摘要：震荡整理

苯乙烯日报

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

南华能化研究团队
戴一帆 投资咨询证号：Z0015428
黄思婕 从业资格证号：F03130744

【盘面回顾】EB2504收于8071（+1）

【现货反馈】下午华东纯苯现货6805（-40），苯乙烯现货8145（—），主力基差74（-1）

【库存情况】截至2025年3月17日，江苏纯苯港口库存13.50万吨，较上期去库0.6万吨，环比下降4.26%。截至2025年3月17日，江苏苯乙烯港口库存17.43万吨，较上周期去库1.17万吨，幅度减6.29%；截至3月13日，苯乙烯工厂库存24.62万吨，较上一周期减少0.18万吨，环比减少0.71%。

【南华观点】

纯苯方面，供应端石油苯、加氢苯总产量与上周期基本持平。下游需求方面，苯酚受上海西萨以及青岛海湾酚酮装置恢复影响，行业整体开工提升5%，己二酸开工率持平，其他三大下游开工有不同程度下降，下游综合需求小降。进入3月下旬，苯乙烯、己内酰胺检修计划增多，后续纯苯下游需求面临持续减量，若检修计划基本兑现，平衡表看纯苯3、4月均难以去库，近月弱势难改。绝对价格上，欧洲、美国市场纯苯价格持续下跌，目前欧洲-中国、美国-中国从价差上看套利窗口均已打开，市场传闻已有欧洲-中国的商谈出现，后续关注是否有实际物流出现，若出现新的进口增量，纯苯价格有继续下探空间。BZN也明显压缩，当前位置，还有进一步压缩空间。今日现货市场纯苯价格跟随苯乙烯盘面先跌后涨，午后盘面买气较好，换月商谈活跃。

苯乙烯方面，苯乙烯开工小幅波动。需求端EPS、ABS开工率下降，下游综合需求有所回落但依然处于高位。3S库存呈现不同程度累库，终端需求不佳影响开始显现。库存方面，苯乙烯港库、厂库依然是缓慢去库，目前的供需情况来看3月苯乙烯将保持供应宽松状态，到4月苯乙烯大厂检修落地供需格局有望转强。短期自身基本面偏弱，纯苯端拖累，盘面震荡整理，单边方向不明朗，短期观望为主；后续关注油价走向，产业链检修兑现情况。品种间可择机做扩纯苯-苯乙烯价差。今日盘面无明显单边指引，震荡整理为主，主力合约收于8071。华东市场苯乙烯现货价格持稳，纸货价格小跌，换月4/5价差走扩，纯苯-苯乙烯价差持续走扩。

南华期货

苯乙烯日报产业链价格

	2025-03-18	2025-03-17	2025-03-11		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	70.45	70.45	69.92	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	635.5	638.38	-	美元/吨

乙烯CFR东北亚	-	856	871	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	-	794.64	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	-	762	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	823	833	843	-10	美元/吨
纯苯CFR中国	-	-	846	-	美元/吨
纯苯华东市场	6790	6930	6995	-140	元/吨
纯苯N+1		6915	7015	-115	元/吨
纯苯N+2	6810	6935	7030	-125	元/吨
纯苯中石化挂牌	6950	7050	7200	-100	元/吨
纯苯山东市场	6745	6780	7050	-35	元/吨
加氢苯华东市场	6875	6875	7125	0	元/吨
纯苯生产毛利	1307	1307	1362	0	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1124.346	1124.346	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1223	1279.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	982.5	982.5	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	992.5	992.5	-	美元/吨
EB2503	8122	8122	8108	0	元/吨
EB2504	8071	8070	8088	1	元/吨
EB2505	7956	7978	8061	-22	元/吨
苯乙烯华东	8095	8165	8140	-70	元/吨
苯乙烯华南	8305	8365	8370	-60	元/吨
苯乙烯华北	8175	8230	8325	-55	元/吨
苯乙烯N+1	8130	8200	8210	-70	元/吨
苯乙烯N+2	8075	8150	8200	-75	元/吨
EB一体化利润	-	95.0279	151.501	-	元/吨
EB非一体化利润	-	-191.3868	-293.0313	-	元/吨
己内酰胺华东	10075	10075	10300	0	元/吨
己内酰胺利润	-	-165	72.5	-	元/吨
苯酚华东	7500	7525	7500	-25	元/吨
苯酚利润	-	38.625	-79.5	-	元/吨
苯胺华东	8550	8750	8950	-200	元/吨
苯胺利润	-	512.85	748.05	-	元/吨
己二酸华东	7500	7525	7700	-25	元/吨

南华期货

己二酸利润	-	-1680	-1546.25	-	元/吨
EPS华东普通料	9100	9200	9300	-100	元/吨
EPS华东阻燃料	9300	9400	9500	-100	元/吨
EPS利润	-	454.2	563.2	-	元/吨
HIPS宁波利万	9600	9600	9550	0	元/吨
GPPS宁波利万	8650	8750	8750	-100	元/吨
PS综合利润	-	250.088	260.128	-	元/吨
余姚0215A	10900	10950	11100	-50	元/吨
ABS利润	-	218.05	431.3	-	元/吨

source：*wind,同花顺,南华研究*

南华期货

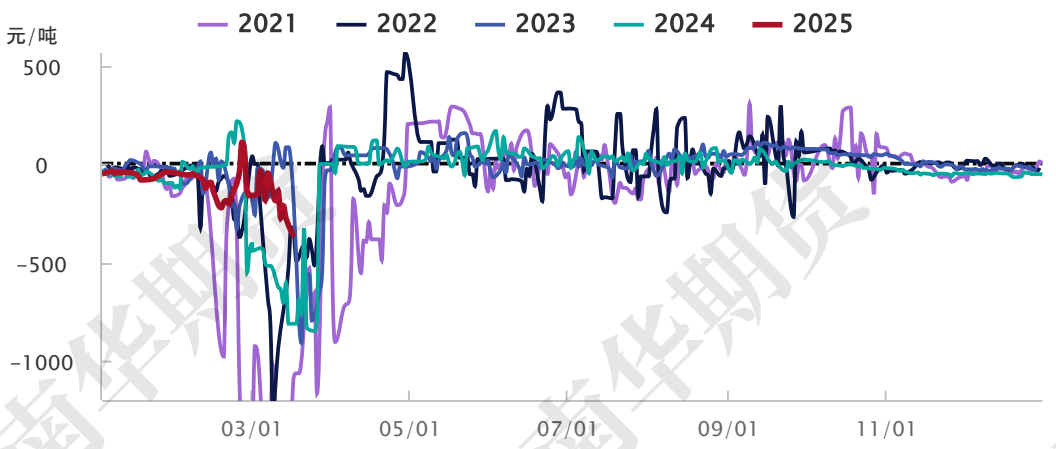
南华期货

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0318	0317	变化	单位
纯苯纸货	现货	6805	6845	-40	元/吨
	3下	6805	6855	-50	元/吨
	4下	6805	6875	-70	元/吨
	5下	6825	6875	-50	元/吨
	现货-3下	0	-10	10	元/吨
	3下-4下	0	-20	20	元/吨
	4下-5下	-20	0	-20	元/吨
苯乙烯纸货	现货	8145	8145	0	元/吨
	3下	8145	8155	-10	元/吨
	4下	8165	8175	-10	元/吨
	5下	8100	8125	-25	元/吨
	现货-3下	0	-10	10	元/吨
	3下-4下	-20	-20	0	元/吨
	4下-5下	65	50	15	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1340	1300	40	元/吨
	苯乙烯3下-纯苯3下	1340	1300	40	元/吨
	苯乙烯4下-纯苯4下	1360	1300	60	元/吨
	苯乙烯5下-纯苯5下	1275	1250	25	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1266	1225	41	元/吨
	EB03-纯苯3下	1317	1267	50	元/吨
	EB04-纯苯4下	1266	1195	71	元/吨
	EB05-纯苯5下	1131	1103	28	元/吨
苯乙烯	主力基差	74	75	-1	元/吨
	3下纸货-EB03	23	33	-10	元/吨
	4下纸货-EB04	94	105	-11	元/吨
	5下纸货-EB05	144	147	-3	元/吨

南华期货

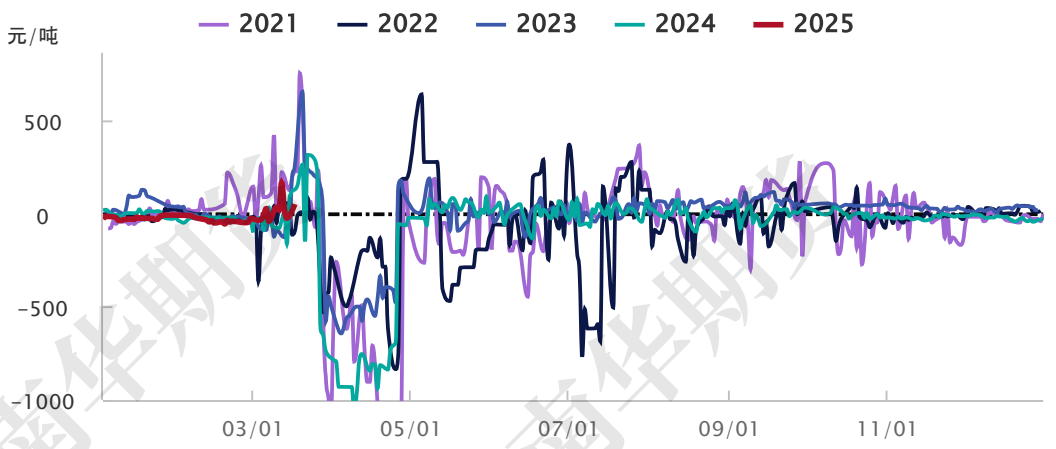
	EB03-EB04	51	52	-1	元/吨
	EB04-EB05	115	92	23	元/吨

苯乙烯02-03月差季节性



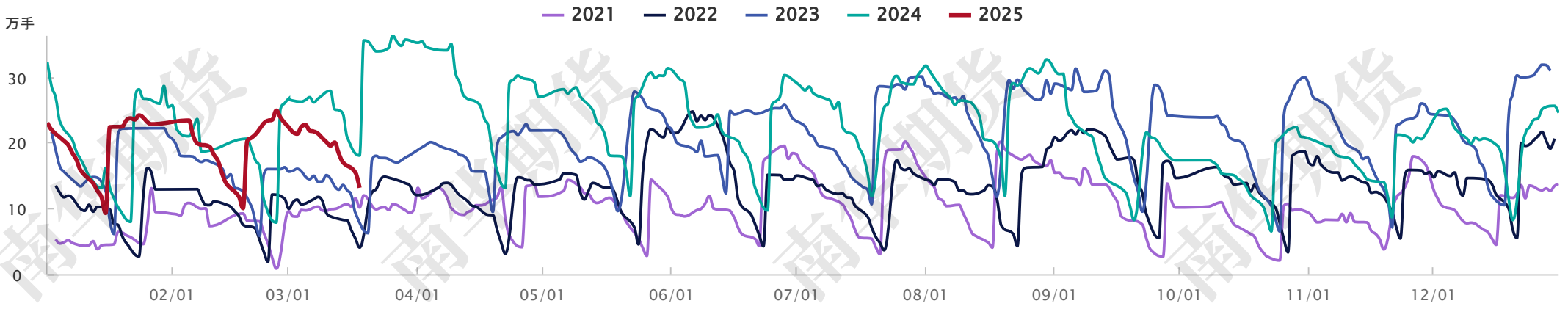
source：*同花顺,南华研究*

苯乙烯03-04月差季节性



source：*同花顺,南华研究*

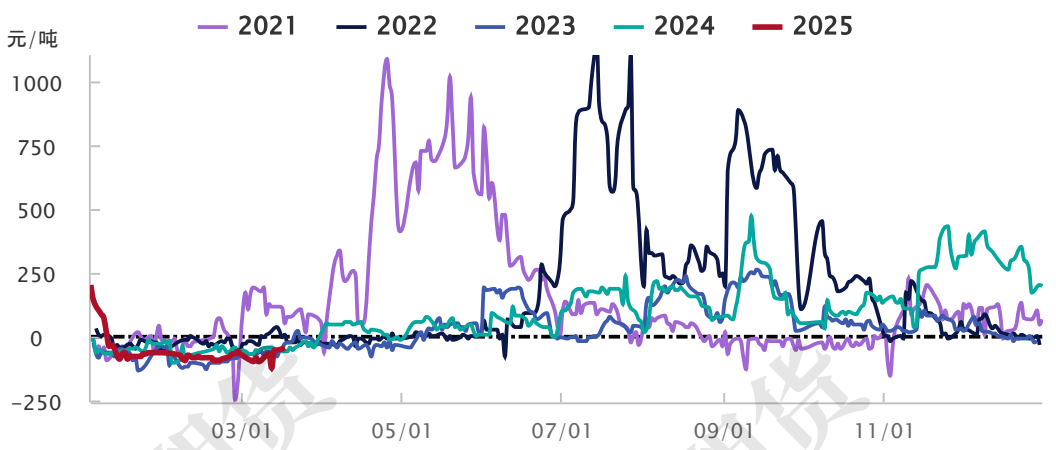
苯乙烯主力合约持仓量季节性



source：*钢联化工,南华研究*

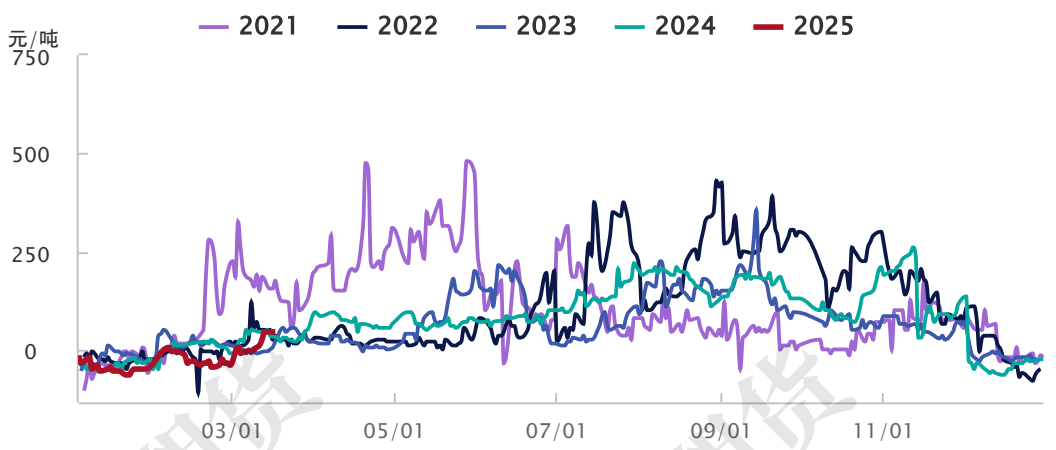
南华期货

苯乙烯：M0-M1



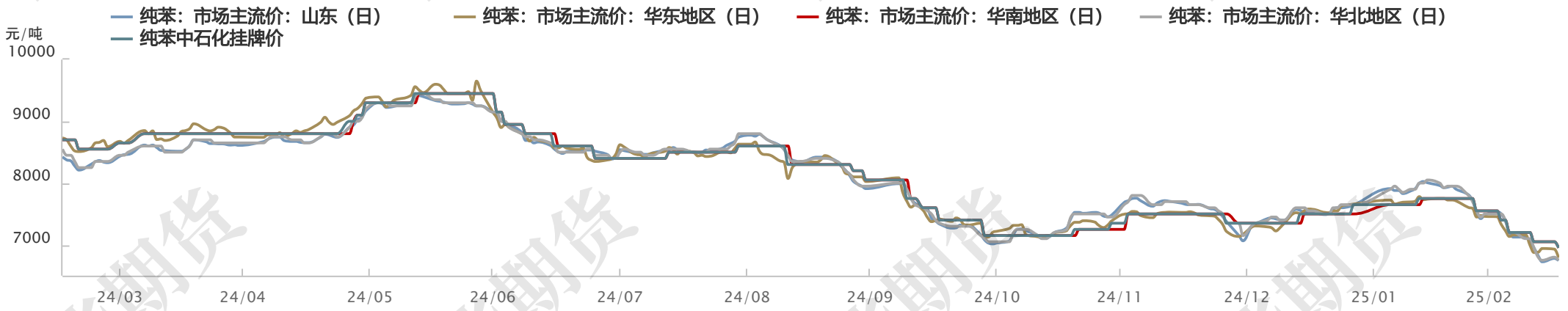
source：*钢联化工,南华研究*

苯乙烯M1-M2



source：*钢联化工,南华研究*

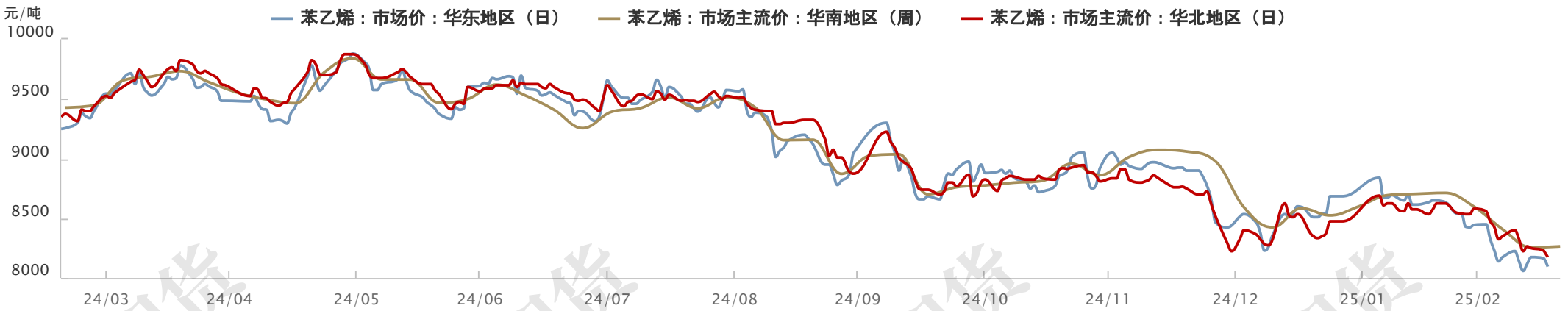
纯苯国内区域价格



source：*钢联化工,南华研究*

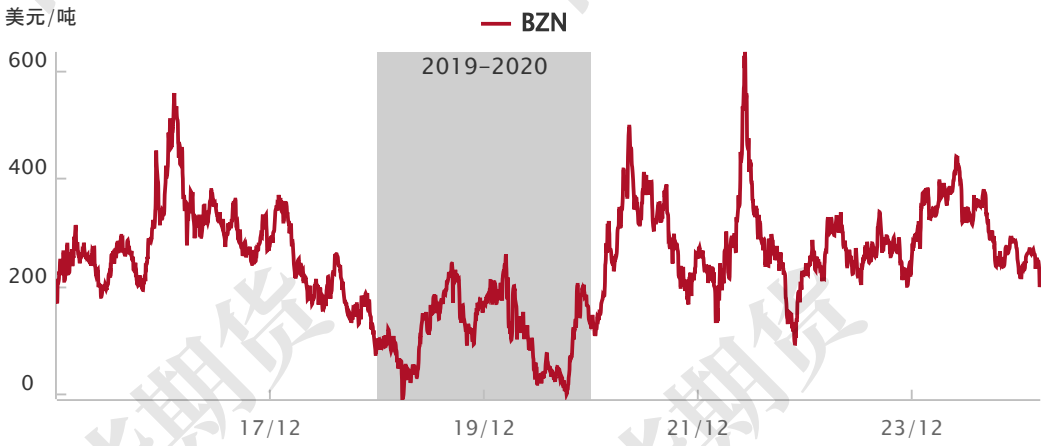
南华期货

苯乙烯国内区域价格



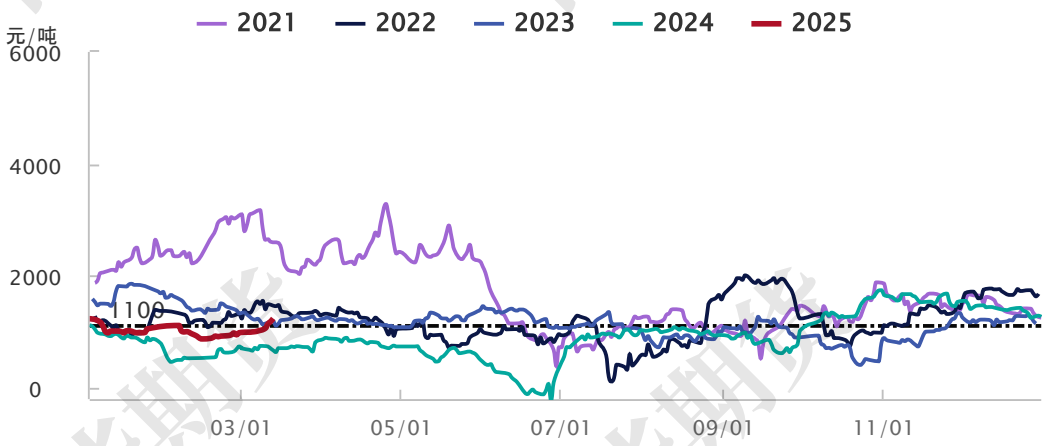
source：*钢联化工，南华研究*

纯苯-石脑油价差



source：*wind,南华研究,同花顺*

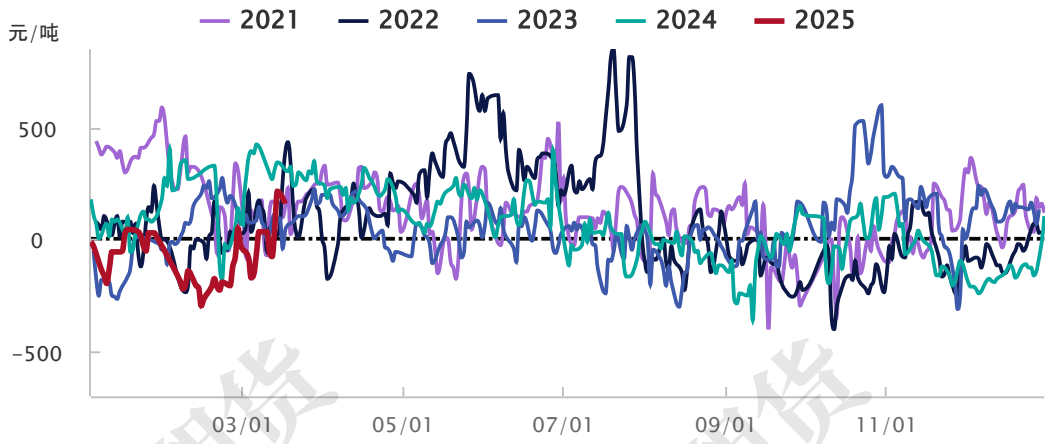
苯乙烯-纯苯价差季节性



source：*钢联化工，南华研究*

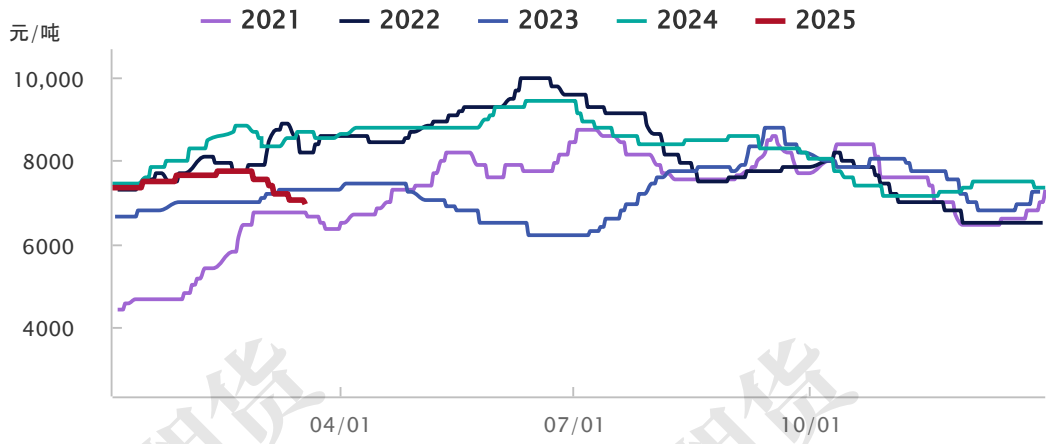
南华期货

纯苯价差：华东-山东



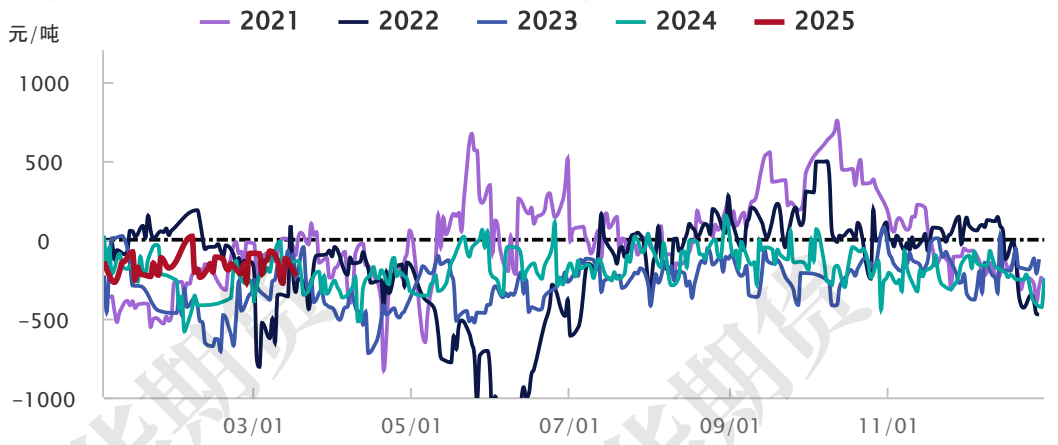
source：*钢联化工,南华研究*

中石化纯苯挂牌价



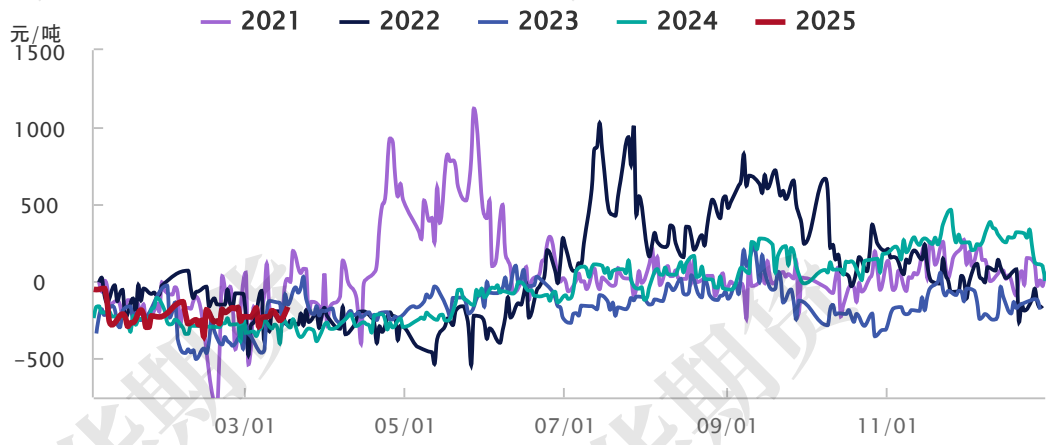
source：*钢联化工,南华研究*

纯苯进口利润（韩国-华东）季节性



source：*wind,同花顺,南华研究*

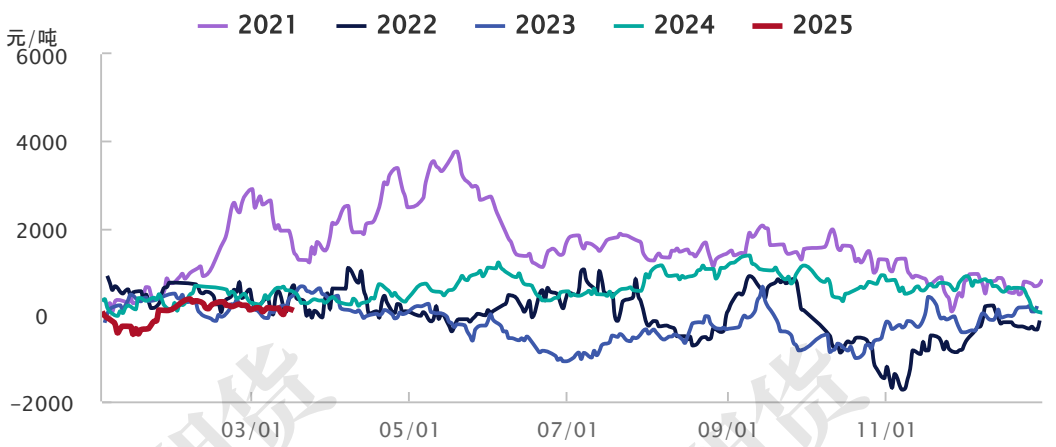
国内苯乙烯进口利润



source：*同花顺,南华研究*

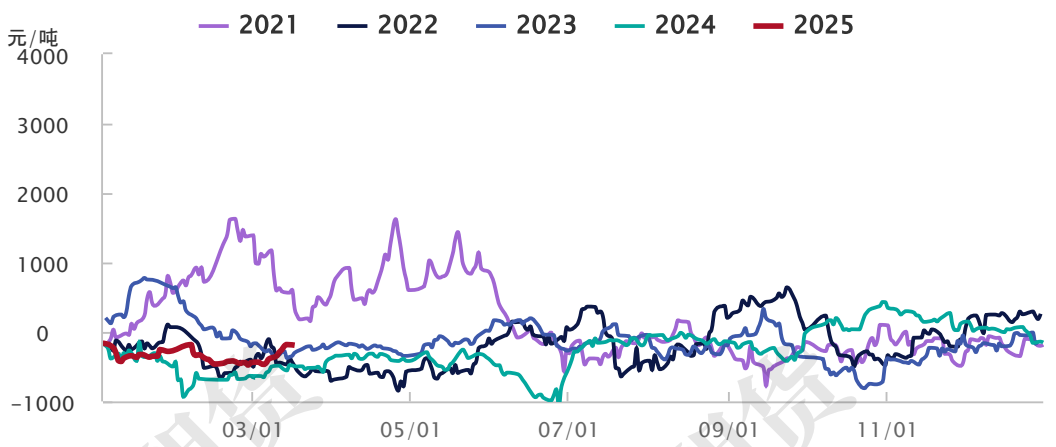
南华期货

苯乙烯一体化利润



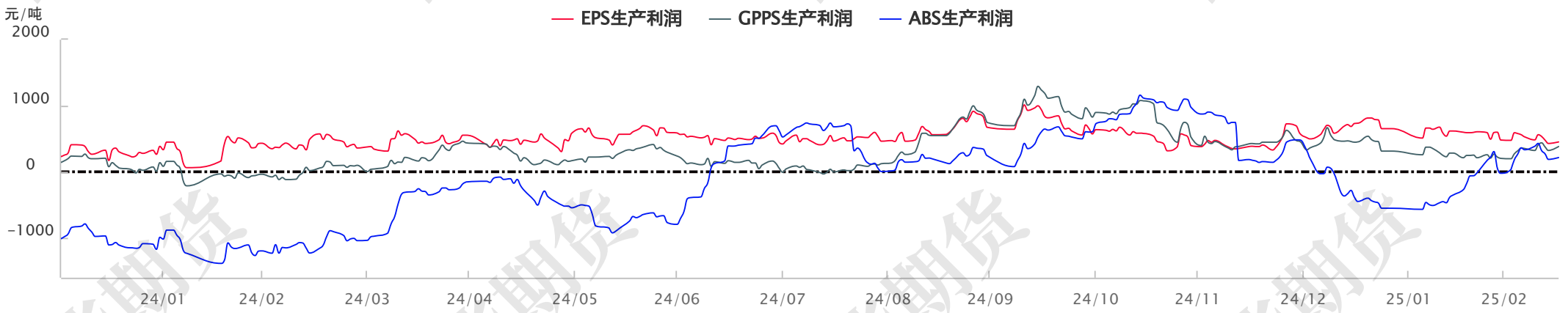
source：*同花顺,南华研究*

苯乙烯非一体化利润



source：*wind,同花顺,南华研究*

苯乙烯三大下游利润



source：*钢联化工,同花顺,南华研究*

免责申明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使 用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。 本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可 能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。 本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建 议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。 本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新 的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。 未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司 不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

南华能化研究团队

戴一帆 投资咨询证号：Z0015428
黄思婕 从业资格证号：F03130744

南华期货 南华期货 南华期货 南华期货
南华期货 南华期货 南华期货 南华期货
南华期货 南华期货 南华期货 南华期货