

纯苯苯乙烯期货日报

2025 年 8 月 12 日

纯苯苯乙烯期货日报

研究员：隋斐

期货从业证号：

F3019741

投资咨询从业证号：

Z0017025

☎:021-6578 9235

✉:suifei\_qh@chinastock.com.cn

【基础数据】

| 类别             |         | 2025/8/12   | 2025/8/13 | 涨跌      | 涨跌幅     | 名称            |                  | 2025/8/12       | 2025/8/13 | 涨跌           | 涨跌幅      |          |         |       |
|----------------|---------|-------------|-----------|---------|---------|---------------|------------------|-----------------|-----------|--------------|----------|----------|---------|-------|
| 期货<br>收盘价      | BZ2603  | 6250        | 6237      | (13)    | -0.21%  | 基差            | 华东现货 (EB2509)    | 45              | 50        | 5            | 11.11%   |          |         |       |
|                | BZ2604  | 6200        | 6204      | 4       | 0.06%   |               | EB8月下 (EB2509)   | 60              | 60        | 0            | 0.00%    |          |         |       |
|                | BZ2605  | 6242        | 6222      | (20)    | -0.32%  |               | EB9月下 (EB2509)   | 100             | 100       | 0            | 0.00%    |          |         |       |
|                | EB2509  | 7322        | 7297      | (25)    | -0.34%  |               | BZ华东现货 (BZ2603)  | (70)            | (72)      | (2)          | -2.86%   |          |         |       |
|                | EB2510  | 7348        | 7320      | (28)    | -0.38%  |               |                  |                 |           |              |          |          |         |       |
|                | EB2511  | 7369        | 7342      | (27)    | -0.37%  |               |                  |                 |           |              |          |          |         |       |
| 石油苯            | 现货 (自提) | 中石化华东挂牌价    | 6150      | 6150    | 0       | 0.00%         | 月差               | EB2509-EB2510   | (26)      | (23)         | 3        | 11.54%   |         |       |
|                | 华东      | 6180        | 6165      | (15)    | -0.24%  | EB2510-EB2511 |                  | (21)            | (22)      | (1)          | -4.76%   |          |         |       |
|                | 山东      | 6200        | 6248      | 48      | 0.77%   | BZ2603-BZ2604 |                  | 50              | 33        | (17)         | -34.00%  |          |         |       |
|                | 纸货      | 华东N月下       | 6210      | 6175    | (35)    | -0.56%        | 纸货               | EB江苏现货-N月下      | (45)      | (10)         | 35       | 77.78%   |         |       |
|                |         | 华东N+1       | 6200      | 6160    | (40)    | -0.65%        |                  | Eb (n下) - (n+1) | (40)      | (40)         | 0        | 0.00%    |         |       |
|                |         | 华东N+2       | 6185      | 6150    | (35)    | -0.57%        |                  | BZ华东现货-N下       | (30)      | (10)         | 20       | 66.67%   |         |       |
| 粗苯             | 山东      |             |           | #VALUE! | #VALUE! | 内盘价差          | BZ (n+1) - (n+2) | 15              | 10        | (5)          | -33.33%  |          |         |       |
| 加氢苯            | 山东      | 6200        | 6200      | 0       | 0.00%   |               | 品种间              | EB-BZ现货华东       | 1160      | 1175         | 15       | 1.29%    |         |       |
|                | 华东      | 6200        | 6350      | 150     | 2.42%   |               |                  | EB-BZ (n下)      | 1175      | 1175         | 0        | 0.00%    |         |       |
| 苯乙烯            | 现货 (自提) | 江苏          | 7340      | 7340    | 0       |               |                  | 0.00%           | 区域间       | EB-BZ (n+1下) | 1225     | 1230     | 5       | 0.41% |
|                | 广东      | 7400        | 7400      | 0       | 0.00%   |               |                  | EB华东-山东         |           | 160          | 110      | (50)     | -31.25% |       |
|                | 山东      | 7180        | 7230      | 50      | 0.70%   |               | EB华东-华南          | (220)           |           | (170)        | 50       | 22.73%   |         |       |
|                | 华东N月下   | 7385        | 7350      | (35)    | -0.47%  | BZ石油苯华东-山东    | (20)             | (83)            |           | (63)         | -315.00% |          |         |       |
|                | 纸货      | 华东N+1       | 7425      | 7390    | (35)    | -0.47%        | BZ加氢苯华东-山东       | 0               |           | 150          | 150      | #DIV/0!  |         |       |
|                | 华东N+2   | /           | /         | #VALUE! | #VALUE! |               |                  |                 |           |              |          |          |         |       |
| 3S现货价格         | EPS     | 8325        | 8300      | (25)    | -0.30%  | 外盘价差          | BZ-NAP           | 162             | 169       | 7            | 4.33%    |          |         |       |
|                | GPPS    | 7825        | 7825      | 0       | 0.00%   |               | 甲苯               | 175             | 169       | -6           | -3.42%   |          |         |       |
|                | ABS     | 10050       | 10050     | 0       | 0.00%   |               | 二甲苯              | 130             | 130       | 0            | 0.00%    |          |         |       |
|                |         |             |           |         |         |               | 中国CFR-韩国FOB      | 19              | 15        | -4           | -21.05%  |          |         |       |
| 外盘价格<br>(美元/吨) | 乙烷      | 石脑油 CFR 日本  | 569       | 571     | 2       | 0.35%         | 纯苯               | 美国FOB-韩国FOB     | 84        | 66           | -18      | -21.43%  |         |       |
|                |         | CFR东北亚      | 826       | 826     | 0       | 0.00%         |                  | 美国CFR-韩国FOB     | 95        | 86           | -9       | -9.47%   |         |       |
|                |         | FOB韩国       | 679       | 685     | 6       | 0.88%         |                  | 台湾FOB-韩国FOB     | 85        | 66           | -19      | -22.35%  |         |       |
|                |         | FOB美国       | 854       | 854     | 0       | 0.00%         |                  | FOB台湾-CIF欧洲     | 94        | 86           | -8       | -8.51%   |         |       |
|                |         | FOB韩国 (异构级) | 691       | 691     | 0       | 0.00%         |                  | 纯苯              | 591       | 591          | 1        | 0.13%    |         |       |
|                |         | FOB美国       | 821       | 821     | 0       | 0.00%         |                  | 甲苯              | 亚洲        | 63           | 60       | -3       | -4.76%  |       |
|                | CFR中国   | 750         | 755       | 5       | 0.67%   | 台湾            | -73              |                 | -82       | -9           | -12.29%  |          |         |       |
|                | FOB韩国   | 731         | 740       | 9       | 1.23%   | 苯乙烯           | 乙苯脱氢制            |                 | -80       | -26          | 53       | -66.99%  |         |       |
|                | FOB美国   | 815         | 806       | -9      | -1.10%  |               | POSM联产           |                 | -100      | -95          | 5        | -5.01%   |         |       |
|                | CIF欧洲   | 720         | 720       | 0       | 0.00%   |               | CPL              |                 | 20        | -18          | -38      | -189.03% |         |       |
|                | CFR中国   | 899         | 906       | 7       | 0.78%   |               | 苯酚               |                 | -1081     | -1025        | 55       | -5.12%   |         |       |
|                | FOB韩国   | 912         | 914       | 3       | 0.27%   |               | 苯胺               | -133            | -183      | -51          | -38.27%  |          |         |       |
| 苯乙烯            | 纯苯      | CFR中国       | 899       | 906     | 7       |               | 0.78%            | EPS             | 185       | 160          | -25      | -13.51%  |         |       |
|                |         | FOB韩国       | 912       | 914     | 3       | 0.27%         | GPPS             | -102            | -171      | -69          | -67.44%  |          |         |       |
|                |         | CFR中国       | 899       | 906     | 7       | 0.78%         | ABS              | 234             | 212       | -22          | -9.44%   |          |         |       |
|                |         | FOB韩国       | 912       | 914     | 3       | 0.27%         |                  |                 |           |              |          |          |         |       |
|                |         | CFR中国       | 899       | 906     | 7       | 0.78%         |                  |                 |           |              |          |          |         |       |
|                |         | FOB韩国       | 912       | 914     | 3       | 0.27%         |                  |                 |           |              |          |          |         |       |

【纯苯】

今日纯苯价格震荡整理，现货价格坚挺，加氢苯在原料粗苯支撑和供应收紧下涨幅偏强，纯苯现货与纸货价差缩小。供应方面，近期石油苯开工率抬升，大榭石化、裕龙石化装置提负，加氢苯亏损扩大开工下降。三季度中海油大榭重整装置、裕龙重整和歧化装置、京博裂解装置石油苯新产能及广西宏坤新材料 20 万吨/年加氢苯新产能释放，进口方面，内外盘套利窗口关闭状态下，7-8 月份纯苯进口量预计在 42 万吨左右。近两周纯苯港口库存连续下降，下游京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯新装置已成功投产，负荷暂时偏低，纯苯三季度供需存去库预期，价格整体支撑较强。关注纯苯和下游新装置的投产节奏。

【苯乙烯】

今日苯乙烯价格震荡整理，现货基差稳定。上周苯乙烯供需双降，港口库存小幅去化。近期港口到货有限，港口库存预计仍有下滑。供应方面，京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯新装置已成功投产，负荷暂时偏低，下游山东亿科 ABS 新装置 7 月下旬投产，一期新产能共 22.5 万吨/年。下游 3S 利润压缩，8 月仍处淡季，9 月随着旺季的到来开工可能提振。苯乙烯和下游目前社会库存整体偏高，累库的压力依然存在。

【交易策略】

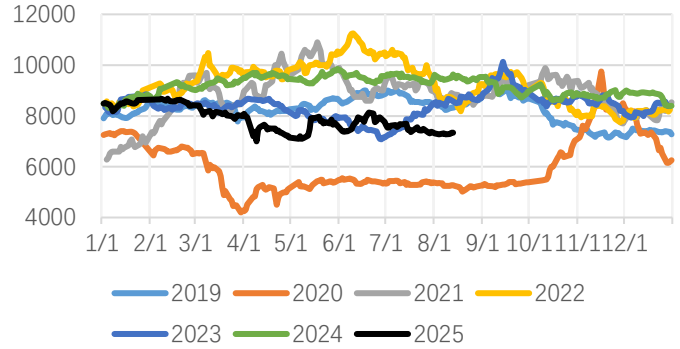
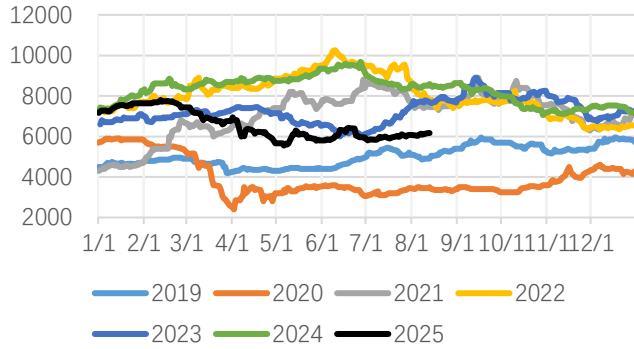
- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：逢高做缩苯乙烯和纯苯价差，多纯苯空苯乙烯。
- 3、期权：双卖期权

图1: 纯苯华东市场现货价格

单位: 元/吨

图2: 苯乙烯华东市场现货价格

单位: 元/吨



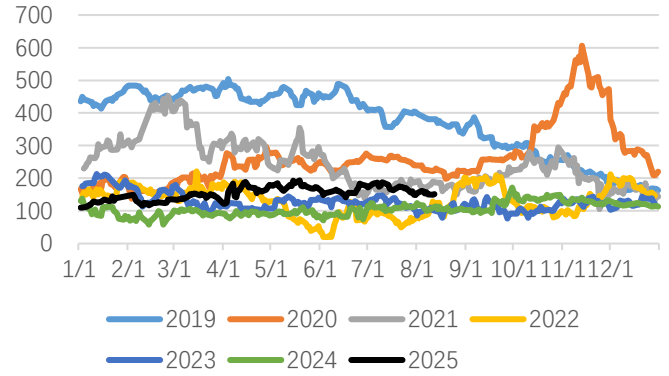
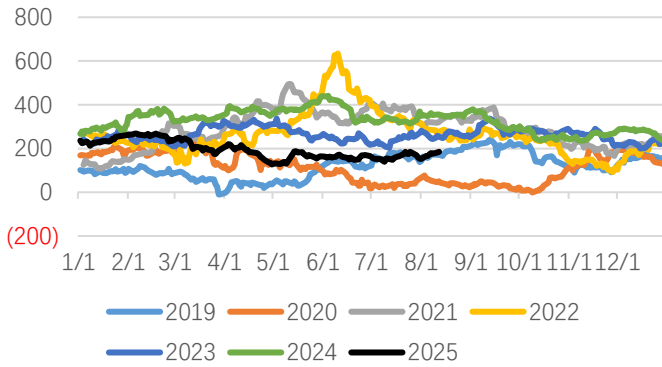
数据来源: 银河期货、wind

图3: 纯苯-石脑油价差

单位: 美元/吨

图4: 苯乙烯-纯苯价差

单位: 元/吨



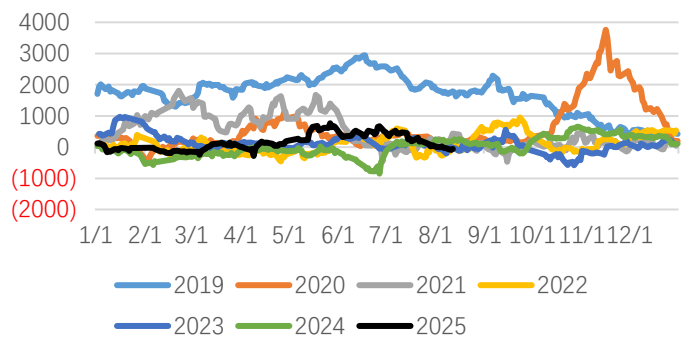
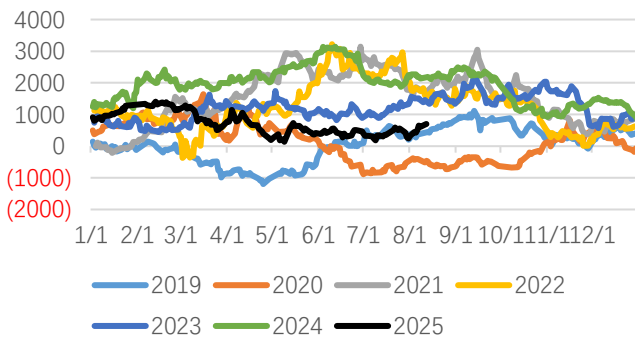
数据来源: 银河期货、wind

图5: 纯苯生产利润

单位: 元/吨

图6: 苯乙烯乙苯脱氢装置生产利润

单位: 元/吨



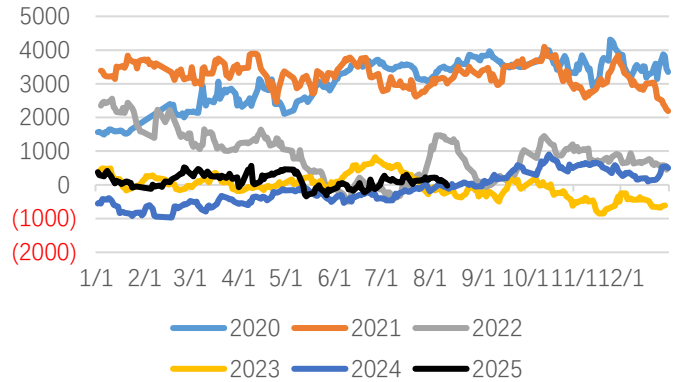
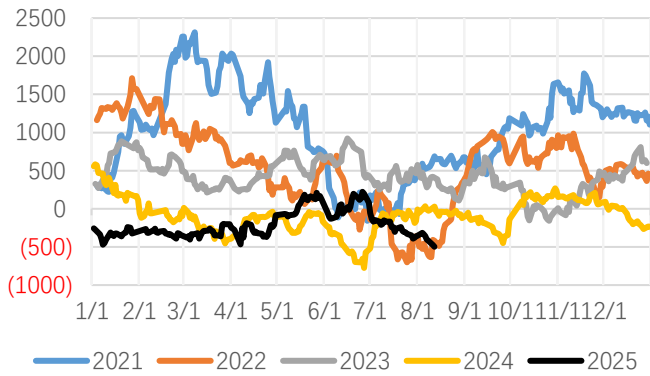
数据来源: 银河期货、wind

图7: 纯苯下游平均利润

单位: 元/吨

图8: 苯乙烯下游综合利润

单位: 元/吨



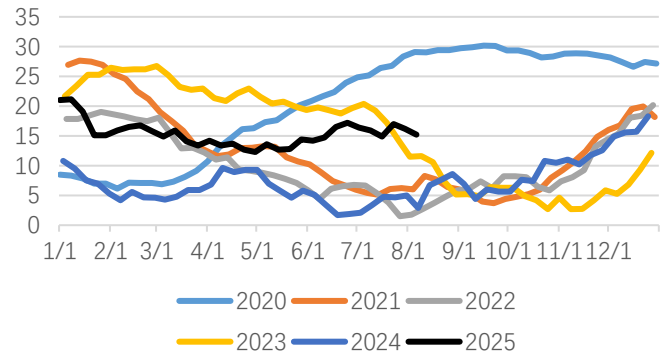
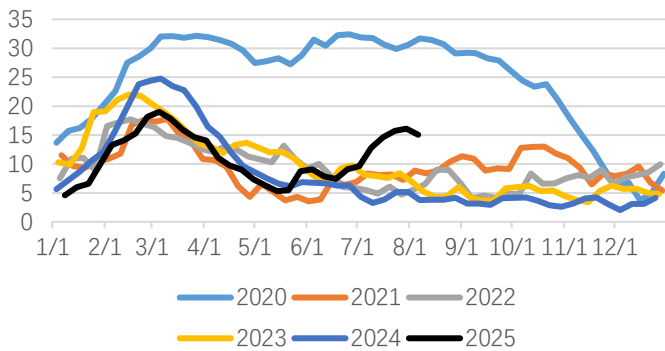
数据来源: 银河期货、wind、卓创

图9: 苯乙烯港口库存

单位: 万吨

图10: 纯苯港口库存

单位: 万吨



数据来源: 银河期货、卓创

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致

的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

### 银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 31 层 2702 单元 31012 室、33 层 2902 单元 33010 室

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799