

油价托底有限，纯苯苯乙烯偏弱震荡

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10日苯乙烯主力合约收涨0.04%，报7065元/吨，基差45(+12元/吨)；纯苯主力合约收涨0.22%，报6019元/吨。

成本: 9月10日布油主力收盘62.6美元/桶(+0.4美元/桶)，WTI原油主力合约收盘66.4美元/桶(+0.4/桶)，华东纯苯现货报价5910元/吨(+0元/吨)。

苯乙烯库存19.7万吨(+1.8万吨)，环比累库9.8%，苯乙烯累库幅度较大。

纯苯港口库存14.9万吨(+1.1万吨)，环比累库8.0%。

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37.6万吨(+0.8万吨)，工厂产能利用率79.7%(+1.7%)。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率52.5%(-5.8%)，ABS产能利用率69.0%(-1.8%)，PS产能利用率61.0%(+1.1%)。

(2) 观点

纯苯: 近期纯苯价格在成本与供需的拉锯中延续震荡走弱格局。原油方面，OPEC+已原则上决定自10月起逐步增产，并计划一年内全面退出此前减产措施，长期看将增加供应压力。但短期来看，地缘局势扰动以及中东部分炼厂检修导致供应释放受阻，使布伦特原油维持在60美元上方运行，带动石脑油坚挺，对纯苯形成一定成本支撑。不过需求端缺乏亮点，苯乙烯库存维持高位，下游工厂提货积极性不足，市场成交气氛依旧清淡。同时，10月进口或有增量流入，后续供应压力不容忽视。总体而言，纯苯虽因原油反弹获得阶段性支撑，但供需矛盾未解，反弹高度有限，短期维持弱势震荡，中长期仍需观察原油走势及进口兑现情况。

苯乙烯:

苯乙烯镇海装置检修延长及油价反弹带动成本修复，价格短线反弹至7000—7100元/吨区间。然而整体压力依旧突出。供应端方面，虽9—10月部分装置处于检修，但吉林石化与广西石化新产能逐步释放，加上存量装置恢复，供应预计逐步增加。需求端表现不佳，EPS、ABS开工率下滑，仅PS小幅回升，下游成品库存偏高，采购积极性有限，港口库存去化缓慢。成本虽短期受油价企稳支撑，但OPEC+增产节奏逐步兑现后，原油或重新回归宽松，削弱成本托底效应。在高库存与需求疲弱格局下，苯乙烯反弹空间有限，整体仍以区间震荡为主，并需警惕后期库存兑现带来的下行压力。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/09	2025/09/10	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7062.0	7065.0	0.04%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7394.0	7394.0	0.00%		元/吨
	苯乙烯基差	33.0	45.0	36.36%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6006.0	6019.0	0.22%		元/吨
	纯苯(华东)	5910.0	5910.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	714.5	714.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	769.5	769.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	732.5	732.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-367.3	-372.0	-1.29%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-40.0	-40.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.3	62.6	0.59%		美元/吨
	WTI原油	66.0	66.4	0.56%		美元/吨
	石脑油	7694.0	7694.0	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/29	2025/09/05	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.9	37.6	2.14%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.2	45.3	0.31%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	17.9	19.7	9.78%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.1	21.5	1.67%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	13.8	14.9	7.97%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/29	2025/09/05	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	78.1	79.7	1.67%		%
	己内酰胺	89.4	90.4	1.03%		%
	苯酚	75.7	75.2	-0.51%		%
	苯胺	67.6	68.0	0.41%		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	58.3	52.5	-5.82%		%
	ABS	70.8	69.0	-1.80%		%
	PS	59.9	61.0	1.10%		%

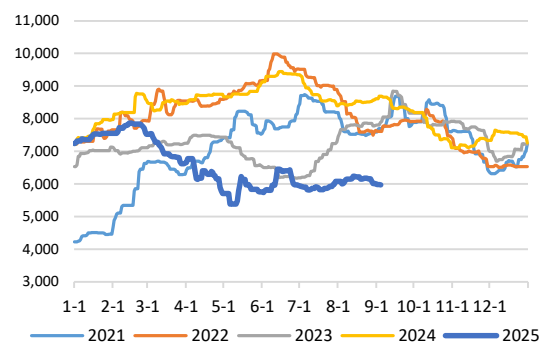
三、行业要闻

- 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。



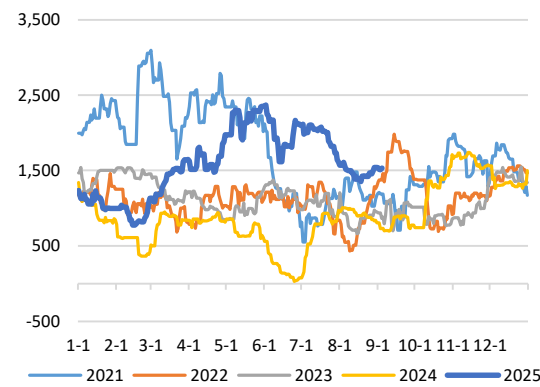
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



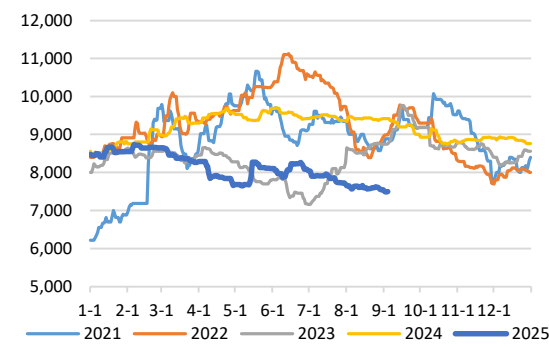
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



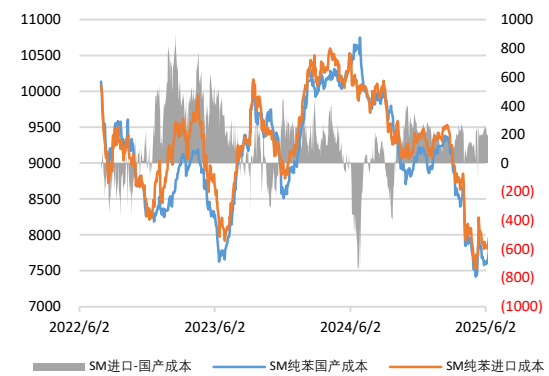
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

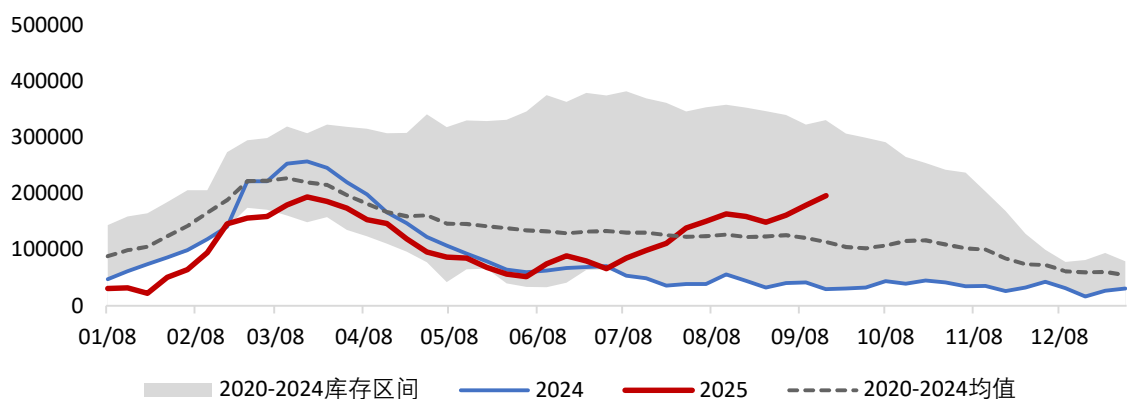
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

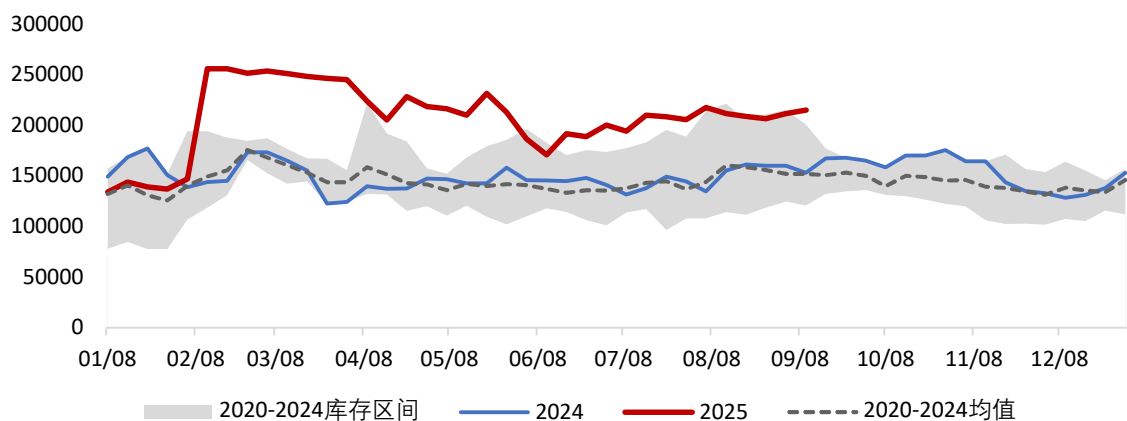


图 5：苯乙烯港口库存



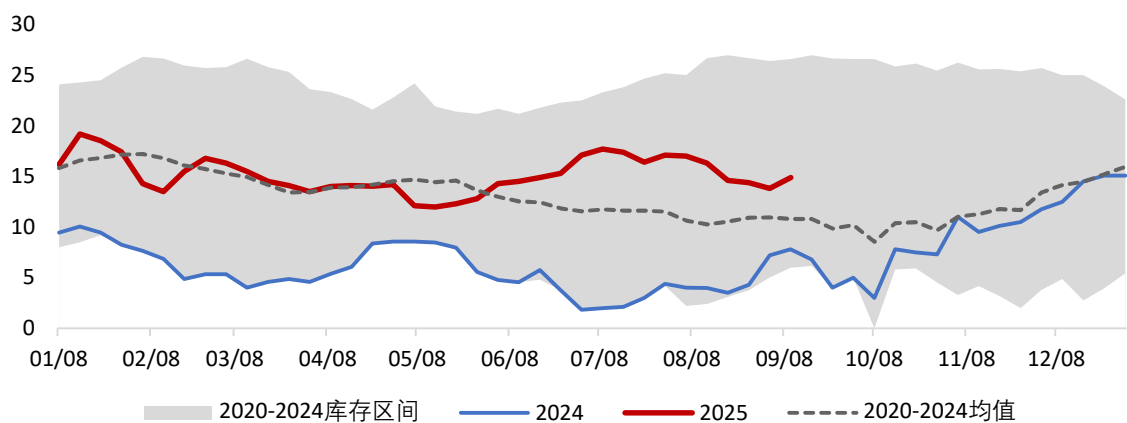
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



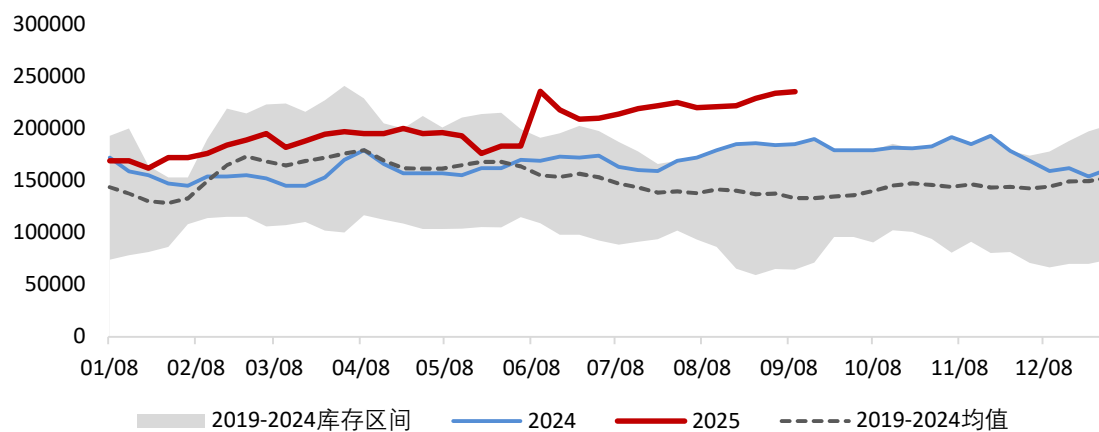
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



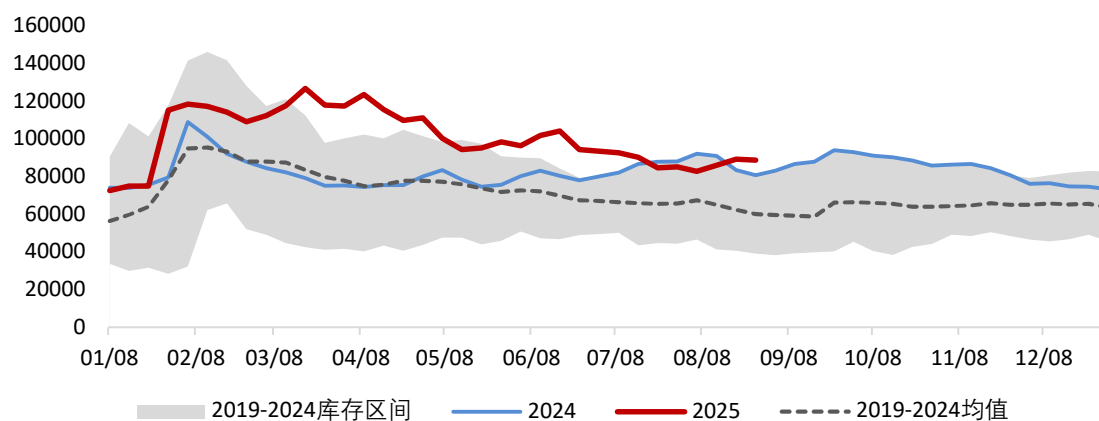
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



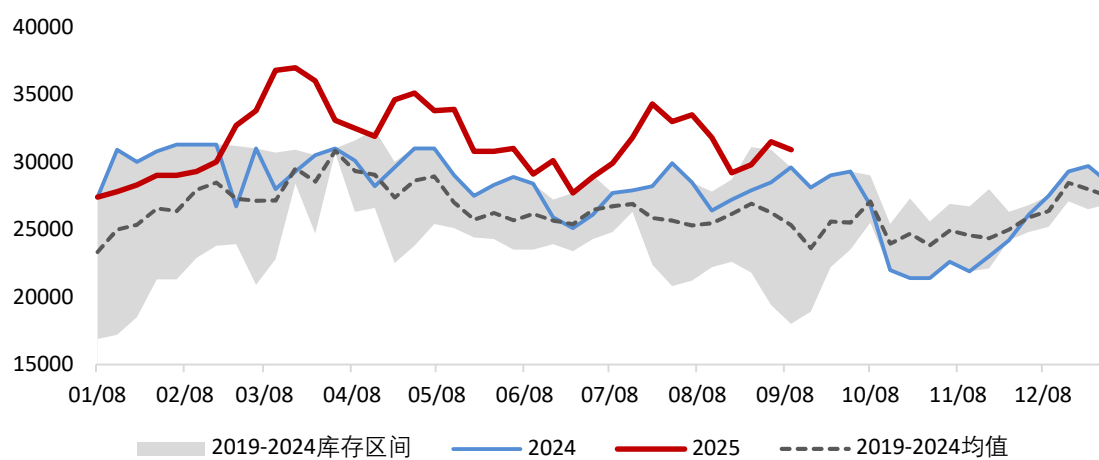
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



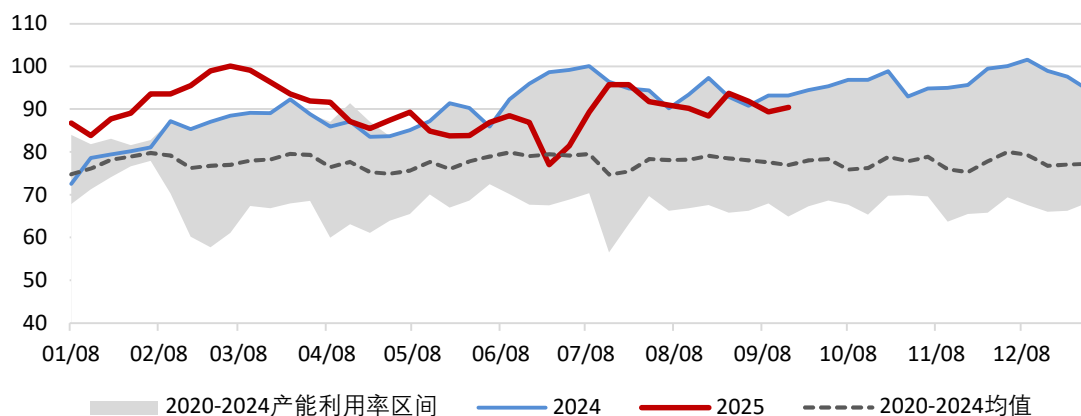
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



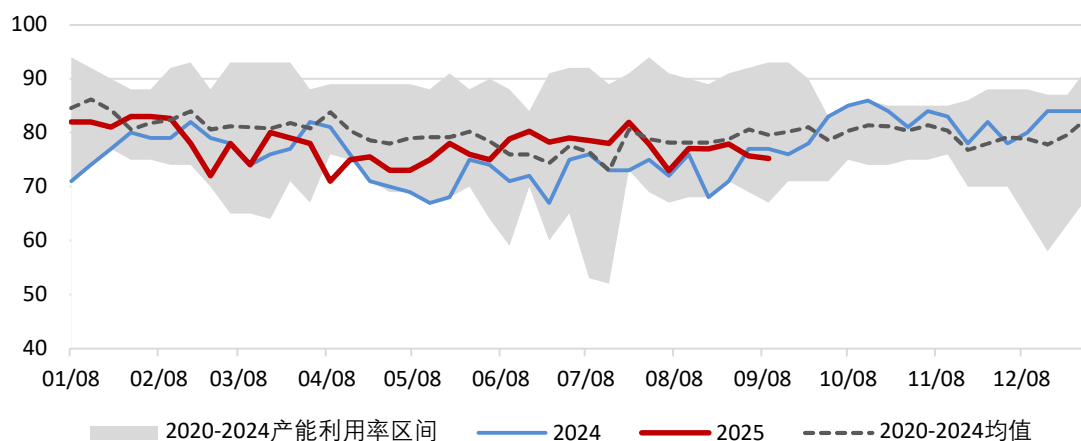
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



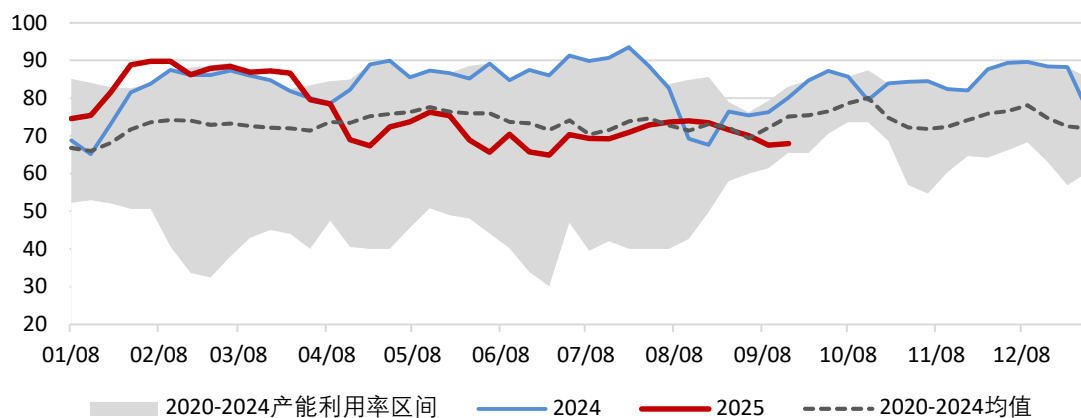
数据来源: 钢联数据

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

