

「2025.04.11」

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：本周苯乙烯期货价格跳空低开、下跌反弹。截至2025年4月11日收盘，EB2505合约报收于7520元/吨，较上周收盘价-3.90%。美国对华关税落地，对部分部分国家实施90天的关税暂停，油化工品种随国际油价大幅波动。
- ◆ 基本面：供应端，本周万华65万吨、浙石化60万吨装置停车检修，苯乙烯产量环比-6.64%至31.34万吨，产能利用率环比-4.87%至68.41%。需求端，下游开工率以跌为主：EPS开工率环比-6.52%至47.09%，PS开工率环比-3.5%至61.1%，ABS开工率环比-0.95%至67.65%，UPR开工率环比-2%至28%，丁苯橡胶开工率环比+0.53%至73.24%。库存方面，工厂库存环比+11.30%至22.83万吨；华东港口库存环比-18.83%至11.9万吨，华南港口库存环比+37.25%至3.5万吨。成本方面，本周乙烯人民币价格、华东纯苯价格下跌，非一体化成本环比下降。由于苯乙烯现货价格跌幅高于成本，非一体化装置亏损加深。
- ◆ 展望：万华、浙石化检修装置预计于4月底至5月初重启，4月苯乙烯供应压力缓解。EPS装置开工负荷下降，PS、ABS产成品累库现象仍未改善，后市苯乙烯需求预计偏弱。终端方面，美国对华超级关税落地，白色家电部分出口被迫通过内需消化。成本方面，市场对贸易争端的担忧预期仍存，美伊冲突仍有恶化的可能，国际油价不确定性因素较多。短期看，检修导致的苯乙烯现货紧平衡对价格存在支撑；中长期看，随着终端利空逐渐向上游传导，后市价格存在回调的可能。

「期现市场情况-期货价、仓单」

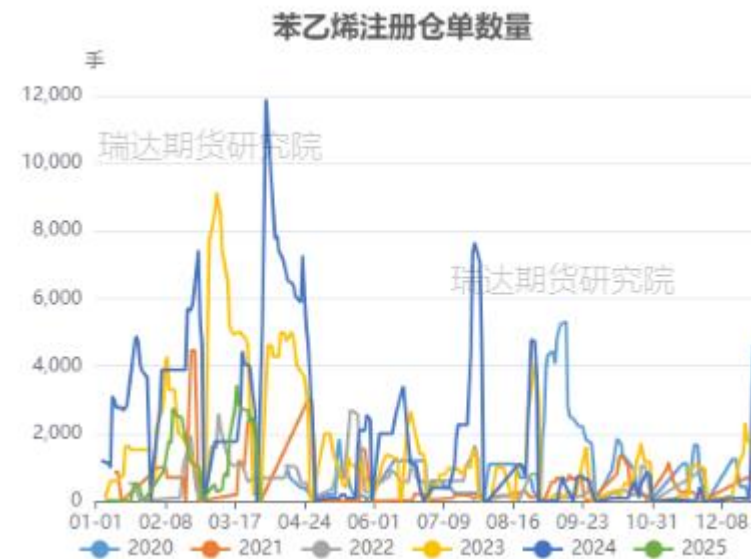
EB主力跳空低开、下跌反弹
本周仓单数量为0

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 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」

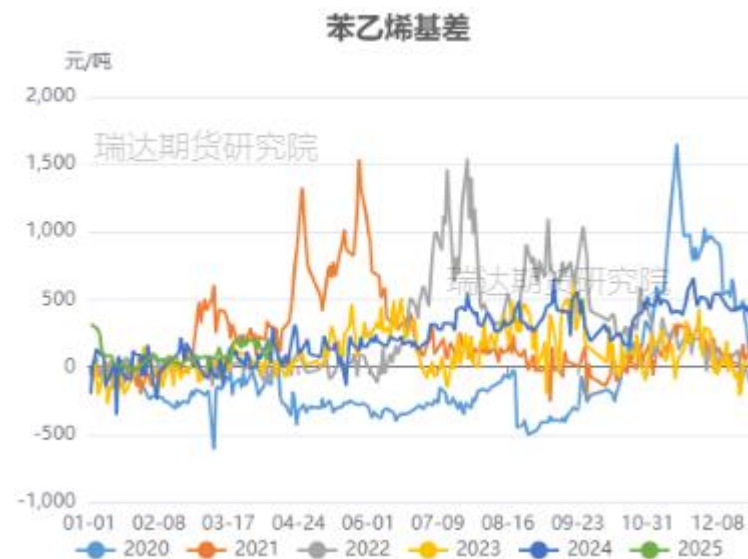
现货价格下跌反弹，盘面贴水

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、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

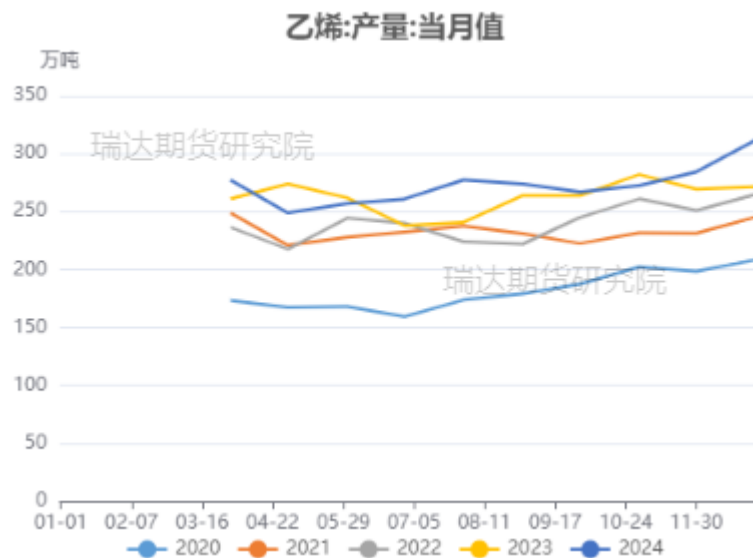


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

12月乙烯产量环比上升，2月乙烯产量累计值同比上升
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



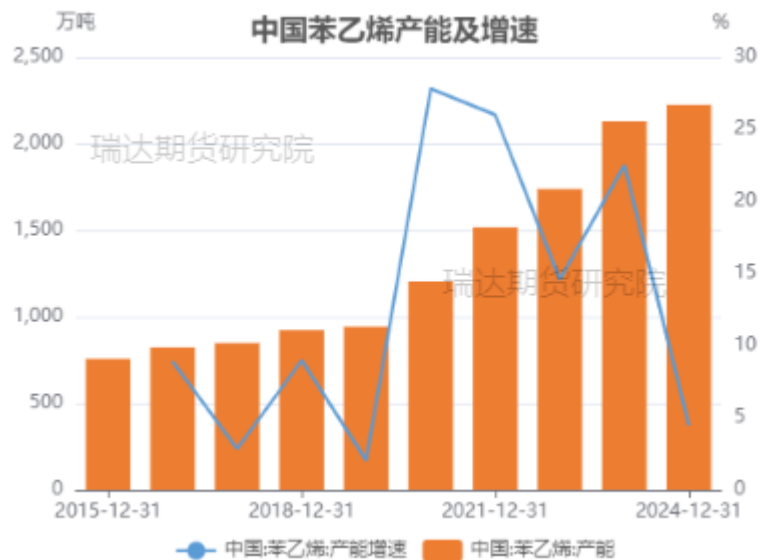
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

2025年3月，苯乙烯产能2224.2万吨

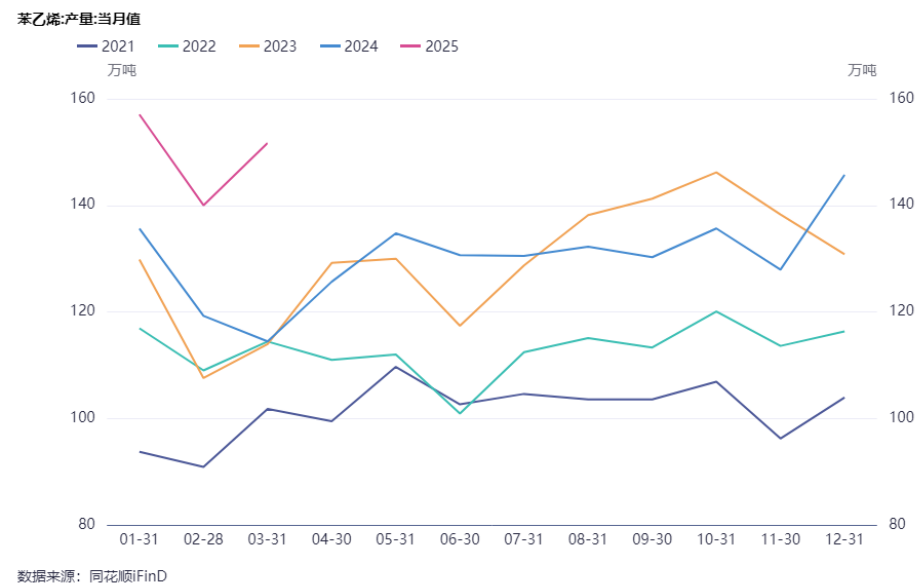
2025年3月，苯乙烯产量151.72万吨，环比+8.36%，同比+32.55%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

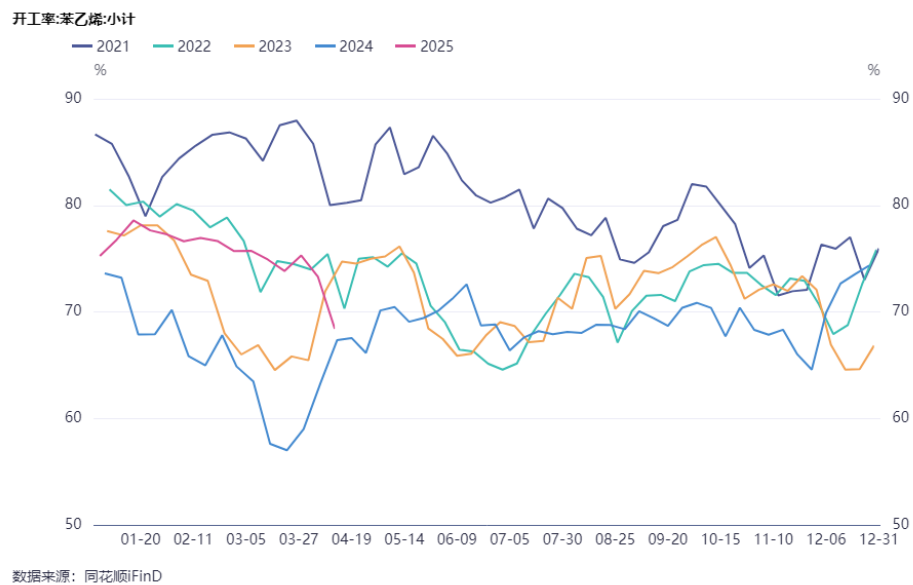
图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

苯乙烯工厂产能利用率大幅下降

图13、苯乙烯产能利用率

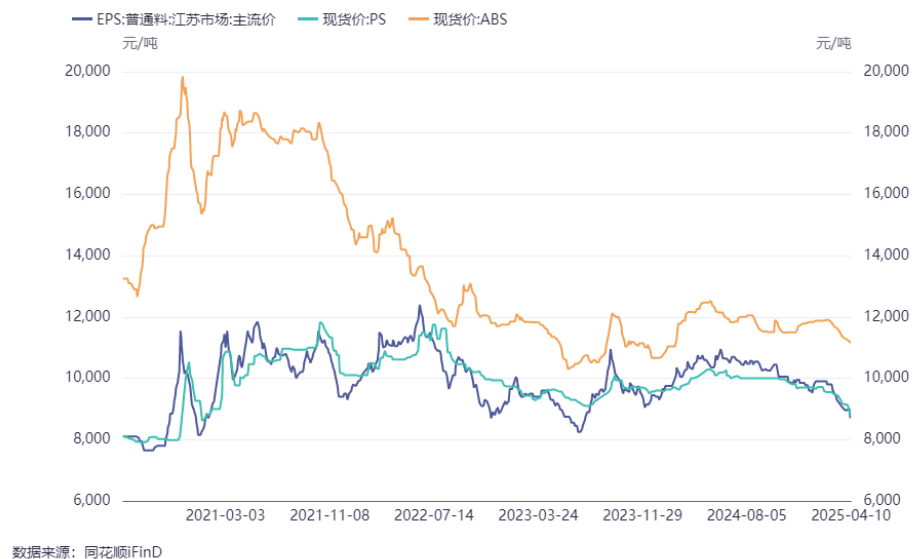


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「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



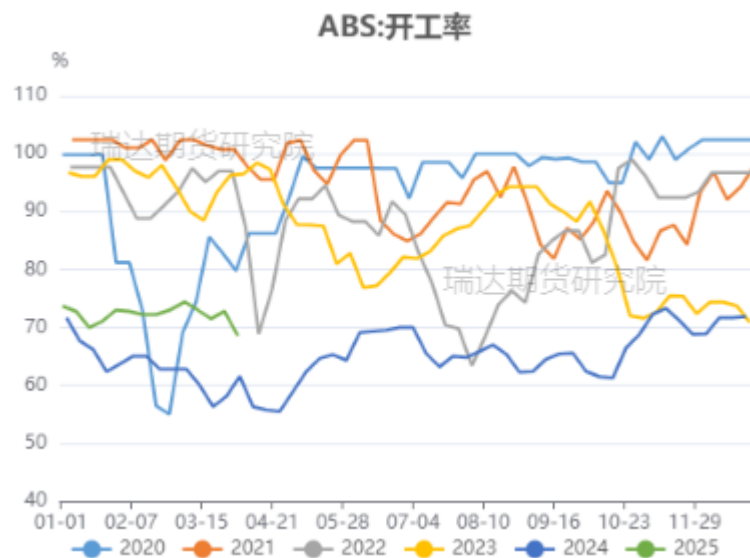
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

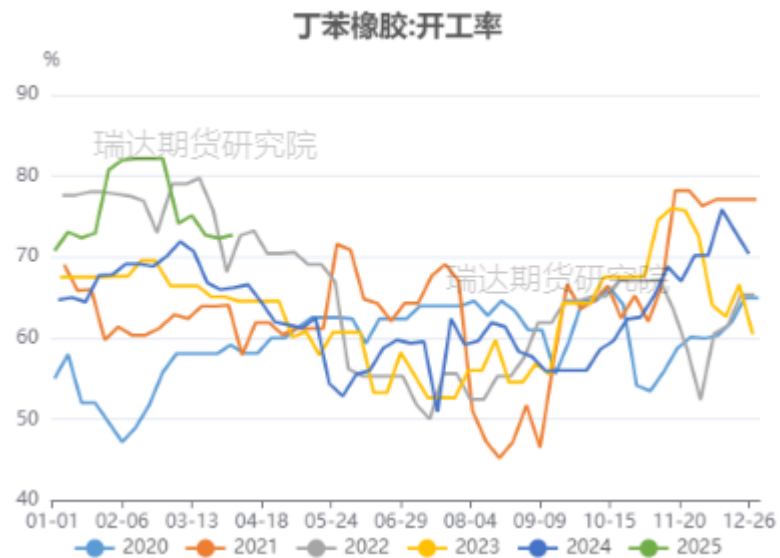
图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周丁苯橡胶开工率环比上升

图20、丁苯橡胶开工率

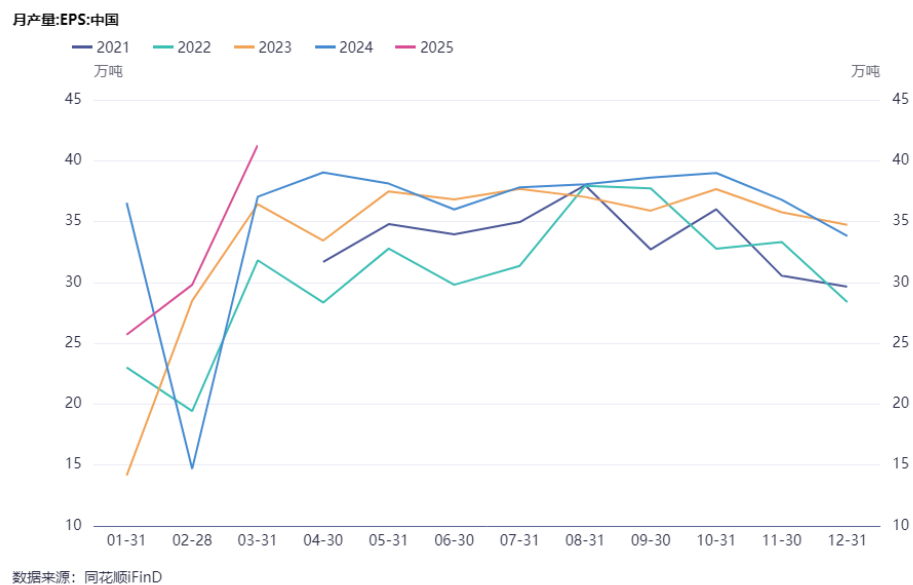


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：EPS」

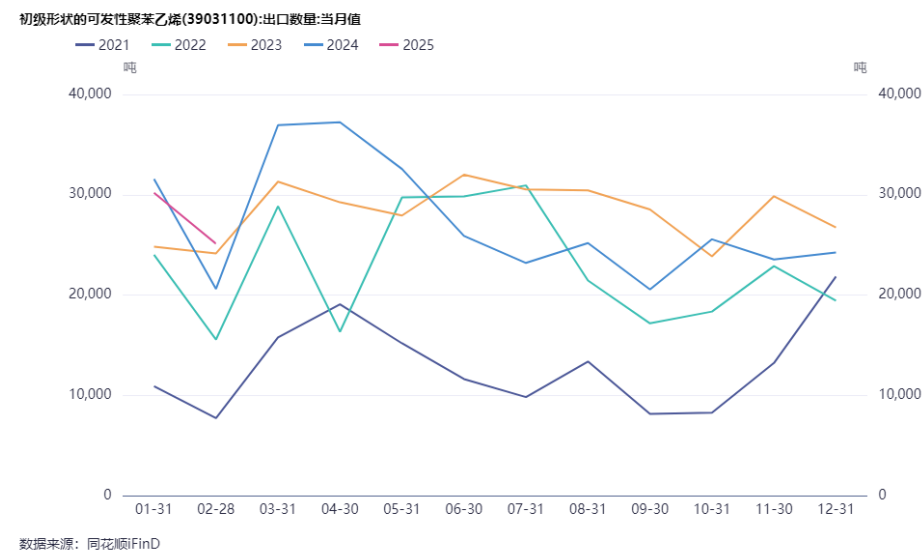
3月EPS产量41.28万吨，环比上升、同比上升
2月EPS出口2.51万吨，环比下降，同比上升

图21、EPS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、EPS出口量

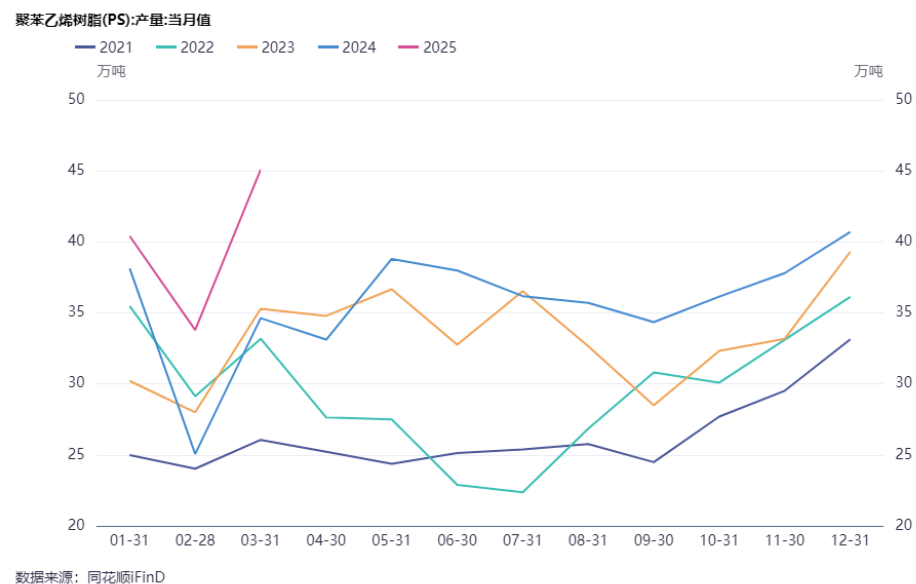


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：PS」

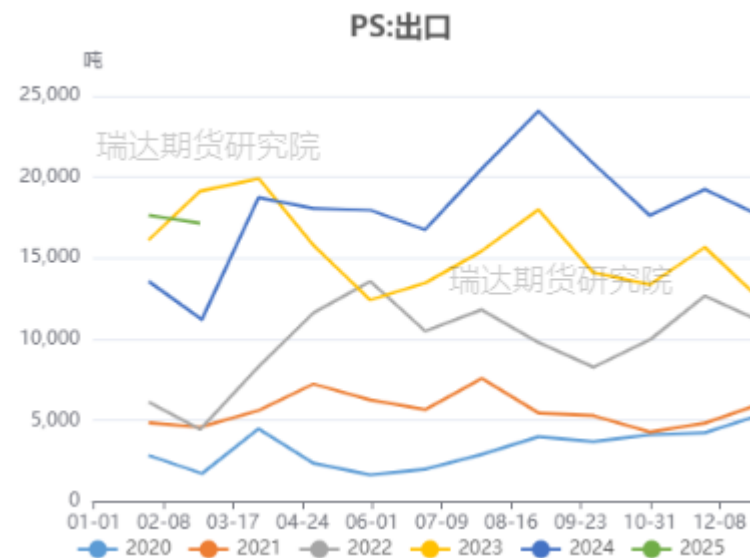
3月PS产量45.10万吨，环比上升，同比上升
2月PS出口1.71万吨，环比下降、同比上升

图23、PS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、PS出口量

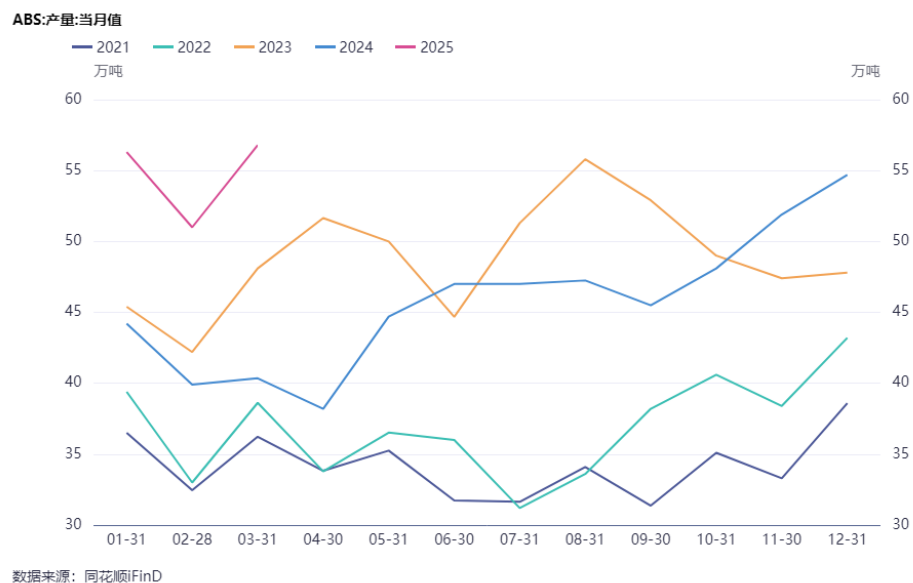


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求: ABS」

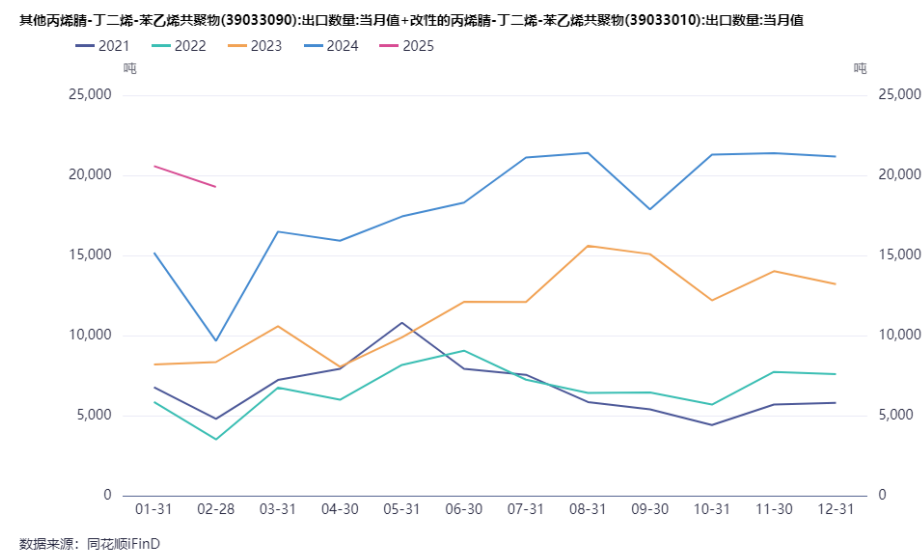
3月ABS产量56.8万吨, 环比上升, 同比上升
2月ABS出口1.93万吨, 环比下降, 同比上升

图25、ABS产量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图26、ABS出口量

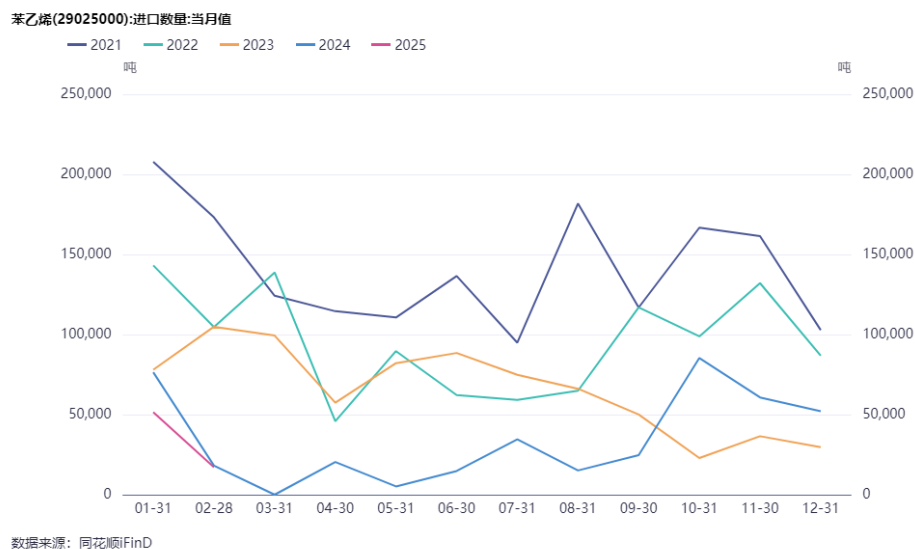


来源: 海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进口」

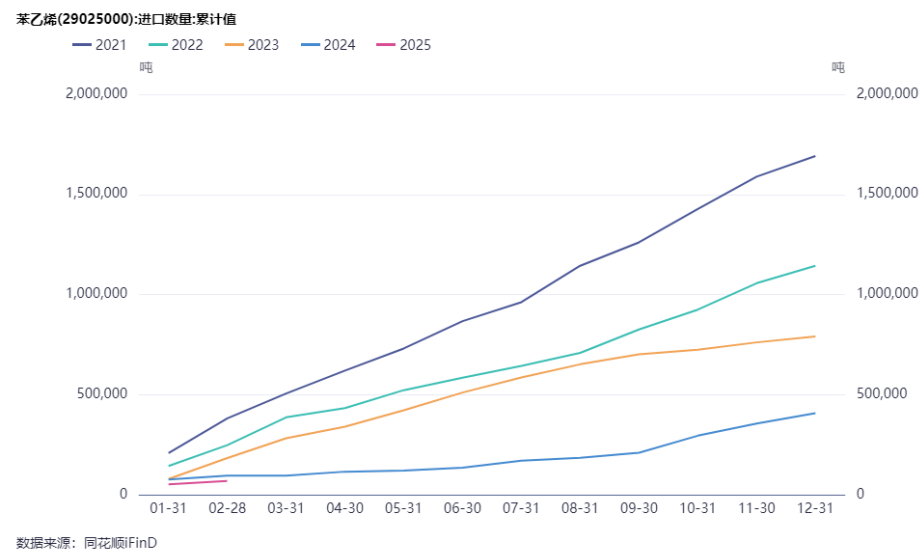
2月苯乙烯进口1.71万吨，环比下降、同比下降；
1-2月累计进口6.86万吨，同比-27.52%

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」

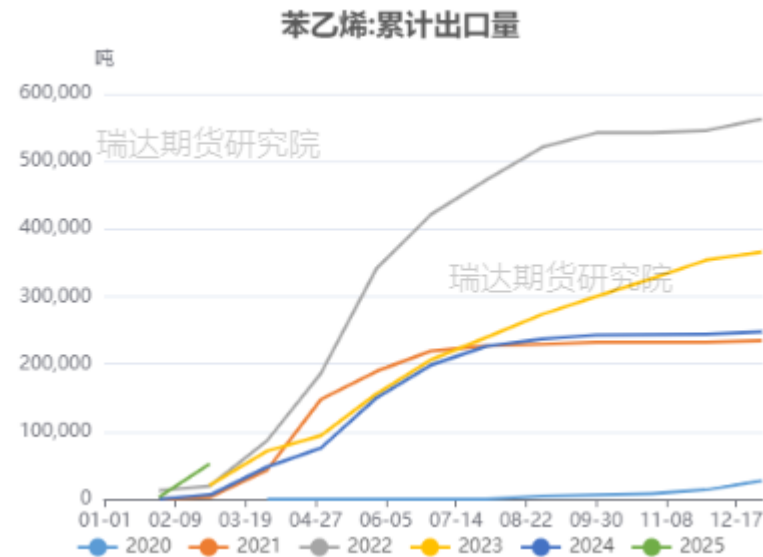
2月苯乙烯出口4.88万吨，环比上升，同比上升
1-2月累计出口5.22万吨，同比+635.6%

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

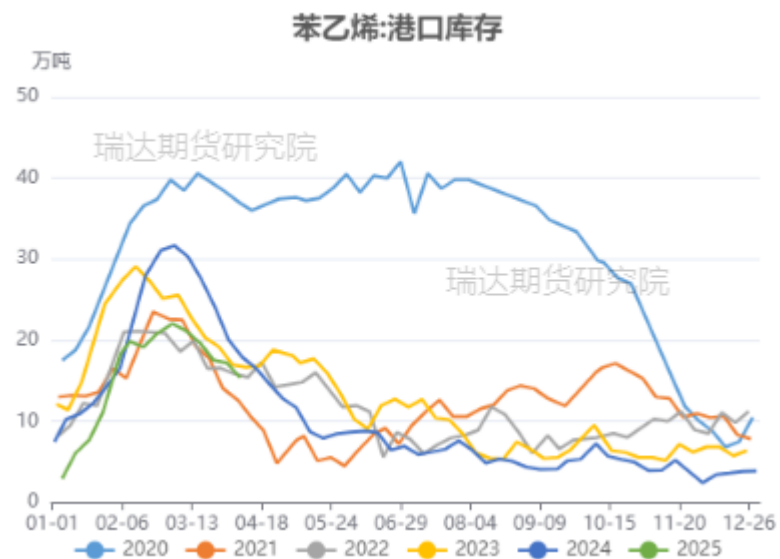


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

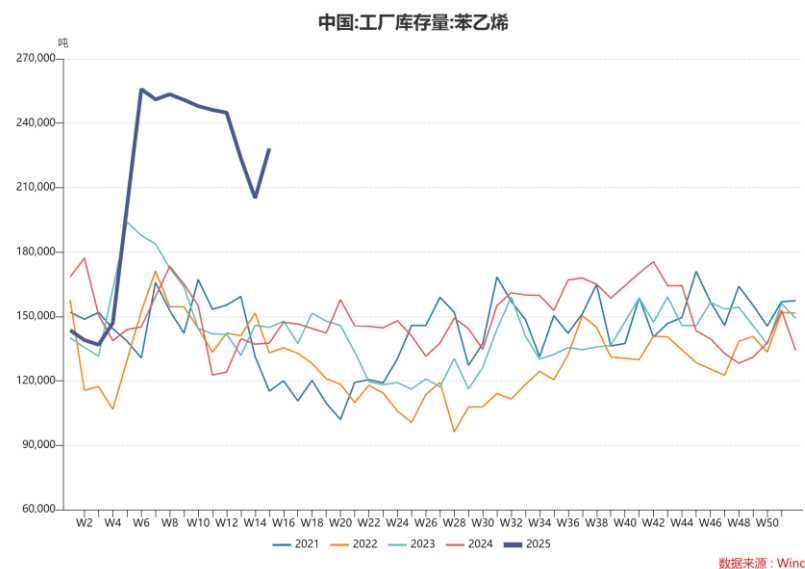
港口库存15.4万吨
工厂库存22.37万吨

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

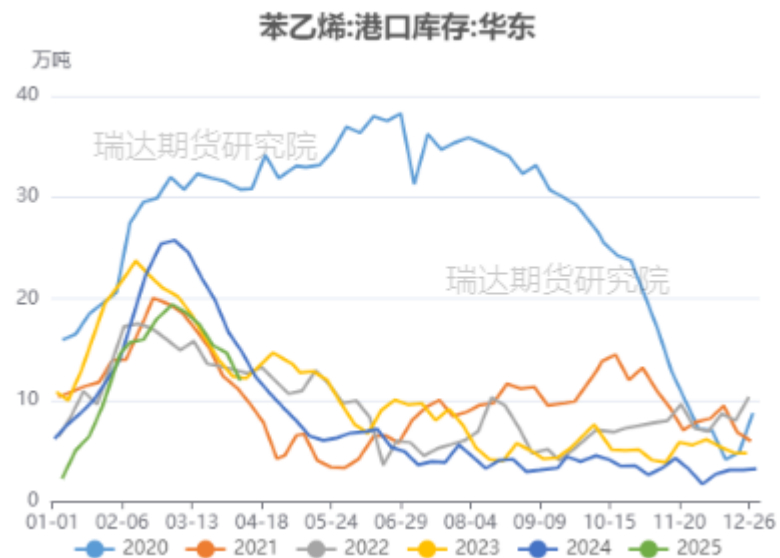


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

华东港口库存11.9万吨，华南港口库存3.5万吨

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

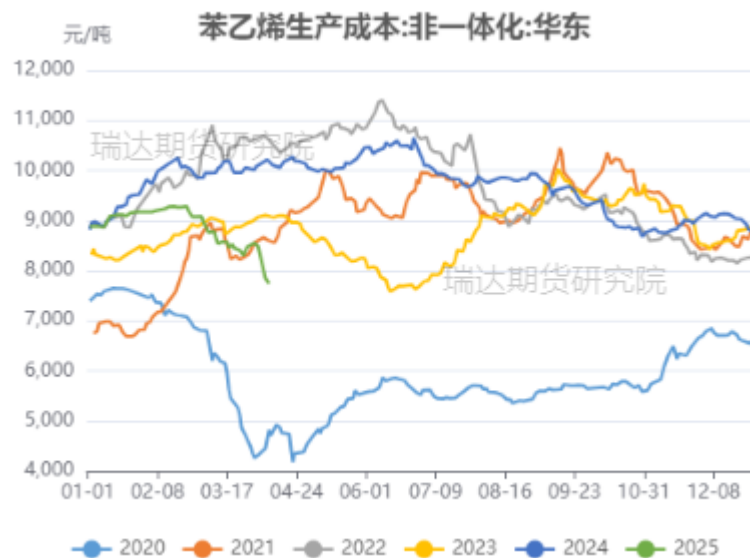


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

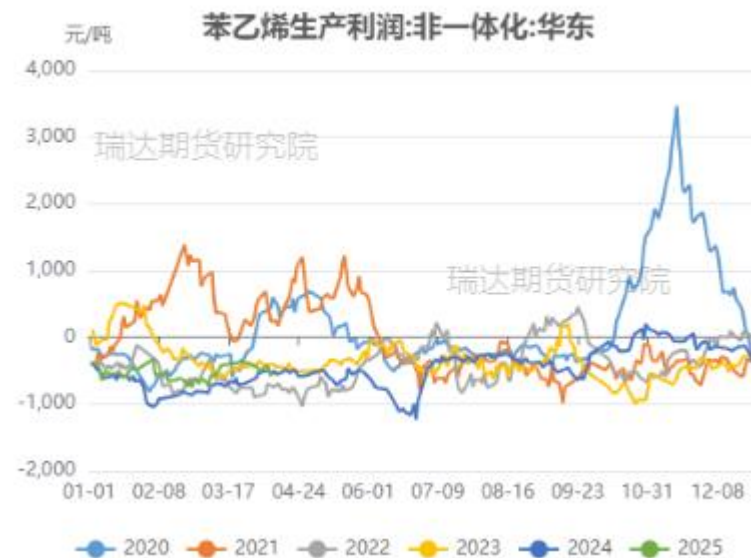
非一体化成本环比下降，亏损加深

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」

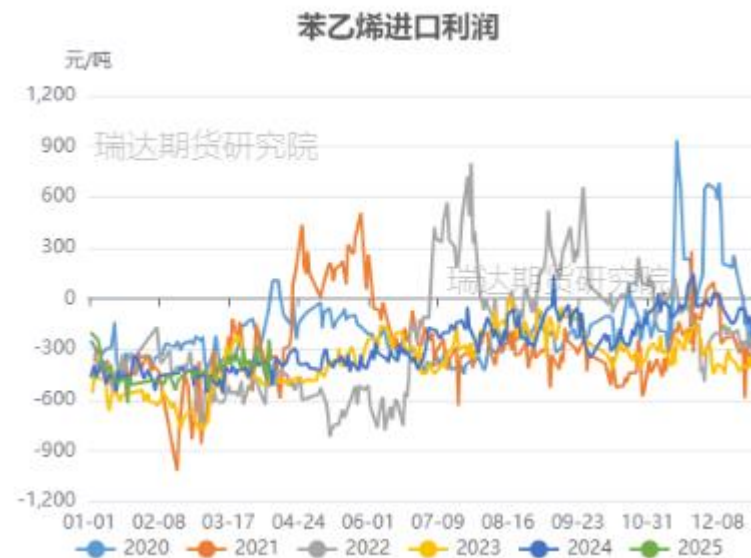
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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35.77%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报40.44%

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。