

纯苯上市在即，EB 供需压力犹存

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：7 月 3 日苯乙烯主力合约收涨%，报 7297/吨，基差 268（-45 元/吨）；

成本：7 月 3 日布油主力合约收盘 67.5 桶（+2.0 桶），WTI 原油主力合约收盘 69.1 桶（+2.0 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：供应方面，受部分大型装置进入检修期影响，石油苯整体负荷降低；加氢苯产量则呈现窄幅震荡态势。需求方面，主要下游领域表现分化：苯胺因个别装置停车导致开工下滑，但其他四大下游受益于装置重启及负荷提升，开工率均有增长，其中己内酰胺提升幅度尤为显著（近 8 个百分点），带动纯苯整体需求持续回暖，周度供需缺口持续扩大。库存方面，当周港口库存水平变动有限。检修动态显示，原计划于 7 月初进行检修的某重要装置已延期至 9 月，使得近期供应损失预期减少。尽管需求端亦持续有装置恢复运行，但预计难以扭转当前阶段纯苯市场供过于求的局面。宏观层面，国际地缘局势趋稳，原油价格回调带动下游化工品走弱。价格方面，受市场传闻及氛围影响，中石化挂牌价下调至 6000 元/吨后，现货价格继续承压下行约 100 元，跌破 5900 元/吨关口。

苯乙烯：供应侧，苯乙烯行业整体生产负荷持续攀升，周度产量已触及历史峰值水平。需求侧表现分化：EPS 及 ABS 领域因检修装置逐步恢复运行，开工水平有所提升；而 PS 则受雅士德、连云港石化等装置降负或停产影响，负荷率小幅回落。综合来看，三大主力下游（3S）总需求较前期略有增长，但行业正逐步进入传统消费淡季。最新监测数据显示，白色家电三大品类生产排产计划较上月显著下调，终端市场对三季度消费预期趋于谨慎。

库存动态方面，本周初港口库存延续累积态势。随着 6 月下旬纸货交割完成，现货市场流动性逐步恢复，苯乙烯进入阶段性累库通道。从基本面看，当前供需格局呈现转弱趋势，后续需重点关注乙烷进口进展——据悉，载有乙烷的货船正驶向中国港口，但尚未获得卸货许可审批。

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	2025/07/02	2025/07/03	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7262.0	7297.0	0.48%		元/吨
	苯乙烯(现货)	8036.0	7904.0	-1.64%		元/吨
	基差	313.0	268.0	-14.38%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5815.0	5815.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	709.5	711.5	0.28%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	799.5	799.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	727.5	729.5	0.27%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-466.6	-481.7	-3.23%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-135.0	-135.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.5	67.5	3.06%		美元/吨
	WTI原油	67.1	69.1	2.98%		美元/吨
	石脑油	7789.0	7789.0	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；

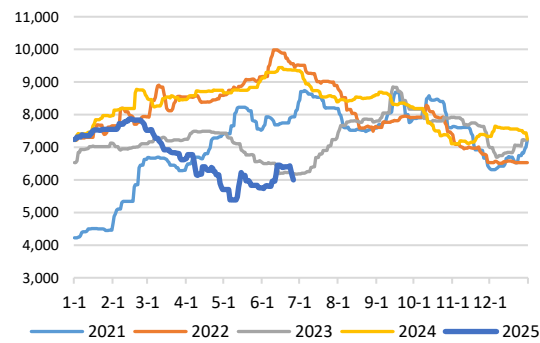
② 特朗普可能率团访华：美国官员正制定计划，让特朗普今年晚些时候率数十名CEO访华，类似其5月中东之行，当时超30名商界领袖随行，促成超2万亿美元交易；

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。



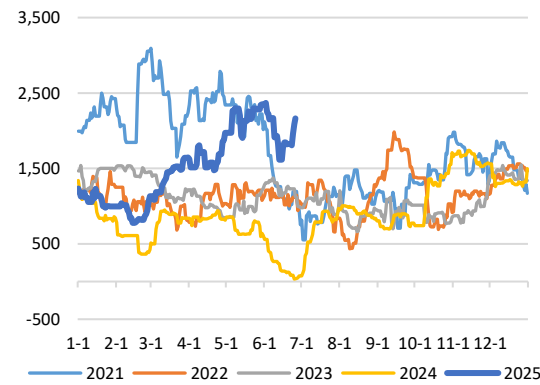
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



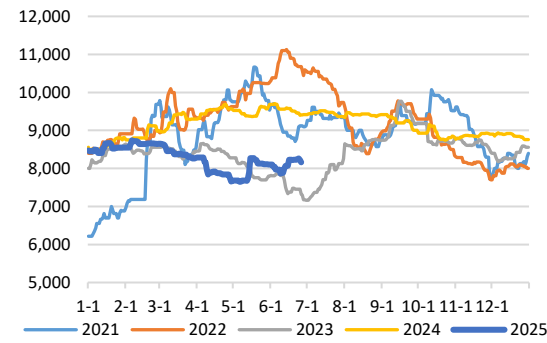
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



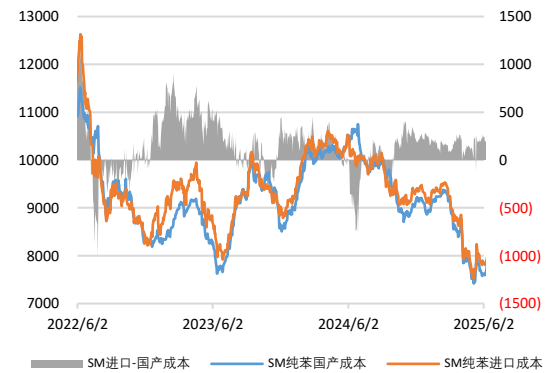
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

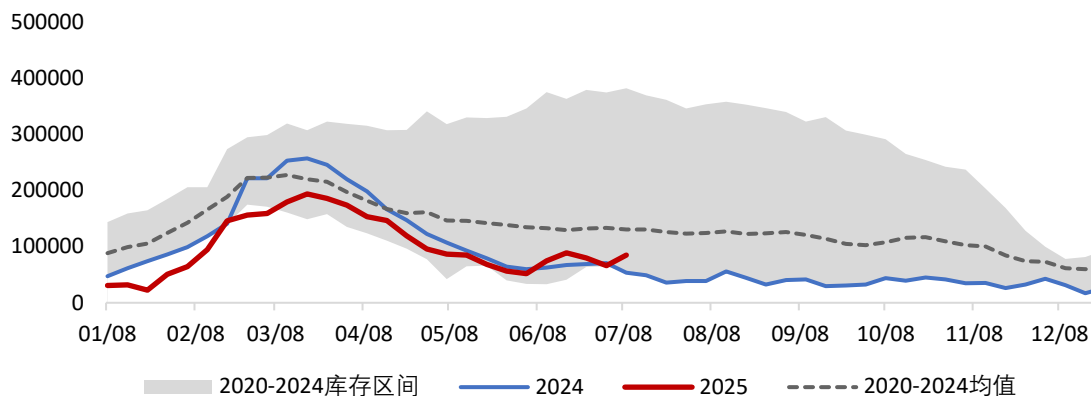
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

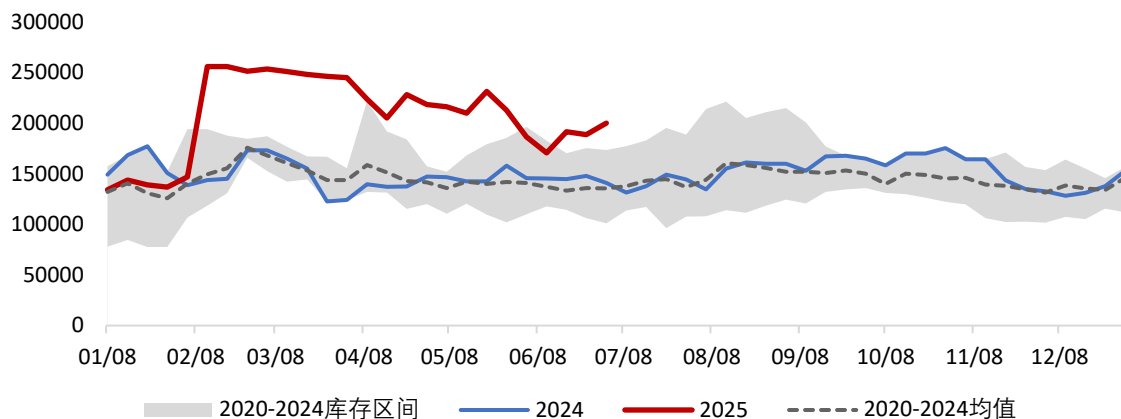


图 5：苯乙烯港口库存



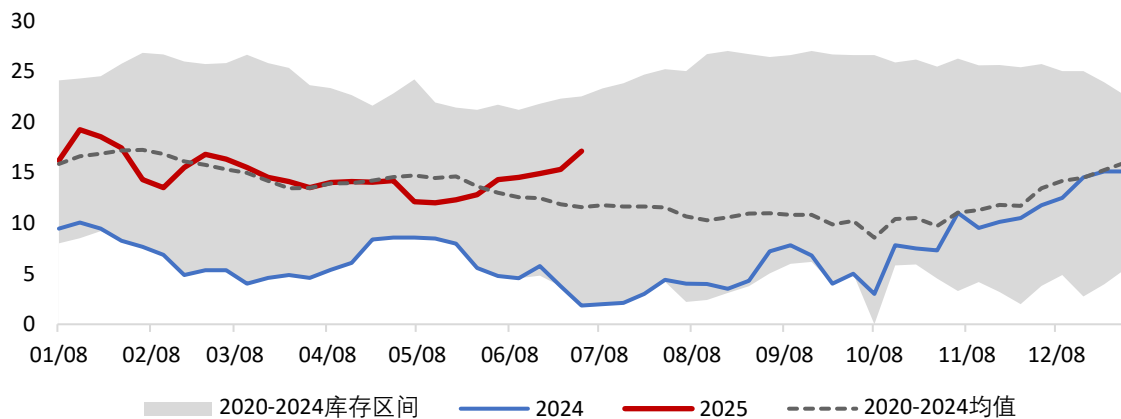
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



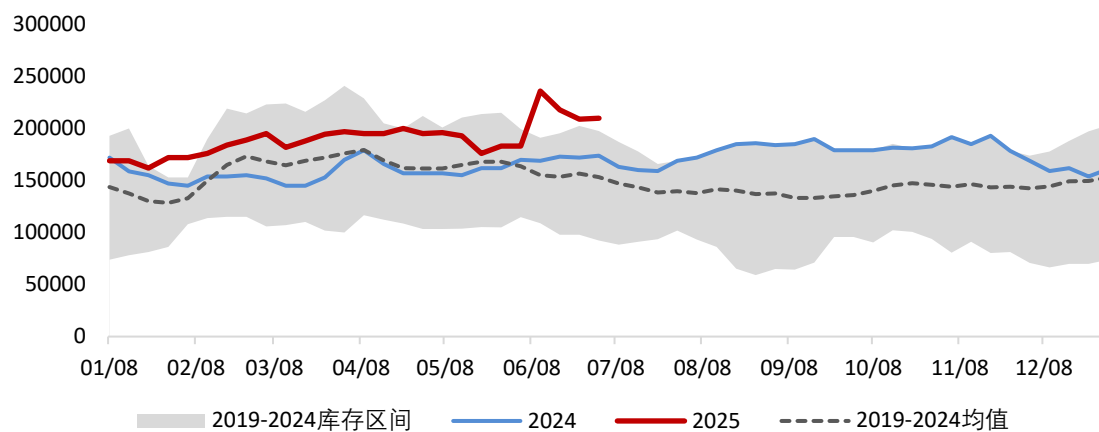
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



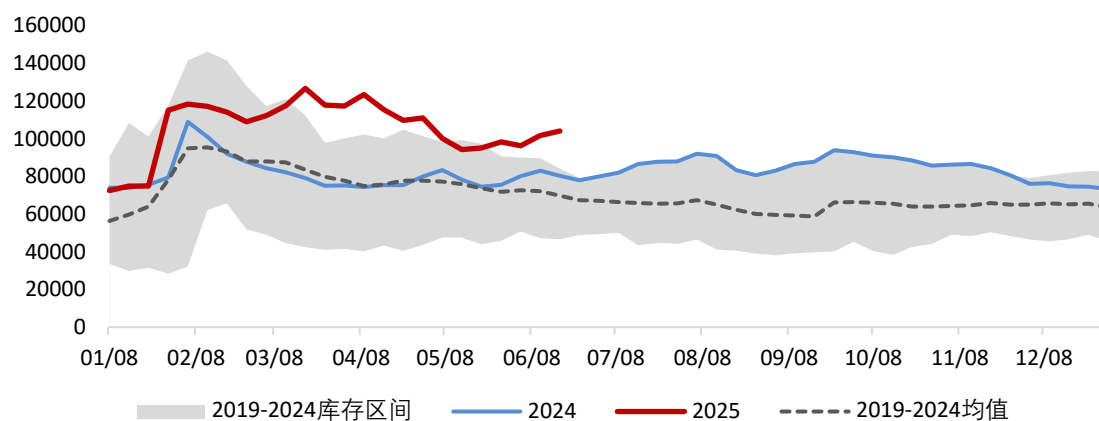
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



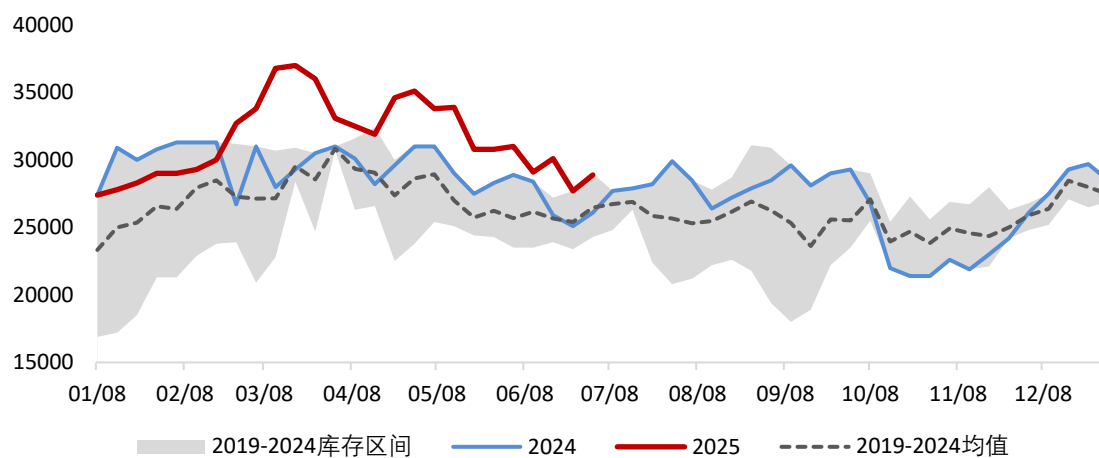
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



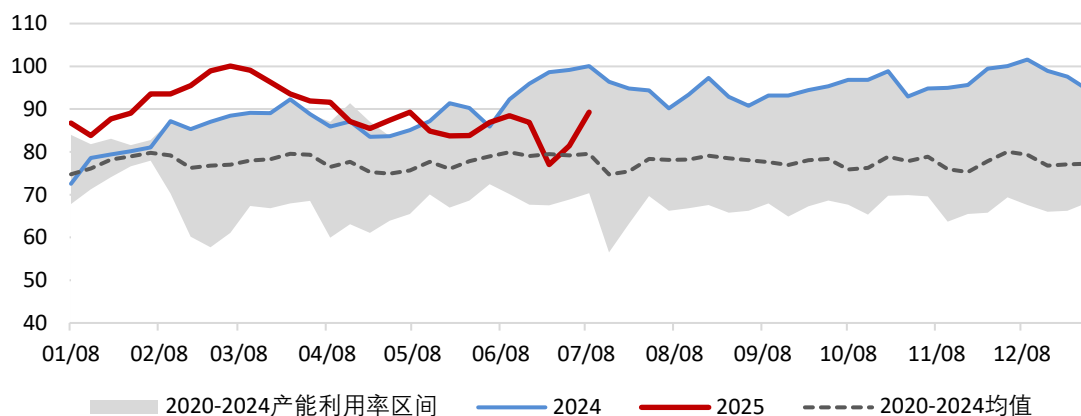
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



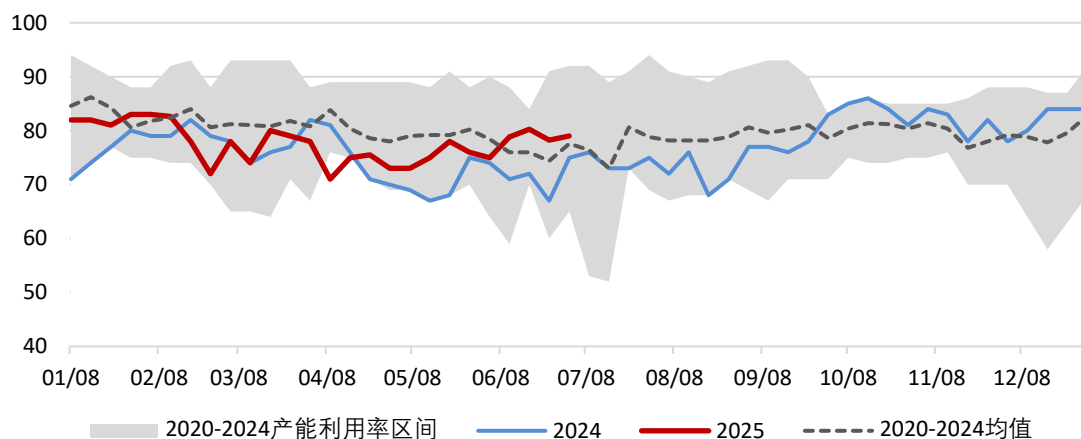
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



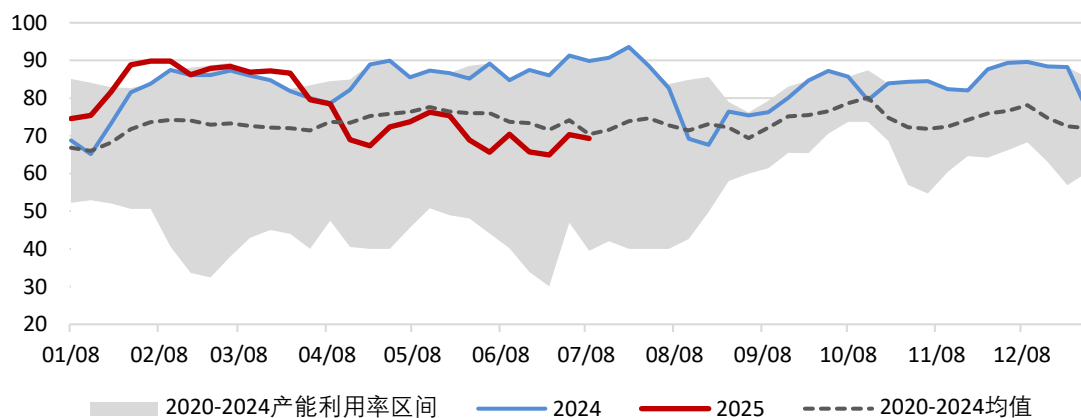
数据来源: 钢联数据

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

