

纯苯苯乙烯短期震荡，难掩中期承压格局

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 25 日苯乙烯主力合约收跌 0.65%，报 7330 元/吨，基差 25 (+28 元/吨)；纯苯主力合约收跌 0.03%，报 6206 元/吨。

成本: 8 月 25 日布油主力收盘 63.7 (+0.1 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 67.7 桶 (+0.1 美元/桶)，华东纯苯现货报价 6072.5 元/吨 (-17.5 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 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: 近期纯苯市场在供需两端交织下表现出一定的僵持特征。供应方面，石油苯装置在经历前期的检修与重启后整体运行趋于平稳，局部企业仍有检修安排带来短期扰动，但总体产量释放压力不容忽视。与此同时，华北加氢苯装置负荷下滑，部分停车情况使得整体供应有所波动。进口环节上，前期到港偏少，令华东港口库存阶段性走低，短暂支撑市场情绪，但随着海外报盘增加和船货到港恢复，补充供应的预期逐步强化。需求端来看，苯酚、己内酰胺和苯胺等主要下游装置整体维持平稳运行，部分行业存在适度补库，但终端疲弱压制整体消费力度，难以形成持续性支撑。加之五大下游普遍处于亏损状态，谨慎采购态度仍是主基调。整体而言，纯苯短期在装置波动与低库存背景下维持一定韧性，但 9 月之后国内外增量逐步显现，供需矛盾或再度加大，价格运行重心仍有下行风险。

苯乙烯: 苯乙烯市场走势呈现短期偏强、中期承压的典型格局。当前部分装置存在检修预期，但实际落地有限，整体运行水平仍维持在较高区间，加之新产能的释放持续累积供应压力。下游环节表现分化，ABS 受前期高开工拖累，企业被动调降负荷并伴随库存消化压力；而 EPS 与 PS 在经历长时间低开工后，近期逐步提负，库存消耗有所改善，阶段性拉动需求。尽管局部板块出现亮点，但整体消费力度不足以有效对冲上游产能扩张，基本面依然承压。资金与情绪层面为市场带来部分支撑，近期价格走势相对坚挺，企业利润阶段性修复。但从库存与供需格局看，苯乙烯港口库存仍处偏高位置，社会罐容紧张尚未明显改善，现实压力犹存。综合来看，苯乙烯短期价格波动上行空间有限，后续走势更依赖于检修兑现与需求恢复，市场中期仍难摆脱过剩格局。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/22	2025/08/25	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7378.0	7330.0	-0.65%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7594.0	7624.0	0.40%		元/吨
	苯乙烯基差	-3.0	25.0	933.33%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6208.0	6206.0	-0.03%		元/吨
	纯苯(华东)	6090.0	6072.5	-0.29%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	733.5	733.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	784.5	784.5	0.00%		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	-367.8	-371.0	-0.86%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	40.0	22.5	-43.75%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.5	63.7	0.22%		美元/吨
	WTI原油	67.7	67.7	0.09%		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	1.26%		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		%

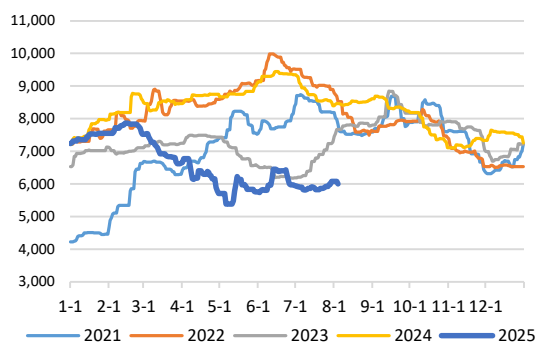
三、行业要闻

- ① 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。



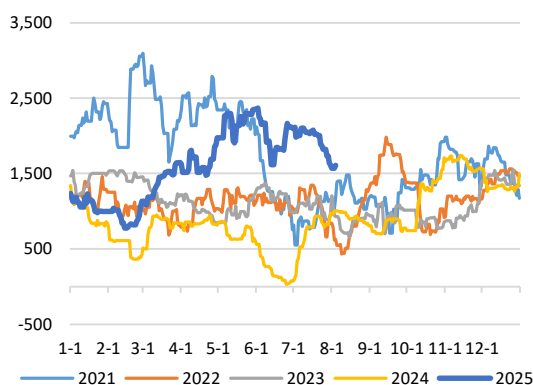
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



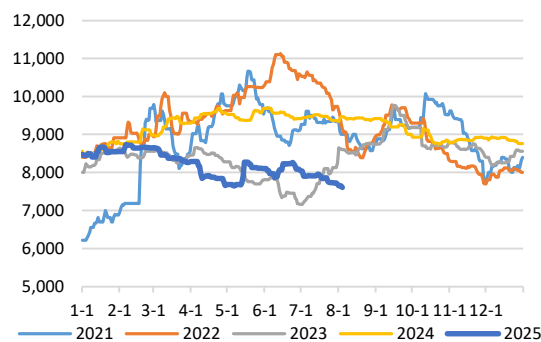
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



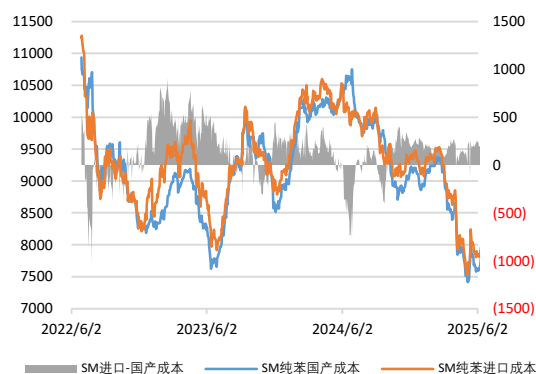
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

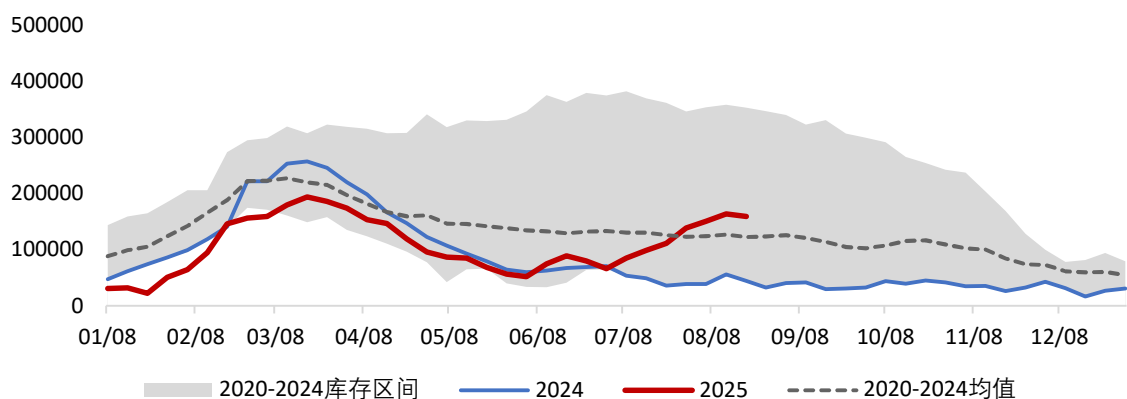
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

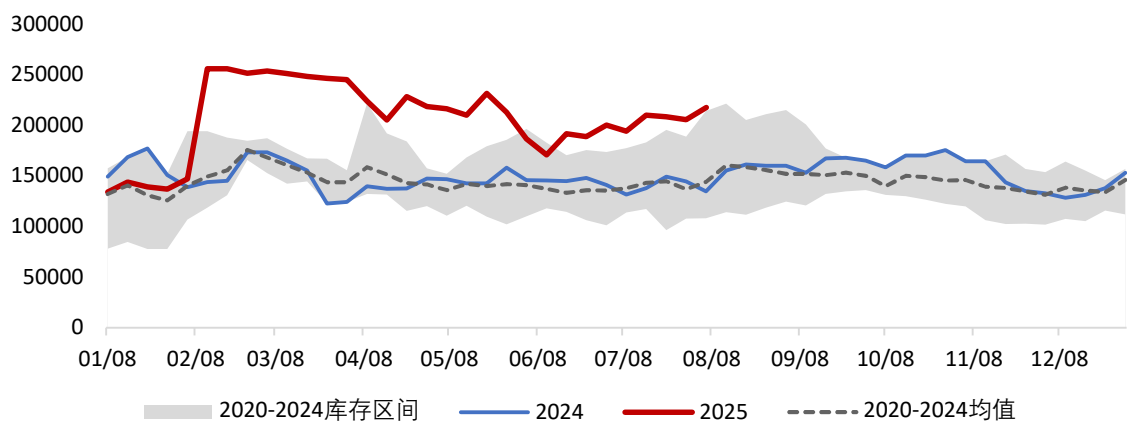


图 5：苯乙烯港口库存



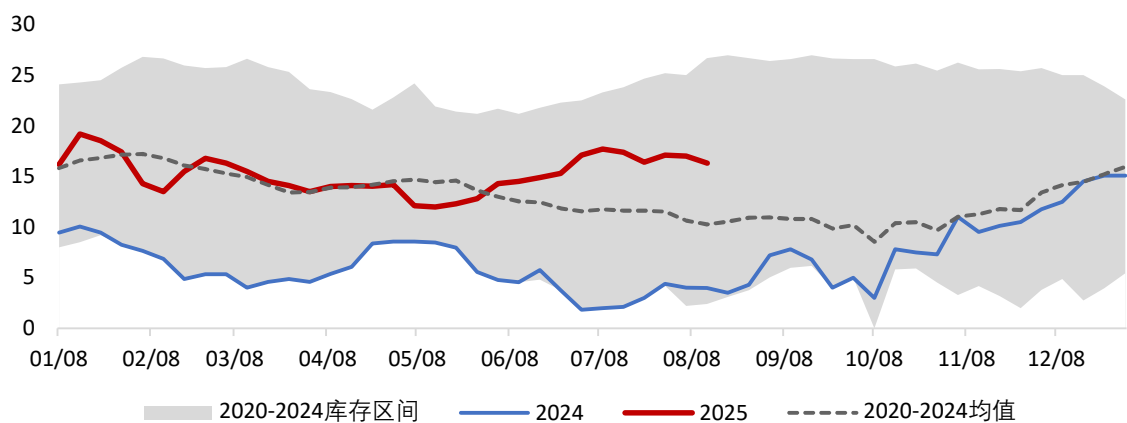
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



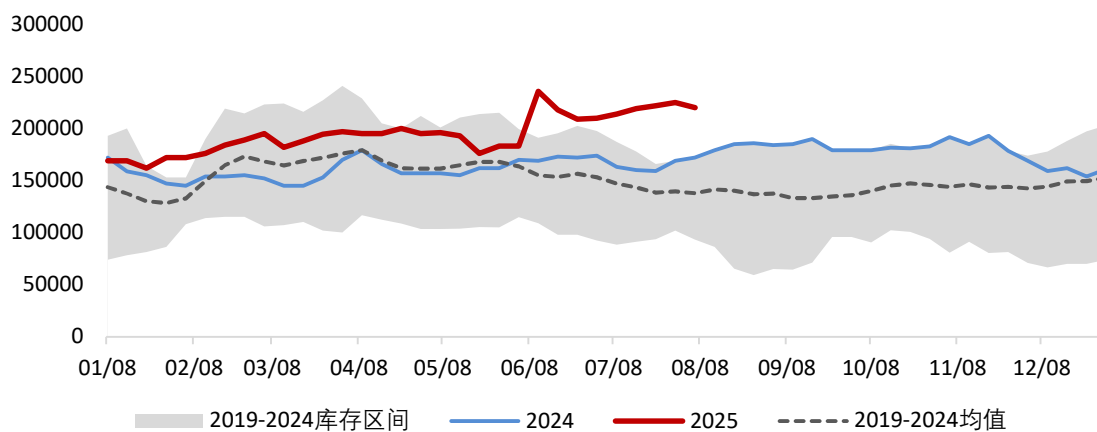
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



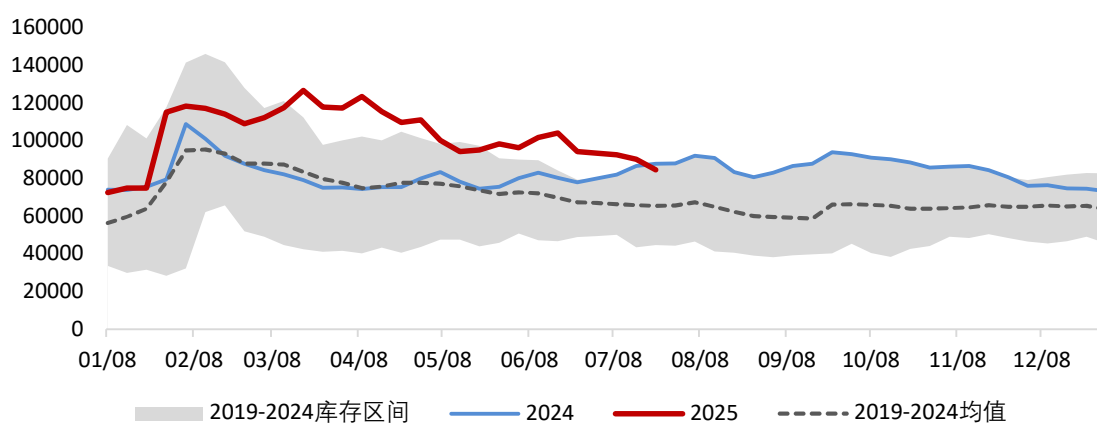
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



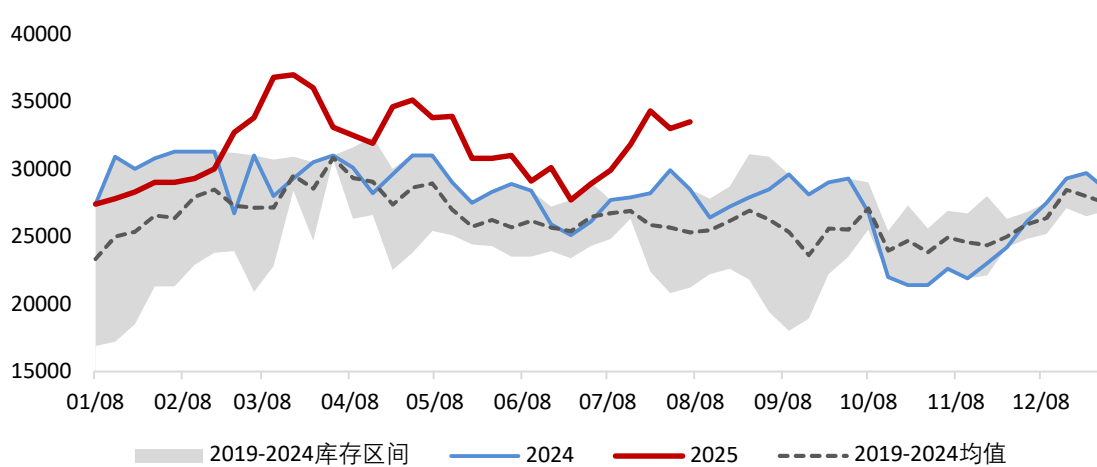
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



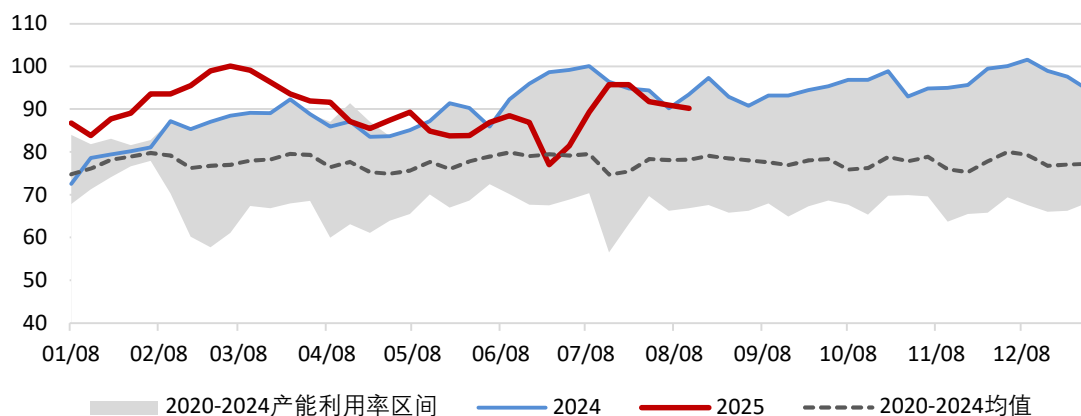
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



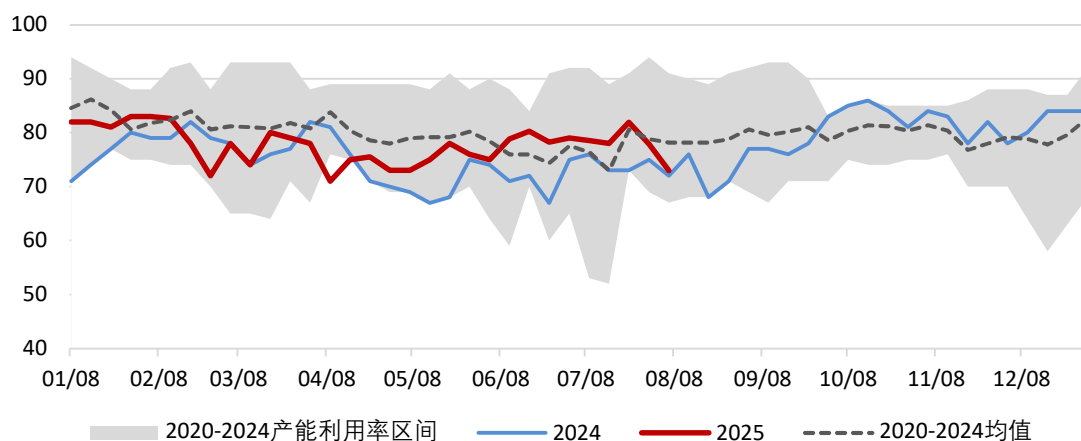
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



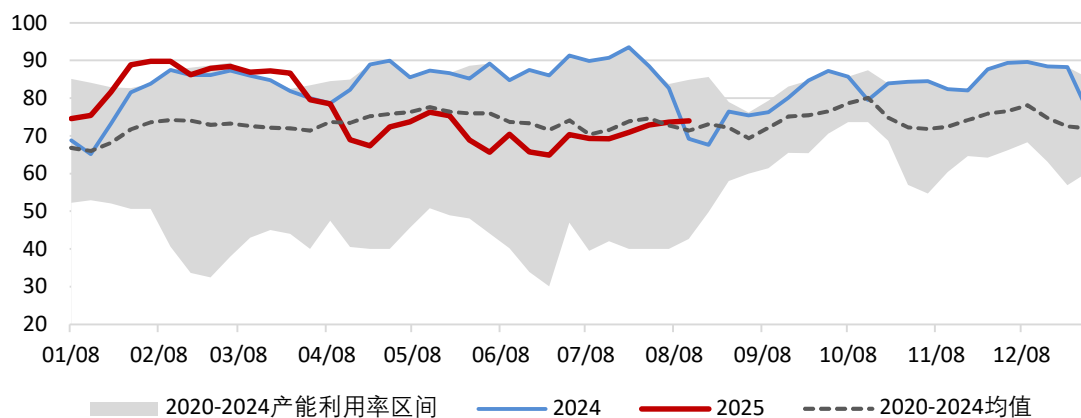
数据来源: 钢联数据

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

