

**「2025.03.28」**

**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：截至2025年3月28日收盘，EB2505合约报收于7883元/吨，较上周收盘价+0.43%。本周苯乙烯期货价格随上游成本波动，整体呈下跌反弹趋势，较上周有所上涨。
- ◆ 基本面：供应端，前期部分提负装置影响扩大，本周苯乙烯产量环比+1.98%至34.49万吨，产能利用率环比+1.46%至75.3%。需求端，本周下游开工率涨跌互现：EPS开工率环比-5.46%至51.22%，PS开工率环比+1.4%至68.8%，ABS开工率环比+1.3%至72.8%，UPR开工率环比-1%至30%，丁苯橡胶开工率环比-0.39%至72.31%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比-8.66%至22.37万吨，华东港口库存环比-11.93%至15.35万吨；华南港口库存环比-4.35%至2.2万吨；总库存水平仍偏高。成本方面，本周乙烯人民币价格波动不大，华东纯苯现货价格下跌带动非一体化成本环比下降。苯乙烯现货价格随成本下跌，非一体化利润变化不大、未能修复。
- ◆ 展望：下周华东地区一套装置有计划停车，产量、产能利用率预计环比下降。4月部分大型装置有检修计划，或部分缓解供应压力，关注检修预期落地情况。EPS部分短停装置恢复生产，PS、ABS产成品累库现象仍未改善，短期内苯乙烯需求预计增量有限。库存压力持续偏高，预计去化缓慢。成本方面，OPEC+增产及美国关税政策推进给到后市油价压力；国内纯苯一套大型装置检修，但价格仍有受海外资源供应冲击的可能。综合考虑，短期内EB2505预计震荡走势，下方关注7730附近支撑，上方关注8100附近压力。

# 「期现市场情况-期货价、仓单」

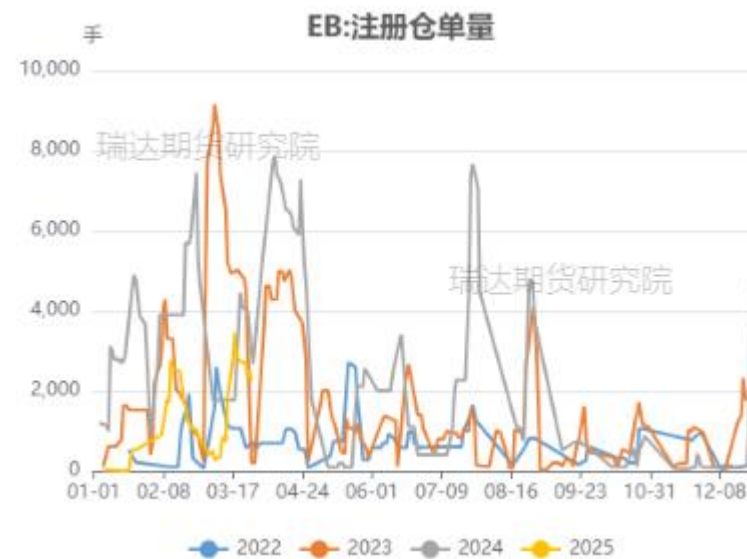
## EB主力下跌反弹 本周仓单数量环比下降

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」

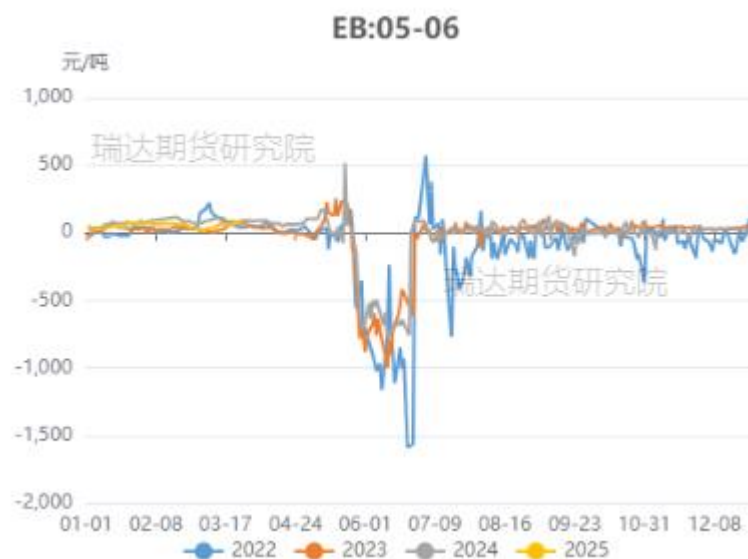
## 主力持仓净空 05-06价差走强

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 」

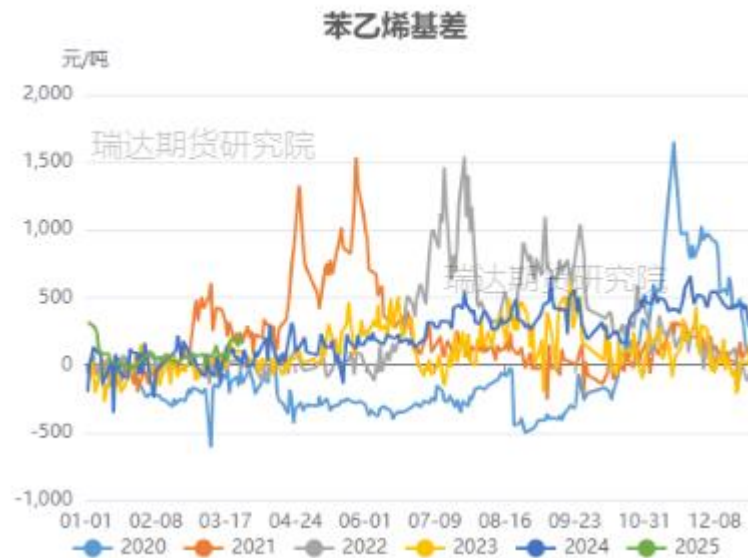
## 现货价格下跌，盘面贴水

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」

## 乙烯人民币价格稳定、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



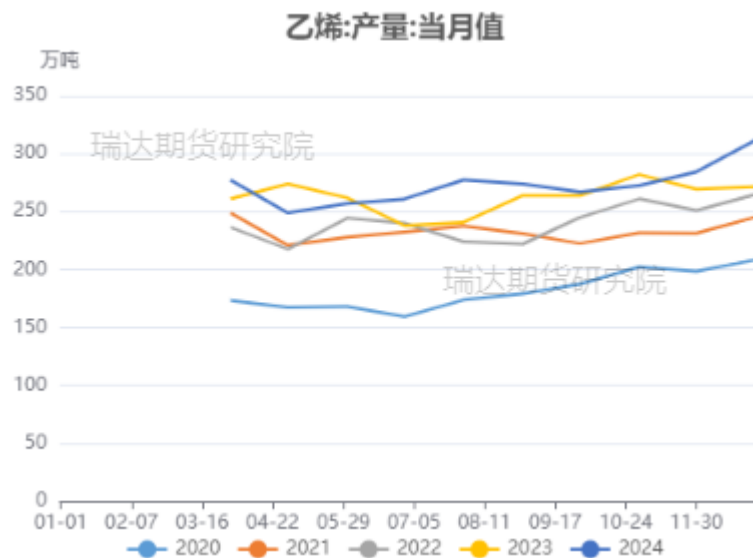
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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



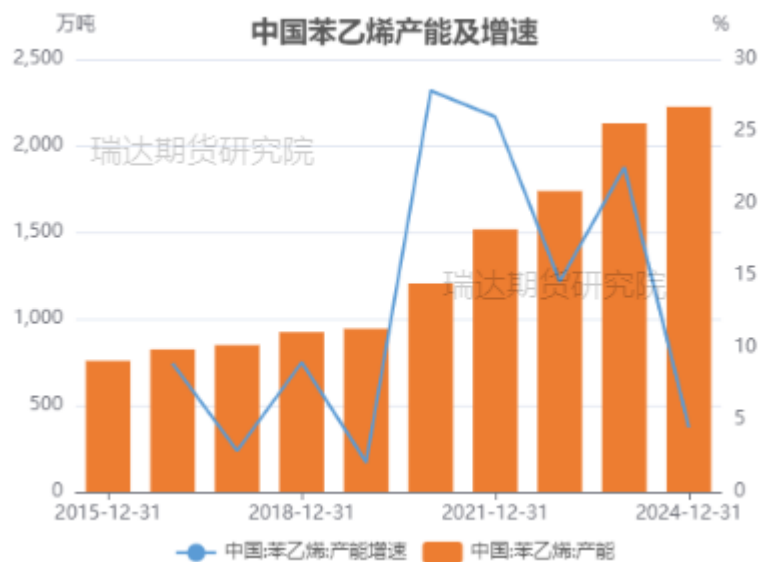
来源：同花顺 瑞达期货研究院



# 「产业情况-供应：产能、产量」

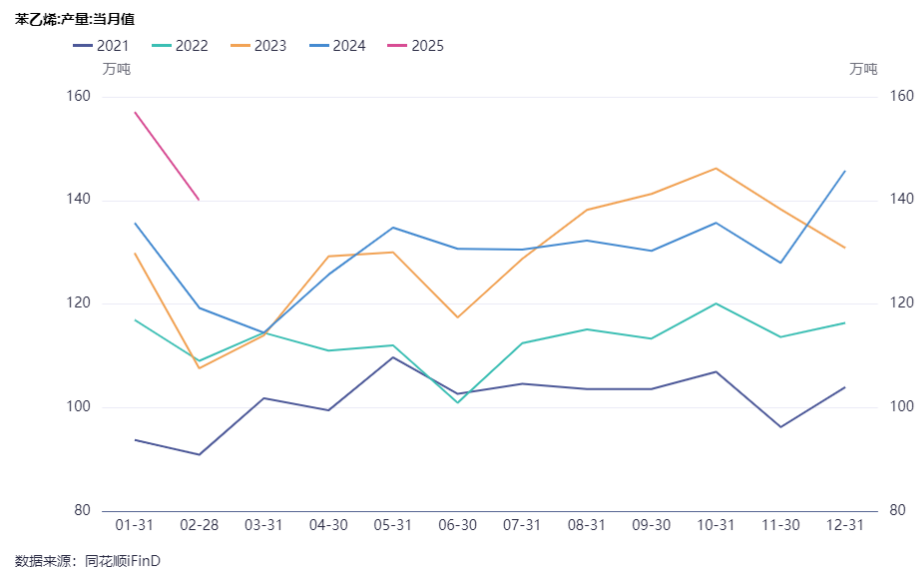
2025年2月，苯乙烯产能2224.2万吨  
2025年2月，苯乙烯产量157.06万吨，环比-10.86%，同比+17.41%

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

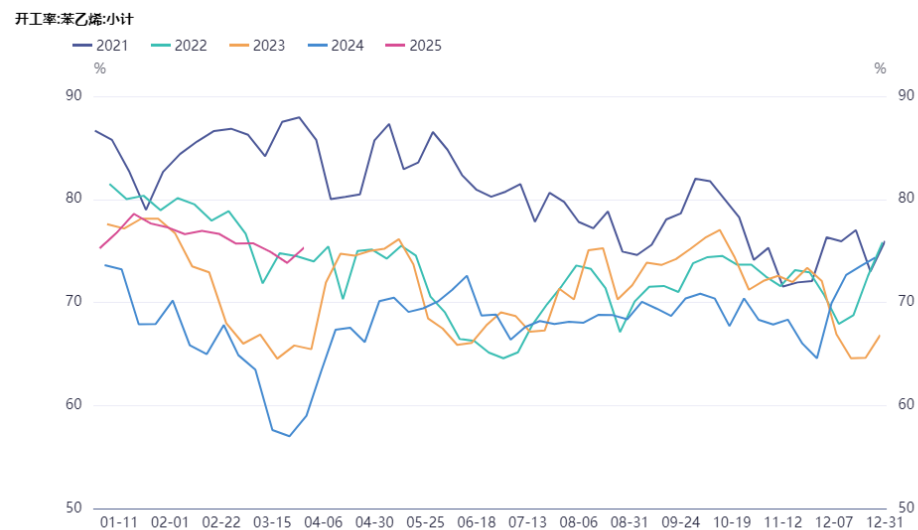


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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上升

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」

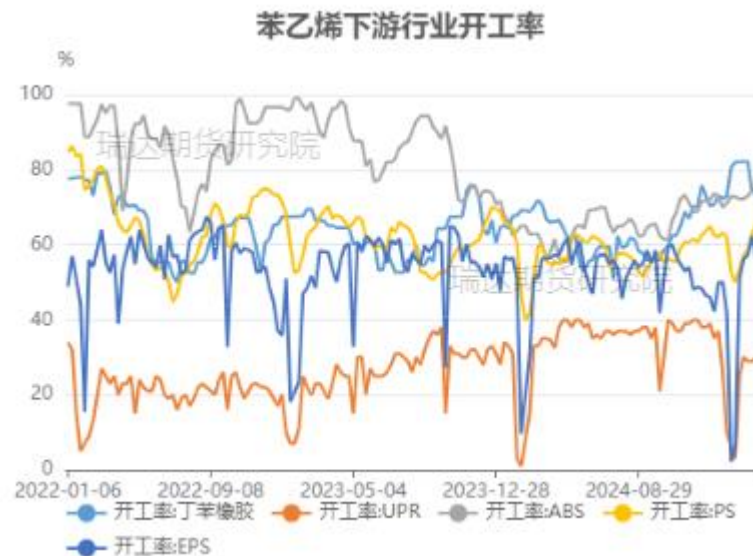
## 下游商品价格以跌为主 下游开工率涨跌互现

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开工率环比下降

## 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

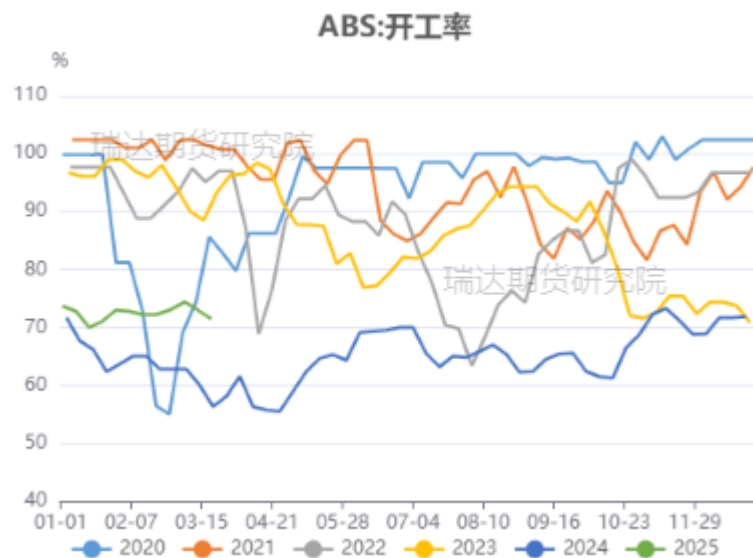


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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

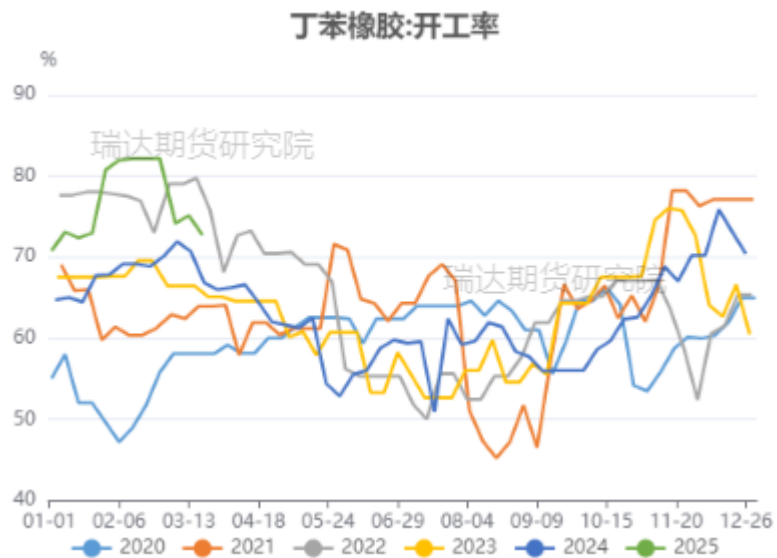


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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

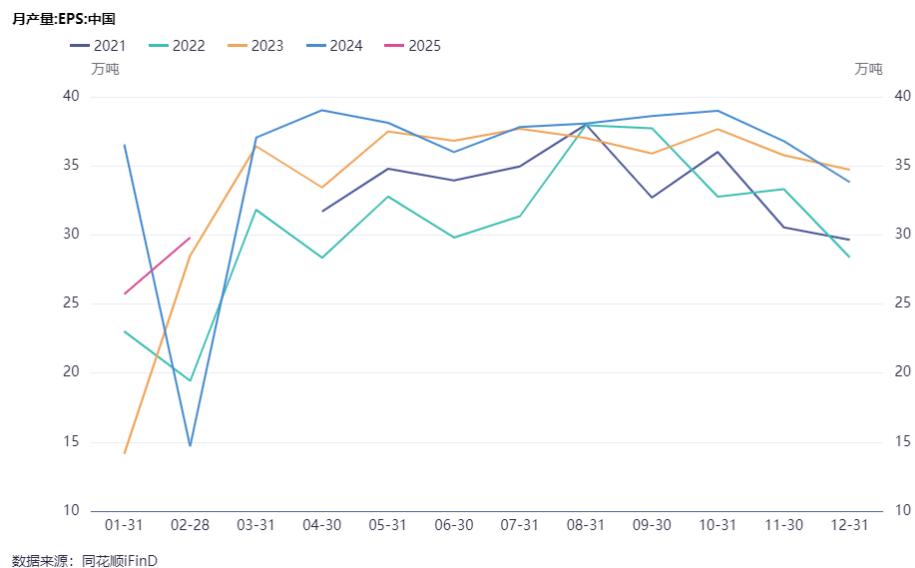


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：EPS」

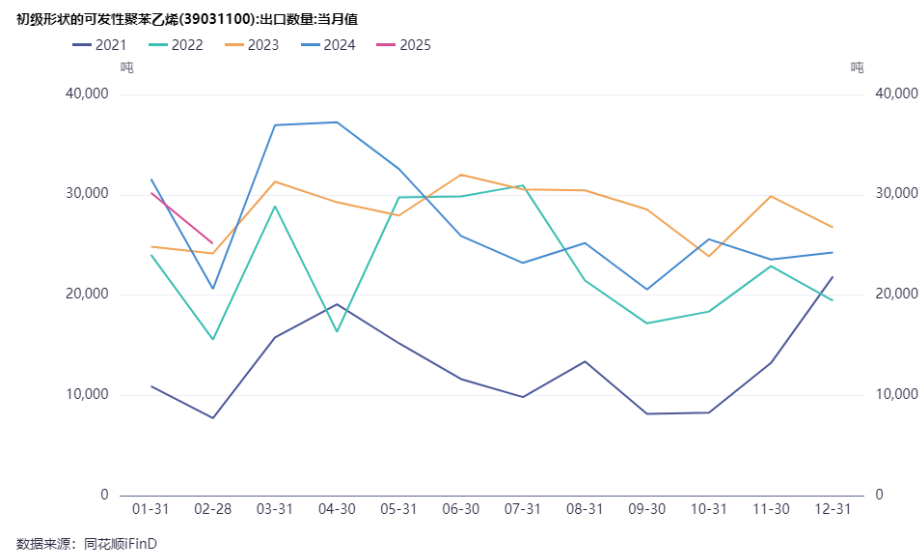
2月EPS产量29.81万吨，环比上升、同比上升  
2月EPS出口2.51万吨，环比下降，同比上升

图21、EPS产量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图22、EPS出口量

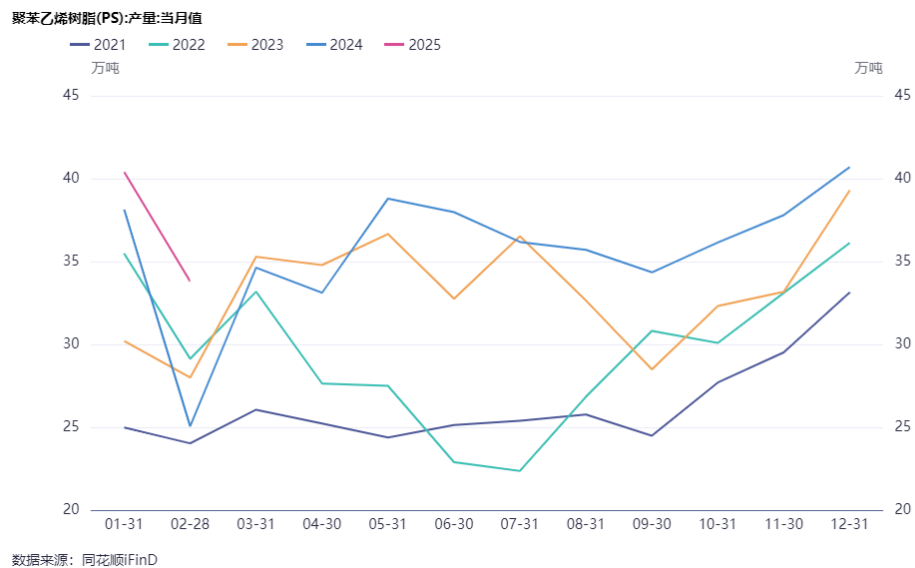


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：PS」

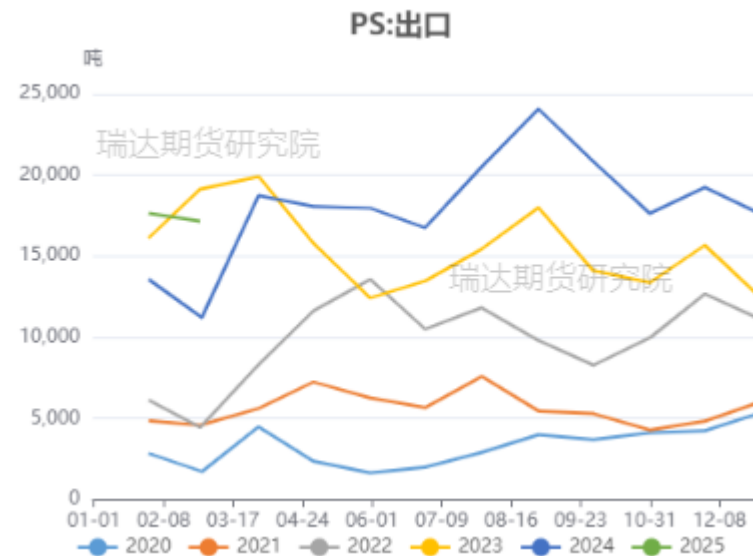
**2月PS产量33.80万吨，环比下降，同比上升**  
**2月PS出口1.71万吨，环比下降、同比上升**

图23、PS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、PS出口量



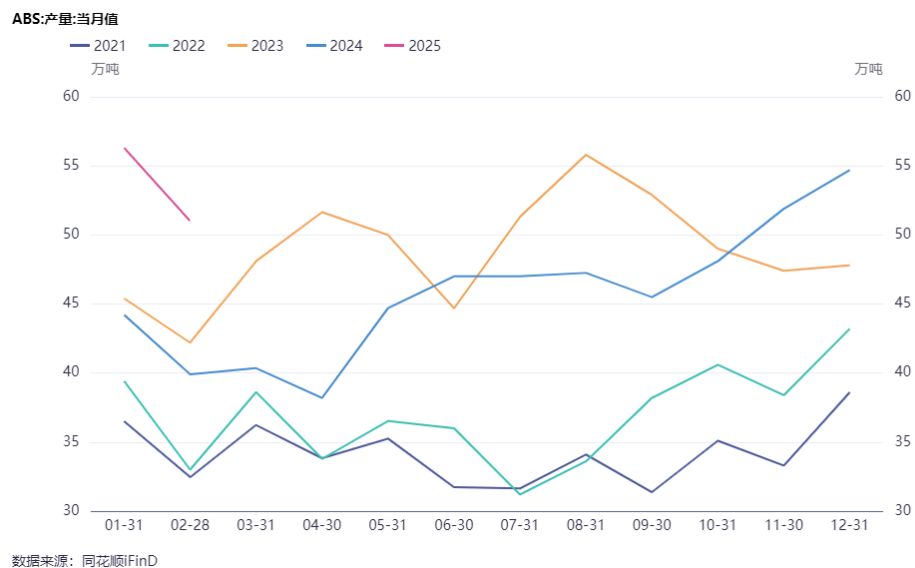
来源：海关总署 瑞达期货研究院



# 「产业链情况-需求: ABS」

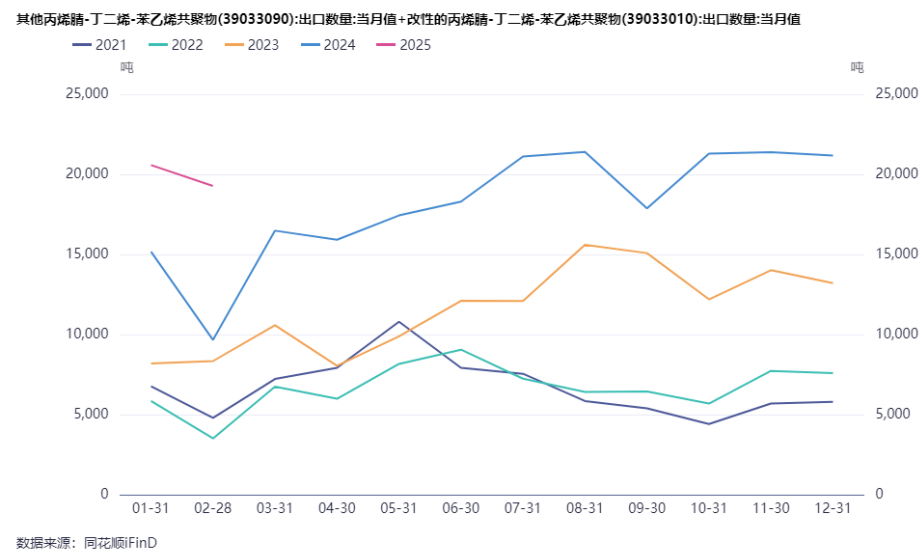
2月ABS产量51万吨, 环比下降, 同比上升  
2月ABS出口1.93万吨, 环比下降, 同比上升

图25、ABS产量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图26、ABS出口量

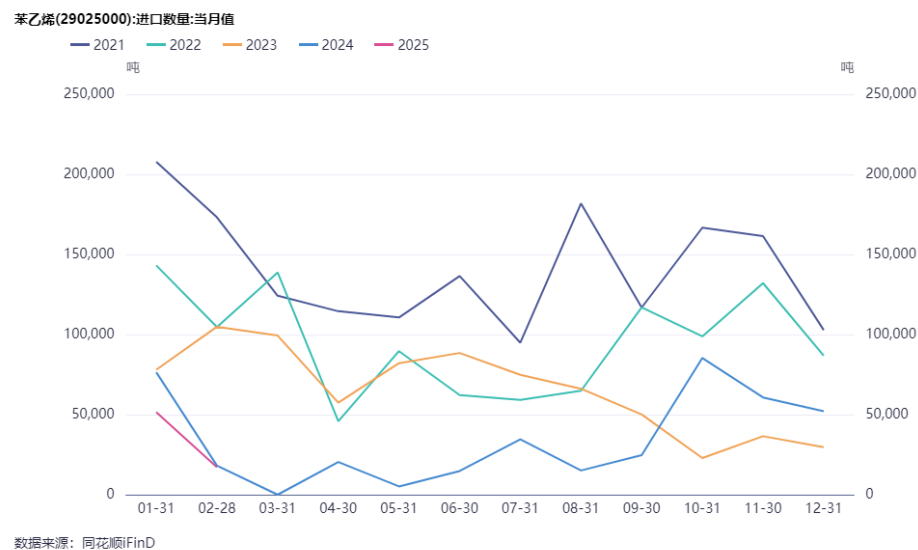


来源: 海关总署 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口：苯乙烯进口」

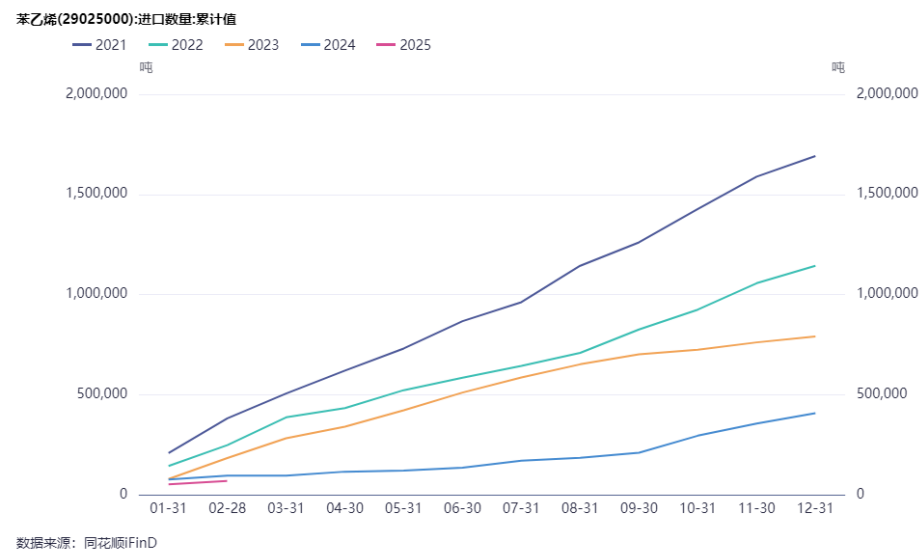
2月苯乙烯进口1.71万吨，环比下降、同比下降；  
1-2月累计进口6.86万吨，同比-27.52%

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

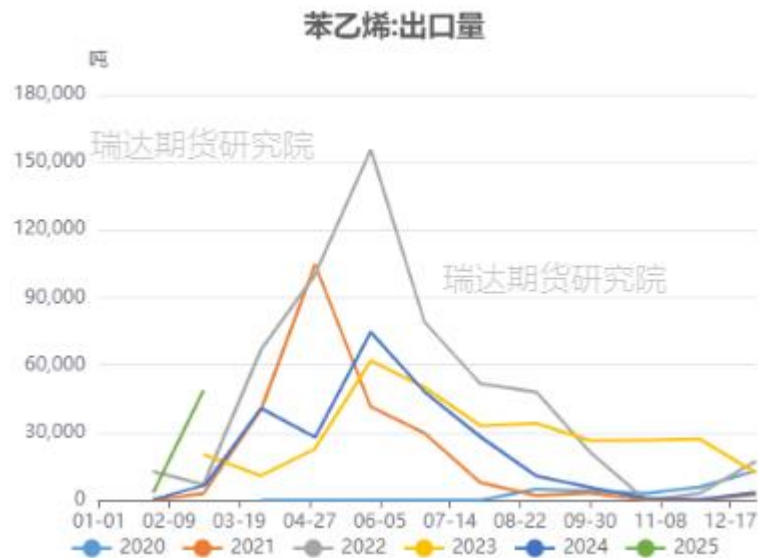


来源: Wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口：苯乙烯出口」

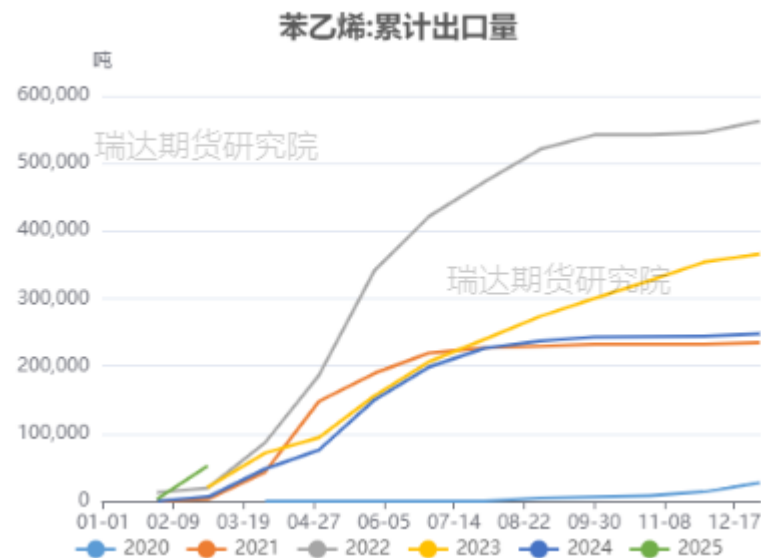
2月苯乙烯出口4.88万吨，环比上升，同比上升  
1-2月累计出口5.22万吨，同比+635.6%

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

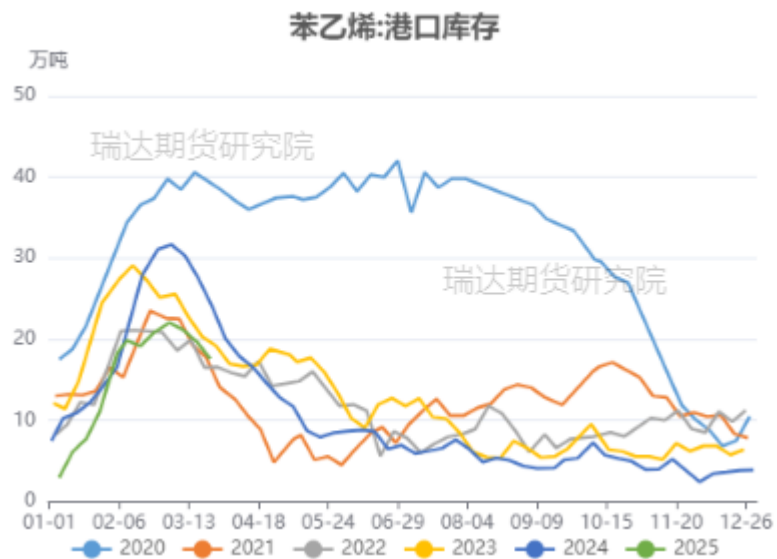


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存」

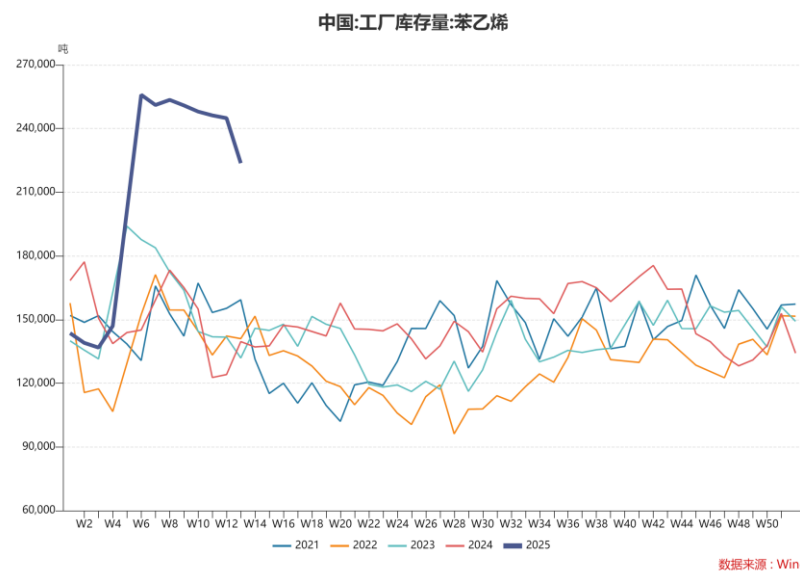
港口库存17.55万吨  
工厂库存22.37万吨

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

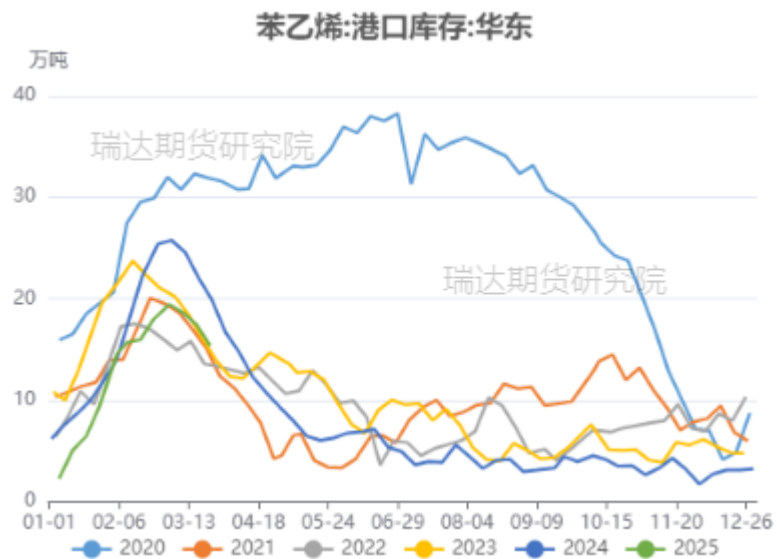


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存：港口库存」

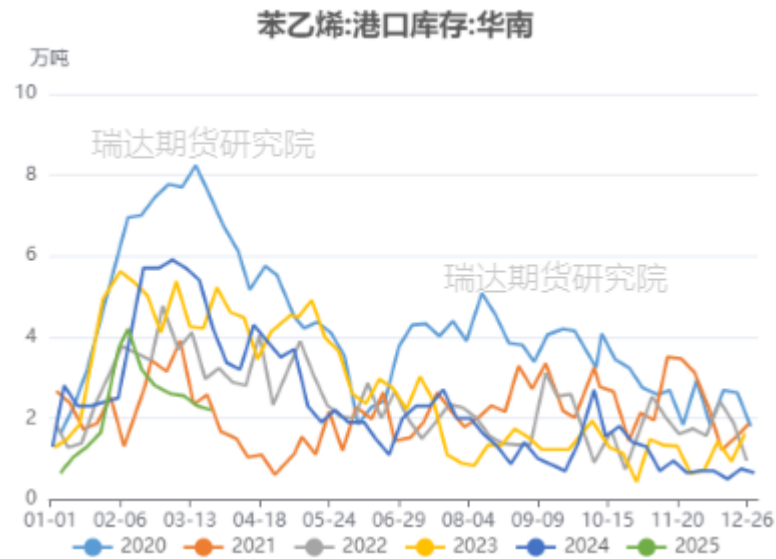
## 华东港口库存15.35万吨，华南港口库存2.2万吨

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

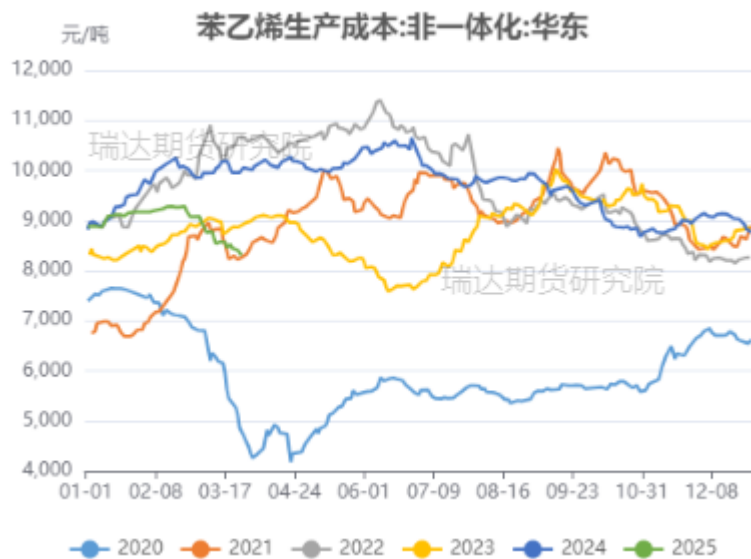


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「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」

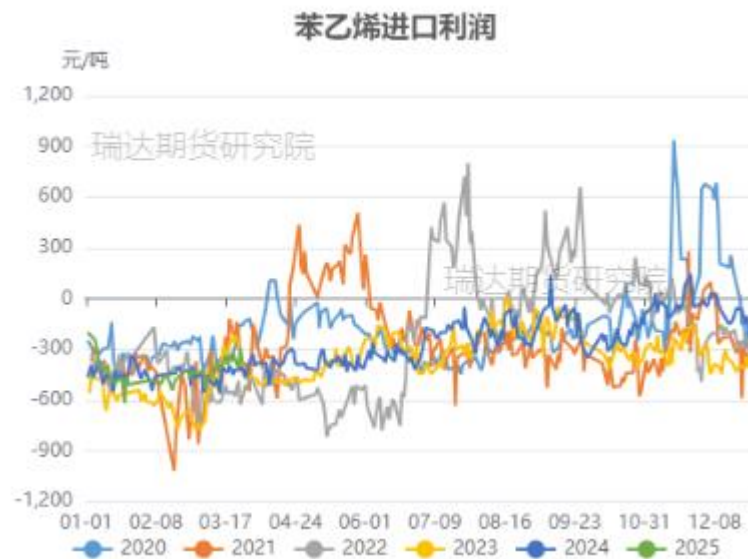
## 本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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16.73%  
平值看涨、看跌期权隐含波动率报18.25%

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。