纯苯供需双增叠加油价反弹，苯乙烯弱势反弹待考

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 21 日苯乙烯主力合约收涨 0.05%，报 7289 元/吨，基差 26（+36 元/吨）；纯苯主力合约收跌 0.08%，报 6200 元/吨。

成本：8 月 21 日布油主力收盘 62.7（+0.9 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 66.8 桶（+1.1 美元/桶），华东纯苯现货报价 6110 元/吨（+5 元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存 20.3 万吨（-0.3 万吨），环比去库 1.1%，江苏港口库存 16.2 万吨（+1.3 万吨），环比累库库 8.5%，苯乙烯恢复累库。

纯苯港口库存 14.4 万吨（-0.2 万吨），环比去库 1.1%。

供应：苯乙烯 8 月底将有装置检修，供应或有减少。目前，苯乙烯周产量 37.1 万吨（+0.2 万吨），工厂产能利用率 78.5%（+0.3%）。

需求：下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 61.0%（+2.9%），ABS 产能利用率 71.1%（+0%），PS 产能利用率 57.5%（+1.1%），3S 开工率持续回升。

（2）观点

纯苯：近期纯苯市场维持供需双向增加格局。供应端来看，石油苯在炼厂稳定开工下波动有限，加氢苯则在检修与复工交替中整体开工率有所回升，推动周度总供应继续走高。需求端表现分化，苯胺仍维持低负荷，但苯乙烯、己内酰胺、苯酚及己二酸均受装置复产带动开工水平上升，折算纯苯需求持续抬升。然而，下游利润持续不佳，新增装置投产并未带来实质性增量，反而挤压既有产能开工空间。库存方面，华东港口小幅波动，去库压力不大。外部来看，国际原油价格昨日显著反弹，WTI、Brent 分别收于 63.48 和 67.11 美元/桶，美对伊朗相关船只与实体制裁叠加 EIA 库存大幅去库，带来油价阶段性支撑。但中期因 OPEC 持续增产、IEA 和 EIA 下调需求预期，四季度至明年一季度全球原油累库压力仍大。总体而言，纯苯在成本支撑与国内供需双增下短期基本面边际改善，但高位隐性库存与终端需求不足的矛盾依然存在。

苯乙烯：苯乙烯昨日盘面收涨，主要受原油及纯苯联动上行带动，市场情绪阶段性改善。但基本面压力并未消除，当前行业维持高开工率，国内供应量继续保持高位，新增产能释放叠加产量环比小幅增加，供给端偏宽松。下游方面，EPS、PS 复工带动负荷提升，ABS 仍维持相对高位，但终端消费仍处淡季，需求改善力度有限。库存端，EPS 与 PS 通过低价出货实现部分去库，但 ABS 库存压力依旧明显。近期现货基差已转负，反映出供需错配与心态偏弱。展望 9 月，大型装置集中检修或带来阶段性供应收缩，其影响预计高于新产能投放，叠加下游进入季节性旺季，供需矛盾或边际缓解。同时，纯苯与乙烯成本端预期维持稳中偏强，可能给予非一体化装置一定支撑。整体来看，苯乙烯短期跟随成本反弹，但中期能否延续仍取决于检修兑现与终端需求复苏程度。

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/20	2025/08/21	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7285.0	7289.0	0.05%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7572.0	7582.0	0.13%		元/吨
	苯乙烯基差	-10.0	26.0	360.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6205.0	6200.0	-0.08%		元/吨
	纯苯(华东)	6105.0	6110.0	0.08%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	731.5	731.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	775.5	775.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	747.5	747.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-332.9	-319.3	4.10%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	55.0	60.0	9.09%		元/吨
上游价格	布伦特原油	61.8	62.7	1.52%		美元/吨
	WTI原油	65.8	66.8	1.60%		美元/吨
	石脑油	7741.5	7726.5	-0.19%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/15	2025/08/22	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量（中国）	36.9	37.1	0.45%		万吨
BZ产量	纯苯产量（中国）	44.5	45.1	1.26%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	14.9	16.2	8.53%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.9	20.6	-1.07%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.6	14.4	-1.37%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/15	2025/08/22	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	78.2	78.5	0.35		%
	己内酰胺	93.7	91.9	-1.86		%
	苯酚	77.0	77.9	0.90		%
	苯胺	71.6	70.1	-1.47		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	58.1	61.0	2.90		%
	ABS	71.1	71.1	0.00		%
	PS	56.4	57.5	1.10		%

三、行业要闻

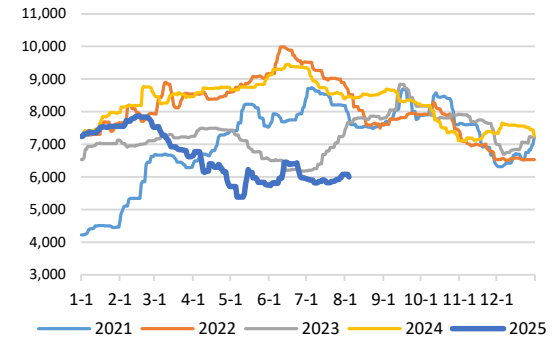
① 中国页岩裂解原料供应受贸易与产能影响，推高石脑油成本：中国预计将在 2025 年将石脑油进口量推升至创纪录的 1,600 - 1,700 万吨；

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。

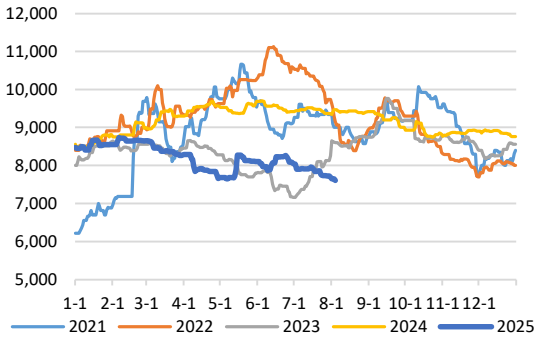
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



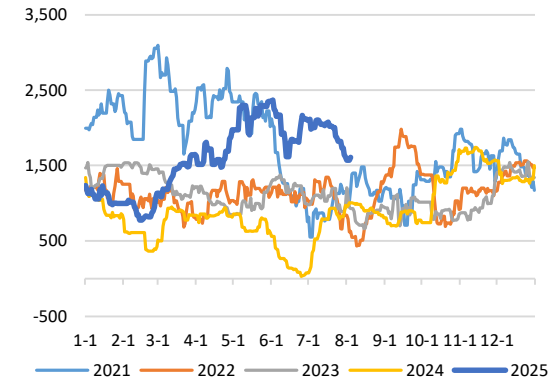
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



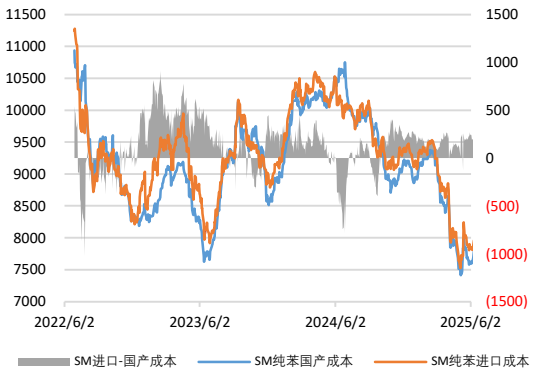
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



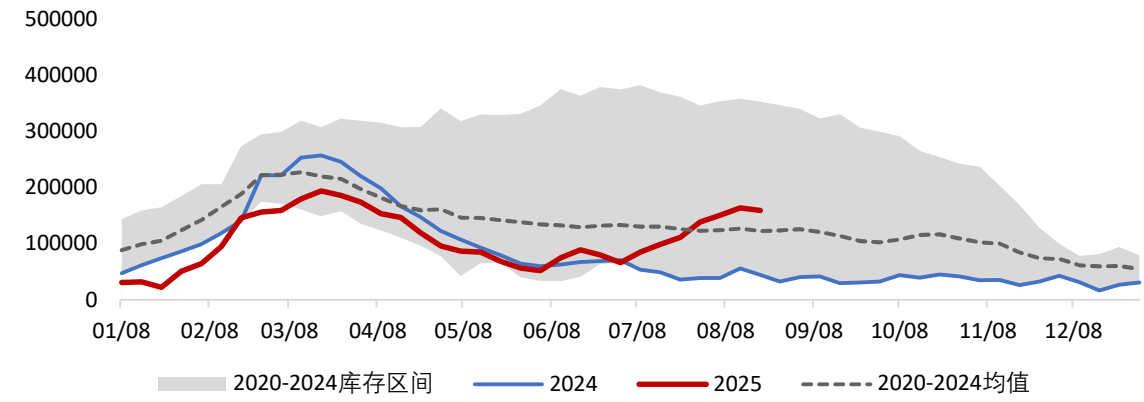
数据来源：iFinD

图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



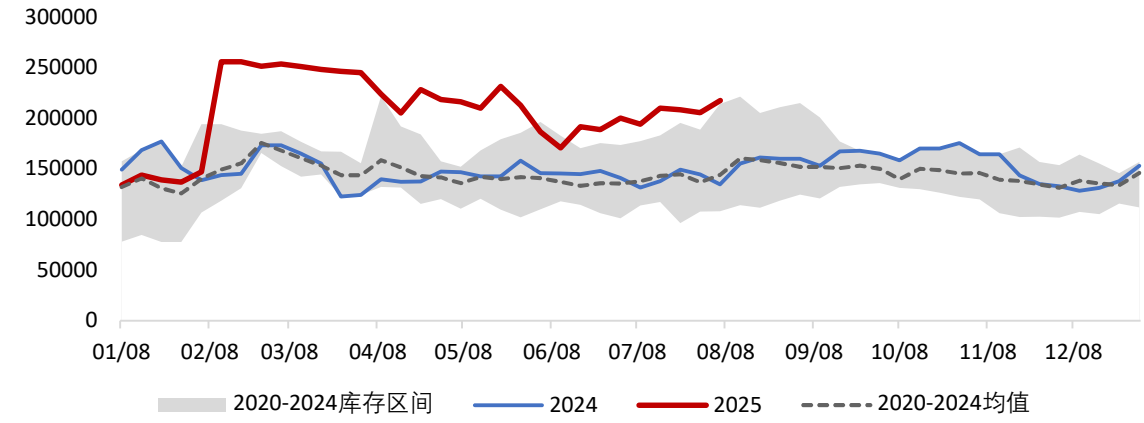
数据来源：iFinD

图 5：苯乙烯港口库存



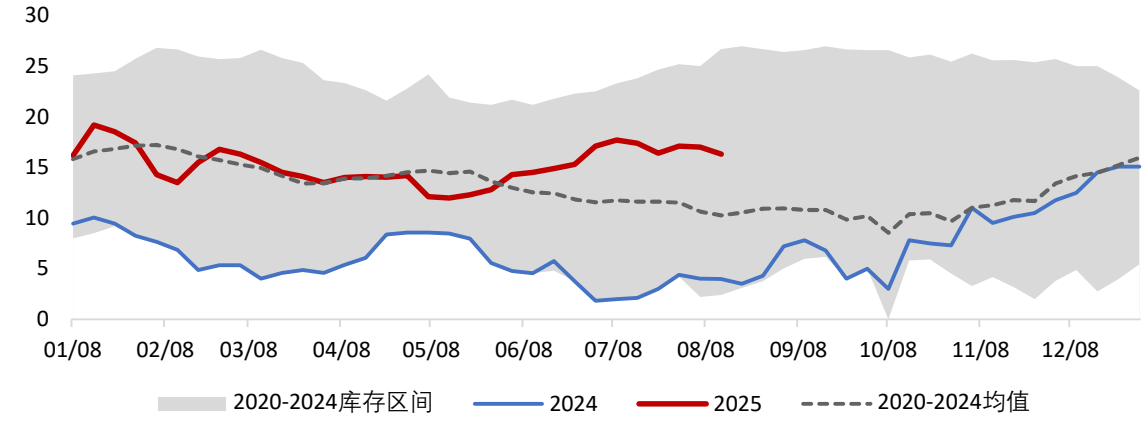
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



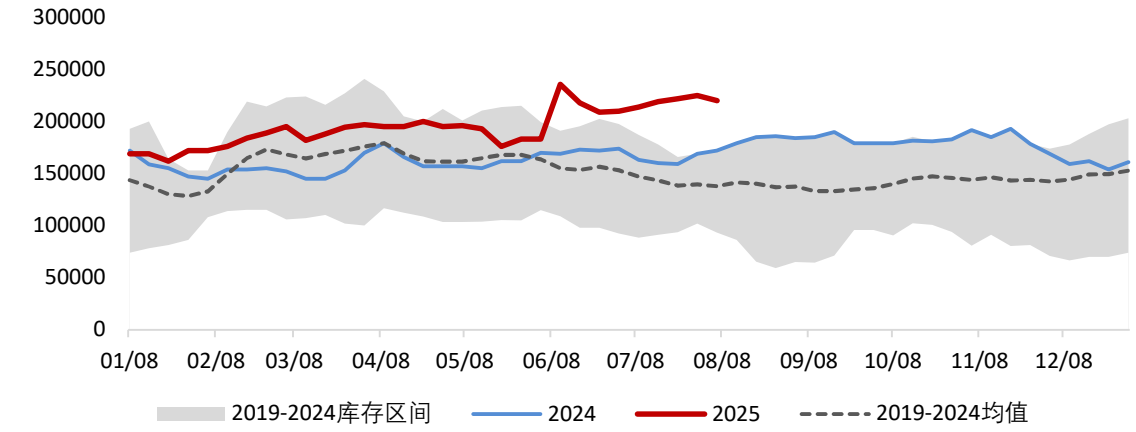
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



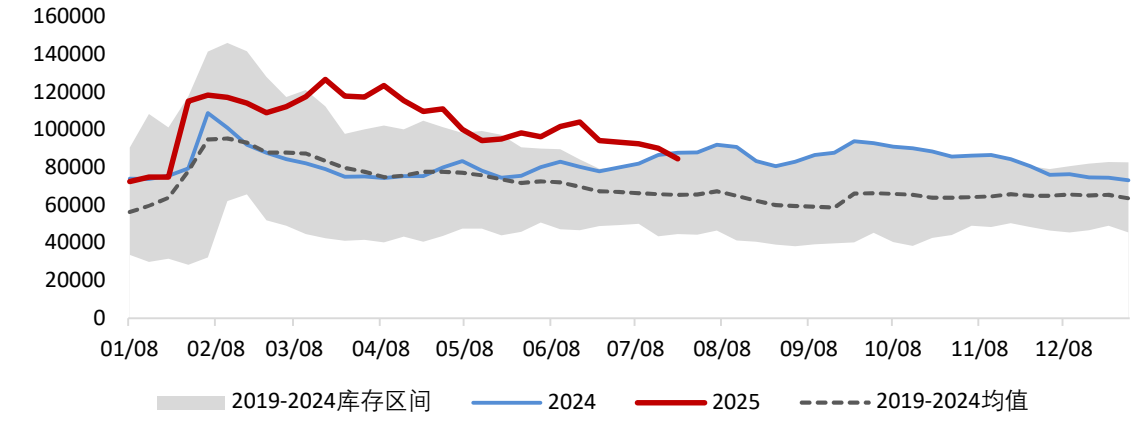
数据来源：钢联数据

图 8：ABS 库存



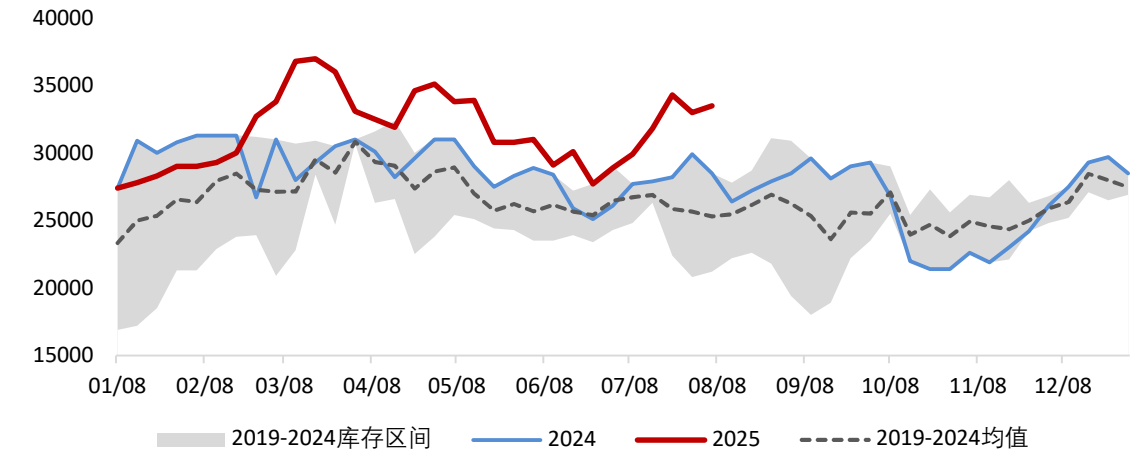
数据来源：钢联数据

图 9：PS 库存



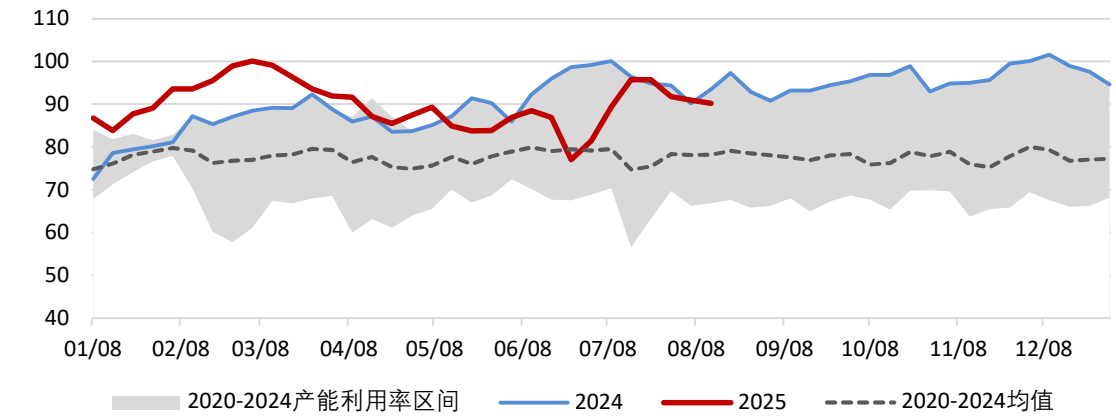
数据来源：钢联数据

图 10：EPS 库存



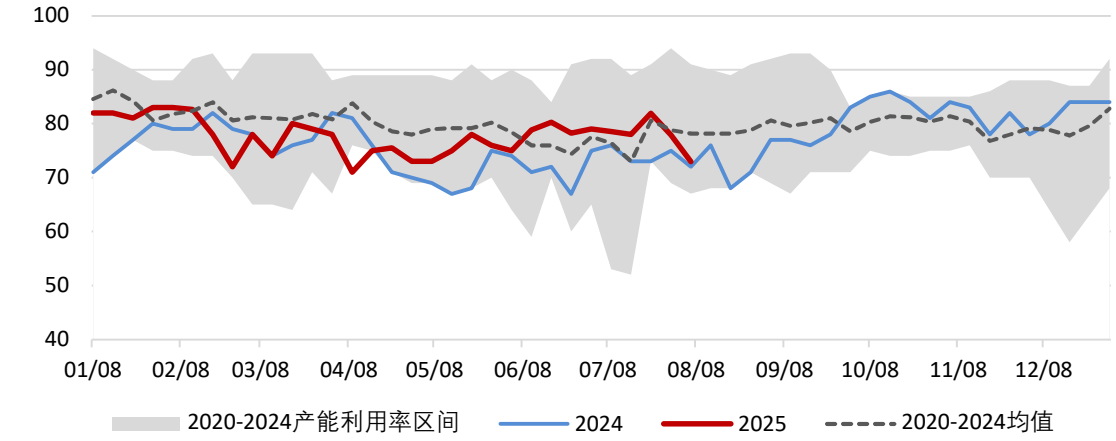
数据来源：钢联数据

图 11：己内酰胺周度产能利用率（%）



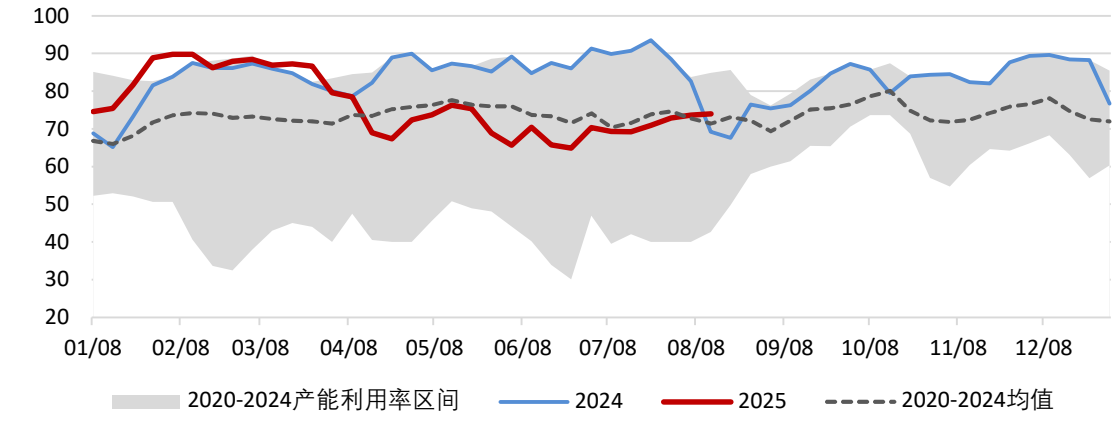
数据来源：钢联数据

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD