

苯乙烯转向累库，地缘因素带来成本支撑

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24日苯乙烯主力合约收涨0.84%，报6928元/吨，基差-3（-3元/吨）；纯苯主力合约收涨0.63%，报5907元/吨。

成本: 9月24日布油主力收盘63.4美元/桶（+1.1美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.0美元/桶（+1.0美元/桶），华东纯苯现货报价5885元/吨（+45元/吨）。

苯乙烯库存18.7万吨（+2.8万吨），环比累库17.3%，苯乙烯转为累库。纯苯港口库存10.7万吨（-2.7万吨），环比去库20.1%。

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: 纯苯方面，供应整体维持偏高。上周大连福佳大化装置进入检修，但东明石化与福海创已重启，整体供应量保持稳定。需求端压力更为突出，苯乙烯、苯胺、苯酚等下游装置集中检修，导致综合开工率偏低，纯苯需求明显走弱。库存层面，港口库存进一步回落至10.7万吨，但部分转移为隐性库存，绝对水平仍偏高，累库压力依旧。外盘方面，美亚套利窗口仍然关闭，预计9月进口量或增加，抑制内盘价格表现。成本端，国际原油在地缘紧张信号推动下阶段性反弹，API数据显示美国原油库存继续大幅去化，短期对纯苯形成一定支撑。但中期来看，OPEC+持续兑现增产计划，供应压力或逐渐显现。整体判断，纯苯估值偏低，但在供应维持高位、需求不足背景下，短期价格以震荡整理为主。

苯乙烯: 苯乙烯方面，上周浙石化两套装置检修，供应量下滑，未来仍有镇海利安德与卫星石化大装置停车，短期供应收紧趋势延续。但同时需关注10月前后新装置投产，后续供应预期偏增。需求端，EPS负荷回升带来一定修复，但PS、ABS仍然偏弱，整体需求维持刚需水平。库存方面，本周港口库存累库至18.7万吨，库存压力限制上行空间。成本端，受纯苯、乙烯价格走强带动，非一体化企业成本继续上行，利润压缩明显。外盘支撑方面，美亚套利窗口持续关闭，部分进口受限，短期对内盘价格有一定支撑。总体来看，苯乙烯短期在供应收缩与外盘支撑下表现偏稳，但高库存叠加未来投产压力，价格中期仍难以脱离震荡格局，预计呈现“先去库、后累库”的走势。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/23	2025/09/24	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6870.0	6928.0	0.84%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7178.0	7130.0	-0.67%		元/吨
	苯乙烯基差	0.0	-3.0	-		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5870.0	5907.0	0.63%		元/吨
	纯苯(华东)	5840.0	5885.0	0.77%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	704.5	708.5	0.57%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	739.5	739.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	722.5	725.5	0.42%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-356.8	-338.9	5.00%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-210.0	-165.0	21.43%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.3	63.4	1.81%		美元/吨
	WTI原油	66.0	67.0	1.52%		美元/吨
	石脑油	7594.0	7594.0	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；

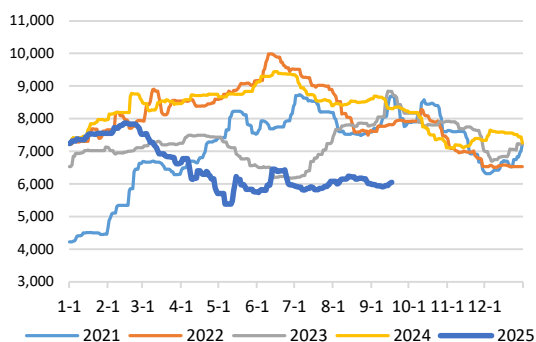
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



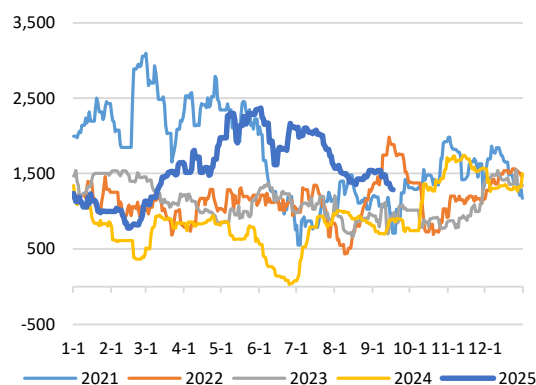
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



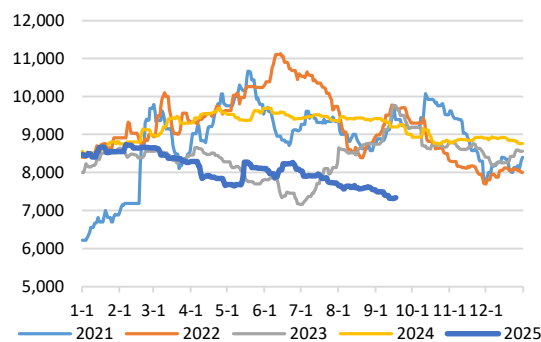
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



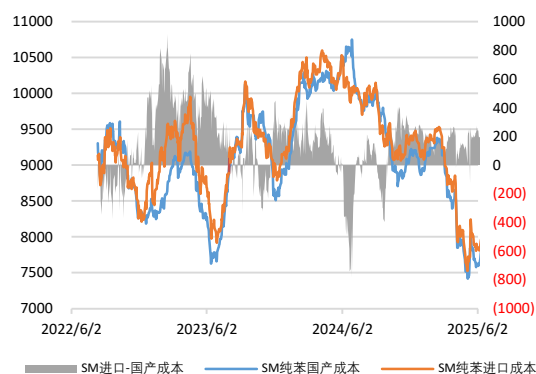
数据来源：iFinD

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

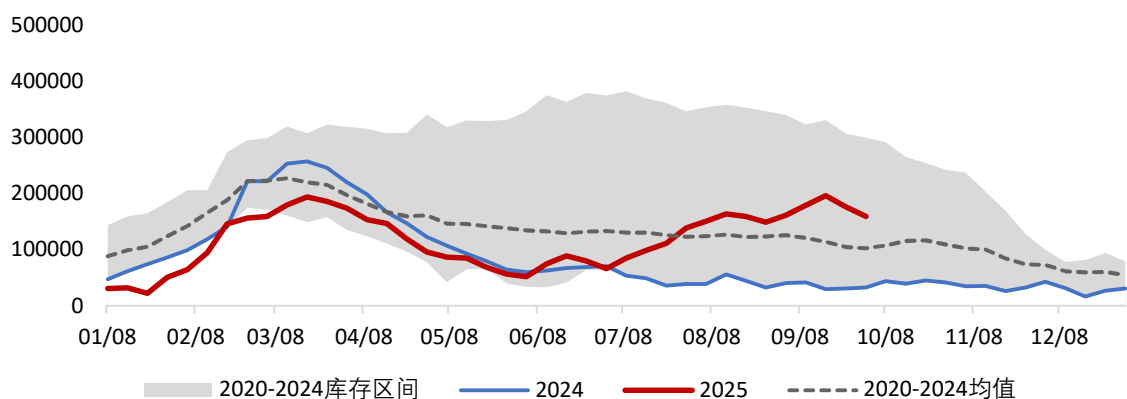


数据来源：iFinD



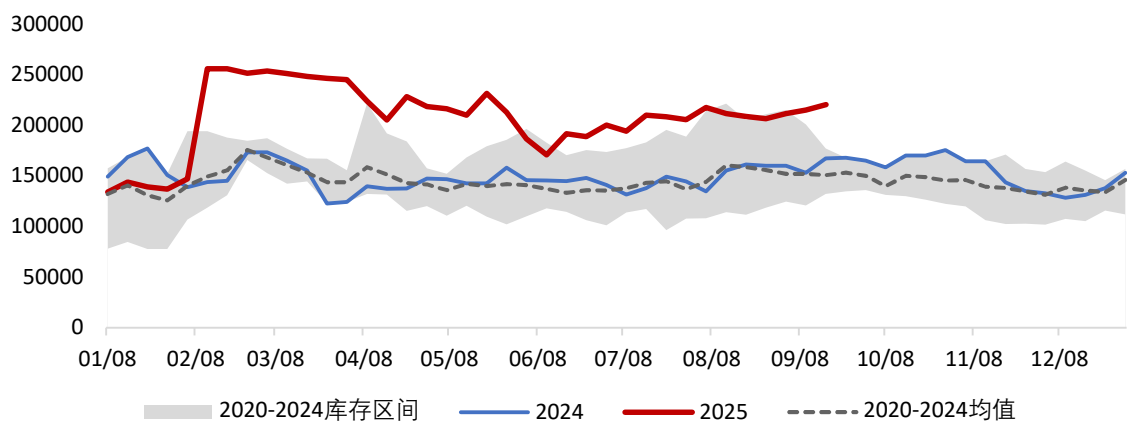
苯乙烯日报

图 5：苯乙烯港口库存



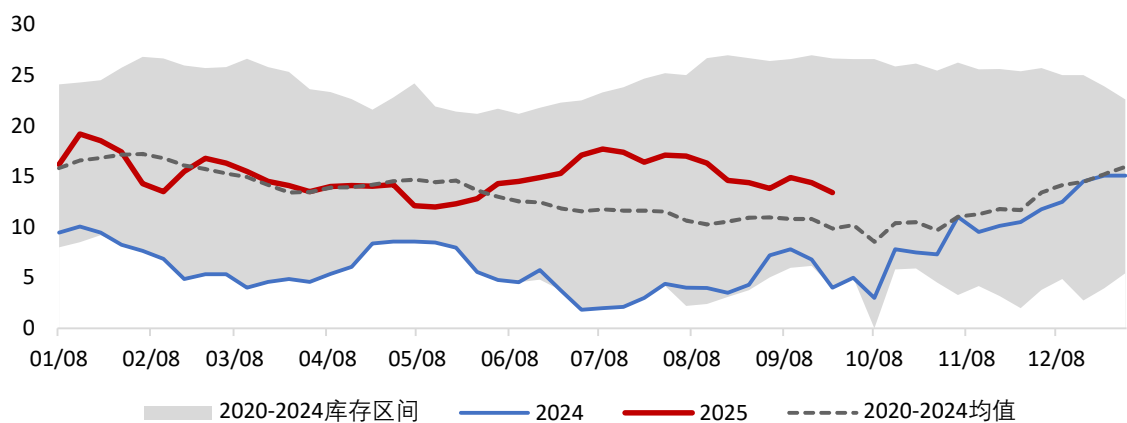
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



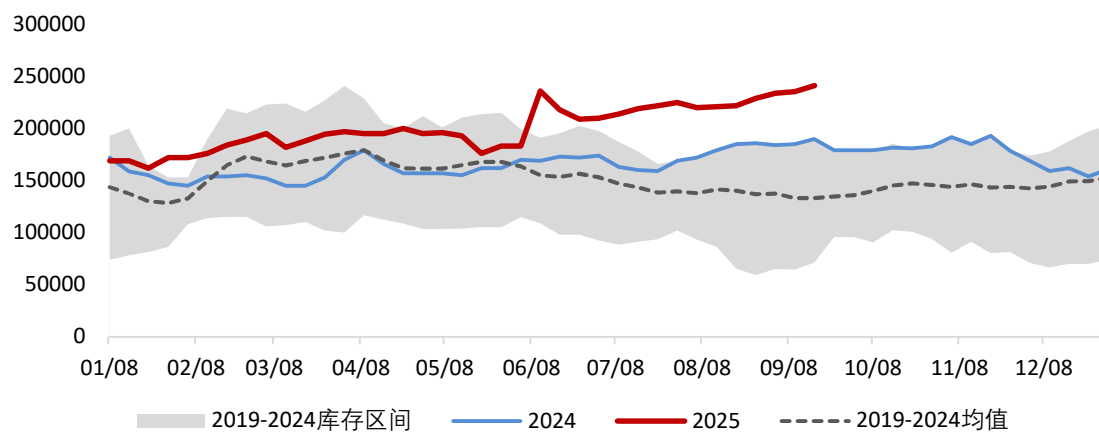
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



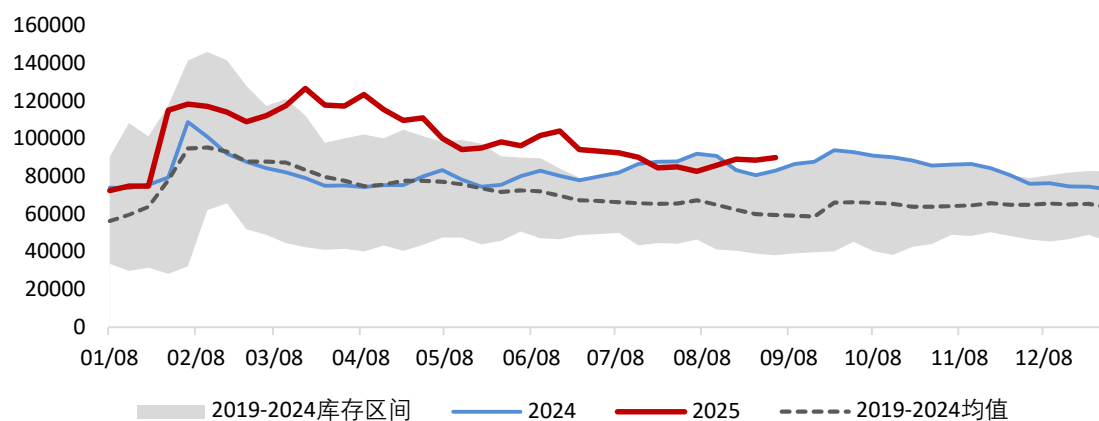
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



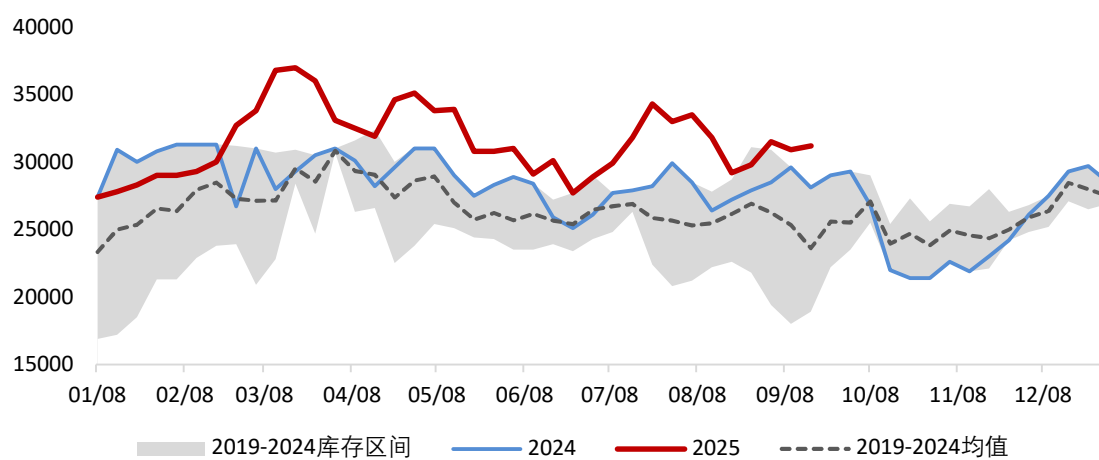
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



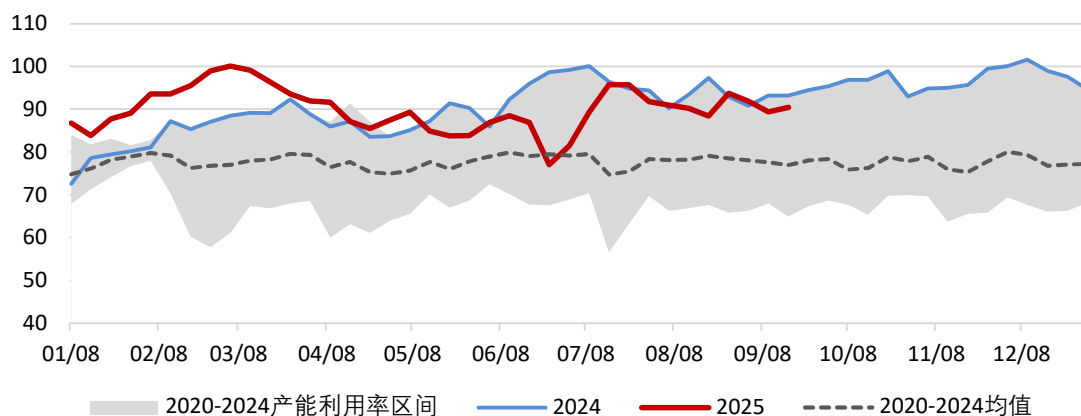
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



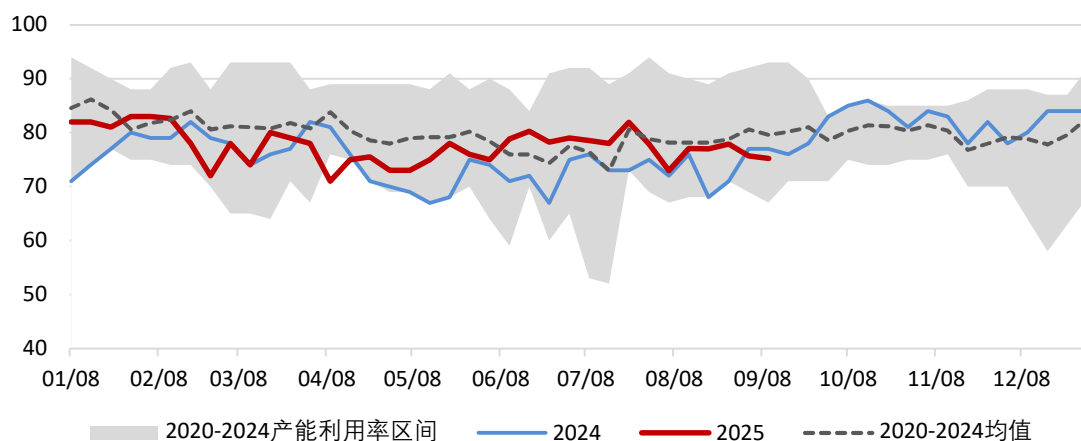
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



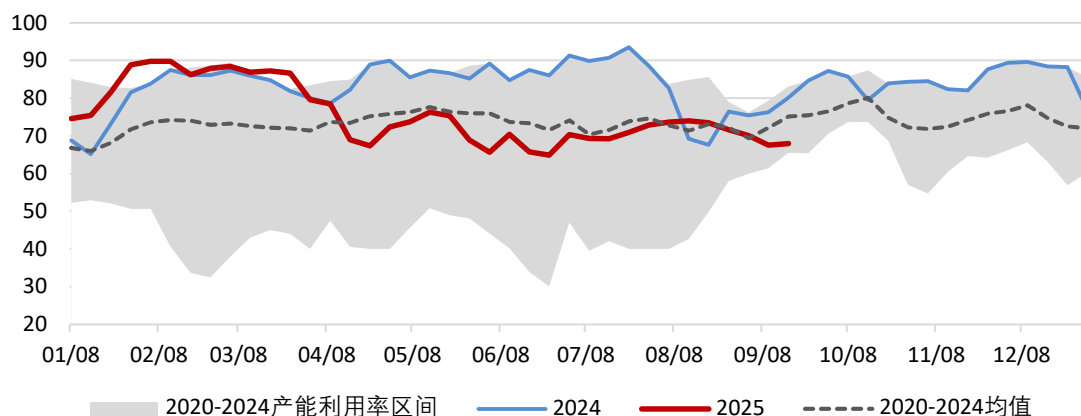
数据来源: 钢联数据

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

