

BZ 供需均增，EB 供应增长更快

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7日苯乙烯主力合约收涨0.15%，报7296/吨，基差49（-11元/吨）；纯苯主力合约收涨0.03%，报6248元/吨。

成本: 8月7日布油主力合约收盘64.4桶（-0.8美元/桶），WTI原油主力合约收盘66.9桶（-0.8美元/桶），华东纯苯现货报价6145元/吨（+50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: 本周期纯苯供应端呈现边际宽松态势，石油苯、加氢苯复工节奏持续推进，重启产能高于停车产能，整体供应环比增加约1.4万吨。需求端表现偏弱，苯酚装置短停影响显著，周内大连恒力、广西华谊及上海西萨等酚酮装置陆续停车，苯酚产能利用率下滑5个百分点，拖累整体五大下游周度原料消耗继续走低。港口库存受台风扰动维持稳定偏弱，短期到港减少令港口维持去库状态。供需平衡表显示8-9月纯苯预计小幅去库，基本面环比改善。但需关注终端订单表现疲弱及隐性库存高位的压力，阶段性上涨动力受限。宏观端重要会议落地未能给予产业链实质提振，市场情绪回落，盘面随之回调，重回基本面主导节奏。

苯乙烯: 苯乙烯供应端运行稳定，上周暂无新增大规模装置检修，整体负荷波动有限，本周三京博新装置产出条件合格品，带来边际供应增量。需求端处于季节性淡季，3S行业开工水平整体小幅波动，对苯乙烯原料维持刚需支撑。盘面方面，本周重要会议落地后整体商品情绪降温，苯乙烯期价震荡下行，主力合约基差由负转正，月间结构由B转C，显示市场对远端“金九银十”传统旺季仍存一定预期。纸货方面，7下交割已结束，8下与9下基差波动不大。若京博新装置8月起运行平稳，将使供应端压力进一步加剧。结合平衡表来看，8-9月苯乙烯维持去库压力，基本面暂难扭转偏宽松格局。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/06	2025/08/07	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7285.0	7296.0	0.15%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7570.0	7630.0	0.79%		元/吨
	苯乙烯基差	60.0	49.0	-18.33%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6246.0	6248.0	0.03%		元/吨
	纯苯(华东)	6095.0	6145.0	0.82%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	741.5	736.5	-0.67%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	820.8	808.8	-1.46%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	753.5	749.5	-0.53%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-396.3	-306.5	22.66%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	95.0	145.0	52.63%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.2	64.4	-1.24%		美元/吨
	WTI原油	67.6	66.9	-1.11%		美元/吨
	石脑油	7764.0	7756.5	-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	8.63%		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。；

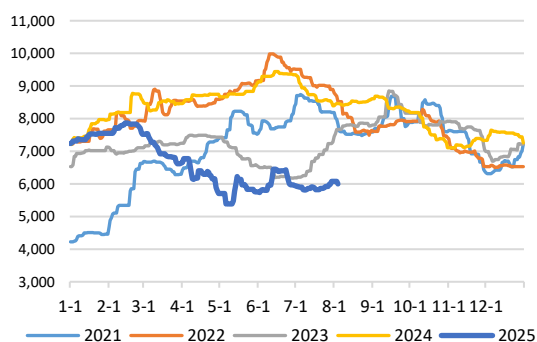
② 美国5月份的非农就业从14.4万人下修至1.9万人，6月非农就业从14.7万人下修至1.4万人，两个月的非农就业人数大幅减少了25.8万人；

③ 美联储仍然按兵不动，鲍威尔避免就9月降息给出指引。



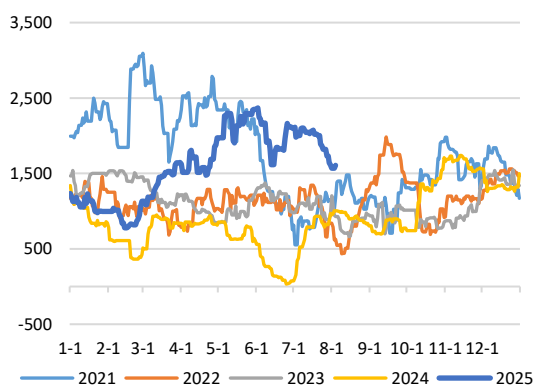
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



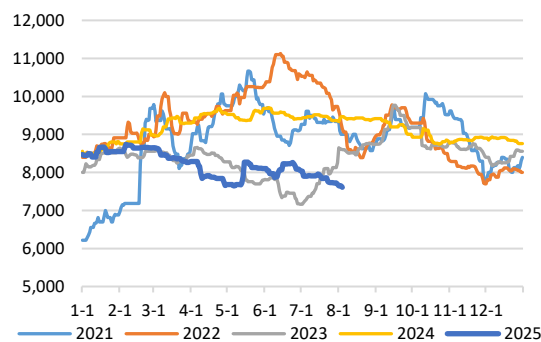
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



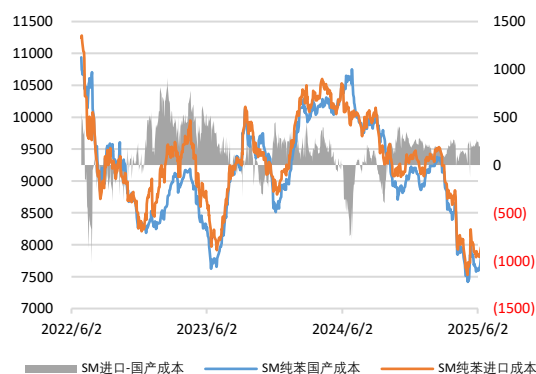
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

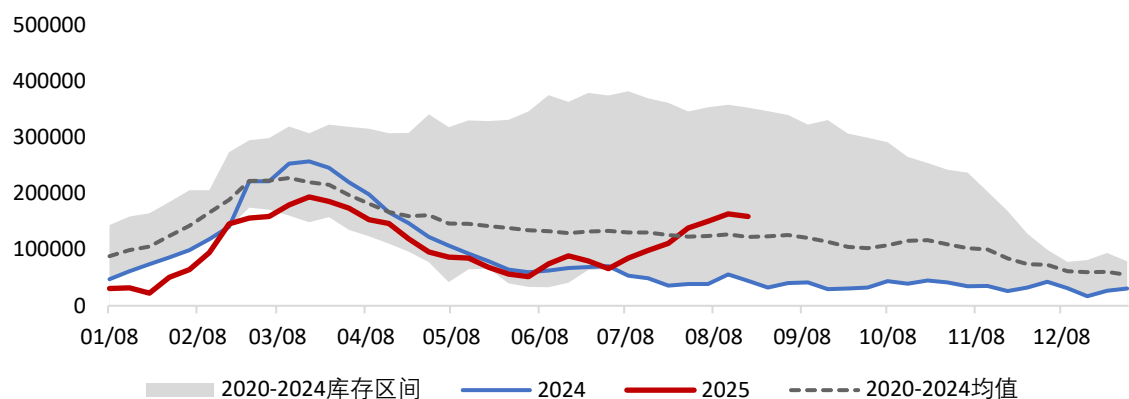
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

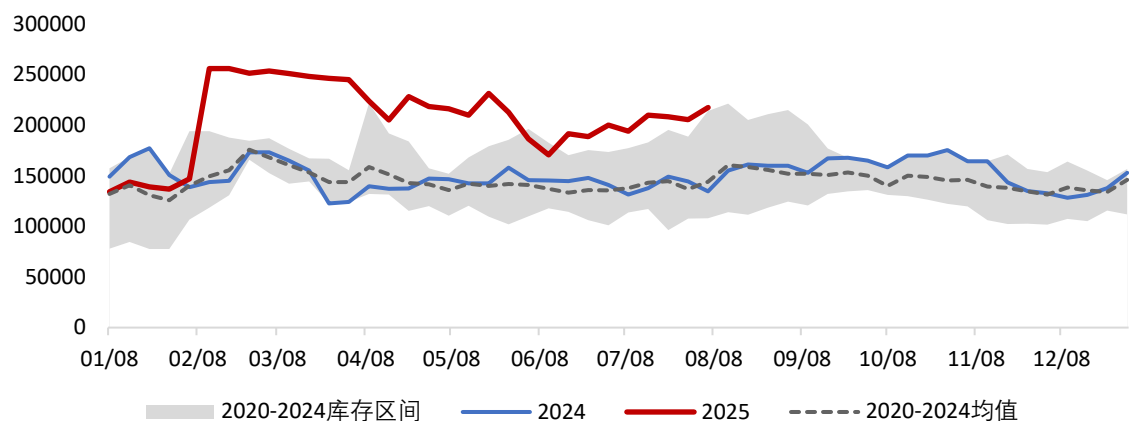


图 5：苯乙烯港口库存



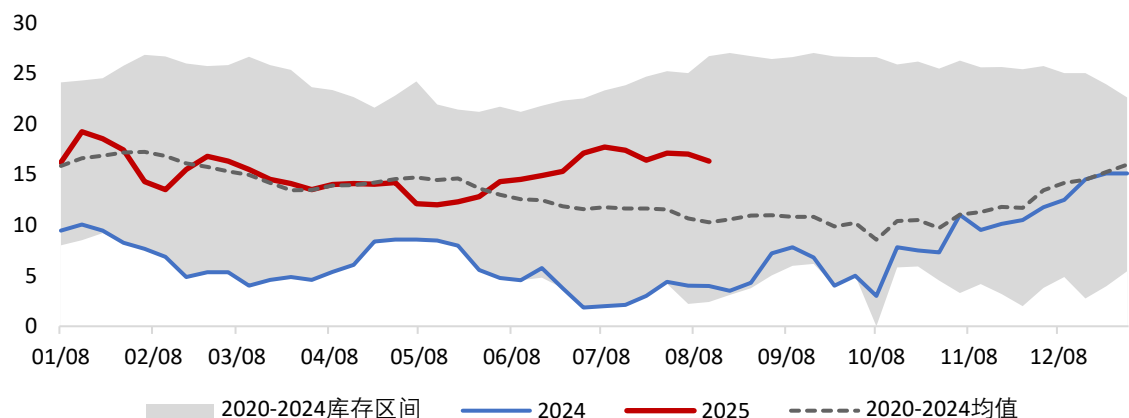
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



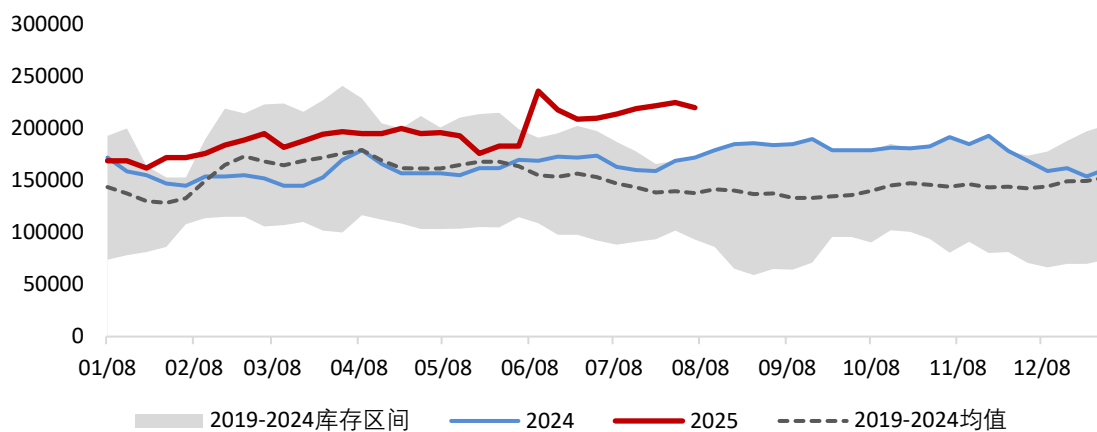
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



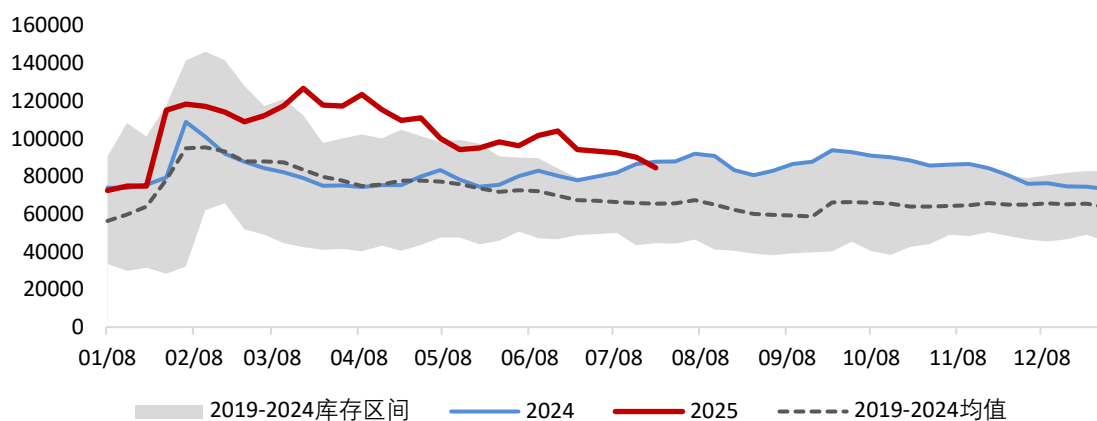
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



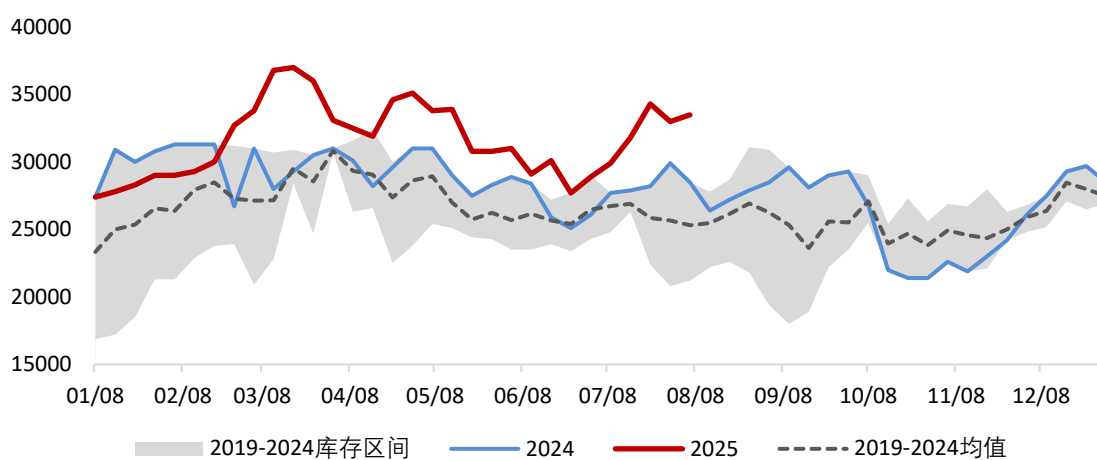
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



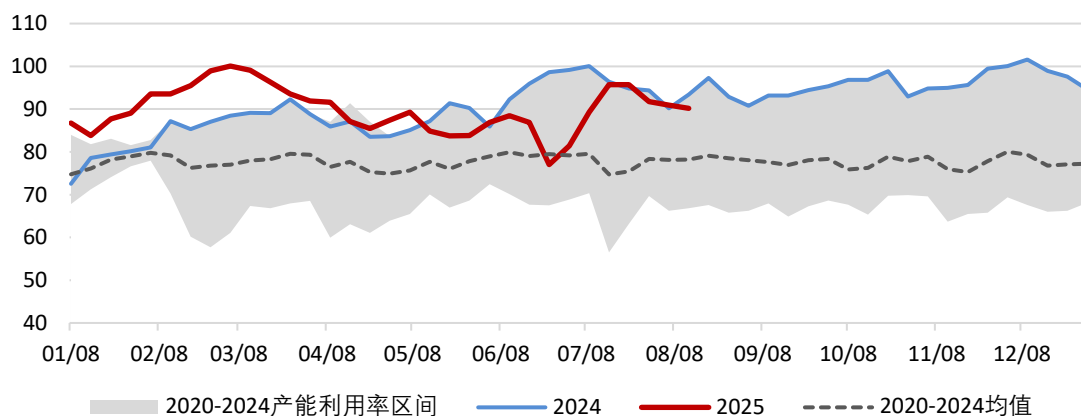
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



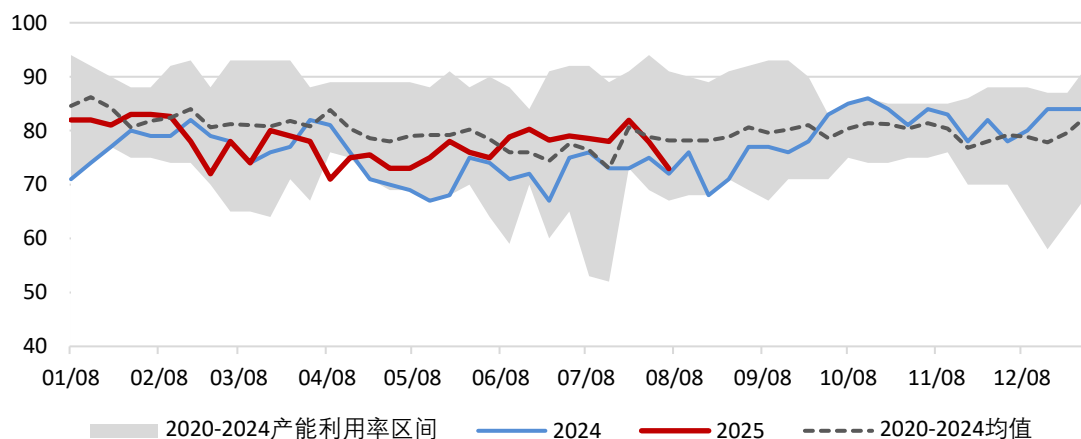
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



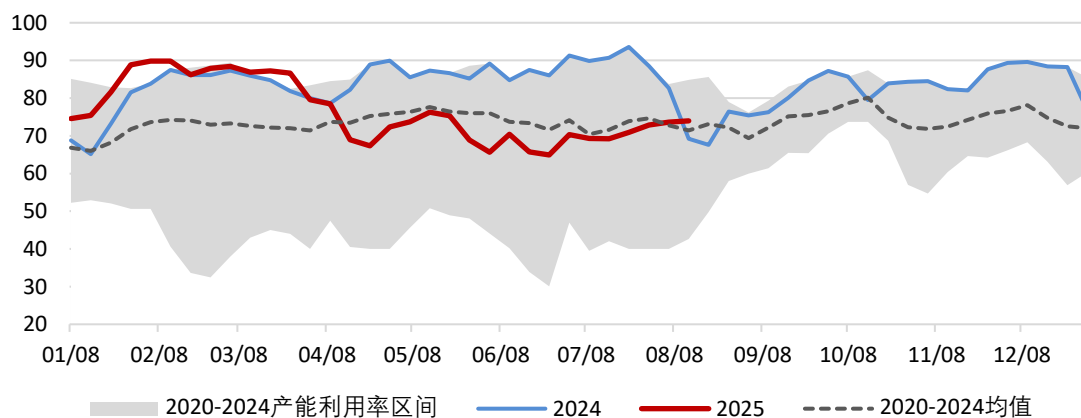
数据来源: 钢联数据

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任。

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

