

「2025.01.24」

苯乙烯市场周报

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



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



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：截至2025年1月24日收盘，EB2503合约报收于8694元/吨，较上周收盘价+1.86%。供需宽平衡，周一至周四主力合约区间震荡，周五市场受华东装置检修预期影响价格大幅上涨。
- ◆ 基本面：供应端，本周华东一套装置停车，供应端窄幅缩量，产量环比-1.17%至35.57万吨，产能利用率环比-0.93%至77.65%。需求端，下游开工涨跌互现，以跌为主：EPS开工率环比+0.09%至50.02%，PS开工率环比+1.3%至63.3%，ABS开工率环比-2.8%至70%，UPR开工率环比-11%至26%，丁苯橡胶开工率环比-0.72%至72.35%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比+7.46%至14.70万吨，处于近5年中性水平；华东港口库存环比+27.13%至6.42万吨，华南港口库存环比+23.81%至1.3万吨，港口库存仍偏低。成本利润方面，本周人民币小幅升值、乙烯CFR东北亚维稳、华东纯苯现货价小幅下跌，非一体化成本环比下降；苯乙烯现货较上周四有所回落，非一体化利润未能修复。
- ◆ 展望：装置检修预期尚未证实，从现有装置动态看下周供应端预计小幅缩量，关注后期检修计划落地情况。下游行业陆续休假，2月终端地产开工、白电产销淡季，供需预计延续宽平衡。成本方面，特朗普干预石油市场对国际油价产生压力，但其主张未必落地；当前纯苯库存偏低，节后下游补货或导致纯苯供需进一步趋紧，支撑苯乙烯价格。短期内EB2503预计震荡走势，区间在8600-8740附近。

「期现市场情况-期货价、仓单」

EB主力区间震荡

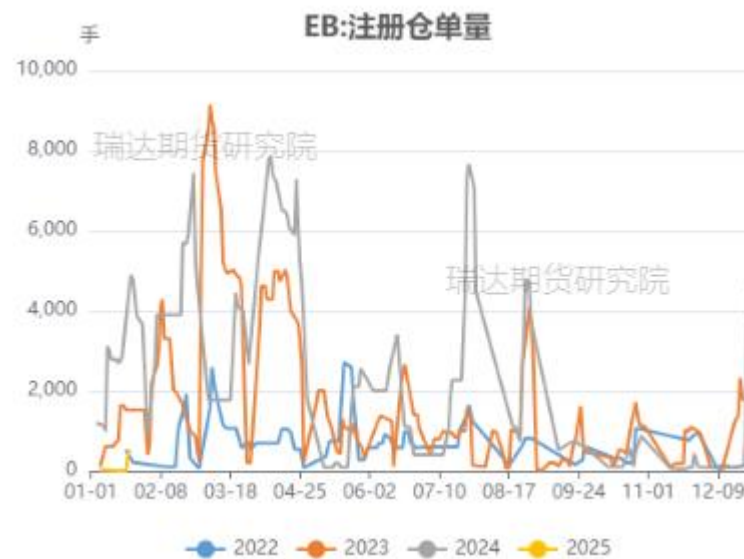
本周有仓单注册，1月23日仓单数量526手

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」

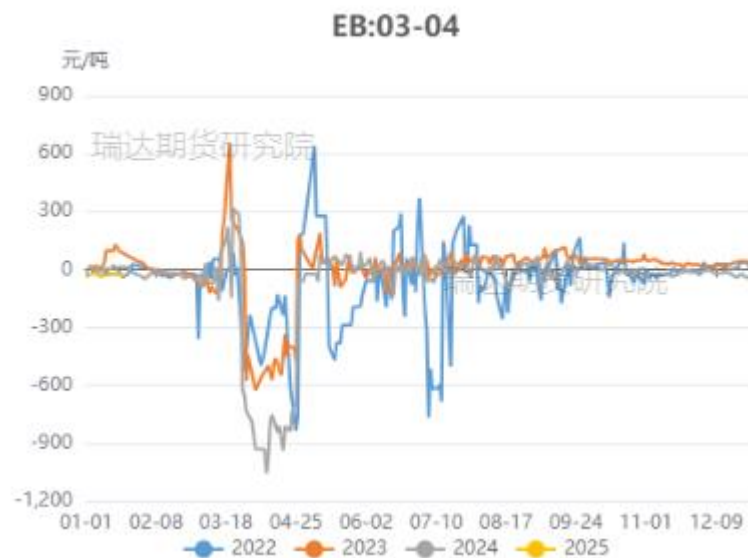
主力持仓净空 03-04价差窄幅波动

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」

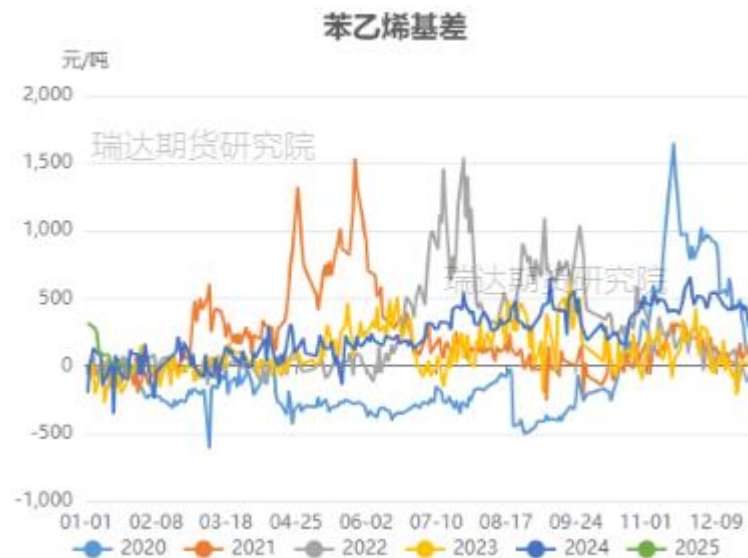
现货价格小幅偏弱，基差在0附近波动

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」

纯苯价格偏弱，乙烯人民币价格窄幅下降

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



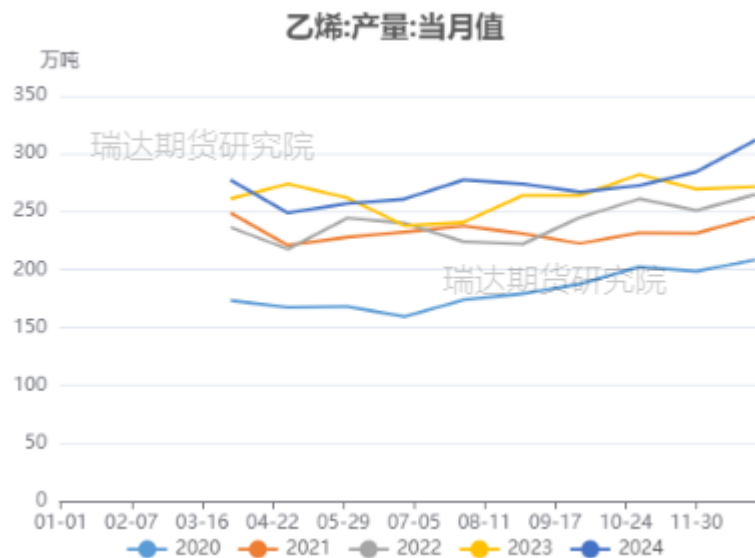
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

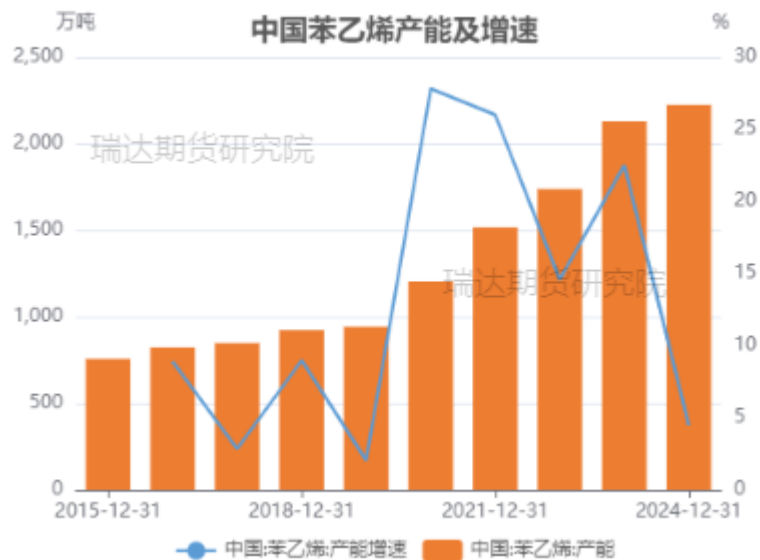
「产业情况-供应：产能、产量」

2024年12月，山东裕龙50万吨投产，产能2224.2万吨

2024年12月，苯乙烯产量145.78万吨，同比+11.44%，环比-14.10%

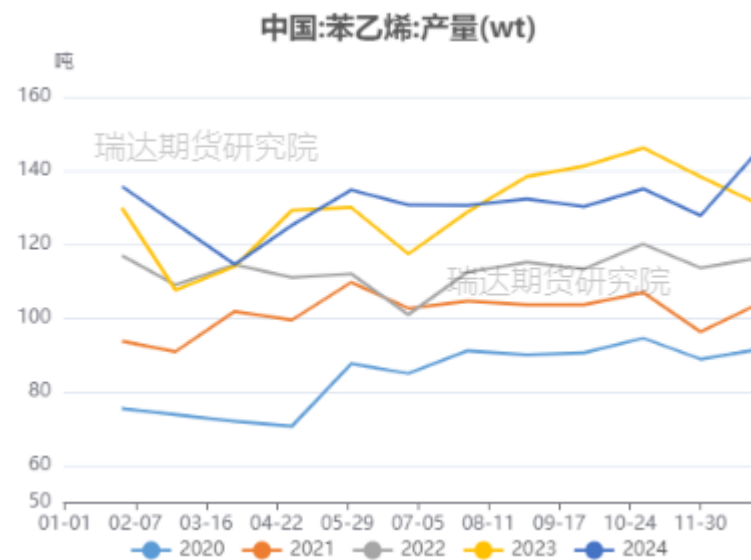
2024年1-12月，苯乙烯产量合计1562.79万吨，同比+0.74%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

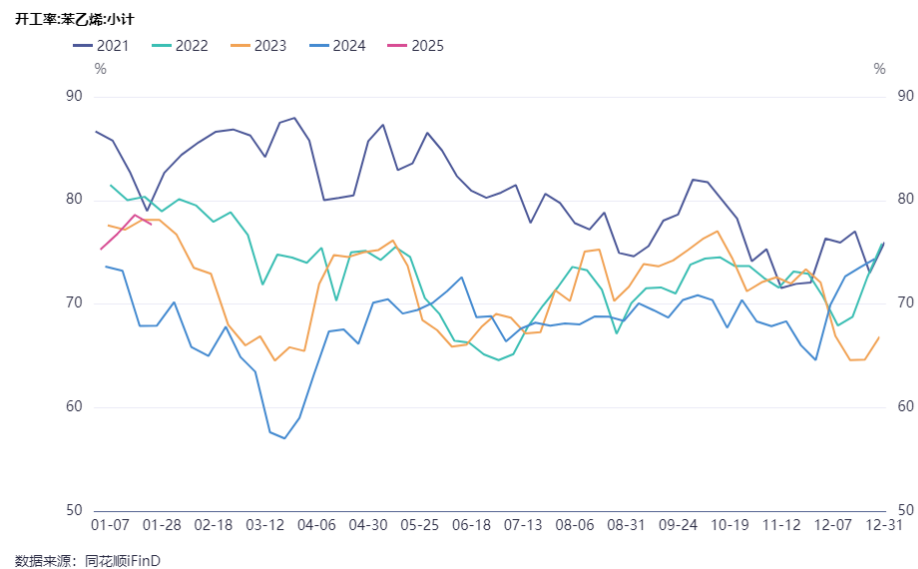
图12、苯乙烯产量



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」

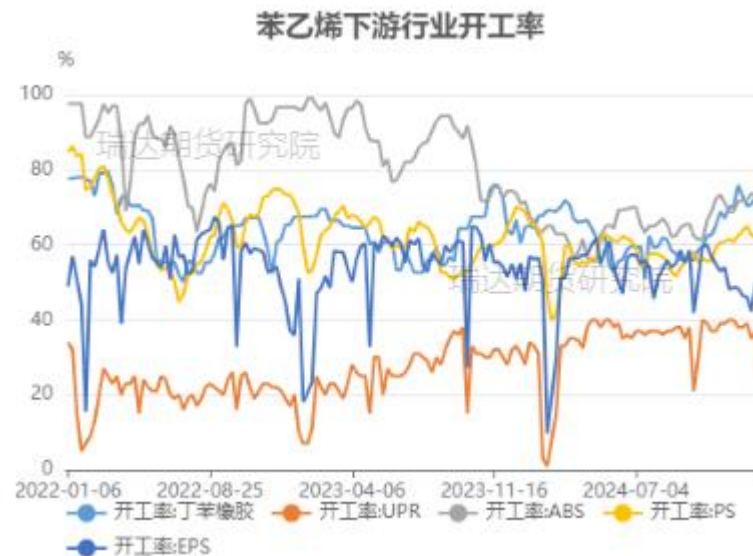
下游商品价格、开工率涨跌互现

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

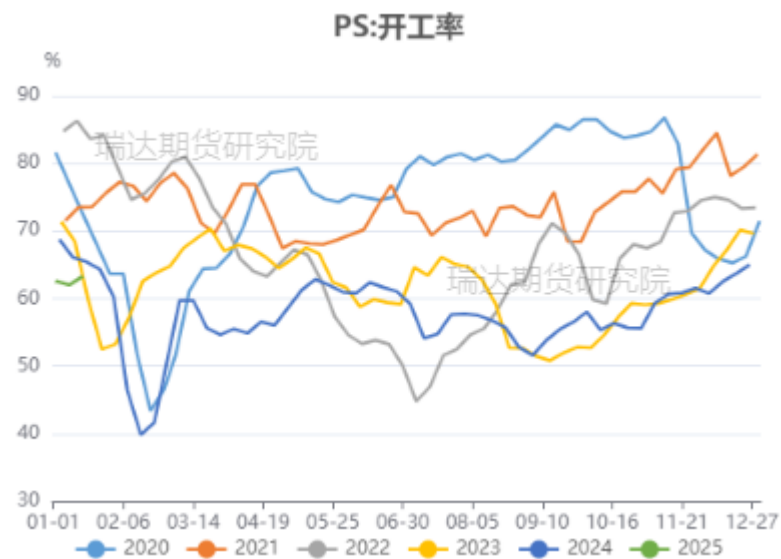
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



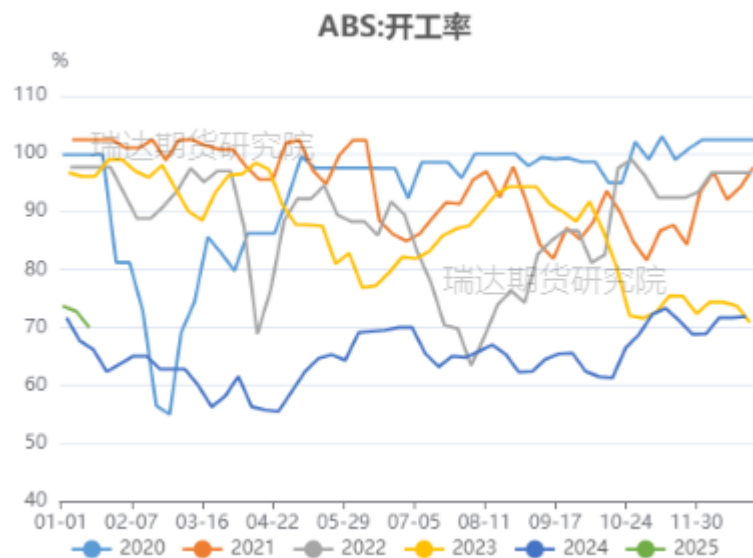
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比下降

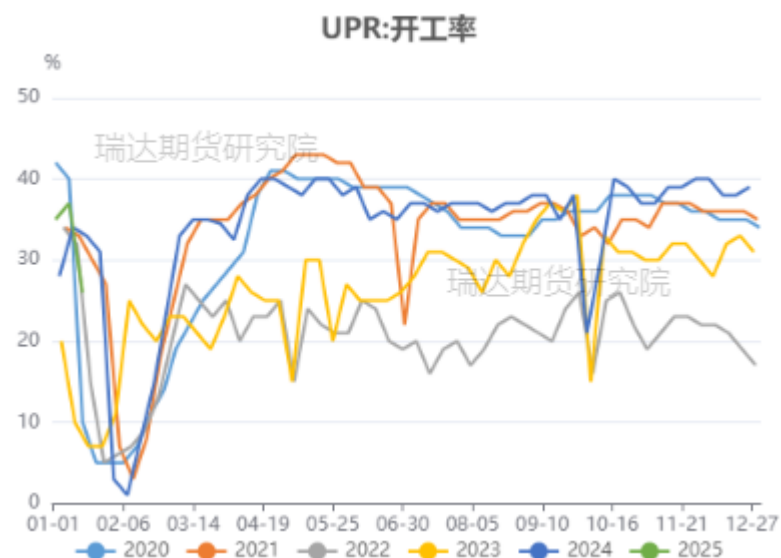
本周UPR开工率环比下降

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

「产业链情况-需求：下游开工率」

丁苯橡胶开工率环比下降

图20、丁苯橡胶开工率

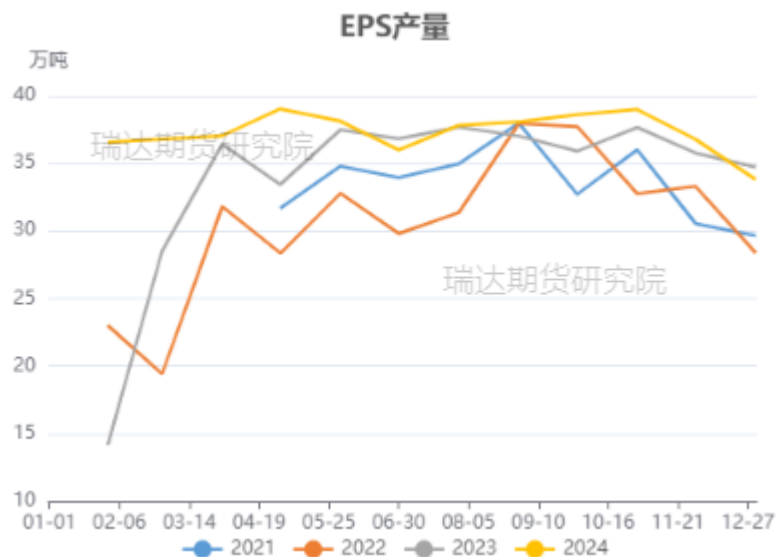


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：EPS」

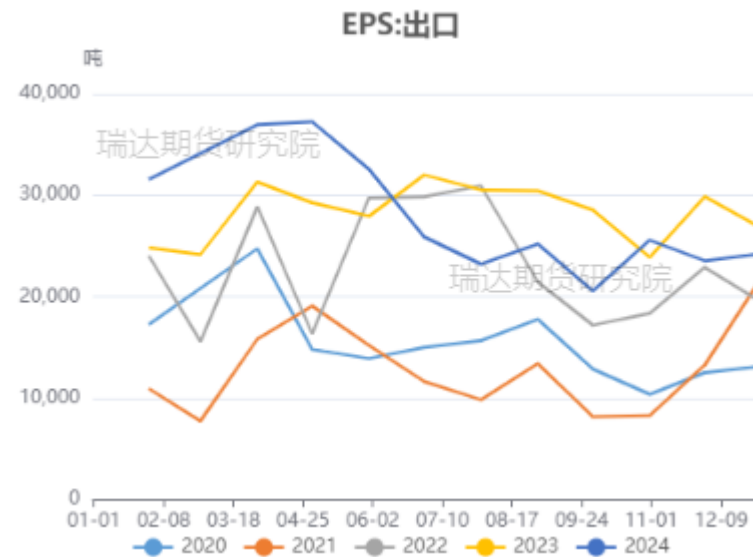
12月EPS产量33.82万吨，环比下降、同比下降
12月EPS出口2.42万吨，环比上升，同比下降

图21、EPS产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、EPS出口量

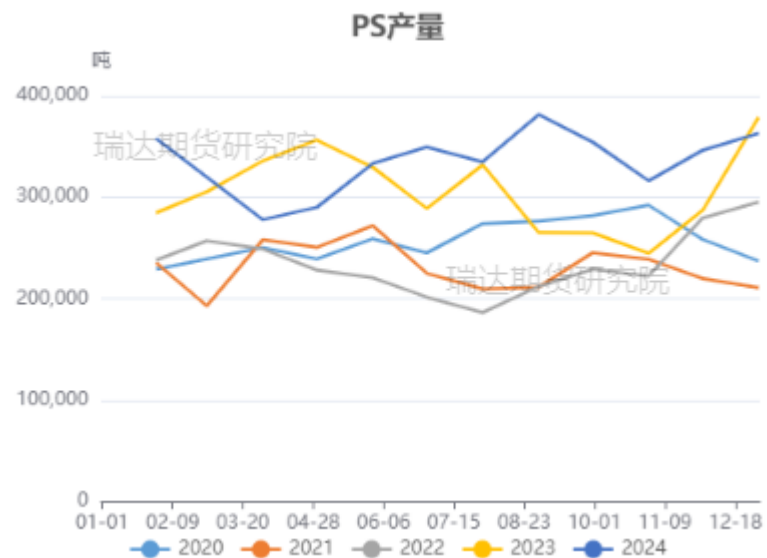


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：PS」

12月PS产量36.30万吨，环比上升，同比下降
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

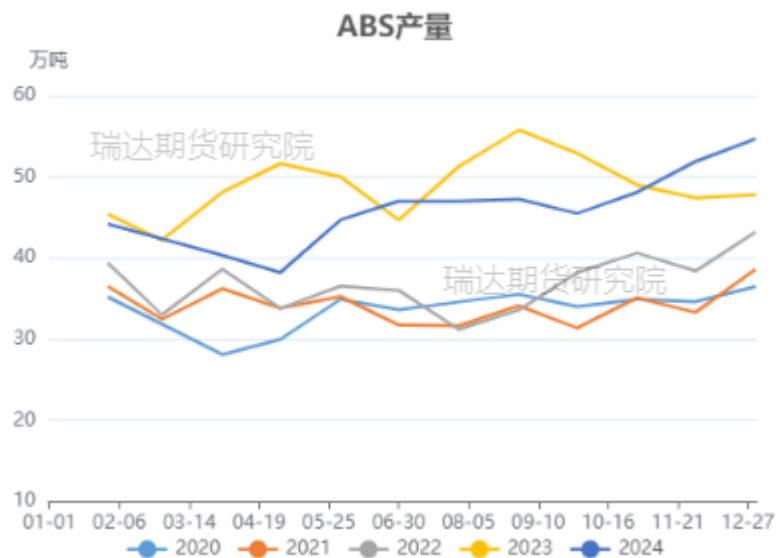


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求: ABS」

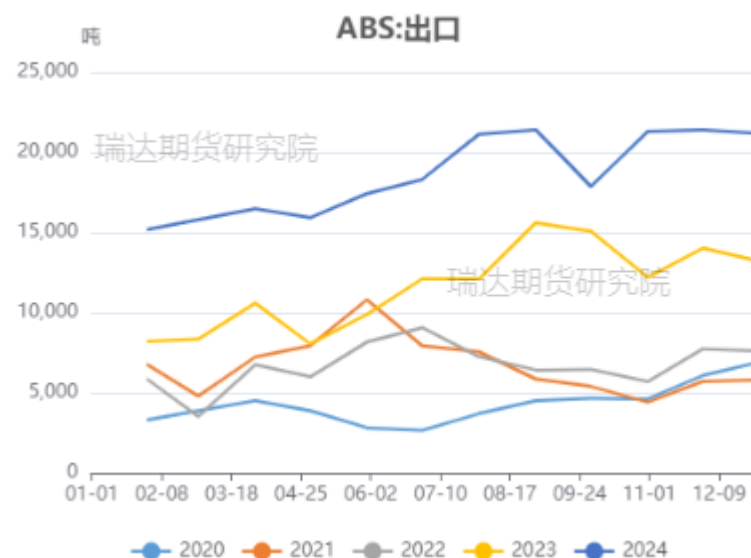
12月ABS产量54.7万吨, 环比上升, 同比上升
12月ABS出口2.12万吨, 环比下降, 同比上升

图25、ABS产量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图26、ABS出口量

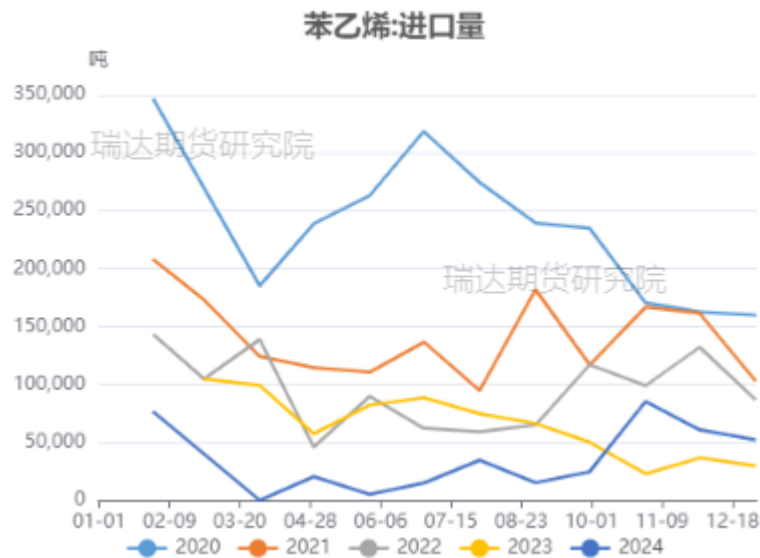


来源: 海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进口」

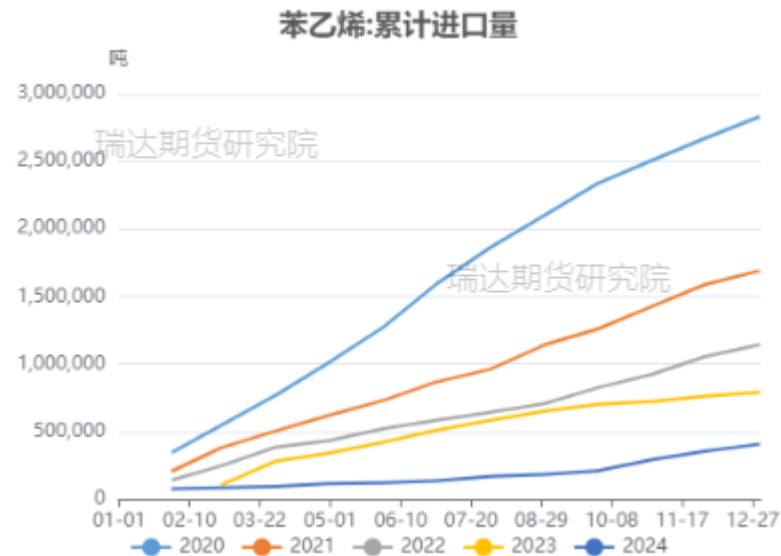
12月苯乙烯进口5.21万吨，环比下降、同比上升；
1-12月累计进口40.76万吨，同比-48.44%

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

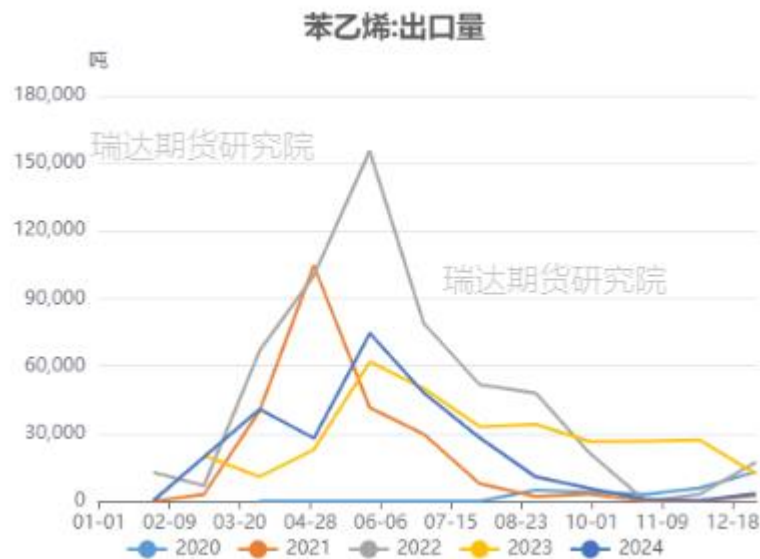


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯出口」

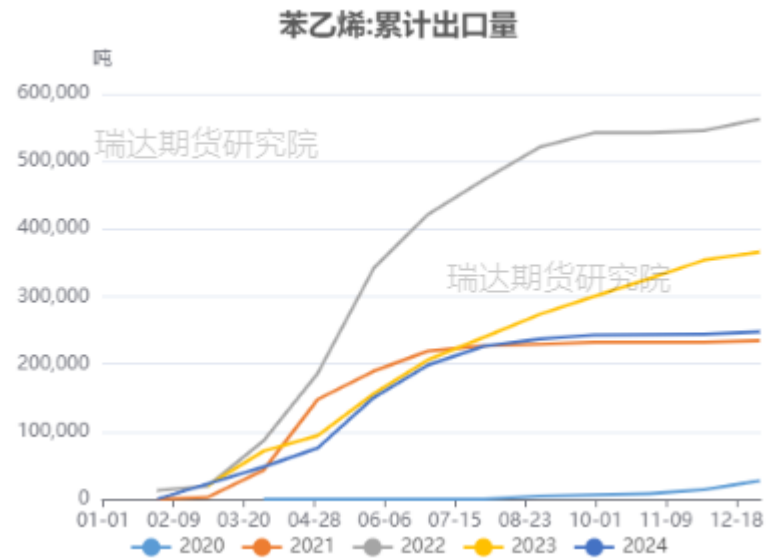
12月苯乙烯出口0.34万吨，环比上升，同比下降
1-12月累计出口24.76万吨，同比-32.35%

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

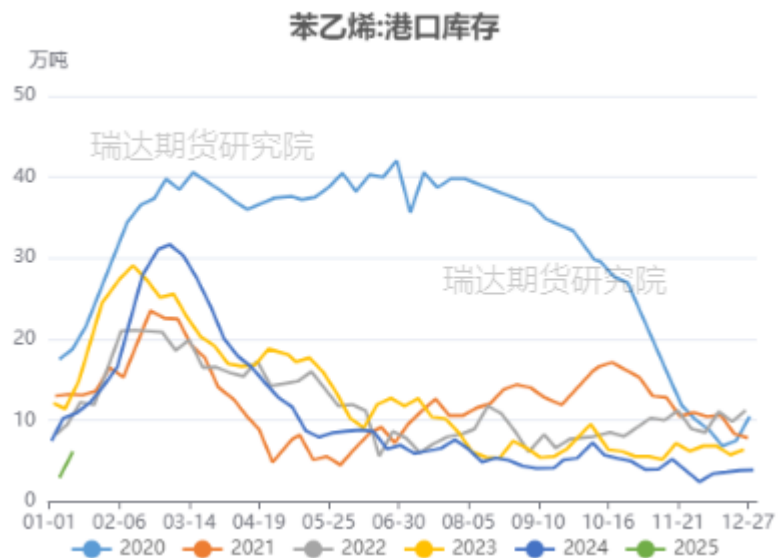


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

港口库存7.72万吨
工厂库存14.70万吨

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

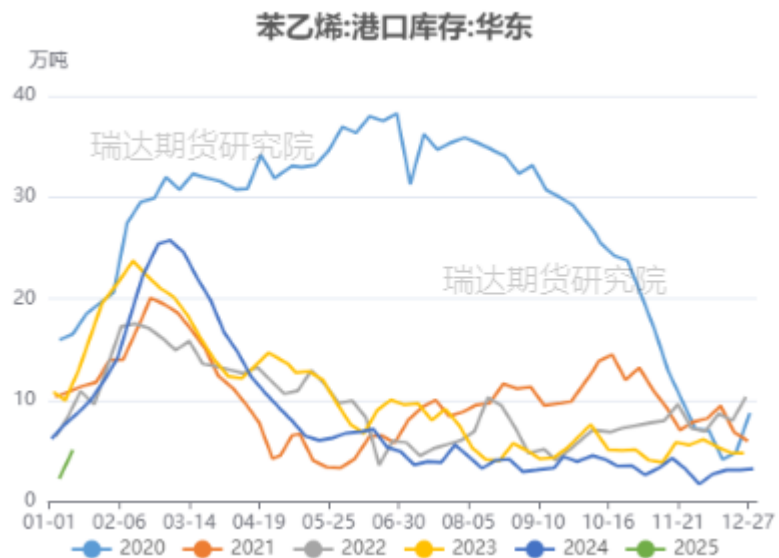


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

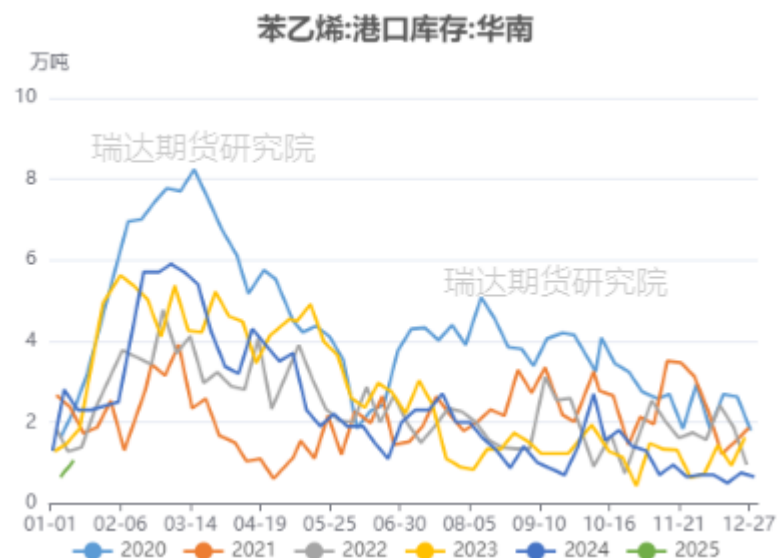
华东港口库存6.42万吨，华南港口库存1.3万吨

图33、苯乙烯港口库存：华东



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图34、苯乙烯港口库存：华南

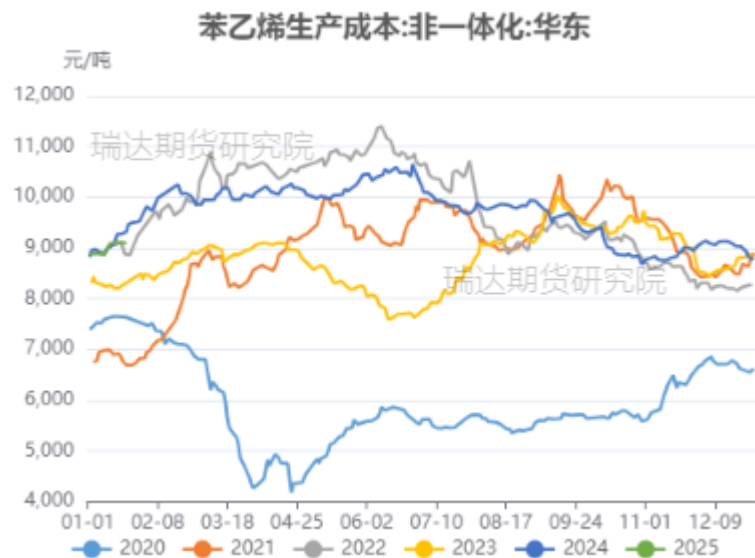


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

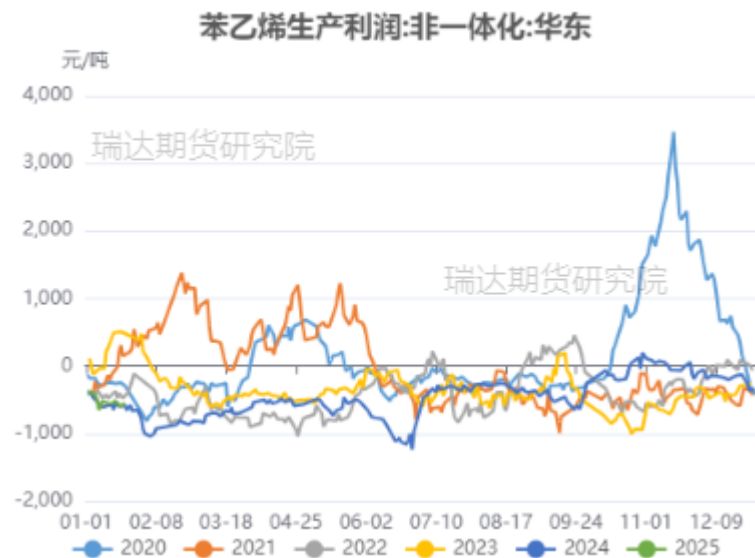
非一体化装置成本下降，现货价格偏弱，利润未能修复

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」

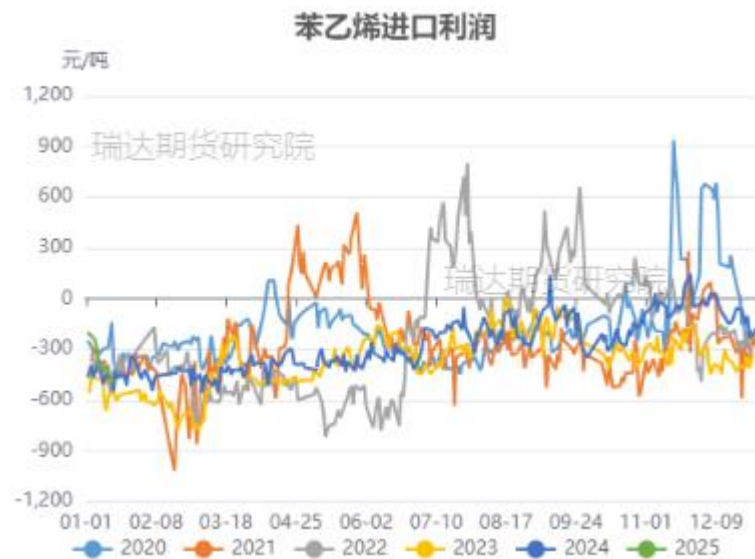
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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12.71%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报16.04%

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。