

苯乙烯风险管理日报

戴一帆 (投资咨询证号: Z0015428)
 黄思婕 (期货从业证号: F03130744)
 投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

苯乙烯价格区间预测

	价格区间预测 (月度)	当前波动率 (20日滚动)	当前波动率历史百分位 (3年)
苯乙烯	7000-7600	35.25%	94.8%

source: 南华研究

苯乙烯套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高, 担心苯乙烯价格下跌	多	为了防止存货跌价损失, 可以根据企业的库存情况, 做空苯乙烯期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	EB2506	卖出	25%	7350-7450
			卖出看涨期权收取权利金降低资金成本, 若糖价上涨还可以锁定现货卖出价格	EB2506C7600	卖出	50%	100-150
采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止苯乙烯上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入苯乙烯期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	EB2506	买入	50%	7300-7400
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本, 若苯乙烯价格下跌还可以锁定现货买入价格	EB2506P7000	卖出	75%	100-150

source:

【核心矛盾】

短期苯乙烯近端格局转强, 5/6月间差走扩明显, 单边上苯乙烯更多受宏观影响跟随成本端原油波动, 建议观望为主, 待宏观局势稳定可考虑逢高试空。

【利多解读】

- 截至4月14日, 江苏苯乙烯港口库存9.56万吨, 较上周期去库2.34万吨, 幅度-19.66%, 港口库存降到10万吨以下, 去库明显。
- 进入4月, 苯乙烯有多家大厂计划检修, 市场消息称山东某苯乙烯装置原计划4月底回归或延长检修时间, 平衡表看苯乙烯供需格局转强。

【利空解读】

- 进口端3月韩国出口至中国的纯苯量再创新高, 3月中国纯苯进口量大概率又是在50万吨以上, 二季度纯苯进口量预计有所回落但仍将维持高位。
- 3月末苯产业链进入检修季, 近几周数据显示国内需求减量大于供应减量, 供需差持续缩小, 当前纯苯自身弱现实逐步兑现。
- 成本坍塌有部分苯乙烯工厂推迟检修, 4月供需差预计有所收窄。
- PS、ABS库存持续累库后出现了明显的降负荷动作, 3S对苯乙烯周度综合需求下降。
- 关税暂缓但对于终端需求的负面影响仍存, 下游需求减量仍有待观察。

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-04-15	2025-04-14	日涨跌

华东-EB04	-	223	-
华东-EB05	-	173	-
华东-EB06	-	298	-
华东-EB07	-	384	-

source: 同花顺南华研究

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0415	0414	变化	单位
纯苯纸货	现货	6275	6345	-70	元/吨
	4下	6275	6345	-70	元/吨
	5下	6255	6325	-70	元/吨
	6下	6225	6305	-80	元/吨
	现货-4下	0	0	0	元/吨
	4下-5下	20	20	0	元/吨
	5下-6下	30	20	10	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7600	7700	-100	元/吨
	4下	7615	7715	-100	元/吨
	5下	7565	7655	-90	元/吨
	6下	7445	7545	-100	元/吨
	现货-4下	-15	-15	0	元/吨
	4下-5下	50	60	-10	元/吨
	5下-6下	120	110	10	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1325	1355	-30	元/吨
	苯乙烯4下-纯苯4下	1340	1370	-30	元/吨
	苯乙烯5下-纯苯5下	1310	1330	-20	元/吨
	苯乙烯6下-纯苯6下	1220	1240	-20	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1155	1172	-17	元/吨
	EB04-纯苯4下	1192	1122	70	元/吨
	EB05-纯苯5下	1175	1192	-17	元/吨
	EB06-纯苯6下	1075	1087	-12	元/吨
苯乙烯	主力基差	170	183	-13	元/吨
	4下纸货-EB04	148	248	-100	元/吨
	5下纸货-EB05	135	138	-3	元/吨
	6下纸货-EB06	145	153	-8	元/吨
	EB04-EB05	37	-50	87	元/吨
	EB05-EB06	130	125	5	元/吨

苯乙烯日报产业链价格

	2025-04-15	2025-04-14	2025-04-08		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	64.23	64.23	61.62	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	564.75	544.88	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	791	826	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	731.43	695.31	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	679	647	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	745	740	705	5	美元/吨
纯苯CFR中国	-	759	740	-	美元/吨
纯苯华东市场	-	6345	6160	-	元/吨
纯苯N+1	-	6325	6155	-	元/吨
纯苯N+2	-	6305	6140	-	元/吨

纯苯中石化挂牌	-	6200	6200	-	元/吨
纯苯山东市场	-	6385	6215	-	元/吨
加氢苯华东市场	-	6475	6350	-	元/吨
纯苯生产毛利	-	874	662	-	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1119.2754	1119.2754	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1310	1317	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	925	875	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	935	885	-	美元/吨
EB2504	7480	7467	7451	13	元/吨
EB2505	7430	7517	7205	-87	元/吨
EB2506	7300	7392	7120	-92	元/吨
EB2507	7220	7306	7080	-86	元/吨
苯乙烯华东	-	7690	7420	-	元/吨
苯乙烯华南	7750	7825	7575	-75	元/吨
苯乙烯华北	-	7675	7675	-	元/吨
苯乙烯山东	7630	7645	7575	-15	元/吨
苯乙烯N+1	-	7660	7370	-	元/吨
苯乙烯N+2	-	7560	7275	-	元/吨
EB一体化利润	-	-73.0924	-304.7615	-	元/吨
EB非一体化利润	-59.6071	-59.6071	-272.7339	0	元/吨
己内酰胺华东	-	9325	9650	-	元/吨
己内酰胺产业链利润	-	-3.75	401.25	-	元/吨
苯酚华东	-	6900	6675	-	元/吨
苯酚利润	-	-118.625	-163.375	-	元/吨
苯胺华东	-	8100	8100	-	元/吨
苯胺利润	-	337.05	496.15	-	元/吨
己二酸华东	-	7200	7400	-	元/吨
己二酸利润	-	-1558.75	-1220	-	元/吨
EPS华东普通料	-	8700	8800	-	元/吨
EPS华东阻燃料	-	8900	9000	-	元/吨
EPS利润	-	391.2	732.6	-	元/吨
HIPS宁波利万	-	9100	9100	-	元/吨
GPPS宁波利万	-	8100	8000	-	元/吨
PS综合利润	-	156.688	345.184	-	元/吨
余姚0215A	-	11000	11000	-	元/吨
ABS利润	-	929.3	871.4	-	元/吨

source: wind,同花顺,南华研究