

## 苯乙烯装置陆续重启，供应压力进一步加大

### 一、 日度市场总结

#### (1) 基本面

**价格：**6月4日苯乙烯主力合约收跌0.39%，报7090元/吨，基差360元/吨（-172元/吨）；

**成本：**6月4日布油主力合约收盘63.4美元/桶（+0.9美元/桶），WTI原油主力合约收盘65.6美元/桶（+1.0美元/桶），华东纯苯现货报价5870元/吨（+55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：**受地缘风险和需求旺季影响，国际油价持续上涨，为苯乙烯提供一定成本支撑。但纯苯市场基本面疲弱，面临多重压力。一方面，尽管供需双增，但产量增速快于需求，华东港口库存上升明显，欧洲货源集中到港，预计6月进口量将再创高位，供应压力骤增。另一方面，下游需求依旧疲软，暂无明显好转迹象。在成本支撑作用减弱下，纯苯价格已跌破6000元/吨，市场信心受挫，短期走势仍偏弱，颓势或将持续。

**苯乙烯：**苯乙烯供应端增量逐步释放，随着装置陆续重启，产量持续回升，集中检修阶段已基本结束。市场传闻玉皇、盛腾等长期停车装置有望在短期内重启，叠加前期恢复的装置，供应压力预计将进一步加大。

需求方面，“3S”产品开工情况有所改善，EPS开工小幅波动，PS与ABS开工率上升，整体需求环比回暖。但需警惕季节性淡季即将到来，关税下调带来的利好影响亦相对短暂，后续“3S”需求持续性存疑。现货市场方面，周五下纸货交割后，空头回补推动价格上涨，尽管随后基差有所回落，仍维持在相对高位，显示短期流动性偏紧。此外，下游原料库存处于低位，一旦叠加宏观利好或装置异动等消息刺激，市场情绪或被迅速点燃，短期内现货及近月基差仍有偏强支撑。但随着供应增量逐步转化为显性库存，价格走势仍将受到供需节奏变化及市场预期的双重影响。

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	2025/06/03	2025/06/04	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7018.0	7090.0	1.03%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8040.0	8040.0	0.00%		元/吨
	基差	532.0	360.0	-32.33%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5815.0	5870.0	0.95%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	703.5	704.5	0.14%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	740.5	740.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	719.5	721.5	0.28%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-426.0	-389.7	8.54%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-85.0	-30.0	64.71%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.5	63.4	1.42%		美元/吨
	WTI原油	64.6	65.6	1.55%		美元/吨
	石脑油	7651.5	7651.5	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%		%

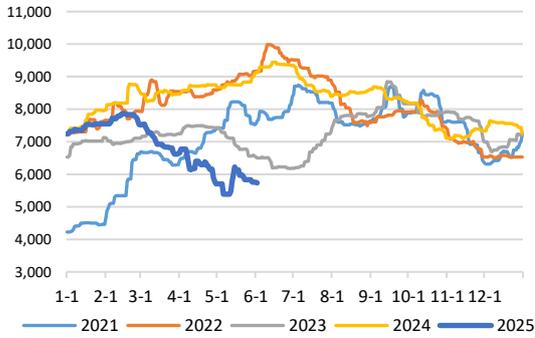
### 三、行业要闻

- 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。



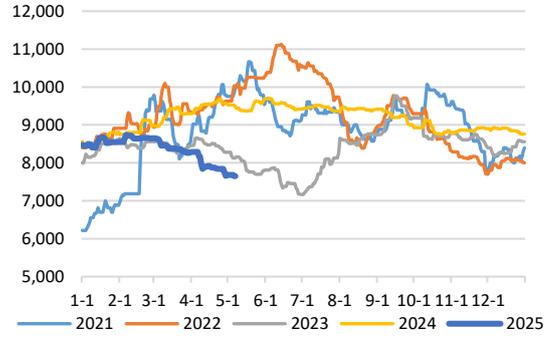
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



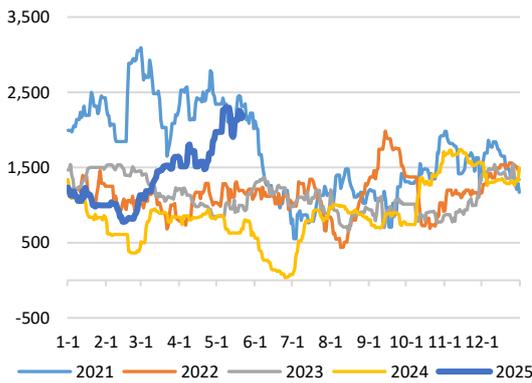
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



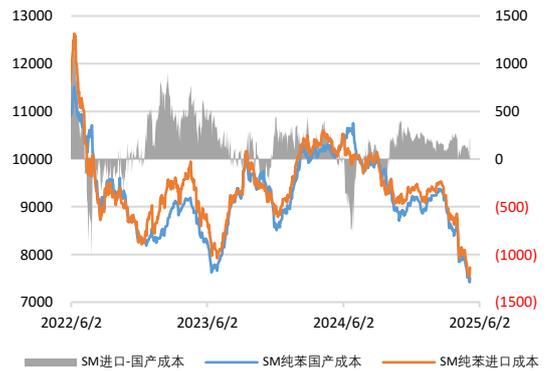
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

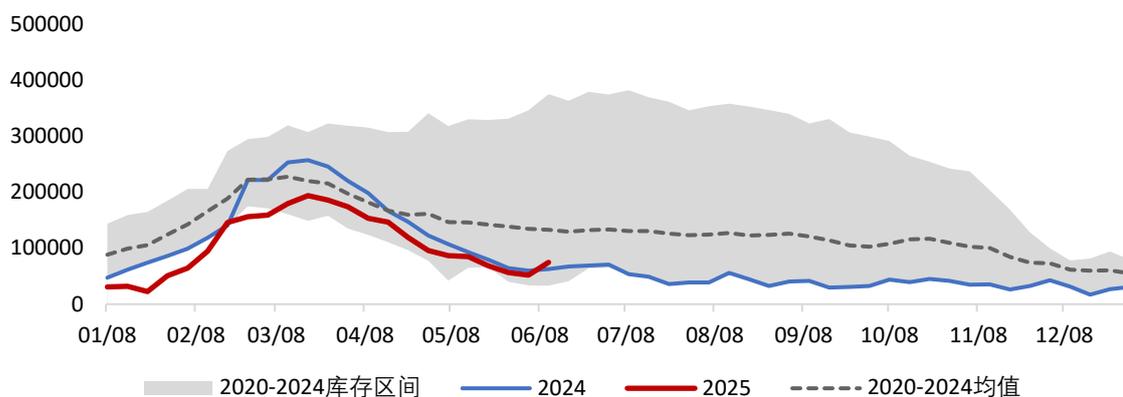
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

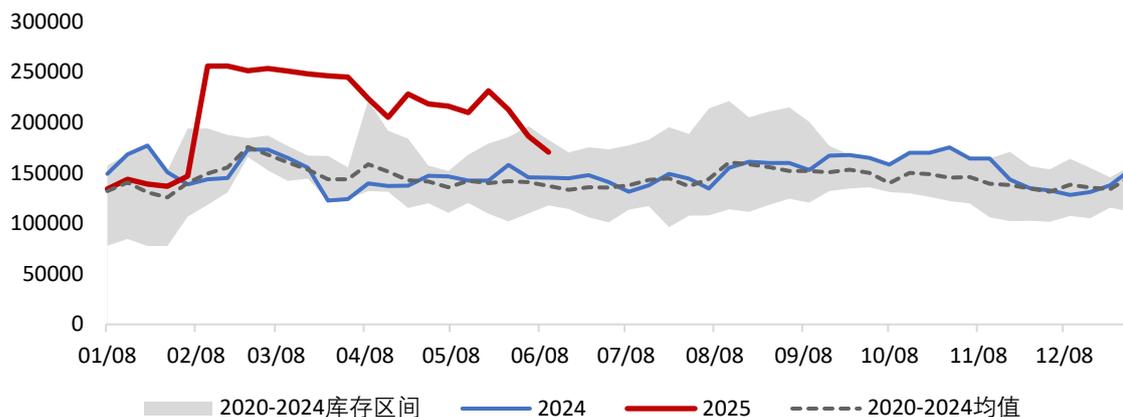


图 5: 苯乙烯港口库存



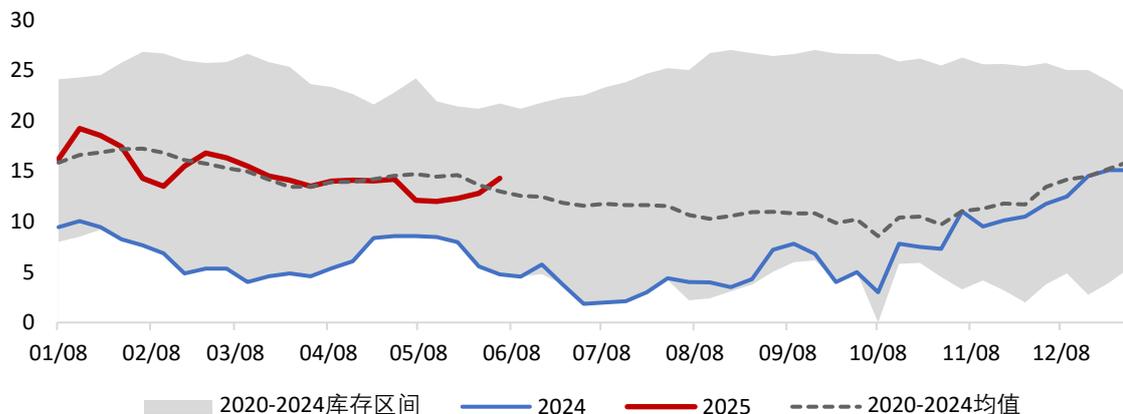
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



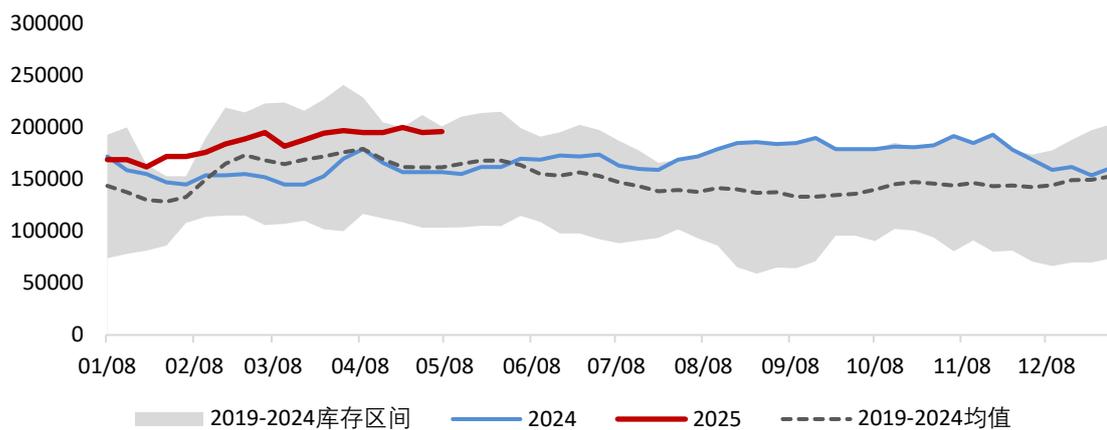
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



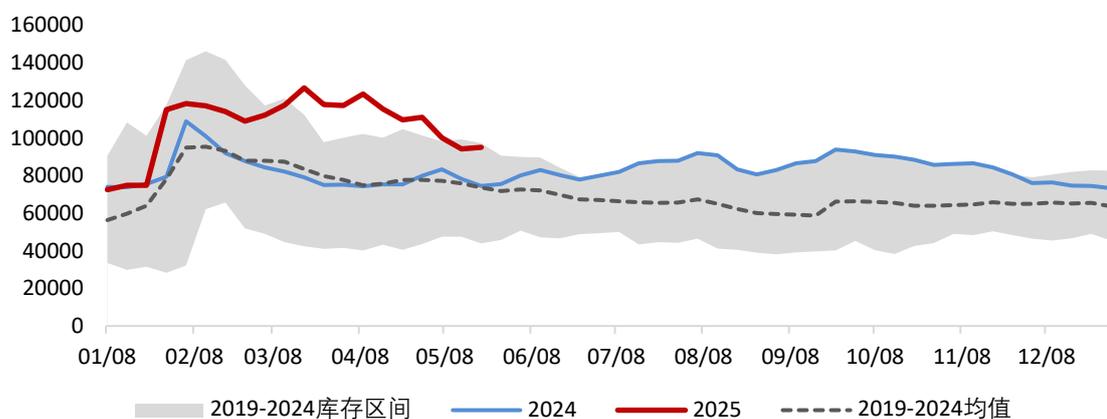
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



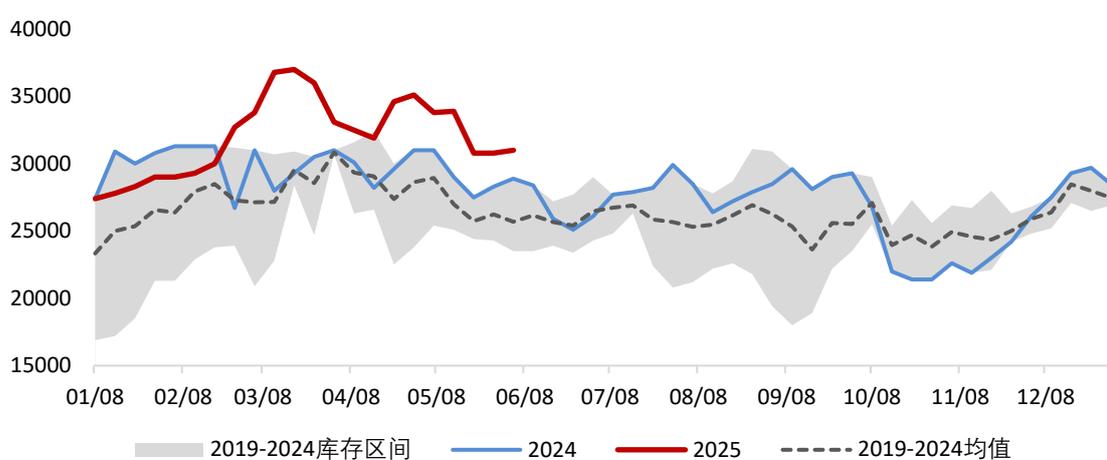
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



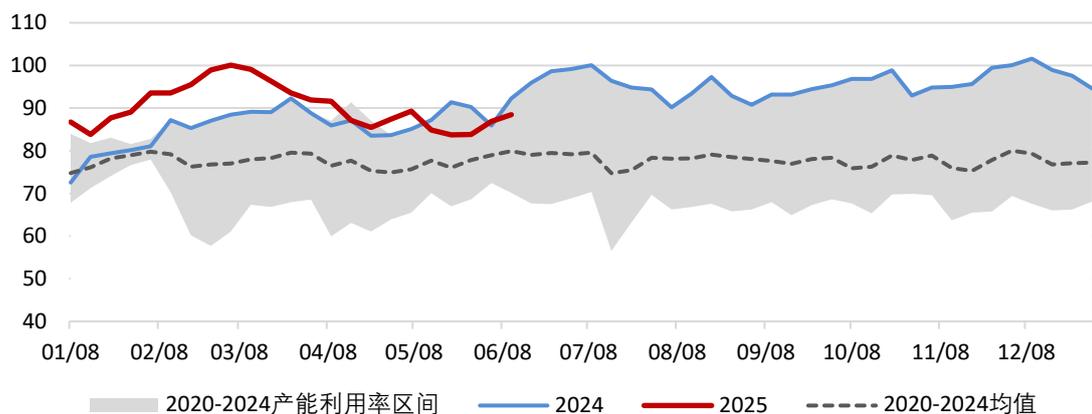
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



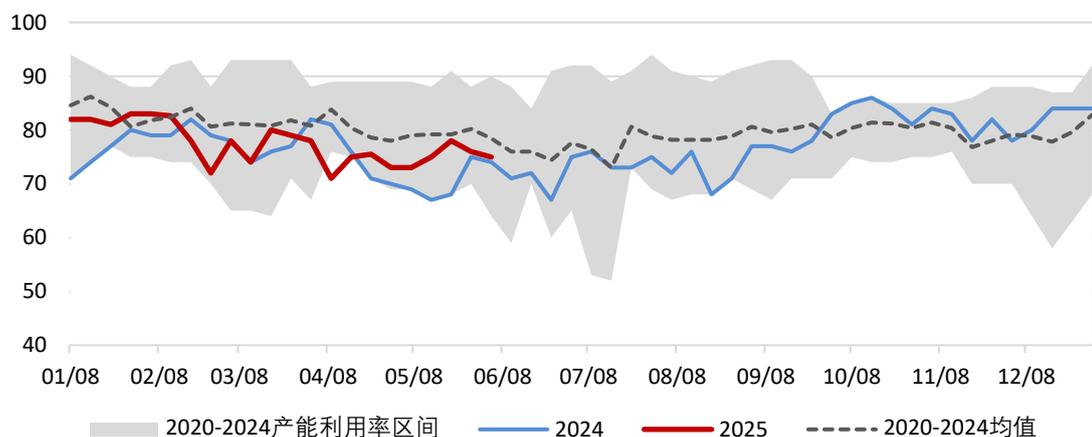
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



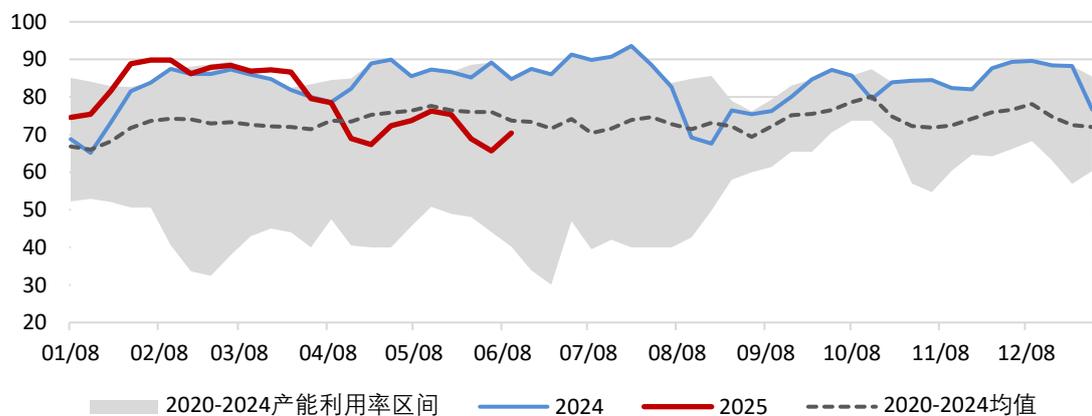
数据来源: 钢联数据

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。

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

