

## 纯苯-苯乙烯风险管理日报 2025/10/9

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	6600-7200	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%	6850-6950
			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	EB2511C7000	卖出	50%	45-60
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%	6700-6750
			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%	120-140

source:

### 【核心矛盾】

纯苯供应端，四季度总体纯苯检修损失不算高+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，四季度供应预期维持高位；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，下游无法消化纯苯的高供应，累库格局难改。苯乙烯方面，装置检修增多，苯乙烯供应继续收紧，预计到10月中下旬新装置投产兑现供应才会增多。平衡表看9-11月苯乙烯将维持紧平衡，但自身高库存加上上游纯苯的拖累也限制苯乙烯向上空间，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。宏观上仍需关注“反内卷”，关注10月的四中全会和十五五规划纲要，基本面无明显驱动下宏观情绪对于盘面的影响增大。

### 【利多解读】

- 截至10月9日，江苏纯苯港口库存9.1万吨，较上期去库1.5万吨，环比下降33.7%。
- 京博思达睿67万吨/年苯乙烯装置计划10月10日开始消缺停车，重启时间待定；安徽嘉玺35万吨/年苯乙烯装置今日开始降负荷至停工检修（电厂问题计划内检修），计划历时1个月；连云港石化60万吨/年苯乙烯装置计划10月15日附近停工检修，历时一个半月。苯乙烯近端检修较多，纯苯苯乙烯价差难进一步压缩。

## 【利空解读】

- 截至10月9日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：20.19万吨，较上周期增0.44万吨，幅度+2.23%。
- 浙石化一套60万吨/年乙苯脱氢装置于9月16日停车，一套60万吨/年PO/SM装置于9月17日附近停车检修；两套装置均已于国庆假期期间重启。浙石化装置按原计划回归抵消部分新增检修损失量。
- 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	2025-10-09	2025-09-30	日涨跌
华东-BZ03	-13	60	-73
华东-BZ04	1	69	-68
华东-BZ05	49	61	-12
华东-BZ06	60	-18	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-10-09	2025-09-30	日涨跌
华东-EB10	68	66	-52
华东-EB11	-28	-35	7
华东-EB12	-48	-48	0
华东-EB01	-73	-75	2

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	1009	0930	变化	单位
纯苯纸货	现货	5750	5795	-45	元/吨
	10下	5750	5795	-45	元/吨
	11下	5730	5775	-45	元/吨
	现货-10下	0	0	0	元/吨
	10下-11下	20	20	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6825	6830	-5	元/吨
	10下	6865	6885	-20	元/吨
	11下	6895	6915	-20	元/吨
	现货-10下	-40	-55	15	元/吨
	10下-11下	-30	-30	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1075	1035	40	元/吨
	苯乙烯10下-纯苯10下	1115	1090	25	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1165	1140	25	元/吨
	EB主力-纯苯现货	972	939	33	元/吨
	EB10-纯苯10下	972	939	33	元/吨
	EB11-纯苯11下	1088	1060	28	元/吨
	EB主力-BZ主力	1055	1035	20	元/吨
纯苯	主力基差	-13	-5	-8	元/吨
	BZ03-BZ04	14	9	5	元/吨
苯乙烯	主力基差	7	-5	12	元/吨
	10下纸货-EB10	143	151	-8	元/吨
	11下纸货-EB11	77	80	-3	元/吨
	EB10-EB11	-96	-101	5	元/吨
	EB11-EB12	-20	-13	-7	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-10-09	2025-09-30	2025-09-24		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	66.08	66.15	68.26	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	591.75	608	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	811	841	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	758.52	746.48	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	658	658	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	699	707	705	0	美元/吨
纯苯CFR中国	-	715	726	-	美元/吨
BZ2603	5763	5800	5907	-37	元/吨
BZ2604	5749	5791	5891	-42	元/吨
BZ2605	5701	5799	5916	-98	元/吨
纯苯华东市场	5750	5860	5895	-110	元/吨
纯苯N+1		5870	5870	-120	元/吨
纯苯N+2	5750	5835	5850	-85	元/吨
纯苯中石化挂牌	5750	5750	5900	0	元/吨
纯苯山东市场	5700	5802	5947	-102	元/吨
加氢苯华东市场	5825	5925	6050	-100	元/吨
纯苯生产毛利	314	173	426	141	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	823.1976	814.3792	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	835.5	846.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	827.5	840	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	837.5	850	-	美元/吨
EB2510	6722	6734	6893	-12	元/吨
EB2511	6818	6835	6928	-17	元/吨
EB2512	6838	6848	6942	-10	元/吨
苯乙烯华东	6790	6800	6925	-10	元/吨
苯乙烯华南	6935	6965	7100	-30	元/吨
苯乙烯华北	6795	6775	6820	20	元/吨
苯乙烯山东	6760	6740	6790	20	元/吨
苯乙烯N+1	6840	6865	6975	-25	元/吨
苯乙烯N+2	6855	6895	7010	-40	元/吨
EB一体化利润	-	-611.2035	-494.2357	-	元/吨
EB非一体化利润	-475.111	-563.955	-540.3705	88.844	元/吨
己内酰胺华东	8350	8350	8400	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-1015	-1125	-1157.5	110	元/吨
苯酚华东	6735	6800	6935	-65	元/吨
苯酚利润	-135.35	-168.2	-71.35	32.85	元/吨
苯胺华东	7930	7930	7880	0	元/吨
苯胺利润	791.25	696.65	597.8	94.6	元/吨
己二酸华东	6850	6900	6950	-50	元/吨
己二酸利润	-1462.5	-1495	-1471.25	32.5	元/吨
EPS华东普通料	7750	7850	7850	-100	元/吨
EPS华东阻燃料	7950	8050	8050	-100	元/吨
EPS利润	318.2	405.5	287	-87.3	元/吨
HIPS宁波利万	8100	8100	8200	0	元/吨
GPPS宁波利万	7250	7300	7400	-50	元/吨
PS综合利润	150.248	150.248	145.12	-24.632	元/吨
余姚0215A	9200	9400	9400	-200	元/吨
ABS利润	-58.7	116.5	-56.25	-175.2	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