

供需错配延续，苯乙烯纯苯低位震荡运行

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: 10 月 13 日苯乙烯主力合约收跌 0.79%，报 6690 元/吨，基差 15 (-17 吨)；纯苯主力合约收跌 0.91%，报 5682 元/吨。

成本: 10 月 13 日布油主力收盘 58.9 美元/桶 (-2.6 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 62.7 美元/桶 (-2.5 美元/桶)，华东纯苯现货报价 5710 元/吨 (-25 元/吨)。

苯乙烯港口库存 20.2 万吨 (+0.4 万吨)，环比累库 2.2%，苯乙烯进一步累库。纯苯港口库存 9.1 万吨 (-1.5 万吨)，环比去库 14.2%。

供应: 苯乙烯检修装置开始回归，开工率及供应如期减少。目前，苯乙烯周产量 34.8 万吨 (+1.1 万吨)，工厂产能利用率 73.6% (+2.4%)。

需求: 下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 40.7% (-2.4%)，ABS 产能利用率 72.5% (+1.5%)，PS 产能利用率 54.6% (-1.7%)。

(2) 观点

纯苯: 纯苯市场整体延续弱势震荡走势。供应端来看，石油苯装置开工率小幅上升，加氢苯装置负荷虽有窄幅回落，但影响有限，国内纯苯产量环比小幅增长。需求端方面，下游苯乙烯、己内酰胺、苯胺及己二酸装置开工率不同程度提升，苯酚维持稳定运行，带动纯苯下游加权开工率环比上升。然而，由于终端需求整体仍偏弱，纯苯整体供需格局未见明显改善。华东港口库存继续小幅去化，但绝对库存水平仍处高位。利润方面，受油价走弱及下游产品价格承压影响，石油苯加工利润维持偏低区间。10 月苯乙烯、己内酰胺及苯酚新装置计划集中投放，折算纯苯需求虽有增长，但苯乙烯大型装置仍处检修周期，且己内酰胺、苯酚、己二酸装置负荷或有下降，短期需求端仍难有实质性改善。

苯乙烯: 上周苯乙烯市场运行偏弱，成本与需求双端承压。供应方面，浙石化两套装置重启、华南装置负荷提升，推动苯乙烯产量及产能利用率环比上升。需求端表现疲软，EPS、PS、ABS 装置开工率普遍下降，终端消费延续季节性走弱，导致现货成交偏淡。库存方面，工厂及港口环比均延续去化，整体库存压力有所缓解但仍处高位。成本端来看，受纯苯与乙烯价格回落影响，上周非一体化苯乙烯生产成本环比下降，但现货价格弱势令利润修复幅度有限。短期来看，京博思达睿、安徽嘉玺及广州石化装置停车检修，部分抵消浙石化重启增量，本周苯乙烯产量预计仅小幅增加。10 月苯乙烯仍有约 120 万吨新增产能计划落地，而下游 EPS、PS、ABS 新装置主要集中在 11 至 12 月，供需错配或令产业链压力继续上升。下游产品利润普遍偏低，部分行业成品库存高企，需求回暖空间受限。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/10/10	2025/10/13	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6743.0	6690.0	-0.79%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7086.0	7020.0	-0.93%		元/吨
	苯乙烯基差	32.0	15.0	-53.13%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5734.0	5682.0	-0.91%		元/吨
	纯苯(华东)	5735.0	5710.0	-0.44%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	692.6	692.6	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	759.6	759.6	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	706.1	706.1	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-322.0	-343.6	-6.69%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-215.0	-190.0	11.63%		元/吨
上游价格	布伦特原油	61.5	58.9	-4.24%		美元/吨
	WTI原油	65.2	62.7	-3.82%		美元/吨
	石脑油	7424.0	7411.5	-0.17%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/10/03	2025/10/10	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	33.6	34.8	3.32%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	45.7	46.0	0.70%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	19.8	20.2	2.33%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.3	19.4	-4.63%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	10.6	9.1	-14.15%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/10/03	2025/10/10	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	71.2	73.6	2.37%		%
	己内酰胺	96.0	96.0	0.00%		%
	苯酚	78.7	78.3	-0.34%		%
	苯胺	76.0	77.2	1.12%		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	43.1	40.7	-2.37%		%
	ABS	71.0	72.5	1.50%		%
	PS	56.3	54.6	-1.70%		%

三、行业要闻

① OPEC+9月产量环比增加40万桶/日，沙特贡献32万桶/日增量；伊拉克库区石油出口重启后，10月产量或进一步回升；

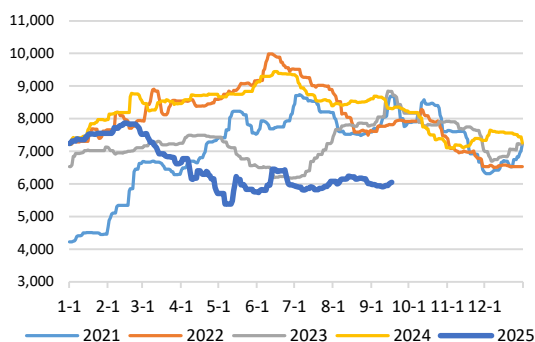
② 美国炼厂进入秋季检修，成品油需求季节性下滑，EIA数据显示上周美国原油库存超预期增加370万桶；

③ 以色列与哈马斯达成停火协议，中东紧张局势缓和，原油地缘溢价持续消退。



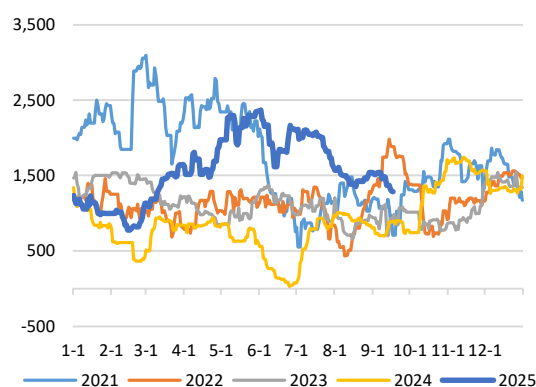
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



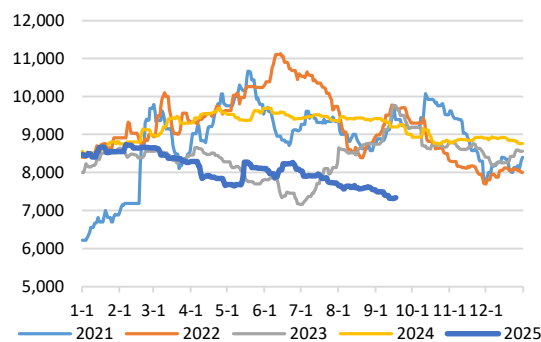
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



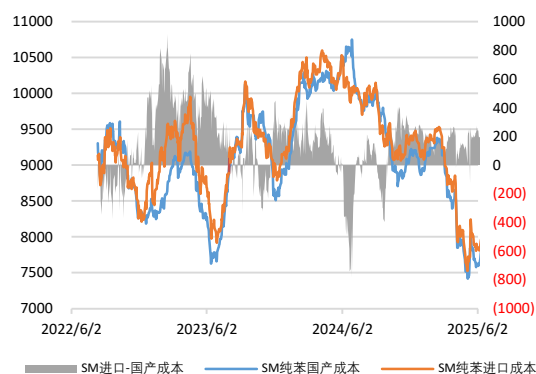
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

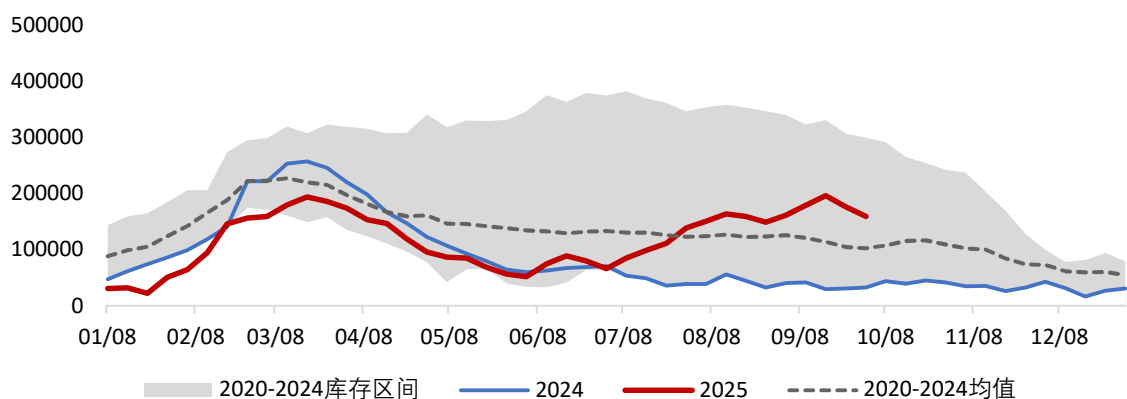
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

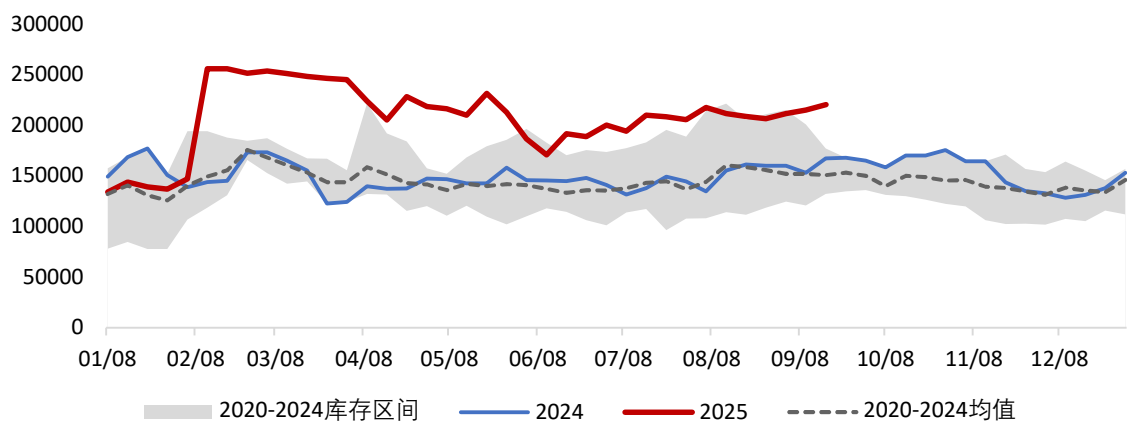


图 5：苯乙烯港口库存



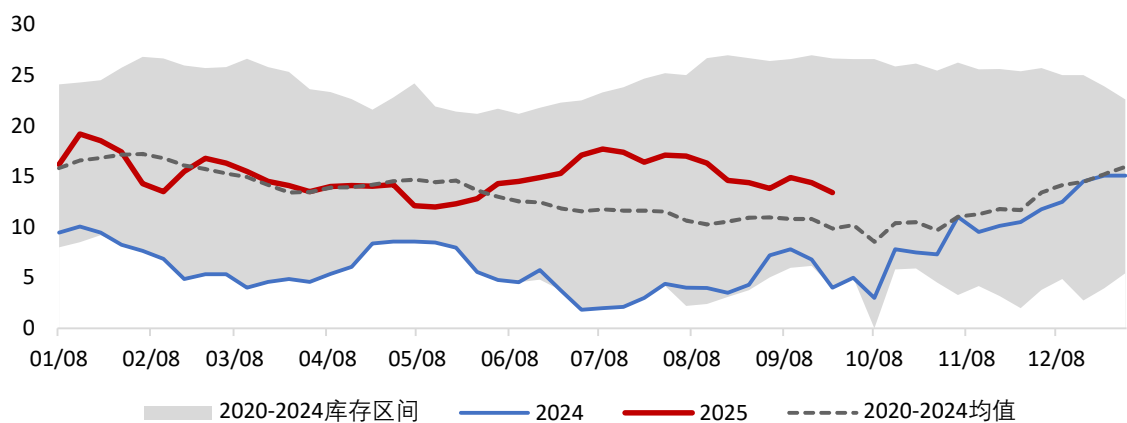
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



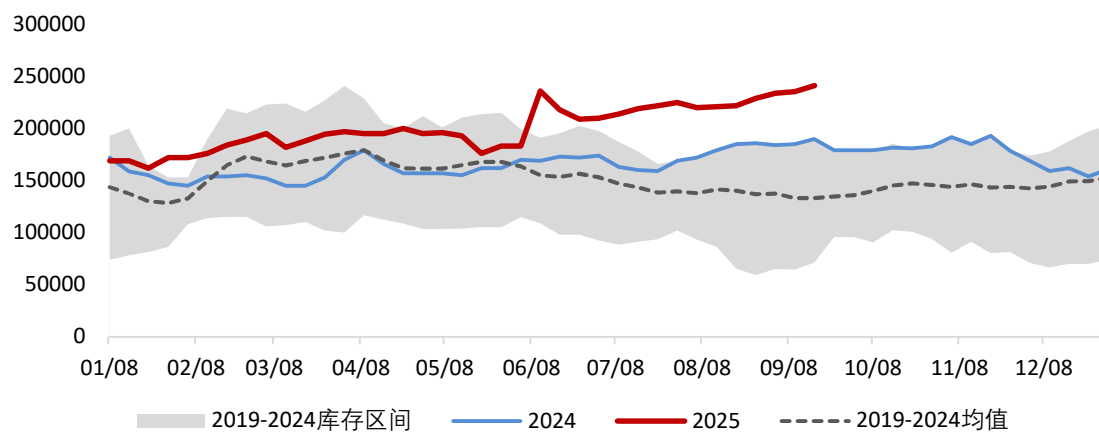
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



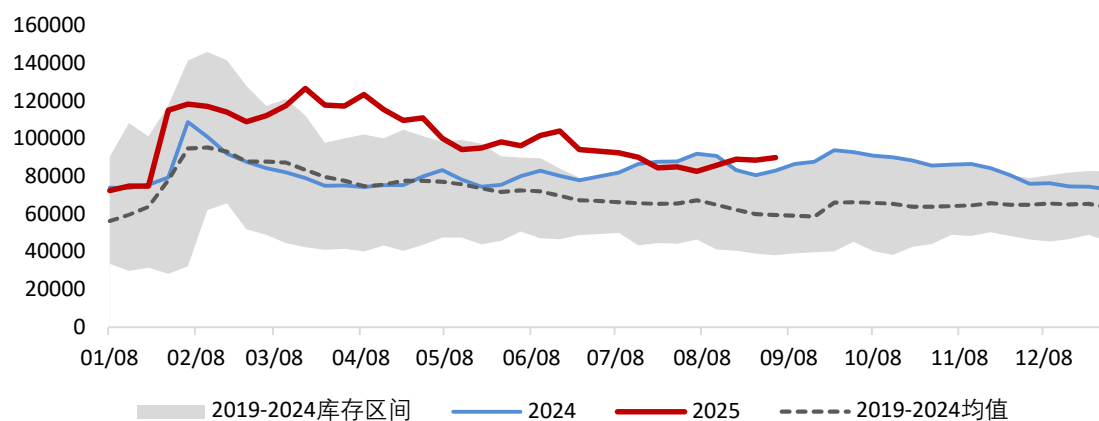
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



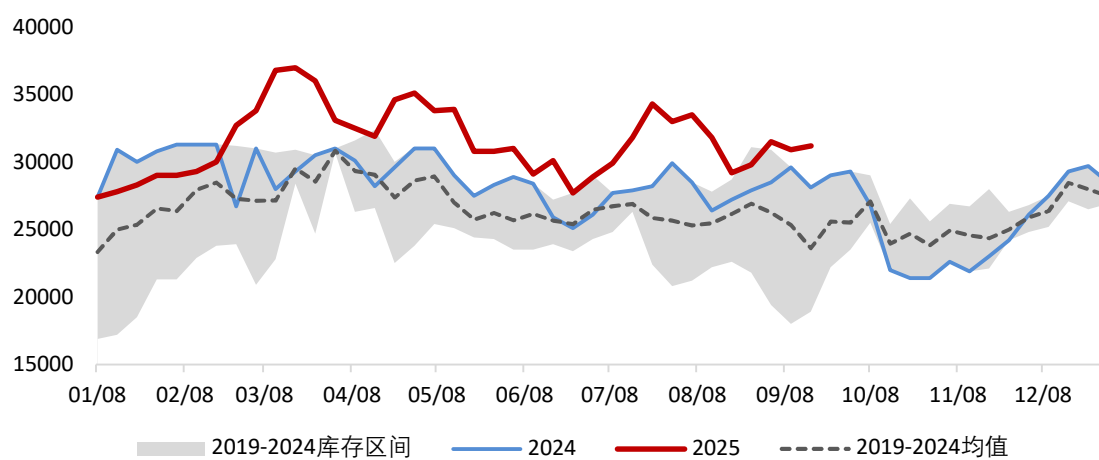
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



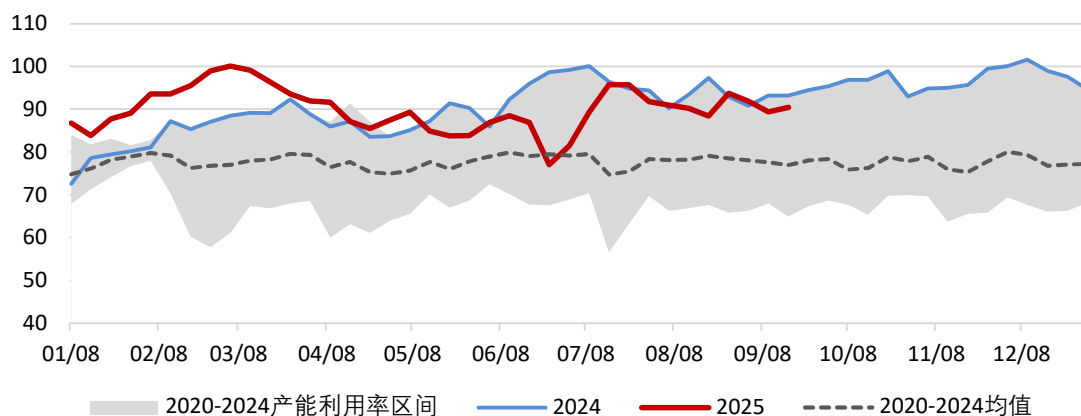
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



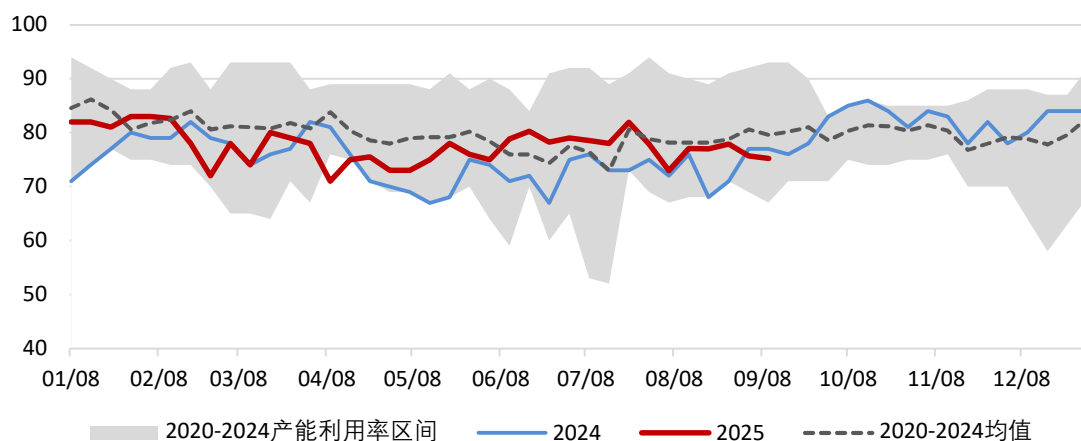
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



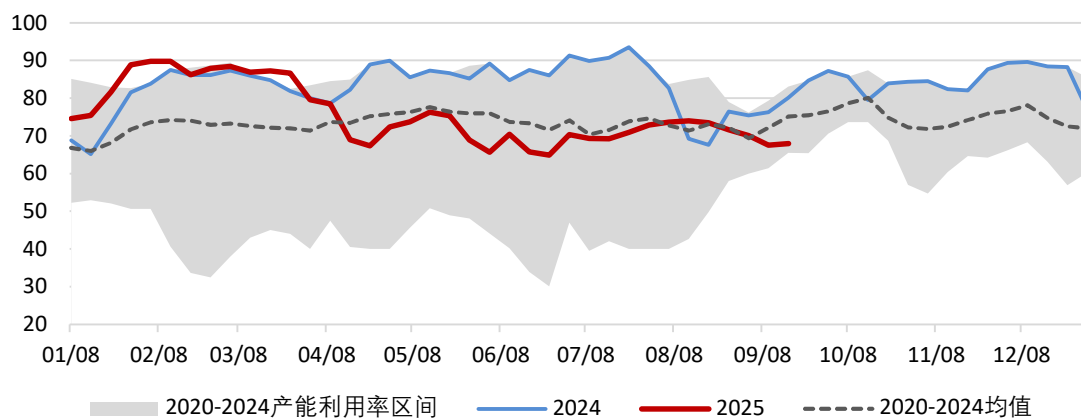
数据来源: 钢联数据

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

