

# 纯苯-苯乙烯风险管理日报

2025/11/25

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	16.16%	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	EB2601	卖出	25%	6500-6600
			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	EB2601C6500	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	EB2601	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	EB2601P6400	卖出	75%	90-110

source: 南华研究

## 【核心矛盾】

短期市场目光仍聚焦于海外市场, 美国芳烃调油需求走强, 美韩混芳出口商谈, 国内也有多条甲苯、苯乙烯出口消息传出, 从价差上看美韩纯苯窗口基本打开, 出口条件已经具备, 亚洲纯苯过剩局面有望改善, 市场情绪得到明显提振。在油价承压的情况下纯苯苯乙烯表现得十分抗跌, 一度与上游原油价格走势产生明显背离。但我们需要注意的是首先出口商谈消息真假参半;其次, 国内纯苯基本面偏弱的格局并未改变, 四季度供应维持高位而需求端难有支撑(己内酰胺行业联合减产下, 需求或有减量), 平衡表看国内纯苯维持过剩格局。苯乙烯方面, 基本面无太大变动, 盘面更多跟随纯苯波动。周一港口累库, 后续关注港口现货流动性。短期市场炒作芳烃调油, 盘面反弹, 中长期看若美韩纯苯成交没有持续性, 盘面还是要回落, 操作上注意勿高位追多。

## 【利多解读】

- 1、苯乙烯出口商谈增多, 市场消息近期苯乙烯出口成交量在4万吨左右。
- 2、美国芳烃调油需求转好导致多套歧化装置减产, 纯苯供减需增之下美湾纯苯价格明显走强, 美韩窗口打开。

## 【利空解读】

- 1、截至2025年11月24日，江苏纯苯港口样本商业库存量16.4万吨，较上期库存14.7万吨累库1.7万吨，环比上升11.56%;江苏苯乙烯港口样本库存量16.42万吨，较上周期上涨1.59万吨，幅度+10.72%,纯苯苯乙烯港口双累库。
- 2、己内酰胺行业联合减产逐渐兑现，华鲁恒升、永荣等工厂传出降负和停车消息给纯苯带来需求缩量。
- 3、俄乌冲突有望缓和，油价持续走弱，成本端支撑不足。

纯苯基差日度变化

基差	2025-11-27	2025-11-25	日涨跌
华东-BZ03	-	-111	-
华东-BZ04	-	-156	-
华东-BZ05	-	-187	-
华东-BZ06	-	-167	-

source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

苯乙烯基差日度变化

基差	2025-11-27	2025-11-25	日涨跌
华东-EB11	-	121	-
华东-EB12	-	81	-
华东-EB01	-	64	-
华东-EB02	-	23	-

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	1125	1124	变化	单位
纯苯纸货	现货	5300	5305	-5	元/吨
	11下	5300	5305	-5	元/吨
	12下	5325	5355	-30	元/吨
	1下	5375	5400	-25	元/吨
	现货-11下	0	0	0	元/吨
	11下-12下	-25	-50	25	元/吨
	12下-1下	-50	-45	-5	元/吨
苯乙烯纸货	现货	6505	6510	-5	元/吨
	11下	6505	6510	-5	元/吨
	12下	6540	6535	5	元/吨
	1下	6555	6550	5	元/吨
	现货-11下	0	0	0	元/吨
	11下-12下	-35	-25	-10	元/吨
	12下-1下	-15	-15	0	元/吨
苯乙烯-纯苯	苯乙烯现货-纯苯现货	1205	1205	0	元/吨
	苯乙烯11下-纯苯11下	1205	1205	0	元/吨
	苯乙烯12下-纯苯12下	1215	1180	35	元/吨
	EB主力-纯苯现货	1146	1131	15	元/吨
	EB11-纯苯11下	1136	1131	5	元/吨
	EB12-纯苯12下	1104	1063	41	元/吨
	EB主力-BZ主力	1035	1001	34	元/吨
纯苯	主力基差	-111	-130	19	元/吨
	BZ03-BZ04	-45	-46	1	元/吨
苯乙烯	主力基差	59	74	-15	元/吨
	11下纸货-EB11	69	74	-5	元/吨
	12下纸货-EB12	111	117	-6	元/吨
	EB11-EB12	7	18	-11	元/吨
	EB12-EB01	-17	-18	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

	2025-11-26	2025-11-25	2025-11-19		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	62.42	61.9	63.16	0.52	美元/桶
石脑油CFR日本	-	560.88	561.88	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	731	731	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	821.73	836.78	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	721	702	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	646	646	663	0	美元/吨
纯苯CFR中国	-	660	677	-	美元/吨
BZ2603	5463	5411	5533	52	元/吨
BZ2604	5493	5456	5562	37	元/吨
BZ2605	5528	5487	5562	41	元/吨
纯苯华东市场	5320	5300	5365	20	元/吨
纯苯N+1		5340	5415	25	元/吨
纯苯N+2	5430	5400	5475	30	元/吨
纯苯中石化挂牌	5300	5300	5300	0	元/吨
纯苯山东市场	5237	5202	5205	35	元/吨
加氢苯华东市场	5375	5375	5375	0	元/吨
纯苯生产毛利	128	51	34	77	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	869.2738	869.2738	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	939	929	-	美元/吨

苯乙烯FOB韩国	805	790	797.5	15	美元/吨
苯乙烯CFR中国	815	800	807.5	15	美元/吨
EB2512	6515	6429	6559	86	元/吨
EB2501	6566	6487	6583	87	元/吨
EB2602	6566	6487	6633	79	元/吨
苯乙烯华东	6585	6510	6560	75	元/吨
苯乙烯华南	6775	6695	6725	80	元/吨
苯乙烯华北	6560	6430	6460	130	元/吨
苯乙烯山东	6520	6420	6435	100	元/吨
苯乙烯N+1	6615	6545	6600	70	元/吨
苯乙烯N+2	6630	6560	6630	70	元/吨
EB一体化利润	-	-563.898	-664.2043	-	元/吨
EB非一体化利润	-155.1988	-214.3988	-222.2812	59.2	元/吨
己内酰胺华东	9000	8950	8600	50	元/吨
己内酰胺产业链利润	-	-142.5	-407.5	-	元/吨
苯酚华东	6205	6230	6245	-25	元/吨
苯酚利润	-	-188.225	-237.125	-	元/吨
苯胺华东	8180	8180	7980	0	元/吨
苯胺利润	1092.3	1109.5	778.6	-17.2	元/吨
己二酸华东	6525	6525	6525	0	元/吨
己二酸利润	-1465	-1450	-1498.75	-15	元/吨
EPS华东普通料	7350	7350	7350	0	元/吨
EPS华东阻燃料	7550	7550	7550	0	元/吨
EPS利润	125	195.4	147.3	-70.4	元/吨
HIPS宁波利万	7650	7650	7700	0	元/吨
GPPS宁波利万	7000	6970	7050	30	元/吨
PS综合利润	58.872	58.872	129.112	-51.8	元/吨
余姚0215A	8250	8250	8250	0	元/吨
ABS利润	-	-425.3	-517.3	-	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提供。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](http://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