

## 苯乙烯日报：港口库存开始累库，基差有所修复

### 一、 日度市场总结

#### (1) 基本面

**价格：**5月29日苯乙烯主力合约收涨1.29%，报7165元/吨，基差564元/吨（-83元/吨）；

**成本：**5月29日布油主力合约收盘61.8美元/桶（+0.9美元/桶），WTI原油主力合约收盘64.3美元/桶（+0.7美元/桶），华东纯苯现货报价5860元/吨（+65元/吨）。

**库存：**苯乙烯样本工厂库存17.1万吨（-1.6万吨），环比减少8.44%，江苏港口库存7.5万吨（+2.3万吨），环比上升43.2%，苯乙烯开始累库。

**供应：**苯乙烯检修装置将于6月中下旬逐渐回归，届时供应有增量预期。目前，苯乙烯周产量环比回升3.9%至33.0万吨（+1.3万吨），工厂产能利用率72.0%（+2.7%）。

**需求：**下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率58.7%（+0.9%），ABS产能利用率62.3%（+1.45%），PS产能利用率61.8%（+2.1%），开工率暖。

#### (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，纯苯港口库存已升至14.3万吨（环比+1.5万吨）。目前关税的加征已被恢复，下游基本面重回前期状态。

**苯乙烯：**在供应方面，受恒力与浙石化大型苯乙烯装置集中检修影响，整体供应量出现下滑。需求端，前期关税超预期下调带来的利好已基本消退，下游3S产品成交明显萎缩，市场谈判趋于清淡，报价持续下调，整体库存水平与上周期基本持平。

经历本轮上涨后，苯乙烯利润显著修复，纯苯与苯乙烯现货价差一度接近2000元/吨。在利润驱动下，利华益与盛虹提前结束装置检修，预计将在5月底至6月初陆续恢复生产。随着供应回升预期增强，苯乙烯价格出现一定回落。但由于供应增量尚未实质性反映到港口库存中，短期内价格仍有一定支撑。

昨日宏观面出现扰动，美国法院叫停特朗普关税政策，带动油价上涨，进而推动油系化工品联动上行。但今日最新消息称美国关税已经得到恢复，当前临近假期，短期市场不确定性上升，建议以观望为主，谨慎操作。

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       | 2025/05/28 | 2025/05/29 | 涨跌幅      | 变化 | 单位   |
|-------|------------|------------|------------|----------|----|------|
| 苯乙烯价格 | 苯乙烯(期货主连)  | 7068.0     | 7226.0     | 2.24%    |    | 元/吨  |
|       | 苯乙烯(现货)    | 8110.0     | 8110.0     | 0.00%    |    | 元/吨  |
|       | 基差         | 647.0      | 564.0      | -12.83%  |    | 元/吨  |
| 纯苯价格  | 纯苯(华东)     | 5795.0     | 5860.0     | 1.12%    |    | 元/吨  |
|       | 纯苯(韩国FOB)  | 699.5      | 713.5      | 2.00%    |    | 美元/吨 |
|       | 纯苯(美国FOB)  | 790.5      | 760.5      | -3.80%   |    | 美元/吨 |
|       | 纯苯(中国CFR)  | 716.5      | 729.5      | 1.81%    |    | 美元/吨 |
| 价差    | 纯苯内盘-CFR价差 | -422.4     | -470.1     | -11.28%  |    | 元/吨  |
|       | 纯苯华东-山东价差  | -5.0       | 60.0       | 1300.00% |    | 元/吨  |
| 上游价格  | 布伦特原油      | 60.9       | 61.8       | 1.56%    |    | 美元/吨 |
|       | WTI原油      | 63.6       | 64.3       | 1.18%    |    | 美元/吨 |
|       | 石脑油        | 7664.0     | 7664.0     | 0.00%    |    | 元/吨  |

苯乙烯&纯苯产量及库存

|      | 数据指标        | 2025/05/23 | 2025/05/30 | 涨跌幅    | 变化 | 单位 |
|------|-------------|------------|------------|--------|----|----|
| SM产量 | 苯乙烯产量(中国)   | 31.7       | 33.0       | 3.93%  |    | 万吨 |
| BZ产量 | 纯苯产量(中国)    | 39.5       | 40.2       | 1.70%  |    | 万吨 |
| SM库存 | 苯乙烯港口库存(江苏) | 5.2        | 7.5        | 43.19% |    | 万吨 |
|      | 苯乙烯工厂库存(国内) | 18.6       | 17.1       | -8.44% |    | 万吨 |
| BZ库存 | 纯苯港口库存(全国)  | 12.8       | 14.3       | 11.72% |    | 万吨 |

开工率情况：

|            | 产能利用率 | 2025/05/23 | 2025/05/30 | 涨跌     | 变化 | 单位 |
|------------|-------|------------|------------|--------|----|----|
| 纯苯下游产能利用率  | 苯乙烯   | 69.3       | 72.0       | 2.72%  |    | %  |
|            | 己内酰胺  | 86.9       | 88.5       | 1.59%  |    | %  |
|            | 苯酚    | 76.0       | 75.0       | -1.00% |    | %  |
|            | 苯胺    | 65.7       | 70.4       | 4.71%  |    | %  |
| 苯乙烯下游产能利用率 | EPS   | 59.5       | 58.7       | -0.85% |    | %  |
|            | ABS   | 60.9       | 62.3       | 1.45%  |    | %  |
|            | PS    | 59.7       | 61.8       | 2.10%  |    | %  |

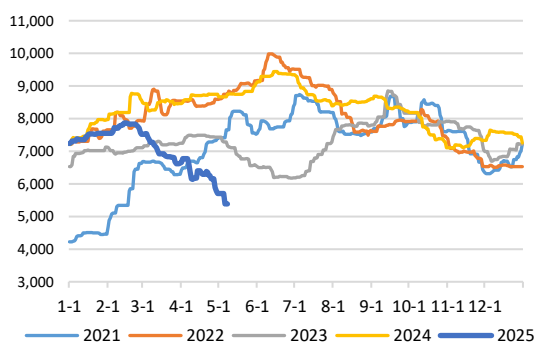
### 三、行业要闻

- ① 美联储5月会议纪要：不确定性更高适合谨慎降息；
- ② 根据现有信息，特朗普政府在联邦法院裁定其无权根据《国际紧急经济权力法》实施广泛的全球关税后，已于2025年5月29日提交了上诉通知，目前关税已经再度恢复；
- ③ 5月28日，欧佩克+已同意将2025年的石油产量水平作为2027年的基准。



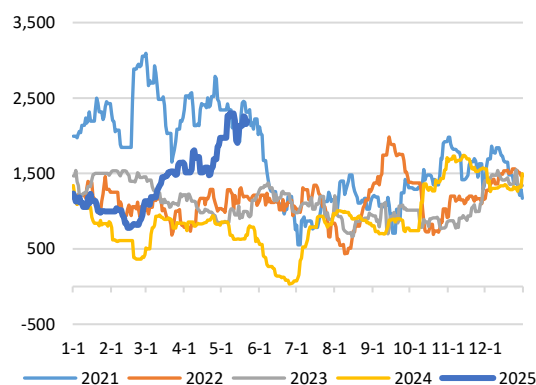
#### 四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



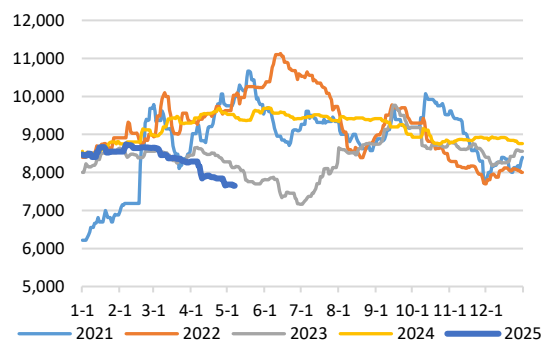
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



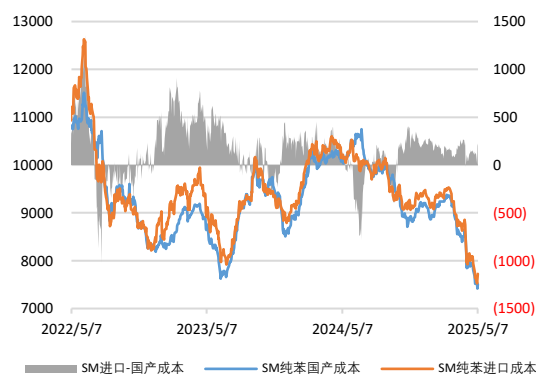
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

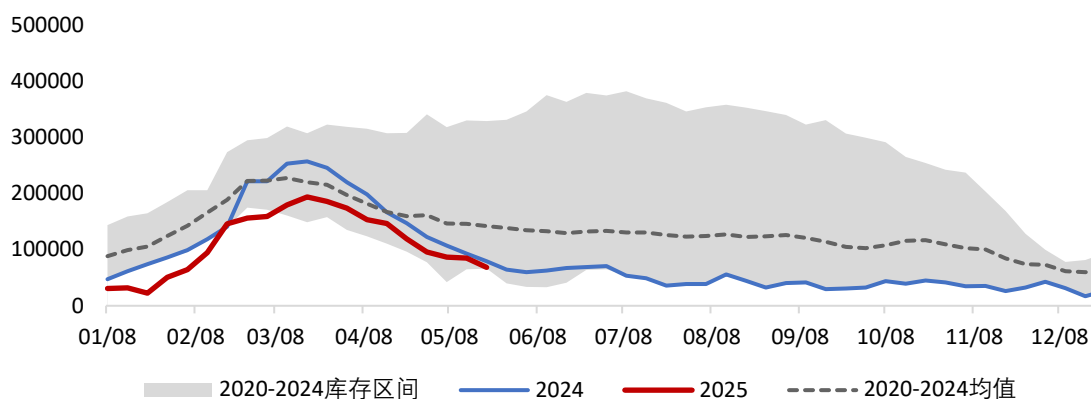
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

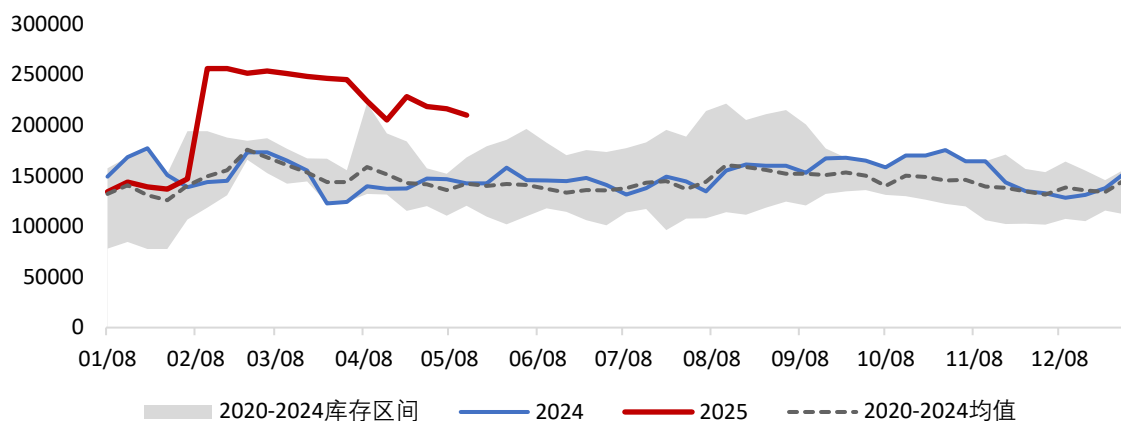


图 5：苯乙烯港口库存



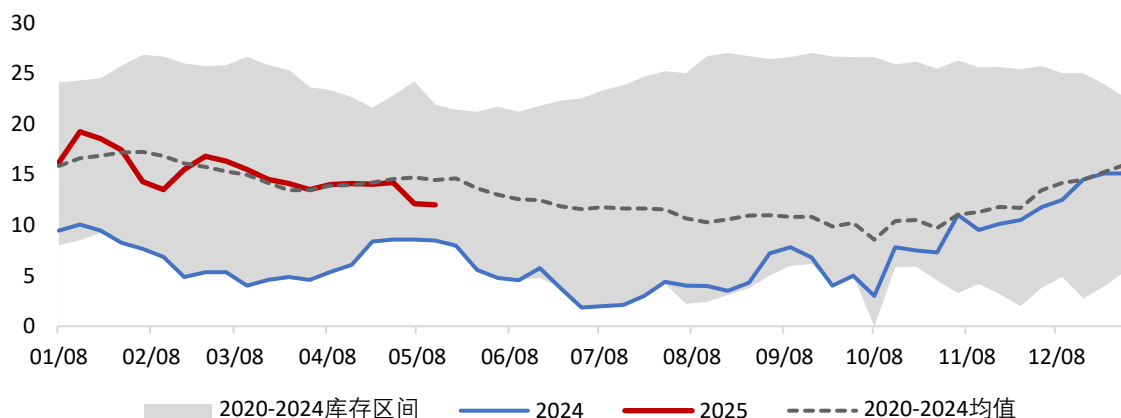
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



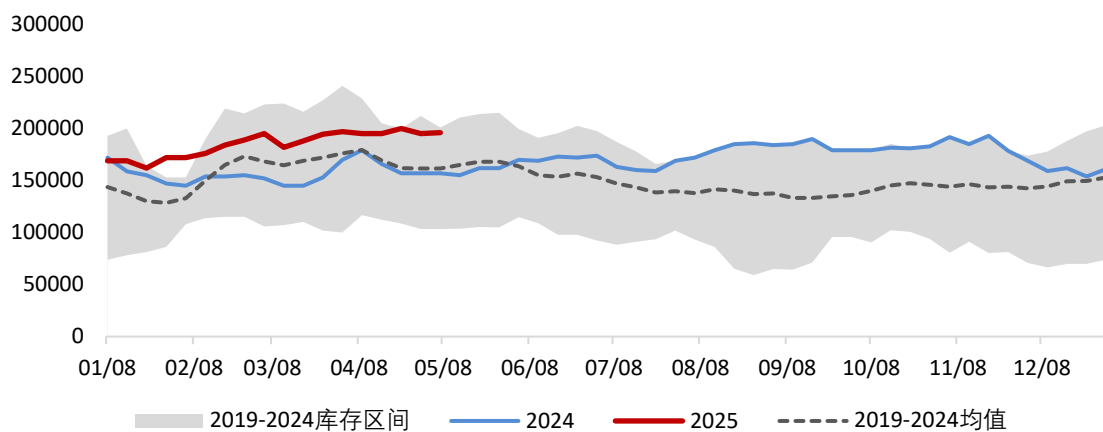
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



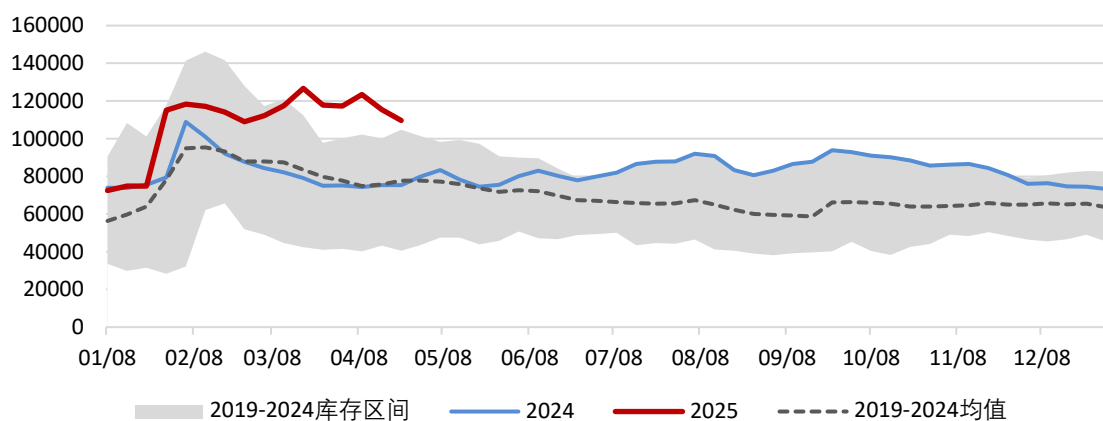
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



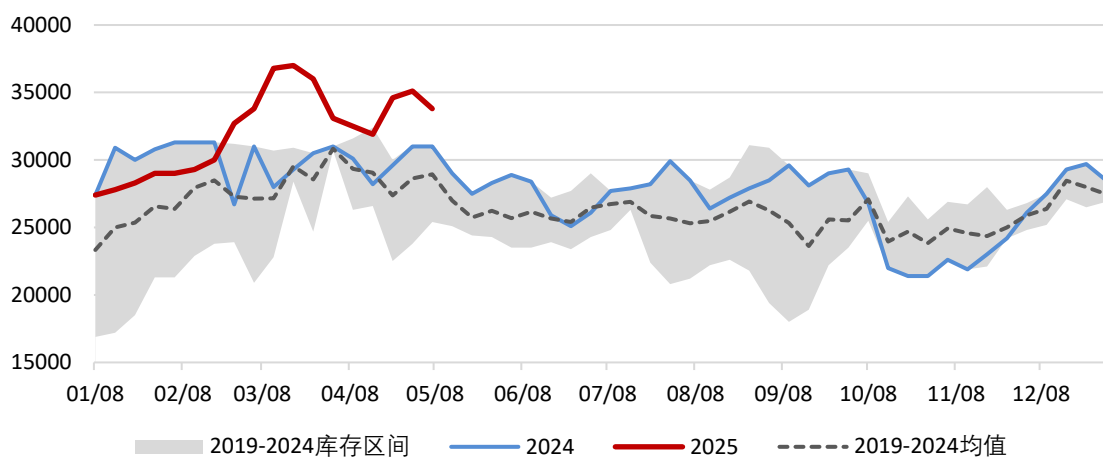
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



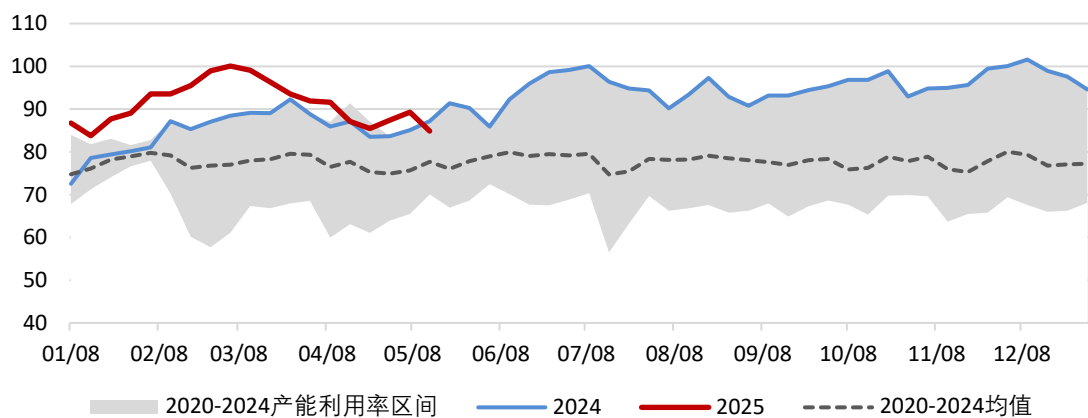
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



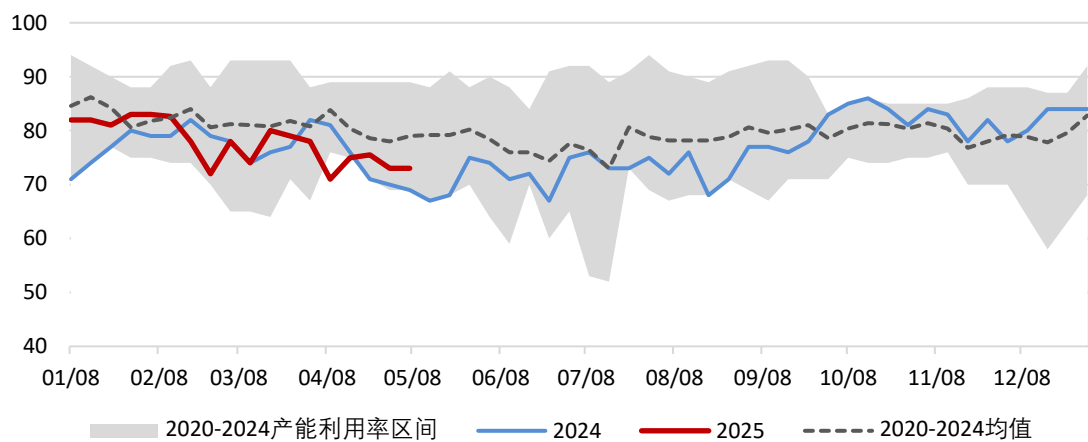
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



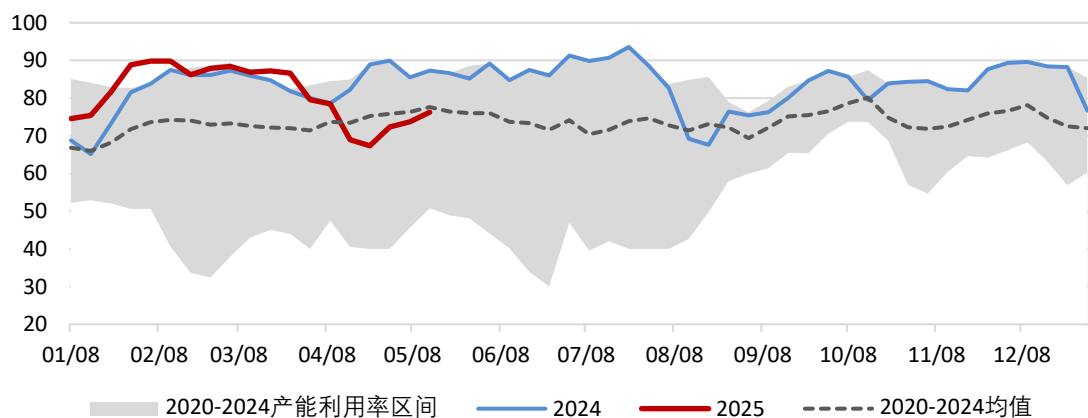
数据来源: 钢联数据

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

