

装置检修轮动支撑，苯乙烯开工率或见底

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22日苯乙烯主力合约收跌0.92%，报6928元/吨，基差42(+4元/吨)；纯苯主力合约收跌0.75%，报5921元/吨。

成本: 9月22日布油主力收盘62.4美元/桶(-0.9美元/桶)，WTI原油主力合约收盘66.0美元/桶(-0.9美元/桶)，华东纯苯现货报价5875元/吨(+0元/吨)。

苯乙烯库存15.9万吨(-1.8万吨)，环比去库9.9%，苯乙烯进一步去库。纯苯港口库存13.4万吨(-1.0万吨)，环比去库6.9%。

供应: 苯乙烯已有装置开始检修，开工率及供应如期减少。目前，苯乙烯周产量34.7万吨(-0.7万吨)，工厂产能利用率73.4%(-1.5%)。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率61.7%(+0.7%)，ABS产能利用率69.8%(-0.2%)，PS产能利用率61.2%(-0.7%)。

(2) 观点

纯苯: 纯苯方面，近期国内供应端扰动加大。上周随着华东及华南部分炼化装置检修，整体产量释放明显下降。尤其是广东石化大装置停车持续，以及浙石化新增两套装置进入检修，使得纯苯产能利用率环比下滑，阶段性缓解了此前的供应宽松格局。进口方面，套利窗口未能有效打开，亚洲货源流入受限，进一步收紧了现货资源。需求端，下游苯乙烯、己内酰胺及其他产业链环节开工水平波动不大，整体仍维持偏弱，终端采购多以刚需为主。库存上看，工厂及华东港口均有去化，部分地区库存压力略有缓解，但华南港口依旧小幅累库。成本端受原油价格短期波动影响，叠加乙烯价格上涨，带动纯苯非一体化成本有所抬升。整体来看，纯苯市场短期或在装置检修支撑下偏强震荡，但中长期仍需警惕OPEC+增产及需求恢复不及预期带来的压制。

苯乙烯: 苯乙烯方面，供应端受检修影响持续收缩。广东石化80万吨装置预计将复产，浙石化两套合计120万吨装置检修，整体产量环比本周或将回升。下游装置开工分化，EPS及丁苯橡胶负荷环比上升，PS与ABS负荷小幅下降，UPR保持稳定，整体需求对冲了部分供应收缩压力。库存环节表现分化，工厂与华东港口库存延续去化，但华南港口库存小幅累积。成本端受纯苯与乙烯价格上涨带动，非一体化企业成本环比上行，利润空间有所压缩。同时，新装置投产延后至10月，9月苯乙烯供应压力相对缓和。综合判断，苯乙烯短期维持库存去化节奏，但整体库存仍偏高，若需求难有明显改善，价格上行空间或受限。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/19	2025/09/22	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6992.0	6928.0	-0.92%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7314.0	7184.0	-1.78%		元/吨
	苯乙烯基差	38.0	42.0	10.53%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5966.0	5921.0	-0.75%		元/吨
	纯苯(华东)	5875.0	5875.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	712.5	709.5	-0.42%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	745.5	739.5	-0.80%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	731.5	727.5	-0.55%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-404.3	-368.4	8.87%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-175.0	-175.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.3	62.4	-1.36%		美元/吨
	WTI原油	66.9	66.0	-1.32%		美元/吨
	石脑油	7669.0	7581.5	-1.14%		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	8.49%		%
	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；

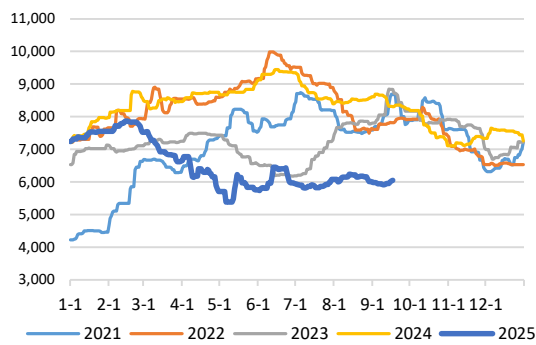
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



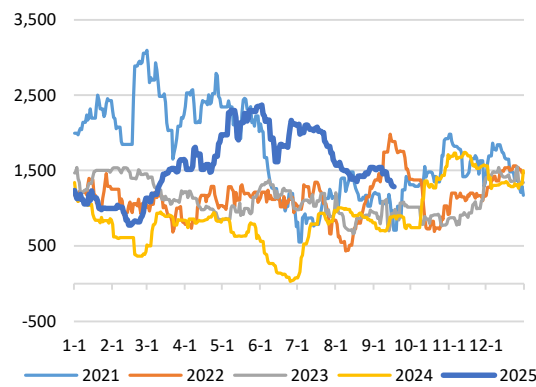
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



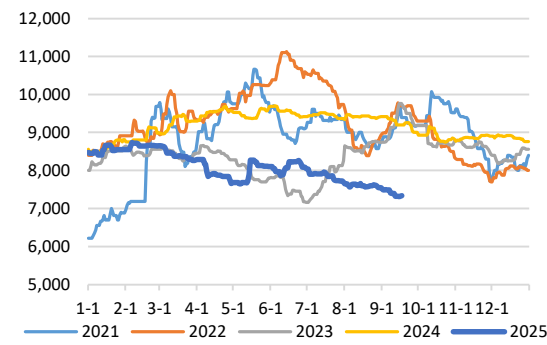
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



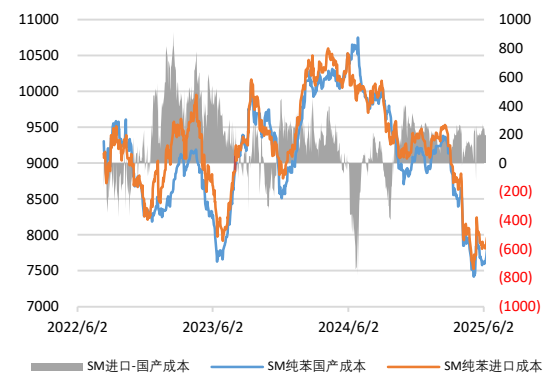
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

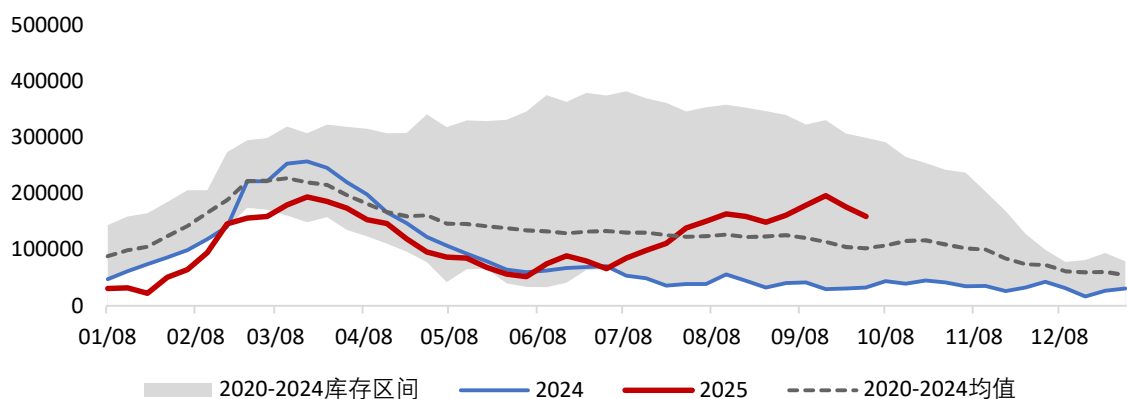
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

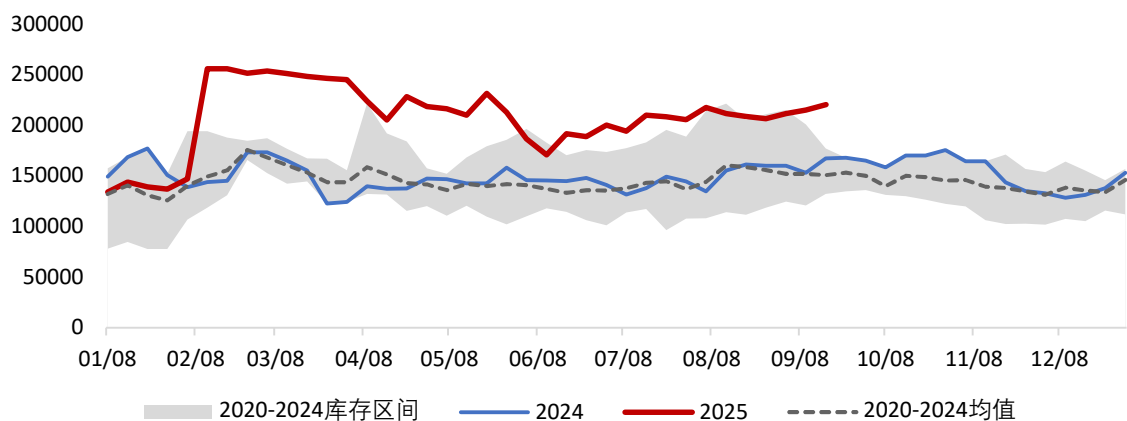


图 5：苯乙烯港口库存



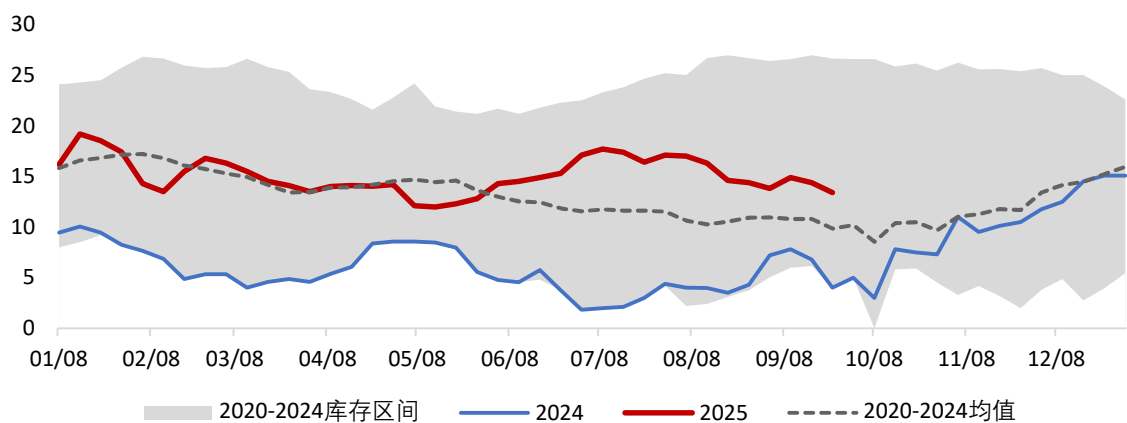
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



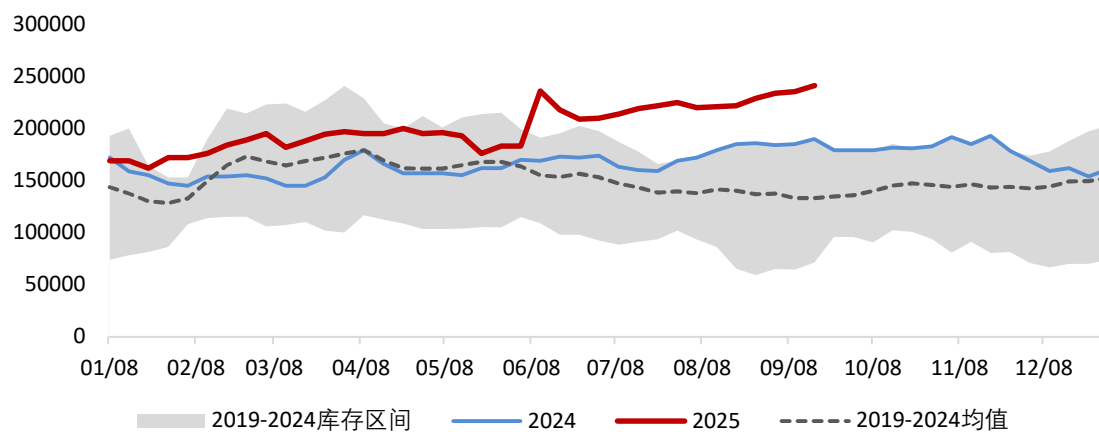
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



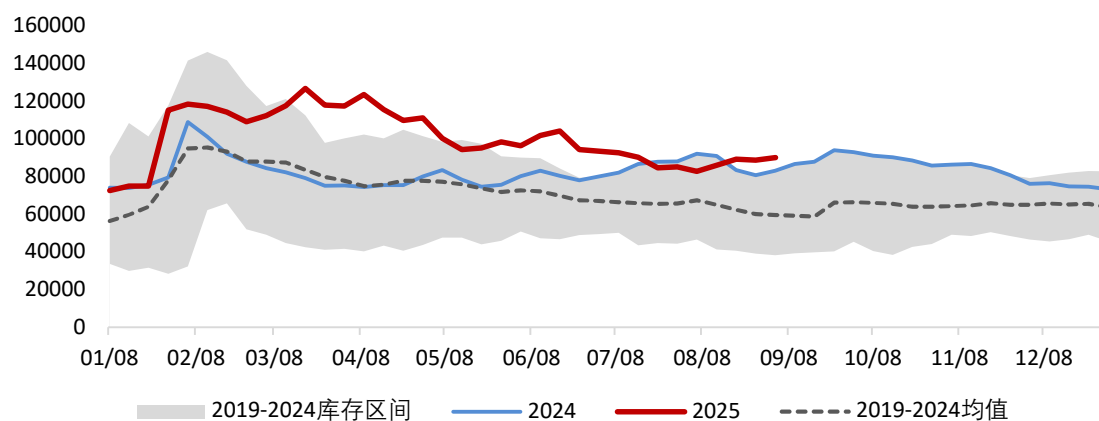
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



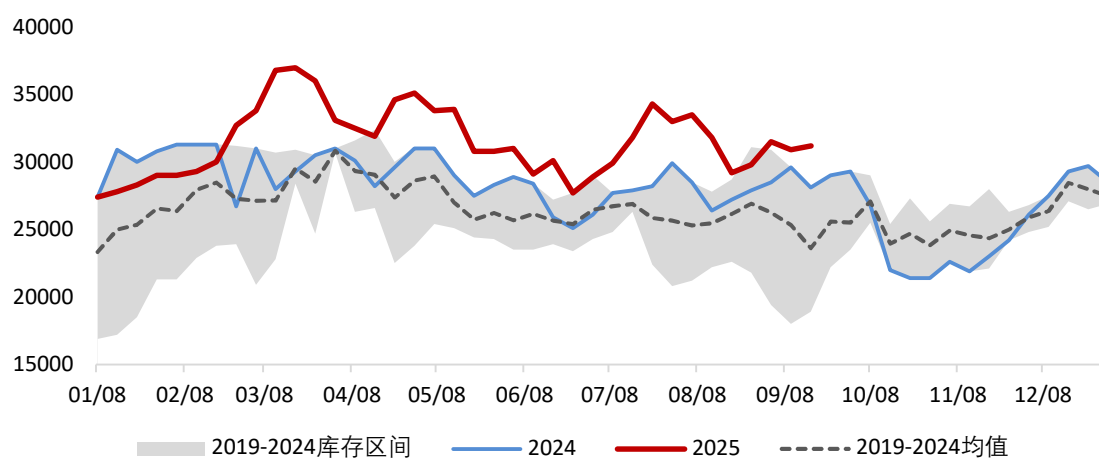
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



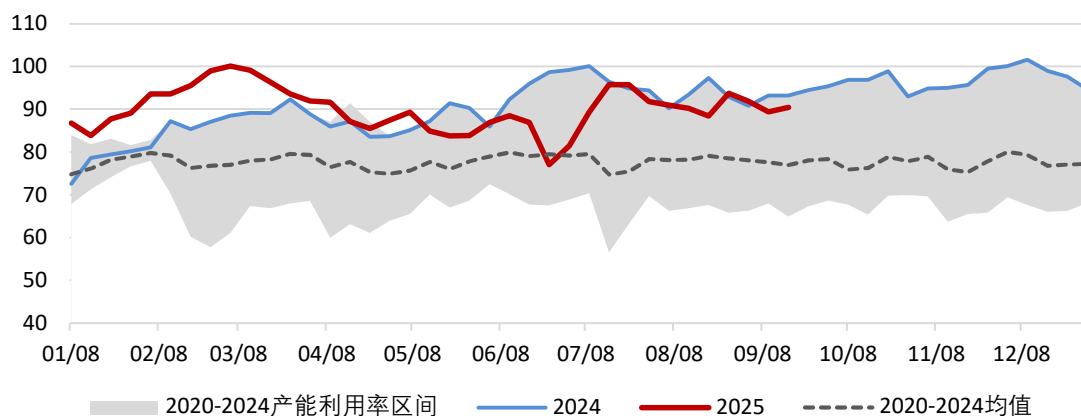
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



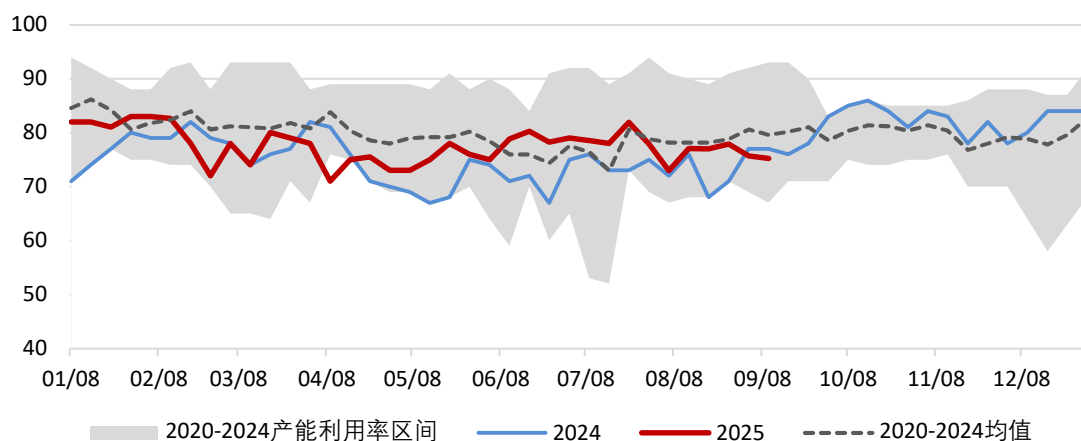
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



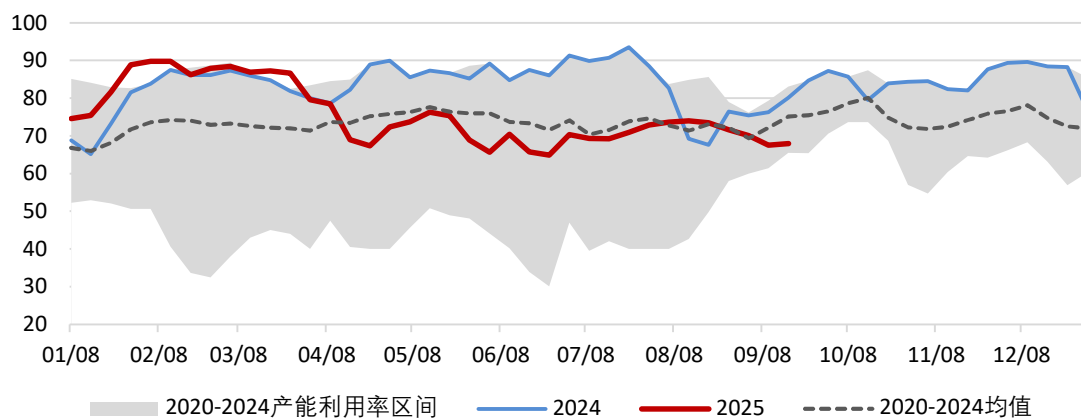
数据来源: 钢联数据

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 10 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

