

中美达成贸易框架共识，下游消费或有利好

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6月10日苯乙烯主力合约收涨2.60%，报7346元/吨，基差344元/吨（+50元/吨）；

成本：6月10日布油主力合约收盘65.3美元/桶（+0.7美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.0美元/桶（+0.5美元/桶），华东纯苯现货报价6010元/吨（+70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及加氢苯装置陆续恢复运行，供应端开工率持续回升，市场供应量显著增加。下游方面，五大主力产品中，苯乙烯、苯酚及己二酸的开工负荷有所上升，带动部分终端需求回暖。然而，己内酰胺受巴陵恒逸、天辰耀隆及福建永荣等装置降负影响，整体开工率较前期下滑约1.6%；苯胺亦因福建万华、南京化学等装置检修，开工负荷大幅下降。

整体来看，纯苯实际需求较上周基本持平，供需缺口进一步收窄。与此同时，华东港口库存小幅回升，显示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重启，纯苯市场供应将持续增长；但在下游需求缺乏新增驱动的背景下，短期内难以形成有效对冲。

综合当前供需平衡表数据，6月纯苯市场已显现较为明确的累库趋势。后续仍需密切关注调油需求的变动情况，其对改善供需结构、缓解市场压力或具有一定的潜在作用。

苯乙烯：库存方面，苯乙烯华东港口连续两周录得显著累库，表明供应压力正在逐步积累。价格方面，现货价格及6月下旬基差持续回落，7月下旬合约仍处于贴水状态，整体价格结构呈现“近强远弱”格局，短期内供需矛盾有所缓和。盘面波动幅度加大，受宏观情绪与外围市场扰动较为明显，价格运行区间震荡。

中长期来看，随着纯苯价格重心逐步下移，苯乙烯成本支撑或将减弱，市场亦面临一定的下行压力，价格走势仍需关注原料端及终端需求的动态变化。短期而言，中美贸易战缓和预计将带来下游消费利好。

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	2025/06/09	2025/06/10	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7211.0	7346.0	1.87%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7870.0	7886.0	0.20%		元/吨
	基差	294.0	344.0	17.01%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5940.0	6010.0	1.18%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	711.5	722.5	1.55%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	769.5	790.5	2.73%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	730.5	743.5	1.78%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-394.2	-434.3	-10.19%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	140.0	110.0	-21.43%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.6	65.3	1.10%		美元/吨
	WTI原油	66.5	67.0	0.86%		美元/吨
	石脑油	7654.0	7656.5	0.03%		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%		%

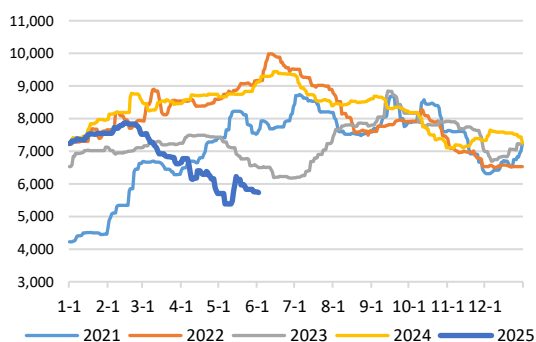
三、行业要闻

- ① 中国商务部副部长李成钢：中美达成贸易框架共识，将向领导人汇报；
- ② 俄驻美大使：俄美新一轮会谈将于近期在莫斯科举行；
- ③ 美国对12个国家的公民的赴美旅行禁令生效——美国东部时间周一凌晨12点，特朗普禁止十几个国家（主要是非洲和中东国家）公民赴美旅行的新禁令正式生效。



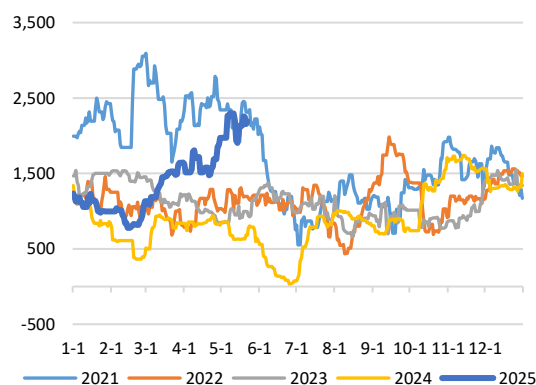
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



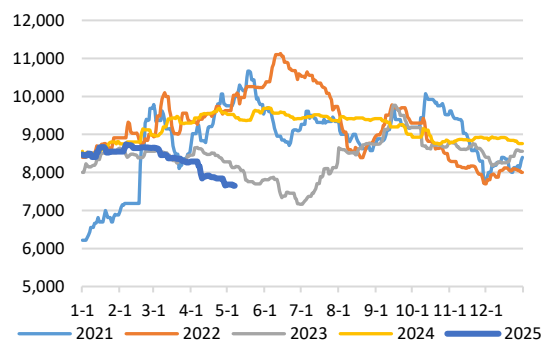
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



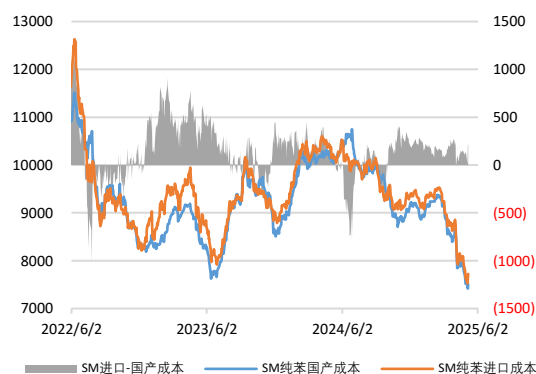
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

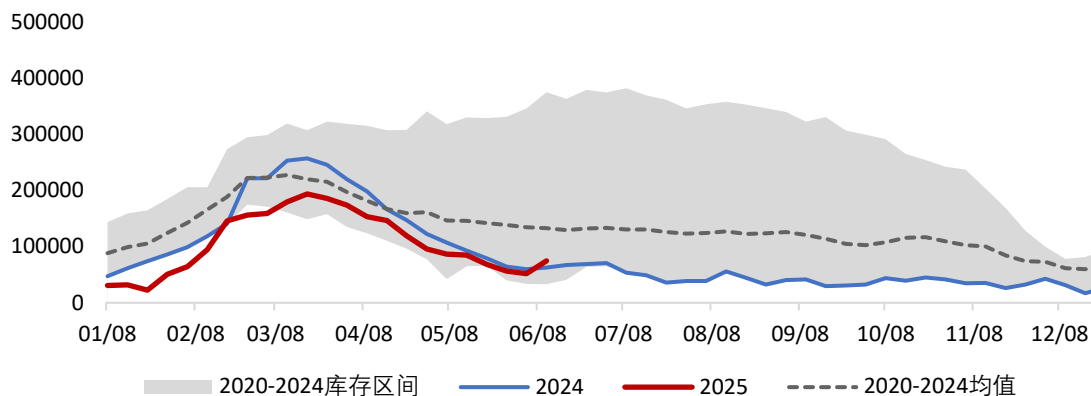
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

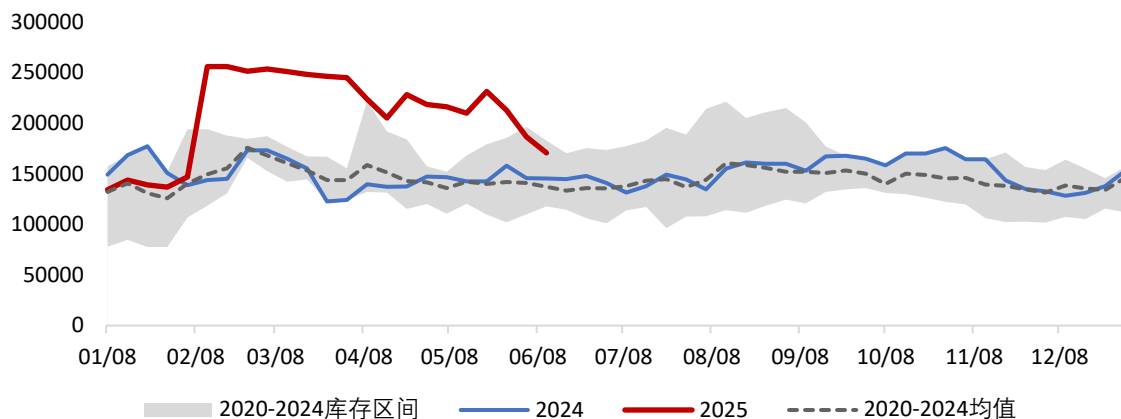


图 5：苯乙烯港口库存



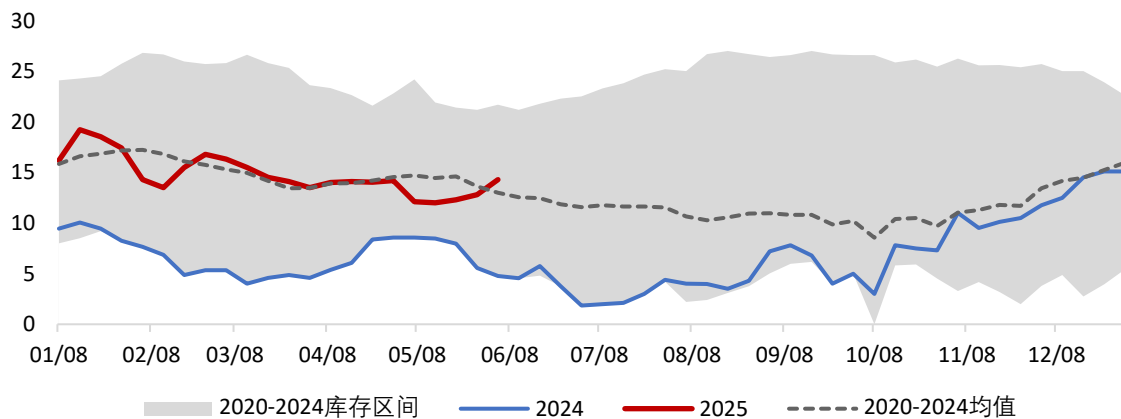
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



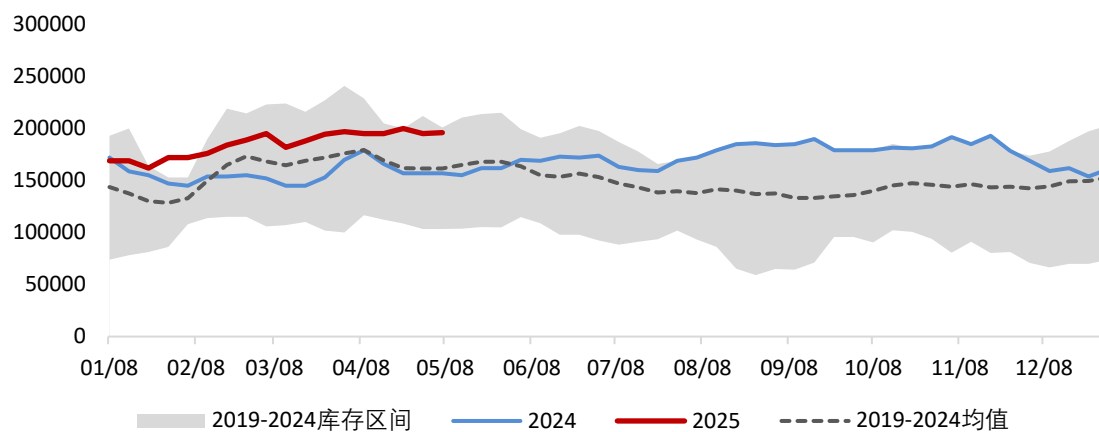
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



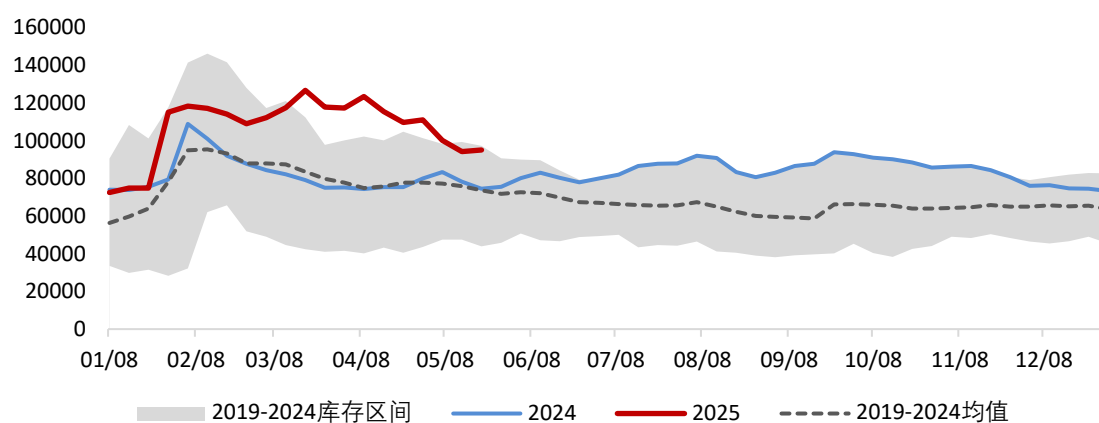
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



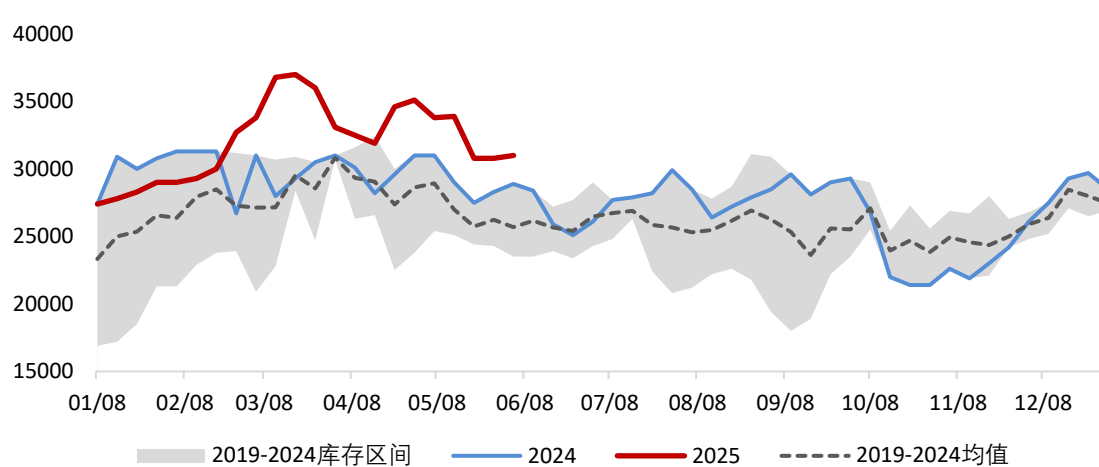
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



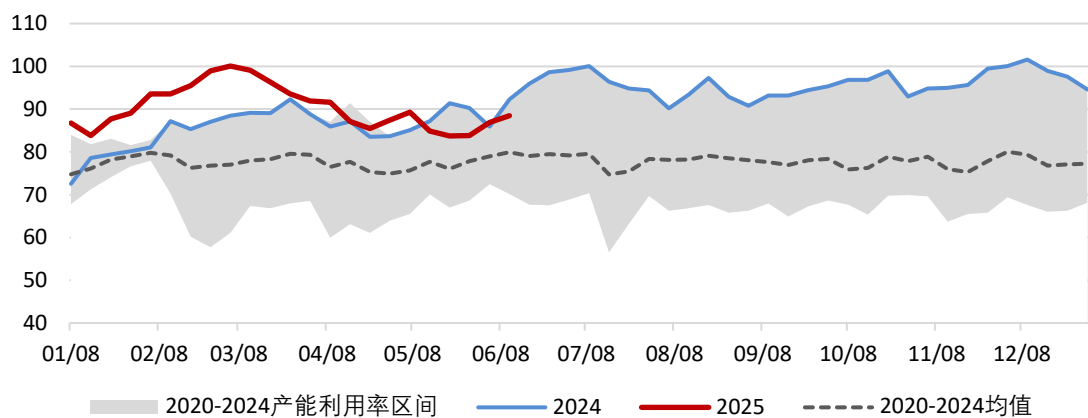
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



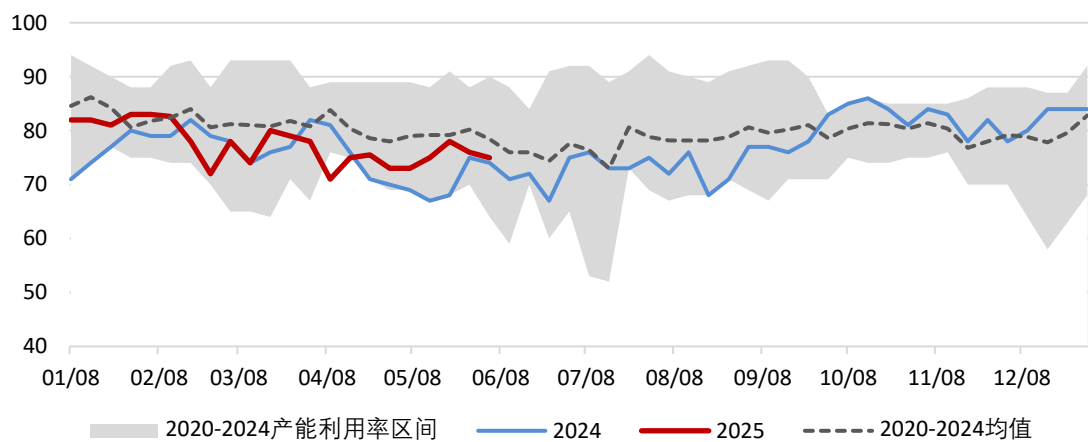
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



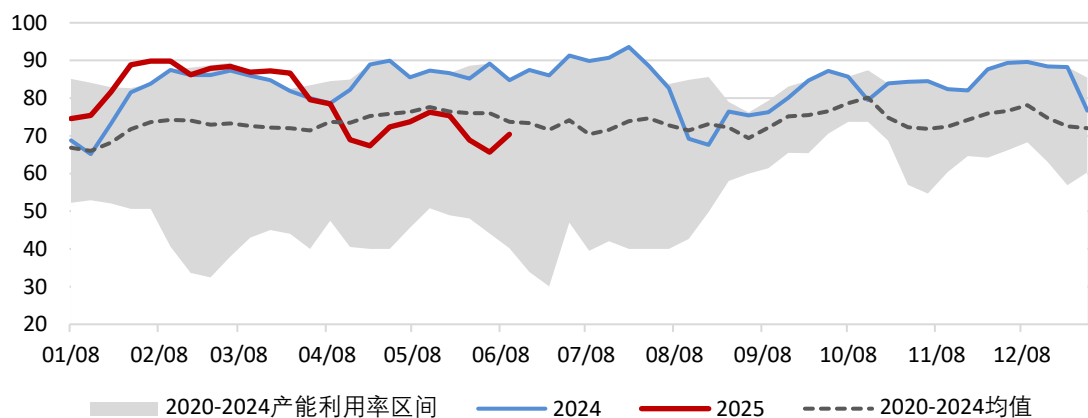
数据来源: 钢联数据

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

