

纯苯小幅去库，苯乙烯供应压力持续

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8日苯乙烯主力合约收跌0.84%，报7235/吨，基差60(+11元/吨)；纯苯主力合约收跌0.70%，报6204元/吨。

成本: 8月8日布油主力合约收盘63.9桶(-0.5美元/桶)，WTI原油主力合约收盘66.4桶(-0.5美元/桶)，华东纯苯现货报价6107.5元/吨(-37.5元/吨)。

库存: 苯乙烯样本工厂库存21.1万吨(-0.6万吨)，环比去库2.71%，江苏港口库存15.9万吨(-0.5万吨)，环比去库3.05%，苯乙烯小幅去库。

纯苯港口库存16.3万吨(-0.7万吨)，环比去库4.12%。

供应: 苯乙烯山东有一套新装置投产，供应整体持稳。目前，苯乙烯周产量保持35.9万吨(-0.2万吨)，工厂产能利用率77.7%(-1.2%)。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率43.7%(-10.6%)，ABS产能利用率71.1%(+5.2%)，PS产能利用率55.0%(+1.7%)，EPS开工率大幅回落，ABS、PS开工率持续提升。

(2) 观点

纯苯: 供应端来看，石油苯因裕龙、京博新装置投产带来供应增量，加氢苯则因停车产能大于恢复产能，开工率继续小幅下滑，整体纯苯周度供应小幅回升。需求端变化集中在苯酚与己二酸环节，苯酚受上海西萨重启、大连恒力提升负荷、镇海炼化新投产推动，开工率明显回升；而华峰50万吨己二酸装置停车检修预计10天，导致开工率大幅下滑10.4%。整体五大下游对原料纯苯的周度折算需求与上周基本持平。当前下游仍处需求淡季，盈利水平偏低，新装置投产虽带来产能增加，但更多是挤压存量装置的开工空间。库存方面，受台风天气影响，到港量减少，本周纯苯出现小幅去库。展望后市，平衡表显示8-9月纯苯或将转为小幅去库，供需格局边际改善，但受制于隐性库存高企与终端消费疲弱，基本面改善幅度有限。

苯乙烯: 供应端方面，本周京博新装置顺利产出合格品，同时前期检修的多套装置陆续复工，整体产能利用率提升，后续苯乙烯供应保持充足。需求端表现较弱，EPS行业受短停与减产影响开工率本周下滑逾10%，PS与ABS在检修装置复工及新装置投产带动下开工率小幅回升。但由于当前处于终端消费淡季，“3S”对原料苯乙烯仅维持刚性需求，难以形成持续增量。港口方面，近期到港船只数量不多，华东港口库存未出现进一步累库。综合来看，苯乙烯短期呈现供增需减格局，平衡表预示8-9月仍将维持供应过剩，基本面压力较大。然而，原料纯苯价格偏强对苯乙烯价格形成一定支撑，使其短期难以深跌。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/07	2025/08/08	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7296.0	7235.0	-0.84%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7630.0	7640.0	0.13%		元/吨
	苯乙烯基差	49.0	60.0	22.45%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6248.0	6204.0	-0.70%		元/吨
	纯苯(华东)	6145.0	6107.5	-0.61%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	736.5	732.5	-0.54%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	808.8	808.8	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	749.5	746.5	-0.40%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-306.5	-321.7	-4.98%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	145.0	-42.5	-129.31%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.4	63.9	-0.73%		美元/吨
	WTI原油	66.9	66.4	-0.69%		美元/吨
	石脑油	7756.5	7756.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/01	2025/08/08	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.1	35.9	-0.63%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.6	44.6	2.36%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	16.4	15.9	-3.05%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.7	21.1	-2.71%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	17.0	16.3	-4.12%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/01	2025/08/08	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	78.9	77.7	-1.19		%
	己内酰胺	90.2	88.4	-1.79		%
	苯酚	72.9	77.1	4.3		%
	苯胺	73.9	73.5	-0.48		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	54.3	43.7	-10.58		%
	ABS	65.9	71.1	5.20		%
	PS	53.3	55.0	1.70		%

三、行业要闻

① 中国页岩裂解原料供应受贸易与产能影响，推高石脑油成本：中国预计将在2025年将石脑油进口量推升至创纪录的1,600-1,700万吨；

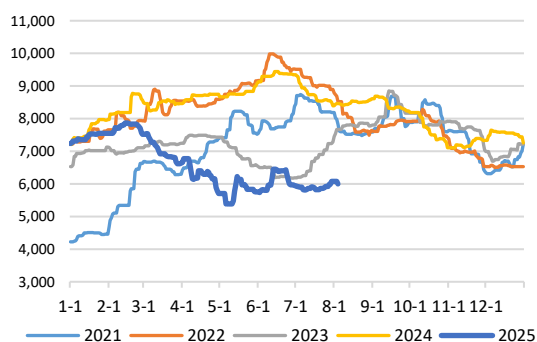
② 全球柴油紧缺支撑炼厂利润，对原油和化工链带来结构性影响；

③ 印度加快石化扩产应对中国主导优势：印度信实工业高层近日强调，印度必须加快发展其石化产能，以应对中国在全球石化市场的主导地位。



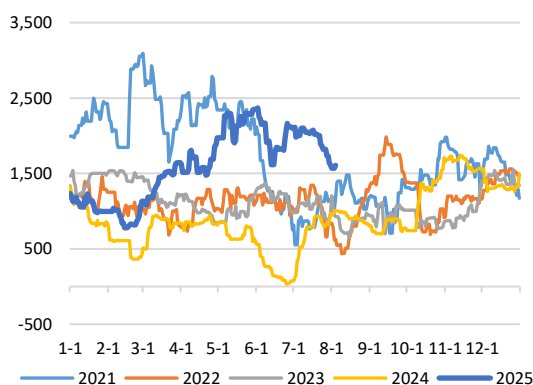
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



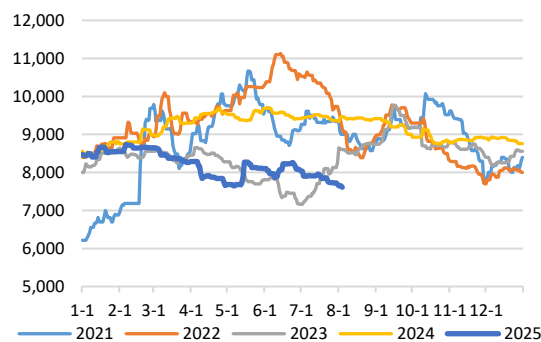
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



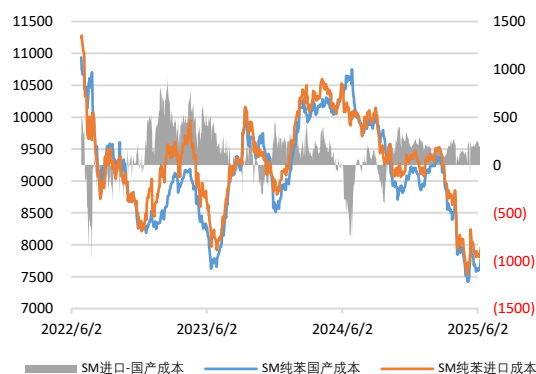
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

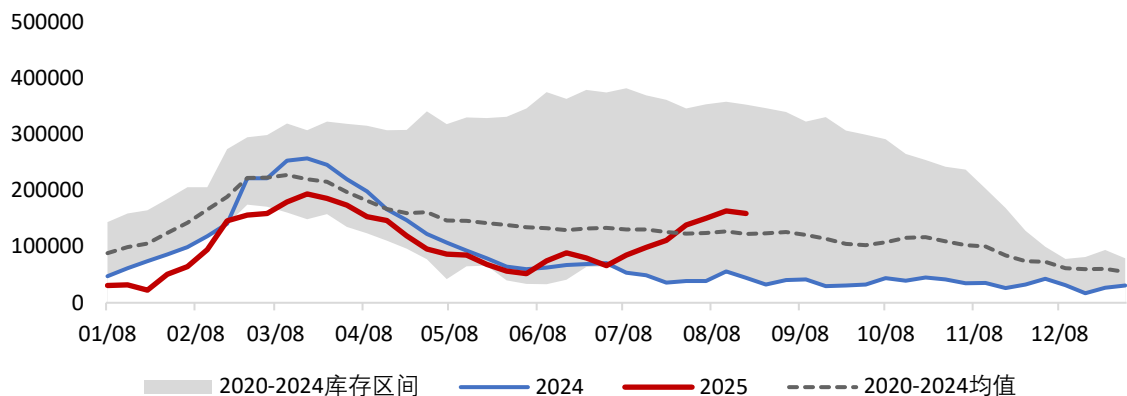
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

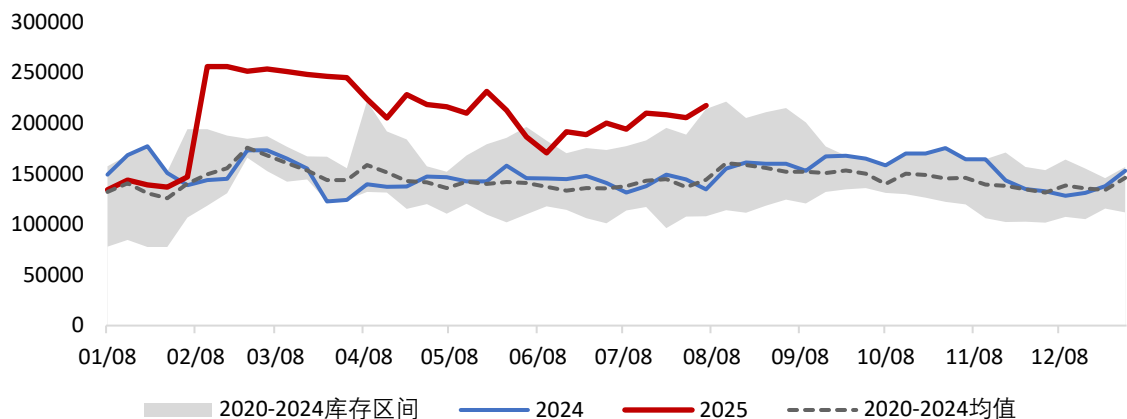


图 5：苯乙烯港口库存



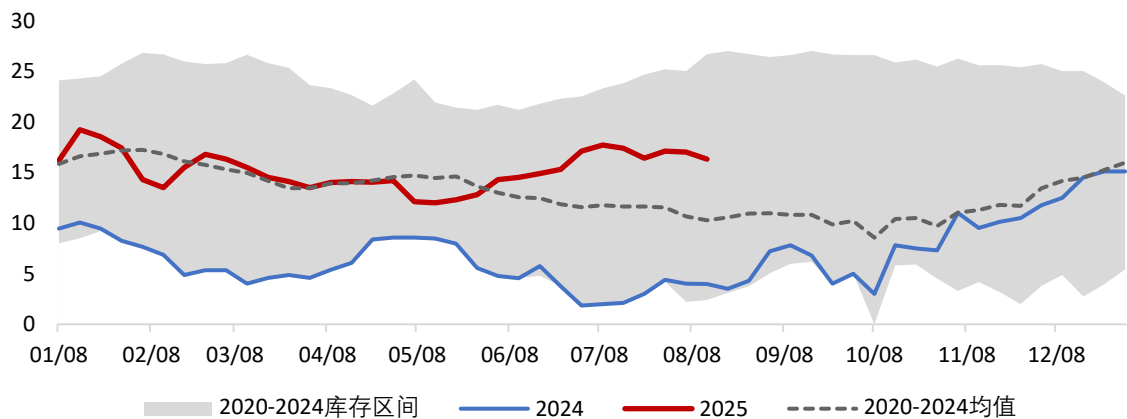
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



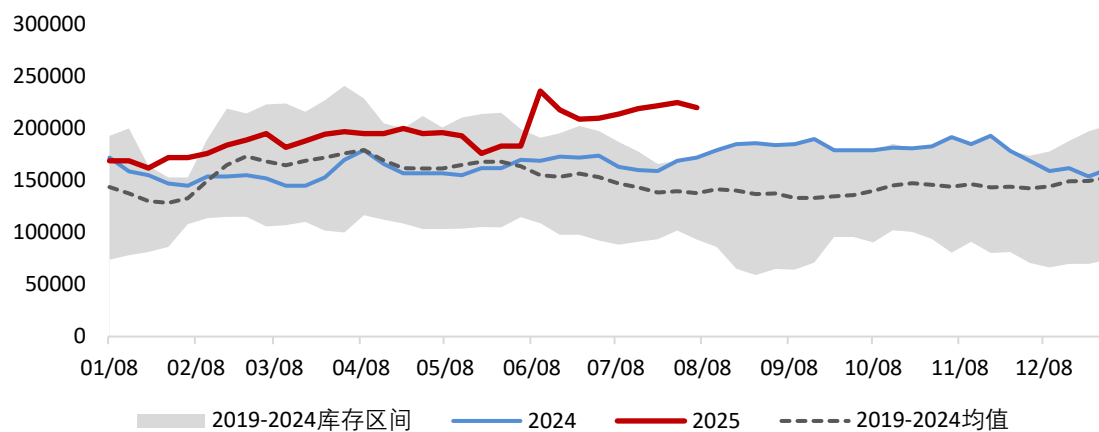
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



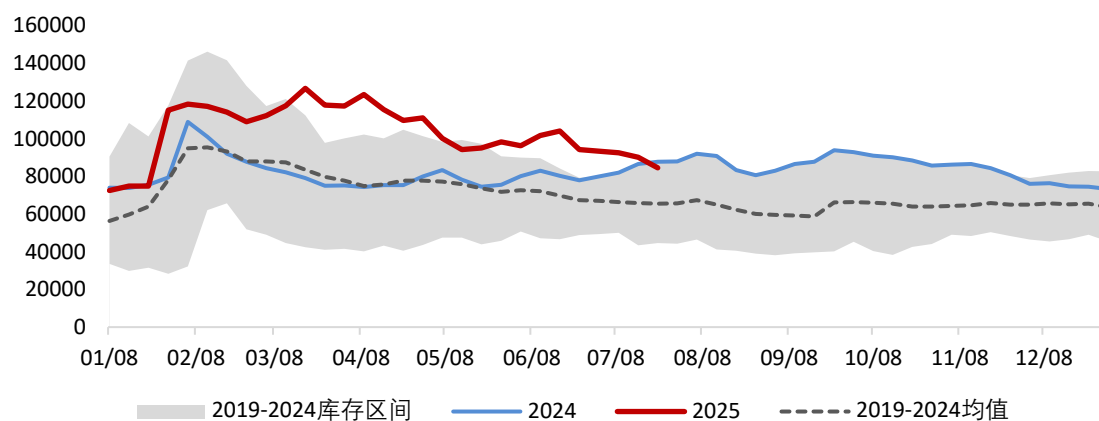
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



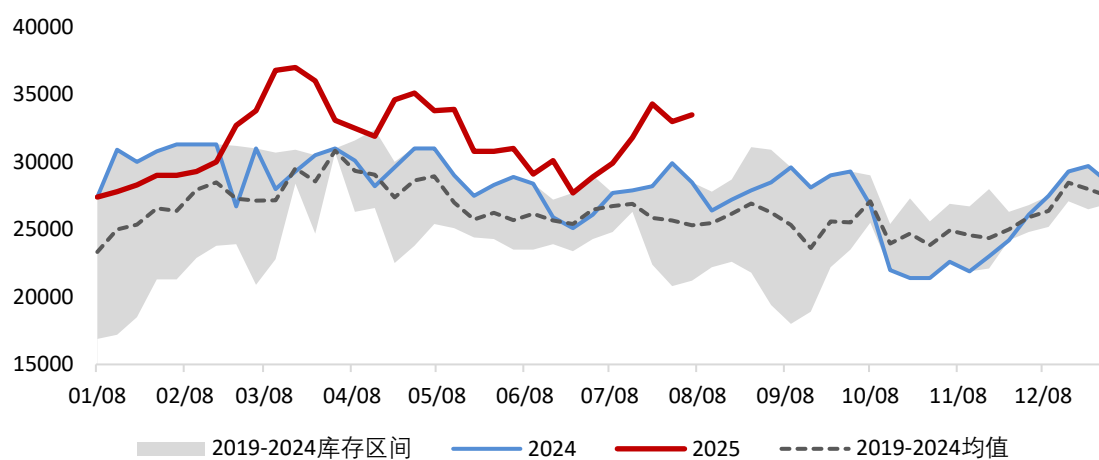
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



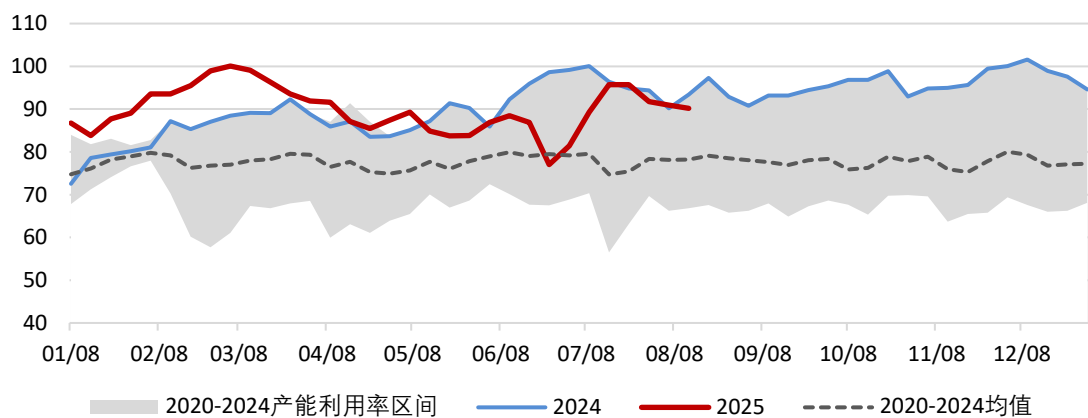
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



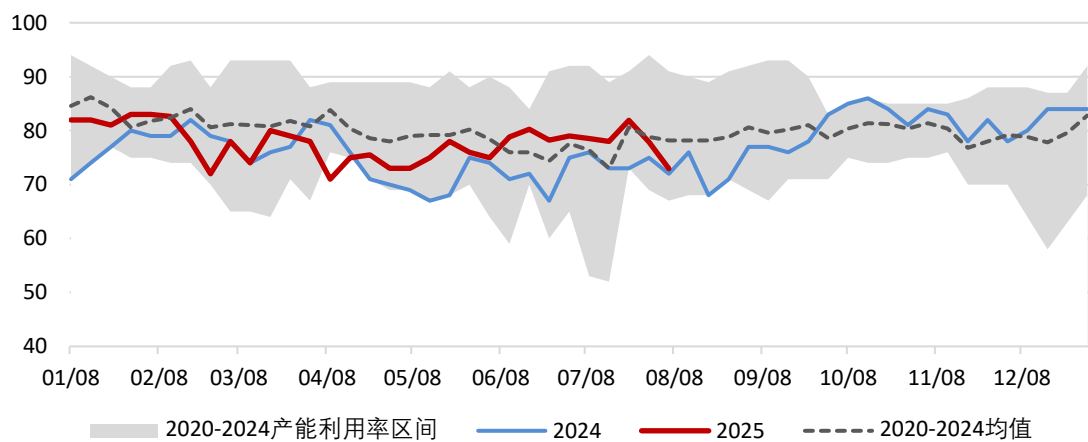
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



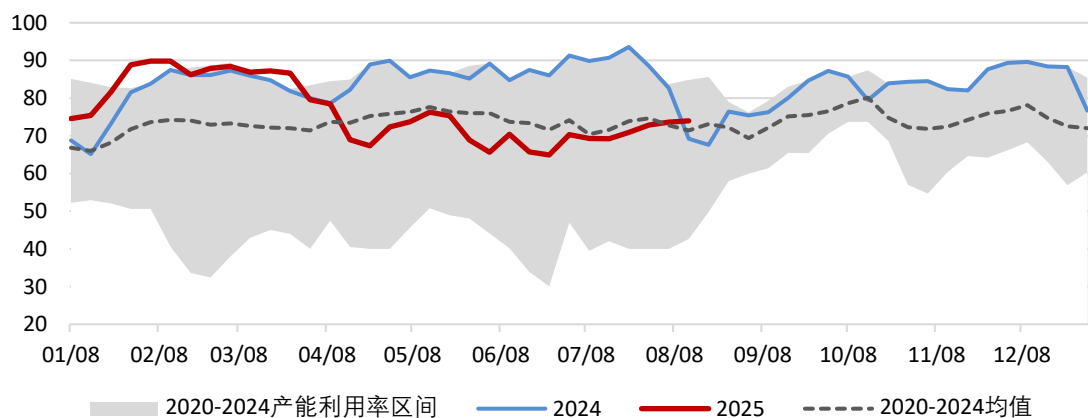
数据来源: 钢联数据

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

