

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/10/31

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	16.41%	85.8%

source：南华研究,同花顺

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%	65-90
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。

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。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。本周中美经贸磋商结果来看双方关系有所缓和，关税、海事、物流等多项制裁取消或暂停实施，会谈结果基本符合市场预期，盘面小幅反弹后又回落，当前纯苯、苯乙烯均易跌难涨。

【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。

3、本周中美经贸团队通过贸易磋商达成以下共识：1）美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。2）美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。3）美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业301调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。

【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	2025-10-31	2025-10-30	日涨跌
华东-BZ03	-144	-45	-99
华东-BZ04	-155	-69	-86
华东-BZ05	-161	-88	-73
华东-BZ06	-110	-60	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-10-31	2025-10-30	日涨跌
华东-EB11	-4	34	-38
华东-EB12	-11	9	-20
华东-EB01	-52	-40	-12
华东-EB02	-102	-88	-14

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	1031	1030	变化	单位
纯苯纸货	现货	5375	5355	20	元/吨
	11下	5395	5395	0	元/吨
	12下	5425	5425	0	元/吨
	现货-11下	-20	-40	20	元/吨
	11下-12下	-30	-30	0	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6455	6395	60	元/吨
	11下	6505	6455	50	元/吨
	12下	6555	6505	50	元/吨
	现货-11下	-50	-60	10	元/吨
	11下-12下	-50	-50	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1080	1040	40	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1110	1060	50	元/吨
	苯乙烯12下-纯苯12下	1130	1080	50	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1096	1066	30	元/吨
	EB11-纯苯11下	1069	1001	68	元/吨
	EB12-纯苯12下	1046	996	50	元/吨
	EE主力-BZ主力	977	976	1	元/吨
纯苯	主力基差	-119	-90	-29	元/吨
	BZ03-BZ04	-11	-24	13	元/吨
苯乙烯	主力基差	-16	-26	10	元/吨
	11下纸货-EB11	41	59	-18	元/吨
	12下纸货-EB12	84	84	0	元/吨
	EB11-EB12	-7	-25	18	元/吨
	EB12-EB01	-41	-49	8	元/吨

source:同花顺，市场数据整理

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	64.03	64.03	64.92	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	572.63	581.13	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	766	766	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	731.43	746.48	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	680	682	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	654	658	677	-4	美元/吨
纯苯CFR中国	-	674	691	-	美元/吨
BZ2603	5494	5445	5572	49	元/吨
BZ2604	5505	5469	5578	36	元/吨
BZ2605	5511	5488	5590	23	元/吨
纯苯华东市场	5350	5400	5540	-50	元/吨
纯苯N+1		5405	5550	15	元/吨
纯苯N+2	5440	5425	5565	15	元/吨
纯苯中石化挂牌	5450	5450	5450	0	元/吨
纯苯山东市场	5166	5157	5276	9	元/吨
加氢苯华东市场	5375	5375	5475	0	元/吨
纯苯生产毛利	168	168	386	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	-	858	864	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	780	790	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	790	800	-	美元/吨
EB2511	6464	6396	6506	68	元/吨
EB2512	6471	6421	6539	50	元/吨



EB2501	6562	6518	6589	42	元/吨
苯乙烯华东	6460	6430	6545	30	元/吨
苯乙烯华南	6585	6575	6640	10	元/吨
苯乙烯华北	6390	6390	6515	0	元/吨
苯乙烯山东	6345	6345	6485	0	元/吨
苯乙烯N+1	6515	6505	6600	10	元/吨
苯乙烯N+2	6565	6550	6640	15	元/吨
EB一体化利润	-	-775.1781	-757.4981	-	元/吨
EB非一体化利润	-461.8122	-461.8122	-460.3277	0	元/吨
己内酰胺华东	8050	8050	8050	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-	-	-1035	-	元/吨
苯酚华东	6325	6415	6525	-90	元/吨
苯酚利润	-182.7	-142.7	-143.875	-40	元/吨
苯胺华东	8130	8130	8130	0	元/吨
苯胺利润	1142.25	1161	1153.1	-18.75	元/吨
己二酸华东	6700	6700	6775	0	元/吨
己二酸利润	-1350	-1350	-1380	0	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	366.9	363.4	350.6	3.5	元/吨
HIPS宁波利万	7650	7700	7700	-50	元/吨
GPPS宁波利万	6950	6950	7000	0	元/吨
PS综合利润	165.776	165.776	97.104	-17	元/吨
余姚0215A	8600	8600	8600	0	元/吨
ABS利润	-	-139.9	-367.85	-	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