

油价疲弱拖累，纯苯苯乙烯延续弱势格局

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20日苯乙烯主力合约收跌1.82%，报6365元/吨，基差65(+53元/吨)；纯苯主力合约收跌1.89%，报5461元/吨。

成本: 10月20日布油主力收盘57.2美元/桶(+0.2美元/桶)，WTI原油主力合约收盘61.3美元/桶(+0.2美元/桶)，华东纯苯现货报价5465元/吨(-120/吨)。

苯乙烯港口库存19.7万吨(-0.5万吨)，环比去库2.7%，苯乙烯进一步累库。纯苯港口库存9.0万吨(-0.1万吨)，环比去库1.1%。

供应: 苯乙烯开工率及供应环比小幅回落。目前，苯乙烯周产量33.9万吨(-0.8万吨)，工厂产能利用率71.9%(-1.7%)。

需求: 下游3S开工率整体需求回暖，EPS产能利用率62.5%(+21.8%)，ABS产能利用率73.1%(+0.6%)，PS产能利用率53.8%(-0.8%)。

(2) 观点

纯苯: 原油市场供需维持宽松，OPEC+ 11月继续执行增产计划，全球石油消费进入季节性淡季，叠加美国贸易政策收紧，油价重心下移。加沙停火协议落地后地缘风险缓解，布伦特油价短期关注60美元/桶附近支撑。纯苯方面，10月国内装置检修有限，部分企业仍有新产能释放，供应端维持高位。需求端，下游苯乙烯、己内酰胺等行业仍有计划内及计划外检修，整体开工下降，消费支撑不足。多数下游产品利润亏损，采购积极性不高。库存方面，华东港口到船量偏少或延续去库态势，但北方低价加氢苯冲击下，华东现货成交冷清。总体来看，纯苯供需格局偏宽松，油价疲弱与下游减产共同压制市场情绪，短期纯苯价格或维持震荡偏弱，需关注油价波动与地缘局势变化。

苯乙烯: 苯乙烯市场维持偏弱震荡。供应端虽有部分装置因利润及库存压力而检修，但吉林石化等新装置即将投产，使整体供应仍偏充裕。需求端，假期结束后下游PS、EPS、ABS等装置陆续恢复，刚需支撑短期存在，但受制于终端订单不足及原料价格下跌，下游补货意愿不强。部分下游企业处于亏损状态，库存压力上升。成本端，原油与纯苯双双走弱，成本支撑减弱，市场情绪趋于谨慎。库存方面，港口库存处于中高位，去库进展缓慢。总体来看，苯乙烯供需两端均无显著改善，价格驱动不足，短期或延续弱势震荡格局。后续关注新增装置投产进度、检修兑现情况及宏观情绪变化对盘面的影响。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/10/17	2025/10/20	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6483.0	6365.0	-1.82%		元/吨
	苯乙烯(现货)	6900.0	6844.0	-0.81%		元/吨
	苯乙烯基差	12.0	65.0	441.67%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5566.0	5461.0	-1.89%		元/吨
	纯苯(华东)	5585.0	5465.0	-2.15%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	668.4	668.3	-0.01%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	751.4	751.4	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	684.0	684.1	0.02%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-276.2	-399.2	-44.54%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-165.0	-285.0	-72.73%		元/吨
上游价格	布伦特原油	57.0	57.2	0.28%		美元/吨
	WTI原油	61.1	61.3	0.38%		美元/吨
	石脑油	7411.5	7386.5	-0.34%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/10/10	2025/10/17	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	34.8	33.9	-2.35%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	46.0	43.8	-4.82%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	20.2	19.7	-2.67%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	19.4	19.3	-0.23%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	9.1	9.0	-1.10%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/10/10	2025/10/17	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	73.6	71.9	-1.73		%
	己内酰胺	96.0	92.4	-3.59		%
	苯酚	78.3	77.7	-0.60		%
	苯胺	77.2	75.7	-1.43		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	40.7	62.5	21.78		%
	ABS	72.5	73.1	0.60		%
	PS	54.6	53.8	-0.80		%

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；

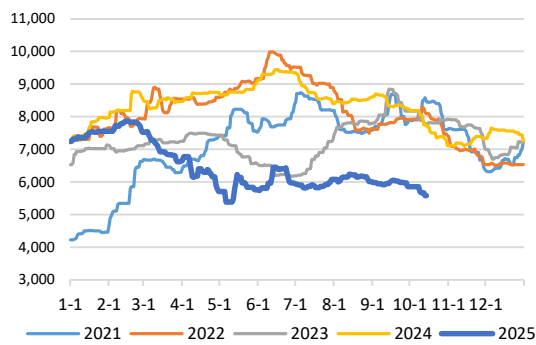
② 美国炼厂进入秋季检修，成品油需求季节性下滑，EIA数据显示上周美国原油库存超预期增加370万桶；

③ 以色列与哈马斯达成停火协议，中东紧张局势缓和，原油地缘溢价持续消退。



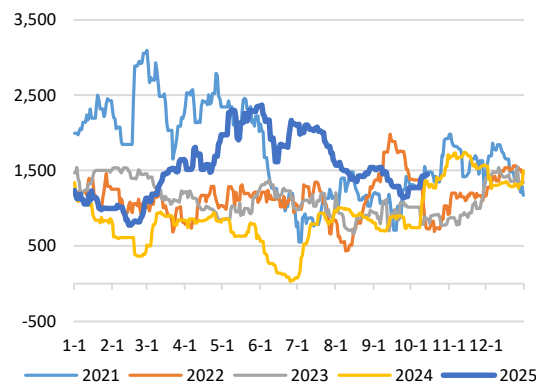
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



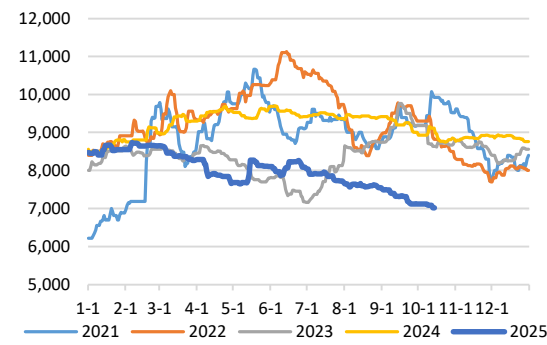
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



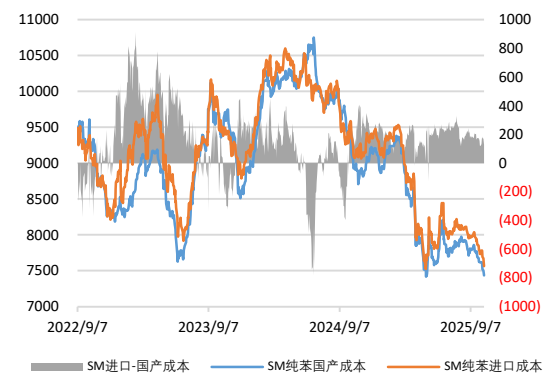
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

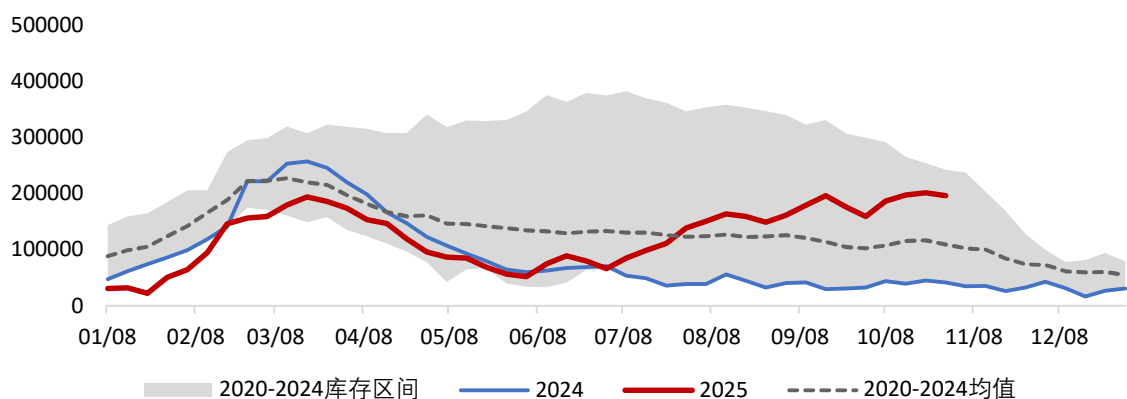
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

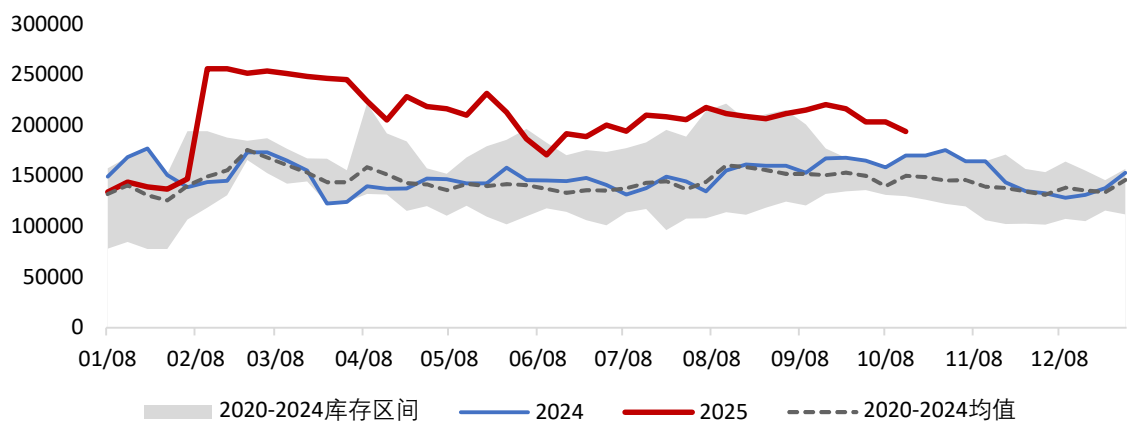


图 5：苯乙烯港口库存



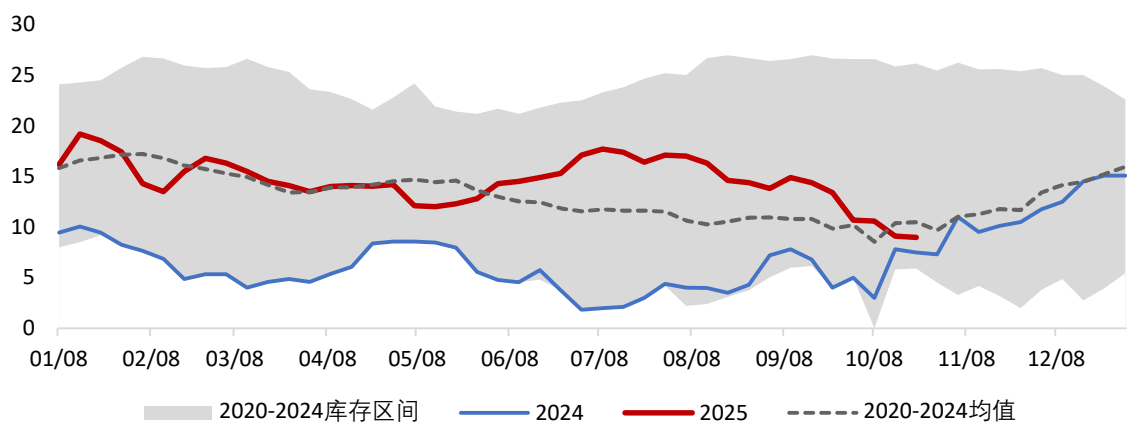
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



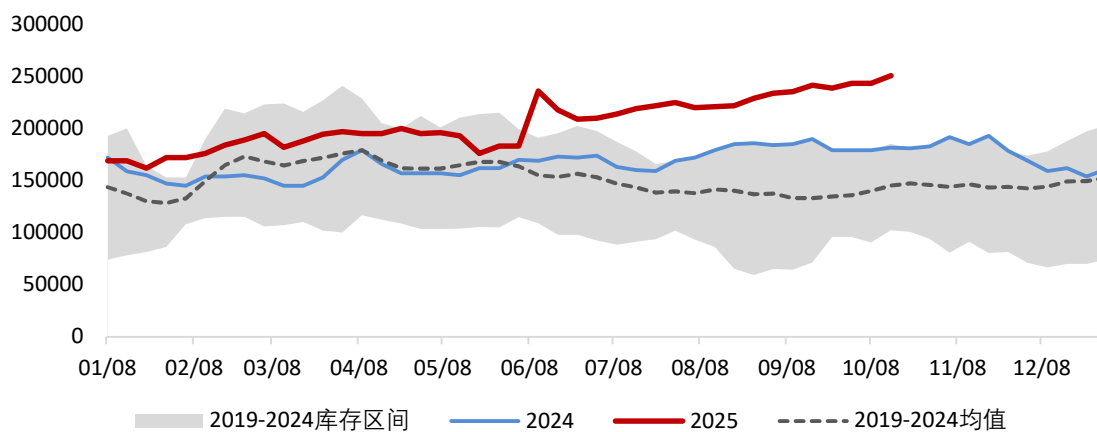
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



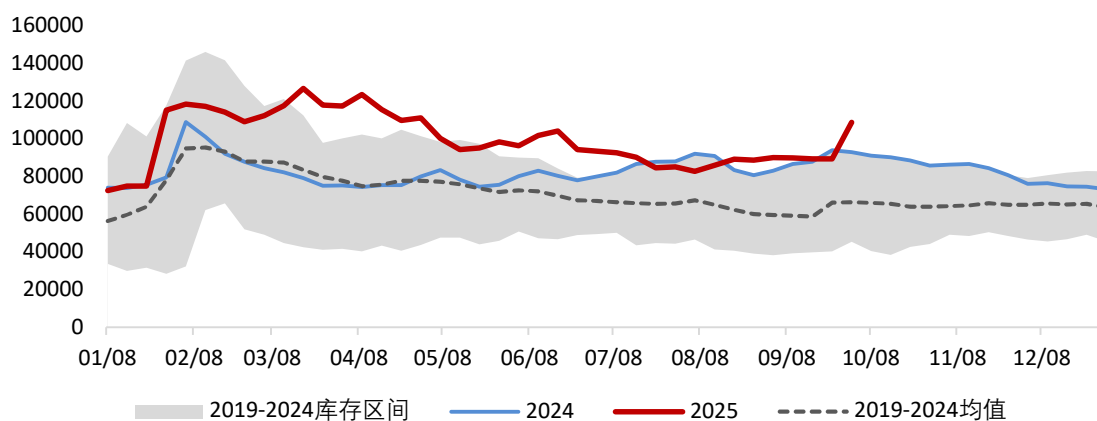
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



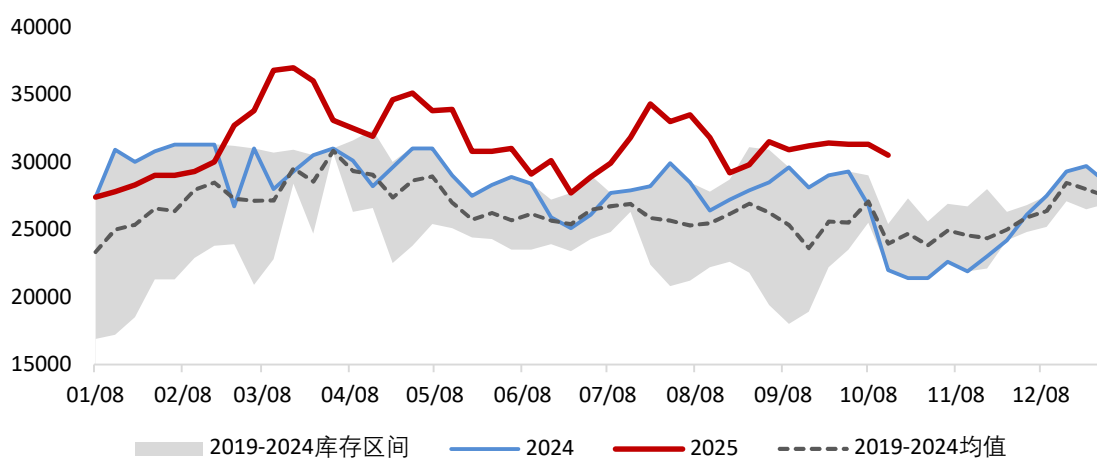
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



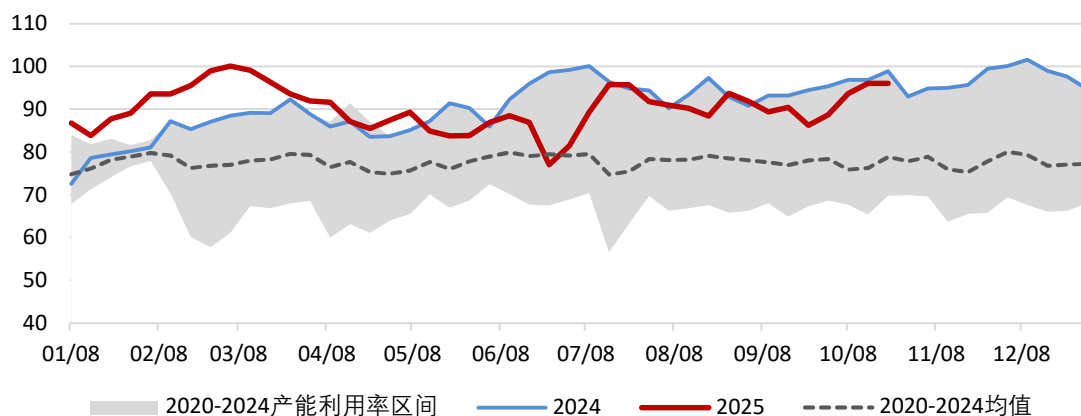
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



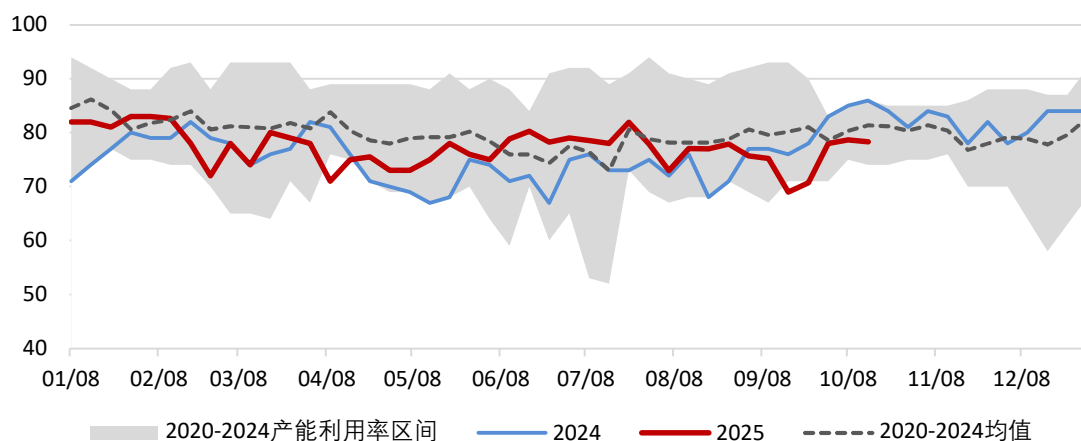
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



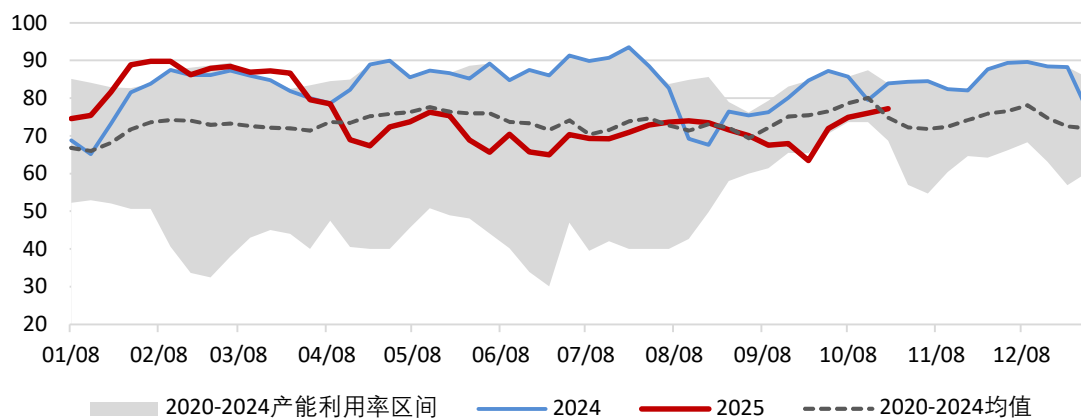
数据来源: 钢联数据

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

