

供强需弱延续，纯苯承压，苯乙烯短稳

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18日苯乙烯主力合约收跌1.06%，报7062元/吨，基差38（-4元/吨）；纯苯主力合约收跌0.96%，报5999元/吨。

成本: 9月18日布油主力收盘63.7美元/桶（+0.4美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.4美元/桶（+0.0美元/桶），华东纯苯现货报价5910元/吨（-50元/吨）。

苯乙烯库存15.9万吨（-1.8万吨），环比去库9.9%，苯乙烯进一步去库。

纯苯港口库存13.4万吨（-1.0万吨），环比去库6.9%。

供应: 苯乙烯已有装置开始检修，开工率及供应如期减少。目前，苯乙烯周产量34.7万吨（-0.7万吨），工厂产能利用率73.4%（-1.5%）。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率61.7%（+0.7%），ABS产能利用率69.8%（-0.2%），PS产能利用率61.2%（-0.7%）。

(2) 观点

纯苯:

当前纯苯市场整体延续弱势运行。供应端方面，部分石油苯及加氢苯装置在经历前期检修后陆续恢复，带动市场供应逐步增加；同时，山东和华北地区的新建装置已提前释放产量，进一步加重了供应压力。需求端表现依旧不佳，下游苯乙烯、己内酰胺、苯胺及苯酚链条整体开工率走弱，实际消耗不及预期，终端企业备货意愿偏低，季节性需求支撑迟迟未显。成本端来看，国际原油在增产预期下承压运行，虽偶有反弹，但上行动能不足，对纯苯成本端的支撑有限。整体而言，纯苯市场面临供给累积与需求乏力的双重压力，库存去化进展缓慢，短期走势大概率维持震荡偏弱格局。

苯乙烯:

苯乙烯近期在供应端突发扰动下呈现阶段性企稳。除部分计划内检修外，个别大型装置因设备问题被迫停产，另有联产装置降低负荷运行，使得市场短期供应收紧预期增强，价格出现温和反弹。需求端整体改善有限，EPS负荷下滑，ABS与PS环节略有修复，但下游企业普遍仍以消耗自身库存为主，采购操作谨慎，现货成交活跃度偏弱。港口库存虽有所下降，但仍处于相对高位，对市场心态形成压制。综合来看，苯乙烯当前估值处于低位，短期因供应扰动获得一定支撑，但若后续检修难以延续，或宏观及成本端缺乏明显利好，中期走势或仍以震荡整理为主。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/16	2025/09/17	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7158.0	7138.0	-0.28%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7324.0	7334.0	0.14%		元/吨
	苯乙烯基差	37.0	42.0	13.51%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6073.0	6057.0	-0.26%		元/吨
	纯苯(华东)	5970.0	5970.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	720.5	720.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	766.5	766.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	740.5	740.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-376.7	-375.5	0.33%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	20.0	-80.0	-500.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.3	63.3	0.00%		美元/吨
	WTI原油	67.4	67.4	0.00%		美元/吨
	石脑油	7669.0	7669.0	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/09/05	2025/09/12	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	37.6	35.4	-5.97%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.3	45.6	0.49%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	19.7	17.7	-10.18%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.5	22.0	2.32%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.9	14.4	-3.36%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/09/05	2025/09/12	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	79.7	75.0	-4.76%		%
	己内酰胺	90.4	86.2	-4.21%		%
	苯酚	75.2	69.0	-6.20%		%
	苯胺	68.0	63.5	-4.44%		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	52.5	61.0	8.49%		%
	ABS	69.0	70.0	1.00%		%
	PS	61.0	61.9	0.90%		%

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；

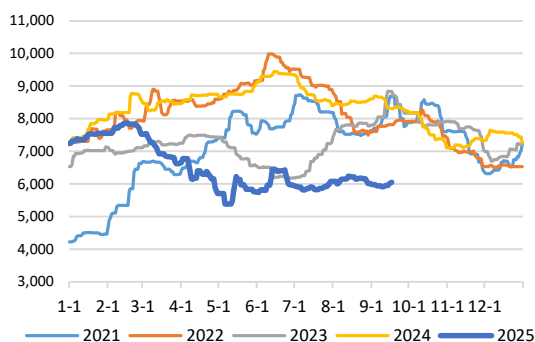
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



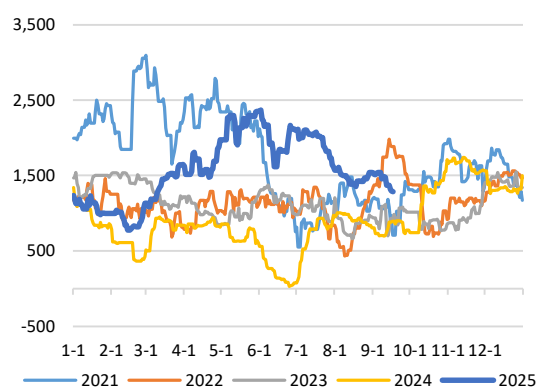
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



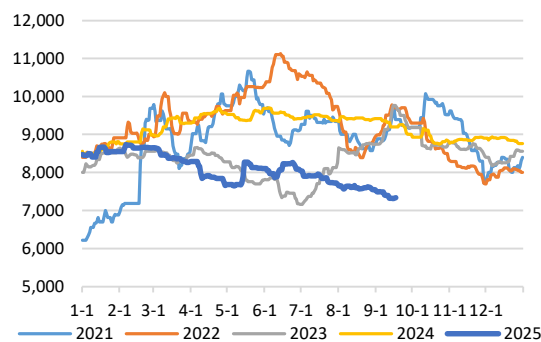
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



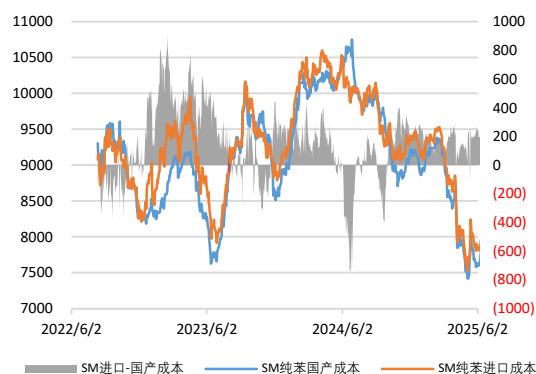
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

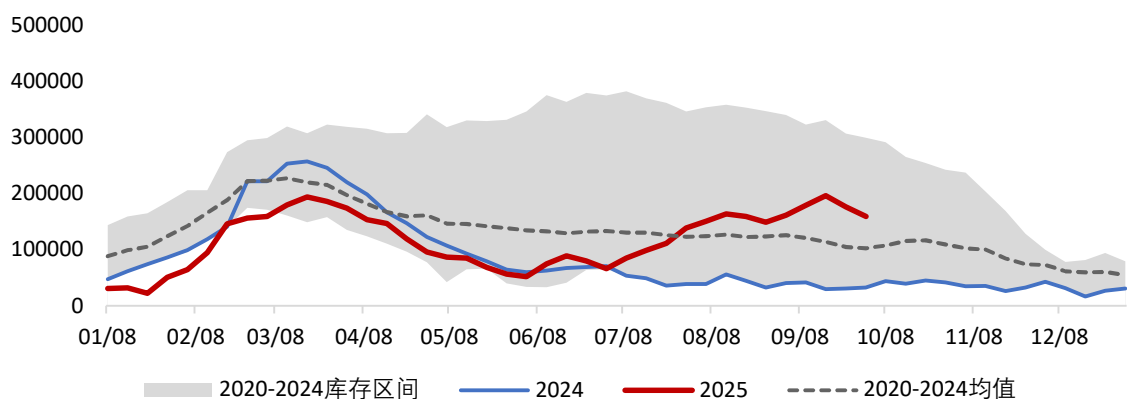
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

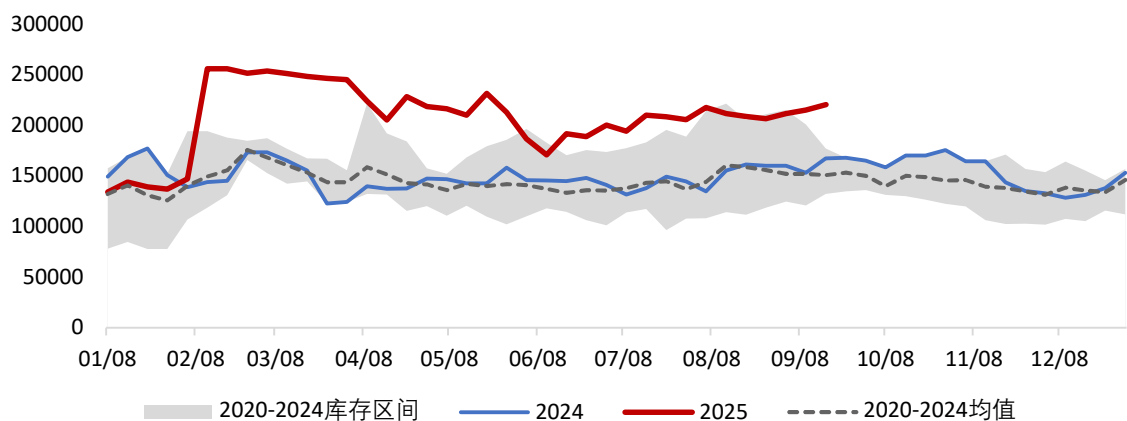


图 5：苯乙烯港口库存



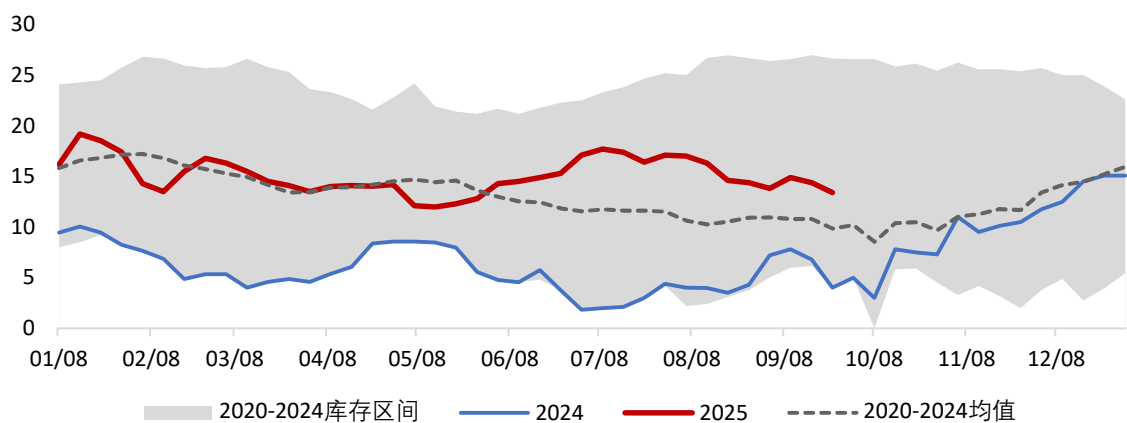
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



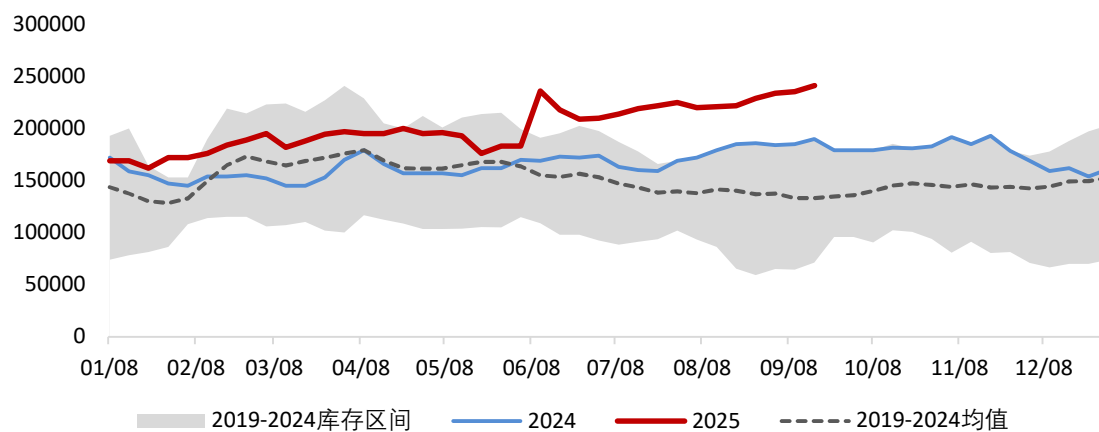
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



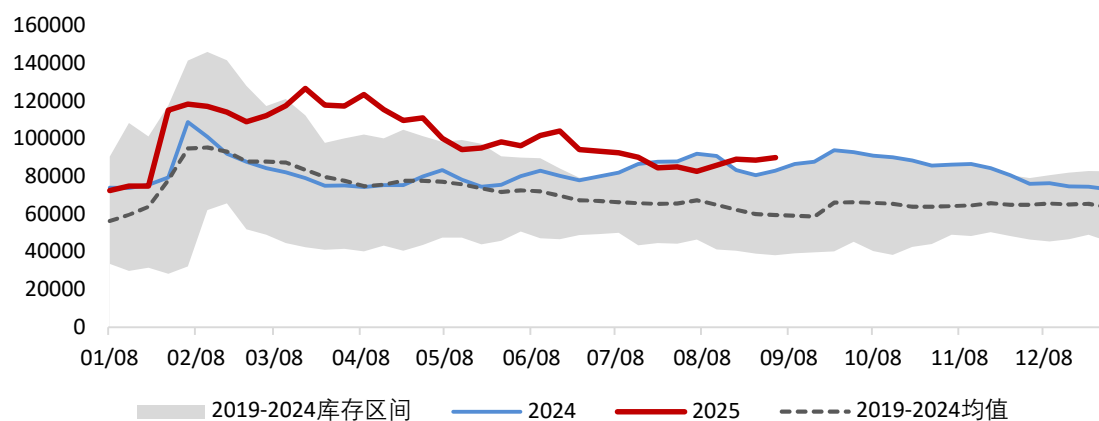
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



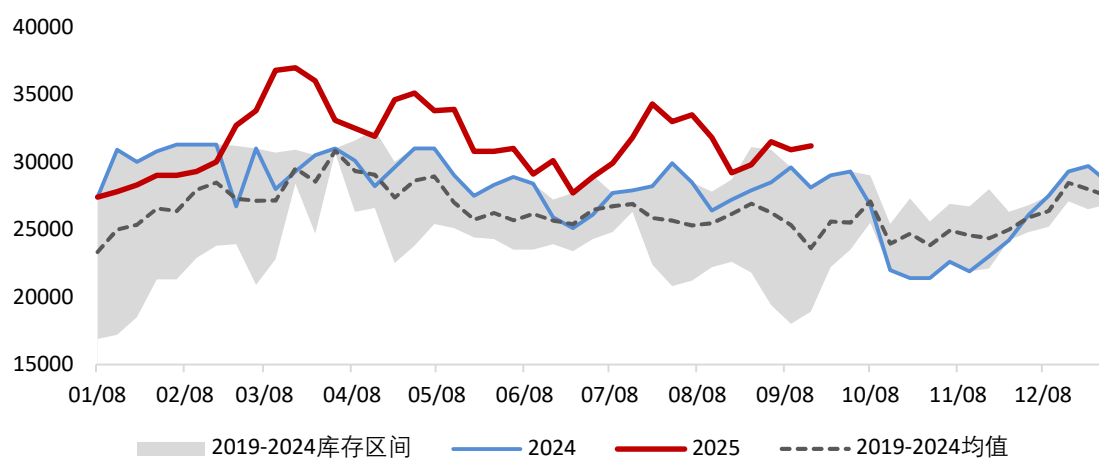
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



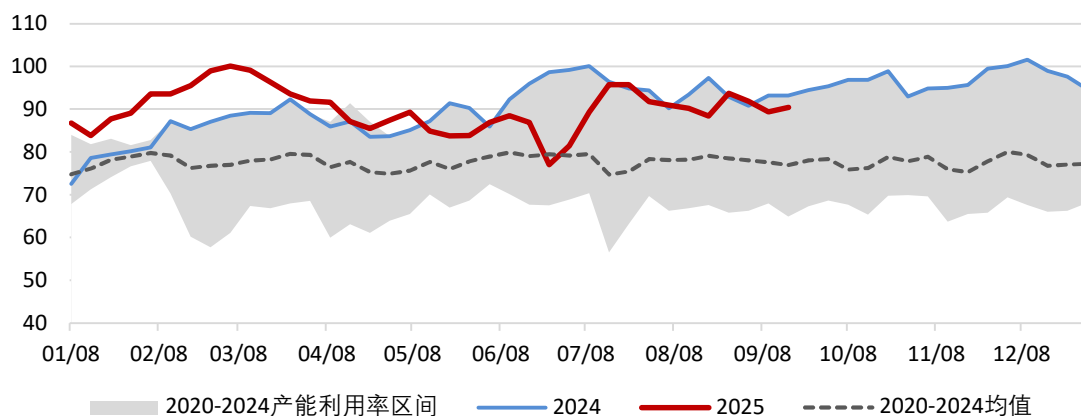
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



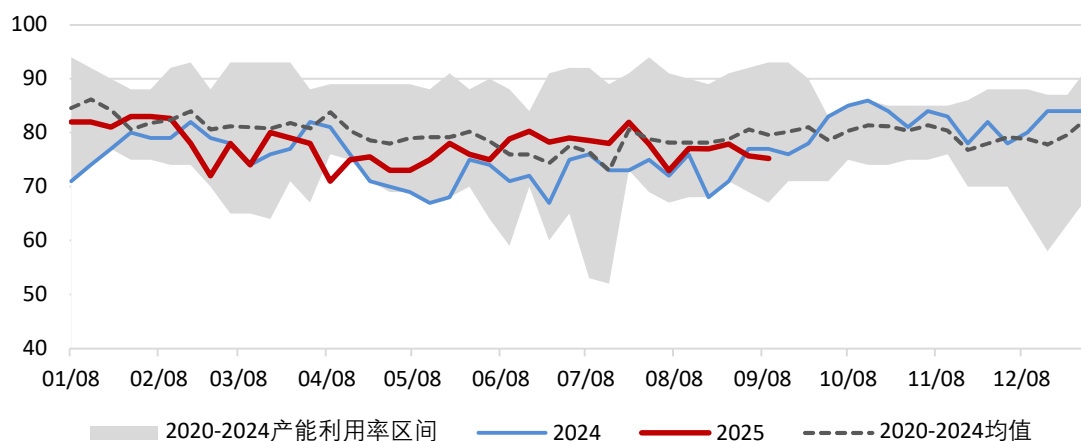
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



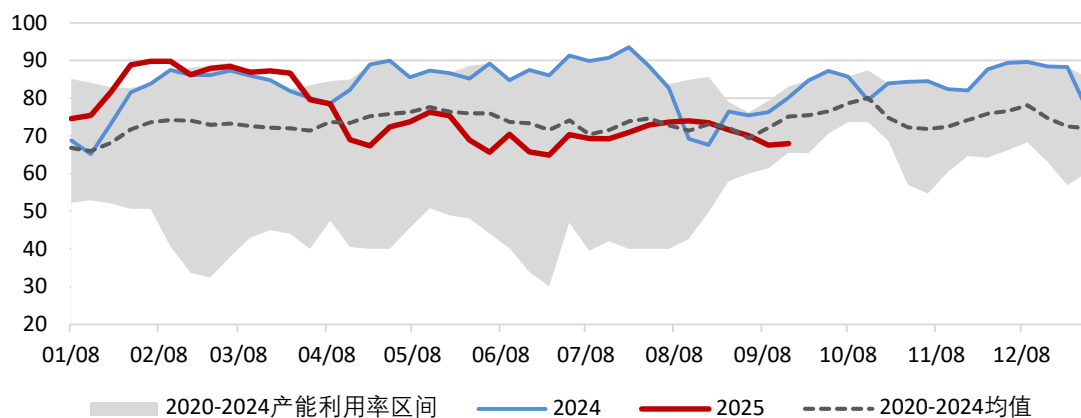
数据来源: 钢联数据

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 10 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

