

油价反弹有限，纯苯苯乙烯仍承压

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8日苯乙烯主力合约收跌0.42%，报7077元/吨，基差38(+20元/吨)；纯苯主力合约收跌0.60%，报6013元/吨。

成本：9月8日布油主力收盘61.9美元/桶(-1.6美元/桶)，WTI原油主力合约收盘65.5美元/桶(-1.5美元/桶)，华东纯苯现货报价5820元/吨(-15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：纯苯市场运行重心依旧承压，但在油价小幅反弹的背景下，成本端表现出一定的韧性。OPEC+已原则上同意自10月起恢复日均13.7万桶的增产计划，并计划在一年内全面撤销此前166万桶/日的减产措施。该政策转向虽增加未来供应压力，但短期内因地缘局势扰动及部分中东炼厂检修，供应释放并不顺畅，推动布伦特原油价格震荡上行，暂时站稳60美元上方。油价小幅回升带动石脑油支撑增强，从而在一定程度上托底了纯苯的生产成本。但另一方面，10月进口窗口仍有增量预期，加之下游苯乙烯库存水平偏高，市场需求难见显著改观，压制了价格进一步上行空间。整体来看，纯苯虽在技术性反弹后获得部分成本支撑，但供需矛盾仍然突出，短期维持震荡偏弱格局，中长期走势仍需关注原油能否延续反弹以及进口增量兑现的情况。

苯乙烯：盘面在跌破6900元/吨后空头主动止盈，叠加镇海装置检修延长，推动价格短暂反弹，并在油价小幅走高带动成本修复的情况下，上方空间略有拓展，短期重心回到7000—7100元/吨区间。但中期来看，压力仍未缓解。首先，9—10月仍是苯乙烯检修集中期，装置恢复后供应有望逐步释放，而下游需求恢复不及预期，港口库存高企，累库风险难以消散。其次，纯苯虽受油价反弹支撑，但OPEC+增产节奏仍将逐步兑现，后续原油若重归宽松，苯乙烯成本支撑将再度削弱，利润挤压风险犹存。尽管部分非一体化企业因利润低位可能继续释放阶段性检修消息，给予盘面情绪层面支撑，但供需失衡的本质格局未改。整体来看，苯乙烯仍以区间震荡为主，反弹高度受制，需警惕库存兑现带来的下行压力。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/05	2025/09/08	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7107.0	7077.0	-0.42%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7486.0	7400.0	-1.15%		元/吨
	苯乙烯基差	18.0	38.0	111.11%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6049.0	6013.0	-0.60%		元/吨
	纯苯(华东)	5935.0	5920.0	-0.25%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	716.5	716.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	755.5	761.5	0.79%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	734.5	733.5	-0.14%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-364.1	-367.6	-0.95%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-15.0	-30.0	-100.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.5	61.9	-2.54%		美元/吨
	WTI原油	67.0	65.5	-2.22%		美元/吨
	石脑油	7751.5	7694.0	-0.74%		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	1.87		%
	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；

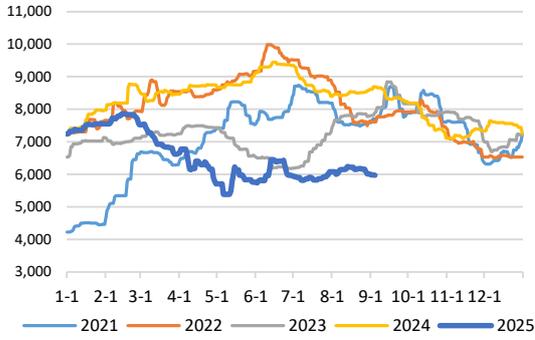
② 2025年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



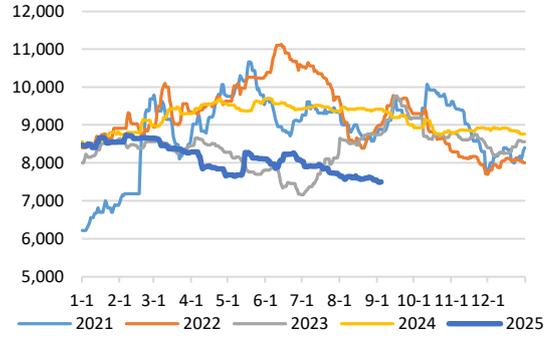
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



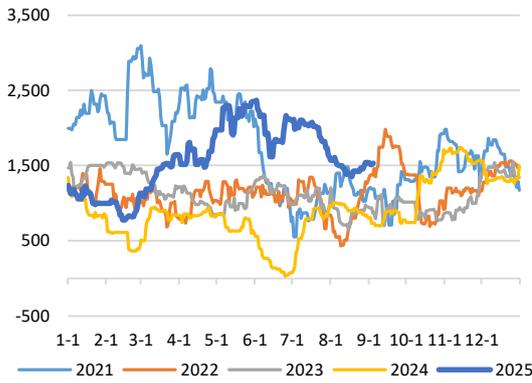
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



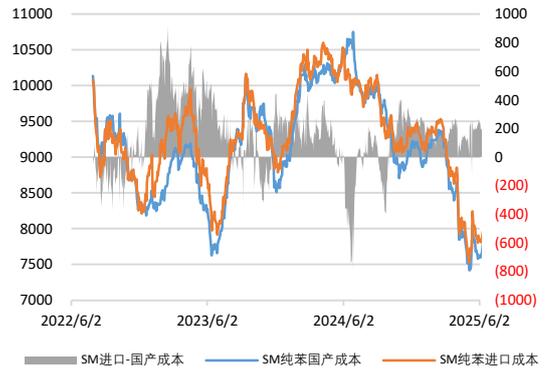
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

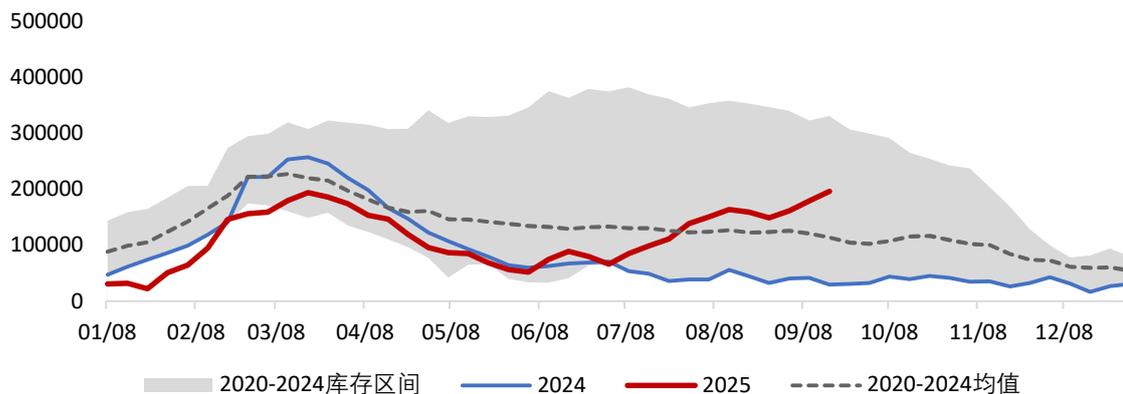
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

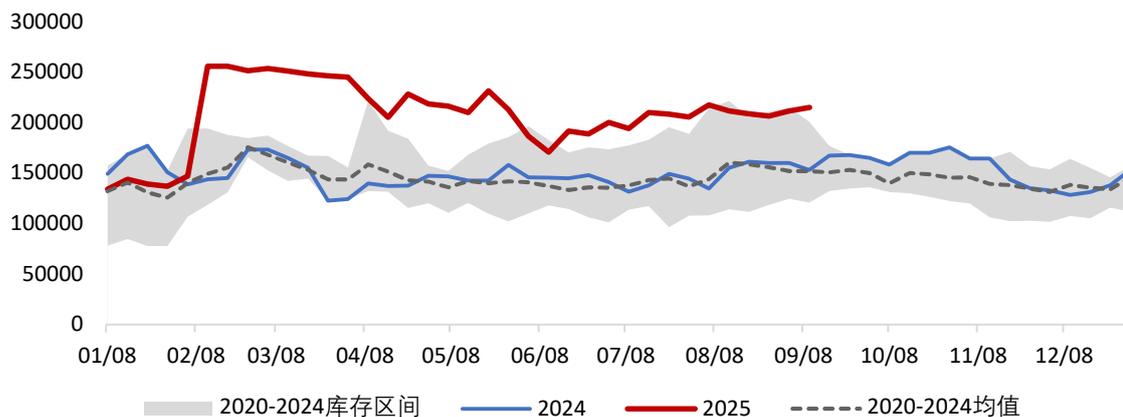


图 5: 苯乙烯港口库存



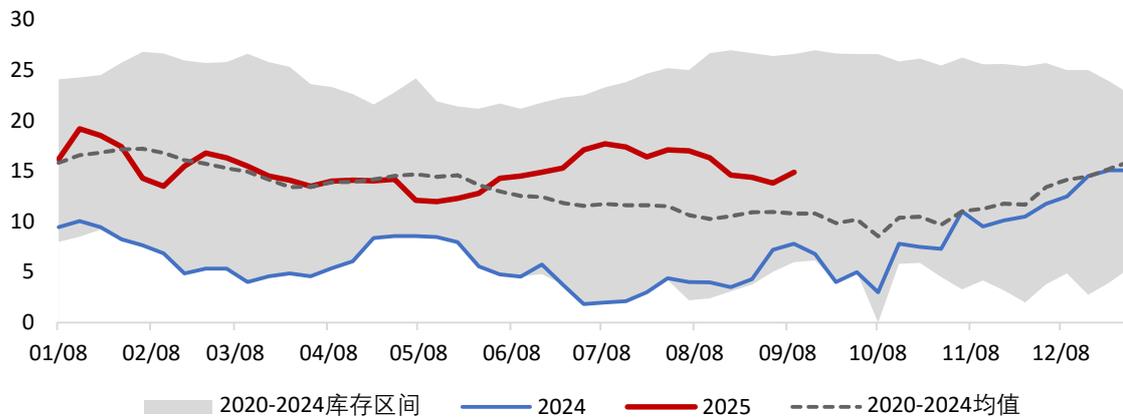
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



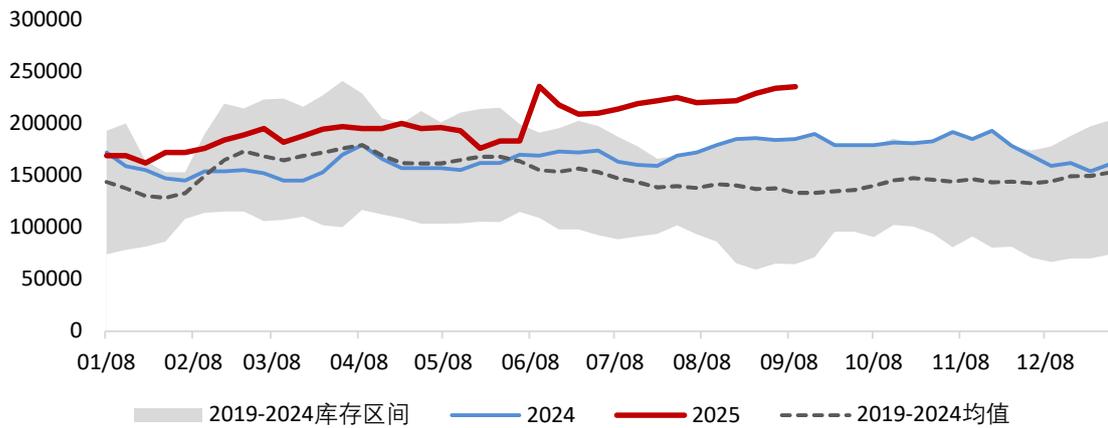
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



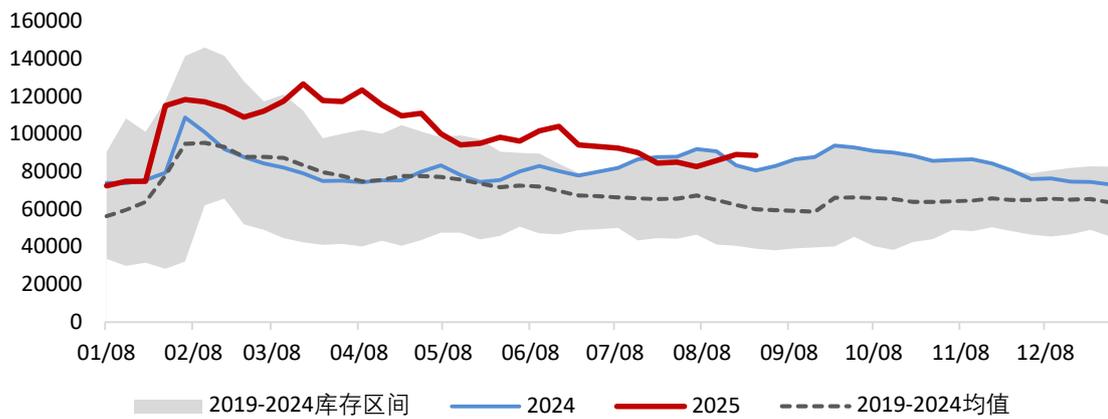
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



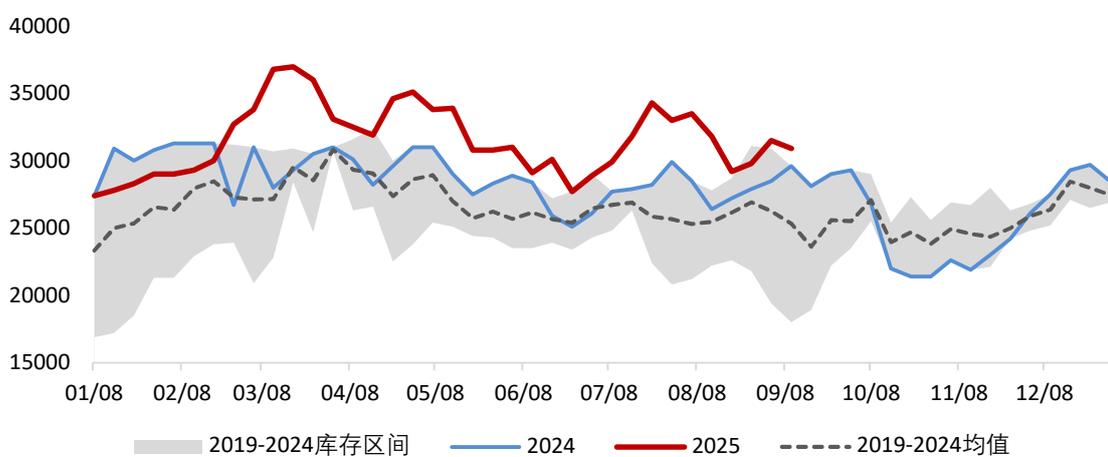
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



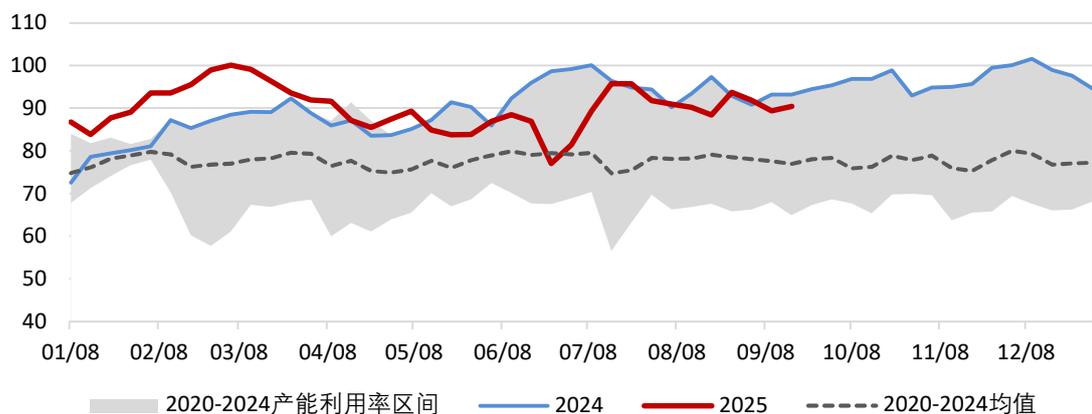
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



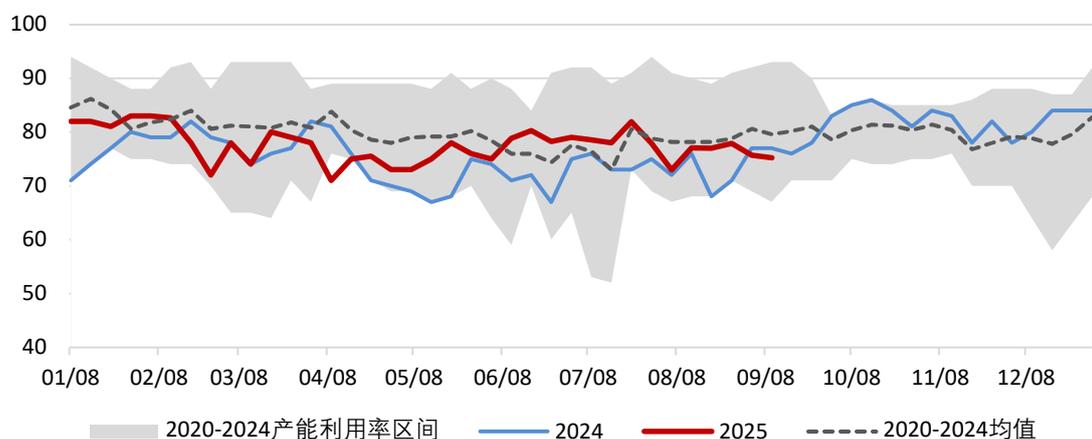
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



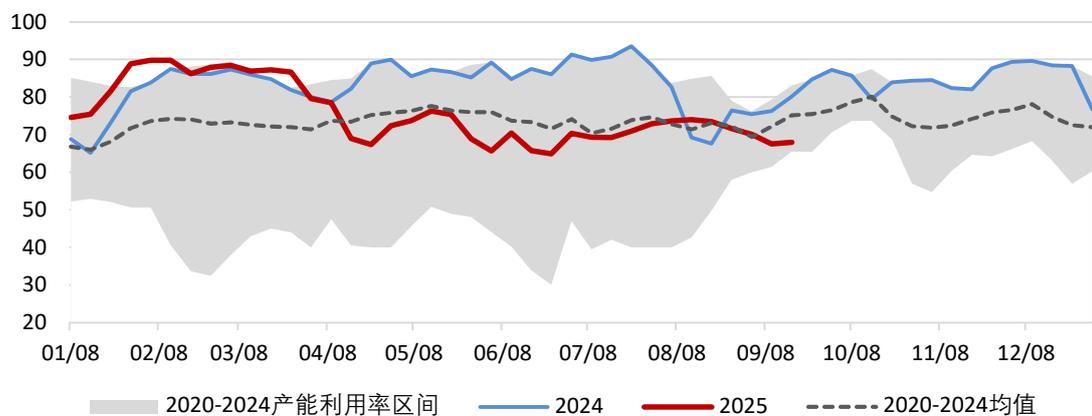
数据来源: 钢联数据

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

