

外部制裁与新产能并行，纯苯苯乙烯弱势延续

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 28 日苯乙烯主力合约收跌 1.00%，报 6466 元/吨，基差-11 (+45 元/吨)；纯苯主力合约收跌 1.33%，报 5495 元/吨。

成本: 10 月 28 日布油主力收盘 61.3 美元/桶 (-0.2 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 65.6 美元/桶 (-0.3 美元/桶)，华东纯苯现货报价 5485 元/吨 (+0 元/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: 近期国际局势突显不确定性，美国、英国及欧盟相继宣布针对我国部分炼厂实施制裁，导致部分纯苯装置运行节奏受限，供应预期略有下调。但整体来看，纯苯四季度仍面临累库压力。10 月上旬受节假日及价格波动影响，进口到港量偏低；而 10 月下旬起韩国船货集中发运，预计月底至 11 月初将集中抵港，港口库存或再度回升，纸货端近月月差明显走缩。当前供应端维持高位，需求端虽有部分下游装置检修，但整体消费恢复有限。苯乙烯、己内酰胺等产业链利润低迷，终端旺季表现不佳，难以有效消化上游货源。综合判断，纯苯市场短期仍以宽松为主，价格走势承压运行。后续需重点关注炼厂制裁是否扩大，以及外部政策与原油走势对市场情绪的进一步影响。

苯乙烯: 苯乙烯市场重心持续下移，供应端压力逐步加大。广西石化与吉林石化新装置已陆续投产，新增产能合计约 120 万吨，预计装置稳定后供应将明显增加。尽管平衡表显示四季度理论去库，但受累于当前库存高位及明年一季度再累库预期，去库压力依旧突出。市场消息称，苯乙烯及下游 ABS 装置出现计划外减产，或对短期供应形成扰动，但需观察实际落实情况。需求端，PS、EPS、ABS 等下游虽维持刚需生产，但终端订单不足，补货节奏偏缓。宏观层面，国际会议密集召开，中美关系缓和信号与地缘风险并存，使化工市场多空交织。总体而言，苯乙烯在供应压力与成本疲弱的双重作用下，反弹动力有限，短期仍将延续震荡偏弱格局，关注后续库存变化及宏观预期走向。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/10/27	2025/10/28	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6531.0	6466.0	-1.00%		元/吨
	苯乙烯(现货)	6854.0	6854.0	0.00%		元/吨
	苯乙烯基差	-56.0	-11.0	80.36%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5569.0	5495.0	-1.33%		元/吨
	纯苯(华东)	5485.0	5485.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	670.7	660.2	-1.57%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	732.8	729.9	-0.40%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	687.0	675.8	-1.62%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-396.1	-299.9	24.28%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-65.0	-65.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	61.5	61.3	-0.31%		美元/吨
	WTI原油	65.9	65.6	-0.49%		美元/吨
	石脑油	7221.5	7221.5	0.00%		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 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；

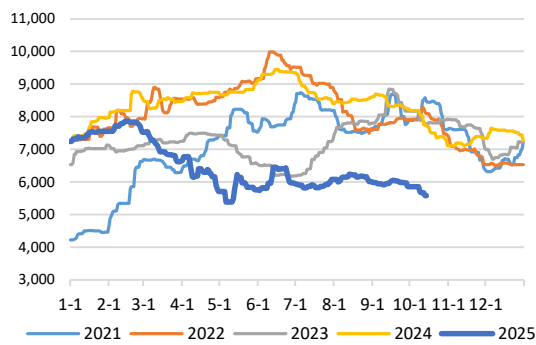
② 美国 9 月通胀数据全线低于预期，增强美联储降息前景；

③ 10 月 30 日凌晨美联储开会议息。



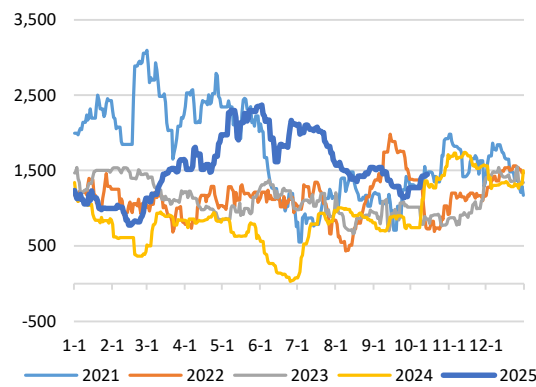
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



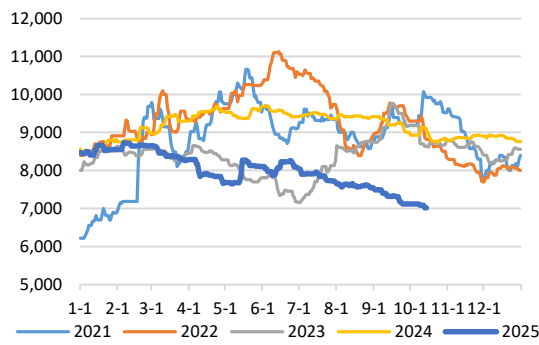
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



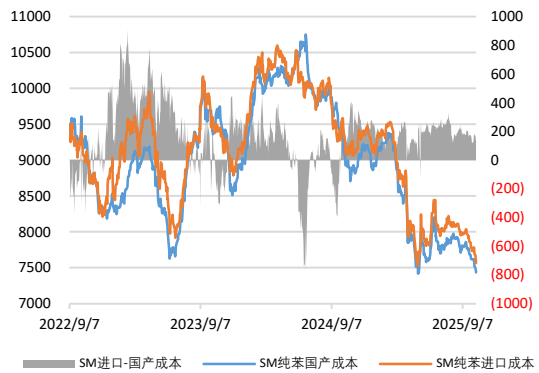
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

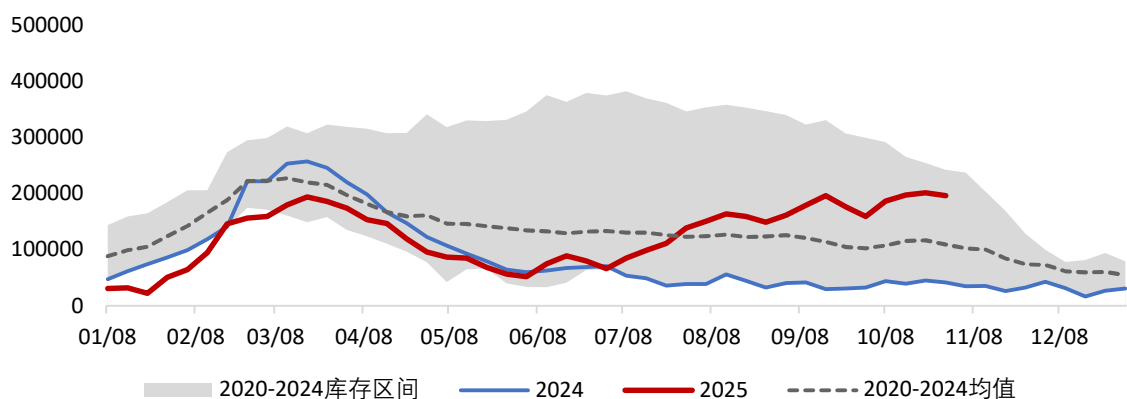
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

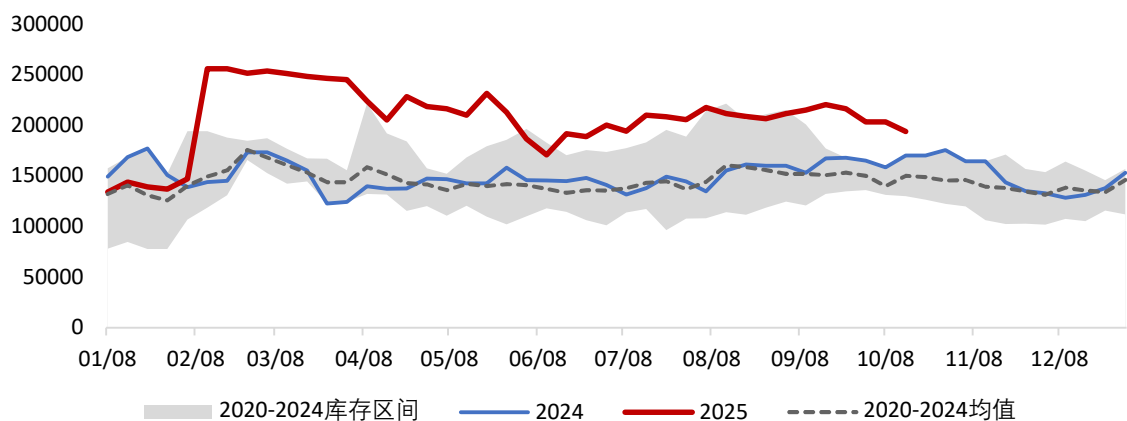


图 5：苯乙烯港口库存



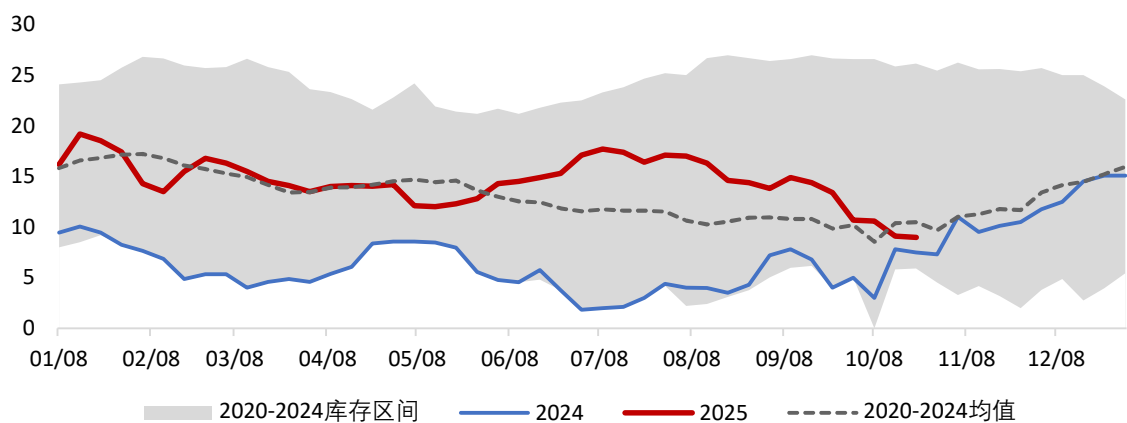
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



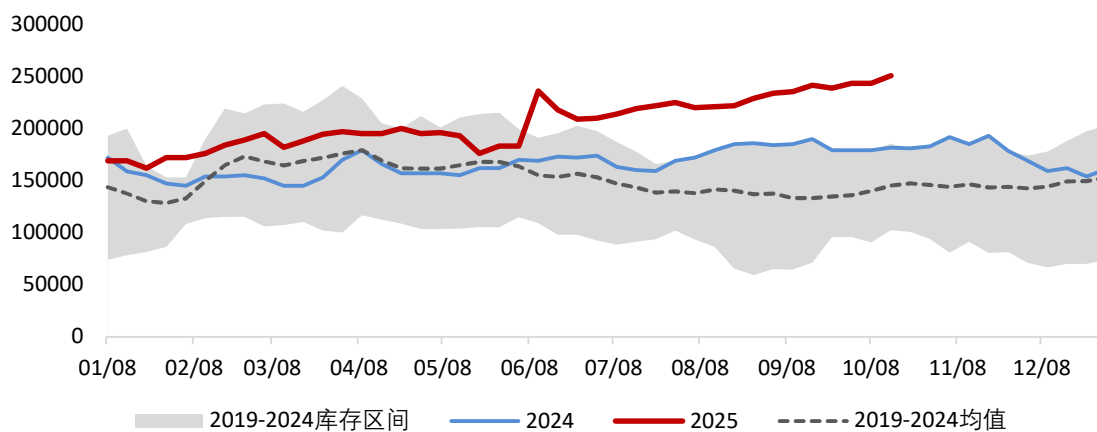
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



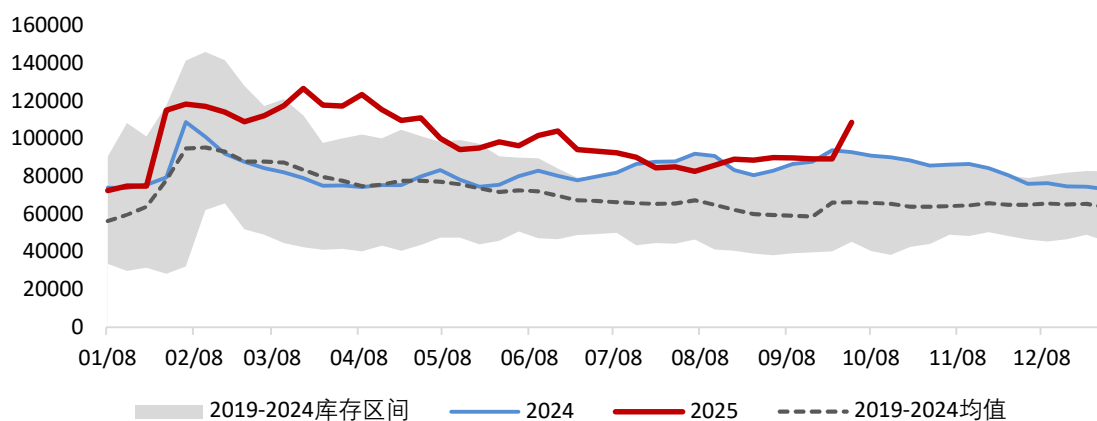
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



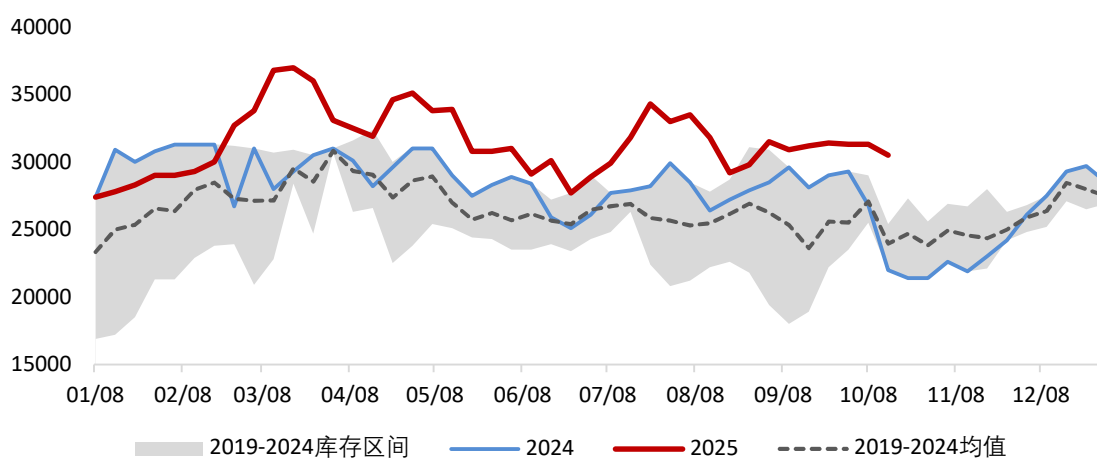
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



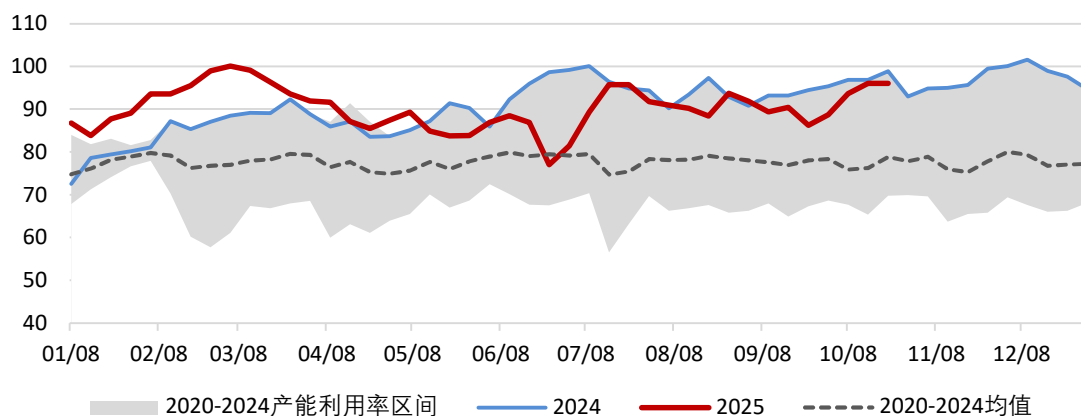
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



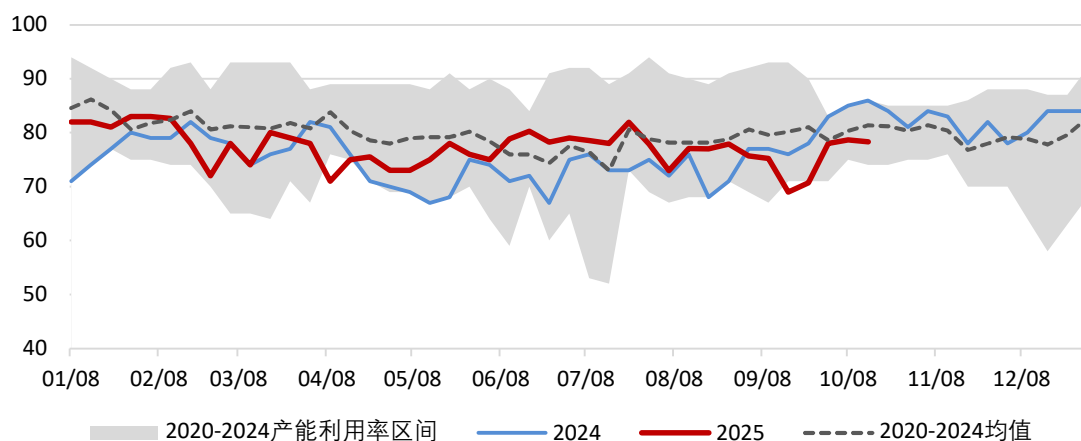
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



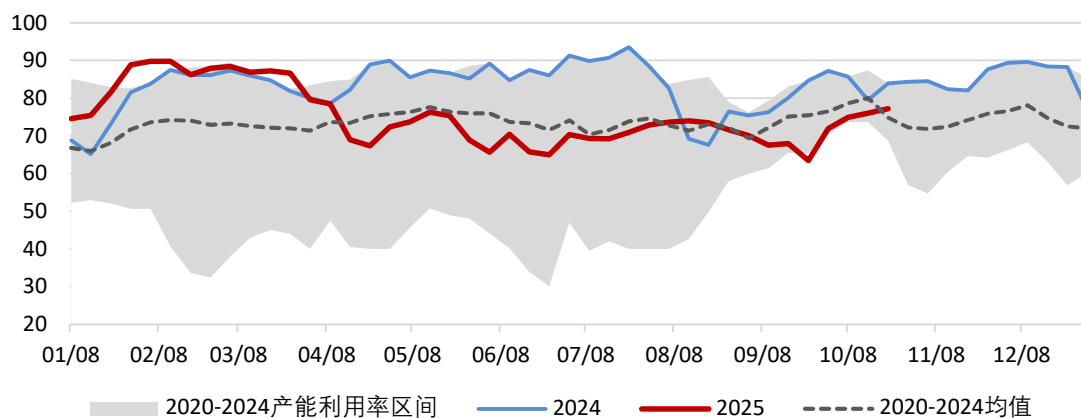
数据来源: 钢联数据

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

