

苯乙烯检修减供，纯苯高压难改弱势格局

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19日苯乙烯主力合约收跌0.99%，报6992元/吨，基差38(+0元/吨)；纯苯主力合约收跌0.55%，报5966元/吨。

成本: 9月19日布油主力收盘63.3美元/桶(-0.4美元/桶)，WTI原油主力合约收盘66.9美元/桶(-0.5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: 纯苯市场延续弱势，盘面缺乏驱动。供应端逐步回升，前期检修的石油苯、加氢苯装置恢复运行，山东与华北新建装置提前释放产量，整体供应压力放大。需求端依旧低迷，下游苯乙烯、己内酰胺、苯酚及苯胺链条负荷不足，终端企业补库意愿偏弱，实际消耗不及预期，旺季支撑尚未兑现。成本方面，国际原油在OPEC+增产预期下保持承压，虽因地缘局势偶有反弹，但上行动能有限，对纯苯支撑不足。库存消化缓慢，港口及社会库存维持高位，短期难见明显改善。综合判断，纯苯供需矛盾仍存，成本提振有限，短期走势大概率延续震荡偏弱，若需求端无实质性恢复，价格或继续承压。

苯乙烯: 本周苯乙烯主力合约切换至11月，走势随油价冲高回落，区间6960-7210元/吨，9月19日收于6992元/吨，周跌0.54%。供应端缩量明显，广东石化80万吨装置继续停车，浙石化两套合计120万吨进入检修，周度产量降至34.7万吨，产能利用率回落至73%左右。需求端表现稳定，下游EPS、PS、ABS装置负荷小幅波动，整体仍维持60%-70%区间，UPR低位持稳，丁苯橡胶小幅回升。库存方面，工厂与华东港口均在去化，华南小幅累库，但整体压力有所缓和。成本端，纯苯及乙烯价格上行，非一体化成本升至7548元/吨，利润维持在-300元/吨附近。展望来看，9月供应压力继续下降，部分装置重启与检修交替，产能利用率或阶段性回升，但库存仍偏高，苯乙烯预计维持震荡整理。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/18	2025/09/19	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7062.0	6992.0	-0.99%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7328.0	7314.0	-0.19%		元/吨
	苯乙烯基差	38.0	38.0	0.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5999.0	5966.0	-0.55%		元/吨
	纯苯(华东)	5910.0	5875.0	-0.59%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	718.5	712.5	-0.84%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	754.5	745.5	-1.19%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	737.5	731.5	-0.81%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-416.4	-404.3	2.92%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-140.0	-175.0	-25.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.7	63.3	-0.69%		美元/吨
	WTI原油	67.5	66.9	-0.80%		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	8.19%		%
	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；

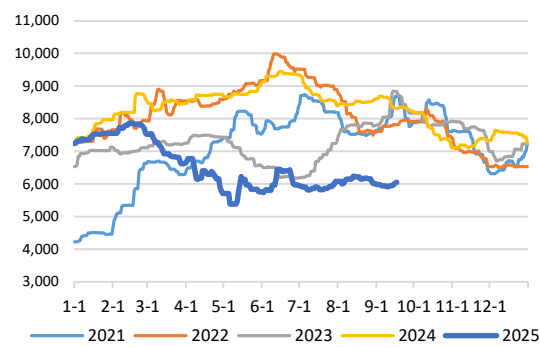
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



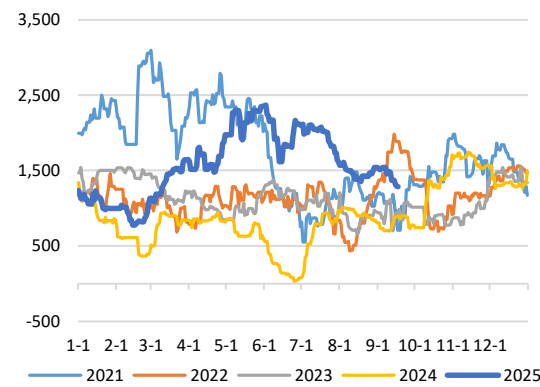
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



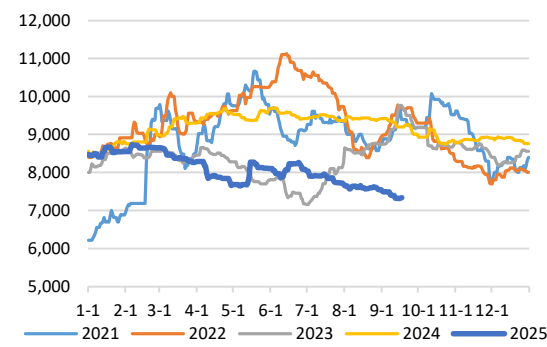
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



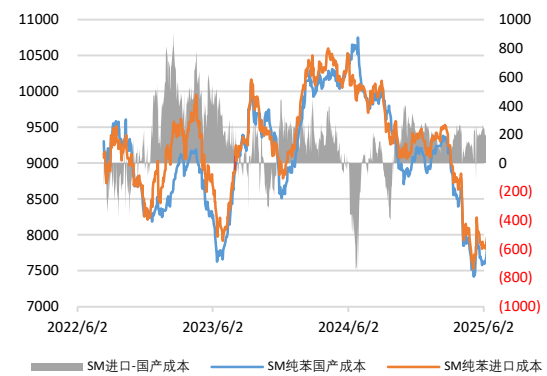
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

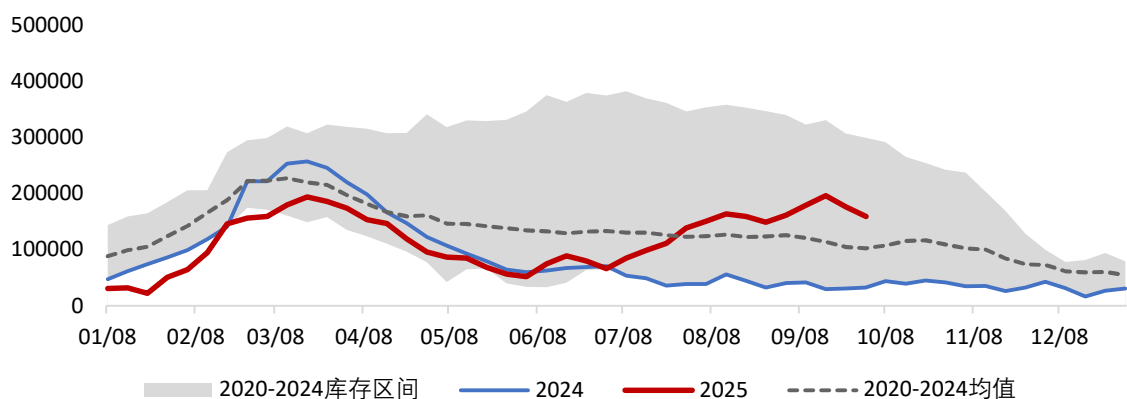
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

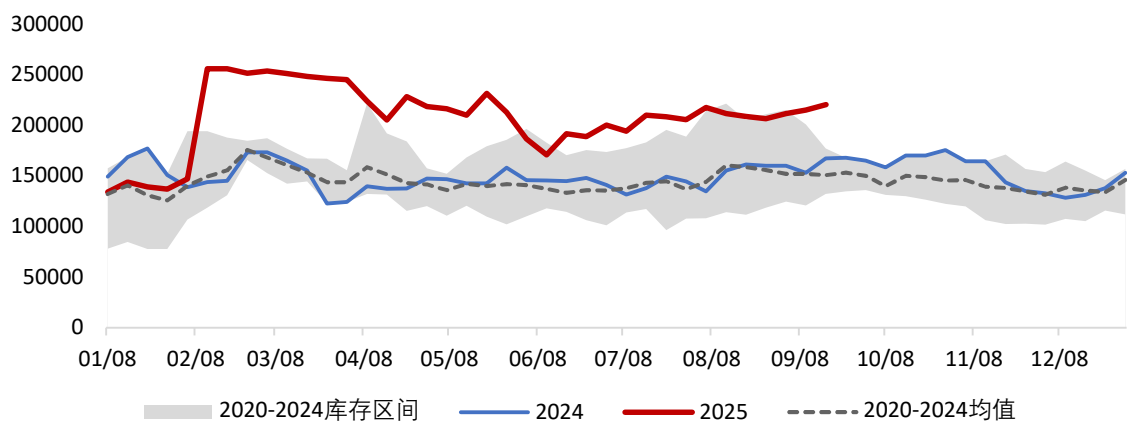


图 5：苯乙烯港口库存



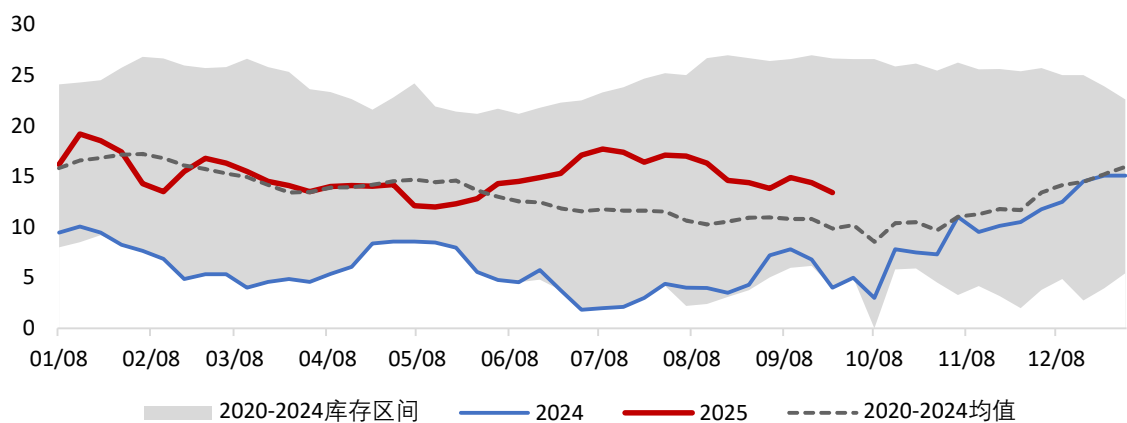
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



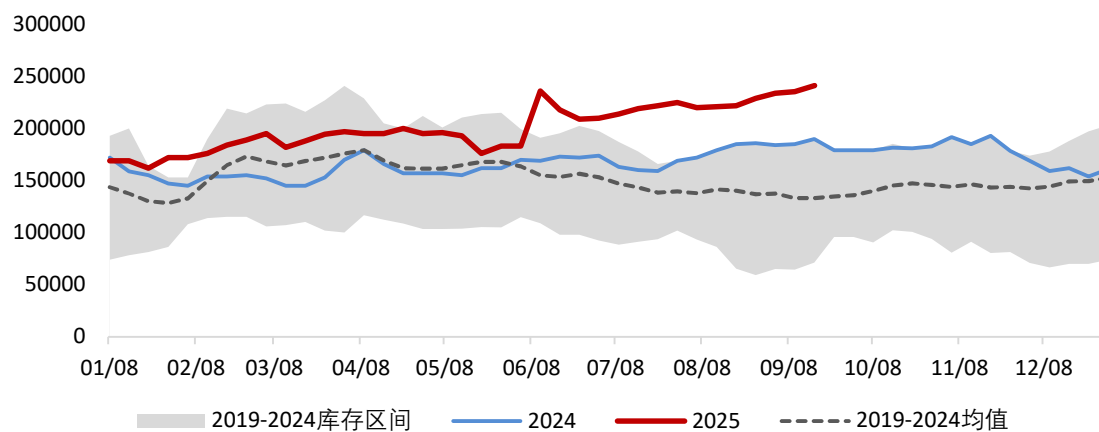
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



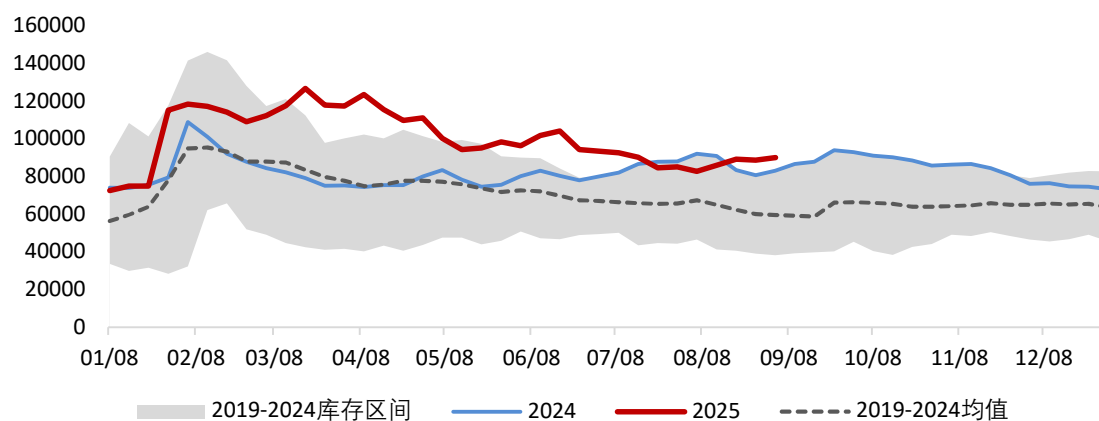
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



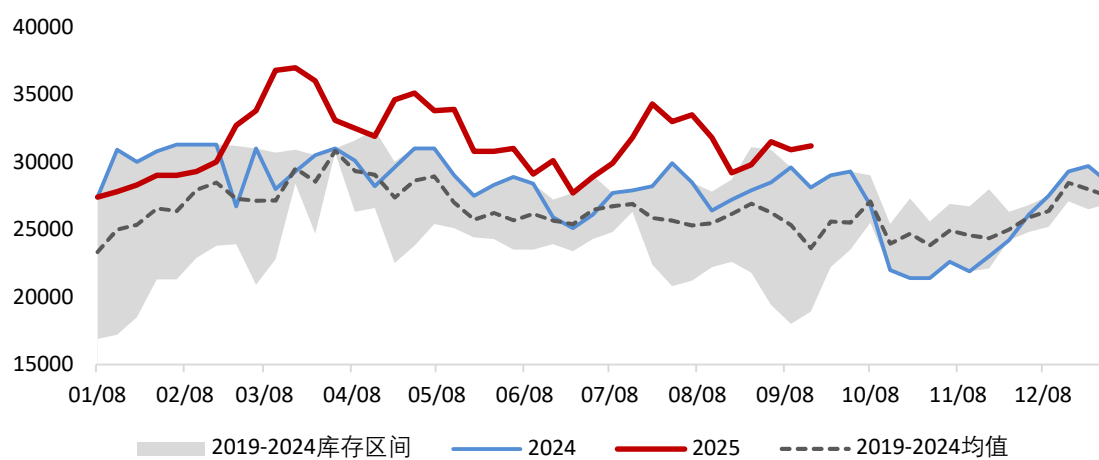
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



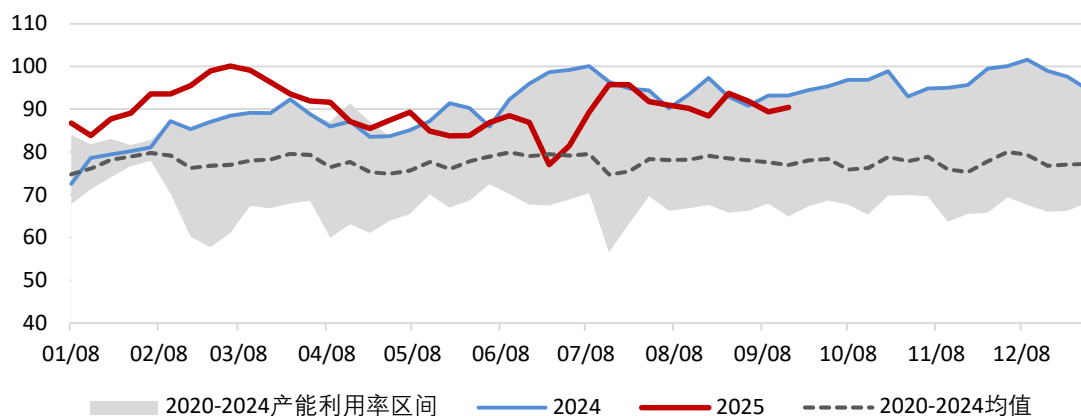
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



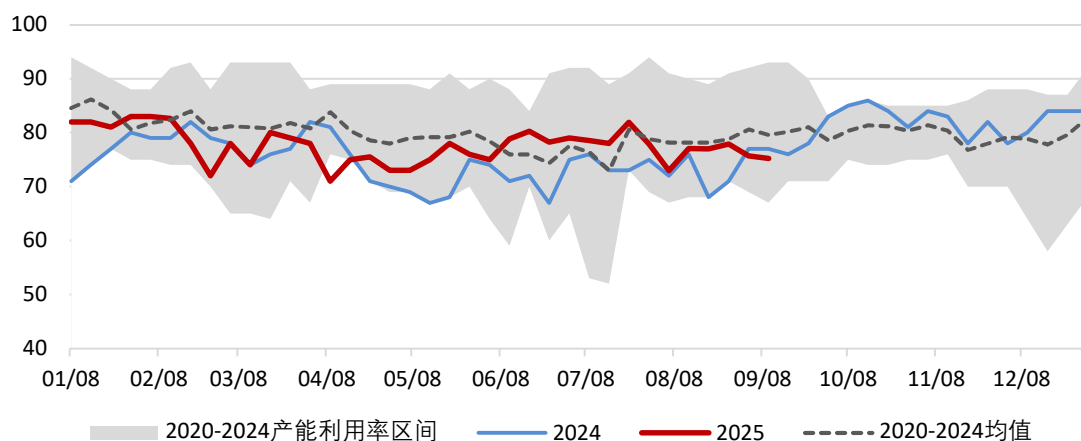
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



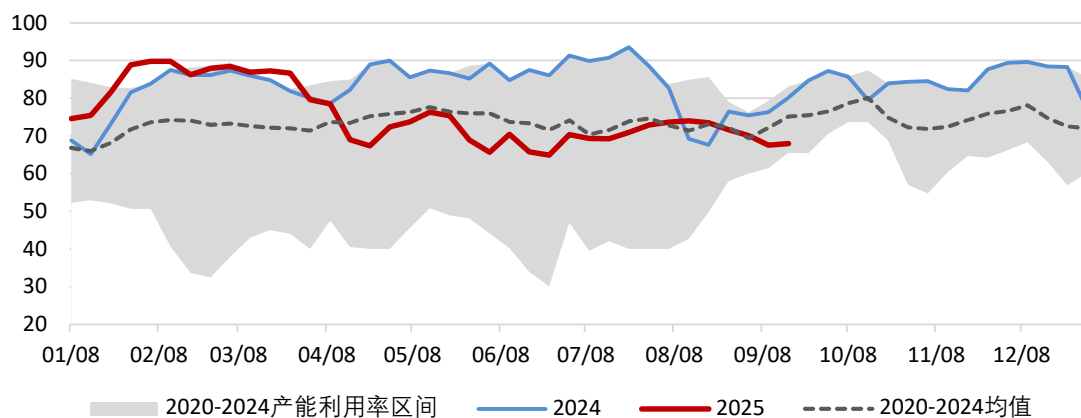
数据来源: 钢联数据

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

