

纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/11/10

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	16.28%	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	EB2512C6400	卖出	50%	40-60
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	EB2512P6300	卖出	75%	90-110

source：南华研究

【核心矛盾】

纯苯方面，供应端歧化利润走差的情况下近期两家工厂传出歧化装置降负消息，纯苯月损失量在7000吨左右，平衡表看总体影响不大，后续关注是否有更多负反馈出现。纯苯进口船货集中到港开始显现到纯苯港口累库，港口逐步进入累库通道。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。后续供应端重点关注歧化负反馈以及国内价格持续低位是否带来进口端变量。

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，当前已有产品已流入华东市场。平衡表看四季度苯乙烯表现为去库，但当前供应减量兑现到港口去库较为缓慢，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。随着宏观会议落地，市场交易重心再次回归基本面，逐渐靠近需求淡季，市场偏空情绪较重，单边上涨动力不足，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、截至2025年11月10日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：11.3万吨，较上期库存12.1万吨去库0.8万吨，环比下降6.61%；江苏苯乙烯港口样本库存总量：17.48万吨，较上周期下降0.45万吨，幅度-2.51%，周一纯苯苯乙烯双去库。

【利空解读】

- 1、装置变动：国恩化学（东明）20万吨/年苯乙烯装置于今日点火升温中，预计月下旬产出产品；恒力72万吨/年苯乙烯装置因进口设备未到齐，装置检修时间推迟到12月另行决定。11月已取消长约不再恢复，本周开始苯乙烯装置略降负生产。
- 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	2025-11-11	2025-11-07	日涨跌
华东-BZ03	-	-97	-
华东-BZ04	-	-111	-
华东-BZ05	-	-114	-
华东-BZ06	-	-158	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-11-11	2025-11-07	日涨跌
华东-EB11	-	13	-
华东-EB12	-	8	-
华东-EB01	-	-25	-
华东-EB02	-	-79	-

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	1108	1107	变化	单位
纯苯纸货	现货	5295	5315	-20	元/吨
	11下	5305	5325	-20	元/吨
	12下	5345	5355	-10	元/吨
	1下	5375	5395	-20	元/吨
	现货-11下	-10	-10	0	元/吨
	11下-12下	-40	-30	-10	元/吨
	12下-1下	-30	-40	10	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6335	6345	-10	元/吨
	11下	6365	6365	0	元/吨
	12下	6405	6405	0	元/吨
	1下	6445	6445	0	元/吨
	现货-11下	-30	-20	-10	元/吨
	11下-12下	-40	-40	0	元/吨
	12下-1下	-40	-40	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1040	1030	10	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1060	1040	20	元/吨
	苯乙烯12下-纯苯12下	1060	1050	10	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1020	1002	18	元/吨
	EB11-纯苯11下	1010	987	23	元/吨
	EB12-纯苯12下	970	962	8	元/吨
	EB主力-BZ主力	893	895	-2	元/吨
纯苯	主力基差	-127	-107	-20	元/吨
	BZ03-BZ04	-21	-14	-7	元/吨
苯乙烯	主力基差	20	28	-8	元/吨
	11下纸货-EB11	50	53	-3	元/吨
	12下纸货-EB12	90	88	2	元/吨
	EB11-EB12	0	-5	5	元/吨
	EB12-EB01	-32	-33	1	元/吨

source:同花顺，市场数据整理

纯苯-苯乙烯日报产业链价格

	2025-11-10	2025-11-07	2025-11-03		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	63.94	63.7	64.84	0.24	美元/桶
石脑油CFR日本	-	581.75	581.75	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	741	741	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	743.47	734.44	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	675	676	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	-	646	660	-	美元/吨
纯苯CFR中国	-	665	681	-	美元/吨
BZ2603	5422	5422	5506	0	元/吨
BZ2604	5443	5436	5514	7	元/吨
BZ2605	5442	5439	5531	3	元/吨
纯苯华东市场	5285	5325	5420	-40	元/吨
纯苯N+1		5365	5474	-25	元/吨
纯苯N+2	5375	5395	5505	-20	元/吨
纯苯中石化挂牌	5300	5300	5450	0	元/吨
纯苯山东市场	5210	5166	5215	44	元/吨
加氢苯华东市场	5350	5350	5425	0	元/吨
纯苯生产毛利	34	38	155	-4	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	809.3087	794.3174	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	832.5	830	-	美元/吨

苯乙烯FOB韩国	770	767.5	780	2.5	美元/吨
苯乙烯CFR中国	780	777.5	790	2.5	美元/吨
EB2511	6315	6312	6422	3	元/吨
EB2512	6315	6317	6446	-2	元/吨
EB2501	6400	6404	6495	-3	元/吨
苯乙烯华东	6305	6325	6460	-20	元/吨
苯乙烯华南	6450	6460	6605	-10	元/吨
苯乙烯华北	6225	6270	6390	-45	元/吨
苯乙烯山东	6215	6260	6345	-45	元/吨
苯乙烯N+1	6380	6395	6510	-15	元/吨
苯乙烯N+2	6420	6425	6555	-5	元/吨
EB一体化利润	-	-822.5512	-790.1661	-	元/吨
EB非一体化利润	-440.1713	-451.7713	-391.8949	11.6	元/吨
己内酰胺华东	8150	8150	8050	0	元/吨
己内酰胺产业链利润	-715	-715	-925.5	0	元/吨
苯酚华东	6255	6250	6250	5	元/吨
苯酚利润	-67.2	-111.3	-278.75	44.1	元/吨
苯胺华东	7880	7880	7830	0	元/吨
苯胺利润	616.15	581.75	675.05	34.4	元/吨
己二酸华东	6600	6600	6700	0	元/吨
己二酸利润	-1363.75	-1393.75	-1365	30	元/吨
EPS华东普通料	7350	7350	7450	0	元/吨
EPS华东阻燃料	7550	7550	7750	0	元/吨
EPS利润	381.9	363.5	339.3	18.4	元/吨
HIPS宁波利万	7550	7550	7650	0	元/吨
GPPS宁波利万	6900	6900	6980	0	元/吨
PS综合利润	233.976	233.976	165.912	19.456	元/吨
余姚0215A	8350	8400	8600	-50	元/吨
ABS利润	-166.65	-140.25	-91.3	-26.4	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