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】EB2505收于7837（-46）

【现货反馈】下午华东纯苯现货6775（+20），苯乙烯现货8020（-），主力基差183（+31）

【库存情况】截至2025年3月31日，江苏纯苯港口库存14.10万吨，较上期累库0.1万吨，环比上升0.71%。截至2025年3月31日，江苏苯乙烯港口库存14.66万吨，较上周期去库0.69万吨，幅度减3.5%；截至3月27日，苯乙烯工厂库存22.37万吨，较上一周期减少2.37万吨，环比减少8.66%。

【南华观点】

纯苯：3月下旬石油苯进入检修季，本周浙石化大连福佳均有装置停车，供应开始减少；加氢苯方面在连续几周利润走差之下，供应亦开始减少。下游需求方面，本周几大下游开工均小幅波动，无大装置出现变动，下游综合需求基本维稳。进入4月，国内纯苯面临供需双减，但今年纯苯的进口量持续维持高位，加上欧美市场纯苯下跌后，中国成为价格最高地，3-4月纯苯进口预期仍将偏多，综合看纯苯3、4月均难以去库，近月基本面持续偏弱。绝对价格上，后半周欧美市场纯苯价格止跌，周内市场消息显示美国开始有乙苯进入调油池，4月初下游一套45万吨产能苯乙烯装置预计回归，不过当前美国汽油库存处于历史同期高位，后续关注调油需

求的可持续性以及欧美纯苯需求恢复状况。周一纯苯华东港口库存基本不变，现货价格小涨，远月价格持稳，远月价差买盘，贸易商逢高出货。

苯乙烯：本周苯乙烯开工小幅波动。需求端，下游EPS开工率下滑明显，PS、ABS开工维持高位。库存除EPS由于供应减量去库外，PS、ABS库存持续累库，原料端纯苯一再走弱，终端需求不佳，纯苯带动产业链下游产品价格重心一起下移，3S环节利润压缩。即将进入4月，苯乙烯有多家大厂计划检修，苯乙烯供需格局存转强预期，但纯苯持续偏弱之下，盘面难有大幅反弹，苯乙烯格局的转强更多兑现在加工差上，同时前期利空基本兑现，下方空间也有限，短期震荡为主。目前看到纯苯-苯乙烯价差到1300附近难以进一步走扩，做扩加工差注意止盈。后续关注外盘纯苯走势以及苯乙烯下游需求负反馈。周一苯乙烯华东港口延续去库，商品整体氛围不佳，苯乙烯震荡偏弱整理，下午主力合约收于7837。华东现货市场价格下跌，远期商谈较活跃，纯苯-苯乙烯价格走缩。

南华期货

苯乙烯日报产业链价格

	2025-03-31	2025-03-28	2025-03-24		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	72.54	72.54	72.43	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	646	646	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	856	856	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	-	734.44	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	-	715	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	820	814	819	6	美元/吨
纯苯CFR中国	-	-	828	-	美元/吨
纯苯华东市场	-	6700	6715	-	元/吨
纯苯N+1		6705	6715	-	元/吨
纯苯N+2	-	6725	6725	-	元/吨
纯苯中石化挂牌	-	6600	6950	-	元/吨
纯苯山东市场	-	6675	6675	-	元/吨
加氢苯华东市场	-	6725	6825	-	元/吨
纯苯生产毛利	-	679	1283	-	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	-	1124.346	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1218	1206	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	-	975	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	-	985	-	美元/吨
EB2503	7602	7602	8111	0	元/吨
EB2504	8019	8019	8058	0	元/吨
EB2505	7883	7883	7916	0	元/吨
EB2506	7812	7812	7830	0	元/吨
苯乙烯华东	-	8085	8055	-	元/吨
苯乙烯华南	8235	8285	8260	-50	元/吨
苯乙烯华北	-	8145	8115	-	元/吨
苯乙烯N+1	-	8100	8085	-	元/吨
苯乙烯N+2	-	8045	8005	-	元/吨
EB一体化利润	-	-199.4785	-109.5321	-	元/吨

南华期货

EB非一体化利润	-152.013	-167.813	-127.9999	15.8	元/吨
己内酰胺华东	-	9800	9725	-	元/吨
己内酰胺利润	-	-185	-275	-	元/吨
苯酚华东	-	7225	7350	-	元/吨
苯酚利润	-	-26.8	191.25	-	元/吨
苯胺华东	-	8100	8510	-	元/吨
苯胺利润	-	-54.25	428.85	-	元/吨
己二酸华东	-	7500	7500	-	元/吨
己二酸利润	-	-1600	-1536.25	-	元/吨
EPS华东普通料	-	8950	9000	-	元/吨
EPS华东阻燃料	-	9150	9200	-	元/吨
EPS利润	-	277.8	355.4	-	元/吨
HIPS宁波利万	-	9400	9500	-	元/吨
GPPS宁波利万	-	8450	8550	-	元/吨
PS综合利润	-	63.272	193.816	-	元/吨
余姚0215A	-	10550	10600	-	元/吨
ABS利润	-	-165.55	-84.65	-	元/吨

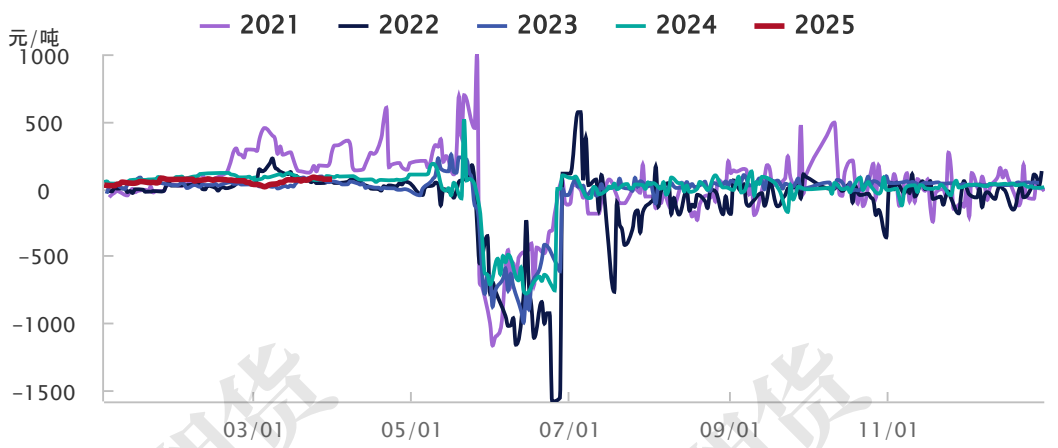
source：*wind,同花顺,南华研究*

南华期货

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0331	0328	变化	单位
纯苯纸货	现货	6775	6755	20	元/吨
	4下	6775	6765	10	元/吨
	5下	6805	6805	0	元/吨
	6下	6805	6805	0	元/吨
	现货-4下	0	-10	10	元/吨
	4下-5下	-30	-40	10	元/吨
	5下-6下	0	0	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	8020	8035	-15	元/吨
	4下	8045	8075	-30	元/吨
	5下	7985	8015	-30	元/吨
	6下	7915	7945	-30	元/吨
	现货-4下	-25	-40	15	元/吨
	4下-5下	60	60	0	元/吨
	5下-6下	70	70	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1245	1280	-35	元/吨
	苯乙烯4下-纯苯4下	1270	1310	-40	元/吨
	苯乙烯5下-纯苯5下	1180	1210	-30	元/吨
	苯乙烯6下-纯苯6下	1110	1140	-30	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1062	1128	-66	元/吨
	EB04-纯苯4下	1145	1254	-109	元/吨
	EB05-纯苯5下	1032	1078	-46	元/吨
	EB06-纯苯6下	969	1007	-38	元/吨
苯乙烯	主力基差	183	152	31	元/吨
	4下纸货-EB04	125	56	69	元/吨
	5下纸货-EB05	148	132	16	元/吨
	6下纸货-EB06	141	133	8	元/吨
	EB04-EB05	83	136	-53	元/吨
	EB05-EB06	63	71	-8	元/吨

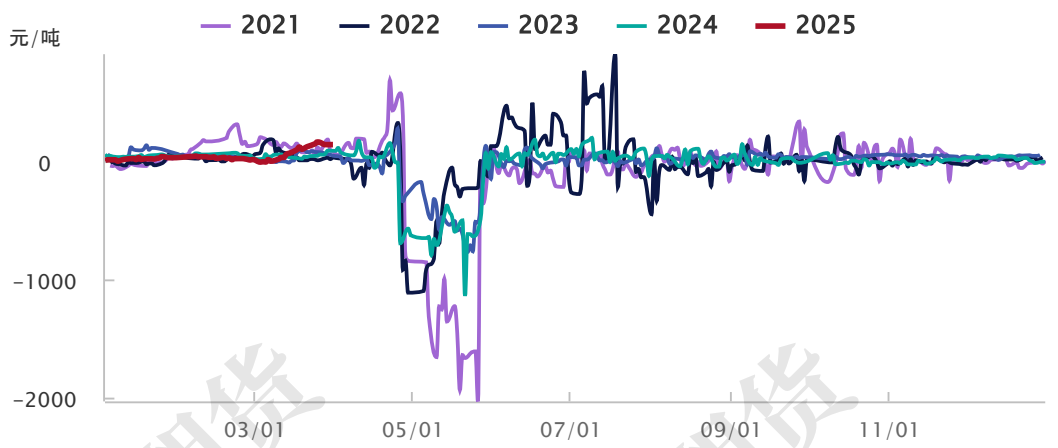
南华期货

苯乙烯期货月差(05-06)季节性



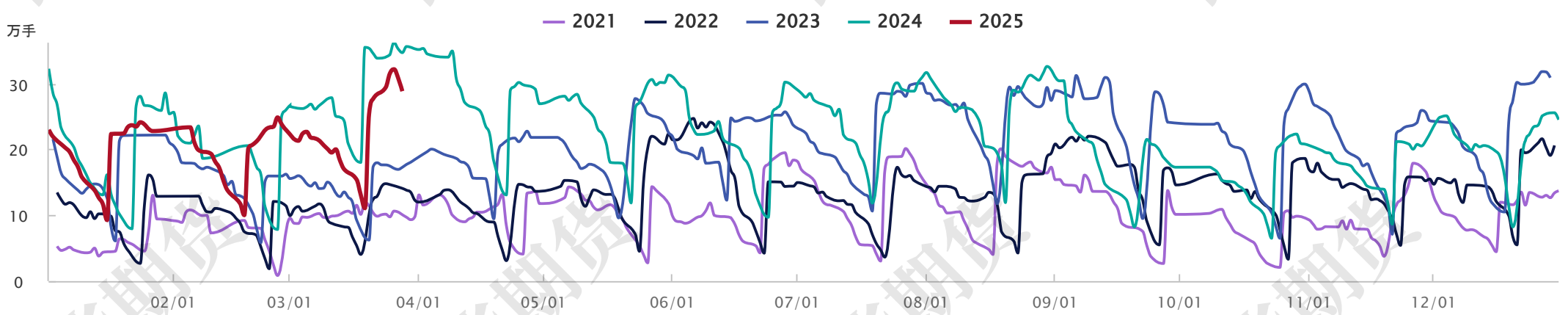
source：*同花顺,南华研究*

苯乙烯期货月差(04-05)季节性



source：*同花顺,南华研究*

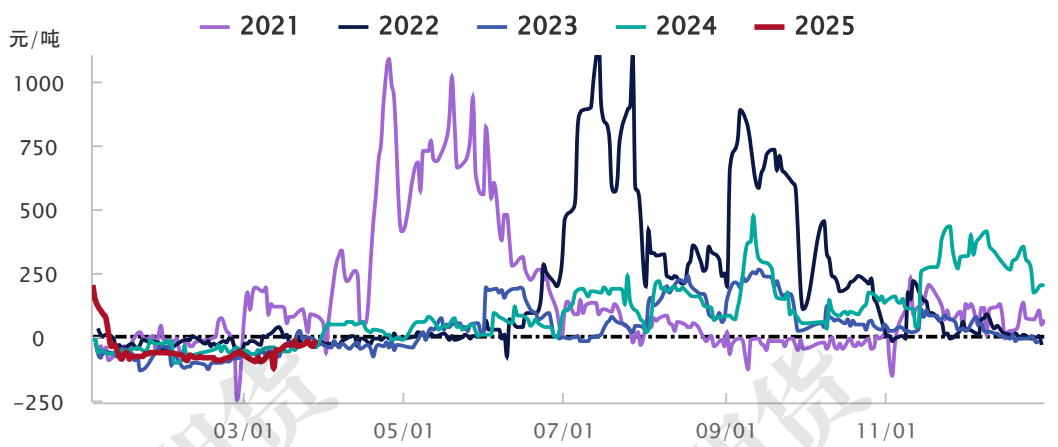
苯乙烯主力合约持仓量季节性



source：*钢联化工,南华研究*

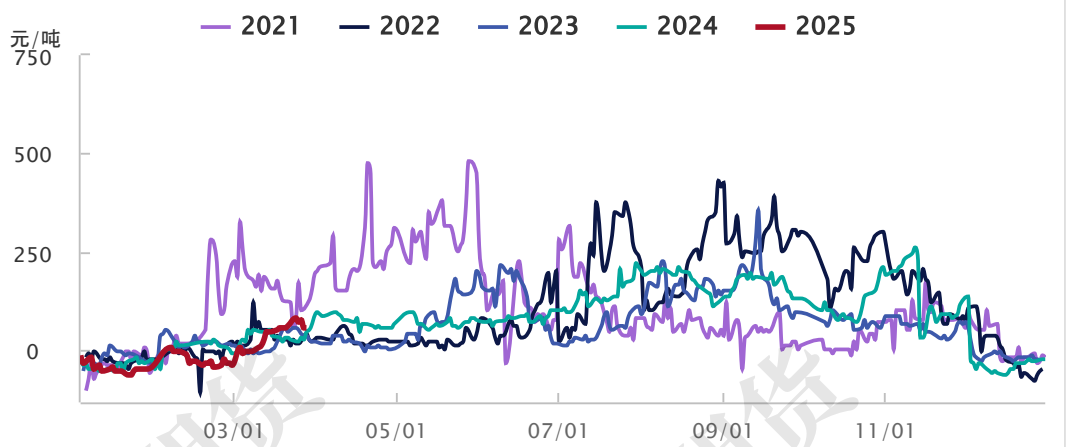
南华期货

苯乙烯：M0-M1



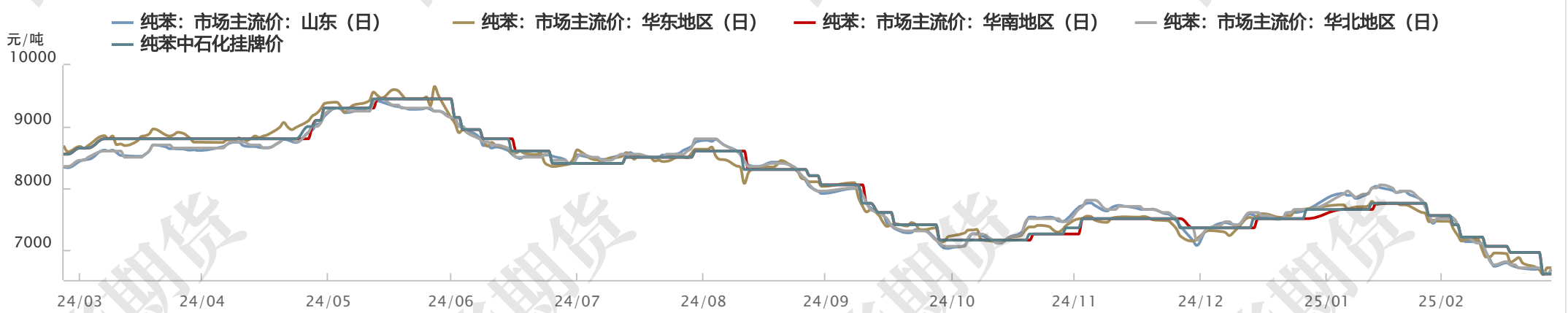
source：*钢联化工,南华研究*

苯乙烯M1-M2



source：*钢联化工,南华研究*

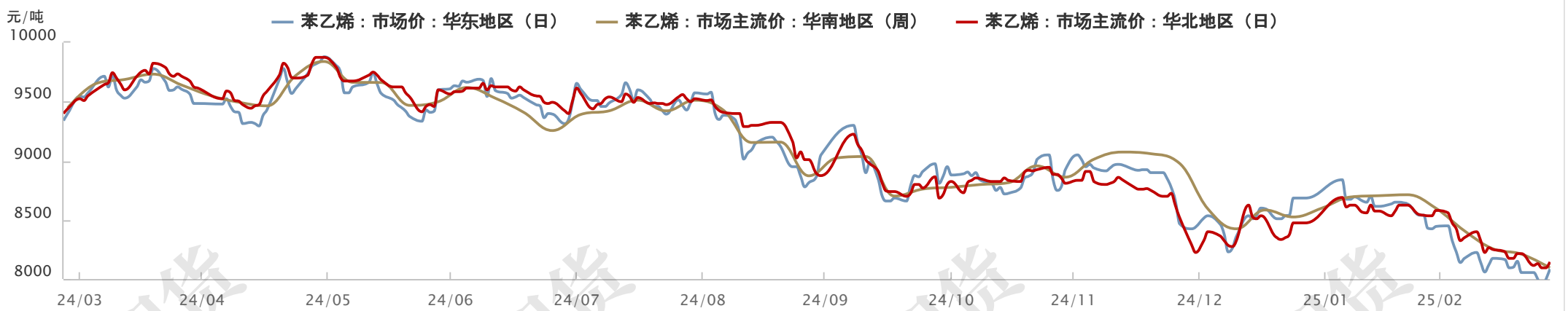
纯苯国内区域价格



source：*钢联化工,南华研究*

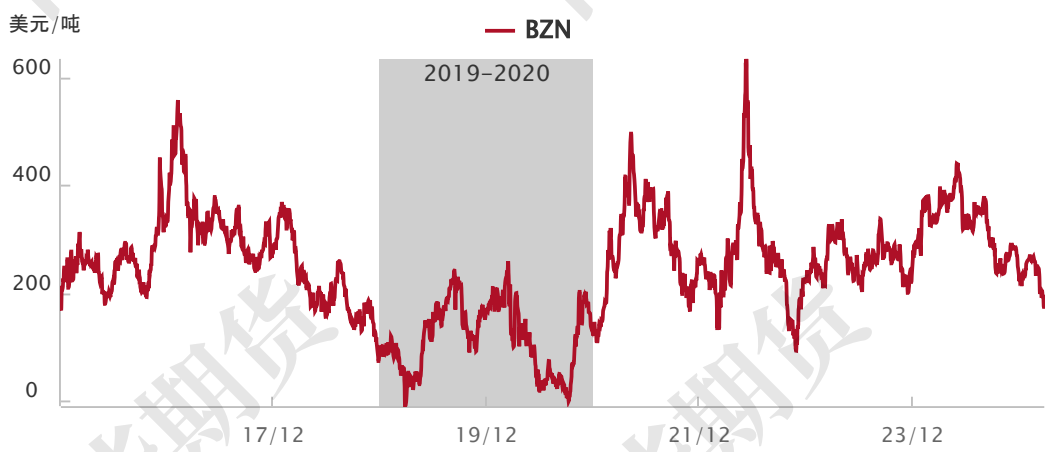
南华期货

苯乙烯国内区域价格



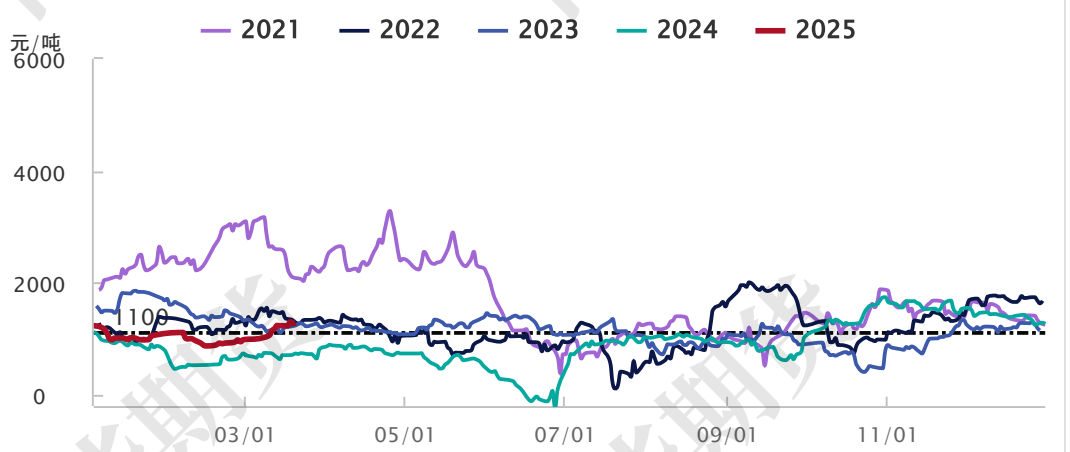
source：*钢联化工，南华研究*

纯苯-石脑油价差



source：*wind,南华研究,同花顺*

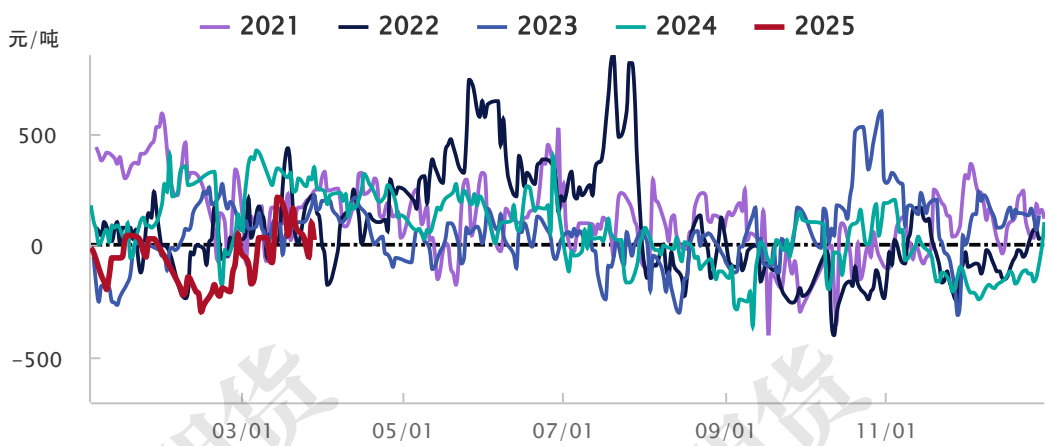
苯乙烯-纯苯价差季节性



source：*钢联化工，南华研究*

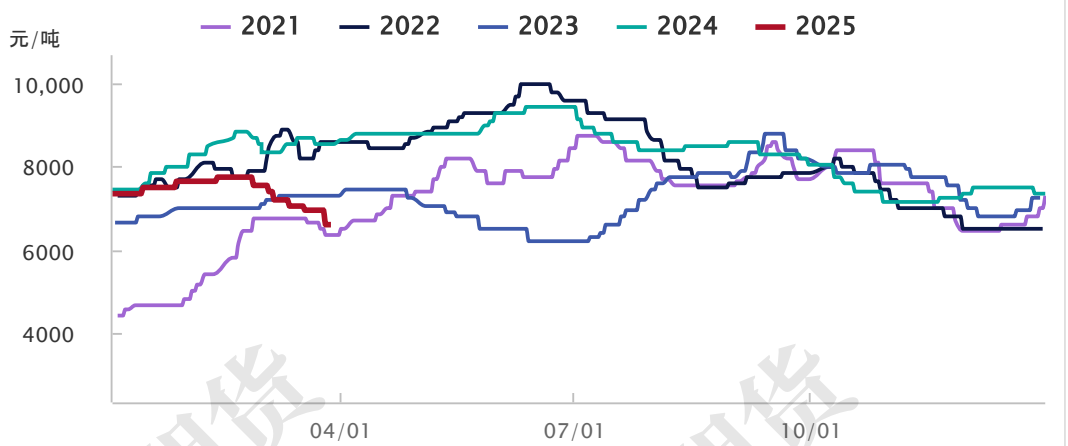
南华期货

纯苯价差：华东-山东



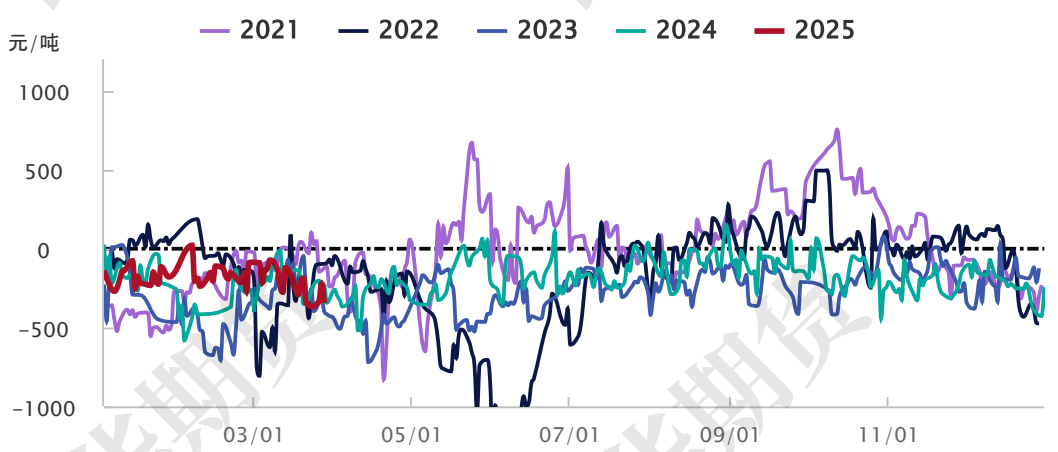
source：钢联化工,南华研究

中石化纯苯挂牌价



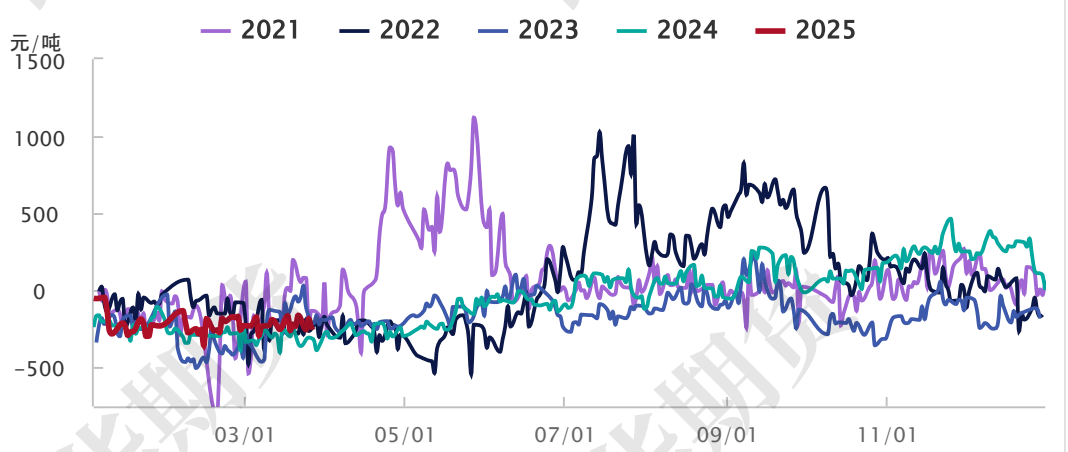
source：钢联化工,南华研究

纯苯进口利润（韩国-华东）季节性



source：wind,同花顺,南华研究

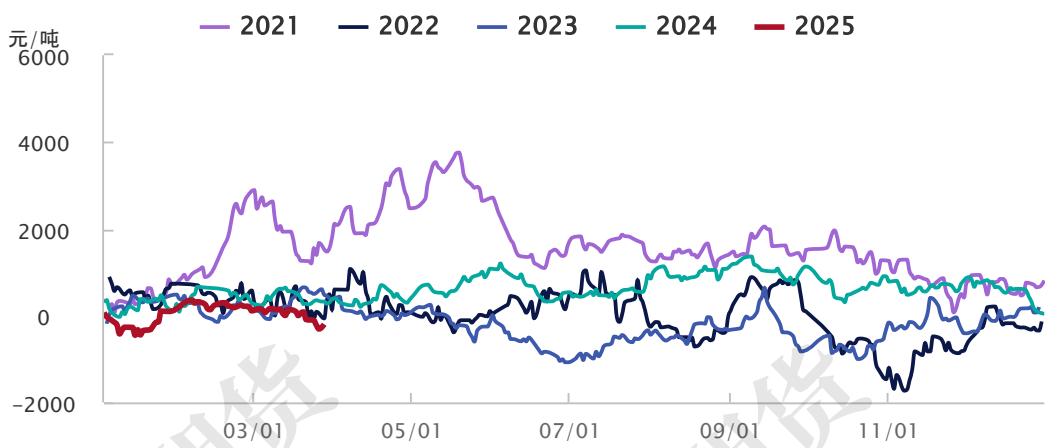
国内苯乙烯进口利润



source：同花顺,南华研究

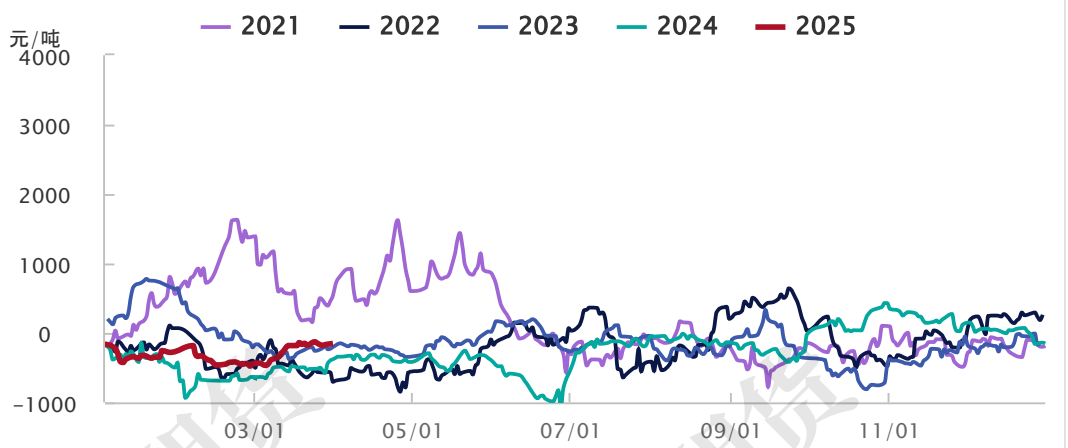
南华期货

苯乙烯一体化利润



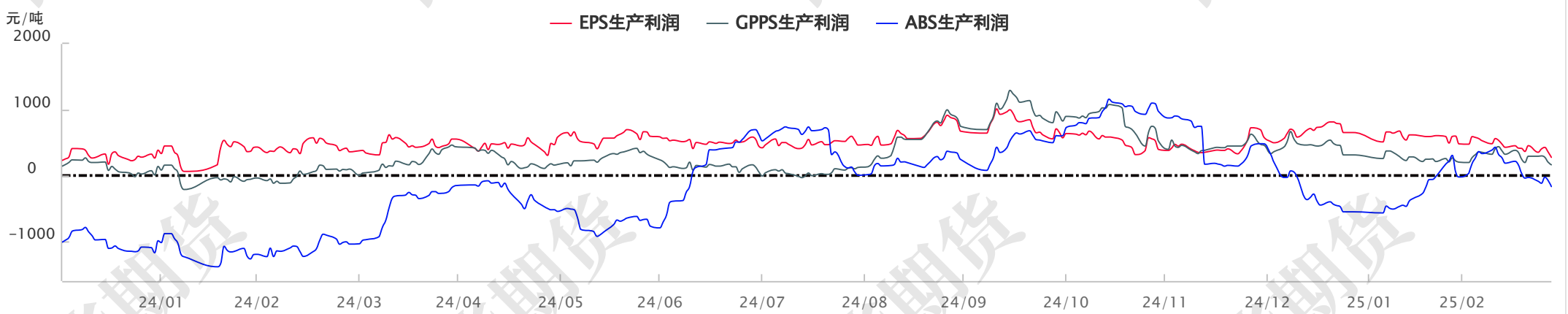
source：*同花顺,南华研究*

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