

OPEC 增产压制油市，纯苯苯乙烯震荡承压

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5日苯乙烯主力合约收涨1.75%，报7107元/吨，基差18（-32元/吨）；纯苯主力合约收涨1.32%，报6049元/吨。

成本: 9月5日布油主力收盘63.5美元/桶（-0.5美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.0美元/桶（-0.6美元/桶），华东纯苯现货报价5835元/吨（-25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: 本周纯苯市场运行重心偏弱，主要受到宏观原油供需格局变化的影响。OPEC+已原则上同意自10月起恢复日均约13.7万桶的增产计划，并有望在一年内全面撤销此前166万桶/日的减产措施，该战略转向意味着其更加注重市场份额而非价格防御。随着美国传统燃油消费旺季临近尾声，叠加华尔街看跌期权建仓活跃，油市承压下布伦特原油有跌破60美元的风险。尽管地缘事件（如无人机袭击及俄罗斯码头火灾）短期扰动供应，中东炼厂的检修计划也削弱部分区域出口，但整体供应预期增加对石脑油价格形成上限，进而影响纯苯成本支撑。在此背景下，市场更关注10月进口增量带来的供应压力以及苯乙烯的累库拖累，使得纯苯价格在经历下跌后虽有技术性反弹，但整体趋势仍显疲弱。

苯乙烯: 苯乙烯本周呈现“下跌—止跌—反弹”的走势。盘面在跌破6900元/吨后，空头止盈推动价格企稳，随后受镇海装置检修延长及政策情绪改善带动小幅反弹。当前估值在7000—7100元/吨附近仍属合理区间，但中期压力并未缓解。首先，9—10月苯乙烯仍面临检修陆续落地后的供需错配，库存水平高企难以快速下降，累库风险仍大。其次，成本端纯苯在OPEC+增产带来的油市疲弱背景下，难以提供稳定支撑，反而有可能加剧利润压缩。尽管近期非一体化企业利润已逼近低位，阶段性检修可能继续传出，对市场形成短期提振，但难以扭转整体供大于求的格局。因此，苯乙烯中短期走势仍偏震荡偏弱，反弹空间受限，后续需警惕库存兑现压力带来的下行风险。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/04	2025/09/05	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6985.0	7107.0	1.75%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7500.0	7486.0	-0.19%		元/吨
	苯乙烯基差	50.0	18.0	-64.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5970.0	6049.0	1.32%		元/吨
	纯苯(华东)	5860.0	5935.0	1.28%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	712.5	716.5	0.56%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	752.5	755.5	0.40%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	727.5	734.5	0.96%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-378.7	-364.1	3.85%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-90.0	-15.0	83.33%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.0	63.5	-0.77%		美元/吨
	WTI原油	67.6	67.0	-0.90%		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；

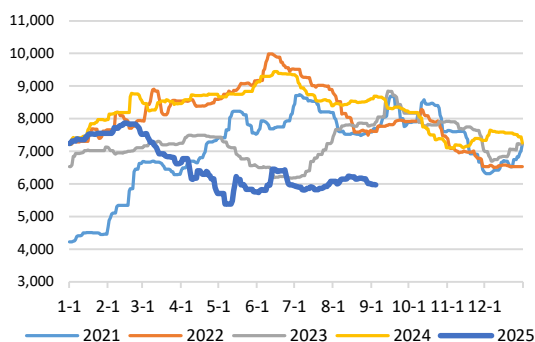
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



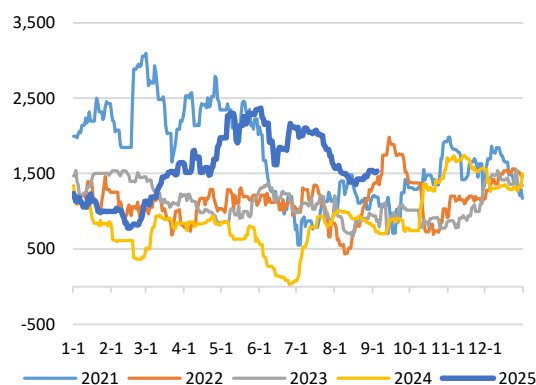
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



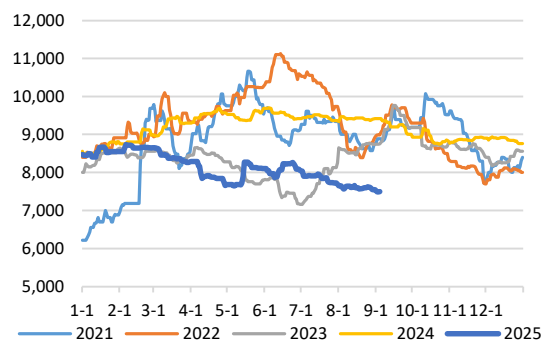
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



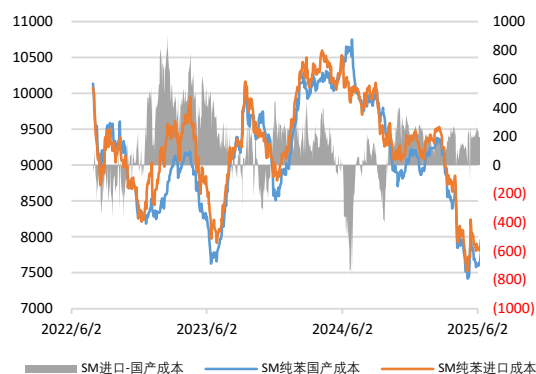
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

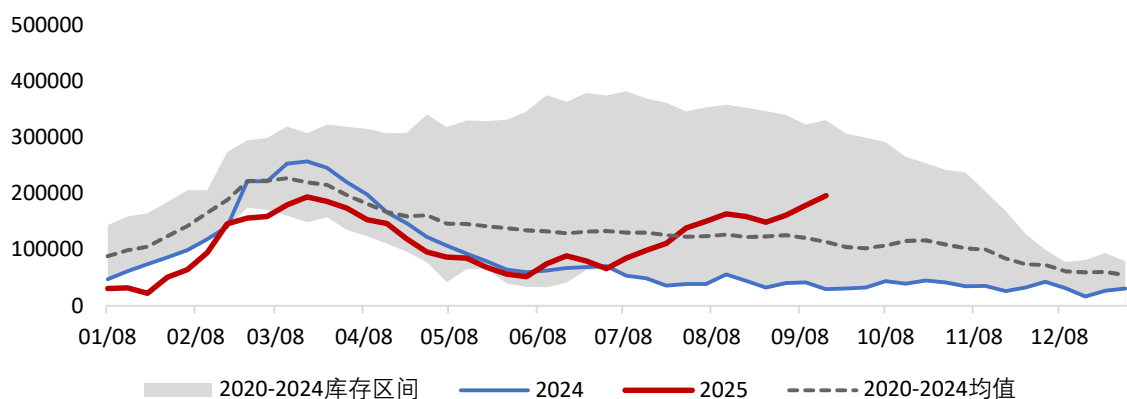
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

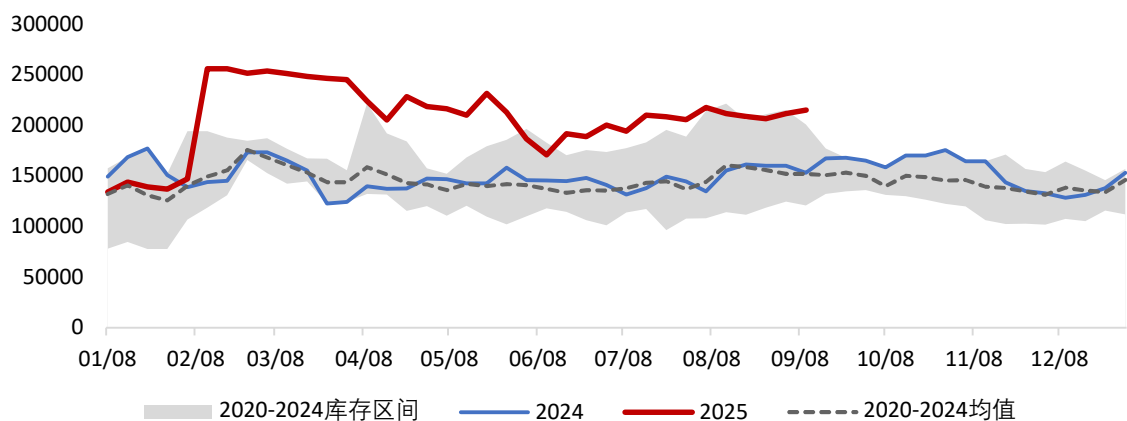


图 5：苯乙烯港口库存



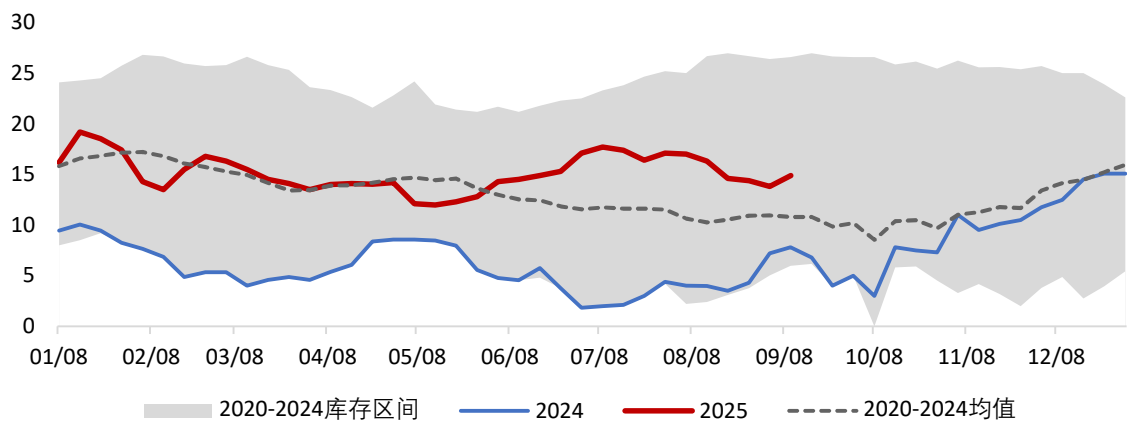
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



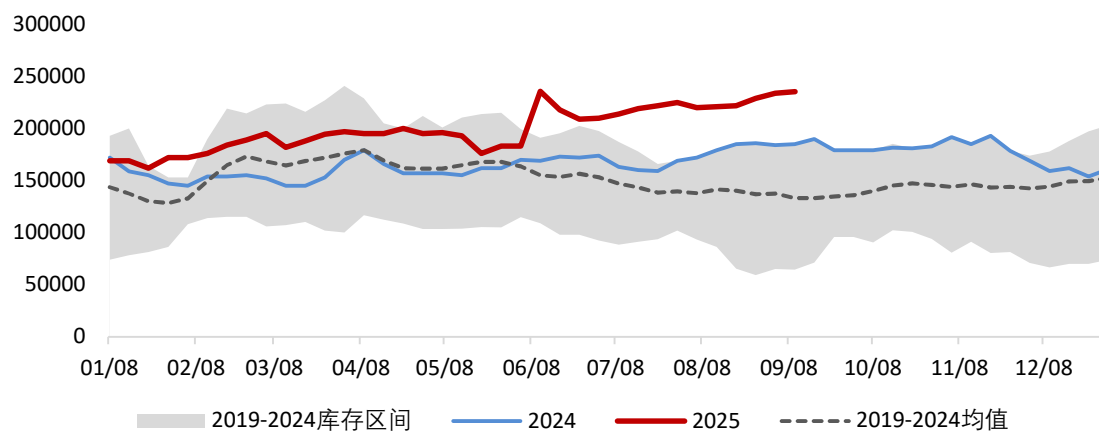
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



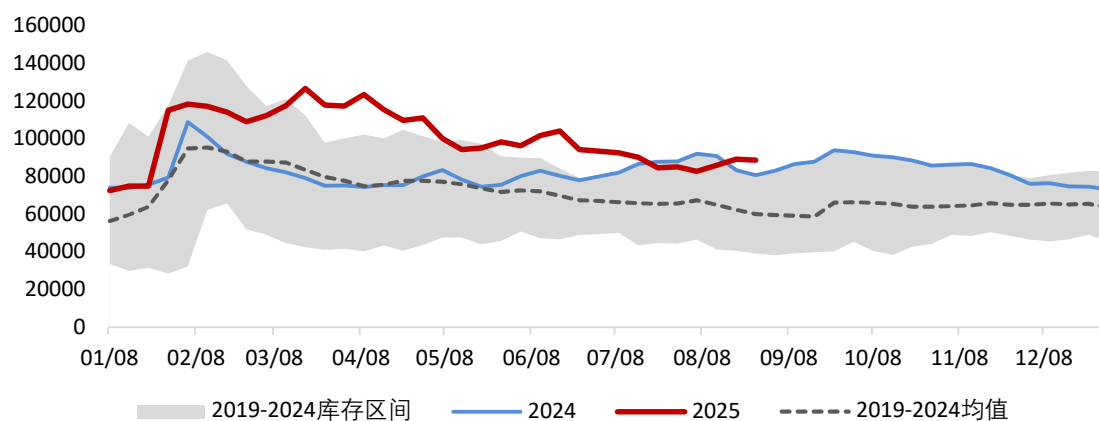
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



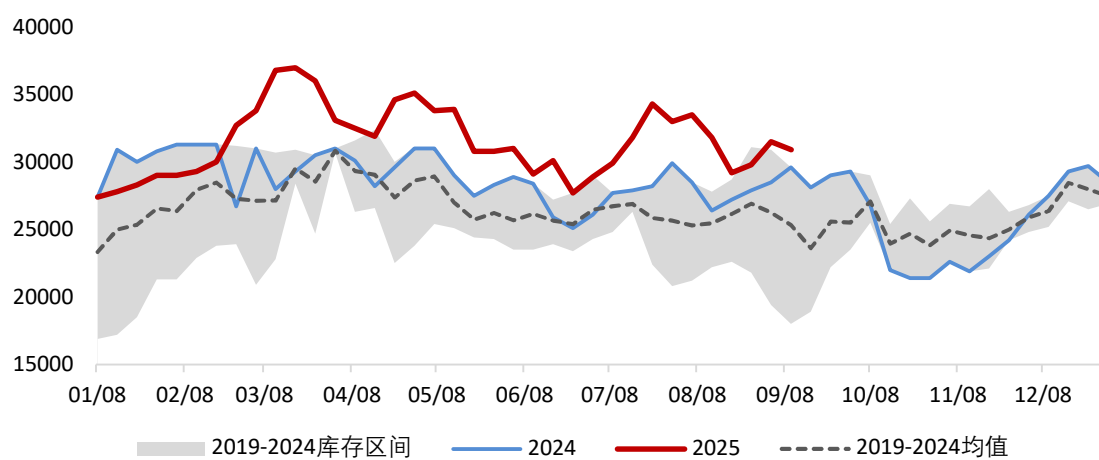
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



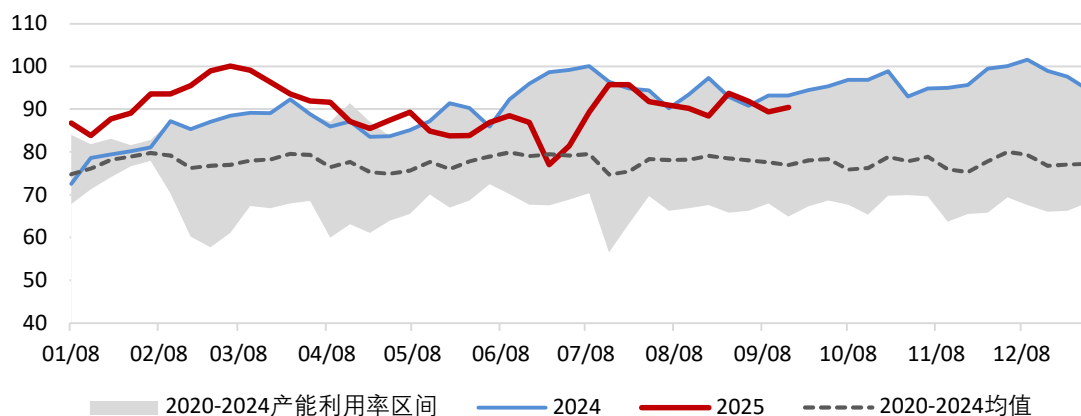
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



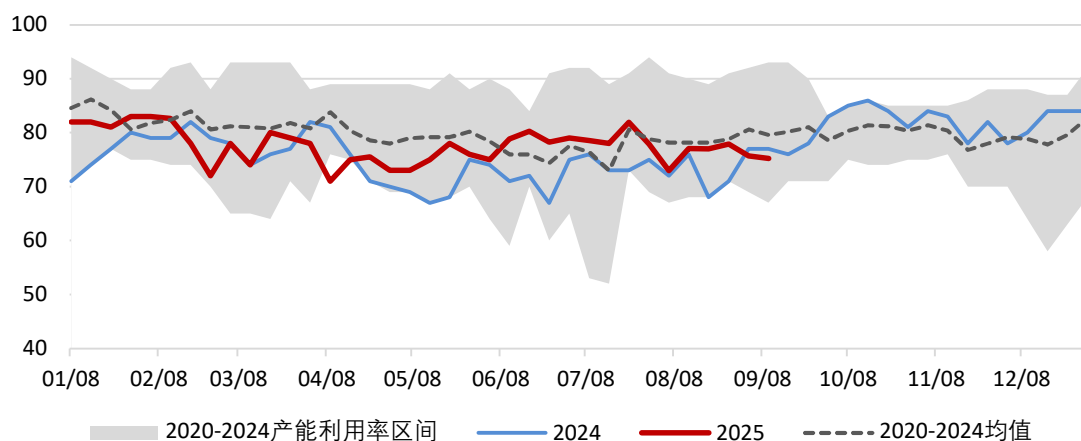
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



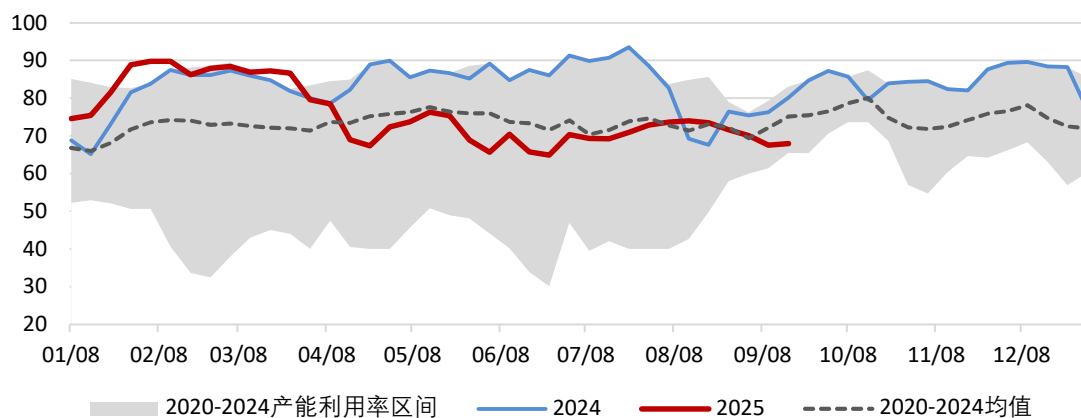
数据来源: 钢联数据

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

