

苯乙烯产业链期货周报

研究员：隋斐
期货从业证号：F3019741
投资咨询证号：Z0017025



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来 | Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

13

【综合分析】

- 节后纯苯挂牌价格下调，主港库存回升。纯苯现货对纸货价差走弱，山东地区受裕龙新装置产销释放的影响供应增加，对华东价差走弱明显，南北套利窗口打开。目前浙石化已陆续重启，石油苯开工回升。5月中下旬到6月上旬，九江石化、高桥石化、中海油惠州、锦西石化、扬子巴斯夫、天津石化等多套装置计划重启，纯苯供应预期增加。外盘亚美套利窗口处于关闭状态，纯苯进口量居高不下。
- 节后苯乙烯供增需减，基差小幅走弱，港口提货量增加，苯乙烯港口库存回落，苯乙烯对纯苯价差继续走强。目前苯乙烯新订单不足，下游补货力度偏弱，3S 库存整体依然偏高。5月苯乙烯供需面边际转弱，苯乙烯价格预计延续弱势。

【交易策略】

单边：震荡偏弱，关注逢高空的机会

套利：观望

期权：观望

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

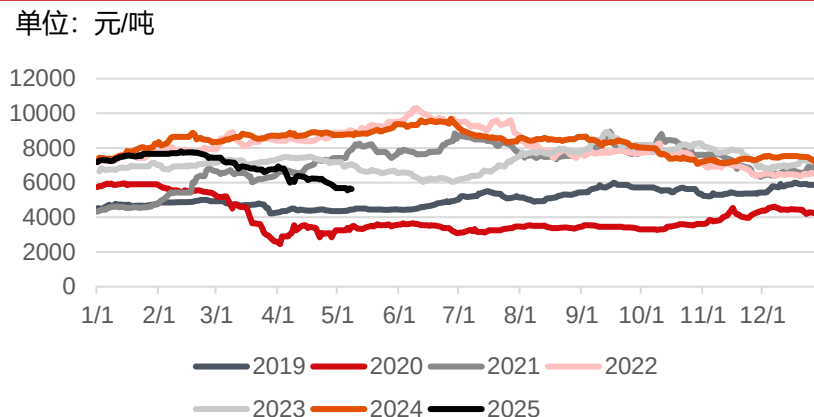
第三章 周度数据追踪

13

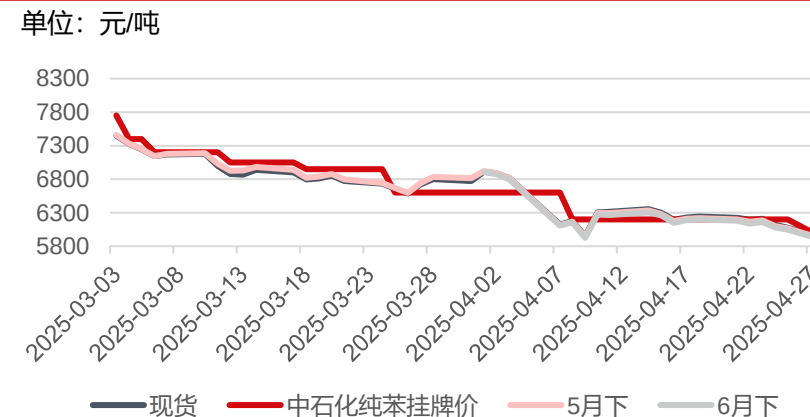
周内纯苯价格重心下移 南北套利窗口打开

- 周内纯苯价格重心继续下移，华东在主港到货依然较多的影响下现货对纸货价差走弱，山东地区受裕龙新装置产销释放的影响供应增加，山东对华东价差走弱明显，南北套利窗口打开。

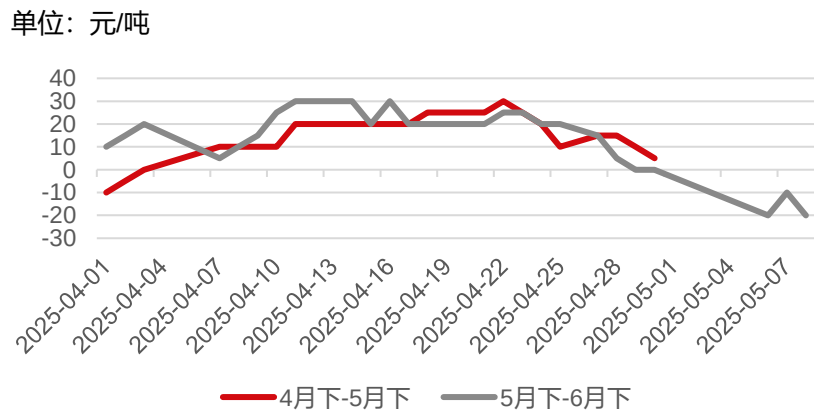
纯苯华东市场现货价格



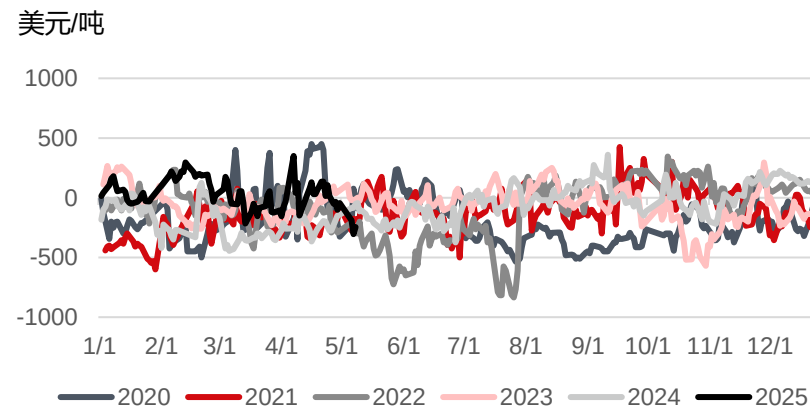
纯苯内盘现货市场价格结构



纯苯月差



纯苯山东-华东价差

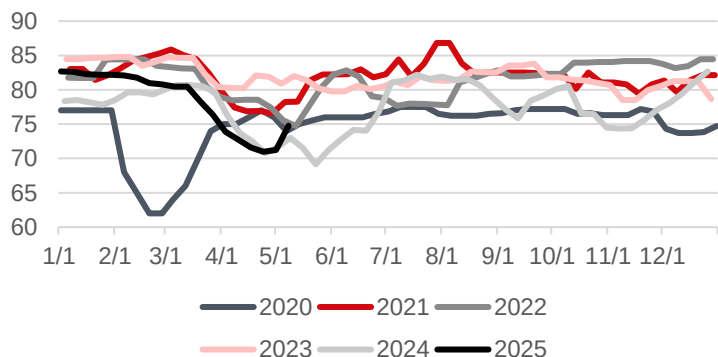


石油苯检修重启开工提升 加氢苯亏损修复开工下行

- 浙石化陆续重启，石油纯苯开工率回升。5月中下旬到6月上旬，九江石化、高桥石化、中海油惠州、锦西石化、扬子巴斯夫、天津石化等多套装置计划重启，纯苯供应预期增加。
- 节后加氢苯受粗苯价格下滑影响装置亏损减小，据卓创资讯统计，本周加氢苯负荷在61.02%，周环比下降1.05%。

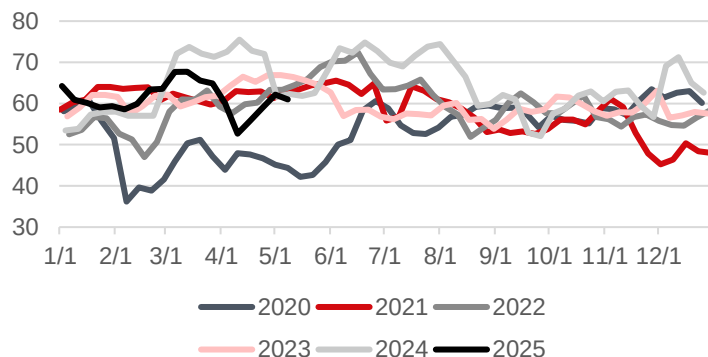
纯苯开工率

单位：%



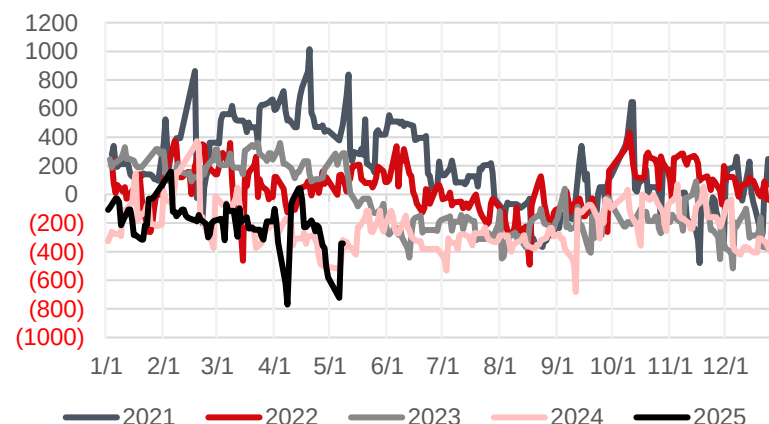
加氢苯开工率

单位：%



加氢苯利润

单位：元/吨

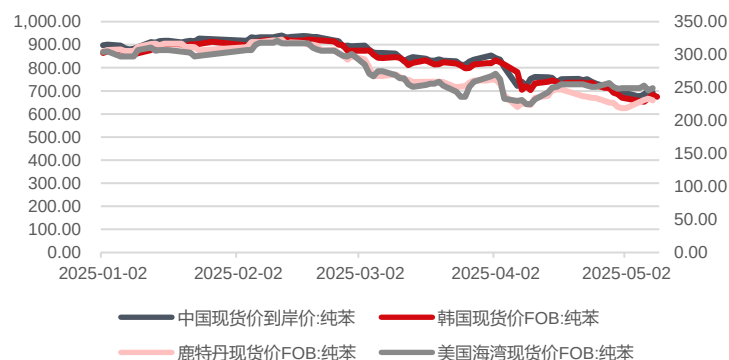


进口货源居多 进口量居高不下

- 据卓创资讯统计，2025年5月7日华东纯苯港口贸易量库存13.6万吨，较4月30日增加1.3万吨，环比提升10.57%，同比增加95%。亚美套利窗口处于关闭状态，纯苯进口量居高不下。

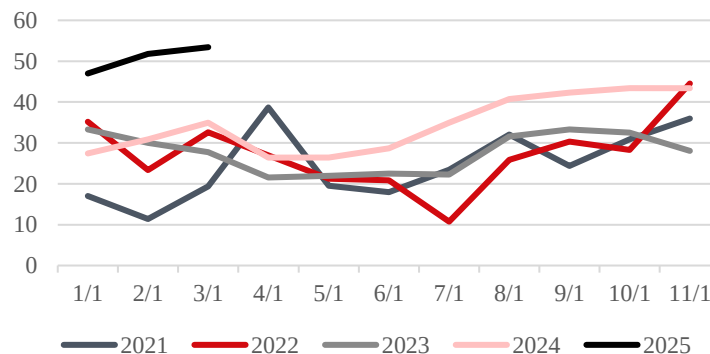
纯苯国内外价格结构

单位：美元/吨（左），美分/加仑（右）



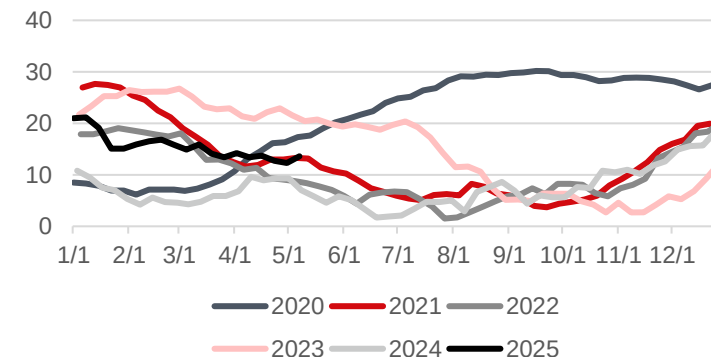
纯苯进口数量

单位：万吨



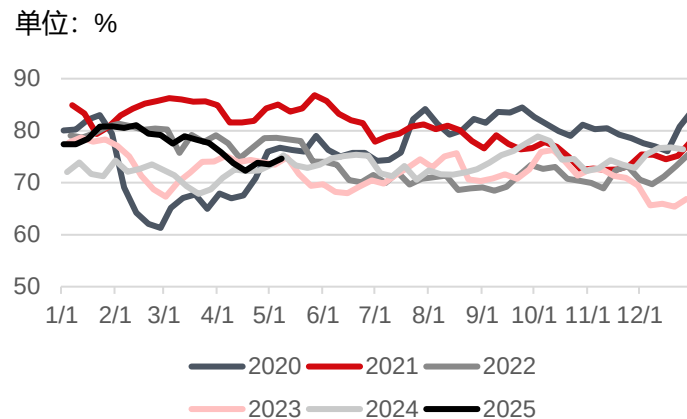
纯苯港口库存

单位：万吨

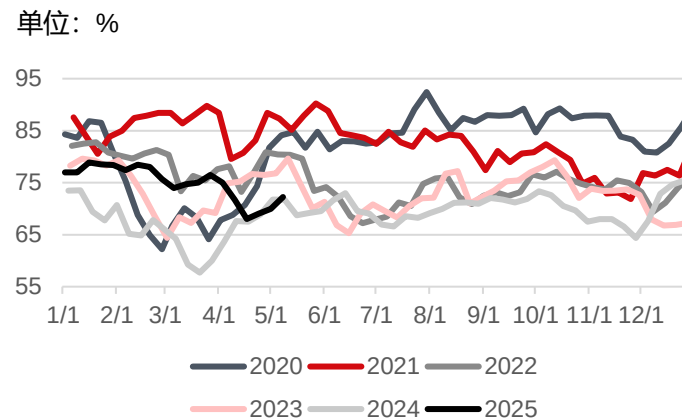


节后纯苯下游开工环比小幅提升

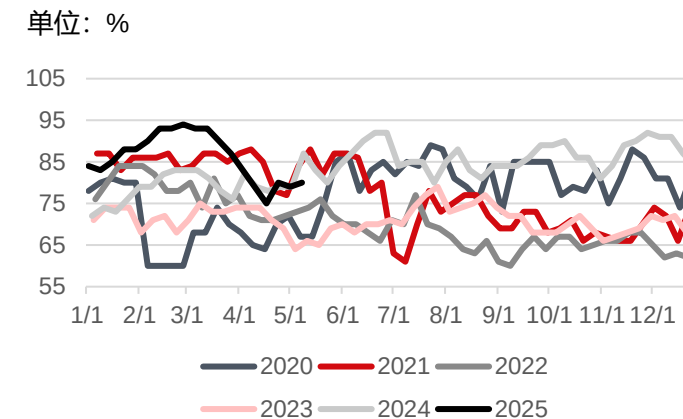
中国纯苯下游周度加权开工负荷



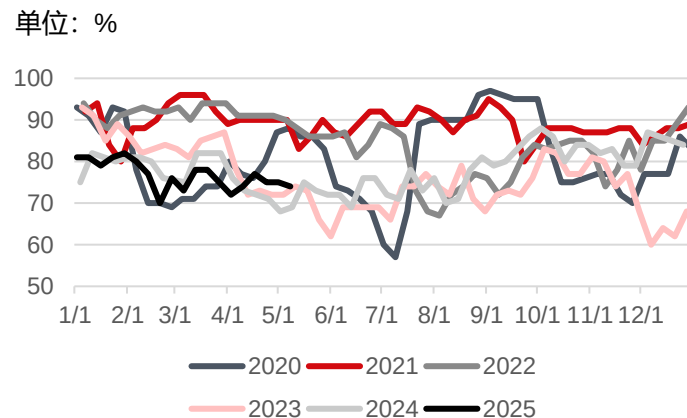
苯乙烯负荷



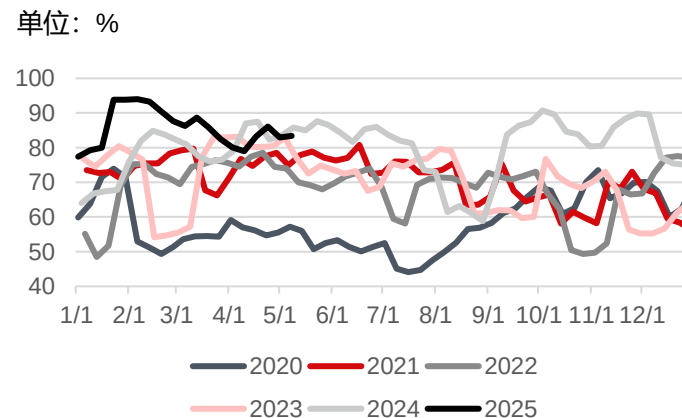
己内酰胺负荷



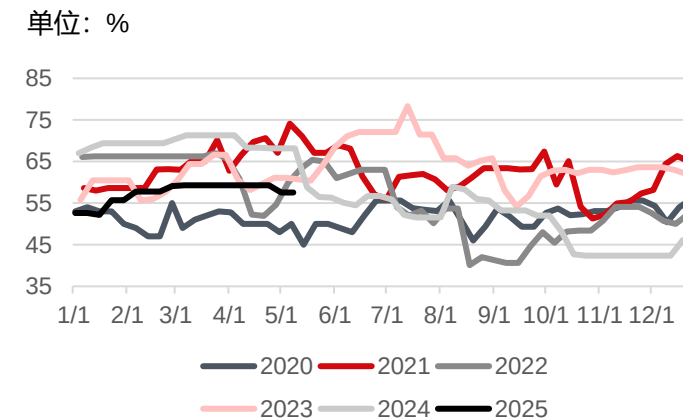
苯酚负荷



苯胺负荷



己二酸负荷

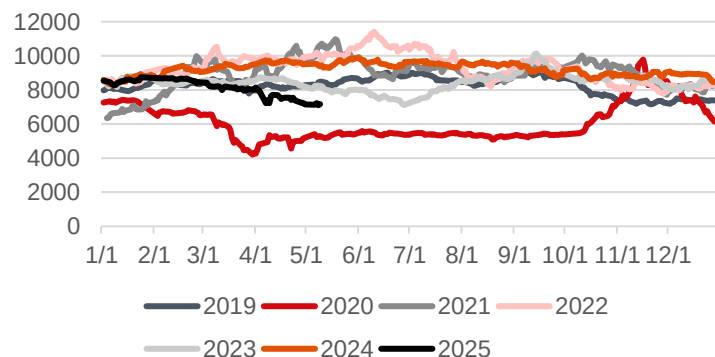


苯乙烯对纯苯价差走强 山东-华东苯乙烯价差走扩

- 苯乙烯主港去库，上游纯苯延续累库，节后苯乙烯对纯苯价差继续走强。山东地区受利华益装置检修影响区域内供需偏紧，节后苯乙烯山东-华东价差走扩。

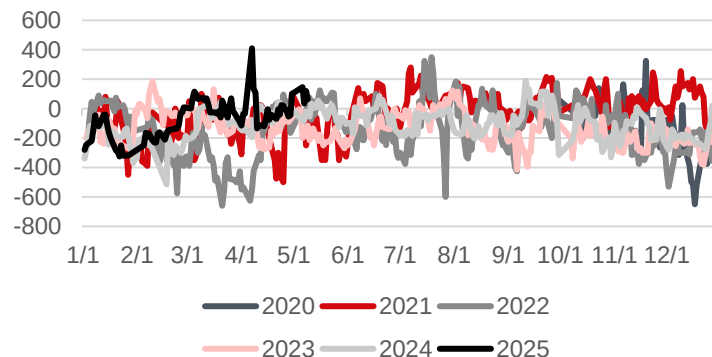
苯乙烯华东市场价格

单位：元/吨



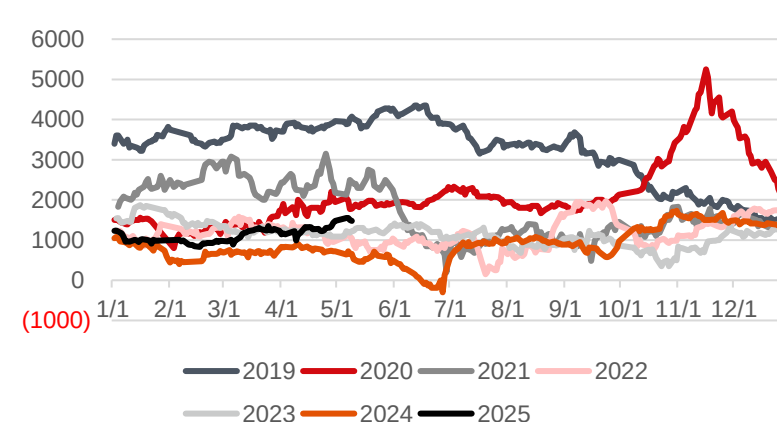
苯乙烯山东-华东价差

单位：元/吨



苯乙烯-纯苯价差

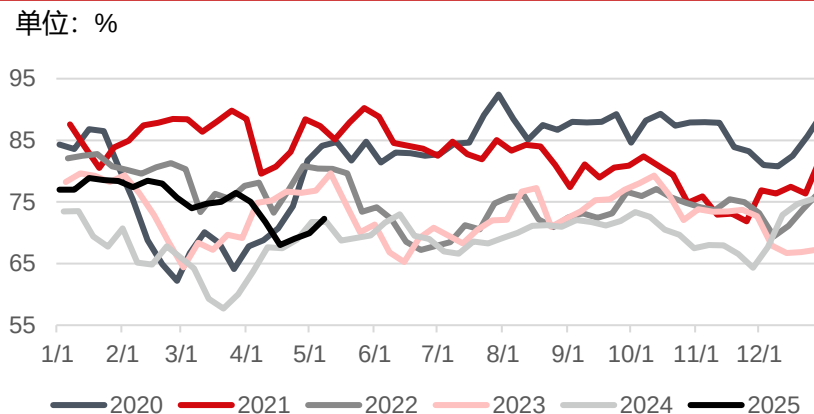
单位：元/吨



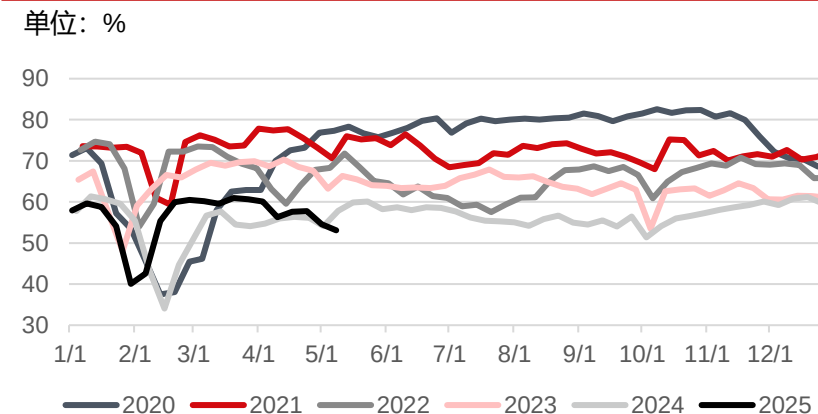
节后苯乙烯供增需减 基差小幅走弱

- 据卓创资讯统计，本周苯乙烯开工率72.25%，环比上升2.31%。苯乙烯六大下游综合开工53.12%，周环比下降1.42%。
- 截止5月9日，苯乙烯现货基差买卖商谈在06盘面+（155-170），5月下基差在06盘面+（175-180），6月下商谈在06盘面+（105-110）。

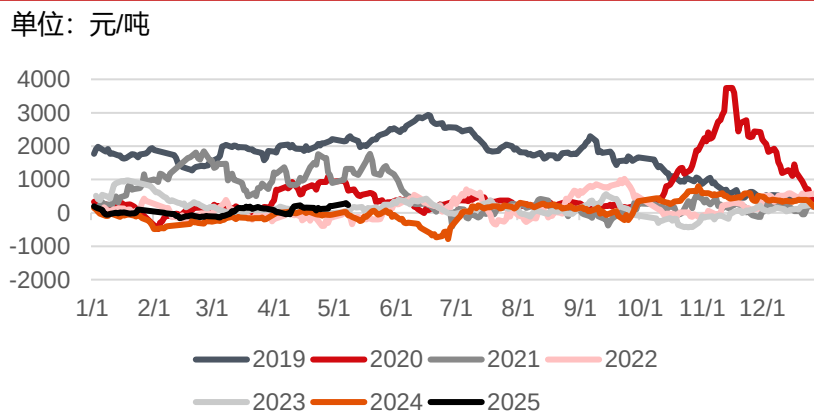
苯乙烯开工率



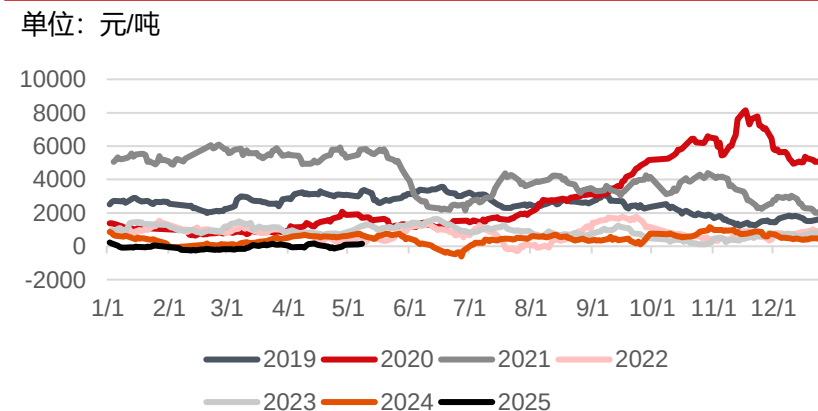
苯乙烯六大下游综合加权开工



苯乙烯非一体化装置生产利润

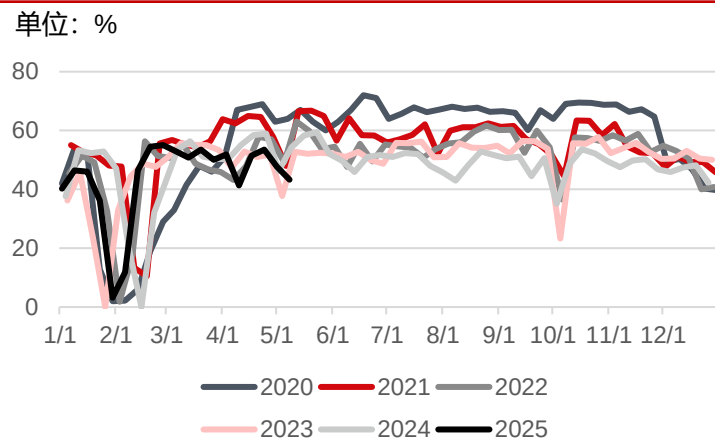


POSM联产装置利润

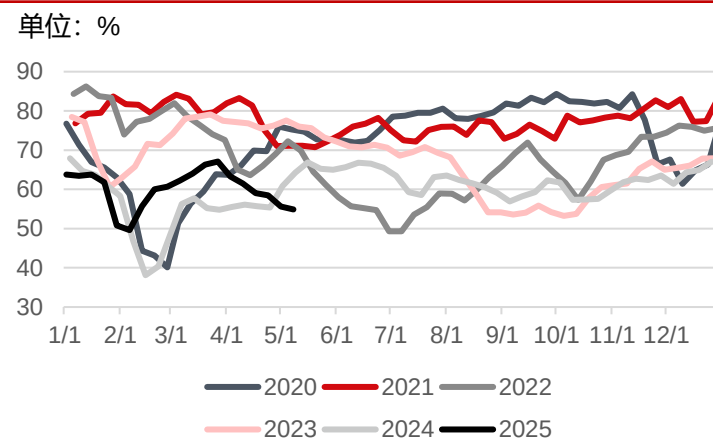


节后EPS&PS开工下降 ABS开工回升

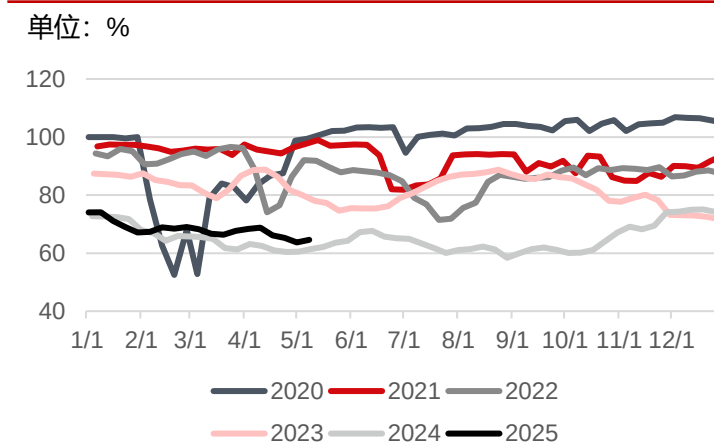
EPS开工率



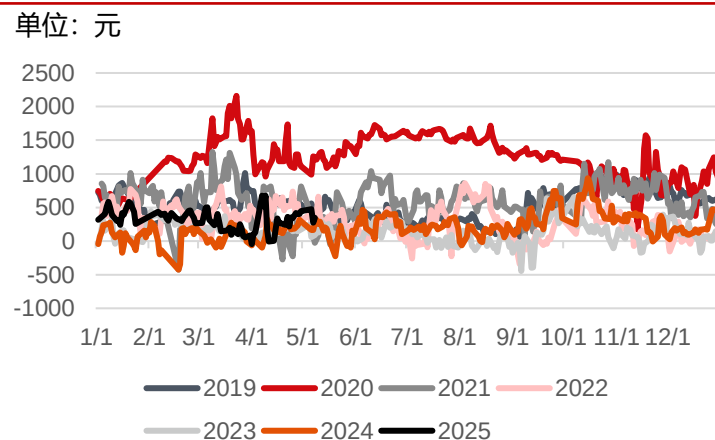
PS开工率



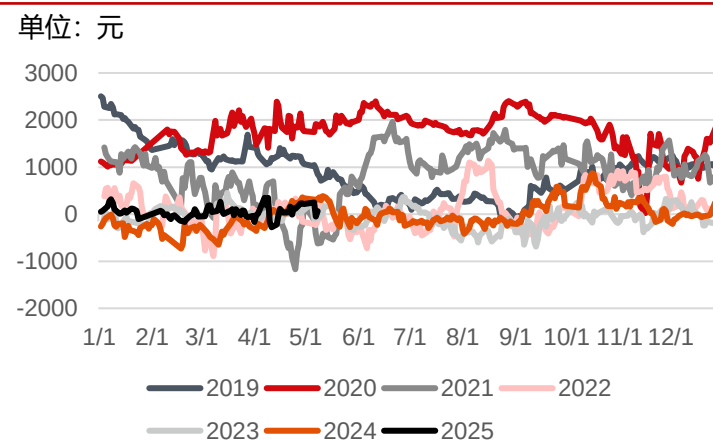
ABS开工率



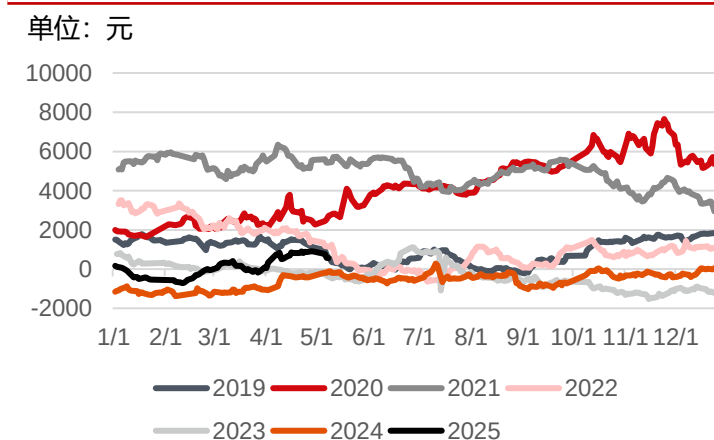
EPS利润



PS利润



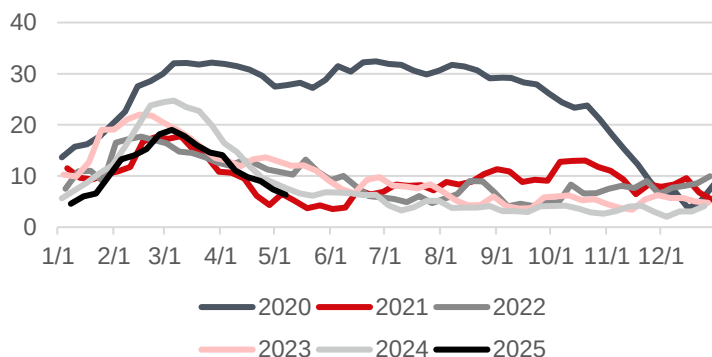
ABS利润



- 据卓创资讯统计，苯乙烯华东主港库存较4月30日相比，总量降1.05万吨在6.33万吨。华东主港现货商品量降0.88万吨在5.23万吨。华南主港库存总量较4月30日增加0.5万吨，在2.9万吨附近，环比增加20.83%，同比减少27.50%；华南主港现货商品量增加0.42万吨在2.52万吨，环比增加20.00%，同比减少25.88%。其中广东库存总量2.9万吨。

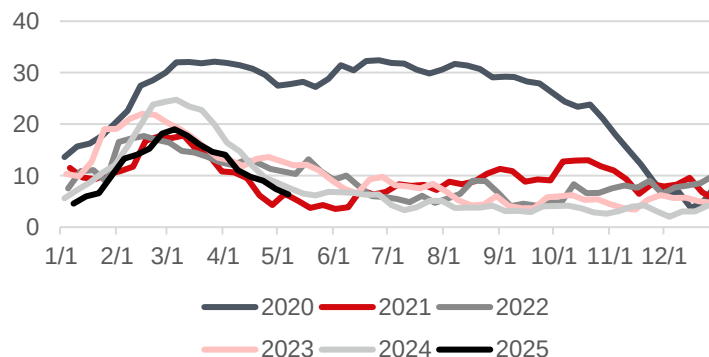
苯乙烯港口库存

单位：万吨



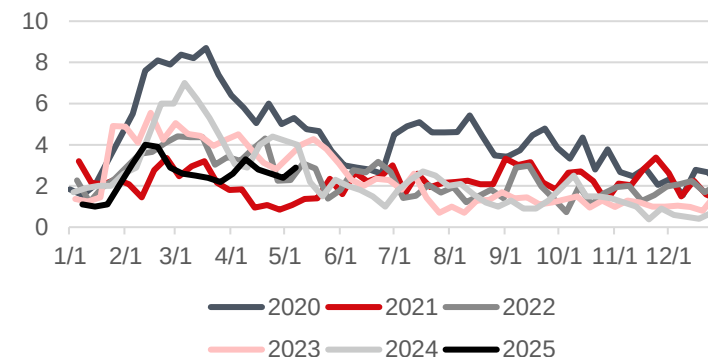
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



第一章 产业综述与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 5

第三章 周度数据追踪 13

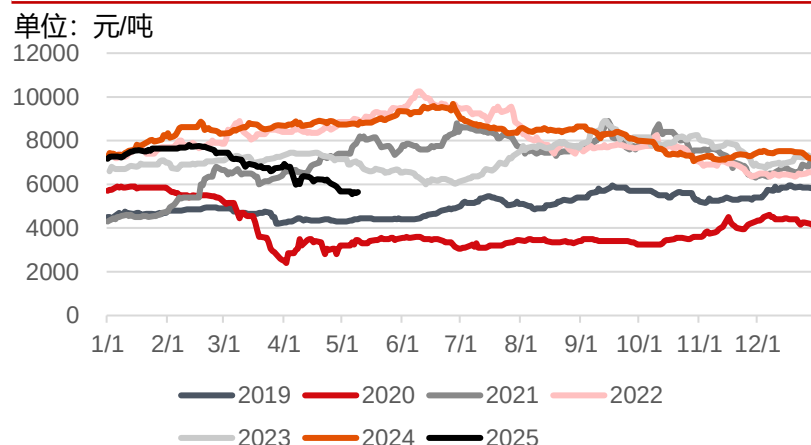
第三章 周度数据追踪

3.1 纯苯

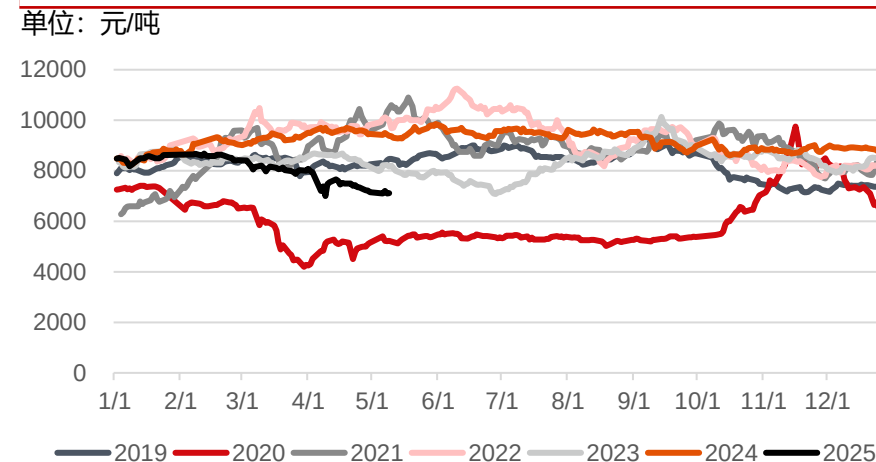
3.2 苯乙烯

3.1 纯苯-产业链价格

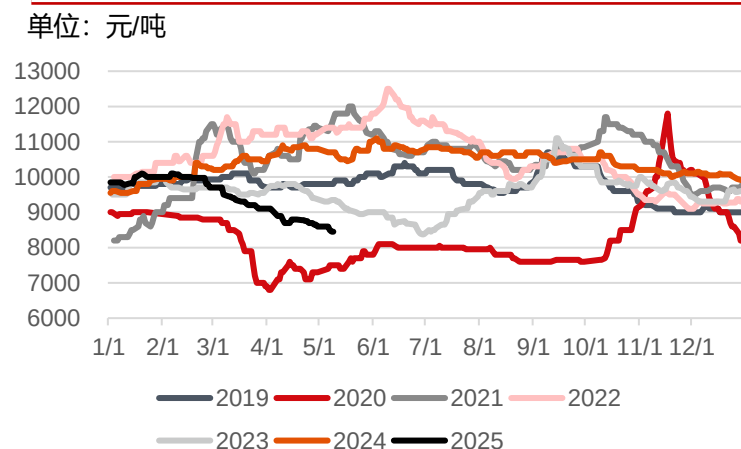
纯苯华东现货价格



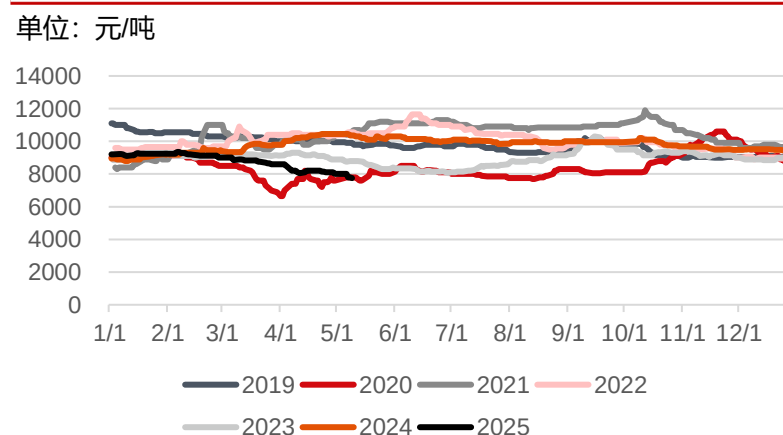
苯乙烯华东现货价格



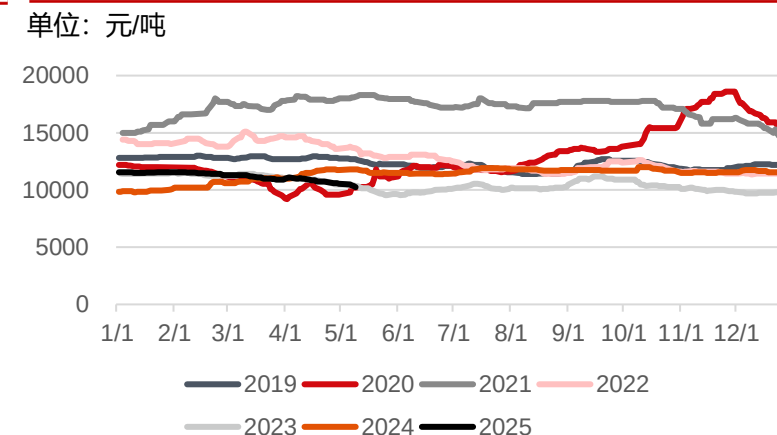
EPS现货价格



PS现货价格



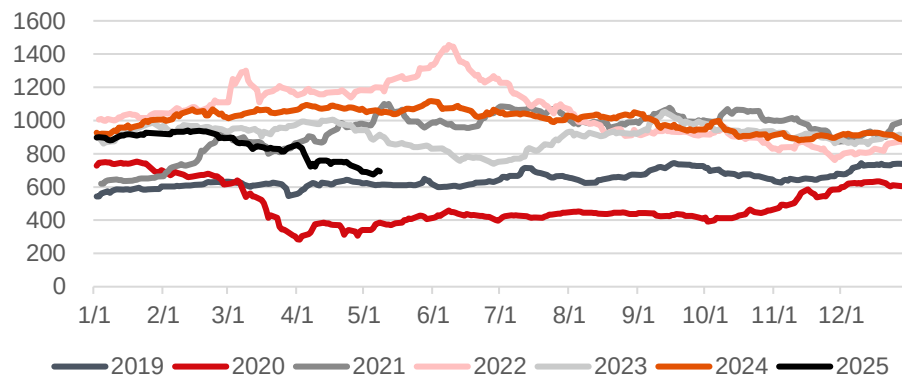
ABS现货价格



3.1 纯苯-外盘价格

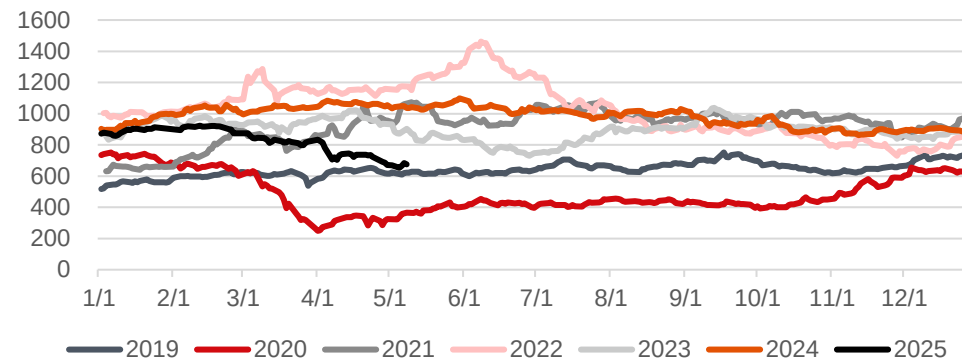
纯苯中国CFR

单位: 美元/吨



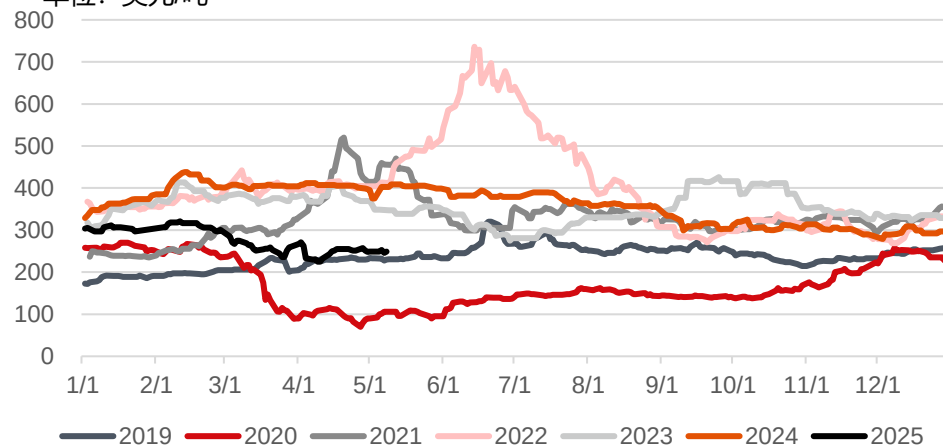
纯苯韩国FOB

单位: 美元/吨



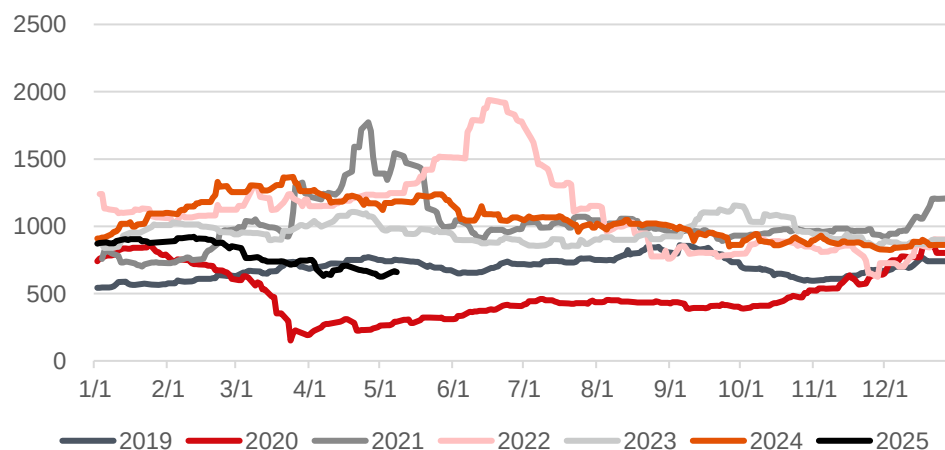
纯苯美国FOB

单位: 美元/吨



纯苯鹿特丹FOB

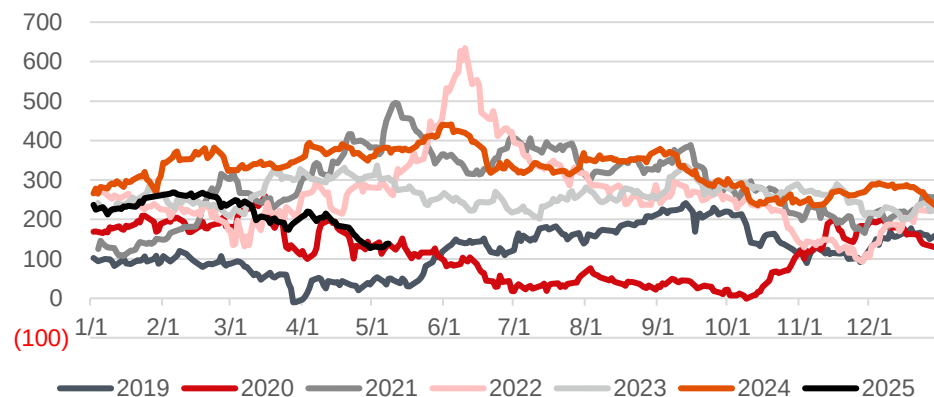
单位: 美元/吨



3.1 纯苯-品种间价差

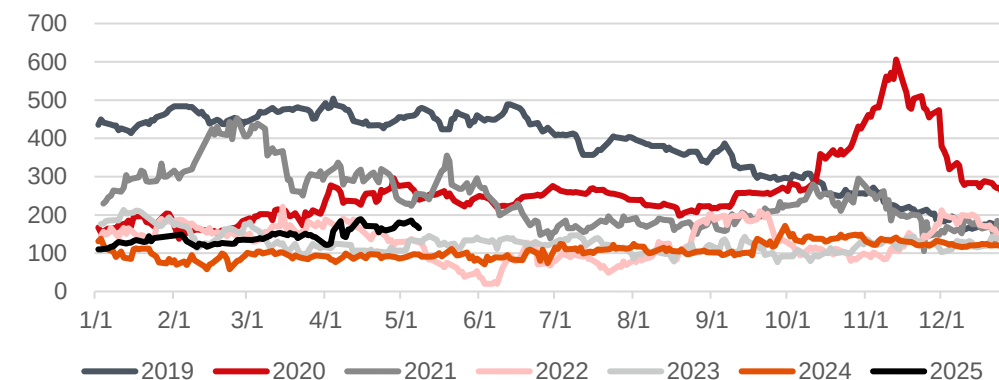
纯苯-石脑油（外盘）

单位：美元/吨



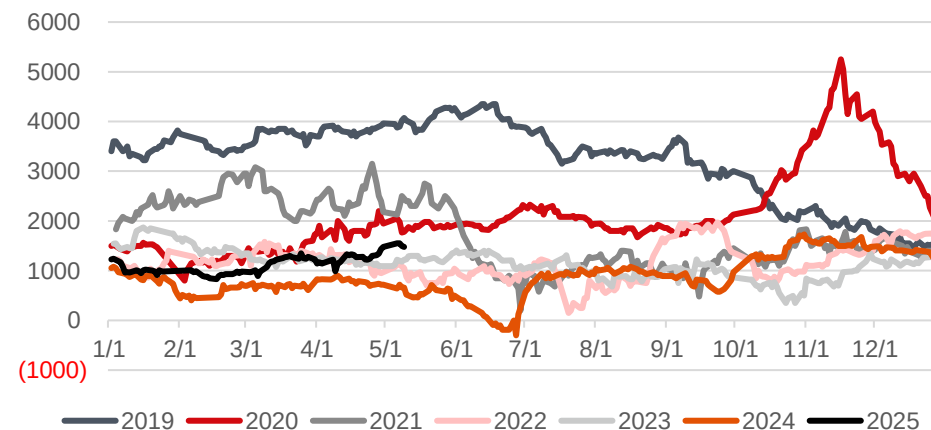
苯乙烯-纯苯（外盘）

单位：美元/吨



苯乙烯-纯苯（内盘）

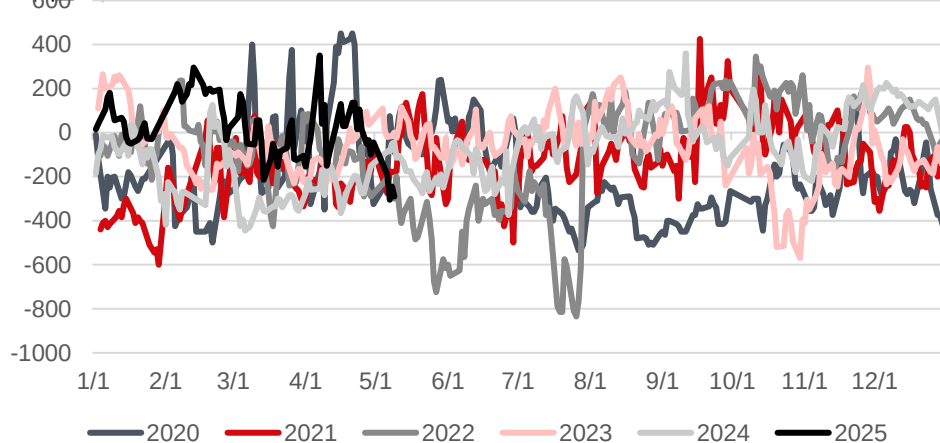
单位：元/吨



3.1 纯苯-区域价差

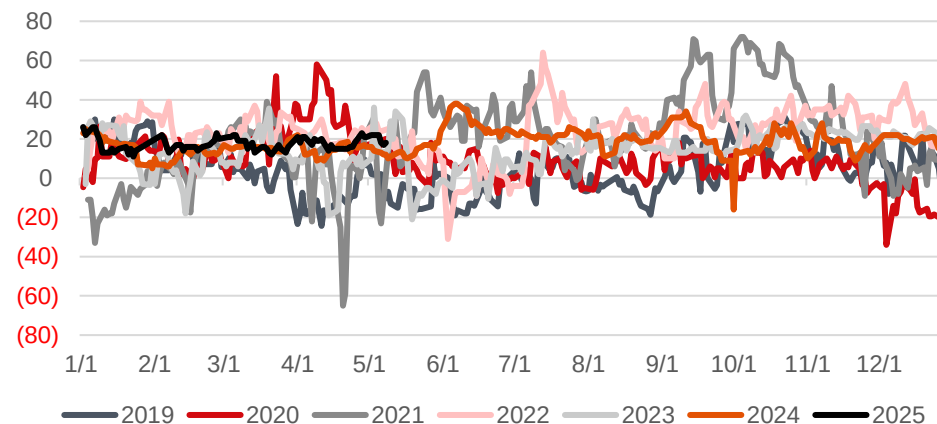
纯苯山东-华东

单位: 元/吨



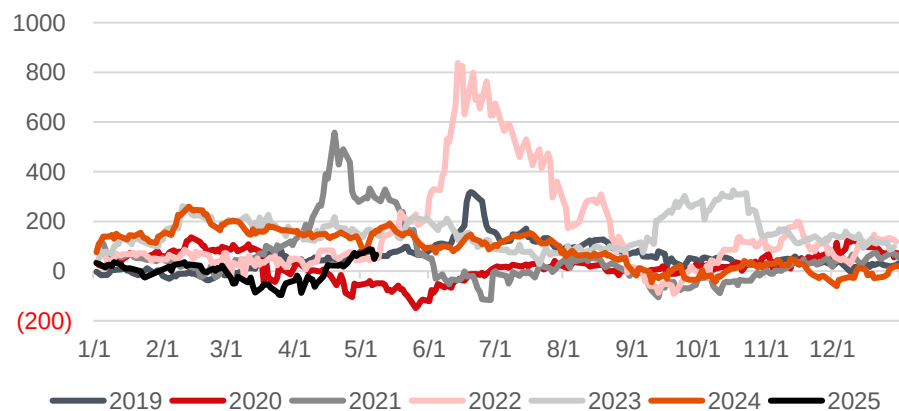
纯苯中国-韩国

单位: 美元/吨



纯苯美国-韩国

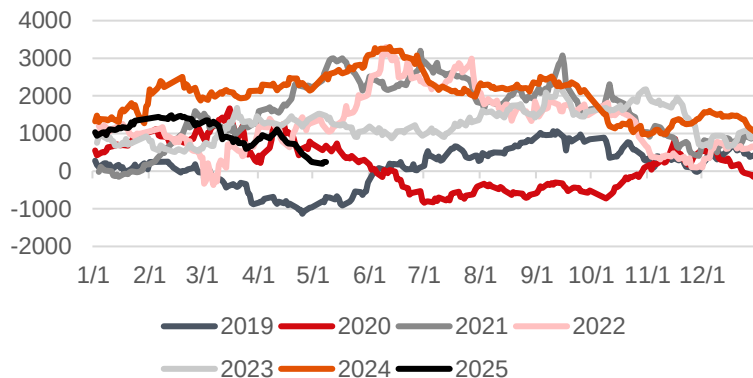
单位: 美元/吨



3.1 纯苯-产业链利润

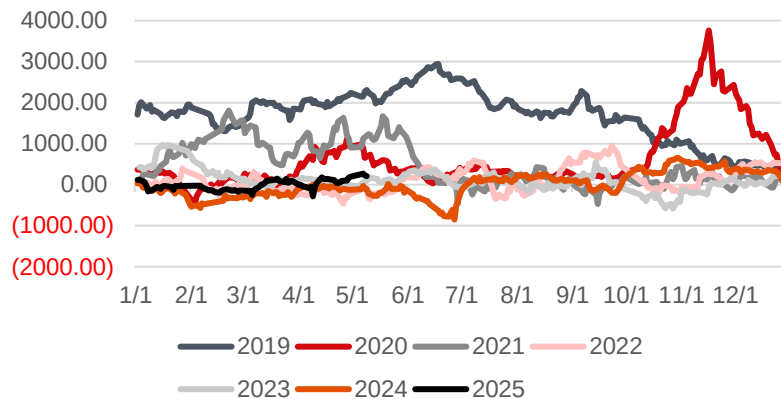
纯苯生产利润

单位: 元/吨



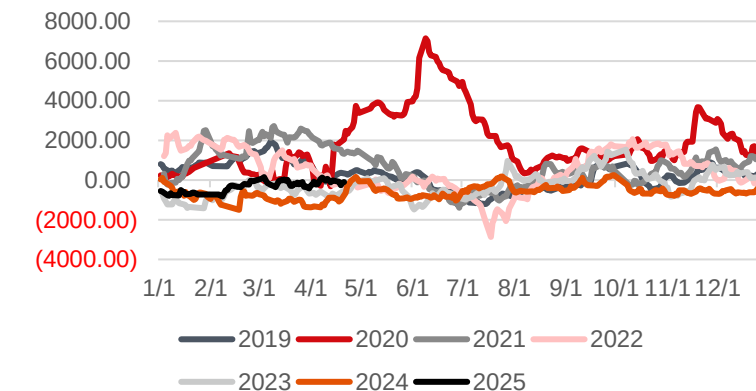
苯乙烯非一体化装置利润

单位: 元/吨



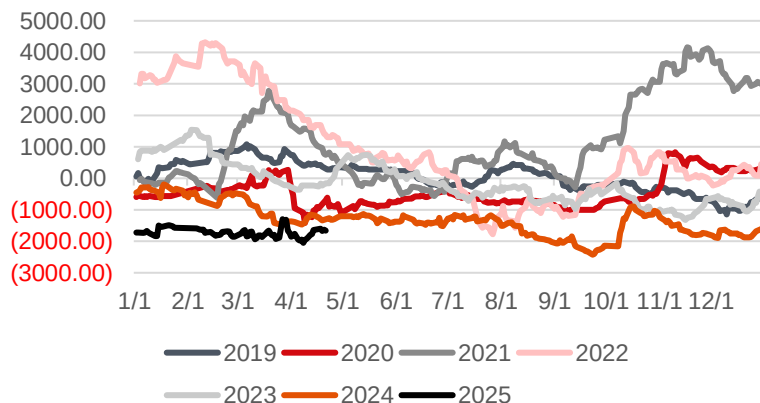
苯酚利润

单位: 元/吨



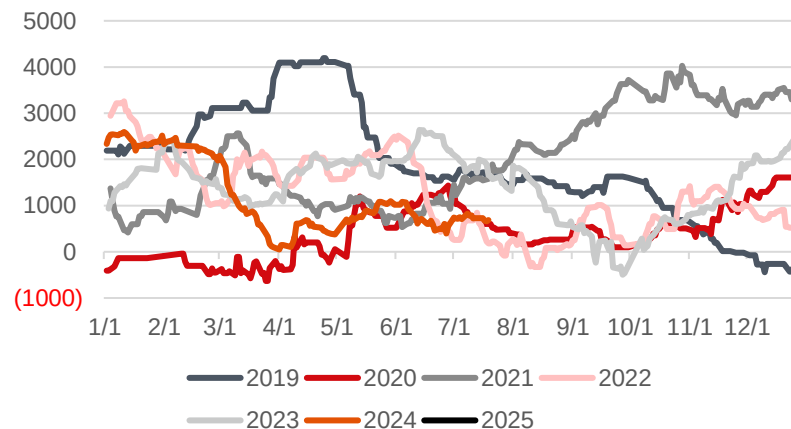
己二酸利润

单位: 元/吨



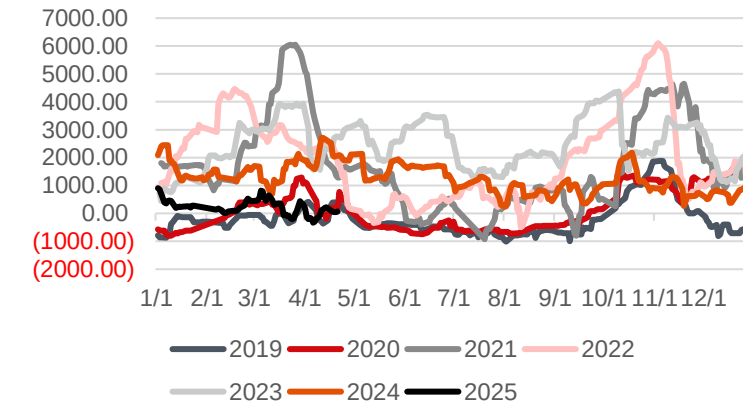
己内酰胺利润

单位: 元/吨



苯胺利润

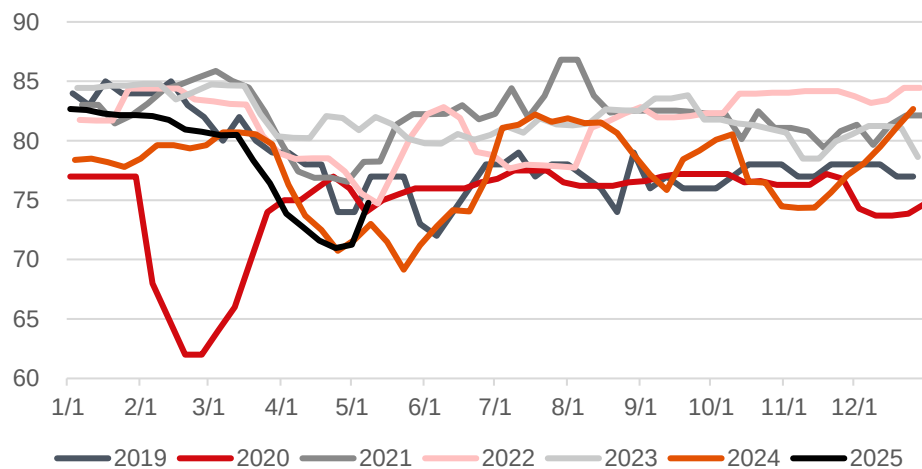
单位: 元/吨



3.1 纯苯-供应

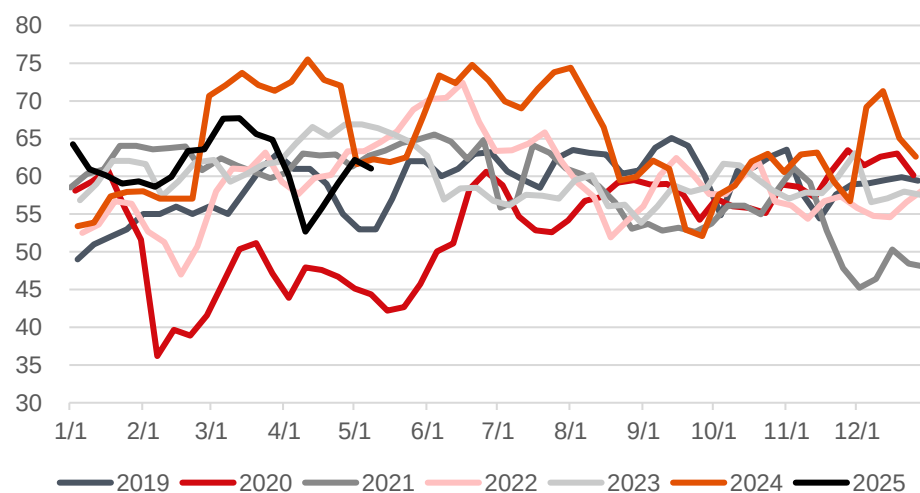
纯苯开工率

单位: %

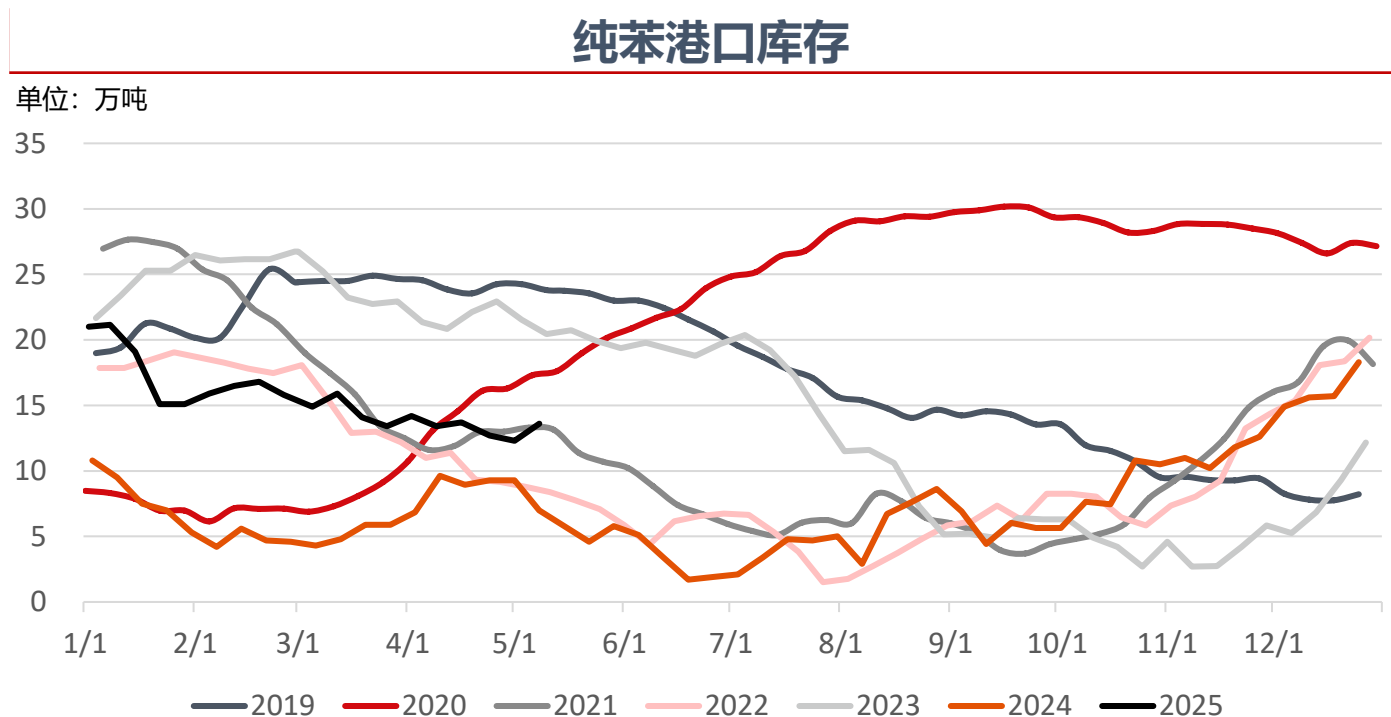


加氢苯开工率

单位: %

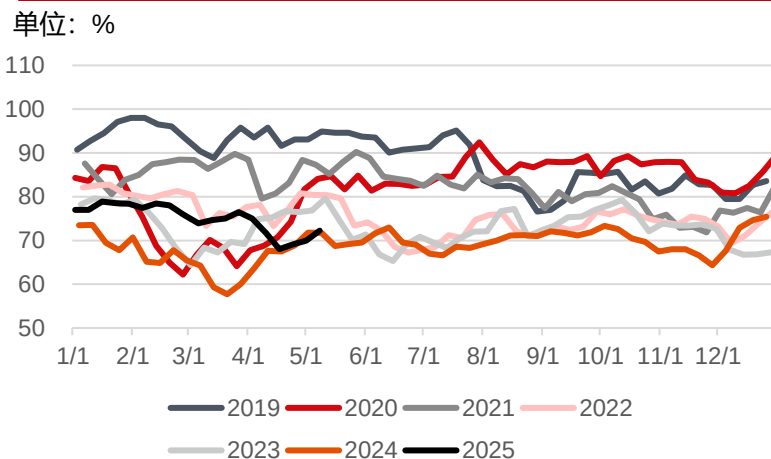


3.1 纯苯-港口库存

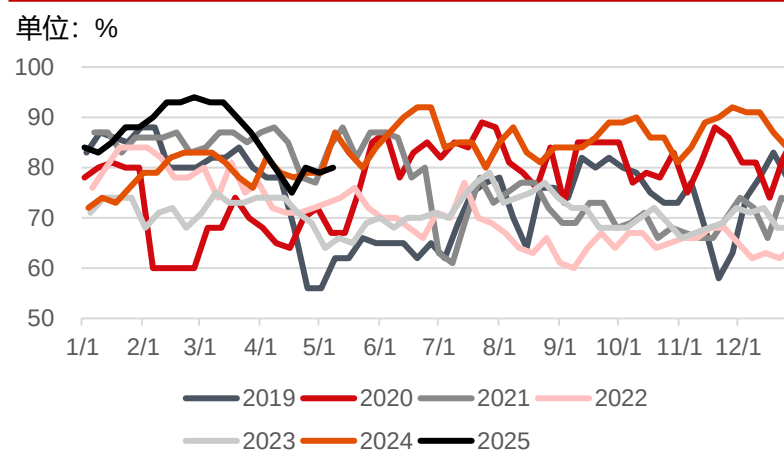


3.1 纯苯-下游开工

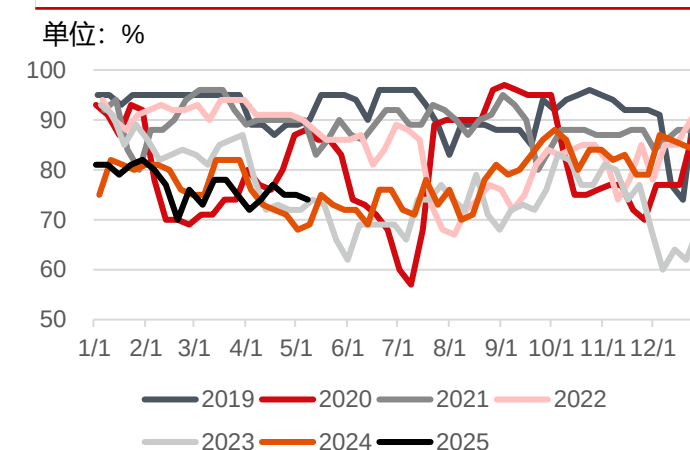
苯乙烯开工率



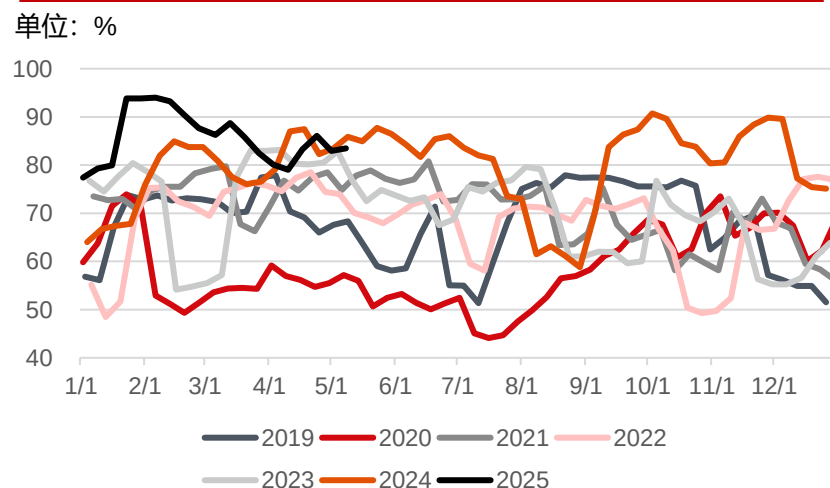
己内酰胺开工率



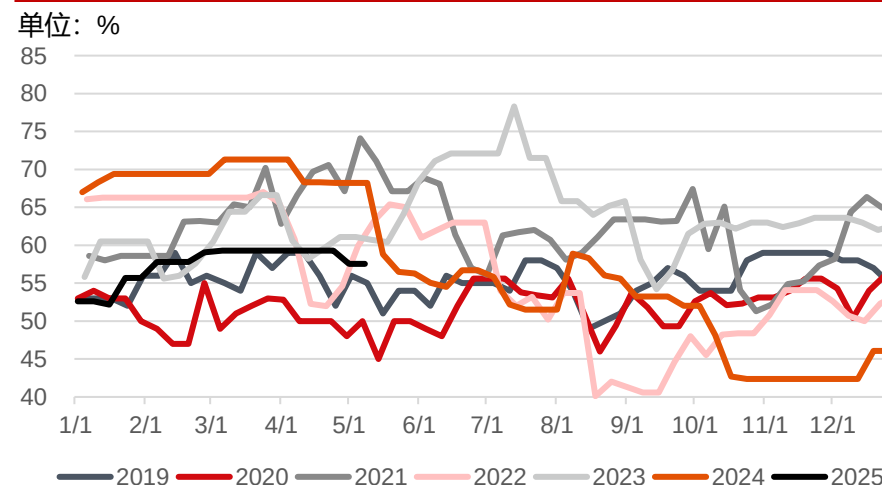
苯酚开工率



苯胺开工率



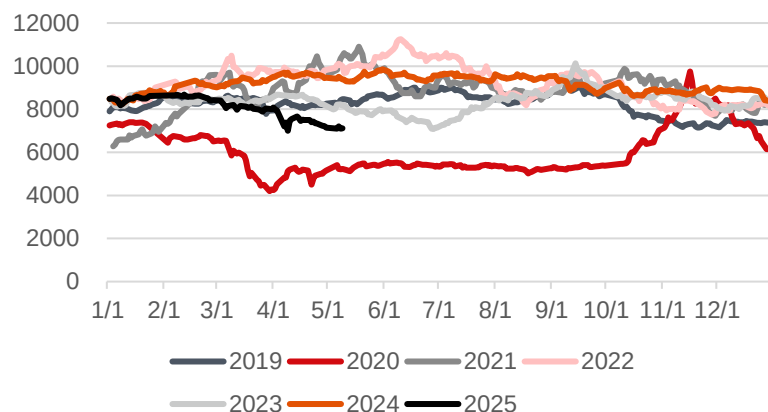
己二酸开工率



3.2 苯乙烯-内外盘价格

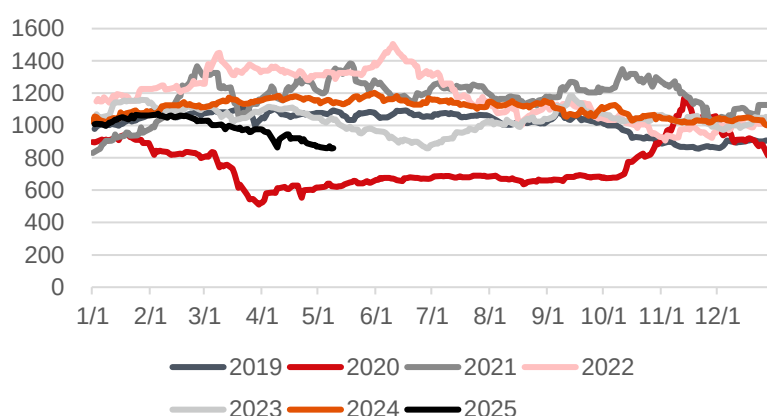
苯乙烯华东现货价格

单位: 元/吨



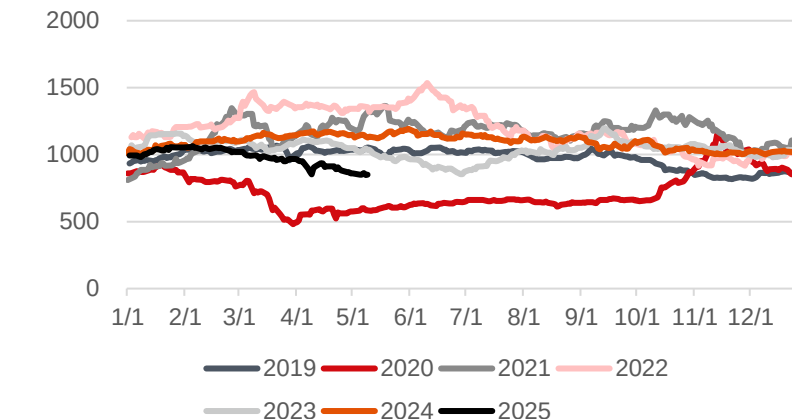
苯乙烯CFR中国

单位: 美元/吨



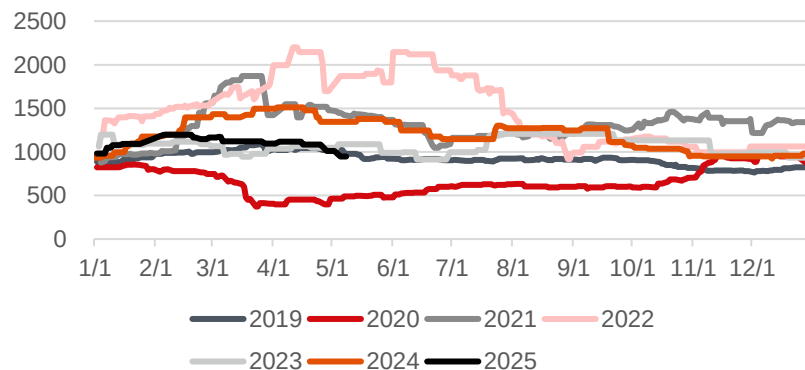
苯乙烯FOB韩国

单位: 美元/吨



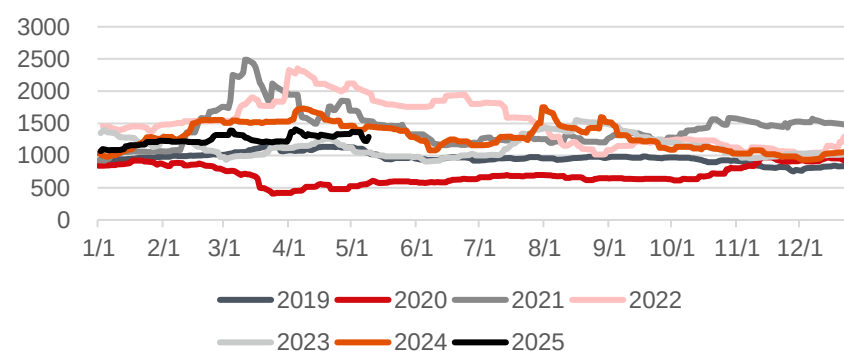
苯乙烯FOB美国

单位: 美元/吨



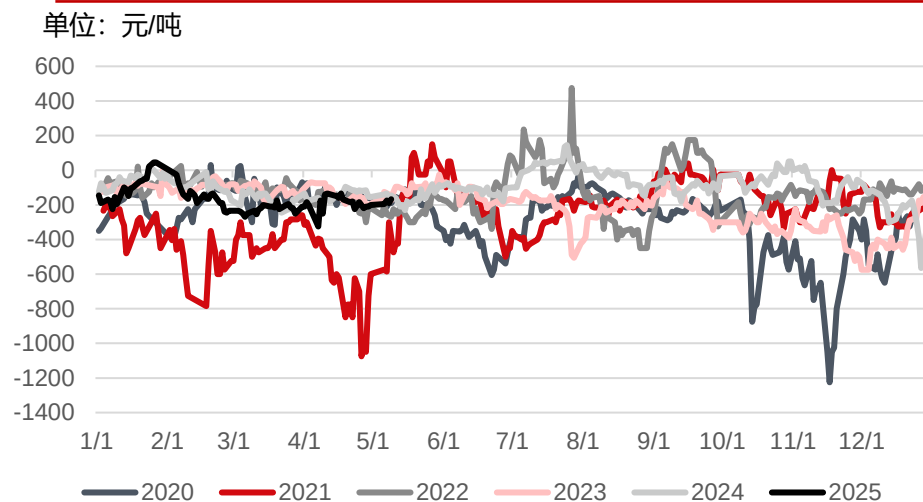
苯乙烯FOB鹿特丹

单位: 美元/吨

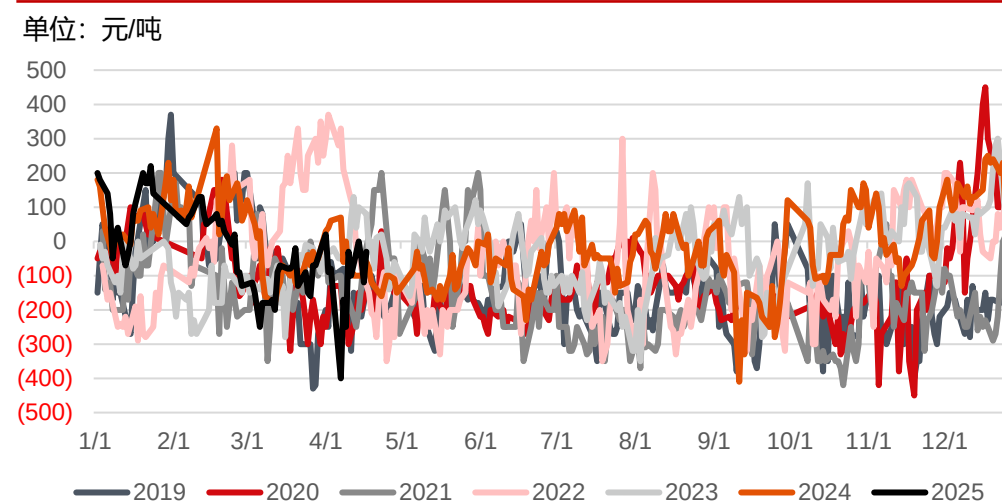


3.2 苯乙烯-内盘价差

SM华东-华南

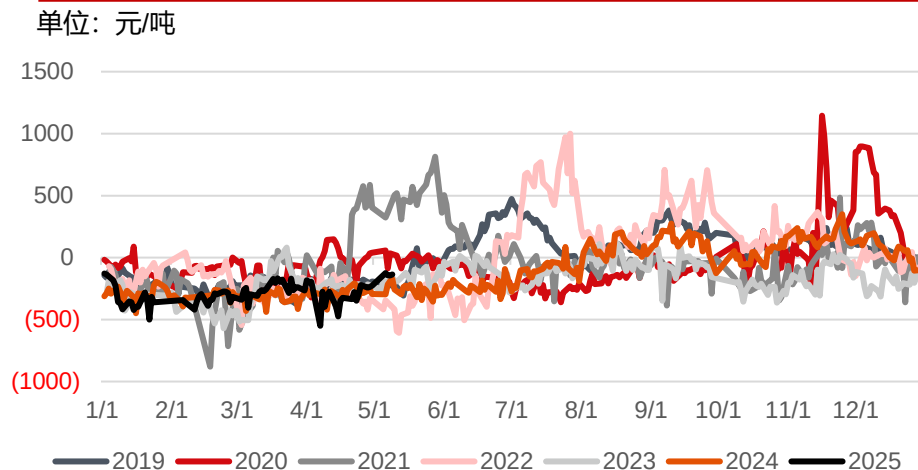


SM华东-华北

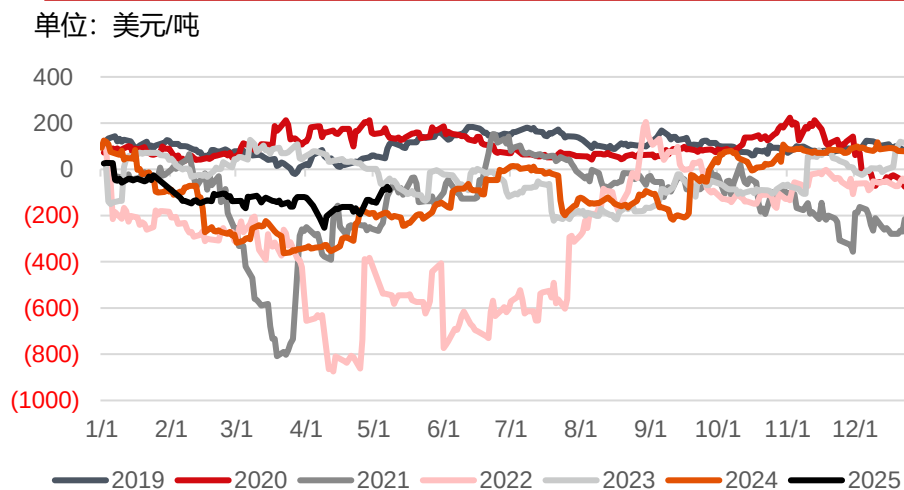


3.2 苯乙烯-外盘价差

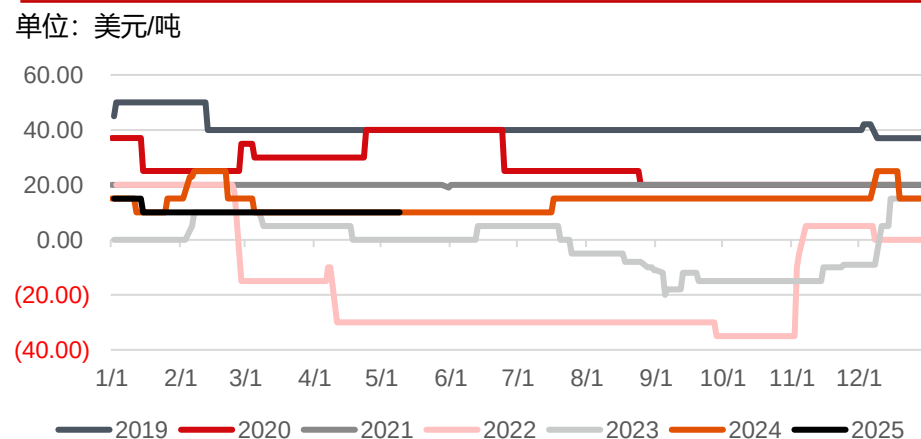
苯乙烯内外盘价差



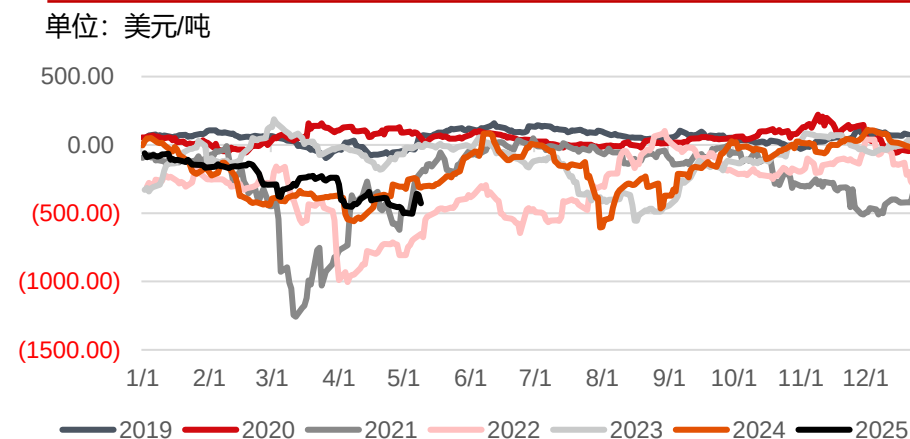
SM中国-美国



SM中国-韩国



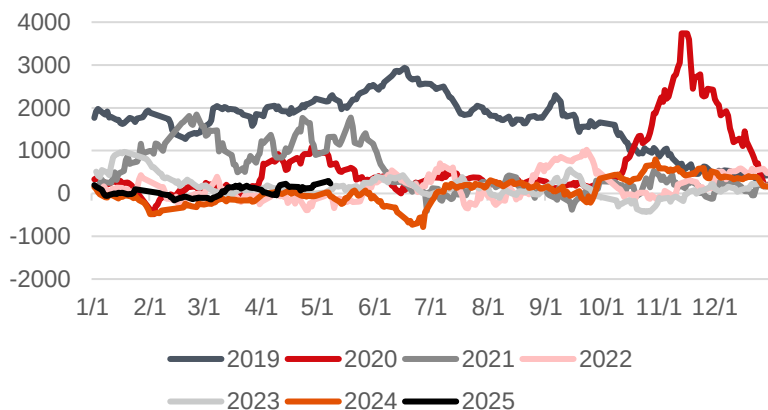
SM中国-鹿特丹



3.2 苯乙烯-产业链利润

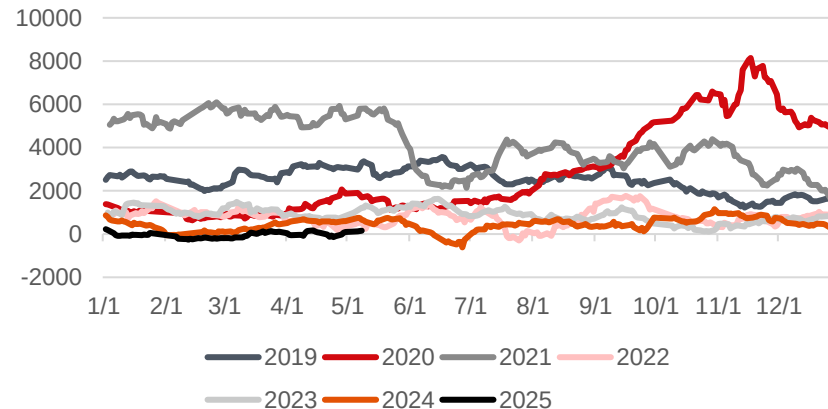
苯乙烯非一体化装置利润

单位: 元/吨



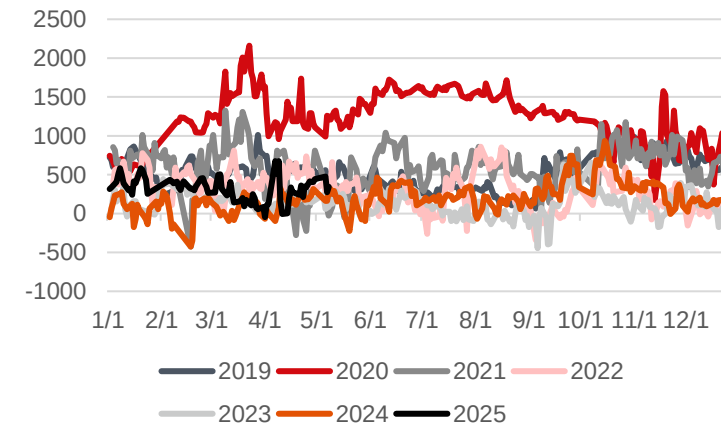
POSM利润

单位: 元/吨



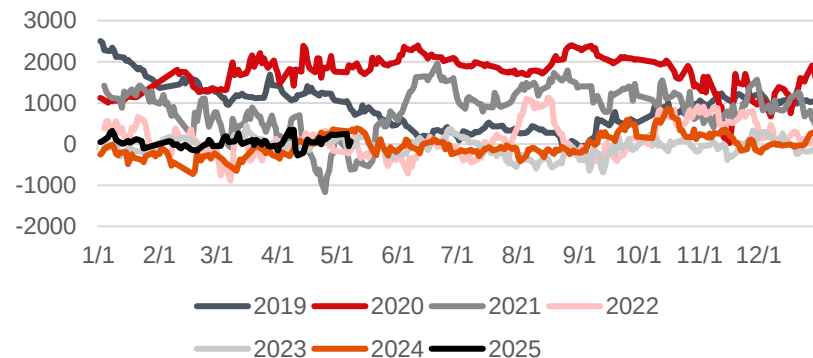
EPS利润

单位: 元/吨



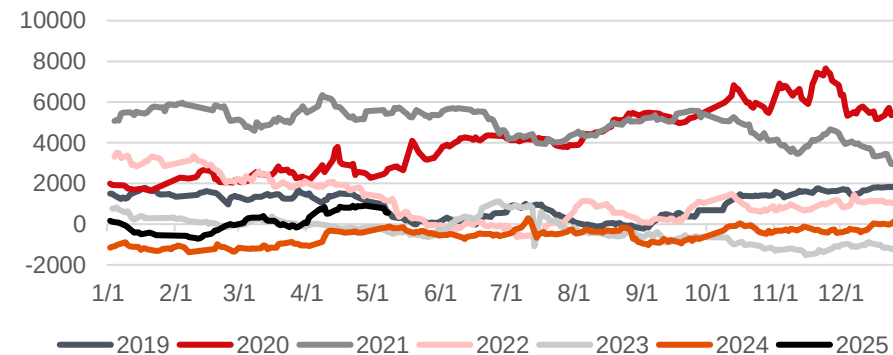
PS利润

单位: 元/吨



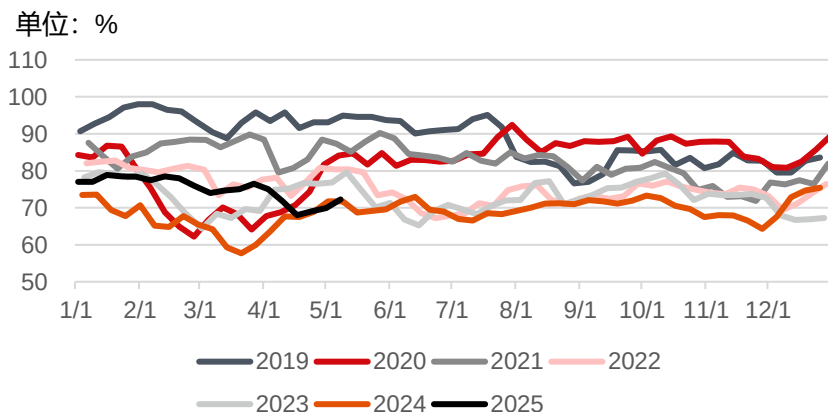
ABS利润

单位: 元/吨

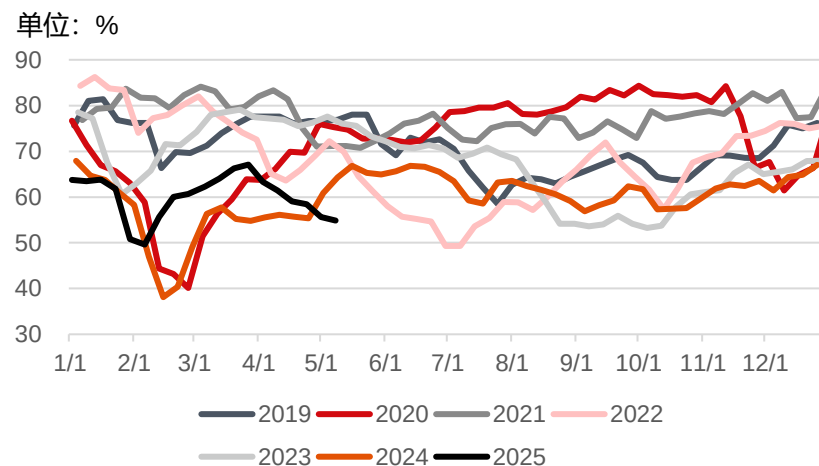


3.2 苯乙烯-产业链开工

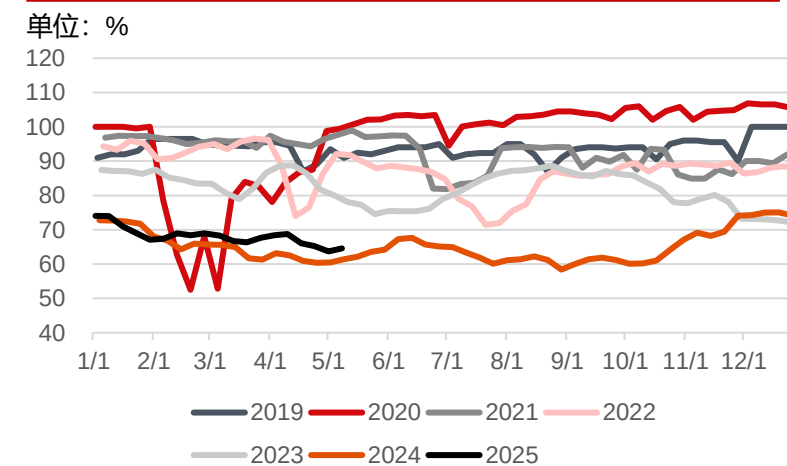
苯乙烯开工率



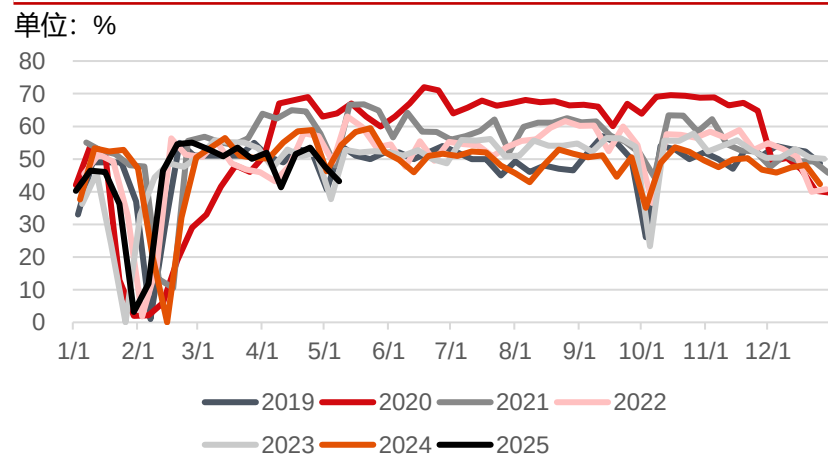
PS开工率



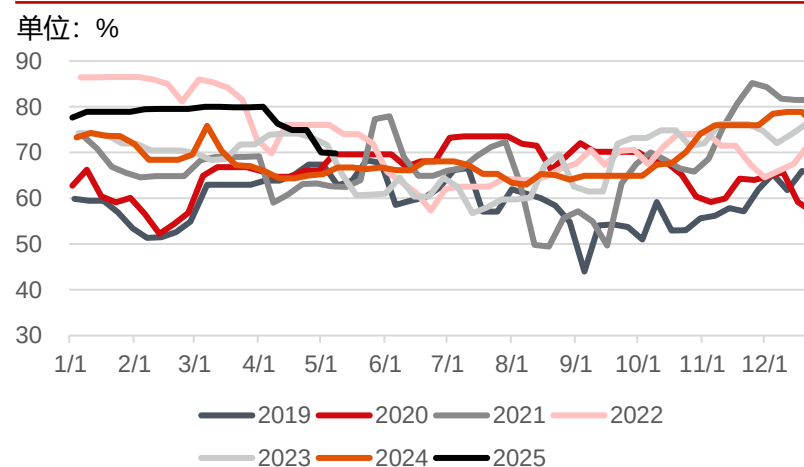
ABS开工率



EPS开工率



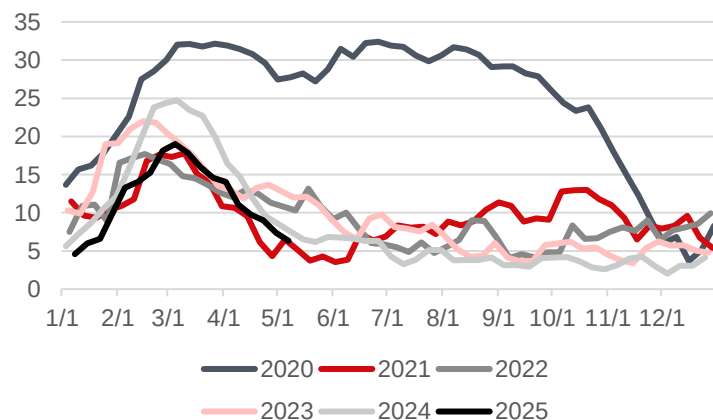
苯酚开工率



3.2 苯乙烯-库存

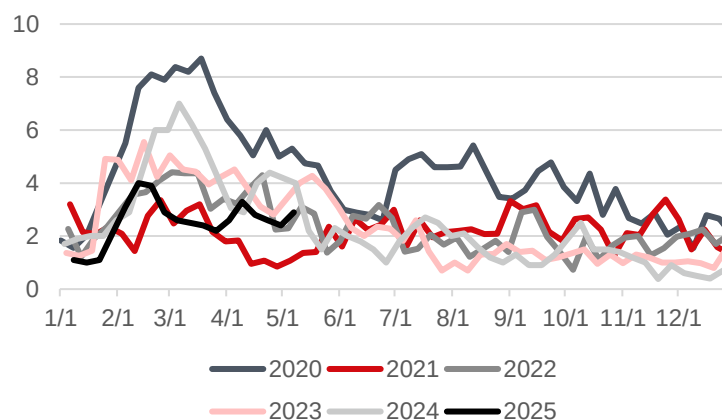
苯乙烯华东港口库存

单位：万吨



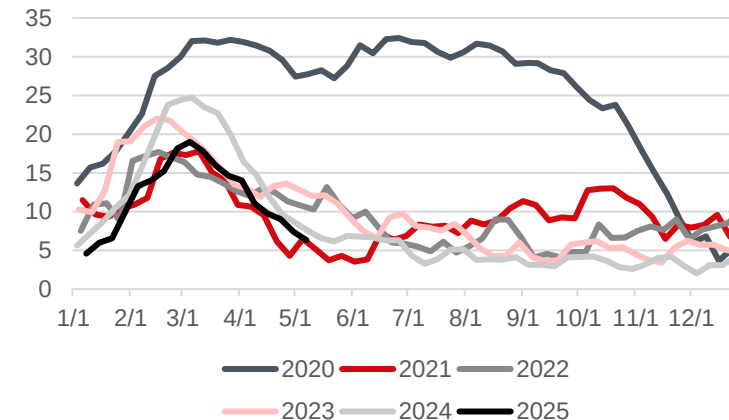
苯乙烯华南港口库存

单位：万吨



苯乙烯港口库存

单位：万吨



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



隋斐

期货从业证号: F3019741

投资咨询证号: Z0017025

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
