

地缘冲突+港口低库存，纯苯阶段性反弹

2026 年 9 月 10 日

期货研究报告

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

作者： 刘筱璇 从业资格号： F03101434 投资咨询号： Z0021181

初审： 张莎 从业资格号： F03088817 投资咨询号： Z0019577

复审： 赵肖肖 从业资格号： F0303938 投资咨询号： Z0022015

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

摘要：

2026年9月10日，国内纯苯期货市场主力合约价格盘中涨停，核心驱动源于中东地缘冲突推升原油价格、港口低库存格局支撑现货韧性，叠加季节性旺季预期提振市场情绪。本文将从基本面、资金面及政策面等方面梳理后续行情演绎方向与潜在风险。

一、当前纯苯期货市场行情复盘

截至2026年9月10日，纯苯期货主力合约盘中涨停，现货市场同步跟涨，中石化上调纯苯挂牌价300元/吨至9350元/吨，华东地区现货商谈重心上移，期现基差走强，市场交投情绪回暖。本轮纯苯价格反弹并非单纯供需驱动，而是地缘冲突、库存低位、资金流入、旺季预期等多重因素共振的结果，短期市场氛围较为浓厚，但行情存结构性分化特征。

图：纯苯加权价格



数据来源：文华财经，安粮期货

二、基本面情况：成本重心抬升，港口库存低位为主要驱动因素

（一）供应端：短期开工低位，但中长期存宽松预期

开工端来看，国内石油苯开工率近一月虽小幅提升，但整体仍处于中等偏低区间，前期检修装置尚未完全复产，短期国产货源增量有限。不过从中长期来看，供应存宽松预期，9月中下旬前期检修炼厂装置将集中重启，国内纯苯产量有望提升，同时进口货源相对稳定，市场供应增量或将有所增加。此外，2026年纯苯行业新增产能超200万吨，巴斯夫、卫星化学等重点装置陆续投产，行业整体供应过剩压力或逐步显现，后续价格上行空间或将受到一定压制。

图：纯苯生产企业开工率

图：纯苯产量

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

纯苯：产能利用率：中国（周）



纯苯：产量：中国（周）

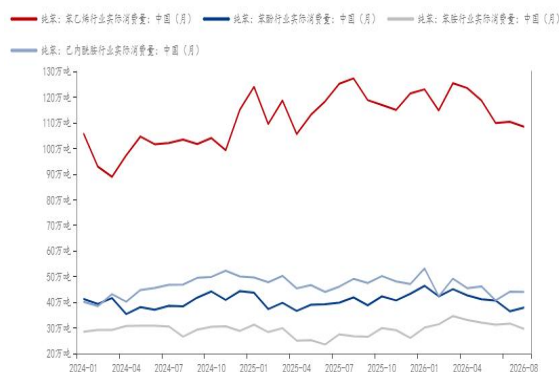


数据来源：钢联数据，隆众资讯，安粮期货

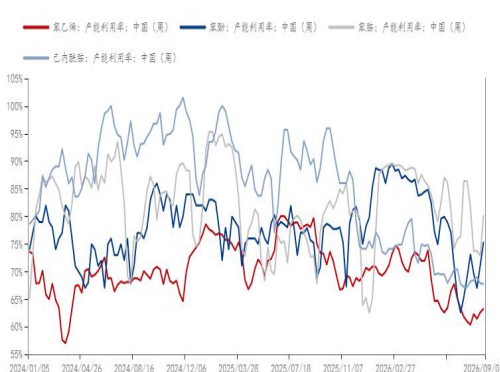
（二）需求端：旺季复苏偏弱，下游产业链分化

当前纯苯下游需求呈现结构性分化，整体复苏力度不及传统“金九”旺季预期。下游苯乙烯、苯酚、苯胺、己内酰胺等行业生产企业开工维持低位，且前期除苯乙烯行业外的三个核心下游行业的亏损压力较大，虽近期亏损幅度有所收窄，开工率存在小幅回升预期，但终端家电、建材等行业需求疲软，下游企业拿货谨慎，刚需补货为主，投机性需求稀缺，整体需求增量有限。

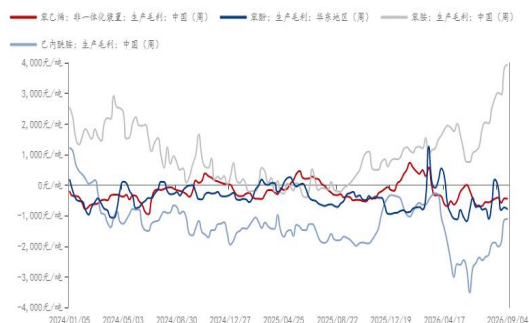
图：下游行业消费量



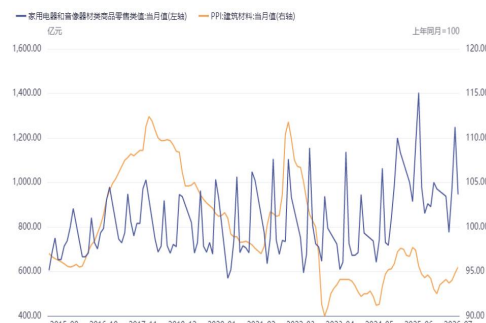
图：下游行业生产企业开工率



图：下游行业利润



图：终端下游需求



数据来源：钢联数据，同花顺 ifind，安粮期货

（三）利润端：原料价格重心抬升，而终端利润传导不畅

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

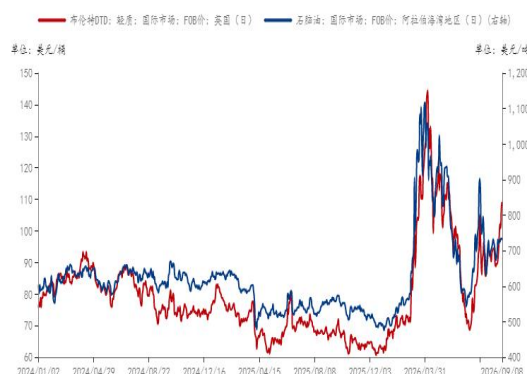
目前纯苯产业链呈现“上游盈利修复、中游普遍承压、下游利润微薄”的差异化利润格局，也是产业链开工分化、需求偏弱的主要原因。上游炼厂纯苯生产利润随原油、石脑油涨价同步修复，当前国内石脑油制纯苯加工利润由前期亏损修复至小幅盈利区间，炼厂生产积极性边际改善，也是近期开工率小幅回升的主因。但中游纯苯深加工企业盈利压力突出，主要下游行业普遍处于原料成本倒挂、加工利润亏损状态，纯苯涨价直接压缩中游企业加工利润，多数企业为控制亏损，主动压低开工负荷、规避高价原料风险，不敢批量备货、仅维持刚需补货。终端下游制品企业利润空间狭窄，家电、建材等行业终端售价传导不畅，无法向上传导原料涨价压力，整体盈利偏弱，终端拿货意愿较为低迷。

整体来看，当前产业链利润分配不均，上游成本端涨价红利集中，中下游加工利润持续受损，这种利润失衡格局或导致需求端跟进乏力，成为制约纯苯价格上行空间的主要压制。虽市场存在季节性旺季修复预期，但在终端利润修复困难、消费无明显改善的背景下，本轮需求复苏成色预计偏弱，难以形成持续的需求驱动利好。

图：纯苯成本及利润



图：原油及石脑油价格



数据来源：钢联数据，安粮期货

（四）库存端：港口库存及成品库存处于低位

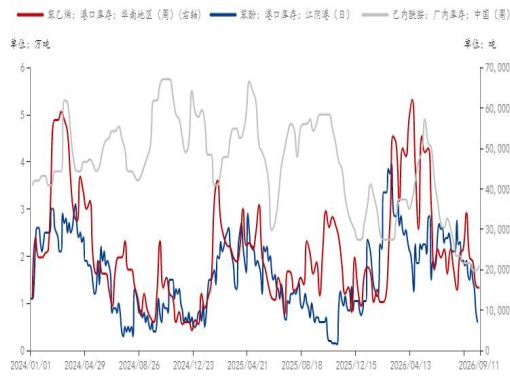
库存维度细分来看，整体库存结构呈现去库特征，结构性紧缺情况较为明显。截至9月10日，纯苯港口库存在3.6万吨，同比降低10.8万吨，处于年内低位区间。一方面，近期远洋到港船期偏少、进口货源到货延迟，港口入库量持续偏低；另一方面，现货涨价带动下游刚需补库，港口出库节奏平稳，持续推动港口库存去化，低港口库存使现货价格弹性增强，可有效对冲部分需求疲软。下游成品库存持续去库，整体社会库存总量偏低，现货基本面韧性较强。

图：纯苯港口库存

图：下游成品库存

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

纯苯：港口库存：中国（周）



数据来源：钢联数据，安粮期货

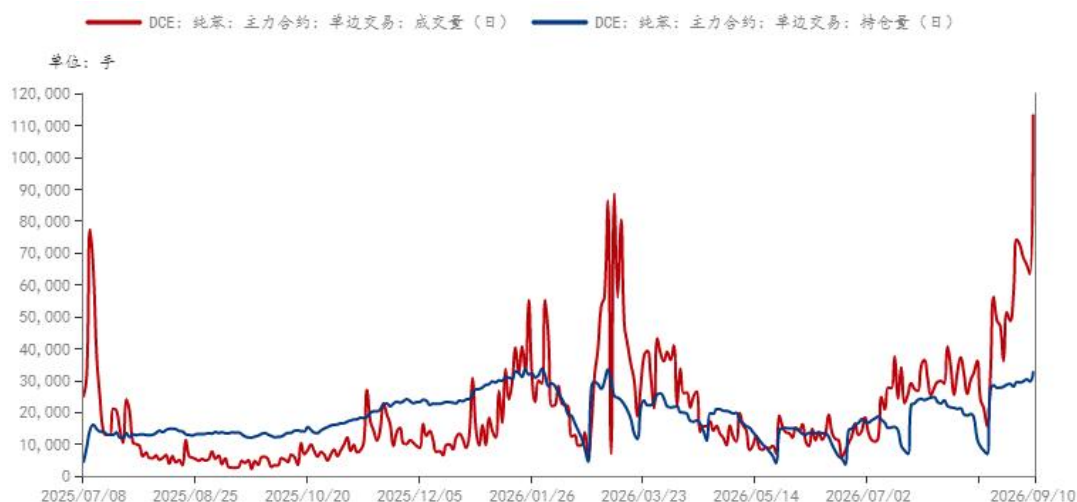
三、资金面分析：资金回流增仓，盘面情绪偏暖

近期纯苯期货市场资金活跃度大幅提升，成为本轮行情快速反弹的重要推手。从盘面数据来看，纯苯主力合约成交量、持仓量同步扩容，9月10日主力合约成交量在11.23万手，持仓量在3.37万手，市场交易热度较高，资金回流入场，盘面情绪偏暖，推动盘面价格走高。

资金逻辑层面，一方面中东地缘冲突激化，原油价格上行带动整个能化板块情绪回暖，资金顺势扎堆纯苯、苯乙烯等芳烃品种；另一方面，纯苯港口低库存的基本面确定性较强，资金依托低库存逻辑入场，叠加现货涨价带动基差走强，进一步吸引趋势资金跟进。

但需注意，当前行情存在情绪驱动溢价，随着地缘消息逐步消化、市场对短期利多边际脱敏，部分投机资金存在获利离场可能。后续资金流向将重点取决于原油价格持续性、港口库存变化及下游需求复苏力度，若基本面无法持续兑现，资金或快速出逃，盘面存在回调风险。同时，当前产业套保资金运作平稳，企业多以锁定产销利润、规避价格波动风险为主，未出现集中套保打压盘面的情况。

图：纯苯主力合约成交量及持仓量



数据来源：钢联数据，安粮期货

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

四、政策面分析：地缘扰动主导，宏观政策稳中偏暖

（一）地缘政策：中东冲突激化，推升能源化工品溢价

本轮纯苯行情反弹的核心外部驱动为中东地缘局势升级，美伊冲突持续激化，扰动全球原油供应预期，国际原油价格上涨，带动石脑油等上游原料价格走高，抬升纯苯生产成本，为纯苯价格提供较强的成本支撑。当前地缘局势仍存在不确定性，短期能源化工品溢价或难以快速消退，但地缘消息具备突发性、短期性特征，无法长期主导行情，后续需重点关注局势缓和进度。

（二）国内政策：稳增长托底市场，行业供需运行平稳

宏观层面，国内稳增长政策持续落地，消费、制造业托底政策稳步推进，为化工终端市场提供温和支撑，一定程度上缓解了市场对需求下行的悲观预期。产业政策方面，国内化工行业安全生产、环保监管维持常态化，无突发限产、停产政策落地，纯苯生产企业开工自主可控，行业供需运行平稳。

五、后市展望

短期来看，地缘局势不确定性仍存，原油价格偏强运行，叠加港口低库存支撑，纯苯价格或呈偏强震荡格局，盘面情绪仍有延续空间，需重点关注原油波动风险及港口库存变动情况。

中长期看，随着炼厂装置集中复产，纯苯供应或将存增加预期，而终端需求复苏力度有限，供需宽松预期或逐步兑现，价格上涨动能有逐步衰减的可能，从而使盘面价格受到制约。

风险提示：地缘局势变化情况；原料成本价格变化情况；装置检修及复工情况；终端需求复苏情况；宏观政策变动等。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。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任何责任。