



通惠期货
TONGHUI FUTURES

纯苯与苯乙烯市场供需疲弱，库存压力加大

纯苯苯乙烯周报 | 2025年10月23日

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

周度总结：纯苯市场需求疲弱，港口库存回升压力持续

市场概况：近期纯苯市场呈现弱势运行，港口库存再度回升，供应压力加大。下游开工情况偏低，苯乙烯、CPL、苯胺、己二酸等主要下游开工均有不同程度回落。PA6和锦纶长丝、MDI等产品的库存压力依然存在，拖累了纯苯需求的回升。

供应与需求：从供应端来看，纯苯港口基差出现走弱，市场供应充足，但由于下游需求偏弱，供需矛盾尚未得到有效缓解。下游需求的拖累使得纯苯价格缺乏支撑，且港口库存较高，进一步加重了市场的供应压力。

市场展望：考虑到下游需求仍处于低迷状态，且部分下游行业库存高企，纯苯市场的需求面短期内难有明显好转。预计未来几周，港口库存可能仍维持较高水平，基差走势也可能继续走弱。整体市场情绪偏弱，供应过剩的局面将难以得到根本改善。

周度总结：苯乙烯供需错配，需求低迷难以支撑价格反弹

市场概况：苯乙烯市场继续维持弱势运行，供应面和需求面都存在较大的压力。上周京博思达睿、安徽嘉玺、广州石化、连云港石化等多家装置进行了停车检修，导致苯乙烯产量和产能利用率环比下降。尽管下游开工率有所回升，但提货表现一般，且港口库存持续承压。

供应与需求：供应方面，短期内仍存在检修计划，11月恒力将进行检修，可能带来一定减产。但新投产的吉化、广西石化等装置会对市场供应产生一定冲击。需求方面，下游EPS季节性回升，但PS和ABS的开工率维持低位，且三大硬胶成品库存压力仍较大。由于终端需求表现平淡，且部分下游库存较高，苯乙烯的需求增长空间受到限制。成本与价格：成本方面，受国际油价下跌的影响，苯乙烯的非一体化成本有所下降，亏损加深。全球原油供应过剩的担忧以及全球经济前景不佳，都给成本带来压力。虽然苯乙烯的供需偏弱，但当前11月合约的估值较低，加之10月下旬宏观政策可能释放利好，未来下行空间相对受限。

市场展望：预计本周苯乙烯的供应将受到前期停车装置影响，产量小幅下降。然而，考虑到11月和12月下游投产集中，苯乙烯市场仍可能面临供需错配的局面，导致供需矛盾加剧。宏观政策的利好可能会对市场情绪产生一定支撑作用，但供需偏弱的格局仍将持续。

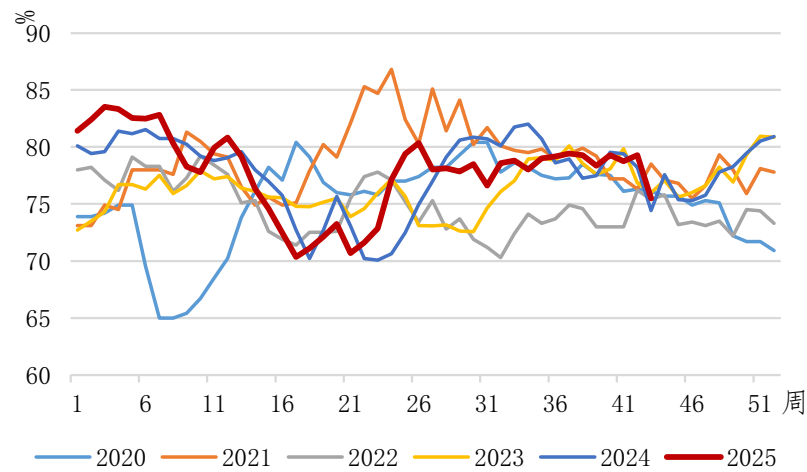
纯苯	供应	纯苯供应充足，港口库存回升，市场压力加大。
	需求	下游苯乙烯、CPL、苯胺等开工回落，需求端疲软。
	月差	纯苯月差偏弱，基差走弱，供需矛盾未有效缓解。
	库存	港口库存反弹，库存压力持续对市场构成压力。
苯乙烯	供应	苯乙烯供应小幅下降，部分装置检修影响供应端。
	需求	下游需求回升空间有限，库存压力依然较大。
	月差	EB2511-EB2512价差逢高做反套，供需错配加剧市场波动。
	库存	苯乙烯港口库存仍较高，市场库存压力持续。
国际套利		套利窗口关闭

纯苯

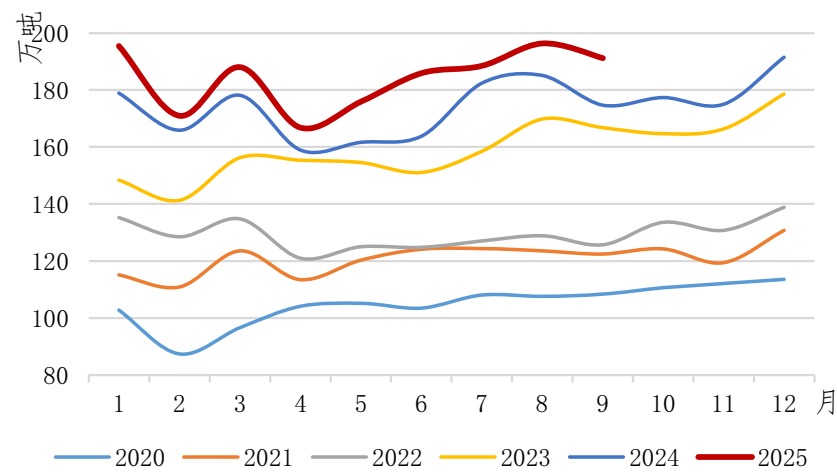
纯苯市场需求疲弱，港口库存回升压力持续

纯苯供应量维持高位

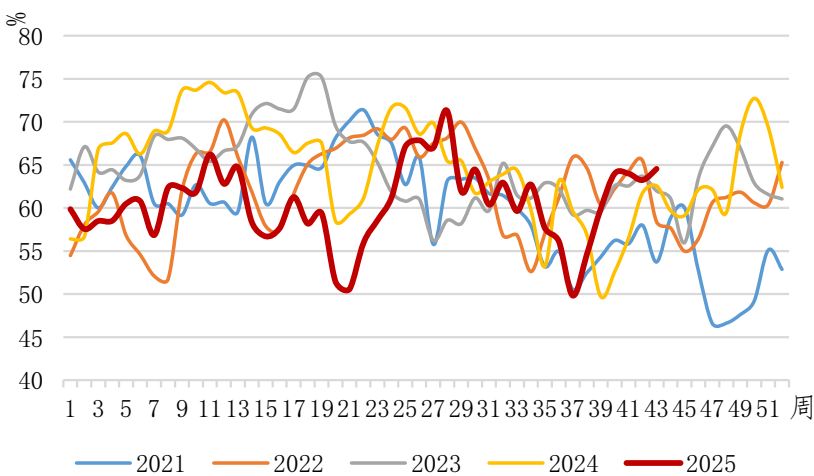
纯苯产能利用率



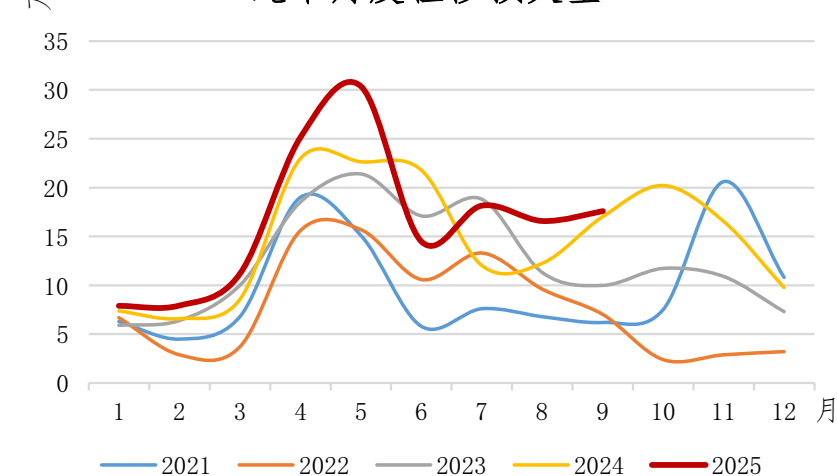
纯苯月度产量



加氢苯开工率



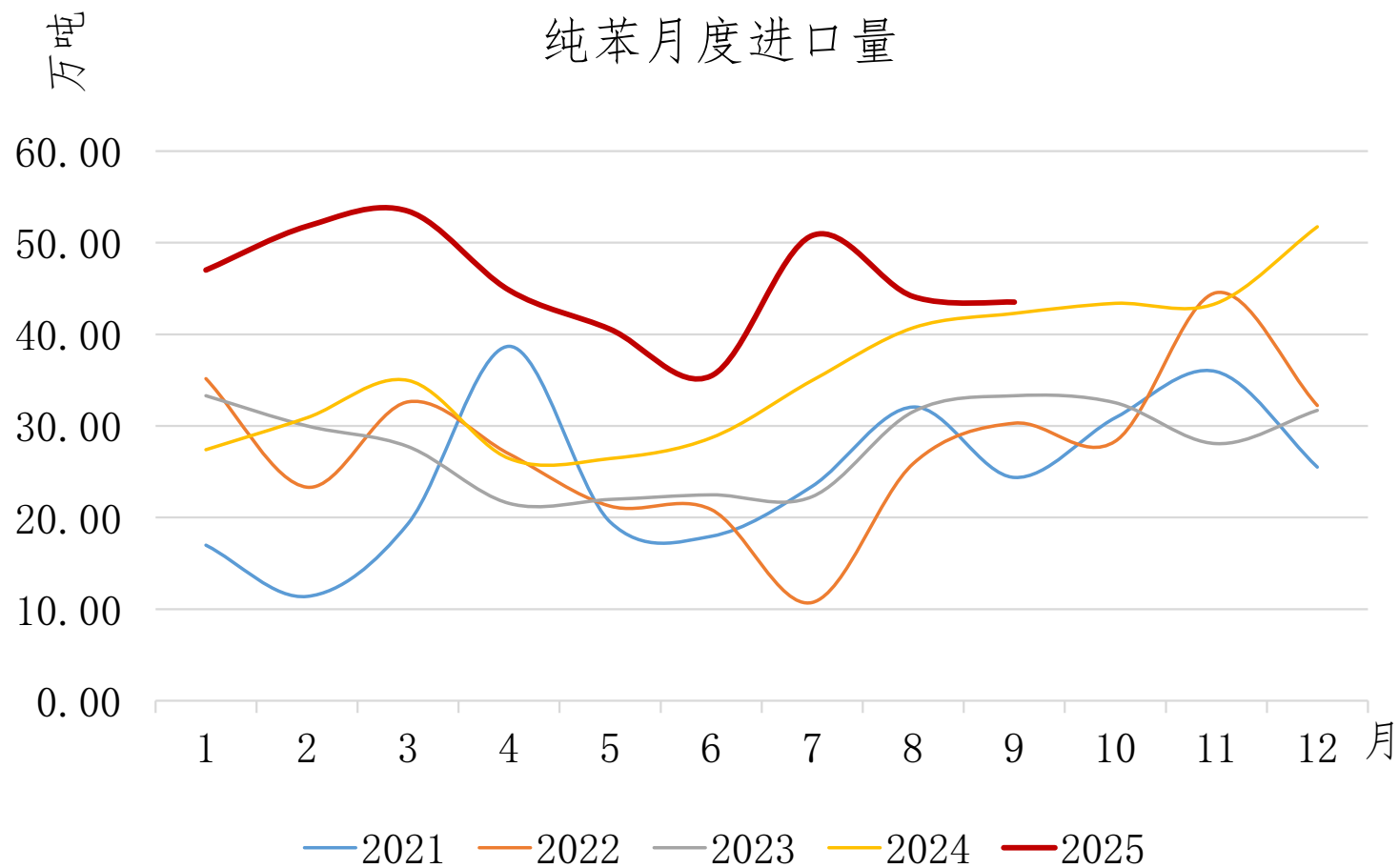
纯苯月度检修损失量



纯苯方面，上周新增裕龙石化，胜星石化，乌鲁木齐石化，广州石化检修，但整体应仍保持较高水平。

加氢苯方面，现货供应较多，部分装置降负荷。

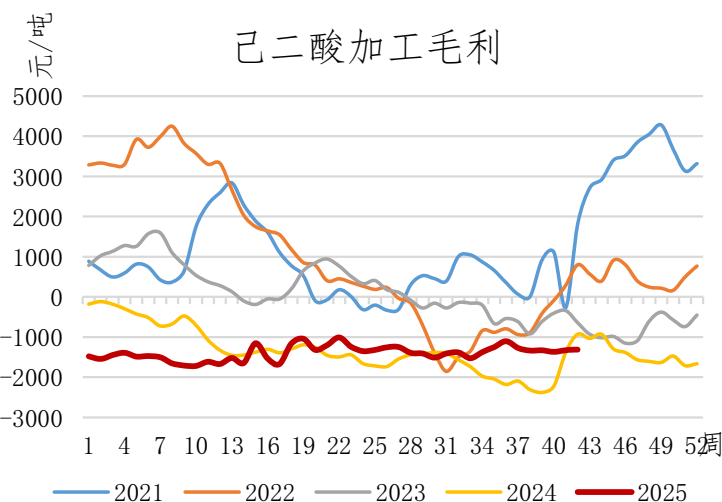
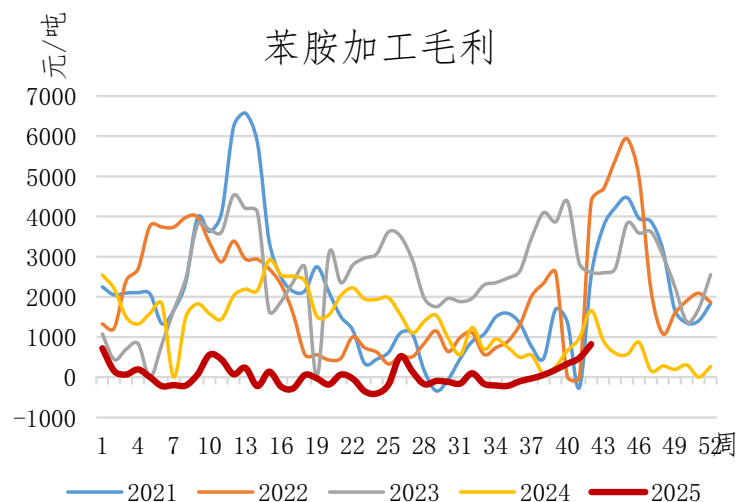
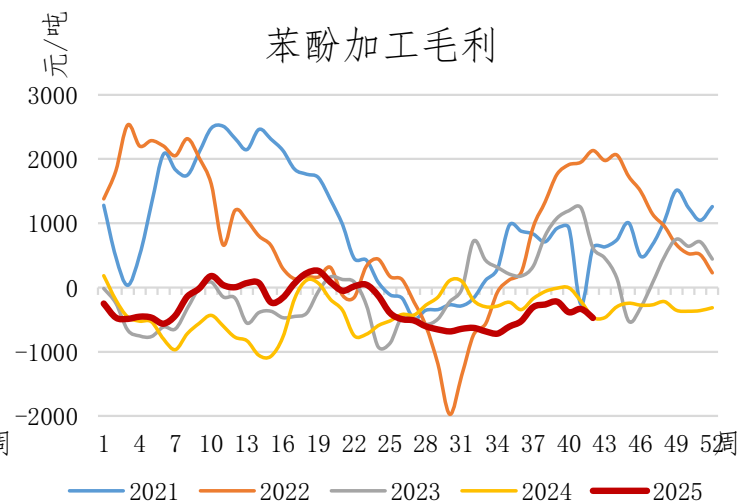
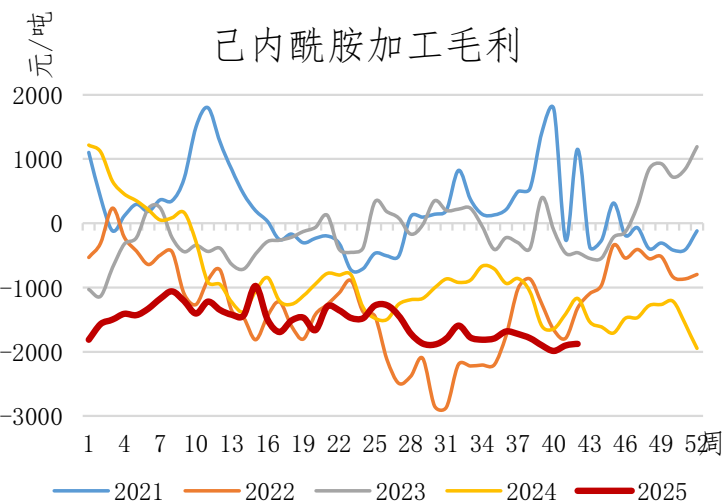
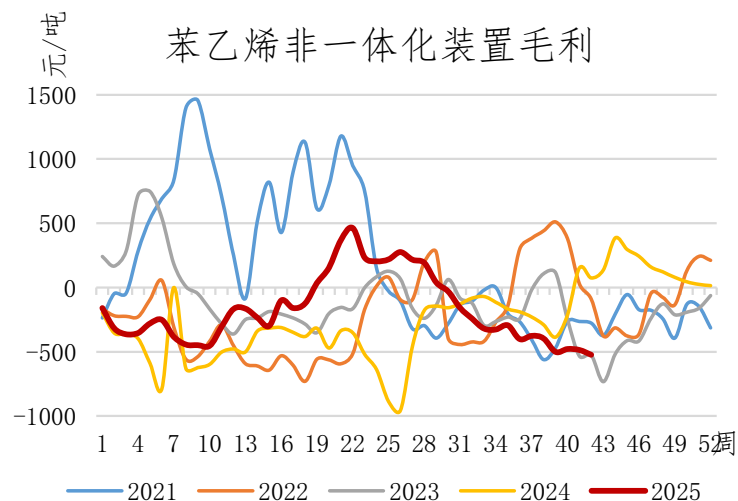
纯苯进口量持续上升



受美国关税政策影响，纯苯美亚套利窗口关闭，韩国大部分纯苯流向中国；

海外方面，韩国纯苯发往中国船货量回升，进口压力再现，整体供应端难以形成明显收缩。

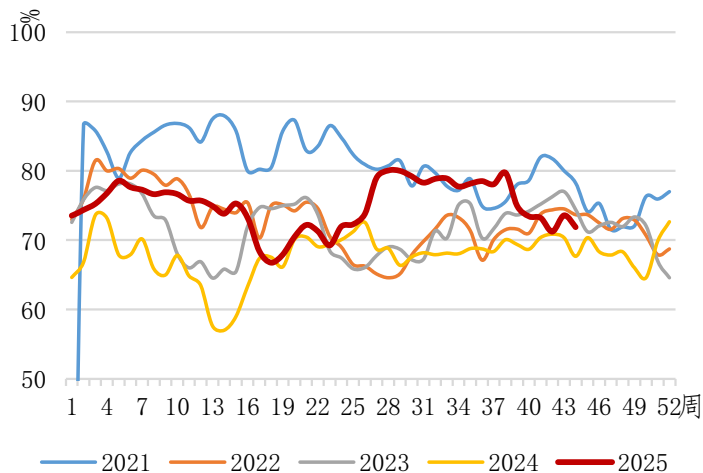
纯苯下游利润走弱



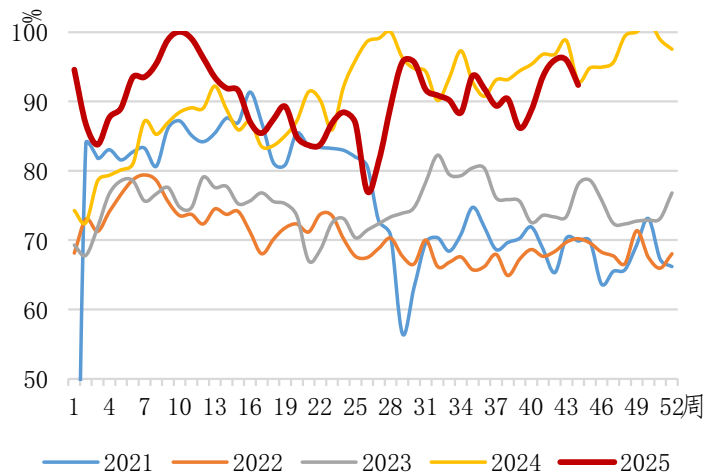
纯苯产业链利润走弱。当前下游行业整体需求偏弱，即将进入季节性淡季，需求反弹预期较小。

纯苯下游开工率季节性走弱

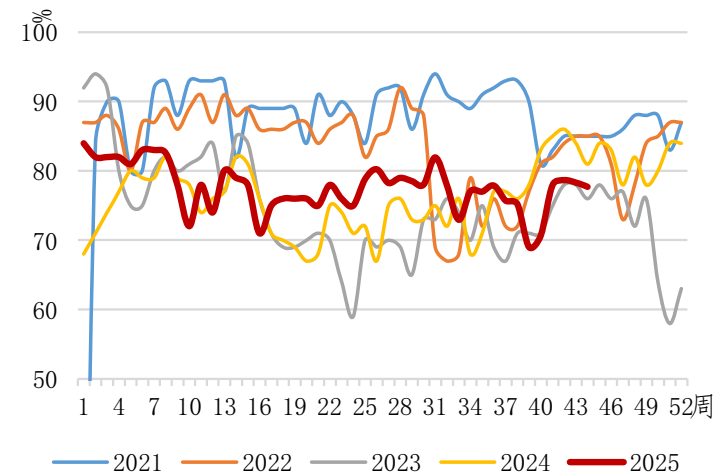
苯乙烯产能利用率



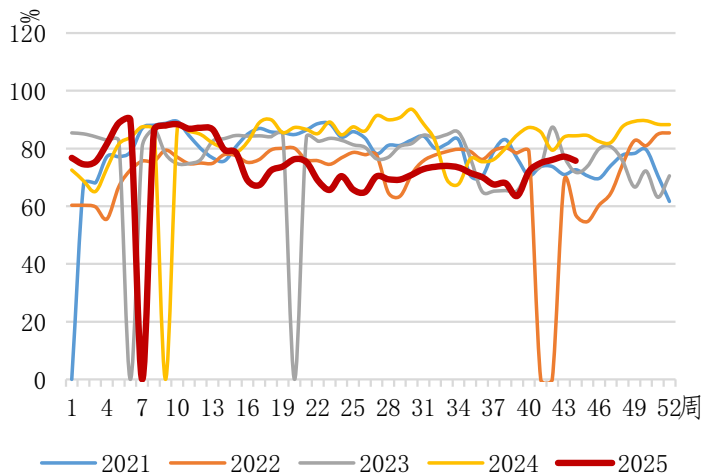
己内酰胺产能利用率



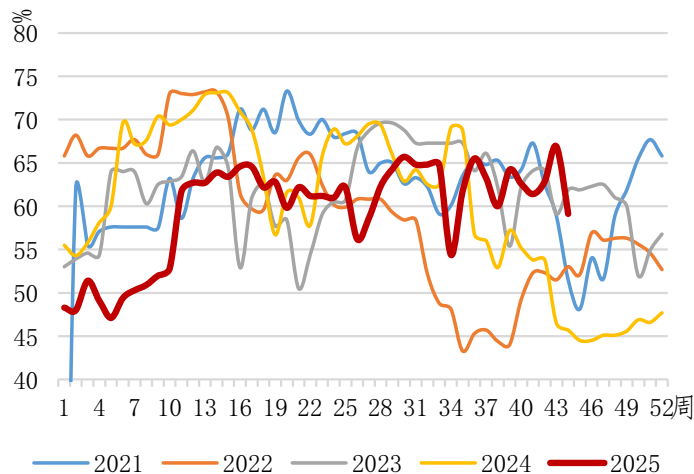
苯酚产能利用率



苯胺产能利用率

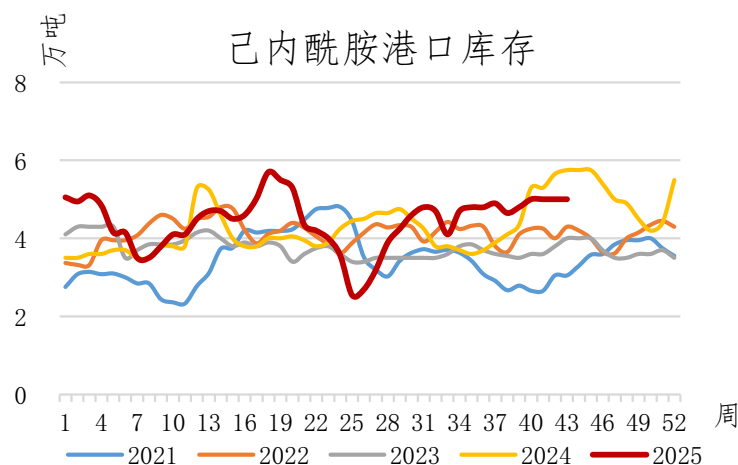
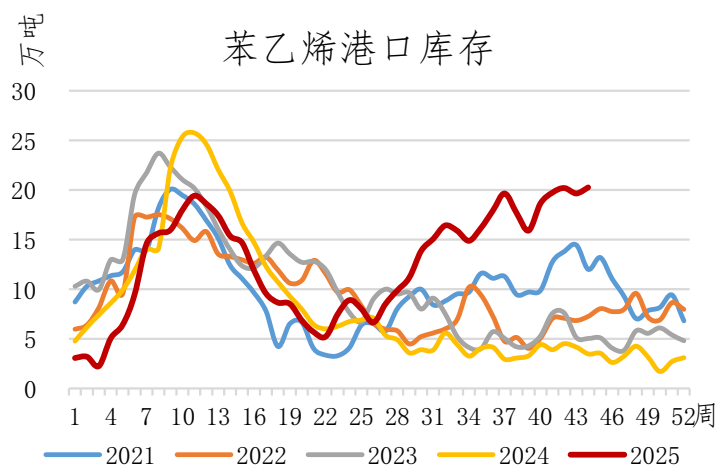
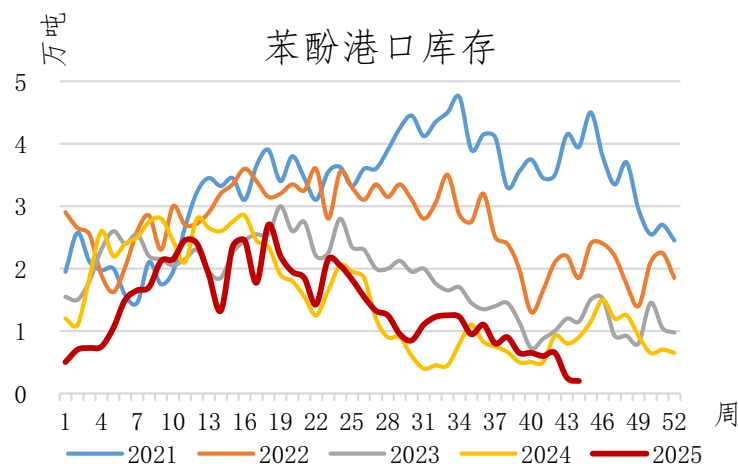
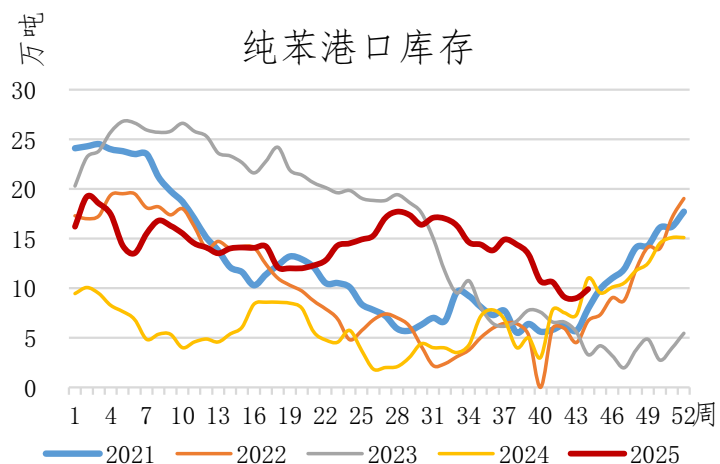


己二酸产能利用率



纯苯下游整体需求走弱，苯乙烯受装置检修影响，己内酰胺及其余下游受季节性开工率调整，整体需求下行。

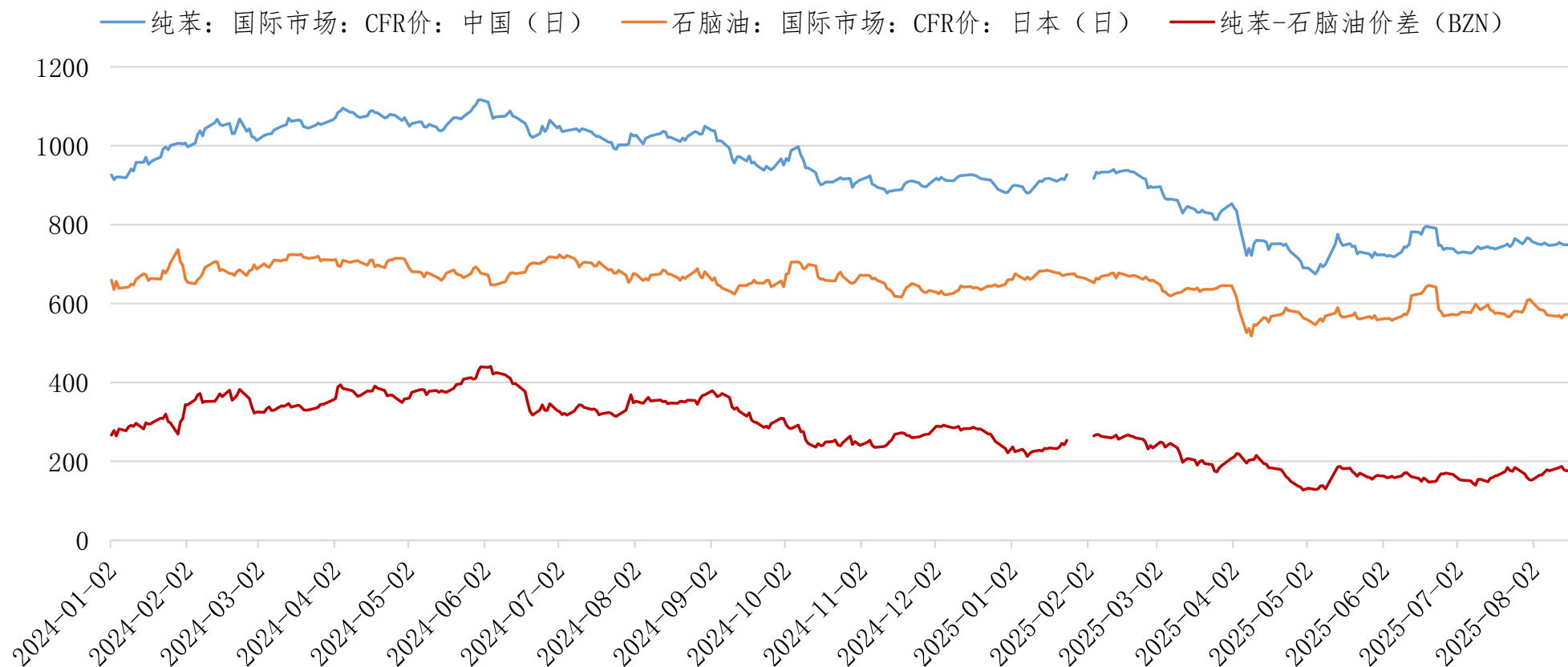
纯苯库存下降，下游库存整体偏高



截至10月22日，纯苯港口库存为9.9万吨，较上周回升0.9万吨。由于纯苯下游需求偏弱，预计后续港口库存将转为累库。

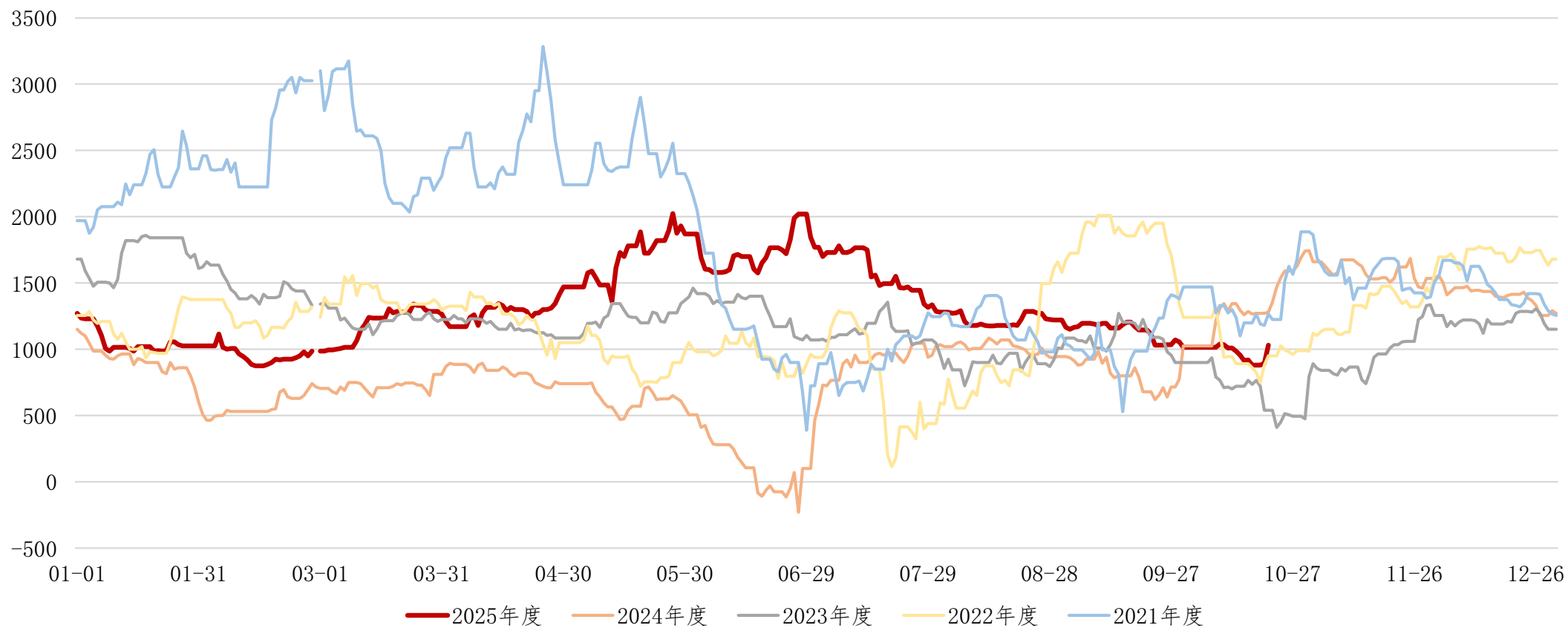
苯乙烯库存20.3万吨，环比累库0.6万吨，维持高位震荡，库存再创年内新高。

纯苯-石脑油价差短暂修复后走弱



亚洲地区纯苯供应较多，BZN价差偏低，纯苯估值偏低。

苯乙烯-纯苯价差



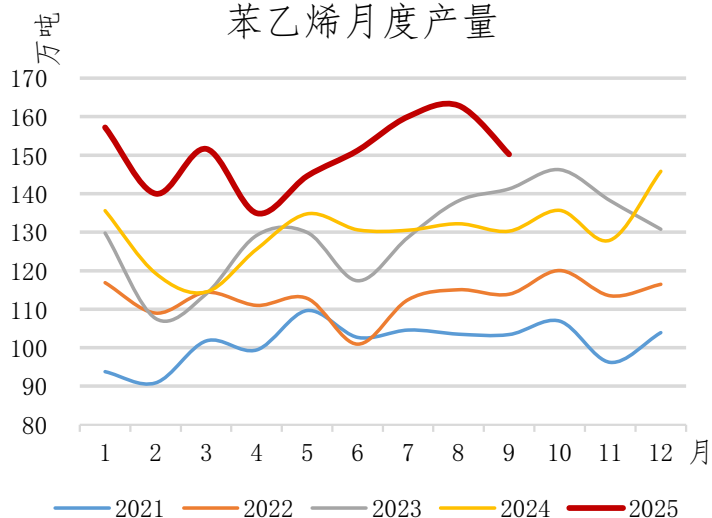
苯乙烯-纯苯价差持续小幅反弹，加工利润持续压缩。

苯乙烯

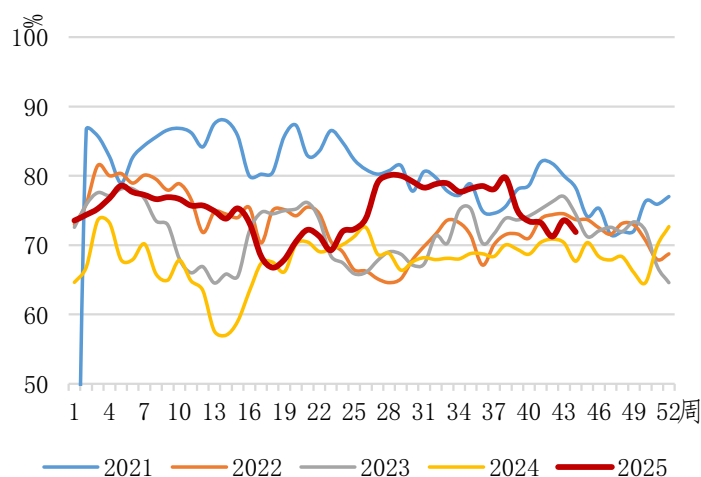
苯乙烯供需错配，需求低迷难以支撑价格反弹

苯乙烯开工率回落，产量下滑

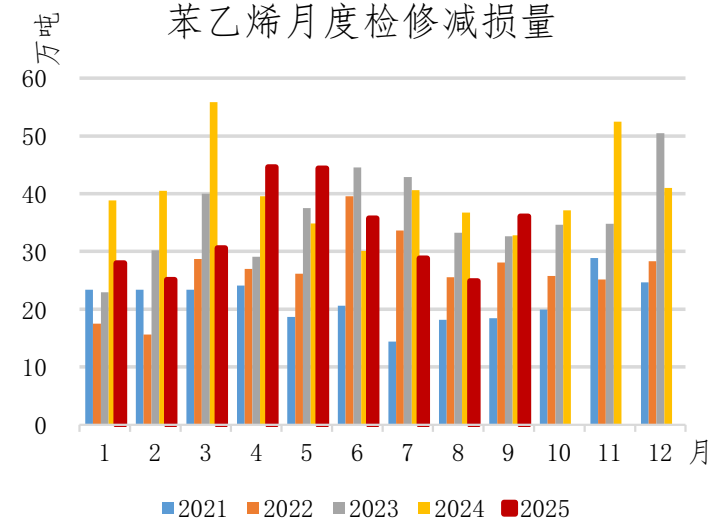
苯乙烯月度产量



苯乙烯产能利用率



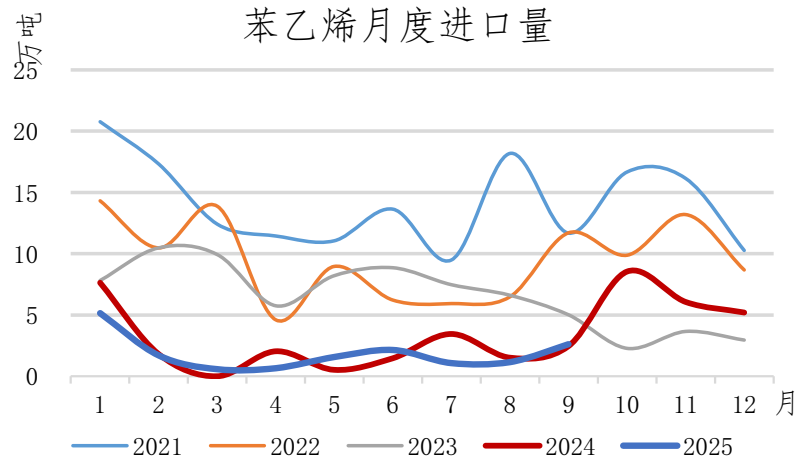
苯乙烯月度检修减损量



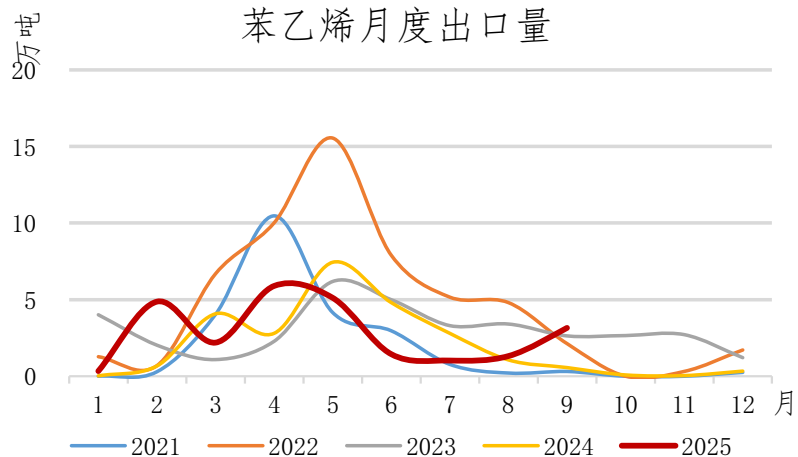
9月苯乙烯整体产量有所回落，但仍高于往期。苯乙烯1-9月供应，累计同比增长17.28%。三季度苯乙烯受高加工费、检修结束及新装置投产影响，开工率保持高位；伴随着苯乙烯检修量上升，近期供应预计将有一定收缩，但累库预期仍存。

苯乙烯进出口量同比回涨

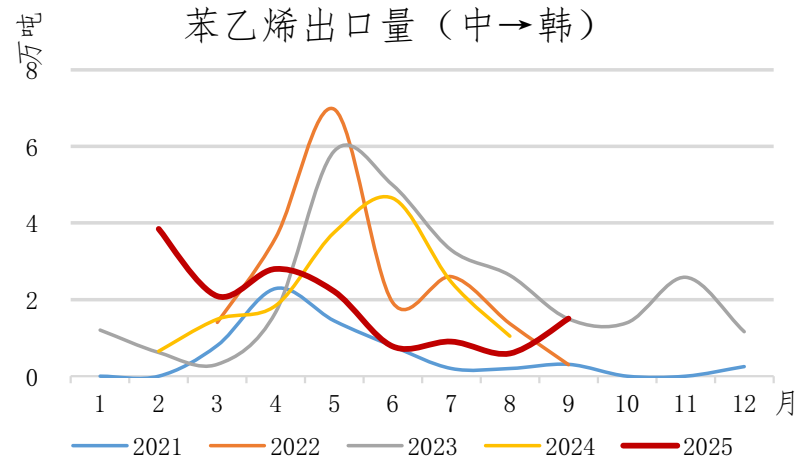
苯乙烯月度进口量



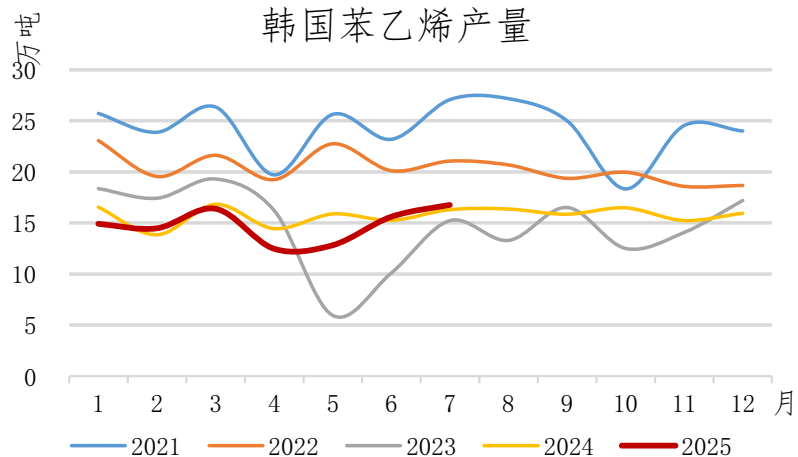
苯乙烯月度出口量



苯乙烯出口量（中→韩）



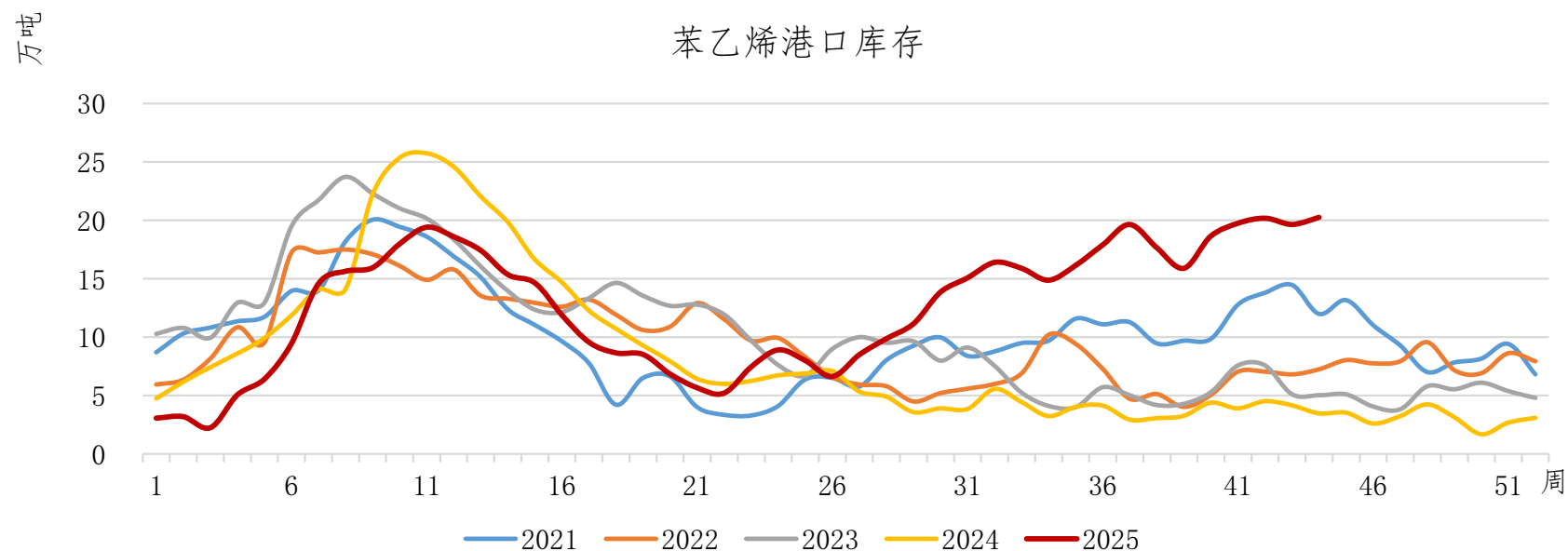
韩国苯乙烯产量



9月苯乙烯进口
2.62万吨，环比有
小幅增长；

9月苯乙烯出口
3.15万吨，同环比
均有明显增长。

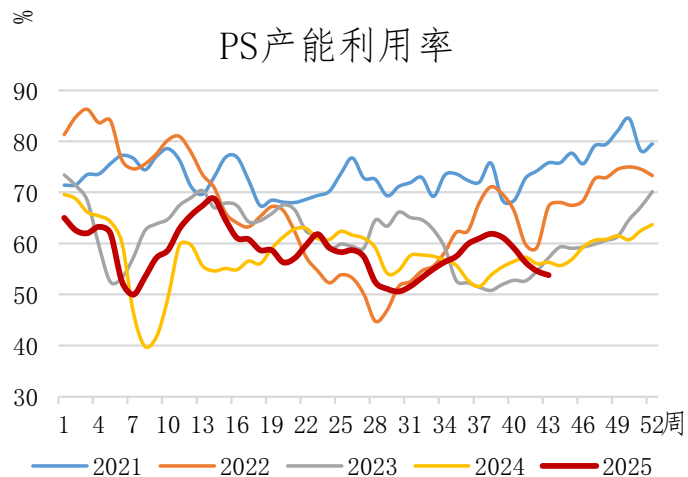
苯乙烯港口库存转向累库



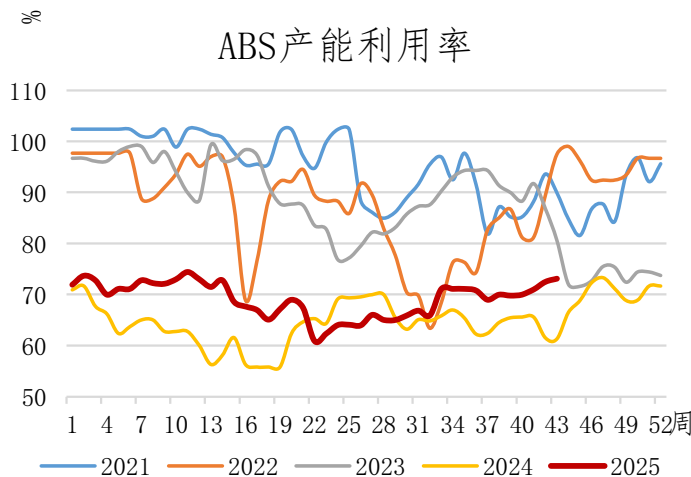
截至10月22日，苯乙烯港口库存累库至20.3万吨，较上周累库0.6万吨。港口库存高位波动；主要受苯乙烯产能检修轮动，前期停车产能回归影响。展望10月下旬，虽有新增检修，但库存大概率维持累库态势。

苯乙烯下游开工率走弱，3S利润回落

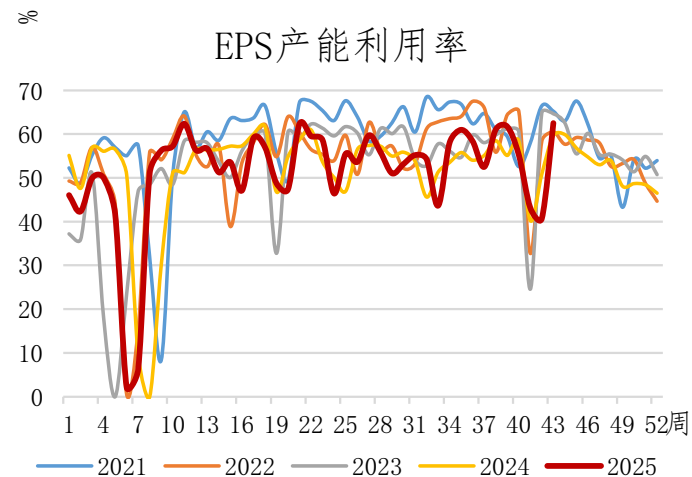
PS产能利用率



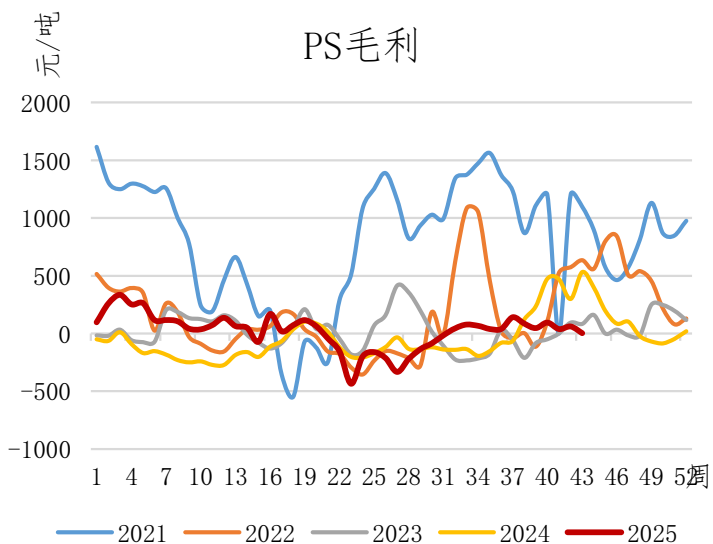
ABS产能利用率



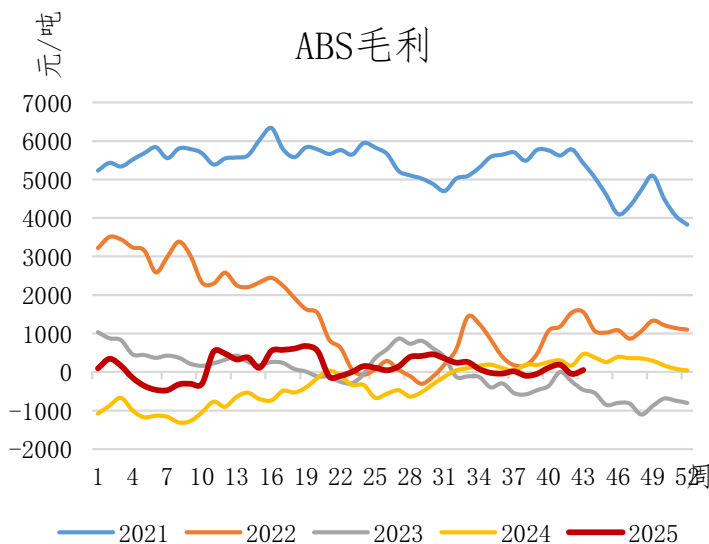
EPS产能利用率



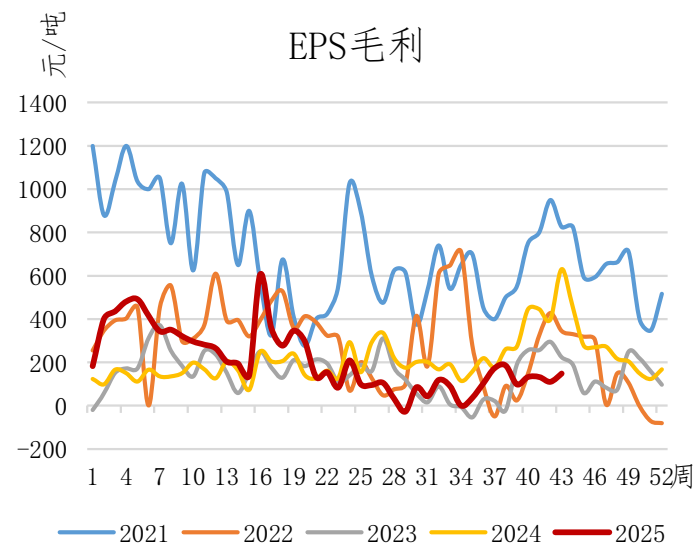
PS毛利



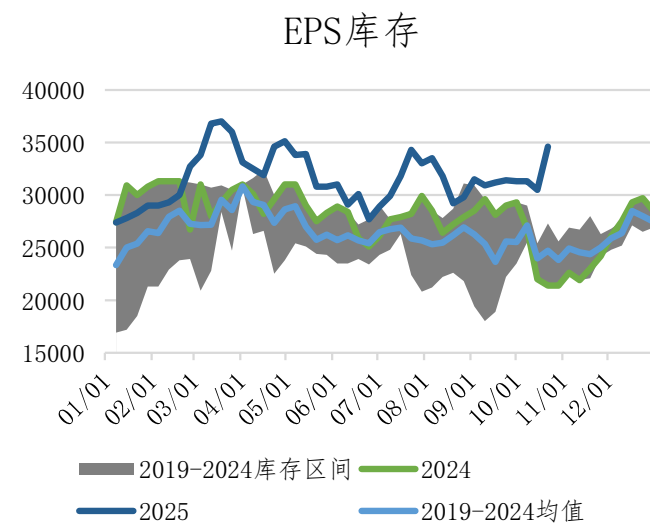
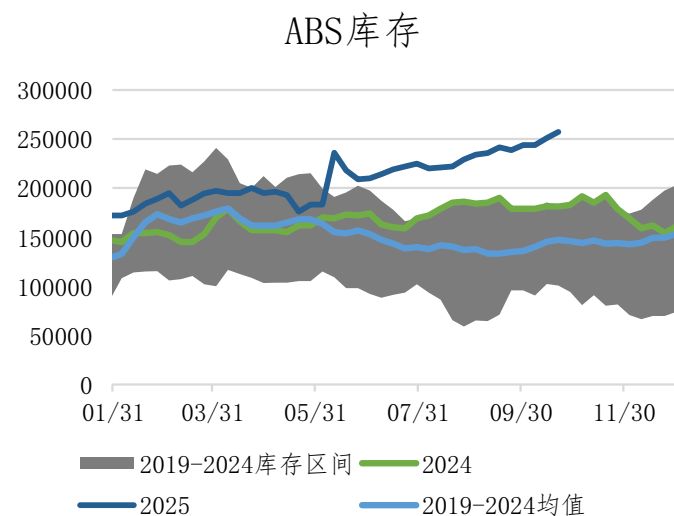
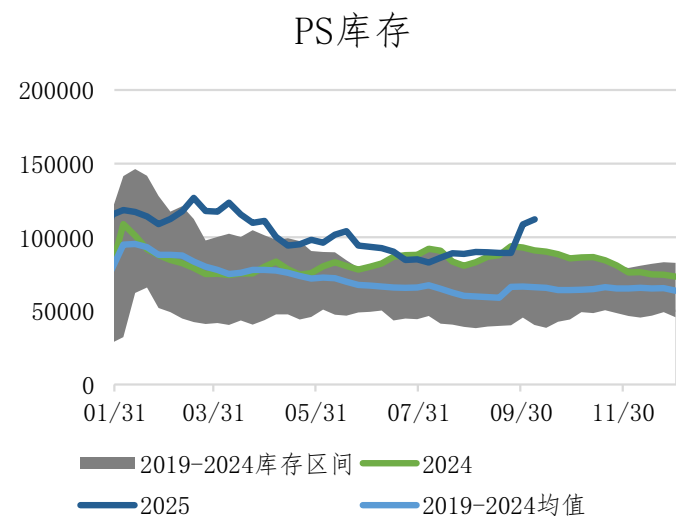
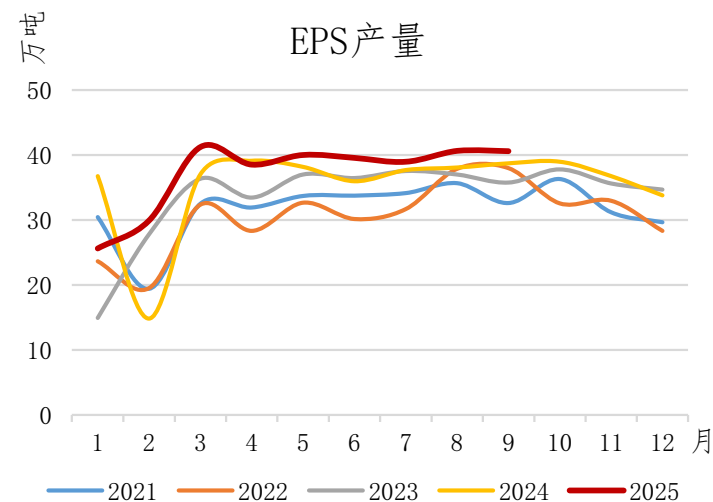
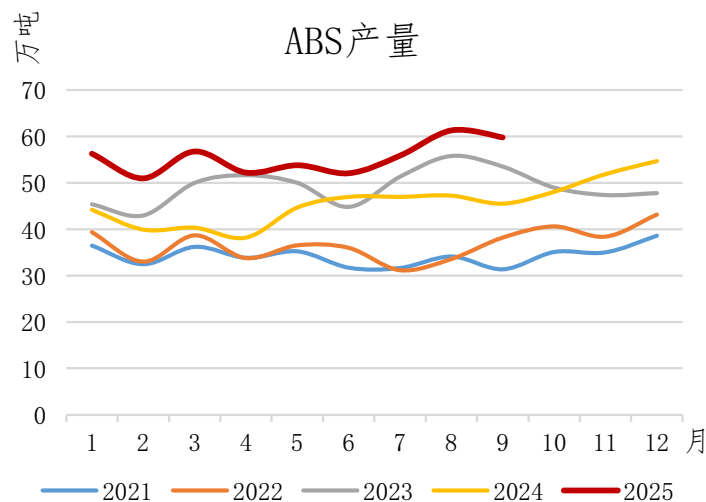
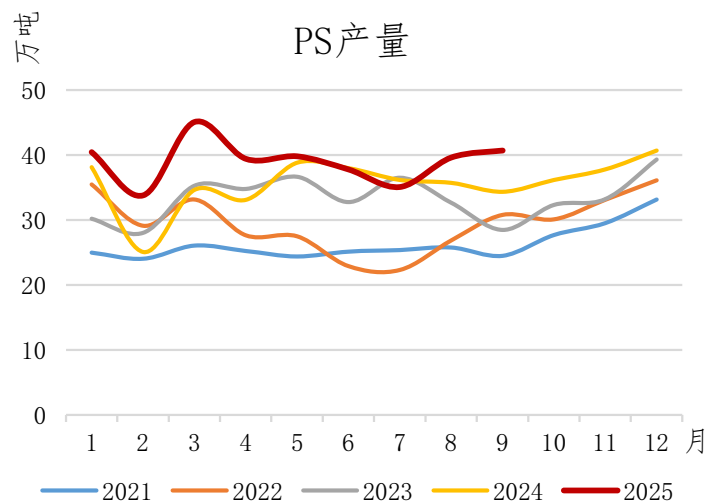
ABS毛利



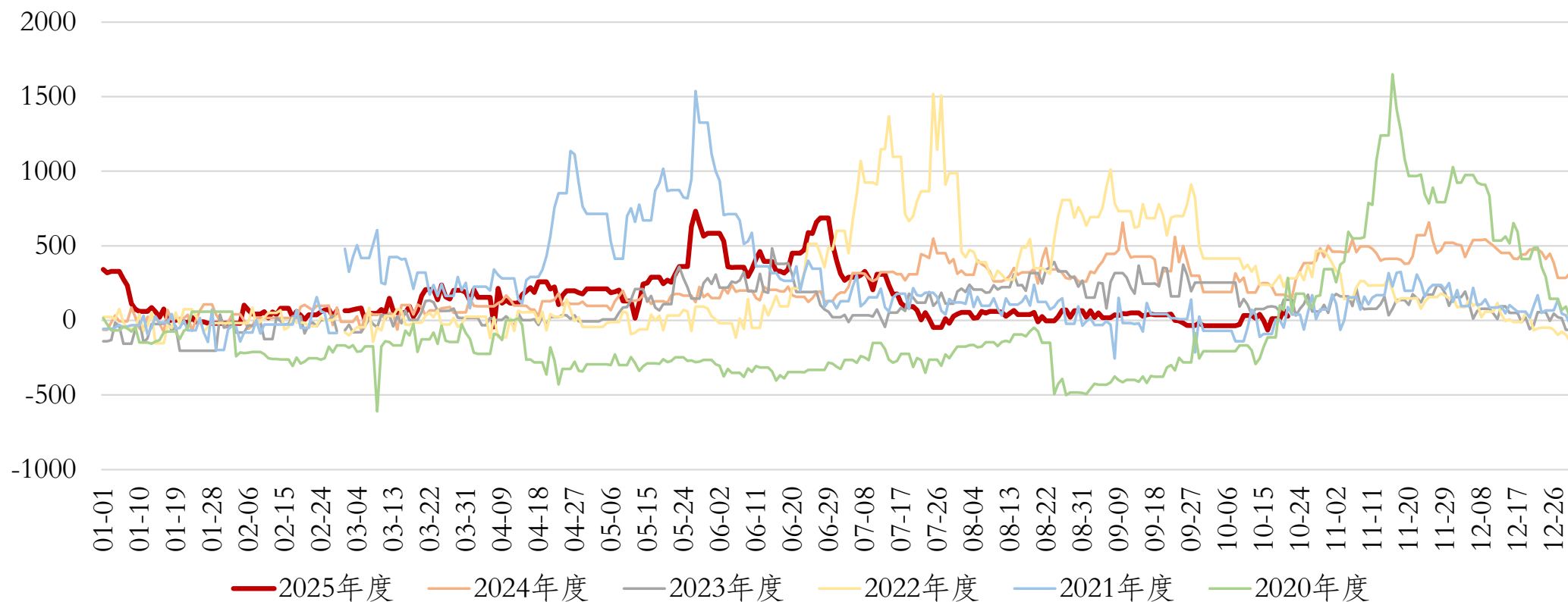
EPS毛利



下游3S产量偏高，暂无明显去库迹象



苯乙烯基差情况



近期苯乙烯基差整体呈窄幅波动。由于下游需求较弱，且库存仍然较高，导致基差仍然偏弱运行。展望后市，苯乙烯供需状况依然偏差，基差仍有回落风险。



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。

电话：021-68864685 传真：021-68866985

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