

纯苯供需趋紧或支撑价稳，苯乙烯承压难改弱势

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：8月19日苯乙烯主力合约收跌0.06%，报7226元/吨，基差54(+14元/吨)；纯苯主力合约收跌0.06%，报6182元/吨。

成本：8月19日布油主力收盘63.4(+0.6美元/桶)，WTI原油主力合约收盘66.6桶(+0.8美元/桶)，华东纯苯现货报价6095元/吨(+0元/吨)。

库存：苯乙烯样本工厂库存20.9万吨(-0.3万吨)，环比去库1.3%，江苏港口库存14.9万吨(-1.0万吨)，环比去库6.42%，苯乙烯小幅去库。

纯苯港口库存14.6万吨(-1.7万吨)，环比去库10.43%。

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36.9万吨(+1.0万吨)，工厂产能利用率78.2%(+0.5%)。

需求：下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率58.1%(+14.4%)，ABS产能利用率71.1%(+0%)，PS产能利用率56.7%(+1.7%)，EPS开工率修复，ABS、PS开工率持续提升。

(2) 观点

纯苯：近期纯苯供应端保持偏强运行，石油苯在炼厂开工相对稳定下波动有限，而加氢苯方面，随着前期检修装置逐步重启，整体开工率明显提升，使得周度供应量继续增加。需求端表现仍有结构性差异，苯胺延续低负荷运行，但苯酚、己二酸及己内酰胺等产品在部分装置复产带动下，开工率稳中有升，对纯苯的消耗量同步上行。然而，下游利润空间压缩，新建产能对市场需求形成的实质性增量释放较慢。库存方面，本周因到港船期推迟，华东港口现货出现小幅下降。进入8-9月，韩国纯苯检修计划将限制进口流入，国内市场整体呈现供应与需求双向增加的格局。尽管阶段性供需平衡表显示边际好转，但仍需警惕高位隐性库存及终端消费不振的制约，传统“金九银十”的季节性需求能否兑现，仍是市场的核心变量。

苯乙烯：苯乙烯市场整体仍以供应偏宽松为主。新增产能持续释放，本周国内产量环比再增约1万吨，且9-10月仍有大规模装置计划投放，供应压力不减。短期内，华东地区一套62万吨/年装置计划9月检修，将对产量形成阶段性缓冲。但整体来看，重启与提负装置较多，供应端仍存增量预期。需求端方面，EPS、PS在前期装置复工推动下开工率走高，ABS维持相对高位，但终端消费动力不足，使得需求改善力度有限。库存层面，EPS与PS依托低价出货实现一定去库，但ABS库存压力相对较重。盘面上纸货维持C结构，近端价格优势刺激了下游适度补库。值得注意的是，市场出口传闻不断，部分中东与韩国订单动向若能兑现，将在一定程度上缓解国内供需压力。综合来看，8-9月苯乙烯供需过剩的格局虽有边际改善迹象，但在新增产能逐步落地背景下，市场能否维持去库仍需观察。

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



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/18	2025/08/19	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7230.0	7226.0	-0.06%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7568.0	7572.0	0.05%		元/吨
	苯乙烯基差	40.0	54.0	35.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6186.0	6182.0	-0.06%		元/吨
	纯苯(华东)	6095.0	6095.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	731.5	731.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	793.5	778.5	-1.89%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	746.5	746.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-328.9	-332.2	-1.00%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	45.0	45.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.8	63.4	0.99%		美元/吨
	WTI原油	65.9	66.6	1.14%		美元/吨
	石脑油	7754.0	7754.0	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/08	2025/08/15	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	35.9	36.9	2.76%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	44.6	44.5	-0.18%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	15.9	14.9	-6.42%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.1	20.9	-1.29%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	16.3	14.6	-10.43%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/08	2025/08/15	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	77.7	78.2	0.45		%
	己内酰胺	88.4	93.7	5.91		%
	苯酚	77.1	77.0	-0.07		%
	苯胺	73.5	71.6	-1.89		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	43.7	58.1	14.41		%
	ABS	71.1	71.1	0.00		%
	PS	55.0	56.7	1.70		%

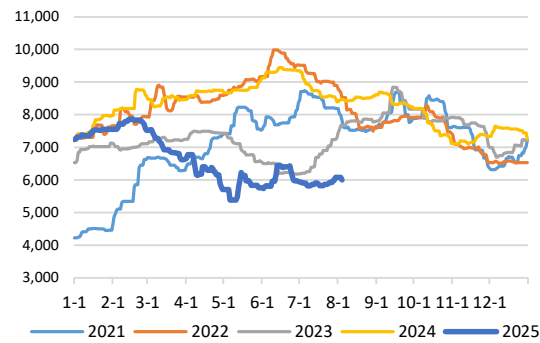
三、行业要闻

- 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。



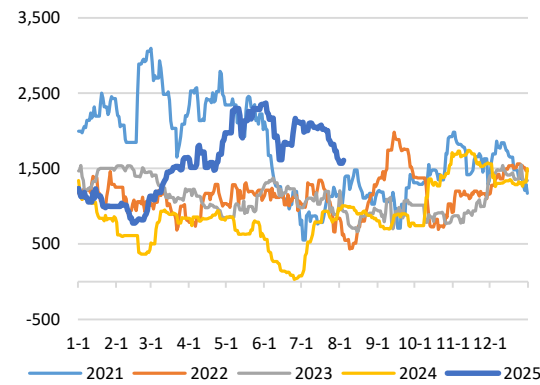
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



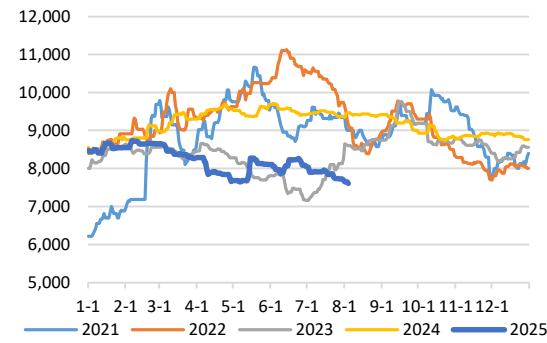
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



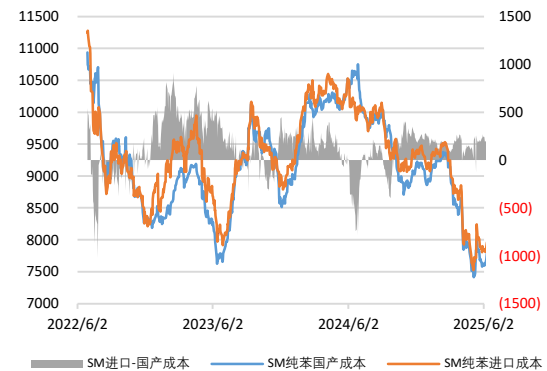
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

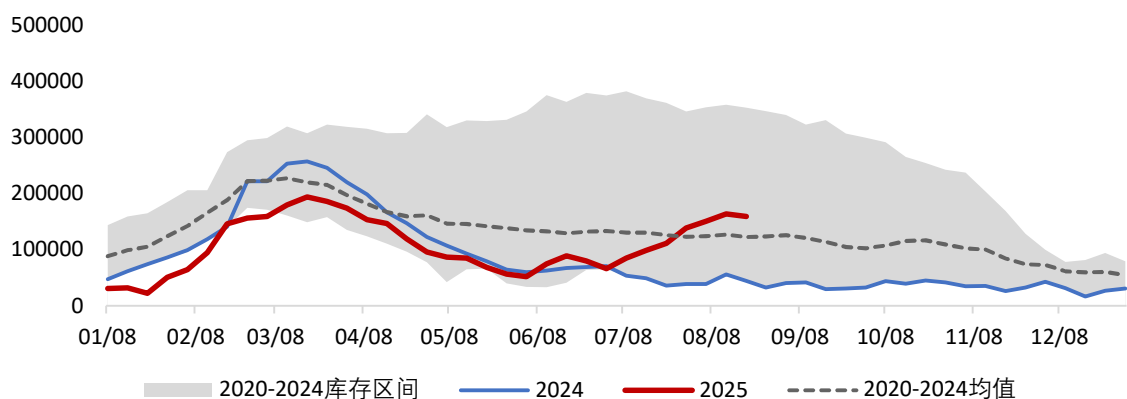
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

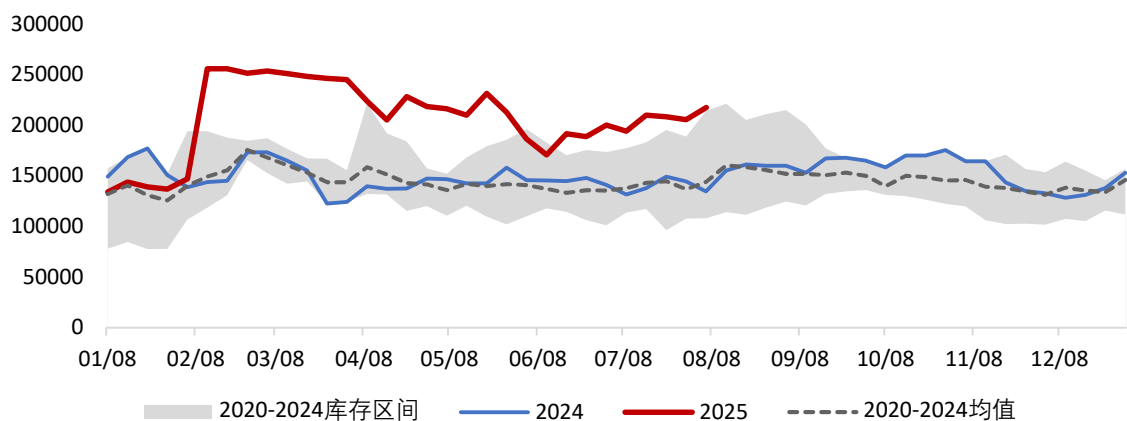


图 5：苯乙烯港口库存



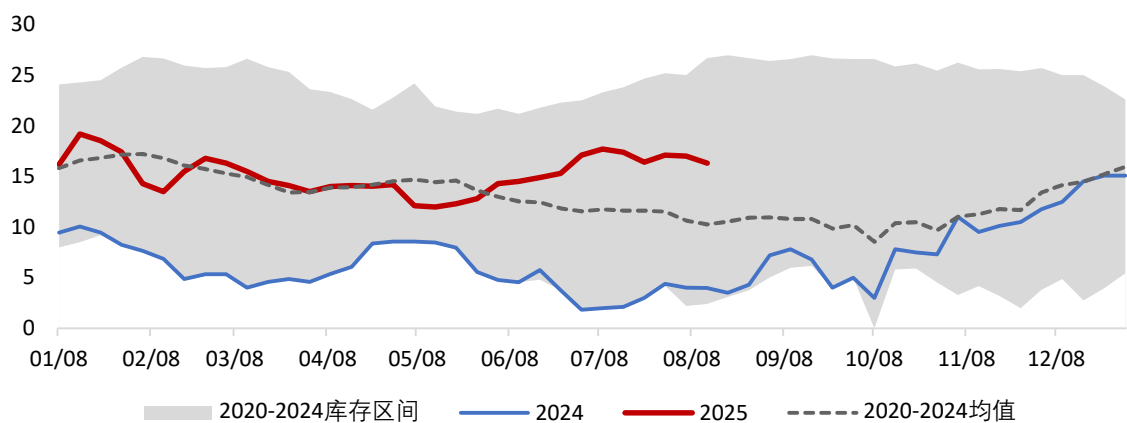
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



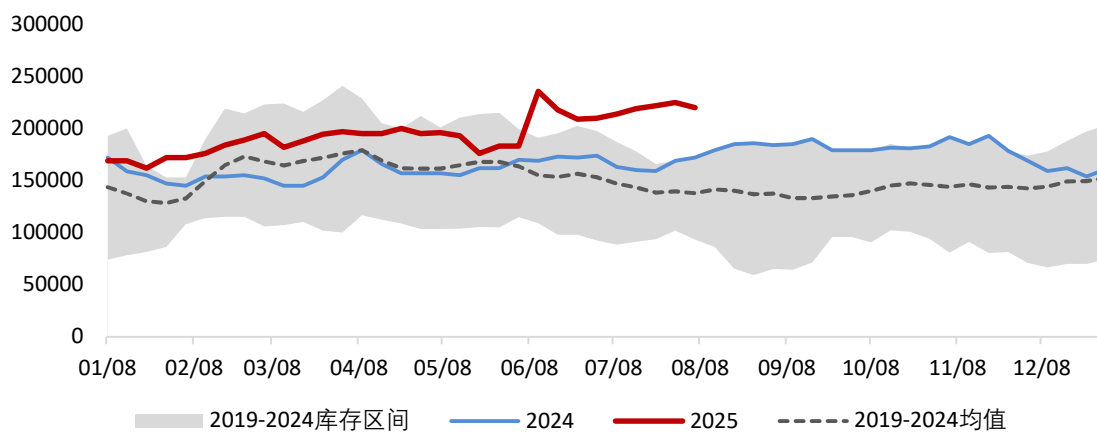
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



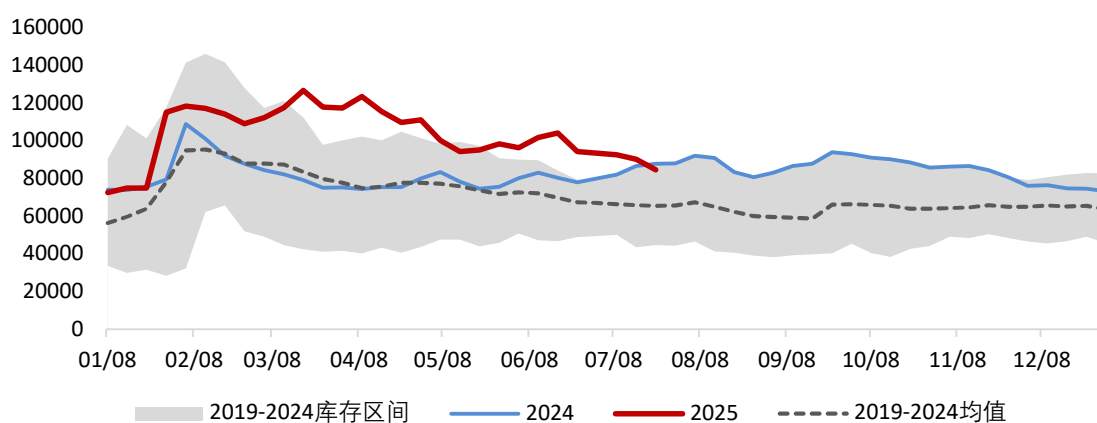
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



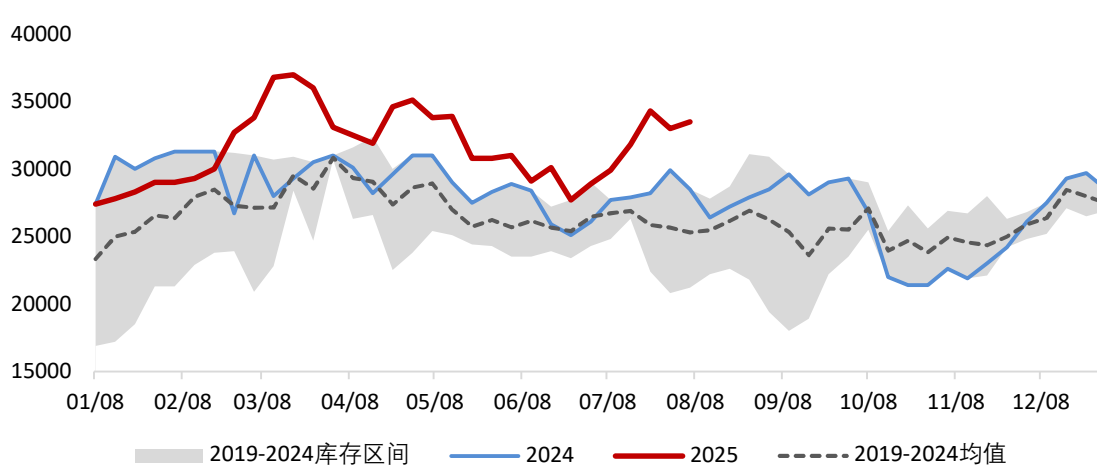
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



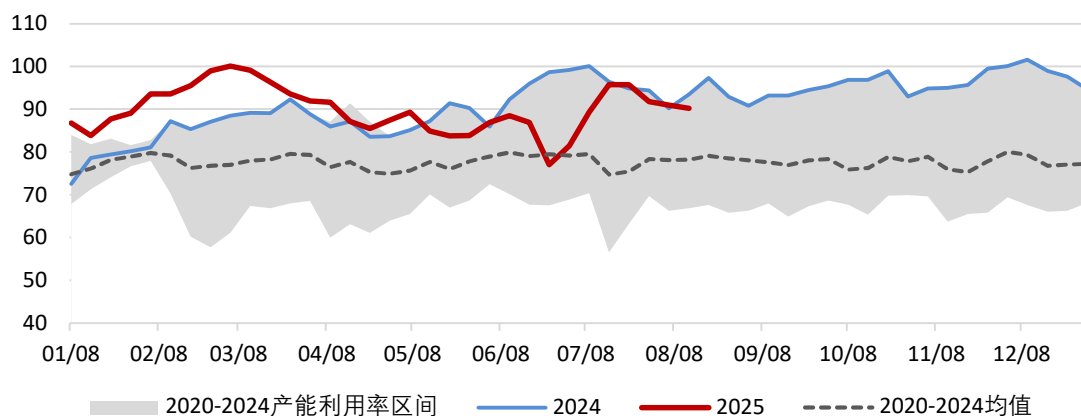
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



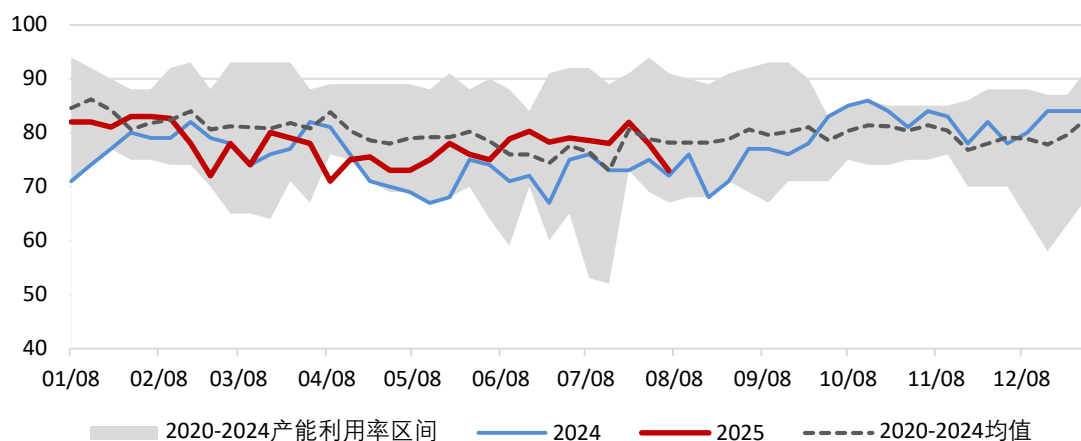
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



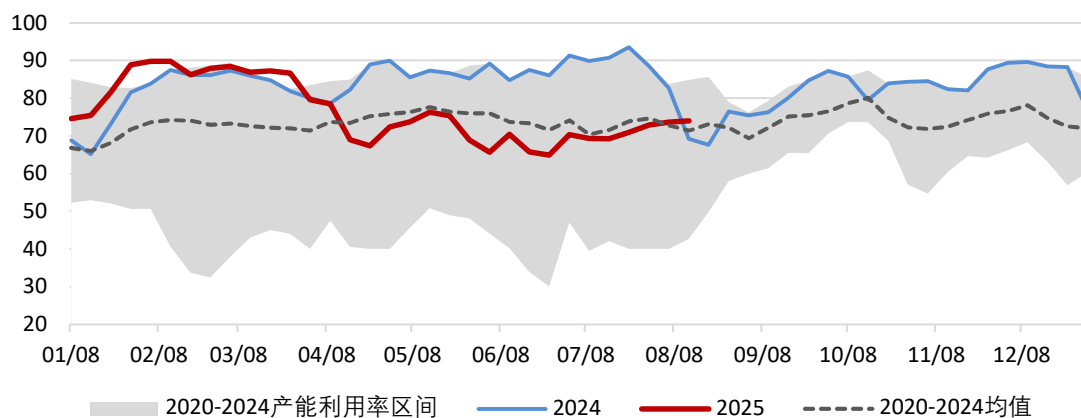
数据来源: 钢联数据

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

