

市场供需微调，隐形压力仍存

一、 日度市场总结

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

(1) 基本面

价格: 8月13日苯乙烯主力合约收跌0.34%，报7297元/吨，基差48（-27元/吨）；纯苯主力合约收跌0.21%，报6237元/吨。

成本: 8月13日布油主力合约收盘63.2（-0.8美元/桶），WTI原油主力合约收盘66.1桶（-0.5美元/桶），华东纯苯现货报价6175元/吨（-5元/吨）。

库存: 苯乙烯样本工厂库存21.1万吨（-0.6万吨），环比去库2.71%，江苏港口库存14.9万吨（-1.0万吨），环比去库6.42%，苯乙烯小幅去库。

纯苯港口库存14.6万吨（-1.7万吨），环比去库10.43%。

供应: 苯乙烯山东有一套新装置投产，供应整体持稳。目前，苯乙烯周产量保持35.9万吨（-0.2万吨），工厂产能利用率77.7%（-1.2%）。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率43.7%（-10.6%），ABS产能利用率71.1%（+5.2%），PS产能利用率55.0%（+1.7%），EPS开工率大幅回落，ABS、PS开工率持续提升。

(2) 观点

纯苯: 从供应角度看，石油苯因裕龙石化及京博石化新装置陆续投产，市场供应有所增加。然而，加氢苯方面，停产装置规模超过复产装置，导致开工率继续小幅回落，总供应量周度微增。需求端的变化主要体现在苯酚和己二酸领域。苯酚行业因上海西萨装置重启、大连恒力负荷提升及镇海炼化新增产能释放，开工率显著提高；反观己二酸，华峰50万吨装置因检修停产约10天，开工率骤降10.4%，部分抵消了苯酚需求的增量。整体来看，五大下游对纯苯的折算需求与上周持平，且当前正值消费淡季，行业盈利普遍偏低，新产能释放进一步压缩现有装置开工空间。库存方面，受台风影响，华东港口到货减少，库存略有下降。展望未来，8-9月供需平衡表显示纯苯或小幅去库，供需格局略有好转，但终端消费低迷及隐性库存高位限制了基本面的改善空间。

苯乙烯: 供应端方面，京博石化新装置已稳定产出合格产品，叠加前期检修装置逐步恢复生产，产能利用率显著提升，短期供应充足。需求端表现偏弱，EPS行业因短期停产及减产，开工率下降超10%；而PS和ABS因检修装置复产及新产能投放下，开工率略有回升。然而，终端消费淡季制约下，“3S”需求仅维持刚需水平，难以显著拉动原料消耗。港口库存方面，近期到港船只较少，华东港口库存未进一步累积，但仍处高位。中期来看，百万吨级新产能即将投产，供应压力持续存在，8-9月平衡表显示供应过剩格局难改。成本端受纯苯价格偏强支撑，苯乙烯底部有所托底。宏观环境略显暖意，短期或提振市场情绪，但基本面利好有限，整体走势仍受制于供需矛盾。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/08/12	2025/08/13	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7322.0	7297.0	-0.34%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7610.0	7622.0	0.16%		元/吨
	苯乙烯基差	28.0	48.0	71.43%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6250.0	6237.0	-0.21%		元/吨
	纯苯(华东)	6180.0	6175.0	-0.08%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	739.5	733.5	-0.81%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	805.5	802.5	-0.37%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	754.5	750.5	-0.53%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-320.6	-285.4	10.97%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	30.0	25.0	-16.67%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.0	63.2	-1.24%		美元/吨
	WTI原油	66.6	66.1	-0.77%		美元/吨
	石脑油	7759.0	7759.0	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/01	2025/08/08	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.1	35.9	-0.63%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.6	44.6	2.36%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	16.4	15.9	-3.05%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.7	21.1	-2.71%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	17.0	16.3	-4.12%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/01	2025/08/08	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	78.9	77.7	-1.19		%
	己内酰胺	90.2	88.4	-1.79		%
	苯酚	72.9	77.1	4.33		%
	苯胺	73.9	73.5	-0.48		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	54.3	43.7	-19.58		%
	ABS	65.9	71.1	5.20		%
	PS	53.3	55.0	1.70		%

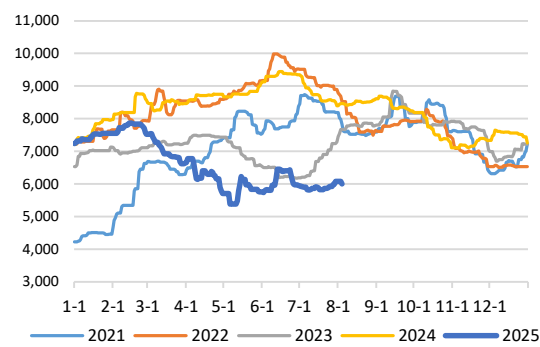
三、行业要闻

- ① 中国页岩裂解原料供应受贸易与产能影响，推高石脑油成本：中国预计将在 2025 年将石脑油进口量推升至创纪录的 1,600 - 1,700 万吨；
- ② 全球柴油紧缺支撑炼厂利润，对原油和化工链带来结构性影响；
- ③ 印度加快石化扩产应对中国主导优势：印度信实工业高层近日强调，印度必须加快发展其石化产能，以应对中国在全球石化市场的主导地位。



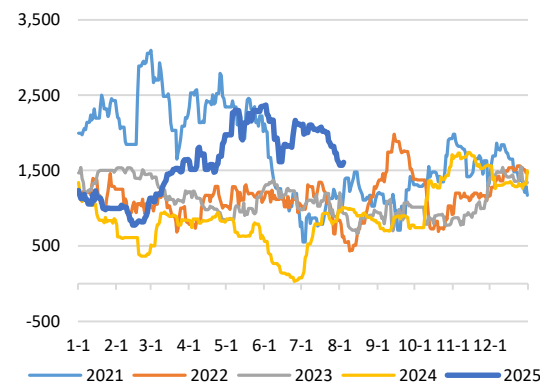
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



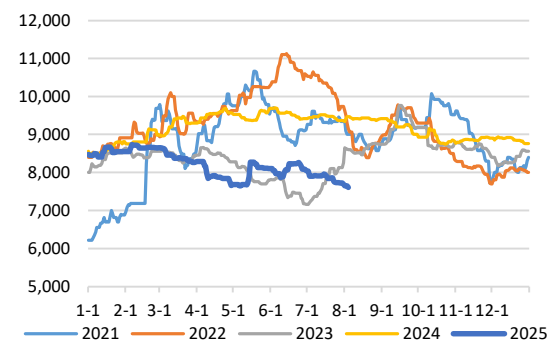
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



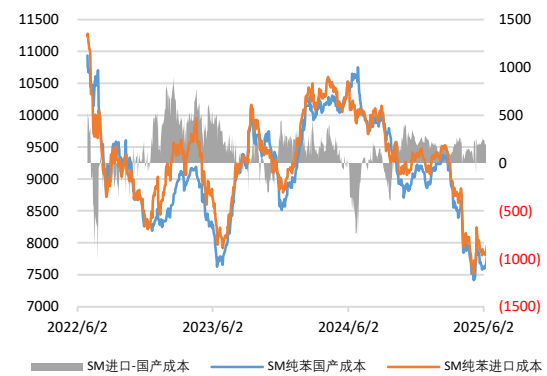
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

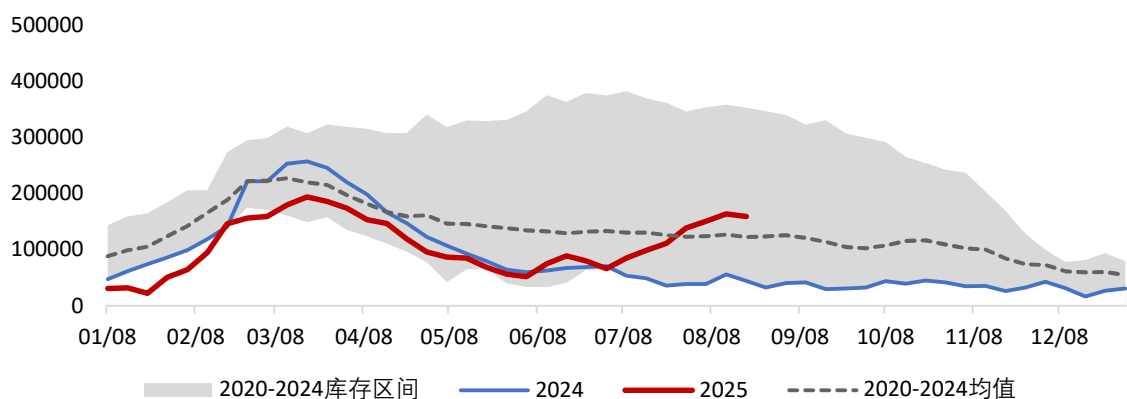
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

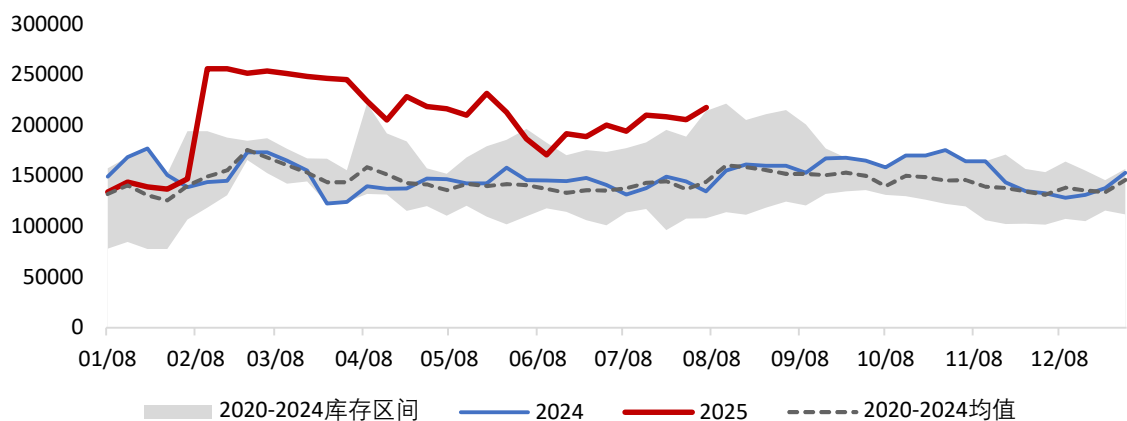


图 5：苯乙烯港口库存



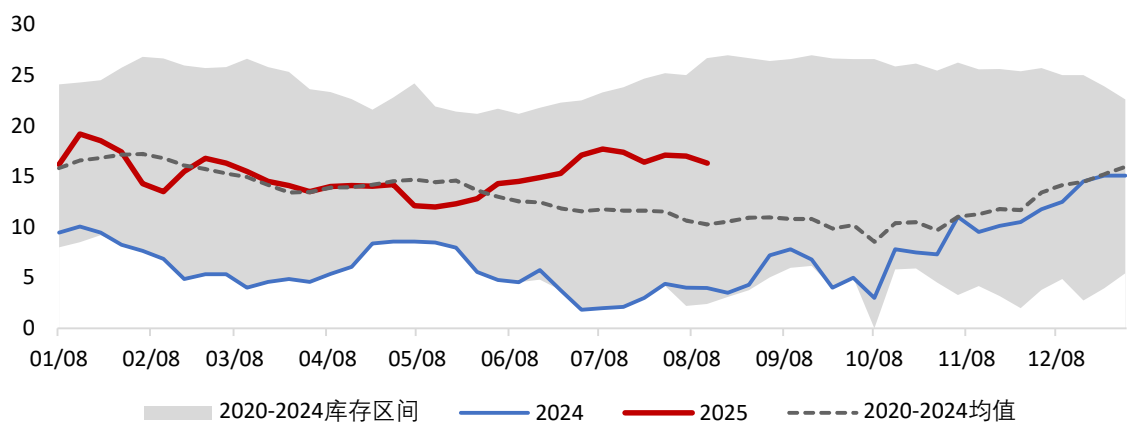
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



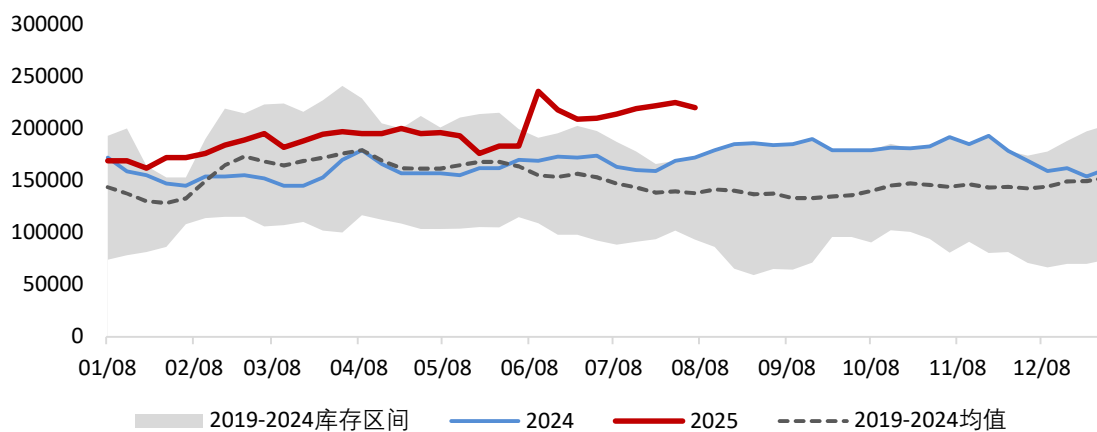
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



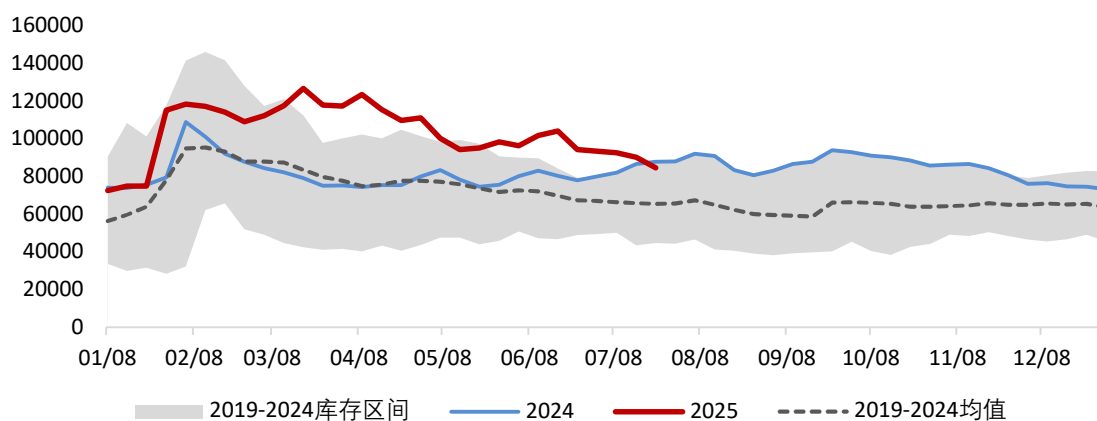
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



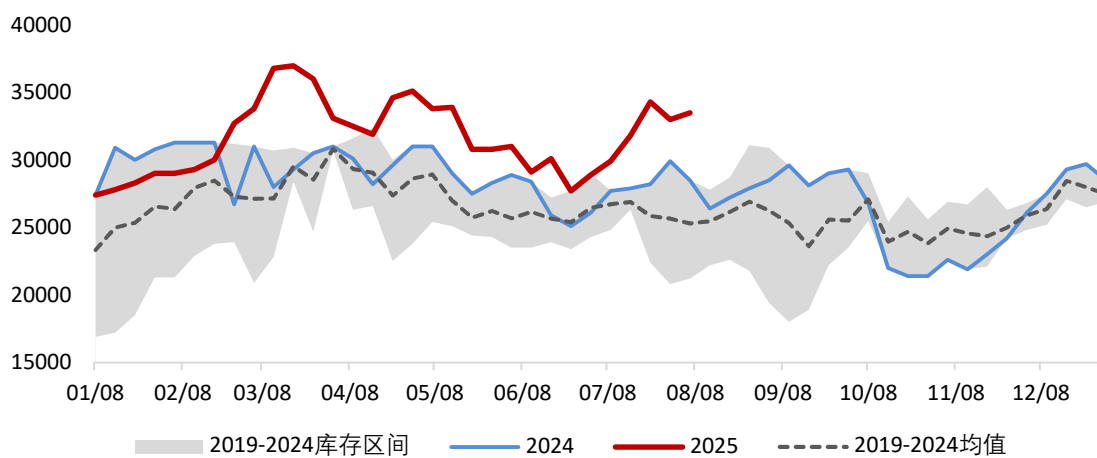
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



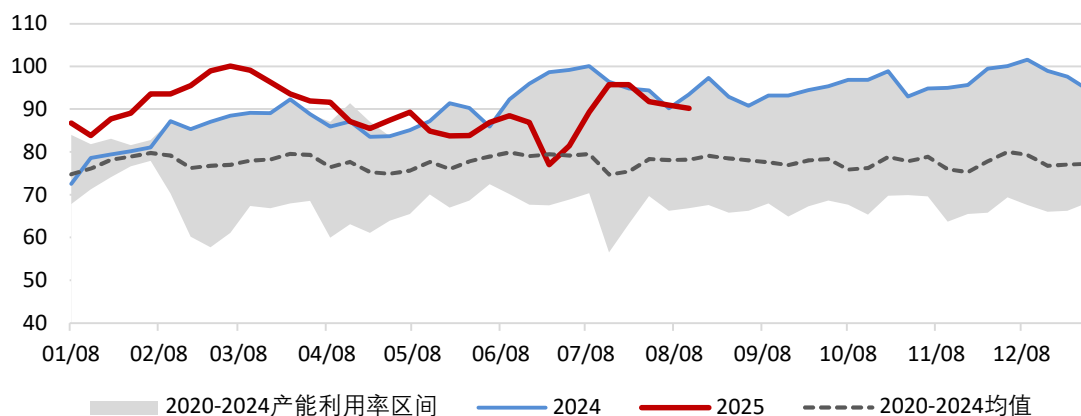
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



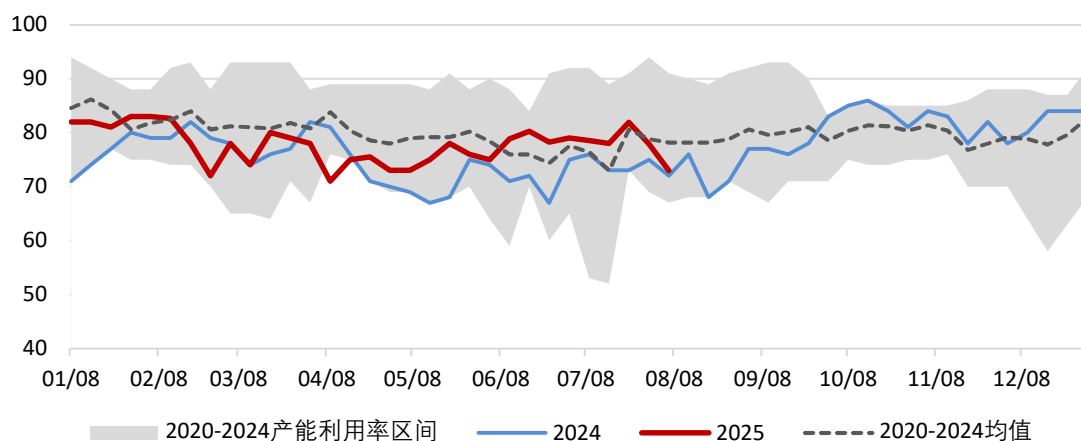
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



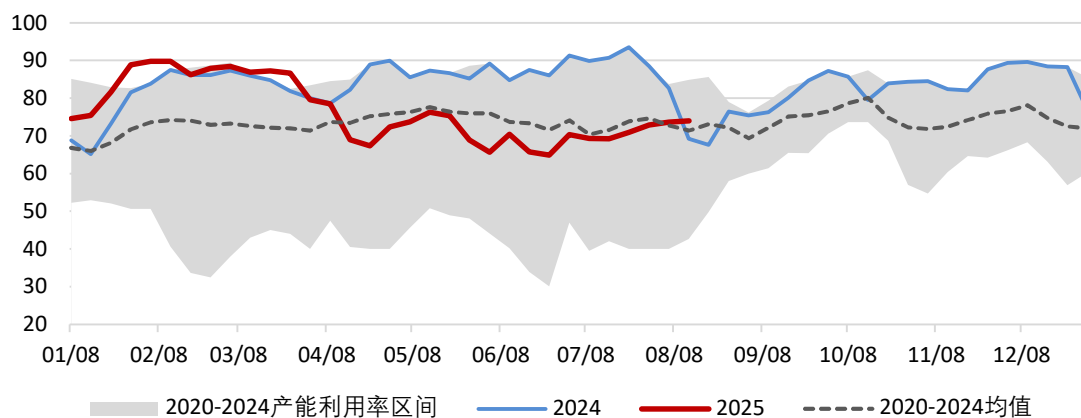
数据来源: 钢联数据

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 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

