

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/11/4

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	16.81%	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%	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	EB2512C6500	卖出	50%	70-80
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%	6250-6300
			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%	120-140

source：南华研究

【核心矛盾】

纯苯方面，近期我国部分炼厂受到制裁，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，进口延期明显，10月末至11月初船货才集中到港。纯苯港口累库预期将逐步兑现，纸货价格已转为C结构。四季度供应预期仍维持高位；而需求端难有支撑，下游无法消化纯苯的高供应，纯苯预计偏弱运行，后续供应端重点关注国内价格持续低位是否带来进口变量。

苯乙烯方面，120万吨新装置已落地，配套下游暂未跟上的情况下外放量较大。新增中委广东以及天津渤化计划外短停，平衡表看四季度苯乙烯表现为去库，但当前供应减量迟迟未兑现到港口去库，苯乙烯港口反季节性高库存加上明年一季度港口存累库预期，去库压力较大。上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，盘面小幅反弹迅速回落，当前纯苯、苯乙烯自身基本面来看均易跌难涨。后续关注整治“内卷式”竞争的进一步动向以及原油走势，单边建议等待反弹后的做空机会，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：中化泉州45万吨/年的苯乙烯/PO联产装置预计11月下旬开始停车大修2个月，上游装置于11月中旬开始停车大修。
- 3、截至2025年11月3日，江苏苯乙烯港口库存17.93万吨，较上周期下降1.37万吨，幅度-7.10%。

【利空解读】

- 1、截至11月3日，江苏纯苯港口库存12.1万吨，较上期环比上升42.35%，进口船货开始集中到港。
- 2、三大白电排产数据更新，11/12月排产数据较上一期再次下修，家用空调、冰箱尤为明显，终端需求预期较差。

纯苯基差日度变化

基差	2025-11-05	2025-11-03	日涨跌
华东-BZ03	-	-86	-
华东-BZ04	-	-94	-
华东-BZ05	-	-111	-
华东-BZ06	-	-98	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-11-05	2025-11-03	日涨跌
华东-EB11	-	38	-
华东-EB12	-	14	-
华东-EB01	-	-35	-
华东-EB02	-	-86	-

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	1104	1103	变化	单位
纯苯纸货	现货	5405	5405	0	元/吨
	11下	5410	5425	-15	元/吨
	12下	5445	5455	-10	元/吨
	1下	5470	5475	-5	元/吨
	现货-11下	-5	-20	15	元/吨
	11下-12下	-35	-30	-5	元/吨
	12下-1下	-25	-20	-5	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6395	6425	-30	元/吨
	11下	6445	6485	-40	元/吨
	12下	6500	6535	-35	元/吨
	现货-11下	-50	-60	10	元/吨
	11下-12下	-55	-50	-5	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	990	1020	-30	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1035	1060	-25	元/吨
	苯乙烯12下-纯苯12下	1055	1080	-25	元/吨
	EB主力-纯苯现货	949	1041	-92	元/吨
	EB11-纯苯11下	940	997	-57	元/吨
	EB12-纯苯12下	909	991	-82	元/吨
	EB主力-BZ主力	916	940	-24	元/吨
纯苯	主力基差	-33	-101	68	元/吨
	BZ03-BZ04	-5	-8	3	元/吨
苯乙烯	主力基差	41	-21	62	元/吨
	11下纸货-EB11	95	63	32	元/吨
	12下纸货-EB12	146	89	57	元/吨
	EB11-EB12	-4	-24	20	元/吨
	EB12-EB01	-37	-49	12	元/吨

source:同花顺，市场数据整理

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-11-05	2025-11-04	2025-10-28		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	64.34	64.34	63.86	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	-	580.5	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	-	766	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	-	734.44	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	-	681	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	-	-	671	-	美元/吨
纯苯CFR中国	-	-	676	-	美元/吨
BZ2603	-	5438	5495	-	元/吨
BZ2604	-	5443	5512	-	元/吨
BZ2605	-	5466	5517	-	元/吨
纯苯华东市场	5405	5405	5435	0	元/吨
纯苯N+1		5445	5440	0	元/吨
纯苯N+2	5470	5470	5470	0	元/吨
纯苯中石化挂牌	5300	5450	5450	-150	元/吨
纯苯山东市场	5230	5235	5130	-5	元/吨
加氢苯华东市场	5425	5425	5325	0	元/吨
纯苯生产毛利	136	143	124	-7	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	-	794.3174	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	-	864	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	770	785	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	780	795	-	美元/吨



EB2511	-	6350	6421	-	元/吨
EB2512	-	6354	6466	-	元/吨
EB2501	-	6448	6519	-	元/吨
苯乙烯华东	6280	6400	6455	-120	元/吨
苯乙烯华南	6540	6540	6565	0	元/吨
苯乙烯华北	6370	6370	6360	0	元/吨
苯乙烯山东	-	6340	6325	-	元/吨
苯乙烯N+1	6345	6445	6505	-100	元/吨
苯乙烯N+2	6395	6495	6560	-100	元/吨
EB一体化利润	-	-	-794.516	-	元/吨
EB非一体化利润	-	-451.8949	-461.6987	-	元/吨
己内酰胺华东	8050	8050	8050	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-	-	-870	-	元/吨
苯酚华东	6225	6205	6475	20	元/吨
苯酚利润	-	-314.45	-111.775	-	元/吨
苯胺华东	7680	7680	8130	0	元/吨
苯胺利润	-	412.55	1187.15	-	元/吨
己二酸华东	6600	6650	6750	-50	元/吨
己二酸利润	-	-1415	-1326.25	-	元/吨
EPS华东普通料	7450	7450	7450	0	元/吨
EPS华东阻燃料	7750	7750	7750	0	元/吨
EPS利润	-	394.5	340.4	-	元/吨
HIPS宁波利万	7550	7600	7650	-50	元/吨
GPPS宁波利万	6850	6900	6950	-50	元/吨
PS综合利润	-	161.28	138.736	-	元/吨
余姚0215A	8400	8600	8600	-200	元/吨
ABS利润	-	34.5	-227.15	-	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