

美国参与中东乱局，霍尔木兹海峡面临封锁？

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6月20日苯乙烯主力合约收跌0.32%，报7734元/吨，基差451元/吨（+110元/吨）；

成本：6月20日布油主力合约收盘73.8美元/桶（+0.3美元/桶），WTI原油主力合约收盘78.9美元/桶（+2.2美元/桶），华东纯苯现货报价6415元/吨（-20元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存18.9万吨（+0.4万吨），环比累库2.3%，江苏港口库存6.6万吨（-1.4万吨），环比下降17.1%，苯乙烯整体偏去库。

供应：苯乙烯检修装置逐渐回归，供应小幅回升。目前，苯乙烯周产量环比回升7.1%至36.2万吨（+2.4万吨），工厂产能利用率79.0%（+5.2%）。

需求：下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率53.6%（-1.8%），ABS产能利用率64.0%（-0.1%），PS产能利用率58.7%（+0.4%），开工率波动较小。

(2) 观点

纯苯：近期纯苯市场呈现成本与基本面博弈态势。成本端受地缘冲突影响，国际原油价格持续走强，带动纯苯外盘价格上行，国内主要企业亦顺势调高报价，现货基准价月内涨幅明显。但供需格局偏弱：前期检修装置陆续重启，国内开工率持续回升；下游需求呈现分化，苯乙烯开工提升但其他主力品种因装置问题开工骤降，整体采购疲软。叠加进口货源到港预期增强，港口库存呈现累库趋势。短期走势仍受原油波动主导，但中长期供应宽松与需求乏力可能制约价格上涨空间。

苯乙烯：苯乙烯行情主要由原油成本传导推动，但基本面压力逐步显现。原油因地缘风险持续走强，纯苯跟涨支撑苯乙烯成本线抬升，现货价格一度明显冲高。然而供需矛盾日益突出：供应端检修装置回归导致产量显著回升，产能利用率大幅提升；需求端下游行业进入传统淡季，主力产品开工率普遍低位徘徊，仅维持刚需采购。尽管港口库存去化明显，但工厂库存持续累积，反映现货流通不畅。市场呈现“近强远弱”结构，基差持续走阔表明现货抗跌但远期预期承压。短期价格仍随原油波动，但若地缘风险缓和，供需转弱格局可能主导价格回落。

中东局势影响：地缘风险已主导短期价格波动，若美伊军事对抗升级或海峡航运中断超24小时，纯苯及苯乙烯成本线或将再度跳涨；但中长期看，冲突一旦缓和（如美国释放战略储备或OPEC+增产），叠加苯乙烯自身供增需弱的格局，价格或快速回落至基本面定价区间。

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	2025/06/19	2025/06/20	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7759.0	7734.0	-0.32%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8220.0	8226.0	0.07%		元/吨
	基差	341.0	451.0	32.26%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6435.0	6415.0	-0.31%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	779.5	775.5	-0.51%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	811.5	823.5	1.48%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	795.5	793.5	-0.25%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-444.6	-444.3	0.08%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	235.0	215.0	-8.51%		元/吨
上游价格	布伦特原油	73.5	73.8	0.41%		美元/吨
	WTI原油	76.7	78.9	2.80%		美元/吨
	石脑油	7689.0	7701.5	0.16%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/06/13	2025/06/20	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	33.8	36.2	7.05%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.8	44.6	1.78%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	8.0	6.6	-17.13%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	18.5	18.9	2.25%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	14.9	15.3	2.68%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/06/13	2025/06/20	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	73.8	79.0	5.20%		%
	己内酰胺	77.0	81.4	4.41%		%
	苯酚	80.3	78.3	-1.99%		%
	苯胺	64.9	70.4	5.42%		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	55.5	53.6	-1.84%		%
	ABS	64.1	64.0	-0.11%		%
	PS	58.3	58.7	0.40%		%

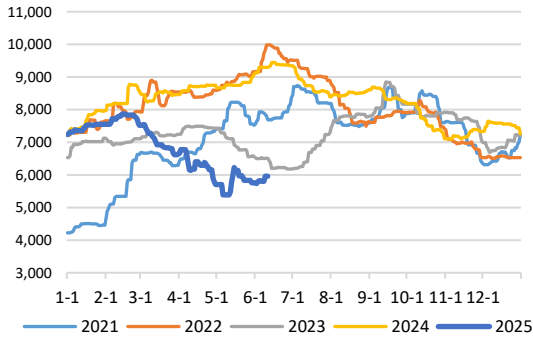
三、行业要闻

- ① 伊朗正在考虑封锁霍尔木兹海峡，但此举对美国影响较轻；
- ② 胡塞武装谴责美国对伊朗的军事行动，将重新开始袭击美国在红海的船只；
- ③ 2025年6月21日至22日，美国联合以色列对伊朗福尔多、纳坦兹和伊斯法罕三处核设施发动大规模空袭，动用B-2隐形轰炸机、钻地弹及战斧导弹，意图摧毁伊朗核能力；
- ④ 伊朗在媒体发文称美国的打击并未造成实质性损失。



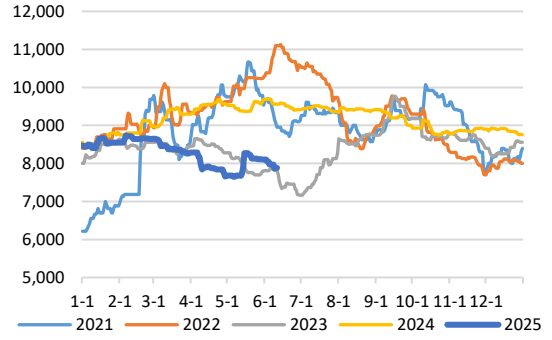
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



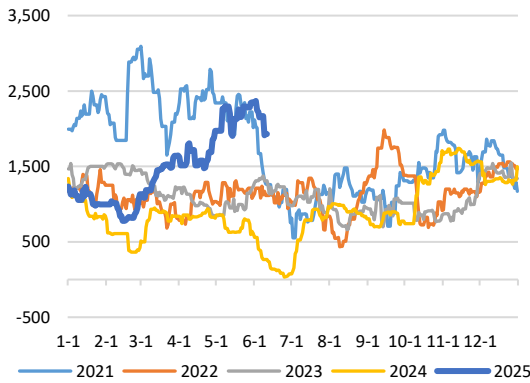
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



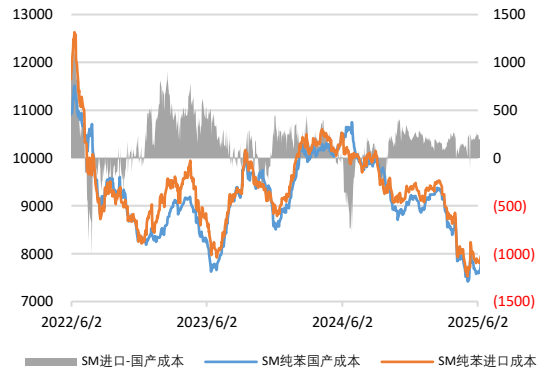
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本

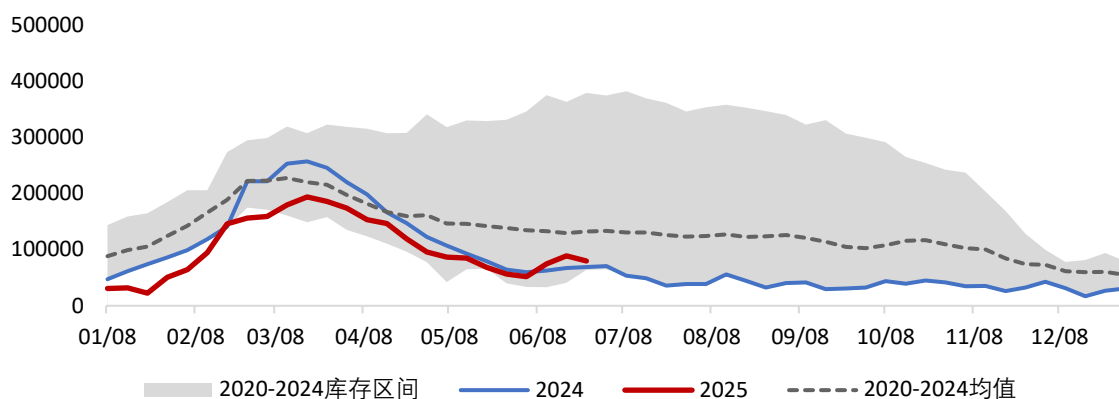


数据来源：iFinD



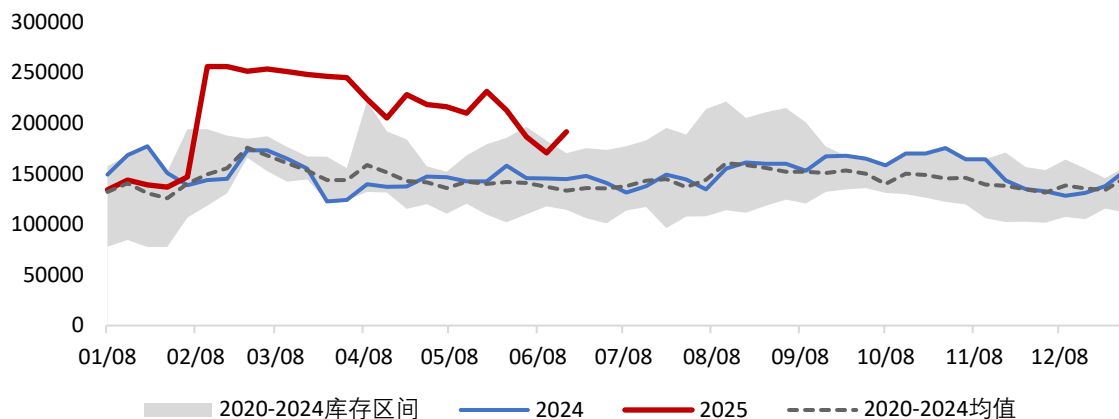
苯乙烯日报

图 5: 苯乙烯港口库存



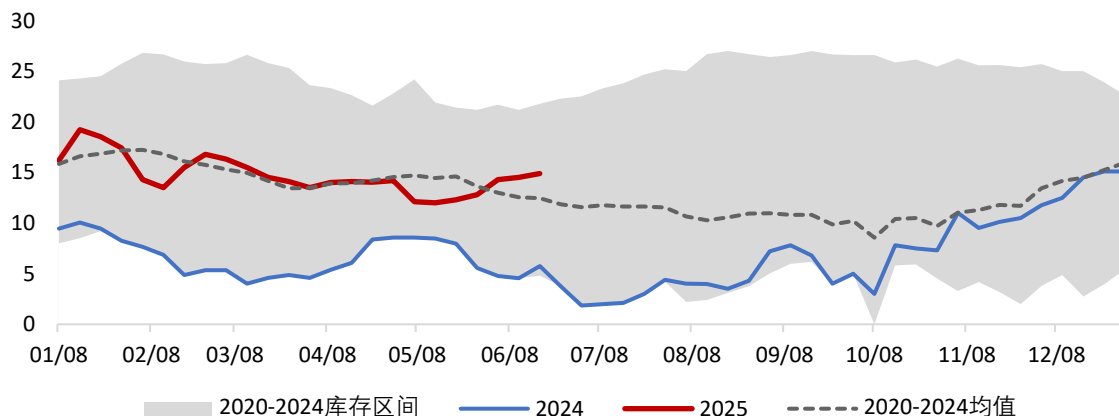
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



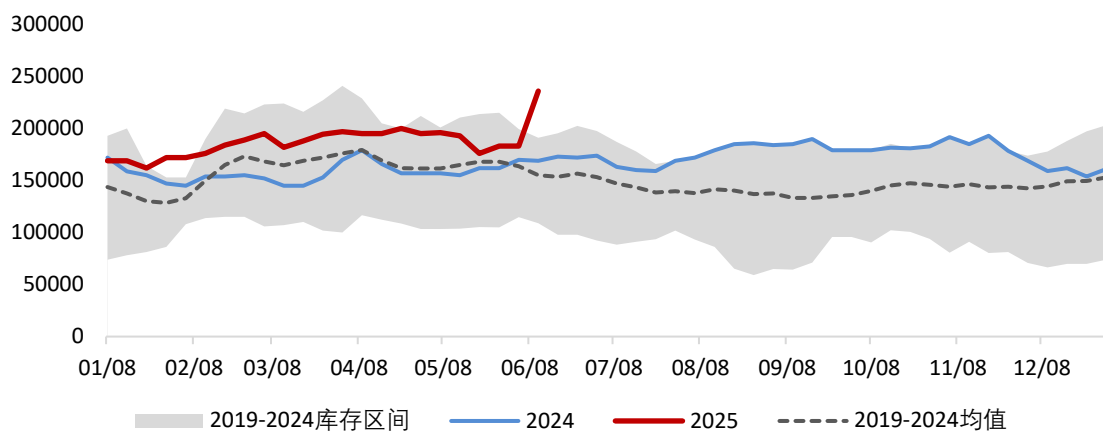
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



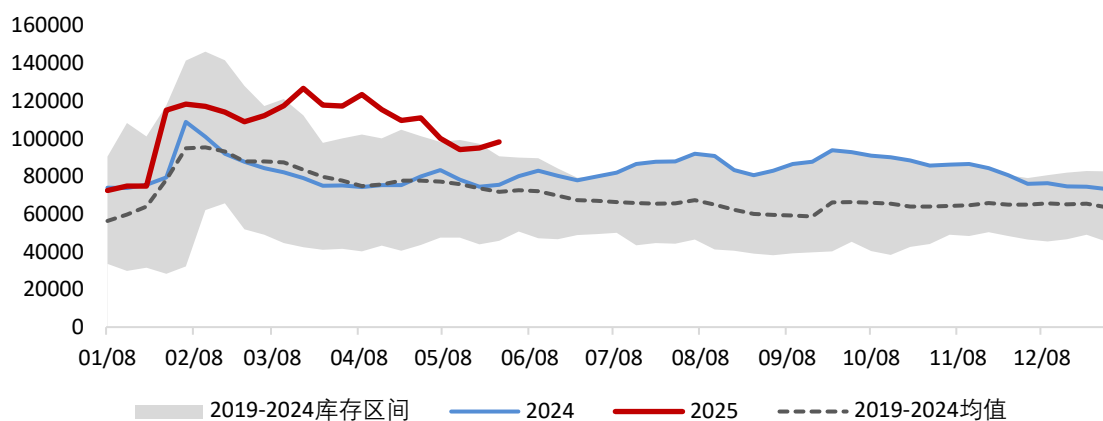
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



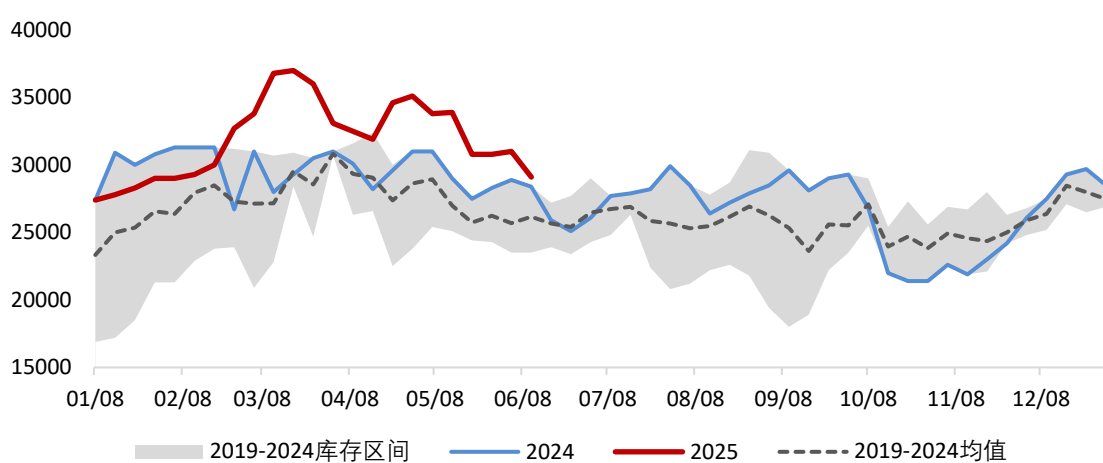
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



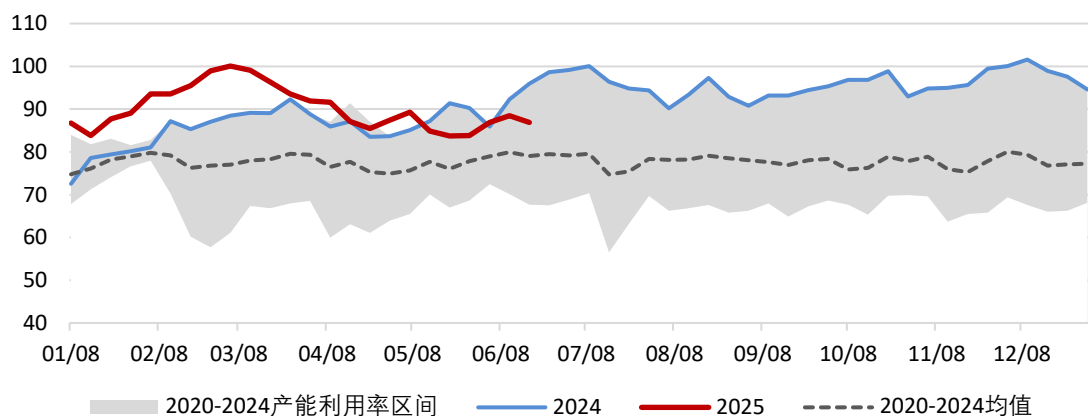
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



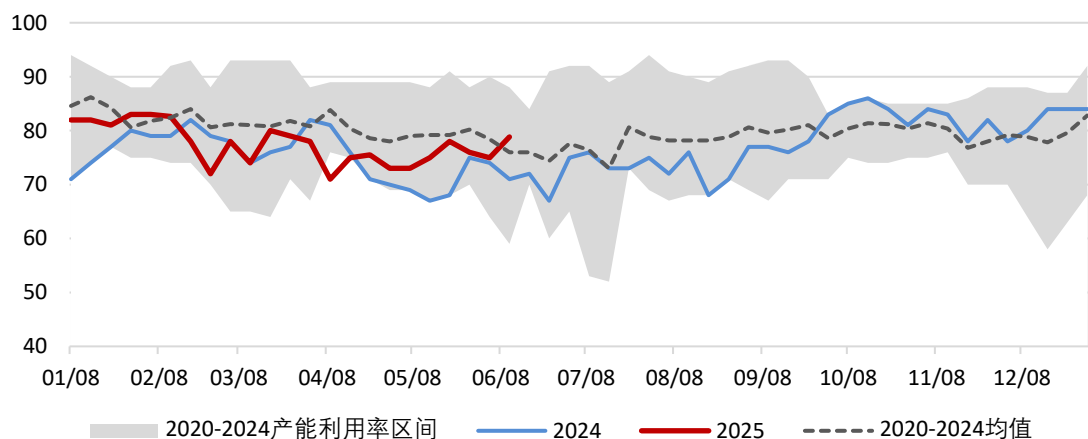
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



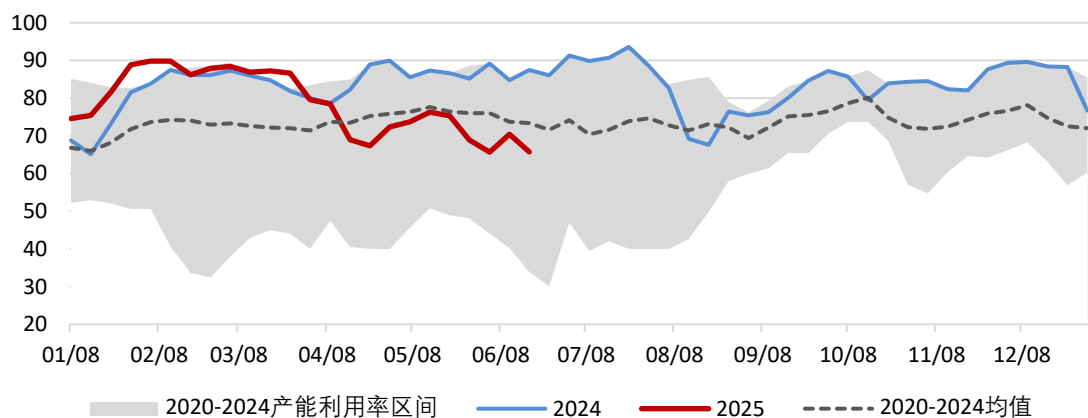
数据来源: 钢联数据

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。

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

