



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | EB 周报 2025-03-16

纯苯下游负荷回落，纯苯加工费下降

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号：F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号：F03119179

刘启展

☎ 020-83901049

✉ liuqizhan@htfc.com

从业资格号：F03140168

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

苯乙烯观点

■ 市场要闻与重要数据

上游方面：本周国内纯苯开工率 80.80 % (+0.90 %)，国产开工有所回升；国内纯苯下游开工有所高位回落，苯酚继续降负，CPL 开工亦有所见顶回落。

纯苯华东港口库存 14.10 万吨 (-0.40)，纯苯港口库存继续回落，而纯苯美韩价差仍偏低，理论上韩国发往中国船货压力持续，纯苯下游开工快速回落，提货或亦有回落压力，港口库存去化速率或逐步放缓。

中游方面：本周 EB 基差在 EB2504+85 元/吨，港口基差持稳。

本周 EB 开工率 77.99 % (+0.73 %)，3 月下旬检修集中。隆众 EB 生产企业库存 24.62 万吨 (-0.18)，工厂库存见顶回落。卓创 EB 华东港口库存 17.80 万吨 (-1.21)，卓创 EB 华东港口贸易库存 14.89 万吨 (-0.97)，港口库存逐步见顶回落。

三大下游方面：本周 PS 开工率 65.5 % (+2.6 %)，PS 样本企业成品库存 11.2 万吨 (+0.3)；本周 ABS 开工率 73.0 % (-1.4 %)，ABS 样本企业成品库存 18.8 万吨 (+0.6)；本周 EPS 开工率 56.3 % (+-6.0 %)，EPS 样本企业成品库存 3.70 万吨 (+0.02)。下游 PS 开工继续回升，但 EPS 开工开始回落，同时 EPS、PS、ABS 三大硬胶的库存处于同期偏高水平，或拖累后续三大硬胶开工水平。

■ 市场分析

纯苯方面，调油仍不及预期，纯苯美韩价差持续低位，韩国纯苯发中国压力持续，而纯苯下游开工回落，纯苯提货开始高位回落，纯苯或逐步从去库周期进入短期累库周期，纯苯加工费再度回落。苯乙烯方面，港口库存逐步进入季节性拐点，港口库存最高点或已过，下游 PS 开工继续回升，但 EPS 开工开始回落，同时 EPS、PS、ABS 三大硬胶的库存处于同期偏高水平，或拖累后续三大硬胶开工水平。

策略

单边观望；纯苯加工费观望，等待低位做扩。

■ 风险

上游原油下跌空间进一步打开，纯苯下游开工回落超预期

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

目录

苯乙烯观点	1
中国&海外苯乙烯开工展望	4
苯乙烯国内基本面情况.....	5
苯乙烯进口利润及国际价差.....	6
纯苯国内基本面情况.....	6
苯乙烯下游情况	9

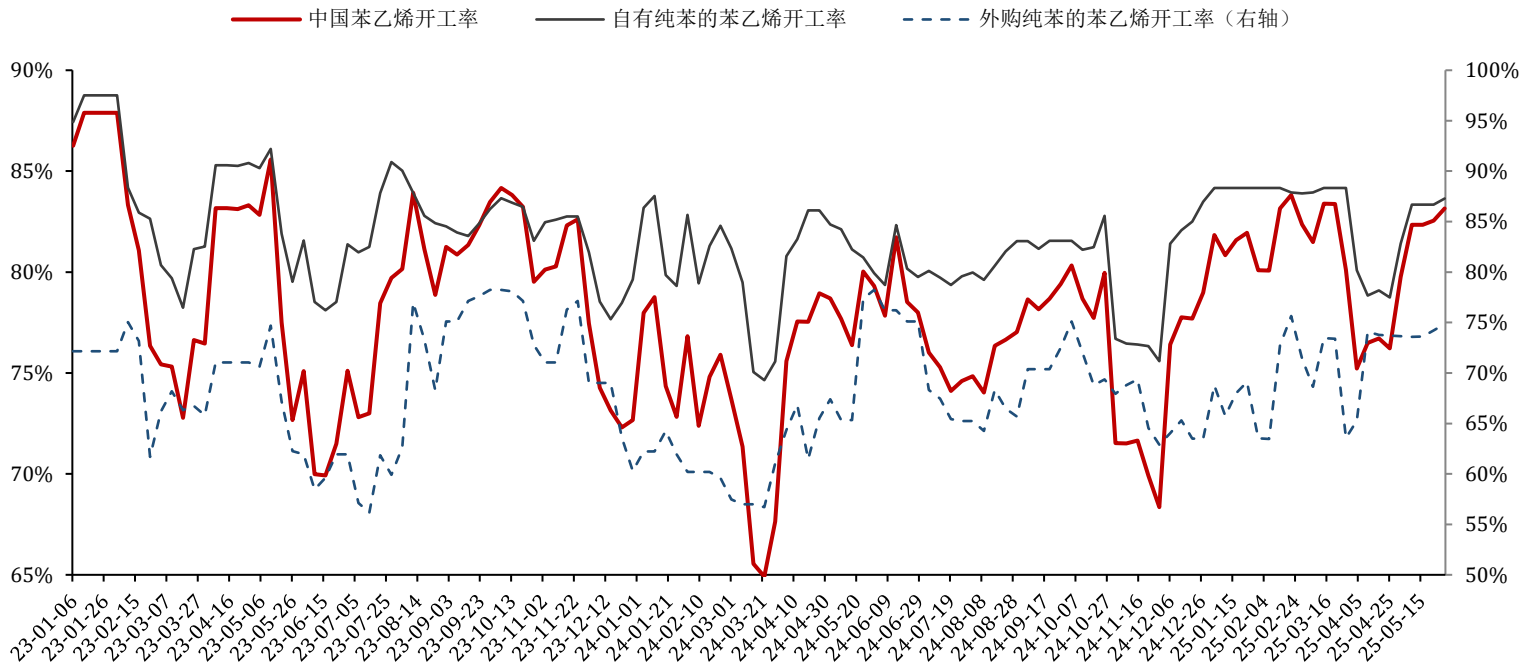
图表

图 1:中国 EB 开工率预估（根据检修计划统计） 单位： %	4
图 2:海外 EB 开工率预估（根据检修计划统计） 单位： %	4
图 3: EB 主力合约基差 单位： 元/吨	5
图 4: 华东苯乙烯非一体化生产利润 单位： 元/吨.....	5
图 5: 苯乙烯华东港口库存 单位： 万吨.....	5
图 6: 苯乙烯开工率 单位： %	5
图 7: 苯乙烯生产企业库存 单位： 万吨.....	5
图 8: 苯乙烯现货进口利润 单位： 元/吨.....	6
图 9: 苯乙烯 FOB 美湾-CFR 中国 单位： 美元/吨	6
图 10: 苯乙烯 FOB 鹿特丹-CFR 中国 单位： 美元/吨	6
图 11: 华东纯苯现货-M2 纸货价差 单位： 元/吨.....	6
图 12: 纯苯-石脑油价差 单位： 美元/吨	6
图 13: 纯苯开工率 单位： %	7
图 14: 纯苯华东港口库存 单位： 万吨.....	7
图 15: 纯苯进口利润（现货） 单位： 元/吨.....	7
图 16: 纯苯 FOB 美湾-CFR 中国 单位： 美元/吨.....	7
图 17: 纯苯 FOB 鹿特丹-CFR 中国 单位： 美元/吨	7
图 18: 纯苯下游加权开工率 单位： %	8
图 19: 酚酮开工率 单位： %	8
图 20: 己内酰胺开工率 单位： %	8
图 21: 己二酸开工率 单位： %	8
图 22: 苯胺开工率 单位： %	8
图 23: 苯乙烯五大下游开工率 单位： %	9
图 24: ABS 开工率 单位： %	9
图 25: EPS 开工率 单位： %	9
图 26: PS 开工率 单位： %	9
图 27: UPR 开工率 单位： %	9
图 28: 丁苯开工率 单位： %	9
图 29: ABS 样本企业库存 单位： 万吨.....	10

图 30: ABS 生产利润 单位: 元/吨	10
图 31: PS 样本企业库存 单位: 万吨	10
图 32: PS 生产利润 单位: 元/吨.....	10
图 33: EPS 样本企业库存 单位: 万吨.....	10
图 34: EPS 生产利润 单位: 元/吨	10

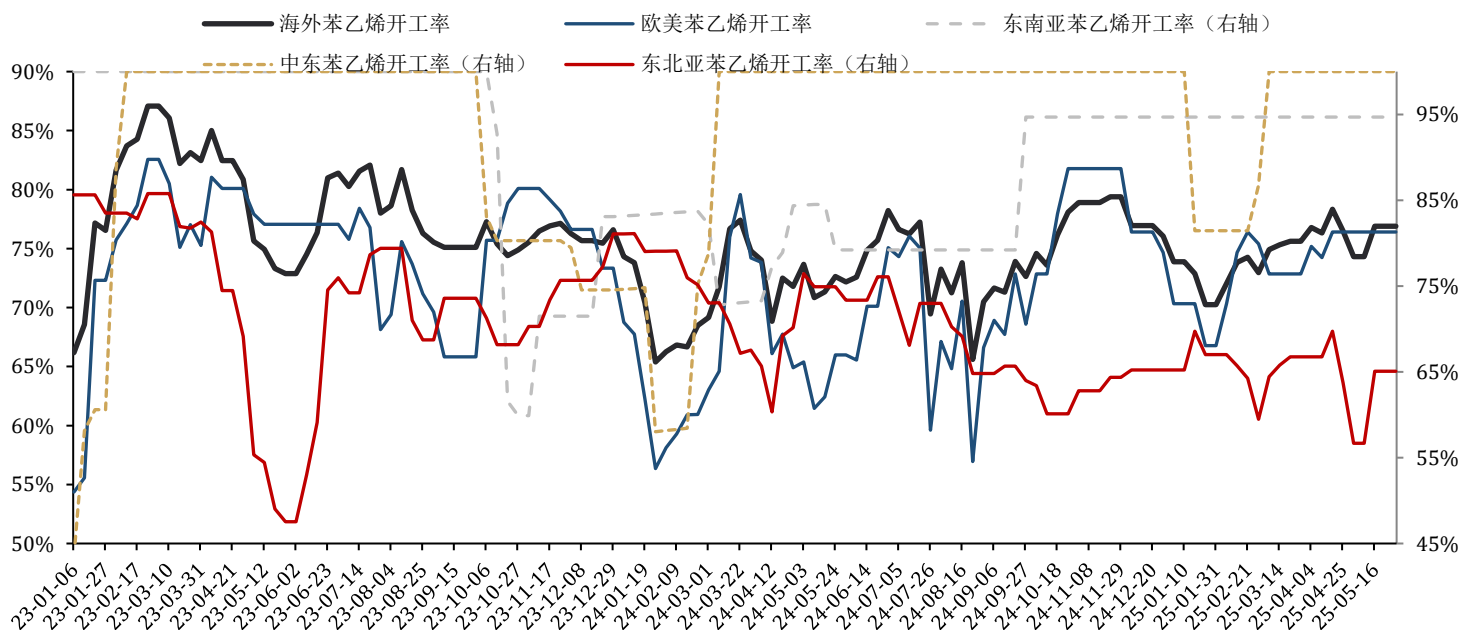
中国&海外苯乙烯开工展望

图 1: 中国 EB 开工率预估 (根据检修计划统计) | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

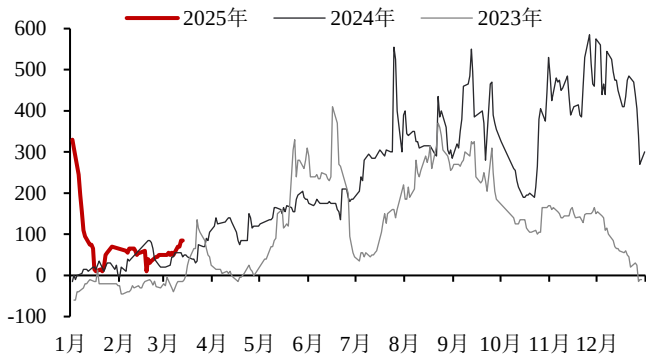
图 2: 海外 EB 开工率预估 (根据检修计划统计) | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

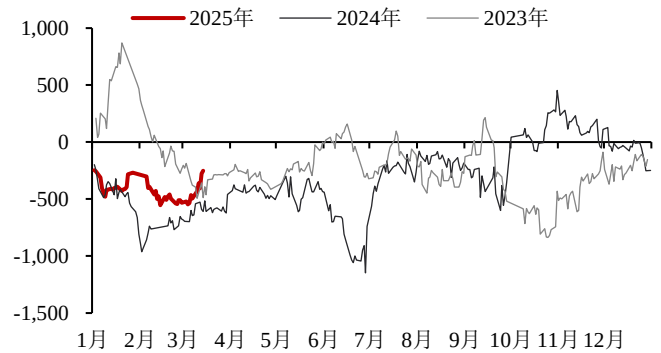
苯乙烯国内基本面情况

图 3：EB 主力合约基差|单位：元/吨



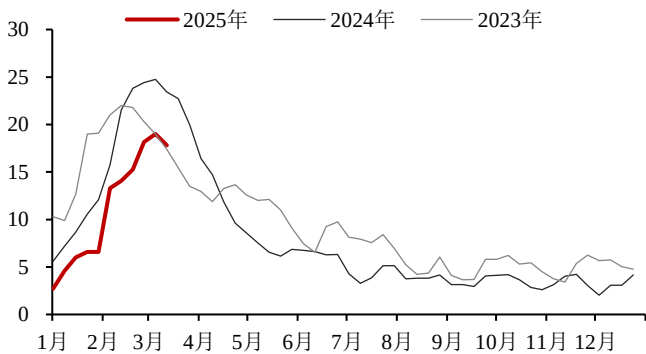
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 4：华东苯乙烯非一体化生产利润|单位：元/吨



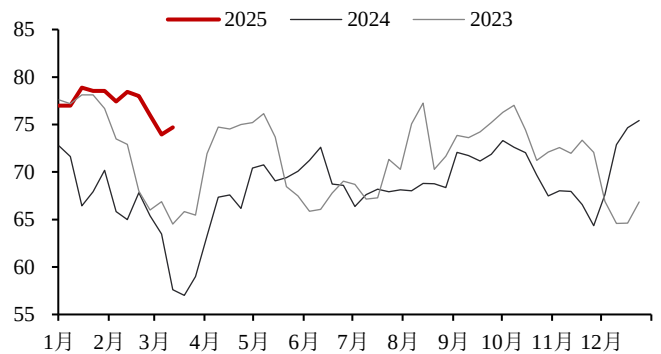
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 5：苯乙烯华东港口库存|单位：万吨



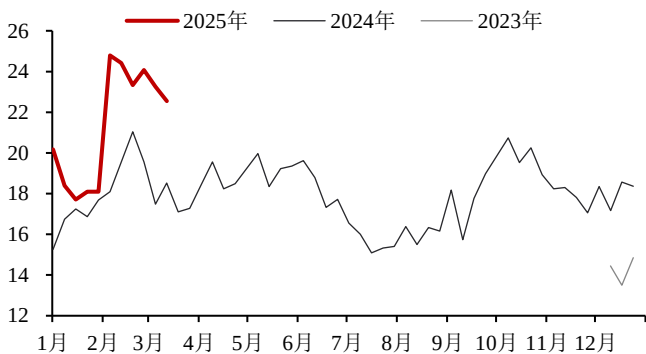
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 6：苯乙烯开工率|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

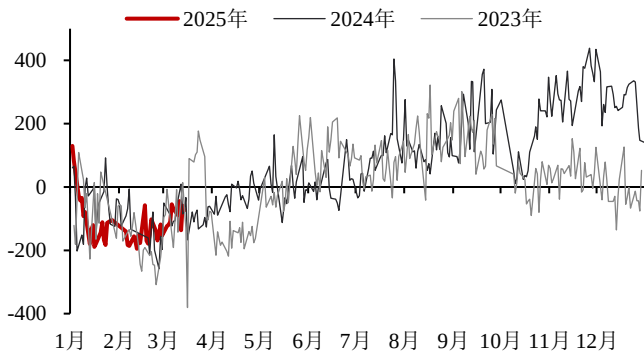
图 7：苯乙烯生产企业库存|单位：万吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

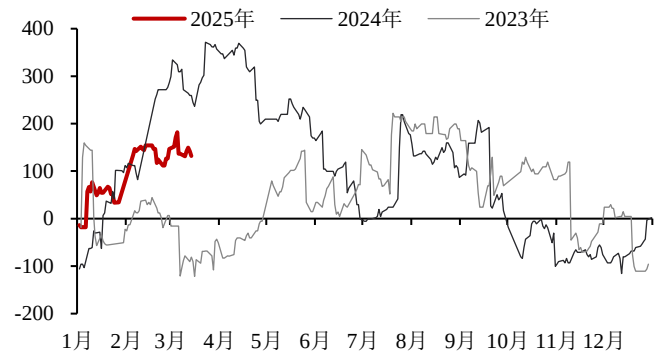
苯乙烯进口利润及国际价差

图 8: 苯乙烯现货进口利润|单位: 元/吨



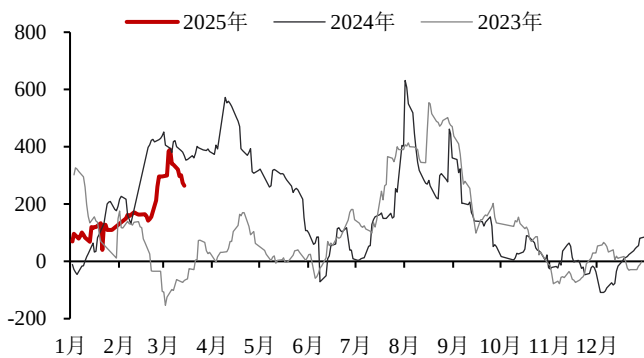
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 苯乙烯 FOB 美湾-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

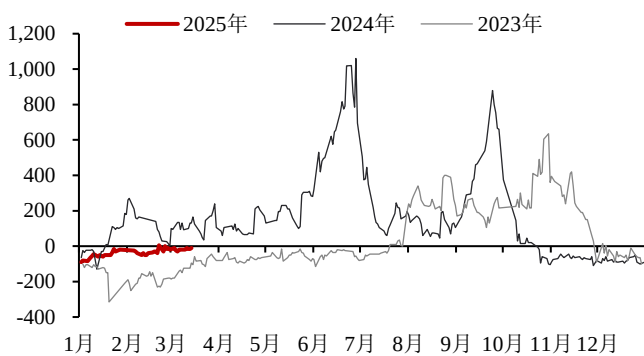
图 10: 苯乙烯 FOB 鹿特丹-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

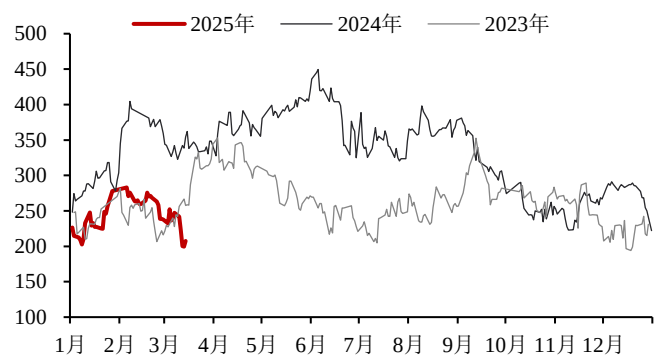
纯苯国内基本面情况

图 11: 华东纯苯现货-M2 纸货价差|单位: 元/吨



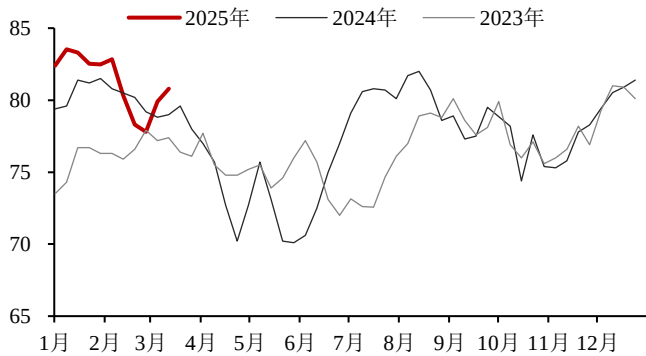
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: 纯苯-石脑油价差|单位: 美元/吨



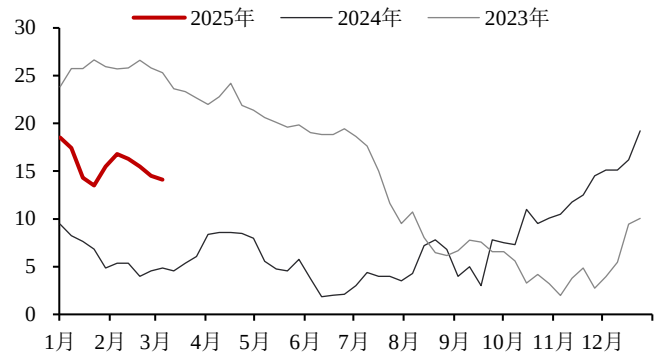
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: 纯苯开工率|单位: %



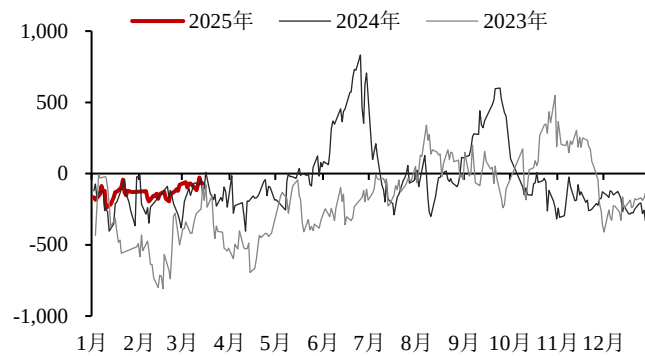
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: 纯苯华东港口库存|单位: 万吨



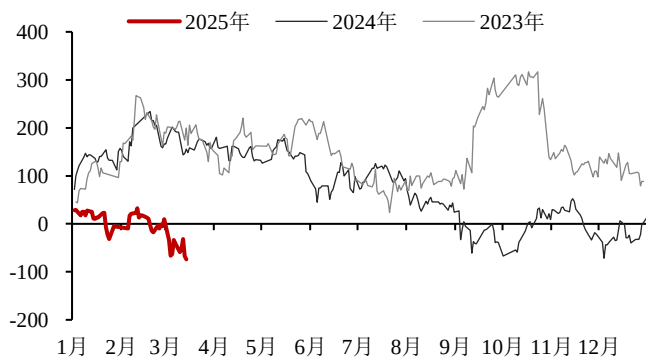
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 纯苯进口利润(现货)|单位: 元/吨



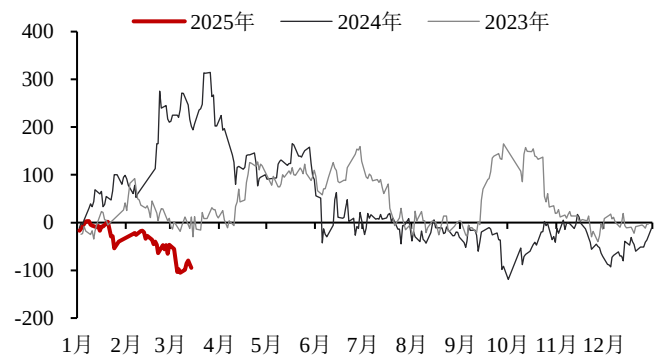
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: 纯苯 FOB 美湾-CFR 中国|单位: 美元/吨



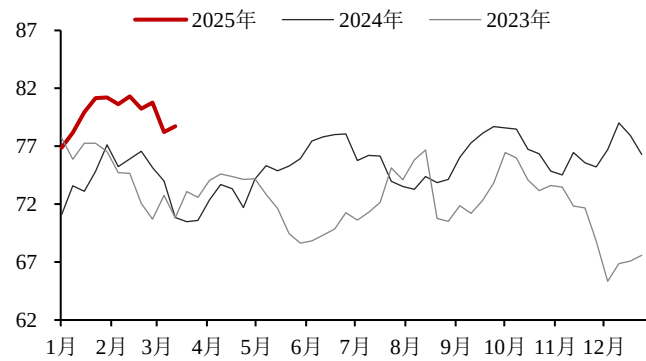
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 17: 纯苯 FOB 鹿特丹-CFR 中国|单位: 美元/吨



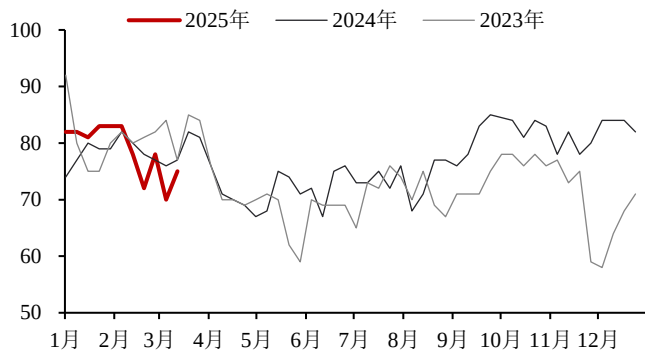
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 18：纯苯下游加权开工率|单位：%



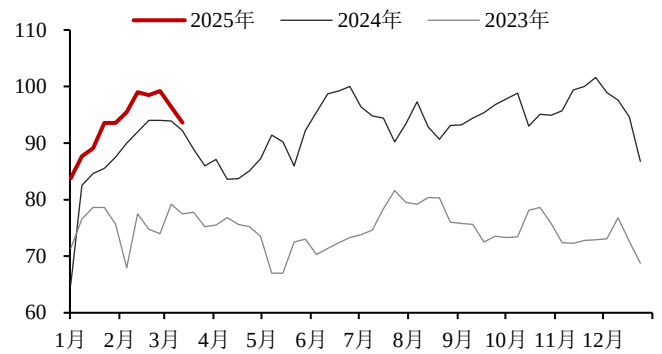
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 19：酚酮开工率|单位：%



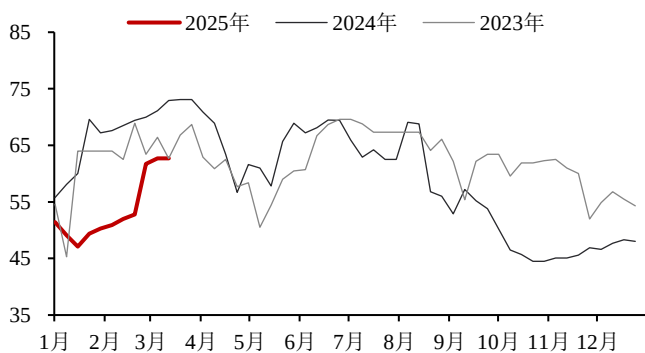
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 20：己内酰胺开工率|单位：%



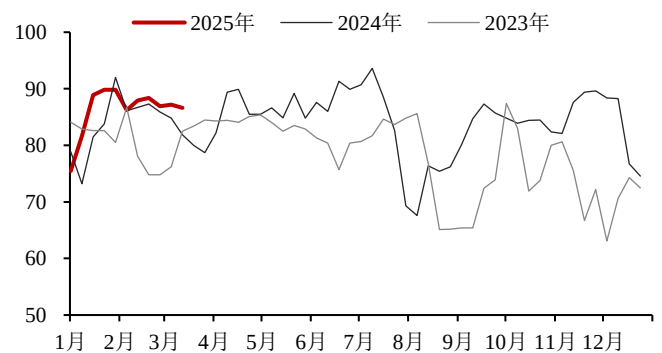
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 21：己二酸开工率|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

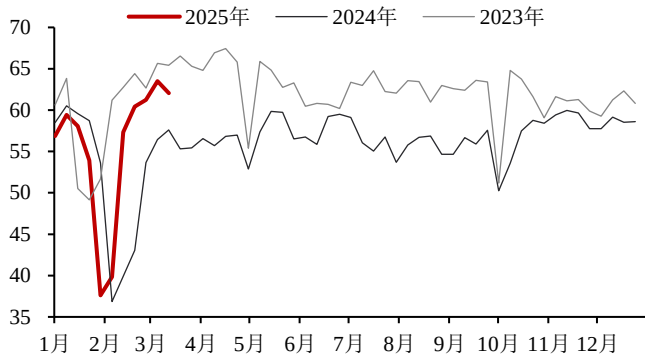
图 22：苯胺开工率|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

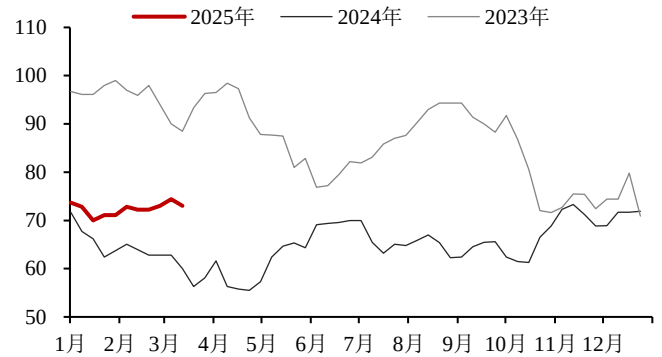
苯乙烯下游情况

图 23：苯乙烯五大下游开工率|单位：%



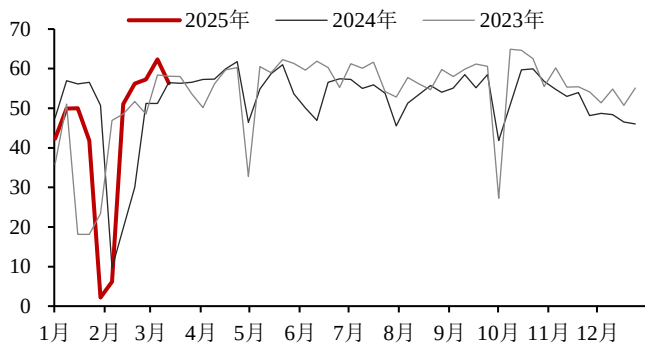
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 24：ABS 开工率|单位：%



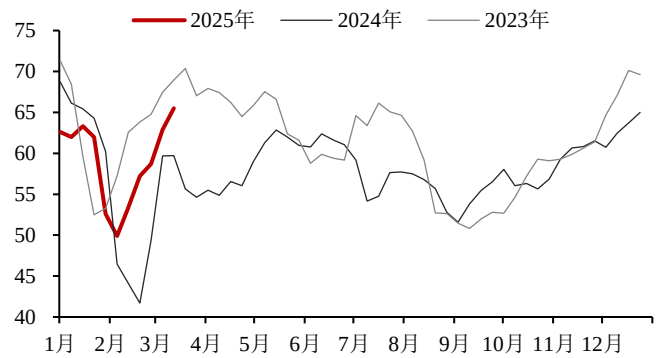
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 25：EPS 开工率|单位：%



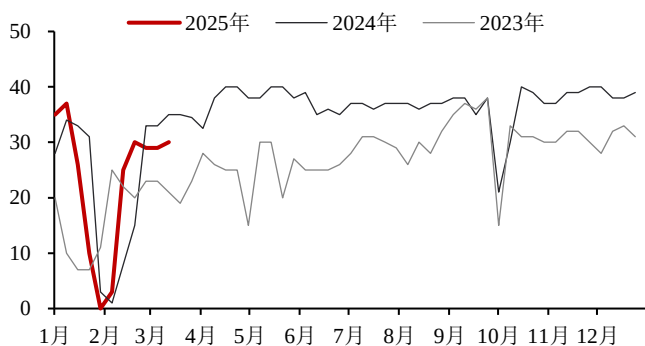
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 26：PS 开工率|单位：%



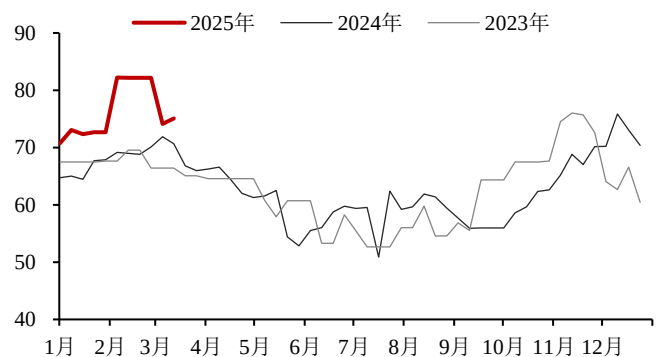
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 27：UPR 开工率|单位：%



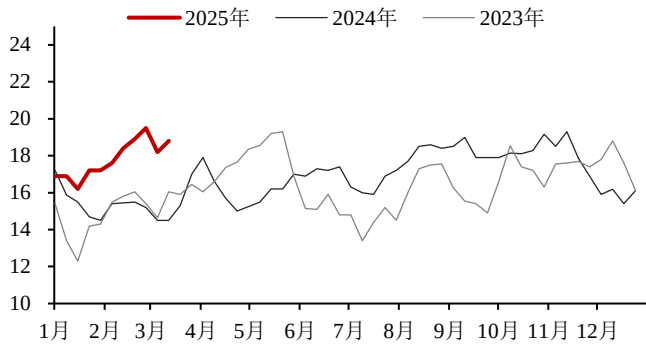
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 28：丁苯开工率|单位：%



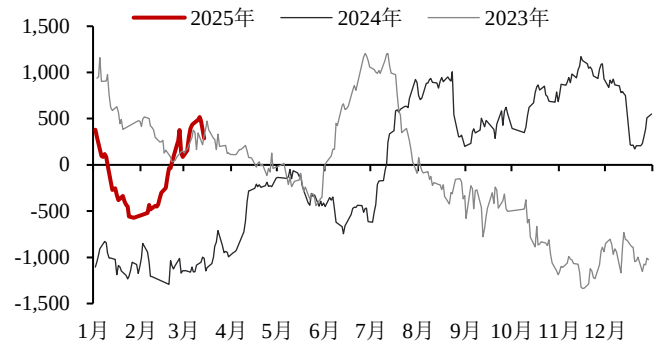
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 29: ABS 样本企业库存|单位: 万吨



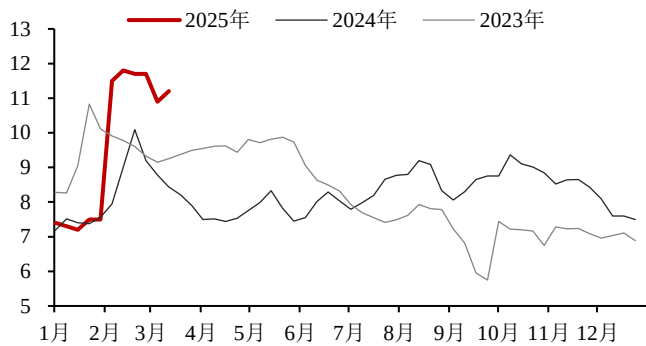
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 30: ABS 生产利润|单位: 元/吨



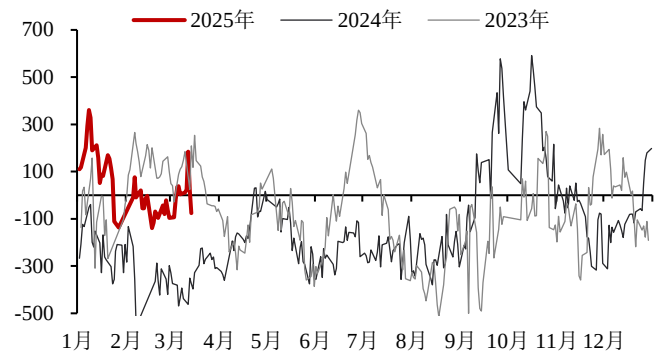
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 31: PS 样本企业库存|单位: 万吨



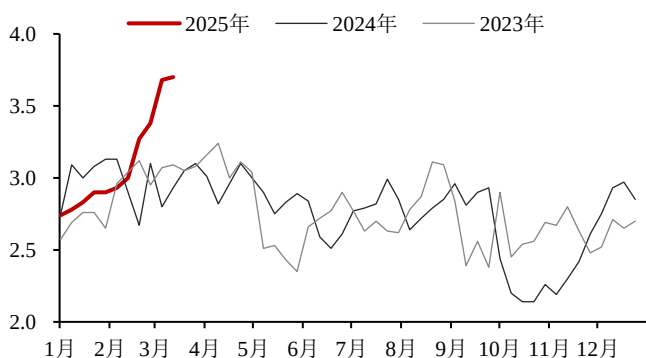
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 32: PS 生产利润|单位: 元/吨



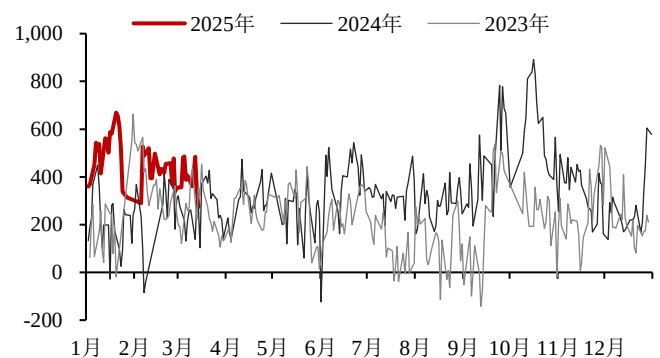
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 33: EPS 样本企业库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 34: EPS 生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com