

商品市场反内卷热度减退，SM&BZ 跟跌

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 25 日苯乙烯主力合约收涨 1.98%，报 7587/吨，基差-47（-57 元/吨）；纯苯主力合约收涨 2.59%，报 6387 元/吨。

成本: 7 月 25 日布油主力合约收盘 66.0 桶（+0.8 美元/桶），WTI 原油主力合约收盘 69.2 桶（+0.7 美元/桶），华东纯苯现货报价 6115 元/吨（+100 元/吨）。

库存: 苯乙烯样本工厂库存 20.5 万吨（-0.3 万吨），环比去库 1.5%，江苏港口库存 15.1 万吨（+1.2 万吨），环比累库 8.8%，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 36.1 万吨（+0.2 万吨），工厂产能利用率 78.8%（+0.5%）。

需求: 下游 3S 开工率变化不一，其中 EPS 产能利用率 55.2%（+2.0%），ABS 产能利用率 66.8%（+0.9%），PS 产能利用率 51.6%（+1.0%），开工率整体回暖。

(2) 观点

纯苯: 纯苯方面，前期因检修导致的产量下降阶段已基本结束，相关装置陆续恢复，供应端逐步回升。需求端来看，除了苯乙烯相对稳定外，其他几个下游产品价格传导不畅，终端开工意愿不高，对纯苯的拉动作用有限。同时，港口库存整体处于较高水平，短期供需错配格局仍未改善，现货市场承压。成本支撑方面，原油价格走势震荡，虽处于季节性高位，但地缘政治扰动及政策面因素带来不确定性，导致市场缺乏持续方向指引。在情绪层面，国内“反内卷”政策预期一定程度上打破了传统供需逻辑主导的节奏，使得短期市场更多跟随大宗整体情绪波动运行，自身驱动偏弱。

苯乙烯: 当前国内苯乙烯维持高产状态，装置整体运行平稳，部分前期检修或降负装置存在重启预期，短期内产量及产能利用率大概率维持高位甚至小幅增长。需求端虽然 EPS、PS、ABS 部分装置有所恢复，但终端订单并未同步回暖，成品库存出现一定程度积压，消费端提升动能不足，难以形成持续向上的趋势，整体仍处于供强需弱格局。库存方面，社会总库存依旧处于历史同期偏高水平，短期内库存去化压力较大，对盘面形成压制。成本端来看，原油处于季节性旺季背景下，虽有一定支撑，但 OPEC+潜在增产及美国关税政策反向施压，国际油价走势震荡，纯苯供需宽松格局延续，对苯乙烯成本支撑偏弱。整体而言，苯乙烯基本面缺乏实质性利多支撑，后续走势需继续关注中美贸易政策走向及成本端波动带来的情绪扰动。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/07/24	2025/07/25	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7440.0	7587.0	1.98%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7744.0	7736.0	-0.10%		元/吨
	苯乙烯基差	10.0	-47.0	-570.00%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6226.0	6387.0	2.59%		元/吨
	纯苯(华东)	6015.0	6115.0	1.66%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	736.5	749.5	1.77%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	847.7	847.7	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	750.5	764.5	1.87%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-448.6	-470.9	-4.99%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	65.0	165.0	153.85%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.3	66.0	1.09%		美元/吨
	WTI原油	68.5	69.2	0.98%		美元/吨
	石脑油	7776.5	7776.5	0.00%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/07/18	2025/07/25	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	35.9	36.1	0.69%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.5	42.5	-2.39%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	13.9	15.1	8.81%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.8	20.5	-1.46%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	16.4	17.1	4.27%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/07/18	2025/07/25	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	78.3	78.8	0.64		%
	己内酰胺	91.7	90.9	-0.83		%
	苯酚	81.9	77.9	-4.04		%
	苯胺	72.9	73.7	0.77		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	53.2	55.2	2.92		%
	ABS	65.9	66.8	0.92		%
	PS	50.6	51.6	1.00		%

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

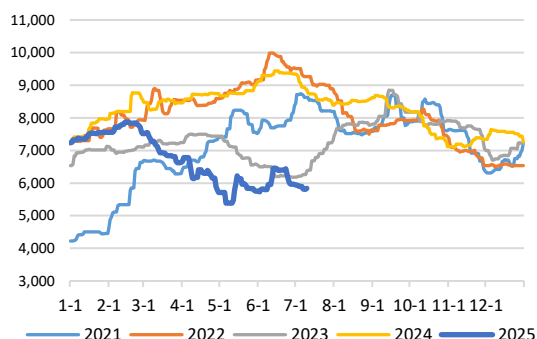


股市产生负面影响或推动通胀的担忧。



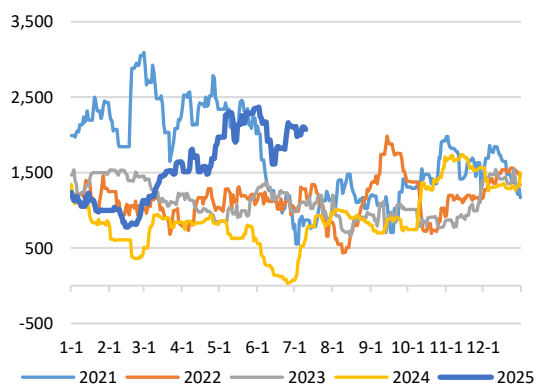
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



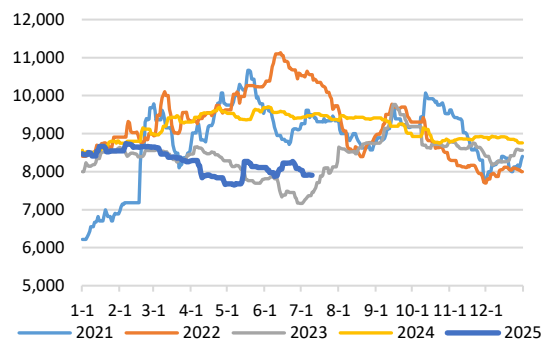
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



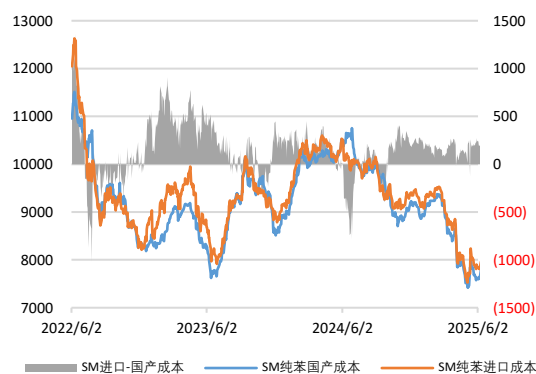
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

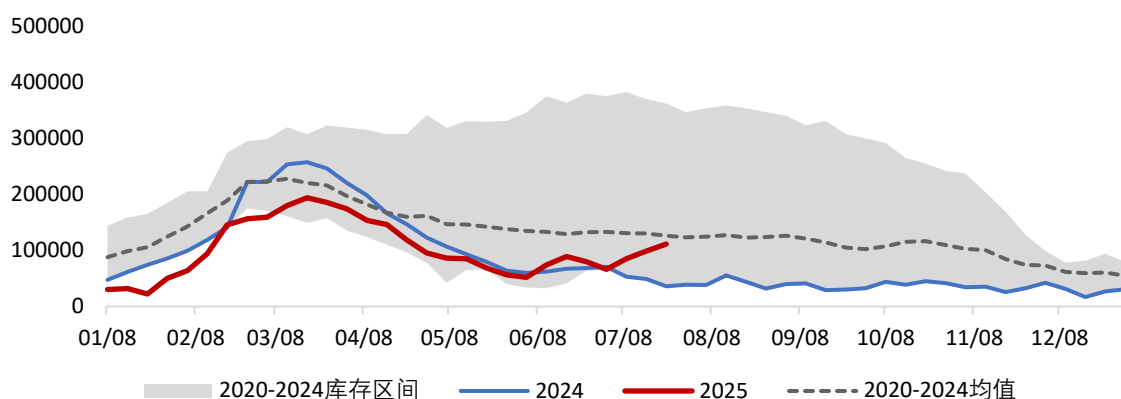
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

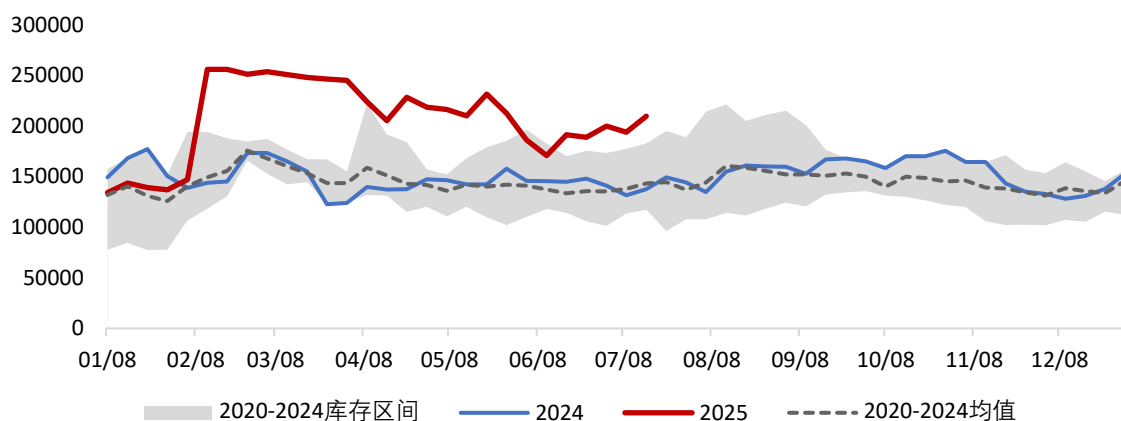


图 5：苯乙烯港口库存



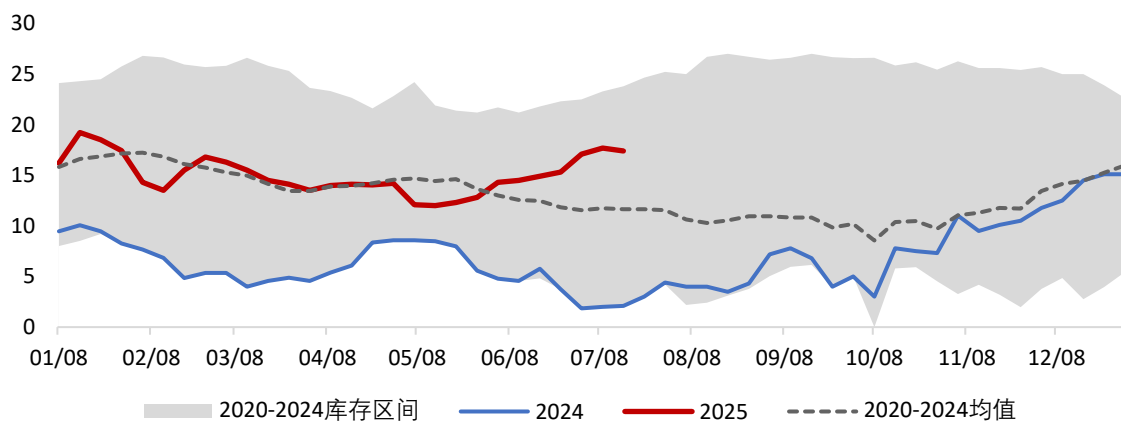
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



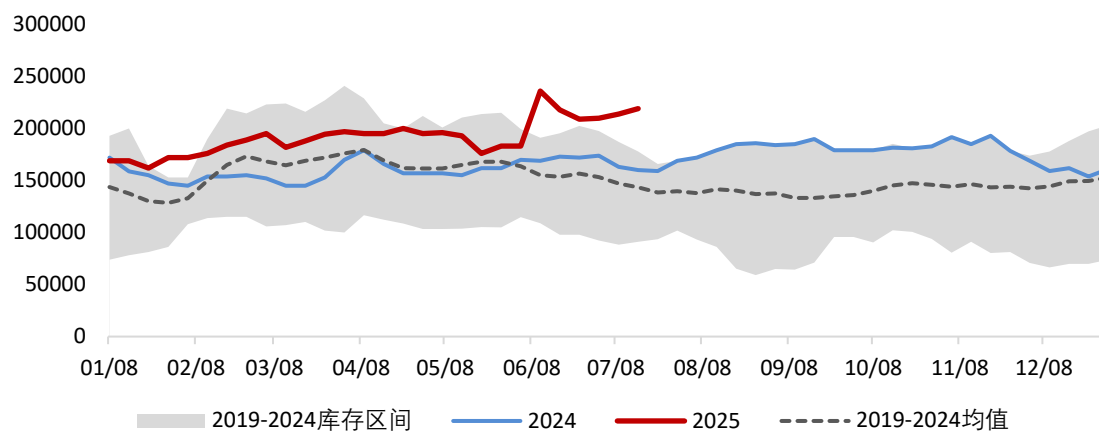
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



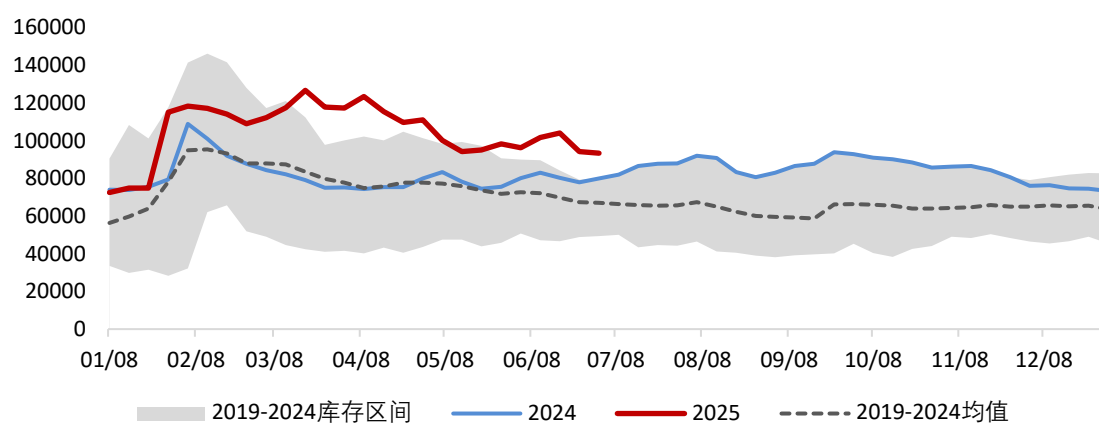
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



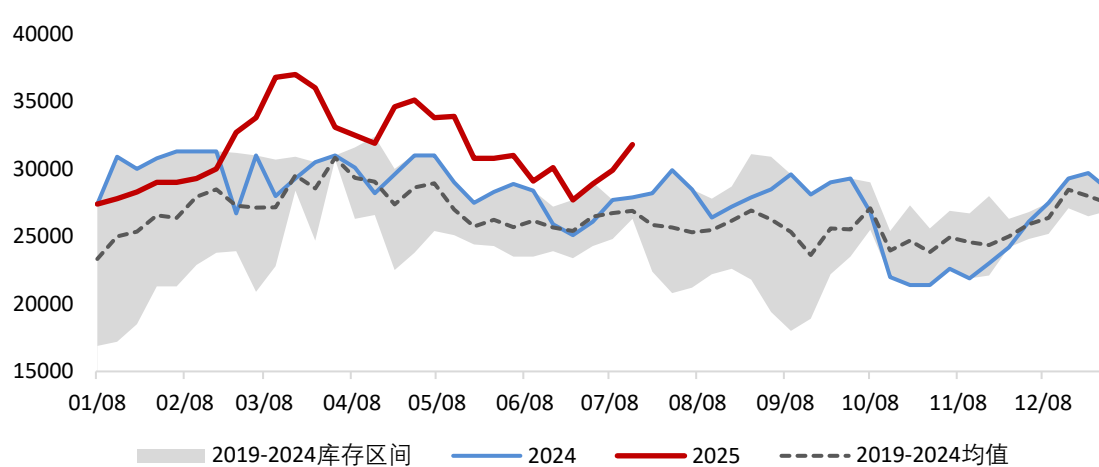
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



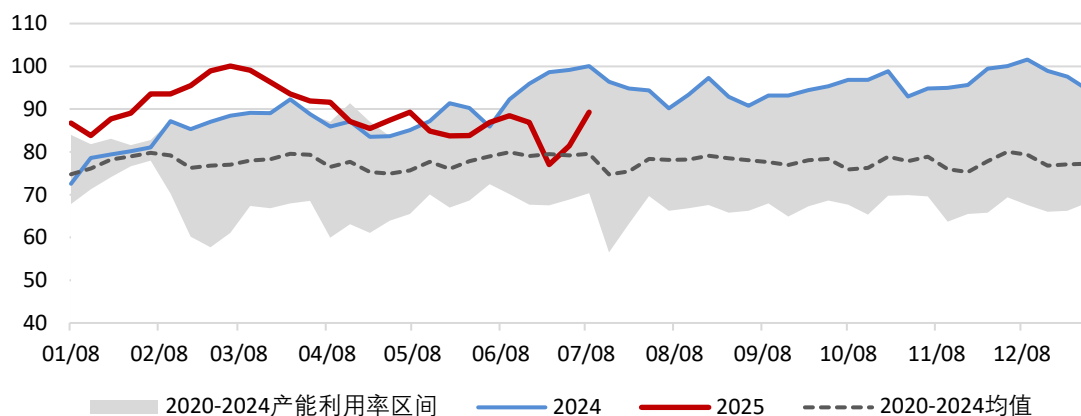
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



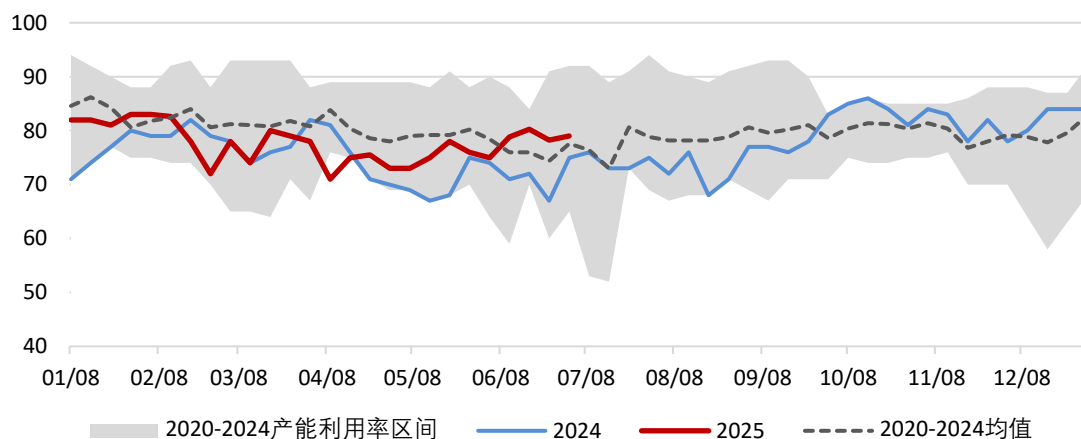
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



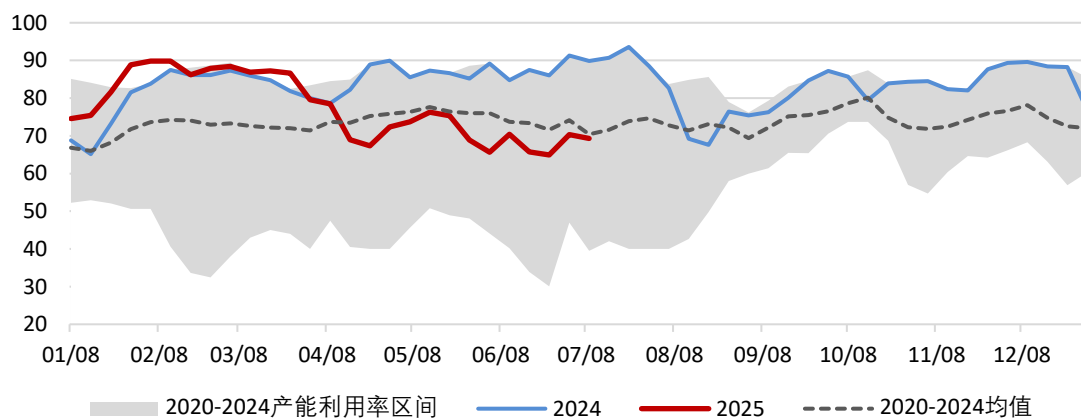
数据来源: 钢联数据

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

