

## 纯苯-苯乙烯风险管理日报 2025/9/25

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%	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	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%	60-80

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，品种间可考虑逢低做扩纯苯苯乙烯价差。

### 【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。本周传出山东等地多套苯乙烯装置降负或提前检修的消息，负反馈显现，纯苯苯乙烯价差难进一步压缩。

### 【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	2025-09-26	2025-09-24	日涨跌
华东-BZ03	-	-12	-
华东-BZ04	-	4	-
华东-BZ05	-	-21	-
华东-BZ06	-	-41	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-09-26	2025-09-24	日涨跌
华东-EB10	-	32	-
华东-EB11	-	-3	-
华东-EB12	-	-17	-
华东-EB01	-	-50	-

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	0925	0924	变化	单位
纯苯纸货	现货	5905	5895	10	元/吨
	10下	5895	5855	40	元/吨
	11下	5875	5845	30	元/吨
	现货-10下	10	40	-30	元/吨
	10下-11下	20	10	10	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6925	6915	10	元/吨
	10下	6985	6975	10	元/吨
	11下	7025	7015	10	元/吨
	现货-10下	-60	-60	0	元/吨
	10下-11下	-40	-40	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1020	1020	0	元/吨
	苯乙烯10下-纯苯10下	1090	1120	-30	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1150	1170	-20	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1012	998	14	元/吨
	EB10-纯苯10下	1022	1038	-16	元/吨
	EB11-纯苯11下	1083	1083	0	元/吨
	EB主力-BZ主力	1036	1021	15	元/吨
纯苯	主力基差	-17	-12	-5	元/吨
	BZ03-BZ04	7	16	-9	元/吨
苯乙烯	主力基差	-33	-13	-20	元/吨
	10下纸货-EB10	68	82	-14	元/吨
	11下纸货-EB11	67	87	-20	元/吨
	EB10-EB11	-41	-35	-6	元/吨
	EB11-EB12	-14	-14	0	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-09-26	2025-09-25	2025-09-18
--	------------	------------	------------

价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	68.8	68.8	66.97	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	-	596.75	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	821	851	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	-	761.53	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	-	663	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	710	709	722	1	美元/吨
纯苯CFR中国	-	-	738	-	美元/吨
BZ2603	-	5922	5999	-	元/吨
BZ2604	-	5915	5970	-	元/吨
BZ2605	-	5940	5981	-	元/吨
纯苯华东市场	5910	5910	5930	0	元/吨
纯苯N+1	-	5895	5935	0	元/吨
纯苯N+2	5875	5875	5945	0	元/吨
纯苯中石化挂牌	5900	5900	5900	0	元/吨
纯苯山东市场	5949	5962	6050	-13	元/吨
加氢苯华东市场	6075	6075	6100	0	元/吨
纯苯生产毛利	385	419	425	-34	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	-	835.3229	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	847	869	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	840	850	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	850	860	-	美元/吨
EB2510	-	6917	7062	-	元/吨
EB2511	-	6958	7074	-	元/吨
EB2512	-	6972	7080	-	元/吨
苯乙烯华东	6915	6940	7100	-25	元/吨
苯乙烯华南	7115	7115	7235	0	元/吨
苯乙烯华北	6840	6840	7000	0	元/吨
苯乙烯山东	-	6825	6965	-	元/吨
苯乙烯N+1	6980	7000	7160	-20	元/吨
苯乙烯N+2	7010	7035	7170	-25	元/吨
EB一体化利润	-	-	-320.213	-	元/吨
EB非一体化利润	-	-537.2205	-411.3577	-	元/吨
己内酰胺华东	8400	8400	8600	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-1172.5	-1172.5	-1023	0	元/吨
苯酚华东	6890	6900	6975	-10	元/吨
苯酚利润	-	-128.35	-56.975	-	元/吨
苯胺华东	7930	7880	7780	50	元/吨
苯胺利润	-	584.9	448.95	-	元/吨
己二酸华东	6900	6950	6975	-50	元/吨
己二酸利润	-	-1482.5	-1472.5	-	元/吨
EPS华东普通料	7850	7850	8050	0	元/吨
EPS华东阻燃料	8050	8050	8250	0	元/吨
EPS利润	-	273.2	326	-	元/吨
HIPS宁波利万	8200	8200	8300	0	元/吨
GPPS宁波利万	7380	7400	7580	-20	元/吨
PS综合利润	-	130.528	129.04	-	元/吨
余姚0215A	9400	9400	9400	0	元/吨
ABS利润	-	-65.7	-168.5	-	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](http://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