

供需格局边际改善，纯苯苯乙烯震荡

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: 8月18日苯乙烯主力合约收跌0.14%，报7230元/吨，基差40(+0元/吨)；纯苯主力合约收跌0.05%，报6186元/吨。

成本: 8月18日布油主力合约收盘62.8(-1.2美元/桶)，WTI原油主力合约收盘65.9桶(-1.0美元/桶)，华东纯苯现货报价6095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: 供应端方面，石油苯保持小幅波动，加氢苯检修与重启交替，使得整体开工率出现回升，带动纯苯周度总供应继续增长。需求端仅苯胺开工下降，其余苯乙烯、己内酰胺、苯酚及己二酸均因检修复产推动负荷提升，折合对纯苯的需求量继续走高。但在利润偏低的背景下，下游新增装置投产虽增加了潜在需求，却更多对既有装置形成挤压，实际需求增量释放较为缓慢。库存方面，本周因船期推迟，港口出现小幅去库。展望8-9月，韩国纯苯装置检修将影响进口供应，国内呈现供需双增格局，平衡表显示阶段性好转迹象。但考虑到隐性库存高企、终端需求不足，基本面改善空间有限，仍需关注后续传统旺季能否带来有效拉动。

苯乙烯: 供应端新增产能释放逐步落地，本周周产量环比提升约1万吨，且后续9-10月仍有大型装置计划投产，整体供应压力维持高位。需求端方面，EPS、PS板块在装置复工后开工率明显上行，ABS开工保持相对高位。库存层面，EPS与PS受益于前期减产及低价带动出货，去库效果优于ABS。尽管终端仍处淡季，但纸货盘面呈C结构，近端价格低位下游采购意愿提升，带动苯乙烯港口及厂库出现去化。同时，市场出口传闻增多，中东及韩国方向均有迹象，后续出口或为需求端提供一定增量。整体来看，8-9月苯乙烯供需过剩程度边际缓解，需持续关注新增产能落地节奏及出口兑现情况。



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		%

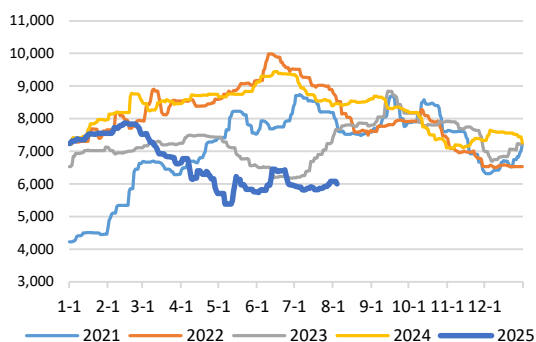
三、行业要闻

- 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。



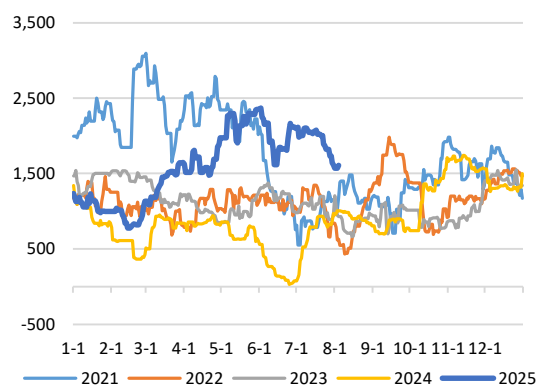
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



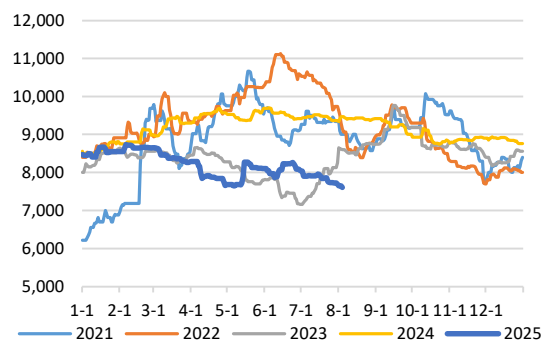
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



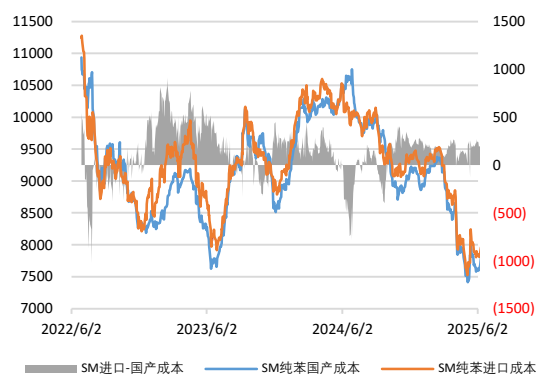
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

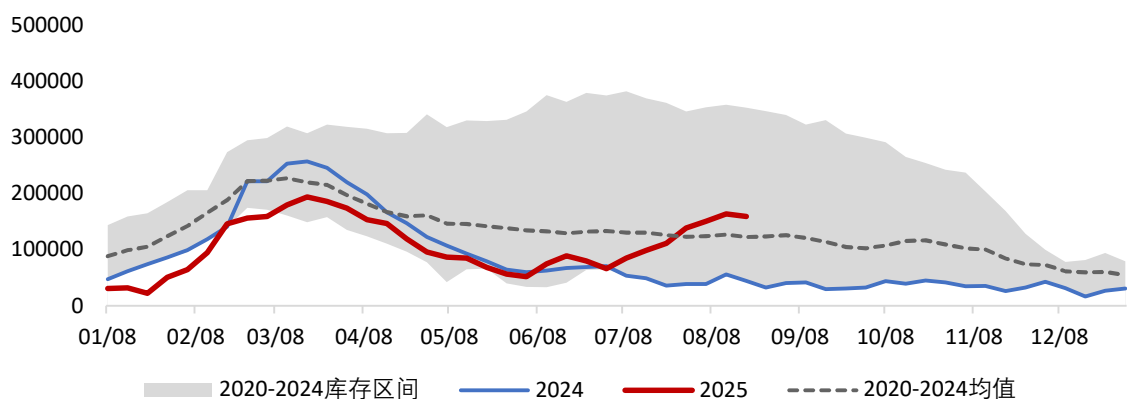
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

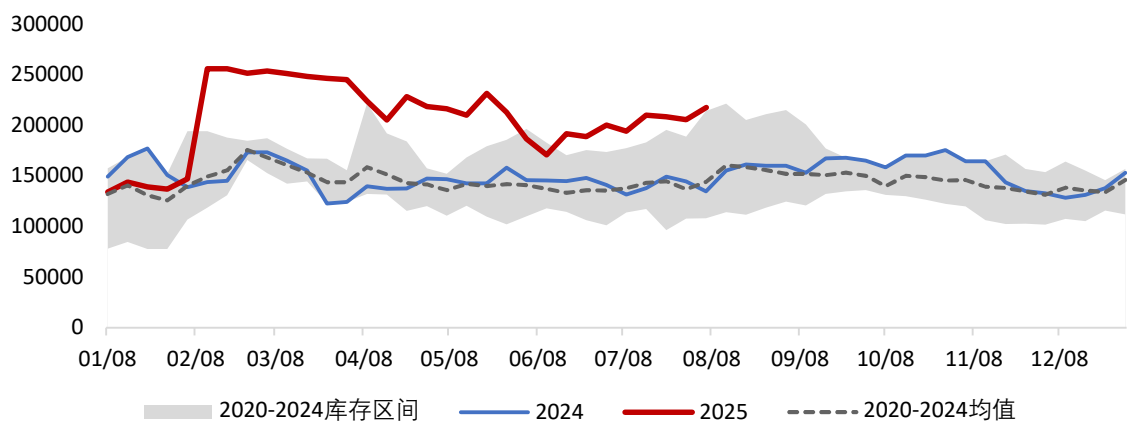


图 5：苯乙烯港口库存



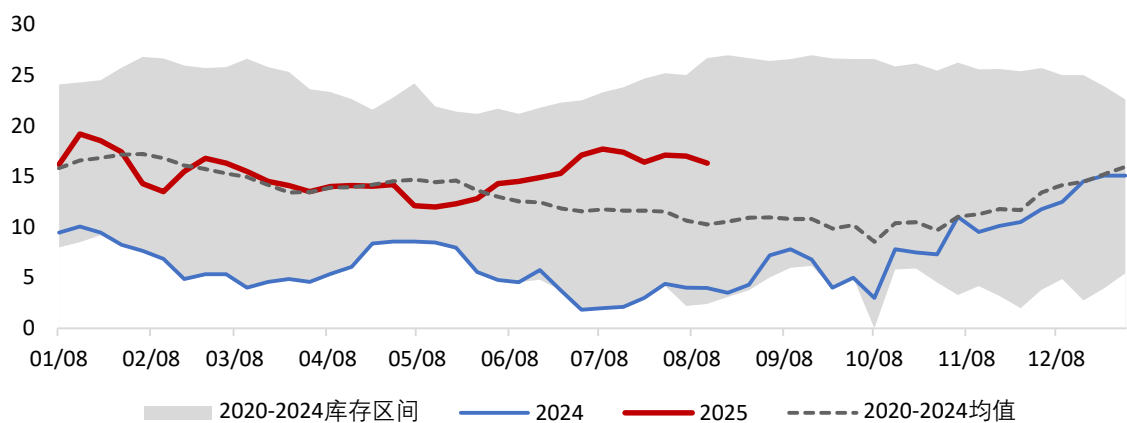
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



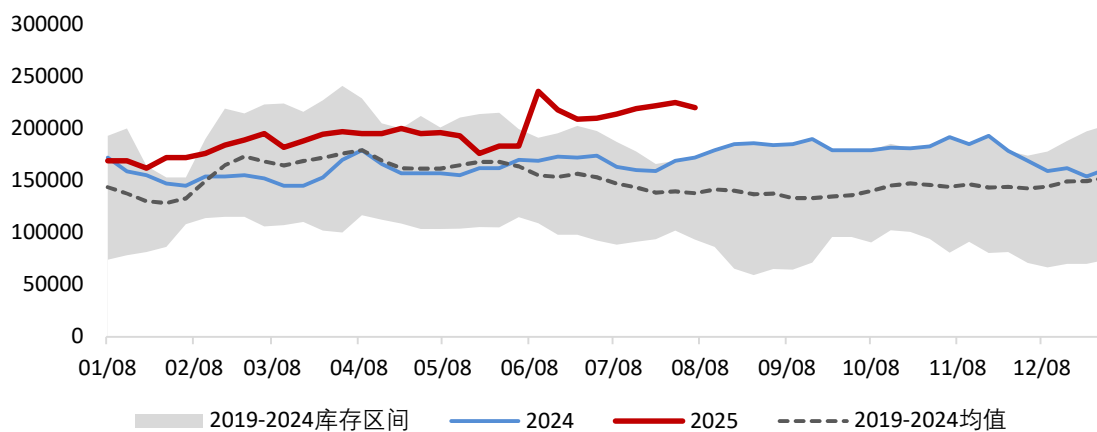
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



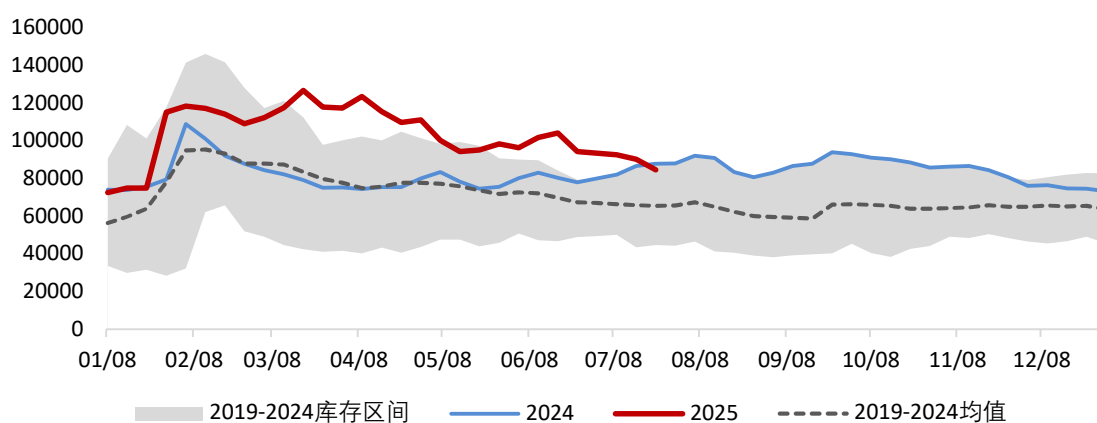
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



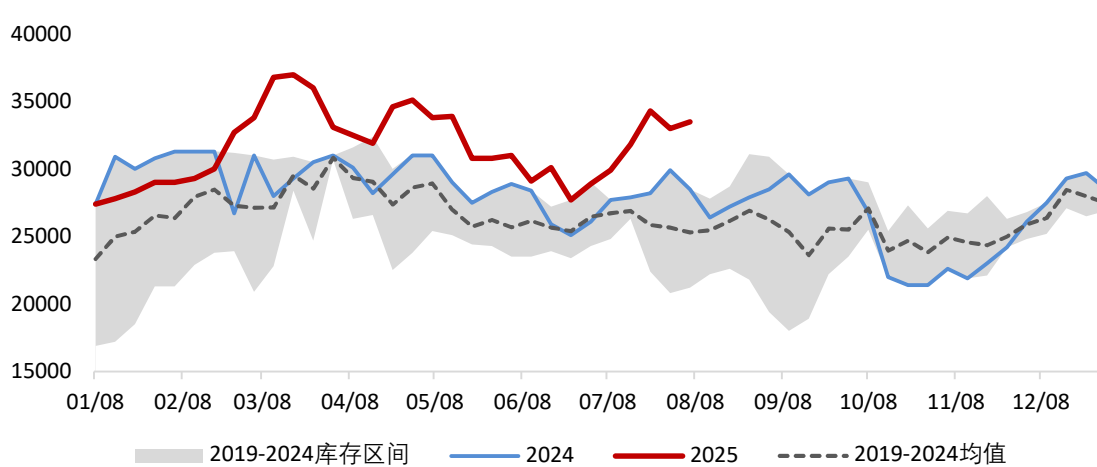
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



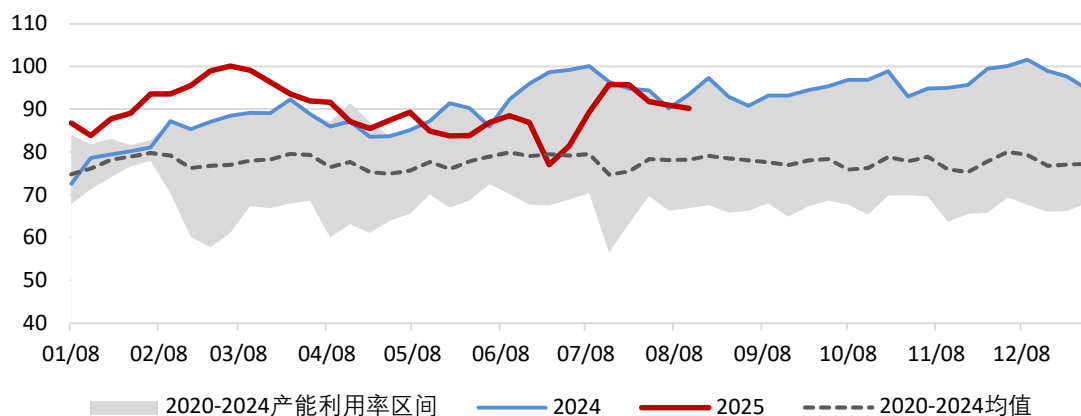
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



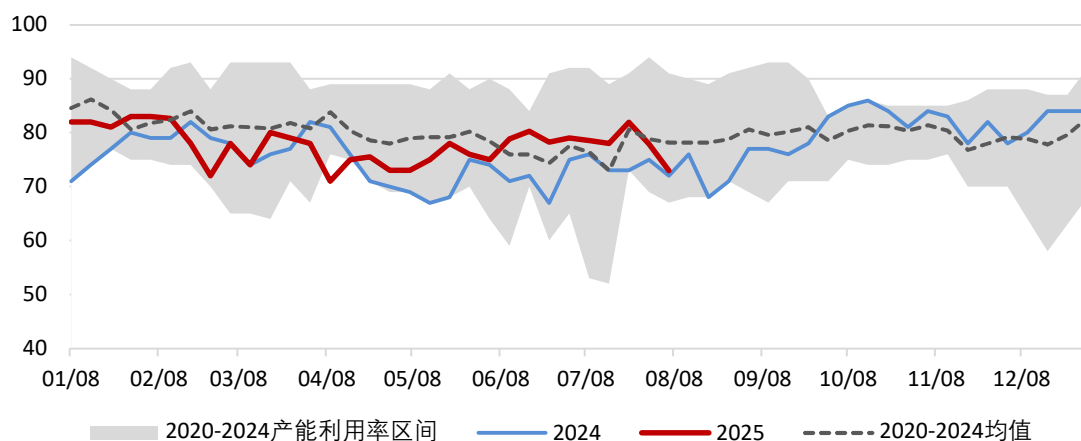
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



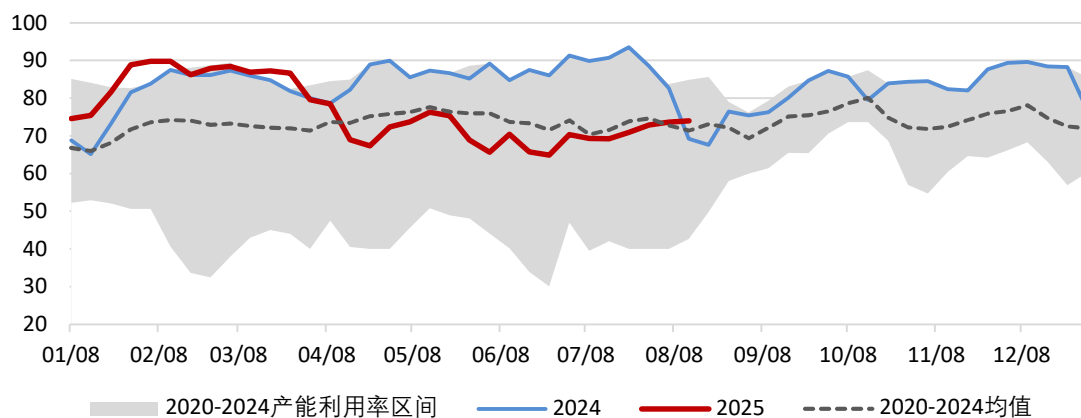
数据来源: 钢联数据

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

