

纯苯期货首日上市，整体波动较小

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 7 日苯乙烯主力合约收跌 0.04%，报 7337/吨，基差 303 (+13 元/吨)；

成本: 7 月 7 日布油主力合约收盘 67.0 桶 (+0 桶)，WTI 原油主力合约收盘 68.3 桶 (-0.5 美元/桶)，华东纯苯现货报价 5880 元/吨 (+0 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: 当前纯苯市场呈现出供需双增的格局。**供应方面**，尽管石油苯装置开工略有波动，但加氢苯开工率持续上升，并达到历史高位，主要受益于濮阳盛源和内蒙古榕鑫装置的重启，以及盛源宏达新增一条生产线的带动。**需求方面**，己内酰胺装置开工率在永荣一期和神马装置恢复运行的推动下持续回升，尽管其他四大下游因装置启停略有波动，但整体需求已基本恢复至二季度检修季开始前的水平。**港口方面**，华东库存本周有所增加，预计下周仍将有较多船货抵港，港口库存或继续累积。与此同时，市场传出裕龙石化纯苯装置或将提前投产的消息，引发市场情绪波动，纯苯现货价格迅速跌破 5900 元/吨，推动纯苯与苯乙烯之间的价差进一步拉大。展望三季度，纯苯市场将继续面临供需双升的态势，下游仍有多套大型装置计划投产，需密切关注上下游新增产能释放节奏的错配对市场的影响。

苯乙烯: 当前苯乙烯市场供需格局趋于走弱。**供应端**虽然整体行业开工率维持平稳，但周产量已升至历史高位，供应压力加剧。**需求端**，PS、ABS、EPS 三大主力下游本周开工率均有所下滑，尤其 PS 受装置减停产影响明显，带动 3S 综合需求较上周期走软。随着 3S 逐步进入传统淡季，最新三大白色家电排产数据较上一期大幅下调，反映终端对三季度消费前景预期转弱。**库存方面**，华东港口本周出现明显累积，船运预报显示港口在周一或将继续累库。与此同时，随着 6 月下旬纸货交割完成，现货市场流动性逐步恢复，苯乙烯已进入累库通道。尽管基本面偏空，但由于产业大户持续囤货，7 月下合约基差仍高于正常水平，短期内需重点关注该基差调整节奏以及裕龙石化歧化装置的投产进展。此外，美国已解除对乙烷出口的限制，市场关注点也逐步回归至基本面变化。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/07/04	2025/07/07	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7340.0	7337.0	-0.04%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7904.0	7914.0	0.13%		元/吨
	基差	290.0	303.0	4.48%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5880.0	5880.0	0.00%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	714.5	711.5	-0.42%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	799.5	817.8	2.29%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	730.5	727.5	-0.41%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-426.3	-398.1	6.60%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-70.0	-120.0	-71.43%		元/吨
上游价格	布伦特原油	67.0	67.0	0.00%		美元/吨
	WTI原油	68.8	68.3	-0.73%		美元/吨
	石脑油	7781.5	7751.5	-0.39%		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		%

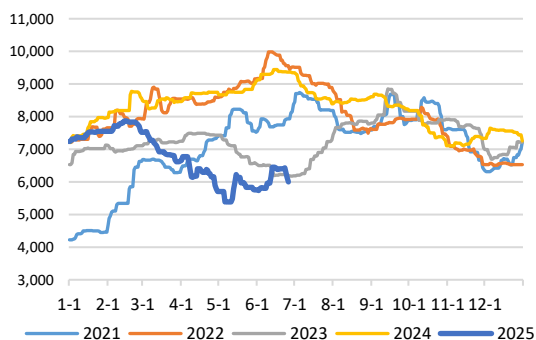
三、行业要闻

- 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。



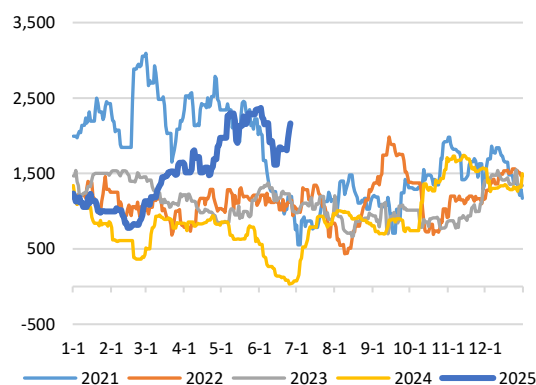
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



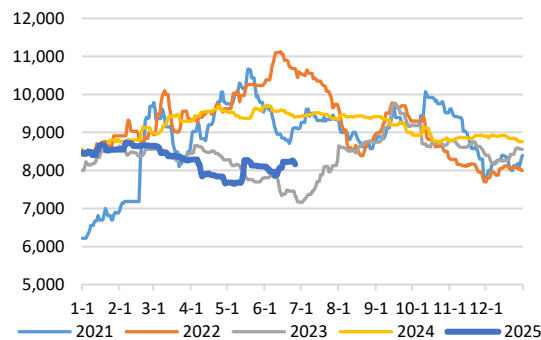
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



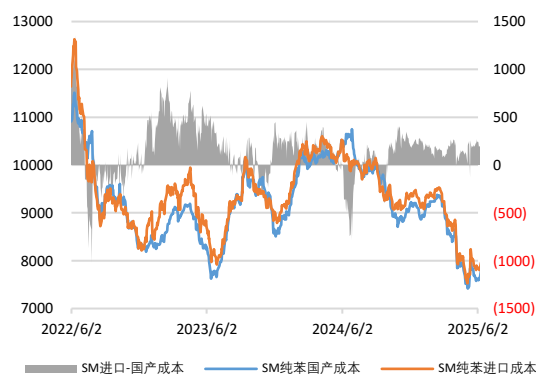
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

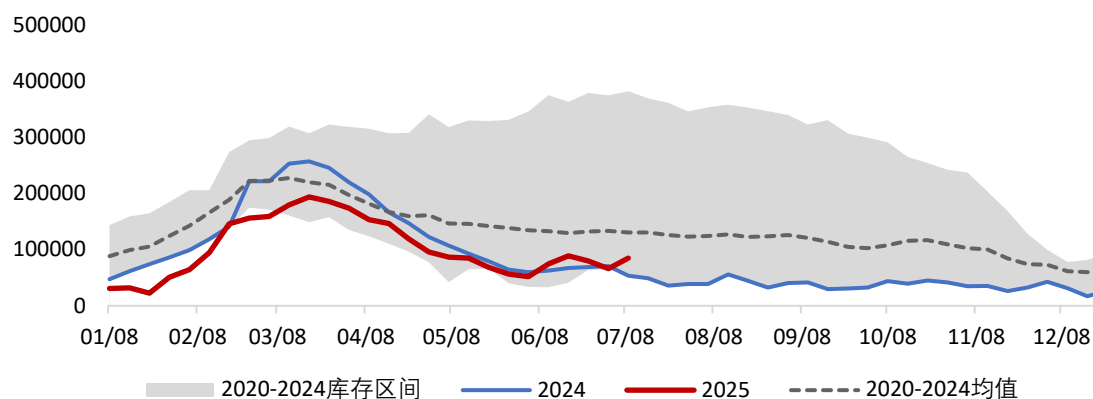
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

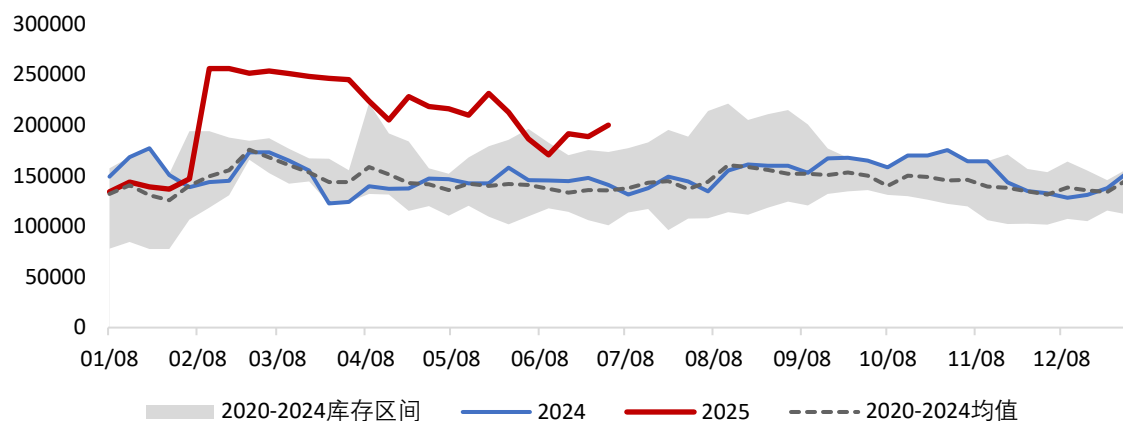


图 5：苯乙烯港口库存



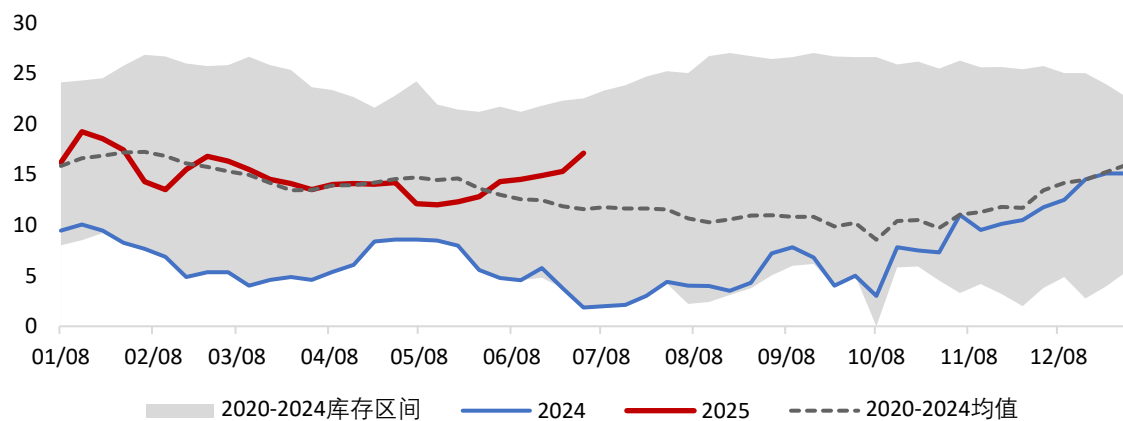
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



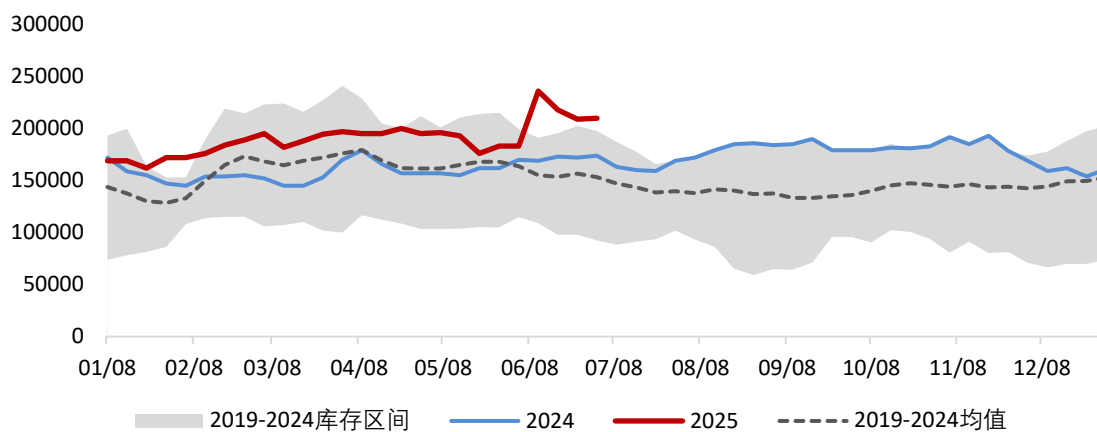
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



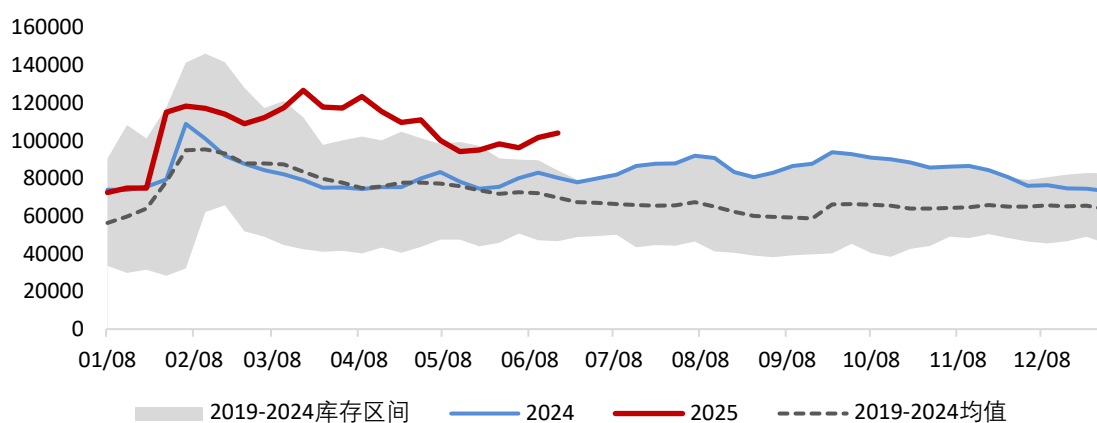
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



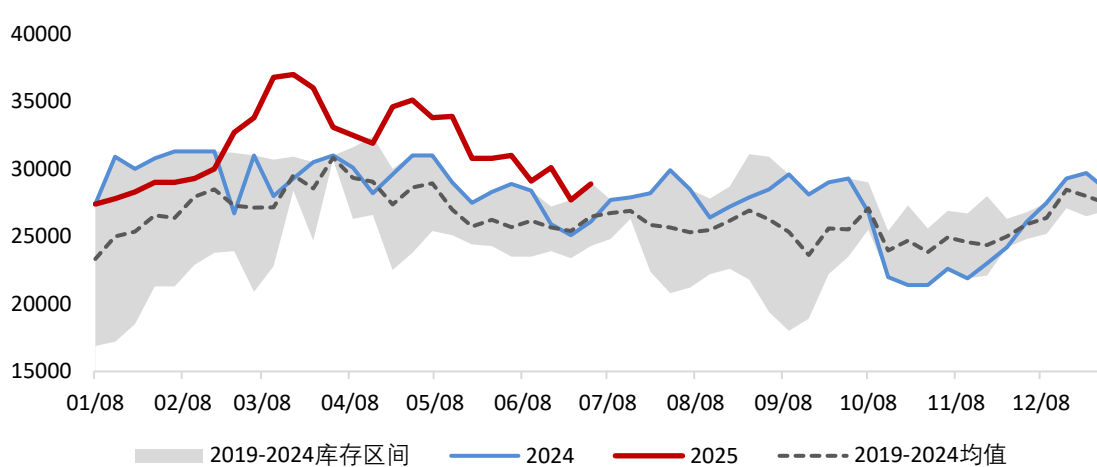
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



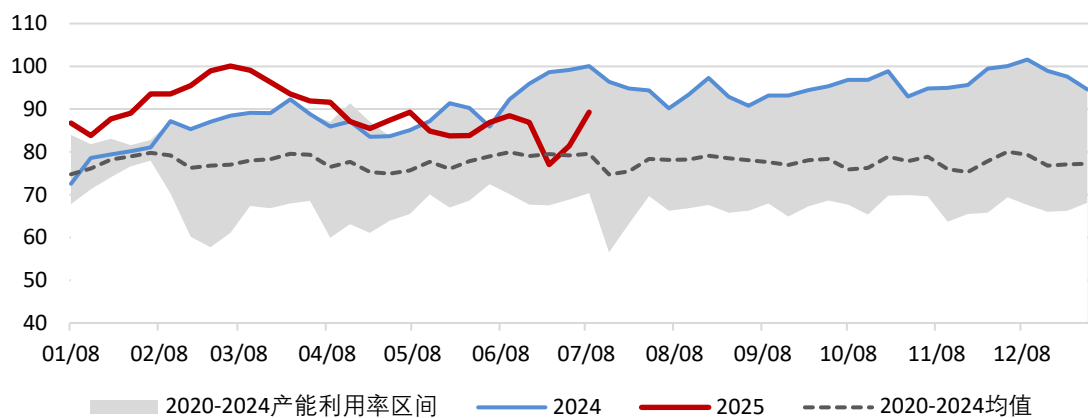
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



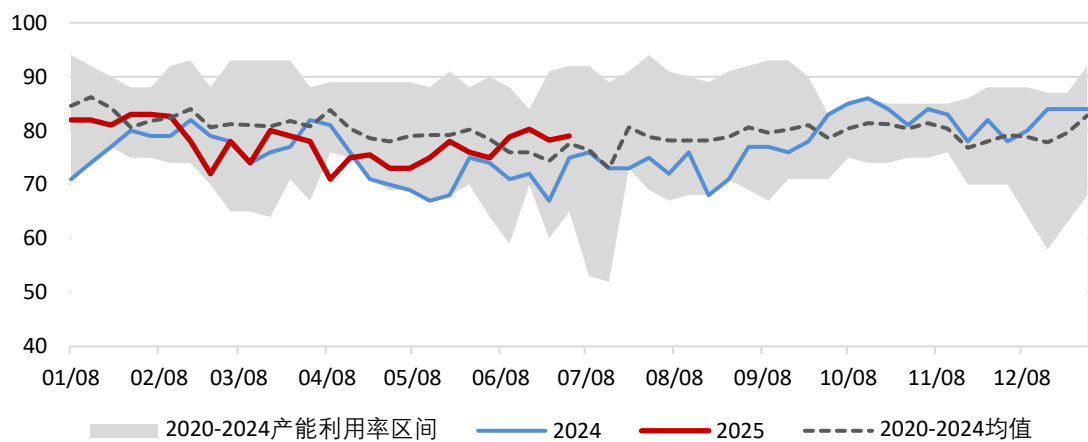
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



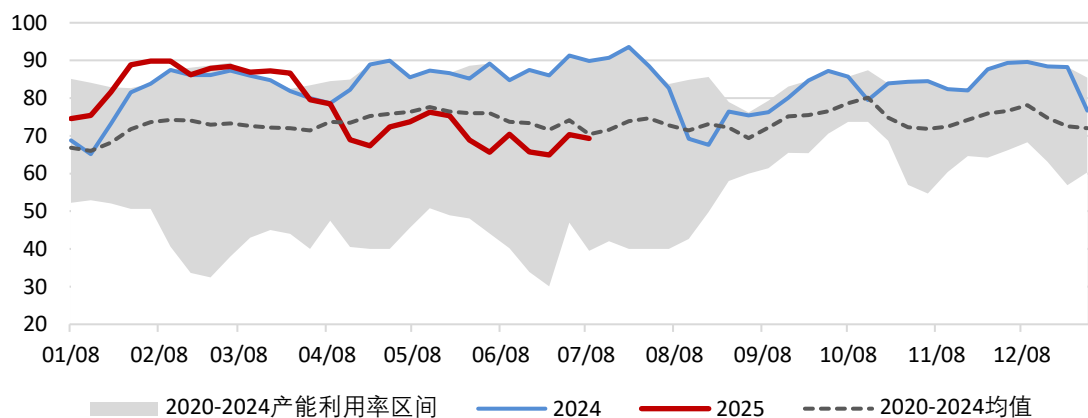
数据来源: 钢联数据

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

