

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/10/17

研究员：戴一帆（投资咨询证号：Z0015428）

研究助理：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	5500-6000	/	/
苯乙烯	6400-7000	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%	6600-6700
			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	EB2511C6700	卖出	50%	30-40
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%	6400-6450
			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	EB2511P6500	卖出	75%	90-110

source：

【核心矛盾】

纯苯供应端，装置检修推迟+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，总体累库格局难改。国内纯苯易跌难涨导致进口放缓，10月上旬韩国出口纯苯至中国的量明显下降，且宏观博弈下部分纯苯进口货面临卸货困难的问题，短时纯苯现货流动性有所收紧。苯乙烯方面，检修装置增多且京博苯乙烯归期不定，苯乙烯供应继续收紧，预计到10月中下旬新投产兑现供应才会增多。平衡表看10-11月苯乙烯将维持紧平衡（若京博长时间停车，四季度苯乙烯将转为去库格局），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，短期宏观扰动增大，盘面跟随原油波动，短期震荡看待，单边观望为主。

【利多解读】

- 1、10月上旬韩国纯苯至中国的出口量为4.7万吨，明显下降，且宏观博弈下部分纯苯进口货存在卸货困难的问题，短时纯苯现货流动性有所收紧。
- 2、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】

- 1、受宏观情绪以及自身供需偏弱影响，近期原油价格持续下跌，成本支撑坍塌，油系化工品集体下跌。
- 2、截至2025年10月13日，江苏苯乙烯港口库存19.65万吨，较上周期减少0.54万吨，港口高库存难去。
- 3、当地时间2025年10月10日，美国总统在社交媒体上宣布：从11月1日起，对中国产品征收100%关税；并对所有关键软件实施出口管制。终端出口需求承压。
- 4、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	2025-10-17	2025-10-16	日涨跌
华东-BZ03	49	-29	78
华东-BZ04	52	-19	71
华东-BZ05	48	5	43
华东-BZ06	18	-22	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-10-17	2025-10-16	日涨跌
华东-EB10	23	93	-43
华东-EB11	17	-65	82
华东-EB12	-10	-91	81
华东-EB01	-56	-136	80

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	1017	1016	变化	单位
纯苯纸货	现货	5615	5675	-60	元/吨
	10下	5615	5675	-60	元/吨
	11下	5555	5625	-70	元/吨
	12下	5550	5605	-55	元/吨
	现货-10下	0	0	0	元/吨
	10下-11下	60	50	10	元/吨
	11下-12下	5	20	-15	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6485	6605	-120	元/吨
	10下	6505	6625	-120	元/吨
	11下	6545	6665	-120	元/吨
	12下	6585	6705	-120	元/吨
	现货-10下	-20	-20	0	元/吨
	10下-11下	-40	-40	0	元/吨
	11下-12下	-40	-40	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	870	930	-60	元/吨
	苯乙烯10下-纯苯10下	890	950	-60	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	990	1040	-50	元/吨
	苯乙烯12下-纯苯12下	1035	1100	-65	元/吨
	EB主力-纯苯现货	862	767	95	元/吨
	EB10-纯苯10下	862	767	95	元/吨
	EB11-纯苯11下	928	975	-47	元/吨
	EB12-纯苯12下	960	1021	-61	元/吨
	EB主力-BZ主力	917	956	-39	元/吨
纯苯	主力基差	49	31	18	元/吨
	BZ03-BZ04	3	10	-7	元/吨
苯乙烯	主力基差	2	5	-3	元/吨
	10下纸货-EB10	28	183	-155	元/吨
	11下纸货-EB11	62	65	-3	元/吨
	12下纸货-EB12	75	79	-4	元/吨
	EB10-EB11	-6	-158	152	元/吨
	EB11-EB12	-27	-26	-1	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	60.73	60.73	62.09	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	545.5	576.75	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	786	786	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	758.52	764.54	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	655	654	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	676	673	698	3	美元/吨
纯苯CFR中国	-	692	706	-	美元/吨
BZ2603	5566	5644	5734	-78	元/吨
BZ2604	5563	5634	5706	-71	元/吨
BZ2605	5567	5610	5706	-43	元/吨
纯苯华东市场	5615	5615	5740	0	元/吨
纯苯N+1		5565	5695	0	元/吨
纯苯N+2	5565	5565	5695	0	元/吨
纯苯中石化挂牌	5650	5650	5750	0	元/吨
纯苯山东市场	5416	5444	5646	-28	元/吨
加氢苯华东市场	5575	5575	5725	0	元/吨
纯苯生产毛利	366	347	319	19	元/吨

苯乙烯FOB美国海湾	-	816.3634	799.388	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	790.5	766.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	805	817.5	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	815	827.5	-	美元/吨
EB2510	6477	6442	6670	35	元/吨
EB2511	6483	6600	6743	-117	元/吨
EB2512	6510	6626	6760	-116	元/吨
苯乙烯华东	6500	6535	6775	-35	元/吨
苯乙烯华南	6610	6695	6905	-85	元/吨
苯乙烯华北	6515	6525	6795	-10	元/吨
苯乙烯山东	6500	6505	6760	-5	元/吨
苯乙烯N+1	6560	6595	6840	-35	元/吨
苯乙烯N+2	6605	6625	6870	-20	元/吨
EB一体化利润	-	-508.5902	-517.5883	-	元/吨
EB非一体化利润	-612.2397	-577.2397	-437.8108	-35	元/吨
己内酰胺华东	8250	8250	8300	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-904.1667	-904.1667	-1023	0	元/吨
苯酚华东	6560	6550	6635	10	元/吨
苯酚利润	-314.825	-328.15	-229.45	13.325	元/吨
苯胺华东	8130	8130	8030	0	元/吨
苯胺利润	1144.85	1144.85	937.35	0	元/吨
己二酸华东	6775	6775	6850	0	元/吨
己二酸利润	-1436.25	-1436.25	-1455	0	元/吨
EPS华东普通料	7550	7550	7750	0	元/吨
EPS华东阻燃料	7750	7750	7950	0	元/吨
EPS利润	392	359.8	332	32.2	元/吨
HIPS宁波利万	7700	7850	8080	-150	元/吨
GPPS宁波利万	6900	6900	7230	0	元/吨
PS综合利润	74.88	74.88	144.84	-16.952	元/吨
余姚0215A	8750	8750	9200	0	元/吨
ABS利润	-248.5	-270.55	-30.75	22.05	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

