



纯苯供需延续改善 但受油价下跌拖累

2026年5月10日

BZ 周报

报告要点:

创元研究

供应端，本周期石油纯苯产能利用率 66.85%，较上周期下降 0.84%。5 月石油纯苯整体检修量偏高，预计产量维持低位状态，不过检修高峰期逐渐过去，远期产量回升格局明显。加氢苯盈利有所回落，产量维持在高位。纯苯进口 4-5 月减少的格局不变，预计 5 月减少至低位。

创元研究能化组

研究员：高赵

邮箱：gzhaoh@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0016216

需求端，本周期纯苯主力下游消耗量 64.42 万吨，同比增长仍处于高位。本周主力下游苯乙烯、己内酰胺、己二酸产能利用率较上期增加，短期下游部分装置检修导致预计需求阶段性略回落，目前整体需求端仍相对有韧性。

主要下游苯乙烯，自身供需缺乏单边自身驱动，后面受检修及出口发运影响对供需有一定支撑，港口库存预计仍有去化，但是供应现实维持高位，需求交投一般，整体难以形成提振。后市仍上游原料和油价主导其走势，自身缺乏明显驱动，关注后期装置检修兑现情况。

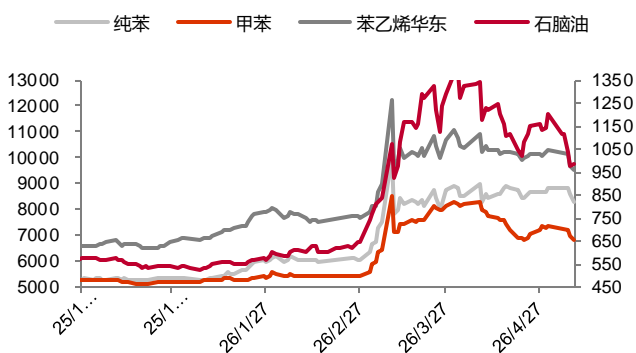
后市来看，近端纯苯供需仍偏强支撑，港口库存继续去化，基差走强，但是驱动仍要关注油价指引。

| | |
|--------------------------------------|----|
| 一、 本周行情回顾..... | 3 |
| 二、 地缘缓和油价下跌，纯苯估值持续修复；下游综合利润处于低位..... | 3 |
| 三、 供应整体处于低位..... | 5 |
| 3.1 石油苯..... | 5 |
| 3.1.1 重整装置..... | 5 |
| 3.1.2 裂解副产..... | 6 |
| 3.1.3 甲苯制苯..... | 7 |
| 3.2 加氢苯..... | 10 |
| 3.3 进口..... | 10 |
| 四、 纯苯下游需求保持支撑..... | 12 |
| 4.1 苯乙烯..... | 12 |
| 4.2 己内酰胺..... | 14 |
| 4.3 苯酚..... | 16 |
| 4.4 苯胺..... | 17 |
| 五、 纯苯港口库存将延续下降..... | 18 |

一、本周行情回顾

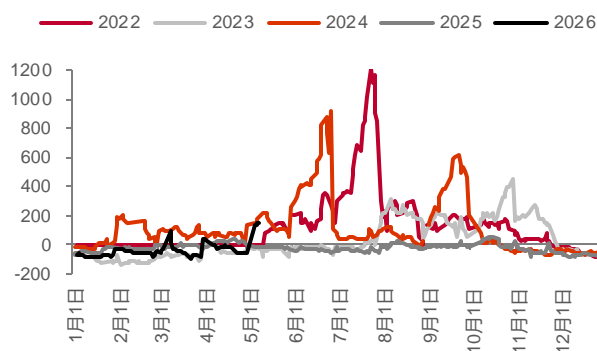
本周地缘局势趋于缓和，国际原油大幅走跌，纯苯价格跟随原油承压回落。近端供需由于供应低位加上需求尚稳定支撑，港口库存继续下降，基差整体走强。苯乙烯由于近端自身供应稳定需求下滑，整体供需弱于纯苯，苯乙烯和纯苯价差进一步走低。

图：纯苯相关品种价格走势（元/吨，美元/吨）



资料来源：同花顺、创元研究

图：纯苯近月基差（元/吨）



资料来源：同花顺、创元研究

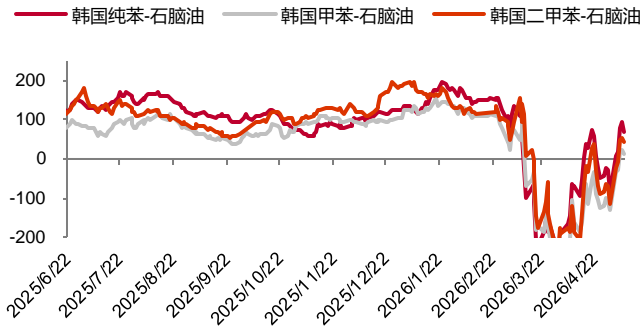
图：华东现货价格：苯乙烯-纯苯（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

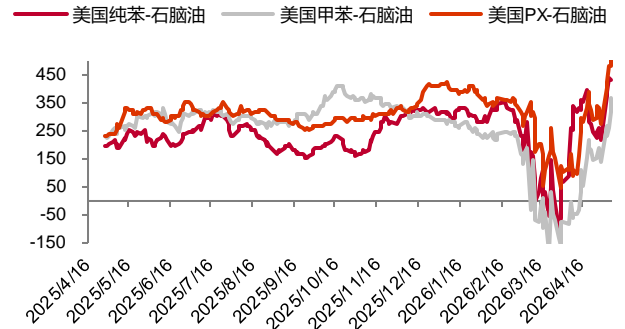
二、地缘缓和油价下跌，纯苯估值持续修复；下游综合利润处于低位

图：韩国 BTX 估值（美元/吨）



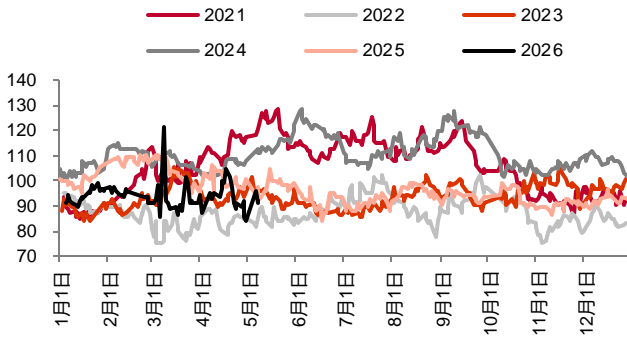
资料来源：钢联、创元研究

图：美国 BTX 估值（美元/吨）



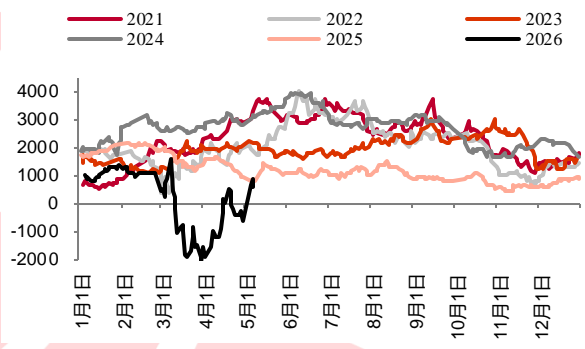
资料来源：钢联、创元研究

图：华东纯苯/WTI



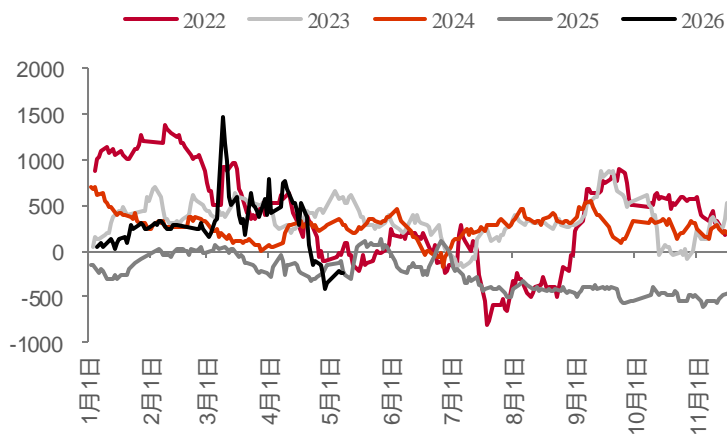
资料来源：钢联、创元研究

图：华东纯苯-石脑油完税价（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：纯苯下游行业加权综合利润（元/吨）



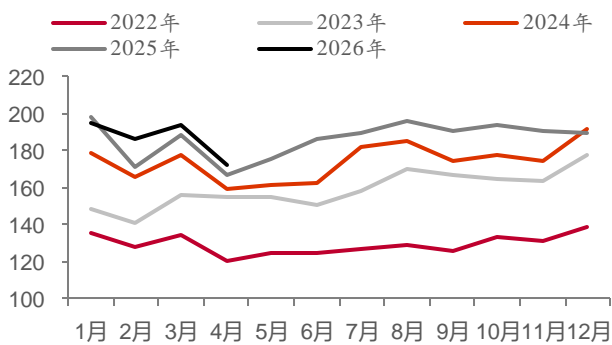
资料来源：钢联、创元研究

三、供应整体处于低位

3.1 石油苯

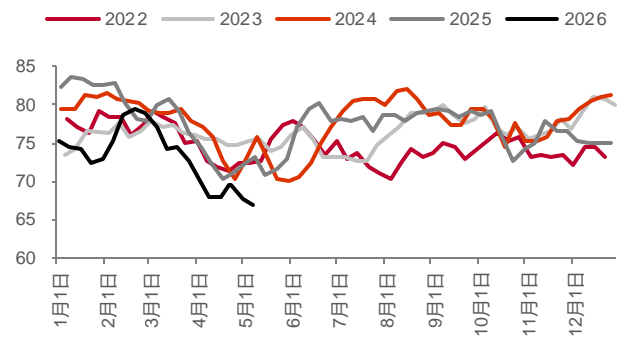
本周期石油纯苯产能利用率 66.85%，较上周期下降 0.84%。5 月石油纯苯整体检修量偏高，预计产量维持低位状态，不过检修高峰期逐渐过去，远期产量回升格局明显。

图：石油纯苯月度产量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：石油纯苯产能利用率（%）

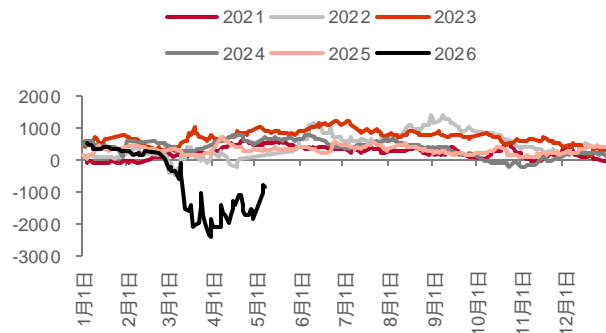


资料来源：钢联、创元研究

3.1.1 重整装置

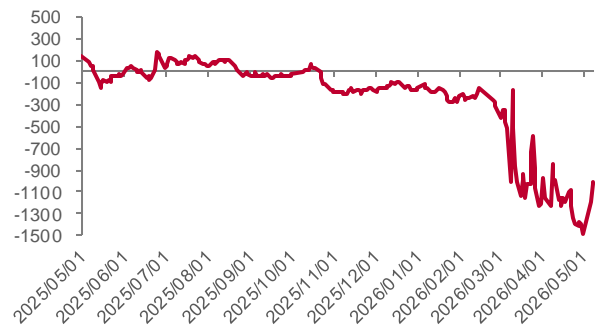
原油输入量降低至低位，受到整体管控影响后期进一步下降空间减少，不过炼厂利润较差，关注后期是否存在市场减产行为。从装置类型上看，汽油压力加大进一步减产，汽油型重整利润边际修复，但整体仍相对较差。

图：芳烃型重整装置：理论利润：中国（元/吨）



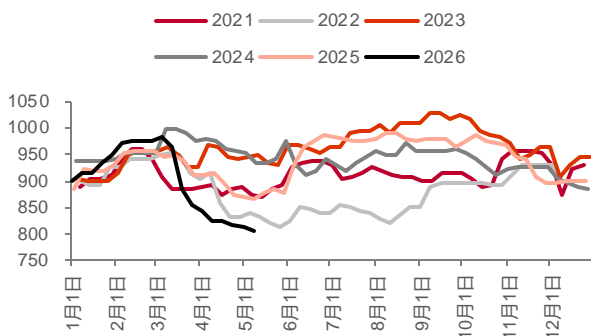
资料来源：钢联、创元研究

图：重整装置：利润：汽油型-芳烃型（元/吨）



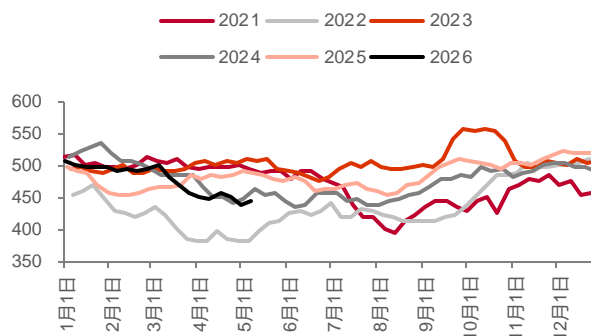
资料来源：钢联、创元研究

图 14: 主营炼厂: 原油加工量 (万吨)



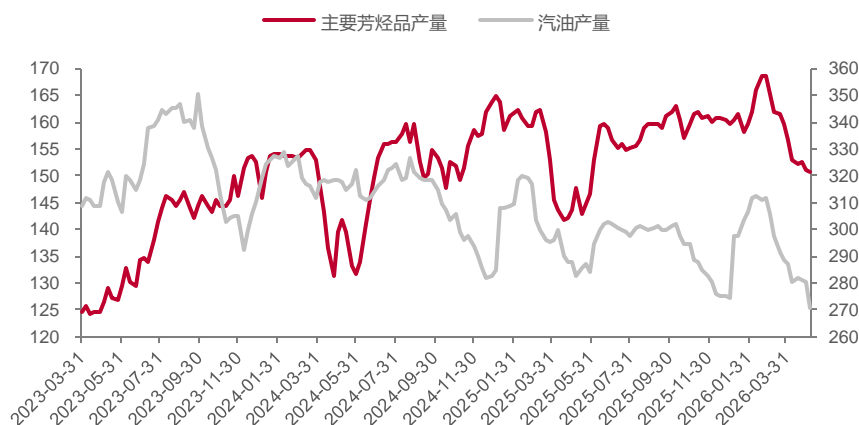
资料来源: 钢联、创元研究

图 15: 独立炼厂: 原油加工量 (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图: 汽油和部分主要芳烃化工品周度产量 (万吨)

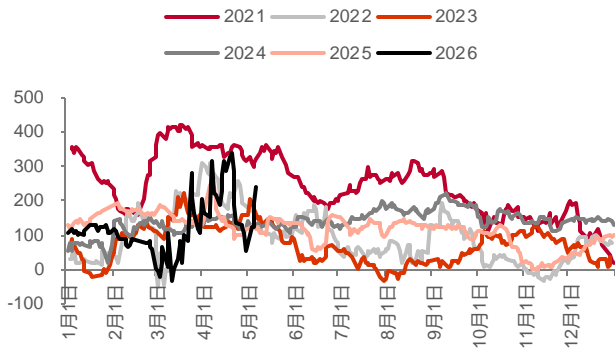


资料来源: 钢联、创元研究

3.1.2 裂解副产

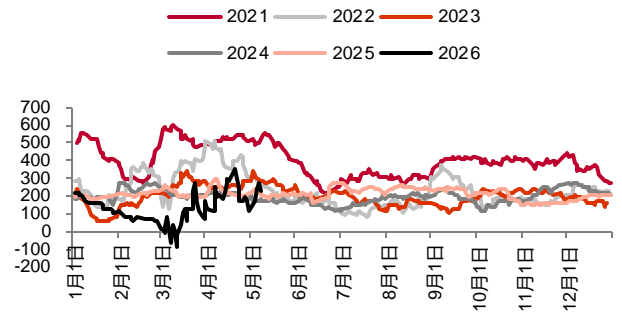
本周国内乙烯石脑油裂解装置产能利用率 75.46%，开工率环比回升，乙烯裂解估值再度回升。

图：乙烯裂解装置：综合利润：东北亚（美元/吨）



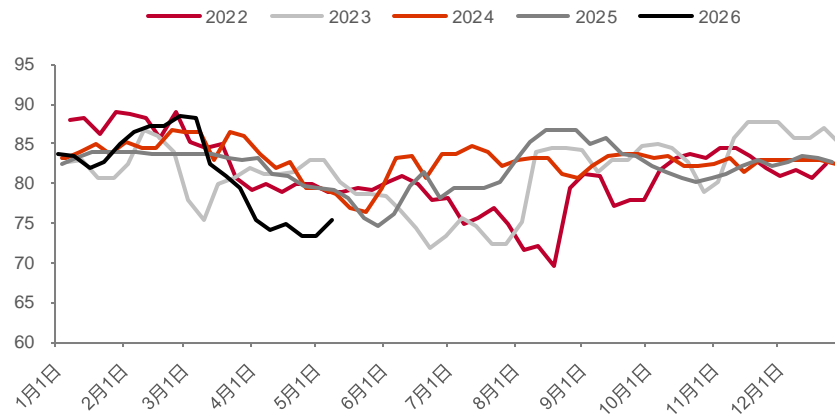
资料来源：钢联、创元研究

图：乙烯-石脑油：东北亚（美元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：乙烯：石脑油裂解：产能利用率（%）

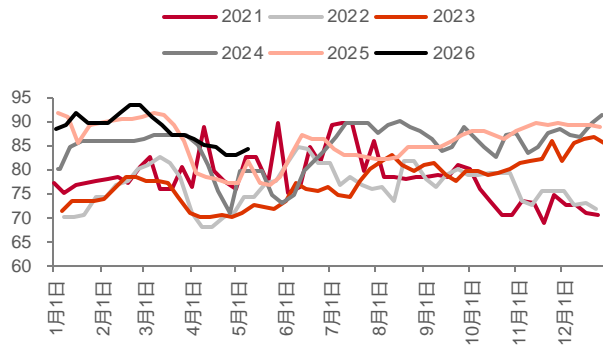


资料来源：钢联、创元研究

3.1.3 甲苯制苯

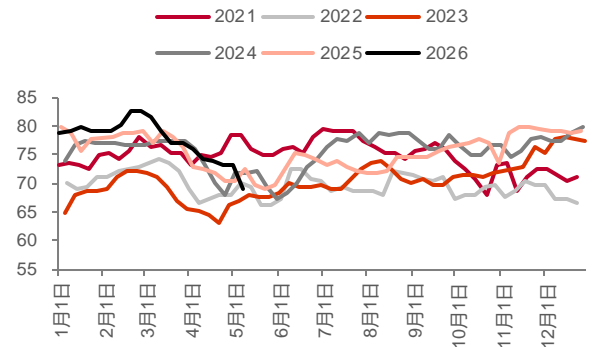
纯苯和甲苯价差仍偏强，甲苯制苯经济性好转，脱甲基和歧化利润维持在偏高位，预计装置开工提升意愿增强。

图：PX 装置：产能利用率：中国 (%)



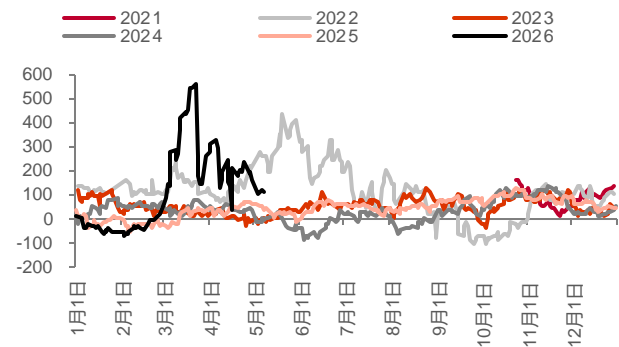
资料来源：钢联、创元研究

图：PX 装置：产能利用率：亚洲 (%)



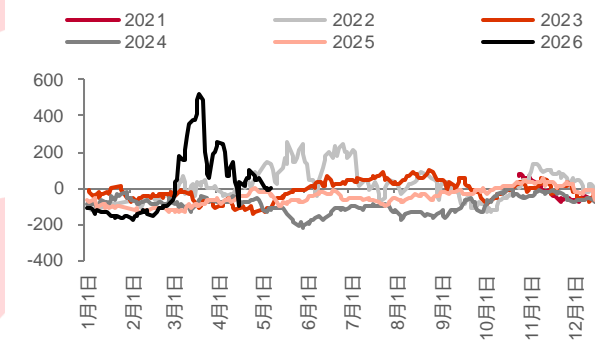
资料来源：钢联、创元研究

图：甲苯调油价差：亚洲 (美元/吨)



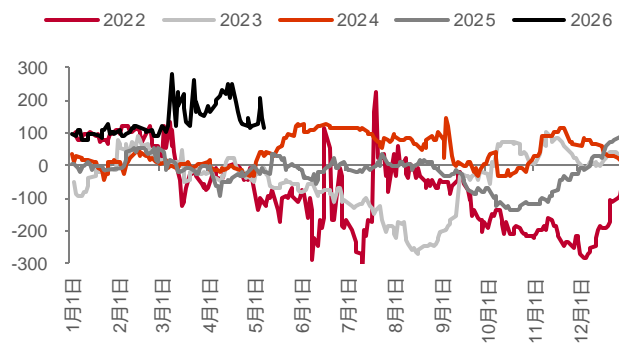
资料来源：钢联、创元研究

图：甲苯调油-歧化价差：亚洲 (美元/吨)



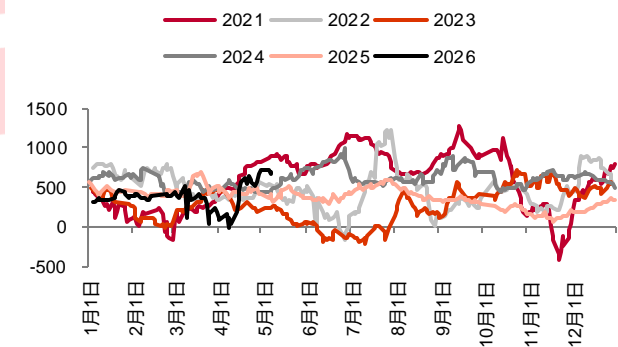
资料来源：钢联、创元研究

图：甲苯歧化利润：美国 (美元/吨)



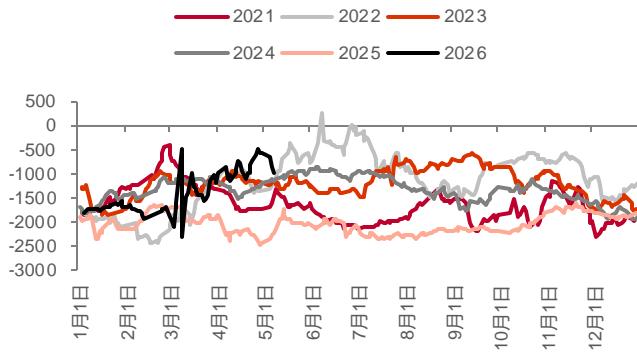
资料来源：钢联、创元研究

图：甲苯歧化利润：中国 (元/吨)



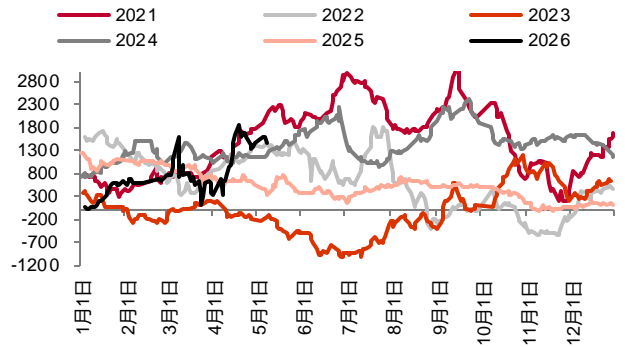
资料来源：钢联、创元研究

图：江苏甲苯-山东汽油（元/吨）



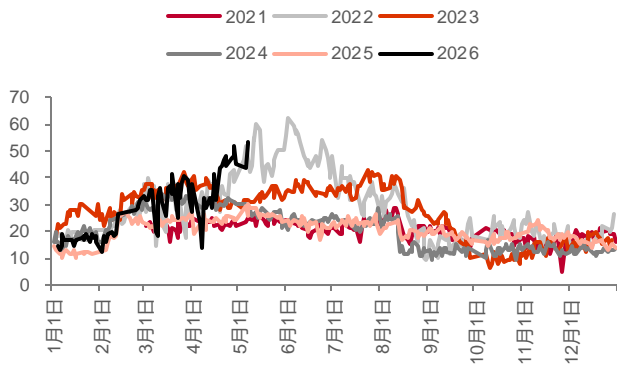
资料来源：钢联、创元研究

图：华东纯苯-甲苯（美元/吨）



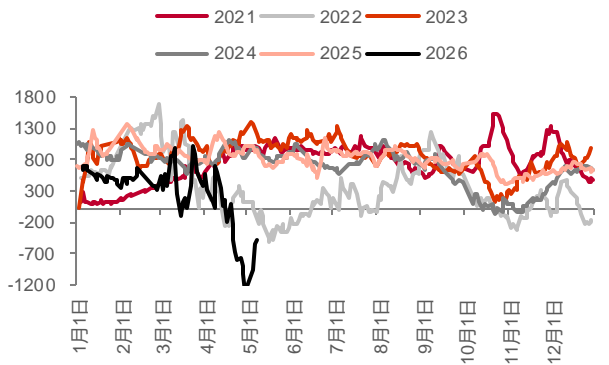
资料来源：钢联、创元研究

图：美国汽油裂解价差（美元/吨）



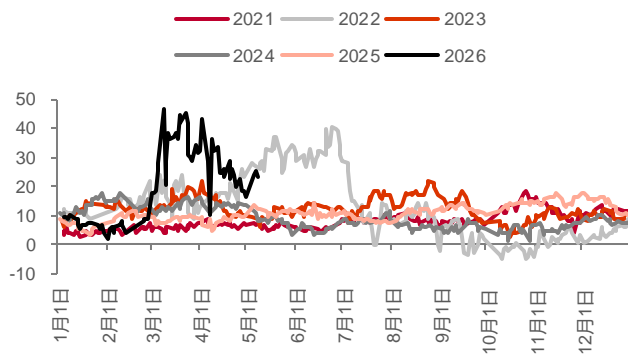
资料来源：钢联、创元研究

图：山东汽油裂解价差（元/吨）



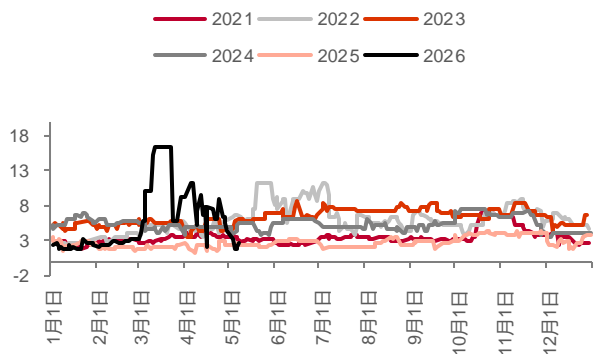
资料来源：钢联、创元研究

图：亚洲汽油裂解价差（美元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：新加坡汽油 97#-92#

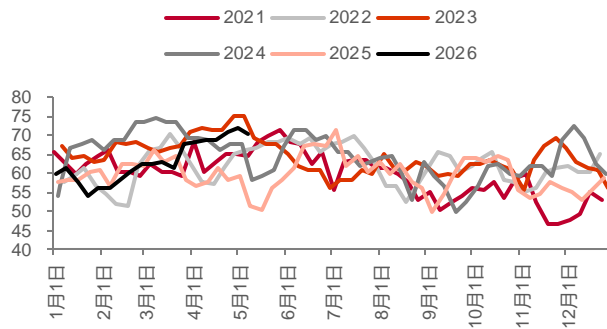


资料来源：钢联、创元研究

3.2 加氢苯

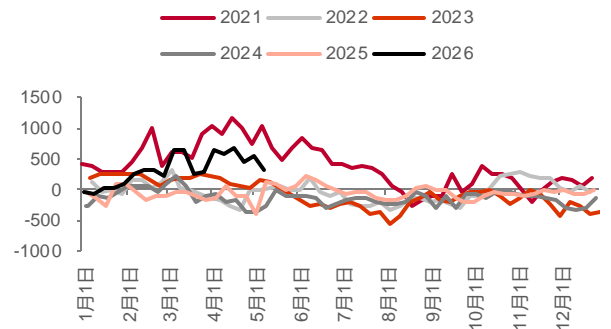
加氢苯盈利有所回落，产量维持在高位。

图：加氢苯：产能利用率：中国（元/吨）



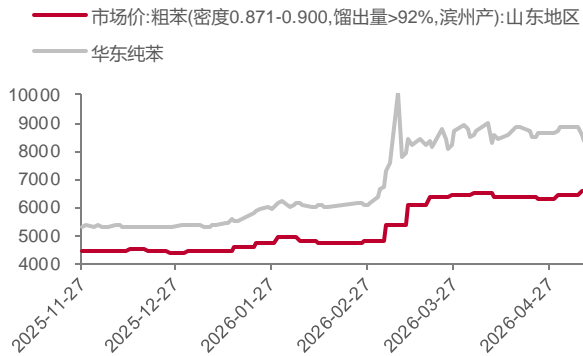
资料来源：钢联、创元研究

图：加氢苯：生产毛利：中国（元/吨）



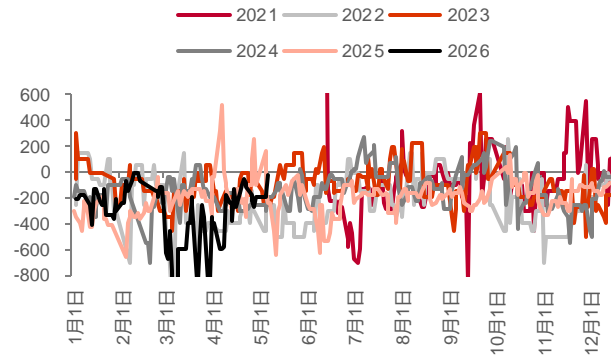
资料来源：钢联、创元研究

图：粗苯和纯苯价格走势（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：加氢纯苯价格-石油纯苯价格（元/吨）

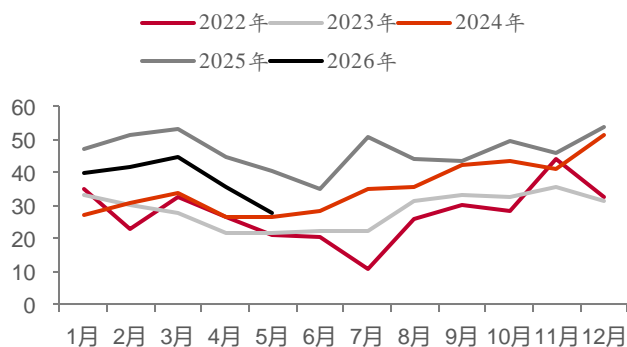


资料来源：钢联、创元研究

3.3 进口

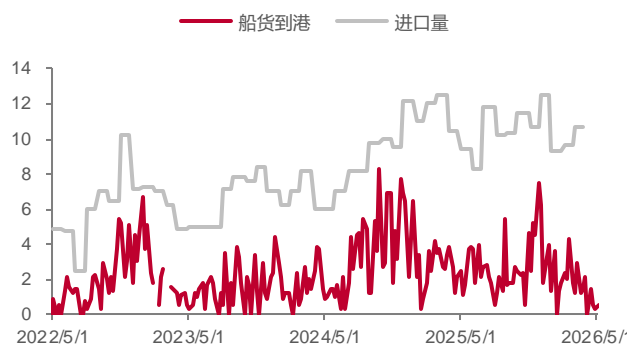
纯苯进口 4-5 月减少的格局不变，预计 5 月减少至低位。

图：纯苯：进口量：中国（万吨）



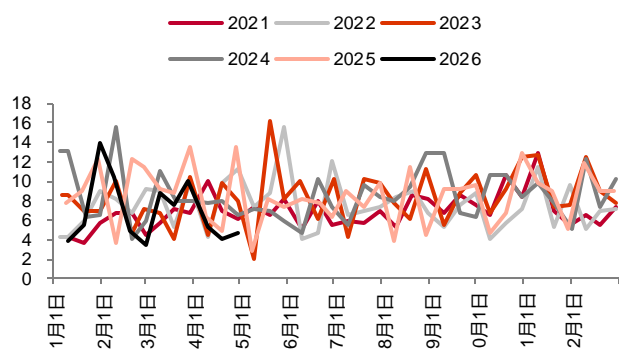
资料来源：钢联、创元研究

图：纯苯进口量及船期数据（万吨）



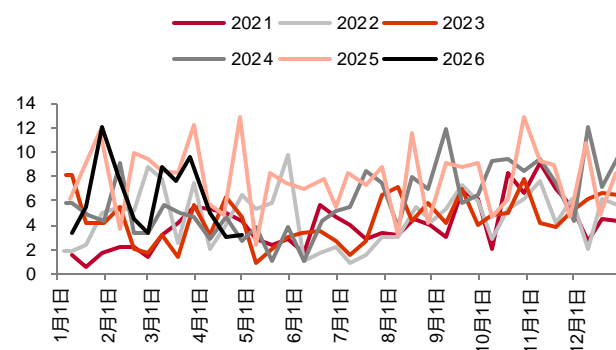
资料来源：钢联、创元研究

图：韩国纯苯出口量（万吨）



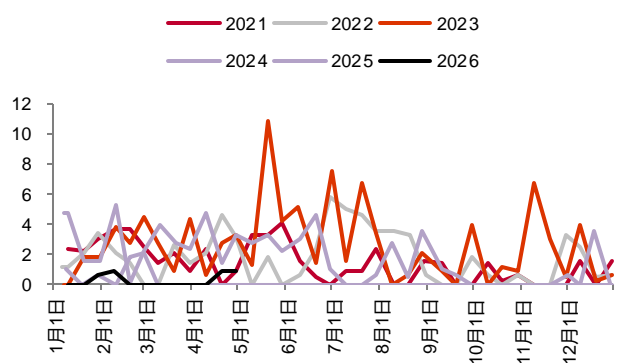
资料来源：钢联、创元研究

图：韩国纯苯出口中国量（万吨）



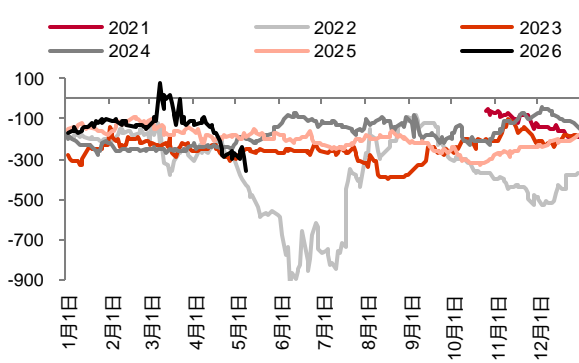
资料来源：钢联、创元研究

图：韩国纯苯出口美国量（万吨）



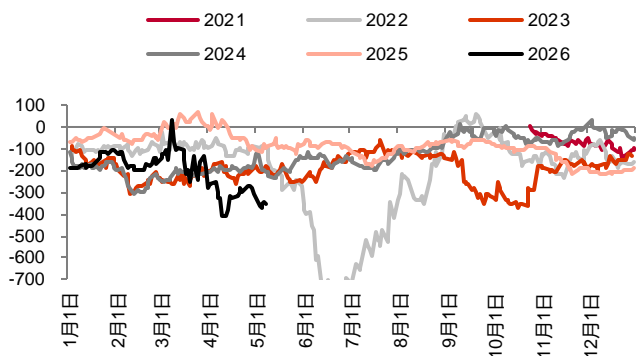
资料来源：钢联、创元研究

图：甲苯：亚美价差（美元/吨）



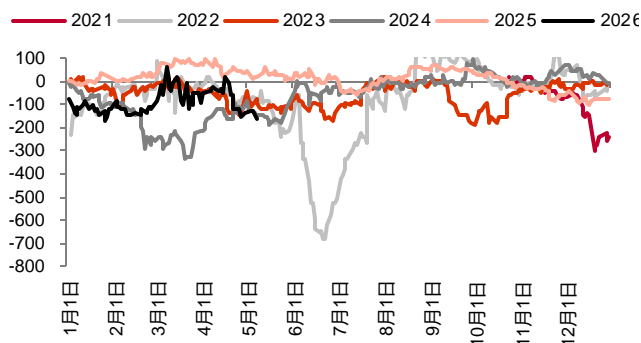
资料来源：钢联、创元研究

图：纯苯亚美价差（美元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：纯苯亚欧价差（美元/吨）

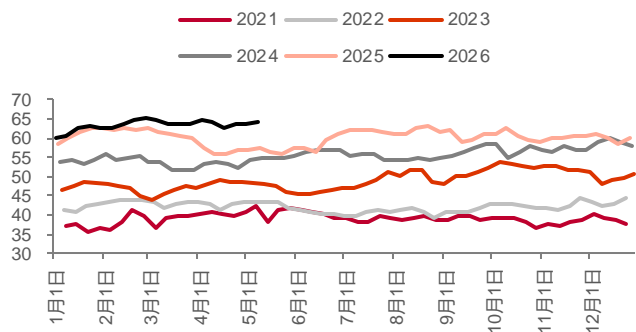


资料来源：钢联、创元研究

四、纯苯下游需求保持支撑

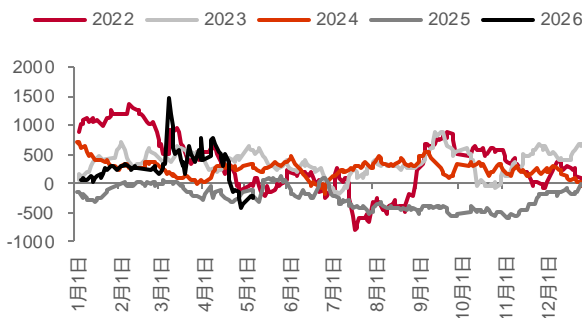
本周期纯苯主力下游消耗量 64.42 万吨，同比增长仍处于高位。本周主力下游苯乙烯、己内酰胺、己二酸产能利用率较上期增加，短期下游部分装置检修导致预计需求阶段性略回落，目前整体需求端仍相对有韧性。

图：纯苯主力下游：消耗纯苯量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：纯苯下游主要行业：加权毛利（元/吨）

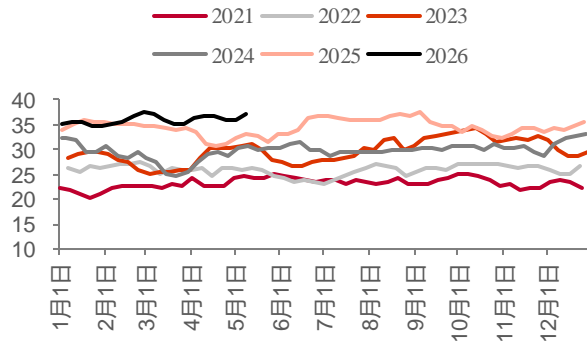


资料来源：钢联、创元研究

4.1 苯乙烯

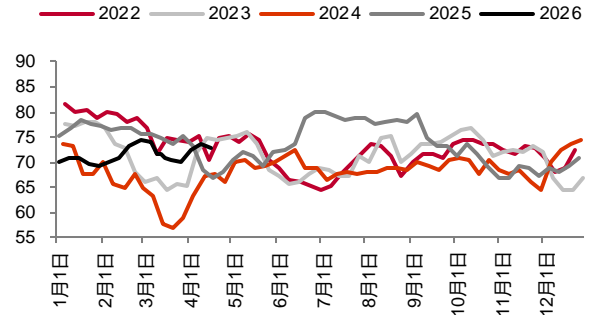
苯乙烯自身供需缺乏单边自身驱动，后面受检修及出口发运影响对供需有一定支撑，港口库存预计仍有去化，但是供应现实维持高位，需求交投一般，整体难以形成提振。后市仍上游原料和油价主导其走势，自身缺乏明显驱动，关注后期装置检修兑现情况。

图：苯乙烯：周度产量：中国（万吨）



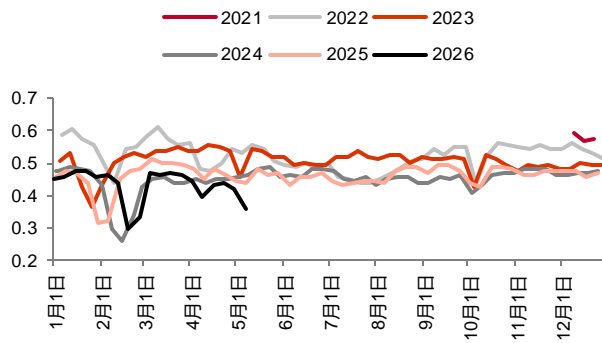
资料来源：钢联、创元研究

图：苯乙烯：产能利用率：中国（%）



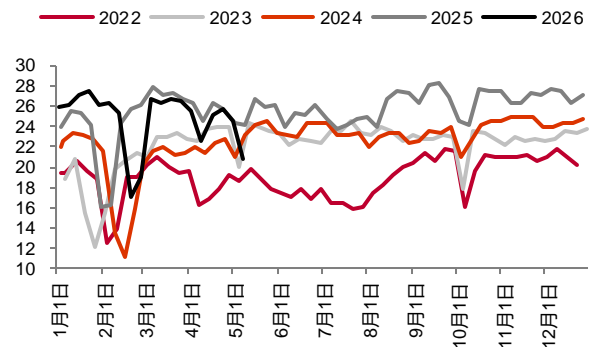
资料来源：钢联、创元研究

图：苯乙烯下游综合开工率（%）



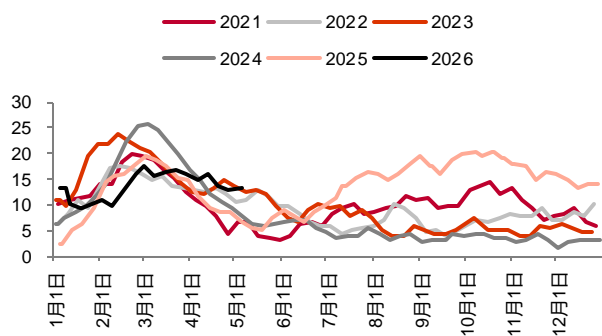
资料来源：钢联、创元研究

图：ABS/PS/EPS 合计产量（万吨）



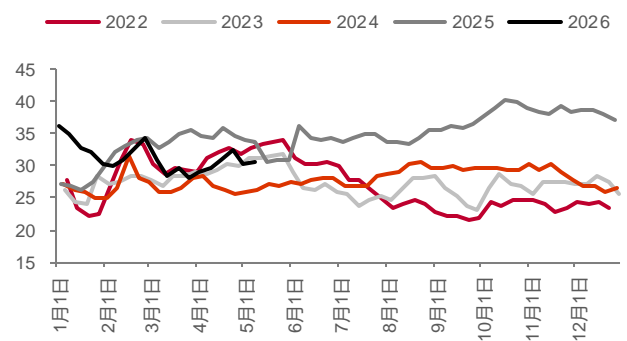
资料来源：钢联、创元研究

图：苯乙烯华东港口库存（万吨）



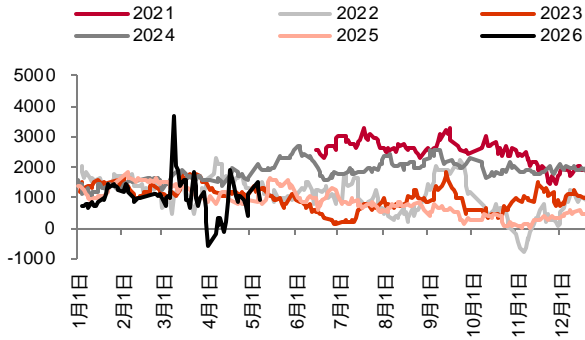
资料来源：钢联、创元研究

图：苯乙烯下游主要品种库存（万吨）



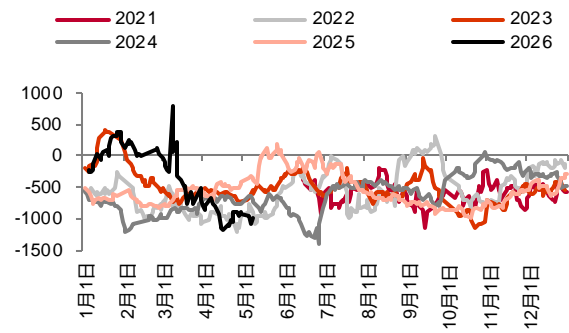
资料来源：钢联、创元研究

图：苯乙烯一体化装置利润（美元/吨）



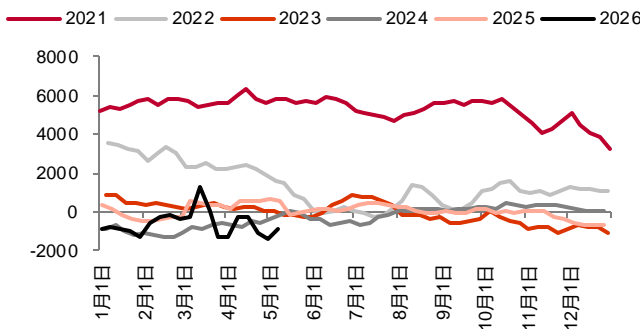
资料来源：钢联、创元研究

图：苯乙烯非一体化装置毛利（美元/吨）



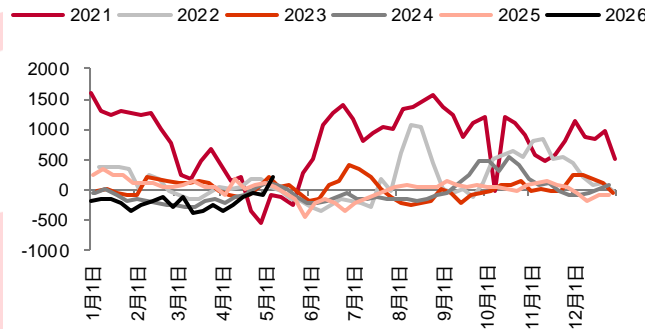
资料来源：钢联、创元研究

图：ABS：生产毛利：华东（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

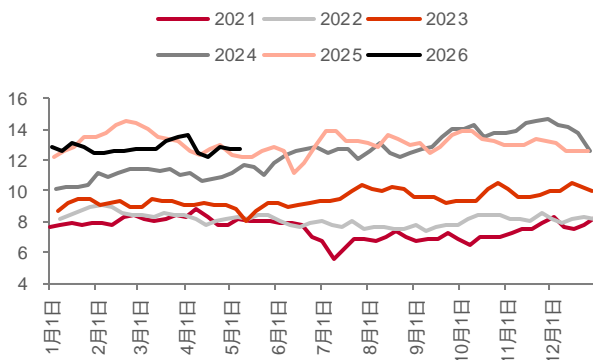
图：PS：生产毛利：华东（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

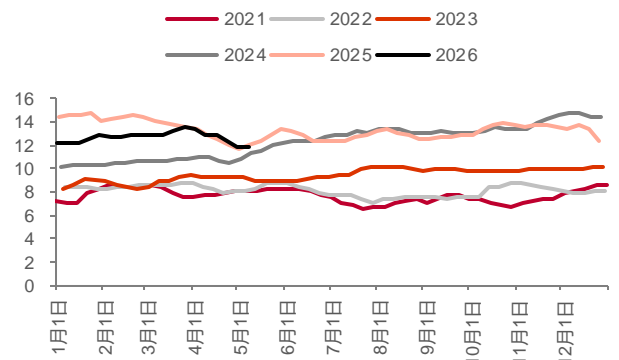
4.2 己内酰胺

图：己内酰胺：周产量：中国（万吨）



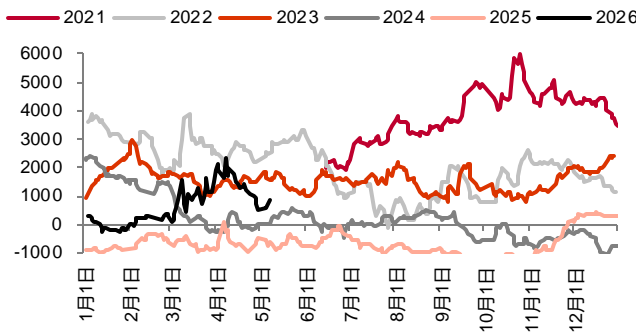
资料来源：钢联、创元研究

图：PA6：产量：中国（万吨）



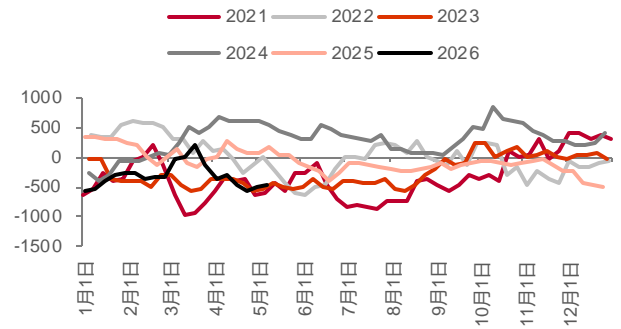
资料来源：钢联、创元研究

图：己内酰胺生产毛利（含副产品）（元/吨）



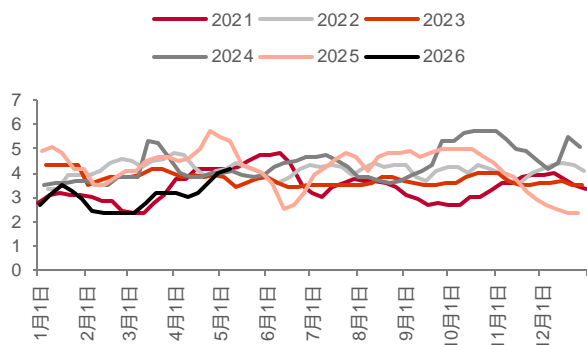
资料来源：钢联、创元研究

图：PA6 生产毛利（元/吨）



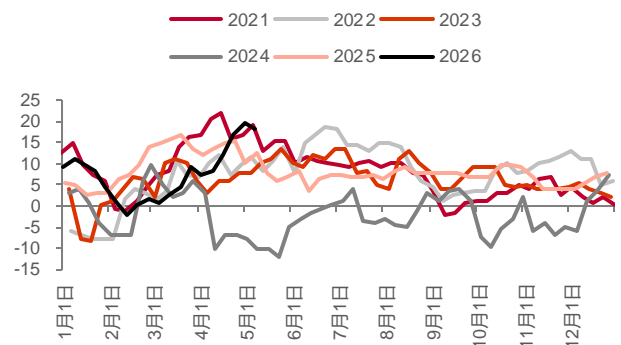
资料来源：钢联、创元研究

图：己内酰胺厂家库存天数（天）



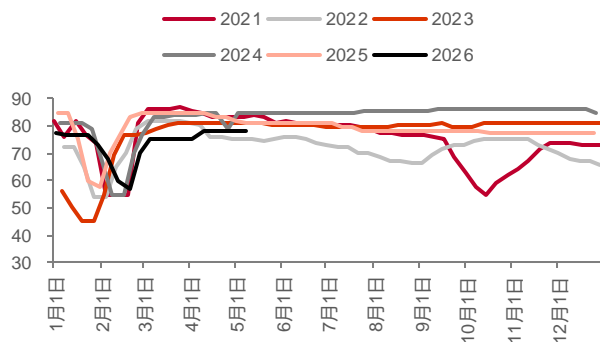
资料来源：钢联、创元研究

图：锦纶切片库存天数（天）



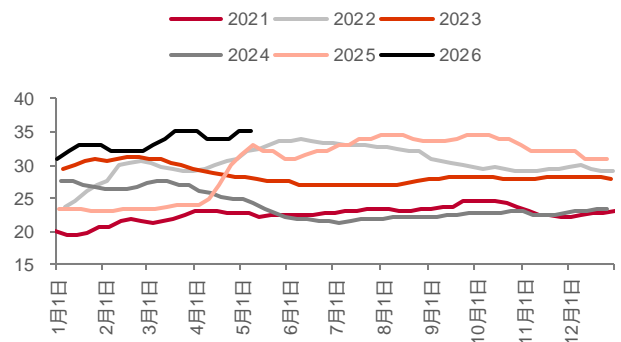
资料来源：钢联、创元研究

图：锦纶长丝：产能利用率（%）



资料来源：钢联、创元研究

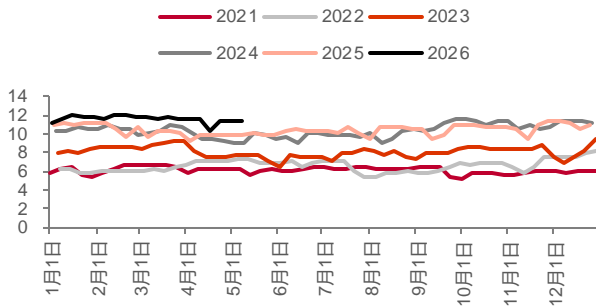
图：锦纶长丝库存天数（天）



资料来源：钢联、创元研究

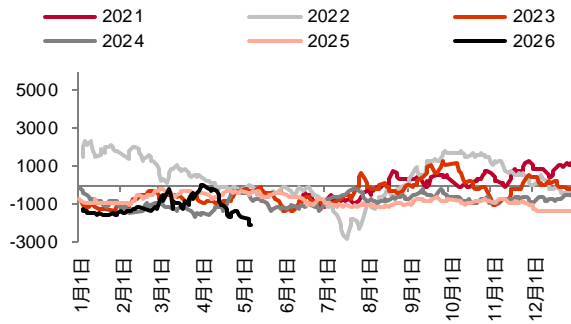
4.3 苯酚

图：苯酚：周度产量（万吨）



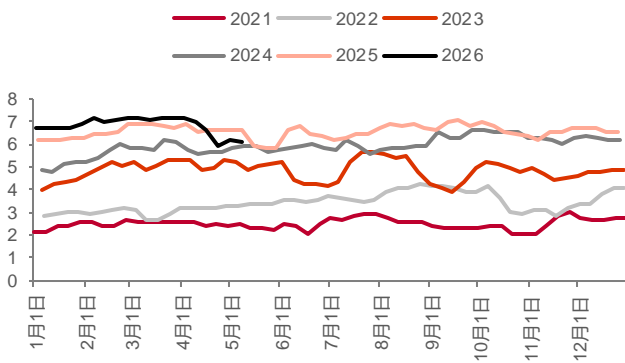
资料来源：钢联、创元研究

图：酚酮装置：生产毛利（元/吨）



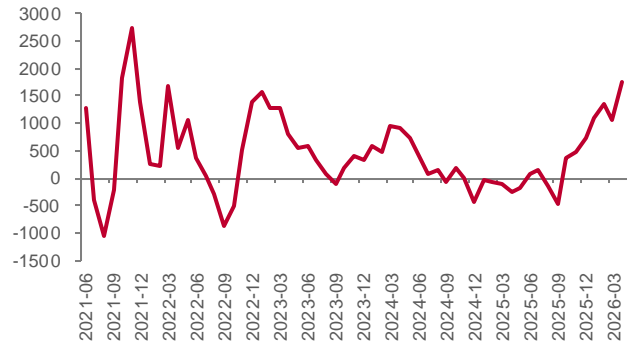
资料来源：钢联、创元研究

图：PC：周产量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

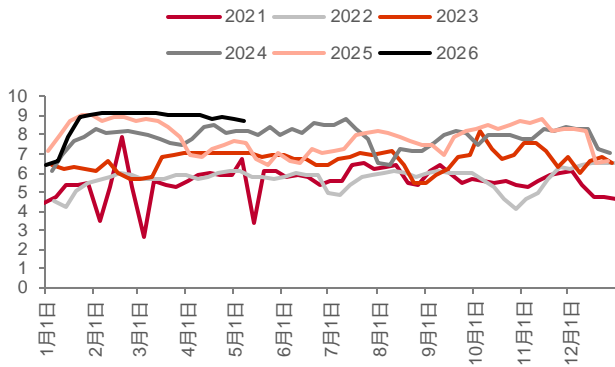
图：PC：生产毛利（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

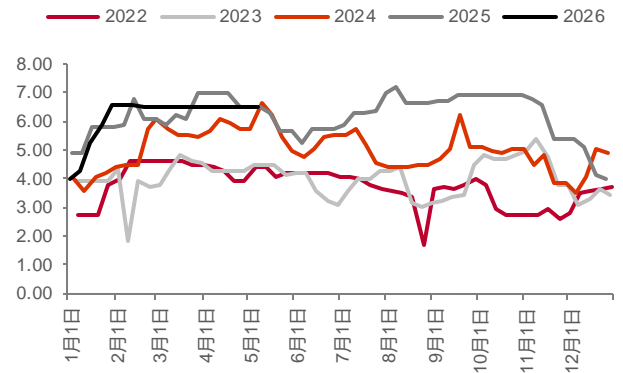
4.4 苯胺

图：苯胺：周度产量（万吨）



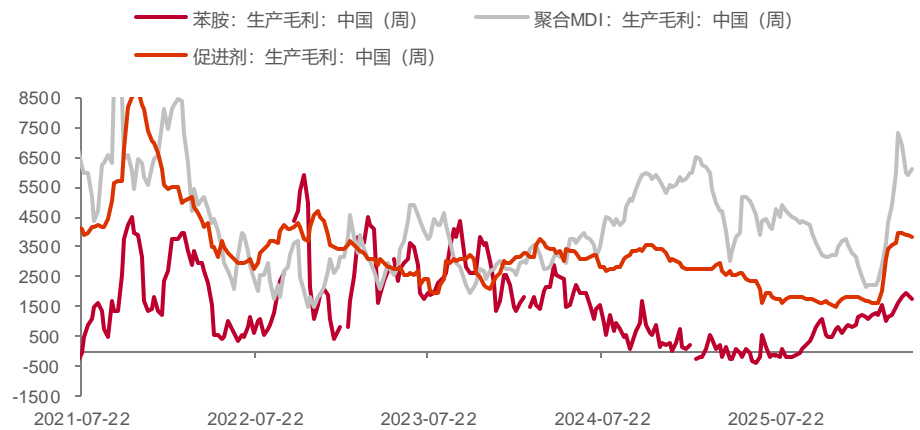
资料来源：钢联、创元研究

图：聚合MDI：周度产量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

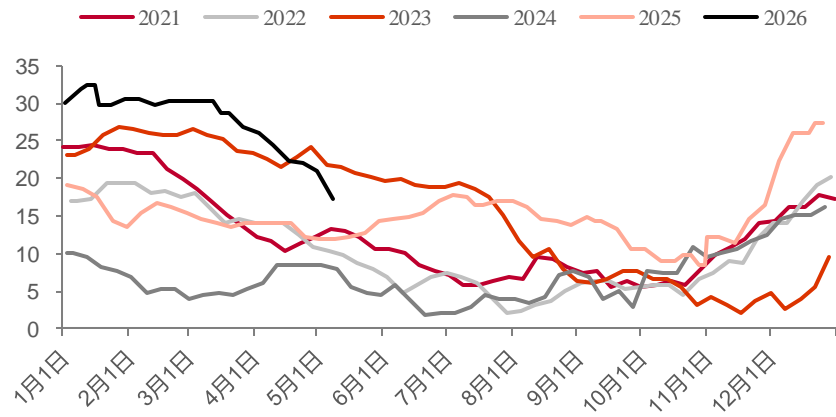
图：苯胺产业链：生产毛利（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

五、纯苯港口库存将延续下降

图：纯苯港口库存（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵 玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

| 分支机构名称 | 服务与投诉电话 | 详细地址(邮编) |
|---------|-------------------|---|
| 总部市场一部 | 0512-68296092 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 总部市场二部 | 0512-68363021 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 机构事业部 | 15013598120 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 营销管理总部 | 0512-68293392 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 北京分公司 | 010-65181858 | 北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022) |
| 上海分公司 | 021-68409339 | 中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522) |
| 上海第二分公司 | 021-39550131 | 中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层,实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122) |
| 广州分公司 | 020-85279903 | 广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620) |
| 深圳分公司 | 0755-23987651 | 深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000) |
| 浙江第一分公司 | 0571-82865398 | 浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200) |
| 杭州分公司 | 0571-88077993 | 浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052) |
| 大连分公司 | 0411-84990496 | 大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023) |
| 重庆分公司 | 023-88754494-8002 | 重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香茶公馆 7 幢 20-办公 4 (401147) |
| 南京分公司 | 025-85512205 | 南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019) |
| 河南分公司 | 0371-86561338 | 河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008) |
| 山东分公司 | 0531-88755581 | 山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101) |
| 烟台分公司 | 0535-2151414 | 山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001) |
| 新疆分公司 | 0991-3741886 | 新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000) |
| 南宁分公司 | 0771-3101686 | 南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022) |
| 四川分公司 | 028-85196103 | 中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041) |
| 淄博营业部 | 0533-2280929 | 山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090) |
| 日照营业部 | 0633-5511888 | 日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800) |
| 郑州营业部 | 0371-65611863 | 郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008) |
| 合肥营业部 | 0551-63658167 | 安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300) |
| 徐州营业部 | 0516-83109555 | 徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000) |
| 南通营业部 | 0513-89070101 | 南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001) |
| 常州营业部 | 0519-89965816 | 常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002) |
| 无锡营业部 | 0510-82620089 | 无锡市梁溪路 51-1501 (214000) |
| 张家港营业部 | 0512-35006552 | 张家港市杨舍镇城北路 178 号(华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600) |
| 常熟营业部 | 0512-52868915 | 常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215522) |
| 吴江营业部 | 0512-63803977 | 苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299) |