

# 「2025.06.20」

## 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

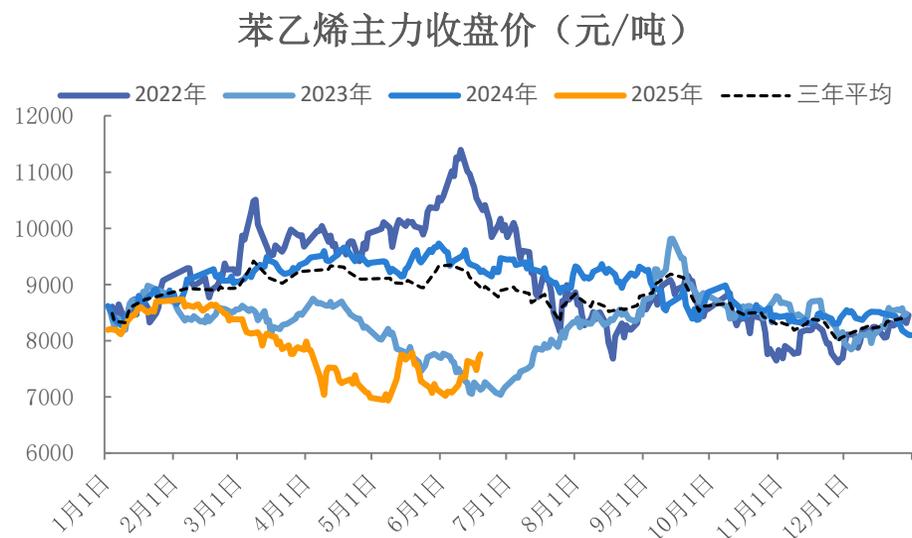
## 「周度要点小结」

- ◆ 价格：伊以冲突进一步激化，带动国际油价上涨。受此影响，本周苯乙烯期货价格涨幅明显。截至2025年6月20日收盘，EB2507合约报收于7734元/吨，较上周收盘价上涨1.23%。
- ◆ 基本面：供应端，本周恒力石化72万吨、盛虹石化45万吨装置重启，盘锦宝来35万吨装置停车，产量环比+7.04%至36.19万吨，产能利用率环比+5.2%至79.01%。需求端，本周下游开工率涨跌互现：EPS开工率环比-1.84%至53.63%，PS开工率环比+0.4%至58.7%，ABS开工率环比-0.11%至63.97%，UPR开工率维稳在30%，丁苯橡胶开工率环比+2.95%至74.09%。库存方面，本周工厂库存环比+2.25%至18.88万吨，华东港口库存环比-17.13%至6.63万吨，华南港口库存环比-3.85%至1.25万吨。成本方面，本周纯苯、乙烯CFR东北亚价格上涨，带动非一体化成本上升至7804.56元/吨。由于苯乙烯现货涨幅不及成本，非一体化利润下降至205元/吨。
- ◆ 展望：下周宝来停车装置影响扩大，产量、产能利用率预计小幅下降。不过由于恒力、盛虹装置已如期重启，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。成本方面，美国参与伊以冲突可能性上升，国际油价或偏强波动；纯苯、乙烯或被动跟随油价上涨。总体上，下周成本端仍是苯乙烯价格的主要影响因素，预计苯乙烯期货偏强震荡。下周苯乙烯主力预计将换月至EB2508合约。

# 「期现市场情况-期货价、仓单」

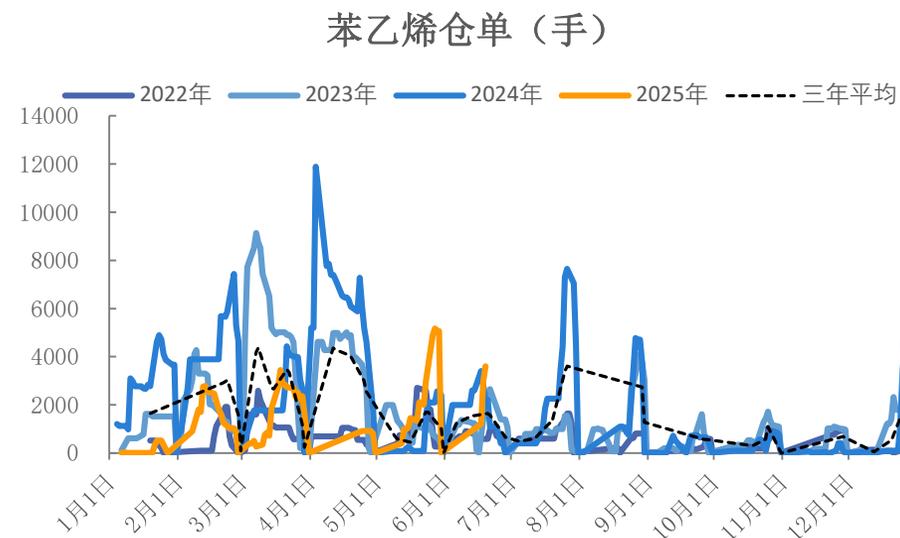
## EB期货主力上涨明显 本周有新仓单注册

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

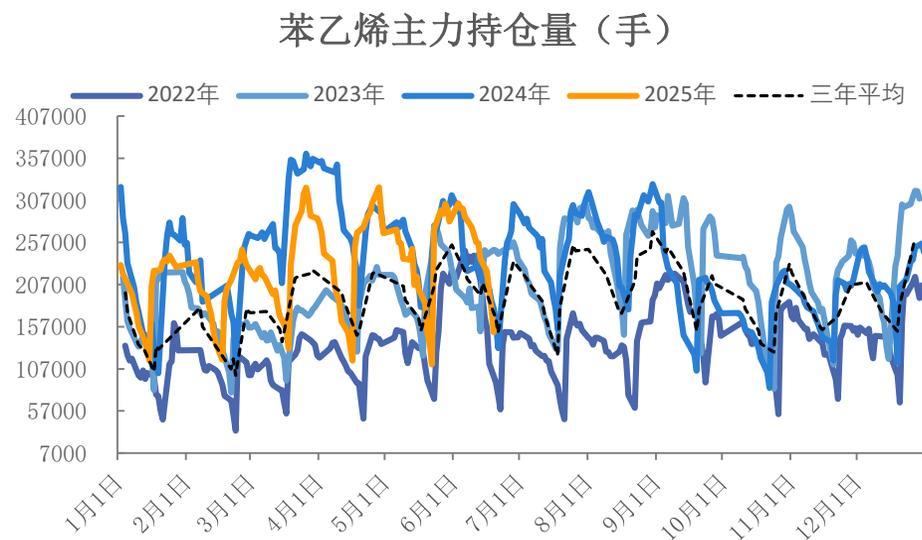


来源: Wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-净持仓、月差」

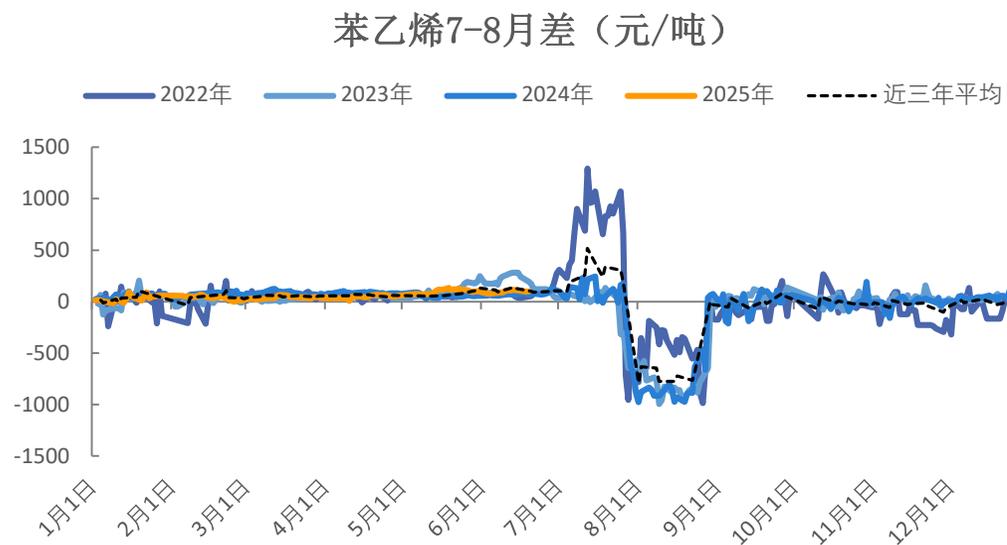
## 主力即将换月，07合约持仓量下降 07-08价差小幅收缩

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

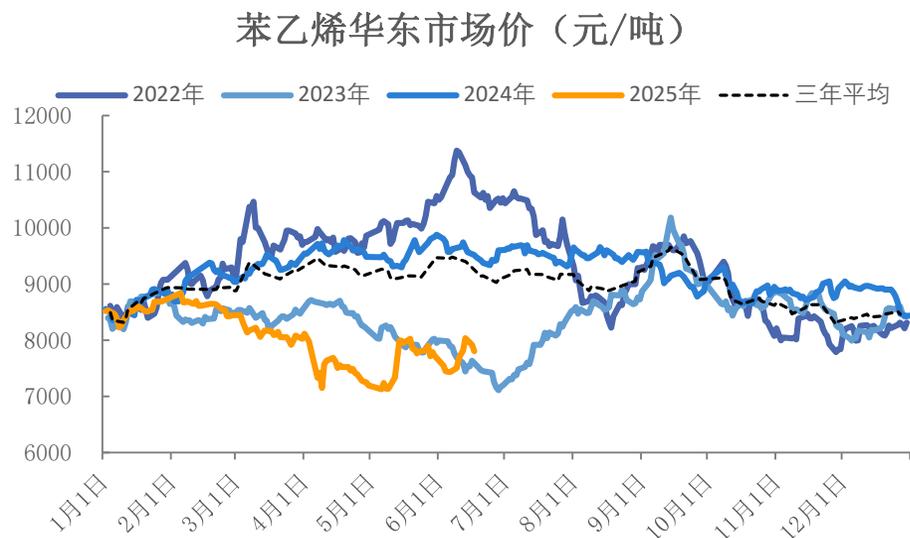


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「 现货市场情况-现货价格、基差 」

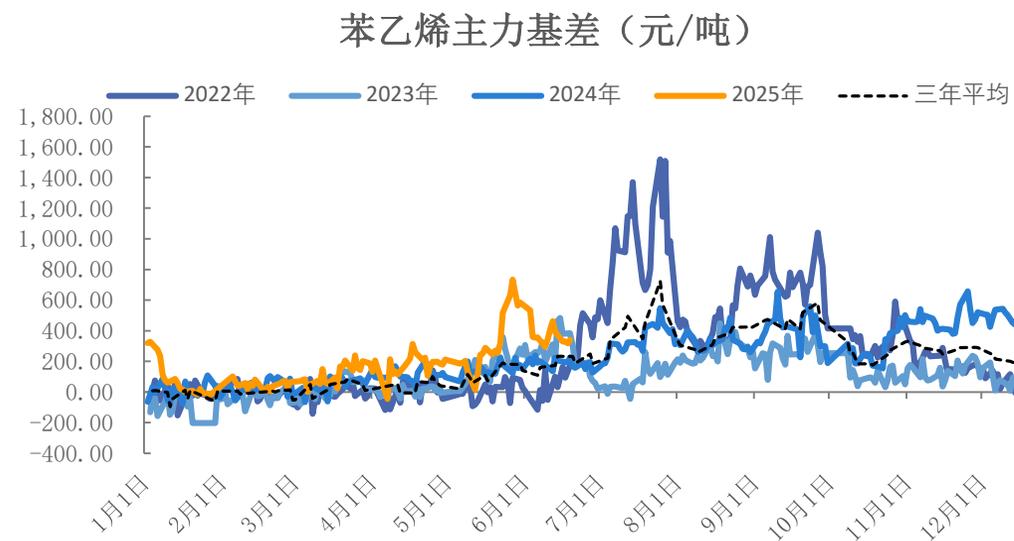
现货价格涨幅显著；  
基差走缩，盘面持续贴水

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

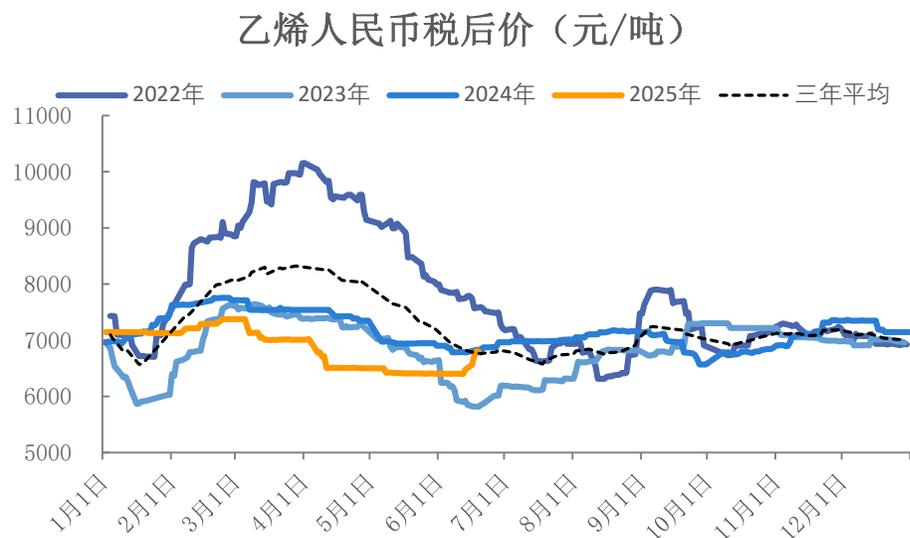


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯、纯苯价格」

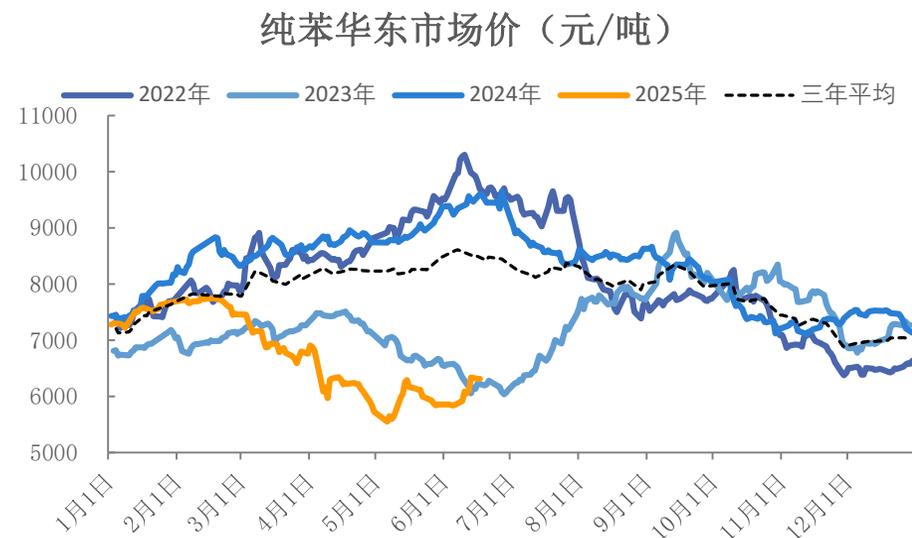
## 乙烯人民币价格上涨 华东纯苯价格涨幅明显

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

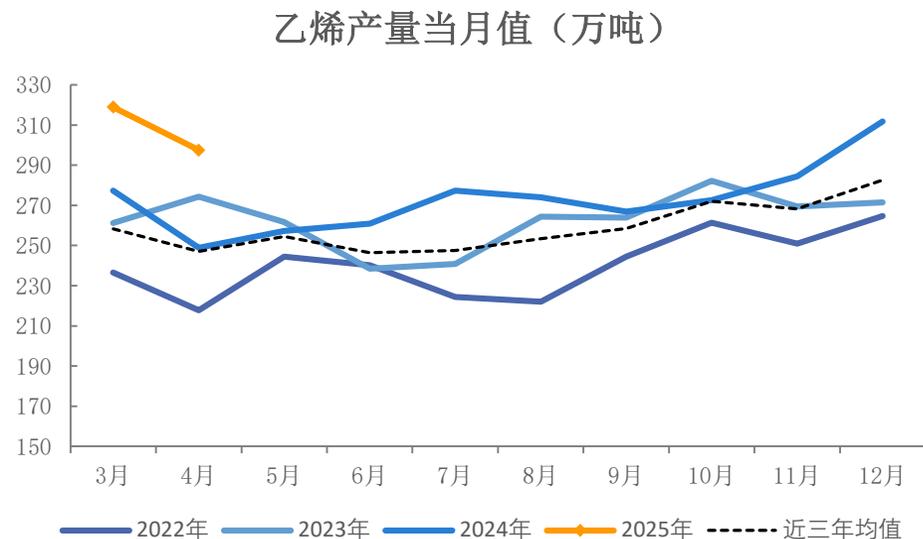


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯供应」

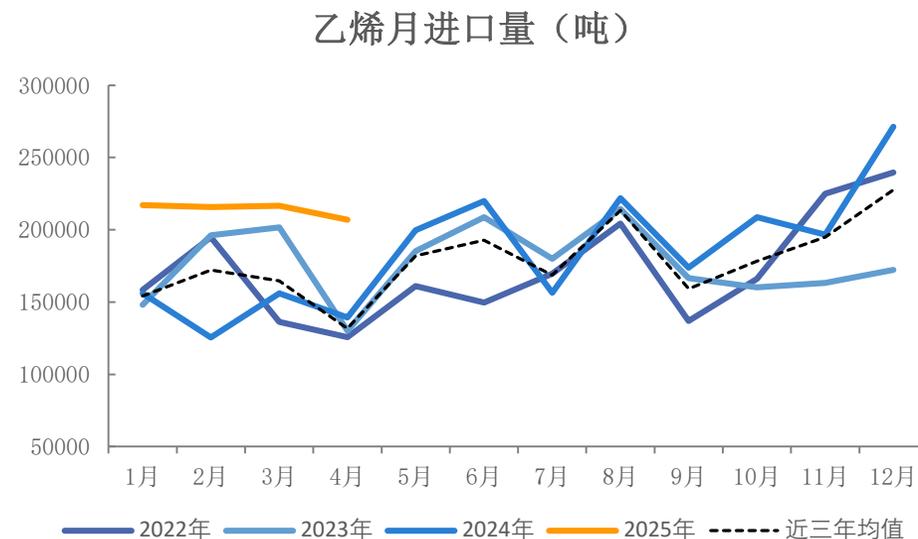
## 4月乙烯产量环比下降 4月乙烯进口量环比下降

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

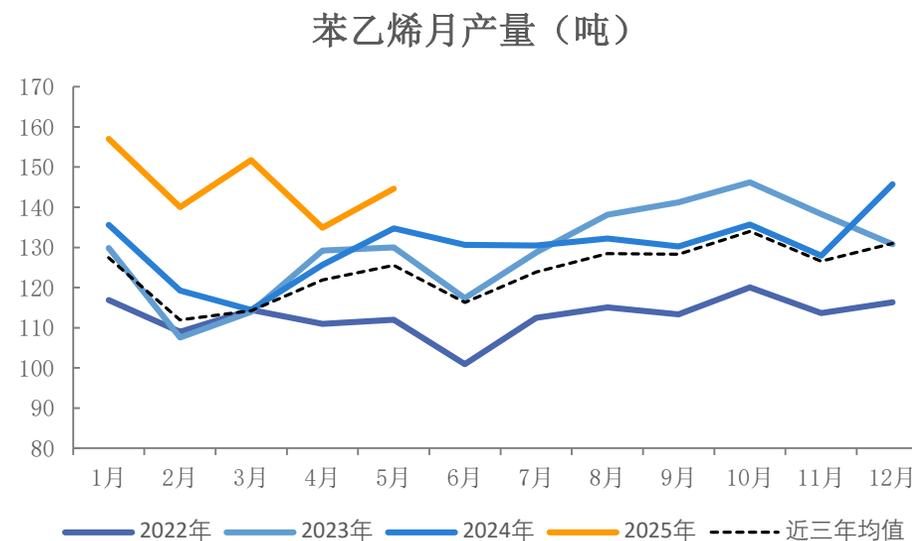
5月苯乙烯产量144.63万吨，环比+7.18%，同比+7.33%

图11、苯乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

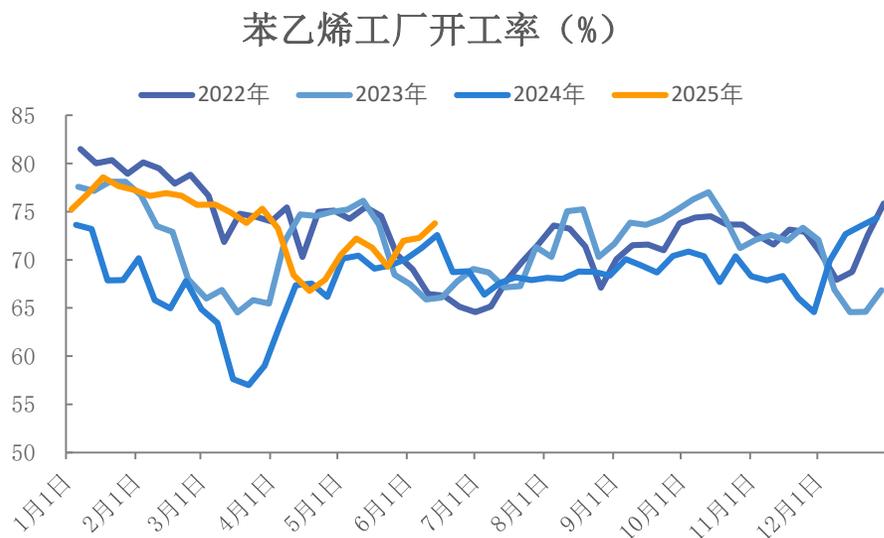
图12、苯乙烯产量



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」

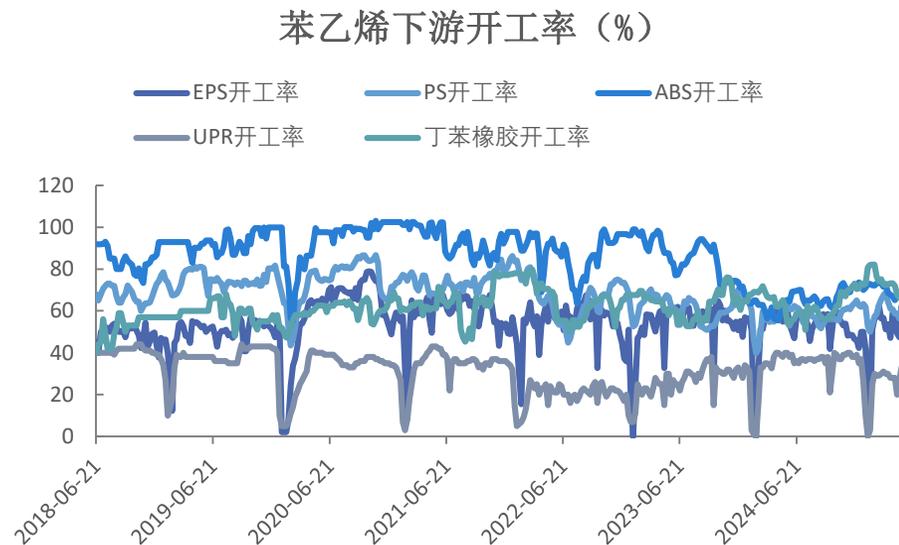
## EPS、PS、ABS现货价上涨 下游开工率涨跌互现

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



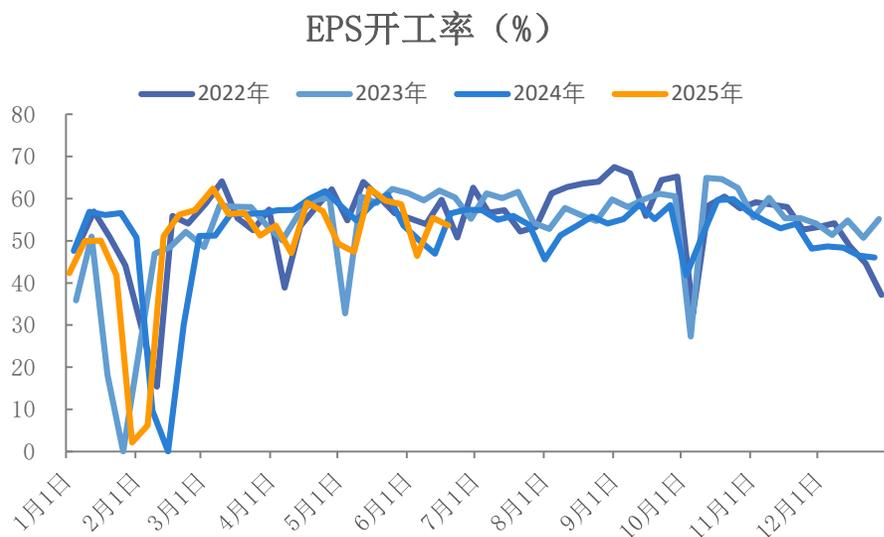
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

本周EPS开工率环比下降

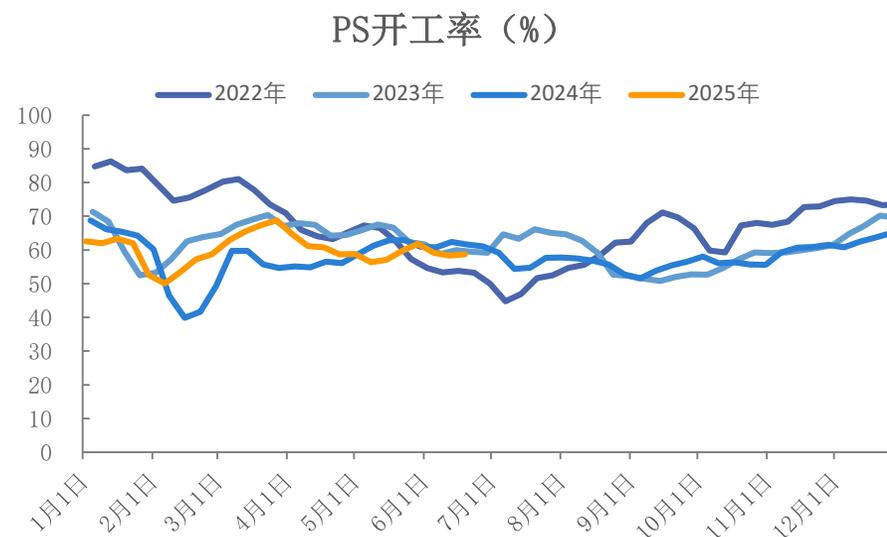
本周PS开工率环比上升

图16、EPS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、PS开工率

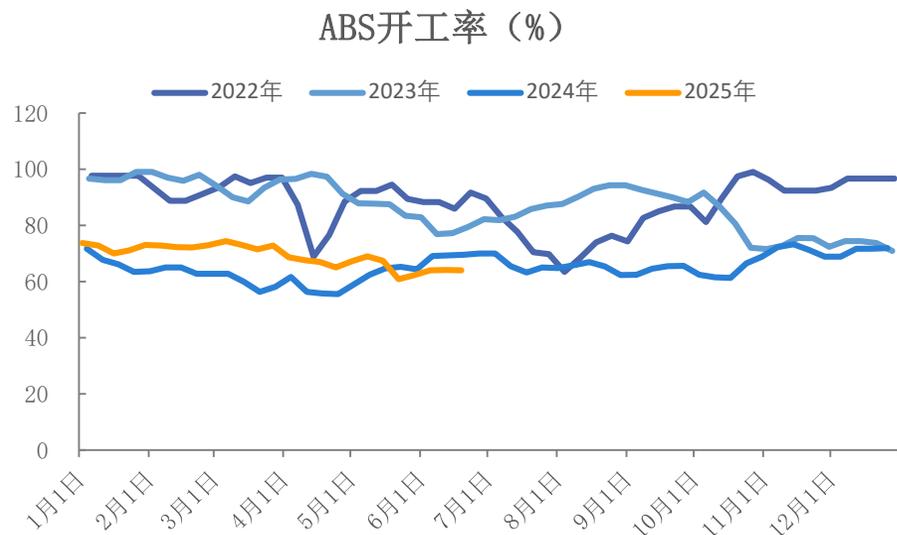


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

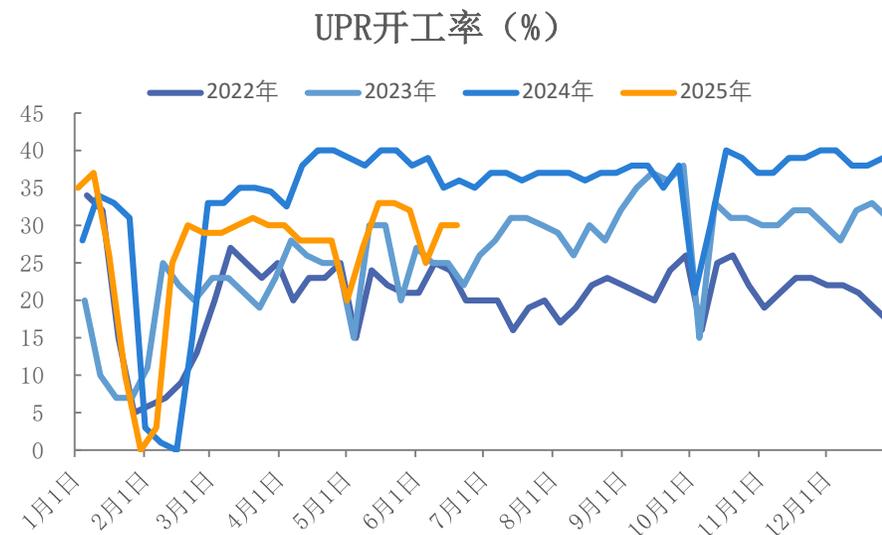
本周ABS开工率环比下降  
本周UPR开工率环比维稳

图18、ABS开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

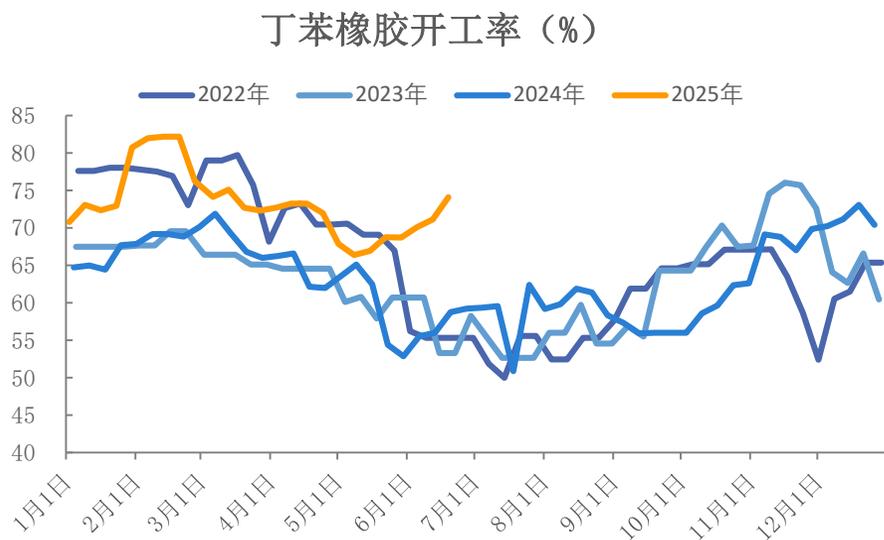
图19、UPR开工率



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

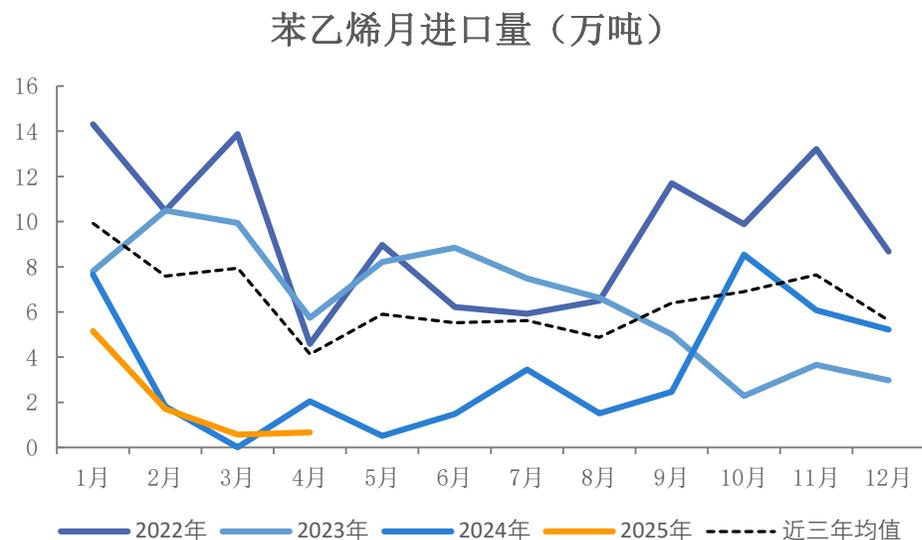


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口：苯乙烯进出口」

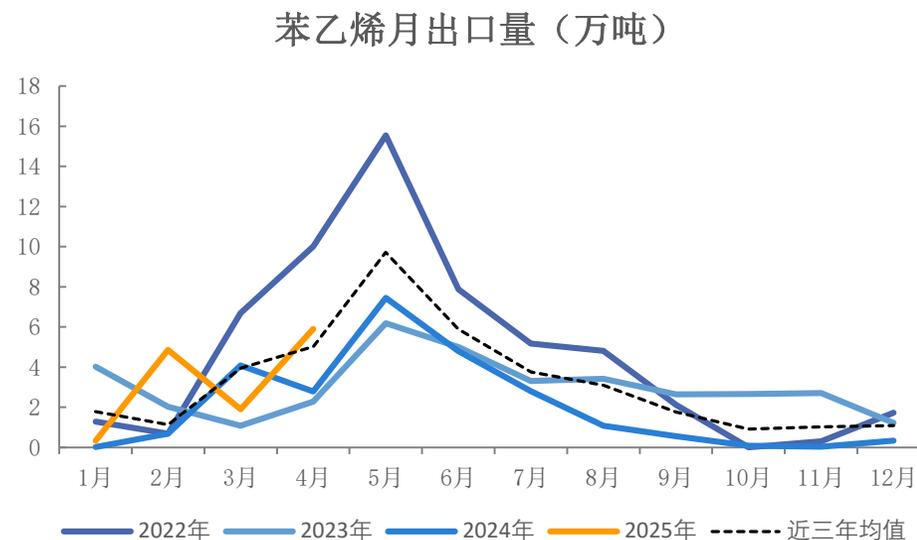
**4月苯乙烯进口0.67万吨，环比上升、同比下降；  
4月苯乙烯出口5.90万吨，环比上升，同比上升**

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

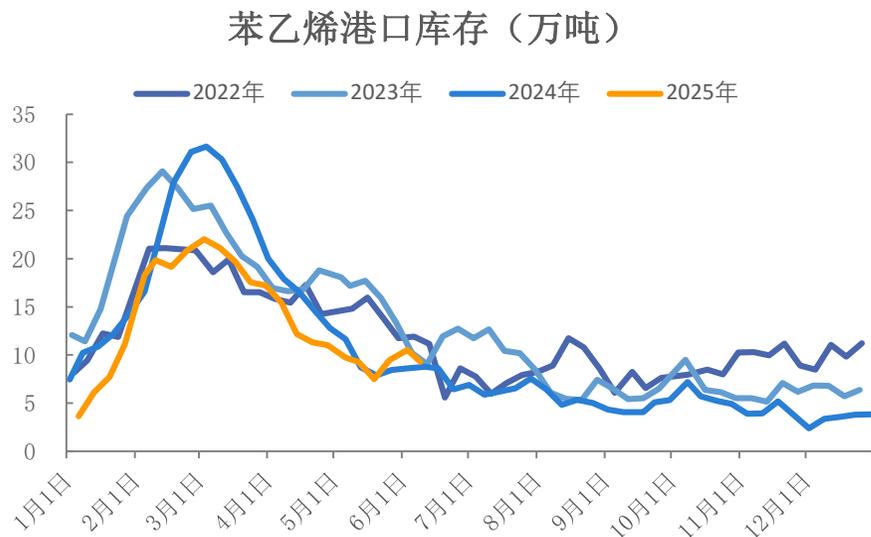


来源：Wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存」

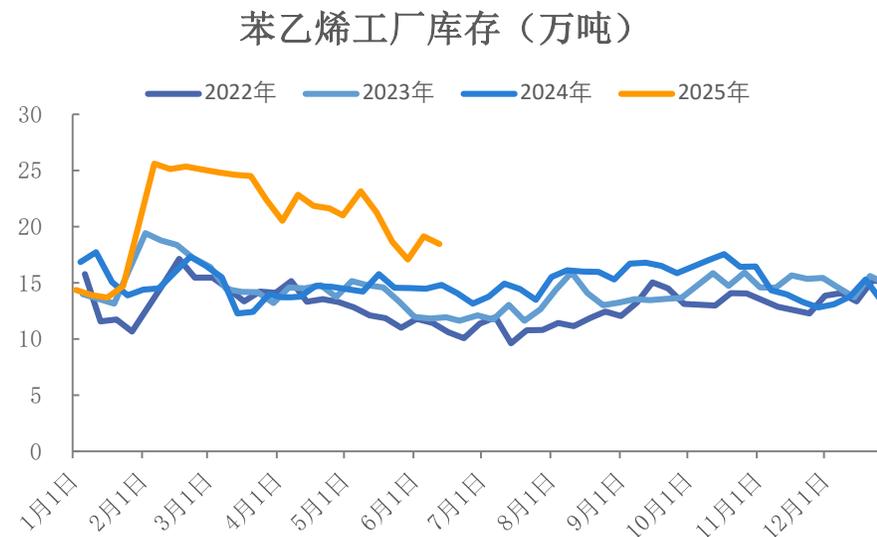
港口库存7.88万吨  
工厂库存18.88万吨

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

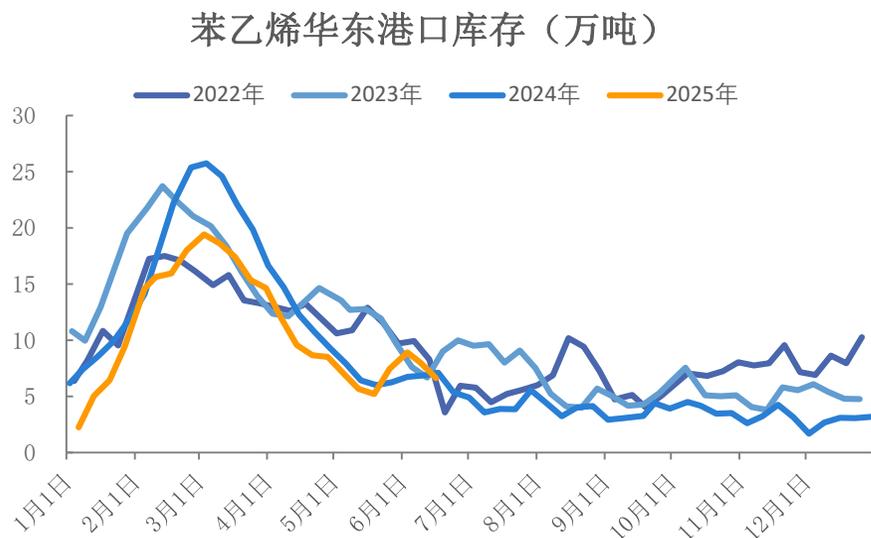


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-库存：港口库存」

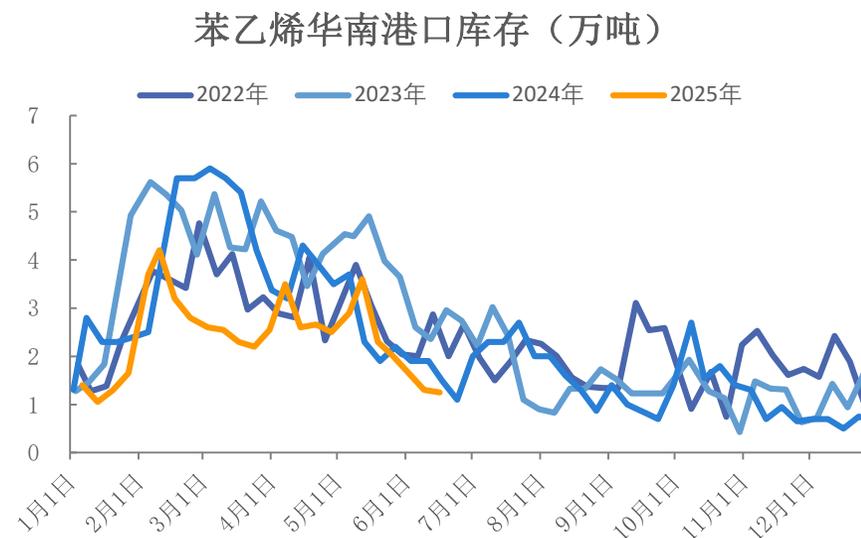
## 华东港口库存6.63万吨，华南港口库存1.25万吨

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

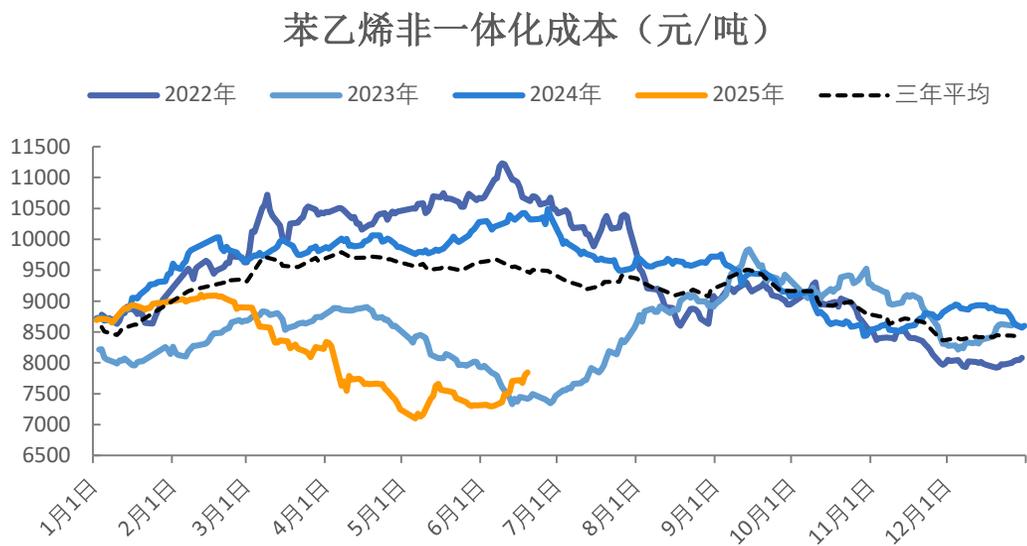


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-生产成本及利润」

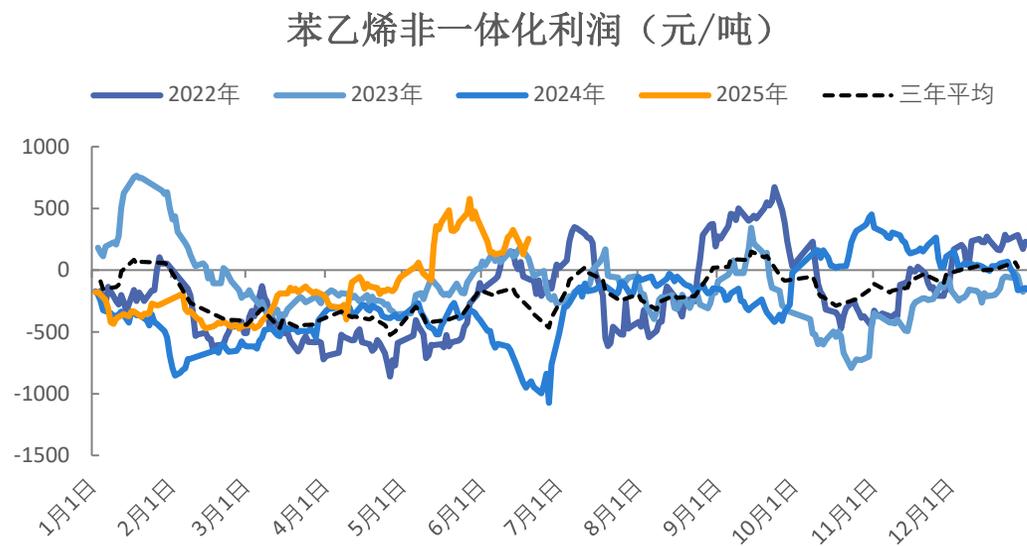
## 非一体化成本上升，利润收缩

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

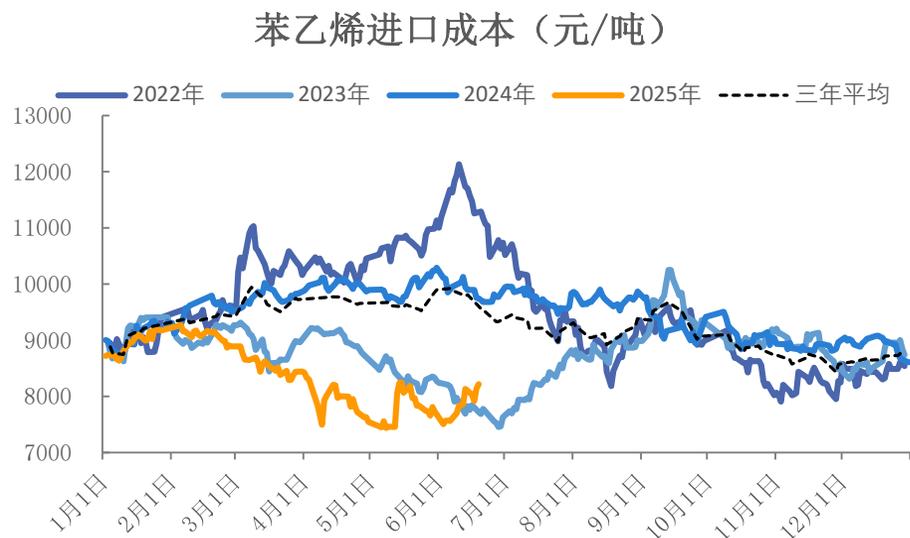


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进口成本及利润」

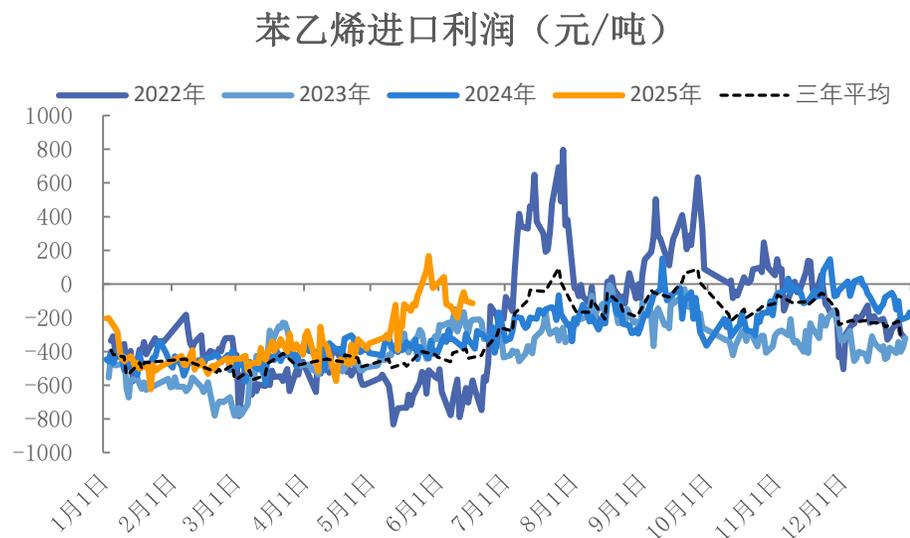
## 本周进口利润持续为负 进口窗口关闭

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

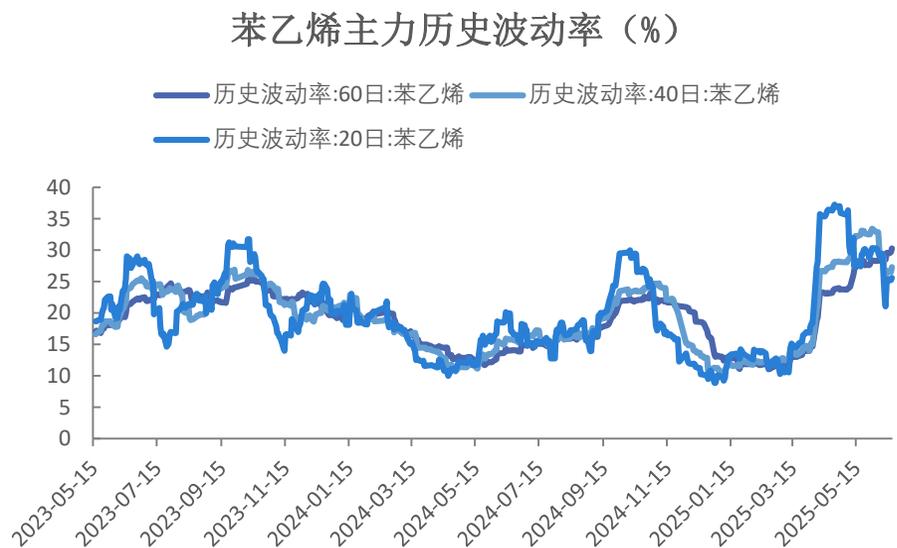


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期权市场分析」

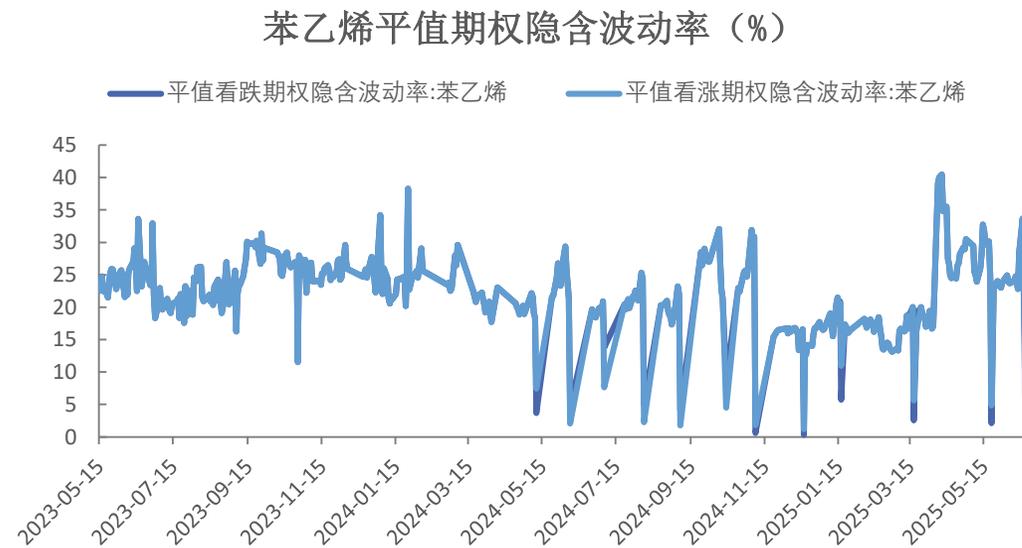
## 苯乙烯主力20日历史波动率报25.57% 07合约期权即将到期，隐波大幅下降

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。