

苯乙烯日报：中美磋商进展顺利，关注原油价格方向选择

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：5月9日苯乙烯主力合约收涨0.34%，报7005元/吨，基差130元/吨（-74元/吨）

成本：布油主力合约收盘59.9美元/桶（+1.8美元/桶），WTI原油主力合约收盘62.8美元/桶（+1.7美元/桶）。5月9日华东纯苯现货报价5645元/吨（+40元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存21.0万吨（-0.6万吨），环比小幅下降2.97%，江苏港口库存6.85万吨（-1.67万吨），环比下降19.6%，苯乙烯库存持续去化，现货流动性继续收紧。

供应：苯乙烯检修装置逐渐回归，供应有增量预期。受部分装置重启影响，节前苯乙烯周产量环比提升2.43%至33.07万吨（+0.78万吨），工厂产能利用率72.2%（+1.7%）。

需求：下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率47.4%（-1.35%），ABS产能利用率69.0%（+1.9%），PS产能利用率57.4%（-1.3%）。整体而言下游需求走弱。

(2) 观点

纯苯：纯苯市场的弱势行情仍在延续，短期内呈现供需同步增长的态势。从阶段性走势观察，当前纯苯现货价格已回落至近四年低位区间，在原油价格维持强势的支撑下，短期继续下行空间相对有限。

但从中期市场格局研判，国内产能扩张周期尚未终结。随着前期检修装置陆续复产叠加开工负荷持续提升，供应端压力持续显现。虽然预计7月后进口压力将有所缓解，但6月份仍面临较大的实质性进口压力。供应过剩格局仍是制约纯苯价格大幅回升的关键因素。

需求方面，3-4月行业曾经历明显的需求收缩周期，5月小幅改善。部分己内酰胺及苯胺装置开工率提升，对纯苯消费形成阶段性支撑。不过终端产成品固体库存尚未有效去化，预计纯苯市场中长期仍将维持弱势运行。

苯乙烯：苯乙烯市场当前呈现“低库存-高利润-高开工”的三角支撑格局。港口库存处于历史低位区间且持续去库，推动行业利润空间持续维持高位，但目前开工率持续回升。

然而，随着装置集中检修期结束叠加开工率逐步回升，苯乙烯生产端库存压力已进入上行通道，五月末港口系统性累库压力逐步显现。

五月上旬作为传统需求转弱临界点，今年市场特征呈现利润扩张周期高点前置的特殊现象。终端需求季节性走弱特征逐步显现，当前价格波动中枢更多受利润分配机制主导，而非绝对价格水平驱动。仍需关注苯乙烯去库情况及苯乙烯利润压缩。

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



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/05/08	2025/05/09	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	6936.0	7005.0	0.99%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7686.0	7680.0	-0.08%		元/吨
	基差	204.0	130.0	-36.27%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5605.0	5645.0	0.71%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	674.5	683.5	1.33%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	743.5	743.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	692.5	698.5	0.87%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-421.3	-434.8	-3.19%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-95.0	45.0	147.37%		元/吨
上游价格	布伦特原油	58.1	59.9	3.17%		美元/吨
	WTI原油	61.1	62.8	2.81%		美元/吨
	石脑油	7664.0	7664.0	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯库存

	数据指标	2025/05/02	2025/05/09	涨跌幅	变化	单位
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	8.5	6.9	-19.60%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.0	23.2	10.30%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	12.0	12.0	0.00%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/05/02	2025/05/09	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	70.5	72.2	1.71%		%
	己内酰胺	84.9	83.7	-1.17%		%
	苯酚	73.0	75.0	2.00%		%
	苯胺	76.3	75.3	-0.96%		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	48.7	47.4	-1.35%		%
	ABS	67.1	69.0	1.86%		%
	PS	58.7	57.4	-1.30%		%

三、产业动态

① 中美高层将于5月9日至12日在瑞士进行会晤，中方称中美经贸高层会谈取得了实质性进展，达成了重要共识，双方将于5月12日发布联合声明；

② 国家统计局：2025年4月份CPI同比下降0.1%，PPI同比下降2.7%，美国4月CPI数据将于明日发布；

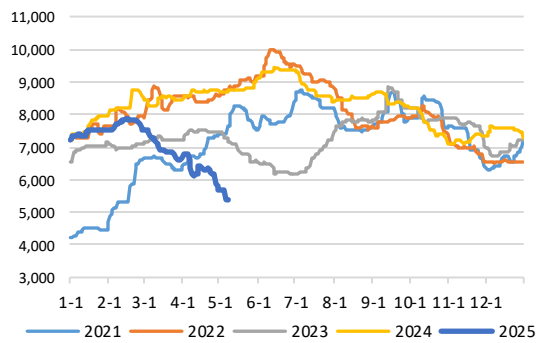
③ 英美达成贸易协议：保留对英10%的基准关税、扩大双方市场准入、取消对英钢铝关税、对美农产品实行0关税、对英汽车进口实行阶梯关税；

④ 哈萨克斯坦能源部表示，该国5月无减产石油计划，根据OPEC+协议，哈萨克斯坦本月原油日产量应略低于140万桶，而哈萨克斯坦5月计划产量（包括未计入OPEC+限额的凝析油）约合200万桶/日。



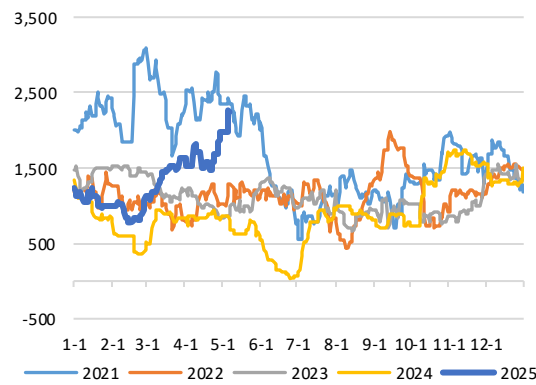
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



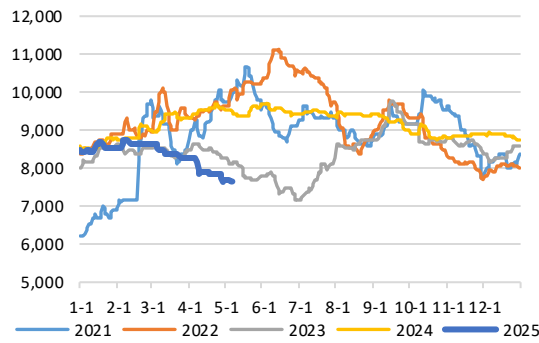
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



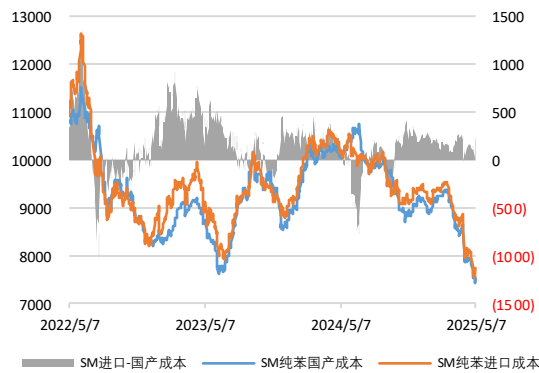
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

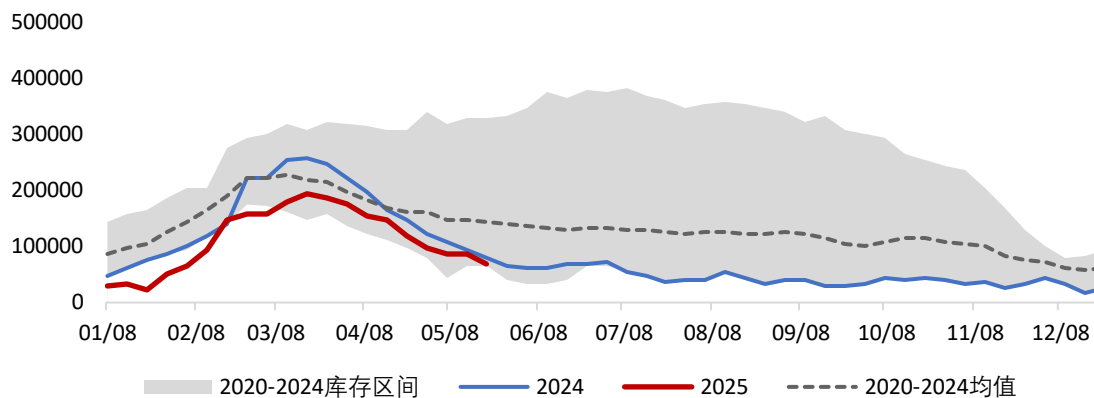
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

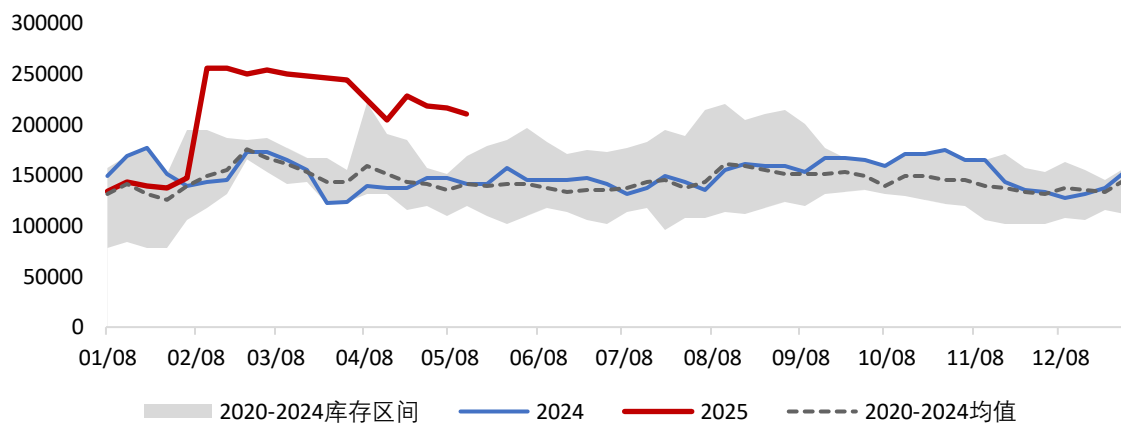


图 5：苯乙烯港口库存



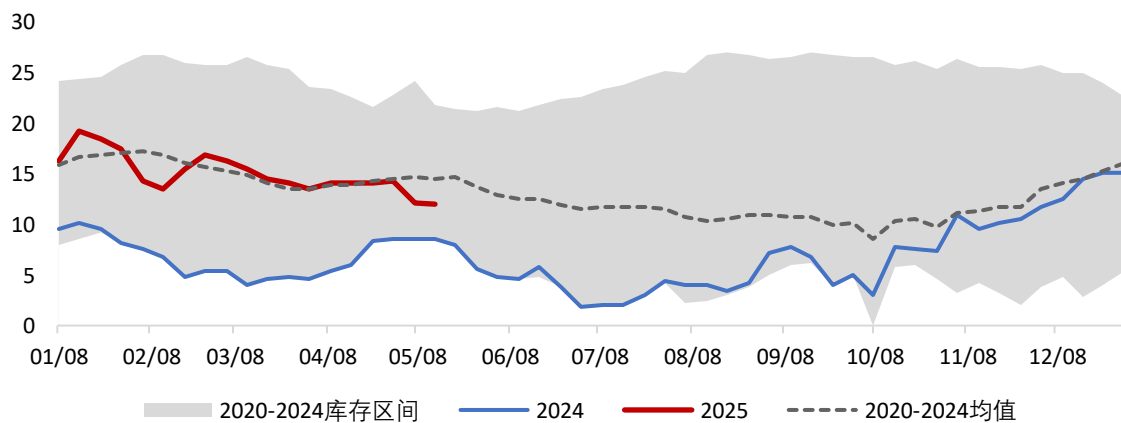
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



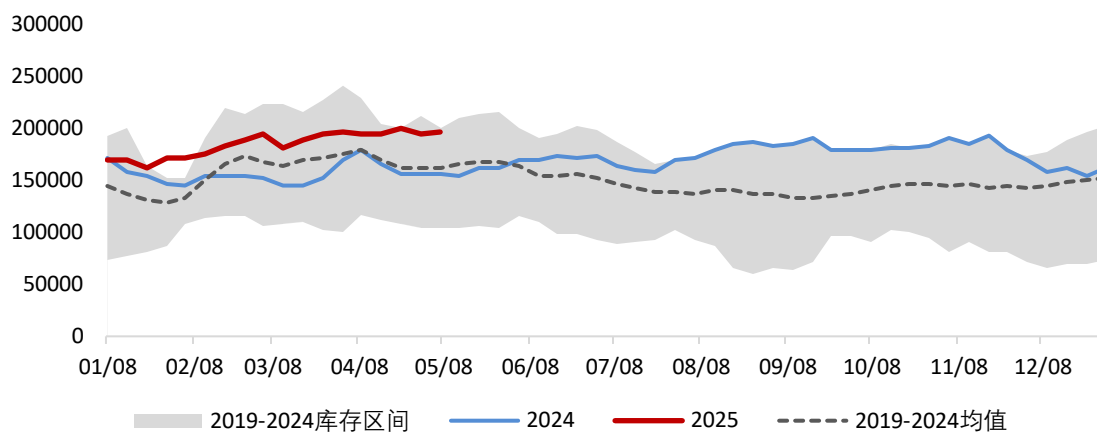
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



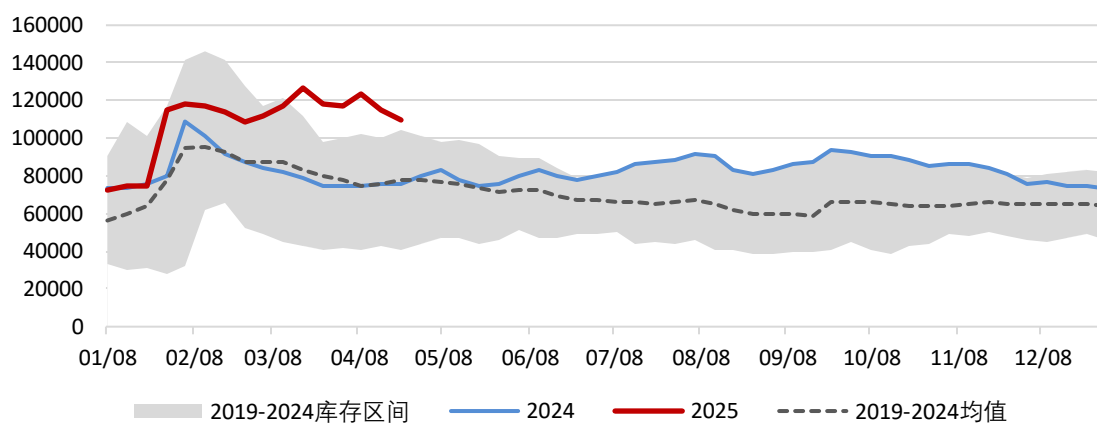
数据来源：钢联数据

图 8：ABS 库存



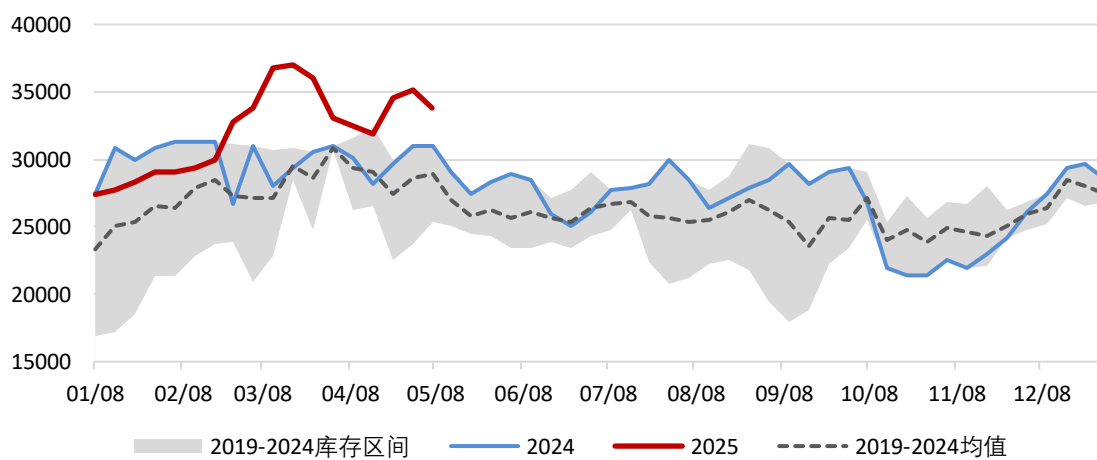
数据来源：钢联数据

图 9：PS 库存



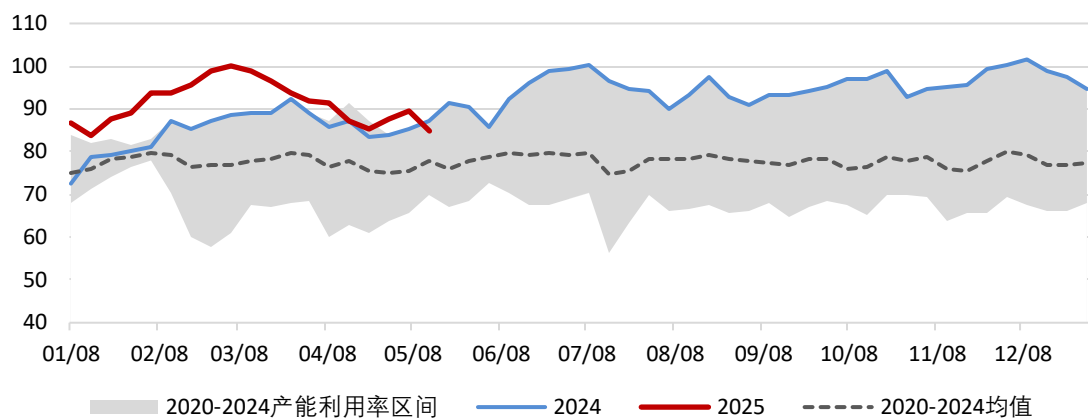
数据来源：钢联数据

图 10：EPS 库存



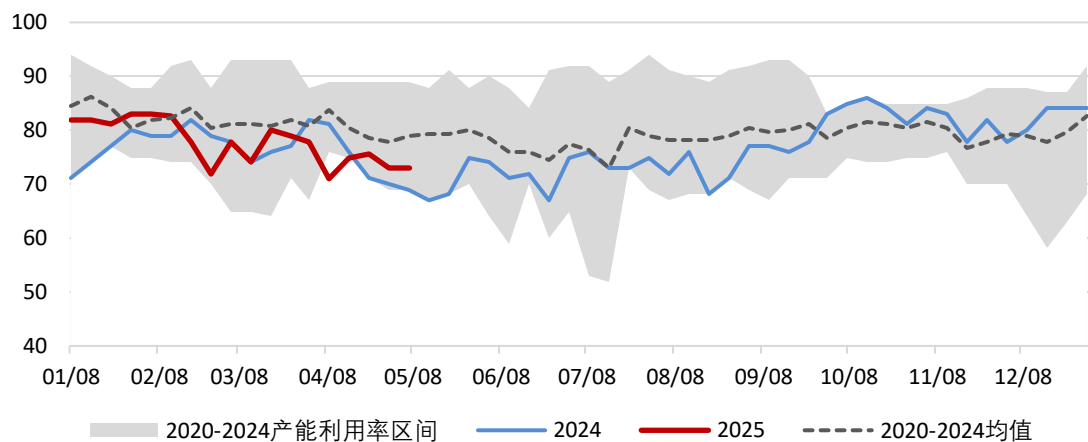
数据来源：钢联数据

图 11：己内酰胺周度产能利用率（%）



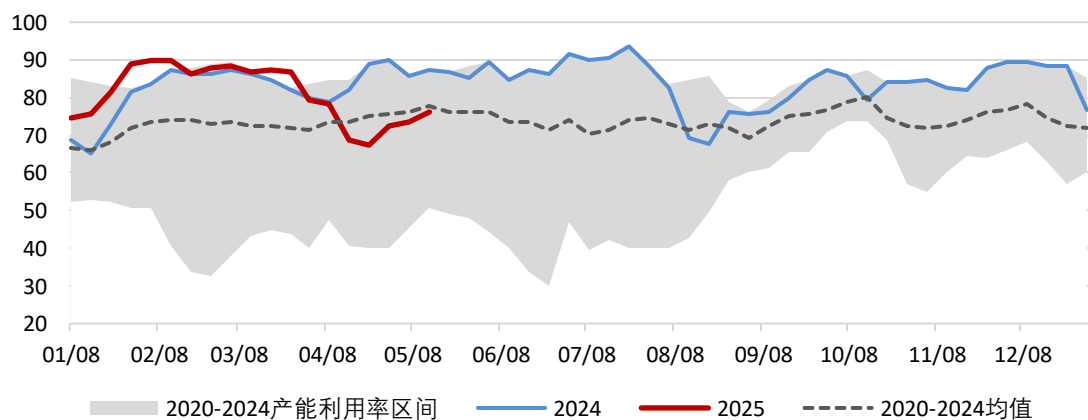
数据来源：钢联数据

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7楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

