

供需双弱持续，纯苯苯乙烯延续偏弱走势

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 15 日苯乙烯主力合约收跌 0.06%，报 6540 元/吨，基差 0 (-41 元/吨)；纯苯主力合约收跌 0.32%，报 5579 元/吨。

成本: 10 月 15 日布油主力收盘 58.7 美元/桶 (-0.8 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 62.4 美元/桶 (-0.9 美元/桶)，华东纯苯现货报价 5590 元/吨 (-35 元/吨)。

苯乙烯港口库存 19.7 万吨 (-0.5 万吨)，环比去库 2.7%，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，开工率及供应环比回升。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，整体需求走弱，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: 供应端方面，石油苯装置开工率小幅上升，加氢苯装置负荷略有下降但影响有限，整体纯苯产量环比小幅增长。需求端来看，下游苯乙烯、己内酰胺、苯胺、己二酸装置开工率不同程度回升，苯酚维持稳定，带动下游整体加权开工率环比上升，但终端需求恢复力度仍显不足。华东港口库存继续小幅去化，虽呈下降趋势但绝对水平仍偏高。受国际油价走弱及下游产品价格承压影响，石油苯加工利润持续处于偏低区间。展望本周，部分石油苯及加氢苯装置计划重启，纯苯供应或继续增长；10 月苯乙烯、己内酰胺、苯酚新装置集中投放在即，折算需求虽有增加，但受苯乙烯检修及部分下游负荷下调影响，整体提振有限。外盘油价因美国拟加征关税明显下跌，成本支撑削弱，短期纯苯或延续震荡偏弱运行。

苯乙烯: 供应端方面，浙石化两套装置重启，华南部分装置负荷提升，整体产量环比增加；需求端 EPS、PS、ABS 装置开工率下降，终端消费延续疲软，现货成交偏淡。工厂与港口库存环比延续去化，但高位压力仍未完全释放。受纯苯与乙烯价格回落影响，非一体化成本下降，利润修复有限。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，本周产能利用率或小幅上升。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 新装置集中于 11—12 月，供需错配矛盾或进一步放大。下游利润偏低，成品库存高企，需求恢复受限。受美国加征关税预期拖累，国际油价走弱，成本端支撑减弱，短期苯乙烯或延续震荡偏弱走势。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/10/13	2025/10/14	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6690.0	6544.0	-2.18%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7020.0	7020.0	0.00%		元/吨
	苯乙烯基差	15.0	41.0	173.33%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	5682.0	5597.0	-1.50%		元/吨
	纯苯(华东)	5710.0	5625.0	-1.49%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	689.6	673.0	-2.41%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	759.6	747.5	-1.59%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	703.1	688.0	-2.15%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-317.9	-276.2	13.11%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-190.0	-225.0	-18.42%		元/吨
上游价格	布伦特原油	58.9	59.5	1.00%		美元/吨
	WTI原油	62.7	63.3	0.94%		美元/吨
	石脑油	7411.5	7411.5	0.00%		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	2.23%		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；

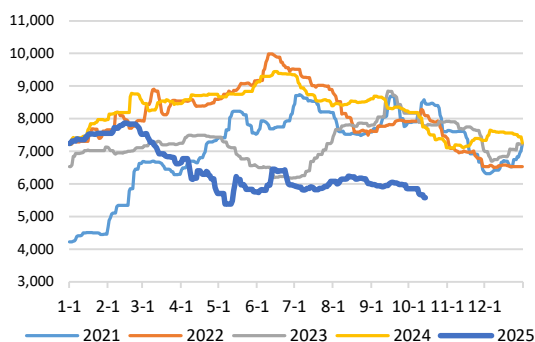
② 美国炼厂进入秋季检修，成品油需求季节性下滑，EIA数据显示上周美国原油库存超预期增加370万桶；

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。



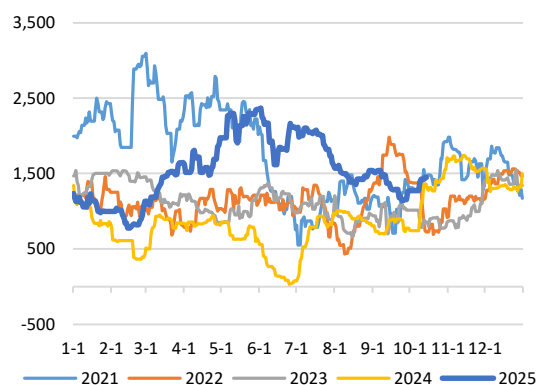
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



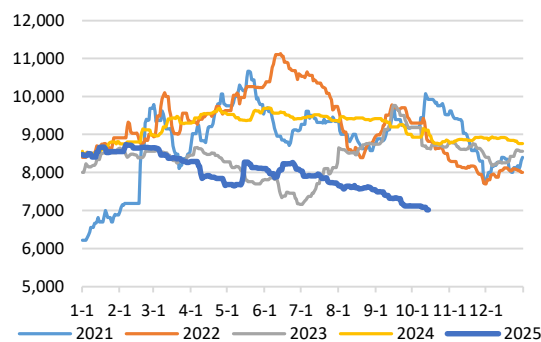
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



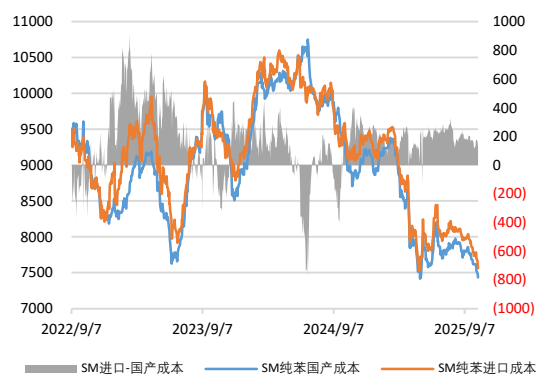
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

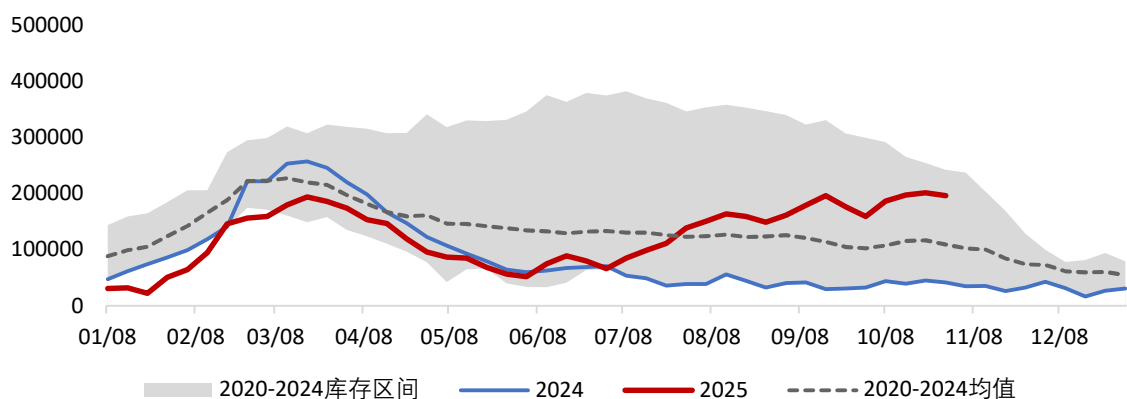
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

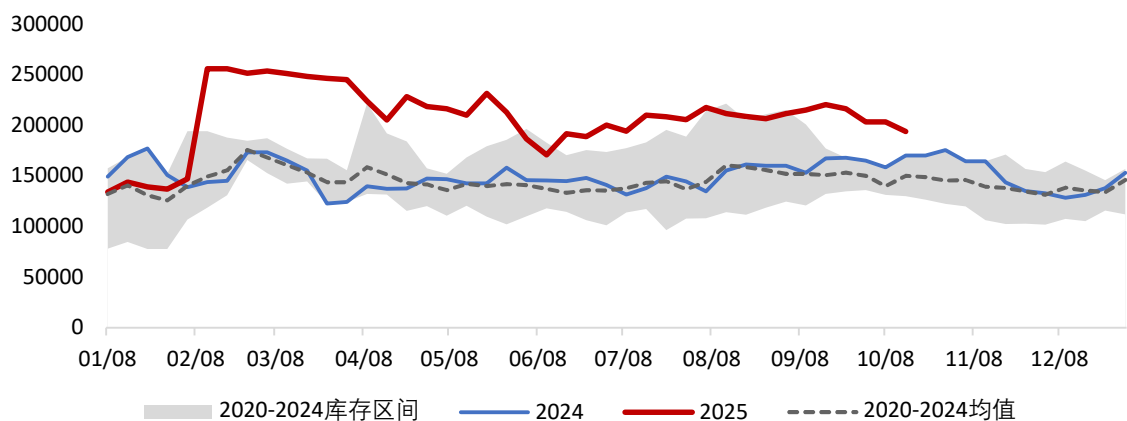


图 5：苯乙烯港口库存



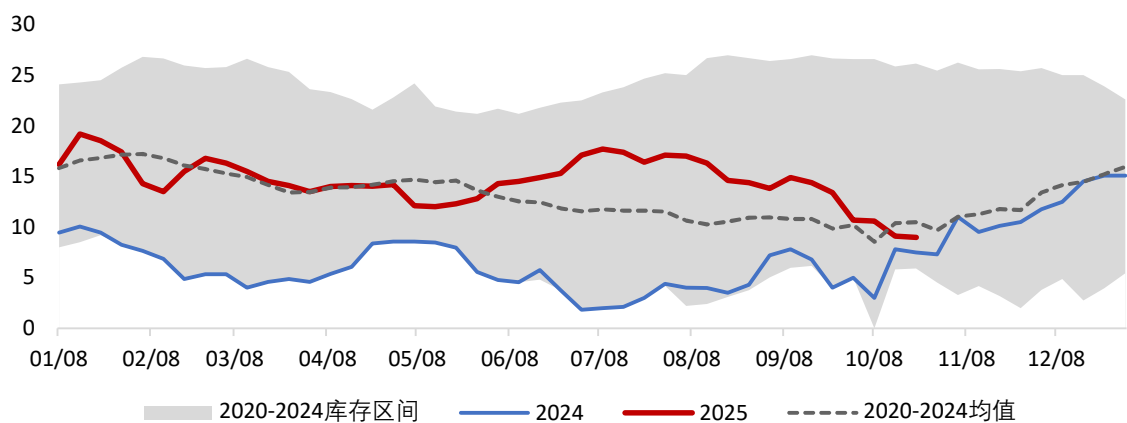
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



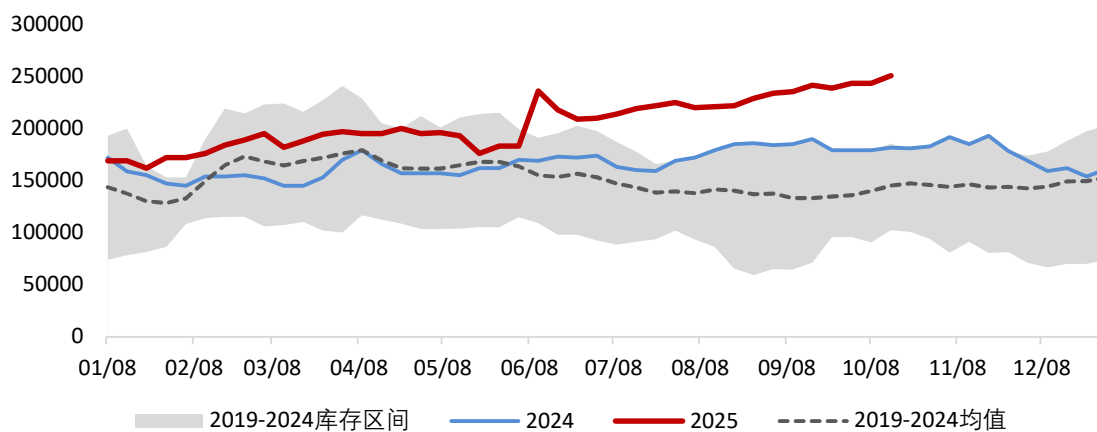
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



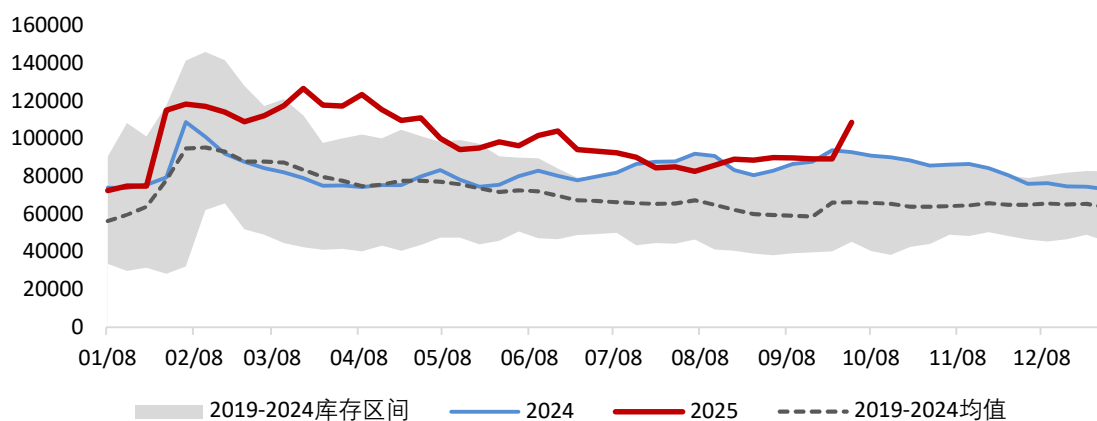
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



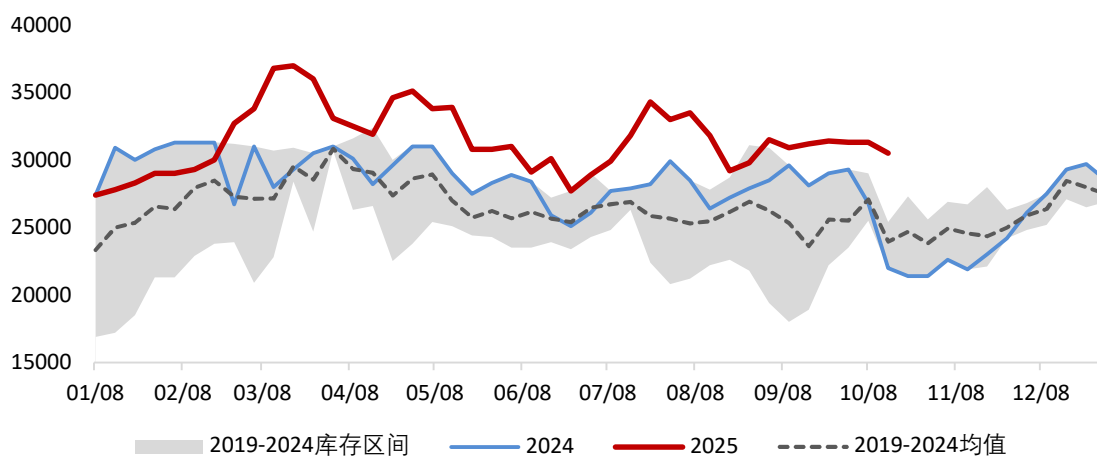
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



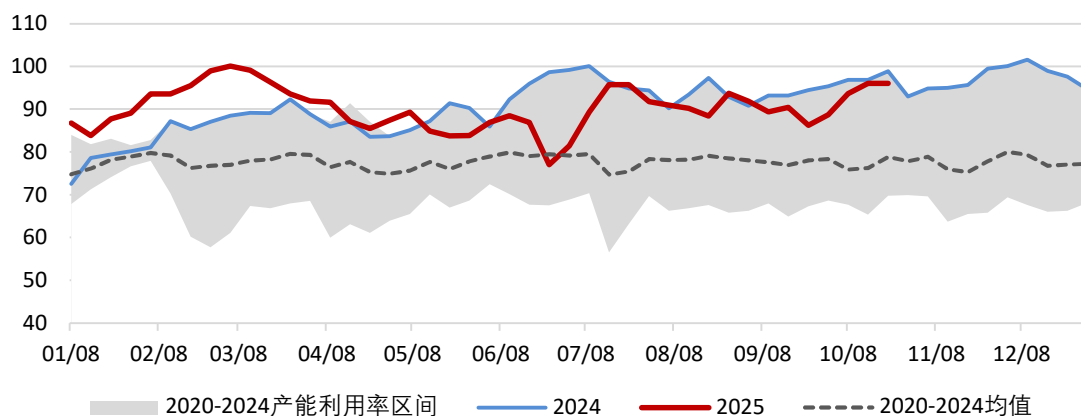
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



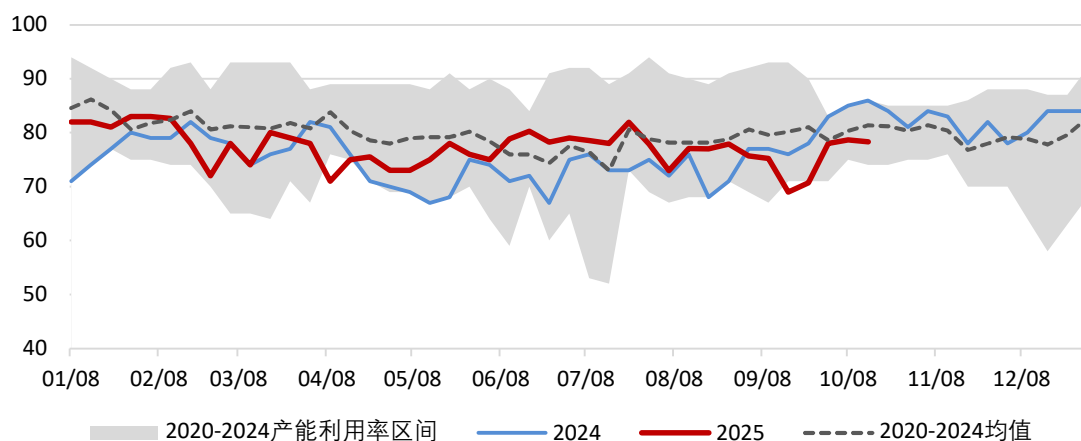
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



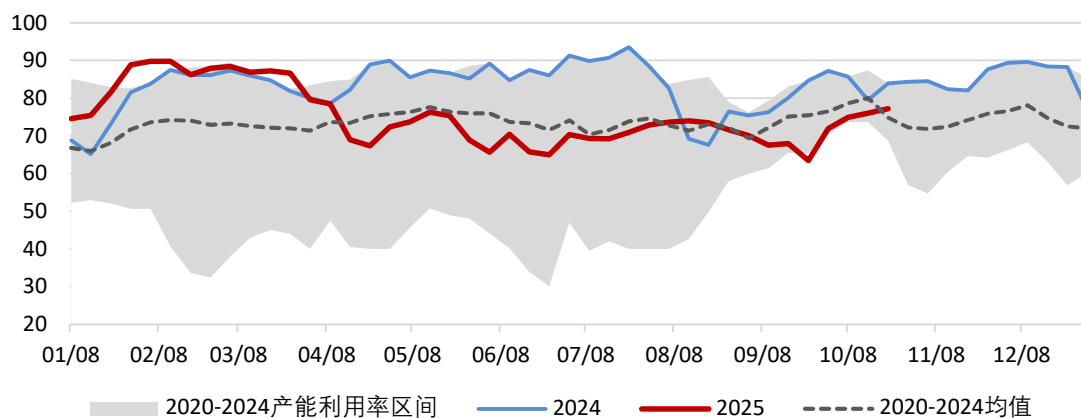
数据来源: 钢联数据

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

