

苯乙烯产业链期货周报

研究员：隋斐
期货从业证号：F3019741
投资咨询证号：Z0017025



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来 | Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 核心逻辑分析

第三章 周度数据追踪

【综合分析】

- 纯苯供应方面浙石化重整新装置计划8月中旬附近投产，预计新增纯苯产能26万吨/年左右，现有重整装置降负荷生产，另外东明石化装置陆续全部停车检修，京博二期纯苯产能约6万吨，陆续开车出产品，富海威联前期计划复工装置延期至8月中旬左右复工，纯苯开工小幅下降，进口方面到货偏少，华东主港维持小幅去库，纯苯供需预计处于相对平衡的状态，三季度纯苯仍存去库预期，价格支撑较强。关注纯苯和下游新装置的投产节奏。

苯乙烯供应方面，京博思达睿（原中泰）年产67万吨苯乙烯装置已投产，8月中上旬，淄博峻辰、锦州石化、唐山旭阳苯乙烯检修装置相继重启，苯乙烯供应预期增加。需求方面，淡季下主力下游3S开工稳中偏弱，库存上升。8月淡季影响下3S企业预计仍以消化原料库存为主，需求提振力度有限，8月苯乙烯出口预期较少，苯乙烯累库的压力依然存在。

■ 【交易策略】

单边：宽幅震荡

套利：观望

期权：观望

第一章 综合分析与交易策略

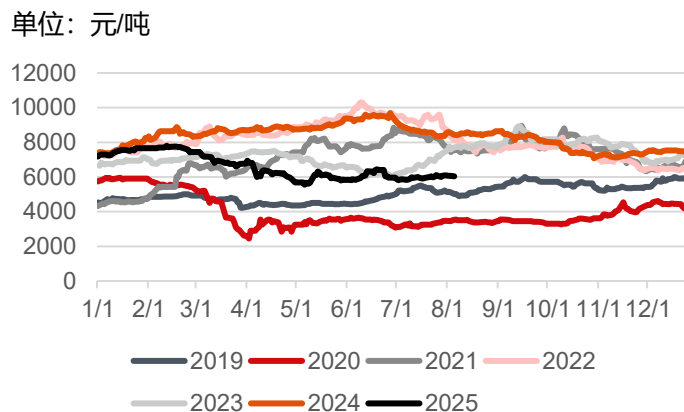
第二章 核心逻辑分析

第三章 周度数据追踪

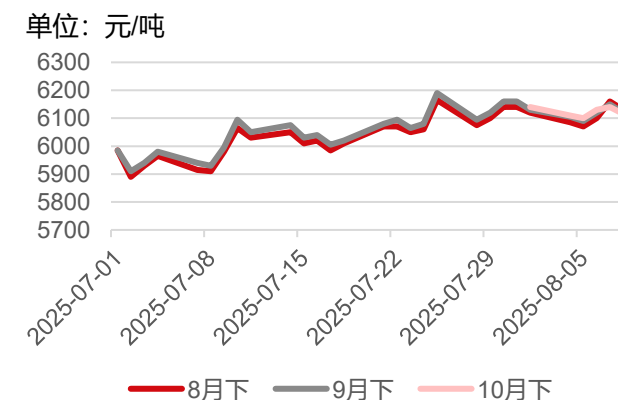
纯苯华东市场现货价格疲软 BZN缩窄

- 本周纯苯华东市场现货价格疲软，整体窄幅震荡，纯苯远月纸货价走强，纯苯对石脑油价差缩窄。

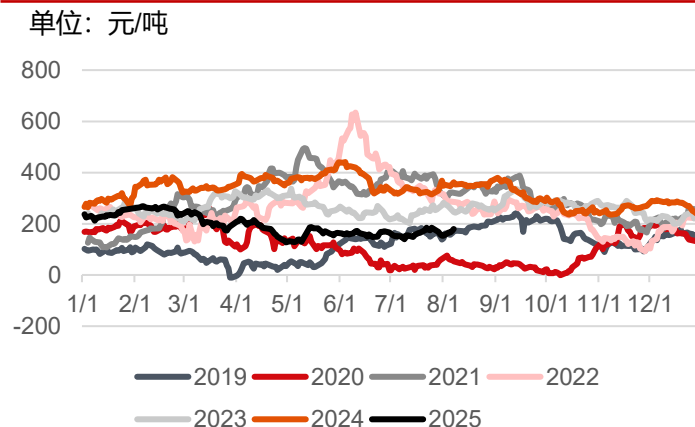
纯苯华东市场现货价格



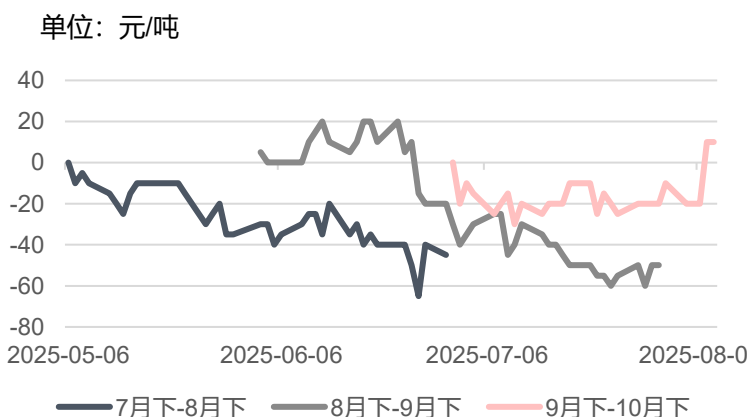
纯苯内盘现货市场价格结构



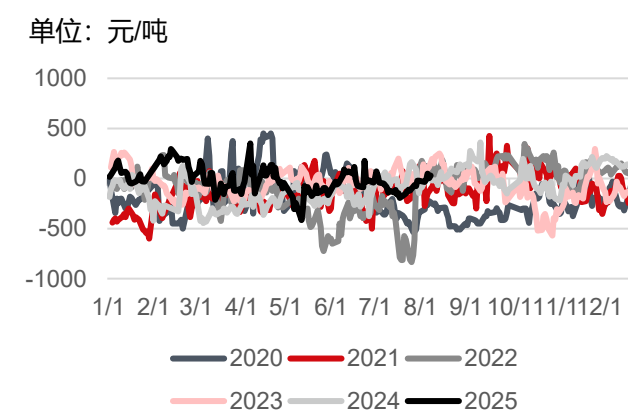
纯苯-石脑油价差



纯苯月差



纯苯山东-华东价差

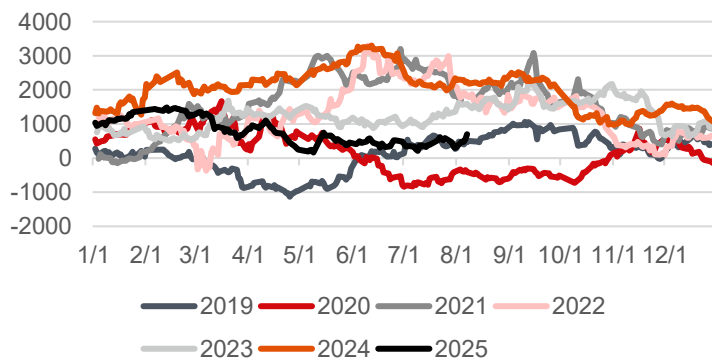


纯苯负荷下降 加氢苯因效益不佳部分企业降负

- 本周东明石化装置陆续全部停车检修，京博二期纯苯产能约6万吨，陆续开车出产品，富海威联前期计划复工装置延期至8月中旬左右复工。本周石油苯开工负荷80.68%，环比下降0.23%。
- 加氢苯成本压力增加，湖南中岭、盛源宏达等部分装置因盈利不佳逐步降负停车，山东汇能、盛源石化等装置停车检修，行业开工负荷下滑明显。本周苯加氢装置周度平均开工60.04%，周环比下降2.46%。

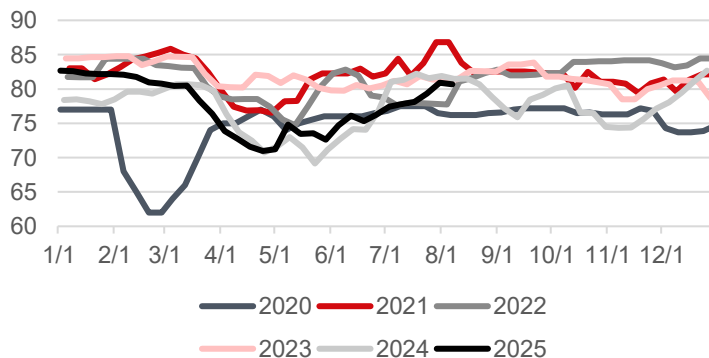
纯苯生产利润

单位：元/吨



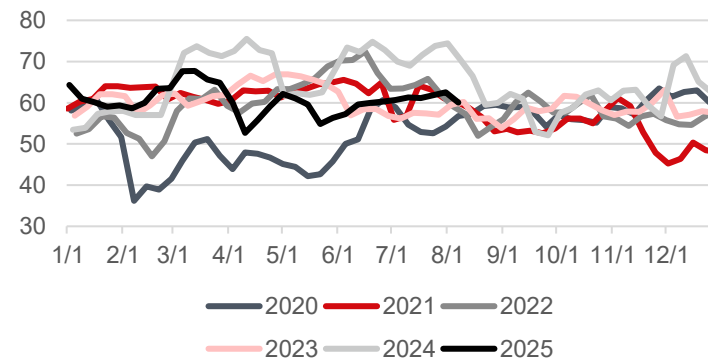
纯苯开工率

单位：%



加氢苯开工率

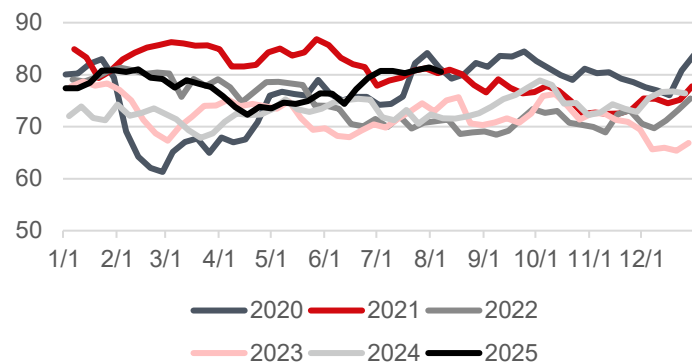
单位：%



纯苯下游开工整体下降 己内酰胺、己二酸降负 苯酚负荷上升

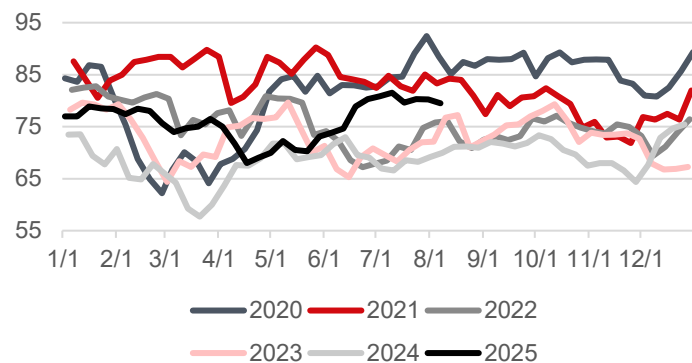
中国纯苯下游周度加权开工负荷

单位: %



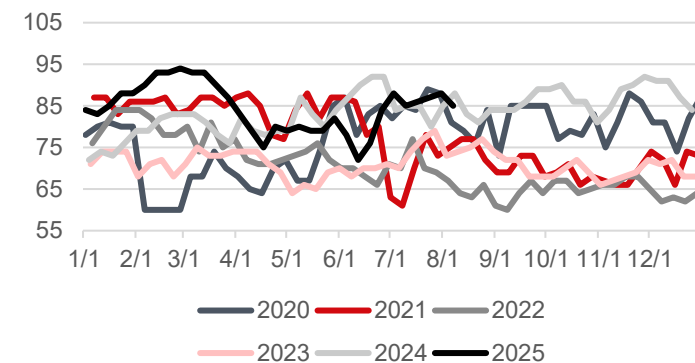
苯乙烯负荷

单位: %



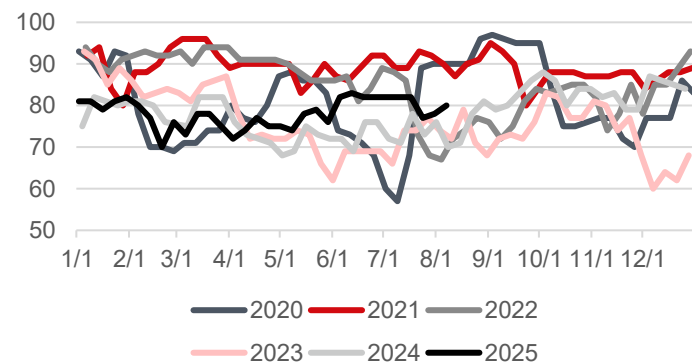
己内酰胺负荷

单位: %



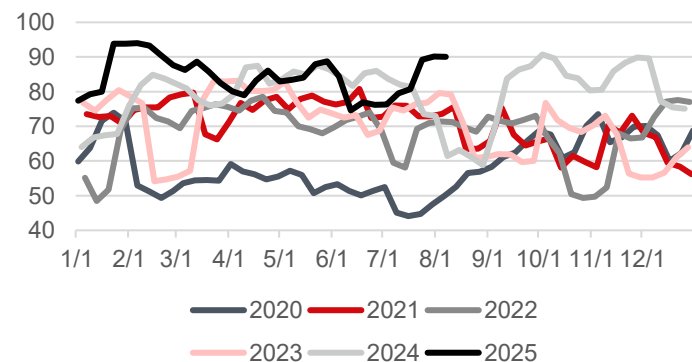
苯酚负荷

单位: %



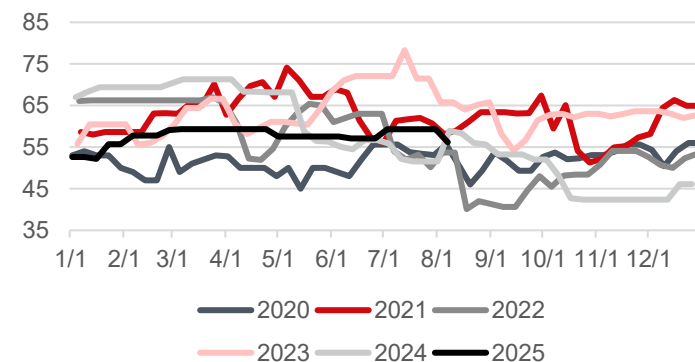
苯胺负荷

单位: %



己二酸负荷

单位: %

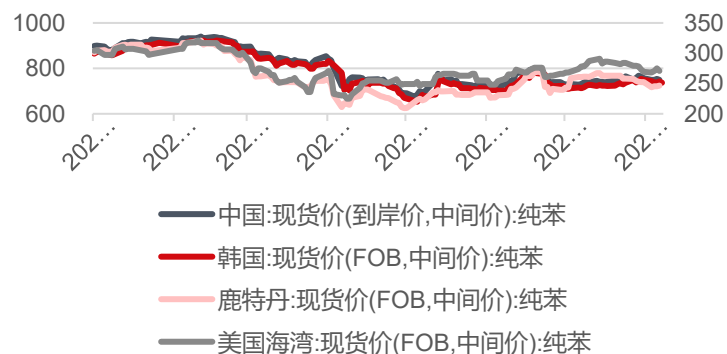


纯苯华东主港到货延迟 库存小幅下降

- 华东主港到货延迟，本周纯苯库存小幅下降，据卓创资讯统计，2025年8月6日华东纯苯港口贸易量库存15.2万吨，较7月30日减少1万吨，环比下降6.17%，同比去年提升204%。

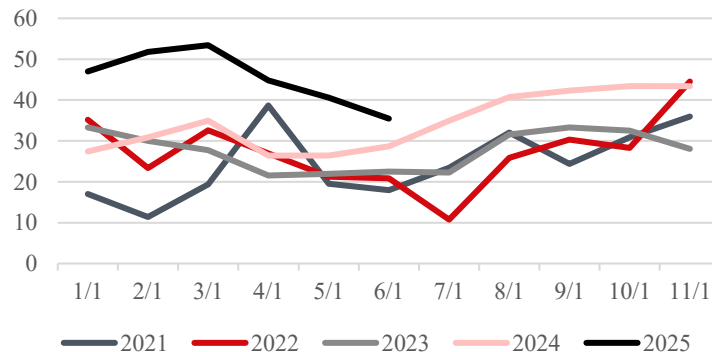
纯苯国内外价格结构

单位：美元/吨（左），美分/加仑（右）



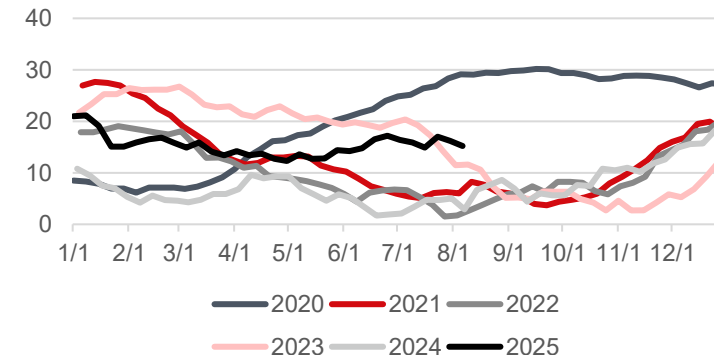
纯苯进口数量

单位：万吨



纯苯港口库存

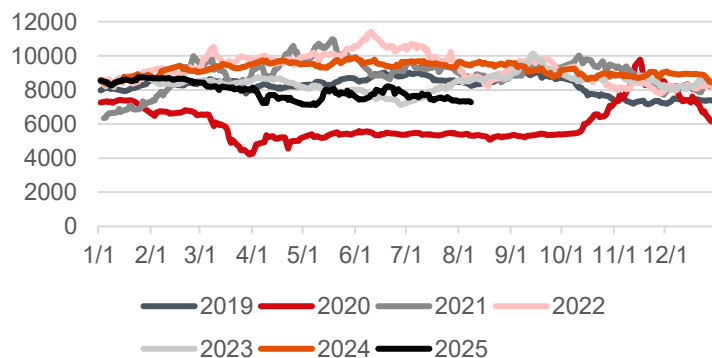
单位：万吨



- 本周苯乙烯基差上升，截至周五，江苏苯乙烯现货报盘在7295-7310，8月下商谈在7305-7330，9月下商谈在7340-7365。江苏苯乙烯现货基差报盘在09盘面+（55），8月下基差商谈在09盘面+（65-75），9月下基差商谈在09盘面+（100-110）。

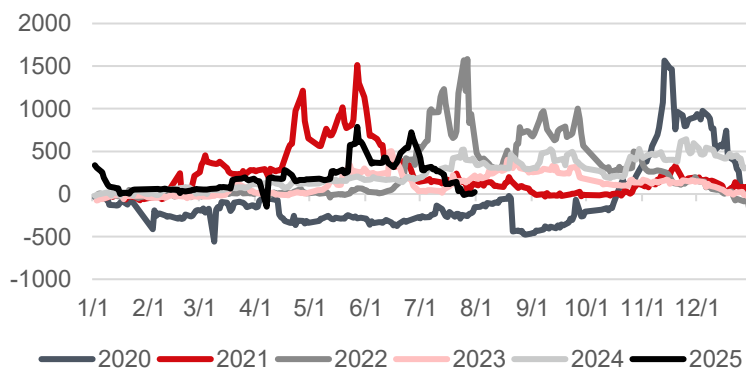
苯乙烯华东市场价格

单位：元/吨



苯乙烯基差

单位：元/吨



苯乙烯N月下-N+1月下

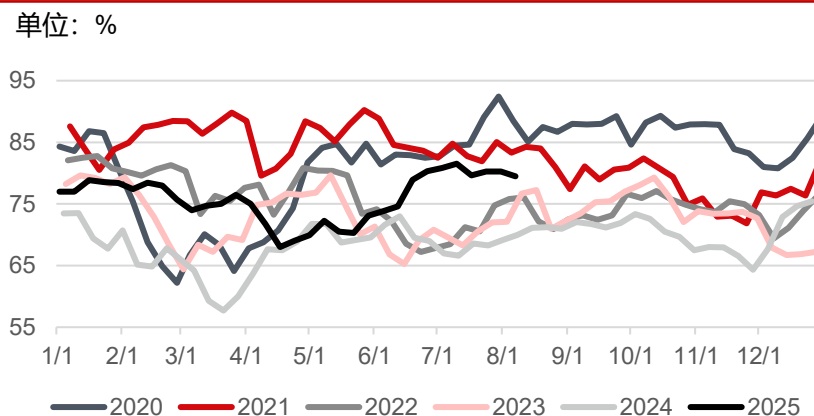
单位：元/吨



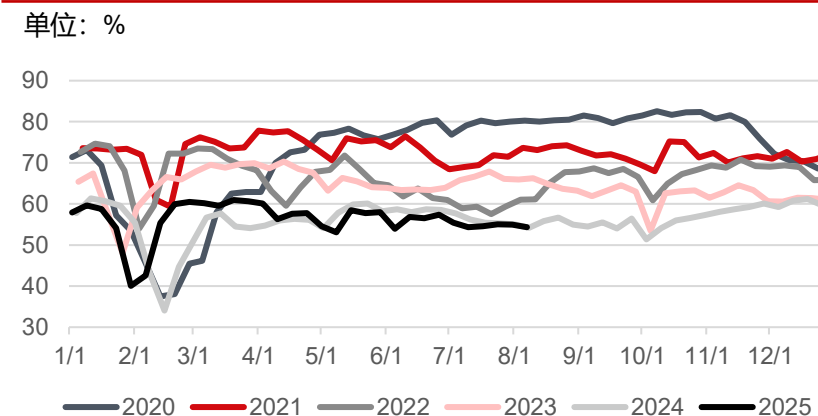
本周苯乙烯供需双弱 生产利润收窄

- 本周苯乙烯开工率79.48%，环比下降0.76%，六大下游综合开工上升至54.33%，周环比下降0.65%。
- 苯乙烯对纯苯价差走缩，近期苯乙烯非一体化装置和POSM联产装置利润走缩。

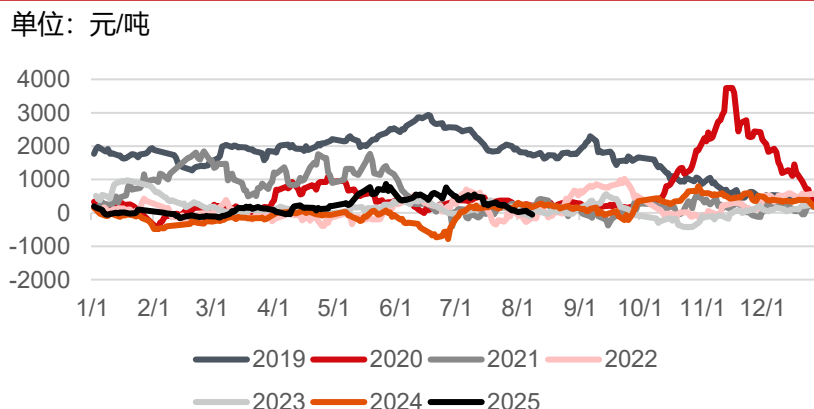
苯乙烯开工率



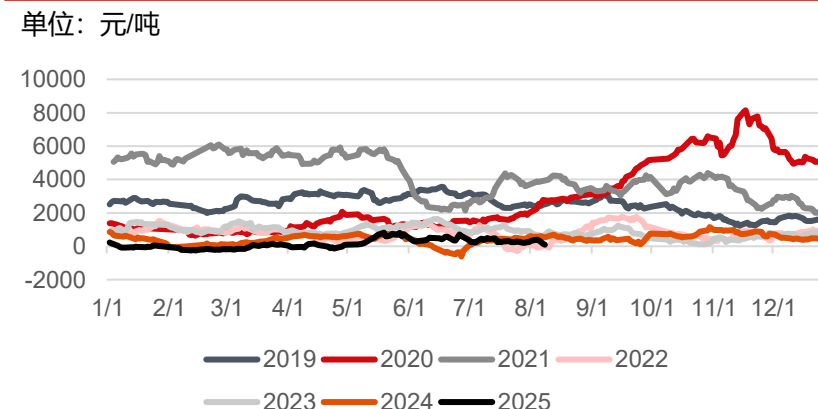
苯乙烯六大下游综合加权开工



苯乙烯非一体化装置生产利润



POSM联产装置利润



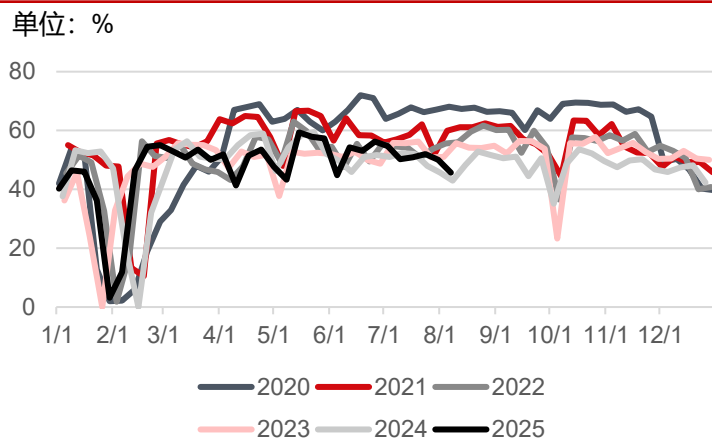
8月苯乙烯供应预计增加

- 8月中上旬，淄博峻辰、锦州石化、唐山旭阳苯乙烯检修装置相继重启，苯乙烯供应预期增加。9月镇海利安德二期66万吨装置、广东石化80万吨装置计划检修。

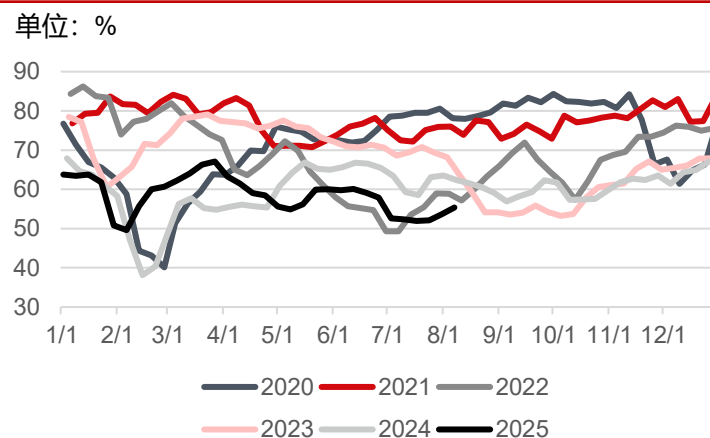
公司名称	地点	产能 (万吨/年)	检修时间
唐山旭阳	河北	30	于2025年7月5日停车检修，当前装置重启中
抚顺石化	辽宁	6	计划8月末停车检修65天附近
镇海利安德二期	浙江	66	原计划9月9日-11月11停车检修，先检修计划或推迟至9月下旬附近
广东石化	广东	80	计划于9月5日停车检修两周

EPS负荷大幅回升 3S利润走缩

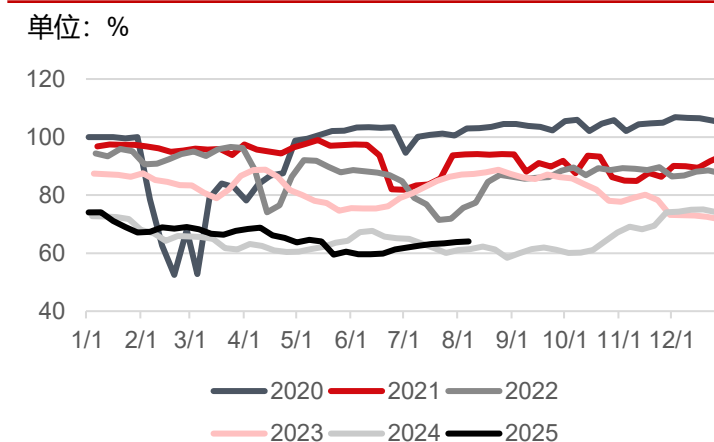
EPS开工率



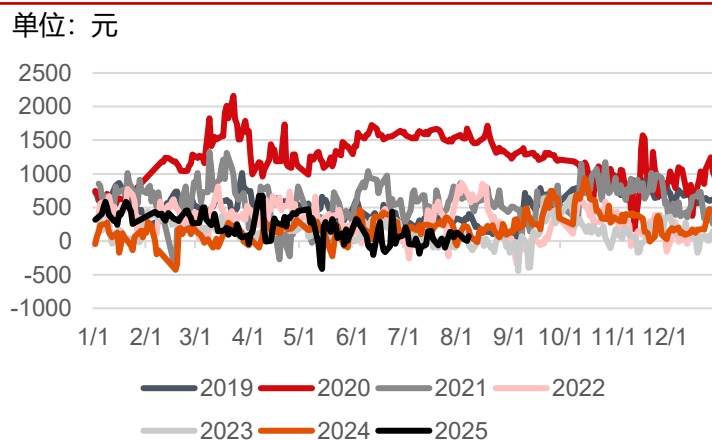
PS开工率



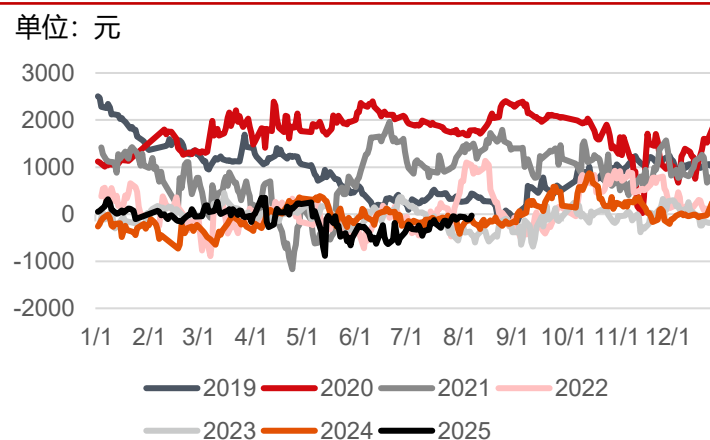
ABS开工率



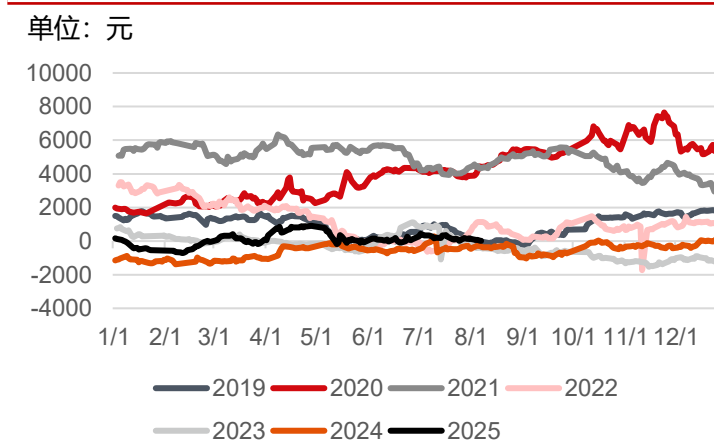
EPS利润



PS利润



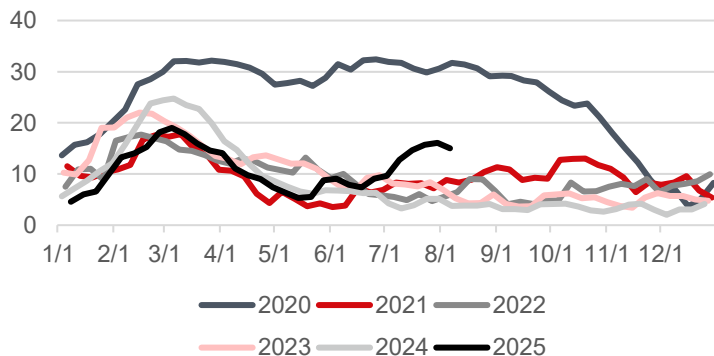
ABS利润



- 据卓创资讯统计，苯乙烯华东主港库存总量减少1.05万吨在15.05万吨（含宏川库），华东主港现货商品量减少0.72万吨在11.83万吨，华南主港库存总量较7月30日增加0.05万吨，在1.45万吨附近，环比增加3.57%，同比减少30.95%；华南主港现货商品量增加0.01万吨在1.21万吨，环比增加0.83%，同比减少27.98%。其中广东库存总量1.45万吨，8月苯乙烯出口偏少。

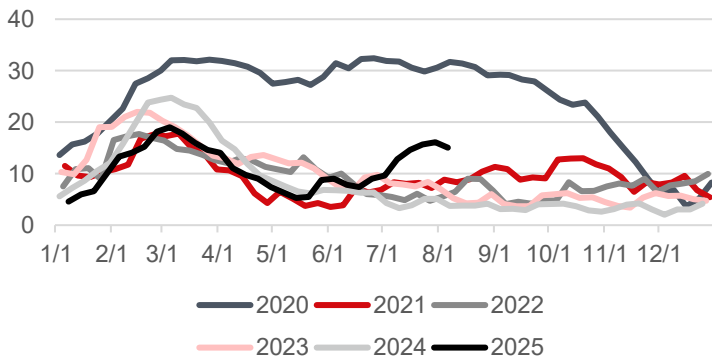
苯乙烯港口库存

单位：万吨



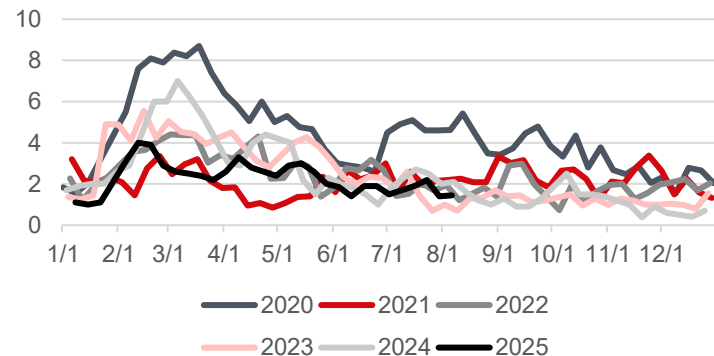
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



第一章 产业综述与交易策略

第二章 核心逻辑分析

第三章 周度数据追踪

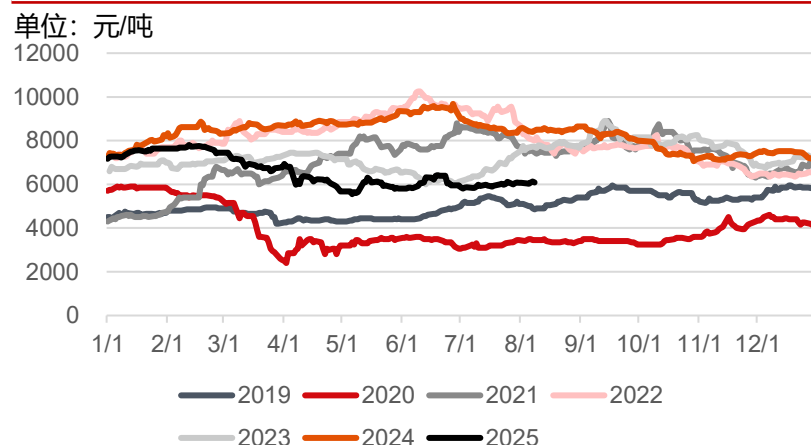
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

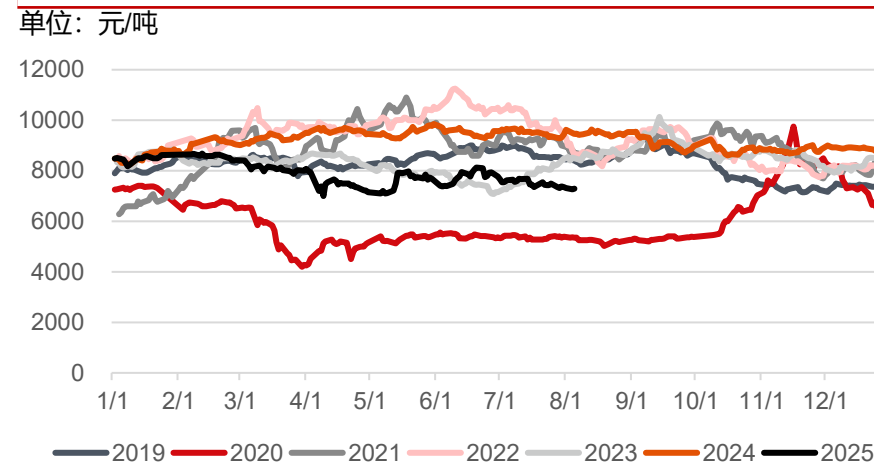
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

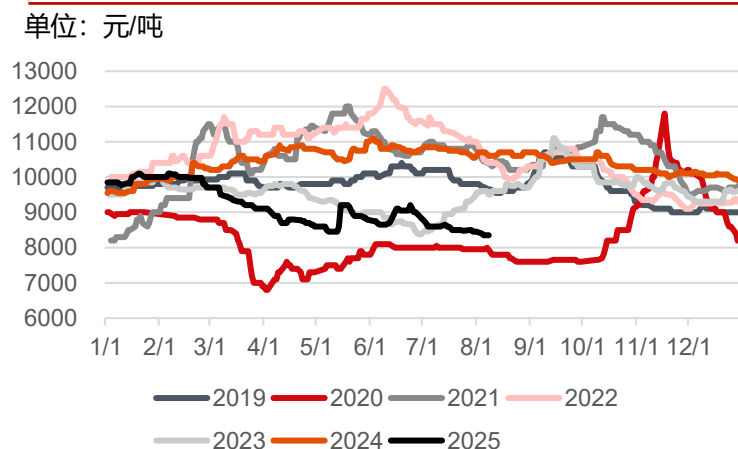
纯苯华东现货价格



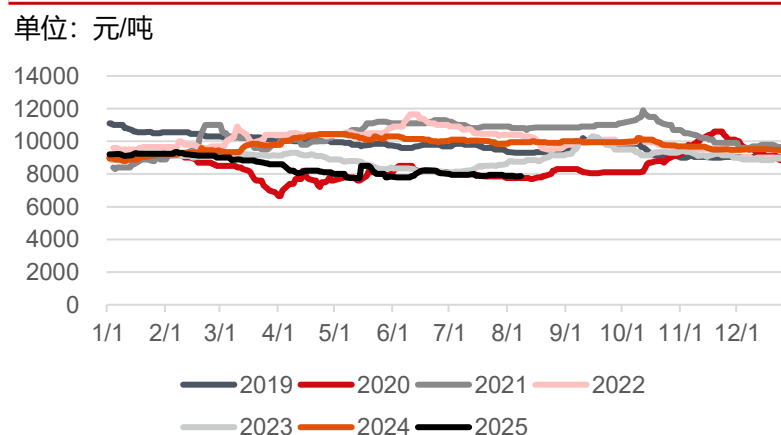
苯乙烯华东现货价格



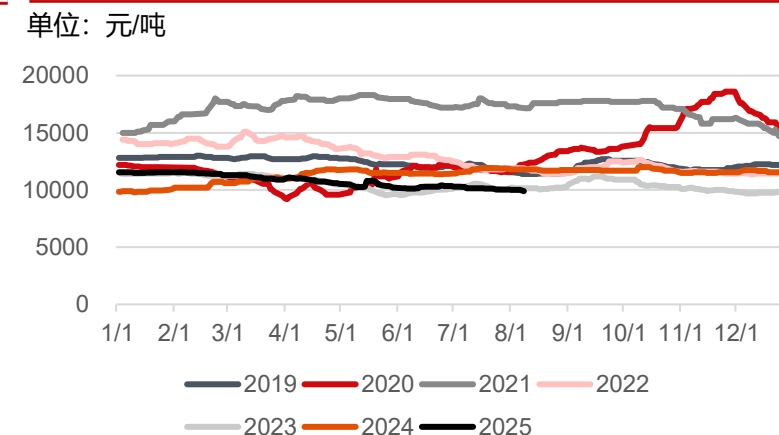
EPS现货价格



PS现货价格



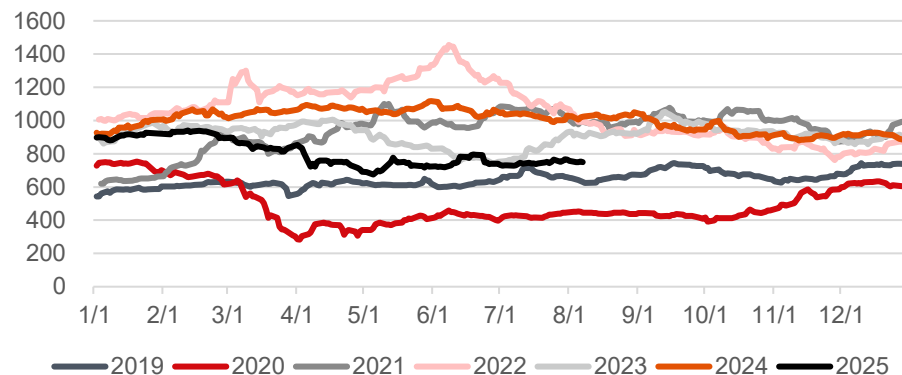
ABS现货价格



3.1 纯苯-外盘价格

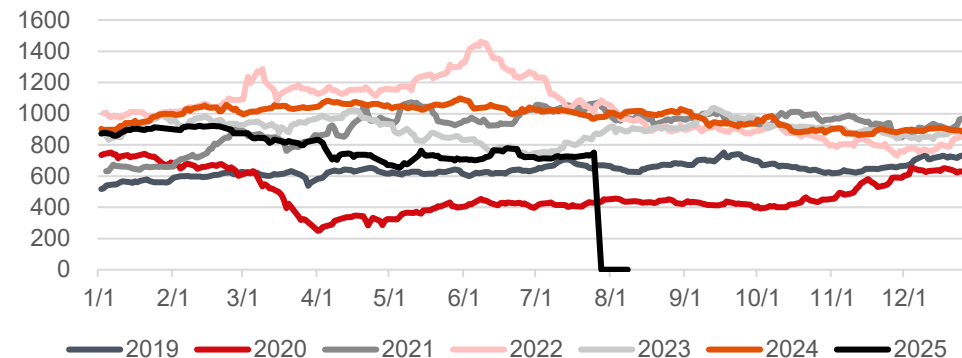
纯苯中国CFR

单位: 美元/吨



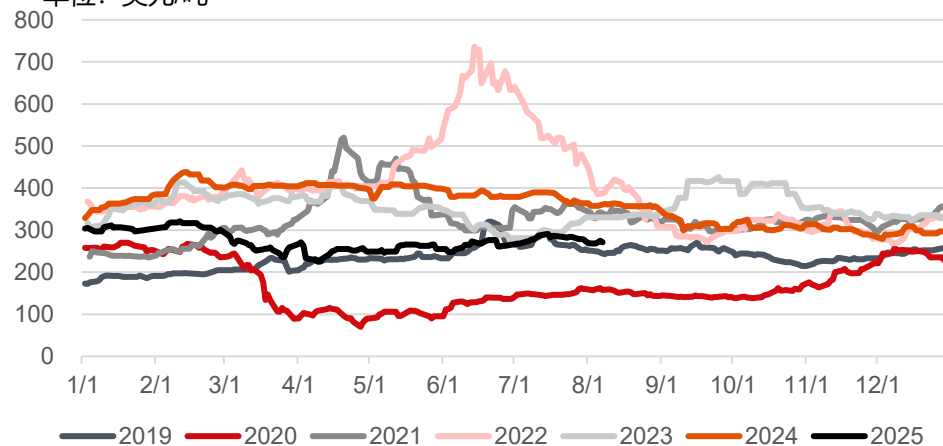
纯苯韩国FOB

单位: 美元/吨



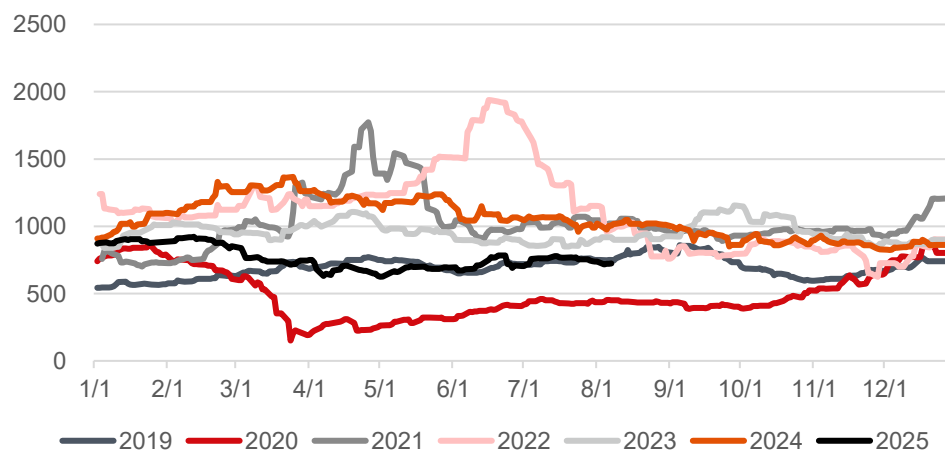
纯苯美国FOB

单位: 美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

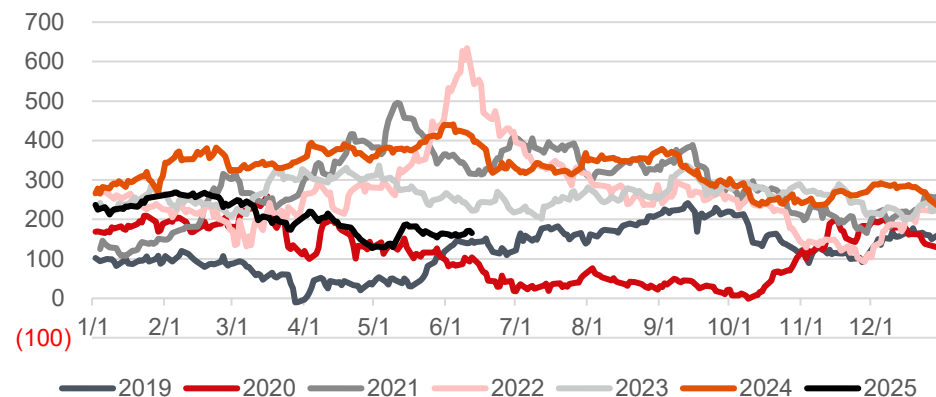
单位: 美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

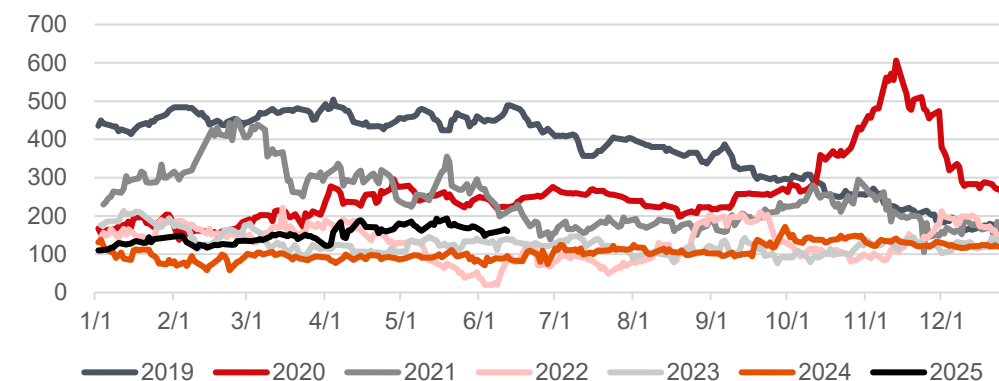
纯苯-石脑油（外盘）

单位：美元/吨



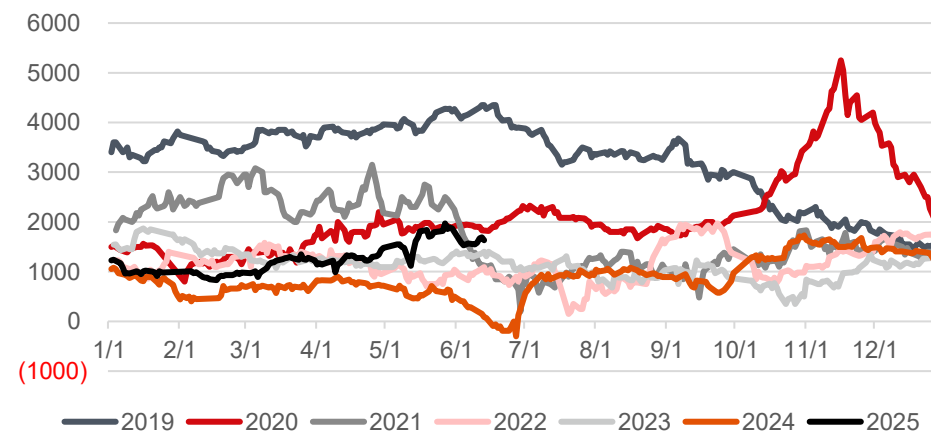
苯乙烯-纯苯（外盘）

单位：美元/吨



苯乙烯-纯苯（内盘）

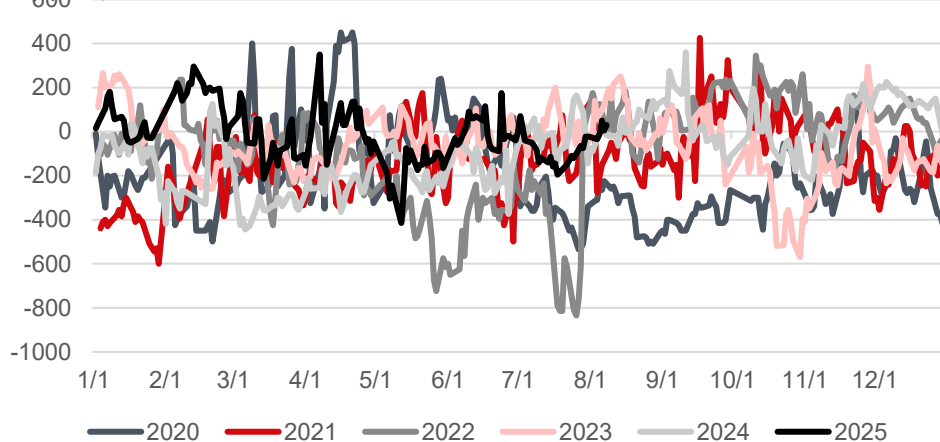
单位：元/吨



3.1 纯苯-区域价差

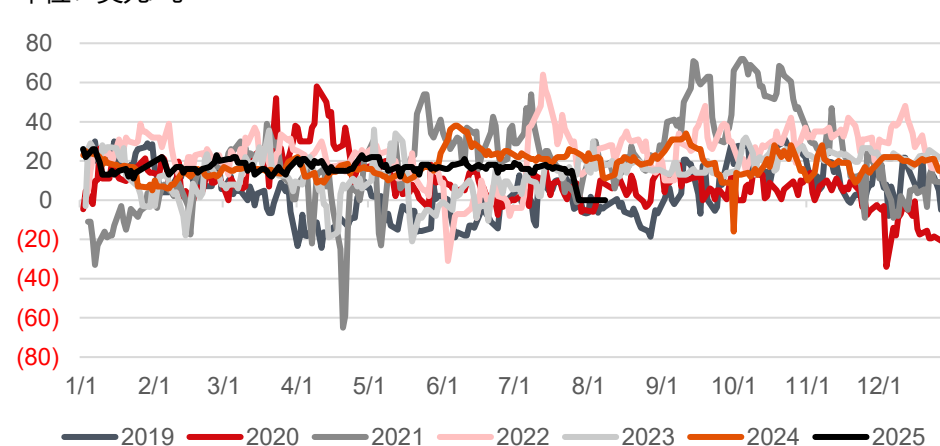
纯苯山东-华东

单位: 元/吨



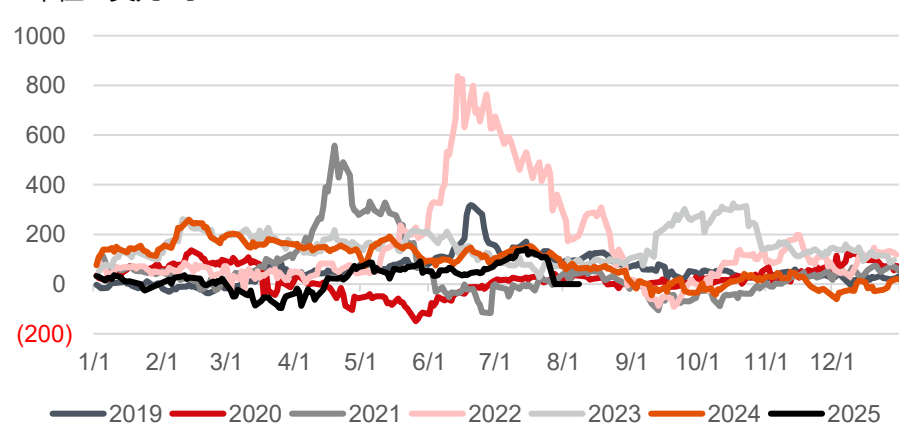
纯苯中国-韩国

单位: 美元/吨



纯苯美国-韩国

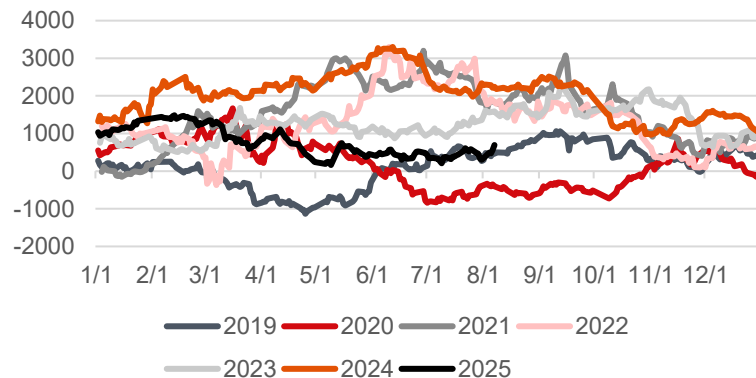
单位: 美元/吨



3.1 纯苯-产业链利润

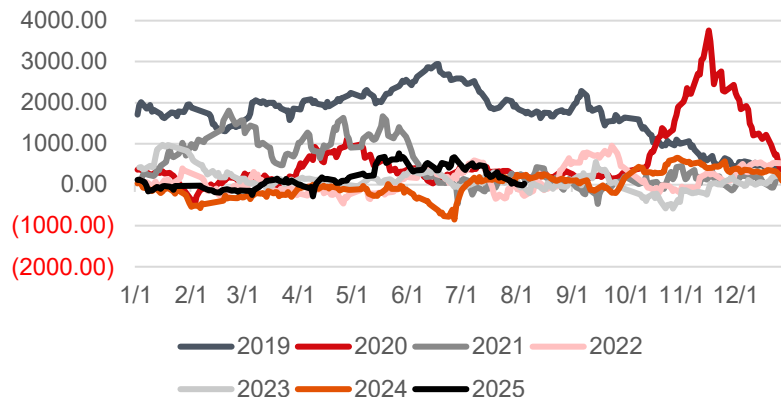
纯苯生产利润

单位: 元/吨



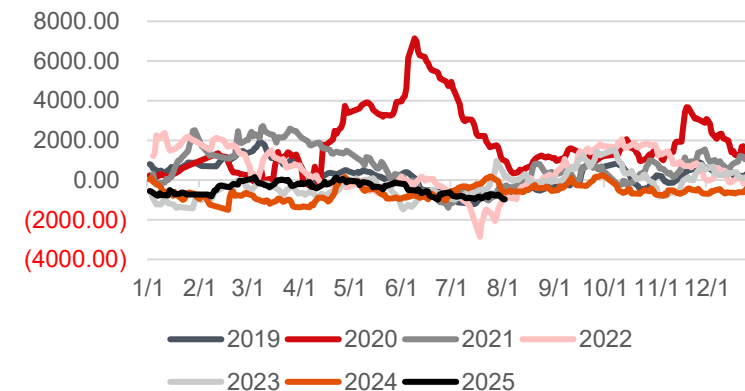
苯乙烯非一体化装置利润

单位: 元/吨



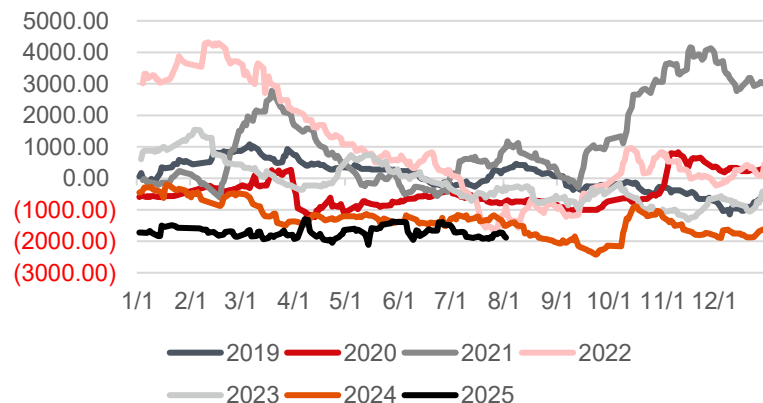
苯酚利润

单位: 元/吨



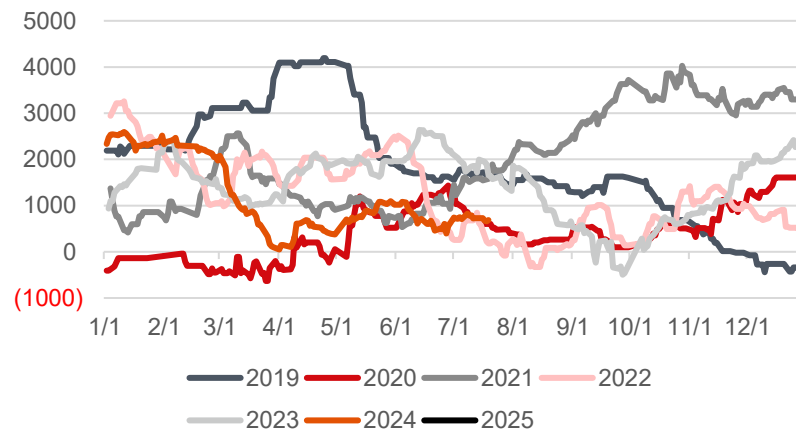
己二酸利润

单位: 元/吨



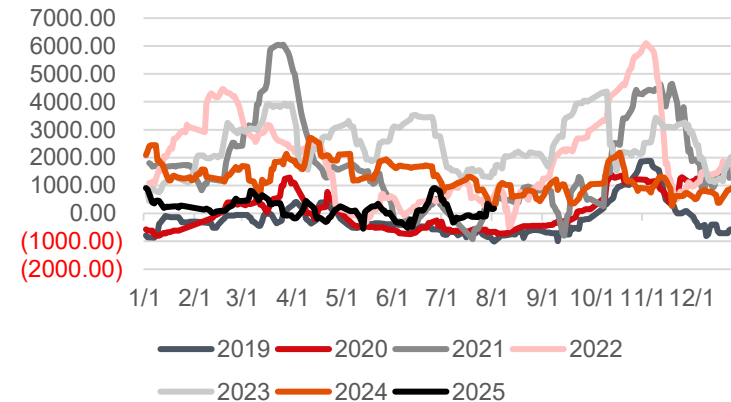
己内酰胺利润

单位: 元/吨



苯胺利润

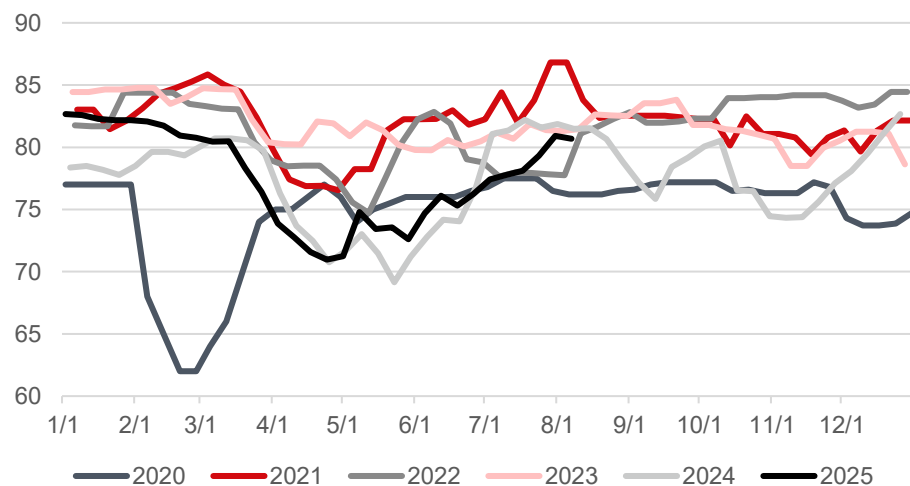
单位: 元/吨



3.1 纯苯-供应

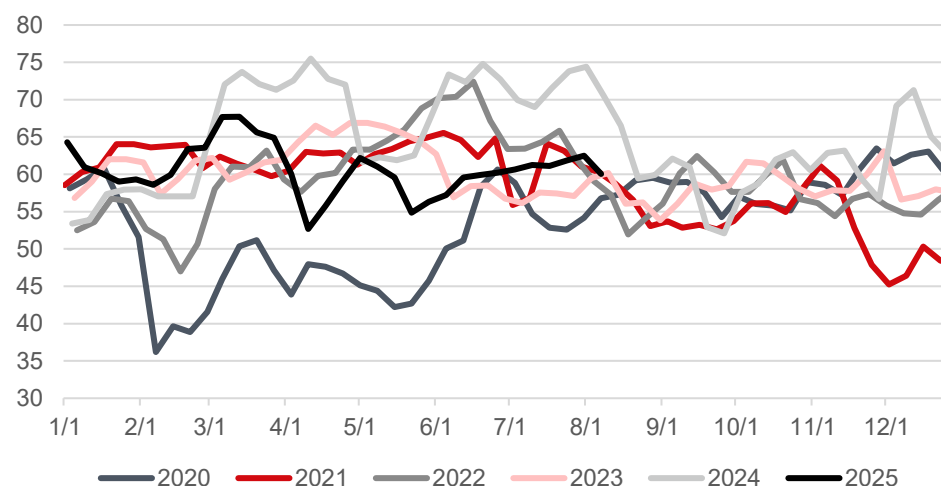
纯苯开工率

单位: %

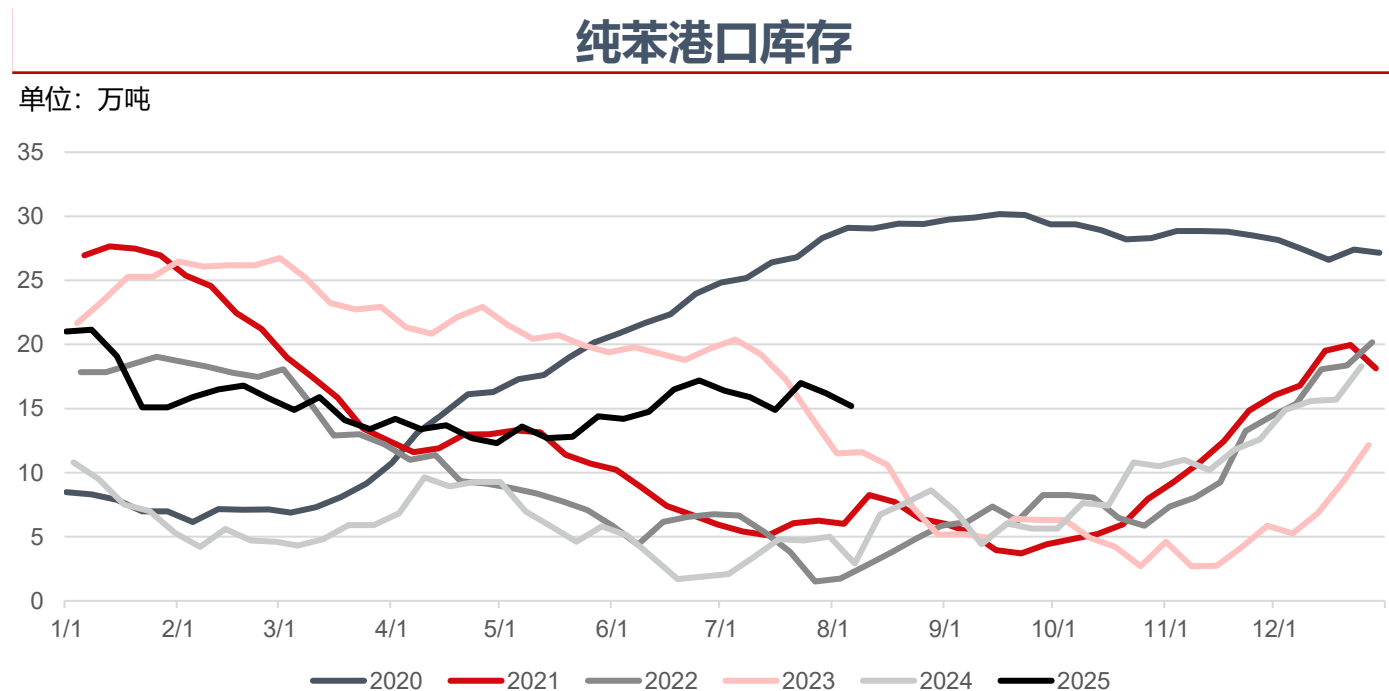


加氢苯开工率

单位: %

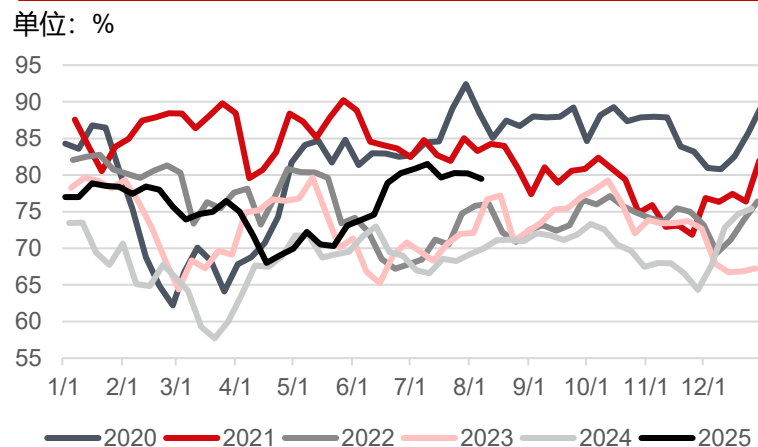


3.1 纯苯-港口库存

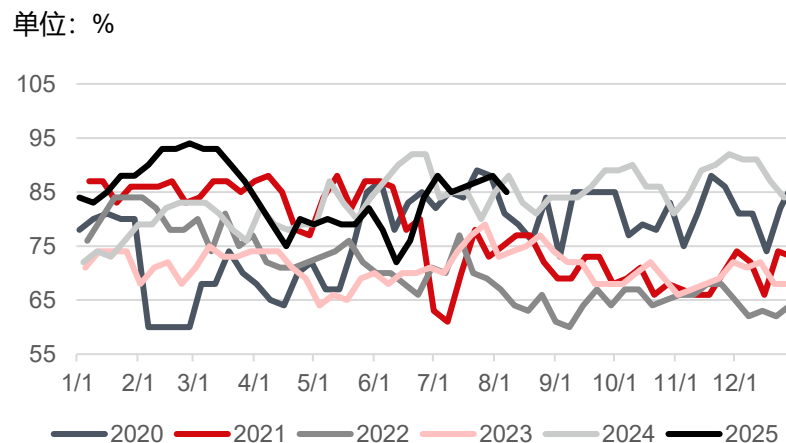


3.1 纯苯-下游开工

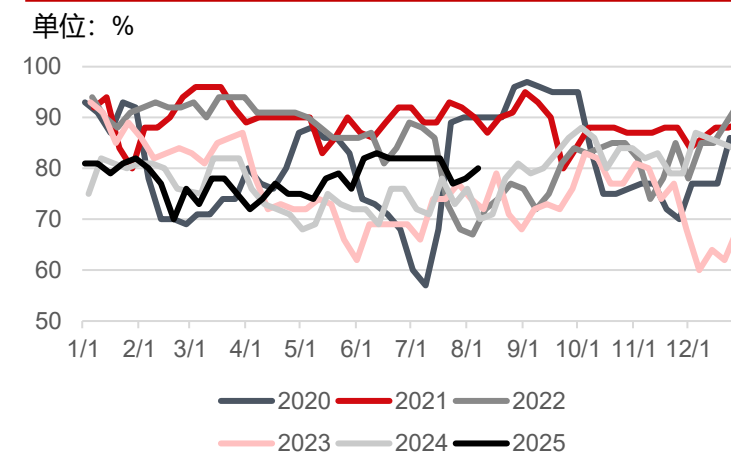
苯乙烯开工率



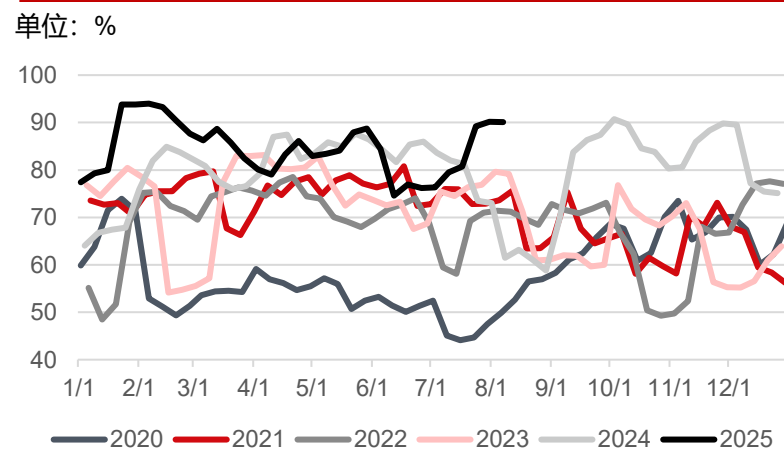
己内酰胺开工率



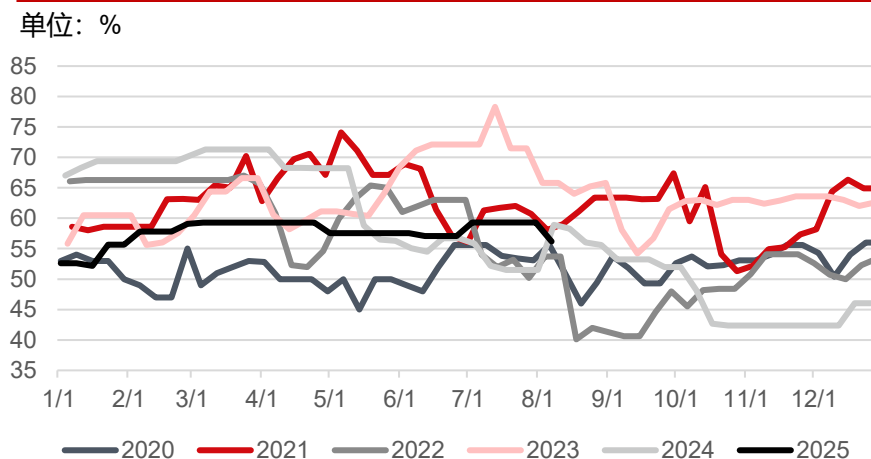
苯酚开工率



苯胺开工率



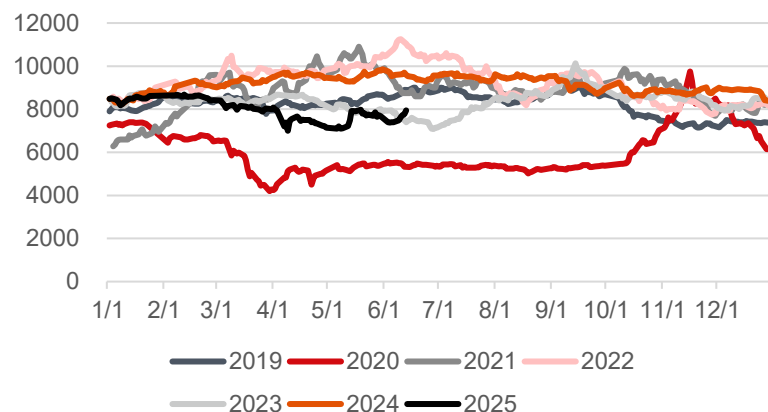
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-内外盘价格

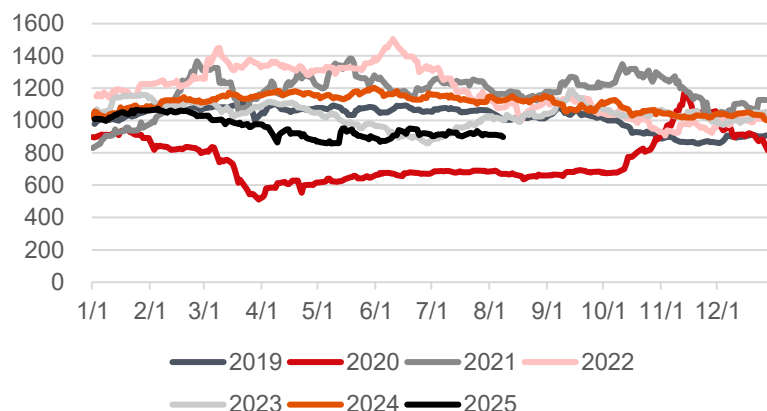
苯乙烯华东现货价格

单位: 元/吨



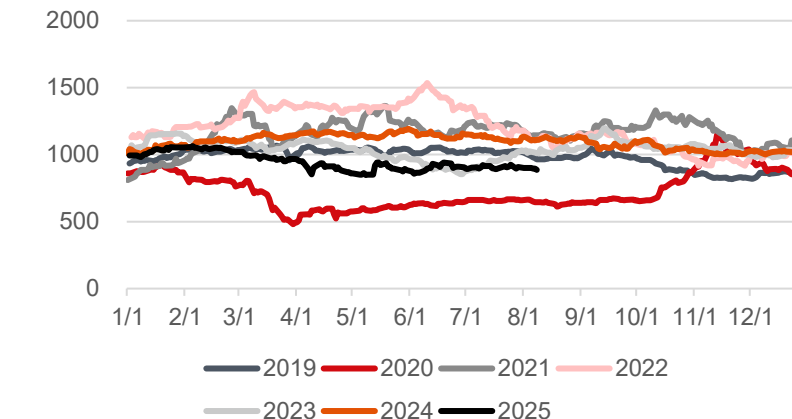
苯乙烯CFR中国

单位: 美元/吨



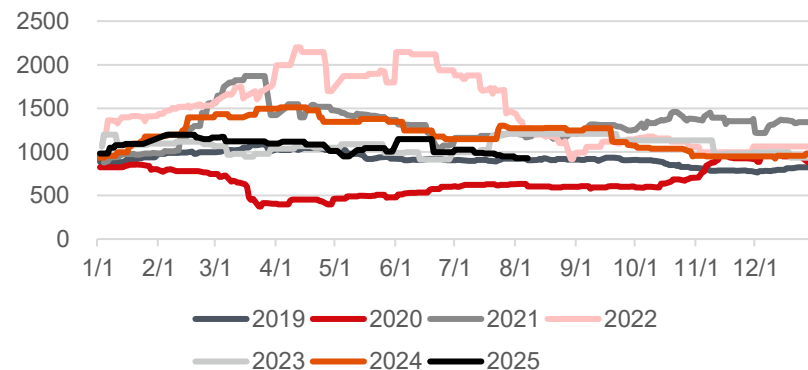
苯乙烯FOB韩国

单位: 美元/吨



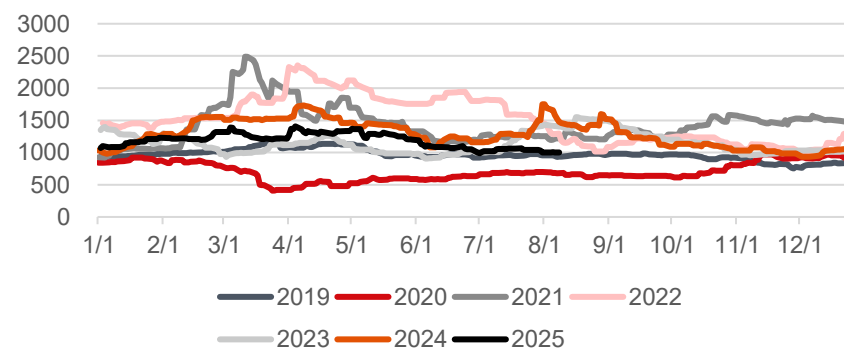
苯乙烯FOB美国

单位: 美元/吨



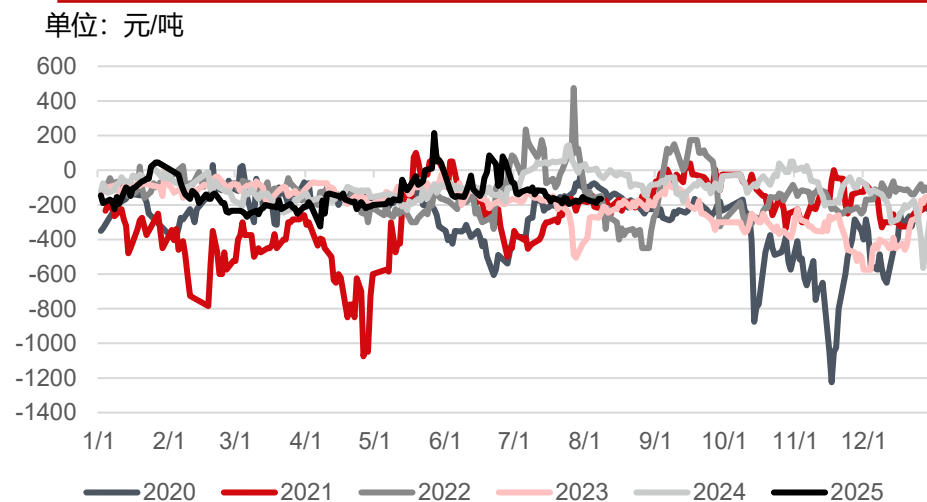
苯乙烯FOB鹿特丹

单位: 美元/吨

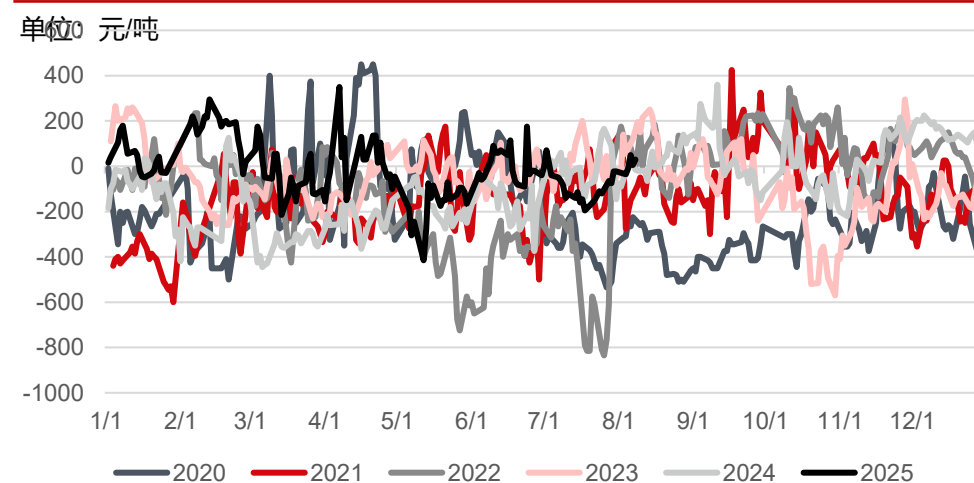


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

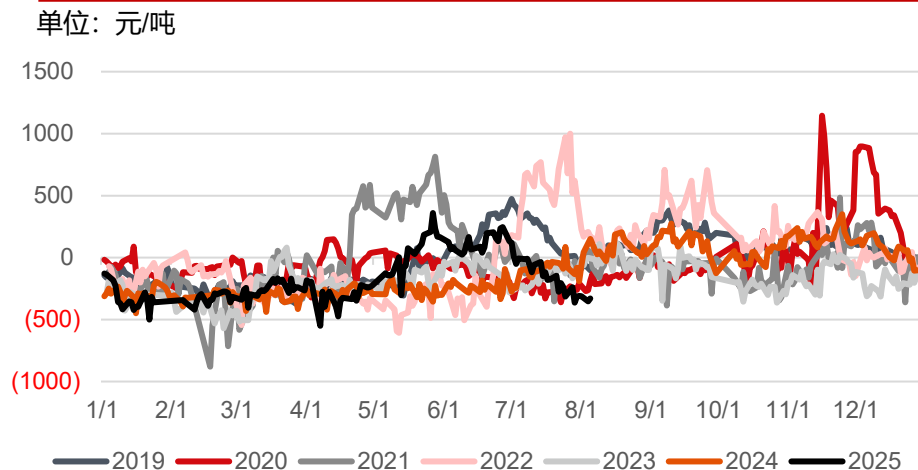


SM华东-华北

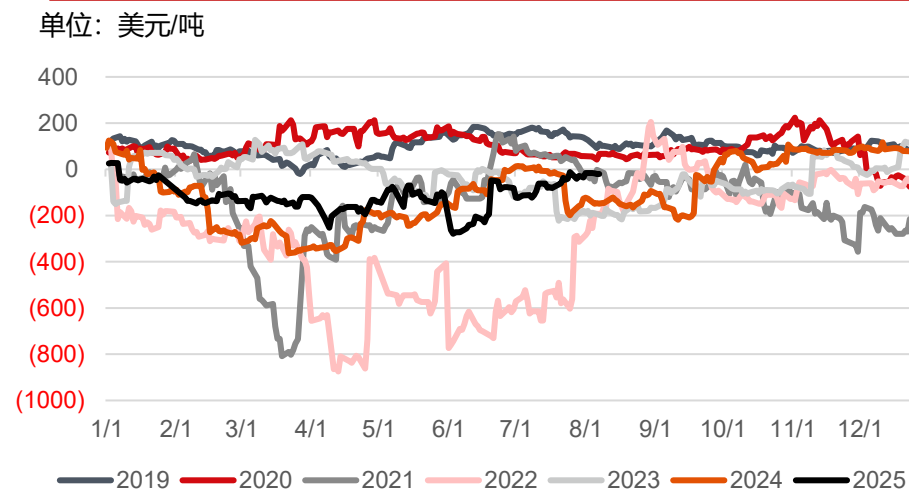


3.2 苯乙烯-外盘价差

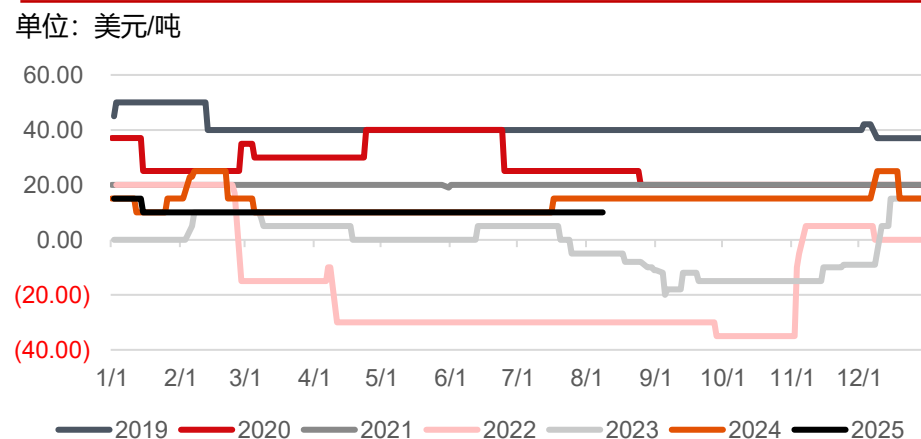
苯乙烯内外盘价差



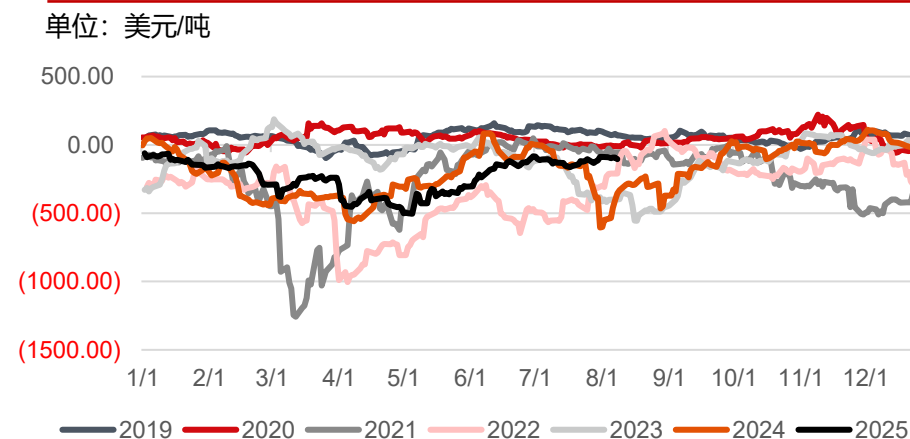
SM中国-美国



SM中国-韩国



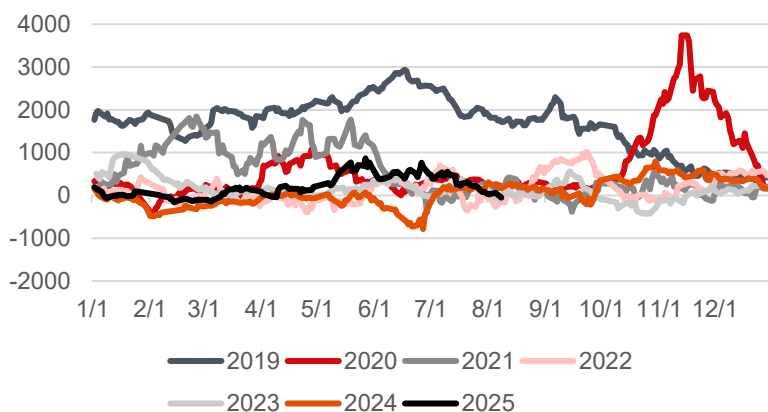
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

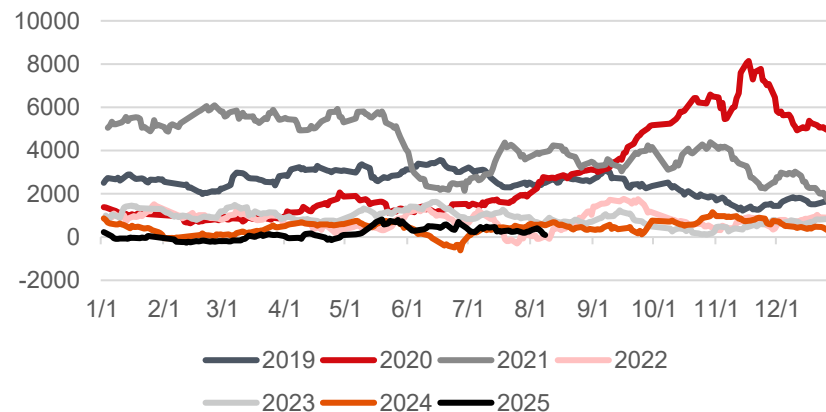
苯乙烯非一体化装置利润

单位: 元/吨



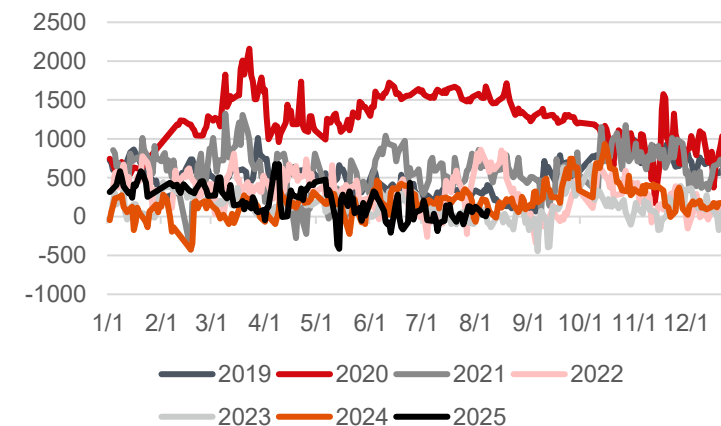
POSM利润

单位: 元/吨



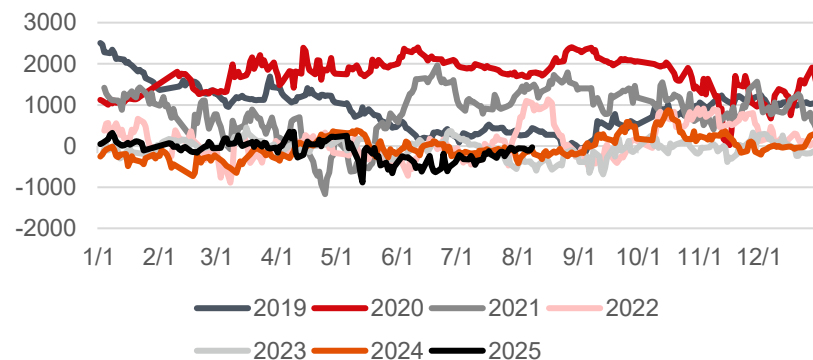
EPS利润

单位: 元/吨



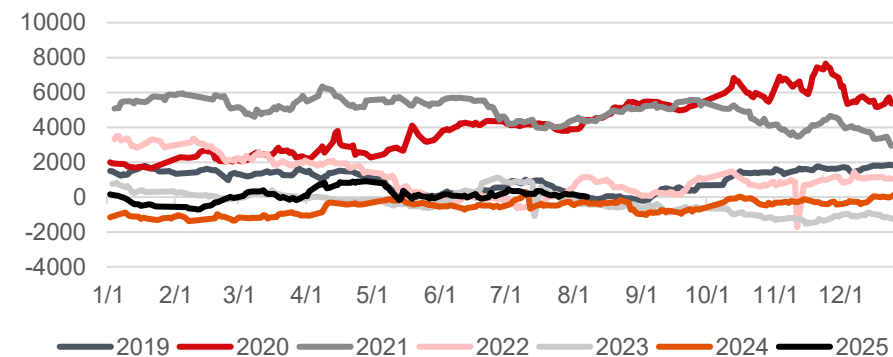
PS利润

单位: 元/吨



ABS利润

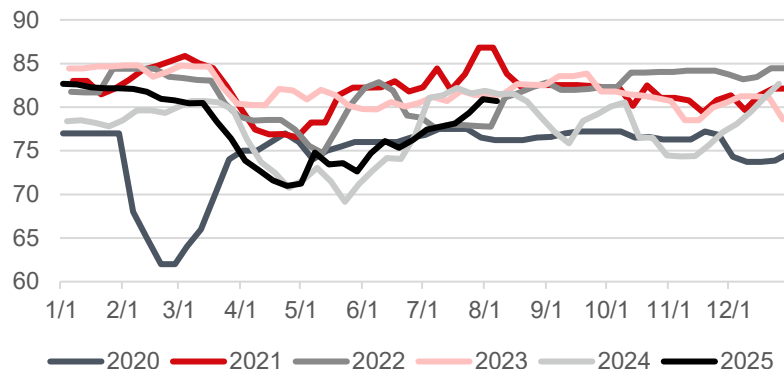
单位: 元/吨



3.2 苯乙烯-产业链开工

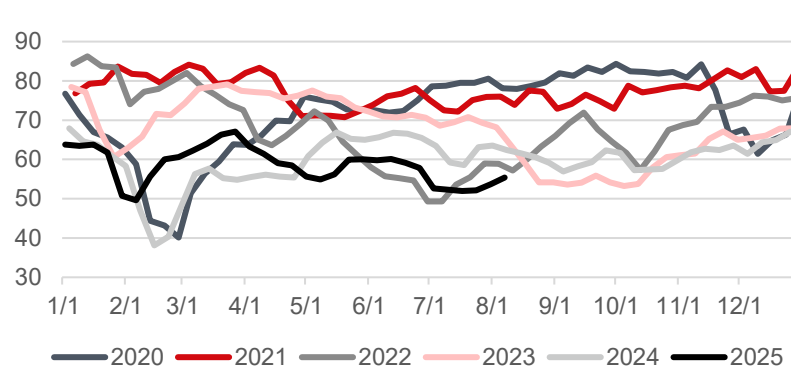
苯乙烯开工率

单位: %



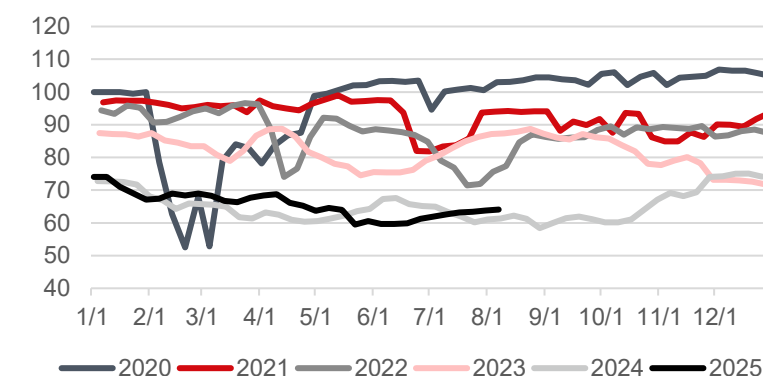
PS开工率

单位: %



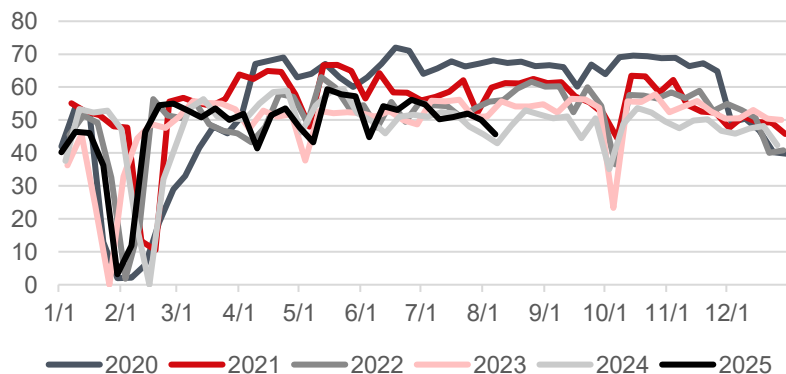
ABS开工率

单位: %



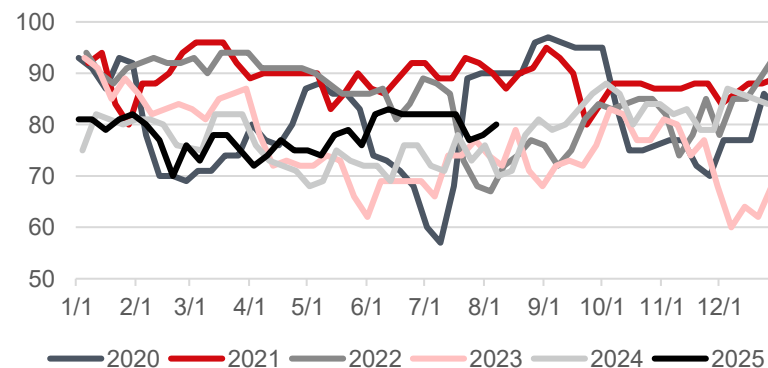
EPS开工率

单位: %



苯酚开工率

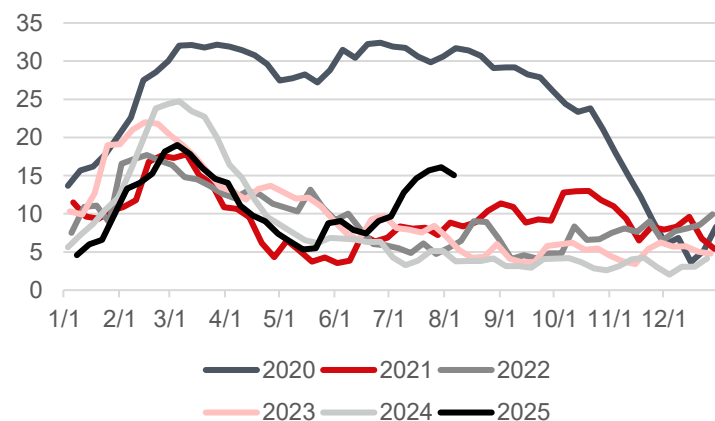
单位: %



3.2 苯乙烯-库存

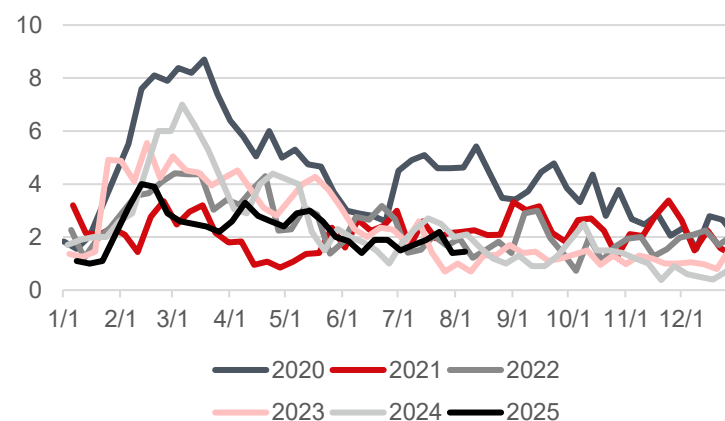
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



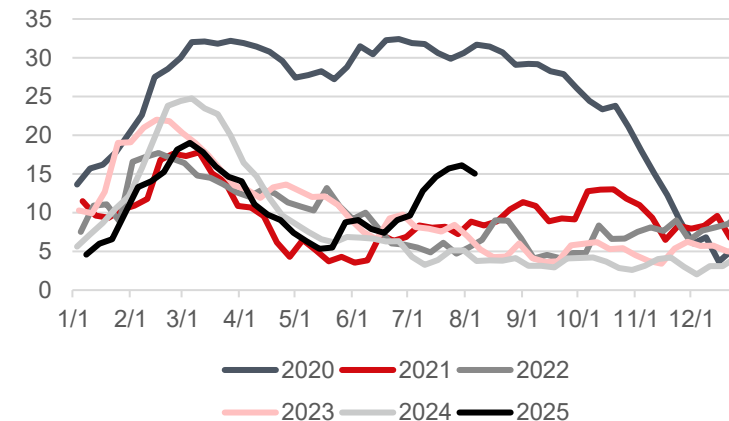
苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



苯乙烯港口库存

单位：万吨



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



隋斐

期货从业证号: F3019741

投资咨询证号: Z0017025

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
