

苯乙烯基本面偏弱，跟随原油成本波动

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25日苯乙烯主力合约收涨0.43%，报6958元/吨，基差-18（-15吨）；纯苯主力合约收涨0.25%，报5922元/吨。

成本: 9月25日布油主力收盘65.0美元/桶（+1.6美元/桶），WTI原油主力合约收盘68.5美元/桶（+1.5美元/桶），华东纯苯现货报价5885元/吨（+0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34.6万吨（-0.1万吨），工厂产能利用率73.2%（-0.2%）。

需求: 下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率55.2%（-6.49%），ABS产能利用率70%（+0.2%），PS产能利用率59.1%（-2.1%）。

(2) 观点

纯苯: 供应端方面，本周石油苯整体波动不大，福佳大化一套重整歧化装置计划内停车，中海壳牌一套裂解装置则因计划外因素停产；加氢苯方面，部分前期停工装置重启，总体供应水平与上周基本持平。市场消息显示，华东两家工厂推迟检修计划，山东地区两套长期停工的小型纯苯装置预计10月中旬重启，同时进口方面亦有听闻11-12月欧洲货源成交，四季度国内外供应预期均有增加。需求端表现涨跌不一，苯乙烯、己二酸负荷下降，而己内酰胺、苯胺、苯酚部分装置重启提升负荷，综合折算下来纯苯的实际需求较上期回升。尽管需求端略有改善，但终端消费迟迟未显旺季特征，下游利润承压，整体恢复有限。库存方面，本周华东港口纯苯库存降至10.7万吨，环比去库2.7万吨，去库幅度达20.1%，但考虑到四季度国内供应的增量兑现以及终端需求偏弱，累库格局仍难扭转。

苯乙烯: 供应端来看，近期浙石化两套60万吨装置因故障停车，预计至10月上旬方可恢复，推动9月苯乙烯供应继续收紧。但9月后，吉林石化与广西石化的新装置将逐步投产，同时部分检修装置也将回归，整体供应预计逐月增加。近期京博苯乙烯外放仍对市场形成压力，港口库存阶段性去库后迅速回升，本周苯乙烯港口库存增加2.8万吨至18.7万吨，环比累库17.3%。需求端，3S板块开工分化，其中EPS开工率降至55.2%，环比下降6.5个百分点；ABS维持在70%左右，微幅提升0.2个百分点；PS则回落至59.1%，环比下降2.1个百分点，整体需求收缩。尽管苯乙烯、纯苯价格处于历史低位，估值偏低，但高库存压力与终端提货一般的矛盾仍在，叠加供应面未来回升预期，基本面弱势难改。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/24	2025/09/25	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6928.0	6958.0	0.43%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7130.0	7120.0	-0.14%		元/吨
	苯乙烯基差	-3.0	-18.0	-500.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5907.0	5922.0	0.25%		元/吨
	纯苯(华东)	5885.0	5885.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	708.5	709.5	0.14%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	739.5	742.5	0.41%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	725.5	725.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-338.9	-342.5	-1.05%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-165.0	-115.0	30.30%		元/吨
上游价格	布伦特原油	63.4	65.0	2.49%		美元/吨
	WTI原油	67.0	68.5	2.22%		美元/吨
	石脑油	7594.0	7599.0	0.07%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/09/19	2025/09/26	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	34.7	34.6	-0.27%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.0	45.5	1.18%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	15.9	18.7	17.30%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.6	20.3	-6.01%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	13.4	10.7	-20.15%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/09/19	2025/09/26	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	73.4	73.2	-0.20		%
	己内酰胺	88.7	93.7	4.97		%
	苯酚	70.7	78.0	7.30		%
	苯胺	72.0	74.9	2.97		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	61.7	55.2	-6.49		%
	ABS	69.8	70.0	0.20		%
	PS	61.2	59.1	-2.10		%

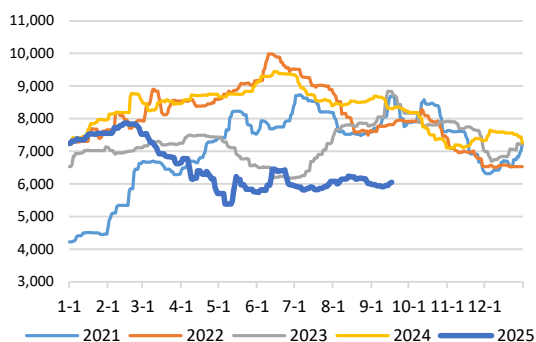
三、行业要闻

- 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。



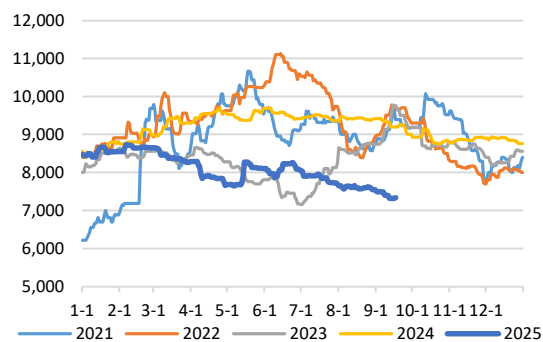
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



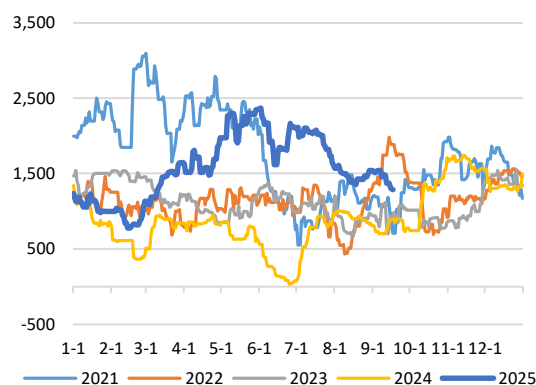
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



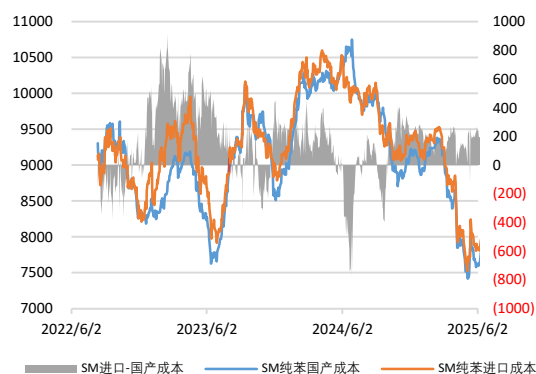
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

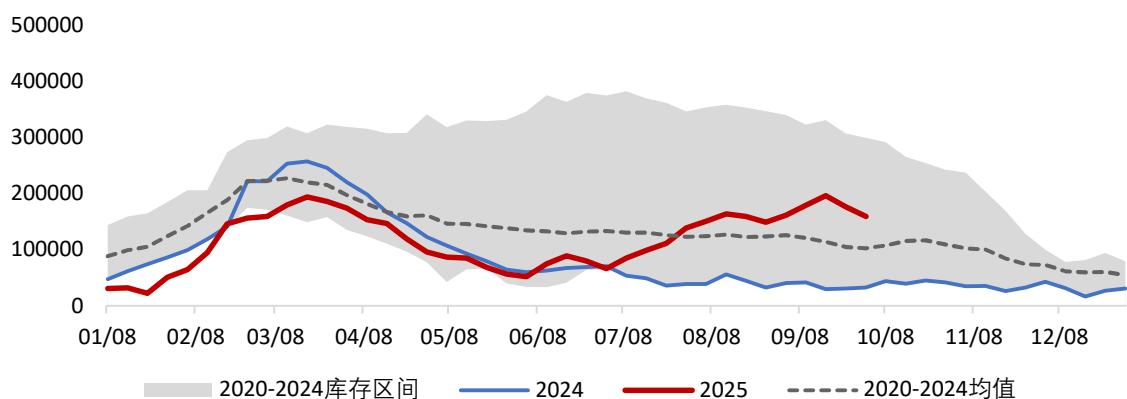
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

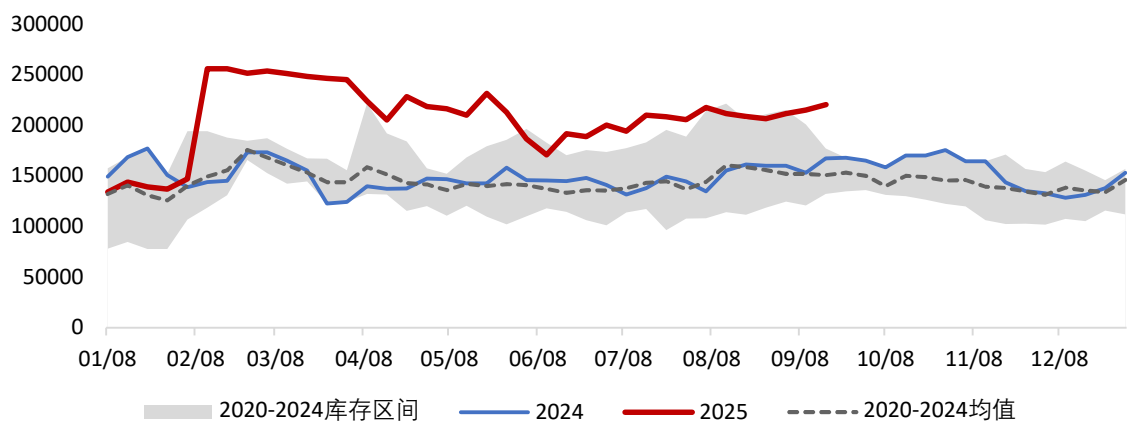


图 5：苯乙烯港口库存



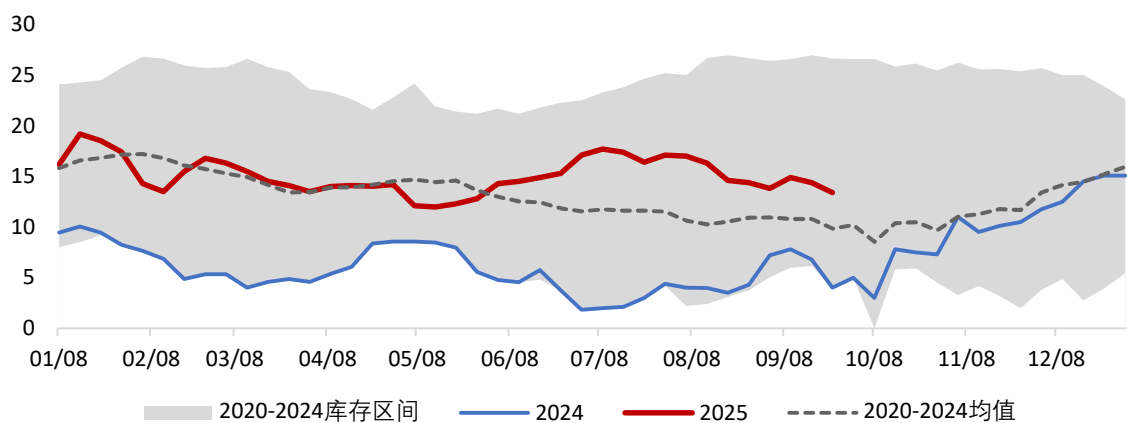
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



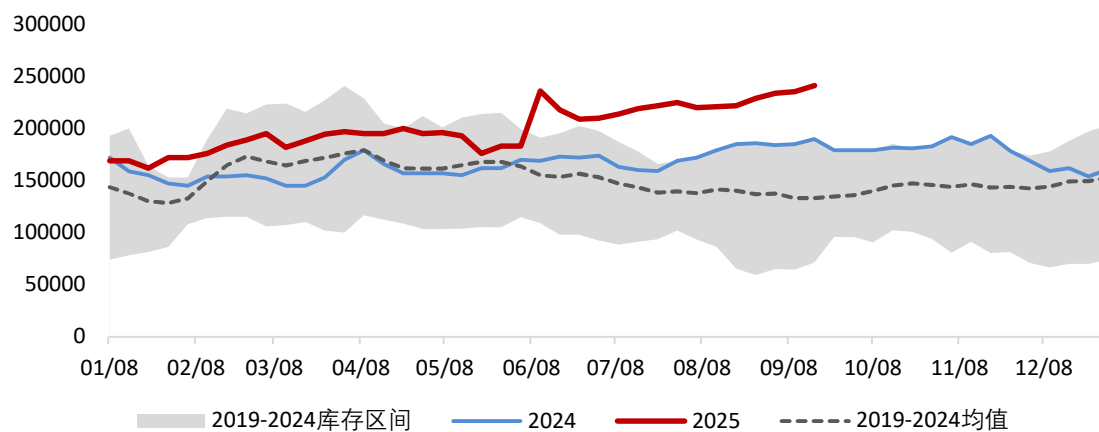
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



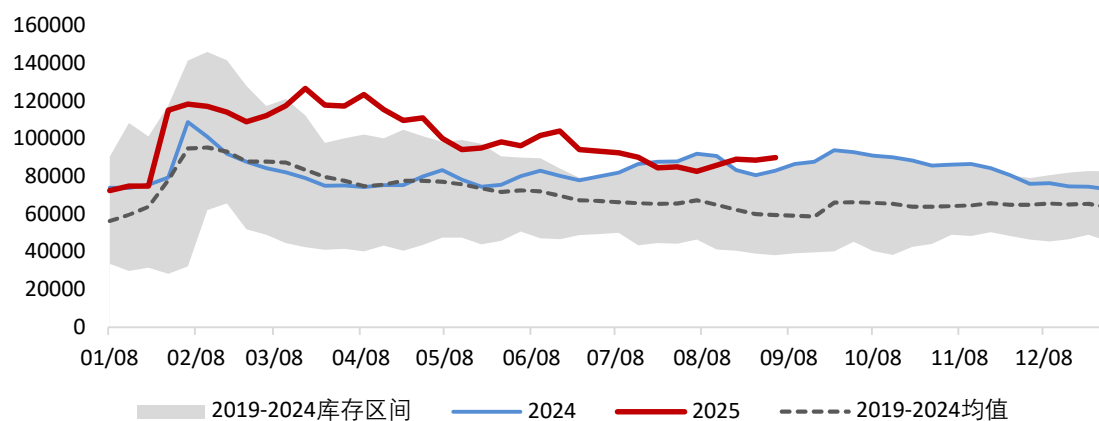
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



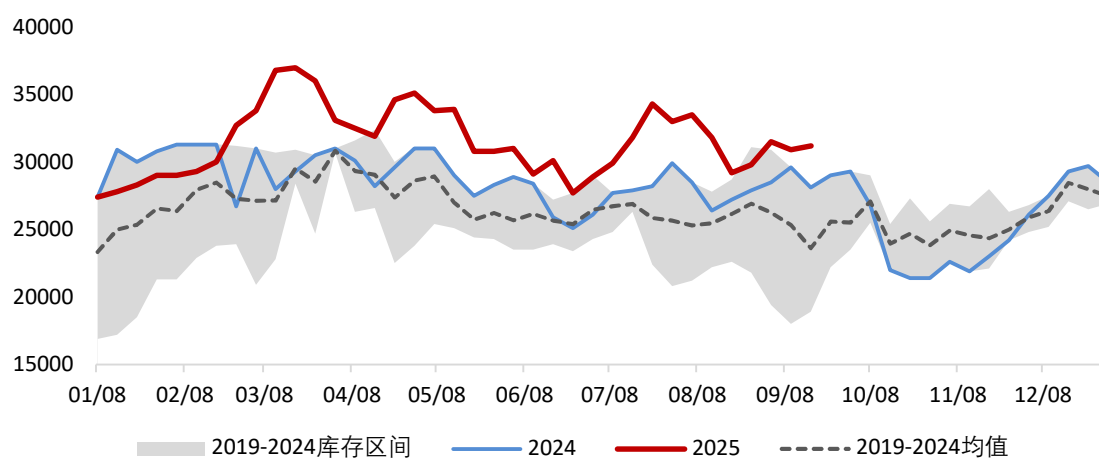
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



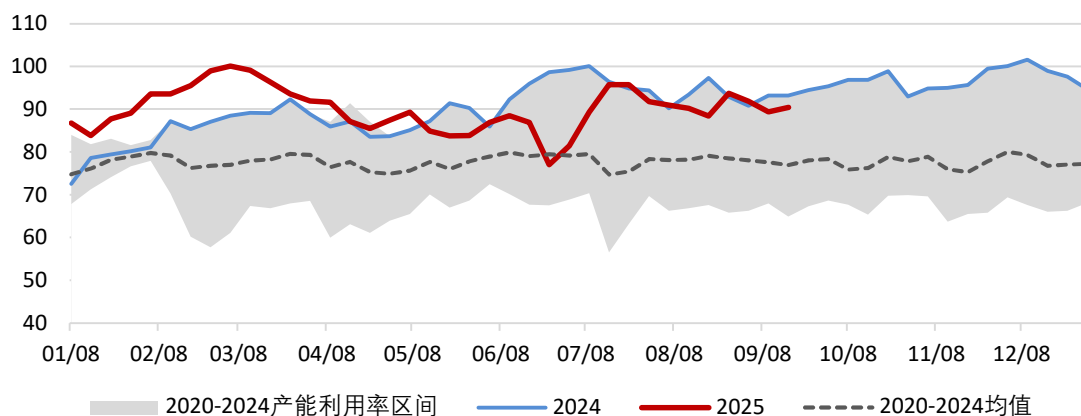
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



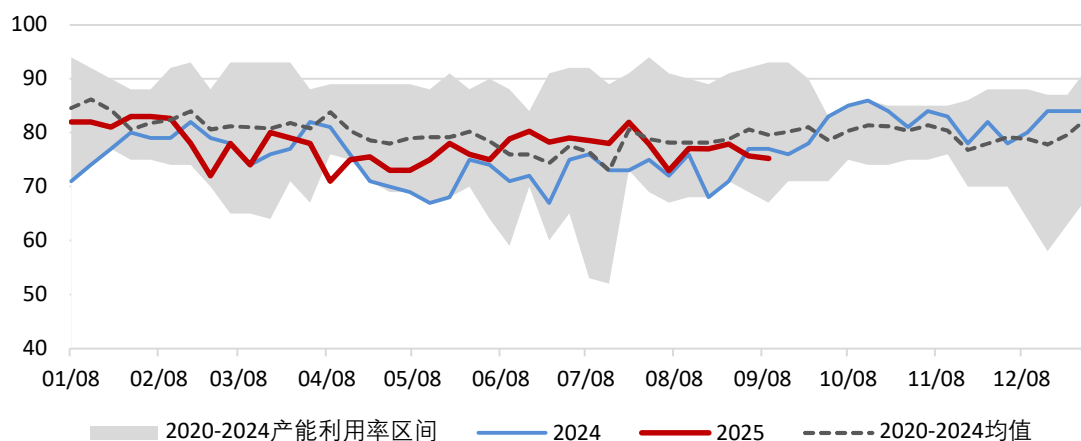
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



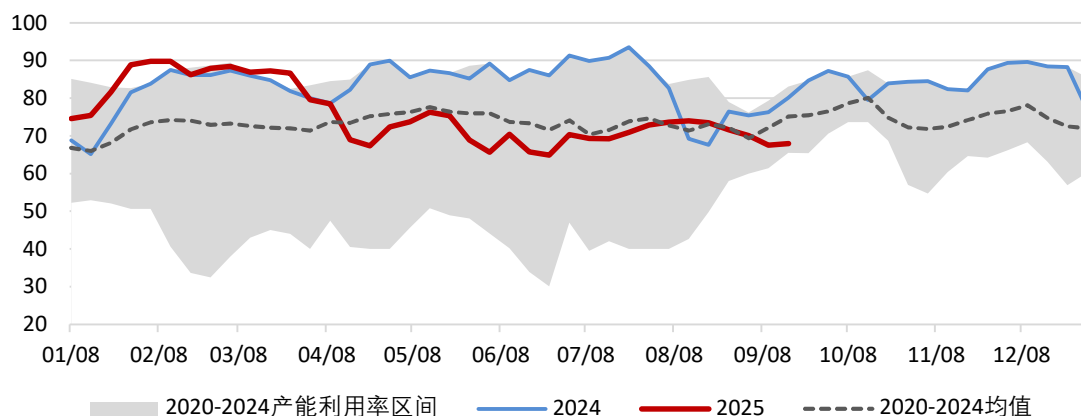
数据来源: 钢联数据

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

