

【冠通期货研究报告】

芳烃日报：延续偏强走势，谨防回调风险

发布日期：2026 年 1 月 29 日

【基本面分析】

1、截至 1 月 22 日当周，中国苯乙烯工厂整体产量在 34.93 万吨，环比下降 0.61 万吨，降幅为 1.72%；工厂产能利用率 69.63%，环比下降 1.23%。本周，国内苯乙烯装置基本维持稳定，据统计，华北一套装置意外停车；东北一套装置负荷小幅提升，华南一套装置负荷下降，整体损失量大于增量，产量整体有所下降。

2、从下游三大领域（EPS、PS 和 ABS）的生产情况来看，截至 1 月 22 日当周，EPS 产能利用率 58.71%，环比增长 4.66%，下游需求淡季，商家追涨情绪谨慎，整体成交氛围欠佳。

3、PS 产能利用率 57.3%，环比下降 0.1%，南京装置恢复、广西长科重启，但连云港石化、宁波利万各减 1 条线，行业供应暂时稳定，行业总供应量平稳，市场出货一般，库存转为上涨。

4、ABS 产能利用率 66.8%，环比下降 3%，厂家供应依旧十分紧张，控量发货为主，且进入 1 月份后多为高价货源，节后归来市场询盘问价增多，成交放量，价格呈现反弹。此外，UPR 产能利用率 38%，环比下降 1%；丁苯橡胶开工 82.92%，环比持稳。

【宏观面分析】

美联储 1 月议息：按下暂停键，维持利率在 3.5-3.75% 区间，米兰和沃勒支持降息 25BP；鲍威尔重申利率处于中性区间上端，政策没有预定路线，用数据说话。鲍威尔还表示如果关税通胀触顶后回落，即表明可以放松政策，建议继任者远离政治。

美国至 1 月 23 日当周 EIA 汽油库存降幅录得 2025 年 11 月 7 日当周以来最大，为连续第 11 周录得增加；当周国内原油产量为 2025 年 10 月 31 日当周以来最低。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情分析】

纯苯和苯乙烯日内继续走强，纯苯供需边际改善，港口库存开始高位去化，整体维持谨慎看多，适当可以等待回调之后的低多机会。由于本轮苯乙烯和纯苯涨价幅度已较高，加之后续部分装置复产，纯苯的库存依旧高位，谨防回调风险。

冠通期货 黄德志

执业资格证书编号：F03095011/Z0020103

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家财政部、隆众数据、钢联、卓创资讯。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。