

「2025.05.23」

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



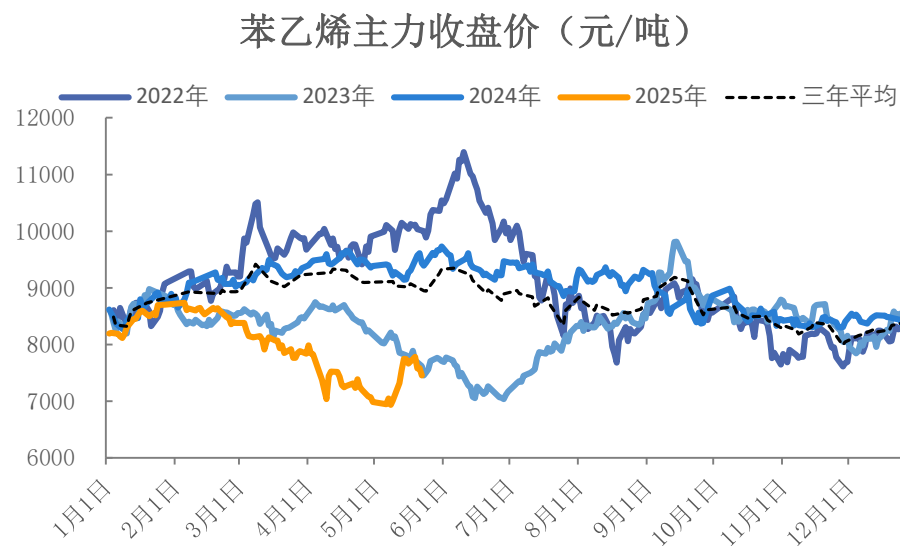
4、期权市场分析

- ◆ 价格：前期盘面受宏观情绪利好超涨，但基本面改善相对有限，本周苯乙烯价格大幅回调。截至2025年5月23日收盘，EB2506合约报收于7439元/吨，较上周收盘价下跌2.90%。
- ◆ 基本面：供应端，本周苯乙烯停车、重启装置并存，产量环比-2.82%至31.73万吨，产能利用率环比-2%至69.27%。需求端，本周下游开工率分化明显：EPS开工率环比-2.82%至59.52%，PS开工率环比+2.6%至59.7%，ABS开工率环比-6.52%至60.87%，UPR开工率维稳在33%，丁苯橡胶开工率环比+3.22%至70.14%。库存方面，本周工厂库存环比-12.32%至18.64万吨，华东港口库存环比-8.11%至5.21万吨，华南港口库存环比-36.11%至2.3万吨。成本方面，本周华东纯苯现货价环比下跌，乙烯CFR东北亚维稳，非一体化成本环比下降。苯乙烯现货跌幅高于成本，非一体化利润收缩，但仍处于高位。
- ◆ 展望：下周暂无计划停车、重启装置。目前苯乙烯利润仍偏高，给到后市供应端增量预期。下游EPS、PS、ABS生产增减不一，利润偏低水平短期抑制苯乙烯需求。终端开始向淡季过渡。总库存中性，压力不大。成本方面，OPEC+讨论7月实施第三次连续增产，中东地缘政局存在恶化风险，国际油价震荡对待；纯苯供应宽松，国内装置重启及国外资源到港给到后市价格压力。苯乙烯主力即将换月至07合约。基本面偏空，然07合约深度贴水抑制盘面下跌空间。EB2507预计震荡走势，下方关注7200附近支撑。

「期现市场情况-期货价、仓单」

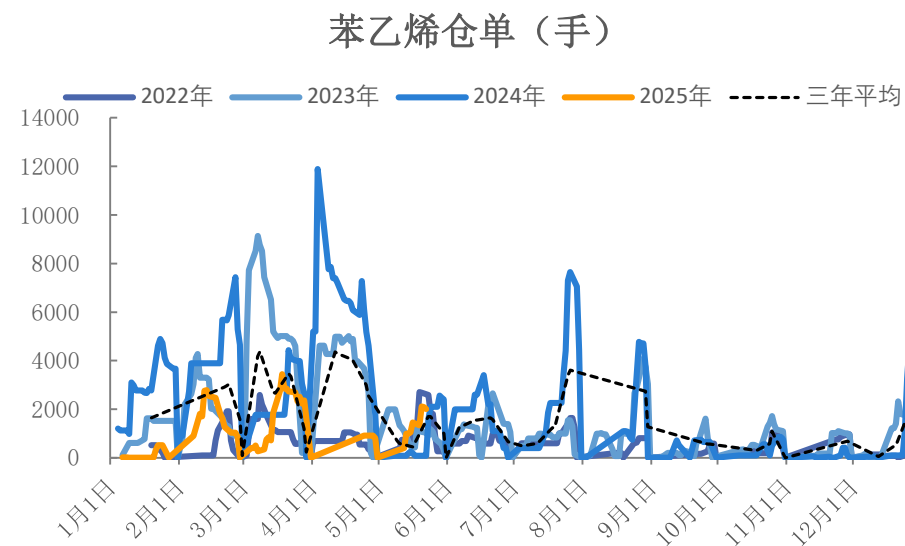
EB期货价格回调 本周有新仓单注册

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

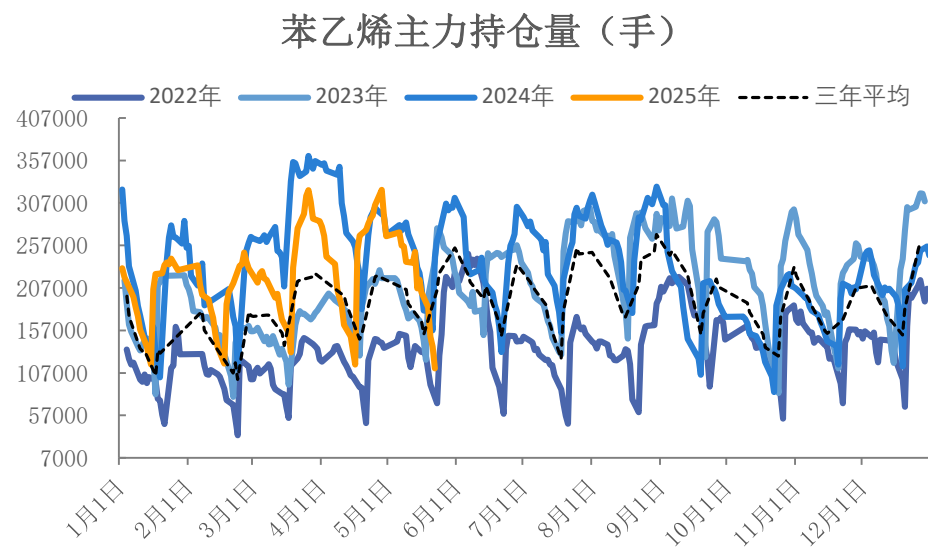


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

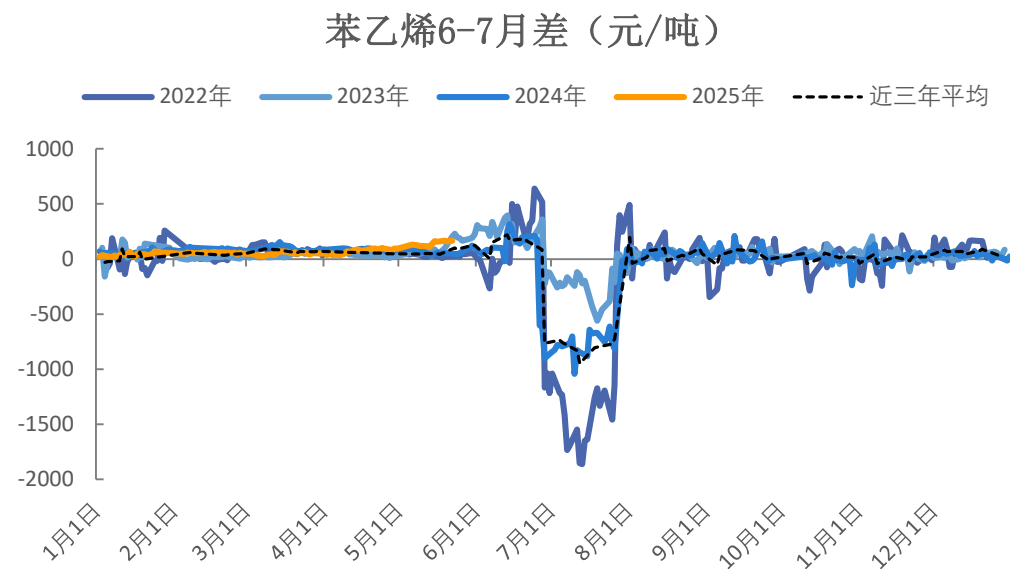
主力即将换月，06合约持仓量下降 06-07价差小幅波动

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

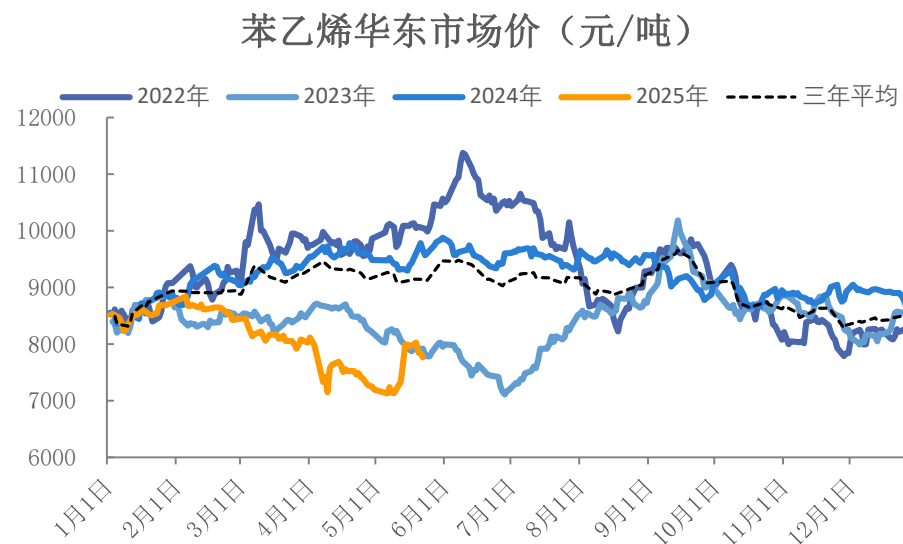


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」

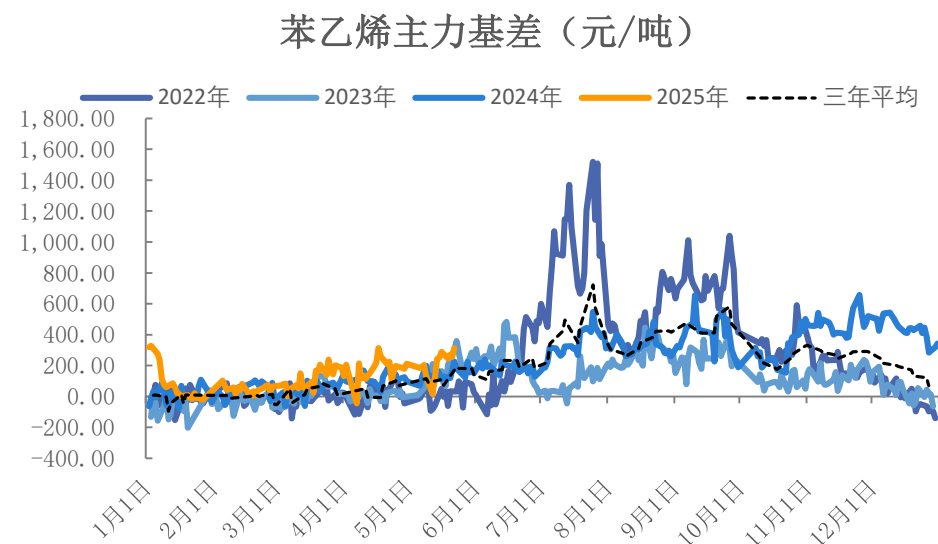
现货价格下跌，盘面贴水

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

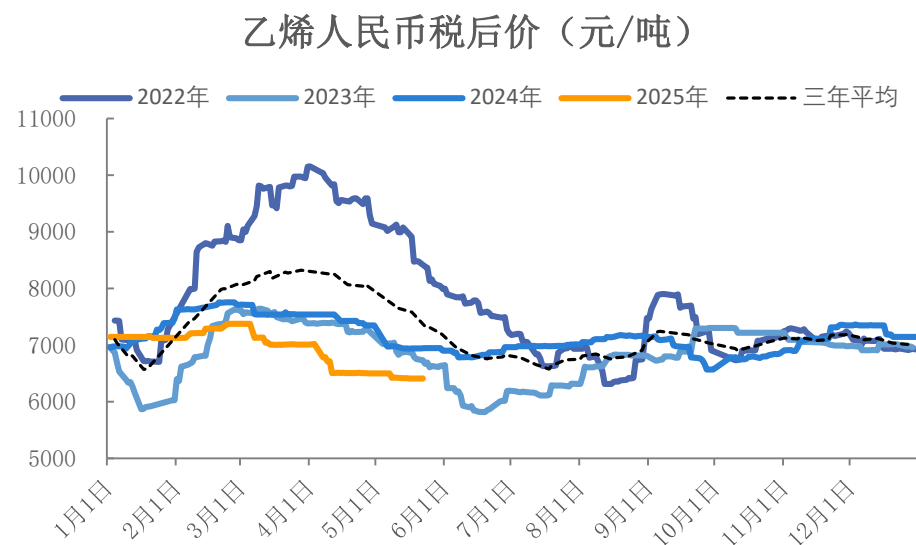


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

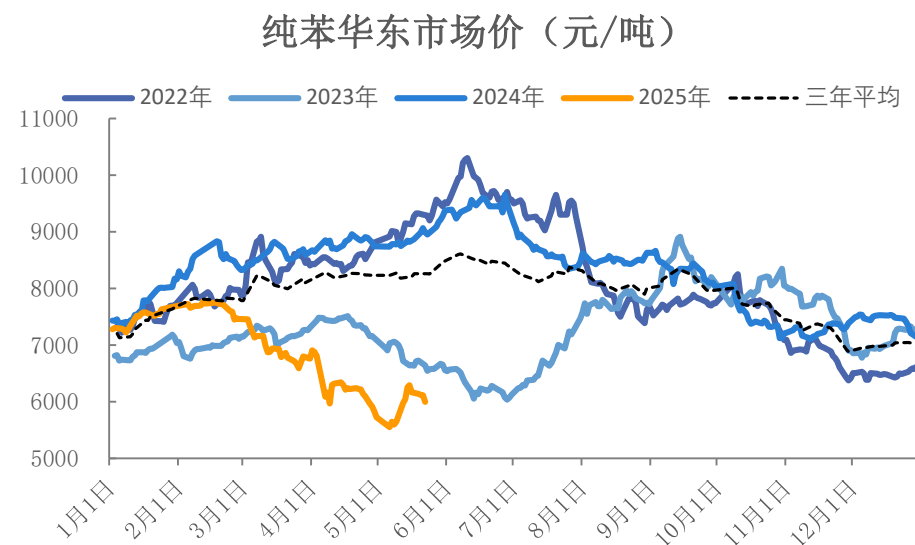
乙烯人民币价格基本稳定 华东纯苯价格跌幅明显

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

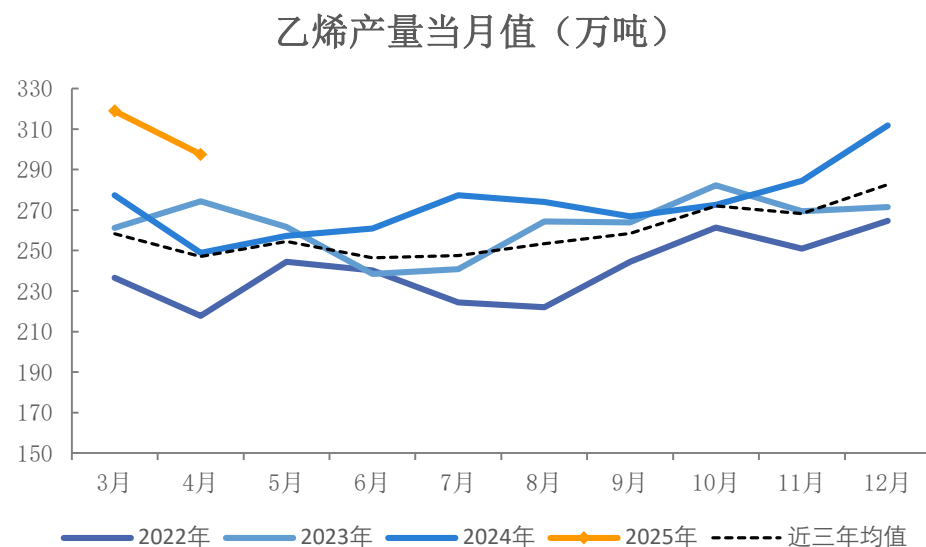


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

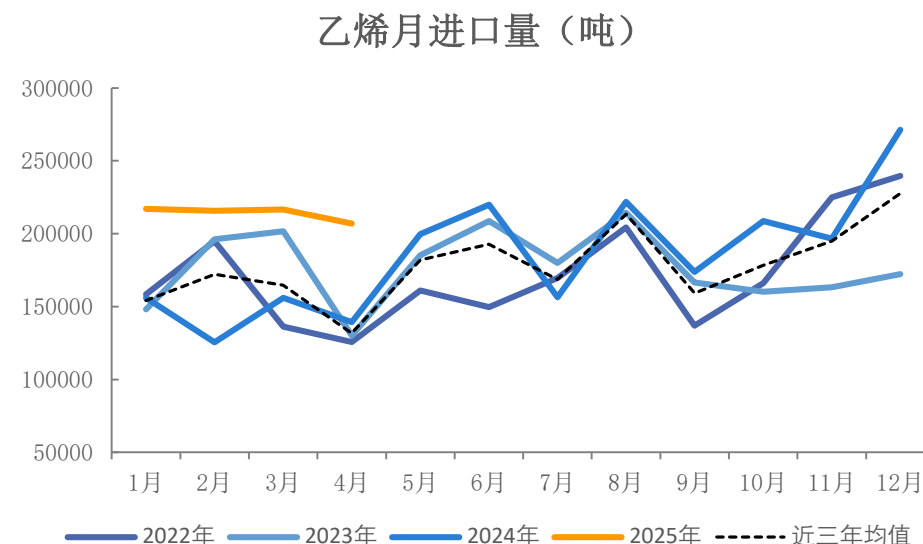
4月乙烯产量环比下降 4月乙烯进口量环比下降

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



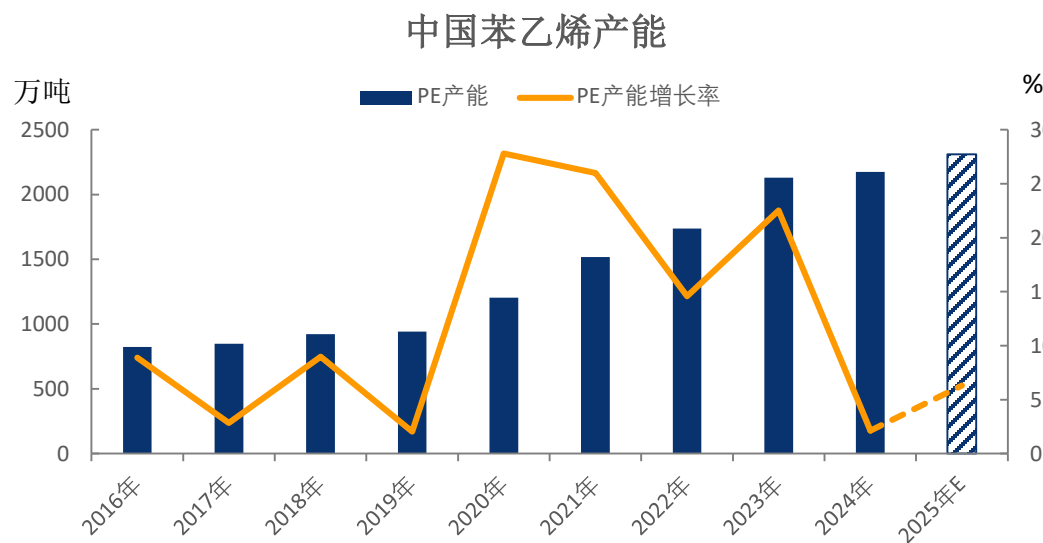
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

2025年4月，苯乙烯产能2224.2万吨

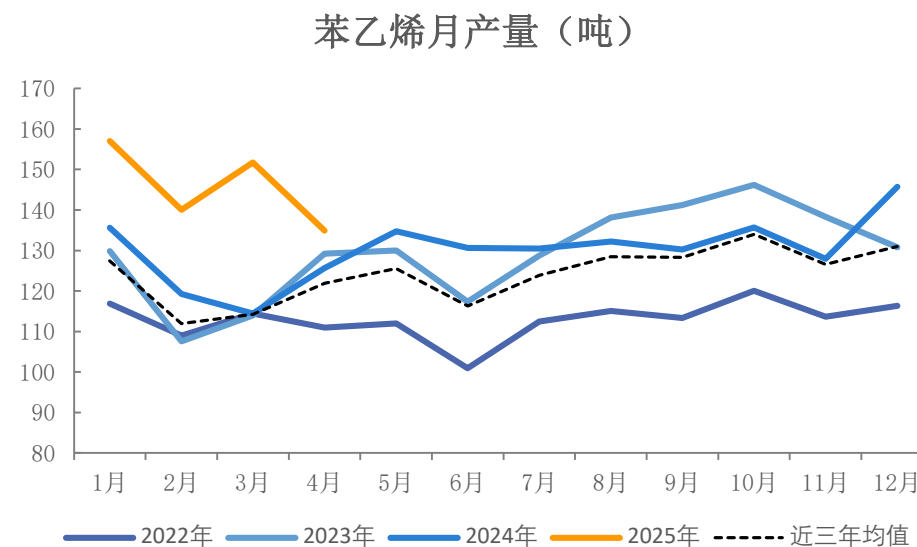
2025年4月，苯乙烯产量134.94万吨，环比-11.06%，同比+7.39%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

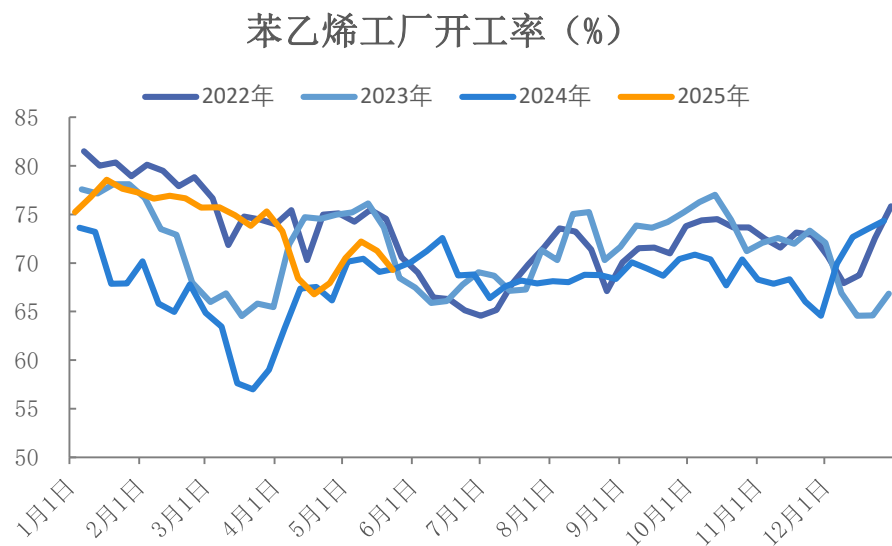
图12、苯乙烯产量



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

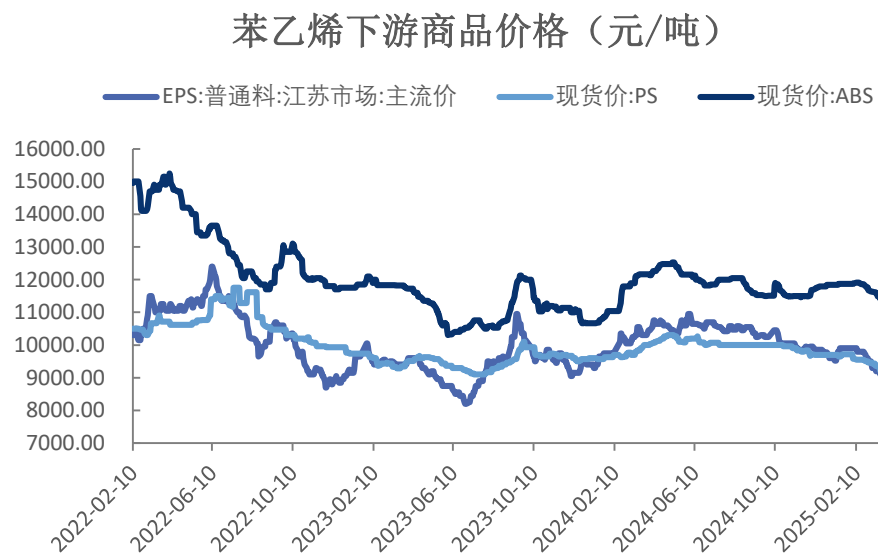


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

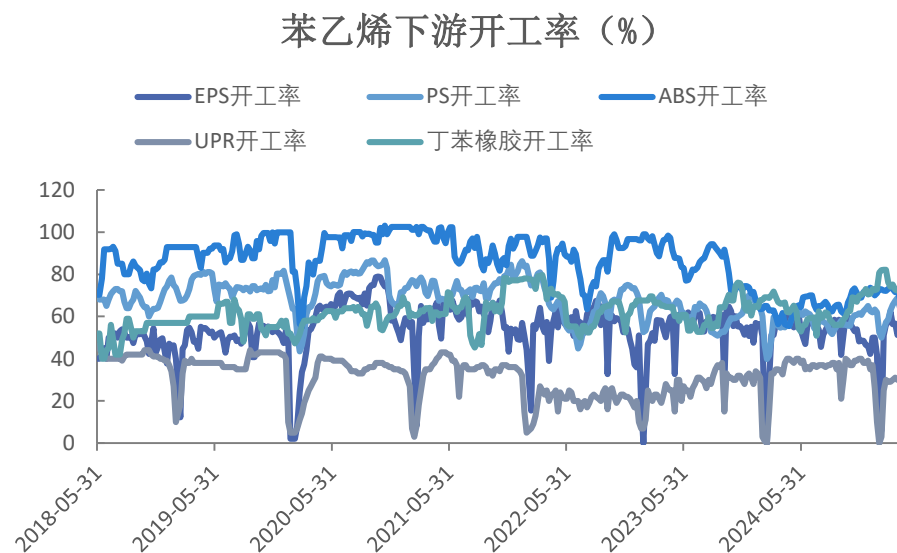
下游商品价格窄幅波动 下游开工率涨跌不一

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



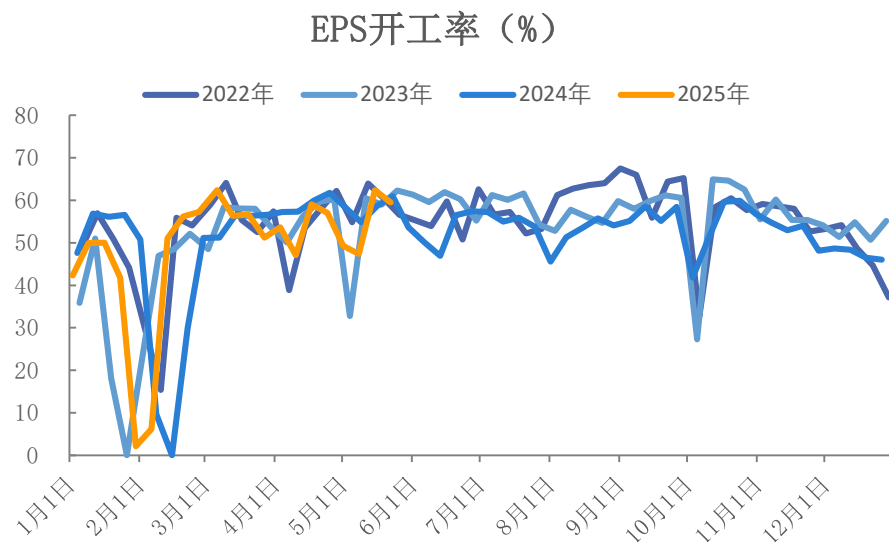
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比下降

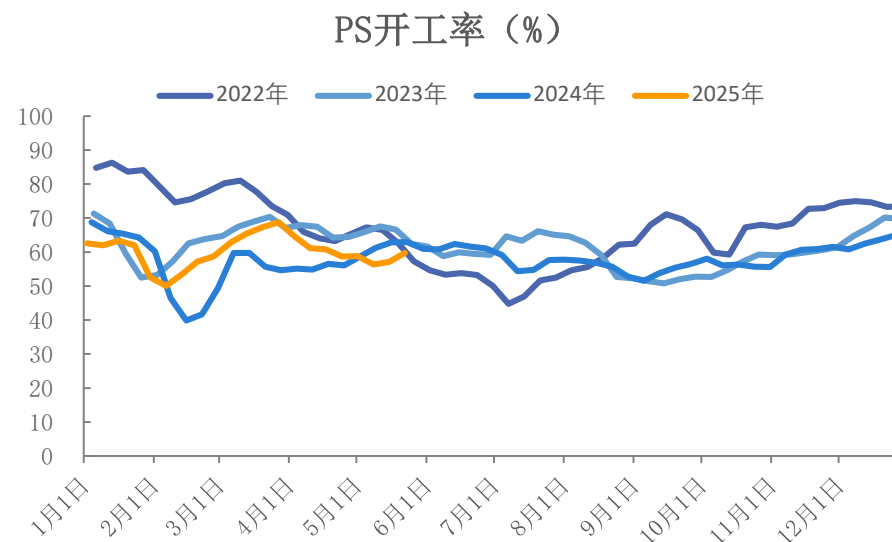
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



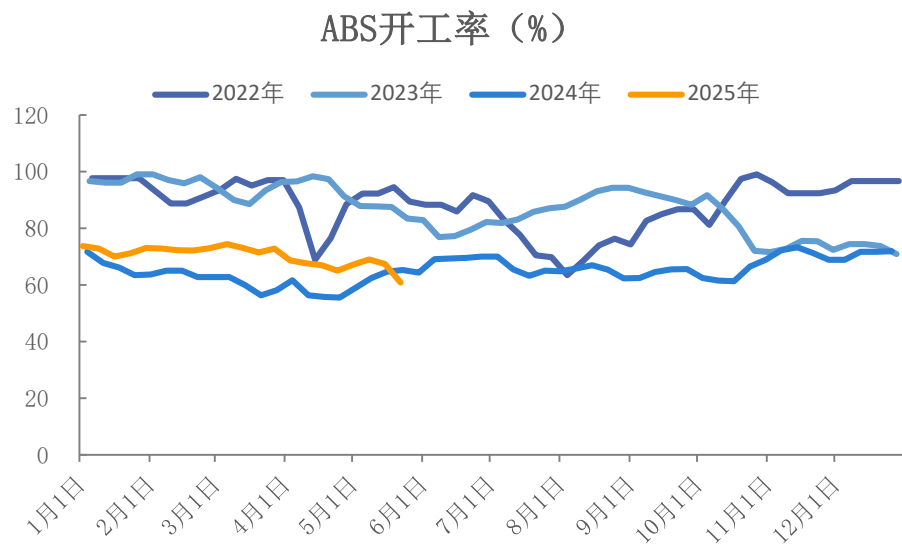
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比下降

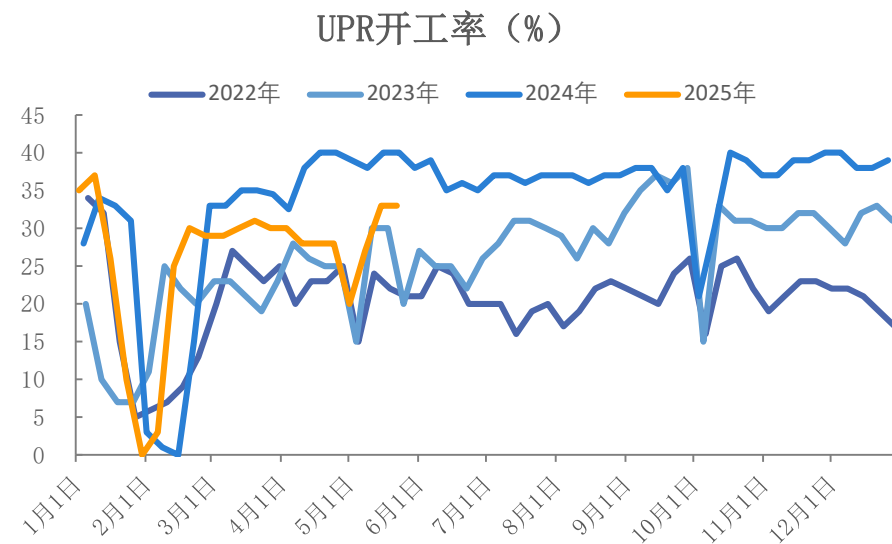
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

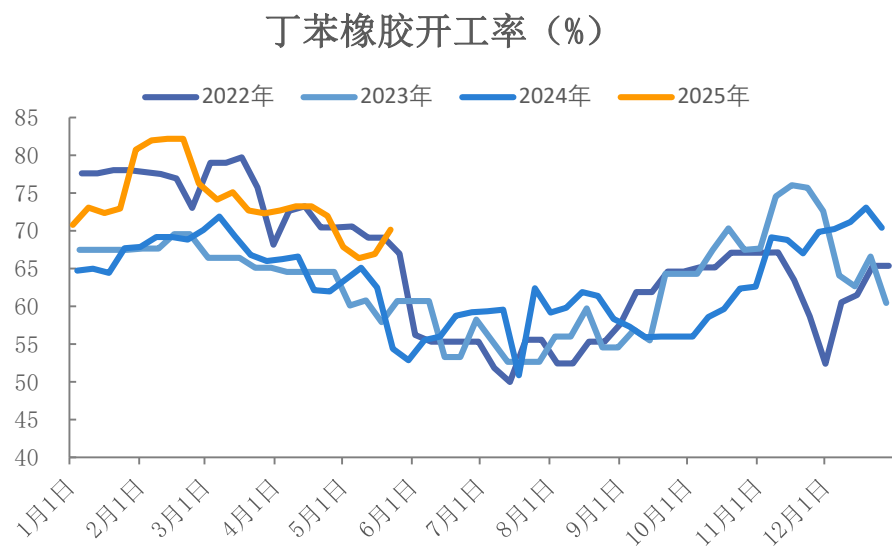
图19、UPR开工率



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

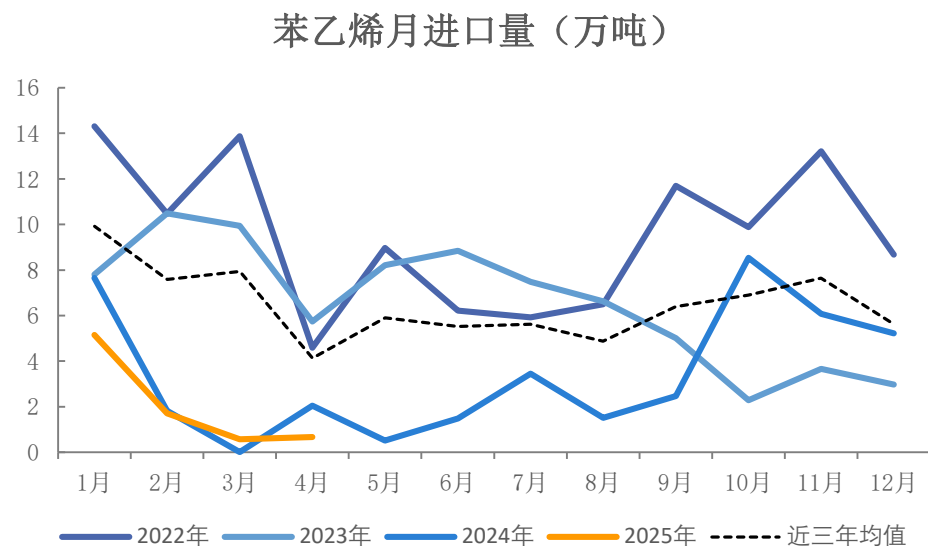


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

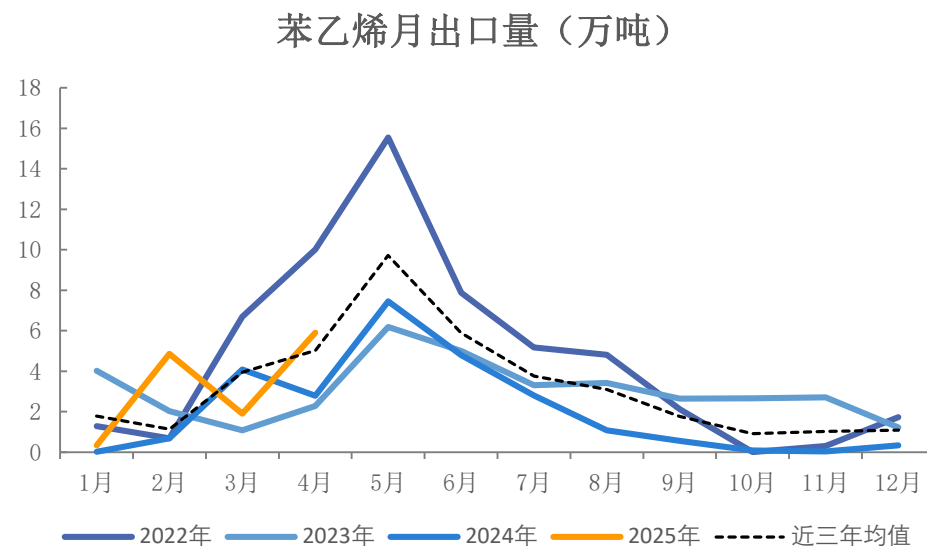
4月苯乙烯进口0.67万吨，环比上升、同比下降；
4月苯乙烯出口5.90万吨，环比上升，同比上升

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

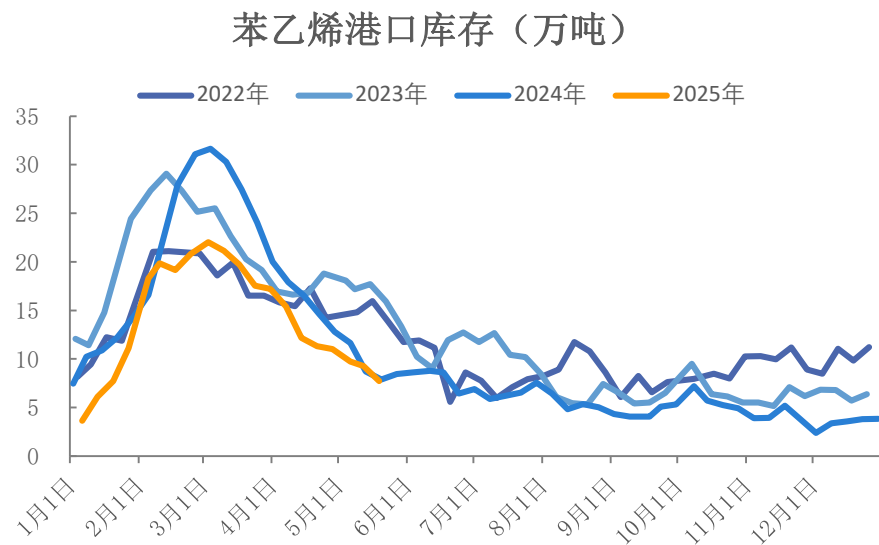


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

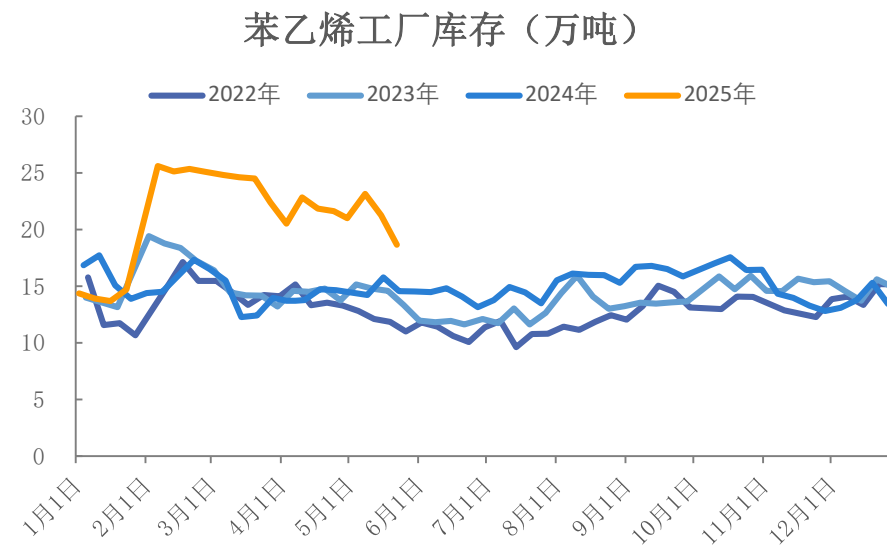
港口库存7.71万吨
工厂库存18.64万吨

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

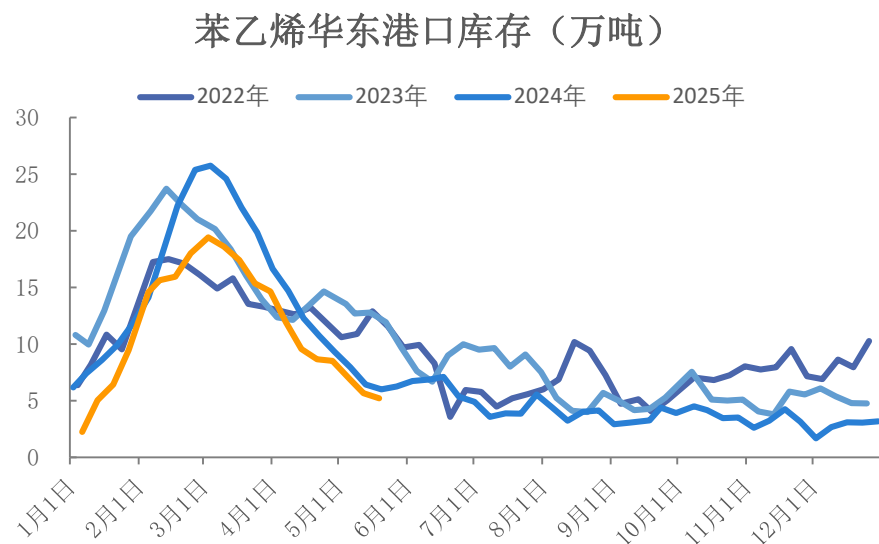


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

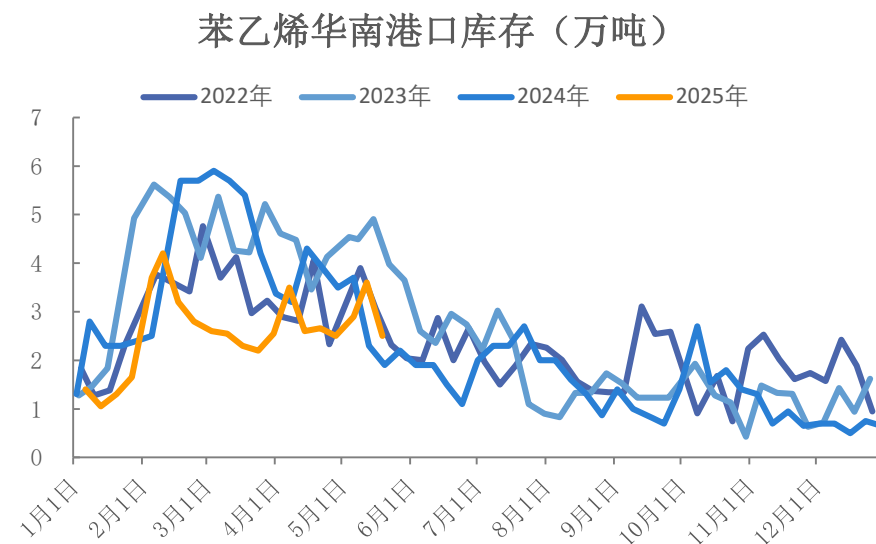
华东港口库存5.21万吨，华南港口库存2.5万吨

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

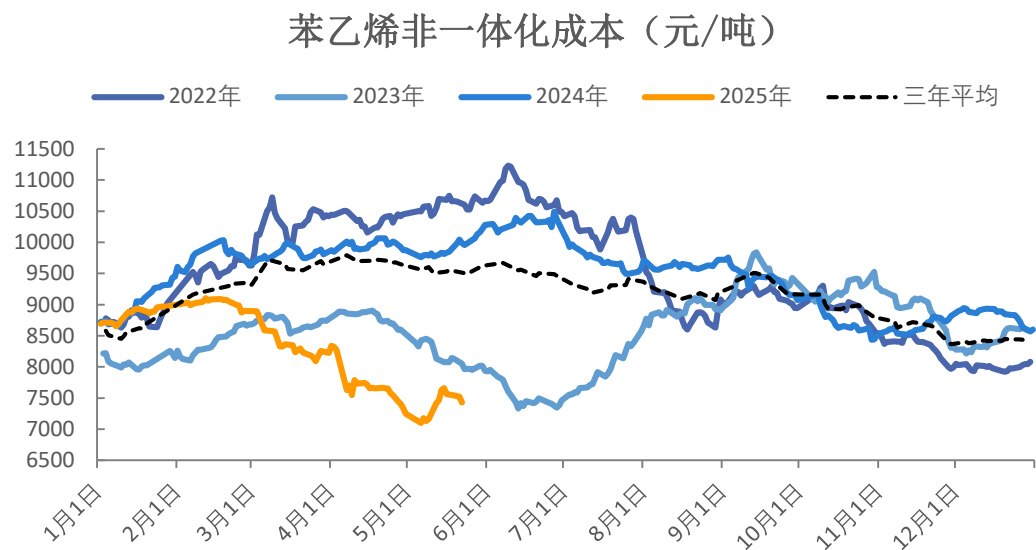


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

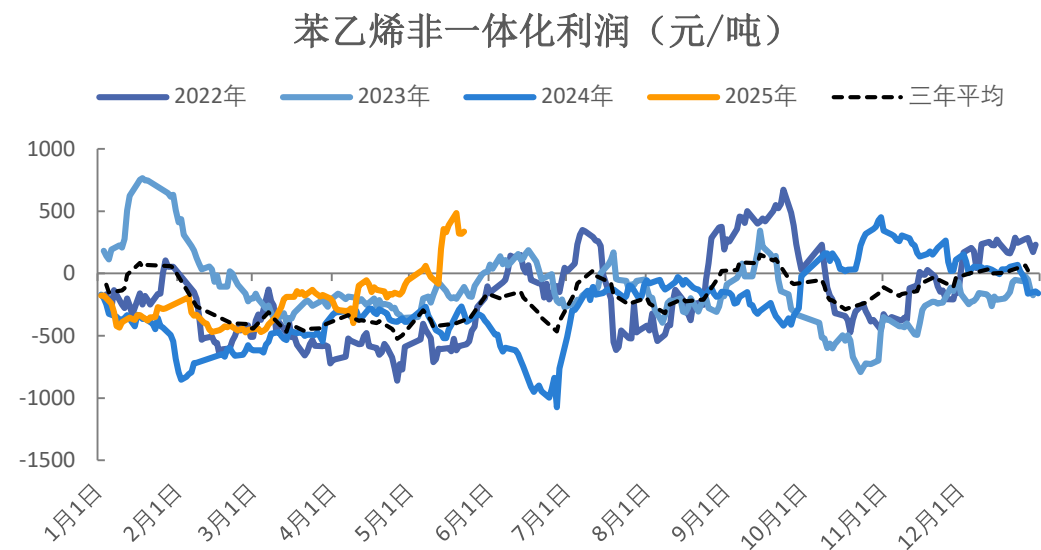
非一体化成本下降，利润收缩

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

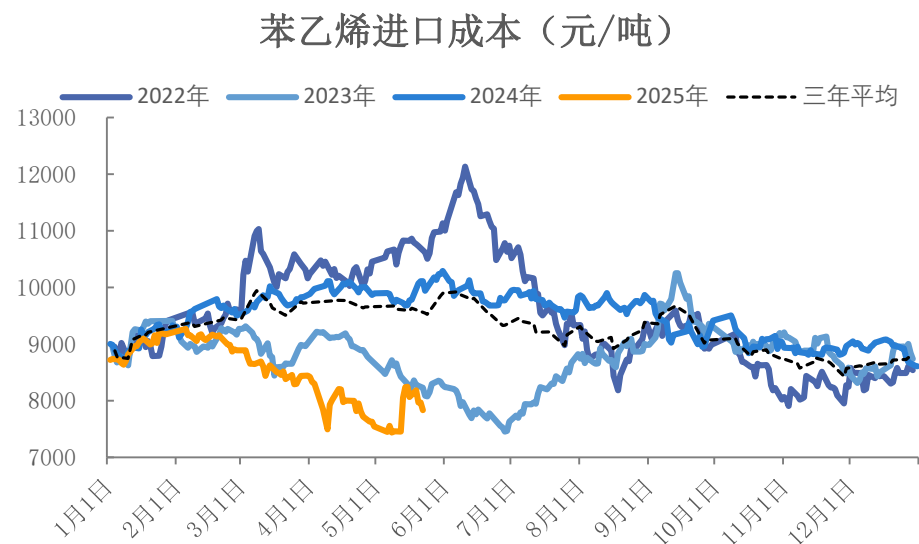


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

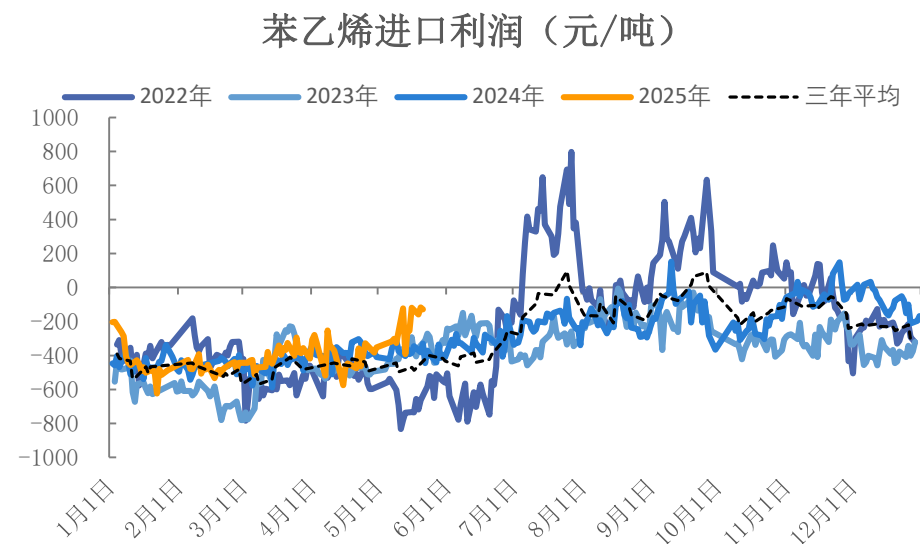
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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

「期权市场分析」

苯乙烯主力20日历史波动率报30.06%
EB2507-C-7300隐波报20.03%，EB2507-P-7300隐波报19.86%

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。