

「2025.07.07」

苯乙烯市场周报

研究员：黄青青
期货从业资格号F3004212
期货投资咨询从业证书号Z0012250

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：截至2025年2月7日收盘，EB2503合约报收于8632元/吨，较上周收盘价-0.83%。生产企业装置运行较稳定，春节期间累库高于往年，价格震荡下跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周山东、华东部分装置降负，产量环比-1.4%至35.1万吨，产能利用率环比-1.1%至76.63%。需求端，春节期间部分下游休假停工，下游开工率以跌为主；节后下游陆续复产，但短期交投氛围仍较清淡。库存方面，春节假期苯乙烯累库高于往年，本周苯乙烯工厂库存在25.59万吨，较上周+74.13%；华东港口库存在14.6万吨，较上周+54.33%；华南港口库存在3.7万吨，较上周+124.24%；总库存水平同期高位。成本利润方面，截至2月5日，乙烯人民币价格、华东纯苯价格较与年前持平，非一体化成本环比维稳；受苯乙烯现货价格上涨影响，非一体化利润小幅修复。
- ◆ 展望：短期内暂无大型装置检修、重启计划，预计下周产能利用率小幅波动、变化不大。下游需求复苏仍需时间，库存预计呈总量偏高、去化缓慢趋势。终端方面，美国对华关税政策利空家电出口，不过国内政策利好下内需增长预计将部分抵消出口端的不利影响。成本方面，特朗普主张提高原油供应，全球原油需求预期偏弱，国际油价对成本支撑有限。总体来看，苯乙烯基本面偏空，只是“两会”政策预期限制期货价格下行空间，EB2503运行区间预计在8450-8700附近。

「期现市场情况-期货价、仓单」

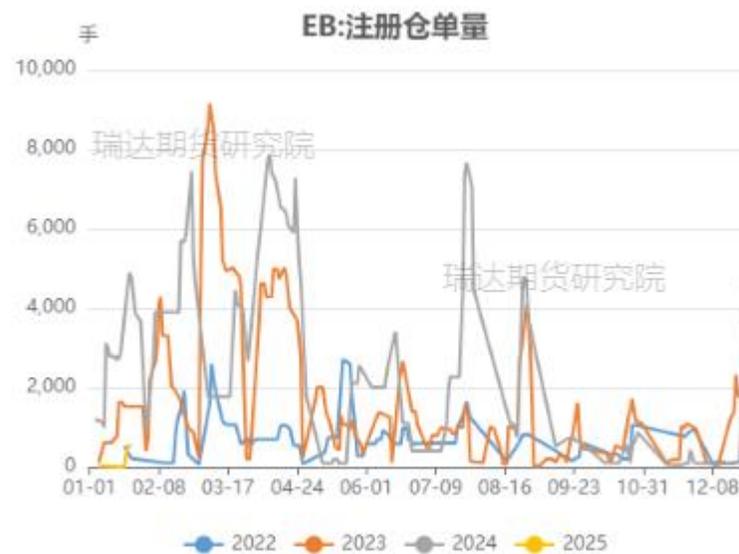
EB主力震荡下跌 年前仓单注销后，本周仓单数量维持在0

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

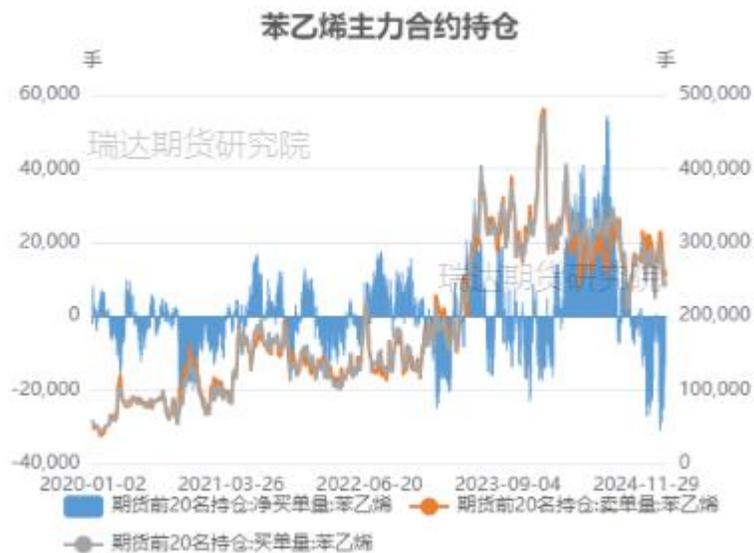


来源: Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

主力持仓净空 03-04价差窄幅波动

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」

现货价格冲高回落，基差走强

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」

纯苯、乙烯人民币价格较年前维稳

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



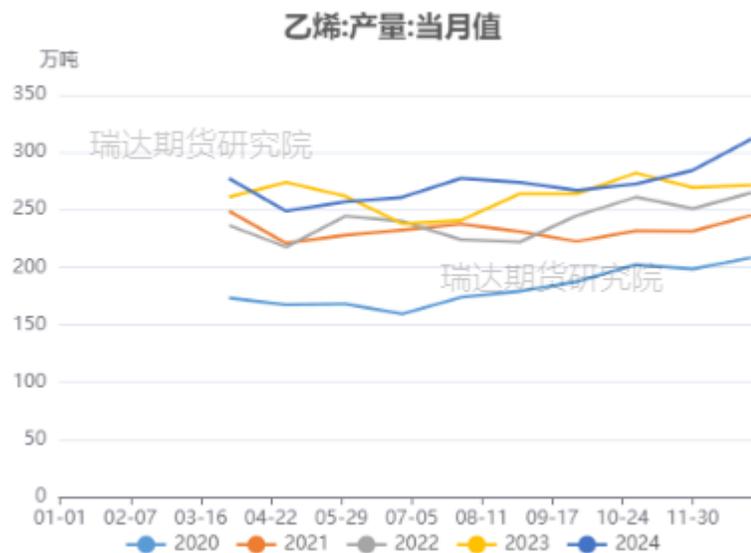
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

12月乙烯产量环比上升

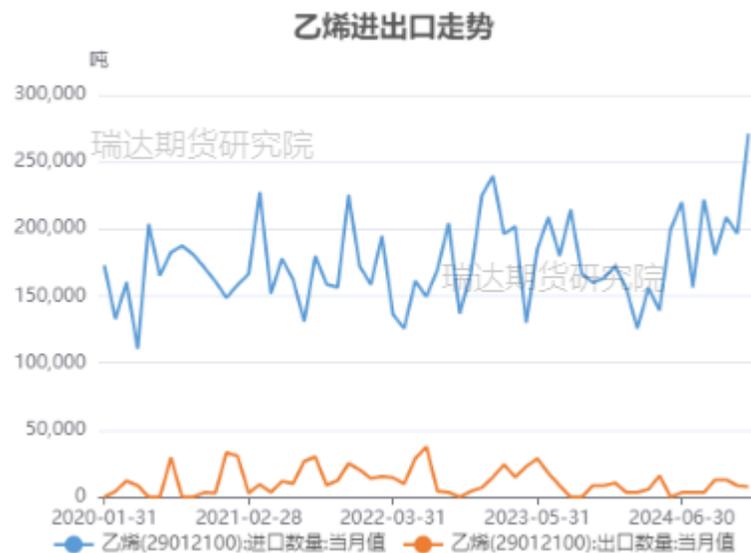
12月乙烯进口上升、出口下降

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

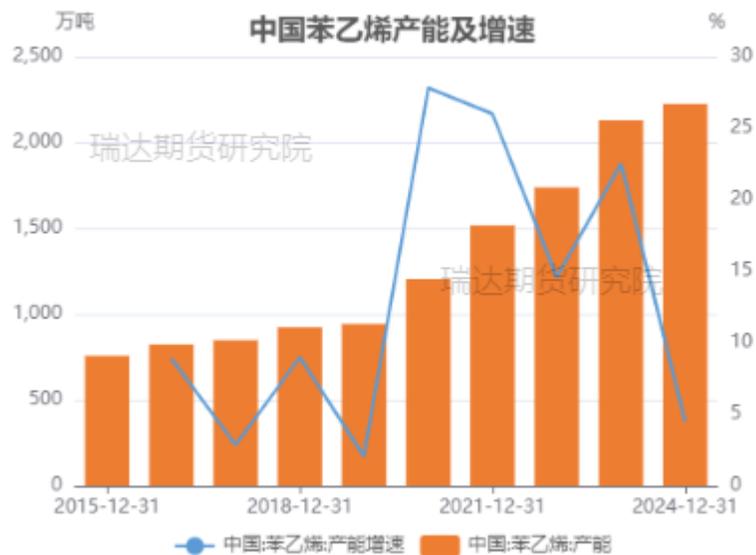


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

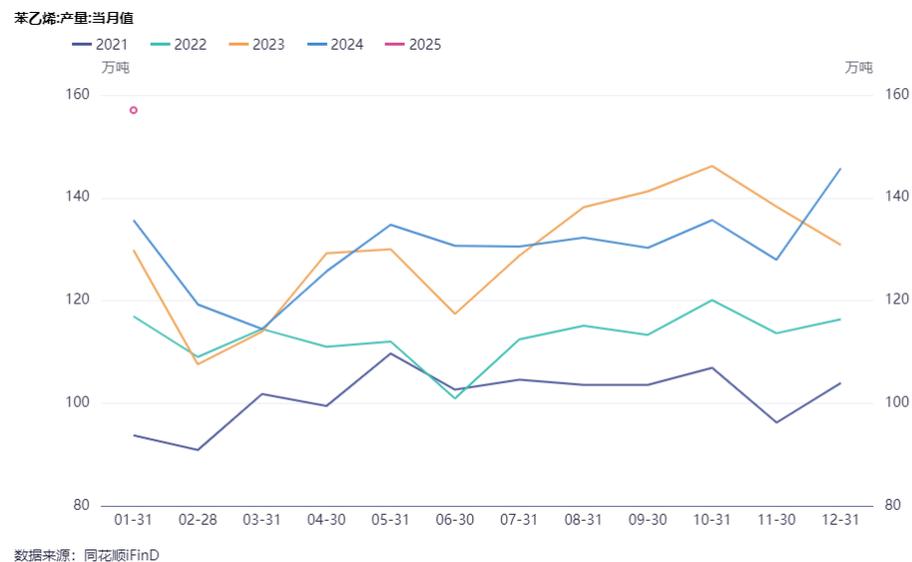
2025年1月，苯乙烯产能2224.2万吨
2025年1月，苯乙烯产量157.06万吨，环比+7.77%，同比+15.78%

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

「产业链情况-供应：产能利用率」

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



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」

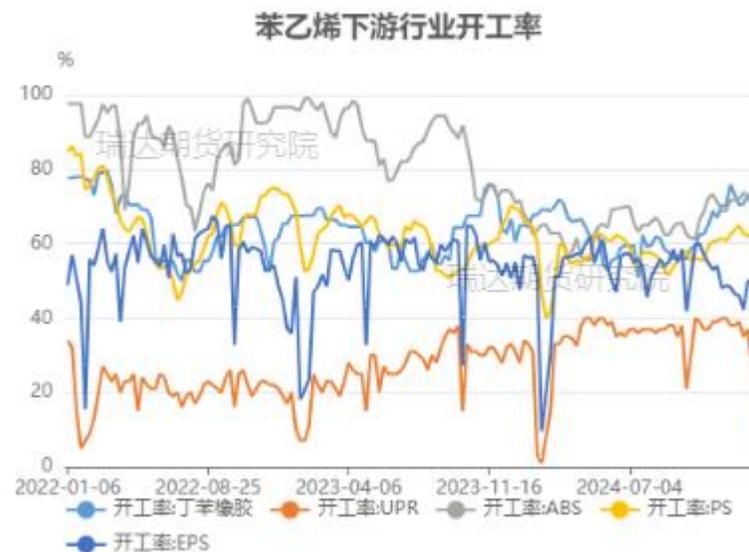
下游商品价格涨跌互现 春节期间下游开工以跌为主

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开工率环比下降

PS开工率环比下降

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率

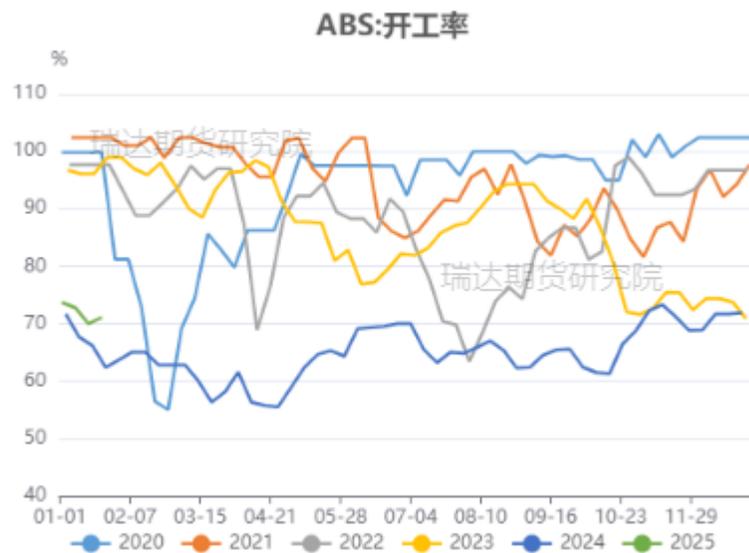


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

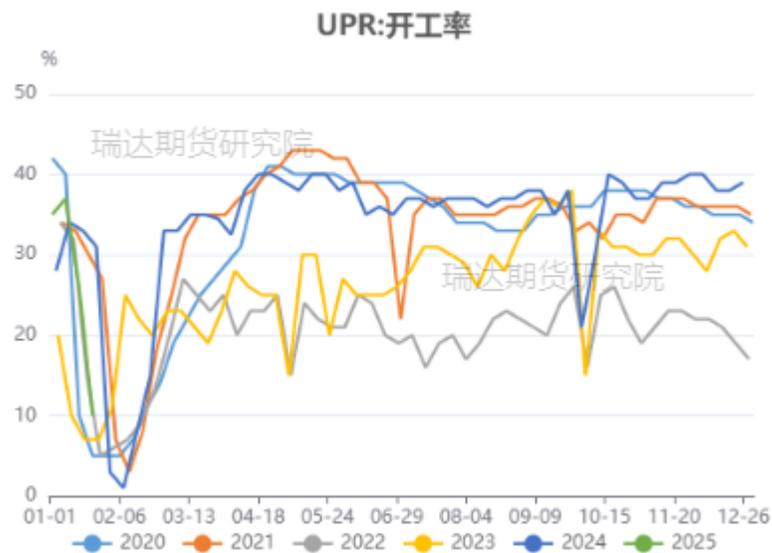
ABS开工率环比上升 UPR开工率环比下降

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

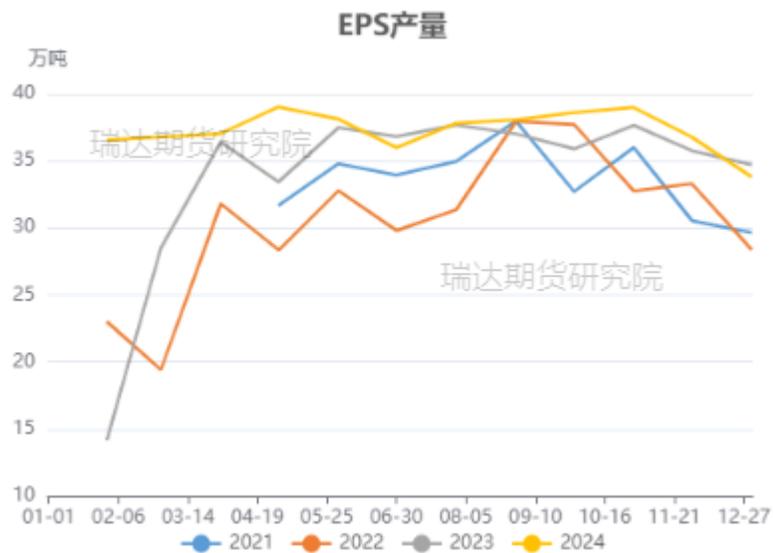


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：EPS」

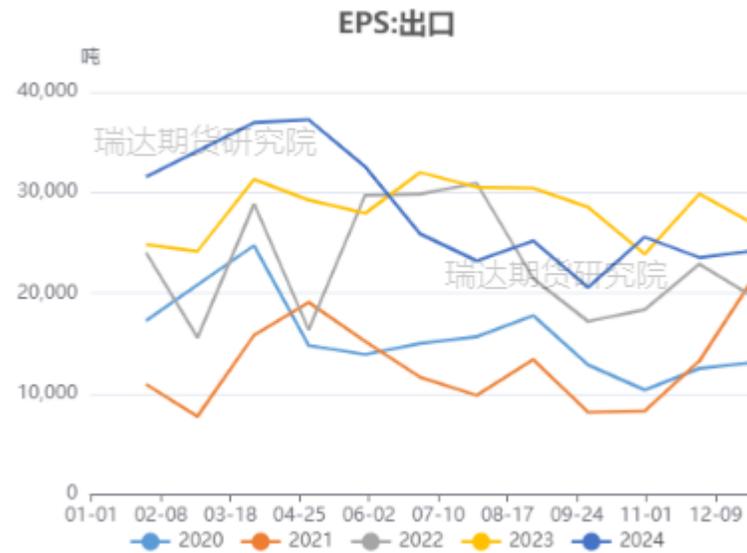
12月EPS产量33.82万吨，环比下降、同比下降
12月EPS出口2.42万吨，环比上升，同比下降

图21、EPS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、EPS出口量

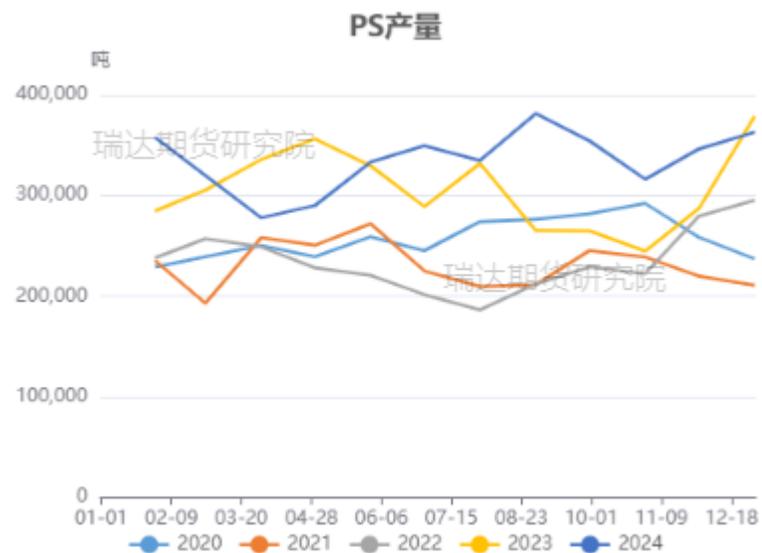


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：PS」

12月PS产量36.30万吨，环比上升，同比下降
12月PS出口1.76万吨，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

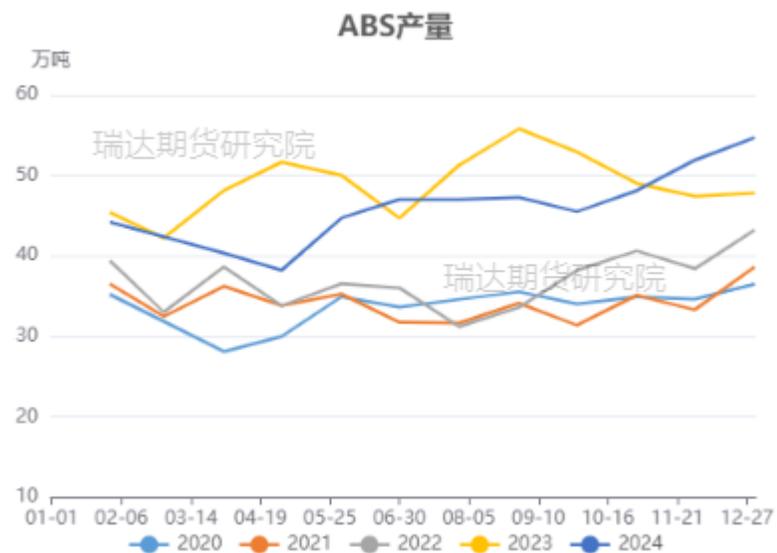


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求: ABS」

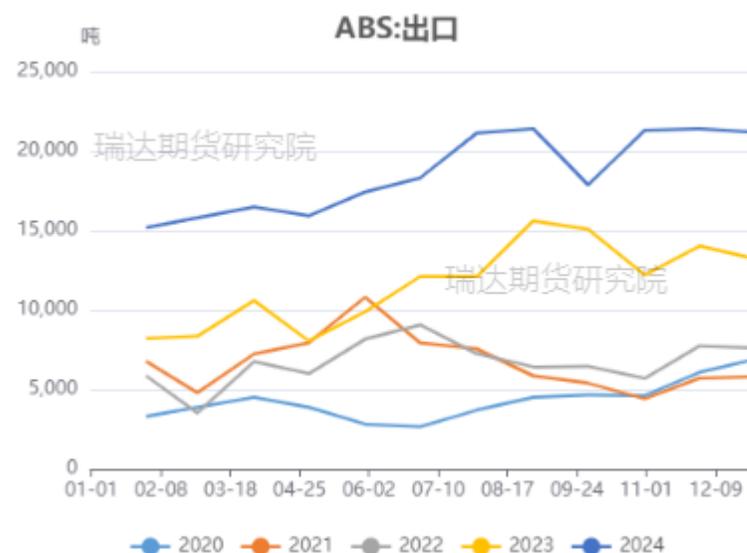
12月ABS产量54.7万吨, 环比上升, 同比上升
12月ABS出口2.12万吨, 环比下降, 同比上升

图25、ABS产量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图26、ABS出口量

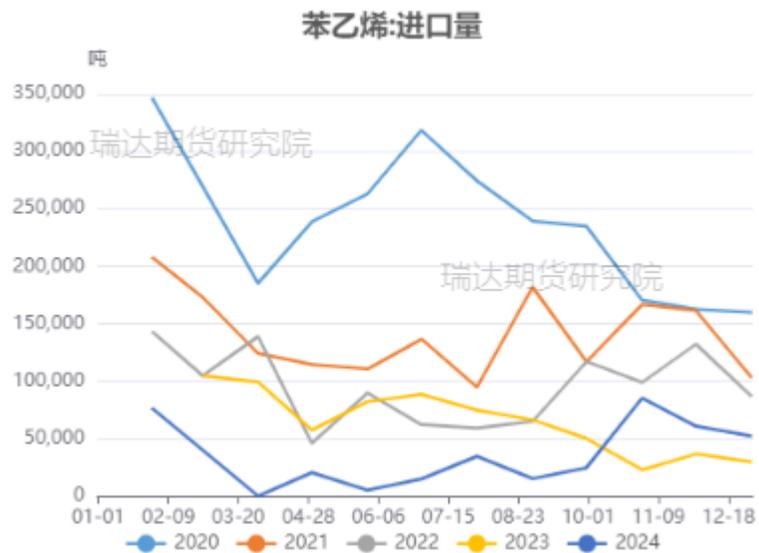


来源: 海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进口」

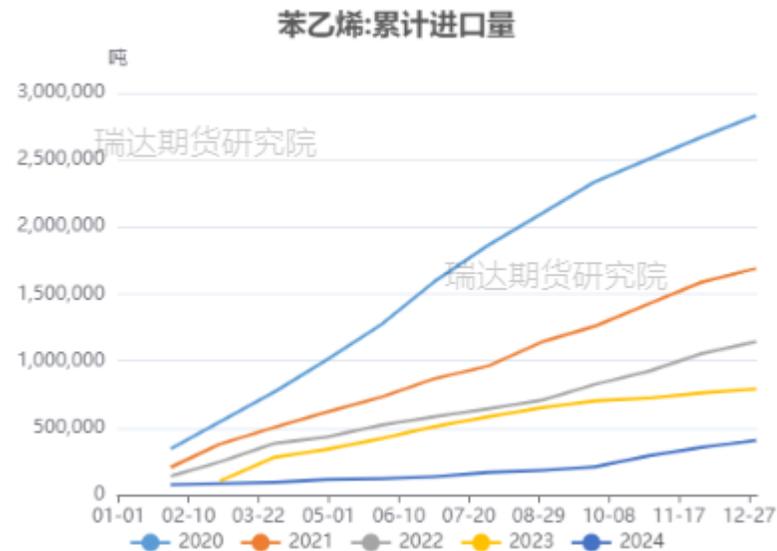
12月苯乙烯进口5.21万吨，环比下降、同比上升；
1-12月累计进口40.76万吨，同比-48.44%

图27、苯乙烯进口量



来源：Wind 瑞达期货研究院

图28、苯乙烯累计进口量

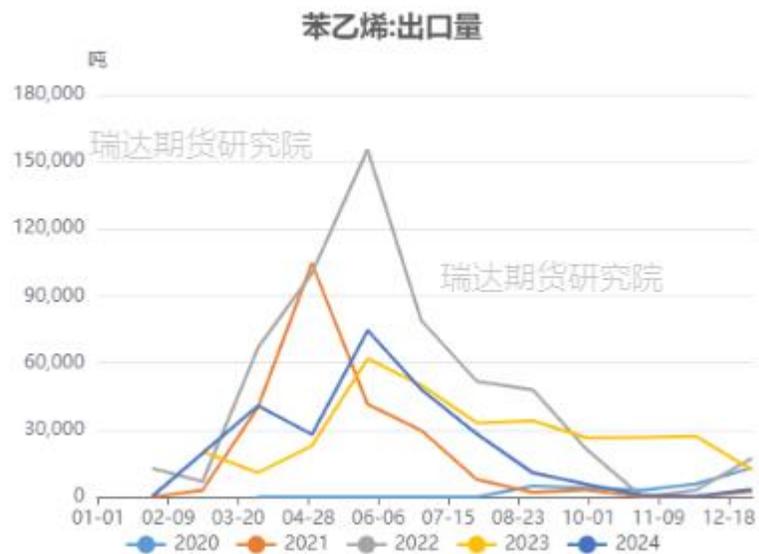


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯出口」

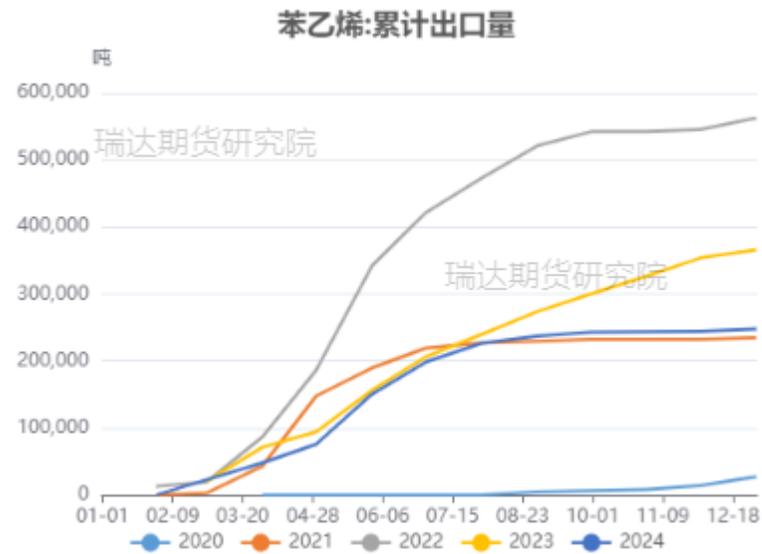
12月苯乙烯出口0.34万吨，环比上升，同比下降
1-12月累计出口24.76万吨，同比-32.35%

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

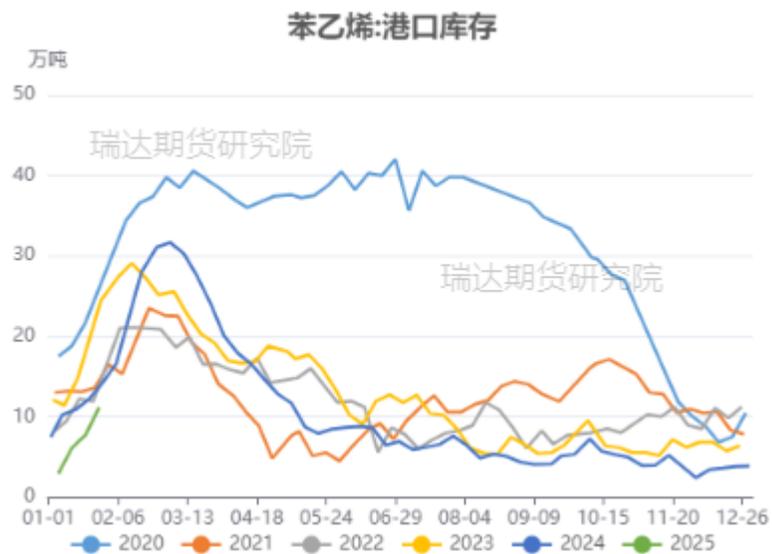


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

港口库存18.3万吨
工厂库存25.59万吨

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

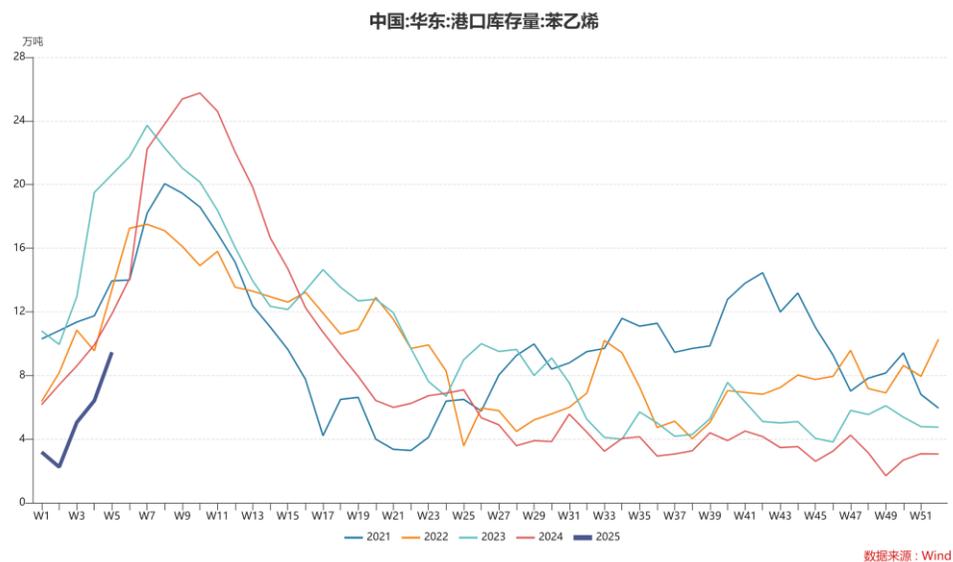


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

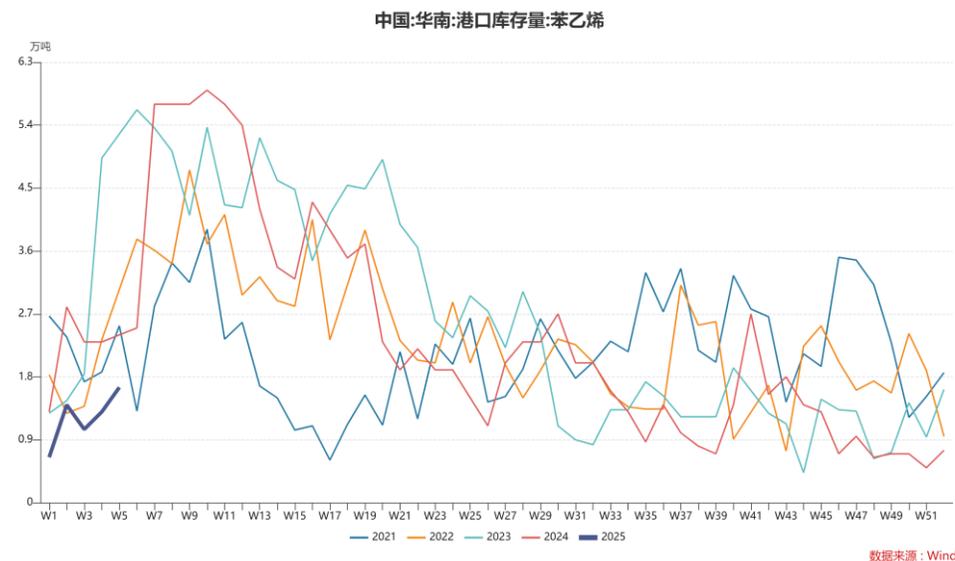
华东港口库存14.6万吨，华南港口库存3.7万吨

图33、苯乙烯港口库存：华东



来源: wind 瑞达期货研究院

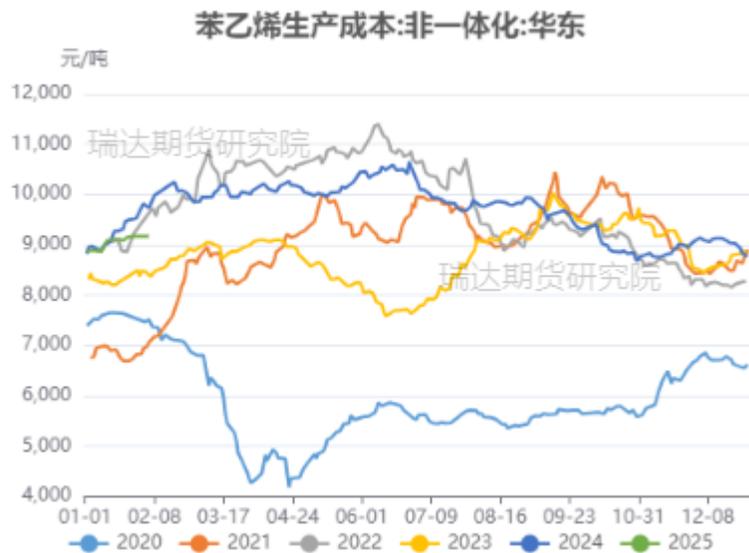
图34、苯乙烯港口库存：华南



来源: wind 瑞达期货研究院

非一体化装置维稳，利润修复

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」

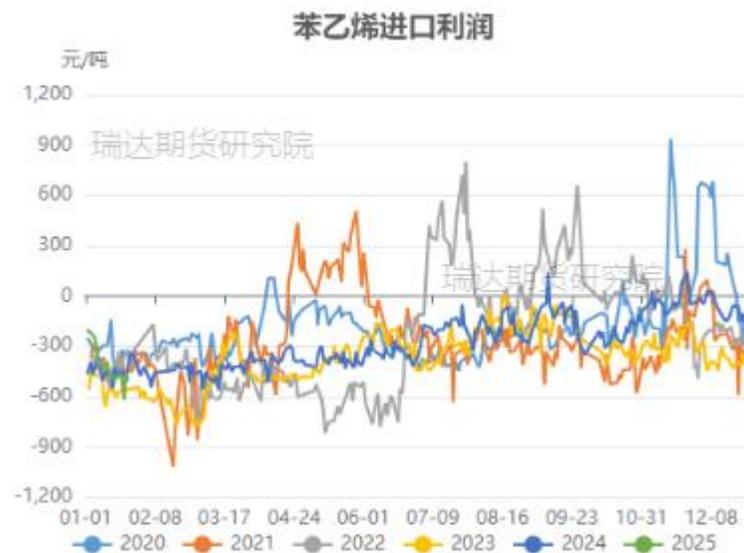
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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14.18%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报17.68%

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。