瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.05.16」

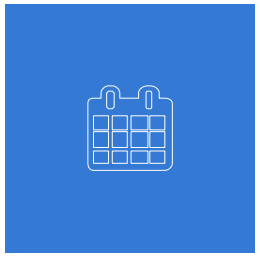
苯乙烯市场周报

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
助理研究员：徐天泽
期货从业资格号F03133092

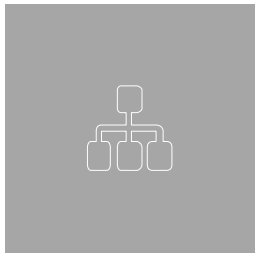
关注我们获取更多资讯

业务咨询添加客服

目录

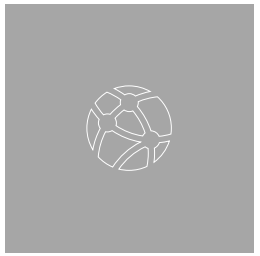


1、周度要点小结



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：受中美关税下调及国际油价上涨利好，本周苯乙烯价格大幅走强。截至2025年5月16日收盘，EB2506合约报收于7661元/吨，较上周收盘价上涨9.36%。

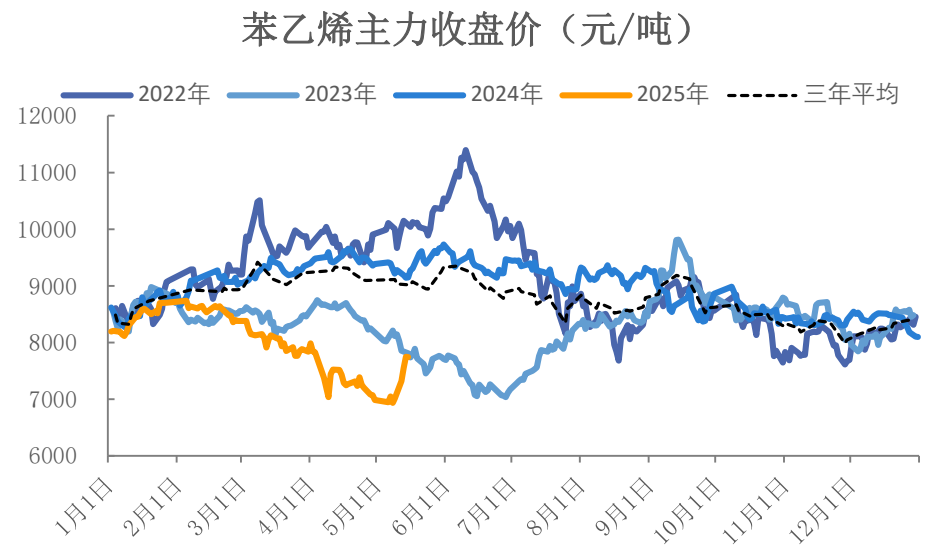
- 基本面：供应端，本周恒力石化72万吨装置停车检修，部分装置开工负荷提升，产量环比-1.27%至32.65万吨，产能利用率环比-0.93%至71.27%。需求端，下游开工率以涨为主：EPS开工率环比+14.96%至62.34%，PS开工率环比+0.8%至57.1%，ABS开工率环比-1.61%至67.39%，UPR开工率环比+6%至33%，丁苯橡胶开工率环比+0.54%至66.92%。库存方面，本周工厂库存环比-8.17%至21.26万吨，华东港口库存环比-17.23%至5.67万吨，华南港口库存环比+24.14%至3.6万吨。成本方面，本周华东纯苯现货价涨幅明显，乙烯CFR东北亚维稳，非一体化成本环比上升。苯乙烯现货价格涨势强劲，非一体化利润大幅修复。

- 展望：随着恒力停车装置影响扩大，近期供应端预计维持收缩趋势；但由于产业链利润向苯乙烯转移，存量装置提负或削弱检修带来的影响。海外商品需求集中释放，EPS、PS、ABS库存高位去化，不过需关注下游利润大幅下滑可能影响开工增长持续性。成本方面，美伊关系有望缓和，OPEC+维持增产立场，国际油价仍有回调空间；纯苯库存中性，下游企业追涨谨慎，国内装置重启及海外资源到港或压制后市纯苯涨幅。综合考虑，苯乙烯短期谨慎看多。EB2506上方关注7950附近压力，EB2507关注7880附近压力。

「 期现市场情况-期货价、仓单」

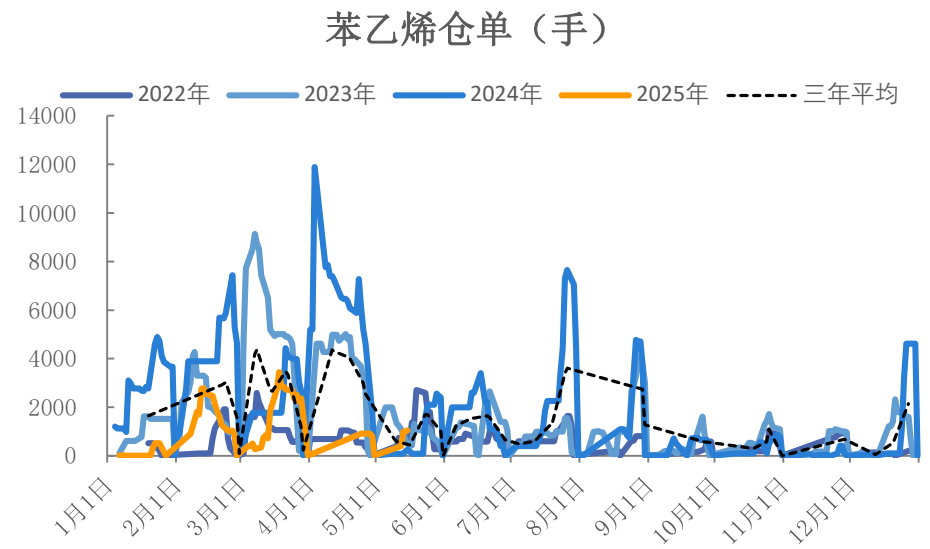
EB主力大幅拉涨
本周有新仓单注册

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

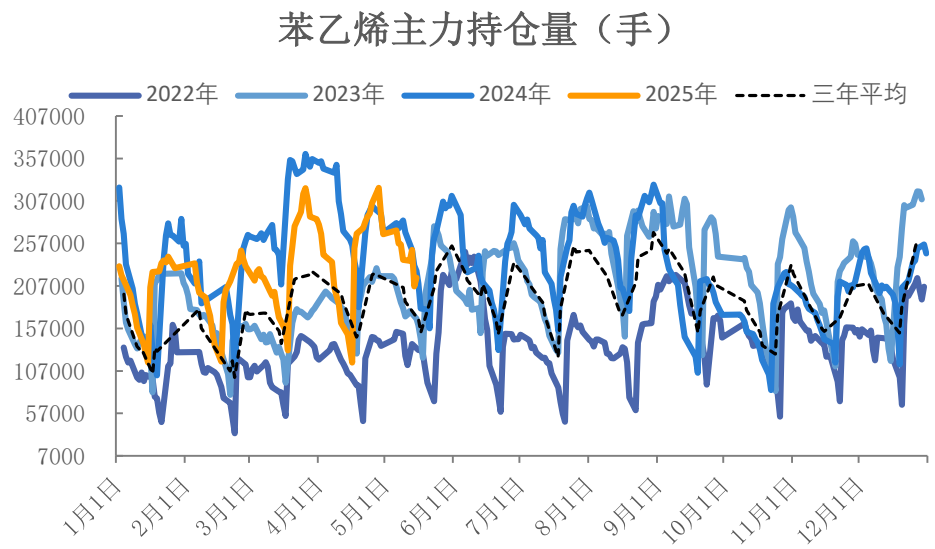


来源：Wind　瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

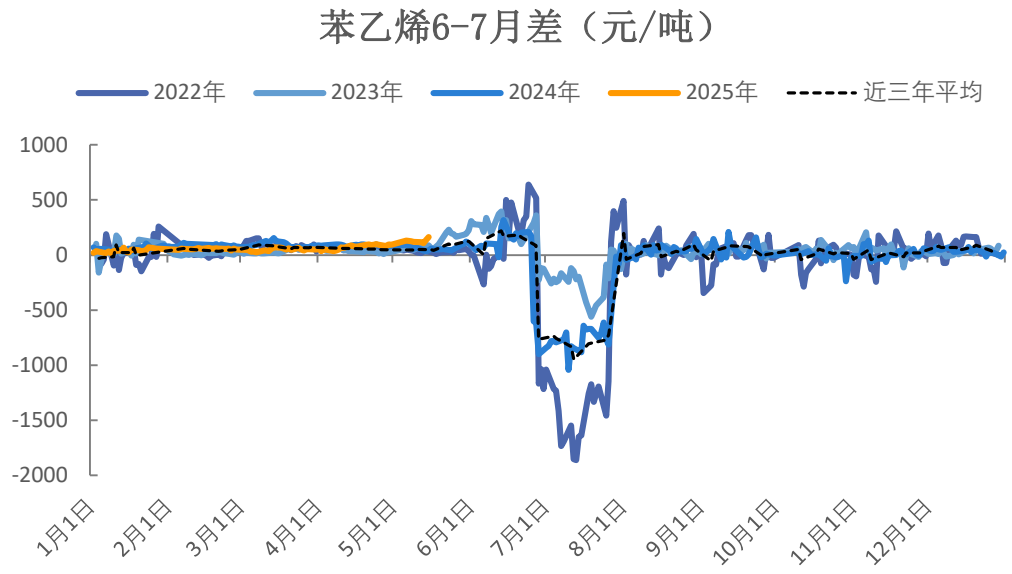
持仓量环比下降
06-07价差小幅走强

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

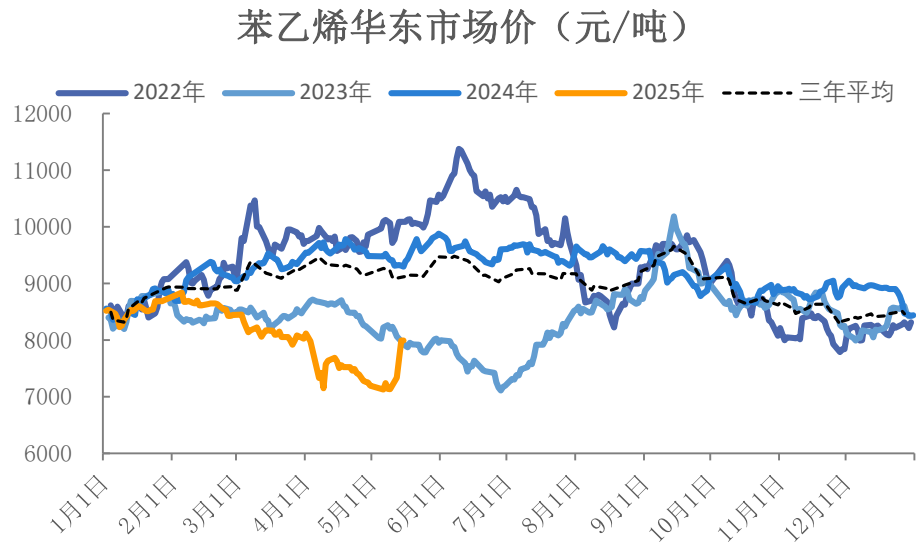


来源：Wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」

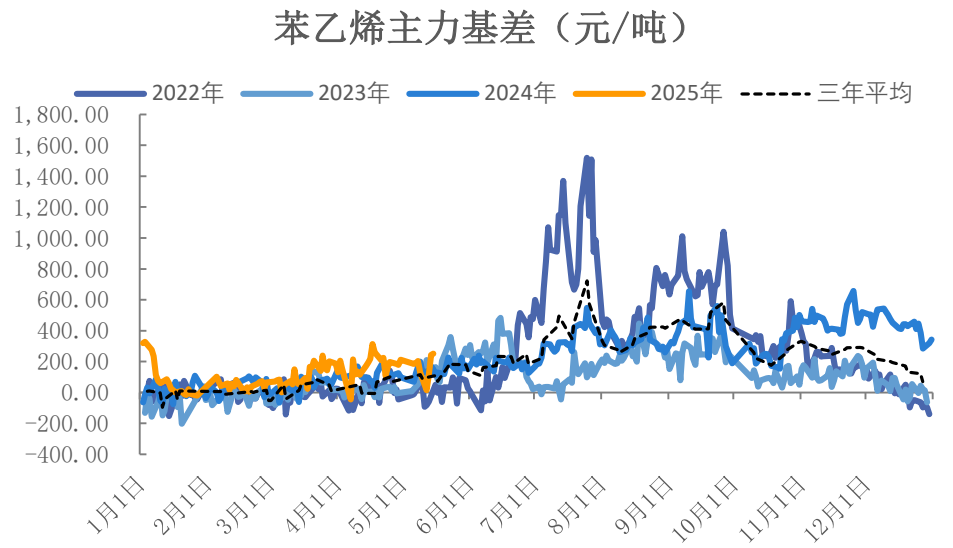
现货价格上涨，盘面贴水

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

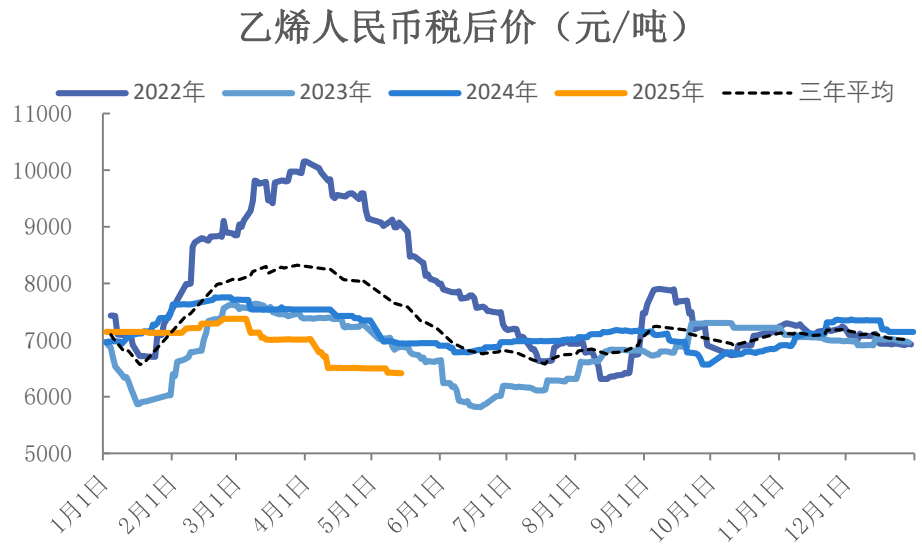


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

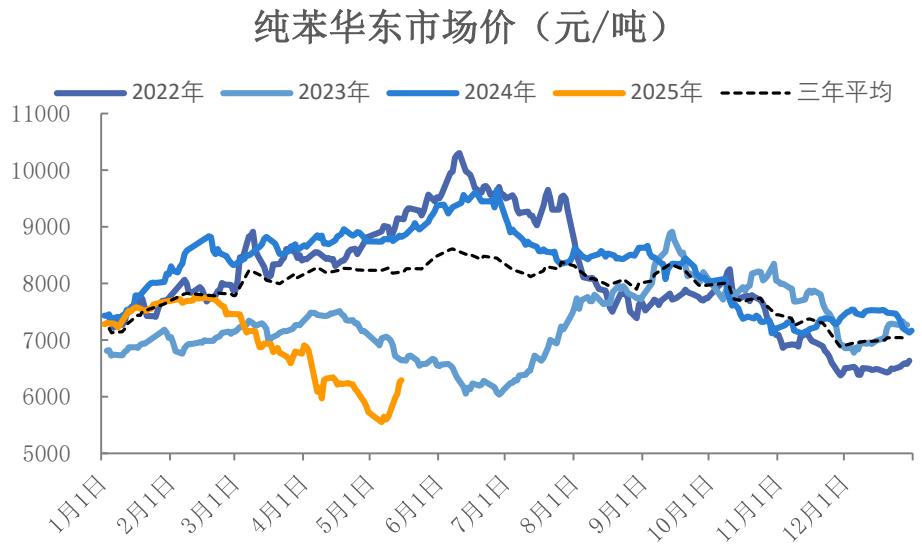
乙烯人民币价格窄幅下降、华东纯苯价格涨幅明显

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

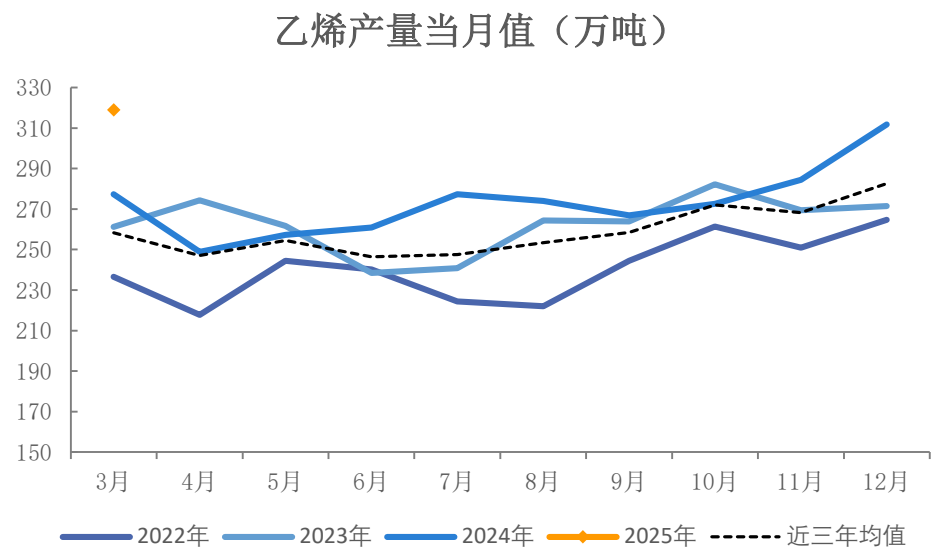


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

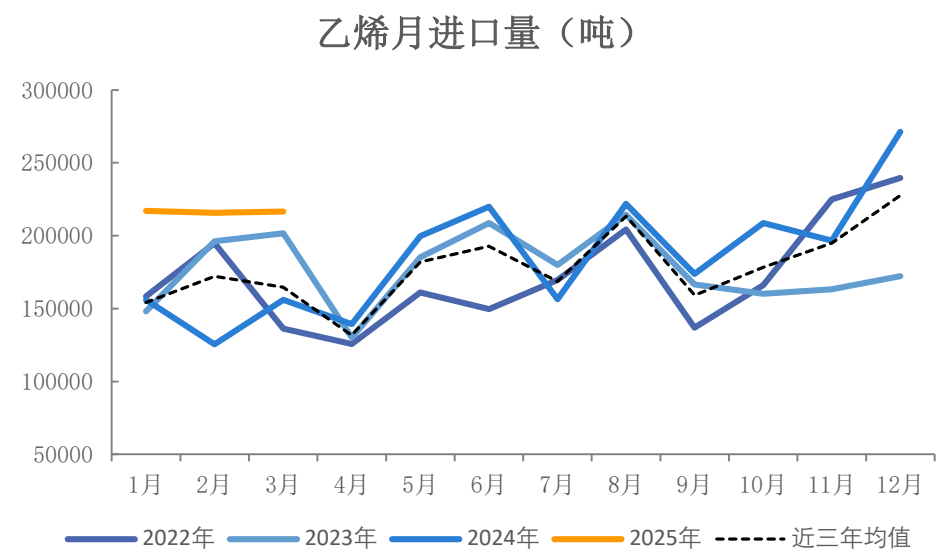
3月乙烯产量环比上升
3月乙烯进口量环比上升

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

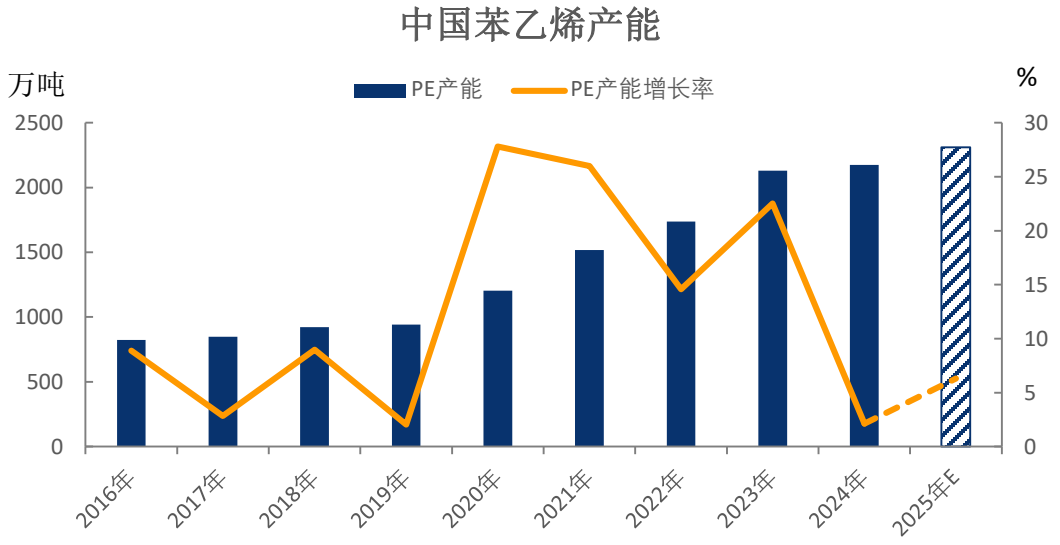


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

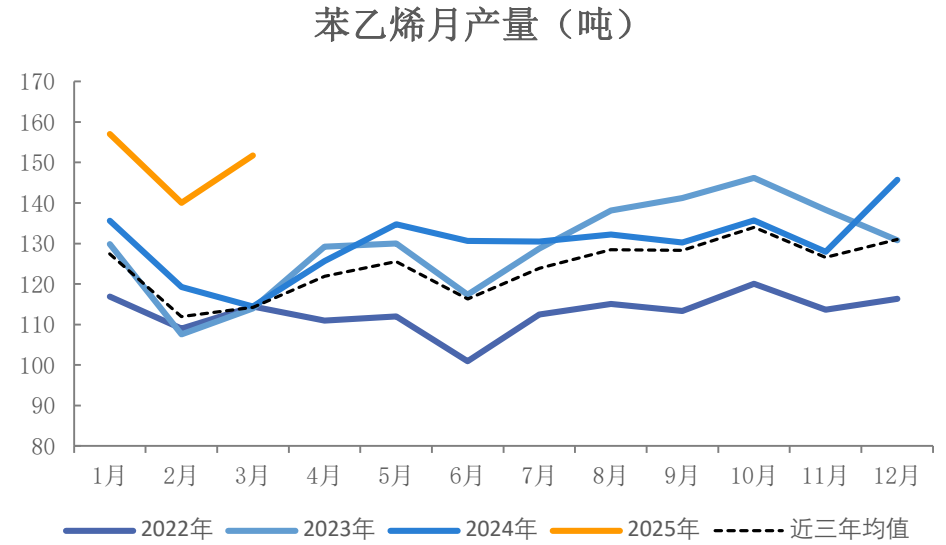
2025年3月，苯乙烯产能2224.2万吨
2025年3月，苯乙烯产量151.72万吨，环比+8.36%，同比+32.55%

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

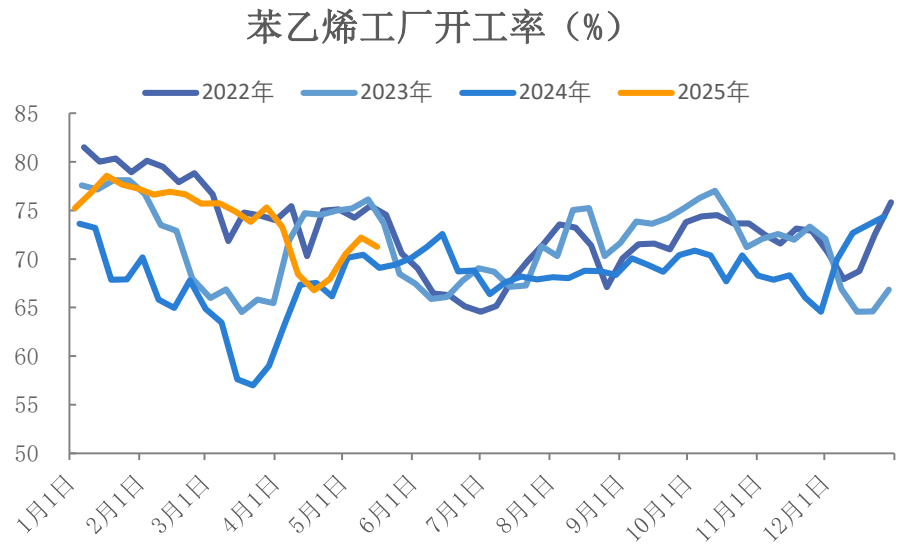


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「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

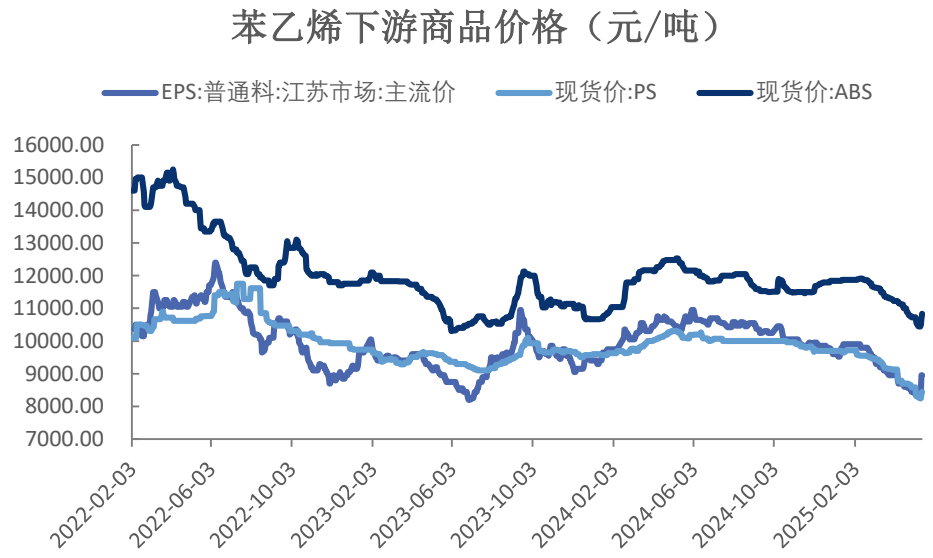


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

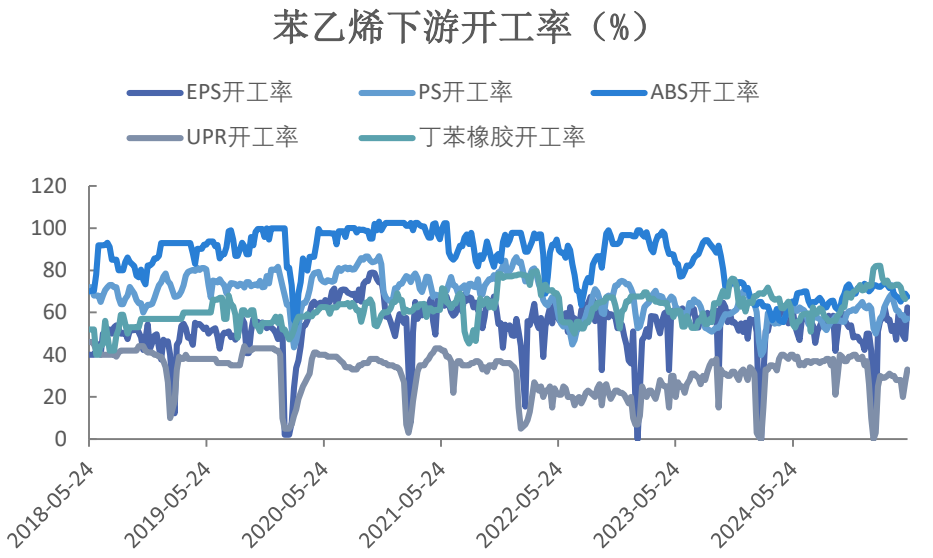
下游商品价格止跌反弹
下游开工率以涨为主

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

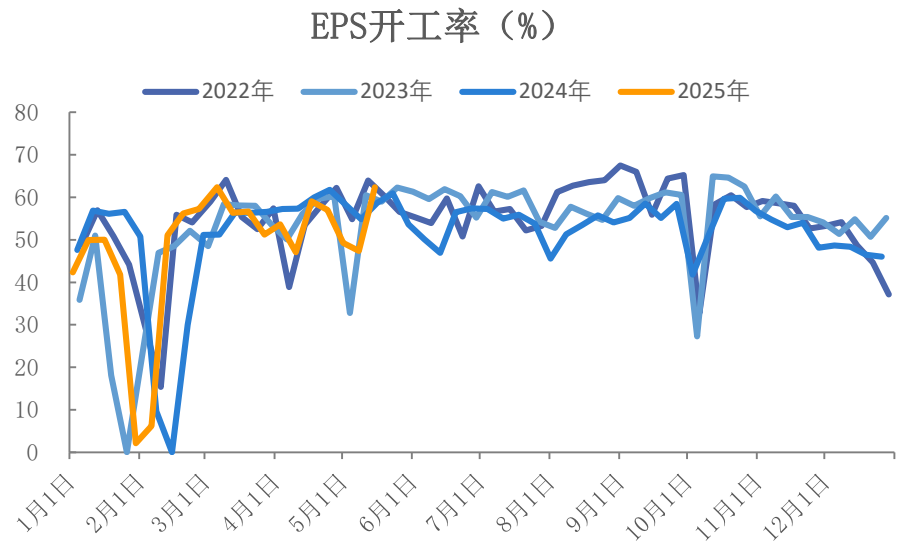


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

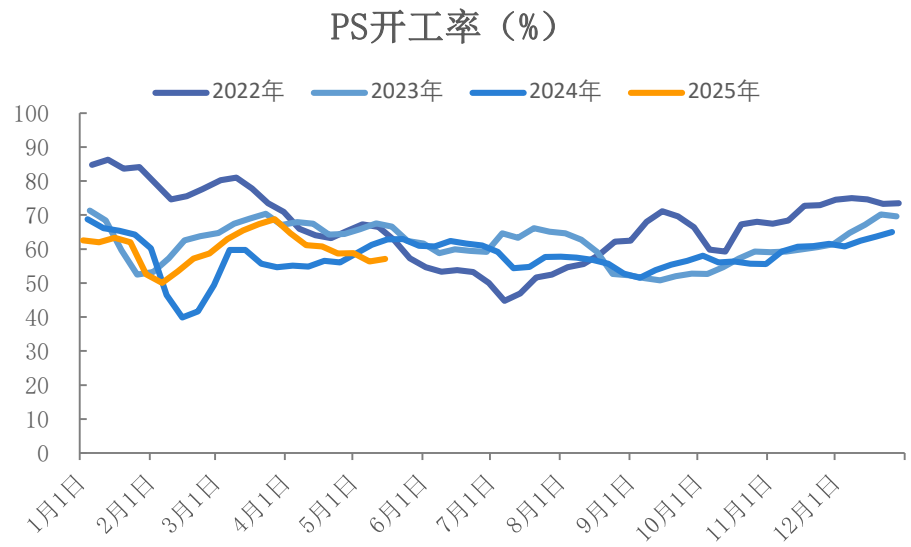
本周EPS开工率环比上升
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺　瑞达期货研究院

图17、PS开工率

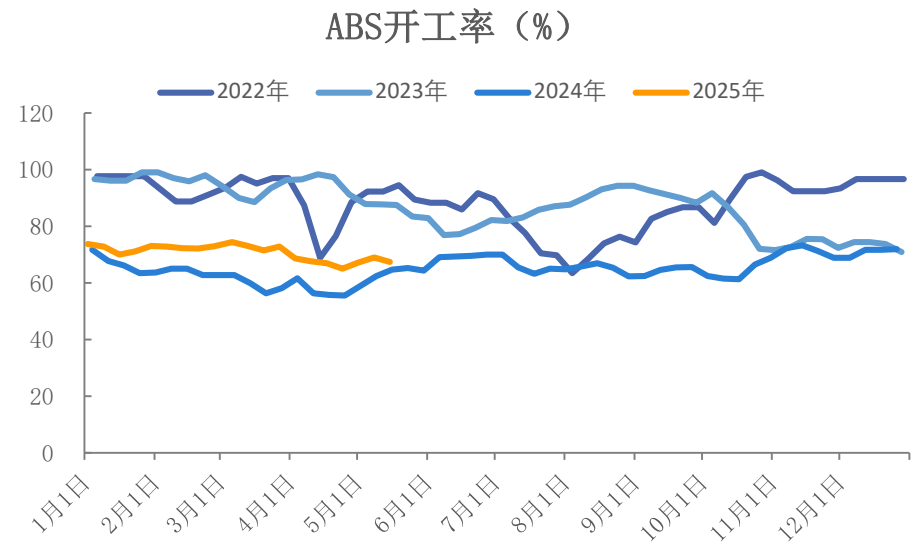


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

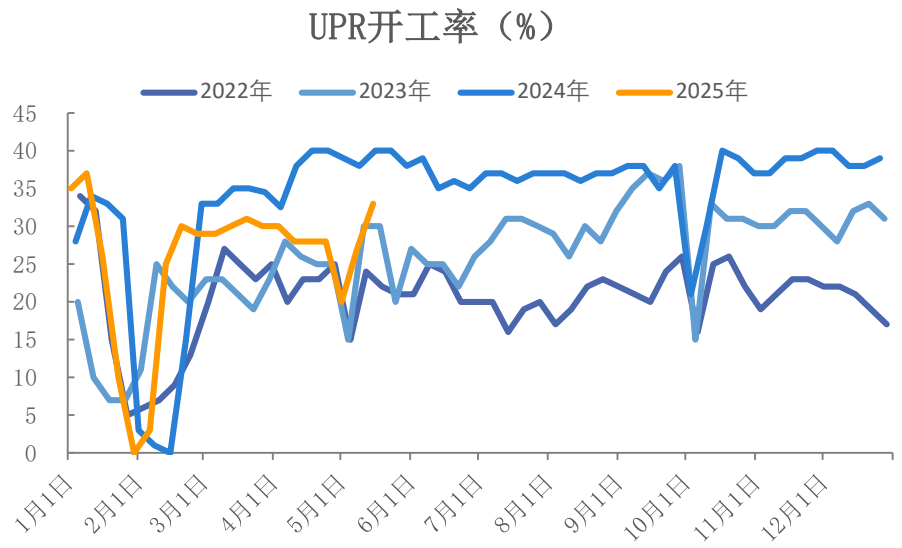
本周ABS开工率环比下降
本周UPR开工率环比上升

图18、ABS开工率



来源：同花顺　瑞达期货研究院

图19、UPR开工率

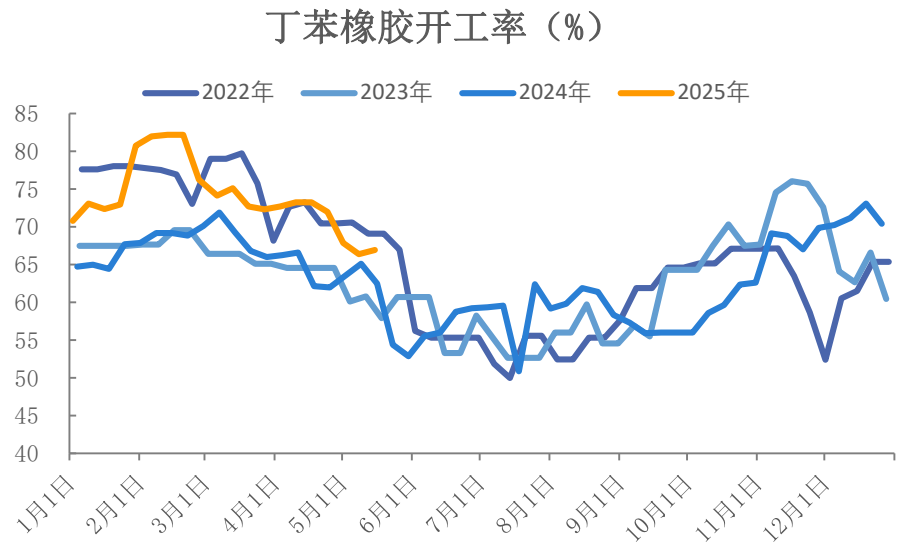


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周丁苯橡胶开工率环比下降

图20、丁苯橡胶开工率

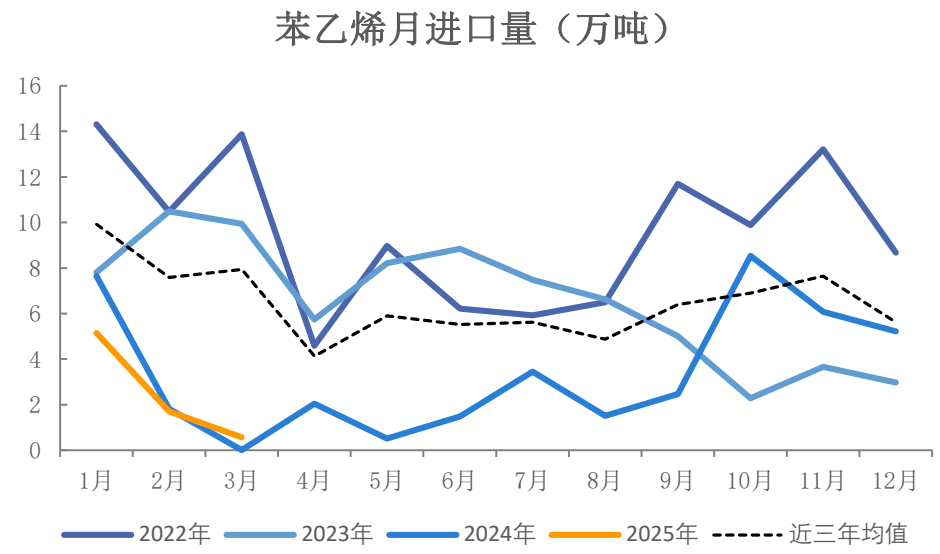


来源：同花顺　瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

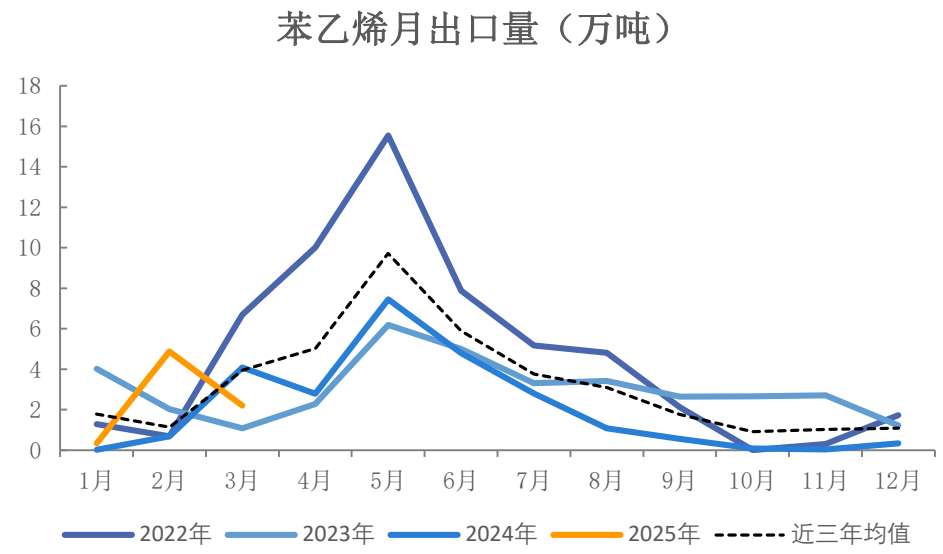
3月苯乙烯进口0.57万吨，环比下降、同比上升；
3月苯乙烯出口2.20万吨，环比下降，同比下降

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

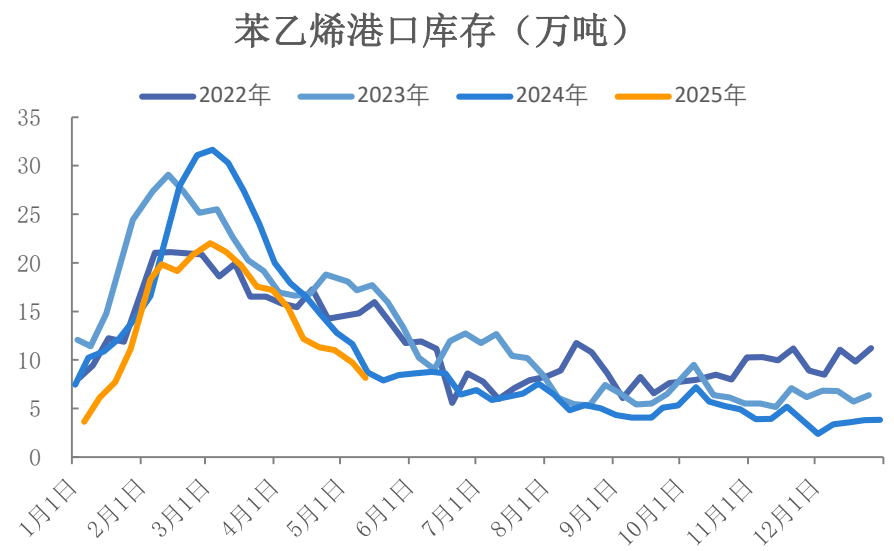


来源：Wind　瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

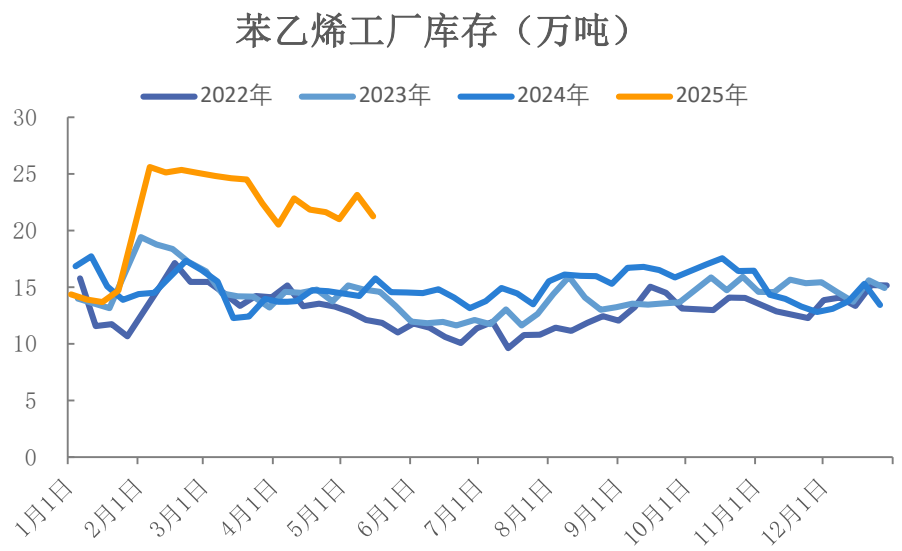
港口库存8.17万吨
工厂库存21.26万吨

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

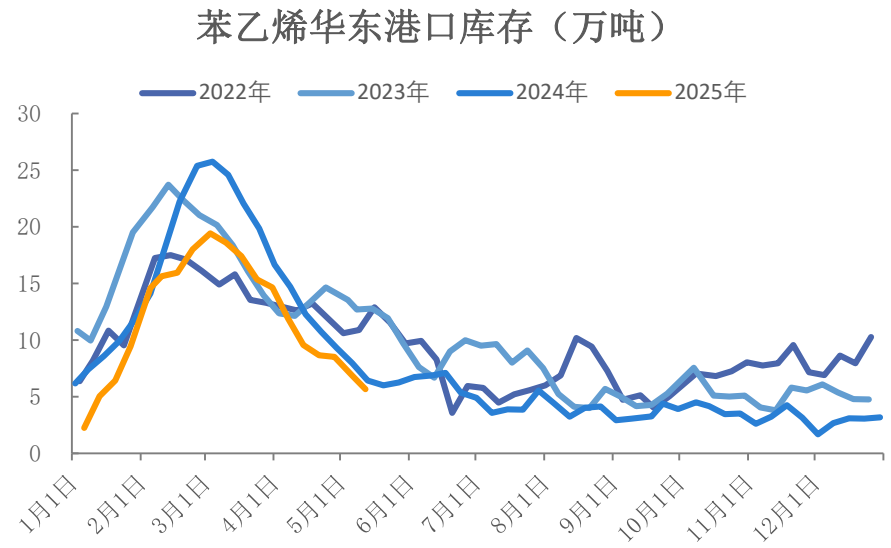


来源：wind　瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

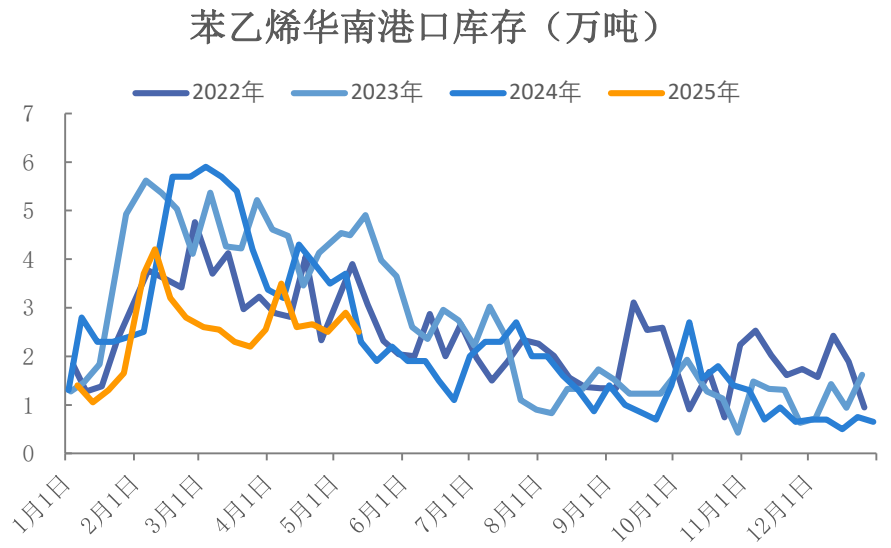
华东港口库存5.67万吨，华南港口库存2.5万吨

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

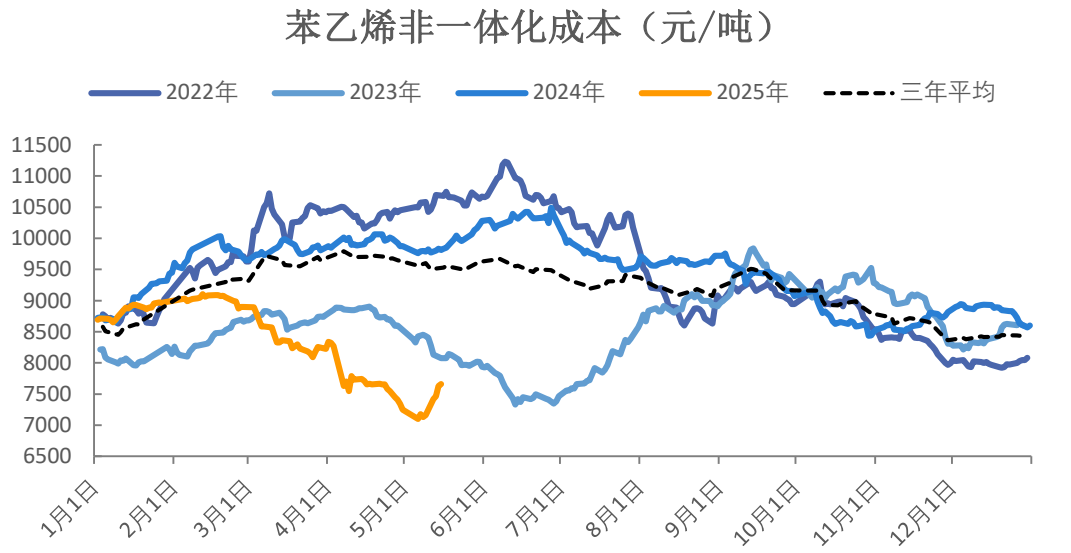


来源：wind　瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

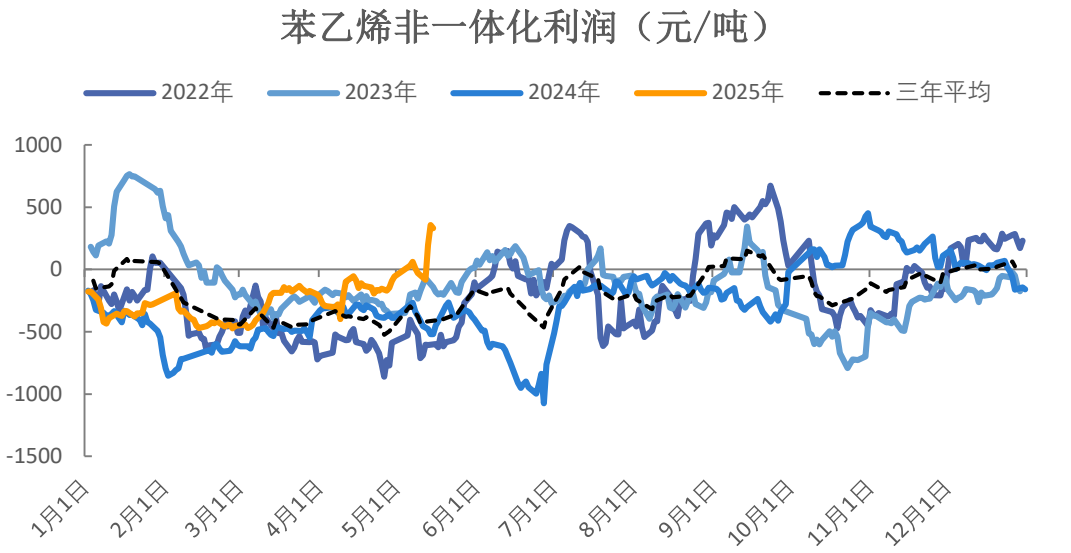
非一体化成本上升，利润修复

图35、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图36、苯乙烯生产利润

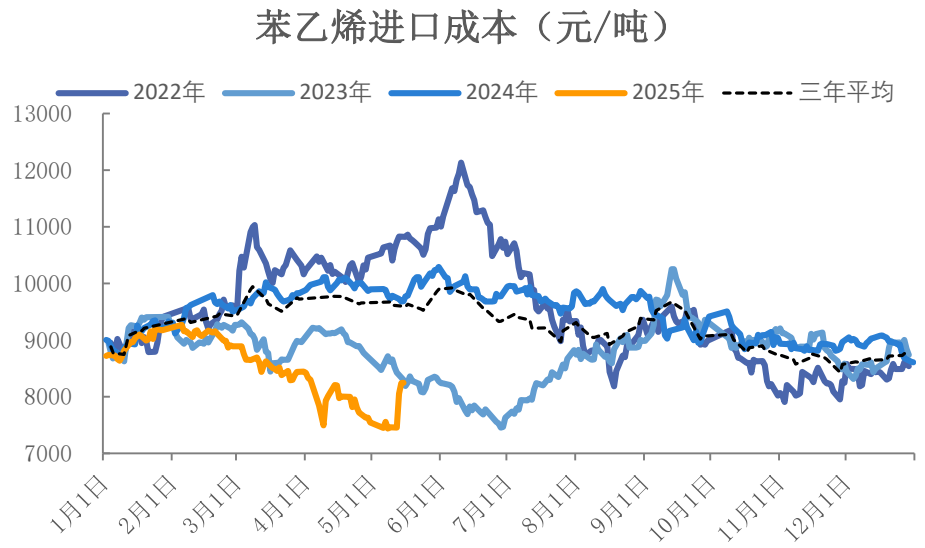


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

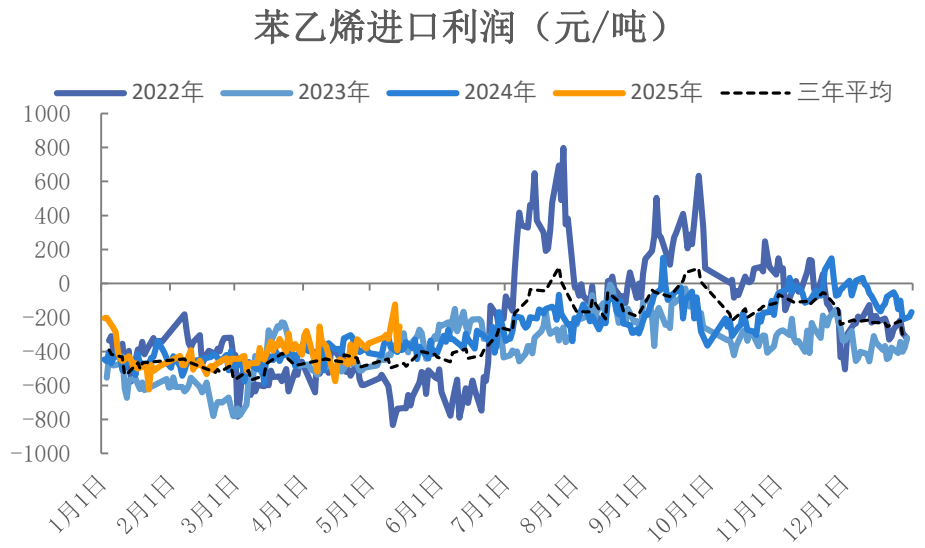
本周进口利润持续亏损
进口窗口关闭

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



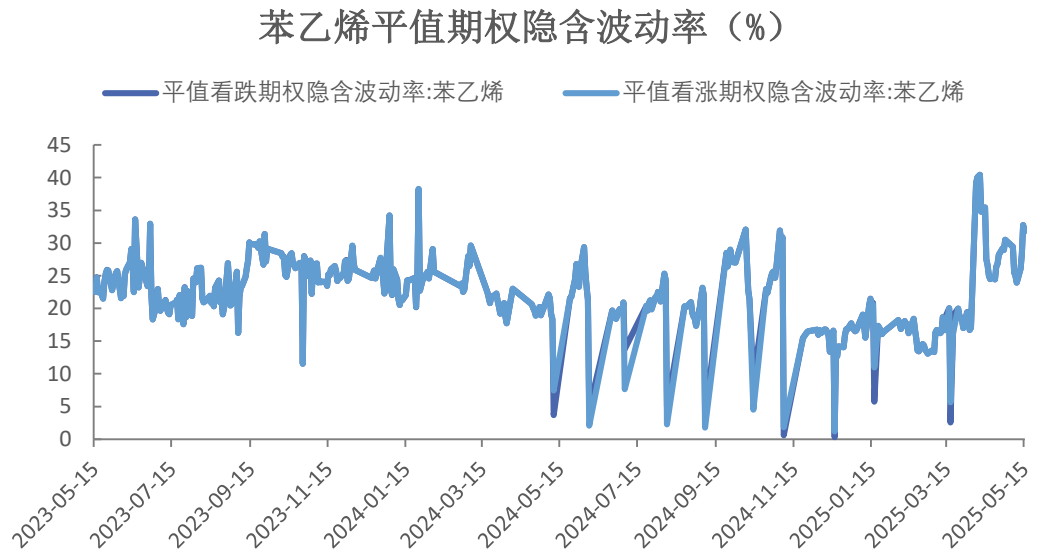
来源：同花顺　瑞达期货研究院

苯乙烯主力20日历史波动率报28.26%
平值看涨期权隐含波动率报31.79%，看跌报31.78%

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。