

纯苯小幅去库可期，苯乙烯供应压力延续

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：8 月 14 日苯乙烯主力合约收跌 0.81%，报 7238 元/吨，基差 67 (+19 元/吨)；纯苯主力合约收跌 0.93%，报 6179 元/吨。

成本：8 月 14 日布油主力合约收盘 62.7 (-0.5 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 65.6 桶 (-0.5 美元/桶)，华东纯苯现货报价 6105 元/吨 (-60 元/吨)。

库存：苯乙烯样本工厂库存 20.9 万吨 (-0.3 万吨)，环比去库 1.3%，江苏港口库存 14.9 万吨 (-1.0 万吨)，环比去库 6.4%，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 36.9 万吨 (+1.0 万吨)，工厂产能利用率 78.2% (+0.5%)。

需求：下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 58.1% (+14.4%)，ABS 产能利用率 71.1% (+0%)，PS 产能利用率 56.7% (+1.7%)，EPS 开工率大幅回落，ABS、PS 开工率持续提升。

(2) 观点

纯苯：供应端来看，石油苯因裕龙、京博新装置投产释放增量，加氢苯则受停车产能大于恢复产能影响，开工率继续小幅下滑，整体周度供应环比小幅增加。需求端变化集中在苯酚与己二酸两大板块，苯酚受上海西萨重启、大连恒力提负以及镇海炼化新产能投放带动，开工率显著回升；但华峰 50 万吨己二酸装置停车检修约 10 天，开工率大幅下滑 10.4%，部分抵消了苯酚端的增量。五大下游合计对纯苯的折算需求较上周基本持平，且当前仍处需求淡季，行业利润整体偏低，新装置的进入在一定程度上压缩了存量产能的开工空间。库存方面，受台风扰动，本周华东港口到港量减少，库存实现小幅去化。展望后市，平衡表测算 8-9 月有望延续小幅去库趋势，供需边际改善，但隐性库存高企与终端消费疲弱仍将限制基本面改善幅度。

苯乙烯：供应端延续恢复态势，京博新装置顺利产出合格品，叠加前期检修的多套装置陆续复工，整体产能利用率显著提升，短期供应保持宽松。需求端表现承压，EPS 板块因短停与减产影响，开工率本周下降逾 10%，PS 与 ABS 受检修装置复工及部分新装置投产推动，开工率小幅回升，但在终端消费淡季下，“3S”整体需求仅维持刚需水平，难以带动原料消耗形成持续性增长。港口库存方面，近期到港船只有限，华东港口未继续累库，但库存绝对量依然处于高位。中期来看，后续仍有百万吨级新产能释放计划，供应压力短期难以缓解，平衡表显示 8-9 月供应过剩格局延续。成本端纯苯价格偏强对苯乙烯形成一定支撑，宏观环境偏暖有望改善市场情绪，但对基本面的支撑力度有限。

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	2025/08/13	2025/08/14	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7297.0	7238.0	-0.81%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7622.0	7656.0	0.45%		元/吨
	苯乙烯基差	48.0	67.0	39.58%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6237.0	6179.0	-0.93%		元/吨
	纯苯(华东)	6165.0	6105.0	-0.97%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	733.5	732.5	-0.14%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	802.5	799.5	-0.37%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	750.5	748.5	-0.27%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-295.4	-337.2	-14.15%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	15.0	-45.0	-400.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.2	62.7	-0.82%		美元/吨
	WTI原油	66.1	65.6	-0.74%		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	2025/08/08	2025/08/15	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	35.9	36.9	2.76%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	44.6	44.5	-0.18%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	15.9	14.9	-6.42%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.1	20.9	-1.29%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	16.3	14.6	-10.43%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/08	2025/08/15	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	77.7	78.2	0.45		%
	己内酰胺	88.4	93.7	5.81		%
	苯酚	77.1	77.0	-0.07		%
	苯胺	73.5	71.6	-1.89		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	43.7	58.1	14.41		%
	ABS	71.1	71.1	0.00		%
	PS	55.0	56.7	1.70		%

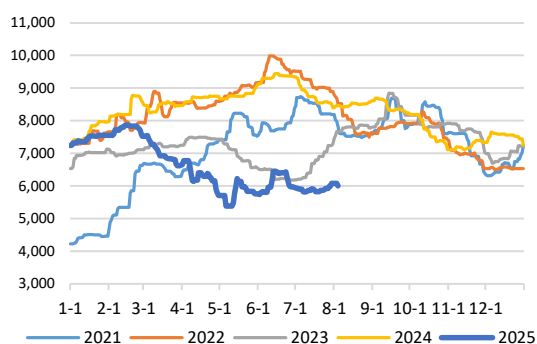
三、行业要闻

- 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。



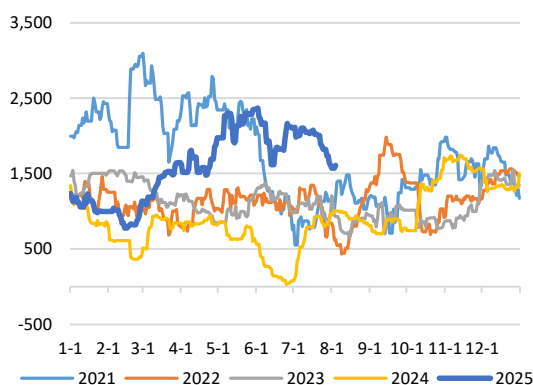
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



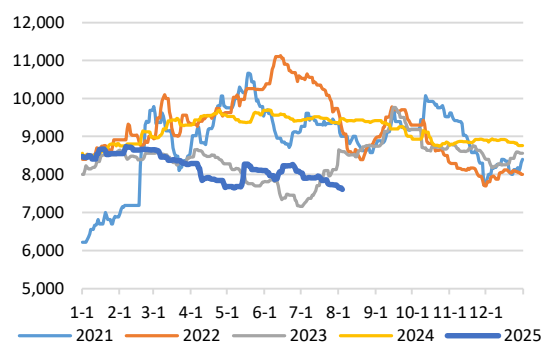
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



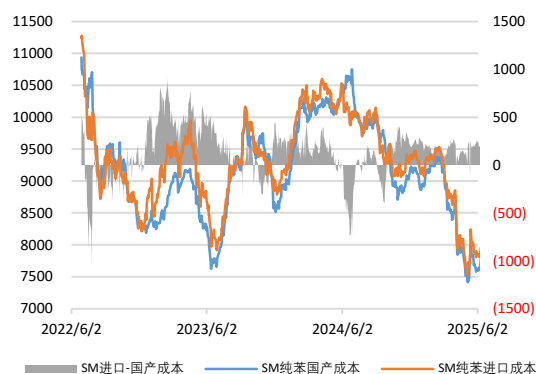
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

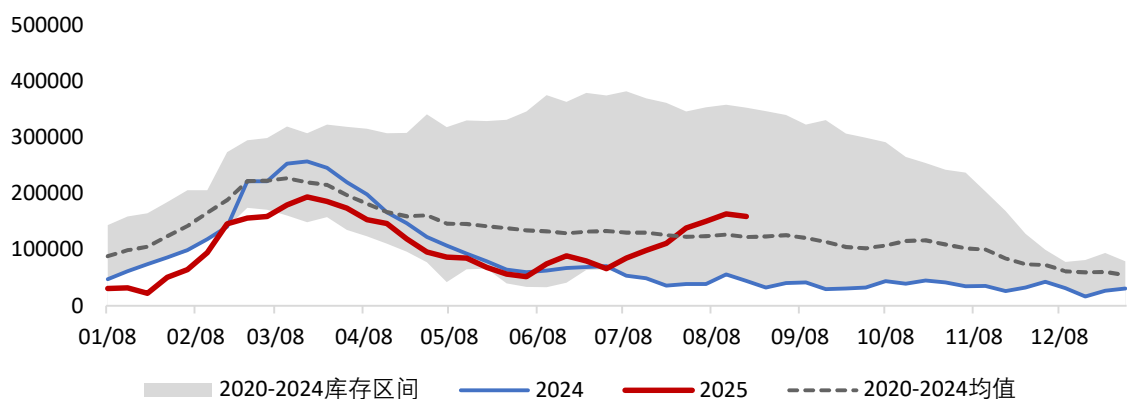
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

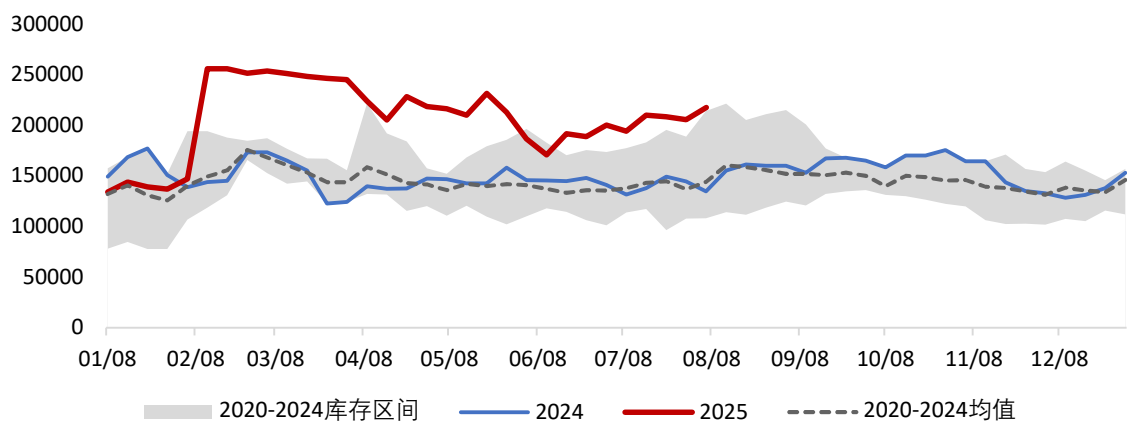


图 5：苯乙烯港口库存



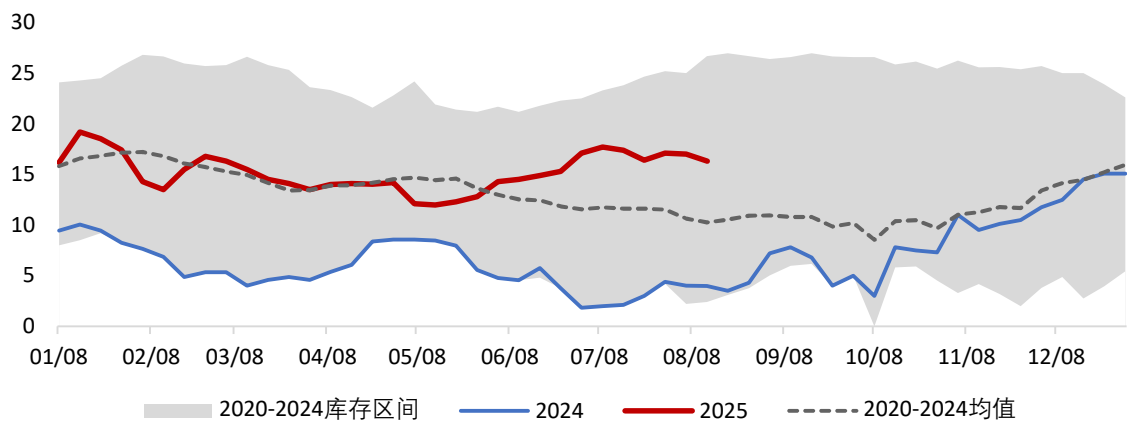
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



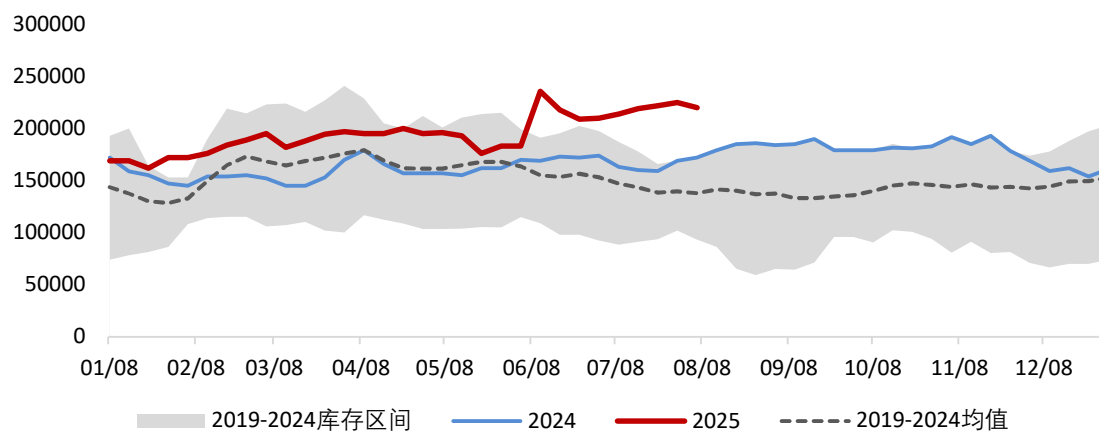
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



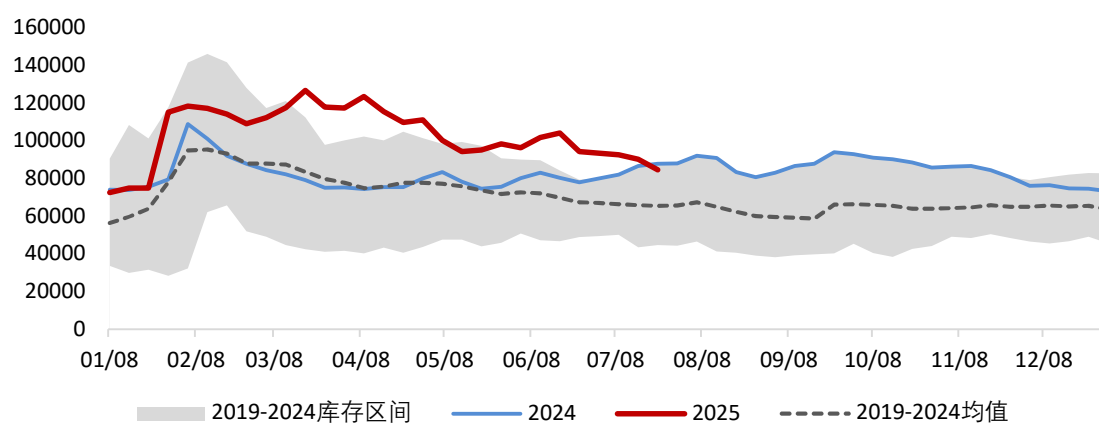
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



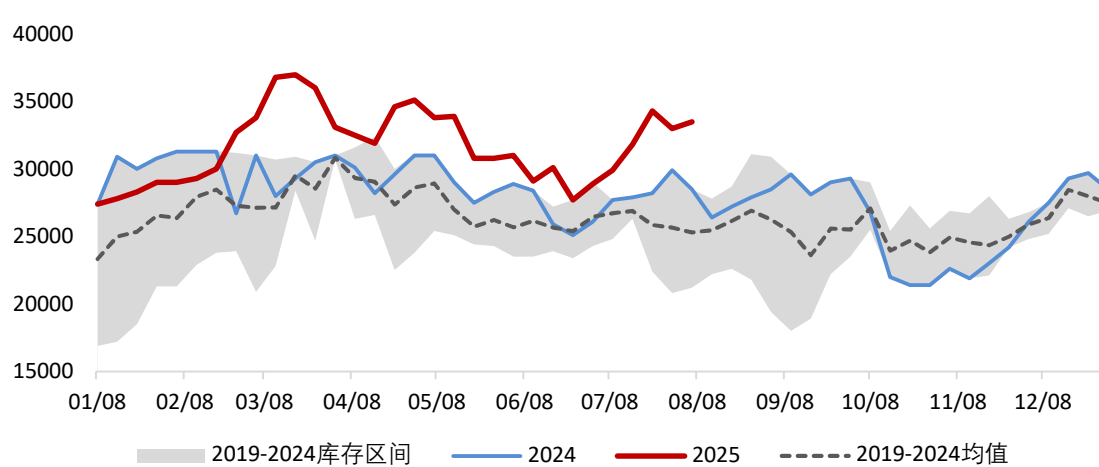
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



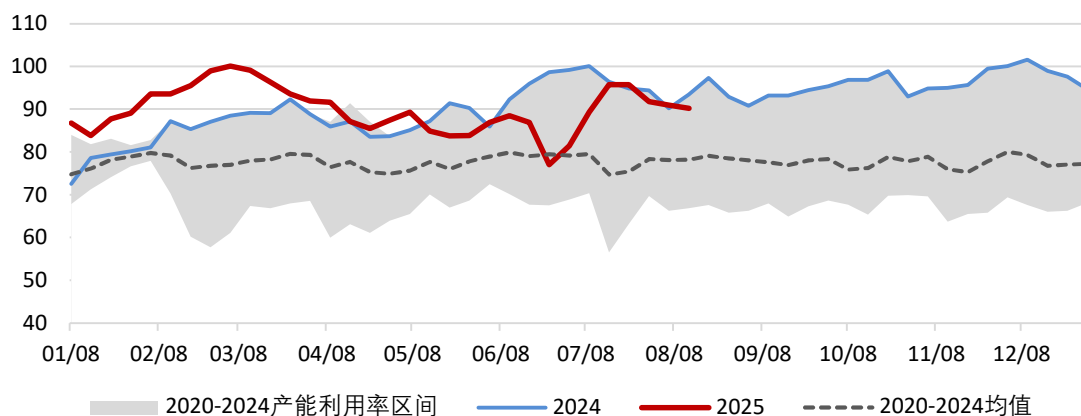
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



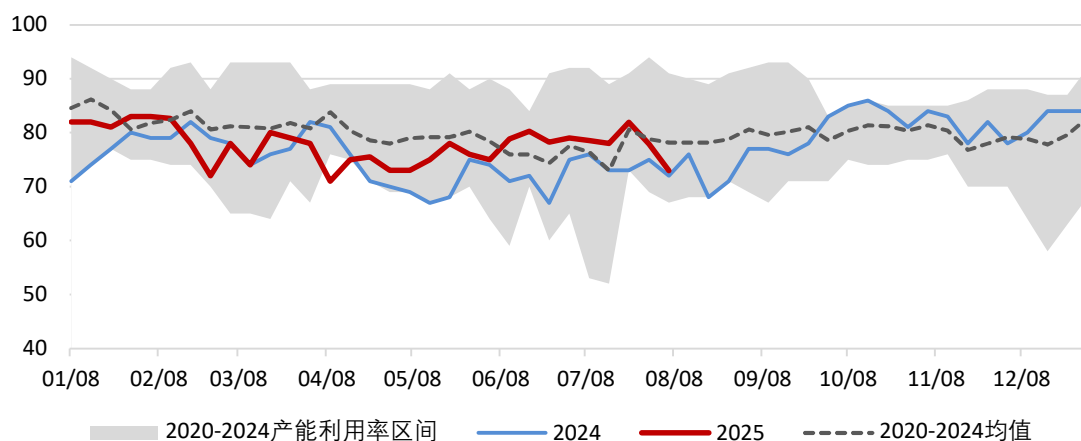
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



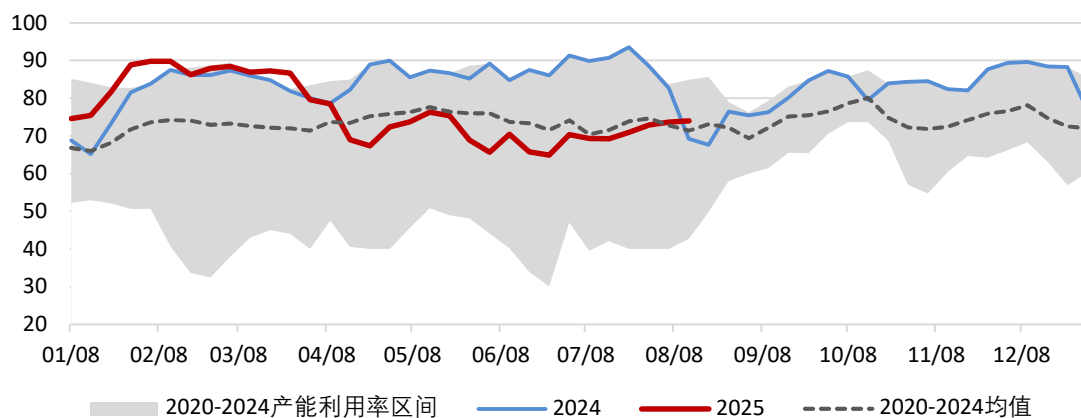
数据来源: 钢联数据

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

