

## 纯苯-苯乙烯风险管理日报 2025/9/23

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%	7000-7100
			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	EB2511C7100	卖出	50%	70-90
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	EB2511	买入	50%	6800-6850
			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	EB2511P6800	卖出	75%	120-150

source:

### 【核心矛盾】

近期纯苯供应端华东两套装置推迟检修计划，山东两套长停纯苯小装置计划回归，进口方面亦有欧洲至中国的进口成交传出，四季度供应预期增多；而需求端下游投产与检修并存且今年终端大概率旺季不旺，纯苯累库格局难改。苯乙烯方面，新增两套大装置短停，9月苯乙烯供应继续收紧，但9月后苯乙烯供应预计逐月增加。当前看终端需求增量有限，提货一般。纯苯、苯乙烯绝对价格处于历史低位，低估值但高库存，基本面仍偏弱，反弹动力不足，短期更多跟随原油波动，震荡看待，单边观望为主。昨日国新办新闻发布会落地，今日商品整体情绪回落，纯苯、苯乙烯主力均创新低。

### 【利多解读】

- 截至9月22日，江苏纯苯港口库存10.7万吨，较上期环比下20.15%，节前备货带动纯苯港口去库。
- 9月新增浙石化两套60万吨苯乙烯装置检修，9月苯乙烯供应继续收紧。本周多次传出有苯乙烯装置降负或提前检修的消息，有待核实。

### 【利空解读】

- 听闻11-12月均有欧洲至中国的进口成交，四季度纯苯进口量预计回归高位。

2、市场消息：华东一工厂1#、3#重整及抽提和乙烯装置检修计划推迟到11月下-1月中下，原计划10月中旬-12月中旬；华东一工厂一套芳烃联合装置停车检修时间推迟到2026年3月6日-4月底，原计划11月初-12月底。山东两套长停的纯苯装置计划于10月中旬回归。

3、四季度吉林石化、广西石化两套苯乙烯大装置计划投产。

纯苯基差日度变化

基差	2025-09-23	2025-09-22	日涨跌
华东-BZ03	-30	-66	36
华东-BZ04	10	-31	41
华东-BZ05	-30	-64	34
华东-BZ06	-96	-81	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-09-23	2025-09-22	日涨跌
华东-EB09	81	181	-100
华东-EB10	34	58	-347
华东-EB11	0	42	-42
华东-EB12	-18	24	-42

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	0923	0922	变化	单位
纯苯纸货	现货	5840	5875	-35	元/吨
	9下	5840	5875	-35	元/吨
	10下	5840	5875	-35	元/吨
	11下	5840	5875	-35	元/吨
	现货-9下	0	0	0	元/吨
	9下-10下	0	0	0	元/吨
	10下-11下	0	0	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6845	6945	-100	元/吨
	9下	6845	6945	-100	元/吨
	10下	6895	6985	-90	元/吨
	11下	6920	7015	-95	元/吨
	现货-9下	0	0	0	元/吨
	9下-10下	-50	-40	-10	元/吨
	10下-11下	-25	-30	5	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1005	1070	-65	元/吨
	苯乙烯9下-纯苯9下	1005	1070	-65	元/吨
	苯乙烯10下-纯苯10下	1055	1110	-55	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1080	1140	-60	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1072	1037	35	元/吨
	EB09-纯苯9下	949	914	35	元/吨
	EB10-纯苯10下	1072	1037	35	元/吨
	EB11-纯苯11下	1088	1053	35	元/吨
	EB主力-BZ主力	1007	1007	0	元/吨
纯苯	主力基差	-81	-46	-35	元/吨
	BZ03-BZ04	35	35	0	元/吨
苯乙烯	主力基差	-83	17	-100	元/吨
	9下纸货-EB09	56	156	-100	元/吨
	10下纸货-EB10	-17	73	-90	元/吨
	11下纸货-EB11	-8	87	-95	元/吨
	EB09-EB10	-123	-123	0	元/吨
	EB10-EB11	-16	-16	0	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-09-23	2025-09-22	2025-09-16		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	66.01	66.01	68.03	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	595.63	596.75	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	846	851	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	746.48	773.57	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	665	662	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	710	713	718	-3	美元/吨
纯苯CFR中国	-	728	741	-	美元/吨
BZ2603	5870	5921	6073	-51	元/吨
BZ2604	5830	5886	6055	-56	元/吨
BZ2605	5870	5919	6072	-49	元/吨
纯苯华东市场	5840	5855	5990	-15	元/吨
纯苯N+1		5865	6005	-25	元/吨
纯苯N+2	5840	5875	6015	-35	元/吨
纯苯中石化挂牌	5900	5900	5900	0	元/吨
纯苯山东市场	5931	5956	6035	-25	元/吨
加氢苯华东市场	6025	6050	6125	-25	元/吨
纯苯生产毛利	425	425	433	0	元/吨

苯乙烯FOB美国海湾	-	814.3792	854.2825	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	846.5	906.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	840	875	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	850	885	-	美元/吨
EB2509	6789	6789	6789	0	元/吨
EB2510	6836	6912	7158	-76	元/吨
EB2511	6870	6928	7176	-58	元/吨
苯乙烯华东	6870	6970	7195	-100	元/吨
苯乙烯华南	7075	7125	7340	-50	元/吨
苯乙烯华北	6820	6850	7085	-30	元/吨
苯乙烯山东	6790	6830	7065	-40	元/吨
苯乙烯N+1	6905	7010	7245	-105	元/吨
苯乙烯N+2	6945	7030	7265	-85	元/吨
EB一体化利润	-	-365.6548	-200.2941	-	元/吨
EB非一体化利润	-558.8225	-470.6725	-364.1802	-88.15	元/吨
己内酰胺华东	8550	8550	8650	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-983	-998	-1030	15	元/吨
苯酚华东	6935	6965	6940	-30	元/吨
苯酚利润	-9.45	9.925	-131.05	-19.375	元/吨
苯胺华东	7880	7830	7730	50	元/吨
苯胺利润	645.1	582.2	347.35	62.9	元/吨
己二酸华东	6950	6975	7000	-25	元/吨
己二酸利润	-1430	-1416.25	-1492.5	-13.75	元/吨
EPS华东普通料	7850	7950	8050	-100	元/吨
EPS华东阻燃料	8050	8150	8250	-100	元/吨
EPS利润	337.6	345.6	238.6	-8	元/吨
HIPS宁波利万	8200	8250	8350	-50	元/吨
GPPS宁波利万	7400	7500	7600	-100	元/吨
PS综合利润	201.344	201.344	65.464	14.28	元/吨
余姚0215A	9400	9400	9400	0	元/吨
ABS利润	-16.1	-97.6	-268.85	81.5	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

