

2026年纯苯&苯乙烯年度报告：芳烃产业链步入结构性修复之年

通惠期货研发部

年报观点总结：

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

经历连续两年的扩能冲击与需求走弱后，芳烃产业链正在逐步走出深度调整阶段。进入2026年，纯苯与苯乙烯所处的周期位置已出现明显分化：纯苯率先完成估值下移与供需再平衡，而苯乙烯则在供给拐点显现与下游扩能持续兑现的共同作用下，具备率先修复弹性的基础。

从纯苯端看，行业最剧烈的供给冲击阶段已基本过去。2024-2025年国内纯苯产能与进口量同步高增，推动价格中枢持续下移，但这一轮压力已在低利润和高库存中被充分消化。进入2026年，国内新增产能增速趋稳，海外供应端亦逐步受到装置老化、盈利承压及结构调整的制约，纯苯供应的外生冲击明显减弱。在需求端，纯苯下游扩能节奏放缓虽限制消费弹性，但行业整体已进入“低增长、弱波动”的新均衡阶段。纯苯更多体现为成本定价属性，其核心功能将由趋势驱动转向对下游利润的稳定支撑。

相比之下，苯乙烯的周期位置更具弹性。随着新增产能规模大幅回落，行业已告别前两年的快速扩张阶段，供给端约束显著增强。与此同时，下游3S仍处于产能集中投放期，需求增长具备相对确定性，使苯乙烯供需结构由持续宽松逐步转向边际改善。在供给弹性下降的背景下，任何装置扰动都可能放大阶段性供需错配，市场对库存与流通货源的敏感度明显提升。

从产业链整体来看，2026年芳烃链运行逻辑正由“量的扩张”向“结构修复”过渡。纯苯在经历深度调整后率先完成底部构建，价格重心趋稳；苯乙烯则在供给拐点确立后，具备阶段性修复与弹性释放的条件。两者之间的联动关系亦将发生变化，纯苯对苯乙烯的压制效应减弱，产业利润分配有望向中下游倾斜。

综合判断，2026年并非全面反之年，但已具备清晰的周期切换特征：纯苯“稳”、苯乙烯“动”，芳烃产业链正逐步从磨底阶段迈向结构性修复的新起点。



目录

一、2025 年行情复盘：供给压力的全面显性化	3
1、2025 年纯苯行情回顾	3
2、2025 年苯乙烯行情回顾	4
三、2026 年纯苯：供给钝化下的宽幅震荡	5
1、2026 年纯苯新增产能放缓	5
2、供应端变量主要源自进口	6
3、韩国石化产能重组影响	7
4、下游扩张动能放缓，纯苯需求增速承压	8
5、纯苯下游新增产能统计	10
6、纯苯 2026 年：供给主导格局延续，纯苯波动幅度收敛	11
四、2026 年苯乙烯：利润驱动，上有顶下有底	12
1、苯乙烯扩产速度放缓	12
2、下游扩能提速，苯乙烯需求扩张伴随结构承压	14
3、国补政策对下游需求的影响	18
4、苯乙烯 2026 年：供给增速放缓，需求韧性尚存，价格重心以区间震荡为主	20
五、总结	21



一、2025 年行情复盘：供给压力的全面显性化

1、2025 年纯苯行情回顾

2025 年纯苯价格整体呈现“前高后低、重心下移”的运行特征。全年华东地区纯苯现货均价约为 6220 元/吨，较 2024 年的 8284 元/吨显著回落，同比下跌 2064 元/吨，跌幅约 25%。

从全年节奏看，一季度初期（1—2 月）市场呈现阶段性偏强走势。当时港口库存持续去化，叠加山东部分港口对受制裁油轮靠港的限制，引发市场对原料供应收紧的预期。与此同时，汽油及调油需求表现活跃，推动芳烃价格整体走高。受消费税抵扣政策调整影响，山东独立炼厂经营承压，物流及运力受限，华东向山东的跨区域套利通道阶段性打开，纯苯相对苯乙烯的价差明显走阔。

进入二季度（3—5 月），市场逐步转向偏弱格局。海外货源集中流入，纯苯到港量明显增加，外盘报价承压下行，中石化挂牌价多轮下调对市场形成指引。在供应宽松预期强化的背景下，纯苯价格表现持续弱于苯乙烯，二者价差整体收窄。

三季度前半段（6—7 月）供应压力进一步显现。进口量维持高位，同时国内新增装置集中释放产能，港口库存快速累积。随着前期检修装置陆续重启，行业开工率回升，市场供给弹性增强，纯苯价格缺乏上行动力，对苯乙烯价差长期徘徊于低位区间。

三季度后半段至四季度初（8—10 月），供需格局阶段性改善。纯苯到港节奏放缓，港口库存出现明显回落，下游提货积极性提升，对现货市场形成支撑，纯苯相对苯乙烯的价格优势再度显现，价差有所修复。

年末阶段（11—12 月），纯苯市场再度承压。受美湾歧化装置减产影响，美国纯苯价格阶段性走高，但亚美套利窗口缺乏持续性，亚洲货源未能有效分流。韩国等主流出口资源仍集中流向中国，推动国内进口维持高位，港口库存攀升。与此同时，下游装置在低利润下持续降负，需求端支撑走弱。尽管苯乙烯港口库存回落，但在纯苯高库存压制下，苯乙烯—纯苯价差再度收敛。

图 1：2025 年纯苯价格走势（元/吨）



数据来源：iFinD、通惠期货研发部



2025年纯苯新增产能约233万吨。截至年末，国内纯苯总产能约为2672万吨。考虑到年内大连石化18万吨、齐鲁石化21万吨装置退出，全年纯苯净新增产能约200万吨，对应产能增速约8%。

从产量端看，2025年国内纯苯累计产量约2302万吨，同比增长约10%。在新增产能逐步释放的背景下，装置运行整体保持稳定，全年月均开工率约为78.6%，较上年同期提升约1.08个百分点。

2、2025年苯乙烯行情回顾

2025年苯乙烯价格在原料纯苯价格重心下移的背景下整体承压运行，全年呈现高位回落、震荡下行的走势。年内华东地区苯乙烯现货价格主要在6300—8700元/吨区间波动，年度均价约为7430元/吨，较2024年均价9170元/吨同比下跌1740元/吨，跌幅约19%。从全年节奏看，价格高点集中于春节后，二季度在宽幅震荡中阶段性修复，三季度再度走弱，四季度整体维持低位徘徊。

一季度苯乙烯价格先抑后稳。春节后下游原料库存及长约资源较为充裕，叠加到港节奏偏快，苯乙烯港口库存持续累积，现货价格承压运行，生产利润一度明显亏损。至3月，随着浙石化苯乙烯装置进入检修、到港量阶段性下降，同时出口装船量有所增加，港口库存由升转降，供需边际改善带动价格企稳。

二季度价格重心下探但基差波动加剧。在原料端纯苯价格持续走弱及外部宏观扰动影响下，苯乙烯价格刷新上半年低点，低价环境下生产利润阶段性修复。5—6月期间，港口库存下降至偏低水平，叠加恒力石化检修提前，短期供应收缩，市场供需缺口扩大，苯乙烯现货基差快速走强；随后随着检修装置重启、到港预期回升，供应压力重新显现，基差自高位回落。

三季度供应宽松主导市场运行。纸货交割结束后，叠加京博思达睿67万吨/年苯乙烯新装置投产，现货流通资源明显增加。同时，下游需求季节性转弱，终端提货节奏放缓，3S行业库存持续累积，苯乙烯生产利润再度陷入亏损区间，港口库存持续攀升，基差整体走弱，价格重心再度下移。

四季度库存回落但需求拖累明显。苯乙烯港口库存自高位回落，基差走势呈现先强后弱。一方面，吉林石化、广西石化及山东国恩等新建装置陆续投产，供应端弹性增强；另一方面，欧洲苯乙烯价格走强带动出口阶段性回升，下游刚需补货一度提振市场情绪，现货基差短暂修复。但临近年末，下游3S行业亏损扩大、开工率持续走低，需求支撑不足，苯乙烯基差再度收缩，价格维持低位震荡运行。



图 2：2025 年苯乙烯价格走势



数据来源：iFinD、通惠期货研发部

进入 2026 年，纯苯与苯乙烯并未进入需求坍塌或系统性过剩的新阶段，但同样缺乏推动价格与利润持续抬升的刚性条件。新增产能压力较前两年明显缓解，但存量产能与副产机制决定供给端自我修复能力仍强。

三、2026 年纯苯：供给钝化下的宽幅震荡

1、2026 年纯苯扩产节奏维持

纯苯新增产能投放节奏放缓，但裂解、重整及歧化装置决定其供给具有明显副产属性，主动减产难度较大。

表 1：2025 年纯苯投产（万吨）

时间	所属企业	工艺	产能	地区	投产时间
2025Q1	裕龙石化	乙烯裂解	22	山东	1 月
	埃克森美孚惠州		20	广东	5 月
2025Q2	万华化学		18	山东	5 月
	镇海炼化		15	浙江	6 月
2025Q3	山东裕龙石化	重整、歧化	48	山东	8 月
	京博石化	乙烯裂解	15	山东	9 月
	浙石化		5		
	宁波大榭	催化重整	22	浙江	
2025Q4	吉林石化	乙烯裂解	20	吉林	
	广西石化		18	广西	2025 年内



	河南丰利石化	催化重整	9	河南	2025Q4
	淄博峻辰	裂解抽提	6	山东	12月
	合计		248		

数据来源：通惠期货研发部

表 2：2026 年纯苯投产计划（万吨）

所属企业	工艺	产能	地区	计划投产时间
巴斯夫（广东）	乙烯裂解	15	广东	26Q1
中石化湖南石化	催化重整	7	湖南	
	乙烯裂解	8		
唐山迪牧	甲苯脱甲基	20	河北	26Q2
淄博峻辰	乙烯裂解	15	山东	26Q3
华锦阿美		65	辽宁	
中石油塔里木石化	芳烃抽提	6	新疆	
河北盛腾	甲苯歧化	8	河北	
洛阳石化	乙烯裂解	-	河南	
福建中沙		30	福建	
山东新时代		10	山东	-
中海壳牌		20	广东	-
九江石化	催化重整	45	江西	-
合计		249		

数据来源：通惠期货研发部

2、供应端变量主要源自进口

2025 年我国纯苯进口规模显著攀升，其背后核心原因在于原本应被美国市场吸收的亚洲货源未能实现有效分流。年内纯苯进口量大幅增长，对国内供给端形成明显冲击，1—11 月我国纯苯累计进口量约 507 万吨，同比增幅达 33.6%，显著高于历史同期水平。进一步拆解其成因，进口高增并非单一因素驱动，而是多区域贸易流向变化共同作用的结果。

从美湾方向看，受美国化工需求与调油需求整体偏弱影响，当地纯苯市场结构较以往年份明显转弱，韩美之间的套利空间在全年大部分时间内未能打开。同时，美国关税政策调整亦对套利窗口形成额外抑制，直至年末美湾纯苯供需阶段性趋紧，才促成少量贸易洽谈，预计 12 月约有 3 万吨韩国货源发往美国。相较前两年美国市场对韩国纯苯的显著吸纳作用，2025 年这一分流效应基本缺失，韩国出口资源更多转向亚洲市场，其中相当比例流入中国。全年自韩国进口的纯苯占我国总进口量的比重接近 49%，成为推动进口规模扩大的主要来源。

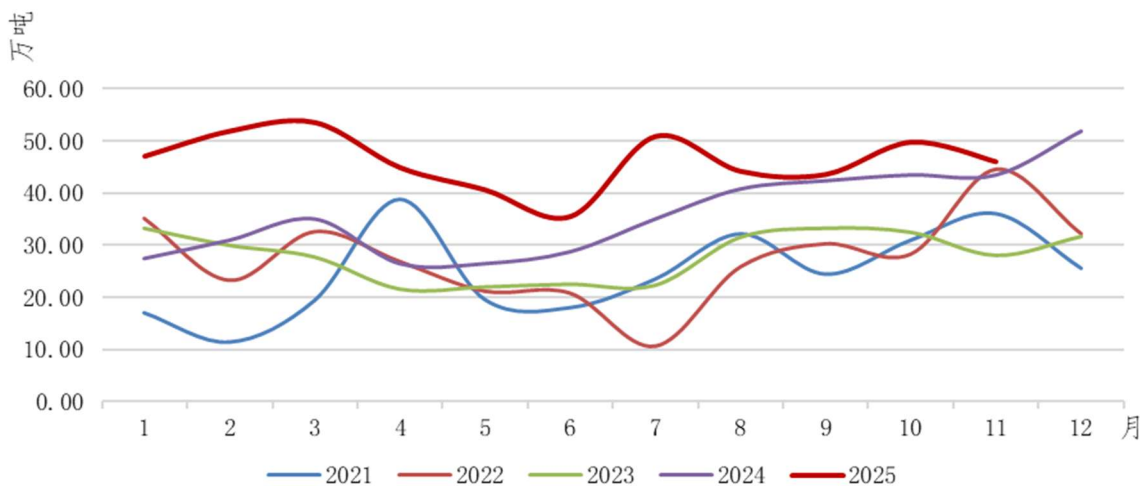
与此同时，欧洲市场的变化亦对全球纯苯贸易流向产生重要影响。受当地化工需求疲弱影响，苯乙烯等纯苯下游产能逐步出清，市场此前一度预期产能



收缩将引发贸易流重构以对冲供应下降。然而在汽车、建筑等终端需求持续低迷、成本优势削弱的背景下，欧洲聚苯乙烯等下游产品产量同比下滑同样明显，需求端疲软最终反向压制了外盘纯苯价格。随着区域内供需宽松加剧，欧洲纯苯货源自年中起逐步向亚洲外溢，截至10月底，流入我国的欧洲纯苯进口量已累计约6.2万吨。

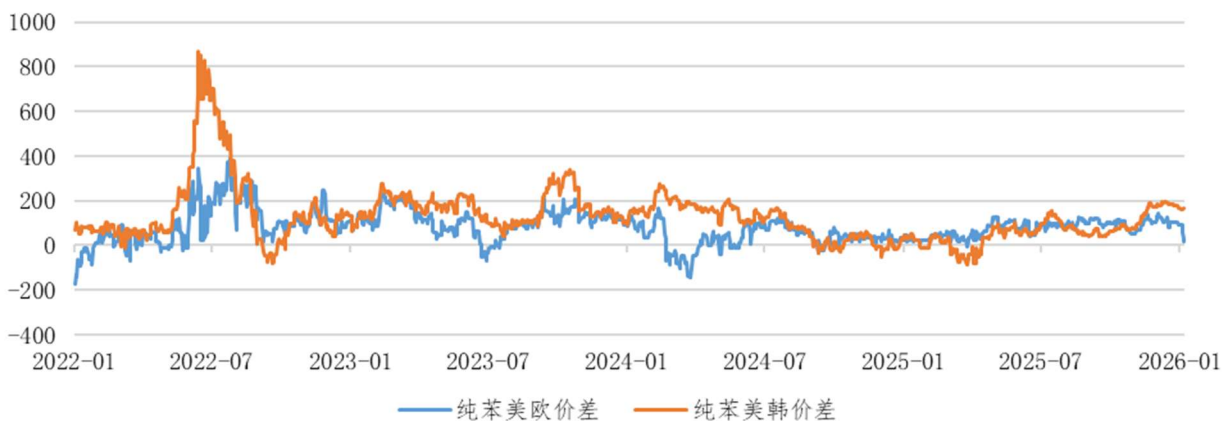
在上述多重因素叠加影响下，2025年我国纯苯进口规模预计将刷新历史高位，全年进口量有望超过550万吨，同比增幅预计在30%以上，对国内供需平衡与库存水平形成持续压力。

图3：纯苯月度进口量（万吨）



数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：纯苯国际价差（美元/吨）



数据来源：iFinD、通惠期货研发部

3、韩国石化产能重组影响

2025年8月下旬，在韩国政府协调推动下，LG化学、乐天化学、SK等十家主要石化企业达成业务重组共识，计划对国内石脑油裂解装置进行整合，涉及产能规模约270—370万吨/年。若相关重组方案能够全面落地，按照韩国裂解装置的产品结构测算，预计将对应削减约40—50万吨/年的纯苯产出能力，



对区域供应格局形成一定影响。

但从实际执行层面来看，韩国纯苯供应的收缩幅度在短期内或较为有限。一方面，该重组协议目前仅要求企业在年底前提交实施方案，尚未明确具体装置退出的时间安排，产能出清的实际落地节奏仍存在不确定性，相关影响更可能在明年年中以后逐步显现；同时，部分装置亦可能通过调整负荷运行来对冲产能关停带来的影响。另一方面，新增产能投放将对重组带来的减量形成明显抵消。根据规划，韩国 Soil 公司计划于明年年中投产一套 180 万吨/年的石脑油裂解装置，配套纯苯产能约 30 万吨/年，在较大程度上对冲上述重组计划可能带来的纯苯供应收缩效应。

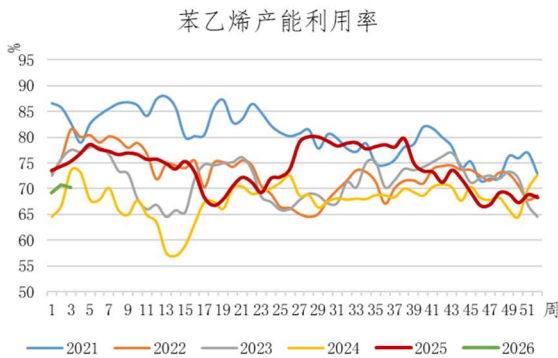
综合来看，尽管韩国炼化行业整合方向明确，但在新增装置投放与产能退出节奏不明的共同作用下，短期内区域纯苯供应收紧幅度或相对有限，其对全球及中国市场的影响仍有待进一步观察。

4、下游扩张动能放缓，纯苯需求增速承压

2025 年，纯苯下游整体运行环境明显趋弱，行业特征集中体现在盈利能力下降、库存水平抬升以及需求增速放缓三个方面。从结构上看，纯苯主要下游中，仅苯乙烯在新增装置集中释放的带动下，全年产量保持相对较快增长，增幅约在 14% 左右；其余下游产品产量扩张节奏明显放缓，增速普遍回落至个位数区间。与 2024 年纯苯消费量同比约 15% 的高增长相比，2025 年下游需求扩张显著降速，全年纯苯消费增幅约为 8%，对应消费规模约 3168 万吨。盈利层面，随着产品价格承压与成本波动加剧，纯苯下游整体加权利润由 2024 年的小幅盈利状态转为亏损，年度均值降至约 -57 元/吨，行业经营压力明显上升。

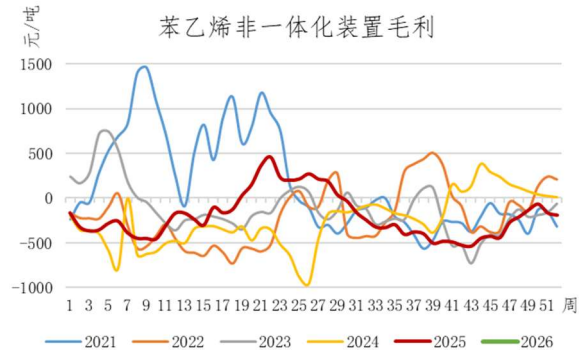
展望 2026 年，纯苯下游需求扩张动能预计进一步减弱。一方面，下游新增产能投放规模持续收缩，整体供给扩张对原料需求的拉动作用下降；另一方面，在全球经济增速放缓及贸易环境不确定性加大的背景下，终端需求增长趋于谨慎。作为纯苯最主要的消费方向，苯乙烯 2026 年的新增产能主要集中于下半年，其中以华锦阿美 70 万吨装置为代表，新增产量更多来自前一年下半年投产装置的爬坡释放，全年产量增速预计回落至 6% 左右。其余下游如苯酚、己内酰胺、苯胺等新增项目数量有限，且多集中在年中以后投放，对需求的拉动作用相对有限，产量增速预计仍维持个位数水平。综合来看，2026 年纯苯下游整体消费增速或进一步放缓至约 5%，较 2025 年下降约 3 个百分点。

图 5：苯乙烯产能利用率



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

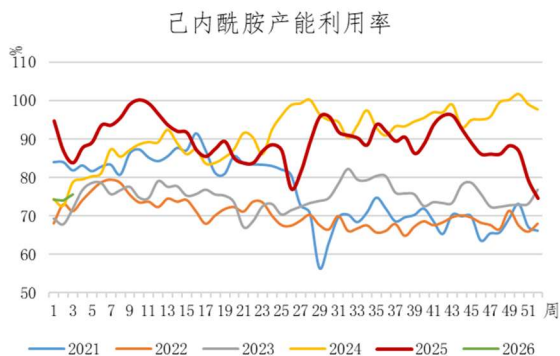
图 6：苯乙烯利润



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

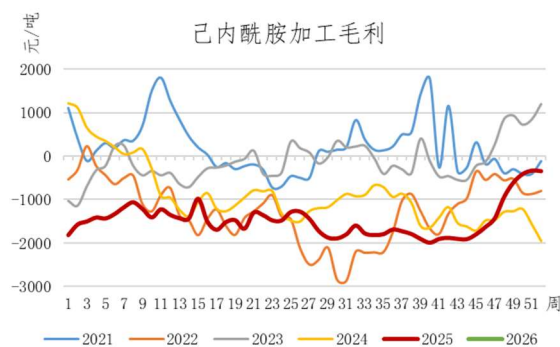


图 7：己内酰胺产能利用率



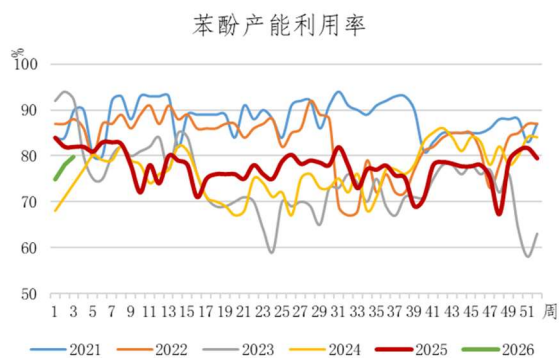
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 8：己内酰胺利润



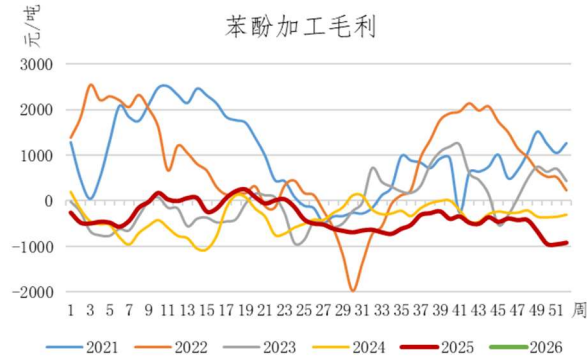
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 9：苯酚产能利用率



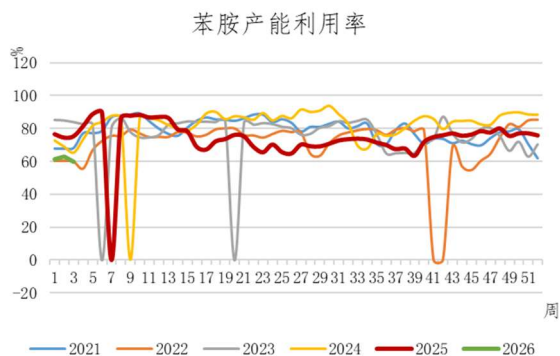
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 10：苯酚利润



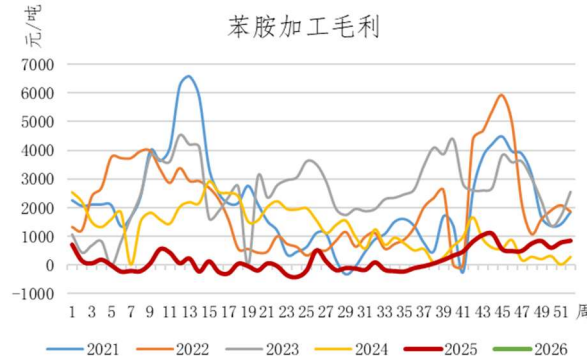
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 11：苯胺产能利用率



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

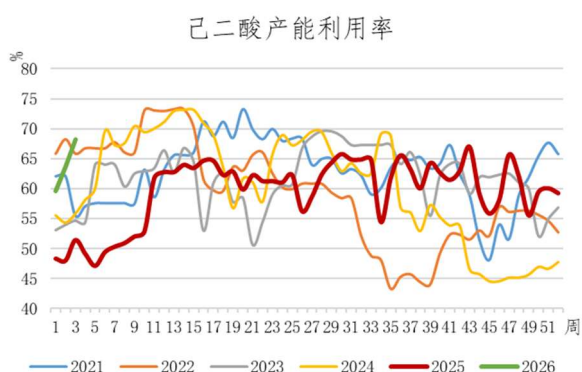
图 12：苯胺利润



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

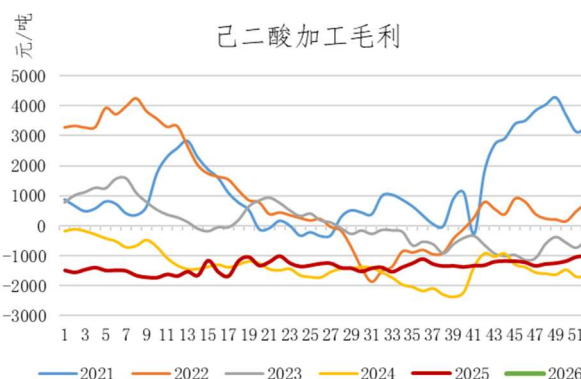


图 13：己二酸产能利用率



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 14：苯胺产能利用率



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

5、纯苯下游新增产能统计

展望 2026 年，纯苯下游领域仍规划有一定规模的扩能项目，但在行业格局发生变化的背景下，其实际落地节奏或将偏于谨慎。按照现有规划，年内纯苯下游仍存在多项新增产能预期，包括华锦 70 万吨/年的苯乙烯装置、广西恒逸 60 万吨/年的己内酰胺项目、淄博睿霖及中沙古雷合计 53 万吨/年的苯酚产能、南京化学 30 万吨/年的苯胺装置以及荣盛台州 45 万吨/年的己二酸项目。若按各产品生产单耗折算，对纯苯形成的理论新增需求规模合计约 216 万吨/年，在静态测算下，下游扩能量级仍高于上游新增供给。

但需要强调的是，上述扩能计划面临较大的兑现不确定性。一方面，纯苯主要直接及间接下游在过去两年中已陆续进入产能过剩阶段，行业盈利中枢整体下移，企业在经营策略上更加注重通过减产与控量来稳定价格，新增装置的投产节点普遍较最初规划有所推迟。另一方面，即便装置按期建成，其从“产能”向“实际产量”的转化仍将受到开工率约束，在利润承压环境下，新产能释放速度可能明显低于理论水平。因此，2026 年纯苯下游扩能对需求的拉动作用，更可能呈现渐进式释放，而非集中兑现。

表 3：2026 年纯苯下游新增产能统计

时间	所属企业	产能	投产时间
苯乙烯	北方华锦	70	2026Q3
	烟台万华	3	投产推迟
己内酰胺	广西恒逸	60	2026Q4
	平煤神马	20	2027Q1
苯酚	淄博睿霖	28	2026Q1
	中沙古雷	25	2026Q4
苯胺	南京化学	30	2026Q3
己二酸	荣盛（台州）	45	2026Q2
折算纯苯需求		216	

数据来源：CCF、通惠期货研发部



6、纯苯 2026 年：供给主导格局延续，纯苯波动幅度收敛

展望 2026 年，国内纯苯供给端仍将保持扩张态势，全年计划新增产能约 250 万吨，与 2025 年新增规模大体相当。在前一年产能基数抬升、“减油增化”持续推进以及韩国未来削减部分 NCC 产能的背景下，国内装置运行意愿预计维持偏强，行业开工率有望保持在较高水平，年内纯苯产量增速或回升至 10%左右。国内供应增长仍将对市场形成约束，并在一定程度上对冲进口增速放缓带来的影响。

需求端方面，纯苯下游仍面临全球经济增速放缓、企业盈利承压、新增产能投放节奏趋缓以及终端库存偏高等多重约束，消费扩张动能或进一步减弱。从全年视角看，纯苯供需矛盾整体不大，但供给增速快于需求增长，库存或呈现小幅累积态势，市场平衡更多依赖时间和库存消化完成。

从节奏上看，年内库存变化或呈现前低后高特征，上半年整体偏去库，下半年累库压力逐步显现。其中，一季度可能先累后去，二、三季度去库相对明显，四季度库存回升压力较大。价格驱动因素预计仍以成本端变化为主，供需对价格的边际影响有所减弱，波动幅度趋于收敛。

对比 2025 年国产与进口供应同步高增所导致的价格中枢下移，2026 年供给端增长压力有望边际缓解。石油苯扩能节奏预计放缓，歧化装置在 PX 格局向好背景下维持高开工，石油苯产量或在 2400 万吨附近；进口量基准预期维持在 540—555 万吨区间，若海外产能退出快于预期，进口规模存在小幅回落空间。下游方面，苯乙烯需求增速放缓、己内酰胺受减产制约，而苯胺及部分次级下游出口或带来边际支撑，纯苯需求结构有望由分化走向收敛。

表 4：纯苯年度供需平衡表

年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	
石油苯	产能	1571	1736	2042	2335	2438	2676	2930
	产量	1272	1460	1559	1918	2086	2190	2430
	增速	-	14.8%	6.8%	23.0%	8.8%	5.0%	11.0%
	开工率	81.0%	84.1%	76.3%	82.1%	85.6%	81.8%	82.9%
加氢苯	产能	561	561	572	548	617	620	630
	产量	331	352	364	395	416	410	400
	开工率	59.0%	62.7%	63.6%	72.1%	67.4%	66.1%	63.5%
进口	210	296	332	336	424	550	560	
增速	-	41.0%	12.2%	1.2%	26.2%	29.7%	1.8%	
总供应量	1813	2108	2255	2649	2926	3150	3390	
增速	-	16.3%	7.0%	17.5%	10.5%	7.7%	7.6%	
需求总量	1760	2125	2340	2551	2930	3171	3370	
增速	-	20.7%	10.1%	9.0%	14.9%	8.2%	6.3%	
库存变化	53	-17	-85	98	-4	-21	20	

数据来源：百川盈孚、通惠期货研发部



四、2026 年苯乙烯：利润驱动，上有顶下有底

1、苯乙烯扩产速度放缓

展望 2026 年，国内苯乙烯扩能节奏明显放缓，全年计划新增产能约 73 万吨，主要包括烟台万华 3 万吨/年的 C8 抽提项目以及下半年预期投产的华锦阿美 70 万吨/年乙苯脱氢装置。在新增规模收缩的背景下，苯乙烯产能增速预计将由 2025 年的约 12% 回落至 3% 左右。受此影响，行业供给扩张压力边际减轻，但在前期装置集中投产的延续效应下，全年产量仍将保持一定增长，增速预计在 6% 附近。

从产量增长来源看，一方面，2025 年下半年集中落地的苯乙烯新装置将在 2026 年继续释放爬坡产量，对供应形成持续补充；另一方面，随着海外部分落后苯乙烯产能逐步退出，国际供需格局边际改善，国内苯乙烯行业利润有望修复，在一定程度上推动装置开工率继续上行，进一步支撑产量增长。

同时需要关注的是，尽管整体供给扩张趋缓，但苯乙烯市场对装置运行变化仍较为敏感。若大型装置出现非计划性变动，仍可能在局部阶段对流通货源形成扰动。类似情形在 2025 年已有体现，例如乙烷原料受关税因素影响，曾引发部分装置开工预期调整。上述不确定性仍是 2026 年苯乙烯供给端需要重点关注的风险因素。

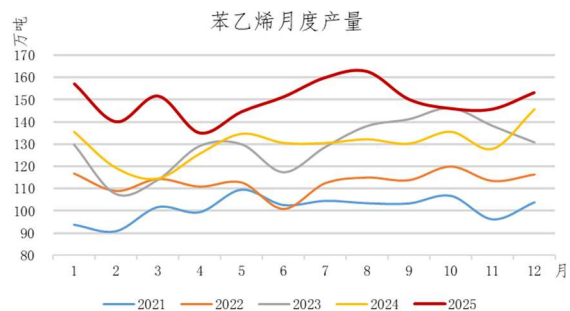
表 5：苯乙烯新增投产（2025/2026 年，万吨/年）

年度	所属企业	产能	投产时间
2025	裕龙石化	50	2024.12
	京博思达睿	67	2025.08
	锦江石化	6	2025.8
	吉林石化	60	2025.10
	广西石化	60	2025.10
2025 合计		243	
2026	烟台万华	3	延后
	华锦阿美	70	2026H2
2026 合计		73	

数据来源：SMM、通惠期货研发部

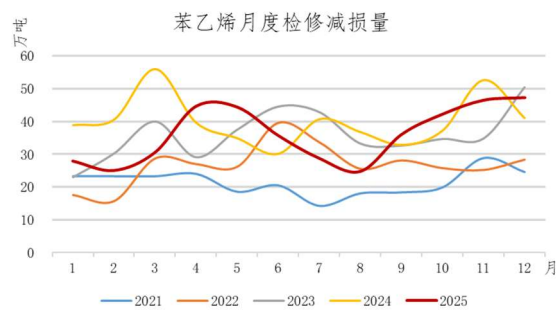


图 15: 苯乙烯月度产量



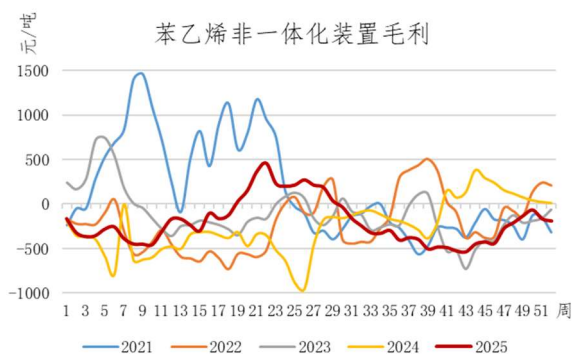
数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 16: 苯乙烯月度检修损失量



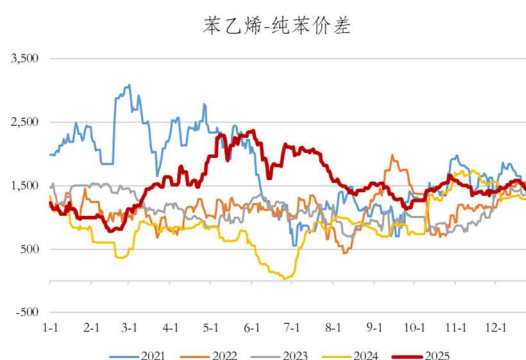
数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 17: 苯乙烯非一体化利润



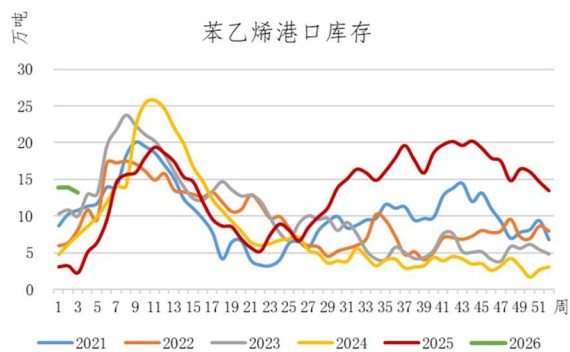
数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 18: 苯乙烯-纯苯价差



数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 19: 苯乙烯港口库存 (万吨)



数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部



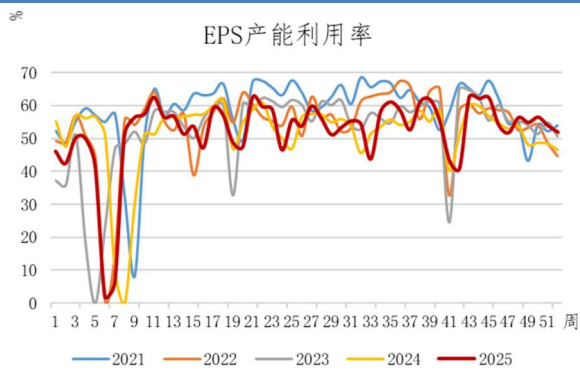
2、下游扩能提速，苯乙烯需求扩张伴随结构承压

2025年，苯乙烯下游消费的扩张主要来自新增装置集中释放所带来的产量抬升。随着ABS、PS等核心下游产能陆续投放，行业供给能力显著增强，带动两者全年产量同比实现双位数增长。同时，SBS领域在新建项目推动下，产量增幅明显高于其他下游品种，进一步强化了苯乙烯需求的阶段性扩张动能。在多品种同步放量的带动下，2025年苯乙烯表观消费规模预计处于1750—1770万吨区间，全年需求增速约在9%—10%。

进入2026年，苯乙烯下游扩能进程预计仍将处于高位运行阶段。以3S体系为核心，ABS、PS均规划较大规模的新产能释放，EPS亦有新增项目陆续落地，整体将对苯乙烯需求形成进一步支撑。在此基础上，苯乙烯全年消费量有望提升至约1950万吨，需求增速或延续在10%左右的相对高位水平。

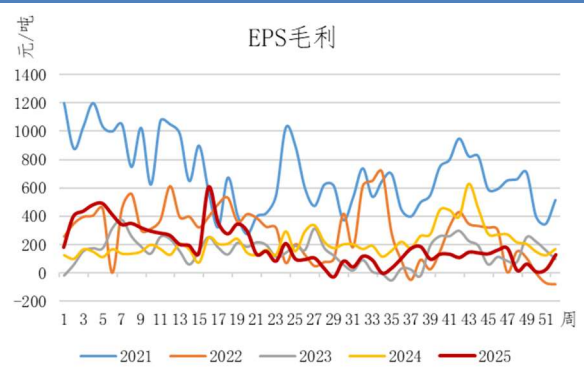
在下游扩能持续加速的背景下，苯乙烯产业链结构性矛盾正加快显现。在新增产能集中释放阶段，即便终端消费维持稳定，库存仍难以顺利消化，企业被迫通过主动降负、集中检修等方式维持价格体系，行业自我调节特征愈发突出。终端层面，国内家电与汽车消费在政策刺激边际减弱后需求弹性下降，叠加关税压力抬升，出口增长动能持续走弱。整体来看，下游需求对苯乙烯的拉动方式正由“规模扩张”转向“节奏博弈”，行业运行更依赖库存变化与供给扰动，一旦供应边际收缩，价格弹性有望被快速放大。

图 20：EPS 产能利用率



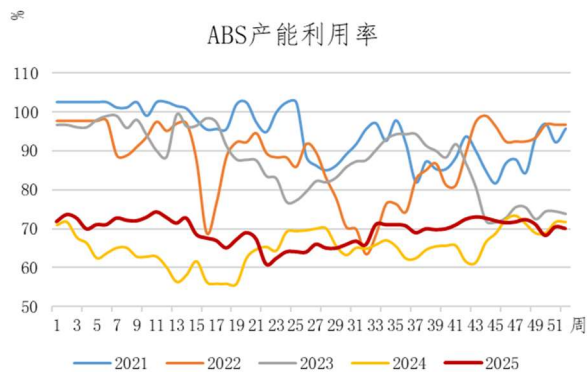
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 21：EPS 利润



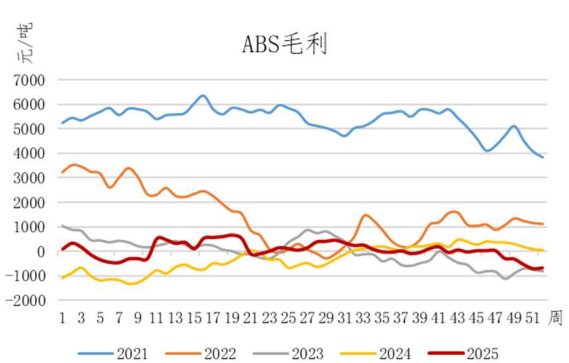
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 22：ABS 产能利用率



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

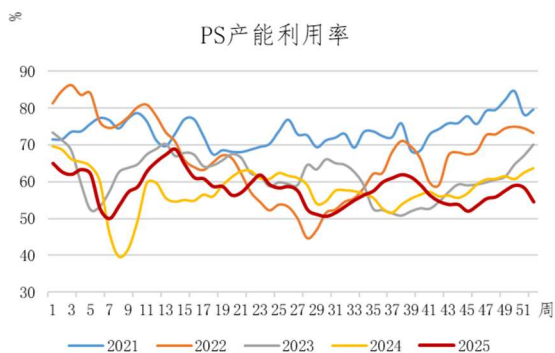
图 23：ABS 利润



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

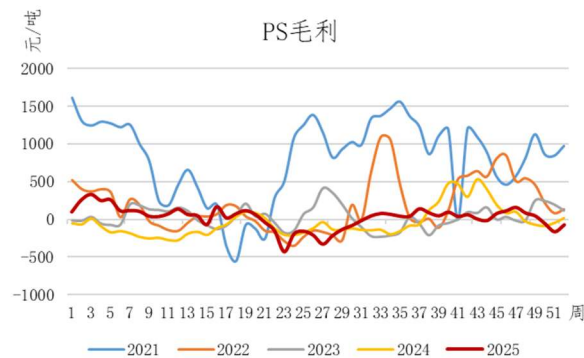


图 24: PS 产能利用率



数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 25: PS 利润



数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

表 6: 苯乙烯下游新增投产 (2025/2026 年, 万吨/年)

2025	所属企业	产能	投产时间	总计
ABS	浙石化 2 线	30	2024. 12	223
	浙石化 3 线	30	2025. 3	
	裕龙石化	60	2025. 4	
	大庆石化	20	2025. 7	
	亿科化学	23	2025. 7	
	吉林石化	40	2025. 11	
PS	赛宝龙	20	2025. 12	56
		12	2025. 1	
		12	2025. 5	
	广西石化	12	2025. 6	
		10	2025. 11	
10	2025. 12			
2026				
ABS	高桥石化	10	2026Q1	101
	中石化英力士	30	2026. 6	
	新浦化学	21	2026	
	广西长科	40	2026	
PS	上海赛科	12	2026 年初	117
	河南网塑	50	2026H1	
	安庆聚信	15	2026	
	浙江一塑二期	40	2026	



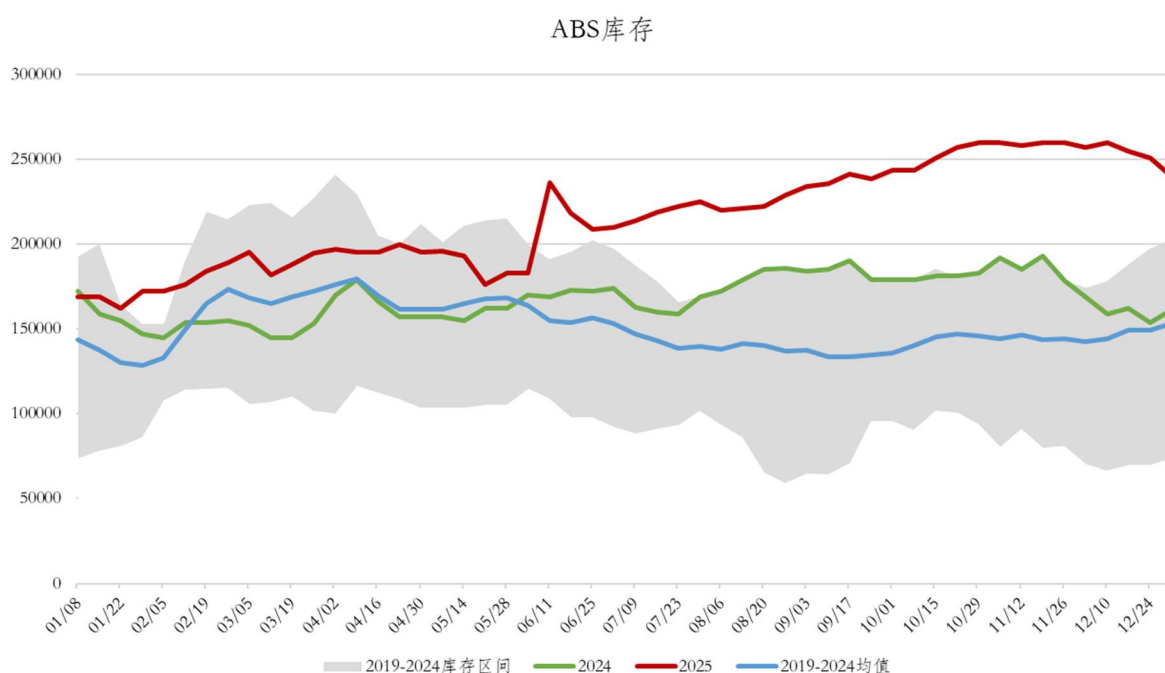
EPS	辉航新材料	12	2026H1	82
	广西骅桥新材料	40	2026H2	
	浙江麦堆	18	2026H2	
	天津大沽	12	2026	

数据来源：公开资料整理、通惠期货研发部

展望 2026 年，苯乙烯供给端扩张节奏明显放缓。全年规划新增产能约 73 万吨，在新增规模收缩的背景下，行业产能增速预计由上一年的两位数水平回落至约 3%。尽管如此，受前期投产装置持续爬坡以及行业运行效率改善影响，苯乙烯实际产量仍将保持一定增长，全年增速预计在 6% 左右，供给端对市场的边际压力有所减轻。

需求端方面，苯乙烯主要下游 3S 领域仍处于产能集中释放阶段，对原料需求形成较强支撑，全年苯乙烯表观消费规模预计提升至约 1950 万吨，需求增速有望维持在 10% 左右。但需要注意的是，终端需求环境的约束逐步显现。国内汽车与家电消费在政策刺激效应逐渐减弱后，需求弹性有所下降；海外市场则在前期补库完成后进入去库存周期，在关税压力持续存在的背景下，出口增长动能或进一步放缓。

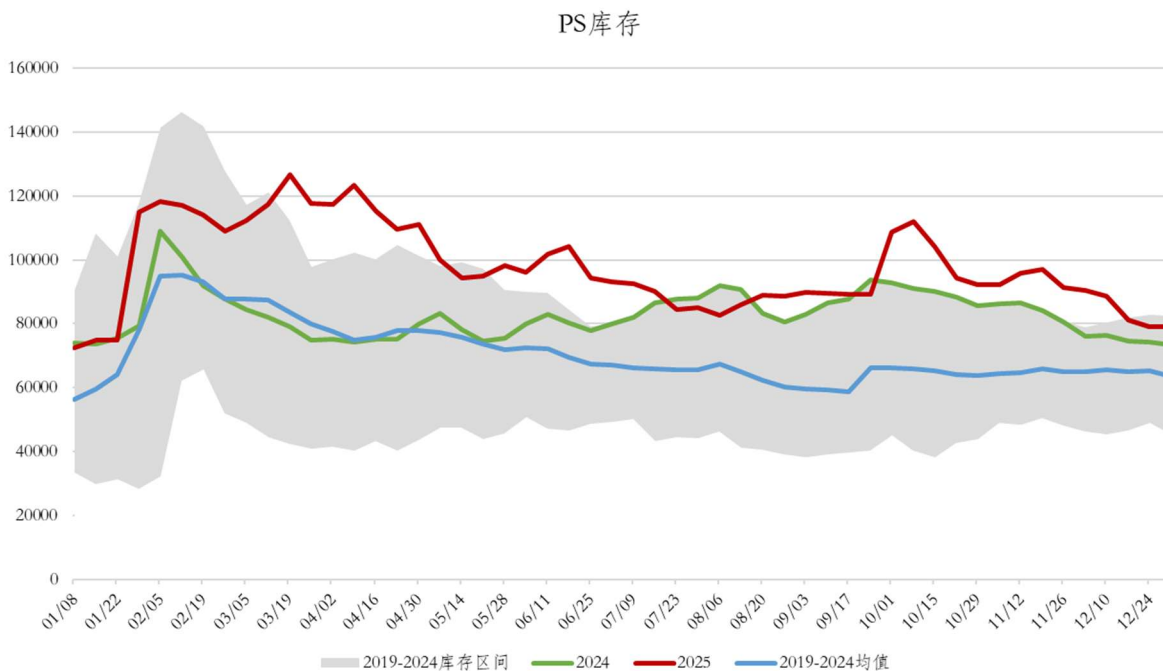
图 26：ABS 库存（万吨）



数据来源：iFinD、通惠期货研发部

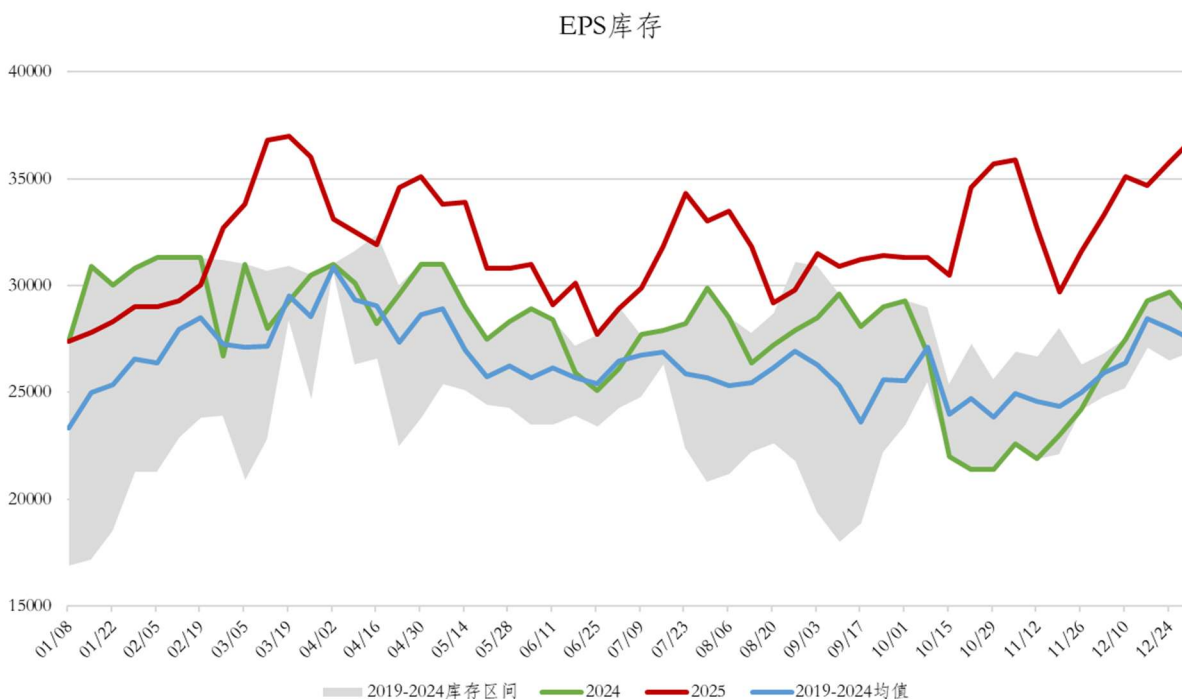


图 27: PS 库存 (万吨)



数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图 28: EPS 库存 (万吨)



数据来源: iFinD、通惠期货研发部

在上述供需结构下，3S 产品社会库存仍处于偏高区间，下游企业控产稳价意愿增强，行业逐步进入以主动调节为主的运行阶段。全年供需节奏判断下，



苯乙烯市场具备形成去库通道的基础，下半年在新增产能释放趋缓后，供需缺口有望进一步扩大。在此背景下，苯乙烯行情的核心机会不再来自需求放量，而更多体现在供给扰动与库存变化所触发的阶段性修复。一旦装置运行出现波动或去库节奏连续兑现，价格对供给收缩的敏感度将明显提升，苯乙烯—纯苯价差存在阶段性修复空间，行情表现将以结构性反弹与节奏性交易机会为主。

3、国补政策对下游需求的影响

进入 2026 年，国家层面对内需的政策基调仍以“稳”为主，核心目标在于缓解经济下行压力、稳定重点行业运行，而非通过强刺激推动需求快速扩张。在此背景下，苯乙烯下游需求所面对的政策环境，更接近于“托底式支持”而非“趋势性拉动”，其影响主要体现在需求节奏、库存周期及企业经营预期层面。

在家电领域，消费品以旧换新与耐用消费更新政策若延续实施，将继续对终端销量形成一定支撑，但其本质仍是存量需求释放与更新节奏前移。考虑到当前家电保有量已处高位，且房地产竣工与新开工持续偏弱，政策对新增需求的创造能力有限。对应到苯乙烯下游材料端，PS、ABS 的单位家电用量已趋于稳定，政策更多有助于缓解企业成品库存压力、改善短周期补库意愿，而难以显著抬升苯乙烯的年度需求中枢。

汽车领域对苯乙烯需求的支撑作用在 2026 年有望继续增强，但其拉动方式呈现出明显的结构性特征。国内市场中，在新能源汽车渗透率持续提升及相关配套政策延续的背景下，整车产销量仍具增长基础，汽车消费总量保持扩张。与此同时，出口端虽面临贸易壁垒与海外去库存压力，但在中国新能源车竞争力仍具优势的情况下，整体出口规模预计维持在较高水平。对应到材料端，ABS 等苯乙烯下游产品在轻量化、智能化及内外饰升级中的应用持续深化，单车用量稳步提升，有助于对冲部分销量波动影响。综合来看，汽车行业对苯乙烯的需求已由周期性波动转向稳中增长，其对下游消费形成中长期支撑，但边际拉动强度仍取决于车型结构变化与出口节奏。

图 29：中国乘用车销量与增速（万辆、%）

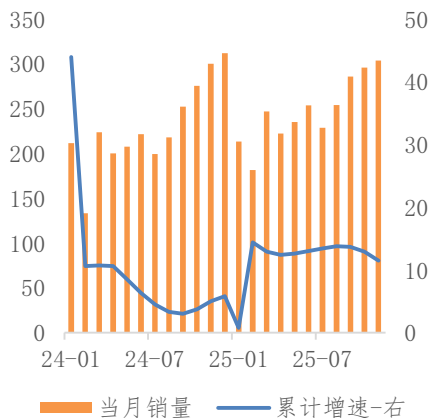
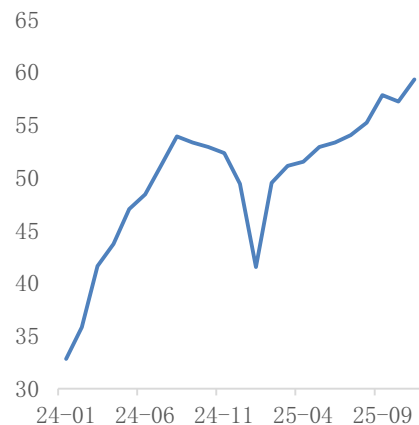


图 30：中国新能源汽车渗透率（%）



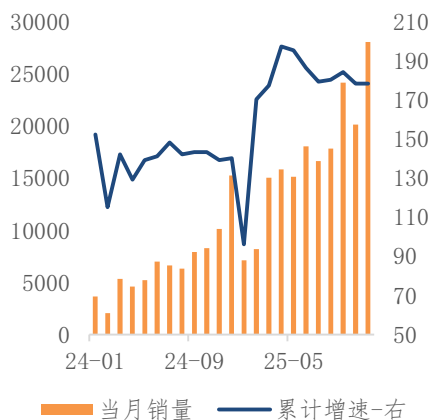
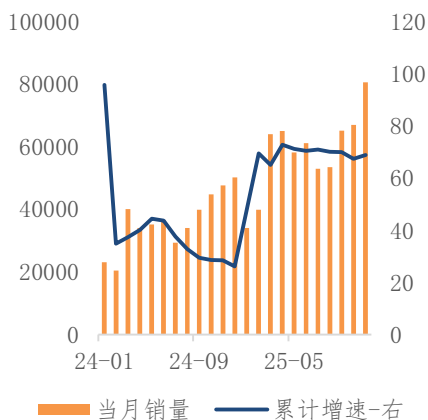


数据来源：中国汽车工业协会、通惠期货研发部

数据来源：乘联会、通惠期货研发部

图 31：中国新能源卡车销量与增速（辆、%）

图 32：中国新能源重卡销量与增速（辆、%）

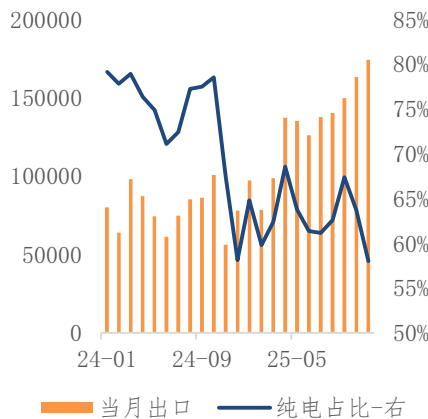
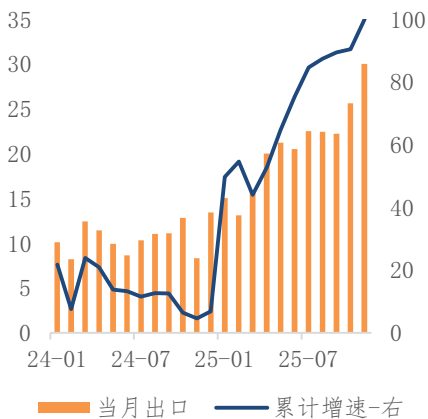


数据来源：中国汽车工业协会、通惠期货研发部

数据来源：第一商用车网、通惠期货研发部

图 33：中国新能源汽车出口数量与增速（万辆、%）

图 34：中国纯电汽车出口数量与占比（辆、%）



数据来源：中国汽车工业协会、通惠期货研发部

数据来源：iFind、通惠期货研发部

包装与电子电器领域同样体现出政策影响的边界。环保与绿色包装政策更多作用于材料规范与替代路径，而非直接放大 EPS 的需求规模；电子电器领域的技术创新与国产化导向，则主要体现在材料性能升级和产品结构调整，对 PS、ABS 消费总量的拉动相对有限。

综合来看，2026 年政策环境对苯乙烯下游的核心意义在于稳定行业运行底部、延缓需求下滑速度，而非重塑需求增长曲线。在下游产能持续扩张、终端行业盈利能力承压的背景下，苯乙烯需求仍将更多由行业自身供需格局与终端消费修复情况主导，政策变量对总量的影响仍然有限，但对库存节奏和价格波动幅度具有一定缓冲作用。



4、苯乙烯 2026 年：供给增速放缓，需求韧性尚存，价格重心以区间震荡为主

展望 2026 年，苯乙烯行业将逐步从前期的快速扩能阶段过渡至增速放缓、结构调整主导的新阶段。在新增产能显著回落的背景下，供给端对价格的压制边际减弱，但下游需求修复的持续性与行业库存去化节奏，仍将对市场形成关键约束。

从供给端看，2026 年苯乙烯计划新增产能约 73 万吨，较 2025 年明显下降，行业产能增速回落至 3% 左右。考虑到部分新增装置集中在 2025 年下半年投产，其产量释放将在 2026 年形成一定的“顺延增量”，叠加国内装置在利润修复预期下维持相对偏高的运行水平，全年苯乙烯产量增速预计仍在 6% 附近。但整体而言，供给端已由“持续扩张”转向“稳中有增”，新增压力显著弱于前两年。

需求端仍是 2026 年苯乙烯运行逻辑的核心。主力下游 3S（ABS、PS、EPS）仍处于产能投放高峰期，苯乙烯表观消费量预计升至 1950 万吨附近，需求增速有望维持在 10% 左右。但需要关注的是，下游扩能更多体现为产能层面的扩张，在终端需求偏弱、库存偏高的现实约束下，新增产能向实际消费的转化效率存在不确定性。家电、汽车等终端行业在政策托底下或维持稳定运行，但需求弹性有限，海外市场亦逐步由补库存转向去库存阶段，下游对苯乙烯的拉动强度较难进一步放大。

库存与节奏层面，2026 年苯乙烯或整体呈现**温和去库格局**，但节奏上存在明显分化。上半年在供应释放与下游消化同步推进的情况下，供需相对平衡；下半年若新增产能兑现不及预期、叠加部分装置扰动，阶段性流通货源偏紧的可能性仍然存在。相比前几年，库存对价格的驱动作用趋于减弱，市场波动更多体现为成本与供需错配下的区间运行。

综合来看，2026 年苯乙烯市场将进入“低增速、低波动、重结构”的运行阶段。在供给压力边际缓解、需求韧性尚存但弹性不足的背景下，价格中枢难以趋势性抬升，更多以区间震荡方式运行，市场关注重点将从“产能投放”逐步转向“装置稳定性、库存变化与下游兑现能力”。

表 7：苯乙烯年度供需平衡表

年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
产能	1197	1450	1742	2087	2120	2401	2470
产量	1000	1243	1392	1564	1583	1805	1905
增速	-	24.3%	12.0%	12.4%	1.2%	14.0%	5.5%
开工率	83.5%	85.7%	79.9%	74.9%	74.7%	75.2%	77.1%
进口量	283	169	114	79	41	25	25
出口量	3	24	56	37	25	33	30
净进口	280	145	58	42	16	-8	-5
总供应量	1280	1388	1450	1606	1599	1797	1900



增速	-	8.4%	4.5%	10.8%	-0.4%	12.4%	5.7%
总消费量	1290	1380	1401	1582	1610	1750	1950
增速	-	7.0%	1.5%	12.9%	1.8%	8.7%	11.4%
库存变化	-10	8	49	24	-11	47	-50

数据来源：百川盈孚、通惠期货研发部

五、总结

从全年供需结构看，2026 年纯苯与苯乙烯的库存运行方向将出现明显分化，成为影响产业链定价逻辑的核心特征。纯苯在国内新增产能维持高位、进口规模难以明显回落的背景下，供给端压力仍将持续释放，而下游需求增速放缓，全年大概率呈现温和累库格局；苯乙烯则在新增产能明显收缩、下游 3S 仍具产量扩张基础的支撑下，供需结构相对偏紧，库存有望延续去化趋势。

在库存走势一松一紧的格局下，芳烃链难以形成一致方向的单边行情。纯苯价格受累库预期制约，上行空间受限，更偏向成本定价；苯乙烯则因供给弹性下降，对装置扰动和库存变化更为敏感，阶段性修复行情仍具触发条件。两者走势分化，将使产业链利润分配持续向中下游倾斜。

整体来看，2026 年芳烃链的核心特征并非趋势反转，而是结构重塑。价格运行由“同涨同跌”转向“强弱分化”，市场博弈重心将从方向判断转向库存节奏与价差变化。纯苯偏弱运行、苯乙烯相对偏强的结构性格局，有望成为贯穿全年的主线逻辑。

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路99号万向大厦10楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

