

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	7200-7800	29.94%	86.2%

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	EB2507	卖出	25%	7400-7500
			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	EB2507C7600	卖出	50%	80-140
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	EB2507	买入	50%	7200-7300
			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	EB2507P7000	卖出	75%	60-100

source:

【核心矛盾】

经过本轮涨价，苯乙烯估值得到修复，苯乙烯-纯苯价差扩至年内新高，在利润驱使下有检修装置于近日提前结束检修，供应增加缓解近端现货紧张程度，苯乙烯-纯苯价差以及苯乙烯绝对价格均开始回落。后续苯乙烯逐渐进入需求淡季，后续苯乙烯价格预计将向下运行。

【利多解读】

- 截至2025年5月19日，江苏苯乙烯港口库存5.21万吨，较上周期去库0.46万吨，幅度-8.11%，苯乙烯港口库存逼近5万吨线。
- 近期恒力、浙石化有苯乙烯装置先后停车，近端现货流通性收紧。

【利空解读】

- 海关数据显示，4月我国纯苯进口量为44.81万吨，环比下降16.12%，同比上涨69.57%，依然处于历史同期高位。5月下旬开始前期成交的欧洲纯苯陆续抵达亚洲，今日市场传闻有新的欧洲-亚洲纯苯订单成交，后续纯苯进口量预计仍多。
- 纯苯下游需求持续恶化，5-6月下旬有不少装置计划检修，纯苯供应将持续过剩。
- 盛虹45万吨苯乙烯装置以及利华益72万吨苯乙烯装置计划于近期重启，缓解当前苯乙烯现货紧张情况。
- 目前看此轮关税下调并未给终端市场带来大量出口新增订单，后续苯乙烯逐渐进入需求淡季。

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-05-22	2025-05-21	日涨跌
华东-EB05	160	62	98
华东-EB06	388	256	132
华东-EB07	554	418	136
华东-EB08	673	538	135

source: 同花顺,南华研究

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0522	0521	变化	单位
纯苯纸货	现货	5930	6105	-175	元/吨
	5下	5930	6105	-175	元/吨
	6下	5950	6125	-175	元/吨
	7下	5965	6125	-160	元/吨
	现货-5下	0	0	0	元/吨
	5下-6下	-20	-20	0	元/吨
	6下-7下	-15	0	-15	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7715	7835	-120	元/吨
	5下	7715	7845	-130	元/吨
	6下	7585	7715	-130	元/吨
	7下	7415	7555	-140	元/吨
	现货-5下	0	-10	10	元/吨
	5下-6下	130	130	0	元/吨
	6下-7下	170	160	10	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1785	1730	55	元/吨
	苯乙烯5下-纯苯5下	1785	1740	45	元/吨
	苯乙烯6下-纯苯6下	1635	1590	45	元/吨
	苯乙烯7下-纯苯7下	1450	1430	20	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1522	1479	43	元/吨
	EB05-纯苯5下	1750	1673	77	元/吨
	EB06-纯苯6下	1502	1459	43	元/吨
苯乙烯	EB07-纯苯7下	1321	1297	24	元/吨
	主力基差	263	251	12	元/吨
	5下纸货-EB05	35	67	-32	元/吨
	6下纸货-EB06	133	131	2	元/吨
	7下纸货-EB07	129	133	-4	元/吨
	EB05-EB06	228	194	34	元/吨
	EB06-EB07	166	162	4	元/吨

苯乙烯日报产业链价格

	2025-05-22	2025-05-21	2025-05-15		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	64.13	64.13	64.62	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	576.63	565.38	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	781	781	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	797.65	794.64	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	685	698	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	730	729	764	1	美元/吨
纯苯CFR中国	-	746	759	-	美元/吨
纯苯华东市场	6115	6115	6290	0	元/吨
纯苯N+1		6135	6295	0	元/吨
纯苯N+2	6140	6140	6305	0	元/吨
纯苯中石化挂牌	6100	6200	6200	-100	元/吨
纯苯山东市场	5920	5950	6140	-30	元/吨
加氢苯华东市场	6100	6100	6250	0	元/吨

纯苯生产毛利	619	622	624	-3	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1044.319	1024.2572	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1271.5	1280.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	910	925	950	-15	美元/吨
苯乙烯CFR中国	920	935	960	-15	美元/吨
EB2505	7680	7778	7947	-98	元/吨
EB2506	7452	7584	7739	-132	元/吨
EB2507	7286	7422	7577	-136	元/吨
EB2508	7167	7302	7460	-135	元/吨
苯乙烯华东	7765	7840	7990	-75	元/吨
苯乙烯华南	7825	7925	8075	-100	元/吨
苯乙烯华北	7875	7925	8075	-50	元/吨
苯乙烯山东	7840	7875	8055	-35	元/吨
苯乙烯N+1	7670	7725	7875	-55	元/吨
苯乙烯N+2	7505	7560	7725	-55	元/吨
EB一体化利润	-	144.1084	213.3343	-	元/吨
EB非一体化利润	339.978	324.128	334.2754	15.85	元/吨
己内酰胺华东	9400	9400	9200	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-22.5	-22.5	-405	0	元/吨
苯酚华东	6690	6675	6825	15	元/吨
苯酚利润	-58.375	-173.775	-94.925	115.4	元/吨
苯胺华东	7780	7780	7780	0	元/吨
苯胺利润	445	346.1	176.85	98.9	元/吨
己二酸华东	7300	7300	7300	0	元/吨
己二酸利润	-1200	-1286.25	-1417.5	86.25	元/吨
EPS华东普通料	8850	8850	8950	0	元/吨
EPS华东阻燃料	9050	9050	9150	0	元/吨
EPS利润	521.2	438.2	400.2	83	元/吨
HIPS宁波利万	8950	9100	9100	-150	元/吨
GPPS宁波利万	8050	8100	8400	-50	元/吨
PS综合利润	-1.632	-1.632	53.328	-11.04	元/吨
余姚0215A	10400	10400	10800	0	元/吨
ABS利润	37.55	37.8	255.8	-0.25	元/吨

source: wind/同花顺/南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富