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	29.40%	85.8%

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	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%	70-100
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%	7000-7100
			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，加上计划内回归，后续供应逐渐增加，但供应增量兑现到港口累库仍需时间，下游工厂有补库需求，5下交割结束后基差稍有回落但仍维持在高位，近端价格有支撑，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】

1、截至2025年5月29日，中国苯乙烯工厂样本库存量17.07万吨，较上一周期减少1.57万吨，环比减少8.44%。工厂库存继续下降。

2、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】

1、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。

2、纯苯下游需求持续恶化，后续下游有不少装置计划检修，纯苯供应将持续过剩。

3、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% 。

4、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，今日市场传闻河北盛腾8wt苯乙烯装置,山东玉皇25wt苯乙烯装置计划重启。

5、苯乙烯逐渐进入需求淡季。

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-05-30	2025-05-29	日涨跌
华东-EB05	828	893	-65
华东-EB06	500	412	88
华东-EB07	650	564	86
华东-EB08	752	662	90

source：*同花顺,南华研究*

纯苯-苯乙烯产业链价差

类型	价差	0530	0529	变化	单位
纯苯纸货	现货	5825	5855	-30	元/吨
	6下	5855	5895	-40	元/吨
	7下	5895	5925	-30	元/吨
	8下	5895	5925	-30	元/吨
	现货-6下	-30	-40	10	元/吨
	6下-7下	-40	-30	-10	元/吨
	7下-8下	0	0	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7715	7820	-105	元/吨
	6下	7475	7535	-60	元/吨
	7下	7295	7375	-80	元/吨
	8下				元/吨
	现货-6下	240	285	-45	元/吨
	6下-7下	180	160	20	元/吨
	7下-8下	7295	7375		元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1890	1965	-75	元/吨
	苯乙烯6下-纯苯6下	1620	1640	-20	元/吨
	苯乙烯7下-纯苯7下	1400	1450	-50	元/吨
	苯乙烯8下-纯苯8下				元/吨
	EB主力-纯苯现货	1315	1371	-56	元/吨
	EB06-纯苯6下	1435	1483	-48	元/吨
	EB07-纯苯7下	1245	1301	-56	元/吨
	EB08-纯苯8下	1143	1203	-60	元/吨
苯乙烯	主力基差	575	594	-19	元/吨
	6下纸货-EB06	185	157	28	元/吨
	7下纸货-EB07	155	149	6	元/吨
	8下纸货-EB08				元/吨
	EB06-EB07	150	152	-2	元/吨
	EB07-EB08	102	98	4	元/吨

苯乙烯日报产业链价格

	2025-05-30	2025-05-29	2025-05-23		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	63.36	63.36	64.39	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	569.5	560.38	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	781	781	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	767.55	791.63	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	695	683	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	-	700	713	-	美元/吨
纯苯CFR中国	-	730	731	-	美元/吨
纯苯华东市场	5855	5860	5980	-5	元/吨
纯苯N+1		5885	6000	0	元/吨
纯苯N+2	5905	5920	6005	-15	元/吨
纯苯中石化挂牌	5950	5950	6100	0	元/吨

南华期货

纯苯山东市场	5665	5725	5850	-60	元/吨
加氢苯华东市场	5850	5850	6000	0	元/吨
纯苯生产毛利	661	671	608	-10	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1004.4158	1044.319	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1203.5	1248	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	890	905	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	900	915	-	美元/吨
EB2505	6962	6897	7699	65	元/吨
EB2506	7290	7378	7439	-88	元/吨
EB2507	7140	7226	7281	-86	元/吨
EB2508	7038	7128	7156	-90	元/吨
苯乙烯华东	7725	7790	7800	-65	元/吨
苯乙烯华南	7675	7700	7810	-25	元/吨
苯乙烯华北	7825	7880	7850	-55	元/吨
苯乙烯山东	7800	7880	7775	-80	元/吨
苯乙烯N+1	7435	7505	7615	-70	元/吨
苯乙烯N+2	7255	7335	7430	-80	元/吨
EB一体化利润	-	122.6571	180.035	-	元/吨
EB非一体化利润	418.819	479.869	396.3615	-61.05	元/吨
己内酰胺华东	8900	8950	9200	-50	元/吨
己内酰胺产业链利润	-280	-235	-87.5	-45	元/吨
苯酚华东	6625	6675	6675	-50	元/吨
苯酚利润	-10.125	84.975	-55.375	-95.1	元/吨
苯胺华东	7320	7320	7780	0	元/吨
苯胺利润	109.7	105.4	462.2	4.3	元/吨
己二酸华东	7300	7300	7300	0	元/吨
己二酸利润	-1091.25	-1095	-1185	3.75	元/吨
EPS华东普通料	8650	8650	8750	0	元/吨
EPS华东阻燃料	8850	8850	8950	0	元/吨
EPS利润	358	298.2	389	59.8	元/吨
HIPS宁波利万	8750	8750	8900	0	元/吨
GPPS宁波利万	7750	7750	7900	0	元/吨
PS综合利润	-208.32	-208.32	-146.24	63.232	元/吨
余姚0215A	10150	10150	10400	0	元/吨
ABS利润	70.25	18.3	78	51.95	元/吨

source：*wind,同花顺,南华研究*

南华期货

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