



「2025.09.26」

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：本周原油供需预期偏弱与地缘局势升级博弈，苯乙烯主力期货随油价波动，呈下跌反弹走势，区间在6821-7008元/吨。截至2025年9月26日收盘，EB2511合约报收于6949元/吨，较上周收盘价下跌0.61%。
- ◆ 基本面：供应端，本周新增镇海利安德62万吨检修装置，广东石化80万吨装置重启，前期停车的浙石化两套共120万吨装置影响扩大，苯乙烯产量环比-0.29%至34.58万吨，产能利用率环比-0.2%至73.24%。需求端，本周苯乙烯下游开工率变化不一：EPS开工率环比-6.49%至55.25%，PS开工率环比-2.1%至59.1%，ABS开工率环比+0.2%至70%，UPR开工率环比-1%至33%，丁苯橡胶开工率环比维稳在70.43%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比-6.01%至20.33万吨，华东港口库存环比+17.30%至18.65万吨，华南港口库存环比-37.61%至1.36万吨。成本方面，本周纯苯现货价格小幅下跌，乙烯CFR东北亚下调10美元/吨，苯乙烯非一体化成本下降至7464元/吨。由于苯乙烯现货跌幅大于成本，非一体化利润下降至-539元/吨，亏损加深。
- ◆ 展望：下周镇海利安德停车装置影响扩大，原计划近期重启的浙石化两套共120万吨装置延期至10月上旬重启，供应端预计持续缩量。国庆将至，部分下游休假停工，需求端存减量预期。高库存压力持续，库存去化速度预计偏缓。中长期看，10月苯乙烯计划投放120万吨产能，而EPS、PS、ABS投产集中于11月至12月，上下游投产错配或加深10月苯乙烯供需矛盾。成本方面，全球原油中长期供强于需，只是短期地缘局势仍有不确定性，国际油价预计震荡走势；随着近期苯乙烯持续跌价，一体化装置利润收窄，成本端支撑作用逐渐增强。短期EB2511预计区间波动，技术上关注6830附近支撑与7010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

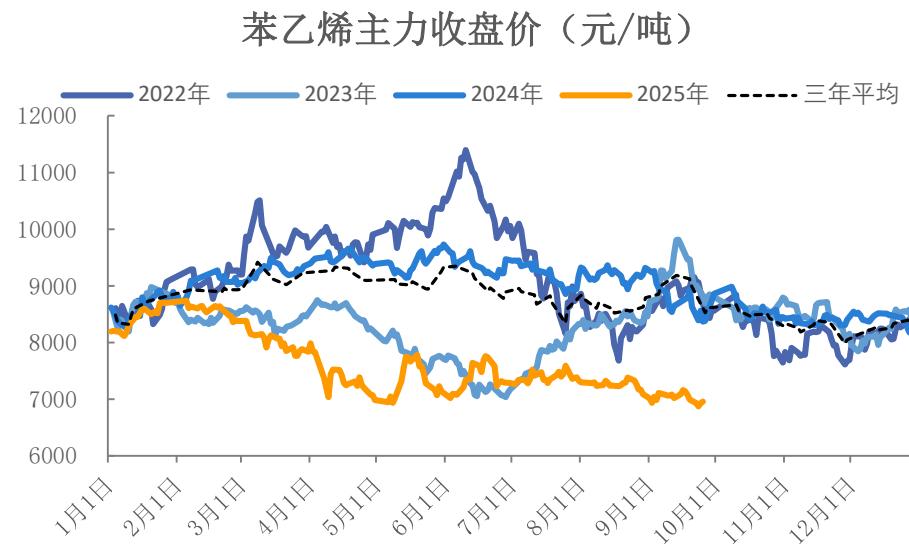
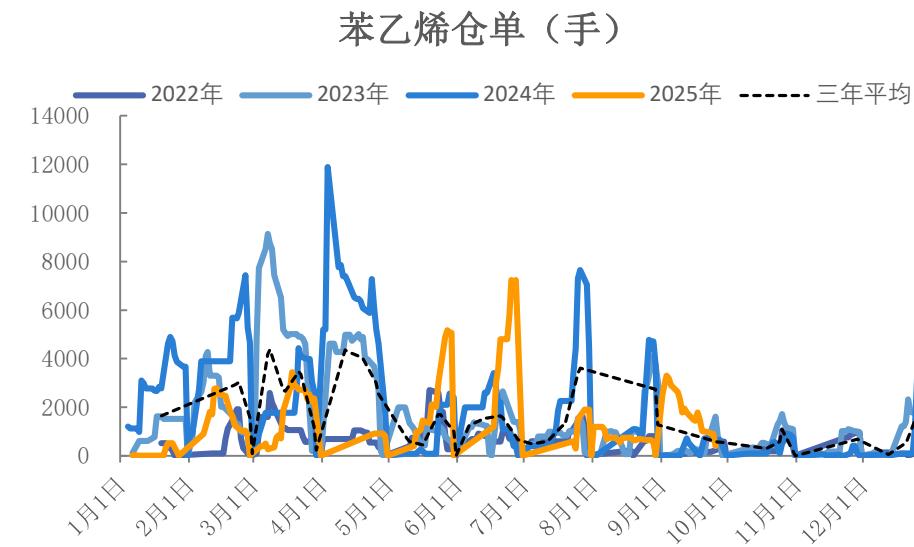


图2、苯乙烯仓单走势



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」



本周11月合约持仓量大幅上升
11-12价差小幅震荡

图3、苯乙烯主力合约持仓量

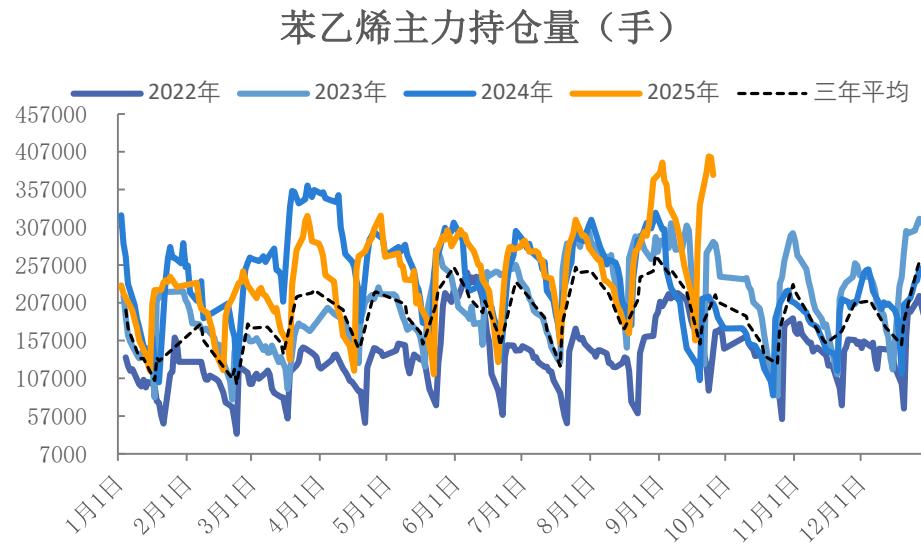
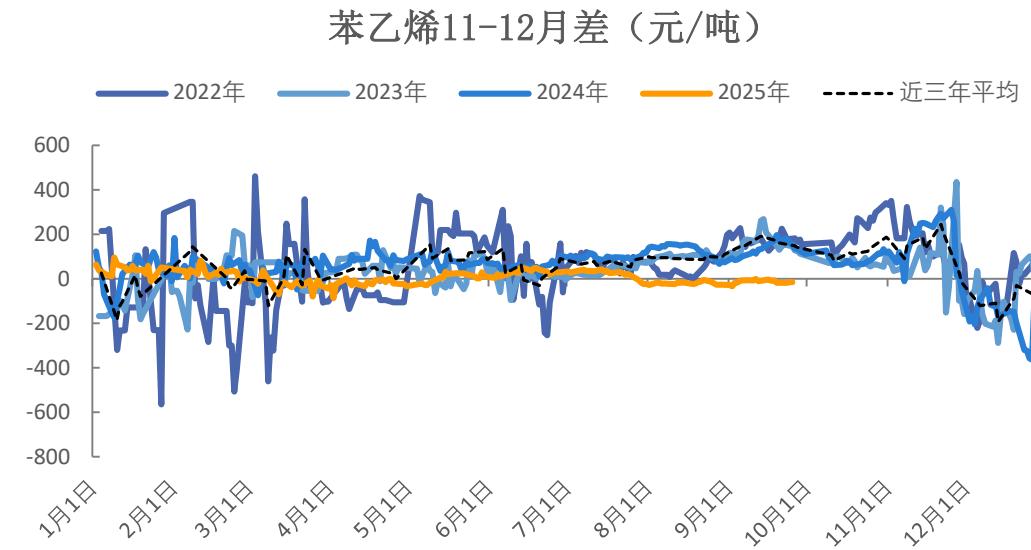


图4、品种价差走势图



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」



现货价格下跌反弹 主力基差小幅下降

图5、苯乙烯现货价格走势

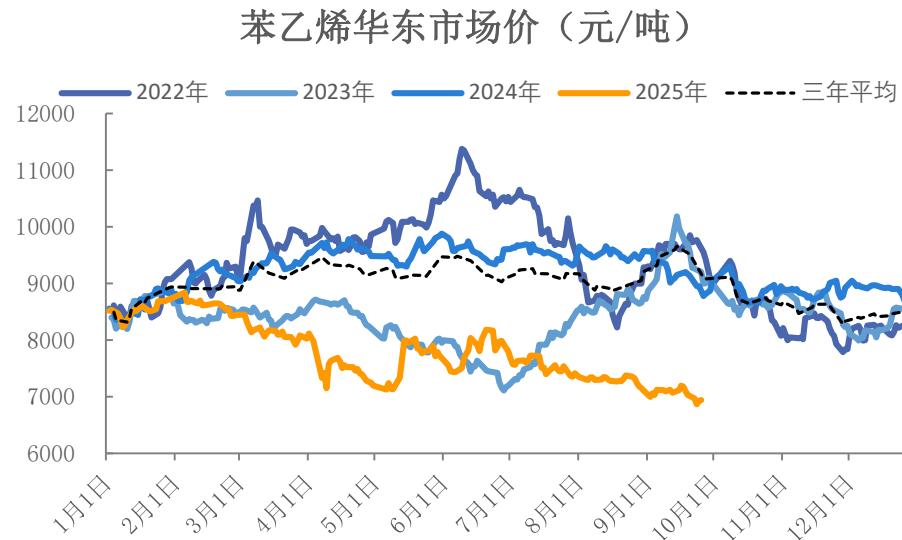
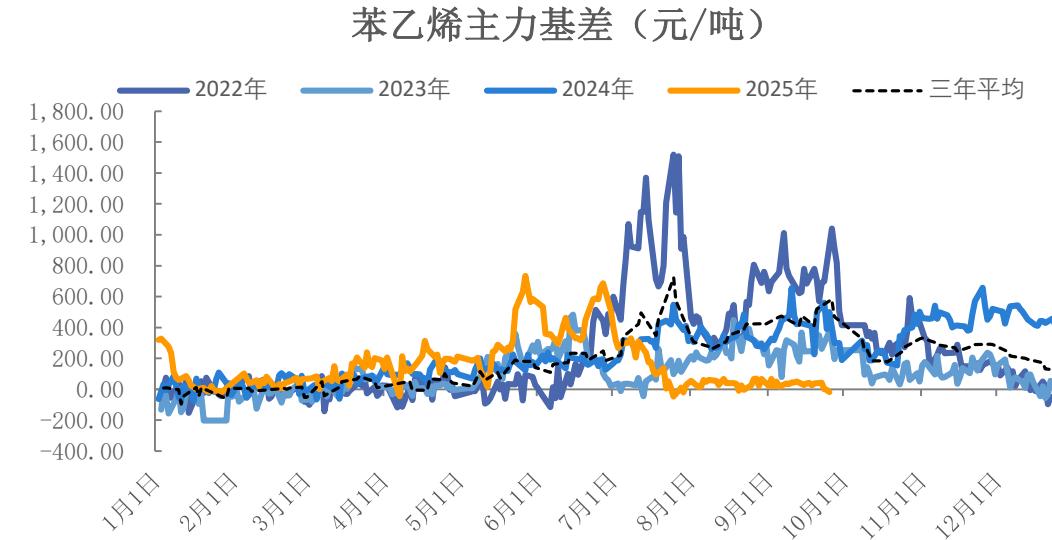


图6、苯乙烯基差走势



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

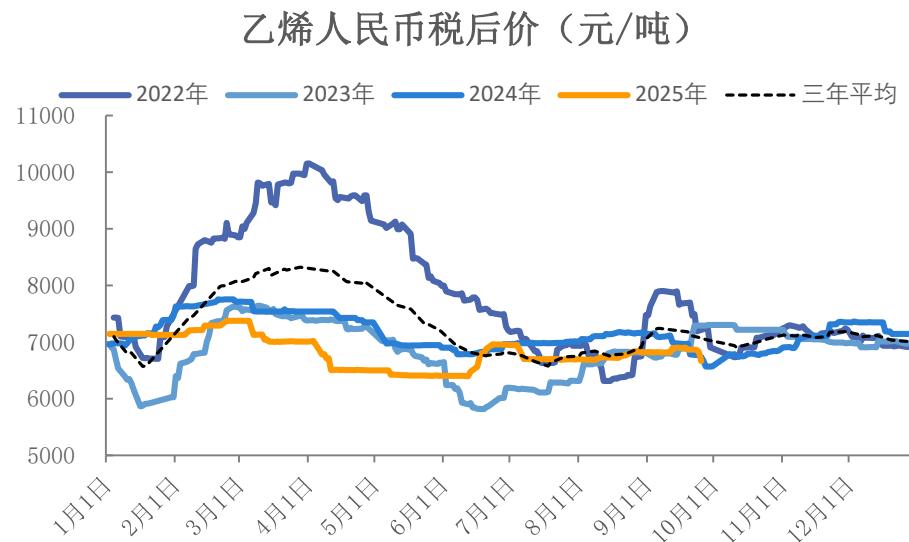
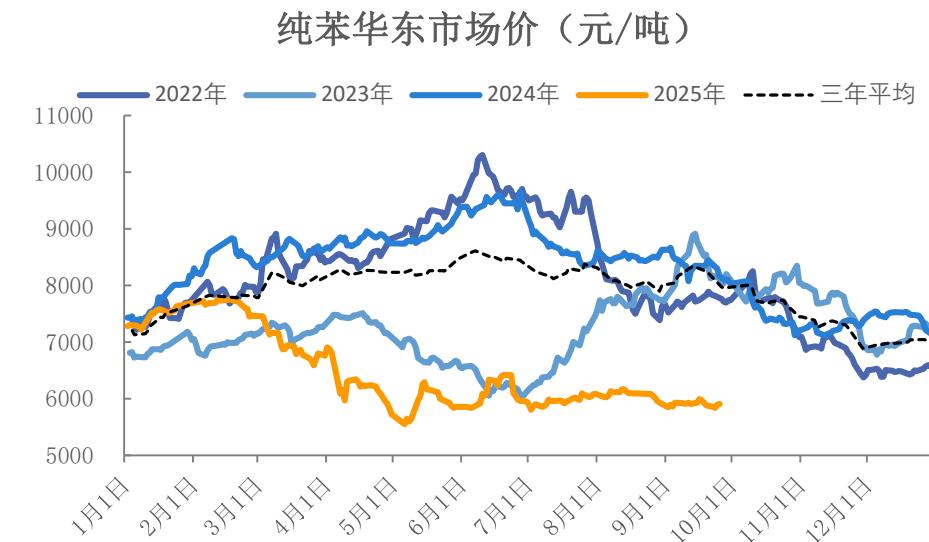


图8、纯苯价格走势



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」

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

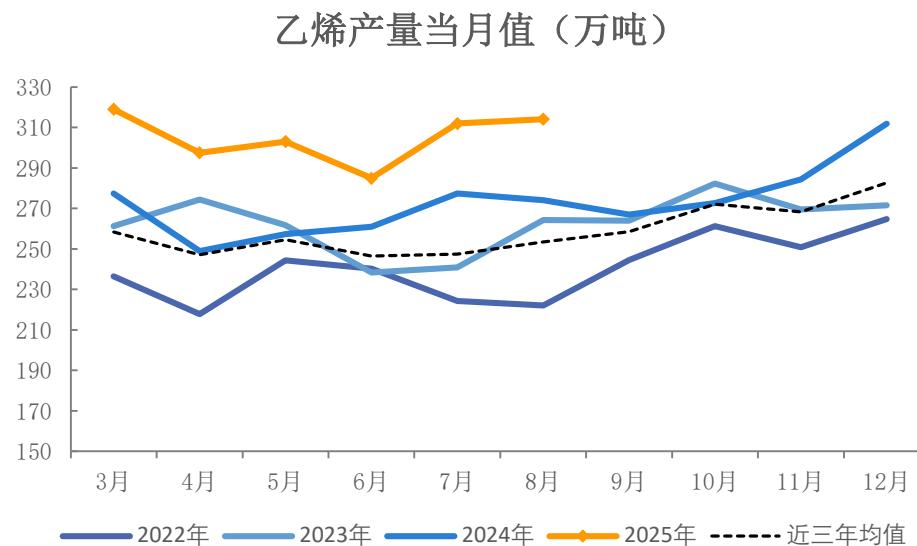
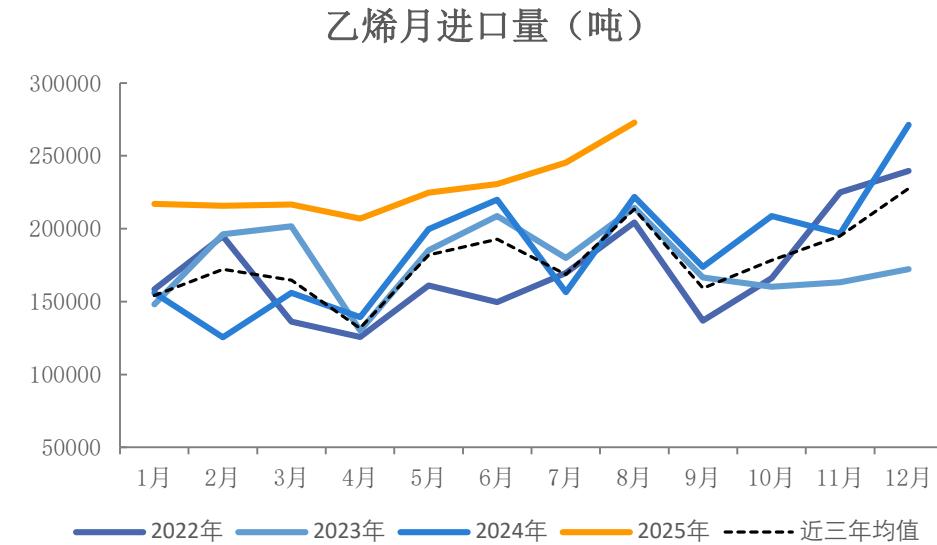


图10、乙烯进出口量



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」

8月京博斯达瑞67万吨苯乙烯装置投放

8月苯乙烯产量160.11万吨，环比+1.31%，同比+22.63%

图11、苯乙烯产能

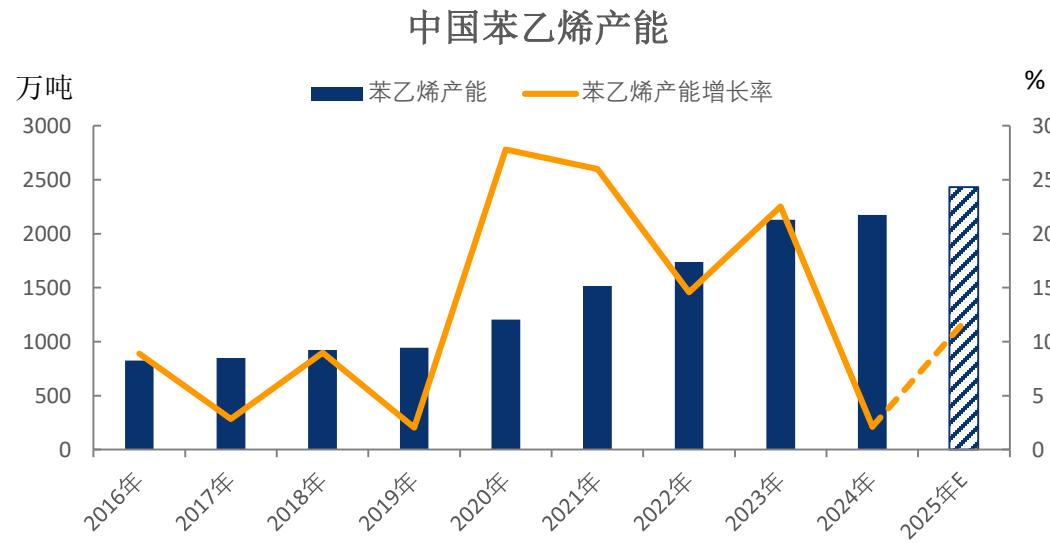
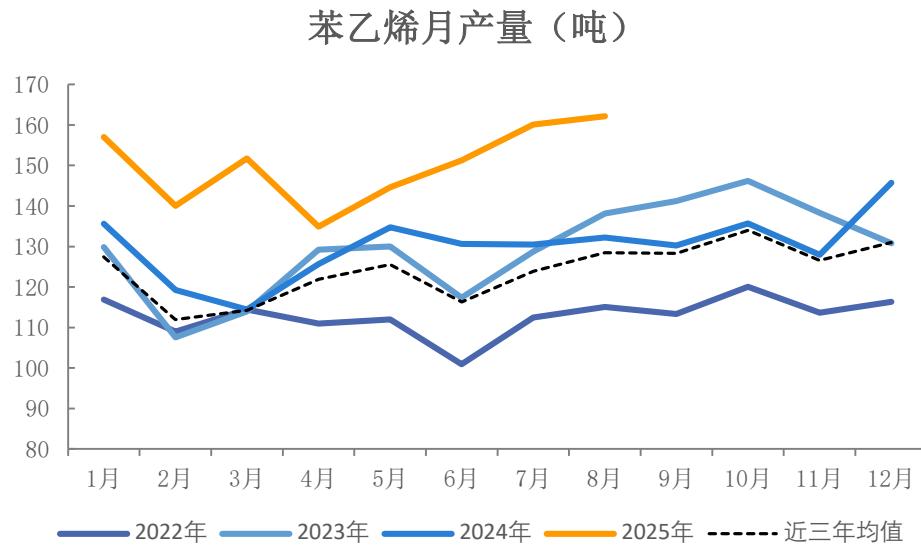


图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

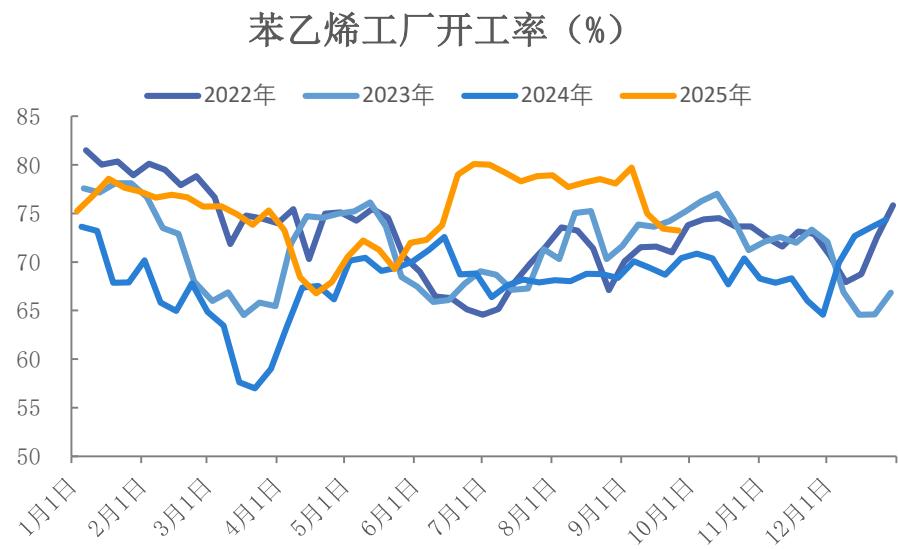
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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、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



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

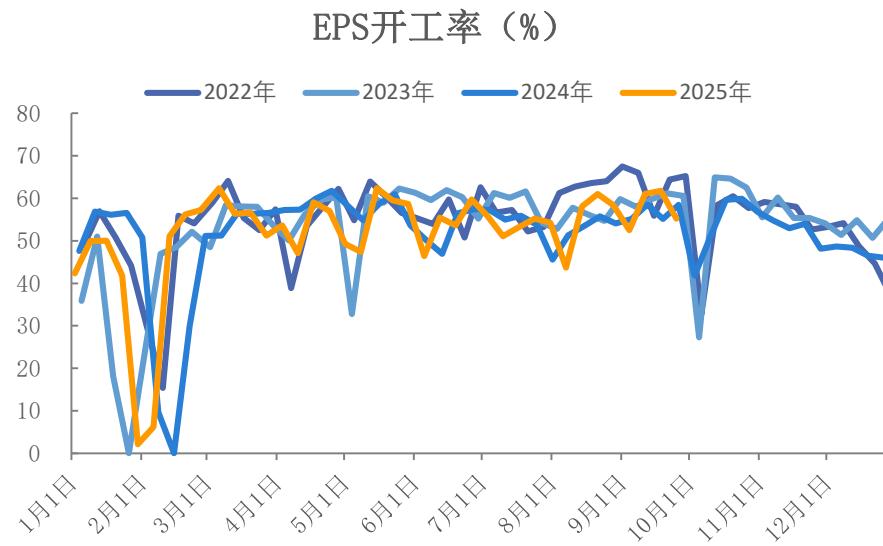
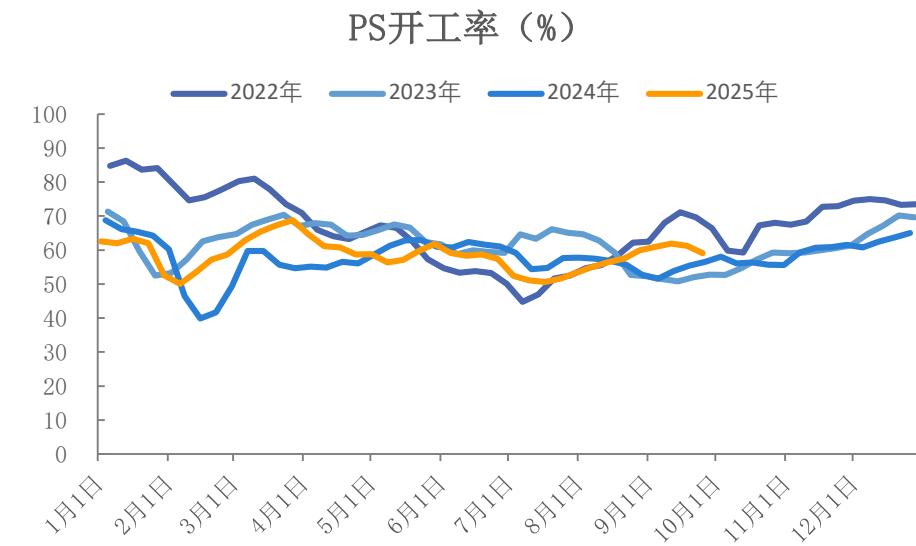


图17、PS开工率



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开工率窄幅上升

本周UPR开工率环比下降

图18、ABS开工率

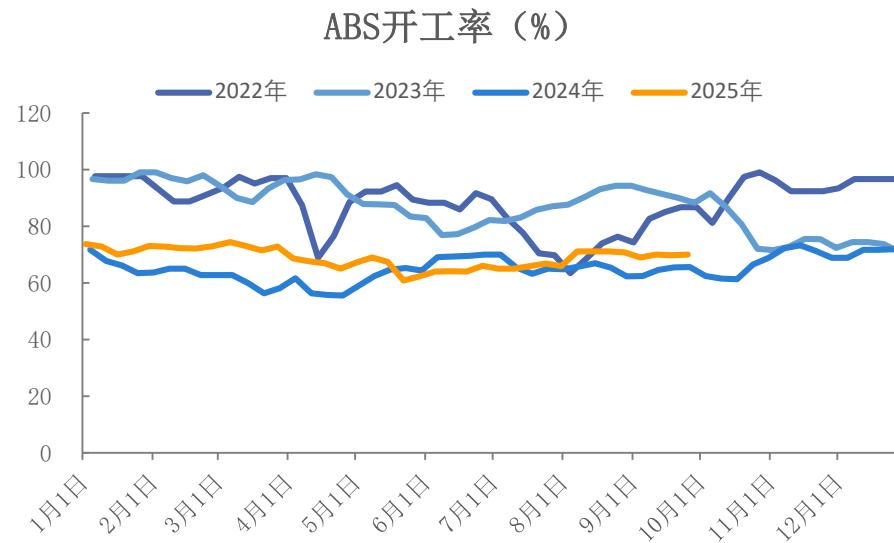
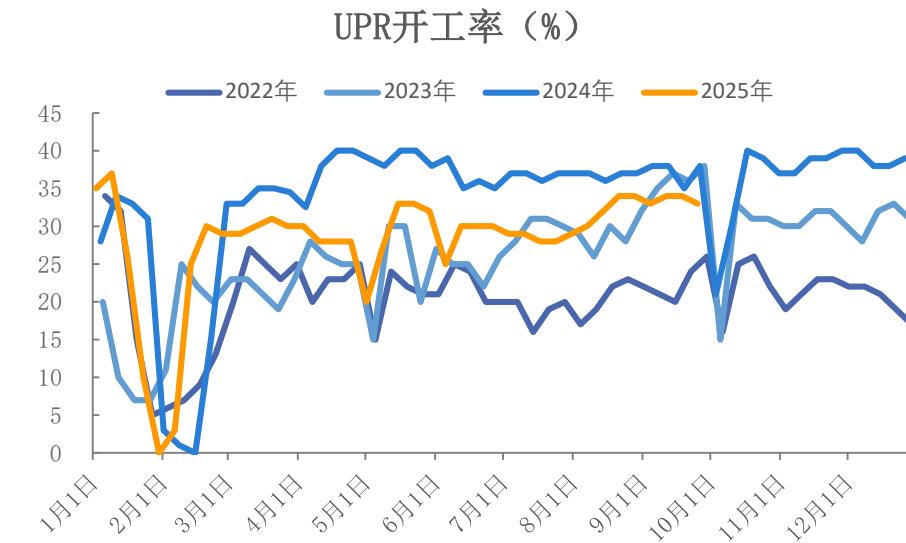


图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

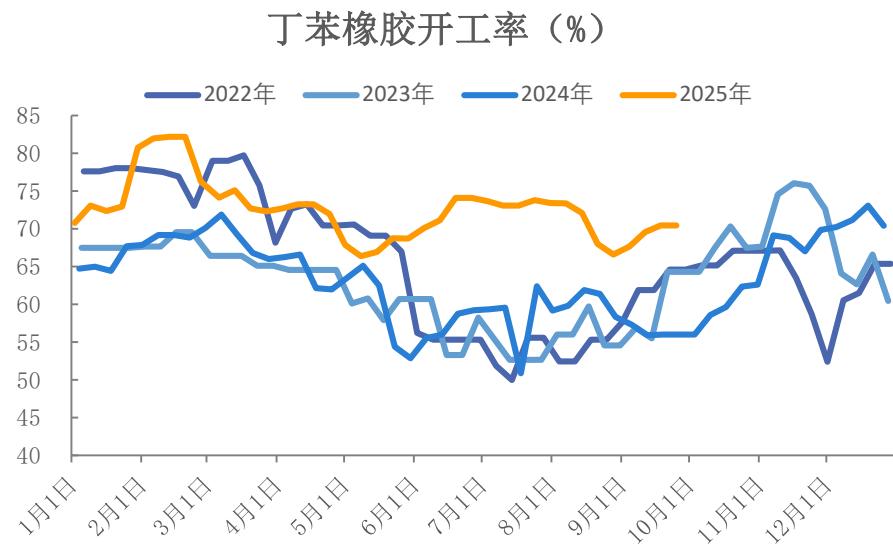
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」



本周丁苯橡胶开工率环比维稳

图20、丁苯橡胶开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

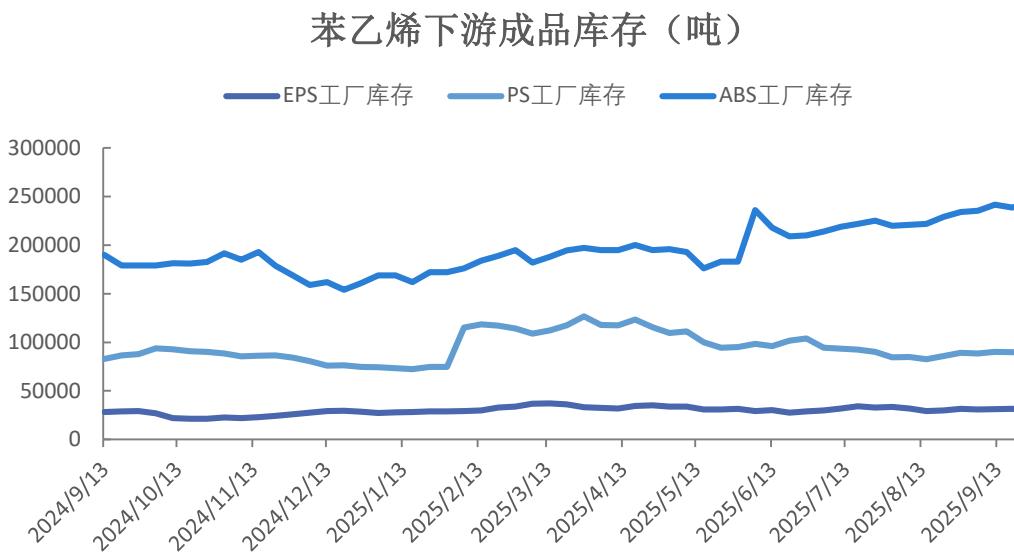
「产业链情况-需求：下游开工率」



下游ABS累库至历史高位

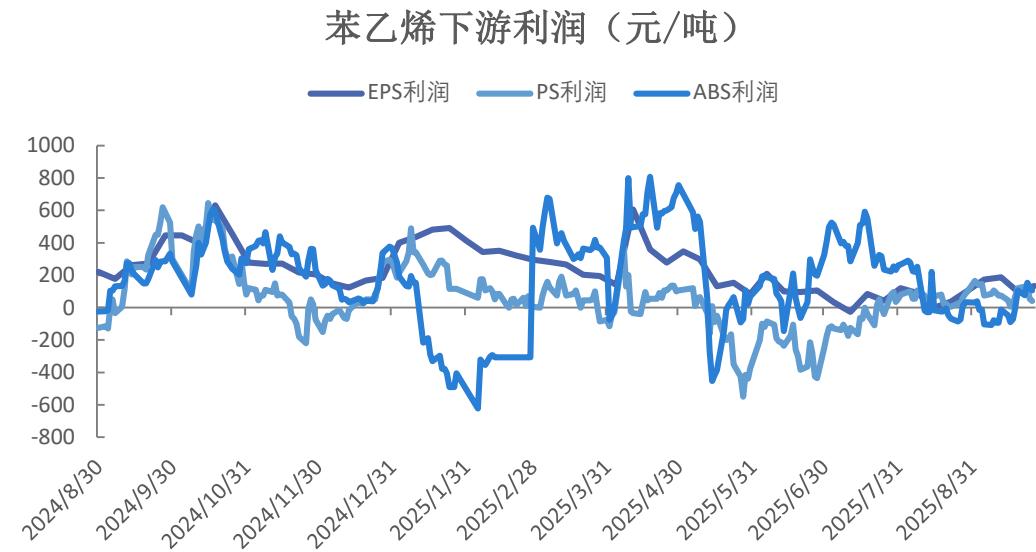
下游EPS、PS小幅盈利，ABS小幅亏损

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

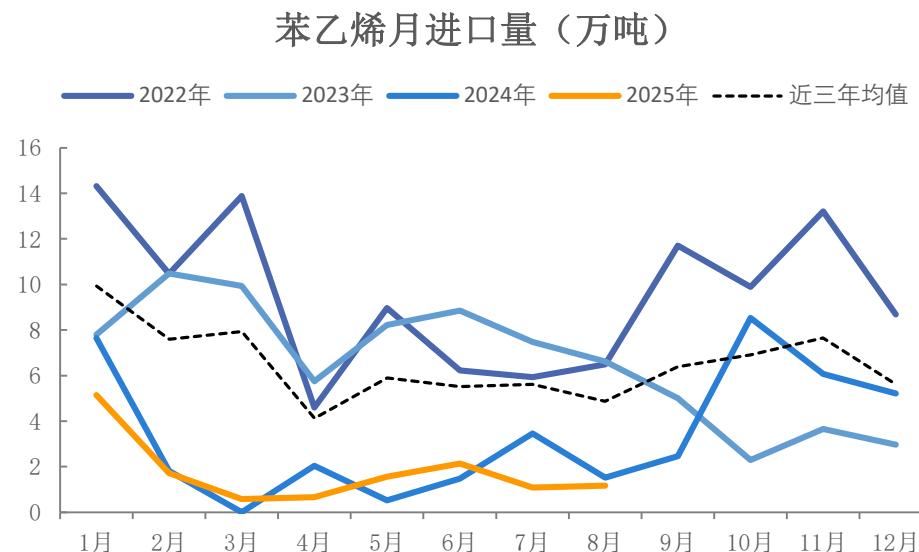
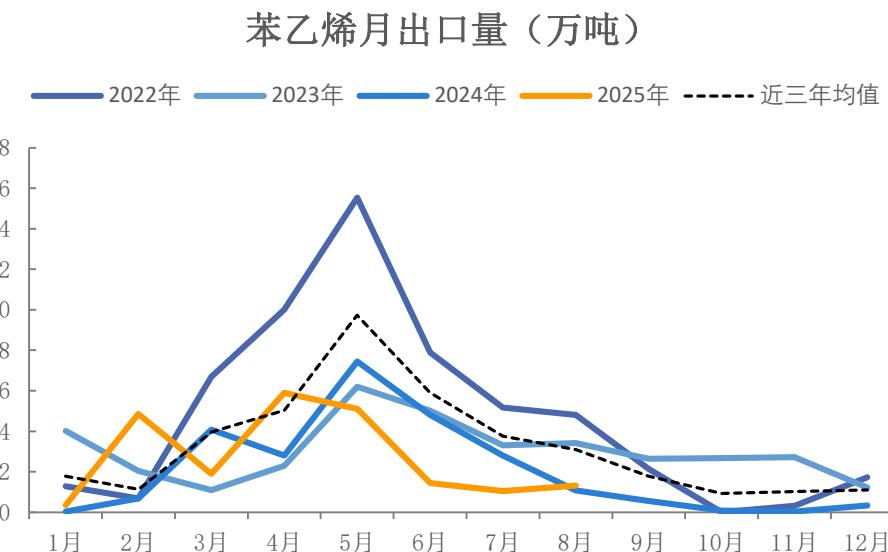


图24、苯乙烯出口量



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20.01万吨
工厂库存20.33万吨

图25、苯乙烯港口库存

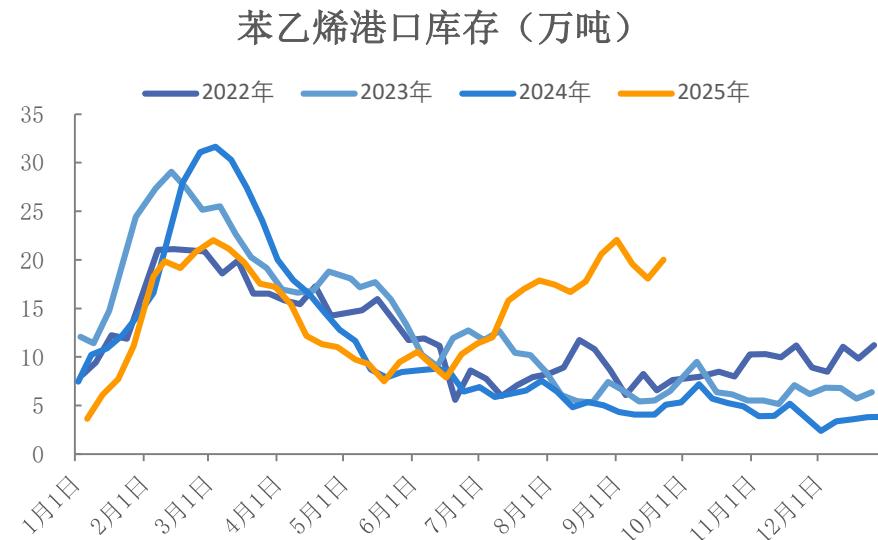
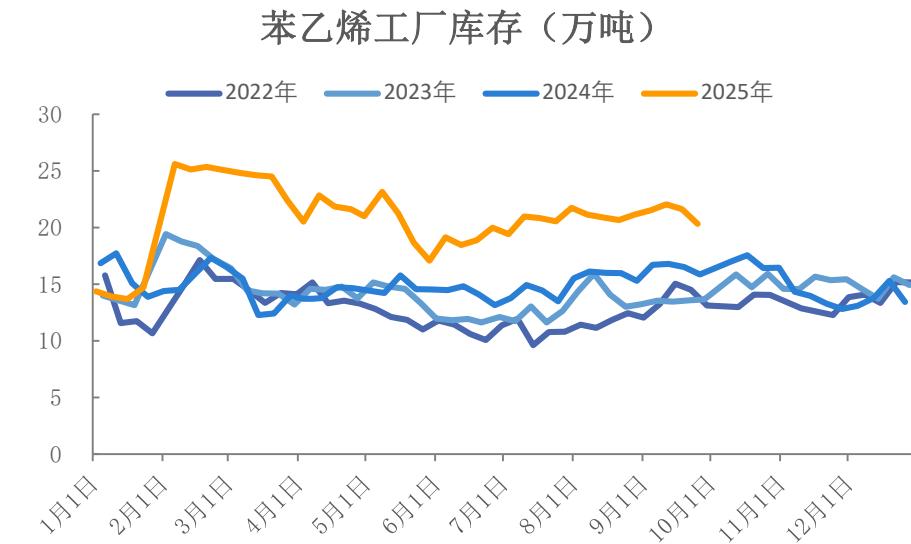


图26、苯乙烯工厂库存



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18.65万吨，华南港口库存1.36万吨

图27、苯乙烯港口库存：华东

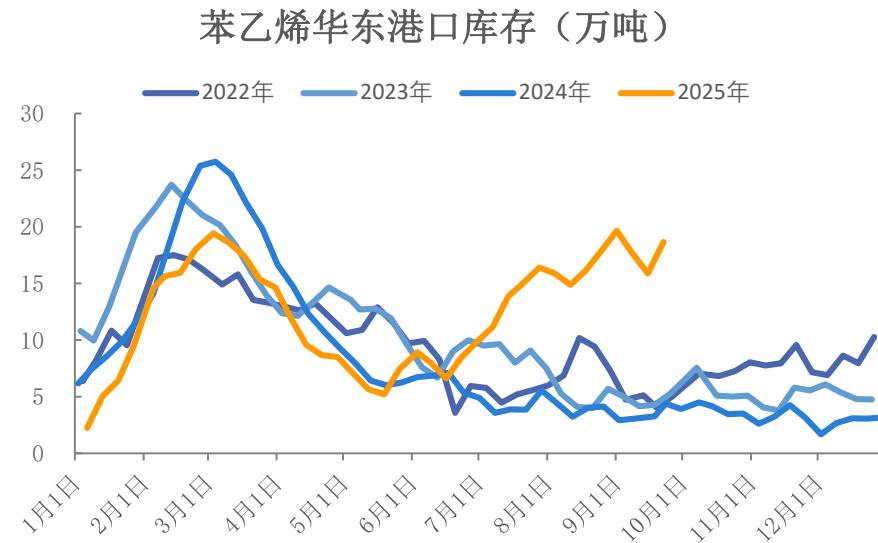
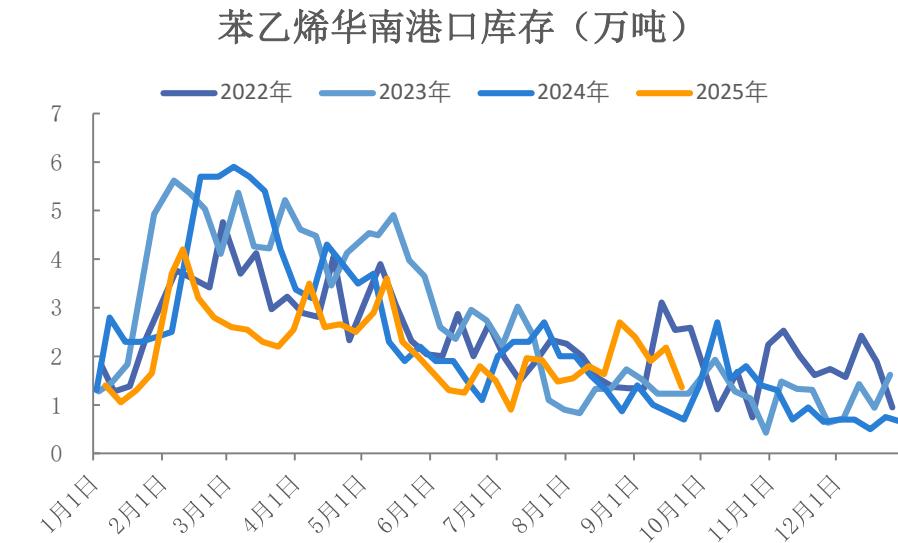


图28、苯乙烯港口库存：华南



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」



非一体化成本环比下降，亏损加深

图29、苯乙烯生产成本

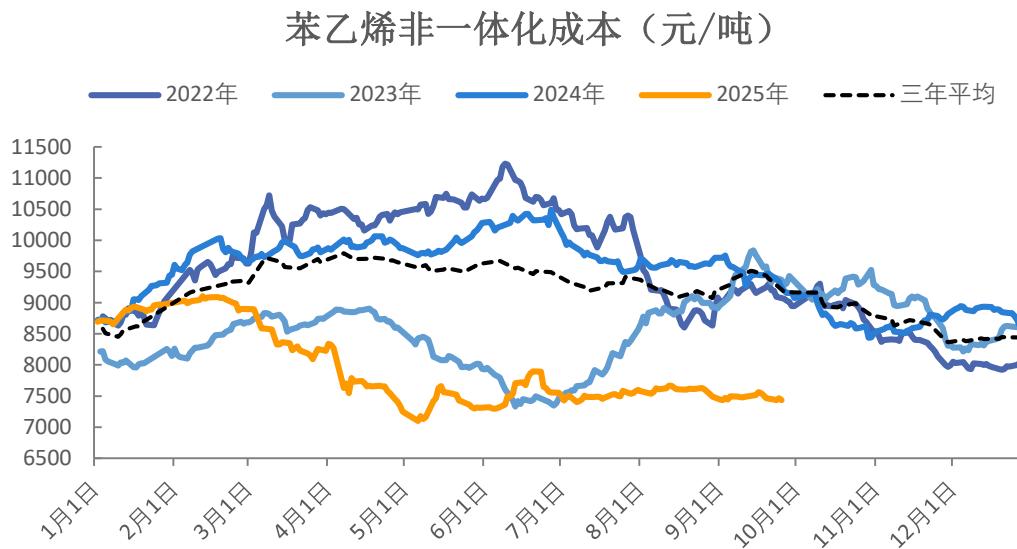
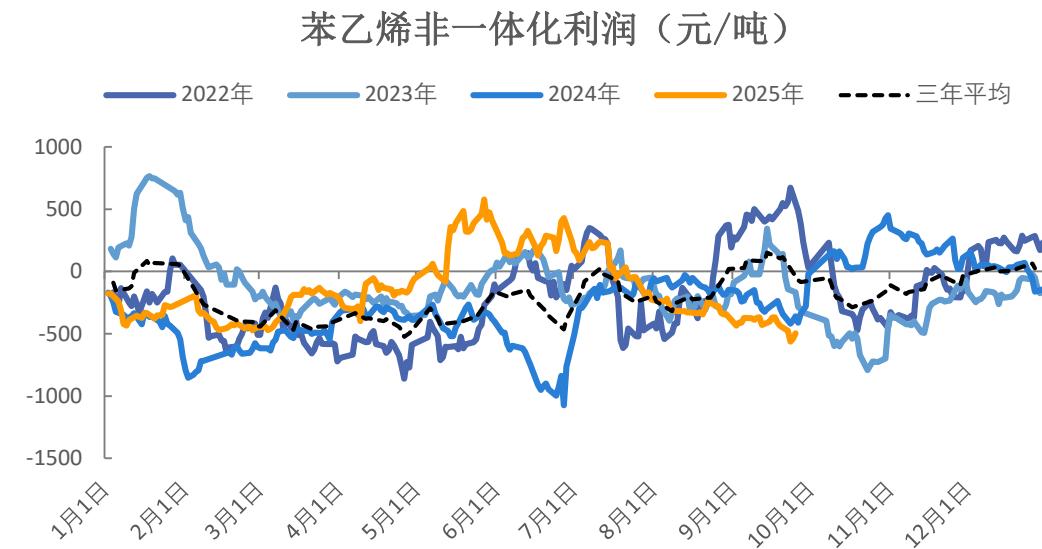


图30、苯乙烯生产利润



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

「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

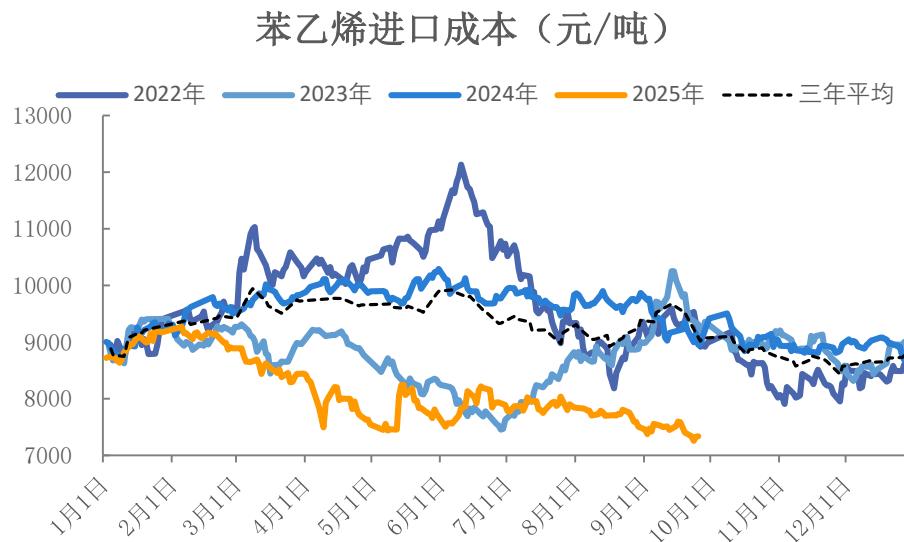
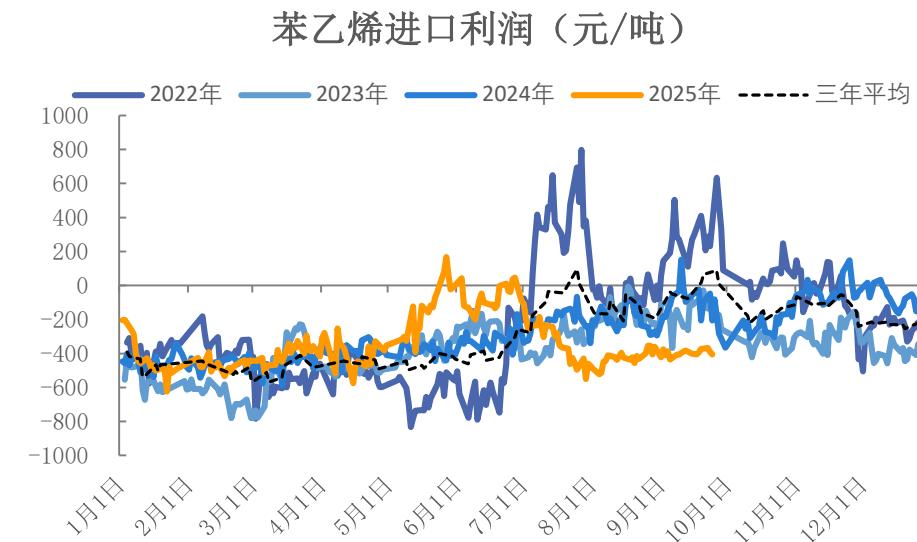


图32、苯乙烯进口利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

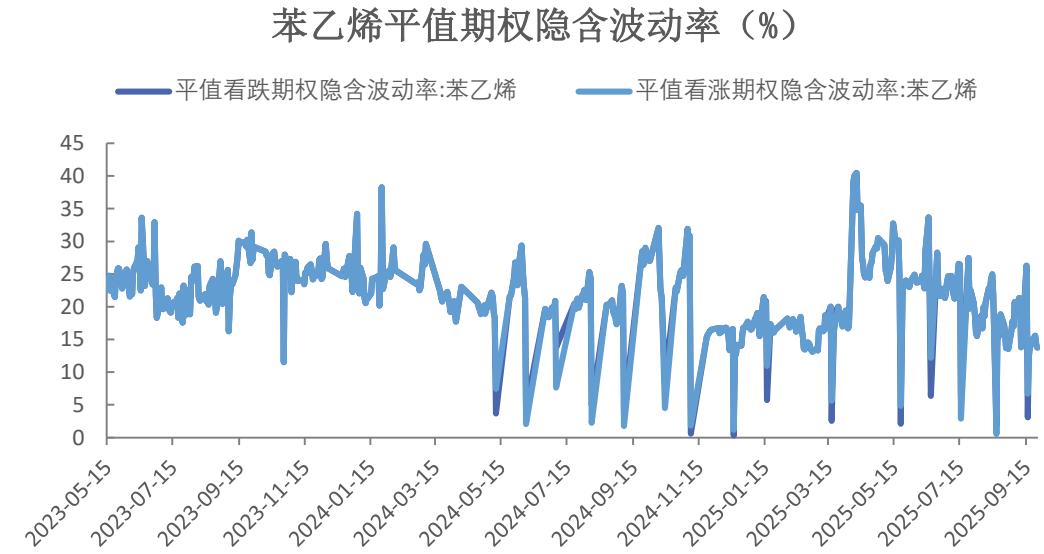
「期权市场分析」

苯乙烯主力20日历史波动率报14.81%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在13.75%附近

图33、苯乙烯历史波动率



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

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。