

苯乙烯装置即将回归，供需基本面继续走弱

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6月3日苯乙烯主力合约收跌1.43%，报7018元/吨，基差532元/吨（-53元/吨）；

成本：6月3日布油主力合约收盘62.5美元/桶（+1.6美元/桶），WTI原油主力合约收盘64.6美元/桶（+1.2美元/桶），华东纯苯现货报价5835元/吨（+0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：国际油价受地缘风险和旺季需求推动上涨，为苯乙烯提供成本支撑。然而，纯苯市场面临严峻的基本面挑战：一方面，虽然供需双增，但产量需求差扩大，叠加华东港口库存显著上升及欧洲货源大量抵港，6月进口量或再触高点，供应压力骤增；另一方面，下游需求持续低迷，无改善迹象。成本支撑难敌基本面弱势，纯苯价格已跌破6000元/吨，短期颓势难改。

苯乙烯：苯乙烯供应端增量逐步释放，装置重启带动产量回升，集中检修期基本结束。近期市场传闻玉皇、盛腾等长期停车装置有望短期重启，叠加前期恢复装置，后续供应预计持续增长。需求方面，EPS开工小幅波动，PS与ABS开工提升，“3S”整体需求环比回暖。

然而，关税下调利好短暂，且季节性淡季临近，3S需求后劲恐不足。现货市场方面，周五下纸货交割后空头回补推升价格，虽后半周基差回落，但仍处相对高位，短期流动性偏紧。同时，下游原料库存偏低，若遇宏观政策或装置利好刺激，市场情绪易快速升温，短期现货及近月基差或维持偏强。但供应增量转化为库存累积需时间，后市价格将受供需节奏及预期变化共同影响。

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	2025/05/30	2025/06/03	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7140.0	7018.0	-1.71%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8104.0	8040.0	-0.79%		元/吨
	基差	585.0	532.0	-9.06%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5835.0	5835.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	705.5	703.5	-0.28%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	760.5	740.5	-2.63%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	722.5	719.5	-0.42%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-430.0	-406.0	5.56%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-65.0	-65.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	60.9	62.5	2.59%		美元/吨
	WTI原油	63.4	64.6	2.02%		美元/吨
	石脑油	7664.0	7651.5	-0.16%		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%		%

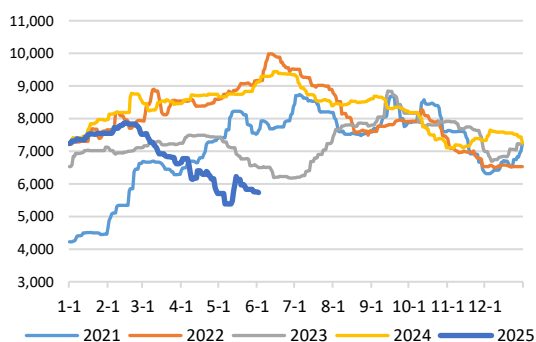
三、行业要闻

- 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。



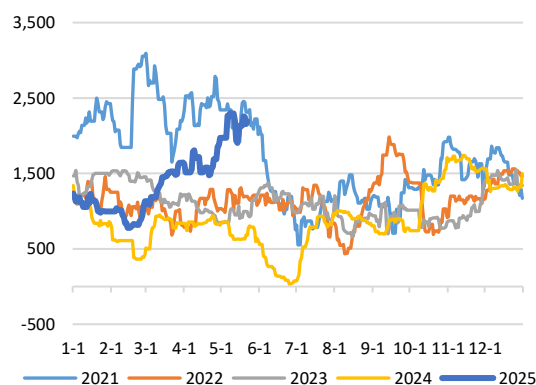
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



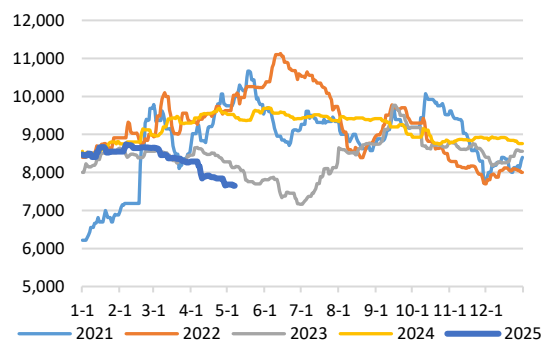
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



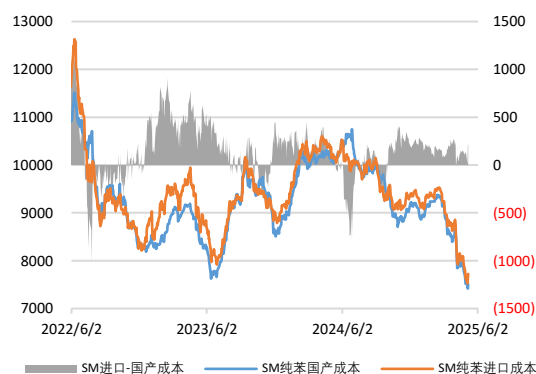
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

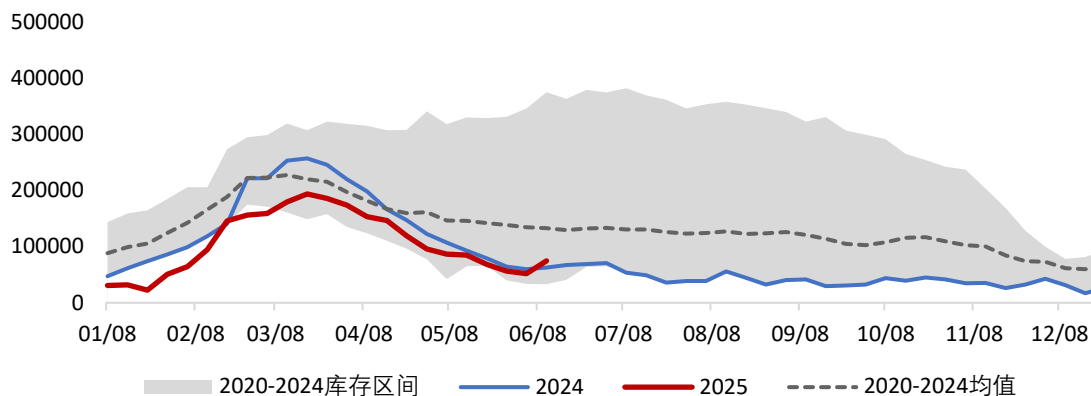
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

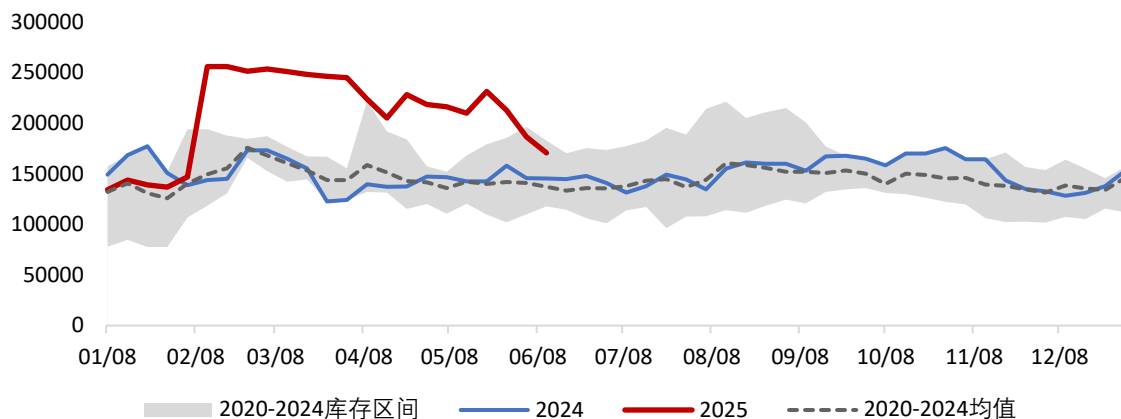


图 5：苯乙烯港口库存



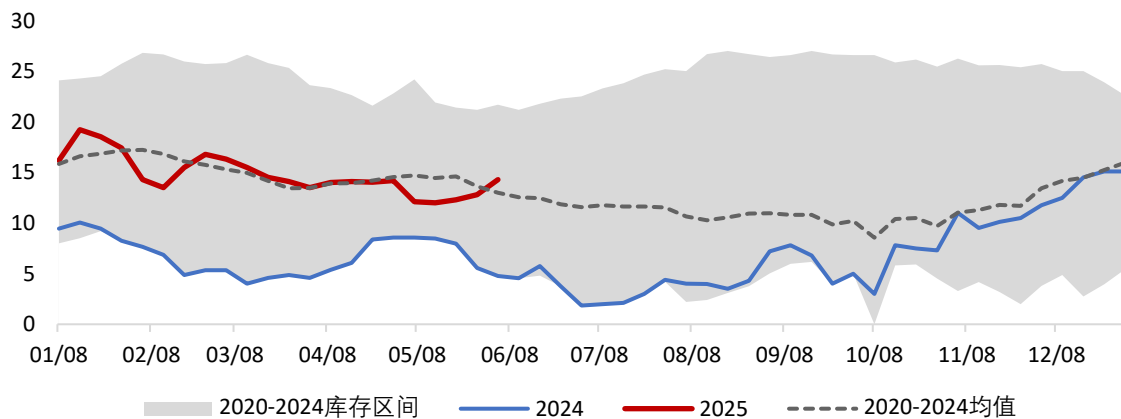
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



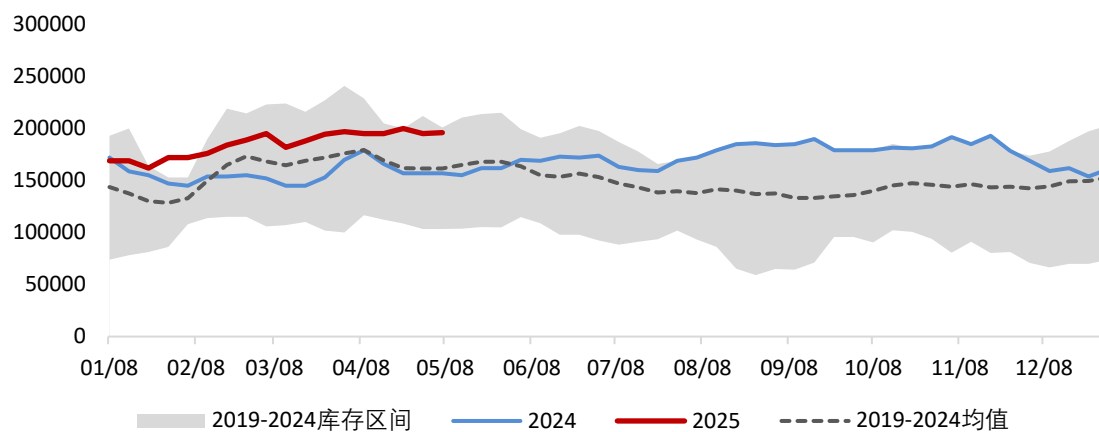
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



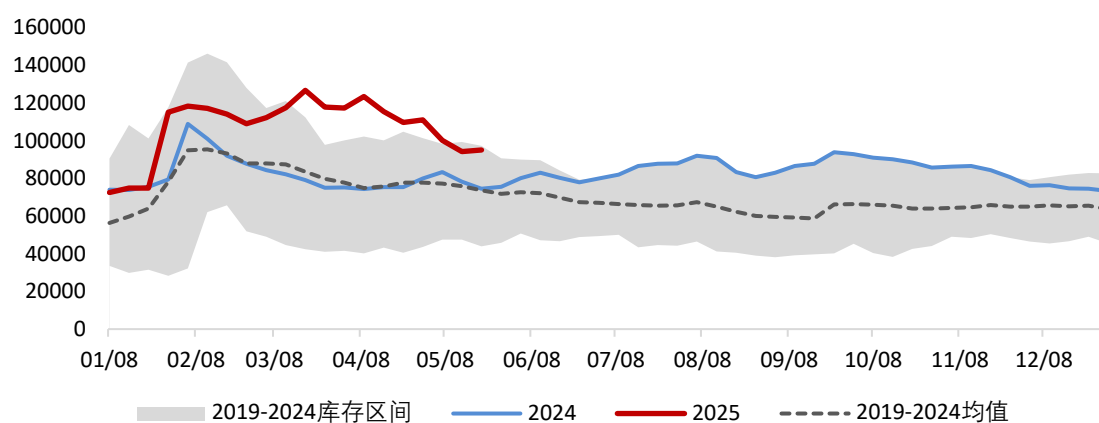
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



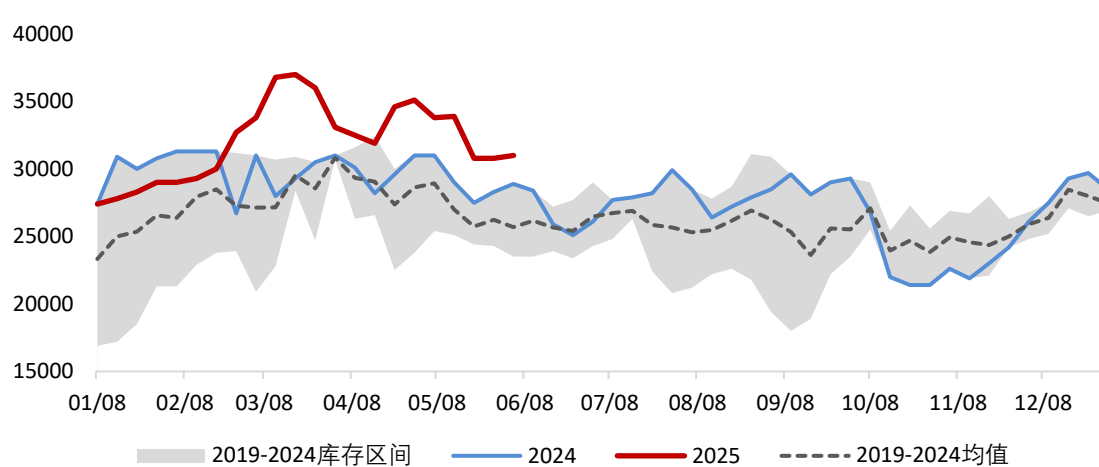
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



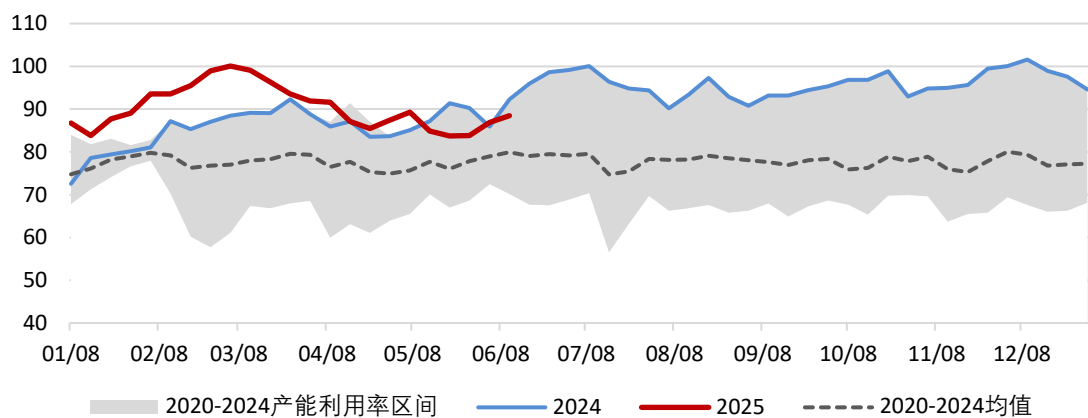
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



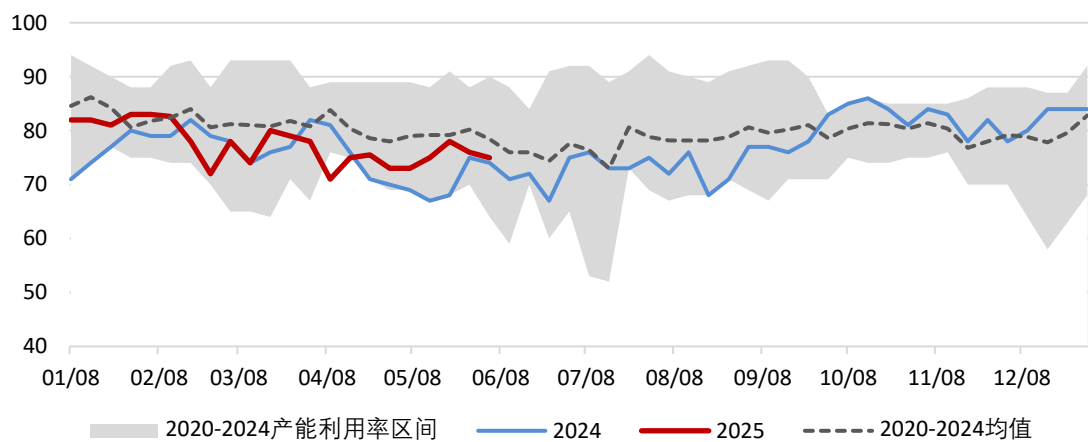
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



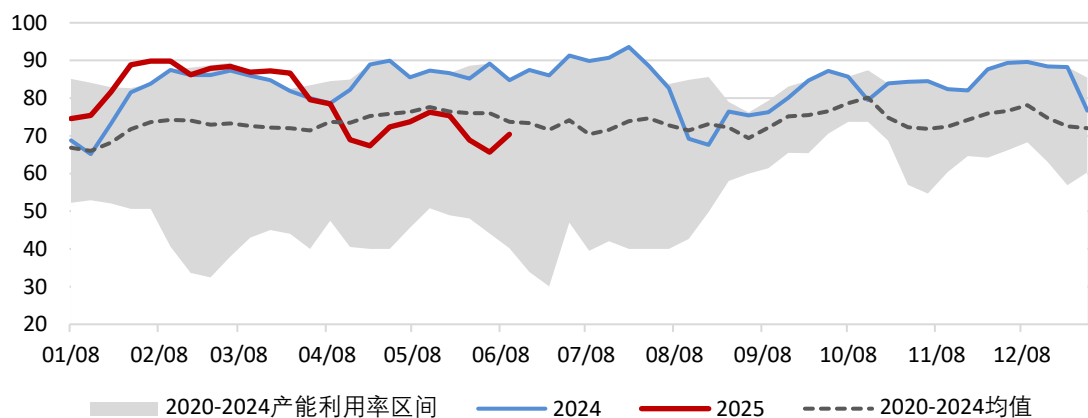
数据来源: 钢联数据

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

