

纯苯苯乙烯双双累库，原油拖累盘面下跌

一、 日度市场总结

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

(1) 基本面

价格: 8月5日苯乙烯主力合约收跌0.12%，报7282/吨，基差18（+4元/吨）；纯苯主力合约收跌0.32%，报6220元/吨。

成本: 8月5日布油主力合约收盘66.3桶（-1.0美元/桶），WTI原油主力合约收盘68.8桶（-0.9美元/桶），华东纯苯现货报价6020元/吨（-30元/吨）。

库存: 苯乙烯样本工厂库存21.7万吨（+1.2万吨），环比累库5.9%，江苏港口库存16.4万吨（+1.3万吨），环比累库8.8%，苯乙烯整体累库。

纯苯港口库存17.0万吨（-0.1万吨）。

供应: 苯乙烯检修装置回归，供应整体持稳。目前，苯乙烯周产量保持36.1万吨（+0.0万吨），工厂产能利用率78.9%（+0.1%）。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率54.3%（-1.0%），ABS产能利用率65.9%（-0.9%），PS产能利用率53.3%（+1.7%），开工率整体小幅波动。

(2) 观点

纯苯: 本周纯苯整体供应小幅收缩，石油苯与加氢苯双双减量，总体供应量较上期下降约1.5万吨。然而需求端未见同步改善，尤其苯酚因恒力酚酮装置临时停车检修，产能利用率环比下滑4个百分点，对原料采购形成压制。其他几大下游如己内酰胺、苯胺、环氧丙烷、苯乙烯开工虽有小幅波动，但整体五大下游合计对纯苯的周度需求仍略有走弱。同时，港口库存出现小幅累积，尽管到港量偏低，但提货意愿疲软拖累了去库进度。供需方面，随着纯苯自身与其下游产能持续释放，市场进入供需双增阶段，8月仍有下游大型装置计划上线。根据平衡表判断，7-8月有望实现由小幅累库向去库的转变，供需结构边际改善。然而隐性库存仍处高位，终端实际消费表现一般，拖累了基本面修复幅度。在本周政策利好有限的背景下，市场情绪趋稳，纯苯价格走势逐步回归基本面。

苯乙烯: 本周苯乙烯市场维持偏弱震荡。供应端整体稳定，装置暂无新增检修，行业开工维持高位，周内供应量略有波动。苯乙烯下游ABS开工率呈现出上涨趋势，PS开工率低位震荡趋，变化有限，由于近两年ABS及PS的产能扩张，开工率偏低但两者的周度产量均处于历史同期高位，对苯乙烯的需求较为旺盛。ABS开工率由月初的65.04%上涨至月底的65.9%。PS开工率由月初的52.4%上涨至月末的53.3%。总体而言苯乙烯下游需求阶段性偏弱，随着10月份国补资金的下达，苯乙烯需求有望向好。展望后市，8月仍有大型苯乙烯装置预期投产，供应端或面临新增压力，而需求则因终端走弱、库存高企而难有明显改善，整体呈现“供增需减”格局。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/04	2025/08/05	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7291.0	7282.0	-0.12%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7610.0	7564.0	-0.60%		元/吨
	苯乙烯基差	14.0	18.0	28.57%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6240.0	6220.0	-0.32%		元/吨
	纯苯(华东)	6050.0	6020.0	-0.50%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	737.5	735.5	-0.27%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	799.5	808.5	1.13%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	749.5	747.5	-0.27%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-405.9	-416.3	-2.56%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	50.0	20.0	-60.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	67.3	66.3	-1.54%		美元/吨
	WTI原油	69.7	68.8	-1.31%		美元/吨
	石脑油	7776.5	7769.0	-0.10%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/07/25	2025/08/01	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.1	36.1	0.10%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	42.5	43.6	2.57%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	15.1	16.4	8.83%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.5	21.7	5.87%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	17.1	17.0	-0.58%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/07/25	2025/08/01	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	78.8	78.9	0.08		%
	己内酰胺	90.9	90.2	-0.69		%
	苯酚	77.9	72.9	-1.96		%
	苯胺	73.7	73.9	0.28		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	55.2	54.3	-0.95		%
	ABS	66.8	65.9	-0.92		%
	PS	51.6	53.3	1.70		%

三、行业要闻

① 8月3日晚间消息，OPEC+（石油输出国组织）将在9月再次大幅增产，以完成最新一轮减产的退出进程，争夺市场份额，但在全球市场面临不断扩大的供应过剩之际，未来的选择仍存在不确定性。；

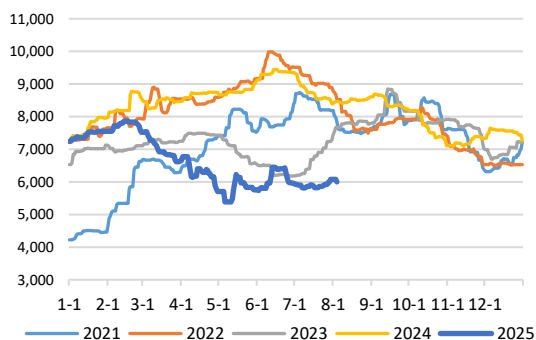
② 美国5月份的非农就业从14.4万人下修至1.9万人，6月非农就业从14.7万人下修至1.4万人，两个月的非农就业人数大幅减少了25.8万人；

③ 美联储仍然按兵不动，鲍威尔避免就9月降息给出指引。



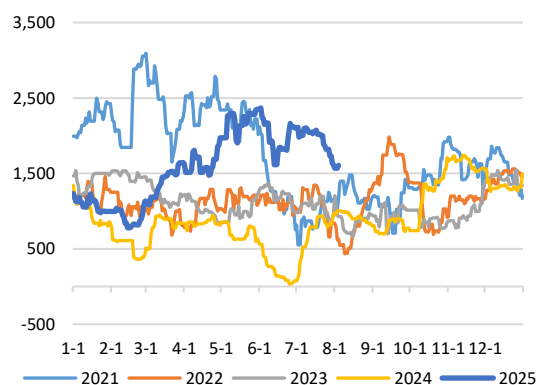
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



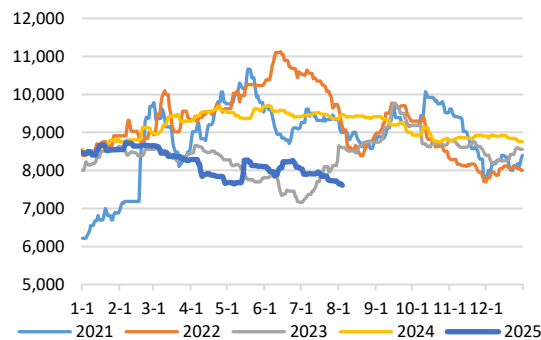
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



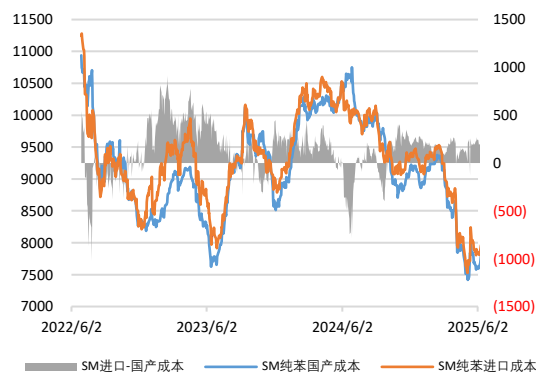
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

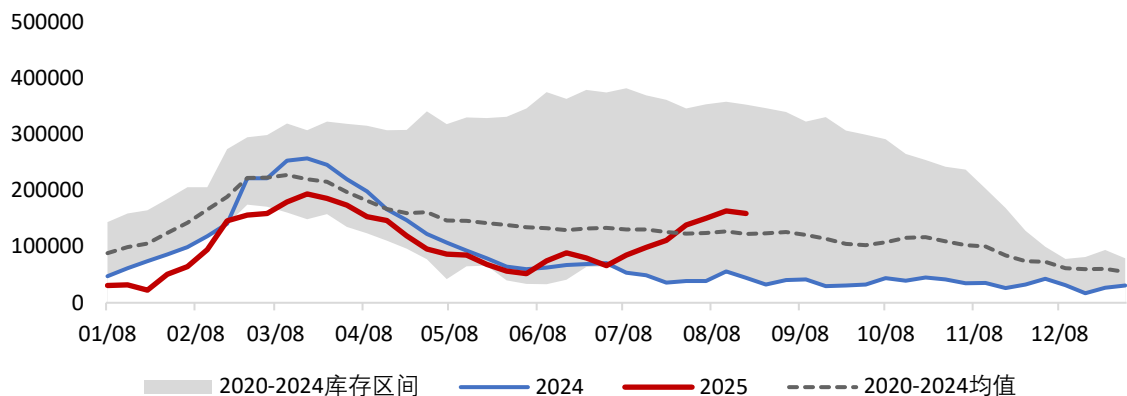
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

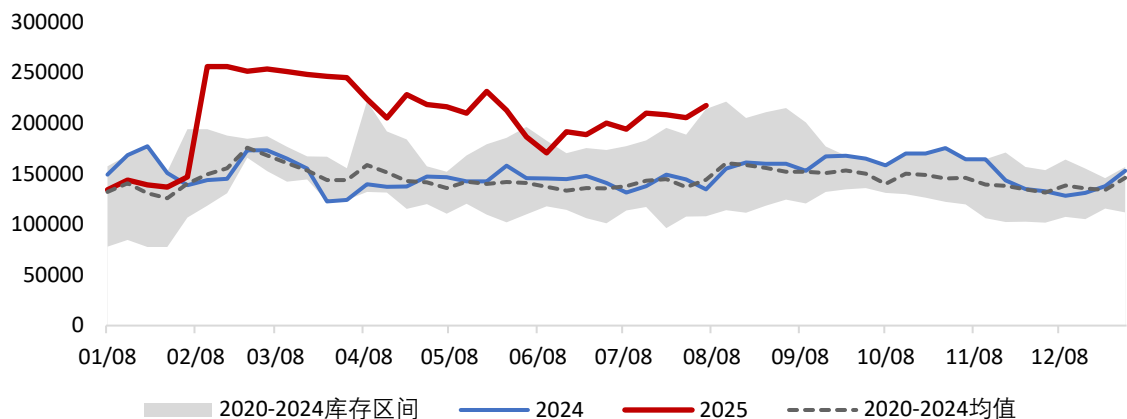


图 5：苯乙烯港口库存



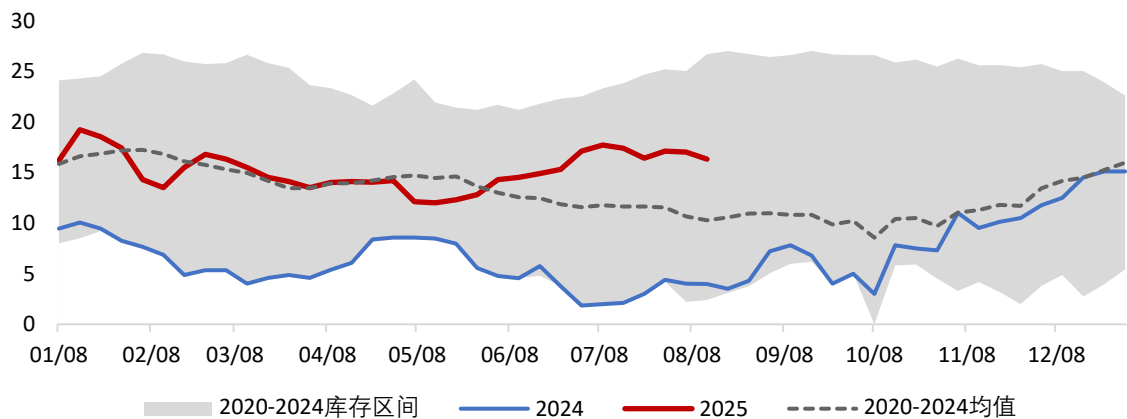
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



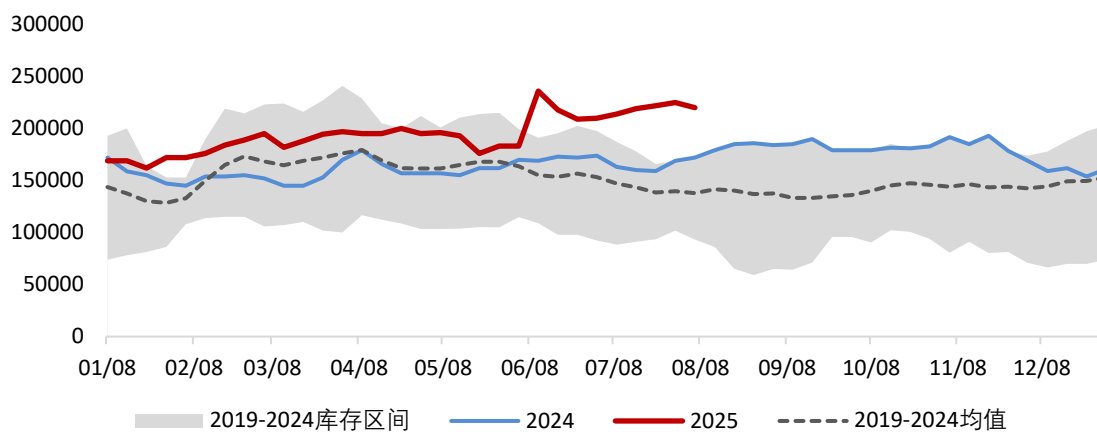
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



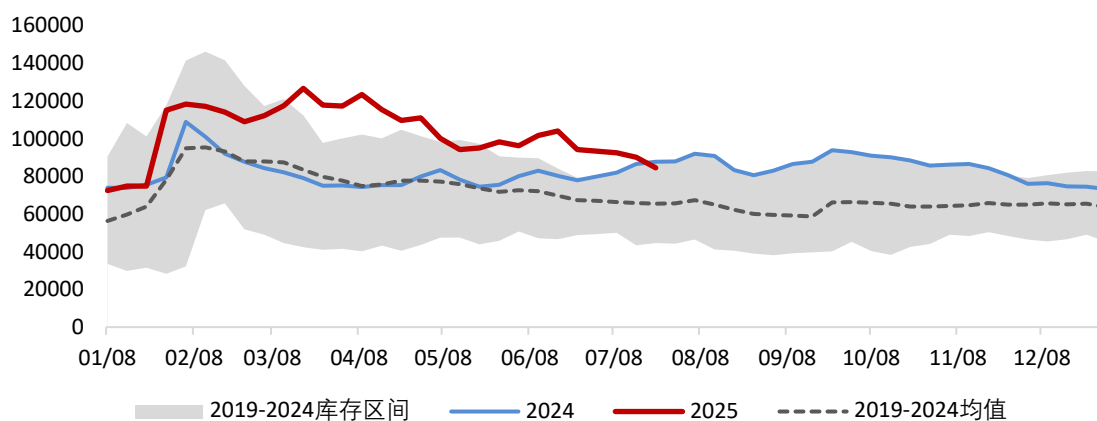
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



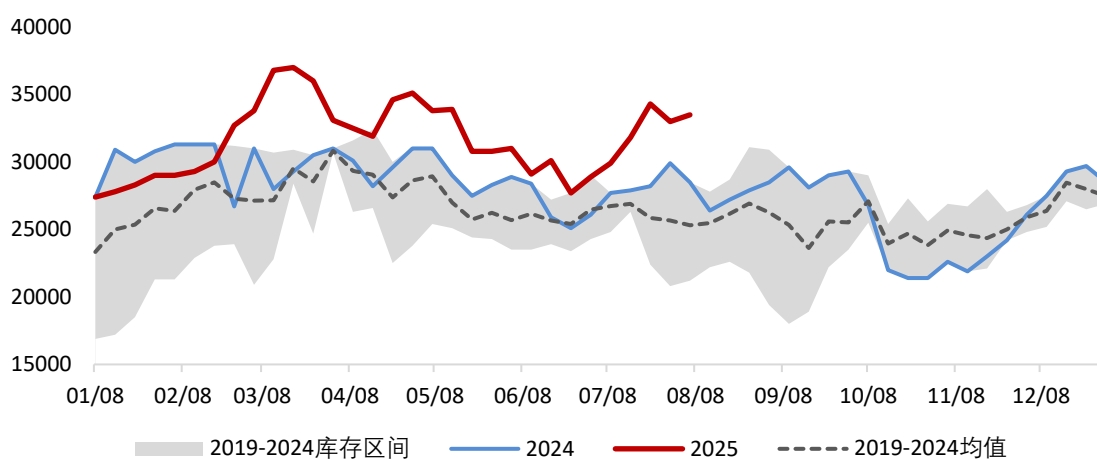
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



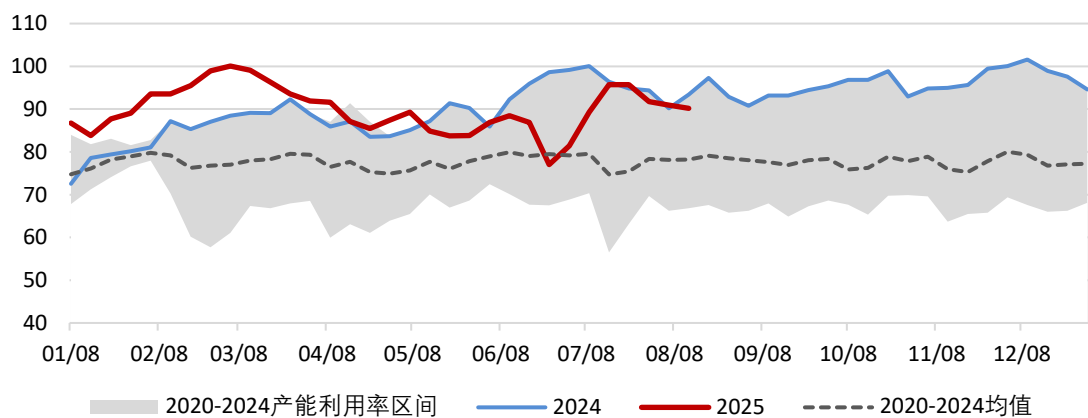
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



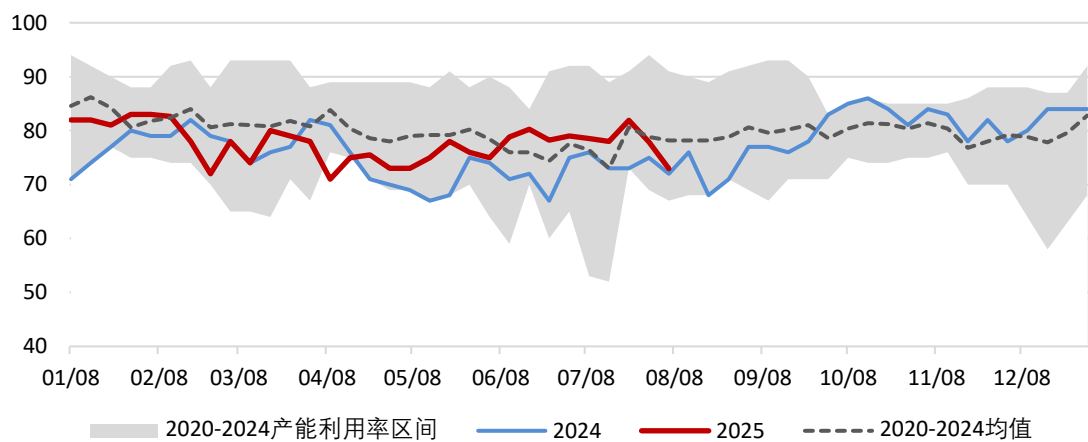
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



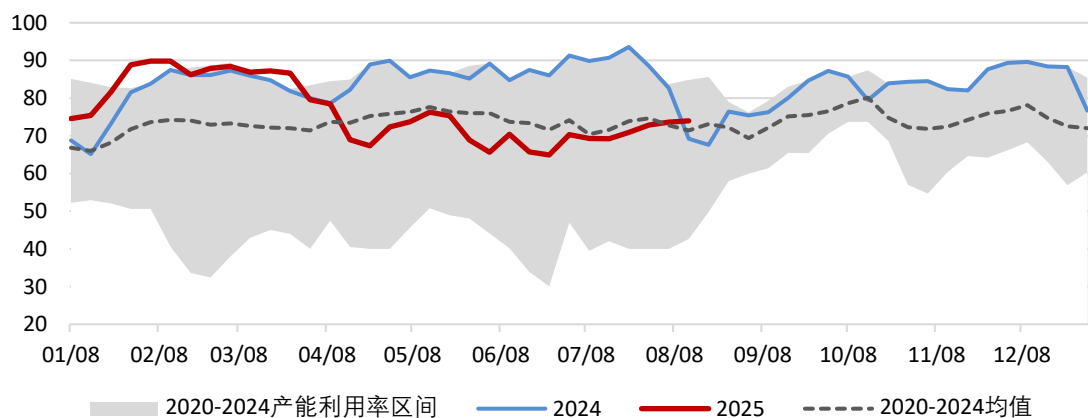
数据来源: 钢联数据

图 12: 苯酚周度产能利用率 (%)



数据来源: 钢联数据

图 13: 苯胺周度产能利用率 (%)



数据来源: 钢联数据

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 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

