

「2025.12.31」

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



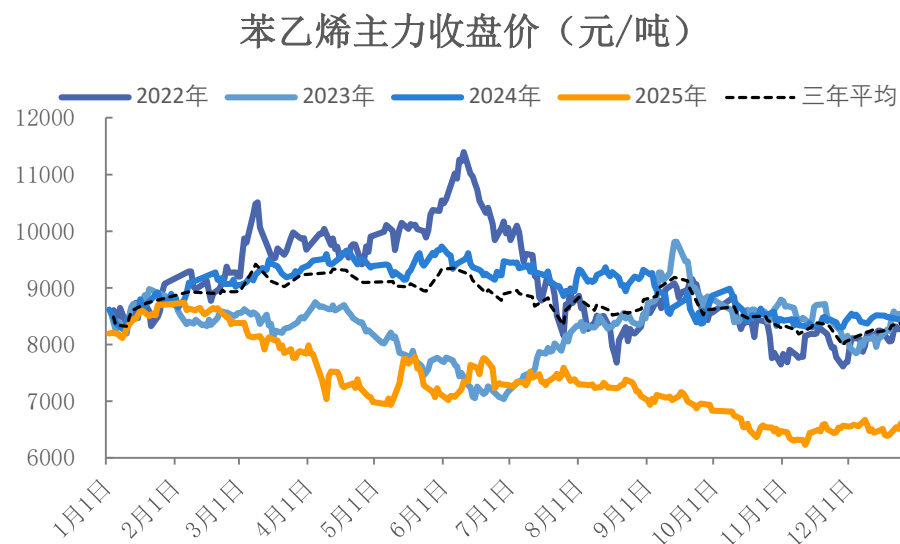
4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周苯乙烯期货主力在6700-6870区间震荡。截至2025年12月31日，苯乙烯主力EB2602合约报收于6791元/吨，较上周收盘价上涨0.06%。
- ◆ 基本面：供应端，上周宝来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，上周苯乙烯下游开工率以升为主，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，近期苯乙烯工厂库存环比+0.47%至17.18万吨，华东港口库存环比-0.36%至13.88万吨，华南港口库存环比+70%至1.87万吨。成本利润方面，上周苯乙烯非一体化成本上升至6766.50元/吨，非一体化利润小幅修复至-177元/吨。目前一体化利润在635.04元/吨附近，盈利可观。
- ◆ 展望：近期暂无大型苯乙烯装置停车、重启消息，国内产量、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、ABS装置负荷无明显调整。目前下游利润整体偏低，下游企业开工积极性受抑制。成本方面，短期地缘局势暂无恶化迹象，国际原油现实端供应压力仍存，国际油价预计易跌难涨。总体上看，1月苯乙烯供需逐渐从紧平衡转向宽平衡，成本端支撑有限，价格偏强趋势预计减弱。短期EB2602运行区间预计在6680-6950附近。

「期现市场情况-期货价、仓单」

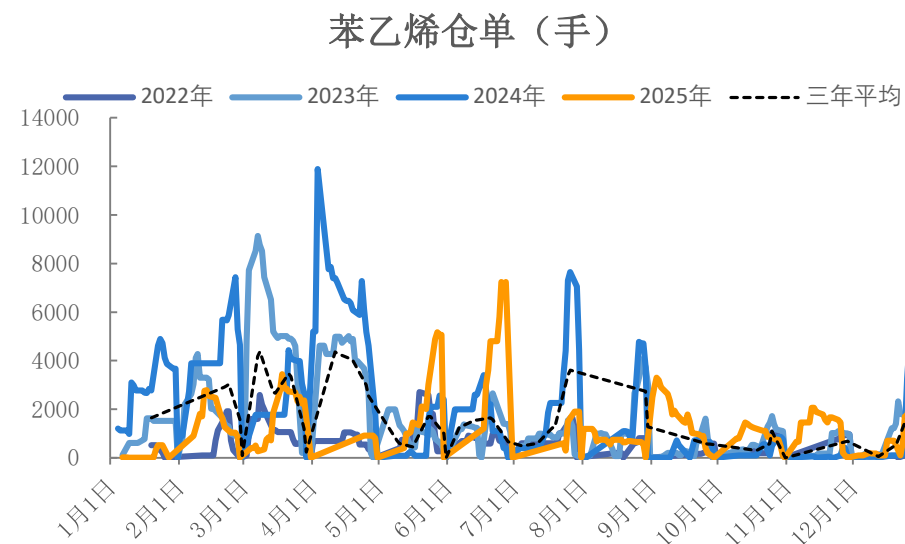
EB期货主力震荡偏强 临近月底，注册仓单数量环比下降

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

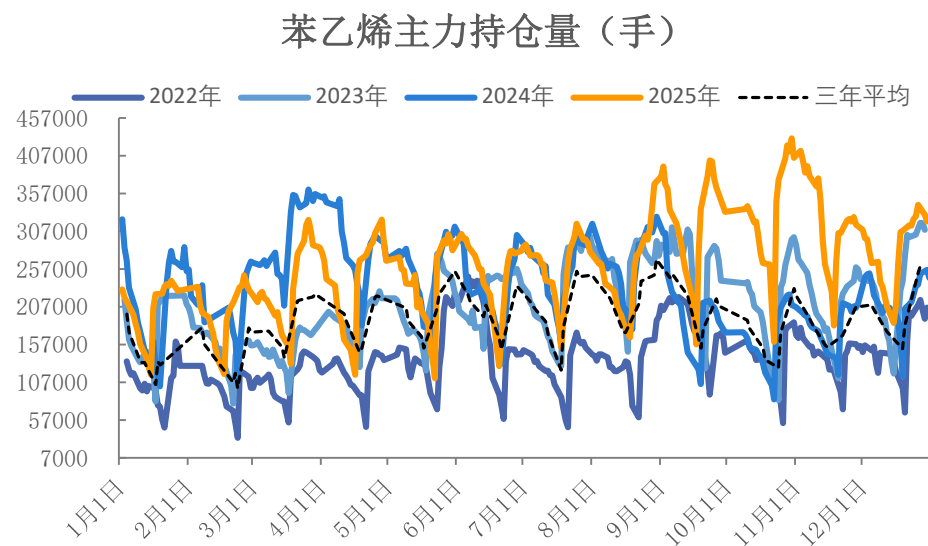


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

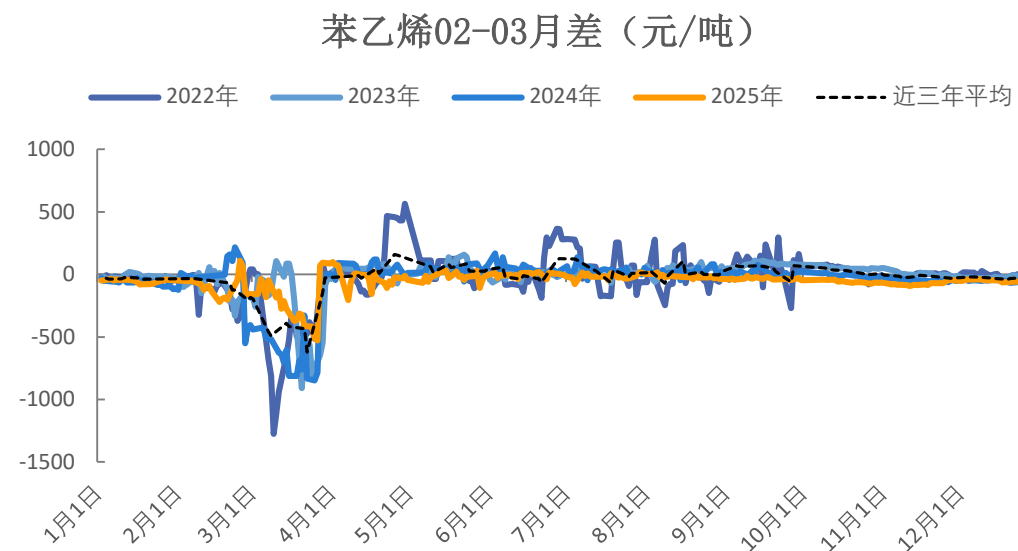
02合约持仓量环比下降 02-03价差小幅震荡

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

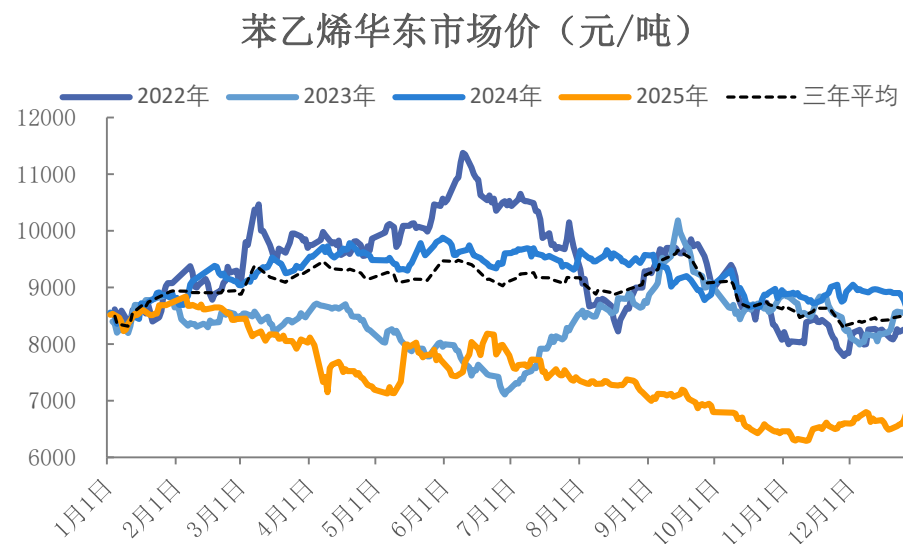


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」

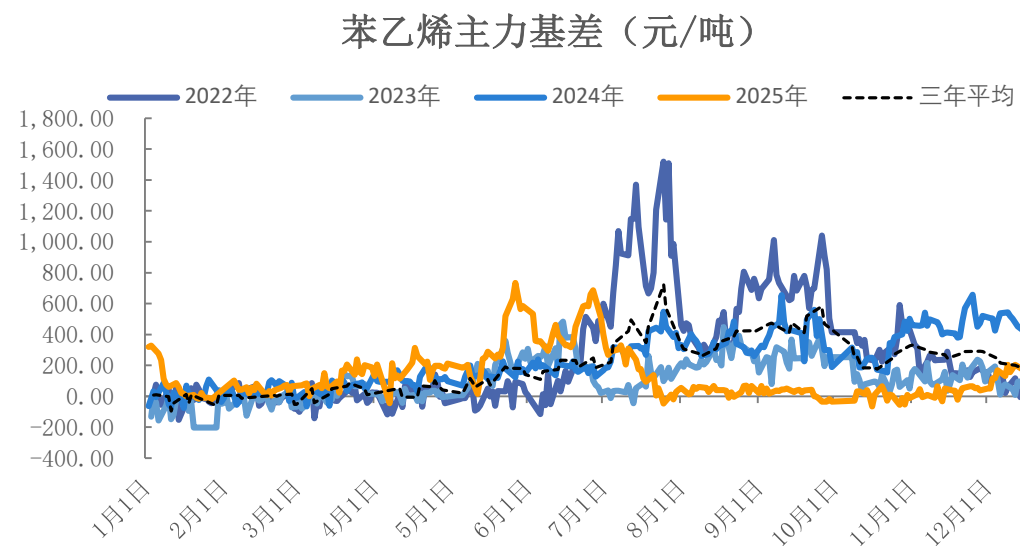
现货价格震荡上涨
主力基差走强，现货小幅升水

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

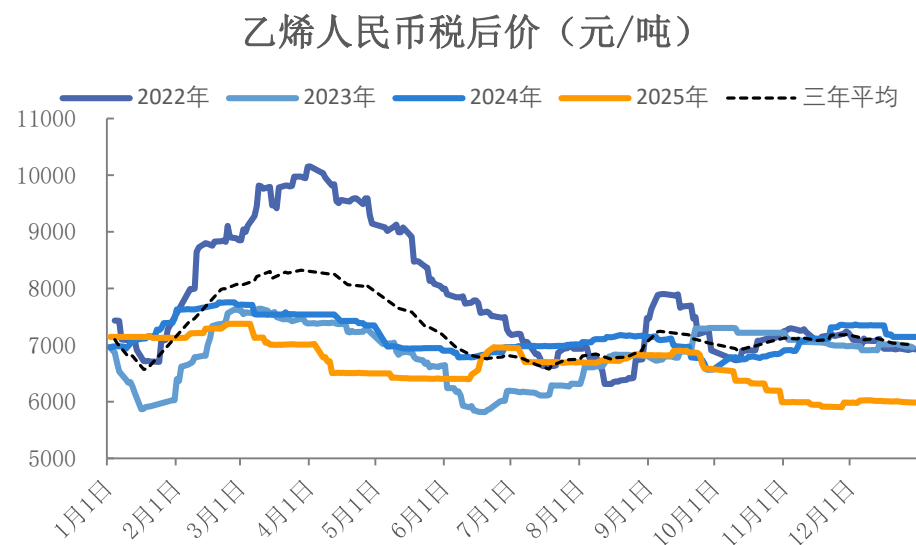


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

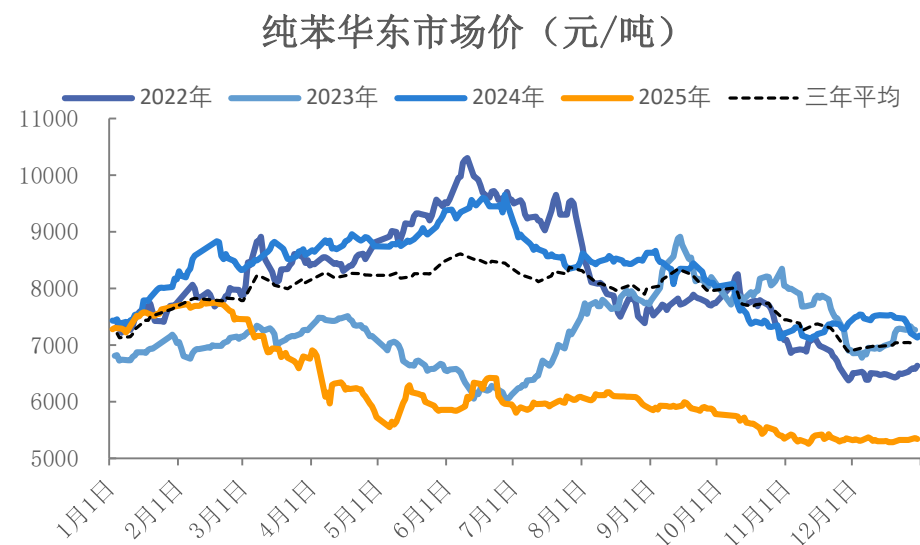
乙烯人民币价格基本维稳 华东纯苯价格小幅震荡

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



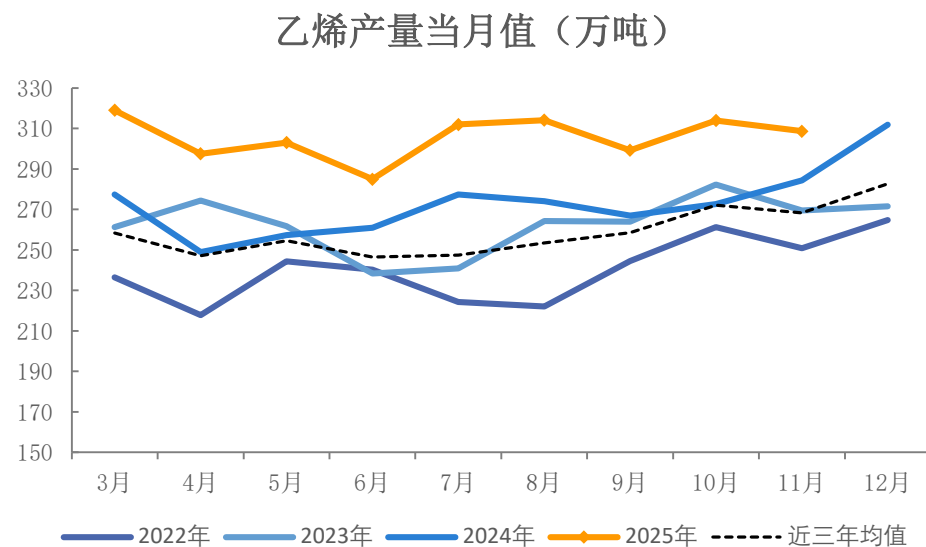
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

11月乙烯产量环比下降

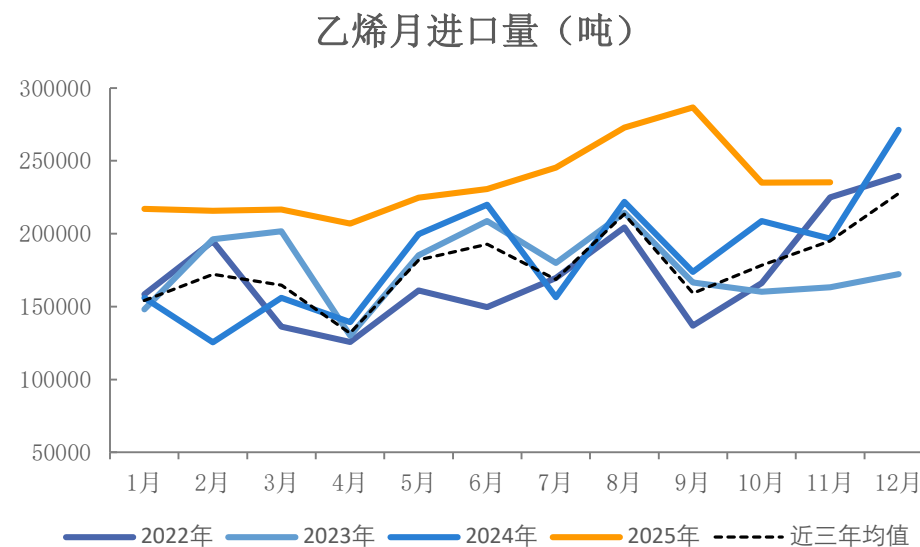
11月乙烯进口量环比基本维稳

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



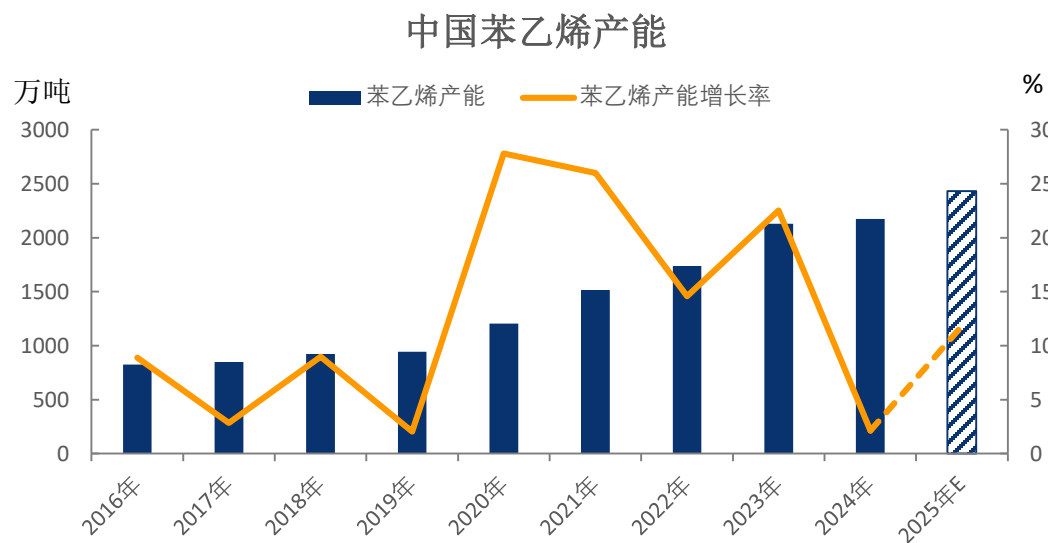
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

12月东明20万吨新装置投产

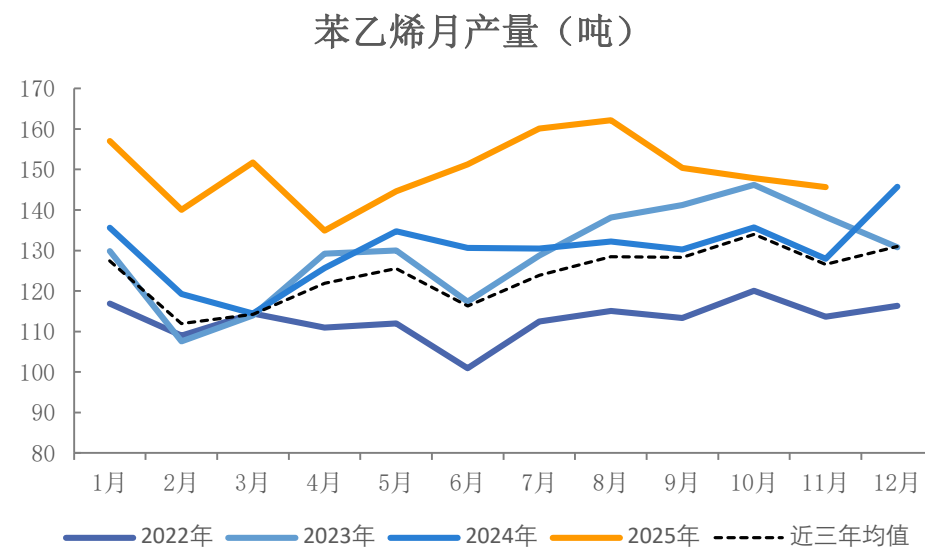
11月苯乙烯产量145.62万吨，环比-1.50%，同比+13.83%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

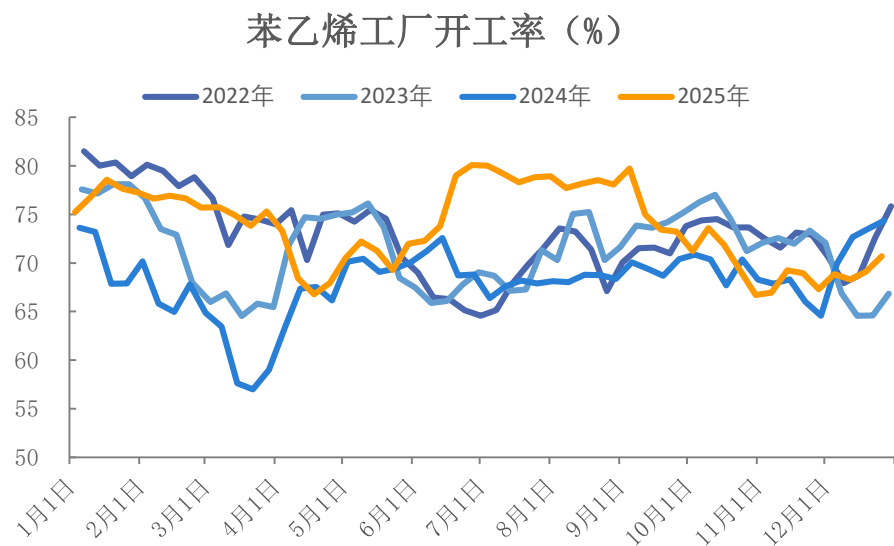
图12、苯乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

上周苯乙烯开工率环比上升

图13、苯乙烯产能利用率

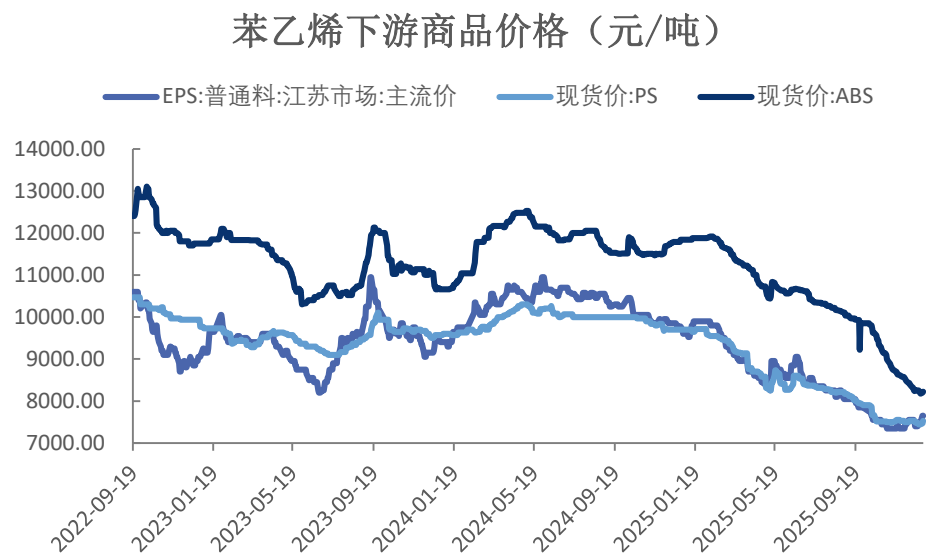


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

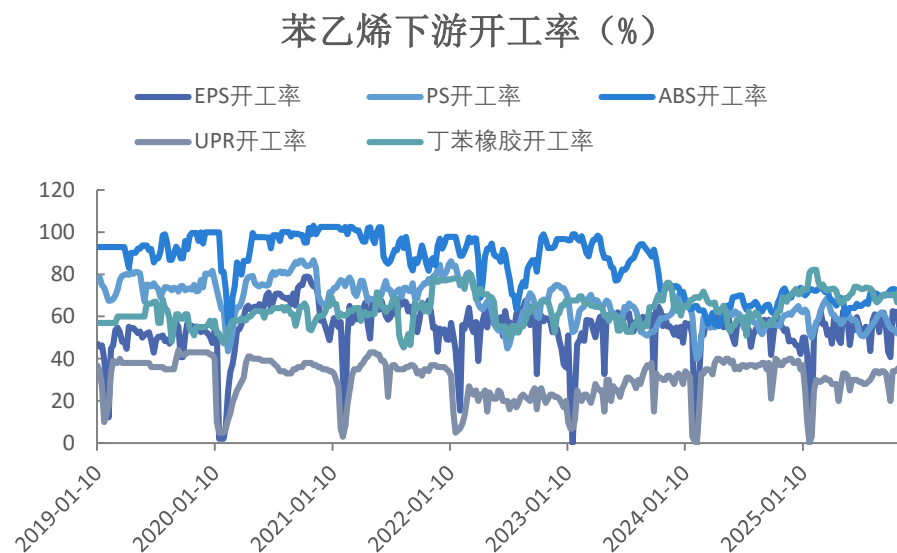
下游EPS、PS、ABS价格跌幅放缓 下游开工率以升为主

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



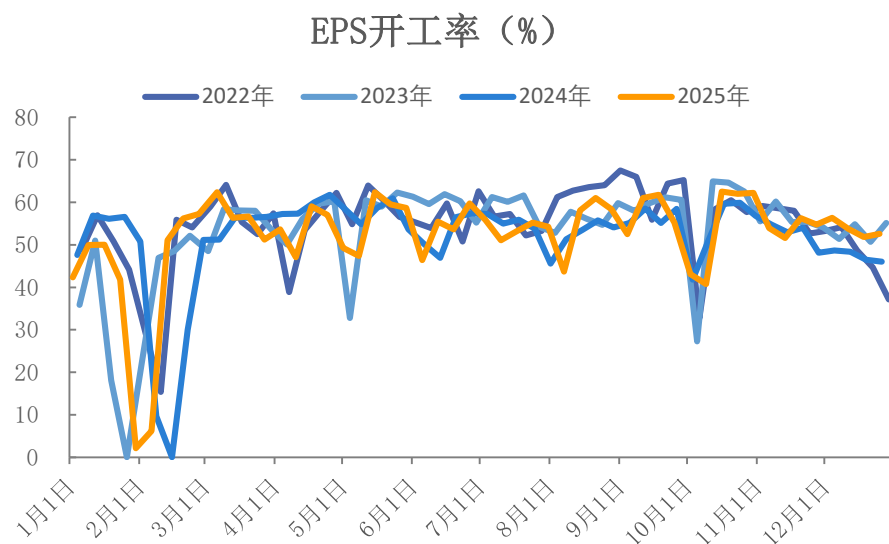
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

上周EPS开工率环比上升

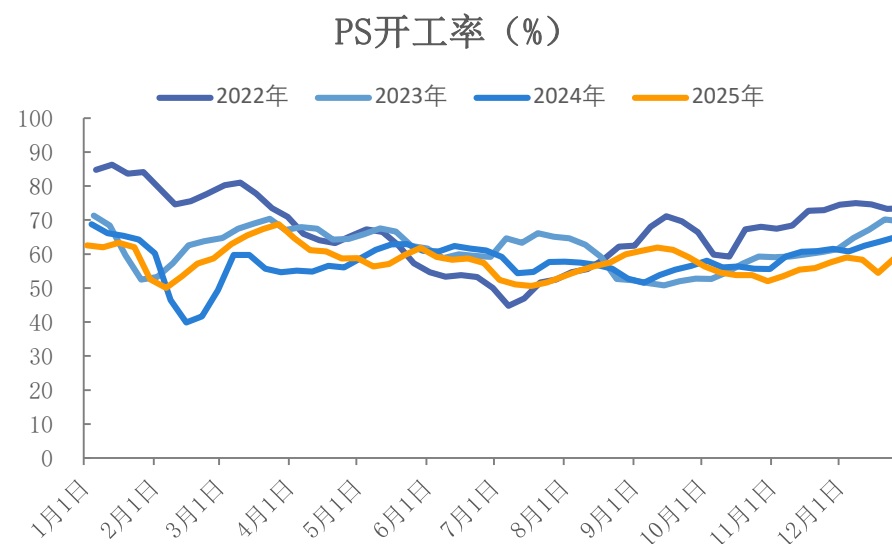
上周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率

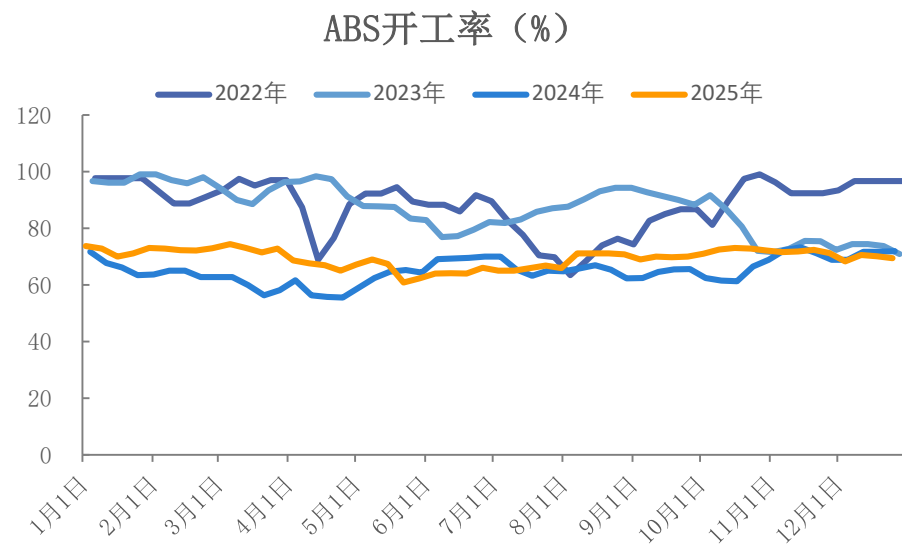


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

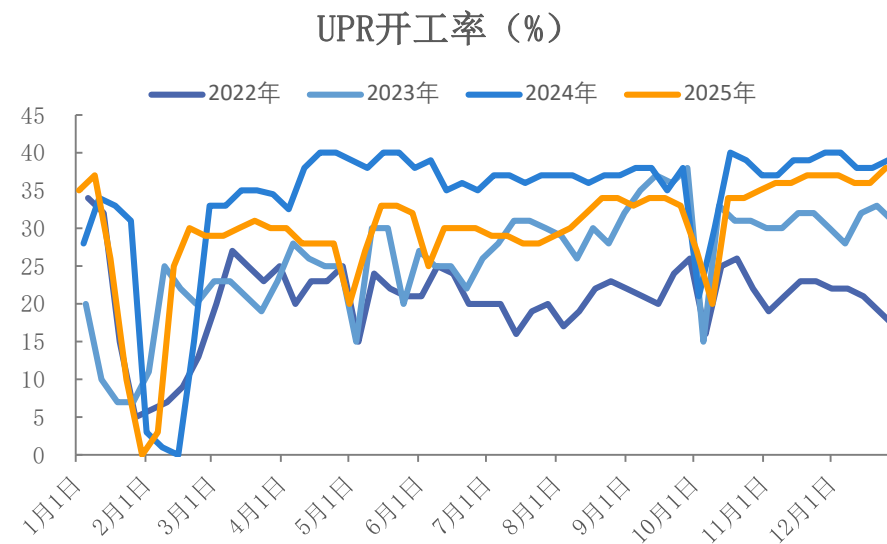
上周ABS开工率环比下降
上周UPR开工率环比上升

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

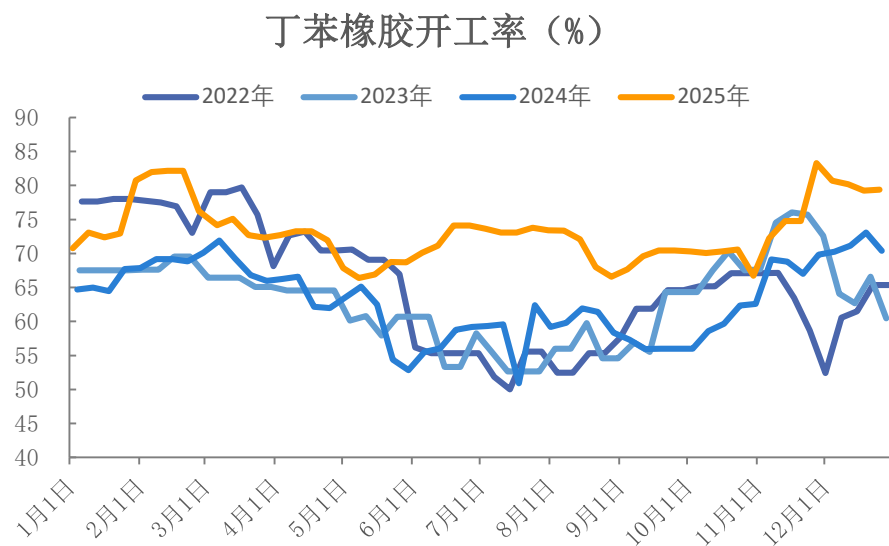
图19、UPR开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

上周丁苯橡胶开工率环比上升

图20、丁苯橡胶开工率

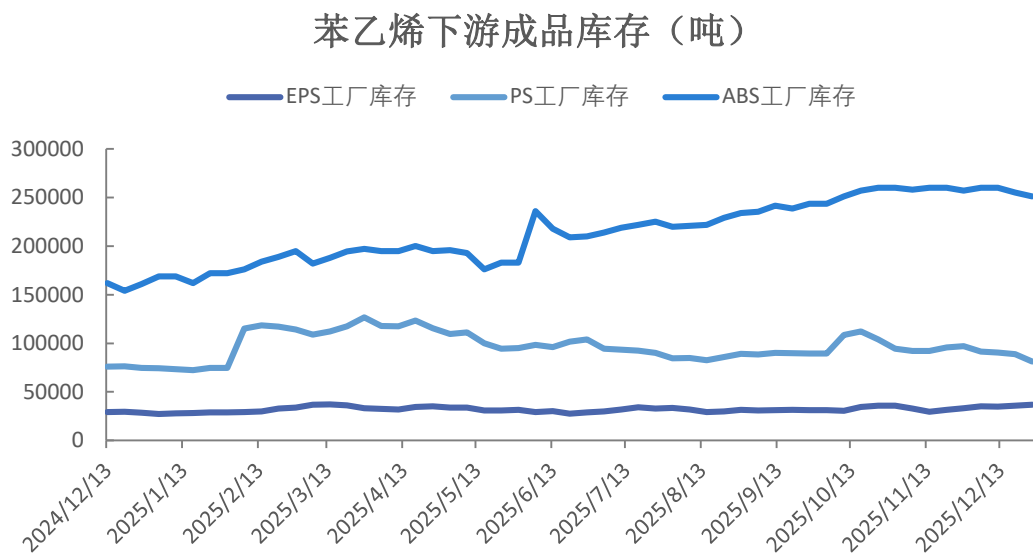


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

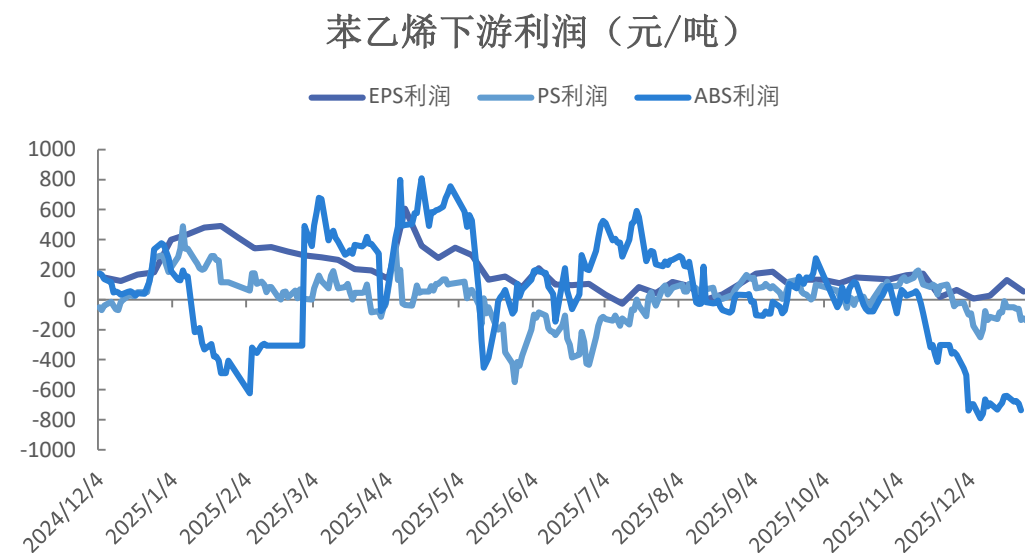
EPS持续累库，PS、ABS有所去库
下游利润偏弱

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

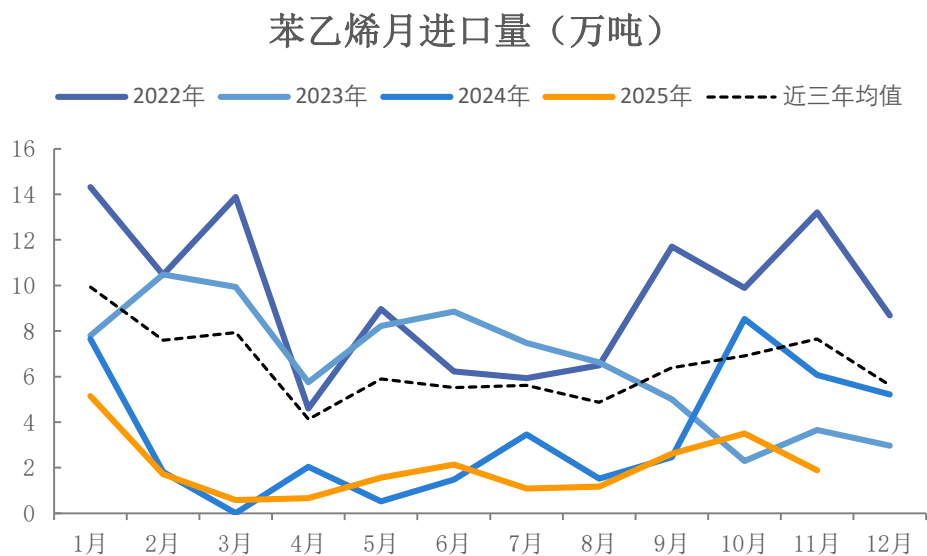


来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

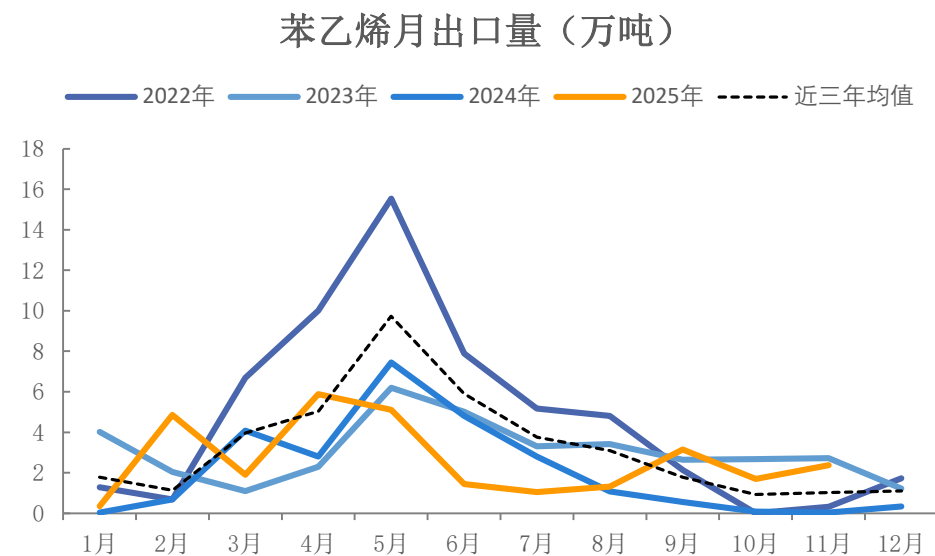
11月苯乙烯进口1.88万吨
11月苯乙烯出口2.37万吨

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

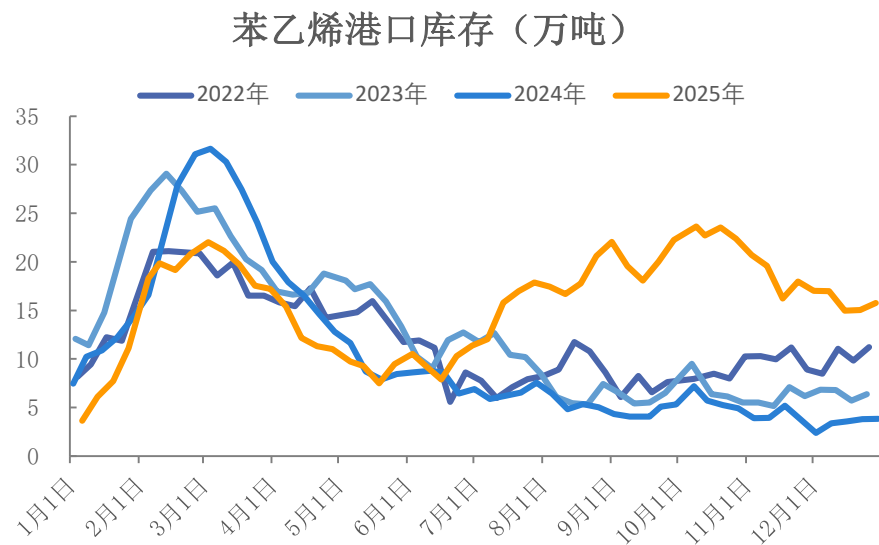


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

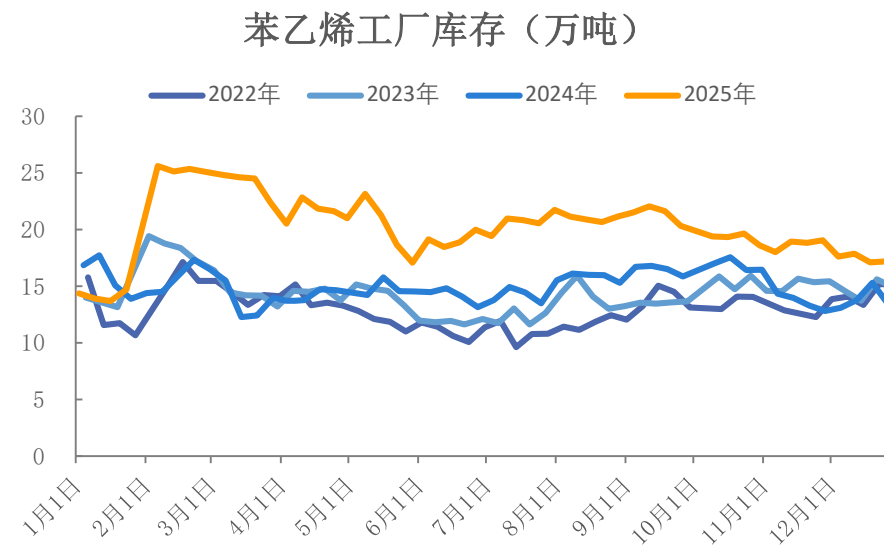
港口库存15.75万吨
工厂库存17.18万吨

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

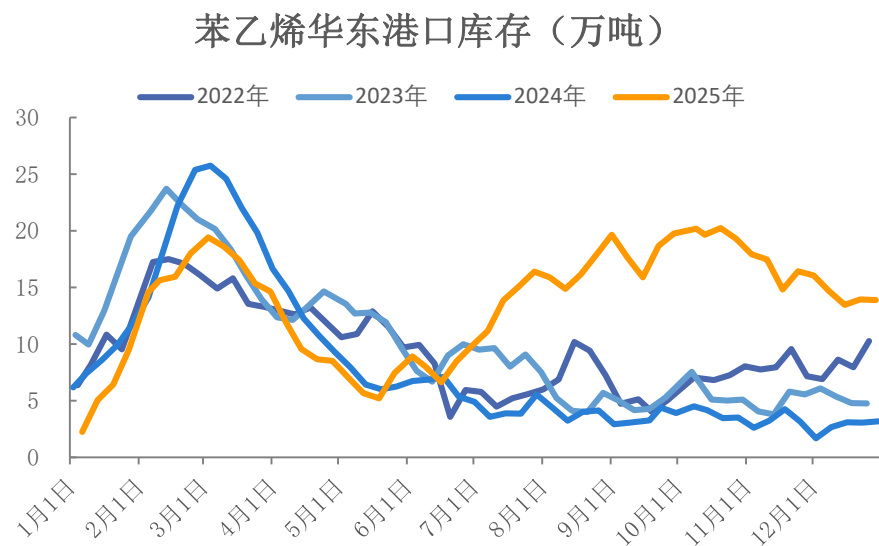


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

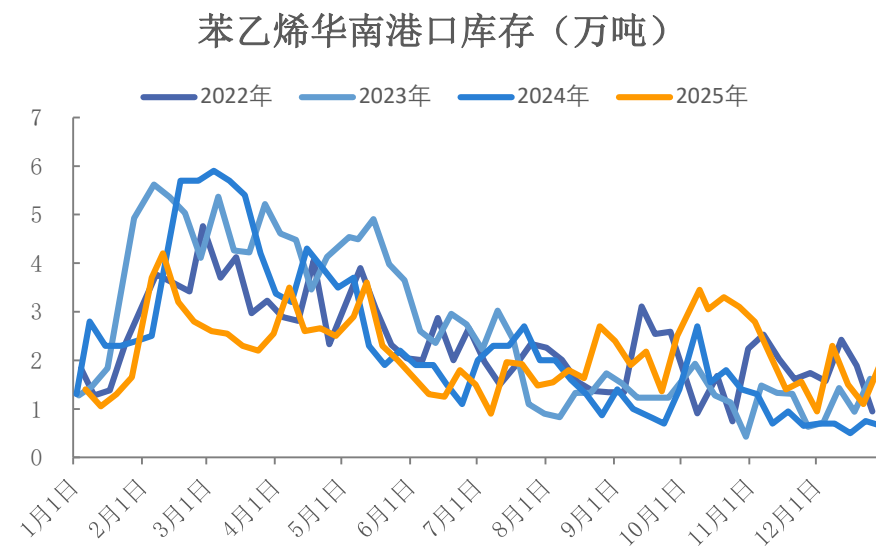
华东港口库存13.88万吨，华南港口库存1.87万吨

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

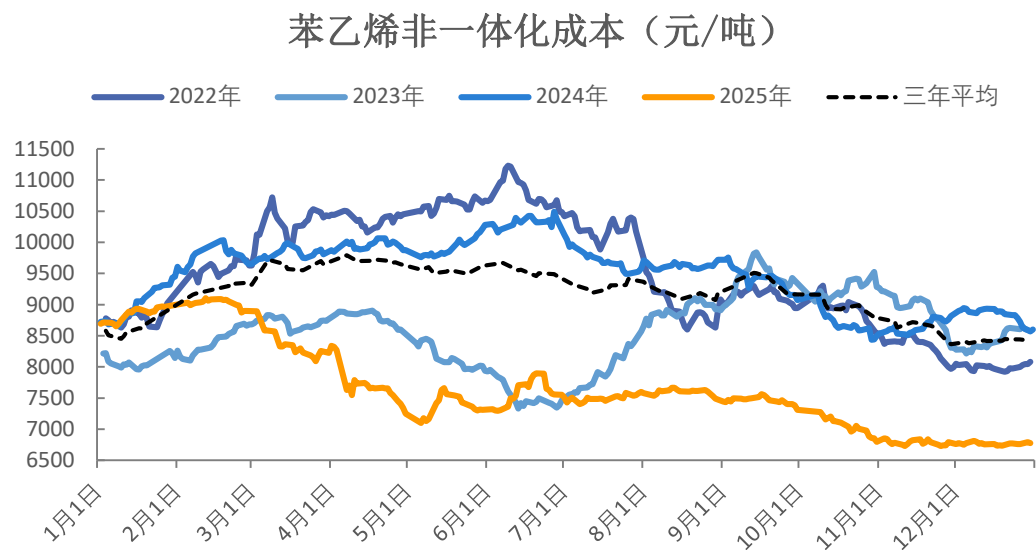


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

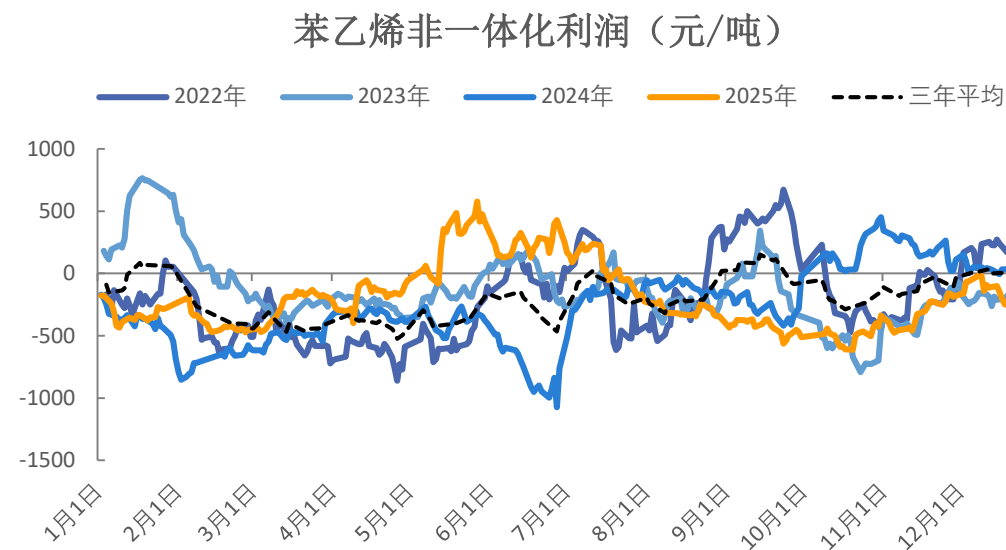
非一体化成本小幅上升，利润小幅修复

图29、苯乙烯生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

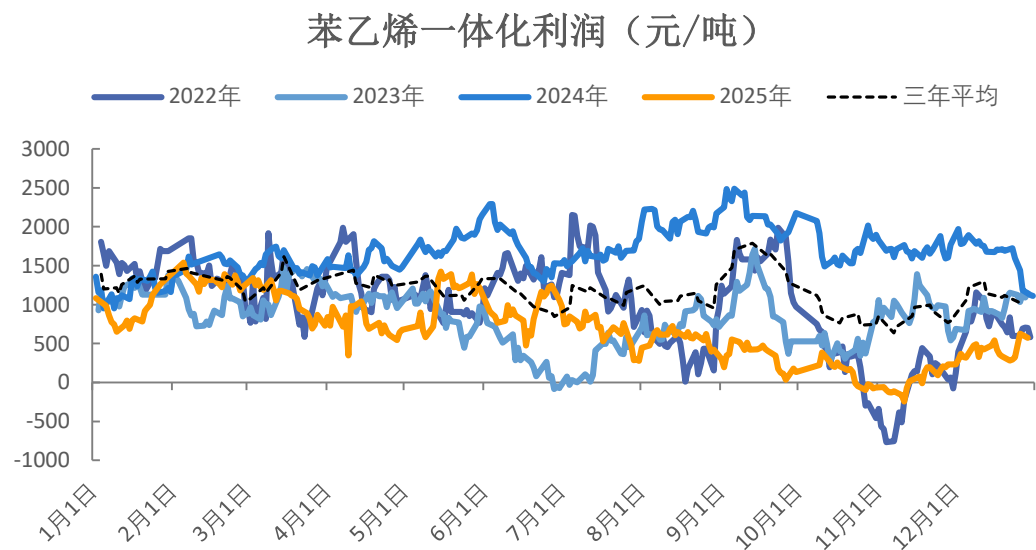
图30、苯乙烯生产利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

一体化工艺盈利可观

图31、苯乙烯一体化利润

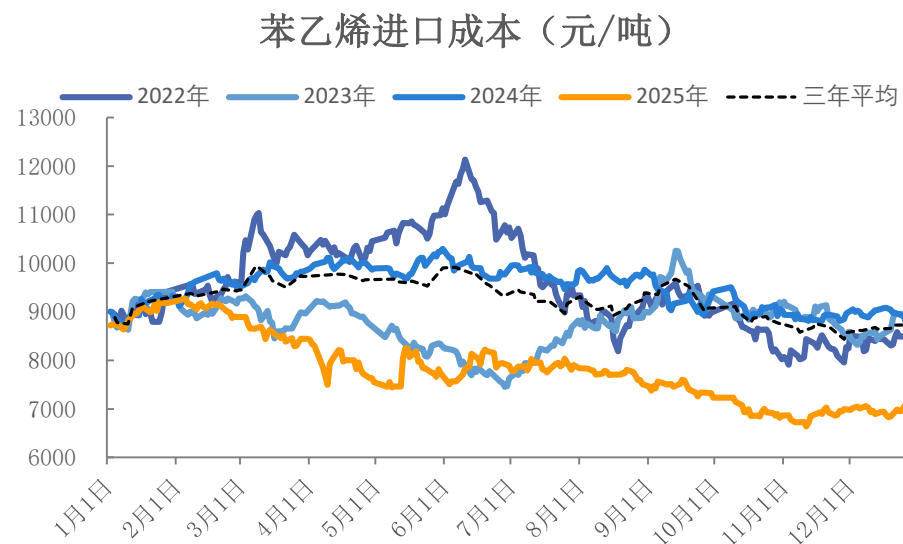


来源：钢联 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

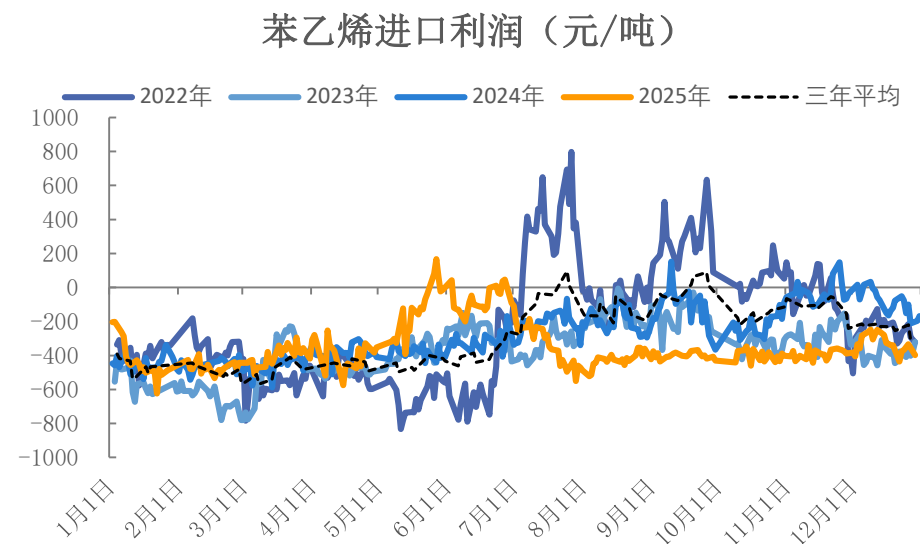
本周进口利润持续亏损 进口窗口关闭

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18.26%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在22.05%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。