

苯乙烯日报：检修装置大多将于 6 月复产，产量提升不利供需

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：5 月 26 日苯乙烯主力合约收跌 1.51%，报 7195 元/吨，基差 630 元/吨（+269 元/吨）；

成本：5 月 26 日布油主力合约收盘 61.5 美元/桶（+0.3 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 64.8 美元/桶（+0.4 美元/桶），华东纯苯现货报价 5885 元/吨（-70 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：近期，随着浙石化重启生产，以及中海油惠州、锦西石化等装置预计在 5 月底完成检修恢复，纯苯市场供应逐步回升。同时，外盘纯苯进口到港量增加，部分下游企业也计划提升开工负荷，预计纯苯供需将同步增长，社会库存有增加趋势。

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：在苯乙烯方面，随着利润回升，盛虹炼化年产 45 万吨的苯乙烯装置计划重启，预计 6 月中旬投产；恒力的检修装置也可能提前恢复。此外，利华益、大庆石化、扬巴、兰化等多套装置也有重启计划，苯乙烯整体供应预期增加。近期苯乙烯到港量有所上升，但下游提货速度偏慢，预计港口库存将在低位基础上小幅回升，整体供需格局边际趋弱。

总体而言，苯乙烯 6 月中下旬产量预计将有较为明显的回升，对供需将有一定冲击，短期或偏弱运行。

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	2025/05/23	2025/05/26	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7439.0	7195.0	-3.28%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8130.0	8110.0	-0.25%		元/吨
	基差	361.0	630.0	74.52%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5955.0	5885.0	-1.18%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	712.5	712.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	784.5	784.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	730.5	730.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-384.7	-447.2	-16.25%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	5.0	-65.0	-1400.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	61.2	61.5	0.54%		美元/吨
	WTI原油	64.4	64.8	0.53%		美元/吨
	石脑油	7686.5	7659.0	-0.36%		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		%

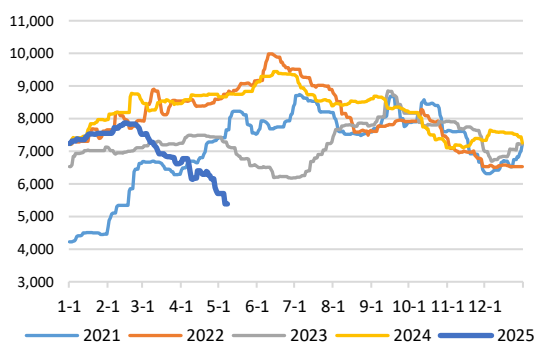
三、行业要闻

- 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。



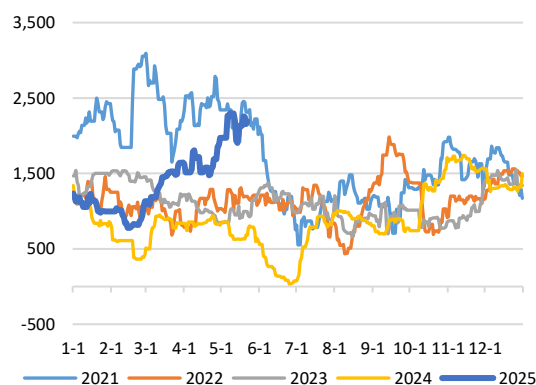
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



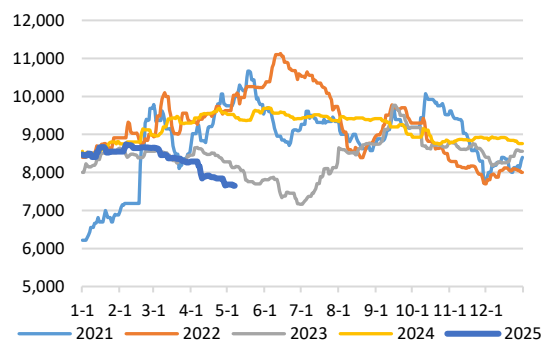
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



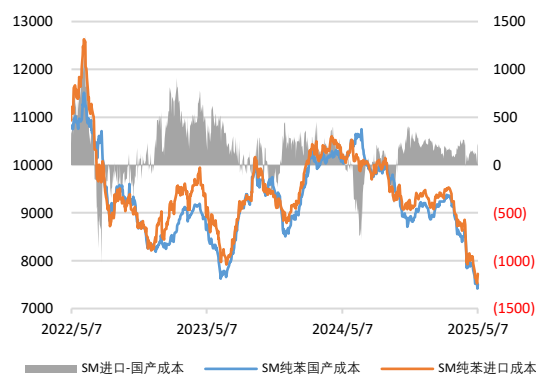
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

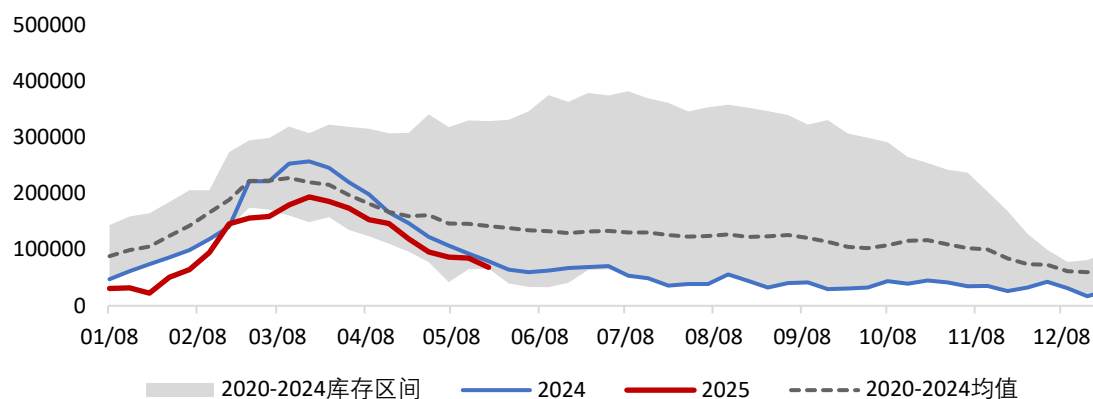
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

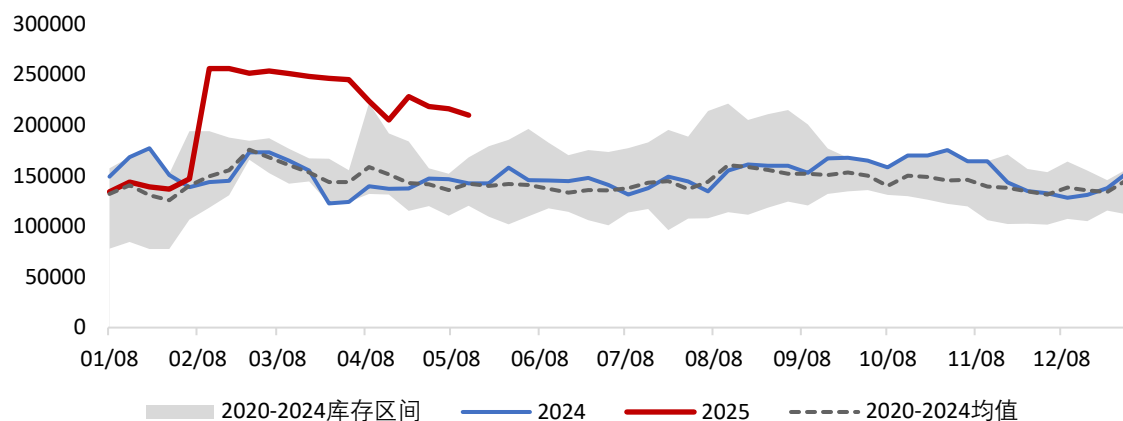


图 5：苯乙烯港口库存



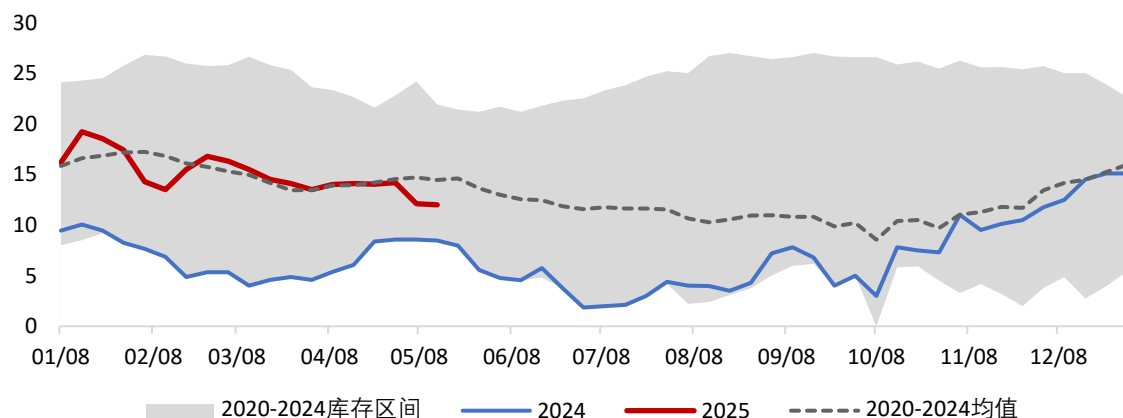
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



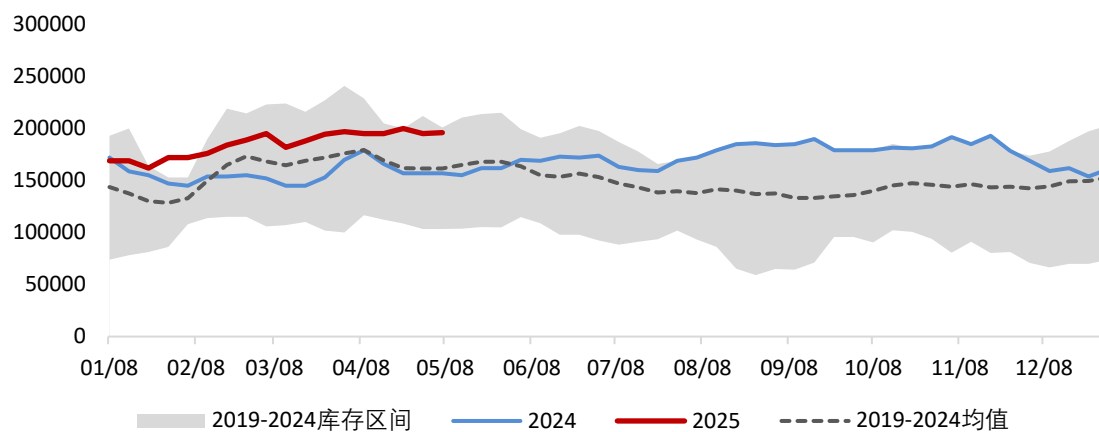
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



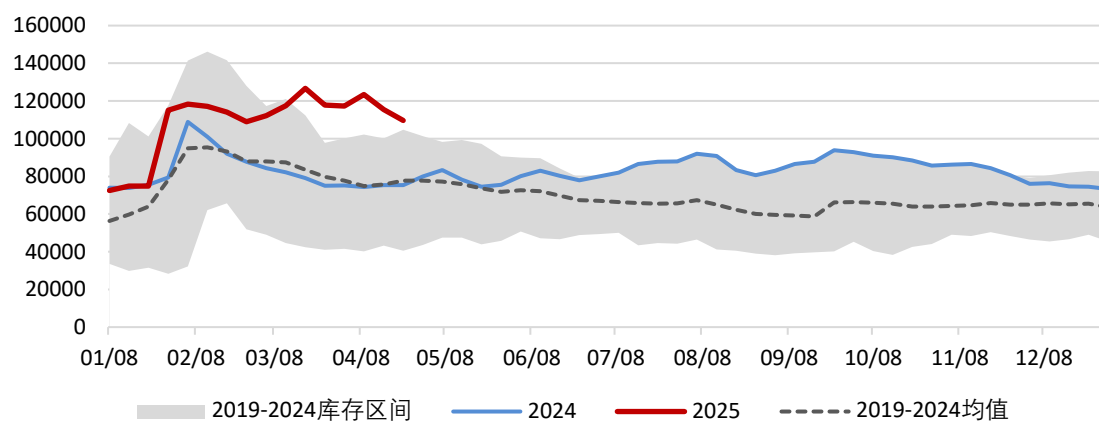
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



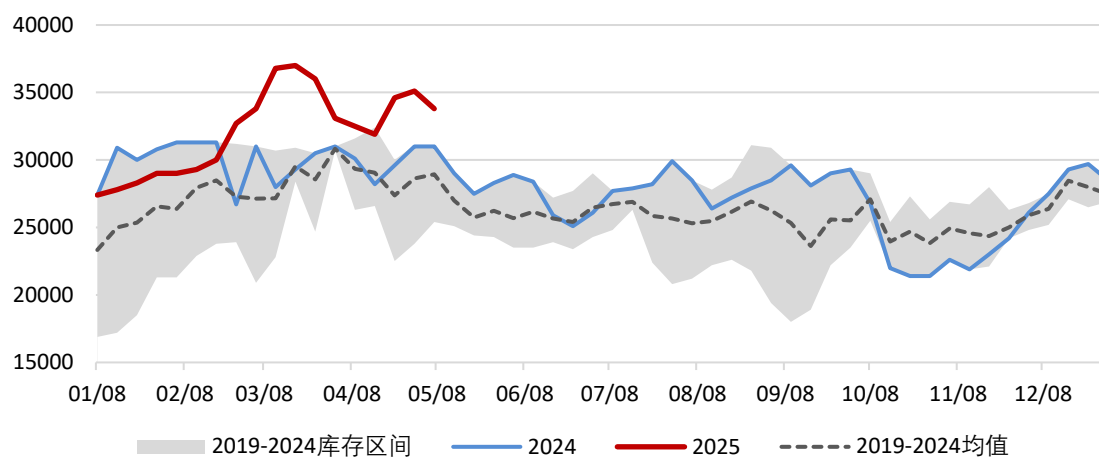
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



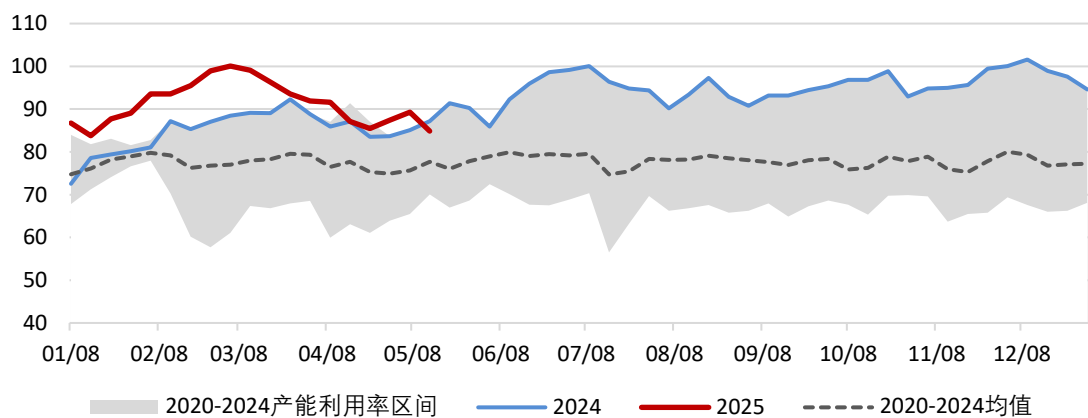
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



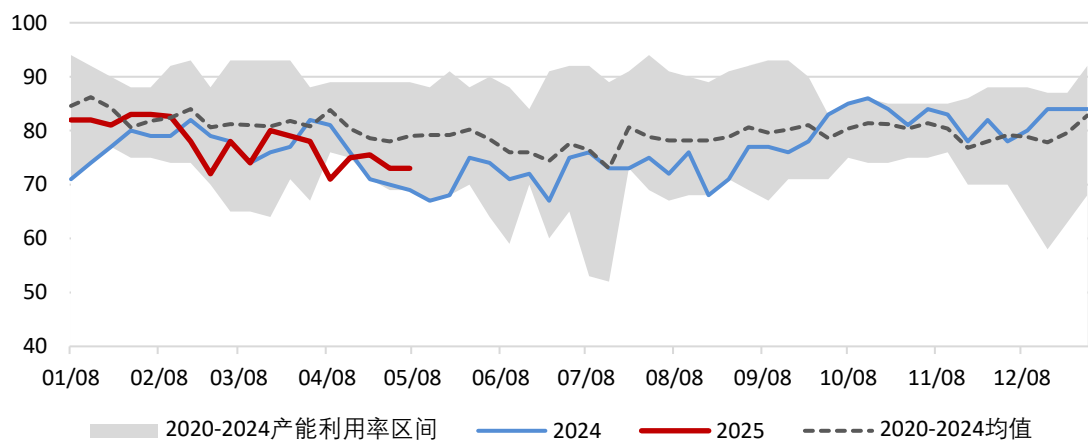
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



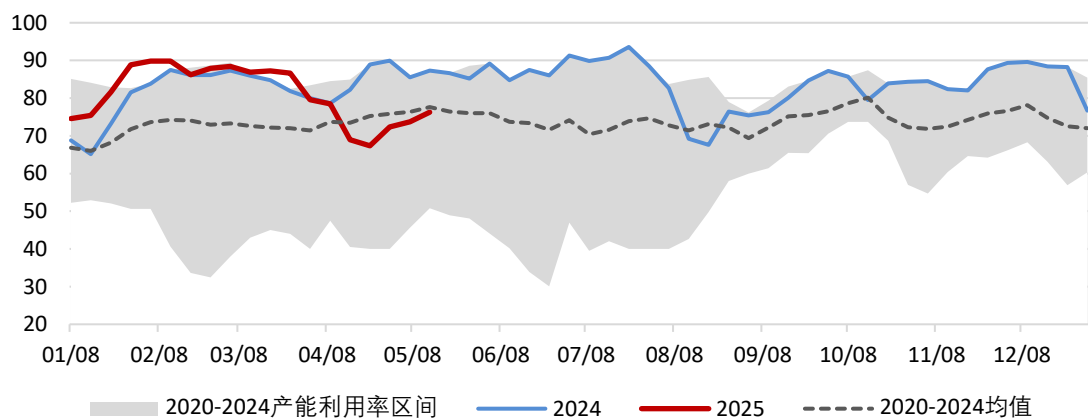
数据来源: 钢联数据

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

