

原油强势上扬，成本支撑加强

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6 月 19 日苯乙烯主力合约收涨 0.86%，报 7759 元/吨；

成本：6 月 19 日布油主力合约收盘 73.5 美元/桶（+0.2 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 76.5 美元/桶（+0.2 美元/桶），华东纯苯现货报价 6395 元/吨（-15 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：当前纯苯市场供应持续增加，前期检修装置陆续重启，带动石油苯及加氢苯行业开工率稳步提升。然而，需求端表现分化：苯乙烯和苯酚的开工率环比小幅上升 1.5%，但己内酰胺因神马装置突发故障导致开工率骤降 9.9%，苯胺和己二酸负荷亦有所回落。综合来看，纯苯下游整体需求环比略有下降，导致周度供需缺口持续收窄。

近期，需求端出现短期回暖迹象，山东部分下游企业存在逢低采购行为，市场交投活跃度有所提升。叠加国际原油价格强势上涨的提振，本周纯苯现货价格随之上行，中石化挂牌价也顺势上调至 6300 元/吨。但需清醒认识到，当前纯苯基本面尚未迎来实质性拐点，库存也未出现明确下降趋势。此轮价格上涨主要源于成本端原油的强势驱动，而非自身供需结构的显著改善，后续需警惕成本支撑松动可能带来的回调风险。

苯乙烯：供应方面，装置持续恢复运行，市场供应稳步增加。需求端表现分化：本周 EPS 受节后装置复产及提负推动，开工率显著提升；ABS 及 PS 开工率则小幅波动。综合来看，苯乙烯三大主力下游（3S）的整体需求较前期有所回升。然而，需警惕 3S 正步入传统季节性需求淡季，后续苯乙烯消费的支撑力度将高度依赖三季度计划投产的数套新建 PS 与 ABS 装置的实际落地进展。

近期，中东地缘冲突升级引发国际原油价格大幅反弹和波动，推高了苯乙烯上游原料石脑油的生产成本。在原油强势上扬的推动下，纯苯等原料价格普遍上涨，成本支撑显著增强。这一因素直接带动了苯乙烯现货和期货价格抬升至高位。

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	2025/06/18	2025/06/19	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7693.0	7759.0	0.86%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8230.0	8220.0	-0.12%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6410.0	6395.0	-0.23%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	773.5	779.5	0.78%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	811.5	811.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	790.5	795.5	0.63%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-429.8	-484.6	-12.75%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	210.0	195.0	-7.14%		元/吨
上游价格	布伦特原油	73.3	73.5	0.31%		美元/吨
	WTI原油	76.5	76.7	0.33%		美元/吨
	石脑油	7689.0	7689.0	0.00%		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		%

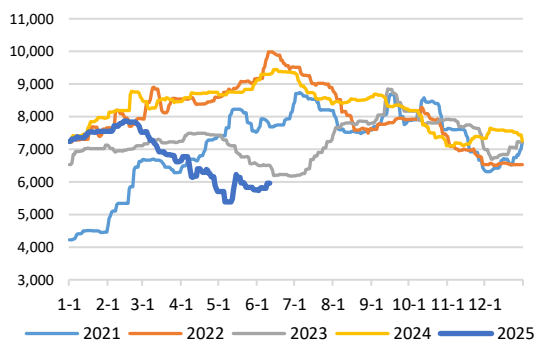
三、行业要闻

- 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。



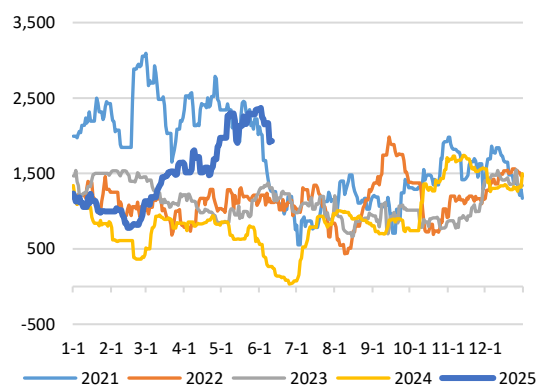
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



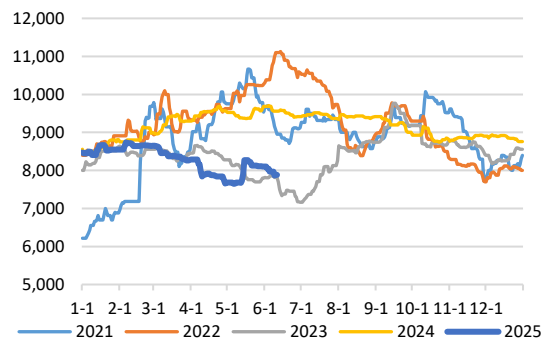
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



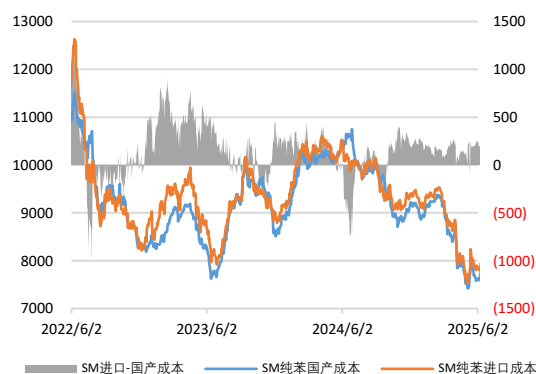
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

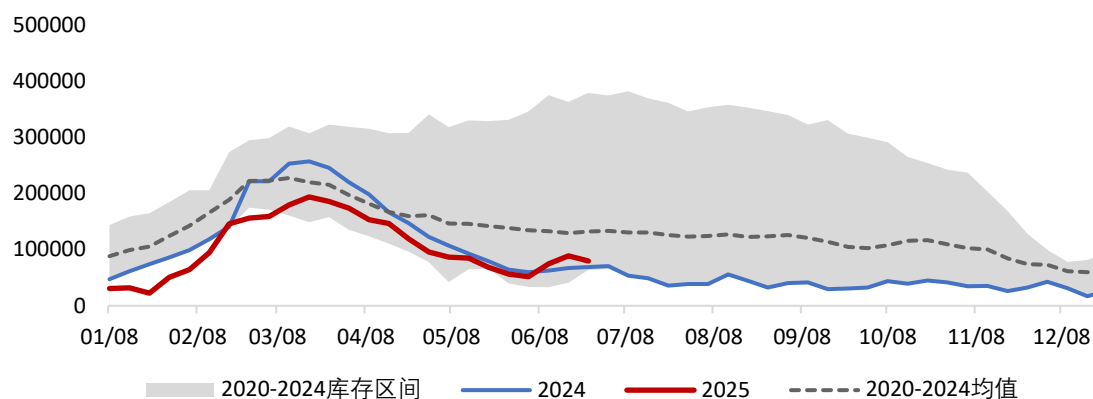
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

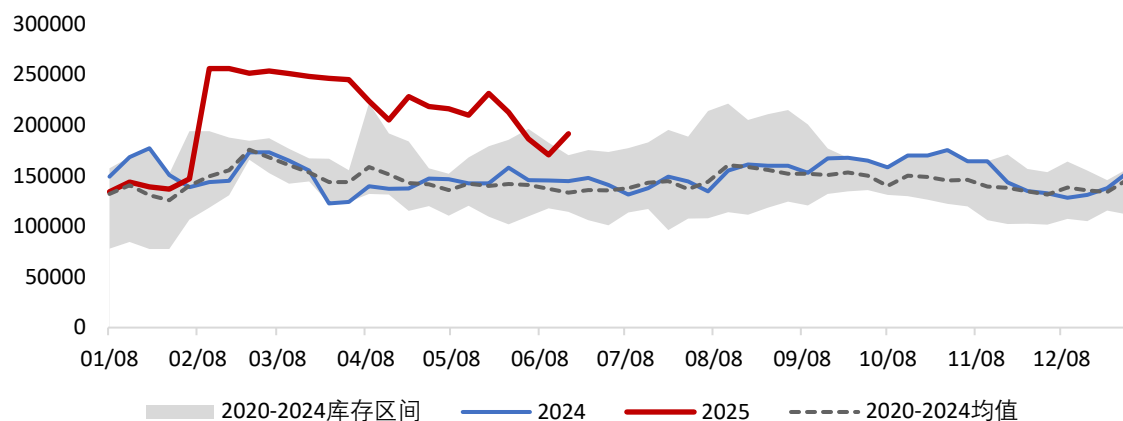


图 5：苯乙烯港口库存



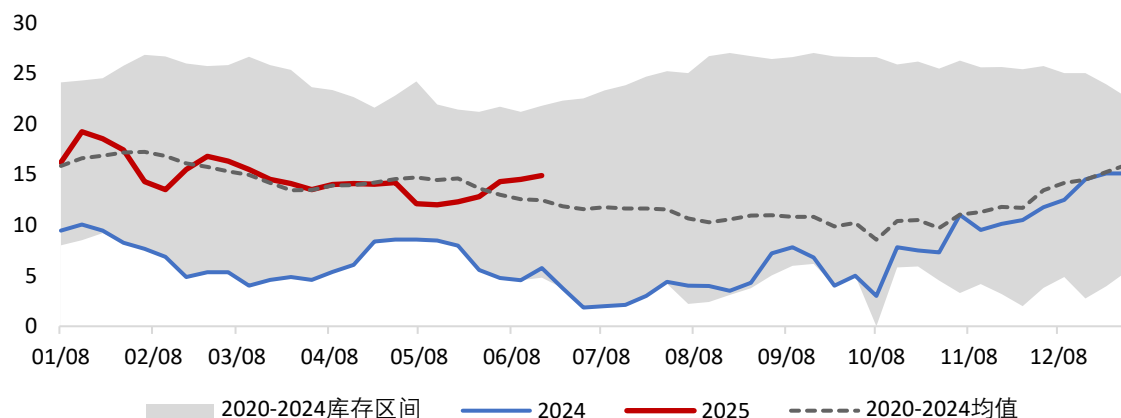
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



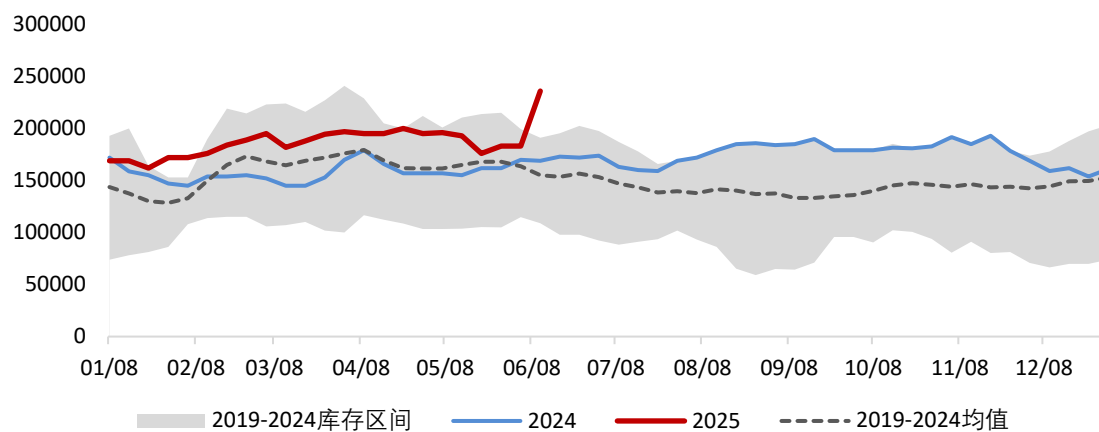
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



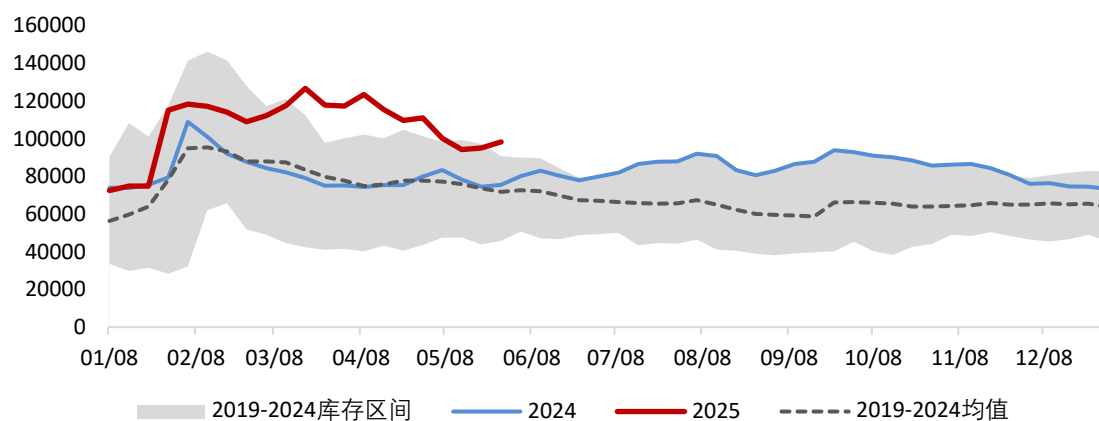
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



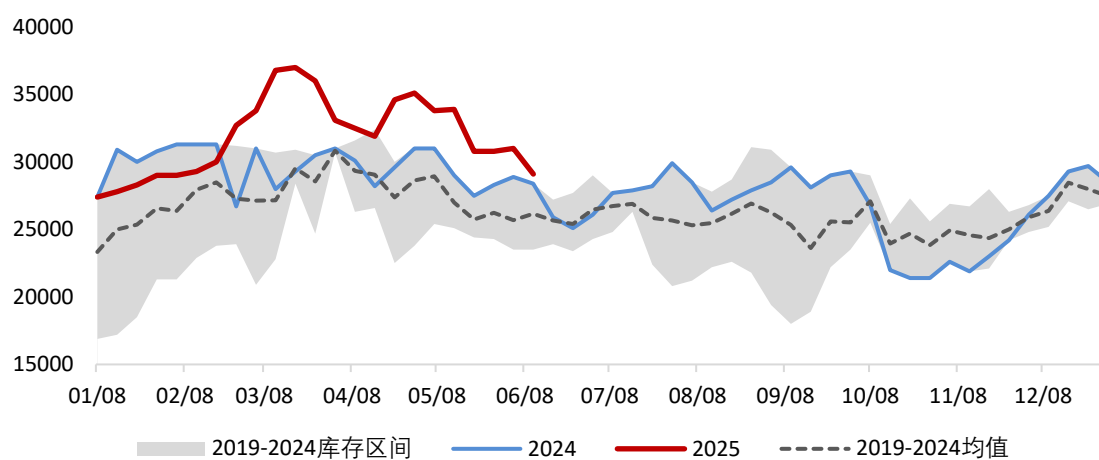
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



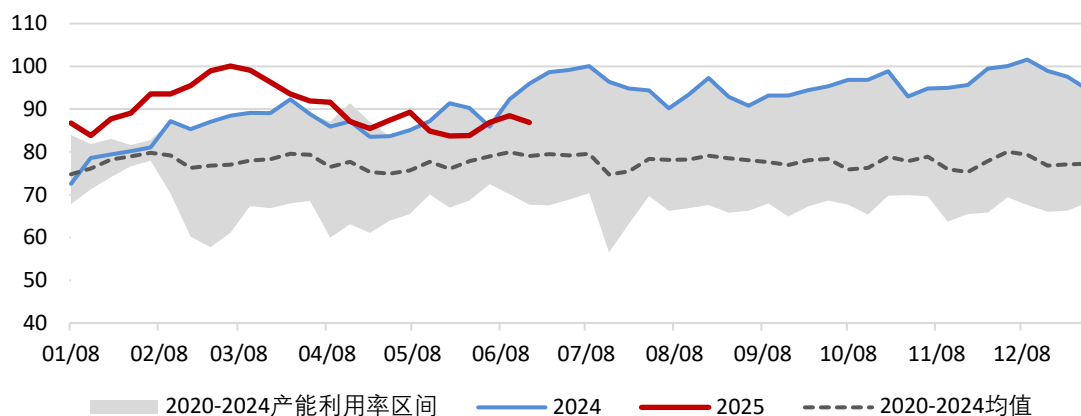
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



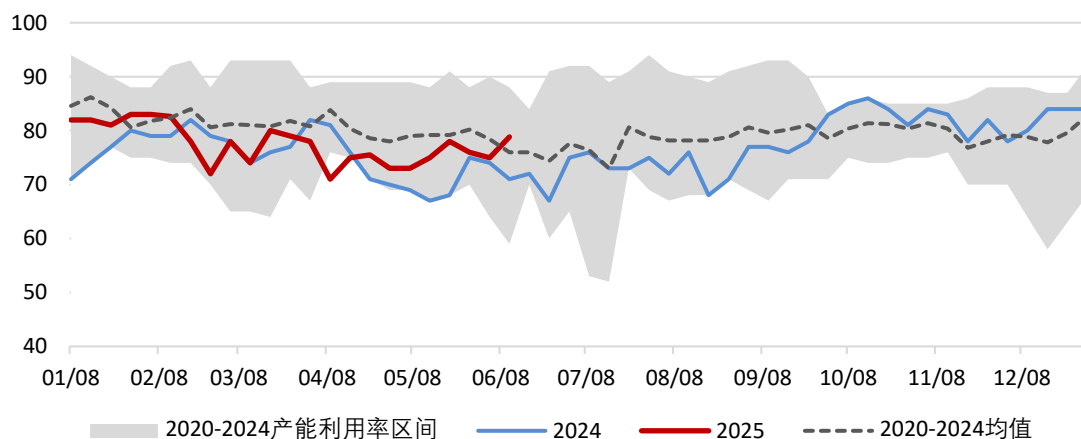
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



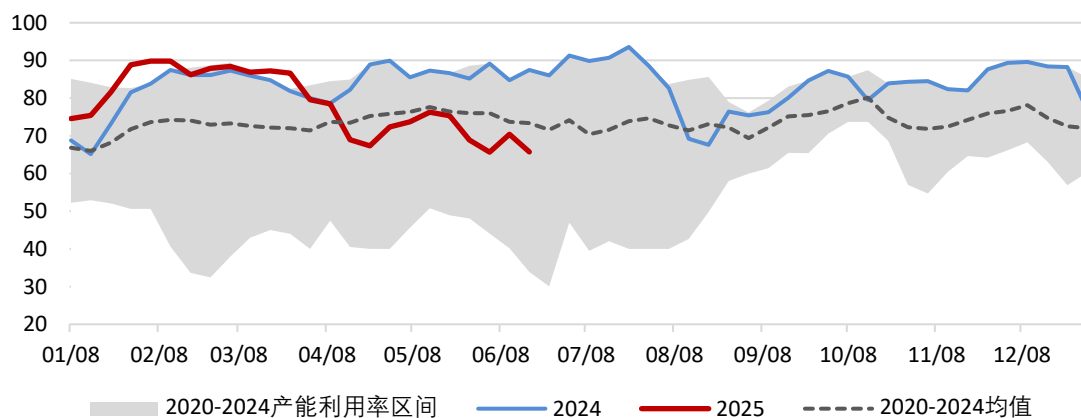
数据来源: 钢联数据

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

