

摘要：跟跌原油

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8246 (-132)

【现货反馈】下午华东纯苯现货7275 (-170)，苯乙烯现货8295 (-130)，主力基差49 (+2)

【库存情况】截至2025年3月3日，江苏纯苯港口库存14.50万吨，较上期去库1万吨，环比下降6.45%。截至2025年3月3日，江苏苯乙烯港口库存19.41万吨，较上周期去库1.41万吨，幅度增7.83%；截至2月27日，苯乙烯工厂库存25.09万吨，环比减少1.04%%。

【南华观点】

纯苯方面，供应端本周石油苯、加氢苯开工率下滑均下滑0.5%左右。下游需求涨跌互显，开工变动比较大的的是苯酚，苯酚行业前期停车的浙江石化二期酚酮装置20日恢复重启，开工率回升6%，其他四大下游需求小幅波动，下游综合需求受苯酚影响有所提升。库存方面纯苯维持高库存，去库缓慢的现状不变，后续纯苯进口端的供应量相较于去年同期预计明显增加，部分工厂检修计划后移加上进口增量使得纯苯去库节奏放缓目前平衡表看3、4月纯苯供需差值均较小。绝对价格上，上周周山东市场纯苯价格下跌明显，山东-华东套利窗口已经打开一段时间，在跨区货源以及进口货源补充下，山东地区纯苯紧缺现象得到缓解，周内山东纯苯价格下跌逾300元/吨，山东-华东价差快速缩至两位数。最新统计数据显示华东港库小幅去库，周二纯苯中石化挂

牌价下调至7400元/吨，华东现货市场纯苯价格跟随成本端下跌，月内低位买气尚可，换月商谈卖盘，远月贸易商出货积极。

苯乙烯方面，上周供应端受利华益短停等影响开工小幅下滑。需求端下游3S开工率均有所提升，下游综合需求继续抬升至历史新高，但同时也看到3S库存处于历史高位，反应终端需求不佳，短期还未看到下游比较积极的负反馈。库存方面苯乙烯港库、厂库双高，目前的供需情况来看2、3月苯乙烯都将保持供应宽松状态，经历3、4月的检修高峰，到4月苯乙烯供需格局有望转强。周二盘面跟随原油下跌，主力合约下午收于8246。现货市场价格一同下探，贸易商按需低买挂单，基差基本持稳，纯苯-苯乙烯价差走扩。短期自身基本面偏弱，需求恢复仍需时间，盘面更多是受原油端牵引保持区间震荡，观望为主；后续关注苯、苯乙烯检修兑现以及去库节奏，择机试多。

苯乙烯日报产业链价格					
	2025-03-04	2025-03-03	2025-02-25		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	71.49	71.49	72.56	0	美元/桶

石脑油CFR日本	-	646.88	659.75	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	901	901	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	857.85	909.02	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	837	864	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	875	874	901	1	美元/吨
纯苯CFR中国	-	896	916	-	美元/吨
纯苯华东市场	7330	7455	7590	-125	元/吨
纯苯N+1		7475	7600	-135	元/吨
纯苯N+2	7320	7440	7590	-120	元/吨
纯苯中石化挂牌	7400	7550	7750	-150	元/吨
纯苯山东市场	7500	7535	7710	-35	元/吨
加氢苯华东市场	7525	7525	7825	0	元/吨
纯苯生产毛利	1486	1459	1610.8	27	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1169.3198	1149.258	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1317.5	1298	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	1015	1025	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	1025	1035	-	美元/吨
EB2502	8179	8187	8533	-8	元/吨
EB2503	8215	8343	8424	-128	元/吨
EB2504	8246	8378	8470	-132	元/吨
苯乙烯华东	8325	8450	8540	-125	元/吨
苯乙烯华南	8565	8675	8755	-110	元/吨
苯乙烯华北	8475	8560	8540	-85	元/吨
苯乙烯N+1	8430	8540	8610	-110	元/吨
苯乙烯N+2	8445	8535	8635	-90	元/吨
EB一体化利润	-	157.2546	214.7401	-	元/吨
EB非一体化利润	-460.1988	-433.9488	-441.7122	-26.25	元/吨
己内酰胺华东	10450	10450	10825	0	元/吨
己内酰胺利润	-	-105	-5	-	元/吨
苯酚华东	7925	7900	7850	25	元/吨
苯酚利润	-	246.8	3.2	-	元/吨
苯胺华东	9360	9360	9360	0	元/吨
苯胺利润	-	762.45	646.35	-	元/吨

己二酸华东	7900	7900	8100	0	元/吨
己二酸利润	-	-1691.25	-1592.5	-	元/吨
EPS华东普通料	9500	9500	9600	0	元/吨
EPS华东阻燃料	9700	9700	9800	0	元/吨
EPS利润	-	478	495.2	-	元/吨
HIPS宁波利万	9550	9550	9600	0	元/吨
GPPS宁波利万	8800	8850	8950	-50	元/吨
PS综合利润	-	8.24	15.928	-	元/吨
余姚0215A	11100	11100	11350	0	元/吨
ABS利润	-	36.5	222.8	-	元/吨

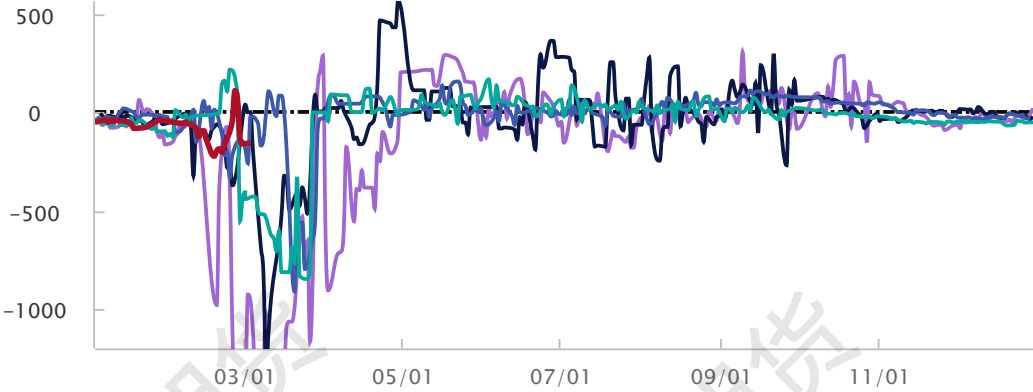
source: wind,同花顺,南华研究

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0304	0303	变化	单位
纯苯纸货	现货	7275	7445	-170	元/吨
	3下	7275	7455	-180	元/吨
	4下	7295	7475	-180	元/吨
	5下	7275	7455	-180	元/吨
	现货-3下	0	-10	10	元/吨
	3下-4下	-20	-20	0	元/吨
	4下-5下	20	20	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	8295	8425	-130	元/吨
	3下	8345	8475	-130	元/吨
	4下	8385	8525	-140	元/吨
	5下	8400	8535	-135	元/吨
	现货-3下	-50	-50	0	元/吨
	3下-4下	-40	-50	10	元/吨
	4下-5下	-15	-10	-5	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1020	980	40	元/吨
	苯乙烯3下-纯苯3下	1070	1020	50	元/吨
	苯乙烯4下-纯苯4下	1090	1050	40	元/吨
	苯乙烯5下-纯苯5下	1125	1080		元/吨
	EB主力-纯苯现货	971	933	38	元/吨
	EB03-纯苯3下	940	888	52	元/吨
	EB04-纯苯4下	951	903	48	元/吨
	EB05-纯苯5下	980	935	45	元/吨
苯乙烯	主力基差	49	47	2	元/吨
	3下纸货-EB03	130	132	-2	元/吨
	4下纸货-EB04	139	147	-8	元/吨
	5下纸货-EB05	145	145	0	元/吨
	EB03-EB04	-31	-35	4	元/吨
	EB04-EB05	-9	-12	3	元/吨

苯乙烯02-03月差季节性

元/吨

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

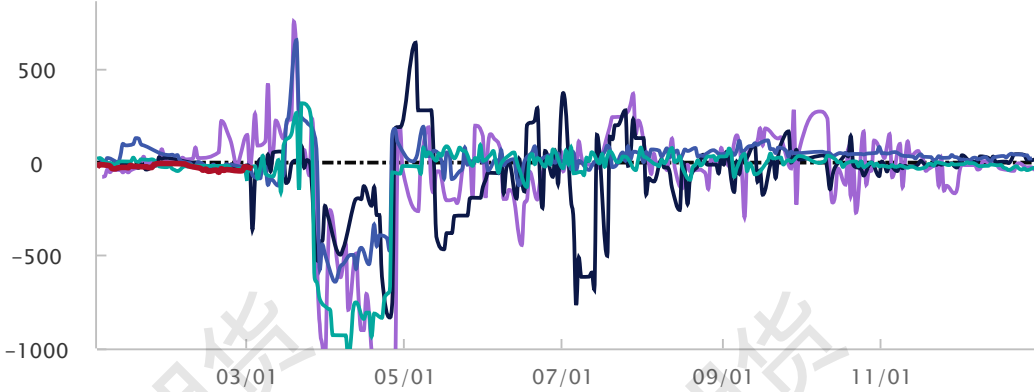


source: 同花顺,南华研究

苯乙烯03-04月差季节性

元/吨

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

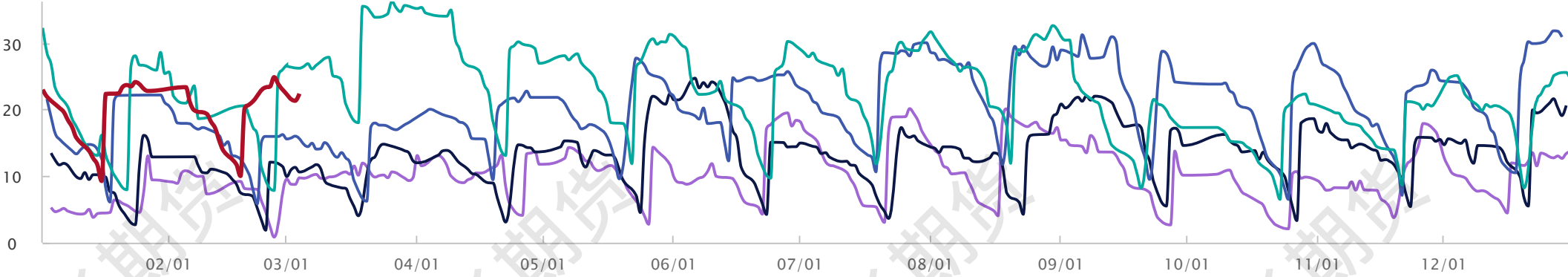


source: 同花顺,南华研究

苯乙烯主力合约持仓量季节性

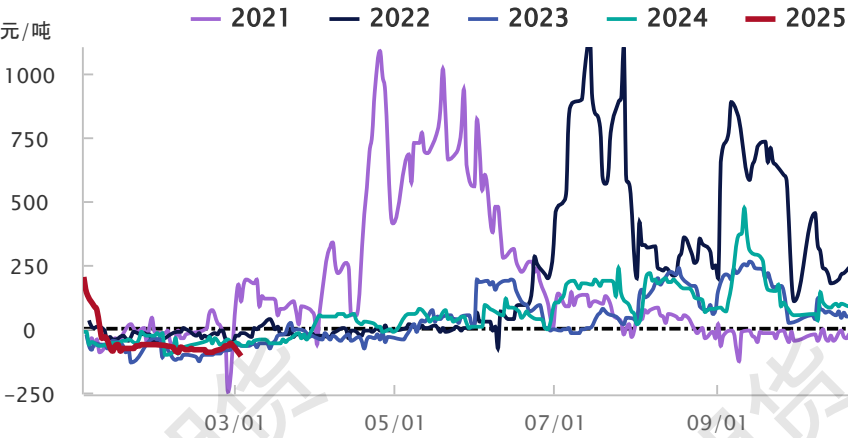
万手

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



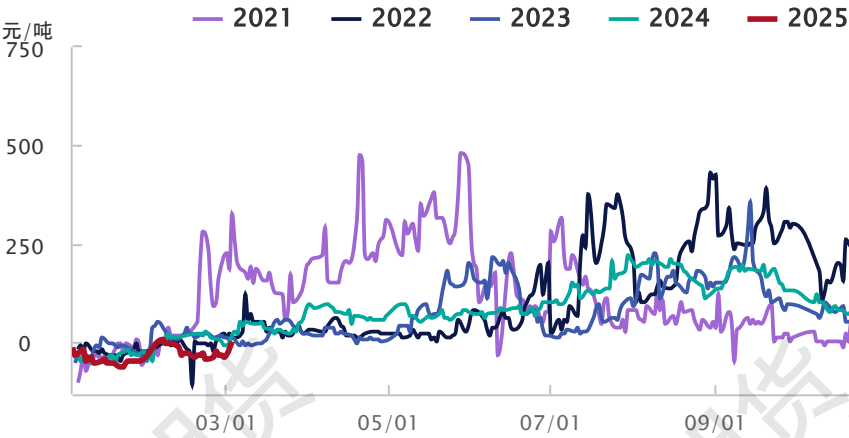
source: 钢联化工,南华研究

苯乙烯：M0-M1



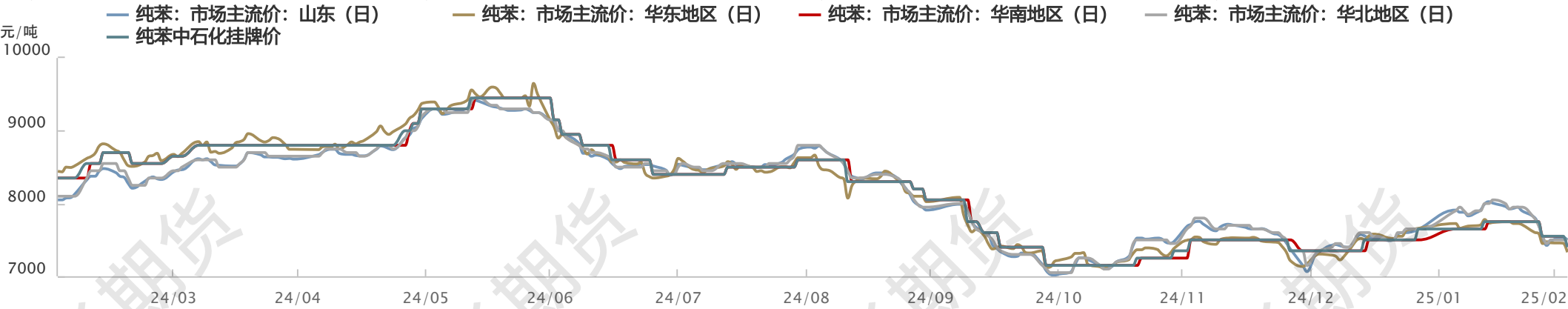
source: 钢联化工,南华研究

苯乙烯M1-M2



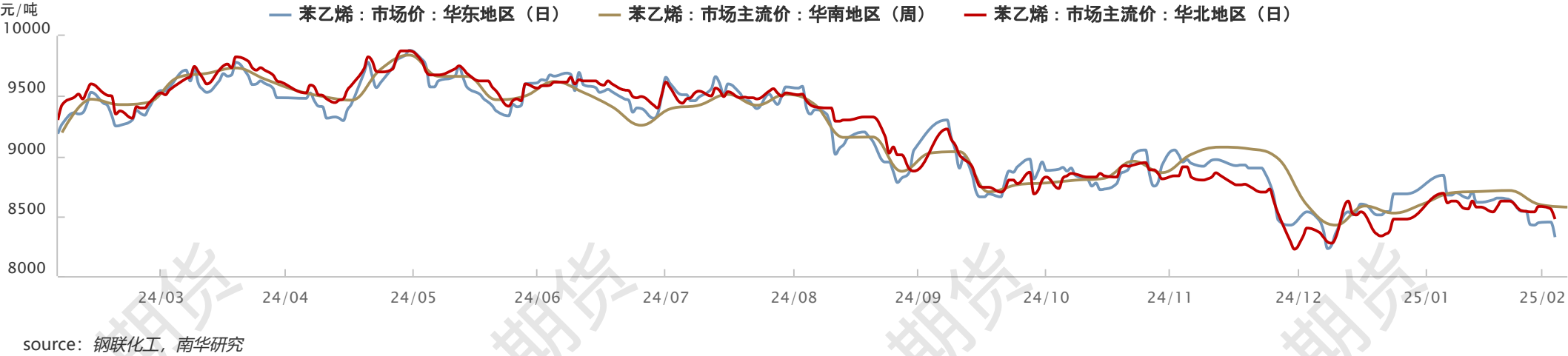
source: 钢联化工,南华研究

纯苯国内区域价格

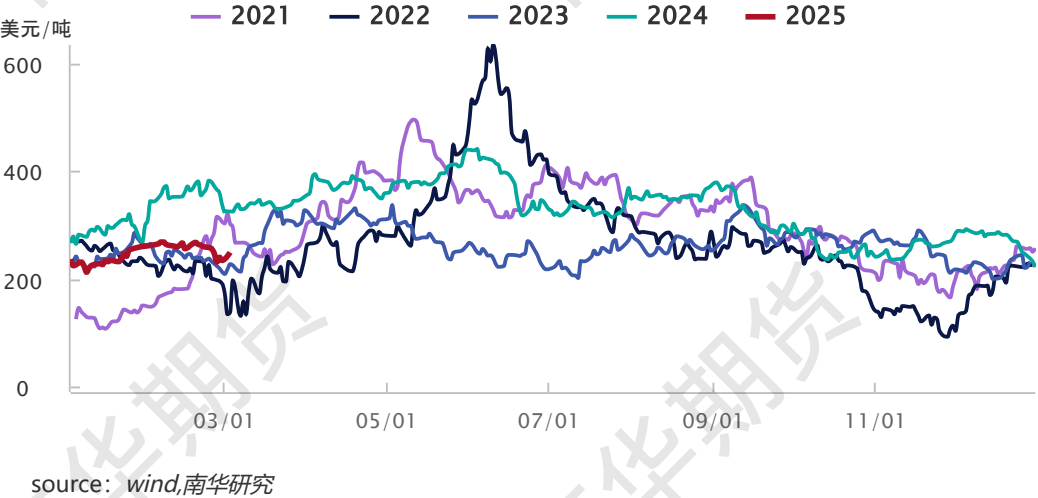


source: 钢联化工,南华研究

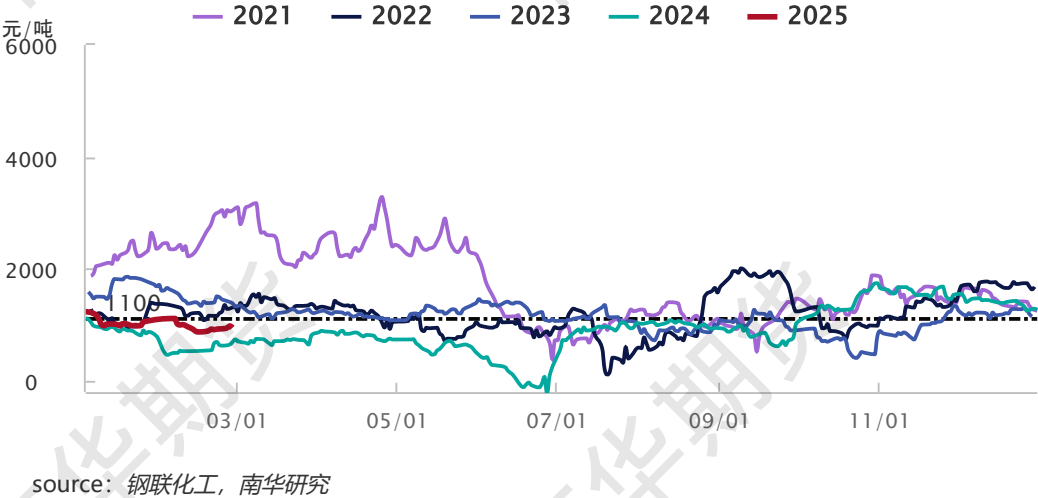
苯乙烯国内区域价格



纯苯-石脑油价差

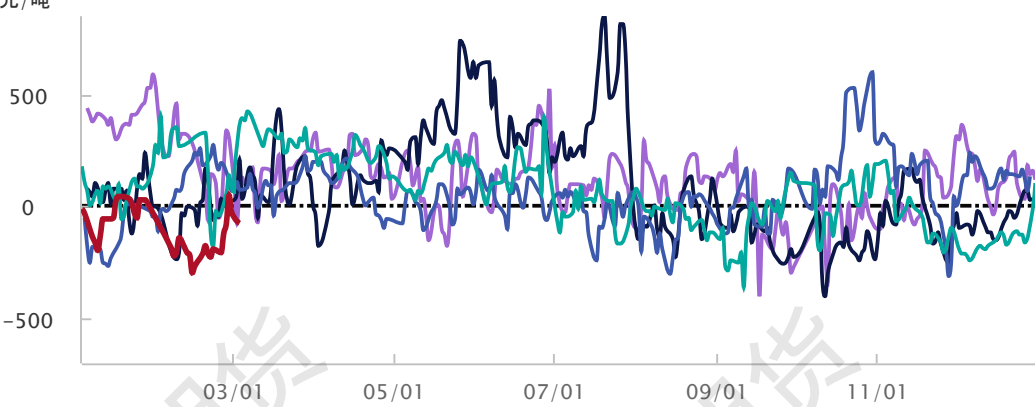


苯乙烯-纯苯价差季节性



纯苯价差：华东-山东

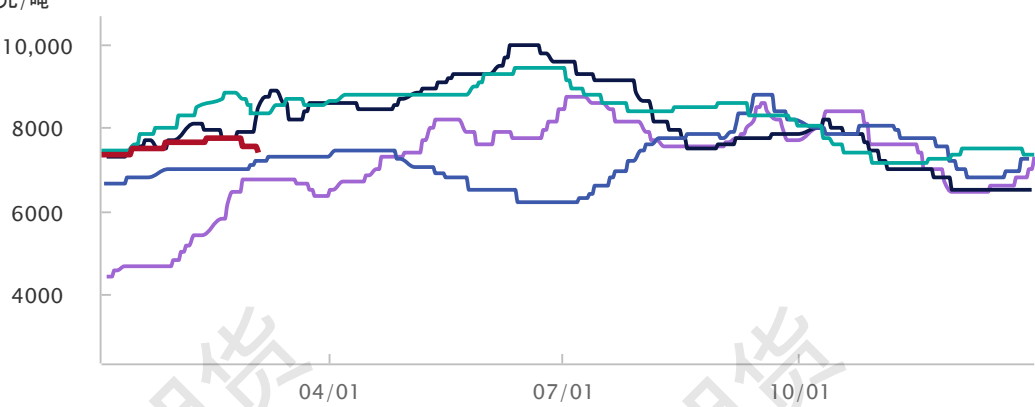
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: 钢联化工,南华研究

中石化纯苯挂牌价

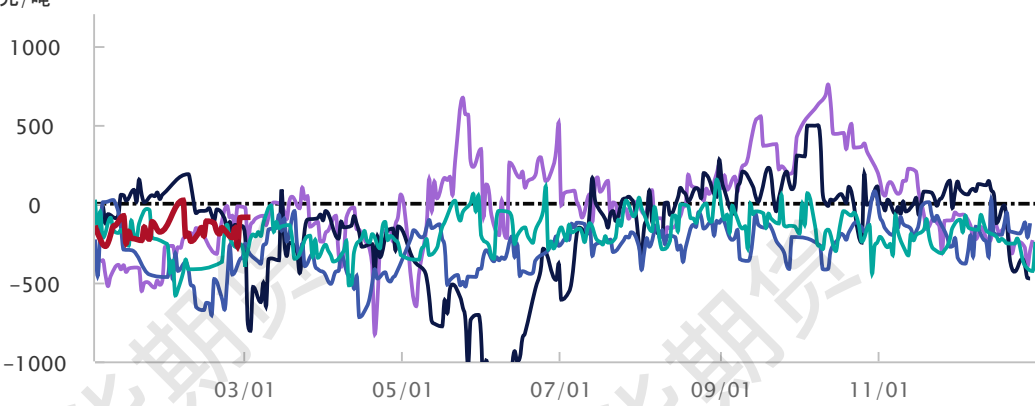
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: 钢联化工,南华研究

纯苯进口利润（韩国-华东）季节性

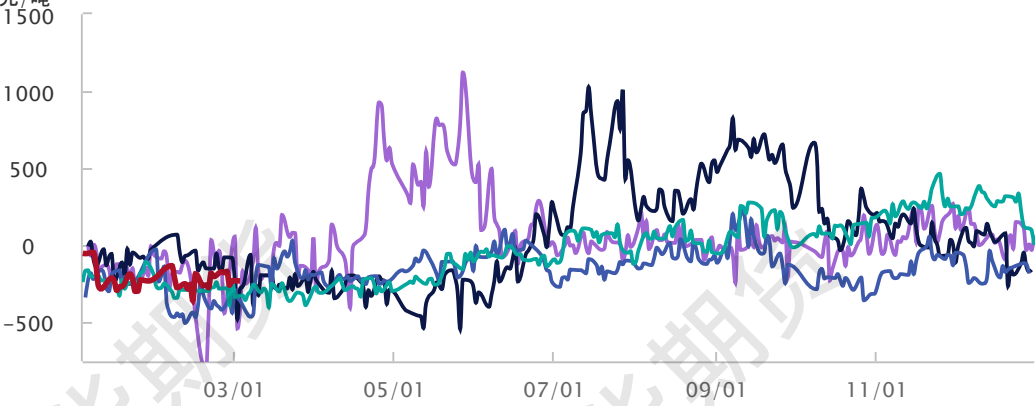
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind,同花顺,南华研究

国内苯乙烯进口利润

元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



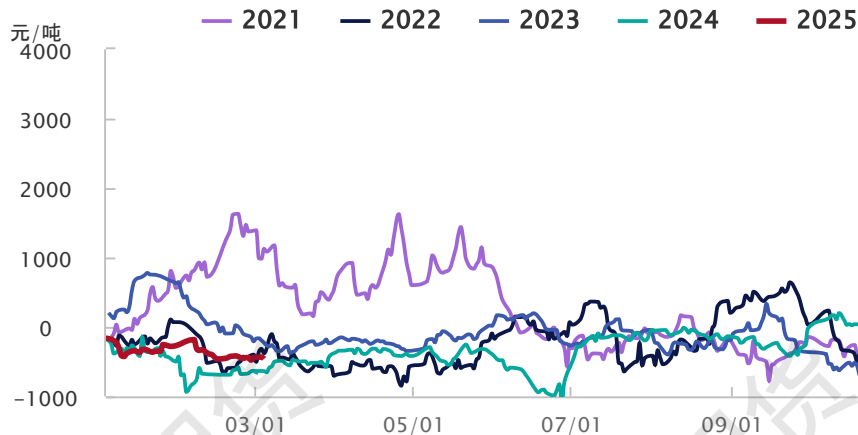
source: 同花顺,南华研究

苯乙烯一体化利润



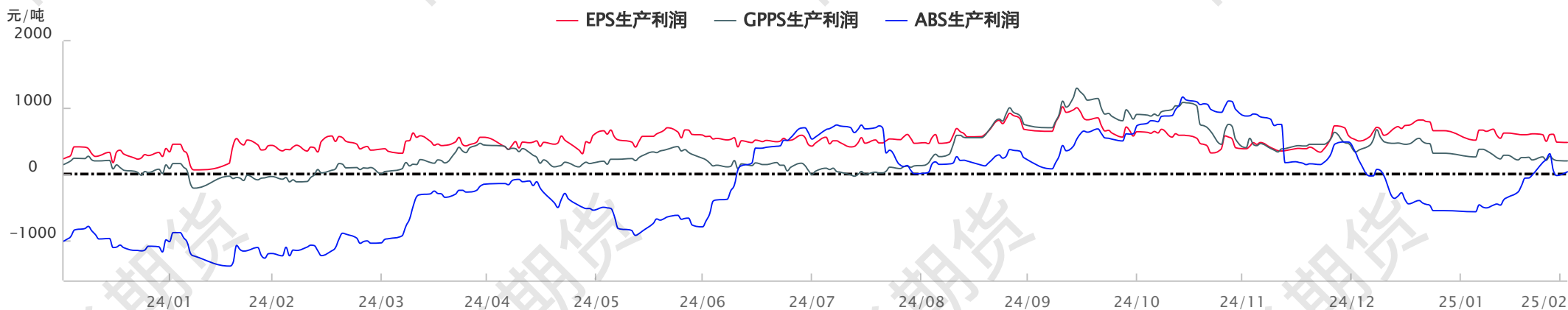
source: 同花顺,南华研究

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

免责声明

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

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