

地缘政治影响原油大涨，但供需仍然偏弱

一、日度市场总结

(1) 基本面

价格：5月30日苯乙烯主力合约收跌1.19%，报7140元/吨，基差585元/吨（+21元/吨）；

成本：5月30日布油主力合约收盘60.9美元/桶（-0.9美元/桶），WTI原油主力合约收盘63.4美元/桶（-0.9美元/桶），华东纯苯现货报价5835元/吨（-25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，俄乌冲突升级带来潜在供应风险，加之美国传统消费旺季带动需求释放，推动国际油价走高，从成本端对苯乙烯形成一定支撑。然而，从基本面来看，纯苯供需双增，本周产量与需求差小幅扩大，供需格局仍偏宽松。华东港口库存明显上升，欧洲货源陆续抵达，6月进口量有望再次触及高位，供应端存在较强增量预期。与此同时，下游需求表现乏力，暂无明显改善迹象。尽管成本端对市场略有提振，但纯苯市场整体依旧承压，价格跌破6000元/吨，基本面偏弱态势短期内难以扭转。

苯乙烯：苯乙烯供应端逐步释放增量，装置重启带动产量上行，前期集中检修阶段基本结束。近期市场传闻，玉皇、盛腾等长时间停车的装置有望于短期内重启，叠加前期装置陆续恢复，预计后续供应将持续增长。需求方面，EPS装置开工率小幅波动，而PS与ABS开工率有所提升，整体来看“3S”板块需求环比回暖。

但从趋势来看，关税下调带来的利好影响短暂，随着季节性淡季临近，3S需求后劲不足。现货市场方面，本周五下纸货交割完成，空头回补推升现货价格，虽后半周基差有所回落，但仍维持在相对高位，短期内流动性依然偏紧。同时，下游工厂原料库存偏低，一旦遇到宏观政策或装置动态等利好刺激，市场情绪有望快速升温，短期苯乙烯现货及近月基差仍可能保持偏强态势。不过，供应增量真正转化为库存累积仍需一定时间，后市价格走势仍将受到供需节奏及市场预期变化的共同影响。

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	2025/05/29	2025/05/30	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7226.0	7140.0	-1.19%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8110.0	8104.0	-0.07%		元/吨
	基差	564.0	585.0	3.72%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5860.0	5835.0	-0.43%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	713.5	705.5	-1.12%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	760.5	760.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	729.5	722.5	-0.96%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-470.1	-430.0	8.51%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	60.0	-65.0	-208.33%		元/吨
上游价格	布伦特原油	61.8	60.9	-1.46%		美元/吨
	WTI原油	64.3	63.4	-1.51%		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%		%

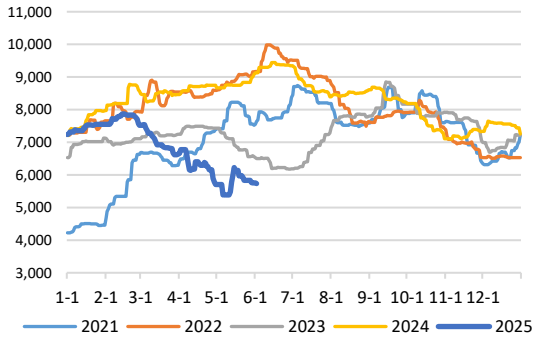
三、行业要闻

- ① 欧盟起草对俄第18轮制裁措施，主要针对俄能源收入；
- ② 欧美贸易官员周三将会面，欧盟重申关税反制警；
- ③ 外媒：寻求加快谈判，特朗普要求各国周三前提出“最佳报价”；
- ④ 俄乌第二轮谈判在伊斯坦布尔结束，双方同意交换部分战俘但未达成停火。



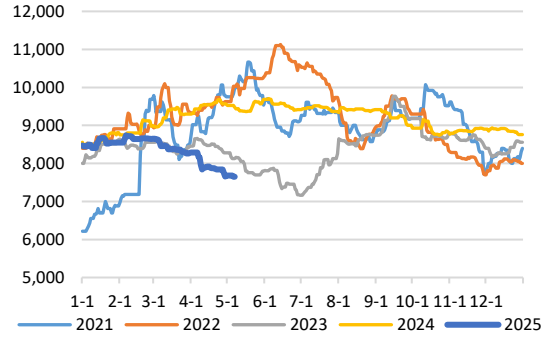
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



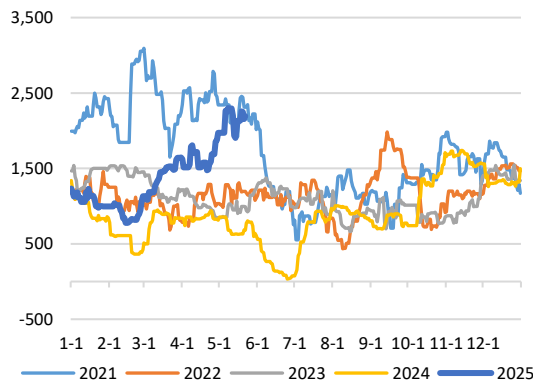
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



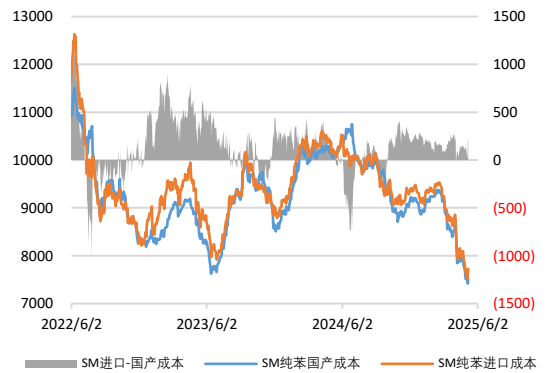
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

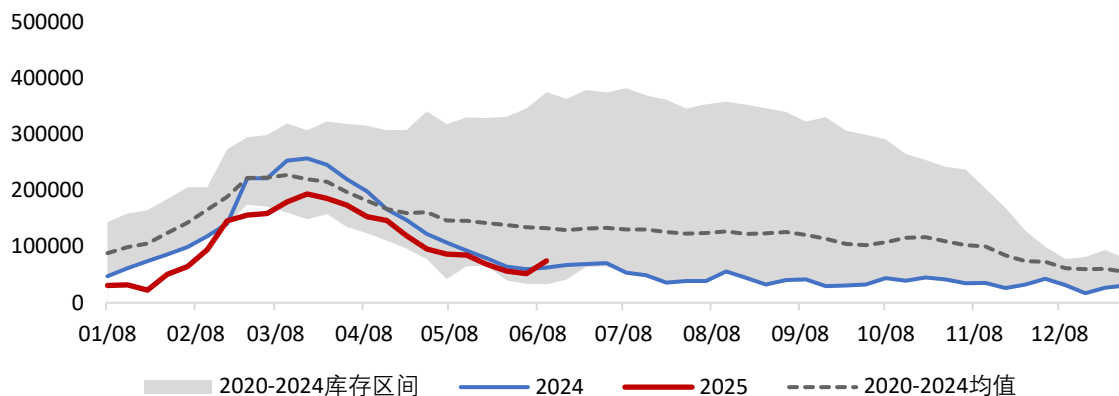
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

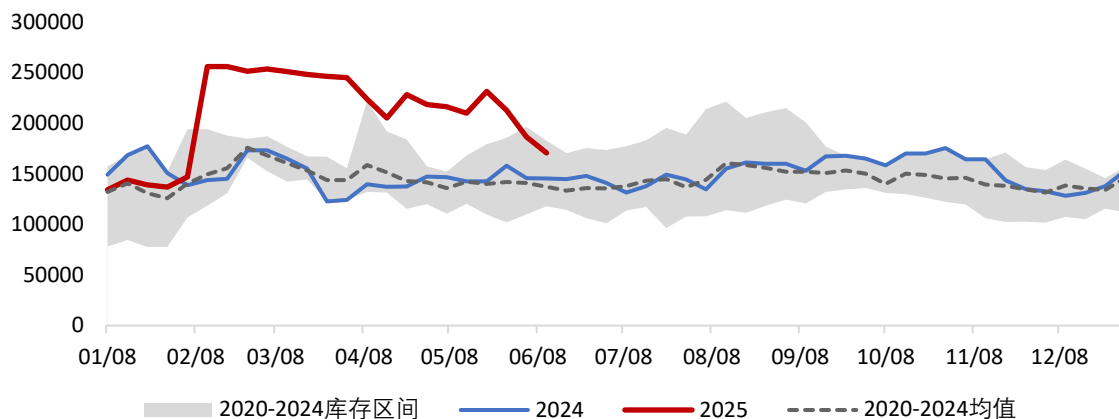


图 5: 苯乙烯港口库存



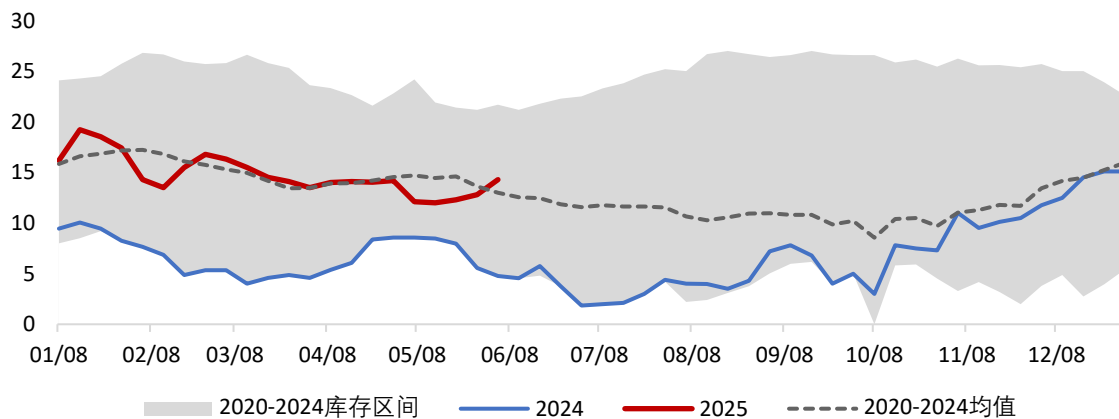
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



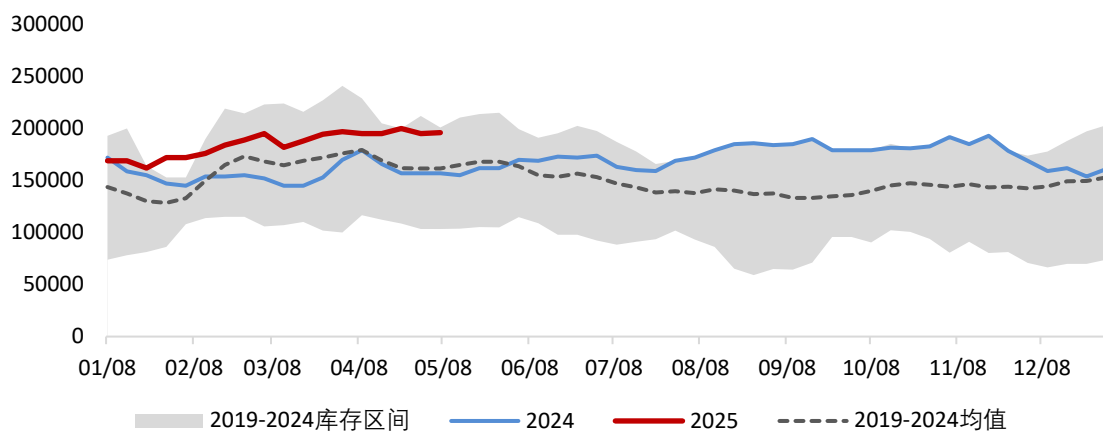
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



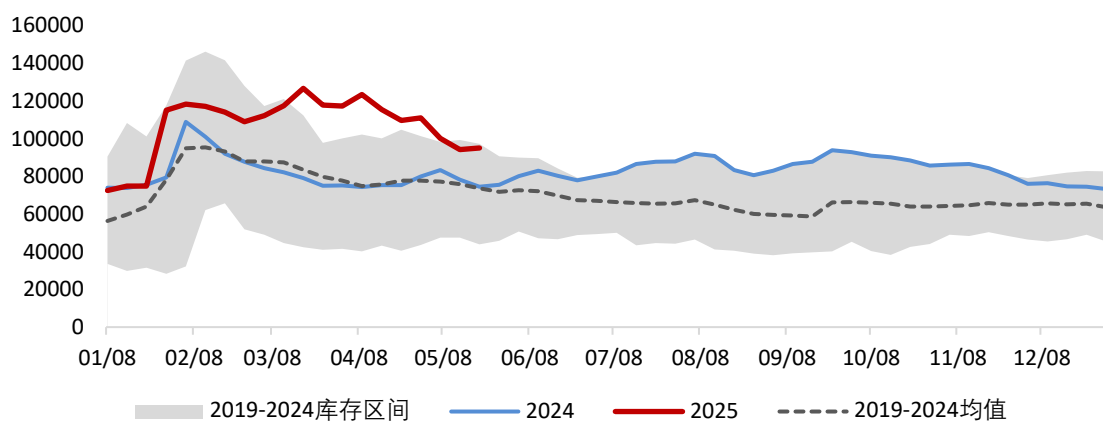
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



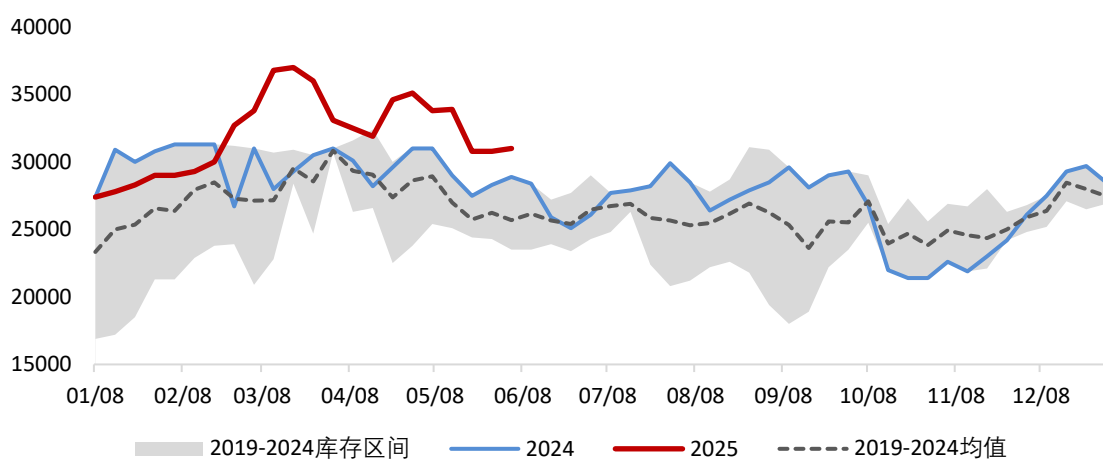
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



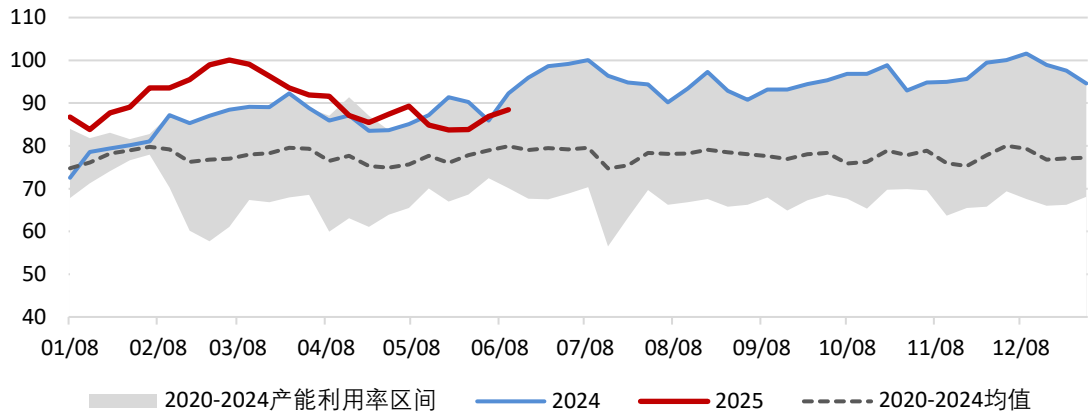
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



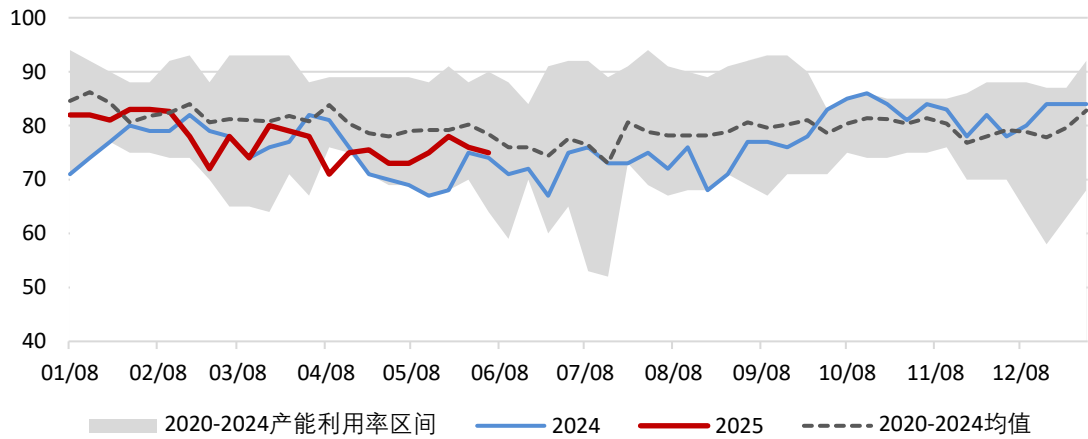
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



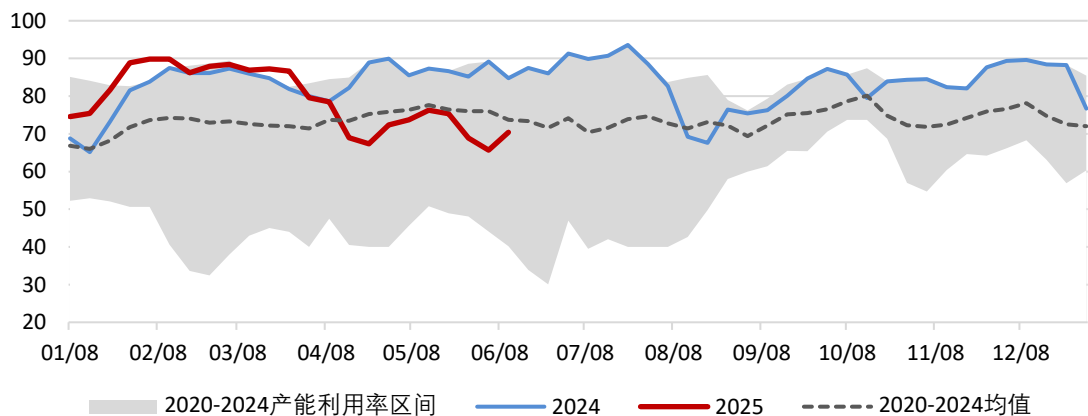
数据来源: 钢联数据

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。

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

