

纯苯供应宽松叠加苯乙烯承压，产业链整体偏弱

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：10月23日苯乙烯主力合约收涨0.11%，报6545元/吨，基差40(+68元/吨)；纯苯主力合约收涨0.74%，报5604元/吨。

成本：10月23日布油主力收盘58.5美元/桶(+1.3美元/桶)，WTI原油主力合约收盘62.6美元/桶(+1.3美元/桶)，华东纯苯现货报价5560元/吨(+50/吨)。

苯乙烯港口库存20.3万吨(+0.6万吨)，环比累库3.1%，苯乙烯进一步累库。纯苯港口库存9.9万吨(+0.9万吨)，环比累库10%。

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32.7万吨(-1.2万吨)，工厂产能利用率69.3%(-2.6%)。

需求：下游3S开工率整体需求回暖，EPS产能利用率62.0%(-0.5%)，ABS产能利用率72.8%(-0.3%)，PS产能利用率53.8%(+0%)。

(2) 观点

纯苯：今日纯苯市场延续弱势整理，现货价格重心略有下移。供应端来看，国内装置开工维持高位，市场货源充足，港口库存再度回升，供应压力持续上升。进口方面，外盘报价暂无明显改善，市场观望情绪浓厚。需求端，下游苯乙烯、CPL、苯胺及己二酸等主要产业链开工均有不同程度回落，终端需求疲软，采购积极性偏低，整体对纯苯支撑有限。当前PA6、锦纶长丝及MDI行业库存偏高，链条传导效应进一步削弱。基差方面，港口现货贴水扩大，纯苯月差偏弱运行。综合来看，纯苯市场供需矛盾加剧，短期内或延续偏弱震荡态势。预计后市在库存高位、需求未见起色的背景下，价格上行动能不足，需关注下游开工变化及原油走势对成本面的边际影响。

苯乙烯：今日苯乙烯市场震荡偏弱，主力合约小幅下探。供应端方面，近期京博思达睿、安徽嘉玺、广州石化及连云港石化等装置检修，产量及开工率环比下降；但随着吉化、广西石化等新装置投产，供应压力仍存。需求端，下游EPS季节性回升，但PS维持低位运行，ABS虽略有恢复，但整体需求仍显不足，成品库存偏高。工厂及港口库存环比虽有去化，但绝对量仍处高位，对市场情绪形成压制。成本端，原油下跌带动纯苯、乙烯价格回落，非一体化企业亏损加深，支撑减弱。月差方面，EB2511-EB2512价差高位波动，短期供需错配仍将延续。总体来看，苯乙烯供需两端仍偏弱，短期或以震荡偏弱运行为主，需关注恒力装置检修及下游投产进度对供需格局的边际影响。

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



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/10/22	2025/10/23	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6538.0	6545.0	0.11%		元/吨
	苯乙烯(现货)	6834.0	6830.0	-0.06%		元/吨
	苯乙烯基差	-28.0	40.0	242.86%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5563.0	5604.0	0.74%		元/吨
	纯苯(华东)	5510.0	5560.0	0.91%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	666.3	676.2	1.48%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	734.0	738.5	0.62%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	681.8	691.9	1.47%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-333.5	-365.6	-9.61%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-140.0	-90.0	35.71%		元/吨
上游价格	布伦特原油	57.2	58.5	2.20%		美元/吨
	WTI原油	61.3	62.6	2.07%		美元/吨
	石脑油	7301.5	7226.5	-1.03%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/10/17	2025/10/24	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	33.9	32.7	-3.66%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.8	42.6	-2.72%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	19.7	20.3	3.05%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	19.3	19.6	1.47%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	9.0	9.9	10.00%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/10/17	2025/10/24	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	71.9	69.3	-2.63		%
	己内酰胺	92.4	88.9	-3.52		%
	苯酚	77.7	77.7	0.00		%
	苯胺	75.7	76.5	0.75		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	62.5	62.0	-0.54		%
	ABS	73.1	72.8	-0.30		%
	PS	53.8	53.8	0.00		%

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；

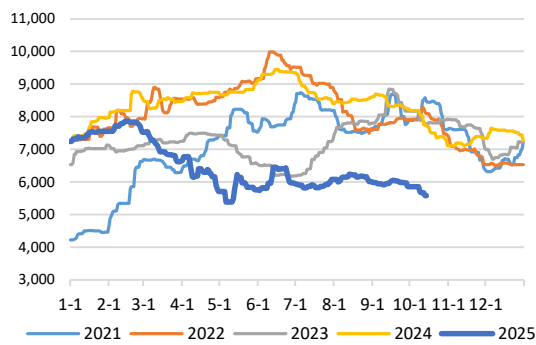
② 美国炼厂进入秋季检修，成品油需求季节性下滑，EIA数据显示上周美国原油库存超预期增加370万桶；

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。



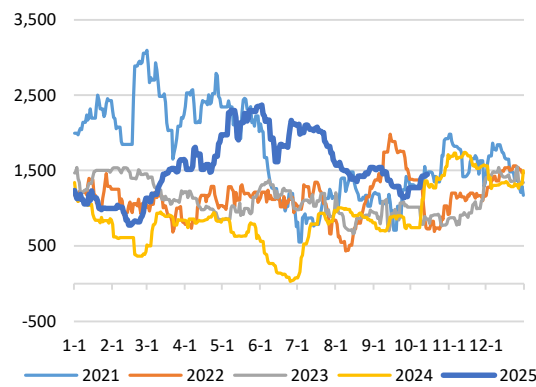
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



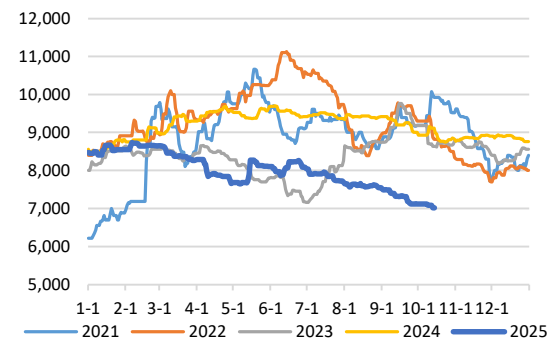
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



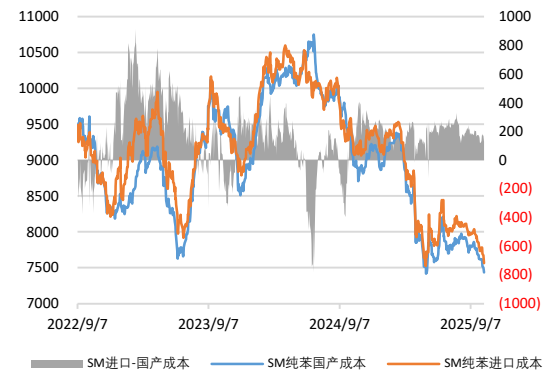
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

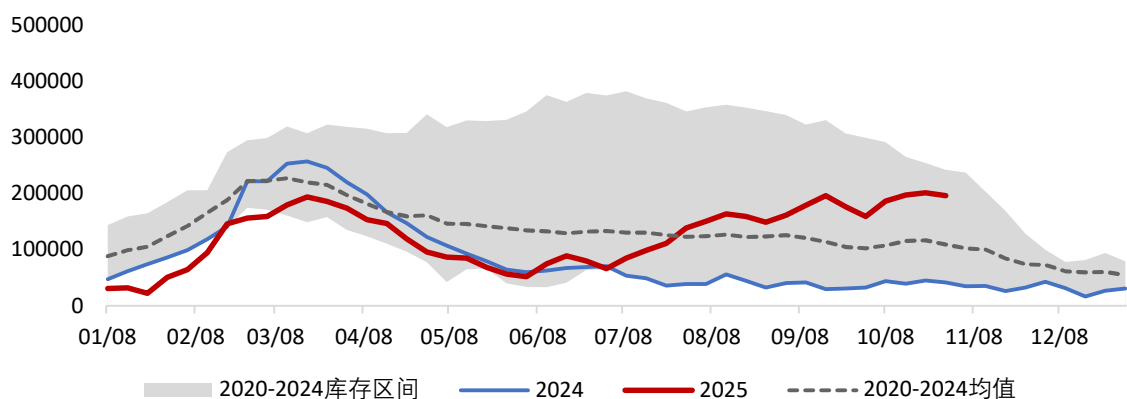
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

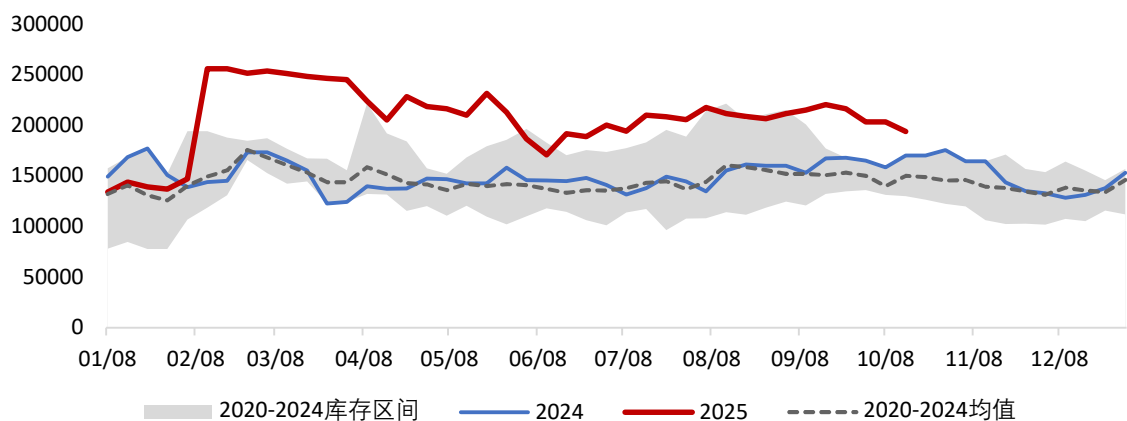


图 5：苯乙烯港口库存



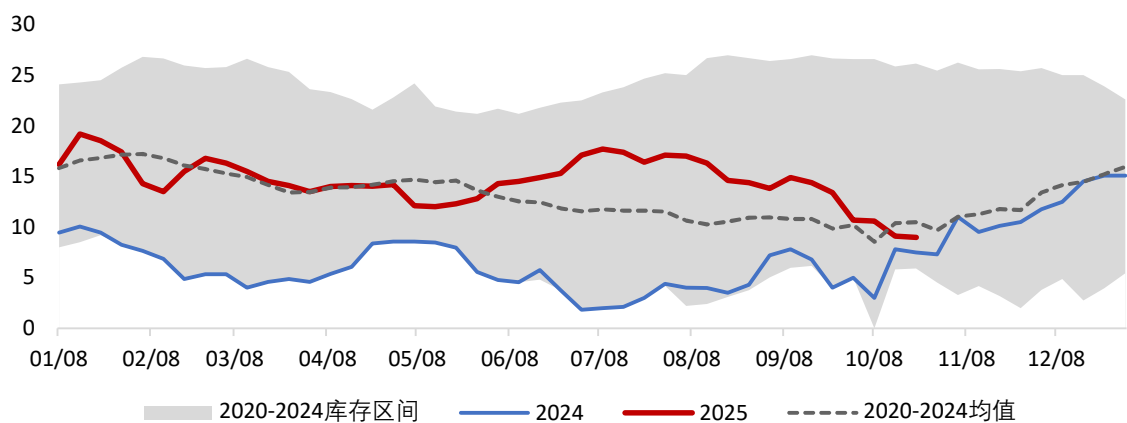
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



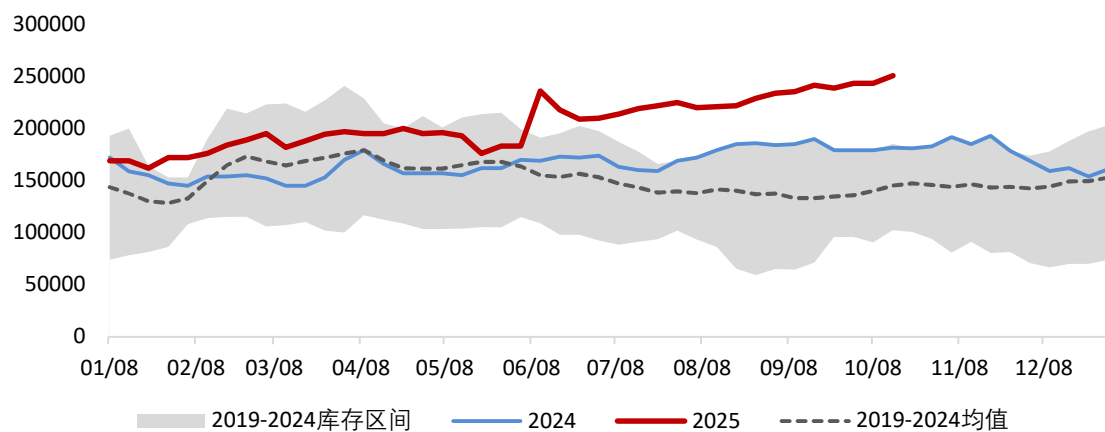
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



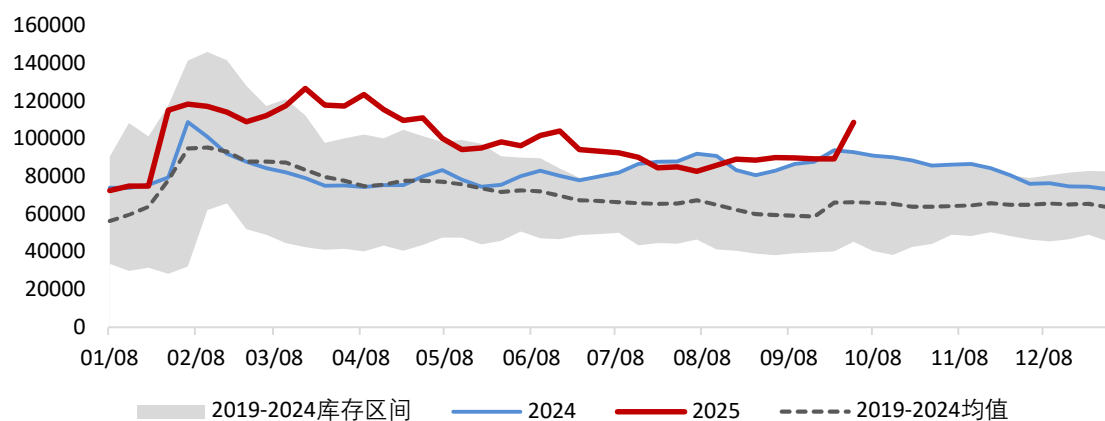
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



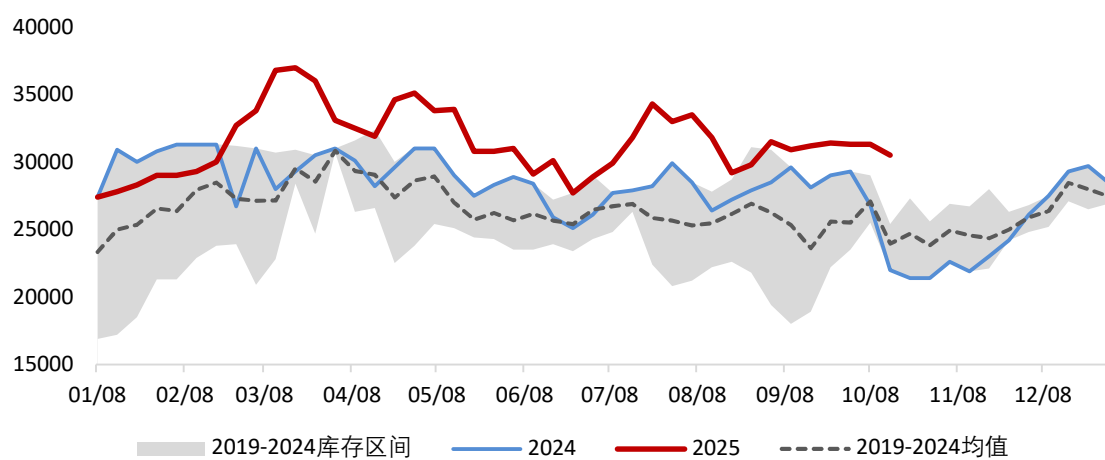
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



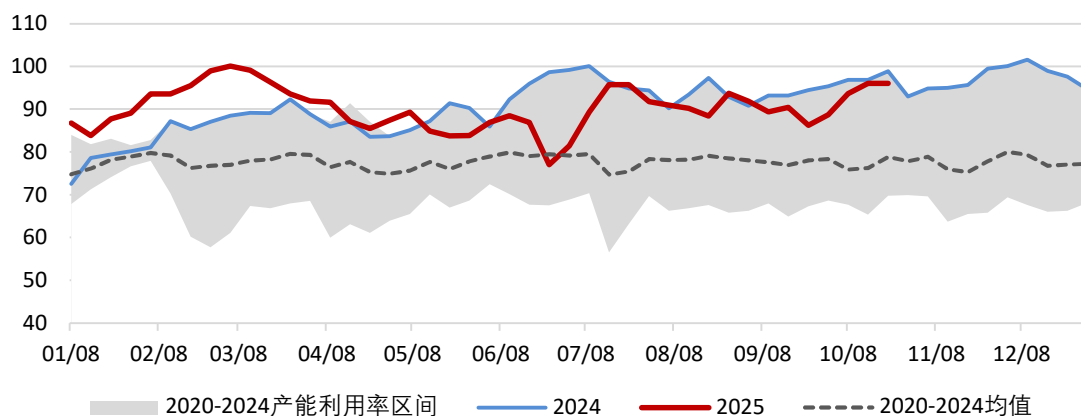
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



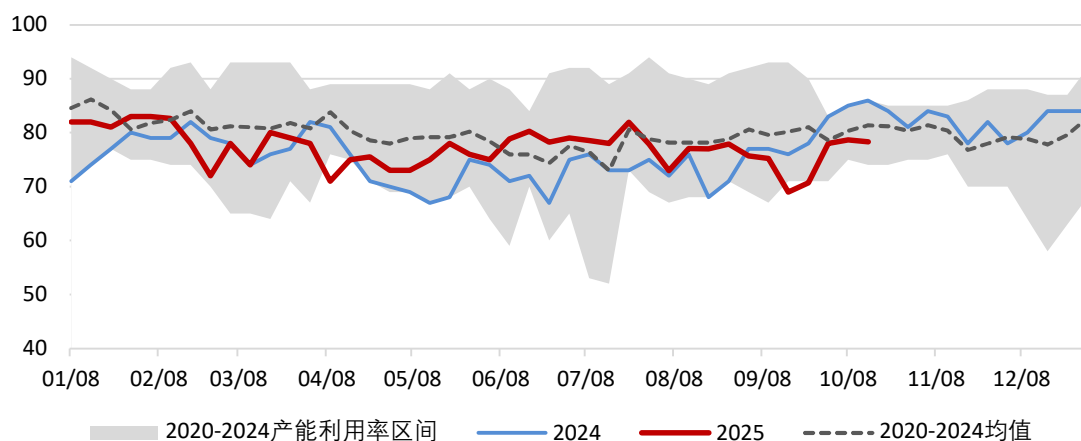
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



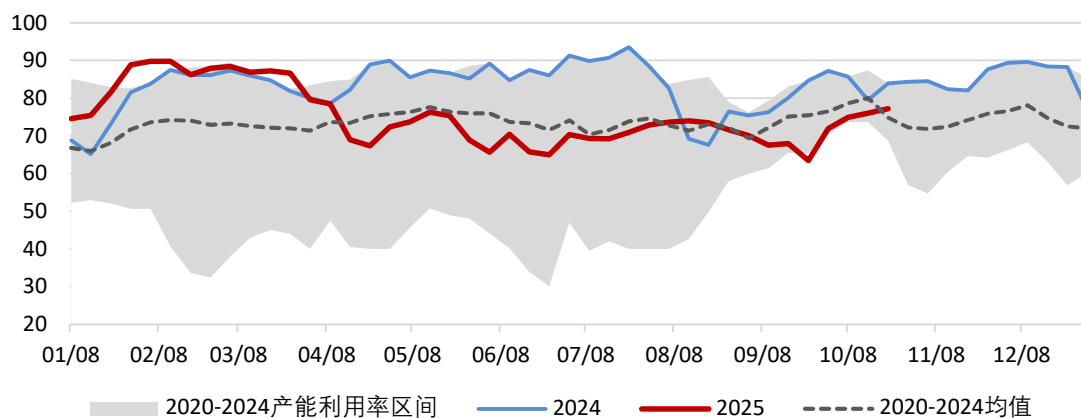
数据来源: 钢联数据

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

