

原油大涨带动苯乙烯上行，但纯苯仍相对偏弱

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6 月 11 日苯乙烯主力合约收涨 0.37%，报 7349 元/吨，基差 411 元/吨（+67 元/吨）；

成本：6 月 11 日布油主力合约收盘 65.0 美元/桶（-0.3 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 66.9 美元/桶（-0.1 美元/桶），华东纯苯现货报价 6040 元/吨（-25 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：受前期检修装置重启影响，石油苯与加氢苯的开工率持续回升，带动供应端产量增加。需求方面，五大下游中，苯乙烯、苯酚和己二酸的开工率均有所上升；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，开工率下降约 1.6%。苯胺则因福建万华、南京化学等装置检修，开工负荷明显下滑。整体来看，纯苯下游需求与上周基本持平，周内供需差距明显收窄。华东港口库存小幅上升。展望后市，随着部分检修装置陆续恢复运行，供应将进一步增加。6 月纯苯预计处于明显累库状态，后续需关注调油需求是否会带来供需格局的边际变化。

苯乙烯：供应端方面，装置仍在逐步恢复运行，苯乙烯当前的检修高峰已基本结束，后续供应将稳步增加。需求端来看，EPS 与 PS 部分装置在端午假期期间减产，开工率有所下降；ABS 开工率略有提升，但受高价原料影响，3S 产品综合需求明显回落。随着 3S 进入季节性需求淡季，苯乙烯的需求支撑有待关注三季度几套 PS 与 ABS 新装置的投产情况。华东港口库存已连续两周显著增加。现货市场及 6 月下旬基差在供应增加预期下继续走弱，但与 7 月下旬仍存在一定价差，苯乙烯整体维持近月强、远月弱的结构，短期供需矛盾略有缓解。近期盘面走势受到宏观因素扰动较大，行情震荡运行；中长期来看，苯乙烯价格或受纯苯下行趋势拖累而走低。周一华东港口库存小幅去化，加之中美开启第二轮经贸磋商，宏观情绪改善，带动盘面偏强运行，但纯苯仍偏弱。

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	2025/06/10	2025/06/11	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7346.0	7349.0	0.04%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7886.0	7886.0	0.00%		元/吨
	基差	344.0	411.0	19.48%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6065.0	6040.0	-0.41%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	722.5	724.5	0.28%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	790.5	790.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	743.5	742.5	-0.13%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-379.3	-393.5	-3.75%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	165.0	40.0	-75.76%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.3	65.0	-0.47%		美元/吨
	WTI原油	67.0	66.9	-0.25%		美元/吨
	石脑油	7656.5	7656.5	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%		%

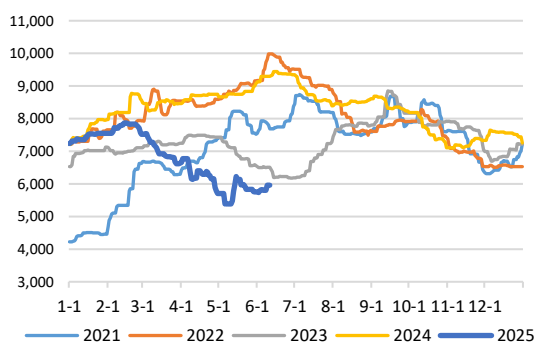
三、行业要闻

- 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。



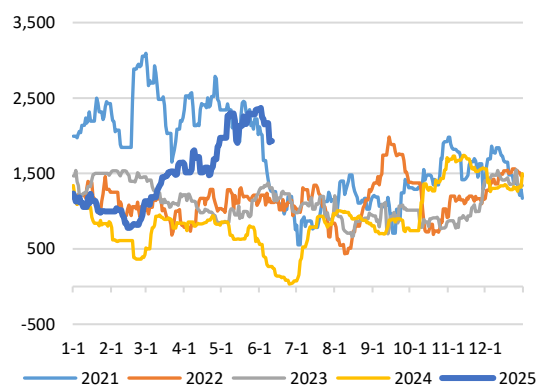
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



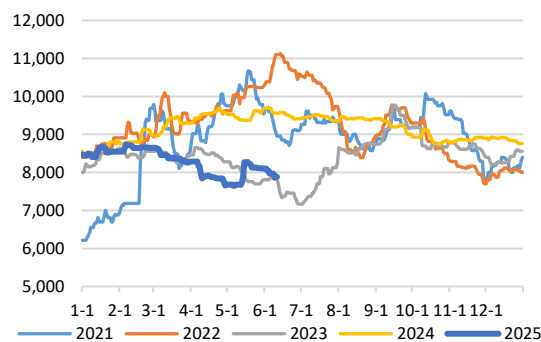
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



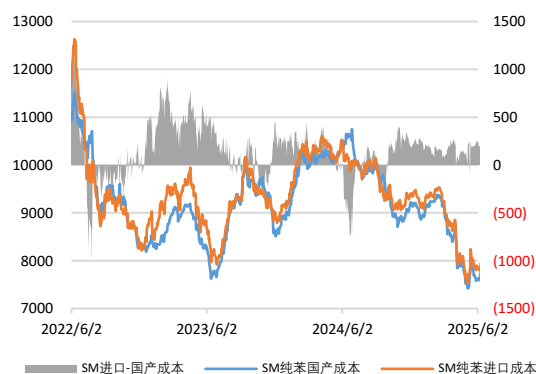
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

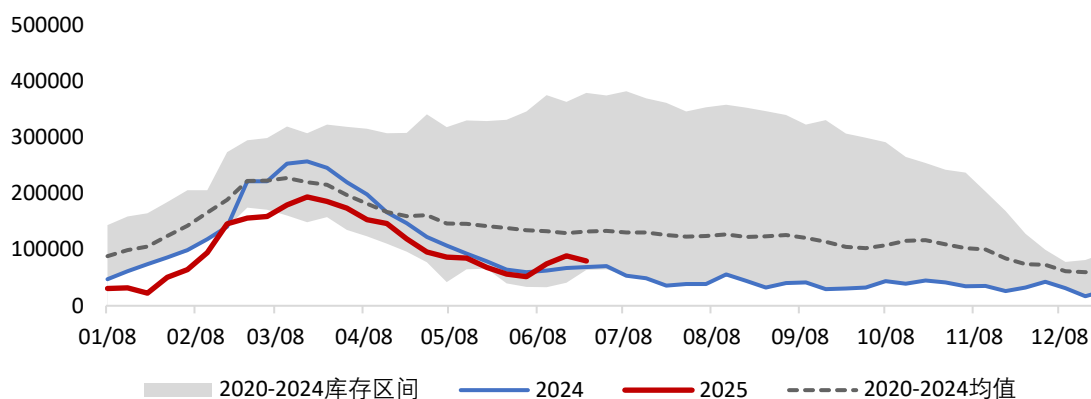
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

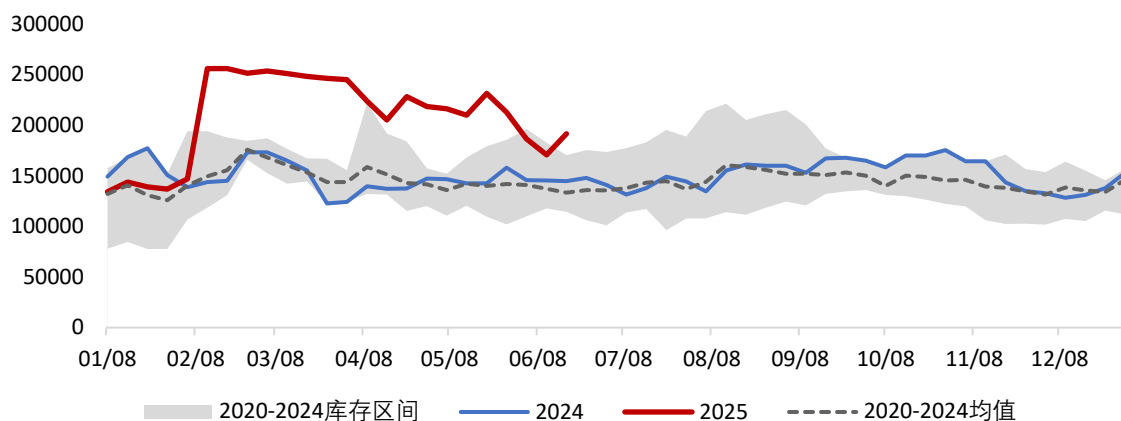


图 5：苯乙烯港口库存



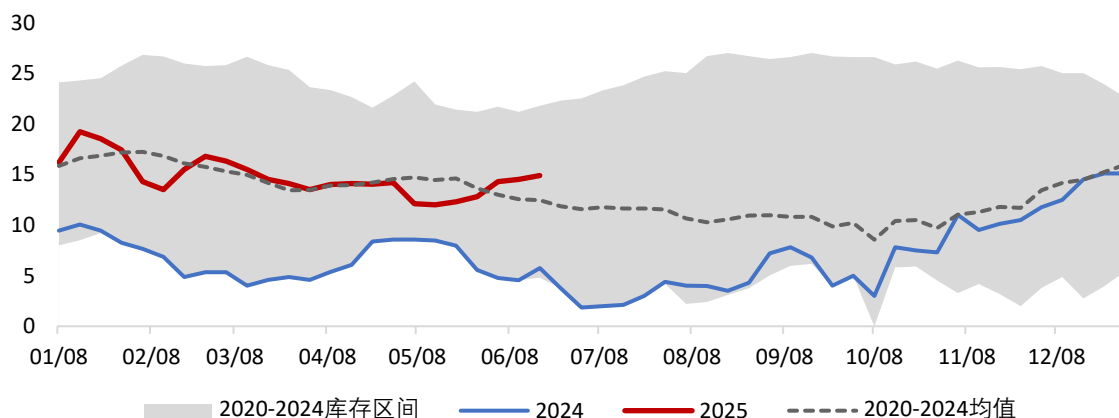
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



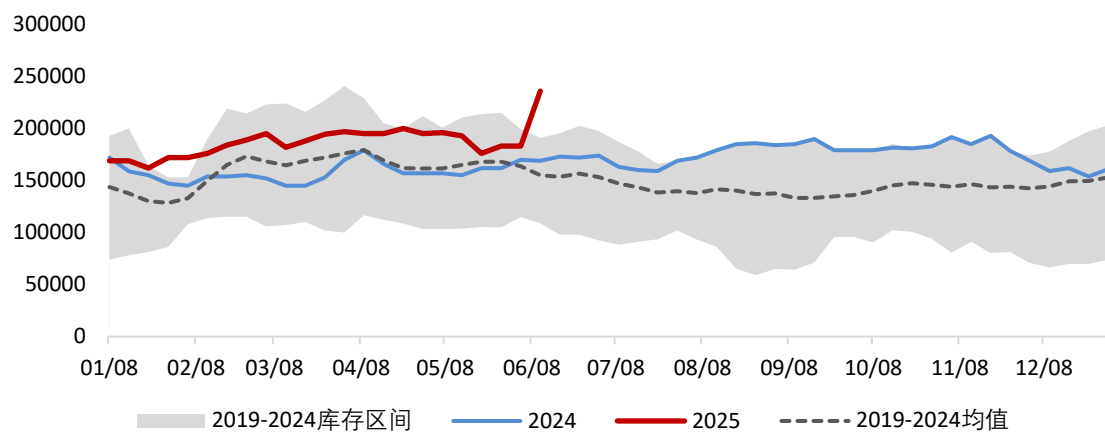
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



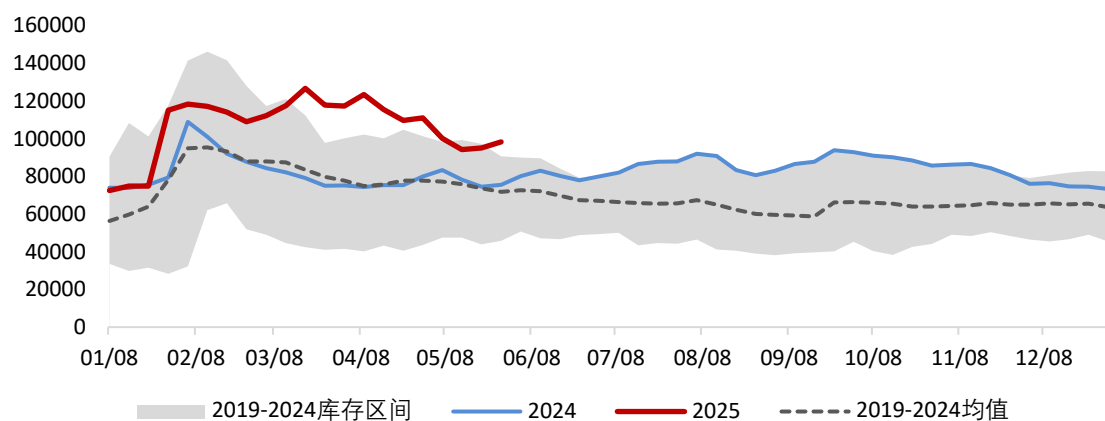
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



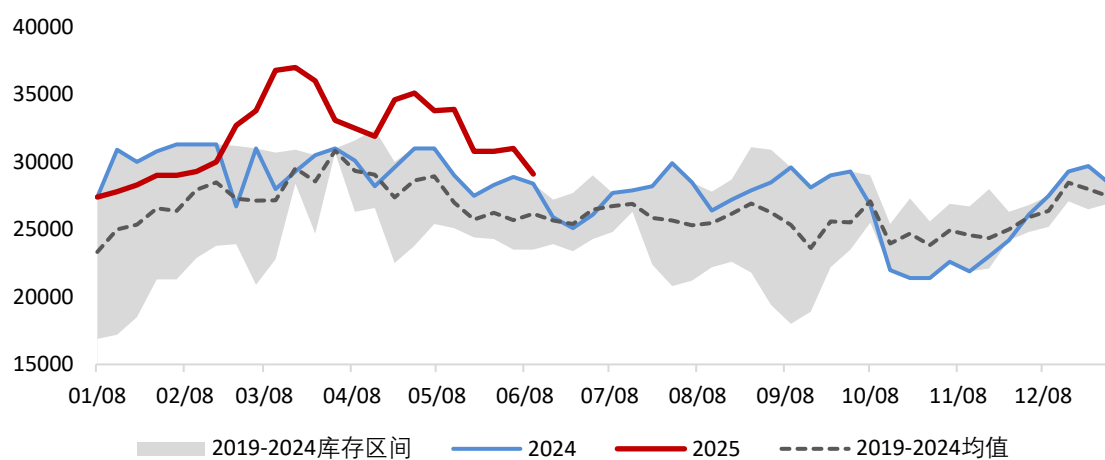
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



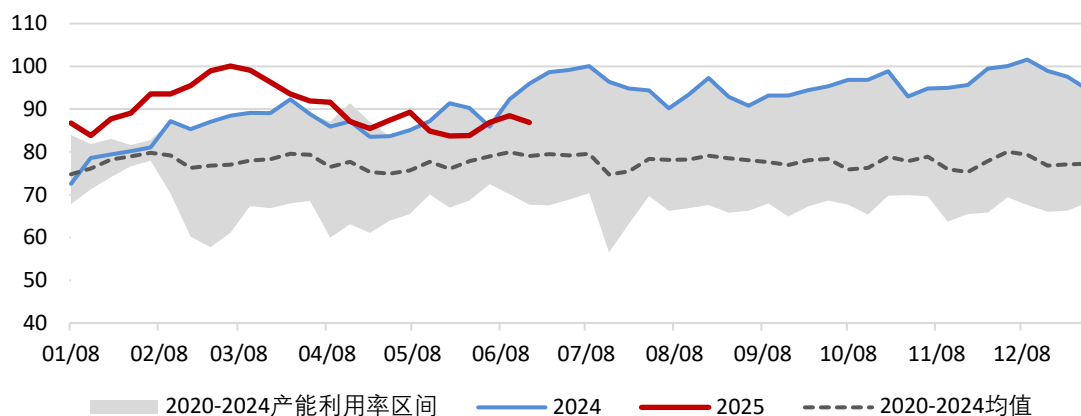
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



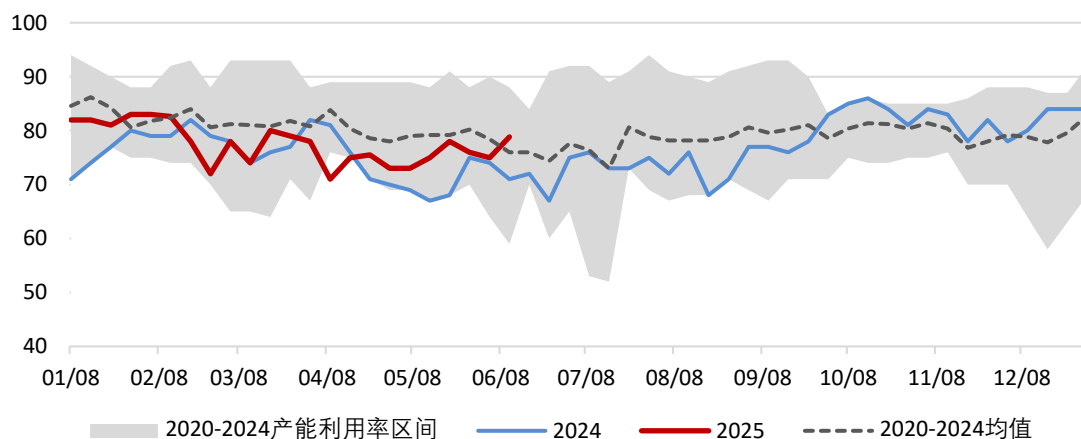
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



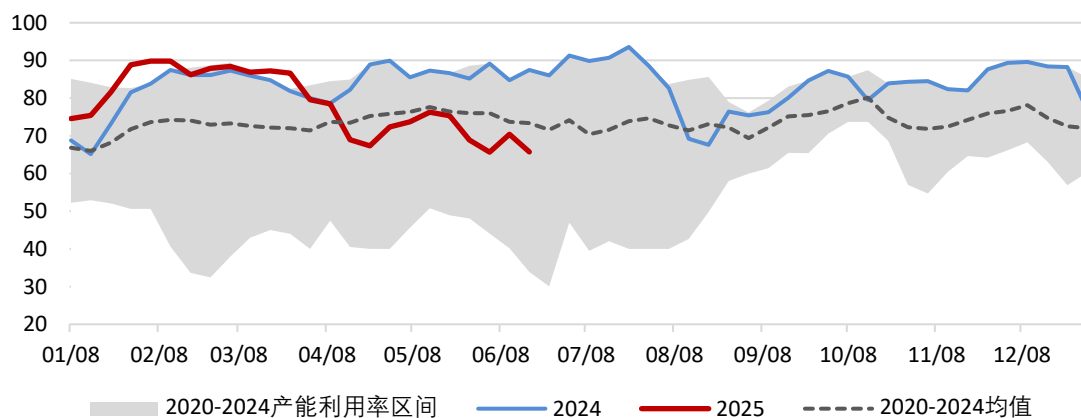
数据来源: 钢联数据

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

