

供需交织下纯苯承压，苯乙烯检修预期升温

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27日苯乙烯主力合约收跌1.20%，报7170元/吨，基差70（+2元/吨）；纯苯主力合约收跌0.68%，报6114元/吨。

成本: 8月27日布油主力收盘63.3（-1.6美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.2桶（-1.6美元/桶），华东纯苯现货报价6045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:

近期纯苯市场在供需交织下延续偏弱整理格局。供应端来看，国内石油苯及加氢苯装置整体维持高位运转，上周无明显新增检修，整体开工水平仍居高位，带来一定产量释放压力。进口端，美湾与亚洲的套利窗口持续关闭，跨区流入难有增量，但韩国对中国的出口仍保持较高水平，8月前20日进口量约14.8万吨，虽环比下降但同比仍处偏高区间。需求端表现较为一般，下游苯酚、己二酸及己内酰胺等产业链维持中高开工，维持了基本的刚需采购，但因终端消费疲弱，下游利润整体偏低，加工链条补库动力有限。库存层面，华东港口虽阶段性小幅下降，但社会库存总体依旧居高不下，短期若无需求增量，后续存在再度累库的可能。整体来看，纯苯当前估值仍处中低水平，BZN价差保持稳定，市场处于供需两难的平衡状态。

苯乙烯:

苯乙烯市场当前维持供需错配的结构特点。供应端，上周主要生产装置保持稳定运行，市场现货供应充裕，整体供给端略显偏多。但进入9月后，计划内的检修装置数量较多，预计届时供应端将出现阶段性收缩，检修能否如期执行成为市场关注焦点。需求方面，三大合成树脂开工率近期明显修复，随着传统旺季“金九银十”临近，下游工厂逐步启动补库动作，整体需求端环比改善，但仍需终端消费的进一步验证才能形成持续性支撑。库存方面，上周社会库存再度小幅累积，短期供给压力犹存，但若9月检修兑现，预计库存有望在下月进入去化通道。估值层面，目前BZ-SM价差维持在中性区间，苯乙烯整体估值水平不高不低。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/26	2025/08/27	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7257.0	7170.0	-1.20%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7618.0	7610.0	-0.11%		元/吨
	苯乙烯基差	68.0	70.0	2.94%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6156.0	6114.0	-0.68%		元/吨
	纯苯(华东)	6045.0	6045.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	734.5	726.5	-1.09%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	772.5	775.5	0.39%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	749.5	742.5	-0.93%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-392.4	-325.9	16.96%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-5.0	-5.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.8	63.3	-2.39%		美元/吨
	WTI原油	68.8	67.2	-2.30%		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		%

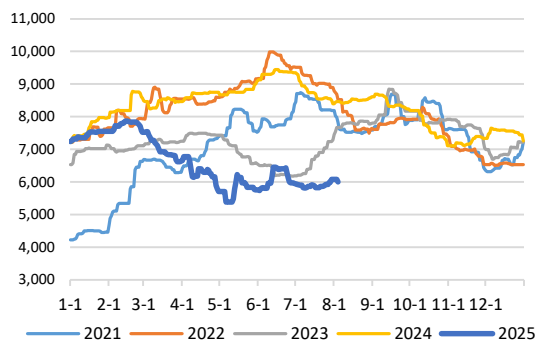
三、行业要闻

- 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。



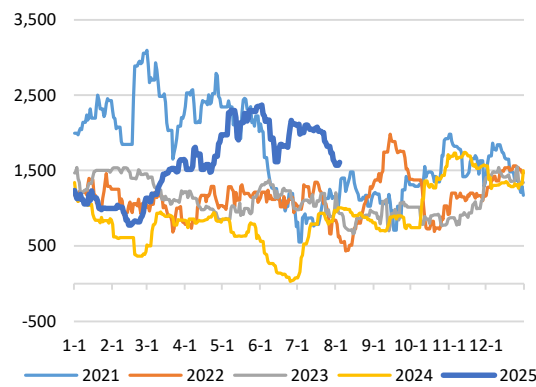
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



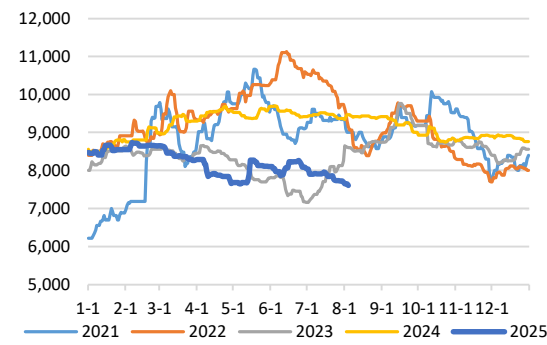
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



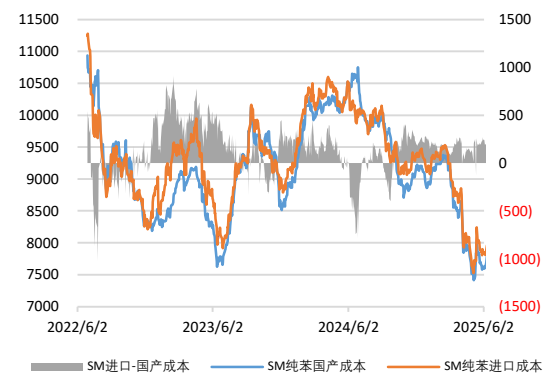
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

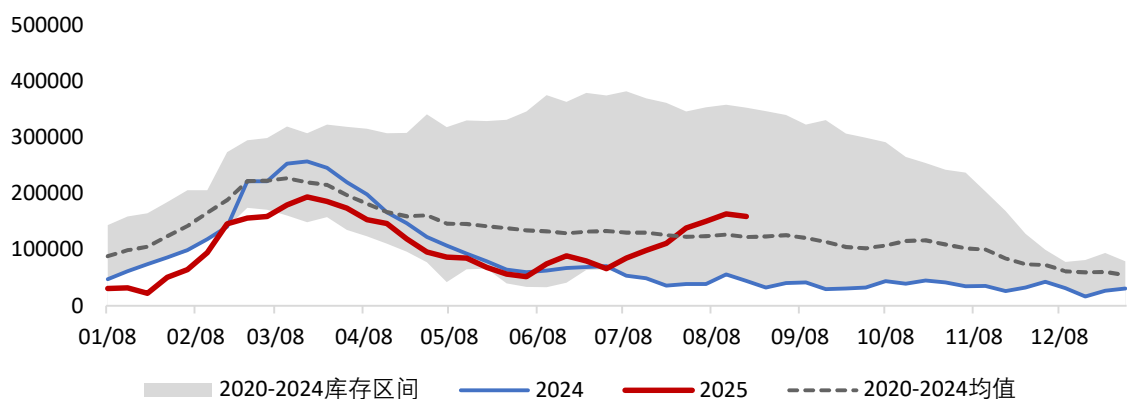
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

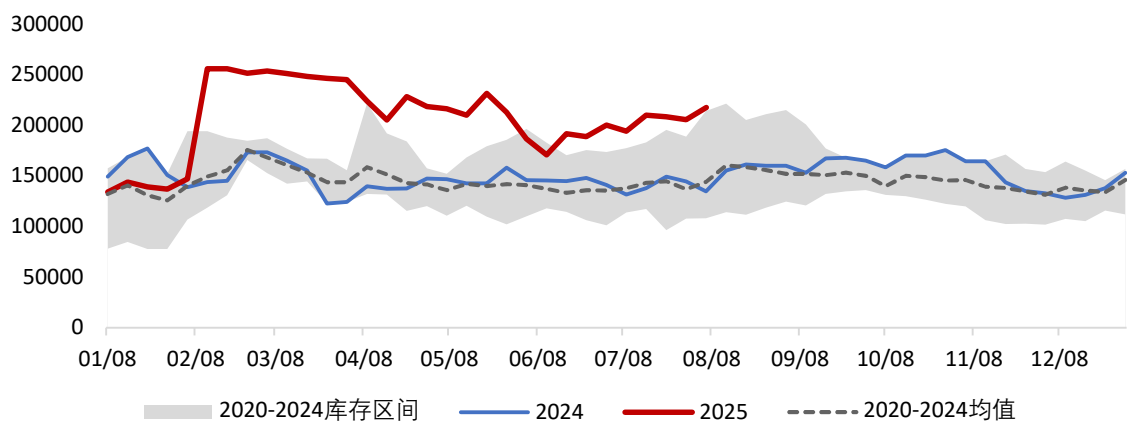


图 5：苯乙烯港口库存



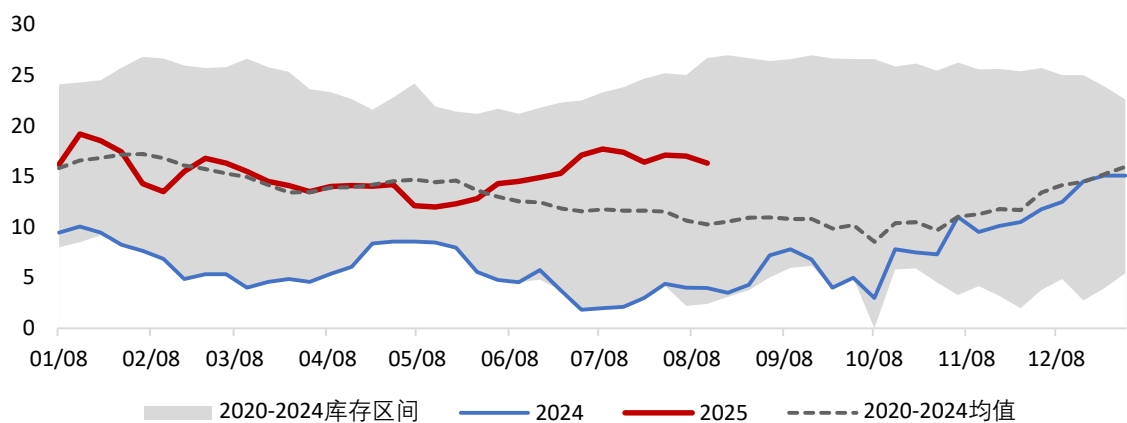
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



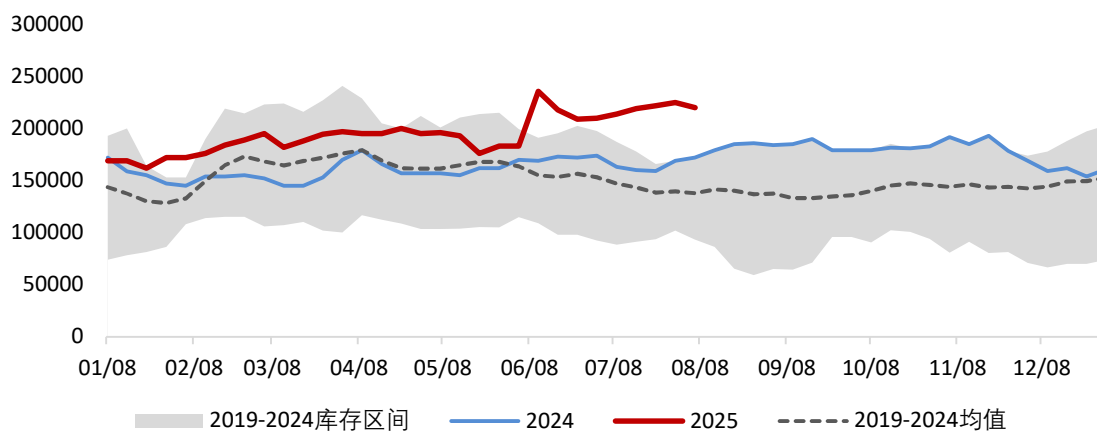
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



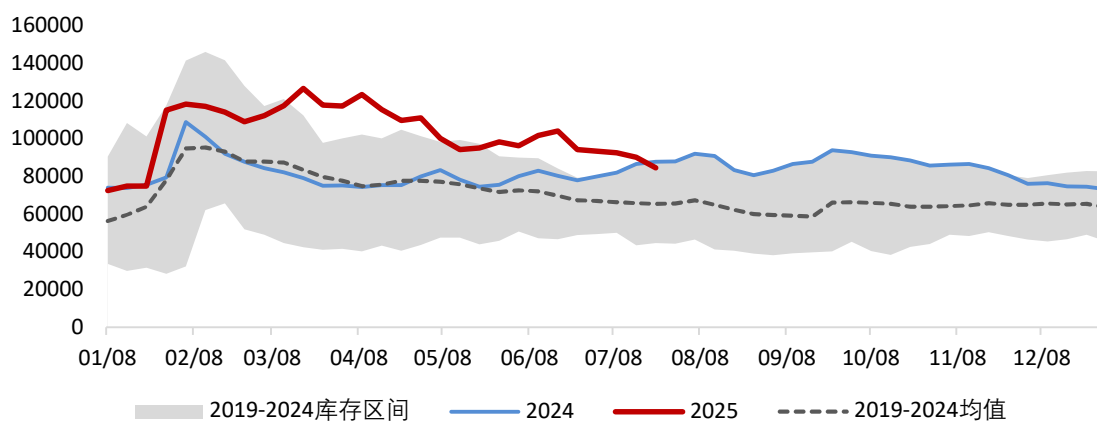
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



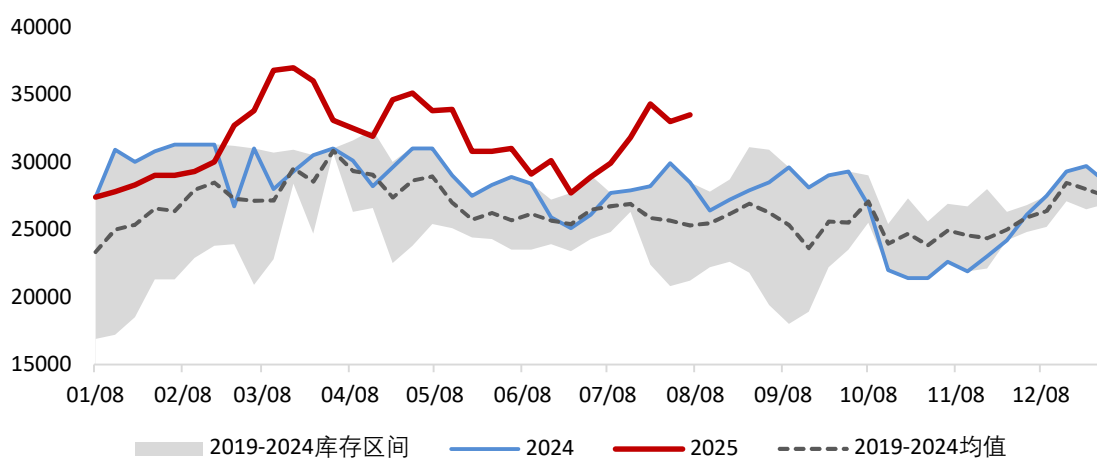
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



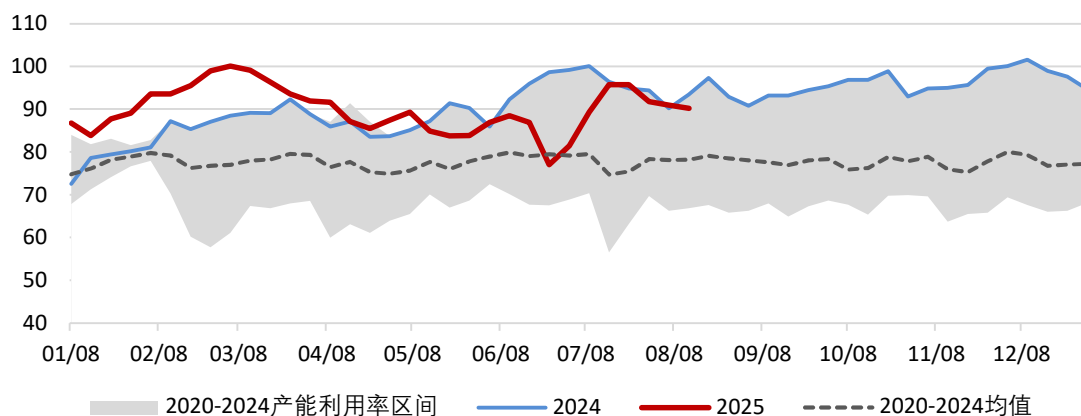
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



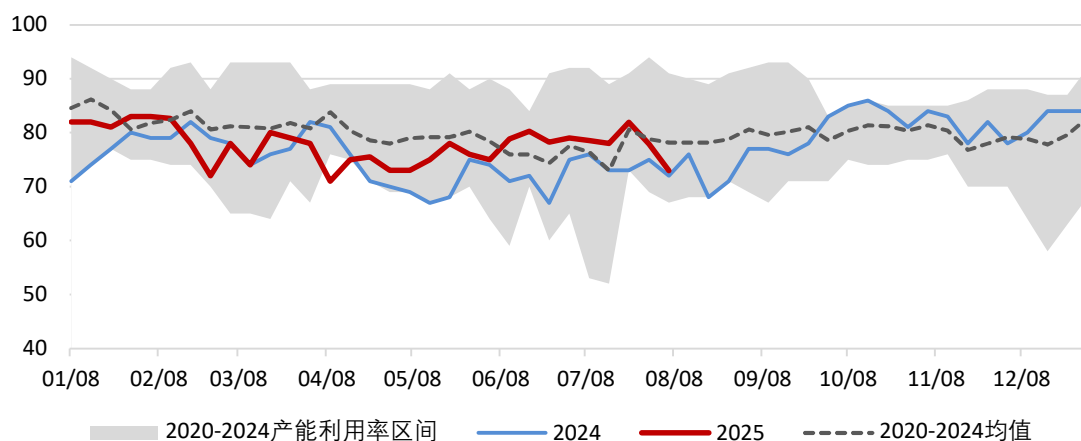
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



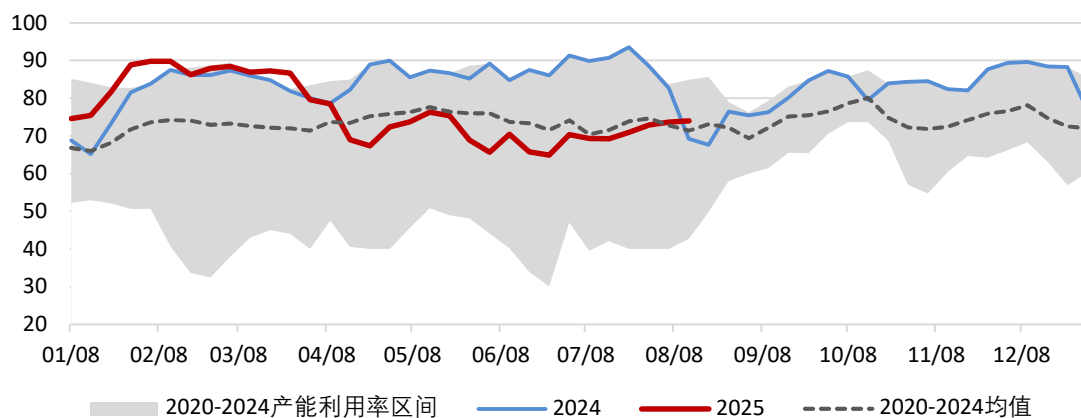
数据来源: 钢联数据

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

