

EB 港口库存进一步累库，基本面暂无支撑

一、 日度市场总结

(1) 基本面

价格：7 月 24 日苯乙烯主力合约收涨 0.58%，报 7440/吨，基差 10（-43 元/吨）；纯苯主力合约收涨 0.48%，报 6226 元/吨。

成本：7 月 23 日布油主力合约收盘 65.3 桶（+0 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 68.5 桶（-0.1 美元/桶），华东纯苯现货报价 6015 元/吨（+30 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，月差结构中偏弱，价格走势或承压。

苯乙烯：供应端虽因淄博俊辰装置短暂停车导致整体开工率小幅回落，但影响有限，随着前期检修装置逐步重启及京博等新项目预期于 8 月投产，供应量预计将明显上行。目前苯乙烯生产利润仍处于盈亏线之上，主流装置开工意愿较强，供应端弹性较大。需求方面，三 S 行业仍处于传统淡季，整体来看，ABS、PS 开工波动不大，三 S 对原料苯乙烯仅维持刚需采购，终端需求疲软压制下游补库意愿，需求韧性有限。库存方面，本周华东港口苯乙烯继续累库，库存升至 15.07 万吨，近端供应压力持续显现。同时，现货市场流动性基本恢复，产业大户出 7 下纸货行为频繁，现货基差持续走弱，反映出市场对短期供需格局转弱的判断。整体来看，苯乙烯处于“供强需弱”的结构之中，基本面缺乏实质利好支撑，短期走势或更多受到宏观层面扰动，需重点关注 7 月底国内宏观会议定调及中美贸易政策动态带来的情绪影响。

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	2025/07/23	2025/07/24	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7397.0	7440.0	0.58%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7754.0	7744.0	-0.13%		元/吨
	苯乙烯基差	53.0	10.0	-81.13%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6196.0	6226.0	0.48%		元/吨
	纯苯(华东)	5985.0	6015.0	0.50%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	729.5	736.5	0.96%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	841.7	847.7	0.71%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	743.5	750.5	0.94%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-421.5	-448.6	-6.42%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	85.0	65.0	-23.53%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.3	65.3	-0.09%		美元/吨
	WTI原油	68.6	68.5	-0.12%		美元/吨
	石脑油	7774.0	7776.5	0.03%		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	0.71%		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	4.76%		%
苯乙烯下游产能利用率	EPS	51.1	53.2	2.22%		%
	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

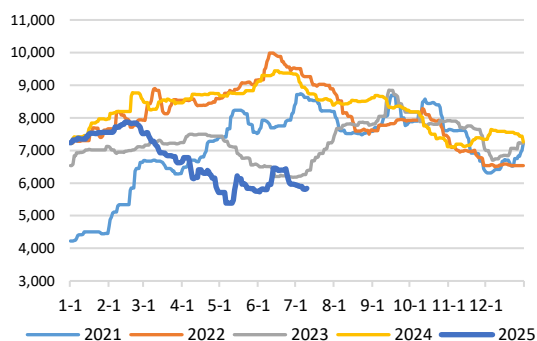


股市产生负面影响或推动通胀的担忧。



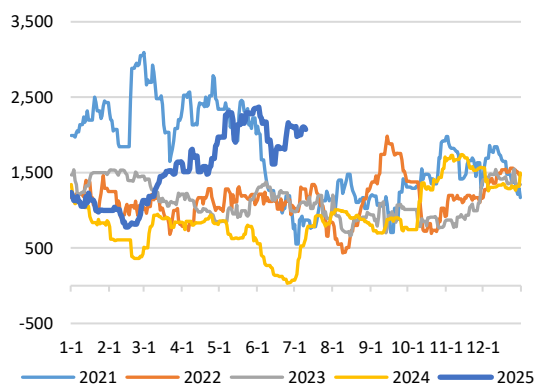
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



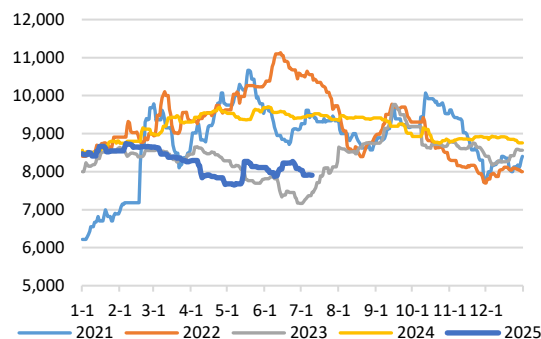
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



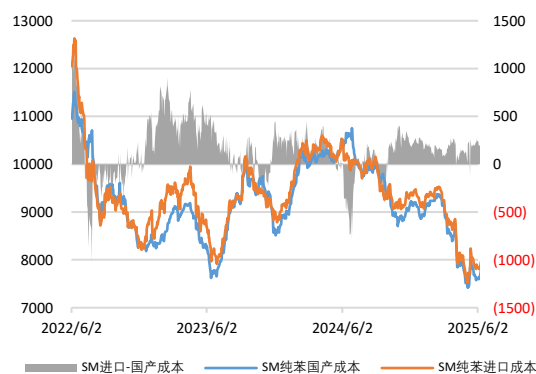
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

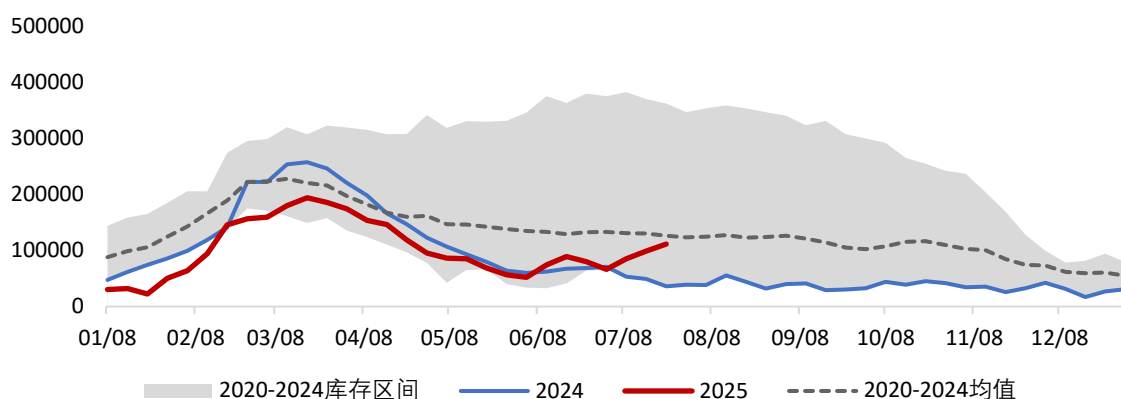
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

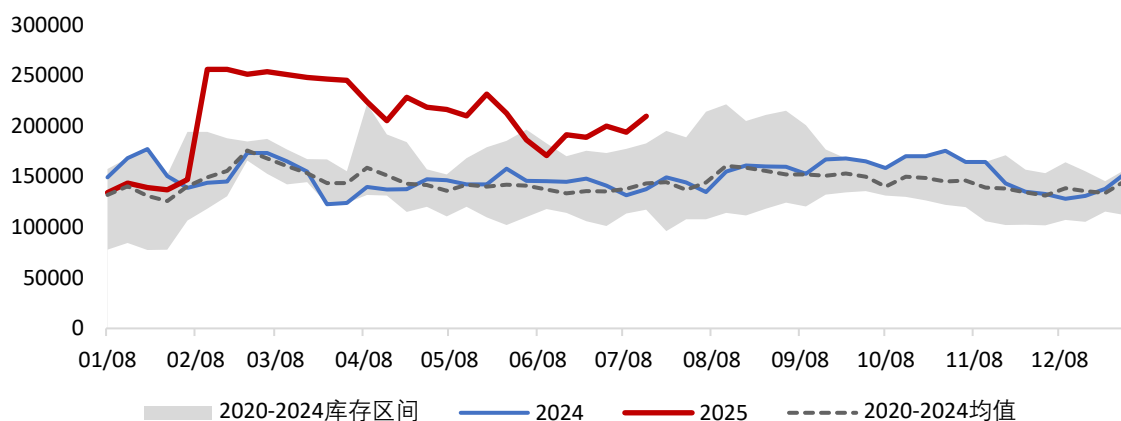


图 5：苯乙烯港口库存



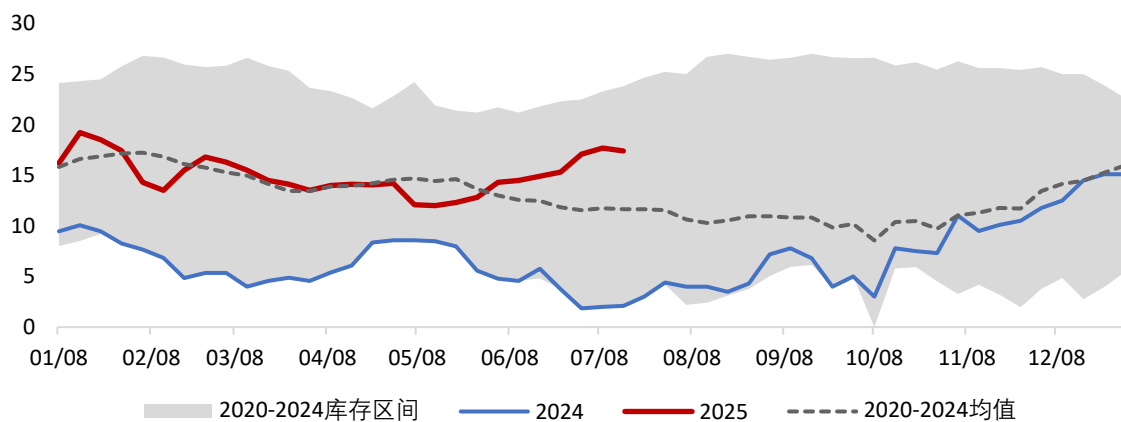
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



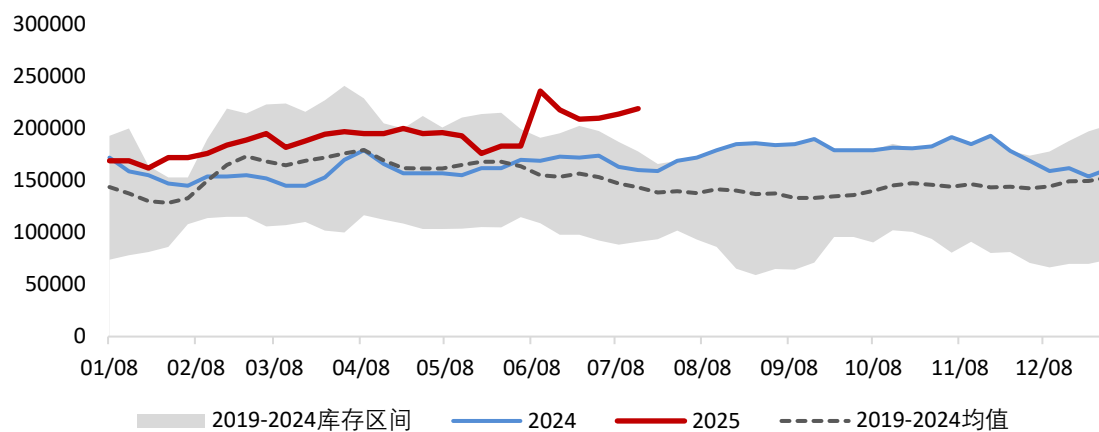
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



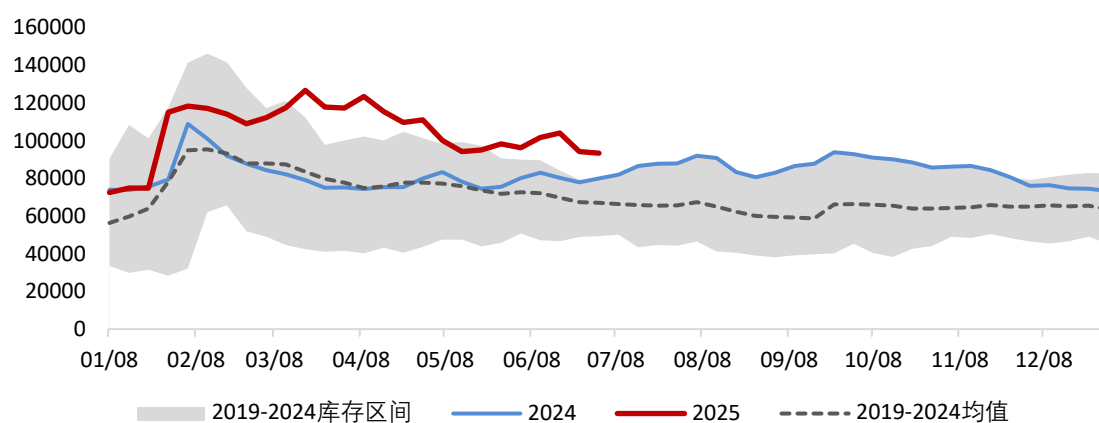
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



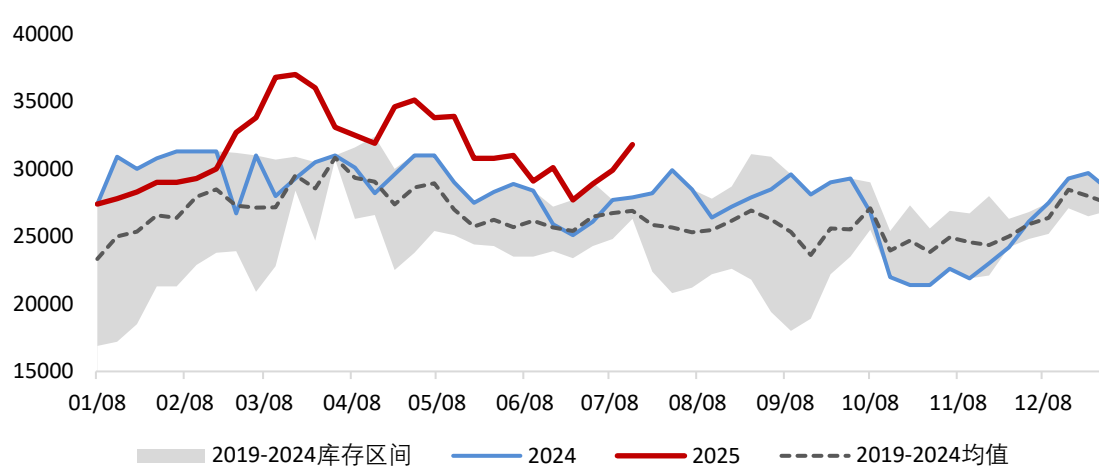
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



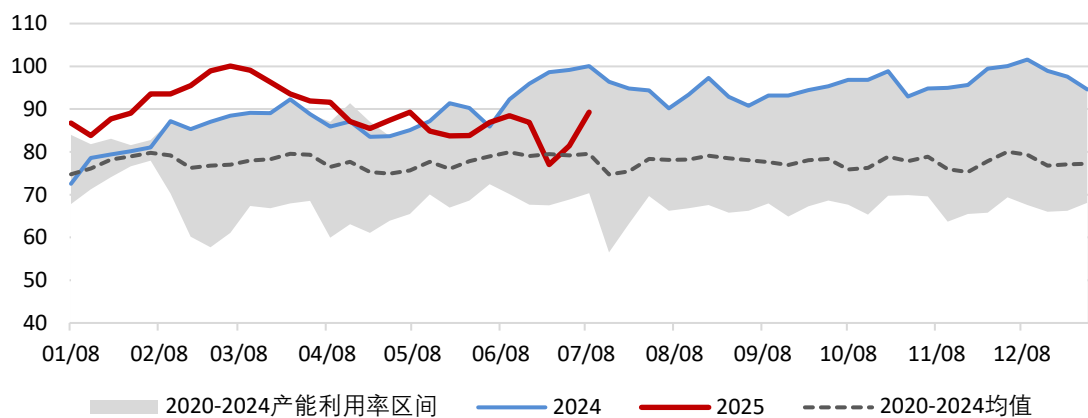
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



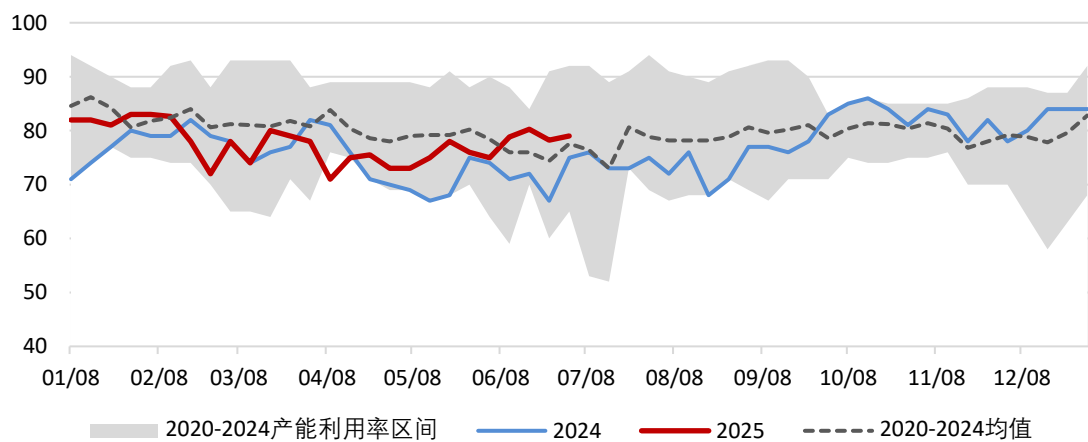
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



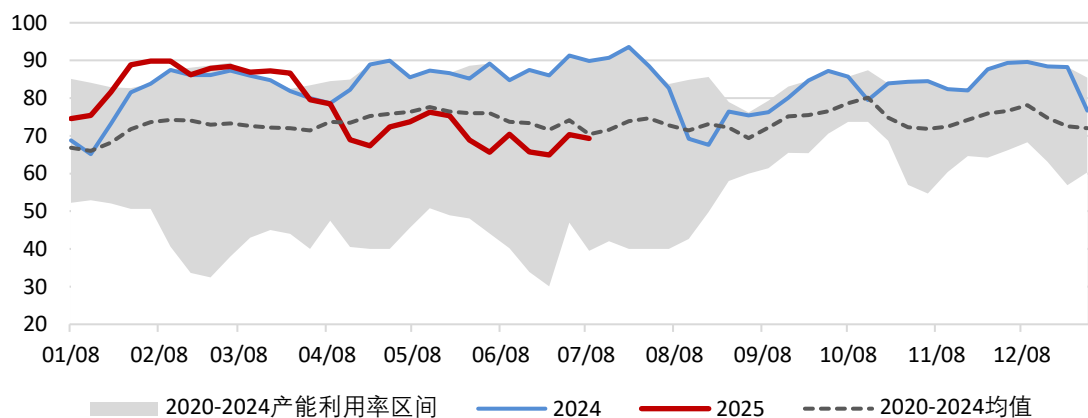
数据来源: 钢联数据

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

