

纯苯远期累库难改，苯乙烯供需错配加剧

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26日苯乙烯主力合约收跌0.13%，报6949元/吨，基差-34（-17吨）；纯苯主力合约收跌0.32%，报5903元/吨。

成本: 9月26日布油主力收盘65.0美元/桶（+0美元/桶），WTI原油主力合约收盘68.6美元/桶（+0.1美元/桶），华东纯苯现货报价5870元/吨（-15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，本周纯苯整体维持高位格局。虽然部分石油苯装置出现停车，但前期加氢苯装置重启令总体产量基本稳定。展望四季度，华东部分工厂推迟检修计划，山东两套长停小装置拟于10月中旬回归，同时海外欧洲船货成交逐步落实，进口量或明显增加，整体供应预期偏宽松。需求端，下游行业开工涨跌不一，苯乙烯、己二酸开工下滑，但己内酰胺、苯胺和苯酚等装置重启提负，使得折算需求较前期略有改善。不过，终端旺季迟迟未能兑现，行业利润普遍承压，下游难以有效消化纯苯的高供应。库存层面，港口库存虽阶段性去库至10.7万吨，但在新增供应兑现背景下，中长期累库格局难以改变。整体判断，纯苯供需错配格局延续，若无宏观明显利好支撑，价格仍将以弱势震荡为主。

苯乙烯: 供应端，下周镇海利安德停车影响进一步扩大，浙石化两套共120万吨装置的重启时间由9月推迟至10月上旬，叠加部分在产装置降负，9月苯乙烯供应继续收紧。但进入10月后，吉林、广西等新装置逐步释放，计划10月整体新增投放120万吨产能，供应量或显著增加。需求端，国庆期间部分下游休假，短期存在需求减量，而EPS、PS、ABS的新产能集中于11-12月，导致上下游投产错配，10月供需矛盾或将加剧。库存方面，本周港口库存回升至18.7万吨，高位压力仍存，预计去化节奏放缓。成本端，国际油价短期受地缘不确定性影响震荡运行，中长期供强于需格局延续，支撑作用有限。苯乙烯平衡表显示9-11月维持紧平衡态势，但高库存和上游纯苯的拖累限制其上涨空间，短期走势仍更多随油波动。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/09/25	2025/09/26	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6958.0	6949.0	-0.13%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7120.0	7120.0	0.00%		元/吨
	苯乙烯基差	-18.0	-34.0	-88.89%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5922.0	5903.0	-0.32%		元/吨
	纯苯(华东)	5885.0	5870.0	-0.25%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	709.5	707.5	-0.28%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	742.5	749.5	0.94%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	725.5	723.5	-0.28%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-342.5	-343.4	-0.28%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-115.0	-130.0	-13.04%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.0	65.0	-0.02%		美元/吨
	WTI原油	68.5	68.6	0.18%		美元/吨
	石脑油	7599.0	7599.0	0.00%		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；

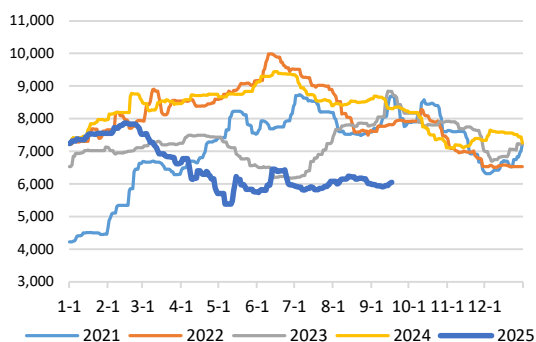
② 2025 年上半年，中国炼油和化工行业整体亏损继续加剧，总体亏损金额较去年同期上涨约 8.3%，仅炼化板块亏损就超出 90 亿元人民币，凸显行业内部激烈竞争与利润紧缩的严峻局面；

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。



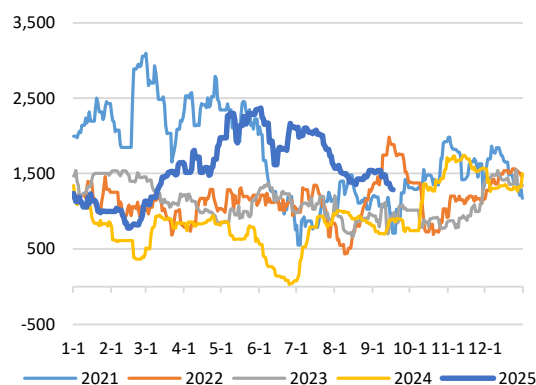
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



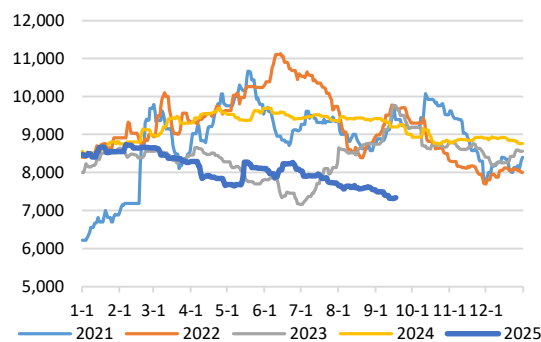
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



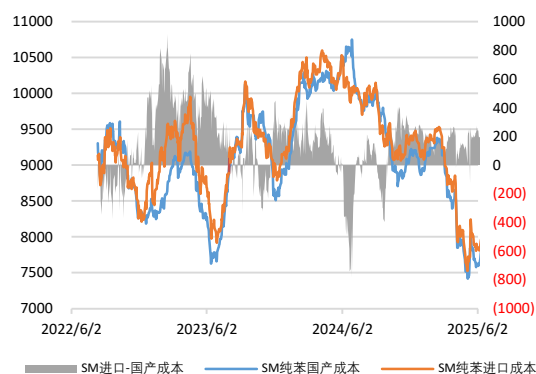
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

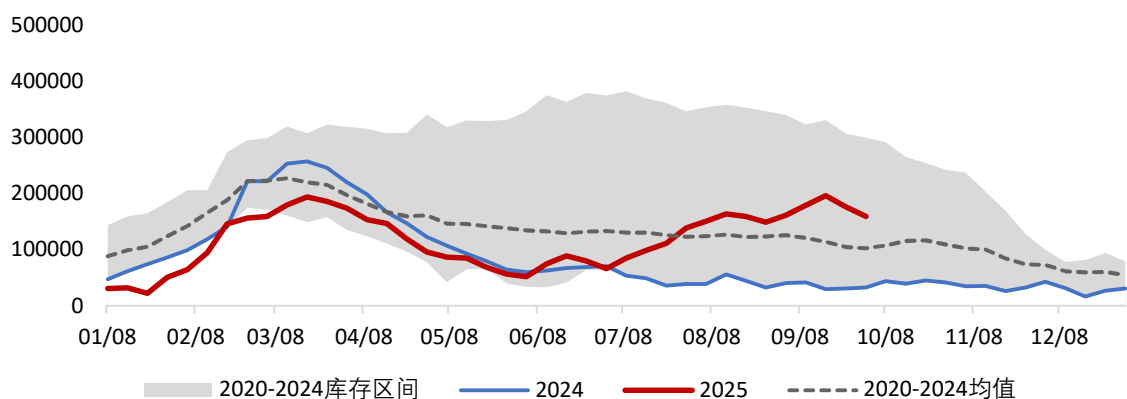
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

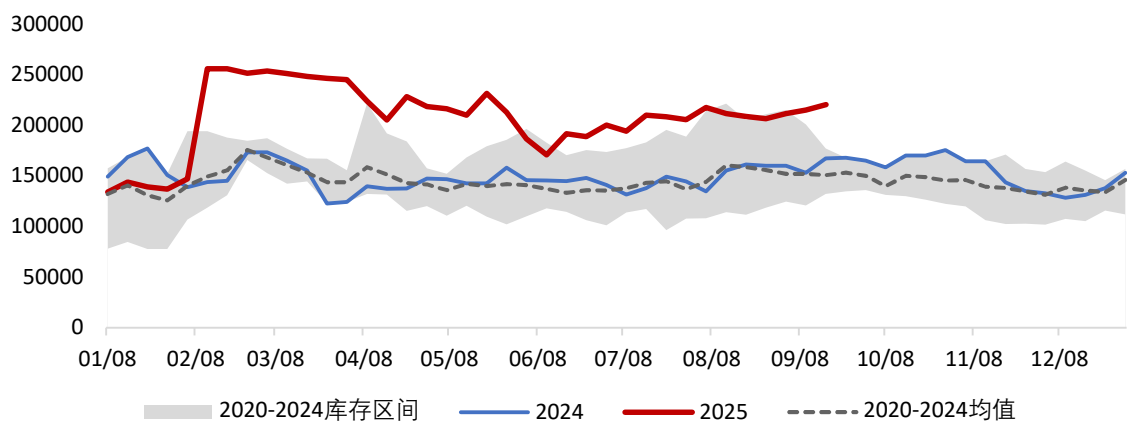


图 5：苯乙烯港口库存



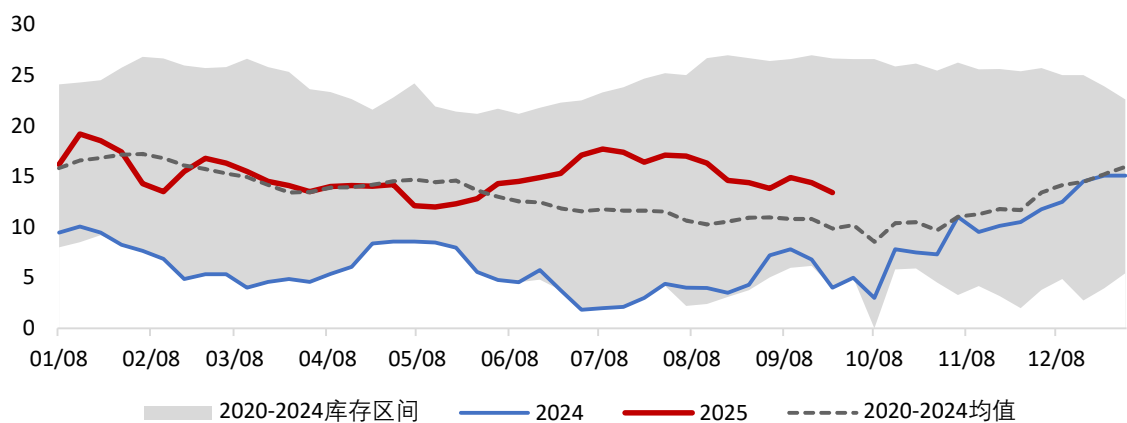
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



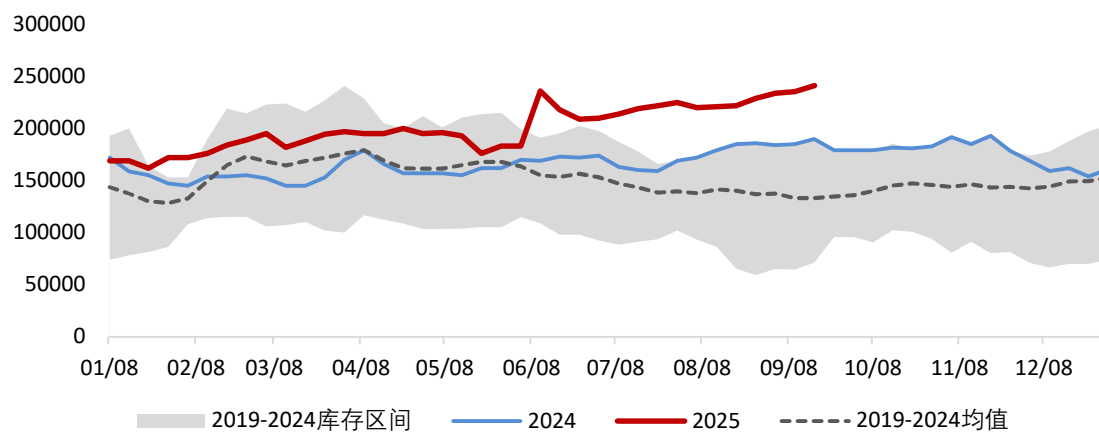
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



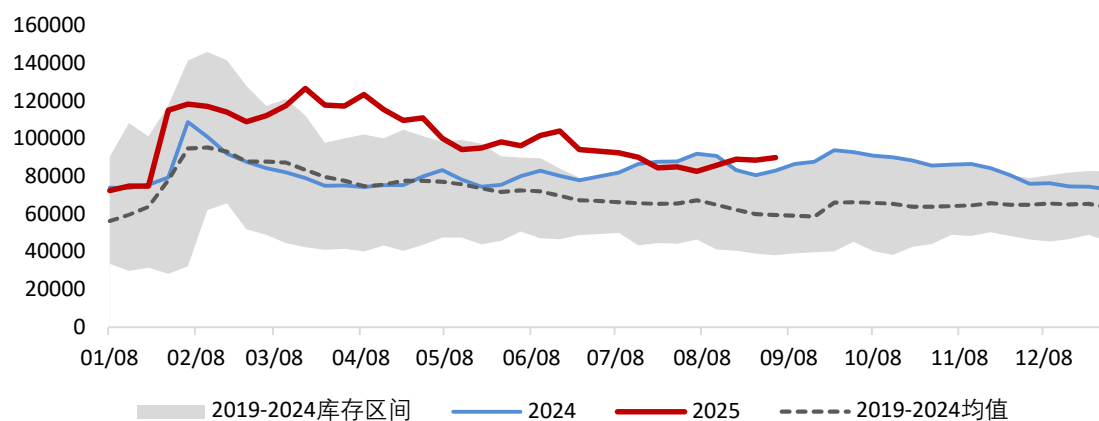
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



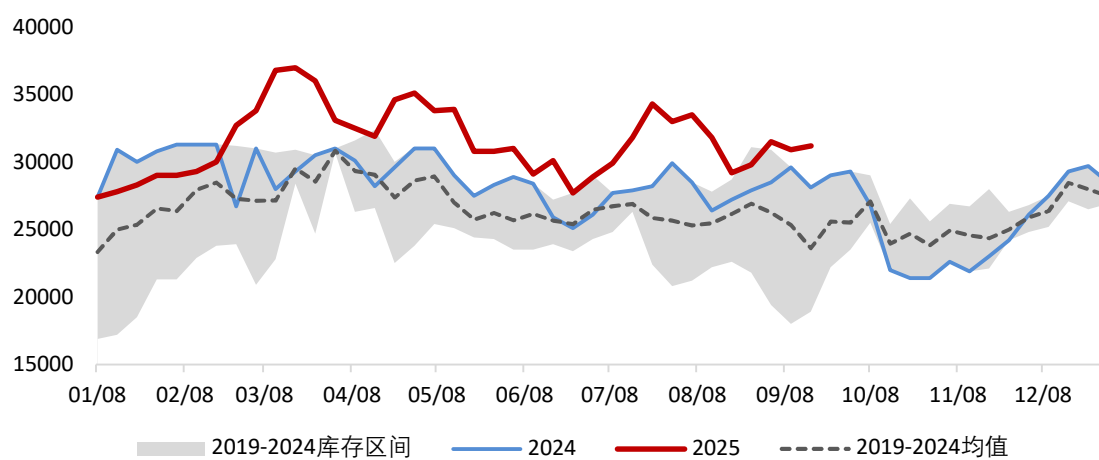
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



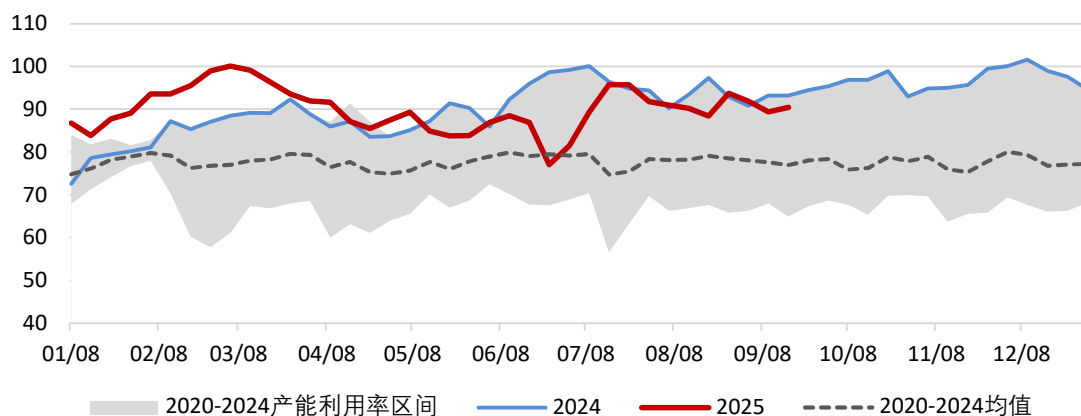
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



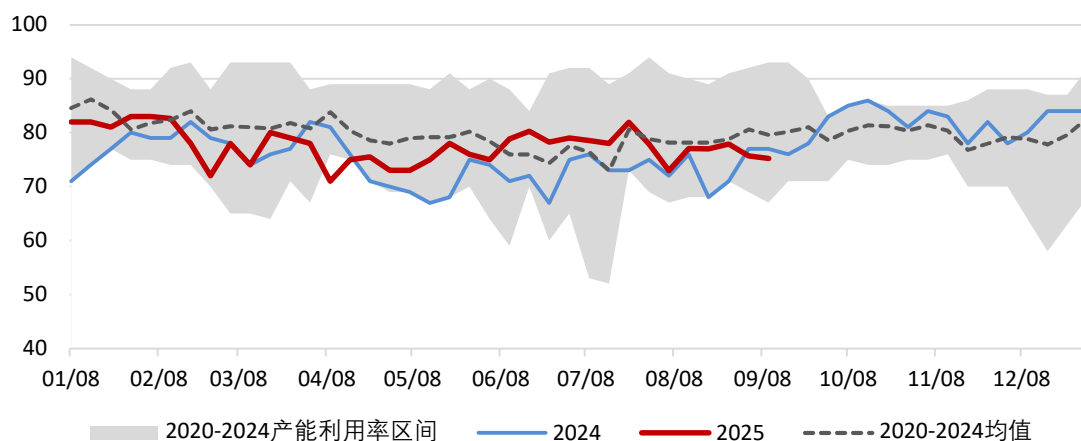
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



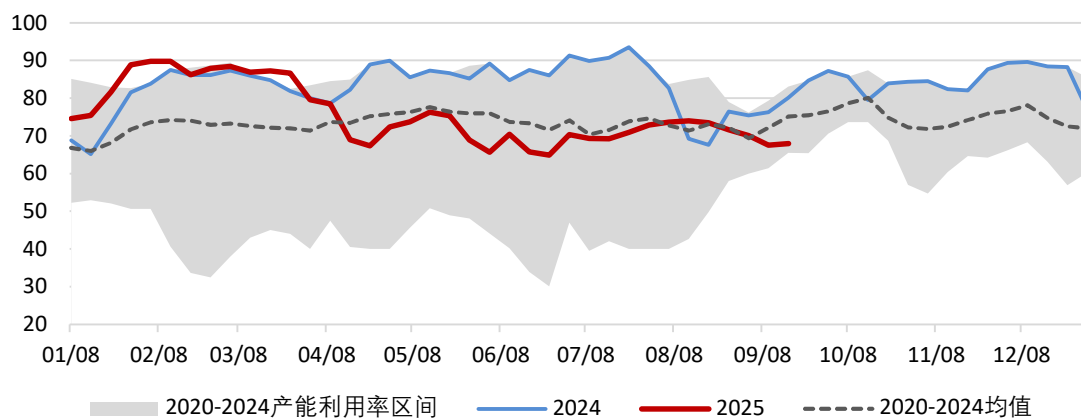
数据来源: 钢联数据

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

