纯苯-苯乙烯风险管理日报
2025/8/14

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%	7300-7350
			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	EB2509C7400	卖出	50%	25-40
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%	7100-7150
			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	EB2509P7200	卖出	75%	25-40

source：

【核心矛盾】

近期纯苯供需双增，平衡表看8月、9月纯苯将转为小幅去库，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。苯乙烯自身面临供增需减，平衡表看8-9月苯乙烯供应持续过剩，基本面偏弱，但在旺季预期支撑下，向下空间也有限。后续可关注苯乙烯在出口端是否有需求增量。短期单边观望为主，品种间考虑逢高做缩纯苯苯乙烯价差。

【利多解读】

1、近期纯苯下游投产较多，苯胺、苯酚、苯乙烯投产陆续兑现，纯苯供需格局有所好转。

2、截至8月11日，江苏纯苯港口库存14.6万吨，较上期环比下降10.43%；截至2025年8月11日，江苏苯乙烯港口库存14.88万吨，较上周期减少1.02万吨，幅度-6.42%，纯苯、苯乙烯延续去库。

3、近期市场上苯乙烯出口传闻较多，中东方向和韩国方向均有，后续苯乙烯在出口端或有需求增量。

【利空解读】

1、苯乙烯下游处于季节性淡季，上一周期EPS行业短停及减产装置大幅增加，下游工厂刚需采购原料为主。

2、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	2025-08-14	2025-08-13	日涨跌
华东-BZ03	-9	-67	58
华东-BZ04	10	-34	44
华东-BZ05	-61	-52	-9
华东-BZ06	20	-63	-

source：*同花顺,南华研究,wind*

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-08-14	2025-08-13	日涨跌
华东-EB08	23	23	0
华东-EB09	107	48	59
华东-EB10	86	25	-447
华东-EB11	65	3	62

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	0814	0813	变化	单位
纯苯纸货	现货	6130	6175	-45	元/吨
	8下	6140	6175	-35	元/吨
	9下	6130	6155	-25	元/吨
	10下	6120	6125	-5	元/吨
	现货-8下	-10	0	-10	元/吨
	8下-9下	10	20	-10	元/吨
	9下-10下	10	30	-20	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7295	7355	-60	元/吨
	8下	7305	7365	-60	元/吨
	9下	7345	7405	-60	元/吨
	10下	7365	7425	-60	元/吨
	现货-8下	-10	-10	0	元/吨
	8下-9下	-40	-40	0	元/吨
	9下-10下	-20	-20	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1165	1180	-15	元/吨
	苯乙烯8下-纯苯8下	1165	1190	-25	元/吨
	苯乙烯9下-纯苯9下	1215	1250	-35	元/吨
	苯乙烯10下-纯苯10下	1245	1300	-55	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1108	1122	-14	元/吨
	EB08-纯苯8下	1182	1147	35	元/吨
	EB09-纯苯9下	1108	1142	-34	元/吨
	EB10-纯苯10下	1139	1195	-56	元/吨
	EB主力-BZ主力	1059	1060	-1	元/吨
纯苯	主力基差	-49	-62	13	元/吨
	BZ03-BZ04	19	33	-14	元/吨
苯乙烯	主力基差	57	58	-1	元/吨
	8下纸货-EB08	-17	43	-60	元/吨
	9下纸货-EB09	107	108	-1	元/吨
	10下纸货-EB10	106	105	1	元/吨
	EB08-EB09	84	25	59	元/吨
	EB09-EB10	-21	-23	2	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-08-14	2025-08-13	2025-08-07		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	65.74	65.74	66.41	0	美元/桶

石脑油CFR日本	-	563.5	570.5	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	826	821	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	809.69	815.71	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	720	724	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	734	740	742	-6	美元/吨
纯苯CFR中国	-	751	750	-	美元/吨
BZ2603	6179	6237	6248	-58	元/吨
BZ2604	6160	6204	6233	-44	元/吨
BZ2605	6231	6222	6239	9	元/吨
纯苯华东市场	6130	6170	6135	-40	元/吨
纯苯N+1		6165	6155	-35	元/吨
纯苯N+2	6120	6145	6160	-25	元/吨
纯苯中石化挂牌	6150	6150	6050	0	元/吨
纯苯山东市场	6235	6245	6155	-10	元/吨
加氢苯华东市场	6350	6350	6275	0	元/吨
纯苯生产毛利	689	677	576	12	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	929.2389	929.2389	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1005	999	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	885	890	887.5	-5	美元/吨
苯乙烯CFR中国	895	900	897.5	-5	美元/吨
EB2508	7322	7322	7299	0	元/吨
EB2509	7238	7297	7296	-59	元/吨
EB2510	7259	7320	7318	-61	元/吨
苯乙烯华东	7305	7345	7345	-40	元/吨
苯乙烯华南	7465	7500	7525	-35	元/吨
苯乙烯华北	7365	7365	7325	0	元/吨
苯乙烯山东	7315	7315	7285	0	元/吨
苯乙烯N+1	7385	7410	7410	-25	元/吨
苯乙烯N+2	7415	7435	7440	-20	元/吨
EB一体化利润	-	-400.5746	-484.3416	-	元/吨
EB非一体化利润	-354.1337	-314.1337	-276.0768	-40	元/吨
己内酰胺华东	8800	8825	8975	-25	元/吨
己内酰胺产业链利润	-842.5	-857.5	-652	15	元/吨
苯酚华东	6690	6690	6610	0	元/吨
苯酚利润	-	-446.5	-432.325	-	元/吨
苯胺华东	7680	7680	7880	0	元/吨
苯胺利润	180.05	198.8	447.65	-18.75	元/吨
己二酸华东	7000	7000	7050	0	元/吨
己二酸利润	-1627.5	-1627.5	-1551.25	0	元/吨
EPS华东普通料	8250	8250	8250	0	元/吨
EPS华东阻燃料	8450	8450	8450	0	元/吨
EPS利润	333.9	293.6	297.1	40.3	元/吨
HIPS宁波利万	8400	8400	8350	0	元/吨
GPPS宁波利万	7800	7850	7830	-50	元/吨
PS综合利润	102.016	102.016	74.064	3.192	元/吨
余姚0215A	9800	9800	9800	0	元/吨
ABS利润	84.35	37.15	51.65	47.2	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