

「2025.11.21」

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



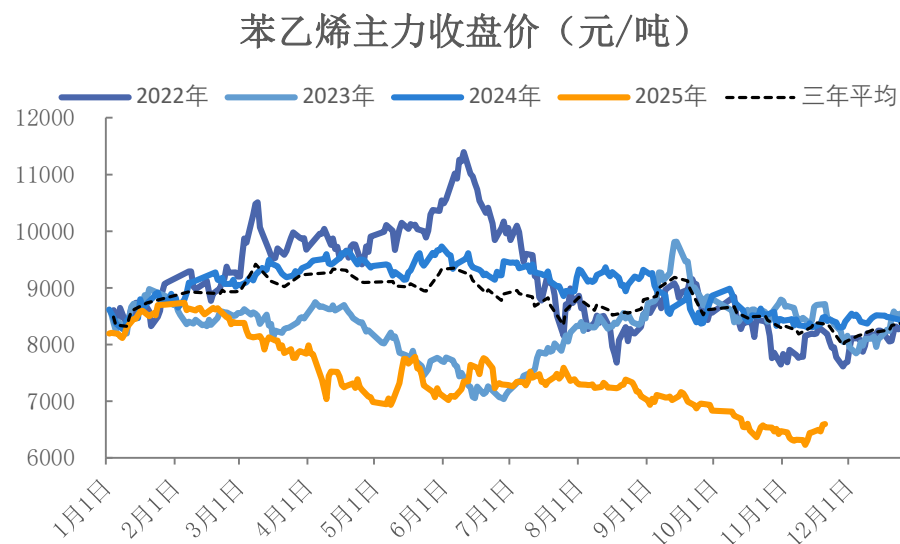
4、期权市场分析

- ◆ 价格：苯乙烯主力换月至01合约。受海外调油需求偏强影响，芳烃美元价格偏强，带动本周苯乙烯期货震荡收涨。截至2025年11月21日收盘，EB2601合约报收于6507元/吨，较上周收盘价上涨0.39%。
- ◆ 基本面：供应端，本周安徽嘉玺35万吨装置重启，部分装置负荷调整，苯乙烯产量环比-0.44%至34.29万吨，产能利用率环比-0.3%至68.95%。需求端，下游装置阶段性恢复，本周苯乙烯下游开工率以升为主：EPS开工率环比+4.64%至56.27%，PS开工率环比+0.5%至55.9%，ABS开工率环比+0.6%至72.4%，UPR开工率环比+1%至37%，丁苯橡胶开工率维稳在74.76%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比-0.7%至18.81万吨，华东港口库存环比-15.16%至14.83万吨，华南港口库存环比-33.33%至1.4万吨。本周纯苯现货价格上涨，乙烯CFR东北亚下调10美元/吨，苯乙烯非一体化成本上升至6785元/吨。由于现货价格涨幅高于成本，非一体化利润修复至-225元/吨，一体化利润修复至139.67元/吨。
- ◆ 展望：受中化泉州45万吨装置检修影响，下周国内苯乙烯供应预计维持小幅下降趋势。下游EPS需求偏弱、库存高企，装置开工存小幅下调预期；PS装置仍处于阶段性恢复状态，ABS装置供应预计维持高位。总体上，短期苯乙烯供需紧平衡局面或进一步深化，显性库存预计维持去库趋势。成本方面，俄乌冲突再现和谈契机但前景依旧不明朗，欧佩克增产影响持续，国际油价预计偏弱波动；美国汽油库存仍处低位，甲苯歧化装置利润有所修复但依然偏低，短期海外调油需求影响或将持续，支撑上游纯苯价格。短期EB2601预计偏强震荡，区间预计在6450-6700附近。

「期现市场情况-期货价、仓单」

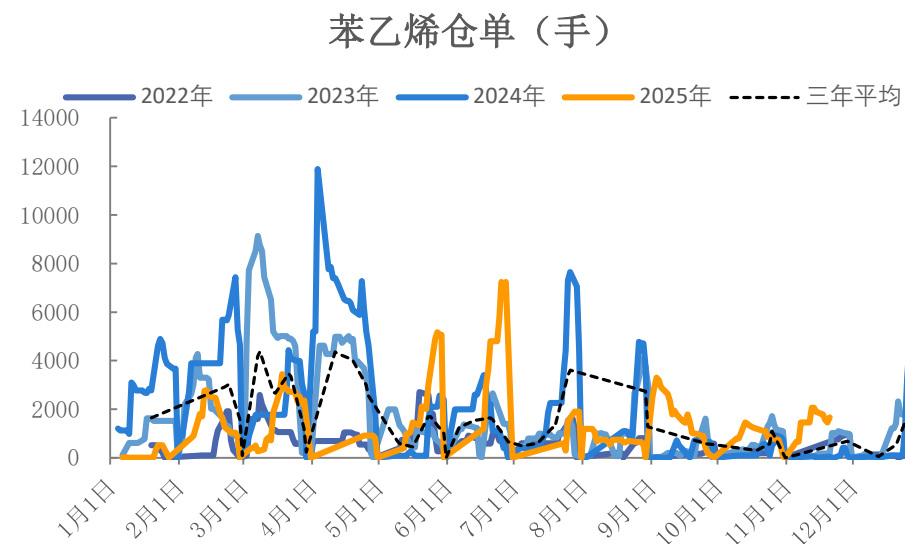
EB期货主力震荡收涨 注册仓单数量环比下降

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

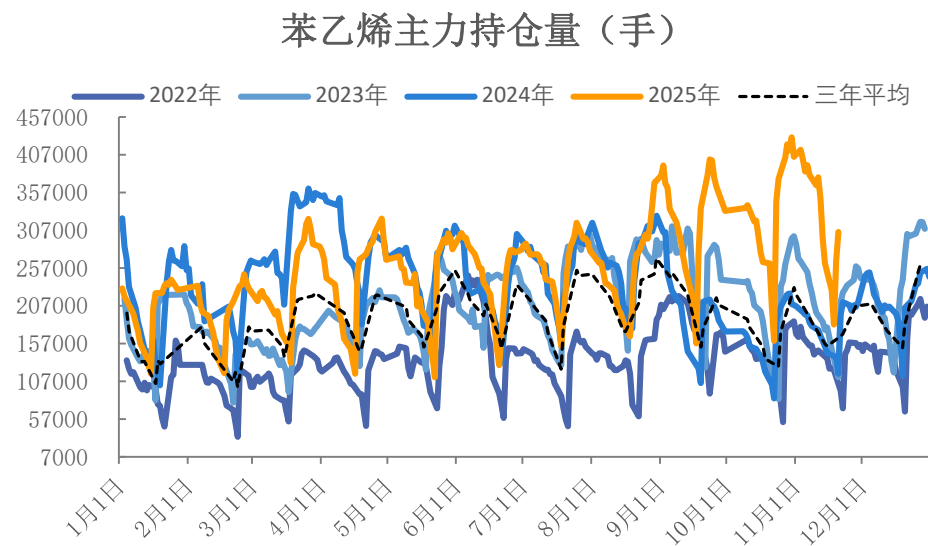


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

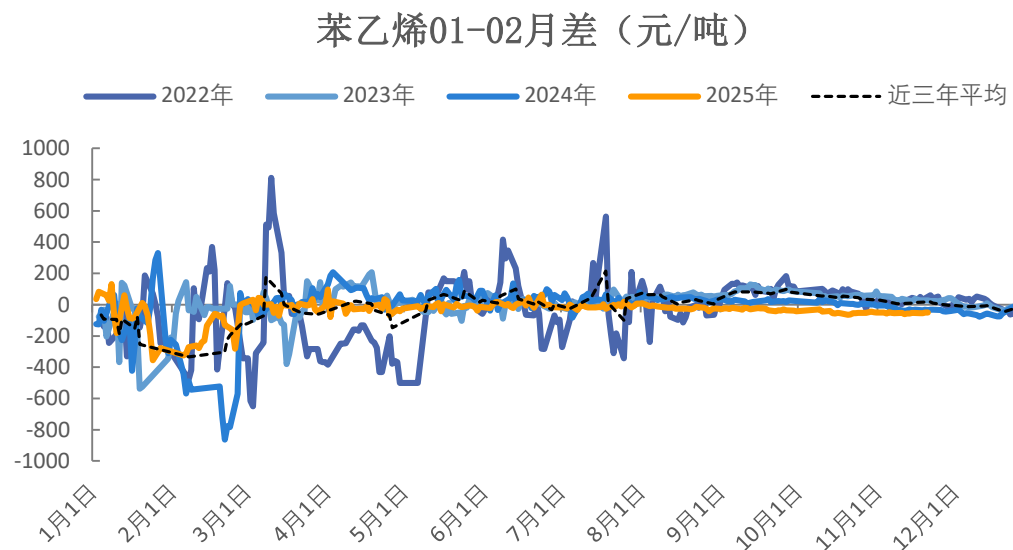
主力合约换月，1月合约持仓量环比下降 01-02价差小幅震荡

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

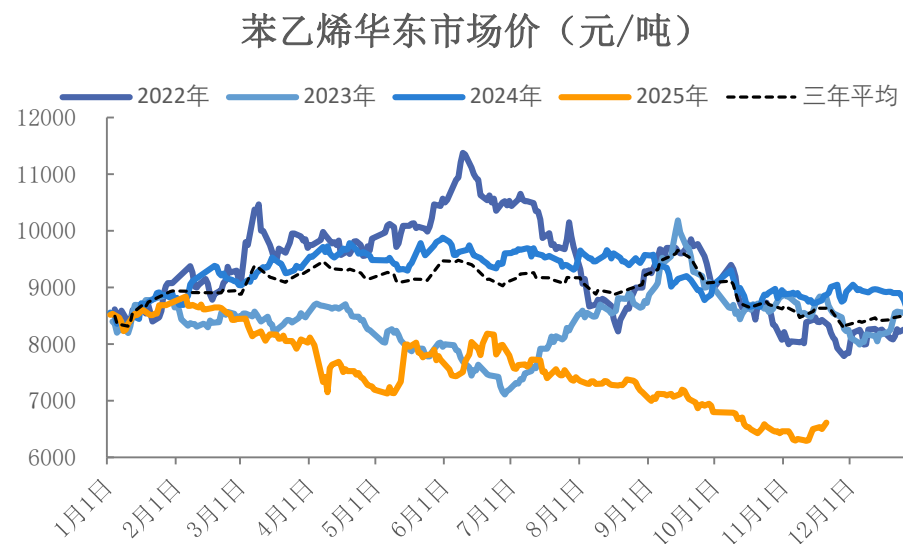


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」

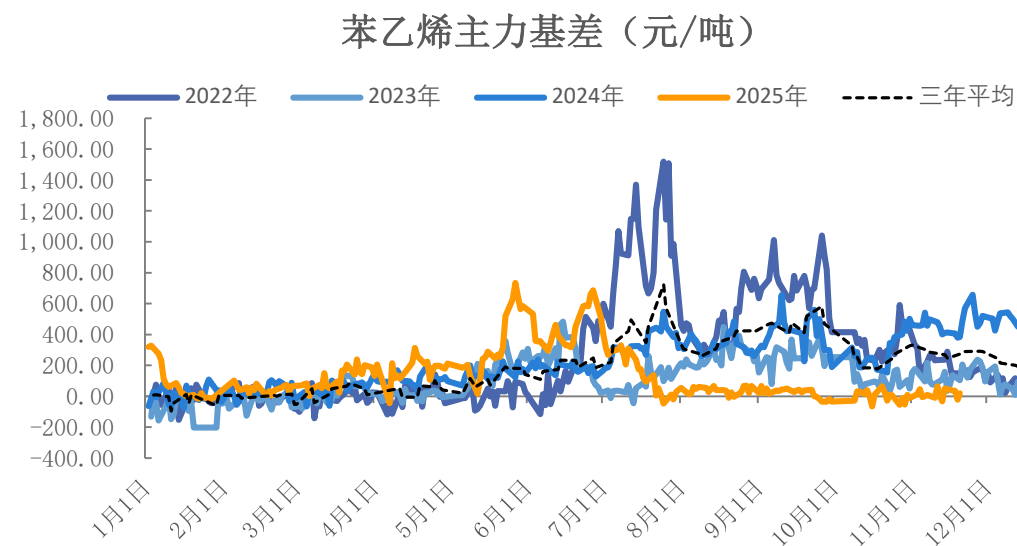
现货价格震荡偏强 主力基差区间波动

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

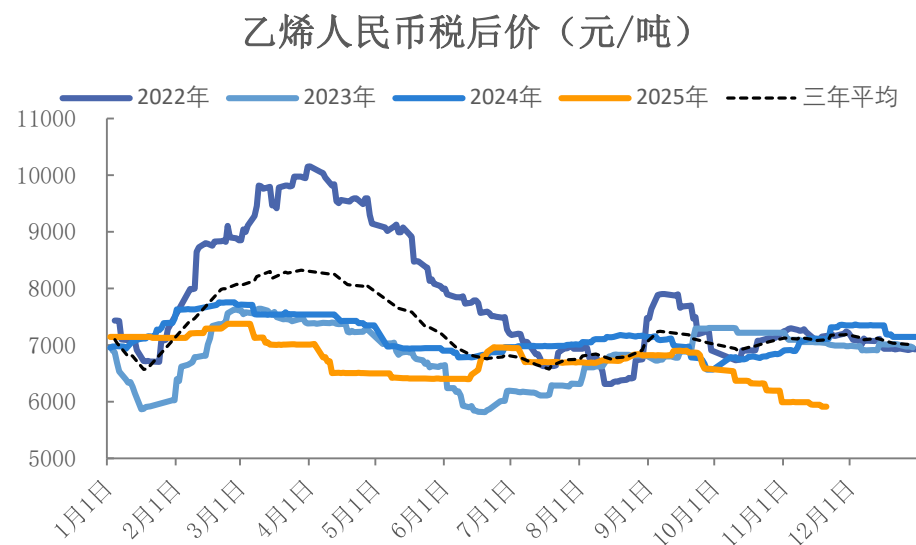


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

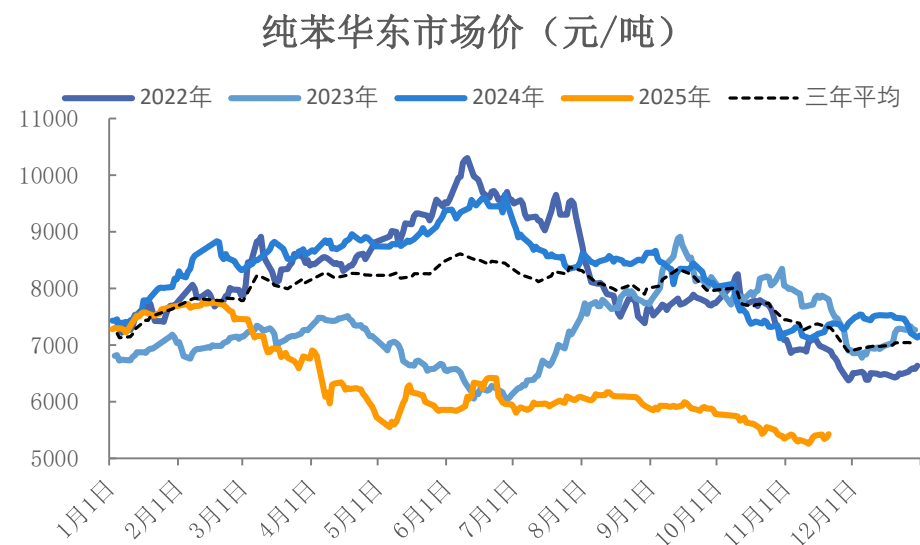
乙烯人民币价格窄幅下降 华东纯苯有所上涨

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

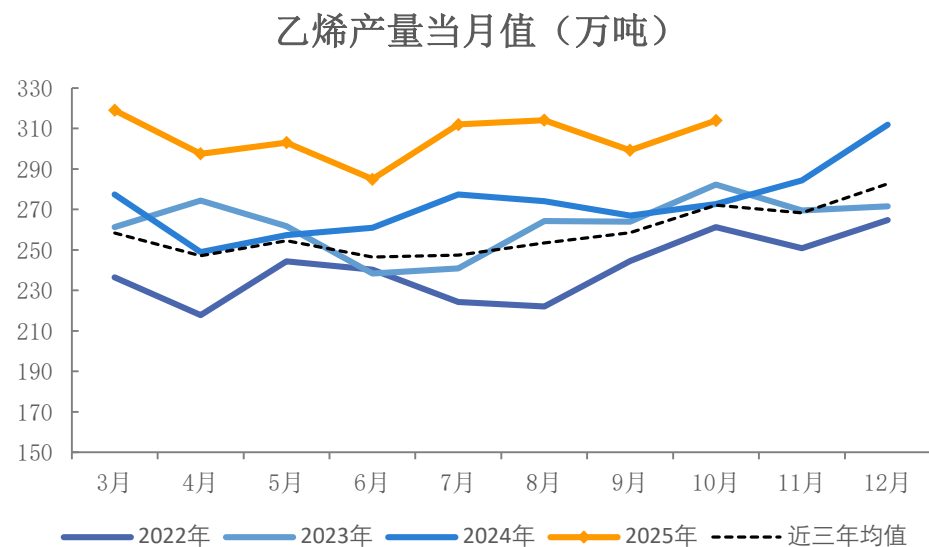


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

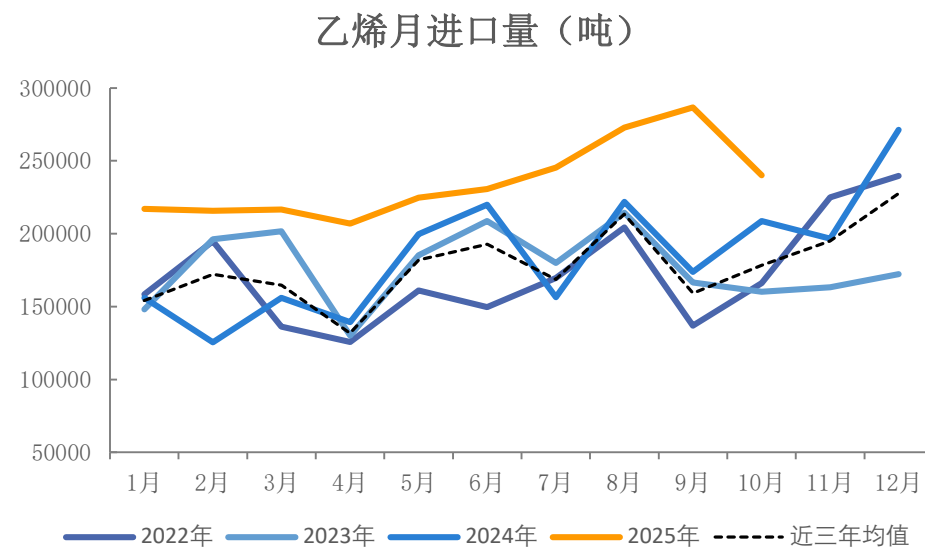
10月乙烯产量环比上升 10月乙烯进口量环比下降

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

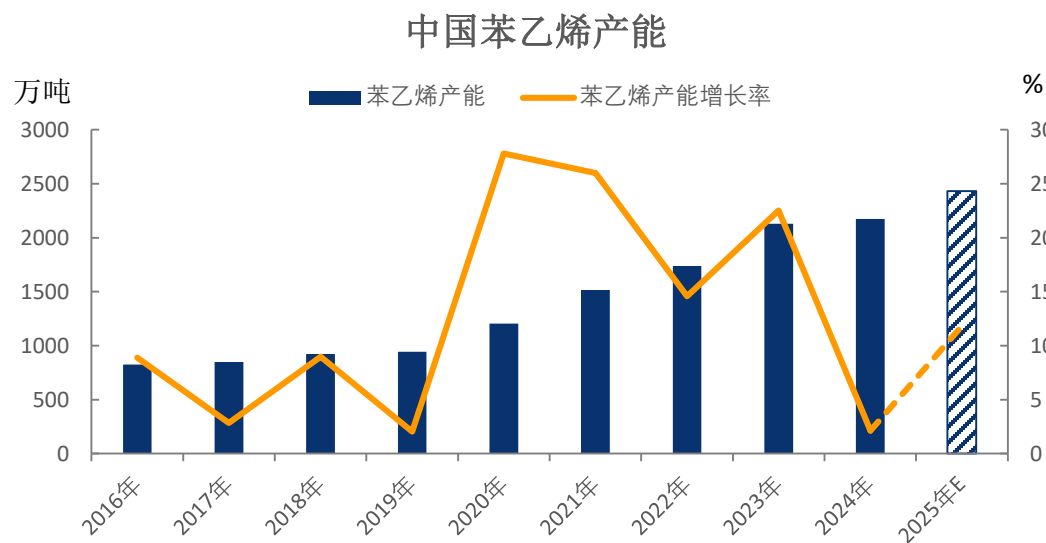


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

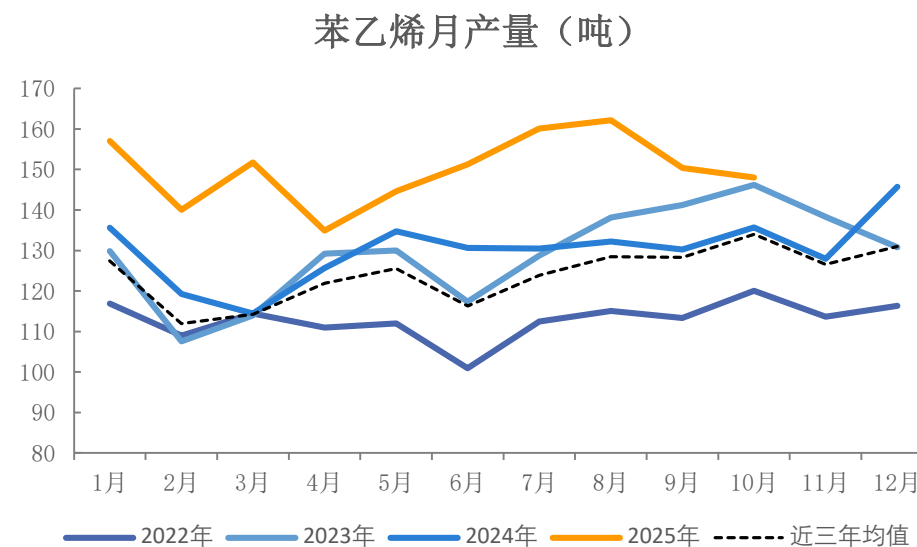
10月广西石化60万吨、吉林石化60万吨新产能投放
10月苯乙烯产量148万吨，环比-1.58%，同比+9.10%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

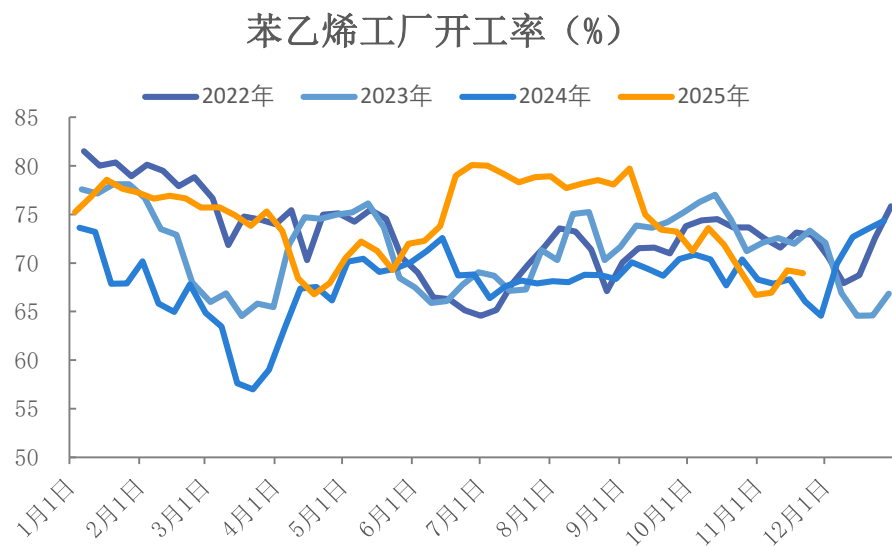
图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周苯乙烯开工率环比下降

图13、苯乙烯产能利用率

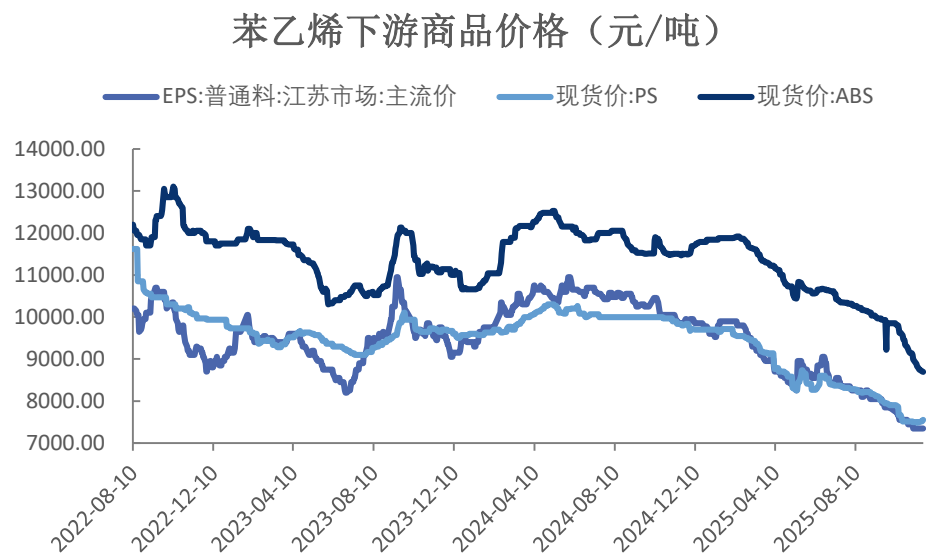


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

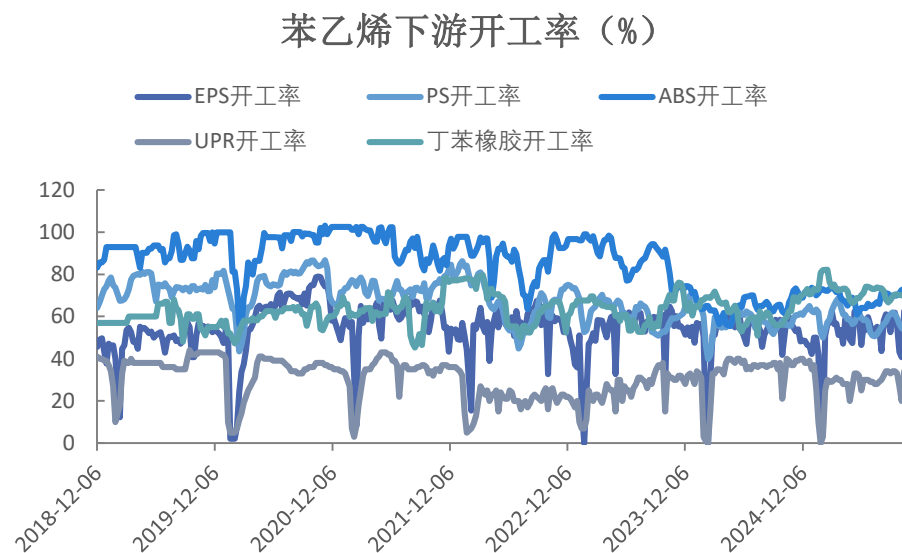
EPS价格企稳，PS价格小幅反弹，ABS价格偏弱
下游开工率变化以升为主

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



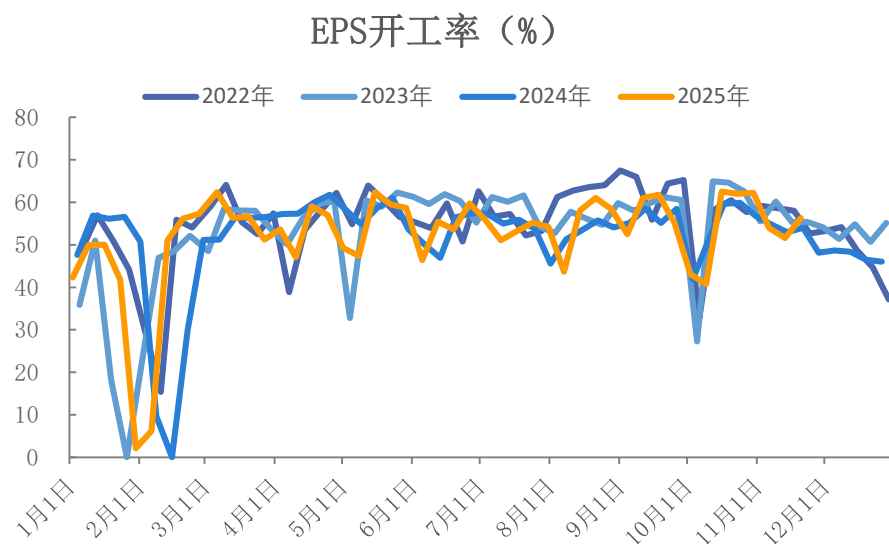
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比上升

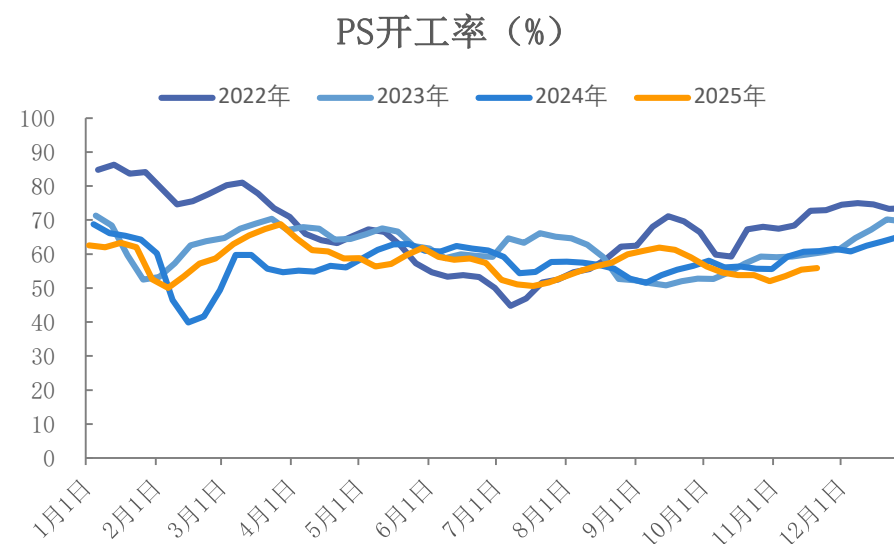
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



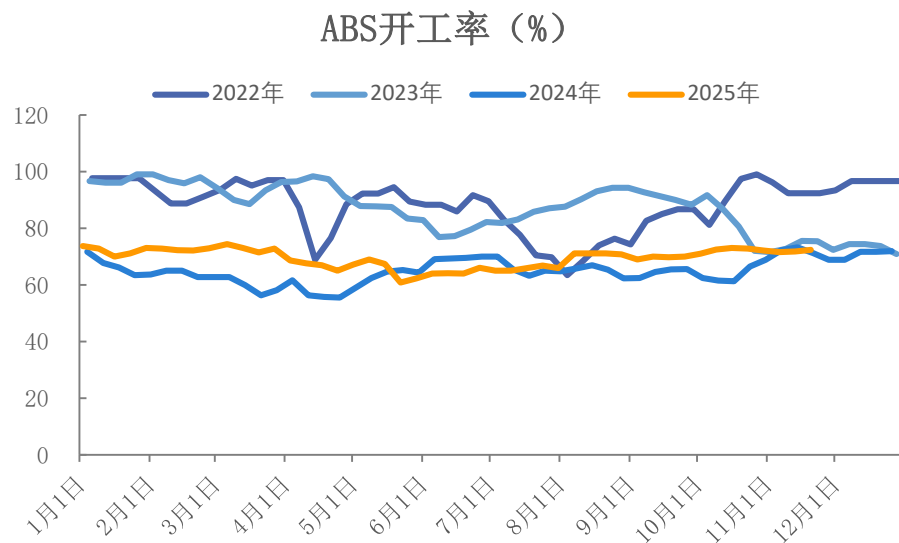
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比上升

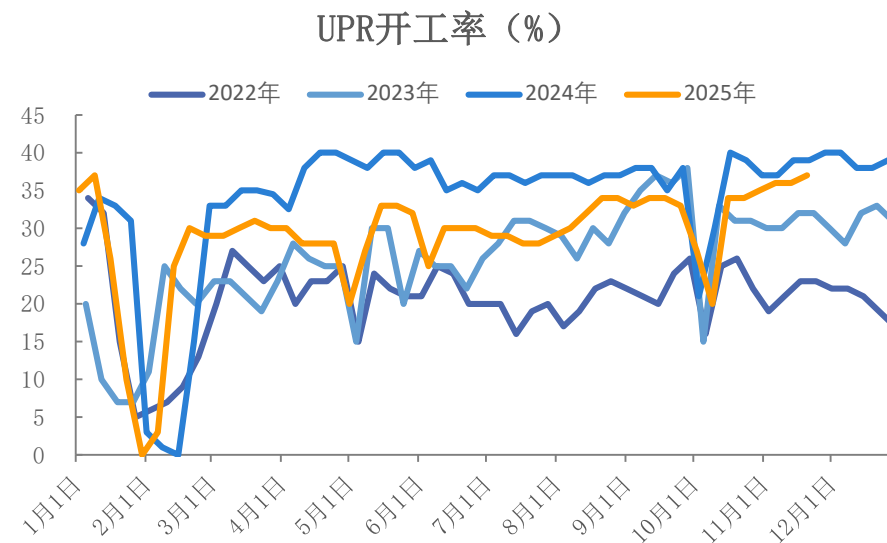
本周UPR开工率环比上升

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

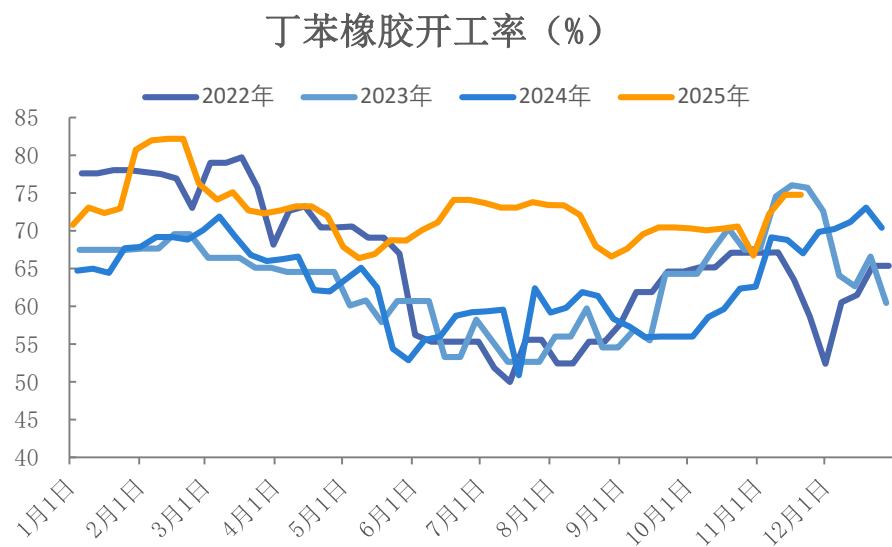
图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周丁苯橡胶开工率环比维稳

图20、丁苯橡胶开工率

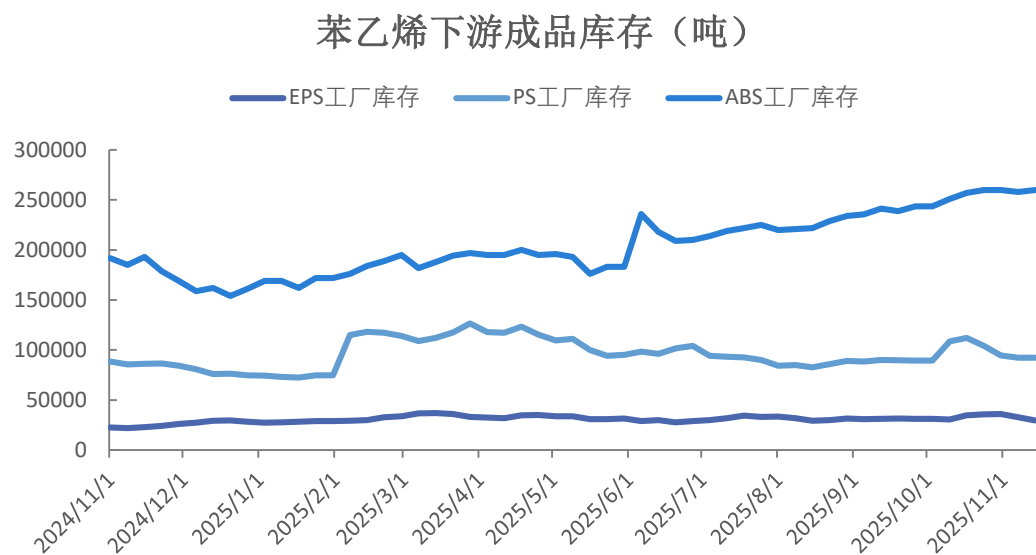


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

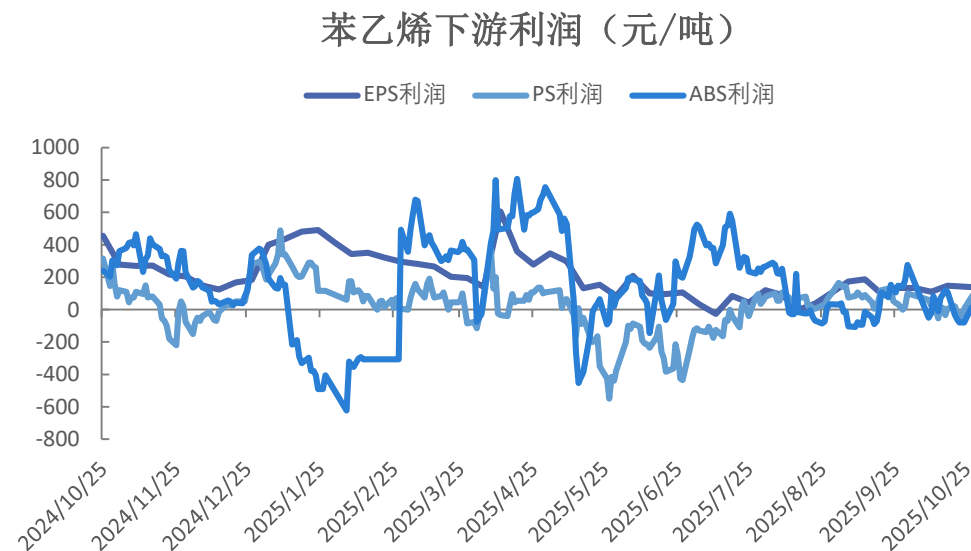
下游成品库存累库
下游利润偏低

图21、苯乙烯下游成品库存



来源：钢联 瑞达期货研究院

图22、EPS、PS、ABS利润

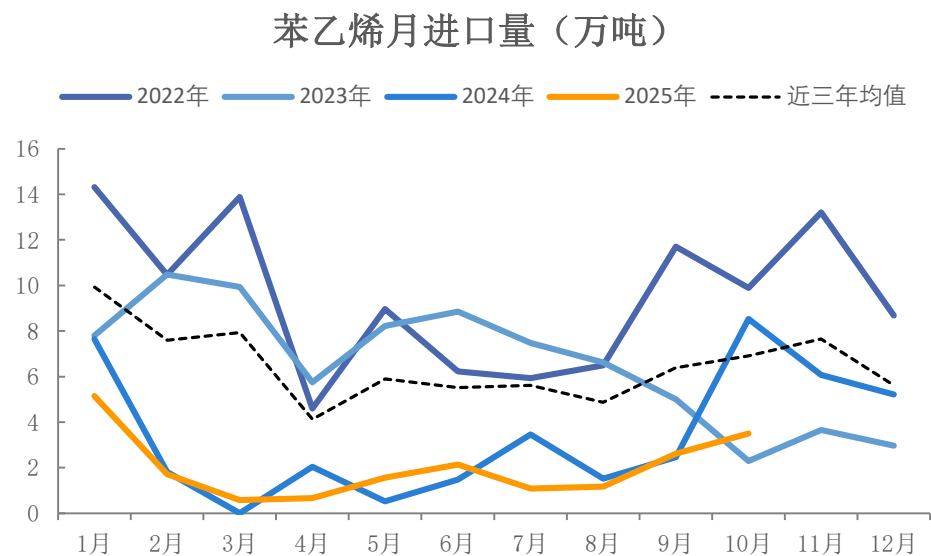


来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

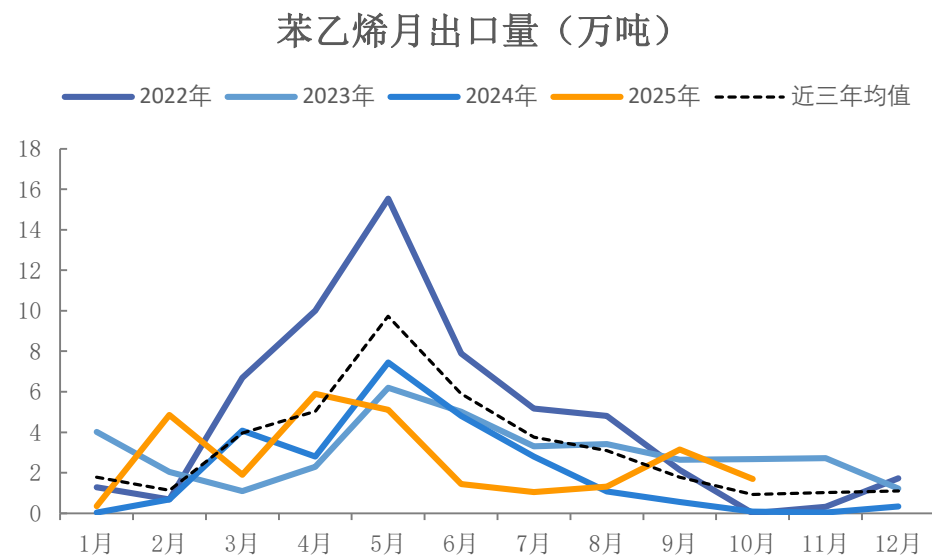
10月苯乙烯进口3.50万吨，环比上升，同比下降；
10月苯乙烯出口1.69万吨，环比下降，同比上升

图23、苯乙烯进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、苯乙烯出口量

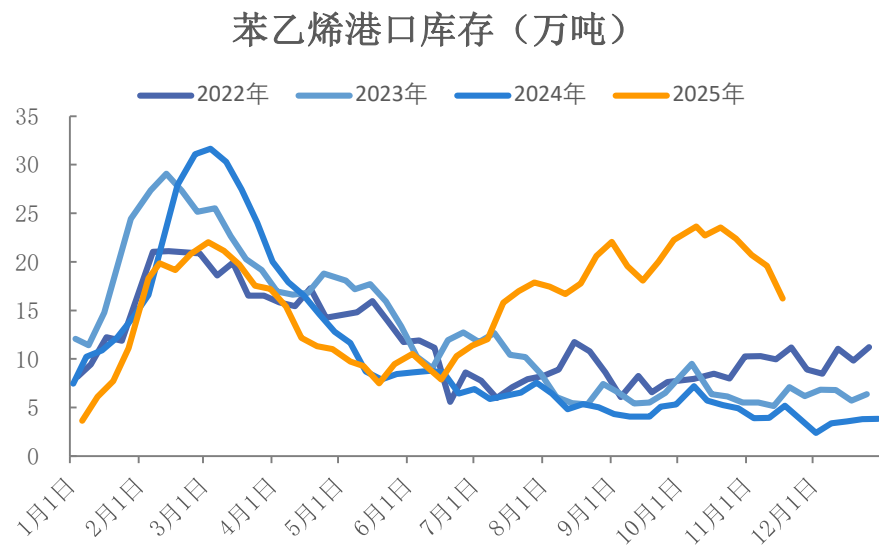


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

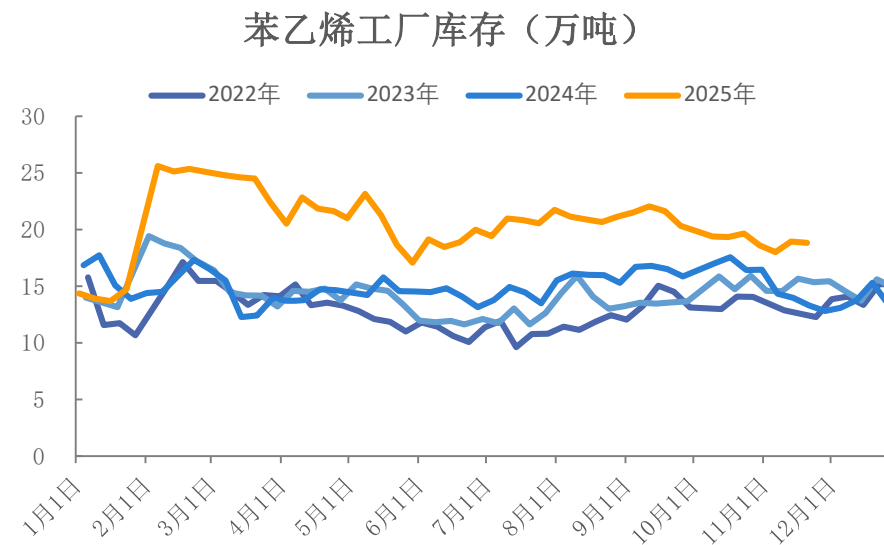
港口库存16.23万吨
工厂库存18.81万吨

图25、苯乙烯港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图26、苯乙烯工厂库存

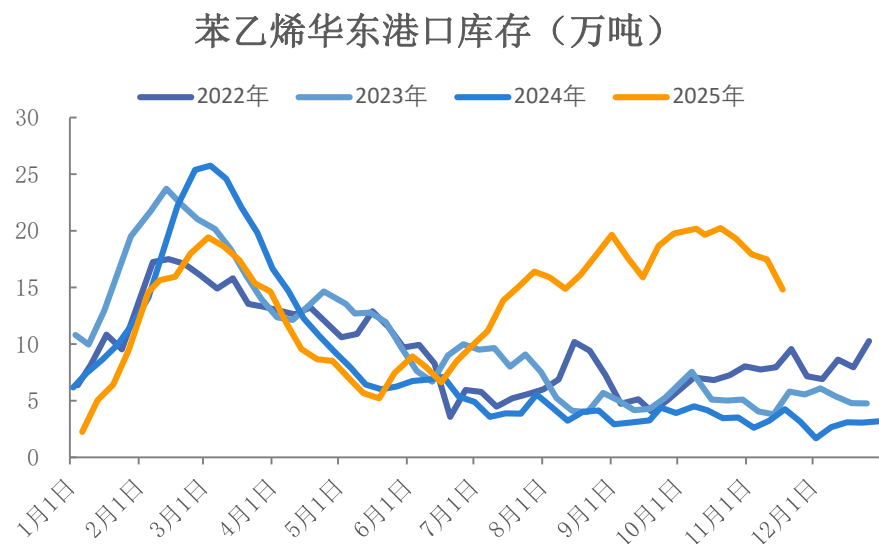


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

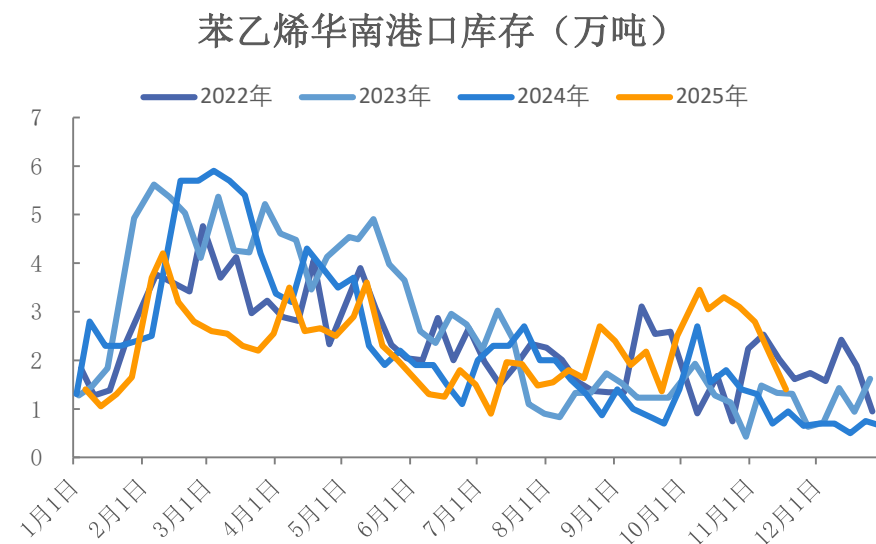
华东港口库存14.83万吨，华南港口库存1.4万吨

图27、苯乙烯港口库存：华东



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、苯乙烯港口库存：华南

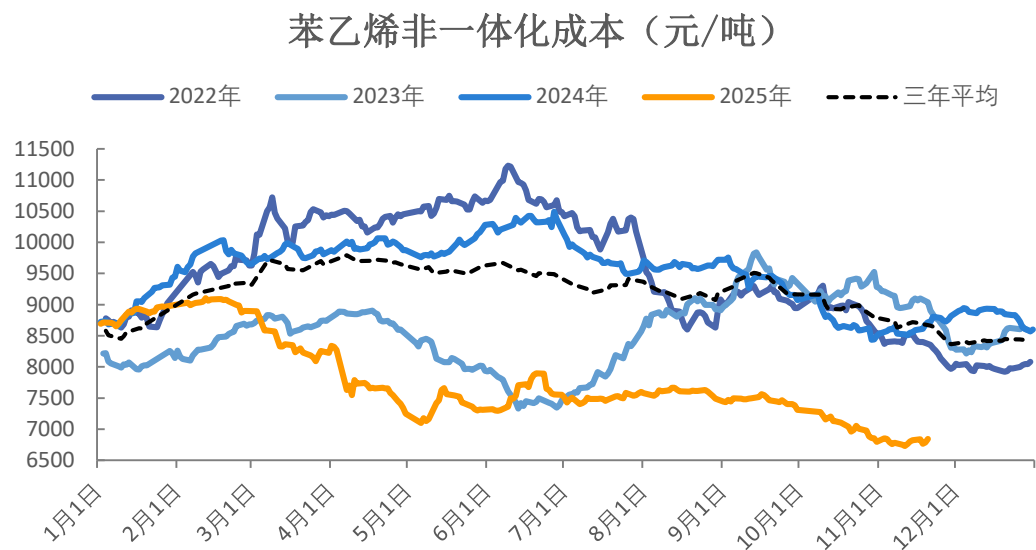


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

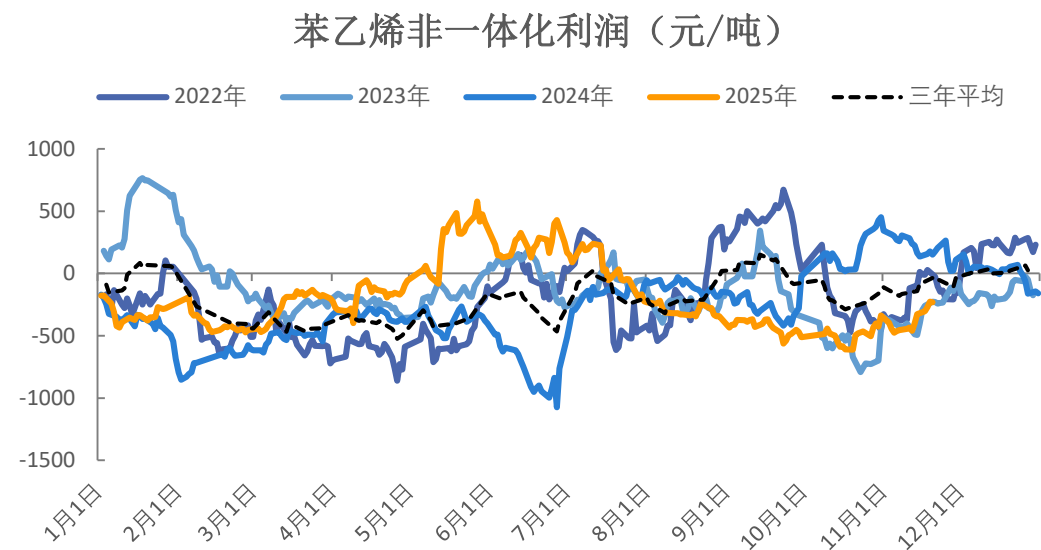
非一体化成本环比上升，利润有所修复

图29、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

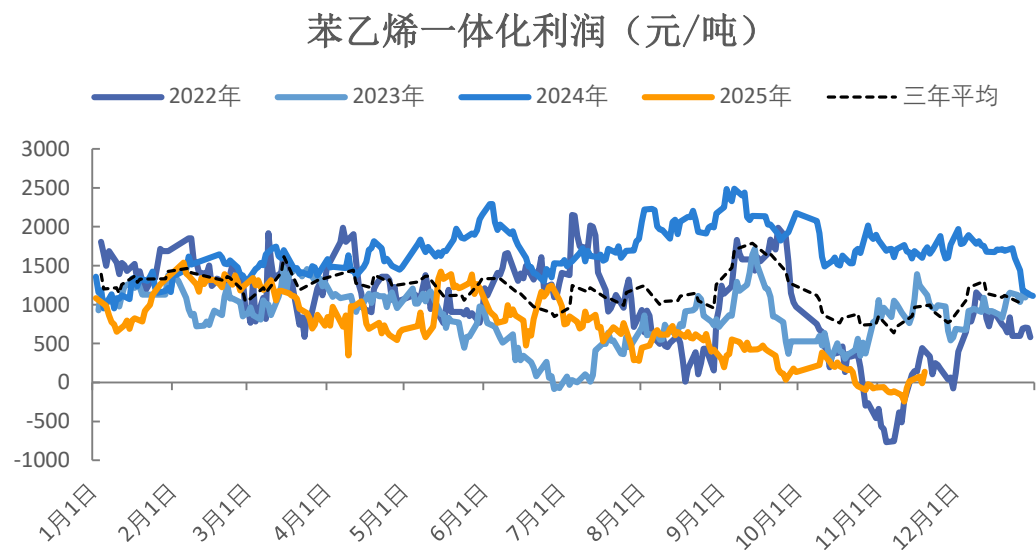
图30、苯乙烯生产利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

一体化工艺小幅盈利

图31、苯乙烯一体化利润

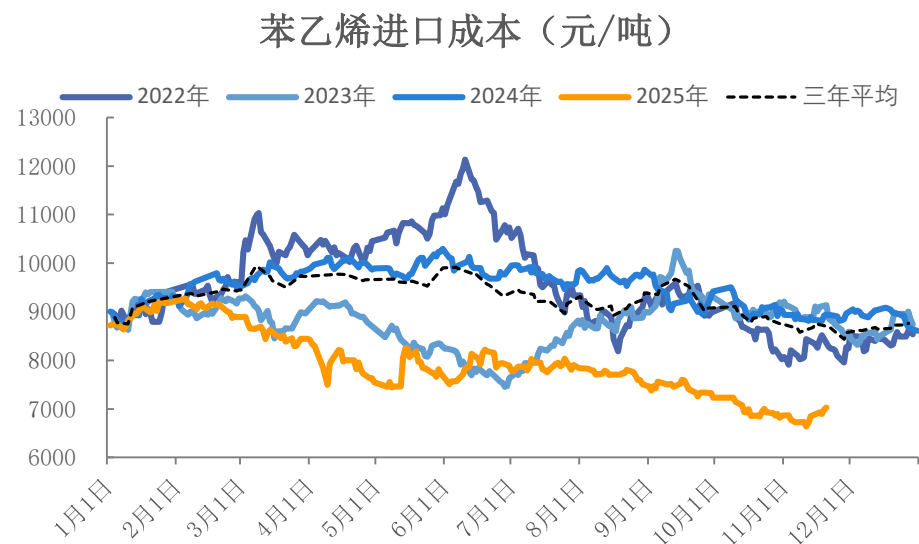


来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

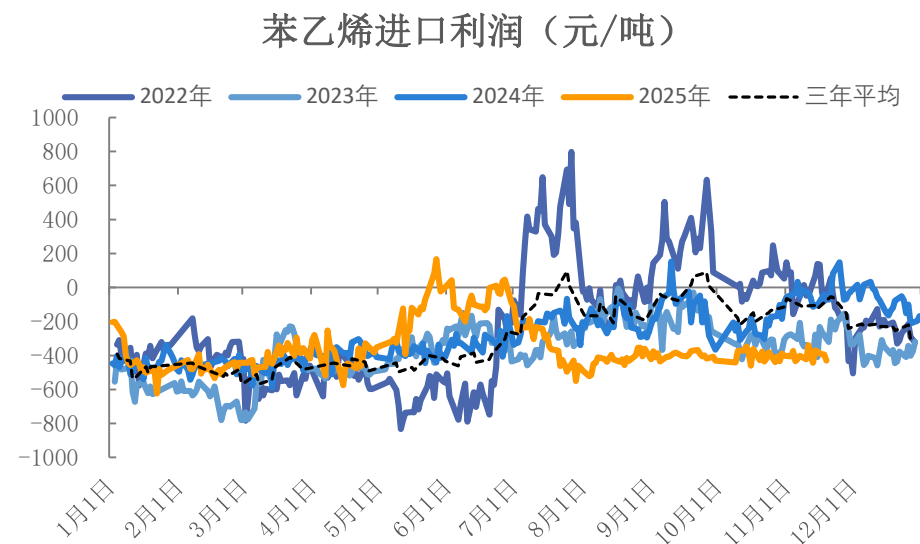
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

图32、苯乙烯进口成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图33、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15.23%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在19.65附近

图34、苯乙烯历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图35、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续往开来，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。