

纯苯-苯乙烯风险管理日报 2025/10/29

戴一帆（投资咨询证号：Z0015428）
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%	6550-6600
			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%	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	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	EB2512P6400	卖出	75%	70-90

source: 南华研究

【核心矛盾】

纯苯方面，近期美国、英国、欧盟先后宣布对我国部分炼厂进行制裁，纯苯开工受到一定影响，但适当下调纯苯供应预期后，平衡表看纯苯四季度依然维持累库格局。受到价格、节假日等因素影响10月上旬纯苯进口船货到港较少，10月下旬开始韩国发船明显增多，预计10月末至11月初船货将集中到港，港口存累库预期，纸货端近月价格转为C结构。当前看四季度供应预期仍维持高位；而需求端下游投产与检修并存且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，纯苯预计偏弱运行，后续重点关注炼厂制裁影响是否有进一步扩大。

苯乙烯方面，120万吨新产能已落地，装置稳定生产后供应将增多。平衡表看四季度苯乙烯去库，但自身反季节性高库存加上明年一季度存累库预期，去库压力较大。昨日下午市场传闻苯乙烯及下游ABS均出现计划外减产，关注实际兑现情况。近期国内外重要会议集中，对于能化品种而言多空交织。纯苯苯乙烯自身向上动力不足，短期还是要关注宏观动向以及原油走势，单边建议观望为主，待宏观局势明朗，品种间可考虑逢高做缩加工差。

【利多解读】

- 1、商务部等5部门办公厅印发《城市商业提质行动方案》，《方案》提到整治“内卷式”竞争，建立公正平等、创新自由的营商环境。
- 2、市场消息：天津渤45万吨/年苯乙烯装置因装置漏点问题降负停车中，计划检修3-4天；广东石化80万吨/年苯乙烯装置因漏点问题，于近日停车，预计停车7天左右。

【利空解读】

- 1、截至2025年10月27日，江苏苯乙烯港口库存19.3万吨，港口去库缓慢。

2、市场消息：下游ABS海江、英力士降负，吉林石化ABS新装置投产可能延后。

纯苯基差日度变化

基差	2025-10-30	2025-10-28	日涨跌
华东-BZ03	-	-60	-
华东-BZ04	-	-77	-
华东-BZ05	-	-82	-
华东-BZ06	-	-116	-

source: 同花顺, 南华研究, wind, 上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-10-30	2025-10-27	日涨跌
华东-EB10	-	258	-
华东-EB11	-	-14	-
华东-EB12	-	-56	-
华东-EB01	-	-112	-

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	1029	1028	变化	单位
纯苯纸货	现货	5405	5375	30	元/吨
	11下	5430	5375	55	元/吨
	12下	5460	5405	55	元/吨
	现货-11下	-25	0	-25	元/吨
	11下-12下	-30	-30	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6490	6435	55	元/吨
	11下	6550	6495	55	元/吨
	12下	6595	6545	50	元/吨
	现货-11下	-60	-60	0	元/吨
	11下-12下	-45	-50	5	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1085	1060	25	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1120	1120	0	元/吨
	苯乙烯12下-纯苯12下	1135	1140	-5	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1108	1091	17	元/吨
	EB11-纯苯11下	1036	1046	-10	元/吨
	EB12-纯苯12下	1053	1061	-8	元/吨
	EB主力-BZ主力	987	971	16	元/吨
纯苯	主力基差	-121	-120	-1	元/吨
	BZ03-BZ04	-23	-17	-6	元/吨
苯乙烯	主力基差	-23	-31	8	元/吨
	11下纸货-EB11	84	74	10	元/吨
	12下纸货-EB12	82	79	3	元/吨
	EB11-EB12	-47	-45	-2	元/吨
	EB12-EB01	-48	-53	5	元/吨

source: 同花顺, 市场数据整理

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-10-29	2025-10-28	2025-10-21		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	64.3	63.86	61.36	0.44	美元/桶
石脑油CFR日本	-	568.63	581.13	-	美元/吨

乙烯CFR东北亚	-	766	781	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	734.44	746.48	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	681	650	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	660	671	668	-11	美元/吨
纯苯CFR中国	-	676	674	-	美元/吨
BZ2603	5526	5495	5476	31	元/吨
BZ2604	5549	5512	5472	37	元/吨
BZ2605	5546	5517	5481	29	元/吨
纯苯华东市场	5435	5435	5435	0	元/吨
纯苯N+1		5440	5435	0	元/吨
纯苯N+2	5470	5470	5435	0	元/吨
纯苯中石化挂牌	5450	5450	5450	0	元/吨
纯苯山东市场	5131	5130	5288	1	元/吨
加氢苯华东市场	5325	5325	5400	0	元/吨
纯苯生产毛利	124	124	354	0	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	794.3174	816.3634	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	864	811.5	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	785	785	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	795	795	-	美元/吨
EB2510	6960	6362	6325	598	元/吨
EB2511	6466	6421	6438	45	元/吨
EB2512	6513	6466	6463	47	元/吨
苯乙烯华东	6455	6455	6465	0	元/吨
苯乙烯华南	6565	6565	6550	0	元/吨
苯乙烯华北	6360	6360	6395	0	元/吨
苯乙烯山东	6320	6325	6365	-5	元/吨
苯乙烯N+1	6500	6505	6525	-5	元/吨
苯乙烯N+2	6550	6560	6565	-10	元/吨
EB一体化利润	-	-794.516	-521.5305	-	元/吨
EB非一体化利润	-437.9987	-461.6987	-492.4238	23.7	元/吨
己内酰胺华东	8050	8050	8050	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-930	-930	-922.5	0	元/吨
苯酚华东	6425	6475	6515	-50	元/吨
苯酚利润	-183	-111.775	-143.075	-71.225	元/吨
苯胺华东	8130	8130	8130	0	元/吨
苯胺利润	1175.45	1187.15	1299.65	-11.7	元/吨
己二酸华东	6700	6750	6775	-50	元/吨
己二酸利润	-1353.75	-1326.25	-1301.25	-27.5	元/吨
EPS华东普通料	7450	7450	7550	0	元/吨
EPS华东阻燃料	7750	7750	7750	0	元/吨
EPS利润	340.4	340.4	424.2	0	元/吨
HIPS宁波利万	7650	7650	7600	0	元/吨
GPPS宁波利万	6950	6950	6830	0	元/吨
PS综合利润	141.456	141.456	28.728	2.72	元/吨
余姚0215A	8600	8600	8700	0	元/吨
ABS利润	-161.15	-227.15	-263.45	66	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

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