

纯苯供应过剩预期仍存，拖累苯乙烯下行

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6月6日苯乙烯主力合约收涨0.37%，报7078元/吨，基差357元/吨（+2元/吨）；

成本：6月6日布油主力合约收盘63.4美元/桶（+0.5美元/桶），WTI原油主力合约收盘65.3美元/桶（+0.4美元/桶），华东纯苯现货报价5840元/吨（-20元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存19.1万吨（+2.0万吨），环比上升12.2%，江苏港口库存8.9万吨（+1.4万吨），环比上升19.4%，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0.4%至33.1万吨（+0.1万吨），工厂产能利用率72.3%（+0.3%）。

需求：下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率46.4%（-12.3%），ABS产能利用率64.0%（+1.70%），PS产能利用率59.2%（-2.6%），开工率暖。

(2) 观点

纯苯：近期，随着前期检修的石油苯和加氢苯装置逐步重启，供应端开工率持续回升，市场供应明显增加。下游方面，五大主力产品中，苯乙烯、苯酚和己二酸的开工负荷均有所提升，带动部分需求回暖。然而，己内酰胺因巴陵恒逸、天辰耀隆和福建永荣等企业降负，整体开工率较前期下降约1.6%；苯胺也受到福建万华、南京化学等装置检修影响，开工率大幅下滑。总体来看，纯苯的实际需求与上周基本持平，供需缺口有所收窄。同时，华东港口库存小幅回升，表明市场已出现一定程度的累库迹象。预计后续随着更多装置完成检修并恢复生产，纯苯供应还将进一步上升；而需求端暂无明显利好支撑。综合当前平衡表数据，6月纯苯市场呈现出较为明确的累库趋势。后市仍需关注调油需求是否有助于改善当前供需结构，为纯苯市场带来潜在变数。

苯乙烯：当前苯乙烯市场在供应端压力逐步显现。装置方面，前期集中检修阶段基本结束，随着多套装置陆续重启，后续供应有望持续增加。需求端则表现分化，端午期间EPS、PS部分装置减产，整体开工率下滑；ABS则小幅提升，但受制于原料价格高企，终端3S制品需求明显放缓。随着进入传统淡季，苯乙烯短期需求支撑有限，后续或需关注三季度多套PS、ABS新增装置投产对需求的边际提振作用。库存方面，华东港口连续两周出现显著累库，反映供应压力已逐渐累积。价格表现上，现货及6月下旬基差持续回落，与7月下旬仍存在价差，整体维持“近强远弱”的结构，短期供需矛盾有所缓和。盘面波动加剧，受到宏观因素扰动较大，价格运行区间震荡。中长期来看，随着纯苯价格重心下移，苯乙烯亦面临一定下行压力。

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	2025/06/05	2025/06/06	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7085.0	7078.0	-0.10%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7970.0	7970.0	0.00%		元/吨
	基差	355.0	357.0	0.56%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5860.0	5840.0	-0.34%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	701.5	700.5	-0.14%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	740.5	757.5	2.30%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	719.5	718.5	-0.14%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-380.7	-390.4	-2.55%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	60.0	40.0	-33.33%		元/吨
上游价格	布伦特原油	62.9	63.4	0.83%		美元/吨
	WTI原油	64.9	65.3	0.74%		美元/吨
	石脑油	7646.5	7646.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/05/30	2025/06/06	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	33.0	33.1	0.40%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	40.2	42.5	5.93%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	7.5	8.9	19.44%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	17.1	19.1	12.16%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.3	14.5	1.40%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/05/30	2025/06/06	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	72.0	72.3	0.30		%
	己内酰胺	88.5	86.9	-1.59		%
	苯酚	75.0	78.8	3.80		%
	苯胺	70.4	65.8	-4.61		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	58.7	46.4	-12.25		%
	ABS	62.3	64.0	1.70		%
	PS	61.8	59.2	-2.60		%

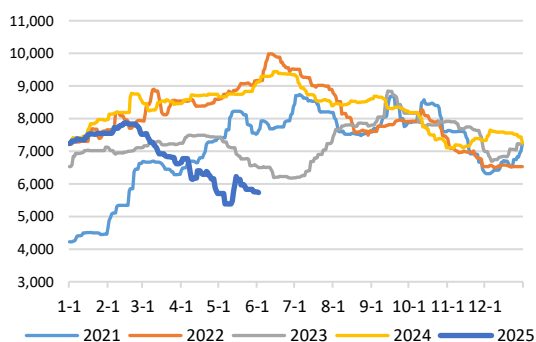
三、行业要闻

- ① 中国已于上周正式上线稀土磁体行业的追踪系统，要求企业申报出口量与客户信息；
- ② 中国央行连续第7个月增持黄金；
- ③ 评非农报告：就业数据亮眼——5月非农报告公布后，特朗普称“就业数据亮眼”；
- ④ 刚果金即将停止出口未加工的矿石；美国正式将刚果金列为全球最危险的目的地之一。



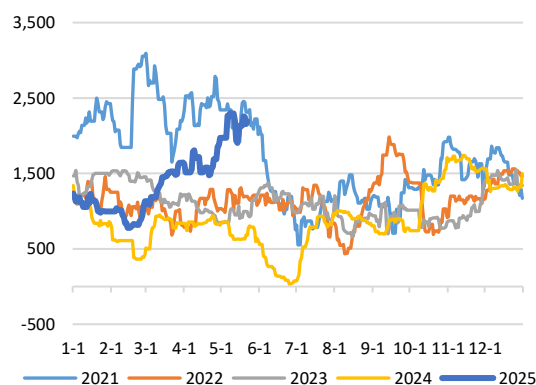
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



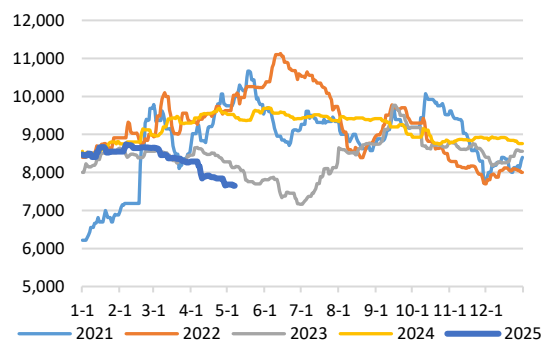
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



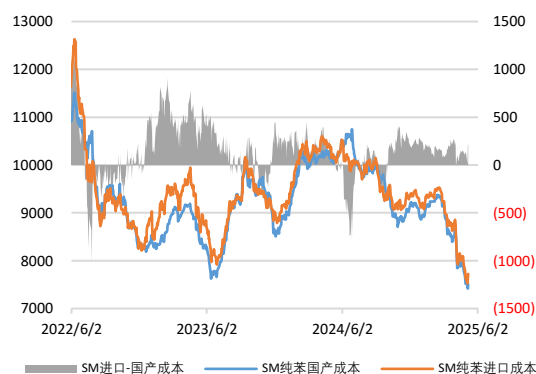
数据来源：iFinD

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

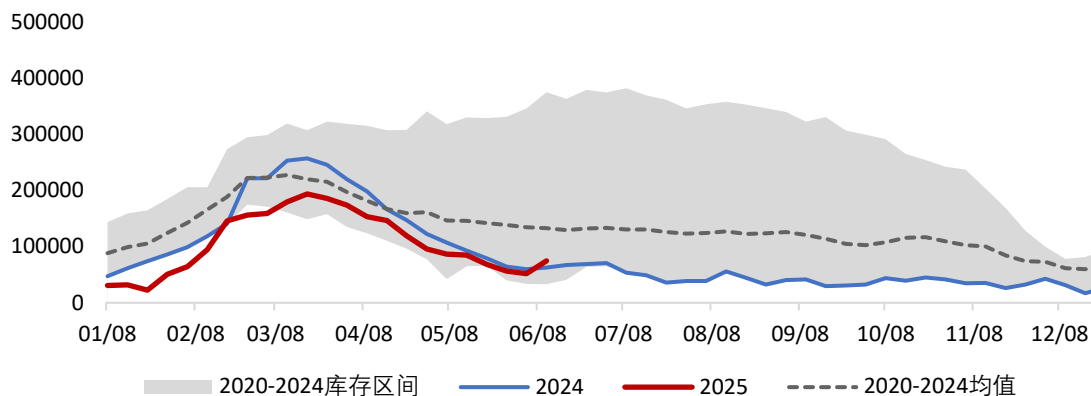


数据来源：iFinD



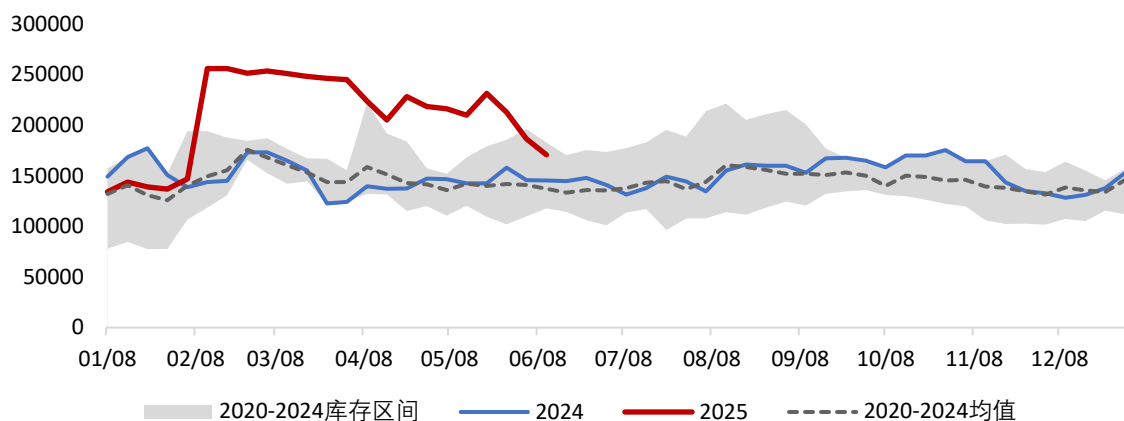
苯乙烯日报

图 5：苯乙烯港口库存



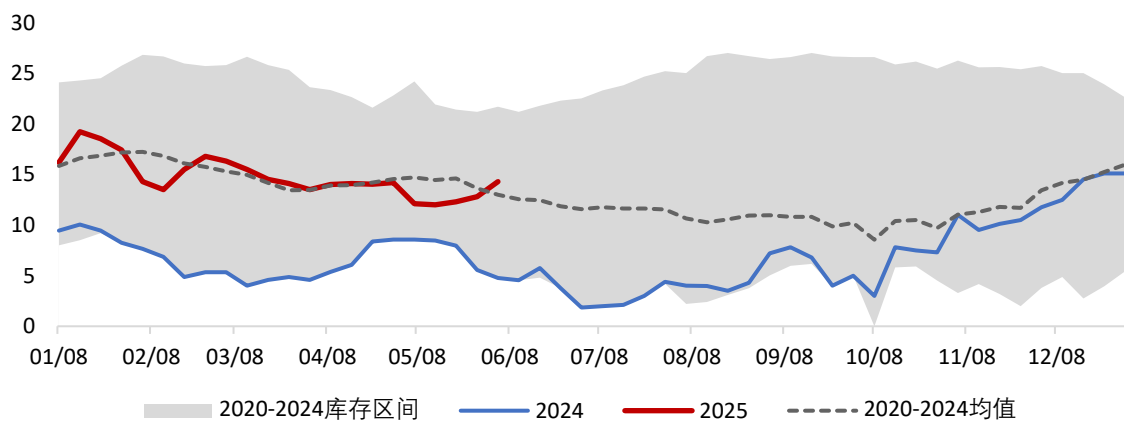
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



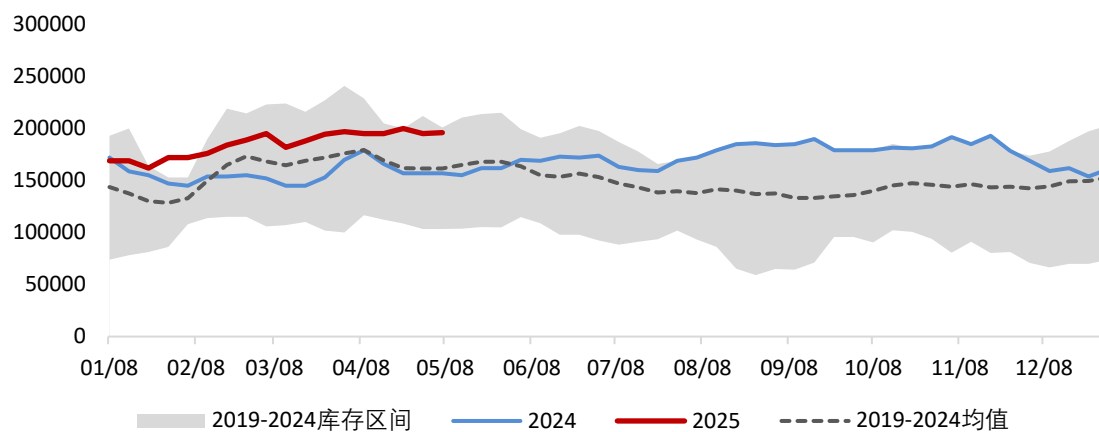
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



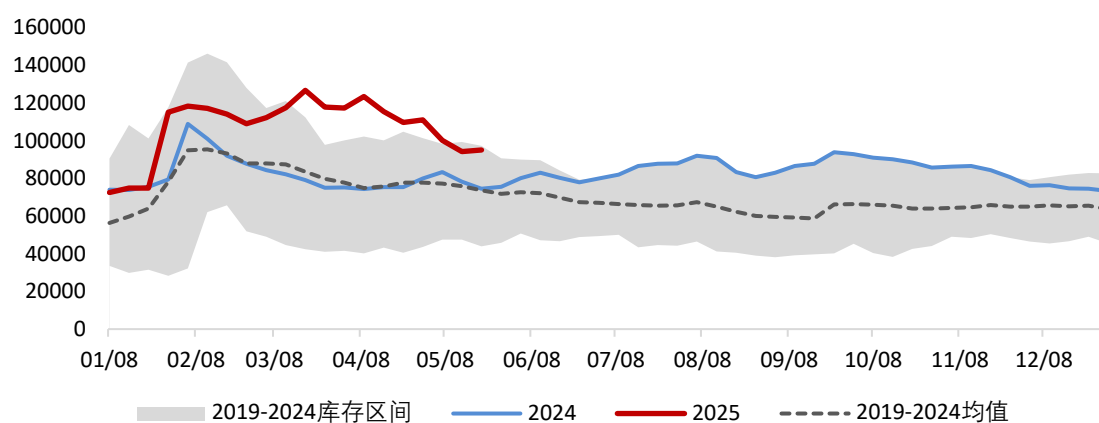
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



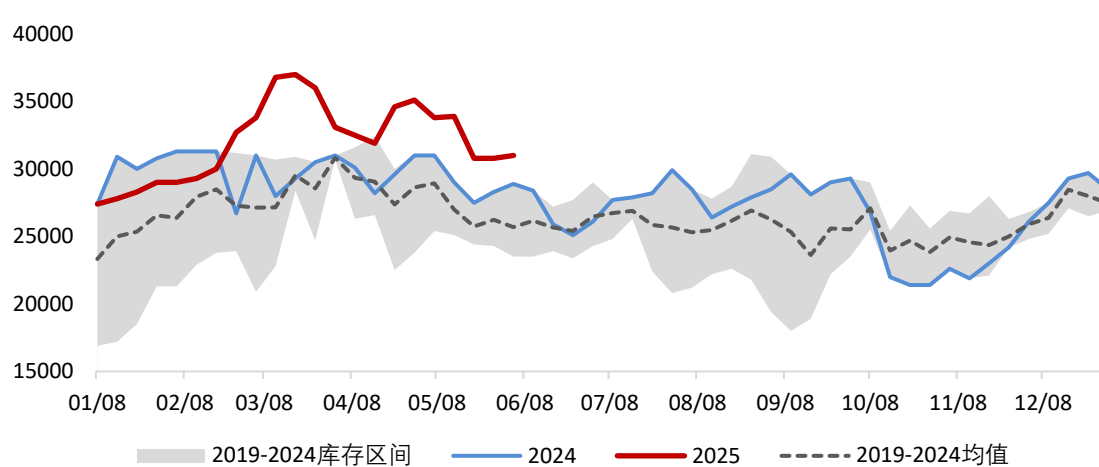
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



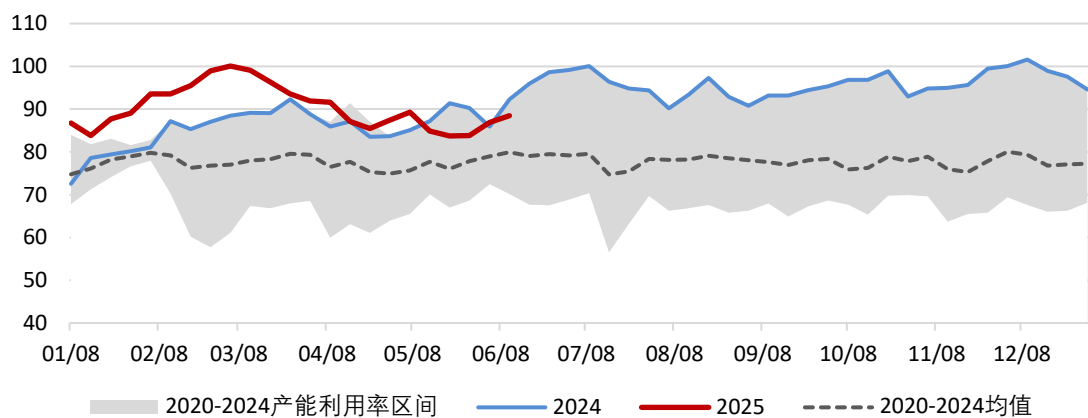
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



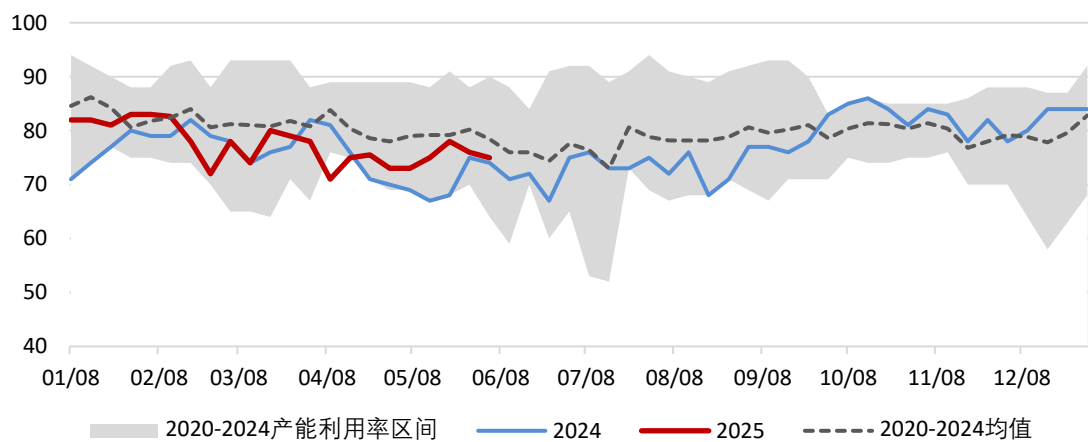
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



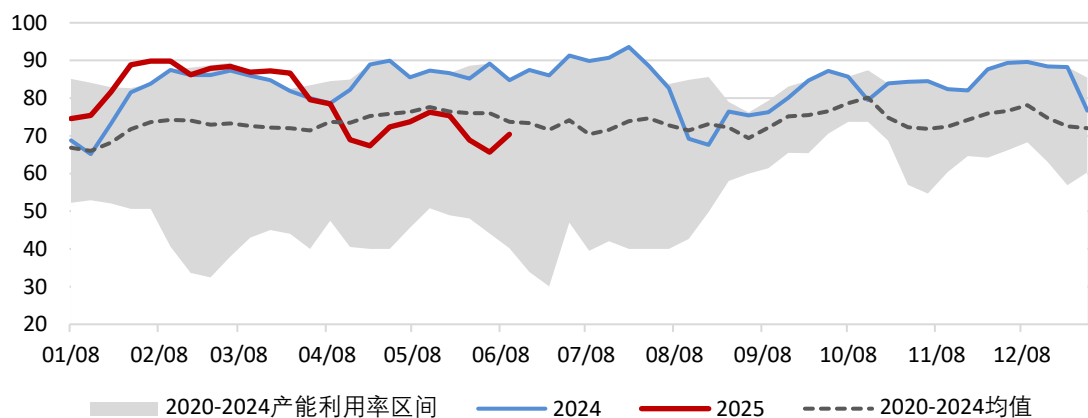
数据来源: 钢联数据

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

