

「2025.03.21」

苯乙烯市场周报

研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

- ◆ 价格：苯乙烯主力换月至05合约。截至2025年3月21日收盘，EB2505合约报收于7849元/吨，较上周收盘价-2.63%。下游需求增量有限，库存压力持续偏高，期货价格偏弱震荡。
- ◆ 基本面：供应端，本周受部分装置负荷调整影响，产量环比-1.46%至33.82万吨，产能利用率环比+1.08%至73.84%，较上周变化不大。需求端，本周苯乙烯下游开工率涨跌互现：EPS开工率环比+0.34%至56.68%，PS开工率环比+1.9%至67.4%，ABS开工率环比-1.5%至71.5%，UPR开工率环比+1%至31%，丁苯橡胶开工率环比-2.39%至72.7%。库存方面，苯乙烯工厂库存环比-0.52%至24.49万吨；华东港口库存环比-6.28%至17.43万吨；华南港口库存环比-9.8%至2.3万吨；总库存水平仍偏高。成本方面，本周乙烯CFR东北亚价格、华东纯苯现货价格小幅下跌，苯乙烯非一体化成本环比下降，非一体化利润小幅修复。
- ◆ 展望：短期内暂无新增停车、重启装置，受部分装置提负影响，预计下周产量、产能利用率小幅上升；4月恒力石化72万吨、山东万华65万吨装置计划检修，届时或缓解供应压力。下周EPS、PS、ABS部分装置恢复，但考虑到目前存在成品库存压力普遍偏高、企业让利出货的现象，需求预计增量有限、难以持续。苯乙烯库存持续偏高，去化难度仍较大。成本方面，国际油价受中东地缘政治不确定性、全球需求偏弱等因素影响预计震荡走势；国内纯苯到船量增幅明显，下游消耗略显乏力，价格承压。短期内EB2505预计偏弱震荡，区间预计在7800-8020附近。

「期现市场情况-期货价、仓单」

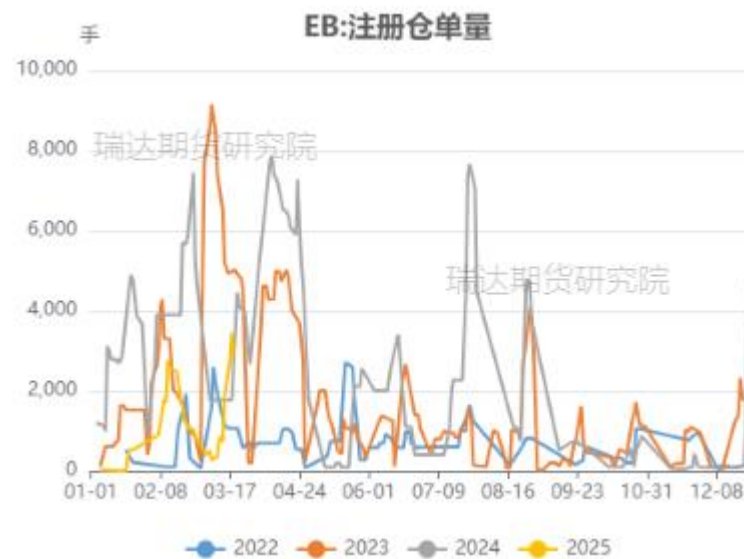
EB主力震荡偏弱 本周仓单数量环比上升

图1、苯乙烯主力合约价格走势



来源: Wind 瑞达期货研究院

图2、苯乙烯仓单走势



来源: Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

主力持仓净空 04-05价差走强

图3、苯乙烯前二十名持仓



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图



来源：Wind 瑞达期货研究院

「 现货市场情况-现货价格、基差 」

现货价格下跌，盘面贴水

图5、苯乙烯现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、苯乙烯基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

乙烯人民币价格下降、华东纯苯价格下跌

图7、亚洲乙烯价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8、纯苯价格走势



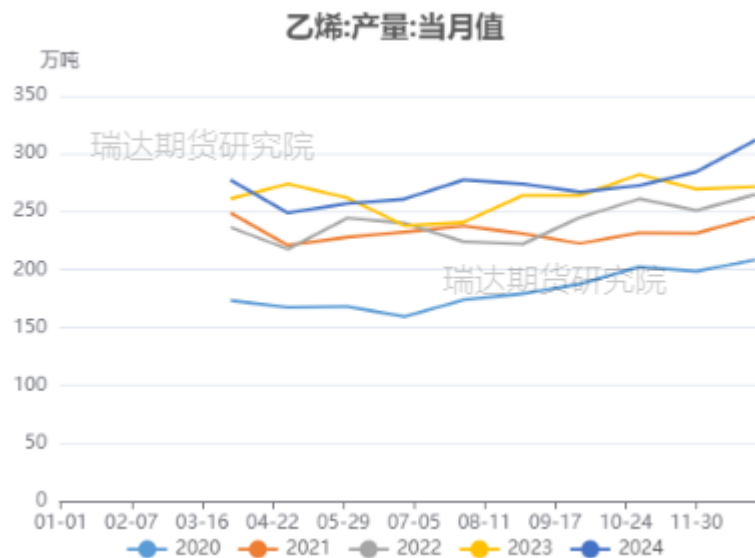
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

12月乙烯产量环比上升

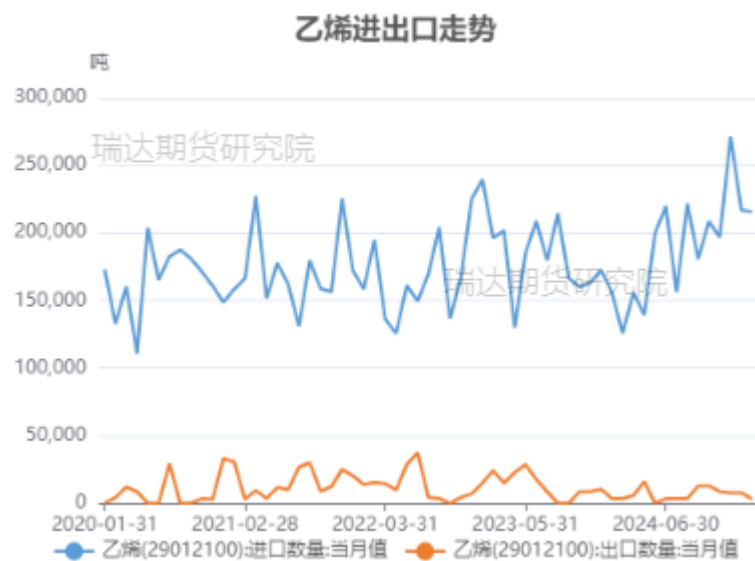
1月、2月乙烯进出口量均出现下滑

图9、乙烯产量走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10、乙烯进出口量

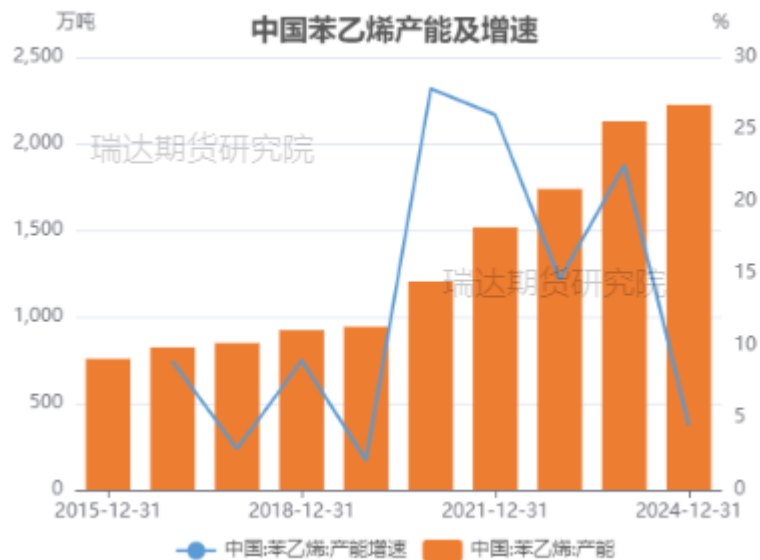


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

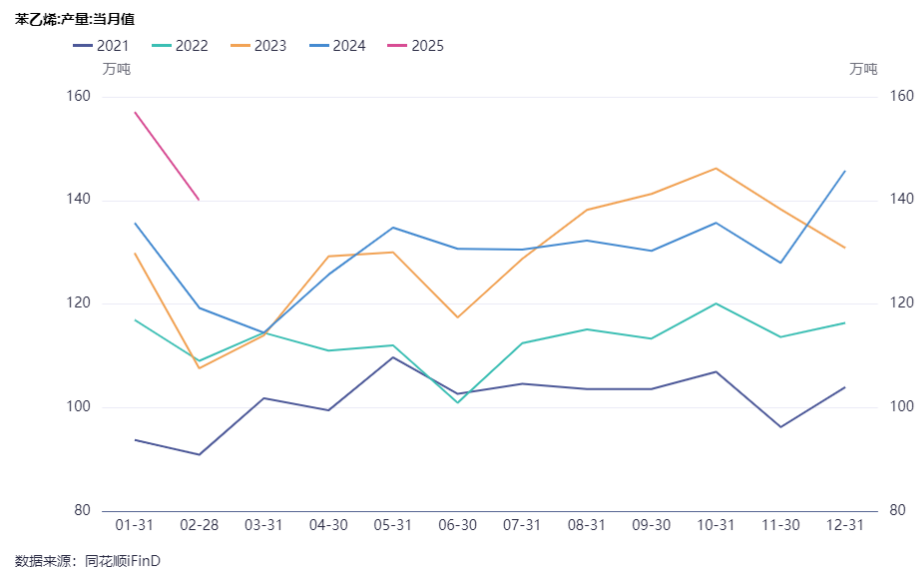
2025年2月，苯乙烯产能2224.2万吨
2025年2月，苯乙烯产量157.06万吨，环比-10.86%，同比+17.41%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

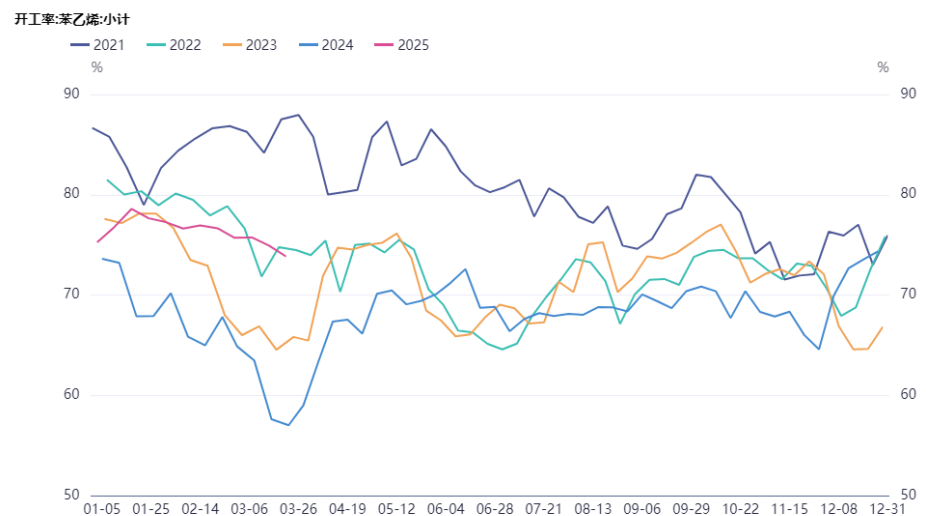
图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周苯乙烯工厂产能利用率环比下降

图13、苯乙烯产能利用率



数据来源: 同花顺FinD

来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

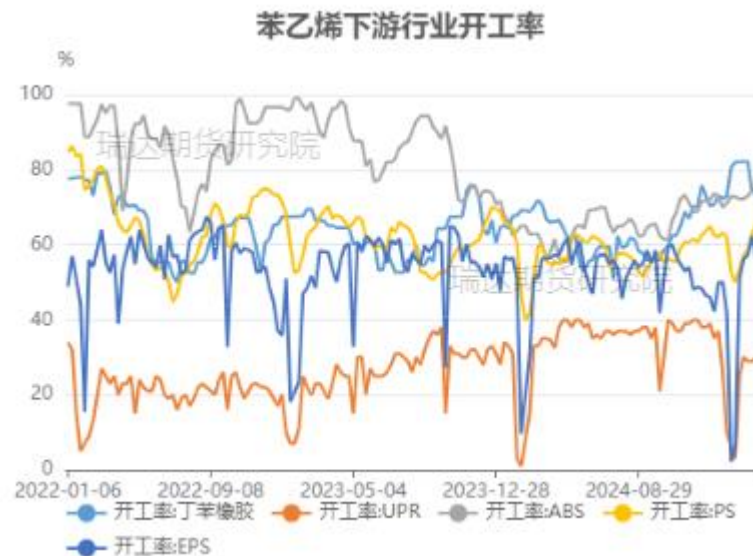
下游商品价格以跌为主 下游开工率涨跌互现

图14、苯乙烯下游产品价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图15、苯乙烯下游行业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

EPS开工率环比上升

PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率

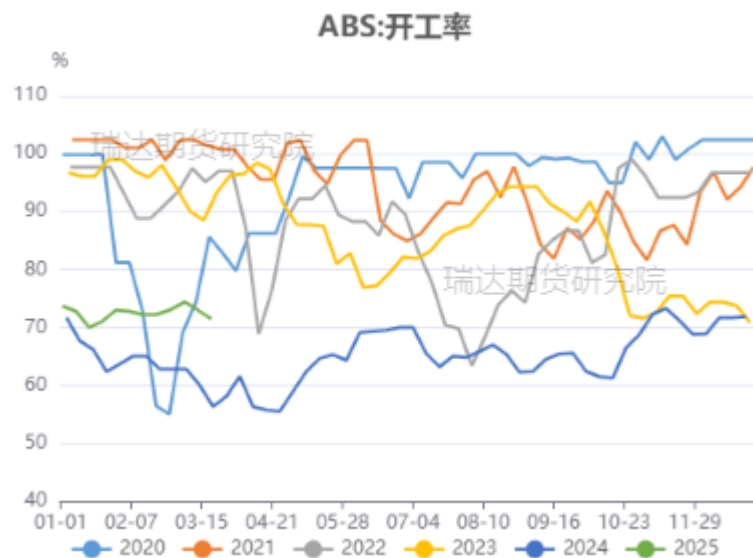


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

ABS开工率环比下降 UPR开工率环比上升

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图19、UPR开工率

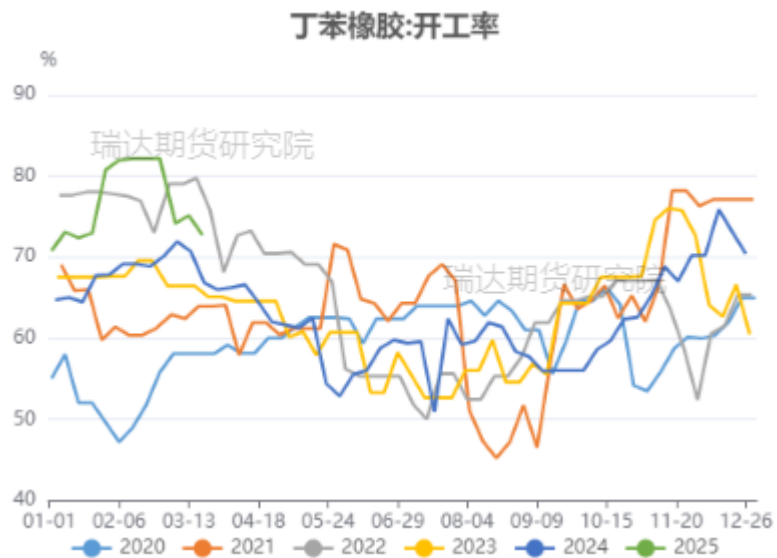


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

丁苯橡胶开工率环比下降

图20、丁苯橡胶开工率

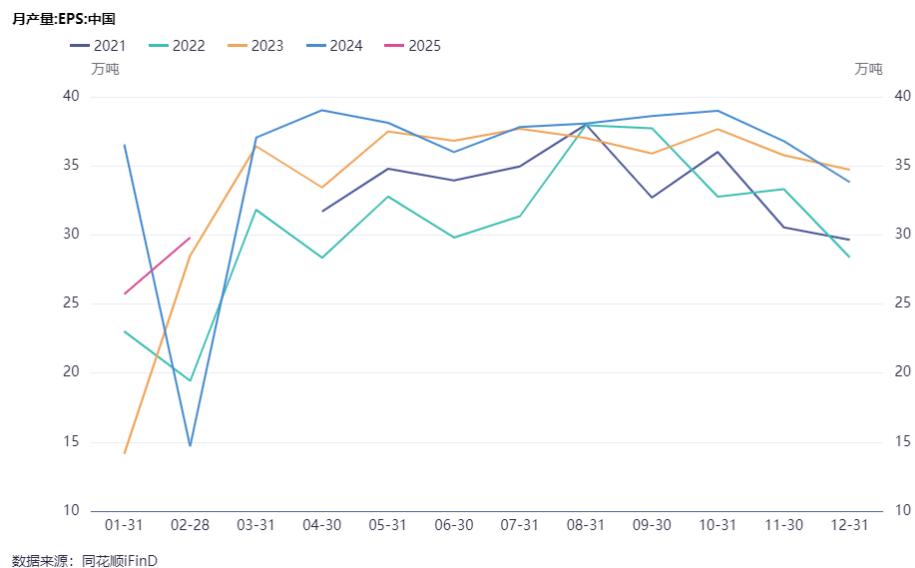


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：EPS」

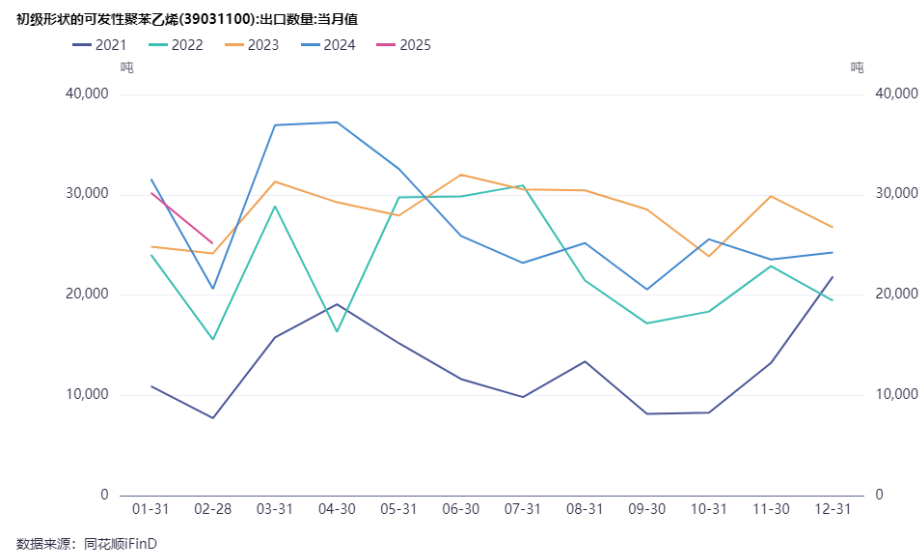
2月EPS产量29.81万吨，环比上升、同比上升
2月EPS出口2.51万吨，环比下降，同比上升

图21、EPS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、EPS出口量

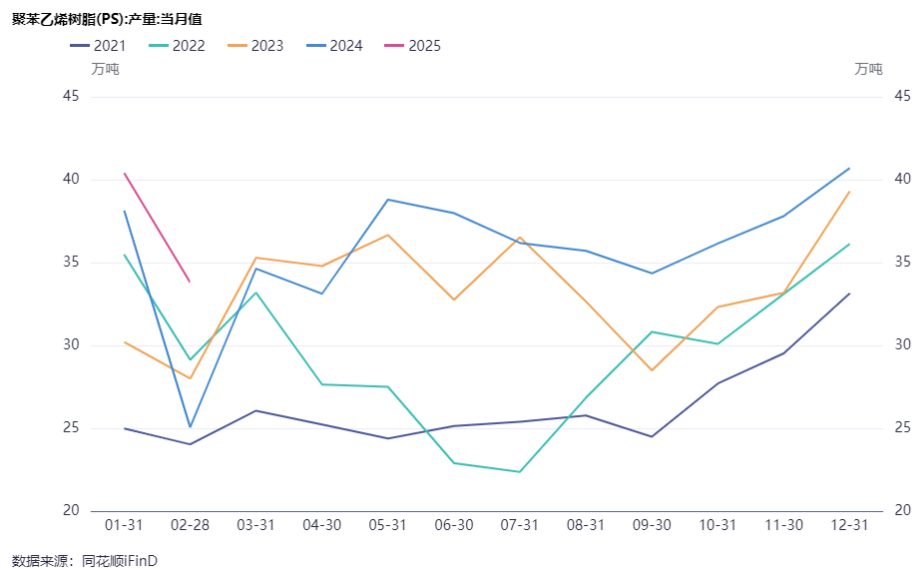


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：PS」

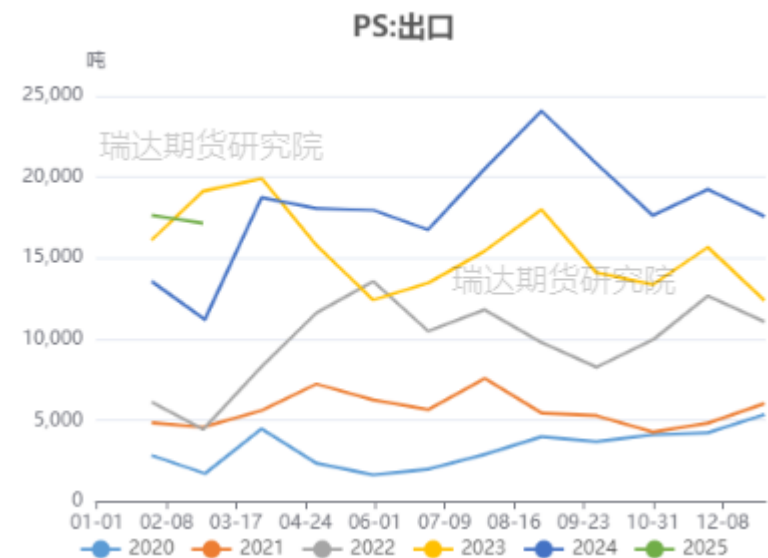
2月PS产量33.80万吨，环比下降，同比上升
2月PS出口1.71万吨，环比下降、同比上升

图23、PS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、PS出口量

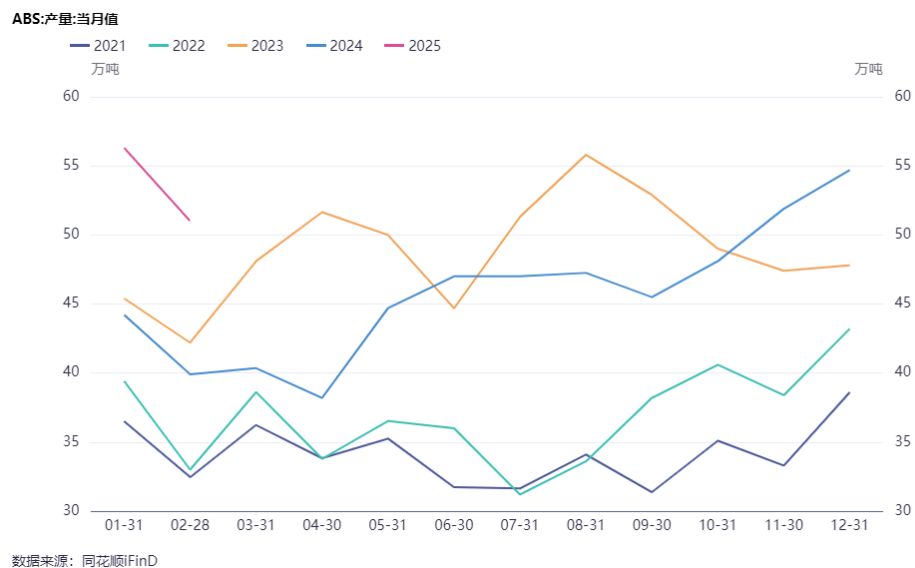


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求: ABS」

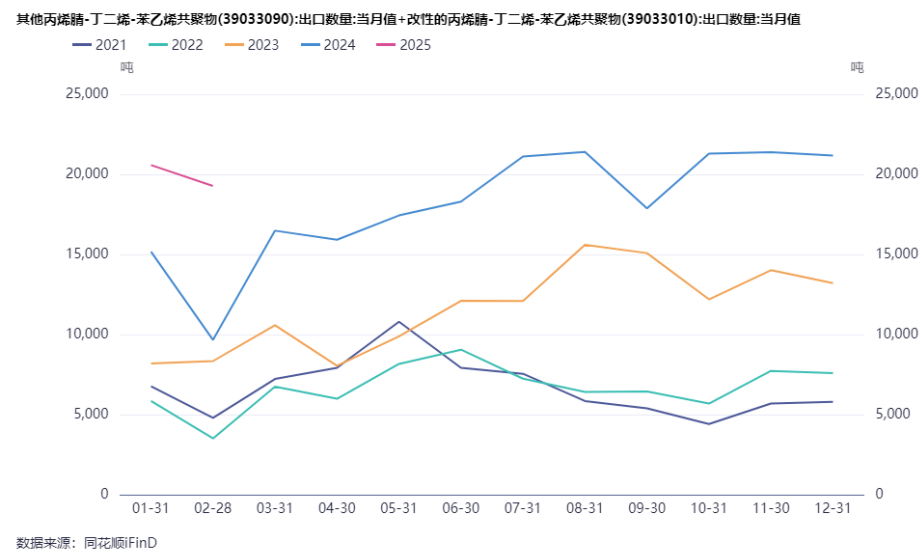
2月ABS产量51万吨, 环比下降, 同比上升
2月ABS出口1.93万吨, 环比下降, 同比上升

图25、ABS产量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图26、ABS出口量

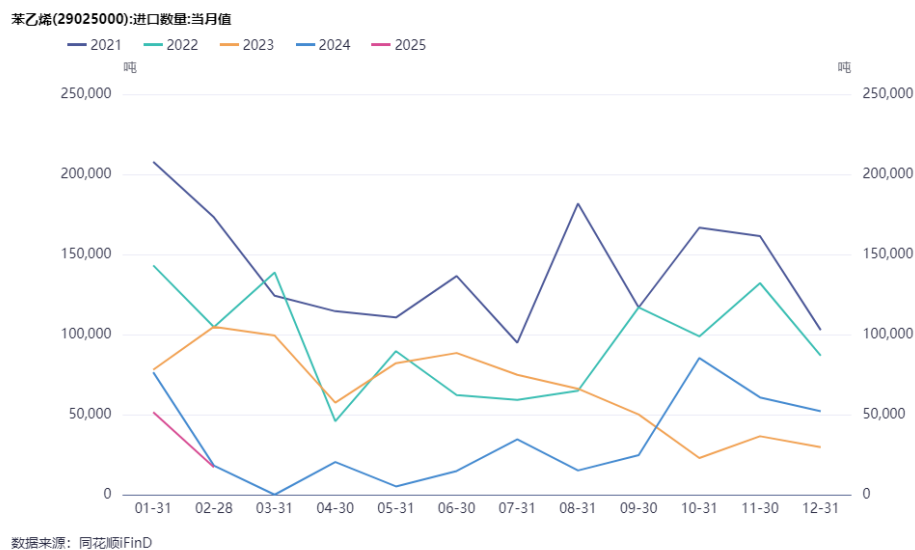


来源: 海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进口」

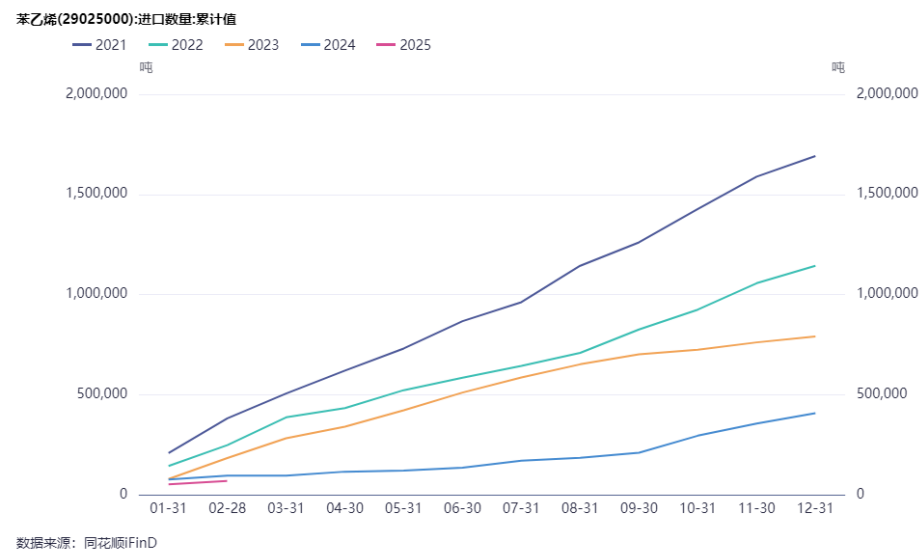
2月苯乙烯进口1.71万吨，环比下降、同比下降；
1-2月累计进口6.86万吨，同比-27.52%

图27、苯乙烯进口量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图28、苯乙烯累计进口量

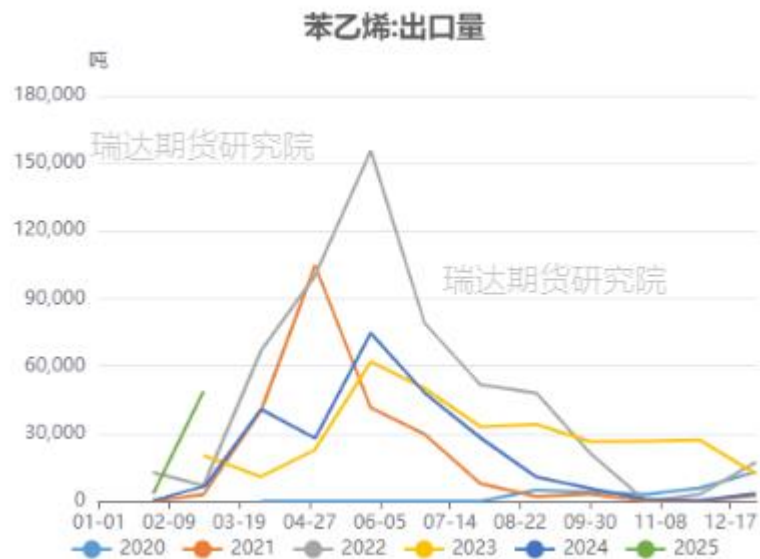


来源: Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯出口」

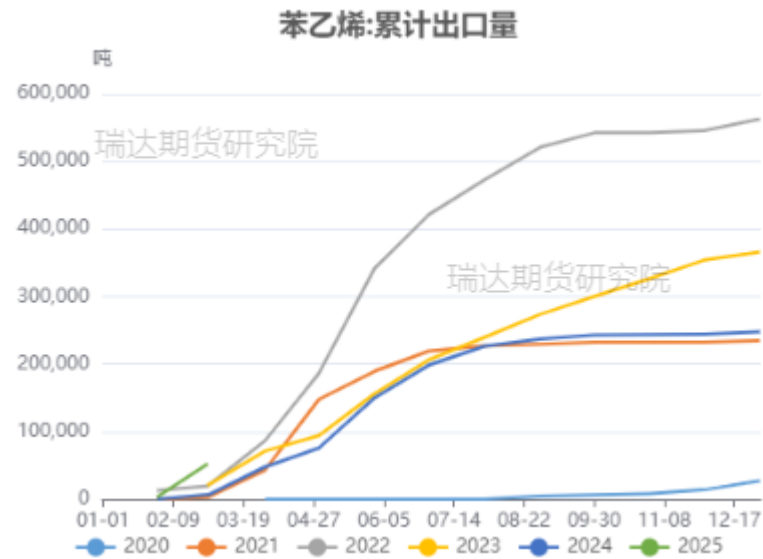
2月苯乙烯出口4.88万吨，环比上升，同比上升
1-2月累计出口5.22万吨，同比+635.6%

图29、苯乙烯出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、苯乙烯累计出口量

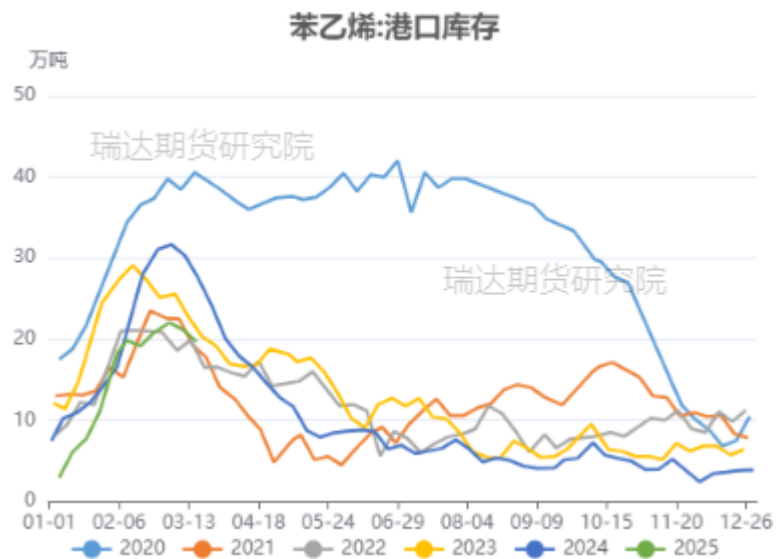


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

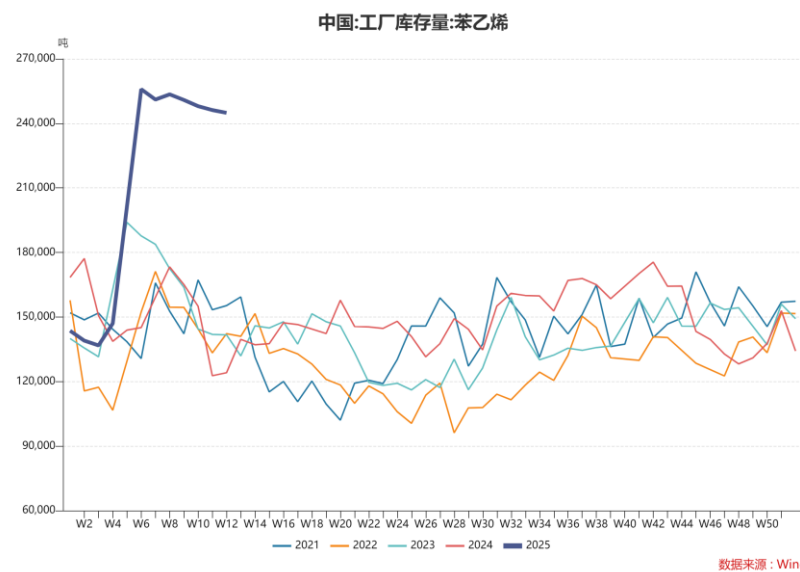
港口库存19.73万吨
工厂库存24.49万吨

图31、苯乙烯港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图32、苯乙烯工厂库存

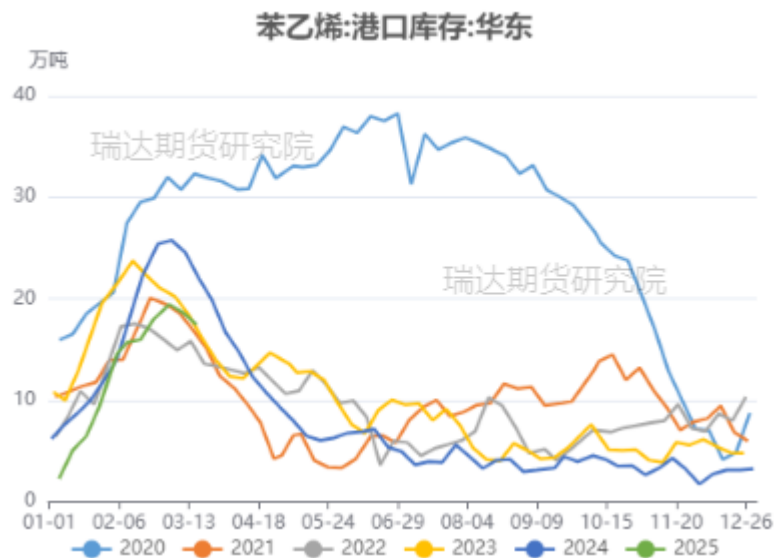


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

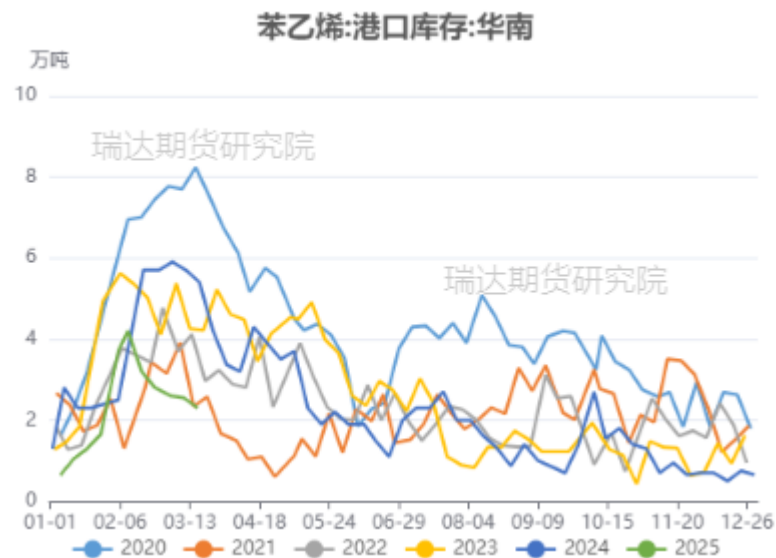
华东港口库存17.43万吨，华南港口库存2.3万吨

图33、苯乙烯港口库存：华东



来源：wind 瑞达期货研究院

图34、苯乙烯港口库存：华南

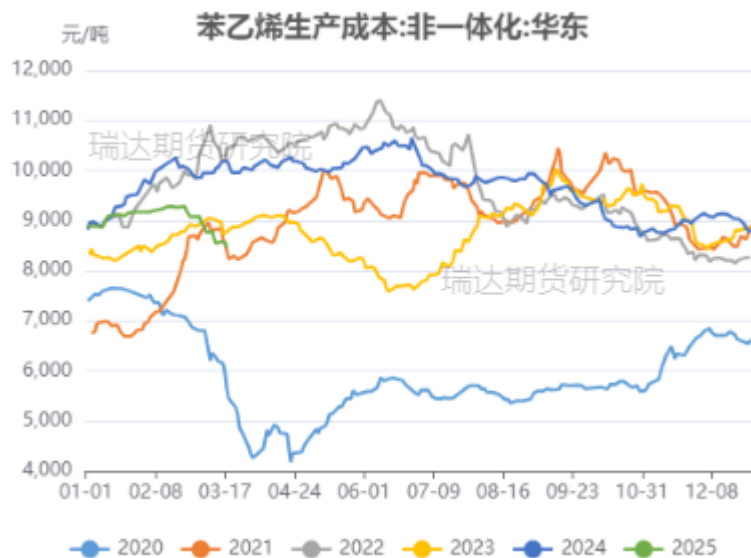


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

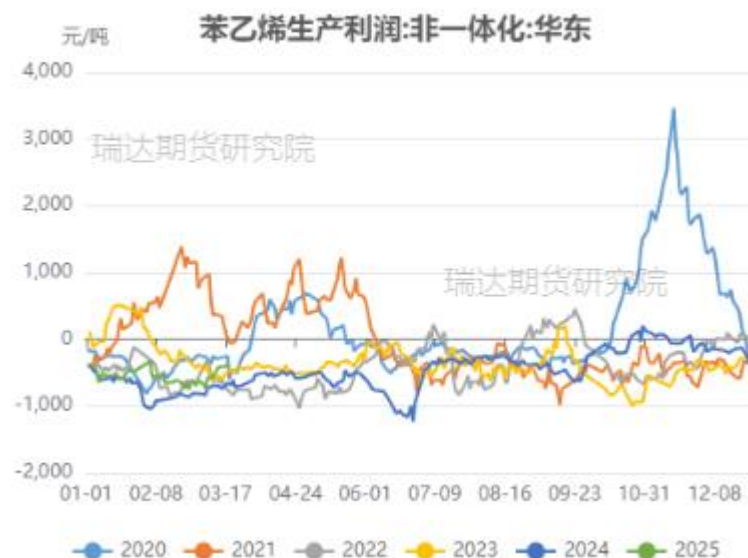
非一体化成本环比下降，利润小幅修复

图35、苯乙烯生产成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图36、苯乙烯生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

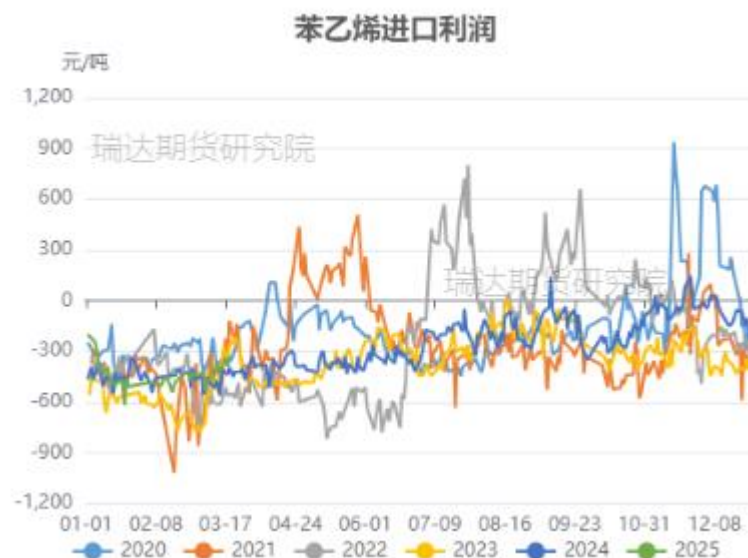
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

图37、苯乙烯进口成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图38、苯乙烯进口利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场分析」

苯乙烯主力20日历史波动率报14.93%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报19.19%

图39、苯乙烯历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图40、苯乙烯主力期权隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。