

地缘危机带动成本端大涨，基本面仍相对偏弱

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6 月 13 日苯乙烯主力合约收涨 3.90%，报 7640 元/吨，基差 395 元/吨（-67 元/吨）；

成本：6 月 13 日布油主力合约收盘 68.0 美元/桶（-0.2 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 69.4 美元/桶（-0.4 美元/桶），华东纯苯现货报价 6325 元/吨（+235 元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存 18.5 万吨（-0.6 万吨），环比下降 3.5%，江苏港口库存 8.0 万吨（-0.9 万吨），环比下降 10.2%，苯乙烯小幅去库。

供应：苯乙烯检修装置逐渐回归，供应有小幅回升。目前，苯乙烯周产量环比回升 2.1%至 33.8 万吨（+0.7 万吨），工厂产能利用率 73.8%（+1.5%）。

需求：下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 55.5%（+9.1%），ABS 产能利用率 64.1%（+0.1%），PS 产能利用率 58.3%（-0.9%），开工率有所回暖。

(2) 观点

纯苯：供应端方面，随着前期检修装置的逐步重启，石油苯和加氢苯的开工率持续回升，整体供应呈现增加趋势。需求方面，五大下游产品中，苯乙烯和苯酚开工率环比均提高了 1.5%；但受神马装置突发故障影响，己内酰胺开工率大幅下滑 9.9%，苯胺和己二酸开工率也出现不同程度回落，整体来看纯苯下游需求环比略有回落，纯苯周度供需差持续收窄。

需求端短期内略有回暖，山东地区部分下游企业有阶段性补库行为，市场成交明显好转。叠加国际原油价格大幅上涨，带动本周纯苯现货价格明显上行，中石化将挂牌价上调至 6300 元/吨。

但从基本面角度来看，当前纯苯尚未进入去库周期，此轮上涨更多是受到原油强势上行的带动，而非供需结构实质性改善所致。

苯乙烯：供应端方面，装置仍在陆续恢复运行，市场供应逐步增加。需求端来看，本周 EPS 在部分装置于端午节后复产及提负的带领下，开工率明显上升；ABS 和 PS 装置开工率则呈小幅波动态势。整体来看，3S 类产品综合需求较上期有所回升。然而，随着 3S 产品逐渐进入季节性需求淡季，后续苯乙烯的消费支撑仍需关注三季度几套新建 PS 和 ABS 装置的投产进展。

然而从周五市场表现来看，苯乙烯盘面涨幅相对滞后于油品，现货市场跟涨力度也弱于盘面，近月基差及月差较前两日均有所回落数十元。冲突引发的避险情绪亦进一步压制中下游企业的补库积极性，市场以刚需采购为主。

整体而言，苯乙烯仍维持“近强远弱”的基本面格局不变，但近期价格走势更多受宏观情绪与外部扰动主导，波动性增强。

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	2025/06/12	2025/06/13	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7353.0	7640.0	3.90%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8002.0	8068.0	0.82%		元/吨
	基差	462.0	395.0	-14.50%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6090.0	6325.0	3.86%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	732.5	765.5	4.51%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	790.5	814.8	3.07%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	749.5	781.5	4.27%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-402.4	-438.8	-9.02%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	40.0	275.0	587.50%		元/吨
上游价格	布伦特原油	68.2	68.0	-0.16%		美元/吨
	WTI原油	69.8	69.4	-0.59%		美元/吨
	石脑油	7656.5	7681.5	0.33%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/06/06	2025/06/13	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	33.1	33.8	2.11%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	42.5	43.8	2.91%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	8.9	8.0	-10.21%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	19.1	18.5	-3.54%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.5	14.9	2.76%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/06/06	2025/06/13	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	72.3	73.8	1.52%		%
	己内酰胺	86.9	77.0	-9.86%		%
	苯酚	78.8	80.3	1.45%		%
	苯胺	65.8	64.9	-0.84%		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	46.4	55.5	9.05%		%
	ABS	64.0	64.1	0.06%		%
	PS	59.2	58.3	-0.90%		%

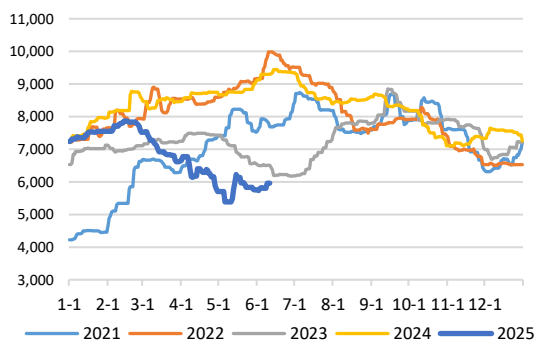
三、行业要闻

- ① 中国5月规模以上工业增加值同比增5.8%，预期增5.7%，前值增6.1%。
- ② 以总理：如伊朗放弃核计划以色列愿停止行动；
- ③ 伊拉克武装组织：若美国介入以伊冲突将袭击美在该地区目标；
- ④ 伊拉克总理主持召开特别会议 重申声援伊朗。



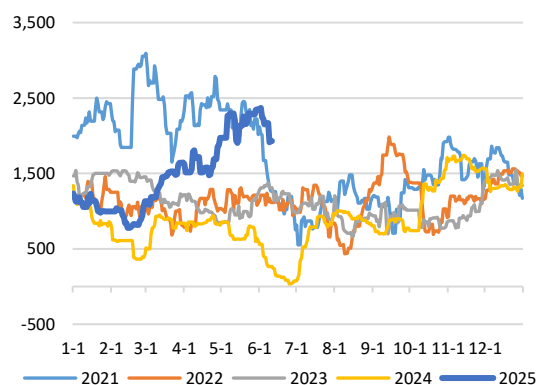
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



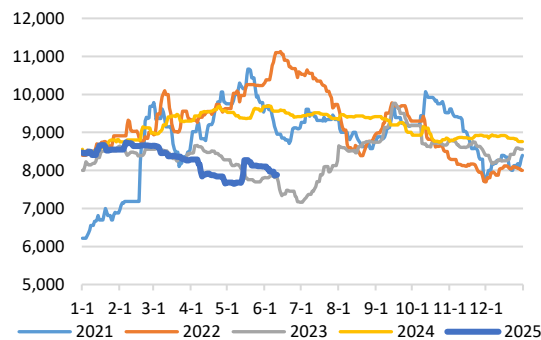
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



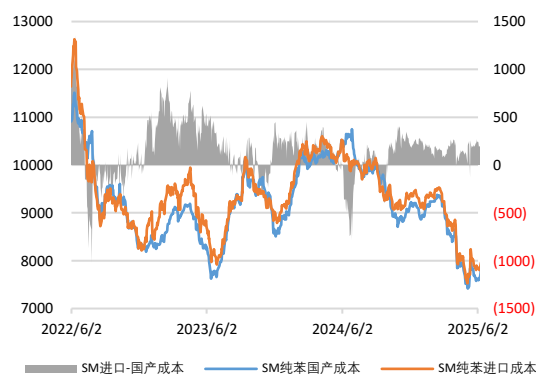
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

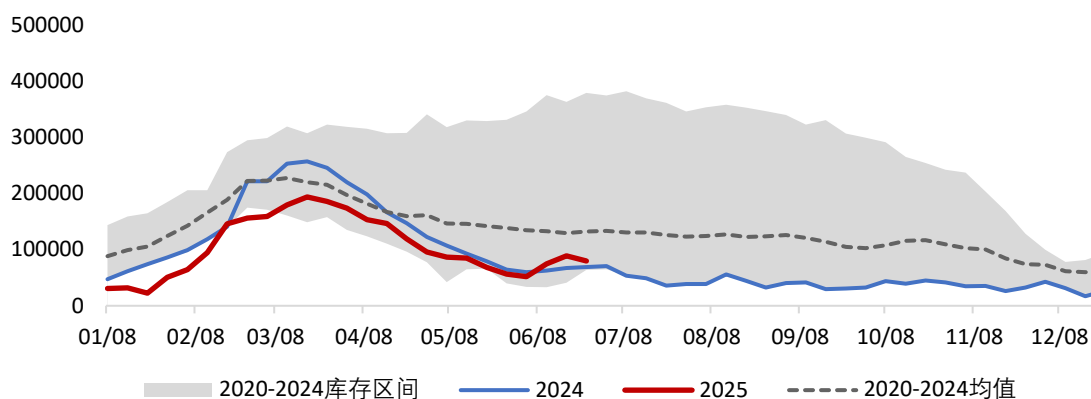
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

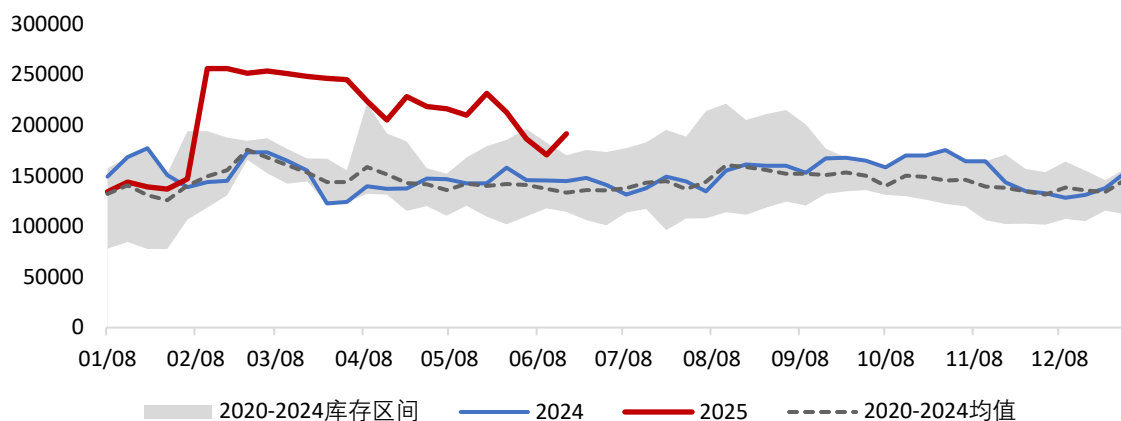


图 5：苯乙烯港口库存



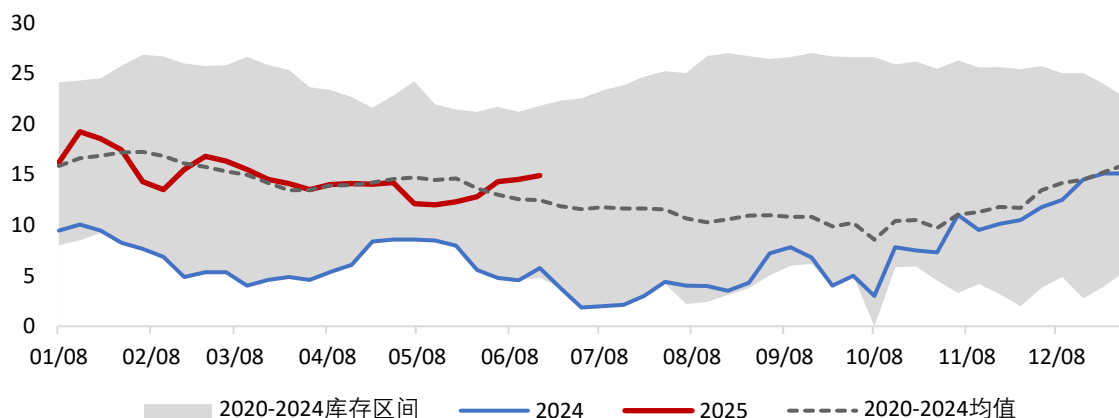
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



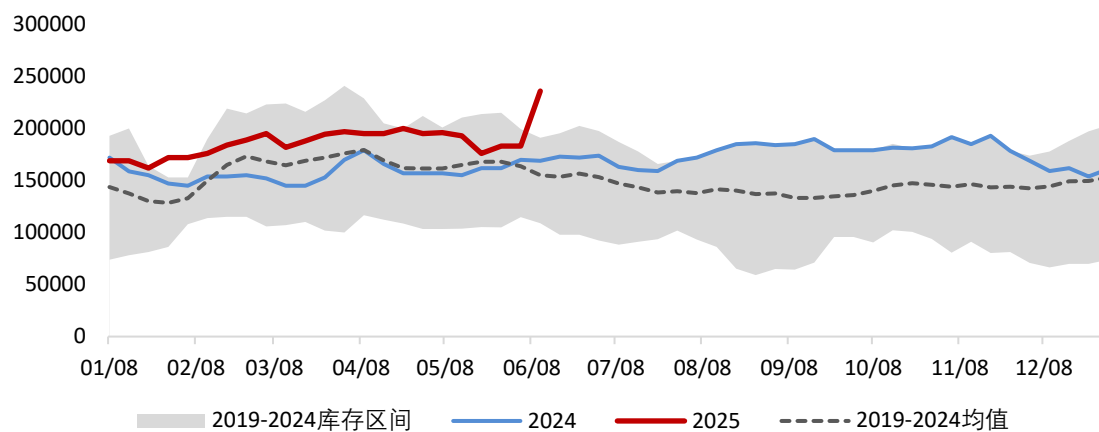
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



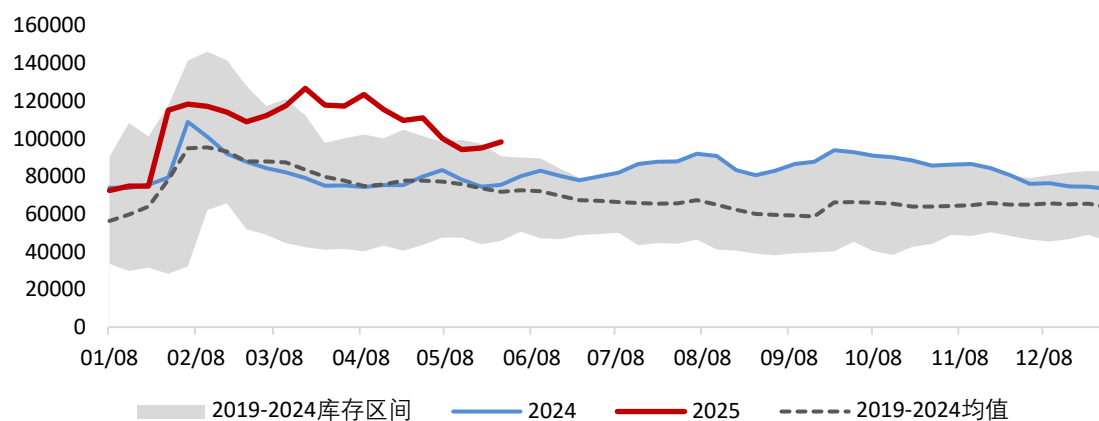
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



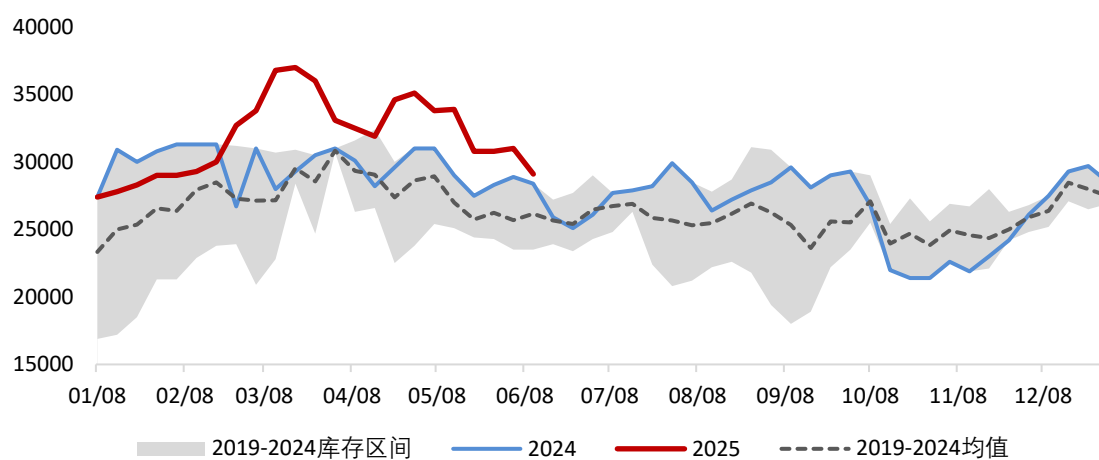
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



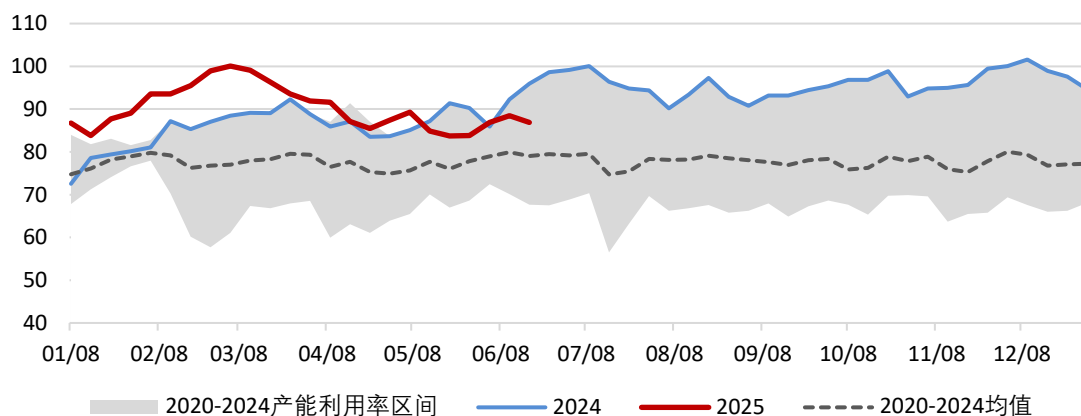
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



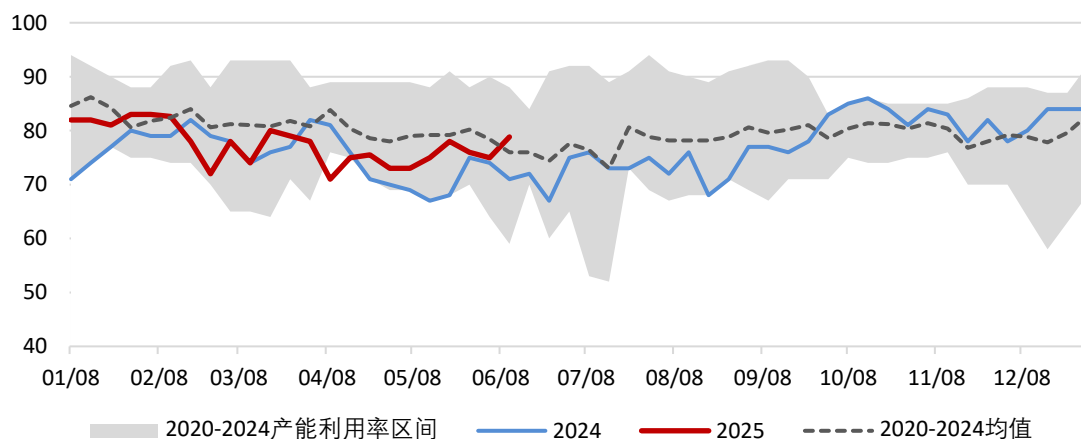
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



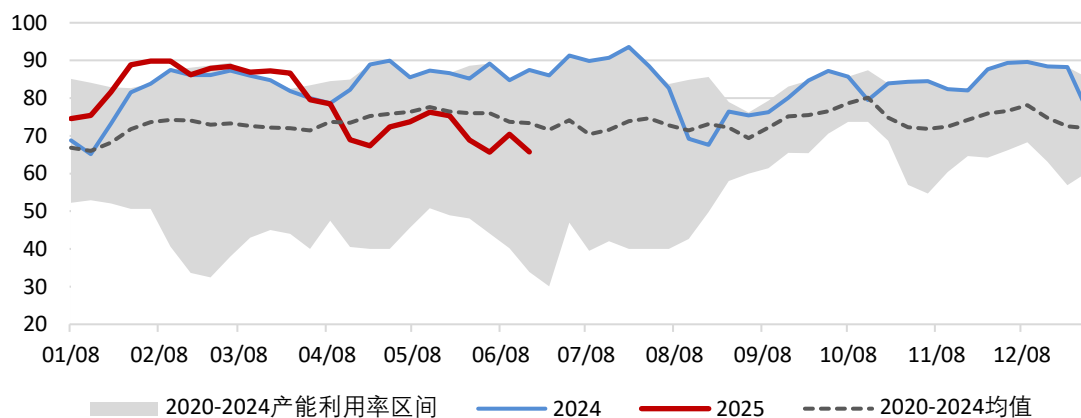
数据来源: 钢联数据

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

