

「2025.02.14」

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

- ◆ 价格：截至2025年2月14日收盘，EB2503合约报收于8534元/吨，较上周收盘价-1.14%。供需宽平衡持续，主力期货随国际油价冲高回落。
- ◆ 基本面：供应端，本周江苏新阳30万吨装置重启，山东峻辰50万吨装置短停，产量环比+0.4%至35.24万吨，产能利用率环比+0.3%至76.93%。需求端，春节后下游持续复工，下游开工以涨为主：EPS开工率环比+44.87%至51.07%，PS开工率环比+3.4%至53.4%，ABS开工率环比-0.55%至72.25%，UPR开工率环比+22%至25%，丁苯橡胶开工率环比+0.2%至82.16%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比-1.86%至25.11万吨；华东港口库存环比+8.65%至15.65万吨；华南港口库存环比+13.51%至4.2万吨；总库存水平偏高。成本方面，本周汇率、乙烯CFR东北亚价格维稳，纯苯价格小幅上涨，非一体化成本环比上升；苯乙烯现货价格小幅波动，非一体化利润未能修复。
- ◆ 展望：下周暂无新增停车、重启装置，部分降负装置影响扩大，供应端预计窄幅缩量。下游EPS陆续恢复至正常生产，PS、ABS利润偏弱、恢复缓慢。节后随着需求端持续复苏，库存预计进入去化周期，但目前库存压力仍偏高。成本方面，国际油价受地缘局势缓和影响较大，仍有下调空间；国内纯苯供需存在缩量，涨势或放缓。总体来看，后市苯乙烯价格存在压力，只是“两会”政策预期限制期货下行空间，EB2503预计在8450-8660区间运行。

「期现市场情况-期货价、仓单」

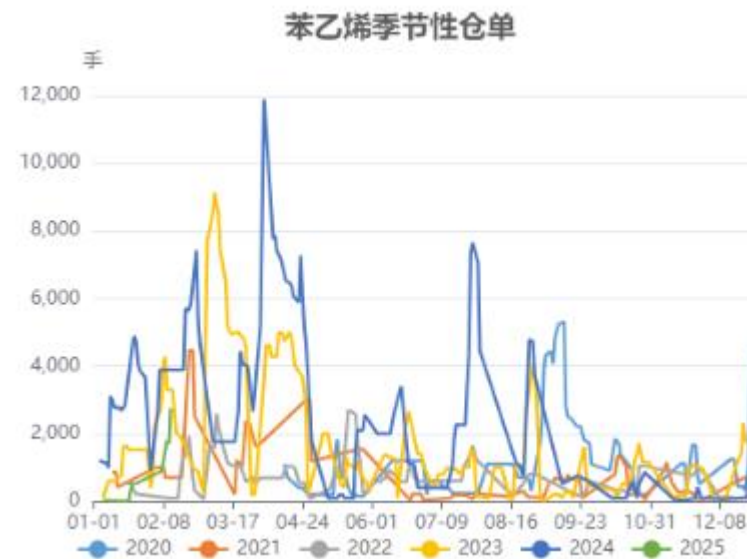
EB主力冲高回落 本周仓单数量大幅上升

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 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」

现货价格小幅下跌，基差小幅走弱

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」

纯苯价格小幅上涨，乙烯价格小幅维稳

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



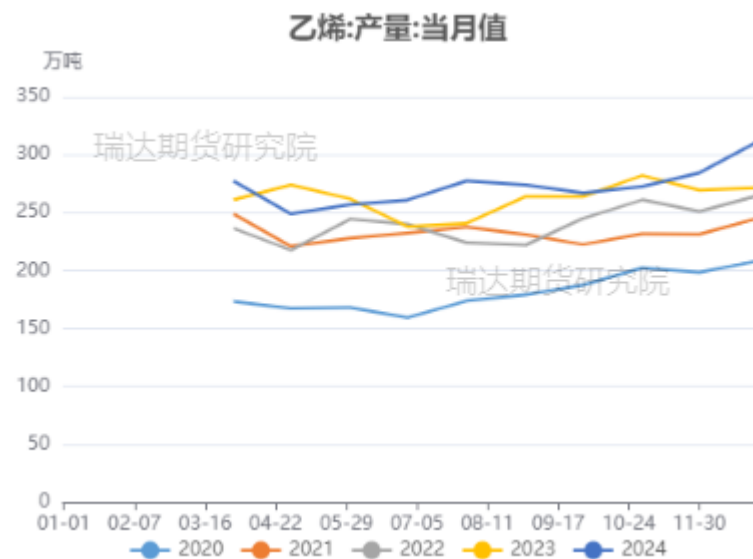
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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



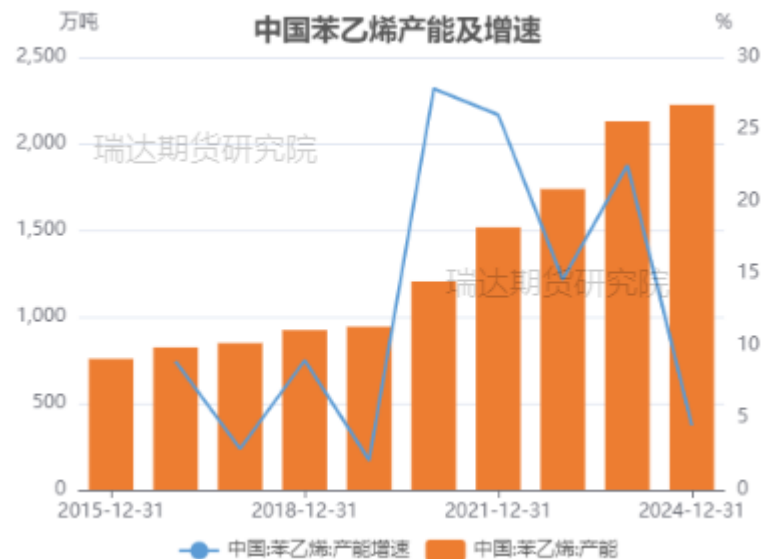
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

2025年1月，苯乙烯产能2224.2万吨

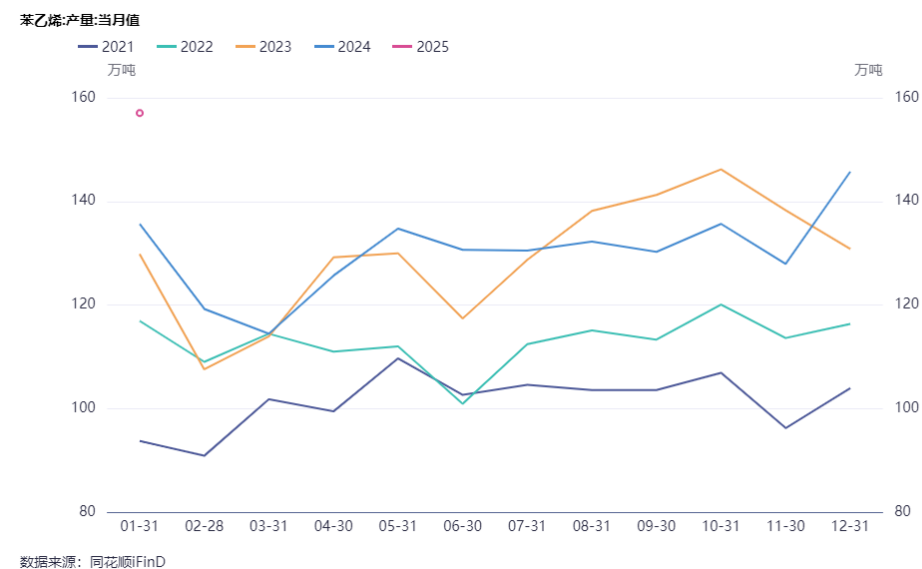
2025年1月，苯乙烯产量157.06万吨，环比+7.77%，同比+15.78%

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

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」

下游商品价格涨跌互现 春节后下游开工复苏

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



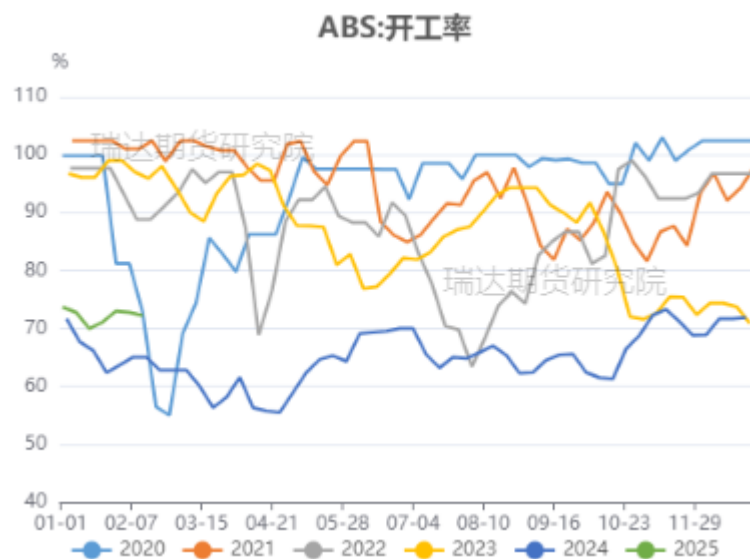
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

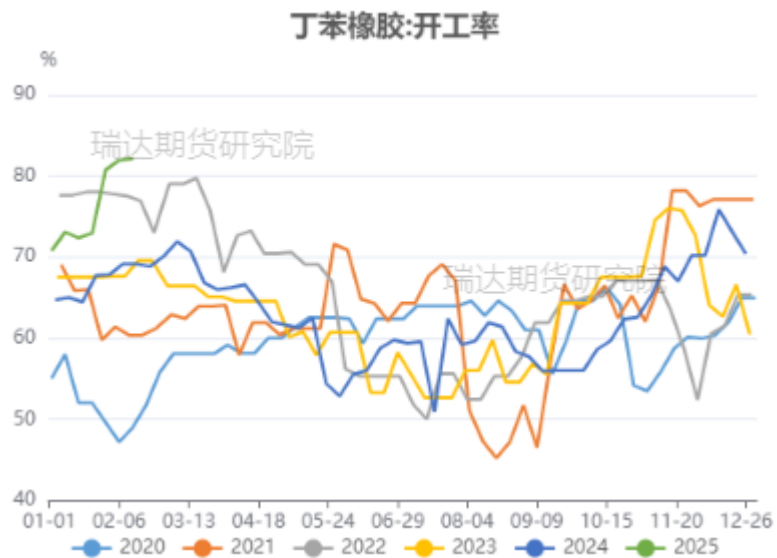
图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

丁苯橡胶开工率环比上升

图20、丁苯橡胶开工率

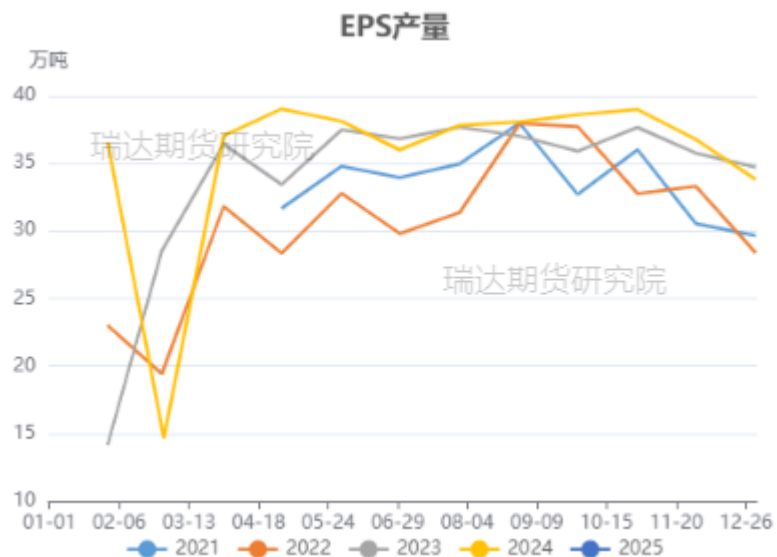


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：EPS」

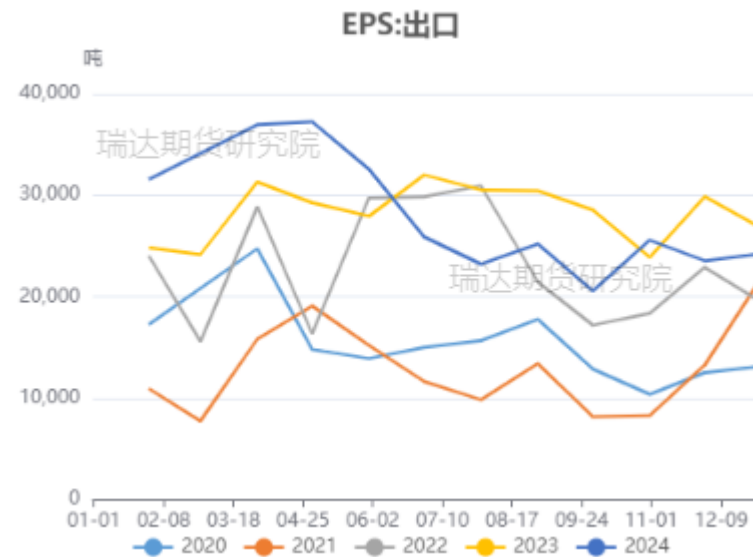
1月EPS产量25.71万吨，环比下降、同比下降
12月EPS出口2.42万吨，环比上升，同比下降

图21、EPS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、EPS出口量

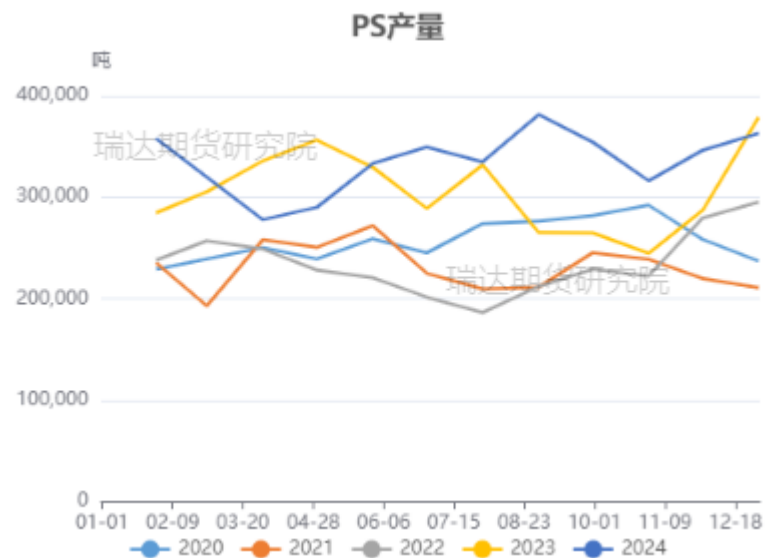


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：PS」

12月PS产量36.30万吨，环比上升，同比上升
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

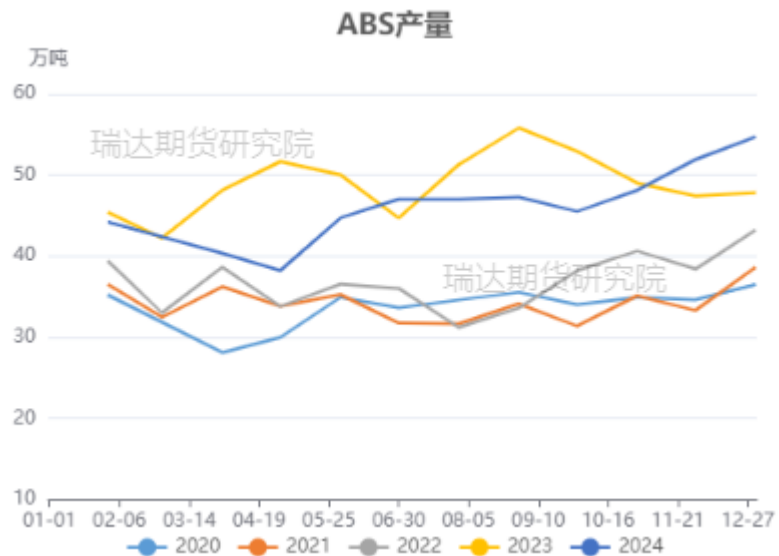


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求: ABS」

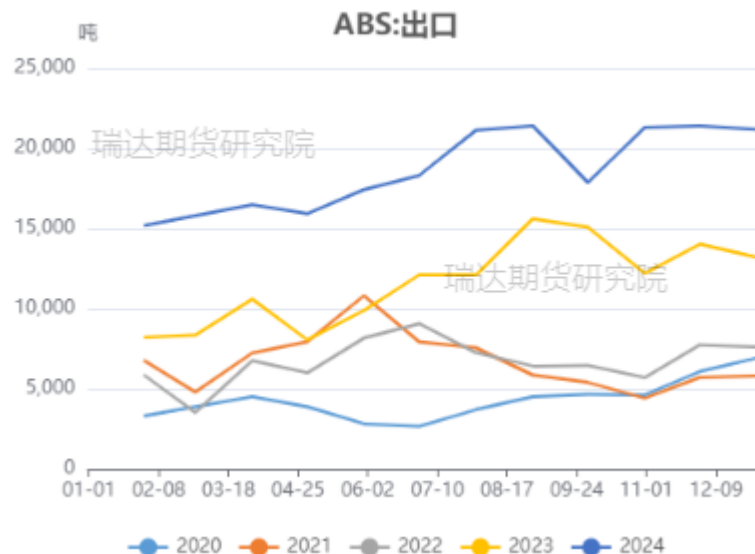
12月ABS产量54.7万吨, 环比上升, 同比上升
12月ABS出口2.12万吨, 环比下降, 同比上升

图25、ABS产量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图26、ABS出口量

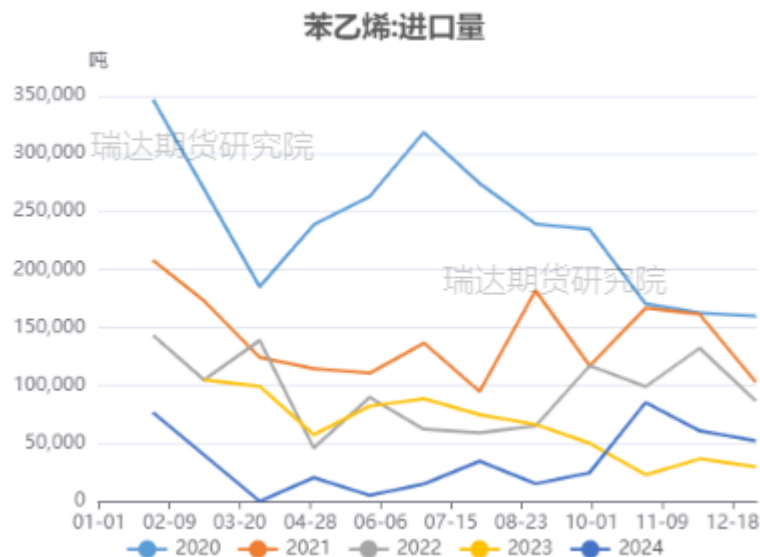


来源: 海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进口」

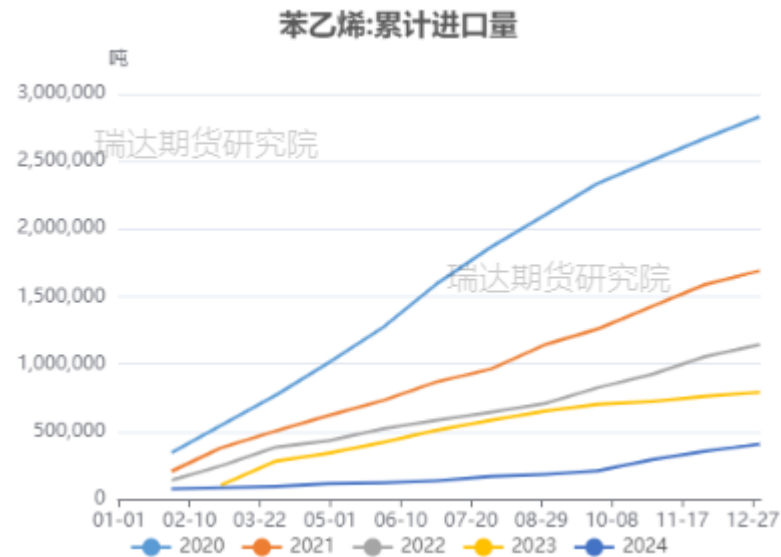
12月苯乙烯进口5.21万吨，环比下降、同比上升；
1-12月累计进口40.76万吨，同比-48.44%

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

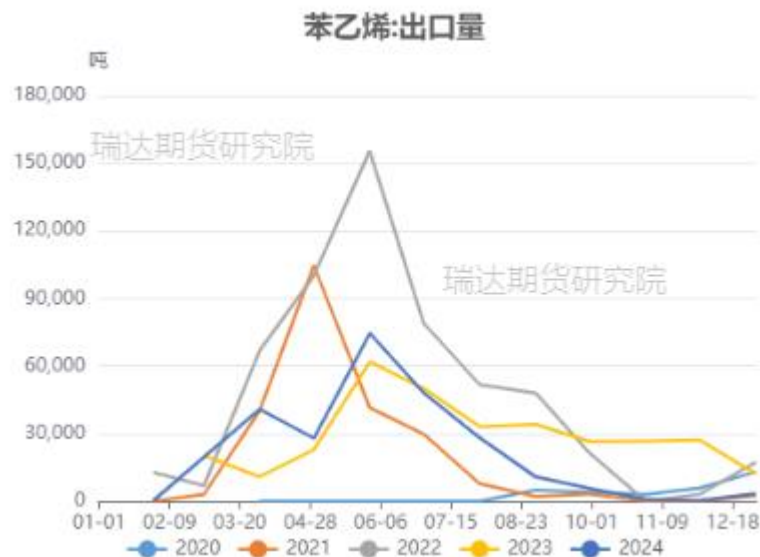


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯出口」

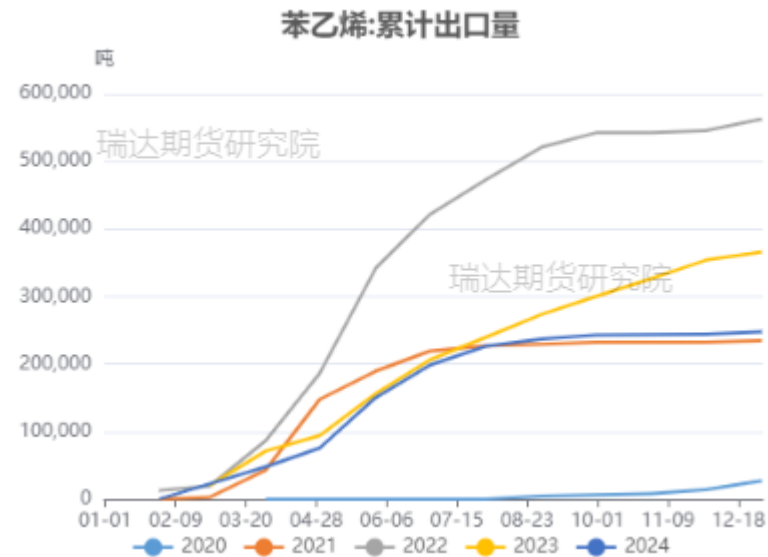
12月苯乙烯出口0.34万吨，环比上升，同比下降
1-12月累计出口24.76万吨，同比-32.35%

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

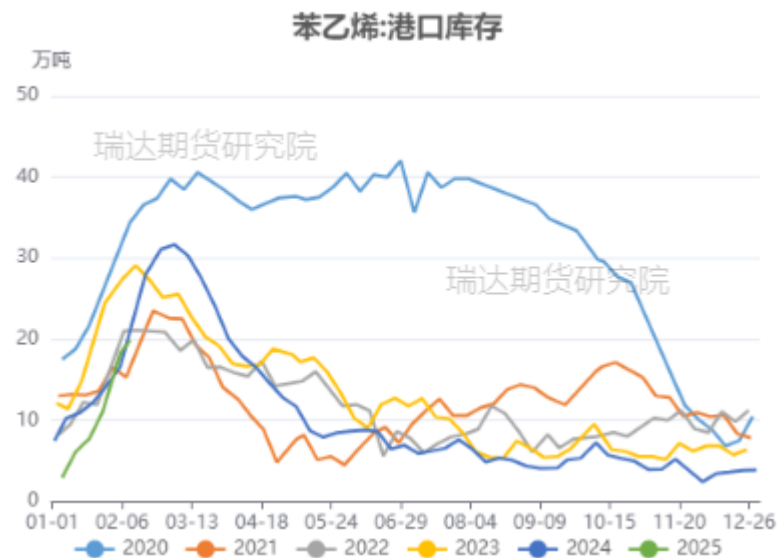


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

港口库存19.85万吨
工厂库存25.11万吨

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

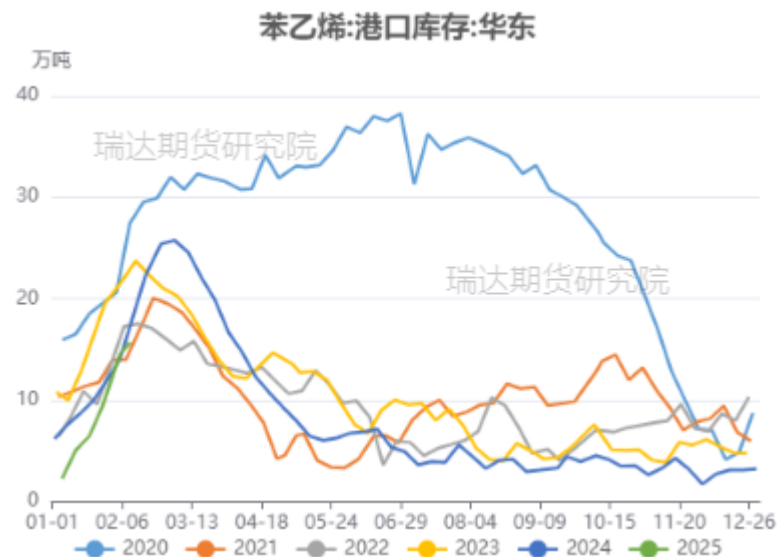


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

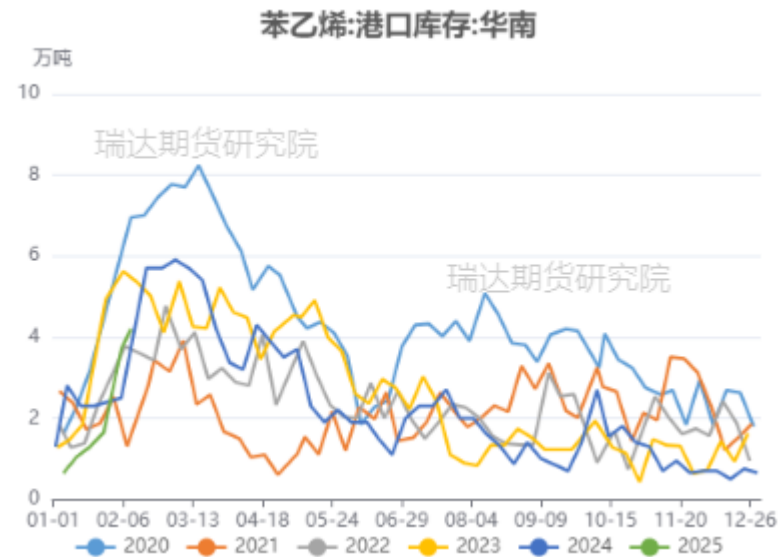
华东港口库存15.65万吨，华南港口库存4.2万吨

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

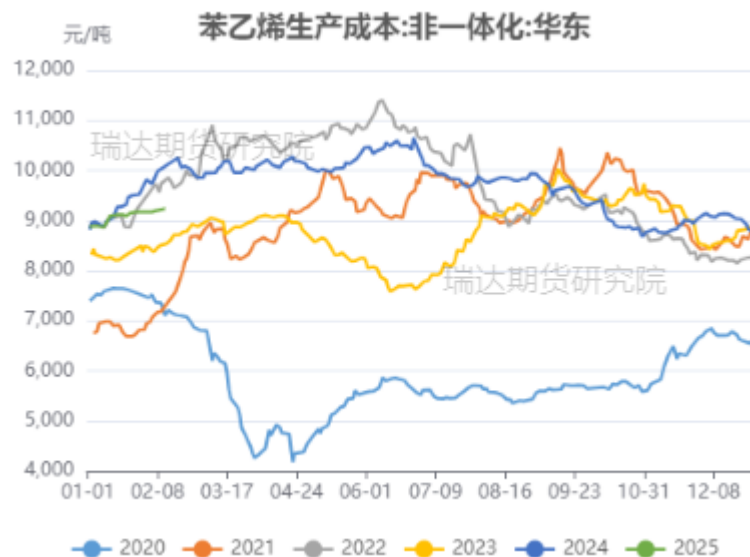


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

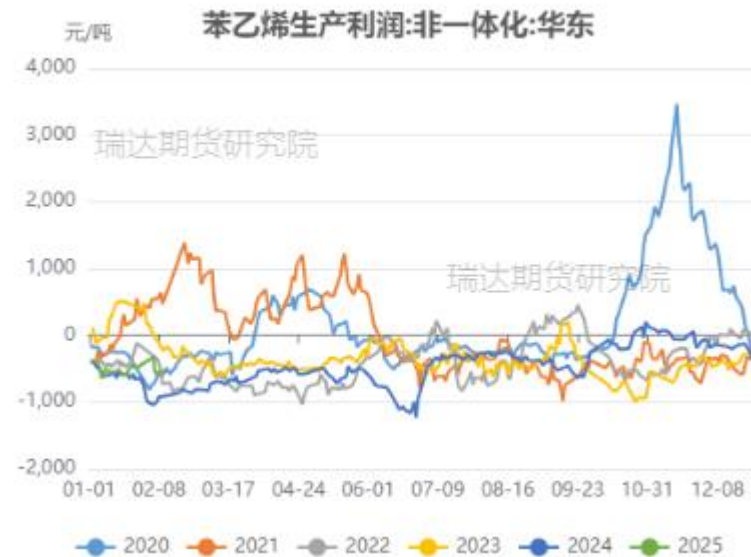
非一体化成本环比上升，亏损加深

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」

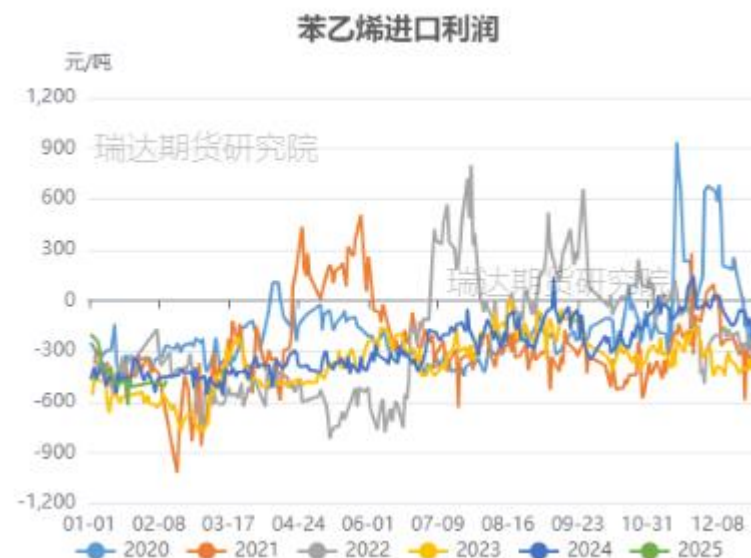
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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13.92%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报16.19%

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。