

「2025.04.25」

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



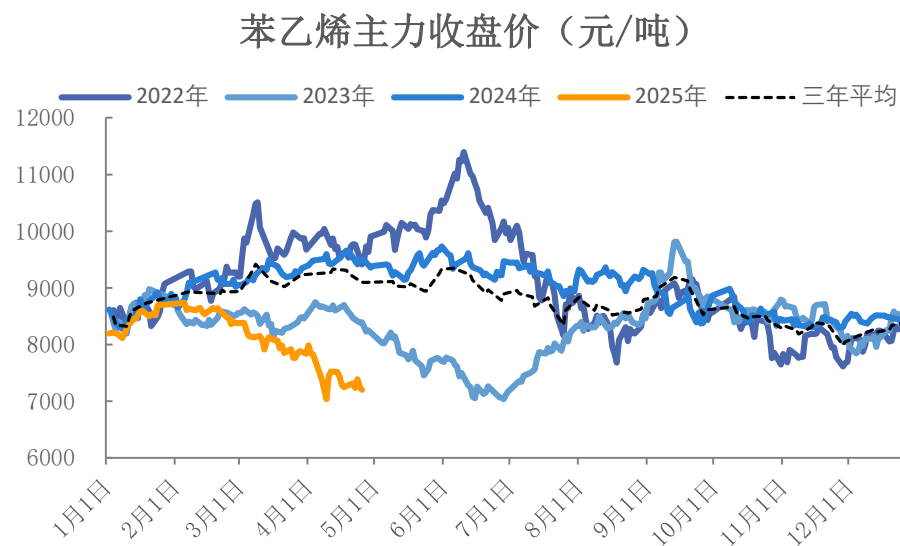
4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周苯乙烯主力区间震荡、小幅偏弱。截至2025年4月25日收盘，EB2506合约报收于7197元/吨，较上周收盘价-0.95%。
- ◆ 基本面：供应端，大连恒力72万吨装置重启，部分小规模产能停车检修，本周苯乙烯产量环比+1.77%至31.12万吨，产能利用率环比+1.16%至67.93%。需求端，本周苯乙烯下游开工率以跌为主：EPS开工率环比-2.03%至57.04%，PS开工率环比-2.1%至58.7%，ABS开工率环比-1.91%至65.08%，UPR开工率维稳在28%，丁苯橡胶开工率环比-1.29%至71.95%。库存方面，工厂库存环比-4.30%至21.84万吨；华东港口库存环比-9.52%至8.65万吨，华南港口库存环比+2.31%至2.66万吨。成本方面，本周乙烯人民币价格、华东纯苯现货市场价小幅波动，非一体化成本较上周基本维稳。由于苯乙烯现货价格波幅不大，非一体化装置维持亏损状态。
- ◆ 展望：恒力石化72万吨装置超预期重启，现货供应压力加大。万华、浙石化共125万吨装置预计于4月底至5月初重启，给到06合约盘面贴水空间。EPS、PS、ABS需求表现一般，成品库存仍偏高。特朗普称对华关税或将大幅下降，但政策不确定性仍较高，外贸环境难有明显改善。国庆期间部分下游停车休假，苯乙烯现货供需矛盾加大。成本方面，OPEC+增产计划仍具不确定性，关税减弱预期提振市场情绪，国际油价预计震荡走势；纯苯下游节前备货完成，刚需有限。短期内EB2506预计偏弱震荡，区间预计在7000-7400附近。

「期现市场情况-期货价、仓单」

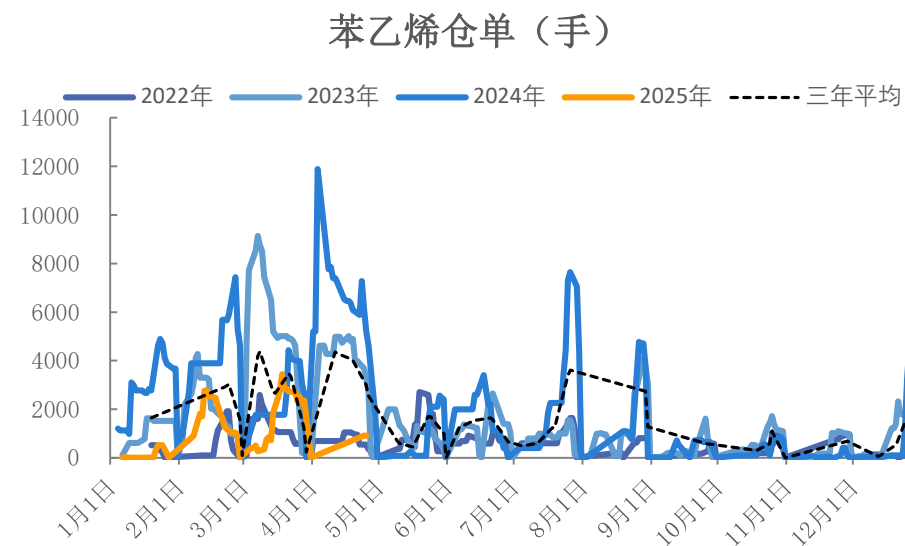
EB主力区间震荡 本周有新仓单注册

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

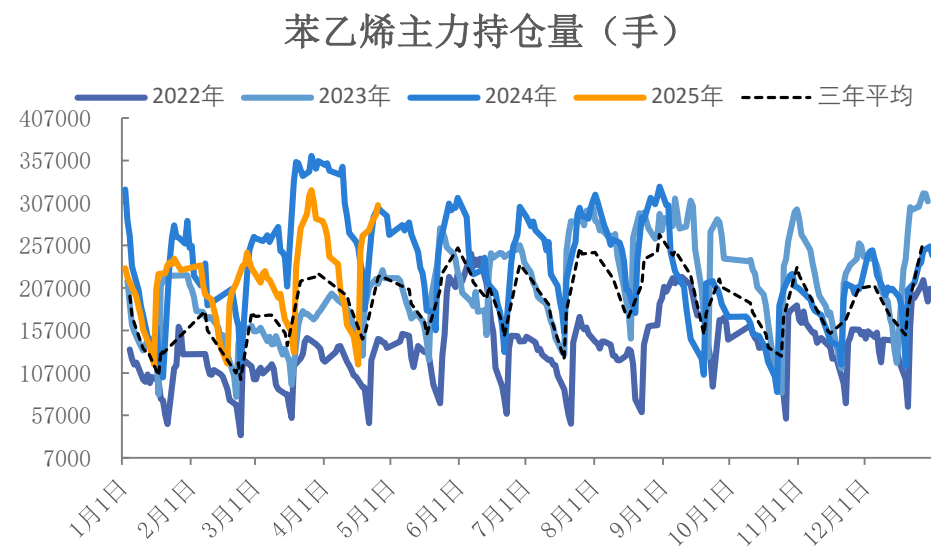


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

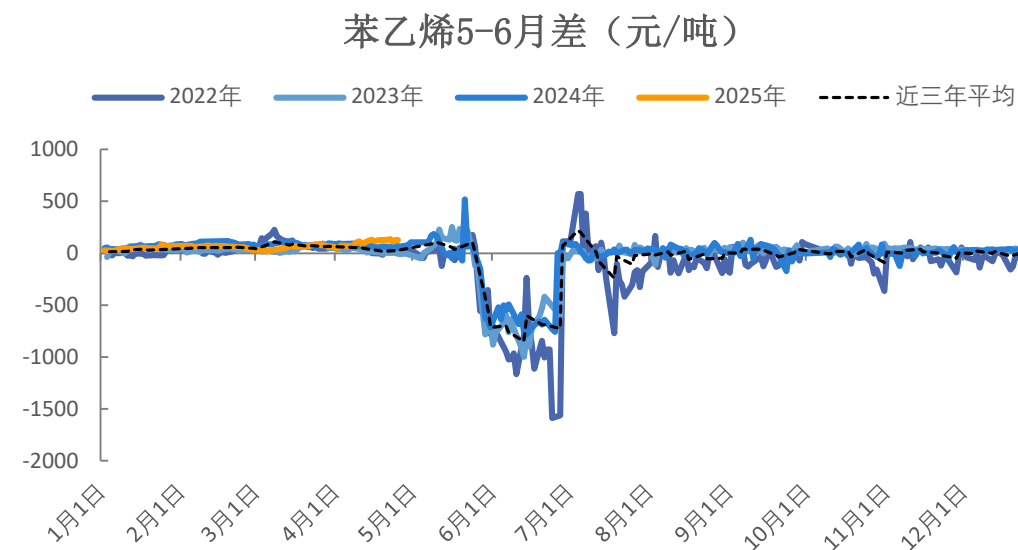
持仓量环比上升 05-06价差小幅波动

图3、苯乙烯主力合约持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

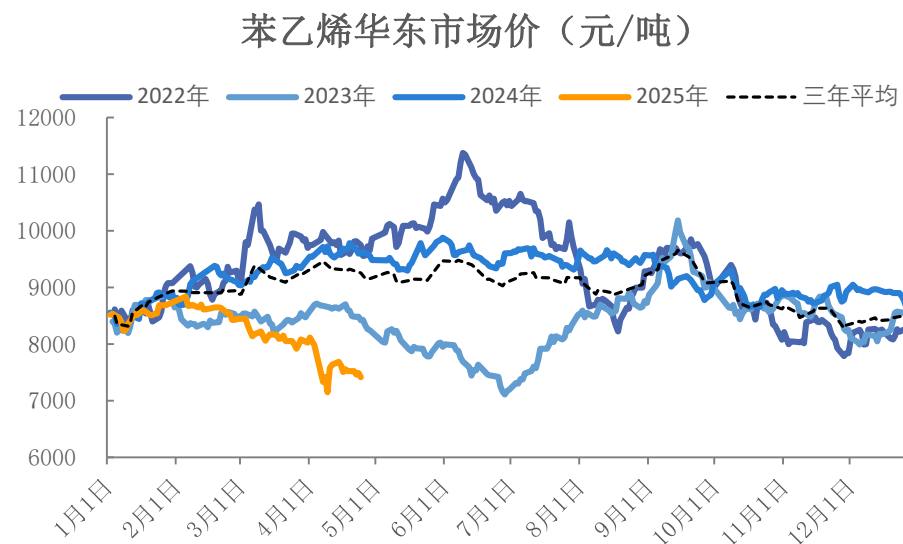


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」

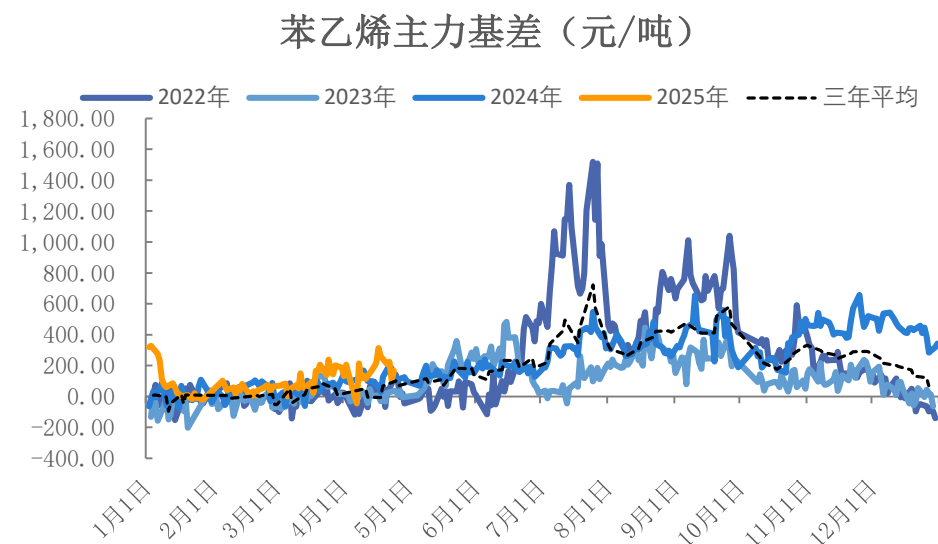
现货价格下跌，盘面贴水

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

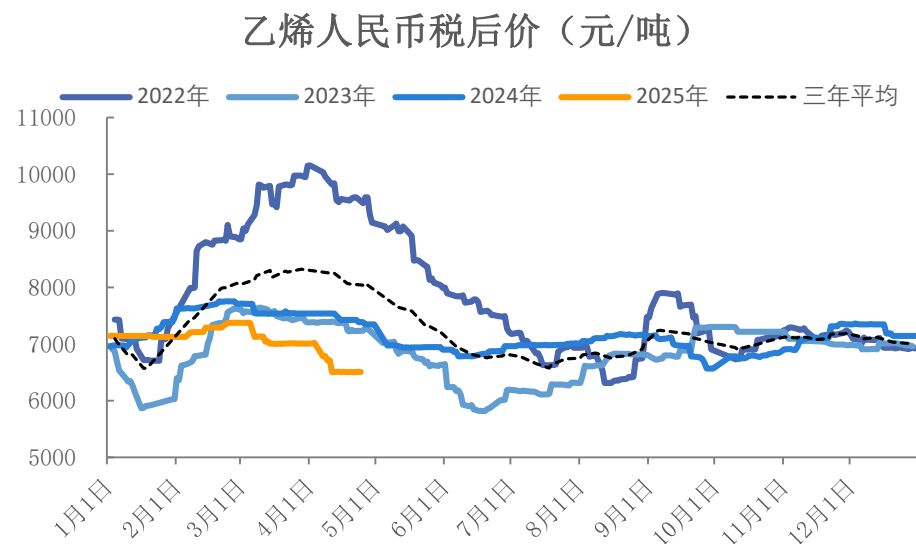


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

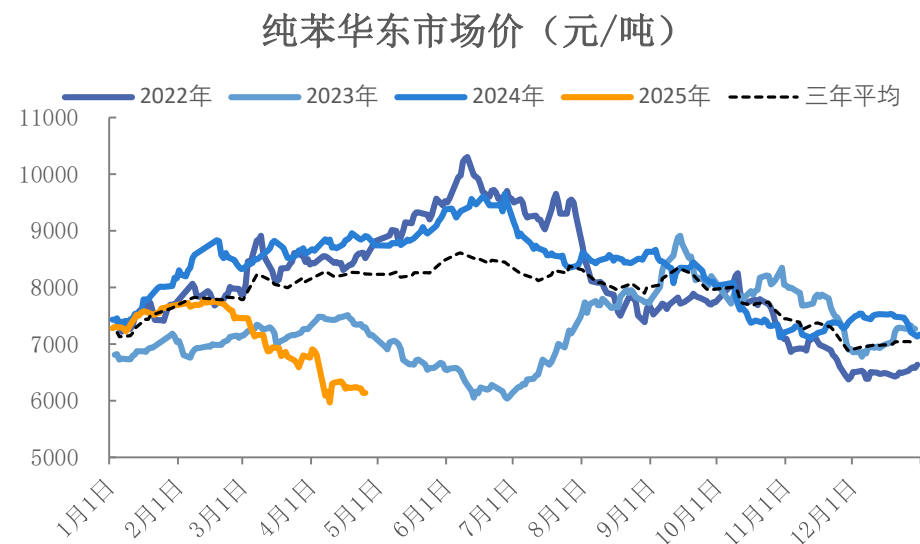
乙烯人民币价格维稳、华东纯苯价格下跌

图7、亚洲乙烯人民币价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8、纯苯价格走势



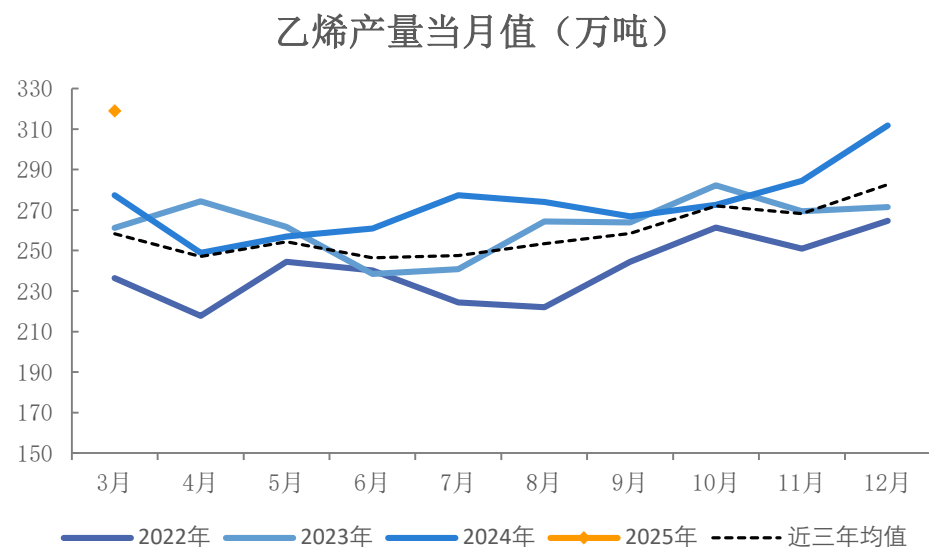
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

3月乙烯产量环比上升

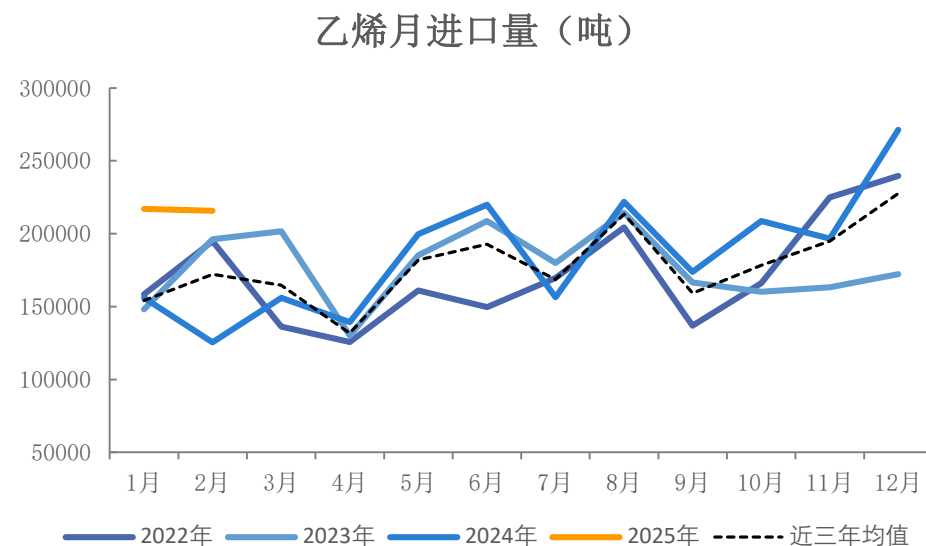
1月、2月乙烯进出口量均出现下滑

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



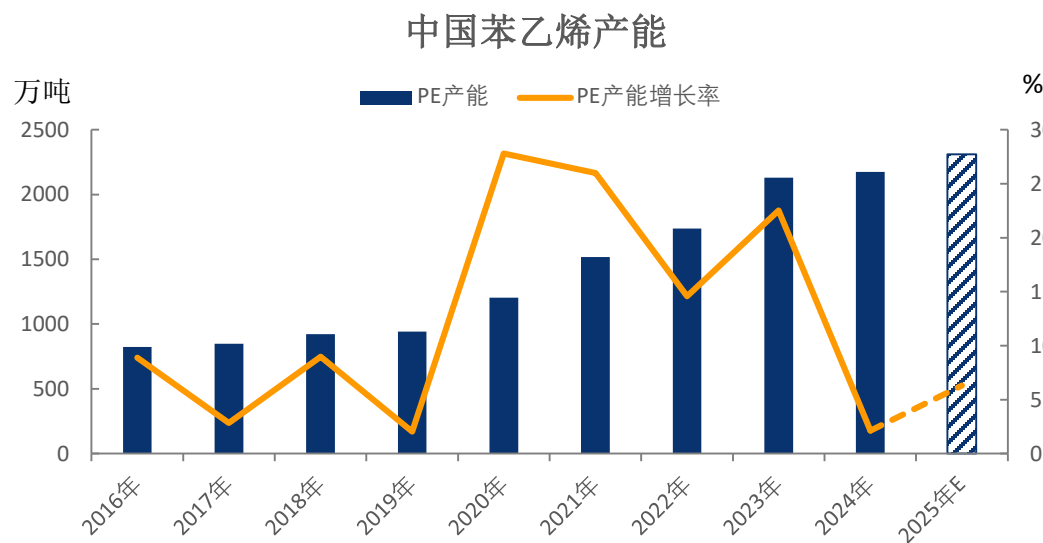
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

2025年3月，苯乙烯产能2224.2万吨

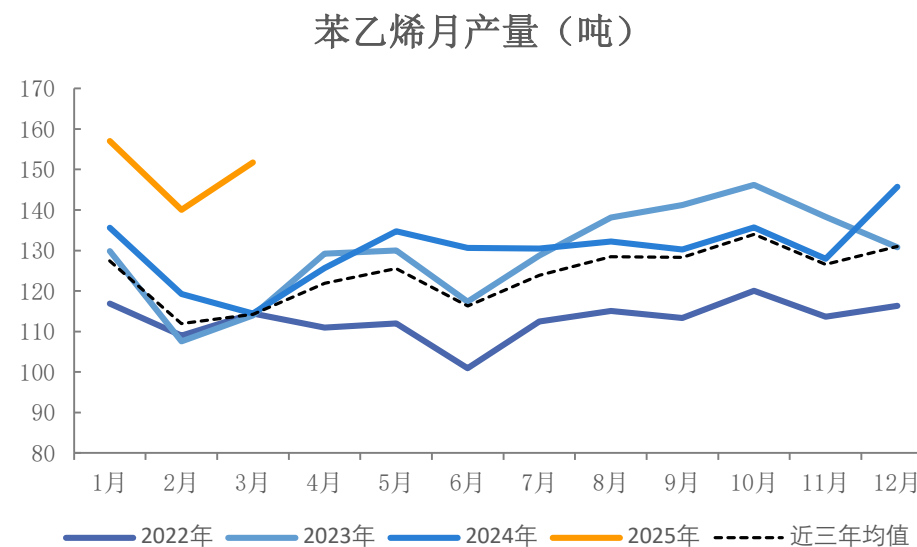
2025年3月，苯乙烯产量151.72万吨，环比+8.36%，同比+32.55%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

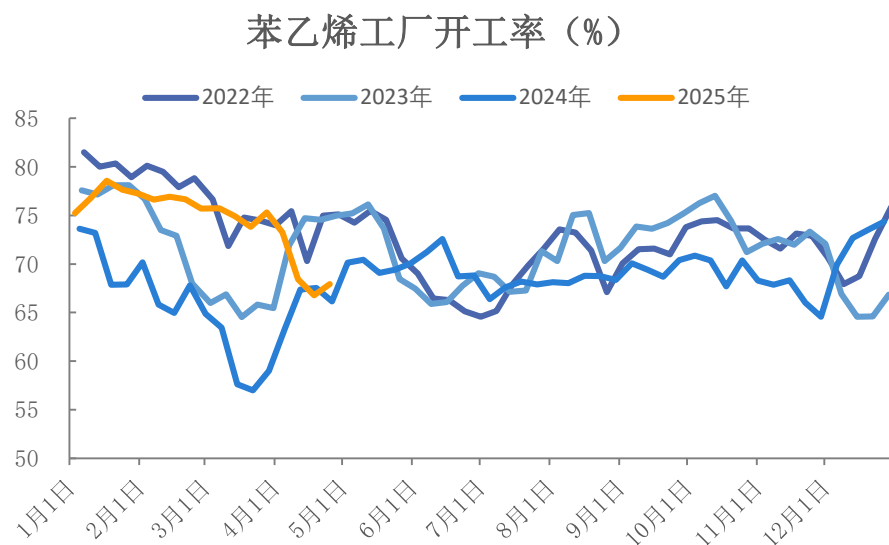
图12、苯乙烯产量



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上升

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」

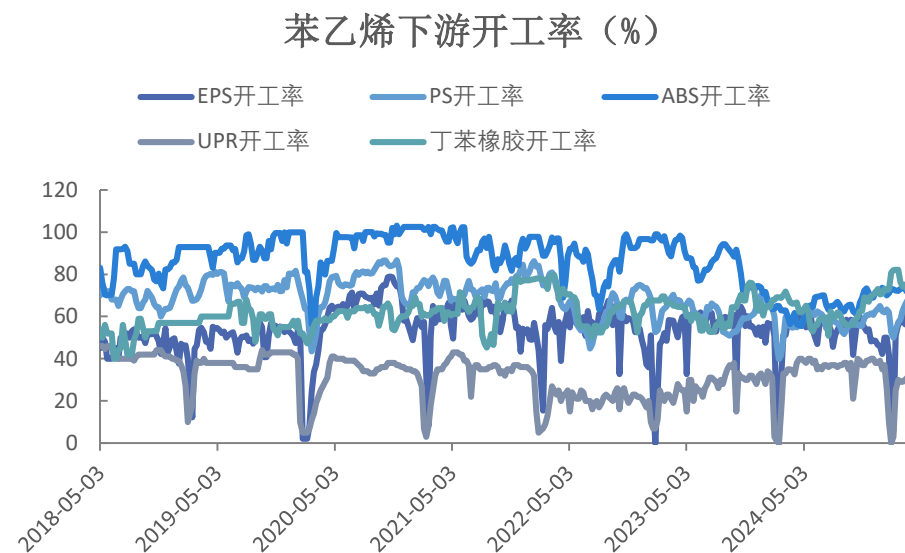
下游商品价格以跌为主 下游开工率以跌为主

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



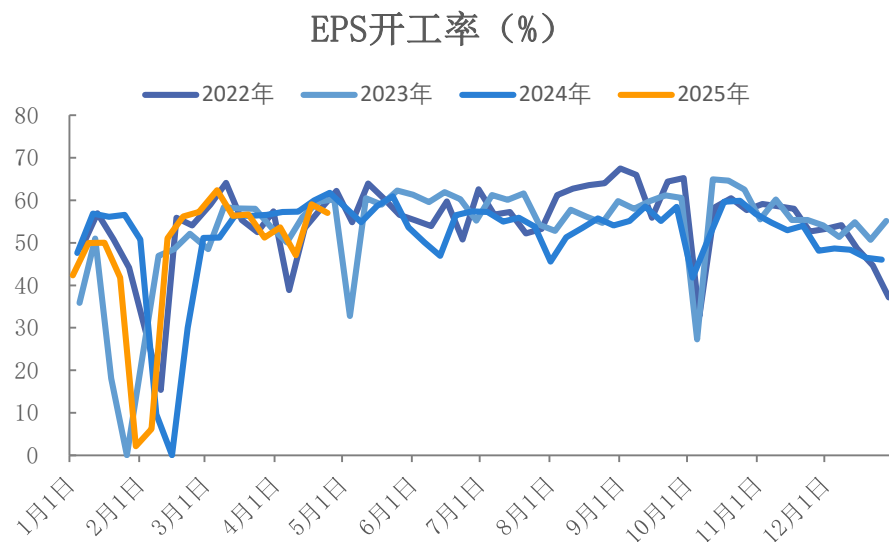
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比下降

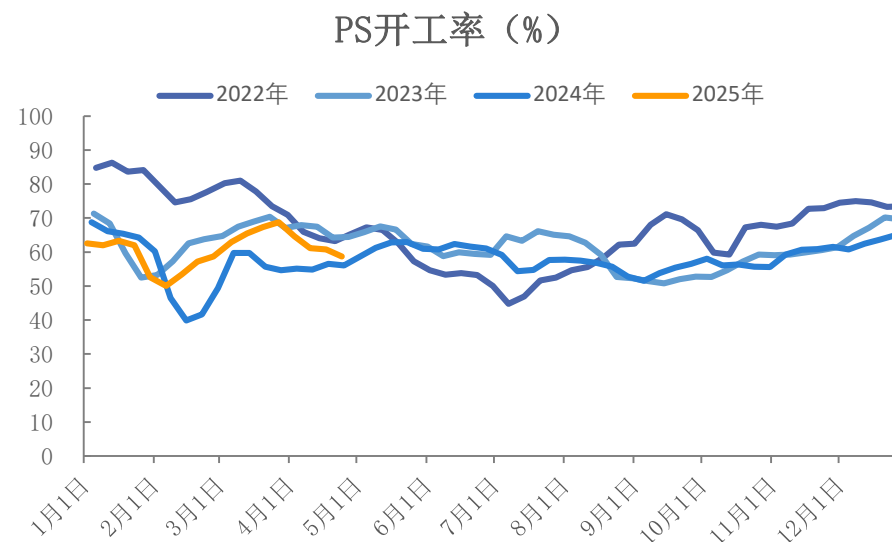
本周PS开工率环比下降

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



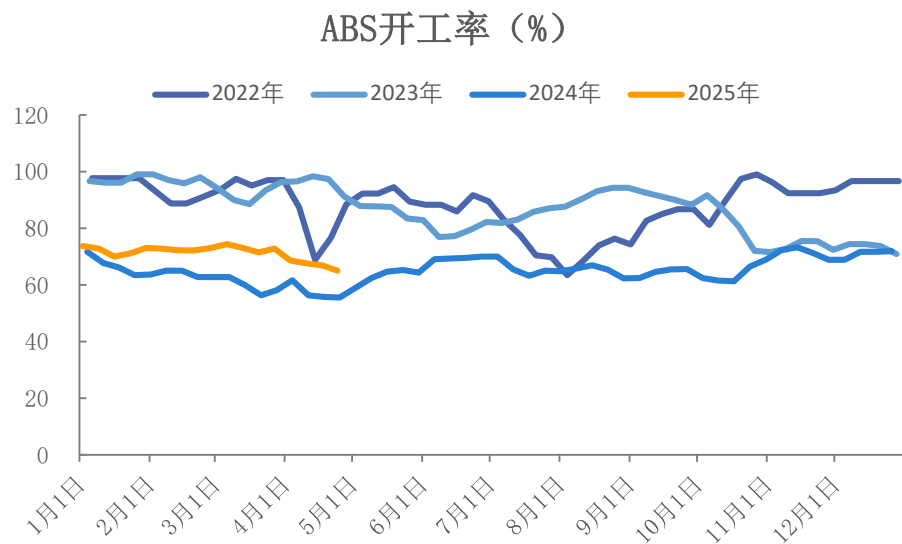
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比下降

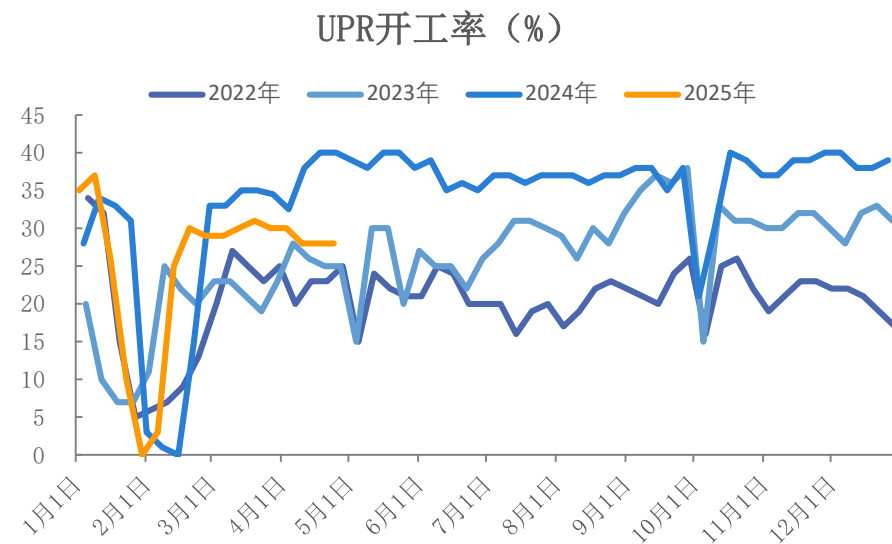
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

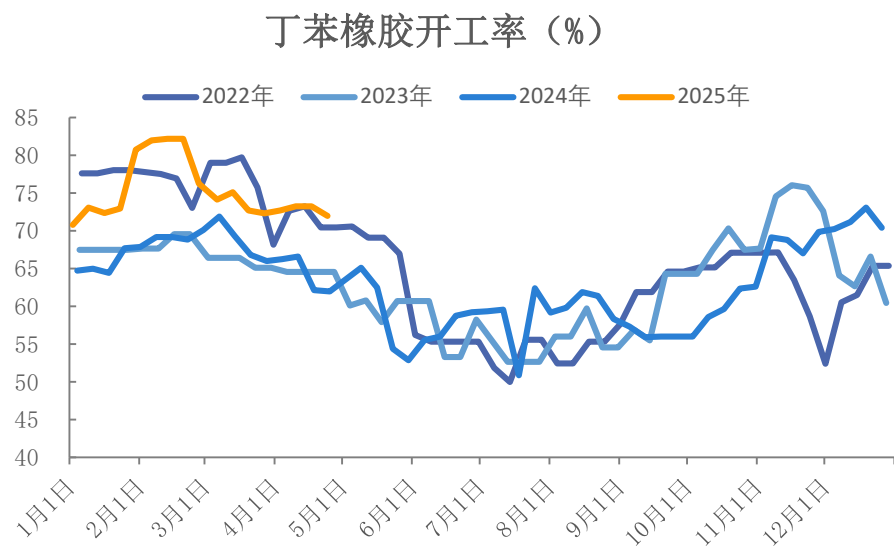
图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周丁苯橡胶开工率环比下降

图20、丁苯橡胶开工率

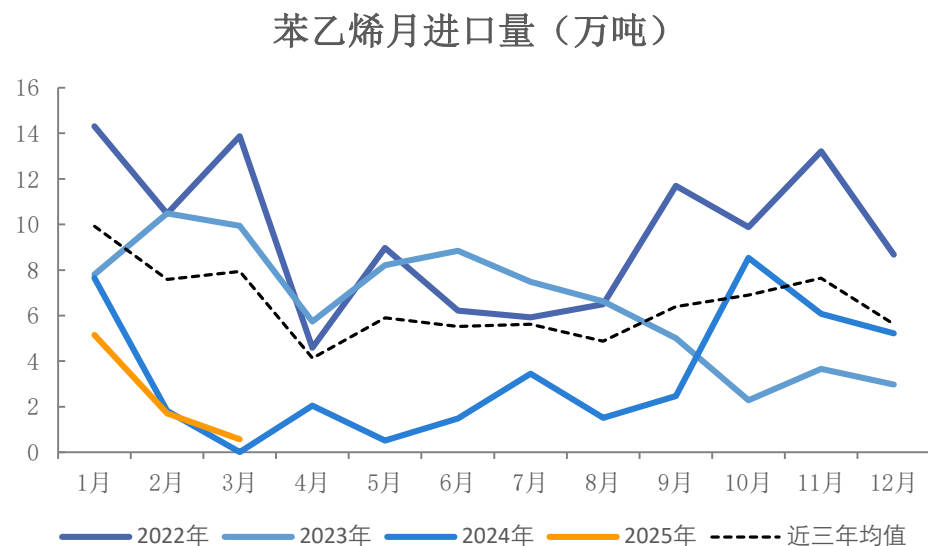


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

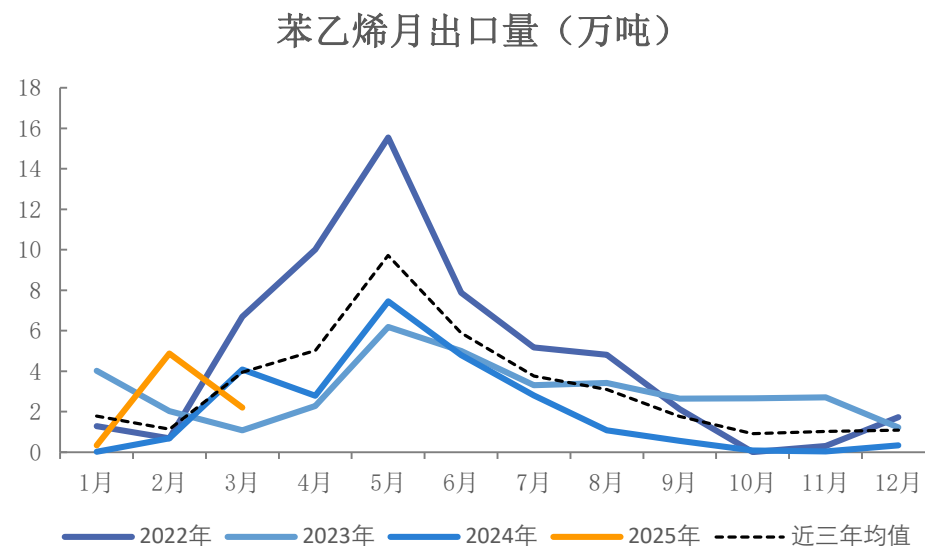
3月苯乙烯进口0.57万吨，环比下降、同比上升；
3月苯乙烯出口2.20万吨，环比下降，同比下降

图21、苯乙烯进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、苯乙烯出口量

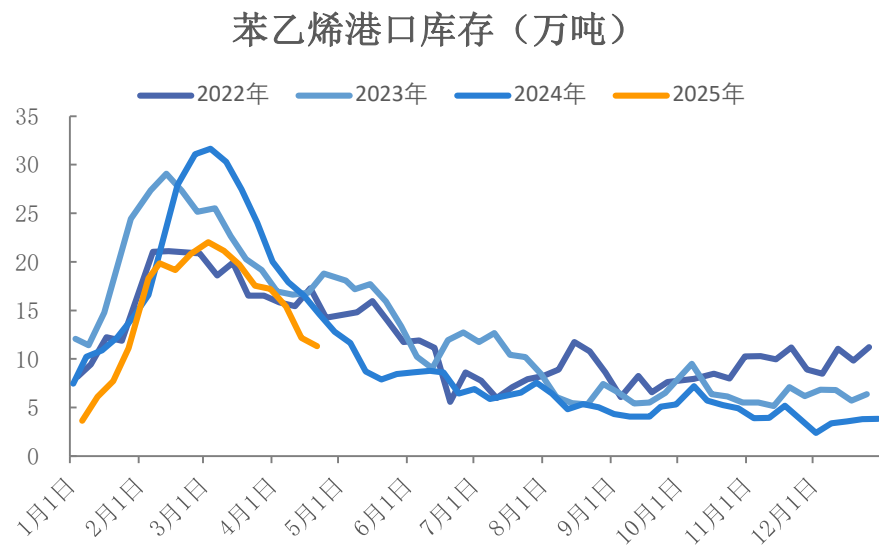


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

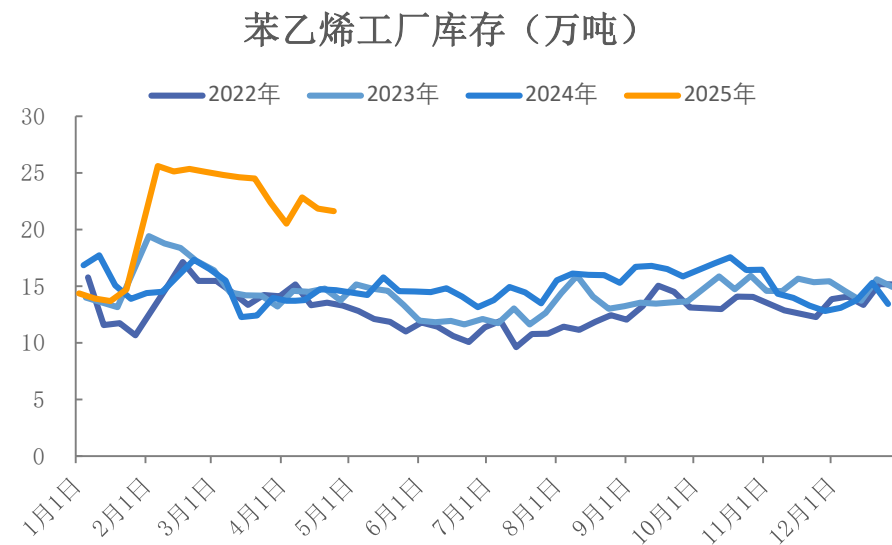
港口库存11.31万吨
工厂库存21.63万吨

图23、苯乙烯港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、苯乙烯工厂库存

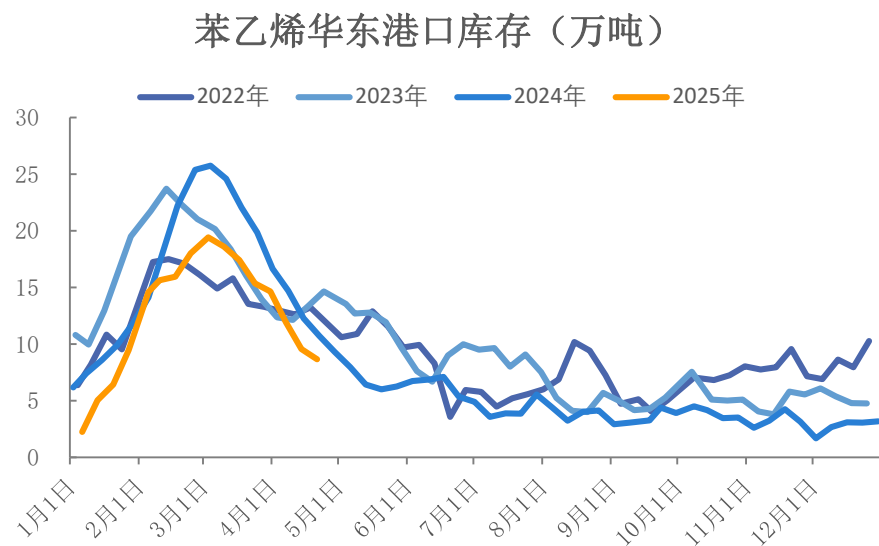


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

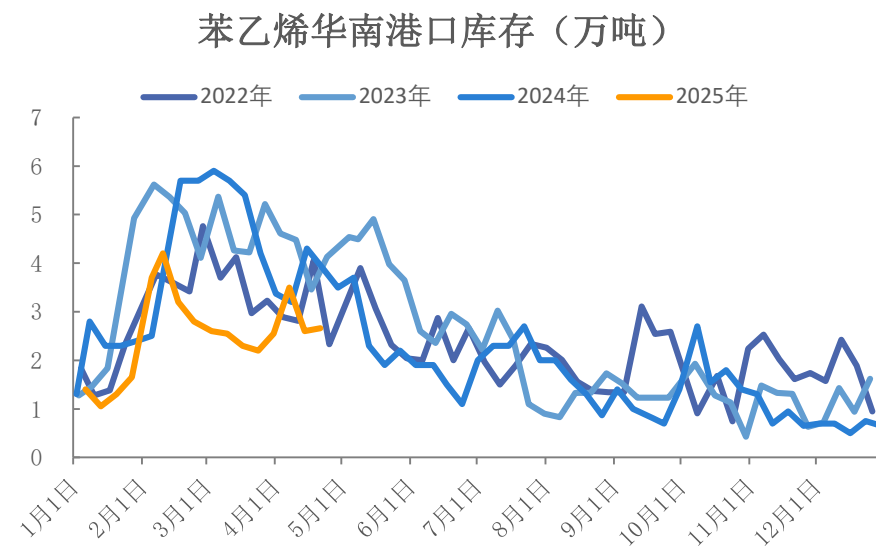
华东港口库存8.65万吨，华南港口库存2.66万吨

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

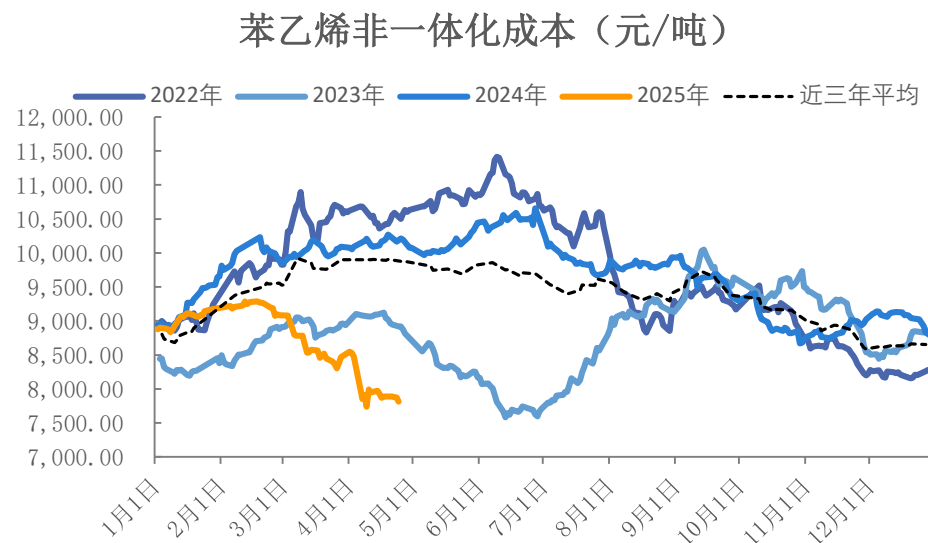


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

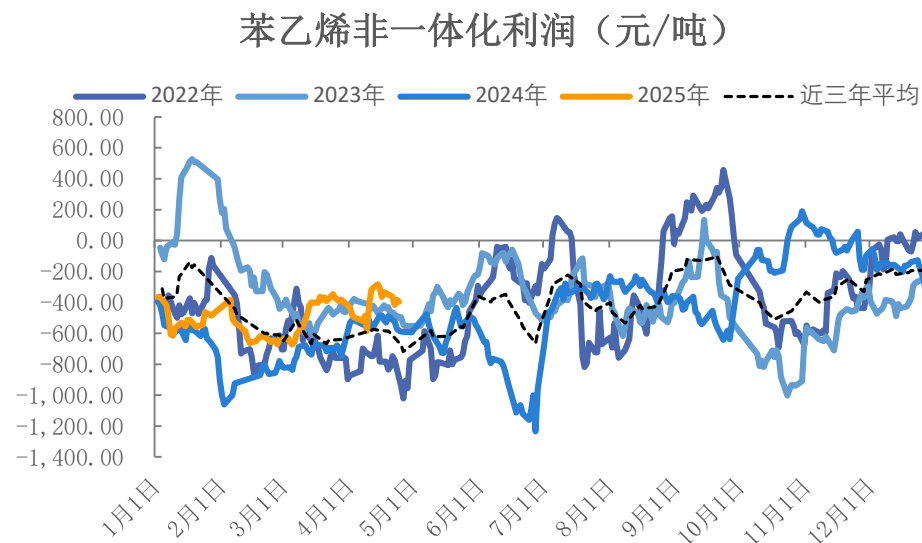
非一体化成本小幅波动，利润环比下降

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

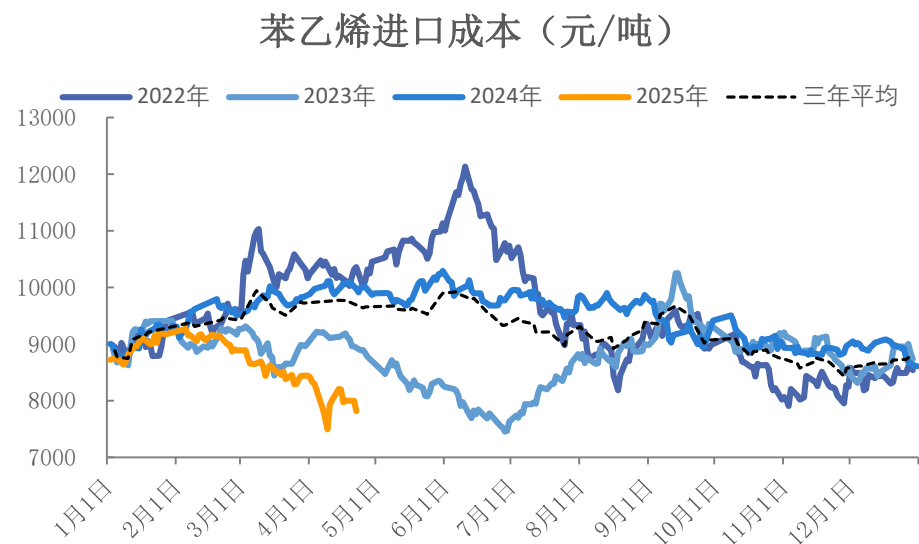


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

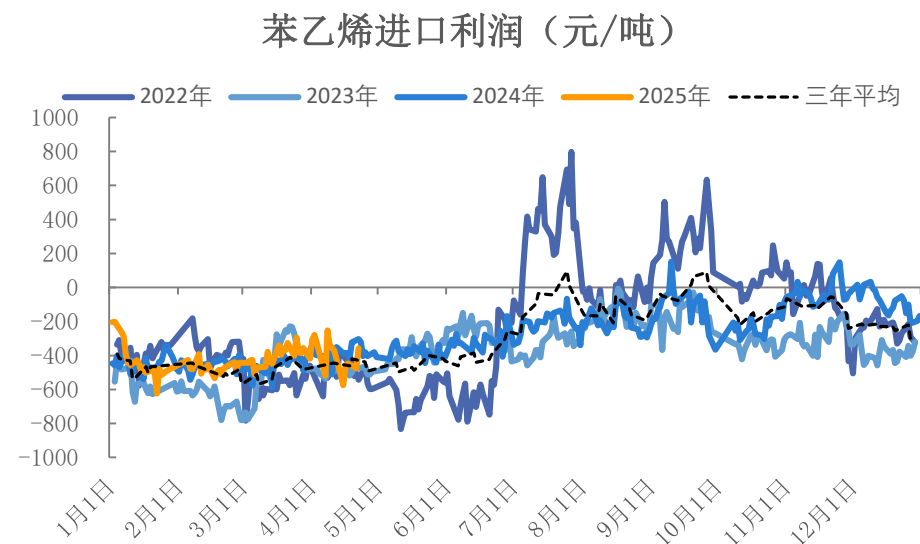
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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36.86%
平值看涨期权隐含波动率在26.76%，看跌在26.81%

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。