

纯苯-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）
纯苯	5800-6200	/	/
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%	7350-7400
			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	EB2508C7400	卖出	50%	60-80
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%	7150-7200
			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%	30-50

source：

【核心矛盾】

进入三季度纯苯面临供需双增，下游有几套大装置预计投产，上下游投产错配带来纯苯估值阶段性修复机会。基本面看苯乙烯供需格局转弱，但近端由于产业大户持续囤货，7下基差迟迟未回落至正常水平，后续关注近端基差变动，可考虑逢高试空。

【利多解读】

- 1、本周原油偏强运行，成本端支撑较强。
- 2、苯乙烯7下纸货多空博弈，7下对08合约基差难落。

【利空解读】

- 1、截至7月7日，江苏纯苯港口库存17.7万吨，较上期环比增加1.69%。截至2025年7月7日，江苏苯乙烯港口库存11.15万吨，较上周期增加1.27万吨，幅度+12.85%。纯苯、苯乙烯均累库。
- 2、昨日市场传言京博或于7月底开裂解装置，年产67万吨苯乙烯装置或于8月中上旬产出产品；国恩化学（东明）20万吨/年苯乙烯装置计划8月份开车，后准备长期生产，8月苯乙烯供应将大幅增加。
- 3、最新的三大白色家电排产数据较上一期明显下修，苯乙烯终端对于三季度消费需求预期偏悲观。

纯苯基差日度变化

基差	2025-07-10	2025-07-09	日涨跌
华东-BZ03	-	-195	-
华东-BZ04	-	-205	-
华东-BZ05	-	-204	-
华东-BZ06	-	-175	-

source: 同花顺,南华研究,wind

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-07-10	2025-07-09	日涨跌
华东-EB07	-	136	-
华东-EB08	-	285	-
华东-EB09	-	372	-
华东-EB10	-	447	-

source: 同花顺,南华研究

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0709	0708	变化	单位
纯苯纸货	现货	5905	5855	50	元/吨
	7下	5955	5895	60	元/吨
	8下	6005	5925	80	元/吨
	9下	6025	5945	80	元/吨
	现货-7下	-50	-40	-10	元/吨
	7下-8下	-50	-30	-20	元/吨
	8下-9下	-20	-20	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7640	7560	80	元/吨
	7下	7670	7585	85	元/吨
	8下	7495	7425	70	元/吨
	9下	7415	7335	80	元/吨
	现货-7下	-30	-25	-5	元/吨
	7下-8下	175	160	15	元/吨
	8下-9下	80	90	-10	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1735	1705	30	元/吨
	苯乙烯7下-纯苯7下	1715	1690	25	元/吨
	苯乙烯8下-纯苯8下	1490	1500	-10	元/吨
	苯乙烯9下-纯苯9下	1390	1390	0	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1445	1421	24	元/吨
	EB07-纯苯7下	1532	1604	-72	元/吨
	EB08-纯苯8下	1345	1351	-6	元/吨
	EB09-纯苯9下	1238	1249	-11	元/吨
	EB09-BZ03	1193	1263	-70	元/吨
纯苯	主力基差	-165	-76	-89	元/吨
	BZ03-BZ04	-10	5	-15	元/吨
苯乙烯	主力基差	290	284	6	元/吨
	7下纸货-EB07	183	86	97	元/吨
	8下纸货-EB08	145	149	-4	元/吨
	9下纸货-EB09	152	141	11	元/吨
	EB07-EB08	137	223	-86	元/吨
	EB08-EB09	87	82	5	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-07-09	2025-07-08	2025-07-02		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	70.18	70.03	69.15	0.15	美元/桶
石脑油CFR日本	-	586.5	578.75	-	美元/吨

乙烯CFR东北亚	-	821	851	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	836.78	806.68	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	762	716	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	717	712	713	5	美元/吨
纯苯CFR中国	-	731	728	-	美元/吨
纯苯华东市场	5905	5875	5805	30	元/吨
纯苯N+1		5935	5890	40	元/吨
纯苯N+2	5985	5950	5900	35	元/吨
纯苯中石化挂牌	5850	5850	6000	0	元/吨
纯苯山东市场	5825	5785	5875	40	元/吨
加氢苯华东市场	5975	5925	5950	50	元/吨
纯苯生产毛利	589	589	693	0	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1029.3277	1029.3277	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1019	1004	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	900	895	897.5	5	美元/吨
苯乙烯CFR中国	910	905	907.5	5	美元/吨
EB2507	7499	7499	7390	0	元/吨
EB2508	7350	7276	7262	74	元/吨
EB2509	7263	7194	7181	69	元/吨
EB2510	7188	7116	7100	72	元/吨
苯乙烯华东	7635	7605	7575	30	元/吨
苯乙烯华南	7755	7740	7710	15	元/吨
苯乙烯华北	7625	7625	7635	0	元/吨
苯乙烯山东	7590	7585	7610	5	元/吨
苯乙烯N+1	7480	7455	7400	25	元/吨
苯乙烯N+2	7395	7380	7325	15	元/吨
EB一体化利润	-	-456.6522	-312.4232	-	元/吨
EB非一体化利润	220.9264	190.9264	147.6332	30	元/吨
己内酰胺华东	8600	8650	8875	-50	元/吨
己内酰胺产业链利润	-620	-570	-230	-50	元/吨
苯酚华东	6500	6525	6525	-25	元/吨
苯酚利润	-605.25	-646.5	-490.95	41.25	元/吨
苯胺华东	7130	7080	7990	50	元/吨
苯胺利润	-22.5	-72.5	897.7	50	元/吨
己二酸华东	6900	6900	7000	0	元/吨
己二酸利润	-1506.25	-1506.25	-1353.75	0	元/吨
EPS华东普通料	8400	8400	8450	0	元/吨
EPS华东阻燃料	8600	8600	8650	0	元/吨
EPS利润	169.8	197.4	282	-27.6	元/吨
HIPS宁波利万	8500	8500	8550	0	元/吨
GPPS宁波利万	7950	7950	7930	0	元/吨
PS综合利润	-72.408	-72.408	-11.6	-31.904	元/吨
余姚0215A	10200	10200	10250	0	元/吨
ABS利润	353.95	383.85	448.75	-29.9	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