

供需压力持续，价格持续承压

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30日苯乙烯主力合约收涨0.18%，报7387/吨，基差28（+47元/吨）；纯苯主力合约收涨0.72%，报6269元/吨。

成本: 7月30日布油主力合约收盘69.2桶（+2.5美元/桶），WTI原油主力合约收盘72.5桶（+2.5美元/桶），华东纯苯现货报价6085元/吨（+15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: 前期因装置检修造成的产量下滑已逐步修复，当前纯苯供应端稳定回升。需求端除苯乙烯尚有一定刚需外，其他下游产品利润传导不畅，终端开工意愿不足，对纯苯形成有限拉动。同时，港口库存高位运行，短期内供需错配格局未有明显改善，现货市场承压。成本方面，原油虽处于季节性高位，但受地缘风险及宏观政策扰动影响，价格走势震荡，缺乏明确方向。在市场情绪层面，“反内卷”政策预期打破了传统供需节奏，市场更多随大宗情绪波动运行，纯苯自身驱动偏弱。

苯乙烯: 苯乙烯国内装置整体维持高负荷运行，部分此前检修及降负装置有望重启，短期产量或继续处于高位。尽管EPS、PS、ABS部分装置逐步恢复，但终端订单尚未明显回升，成品库存积压现象仍在，消费端缺乏实质性提振。当前社会库存维持高位，短期内去库压力较大，拖累盘面表现。成本端受油价震荡影响支撑有限，OPEC+增产预期及美方关税调整均对国际油价形成压力。同时纯苯自身供需宽松，进一步弱化苯乙烯成本端支撑。整体来看，苯乙烯供强需弱格局未变，后市仍需关注政策面及原油走势带来的连锁反应。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/07/28	2025/07/29	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7358.0	7374.0	0.22%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7720.0	7720.0	0.00%		元/吨
	苯乙烯基差	12.0	-19.0	-25.33%		元/吨
纯苯价格	纯苯(期货主连)	6251.0	6296.0	0.72%		元/吨
	纯苯(华东)	6010.0	6070.0	1.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	737.5	737.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	832.5	832.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	750.5	750.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-460.9	-404.9	12.16%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	60.0	120.0	100.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	65.2	66.7	2.38%		美元/吨
	WTI原油	68.4	70.0	2.34%		美元/吨
	石脑油	7781.5	7784.0	0.03%		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 中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作；

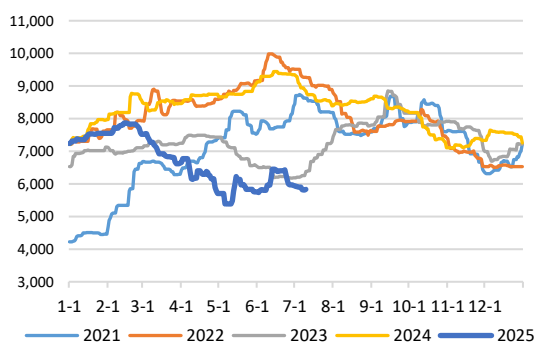
② 美国财政部加码对伊朗的“极限施压”行动，目标为沙姆哈尼家族的航运网络。美官员称新制裁将使伊朗“更难”出售石油，但预计不会对全球石油市场造成持续干扰；

③ 美联储按兵不动，鲍威尔避免就9月降息给出指引。



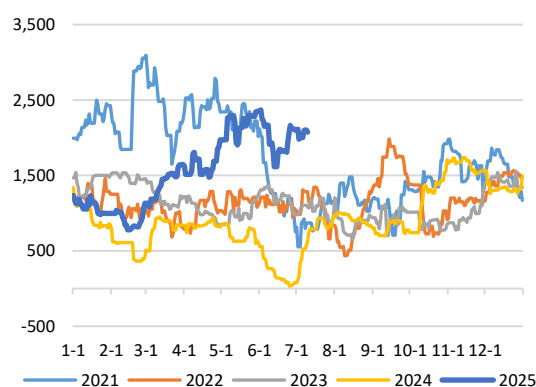
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



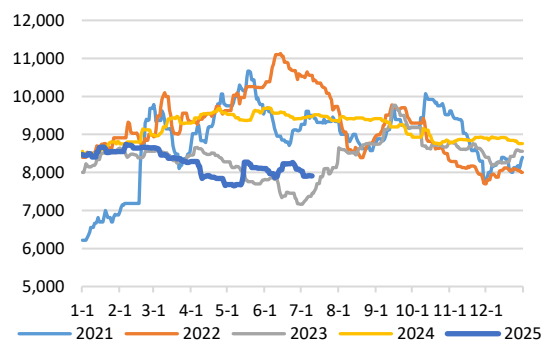
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



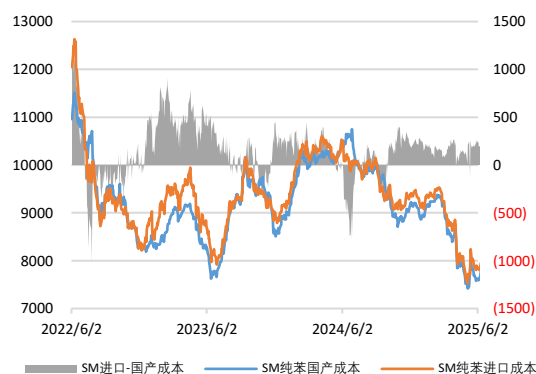
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

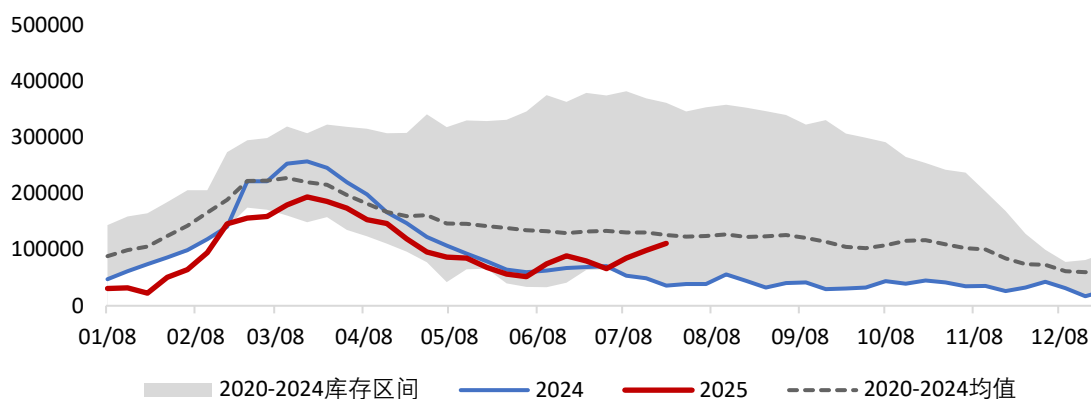
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

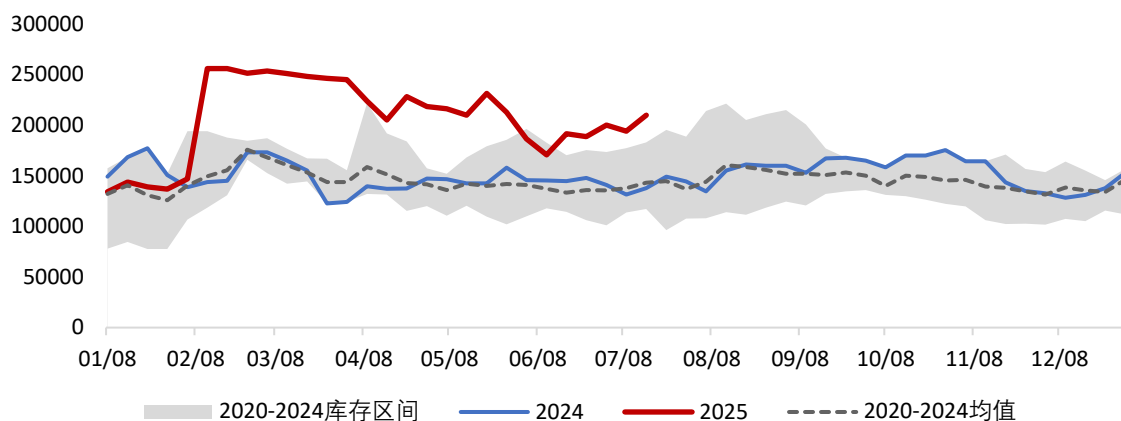


图 5：苯乙烯港口库存



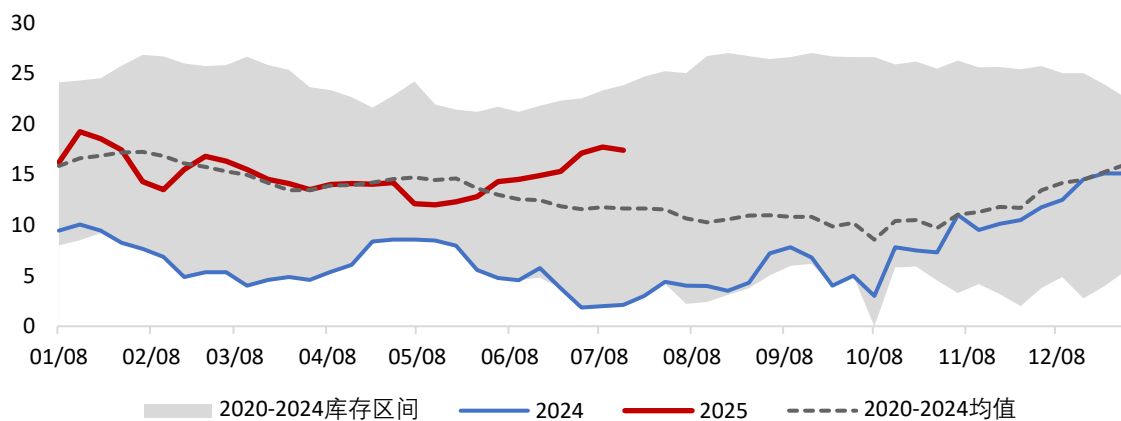
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



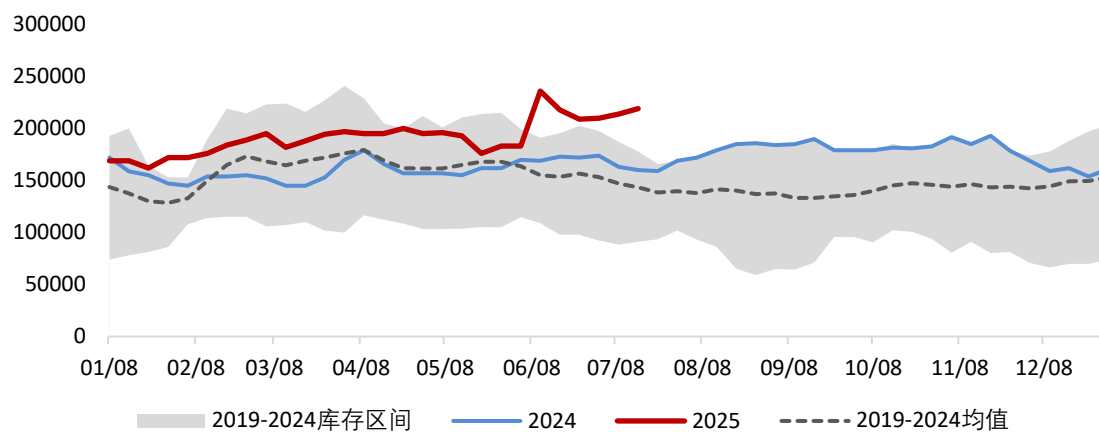
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



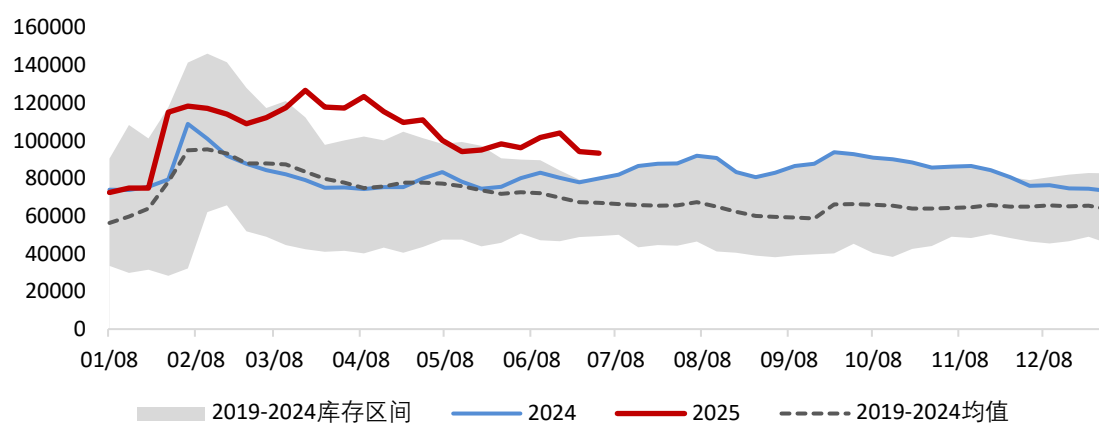
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



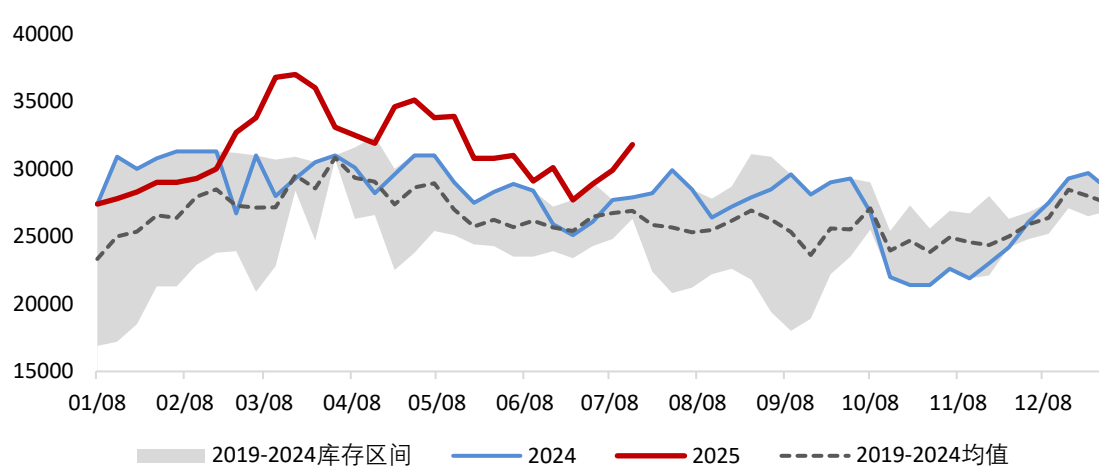
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



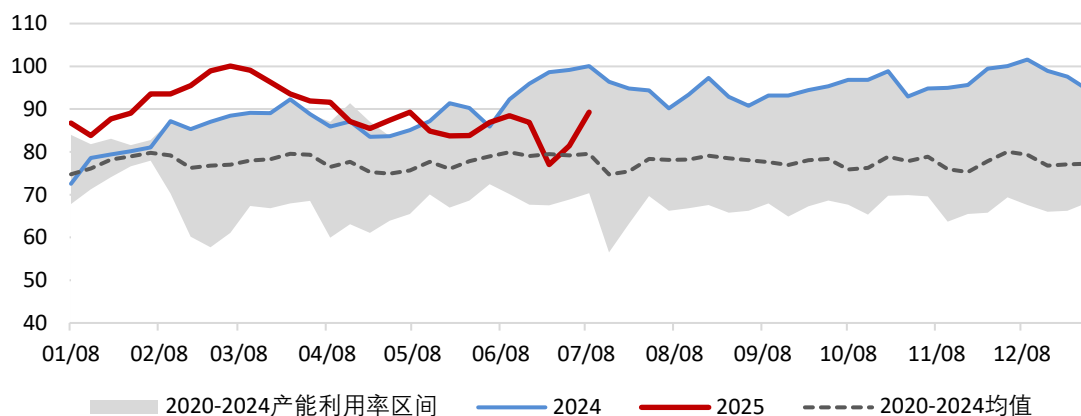
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



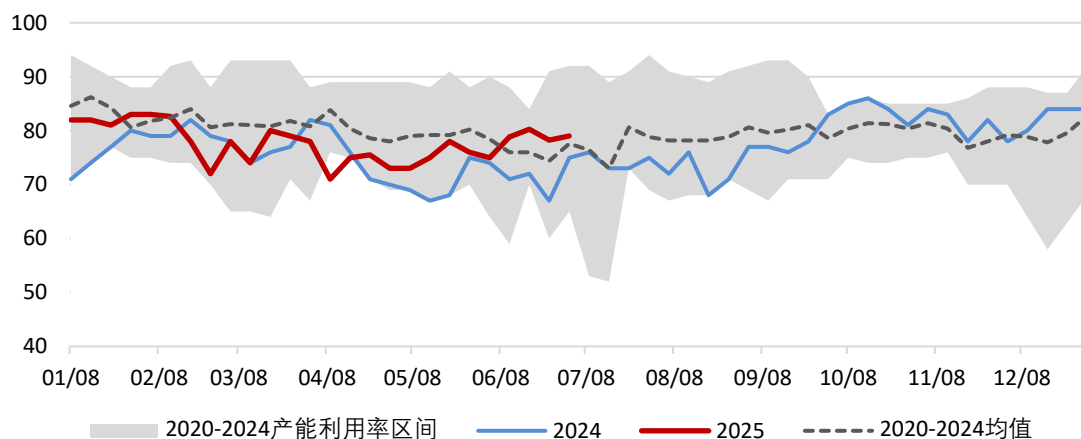
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



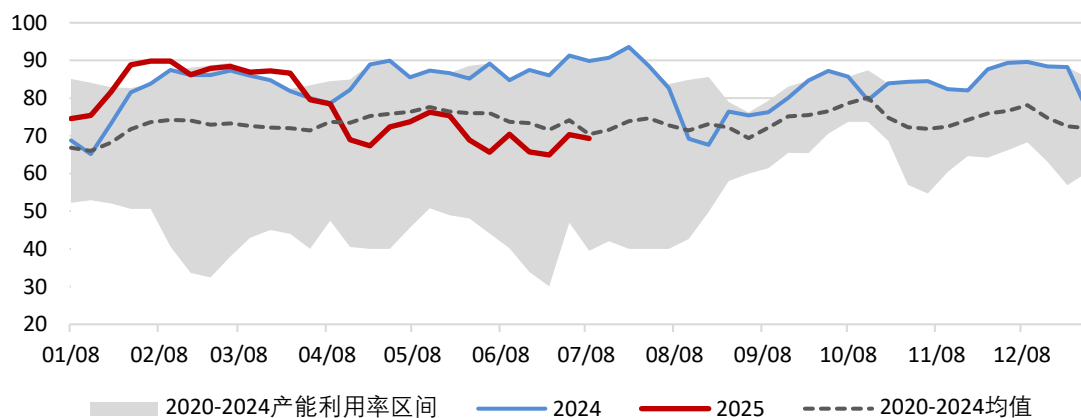
数据来源: 钢联数据

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

