

纯苯-苯乙烯风险管理日报 2025/7/31

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	EB2509C7500	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%	50-70

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。本周宏观会议落地，当前消息来看会议对于纯苯苯乙烯产业链利好提振有限，盘面逐渐回归基本面，价格将有所回调。

【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。

【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、今日市场传闻：华东一炼厂一套重整新装置计划8月中旬附近投产，预计新增纯苯产能26万吨/年左右，现有重整装置降负荷生产。

3、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。

4、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悲观。

纯苯基差日度变化

基差	2025-08-01	2025-07-31	日涨跌
华东-BZ03	-	-204	-
华东-BZ04	-	-171	-
华东-BZ05	-	-208	-
华东-BZ06	-	-168	-

source: 同花顺, 南华研究, wind

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-08-01	2025-07-31	日涨跌
华东-EB08	-	50	-
华东-EB09	-	43	-
华东-EB10	-	4	-
华东-EB11	-	-23	-

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	0731	0730	变化	单位
纯苯纸货	现货	6090	6105	-15	元/吨
	8下	6140	6155	-15	元/吨
	9下	6160	6175	-15	元/吨
	现货-8下	-50	-50	0	元/吨
	8下-9下	-20	-20	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7360	7395	-35	元/吨
	8下	7415	7455	-40	元/吨
	9下	7455	7495	-40	元/吨
	现货-8下	-55	-60	5	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	1270	1290	-20	元/吨
	苯乙烯8下-纯苯8下	1275	1300	-25	元/吨
	苯乙烯9下-纯苯9下	1295	1320	-25	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1242	1282	-40	元/吨
	EB08-纯苯8下	1185	1188	-3	元/吨
	EB09-纯苯9下	1172	1212	-40	元/吨
	EB09-BZ03	1038	1080	-42	元/吨
纯苯	主力基差	-204	-202	-2	元/吨
	BZ03-BZ04	33	65	-32	元/吨
苯乙烯	主力基差	28	8	20	元/吨
	8下纸货-EB08	90	112	-22	元/吨
	9下纸货-EB09	123	108	15	元/吨
	EB08-EB09	-7	-44	37	元/吨
	EB09-EB10	-39	-24	-15	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-07-31	2025-07-30	2025-07-24		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	71.78	72.75	69.36	-0.97	美元/桶
石脑油CFR日本	-	608.25	580.5	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	821	821	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	836.78	854.84	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	741	755	-	美元/吨

纯苯FOB韩国	754	745	730	9	美元/吨
纯苯CFR中国	-	767	751	-	美元/吨
BZ2603	6294	6307	6226	-13	元/吨
BZ2604	6261	6242	6250	19	元/吨
BZ2605	6298	6251	6250	47	元/吨
纯苯华东市场	6090	6080	5980	10	元/吨
纯苯N+1		6130	6040	35	元/吨
纯苯N+2	6165	6150	6055	15	元/吨
纯苯中石化挂牌	6050	6050	5950	0	元/吨
纯苯山东市场	6065	6065	5890	0	元/吨
加氢苯华东市场	6225	6200	6025	25	元/吨
纯苯生产毛利	649	649	609	0	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	-	963.4102	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	-	1038	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	892.5	902.5	907.5	-10	美元/吨
苯乙烯CFR中国	902.5	912.5	917.5	-10	美元/吨
EB2508	7325	7343	7468	-18	元/吨
EB2509	7332	7387	7440	-55	元/吨
EB2510	7371	7411	7415	-40	元/吨
苯乙烯华东	7375	7415	7450	-40	元/吨
苯乙烯华南	7535	7580	7620	-45	元/吨
苯乙烯华北	7325	7350	7375	-25	元/吨
苯乙烯山东	7290	7325	7360	-35	元/吨
苯乙烯N+1	7430	7465	7510	-35	元/吨
苯乙烯N+2	7465	7505	7525	-40	元/吨
EB一体化利润	-	-	-413.1811	-	元/吨
EB非一体化利润	-214.2767	-166.3767	-41.4531	-47.9	元/吨
己内酰胺华东	8975	8825	8600	150	元/吨
己内酰胺产业链利润	-	-	-660.5	-	元/吨
苯酚华东	6625	6625	6575	0	元/吨
苯酚利润	-327.45	-287.45	-375.675	-40	元/吨
苯胺华东	7530	7530	7390	0	元/吨
苯胺利润	173.85	182.45	165.95	-8.6	元/吨
己二酸华东	7100	7100	6900	0	元/吨
己二酸利润	-1467.5	-1460	-1585	-7.5	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	359	322.2	290	36.8	元/吨
HIPS宁波利万	8400	8400	8450	0	元/吨
GPPS宁波利万	7870	7900	7900	-30	元/吨
PS综合利润	88.28	88.28	39.88	25.912	元/吨
余姚0215A	10000	10000	10000	0	元/吨
ABS利润	277.25	237.55	146	39.7	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