

# 「2025.12.26」

## 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

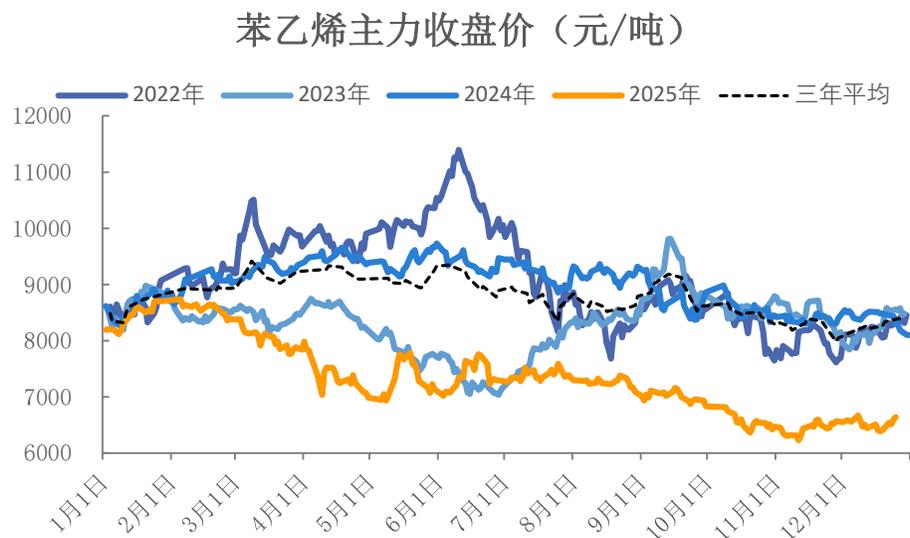
# 「周度要点小结」

- ◆ 价格：苯乙烯供需紧平衡缓解有限，国际油价受地缘因素驱动涨幅显著，本周苯乙烯期货震荡上涨。截至2025年12月26日，苯乙烯主力EB2602合约报收于6787元/吨，较上周收盘价上涨6.01%。
- ◆ 基本面：供应端，本周宝来35万吨装置重启，天津渤化45万吨装置故障停车，前期重启装置影响扩大，苯乙烯产量环比+2.25%至35.46万吨，产能利用率环比+1.57%至70.70%。需求端，苯乙烯下游开工率以升为主，其中EPS开工率环比+0.75%至52.56%，PS开工率环比+4.1%至58.6%，ABS开工率环比-0.7%至69.4%，UPR开工率环比+2%至38%，丁苯橡胶开工率环比+0.15%至79.38%。库存方面，本周苯乙烯工厂库存环比+0.47%至17.18万吨，华东港口库存环比+3.41%至13.93万吨，华南港口库存环比-26.67%至1.1万吨。成本利润方面，本周纯苯价格小幅上涨，乙烯CFR东北亚维稳，苯乙烯非一体化成本上升至6766.50元/吨。由于苯乙烯现货涨幅高于成本，非一体化利润小幅修复至-177元/吨。本周一体化利润在320元/吨附近，环比下降。
- ◆ 展望：短期暂无大型装置停车、重启消息，国内苯乙烯产量、产能利用率预计变化不大。下游EPS因需求淡季、库存偏高维持低开工，PS装置开工预计持续提升，ABS预售表现良好、开工预计小幅提升。受近期装置突发检修影响，短期国内苯乙烯供需紧平衡预计持续，显性库存或维持去化趋势。成本方面，短期美委、俄乌地缘局势暂无恶化迹象，国际原油现实端供应压力仍存，油价预计上行空间有限；纯苯端供需宽松、支撑有限。短期EB2602预计震荡走势，区间预计在6500-6900附近。

# 「期现市场情况-期货价、仓单」

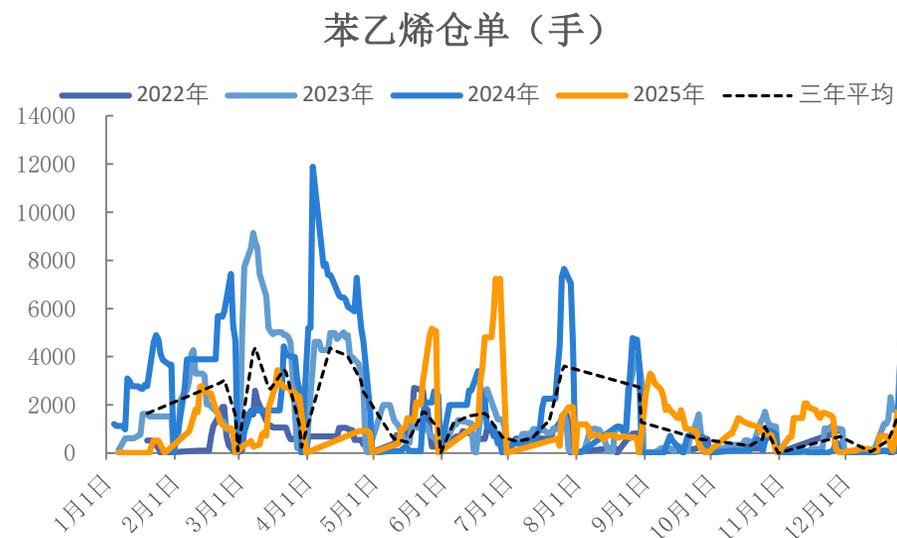
## EB期货主力震荡偏强 本周注册仓单数量环比上升

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

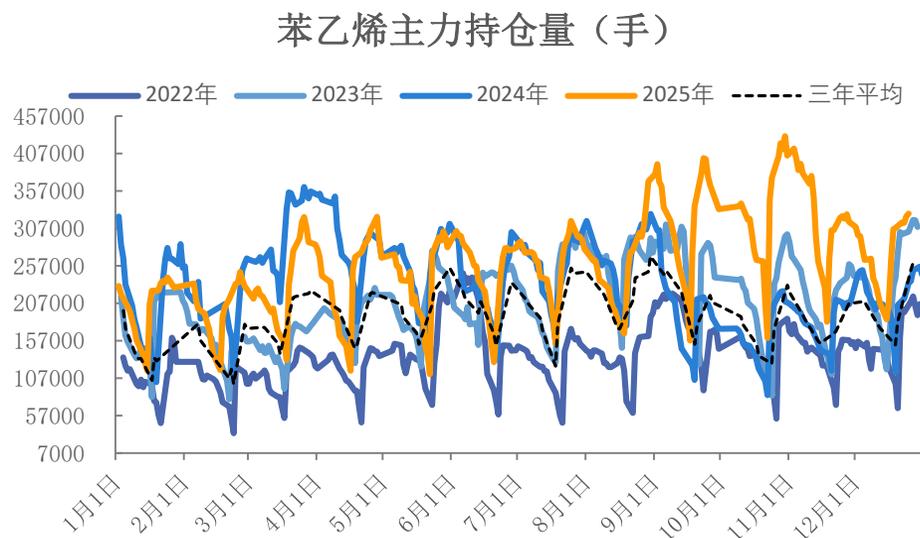


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-净持仓、月差」

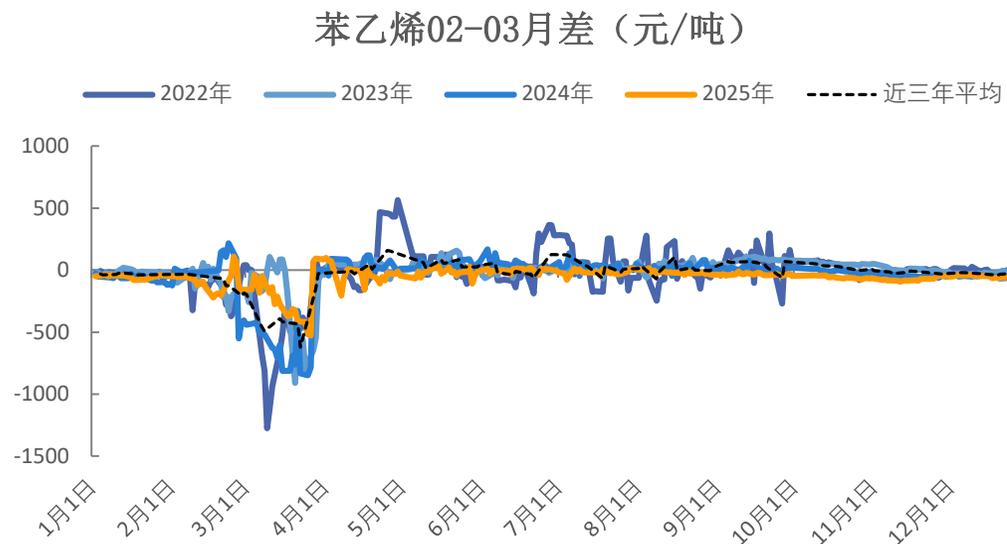
## 主力合约持仓量环比上升 02-03价差小幅震荡

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

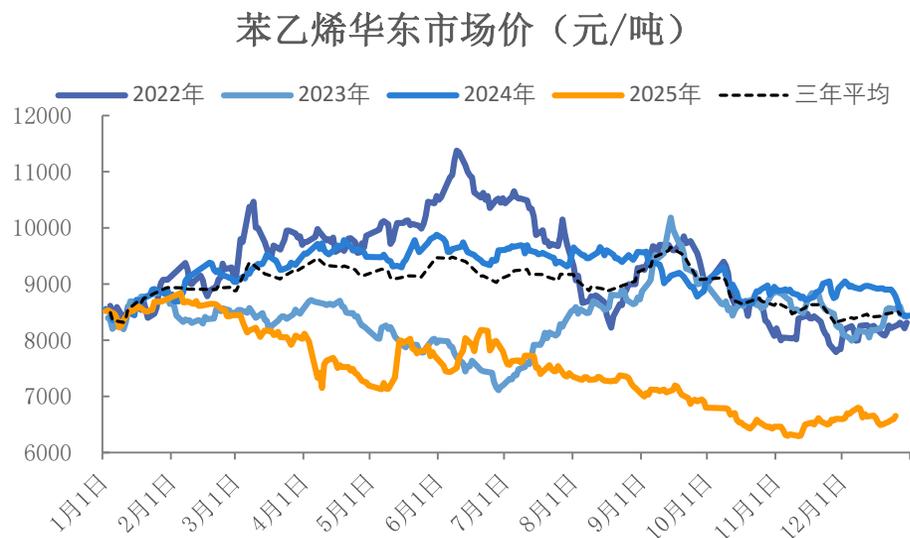


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「 现货市场情况-现货价格、基差」

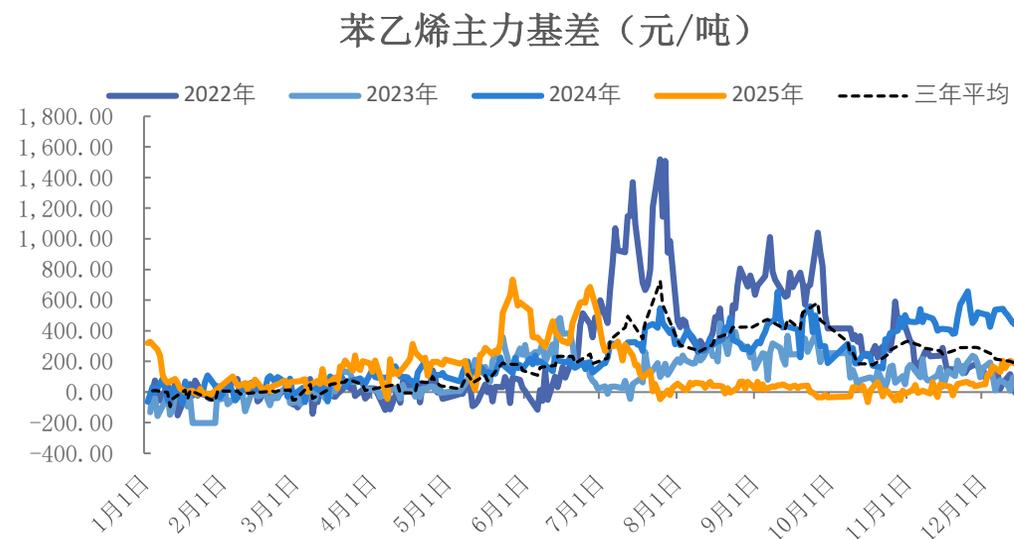
## 现货价格震荡上涨 主力基差走弱，现货在平水附近

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

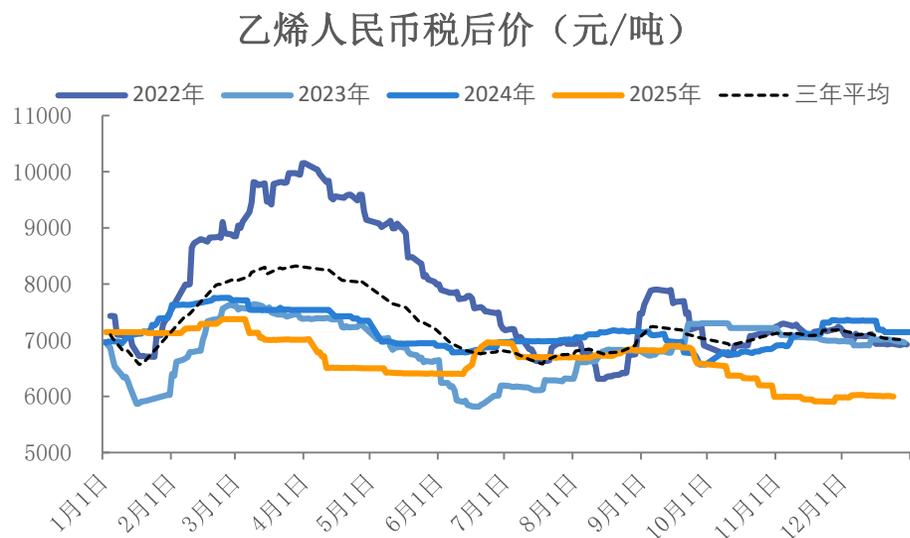


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯、纯苯价格」

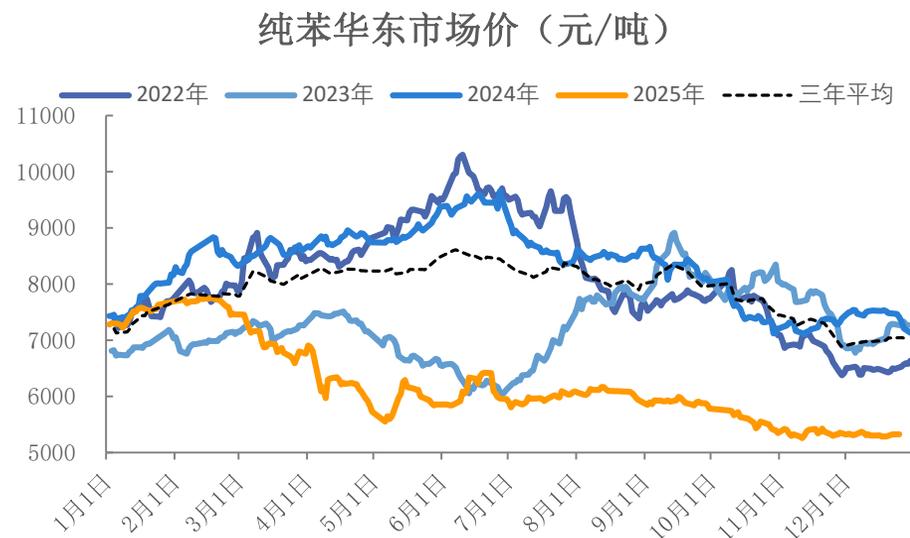
受人民币升值影响，乙烯人民币价格小幅下降  
华东纯苯价格小幅上涨

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



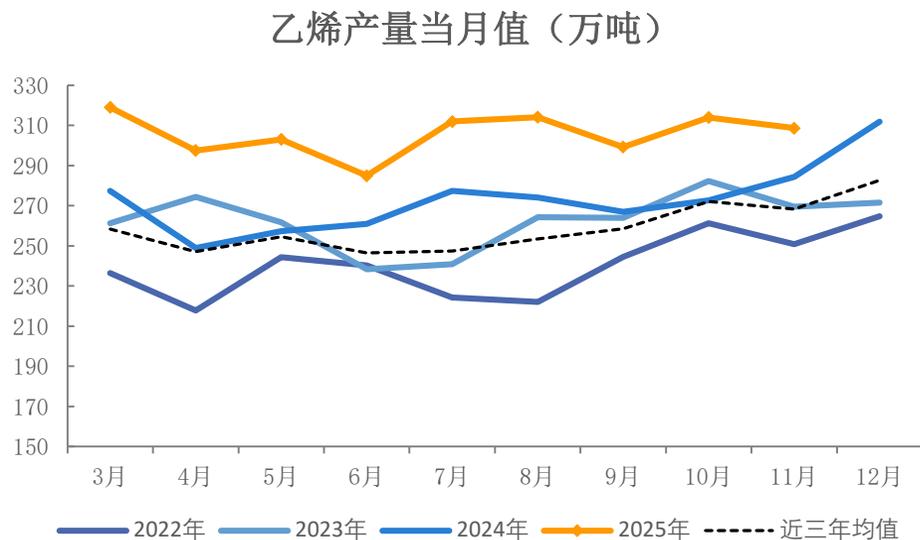
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯供应」

## 11月乙烯产量环比下降

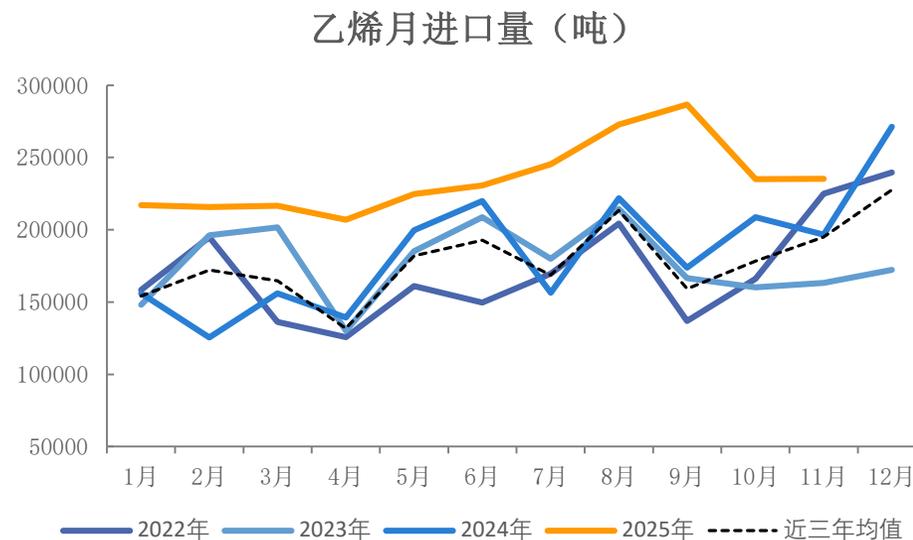
## 11月乙烯进口量环比基本维稳

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



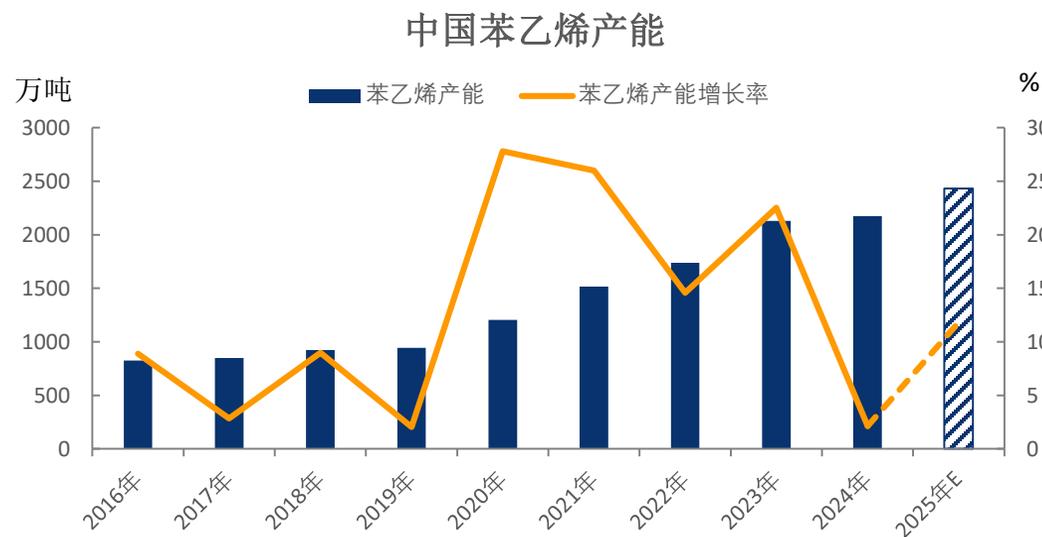
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业情况-供应：产能、产量」

12月东明20万吨新装置投产

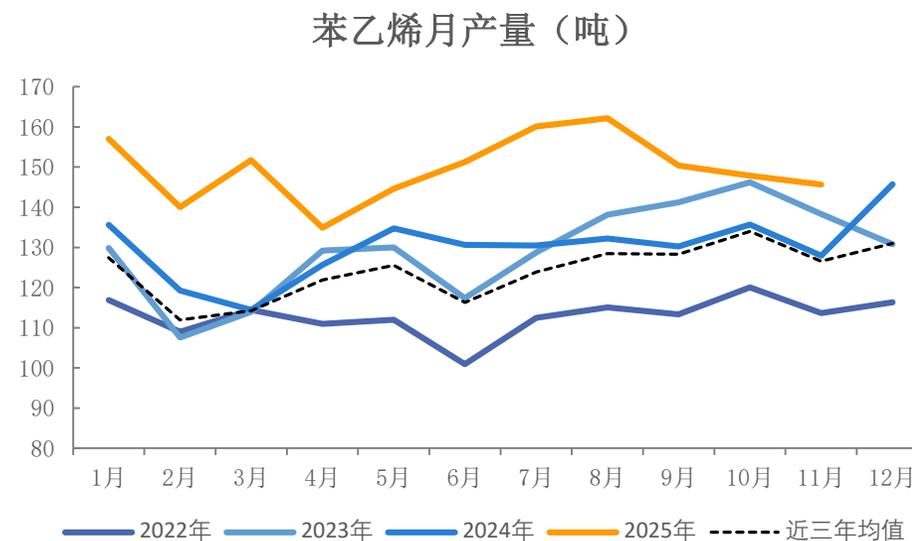
11月苯乙烯产量145.62万吨，环比-1.50%，同比+13.83%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

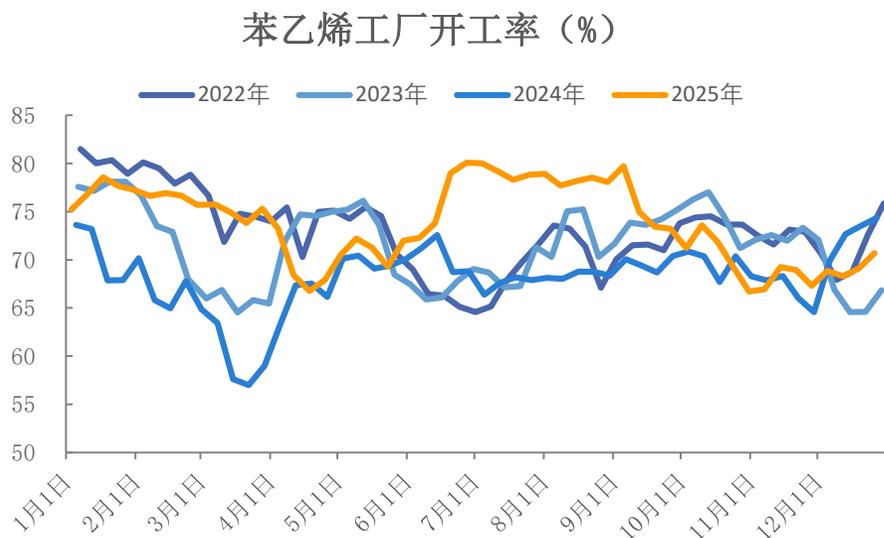
图12、苯乙烯产量



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」

## 下游EPS、PS、ABS价格跌幅放缓 下游开工率以升为主

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



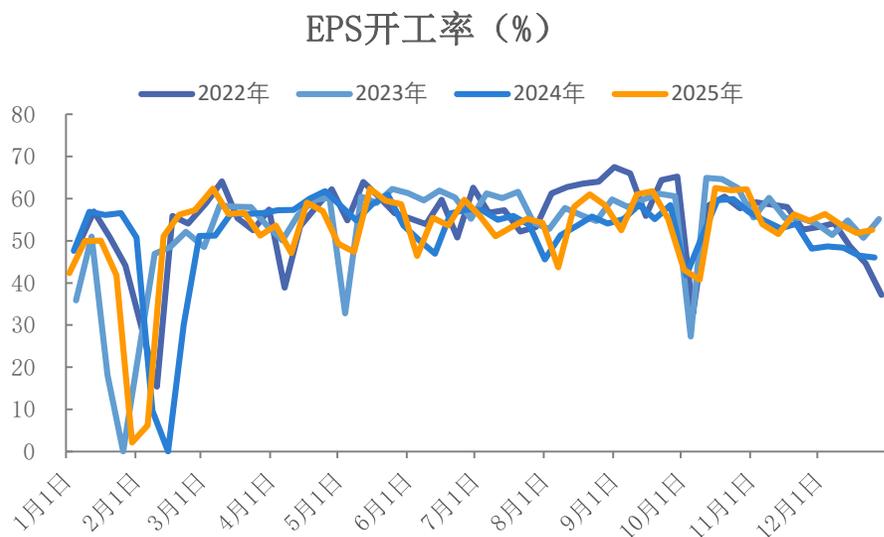
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比上升

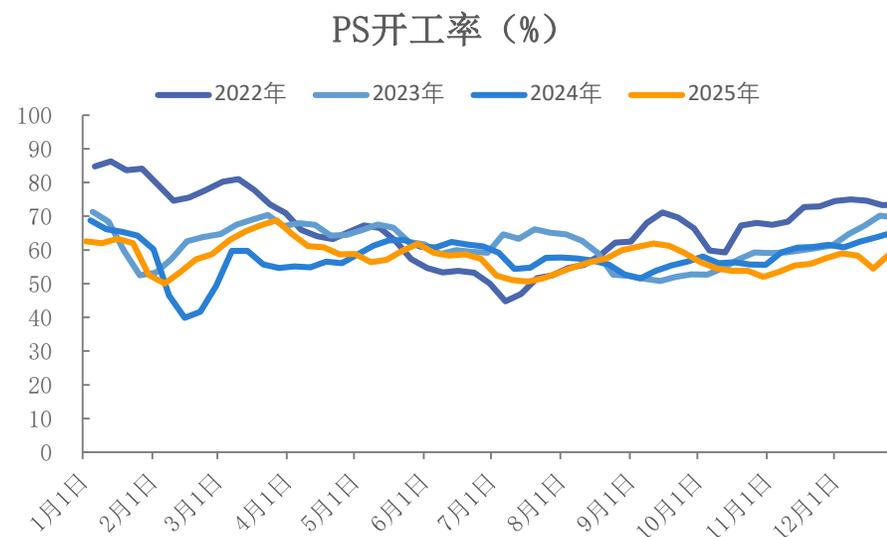
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率

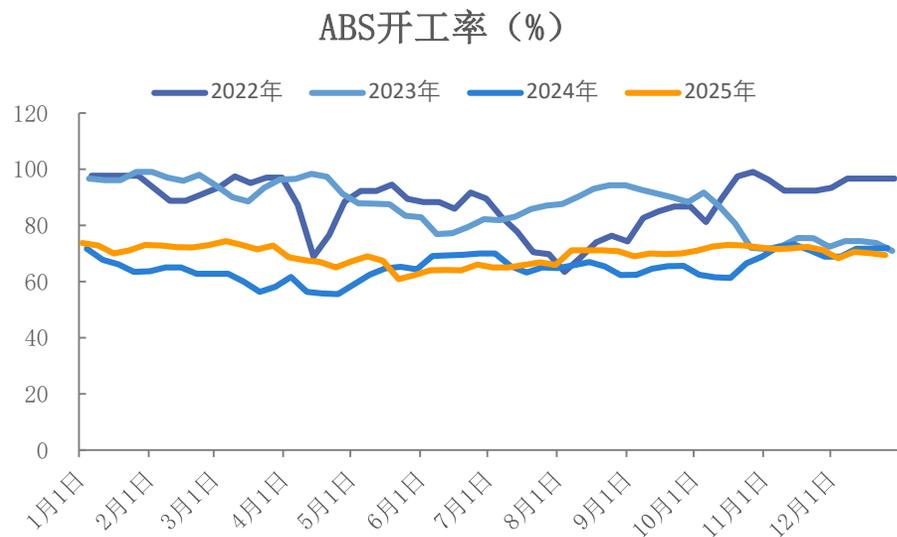


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

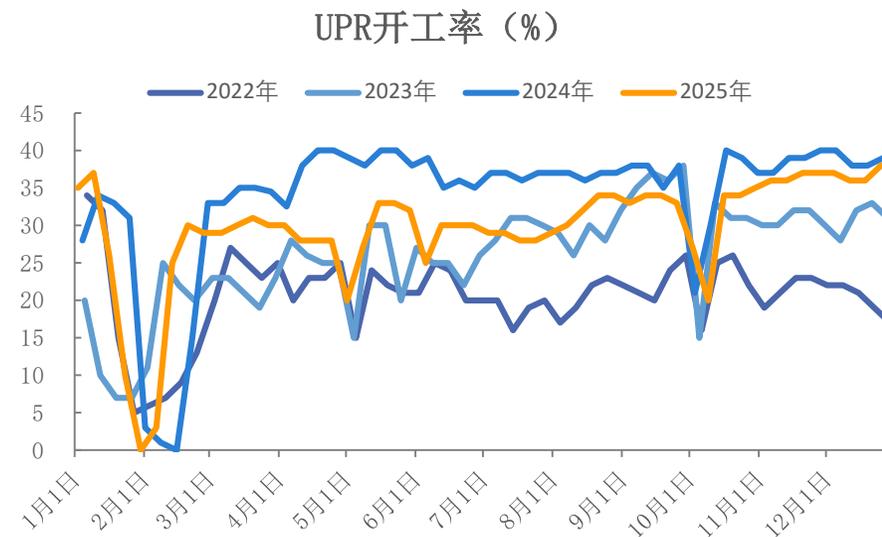
本周ABS开工率环比下降  
本周UPR开工率环比上升

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

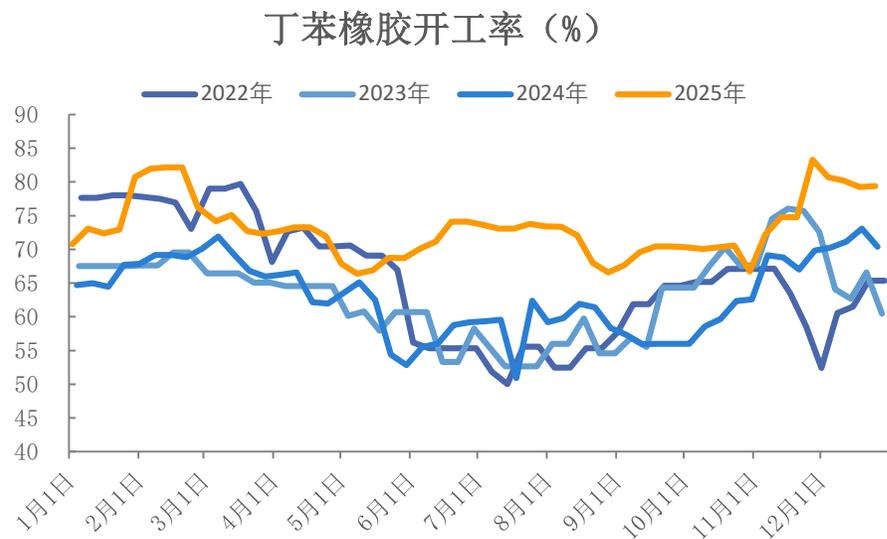
图19、UPR开工率



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

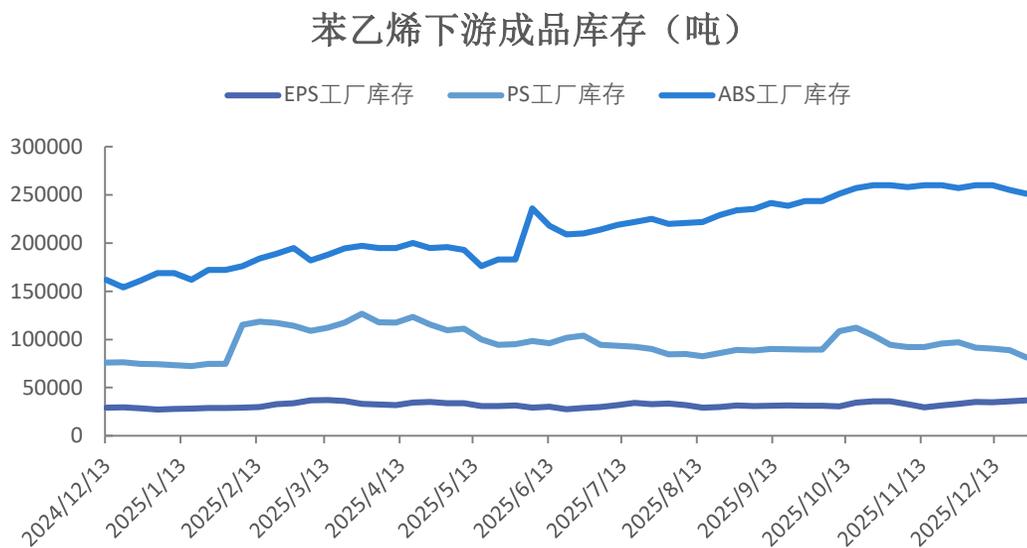


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

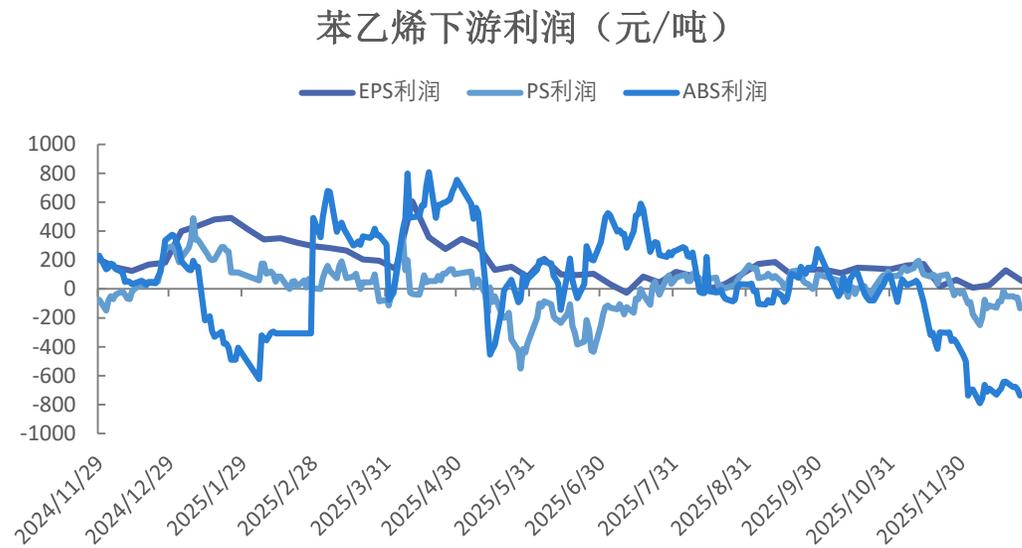
## EPS持续累库，PS、ABS有所去库 下游利润偏弱

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

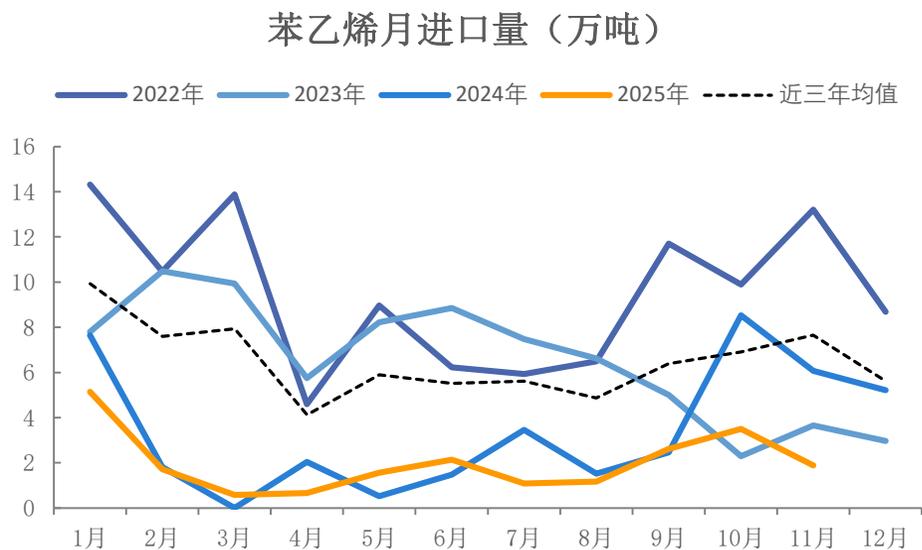


来源：钢联 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

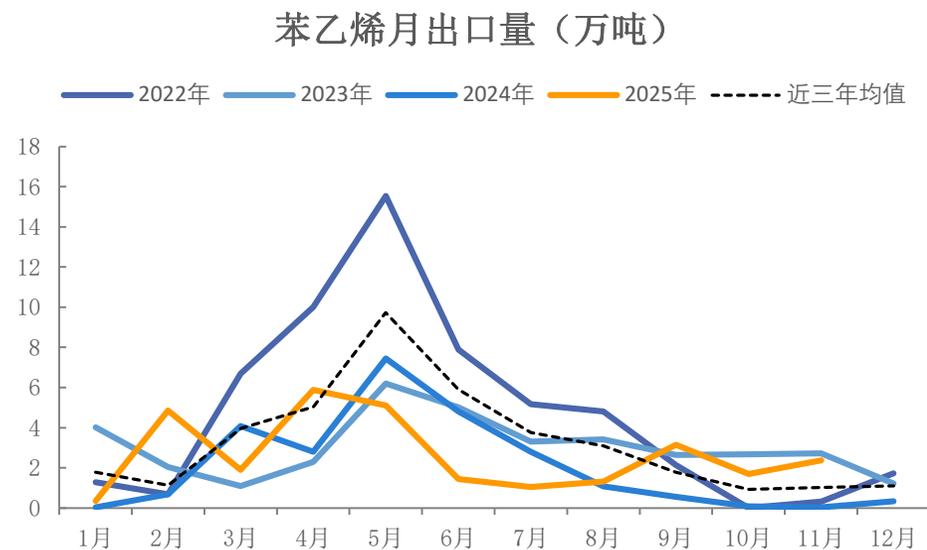
**11月苯乙烯进口1.88万吨**  
**11月苯乙烯出口2.37万吨**

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

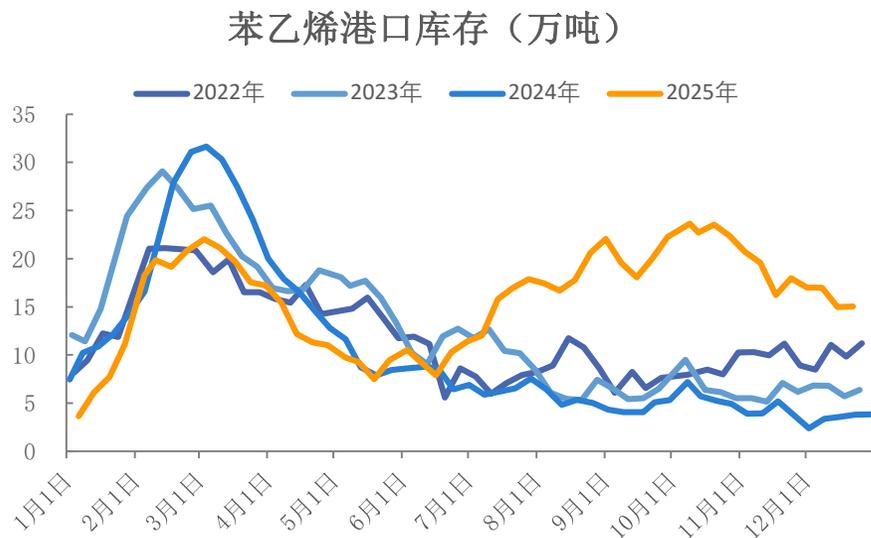


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存」

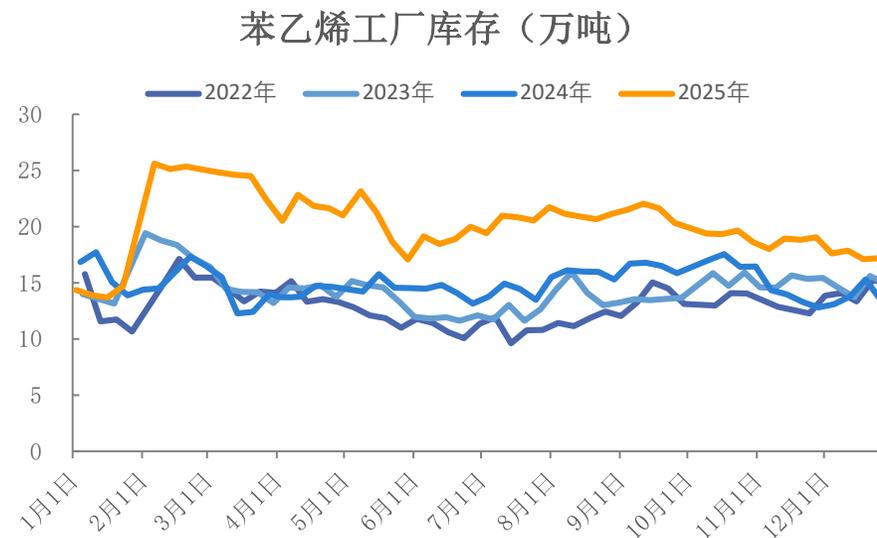
港口库存15.03万吨  
工厂库存17.18万吨

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

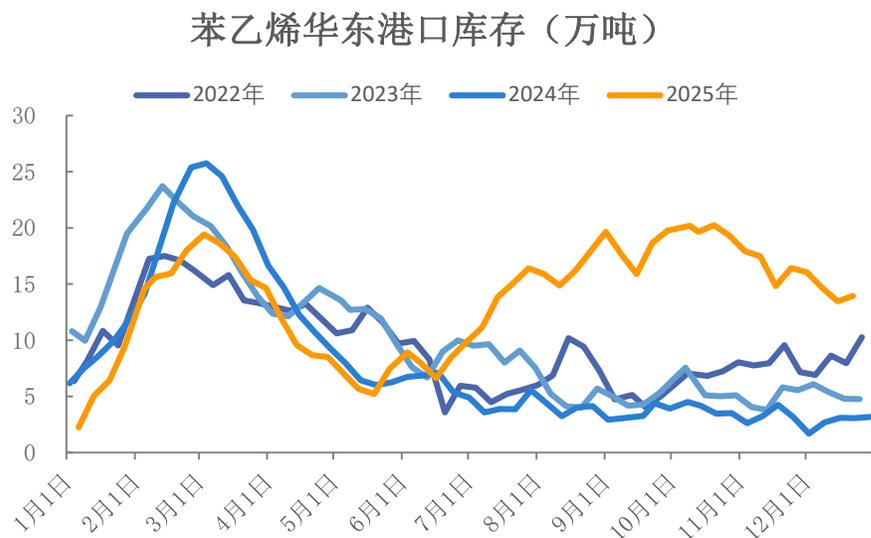


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存：港口库存」

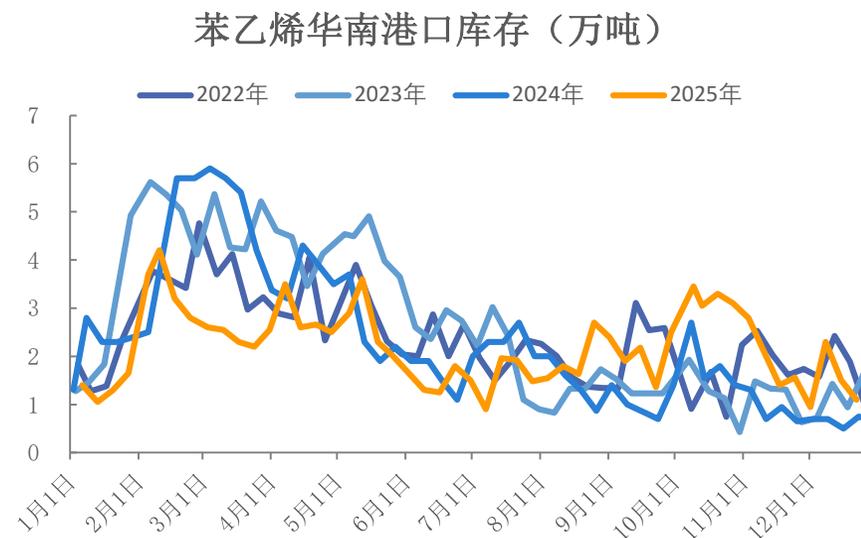
## 华东港口库存13.93万吨，华南港口库存1.1万吨

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

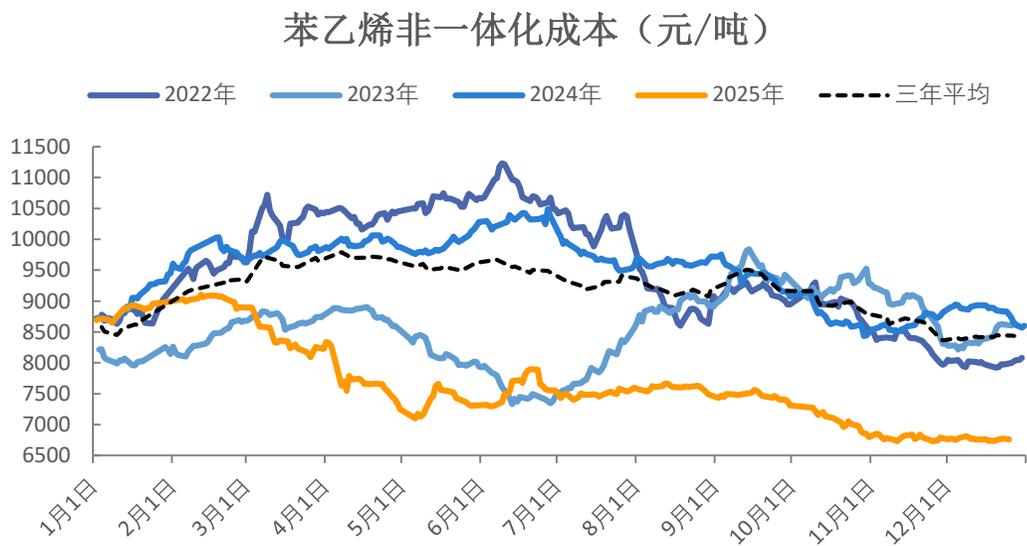


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-生产成本及利润」

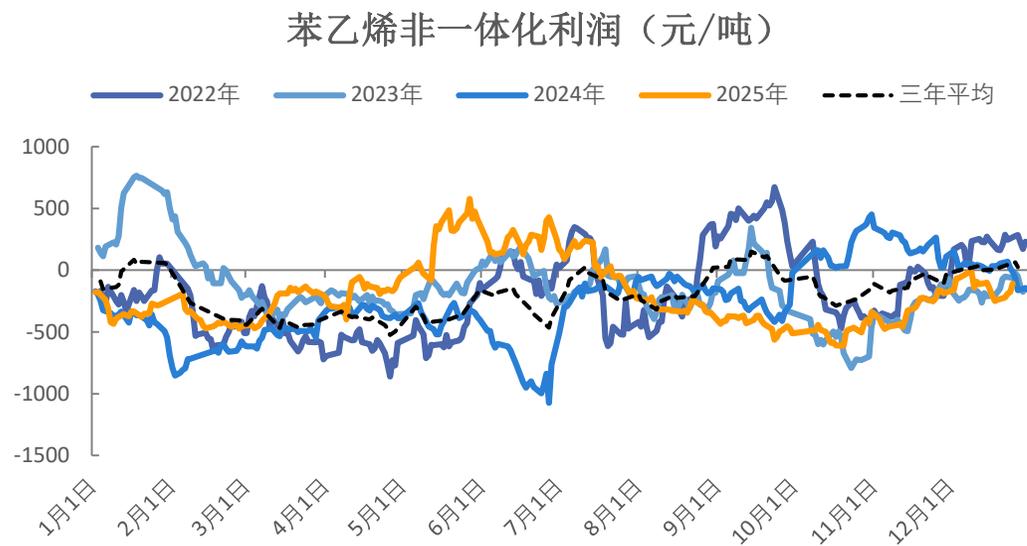
## 非一体化成本小幅上升，利润小幅修复

图29、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

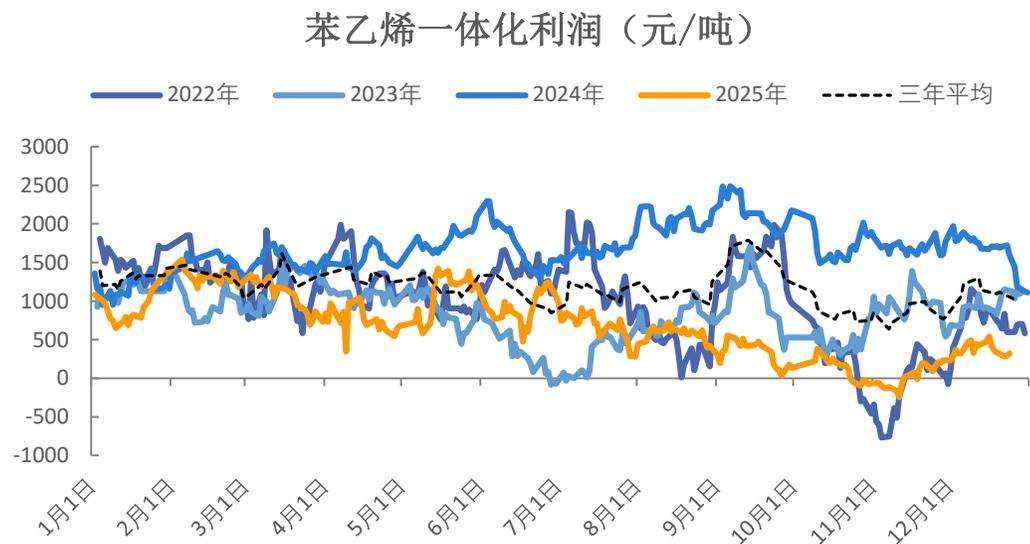
图30、苯乙烯生产利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

## 一体化工艺盈利收窄

图31、苯乙烯一体化利润

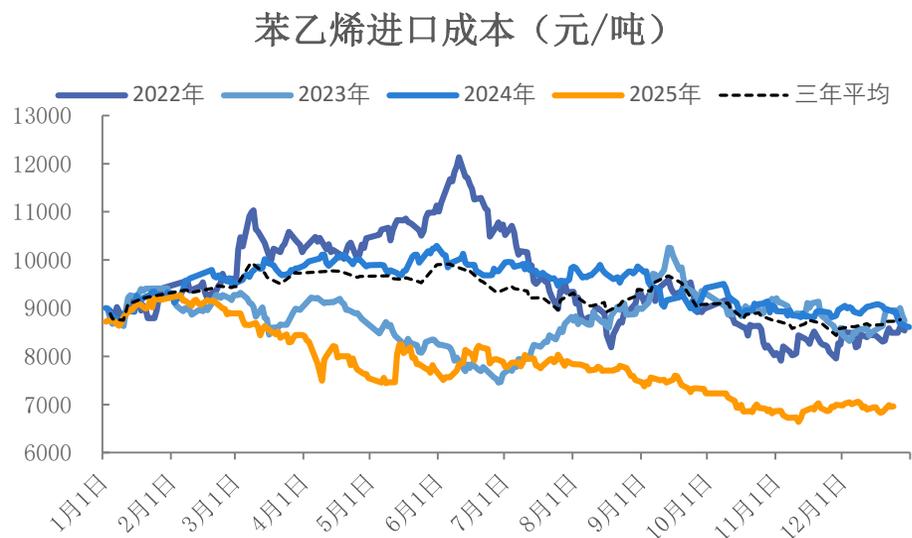


来源：钢联 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进口成本及利润」

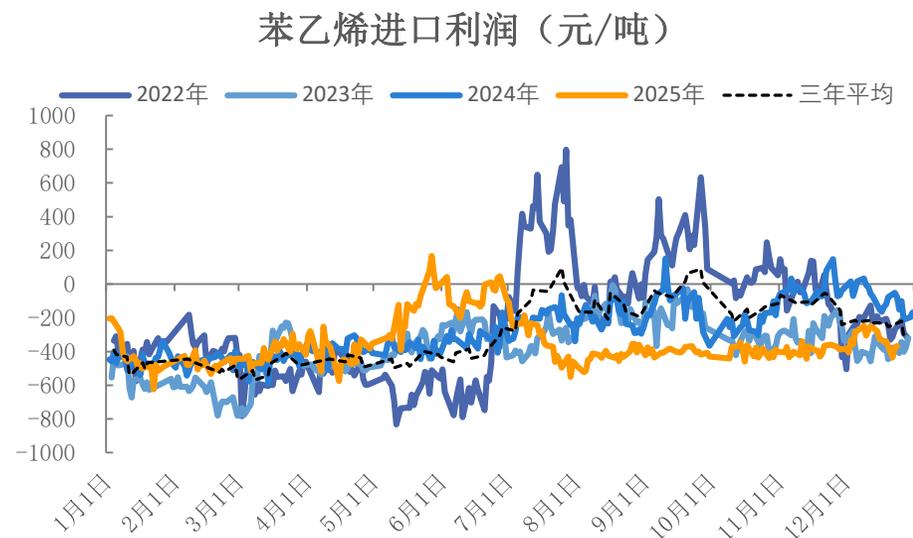
## 本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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」

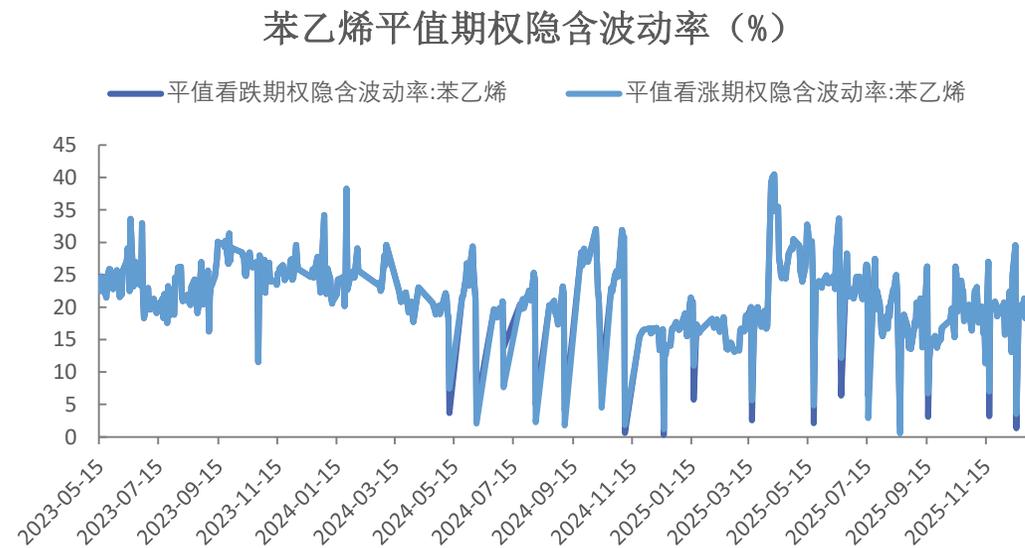
## 苯乙烯主力20日历史波动率报16.31% 平值看涨、看跌期权隐含波动率在18.32%附近

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。