

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/9/16

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	5600-6200	/	/
苯乙烯	6800-7400	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	EB2511	卖出	25%	7300-7400
			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	EB2511C7400	卖出	50%	85-110
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	EB2511	买入	50%	7000-7100
			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	EB2511P7100	卖出	75%	120-140

source:

【核心矛盾】

纯苯呈现供增需减格局，终端暂未看到旺季需求明显好转，旺季信心减弱，纯苯基本面仍偏弱，去库困难大。“反内卷”暂未有进一步举措推出，若无宏观利好，原油端受增产消息影响价格承压，自身基本面无明显驱动。苯乙烯方面，进入9月苯乙烯检修逐步兑现，9月供应明显减少。需求端淡季向旺季转变，产业链库存偏高，终端订单恢复较慢，旺季信心不足，去库压力大。纯苯、苯乙烯单边驱动不强。本周受到中美经贸会谈、《纵深推进全国统一大市场建设》发布等影响宏观情绪偏暖，盘面震荡走强。

【利多解读】

- 1、截至9月15日，江苏纯苯港口库存13.4万吨，较上期环比下降6.94%;截至9月15日，江苏苯乙烯港口库存15.9万吨，较上周期下降1.75万吨，幅度-9.92%，周一纯苯苯乙烯双去库。
- 2、四季度纯苯进口量预计回归高位。
- 3、9月有多套苯乙烯装置开始检修，9月苯乙烯供应明显减少。今日市场消息：浙江一工厂一套po/sm联产60万吨苯乙烯装置由于漏点故障负荷偏低运行，其中一套60万吨乙苯脱氢苯乙烯装置故障停车检修一周左右，其余两套苯乙烯装置正常运行。

【利空解读】

- 1、成本端原油受增产消息影响价格承压。
- 2、山东一套裂解投产涉及纯苯产能23万吨提前到9月中旬；河北一套重整装置计划9月底投产，涉及纯苯产能9万吨，此套为计划外投产，近期纯苯供应增多，而下游检修逐步兑现，纯苯将呈现供增需减。
- 3、9、10月吉林石化、广西石化两套苯乙烯大装置计划投产。
- 4、新一期三大白电月度排产预期不佳，空调、洗衣机排产数据较上一期明显下修，终端工厂信心不足。

纯苯基差日度变化

基差	2025-09-17	2025-09-15	日涨跌
华东-BZ03	-	-102	-
华东-BZ04	-	-96	-
华东-BZ05	-	-115	-
华东-BZ06	-	-78	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-09-17	2025-09-15	日涨跌
华东-EB09	-	125	-
华东-EB10	-	28	-
华东-EB11	-	18	-
华东-EB12	-	13	-

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	0916	0915	变化	单位
纯苯纸货	现货	5990	5930	60	元/吨
	9下	5990	5935	55	元/吨
	10下	6005	5945	60	元/吨
	11下	6015	5955	60	元/吨
	现货-9下	0	-5	5	元/吨
	9下-10下	-15	-10	-5	元/吨
	10下-11下	-10	-10	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	7195	7125	70	元/吨
	9下	7210	7140	70	元/吨
	10下	7240	7175	65	元/吨
	11下	7265	7195	70	元/吨
	现货-9下	-15	-15	0	元/吨
	9下-10下	-30	-35	5	元/吨
	10下-11下	-25	-20	-5	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1205	1195	10	元/吨
	苯乙烯9下-纯苯9下	1220	1205	15	元/吨
	苯乙烯10下-纯苯10下	1235	1230	5	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1250	1240	10	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1168	1157	11	元/吨
	EB09-纯苯9下	799	1055	-256	元/吨
	EB10-纯苯10下	1153	1142	11	元/吨
	EB11-纯苯11下	1161	1142	19	元/吨
	EB主力-BZ主力	1085	1055	30	元/吨
纯苯	主力基差	-83	-102	19	元/吨
	BZ03-BZ04	18	6	12	元/吨
苯乙烯	主力基差	37	38	-1	元/吨
	9下纸货-EB09	421	150	271	元/吨
	10下纸货-EB10	82	88	-6	元/吨
	11下纸货-EB11	89	98	-9	元/吨
	EB09-EB10	-369	-97	-272	元/吨
	EB10-EB11	-18	-10	-8	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-09-16	2025-09-15	2025-09-09		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	68.03	67.02	66.53	1.01	美元/桶
石脑油CFR日本	-	608.5	598.5	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	851	841	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	776.58	776.58	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	665	663	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	718	714	717	4	美元/吨
纯苯CFR中国	-	739	733	-	美元/吨
BZ2603	6073	6032	6006	41	元/吨
BZ2604	6055	6026	5981	29	元/吨
BZ2605	6072	6045	6012	27	元/吨
纯苯华东市场	5990	5930	5915	60	元/吨
纯苯N+1		5945	5915	60	元/吨
纯苯N+2	6015	5955	5930	60	元/吨
纯苯中石化挂牌	5900	5900	5900	0	元/吨
纯苯山东市场	6035	6005	5895	30	元/吨
加氢苯华东市场	6125	6075	6050	50	元/吨
纯苯生产毛利	433	439	448	-6	元/吨

苯乙烯FOB美国海湾	-	864.4237	899.2563	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	905	934.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	875	865	865	10	美元/吨
苯乙烯CFR中国	885	875	875	10	美元/吨
EB2509	6789	6990	6962	-201	元/吨
EB2510	7158	7087	7062	71	元/吨
EB2511	7176	7097	7071	79	元/吨
苯乙烯华东	7195	7115	7095	80	元/吨
苯乙烯华南	7340	7285	7255	55	元/吨
苯乙烯华北	7085	7005	7005	80	元/吨
苯乙烯山东	7065	6975	6975	90	元/吨
苯乙烯N+1	7245	7165	7150	80	元/吨
苯乙烯N+2	7265	7185	7160	80	元/吨
EB一体化利润	-	-244.6923	-239.0992	-	元/吨
EB非一体化利润	-318.1322	-398.1322	-383.5262	80	元/吨
己内酰胺华东	8650	8725	8725	-75	元/吨
己内酰胺产业链利润	-1080	-1005	-963.75	-75	元/吨
苯酚华东	6940	6925	7050	15	元/吨
苯酚利润	-102.3	-135.9	-44.575	33.6	元/吨
苯胺华东	7730	7680	7580	50	元/吨
苯胺利润	398.95	348.95	224.35	50	元/吨
己二酸华东	7000	7050	7050	-50	元/吨
己二酸利润	-1447.5	-1397.5	-1386.25	-50	元/吨
EPS华东普通料	8050	8050	8050	0	元/吨
EPS华东阻燃料	8250	8250	8250	0	元/吨
EPS利润	242.1	315.7	337.6	-73.6	元/吨
HIPS宁波利万	8350	8300	8300	50	元/吨
GPPS宁波利万	7600	7570	7580	30	元/吨
PS综合利润	97.104	97.104	127.104	-9.384	元/吨
余姚0215A	9400	9400	9500	0	元/吨
ABS利润	-268.85	-214.95	-128.35	-53.9	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

