

「2025.07.11」

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

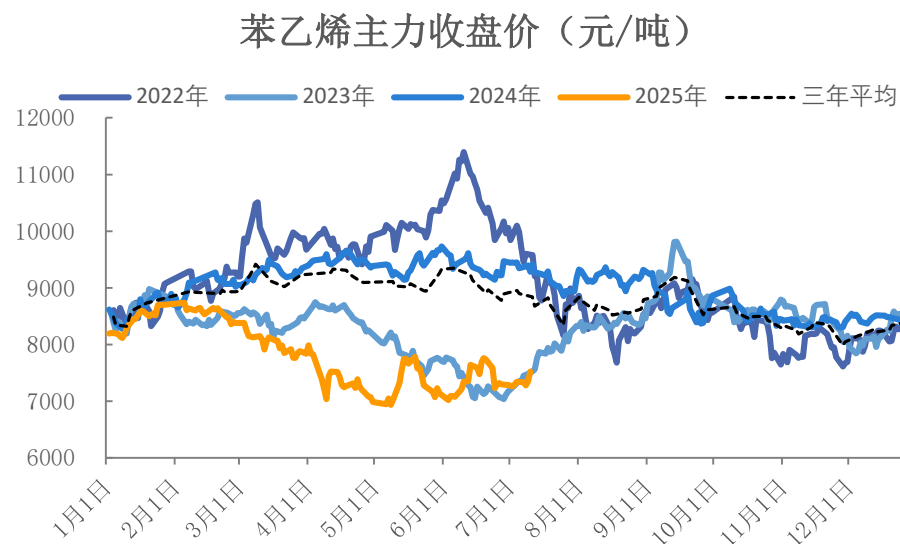
「周度要点小结」

- ◆ 价格：受成本、宏观驱动，本周苯乙烯现货、期货价格上涨，主力基差部分收敛。截至2025年7月11日收盘，EB2508合约报收于7416元/吨，较上周收盘价上涨1.04%。
- ◆ 基本面：供应端，本周河北旭阳30万吨装置停车检修，宝来35万吨装置重启，部分装置负荷下降，苯乙烯产量环比-1.04%至36.28万吨，产能利用率环比-0.82%至79.21%。需求端，本周下游开工率以降为主：EPS开工率环比-4.82%至51.06%，PS开工率环比-1.3%至51.1%，ABS开工率环比-0.04%至65%，UPR开工率维稳在29%，丁苯橡胶开工率环比-0.58%至73.08%。库存方面，本周工厂库存环比+8.12%至20.97万吨，华东港口库存环比+12.85%至11.15万吨，华南港口库存环比-40%至0.9万吨。成本方面，本周纯苯华东现货价格上涨，乙烯CFR东北亚环比下调，苯乙烯非一体化成本下降至7442.77元/吨。由于现货价格偏强，本周苯乙烯非一体化利润窄幅上涨至192元/吨，仍处于盈利水平。
- ◆ 展望：前期大型装置集中重启后，苯乙烯开工率始终处于高位。下周华中一套12万吨装置计划重启，部分装置计划降负运行，供应端预计仍处于高产状态。终端需求淡季，下游刚需为主。下游“三S”成品库存偏高；EPS、PS利润仍偏低，ABS利润处于中性水平，需求端尚未好转。总库存处于历史同期偏高水平，去化困难加大。成本方面，全球原油总体上供需偏弱，但地缘政治不确定性仍扰动短期油价；纯苯供需宽松预计维持，价格缺乏支撑。总体来看，下周苯乙烯现货受供需偏弱影响承压；期货方面，由于08合约基差仍偏高，价格预计强于现货。技术上，EB2508关注7250附近支撑与7600附近压力。

「期现市场情况-期货价、仓单」

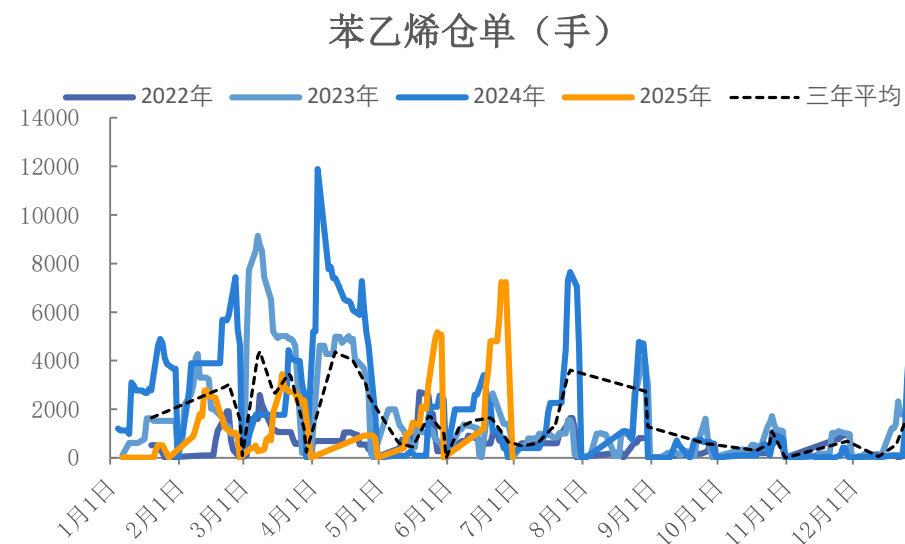
EB期货主力震荡上涨 本周注册仓单数量持续为0

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

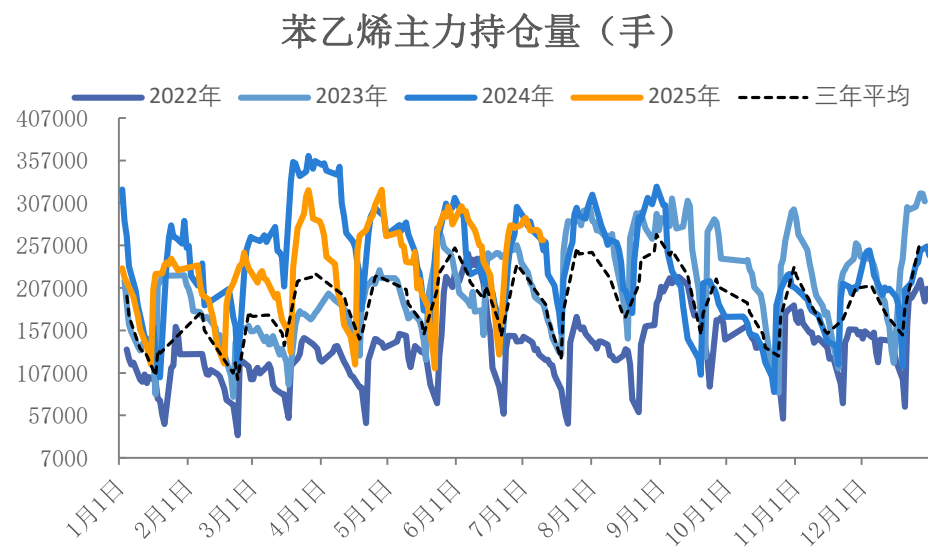


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

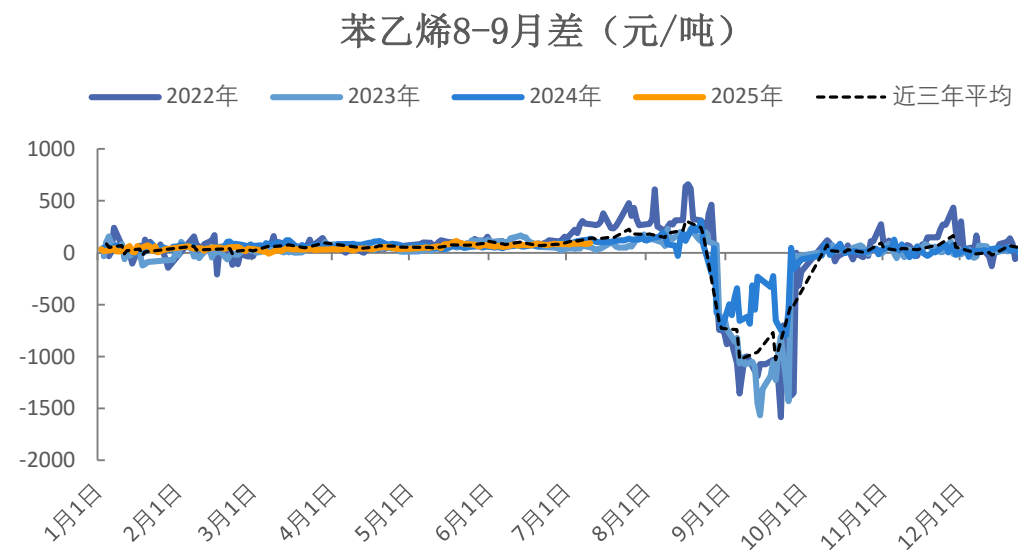
08合约持仓量小幅下降 08-09价差小幅震荡

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」

现货价格小幅上涨；
基差部分收敛，盘面持续贴水

图5、苯乙烯现货价格走势

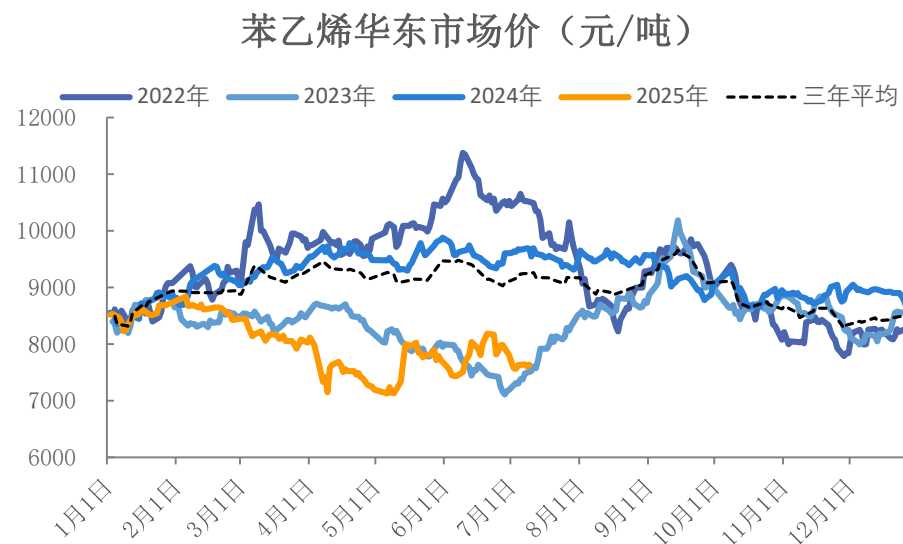
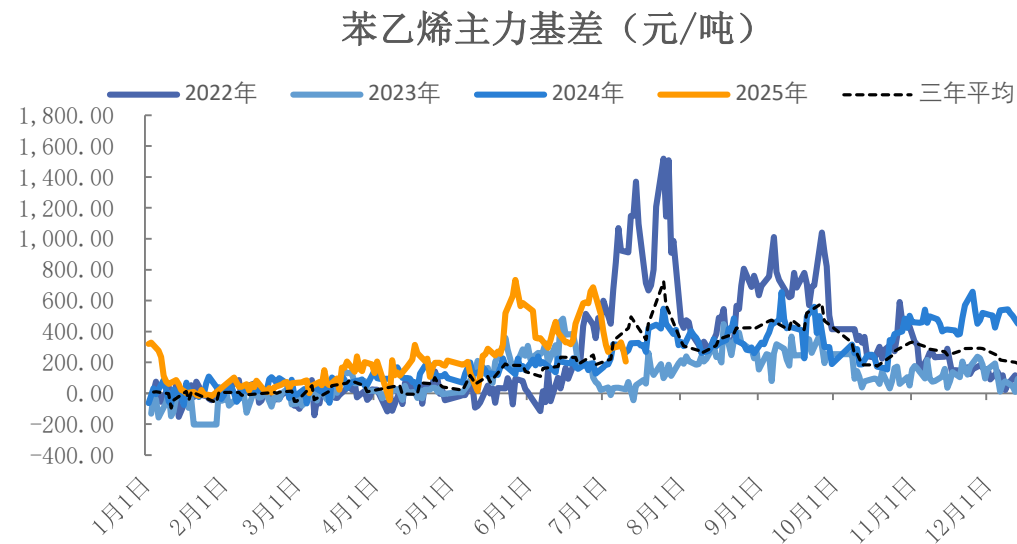


图6、苯乙烯基差走势



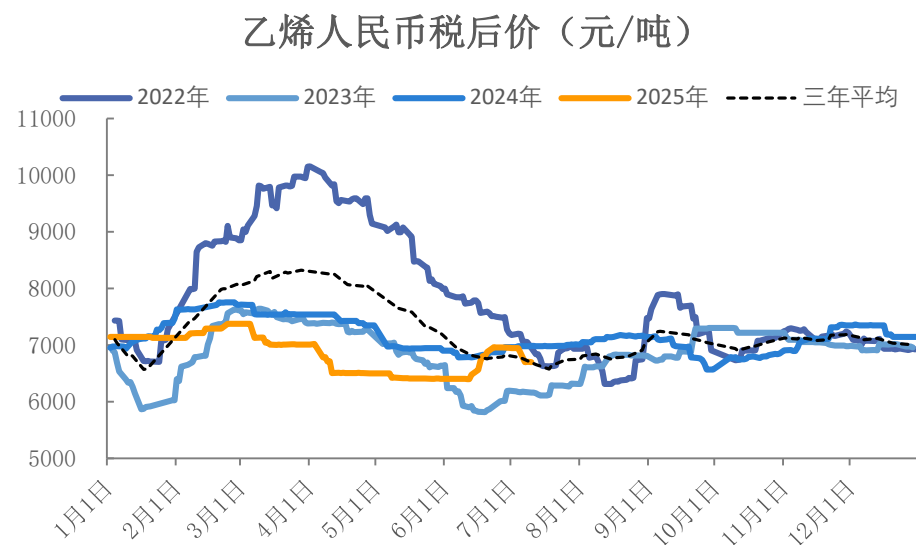
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

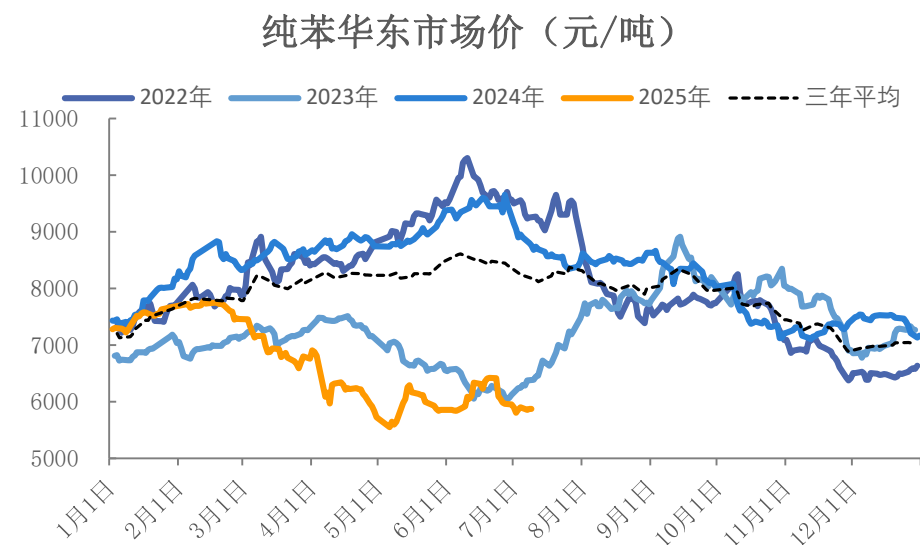
乙烯人民币价格环比下跌 华东纯苯价格小幅上涨

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

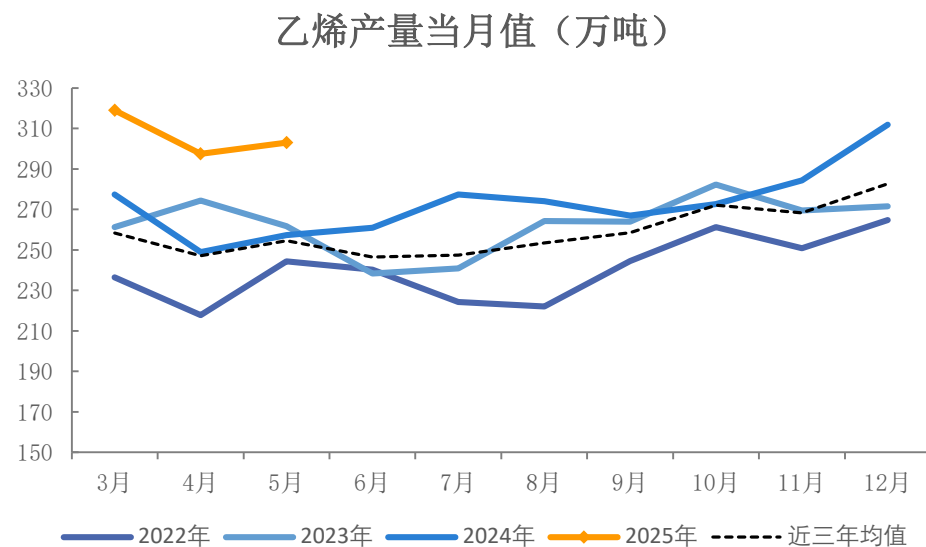


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

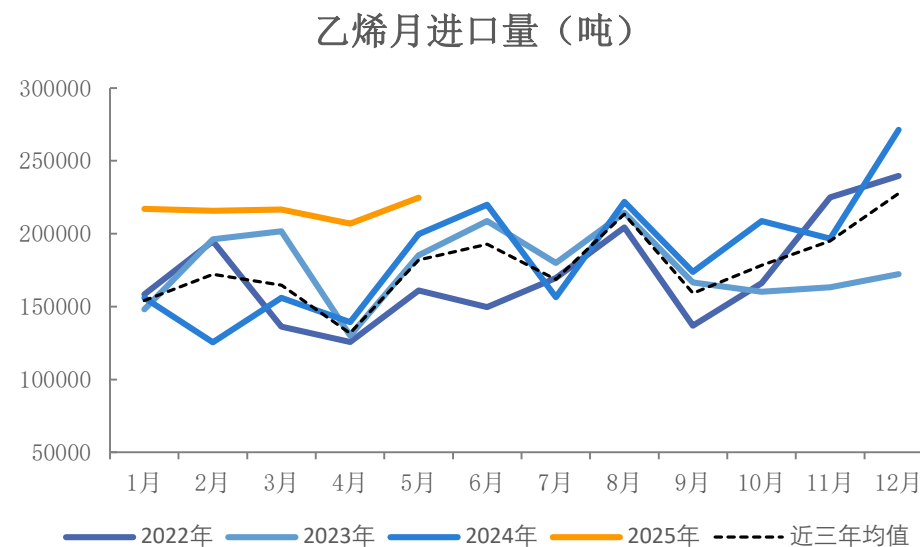
5月乙烯产量环比上升 5月乙烯进口量环比上升

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



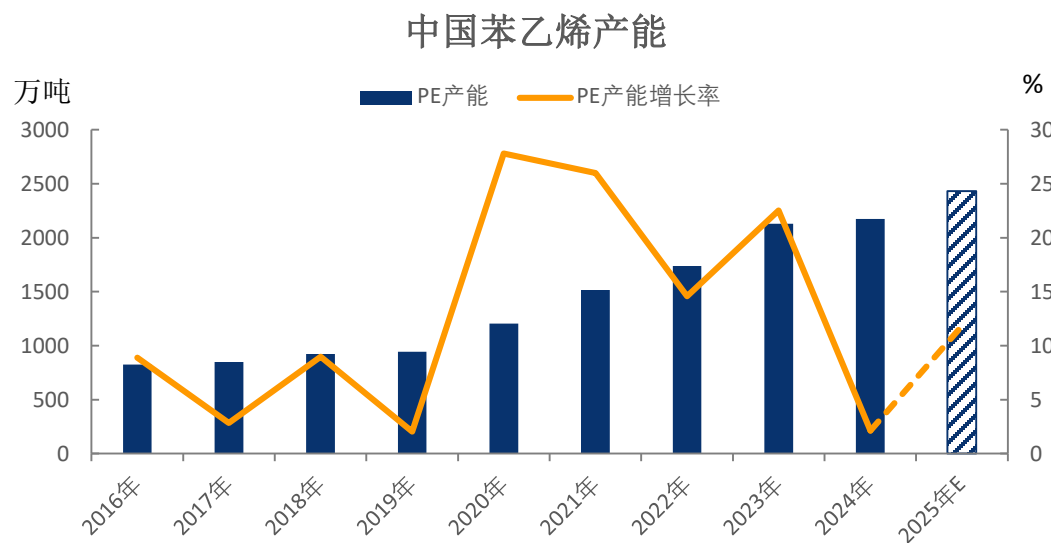
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

6月苯乙烯无新产能投放

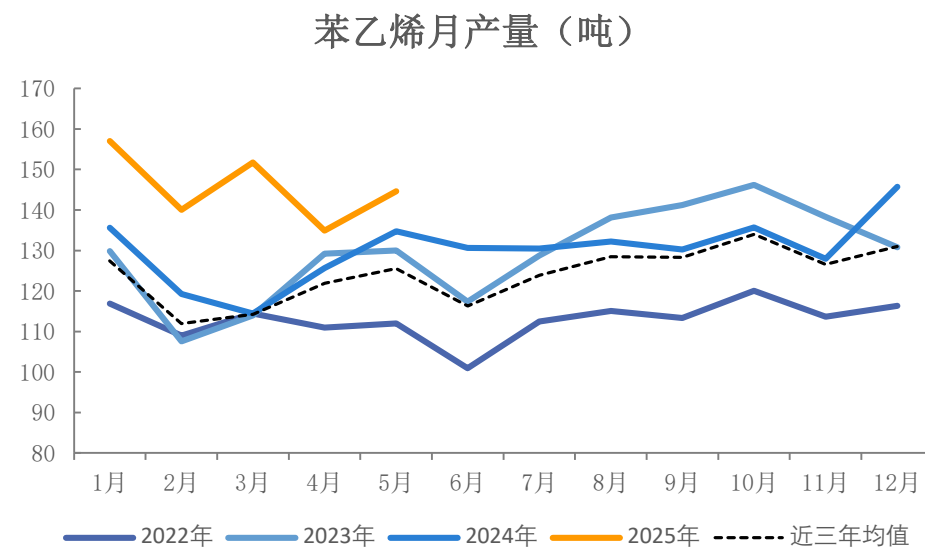
6月苯乙烯产量151.28万吨，环比+4.60%，同比+15.79%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

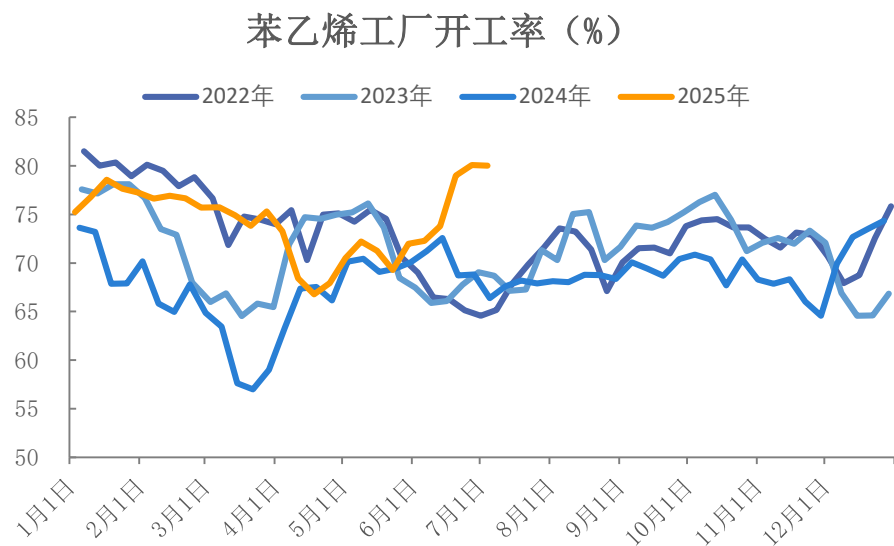
图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周苯乙烯工厂产能利用率窄幅下降

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」

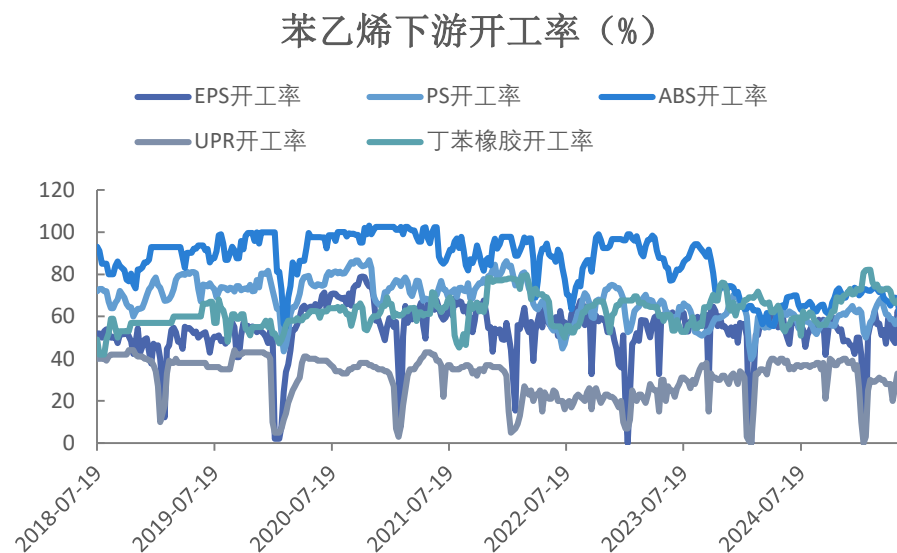
EPS、PS、ABS现货价偏弱 下游开工率以降为主

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



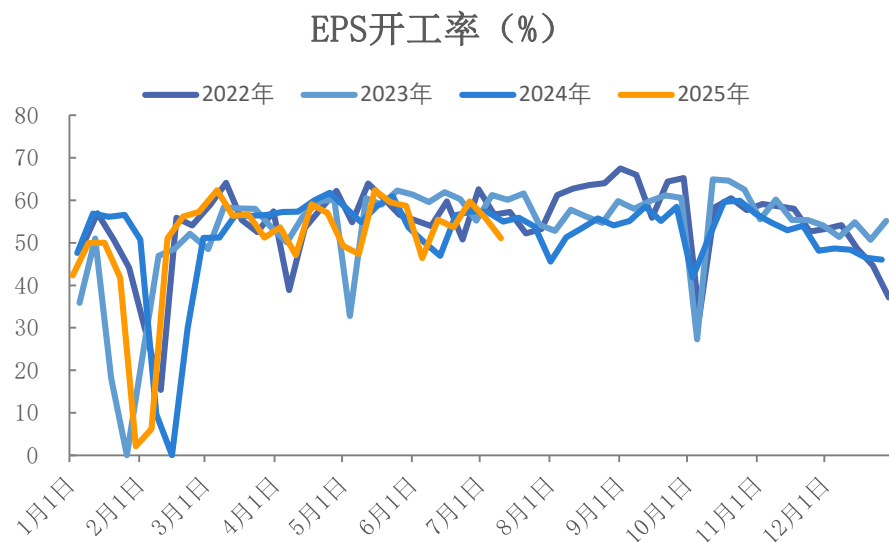
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比下降

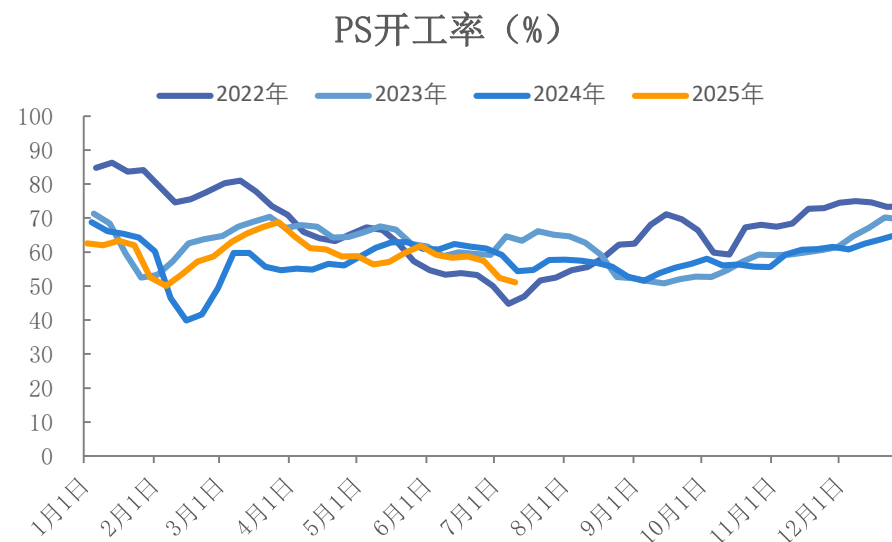
本周PS开工率环比下降

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



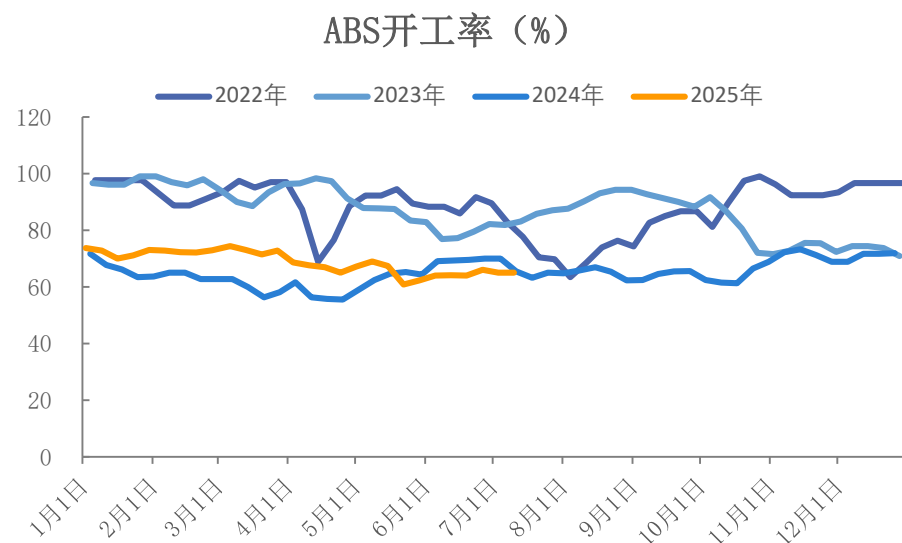
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比下降

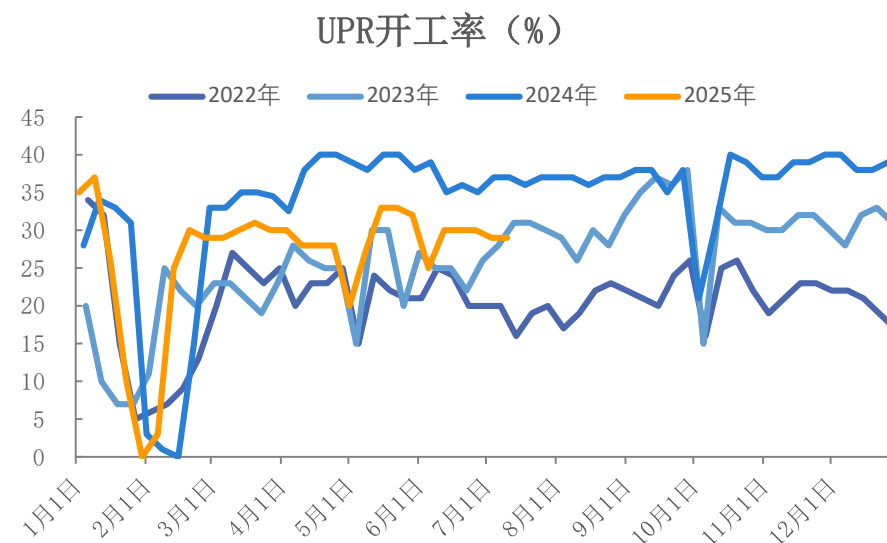
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

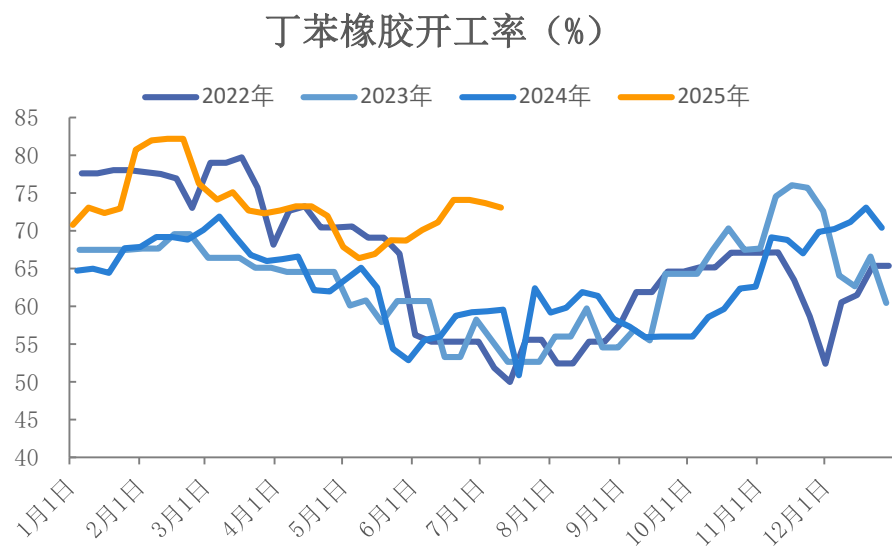
图19、UPR开工率



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

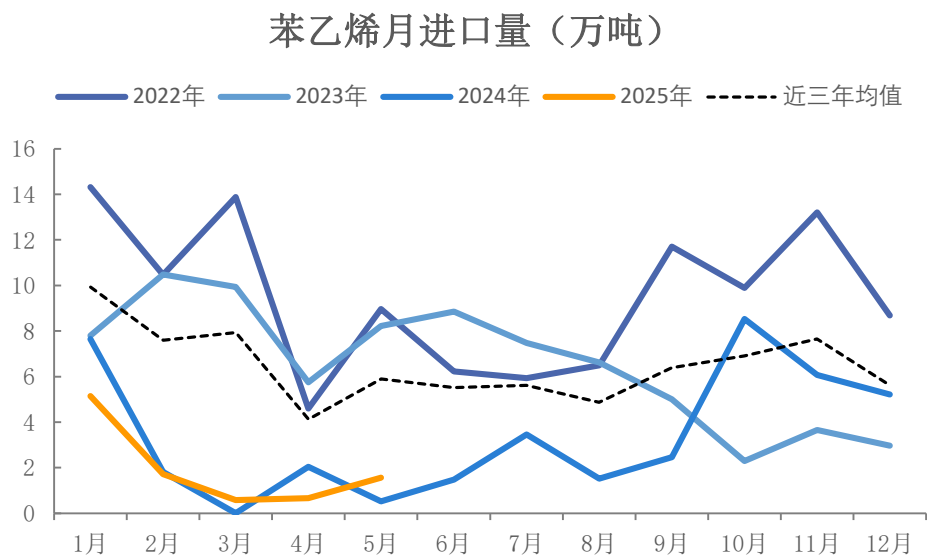


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

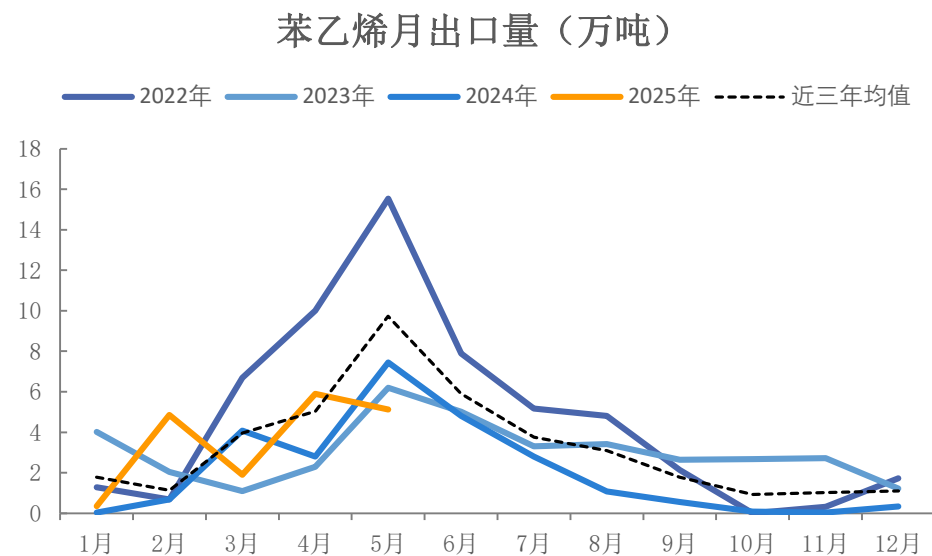
5月苯乙烯进口1.57万吨，环比上升，同比上升；
5月苯乙烯出口5.11万吨，环比下降，同比下降

图21、苯乙烯进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、苯乙烯出口量

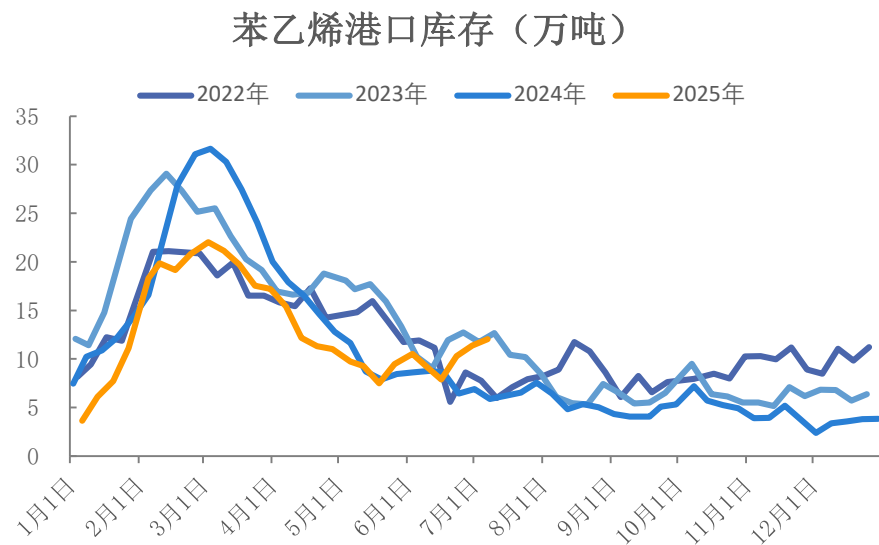


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

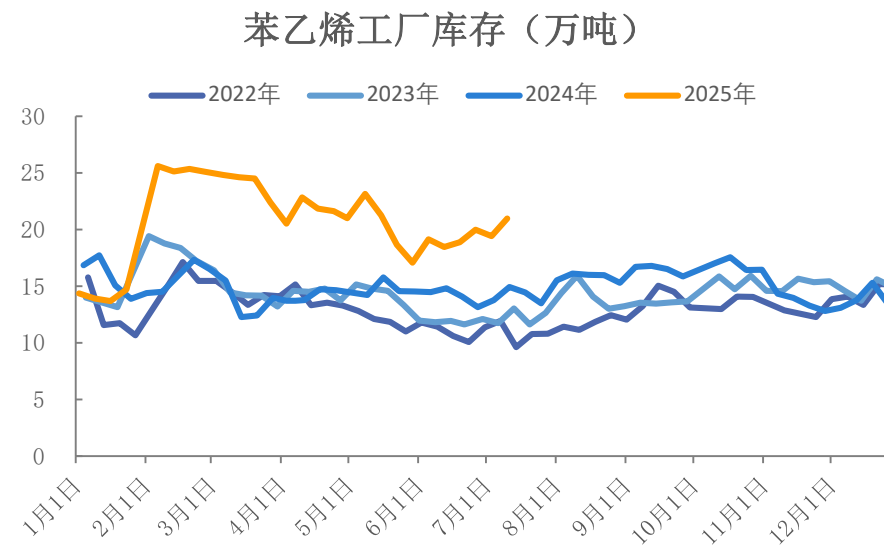
港口库存12.05万吨
工厂库存20.97万吨

图23、苯乙烯港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、苯乙烯工厂库存

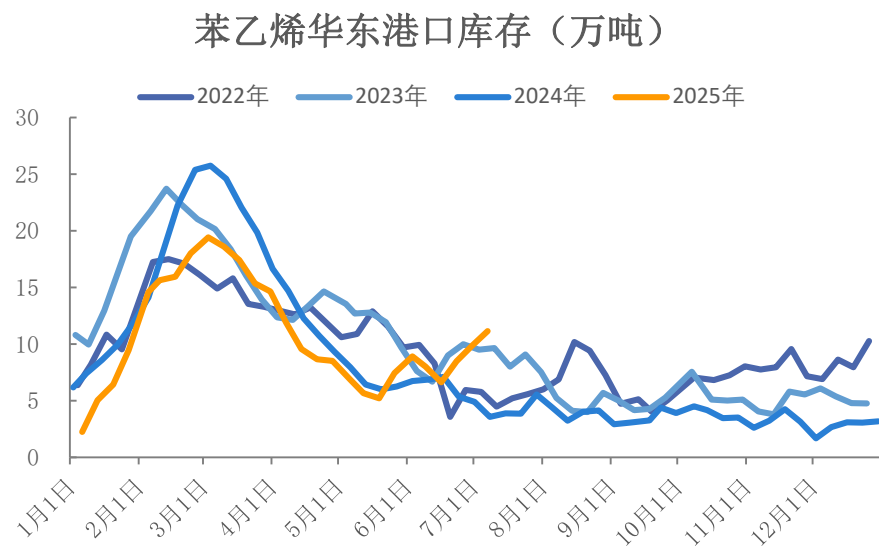


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

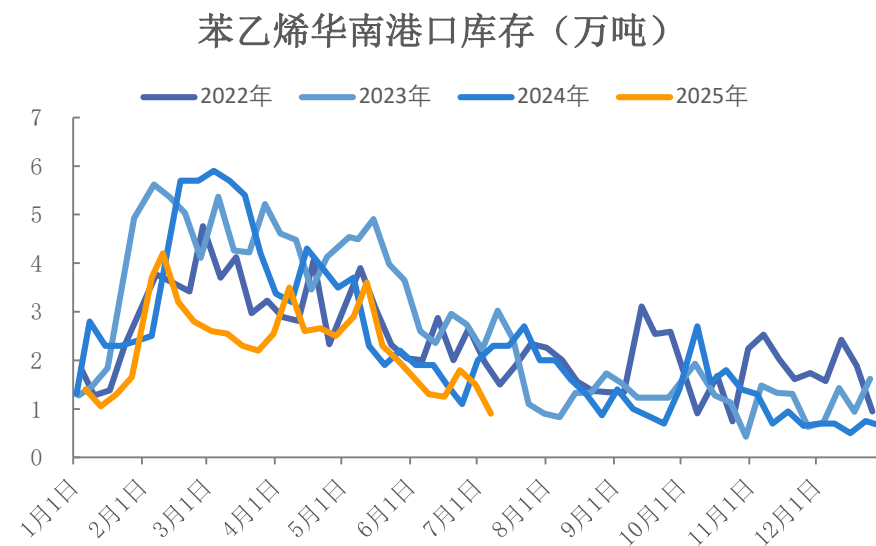
华东港口库存11.15万吨，华南港口库存0.9万吨

图33、苯乙烯港口库存：华东



来源：wind 瑞达期货研究院

图34、苯乙烯港口库存：华南

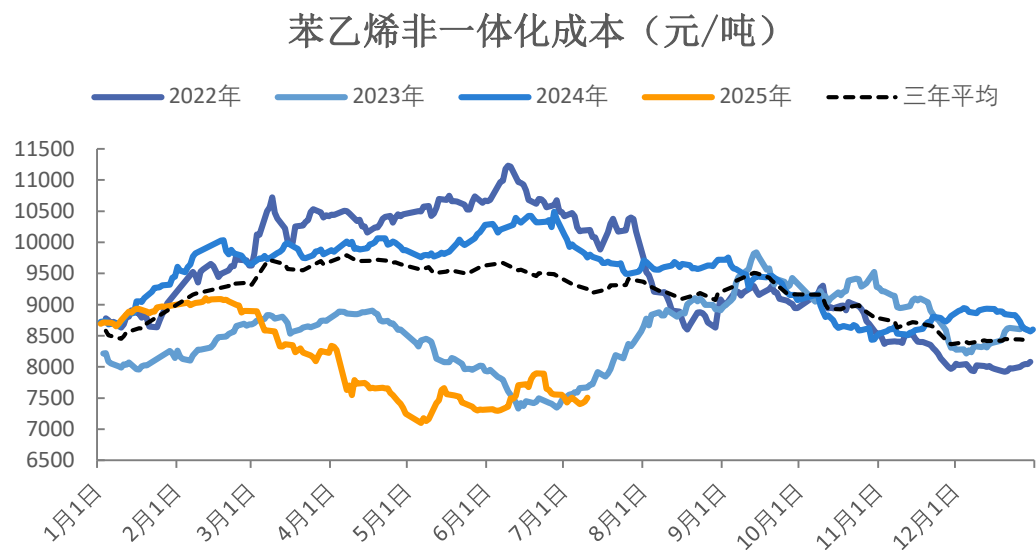


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

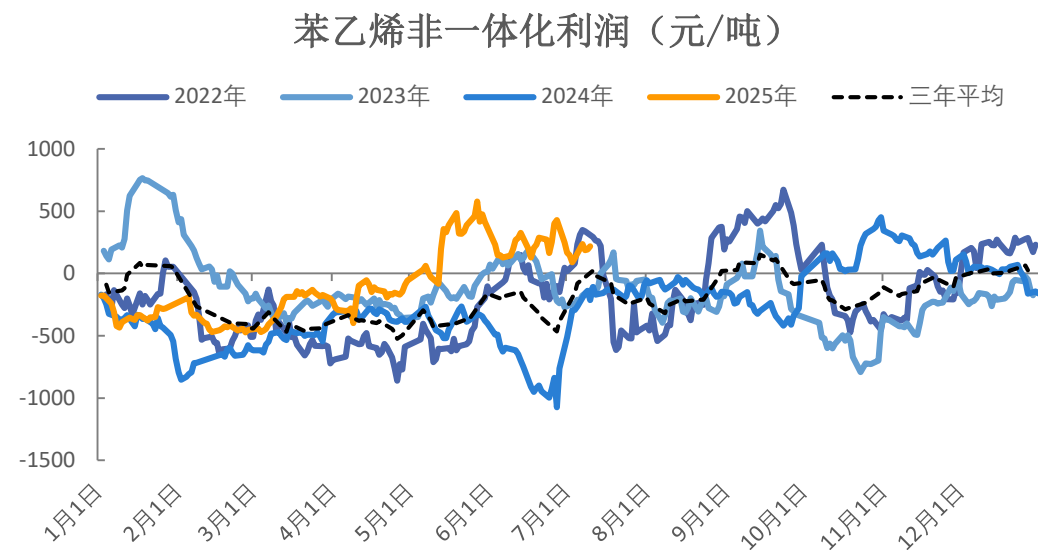
非一体化成本上升，利润走阔

图35、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图36、苯乙烯生产利润

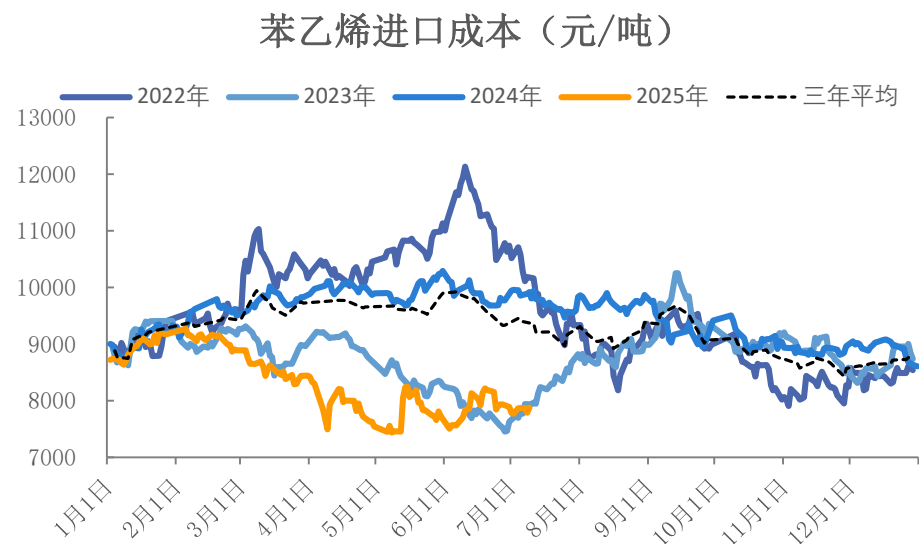


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

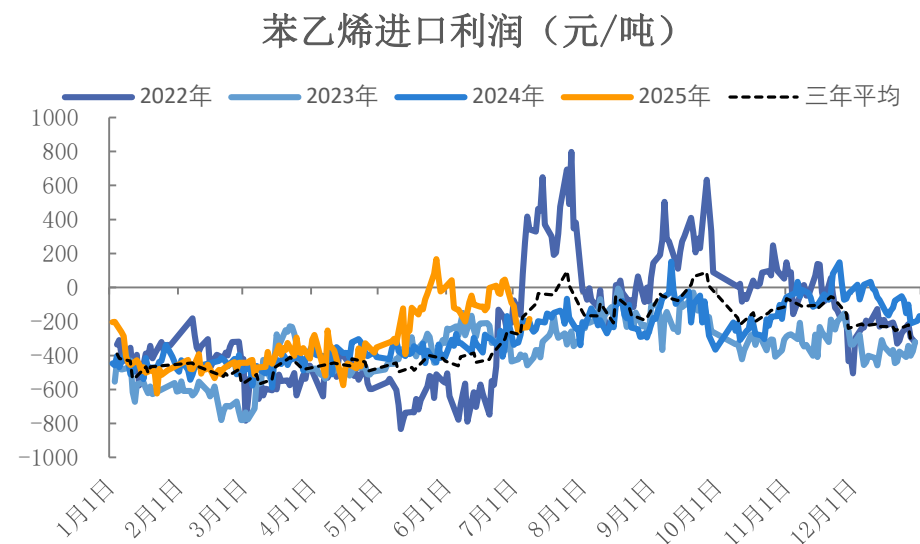
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

图37、苯乙烯进口成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图38、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」

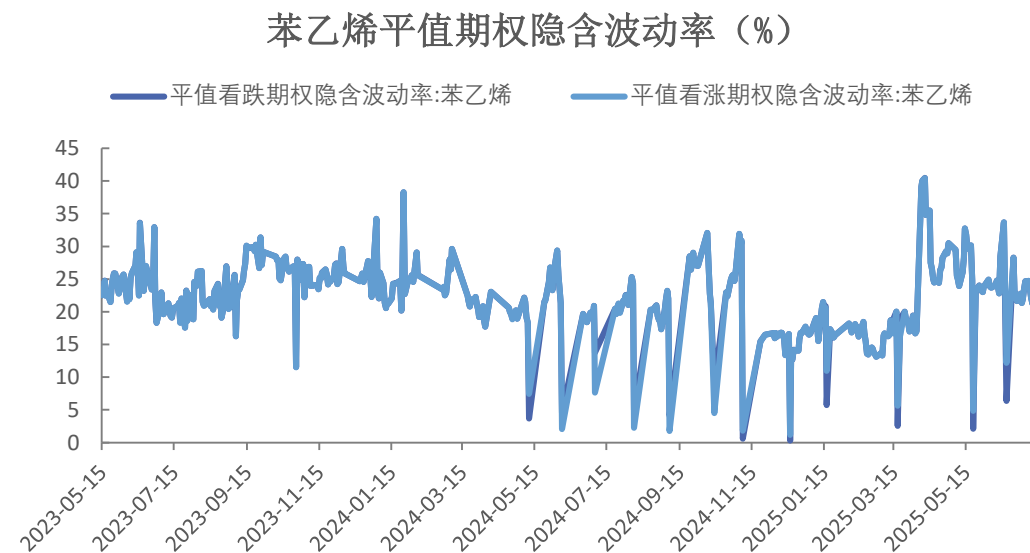
苯乙烯主力20日历史波动率报27.89%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在21.24%

图39、苯乙烯历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图40、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。