

# 「2025.07.25」

## 苯乙烯市场周报

研究员：林静宜  
期货从业资格号F03139610  
期货投资咨询从业证书号Z0021558  
助理研究员：徐天泽  
期货从业资格号F03133092

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、产业情况



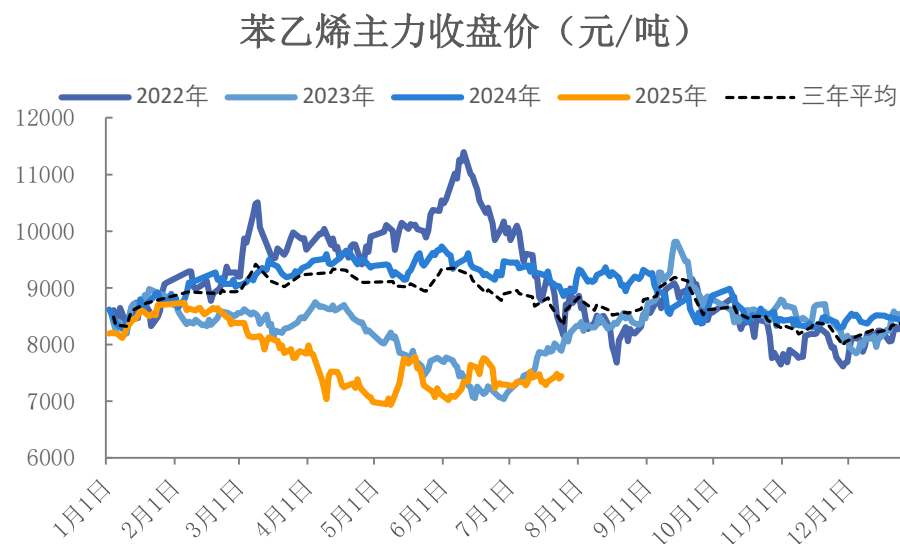
### 4、期权市场分析

- ◆ 价格：苯乙烯主力换月至09合约。受落后产能退出政策利好，本周苯乙烯期货震荡上涨；现货供需变化不大，价格低位波动，09合约基差收敛。截至2025年7月25日收盘，EB2509合约报收于7587元/吨，较上周收盘价上涨4.52%。
- ◆ 基本面：供应端，本周部分装置负荷调整，苯乙烯产量环比+0.67%至36.11万吨，产能利用率环比+0.54%至78.84%。需求端，本周苯乙烯下游开工率以升为主，其中EPS开工率环比+2.03%至55.21%，PS开工率环比+1%至51.6%，ABS开工率环比+0.92%至66.82%，UPR开工率维稳在28%，丁苯橡胶开工率环比+0.72%至73.8%。库存方面，苯乙烯工厂库存环比-1.46%至20.53万吨，华东港口库存环比+8.81%至15.07万吨，华南港口库存环比-2.04%至1.92万吨。成本方面，本周华东纯苯现货价小幅上涨，乙烯CFR东北亚维稳，苯乙烯非一体化成本上升至7507.29元/吨。同时，由于现货价格偏弱，苯乙烯非一体化利润下降至-57元/吨，利润由正转负。
- ◆ 展望：国内苯乙烯维持高产状态。下周苯乙烯装置基本稳定运行，部分装置有概率重启，预计产量、产能利用率维稳或小幅增加。近期下游EPS、PS、ABS部分装置重启，但由于终端需求尚无明显改善，部分下游成品库存积累，预计苯乙烯消费提升难以持续。总体上，苯乙烯预计维持供强于需格局。当前总库存处于历史同期偏高水平，后市去化难度加大。成本方面，当前正处美国夏季出行旺季，但OPEC+增产及美国关税政策给到原油价格压力，预计国际油价震荡走势；纯苯供需宽松预计维持，支撑有限。总体上，苯乙烯基本面乏善可陈，后市需关注中美关税谈判最新进展。EB2509关注7310附近支撑与7650附近压力。

# 「期现市场情况-期货价、仓单」

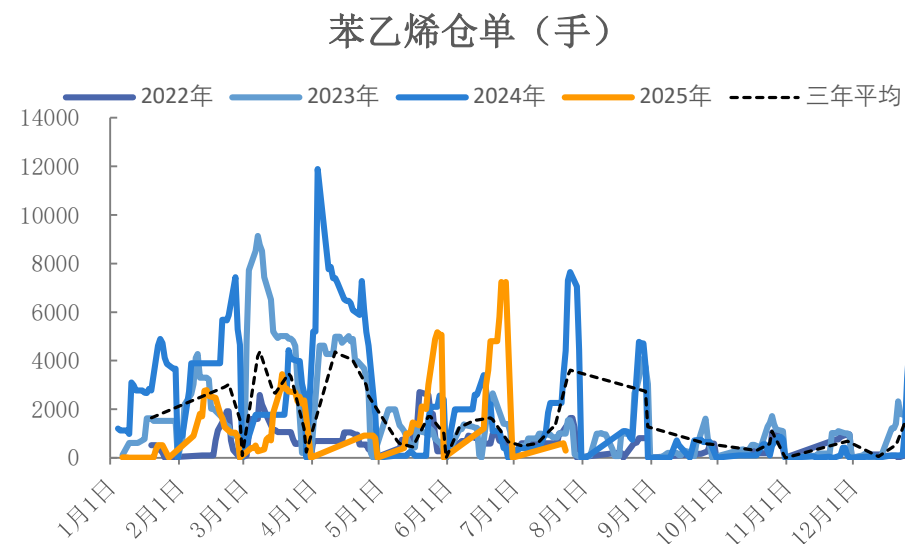
## EB期货主力震荡上涨 本周有新仓单注册

图1、苯乙烯主力合约价格走势



来源：Wind 瑞达期货研究院

图2、苯乙烯仓单走势

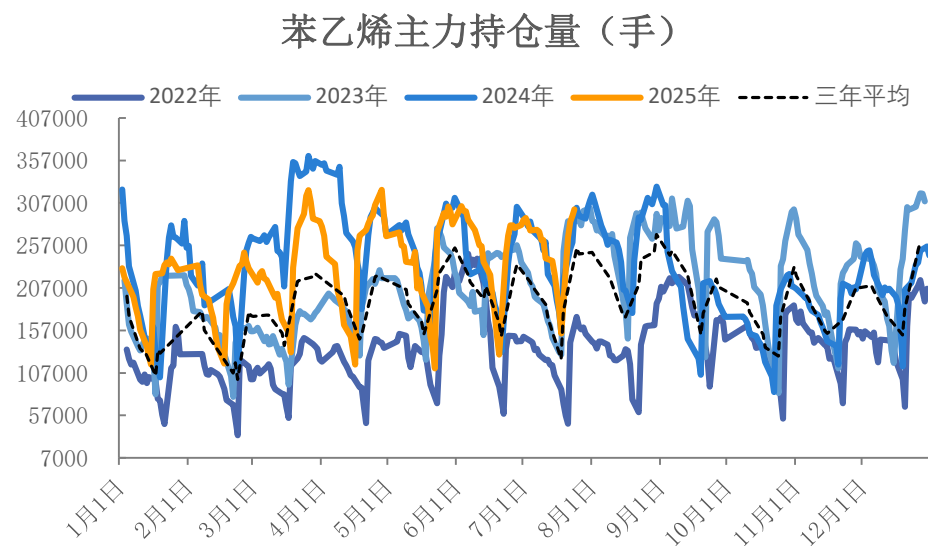


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-净持仓、月差」

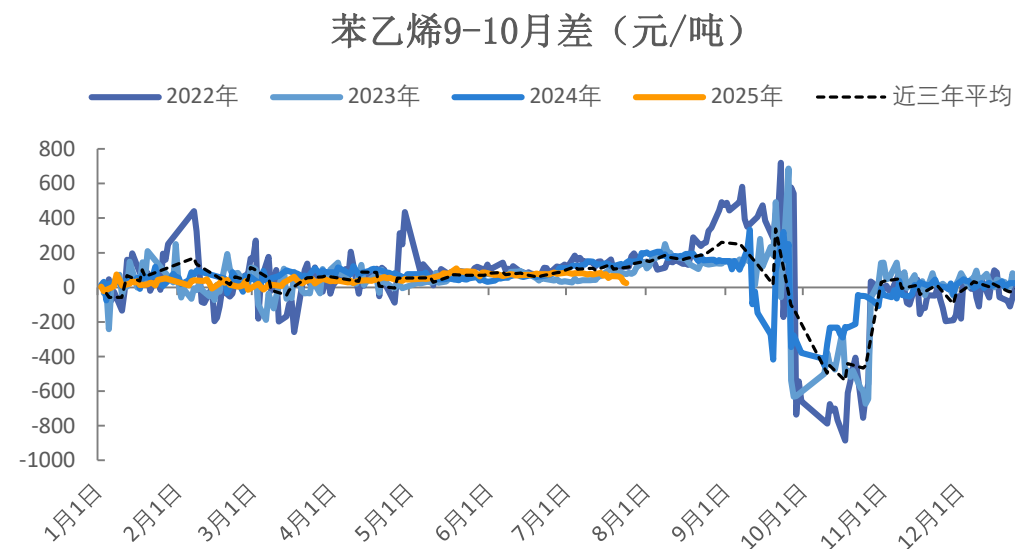
## 主力换月，09合约持仓量上升 09-10价差走弱

图3、苯乙烯主力合约持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

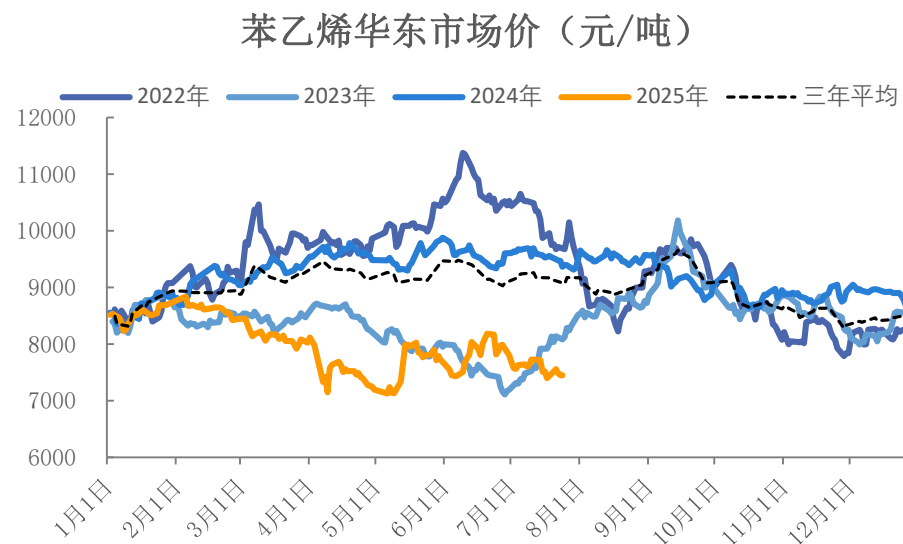


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价格、基差」

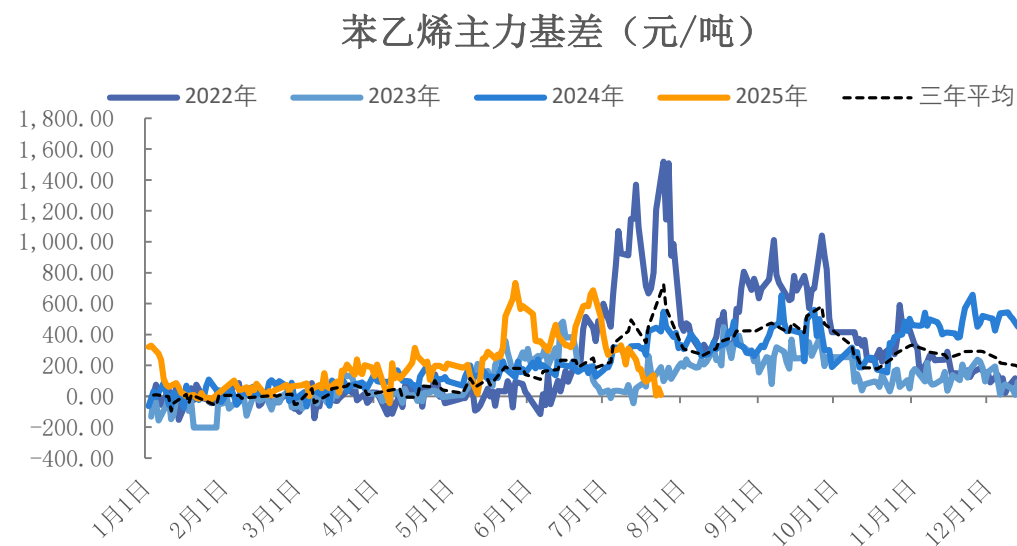
现货价格震荡偏弱；  
基差收敛，盘面在平水附近

图5、苯乙烯现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、苯乙烯基差走势

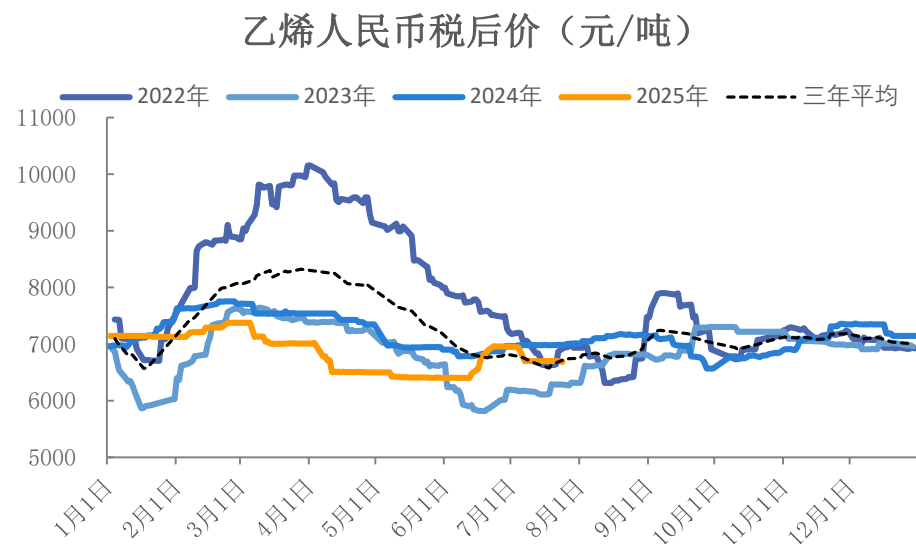


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯、纯苯价格」

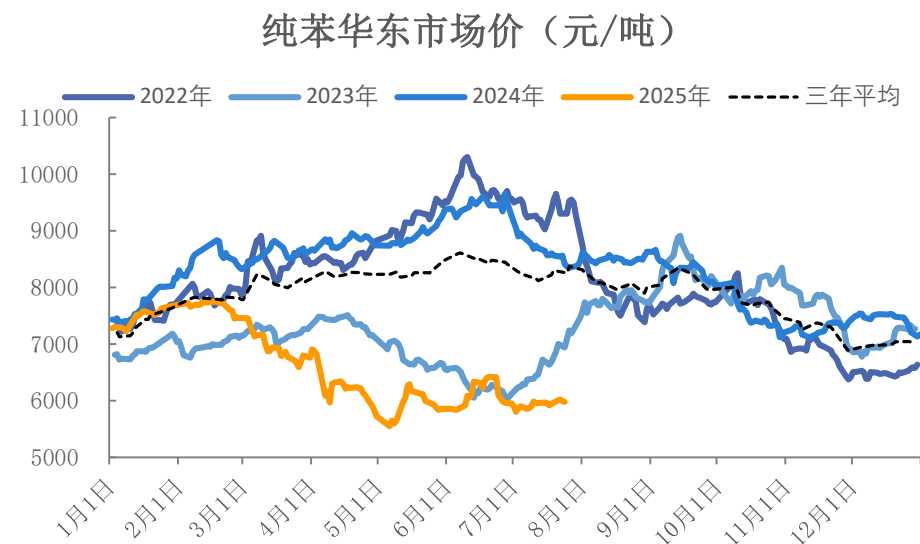
## 乙烯人民币价格窄幅波动 华东纯苯价格小幅上涨

图7、亚洲乙烯人民币价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8、纯苯价格走势

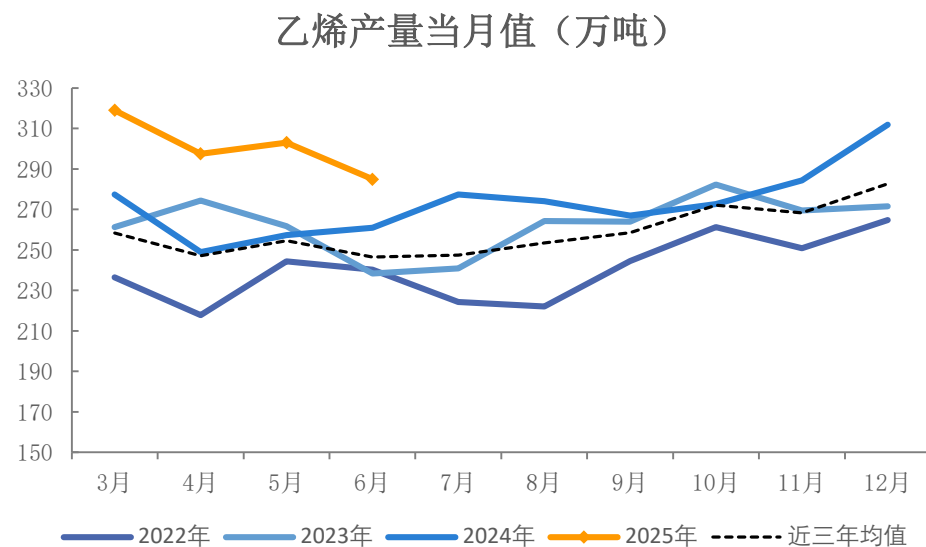


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯供应」

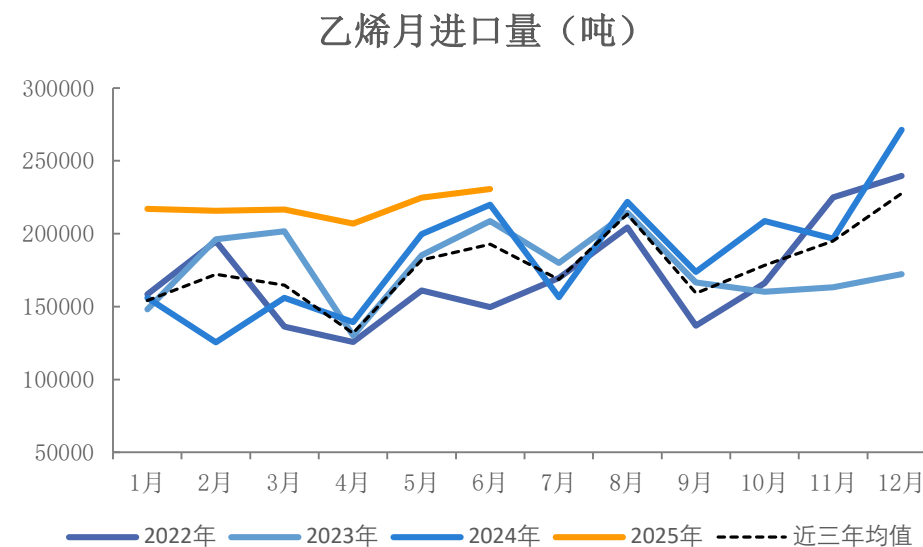
6月乙烯产量环比下降  
6月乙烯进口量环比上升

图9、乙烯产量走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10、乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

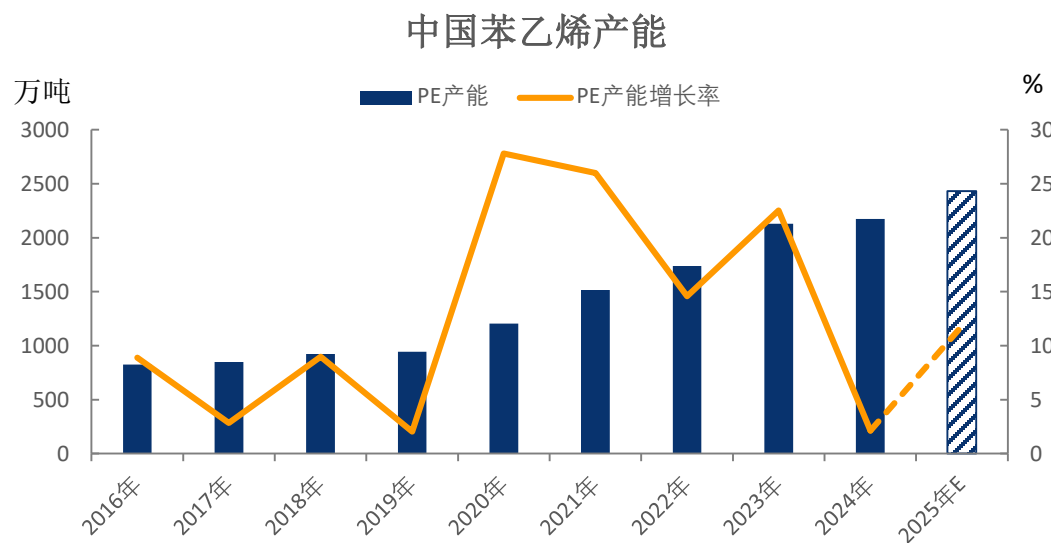


# 「产业情况-供应：产能、产量」

6月苯乙烯无新产能投放

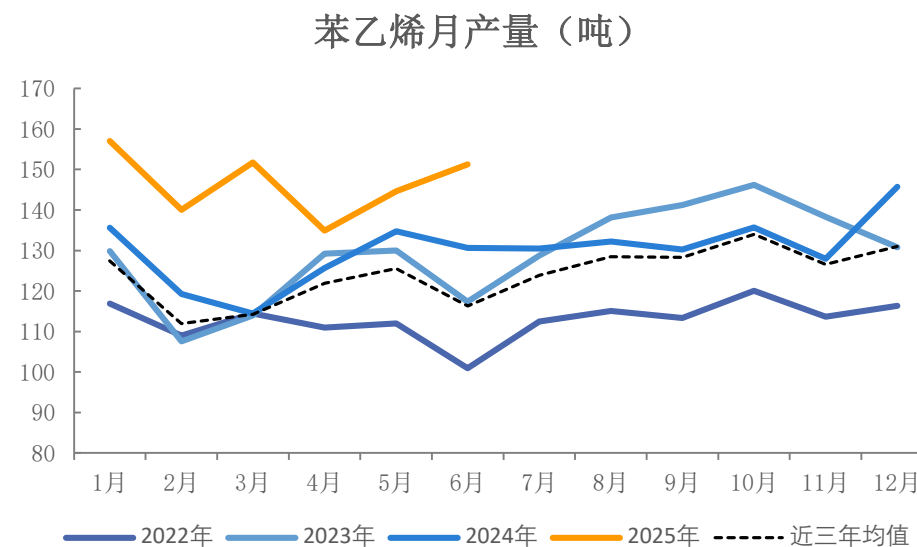
6月苯乙烯产量151.28万吨，环比+4.60%，同比+15.79%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

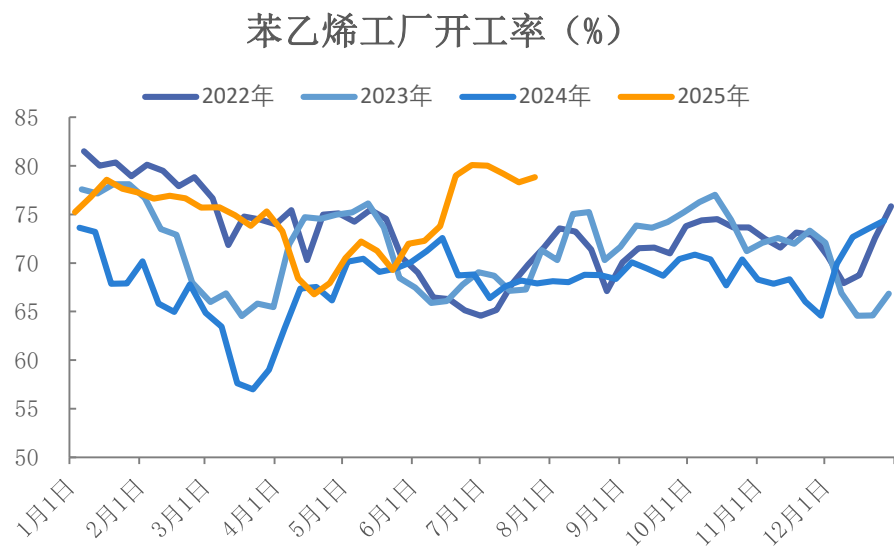
图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周苯乙烯工厂产能利用率环比上升

图13、苯乙烯产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

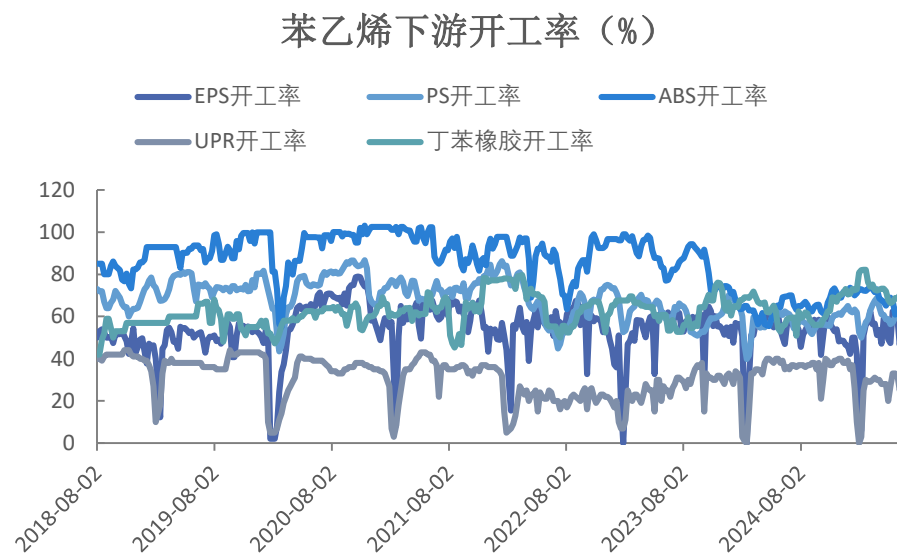
## EPS价格维稳，PS、ABS价格偏弱 下游开工率以升为主

图14、苯乙烯下游产品价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图15、苯乙烯下游行业开工率



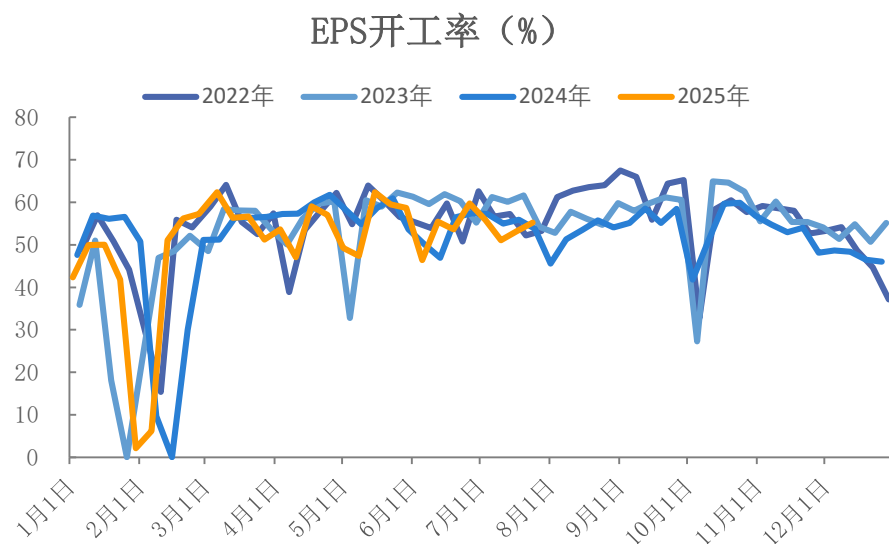
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比上升

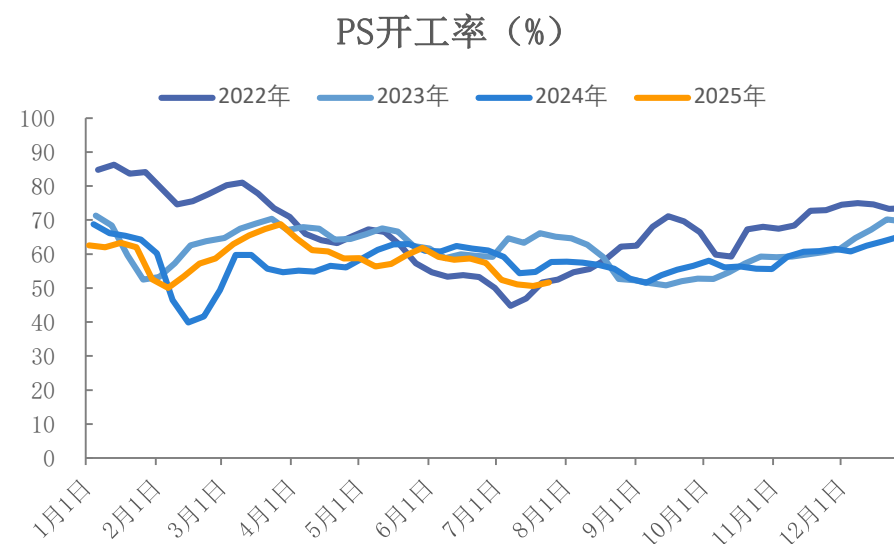
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



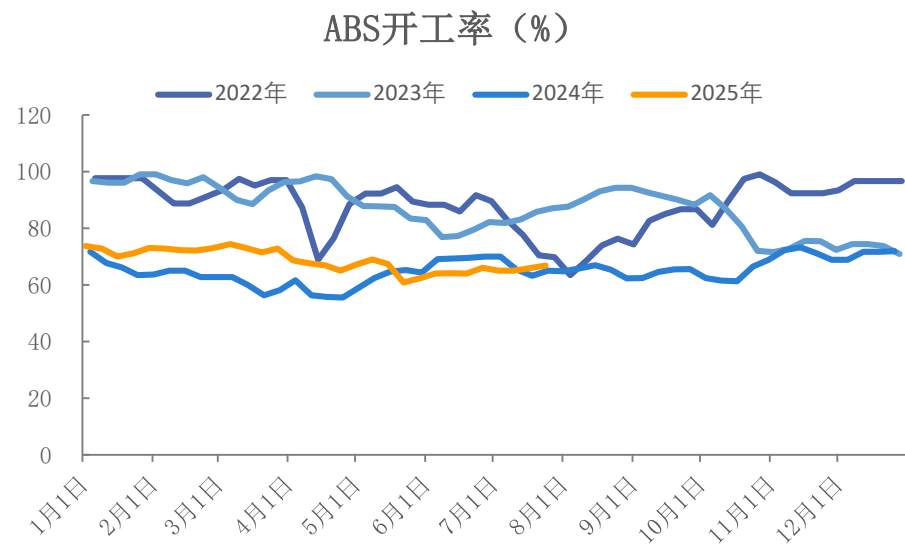
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比上升

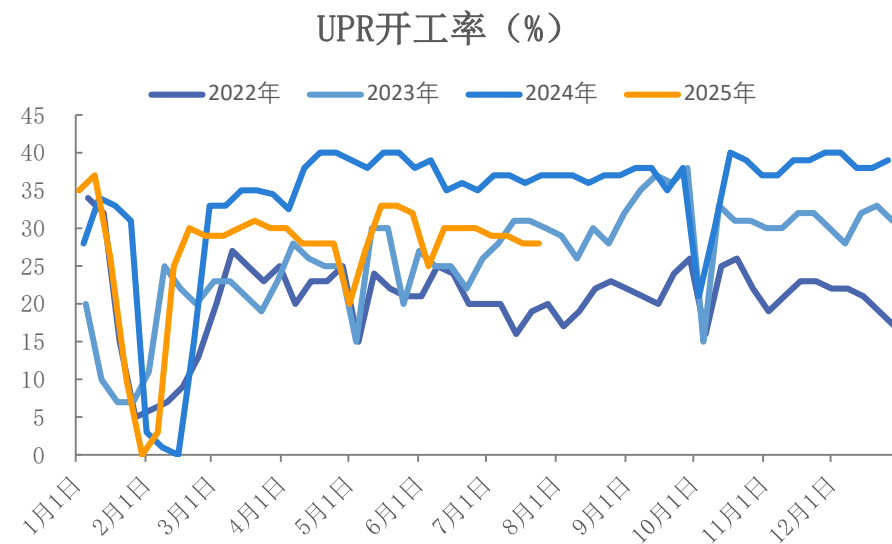
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

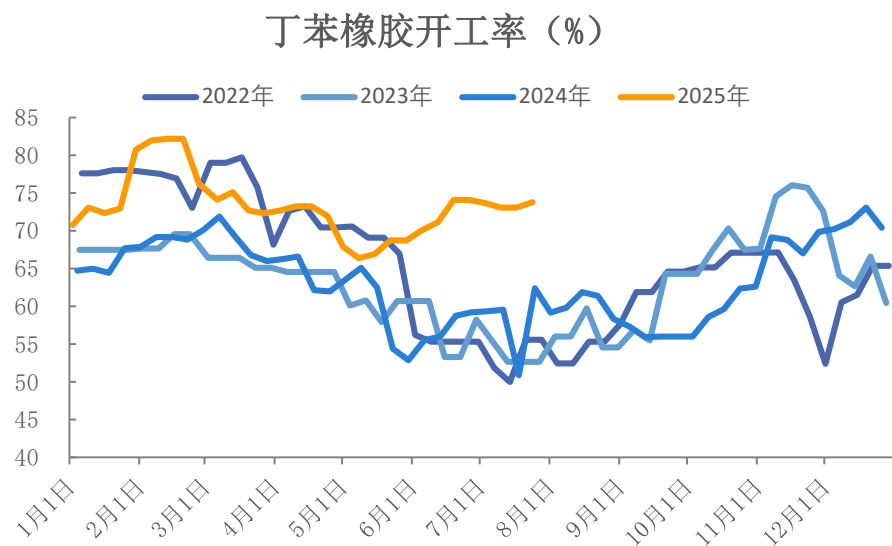
图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周丁苯橡胶开工率环比上升

图20、丁苯橡胶开工率

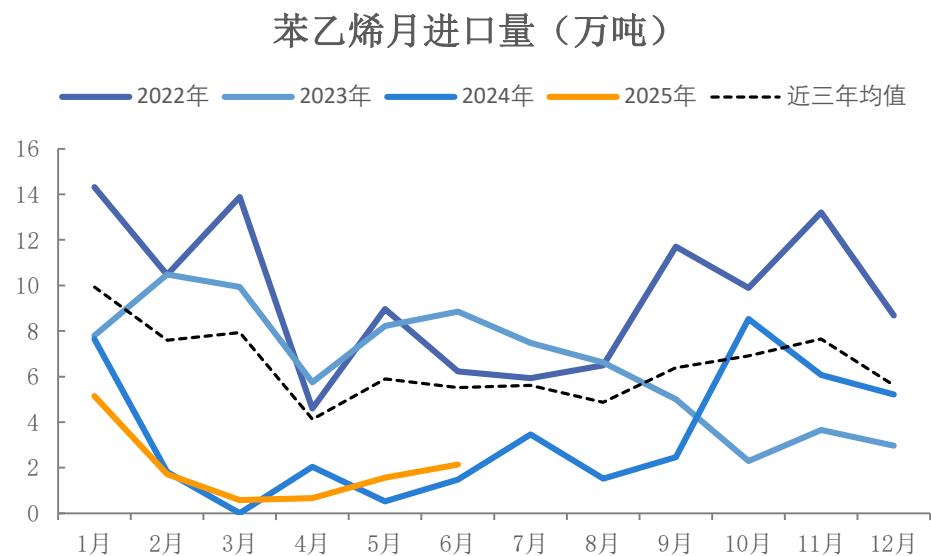


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

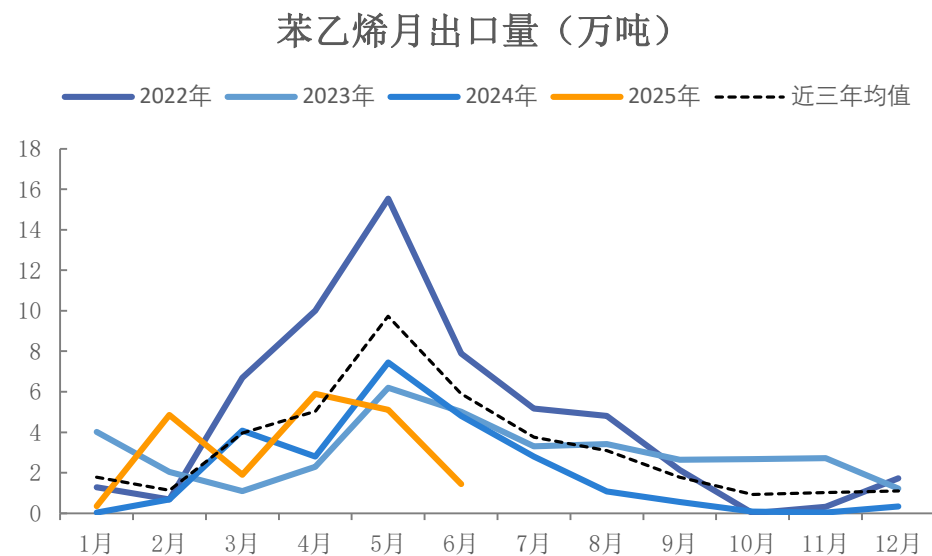
6月苯乙烯进口2.14万吨，环比上升，同比上升；  
6月苯乙烯出口1.45万吨，环比下降，同比下降

图21、苯乙烯进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、苯乙烯出口量

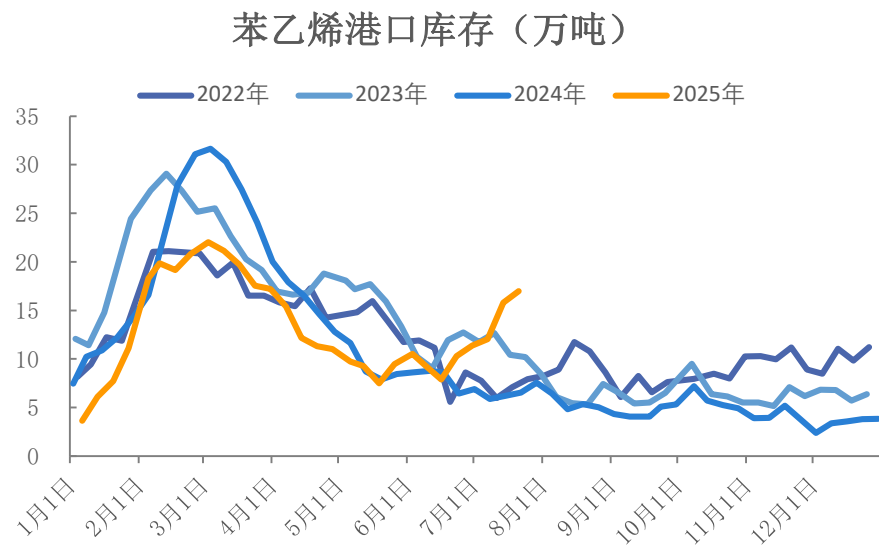


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存」

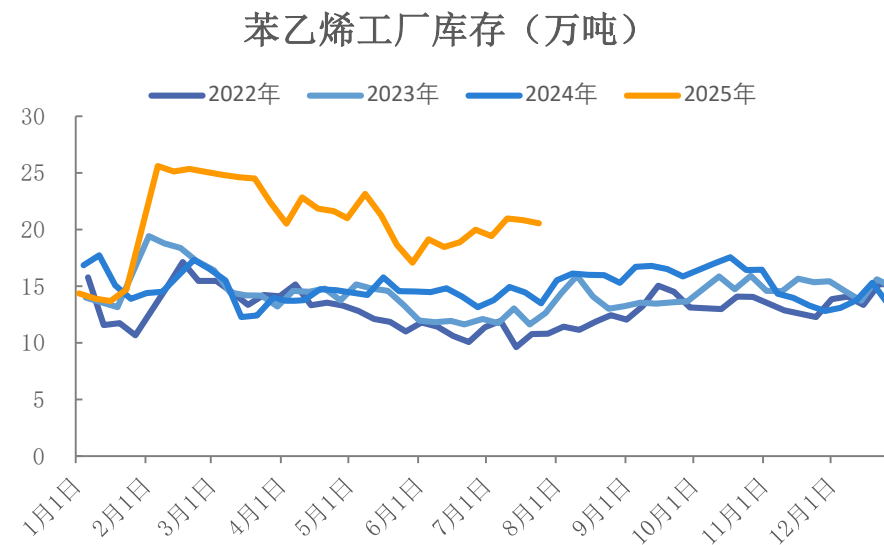
港口库存16.99万吨  
工厂库存20.53万吨

图23、苯乙烯港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、苯乙烯工厂库存



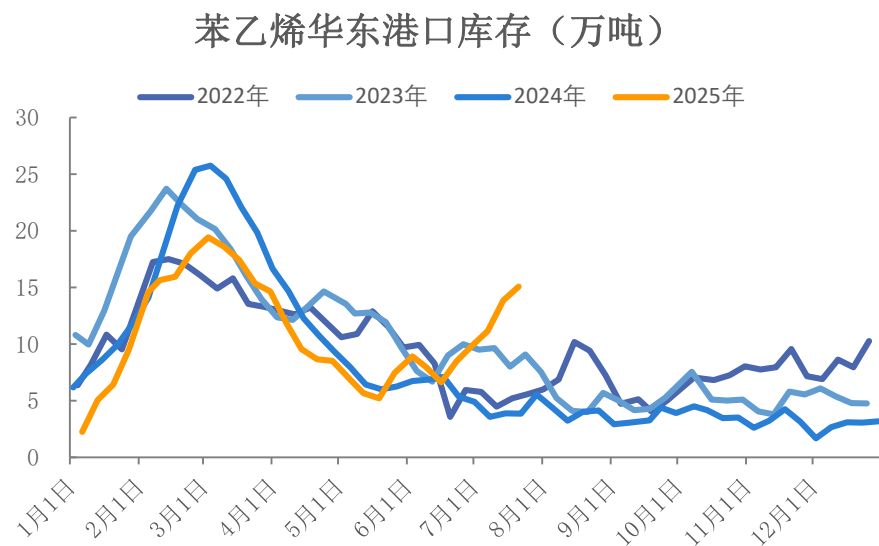
来源：wind 瑞达期货研究院



# 「产业链情况-库存：港口库存」

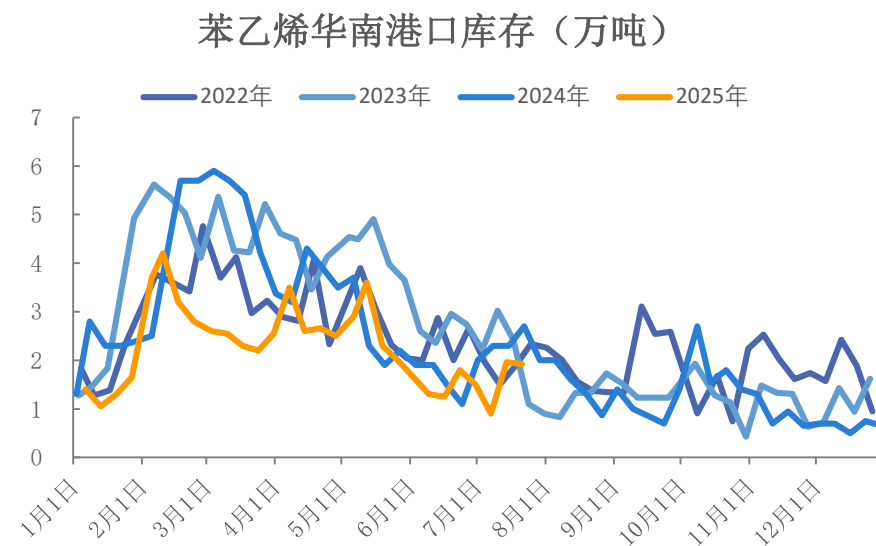
华东港口库存15.07万吨，华南港口库存1.92万吨

图33、苯乙烯港口库存：华东



来源：wind 瑞达期货研究院

图34、苯乙烯港口库存：华南

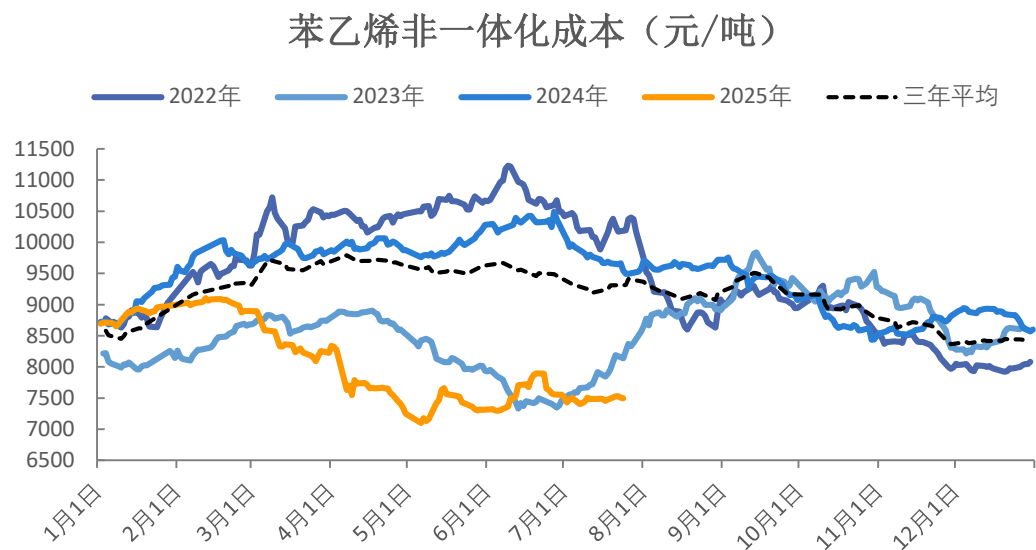


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-生产成本及利润」

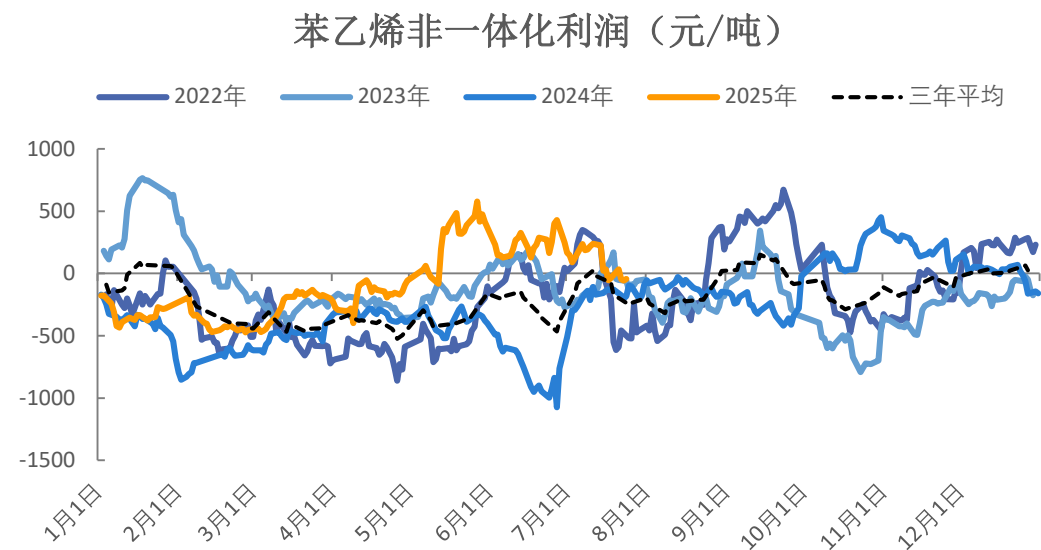
## 非一体化成本上升，利润由正转负

图35、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图36、苯乙烯生产利润

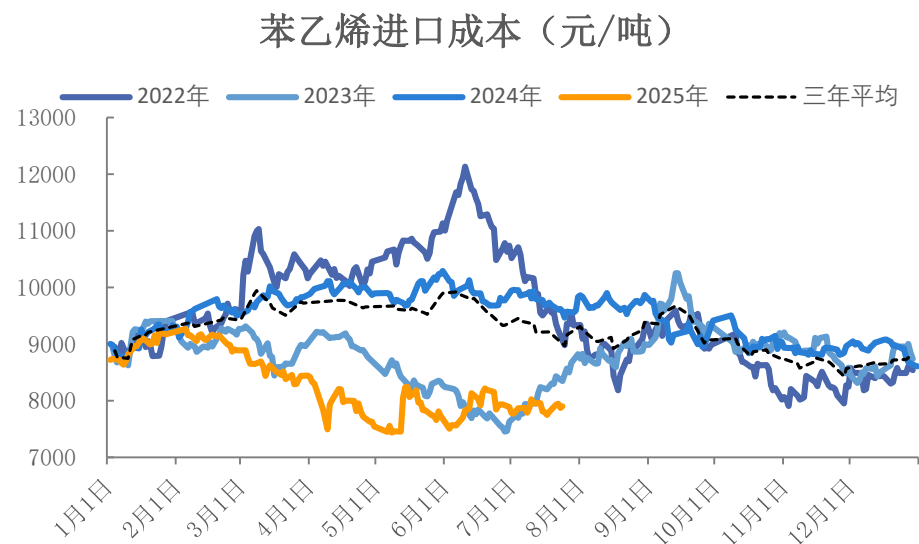


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进口成本及利润」

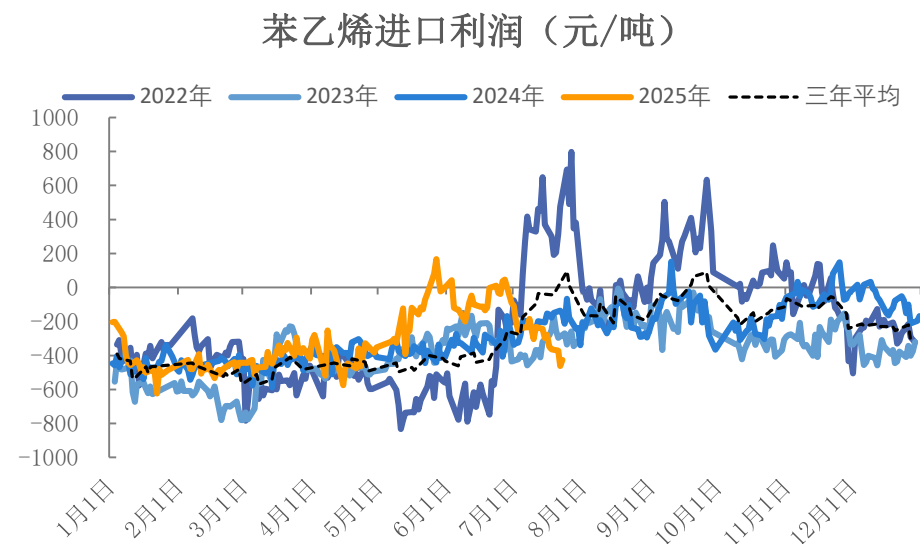
## 本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

图37、苯乙烯进口成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图38、苯乙烯进口利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期权市场分析」

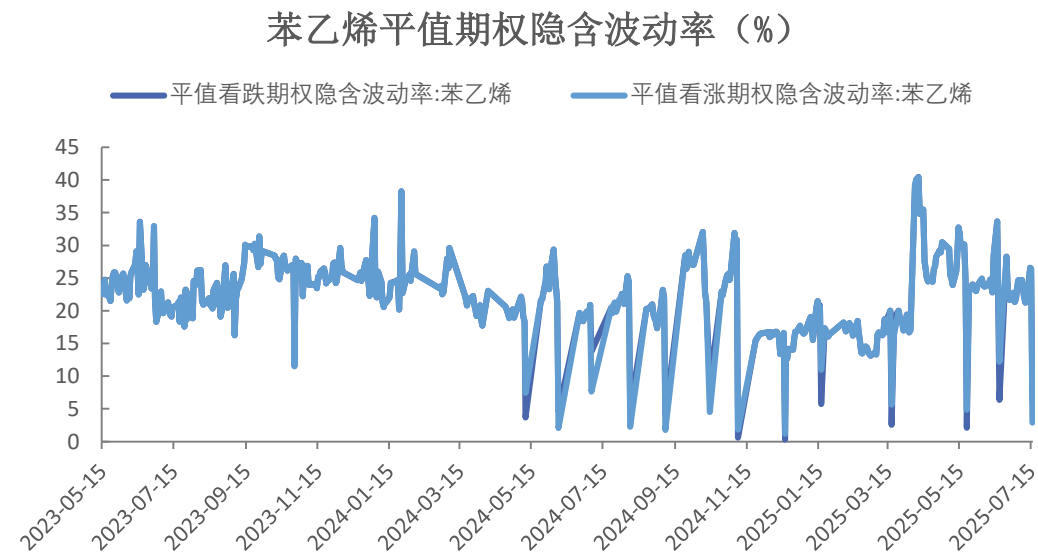
苯乙烯主力20日历史波动率报16.07%  
平值期权隐含波动率在19.7%附近

图39、苯乙烯历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图40、苯乙烯主力期权隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。