

苯乙烯日报：美国若对欧洲加征关税，亚洲纯苯供应将进一步增加

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23日苯乙烯主力合约收跌1.30%，报7439元/吨，基差361元/吨（+48元/吨）；

成本：5月23日布油主力合约收盘61.2美元/桶（-0.4美元/桶），WTI原油主力合约收盘64.4美元/桶（-0.5美元/桶），华东纯苯现货报价5955元/吨（+27.5元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存18.6万吨（-2.6万吨），环比减少12.3%，江苏港口库存5.2万吨（-0.5万吨），环比下降8.1%，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2.8%至31.7万吨（-0.9万吨），工厂产能利用率69.3%（-2.0%）。

需求：下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率59.5%（-2.8%），ABS产能利用率60.9%（-6.5%），PS产能利用率59.7%（+2.6%），开工率大幅回升。

(2) 观点

纯苯：5月22日，OPEC+7月可能继续维持较高增产力度，令市场担忧供应过剩风险，国际油价下跌。目前来看，原油和原料端弱盘，苯乙烯自身出货了结跟补货交易依旧博弈，而预期月末港口有累库。若无有效成交增量支撑，则预期市场仍有震荡弱盘表现。

美国若对欧洲加征关税，欧洲纯苯或将进一步转向亚洲出口，对亚洲纯苯价格将形成压力。

纯苯国产量及进口抵港均有增量预期，短期价格偏弱运行，苯乙烯成本端的支撑不足。

苯乙烯：海关数据显示，4月我国纯苯进口量为44.81万吨，环比下降16.12%，同比上涨69.57%，处历史同期高位。5月下旬起前期成交的欧洲纯苯陆续抵亚洲，有新订单成交，后续纯苯进口量预计仍多。纯苯下游需求持续恶化，5-6月不少装置计划检修，供应过剩。盛虹45万吨及利华益72万吨苯乙烯装置计划近期重启，缓解现货紧张。此轮关税下调未给终端市场带来大量出口新增订单。

纯苯进一步走弱，带动苯乙烯偏弱震荡。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/05/21	2025/05/22	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7584.0	7452.0	-1.74%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8130.0	8130.0	0.00%		元/吨
	基差	256.0	313.0	22.27%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6100.0	5927.5	-2.83%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	729.5	712.5	-2.33%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	790.5	784.5	-0.76%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	745.5	725.5	-2.68%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-370.1	-367.9	0.58%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	50.0	-22.5	-145.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.0	61.6	-0.74%		美元/吨
	WTI原油	65.4	64.9	-0.72%		美元/吨
	石脑油	7686.5	7686.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/05/16	2025/05/23	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	32.6	31.7	-2.81%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	39.0	39.5	1.31%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	5.7	5.2	-8.11%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.3	18.6	-12.32%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	12.3	12.8	4.07%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/05/16	2025/05/23	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	71.3	69.3	-2.00		%
	己内酰胺	83.8	86.9	3.10		%
	苯酚	78.0	76.0	-2.00		%
	苯胺	68.9	65.7	-3.22		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	62.3	59.5	-2.82		%
	ABS	67.4	60.9	-6.52		%
	PS	57.1	59.7	2.60		%

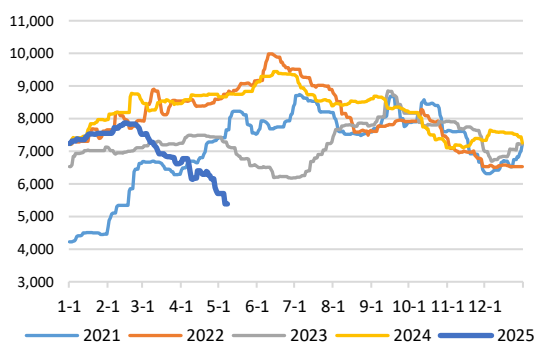
三、行业要闻

- ① 中国4月黄金进口猛增73%，创11个月新高；
- ② 20年期美债标售需求疲软，20年期与30年期均升至5%以上，美股承压大跌；
- ③ 美国务院：中美官员同意保持沟通渠道畅通；
- ④ 中国与东盟十国全面完成中国—东盟自贸区3.0版谈判。



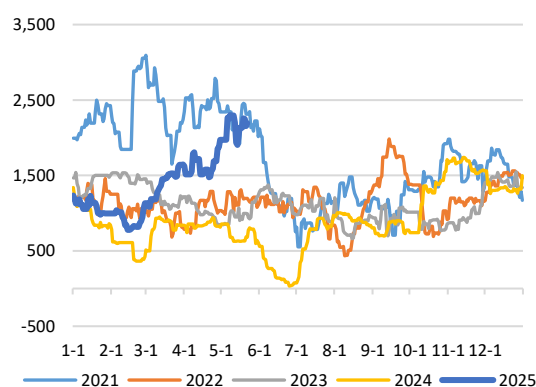
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



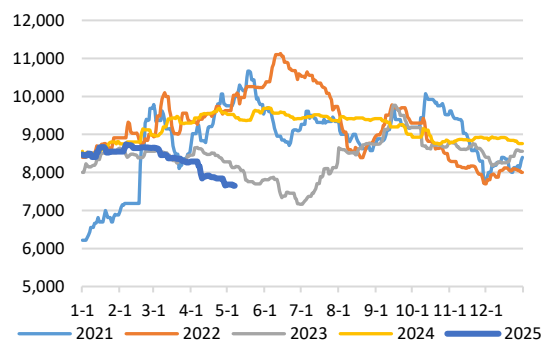
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



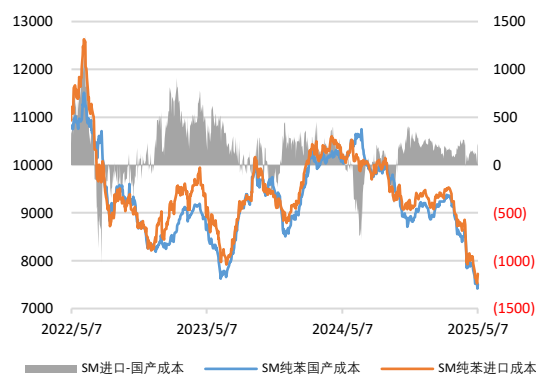
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

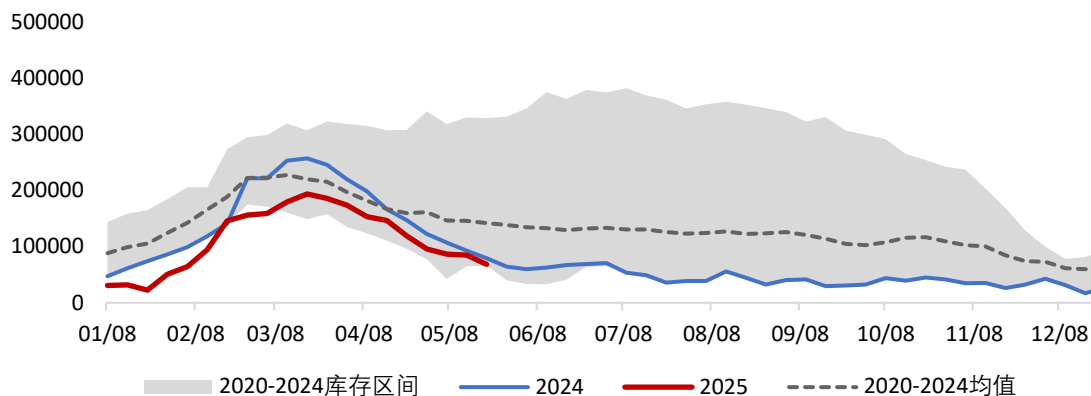
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

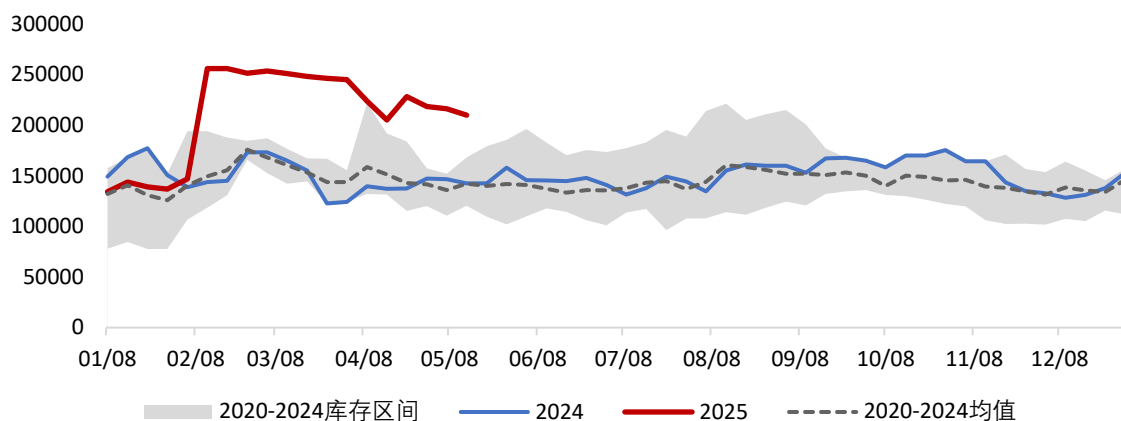


图 5：苯乙烯港口库存



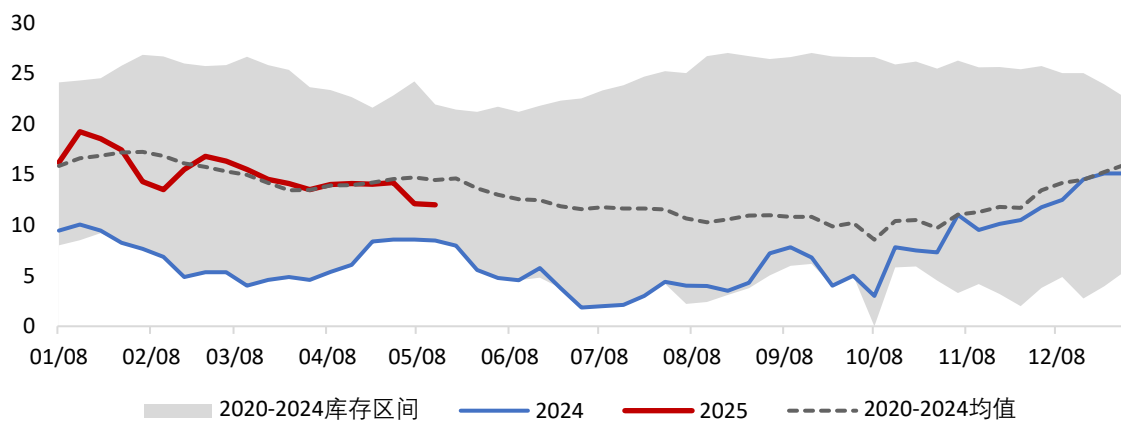
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



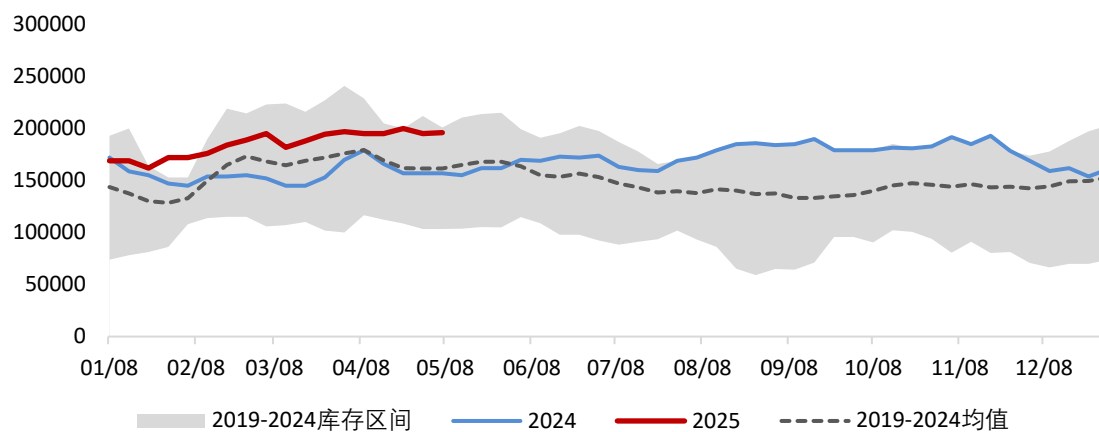
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



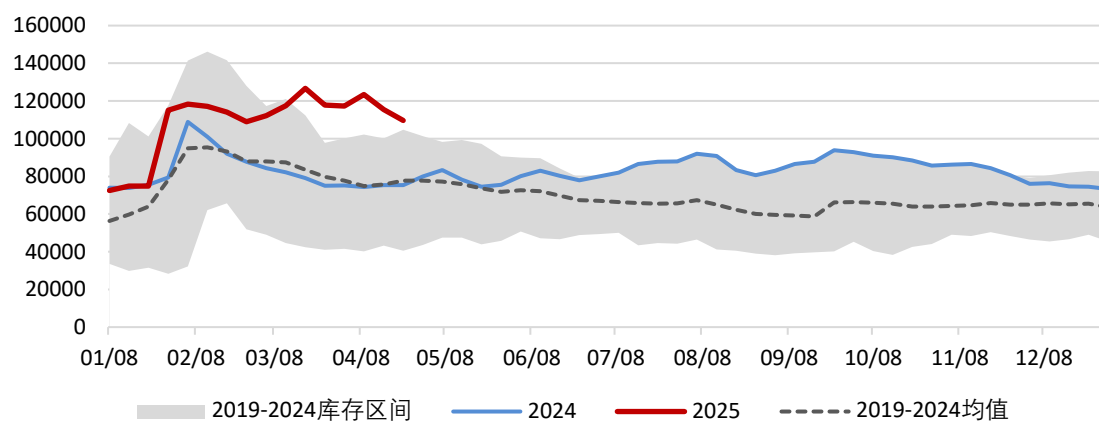
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



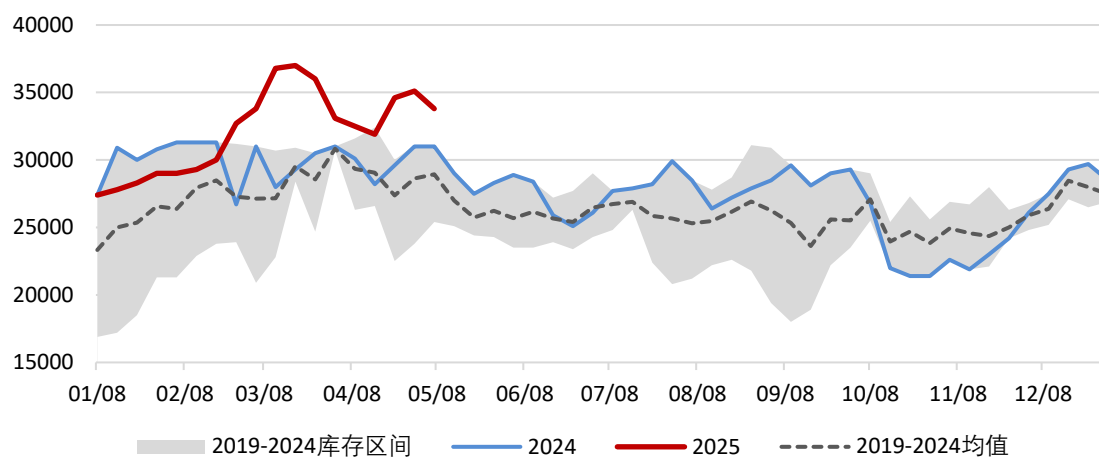
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



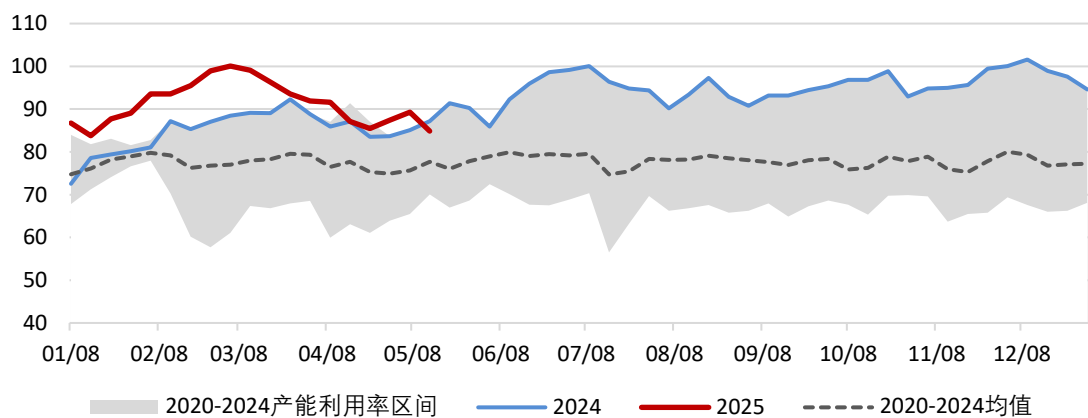
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



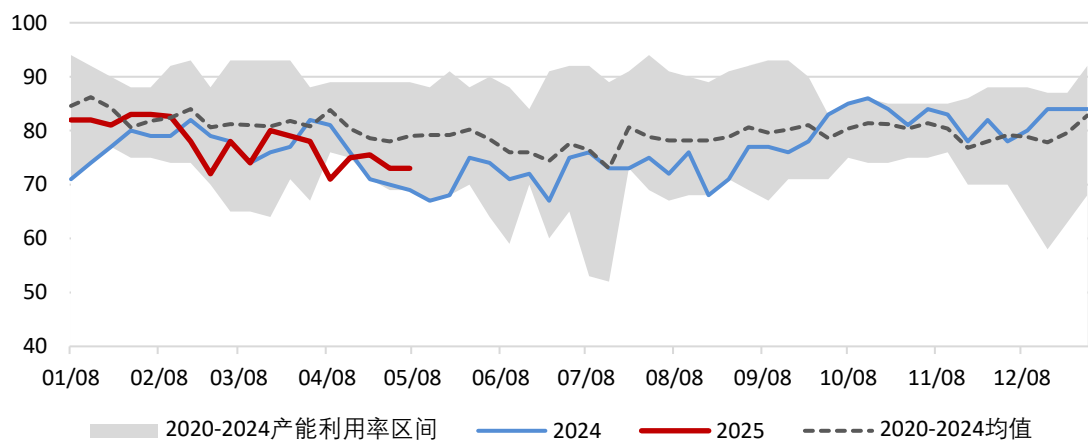
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



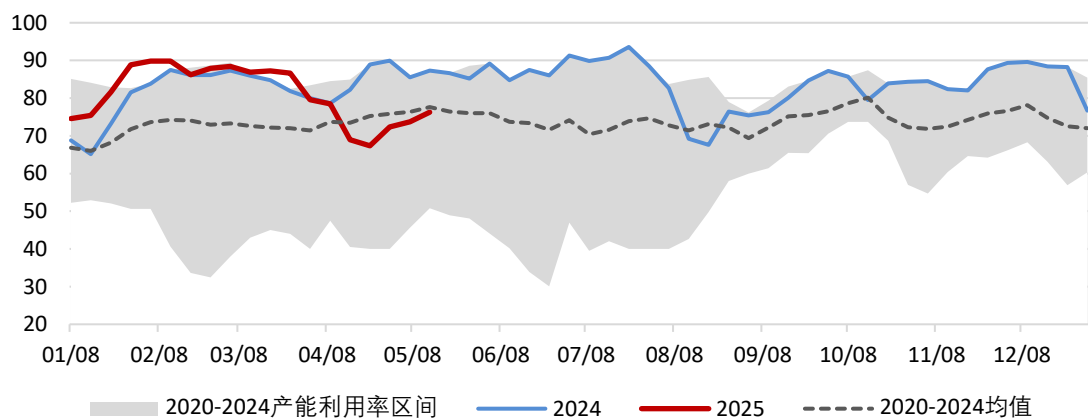
数据来源: 钢联数据

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

