

## 苯乙烯日报：已修复清明节前期跌幅，警惕追高风险

### 一、 日度市场总结

#### (1) 基本面

**价格：**5月16日苯乙烯主力合约收跌1.42%，报7661元/吨，基差289元/吨（+37元/吨）；

**成本：**5月16日布油主力合约收盘61.6美元/桶（-1.6美元/桶），WTI原油主力合约收盘64.5美元/桶（-1.6美元/桶），华东纯苯现货报价6095元/吨（-145元/吨）。

**库存：**苯乙烯样本工厂库存21.3万吨（-1.9万吨），环比减少8.2%，江苏港口库存5.7万吨（-1.2万吨），环比下降17.2%，苯乙烯库存持续去化，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，苯乙烯周产量环比下滑1.29%至32.65万吨（-0.42万吨），工厂产能利用率71.3%（-0.9%）。

**需求：**下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率62.3%（+15.0%），ABS产能利用率67.4%（-1.6%），PS产能利用率57.1%（+0.8%），开工率大幅回升。

#### (2) 观点

**纯苯：**纯苯仍处于弱势格局，尚未出现显著好转。盘面上，苯乙烯的定价仍以苯乙烯环节能保证多少合理利润为核心，目前BZ-SM近月合约价差已拉高至1,800元/吨以上，整体估值偏高。下游苯乙烯的显性库存依旧维持在低位，经过5月份持续去库，下游工厂的原料库存已降至偏低水平，短期内要累库存仍需一定时间。

供应端来看，纯苯供应压力持续加大，7月以后进口欧洲货源仍有可能陆续到港；而从下游开工率看，本周苯胺、己二酸及己内酰胺装置开工率继续下滑，短期内纯苯依旧呈现“供大于需”的格局。值得注意的是，上周纯苯下游虽有部分产品小幅提价，终端库存有所去化，但一旦纯苯价格出现反弹，其利润空间又会被迅速压缩。

因此，短期内纯苯走势仍以供应面为主导，需要重点关注出口需求的回暖能否持续，对需求端形成实质支撑。总体来看，纯苯仍偏弱运行。

**苯乙烯：**上周苯乙烯价格超预期上涨，主要有三点原因：

一是贸易战缓和后，下游终端及贸易商积极补库，3S装置成交放量，形成正向反馈；二是港口纸货库存偏低，5月基差攀升，现货与期货以及季节性正套套利博弈激烈；三是北方某大厂乙烯裂解装置突发检修，乙二醇装置同步停产，高利润驱动苯乙烯装置继续生产。

整体来看，苯乙烯已修复清明节前期跌幅，但在库存回补、装置检修及套利博弈的共同影响下，后市追高风险依旧，应保持谨慎。

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       | 2025/05/15 | 2025/05/16 | 涨跌幅     | 变化 | 单位   |
|-------|------------|------------|------------|---------|----|------|
| 苯乙烯价格 | 苯乙烯(期货主连)  | 7739.0     | 7661.0     | -1.01%  |    | 元/吨  |
|       | 苯乙烯(现货)    | 8270.0     | 8270.0     | 0.00%   |    | 元/吨  |
|       | 基差         | 251.0      | 289.0      | 15.14%  |    | 元/吨  |
| 纯苯价格  | 纯苯(华东)     | 6240.0     | 6095.0     | -2.32%  |    | 元/吨  |
|       | 纯苯(韩国FOB)  | 742.5      | 729.5      | -1.75%  |    | 美元/吨 |
|       | 纯苯(美国FOB)  | 787.5      | 793.9      | 0.81%   |    | 美元/吨 |
|       | 纯苯(中国CFR)  | 758.5      | 746.5      | -1.58%  |    | 美元/吨 |
| 价差    | 纯苯内盘-CFR价差 | -344.0     | -383.8     | -11.54% |    | 元/吨  |
|       | 纯苯华东-山东价差  | 340.0      | 195.0      | -42.65% |    | 元/吨  |
| 上游价格  | 布伦特原油      | 63.2       | 61.6       | -2.42%  |    | 美元/吨 |
|       | WTI原油      | 66.1       | 64.5       | -2.36%  |    | 美元/吨 |
|       | 石脑油        | 7676.5     | 7699.0     | 0.29%   |    | 元/吨  |

苯乙烯&纯苯库存

|      | 数据指标        | 2025/05/09 | 2025/05/16 | 涨跌幅     | 变化 | 单位 |
|------|-------------|------------|------------|---------|----|----|
| SM库存 | 苯乙烯港口库存(江苏) | 6.9        | 5.7        | -17.23% |    | 万吨 |
|      | 苯乙烯工厂库存(国内) | 23.2       | 21.3       | -8.17%  |    | 万吨 |
| BZ库存 | 纯苯港口库存(全国)  | 12.0       | 12.3       | 2.50%   |    | 万吨 |

开工率情况：

|                | 产能利用率 | 2025/05/09 | 2025/05/16 | 涨跌     | 变化 | 单位 |
|----------------|-------|------------|------------|--------|----|----|
| 纯苯下游<br>产能利用率  | 苯乙烯   | 72.2       | 71.3       | -0.93% |    | %  |
|                | 己内酰胺  | 83.7       | 83.8       | 0.07%  |    | %  |
|                | 苯酚    | 75.0       | 78.0       | 3.00%  |    | %  |
|                | 苯胺    | 75.3       | 68.9       | -6.44% |    | %  |
| 苯乙烯下游<br>产能利用率 | EPS   | 47.4       | 62.3       | 14.96% |    | %  |
|                | ABS   | 69.0       | 67.4       | -1.61% |    | %  |
|                | PS    | 56.3       | 57.1       | 0.80%  |    | %  |

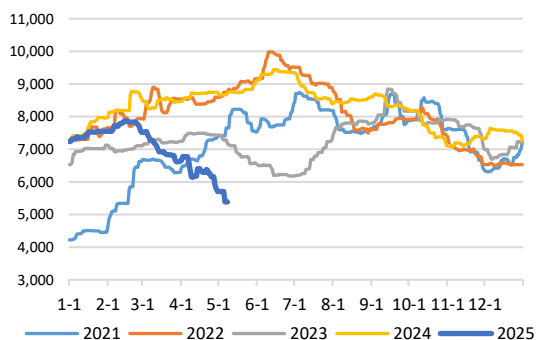
### 三、行业要闻

- ① 中国4月规模以上工业增加值同比增6.1%，预期增5.2%，前值增7.7%；
- ② 中国1-4月固定资产投资同比增长4%，预期增4.3%，前值增4.2%；
- ③ 中国4月社会消费品零售总额同比增5.1%，预期增5.5%，前值增5.9%；
- ④ 国家统计局：4月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄；



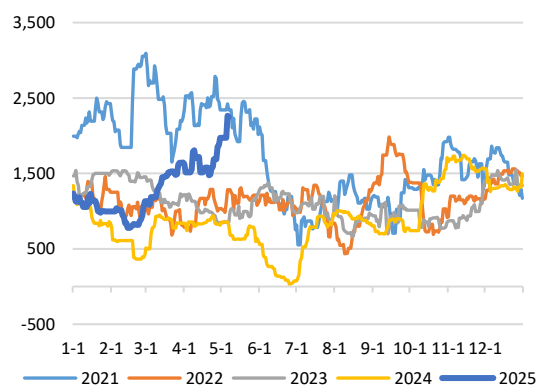
#### 四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



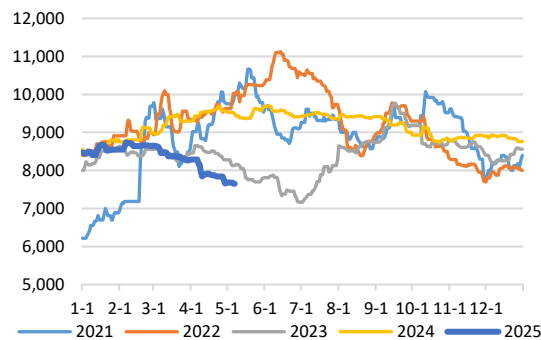
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



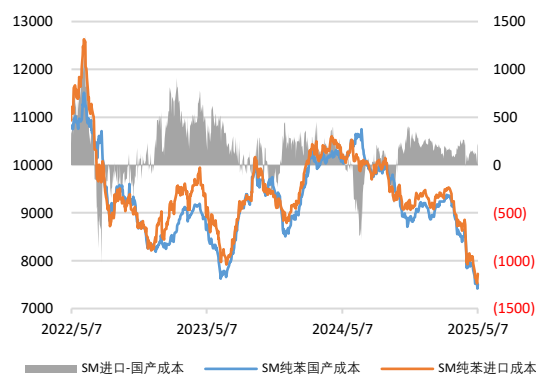
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

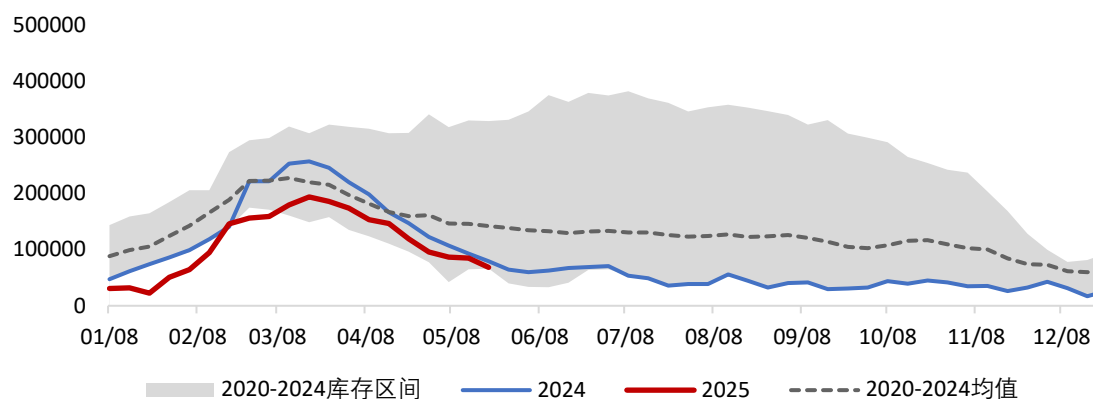
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

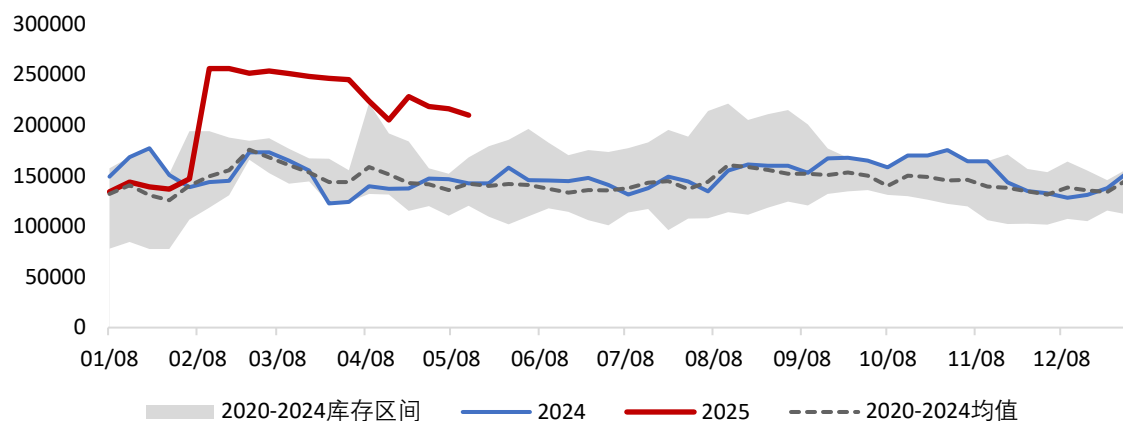


图 5：苯乙烯港口库存



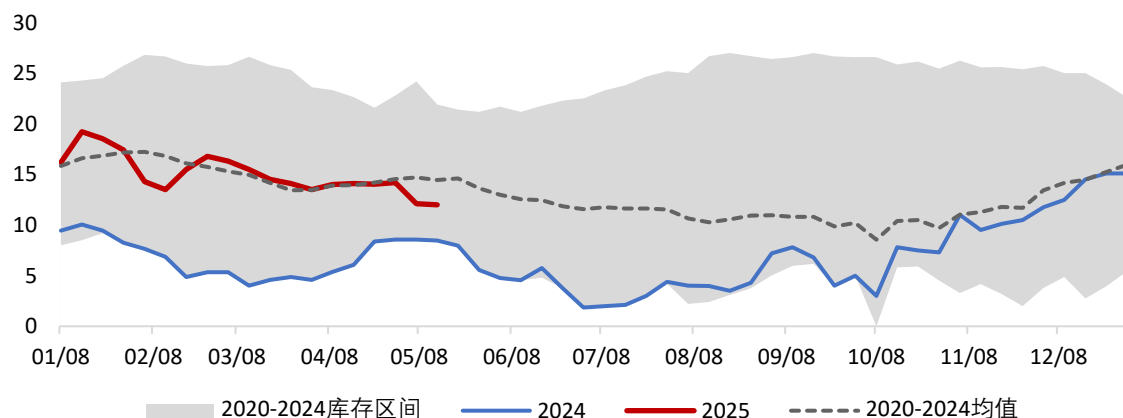
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



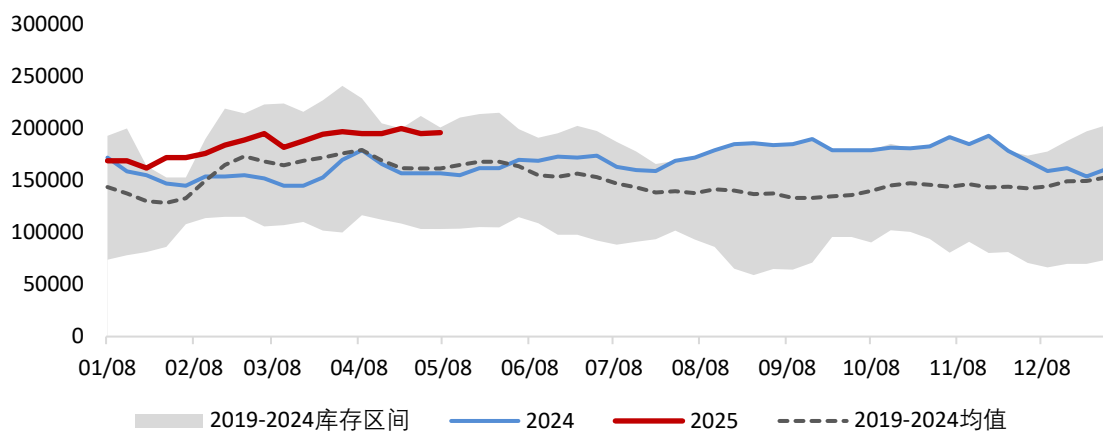
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



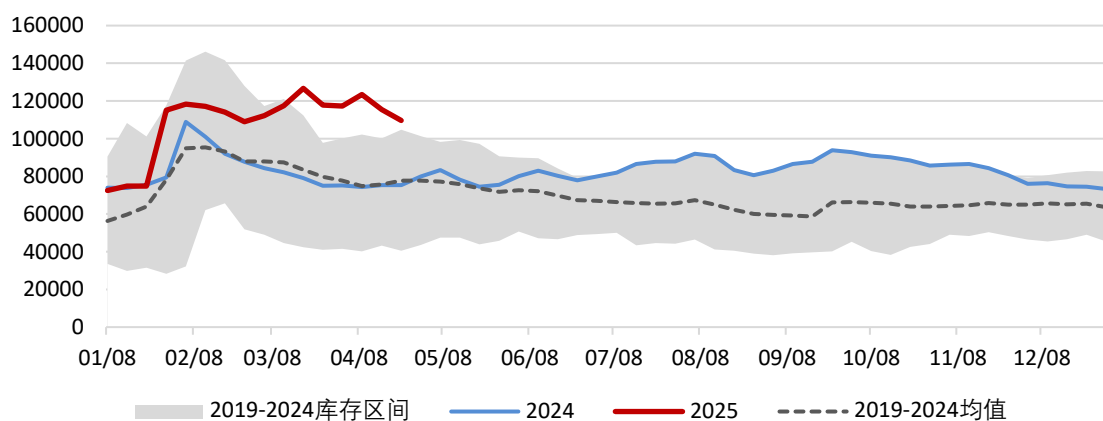
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



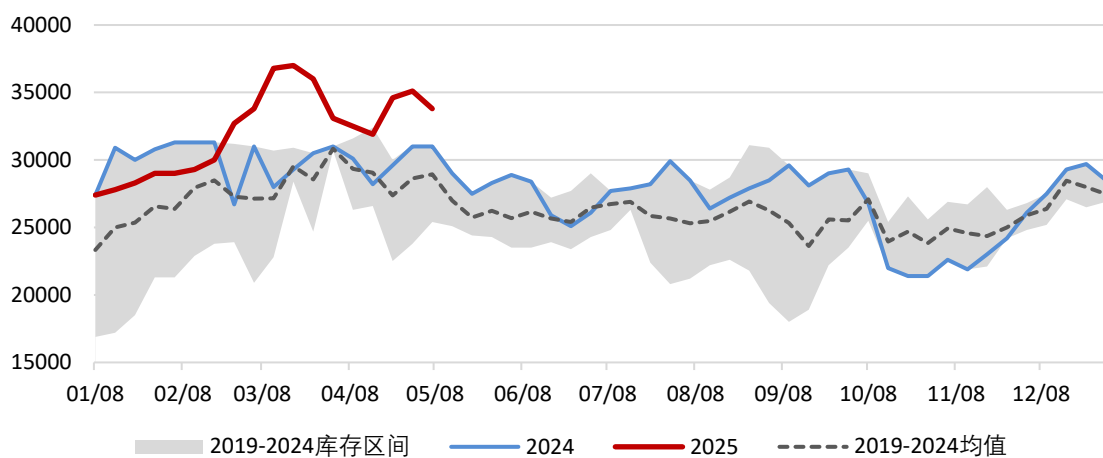
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



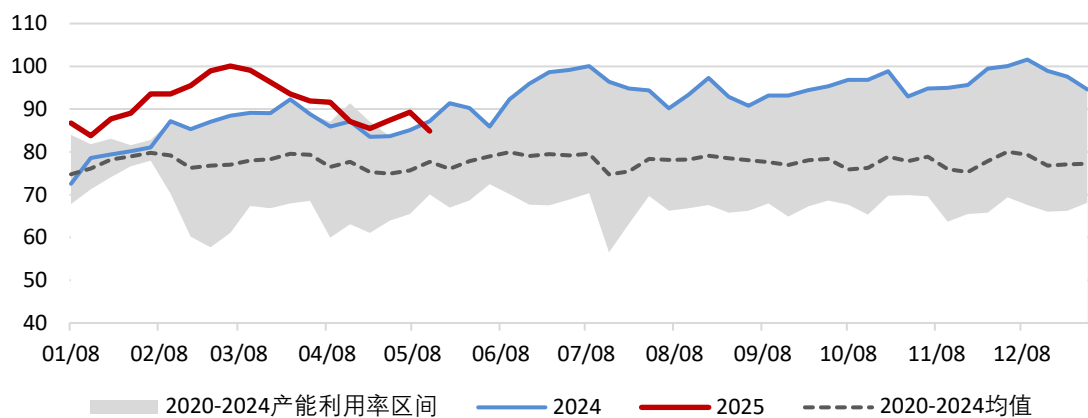
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



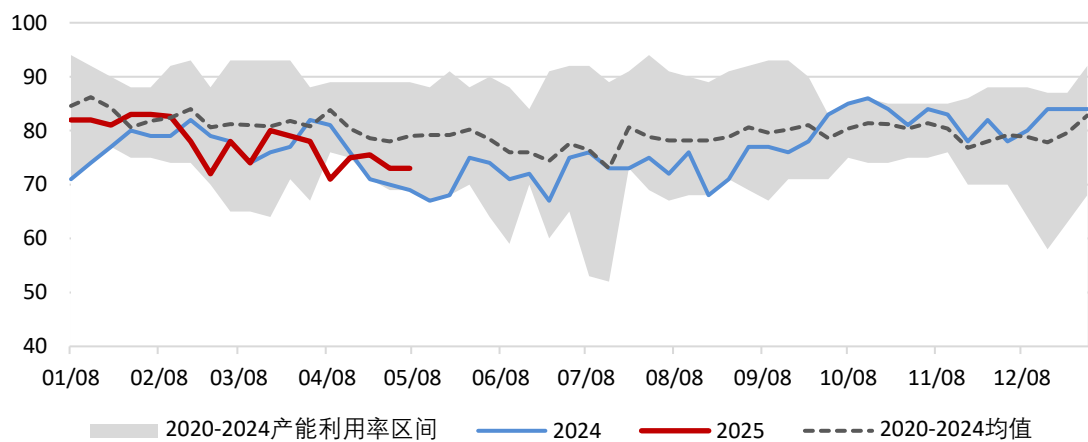
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



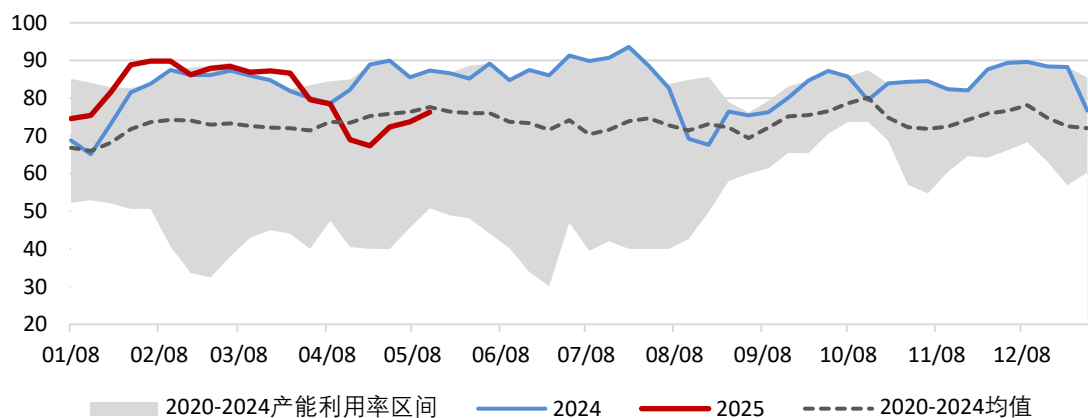
数据来源: 钢联数据

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

