

双节后原油价格下挫，纯苯苯乙烯跟跌

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: 10 月 10 日苯乙烯主力合约收跌 1.10%，报 6743 元/吨；纯苯主力合约收跌 0.50%，报 5734 元/吨。

成本: 10 月 10 日布油主力收盘 61.5 美元/桶（-1.0 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 65.2 美元/桶（-1.0 美元/桶），华东纯苯现货报价 5735 元/吨（-35 元/吨）。

(2) 观点

纯苯: 纯苯市场整体维持弱势震荡格局。供应端来看，部分炼化装置检修计划延后，同时前期长时间停工的小型纯苯装置计划于 10 月重启，国内产量保持高位运行。进口方面，欧洲船货成交增加，后续到港量或明显上升，进一步强化供应宽松预期。展望四季度，随着部分新增产能逐步释放及检修延后兑现，纯苯整体供应压力仍偏大。需求端，下游苯乙烯、己内酰胺等装置存在投产与检修并行的情况，但终端消费表现疲软，化纤、树脂等行业“旺季不旺”，难以有效吸纳纯苯的高供应量。当前港口库存高位徘徊，短期去库动力不足。整体来看，纯苯市场供强需弱格局延续，价格重心或仍承压，短期走势更多受原油波动与下游开工变化影响。

苯乙烯: 苯乙烯市场短期呈现供应收紧、需求偏弱的特征。供应端，山东京博思达睿计划外检修影响出货节奏，山东至华东价差扩大，区域套利窗口关闭。当前国内多套装置处于检修或负荷下降状态，苯乙烯供应阶段性收紧，预计 10 月中下旬起，随着国恩化学 20 万吨 PO/SM 联产、吉林石化 60 万吨乙苯脱氢苯乙烯、广西石化 60 万吨 PO/SM 等装置陆续投产，市场供应将逐步增加。节后港口及工厂库存均有上升，现货供应充足。下游 EPS、ABS、PS 等 3S 行业订单偏少，终端需求恢复缓慢，企业库存普遍偏高。综合来看，苯乙烯短期仍将面临高库存与新增产能带来的压力，尽管部分装置检修带来阶段性支撑，但整体供需仍偏弱，价格或维持震荡偏弱运行。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/10/09	2025/10/10	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6818.0	6743.0	-1.10%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7086.0	7086.0	0.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5763.0	5734.0	-0.50%		元/吨
	纯苯(华东)	5770.0	5735.0	-0.61%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	697.5	692.6	-0.70%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	766.5	759.6	-0.91%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	709.5	706.1	-0.48%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-320.3	-322.0	-0.53%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-180.0	-215.0	-19.44%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.6	61.5	-1.66%		美元/吨
	WTI原油	66.3	65.2	-1.55%		美元/吨
	石脑油	7424.0	7424.0	0.00%		元/吨

三、行业要闻

① OPEC+9月产量环比增加40万桶/日，沙特贡献32万桶/日增量；伊拉克库区石油出口重启后，10月产量或进一步回升；

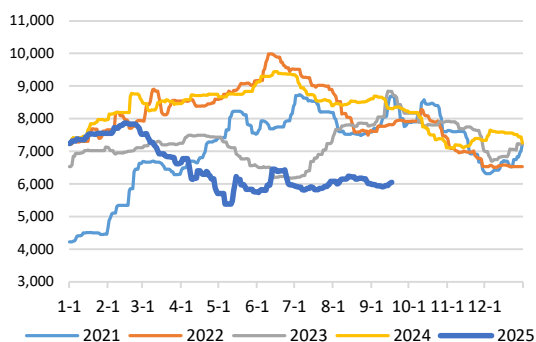
② 美国炼厂进入秋季检修，成品油需求季节性下滑，EIA数据显示上周美国原油库存超预期增加370万桶；

③ 以色列与 Hamas 达成停火协议，中东紧张局势缓和，原油地缘溢价持续消退。



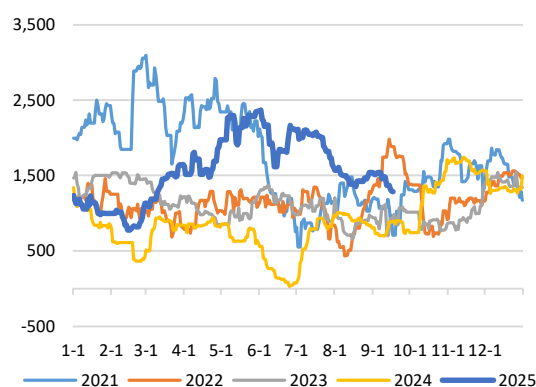
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



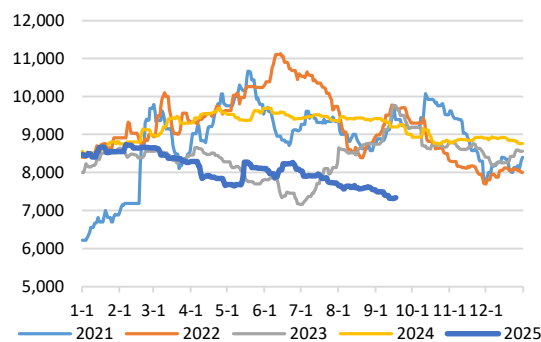
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



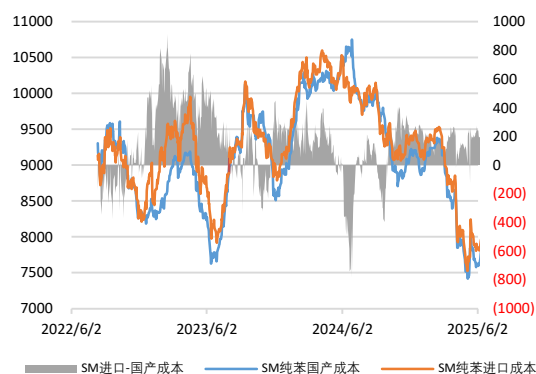
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

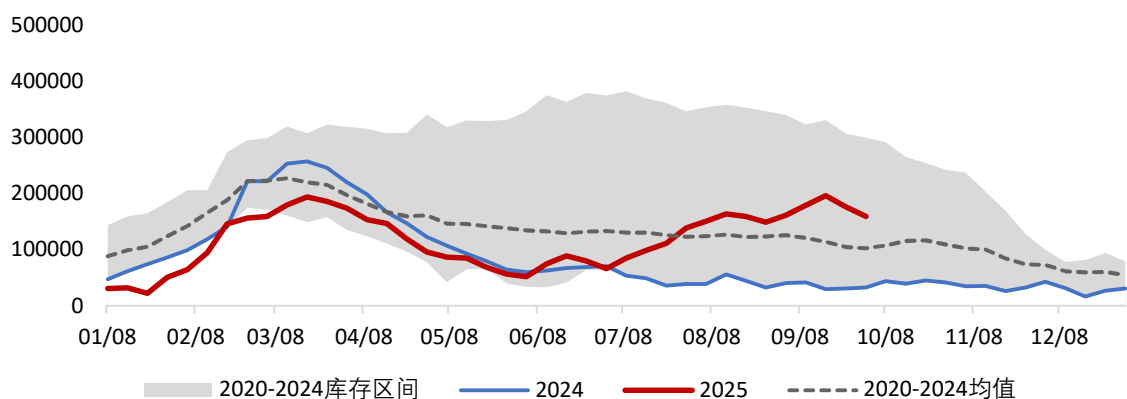
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

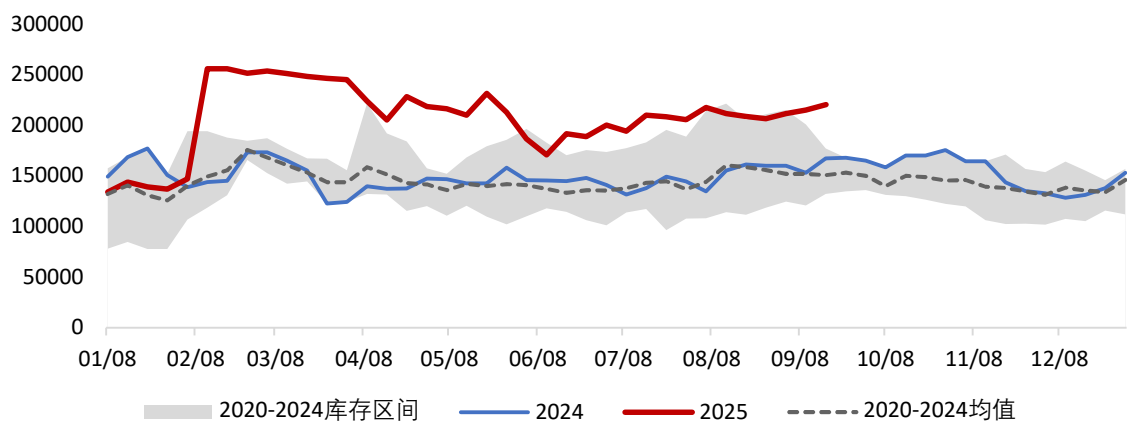


图 5：苯乙烯港口库存



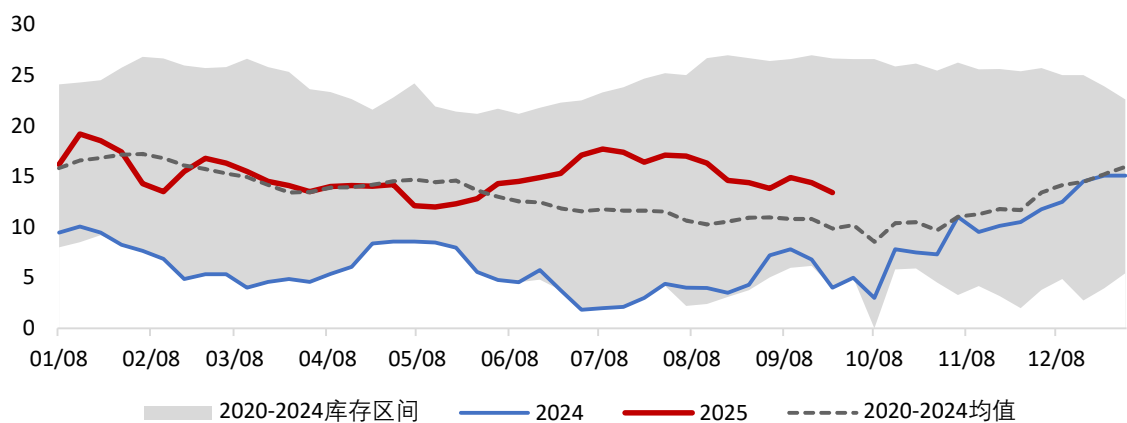
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



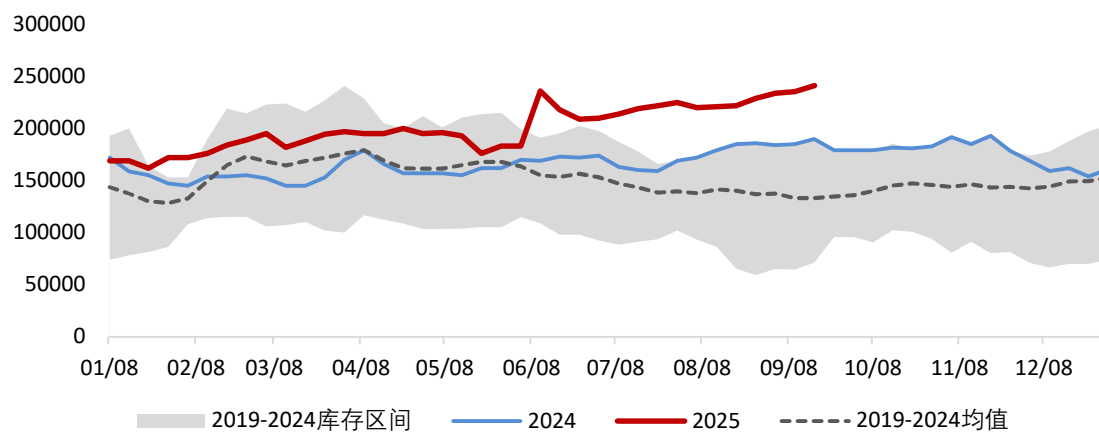
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



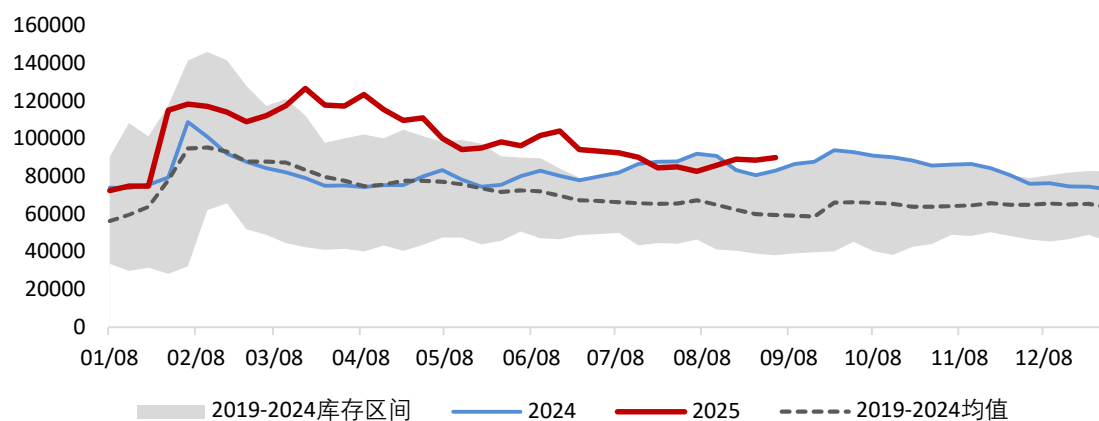
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



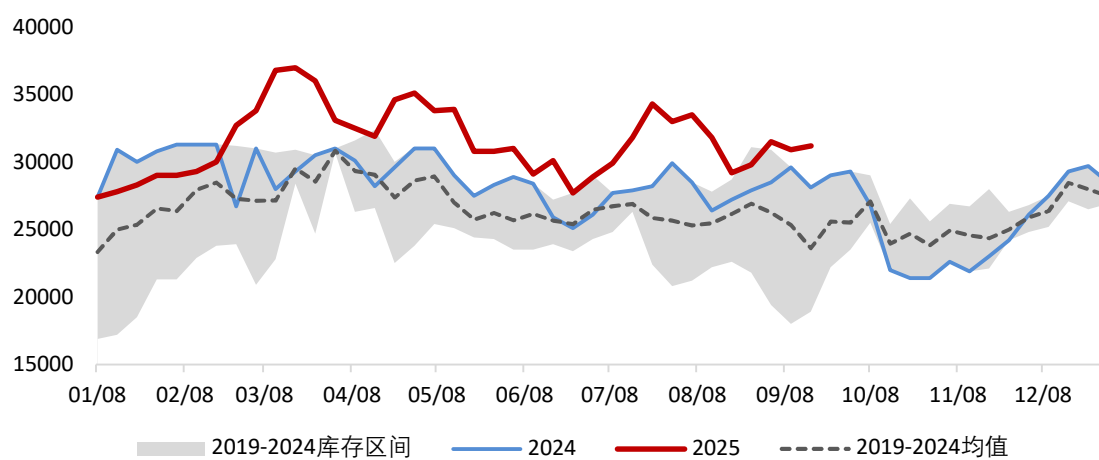
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



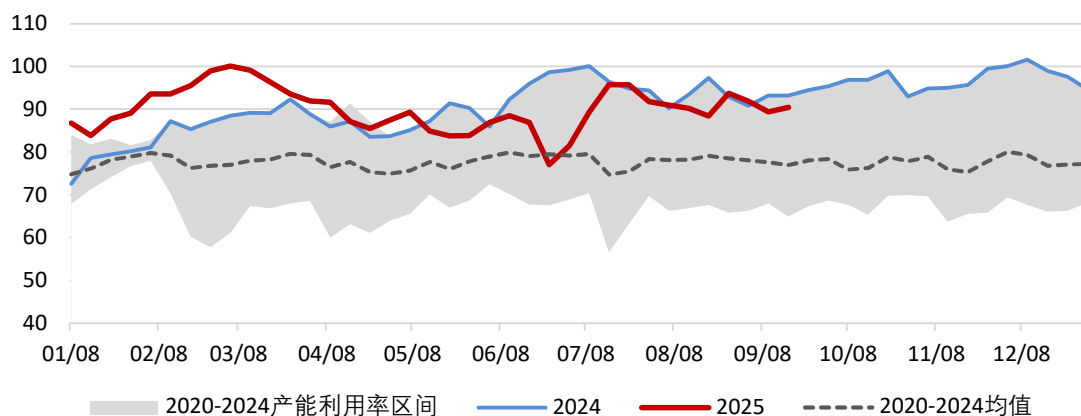
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



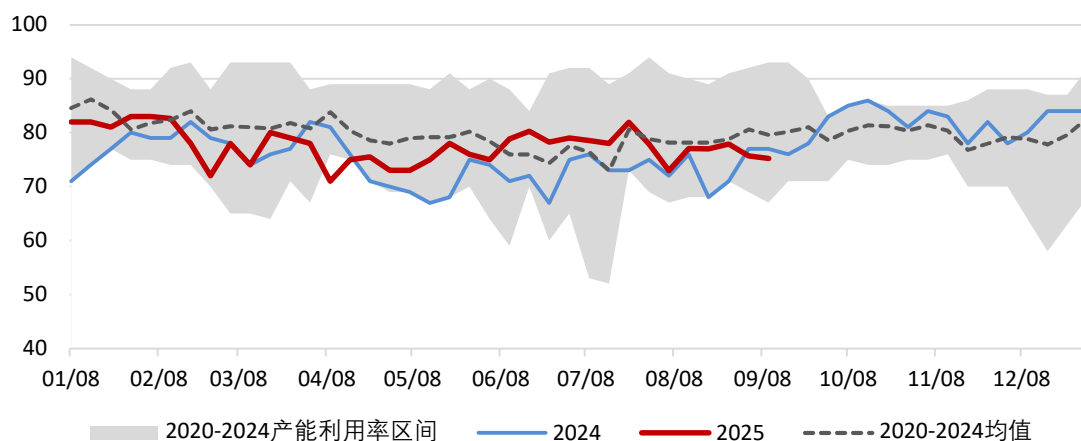
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



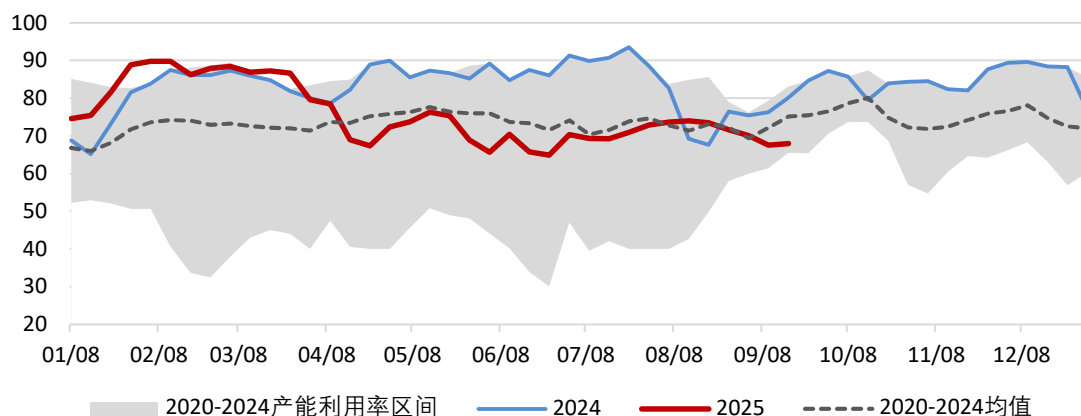
数据来源: 钢联数据

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

