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	6800-7600	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	EB2508	卖出	25%	7350-7450
			卖出看涨期权收取权利金降低资金成本，若苯乙烯上涨还可以锁定现货卖出价格	EB2508C7500	卖出	50%	160-200
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	EB2508	买入	50%	7150-7250
			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	EB2508P7200	卖出	75%	120-140

source：

【核心矛盾】

基本面看苯乙烯近强远弱格局不变，但近期盘面价格走向受宏观扰动较大，建议观望为主，等宏观局势稳定后再进空单更为稳妥。

【利多解读】

1、截至2025年6月16日，江苏苯乙烯港口库存6.63万吨，较上周期减少1.37万吨，幅度-17.13%；截至2025年6月12日，中国苯乙烯工厂样本库存量18.46万吨，较上一周期减少0.68万吨，环比下降3.55%。

2、中东地缘冲突加剧，油价上涨带动苯乙烯估值提升。

3、宏观利好加上下游工厂补库支撑纯苯价格上涨，中石化上调纯苯挂牌价，执行6300元/吨。

【利空解读】

1、截至6月16日，江苏纯苯港口库存15.3万吨，较上期环比增加2.68%。 欧洲货源6月中下陆续到港，后续纯苯到港量偏高。

2、纯苯、苯乙烯前期检修装置陆续回归，本阶段检修高峰期已过，供应逐渐增加。

3、美国商务部6月12日发布通知称，自6月23日起，将对包含钢铁零部件的家用电器征收50%的进口关税，苯乙烯终端需求承压。

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-06-18	2025-06-17	日涨跌
华东-EB06	-	169	-
华东-EB07	-	331	-
华东-EB08	-	435	-
华东-EB09	-	506	-

source：*同花顺,南华研究*

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0617	0614	变化	单位
纯苯纸货	现货	6275	6305	-30	元/吨
	6下	6295	6335	-40	元/吨
	7下	6305	6370	-65	元/吨
	8下	6305	6355	-50	元/吨
	现货-6下	-20	-30	10	元/吨
	6下-7下	-10	-35	25	元/吨
	7下-8下	0	15	-15	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7800	7915	-115	元/吨
	6下	7805	7915	-110	元/吨
	7下	7605	7725	-120	元/吨
	8下	7505	7625	-120	元/吨
	现货-6下	-5	0	-5	元/吨
	6下-7下	200	190	10	元/吨
	7下-8下	100	100	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1525	1610	-85	元/吨
	苯乙烯6下-纯苯6下	1510	1580	-70	元/吨
	苯乙烯7下-纯苯7下	1300	1355	-55	元/吨
	苯乙烯8下-纯苯8下	1200	1270	-70	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1199	1284	-85	元/吨
	EB06-纯苯6下	1425	1385	40	元/吨
	EB07-纯苯7下	1169	1219	-50	元/吨
	EB08-纯苯8下	1065	1127	-62	元/吨
苯乙烯	主力基差	326	326	0	元/吨
	6下纸货-EB06	85	195	-110	元/吨
	7下纸货-EB07	131	136	-5	元/吨
	8下纸货-EB08	135	143	-8	元/吨
	EB06-EB07	246	131	115	元/吨
	EB07-EB08	104	107	-3	元/吨

苯乙烯日报产业链价格

	2025-06-17	2025-06-16	2025-06-10		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	75.31	71.34	65.91	3.97	美元/桶
石脑油CFR日本	-	624.13	620.5	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	801	781	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	806.68	797.65	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	750	685	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	763	766	712	-3	美元/吨
纯苯CFR中国	-	781	744	-	美元/吨
纯苯华东市场	6230	6315	6090	-85	元/吨
纯苯N+1		6370	6125	-90	元/吨
纯苯N+2	6280	6360	6105	-80	元/吨
纯苯中石化挂牌	6300	6300	6000	0	元/吨
纯苯山东市场	6300	6375	6155	-75	元/吨

加氢苯华东市场	6425	6425	6125	0	元/吨
纯苯生产毛利	740	769	619	-29	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1149.258	1149.258	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1079.5	1086.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	915	930	900	-15	美元/吨
苯乙烯CFR中国	925	940	910	-15	美元/吨
EB2506	7636	7720	7450	-84	元/吨
EB2507	7474	7589	7346	-115	元/吨
EB2508	7370	7482	7242	-112	元/吨
EB2509	7299	7407	7166	-108	元/吨
苯乙烯华东	7805	7920	7690	-115	元/吨
苯乙烯华南	7950	8075	7825	-125	元/吨
苯乙烯华北	7815	7975	7725	-160	元/吨
苯乙烯山东	7840	7940	7690	-100	元/吨
苯乙烯N+1	7615	7740	7495	-125	元/吨
苯乙烯N+2	7520	7635	7395	-115	元/吨
EB一体化利润	-	-482.5828	-208.4256	-	元/吨
EB非一体化利润	89.5477	204.5477	197.833	-115	元/吨
己内酰胺华东	9525	9500	9050	25	元/吨
己内酰胺产业链利润	-356.25	-381.25	-610	25	元/吨
苯酚华东	6750	6825	6700	-75	元/吨
苯酚利润	-413.375	-257.55	-197.75	-155.825	元/吨
苯胺华东	7890	7890	7215	0	元/吨
苯胺利润	302.85	302.85	-178.65	0	元/吨
己二酸华东	7400	7400	7200	0	元/吨
己二酸利润	-1336.25	-1336.25	-1367.5	0	元/吨
EPS华东普通料	8850	8850	8550	0	元/吨
EPS华东阻燃料	9050	9050	8750	0	元/吨
EPS利润	463.4	357.6	283.2	105.8	元/吨
HIPS宁波利万	8800	8850	8650	-50	元/吨
GPPS宁波利万	8100	8150	7900	-50	元/吨
PS综合利润	-44.944	-44.944	-110.632	59.152	元/吨
余姚0215A	10250	10250	10100	0	元/吨
ABS利润	212.35	106.9	156.8	105.45	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