

纯苯苯乙烯库存压力加剧，下游支撑不足

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyijie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格: 9月4日苯乙烯主力合约收跌0.78%，报6985元/吨，基差50(+30元/吨)；纯苯主力合约收跌0.58%，报5970元/吨。

成本: 9月4日布油主力收盘64.0美元/桶(-1.6美元/桶)，WTI原油主力合约收盘67.6美元/桶(-1.5美元/桶)，华东纯苯现货报价5860元/吨(-30元/吨)。

苯乙烯库存19.7万吨(+1.8万吨)，环比累库9.8%，苯乙烯累库幅度较大。

纯苯港口库存14.9万吨(+1.1万吨)，环比累库8.0%。

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37.6万吨(+0.8万吨)，工厂产能利用率79.7%(+1.7%)。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率52.5%(-5.8%)，ABS产能利用率69.0%(-1.8%)，PS产能利用率61.0%(+1.1%)。

(2) 观点

纯苯:

近期纯苯市场依旧承压运行。港口库存出现明显回升，结束了前期的去库态势，主要因到港集中，同时下游开工水平同步回落，需求端支撑减弱。尽管韩国装置检修在一定程度上压缩了进口供应，但下游链条中，苯乙烯在未来两个月存在较密集的检修计划，导致需求缩量预期明显，纯苯的去库难度进一步放大。非苯乙烯消费板块如己内酰胺、苯胺和己二酸等产品利润依旧承压，开工率下降带来终端订单不足，使得链条库存压力高企。综合来看，纯苯当前整体供需格局依然偏弱，库存高位叠加需求面改善有限，市场对传统旺季的期待逐步减弱，后续仍需观察实际需求端是否会释放增量支撑。

苯乙烯:

苯乙烯供应端短期因装置检修存在一定缩量，但这种利好并未在市场端完全体现。随着后续新装置逐步投产以及部分停车产能重启，整体供应压力有逐月增加的趋势。需求方面，三大硬胶板块开工走势分化，其中EPS与ABS负荷下降，PS相对坚挺，但成品库存整体仍处在上行状态，终端提货动力偏弱。近期虽有一轮下游补库带来阶段性支撑，但目前下游库存水平已经不低，叠加部分企业增加外销，港口库存重回累积趋势。整体来看，苯乙烯在供应弹性释放和终端消费不振的共同作用下，供需矛盾仍在积累。虽然短期产量阶段性下降，但持续性不足，港口高库存与下游采购积极性有限，仍令市场承压。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/03	2025/09/04	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7040.0	6985.0	-0.78%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7490.0	7500.0	0.13%		元/吨
	苯乙烯基差	20.0	50.0	150.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6005.0	5970.0	-0.58%		元/吨
	纯苯(华东)	5890.0	5860.0	-0.51%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	717.5	717.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	749.5	749.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	733.5	733.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-404.5	-429.6	-6.20%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-60.0	-90.0	-50.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.6	64.0	-2.47%		美元/吨
	WTI原油	69.1	67.6	-2.23%		美元/吨
	石脑油	7751.5	7751.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/08/29	2025/09/05	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.9	37.6	2.14%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.2	45.3	0.31%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	17.9	19.7	9.78%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.1	21.5	1.67%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	13.8	14.9	7.97%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/08/29	2025/09/05	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	78.1	79.7	1.67%		%
	己内酰胺	89.4	90.4	1.03%		%
	苯酚	75.7	75.2	-0.51%		%
	苯胺	67.6	68.0	0.41%		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	58.3	52.5	-5.82%		%
	ABS	70.8	69.0	-1.80%		%
	PS	59.9	61.0	1.10%		%

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；

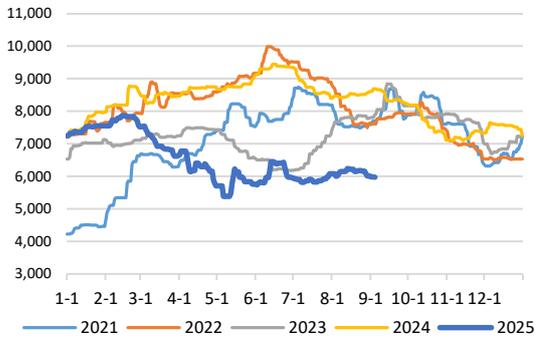
② 2025年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约8.3%，仅炼化板块亏损就超出90亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



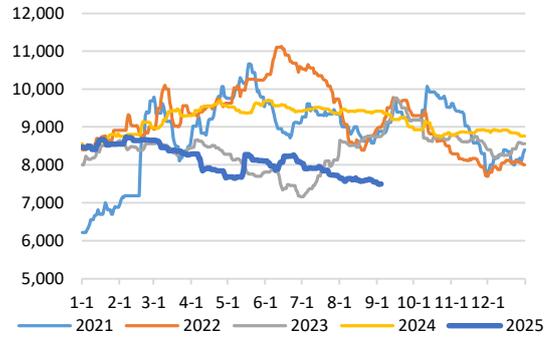
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



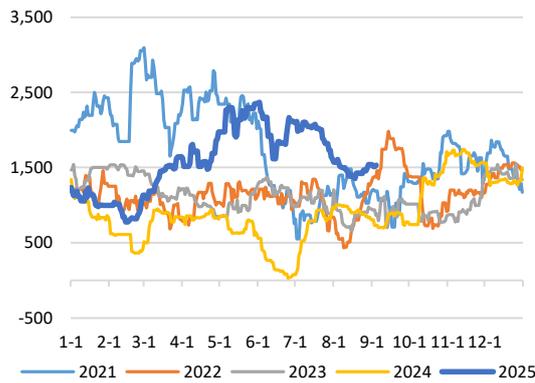
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



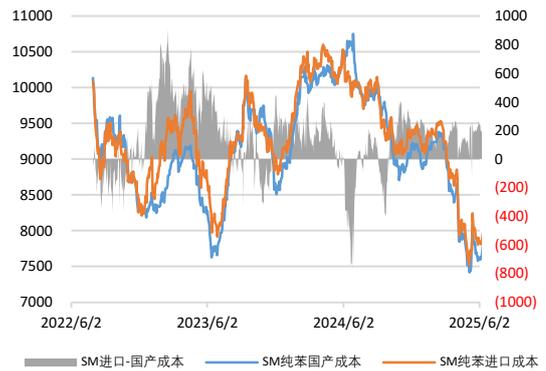
数据来源：iFinD

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

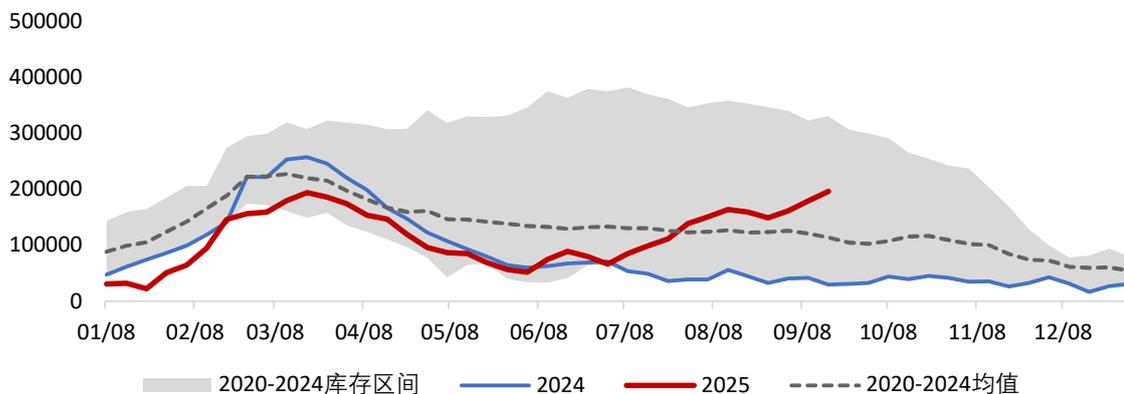


数据来源：iFinD



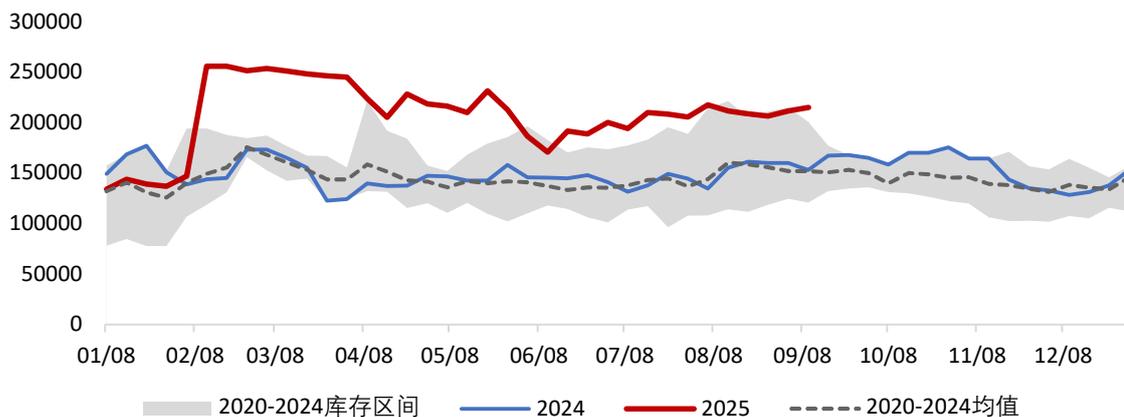
苯乙烯日报

图 5: 苯乙烯港口库存



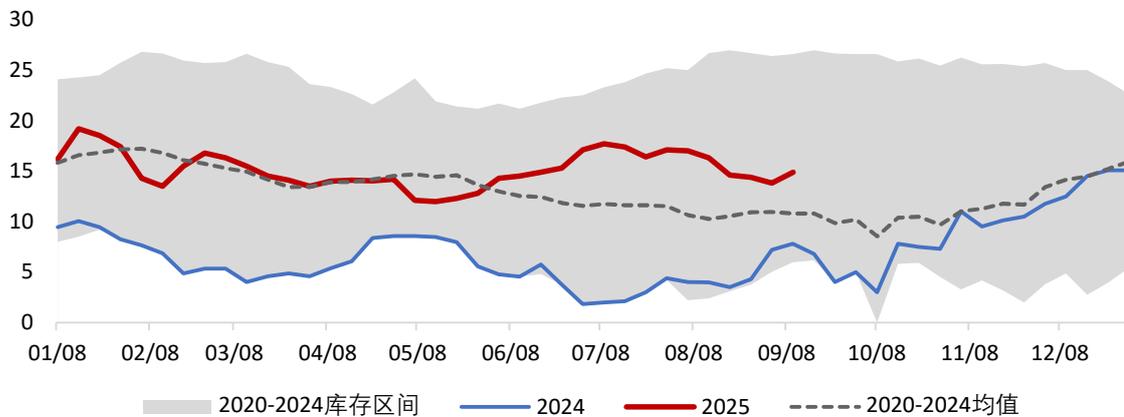
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



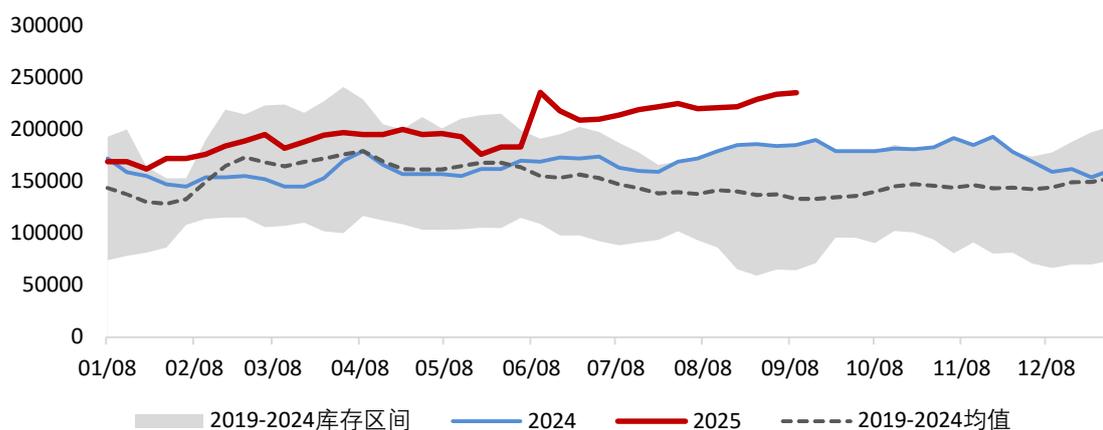
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



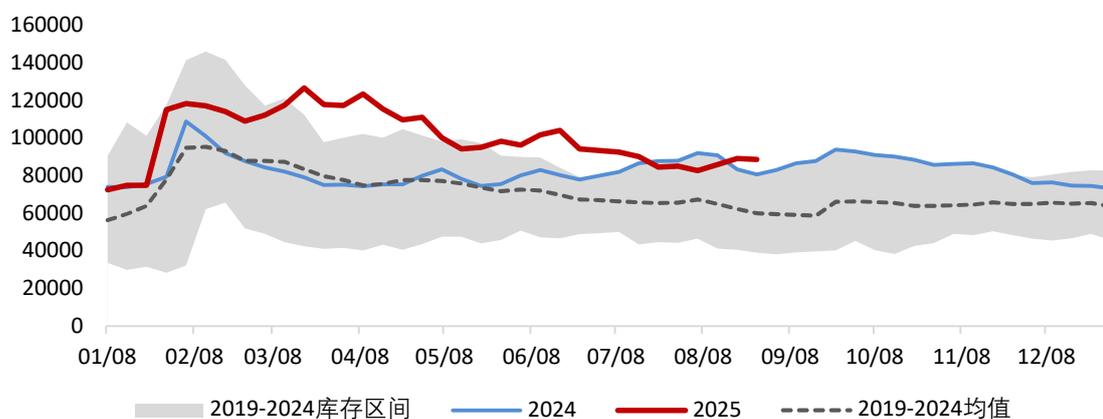
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



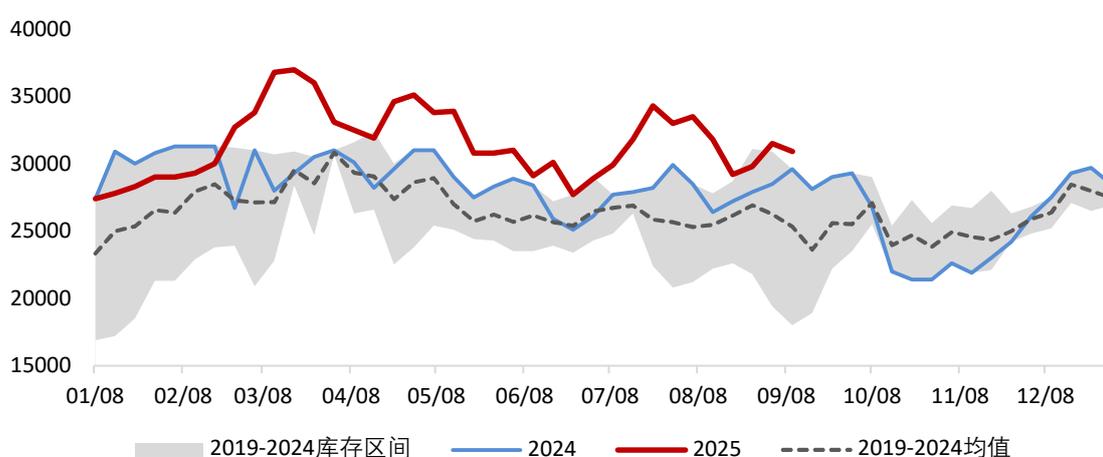
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



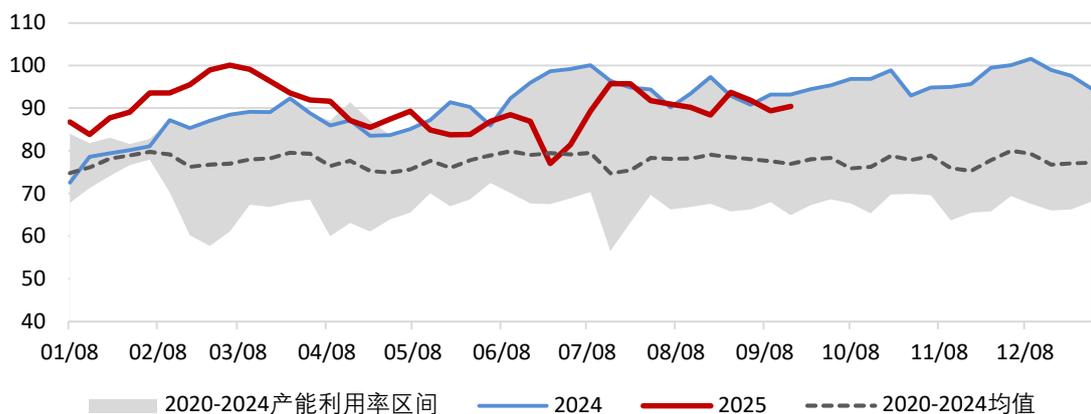
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



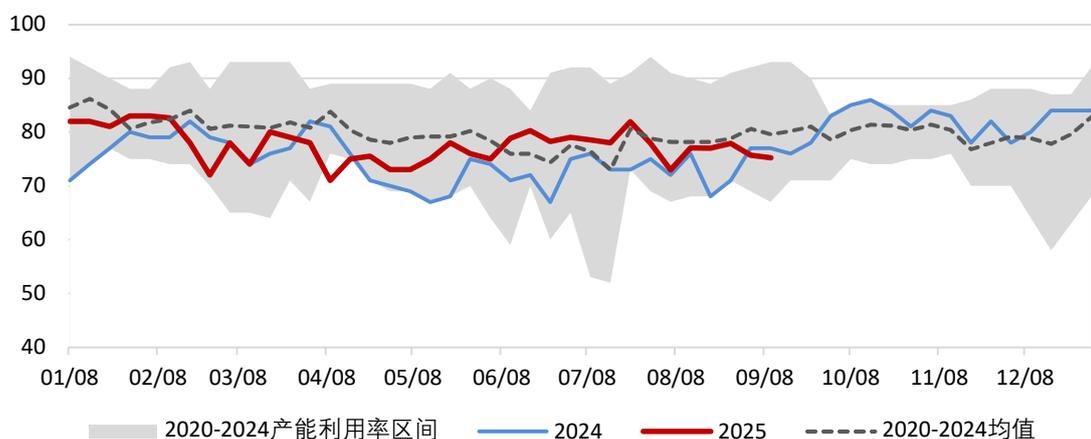
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



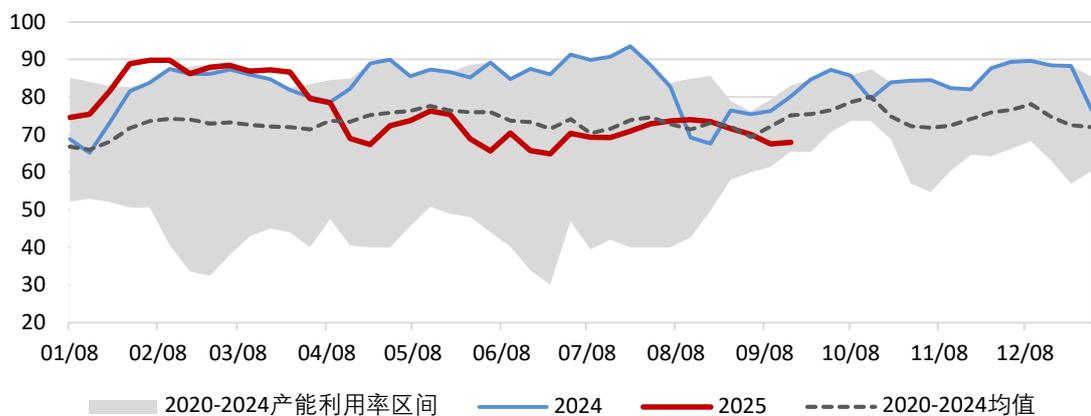
数据来源: 钢联数据

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

