

宏观利好带来双苯反弹，长期供需情况仍不佳

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 22 日苯乙烯主力合约收涨 1.55%，报 6538 元/吨，基差-28 (-55 元/吨)；纯苯主力合约收涨 1.59%，报 5563 元/吨。

成本: 10 月 22 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 (+0.3 美元/桶)，华东纯苯现货报价 5510 元/吨 (+87/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: 近期纯苯市场呈现弱势运行，港口库存再度回升，供应压力加大。下游开工情况偏低，苯乙烯、CPL、苯胺、己二酸等主要下游开工均有不同程度回落。PA6 和锦纶长丝、MDI 等产品的库存压力依然存在，拖累了纯苯需求的回升。

供应与需求: 从供应端来看，纯苯港口基差出现走弱，市场供应充足，但由于下游需求偏弱，供需矛盾尚未得到有效缓解。下游需求的拖累使得纯苯价格缺乏支撑，且港口库存较高，进一步加重了市场的供应压力。

市场展望: 考虑到下游需求仍处于低迷状态，且部分下游行业库存高企，纯苯市场的需求面短期内难有明显好转。预计未来几周，港口库存可能仍维持较高水平，基差走势也可能继续走弱。整体市场情绪偏弱，供应过剩的局面将难以得到根本改善，反弹或为短期现象。

苯乙烯: 苯乙烯盘面虽有反弹，但供应面和需求面都存在较大的压力。上周京博思达睿、安徽嘉玺、广州石化、连云港石化等多家装置进行了停车检修，导致苯乙烯产量和产能利用率环比下降。尽管下游开工率有所回升，但提货表现一般，且港口库存持续承压。预计本周苯乙烯的供应将受到前期停车装置影响，产量小幅下降。然而，考虑到 11 月和 12 月下游投产集中，苯乙烯市场仍可能面临供需错配的局面，导致供需矛盾加剧。宏观政策的利好可能会对市场情绪产生一定支撑作用，但供需偏弱的格局仍将持续。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/10/21	2025/10/22	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6438.0	6538.0	1.55%		元/吨
	苯乙烯(现货)	6834.0	6834.0	0.00%		元/吨
	苯乙烯基差	27.0	-28.0	-203.70%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5476.0	5563.0	1.59%		元/吨
	纯苯(华东)	5445.0	5510.0	1.19%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	659.6	666.3	1.01%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	743.0	734.0	-1.22%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	674.0	681.8	1.16%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-330.2	-333.5	-1.00%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-305.0	-140.0	54.10%		元/吨
上游价格	布伦特原油	57.0	57.2	0.39%		美元/吨
	WTI原油	61.0	61.3	0.51%		美元/吨
	石脑油	7301.5	7301.5	0.00%		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；

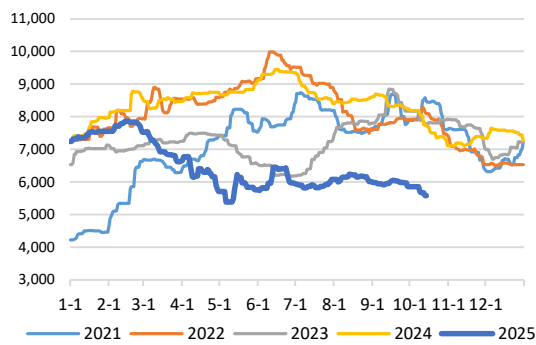
② 美国炼厂进入秋季检修，成品油需求季节性下滑，EIA数据显示上周美国原油库存超预期增加370万桶；

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。



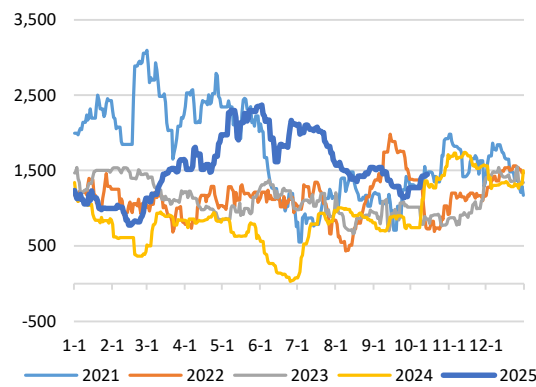
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



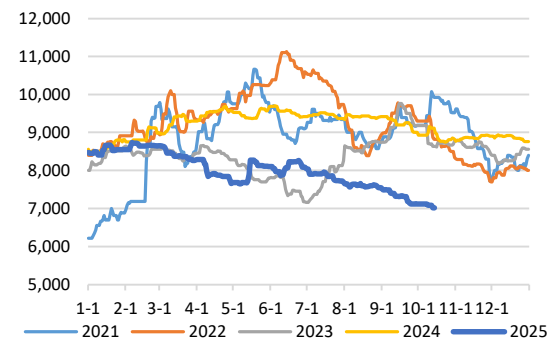
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



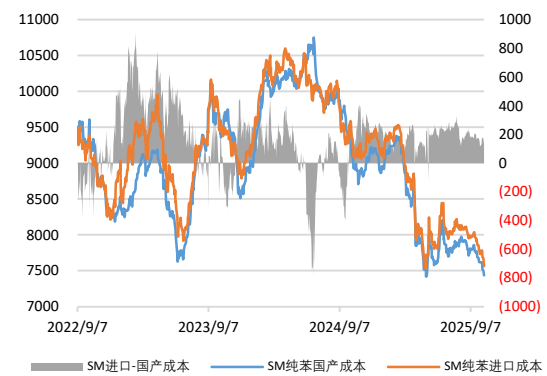
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

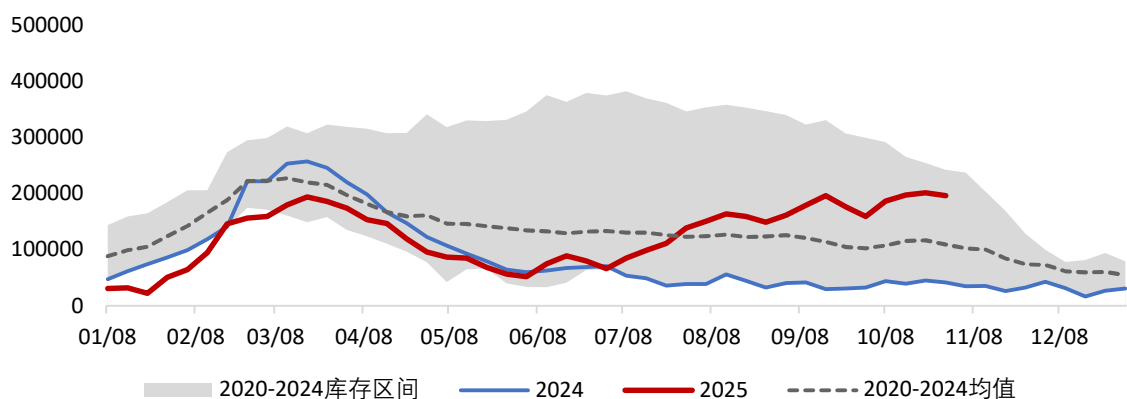
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

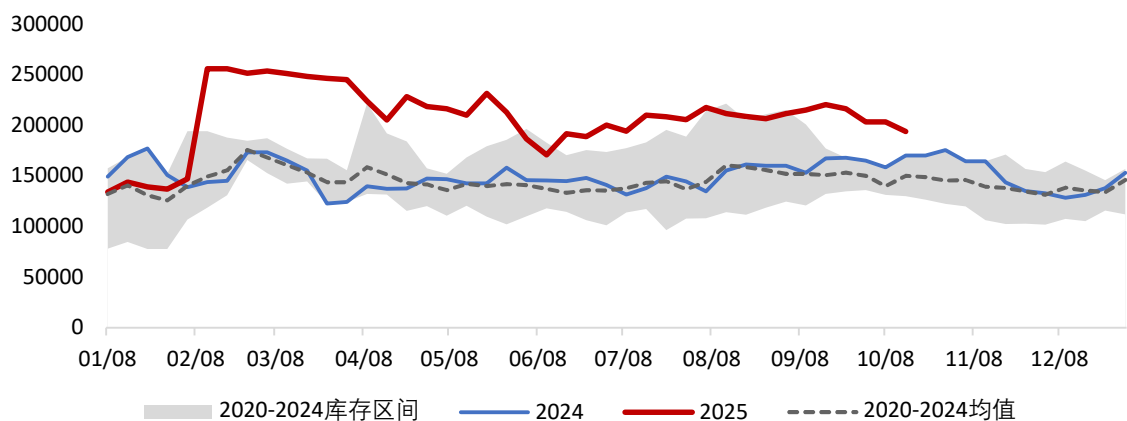


图 5：苯乙烯港口库存



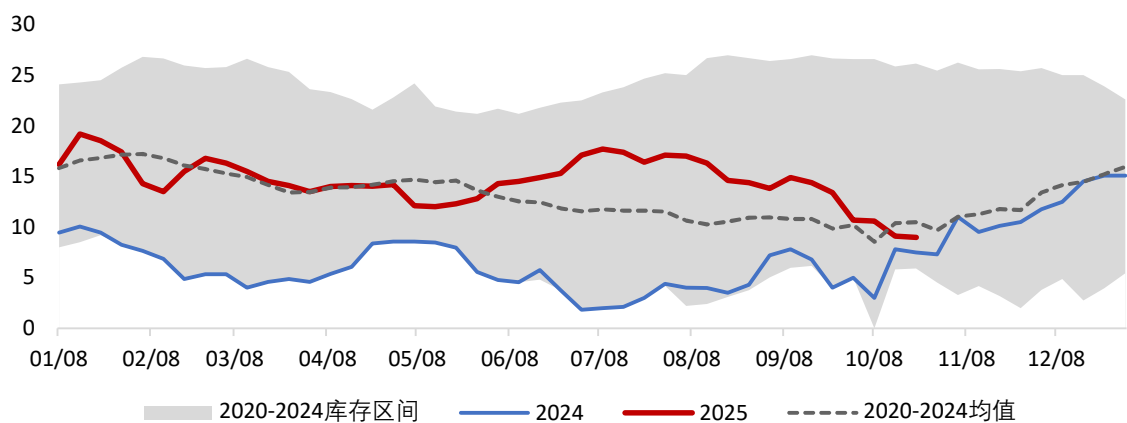
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



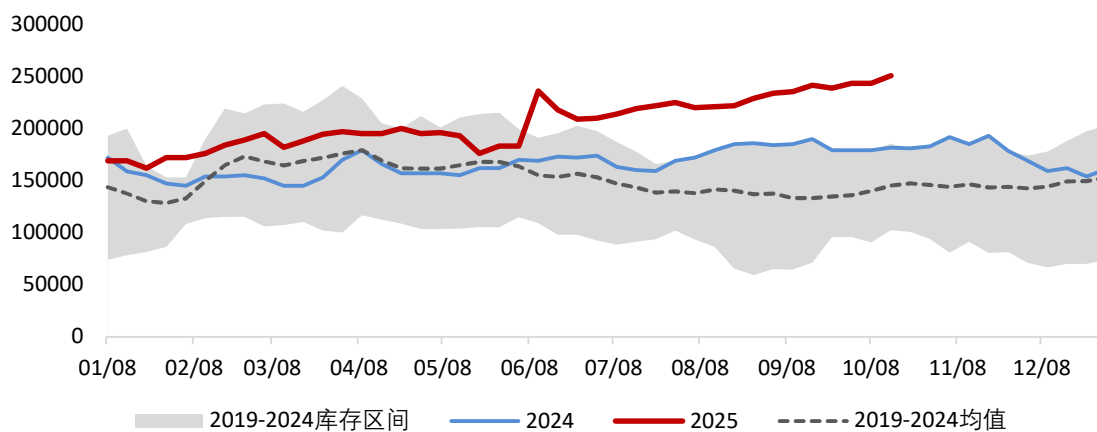
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



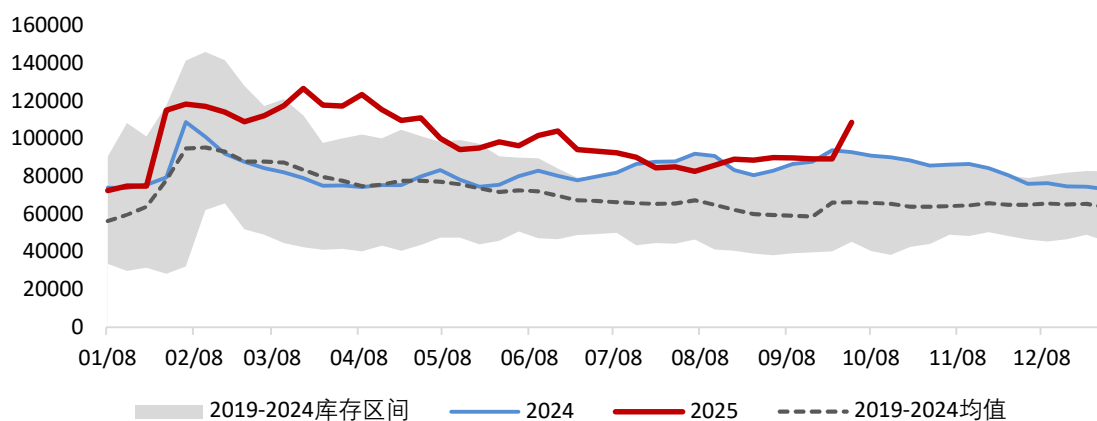
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



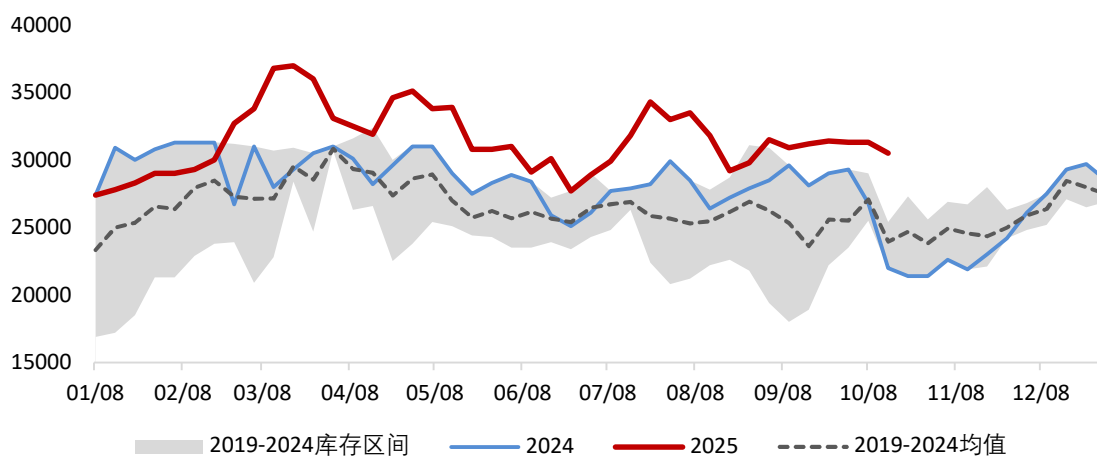
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



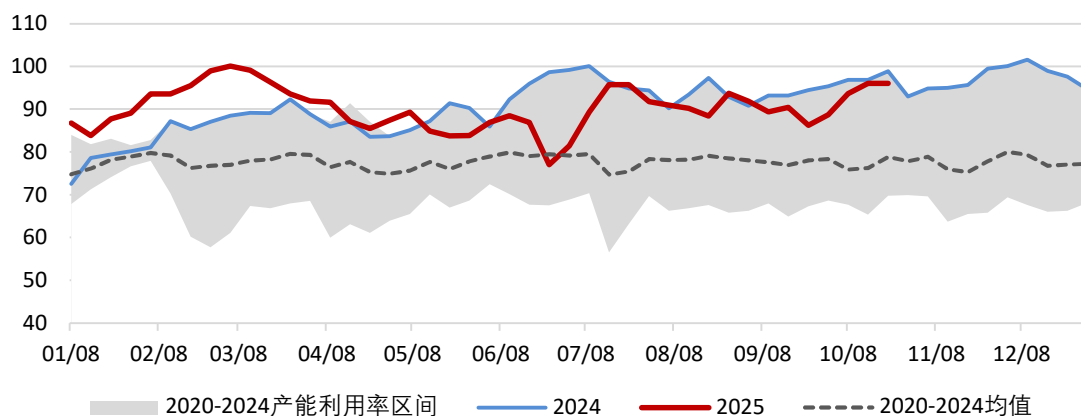
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



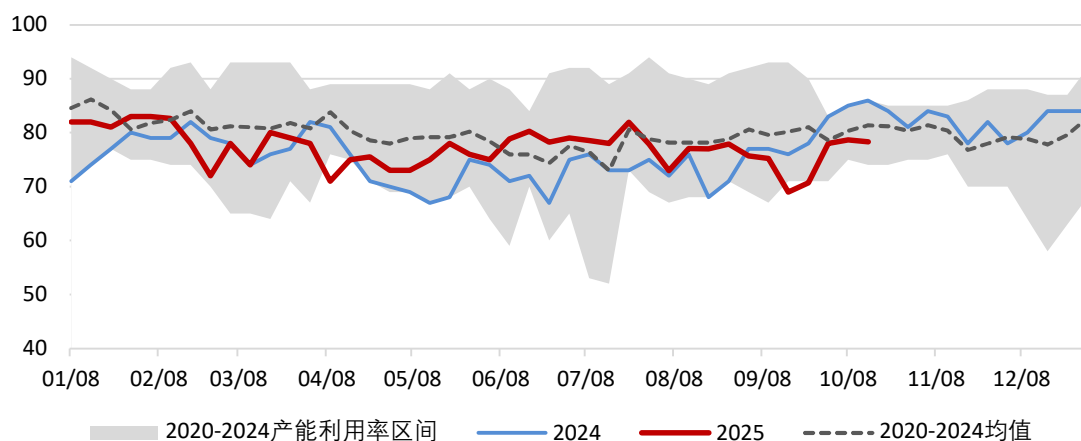
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



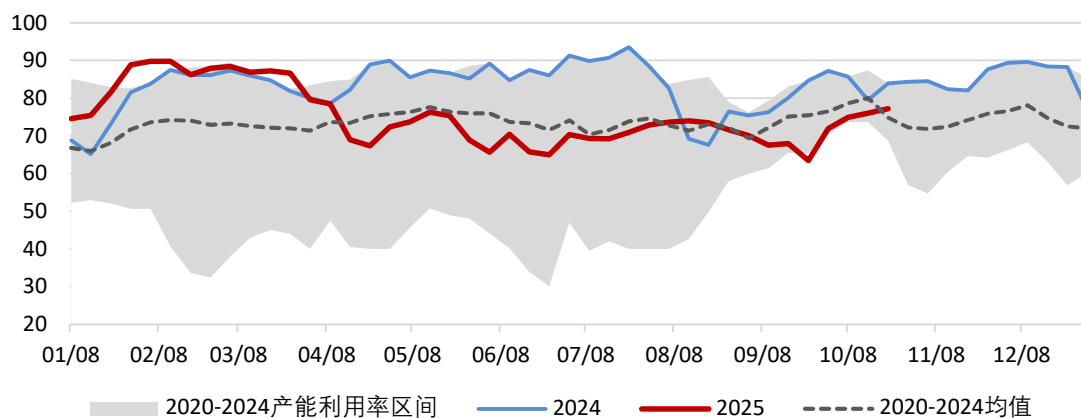
数据来源: 钢联数据

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

