



「2025.12.12」

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：受国际油价下跌影响，本周苯乙烯期货震荡偏弱。截至2025年12月12日收盘，苯乙烯主力EB2601合约报收于6442元/吨，较上周收盘价下跌1.74%。
- ◆ 基本面：供应端，本周宝来35万吨装置故障停车，部分地区装置负荷下调，苯乙烯产量环比-1.05%至33.88万吨，产能利用率环比-0.74%至68.11%。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-2.59%至53.77%，PS开工率环比-0.7%至58.3%，ABS开工率环比+2.23%至70.53%，UPR开工率环比-1%至36%，丁苯橡胶开工率环比-0.53%至80.17%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存17.85万吨，环比+1.33%；华东港口库存14.68万吨，环比-8.59%；华南港口库存2.3万吨，环比+142.11%。本周华东纯苯价格窄幅下降，乙烯CFR东北亚上调5美元/吨，苯乙烯非一体化成本环比下降至6765.23元/吨，较上周变化不大。由于苯乙烯现货价格下跌，非一体化利润下降至-140元/吨。本周一体化利润均值在412.27元/吨，环比上升。
- ◆ 展望：近期东明20万吨新装置投料启动，中旬连云港石化60万吨、月底镇海利安德62万吨装置计划重启，后市供应端存增量预期。下游EPS部分装置因低温淡季、成品库存偏高有减产及停车预期，PS、ABS产量预计变化不大；低利润仍抑制下游生产积极性。随着国内苯乙烯供需转向偏宽平衡，显性库存去化节奏预计放缓。成本方面，国际原油维持供强于需局面，美委地缘局势持续恶化，国际油价预计宽幅震荡。短期EB2601预计震荡走势，技术上关注6360附近支撑与6680附近压力。

「期现市场情况-期货价、仓单」



EB期货主力震荡偏弱
12月11日仓单数量为180张

图1、苯乙烯主力合约价格走势

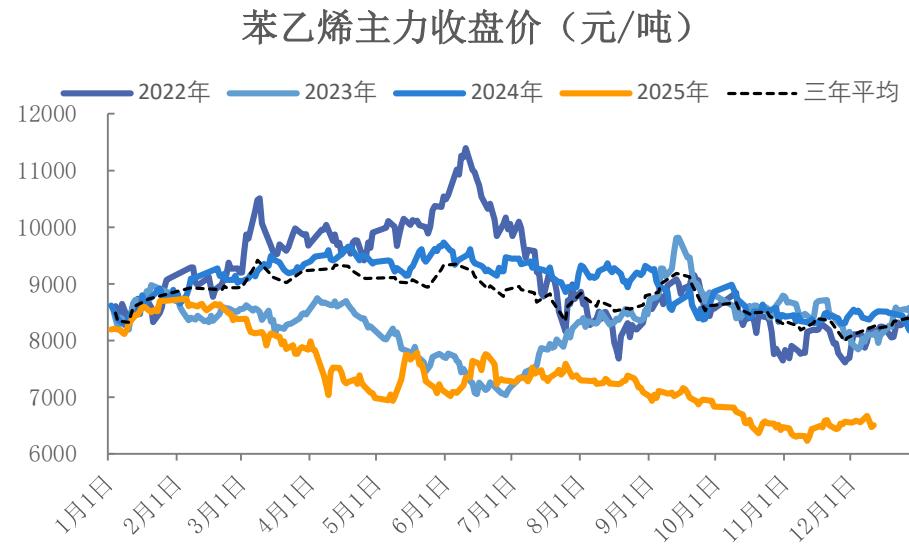
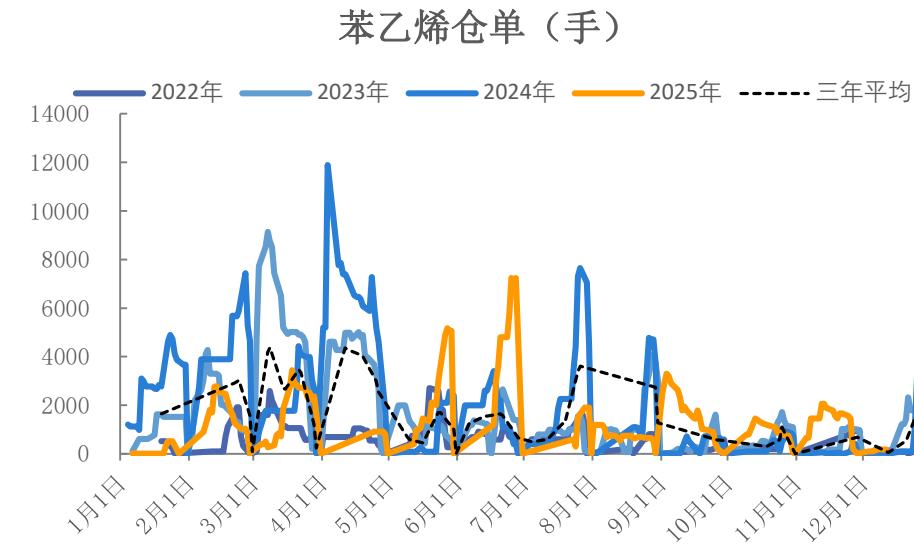


图2、苯乙烯仓单走势



来源：Wind 瑞达期货研究院

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，1月合约持仓量环比下降
01-02价差小幅偏强

图3、苯乙烯主力合约持仓量

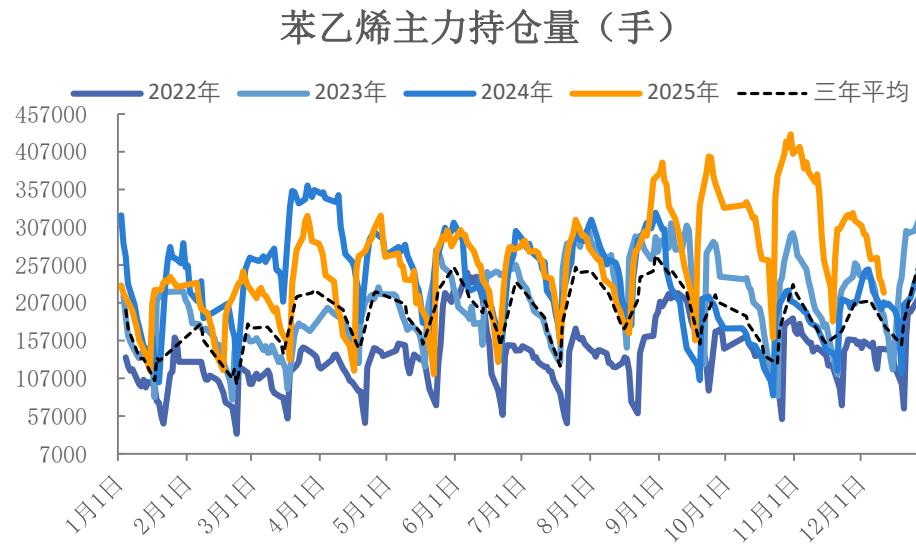
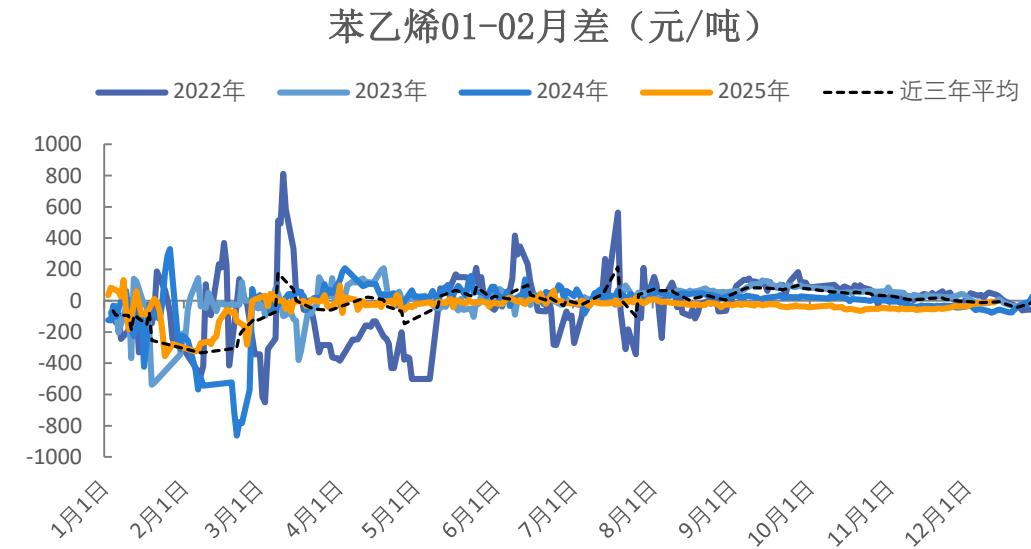


图4、品种价差走势图



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」



现货价格震荡偏弱
主力基差走强

图5、苯乙烯现货价格走势

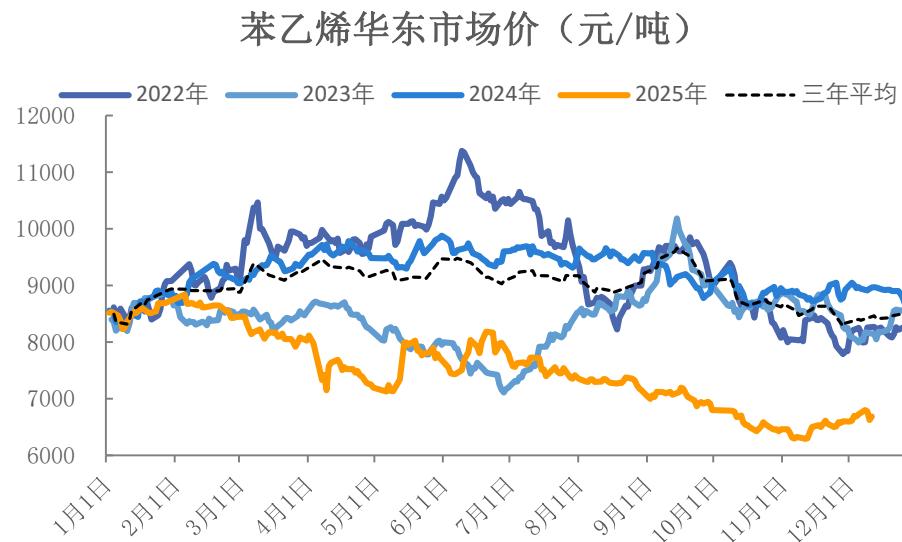
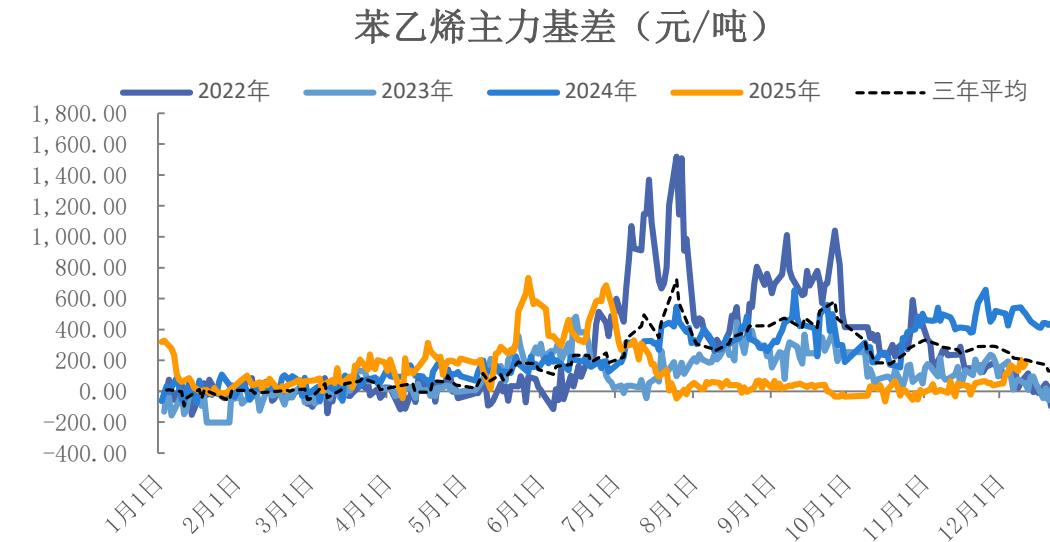


图6、苯乙烯基差走势



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上升
华东纯苯价格区间震荡

图7、亚洲乙烯人民币价格走势

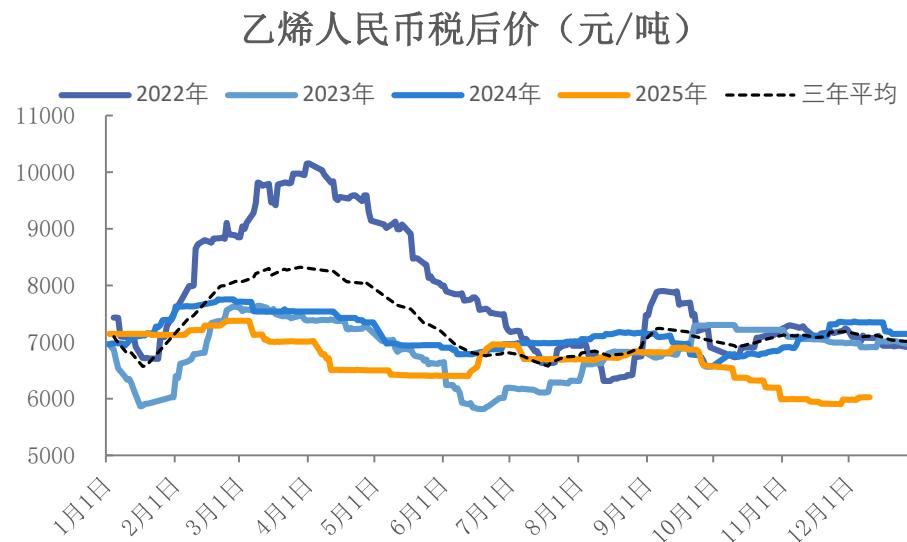
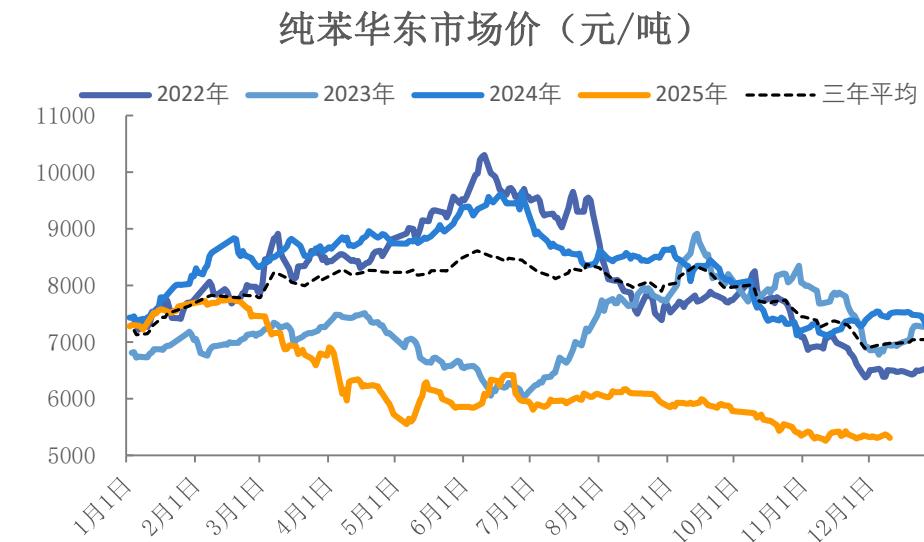


图8、纯苯价格走势



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

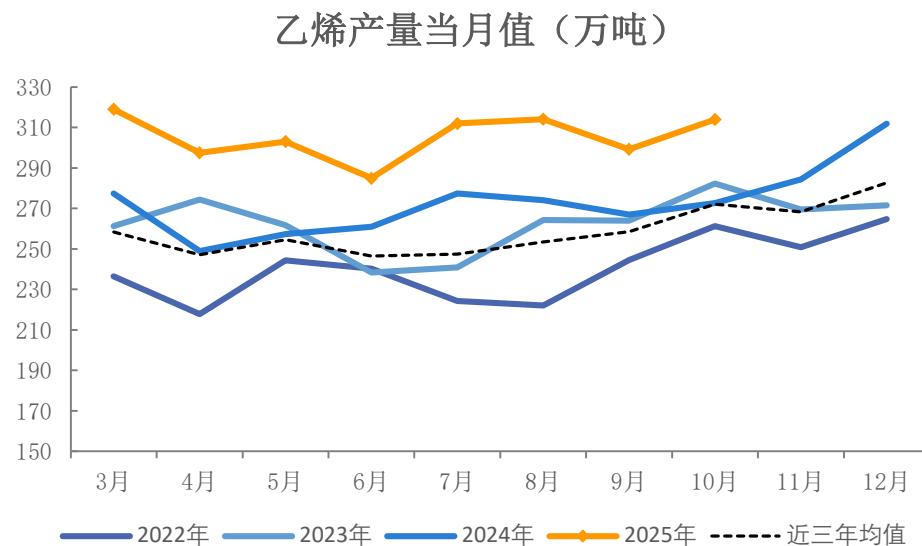
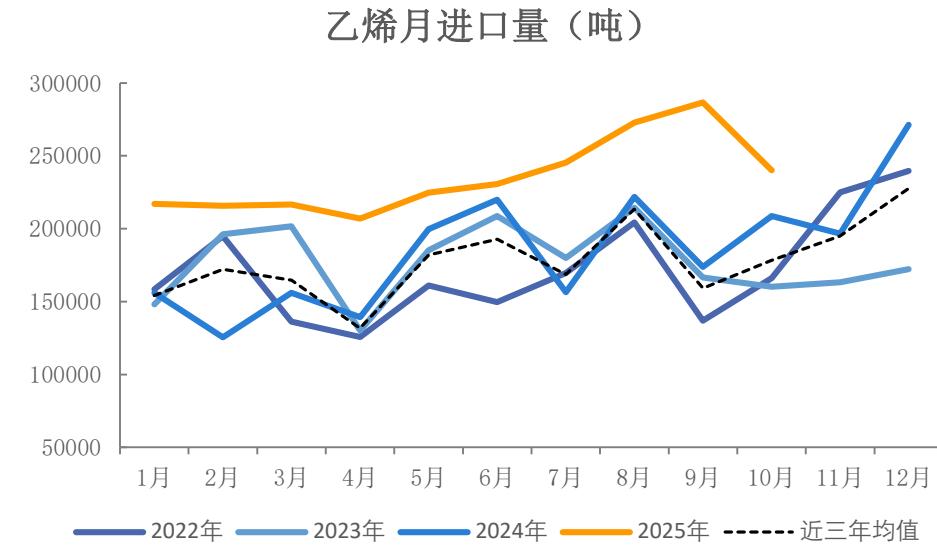


图10、乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

东明20万吨新装置投料启动、有合格品产出
11月苯乙烯产量145.62万吨，环比-1.50%，同比+13.83%

图11、苯乙烯产能

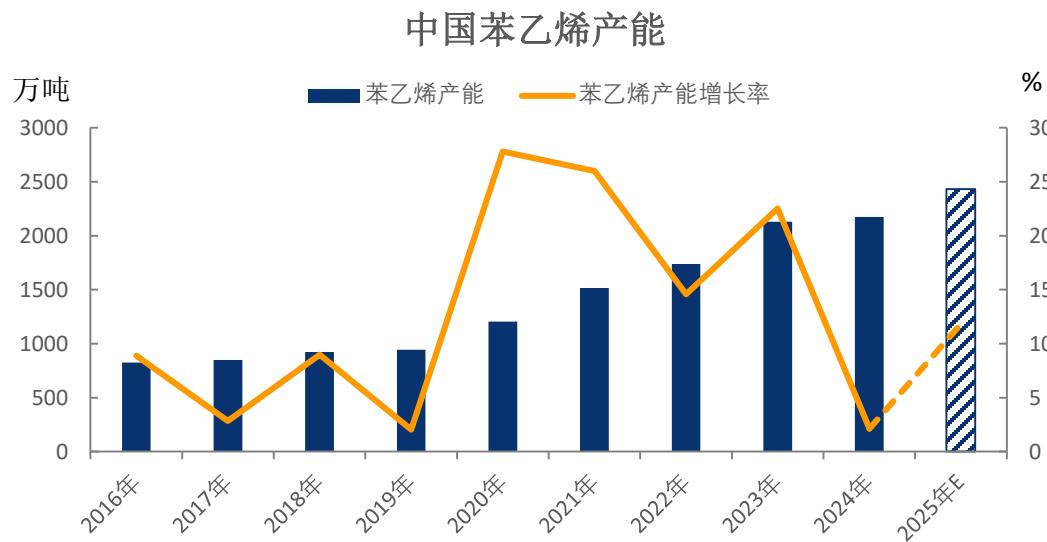
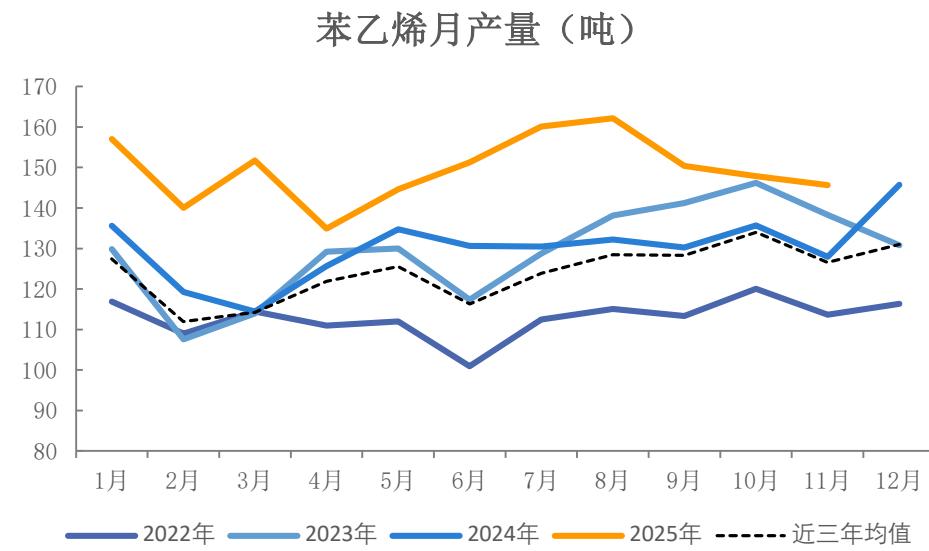


图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

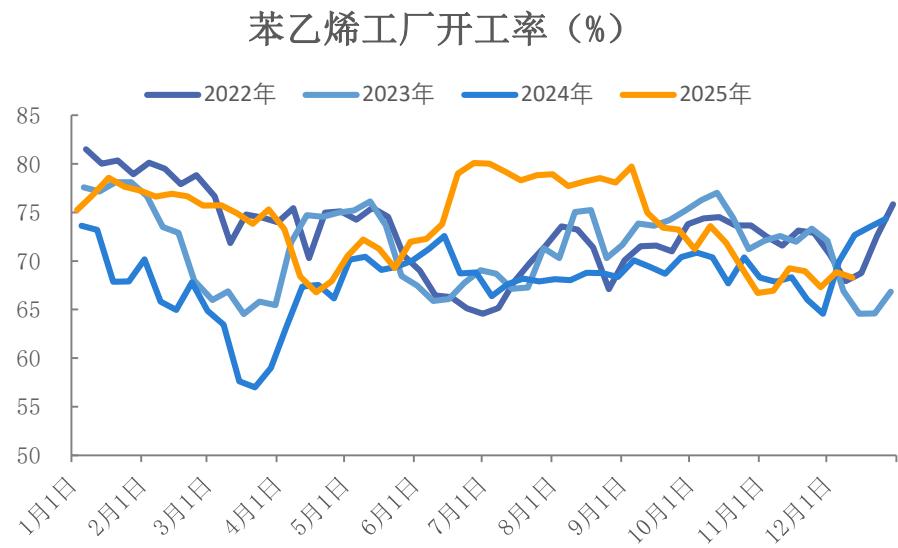
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率」



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」

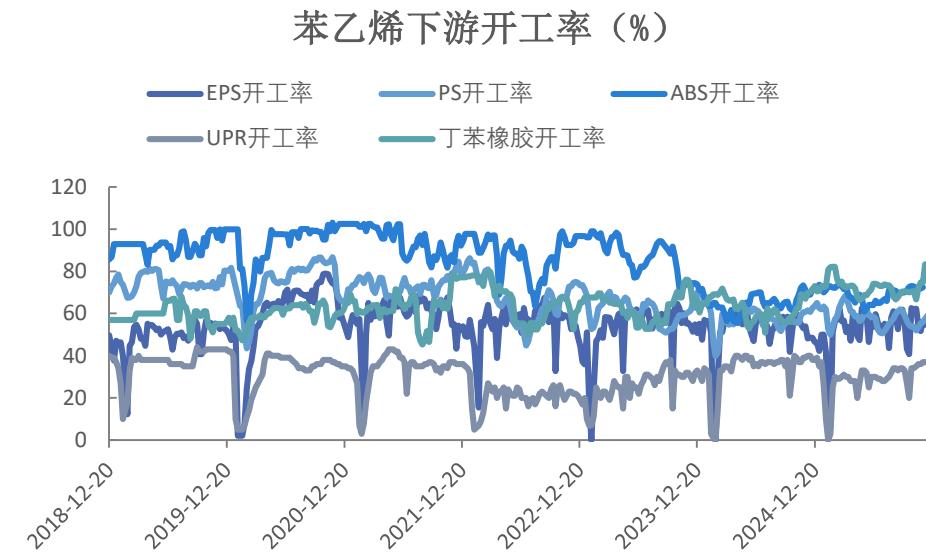


**EPS、PS价格小幅反弹，ABS价格偏弱
下游开工率以降为主**

图14、苯乙烯下游产品价格



图15、苯乙烯下游行业开工率



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-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

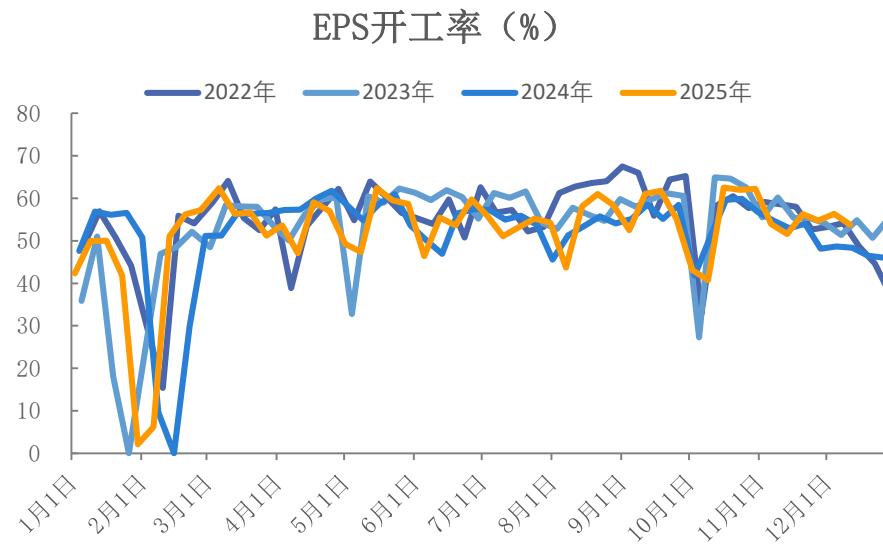
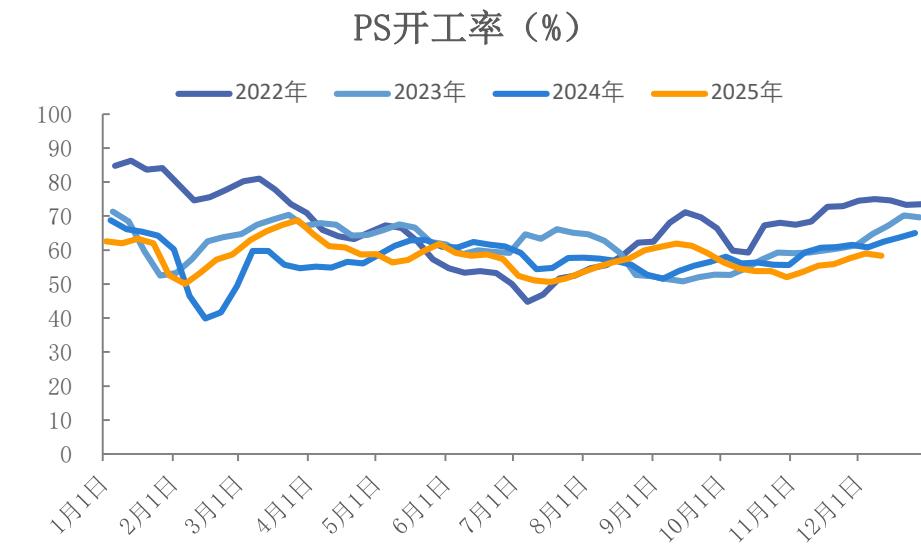


图17、PS开工率



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-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

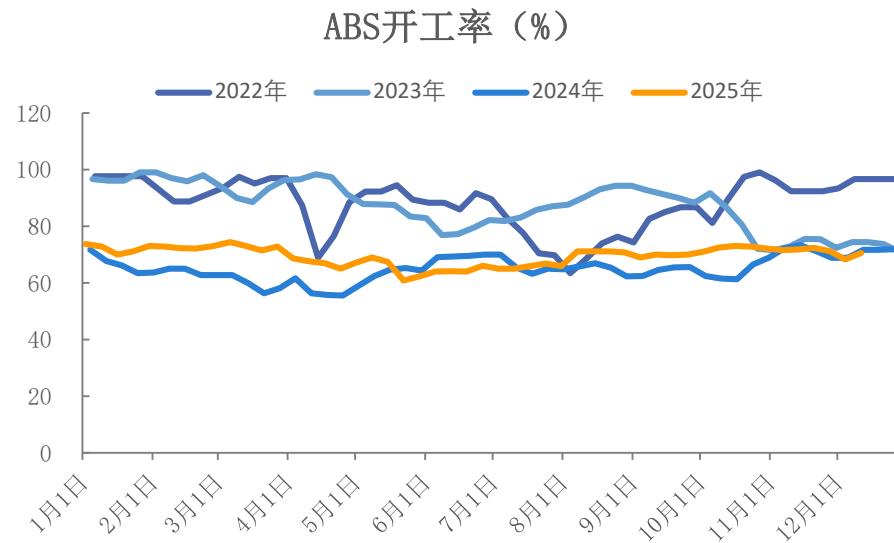
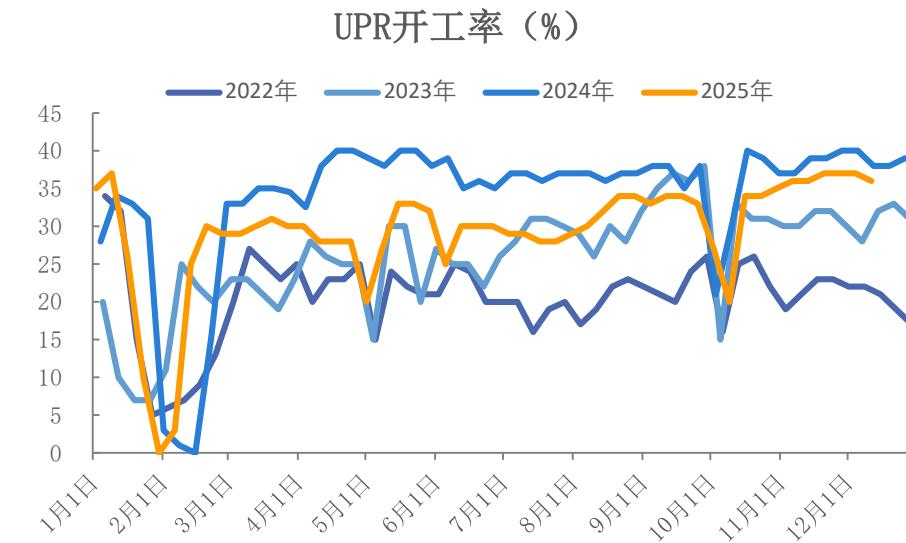


图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

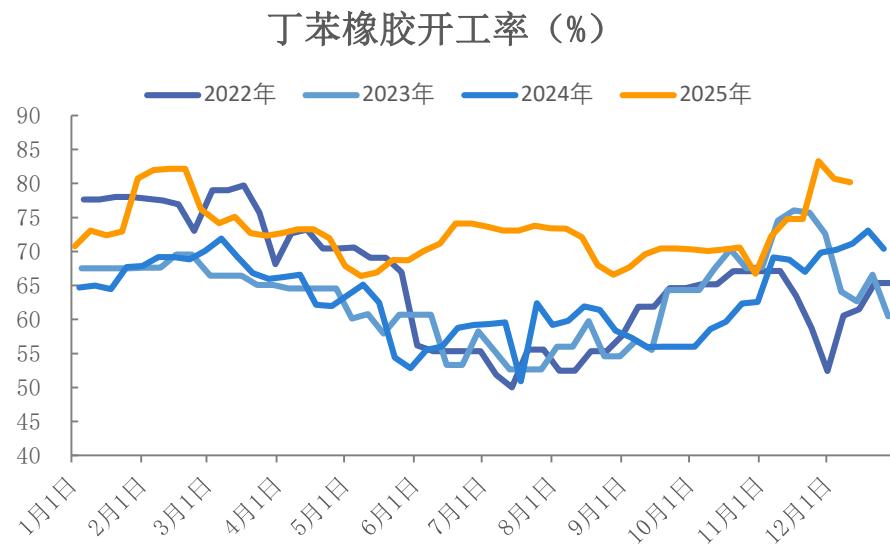
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」



本周丁苯橡胶开工率环比下降

图20、丁苯橡胶开工率



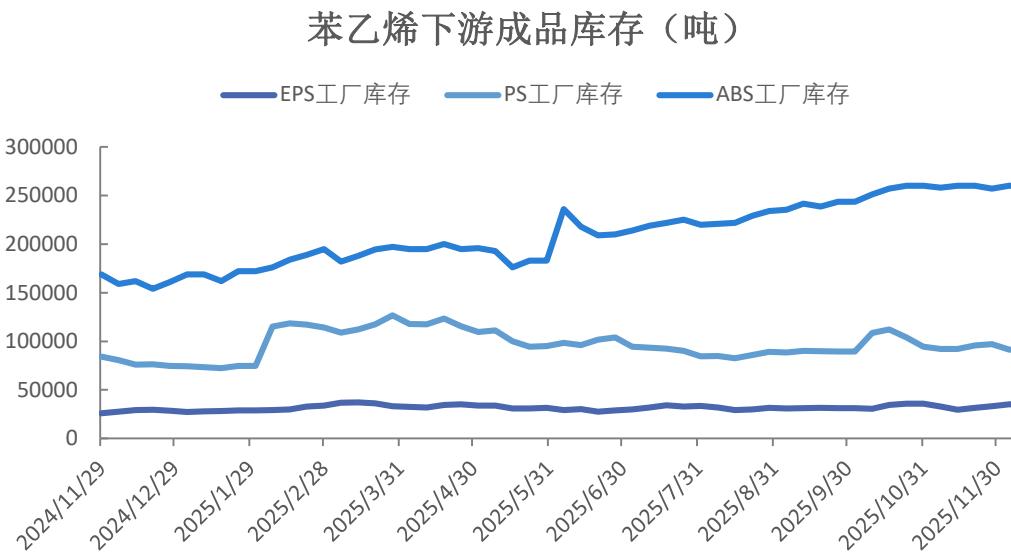
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」



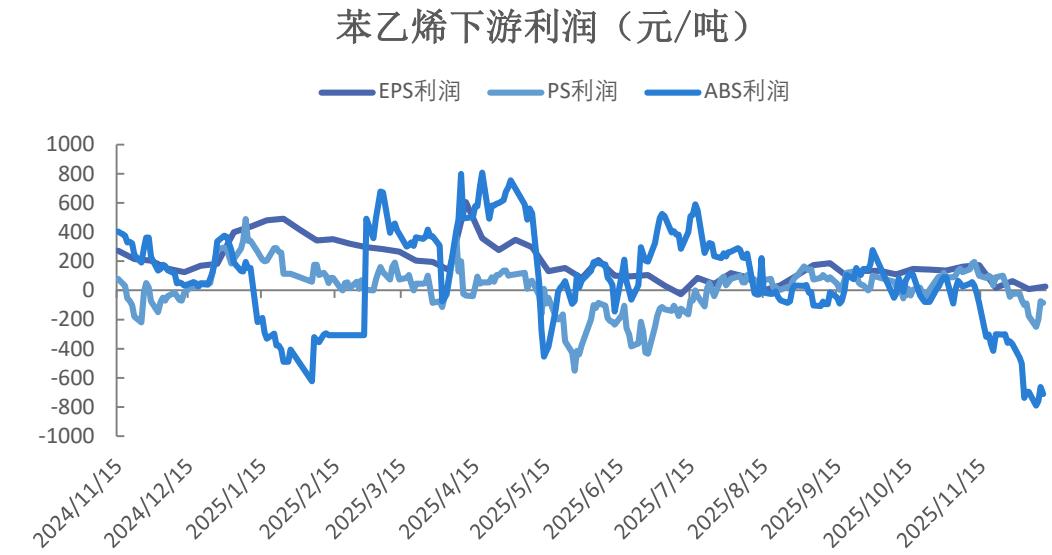
下游成品库存累库 下游利润偏低

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

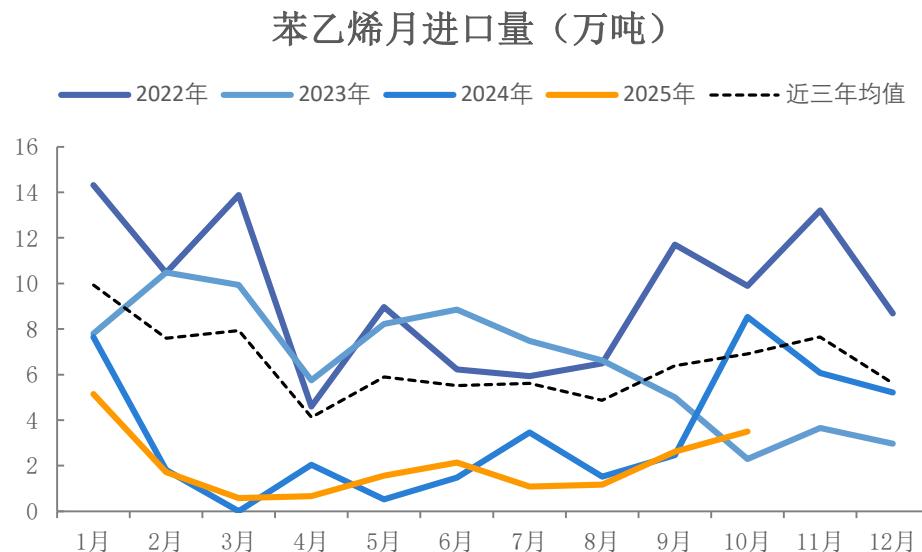
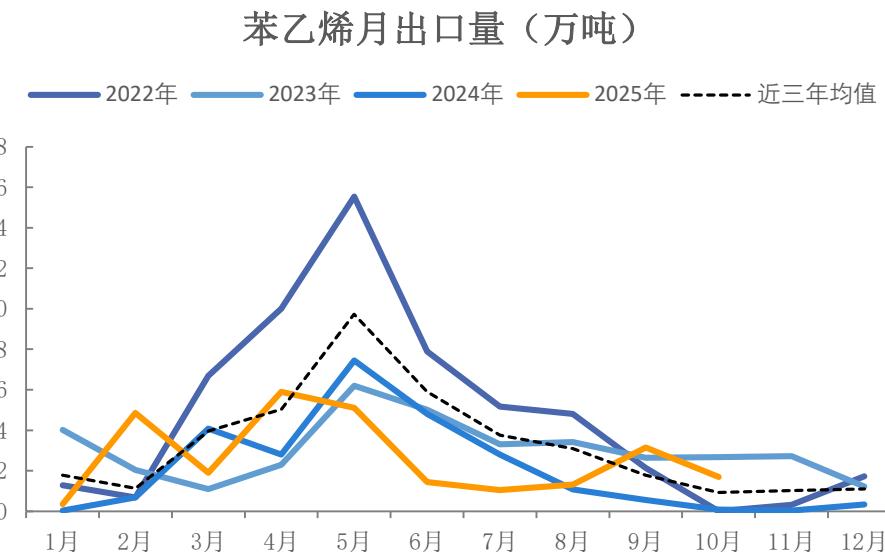


图24、苯乙烯出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

港口库存16.98万吨
工厂库存17.85万吨

图25、苯乙烯港口库存

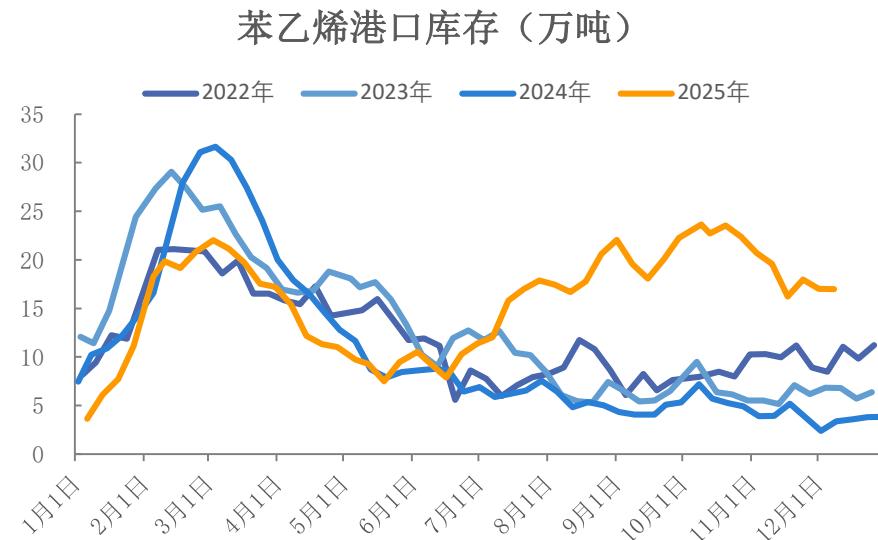
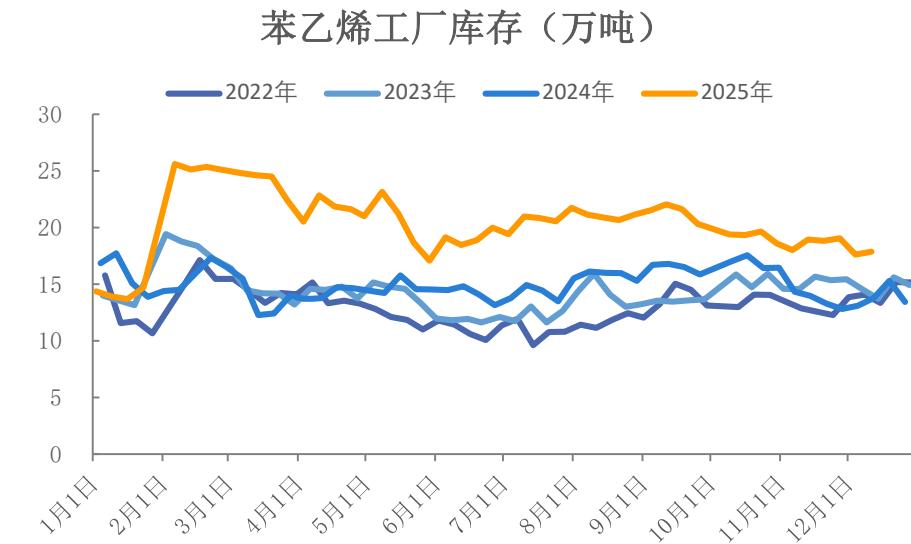


图26、苯乙烯工厂库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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14.68万吨，华南港口库存2.3万吨

图27、苯乙烯港口库存：华东

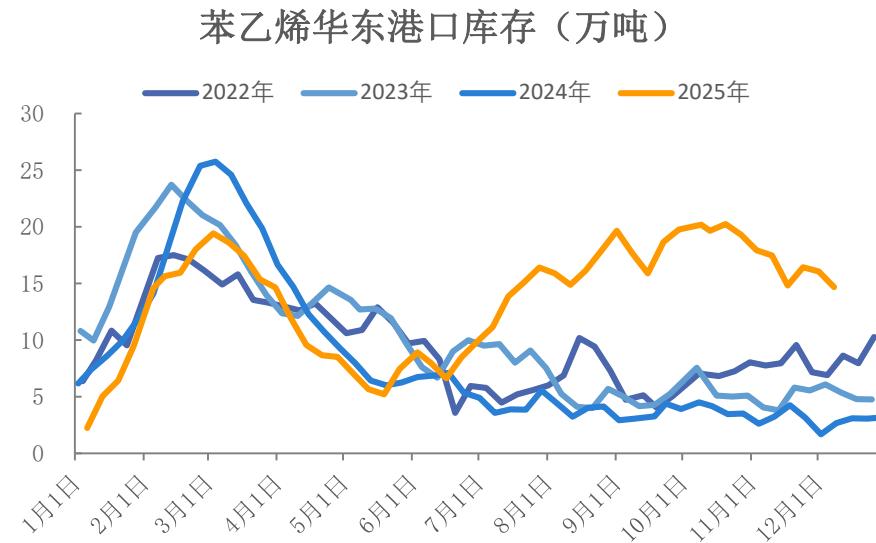
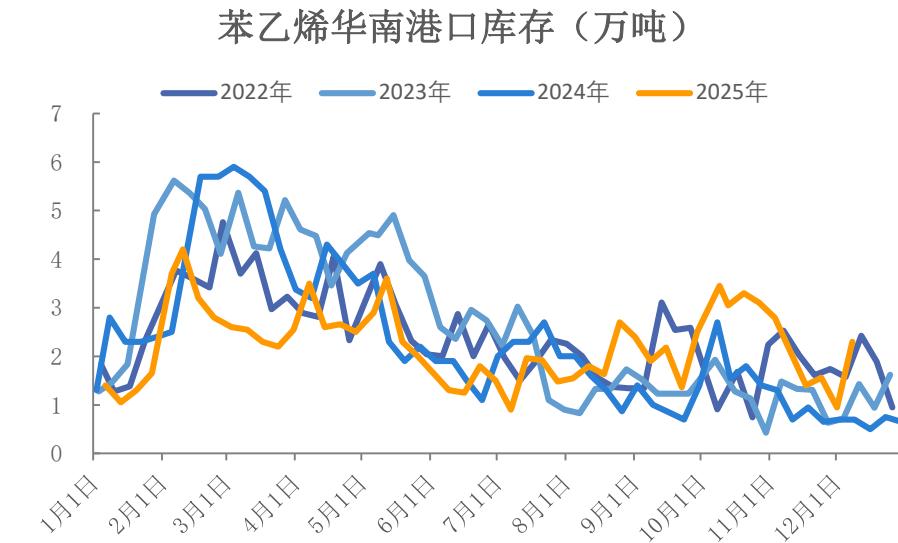


图28、苯乙烯港口库存：华南



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-生产成本及利润」



非一体化成本变化不大，利润环比下降

图29、苯乙烯生产成本

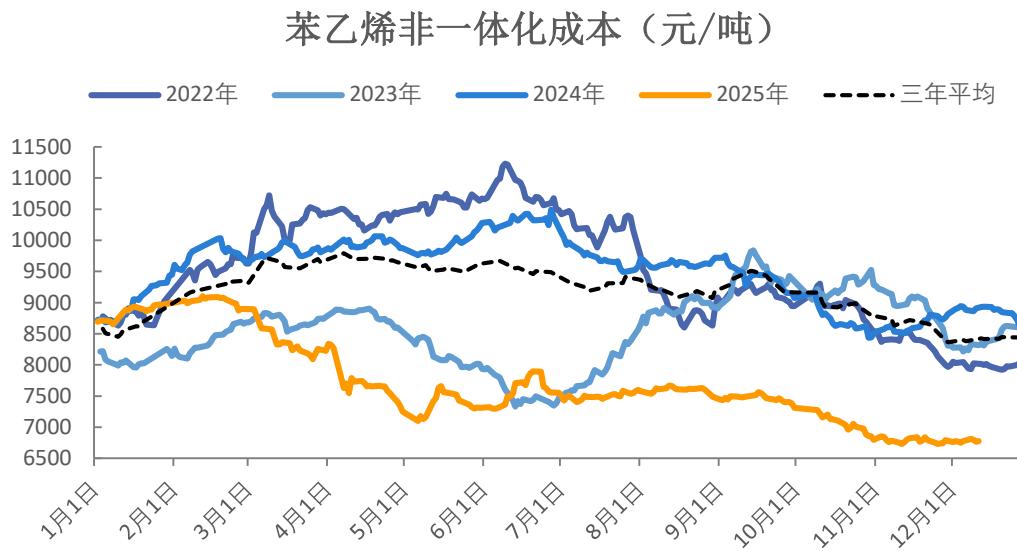
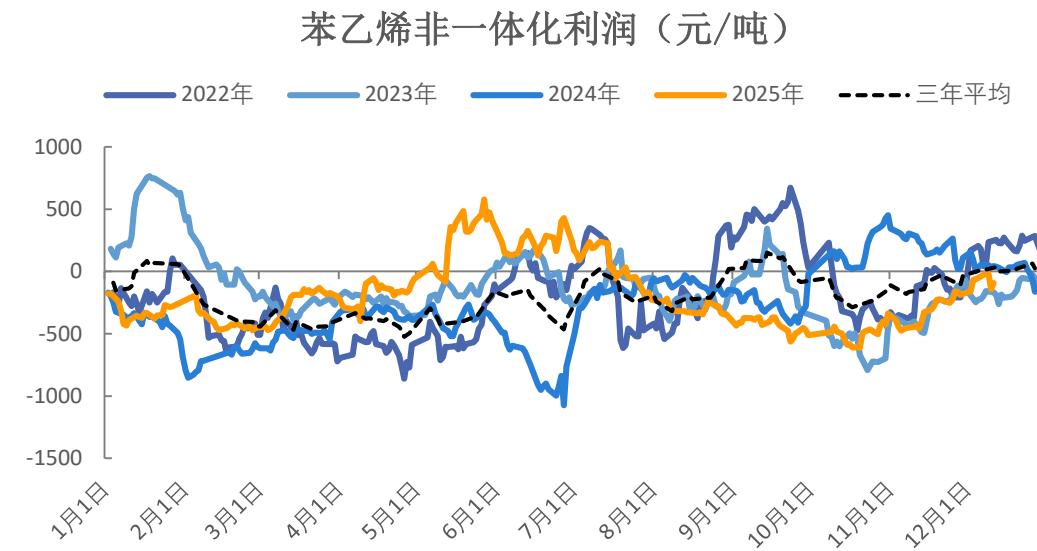


图30、苯乙烯生产利润

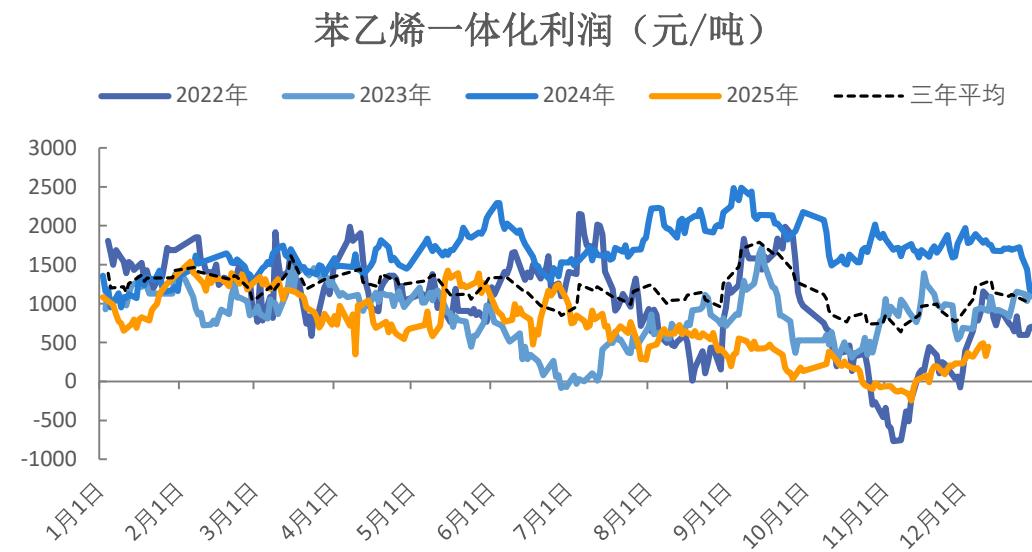


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

一体化工艺盈利扩大

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

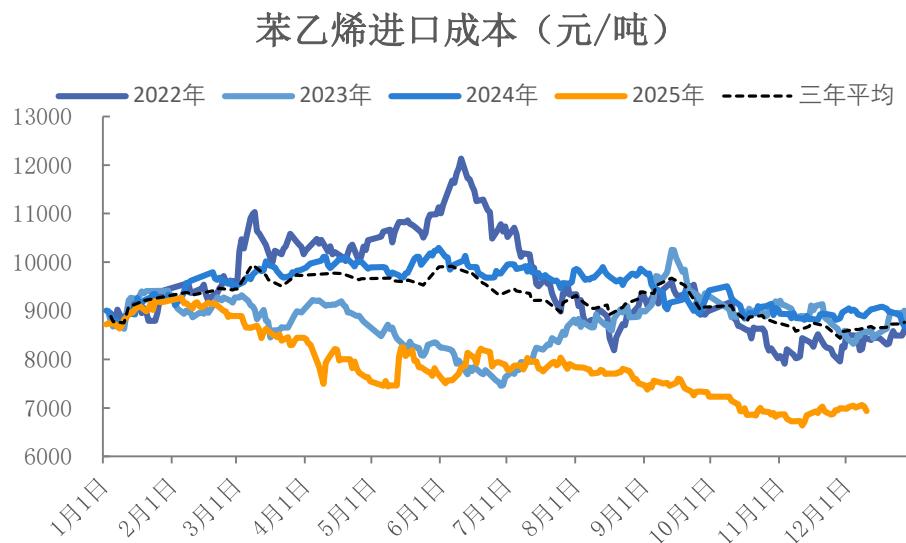
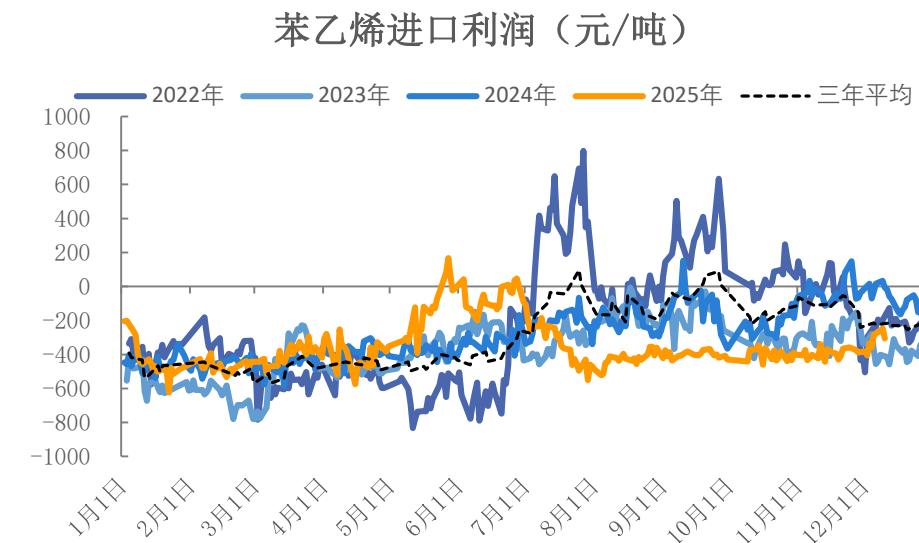


图33、苯乙烯进口利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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14.74%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在13.06%附近

图34、苯乙烯历史波动率

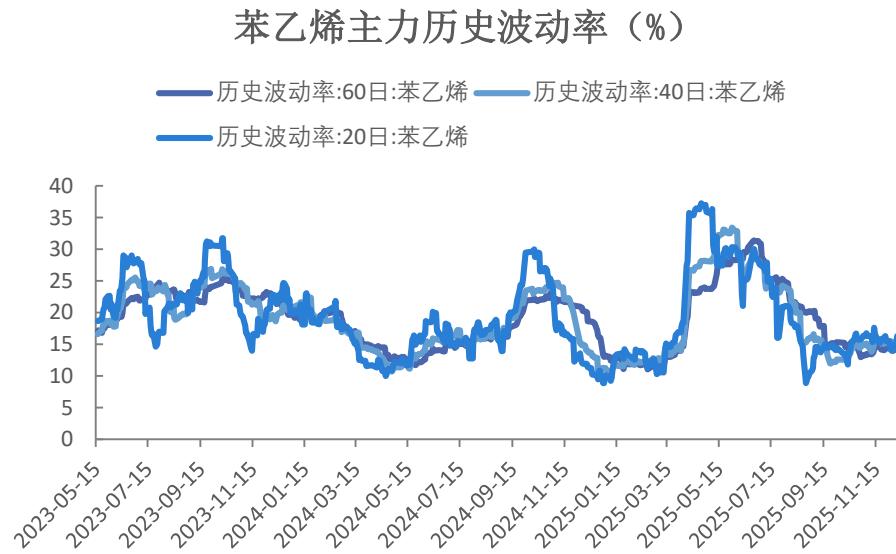


图35、苯乙烯主力期权隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。