

「2025.06.27」

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



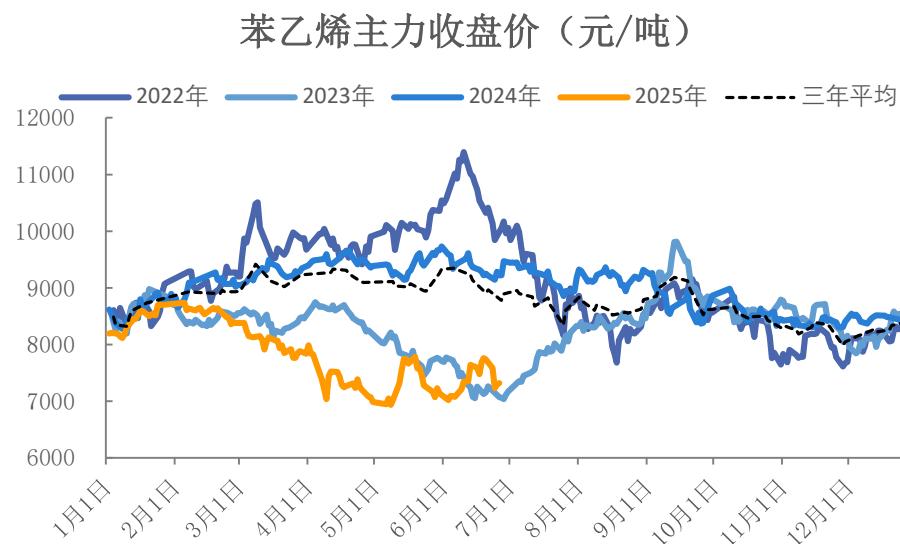
4、期权市场分析

- ◆ 价格：中东地缘冲突缓解，国际油价大幅下挫。本周苯乙烯期货随油价大跌后小幅反弹。截至2025年6月27日收盘，EB2508合约报收于7298元/吨，较上周收盘价下跌4.24%。
- ◆ 基本面：供应端，本周锦西石化6万吨装置重启，部分装置负荷提升，苯乙烯产量环比+1.35%至36.68万吨，产能利用率环比+1.07%至80.08%。需求端，本周EPS开工率环比+6.09%至59.72%，PS开工率环比-1.3%至57.4%，ABS开工率环比+2.03%至66%，UPR开工率环比维稳在30%，丁苯橡胶开工率维稳在74.09%。库存方面，本周工厂库存环比+5.90%至19.99万吨，华东港口库存环比+28.21%至8.5万吨，华南港口库存环比+44%至1.8万吨。成本方面，本周纯苯现货价格下跌，乙烯CFR东北亚上涨，苯乙烯非一体化成本下降至7627.62元/吨。由于现货价格跌幅不及成本，苯乙烯非一体化利润修复至252元/吨，利润较可观。
- ◆ 展望：由于前期大型装置重启，苯乙烯开工率已上升至高位。下周河北旭阳30万吨装置计划检修，产量、产能利用率或有所下降，但现货供应宽松预计维持。下游需求淡季、刚需为主；EPS、PS、ABS成品库存偏高、利润收缩，抑制需求提升。总库存处于历史同期偏高水平，去化困难加大。成本方面，地缘因素影响减弱，全球需求增长相对疲软给到国际油价一定压力；纯苯受自身供需矛盾影响或承压下跌，支撑有限。苯乙烯现货供需、成本偏空，只是期货主力贴水较深抑制下跌空间。技术上，EB2508关注6920附近支撑与7440附近压力。

「期现市场情况-期货价、仓单」

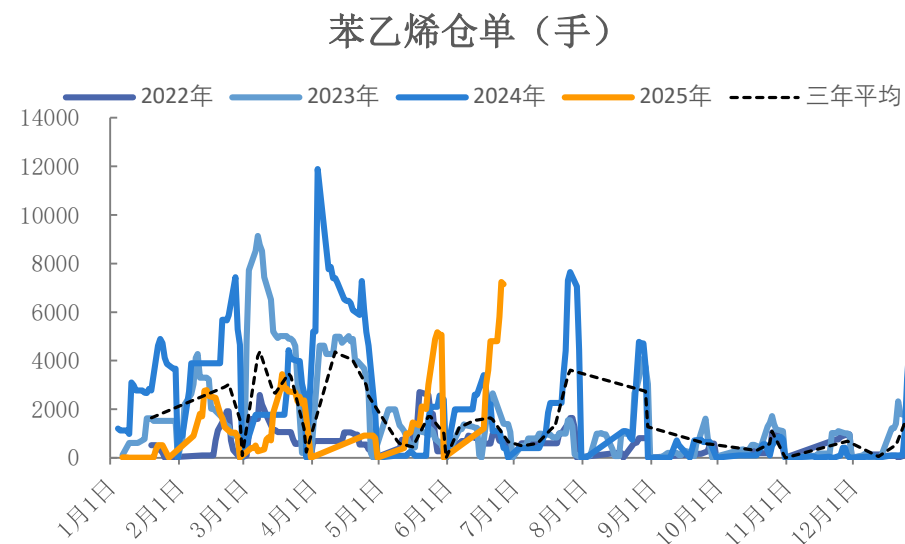
EB期货主力跌幅明显 本周大量新仓单注册

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

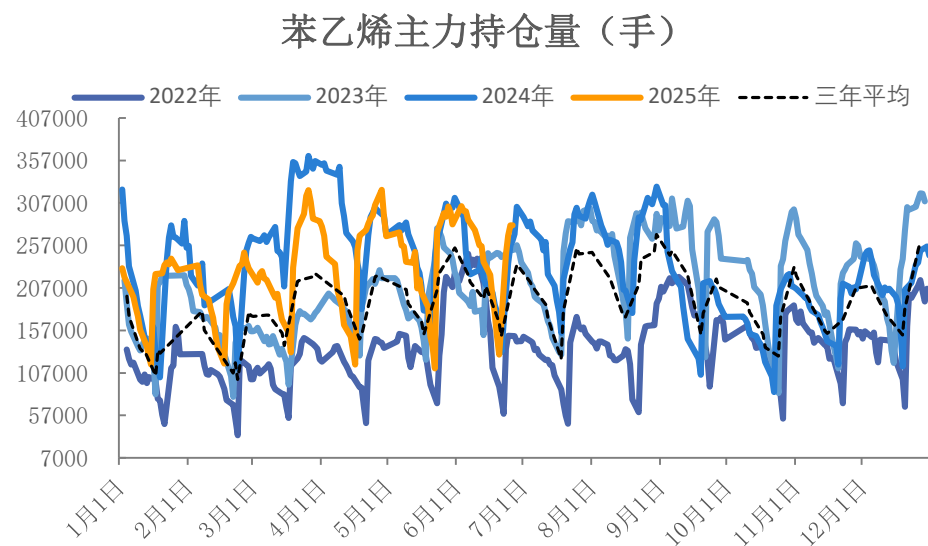


来源：Wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、月差」

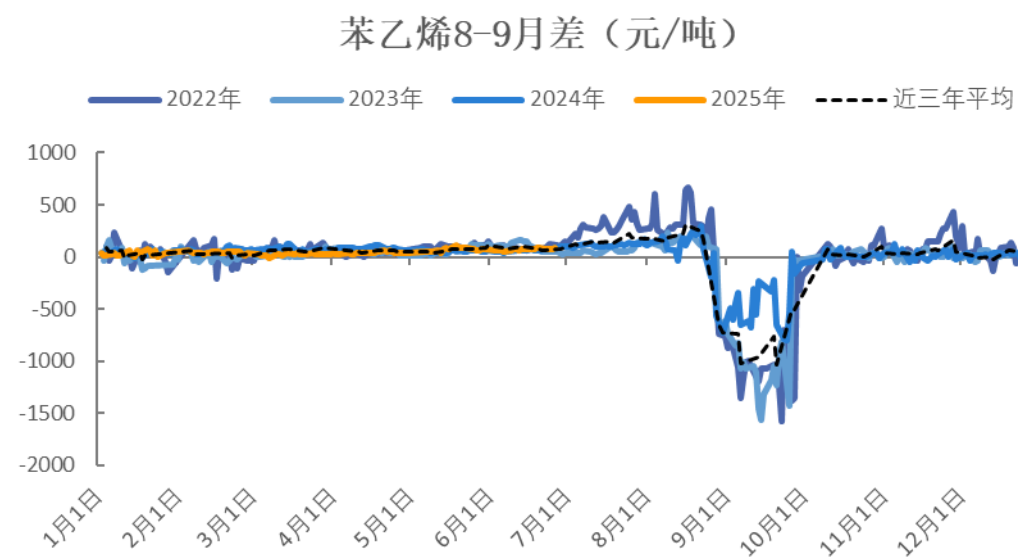
主力换月，08合约持仓量上升 08-09价差小幅走强

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

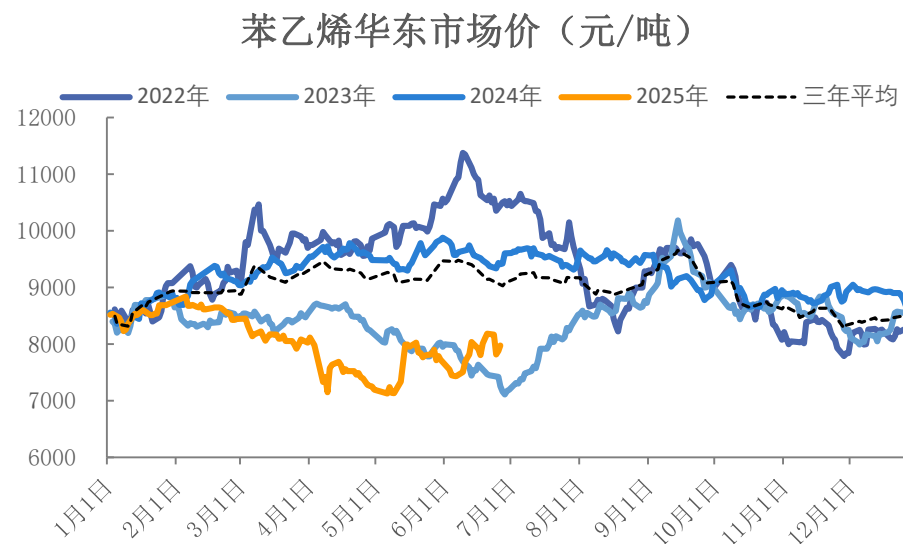


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价格、基差」

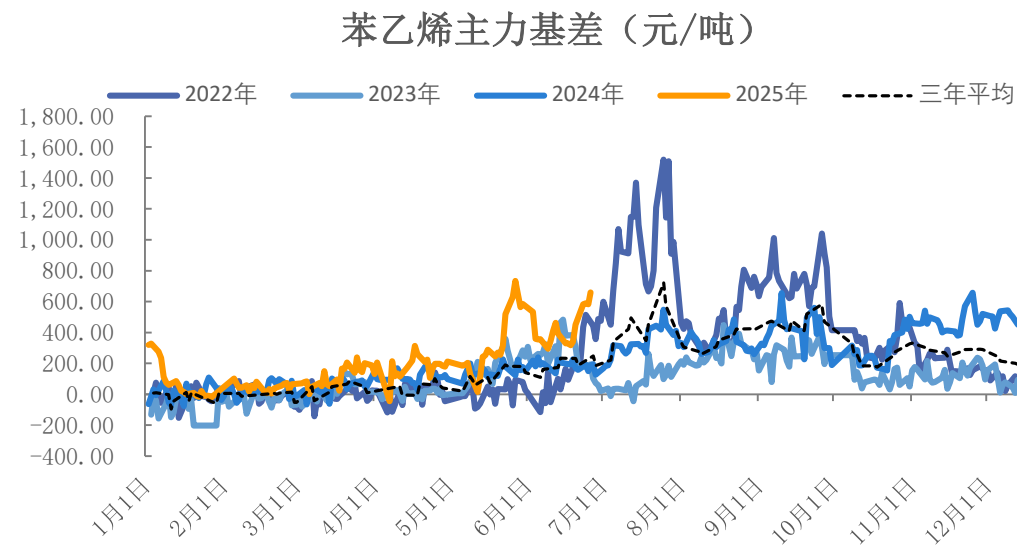
现货价格涨幅显著；
基差走阔，盘面持续贴水

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

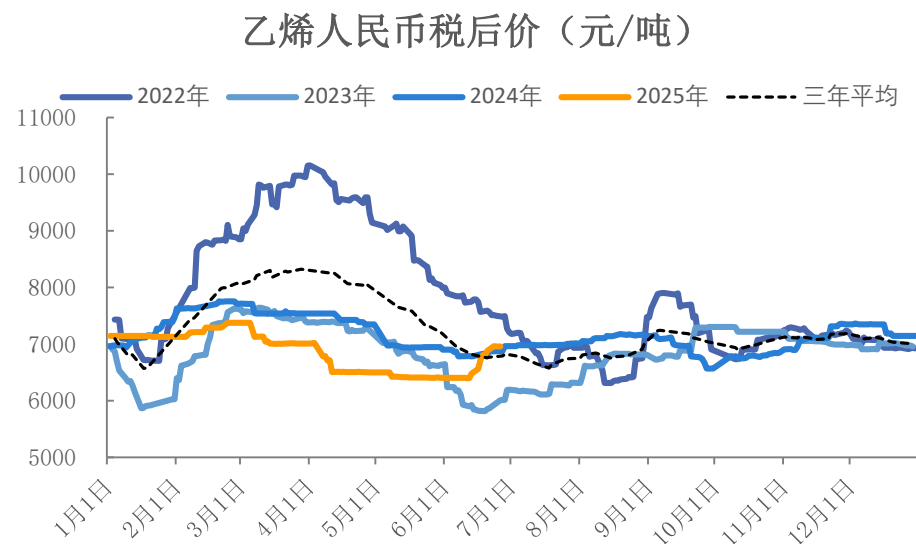


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯、纯苯价格」

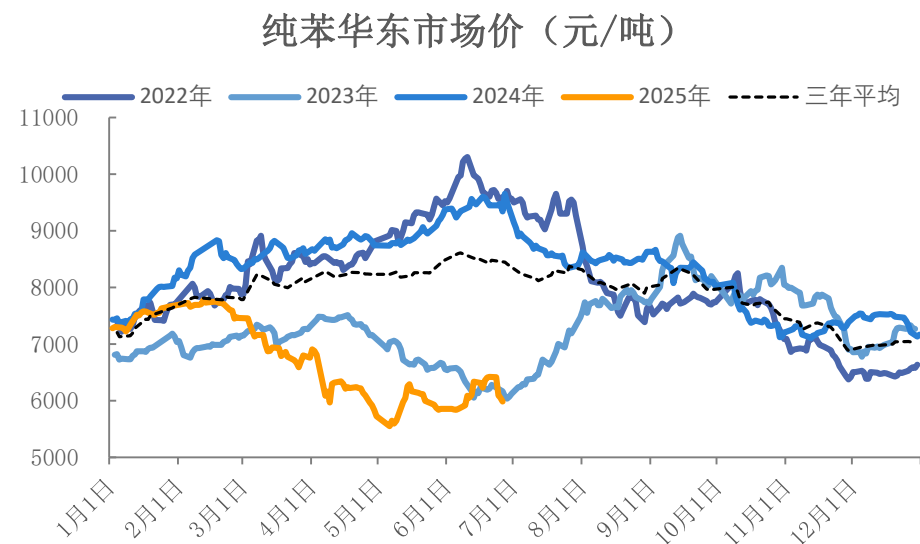
乙烯人民币价格上涨 华东纯苯价格涨幅明显

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

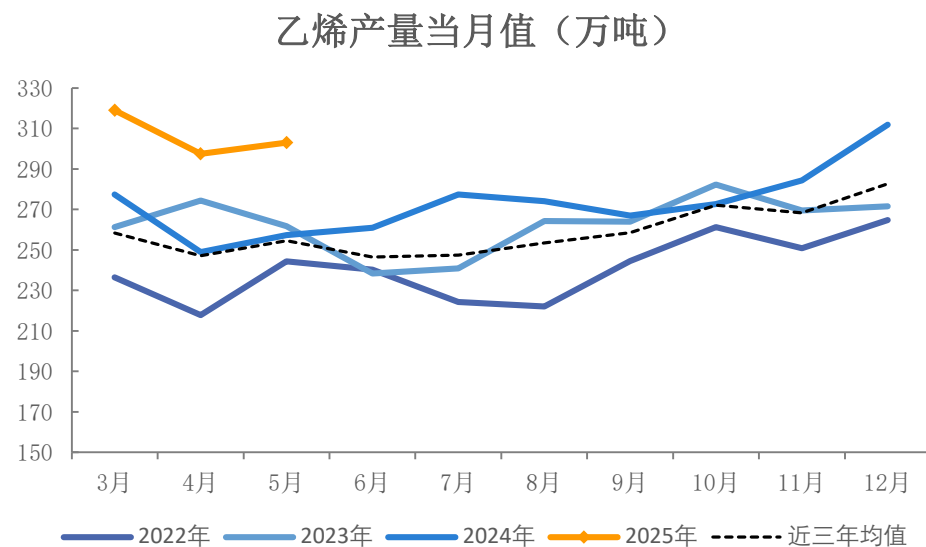


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯供应」

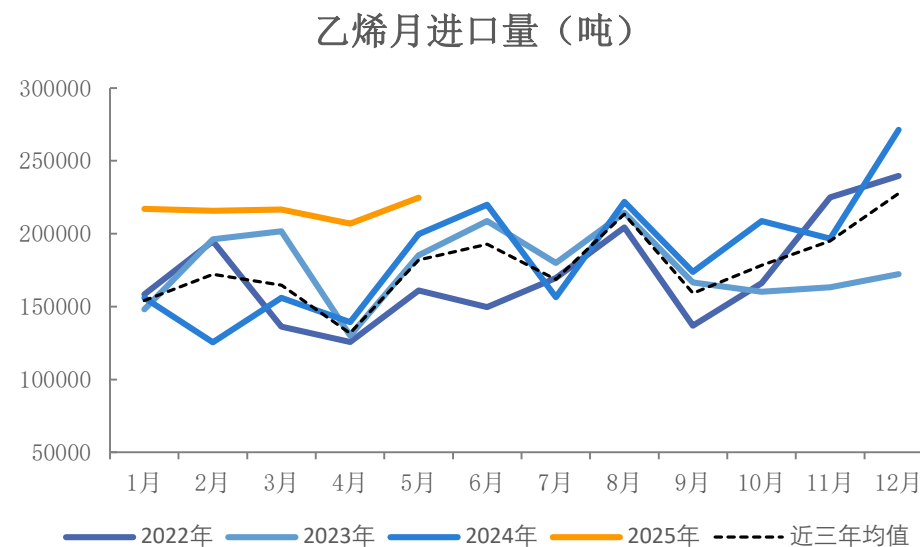
5月乙烯产量环比上升 5月乙烯进口量环比上升

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



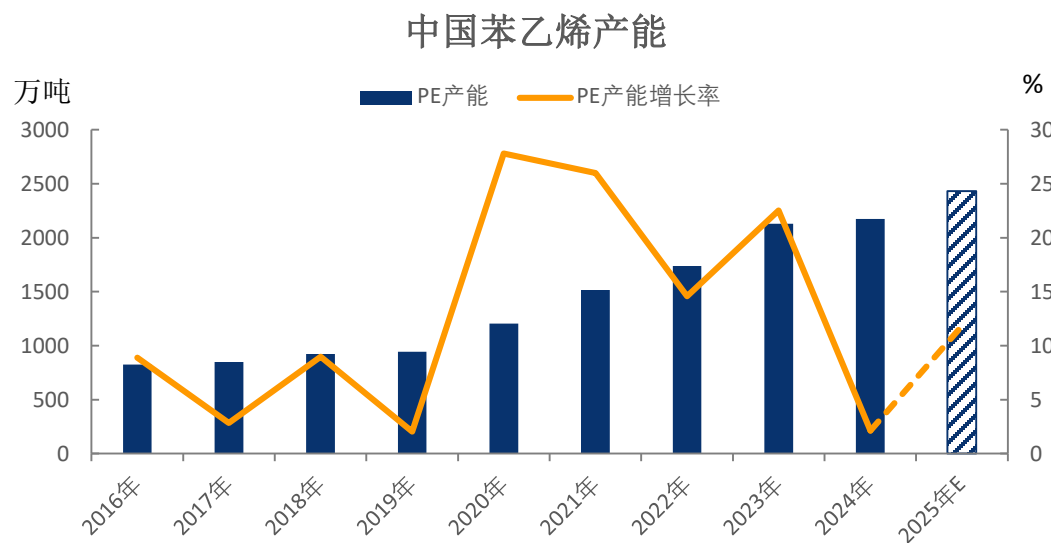
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应：产能、产量」

5月苯乙烯无新产能投放

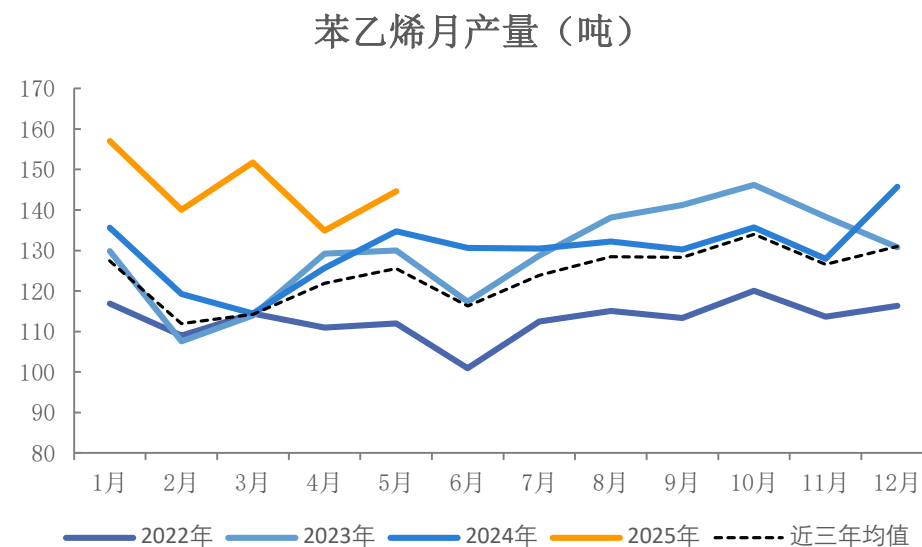
5月苯乙烯产量144.63万吨，环比+7.18%，同比+7.33%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

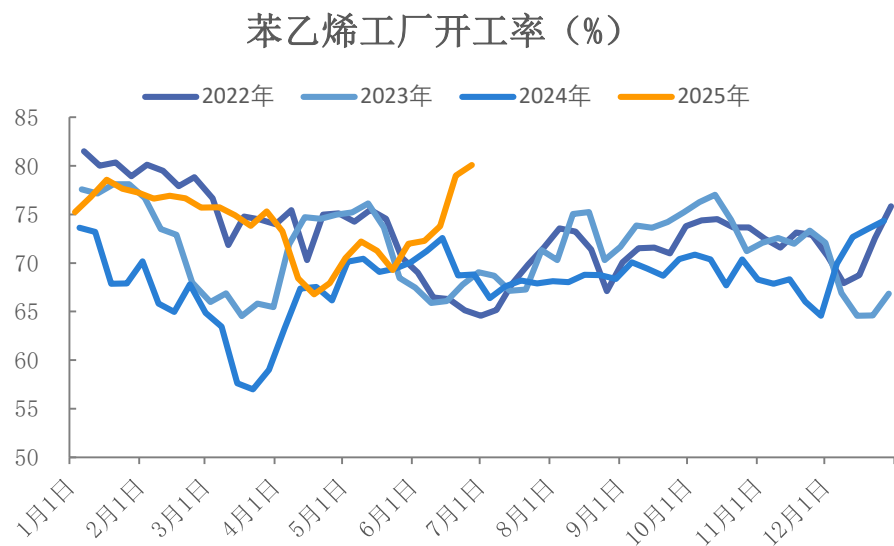
图12、苯乙烯产量



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」

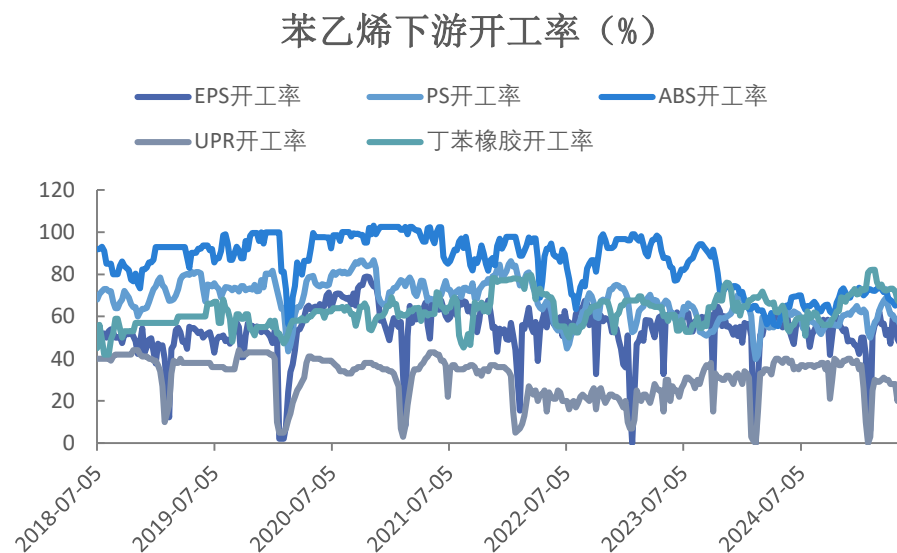
EPS、PS、ABS现货价维稳 下游开工率涨跌互现

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



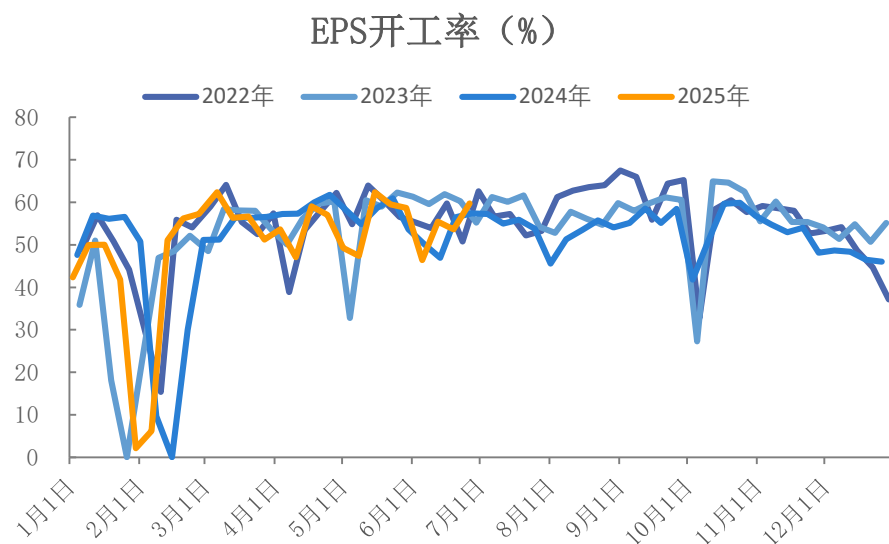
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比上升

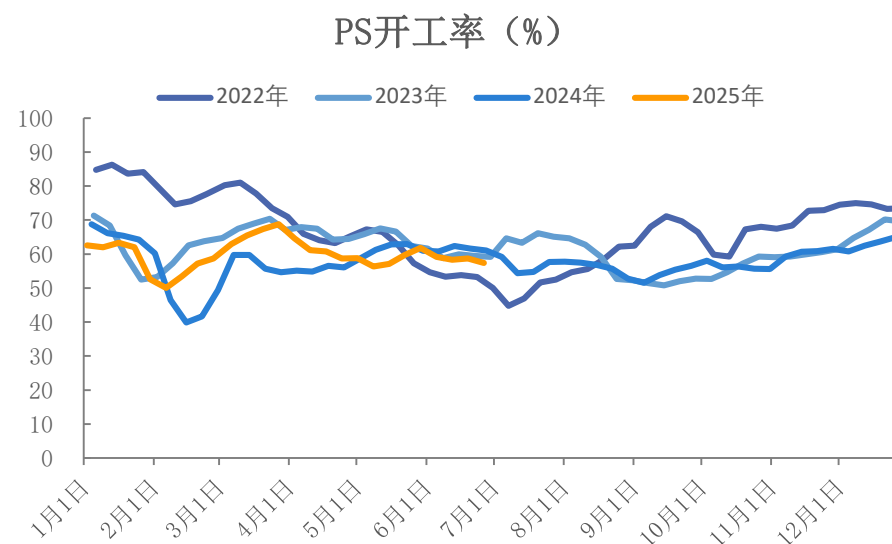
本周PS开工率环比下降

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率



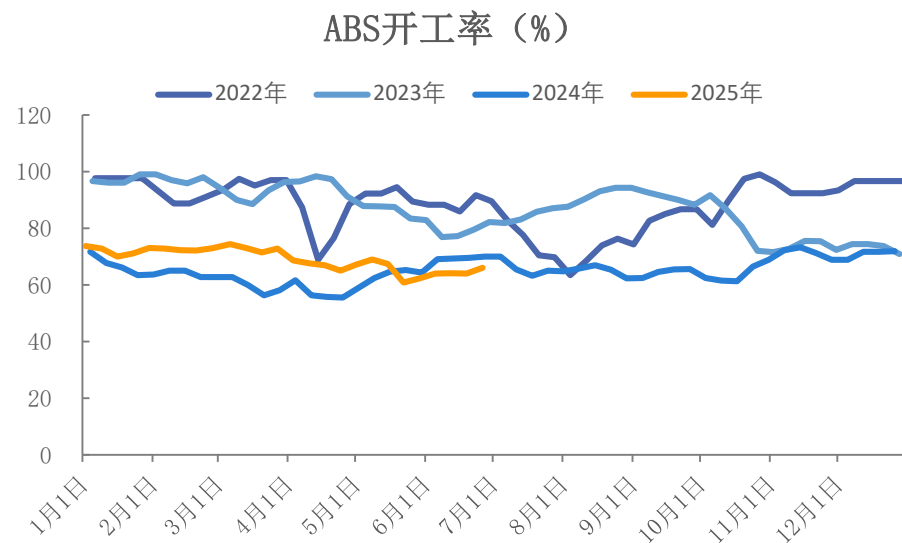
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周ABS开工率环比上升

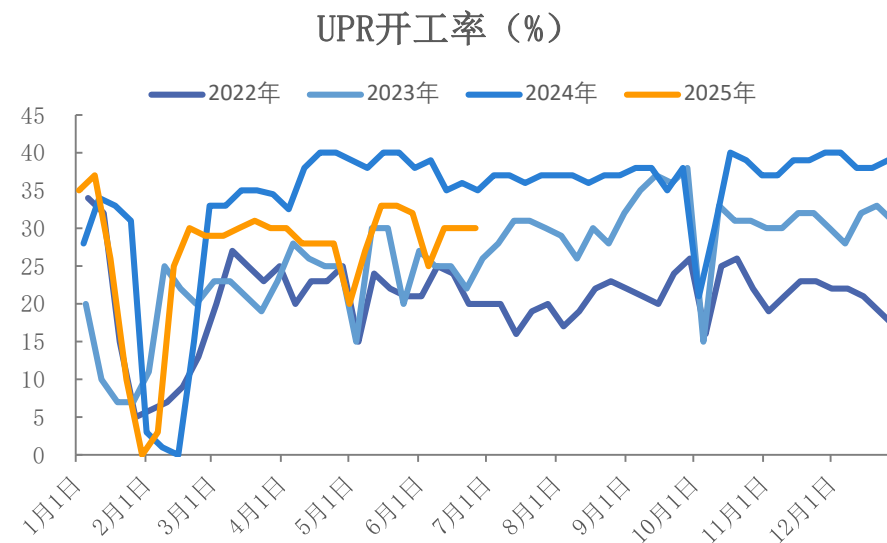
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

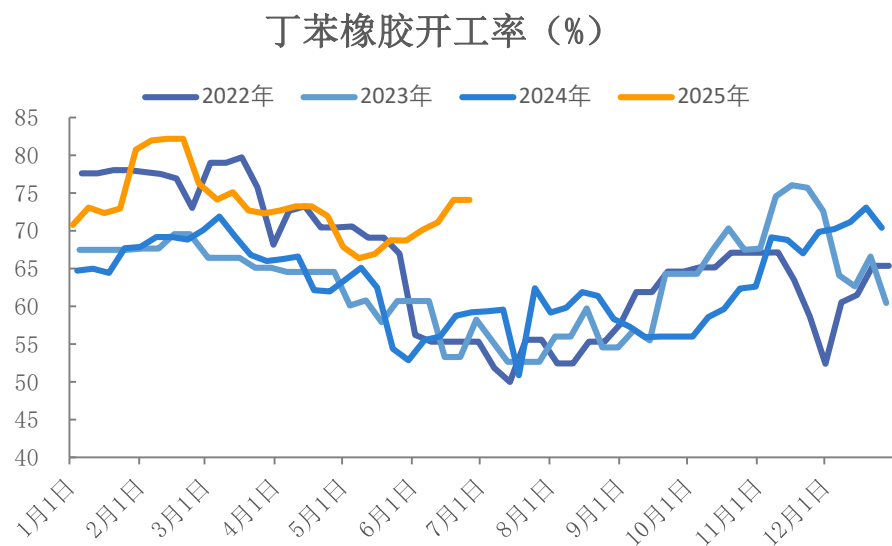
图19、UPR开工率



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

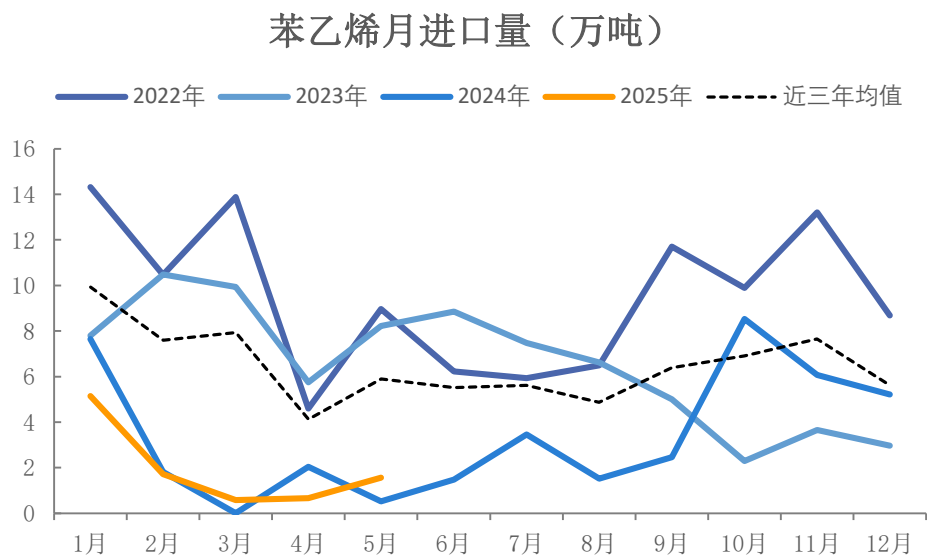


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

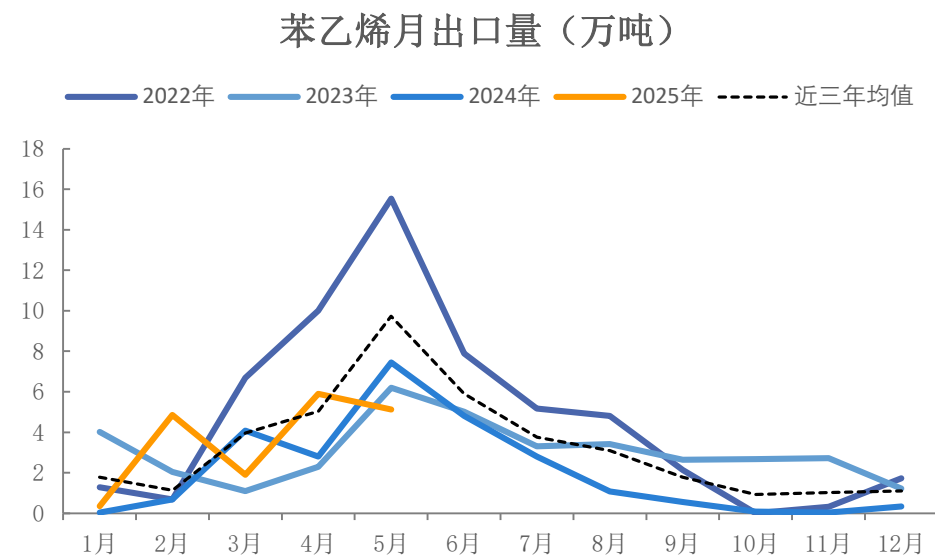
5月苯乙烯进口1.57万吨，环比上升，同比上升；
5月苯乙烯出口5.11万吨，环比下降，同比下降

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

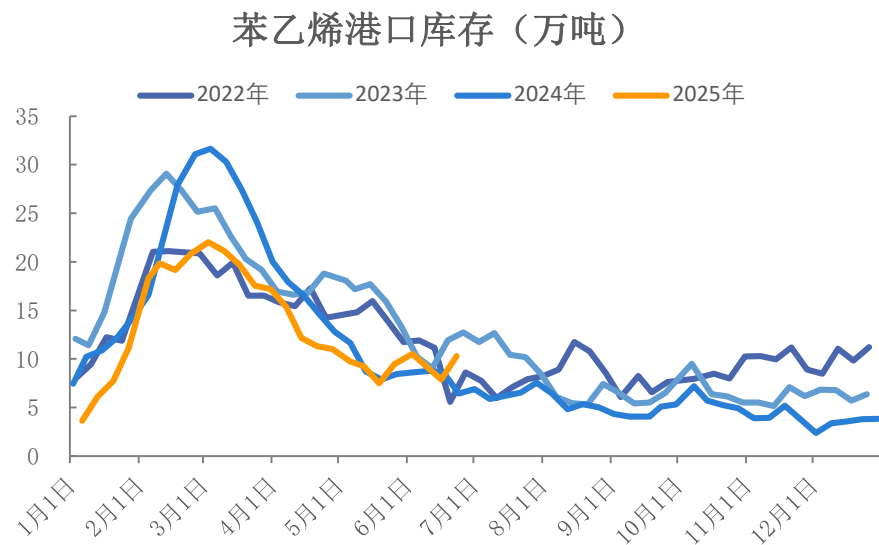


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存」

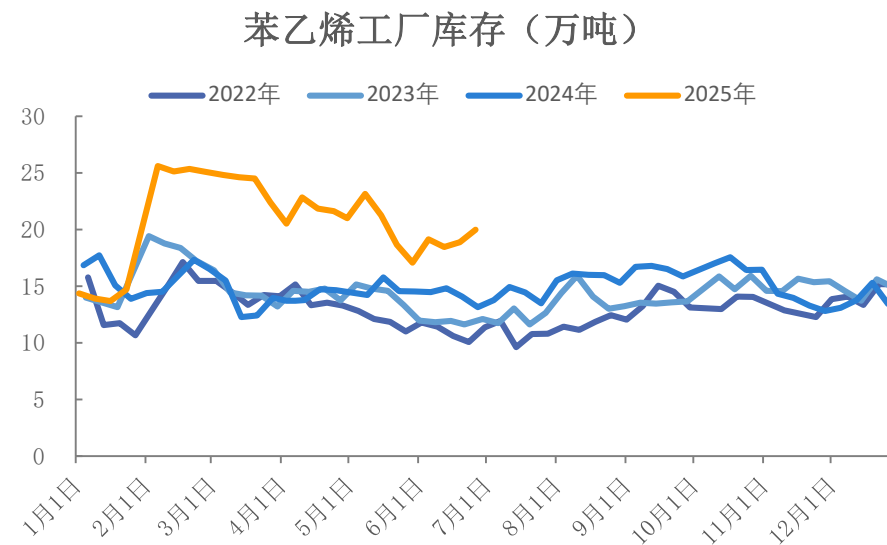
港口库存10.3万吨
工厂库存19.99万吨

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

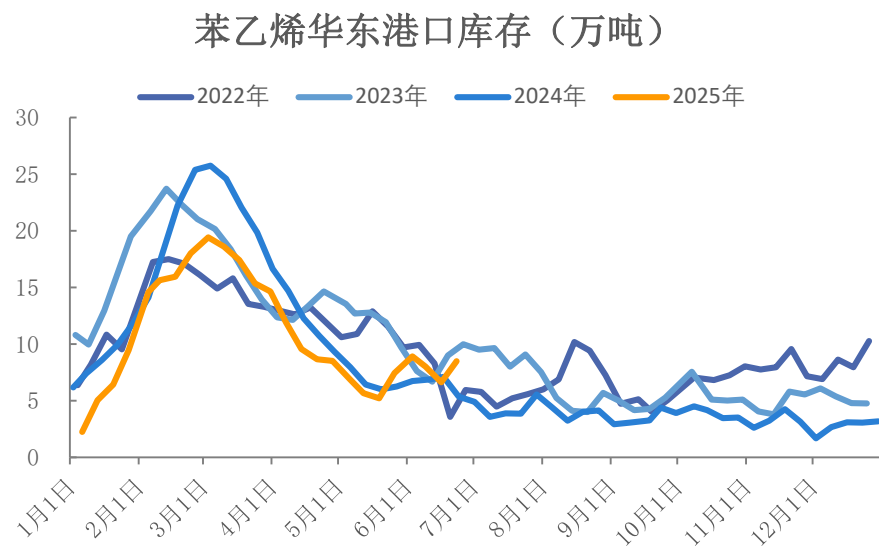


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：港口库存」

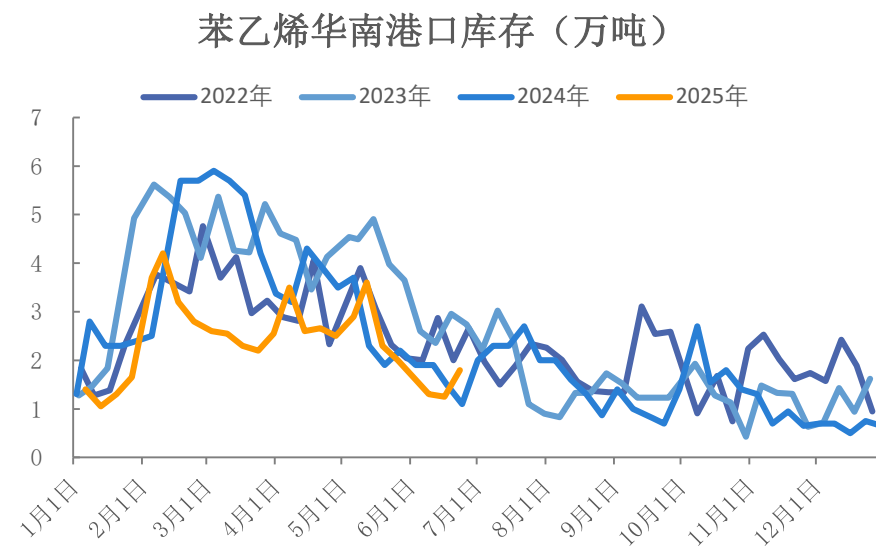
华东港口库存8.5万吨，华南港口库存1.8万吨

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

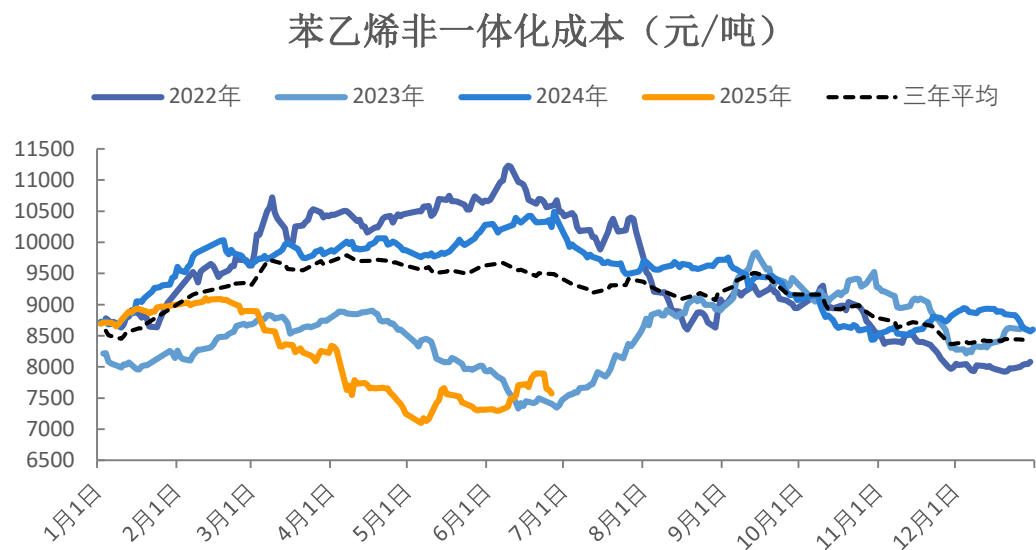


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-生产成本及利润」

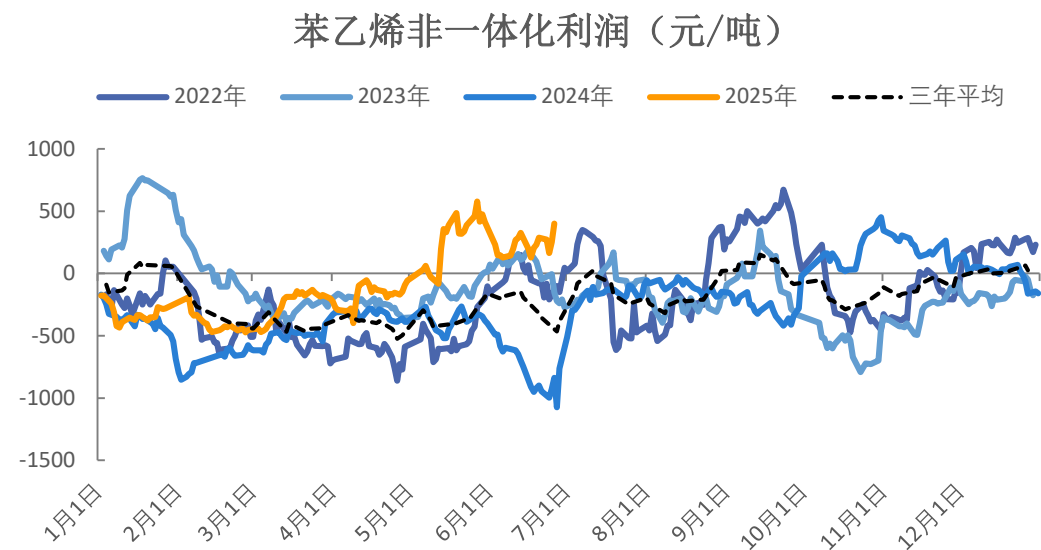
非一体化成本下降，利润增长

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

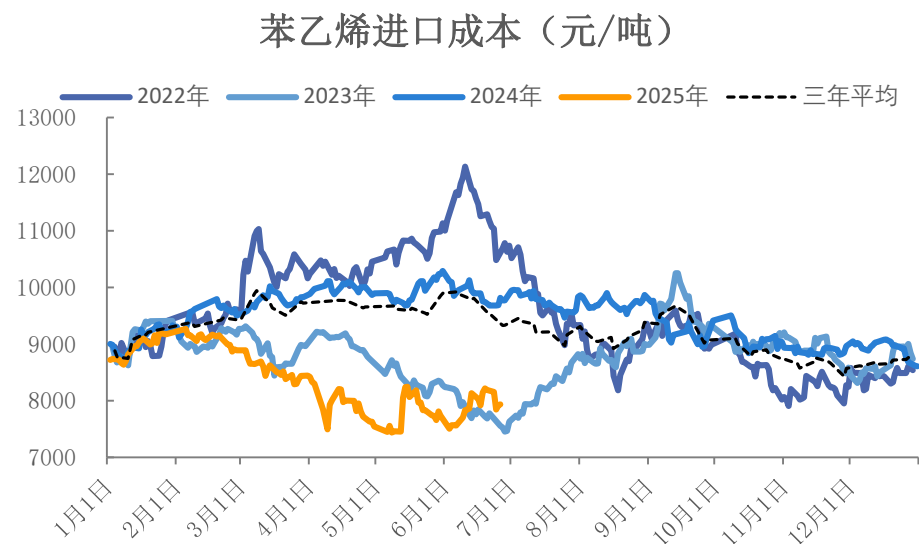


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进口成本及利润」

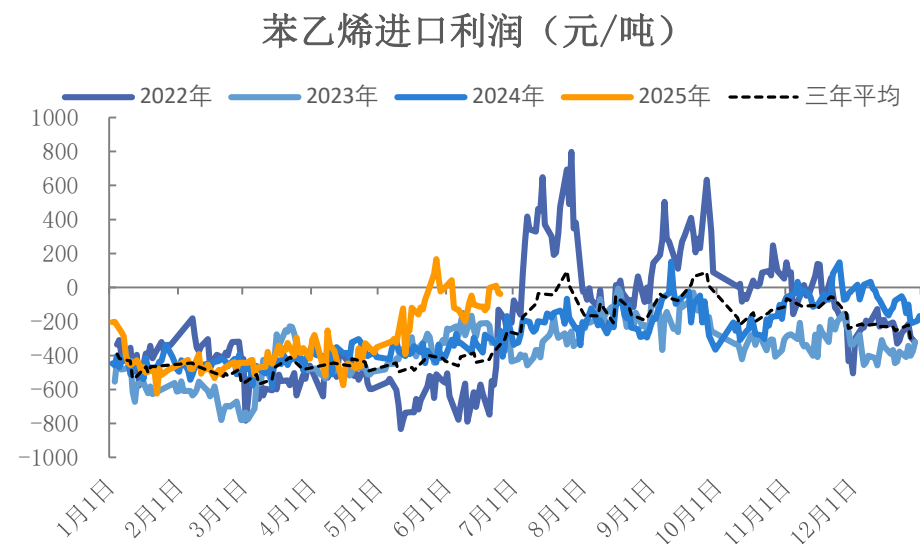
本周进口利润上升至盈亏平衡附近 进口窗口半开启

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」

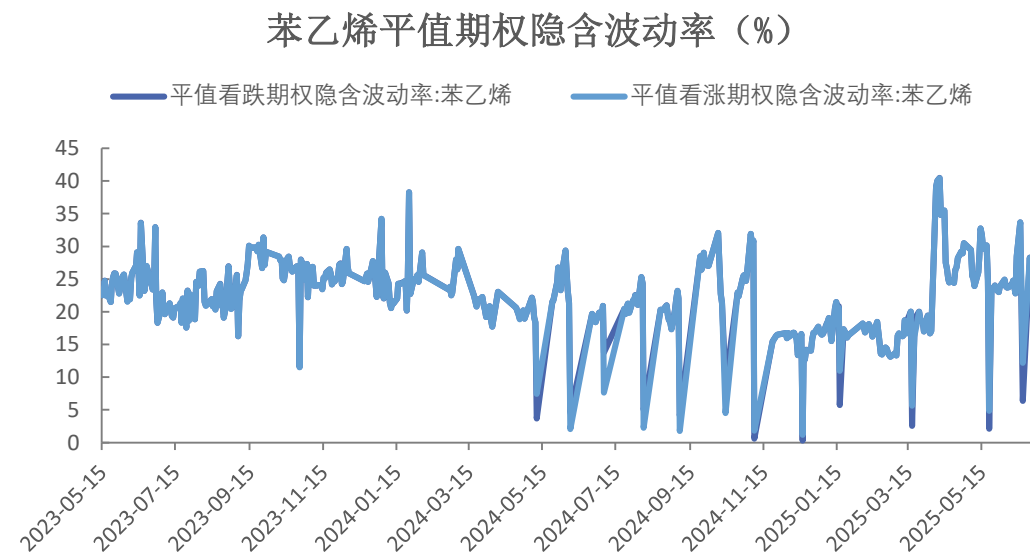
苯乙烯主力20日历史波动率报29.58%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在22.26%

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。