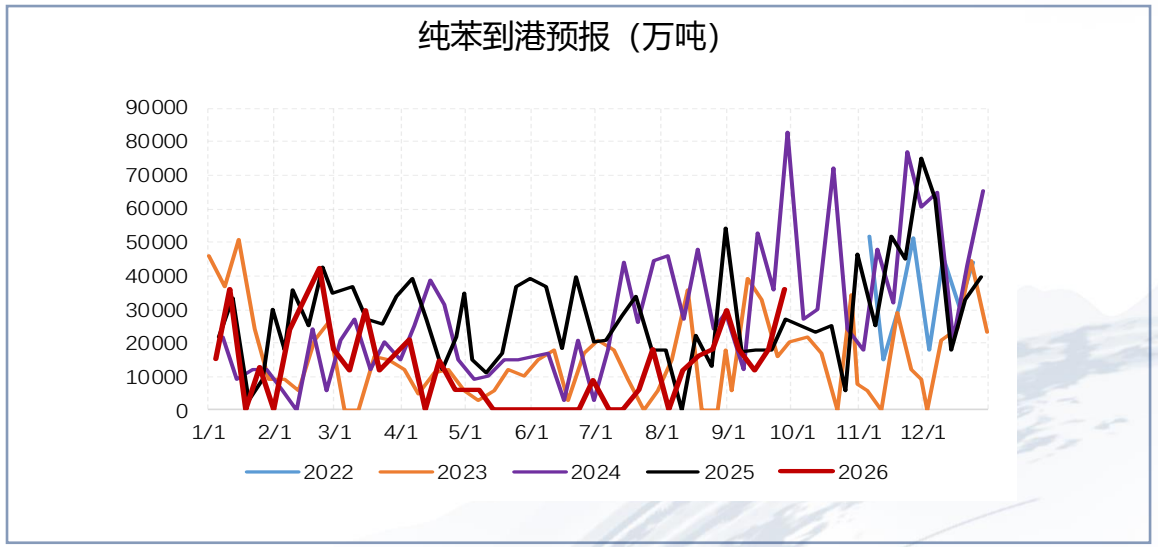


纯苯供应及库存：国内负荷环比回落；港口库存维持低位，存增加预期

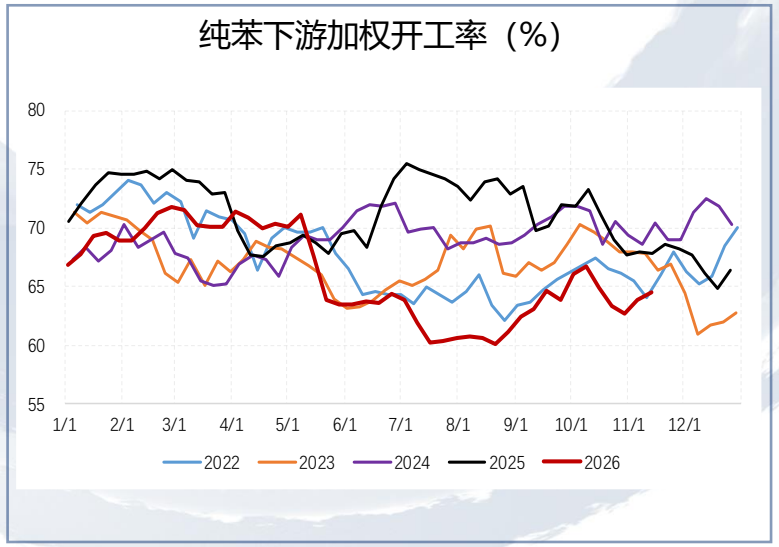


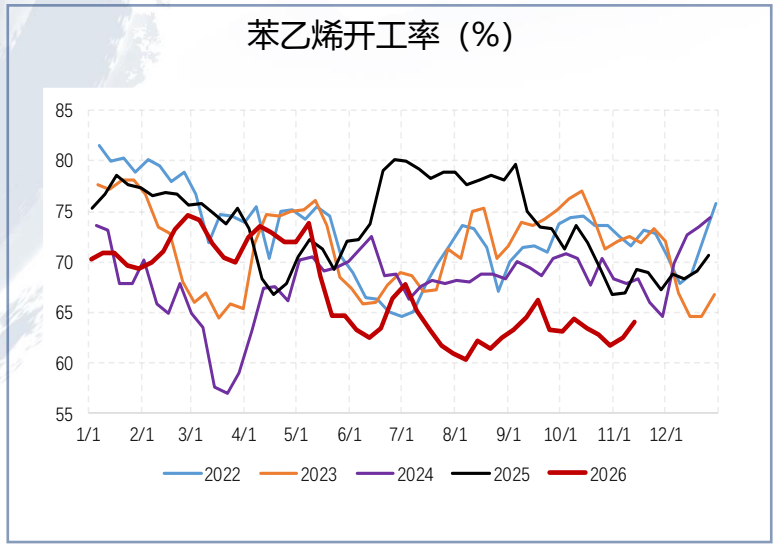


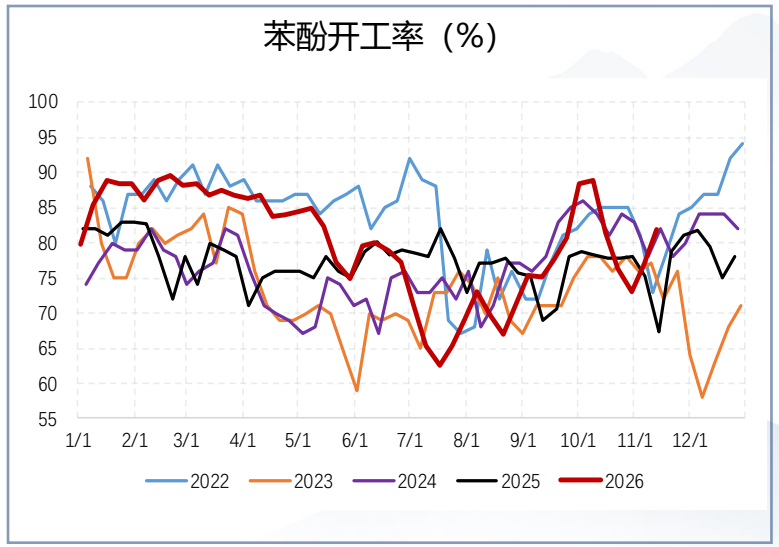


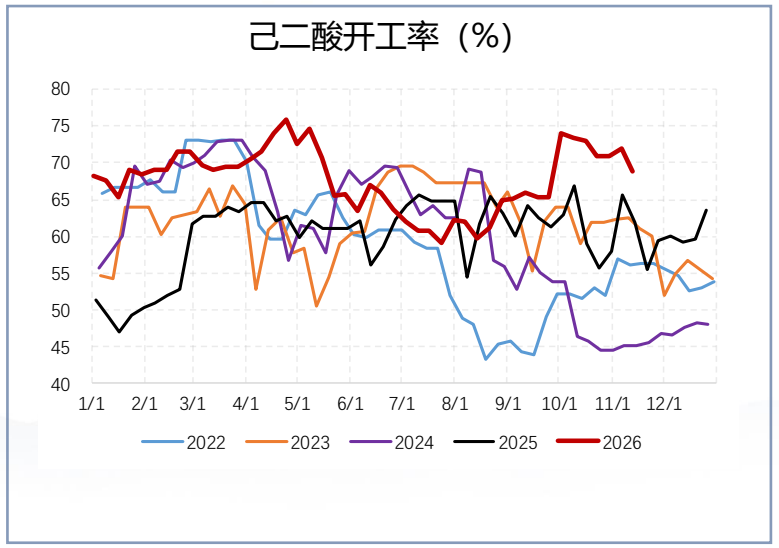


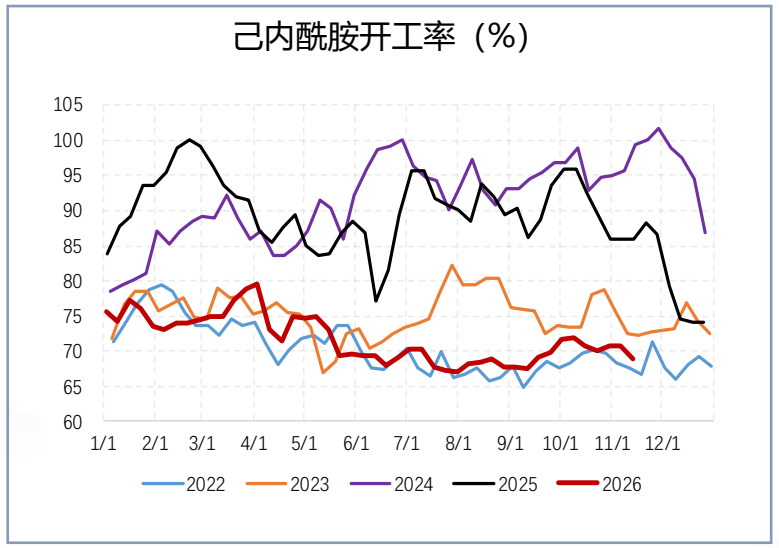
纯苯下游：加权开工率环比提升，因效益修复

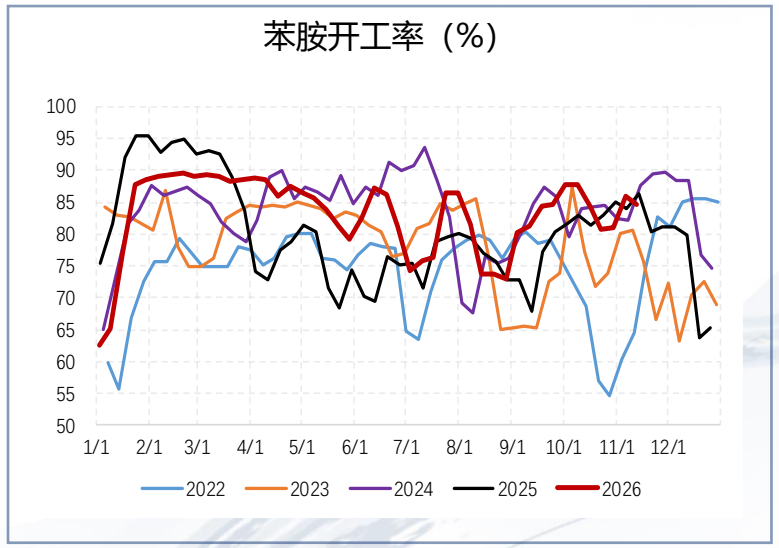








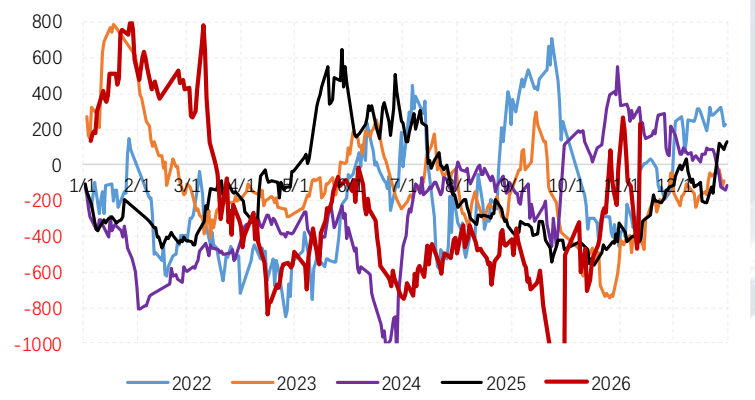




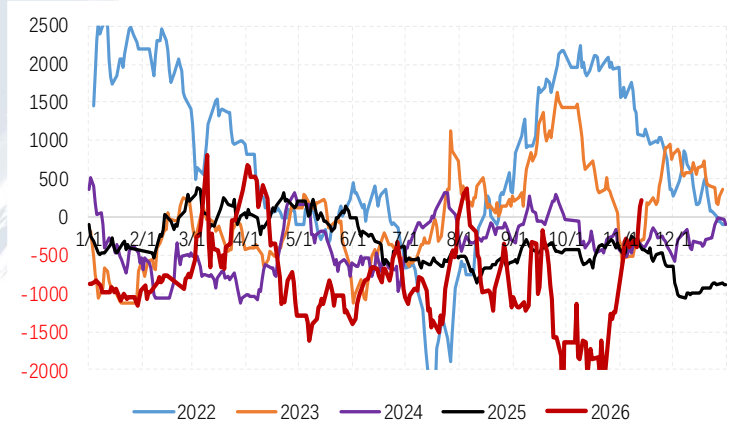
纯苯下游：原料下跌，下游综合利润环比继续修复

广发期货 GF FUTURES

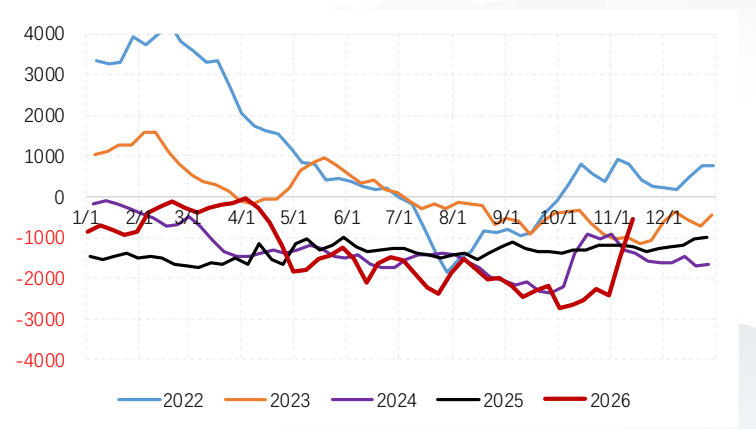
苯乙烯利润（元/吨）



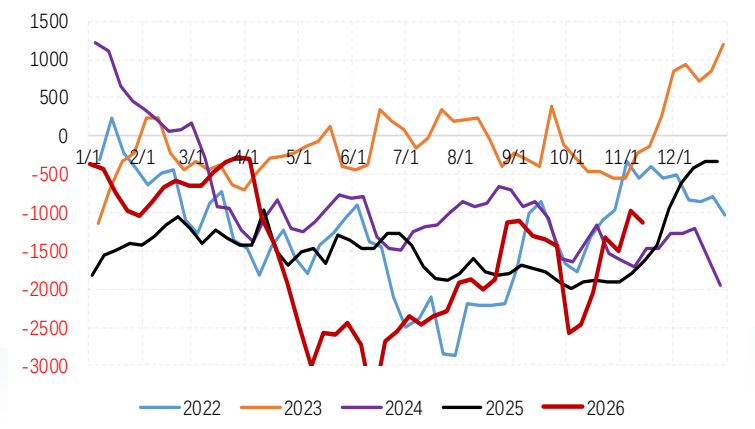
苯酚利润（元/吨）



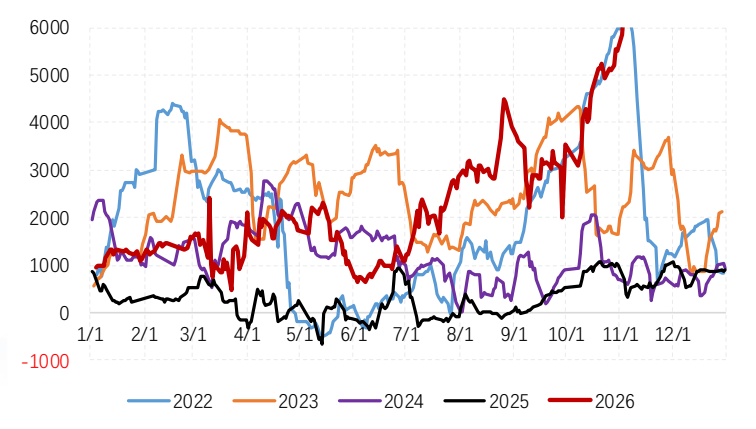
己二酸利润（元/吨）



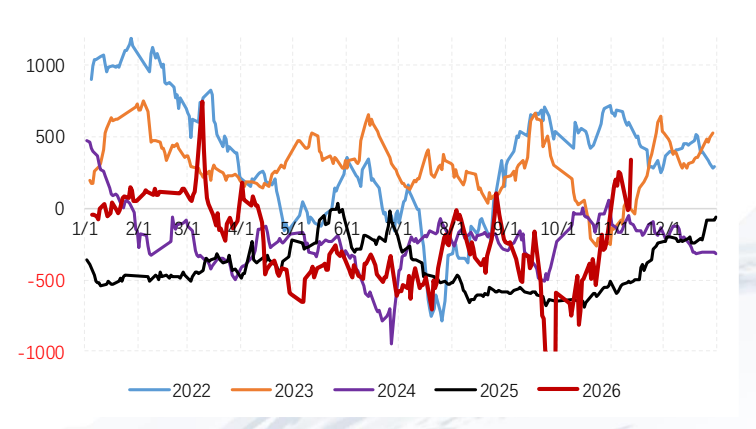
己内酰胺利润（元/吨）



苯胺利润（元/吨）



纯苯下游综合利润（元/吨）



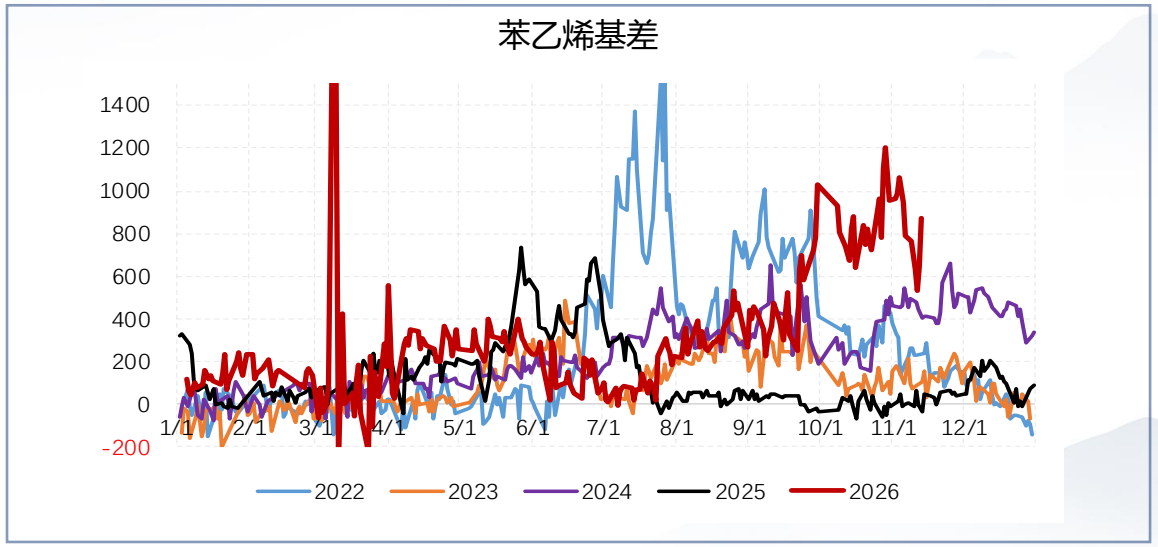
02

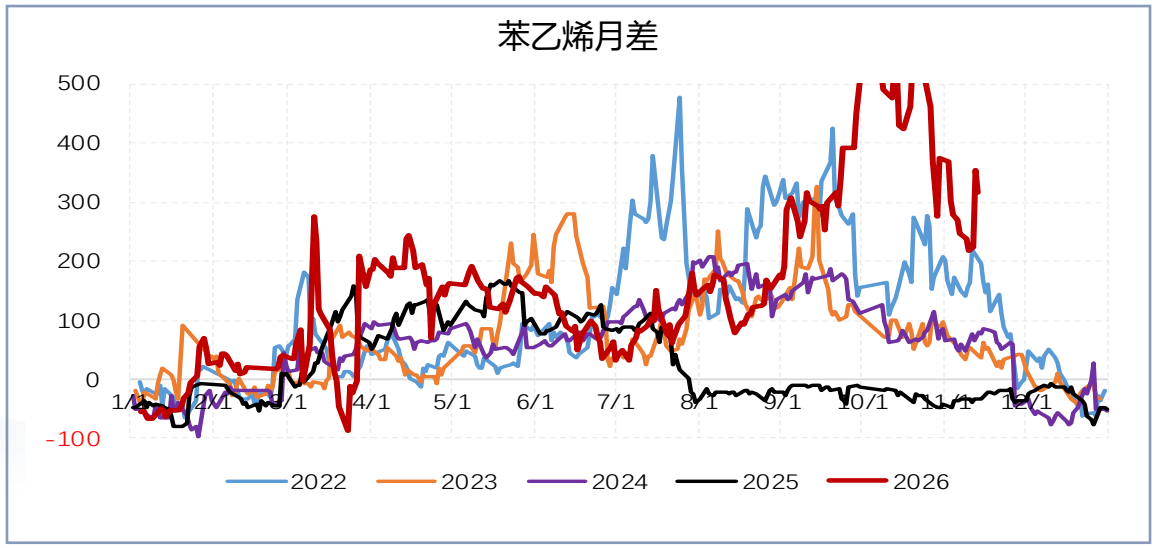
苯乙烯及下游

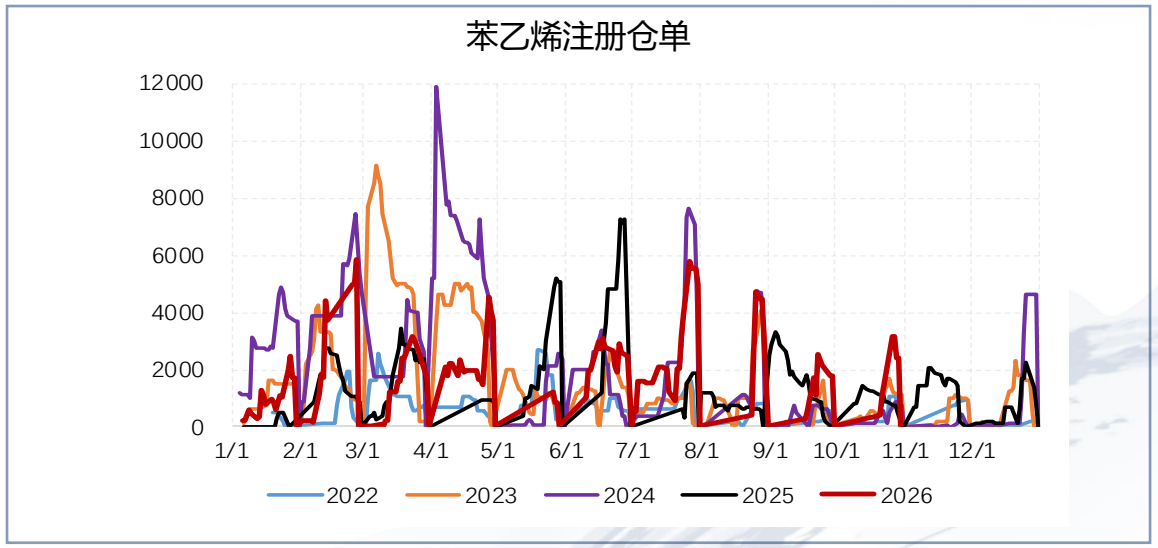
贰

苯乙烯绝对价格重心回落后反弹；基差和月差止跌修复





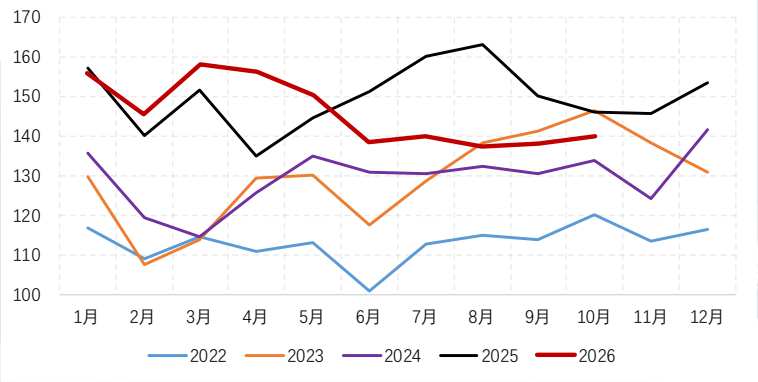




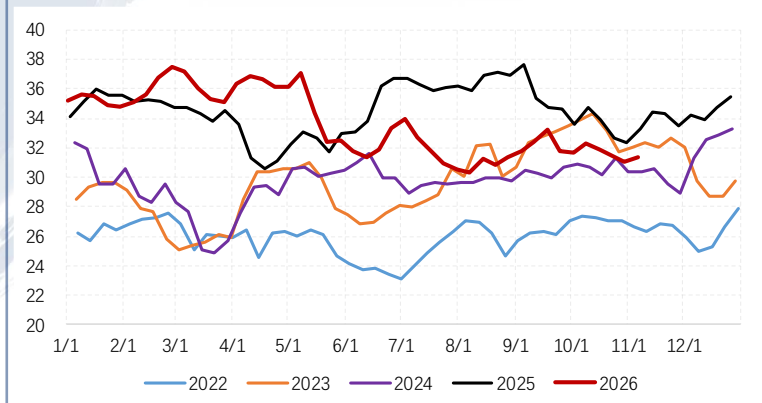
苯乙烯供应（非一体化装置利润好转）

广发期货 GF FUTURES

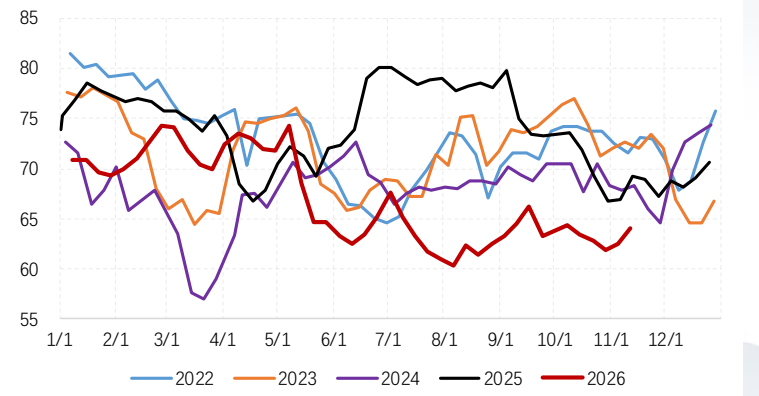
苯乙烯月度产量（万吨）



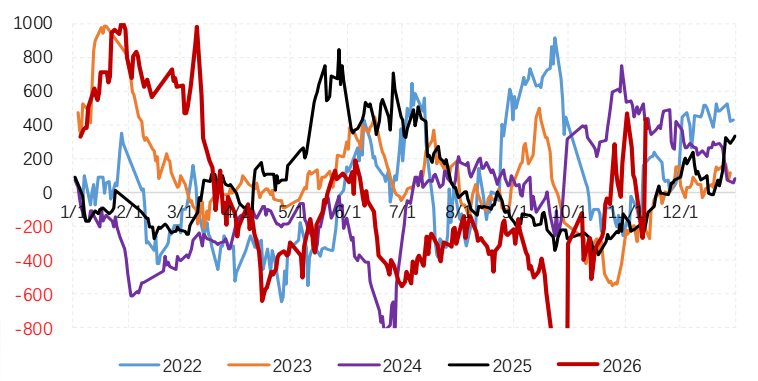
苯乙烯周度产量（万吨）



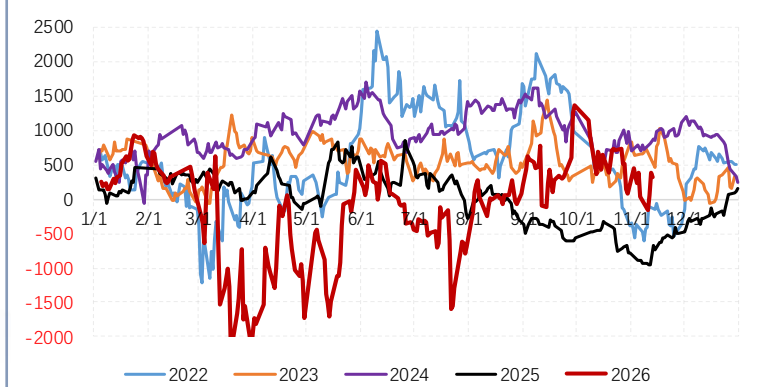
苯乙烯开工率（%）



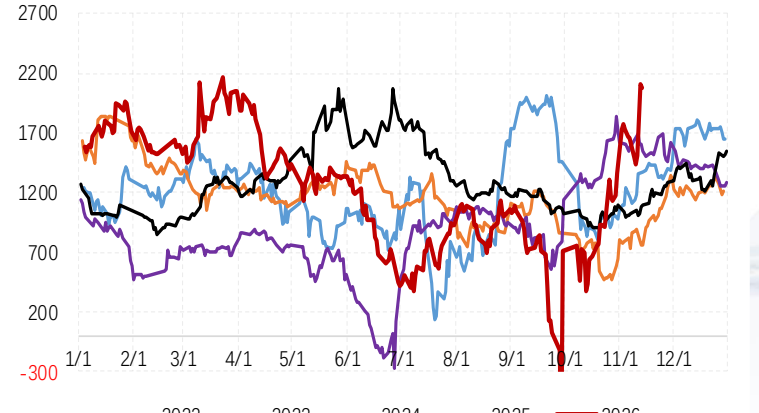
苯乙烯非一体化利润（元/吨）



苯乙烯一体化利润（元/吨）

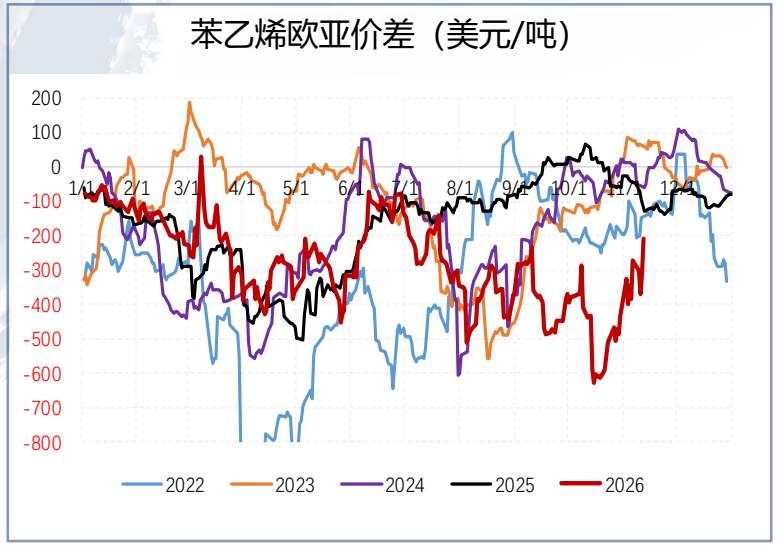


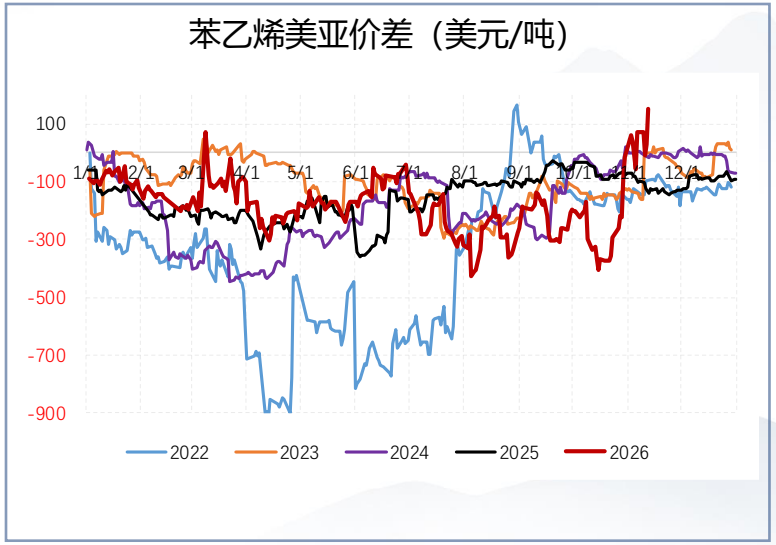
苯乙烯-纯苯价差（元/吨）

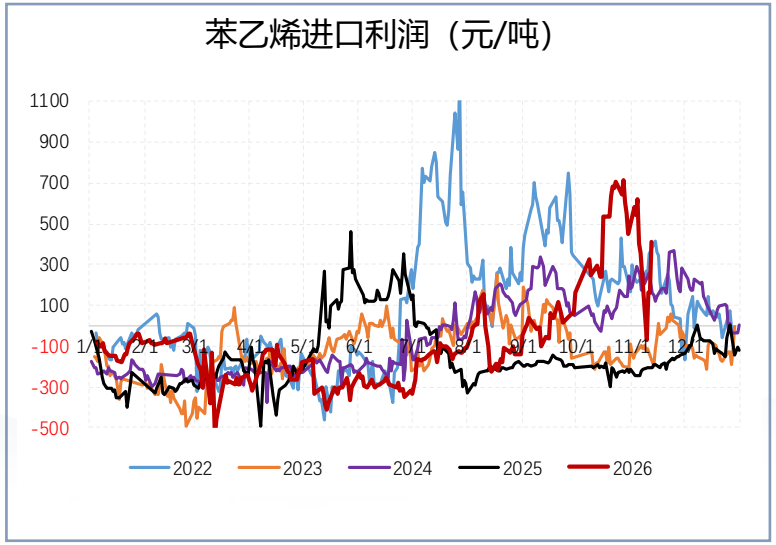


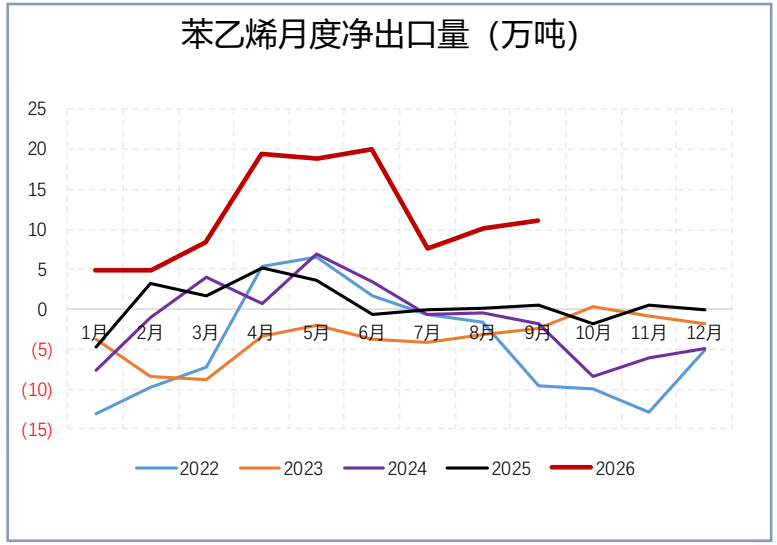
苯乙烯进出口（海外装置检修及中东地缘影响，苯乙烯维持净出口趋势）





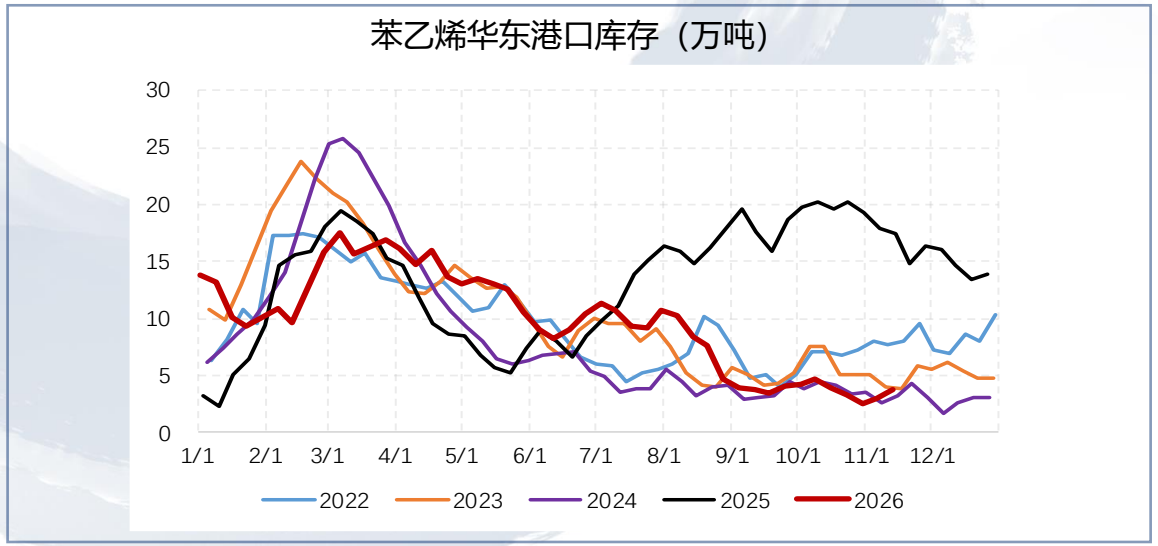


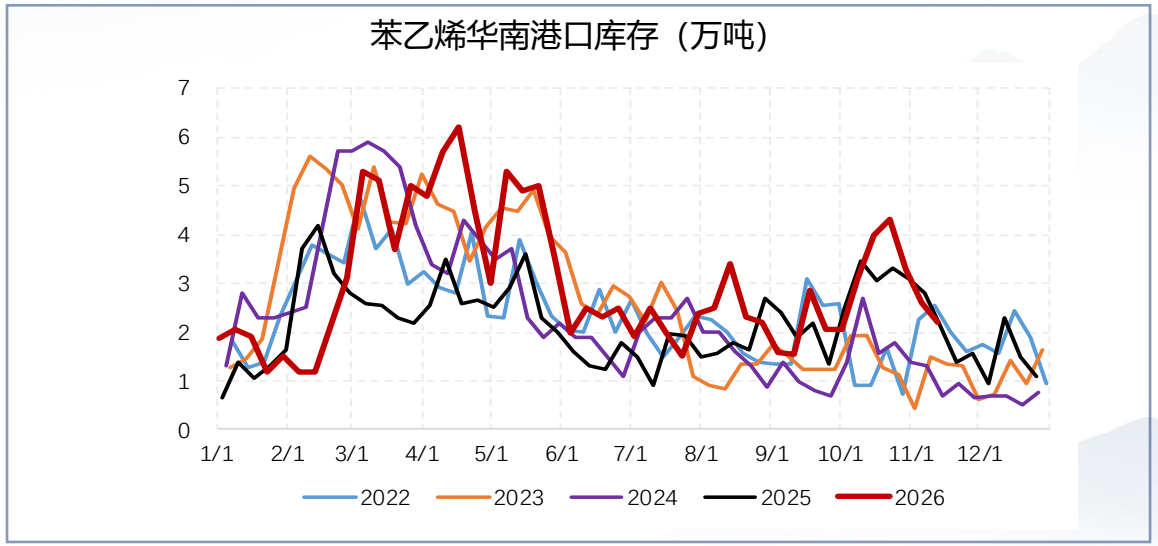


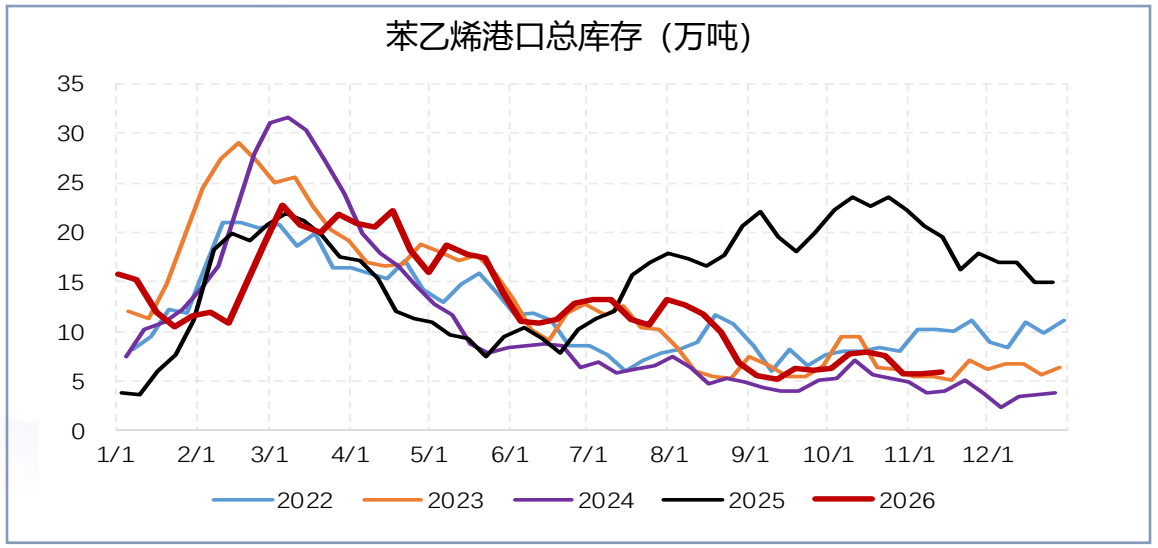


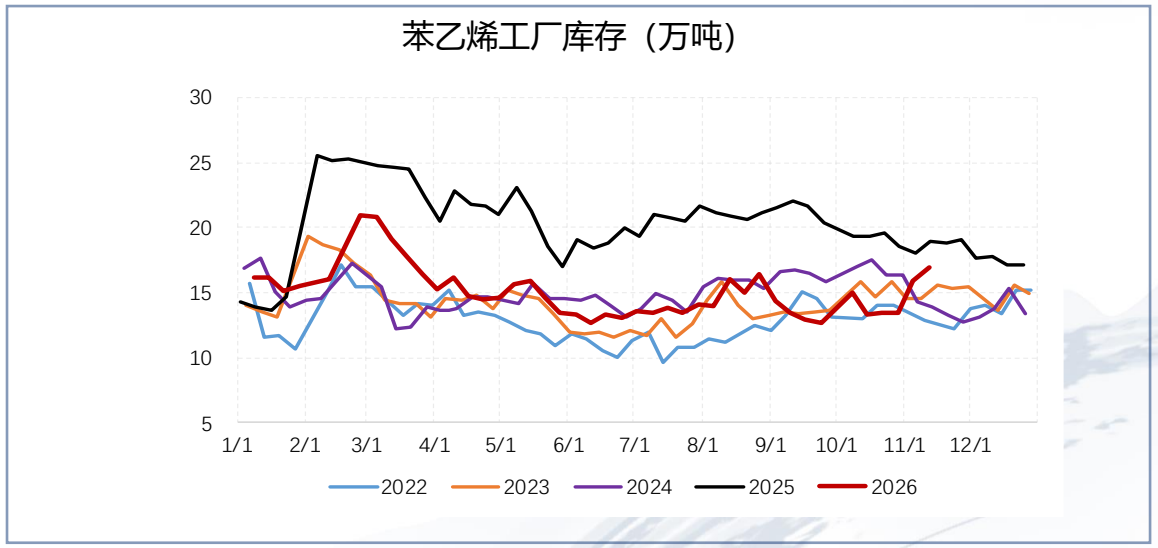
- 2026年1-9月，国内苯乙烯净出口105.6万吨，去年同期净出口8.7万吨。受海外装置检修及中东地缘影响，预计10月仍存一定出口预期。

苯乙烯库存：港口库存低位运行

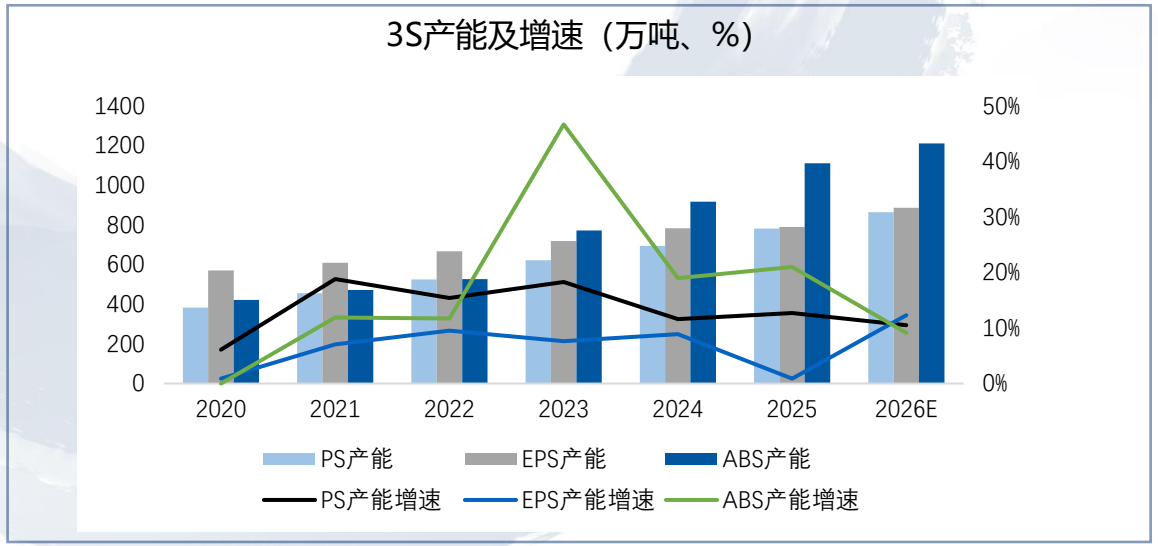


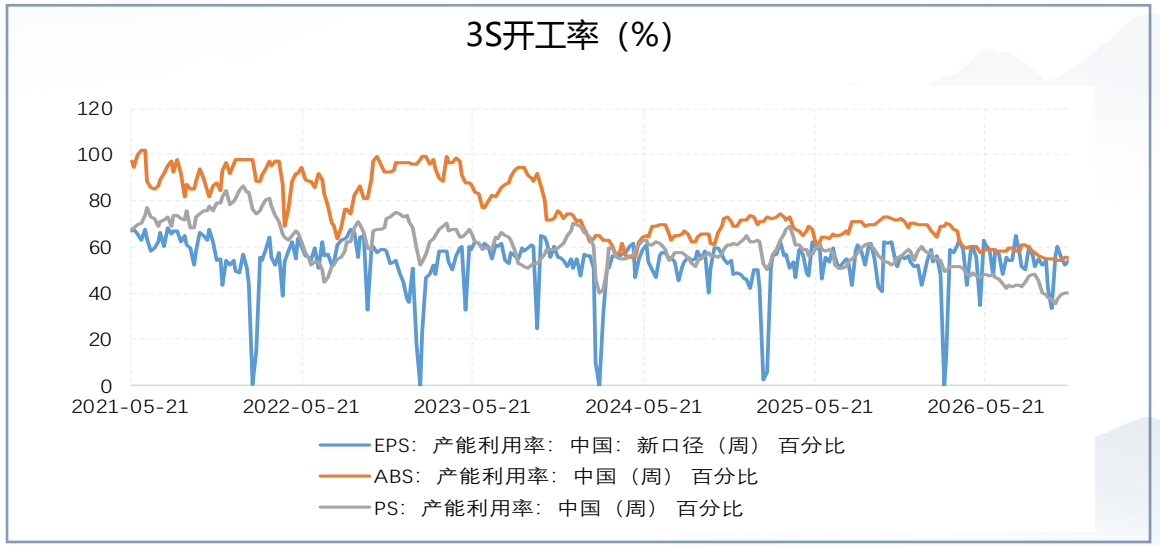


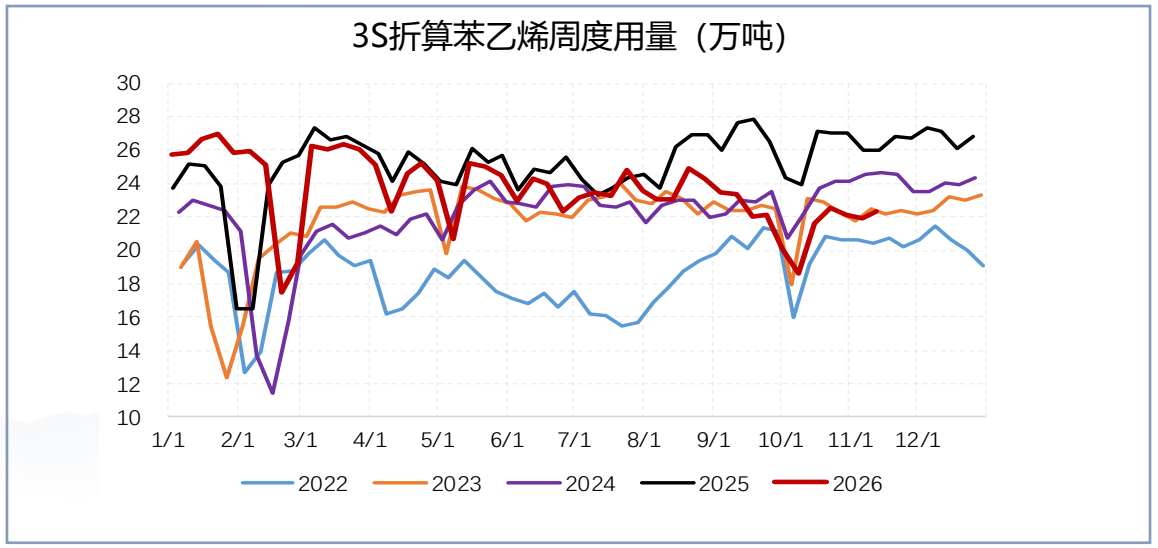




苯乙烯下游：综合开工率环比回升

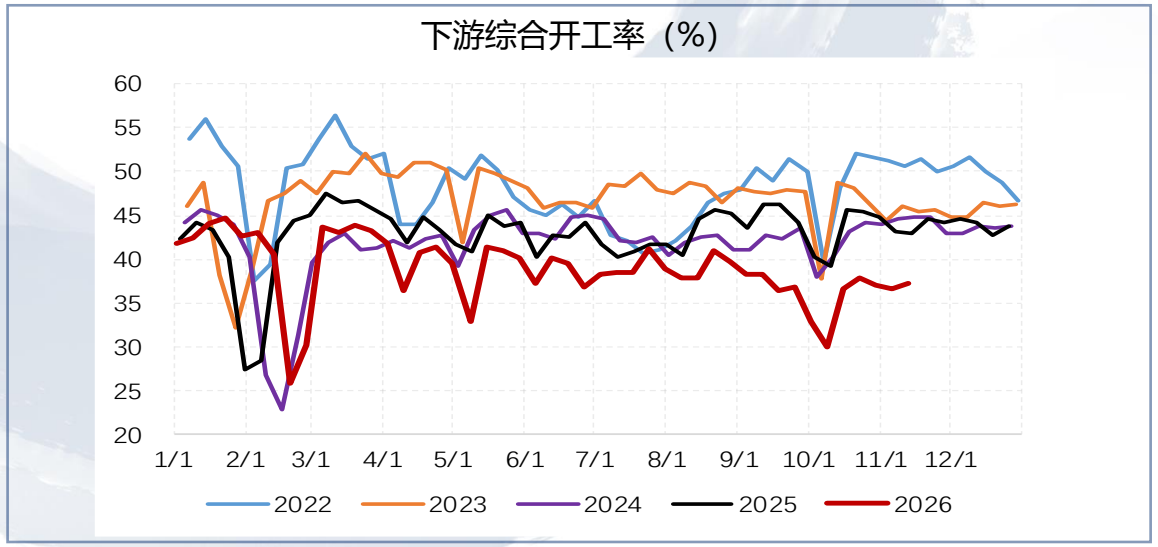


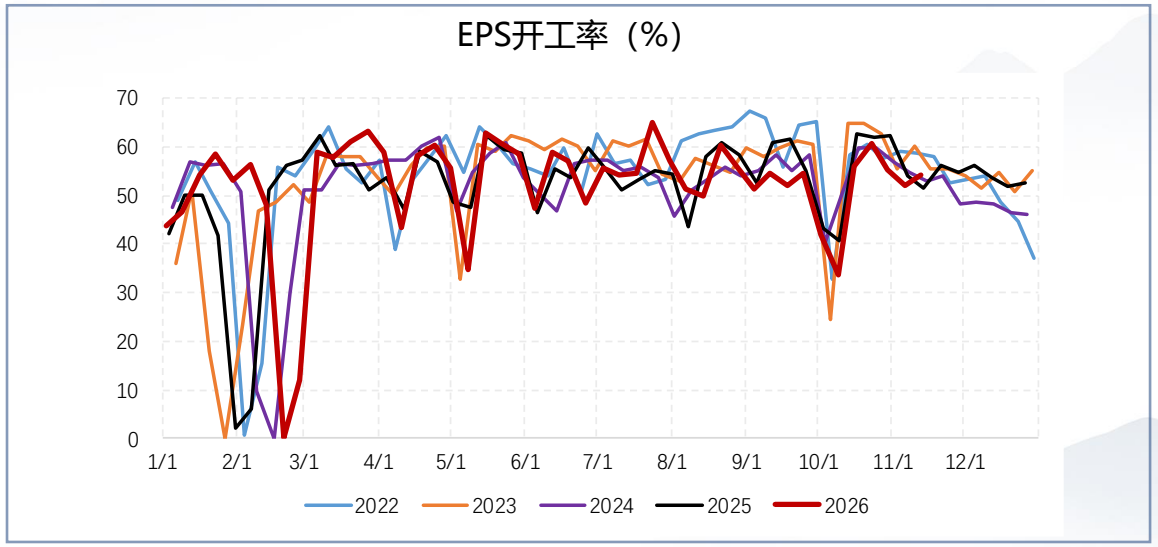


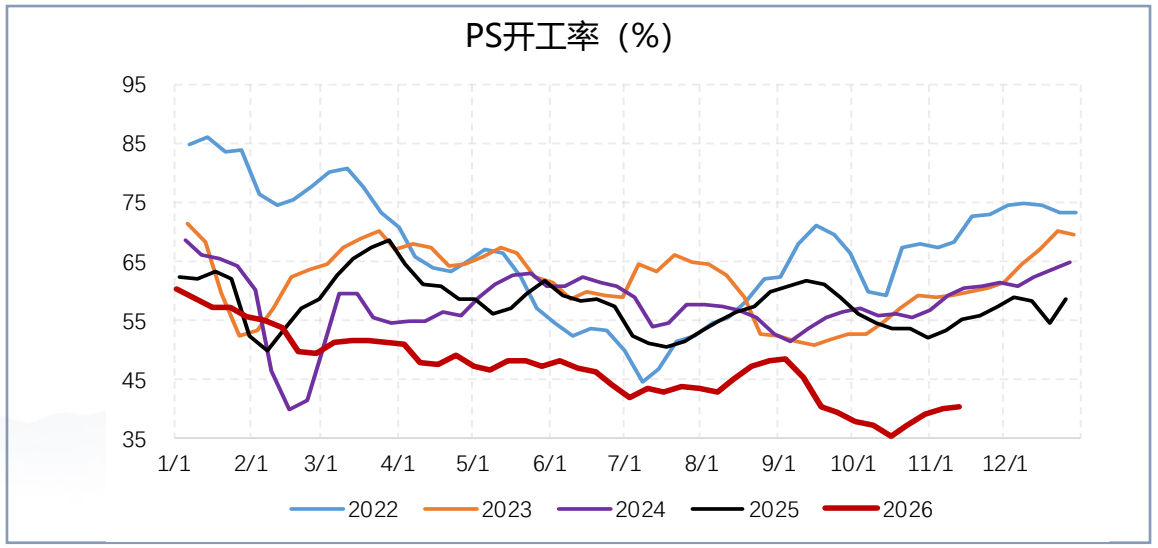


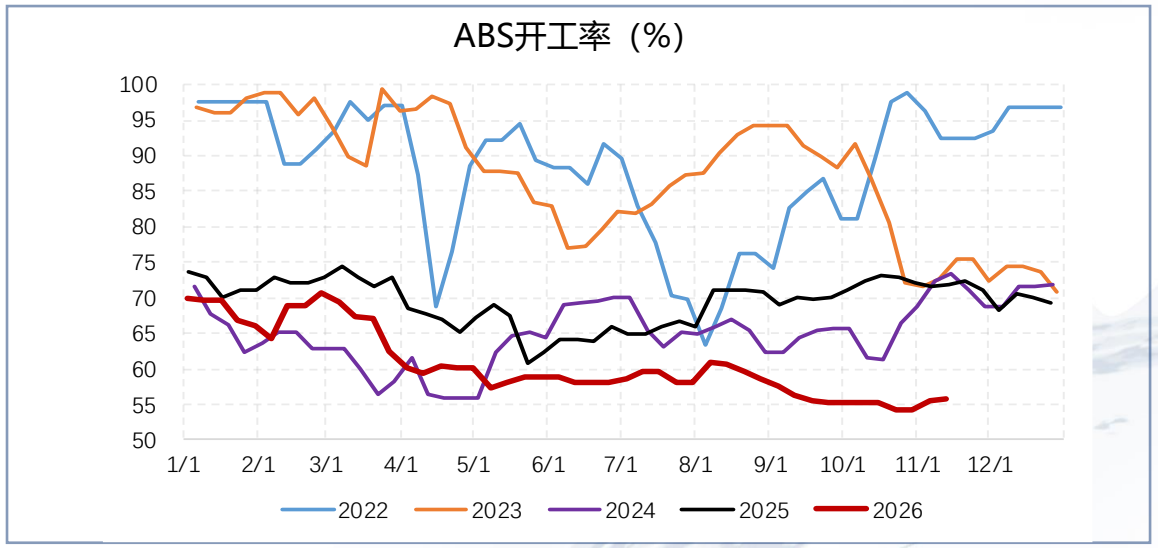
- 隆众数据显示，截至11月13日，EPS产能利用率54.03%，环比+2.1%；PS产能利用率40.4%，环比+0.3%；ABS产能利用率55.7%，环比+0.2%；UPR产能利用率33%，环比-1%；SBR开工78.63%，环比+1.91%。
- 隆众数据显示，截至11月13日，中国苯乙烯主体下游（EPS、PS、ABS）消费量在22.39万吨，较上周+0.40万吨。主因周内下游产销盈利向好修复，EPS、PS和ABS产出均略增。

苯乙烯下游：综合开工率环比回升，但较往年仍偏低

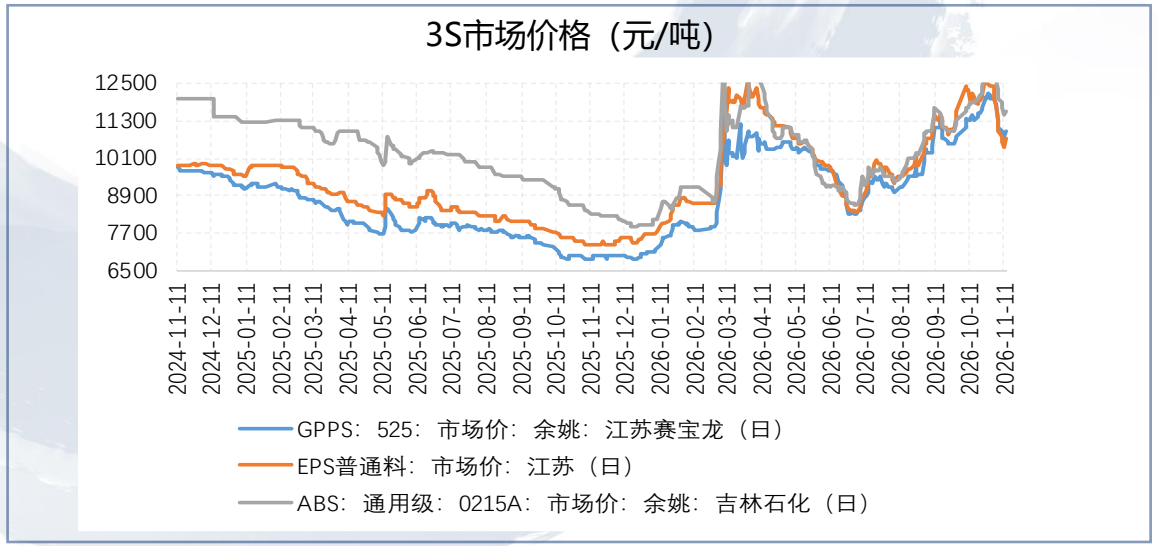


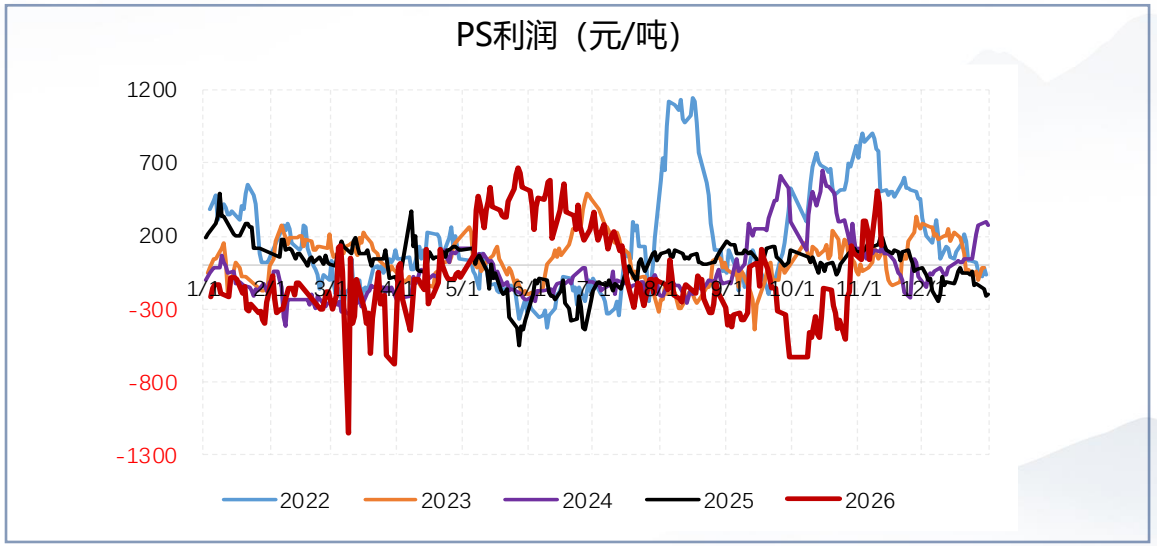


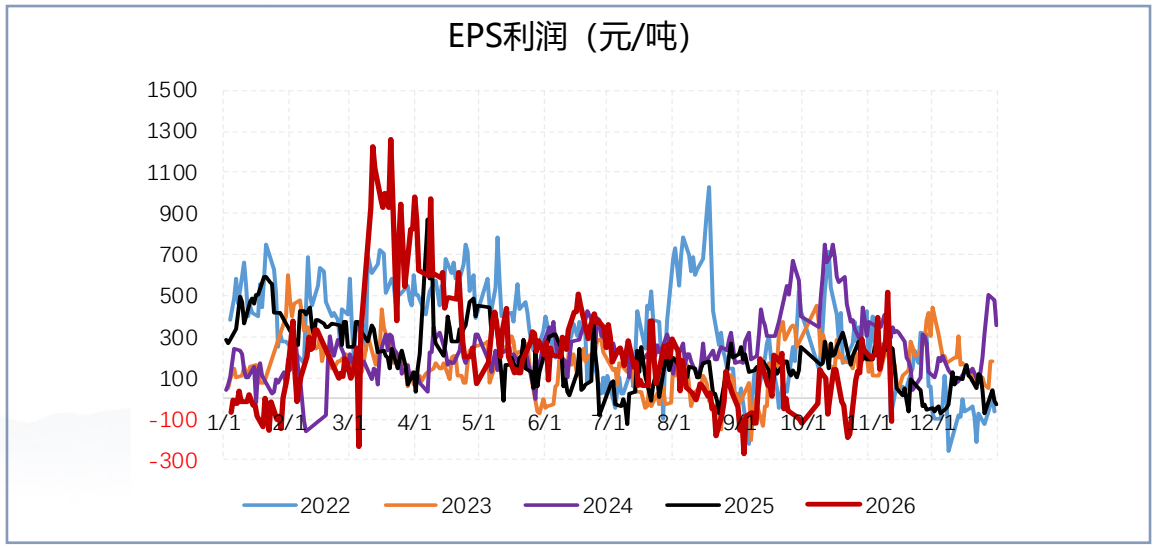


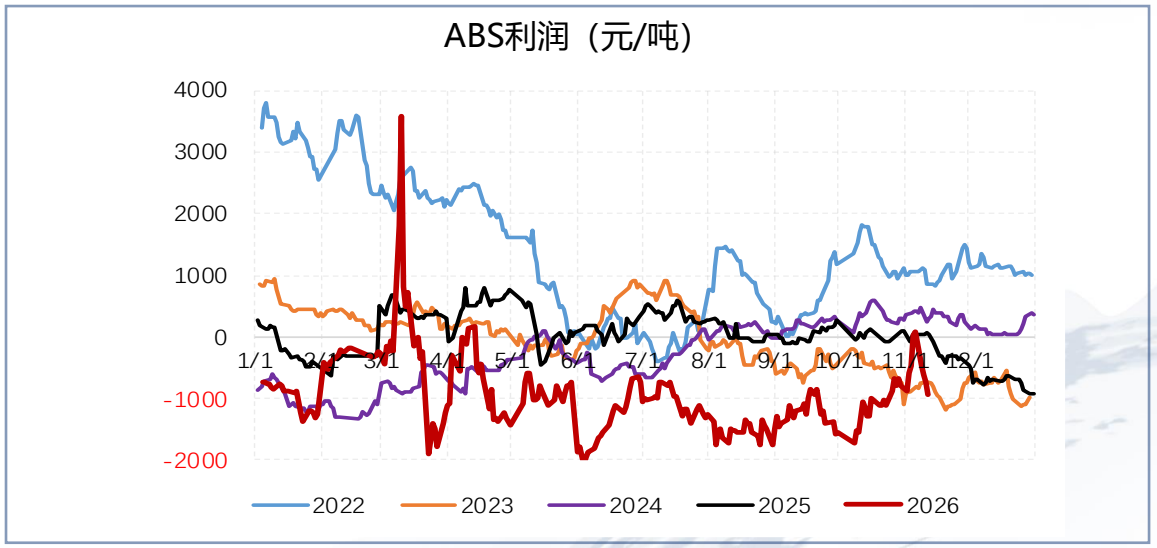


苯乙烯下游：原料下跌，下游利润修复明显

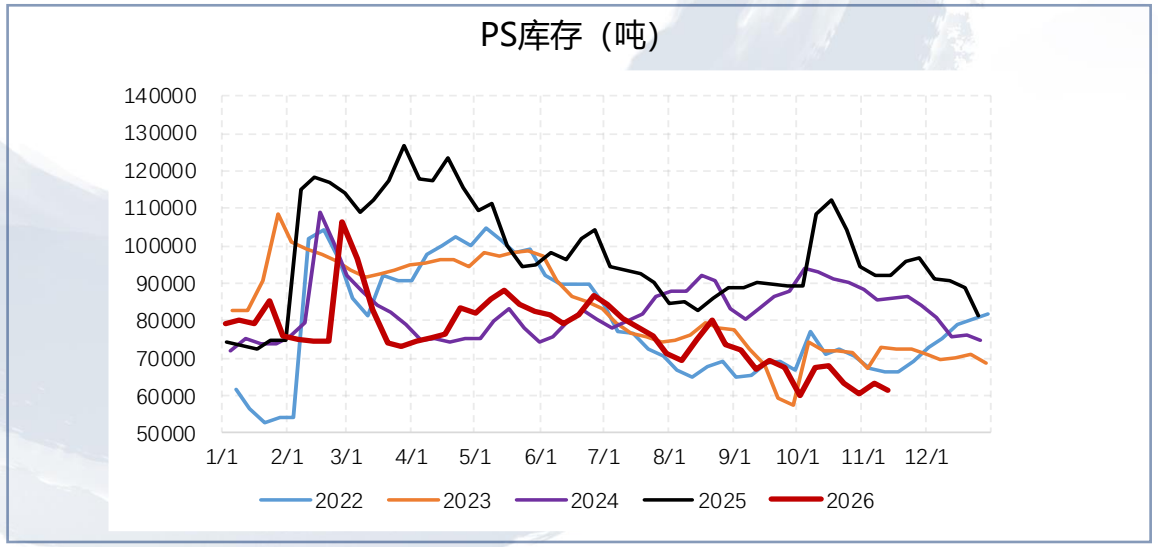


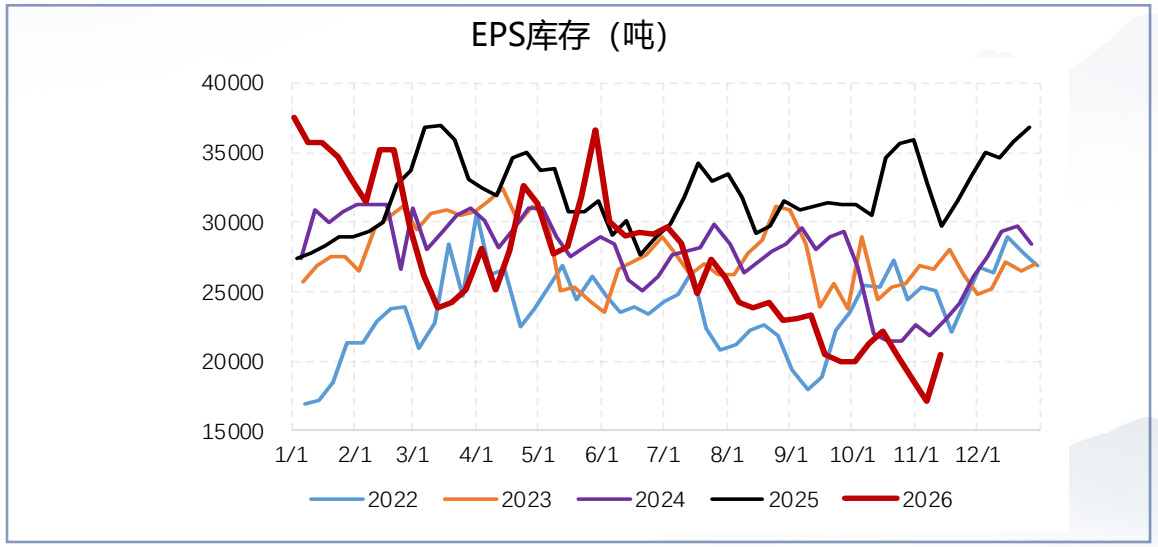


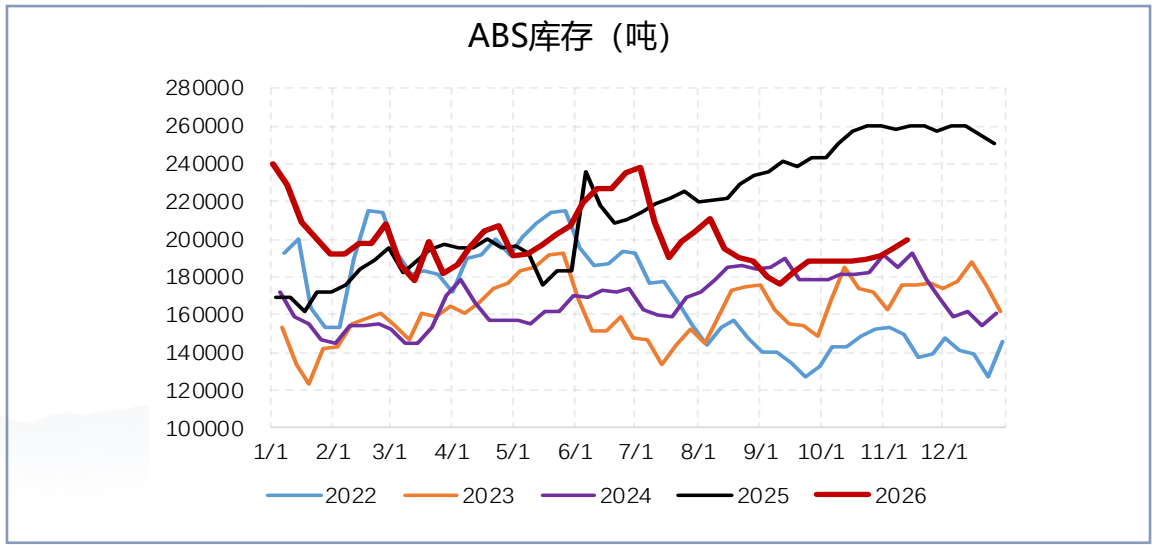




苯乙烯下游：下游库存整体不高



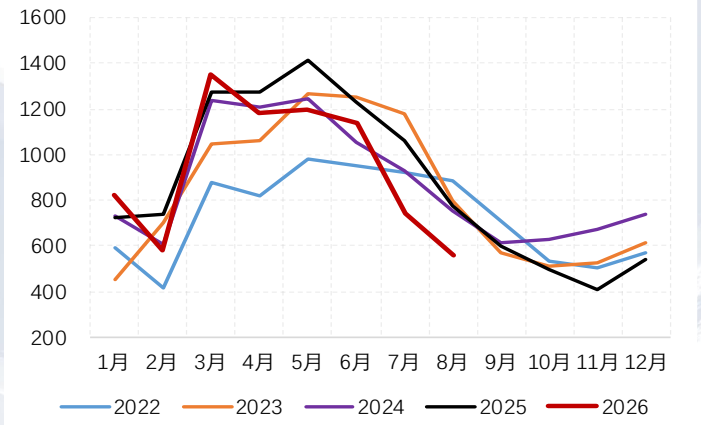




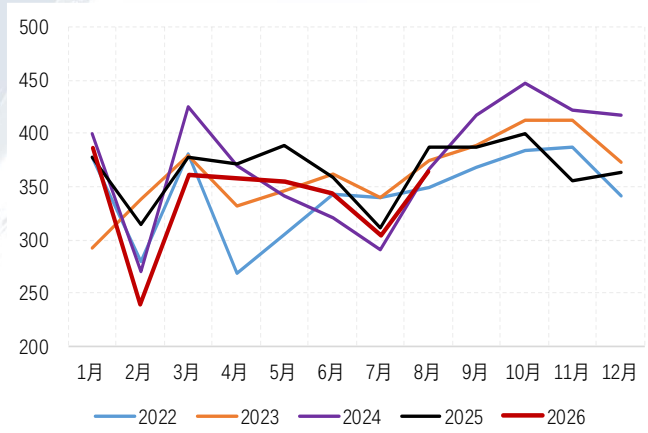
终端需求

广发期货 GF FUTURES

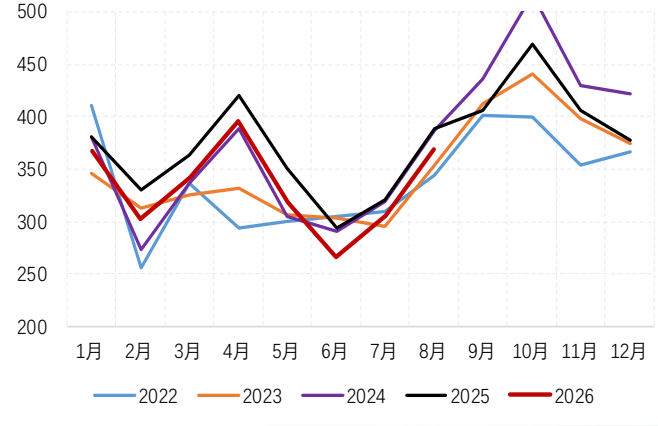
空调内销量（万台）



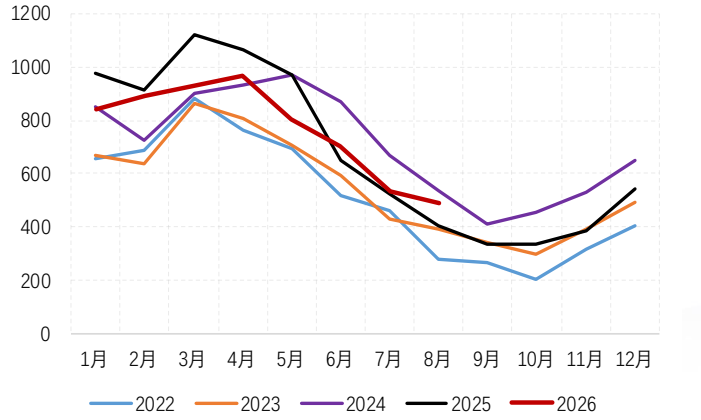
冰箱内销量（万台）



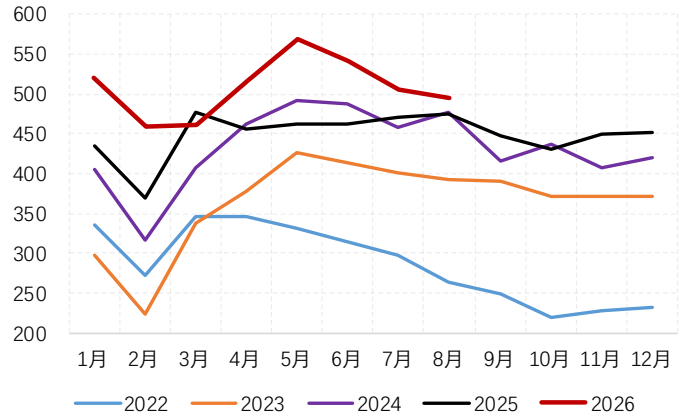
洗衣机内销量（万台）



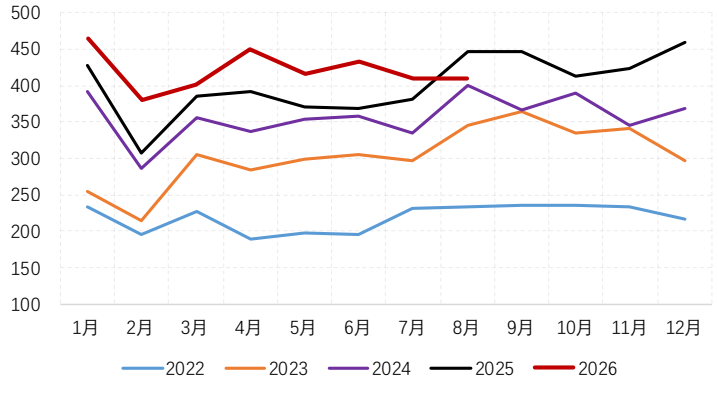
空调出口量（万台）



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！

广发期货
GF FUTURES

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

