

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/7/18

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	5800-6400	/	/
苯乙烯	6900-7500	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	EB2509	卖出	25%	7250-7350
			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	EB2509C7500	卖出	50%	70-90
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	EB2509	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	EB2509P7100	卖出	75%	80-110

source：

【核心矛盾】

基本面看近端纯苯过剩格局不变，下游新投产消息强化纯苯未来需求改善的预期。苯乙烯港口明显累库，本周大户开始出近月货，近月基差快速走弱。另外本周苯乙烯装置检修消息频发，扰动市场情绪。纯苯、苯乙烯盘面总体呈现震荡走弱态势。

【利多解读】

- 1、市场消息：盛虹沸腾床出现问题，重整和常减压降负30%，纯苯产出减少一万，px少三万，计划检修至月底。
- 2、本周市场传闻浙石化POSM装置故障，影响1万吨苯乙烯损失量；揭阳石化苯乙烯装置将于8月底开始检修，预计检修半个月。
- 3、今日双焦价格偏强运行，成本端支撑偏强。

【利空解读】

- 1、截至2025年7月14日，江苏苯乙烯港口库存13.85万吨，较上周期增加2.7万吨，幅度+24.22%。本周苯乙烯明显累库。产业大户开始出近月货，近端流动性转好。
- 2、苯乙烯下游进入季节性淡季，下游工厂刚需采购原料为主，无囤货意愿。

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	2025-07-18	2025-07-17	日涨跌
华东-BZ03	-244	-202	-42
华东-BZ04	-206	-188	-18
华东-BZ05	-210	-200	-10
华东-BZ06	-222	-195	-

source: 同花顺,南华研究,wind

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-07-18	2025-07-17	日涨跌
华东-EB07	50	140	-90
华东-EB08	53	116	-63
华东-EB09	141	179	-38
华东-EB10	207	233	-287

source: 同花顺,南华研究

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0718	0717	变化	单位
纯苯纸货	现货	5935	5920	15	元/吨
	7下	5965	5940	25	元/吨
	8下	6005	5980	25	元/吨
	9下	6025	6005	20	元/吨
	现货-7下	-30	-20	-10	元/吨
	7下-8下	-40	-40	0	元/吨
	8下-9下	-20	-25	5	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7455	7370	85	元/吨
	7下	7480	7370	110	元/吨
	8下	7460	7365	95	元/吨
	9下	7405	7340	65	元/吨
	现货-7下	-25	0	-25	元/吨
	7下-8下	20	5	15	元/吨
	8下-9下	55	25	30	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1520	1450	70	元/吨
	苯乙烯7下-纯苯7下	1515	1430	85	元/吨
	苯乙烯8下-纯苯8下	1455	1385	70	元/吨
	苯乙烯9下-纯苯9下	1380	1335	45	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1412	1364	48	元/吨
	EB07-纯苯7下	1385	1280	105	元/吨
	EB08-纯苯8下	1342	1304	38	元/吨
	EB09-纯苯9下	1234	1216	18	元/吨
	EB09-BZ03	1095	1099	-4	元/吨
纯苯	主力基差	-229	-202	-27	元/吨
	BZ03-BZ04	38	14	24	元/吨
苯乙烯	主力基差	108	86	22	元/吨
	7下纸货-EB07	130	150	-20	元/吨
	8下纸货-EB08	113	81	32	元/吨
	9下纸货-EB09	146	119	27	元/吨
	EB07-EB08	3	-64	67	元/吨
	EB08-EB09	88	63	25	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-07-18	2025-07-17	2025-07-11	
--	------------	------------	------------	--

价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	69.65	69.65	70.63	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	574.75	584.25	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	821	821	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	860.86	863.87	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	767	762	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	722	724	728	-2	美元/吨
纯苯CFR中国	-	738	739	-	美元/吨
BZ2603	6164	6122	6183	42	元/吨
BZ2604	6126	6108	6167	18	元/吨
BZ2605	6130	6120	6150	10	元/吨
纯苯华东市场	5945	5920	5960	25	元/吨
纯苯N+1		5980	6035	25	元/吨
纯苯N+2	6020	6005	6065	15	元/吨
纯苯中石化挂牌	5950	5950	5950	0	元/吨
纯苯山东市场	5755	5775	5850	-20	元/吨
加氢苯华东市场	5925	5925	6000	0	元/吨
纯苯生产毛利	591	588	603	3	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	984.3539	989.4245	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1062	1054.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	890	907.5	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	900	917.5	-	美元/吨
EB2507	7350	7260	7598	90	元/吨
EB2508	7347	7284	7416	63	元/吨
EB2509	7259	7221	7316	38	元/吨
EB2510	7193	7167	7241	26	元/吨
苯乙烯华东	7440	7400	7725	40	元/吨
苯乙烯华南	7610	7565	7825	45	元/吨
苯乙烯华北	7500	7500	7710	0	元/吨
苯乙烯山东	7460	7460	7665	0	元/吨
苯乙烯N+1	7435	7380	7595	55	元/吨
苯乙烯N+2	7390	7350	7500	40	元/吨
EB一体化利润	-	-565.4545	-240.1091	-	元/吨
EB非一体化利润	-51.4985	-51.4985	245.434	0	元/吨
己内酰胺华东	8600	8600	8575	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-560	-560	-482.5	0	元/吨
苯酚华东	6525	6525	6575	0	元/吨
苯酚利润	-342.175	-370.65	-366.75	28.475	元/吨
苯胺华东	7330	7330	7280	0	元/吨
苯胺利润	157.55	157.55	54.4	0	元/吨
己二酸华东	6850	6900	6950	-50	元/吨
己二酸利润	-1590	-1540	-1520	-50	元/吨
EPS华东普通料	8350	8450	8550	-100	元/吨
EPS华东阻燃料	8550	8650	8750	-100	元/吨
EPS利润	329	429	237	-100	元/吨
HIPS宁波利万	8400	8450	8550	-50	元/吨
GPPS宁波利万	7900	7900	8030	0	元/吨
PS综合利润	81.04	81.04	-94.24	-19.72	元/吨
余姚0215A	10200	10200	10200	0	元/吨
ABS利润	-	432.5	242.25	-	元/吨

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