

纯苯苯乙烯产业链期货周报

研究员：温健翔

从业资格证号：F03118724

投资咨询资格证号：Z0022792



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures-Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

17

【综合分析】

- 受上游原料供应稳定担忧影响，国内部分炼厂已进行了预防性降负措施，国内原料供应受影响，纯苯苯乙烯负荷均下降，本周期纯苯开工率77.48%，周环比下降2.32%，苯乙烯开工负荷在71.62%，较上期下降3.57%。在霍尔木兹海峡受到影响下中东苯乙烯货源进出欧亚将受到限制，伊朗苯乙烯装置处于临时停工状态，将带动国内苯乙烯出口行情。如果霍尔木兹海峡长时间未能正常运行影响炼厂的供应问题，导致炼厂被动降负进而影响芳烃品种的供应，苯乙烯下游进入旺季，负荷预计回升。后续需持续关注中东物流运输对供应的影响情况，防范回落风险。

■ 【交易策略】

- 1.单边：炼厂预防性降负，芳烃板块整体驱动偏上。后续需持续关注中东物流运输对供应的影响情况，防范回落风险。
- 2.套利：正套。
- 3.期权：观望。

第一章 综合分析 with 交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

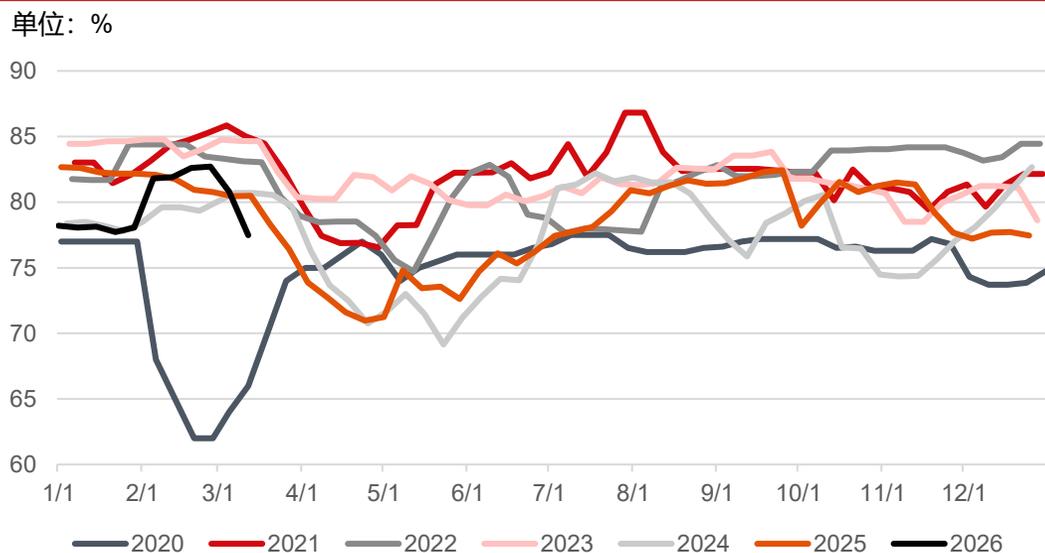
第三章 周度数据追踪

17

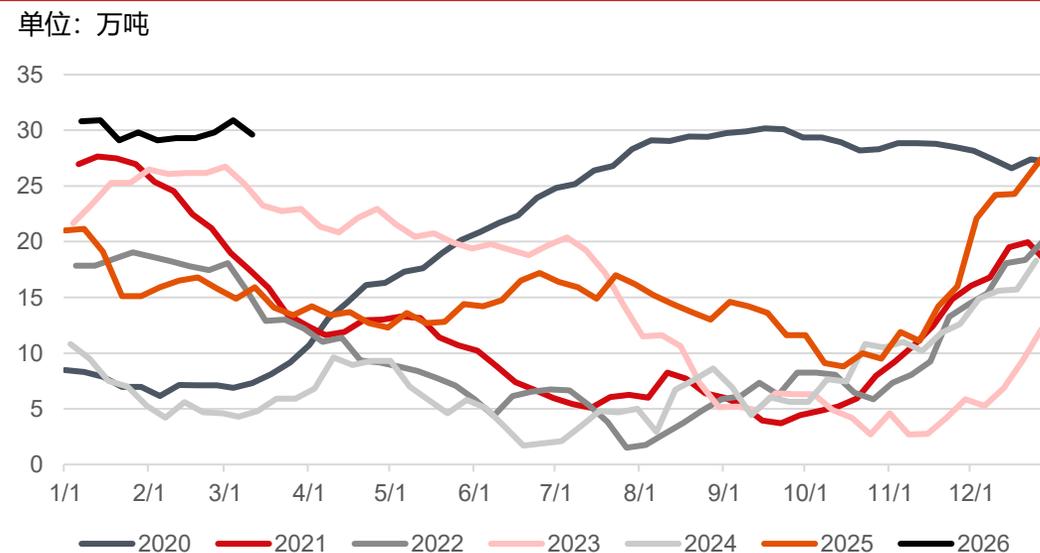
1.1 原料紧张下纯苯供应下降

- 本周石油苯开工负荷77.48%，较上周下降3.32个百分点。浙石化停一套380万吨重整装置，古雷石化3月9日起检修，大榭9日PX装置停车，负荷小幅下降。
- 2026年3月11日华东纯苯港口贸易量库存29.6万吨，较3月4日减少1.3万吨，环比下降4.21%，同比去年提升98.66%。
- 日韩部分装置宣布不可抗力，市场预期供应紧张，纯苯价格走高。中石化化工销售华东、华南、华中、华北分公司沿江、沿海地区纯苯挂牌执行8400元/吨，此价格自3月12日起正式执行。

中国纯苯开工

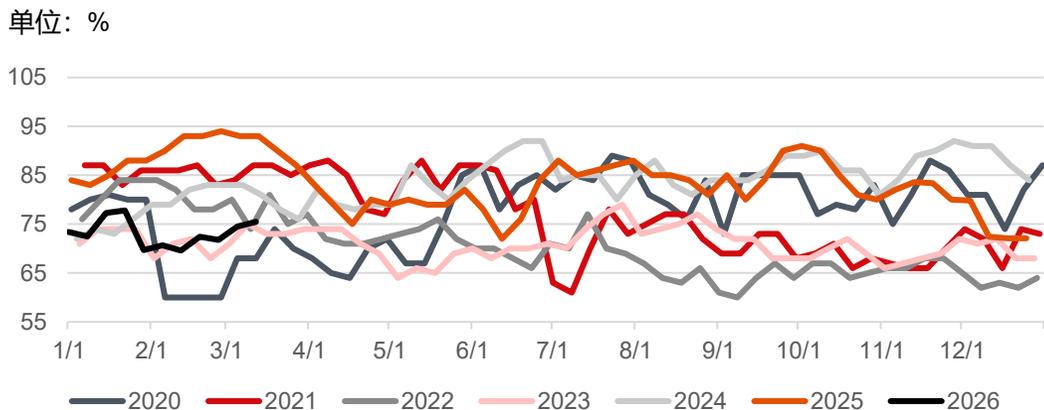


纯苯港口库存

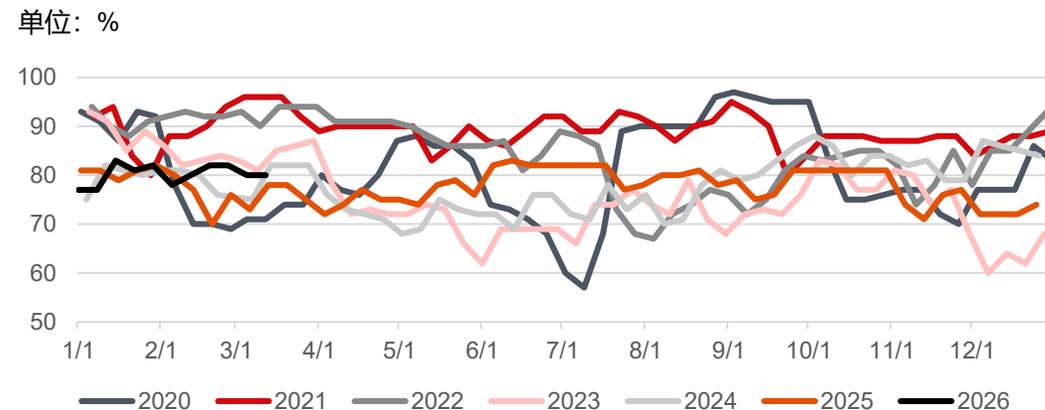


1.2 下游苯乙烯检修增多 其他下游需求稳定

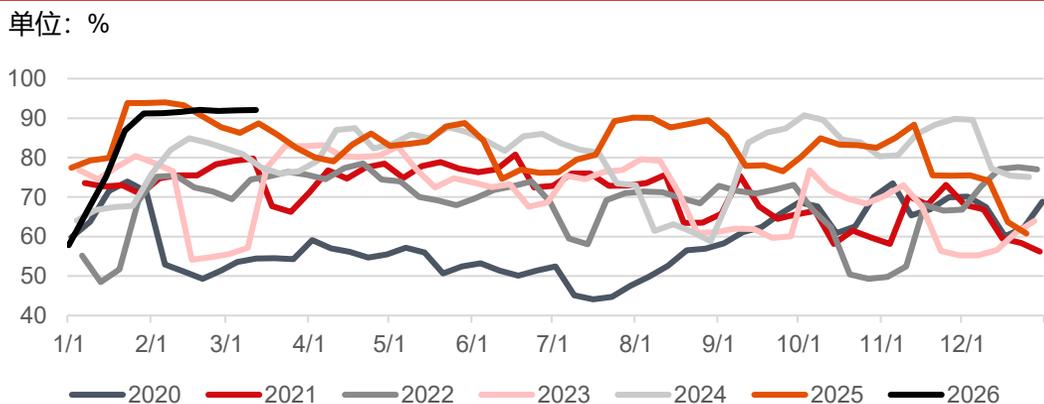
己内酰胺开工率



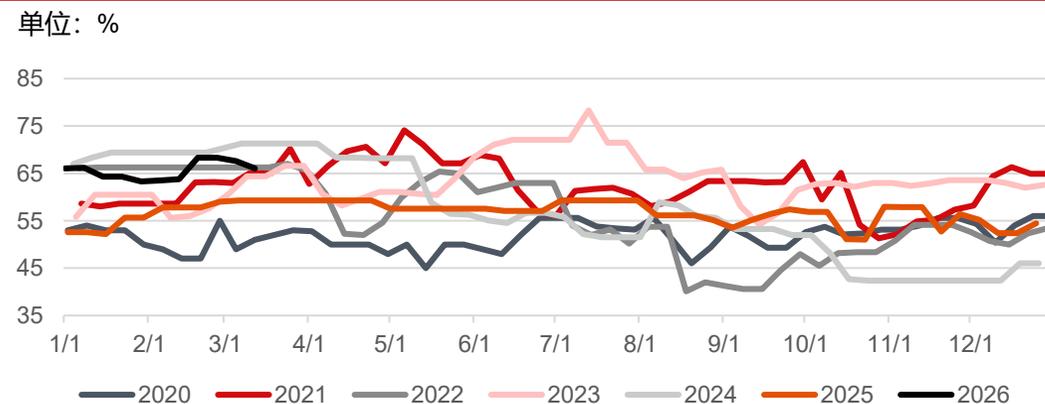
苯酚开工率



苯胺开工率



己二酸开工率



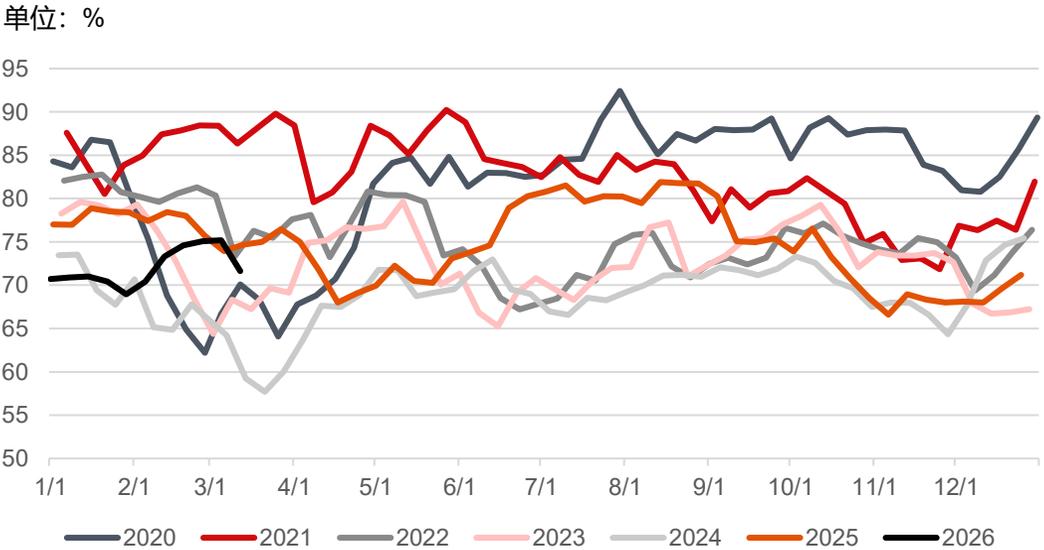
2.1 苯乙烯近期装置动态及检修计划

装置名称	产能 (万吨/年)	检修时间
唐山旭阳	30	于2026年1月20日晚装置故障停车, 计划于3月下旬重启
古雷石化	60	计划2026年3月7日-4月28日停车检修
恒力石化	72	计划于3月15日停车检修10天附近
延长炼化	12	计划3月25日停车检修50天
淄博峻辰	50	计划于3月末或4月初换剂检修, 历时40天附近
镇海利安德一期	62	原计划于2026年4月20日-5月12日停车检修
吉林石化	92	一套32万吨/年装置4月或存换剂计划
浙石化	240	一套60万吨/年装置计划于4月2日停车检修40天
中化泉州	45	降负运行

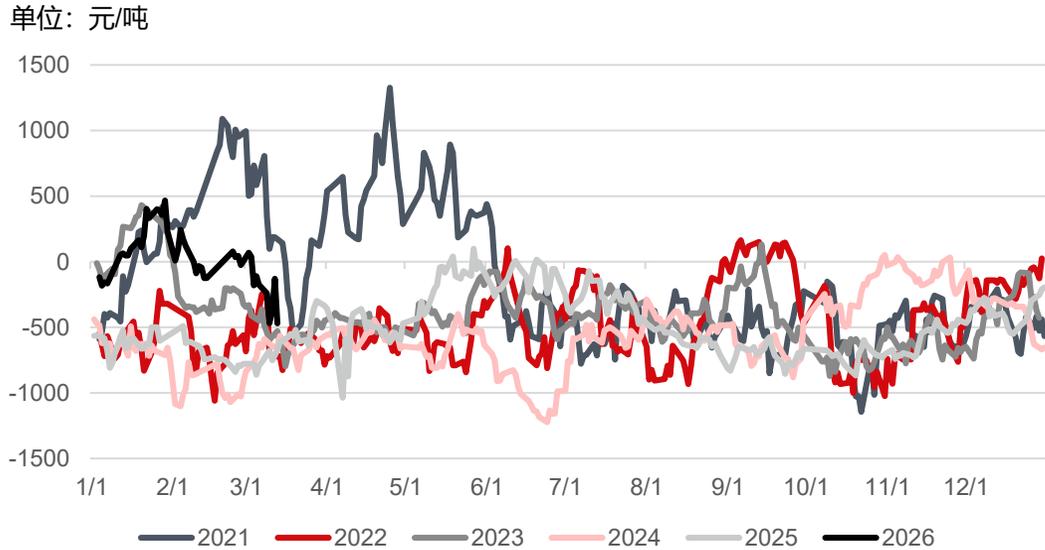
2.2 负荷下滑 利润走扩

- 本周苯乙烯开工负荷在71.62%，较上周减少3.57个百分点。周内国产减量主要来自古雷石化60万吨/年装置按计划停车检修，中化泉州45万吨/年装置因原料问题降负荷运行，以及天津大沽、天津渤化在会议期间应管理要求降负荷运行；苯乙烯的行业利润逐步修复，加工利润处于近五年高位，苯乙烯生产企业生产意愿提高，并锁定加工差积极出货。

苯乙烯开工负荷



苯乙烯利润



2.3 海外长停装置增多

- 全球苯乙烯利润不同程度被压缩，不仅中国存长停装置，海外关停装置也逐步增多，海外苯乙烯关停装置表，共涉及384.2万吨产能，占海外（除中国大陆）总产能的16%。涉及多个方向，随着美洲、欧洲方向关停增多，后市关注欧洲及周边方向苯乙烯缺口是否增多。

国家	企业	地点	产能 (万吨) /年	运行状态
加拿大	INEOS Styrolution	Sarnia, Ont	43.1	2024年4月20日因安全问题工厂暂时关闭，重启时间待定；4月22日宣布不可抗力，将于2026年6月关闭工厂
美国	Westlake	Lake Charles, LA	26.1	2025年12月已关停
韩国	hanwha Total#1	Deasan	40	因效益问题2023年8月中停工，重启时间待定
韩国	LG Chemical 1号	Yeosu	20	因下游降负，2023年5月初停工，目前未有重启计划或长期停工
韩国	LG Chemical 2号	Yeosu	30	2024年按计划3月下关停
韩国	LG Daesan Chemical	Daesan	18	已于2021年10月5日附近开始停工，据悉有关停计划
日本	Taiyo Chemical	Ube City	37	2022年11月上因装置问题停工，据市场了解，装置将永久关停
荷兰	Trinseo	Terneuzen	50	据了解2023年11月上宣布永久关闭
荷兰	Covestro	Rotterdam附近Maasvlakte	68	2024年12月初听闻装置停工，重启时间待定。2025年3月下宣布永久关闭，至2026年底进行拆除和关闭过程
印尼	印尼SMI 1号	Merak (默拉克)	10	2023年产线关闭后重启时间待定
德国	Trinseo	Schkopau	30	2022年8月下装置停工，企业12月宣布装置永久关停
巴西	EDN-Unigel	Cubatao, SP	12	计划2026年1月底开始关停装置
关停装置总计			384.2	

2.4 外盘检修计划集中在上半年

- 26年中国大陆以外苯乙烯检修多集中在上半年，一季度检修量增多，4月到达高峰，后续检修量减少。

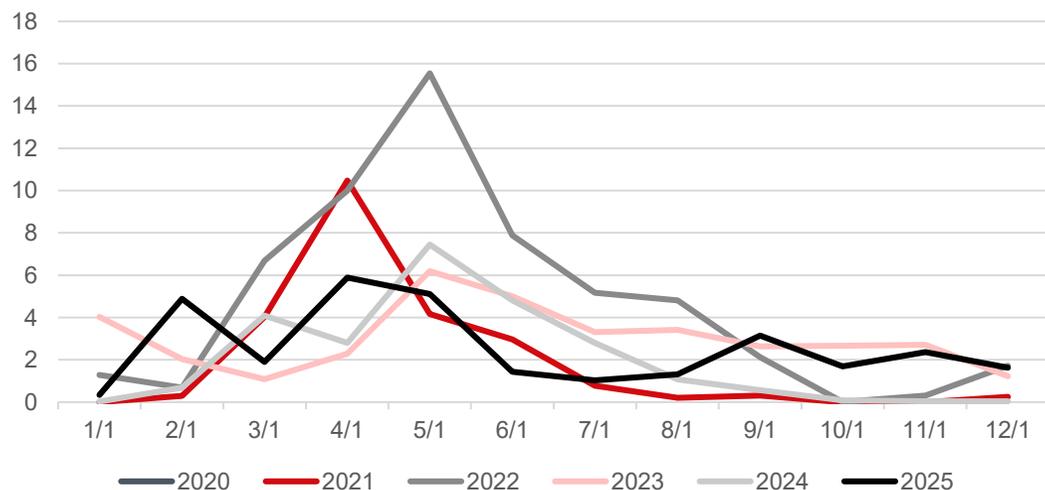
科威特	科威特苯乙烯公司 (TKSC)	Shuaiba	52	1月初开始检修，原计划检修两个月，或2月底3月初重启
沙特	沙特石化公司 (SADAF)	Al-Jubail	55	原计划3月下或4月检修；1月中上停车一段时间
日本	NSSM #2	Oita	20	2月3日-4月18日检修；已按计划进行检修
	NSSM #3	Oita	24	2月13日-4月23日检修，已按计划进行检修
马来西亚	Idemitsu Styrene Monomer (ISM)	Pasir Gudang	24	计划3月-4月检修
巴西	EDN-Unigel	Camacari, Ba	16	计划3月检修一个月
美国	Cosmar	Carville, LA	57.5	计划3月上-4月上检修
	Styrolution (I Bayport, T NEOS)	X	77.1	计划3月底检修三个月；1月末因美国天气影响短停，目前正常生产
德国	BASF SE	Ludwigshafen	55	计划4月中上旬检修50天
荷兰	shell chem North	Moerdijk	45	计划4月中上旬检修60天
西班牙	Repsol Quimica	Puertollano, LD	45	计划4月中旬检修；听闻2026年没有检修计划，继续核实

2.5 苯乙烯出口明显放量

- 根据中华人民共和国海关总署的公告，2026年1月的进出口数据将延期至3月份发布。预估1月苯乙烯出口量或在4-5万吨。根据市场多渠道了解，2月中国苯乙烯成交在4万吨附近。1、2月装船的出口成交增加。
- 春节后，出口需求保持强劲，出口至欧洲放量成交，加之前期成交的陆续装船，预计3月开始出口明显放量至6月。国内与欧洲、印度的出口商谈持续维持并刷新了成交水平新的高度，春节过后苯乙烯出口的3月成交统计已超7万吨，并且超过2月水平。苯乙烯港口库存节后正常季节性累积，关注后续装置检修的兑现，预期重新进入去库周期。

苯乙烯出口数量

单位：万吨



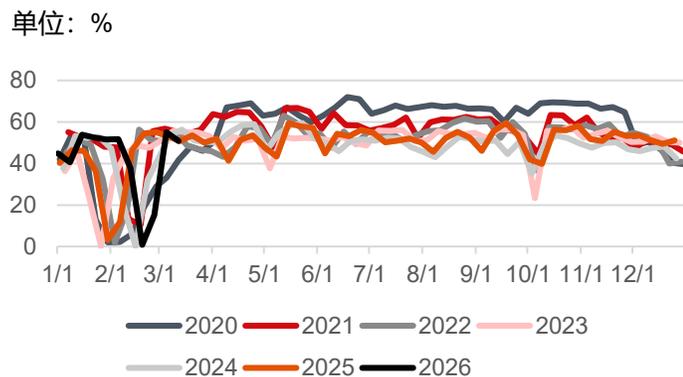
苯乙烯港口库存

单位：万吨

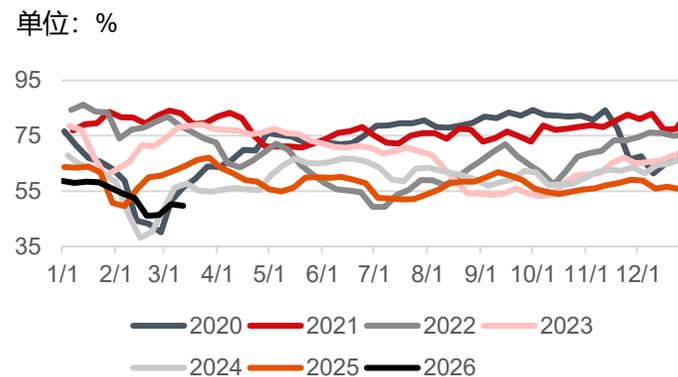


2.6 苯乙烯下游开工利润

EPS开工



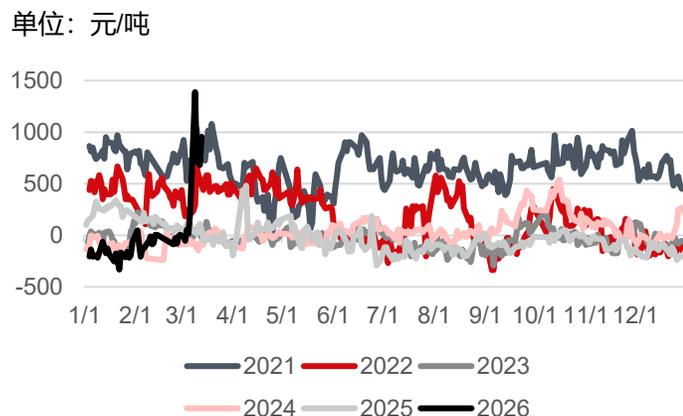
PS开工



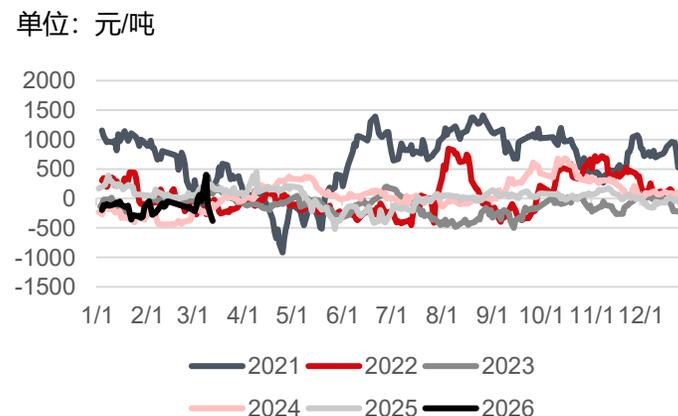
ABS开工



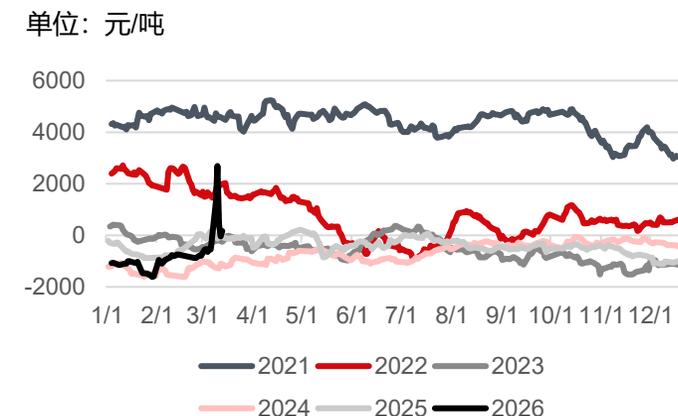
EPS利润



GPPS利润

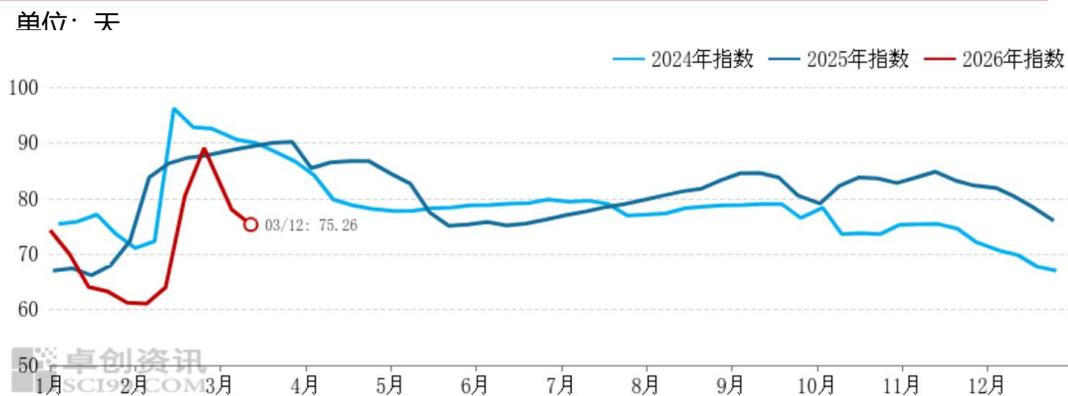


ABS利润



2.7 库存指数呈下降趋势

ABS库存指数



PS库存指数



EPS库存指数



- EPS企业库存指数值为45.63，较上周下降5.01。
- PS企业库存指数预测值为78.15，较上期终值下降2.35。
- ABS企业库存指数值在75.26，较上周(78.00)下降2.74。

第一章 产业综述与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 11

第三章 周度数据追踪

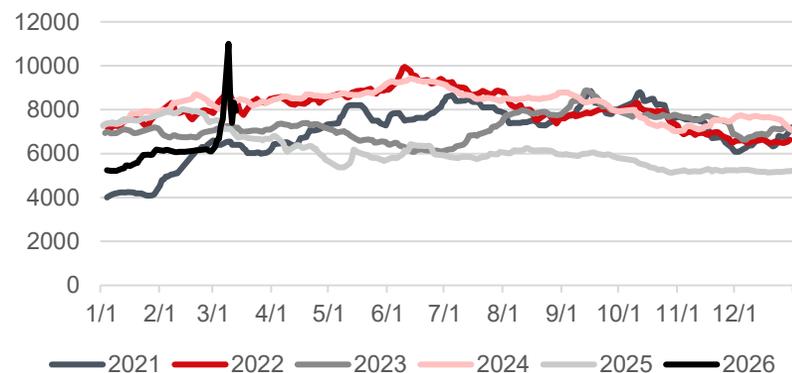
3.1 纯苯

3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

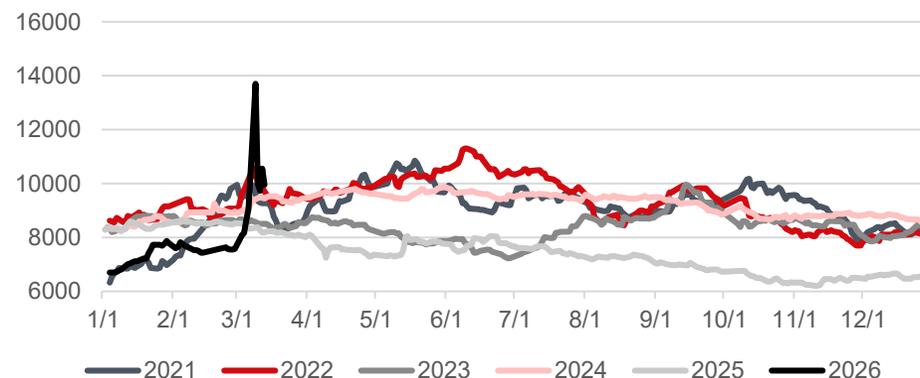
纯苯华东现货价格

单位: 元/吨



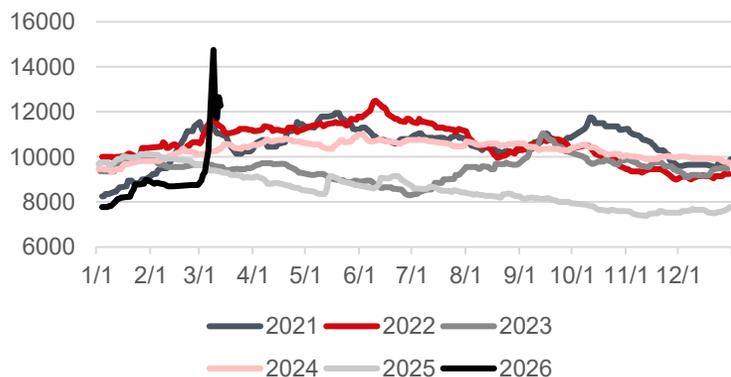
苯乙烯华东现货价格

单位: 元/吨



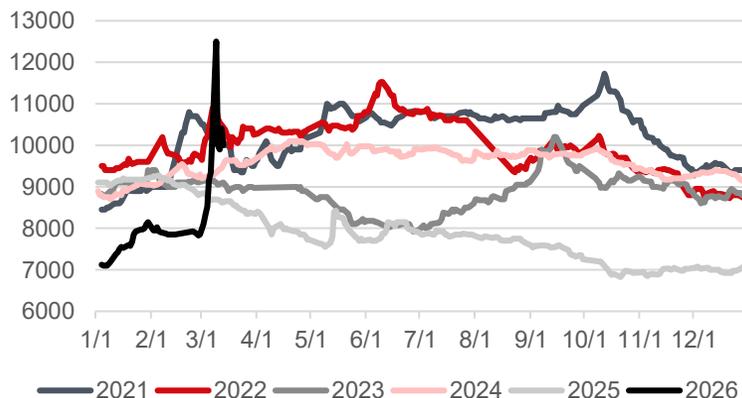
EPS现货价格

单位: 元/吨



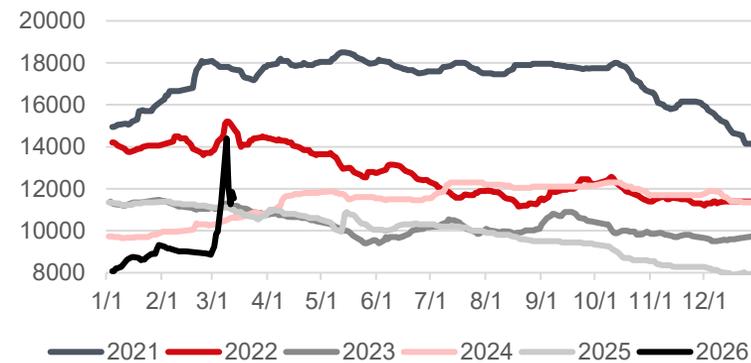
PS现货价格

单位: 元/吨



ABS现货价格

单位: 元/吨



3.1 纯苯-产业链利润

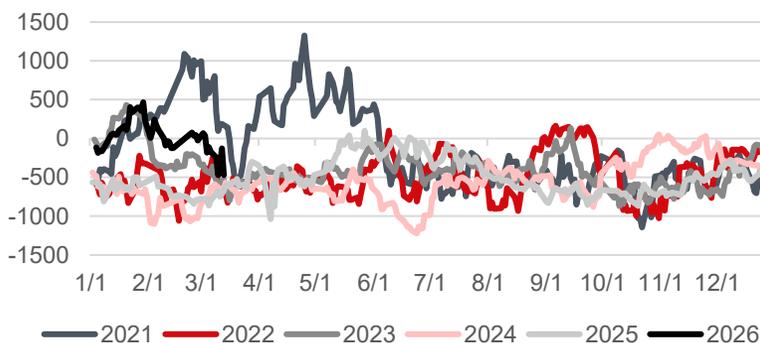
纯苯生产利润

单位: 元/吨



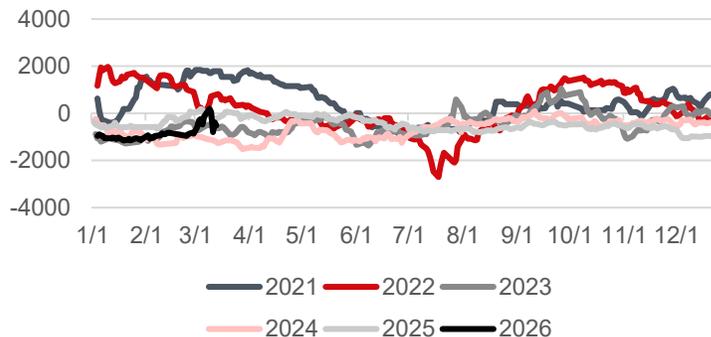
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位: 元/吨



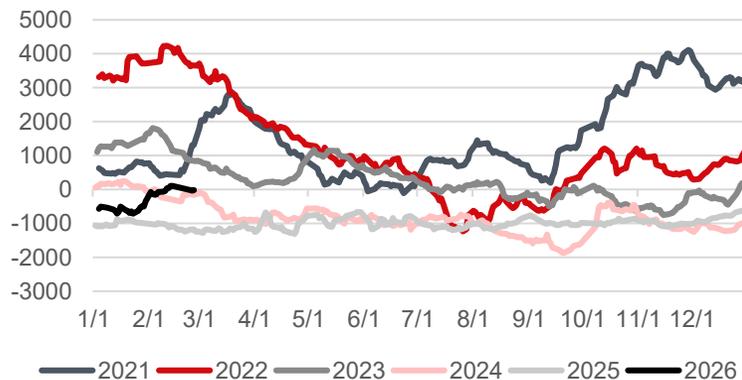
苯酚利润

单位: 元/吨



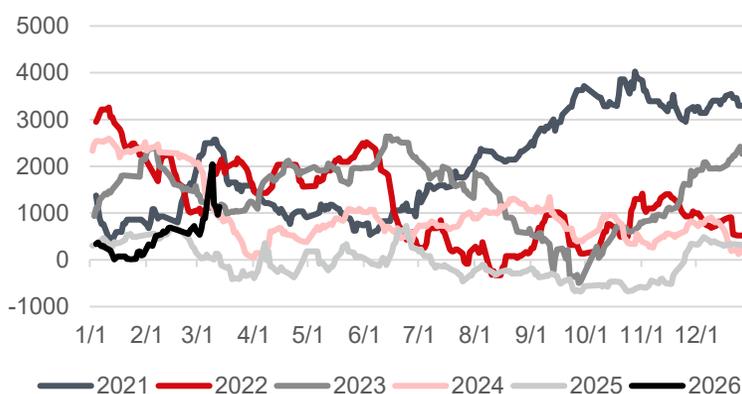
己二酸利润

单位: 元/吨



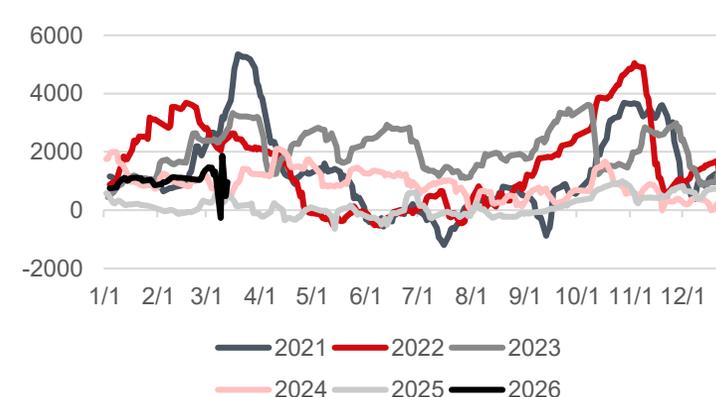
己内酰胺利润

单位: 元/吨



苯胺利润

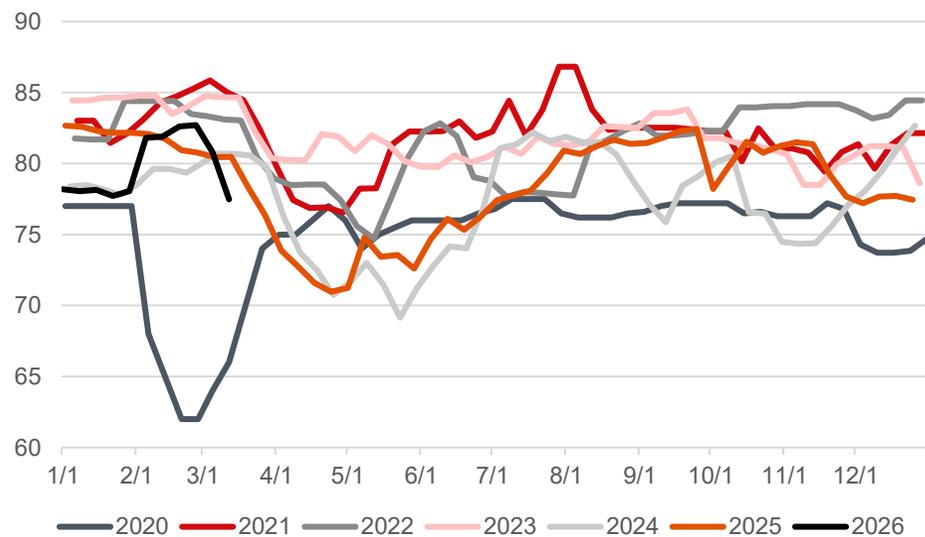
单位: 元/吨



3.1 纯苯-供应

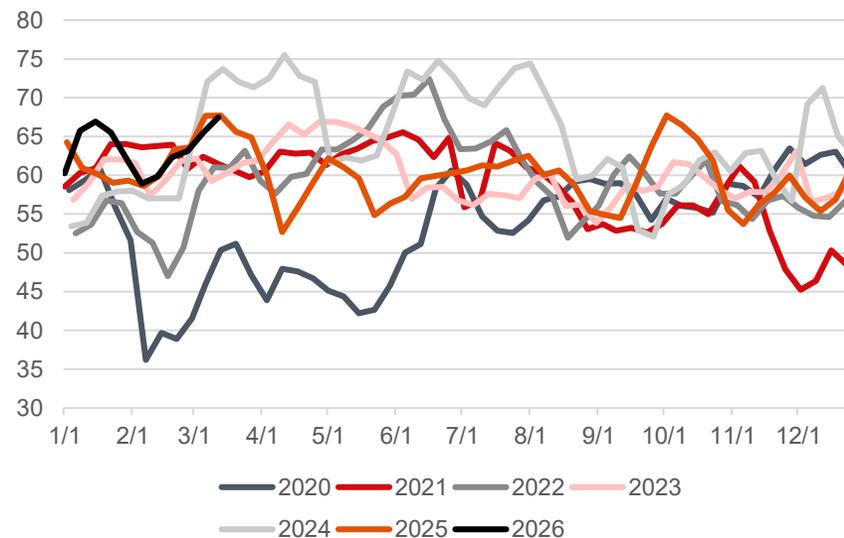
纯苯开工率

单位: %

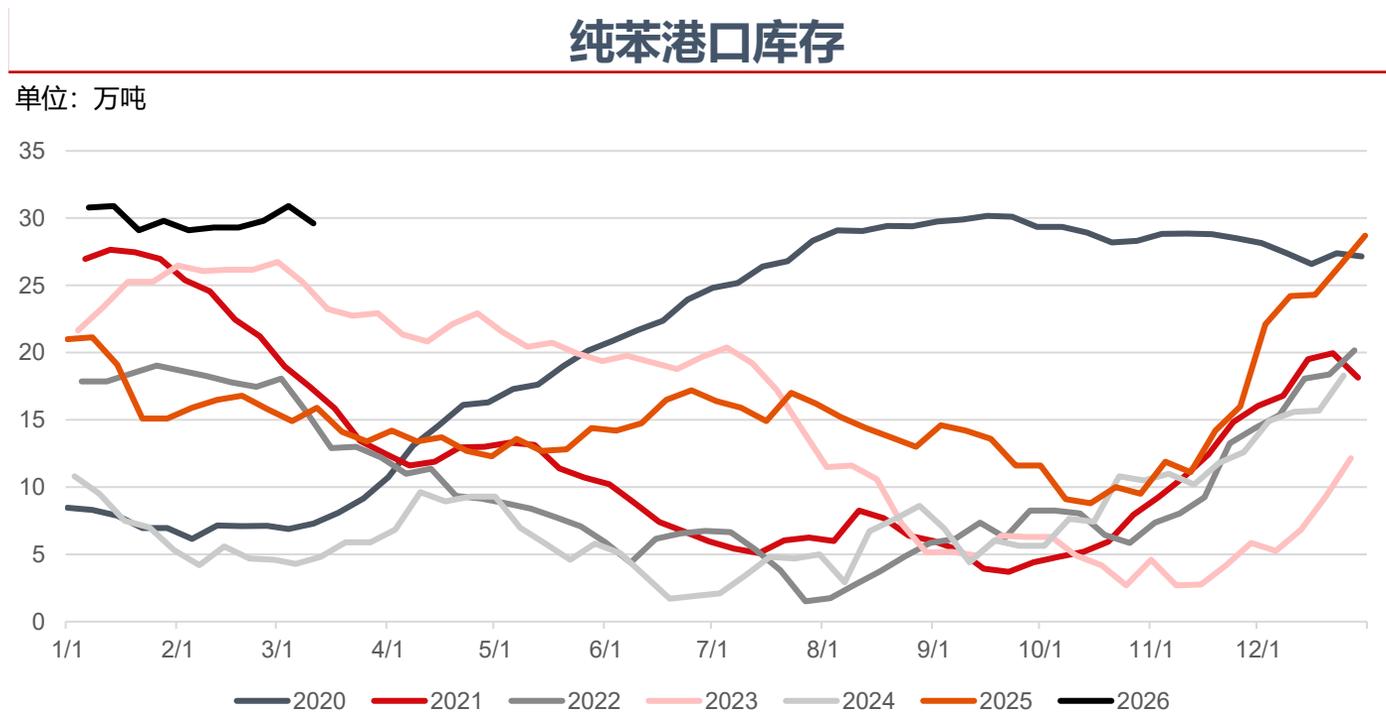


加氢苯开工率

单位: %



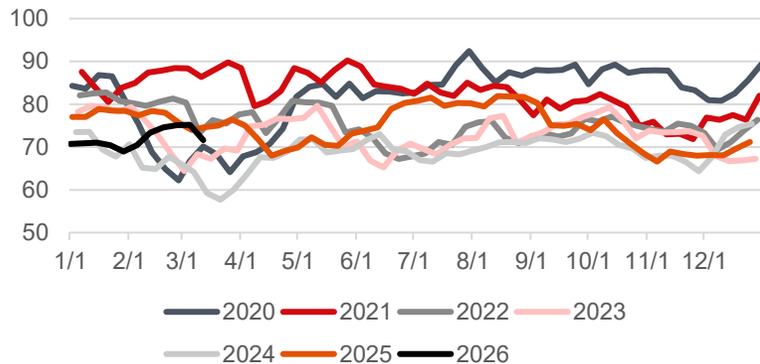
3.1 纯苯-港口库存



3.1 纯苯-下游开工

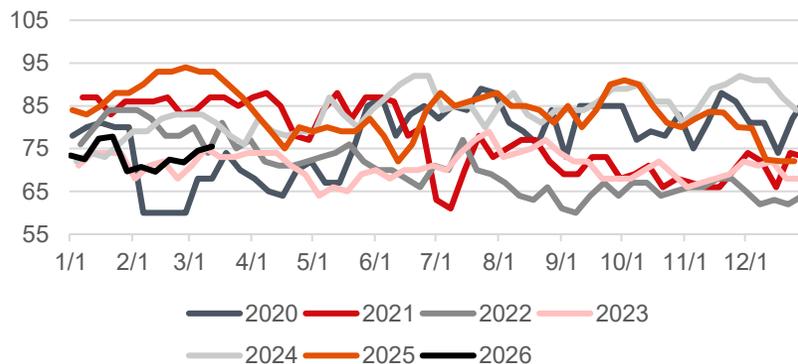
苯乙烯开工率

单位: %



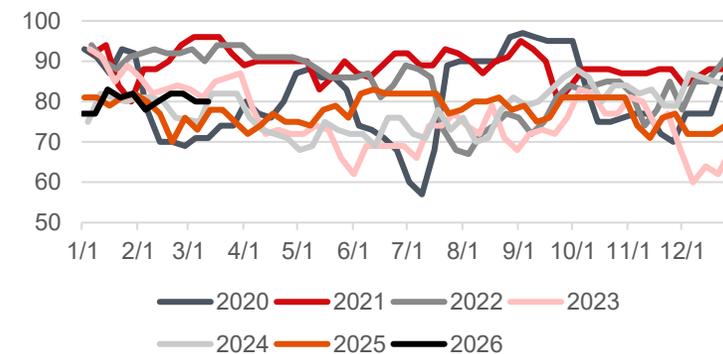
己内酰胺开工率

单位: %



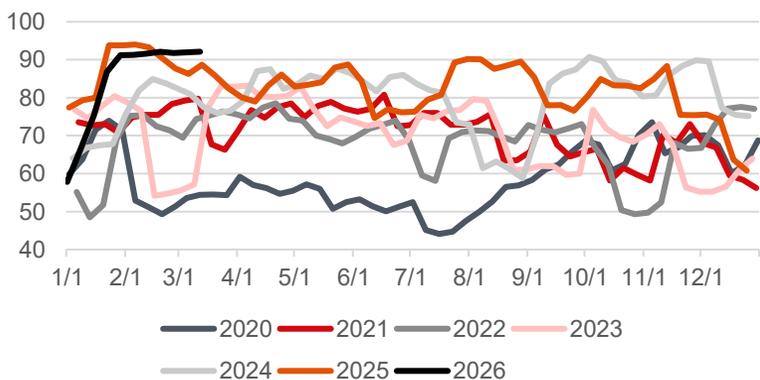
苯酚开工率

单位: %



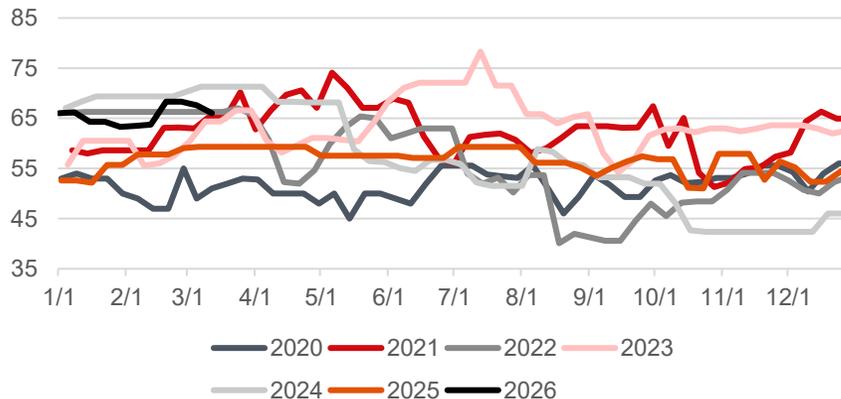
苯胺开工率

单位: %



己二酸开工率

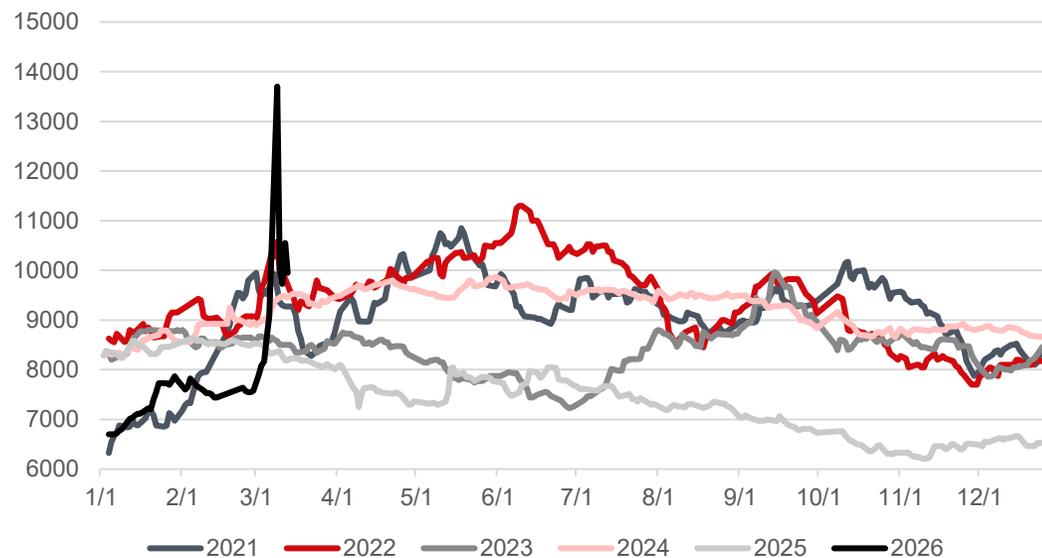
单位: %



3.2 苯乙烯价格

苯乙烯华东现货价格

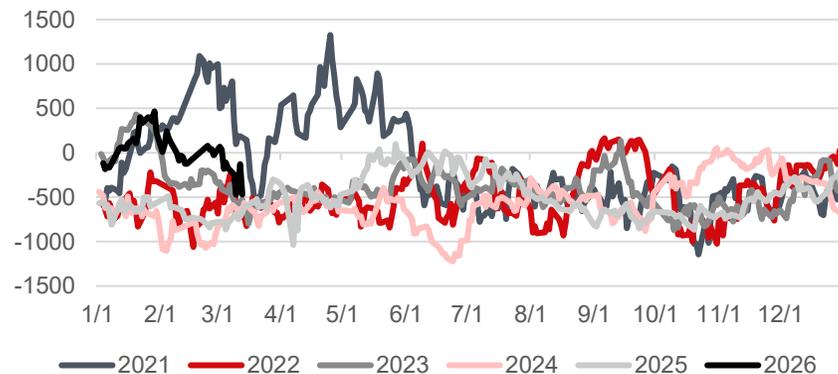
单位：元/吨



3.2 苯乙烯-产业链利润

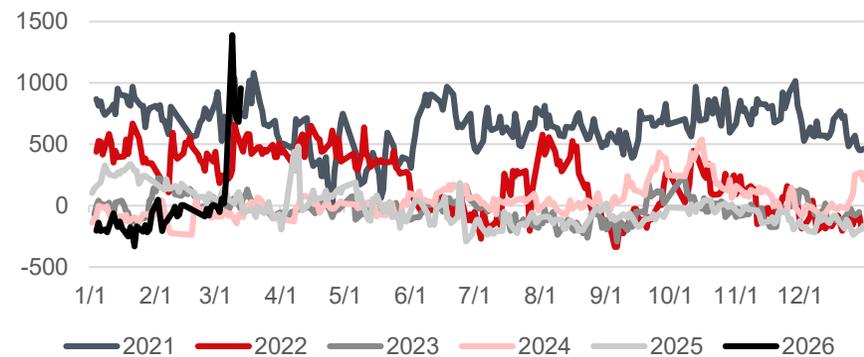
苯乙烯乙苯脱氢制生产利润

单位: 元/吨



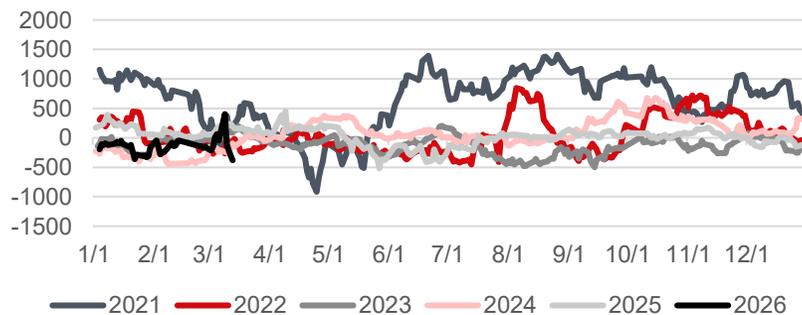
EPS利润

单位: 元/吨



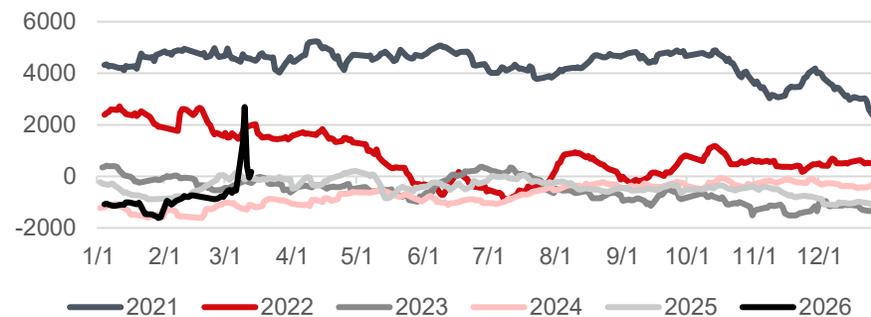
PS利润

单位: 元/吨



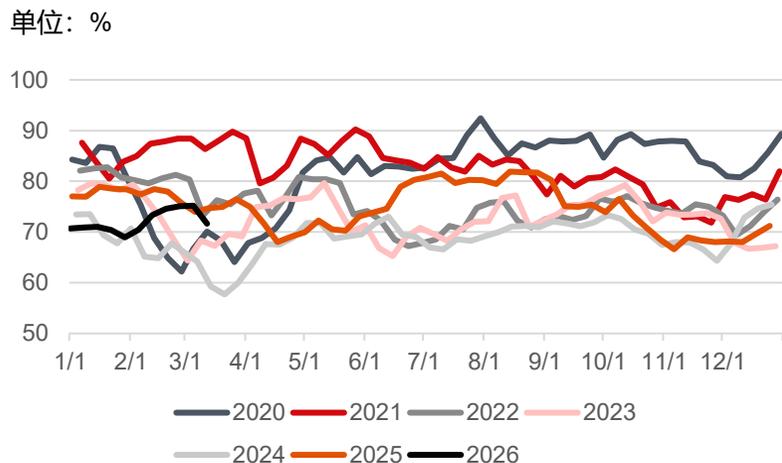
ABS利润

单位: 元/吨

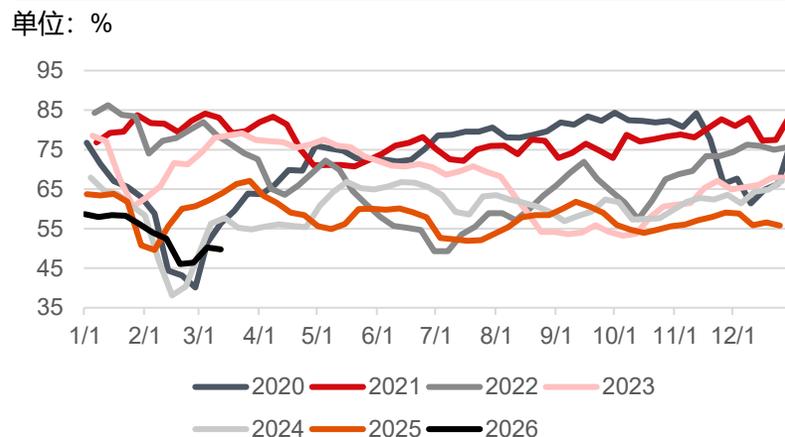


3.2 苯乙烯-产业链开工

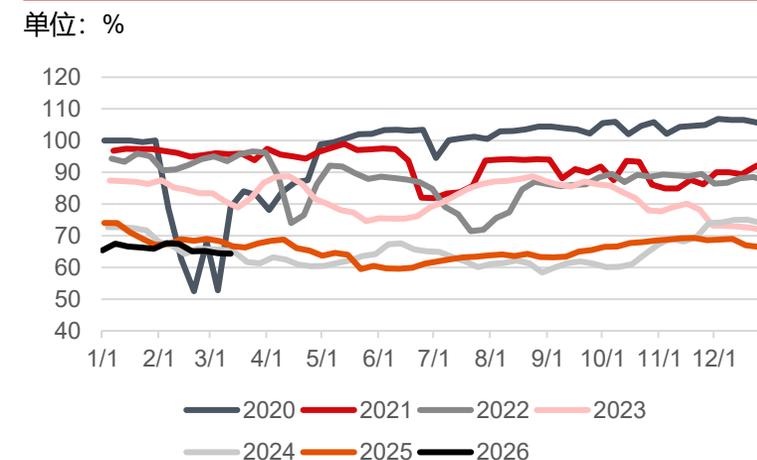
苯乙烯开工率



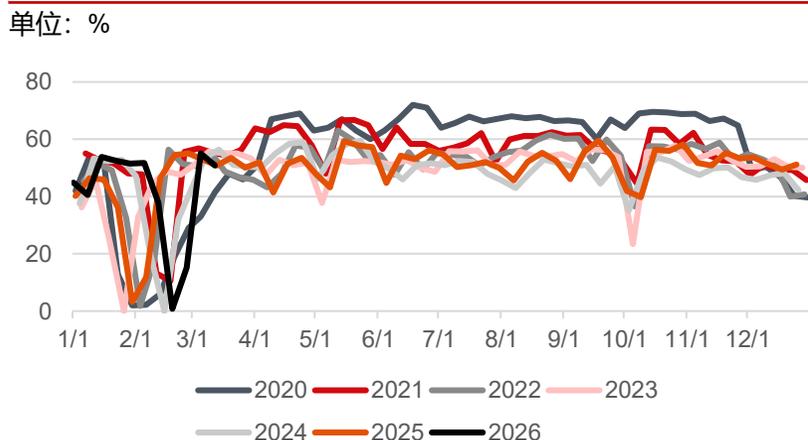
PS开工率



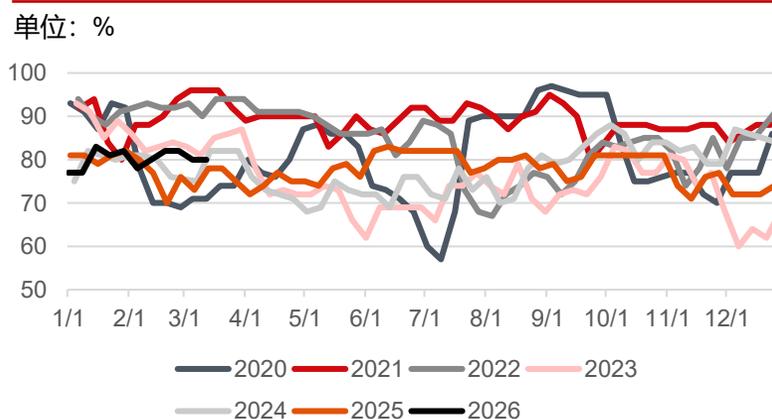
ABS开工率



EPS开工率



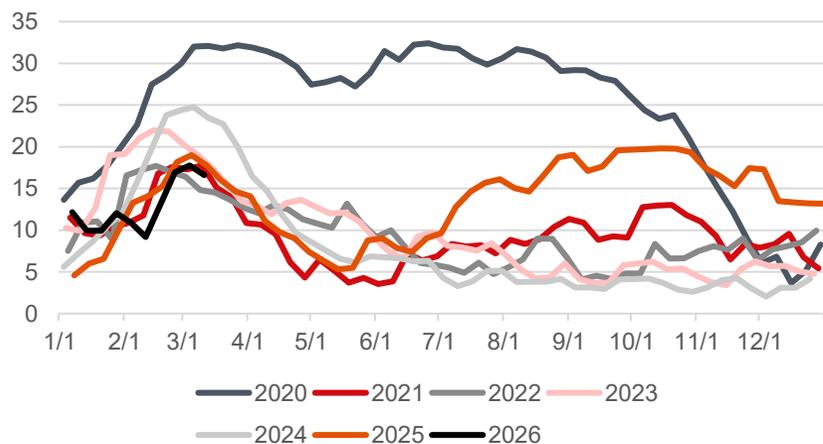
苯酚开工率



3.2 苯乙烯库存

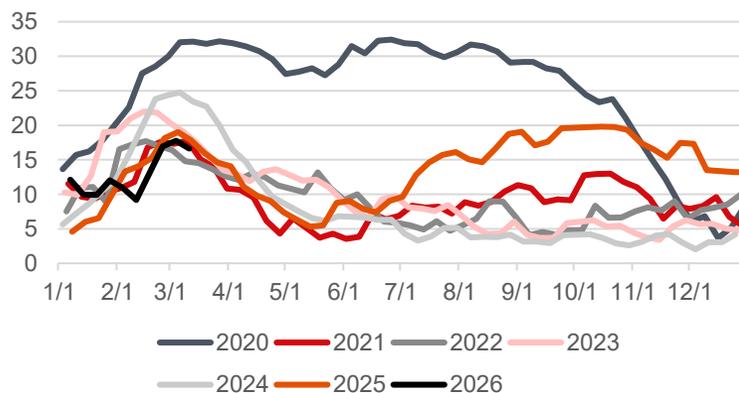
苯乙烯港口库存

单位: 万吨



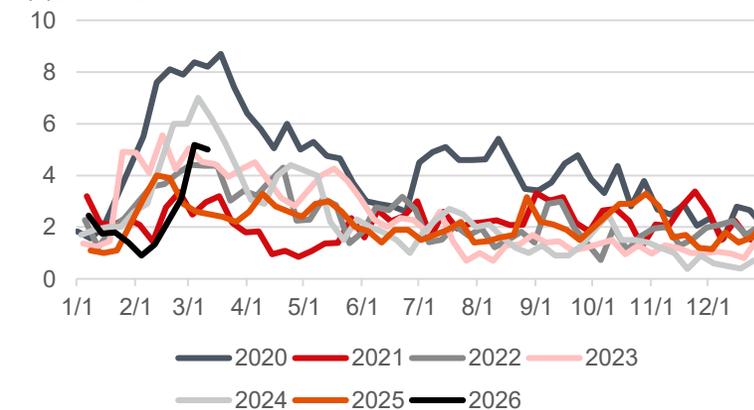
苯乙烯华东港口库存

单位: 万吨



苯乙烯华南港口库存

单位: 万吨



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



温健翔

从业资格证号： F03118724

投资咨询资格证号： Z0022792

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11,China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线： 400-886-7799

公司网址： www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
