

「2025.11.14」

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

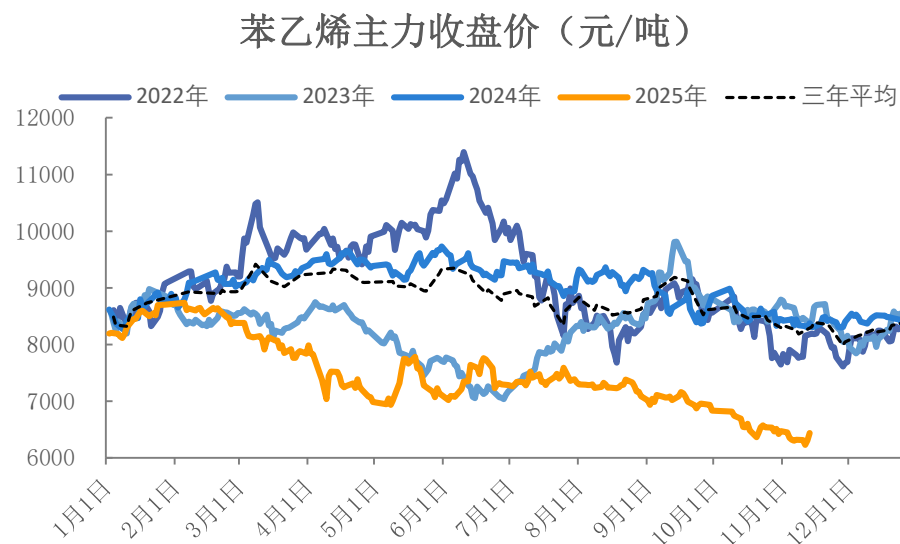
「周度要点小结」

- ◆ 价格：市场对化工行业“反内卷”情绪有所发酵，同时受海外芳烃价格上涨带动，本周苯乙烯期货震荡偏强。截至2025年11月14日收盘，EB2512合约报收于6450元/吨，较上周收盘价上涨2.11%。
- ◆ 基本面：供应端，本周部分装置开工负荷调整，同时上周重启的装置影响扩大，苯乙烯产量环比+3.45%至34.44万吨，产能利用率环比+2.31%至69.25%。需求端，本周苯乙烯下游开工率以升为主：EPS开工率环比-2.32%至51.63%，PS开工率环比+1.90%至55.40%，ABS开工率环比+0.20%至71.80%，UPR开工率环比维稳在36%，丁苯橡胶开工率环比+2.52%至74.76%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比+5.22%至18.94万吨，华东港口库存环比-2.51%至17.48万吨，华南港口库存环比-24.73%至2.1万吨。本周纯苯现货价格下跌，乙烯CFR东北亚维稳，非一体化成本环比下降至6764.14元/吨。由于现货跌幅不及成本，非一体化利润小幅修复至-459元/吨。截至11月13日，苯乙烯一体化利润在15.31元/吨。
- ◆ 展望：短期暂无新增停车装置，下周安徽嘉玺35万吨装置预计重启，国内苯乙烯供应预计维持上升趋势。下游EPS、PS、ABS检修装置恢复，新投产装置放量，需求端存增量预期。只是终端需求尚无改善信号，或限制苯乙烯需求增长空间与持续性。现货紧平衡状态预计持续，缓慢消耗高库存压力。成本方面，欧佩克增产持续至年底，原油供强于需局面预计维持，但地缘方面美委关系紧张可能加剧，国际油价多空因素交织。目前苯乙烯仍处于低估值区间。短期EB2512预计震荡走势，技术上关注6230附近支撑与6630附近压力。

「期现市场情况-期货价、仓单」

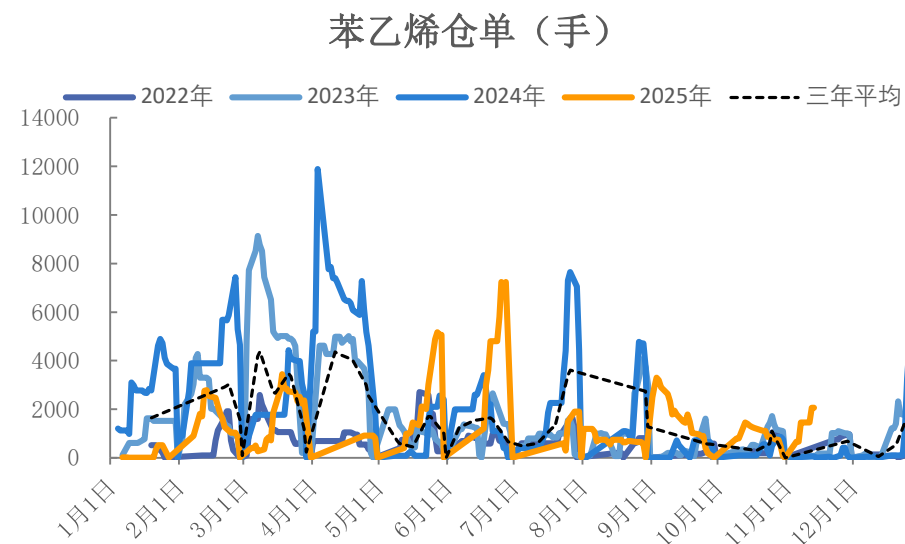
EB期货主力震荡偏强 注册仓单数量持续上升

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

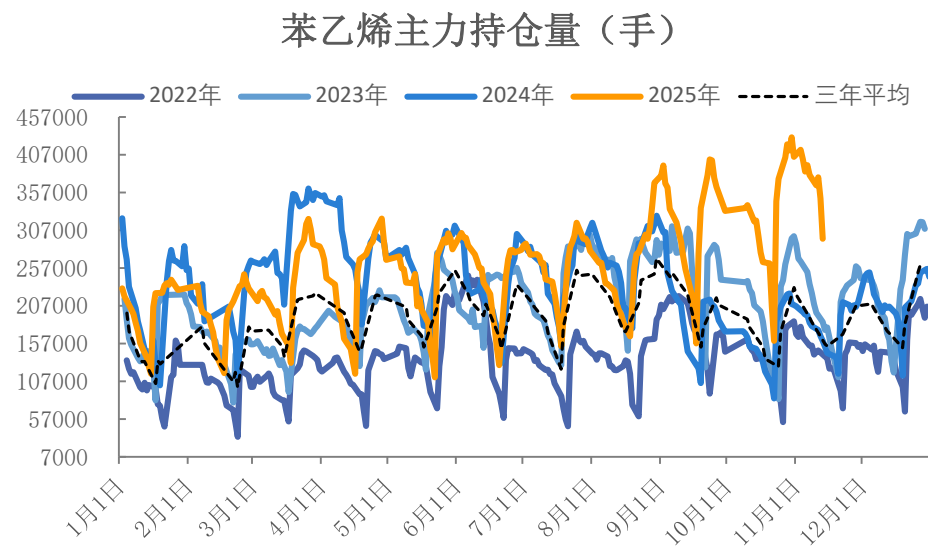


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

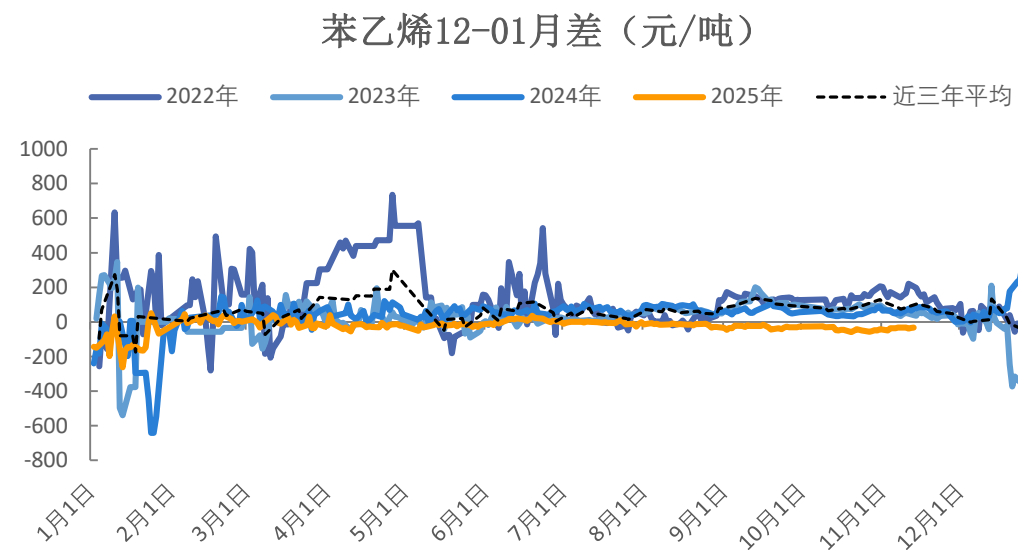
主力即将换月，本周12月合约持仓量环比下降
12-01价差小幅震荡

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

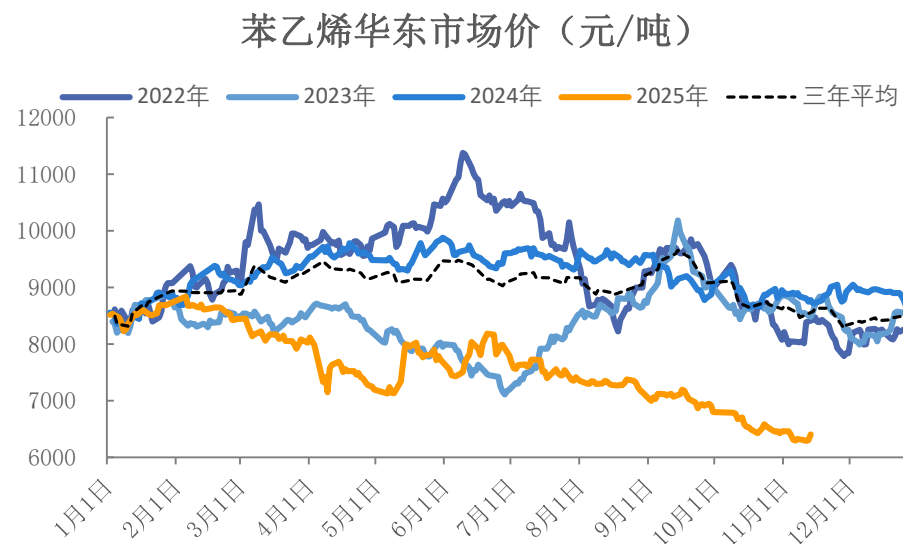


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」

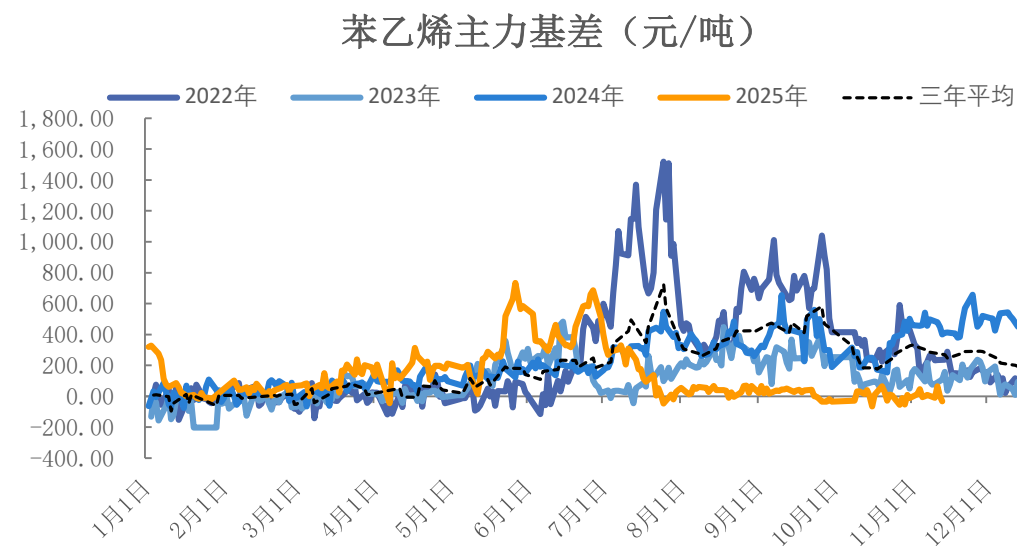
现货价格震荡偏强 主力基差区间波动

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

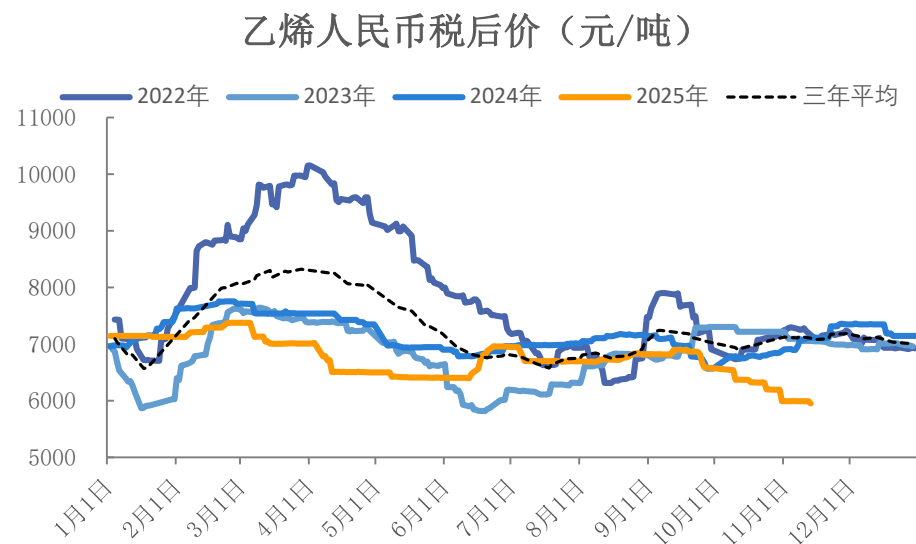


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

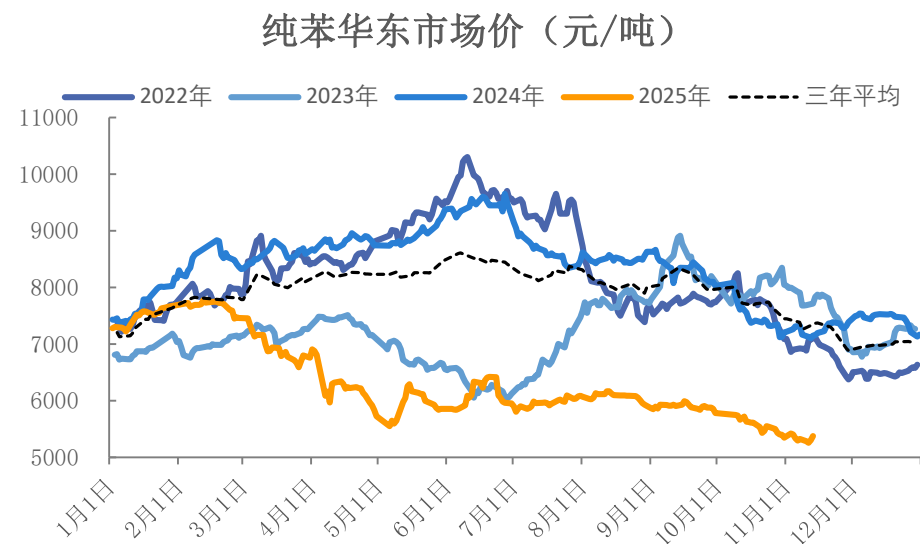
乙烯人民币价格窄幅下降 华东纯苯有所下跌

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

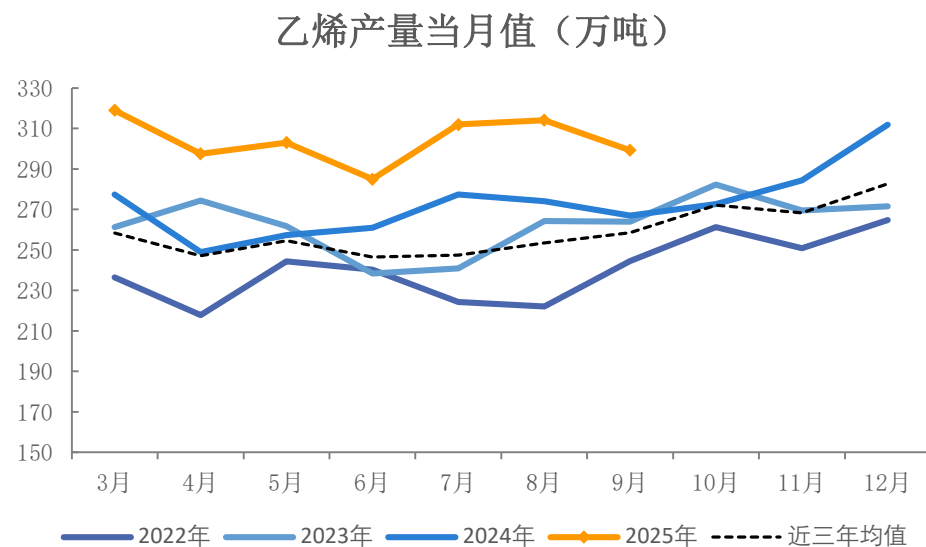


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

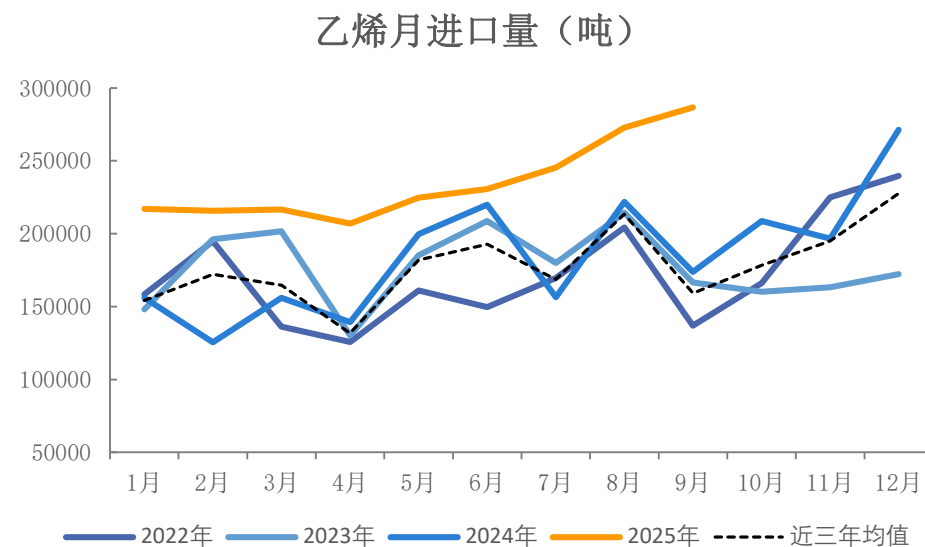
9月乙烯产量环比下降 9月乙烯进口量环比上升

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

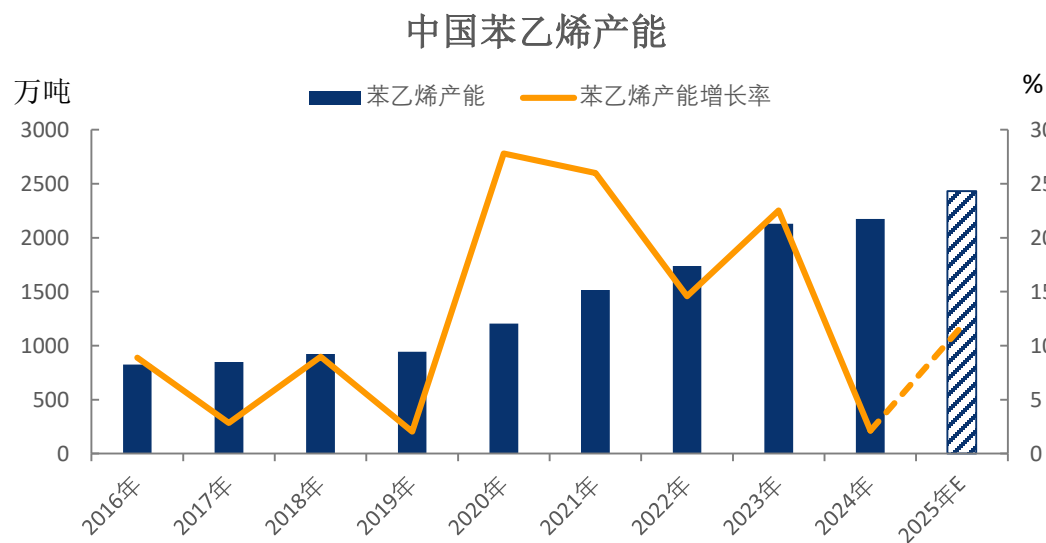


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

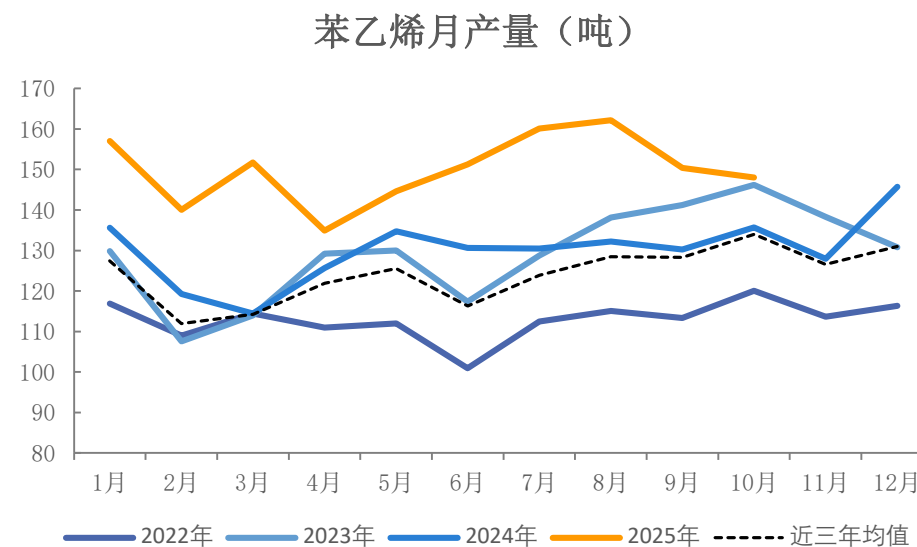
10月广西石化60万吨、吉林石化60万吨新产能投放
10月苯乙烯产量148万吨，环比-1.58%，同比+9.10%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

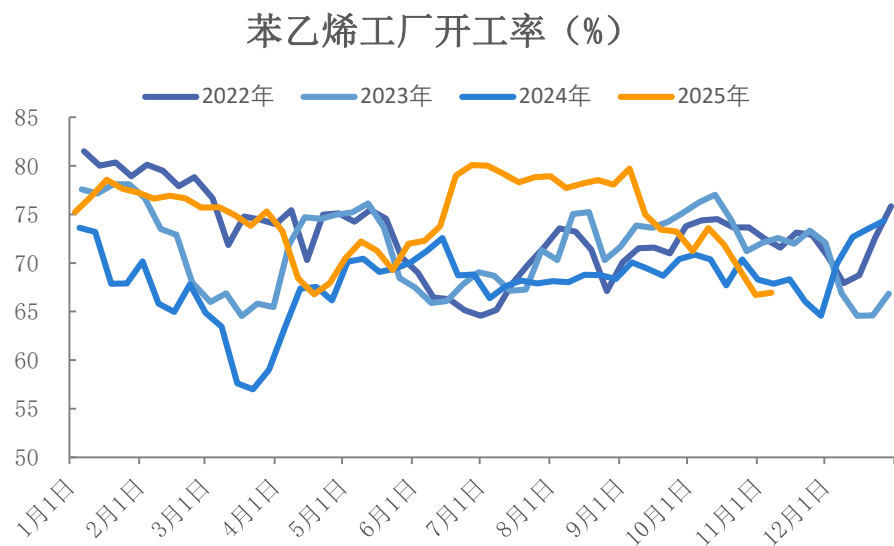
图12、苯乙烯产量



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」

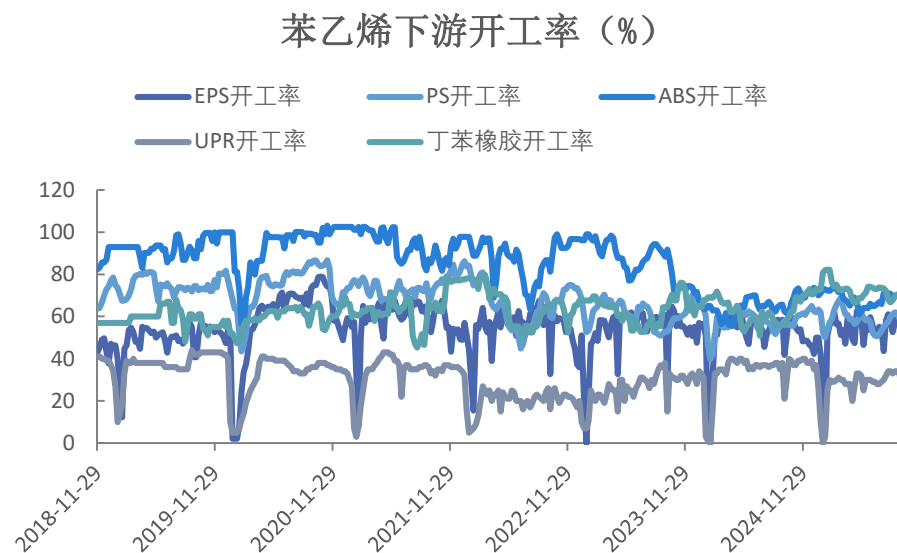
EPS、PS、ABS价格持续偏弱 下游开工率变化以升为主

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



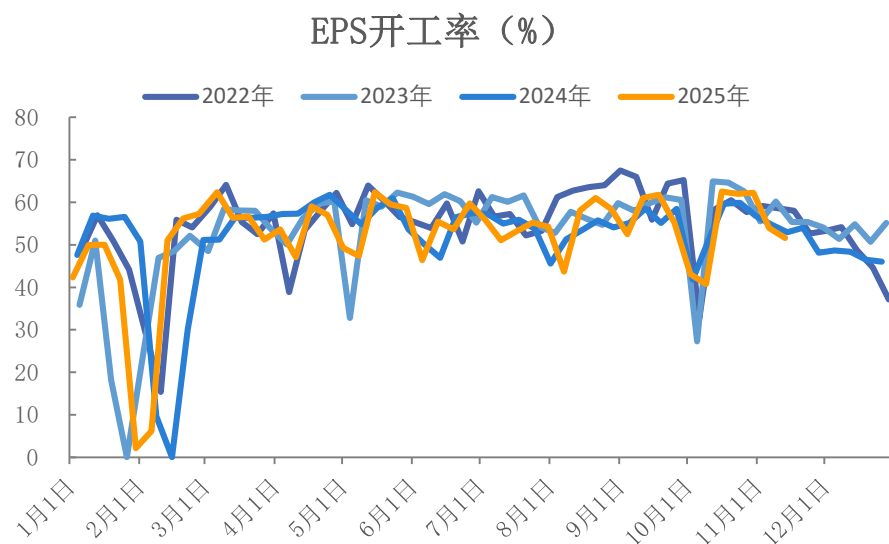
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比下降

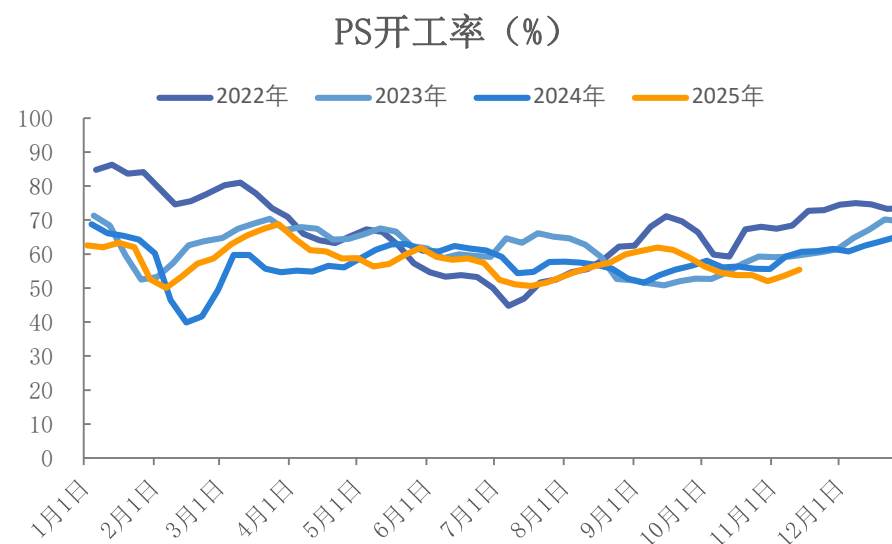
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



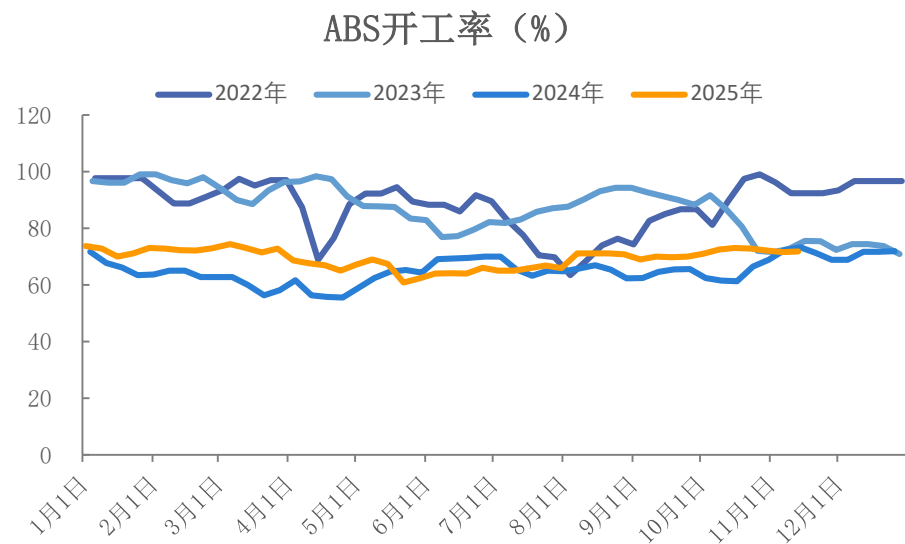
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比下降

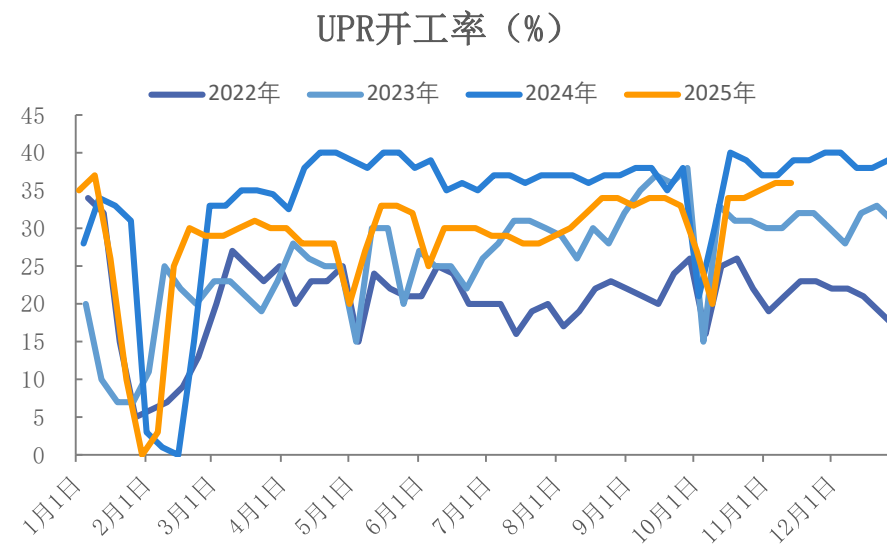
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

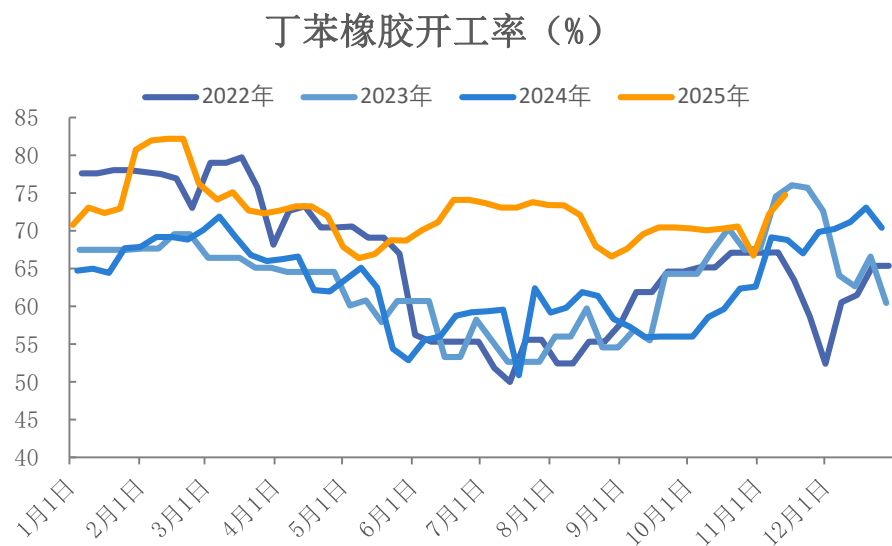
图19、UPR开工率



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

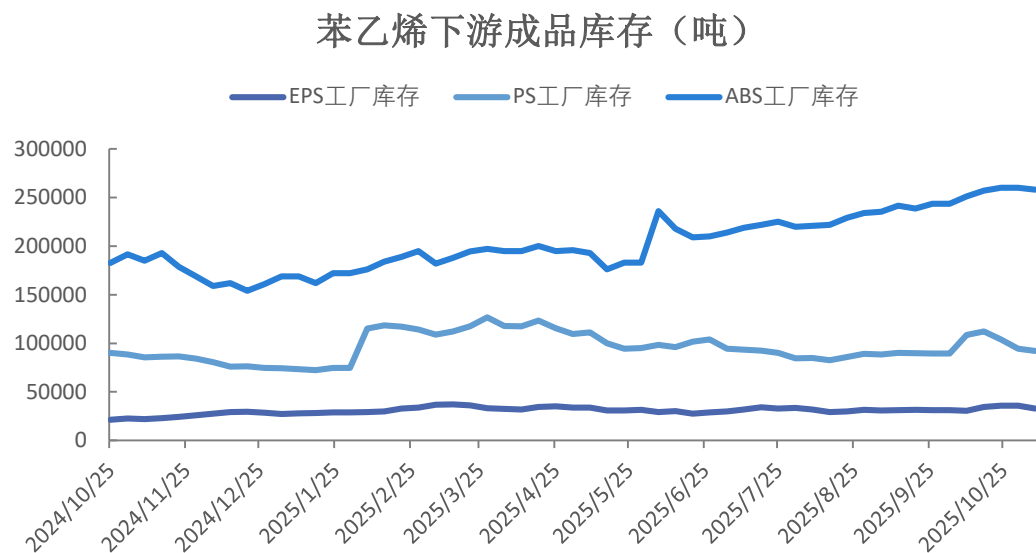


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

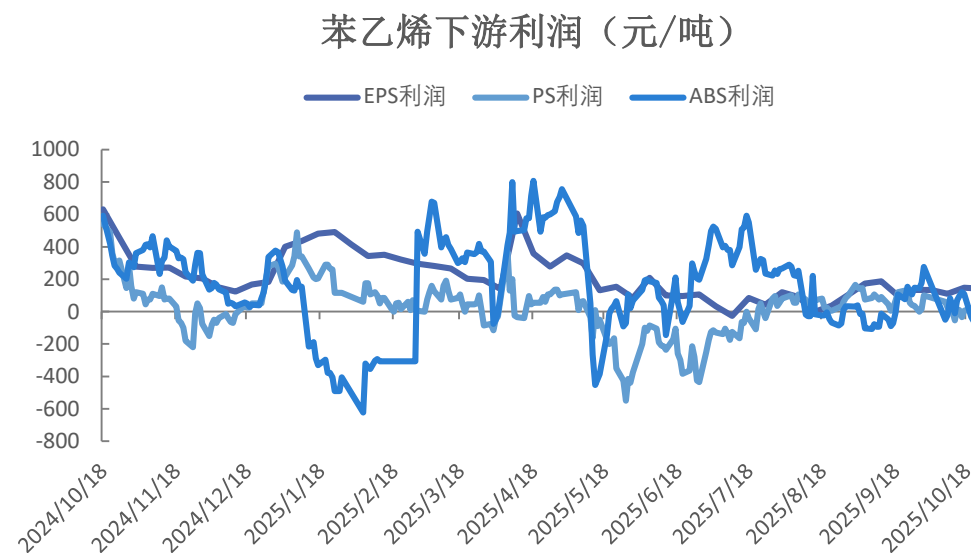
下游EPS、PS、ABS小幅去化
EPS利润回落，PS、ABS利润修复

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

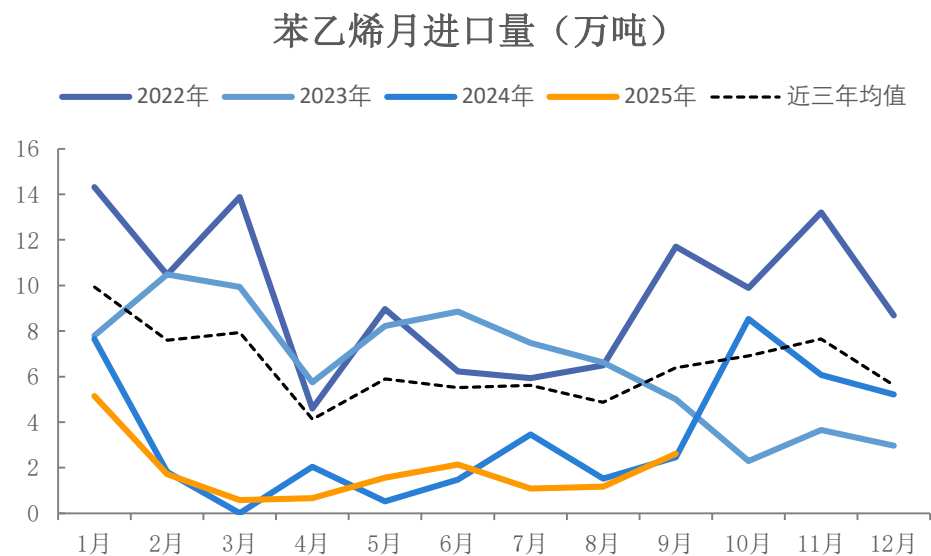


来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

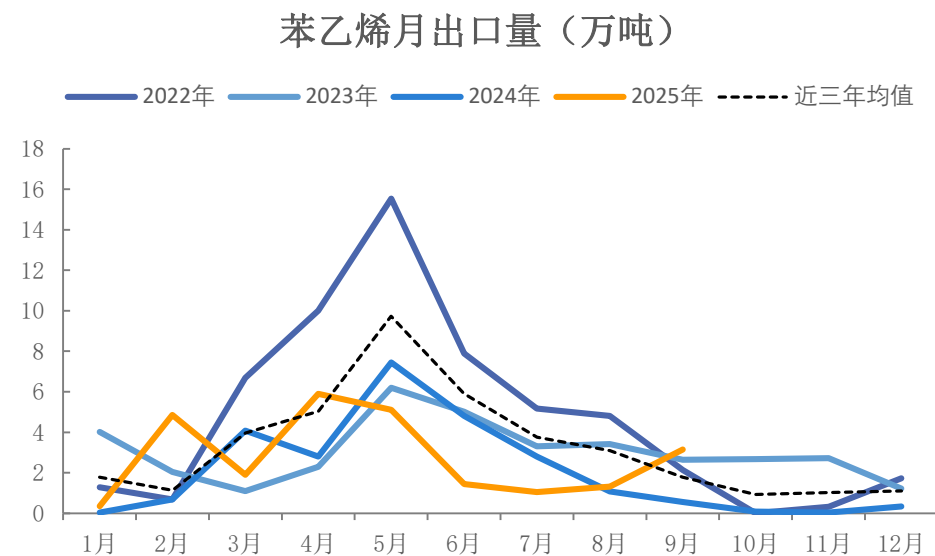
9月苯乙烯进口2.62万吨，环比上升，同比上升；
9月苯乙烯出口3.15万吨，环比上升，同比上升

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

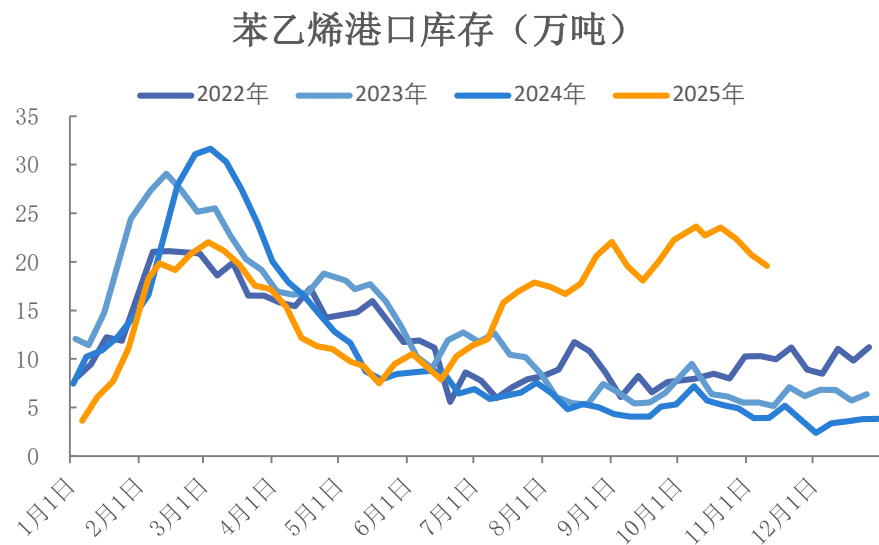


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

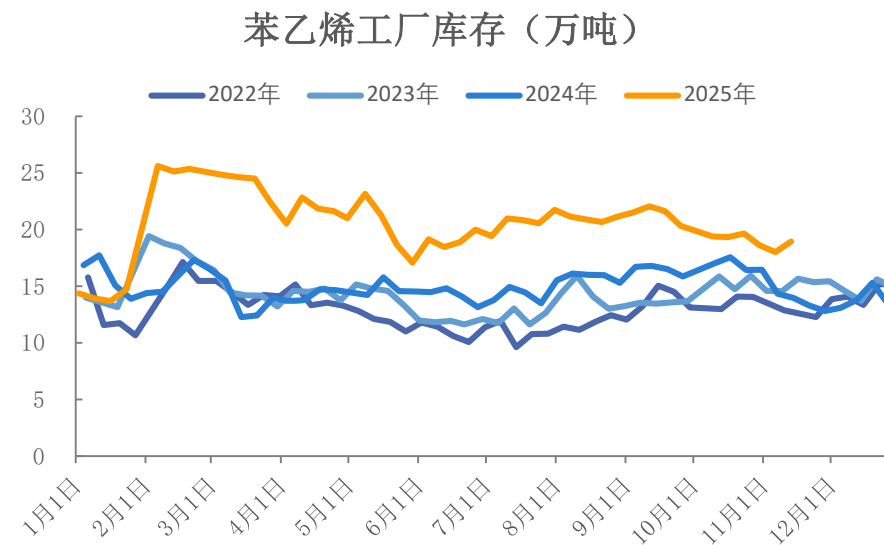
港口库存19.58万吨
工厂库存18.94万吨

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

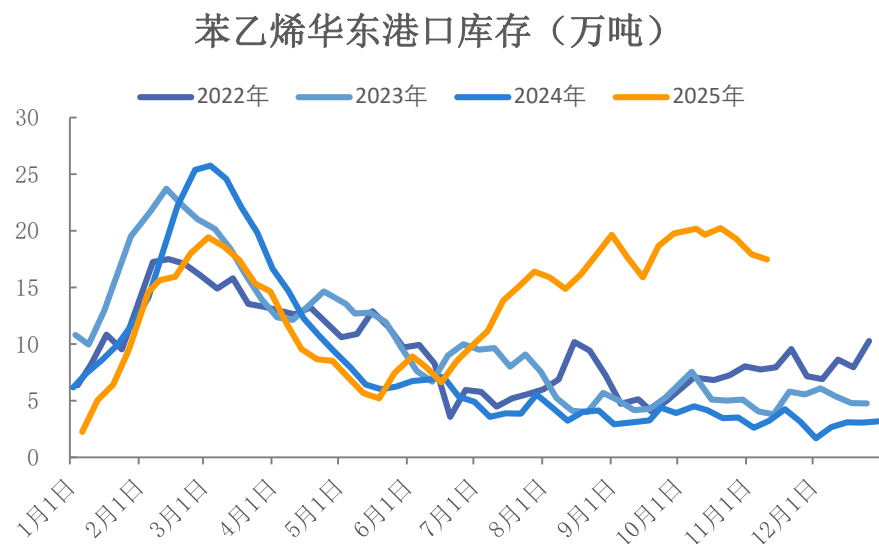


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

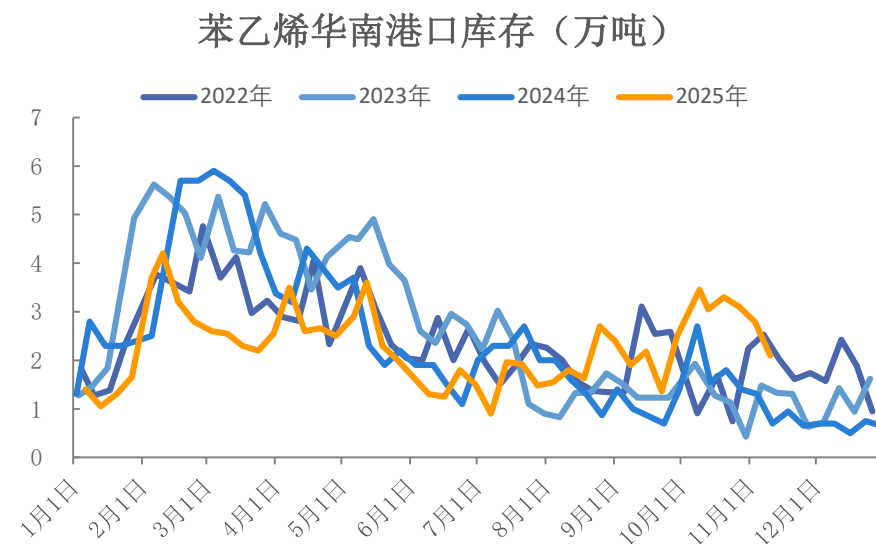
华东港口库存17.48万吨，华南港口库存2.1万吨

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

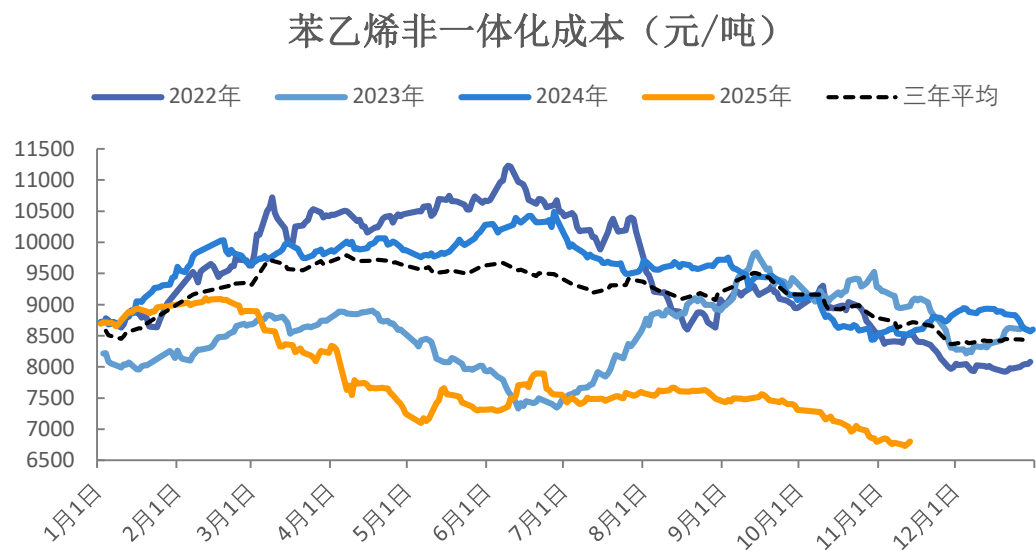


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

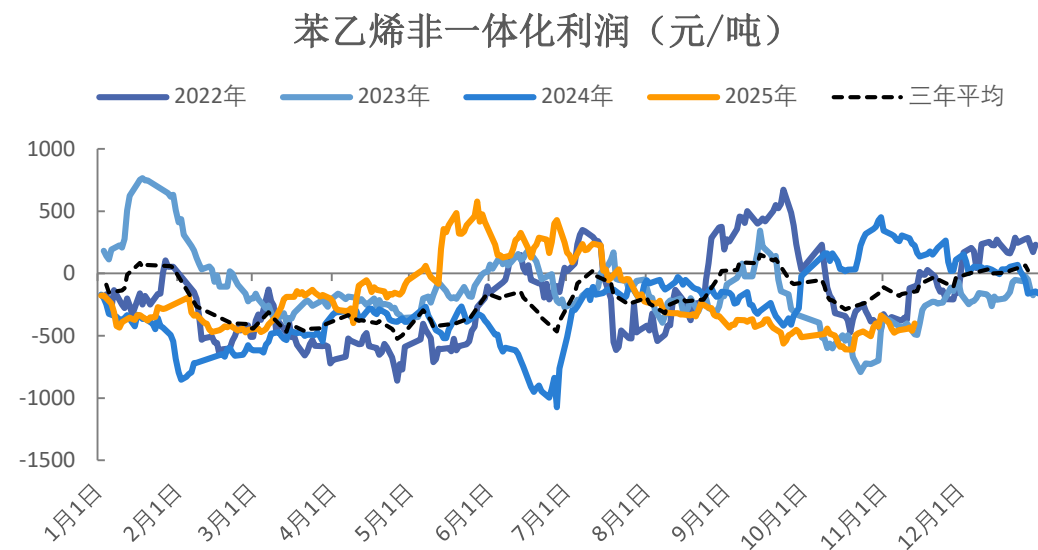
非一体化成本环比下降，利润小幅修复

图29、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

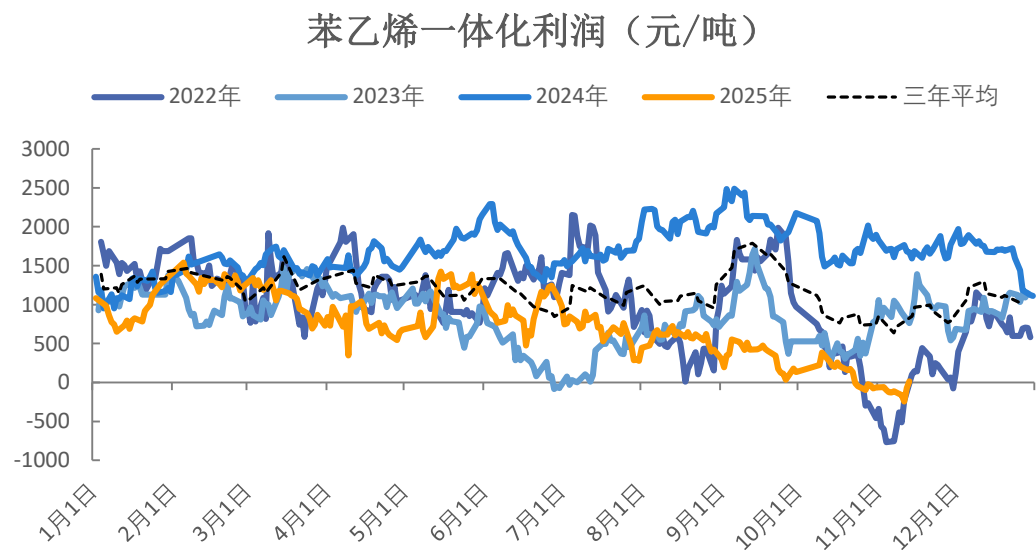
图30、苯乙烯生产利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

一体化工艺由亏转盈

图31、苯乙烯一体化利润

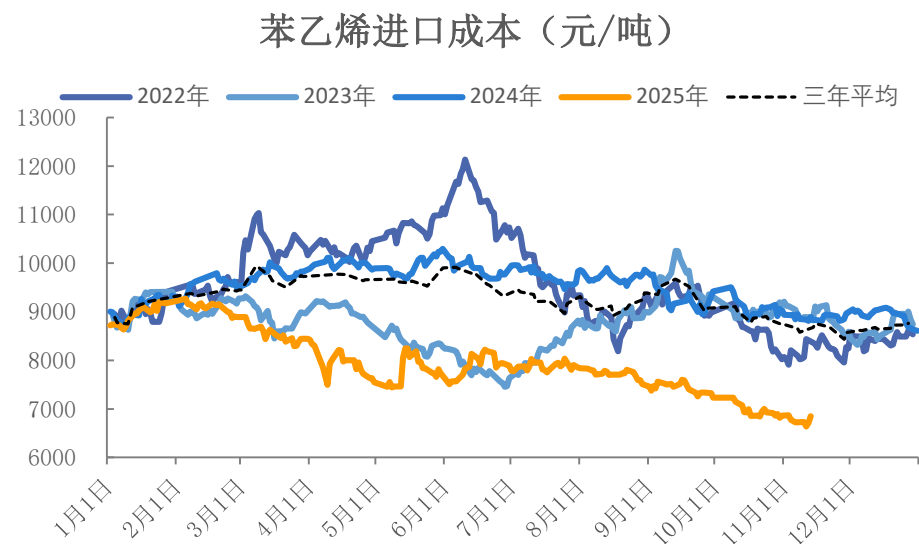


来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

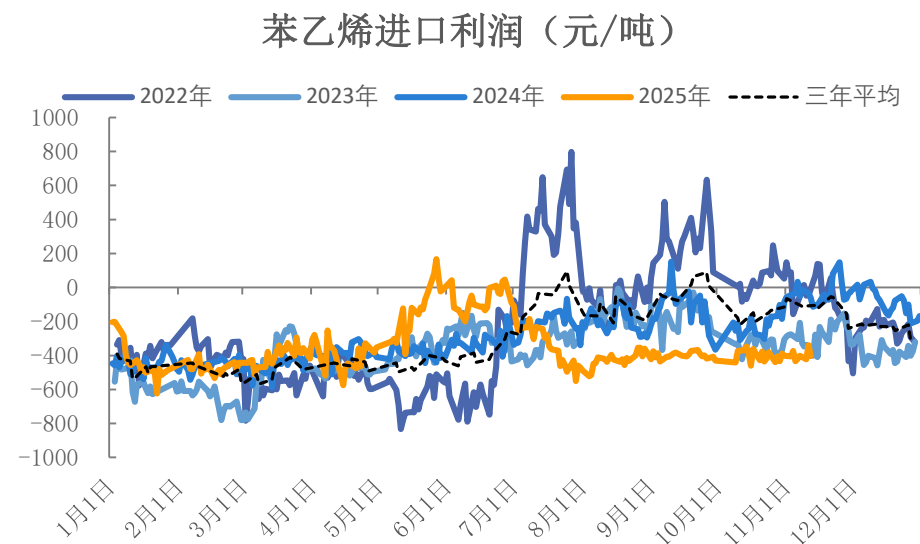
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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17.62%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在16.94%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。