

## 苯乙烯日报：对等关税降至10%，或利好3S终端消费

### 一、 日度市场总结

#### (1) 基本面

**价格：**5月12日苯乙烯主力合约收涨4.89%，报7320元/吨，基差15元/吨（-115元/吨）；

**成本：**布油主力合约收盘61.0美元/桶（+1.1美元/桶），WTI原油主力合约收盘63.9美元/桶（+1.1美元/桶）。5月12日华东纯苯现货报价6125元/吨（+480元/吨）。

**库存：**苯乙烯样本工厂库存23.2万吨（+2.2万吨），环比提升10.3%，江苏港口库存6.85万吨（-1.67万吨），环比下降19.6%，苯乙烯港口库存持续去化，现货流动性收紧。

**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，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。近期原油价格坚挺，华东纯苯价格大幅反弹，仍需关注终端贸易情况。

**苯乙烯：**苯乙烯市场呈现“近强远弱”格局。供应方面，浙江石化检修结束恢复生产，山东利华益开启检修，行业整体开工调整，现货流通量保持偏紧状态。需求端出现分化，受假期影响EPS和PS开工下滑，而ABS因新装置投产有所提升。

上游纯苯跟随原油下跌，但苯乙烯因供应端调整支撑价格坚挺，导致产业链利润向苯乙烯环节倾斜。近期苯乙烯与纯苯价差明显扩大，创出年内新高。

宏观氛围转暖，受中美经贸积极信号提振，苯乙烯盘面表现强势。后续需关注关税下调后终端需求的实际改善情况，这将决定产业链利润能否持续向下游传导。短期市场仍以修复性反弹为主。

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	2025/05/09	2025/05/12	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7005.0	7320.0	4.50%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7680.0	7676.0	-0.05%		元/吨
	基差	130.0	15.0	-88.46%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5645.0	6125.0	8.50%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	683.5	683.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	743.5	769.5	3.50%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	698.5	698.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-434.8	47.7	110.96%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	45.0	525.0	1066.67%		元/吨
上游价格	布伦特原油	59.9	61.0	1.85%		美元/吨
	WTI原油	62.8	63.9	1.70%		美元/吨
	石脑油	7664.0	7676.5	0.16%		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	2.70%		%
	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	56.3	-2.40%		%

### 三、产业动态

① 中美经贸高层会谈取得了实质性进展，达成了重要共识，对等关税降低至10%，贸易窗口打开；

② 巴西总统卢拉：正在寻求加强与中国的关系；

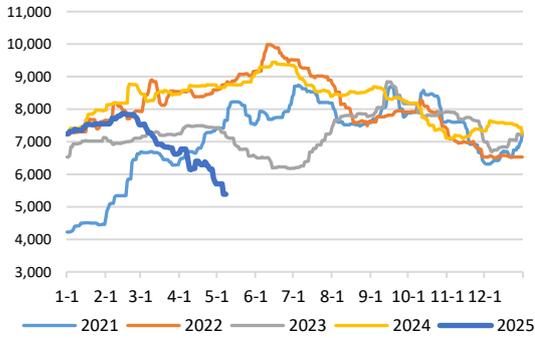
③ 特朗普签署降低药品价格的行政令，还就不降价的国家发出汽车关税威胁；

④ 特朗普：可能会放宽对叙利亚的制裁，甚至完全取消对叙制裁。



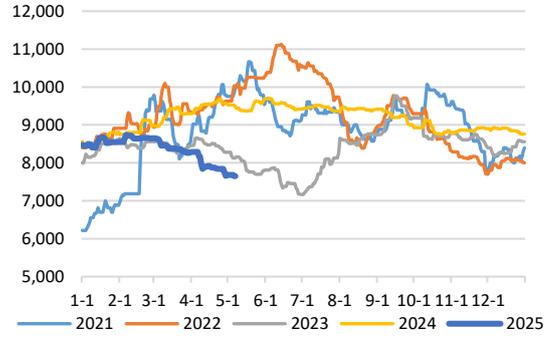
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



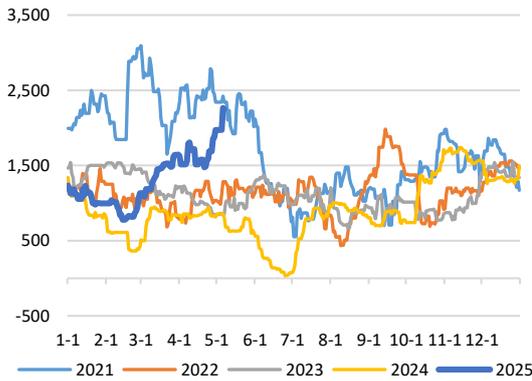
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



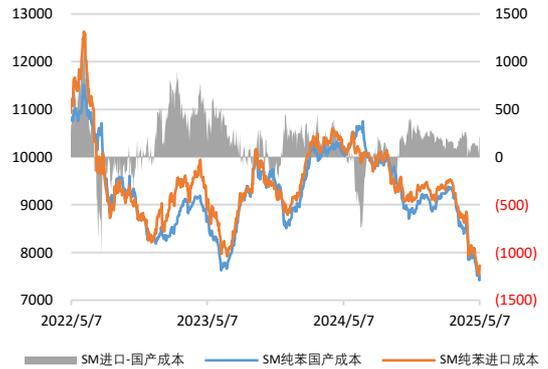
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本

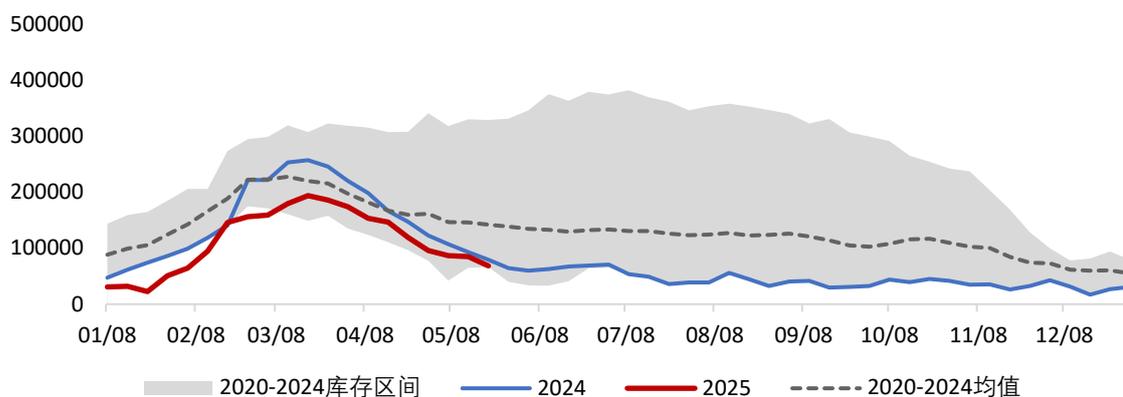


数据来源：iFinD



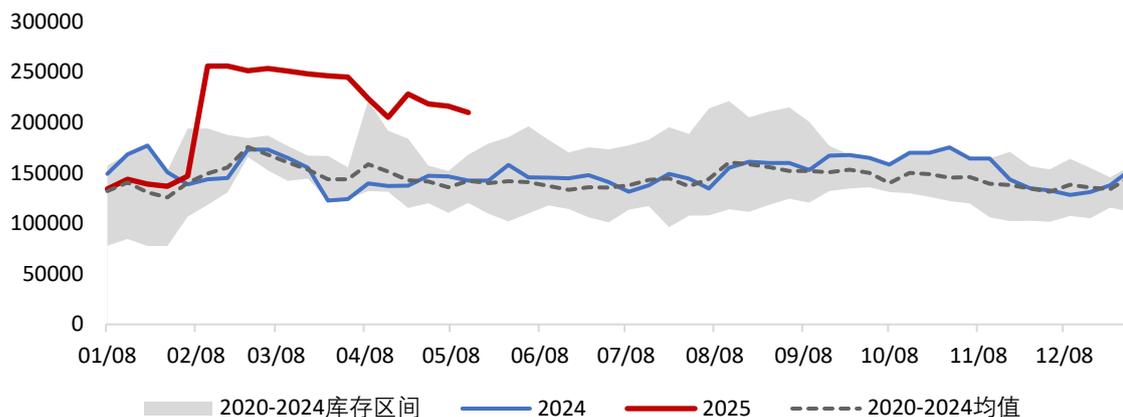
# 苯乙烯日报

图 5: 苯乙烯港口库存



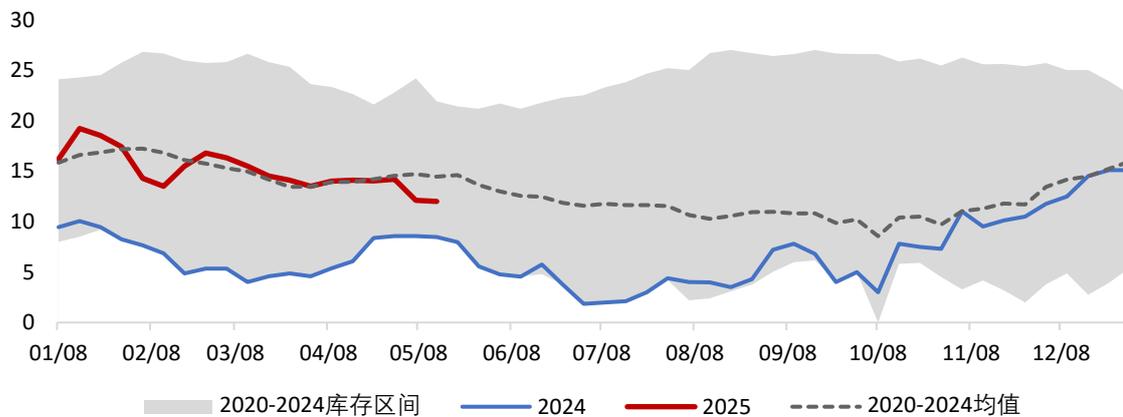
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



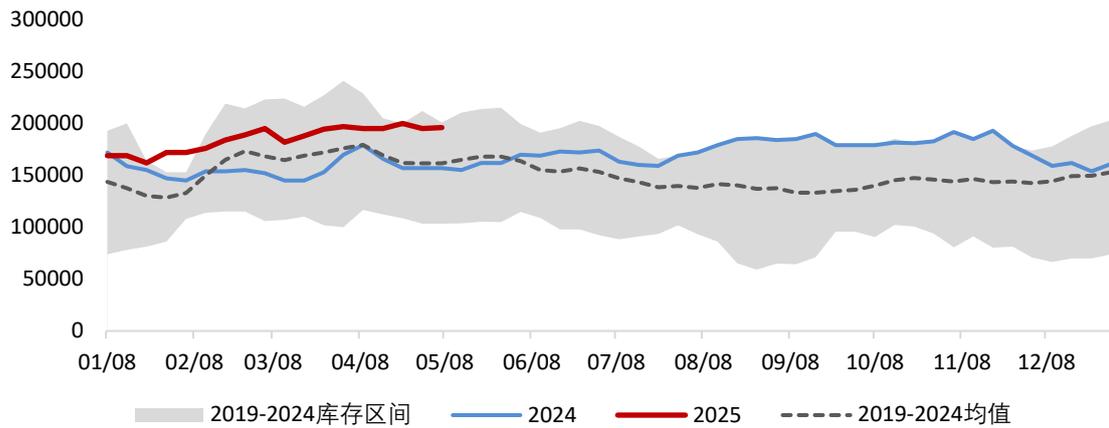
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



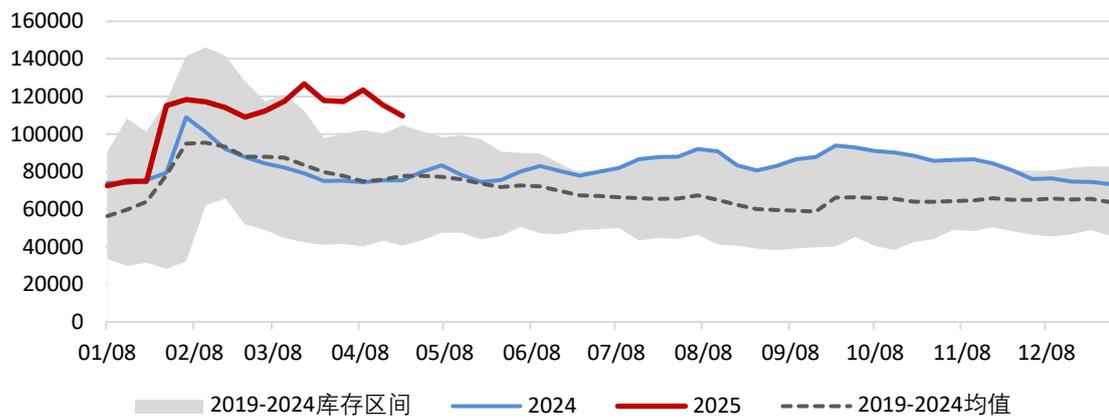
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



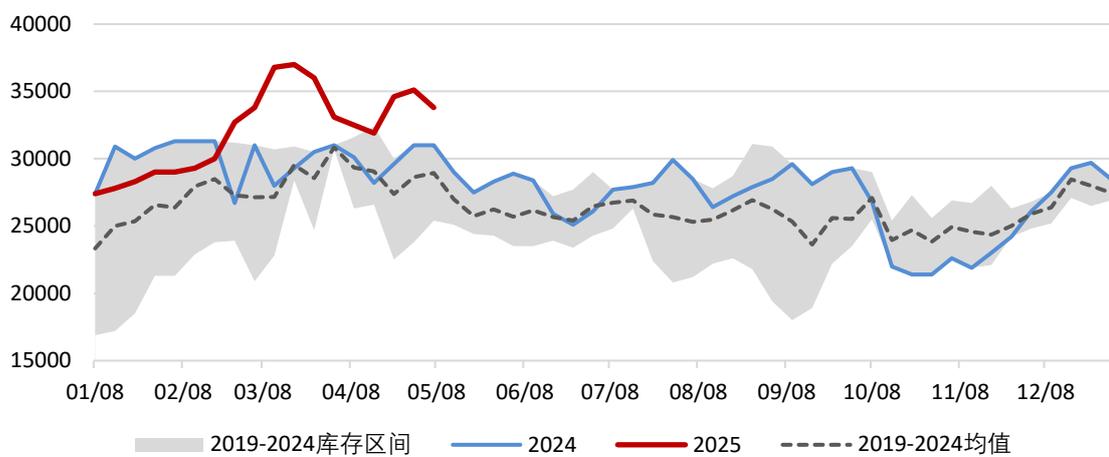
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



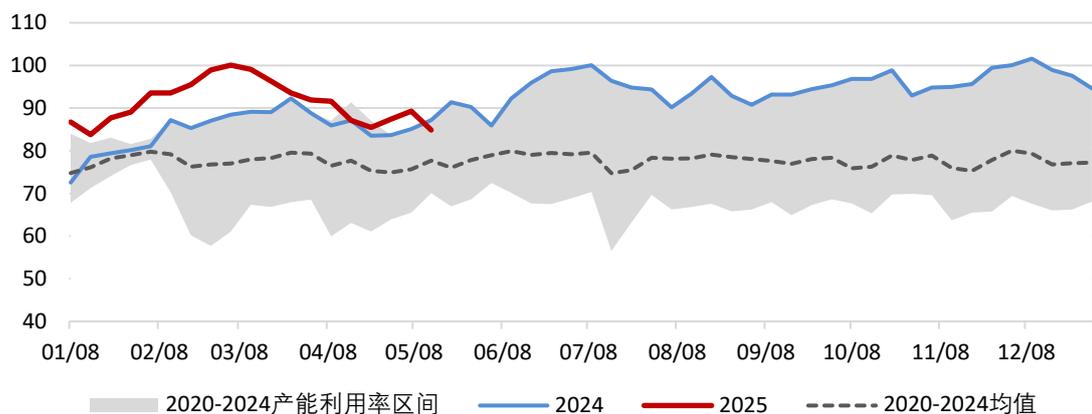
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



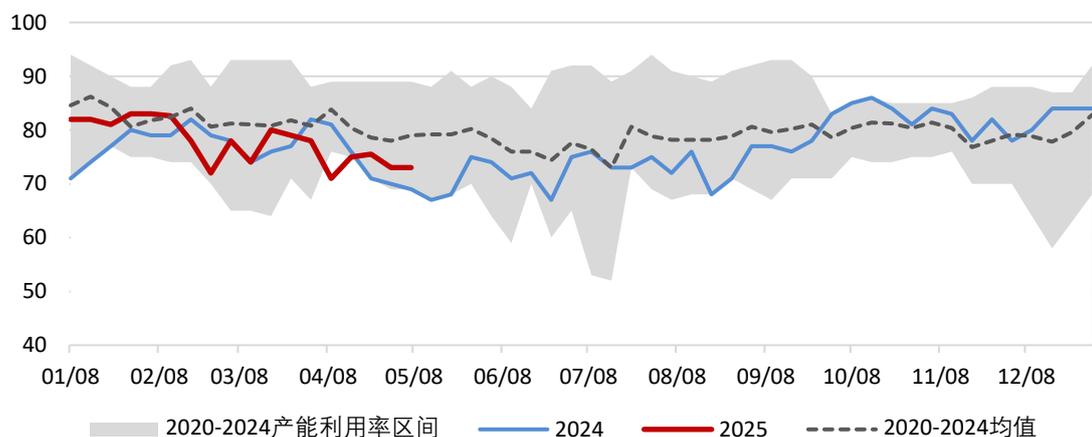
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



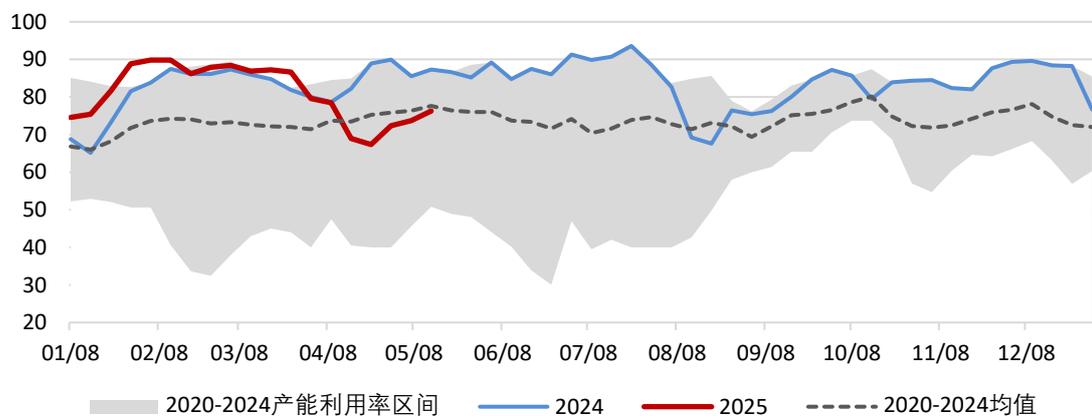
数据来源: 钢联数据

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。

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

