

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/7/29

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	7000-7600	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	EB2509	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	EB2509C7600	卖出	50%	80-100
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	EB2509	买入	50%	7200-7250
			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	EB2509P7200	卖出	75%	60-80

source:

【核心矛盾】

近期纯苯自身以及下游均有新投产兑现，总体呈现为供需双增，平衡表看7-8月纯苯小累转为小去，供需格局有所好转，然隐性库存高企加上终端需求不佳之下，基本面改善有限。苯乙烯8月有大装置投产预期，基本面看苯乙烯面临供增需减格局。短期受宏观情绪扰动较大，单边建议暂观望，待本周重要宏观会议结束后评估政策对产业供需两端的影响后再做考量。

【利多解读】

- 1、7-8月纯苯下游投产较多，苯胺、苯酚、苯乙烯投产陆续兑现，纯苯供需格局有所好转。
- 2、双焦价格震荡偏强运行，成本端支撑偏强。

【利空解读】

- 1、截至7月28日，江苏苯乙烯港口库存16.4万吨，较上周期增加1.33万吨，幅度+8.83%，苯乙烯供应持续增多。
- 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、7月底的三大白色家电排产同比数据显示未来白电排产仍差，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	2025-07-30	2025-07-29	日涨跌
华东-BZ03	-	-256	-
华东-BZ04	-	-221	-
华东-BZ05	-	-200	-
华东-BZ06	-	-199	-

source: 同花顺,南华研究,wind

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-07-30	2025-07-29	日涨跌
华东-EB08	-	19	-
华东-EB09	-	-19	-
华东-EB10	-	-41	-
华东-EB11	-	-43	-

source: 同花顺,南华研究,上海钢联

纯苯-苯乙烯产业链价差					
类型	价差	0729	0728	变化	单位
纯苯纸货	现货	6045	6025	20	元/吨
	8下	6105	6075	30	元/吨
	9下	6125	6095	30	元/吨
	现货-8下	-60	-50	-10	元/吨
	8下-9下	-20	-20	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7380	7365	15	元/吨
	8下	7435	7420	15	元/吨
	9下	7475	7460	15	元/吨
	现货-8下	-55	-55	0	元/吨
	8下-9下	-40	-40	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1335	1340	-5	元/吨
	苯乙烯8下-纯苯8下	1330	1345	-15	元/吨
	苯乙烯9下-纯苯9下	1350	1365	-15	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1329	1333	-4	元/吨
	EB08-纯苯8下	1231	1285	-54	元/吨
	EB09-纯苯9下	1249	1263	-14	元/吨
	EB09-BZ03	1078	1107	-29	元/吨
纯苯	主力基差	-251	-226	-25	元/吨
	BZ03-BZ04	35	55	-20	元/吨
苯乙烯	主力基差	6	7	-1	元/吨
	8下纸货-EB08	99	60	39	元/吨
	9下纸货-EB09	101	102	-1	元/吨
	EB08-EB09	-38	2	-40	元/吨
	EB09-EB10	-24	-5	-19	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-07-29	2025-07-28	2025-07-22		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	72.76	70.4	68.67	2.36	美元/桶
石脑油CFR日本	-	578.5	580.5	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	821	821	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	839.79	851.83	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	754	767	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	738	750	731	-12	美元/吨
纯苯CFR中国	-	751	751	-	美元/吨
BZ2603	6296	6251	6278	45	元/吨
BZ2604	6261	6196	6263	65	元/吨

BZ2605	6240	6192	6279	48	元/吨
纯苯华东市场	6040	6030	6020	10	元/吨
纯苯N+1		6075	6065	10	元/吨
纯苯N+2	6110	6100	6075	10	元/吨
纯苯中石化挂牌	6050	5950	5950	100	元/吨
纯苯山东市场	5980	5955	5850	25	元/吨
加氢苯华东市场	6125	6080	5950	45	元/吨
纯苯生产毛利	588	580	597	8	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	949.3008	963.4102	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1038	1042	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	897.5	897.5	910	0	美元/吨
苯乙烯CFR中国	907.5	907.5	920	0	美元/吨
EB2508	7336	7360	7505	-24	元/吨
EB2509	7374	7358	7481	16	元/吨
EB2510	7396	7363	7426	33	元/吨
苯乙烯华东	7355	7370	7485	-15	元/吨
苯乙烯华南	7530	7555	7670	-25	元/吨
苯乙烯华北	7315	7365	7450	-50	元/吨
苯乙烯山东	7290	7340	7425	-50	元/吨
苯乙烯N+1	7415	7440	7535	-25	元/吨
苯乙烯N+2	7455	7470	7540	-15	元/吨
EB一体化利润	-	-509.9993	-442.7869	-	元/吨
EB非一体化利润	-190.1301	-167.2301	-43.0258	-22.9	元/吨
己内酰胺华东	8775	8700	8600	75	元/吨
己内酰胺产业链利润	-560.5	-610.5	-615	50	元/吨
苯酚华东	6565	6590	6550	-25	元/吨
苯酚利润	-343.125	-349.425	-433.8	6.3	元/吨
苯胺华东	7530	7530	7330	0	元/吨
苯胺利润	216.85	225.45	71.55	-8.6	元/吨
己二酸华东	7100	7000	6875	100	元/吨
己二酸利润	-1430	-1522.5	-1640	92.5	元/吨
EPS华东普通料	8350	8350	8350	0	元/吨
EPS华东阻燃料	8550	8550	8550	0	元/吨
EPS利润	377.4	363.6	250.8	13.8	元/吨
HIPS宁波利万	8420	8450	8400	-30	元/吨
GPPS宁波利万	7880	7900	7950	-20	元/吨
PS综合利润	108.896	108.896	23.192	-7.448	元/吨
余姚0215A	10000	10000	10100	0	元/吨
ABS利润	253.35	210.9	223.95	42.45	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