

成本支撑短期反弹，苯乙烯供过于求

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: 9月2日苯乙烯主力合约收跌1.13%，报6934元/吨，基差66(+44元/吨)；纯苯主力合约收跌1.23%，报5936元/吨。

成本: 9月2日布油主力收盘64.6美元/桶(+0.6美元/桶)，WTI原油主力合约收盘68.1美元/桶(+0.6美元/桶)，华东纯苯现货报价5810元/吨(-75元/吨)。

库存17.9万吨(+1.8万吨)，环比累库10.8%，苯乙烯累库幅度较大。

纯苯港口库存13.8万吨(-0.6万吨)，环比去库4.2%。

供应: 苯乙烯9月将有装置检修，供应预计有所减少。目前，苯乙烯周产量36.9万吨(-0.2万吨)，工厂产能利用率78.1%(-0.4%)。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率58.3%(-2.6%)，ABS产能利用率70.8%(-0.3%)，PS产能利用率59.9%(+2.4%)。

(2) 观点

纯苯:

9月2日国际油价震荡走高，布油与WTI均上涨0.6美元/桶，带动纯苯成本端获得一定支撑，市场情绪随之转暖。盘面上，纯苯主力合约收跌1.23%至5936元/吨，但华东现货小幅下探至5810元/吨，期现基差略有走强，反映短期下游对低价货源仍有采购支撑。从供应端来看，国内纯苯检修损失逐渐被新增产能弥补，整体投放节奏保持平缓，预计9月起进口到港量回升将成为后续压力点。库存方面，港口库存降至13.8万吨，环比去库4.2%，体现短期供应紧平衡格局。需求端分化明显：苯乙烯维持高负荷运行带来稳定消耗，苯酚新装置持续释放，己内酰胺虽有投产但仍处高库存阶段，苯胺开工维持高位对纯苯消耗较好。总体来看，原油上涨带来成本支撑，短期现货端或维持偏强震荡，但随着进口压力释放，中期市场仍存回调风险。

苯乙烯:

苯乙烯主力合约9月2日收跌1.13%至6934元/吨，基差扩大至66元/吨，尽管盘面承压，但原油上涨带动纯苯企稳，对苯乙烯成本端构成一定支撑。供应端整体开工率维持78.1%，周产量36.9万吨，局部检修影响有限，后续新增装置仍将推高产能利用率。库存方面，苯乙烯社会库存升至17.9万吨，环比大幅累库10.8%，显示供应压力持续。下游需求结构分化：EPS开工率下滑至58.3%，ABS小幅下降至70.8%，但PS因成品库存改善而回升至59.9%，行业内部呈现“弱转强”的切换迹象。不过，苯乙烯上下游环节均处于高库存状态，华东港口罐容趋紧对现货形成压力。总体而言，油价反弹带动成本企稳，短期苯乙烯价格有望随盘面震荡修复，但供应高位与库存累积的矛盾仍将制约其反弹空间，偏弱格局暂难改观。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/01	2025/09/02	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7013.0	6934.0	-1.13%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7510.0	7490.0	-0.27%		元/吨
	苯乙烯基差	22.0	66.0	200.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6010.0	5936.0	-1.23%		元/吨
	纯苯(华东)	5885.0	5810.0	-1.27%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	715.5	711.5	-0.56%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	760.5	760.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	732.5	727.5	-0.68%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-397.9	-431.9	-8.56%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-115.0	-190.0	-65.22%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.0	64.6	0.97%		美元/吨
	WTI原油	67.5	68.1	0.86%		美元/吨
	石脑油	7731.5	7739.0	0.10%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/22	2025/08/29	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	37.1	36.9	-0.59%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.1	45.2	0.24%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	16.2	17.9	10.84%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.6	21.1	2.35%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.4	13.8	-4.17%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/22	2025/08/29	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	78.5	78.1	-0.46		%
	己内酰胺	91.9	89.4	-2.48		%
	苯酚	77.9	75.7	-2.19		%
	苯胺	70.1	67.6	-2.55		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	61.0	58.3	-2.63		%
	ABS	71.1	70.8	-0.30		%
	PS	57.5	59.9	2.40		%

三、行业要闻

① 美国对部分亚洲（尤其韩国）化工产品施加高额关税，引发全球石化产业结构调整。韩国被迫削减乙烯裂解能力，欧洲部分地区因能源高成本关闭工厂；

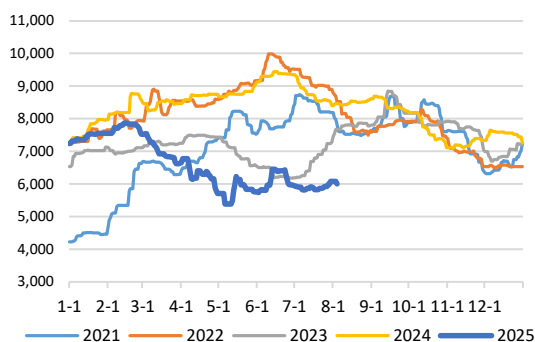
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

③ 随着民营炼化一体化项目加速落地，中国纯苯产能形成以华东为核心、华南与东北协同发展的格局。尽管如此，行业内中小生产能力依然较多，整体集中度仍处于较低水平。



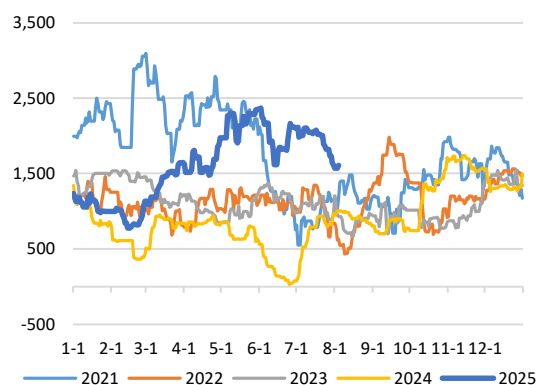
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



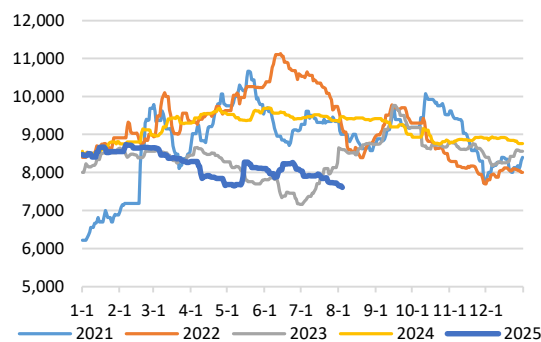
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



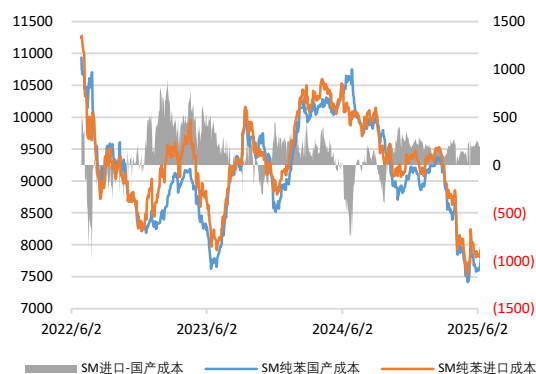
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

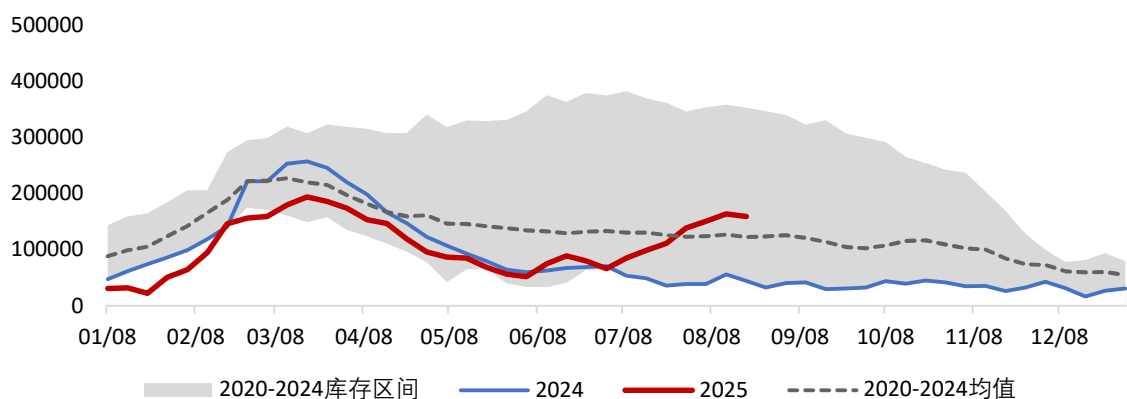
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

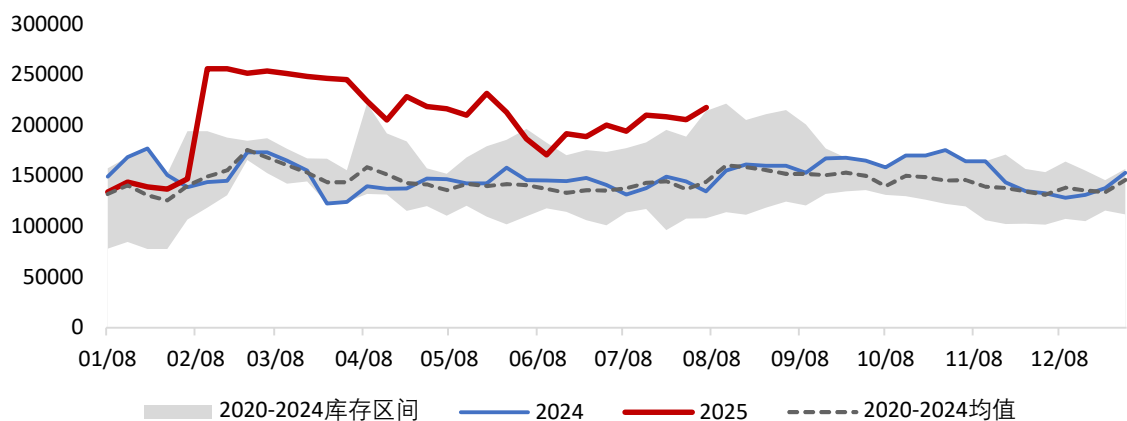


图 5：苯乙烯港口库存



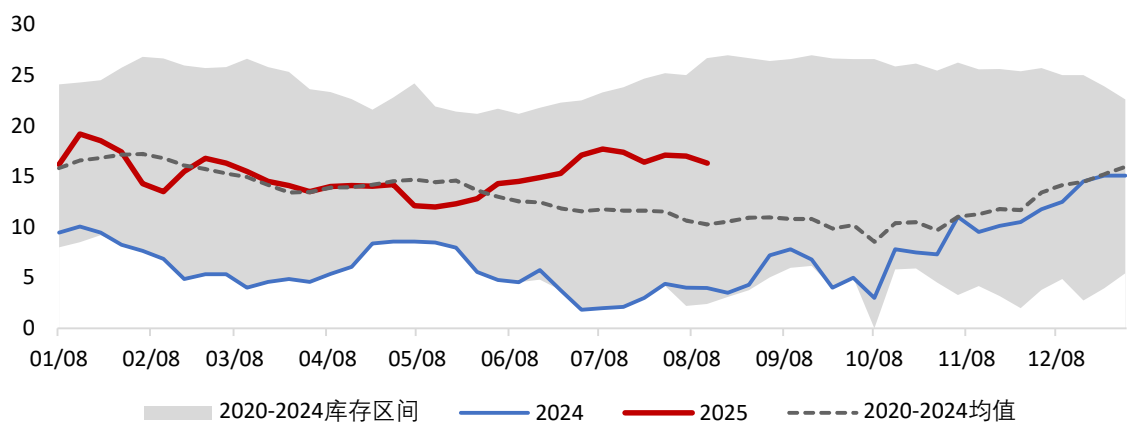
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



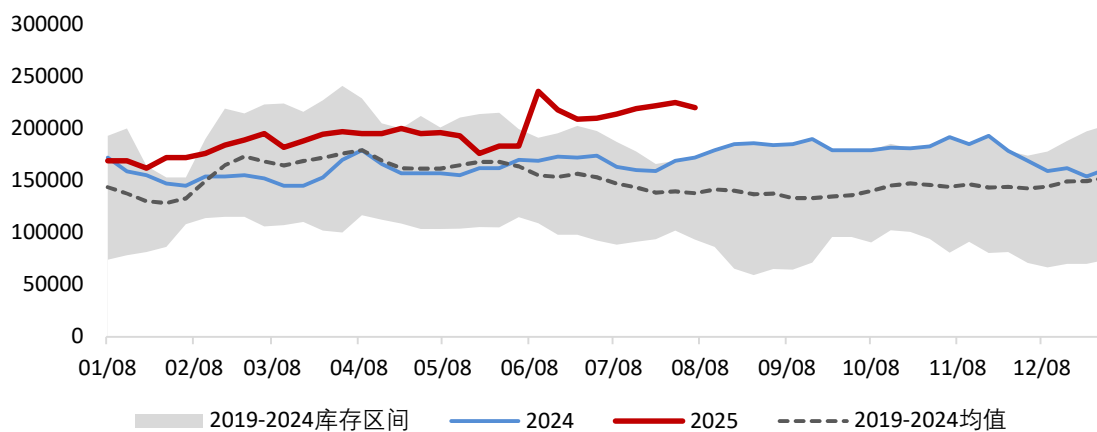
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



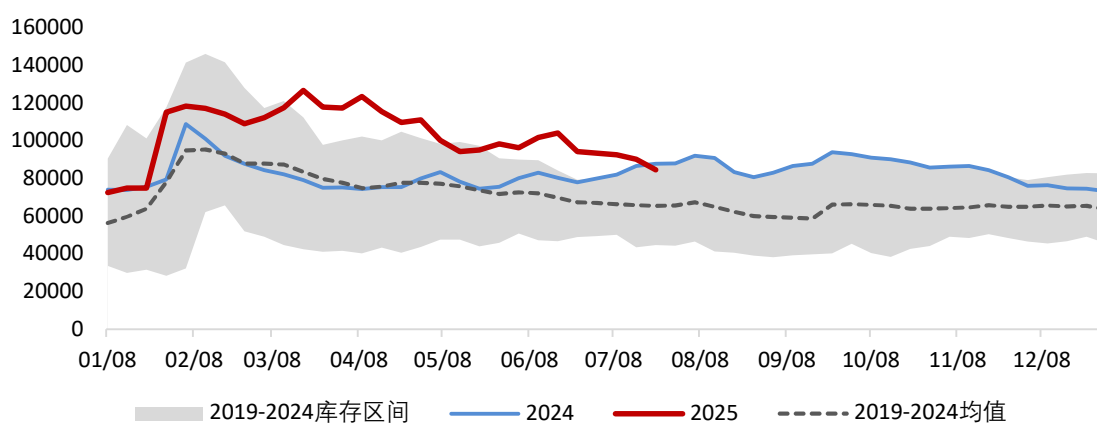
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



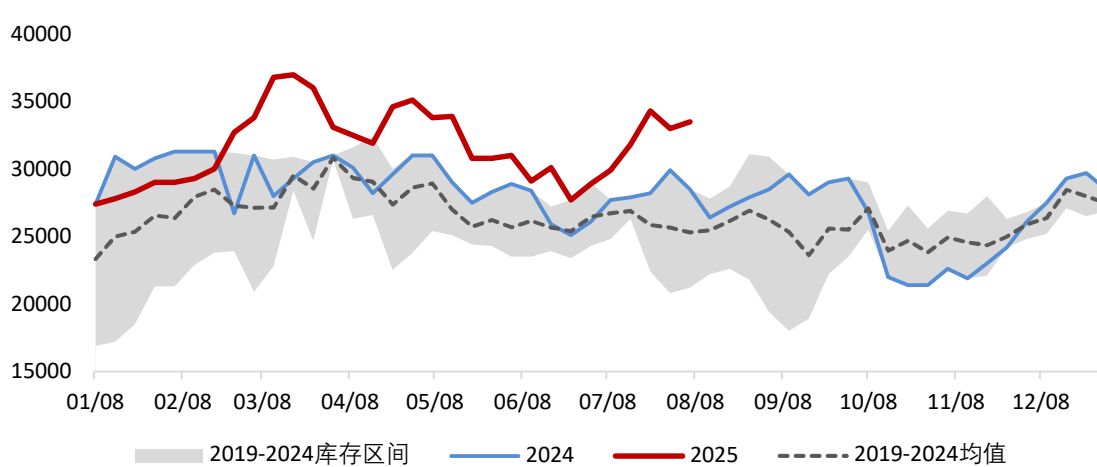
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



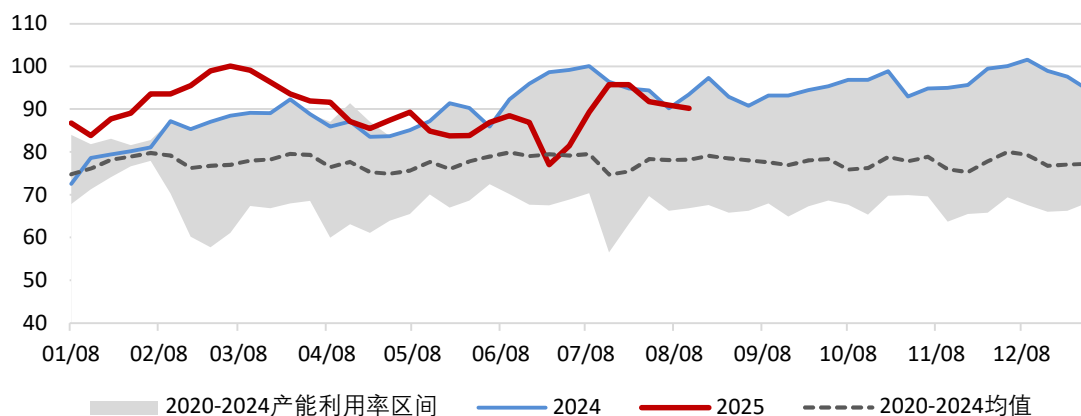
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



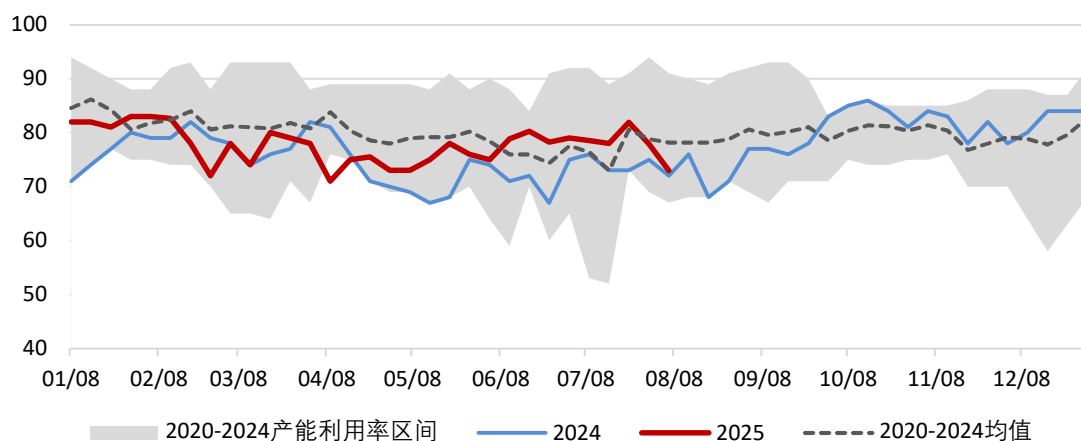
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



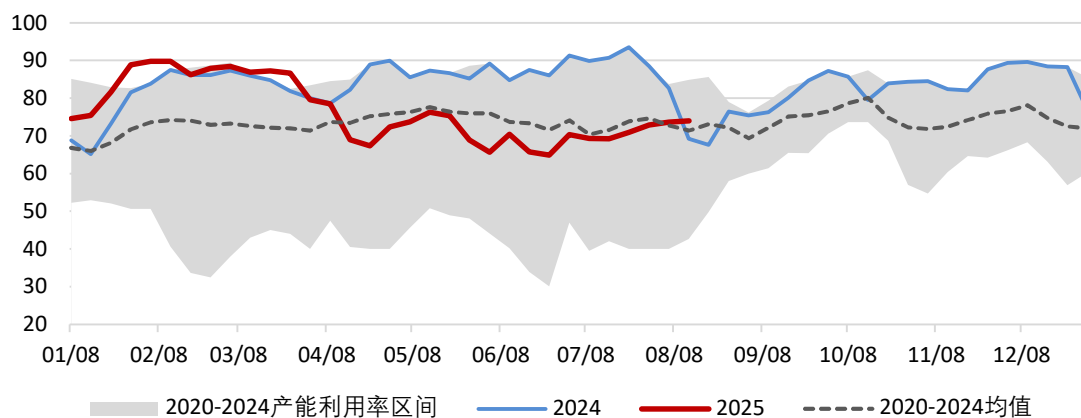
数据来源: 钢联数据

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

