

纯苯苯乙烯期货日报

【基础数据】

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.co

m.cn

类别		2025/9/24	2025/9/25	涨跌	涨跌幅	名称		2025/9/24	2025/9/25	涨跌	涨跌幅	
期货收盘价	BZ2603	5907	5922	15	0.25%	基差	华东现货(EB2511)	(10)	(45)	(35)	-350.00%	
	BZ2604	5891	5915	24	0.41%		EB9月下(EB2511)	(10)	(45)	(35)	-350.00%	
	BZ2605	5916	5940	24	0.41%		EB10月下(EB2510)	50	25	(25)	-50.00%	
	EB2510	6893	6917	24	0.35%		EB11月下(EB2511)	80	65	(15)	-18.75%	
	EB2511	6928	6958	30	0.43%		BZ华东现货(BZ2603)	(17)	(22)	(5)	-29.41%	
石油苯	EB2512	6942	6972	30	0.43%	月差	EB2510-EB2511	(35)	(41)	(6)	-17.14%	
	现货(自提)	中石化华东挂牌价	5900	5900	0	0.00%	EB2511-EB2512	(14)	(14)	0	0.00%	
	华东	5890	5900	10	0.17%	BZ2603-BZ2604	16	7	(9)	-56.25%		
	山东	5945	5960	15	0.25%	EB江苏现货-N月下	(10)	15	25	250.00%		
	华东N月下	5890	5900	10	0.17%	EB(n下)-(n+1)	(60)	(73)	(13)	-21.67%		
	华东N+1	5870	5890	20	0.34%	BZ华东现货-N下	0	0	0	#DIV/0!		
	华东N+2	5850	5870	20	0.34%	BZ(n+1)-(n+2)	20	20	0	0.00%		
粗苯		山东	/	5110	#VALUE!	#VALUE!	EB-BZ现货华东	1010	1020	10	0.99%	
加氢苯	山东	5900	5900	0	0.00%		EB-BZ(n下)	1020	1005	(15)	-1.47%	
	华东	6050	6050	0	0.00%		EB-BZ-(n+1下)	1100	1088	(12)	-1.09%	
苯乙烯	现货(自提)	江苏	6900	6920	20	0.29%	区域间	EB华东-山东	200	200	0	0.00%
	广东	7000	7010	10	0.14%	EB华东-华南	(100)	(90)	10	10.00%		
	山东	6700	6720	20	0.30%	BZ石油苯华东-山东	(55)	(60)	(5)	-9.09%		
	华东N月下	6910	6905	(5)	-0.07%	BZ加氢苯华东-山东	150	150	0	0.00%		
	纸货	6970	6978	8	0.11%	2025/9/23 2025/9/24	涨跌	涨跌幅				
	华东N+1	7000	7015	15	0.21%	2025/9/23	2025/9/24	涨跌	涨跌幅			
	华东N+2	6950	6950	0	0.00%							
3S现货价格	EPS	8000	7975	(25)	-0.31%	外盘价差	BZ-NAP	韩国FOB-CFR日本	113	106	-7	-6.09%
	GPSS	7475	7475	0	0.00%		甲苯	美湾FOB-韩国FOB	247	221	-26	-10.59%
	ABS	9650	9650	0	0.00%		二甲苯	美湾FOB-韩国FOB	253	204	-49	-19.24%
外盘价格 (美元/吨)	2025/9/23	2025/9/24	涨跌	涨跌幅	中国CFR-韩国FOB	18	18	0	0.00%			
	石脑油	CFR日本	597	599	2	0.31%	美湾FOB-韩国FOB	30	35	5	16.67%	
	乙烯	CFR东北亚	846	846	0	0.00%	FOB美湾-CIF欧洲	75	83	8	10.67%	
	甲苯	FOB韩国	650	664	14	2.15%	纯苯	FOB美湾-CIF欧洲	99	72	-27	-27.17%
	二甲苯	FOB美湾	897	885	-12	-1.35%	甲苯	亚洲	69	58	-12	-16.67%
	CFR韩国(异构级)	660	681	22	3.26%	歧化	美湾	-142	-145	-3	1.97%	
	纯苯	FOB美湾	912	885	-27	-2.97%	苯乙烯	乙苯脱氢制	-216	-288	-73	33.62%
	CFR中国	728	723	-5	-0.69%	POSM	ABS	-144	-216	-72	50.47%	
	苯乙烯	CFR中国	858	849	-9	-0.99%	CPL		-117	-225	-108	92.87%
	FOB韩国	855	848	-8	-0.88%	苯酚		-540	-575	-36	6.60%	

【纯苯】

今日纯苯期货主力合约价格震荡偏强，纯苯现货价格重心小幅抬升，山东市场成交尚可。山东纯苯主流市场参考区间5950—5970元/吨，环比上涨15元/吨，华东纯苯商谈区间5890—5910元/吨，较上一交易日上涨10元/吨，

本周纯苯供需稳需增，节前下游备货带动纯苯港口库存下降，纯苯显性库存向下游转移。本月底盛虹炼化重整检修装置计划重启，涉及纯苯产能20万吨，10月中旬垦利石化7万吨纯苯检修装置计划重启，上海石化和金陵石化检修时间延后至2026年，纯苯存量装置检修不多，另外8月份山东裕龙二期新投产歧化装置新增纯苯供应32万吨，浙石化二期新增5#重整装置涉及纯苯产能26万吨，吉林石化新乙烯装置新增纯苯18万吨，10月纯苯进口量预计延续高位，石油苯供应预计上升。加氢苯9月下旬山西焦化、唐山迪牧、宁夏宝廷计划重启，濮阳盛源计划月底停车，加氢苯供应整体增加。纯苯下游利润整体延续亏损，主力下游库存上升，下游备货陆续进入收尾阶段，供需面缺乏有效支撑，油价短期提升但中长期过剩的预期难以证伪，纯苯价格预计震荡走势。

【苯乙烯】

今日苯乙烯期货主力合约震荡偏强，华东港口库存上升，苯乙烯月下基差延续走弱。江苏苯乙烯现货及9月下商谈在6910—6930，10月下商谈在6970—6995，11月下商谈在

7000-7025。目前江苏苯乙烯现货及9月下商谈在6905-6925, 10月下商谈在6975-6990, 11月下商谈在7015-7030。江苏苯乙烯现货及9月下基差商谈在11盘面+(-45—35), 10月下基差商谈在11盘面+ (25—30), 11月下商谈在11盘面+ (65—70)。

本周苯乙烯供增需降, 港口库存上升。供应方面, 近期广东石化、新浦化学重启, 唐山旭阳、淄博峻辰降负, 苯乙烯周开工率环比提升, 国庆前后浙石化乙苯脱氢装置预期重启, 连云港石化60万吨/年苯乙烯装置计划检修45天, 四季度国恩化学(原中信国安)20万吨PO/SM联产装置和吉林石化60万吨乙苯脱氢苯乙烯新装置计划10月投产; 广西石化60万吨PO/SM装置计划计划10月中下投产乙烯, 苯乙烯或同步投产, 苯乙烯供应预期增加。下游3S订单不足, 开工整体走弱, 市场现货供应充足, 企业库存整体偏高, 苯乙烯后市或仍面临累库压力, 价格承压。

【交易策略】

1、单边: 短期受地缘风险溢价抬升和宏观情绪提振油价偏强带动纯苯苯乙烯成本支撑走强, 价格震荡偏强; 中长期原油仍有过剩预期, 纯苯苯乙烯后市累库预期不变, 思路上建议逢高做空。

2、套利: 多纯苯空苯乙烯

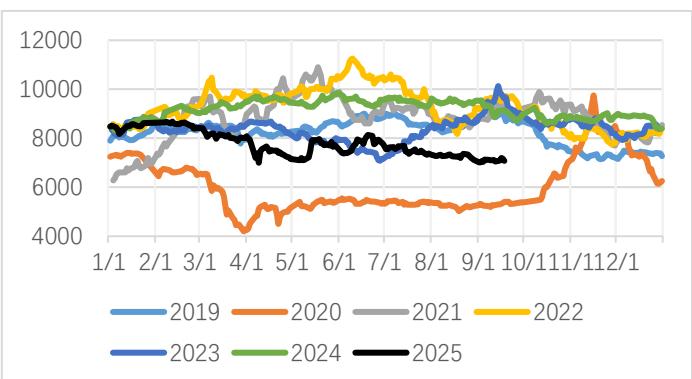
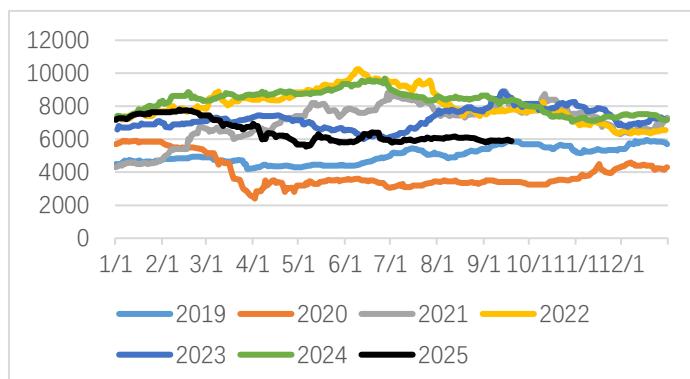
3、期权: 观望

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

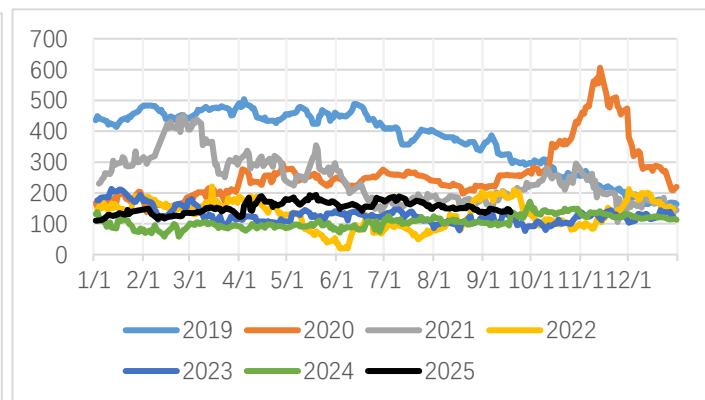
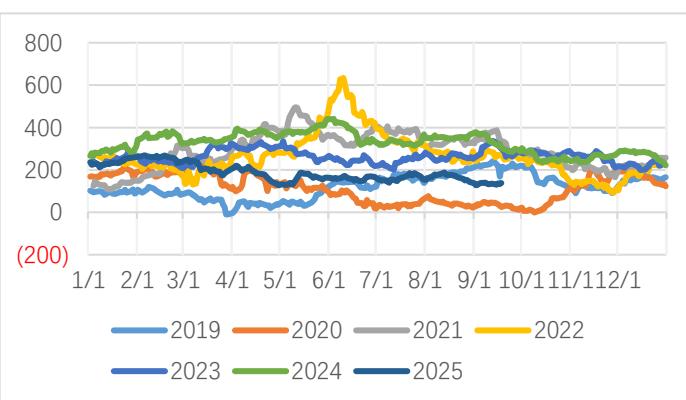


数据来源: 银河期货、wind

图3: 纯苯-石脑油价差

单位: 美元/吨

单位: 元/吨



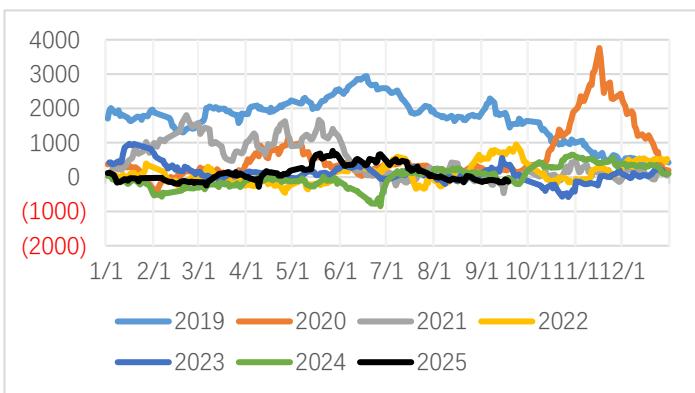
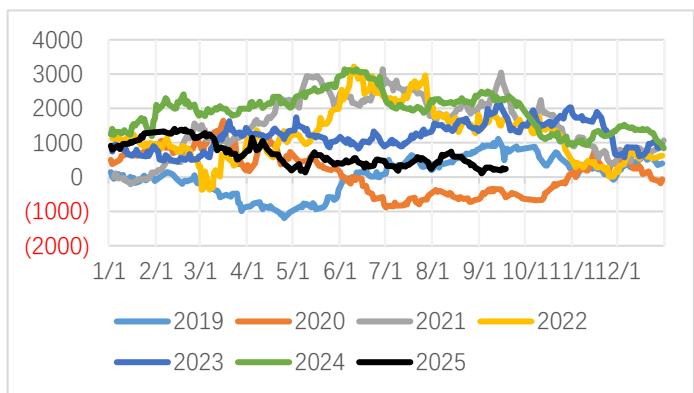
数据来源：银河期货、wind

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



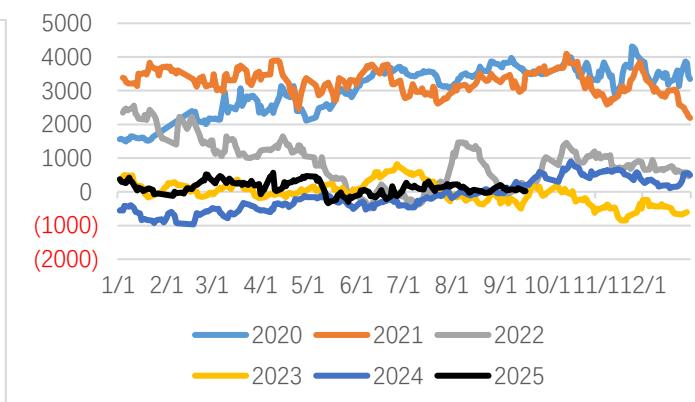
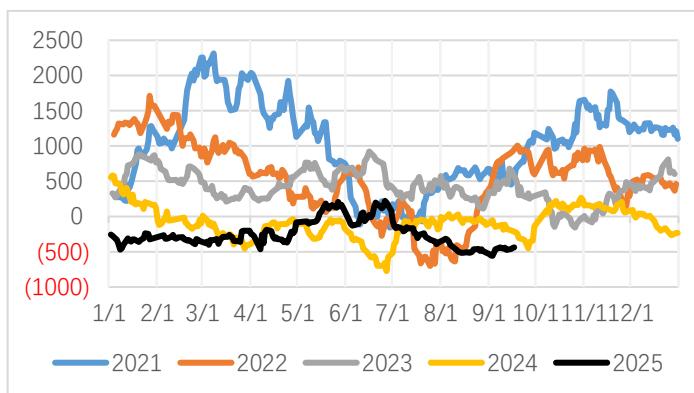
数据来源：银河期货、wind

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



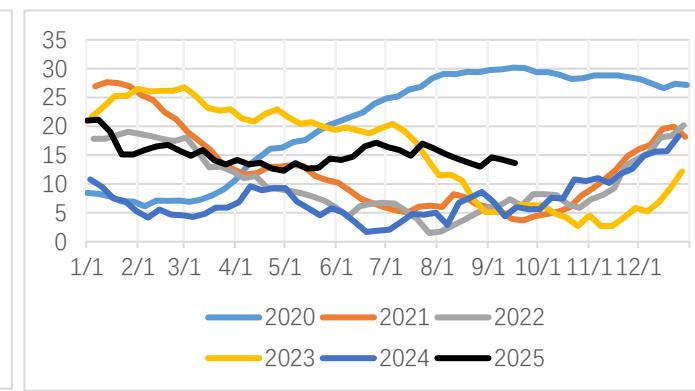
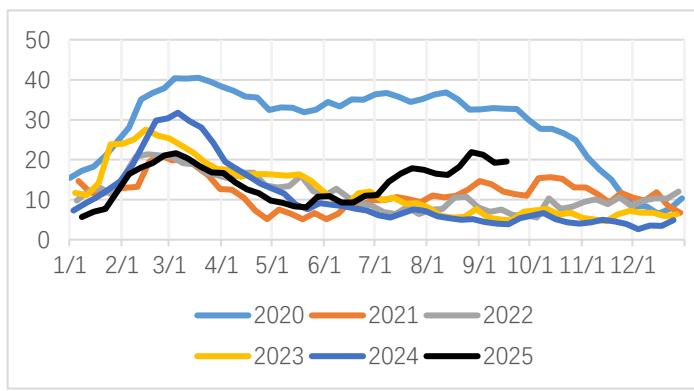
数据来源：银河期货、wind、卓创

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