

纯苯供应宽松苯乙烯累库，中期承压回落

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26日苯乙烯主力合约收跌1.00%，报7257元/吨，基差68(+43元/吨)；纯苯主力合约收跌0.81%，报6156元/吨。

成本: 8月26日布油主力收盘64.8(+1.1美元/桶)，WTI原油主力合约收盘68.8桶(+1.1美元/桶)，华东纯苯现货报价6072.5元/吨(+0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:

近期纯苯市场整体走势保持胶着，短期供需扰动与情绪因素对行情形成一定支撑。供应端来看，石油苯装置经历检修和复产后负荷趋稳，但部分企业仍存在阶段性检修计划，令局部供给存在波动。加氢苯方面，华北区域停车和降负增多，带来一定减产效应。进口层面，前期船货偏少，使得华东港口库存阶段性下滑，市场心态短暂获支撑，但随着海外装置逐步修复、报盘增加，进口补充预期逐渐转强。需求方面，下游苯酚、苯胺及己内酰胺装置整体开工维持稳定，部分行业有适度补库，但终端消费疲弱限制了持续拉动，整体采购意愿偏谨慎。考虑到五大下游普遍处于亏损状态，需求端难现明显突破。整体判断，纯苯在短期库存低位与供应扰动下维持相对坚挺，但进入9月后国产增量与进口回升或共同加大供应压力，市场重心或逐渐下移。

苯乙烯:

苯乙烯价格表现出“短强长弱”的特征，短期在资金与情绪推动下保持相对坚挺，但中期依然承压。供应端，新装置持续释放产量，部分检修消息尚未真正落地，整体负荷仍维持高位，导致供给压力不断累积。下游端走势分化，ABS因高开工下库存上升，被迫降低负荷，需求走弱；相对而言，EPS与PS在前期低负荷运行后库存逐步去化，近期开工有所提升，带来一定阶段性拉动。尽管局部行业改善对市场形成一定支撑，但整体消费力度不足，难以抵消上游产能扩张。库存层面，苯乙烯社会罐容与港口库存依旧高企，现实压力未见缓解。短期内价格或受资金氛围支撑维持偏强震荡，但从供需格局来看，随着新增产能与高库存的持续存在，中期走势依旧承压，上行动能有限。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/25	2025/08/26	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7330.0	7257.0	-1.00%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7624.0	7618.0	-0.08%		元/吨
	苯乙烯基差	25.0	68.0	172.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6206.0	6156.0	-0.81%		元/吨
	纯苯(华东)	6072.5	6072.5	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	734.5	734.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	787.5	772.5	-1.90%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	750.5	749.5	-0.13%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-371.0	-364.9	1.64%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	22.5	22.5	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.7	64.8	1.79%		美元/吨
	WTI原油	67.7	68.8	1.58%		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	8.33%		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		%

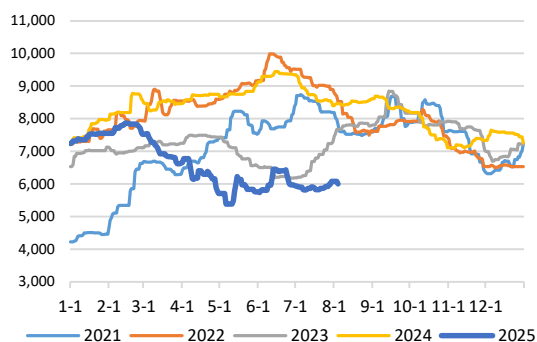
三、行业要闻

- 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。



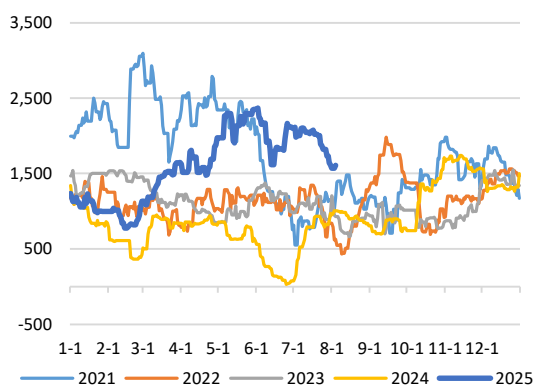
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



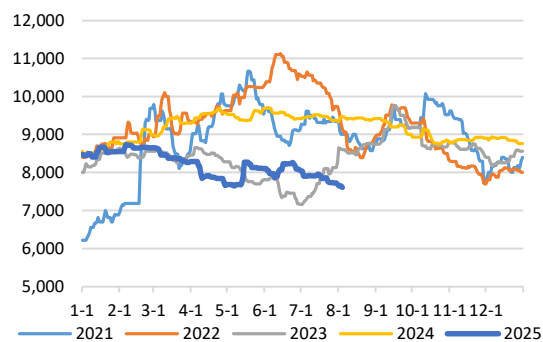
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



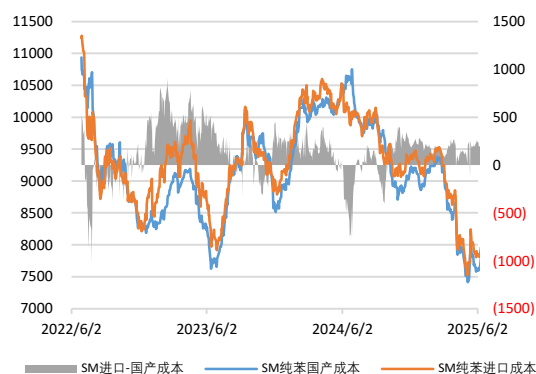
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

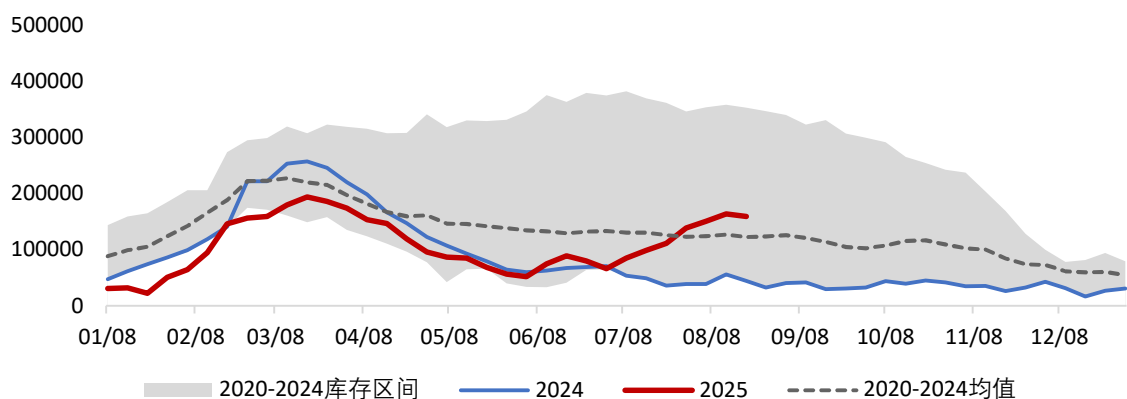
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

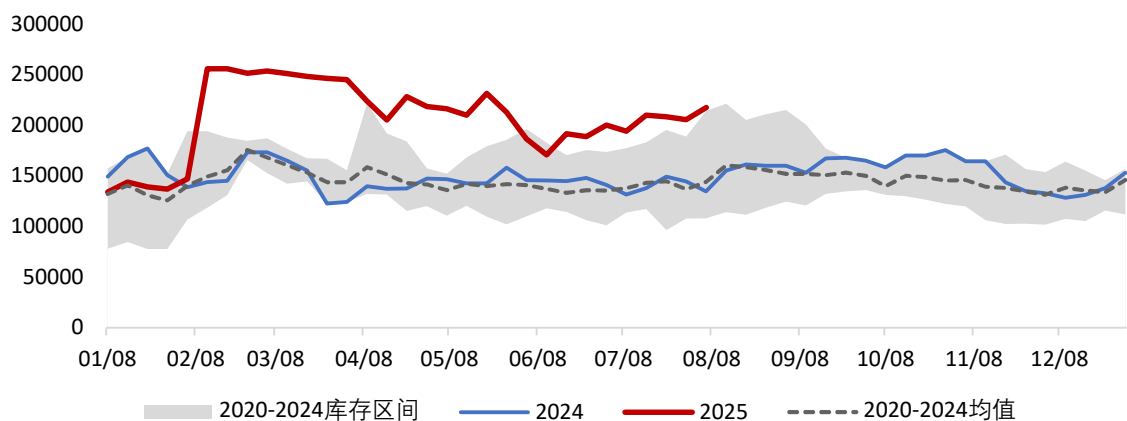


图 5：苯乙烯港口库存



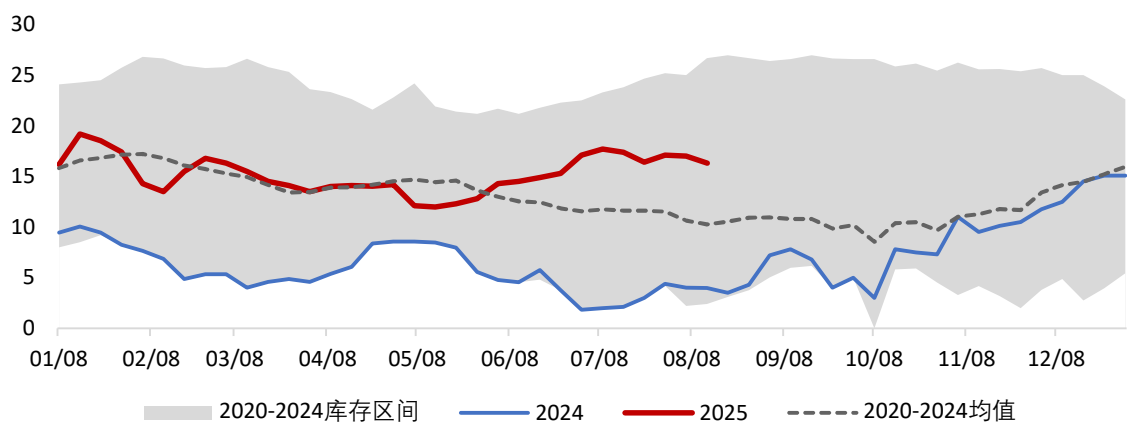
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



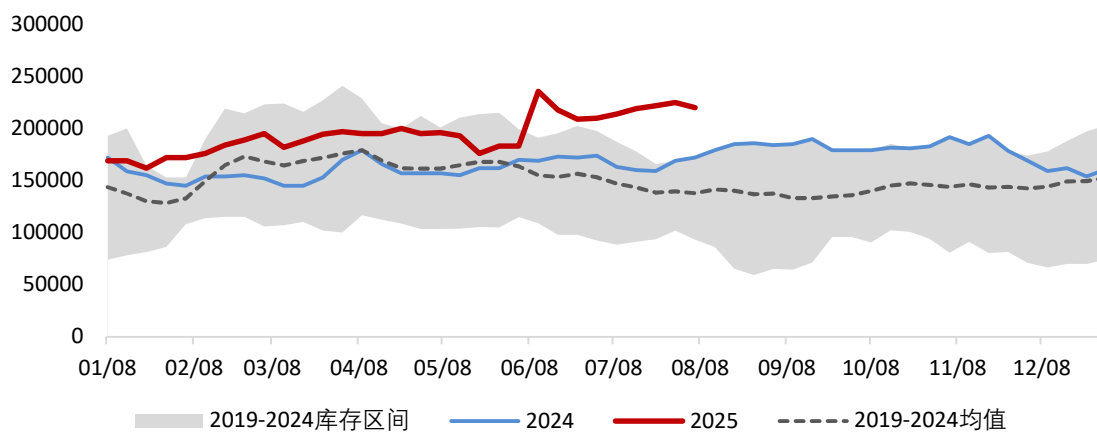
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



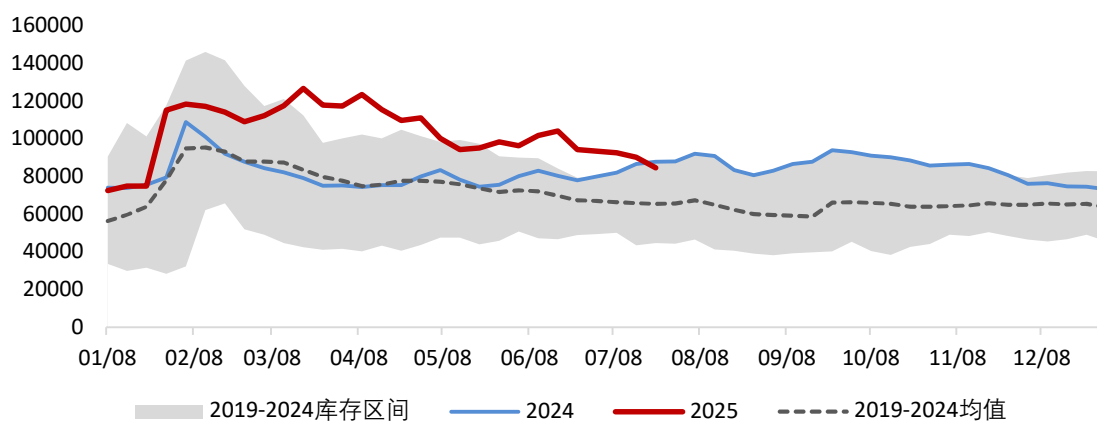
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



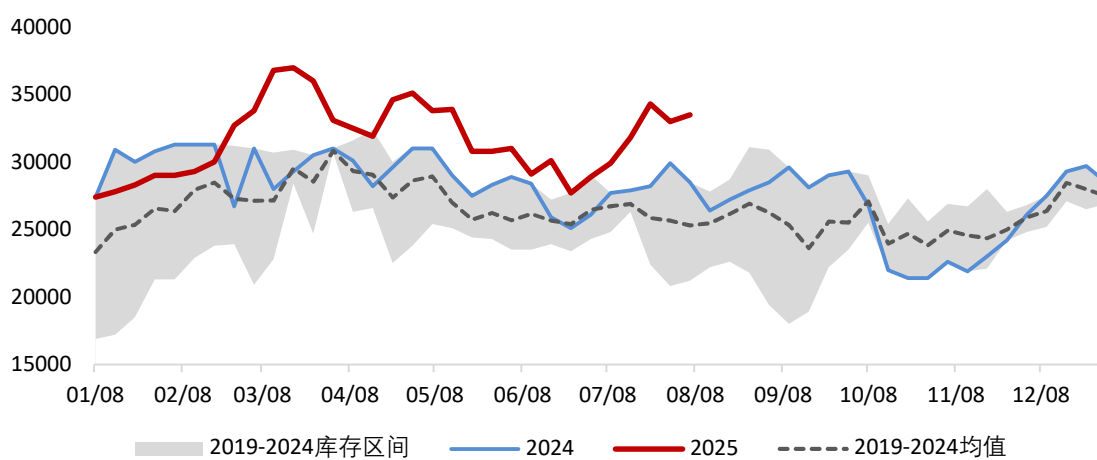
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



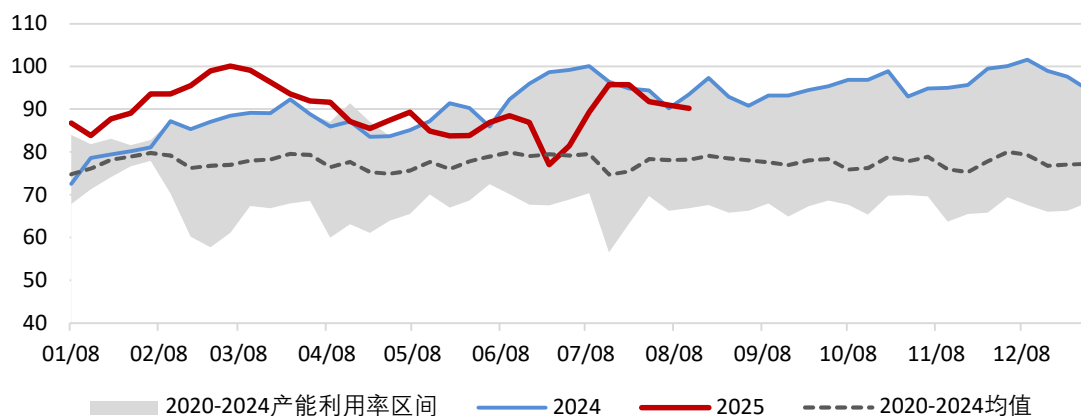
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



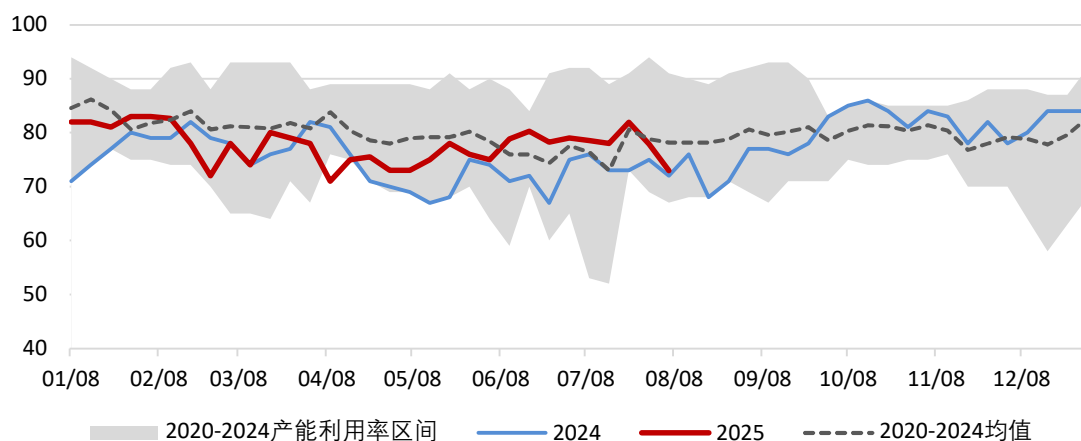
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



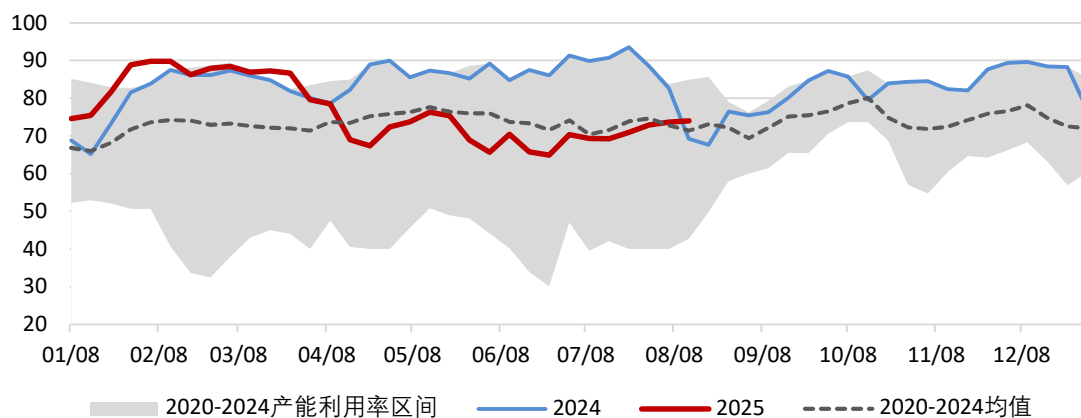
数据来源: 钢联数据

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

