

EB 基差大幅回落，月差可能转向 Contango

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 22 日苯乙烯主力合约收跌 0.15%，报 7481/吨，基差 4（-64 元/吨）；纯苯主力合约收涨 0.95%，报 6278 元/吨。

成本: 7 月 22 日布油主力合约收盘 66.0 桶（-0.1 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 69.2 桶（-0.1 美元/桶），华东纯苯现货报价 6005 元/吨（+0 元/吨）。

库存: 苯乙烯样本工厂库存 20.8 万吨（-0.1 万吨），环比去库 0.7%，江苏港口库存 13.9 万吨（+2.7 万吨），环比累库 24.2%，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 35.9 万吨（-0.4 万吨），工厂产能利用率 78.3%（-0.9%）。

需求: 下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 53.2%（+2.1%），ABS 产能利用率 65.9%（+0.9%），PS 产能利用率 50.6%（-0.5%），开工率整体回暖。

(2) 观点

纯苯: 上周纯苯市场供应环比上升，主要由于部分前期检修的装置恢复运行，同时市场预期 8 月裕龙石化投产将进一步增加供应量。进口方面，尽管美湾与亚洲之间的套利窗口依然关闭，但中国前 10 天自韩国进口量环比上升，预计后续进口仍将维持在相对高位，整体供应压力有增加趋势。需求端来看，下游整体开工率保持高位，苯乙烯及己内酰胺对纯苯的拉动依然稳定，且苯酚及苯乙烯后续仍有新装置投产预期，短期纯苯需求有望维持偏强态势。但从长期来看，终端消费表现偏弱，存在纯苯需求边际走弱的可能。库存方面，上周港口纯苯库存小幅去库，但在供应持续增加的背景下，预计后续港口库存将逐步累库，基本面呈现“供强需稳”的格局，月差结构中性的偏弱，价格走势或承压。

苯乙烯: 苯乙烯方面，上周供应出现环比小幅下降，但随着装置检修逐步结束以及京博等新项目预计于 8 月投产，供应端将出现明显增长。目前苯乙烯生产利润仍处于盈利区间，装置开工积极性较高，未来整体产量有望持续攀升。需求端则表现偏弱，当前正值三 S（EPS、ABS、PS）行业传统淡季，综合开工率偏低，虽然短期下游企业对苯乙烯仍有一定刚需支撑，但在终端消费不振、下游高库存的背景下，需求整体韧性有限，后续存在走弱的风险。库存方面，上周苯乙烯港口库存继续累库，预计在“供增需弱”的局面下，库存压力将进一步加剧，月差可能由目前的 Back 结构转为 Contango 结构。整体来看，苯乙烯供需错配格局加剧。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/07/21	2025/07/22	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7492.0	7481.0	-0.15%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7856.0	7860.0	0.05%		元/吨
	基差	68.0	4.0	-91.12%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	6005.0	6005.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	730.5	734.5	0.55%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	847.5	844.5	-0.35%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	746.5	750.5	0.54%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-436.7	-465.3	-6.55%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	55.0	5.0	-90.91%		元/吨
上游价格	布伦特原油	66.1	66.0	-0.15%		美元/吨
	WTI原油	69.3	69.2	-0.10%		美元/吨
	石脑油	7774.0	7774.0	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/07/11	2025/07/18	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.3	35.9	-1.14%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.2	43.5	0.81%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	11.2	13.9	24.22%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	21.0	20.8	-0.66%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	17.4	16.4	-5.75%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/07/11	2025/07/18	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	79.2	78.3	-0.91		%
	己内酰胺	95.7	91.7	-4.00		%
	苯酚	78.0	81.9	3.93		%
	苯胺	70.9	75.9	4.96		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	51.1	53.2	2.12		%
	ABS	65.0	65.9	0.90		%
	PS	51.1	50.6	-0.50		%

三、行业要闻

① 《南华早报》报道，特朗普和习总书记将在韩国亚太经合组织峰会之前或期间会面；

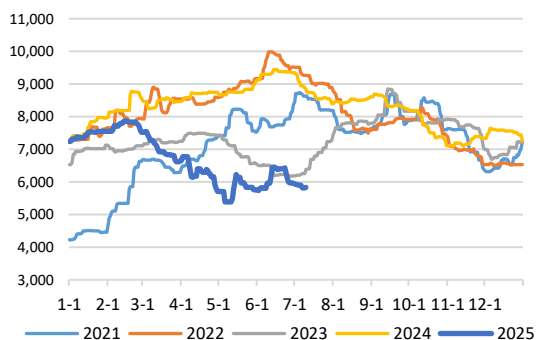
② 雅鲁藏布江水电-中国雅江集团有限公司成立大会近日在京举行，国务院副总理张国清出席并为公司成立揭牌；

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。



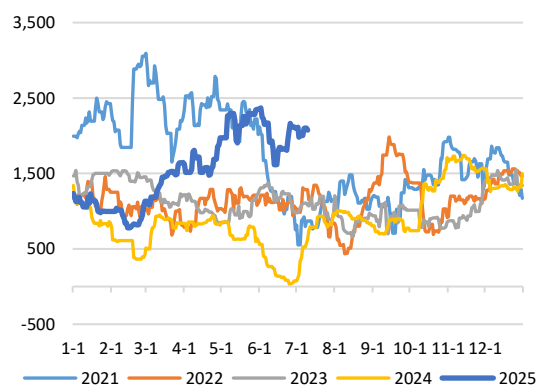
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



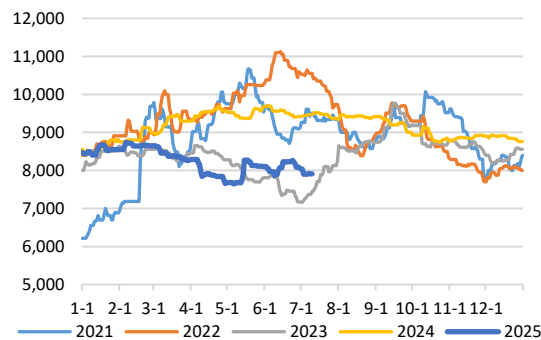
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



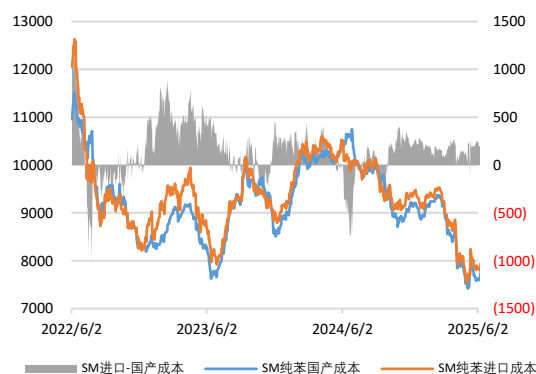
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

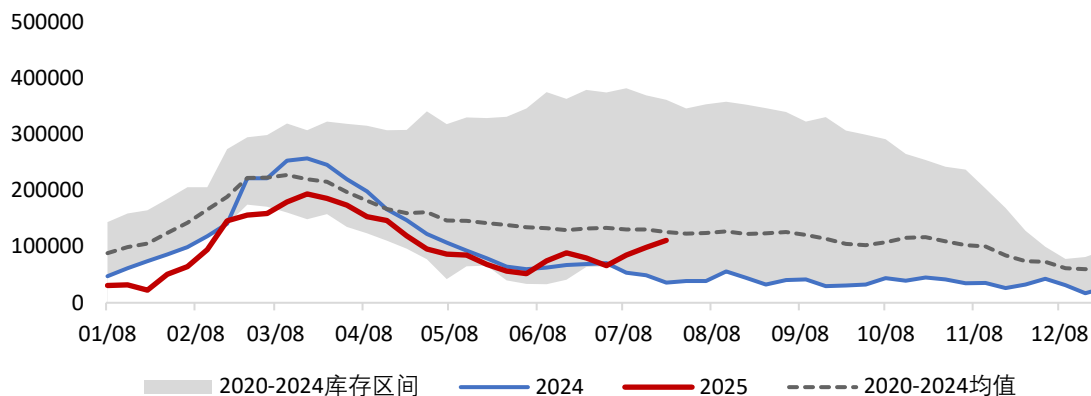
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

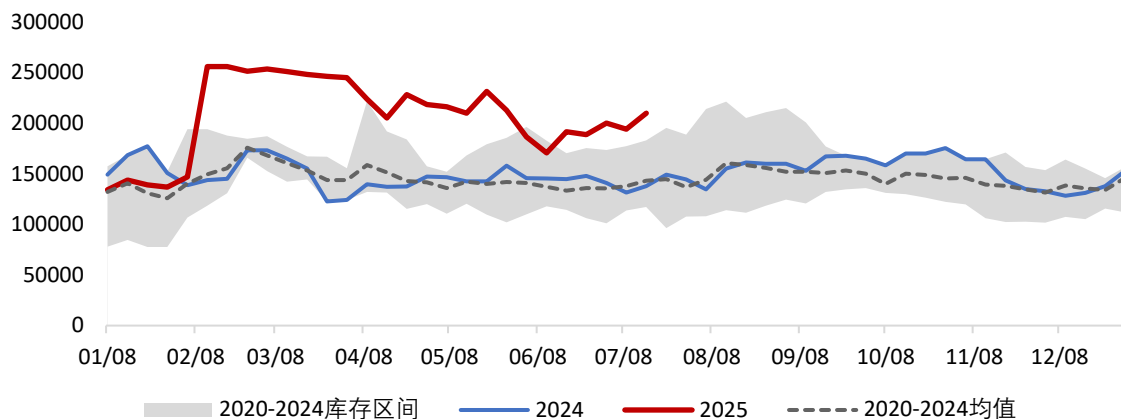


图 5：苯乙烯港口库存



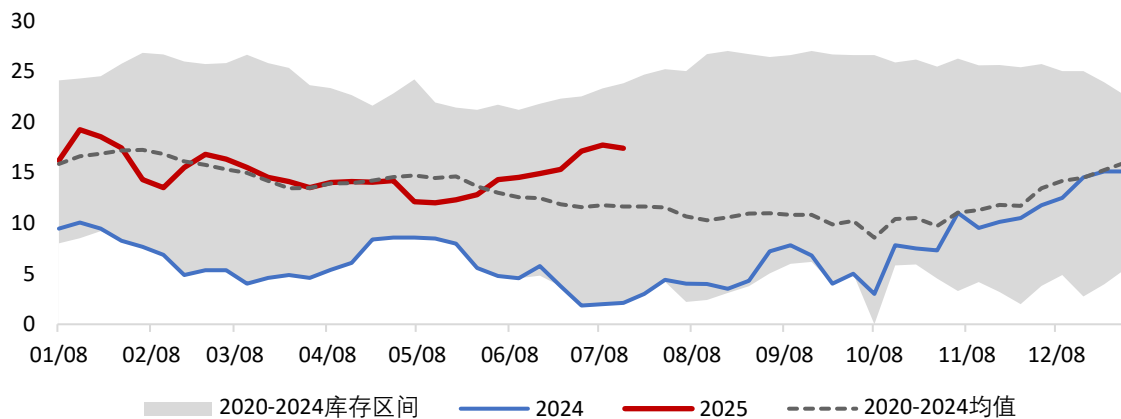
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



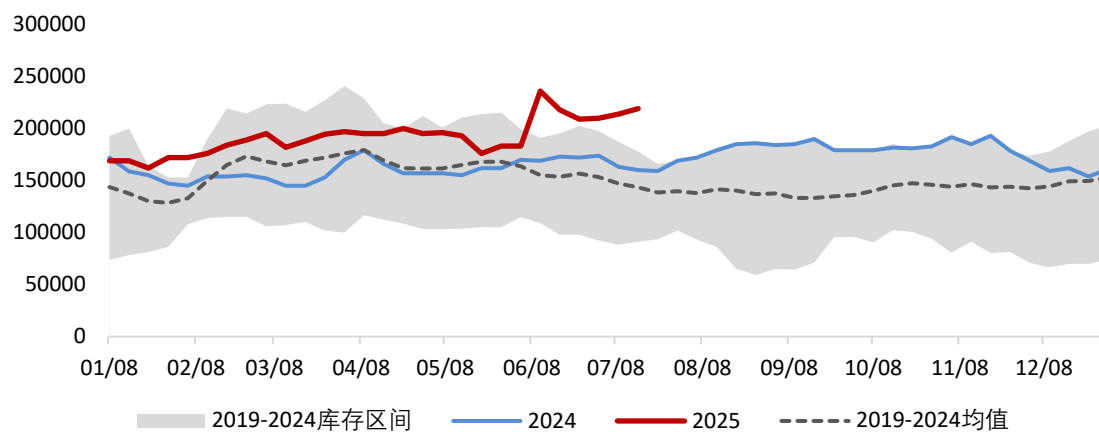
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



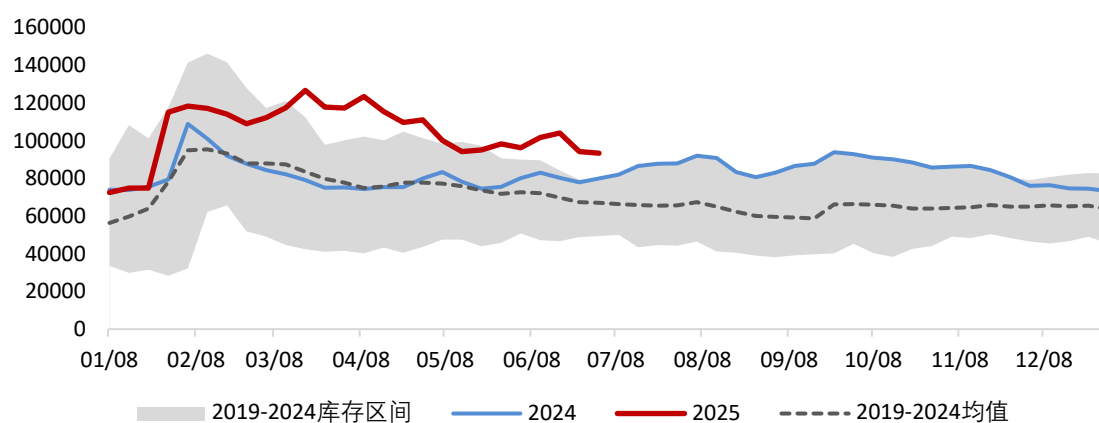
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



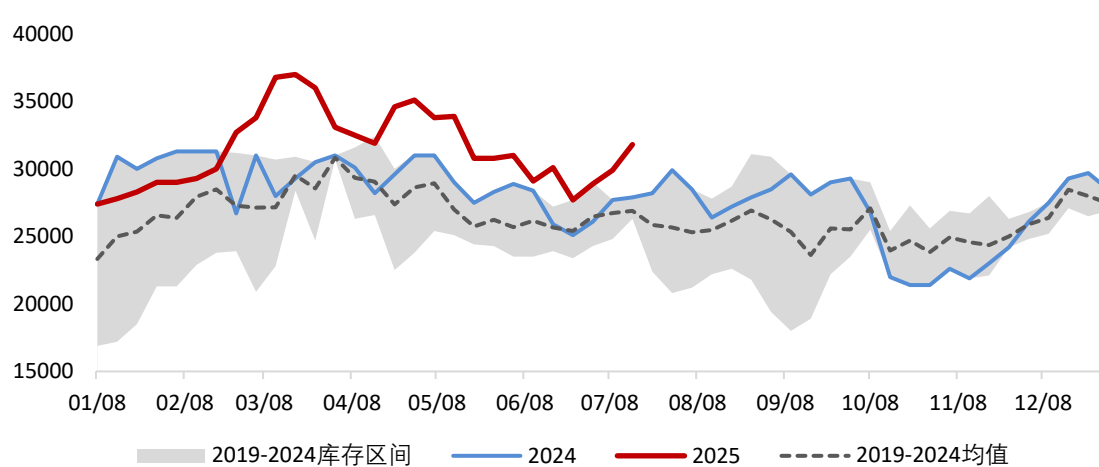
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



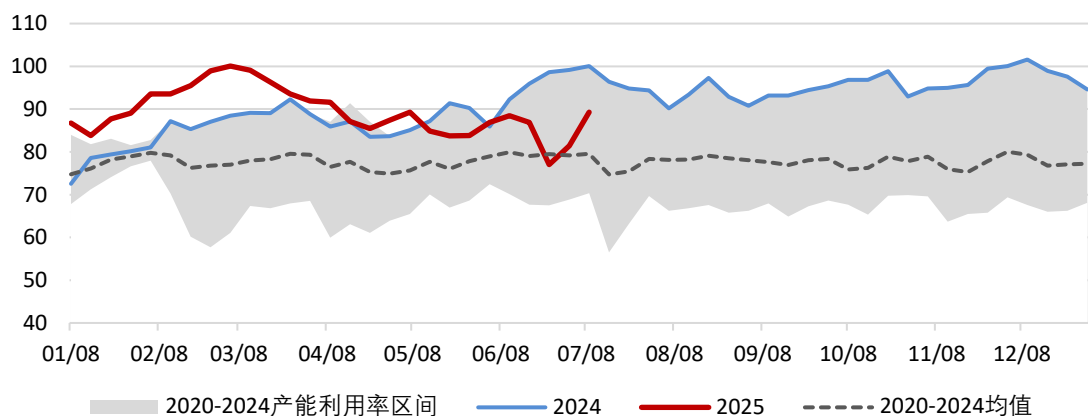
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



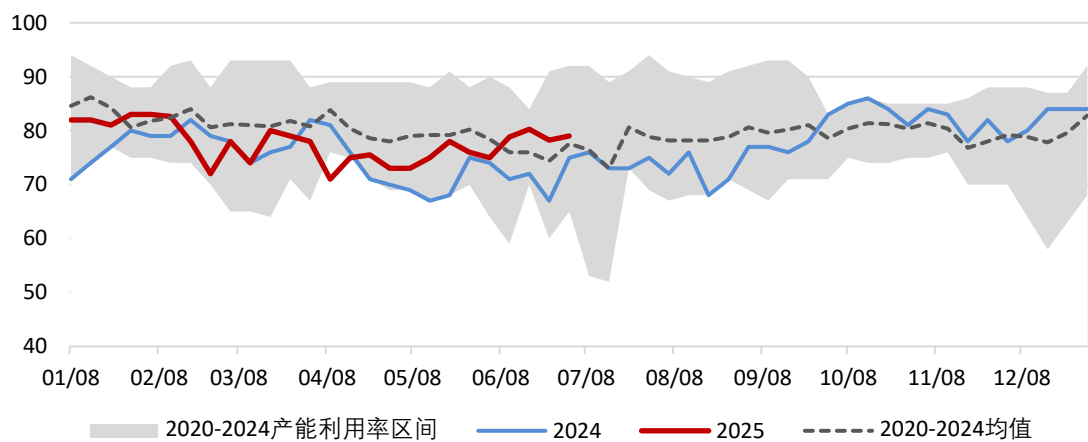
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



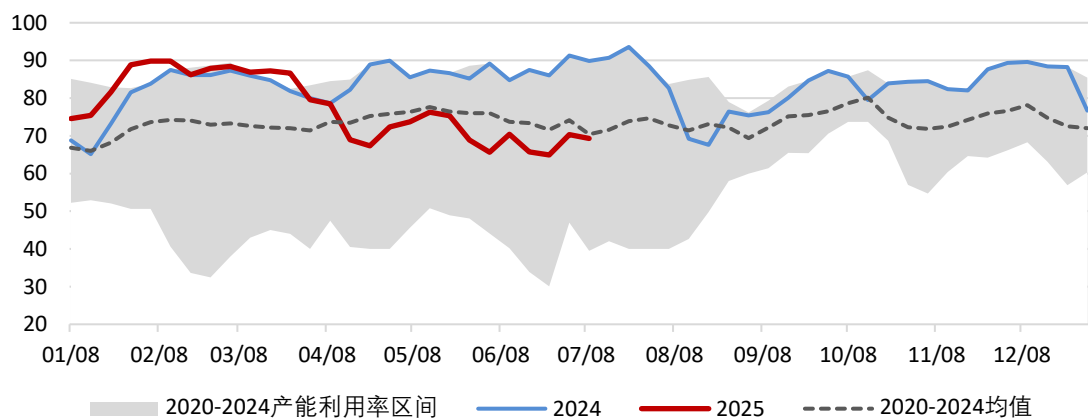
数据来源: 钢联数据

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

