

下游淡季 3S 开工回落，成本支撑 EB 走强

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：7 月 10 日苯乙烯主力合约收涨 2.31%，报 7520/吨，基差 205（-80 元/吨）；纯苯主力合约收涨 2.96%，报 6253 元/吨。

成本：7 月 10 日布油主力合约收盘 68.4 桶（+0.1 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 70.2 桶（+0.0 美元/桶），华东纯苯现货报价 5985 元/吨（+90 元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存 19.4 万吨（-0.6 万吨），环比去库 3.0%，江苏港口库存 9.9 万吨（+1.4 万吨），环比累库 16.2%，苯乙烯整体偏累库。

供应：苯乙烯检修装置逐渐回归，供应整体持稳。目前，苯乙烯周产量保持 36.7 万吨（+0 万吨），工厂产能利用率 80.0%（-0.1%）。

需求：下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 55.9（-3.84%），ABS 产能利用率 65.0%（-1.0%），PS 产能利用率 52.4%（-5.0%），开工率整体回落。

(2) 观点

纯苯：近期纯苯市场呈现供需双增格局。供应端方面，石油苯装置整体开工变化不大，而加氢苯开工持续走高，随着濮阳盛源、内蒙古榕鑫的装置重启，以及盛源宏达部分产线恢复，加氢苯的整体开工率已达历史高位。需求方面，己内酰胺开工率因永荣、神马等装置恢复稳步提升，其余主要下游虽存在间歇性停车与重启，但整体开工仍呈回暖趋势，目前纯苯需求已恢复至二季度检修期前水平。本周华东港口库存小幅增加。展望三季度，多套下游新装置即将投产，若供需节奏出现错位，或将带来价差收窄的套利机会。纯苯上市后受大宗商品整体氛围提振，盘面增仓推升，现货价格同步上涨，但需求端尚未见到实质性改善。

苯乙烯：苯乙烯市场近期呈现供强需弱格局。供应方面，整体开工率保持稳定，周度产量升至历史高位，表明供应压力上升。需求端则有所回落，3S 产品开工水平普遍下降，尤其是 PS 减产现象明显，整体需求较上周期减弱。同时，3S 相关下游逐步进入传统淡季，最新白色家电排产数据较此前明显下调，终端对三季度消费持偏悲观态度。本周华东港口库存显著增加，6 下纸货交割结束后，现货流动性改善，苯乙烯逐步进入累库阶段。尽管短期内部分企业持续囤货支撑基差，但供需基本面已显疲态，需密切关注基差回落及裕龙歧化装置进展。此外，京博预计 7 月底投产裂解装置，8 月中旬将有年产 67 万吨的新产能投放，国恩化学东明装置（20 万吨）亦计划 8 月启动，新增产能释放预期对市场形成压力。昨日受原油反弹及商品氛围提振，期货价格短线回升。

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	2025/07/09	2025/07/10	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7350.0	7520.0	2.31%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7908.0	7908.0	0.00%		元/吨
	基差	285.0	205.0	-28.07%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5895.0	5985.0	1.53%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	723.5	723.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	829.7	829.7	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	737.5	737.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-471.6	-378.8	19.66%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-55.0	35.0	163.64%		元/吨
上游价格	布伦特原油	68.3	68.4	0.07%		美元/吨
	WTI原油	70.2	70.2	0.06%		美元/吨
	石脑油	7756.5	7751.5	-0.06%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/06/27	2025/07/04	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.7	36.7	-0.07%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.3	43.3	0.06%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	8.5	9.9	16.24%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.0	19.4	-2.99%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	17.1	17.7	3.51%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/06/27	2025/07/04	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	80.1	80.0	-0.05		%
	己内酰胺	89.3	95.7	6.41		%
	苯酚	79.0	78.5	-0.46		%
	苯胺	69.3	69.2	-0.10		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	59.7	55.9	-3.84		%
	ABS	66.0	65.0	-0.96		%
	PS	57.4	52.4	-5.00		%

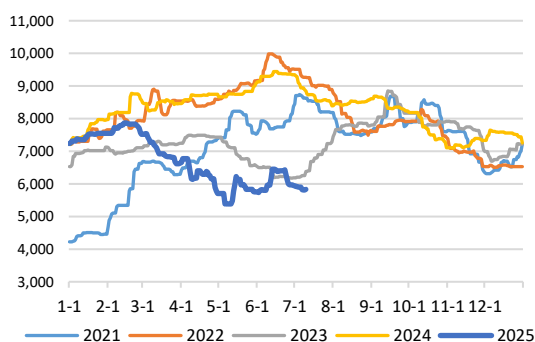
三、行业要闻

- ① 2025 年退休人员基本养老金上调 2%；
- ② 特朗普表示，如果加拿大出于任何原因决定提高（对美）关税，那么美国对加拿大征收的 35%关税也会相应提高；
- ③ 特朗普周四在接受 NBC 采访时表示，他计划对大多数贸易伙伴征收 15% 或 20% 的普遍关税 (Blanket Tariffs)，并驳斥了有关进一步征收关税可能对股市产生负面影响或推动通胀的担忧。



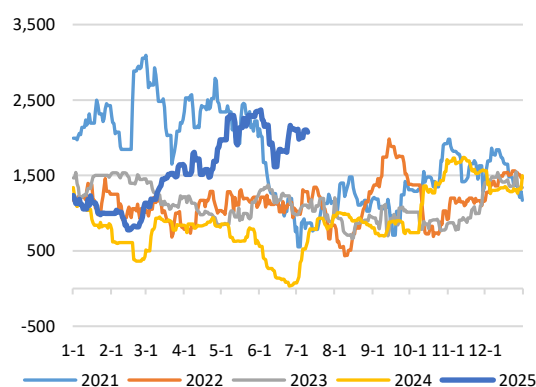
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



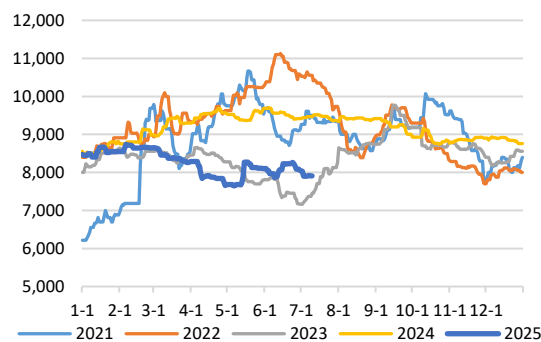
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



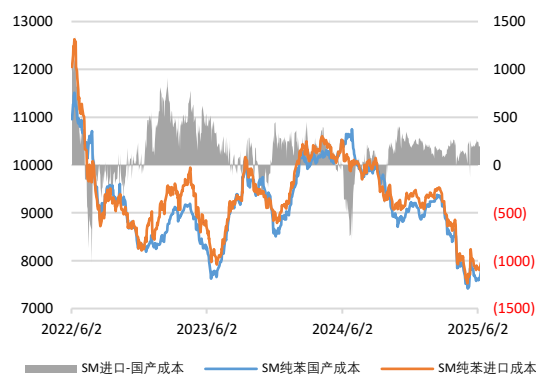
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

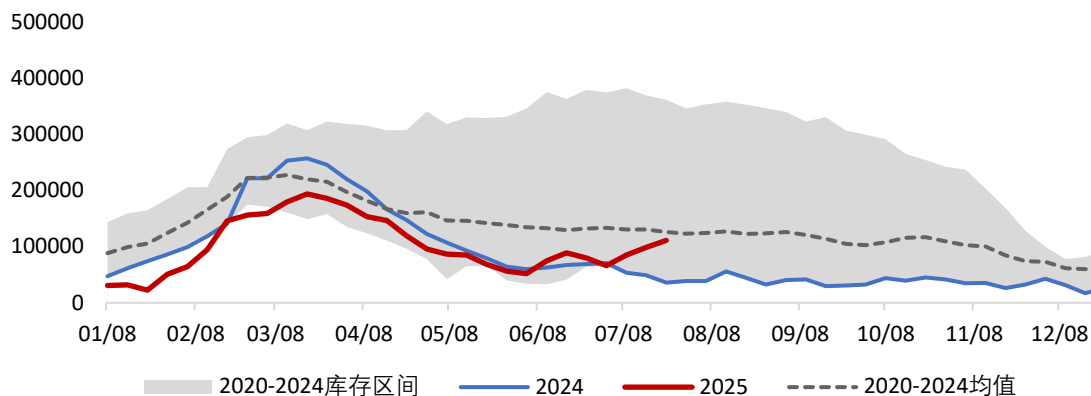
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

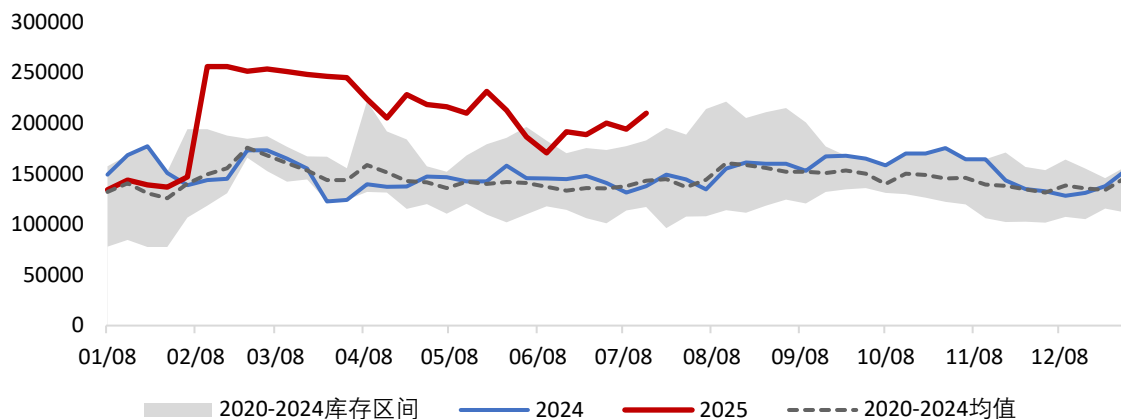


图 5：苯乙烯港口库存



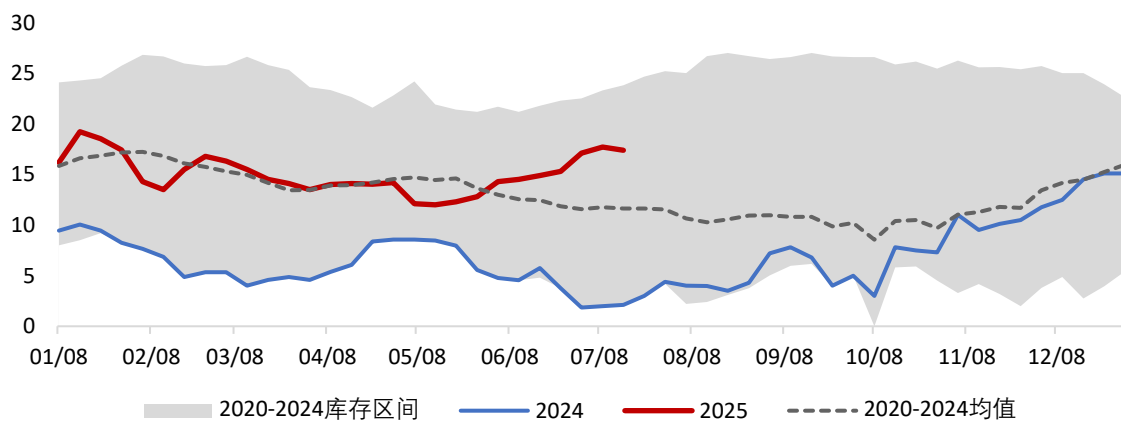
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



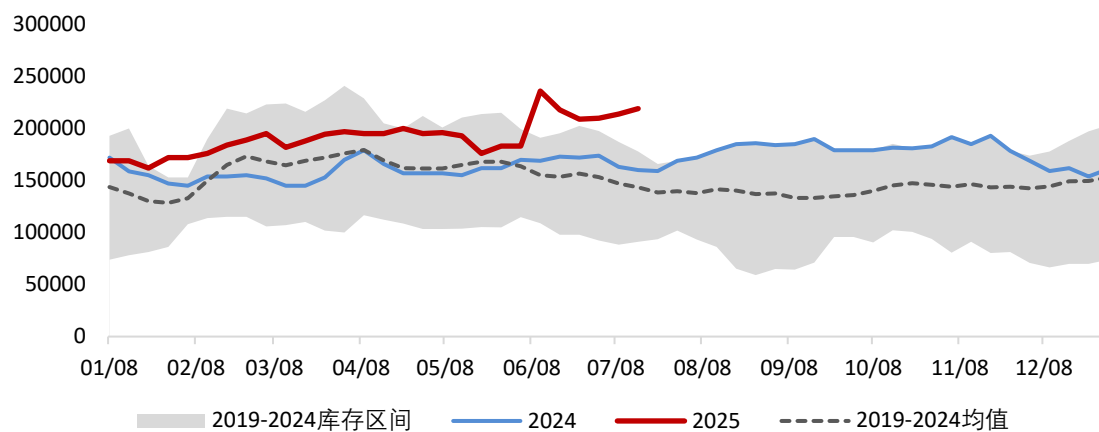
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



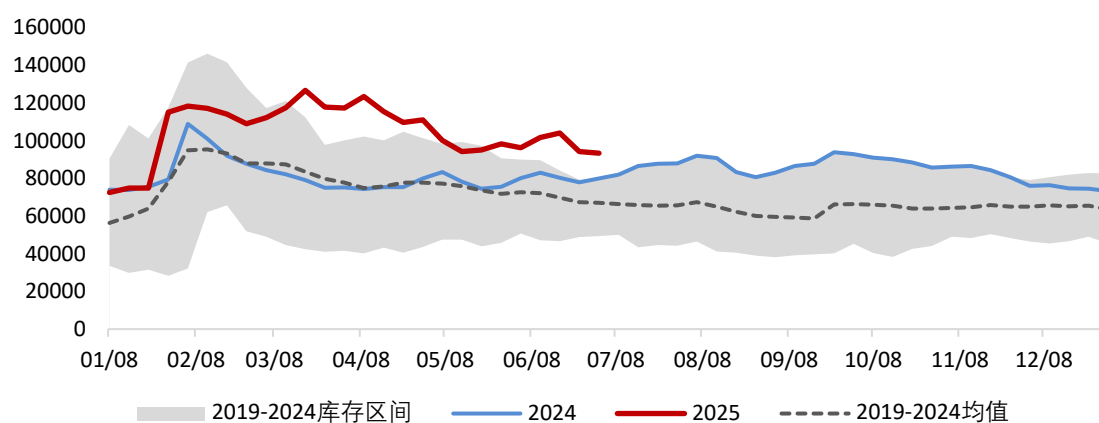
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



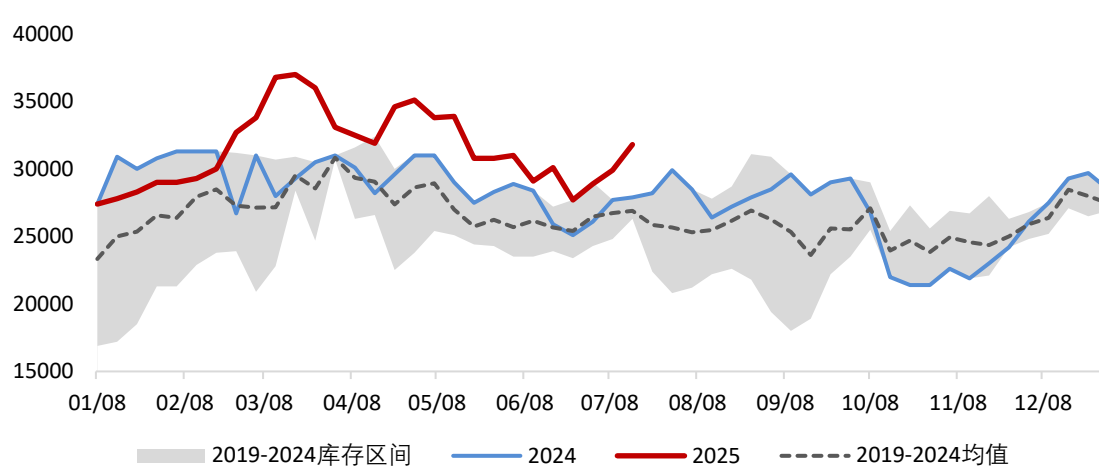
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



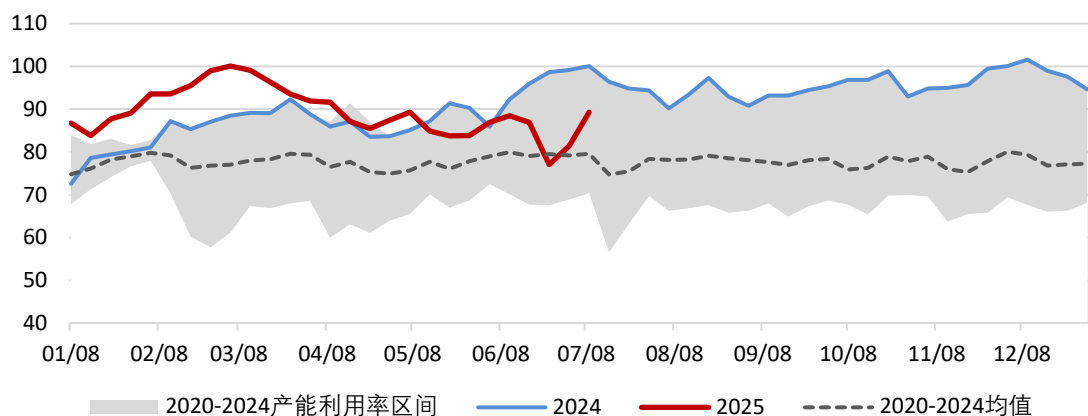
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



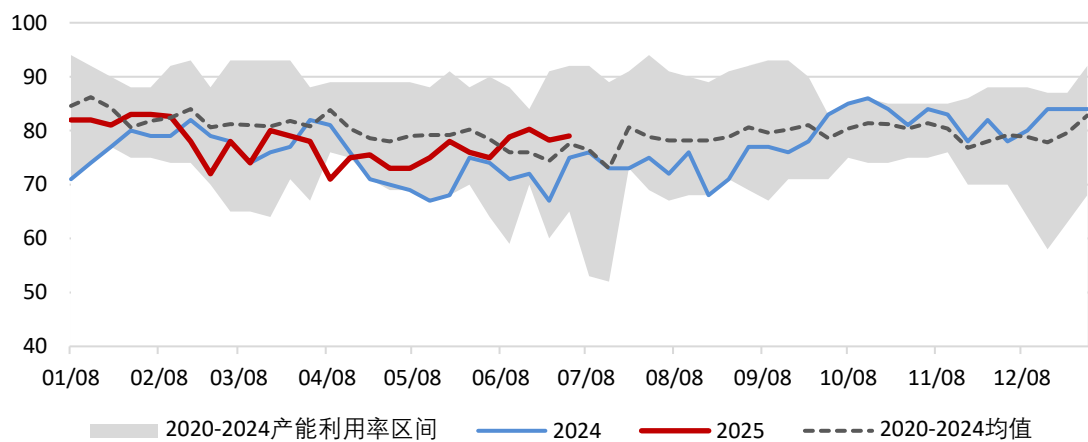
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



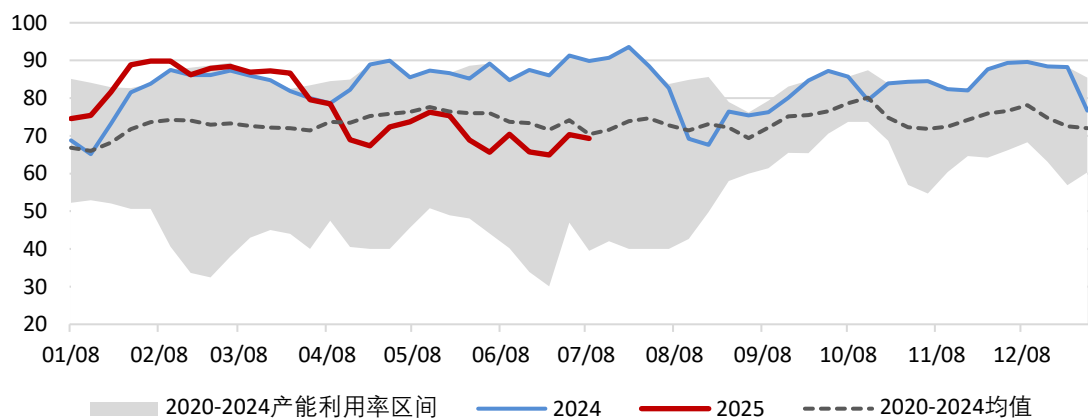
数据来源: 钢联数据

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

