

苯乙烯日报：地缘消息反复，警惕上游价格波动

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：5月20日苯乙烯主力合约收跌1.88%，报7580元/吨，基差270元/吨（+24元/吨）；

成本：5月20日布油主力合约收盘62.1美元/桶（+0.1美元/桶），WTI原油主力合约收盘65.5美元/桶（+0.1美元/桶），华东纯苯现货报价6100元/吨（+40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：上游纯苯方面，随着上周浙石化装置重启，月底中海油惠州、锦西石化等也将陆续恢复检修，叠加外盘进口纯苯到港增加，市场预期社会库存上升，对苯乙烯形成一定利空。下游方面，苯胺、己二酸和己内酰胺等产品本周开工率继续下降，短期内纯苯仍呈现供大于需的状态。需注意的是，上周部分下游产品出现提价，终端库存也有明显去化迹象。然而，随着纯苯价格小幅反弹，生产利润再次受到压缩，市场承压格局短期难以改变。

苯乙烯：与此同时，苯乙烯生产利润持续改善，盛虹炼化计划重启年产45万吨的苯乙烯装置，扬子巴斯夫、锦西炼化及兰州石化也预计在5月下旬复产。尽管下游消费端开工波动不大，但因苯乙烯近期到港量有限，港口库存仍处于低位，导致估值偏高。

上周苯乙烯价格超预期上涨的三方面驱动：1、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；2、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；3、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。

目前利多消息已基本消化，但上游原油受地缘政治影响价格波动较大，警惕纯苯价格波动带来的盘面震荡。

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	2025/05/19	2025/05/20	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7779.0	7580.0	-2.56%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8224.0	8220.0	-0.05%		元/吨
	基差	246.0	270.0	9.76%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6140.0	6100.0	-0.65%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	734.5	728.5	-0.82%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	793.9	793.9	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	751.5	743.5	-1.06%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-379.7	-352.4	7.20%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	240.0	50.0	-79.17%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.0	62.1	0.17%		美元/吨
	WTI原油	65.4	65.5	0.20%		美元/吨
	石脑油	7691.5	7691.5	0.00%		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		%

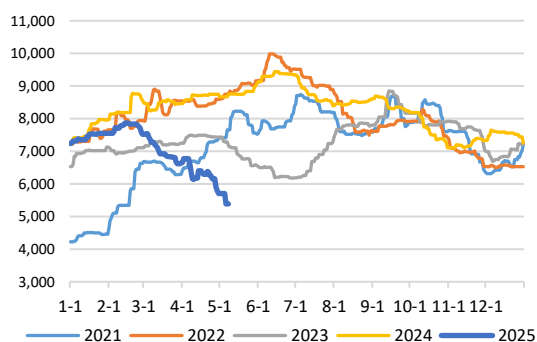
三、行业要闻

- ① 中国4月黄金进口猛增73%，创11个月新高；
- ② 七国集团讨论对低价值中国产品加征关税；
- ③ 欧盟计划对进入该地区的数十亿个小包裹征收统一的处理费，这些包裹主要来自中国。该提案中并未设定具体的收费标准，但该报援引熟悉委员会想法的人士的话称，费用约为每件包裹2欧元（2.25美元）；



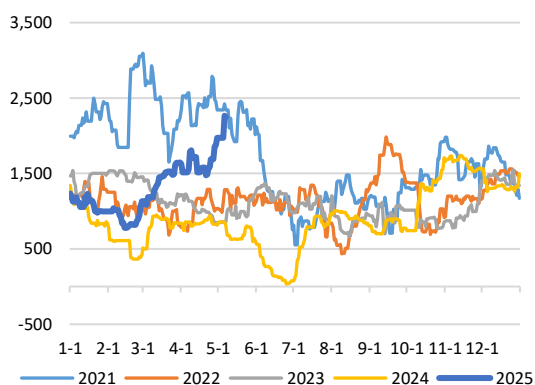
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



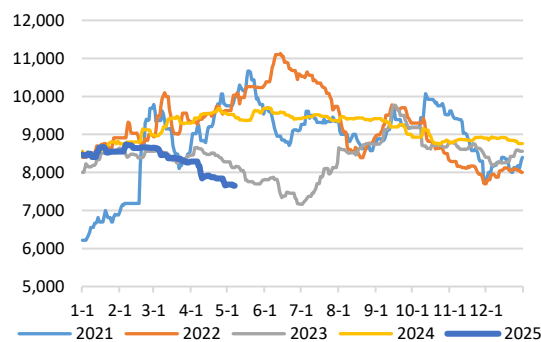
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



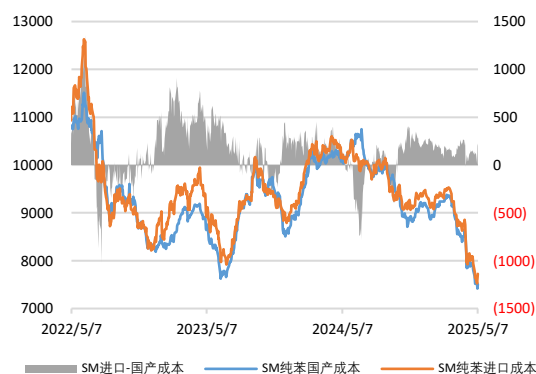
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

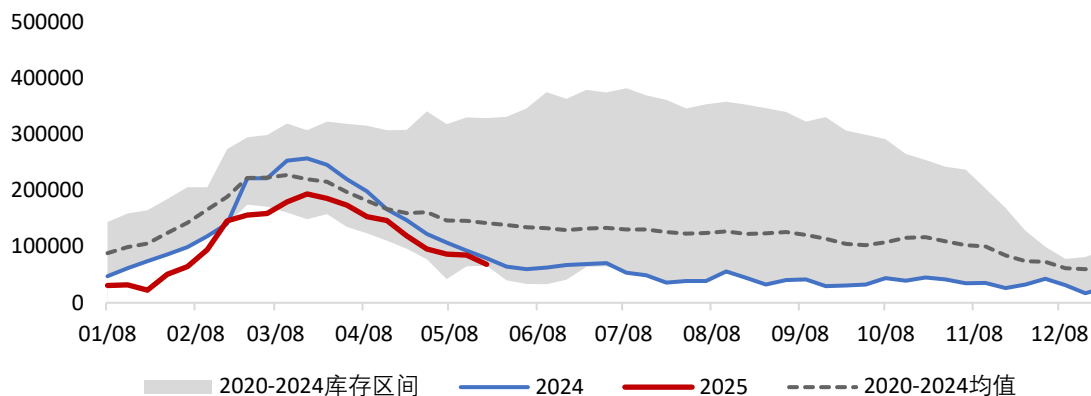
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

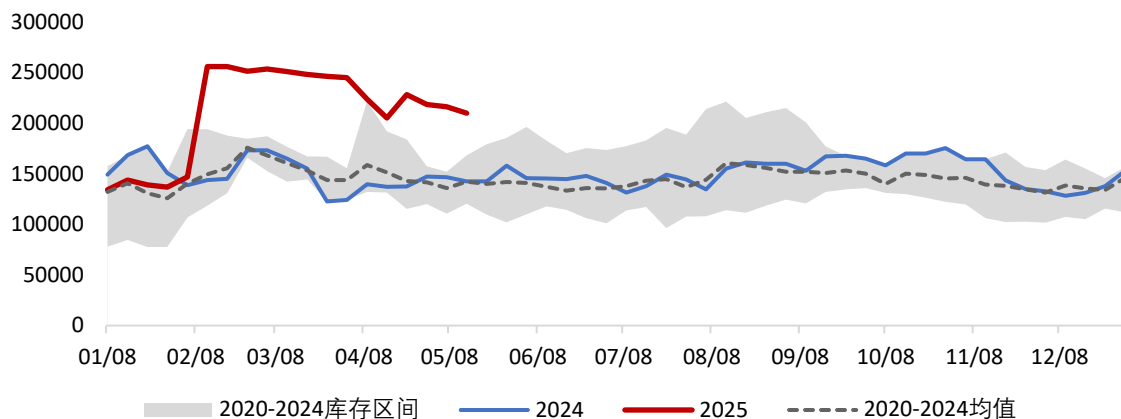


图 5：苯乙烯港口库存



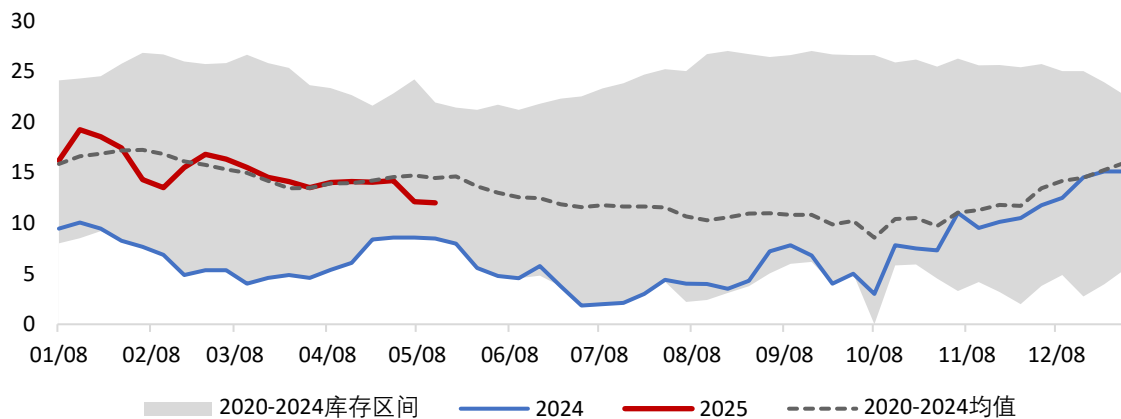
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



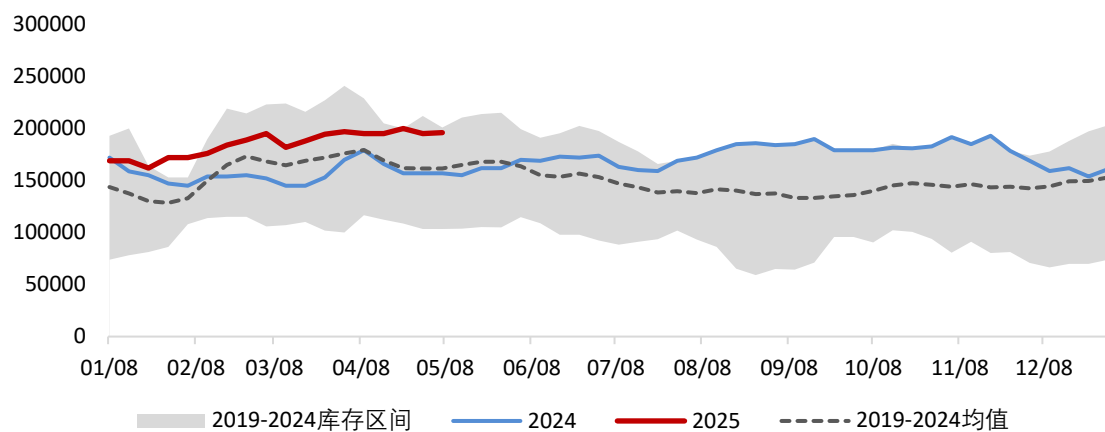
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



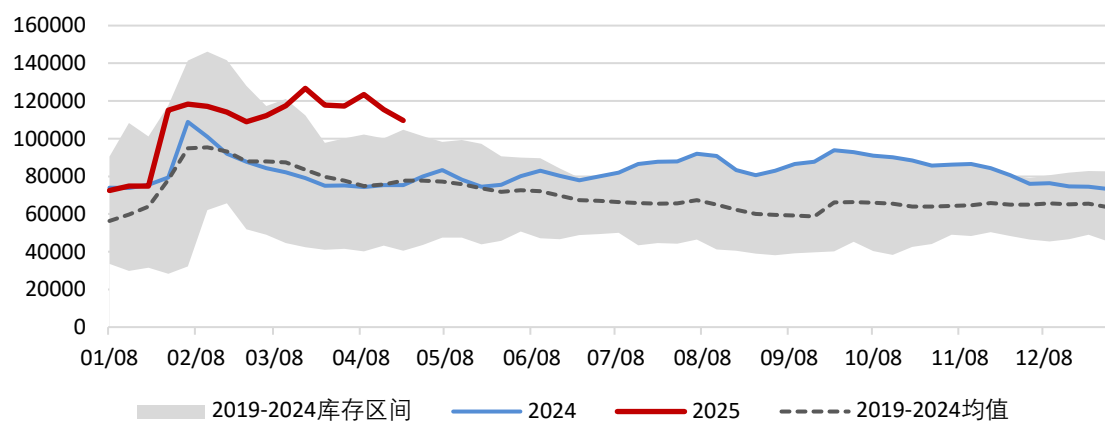
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



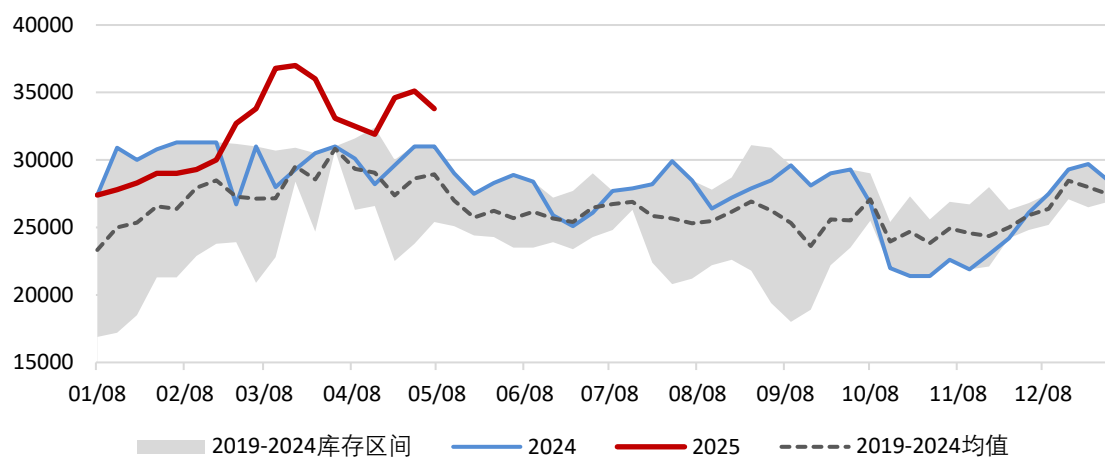
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



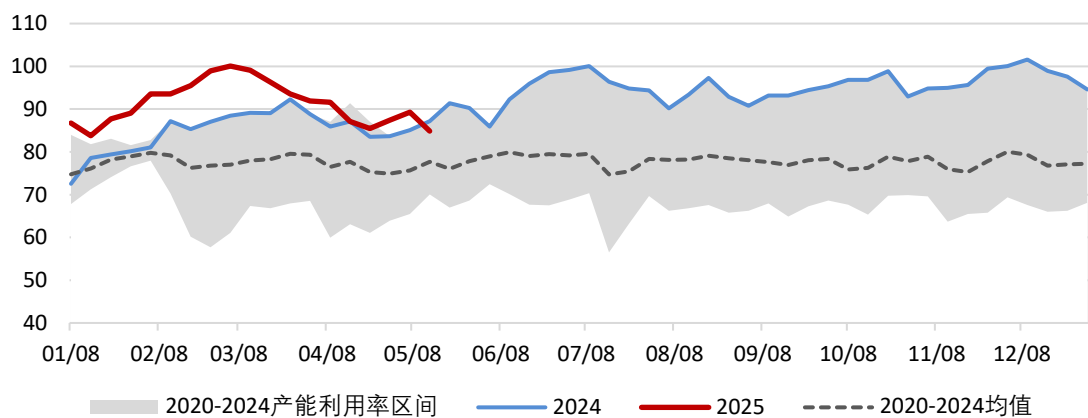
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



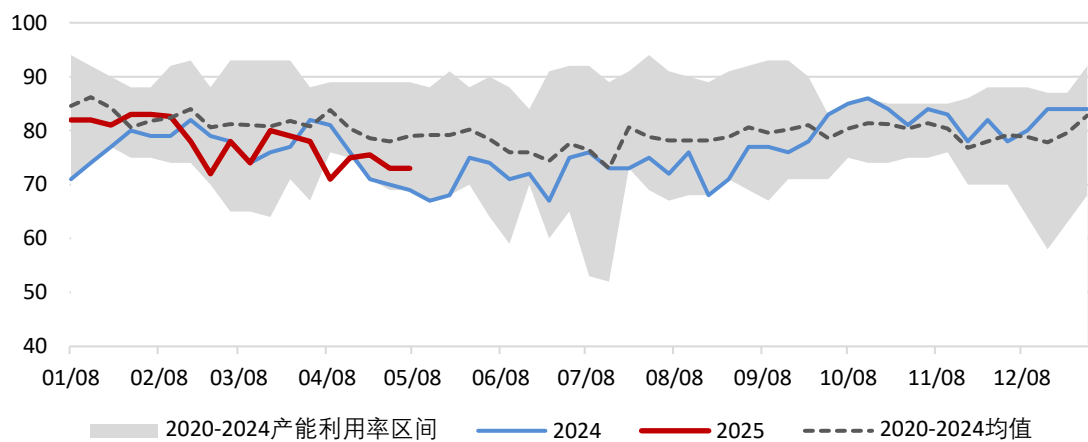
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



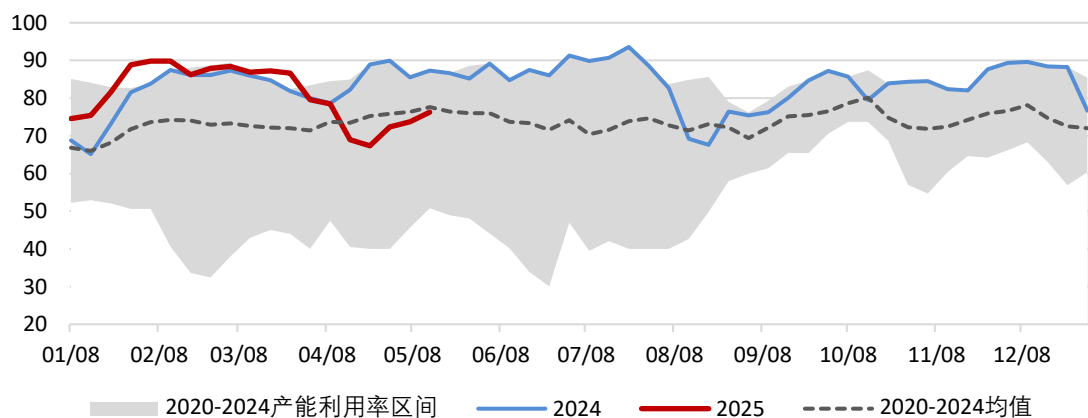
数据来源: 钢联数据

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

