

## 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	7000-7800	29.64%	85.5%

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%	7200-7300
			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	EB2507C7400	卖出	50%	80-110
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%	7050-7150
			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%	90-120

source:

### 【核心矛盾】

关税下调以及装置急停导致苯乙烯估值修复，苯乙烯-纯苯价差扩至年内新高，在利润驱动下有检修装置提前回归，供应有增加预期，但供应增量兑现到港口累库仍需时间，当前苯乙烯5下纸货处于交割尾期，空头补空需求支撑5下基差明显走强，短期价格有支撑，中长期来看苯乙烯即将进入需求淡季，价格预计向下运行。

### 【利多解读】

- 截至2025年5月22日，中国苯乙烯工厂样本库存量18.64万吨，较上一周期减少2.62万吨，环比减少12.32%，工厂库存明显下降。
- 当前苯乙烯下游工厂的原料库存不多，补库需求对苯乙烯价格形成一定支撑。

### 【利空解读】

- 截至5月26日，江苏纯苯港口库存14.3万吨，较上期环比增加11.72%。5月下旬开始前期成交的欧洲纯苯陆续抵达亚洲，近期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。
- 截至2025年5月26日，江苏苯乙烯港口库存7.46万吨，较上周期增加1.47万吨，幅度44.19%。
- 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，苯乙烯供应增加。
- 苯乙烯逐渐进入需求淡季。

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-05-27	2025-05-26	日涨跌
华东-EB05	-95	126	-221
华东-EB06	512	484	28
华东-EB07	658	630	28
华东-EB08	762	743	19

source: 同花顺,南华研究

纯苯-苯乙烯产业链价差

类型	价差	0527	0526	变化	单位
纯苯纸货	现货	5875	5905	-30	元/吨
	5下	5875	5905	-30	元/吨
	6下	5900	5925	-25	元/吨
	7下	5925	5955	-30	元/吨
	现货-5下	0	0	0	元/吨
	5下-6下	-25	-20	-5	元/吨
	6下-7下	-25	-30	5	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7945	7770	175	元/吨
	5下	7945	7770	175	元/吨
	6下	7465	7485	-20	元/吨
	7下	7310	7335	-25	元/吨
	现货-5下	0	0	0	元/吨
	5下-6下	480	285	195	元/吨
	6下-7下	155	150	5	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	2070	1865	205	元/吨
	苯乙烯5下-纯苯5下	2070	1865	205	元/吨
	苯乙烯6下-纯苯6下	1565	1560	5	元/吨
	苯乙烯7下-纯苯7下	1385	1380	5	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1292	1290	2	元/吨
	EB05-纯苯5下	2045	1794	251	元/吨
	EB06-纯苯6下	1413	1416	-3	元/吨
	EB07-纯苯7下	1242	1240	2	元/吨
苯乙烯	主力基差	778	575	203	元/吨
	5下纸货-EB05	25	71	-46	元/吨
	6下纸货-EB06	152	144	8	元/吨
	7下纸货-EB07	143	140	3	元/吨
	EB05-EB06	607	339	268	元/吨
	EB06-EB07	146	146	0	元/吨

苯乙烯日报产业链价格

	2025-05-27	2025-05-26	2025-05-20		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	64.18	64.18	64.93	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	566.13	560.38	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	781	781	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	791.63	800.66	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	683	700	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	-	-	735	-	美元/吨
纯苯CFR中国	-	727	744	-	美元/吨
纯苯华东市场	5875	5930	6125	-55	元/吨
纯苯N+1	-	5945	6140	-45	元/吨
纯苯N+2	5915	5965	6150	-50	元/吨
纯苯中石化挂牌	5950	6100	6200	-150	元/吨
纯苯山东市场	5785	5825	5950	-40	元/吨
加氢苯华东市场	5875	5950	6150	-75	元/吨

纯苯生产毛利	810	782	623	28	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1044.319	1044.319	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1248	1278.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	900	930	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	910	940	-	美元/吨
EB2505	7920	7699	7951	221	元/吨
EB2506	7313	7341	7580	-28	元/吨
EB2507	7167	7195	7420	-28	元/吨
EB2508	7063	7082	7307	-19	元/吨
苯乙烯华东	7900	7825	7850	75	元/吨
苯乙烯华南	7690	7775	7900	-85	元/吨
苯乙烯华北	7915	7915	7925	0	元/吨
苯乙烯山东	7875	7875	7875	0	元/吨
苯乙烯N+1	7445	7540	7765	-95	元/吨
苯乙烯N+2	7280	7360	7580	-80	元/吨
EB一体化利润	-	177.1623	131.0462	-	元/吨
EB非一体化利润	577.7088	459.2588	321.9888	118.45	元/吨
己内酰胺华东	9050	9150	9350	-100	元/吨
己内酰胺产业链利润	-132.5	-87.5	-90	-45	元/吨
苯酚华东	6700	6700	6690	0	元/吨
苯酚利润	36.45	21.05	-155.375	15.4	元/吨
苯胺华东	7320	7540	7780	-220	元/吨
苯胺利润	92.5	265.2	330	-172.7	元/吨
己二酸华东	7300	7300	7300	0	元/吨
己二酸利润	-1106.25	-1147.5	-1293.75	41.25	元/吨
EPS华东普通料	8750	8750	8850	0	元/吨
EPS华东阻燃料	8950	8950	9050	0	元/吨
EPS利润	297	366	429	-69	元/吨
HIPS宁波利万	8800	8850	9100	-50	元/吨
GPPS宁波利万	7750	7850	8100	-100	元/吨
PS综合利润	-369.72	-369.72	-5.76	-155.96	元/吨
余姚0215A	10200	10250	10500	-50	元/吨
ABS利润	-34	-17.75	98.5	-16.25	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](http://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