

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/10/21

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	5200-5800	/	/
苯乙烯	6200-6800	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	EB2512	卖出	25%	6500-6550
			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	EB2512C6600	卖出	50%	90-110
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	EB2512	买入	50%	6350-6400
			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	EB2512P6300	卖出	75%	75-90

source:

【核心矛盾】

纯苯方面，近期纯苯进口船货到港较少且宏观博弈下市场传闻部分敏感货源进口货存在卸货困难的问题，短时纯苯现货流通性收紧。中长期看，国产进口双增，四季度供应预期维持高位，下游无法消化纯苯的高供应，累库格局难改。

苯乙烯方面，检修装置增多且京博苯乙烯归期不定，苯乙烯供应收紧，但国庆假期后终端需求恢复亦有限，下游多以刚需采购为主，因此供应减量的情况下苯乙烯港口库存仍居高不下。当前吉林石化、广西石化陆续投产，预计后续苯乙烯去库压力仍将增大。原料端宏观扰动以及欧佩克+国家增产等导致原油持续下行，成本亦无支撑。新投产+需求疲软+高库存+原油下跌，空头情绪爆发，盘面易跌难涨。策略上，短期可逢高做缩纯苯苯乙烯价差，看到苯乙烯明显的计划外减量或纯苯进口货增多后考虑做扩加工差。当前盘面受宏观扰动较大，单边建议观望为主。

【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、市场消息：大连恒力石化年产72万吨苯乙烯装置计划11月初开始停车半个月。

【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20日，江苏苯乙烯港口库存20.25万吨，较上周期增0.6万吨，港口高库存难去。

3、市场消息：广西石化60万吨苯乙烯装置已于10月18日附近投料生产，吉林石化60万吨新装置于10月19日附近投料

纯苯基差日度变化

基差	2025-10-21	2025-10-20	日涨跌
华东-BZ03	59	74	-15
华东-BZ04	63	73	-10
华东-BZ05	54	43	11
华东-BZ06	48	53	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-10-21	2025-10-20	日涨跌
华东-EB10	105	34	39
华东-EB11	-8	65	-73
华东-EB12	-33	27	-60
华东-EB01	-84	-32	-52

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	1021	1020	变化	单位
纯苯纸货	现货	5425	5455	-30	元/吨
	10下	5425	5455	-30	元/吨
	11下	5425	5445	-20	元/吨
	12下	5425	5445	-20	元/吨
	现货-10下	0	0	0	元/吨
	10下-11下	0	10	-10	元/吨
	11下-12下	0	0	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6445	6370	75	元/吨
	10下	6445	6385	60	元/吨
	11下	6505	6435	70	元/吨
	12下	6545	6475	70	元/吨
	现货-10下	0	-15	15	元/吨
	10下-11下	-60	-50	-10	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	1020	915	105	元/吨
	苯乙烯10下-纯苯10下	1020	930	90	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1080	990	90	元/吨
	苯乙烯12下-纯苯12下	1120	1030	90	元/吨
	EB主力-纯苯现货	900	941	-41	元/吨
	EB10-纯苯10下	900	941	-41	元/吨
	EB11-纯苯11下	1013	920	93	元/吨
	EB12-纯苯12下	1038	958	80	元/吨
	EB主力-BZ主力	962	904	58	元/吨
纯苯	主力基差	-51	-6	-45	元/吨
	BZ03-BZ04	4	-1	5	元/吨
苯乙烯	主力基差	7	5	2	元/吨
	10下纸货-EB10	120	-11	131	元/吨
	11下纸货-EB11	67	70	-3	元/吨
	12下纸货-EB12	82	72	10	元/吨
	EB10-EB11	-113	31	-144	元/吨
	EB11-EB12	-25	-38	13	元/吨

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-10-21	2025-10-20	2025-10-14		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	60.8	60.8	62.28	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	-	537	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	-	786	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	755.51	752.5	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	649	655	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	668	668	690	0	美元/吨
纯苯CFR中国	-	684	688	-	美元/吨
BZ2603	5476	5461	5597	15	元/吨
BZ2604	5472	5462	5580	10	元/吨
BZ2605	5481	5492	5630	-11	元/吨
纯苯华东市场	5435	5535	5630	-100	元/吨
纯苯N+1		5500	5595	-65	元/吨
纯苯N+2	5435	5500	5590	-65	元/吨
纯苯中石化挂牌	5450	5650	5650	-200	元/吨
纯苯山东市场	5288	5341	5505	-53	元/吨
加氢苯华东市场	5400	5475	5650	-75	元/吨
纯苯生产毛利	354	387	344	-33	元/吨

苯乙烯FOB美国海湾	-	-	814.3792	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	-	788	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	785	775	795	10	美元/吨
苯乙烯CFR中国	795	785	805	10	美元/吨
EB2510	6325	6396	6506	-71	元/吨
EB2511	6438	6365	6544	73	元/吨
EB2512	6463	6403	6571	60	元/吨
苯乙烯华东	6465	6430	6585	35	元/吨
苯乙烯华南	6550	6570	6715	-20	元/吨
苯乙烯华北	6395	6395	6615	0	元/吨
苯乙烯山东	6380	6365	6560	15	元/吨
苯乙烯N+1	6515	6495	6650	20	元/吨
苯乙烯N+2	6560	6545	6685	15	元/吨
EB一体化利润	-	-564.7457	-587.7113	-	元/吨
EB非一体化利润	-494.0523	-608.0523	-544.7089	114	元/吨
己内酰胺华东	8175	8225	8300	-50	元/吨
己内酰胺产业链利润	-807.5	-857.5	-963	50	元/吨
苯酚华东	6515	6535	6535	-20	元/吨
苯酚利润	-143.075	-222.375	-263.875	79.3	元/吨
苯胺华东	8130	8130	8130	0	元/吨
苯胺利润	1299.65	1213.65	1131.95	86	元/吨
己二酸华东	6775	6775	6775	0	元/吨
己二酸利润	-1301.25	-1376.25	-1447.5	75	元/吨
EPS华东普通料	7550	7550	7650	0	元/吨
EPS华东阻燃料	7750	7750	7850	0	元/吨
EPS利润	424.2	456.4	406.8	-32.2	元/吨
HIPS宁波利万	7600	7700	7900	-100	元/吨
GPPS宁波利万	6830	6850	7000	-20	元/吨
PS综合利润	30.088	30.088	127.552	-81.248	元/吨
余姚0215A	8700	8700	9000	0	元/吨
ABS利润	-263.45	-235.9	-30.05	-27.55	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

