

中东局势暂缓，回归基本面定价

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：6 月 27 日苯乙烯主力合约收跌 0.25%，报 7298 元/吨，基差 687 元/吨（+28 元/吨）；

成本：6 月 27 日布油主力合约收盘 65.2 美元/桶（+0.3 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 67.7 美元/桶（+0.0 美元/桶），华东纯苯现货报价 5970 元/吨（+0 元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存 20 万吨（+1.1 万吨），环比累库 5.9%，江苏港口库存 8.5 万吨（+1.9 万吨），环比累库 28.2%，苯乙烯整体累库。

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 1.2%至 36.7 万吨（+0.5 万吨），工厂产能利用率 80.1%（+1.1%）。

需求：下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 59.7（+6.1%），ABS 产能利用率 66.0%（+2.0%），PS 产能利用率 57.4%（-1.3%），开工率整体回暖。

(2) 观点

纯苯：本周纯苯市场延续偏弱走势。供应端，受浙石化裂解和福海创重整装置停车影响，石油苯开工率明显下滑，加氢苯则波动不大。需求端来看，五大下游中仅苯胺因江苏富强、华泰停车出现开工率下降，其余产品受装置重启及负荷提升带动，开工率普遍回升，尤以己内酰胺最为显著，周内开工大幅提升 7.9%，带动纯苯需求继续回暖。不过，供需缺口仍在扩大，华东港口出现明显累库，短期港口库存预计难以缓解。福佳原计划 7 月初的检修推迟至 9 月，减弱近期供应端利多。中东局势趋稳，原油价格回吐战争溢价，下游化工品随之承压。本周中石化下调挂牌价至 6100 元/吨，市场价格回落至伊以冲突前水平，下游买盘以刚需为主，整体市场情绪偏谨慎。

苯乙烯：本周苯乙烯市场基本面偏弱。供应端开工率持续回升，周产量升至历史高位，形成较大供应压力。需求端，3S 领域表现分化，EPS 与 ABS 受装置检修恢复带动开工率回升，PS 则因雅士德、连云港石化装置减产影响，开工下滑，整体 3S 综合需求环比小幅增长。但需注意，3S 逐步进入传统淡季，最新白电排产数据大幅下修，终端对三季度消费预期偏空。本周华东港口继续累库，纸货交割结束后现货流动性有所恢复，苯乙烯步入新一轮累库阶段。中短期看，供需格局持续走弱，价格承压运行。此外，需关注乙烷进口进展，尽管部分载乙烷货船已接近中国，但仍未获得卸货许可，存在不确定性。随着地缘溢价迅速消退，市场焦点重新回归供需基本面，整体情绪偏谨慎。

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	2025/06/26	2025/06/27	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7316.0	7298.0	-0.25%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8164.0	8084.0	-0.98%		元/吨
	基差	659.0	687.0	4.25%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5970.0	5970.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	720.5	722.5	0.28%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	784.5	784.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	736.5	739.5	0.41%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-395.0	-421.2	-6.65%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-180.0	-80.0	55.56%		元/吨
上游价格	布伦特原油	64.9	65.2	0.49%		美元/吨
	WTI原油	67.7	67.7	0.07%		美元/吨
	石脑油	7806.5	7806.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/06/20	2025/06/27	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.2	36.7	1.35%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	44.6	43.3	-2.92%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	6.6	8.5	28.21%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	18.9	20.0	5.90%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	15.3	17.1	11.76%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/06/20	2025/06/27	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	79.0	80.1	1.07%		%
	己内酰胺	81.4	89.3	7.86%		%
	苯酚	78.3	79.0	0.74%		%
	苯胺	70.4	69.3	-1.01%		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	53.6	59.7	6.09%		%
	ABS	64.0	66.0	2.03%		%
	PS	58.7	57.4	-1.30%		%

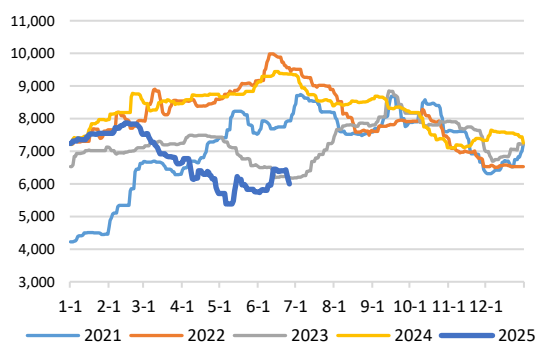
三、行业要闻

- ① 特朗普认为无需延长 7 月 9 日关税大限，美财长坦言或难完成全部谈判；
- ② 特朗普可能率团访华：美国官员正制定计划，让特朗普今年晚些时候率数十名 CEO 访华，类似其 5 月中东之行，当时超 30 名商界领袖随行，促成超 2 万亿美元交易；
- ③ 共和党议员推动“大而美”法案通过——美国参议院在关键程序性投票中以 51 票比 49 票的微弱优势通过推进特朗普税改法案。



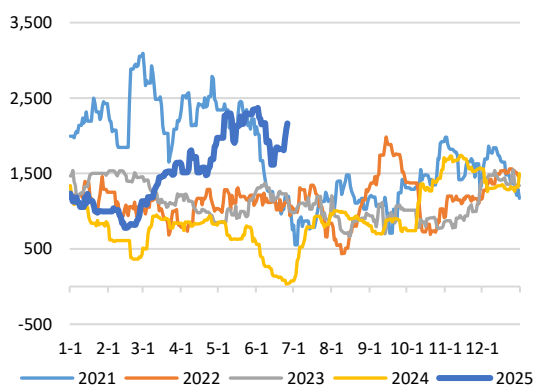
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



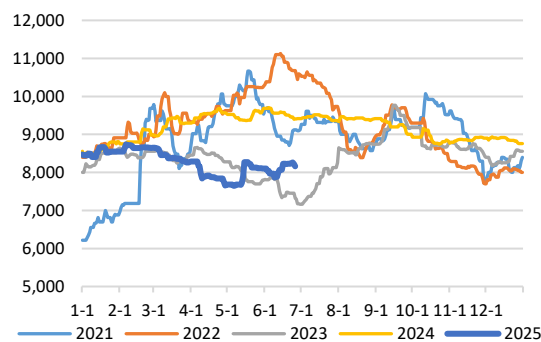
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



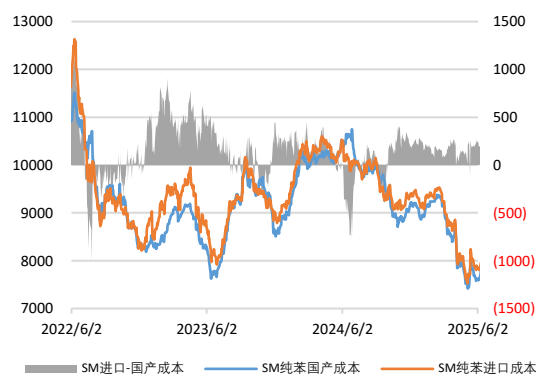
数据来源：iFinD

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

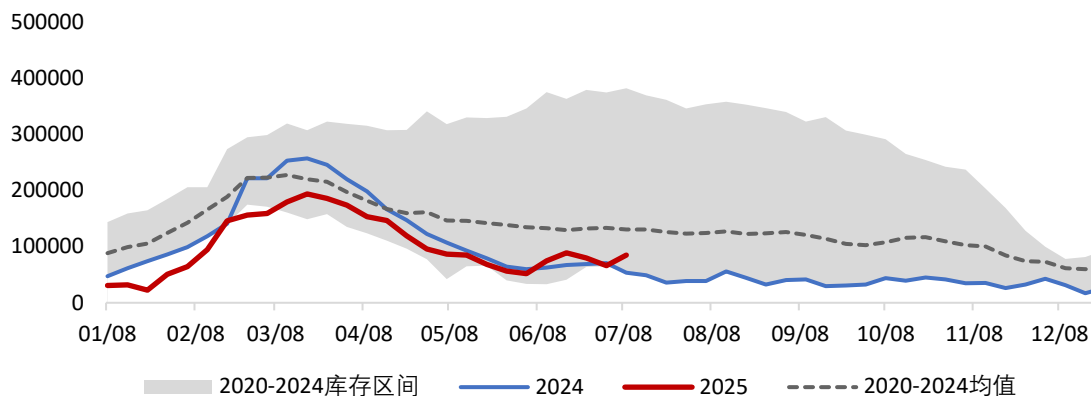


数据来源：iFinD



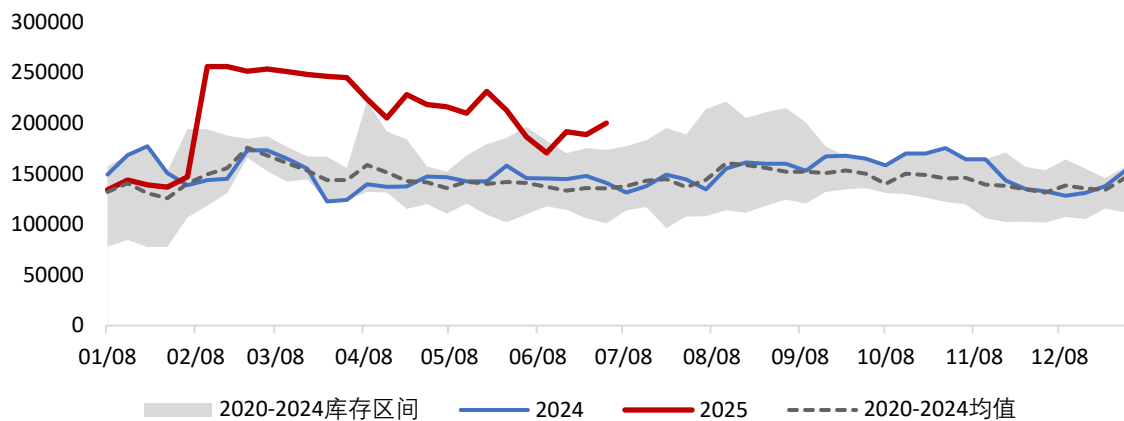
苯乙烯日报

图 5：苯乙烯港口库存



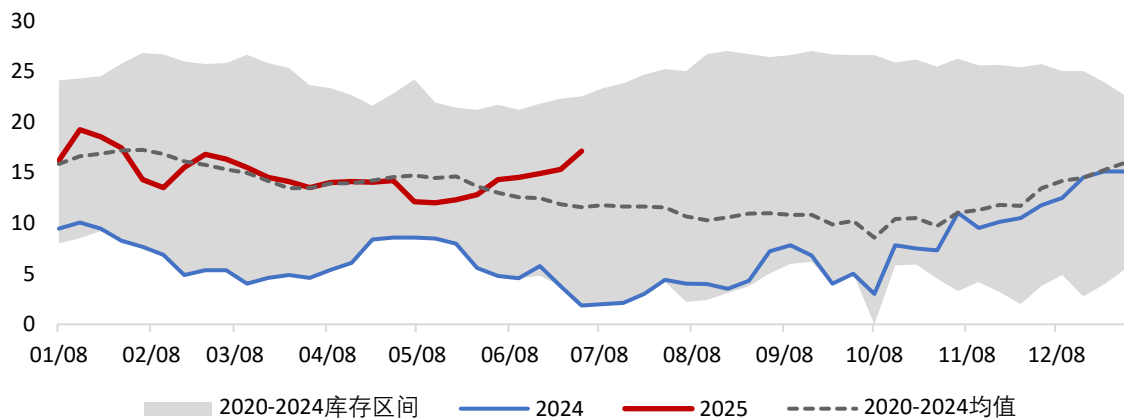
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



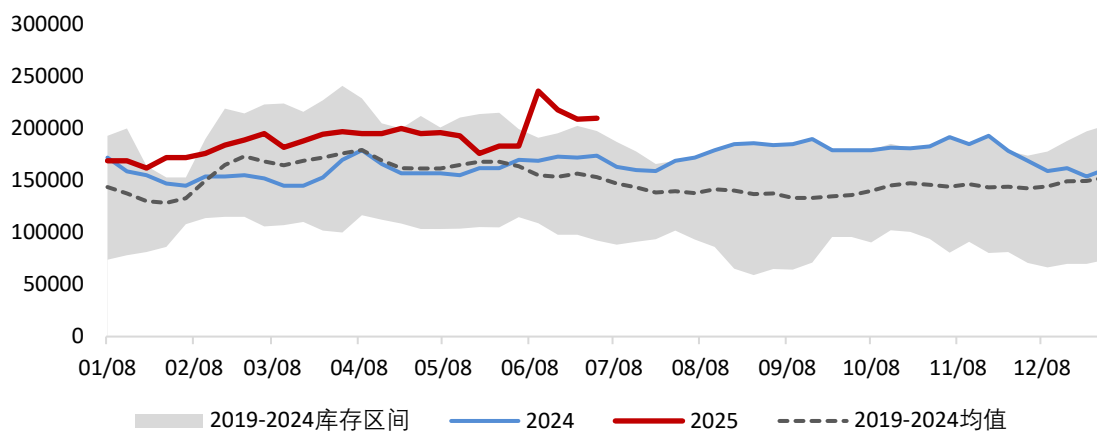
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



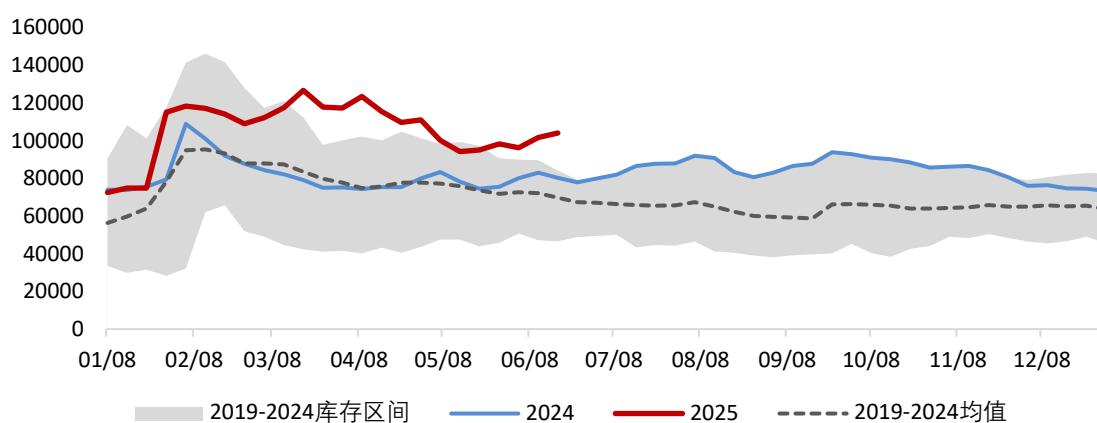
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



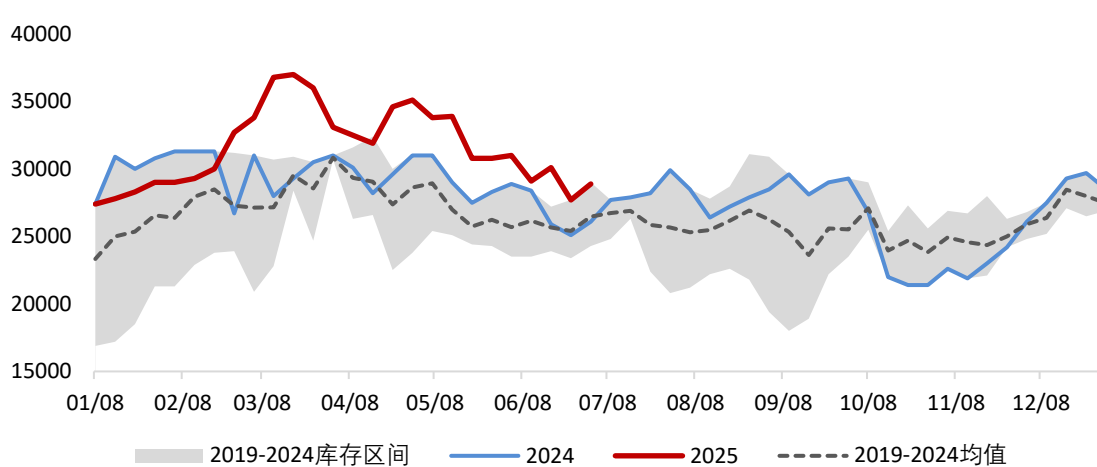
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



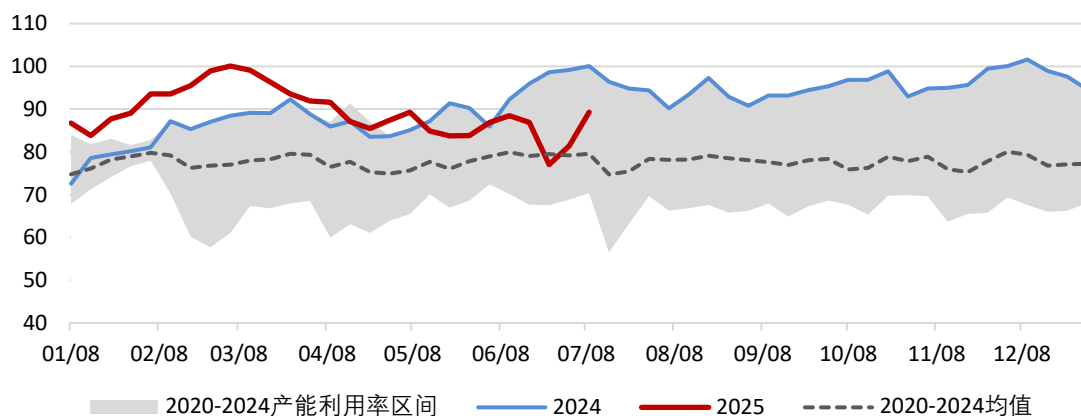
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



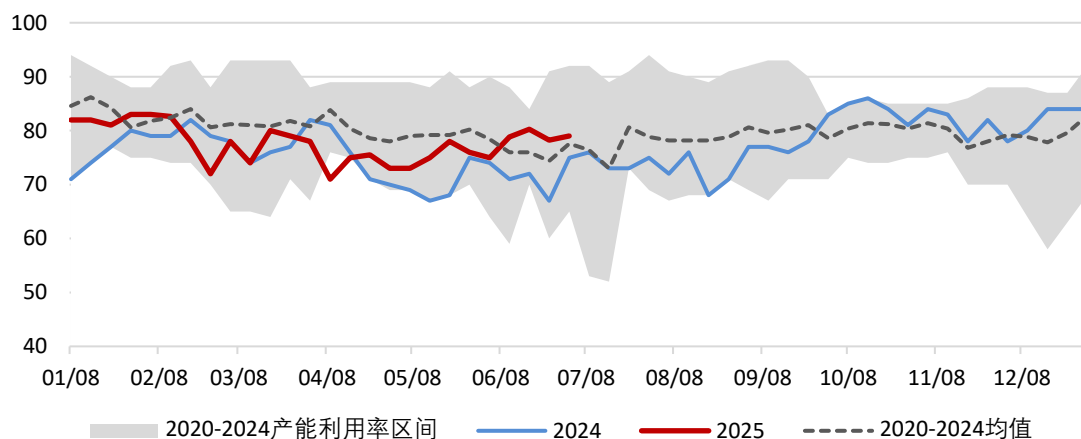
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



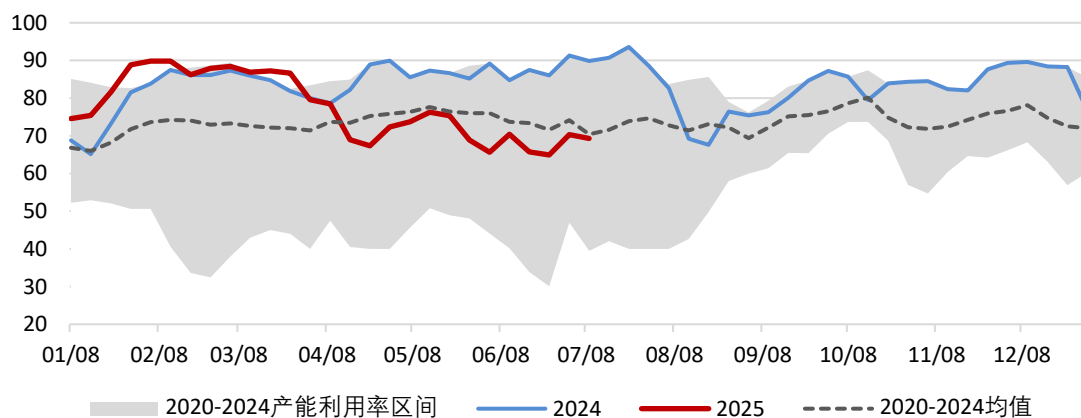
数据来源: 钢联数据

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

