

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/8/19

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  | EB2510      | 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            | EB2510C7400 | 卖出   | 50%     | 75-90     |
| 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 | EB2510      | 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          | EB2510P7100 | 卖出   | 75%     | 70-80     |

source:

【核心矛盾】

8-9月受韩国纯苯装置检修影响，我国进口端纯苯供应预计有所下降，国内表现为供需双增，平衡表看8-9月纯苯供需格局有所好转，但隐性库存高企加上终端需求不佳之下，短期基本面改善有限，需要观察后续传统需求旺季是否带来需求增量。苯乙烯方面，近端价格较低的情况下，下游工厂抄底意愿增强。后续苯乙烯在出口端有需求增量，平衡表看8-9月苯乙烯供应过剩程度减轻。当前苯乙烯绝对价格已处在近几年的历史低位加上旺季预期无法证伪，短期单边谨慎做空，品种间可关注苯乙烯大装置落地时间，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18日，江苏纯苯港口库存14.4万吨，较上期环比下降1.37%。纯苯显性库存逐渐去化。
- 3、近期市场上苯乙烯出口传闻较多，中东、韩国方向均有，后续苯乙烯在出口端有需求增量。
- 4、EPS、PS行业尤其是EPS有多套检修装置回归，开工率明显回升，3S折苯乙烯需求回升。

【利空解读】

- 1、苯乙烯新装置投产增量开始体现，后续9、10月还有吉林石化、广西石化两套苯乙烯大装置待投，供应充足。
- 2、截至2025年8月18日，江苏苯乙烯港口库存16.15万吨，较上周期增1.27万吨，幅度+8.53%。
- 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      | 2025-08-20 | 2025-08-19 | 日涨跌 |
|---------|------------|------------|-----|
| 华东-BZ03 | -          | -87        | -   |
| 华东-BZ04 | -          | -52        | -   |
| 华东-BZ05 | -          | -57        | -   |
| 华东-BZ06 | -          | -48        | -   |

source：同花顺,南华研究,wind

苯乙烯基差日度变化

| 基差      | 2025-08-20 | 2025-08-19 | 日涨跌 |
|---------|------------|------------|-----|
| 华东-EB08 | -          | 330        | -   |
| 华东-EB09 | -          | 54         | -   |
| 华东-EB10 | -          | 36         | -   |
| 华东-EB11 | -          | 21         | -   |

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           | 0819 | 0818 | 变化   | 单位  |
|--------|--------------|------|------|------|-----|
| 纯苯纸货   | 现货           | 6095 | 6105 | -10  | 元/吨 |
|        | 8下           | 6105 | 6105 | 0    | 元/吨 |
|        | 9下           | 6100 | 6105 | -5   | 元/吨 |
|        | 10下          | 6090 | 6095 | -5   | 元/吨 |
|        | 现货-8下        | -10  | 0    | -10  | 元/吨 |
|        | 8下-9下        | 5    | 0    | 5    | 元/吨 |
|        | 9下-10下       | 10   | 10   | 0    | 元/吨 |
| 苯乙烯纸货  | 现货           | 7300 | 7285 | 15   | 元/吨 |
|        | 8下           | 7305 | 7295 | 10   | 元/吨 |
|        | 9下           | 7350 | 7335 | 15   | 元/吨 |
|        | 10下          | 7360 | 7360 | 0    | 元/吨 |
|        | 现货-8下        | -5   | -10  | 5    | 元/吨 |
|        | 8下-9下        | -45  | -40  | -5   | 元/吨 |
|        | 9下-10下       | -10  | -25  | 15   | 元/吨 |
| 苯乙烯-纯苯 | 苯乙烯现货-纯苯现货   | 1205 | 1180 | 25   | 元/吨 |
|        | 苯乙烯8下-纯苯8下   | 1200 | 1190 | 10   | 元/吨 |
|        | 苯乙烯9下-纯苯9下   | 1250 | 1230 | 20   | 元/吨 |
|        | 苯乙烯10下-纯苯10下 | 1270 | 1265 | 5    | 元/吨 |
|        | EB主力-纯苯现货    | 1131 | 1125 | 6    | 元/吨 |
|        | EB08-纯苯8下    | 845  | 1217 | -372 | 元/吨 |
|        | EB09-纯苯9下    | 1126 | 1125 | 1    | 元/吨 |
|        | EB10-纯苯10下   | 1154 | 1174 | -20  | 元/吨 |
|        | EB主力-BZ主力    | 1044 | 1044 | 0    | 元/吨 |
| 纯苯     | 主力基差         | -87  | -81  | -6   | 元/吨 |
|        | BZ03-BZ04    | 35   | 36   | -1   | 元/吨 |
| 苯乙烯    | 主力基差         | 74   | 55   | 19   | 元/吨 |
|        | 8下纸货-EB08    | 355  | -27  | 382  | 元/吨 |
|        | 9下纸货-EB09    | 124  | 105  | 19   | 元/吨 |
|        | 10下纸货-EB10   | 116  | 91   | 25   | 元/吨 |
|        | EB08-EB09    | -276 | 92   | -368 | 元/吨 |
|        | EB09-EB10    | -18  | -39  | 21   | 元/吨 |

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

|           | 2025-08-19 | 2025-08-18 | 2025-08-12 |       |      |
|-----------|------------|------------|------------|-------|------|
| 价格        | 今日         | 昨日         | 上周         | 日变化   | 单位   |
| 布伦特原油     | 65.42      | 65.89      | 66.11      | -0.47 | 美元/桶 |
| 石脑油CFR日本  | -          | 570.75     | 572.5      | -     | 美元/吨 |
| 乙烯CFR东北亚  | -          | 826        | 826        | -     | 美元/吨 |
| 纯苯FOB美国海湾 | -          | 800.66     | 812.7      | -     | 美元/吨 |
| 纯苯FOB鹿特丹  | -          | 704        | 720        | -     | 美元/吨 |
| 纯苯FOB韩国   | 732        | 734        | 731        | -2    | 美元/吨 |
| 纯苯CFR中国   | -          | 747        | 755        | -     | 美元/吨 |
| BZ2603    | 6182       | 6186       | 6250       | -4    | 元/吨  |
| BZ2604    | 6147       | 6150       | 6200       | -3    | 元/吨  |
| BZ2605    | 6152       | 6150       | 6242       | 2     | 元/吨  |
| 纯苯华东市场    | 6095       | 6095       | 6170       | 0     | 元/吨  |
| 纯苯N+1     |            | 6100       | 6170       | 0     | 元/吨  |
| 纯苯N+2     | 6090       | 6090       | 6155       | 0     | 元/吨  |
| 纯苯中石化挂牌   | 6150       | 6150       | 6150       | 0     | 元/吨  |
| 纯苯山东市场    | 6150       | 6120       | 6200       | 30    | 元/吨  |
| 加氢苯华东市场   | 6250       | 6250       | 6375       | 0     | 元/吨  |
| 纯苯生产毛利    | 707        | 702        | 622        | 5     | 元/吨  |

|            |           |           |           |         |      |
|------------|-----------|-----------|-----------|---------|------|
| 苯乙烯FOB美国海湾 | -         | 929.2389  | 929.2389  | -       | 美元/吨 |
| 苯乙烯FOB鹿特丹  | -         | 1023      | 1000      | -       | 美元/吨 |
| 苯乙烯FOB韩国   | 880       | 880       | 890       | 0       | 美元/吨 |
| 苯乙烯CFR中国   | 890       | 890       | 900       | 0       | 美元/吨 |
| EB2508     | 6950      | 7322      | 7322      | -372    | 元/吨  |
| EB2509     | 7226      | 7230      | 7322      | -4      | 元/吨  |
| EB2510     | 7244      | 7248      | 7348      | -4      | 元/吨  |
| 苯乙烯华东      | 7280      | 7270      | 7350      | 10      | 元/吨  |
| 苯乙烯华南      | 7440      | 7430      | 7520      | 10      | 元/吨  |
| 苯乙烯华北      | 7315      | 7305      | 7340      | 10      | 元/吨  |
| 苯乙烯山东      | 7270      | 7250      | 7310      | 20      | 元/吨  |
| 苯乙烯N+1     | 7330      | 7315      | 7415      | 15      | 元/吨  |
| 苯乙烯N+2     | 7345      | 7335      | 7440      | 10      | 元/吨  |
| EB一体化利润    | -         | -460.3224 | -454.2613 | -       | 元/吨  |
| EB非一体化利润   | -322.5356 | -332.5356 | -310.8561 | 10      | 元/吨  |
| 己内酰胺华东     | 8800      | 8800      | 8875      | 0       | 元/吨  |
| 己内酰胺产业链利润  | -807.5    | -807.5    | -722      | 0       | 元/吨  |
| 苯酚华东       | 6725      | 6695      | 6700      | 30      | 元/吨  |
| 苯酚利润       | -393.825  | -417.625  | -436.5    | 23.8    | 元/吨  |
| 苯胺华东       | 7680      | 7680      | 7680      | 0       | 元/吨  |
| 苯胺利润       | 188.3     | 188.3     | 217.55    | 0       | 元/吨  |
| 己二酸华东      | 7100      | 7100      | 7000      | 0       | 元/吨  |
| 己二酸利润      | -1471.25  | -1471.25  | -1627.5   | 0       | 元/吨  |
| EPS华东普通料   | 8100      | 8250      | 8250      | -150    | 元/吨  |
| EPS华东阻燃料   | 8300      | 8450      | 8450      | -150    | 元/吨  |
| EPS利润      | 210.4     | 369.6     | 289       | -159.2  | 元/吨  |
| HIPS宁波利万   | 8400      | 8350      | 8380      | 50      | 元/吨  |
| GPPS宁波利万   | 7750      | 7780      | 7820      | -30     | 元/吨  |
| PS综合利润     | 91.976    | 91.976    | 68.72     | -16.608 | 元/吨  |
| 余姚0215A    | 9600      | 9600      | 9800      | 0       | 元/吨  |
| ABS利润      | -110.9    | -115.6    | 45        | 4.7     | 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



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

