

## 中美缓和提振情绪，纯苯苯乙烯延续弱势震荡

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24日苯乙烯主力合约收跌0.09%，报6539元/吨，基差6(+34元/吨)；纯苯主力合约收跌0.57%，报5572元/吨。

**成本:** 10月24日布油主力收盘61.8美元/桶(+3.3美元/桶)，WTI原油主力合约收盘66.0美元/桶(+3.4美元/桶)，华东纯苯现货报价5545元/吨(-15/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:** 原油市场供需依旧宽松，OPEC+ 11月维持增产计划，全球石油消费进入季节性淡季，叠加美国贸易政策趋紧，油价仍在低位震荡。随着加沙停火协议签署、地缘风险缓和，布伦特油价短期关注60美元/桶附近支撑。值得注意的是，10月25日在马来西亚吉隆坡召开的中美高层会谈释放出贸易摩擦缓和信号，市场避险情绪阶段性降温，对化工品情绪形成一定支撑。纯苯方面，国内装置检修有限，部分企业仍有新产能释放，供应端维持偏高水平。下游苯乙烯、己内酰胺等行业虽有部分检修，但整体需求支撑有限，多数下游利润偏弱，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，华东现货成交清淡。总体来看，纯苯供需仍偏宽松，油价疲弱与需求不足压制市场，但中美缓和带来的宏观情绪改善或短暂提振市场信心。

**苯乙烯:** 苯乙烯市场震荡偏弱运行。供应端虽有部分装置受利润及库存压力影响而检修，但吉林石化等新产能即将落地，整体供应仍然充裕。需求端，节后下游PS、EPS、ABS装置陆续复工，阶段性刚需支撑存在，但在原料价格下行和终端订单不足背景下，下游采购保持谨慎。多数下游企业利润承压，成品库存高企。成本端，原油与纯苯价格走弱使成本支撑减弱，市场心态偏空。然而，10月25日中美吉隆坡会谈传递出贸易关系缓和信号，市场避险情绪降温，宏观面略有改善，短期对化工品形成情绪支撑。库存方面，苯乙烯港口库存处于中高位，去库节奏偏慢。总体看，苯乙烯供需格局暂未改善，基本面仍偏弱，但宏观缓和因素或对短期行情起到托底作用，需关注装置检修兑现及宏观预期的持续性。



## 苯乙烯日报

### 二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

|       | 数据指标       | 2025/10/23 | 2025/10/24 | 涨跌幅     | 变化 | 单位   |
|-------|------------|------------|------------|---------|----|------|
| 苯乙烯价格 | 苯乙烯(期货主连)  | 6545.0     | 6539.0     | -0.09%  |    | 元/吨  |
|       | 苯乙烯(现货)    | 6830.0     | 6850.0     | 0.29%   |    | 元/吨  |
|       | 苯乙烯基差      | 40.0       | 6.0        | -85.00% |    | 元/吨  |
| 纯苯价格  | 纯苯(期货主连)   | 5604.0     | 5572.0     | -0.57%  |    | 元/吨  |
|       | 纯苯(华东)     | 5560.0     | 5545.0     | -0.27%  |    | 元/吨  |
|       | 纯苯(韩国FOB)  | 676.2      | 675.7      | -0.08%  |    | 美元/吨 |
|       | 纯苯(美国FOB)  | 738.5      | 741.8      | 0.45%   |    | 美元/吨 |
|       | 纯苯(中国CFR)  | 691.9      | 691.1      | -0.11%  |    | 美元/吨 |
| 价差    | 纯苯内盘-CFR价差 | -365.6     | -374.8     | -2.52%  |    | 元/吨  |
|       | 纯苯华东-山东价差  | -90.0      | -105.0     | -16.67% |    | 元/吨  |
| 上游价格  | 布伦特原油      | 58.5       | 61.8       | 5.62%   |    | 美元/吨 |
|       | WTI原油      | 62.6       | 66.0       | 5.43%   |    | 美元/吨 |
|       | 石脑油        | 7226.5     | 7231.5     | 0.07%   |    | 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<br>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<br>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 贝森特表示特朗普对中国征收 100%关税的威胁现已取消；中国预计将恢复“大量”购买美国大豆；北京将推迟一年实施稀土出口管制，同时重新审查该计划；

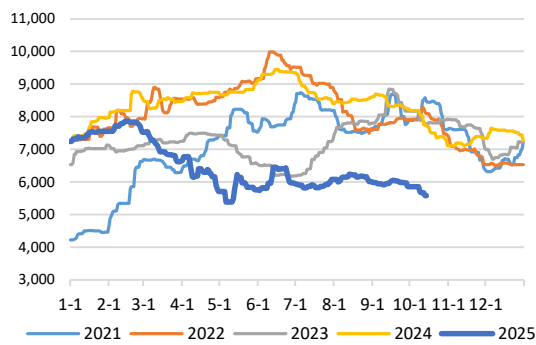
② 美国 9 月通胀数据全线低于预期，增强美联储降息前景；

③ 10 月 30 日凌晨美联储开会议息。



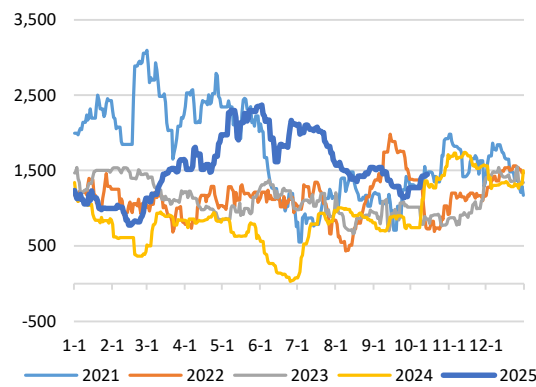
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



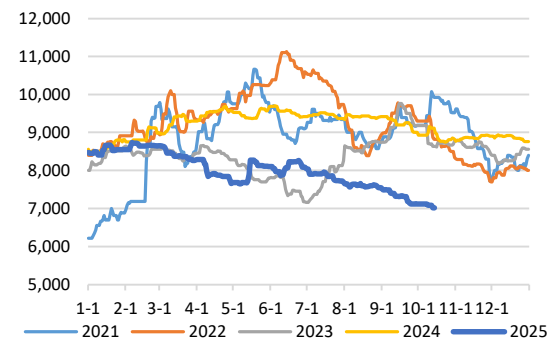
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



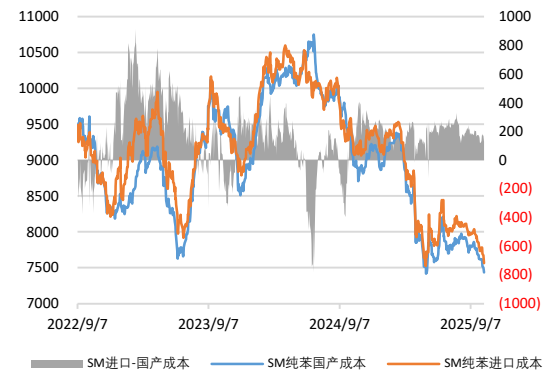
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

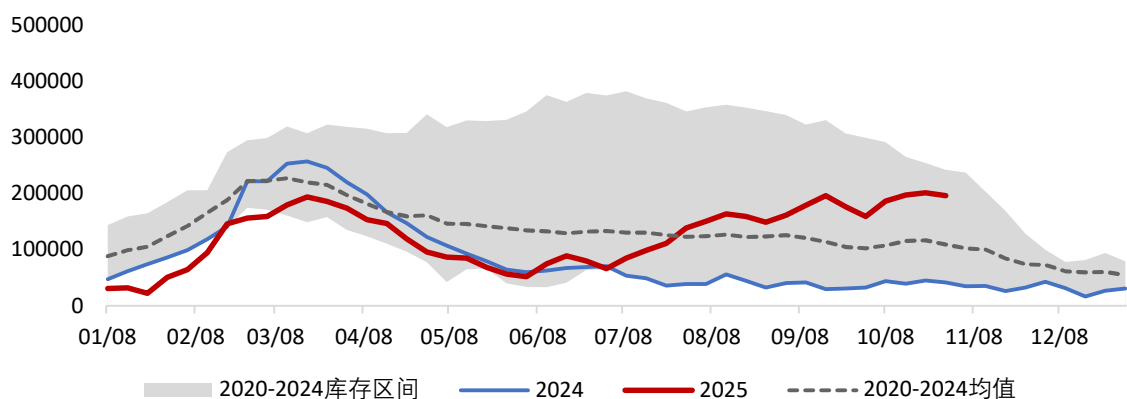
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

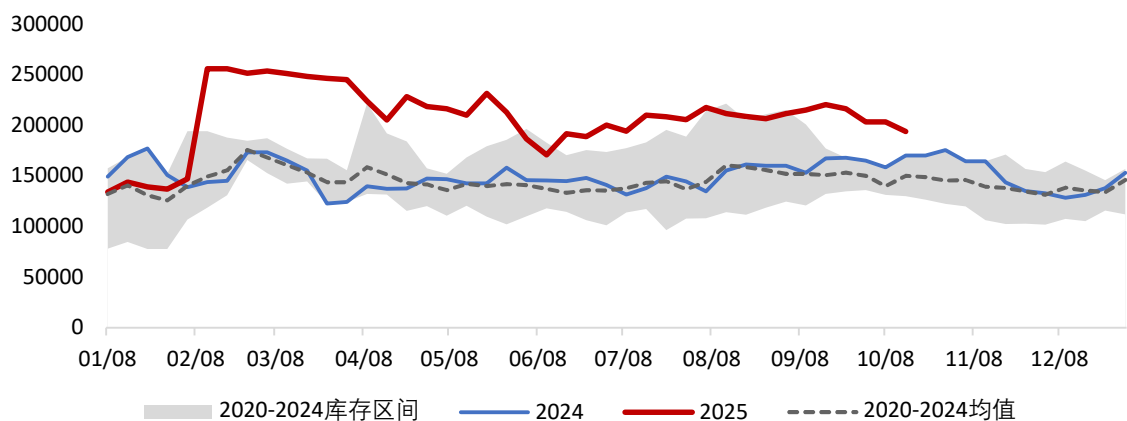


图 5：苯乙烯港口库存



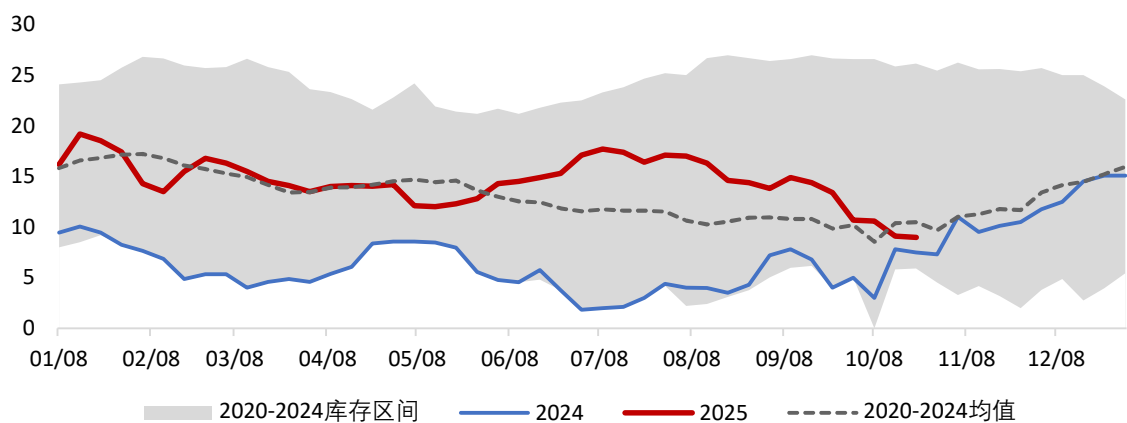
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



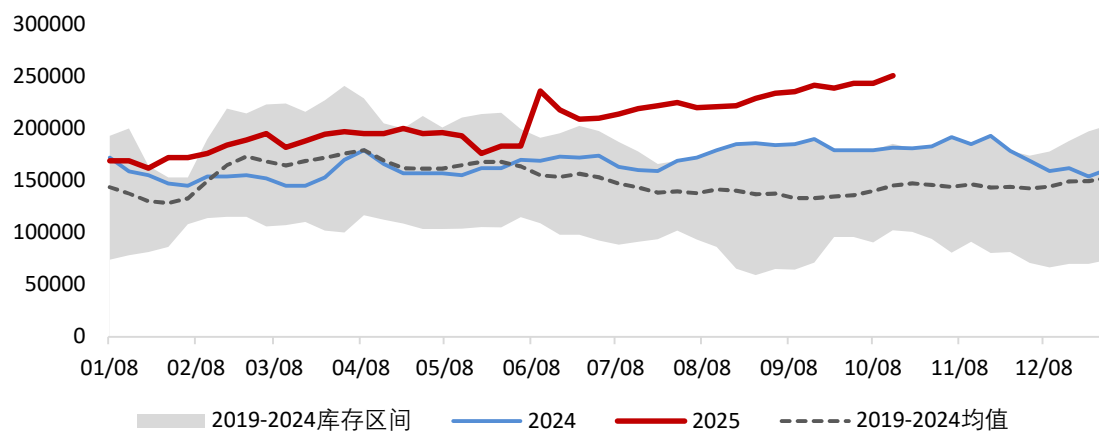
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



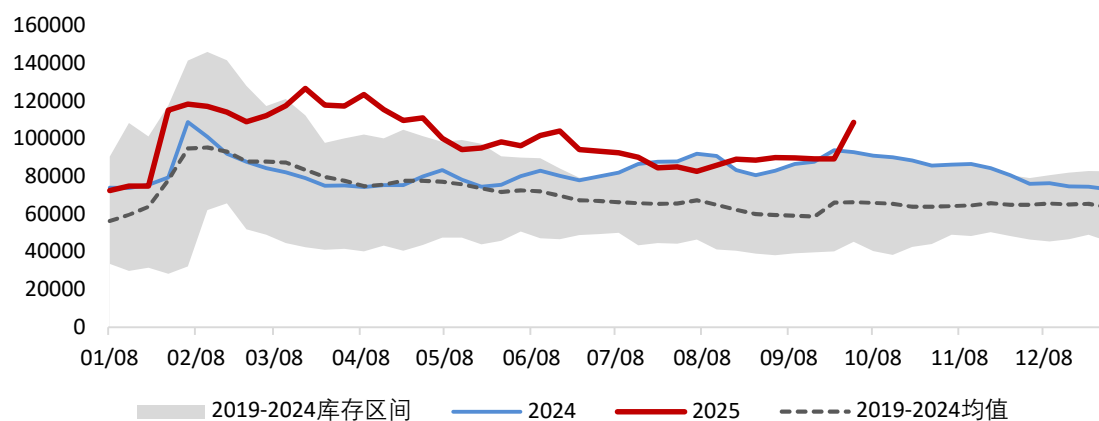
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



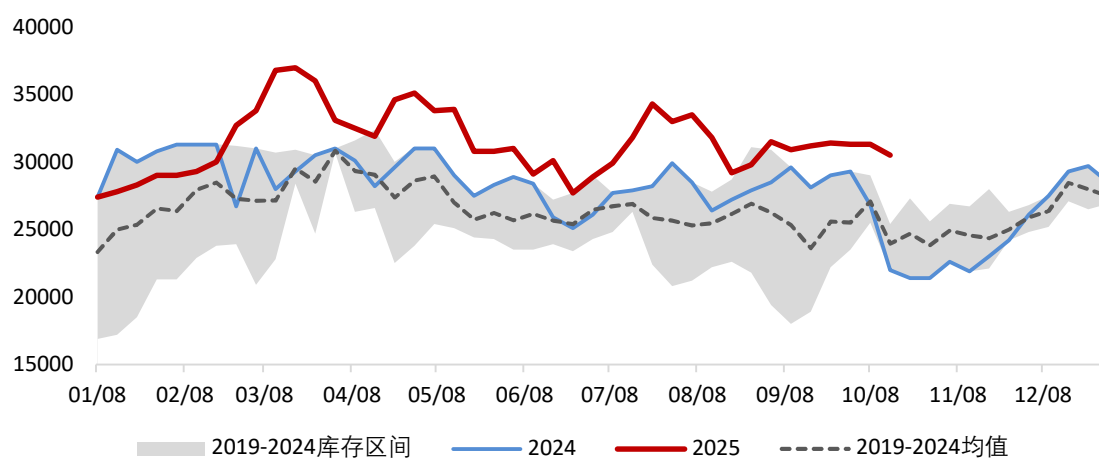
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



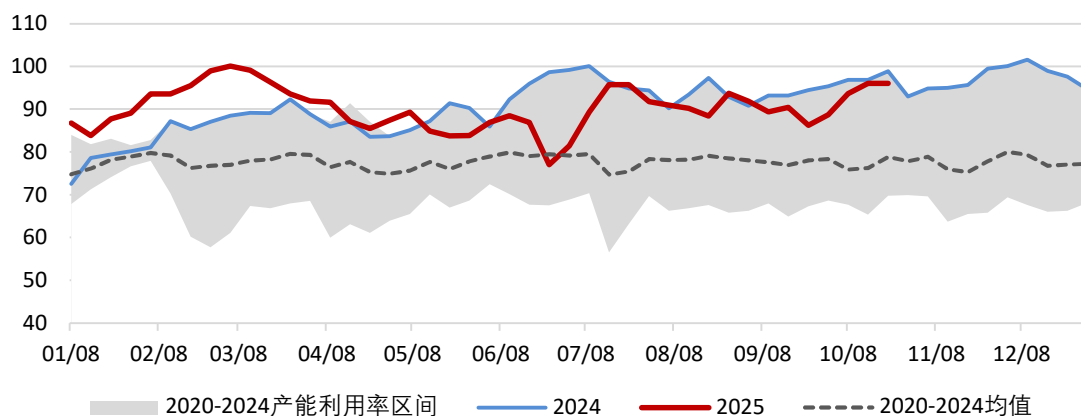
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



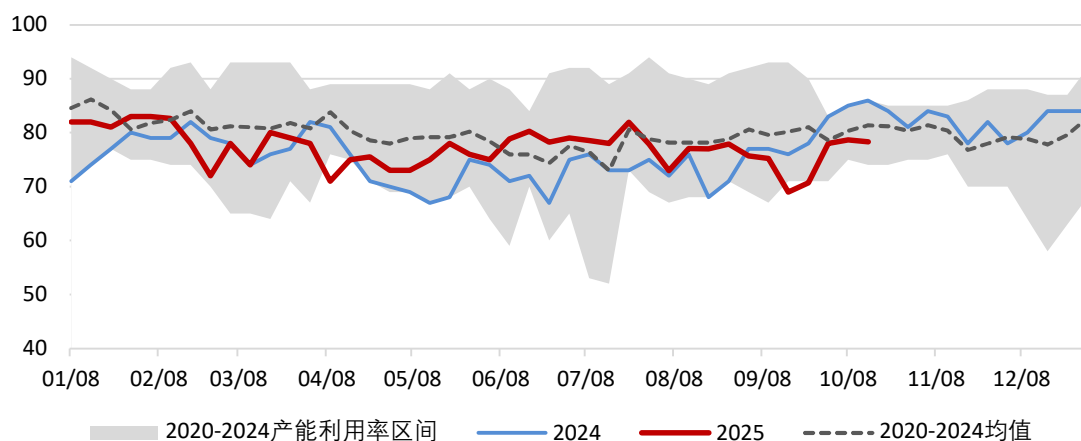
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



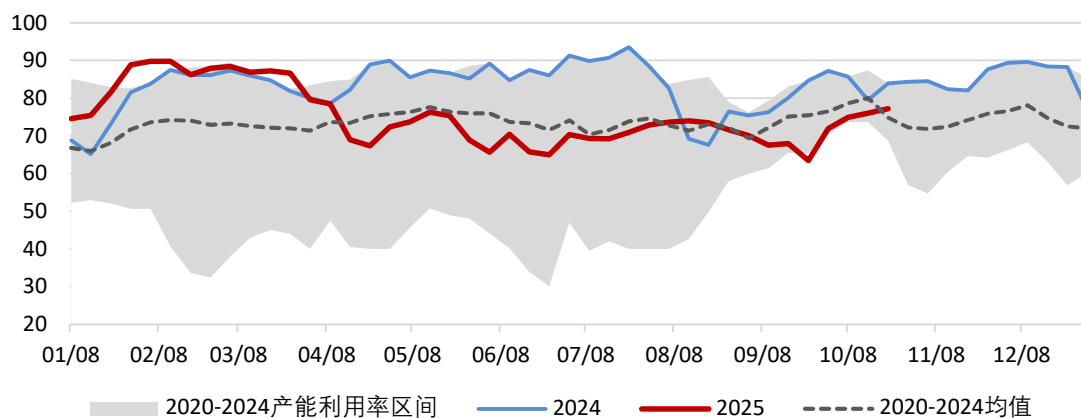
数据来源: 钢联数据

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

