

苯乙烯日报：利好情绪消化殆尽，高位偏弱震荡

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：5月19日苯乙烯主力合约收涨0.45%，报7779元/吨，基差246元/吨（-43元/吨）；

成本：5月19日布油主力合约收盘62.0美元/桶（+0.4美元/桶），WTI原油主力合约收盘65.4美元/桶（+0.9美元/桶），华东纯苯现货报价6155元/吨（+60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：纯苯市场延续弱势格局，暂无明显改善迹象。盘面上，苯乙烯对纯苯定价仍围绕其利润合理性展开，当前BZ-SM近月合约价差已升至1800元/吨以上，估值偏高，存在调整压力。库存方面，下游苯乙烯显性库存仍低，经历5月持续去库后，终端原料库存降至偏低水平，短期内难以迅速累库。

供应端压力持续释放，国内产量稳定，7月起欧洲进口货源或陆续到港，供给充裕。下游方面，苯胺、己二酸、己内酰胺等装置开工率下滑，需求端表现疲弱，纯苯短期仍处“供大于需”格局。尽管部分下游产品小幅提价、库存去化，但一旦纯苯反弹，将迅速压缩其利润空间。

总体判断，短期内纯苯走势仍以供应主导，建议关注出口恢复情况是否能为需求端带来有效支撑，操作上维持偏空思路为主。

苯乙烯：上周苯乙烯价格超预期上涨，主要受三方面驱动：其一，中美贸易缓和带动下游终端及贸易商集中补库，3S装置成交放量，市场情绪回暖；其二，港口纸货库存偏低，5月基差上行，现货与期货价差加大，套利操作活跃；其三，北方某大厂乙烯裂解装置突发检修，乙二醇同步停产，高利润推动苯乙烯装置维持高负荷运行。整体来看，苯乙烯已基本修复节前跌幅，但在补库消化、装置变动与套利博弈交织下，短期价格波动加剧，追高需保持谨慎。

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	2025/05/16	2025/05/19	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7661.0	7779.0	1.54%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8270.0	8224.0	-0.56%		元/吨
	基差	289.0	246.0	-14.88%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6095.0	6155.0	0.98%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	729.5	729.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	793.9	793.9	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	746.5	746.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-383.8	-321.8	16.15%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	195.0	255.0	30.77%		元/吨
上游价格	布伦特原油	61.6	62.0	0.67%		美元/吨
	WTI原油	64.5	65.4	1.36%		美元/吨
	石脑油	7699.0	7691.5	-0.10%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/05/09	2025/05/16	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	33.1	32.6	-1.29%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	40.2	39.0	-2.94%		万吨
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 人民币5月LPR下调10bp：1年期LPR报3%，上次为3.1%；5年期以上品种报3.5%，上次为3.6%。

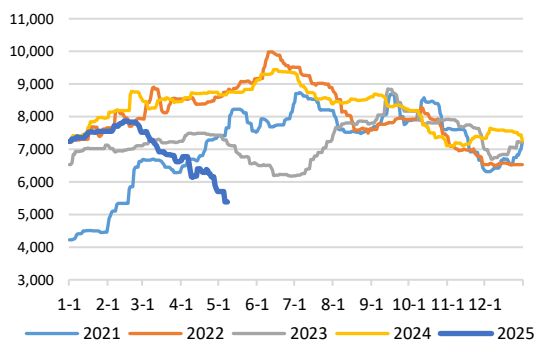
② 伊朗副外长：若美国坚持要求伊朗停止铀浓缩，核谈判将失败；

③ 俄乌-普京称俄已准备好与乌就和平谈判的备忘录展开合作。特朗普表示，俄乌将立即启动谈判，以实现停火。泽连斯基愿按照普京的说法，与俄签备忘录以停战；



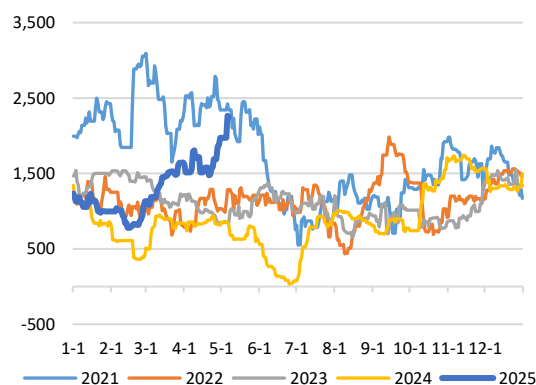
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



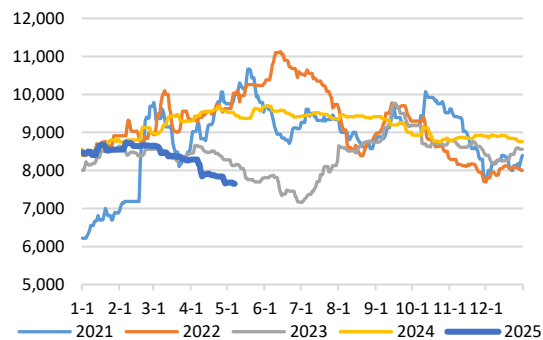
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



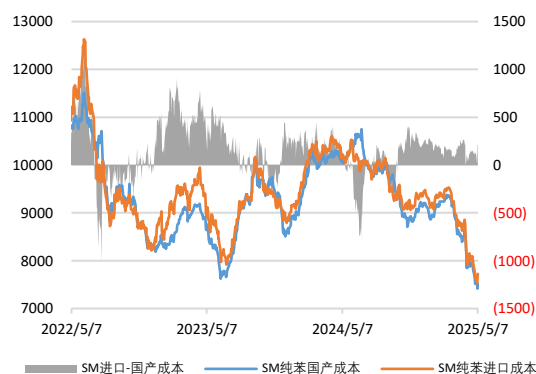
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

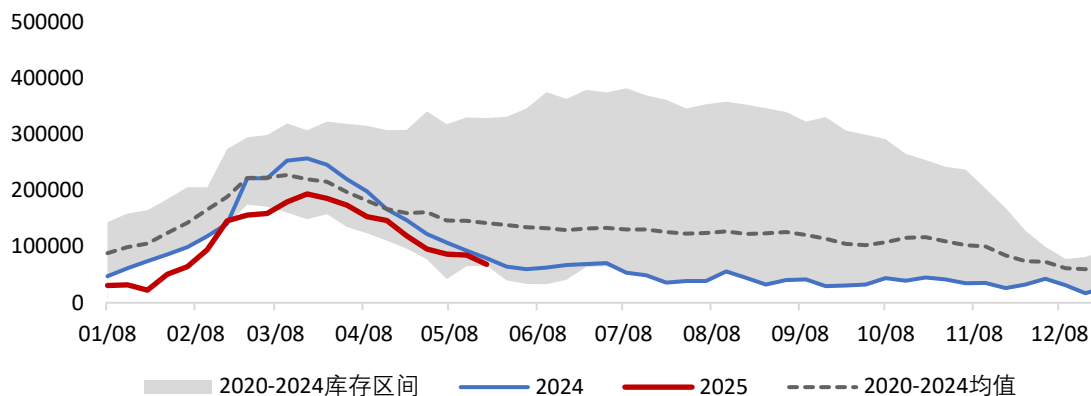
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

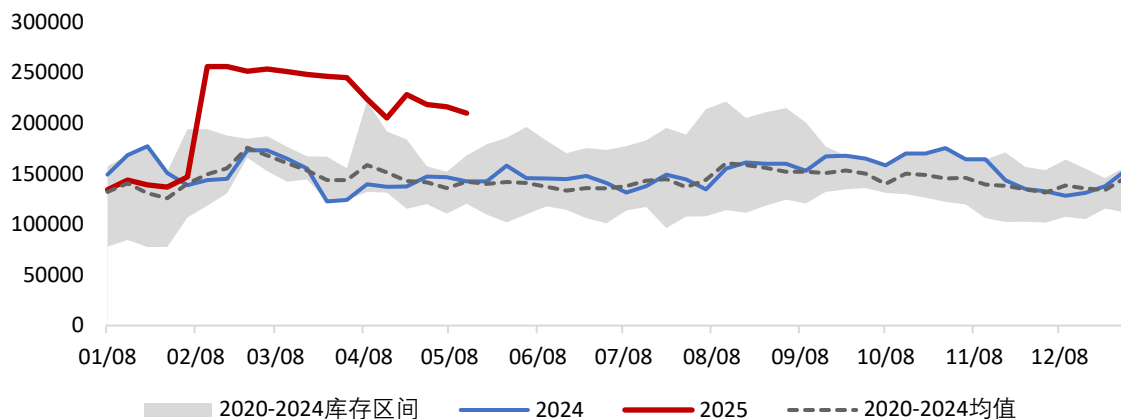


图 5：苯乙烯港口库存



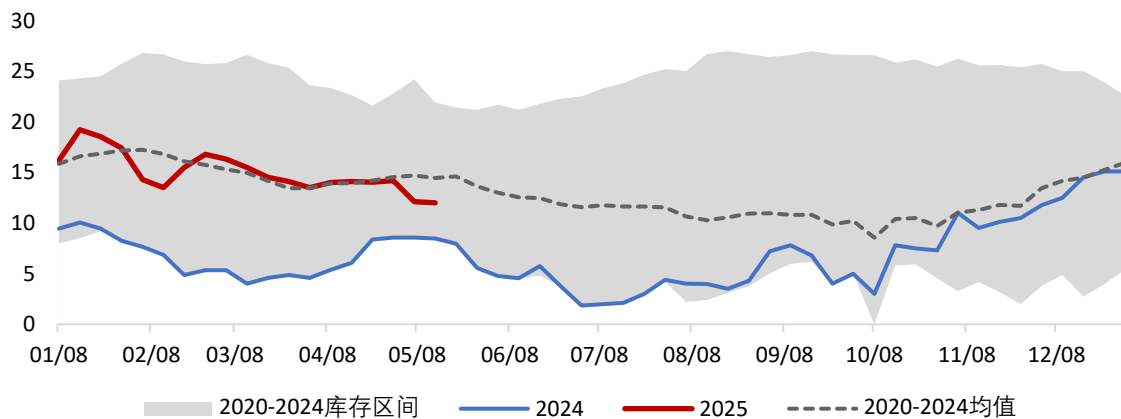
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



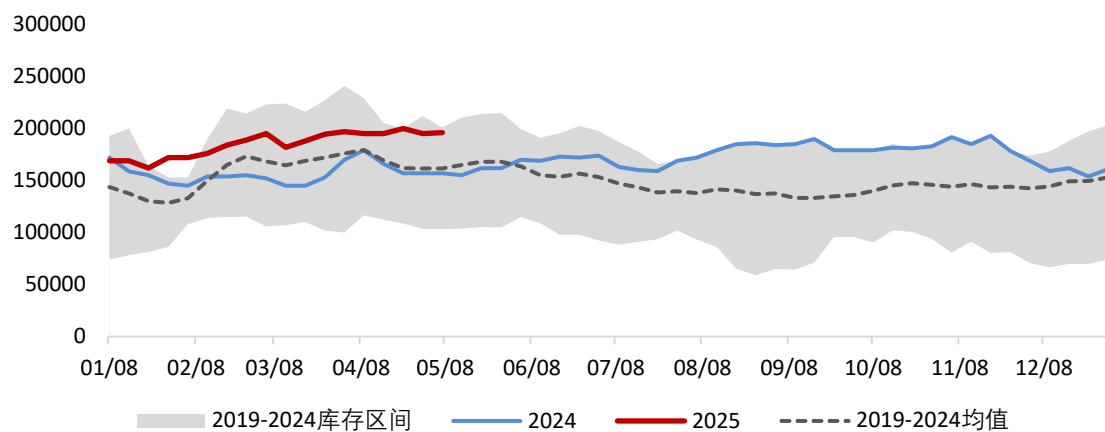
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



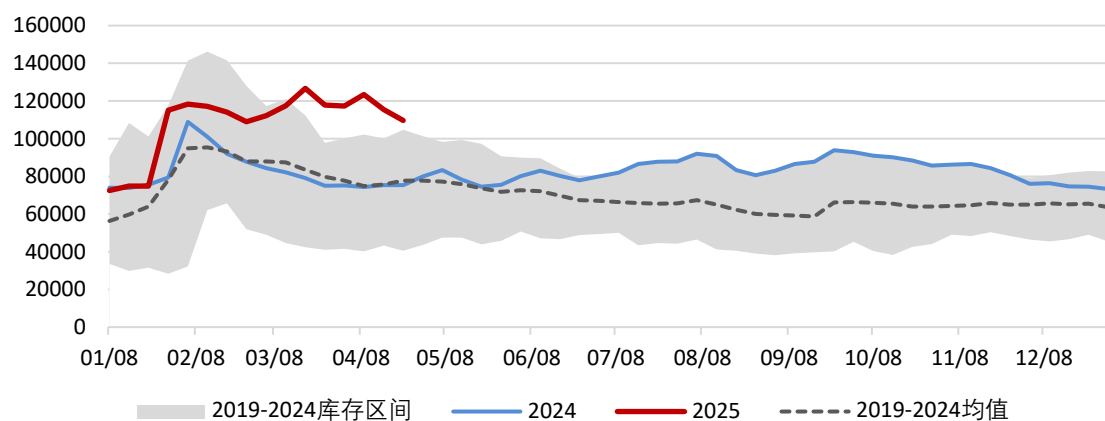
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



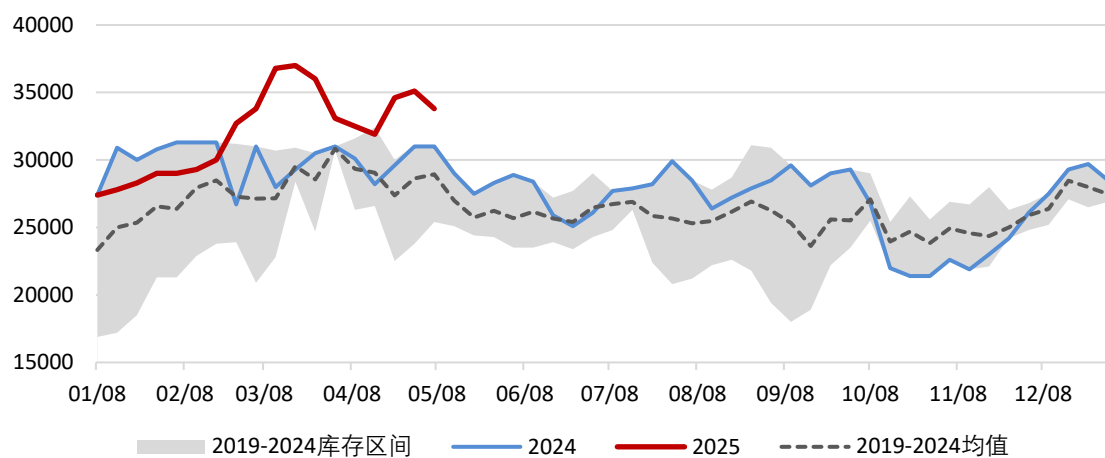
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



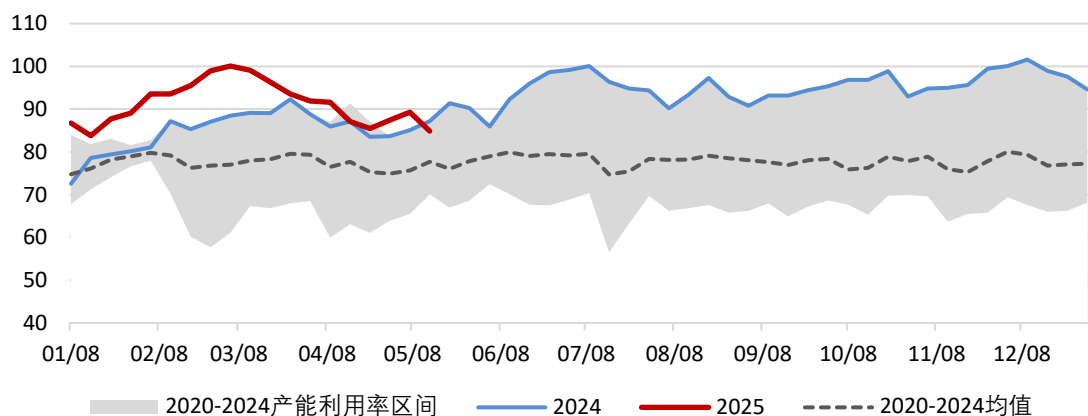
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



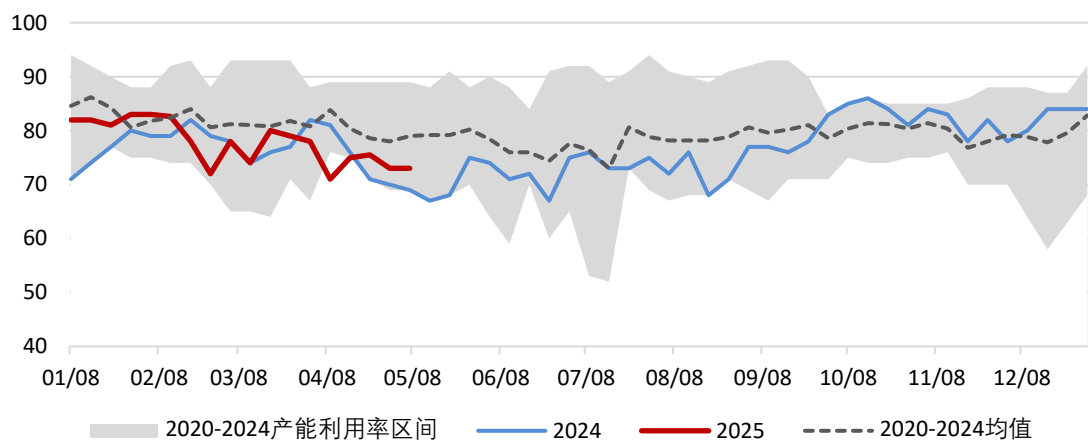
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



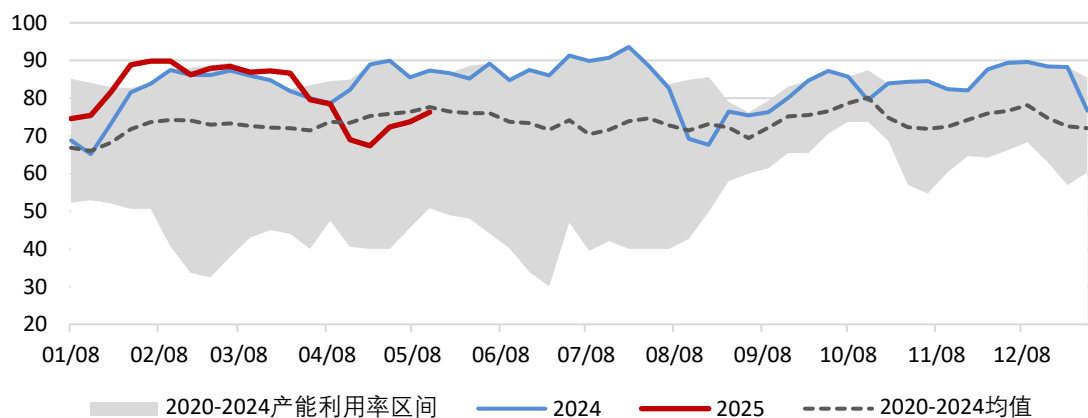
数据来源: 钢联数据

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

