

「2025.10.10」

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



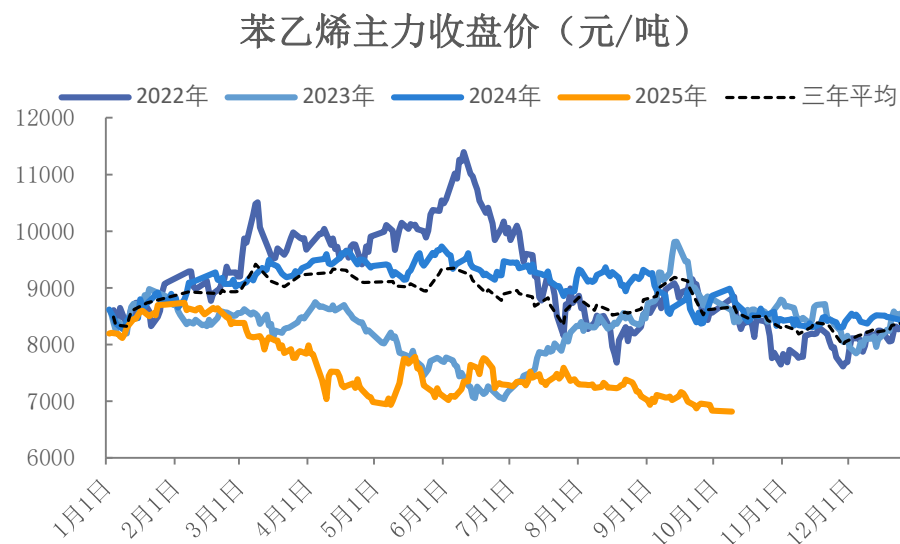
4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周苯乙烯供需偏弱局面未改，国际油价窄幅下降，带动苯乙烯主力期货下跌。节后归来，苯乙烯盘面波幅较大，区间在6727-6840元/吨。截至2025年10月10日收盘，EB2511合约报收于6743元/吨，较上周收盘价下跌1.35%。
- ◆ 基本面：供应端，本周浙石化两套装置重启，华南一套装置负荷提升，苯乙烯产量环比+3.3%至34.75万吨，产能利用率环比+2.37%至73.61%。需求端，本周苯乙烯下游开工率以降为主：EPS开工率环比-2.37%至40.74%，PS开工率环比-1.7%至54.6%，ABS开工率环比+1.5%至72.5%，UPR开工率环比-7%至20%，丁苯橡胶开工率环比-0.27%至70.05%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比-4.63%至19.39万吨，华东港口库存环比+2.23%至20.19万吨，华南港口库存环比+38%至3.45万吨。成本方面，本周纯苯现货价、乙烯CFR东北亚环比下降，带动苯乙烯非一体化成本下降至7310.05元/吨。由于现货价格偏弱，非一体化利润修复并不显著，在-510元/吨。
- ◆ 展望：近期京博思达睿、安徽嘉玺、广州石化装置停车检修，部分抵消浙石化两套装置重启的影响，下周苯乙烯产量、产能利用率预计小幅上升。10月苯乙烯计划投放120万吨产能，而下游EPS、PS、ABS投产集中于11月至12月，上下游投产错配或加深供需矛盾。下游利润偏低、部分行业成品库存积累，限制需求端提升空间。库存压力偏高，或维持缓慢去化趋势。成本方面，全球原油中长期供强于需，近期中东地缘局势缓解给到国际油价一定压力。只是目前一体化装置利润处于偏低水平，或限制苯乙烯价格下行空间。短期EB2511预计偏弱震荡，区间预计在6600-6820附近。

「期现市场情况-期货价、仓单」

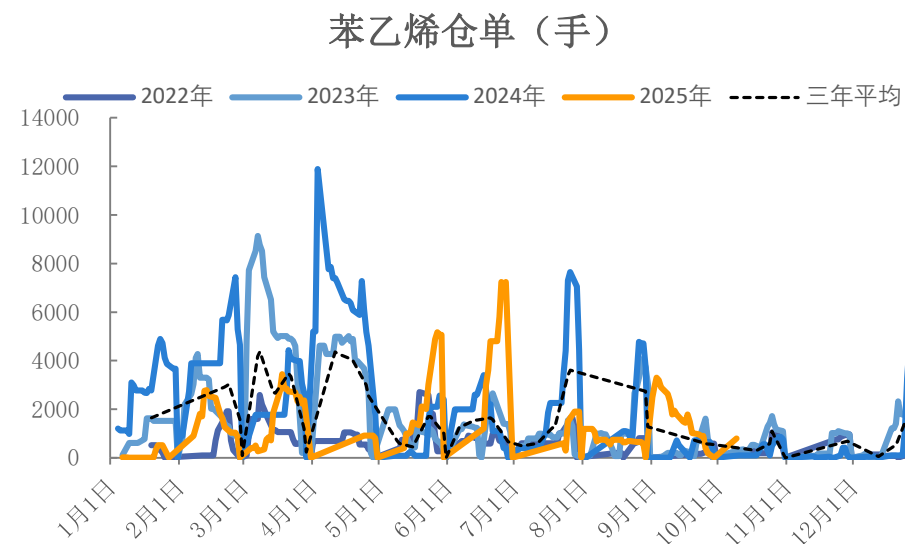
EB期货主力震荡偏弱 本周注册仓单数量环比上升

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

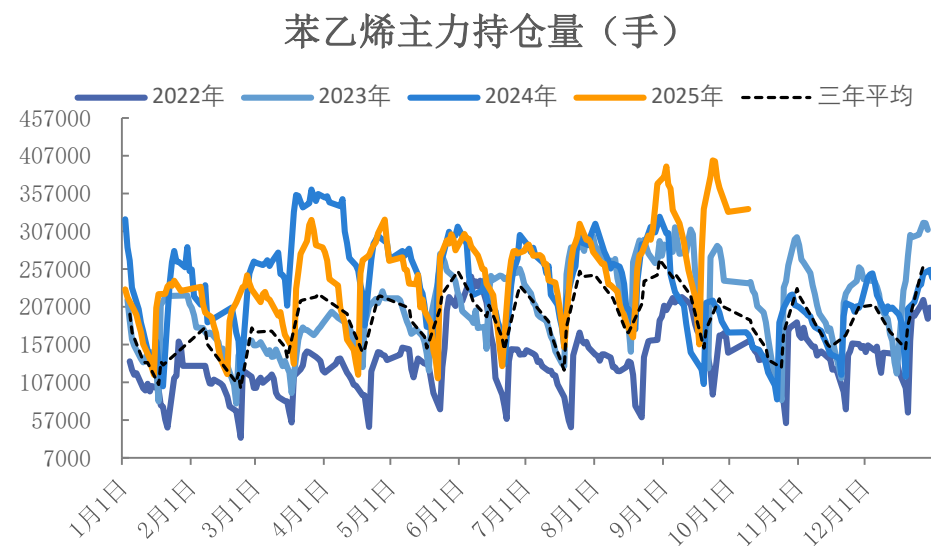


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

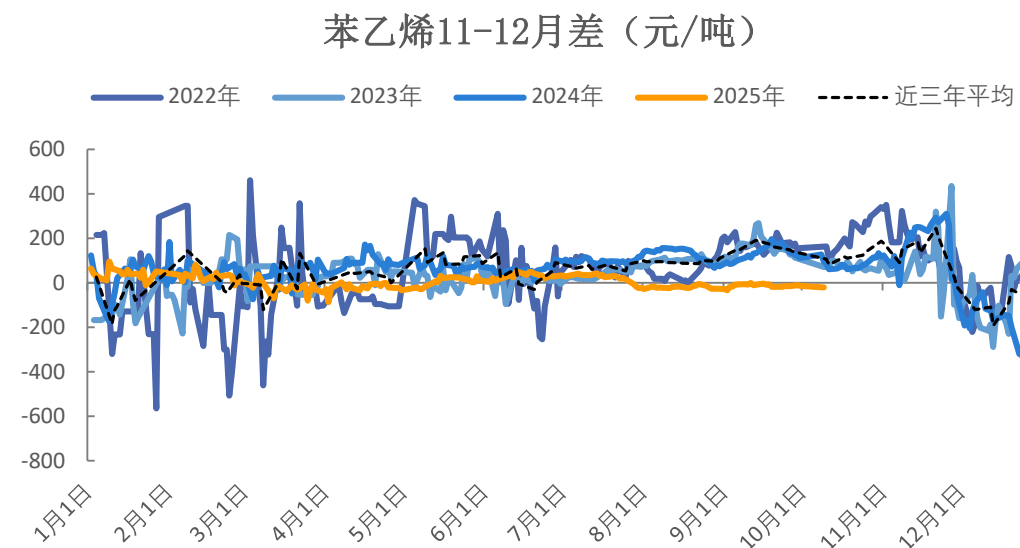
本周11月合约持仓量环比上升
11-12价差小幅偏弱

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」

现货价格偏弱波动 主力基差小幅下降

图5、苯乙烯现货价格走势

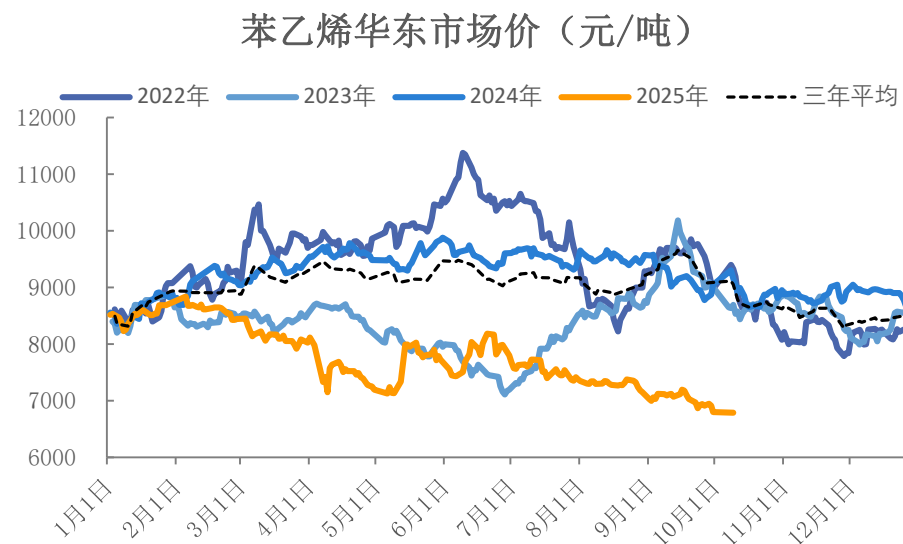
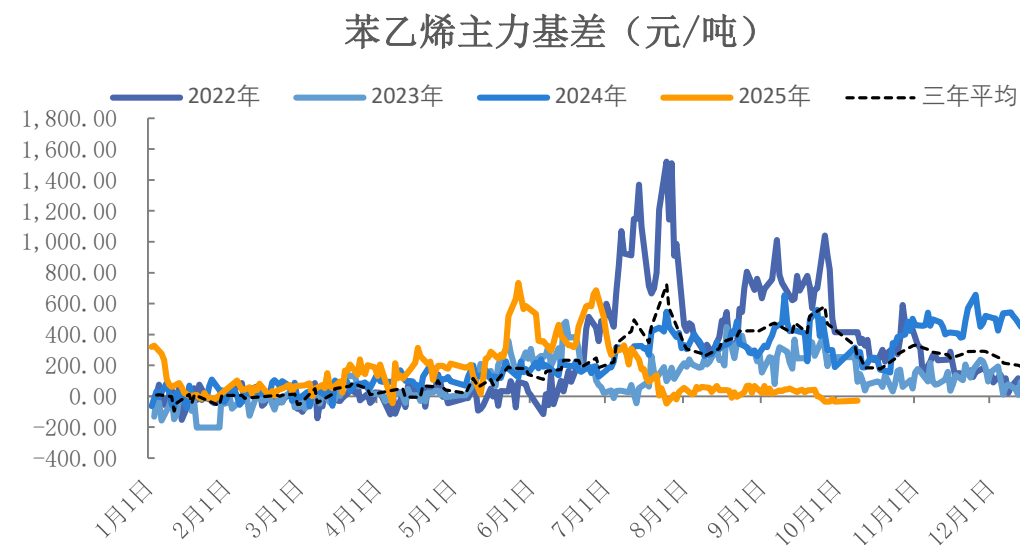


图6、苯乙烯基差走势



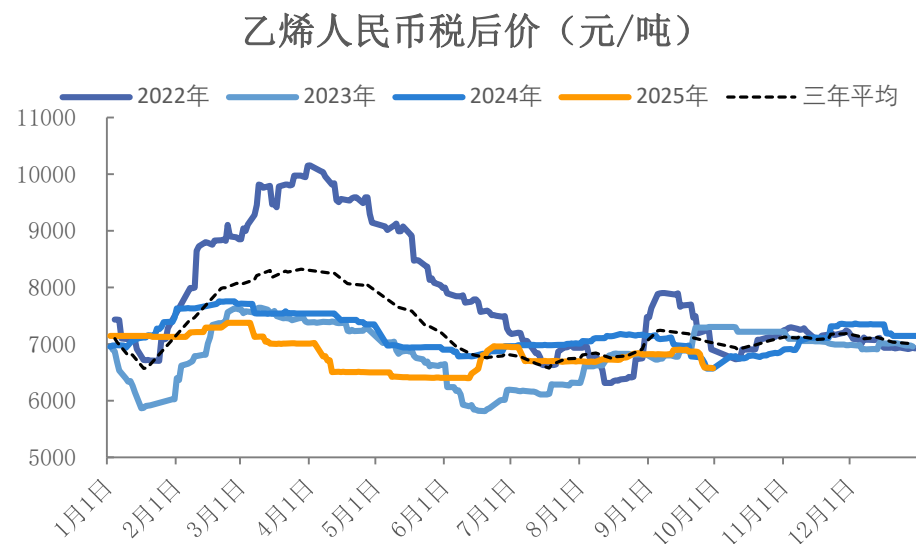
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

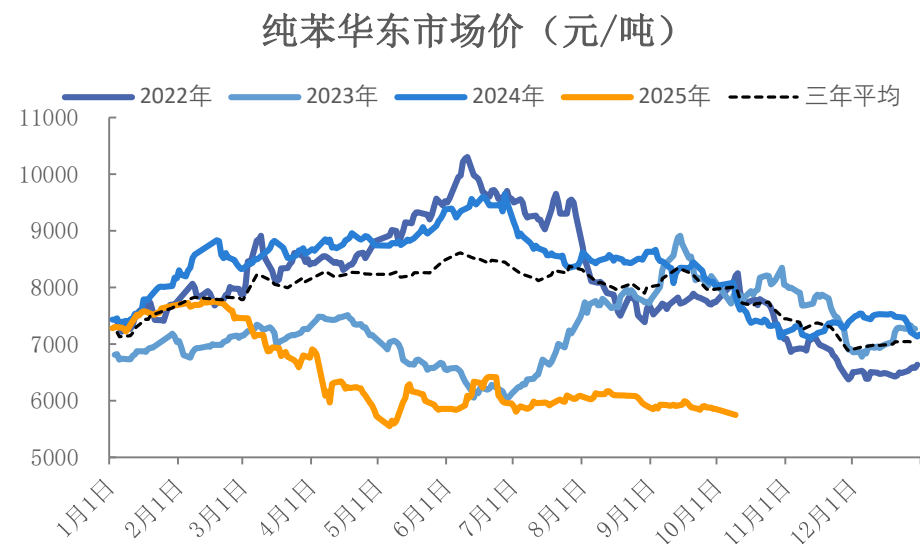
乙烯人民币价格环比下降 华东纯苯有所下跌

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

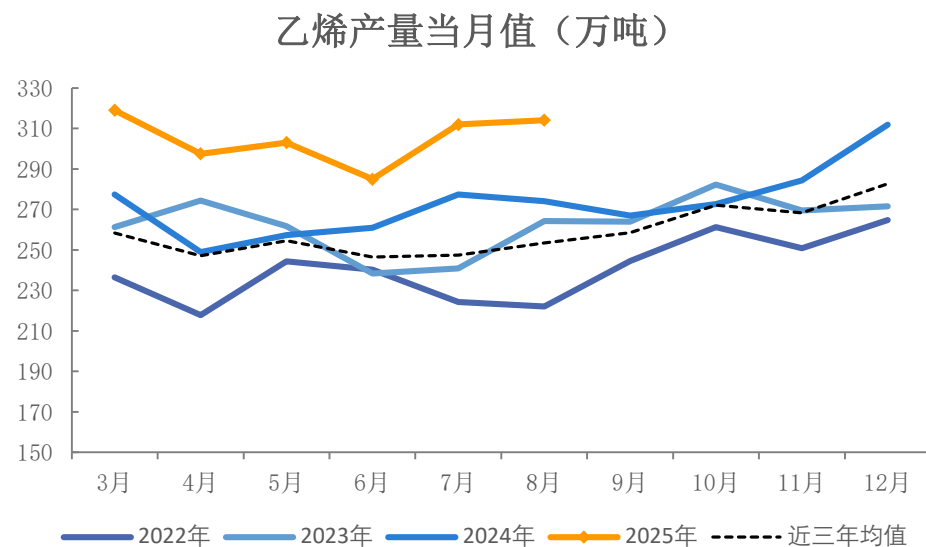


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

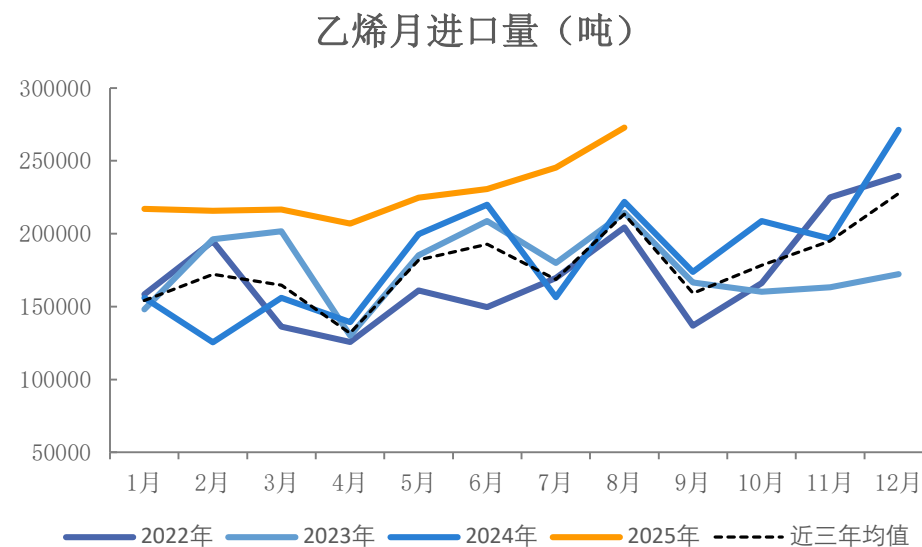
8月乙烯产量环比上升 8月乙烯进口量环比上升

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



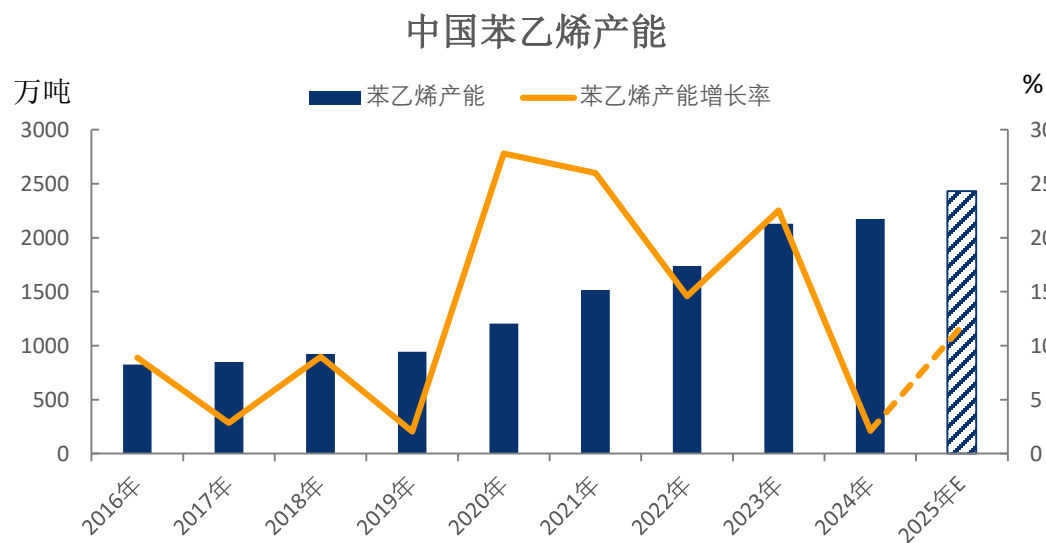
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

9月无新产能投放

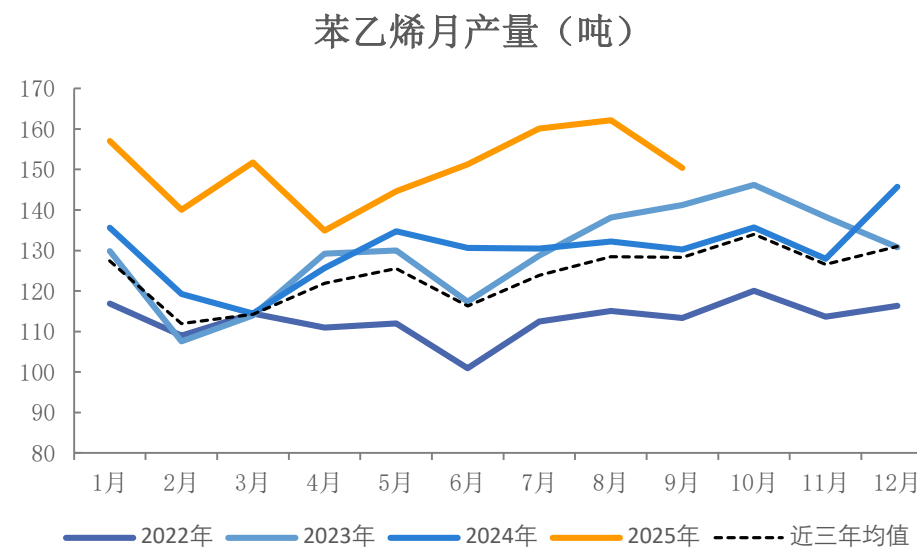
9月苯乙烯产量150.37万吨，环比-7.28%，同比+15.43%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

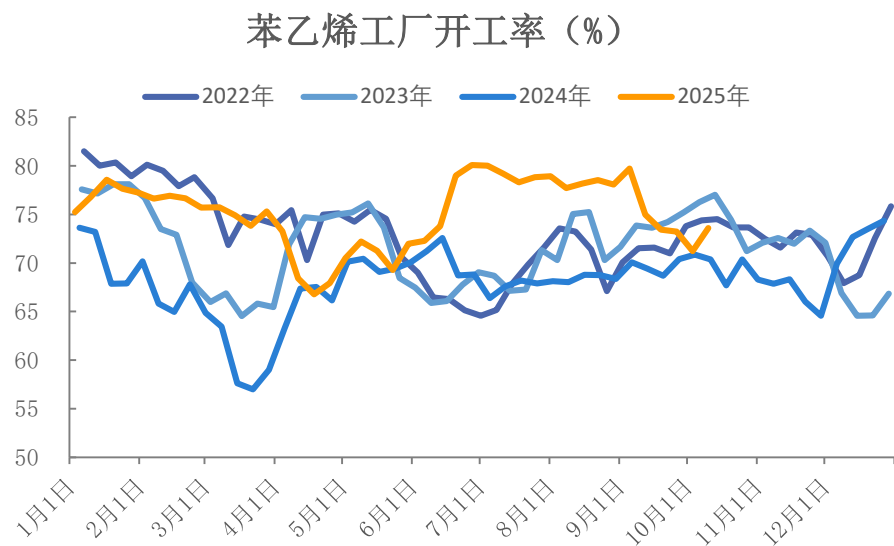
图12、苯乙烯产量



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」

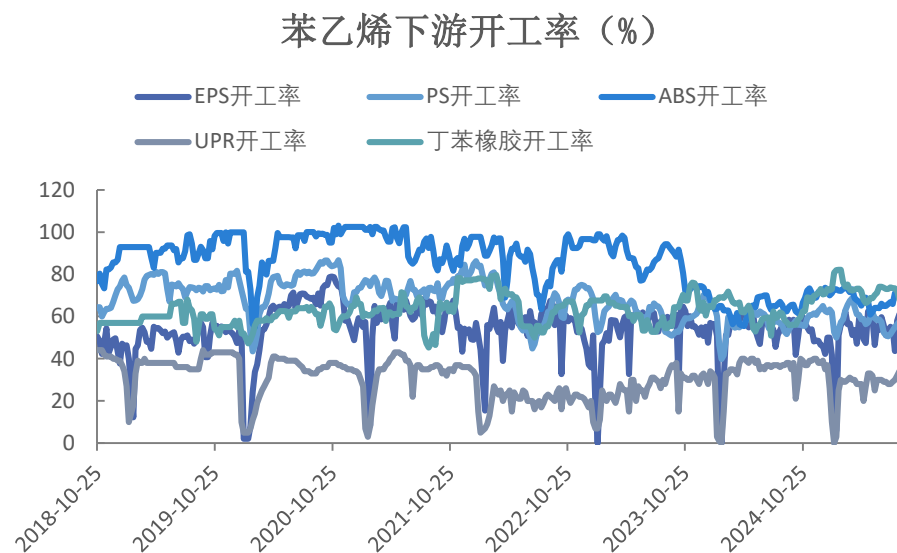
EPS、PS、ABS价格小幅下跌 下游开工率以降为主

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



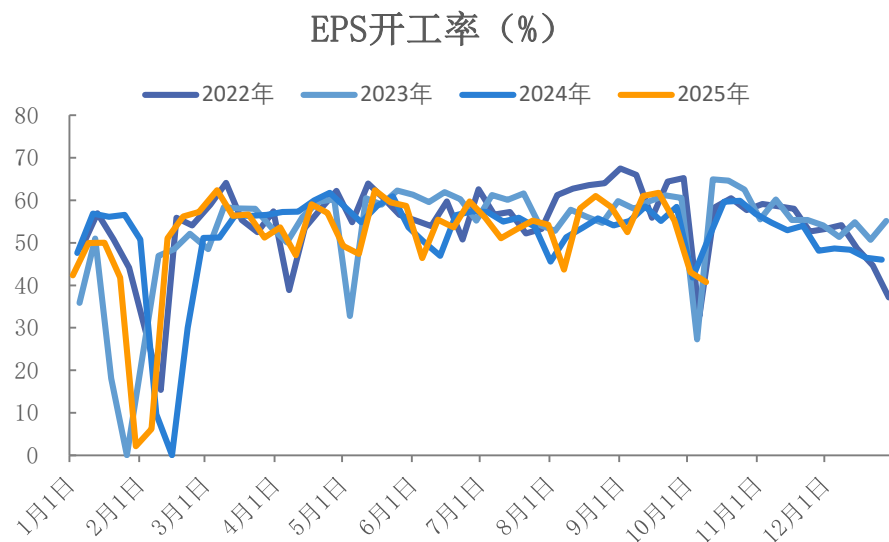
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比下降

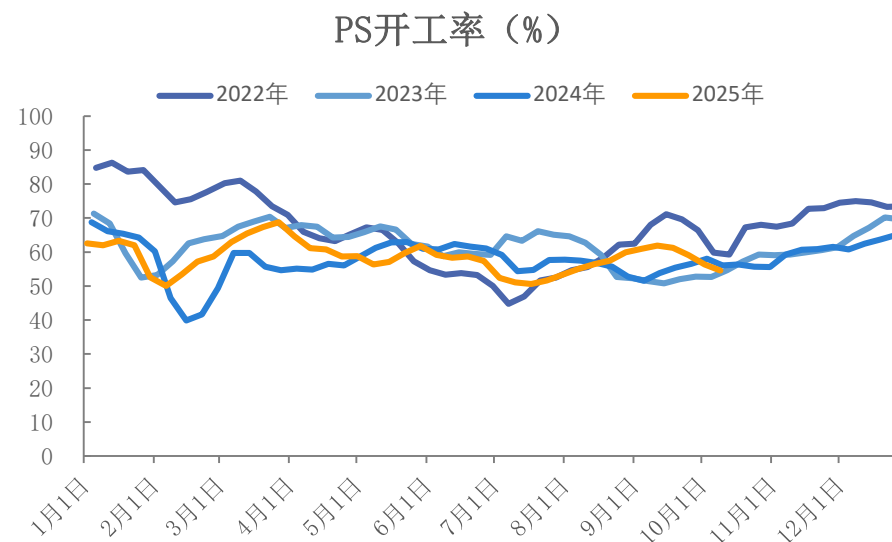
本周PS开工率环比下降

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



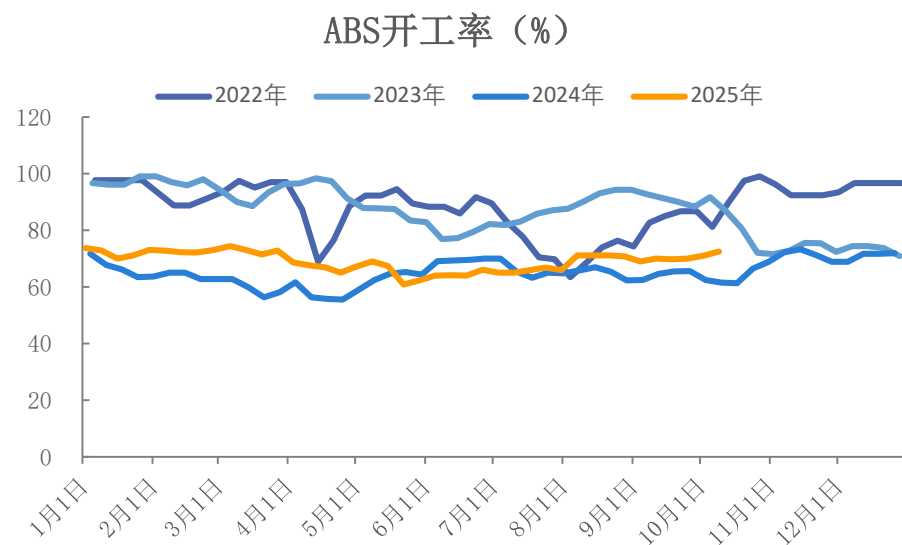
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比上升

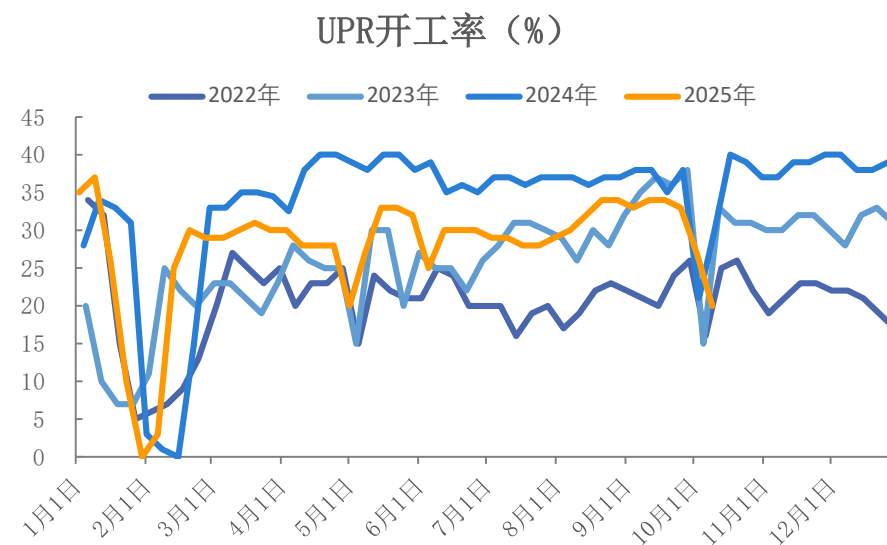
本周UPR开工率环比下降

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

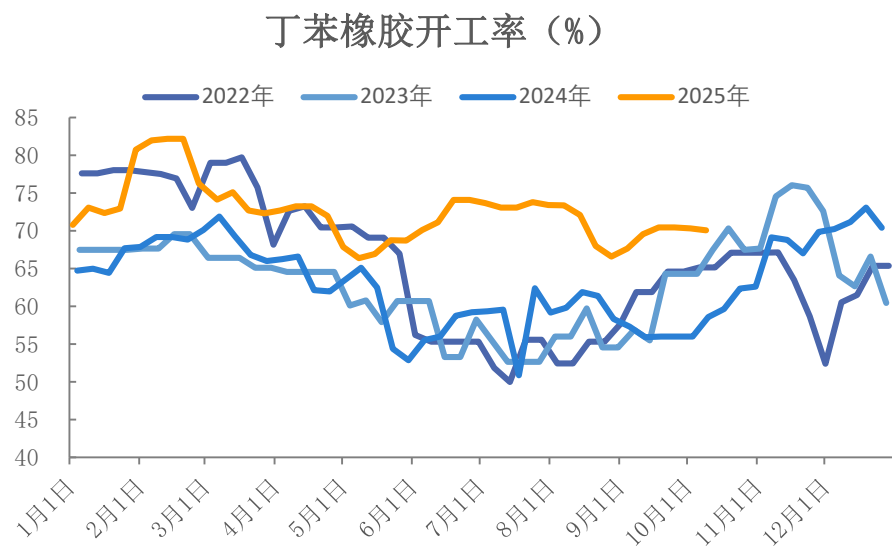
图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周丁苯橡胶开工率环比下降

图20、丁苯橡胶开工率

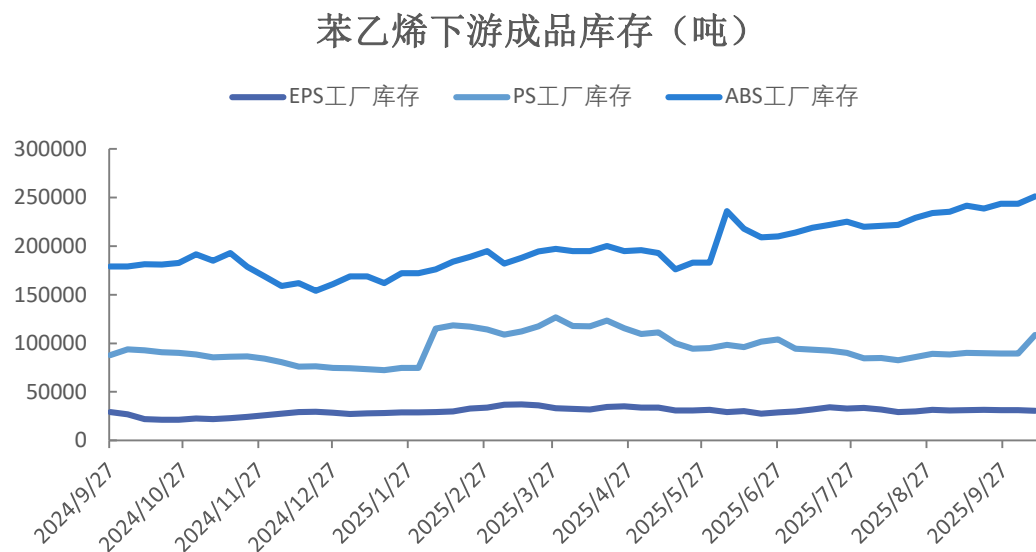


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

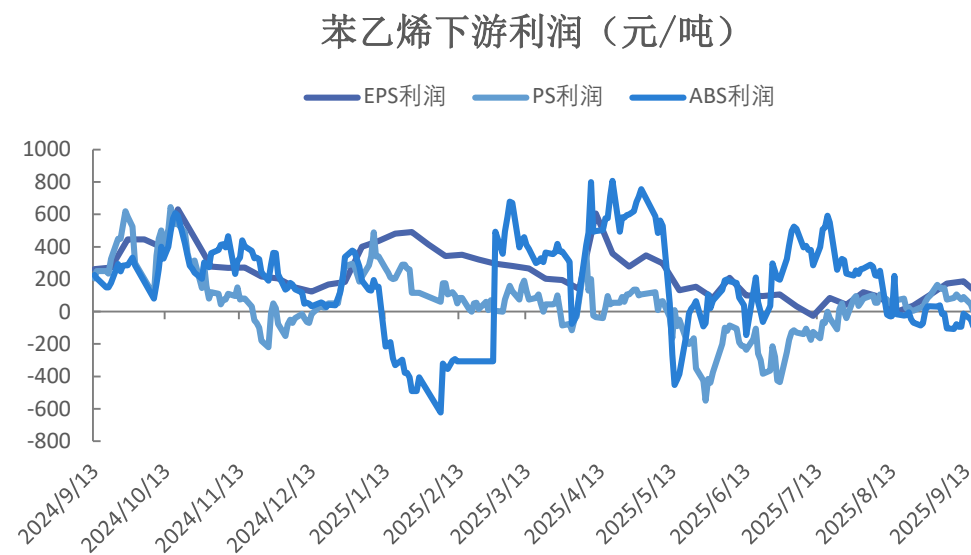
下游ABS累库至历史高位，PS库存有所上升
下游EPS、PS小幅盈利，ABS小幅亏损

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

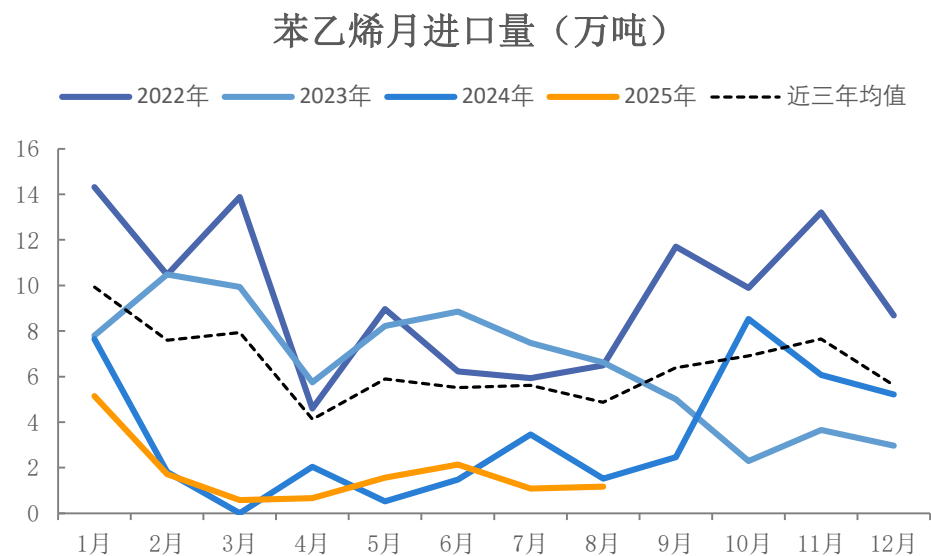


来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

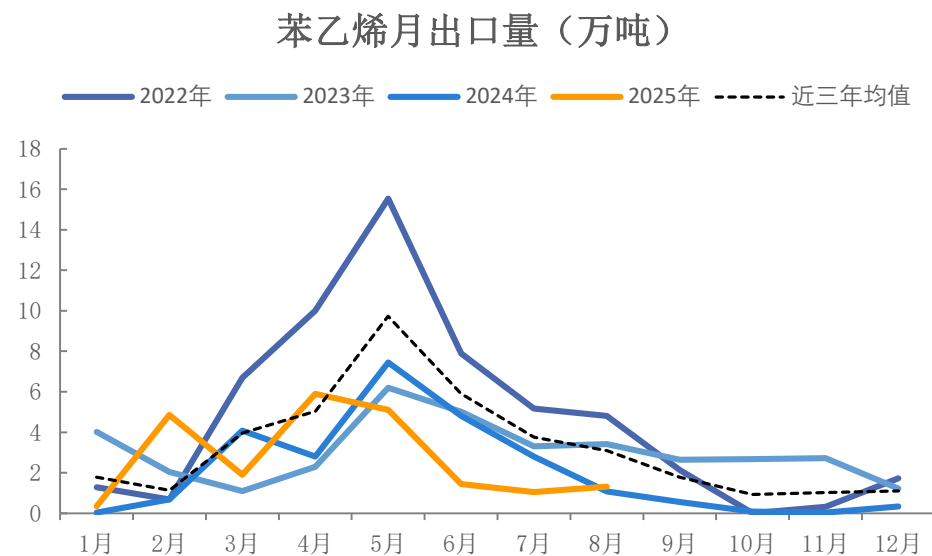
8月苯乙烯进口1.17万吨，环比上升，同比下降；
8月苯乙烯出口1.31万吨，环比上升，同比上升

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

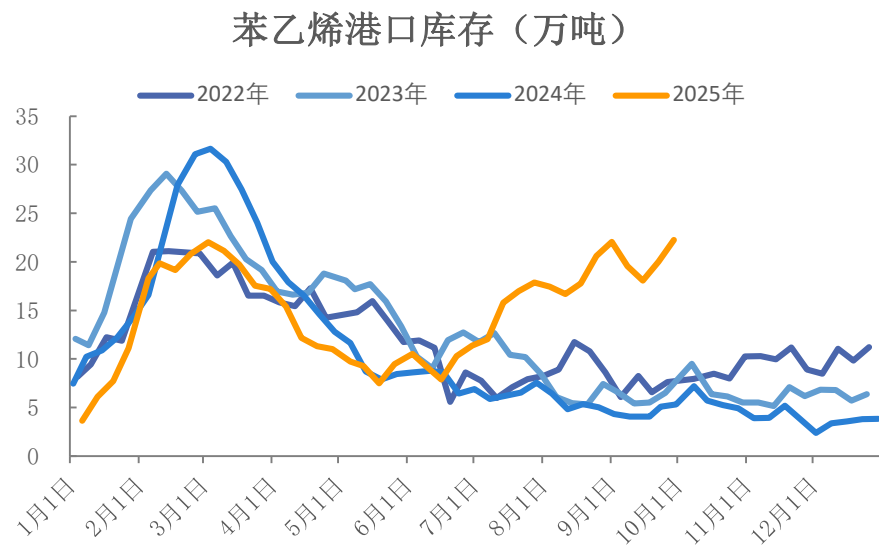


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

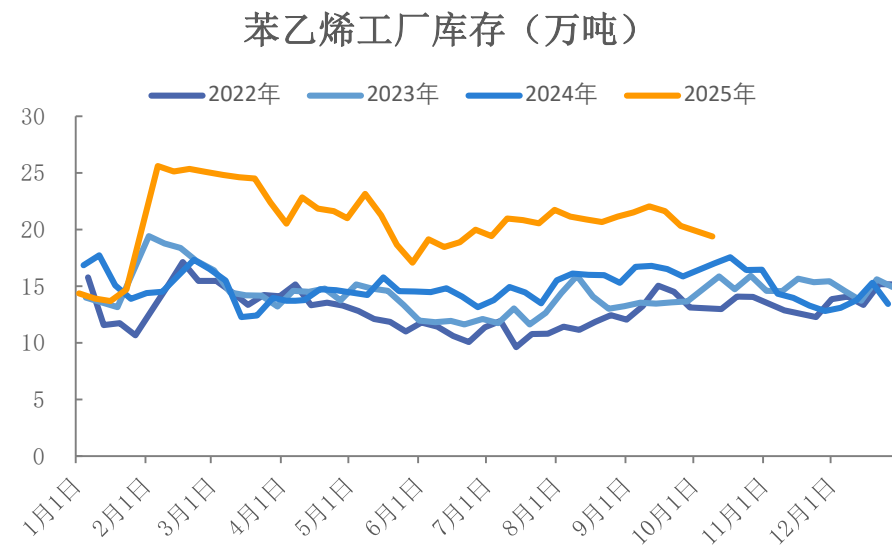
港口库存23.64万吨
工厂库存19.39万吨

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

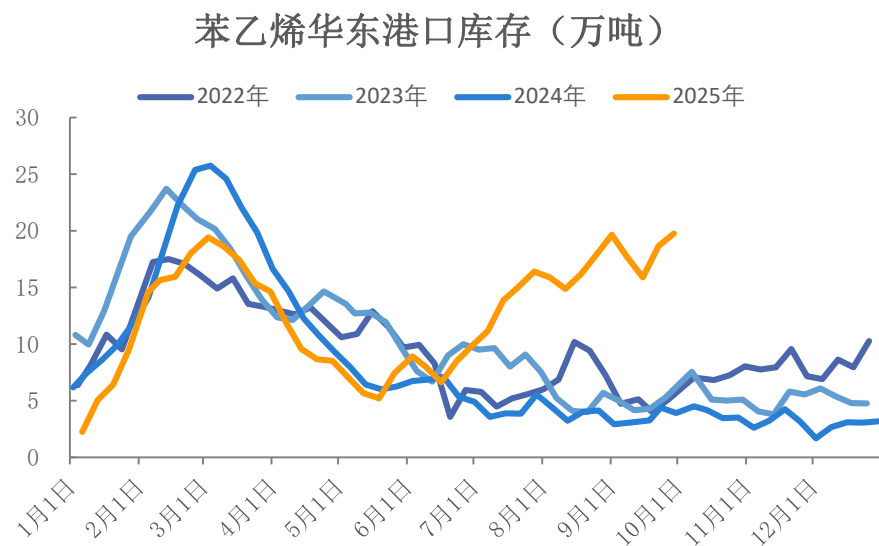


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

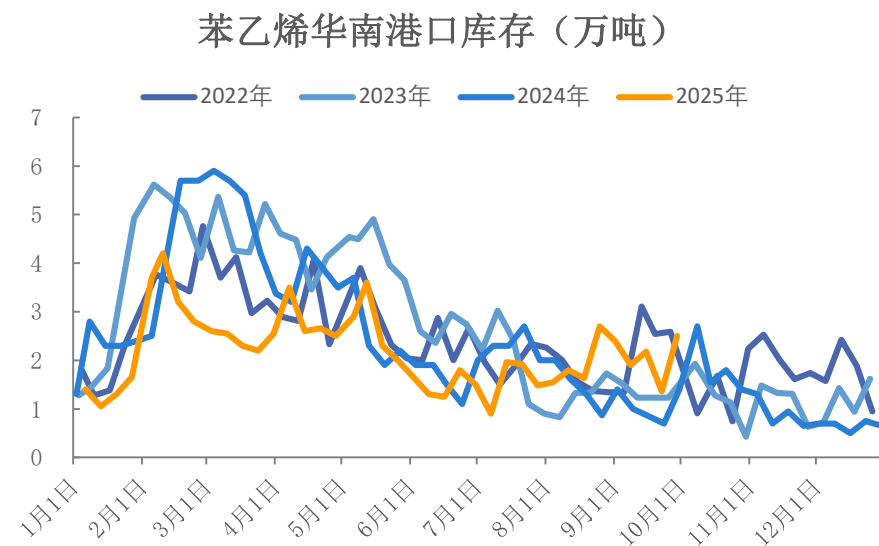
华东港口库存20.19万吨，华南港口库存3.45万吨

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

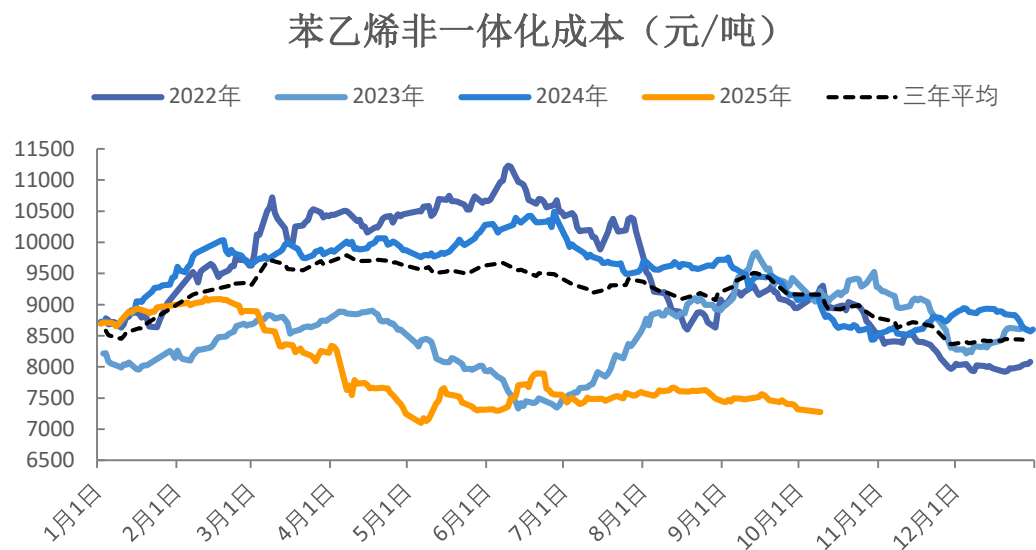


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

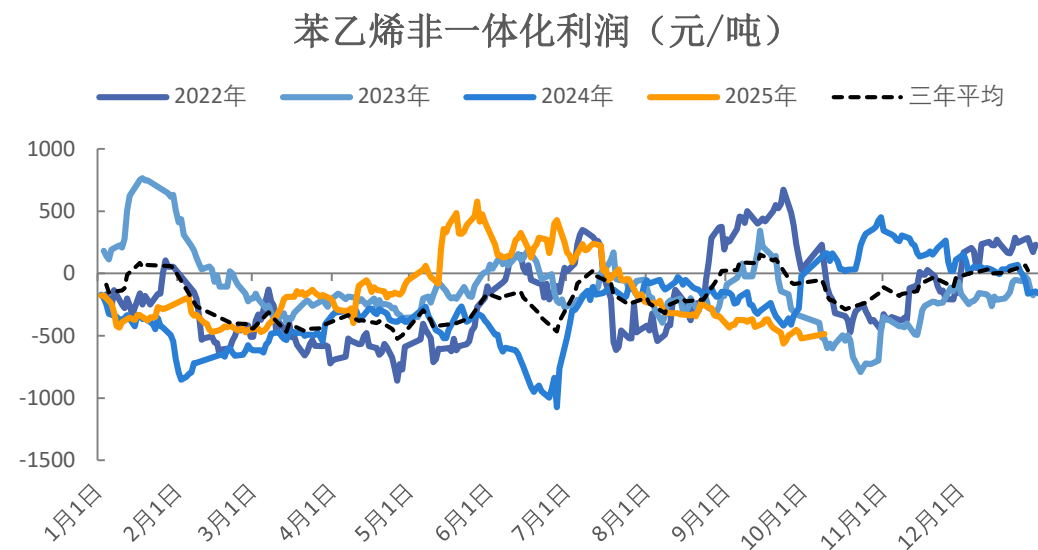
非一体化成本环比下降，利润变化不大

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

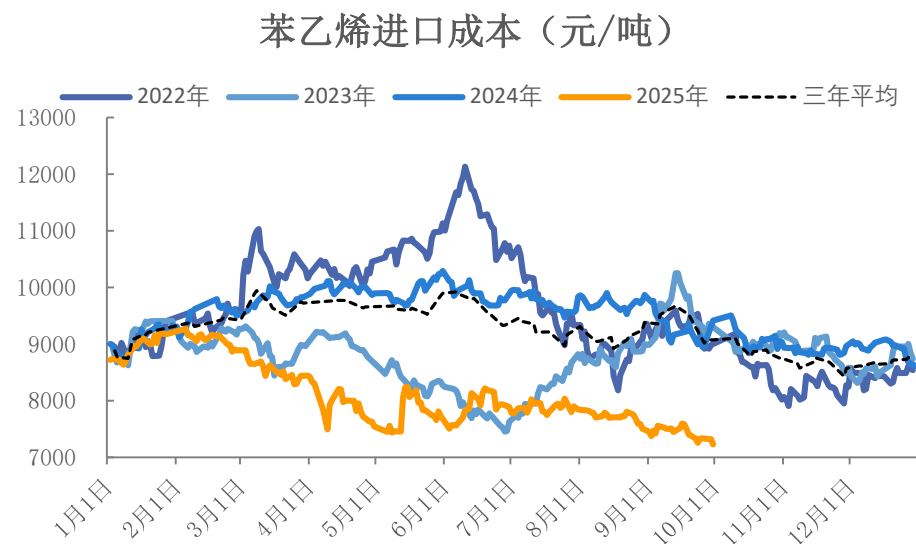


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

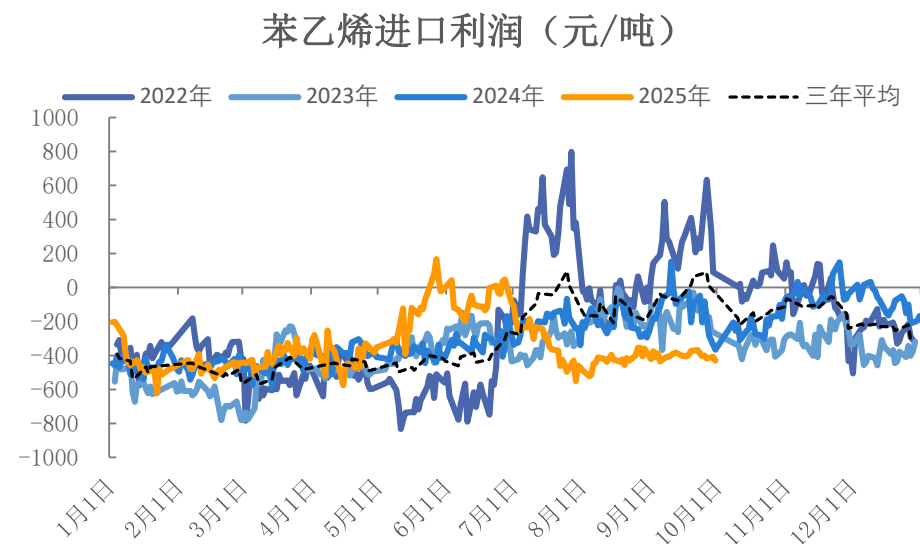
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

图31、苯乙烯进口成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图32、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」

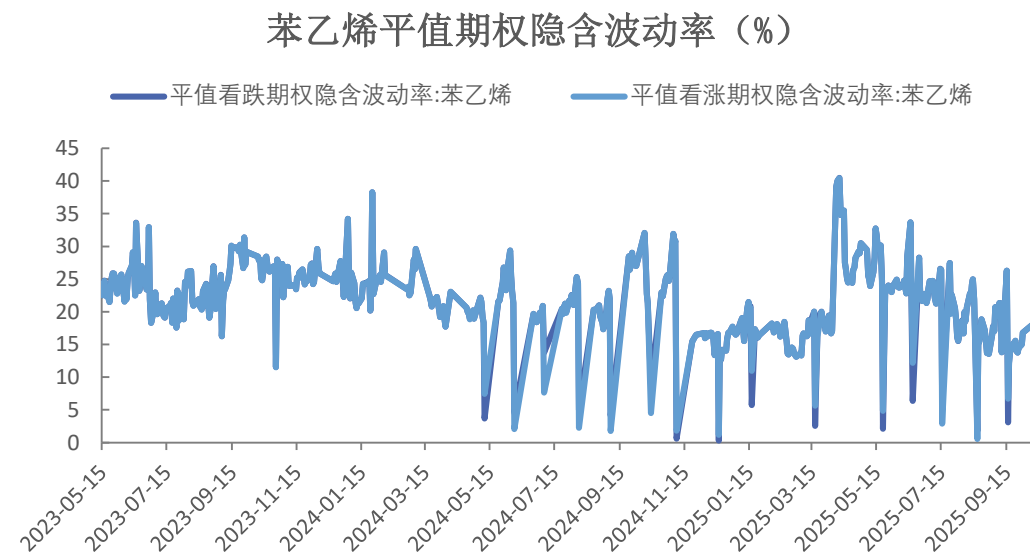
苯乙烯主力20日历史波动率报13.34%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在18.03%附近

图33、苯乙烯历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图34、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。