

油价反弹有限，纯苯苯乙烯弱势震荡

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 12 日苯乙烯主力合约收跌 0.86%，报 7020 元/吨，基差 50 (+6 元/吨)；纯苯主力合约收跌 0.86%，报 5988 元/吨。

成本: 9 月 12 日布油主力收盘 62.4 美元/桶 (-1.3 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 66.4 美元/桶 (-1.1/桶)，华东纯苯现货报价 5895 元/吨 (-40 元/吨)。

苯乙烯库存 17.7 万吨 (-2.0 万吨)，环比去库 10.2%，苯乙烯转向去库。

纯苯港口库存 14.4 万吨 (-0.5 万吨)，环比去库 3.4%。

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 35.4 万吨 (-2.2 万吨)，工厂产能利用率 75.0% (-4.8%)。

需求: 下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 61.0% (-8.5%)，ABS 产能利用率 70.0% (+1.0%)，PS 产能利用率 61.9% (+0.9%)。

(2) 观点

纯苯: 近期纯苯市场在供需两端延续弱势格局。供应端方面，石油苯与加氢苯部分装置重启，使得整体供应较上周有所增加。同时，山东裂解装置提前投产，河北重整装置亦计划在月底投产，新增产能释放预期进一步增强，市场供应压力逐步加大。需求端则表现低迷，下游苯乙烯、己内酰胺、苯胺及苯酚等主要链条的开工均有所下滑，折算后的纯苯需求明显减弱，且终端环节尚未体现旺季备货迹象。宏观层面，原油在增产消息影响下虽短线小幅反弹，但自身驱动不足，对纯苯提振有限。整体来看，纯苯供增需减的格局仍在延续，库存去化缓慢，叠加旺季信心不足，短期走势仍偏震荡偏弱。

苯乙烯:

苯乙烯市场阶段性供应缩减对价格形成一定支撑，主要因华东及华南部分装置检修兑现，短期供应减量开始体现。然而，市场对 9 月后的供应恢复与新装置投产预期较为明确，整体供给压力并未明显缓解。需求端方面，本周三大下游开工出现分化，EPS 走弱而 ABS、PS 略有回升，但整体需求增量有限，终端采购意愿一般，且工厂原料库存水平仍偏高。尽管近期港口库存出现小幅去库，但难以扭转高库存格局。现阶段苯乙烯价格虽处历史低位，估值偏低，但市场缺乏明确利好驱动，反弹动能不足。短期走势更多跟随原油波动运行，震荡为主，观望情绪较浓。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/11	2025/09/12	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7081.0	7020.0	-0.86%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7394.0	7320.0	-1.00%		元/吨
	苯乙烯基差	44.0	50.0	13.64%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6040.0	5988.0	-0.86%		元/吨
	纯苯(华东)	5935.0	5895.0	-0.67%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	716.5	713.5	-0.42%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	778.5	778.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	737.5	732.5	-0.68%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-386.9	-383.2	0.96%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-15.0	-55.0	-266.67%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.7	62.4	-2.04%		美元/吨
	WTI原油	67.5	66.4	-1.66%		美元/吨
	石脑油	7694.0	7669.0	-0.32%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/09/05	2025/09/12	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	37.6	35.4	-5.97%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.3	45.6	0.49%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	19.7	17.7	-10.18%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.5	22.0	2.32%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.9	14.4	-3.36%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/09/05	2025/09/12	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	79.7	75.0	-4.76%		%
	己内酰胺	90.4	86.2	-4.21%		%
	苯酚	75.2	69.0	-6.20%		%
	苯胺	68.0	63.5	-4.44%		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	52.5	61.0	8.19%		%
	ABS	69.0	70.0	1.00%		%
	PS	61.0	61.9	0.90%		%

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；

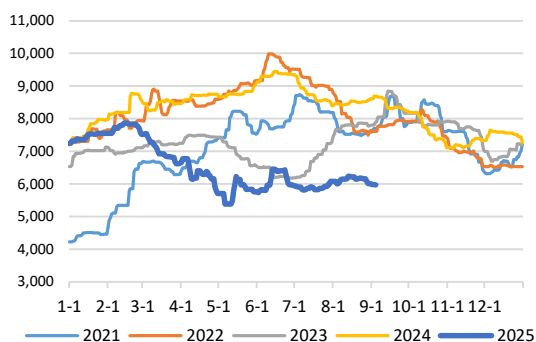
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



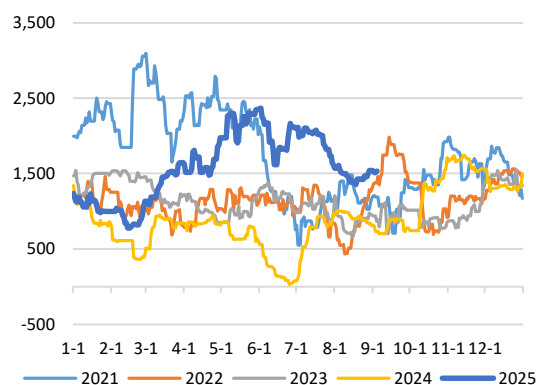
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



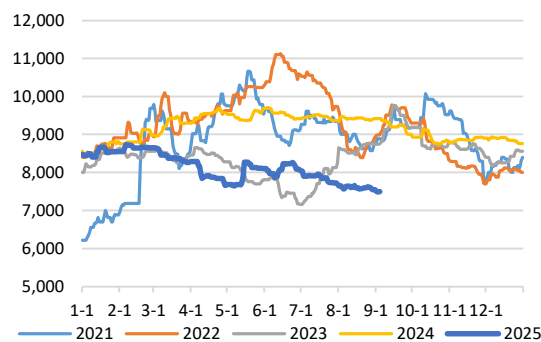
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



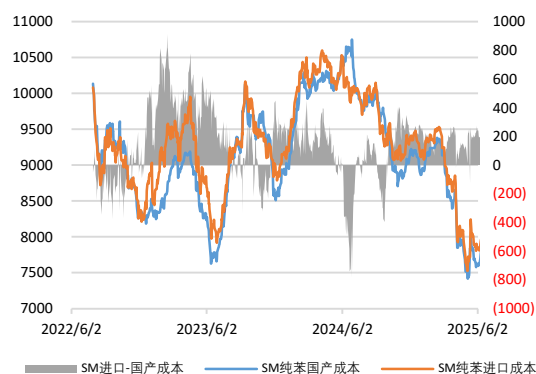
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

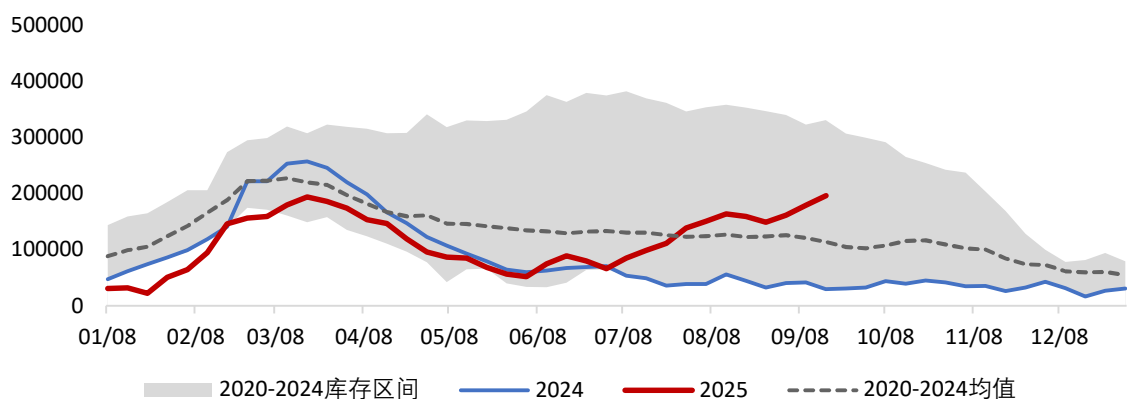
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

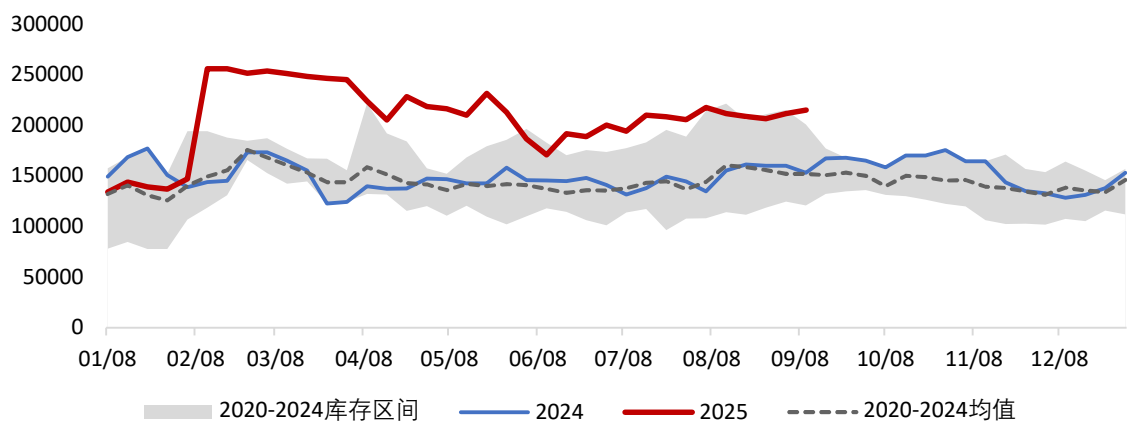


图 5：苯乙烯港口库存



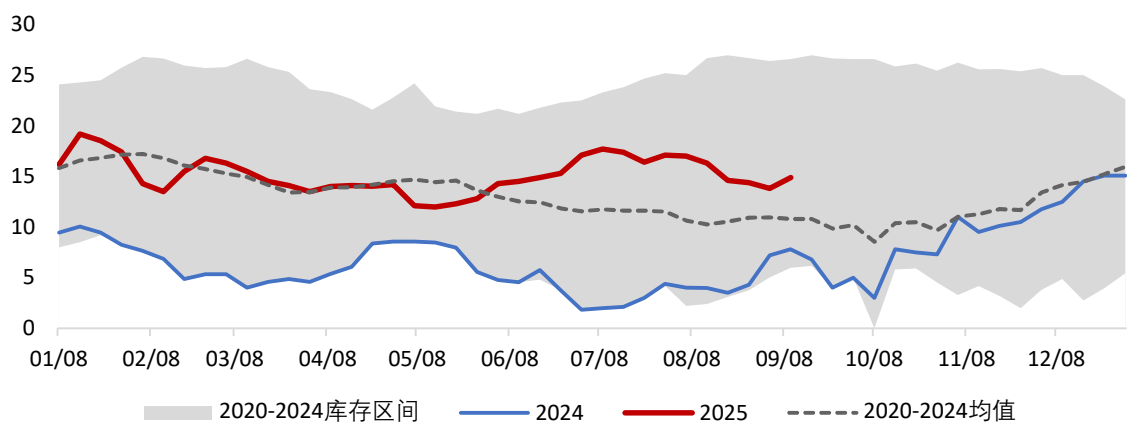
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



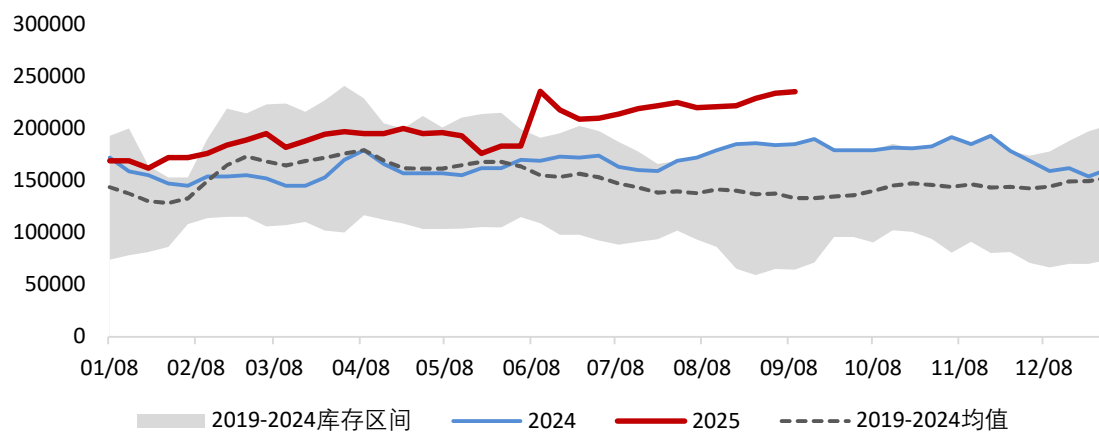
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



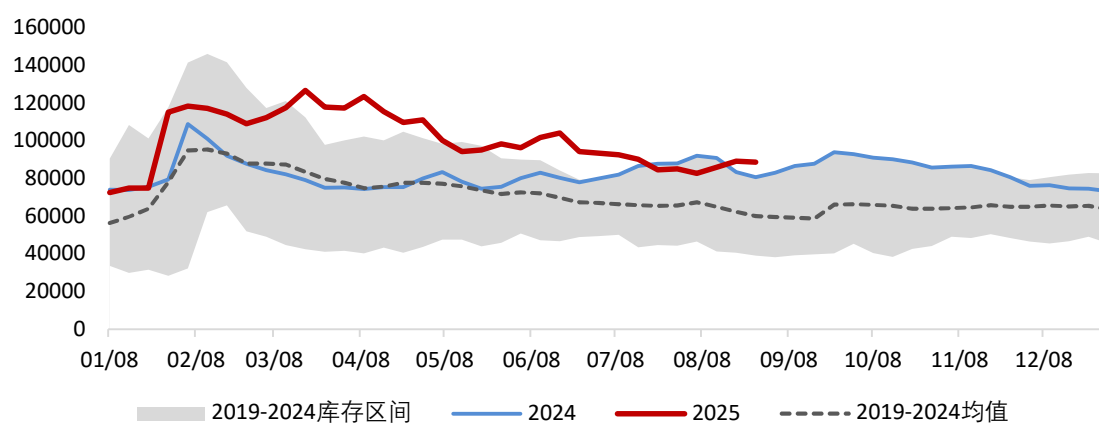
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



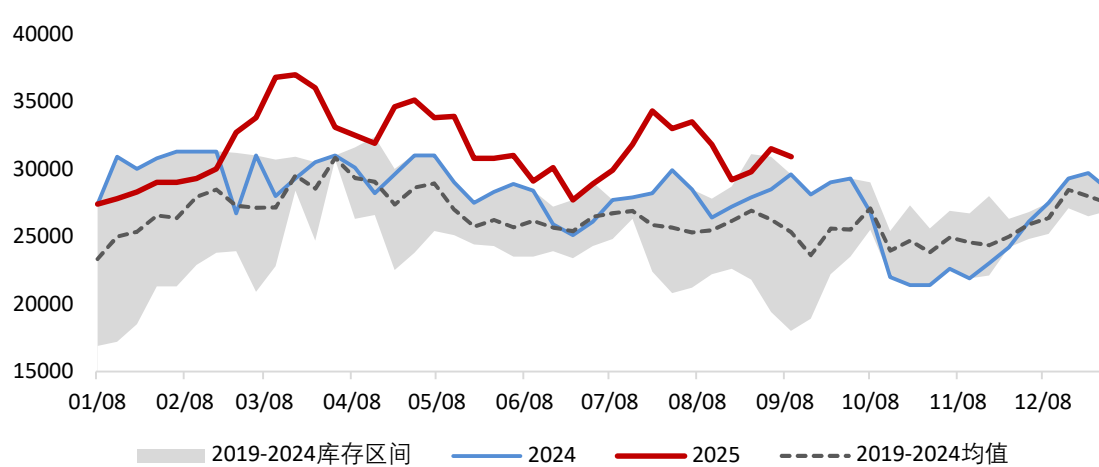
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



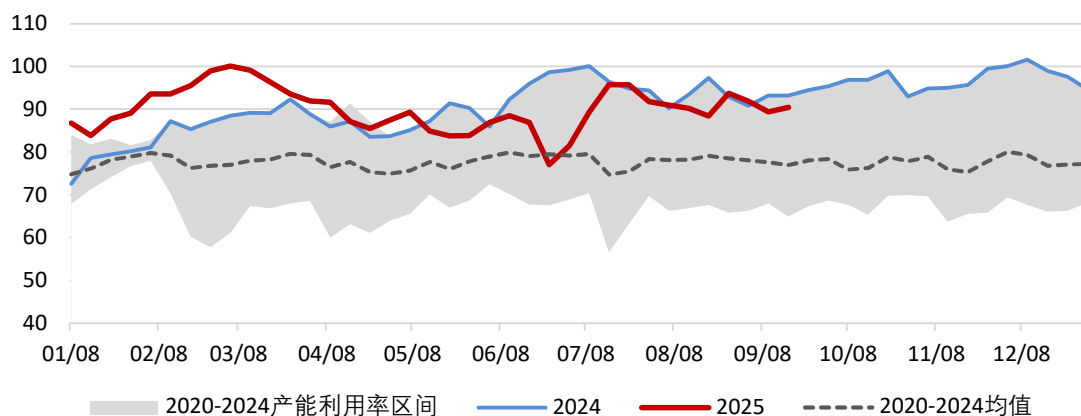
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



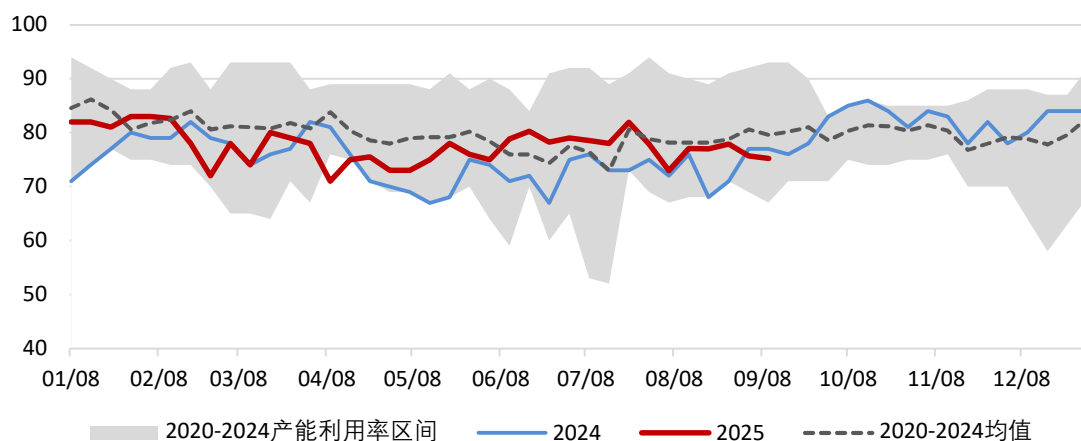
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



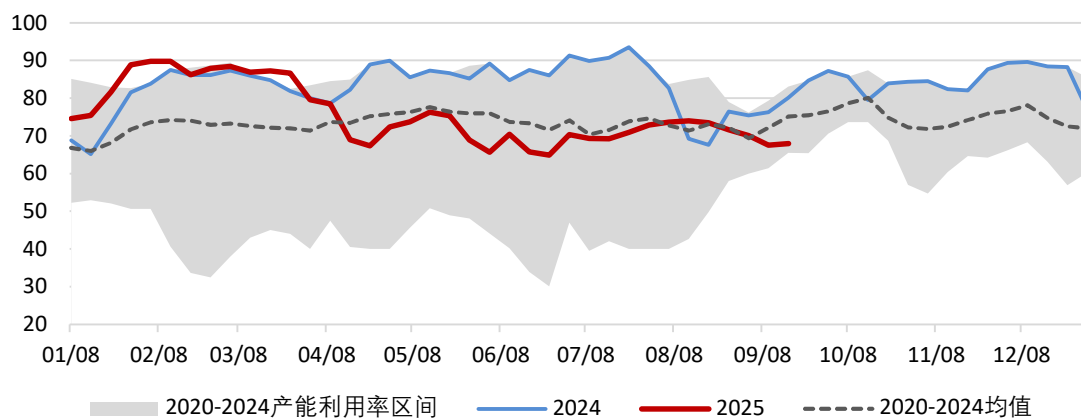
数据来源: 钢联数据

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

