

美国乙烷恢复对华出口，定价重回基本面

一、日度市场总结

(1) 基本面

价格：7月4日苯乙烯主力合约收涨0.59%，报7340/吨，基差290（+22元/吨）；

成本：7月4日布油主力合约收盘67.0桶（-0.5桶），WTI原油主力合约收盘68.8桶（-0.3美元/桶），华东纯苯现货报价5880元/吨（+20元/吨）。

库存：苯乙烯样本工厂库存19.4万吨（-0.6万吨），环比去库3.0%，江苏港口库存9.9万吨（+1.4万吨），环比累库16.2%，苯乙烯整体偏累库。

供应：苯乙烯检修装置逐渐回归，供应整体持稳。目前，苯乙烯周产量保持36.7万吨（+0万吨），工厂产能利用率80.0%（-0.1%）。

需求：下游3S开工率变化不一，其中EPS产能利用率55.9（-3.84%），ABS产能利用率65.0%（-1.0%），PS产能利用率52.4%（-5.0%），开工率整体回落。

(2) 观点

纯苯：当前纯苯市场呈现供需双增态势。供应端，石油苯开工率略有波动，而加氢苯开工率则持续攀升至历史高位，主要得益于濮阳盛源和内蒙古榕鑫装置重启以及盛源宏达开起一条生产线。需求方面，己内酰胺开工率受永荣一期和神马装置恢复推动继续回升，其他四大下游虽因装置开停有小幅波动，但整体对纯苯的需求已恢复至二季度检修季开始前的水平。港口方面，本周华东库存累积，且预报显示下周抵港量依然较多，预计下周一港口将继续累库。值得关注的是，本周市场传出裕龙石化纯苯装置可能提前投产的消息，此消息冲击下，纯苯近端价格应声跌破5900元/吨关口，导致纯苯与苯乙烯价差再度扩大。展望三季度，纯苯将面临供应与需求同步增长的格局，下游预计有几套大型装置投产，密切关注上下游新增产能投放节奏的错配。

苯乙烯：当前苯乙烯市场呈现供需格局转弱态势。供应端，虽然行业开工率整体维持稳定，但周产量已攀升至历史新高。需求端，本周PS、ABS、EPS这三大主力下游的开工率均出现不同程度的下滑，尤其PS因装置减停产表现最为明显，导致3S综合需求较上一周期走弱。随着3S逐渐步入传统需求淡季，最新的三大白色家电排产数据较上一期亦显著下修，反映出终端对三季度消费需求的预期偏向悲观。库存方面，本周期华东港口库存明显累积，当前船运预报显示周一港口大概率延续累库态势；伴随6月下纸货交割完成，现货流动性正逐步恢复，苯乙烯整体进入累库通道。基本面看苯乙烯供需转弱，然而近期由于产业大户持续囤货行为，7月下合约基差迟迟未能回落至正常水平，后续需持续关注该近端基差变动以及裕龙石化歧化装置的投产进度。此外，最新消息显示美国乙烷出口限制已解除，市场焦点重新回归基本面主导。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyjingjie@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	2025/07/03	2025/07/04	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7297.0	7340.0	0.59%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7904.0	7904.0	0.00%		元/吨
	基差	268.0	290.0	8.21%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5860.0	5880.0	0.34%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	711.5	714.5	0.42%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	799.5	799.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	729.5	730.5	0.14%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-436.7	-426.3	2.39%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-90.0	-70.0	22.22%		元/吨
上游价格	布伦特原油	67.5	67.0	-0.67%		美元/吨
	WTI原油	69.1	68.8	-0.45%		美元/吨
	石脑油	7789.0	7781.5	-0.10%		元/吨

苯乙烯&纯苯产量及库存

	数据指标	2025/06/27	2025/07/04	涨跌幅	变化	单位
SM产量	苯乙烯产量(中国)	36.7	36.7	-0.07%		万吨
BZ产量	纯苯产量(中国)	43.3	43.3	0.16%		万吨
SM库存	苯乙烯港口库存(江苏)	8.5	9.9	16.24%		万吨
	苯乙烯工厂库存(国内)	20.0	19.4	-2.99%		万吨
BZ库存	纯苯港口库存(全国)	17.1	17.7	3.51%		万吨

开工率情况：

	产能利用率	2025/06/27	2025/07/04	涨跌	变化	单位
纯苯下游 产能利用率	苯乙烯	80.1	80.0	-0.05		%
	己内酰胺	89.3	95.7	6.41		%
	苯酚	79.0	78.5	-0.46		%
	苯胺	69.3	69.2	-0.10		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	59.7	55.9	-3.84		%
	ABS	66.0	65.0	-0.96		%
	PS	57.4	52.4	-5.00		%

三、行业要闻

① 特朗普认为无需延长7月9日关税大限，美财长坦言或难完成全部谈判；

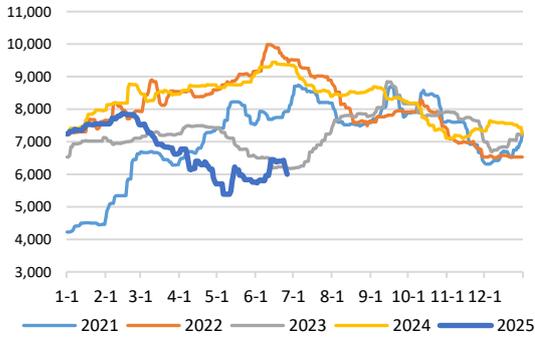
② 特朗普可能率团访华：美国官员正制定计划，让特朗普今年晚些时候率数十名CEO访华，类似其5月中东之行，当时超30名商界领袖随行，促成超2万亿美元交易；

③ 共和党议员推动“大而美”法案通过——美国参议院在关键程序性投票中以51票比49票的微弱优势通过推进特朗普税改法案。



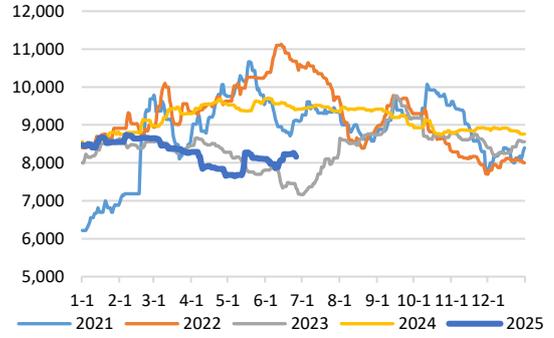
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



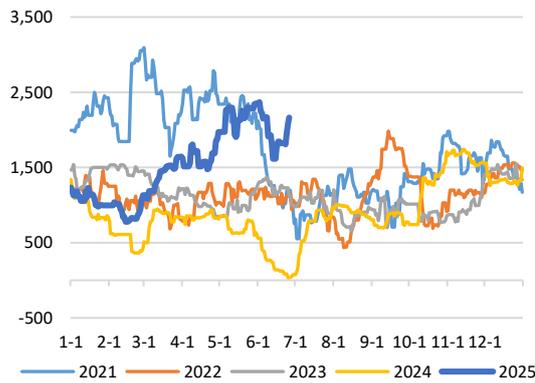
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



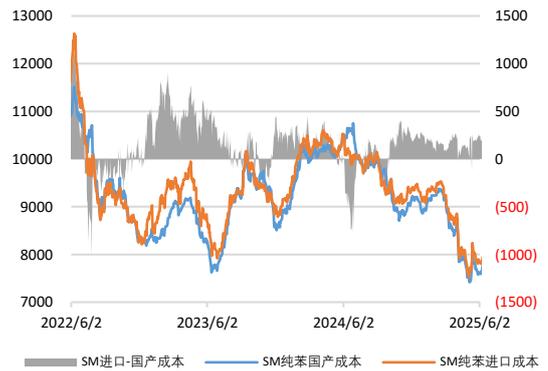
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



数据来源：iFinD

图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本

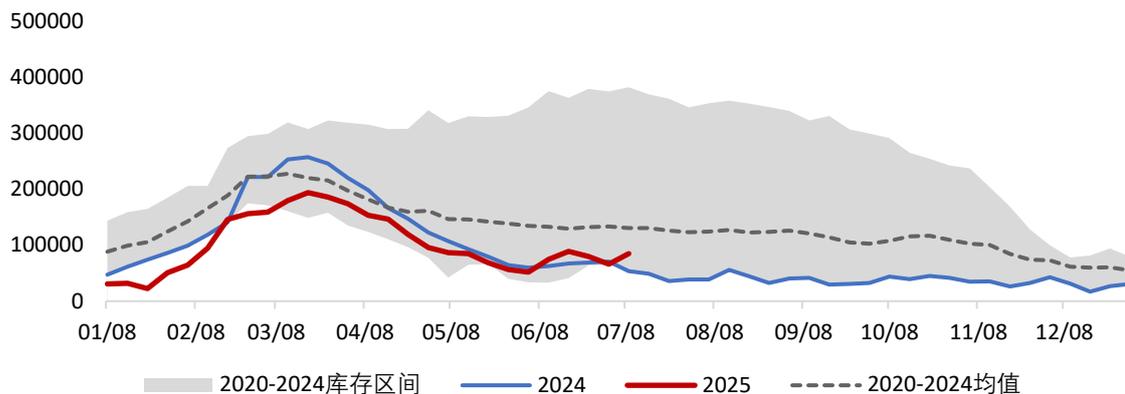


数据来源：iFinD



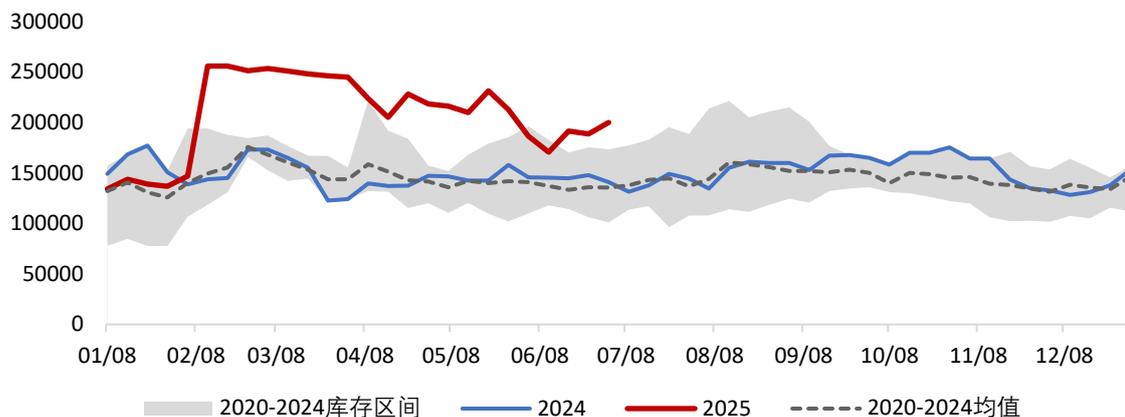
苯乙烯日报

图 5: 苯乙烯港口库存



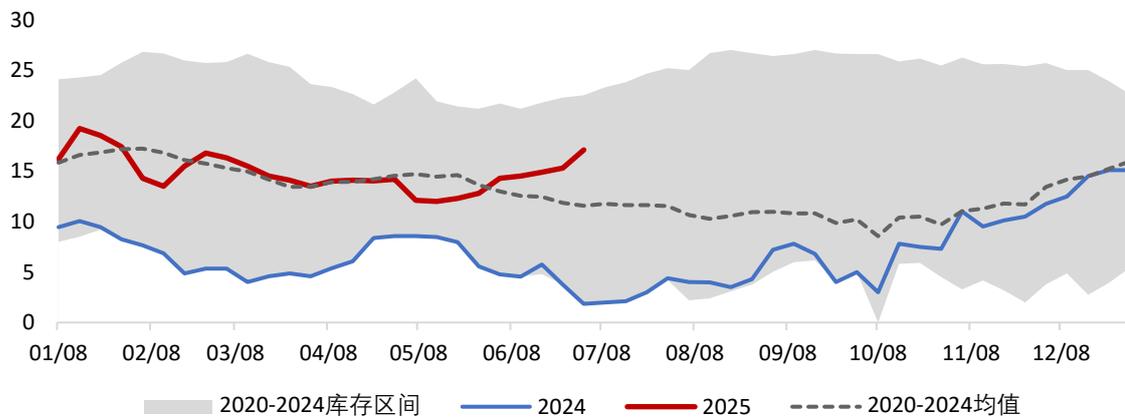
数据来源: 钢联数据

图 6: 苯乙烯工厂库存



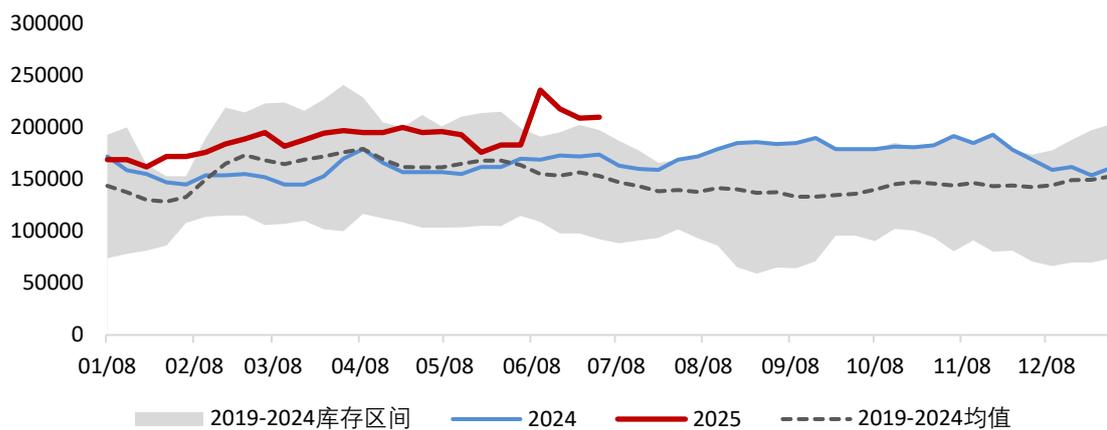
数据来源: 钢联数据

图 7: 纯苯港口库存 (万吨)



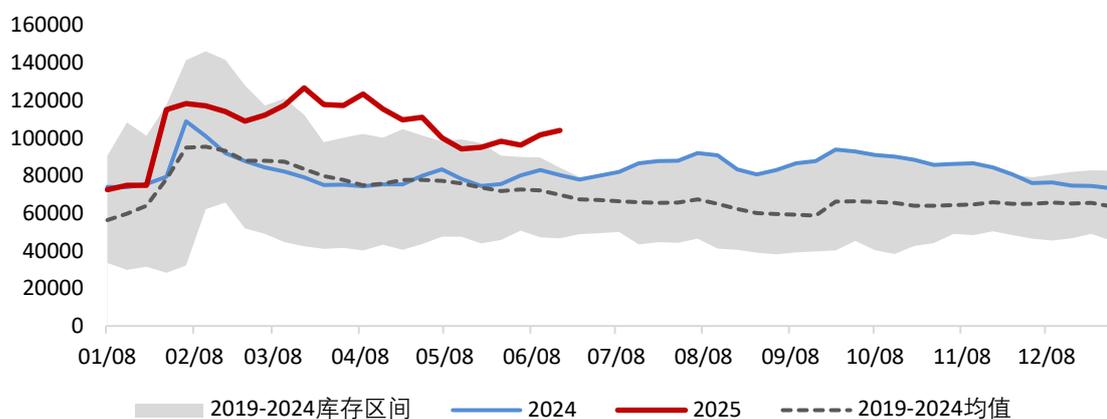
数据来源: 钢联数据

图 8: ABS 库存



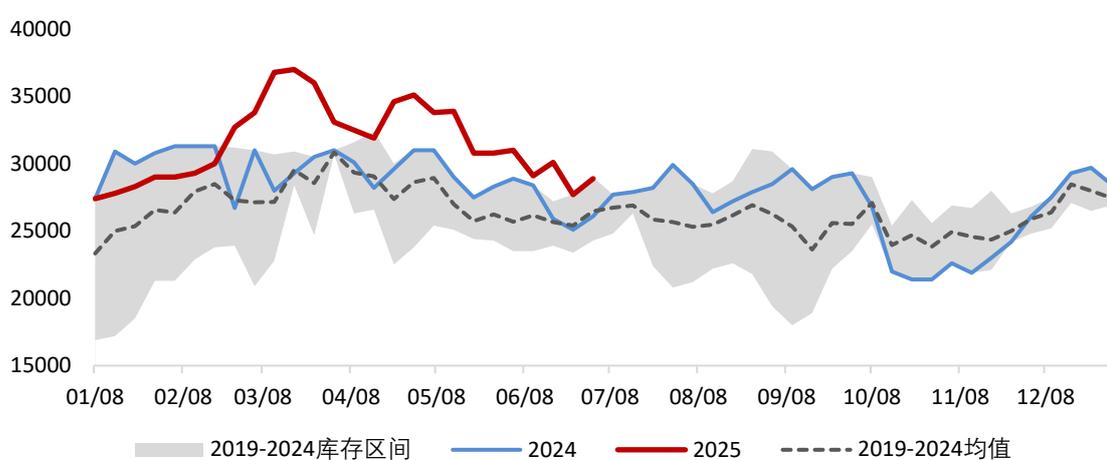
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



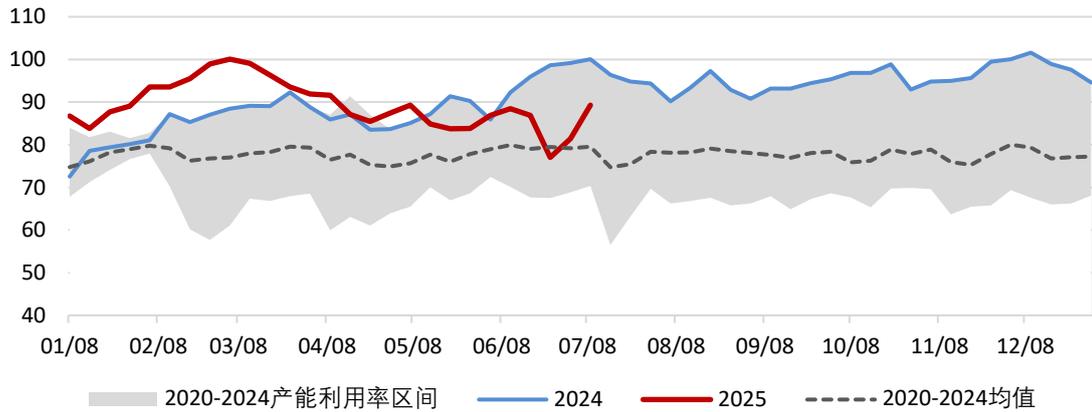
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



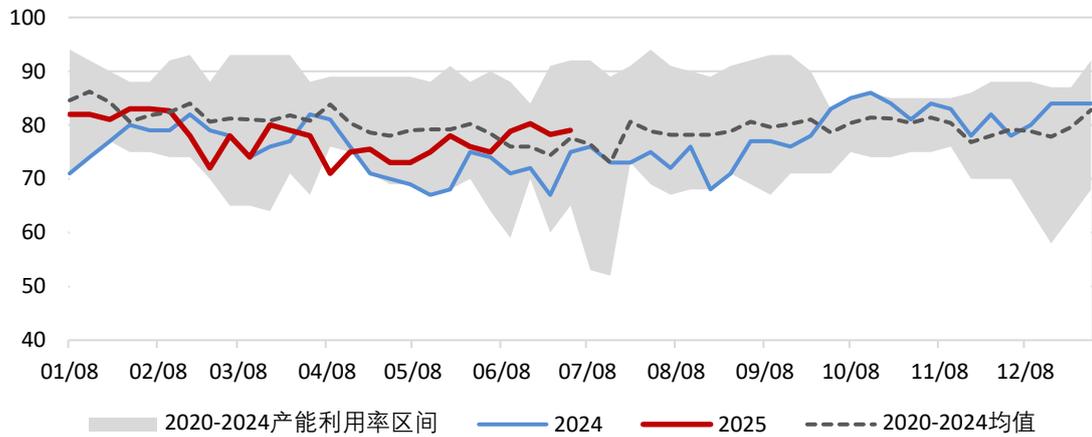
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



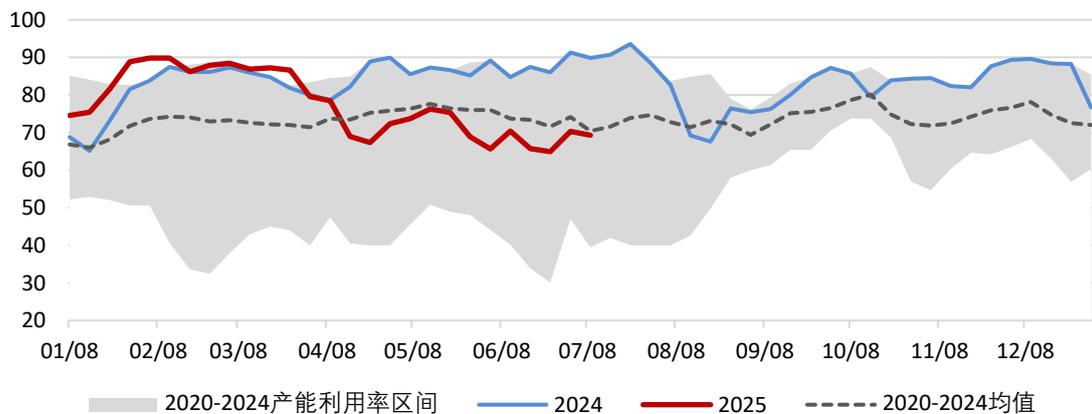
数据来源: 钢联数据

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。

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

