

纯苯-苯乙烯周报

**地缘反复但供需预期逐步转弱，纯苯反弹受限
苯乙烯供需驱动有限，跟随原料波动**

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8月15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：**原油价格重心略有抬升。周初美伊和谈前景急剧恶化，双方互相要价令海峡短期通航预期落空，且伊朗表态海峡将继续关闭，叠加胡塞在曼德海峡袭击船只，地缘风险有所升级，油价有所上涨。不过周中以及周末IEA月报将2026年全球石油供应降幅上调至430万桶/日、Q3缺口上修至180万桶/日，供应收紧预期支撑油价，但IEA与OPEC双双下调需求预期，OPEC将需求增长下调至58万桶/日为连续第四个月下调；同时EIA数据显示美国商业原油库存暴增1742万桶，为2023年1月以来最大单周增幅，对需求端担忧压制涨幅。整体来看，中东地缘走向仍主导油价，美伊局势僵持对油价重心有所支撑，但欧美需求旺季接近尾声，美国原油开始有所累库，一旦地缘缓和原油中期供应过剩压力下油价涨幅受限，短期油价或维持高位震荡走势。

■ **供需：**虽8月国内炼厂检修装置中金、盛虹、富海等存回归预期，不过部分装置重启时间有所推迟，供应回归不及预期；需求来看，下游部分品种维持需求负反馈，下游整体负荷偏低，尤其是苯乙烯负荷仍处于偏低水平。预计8月纯苯供需较预期有所好转，不过供需维持逐步转弱趋势，整体仍存累库预期。

供应端，石油苯周产量38.09万吨（+0.91万吨），开工率63.3%（+1.51%）。周期内中金石化、富海威联、盘锦浩业等多套装置重启，负荷尚未提至满负，产量提升主要在后续两周内体现。

需求端，下游综合开工率环比下降。其中，苯乙烯开工率62.29%（+1.93%），苯酚开工率70%（-3%），己内酰胺开工率68.44%（+0.23%），苯胺开工率73.7%（-82.13%）。

■ **估值：**中性。因华东台风影响下港口库存进一步下降，纯苯短期走势坚挺，BZN有所走扩。BZN自前一周的167美元/吨扩大至192美元/吨附近。

■ **观点：**美伊谈判陷入僵局，不过地缘未进一步升级，油价高位震荡，对化工重心存支撑。基本面来看，虽8月国内炼厂检修装置中金、盛虹、富海等存回归预期，不过部分装置重启时间有所推迟，供应回归不及预期，叠加受台风影响港口库存进一步下降，低库存下纯苯走势较为坚挺。而下游部分品种维持需求负反馈，虽然下游苯乙烯利润修复后部分装置存回归预期，但苯胺和酚酮装置检修增加，纯苯需求端整体维持弱势。整体来看，虽供应增加略不及预期，但供应仍在持续回升，且需求端整体偏弱，纯苯供需维持转弱预期，不过累库幅度较预期下降，纯苯反弹空间受限，关注地缘扰动对油价的影响。

■ **策略：**

1. 单边：BZ10短期或在6800-7300区间震荡运行，关注区间上沿附近压力。
2. 套利：苯乙烯负荷环比提升，EB-BZ价差有所压缩，不过上下驱动均有限，暂观望。

- **供需：**8月苯乙烯装置检修和重启并存，不过随着苯乙烯亏损幅度收窄，部分装置检修推迟以及部分装置负荷提升，苯乙烯供应较预期有所增加；需求端，虽终端需求整体偏弱，不过近3个月下游整体负荷变化不大，且金九银十临近，预计下游需求维持弱稳预期，不过在近期地缘扰动下苯乙烯出口预期仍存。预计8月苯乙烯供需预期略偏紧，去库幅度或有限。

供应端，苯乙烯周产量31.24万吨（+0.97万吨），开工率62.29%（+1.93%）。周期内独山子装置重启，叠加部分前期降负装置上调运行负荷。

需求端，三大下游苯乙烯消费量23.23吨（+0.1万吨）。其中，EPS开工率49.99%（-1.44%），PS开工率45%（+2.1%），ABS开工率60.7%（-0.2%）。

- **估值：偏低。**苯乙烯周度供需环比转弱，亏损幅度收窄后苯乙烯负荷有所提升，而下游负荷变动不大，下游补库有所增加，苯乙烯现金流有所修复。其中非一体化现金流自前一周的-140元/吨压缩至-285元/吨附近。
- **观点：**美伊谈判陷入僵局，不过地缘未进一步升级，油价高位震荡，对化工重心存支撑。随着苯乙烯价格上涨，苯乙烯行业利润有所修复，渤化装置检修或延后，部分装置提负，新浦存重启预期，苯乙烯供应较预期增加。虽下游需求仍偏弱，目前三大下游负荷维持偏低水平，不过在出口装船支撑下，短期部分区域货源偏紧。整体来看，8月苯乙烯供需预期略偏紧，但整体驱动有限，绝对价格跟随成本端波动。

- **策略：**

1. 单边：EB10整体节奏跟随原料波动，短期或在8000-8500区间运行，关注区间上沿附近压力。
2. 套利：苯乙烯负荷环比提升，EB-BZ价差有所压缩，不过上下驱动均有限，暂观望。

01

纯苯

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	

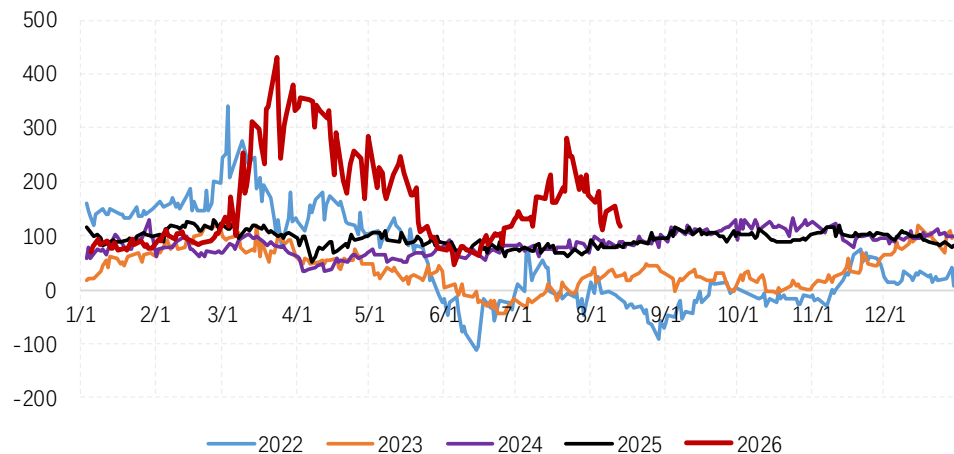
2026年8月-10月 纯苯产业链装置动态



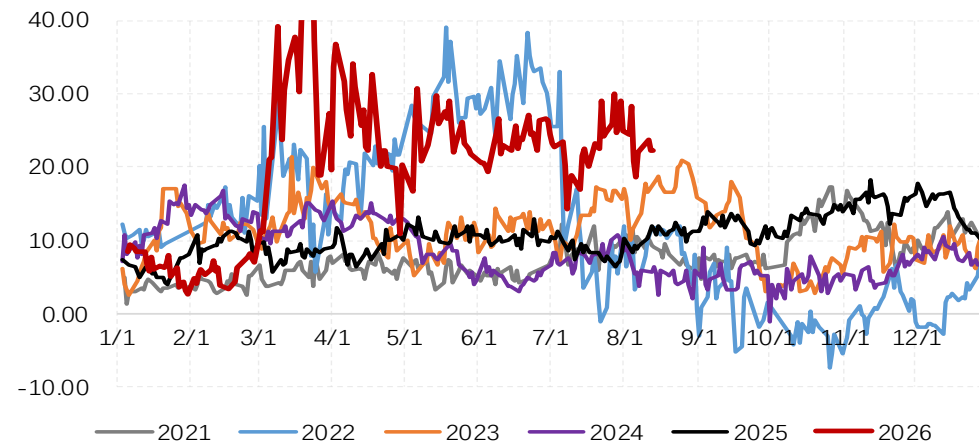
- 据CCF统计，8-10月纯苯计划新增产能83万吨/年，下游新增产能合计约30万吨/年；纯苯计划停车涉及产能426万吨/年，下游停车产能合计约776万吨/年。
- 从产业链装置投产来看，8-10月纯苯新增供应产能约83万吨附近，按照计划投产时间预估合计新增产量约2.5万吨附近，检修产能426万吨，期间合计损失量约32万吨。
- 从下游装置来看，8-10月新增产能约30万吨/年，按照计划投产时间预估折算纯苯新增需求约0.9万吨附近，下游装置检修需求损失合计约55.3万吨附近。
- 综合看，8-10月国内纯苯产业链装置检修和新增来看供应净减少29.5万吨附近，需求净减少54.4万吨左右，从当前上下游装置检修计划和新投计划来看，**8-10月表现累库，其中9/10月累库较明显。**

厂家	产能（万吨）	2026年8月-2026年10月装置变动
福海创	36	6月20日左右停车检修，现计划8月中下重启
山东富海	60	6月25日停车检修45天，1套重整及芳烃在8月6日陆续重启，另一套计划月中重启，下旬出产品
盛虹化学	127	6月底停车检修50天左右，预计8月中重启
弘润科技	29	计划7月5日停车检修至8月底
中汇石化	20	已于7月29日停车检修，预计持续15天左右
延长石油	10	7月12日开始停车检修2个月
海南炼化	55	5月底开始陆续停车检修3个月，预计9月中上重启
扬子石化	36	5月上开始全厂陆续停车检修，现重启时间待定
克拉玛依石化	8	计划8月初停车检修45天
利华益炼化	30	计划8月10日全厂检修30-40天
安庆石化	15	2026/9/20-2026/11/18全厂停车检修
合计	(426)	

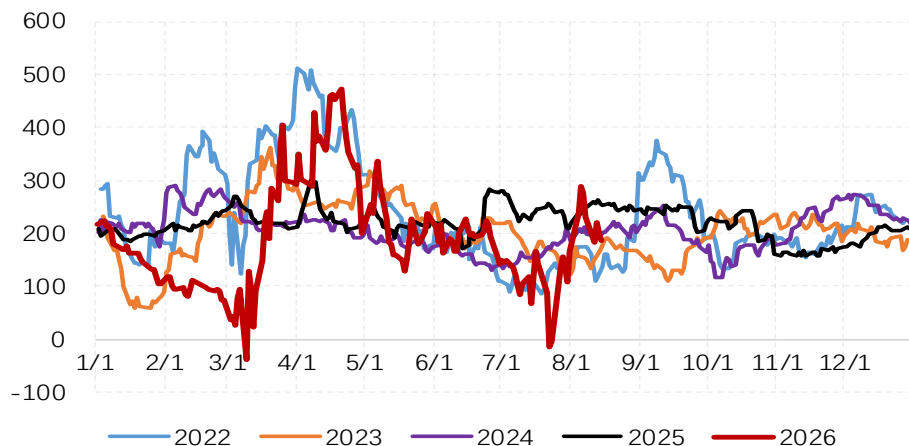
石脑油裂解价差 (美元/吨)



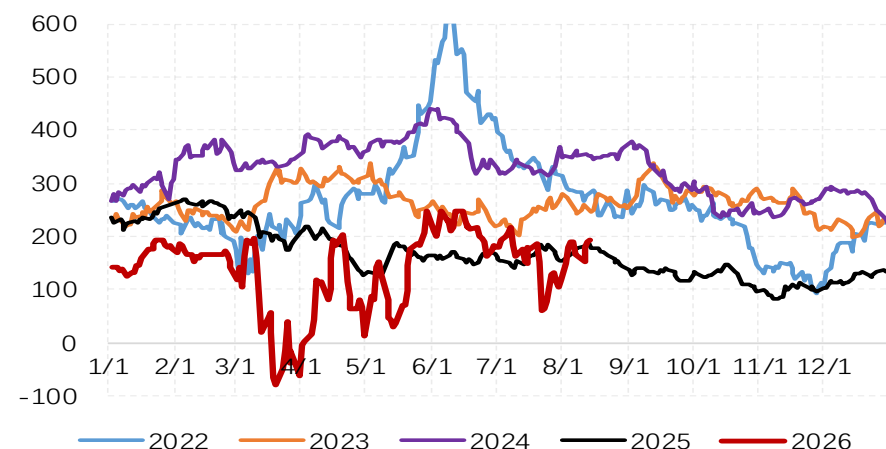
汽油裂解价差 (美元/吨)



乙烯-石脑油价差 (美元/吨)

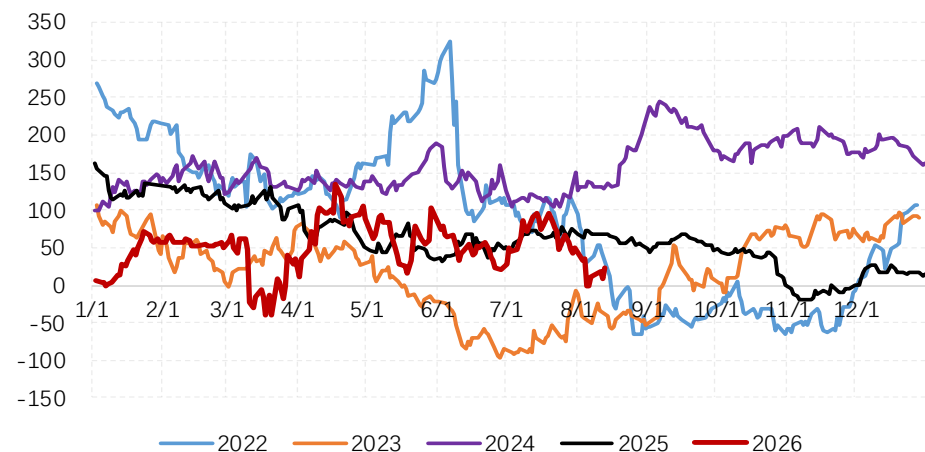


纯苯-石脑油价差 (美元/吨)

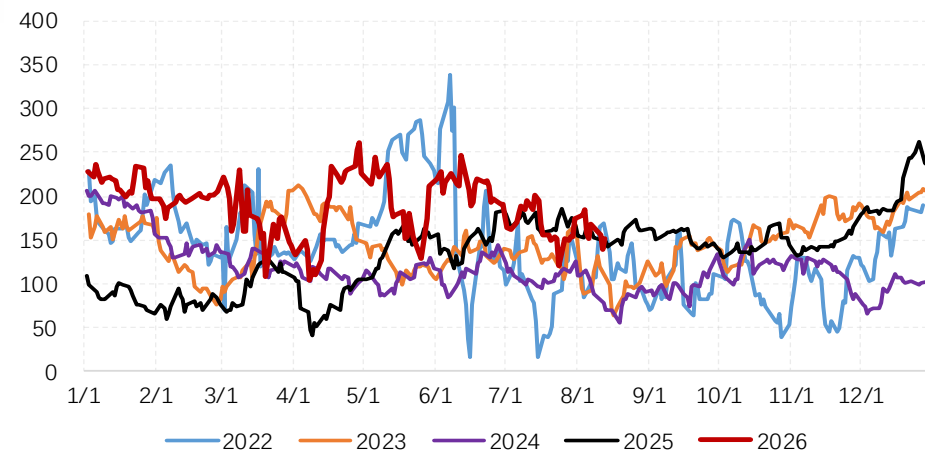


甲苯歧化利润维持偏低水平

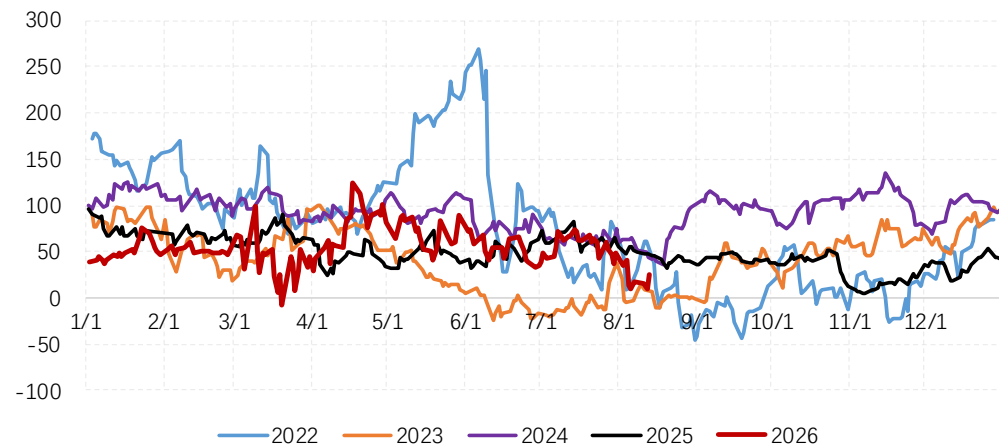
纯苯-甲苯价差 (美元/吨)



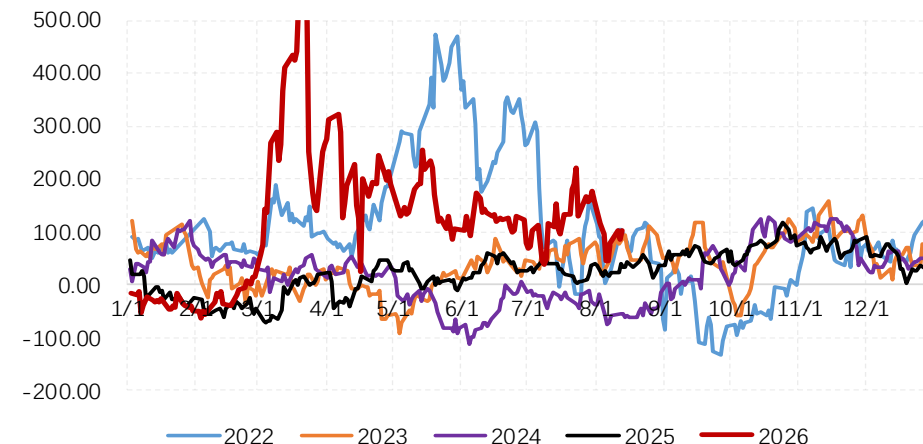
对二甲苯-甲苯价差 (美元/吨)



甲苯歧化 (美元/吨)

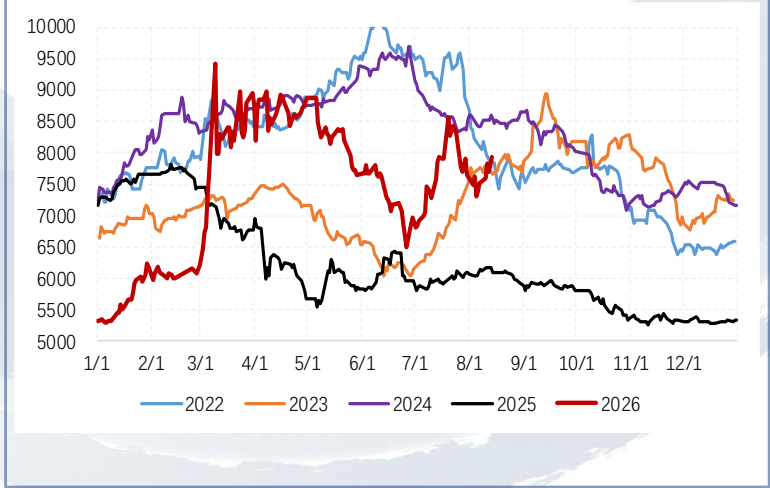


甲苯调油价差 (美元/吨)

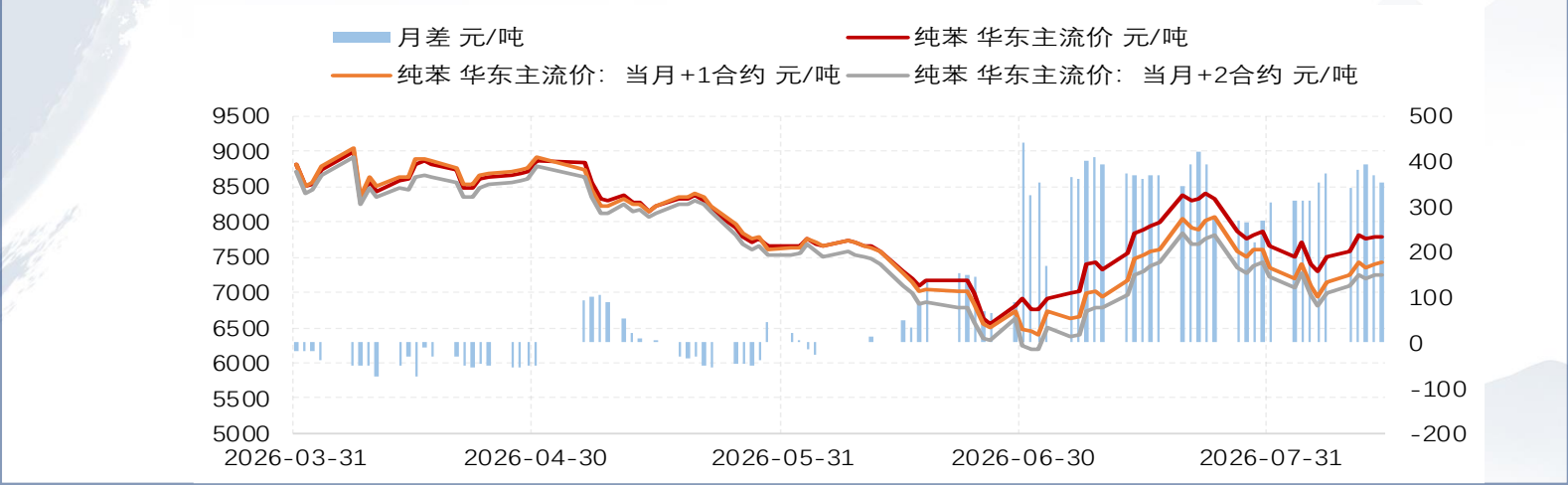


纯苯价格：现货价格重心坚挺，仍受低库存支撑

华东纯苯价格（元/吨）



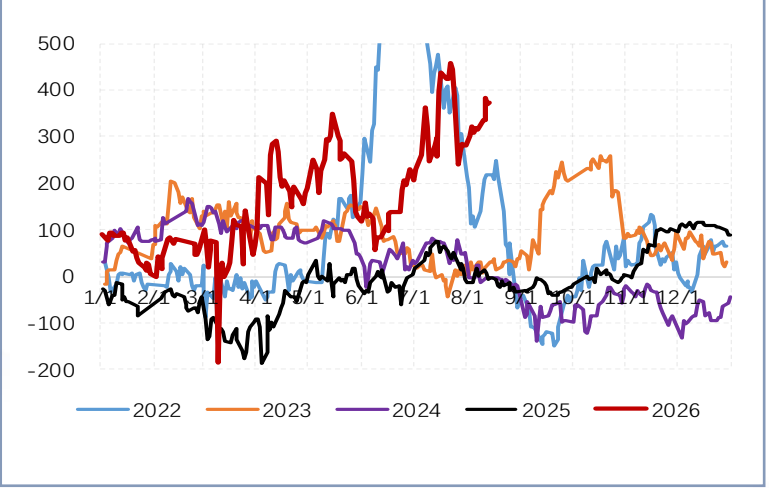
华东纯苯远月价格（元/吨）



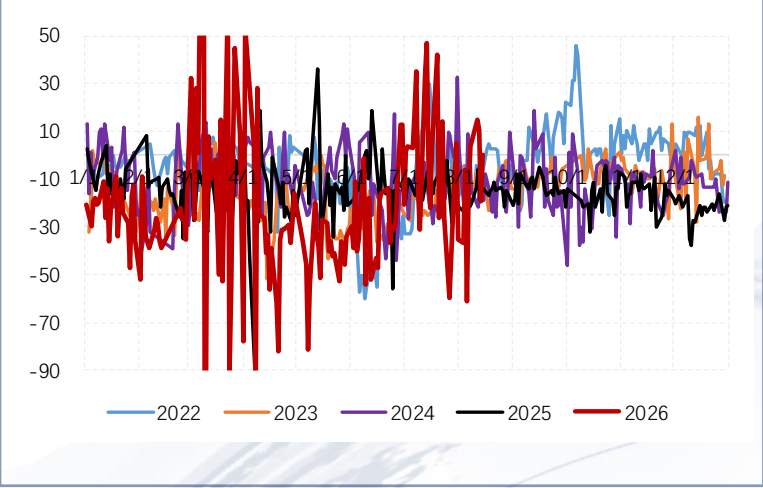
纯苯国际报价（美元/吨）



纯苯价差：美国-亚洲（美元/吨）

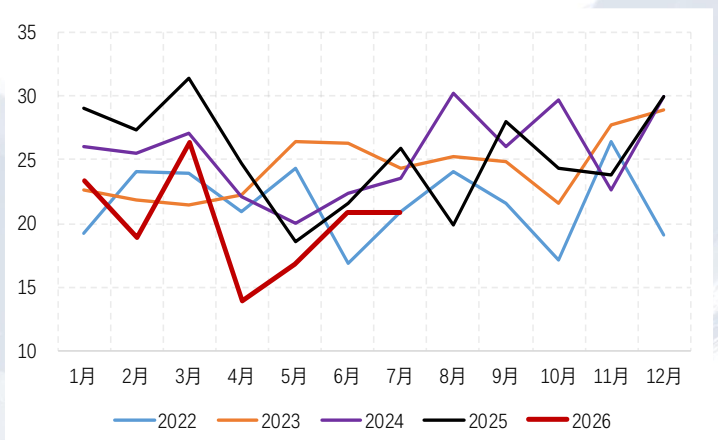


纯苯价差：中国-韩国（美元/吨）

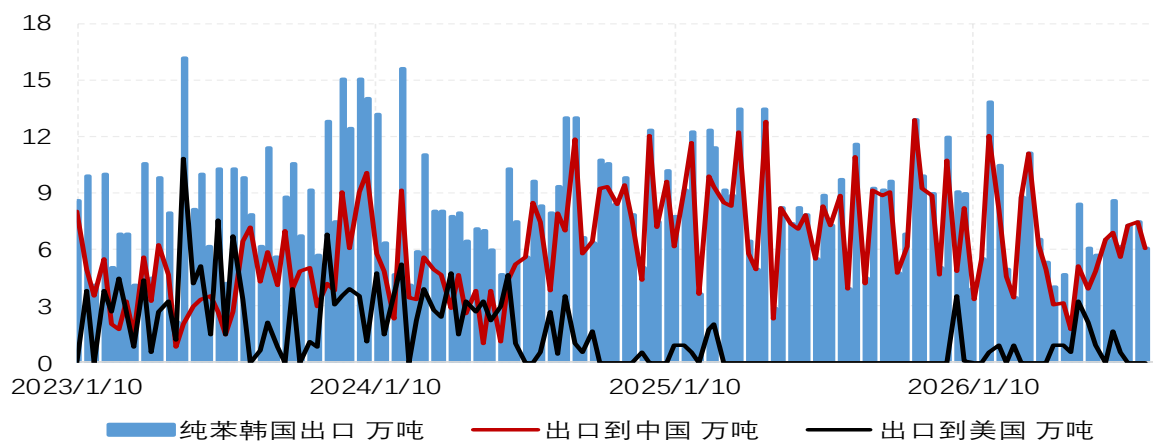


纯苯进口：亚洲负荷低位有所回升

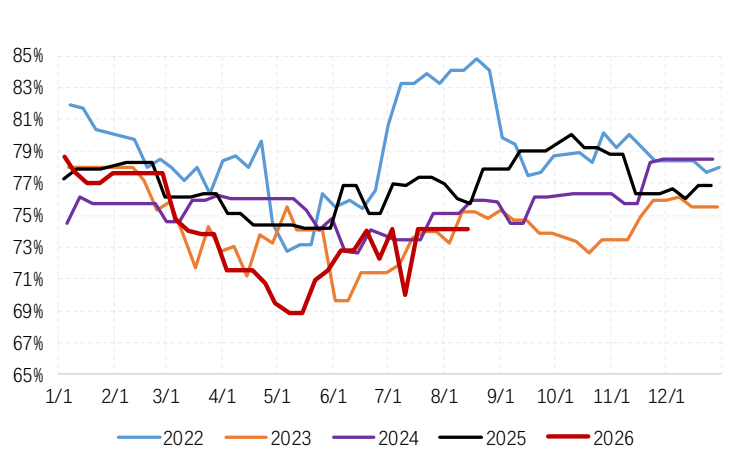
韩国纯苯出口 (万吨)



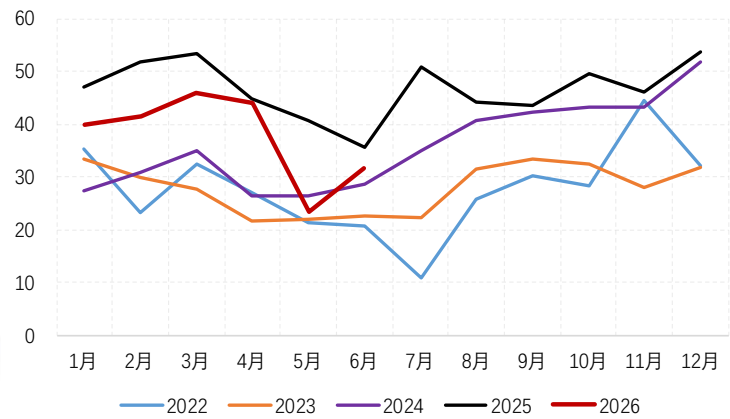
韩国纯苯出口中、美变化 (万吨)



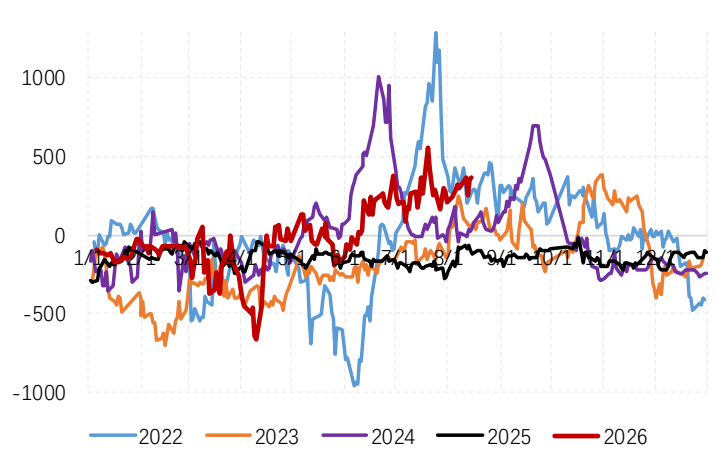
亚洲纯苯开工率 (% ,CCF)



中国纯苯月度进口量 (万吨)

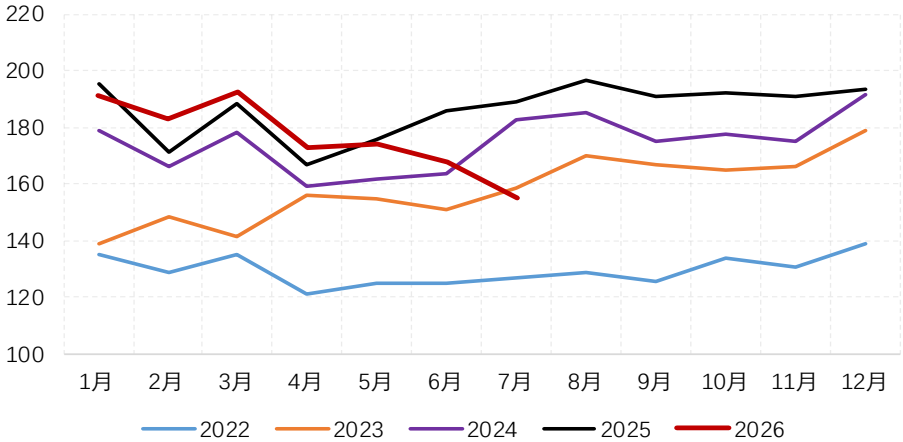


纯苯进口利润估算 (元/吨)

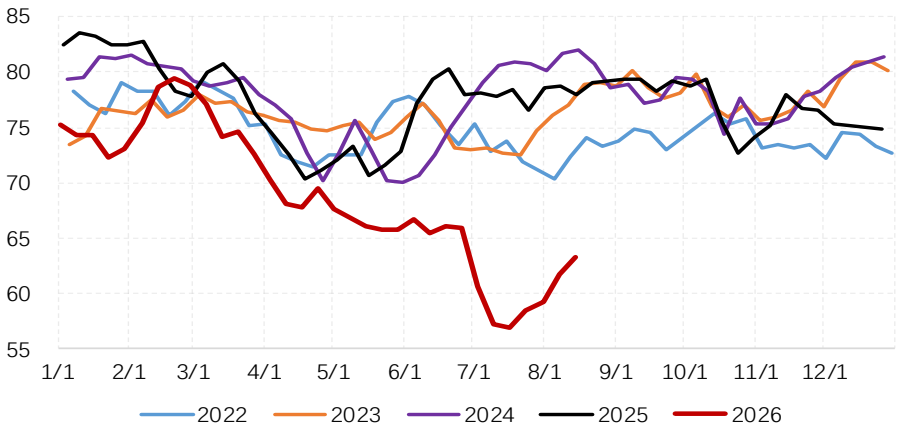


纯苯供应及库存：国内负荷逐步提升；受台风影响港口库存维持低位

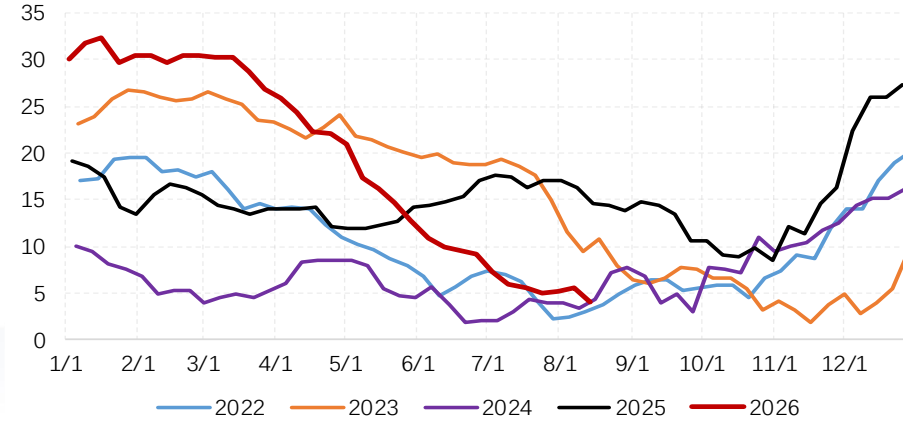
纯苯月度产量 (万吨)



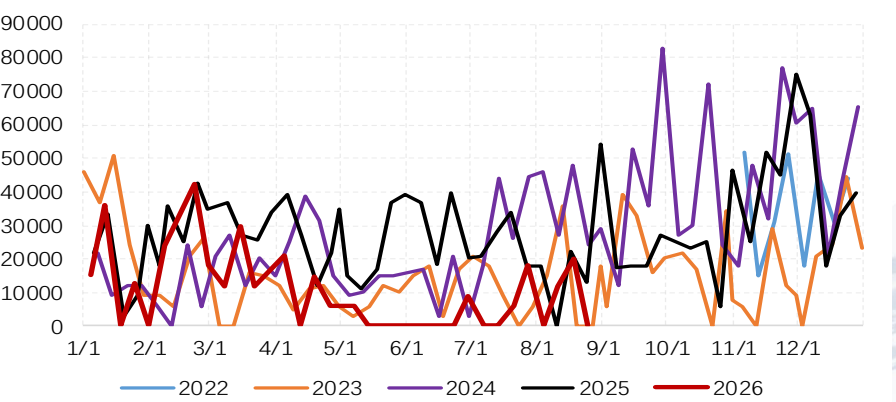
纯苯开工率 (%)



纯苯港口库存 (万吨)

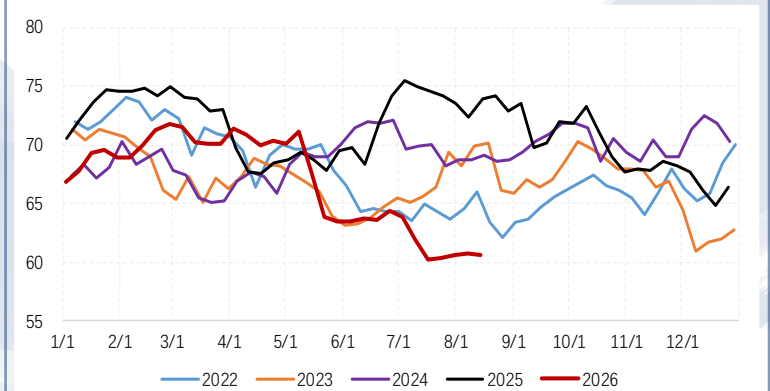


纯苯到港预报 (万吨)

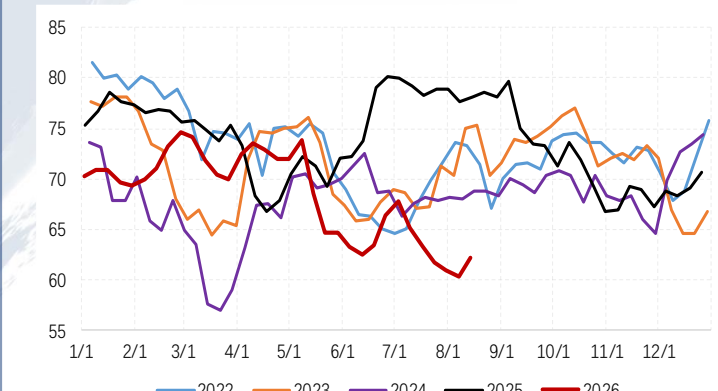


纯苯下游：加权开工率偏低运行，需求负反馈持续

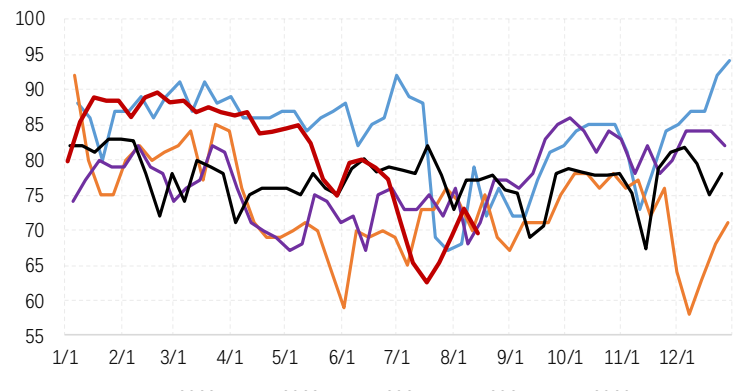
纯苯下游加权开工率 (%)



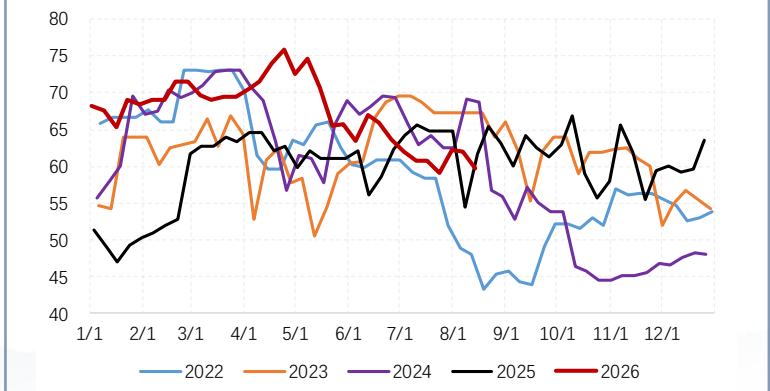
苯乙烯开工率 (%)



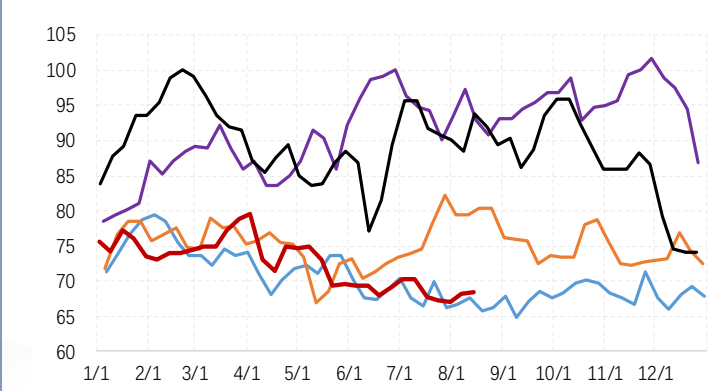
苯酚开工率 (%)



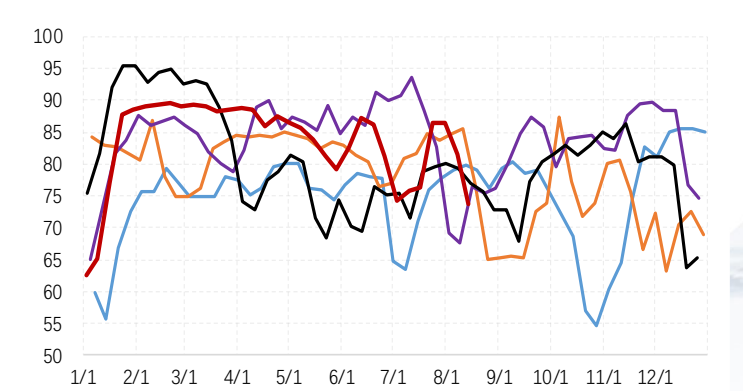
己二酸开工率 (%)



己内酰胺开工率 (%)

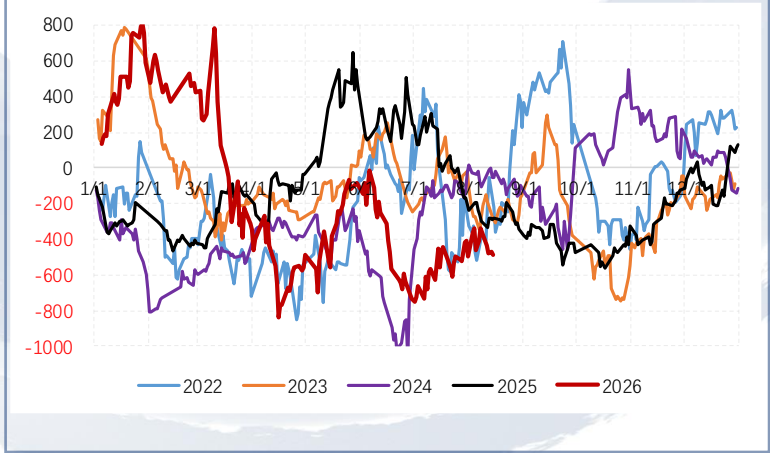


苯胺开工率 (%)

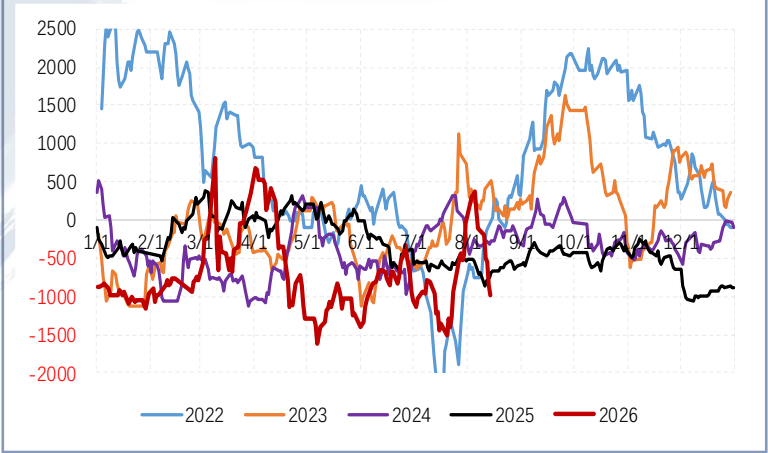


纯苯下游：综合利润低位修复

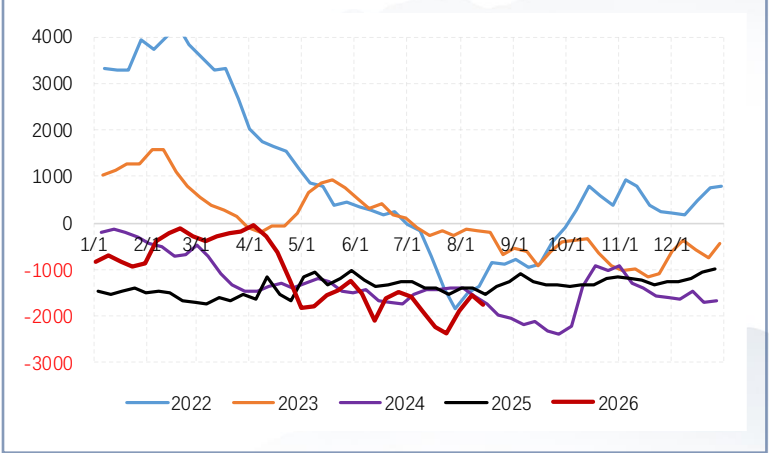
苯乙烯利润 (元/吨)



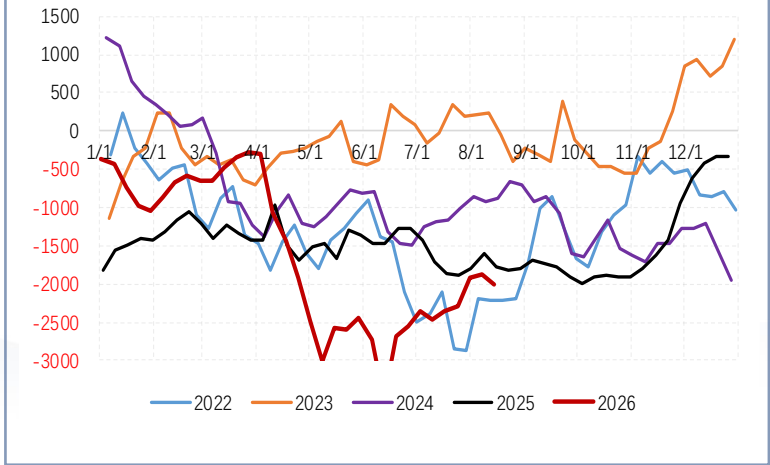
苯酚利润 (元/吨)



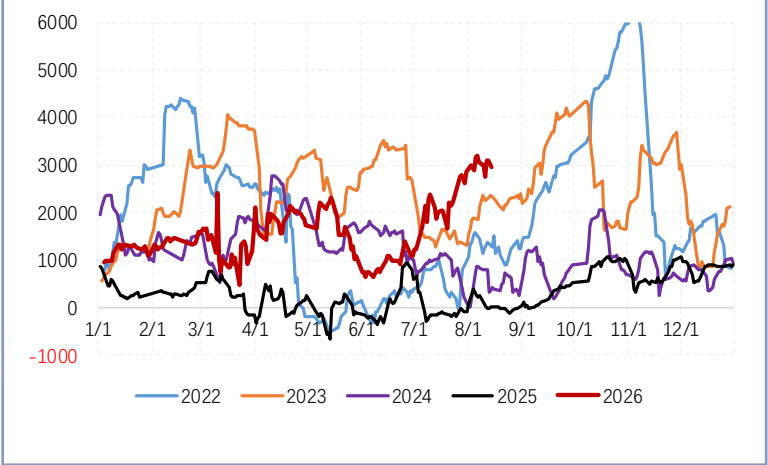
己二酸利润 (元/吨)



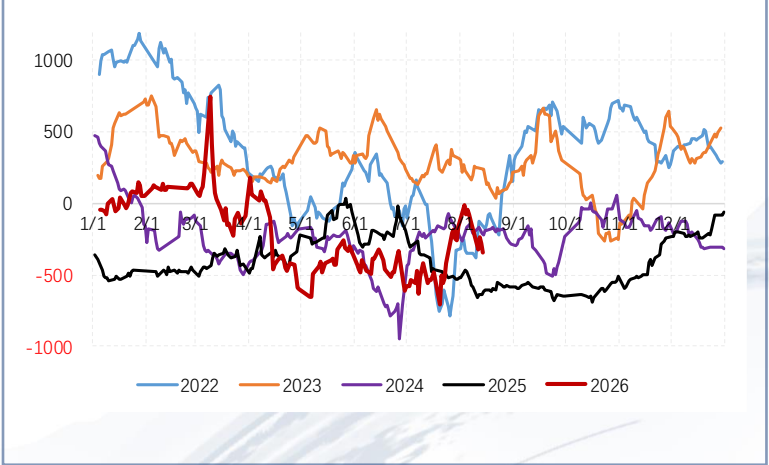
己内酰胺利润 (元/吨)



苯胺利润 (元/吨)



纯苯下游综合利润 (元/吨)

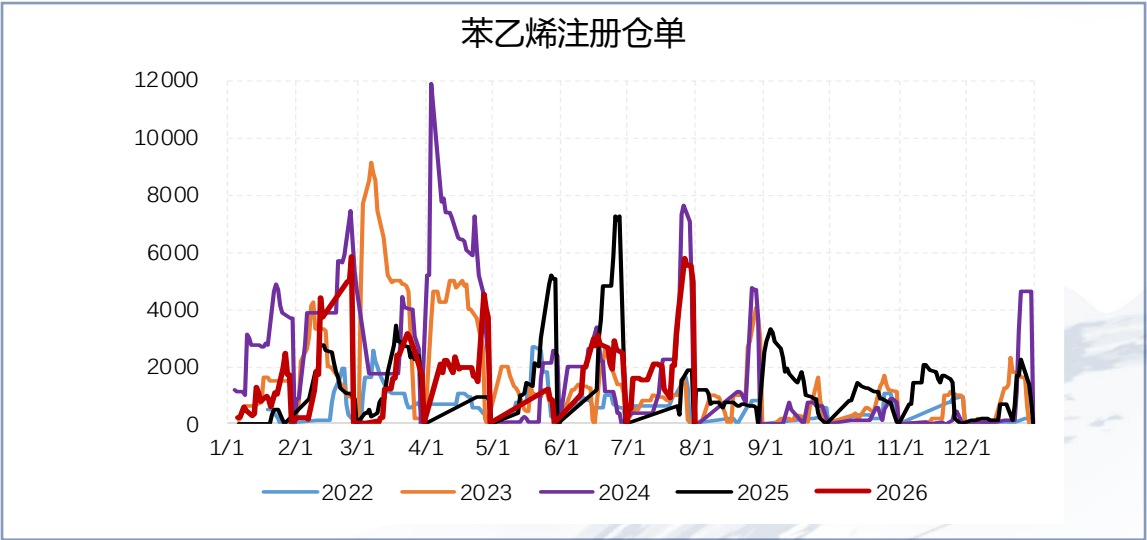
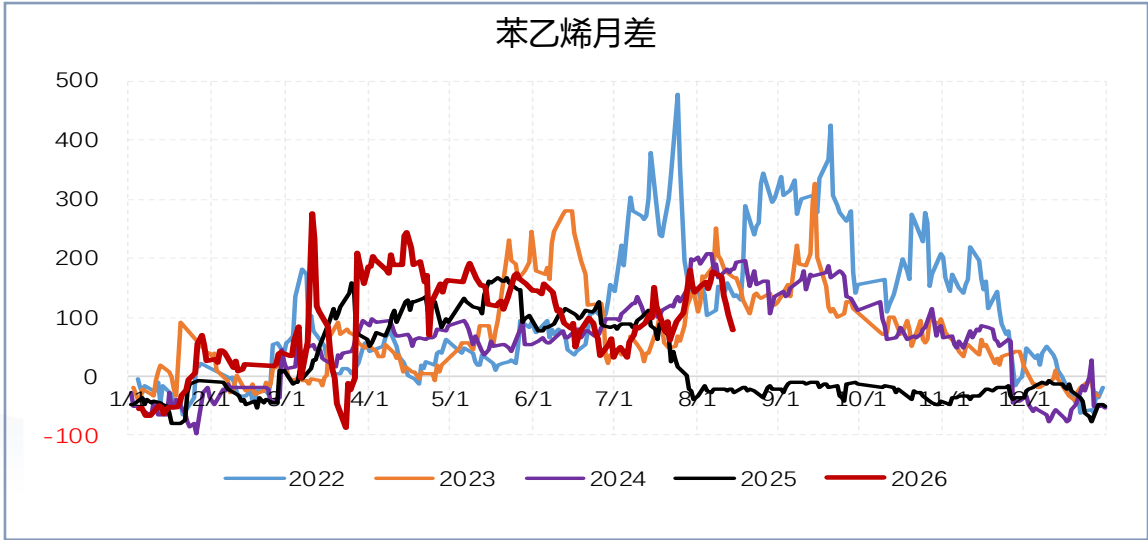
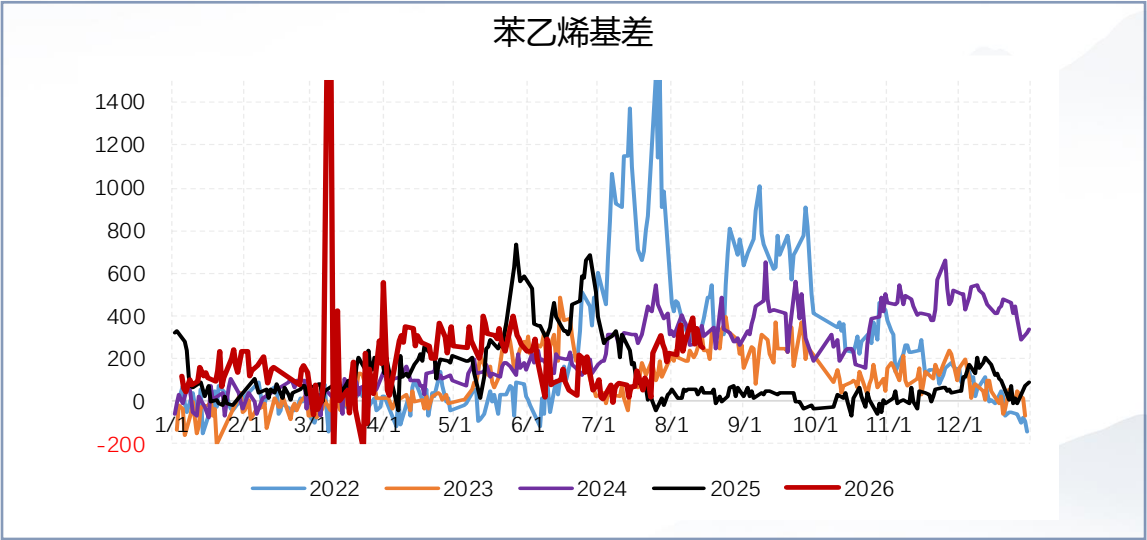


02

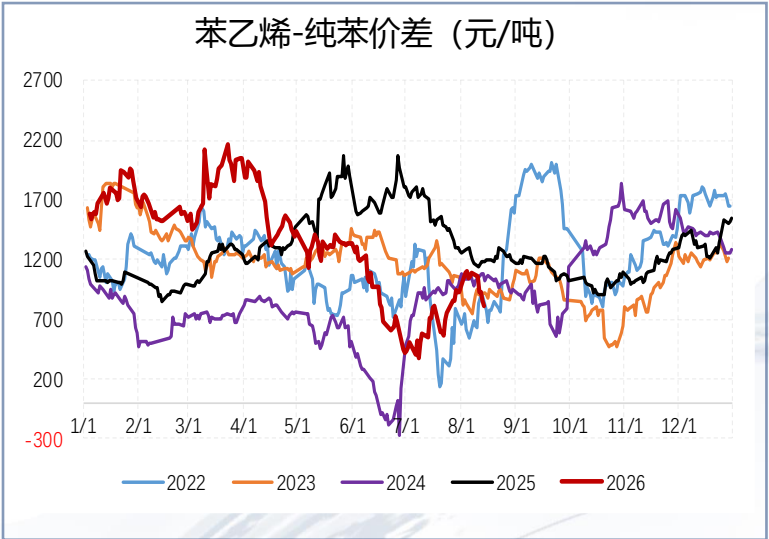
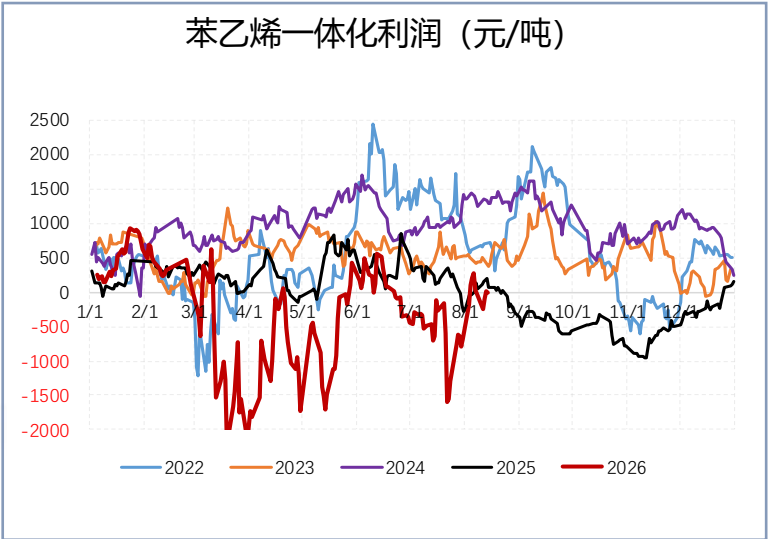
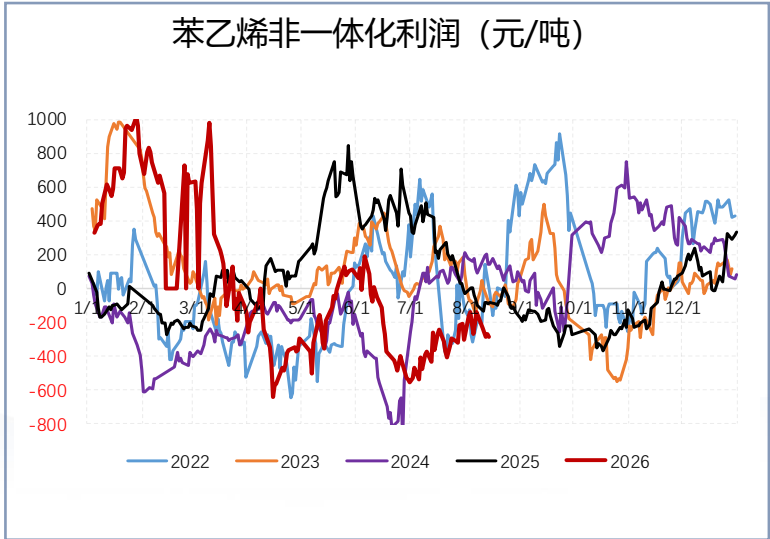
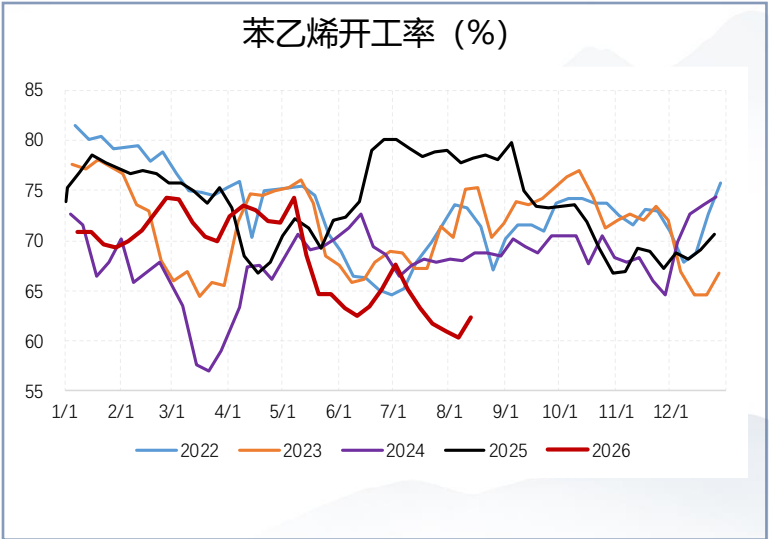
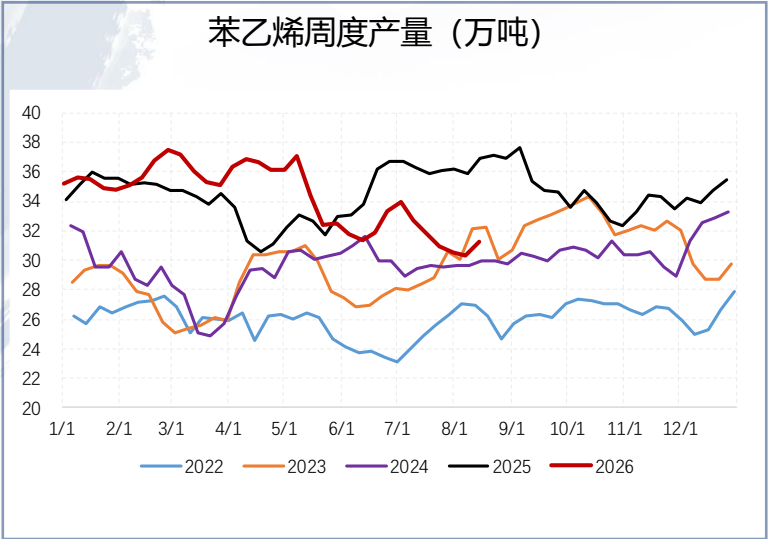
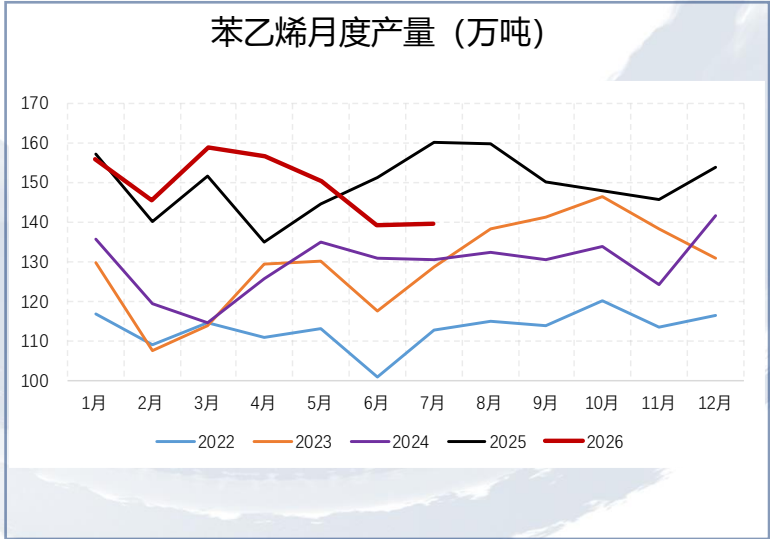
苯乙烯及下游

貳

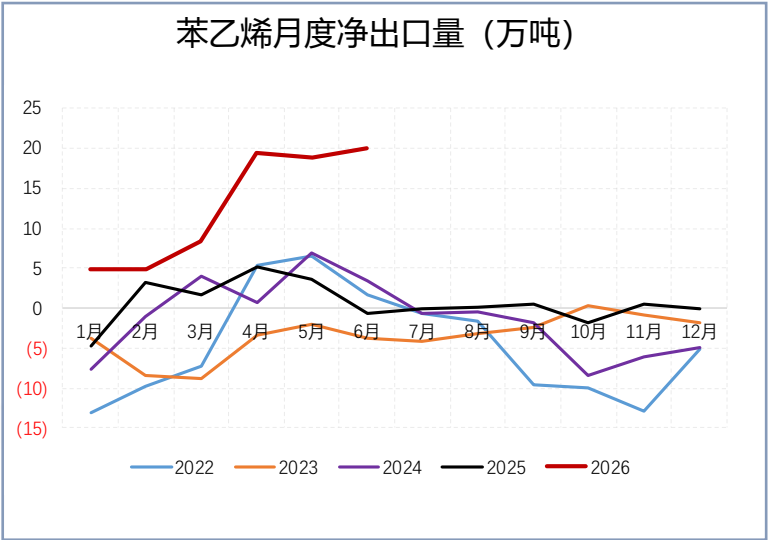
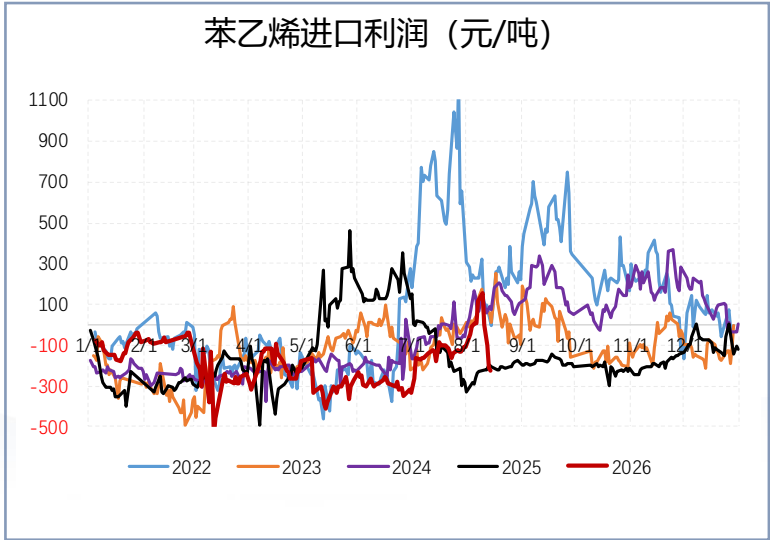
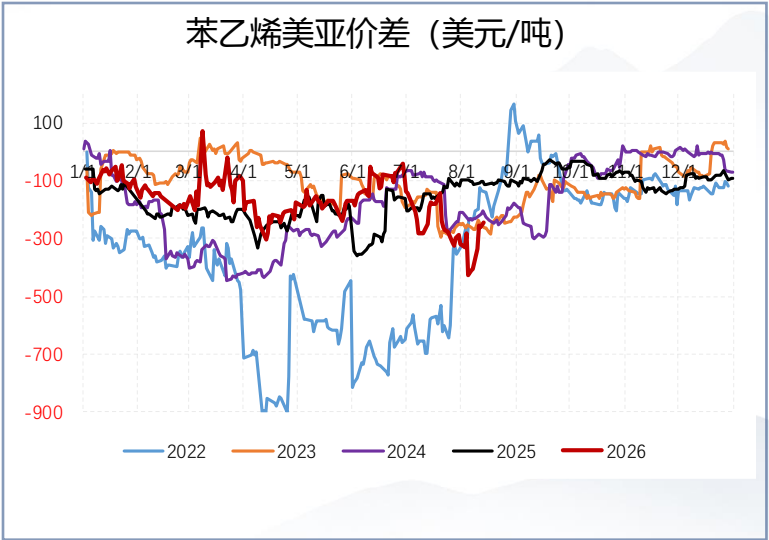
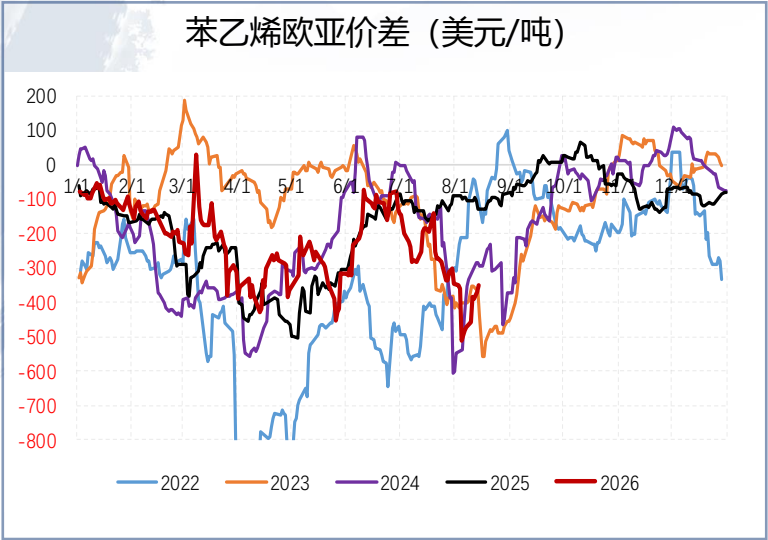
苯乙烯基差偏强，绝对价格重心随成本端波动



苯乙烯供应（行业亏损收窄；负荷低位略有回升）



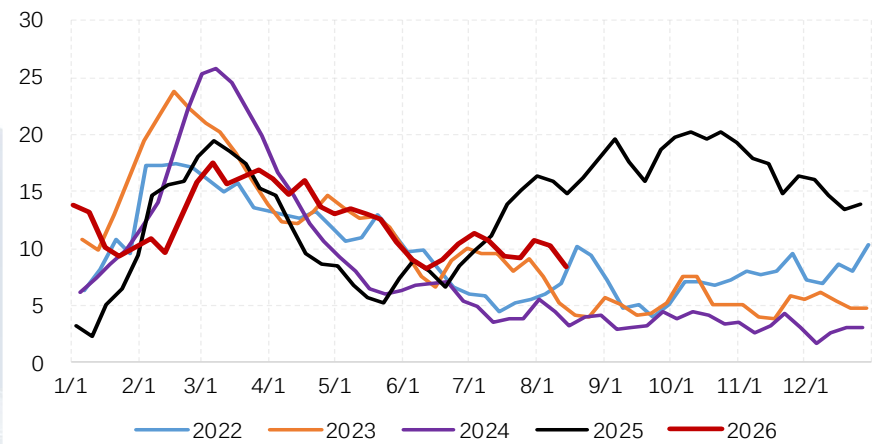
苯乙烯进出口（海外装置检修及中东地缘影响，4-6月出口维持高位）



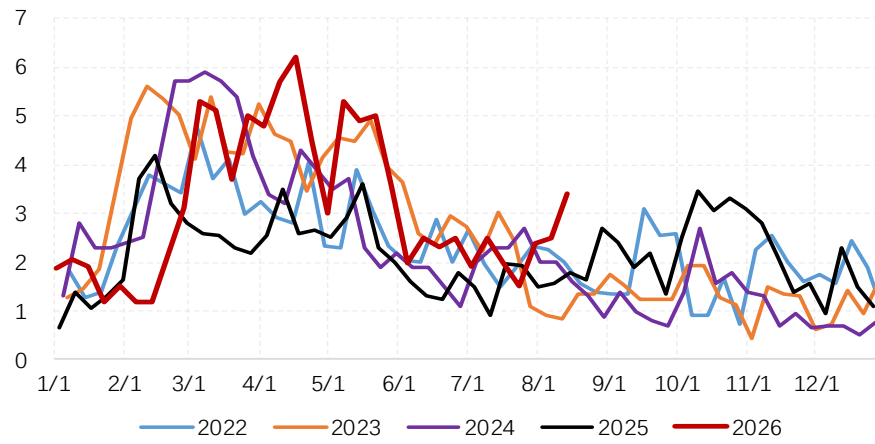
- 亚洲区域多套苯乙烯装置退出下，我国苯乙烯从过去五年的净进口国逐步向净出口国转变。
- 2026年1-6月，国内苯乙烯净出口76.75万吨，去年同期净出口8.07万吨。受海外装置检修及中东地缘影响，预计7-8月仍存一定出口预期。

苯乙烯库存：港口库存处于中性偏高水平

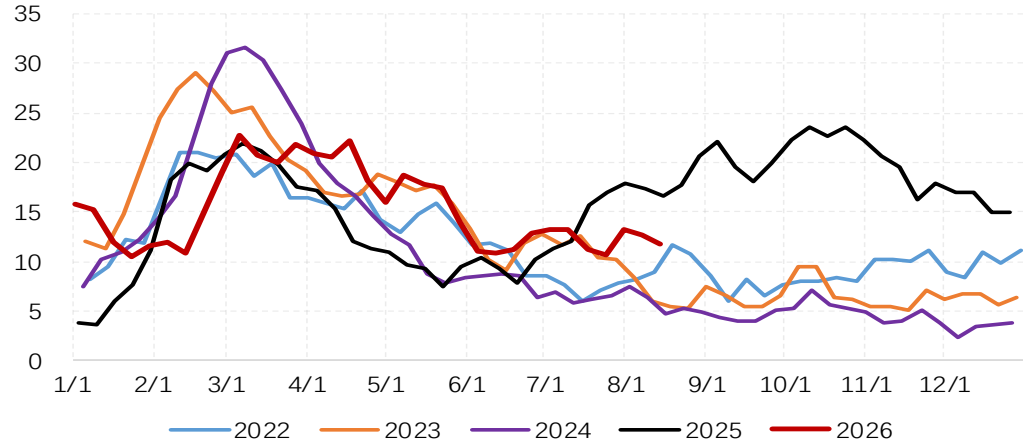
苯乙烯华东港口库存 (万吨)



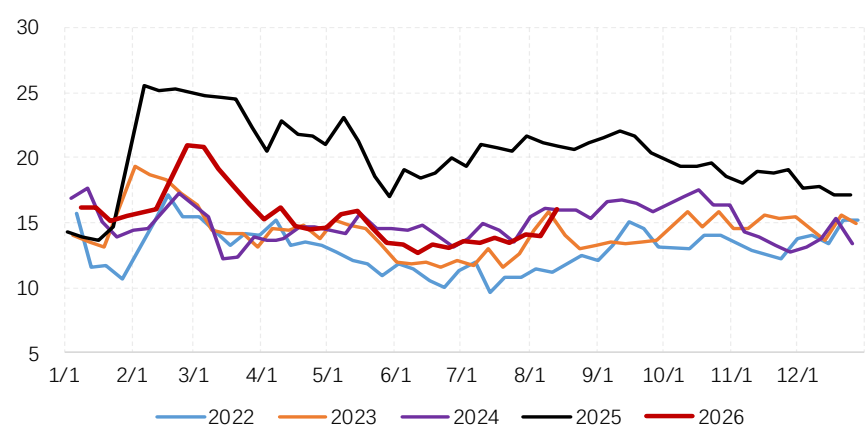
苯乙烯华南港口库存 (万吨)



苯乙烯港口总库存 (万吨)

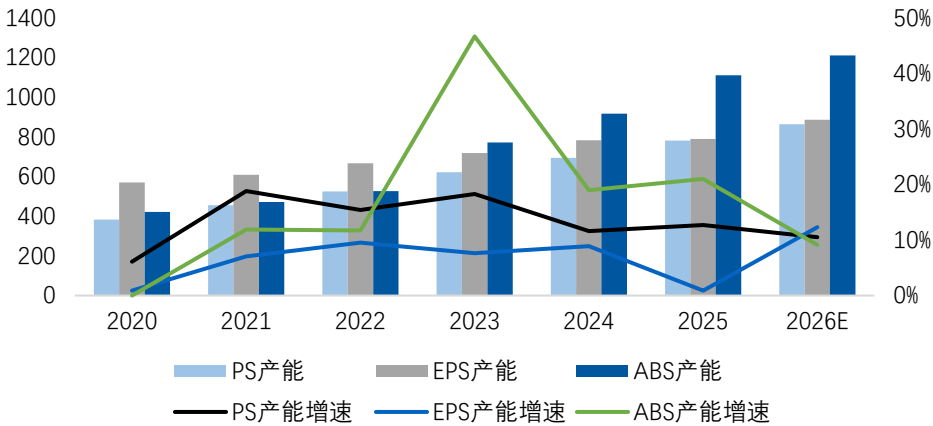


苯乙烯工厂库存 (万吨)

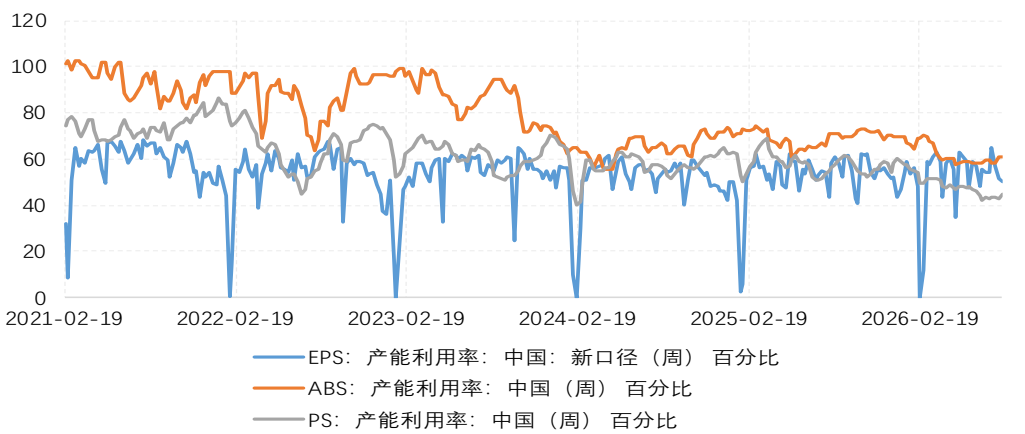


苯乙烯下游：综合开工率环比持稳

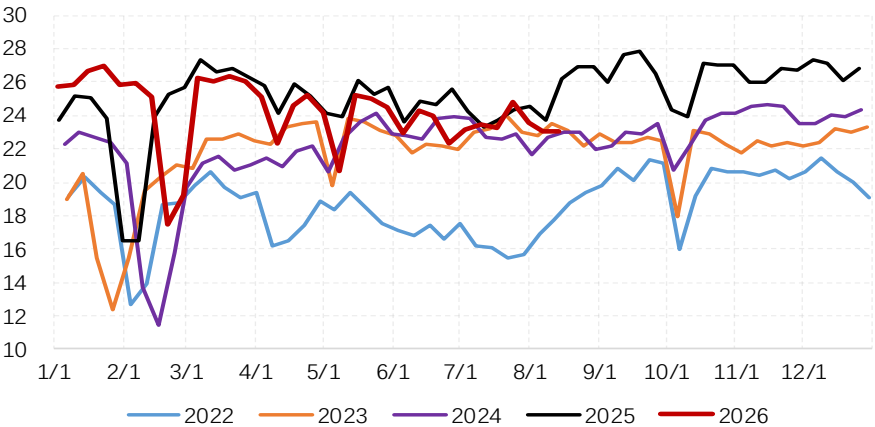
3S产能及增速（万吨、%）



3S开工率（%）



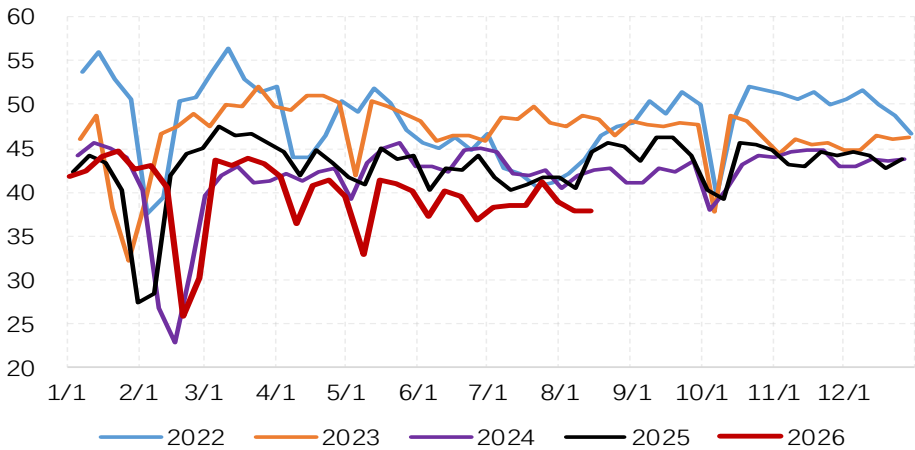
3S折算苯乙烯周度用量（万吨）



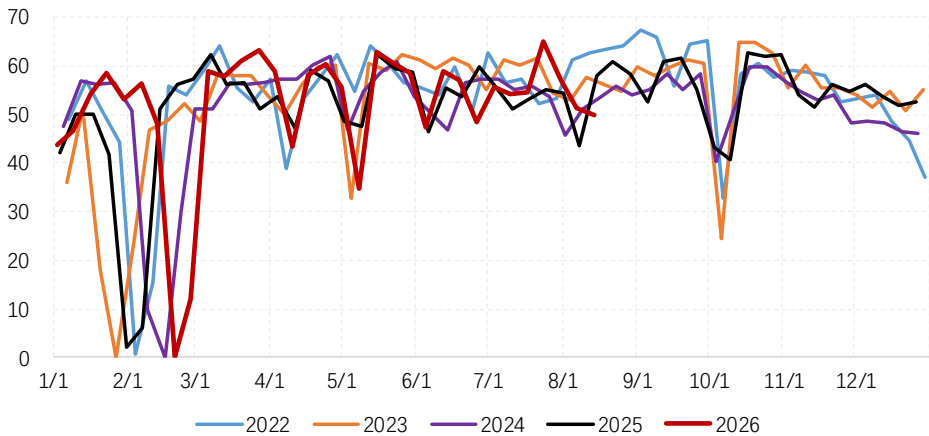
- 隆众数据显示，截至8月14日，EPS产能利用率49.99%，环比-1.44%；PS产能利用率45%，环比+2.1%；ABS产能利用率60.7%，环比-0.2%；UPR产能利用率32%，环比-0.5%；丁苯橡胶开工77.1%，环比+6.67%。
- 隆众数据显示，截至8月7日，中国苯乙烯主体下游（EPS、PS、ABS）消费量在23.23万吨，较上周小幅增加0.1万吨。周内主体下游产出EPS、ABS减量，低于PS增量，三大下游对苯乙烯需求略增。

苯乙烯下游：综合开工率环比持稳

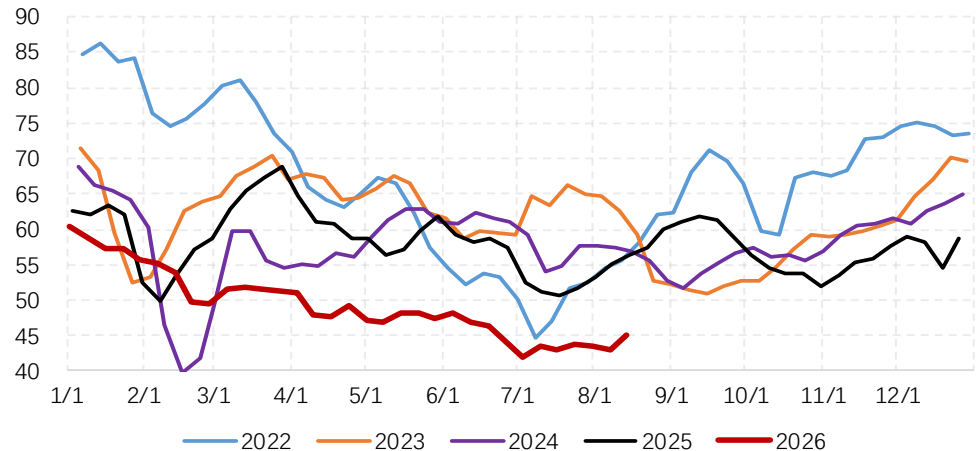
下游综合开工率 (%)



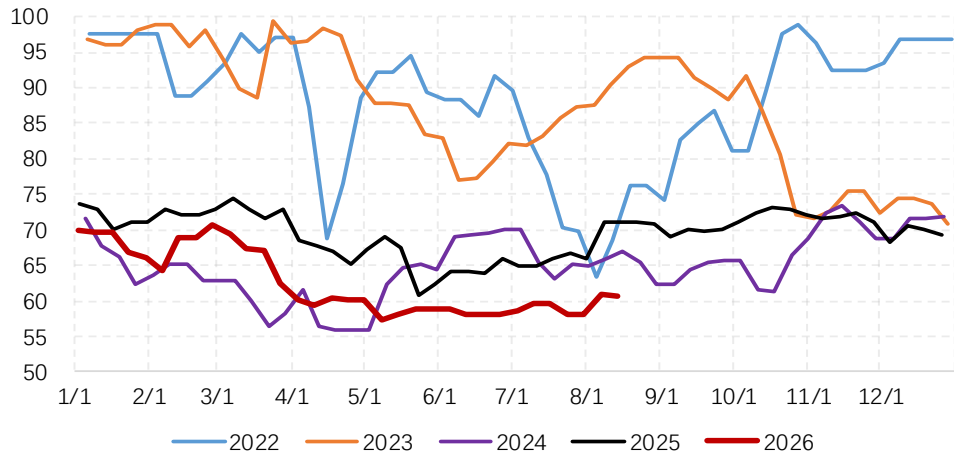
EPS开工率 (%)



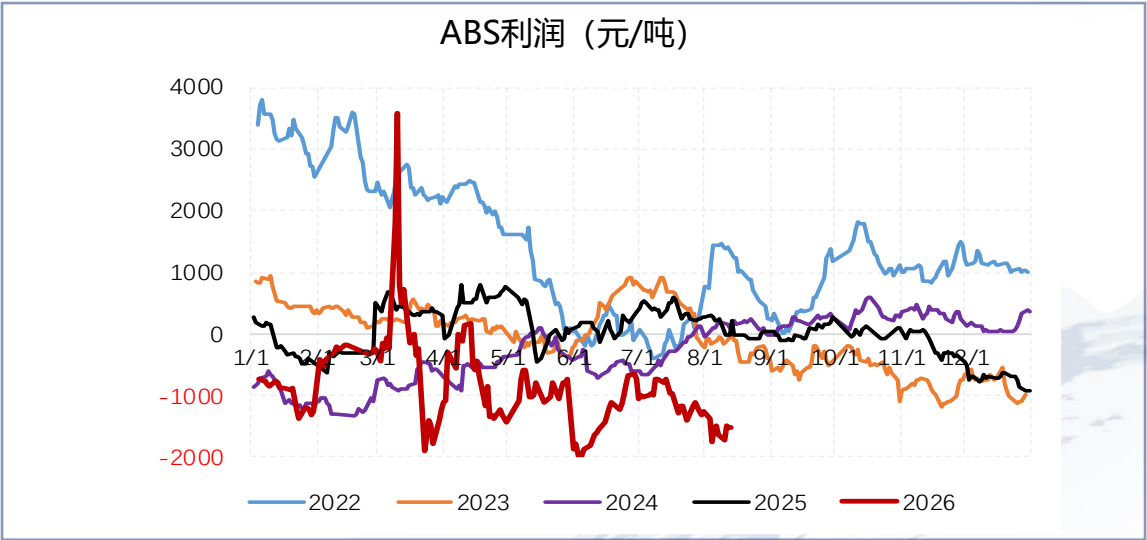
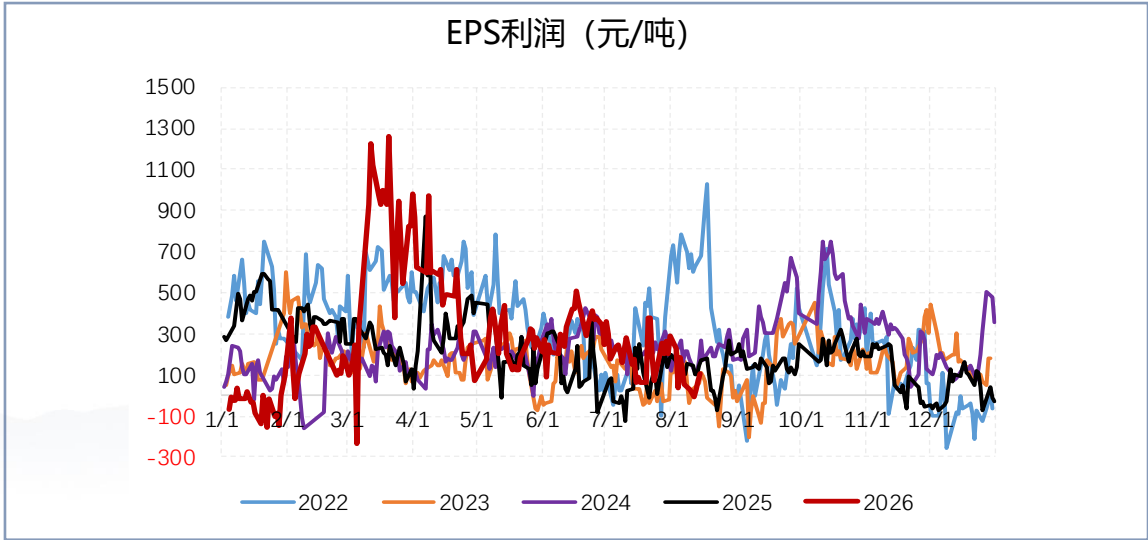
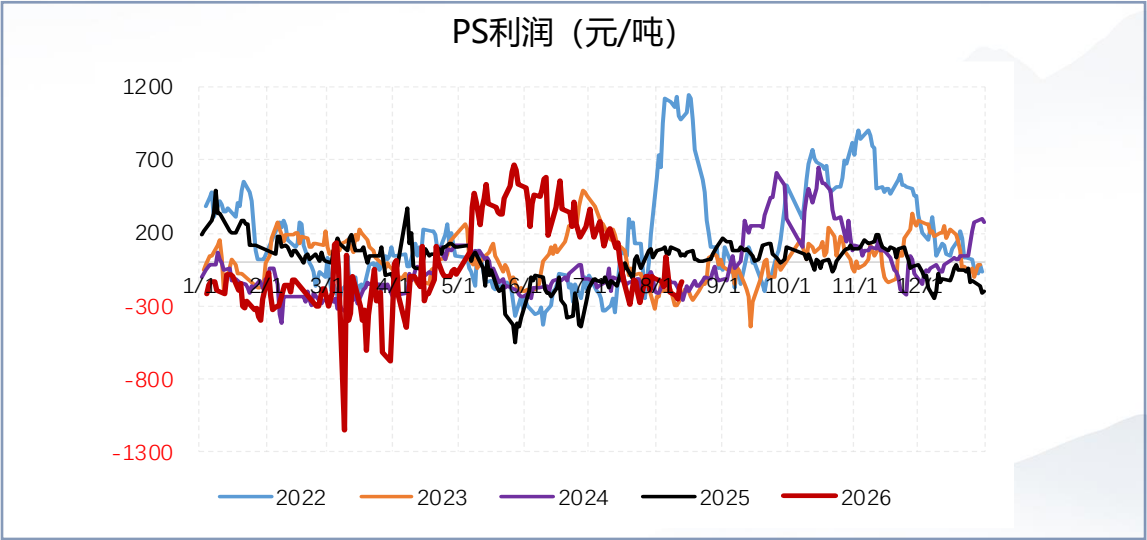
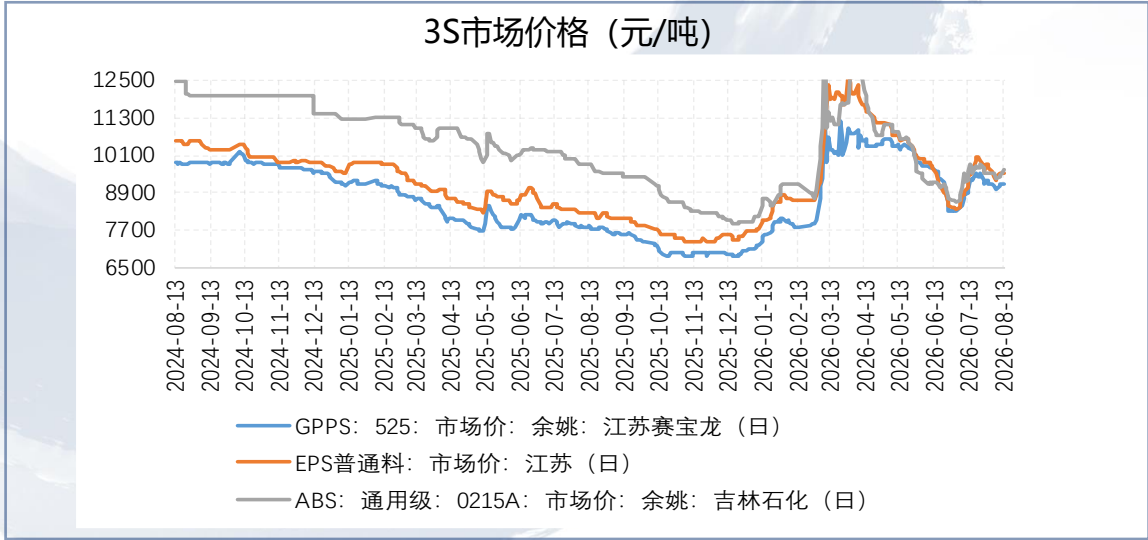
PS开工率 (%)



ABS开工率 (%)

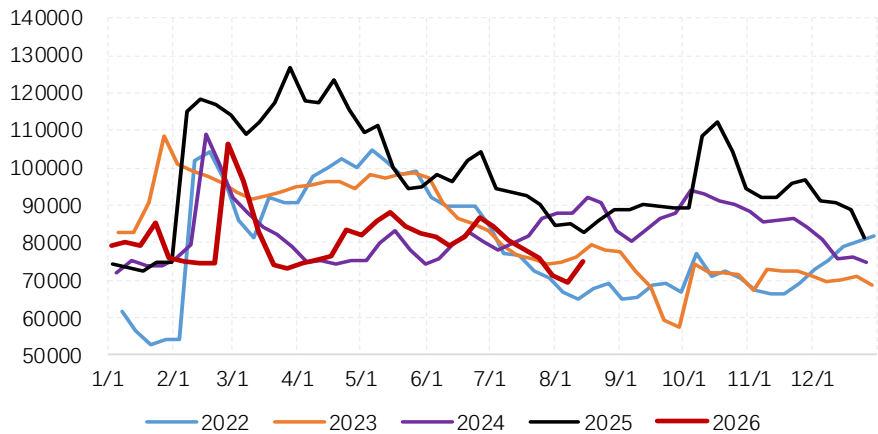


苯乙烯下游：下游PS和ABS维持亏损

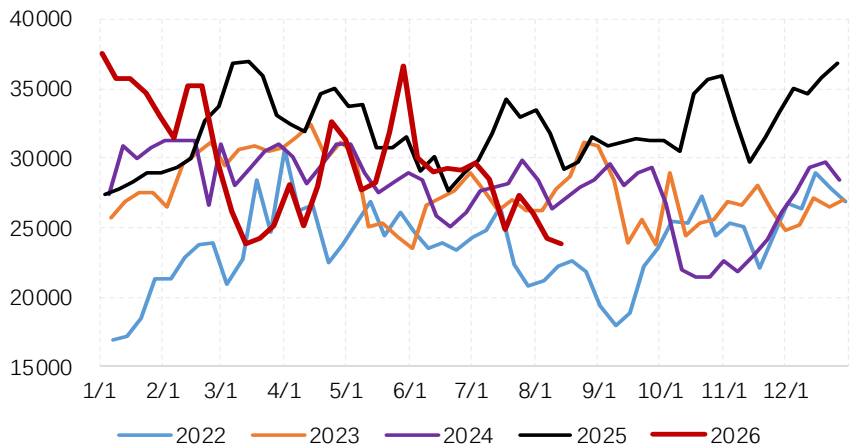


苯乙烯下游：下游库存整体不高，因负荷水平偏低

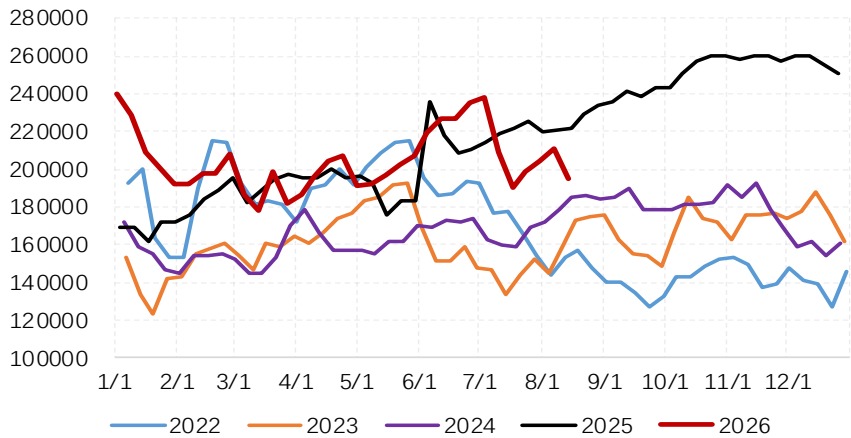
PS库存 (吨)



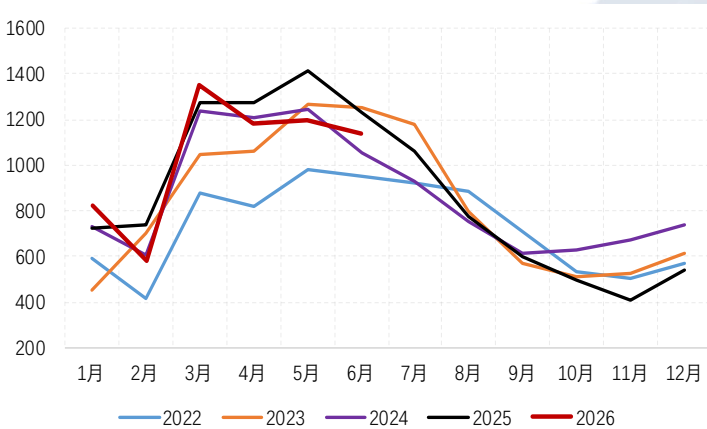
EPS库存 (吨)



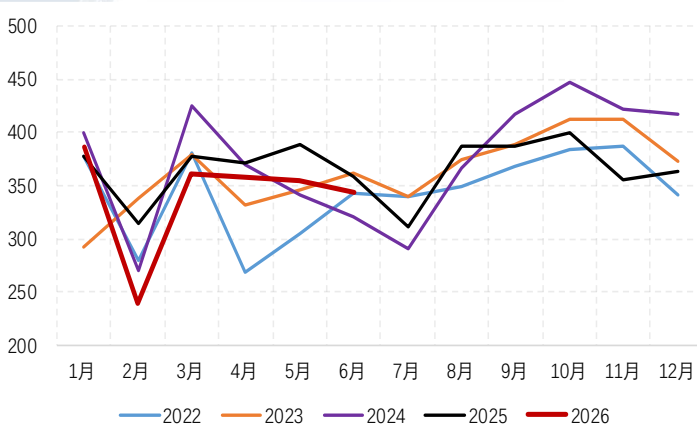
ABS库存 (吨)



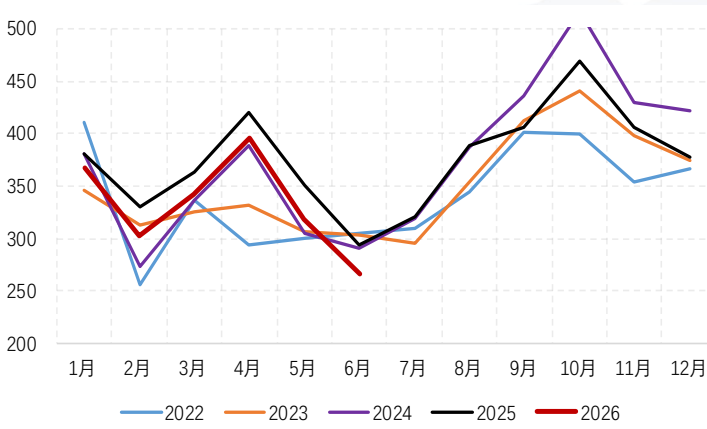
空调内销量 (万台)



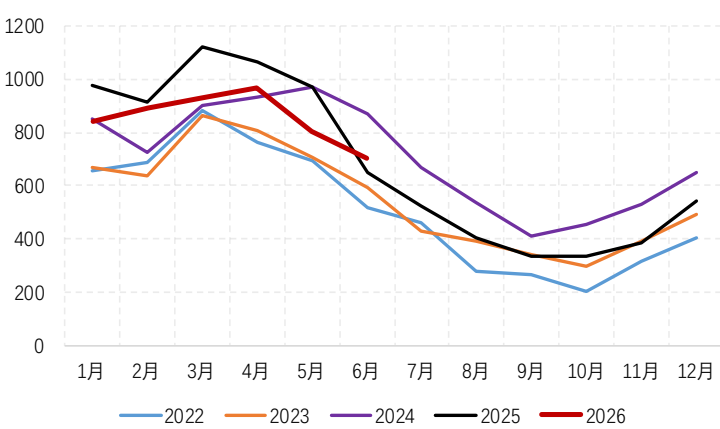
冰箱内销量 (万台)



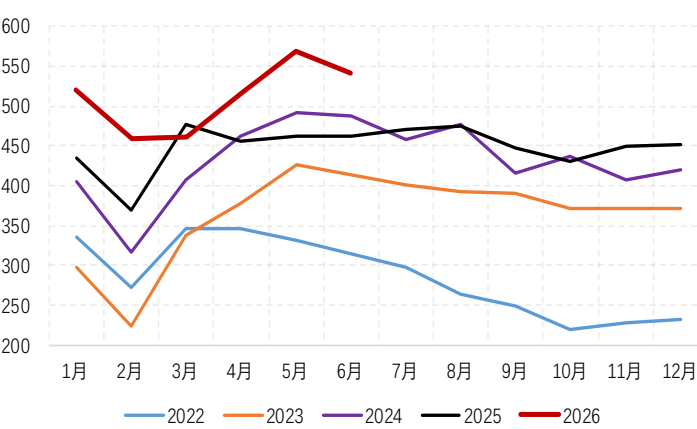
洗衣机内销量 (万台)



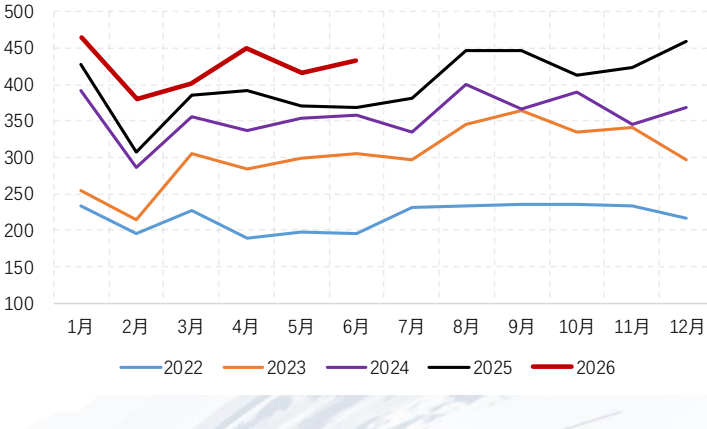
空调出口量 (万台)



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