

# 「2025.10.24」

## 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



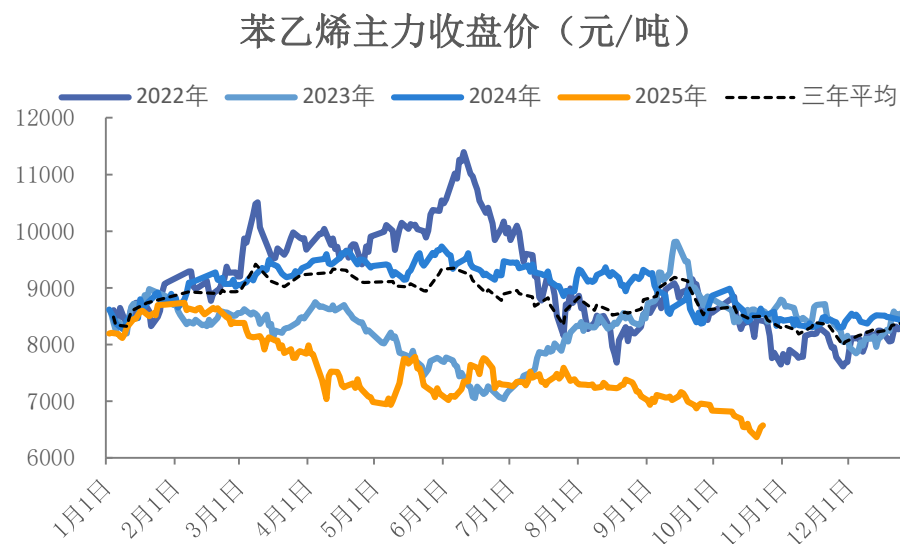
### 4、期权市场分析

- ◆ 价格：苯乙烯主力换月至12月合约。本周全球地缘局势升温，油价成本支撑偏强与苯乙烯供需偏弱博弈，EB2512区间震荡。截至2025年10月24日收盘，EB2512合约报收于6539元/吨，较上周收盘价上涨0.45%。
- ◆ 基本面：供应端，本周东北一套6万吨装置重启，前期停车的连云港石化等装置影响扩大，苯乙烯产量环比-3.65%至32.7万吨，产能利用率环比-2.63%至69.25%。需求端，本周苯乙烯下游开工率变化不一：EPS开工率环比-0.55%至61.98%，PS开工率环比维稳在53.8%，ABS开工率环比-0.3%至72.8%，UPR开工率环比维稳在34%，丁苯橡胶开工率环比+0.29%至70.57%。库存方面，本周工厂库存环比+1.47%至19.63万吨，华东港口库存环比+3.05%至20.25万吨，华南港口库存环比+8.2%至3.3万吨。成本方面，本周纯苯现货、乙烯CFR东北亚延续弱势，苯乙烯非一体化成本环比下降至6990.04元/吨。由于苯乙烯现货跌幅不及成本，非一体化装置利润修复至-480元/吨。
- ◆ 展望：下周国内暂无计划检修装置，华南部分停车装置重启，国内苯乙烯供应预计上升。短期下游装置有提负预期，但由于终端需求偏弱，且下游成品库存偏高、利润偏低，苯乙烯需求增长空间受抑制。苯乙烯库存缺乏去库驱动，高库存压力预计持续。成本方面，由于俄乌、美委等地缘局势仍有恶化的可能，原油供应风险或支撑国际油价偏强波动。苯乙烯供需偏弱与成本支撑博弈，短期预计震荡走势，技术上关注6400附近支撑与6750附近压力。

# 「期现市场情况-期货价、仓单」

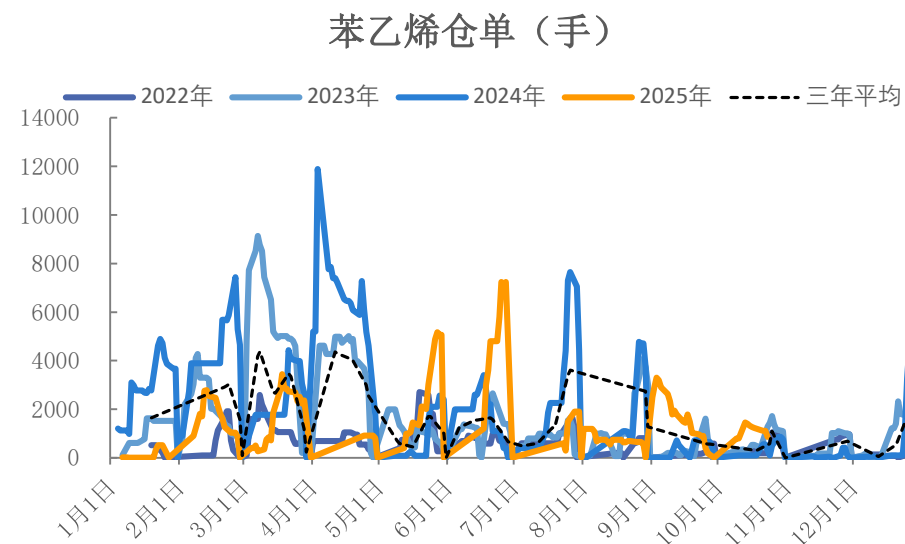
## EB期货主力下跌反弹 本周注册仓单数量环比下降

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

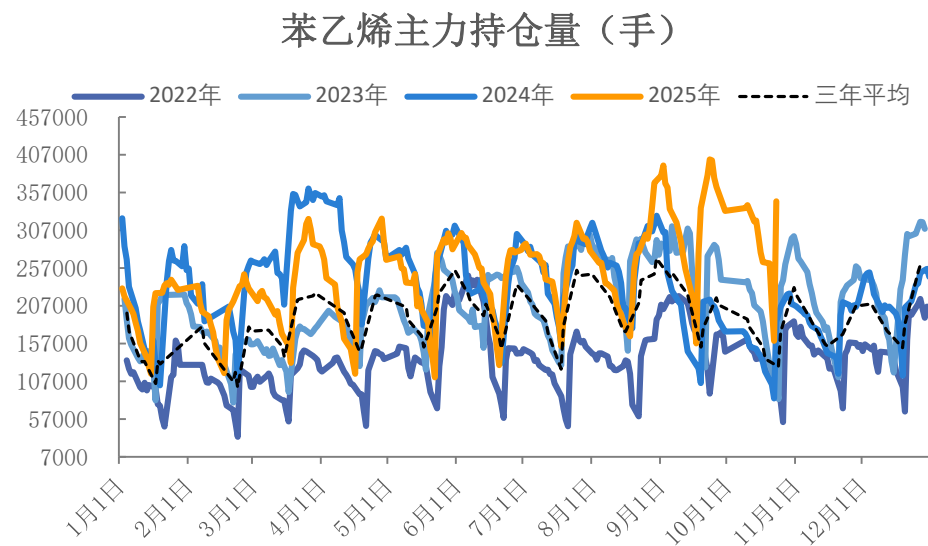


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-净持仓、月差」

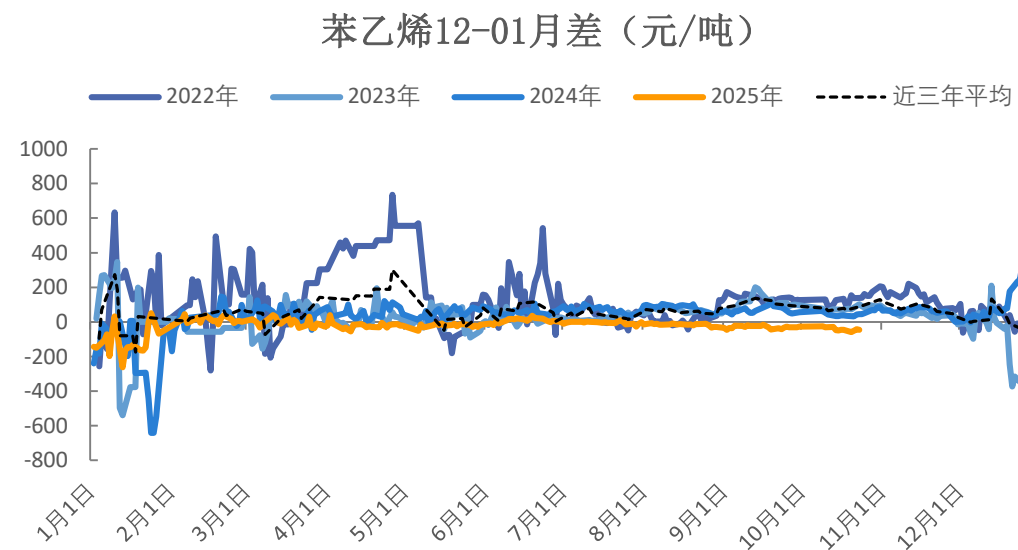
## 主力合约换月，12月合约持仓量环比上升 12-01价差小幅波动

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

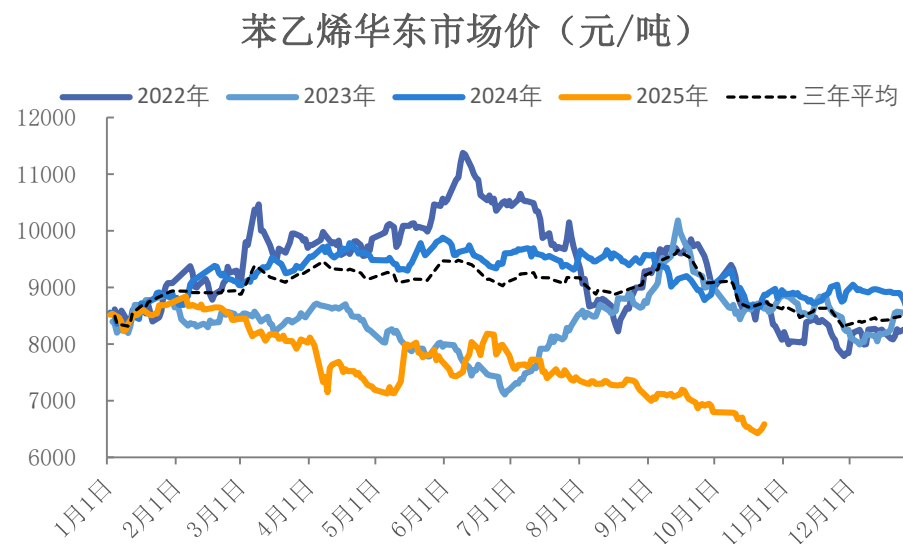


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价格、基差」

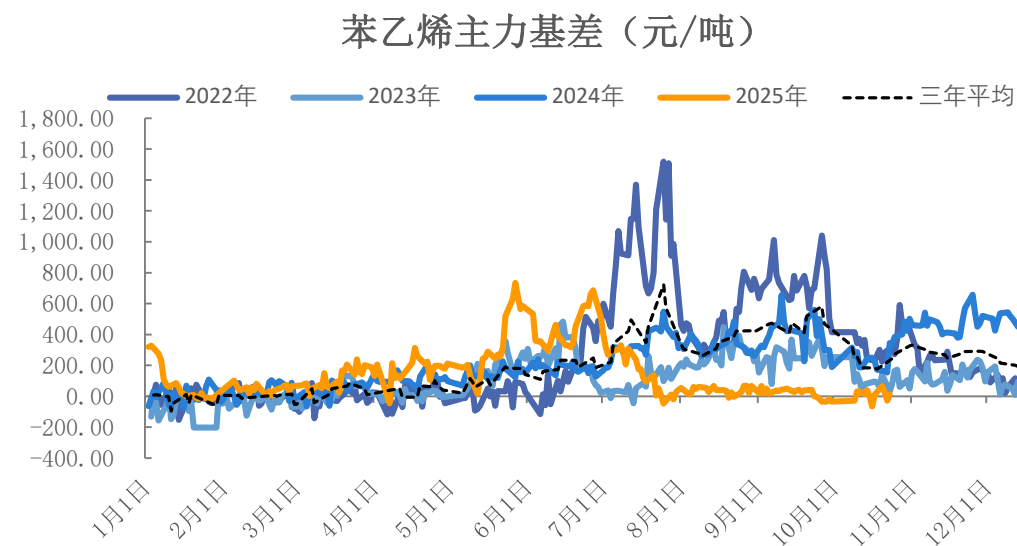
## 现货价格下跌反弹 主力基差区间震荡

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

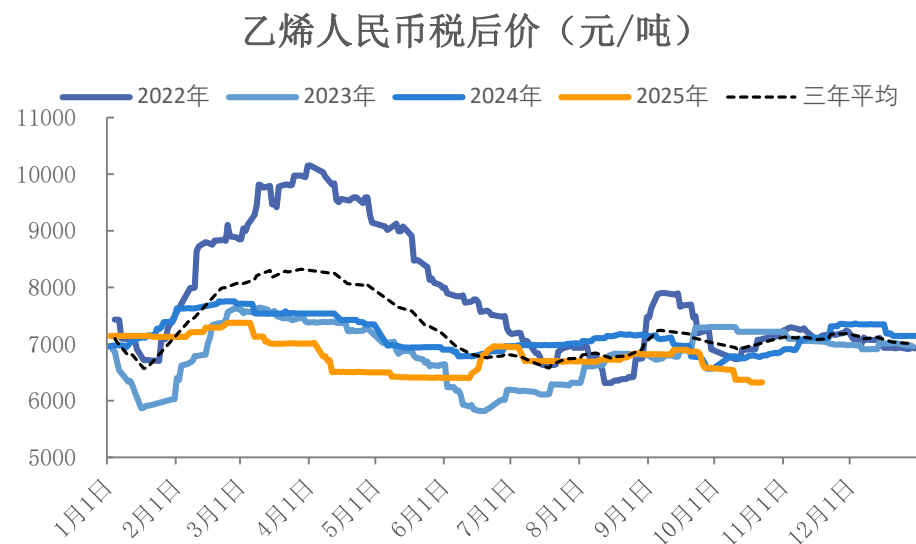


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯、纯苯价格」

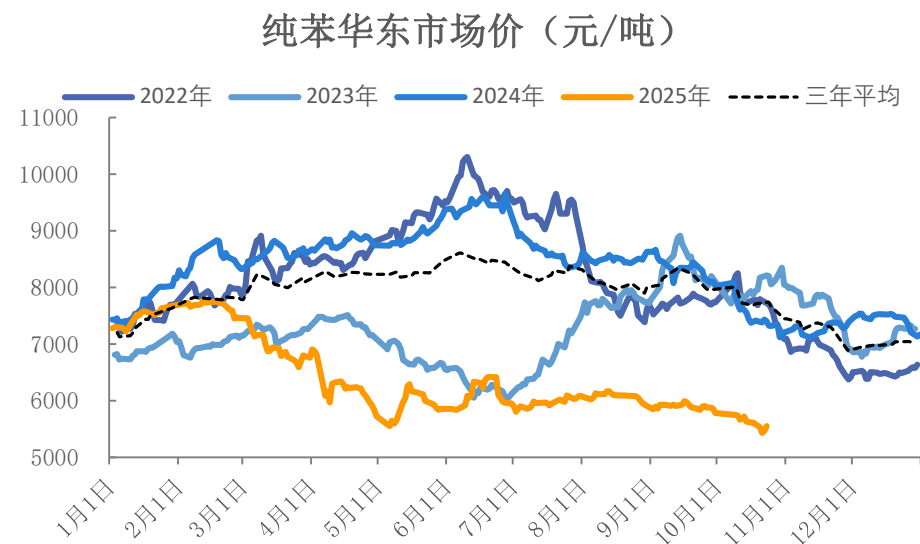
## 乙烯人民币价格环比下降 华东纯苯有所下跌

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

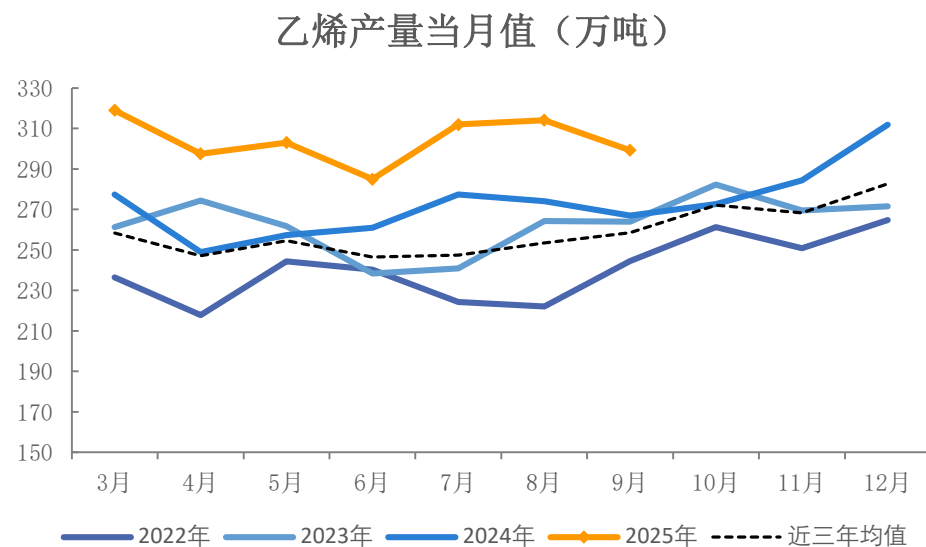


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯供应」

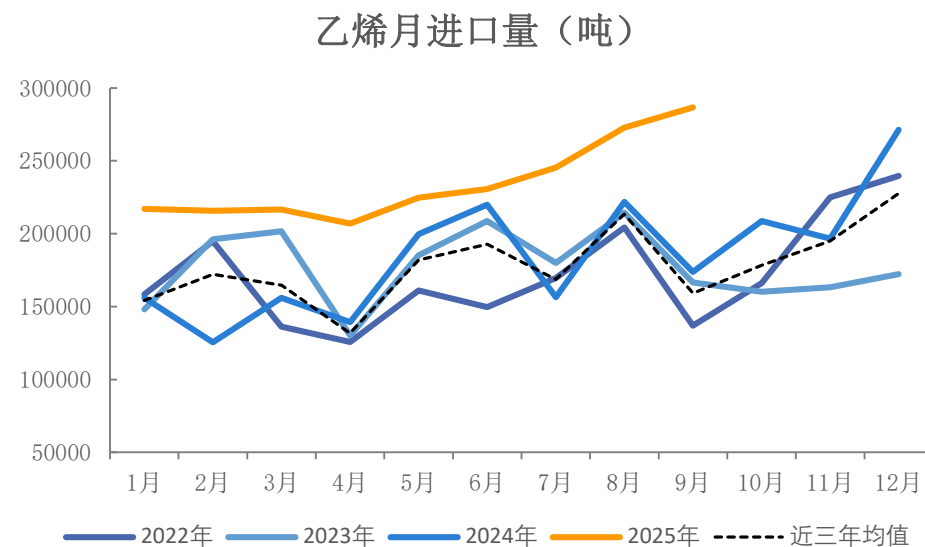
## 9月乙烯产量环比下降 9月乙烯进口量环比上升

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

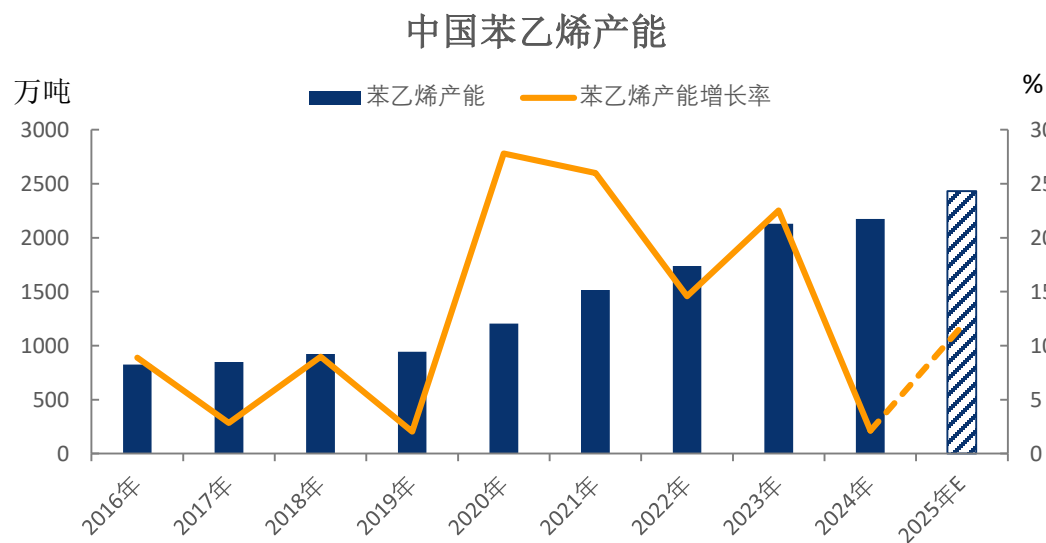


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业情况-供应：产能、产量」

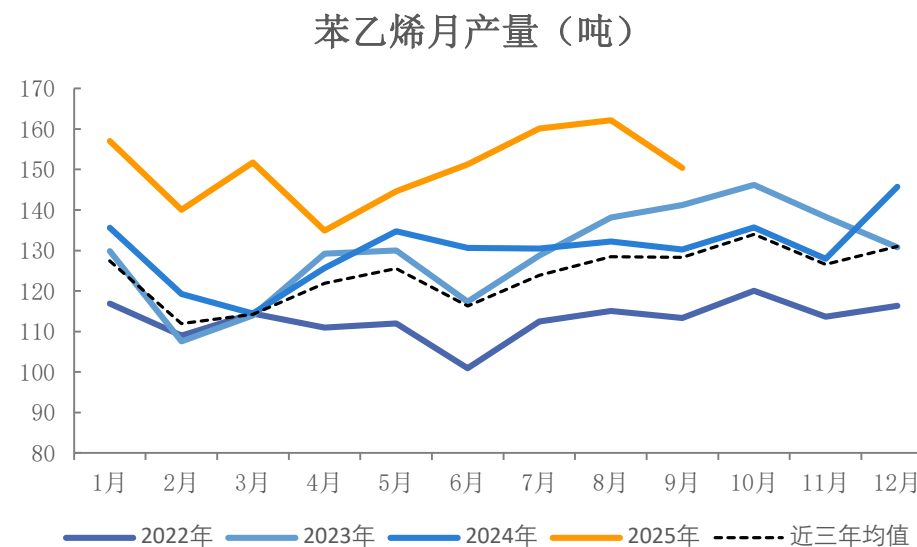
10月广西石化60万吨、吉林石化60万吨新产能投放  
9月苯乙烯产量150.37万吨，环比-7.28%，同比+15.43%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

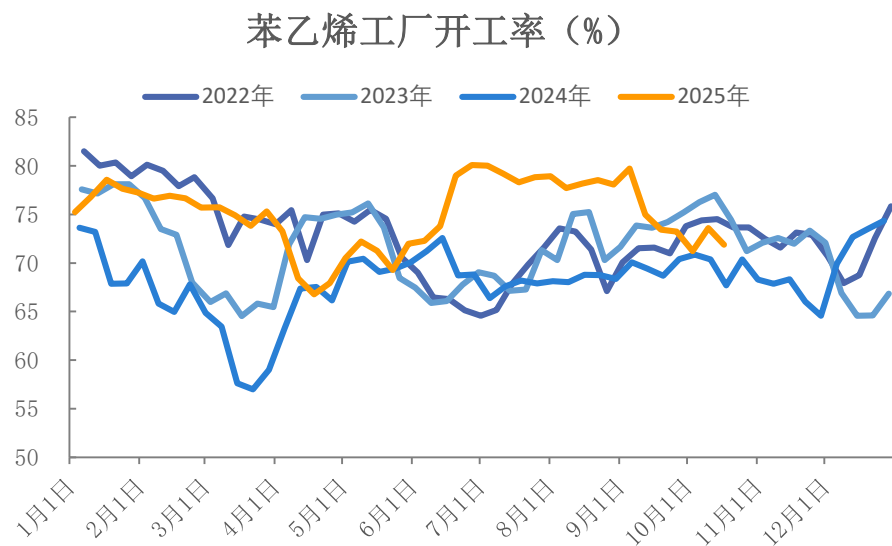
图12、苯乙烯产量



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

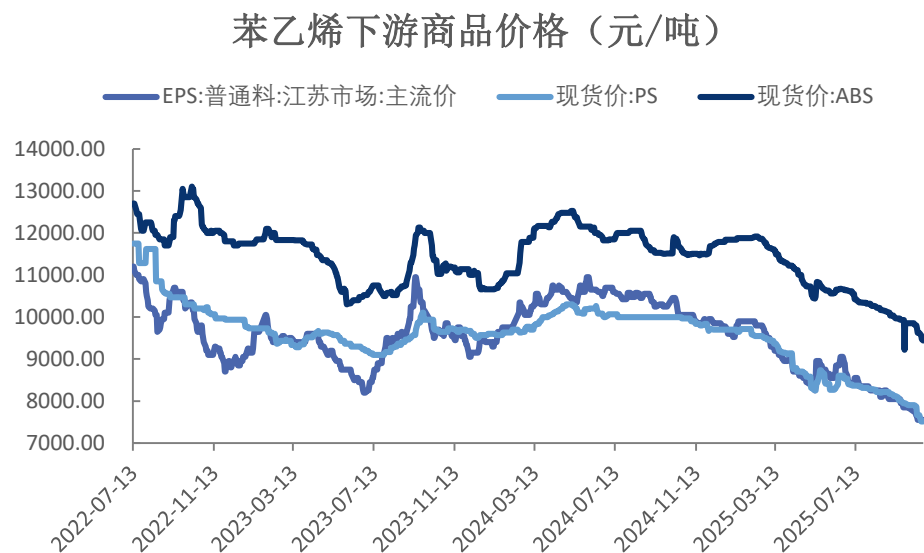


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

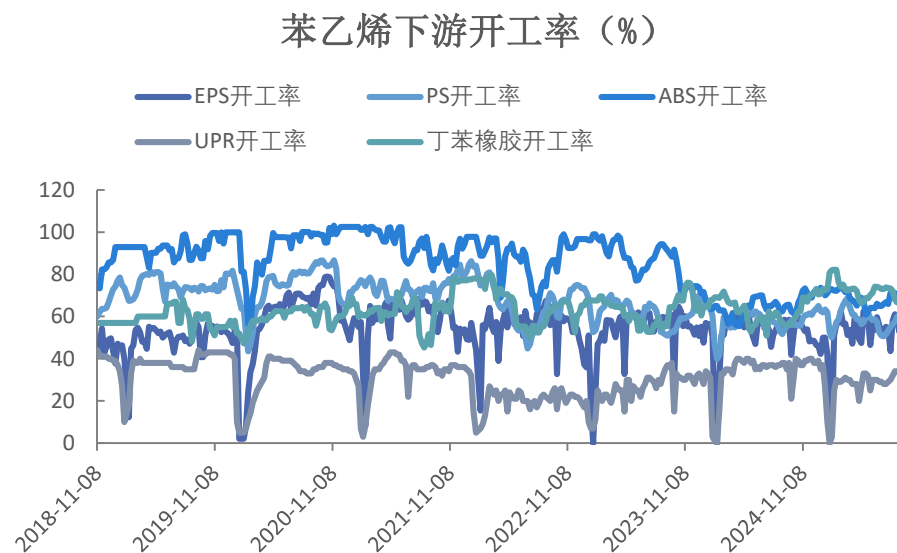
## EPS、PS、ABS价格小幅下跌 下游开工率变化不一

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



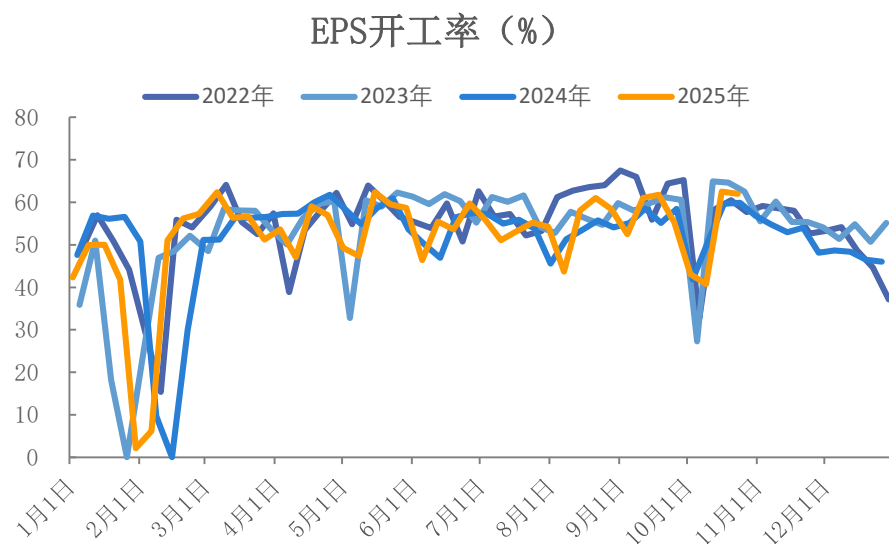
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比下降

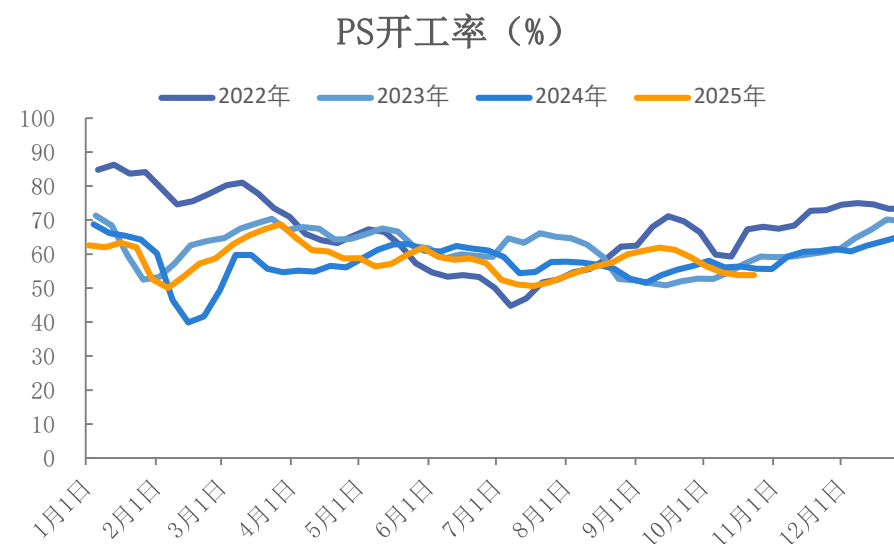
本周PS开工率环比维稳

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



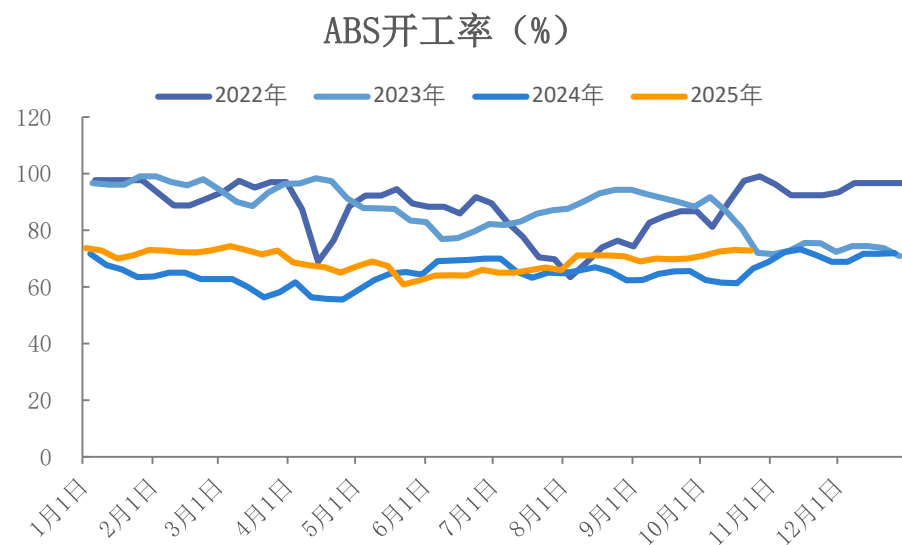
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比下降

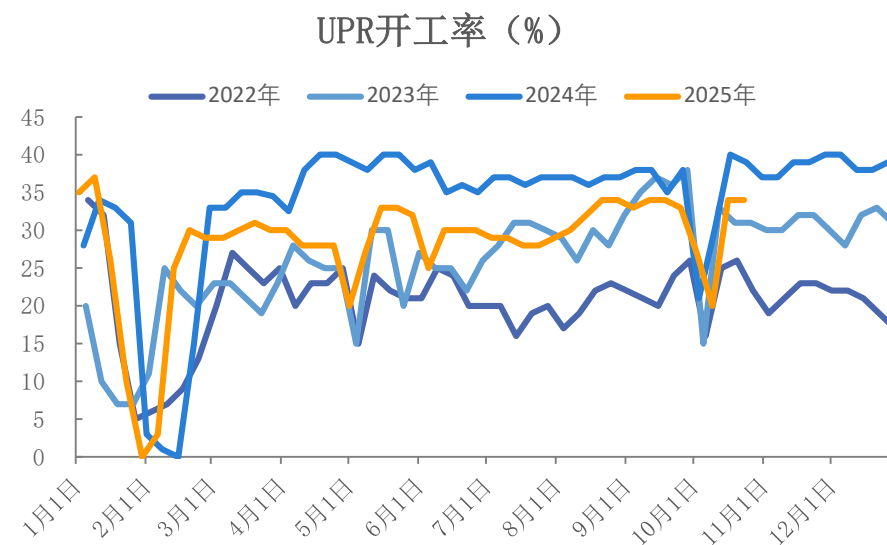
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

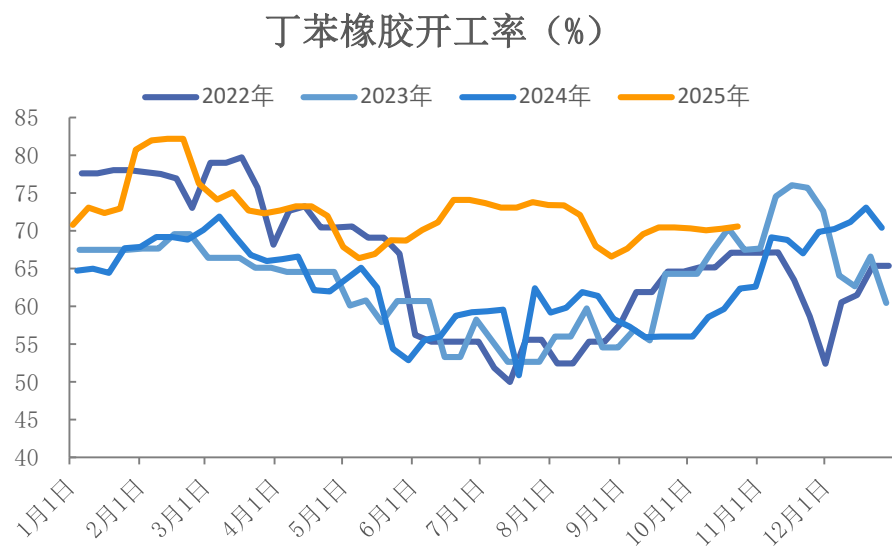
图19、UPR开工率



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



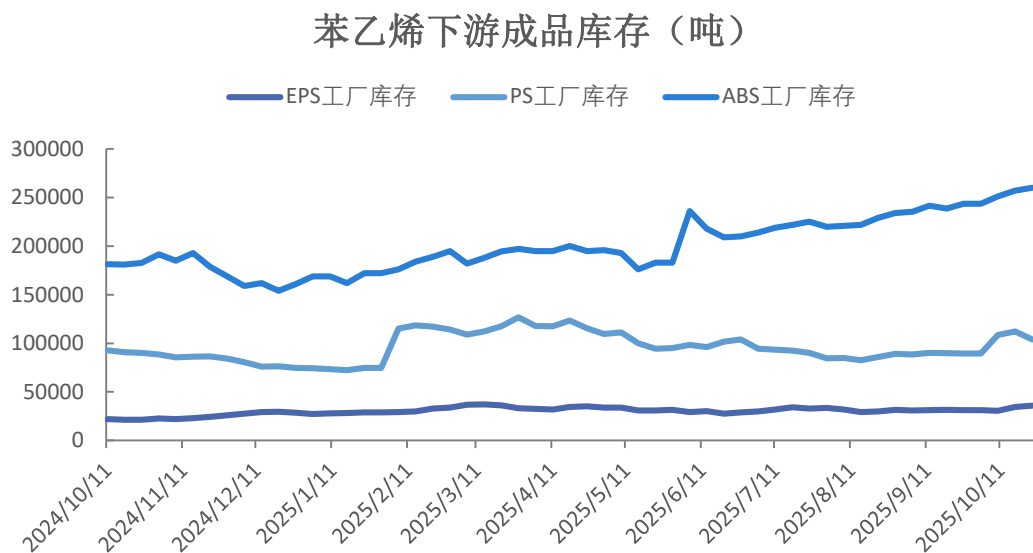
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

下游EPS、PS、ABS库存仍偏高

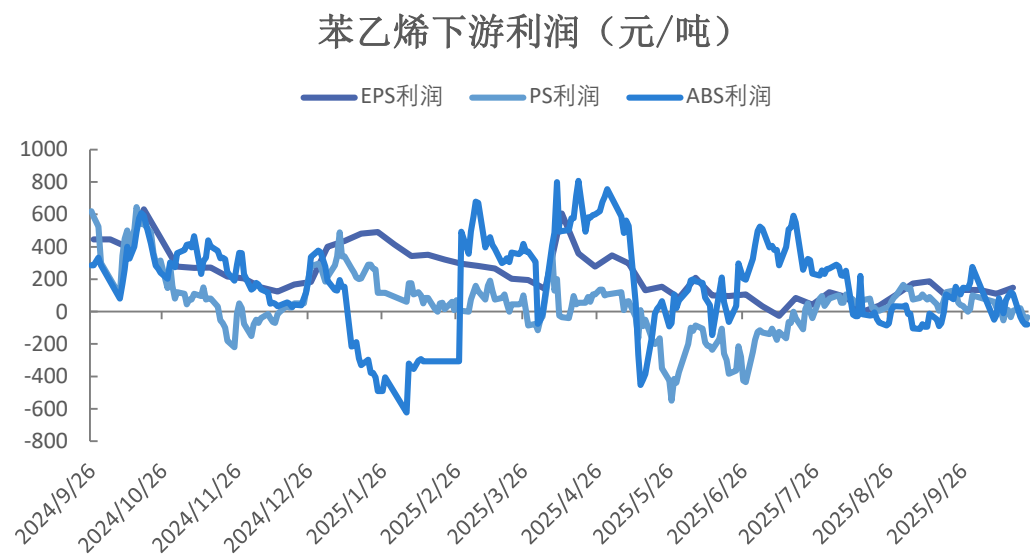
下游EPS、PS、ABS利润偏低

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

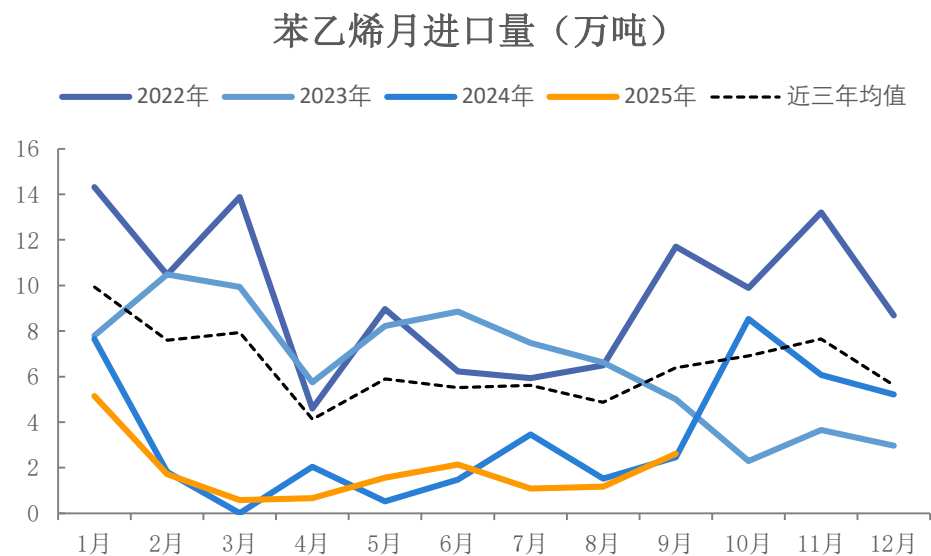


来源：钢联 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

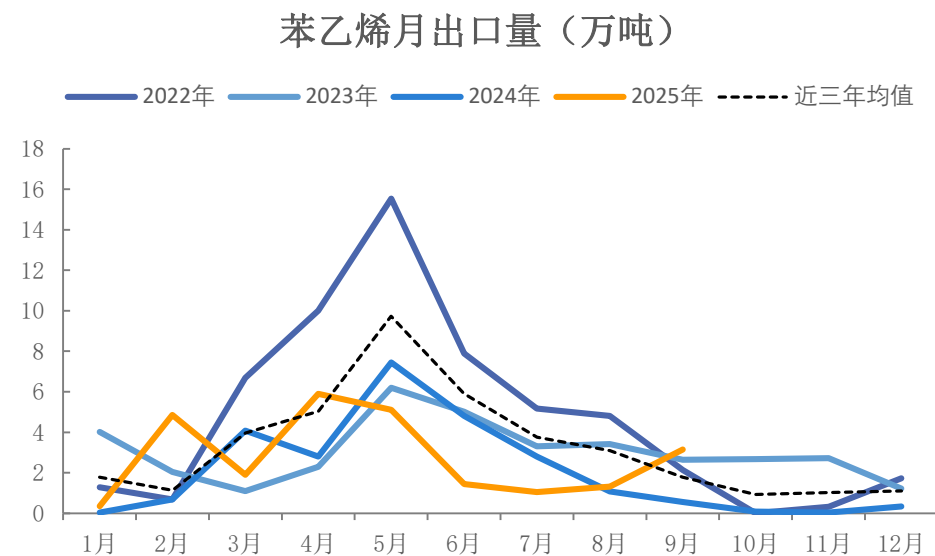
9月苯乙烯进口2.62万吨，环比上升，同比上升；  
9月苯乙烯出口3.15万吨，环比上升，同比上升

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

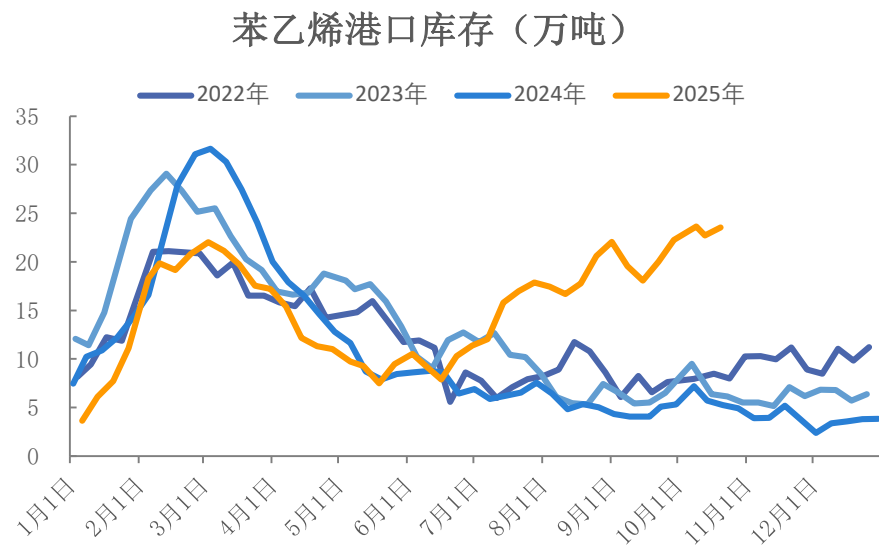


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存」

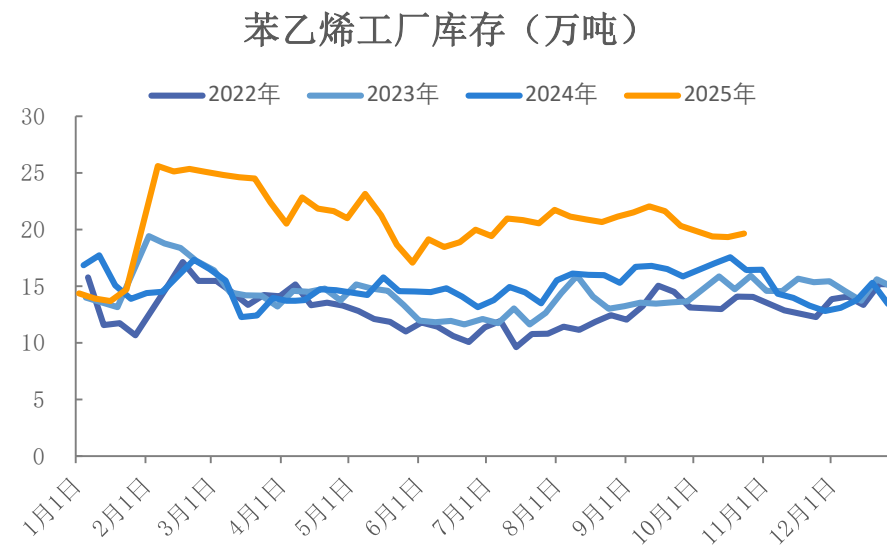
港口库存23.55万吨  
工厂库存19.63万吨

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

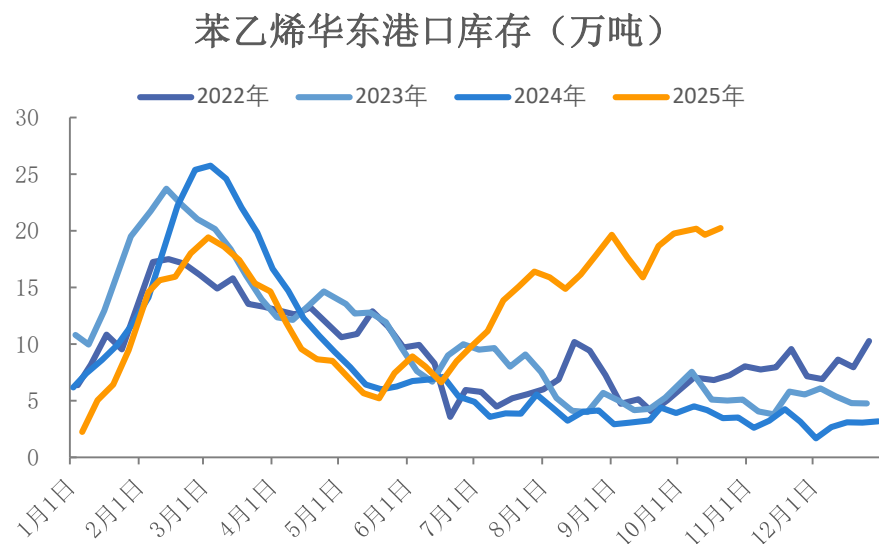


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存：港口库存」

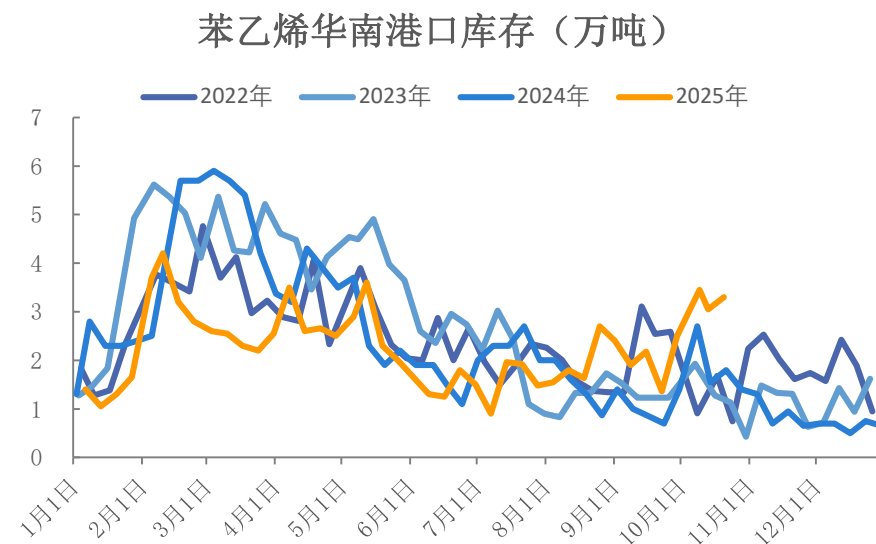
## 华东港口库存20.25万吨，华南港口库存3.3万吨

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

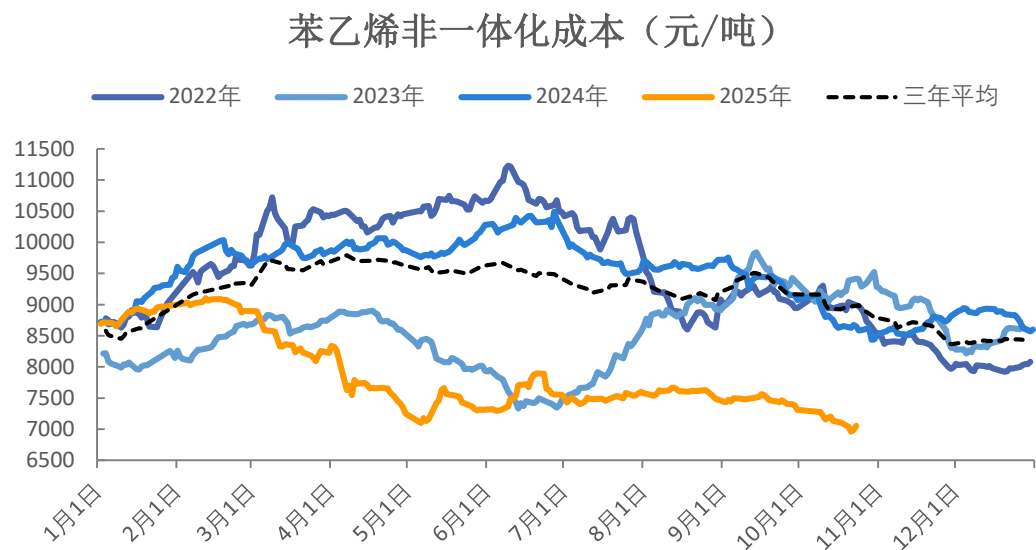


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-生产成本及利润」

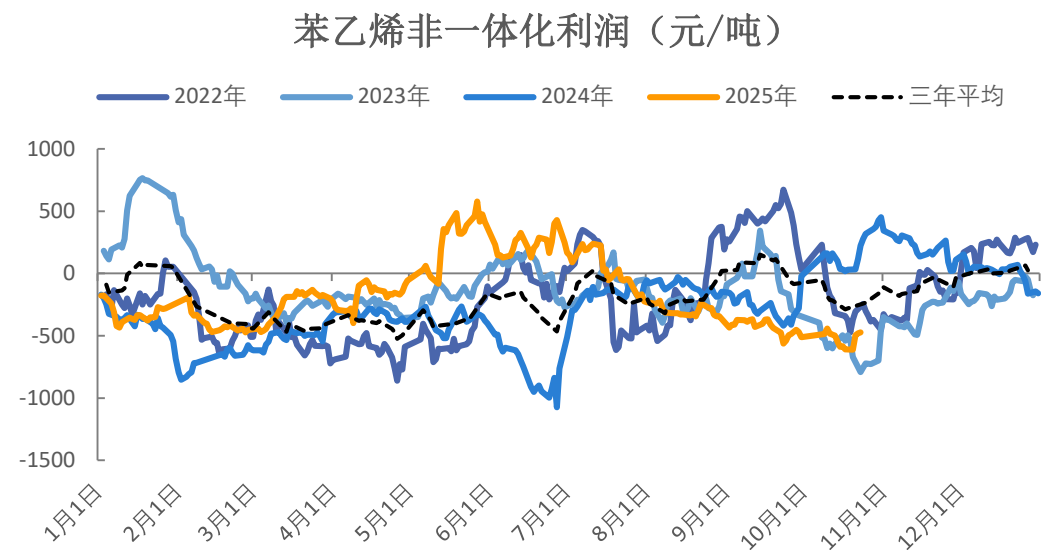
## 非一体化成本环比下降，利润小幅修复

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

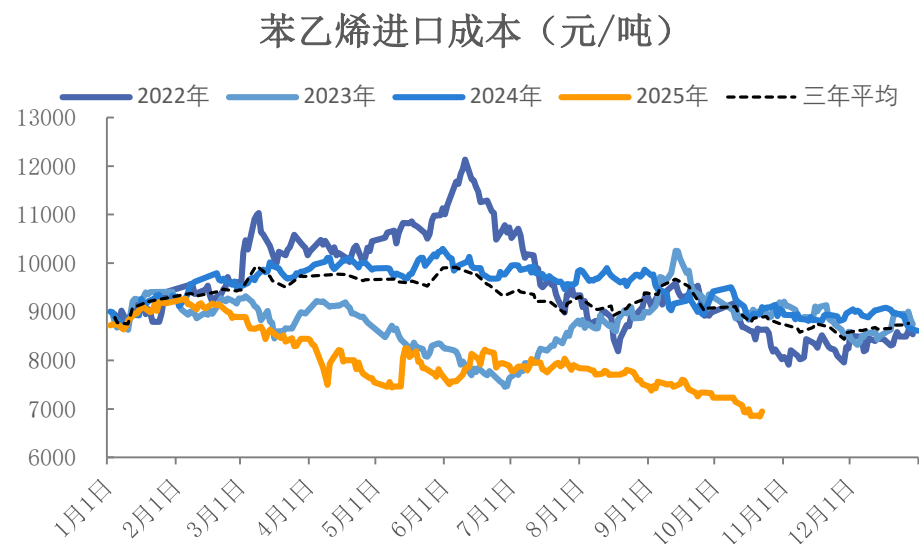


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进口成本及利润」

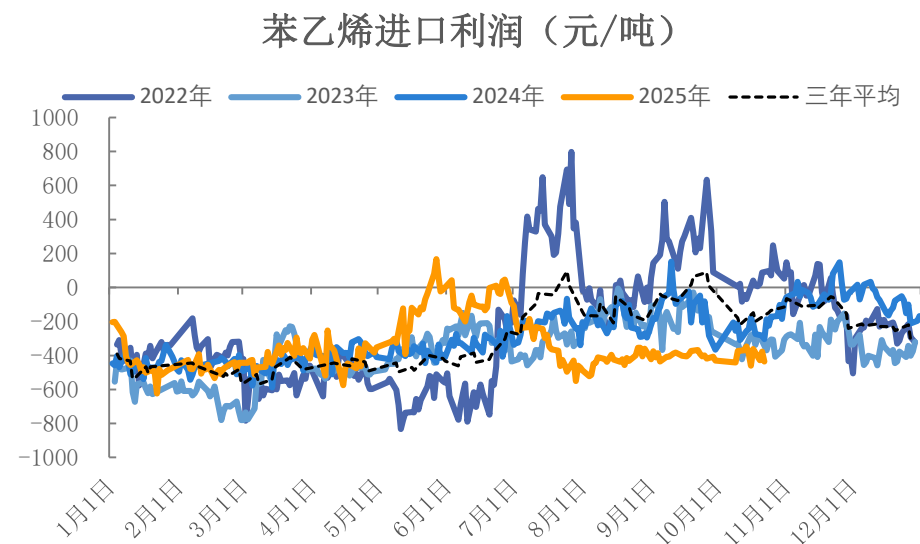
## 本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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16.69%  
平值看涨、看跌期权隐含波动率在17.9%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。