



通惠期货
TONGHUI FUTURES

纯苯弱势延续，苯乙烯库存去化显现

纯苯苯乙烯周报 | 2025年09月12日

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

周度总结：纯苯——库存小幅去化，弱勢格局仍延续

本周纯苯市场整体呈现偏弱运行特征。

本周国内纯苯市场整体延续震荡偏弱走势，尽管港口库存出现一定去化，但供需两端压力依旧突出。库存方面，华东港口库存小幅回落至14.4万吨，环比下降0.5万吨，去库幅度约3.4%，显示阶段性到港压力缓解。然而考虑到进口套利窗口仍处于关闭状态，远期补库动力不足，库存下行的持续性仍有待验证。供应端整体装置开工维持高位，虽部分加氢苯及石油苯装置出现短期检修扰动，但整体产量释放仍相对充裕，尤其是在8-9月国内新增产能逐步兑现的背景下，市场对未来供应压力的担忧仍未消散。需求端来看，纯苯下游负荷整体继续下探，己内酰胺、苯胺与苯酚环节开工均有不同程度下滑，其中CPL-PA6-锦纶产业链库存压力持续偏大，苯胺下游MDI环节亦延续累库，苯酚则受双酚A拖累表现不佳。整体下游利润普遍处于亏损区间，虽部分环节小幅修复，但并未形成实质性改善，刚需提振有限。结构上，纯苯期货对现货仍保持升水，近月基差维持负值，说明现货承压、远月预期相对乐观的格局尚未改变。综合来看，供应端宽松与需求端低迷并存，虽本周库存小幅去化，但不足以扭转弱勢格局，短期纯苯价格重心仍存下移压力。

苯乙烯本周延续高库存与高开工并存的格局。

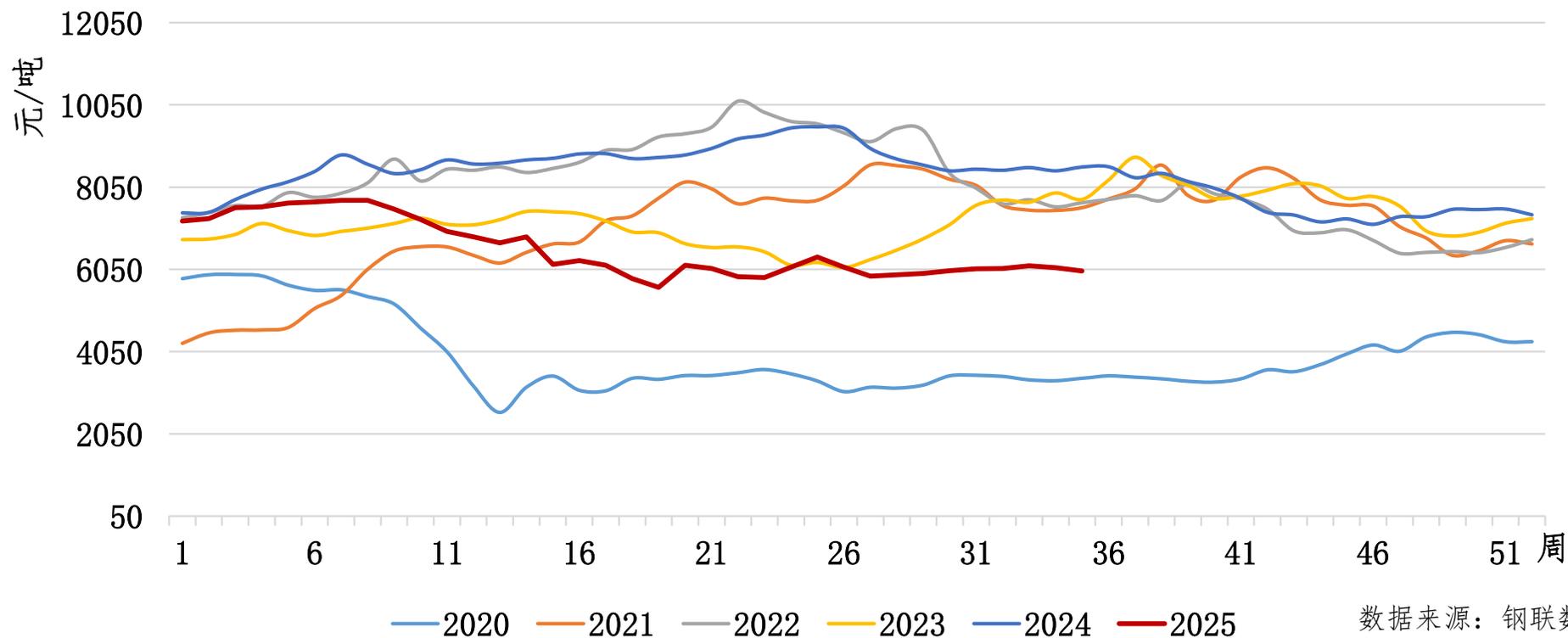
苯乙烯市场本周出现一定改善迹象，港口库存结束累库趋势转向去化，对现货价格形成支撑。库存数据显示，苯乙烯港口总量下降至17.7万吨，环比去库2.0万吨，降幅达10.2%，为近几周罕见的明显去化表现。供应端受到9月装置检修影响，周度产量下降至35.4万吨，环比减少2.2万吨，产能利用率下滑至75.0%，较前期下降4.8个百分点，减产效应开始体现。需求端表现分化，EPS开工率大幅回落至61.0%，环比下降8.5%，显示受成本及终端需求制约较大；PS与ABS环节则有所改善，PS开工率回升至61.9%，ABS回升至70.0%，反映部分下游在旺季阶段仍具备补库动力。总体来看，苯乙烯在“供应缩量+库存下降”的共振下，阶段性压力有所缓解，但考虑到EPS等链条表现疲弱、下游利润修复有限，市场需求韧性不足，后续能否延续去库趋势仍取决于检修兑现情况及终端消费能否持续回暖。从结构上看，主力合约基差小幅收窄，现货相对优势削弱，短期价格运行逻辑仍以高供给背景下的去库博弈为主。综合判断，苯乙烯市场短期大概率呈现“震荡企稳”特征，但若检修不及预期或终端消费不及季节性水平，高库存压力或再度显现。

纯苯	供应	纯苯供应端产能持续释放，新增产能兑现使得市场供给压力加大，抑制价格重心。
	需求	纯苯下游开工率普遍走弱，刚需减弱导致采购积极性下降，对现货价格形成拖累。
	月差	纯苯期货与现货维持升水，近月基差走弱，显示现货支撑不足，压制短期行情。
	库存	港口库存虽小幅去库，但整体仍处偏高水平，供需错配格局限制价格上行空间。
苯乙烯	供应	苯乙烯受9月装置检修影响，周产量下降，供应缩量成为支撑价格的核心逻辑。
	需求	下游PS、ABS开工小幅回升，带动阶段性刚需改善，对现货价格形成一定托底。
	月差	苯乙烯基差小幅收窄，现货优势削弱，期现结构显示价格上行动能减弱。
	库存	港口库存由累库转向去库，阶段性去化强化市场信心，对短期行情起到托底作用。
国际套利	套利窗口关闭	

纯苯

库存小幅去化，弱勢格局仍延续

纯苯现货历史价格

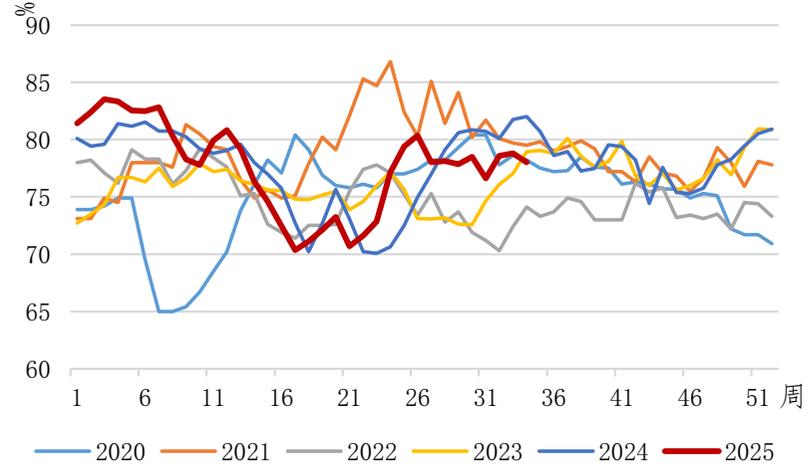


数据来源：钢联数据

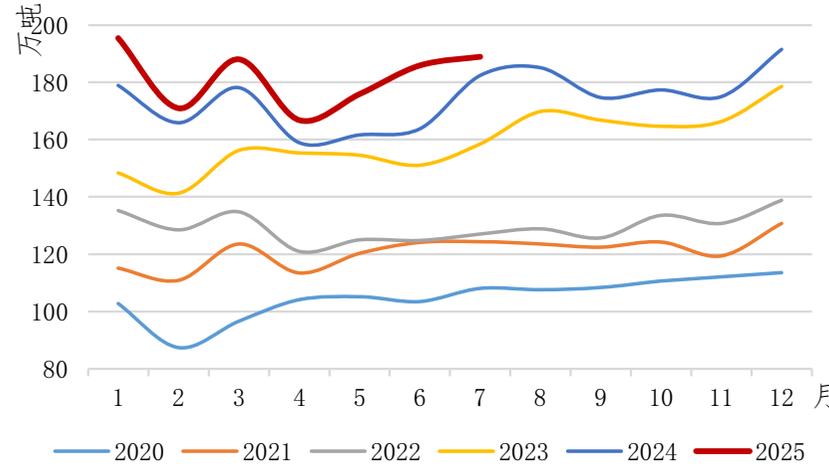
近期纯苯整体呈现震荡走弱的态势。成本方面，国际原油走势先跌后涨，给予的支撑有限。供应端产量小幅提升，整体水平仍处于偏高区间；需求端则表现出一定韧性，苯乙烯新装置投运叠加部分产能复工，带动纯苯消费有所回升，为期货提供一定支撑。月初至中旬纯苯价格相对坚挺，但随着下游市场情绪转弱，同时成本支撑减弱，行情重心逐步下移。

纯苯供应量上升

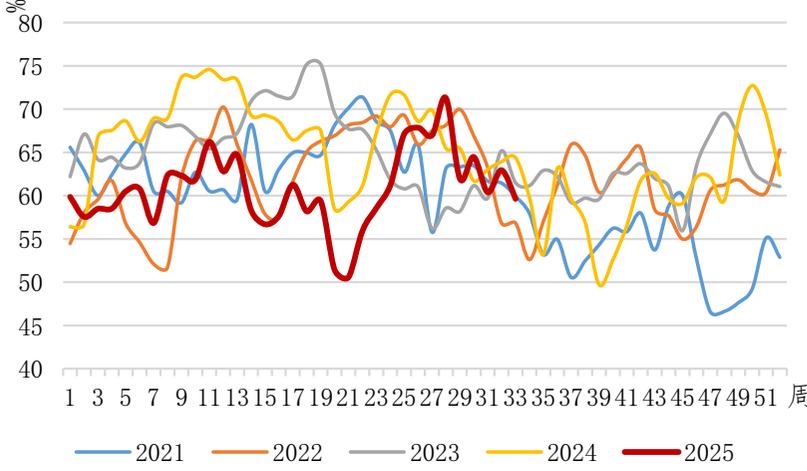
纯苯产能利用率



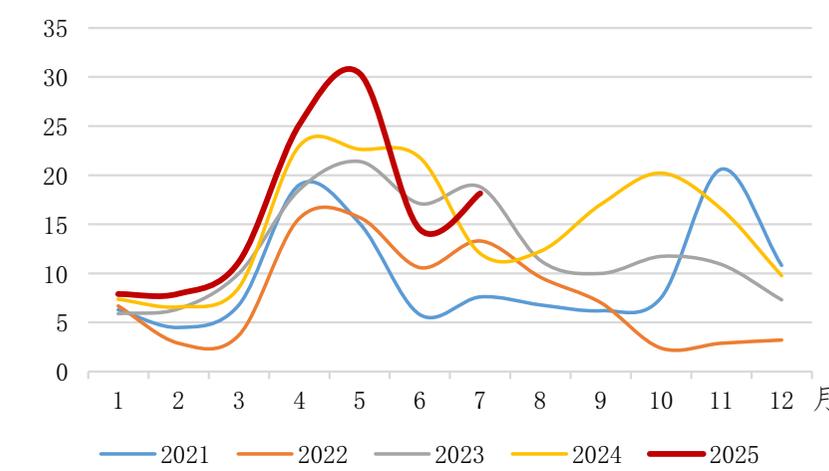
纯苯月度产量



加氢苯开工率



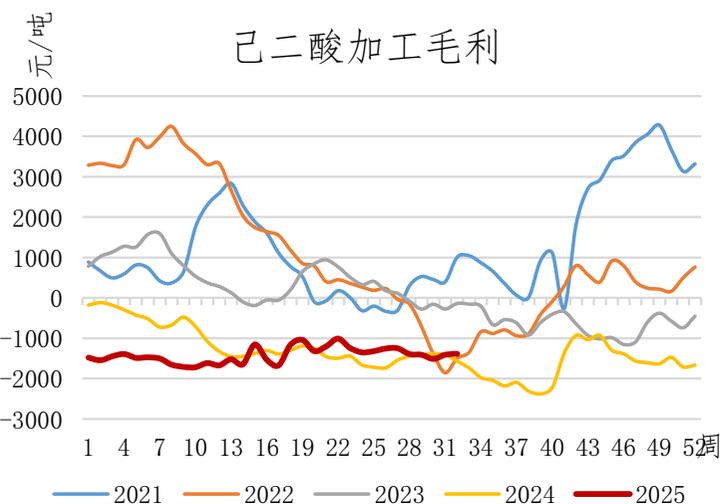
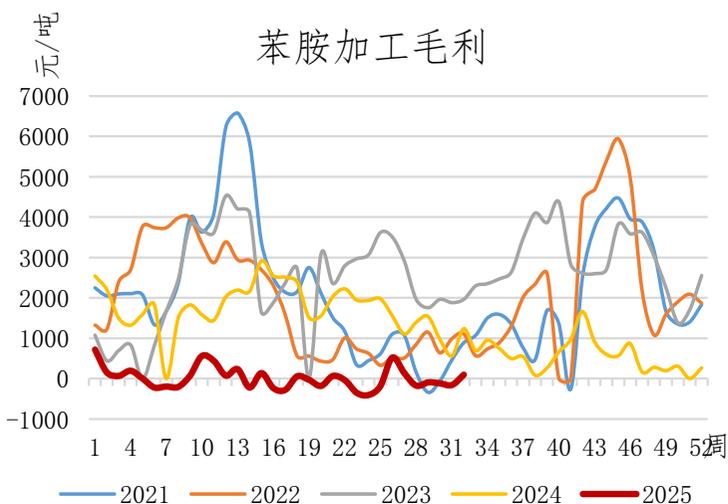
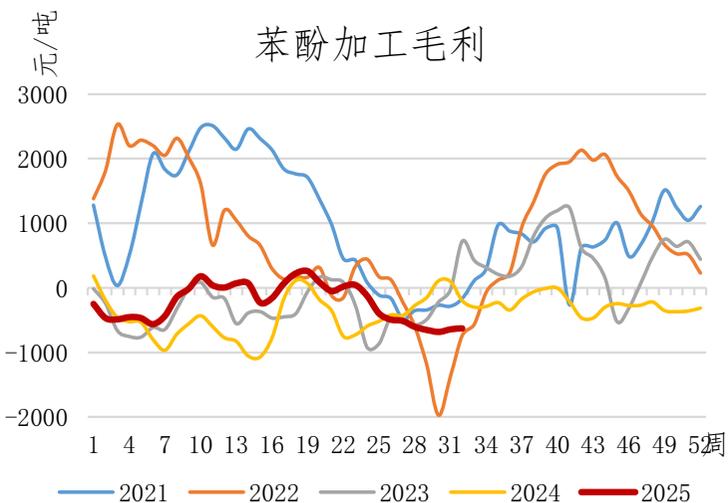
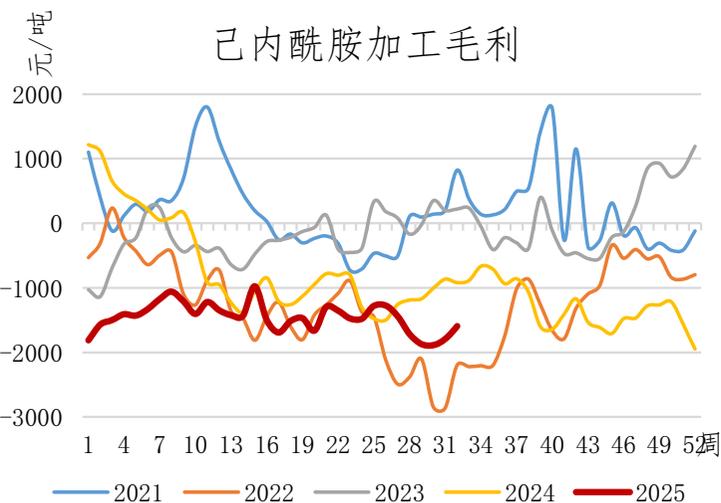
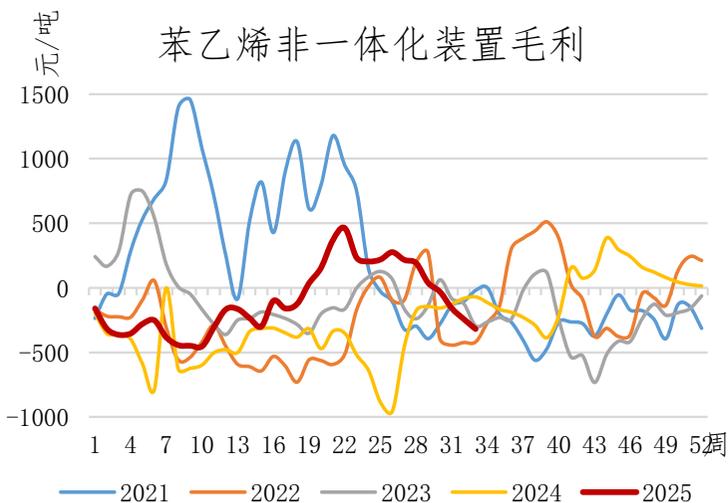
纯苯月度检修损失量



浙石化与东营威廉装置恢复运行，而抚顺石化则进入停车阶段，整体仍维持高位水平并略有增加。展望9月，纯苯供应或将进一步小幅增长。根据既定检修安排，东明石化与福海创石化均有重启计划，预计将推动供应继续小幅走高。

数据来源：钢联数据

纯苯下游利润走弱

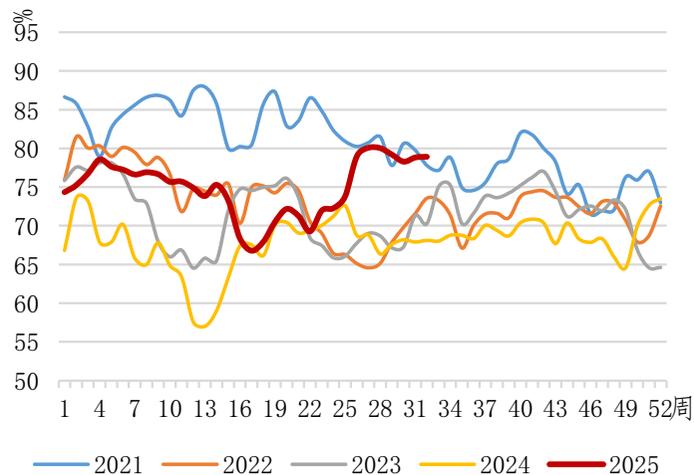


纯苯产业链利润格局持续向上游倾斜。当前下游行业仍处于季节性淡季阶段，整体需求偏弱，虽在传统旺季临近之际有所改善，但提振力度有限。与此同时，上游纯苯价格保持坚挺，使下游企业成本压力加大，整体毛利空间进一步被压缩。

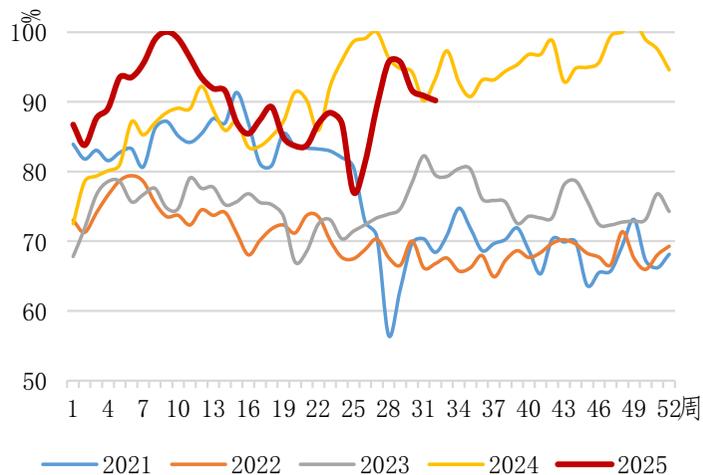
数据来源：钢联数据

纯苯下游开工率小幅走强

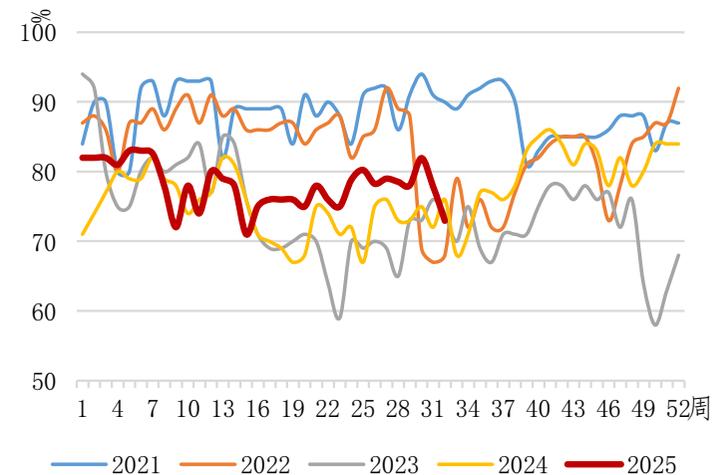
苯乙烯产能利用率



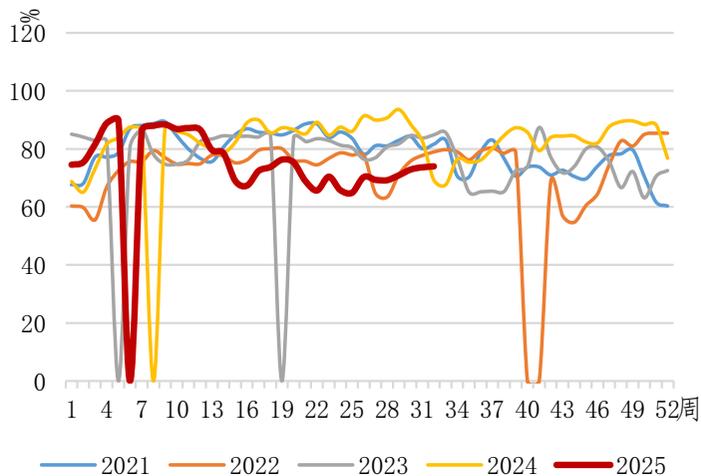
己内酰胺产能利用率



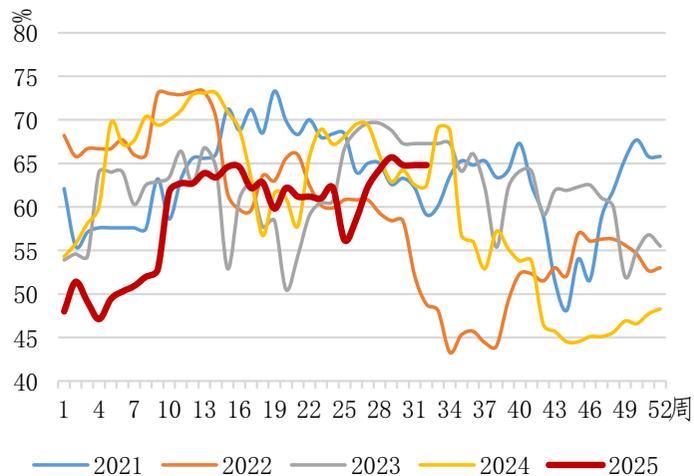
苯酚产能利用率



苯胺产能利用率



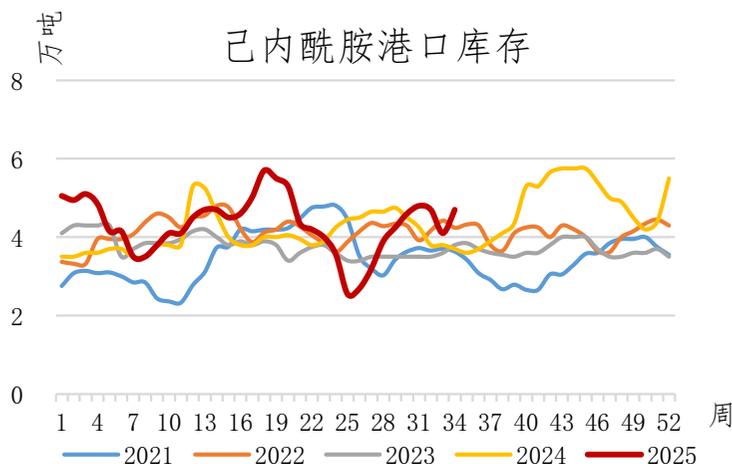
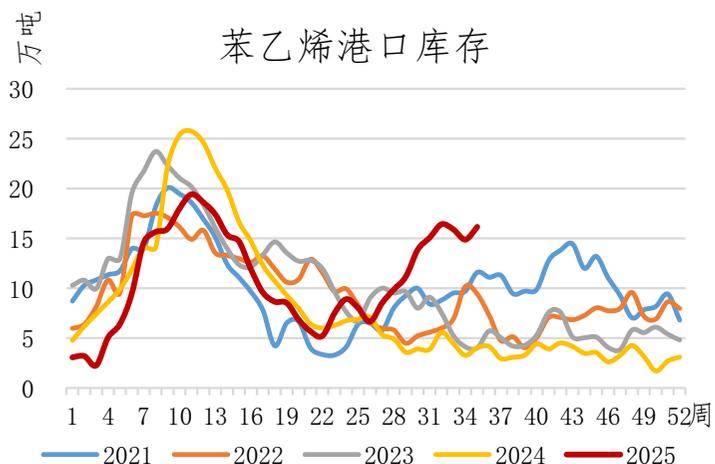
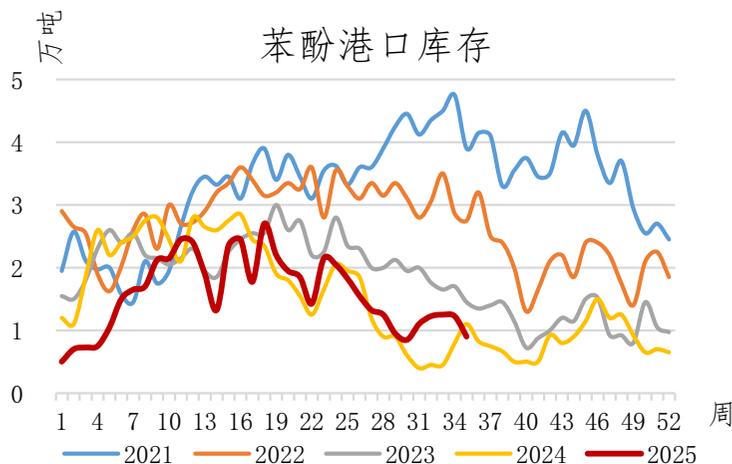
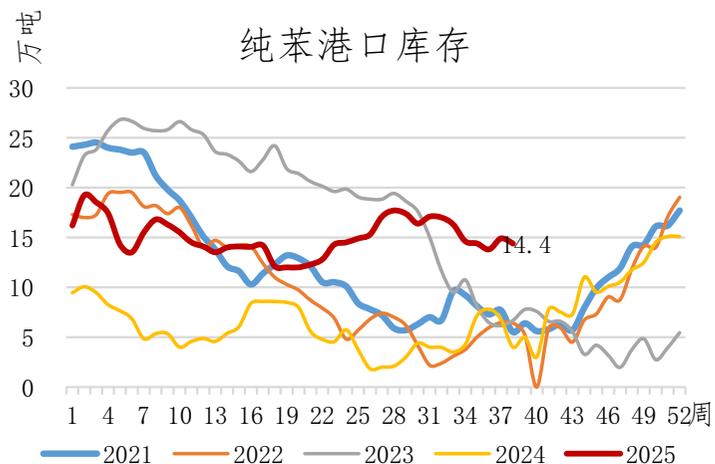
己二酸产能利用率



8月纯苯需求整体回升至相对高位。下游开工率维持偏高水平，其中苯乙烯新增装置投运，叠加旭阳装置在月初重启，共同推升对纯苯的消耗。展望9月，需求或将小幅走弱。整体而言，随着下游检修增多，预计纯苯需求将有所回落。

数据来源：钢联数据

纯苯库存下降，下游库存整体累库

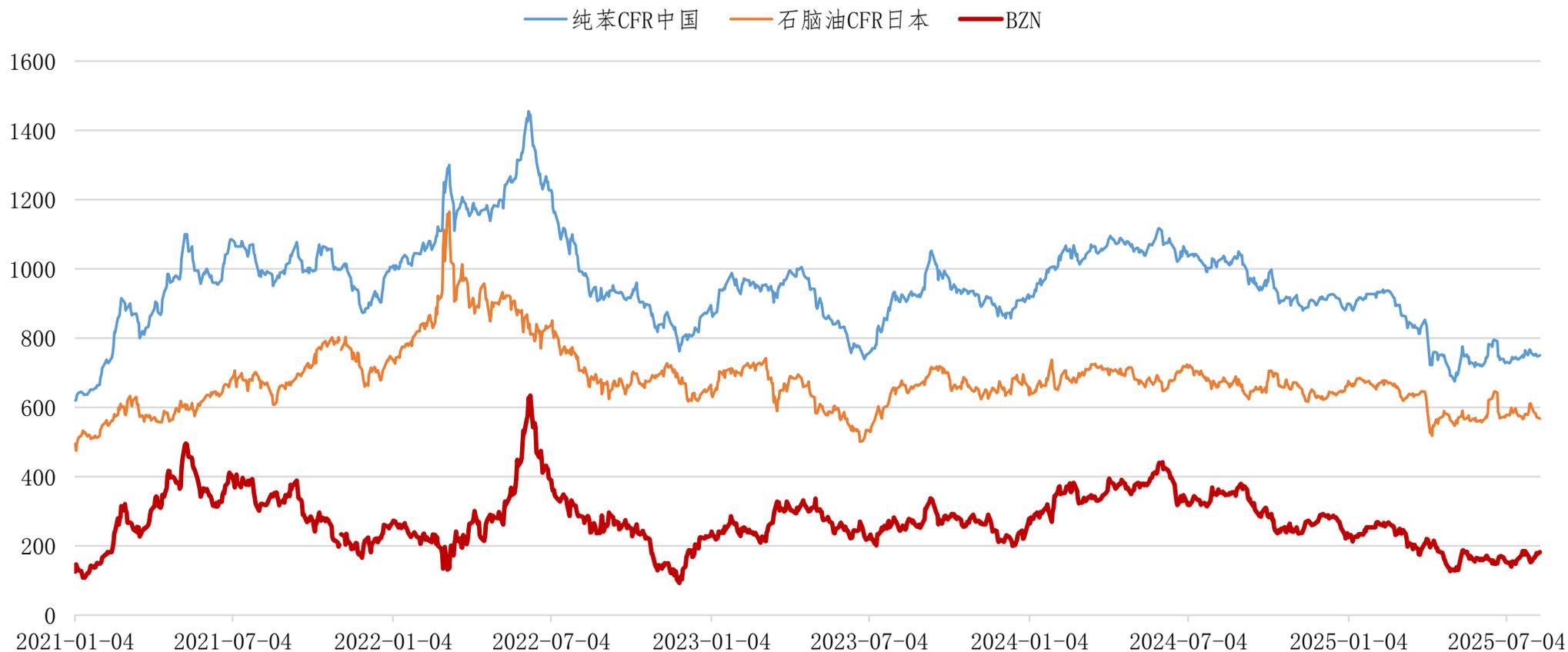


截至9月12日，纯苯港口库存为14.4万吨，较上周减少0.1万吨。展望9月，预计港口库存将保持小幅波动态势，整体变化幅度有限。

数据来源：钢联数据

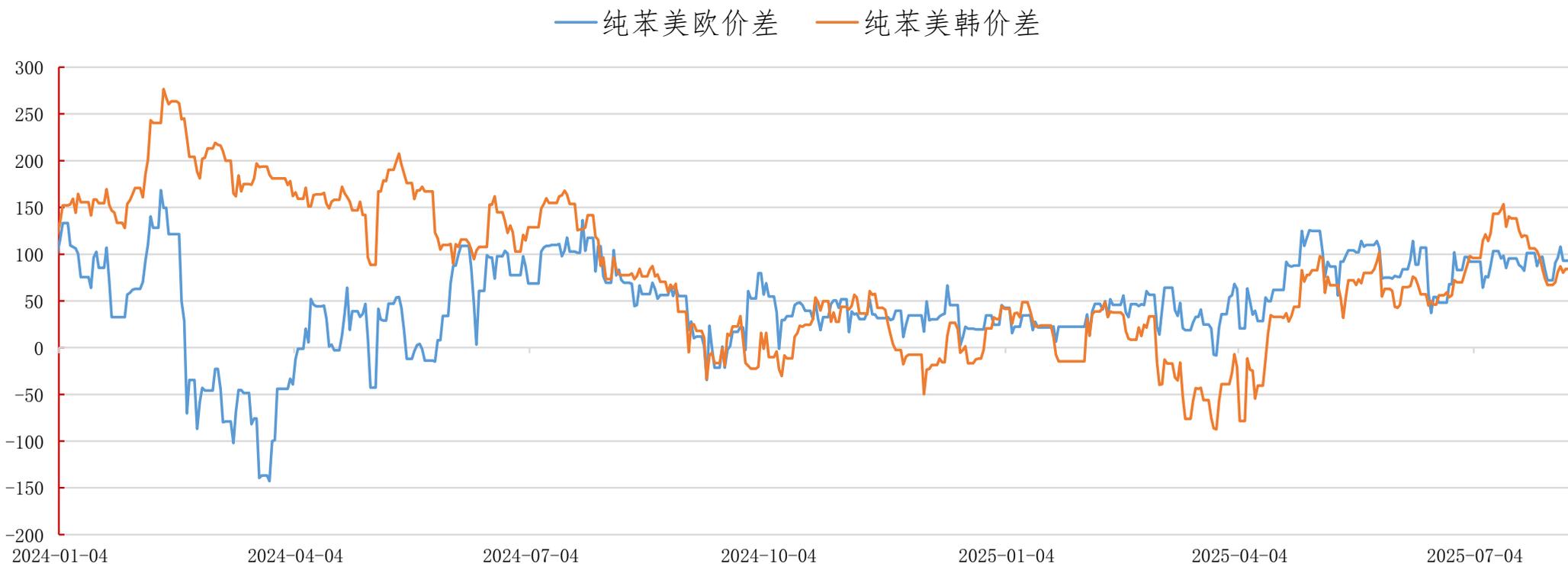
纯苯-石脑油价差相对稳定

纯苯-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：钢联数据

纯苯国际套利窗口关闭



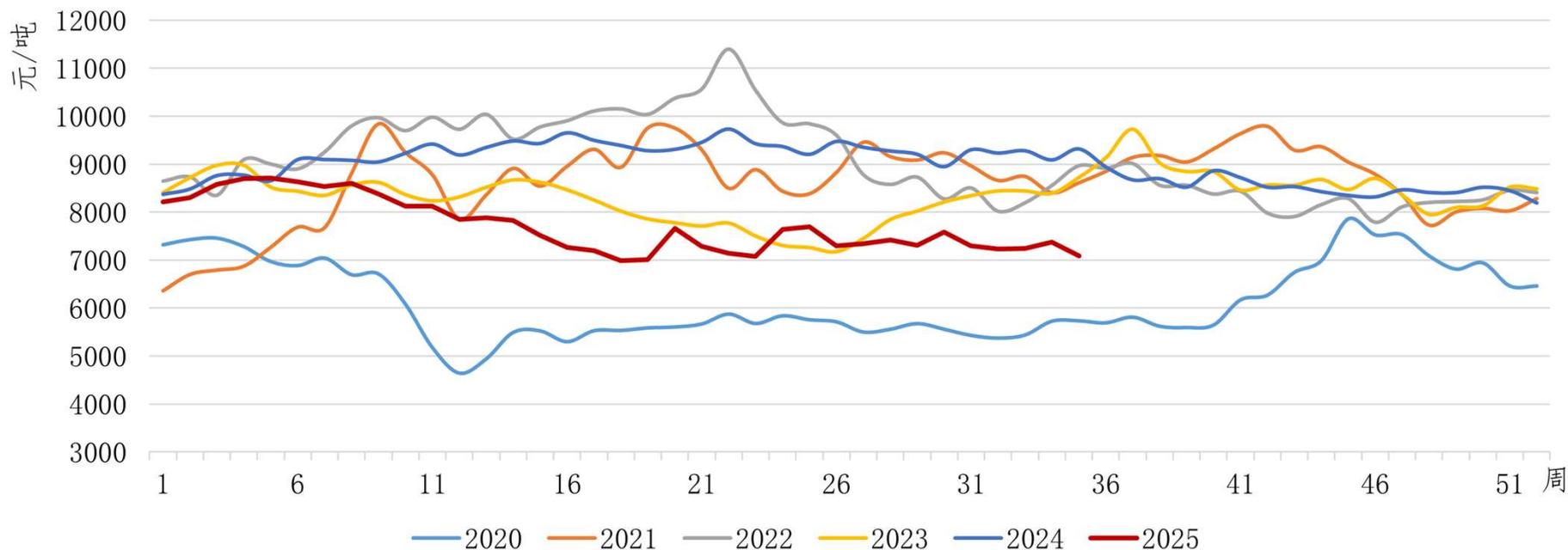
西欧地区：美欧套利窗口关闭；
亚洲地区：美亚套利窗口关闭。

数据来源：钢联数据

苯乙烯

检修兑现叠加去库，短期震荡企稳

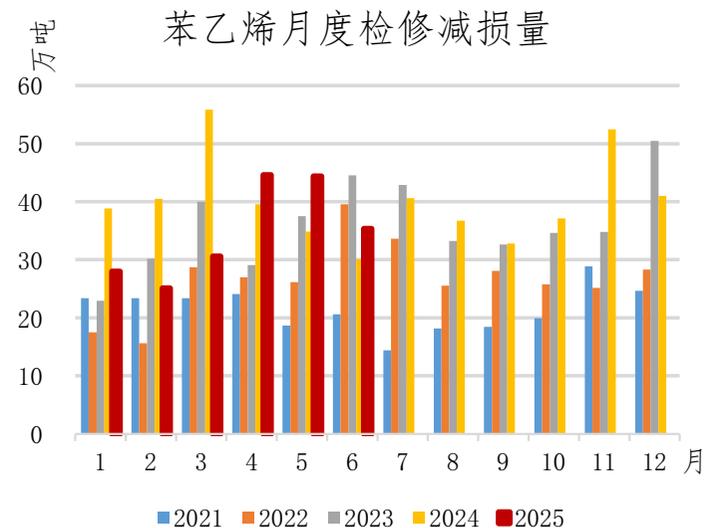
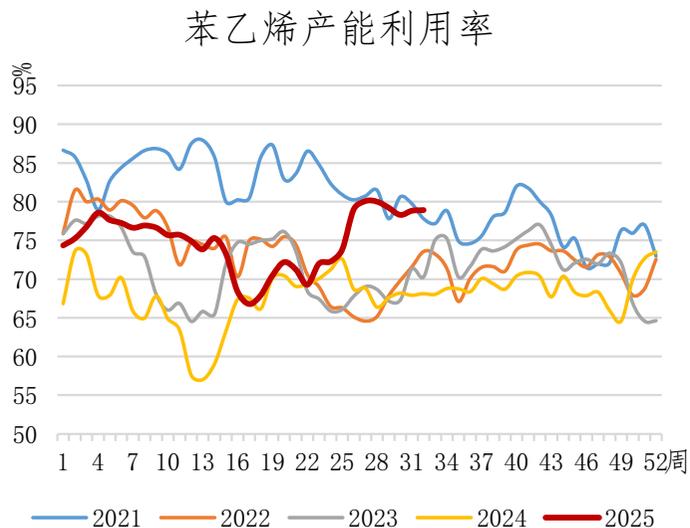
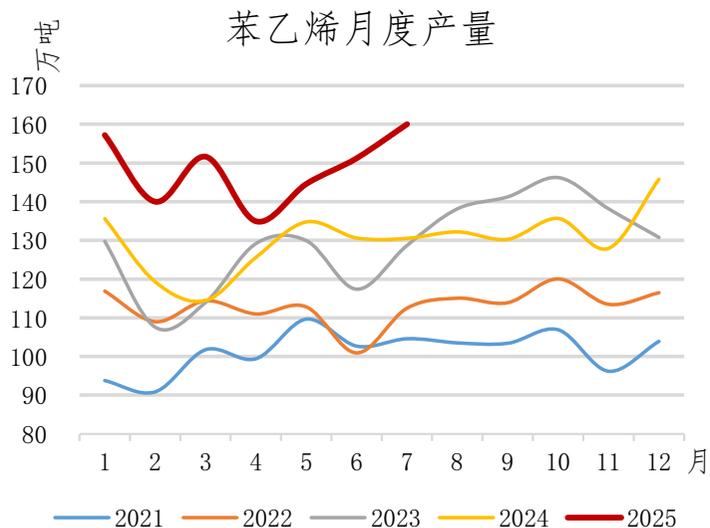
苯乙烯期货历史价格



8月苯乙烯整体维持低位震荡偏弱运行。成本端来看，国际油价重心下移，带来的支撑作用不足，而原料纯苯价格相对坚挺，对苯乙烯形成一定托底。供应方面，新建装置陆续投产，加之部分产能恢复运行，市场供应压力持续加大。尽管8月下旬起下游需求逐步回暖，但整体拉动有限，难以有效抵消供应端压力，市场承压格局仍未改观。

数据来源：钢联数据

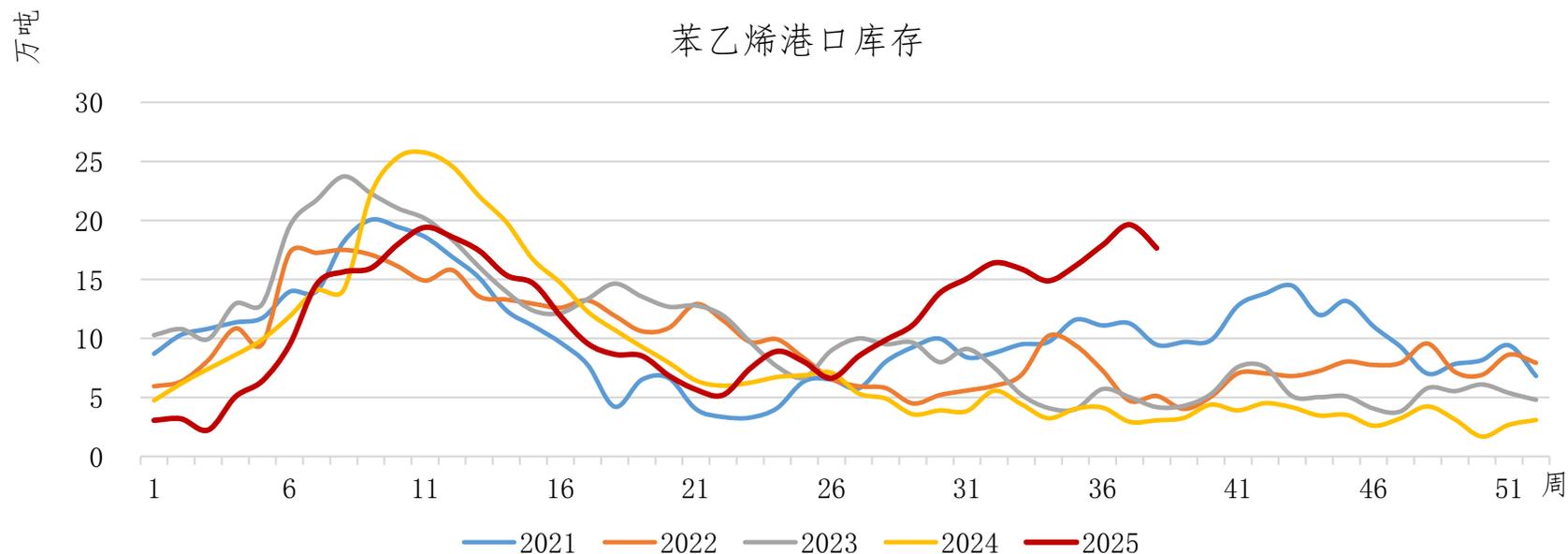
苯乙烯开工率持稳，产量持续提升



8月苯乙烯供应持续增加，整体维持在偏高水平。月内，旭阳装置恢复运行，抚顺石化装置停产检修，京博思达睿新装置投产，使供应进一步上升，市场压力逐步显现。根据卓创数据显示，7月苯乙烯产量为162.37万吨，环比增长7.16%，同比大幅上涨24.25%；1-7月累计产量达到1045.22万吨，同比增长15.95%。展望9月，供应有望在高位小幅回落。尽管国恩化学新装置计划在9月投产，但根据检修安排，镇海利安德二期、广东石化、新浦化学及安徽嘉玺等装置将陆续检修，供应收缩的可能性较大。

数据来源：钢联数据

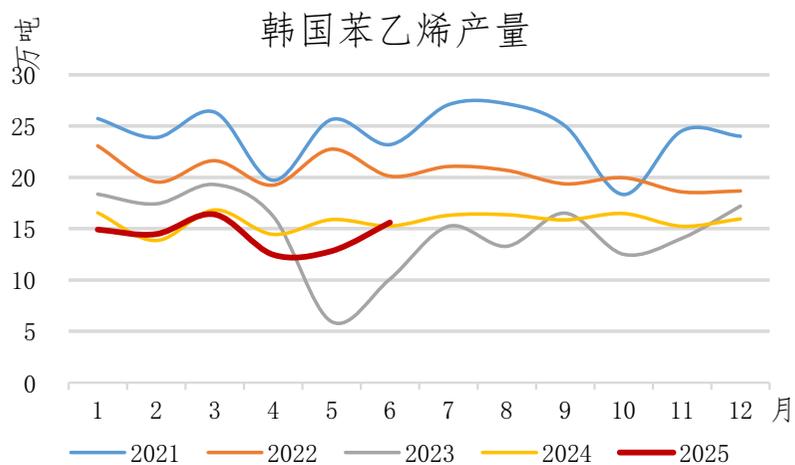
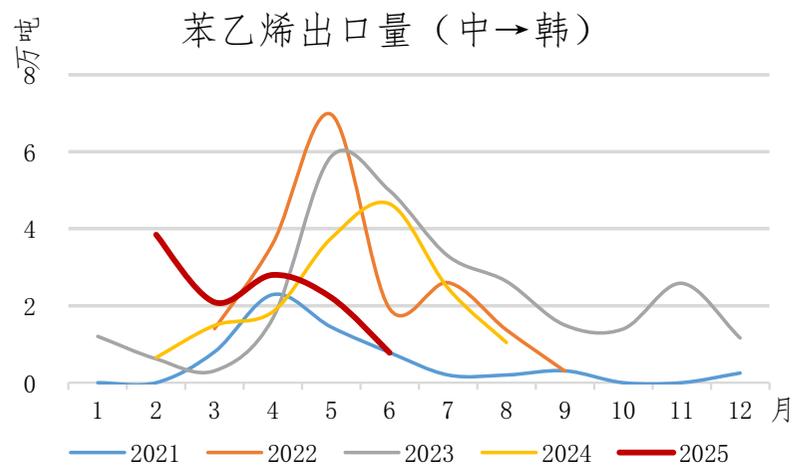
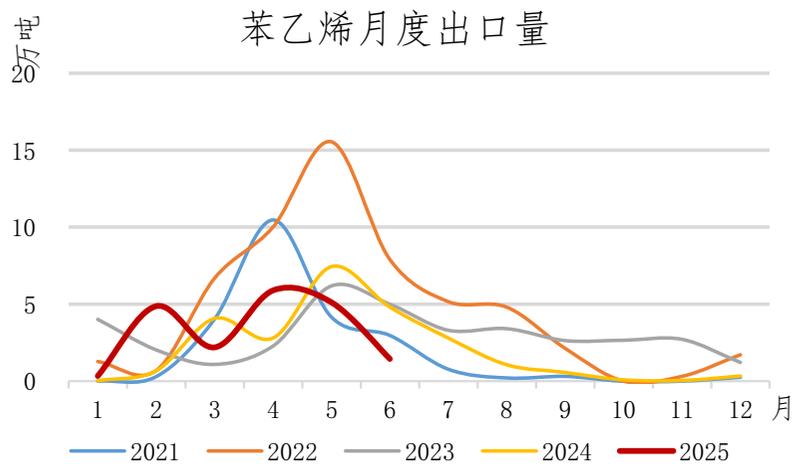
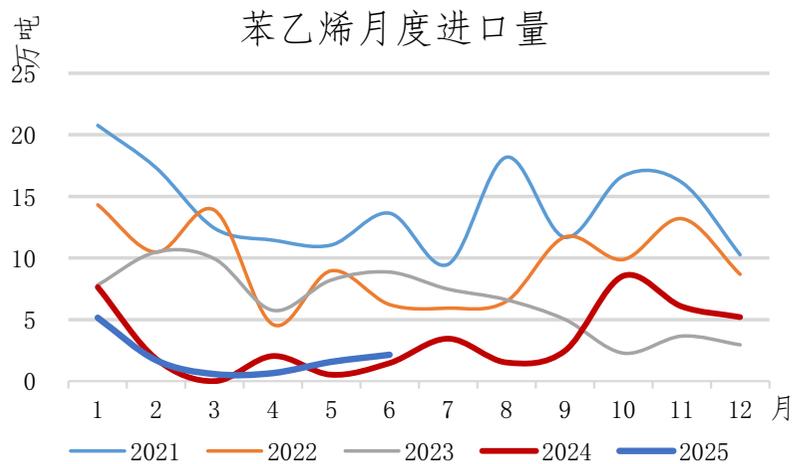
苯乙烯港口库存偏高



截至9月12日，苯乙烯港口库存达到17.65万吨，较上周降低2.0万吨。港口库存转向去库，主要因苯乙烯产能开始检修，而下游旺季采购提升，库存水平转而下降。展望9月中下旬，库存预计偏向去库：部分装置检修推动供应减少，下游随旺季临近需求逐步回升。

数据来源：钢联数据

苯乙烯进出口量均下降



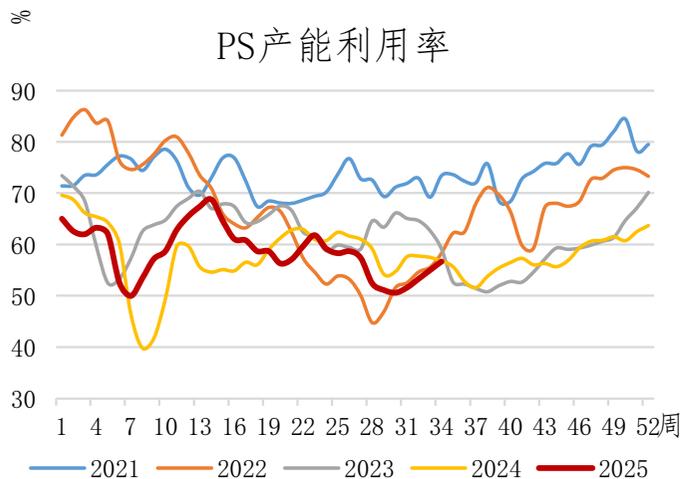
7月苯乙烯进口
1.08万吨，环比
下降，同比下降；
7月苯乙烯出口
1.04万吨，环比
下降，同比下降。

数据来源：钢联数据

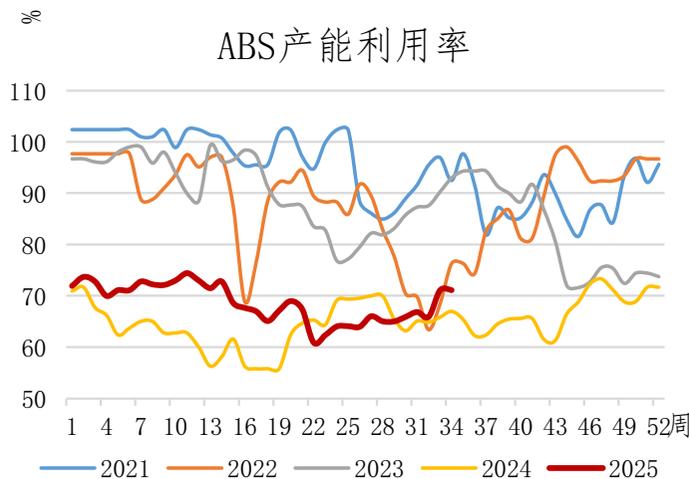
苯乙烯下游开工率回暖，利润整体稳定



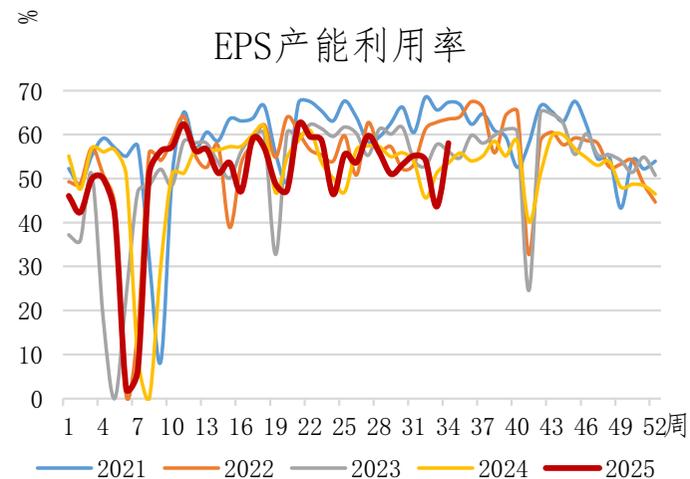
PS产能利用率



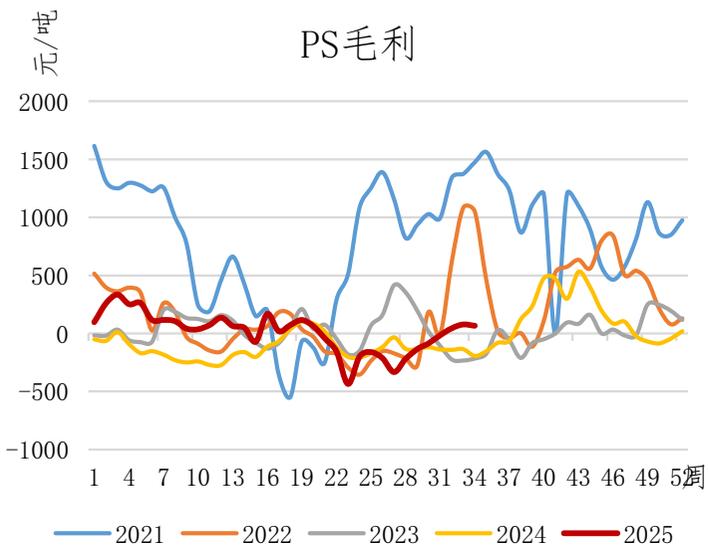
ABS产能利用率



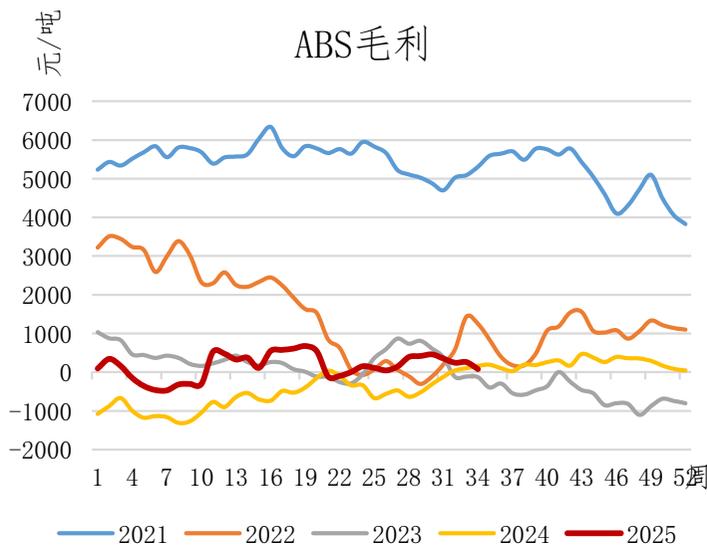
EPS产能利用率



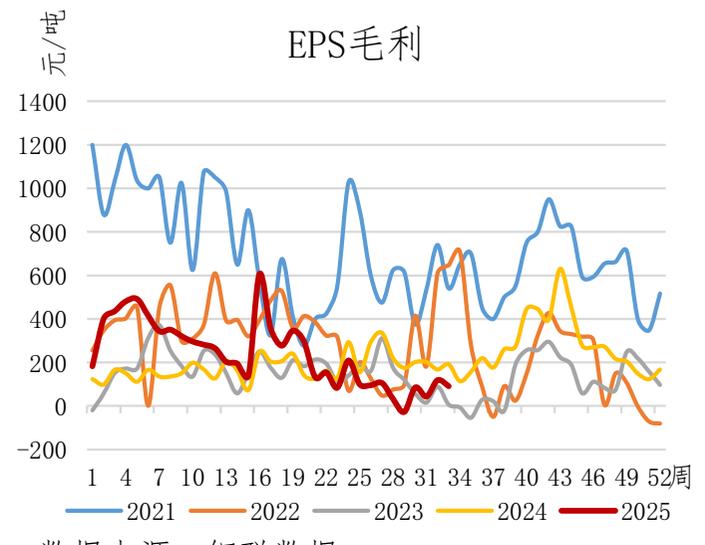
PS毛利



ABS毛利

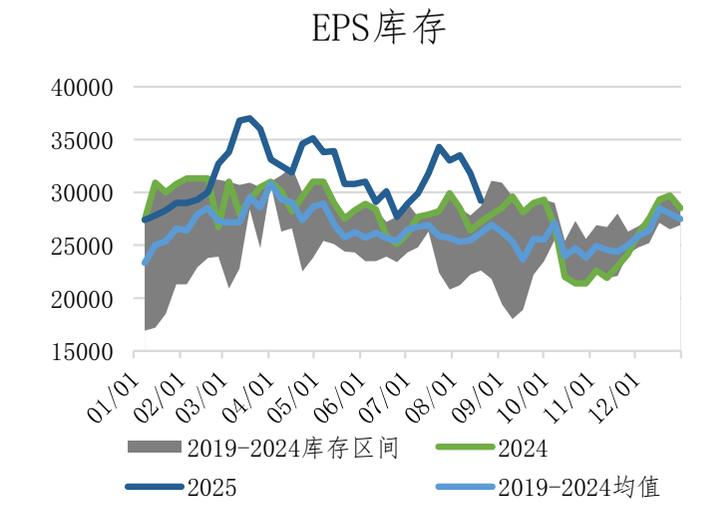
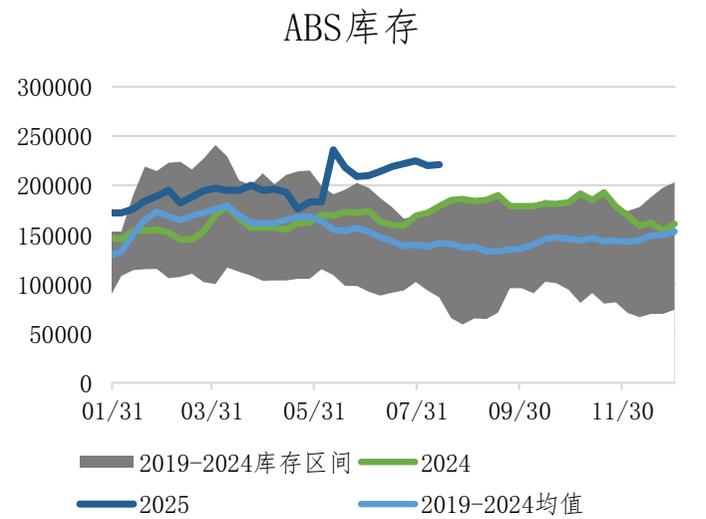
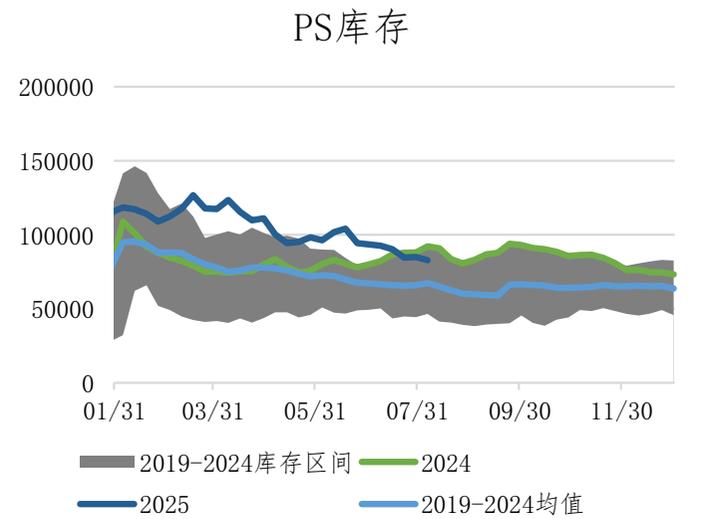
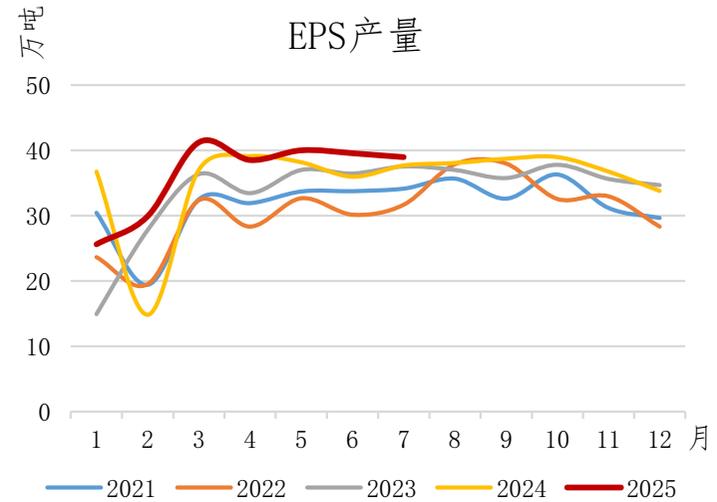
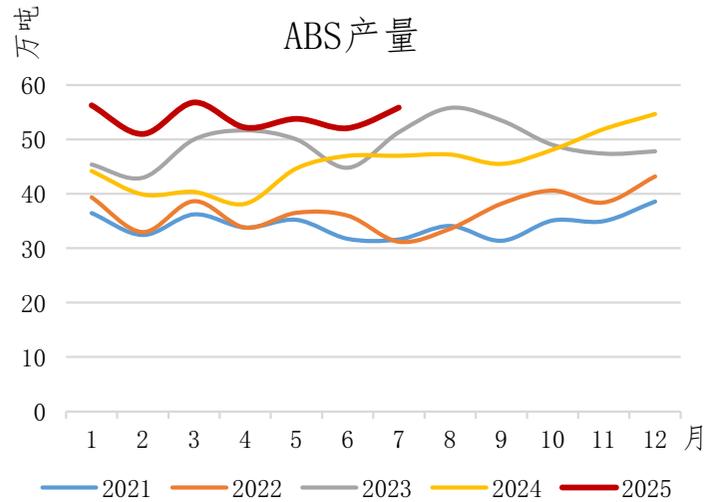
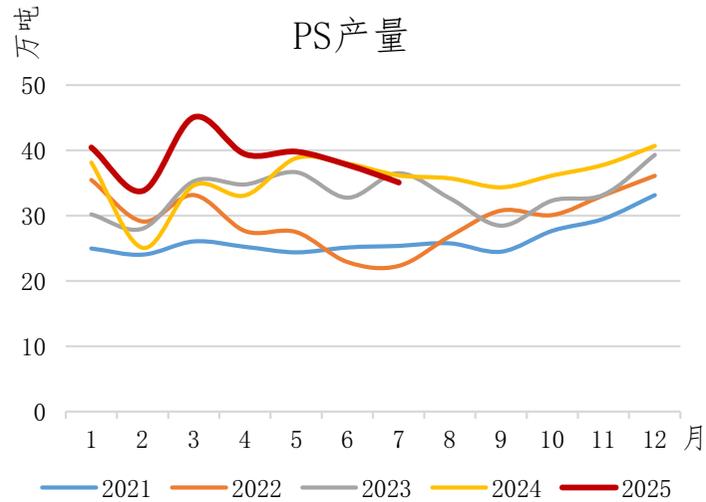


EPS毛利



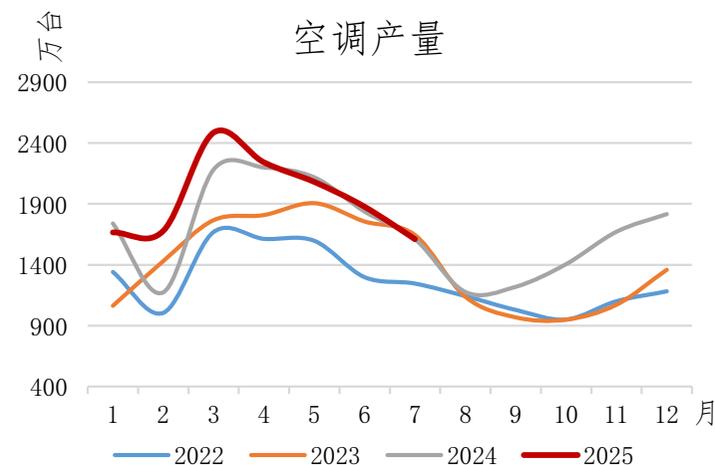
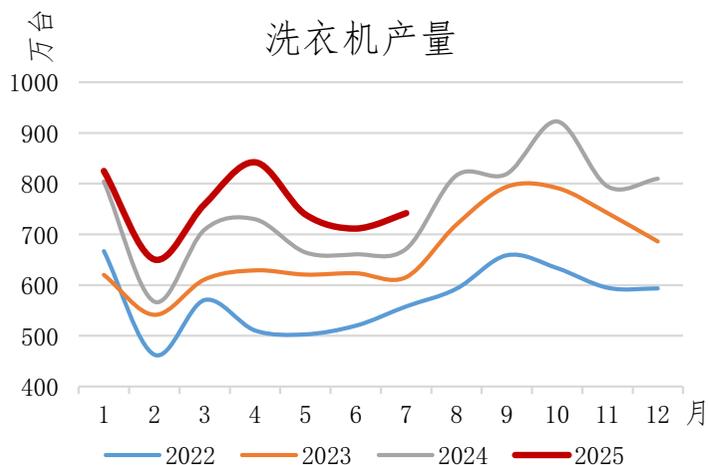
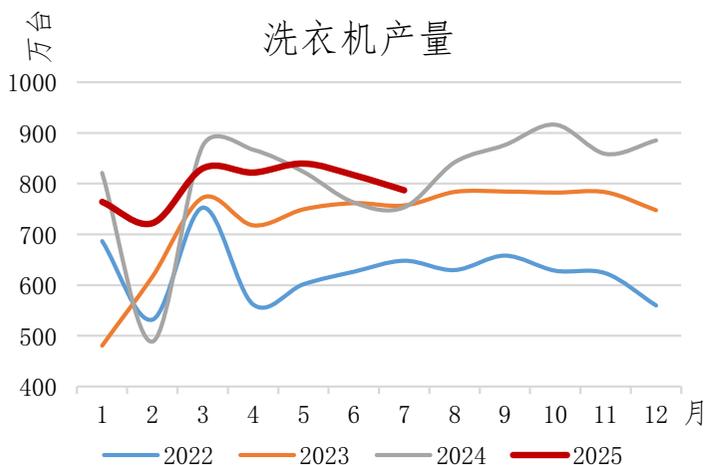
数据来源：钢联数据

下游3S产量分化，库存整体偏去库



数据来源：钢联数据

终端白色家电

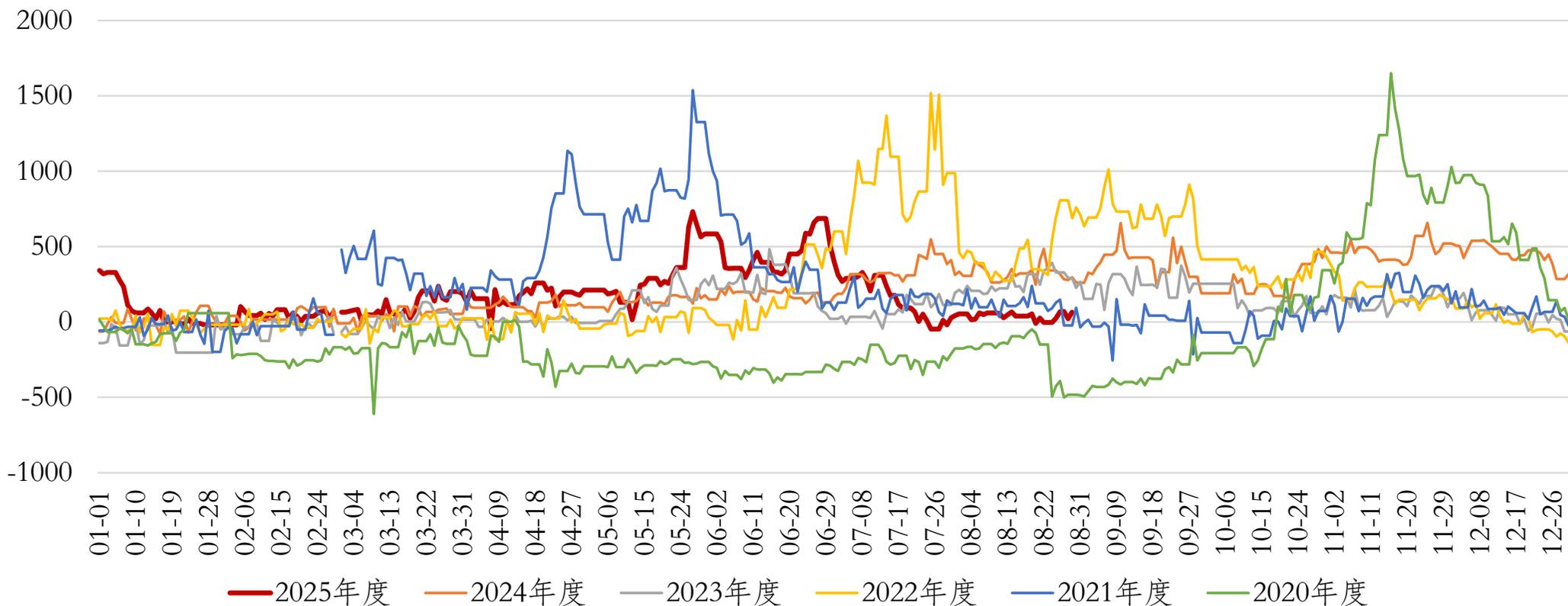


7月份，我国家用洗衣机产量达877.43万台，同比增长3.77%；1-7月累计产量6812.82万台，同比增长10.91%。

空调方面，7月产量2059.65万台，同比增长1.96%；1-7月累计产量18345.54万台，同比增长3.87%。

家用电冰箱7月产量为873.07万台，同比上升5.13%；1-7月累计产量5963.15万台，同比增长1.74%。

苯乙烯基差情况



8月苯乙烯基差整体呈窄幅波动。随着供应持续增加，下游需求偏弱，库存逐步累积，基差维持相对平稳的窄幅区间。展望9月，随着装置检修增多、供应高位回落以及下游逐步进入年内旺季，苯乙烯供需边际有望改善，基差可能出现小幅修复。

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。

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。

电话：021-68864685 传真：021-68866985

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路99号万向大厦10楼 邮编：200120