



「2026.01.23」

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



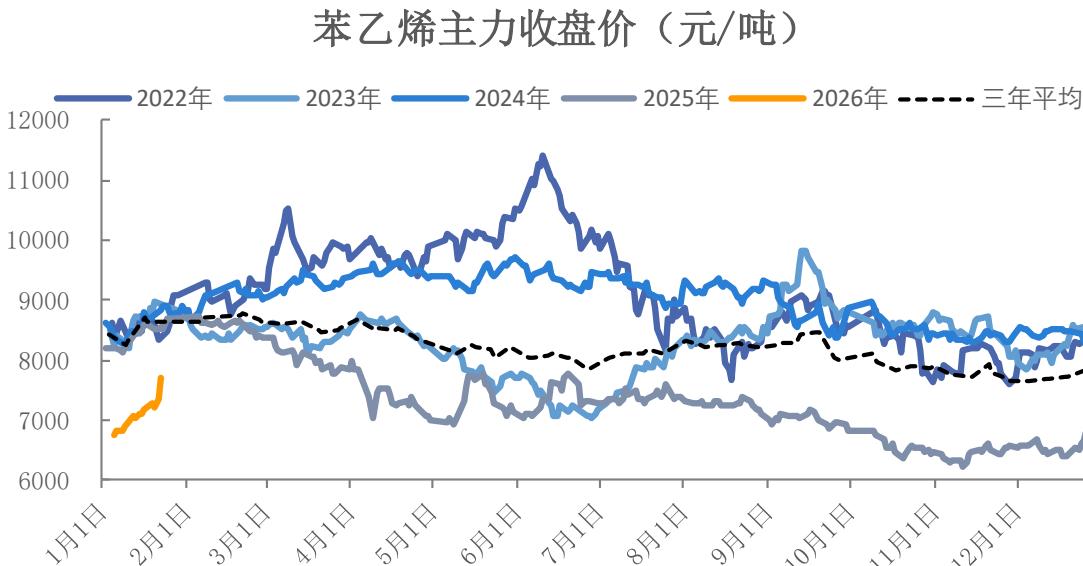
4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周苯乙烯主力换月至03合约。现货供需紧平衡持续，华北一套装置故障检修进一步深化国内供应偏低预期，苯乙烯期货价格大幅上涨。截至2026年1月23日，苯乙烯主力EB2603合约报收于7708元/吨，较上周收盘价上涨6.60%。
- ◆ 基本面：供应端，本周华北一套30万吨装置故障停车，东北、华南部分装置负荷调整，苯乙烯产量环比-1.72%至34.93万吨，产能利用率环比-1.23%至69.63%。需求端，本周苯乙烯下游开工率以降为主，其中EPS开工率环比+4.66%至58.71%，PS开工率环比-0.1%至57.3%，ABS开工率环比-3%至66.8%，UPR开工率环比-1%至38%，丁苯橡胶开工率维稳在82.92%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比-6.17%至15.12万吨，华东港口库存环比-7.06%至9.35万吨，华南港口库存环比-36.84%至1.2万吨。成本利润方面，本周纯苯价格涨幅显著，乙烯CFR东北亚小幅下跌，苯乙烯非一体化成本环比上升至7018.08元/吨。由于现货价格涨幅高于成本，非一体化利润环比上升至527元/吨。目前一体化利润在1423.06元/吨附近，较上周增长显著。
- ◆ 展望：下周中化泉州45万吨装置计划重启，渤化45万吨故障装置重启时间仍有不确定性，旭阳30万吨装置维持检修状态，苯乙烯供应难有显著提升。下游EPS、PS、ABS装置开工负荷短时调整，整体需求变化不大。整体来看，短期国内苯乙烯难摆脱供需紧平衡局面。显性库存预计维持去化趋势，库存中性。成本方面，美委、中东地缘局势阶段性缓和，国际油价上行空间有限；国内纯苯供应持续偏紧，价格预计维持坚挺。短期EB2603预计高位震荡，区间预计在7400-8000附近。关注国内装置动态。

「期现市场情况-期货价、仓单」

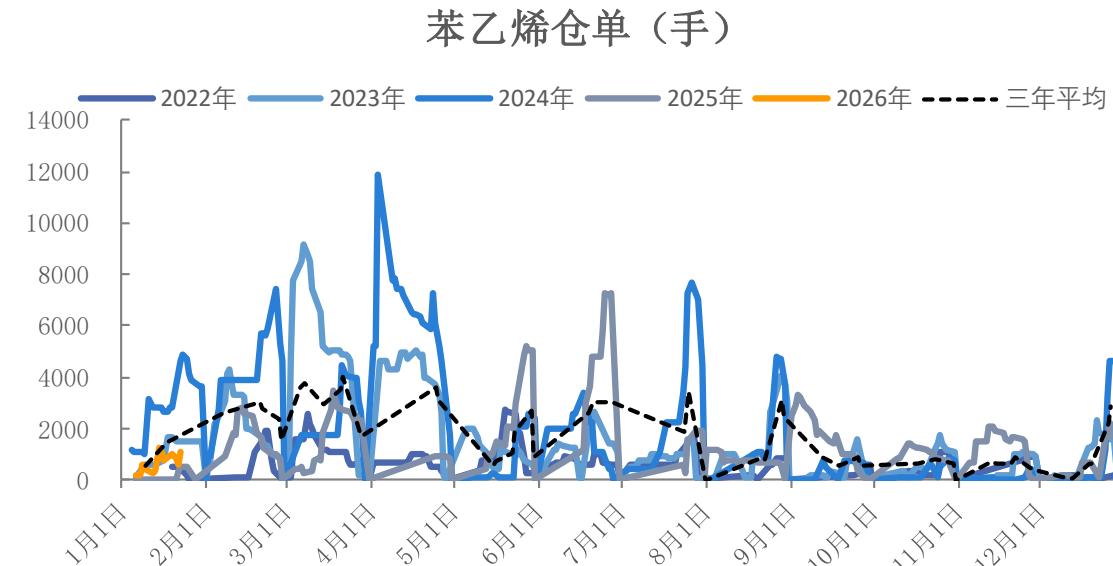
EB期货主力涨幅显著
本周注册仓单数量环比上升

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



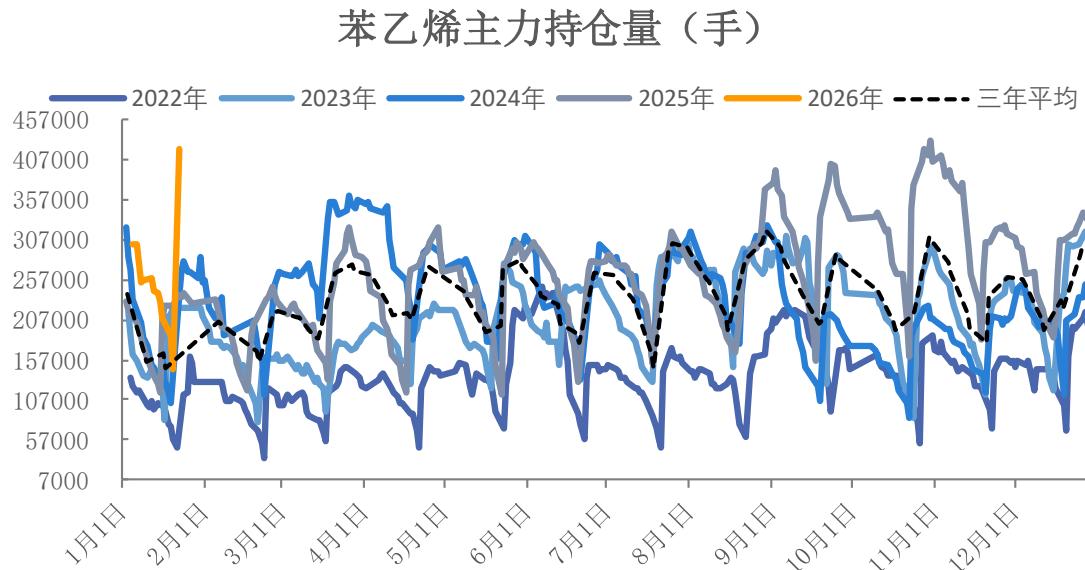
来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」



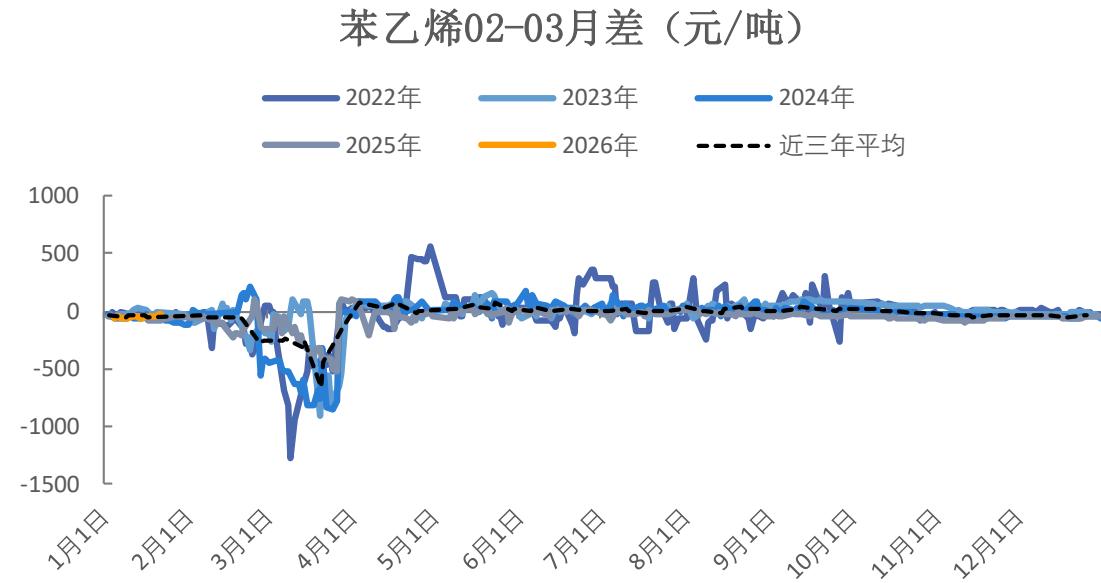
**主力换月至03合约，持仓量增长显著
02-03价差小幅震荡**

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、合约价差走势图



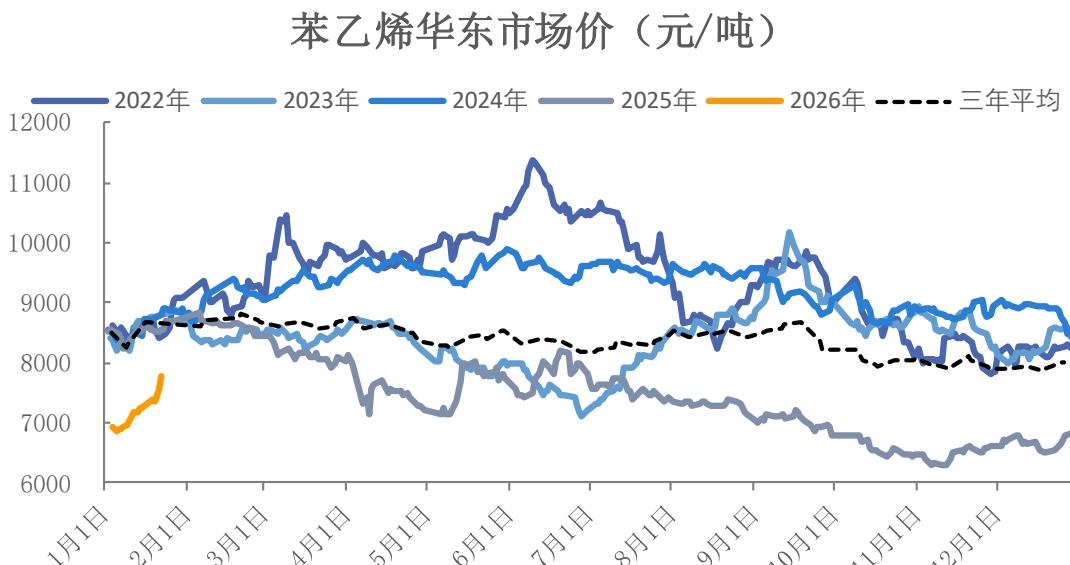
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」



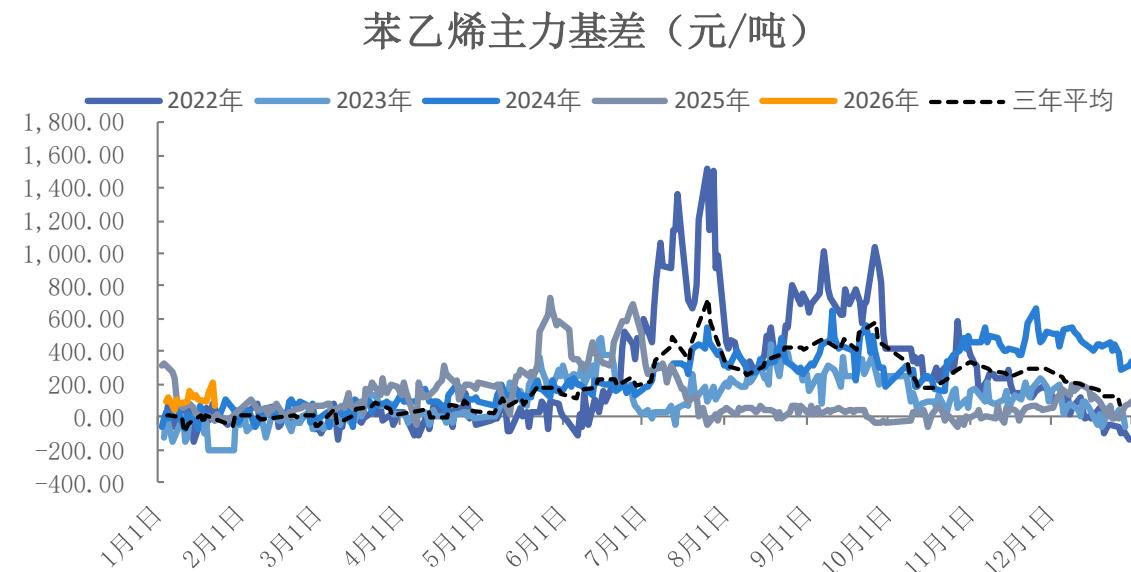
现货价格大幅上涨
现货小幅升水

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

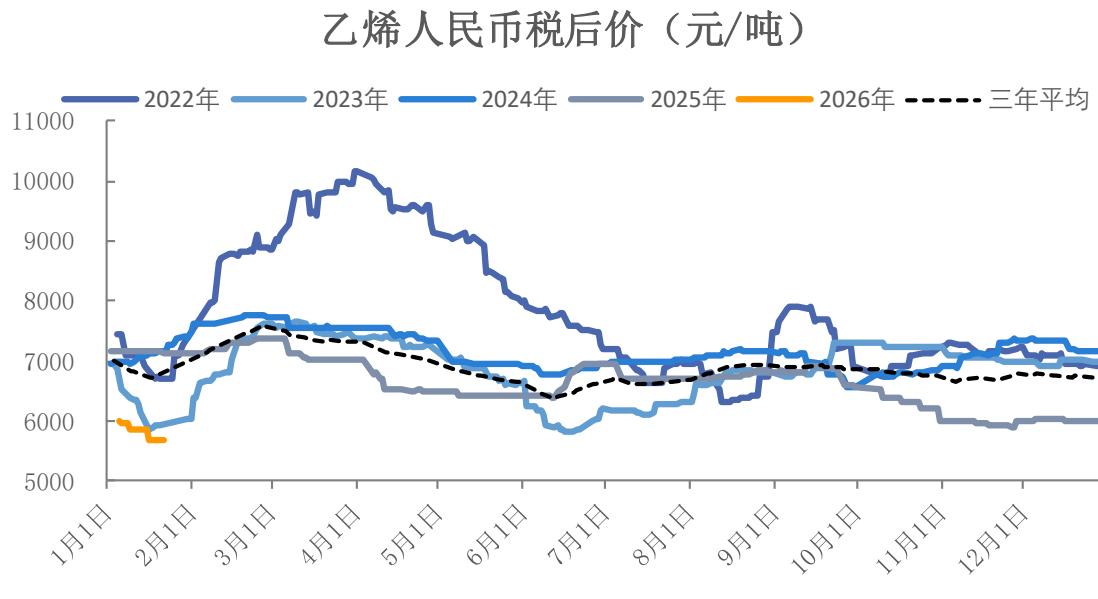


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

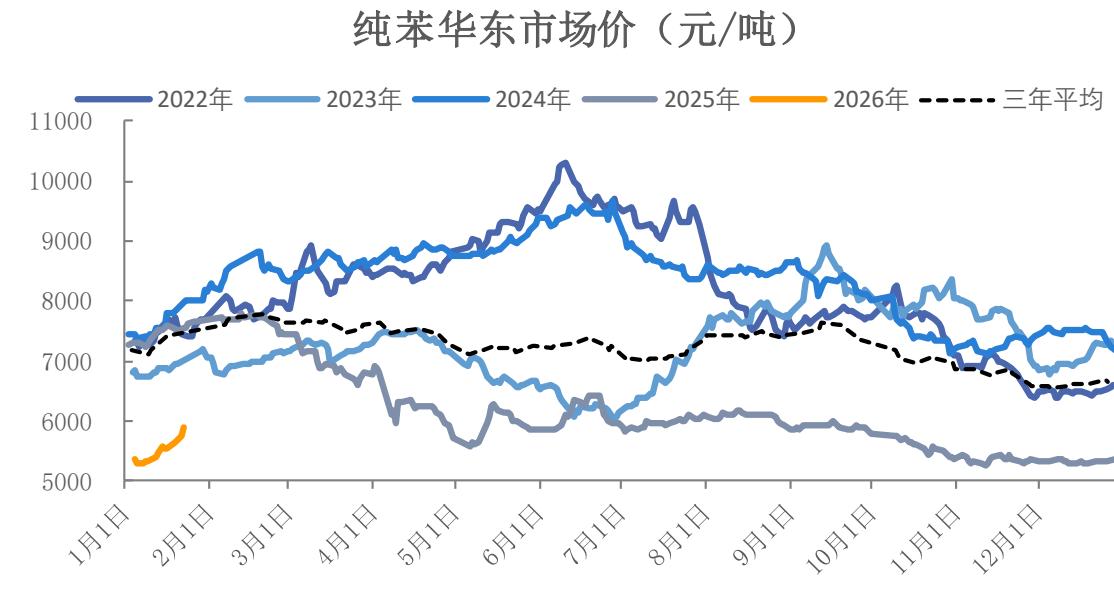
乙烯人民币价格小幅下跌
华东纯苯价格大幅上涨

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



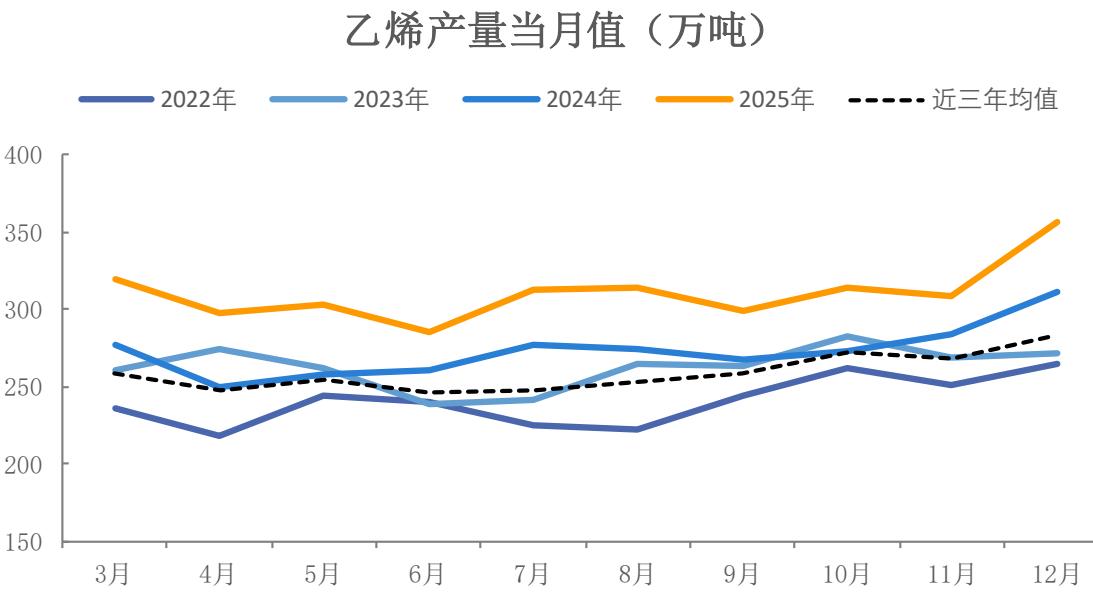
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

12月乙烯产量环比上升

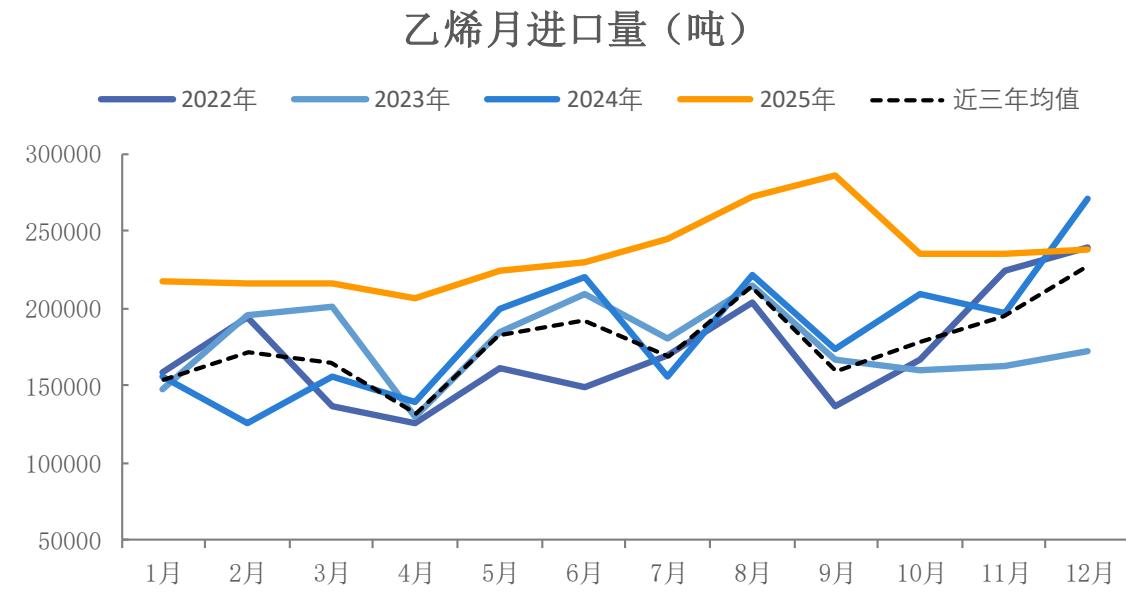
12月乙烯进口量小幅增长

图9、乙烯产量走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10、乙烯进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

2026年苯乙烯投产集中于下半年
12月苯乙烯产量153.67万吨，环比+5.43%，同比+5.45%

图11、苯乙烯产能

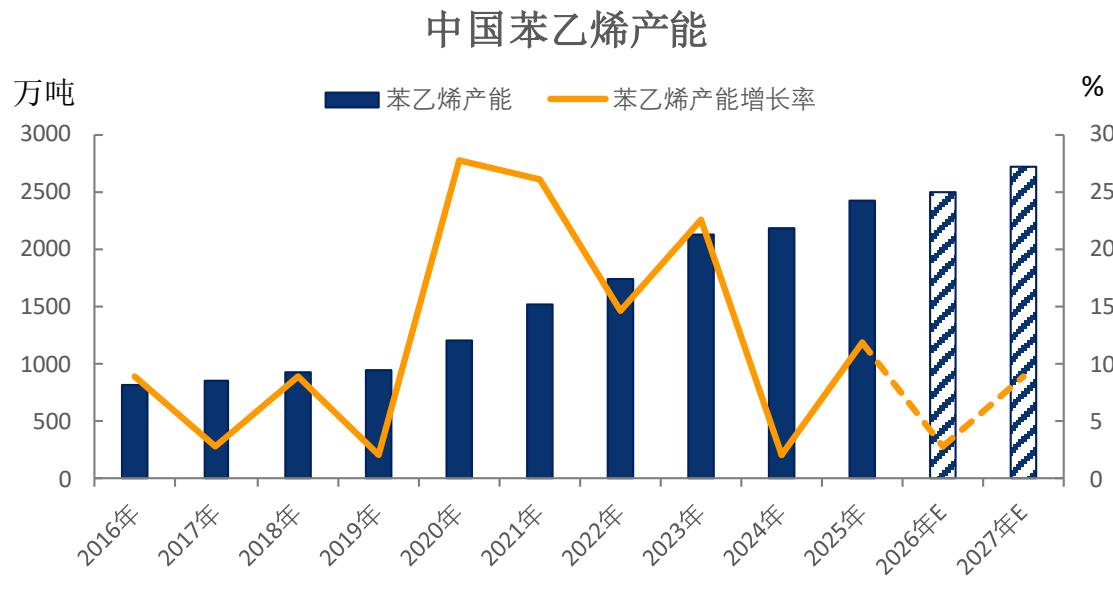
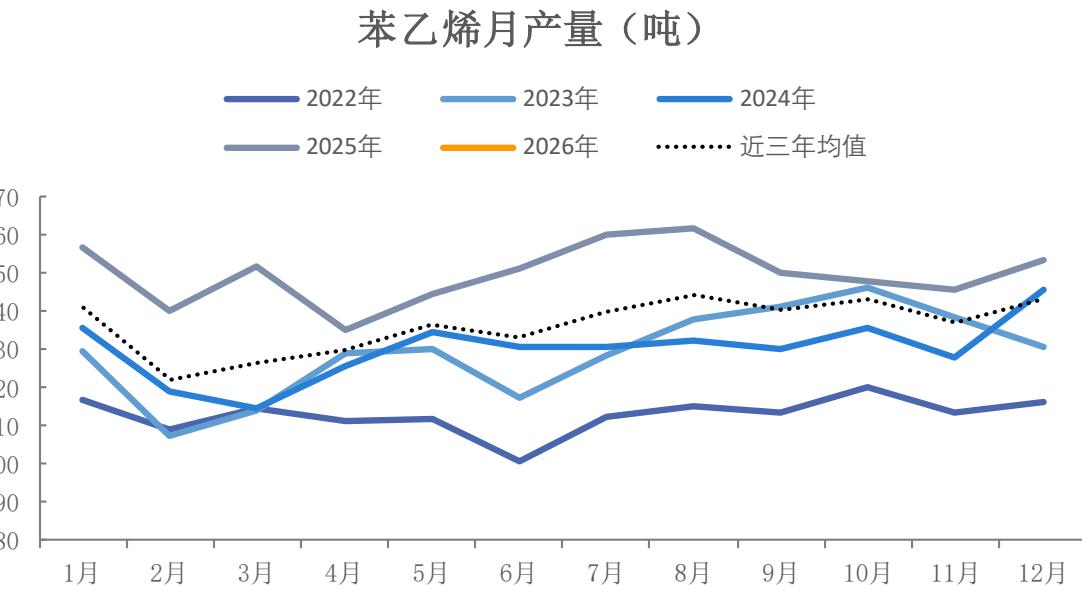


图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

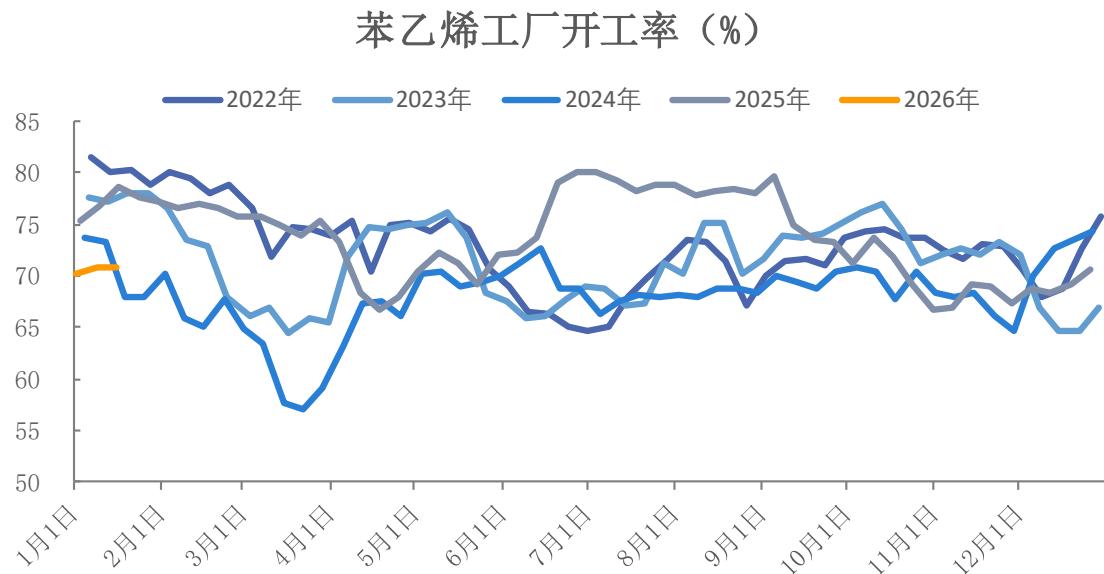
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率」



苯乙烯工厂开工率在70.86%，较上期下降0.06%

图13、苯乙烯产能利用率



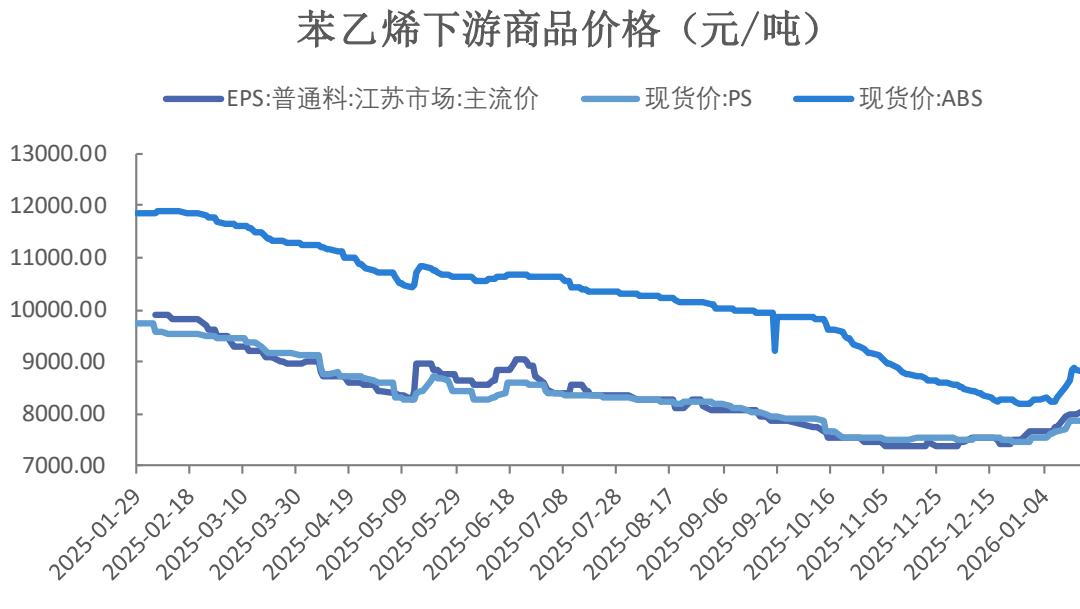
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」



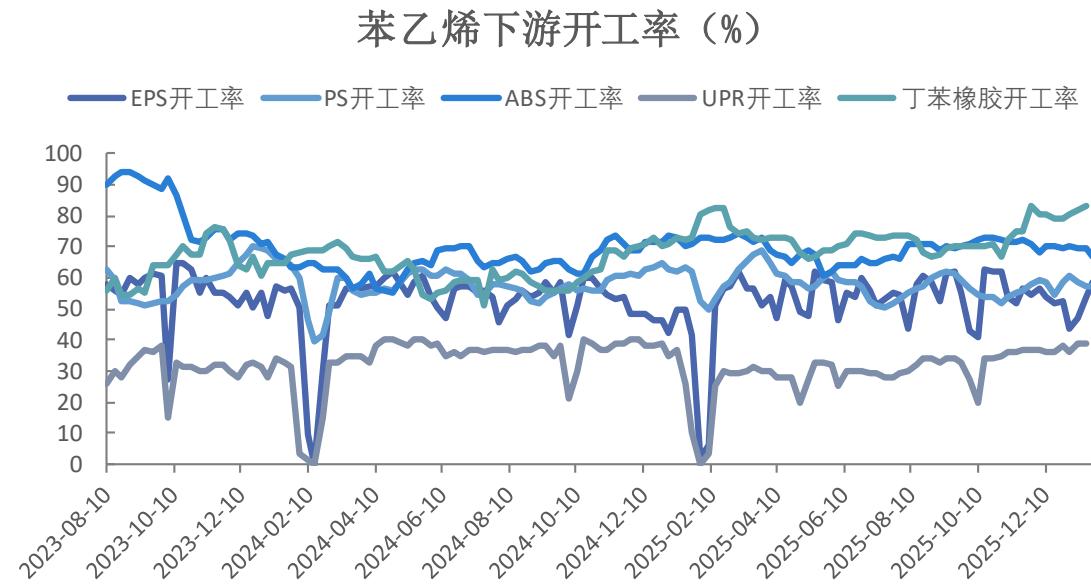
下游EPS、PS价格上涨，ABS价格下跌
下游开工率以降为主

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



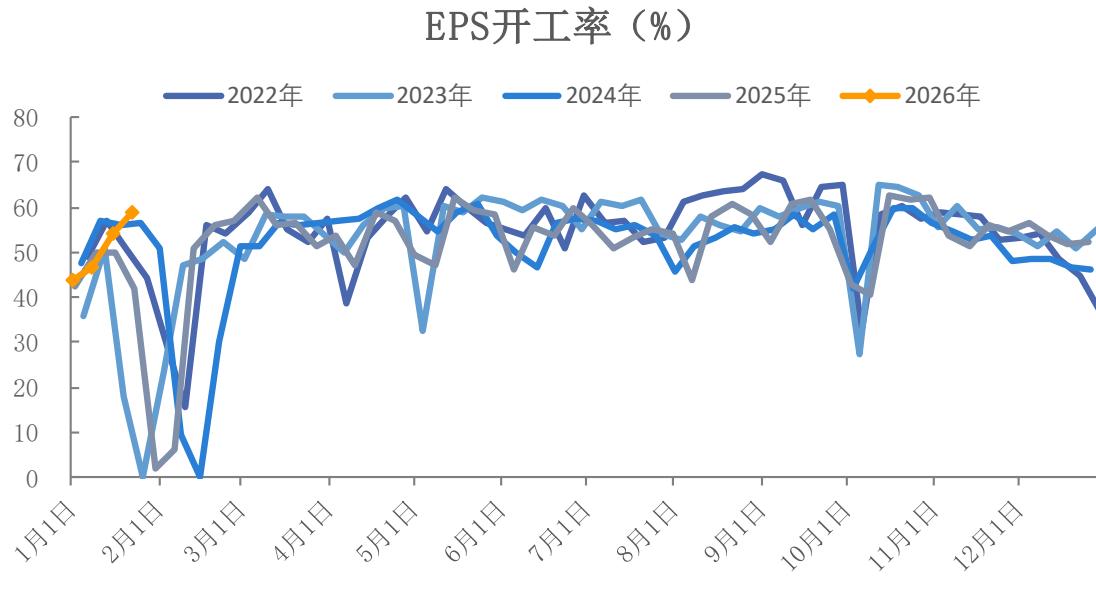
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

截止1月22日，EPS周度开工率在58.71%，环比上升4.66%

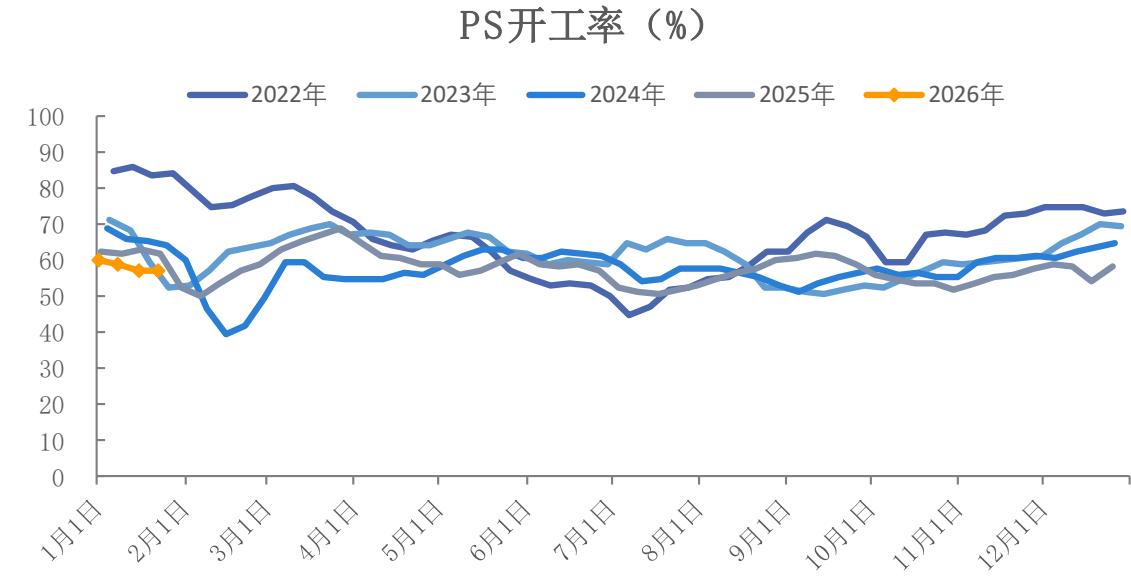
截止1月22日，PS周度开工率在57.3%，环比下降0.10%

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

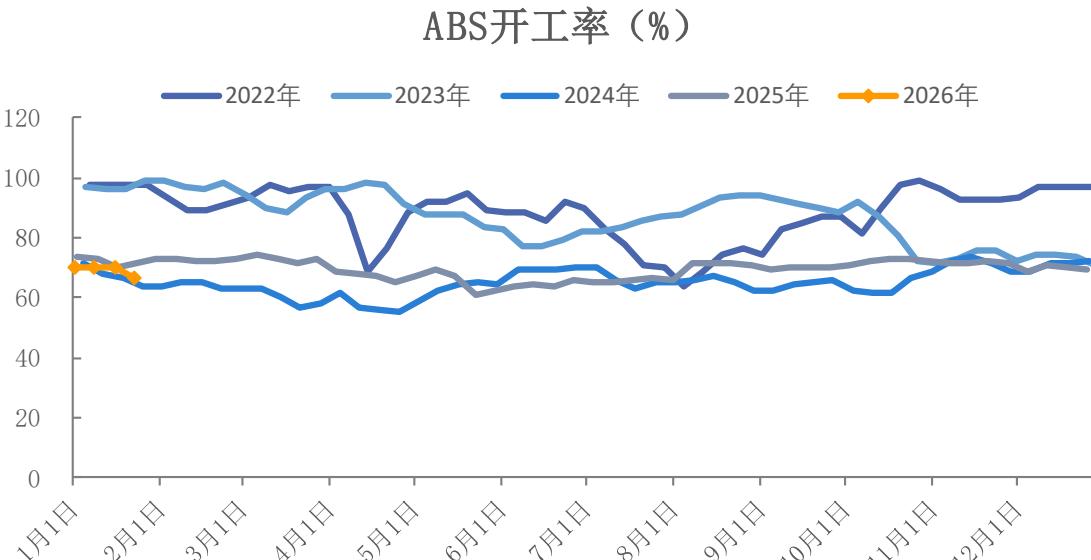
「产业链情况-需求：下游开工率」



截止1月22日，ABS周度开工率在66.8%，环比下降3.00%

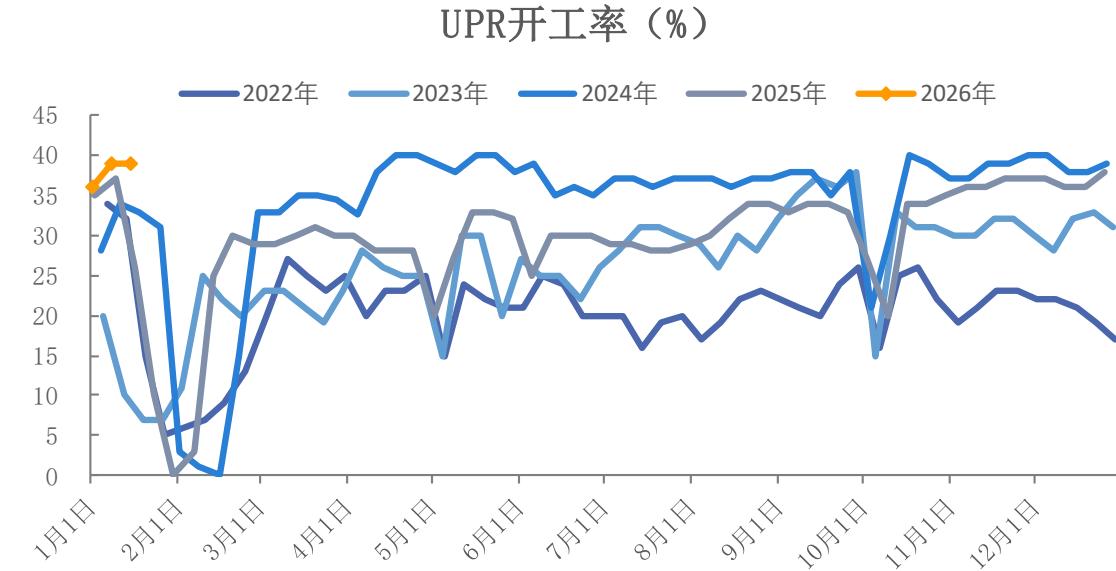
截止1月15日，UPR周度开工率在39%，环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图19、UPR开工率



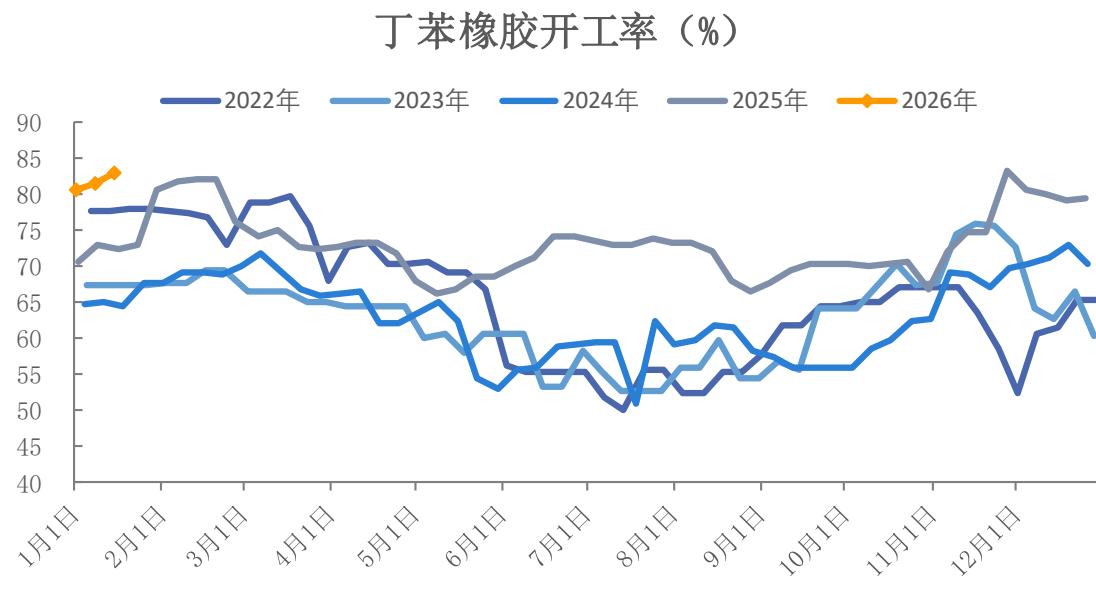
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」



截止1月15日，丁苯橡胶周度开工率在82.92%，环比上升1.24%

图20、丁苯橡胶开工率



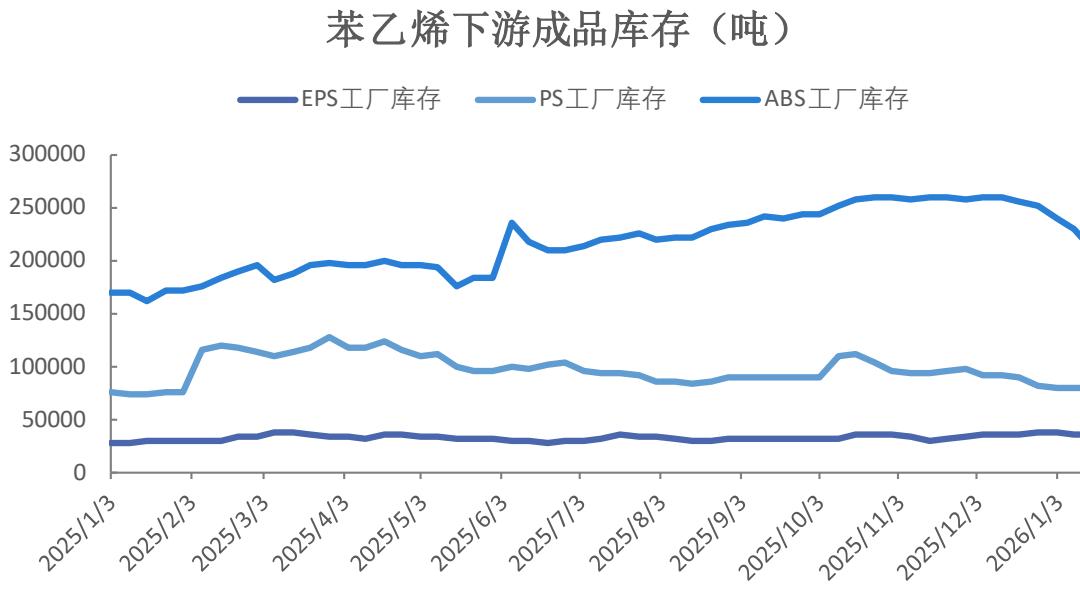
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游库存、利润」

EPS、PS库存变化不大，ABS库存持续回落

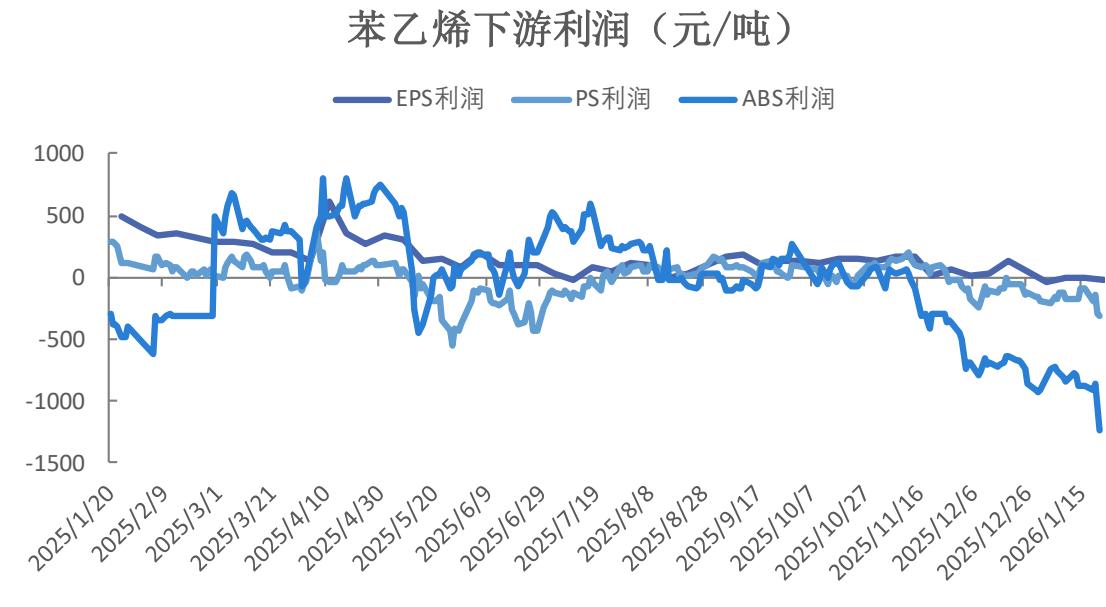
下游利润偏弱

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



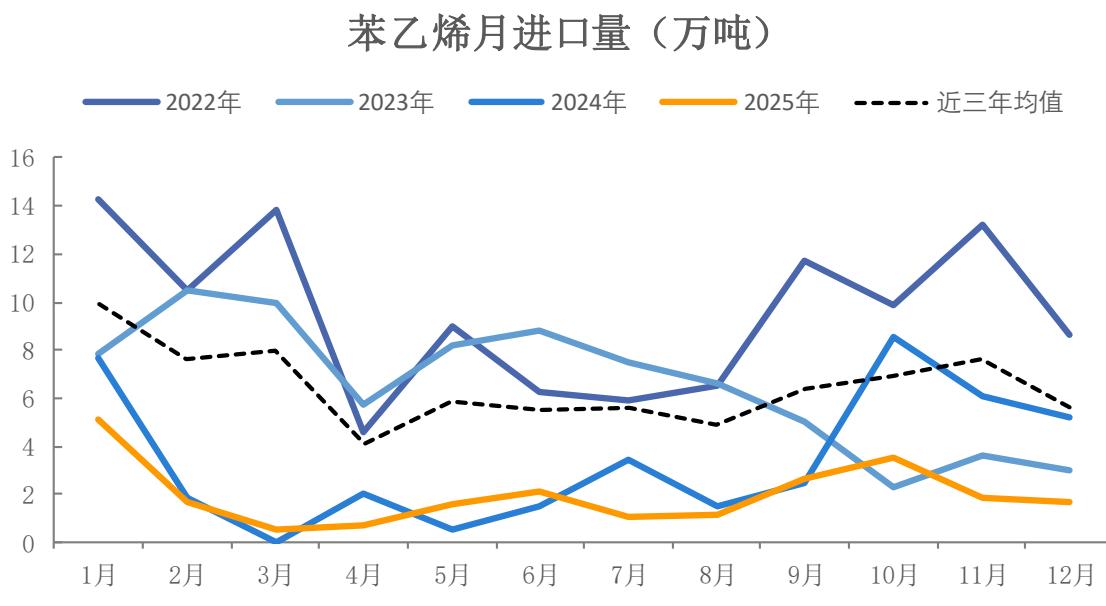
来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」



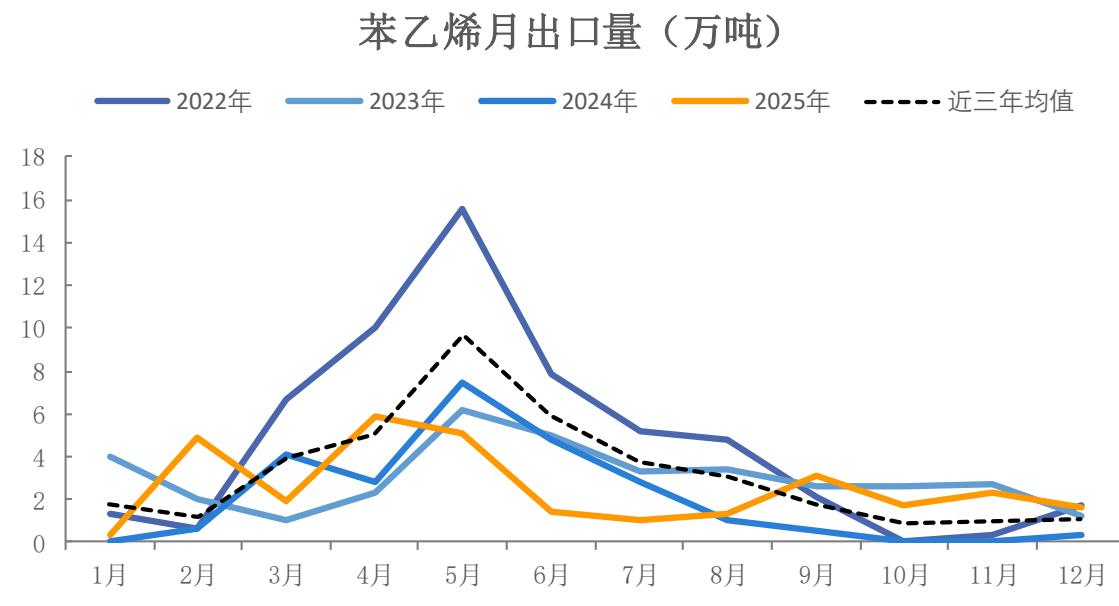
12月苯乙烯进口1.69万吨
12月苯乙烯出口1.64万吨

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」

截止1月19日，苯乙烯华东港口库存报9.35万吨

截止1月19日，苯乙烯华东港口库存报1.2万吨

图25、苯乙烯港口库存：华东

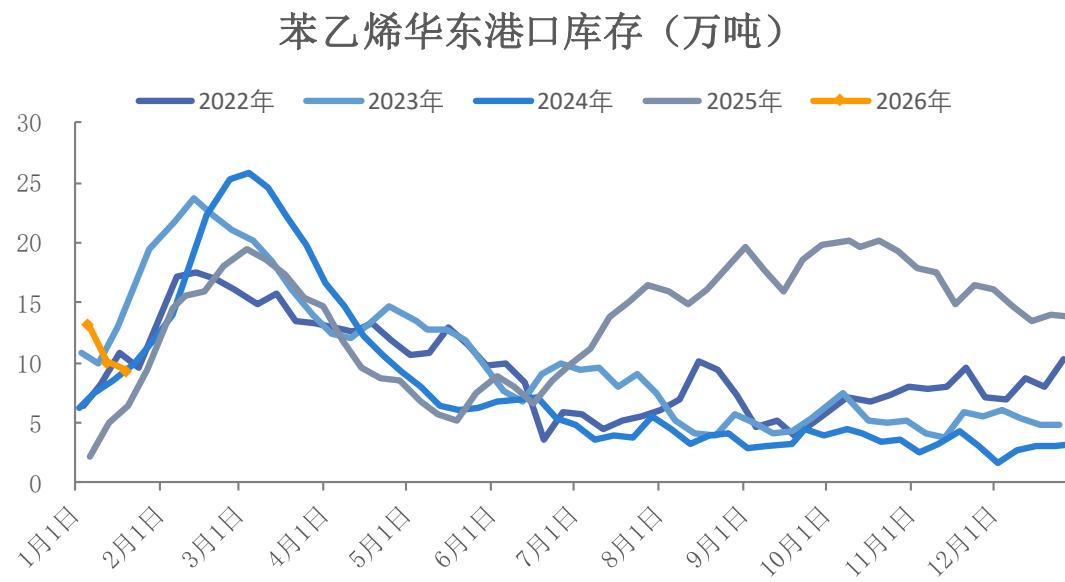
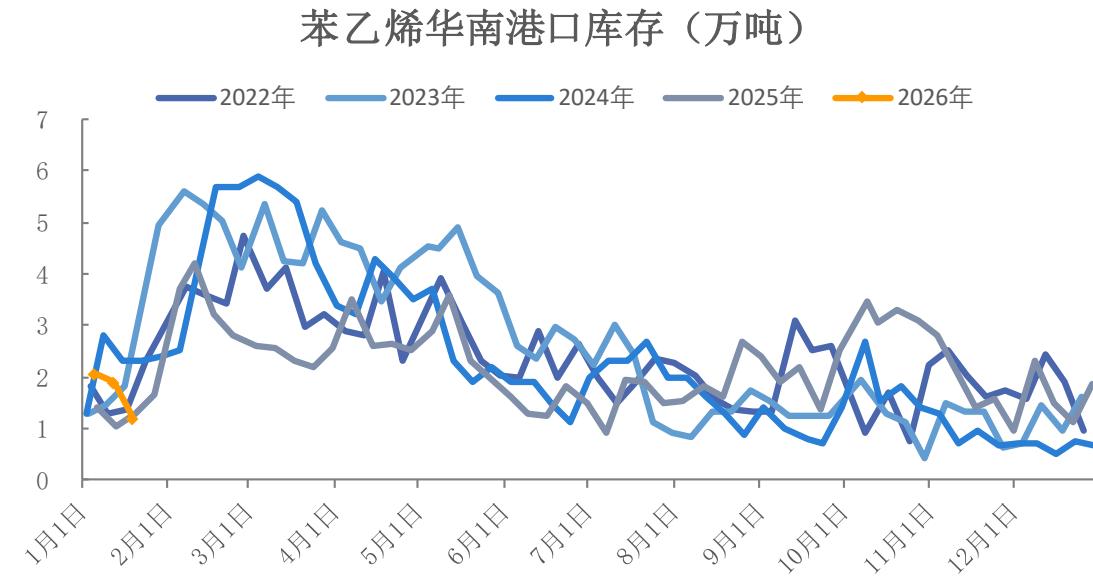


图26、苯乙烯港口库存：华南



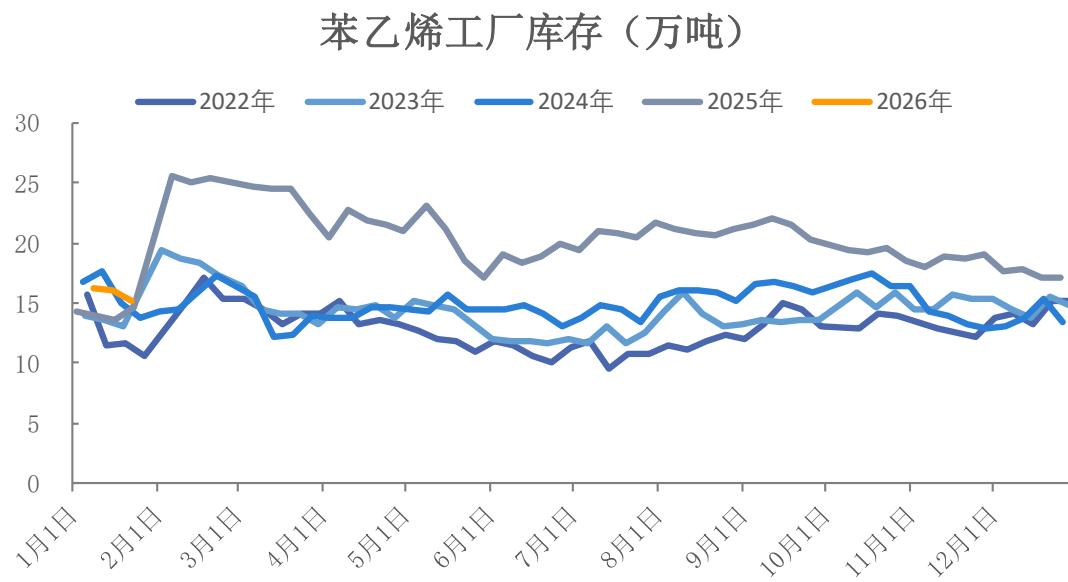
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：工厂库存」

截至1月22日，苯乙烯工厂库存报15.12万吨

图27、苯乙烯工厂库存

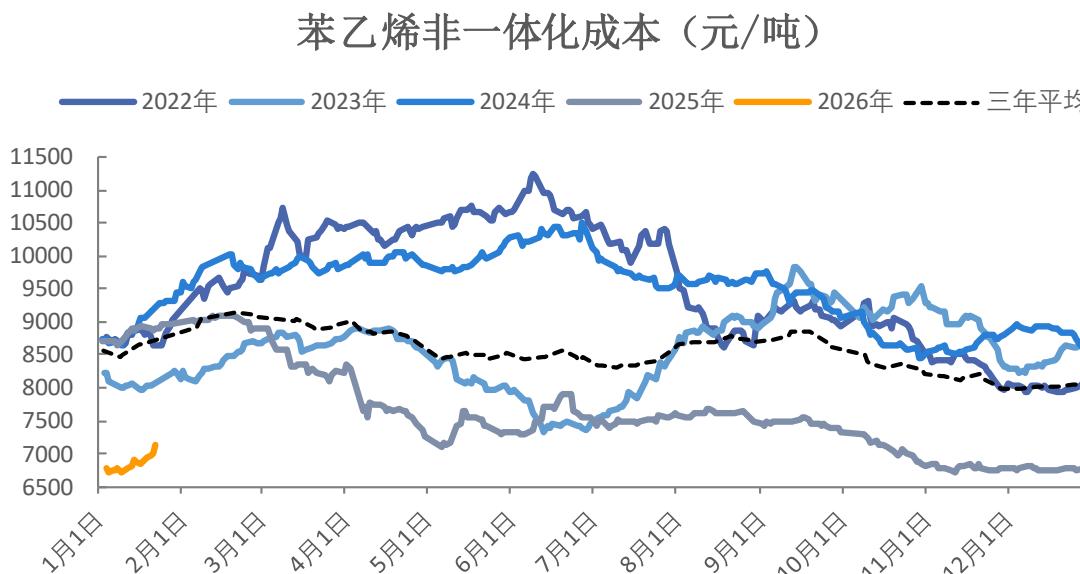


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

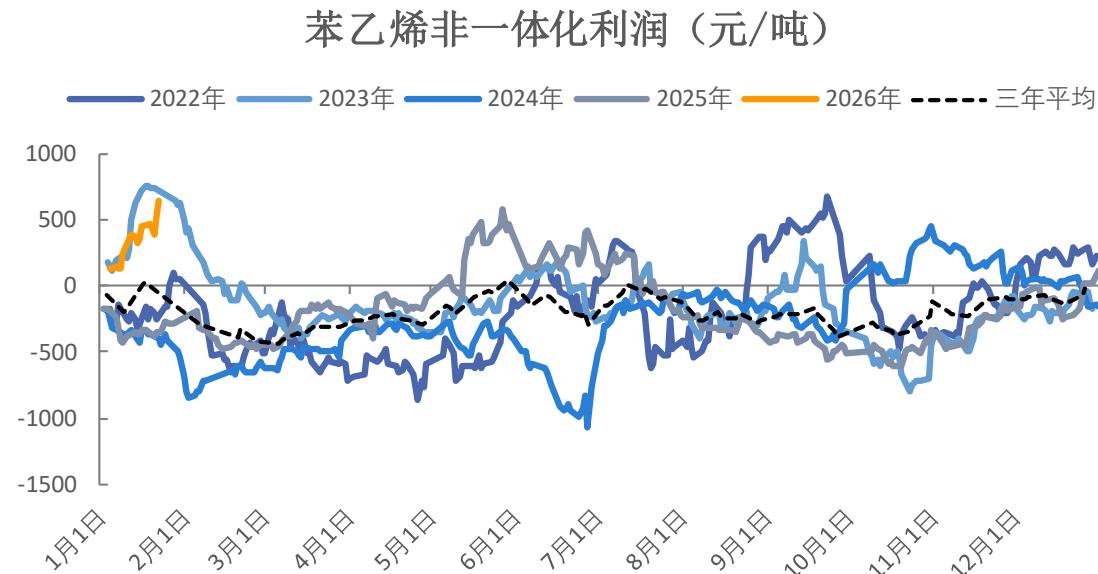
非一体化成本上升，工艺盈利扩大

图28、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图29、苯乙烯生产利润



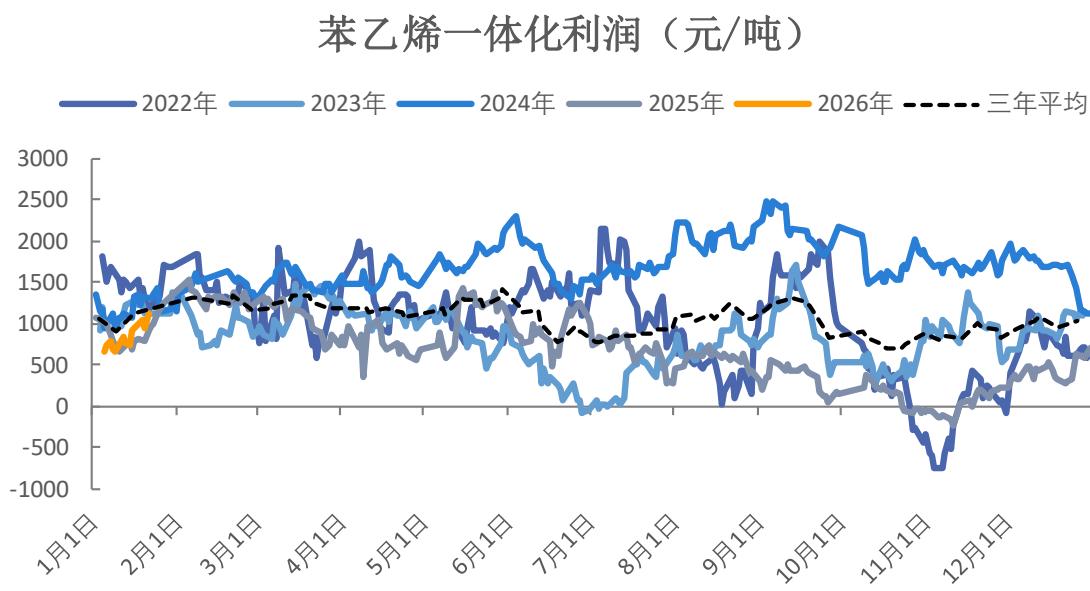
来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」



一体化利润增长显著、盈利可观

图30、苯乙烯一体化利润



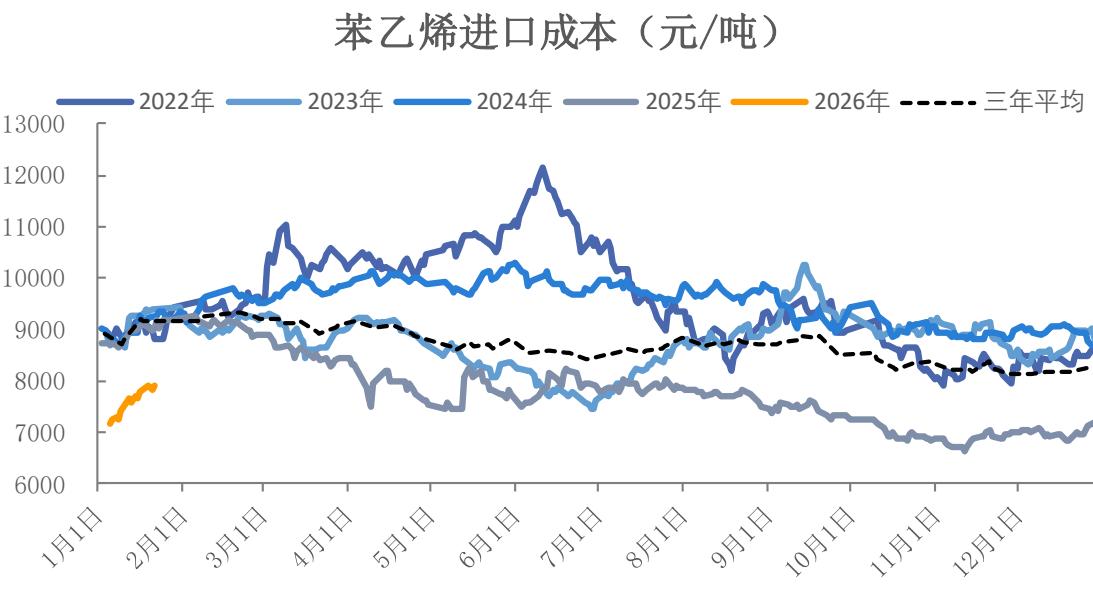
来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」



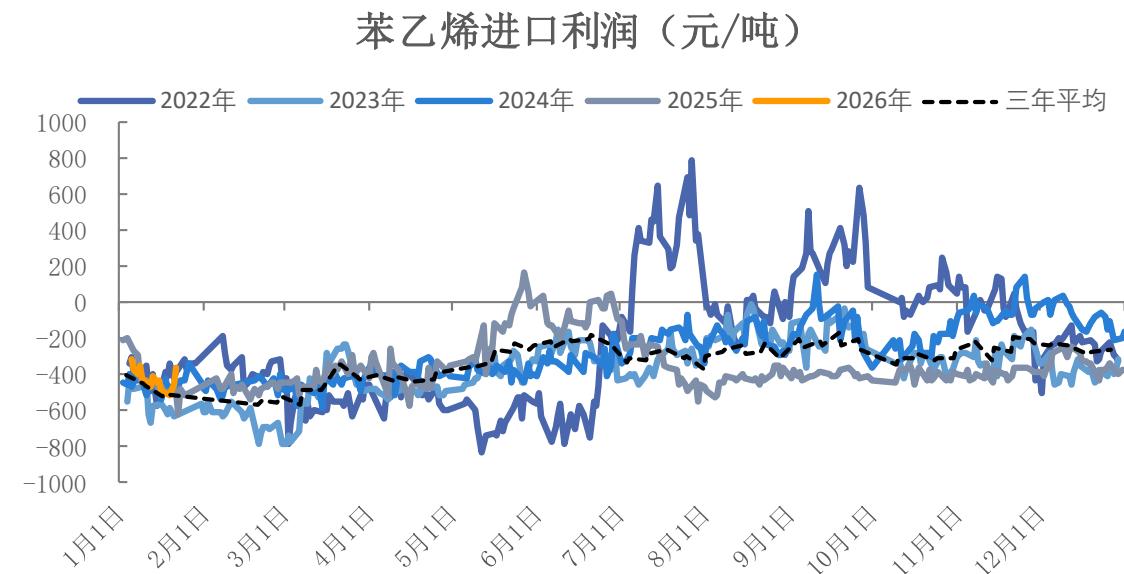
本周进口利润持续亏损
进口窗口关闭

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22.38%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在27.2%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。