

纸货交割即将结束，供需或再度转弱

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6月26日苯乙烯主力合约收涨0.25%，报7316元/吨，基差659元/吨（+77元/吨）；

成本：6月26日布油主力合约收盘64.9美元/桶（+0.5美元/桶），WTI原油主力合约收盘67.7美元/桶（+0.6美元/桶），华东纯苯现货报价6055元/吨（+0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：本周纯苯市场供应压力持续加大。供应端石油苯和加氢苯开工率持续回升，且未来半月检修装置将陆续回归，原定7月初福佳、浙石化等装置的检修计划推迟，近端供应增量显著。需求方面，五大下游中仅苯酚因装置停车开工下降，其余四大下游受装置重启提负带动开工率均有提升，总体对纯苯需求较上周明显增加，周产量供需差有所走扩。华东港口库存经历小幅累库后，受集中到港影响本周最新数据已现明显累库。伊以停战导致地缘溢价快速消退，中石化挂牌价下调至6200元/吨。虽然需求近期亦有增量，但供应增量更大，难以改变6-7月纯苯供应过剩的格局。昨日现货市场弱势盘整，近月贸易商出货积极，远月则以价差买盘为主。

苯乙烯：本周苯乙烯市场价格先高位震荡后转为宽幅下跌。截至6月25日，江苏市场收盘均价报7850元/吨，较上周三下跌155元/吨，跌幅约1.94%。价格下跌主要受成本端显著走弱及供应压力增大驱动：周初因地缘局势（以伊冲突）引发供应担忧推动国际油价冲高，但冲突快速缓和导致地缘溢价消退，国际油价（如布伦特）大幅回落，周跌幅达11.76%；纯苯价格前期受油价带动小涨后亦跟随宽幅下跌，中石化下调挂牌价，华东纯苯周跌超5%。同时，前期检修装置提负运行，预计本周苯乙烯产量增加3.12%，企业及华东港口库存双双累积，而主力下游需求整体保持平稳，供应压力凸显。展望后市，短期受月下纸货交割支撑，价格跌幅小于原料且可能维持高位运行；但交割结束后若无新利好，市场可能转向交易供需结构转弱预期，现货价格面临回落风险。

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	2025/06/25	2025/06/26	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7298.0	7316.0	0.25%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8224.0	8164.0	-0.73%		元/吨
	基差	582.0	659.0	13.23%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6055.0	6055.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	730.5	720.5	-1.37%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	778.5	784.5	0.77%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	747.5	736.5	-1.47%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-408.3	-310.0	24.08%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-145.0	-95.0	34.48%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.4	64.9	0.85%		美元/吨
	WTI原油	67.1	67.7	0.80%		美元/吨
	石脑油	7814.0	7806.5	-0.10%		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%		%

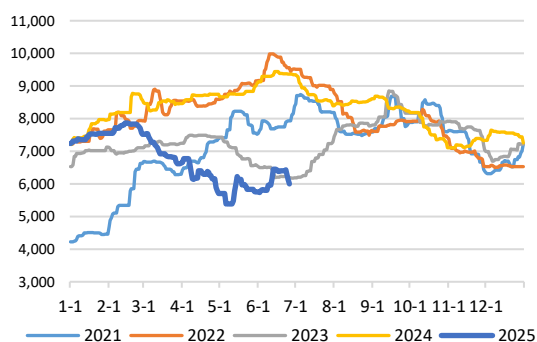
三、行业要闻

- 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。



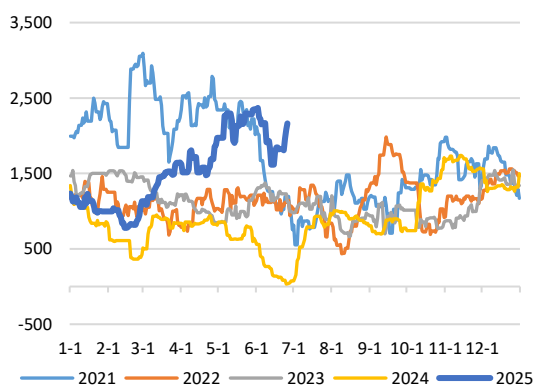
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



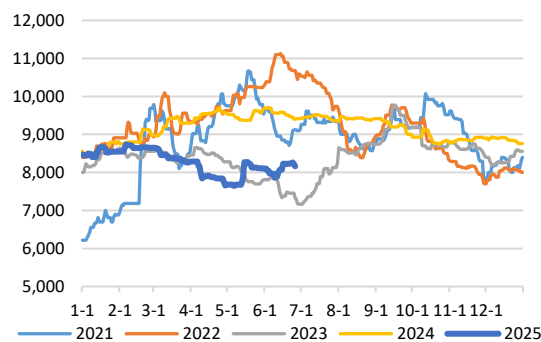
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



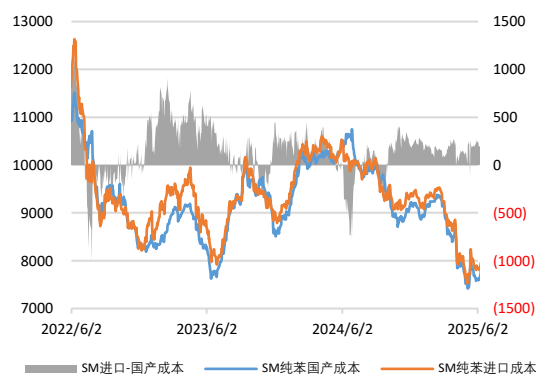
数据来源：iFinD

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

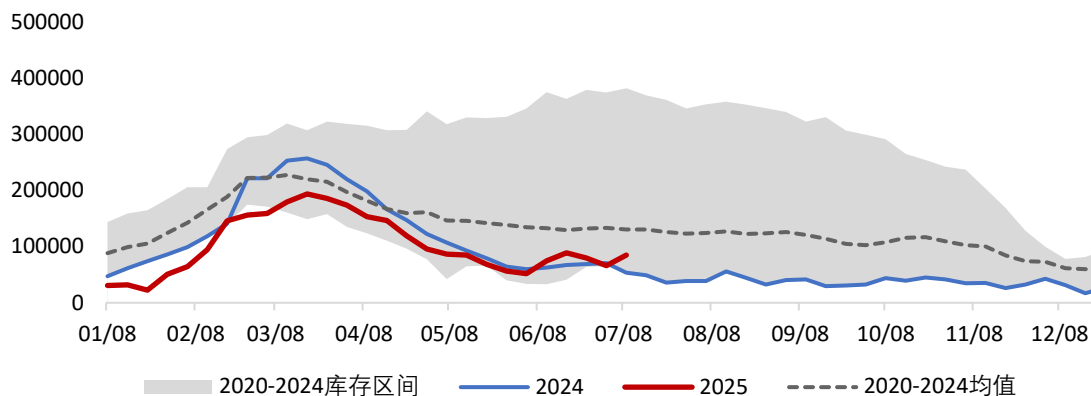


数据来源：iFinD



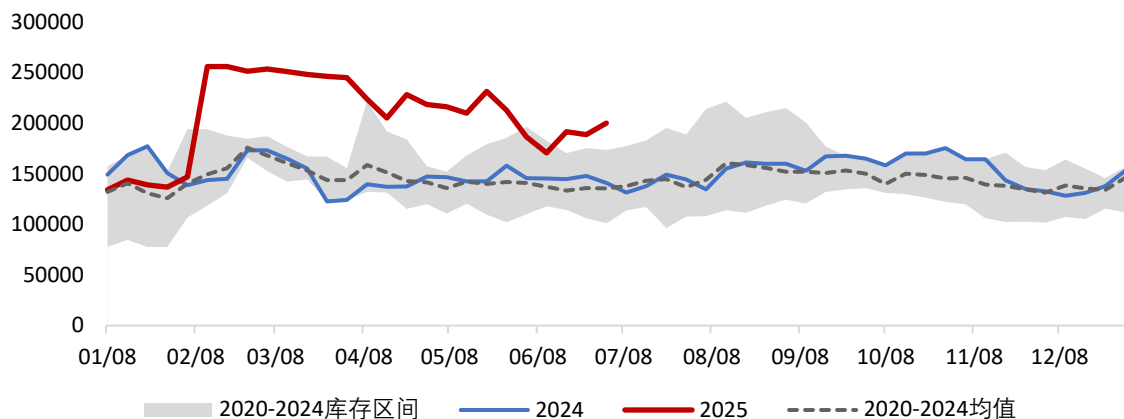
苯乙烯日报

图 5：苯乙烯港口库存



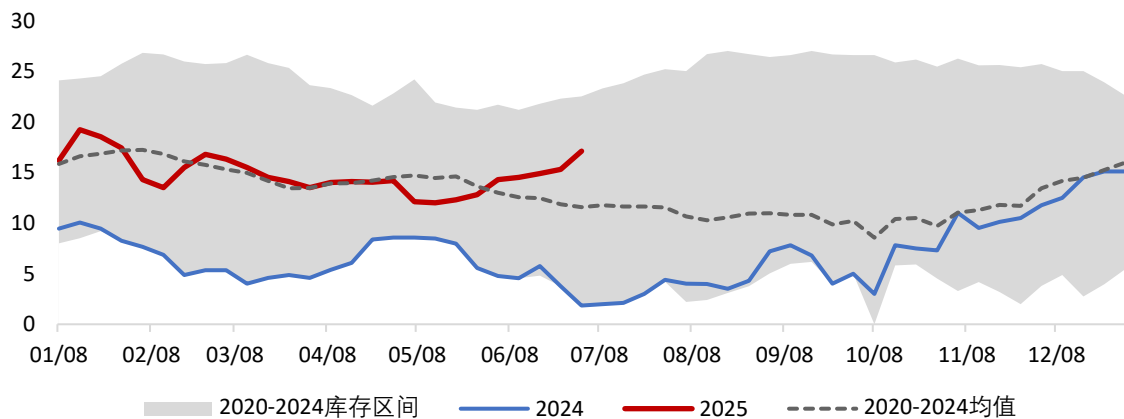
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



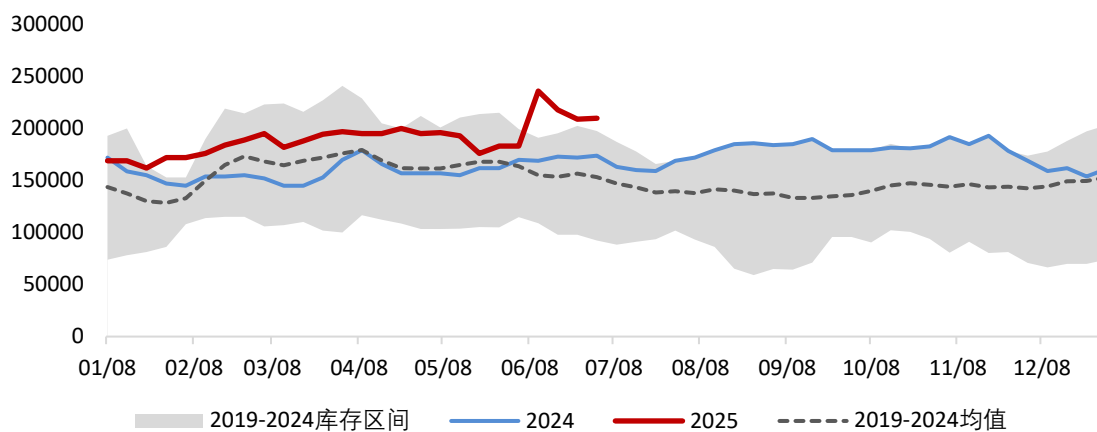
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



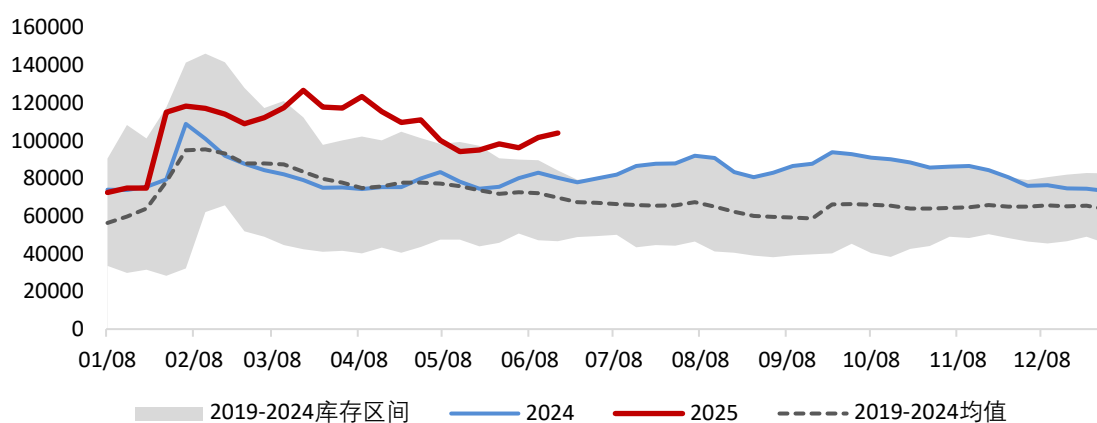
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



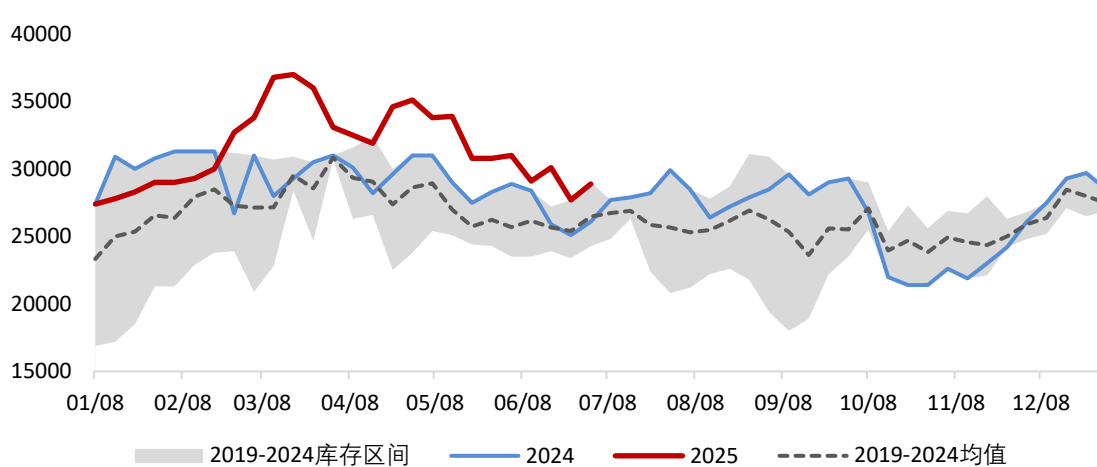
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



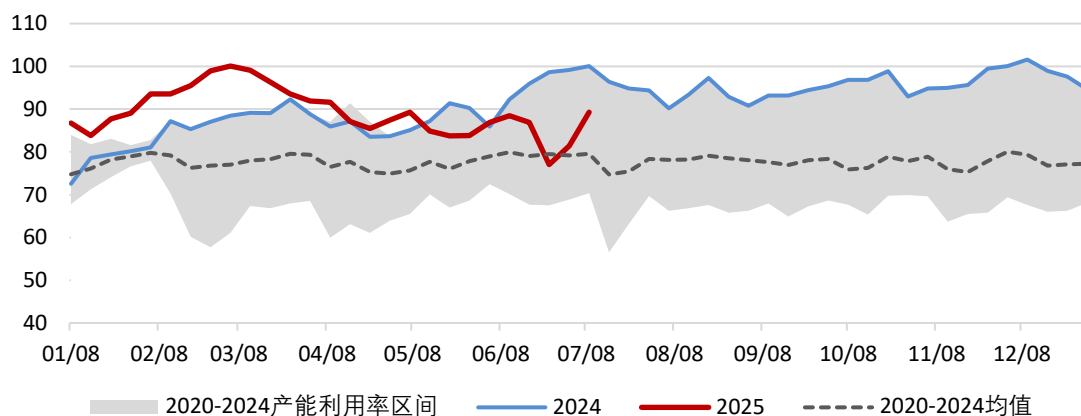
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



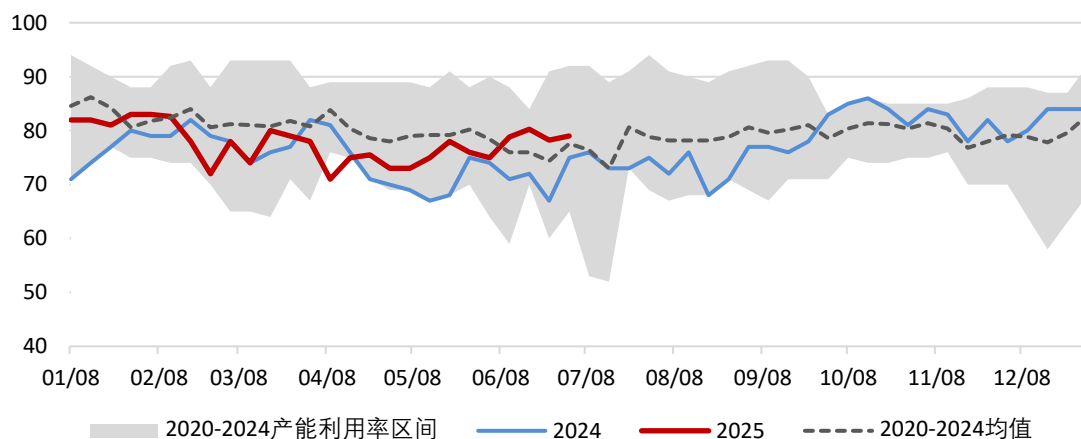
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



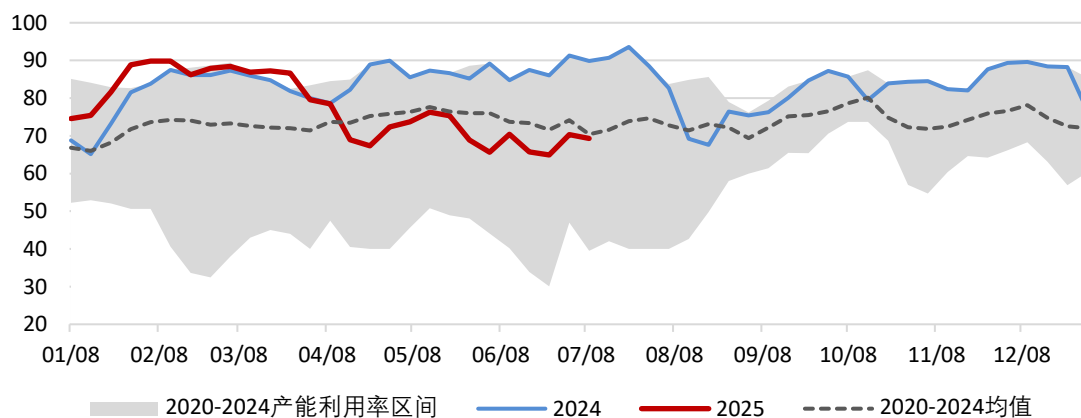
数据来源: 钢联数据

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

