

美拟对俄加征 100%关税，成本端原油价格反复

一、 日度市场总结

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

(1) 基本面

价格: 7 月 14 日苯乙烯主力合约收涨 0.84%，报 7478/吨，基差 237 (-72 元/吨)；纯苯主力合约收跌 0.79%，报 6189 元/吨。

成本: 7 月 14 日布油主力合约收盘 68.5 桶 (+1.9 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 70.4 桶 (+1.7 美元/桶)，华东纯苯现货报价 5945 元/吨 (+0 元/吨)。

库存: 苯乙烯样本工厂库存 21.0 万吨 (+1.6 万吨)，环比累库 8.1%，江苏港口库存 11.2 万吨 (+1.3 万吨)，环比累库 12.9%，苯乙烯整体累库。

供应: 苯乙烯检修装置回归，供应整体持稳。目前，苯乙烯周产量保持 36.3 万吨 (-0.4 万吨)，工厂产能利用率 79.2% (-0.8%)。

需求: 下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 51.1% (-4.82%)，ABS 产能利用率 65.0% (+0.0%)，PS 产能利用率 51.1% (-1.3%)，开工率整体回落。

(2) 观点

纯苯: 近期纯苯市场呈现供需双增态势。供应端，石油苯装置开工总体稳定，而加氢苯开工率持续攀升，在濮阳盛源、内蒙古榕鑫等装置重启及盛源宏达部分产线恢复的推动下，加氢苯开工已达历史高位。需求端，己内酰胺开工受益于永荣、神马等装置恢复稳步提升，其他主要下游虽存间歇性波动，但整体开工呈回暖趋势，当前纯苯需求已恢复至二季度检修前水平。本周华东港口库存小幅累积。展望后续，多套下游新装置计划投产，若供需节奏错位，可能带来价差收窄的套利机会。纯苯上市后受大宗氛围提振，盘面增仓上行带动现货价格上涨，然而需求端尚未出现实质性改善。

苯乙烯: 近期苯乙烯市场整体偏弱，主因供需结构持续恶化。供应端压力显著，开工率维持高位，周度产量持续处于历史高位。需求端则进一步走弱，3S 产品整体开工率下滑，尤其 EPS 受季节性因素影响降负明显，导致 3S 板块需求较上周期减弱。苯乙烯周度供需差持续扩大，供过于求矛盾加剧。随着下游步入传统淡季及 8 月新产能投放预期临近，苯乙烯进入累库通道，港口库存已显著增长。同时，现货流动性恢复也令供应压力进一步显现。不过，短期盘面受原油价格企稳及宏观情绪回暖支撑，表现相对坚挺。整体而言，苯乙烯基本面偏空，短期市场波动可能因外部因素扰动加剧。后续需密切关注国际原油走势及美国关税政策变化对成本端和市场预期的影响。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/07/11	2025/07/14	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7416.0	7478.0	0.84%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7908.0	7936.0	0.35%		元/吨
	基差	309.0	237.0	-23.30%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5945.0	5945.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	721.5	726.5	0.69%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	856.6	865.6	1.05%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	738.5	744.5	0.81%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-424.3	-476.9	-12.40%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-5.0	-5.0	0.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	66.6	68.5	2.82%		美元/吨
	WTI原油	68.6	70.4	2.51%		美元/吨
	石脑油	7744.0	7751.5	0.10%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/07/04	2025/07/11	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.7	36.3	-1.03%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.3	43.2	-0.37%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	9.9	11.2	12.85%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	19.4	21.0	8.12%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	17.7	17.4	-1.69%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/07/04	2025/07/11	涨跌	变化	单位
纯苯下游产能利用率	苯乙烯	80.0	79.2	-0.82		%
	己内酰胺	95.7	95.7	0.00		%
	苯酚	78.5	78.0	-0.53		%
	苯胺	69.2	70.9	1.86		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	55.9	51.1	-4.82		%
	ABS	65.0	65.0	-0.04		%
	PS	52.4	51.1	-1.30		%

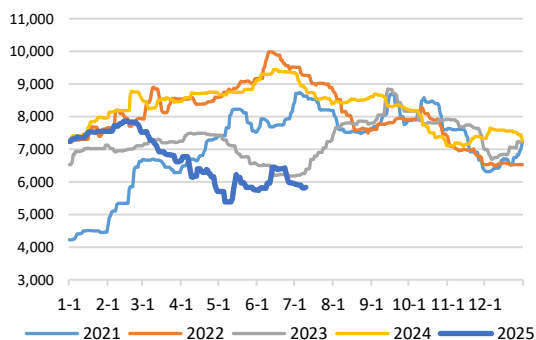
三、行业要闻

- 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。



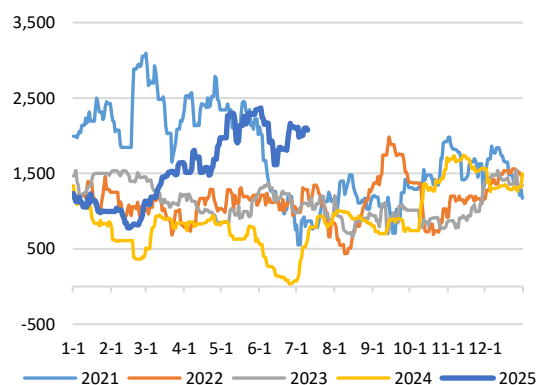
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



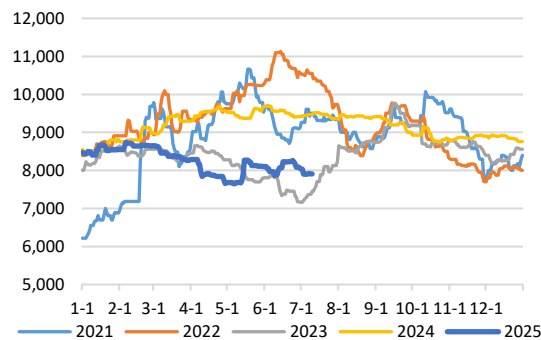
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



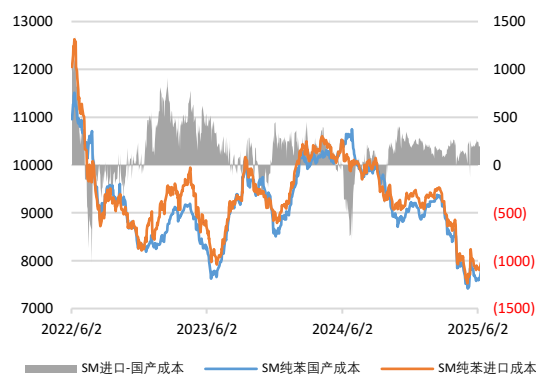
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

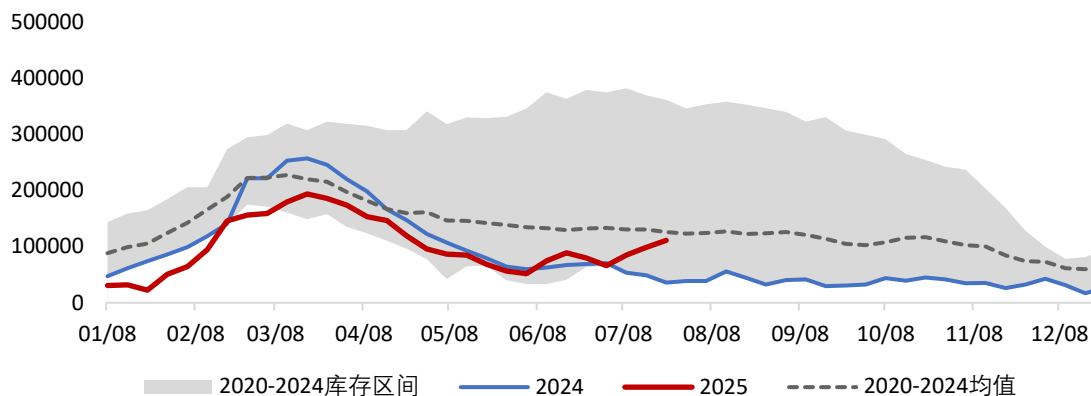
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

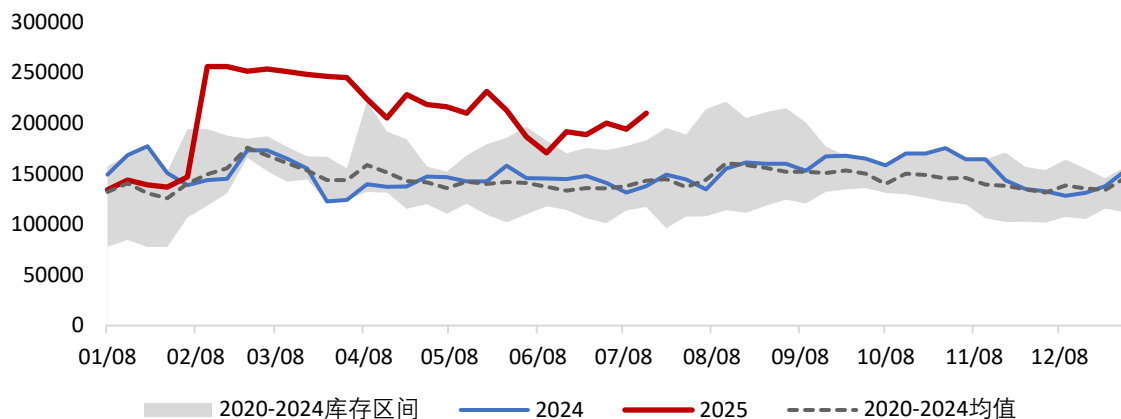


图 5：苯乙烯港口库存



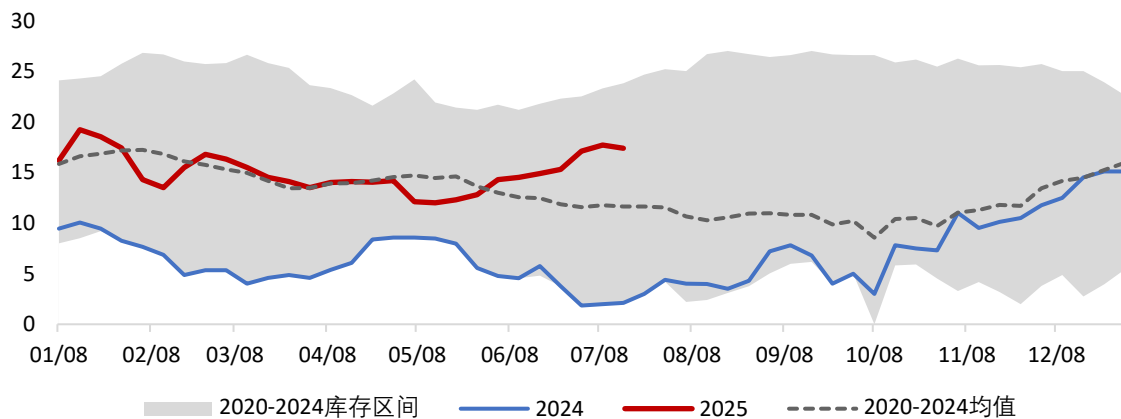
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



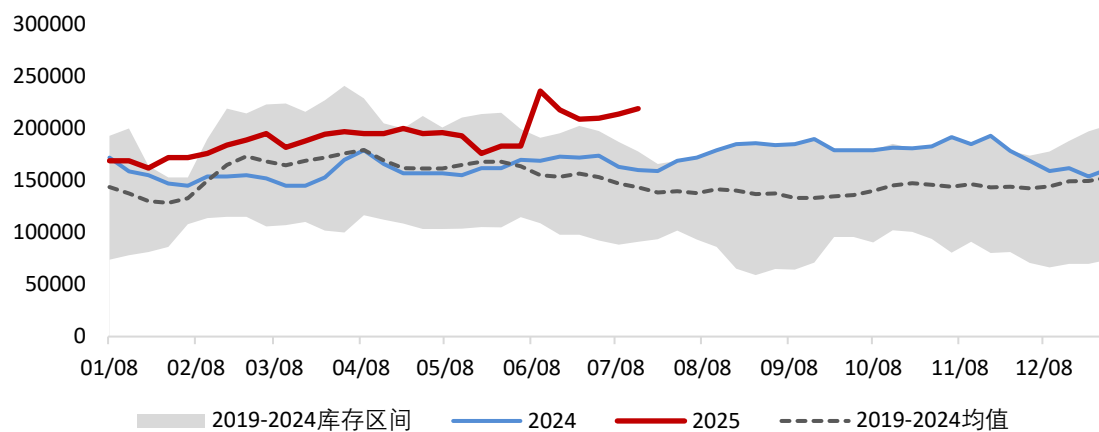
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



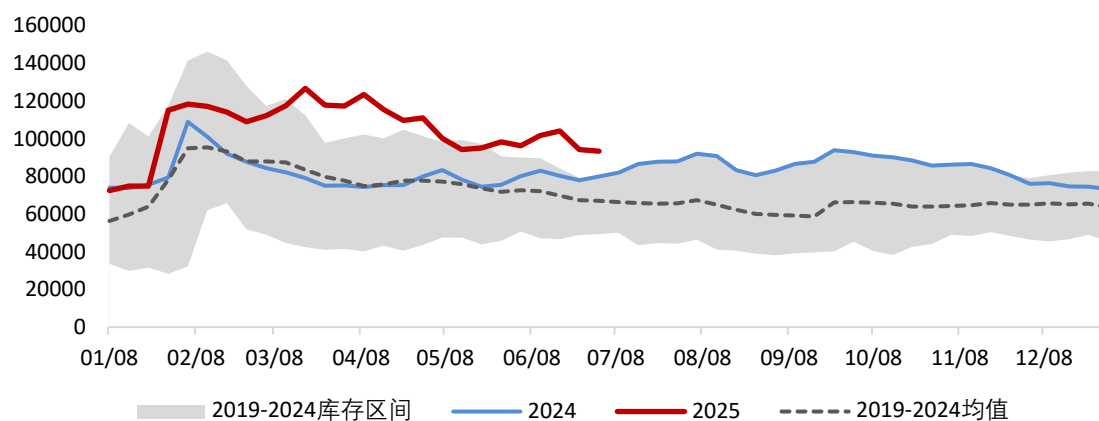
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



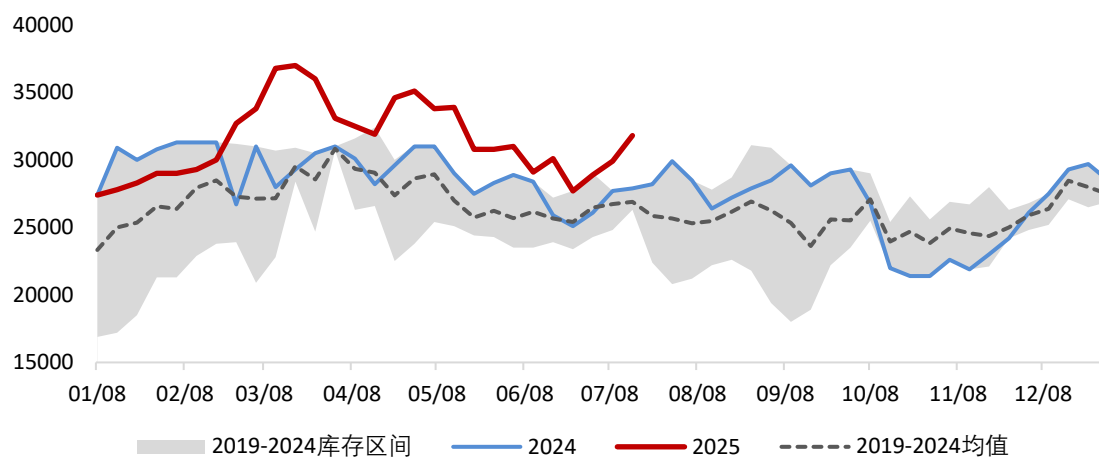
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



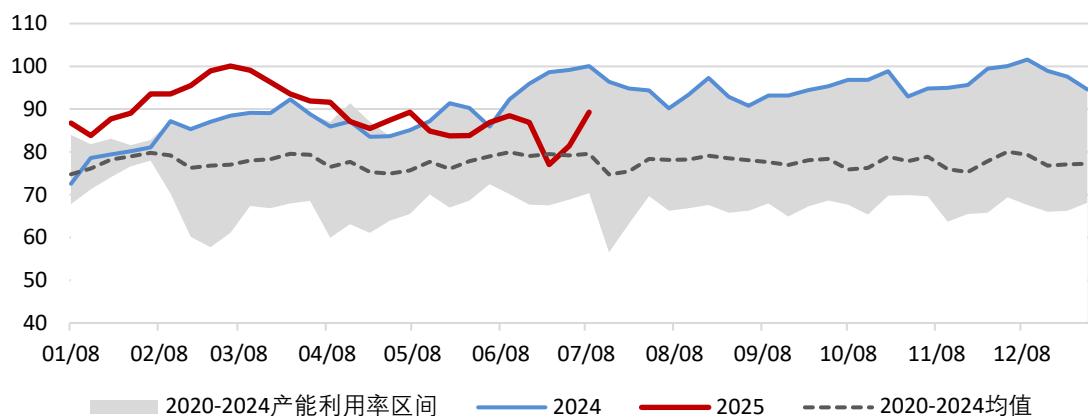
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



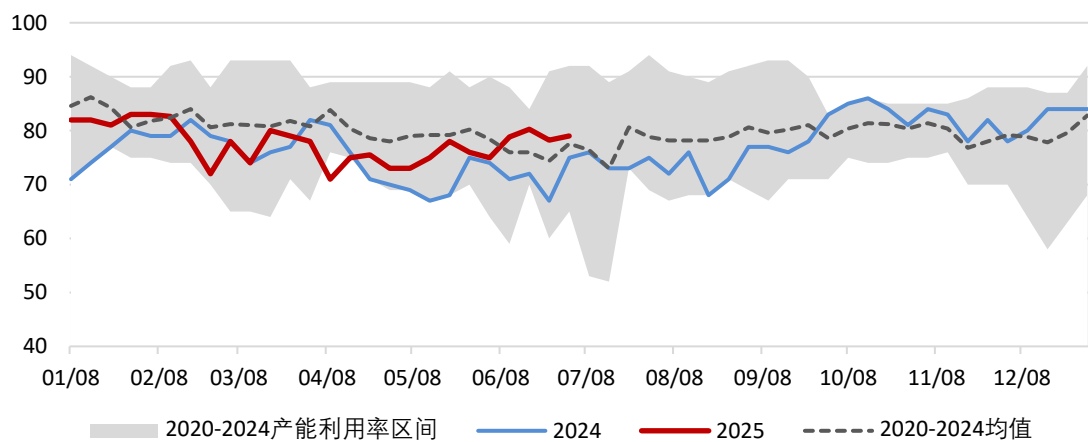
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



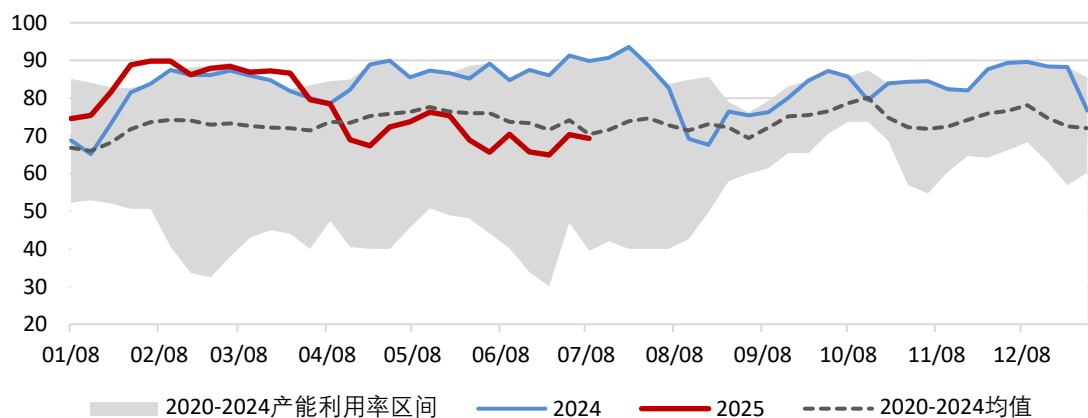
数据来源: 钢联数据

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

