

纯苯供需边际改善，苯乙烯基差承压走弱

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

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格: 8 月 20 日苯乙烯主力合约收涨 0.82%，报 7285 元/吨，基差-10 (+54 元/吨)；纯苯主力合约收涨 0.37%，报 6205 元/吨。

成本: 8 月 20 日布油主力收盘 61.8 (-1.7 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 65.8 桶 (-0.8 美元/桶)，华东纯苯现货报价 6070 元/吨 (-35 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:

近期纯苯供应端维持偏强运行，石油苯在炼厂稳定开工下波动有限，加氢苯则因检修装置逐步重启，整体开工率显著提升，带动周度供应继续回升。需求端则表现出结构性分化：苯胺维持低负荷运行，但苯酚、己二酸与己内酰胺因装置复产开工稳步上升，对纯苯消耗量同步提升。然而，下游利润压缩，新建产能贡献的实质性需求增量释放仍偏缓慢。库存方面，本周因到港船期延迟，华东港口现货库存小幅下降。展望 8-9 月，韩国纯苯检修计划将阶段性限制进口流入，国内呈现供应与需求双向增加格局。虽然阶段性供需平衡边际改善，但高位隐性库存与终端消费不振的矛盾依旧存在，“金九银十”的传统旺季需求能否兑现，仍是市场运行的关键变量。

苯乙烯:

苯乙烯市场整体仍偏宽松，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 月仍有大规模装置投放，供应压力不减。短期来看，华东一套 62 万吨/年装置计划 9 月检修，将带来一定缓冲。但总体上重启与提负装置更多，供应端仍偏增量。需求端方面，EPS、PS 开工在复工带动下走高，ABS 维持高位，但终端消费仍偏弱，需求改善力度有限。库存上，EPS 与 PS 依靠低价出货实现部分去库，但 ABS 库存仍有压力。值得注意的是，昨日苯乙烯基差由 45 元/吨转为 -10 元/吨，现货贴水盘面，反映出供需错配加剧与市场心态转弱，现货承压信号增强。结合出口预期虽存不确定性，但若中东及韩国订单无法及时兑现，国内累库风险或进一步放大。整体而言，苯乙烯虽有边际改善迹象，但新增产能落地与基差走弱共同指向供应宽松与去库难题。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/19	2025/08/20	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7226.0	7285.0	0.82%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7572.0	7572.0	0.00%		元/吨
	苯乙烯基差	54.0	-10.0	-118.52%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6182.0	6205.0	0.37%		元/吨
	纯苯(华东)	6105.0	6070.0	-0.57%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	731.5	731.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	778.5	778.5	0.00%		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	-322.2	-359.4	-11.55%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	55.0	20.0	-63.64%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.4	61.8	-2.60%		美元/吨
	WTI原油	66.6	65.8	-1.22%		美元/吨
	石脑油	7754.0	7741.5	-0.16%		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		%

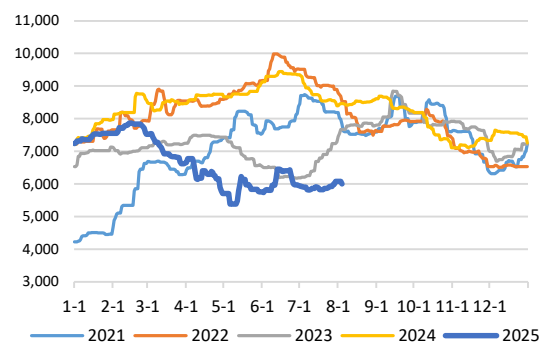
三、行业要闻

- 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。



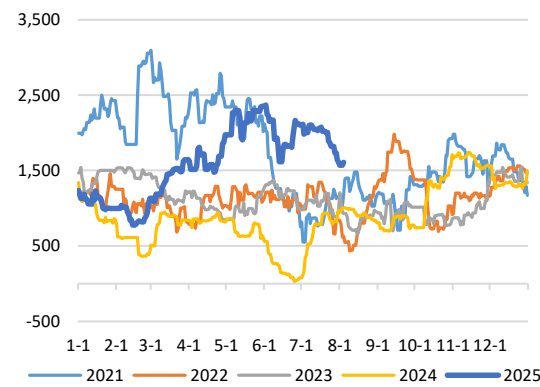
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



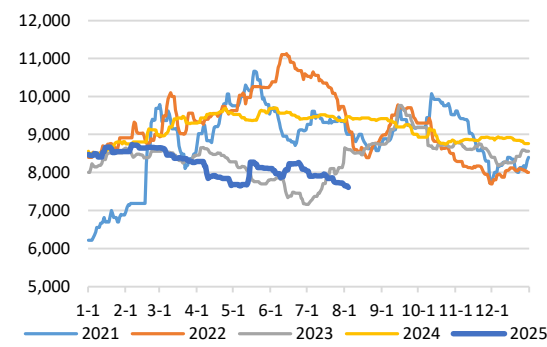
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



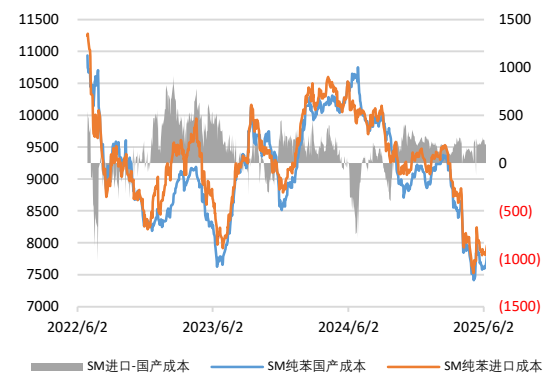
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

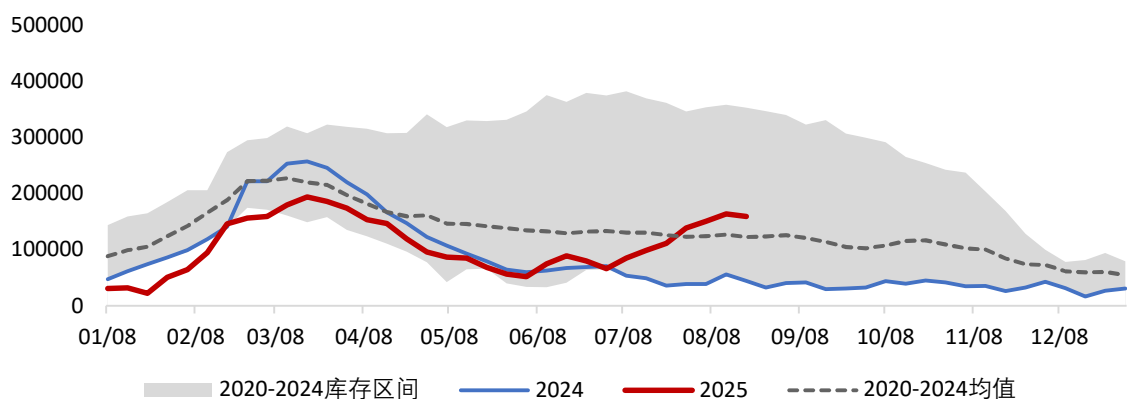
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

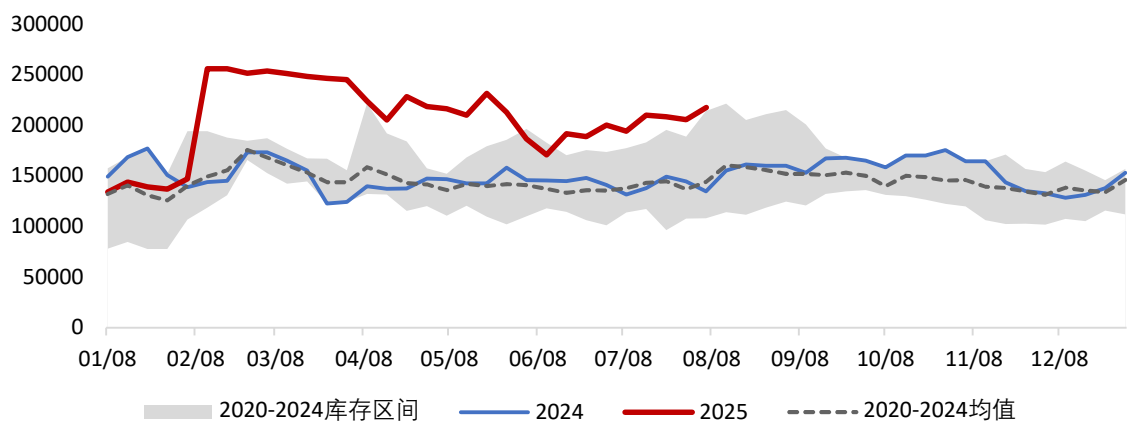


图 5：苯乙烯港口库存



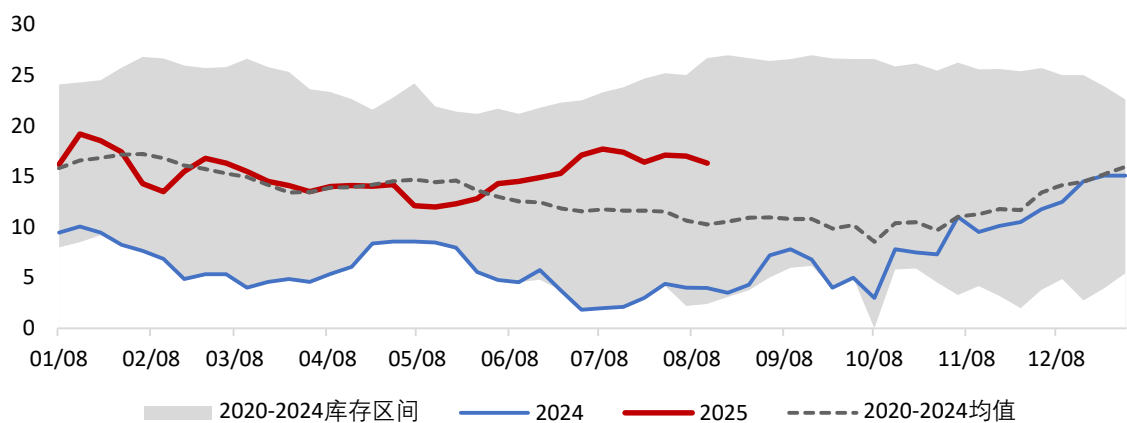
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



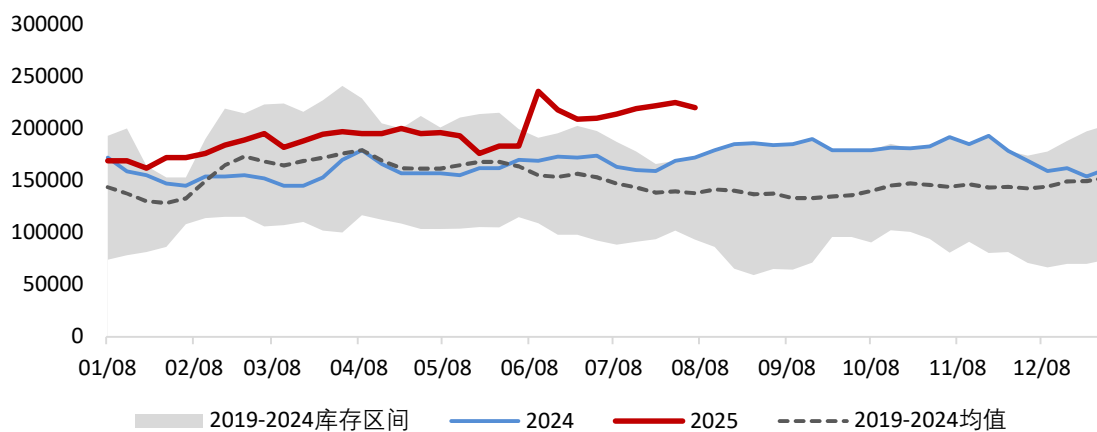
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



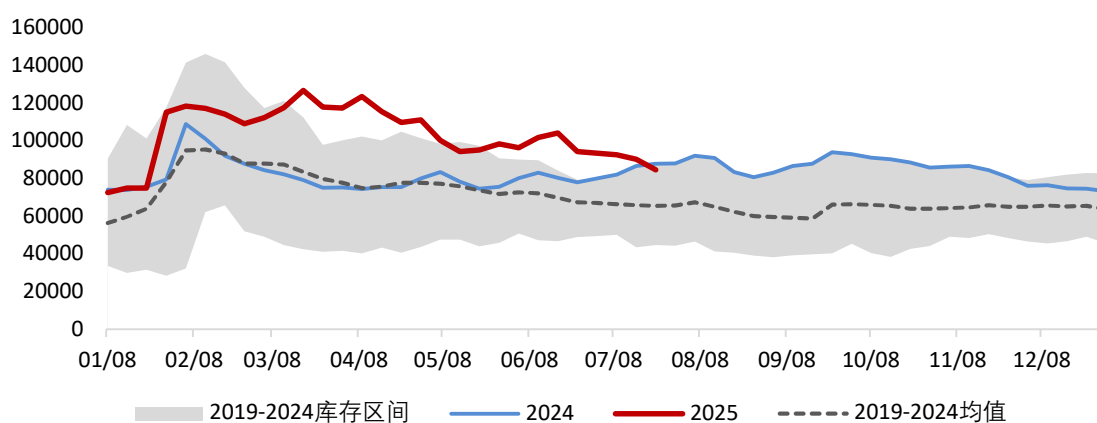
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



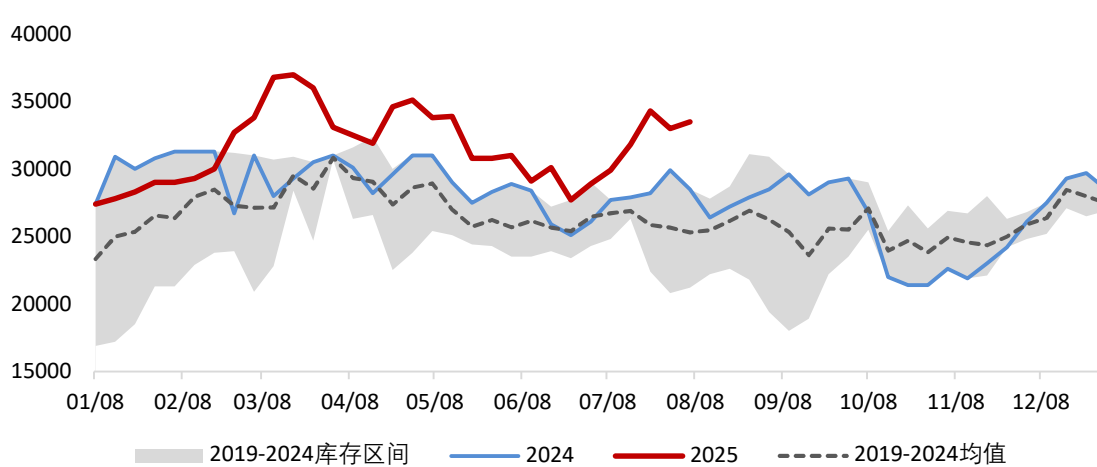
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



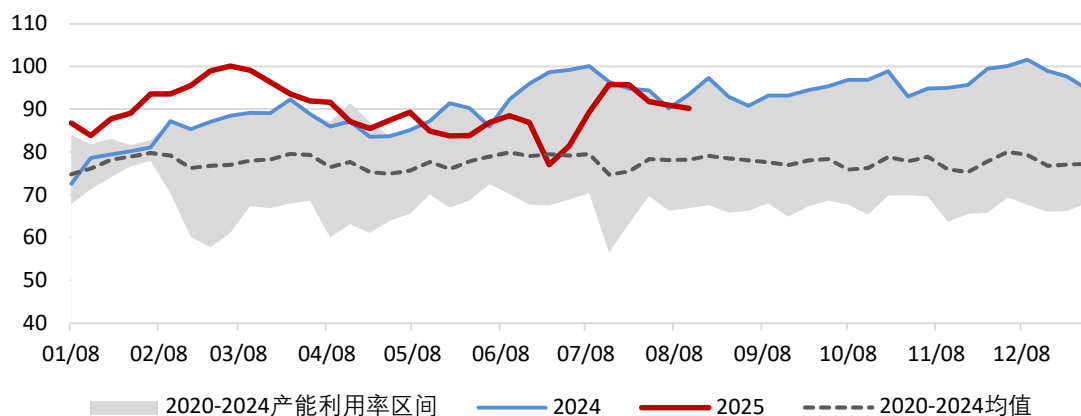
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



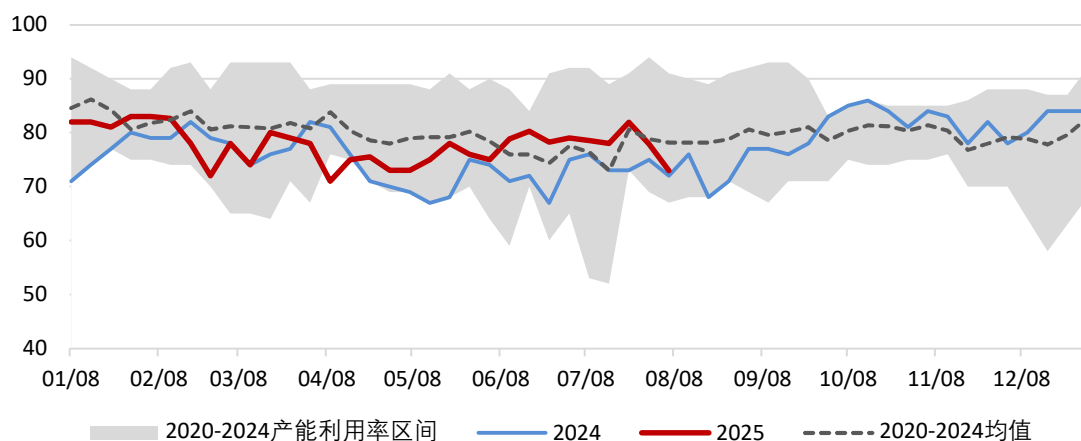
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



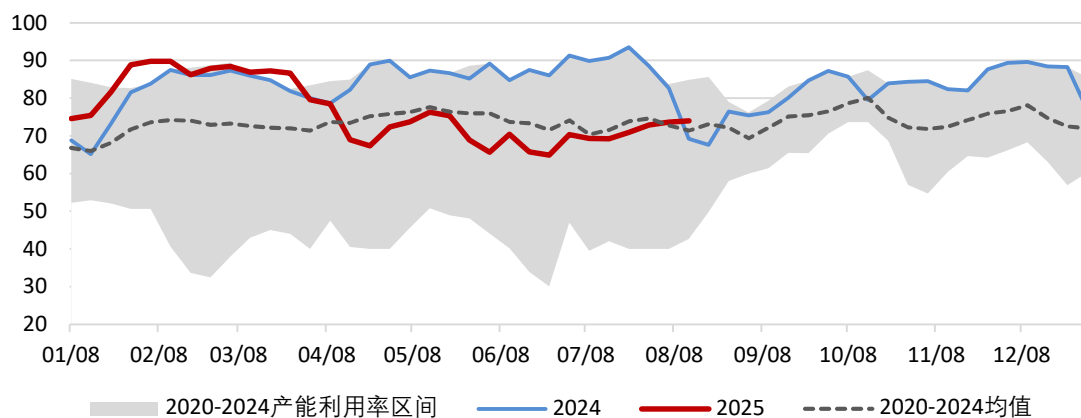
数据来源: 钢联数据

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

