

短期或有支撑，基本面中期仍承压

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22日苯乙烯主力合约收涨1.22%，报7378元/吨，基差-3（-29元/吨）；纯苯主力合约收涨0.13%，报6208元/吨。

成本: 8月22日布油主力收盘63.5（+0.8美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.7桶（+0.8美元/桶），华东纯苯现货报价6090元/吨（-20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: 近期纯苯走势略显僵持，市场短期获得一定支撑，但中长期压力不减。国产方面，部分装置仍有检修计划，带来阶段性供应收缩，加之个别企业现货外放有限，使得现货紧张氛围短时增强。但新增装置投产逐步推进，未来产量释放不可忽视，后续供需矛盾或重新放大。进口层面，前期船货到港偏少，使得港口库存短时维持低位，给予市场一定信心，但随着海外装置的修复与报盘增多，后续进口到港量预计明显回升，供应端宽松预期再度抬头。需求方面，下游苯酚、苯胺及己内酰胺装置运行整体平稳，部分企业因旺季补库存在阶段性拉动，但整体采购节奏仍显谨慎，难以形成持续性利好。综合来看，纯苯短期因供应端扰动与进口偏低而维持相对坚挺，但进入9月之后，国产与进口的双重压力逐步显现，市场运行重心仍偏向中期回落。

苯乙烯: 苯乙烯市场同样体现出“短期偏强、中期承压”的特征。装置层面，虽然近期市场不断传出部分装置检修消息，但多数尚未落地，整体运行负荷仍偏高，同时新装置的逐步释放令供应端压力持续累积。下游需求端则表现出一定分化：ABS因前期高负荷运行导致原料与成品库存持续攀升，龙头企业已出现主动检修、负荷下降的迹象；而EPS与PS则在前期低位运行后，库存逐步去化，近期开工有所提升，呈现淡季逐渐走出的状态。整体需求虽有亮点，但难以完全对冲新增产能带来的压力。在资金推动与市场预期偏强的背景下，苯乙烯价格短期表现较为坚挺，利润压缩阶段性结束，但从基本面看，生产企业库存、下游罐容以及港口库存仍处于偏高水平，现实压力并未缓解。预计后市中期仍将受到供应过剩的掣肘，价格上行动力有限。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/21	2025/08/22	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7289.0	7378.0	1.22%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7582.0	7594.0	0.16%		元/吨
	苯乙烯基差	26.0	-3.0	-111.54%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6200.0	6208.0	0.13%		元/吨
	纯苯(华东)	6110.0	6090.0	-0.33%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	735.5	733.5	-0.27%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	790.5	784.5	-0.76%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	750.5	750.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-344.8	-367.8	-6.68%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	60.0	40.0	-33.33%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.7	63.5	1.29%		美元/吨
	WTI原油	66.8	67.7	1.34%		美元/吨
	石脑油	7726.5	7726.5	0.00%		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	1.36%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	14.9	16.2	8.33%		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	1.90		%

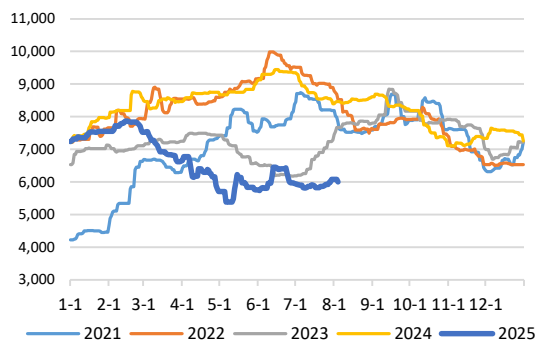
三、行业要闻

- ① 22 日，俄乌和谈仍面临阻力和分歧，市场担忧地缘局势的不确定性，国际油价上涨；
- 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。



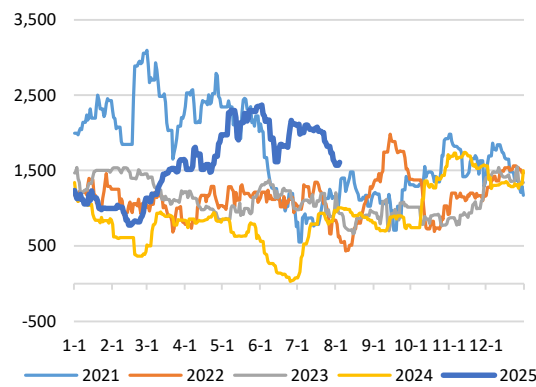
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



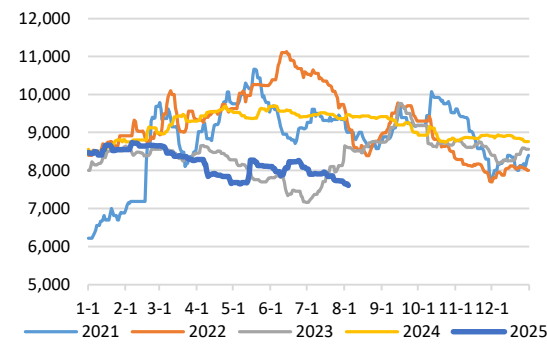
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



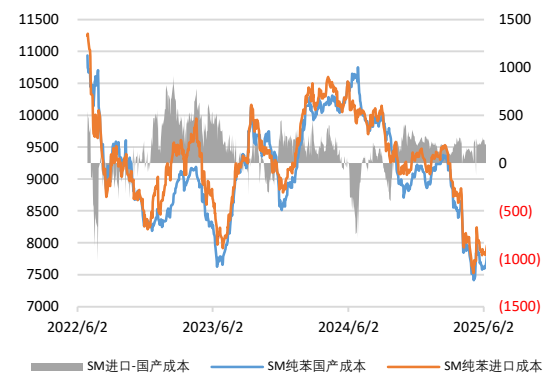
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

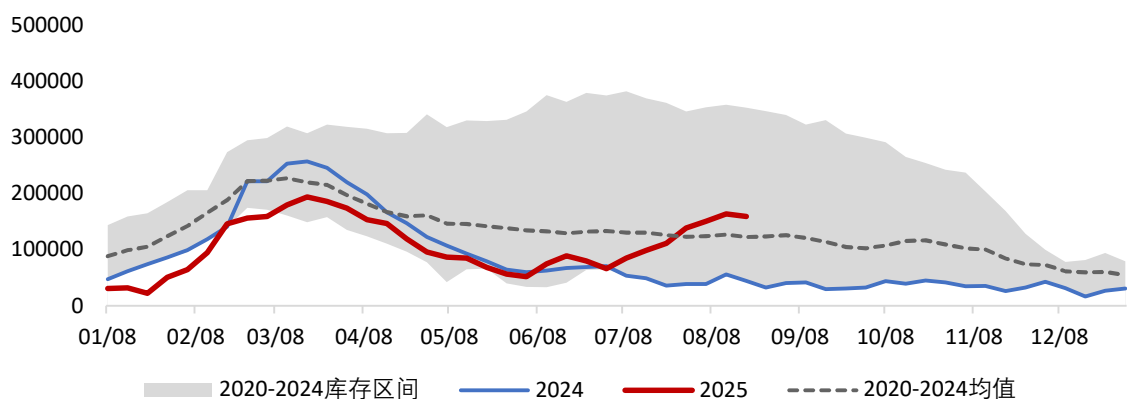
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

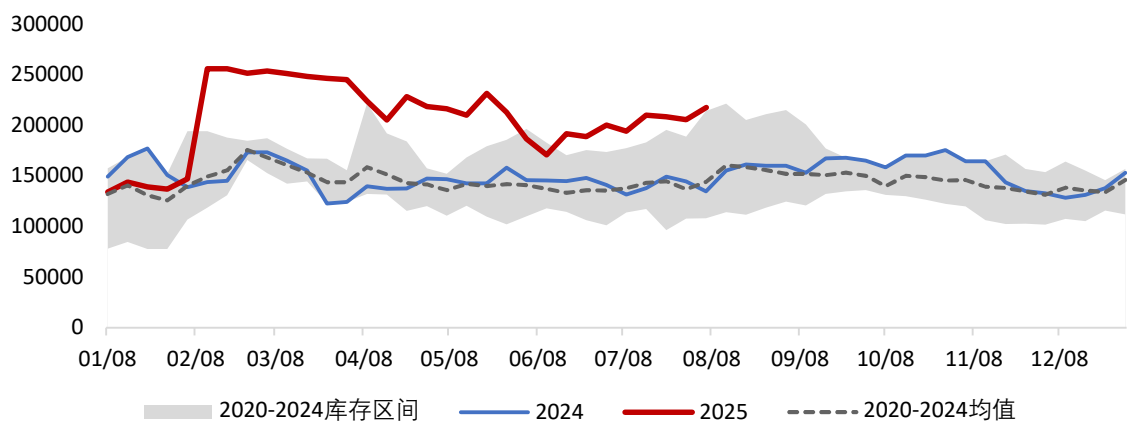


图 5：苯乙烯港口库存



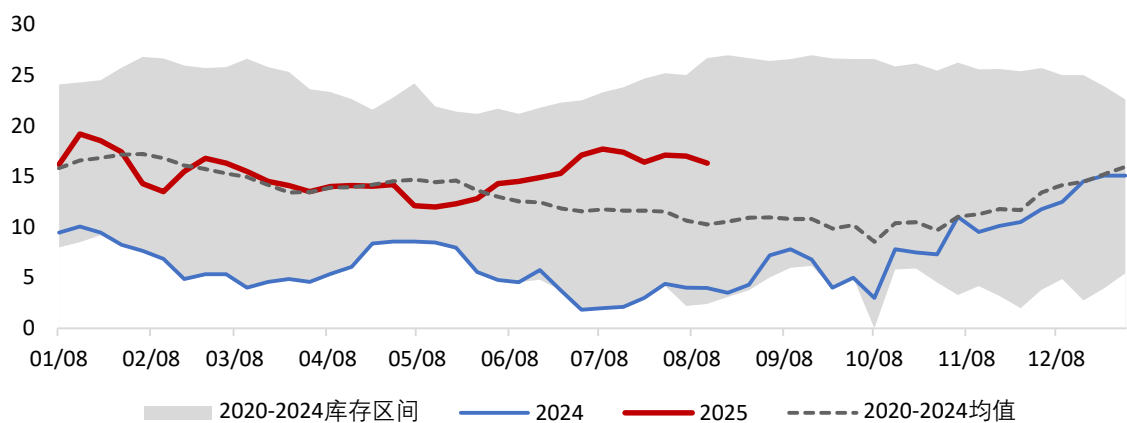
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



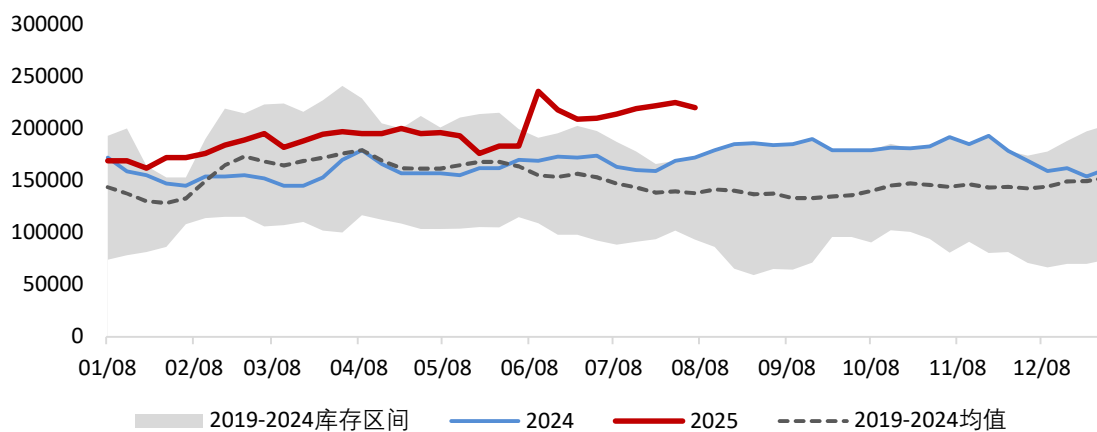
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



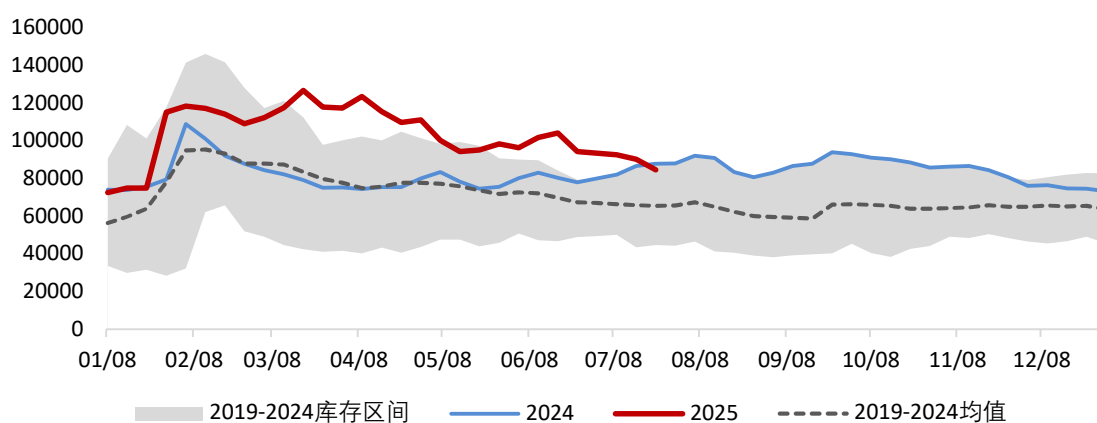
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



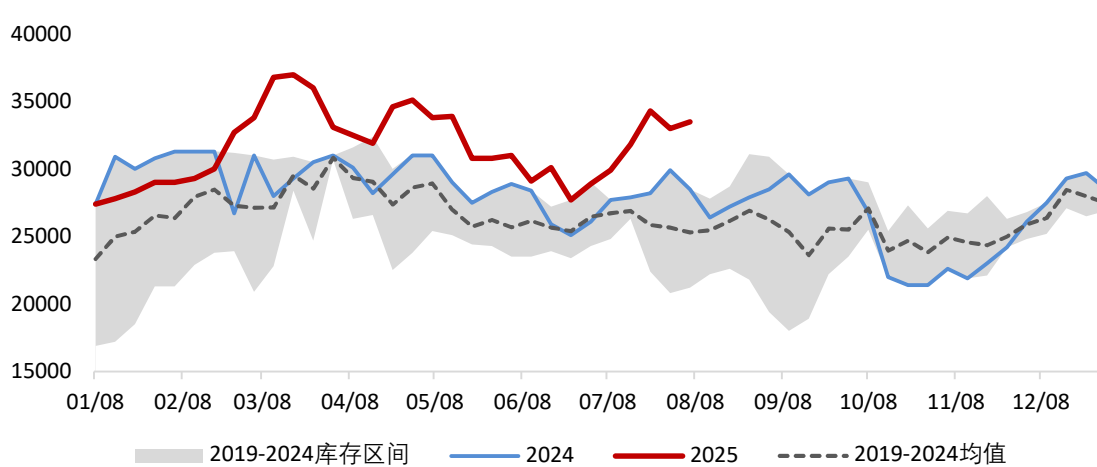
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



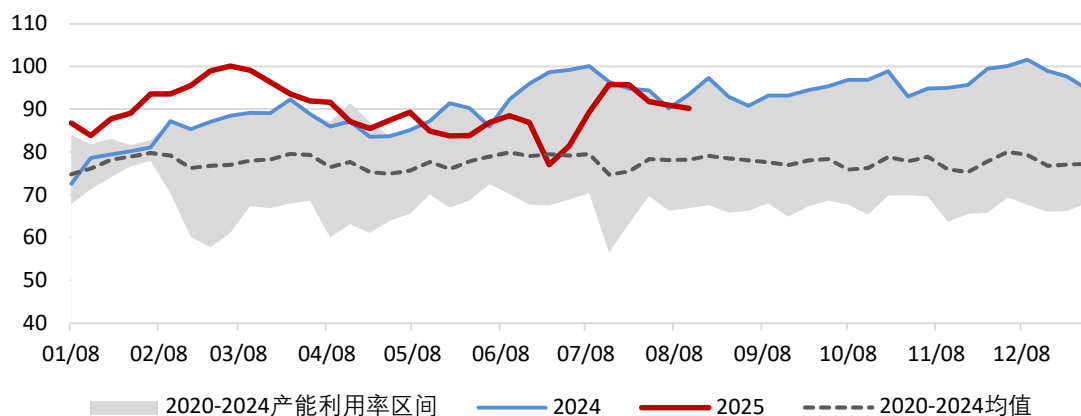
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



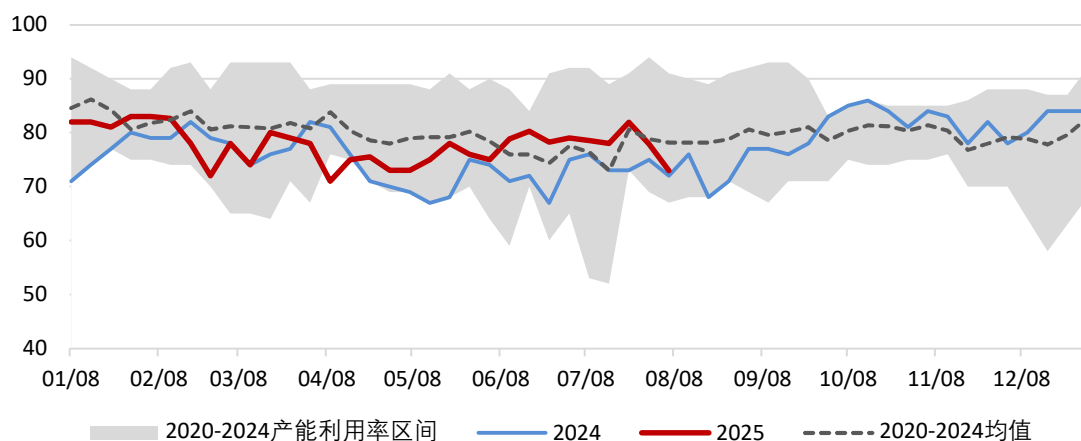
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



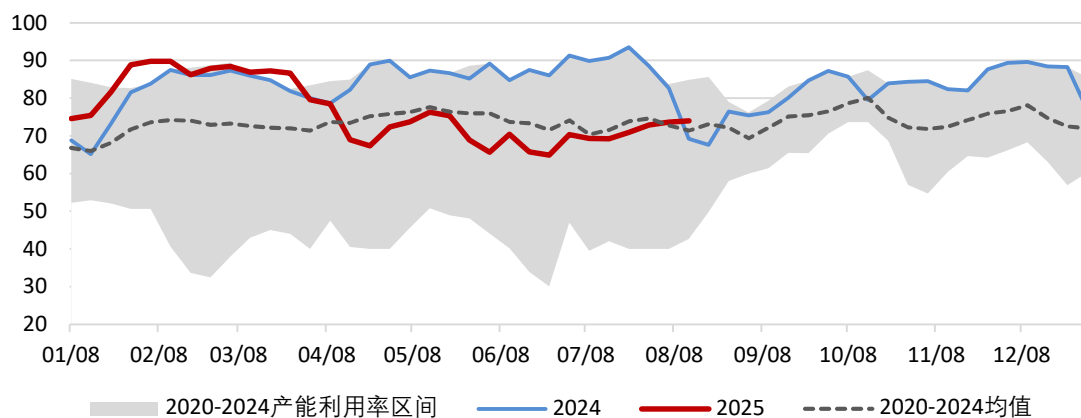
数据来源: 钢联数据

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

