

纯苯现货走弱，苯乙烯库存短降中增

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：8月15日苯乙烯主力合约收涨0.03%，报7240元/吨，基差40（-27元/吨）；纯苯主力合约收涨0.16%，报6189元/吨。

成本：8月15日布油主力合约收盘64.0（+0.1美元/桶），WTI原油主力合约收盘66.6桶（+0.0美元/桶），华东纯苯现货报价6100元/吨（-5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6.42%，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开工率修复，ABS、PS开工率持续提升。

(2) 观点

纯苯：纯苯市场整体表现仍处于供需偏弱格局。供应端来看，石油苯方面裕龙、京博新装置相继投产，带来一定的供应增量，而加氢苯因停车产能大于恢复产能，开工率继续小幅下滑，综合来看周度供应小幅回升。价格方面，华东纯苯现货小幅下探至6100元/吨，内盘与CFR价差进一步走弱至-345元/吨，显示国内市场对外盘依赖度加大。需求端，五大下游合计折算需求较上周持平，显示需求端仍无明显改善，终端淡季压制下行业盈利普遍偏低。库存方面，受台风影响本周到港量减少，纯苯港口库存环比下降10.43%至14.6万吨，边际出现去库迹象。展望后市，预计8-9月纯苯有望延续小幅去库态势，但考虑到隐性库存仍处高位，叠加下游消费疲弱，纯苯供需改善幅度有限。

苯乙烯：苯乙烯市场短期供需两端均呈现分化迹象。供应端，京博新装置顺利产出合格品，叠加前期检修装置陆续复工，国内整体开工率稳步回升，周产量提升至36.9万吨。同时，苯乙烯下游产能利用率有所改善，其中EPS开工率大幅回升至58.1%，PS小幅回升至56.7%，ABS维持稳定，带动短期需求端环比有所改善。港口方面，江苏港口库存下降6.42%至14.9万吨，国内工厂库存也小幅回落，显示短期供需矛盾有所缓和。然而，中期来看，后续仍有百万吨级新产能排队投放，行业供应压力不减。价格层面，苯乙烯现货价格下探至7596元/吨，基差收窄至40元/吨，盘面小幅走高而现货承压，显示市场对远期预期偏谨慎。成本端，纯苯偏强走势对苯乙烯形成一定支撑，但难以扭转供需压力。整体来看，苯乙烯短期在库存回落及需求修复的带动下表现略有支撑。

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	2025/08/14	2025/08/15	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7238.0	7240.0	0.03%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7656.0	7596.0	-0.78%		元/吨
	苯乙烯基差	67.0	40.0	-40.30%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6179.0	6189.0	0.16%		元/吨
	纯苯(华东)	6105.0	6100.0	-0.08%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	732.5	733.5	0.14%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	799.5	796.5	-0.38%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	748.5	748.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-337.2	-345.3	-2.38%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-45.0	50.0	211.11%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.7	64.0	2.09%		美元/吨
	WTI原油	65.6	66.8	1.84%		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	5.91%		%
	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；

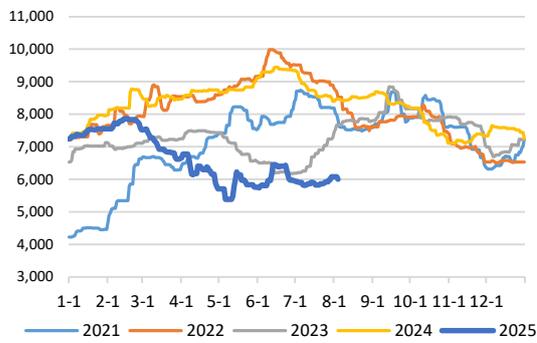
② 全球柴油紧缺支撑炼厂利润，对原油和化工链带来结构性影响；

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。



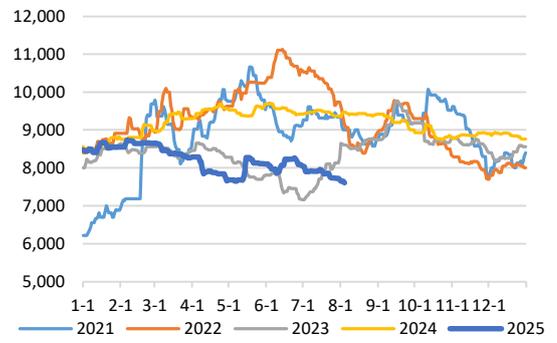
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



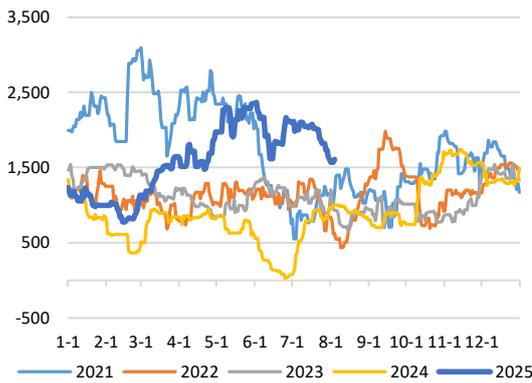
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



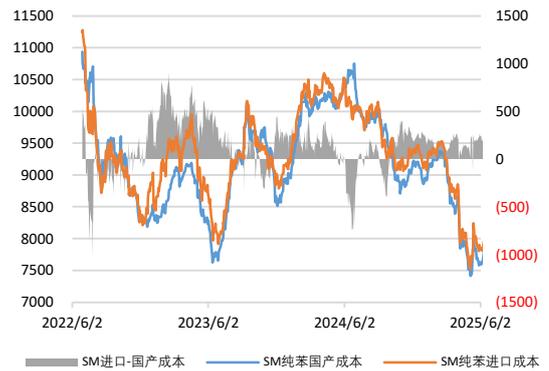
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本

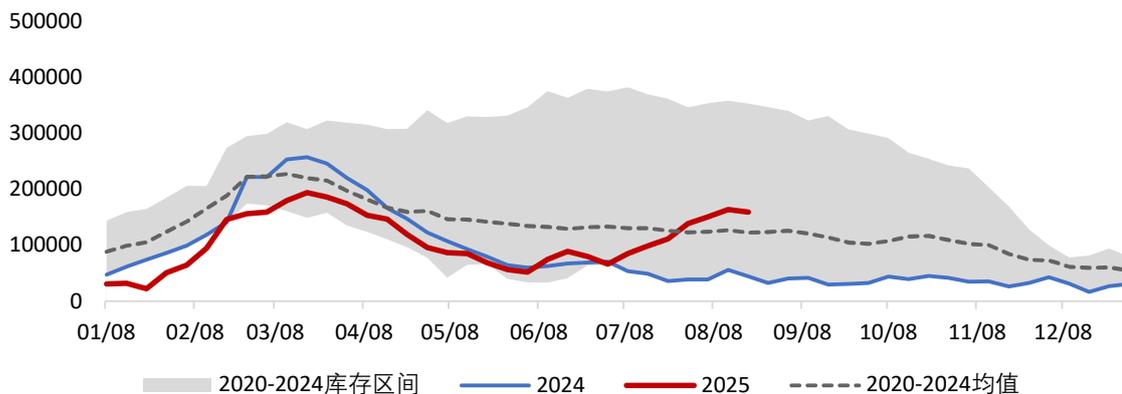


数据来源：iFinD



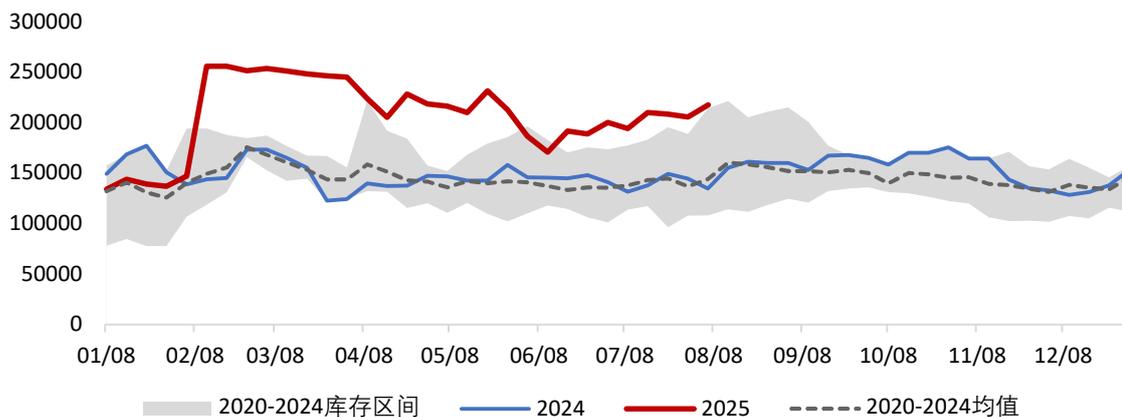
苯乙烯日报

图 5: 苯乙烯港口库存



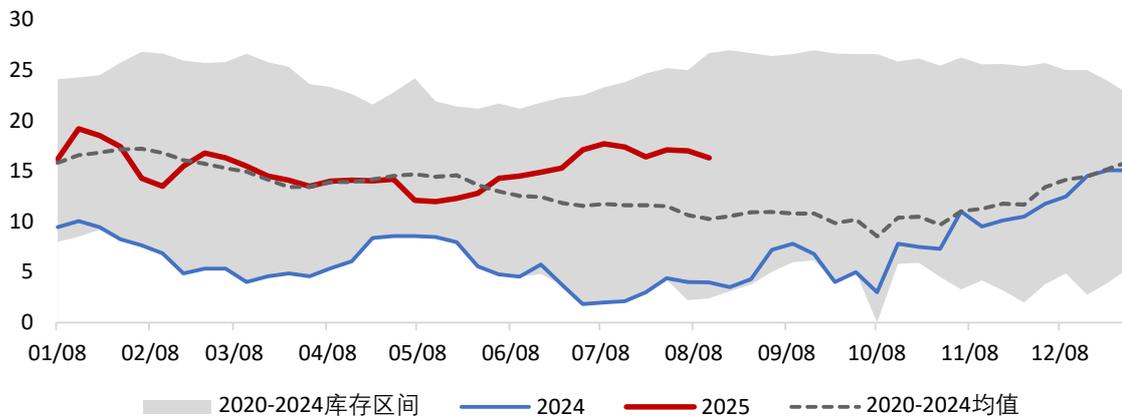
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



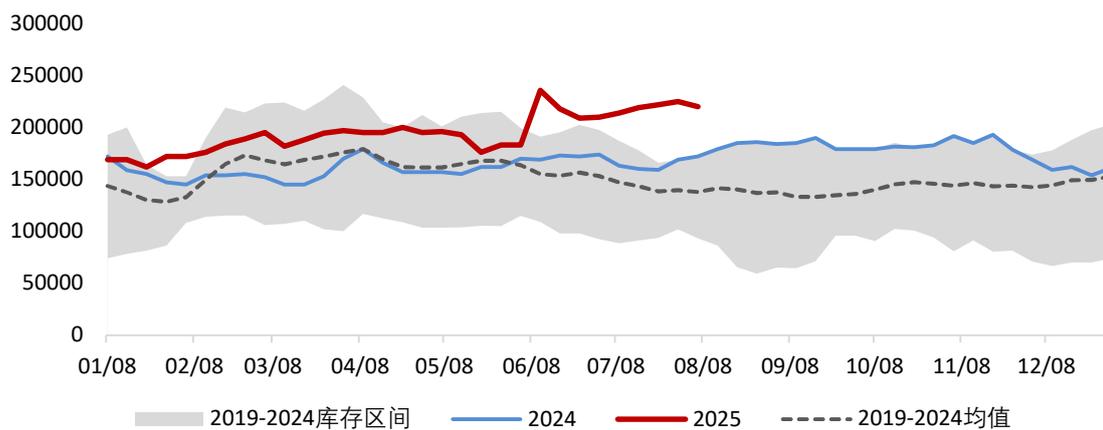
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



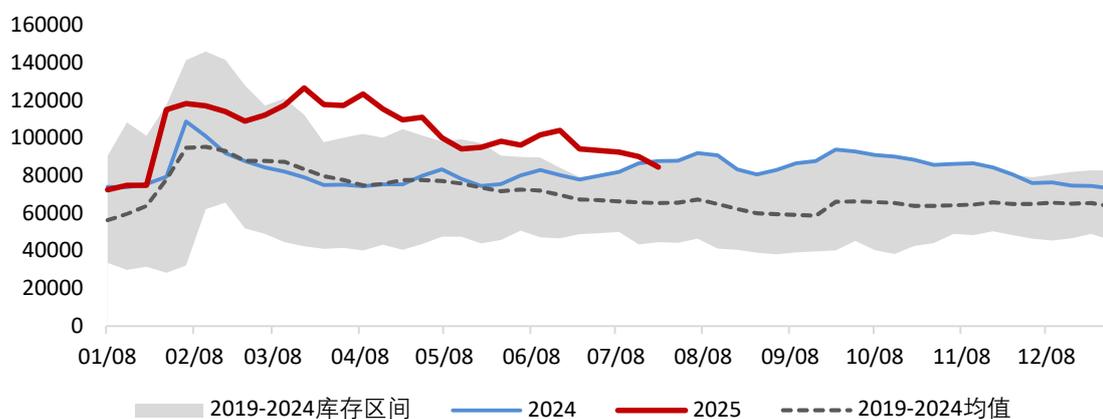
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



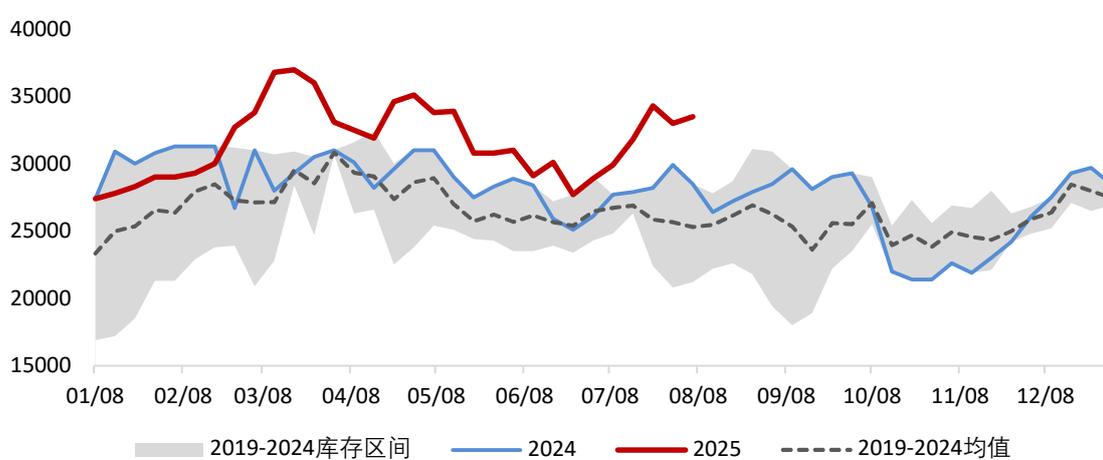
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



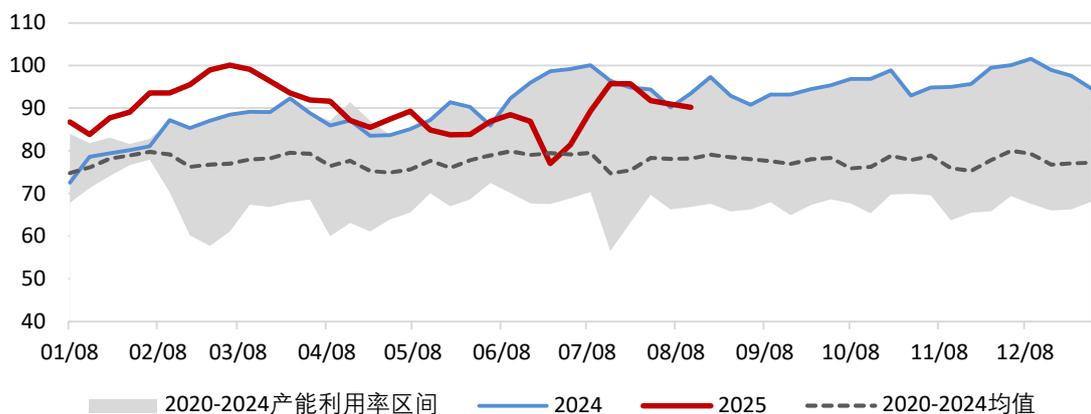
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



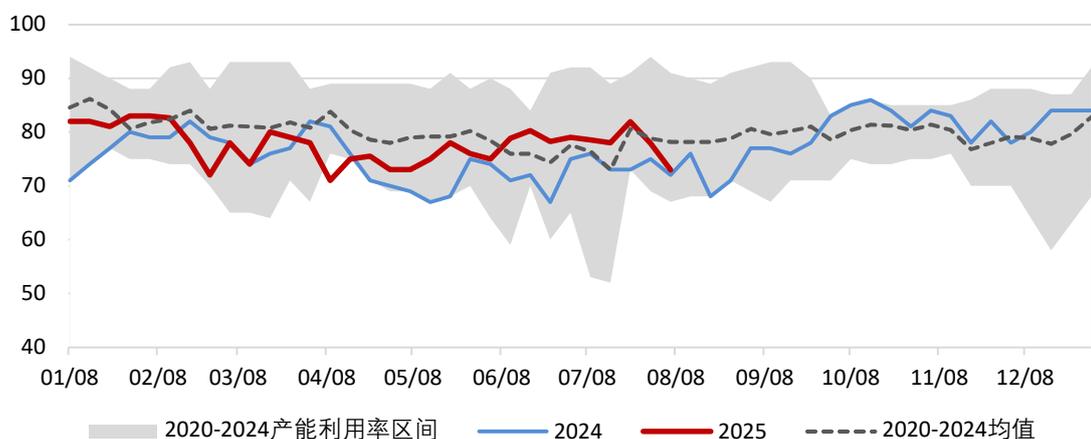
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



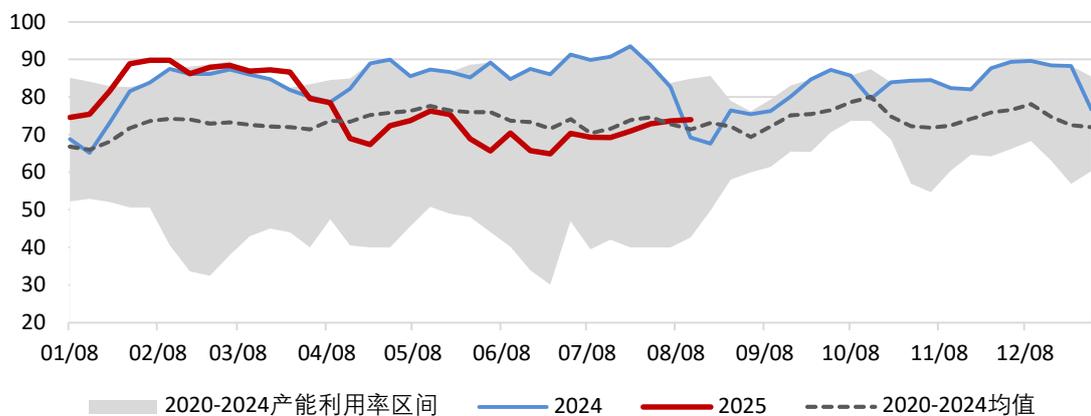
数据来源: 钢联数据

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。

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

