

苯乙烯日报：原油价格下跌，关注成本端压力

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：5月14日苯乙烯主力合约收涨4.51%，报7746元/吨，基差244元/吨（+129元/吨）；

成本：5月14日布油主力合约收盘63.7美元/桶（+1.7美元/桶），WTI原油主力合约收盘66.6美元/桶（+1.6美元/桶），华东纯苯现货报价6205元/吨（+100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：受浙江石化重整装置重启和埃克森美孚产能投放影响，纯苯装置开工率继续上升；但本周多条加氢苯装置选择降负荷或检修停车，开工水平明显走低。下游五大品类生产节奏参差不齐，整体对纯苯的需求出现回暖，不过周度供需缺口仍在扩大。价格方面，仍受国际原油及宏观政策氛围牵引：前半周随油价回落，后半周国内重要会议释放利好，加之10日至11日的中美经贸高层会谈提振了市场信心，纯苯在5,600元/吨附近企稳反弹。当前市场隐性库存偏高，预计五、六月进口量将保持高位。需求端来看，下游苯乙烯、己内酰胺、苯胺等领域仍有大批装置排期检修，需求面持续承压。总体而言，纯苯供给增加而需求减弱的格局未改，基本面偏弱。

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，整体产量出现小幅增长。需求端，贸易战告一段落后下游终端需求得到释放，终端订单有限但囤货意愿较高。

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。

近日市场传出恒力裂解装置故障停工的消息，或将使下游苯乙烯提前检修，导致盘面上近月合约快速拉涨。短期内，宏观需求侧利好叠加大厂提前检修加剧了现货紧缺，促使期货价格修复性上涨。后市仍需关注关税下调后，终端新增订单落地情况。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/05/13	2025/05/14	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7550.0	7746.0	2.60%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7720.0	7890.0	2.20%		元/吨
	基差	115.0	244.0	112.17%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6105.0	6205.0	1.64%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	732.5	763.5	4.23%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	778.5	787.5	1.16%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	749.5	775.5	3.47%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-404.3	-524.4	-29.72%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	355.0	455.0	28.17%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.0	63.7	2.78%		美元/吨
	WTI原油	65.0	66.6	2.57%		美元/吨
	石脑油	7676.5	7676.5	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	10.80%		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	56.3	-2.40%		%

三、产业动态

① 国务院关税税则委员会：调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，自5月14日12时1分起；

② 美国至5月9日当周API原油库存428.7万桶，预期-196万桶，前值-449.4万桶；

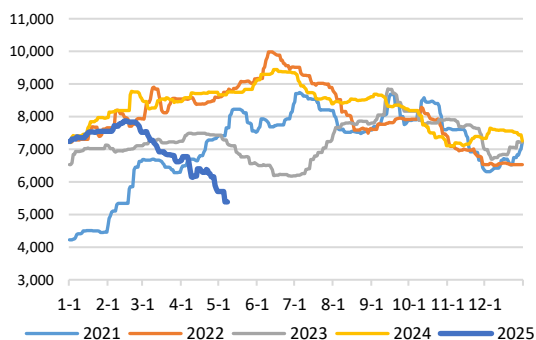
③ 特朗普再次呼吁鲍威尔降息；

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。



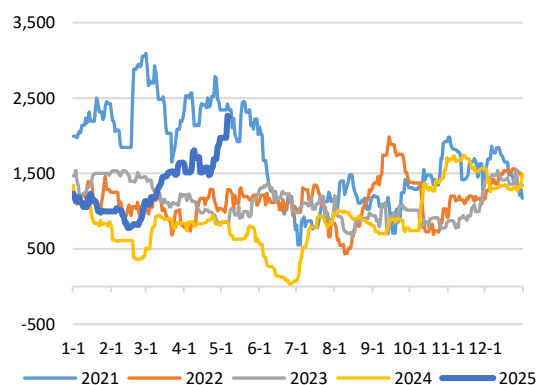
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



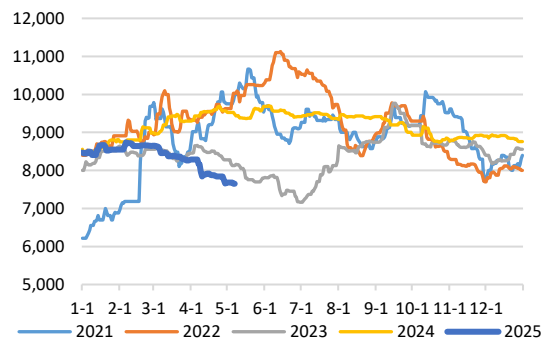
数据来源：iFind

图 3：苯乙烯-纯苯价差



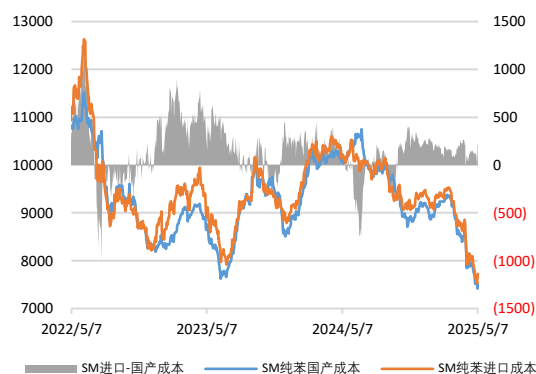
数据来源：iFind

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFind

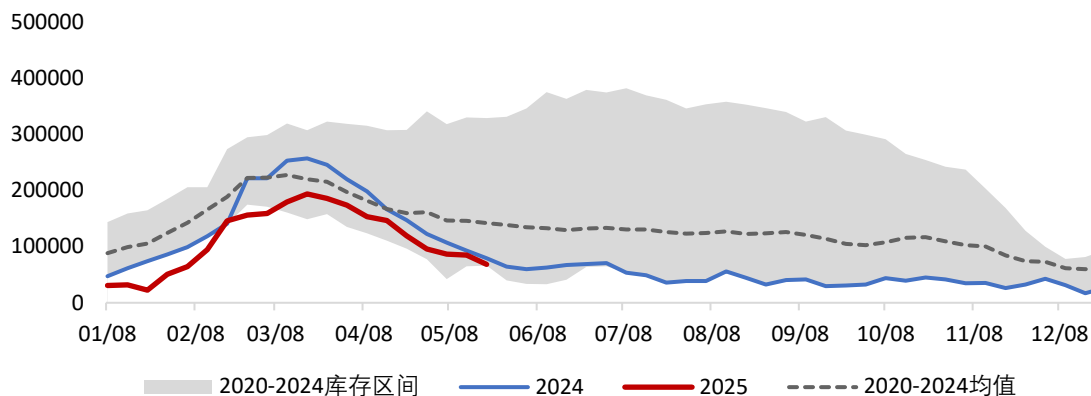
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFind

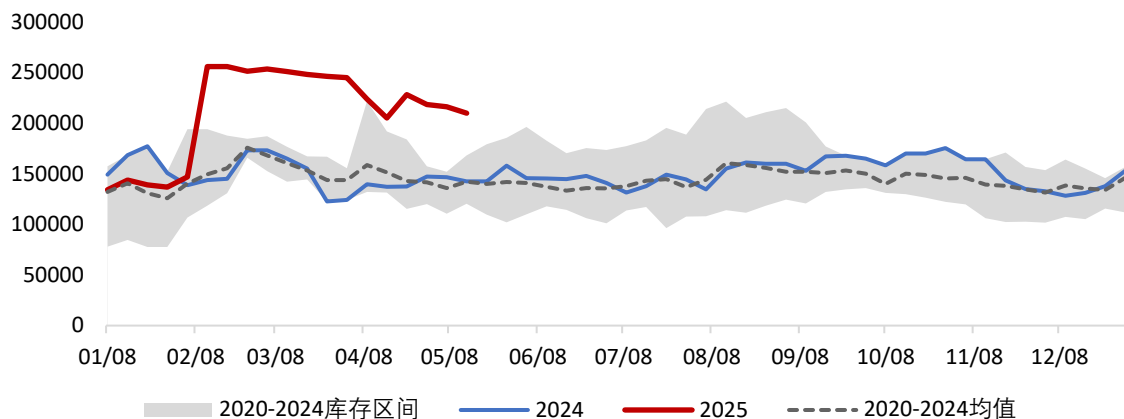


图 5：苯乙烯港口库存



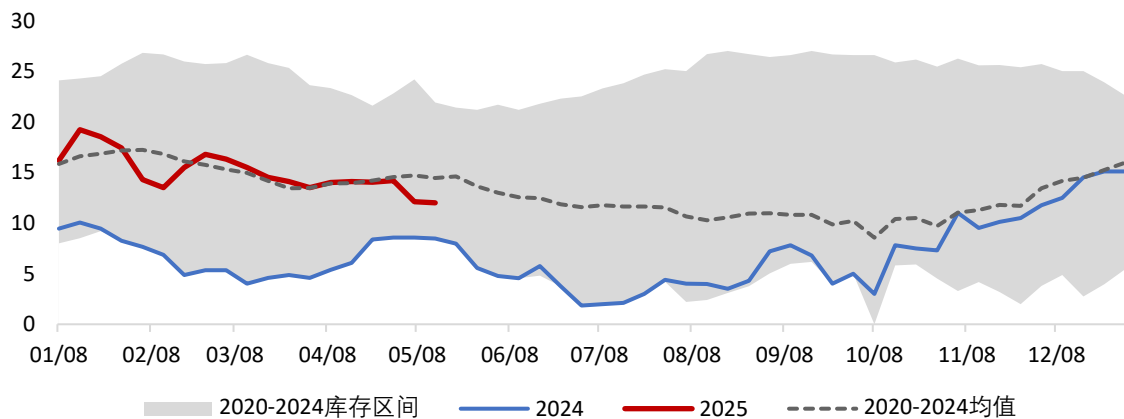
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



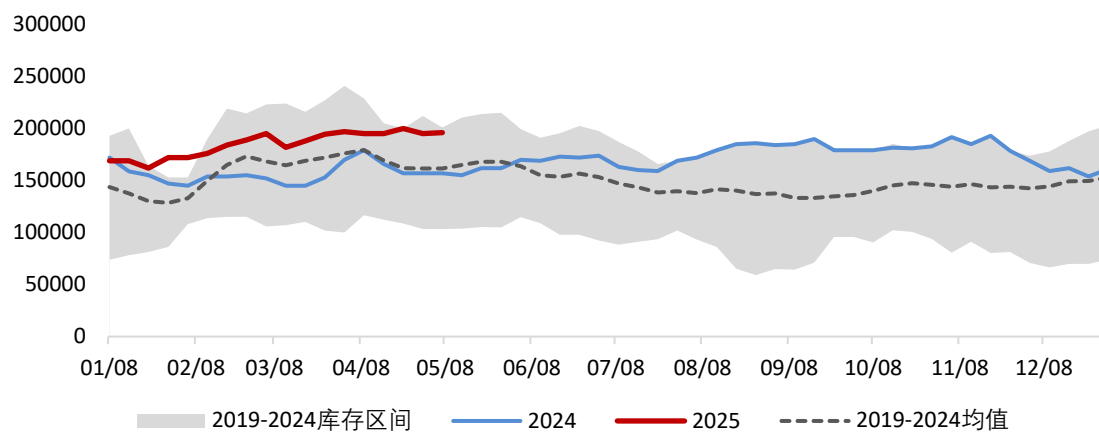
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



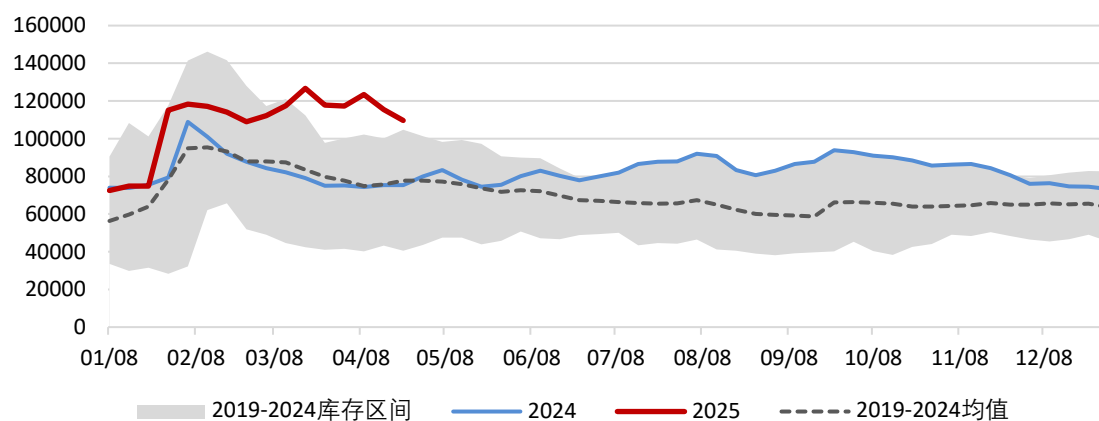
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



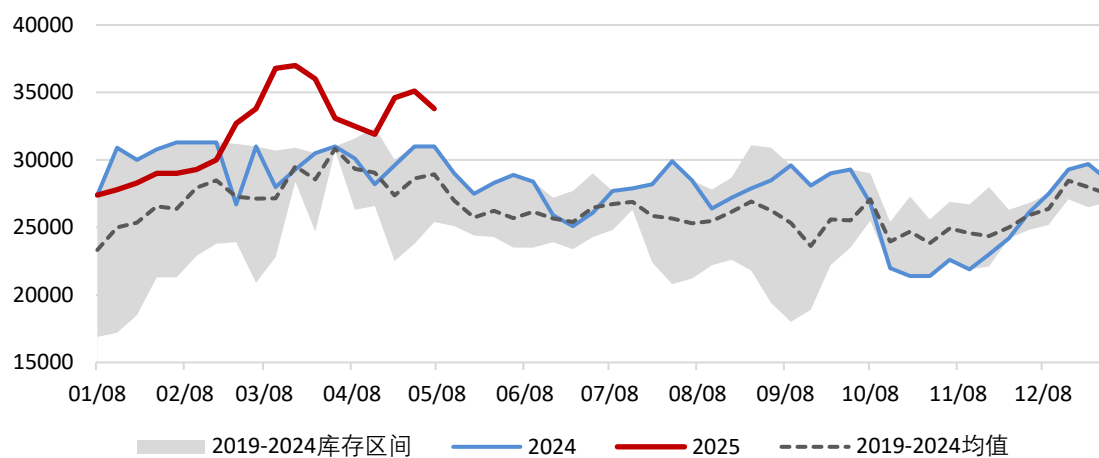
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



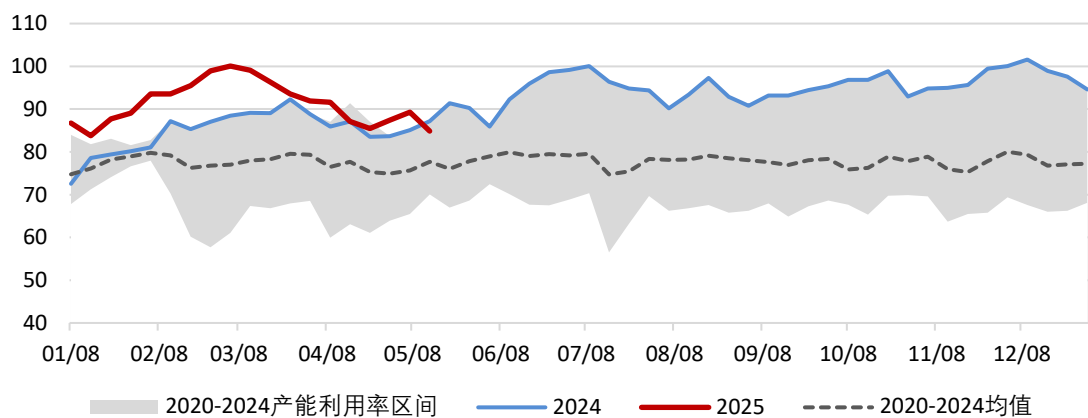
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



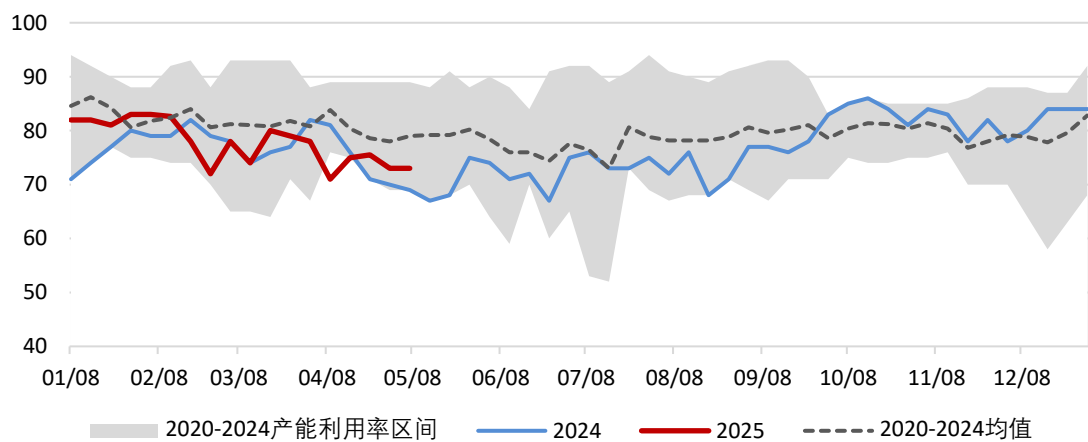
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



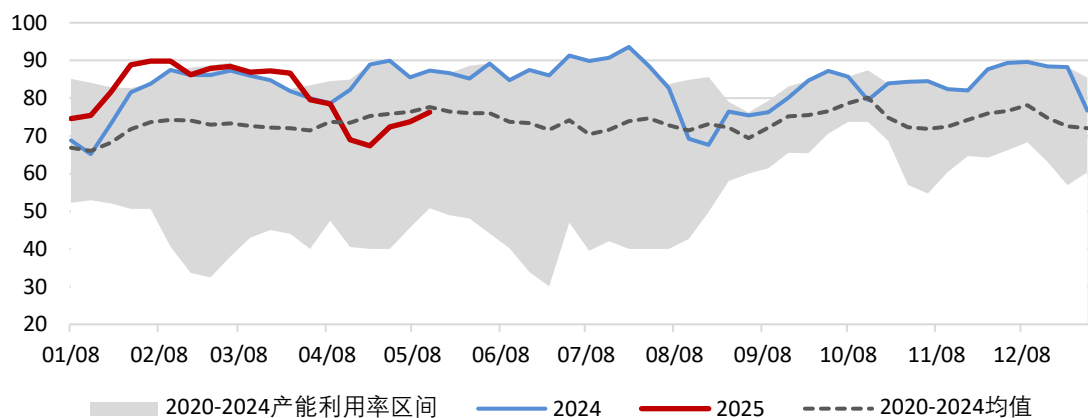
数据来源: 钢联数据

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

