

EB 开工小幅回落，关注落后产能清退进展

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 21 日苯乙烯主力合约收涨 1.97%，报 7492/吨，基差 68 (-25 元/吨)；纯苯主力合约收涨 1.38%，报 6241 元/吨。

成本: 7 月 21 日布油主力合约收盘 66.1 桶 (-1.5 美元/桶)，WTI 原油主力合约收盘 69.3 桶 (-0.2 美元/桶)，华东纯苯现货报价 6010 元/吨 (+65 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: 本周纯苯市场偏弱震荡，盘面与现货联动下行。截至 7 月 18 日，纯苯期货主力 BZ2603 收于 6164 元/吨，周跌幅 0.31%；华东现货价格在 5920-5970 元/吨之间波动。供应方面，齐润石化等装置重启，石油苯产能利用率小幅回升至 78.05%；加氢苯产能利用率升至 64.46%。需求端表现分化，苯乙烯、己内酰胺等装置负荷下调，苯酚、苯胺小幅提升，整体需求仍显不足。库存方面，东北亚进口船延期抵港，叠加下游提货积极，华东港口库存下降至 17.4 万吨，环比减少 5.75%。利润方面，石油苯加工利润微增至 590 元/吨，仍处低位。展望后市，尽管部分下游装置将重启或投产，需求预期边际好转，但整体供强于需格局未改，现货价格或维持低位震荡。成本端，原油走势仍存不确定性，对纯苯支撑力度有限。

苯乙烯: 供应端方面，受淄博俊辰装置故障短暂停产影响，行业开工率小幅回落。需求端，EPS 有前期停车装置重启，负荷提升 2.12%，ABS 和 PS 装置负荷波动有限。但当前处于终端消费淡季，3S 行业对苯乙烯的需求以刚性采购为主，整体支撑有限。港口方面，华东地区本周库存明显上升至 13.85 万吨，反映短期供应端压力增加。现货市场上，产业大户开始主动出 7 月下旬纸货，但下游采购热情偏弱，7 月下旬基差快速走弱近 200 元/吨，市场流动性逐步修复。从基本面来看，供需矛盾有所加剧，价格或有下行风险，但考虑到当前宏观扰动因素较多，短期操作应保持谨慎，重点关注月底国内宏观政策会议及美国关税调整带来的潜在影响。



苯乙烯日报

二、产业链数据监测

苯乙烯&纯苯价格：

	数据指标	2025/07/18	2025/07/21	涨跌幅	变化	单位
苯乙烯价格	苯乙烯(期货主连)	7347.0	7492.0	1.91%		元/吨
	苯乙烯(现货)	7846.0	7856.0	0.13%		元/吨
	基差	93.0	68.0	-26.88%		元/吨
纯苯价格	纯苯(华东)	5945.0	6010.0	1.09%		元/吨
	纯苯(韩国FOB)	723.5	723.5	0.00%		美元/吨
	纯苯(美国FOB)	853.7	853.7	0.00%		美元/吨
	纯苯(中国CFR)	740.5	740.5	0.00%		美元/吨
价差	纯苯内盘-CFR价差	-443.4	-380.5	14.8%		元/吨
	纯苯华东-山东价差	-5.0	60.0	1300.00%		元/吨
上游价格	布伦特原油	67.5	66.1	-2.11%		美元/吨
	WTI原油	69.5	69.3	-0.35%		美元/吨
	石脑油	7776.5	7774.0	-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	0.81%		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	4.96		%
苯乙烯下游 产能利用率	EPS	51.1	53.2	2.12		%
	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；

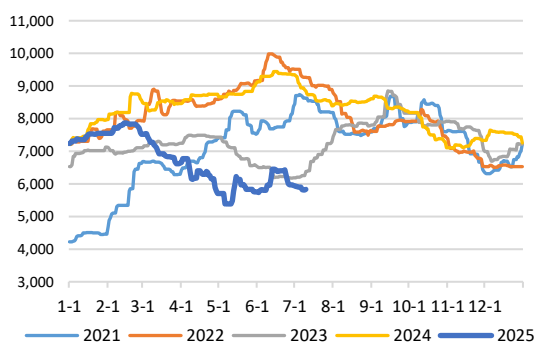
② 雅鲁藏布江水电-中国雅江集团有限公司成立大会近日在京举行，国务院副总理张国清出席并为公司成立揭牌；

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。



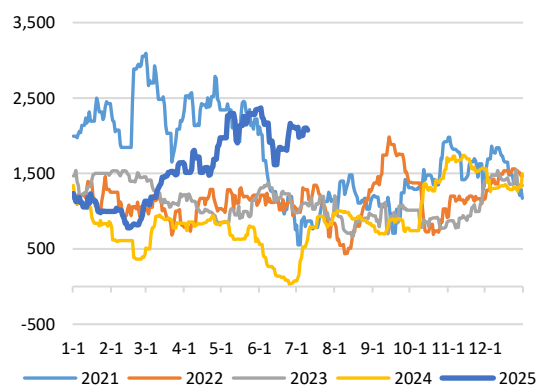
四、产业链数据图表

图 1：纯苯价格



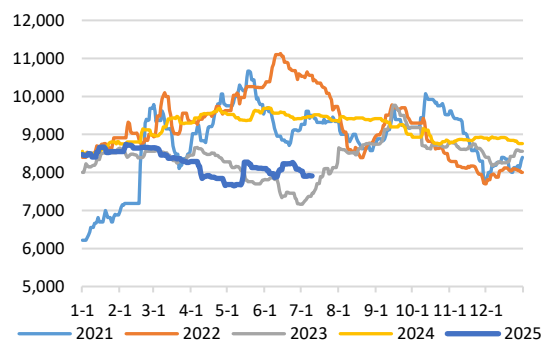
数据来源：iFinD

图 3：苯乙烯-纯苯价差



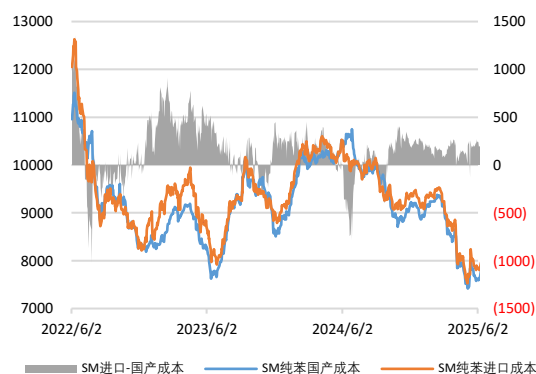
数据来源：iFinD

图 2：苯乙烯价格



数据来源：iFinD

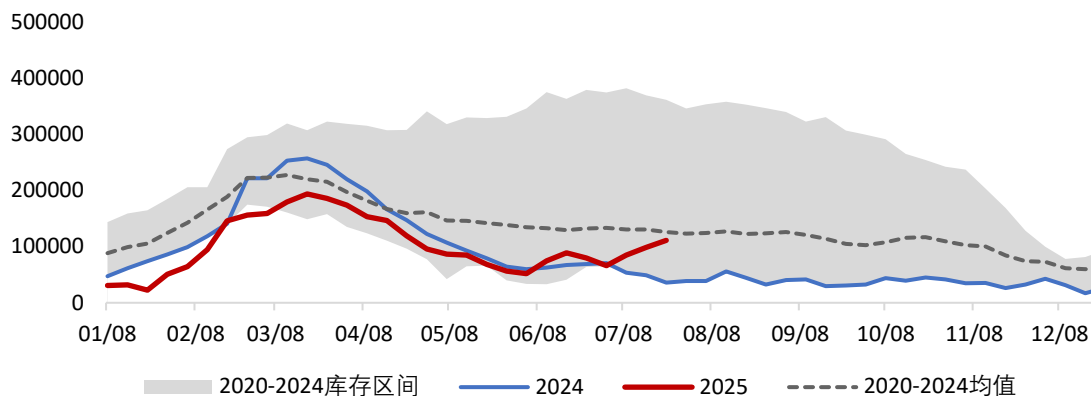
图 4：SM 进口纯苯成本 VS 国产纯苯成本



数据来源：iFinD

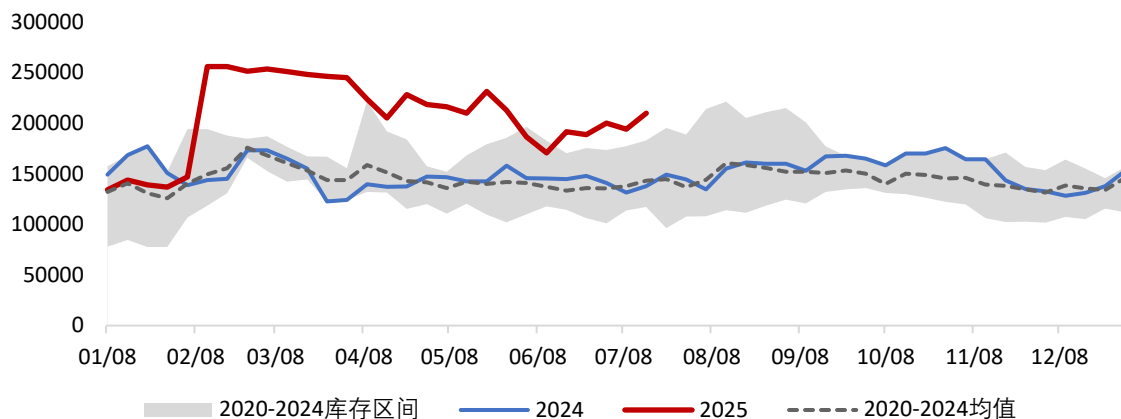


图 5：苯乙烯港口库存



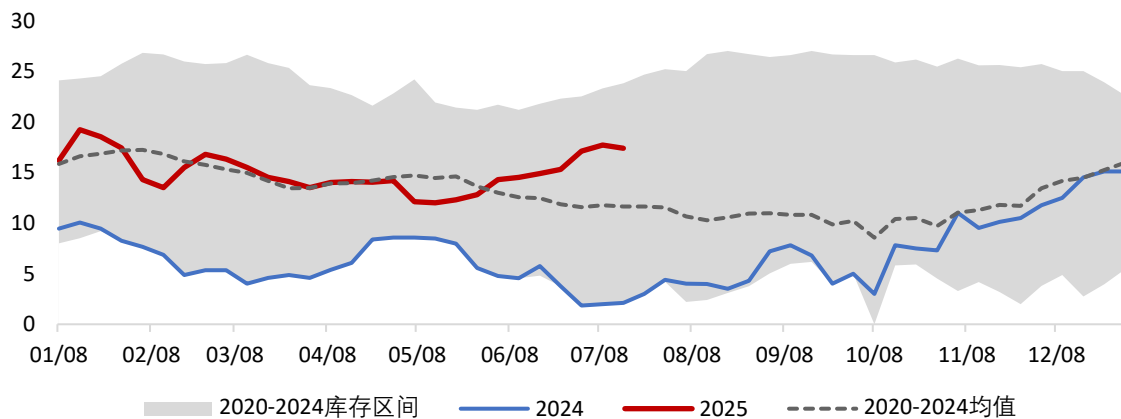
数据来源：钢联数据

图 6：苯乙烯工厂库存



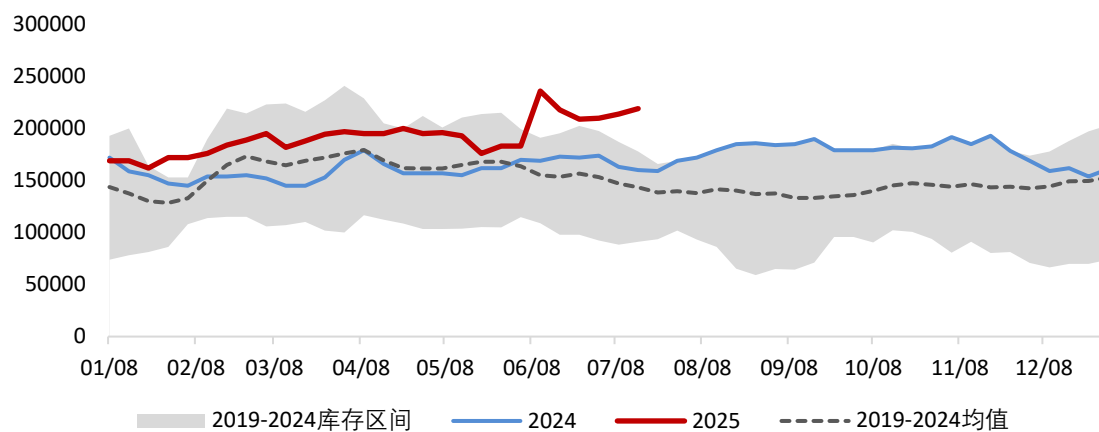
数据来源：钢联数据

图 7：纯苯港口库存（万吨）



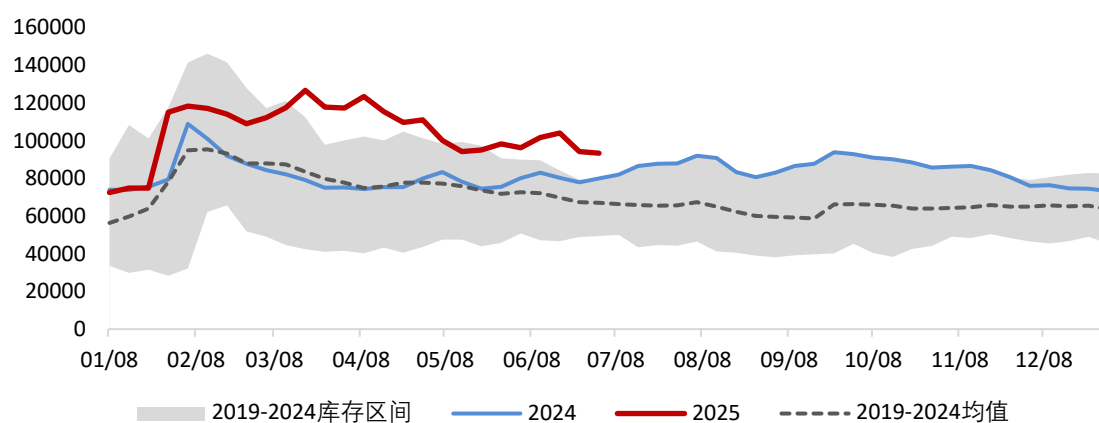
数据来源：钢联数据

图 8: ABS 库存



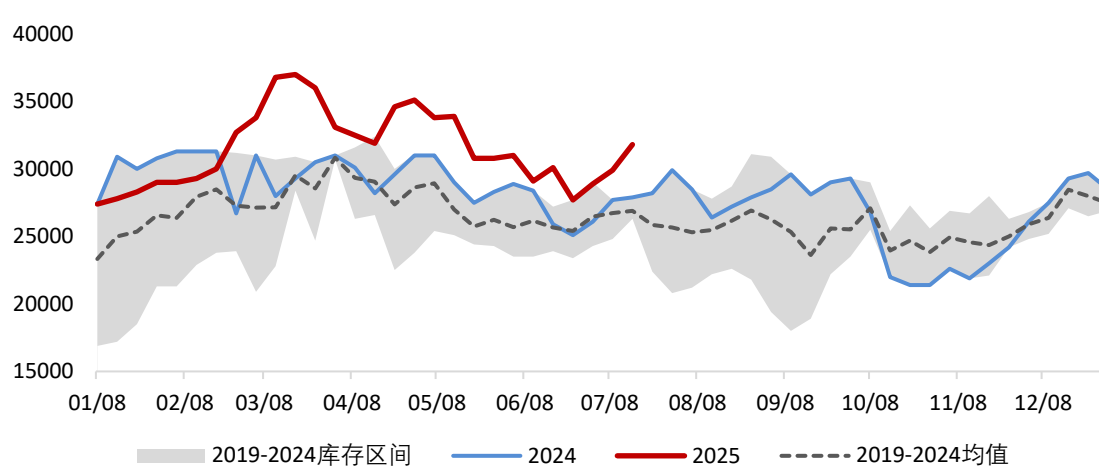
数据来源: 钢联数据

图 9: PS 库存



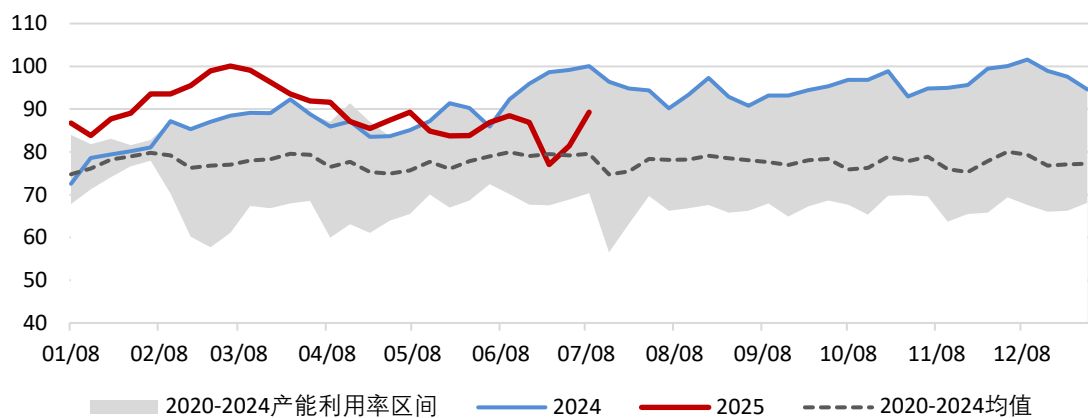
数据来源: 钢联数据

图 10: EPS 库存



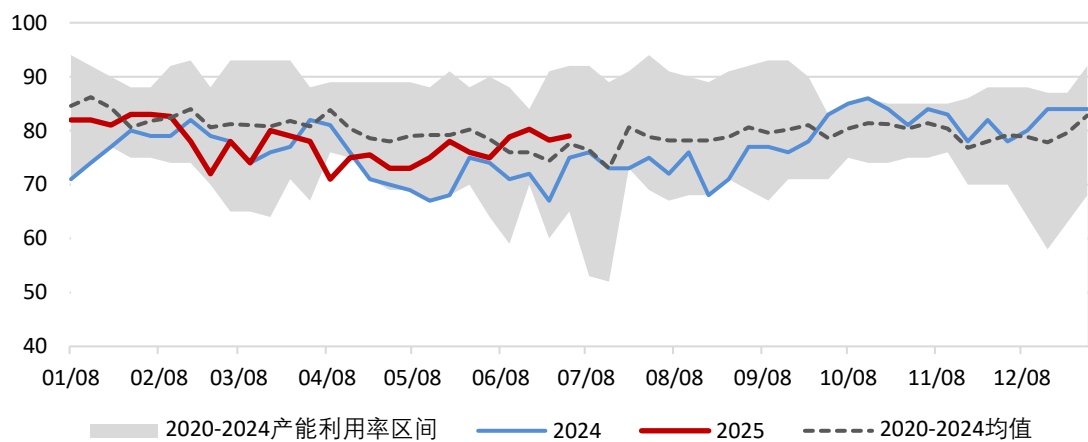
数据来源: 钢联数据

图 11: 己内酰胺周度产能利用率 (%)



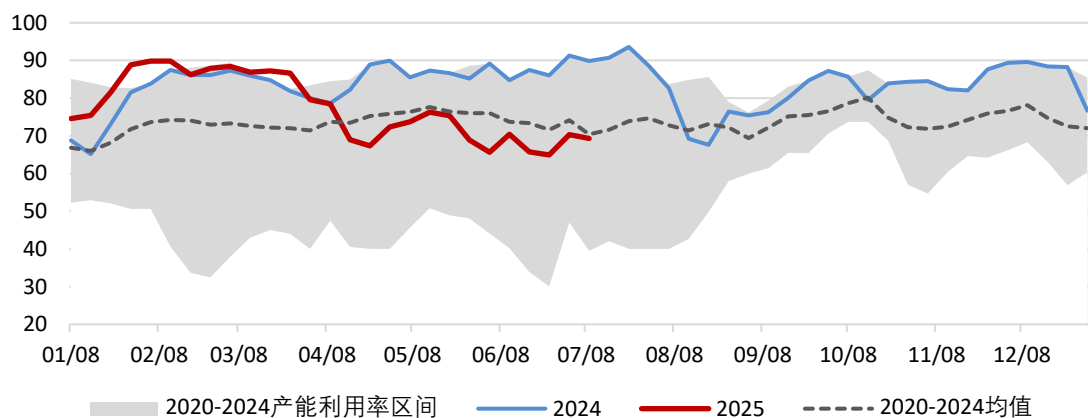
数据来源: 钢联数据

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

