

纯苯阶段性承压，苯乙烯延续弱势格局

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: 9月1日苯乙烯主力合约收跌1.00%，报7013元/吨，基差22（-44元/吨）；纯苯主力合约收跌0.61%，报6010元/吨。

成本: 9月1日布油主力收盘64.0美元/桶（-0.6美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.5美元/桶（-0.5美元/桶），华东纯苯现货报价5930元/吨（+0元/吨）。

库存 17.9万吨（+1.8万吨），环比累库库10.8%，苯乙烯累库幅度较大。

纯苯港口库存 13.8万吨（-0.6万吨），环比去库4.2%。

供应: 苯乙烯9月将有装置检修，供应预计有所减少。目前，苯乙烯周产量36.9万吨（-0.2万吨），工厂产能利用率78.1%（-0.4%）。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率58.3%（-2.6%），ABS产能利用率70.8%（-0.3%），PS产能利用率59.9%（+2.4%）。

(2) 观点

纯苯:

近期国内纯苯市场仍在供需平衡中寻找方向。供应端方面，前期部分装置的检修虽带来一定损失，但整体新增产能释放节奏相对平缓，集中在8-9月逐步落地，对现货市场形成阶段性压力。进口环节，8月到港量相对偏少，使得港口库存保持在相对可控状态；然而自9月起进口量预期明显回升，四季度进口压力或将进一步传导至国内市场。需求端表现呈现分化，苯乙烯整体维持高负荷生产，己内酰胺虽有新装置规划投产，但库存仍处高位，补库动作主要依赖旺季启动；苯酚因新装置持续释放，行业供应保持高位；苯胺则受益于部分新装置投产及老装置复工，开工处于较高水平，短期具备一定消化新增纯苯产能的能力。整体来看，纯苯市场供应逐渐恢复，而需求增长节奏不均衡，现货端承压迹象逐步显现。

苯乙烯:

苯乙烯市场继续维持高供应状态，库存累积趋势更加明显。装置整体运行稳定，尽管局部企业有负荷调整，但对整体产量影响有限，叠加后续新装置投放，供应端压力难以缓解。需求端差异化明显，ABS因库存高企率先出现降负趋势，开工率下降；而PS与EPS此前长时间维持低负荷，在成品库存逐步去化后开工出现回升，行业内部的强弱转换逐步加快。与此同时，苯乙烯上下游环节均存在高库存问题，尤其华东港口库存持续累积，储罐容量趋紧。成本端虽受纯苯价格小幅波动影响有限，但非一体化企业利润依旧承压，现货端缺乏有效改善。整体而言，苯乙烯供应压力与库存矛盾并存，而下游需求虽有局部恢复，但整体强度不足，产业链运行仍面临较大压力。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/29	2025/09/01	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7084.0	7013.0	-1.00%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7550.0	7510.0	-0.53%		元/吨
	苯乙烯基差	66.0	22.0	-66.67%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6047.0	6010.0	-0.61%		元/吨
	纯苯(华东)	5930.0	5930.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	723.5	715.5	-1.11%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	760.5	760.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	739.5	732.5	-0.95%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-408.5	-352.9	13.83%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-70.0	-70.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.6	64.0	-0.91%		美元/吨
	WTI原油	68.0	67.5	-0.74%		美元/吨
	石脑油	7731.5	7731.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/22	2025/08/29	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	37.1	36.9	-0.59%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.1	45.2	0.24%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	16.2	17.9	10.84%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.6	21.1	2.35%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.4	13.8	-4.17%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/22	2025/08/29	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	78.5	78.1	-0.46		%
	己内酰胺	91.9	89.4	-2.48		%
	苯酚	77.9	75.7	-2.19		%
	苯胺	70.1	67.6	-2.55		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	61.0	58.3	-2.63		%
	ABS	71.1	70.8	-0.30		%
	PS	57.5	59.9	2.40		%

三、行业要闻

① 美国对部分亚洲（尤其韩国）化工产品施加高额关税，引发全球石化产业结构调整。韩国被迫削减乙烯裂解能力，欧洲部分地区因能源高成本关闭工厂；

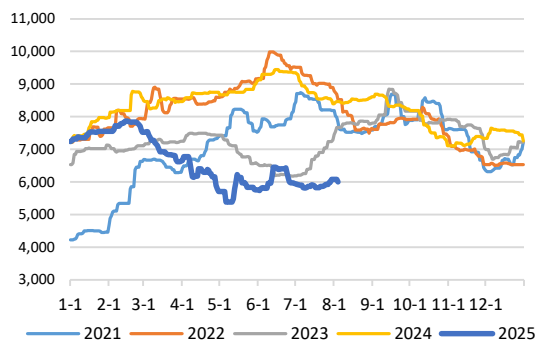
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

③ 随着民营炼化一体化项目加速落地，中国纯苯产能形成以华东为核心、华南与东北协同发展的格局。尽管如此，行业内中小生产能力依然较多，整体集中度仍处于较低水平。



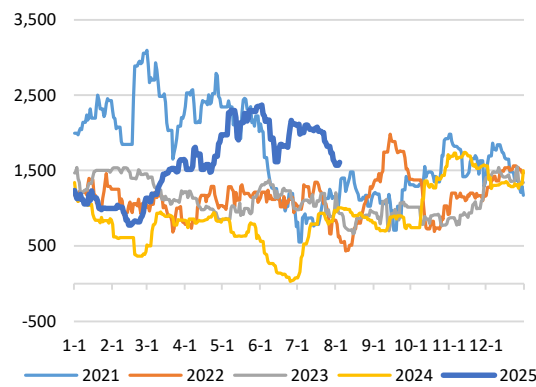
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



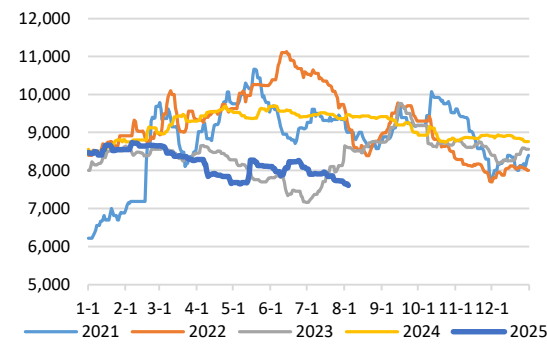
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



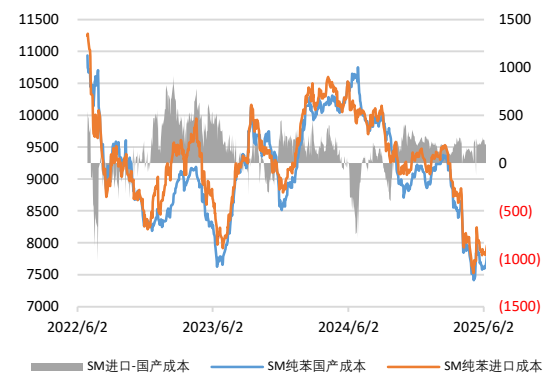
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

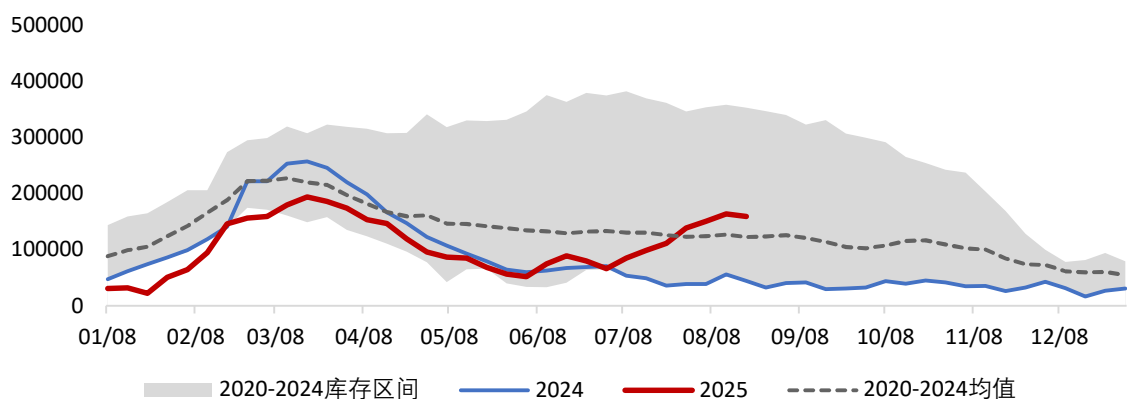
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

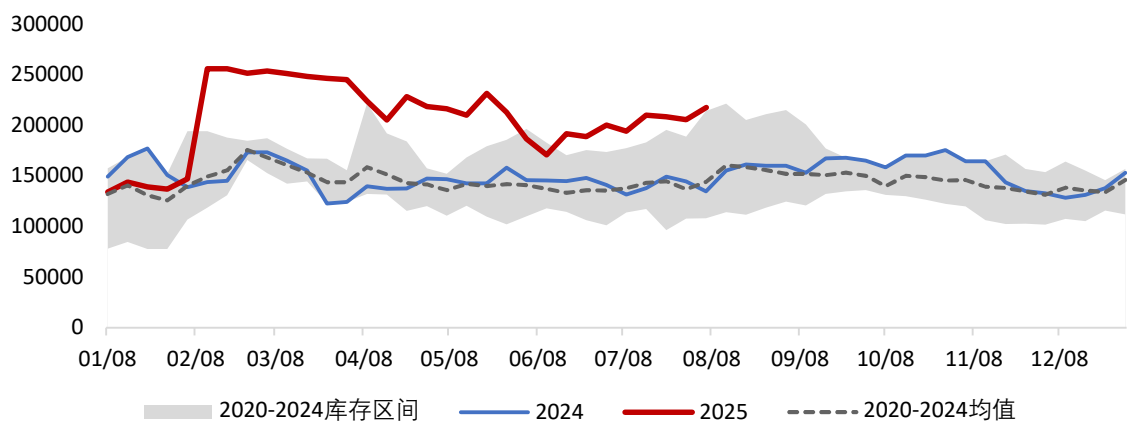


图 5：苯乙烯港口库存



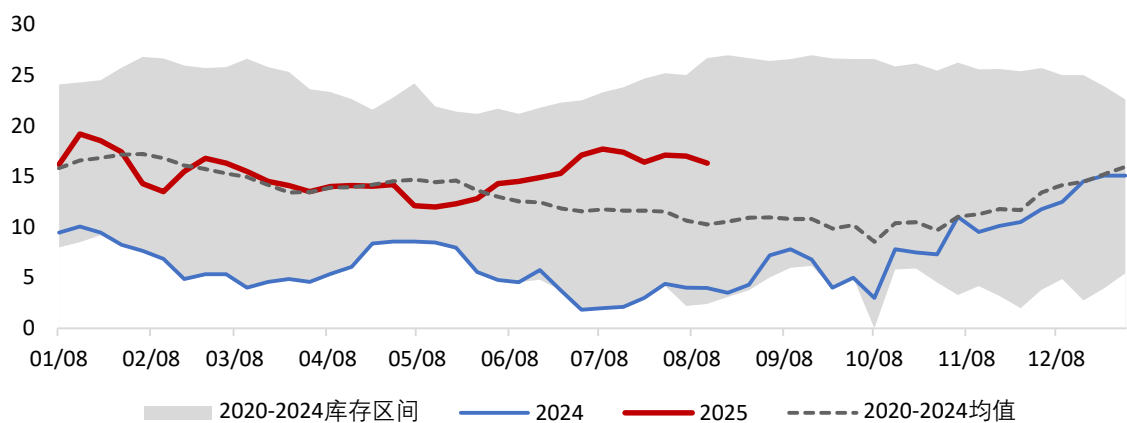
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



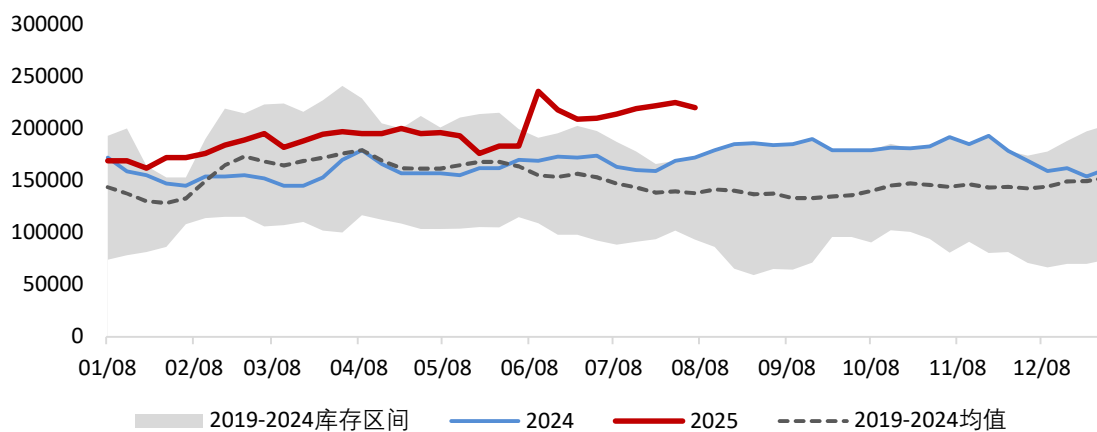
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



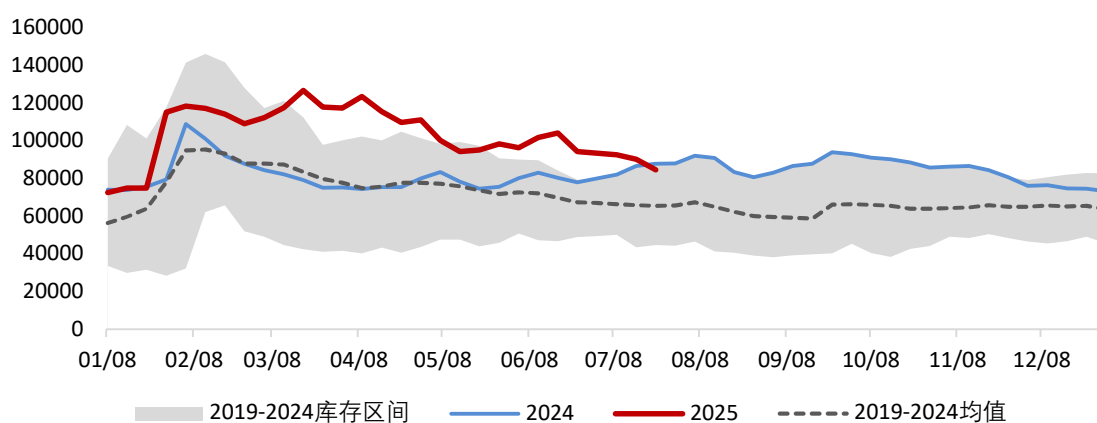
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



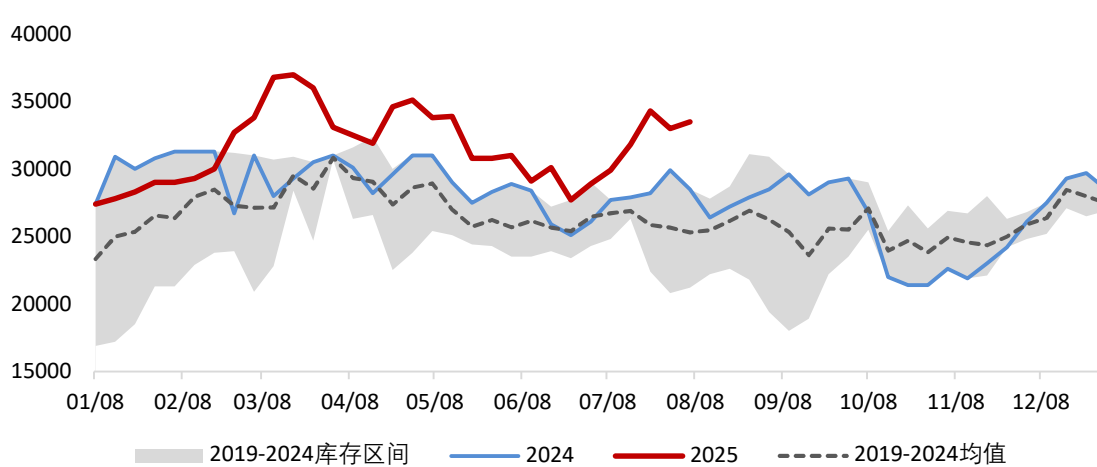
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



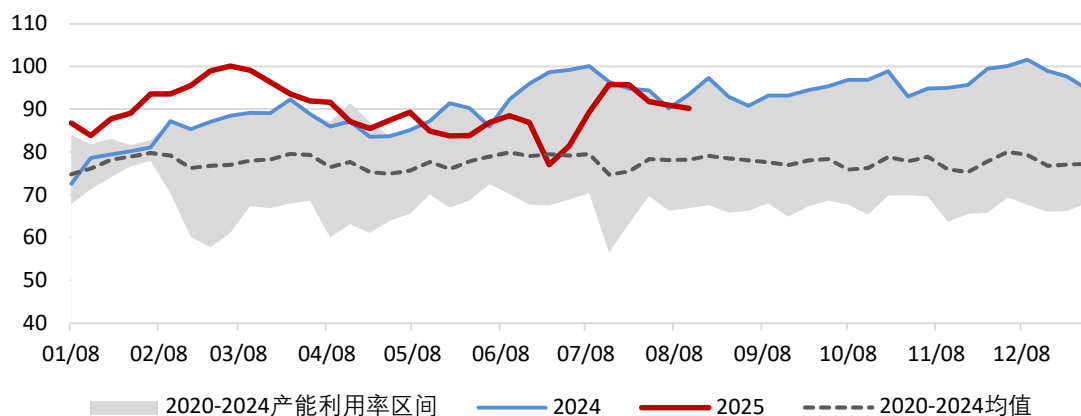
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



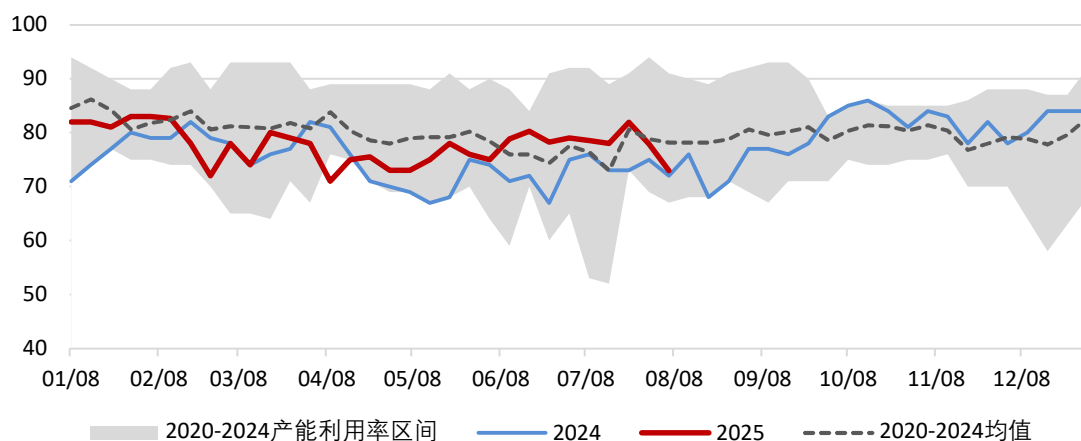
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



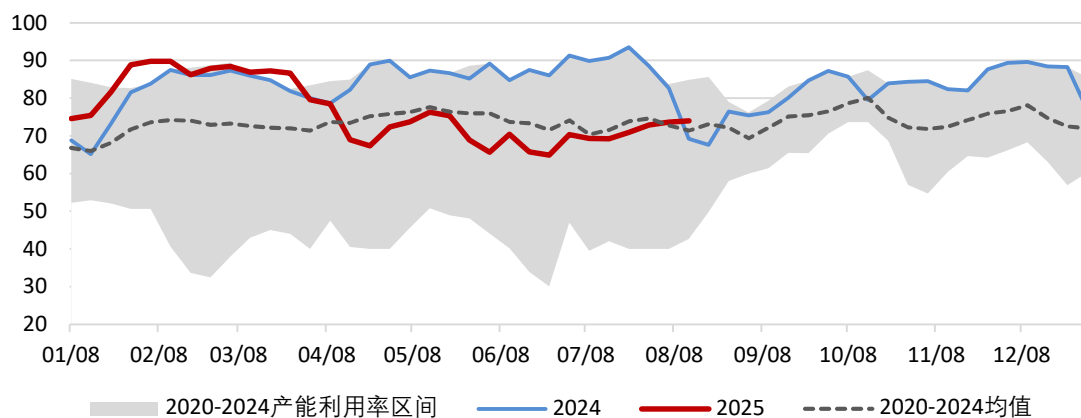
数据来源: 钢联数据

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

