

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 | | 2025/10/10 | 2025/10/13 | 涨跌 | 涨跌幅 | 名称 | | 2025/10/10 | 2025/10/13 | 涨跌 | 涨跌幅 | |
|----------------|------------|------------|------------|-------|--------|---------------|----------------|---------------|------------|----------|----------|--------|
| 期货收盘价 | BZ2603 | 5734 | 5682 | (52) | -0.91% | 基差 | 华东现货(BB2511) | 10 | 0 | (10) | -100.00% | |
| | BZ2604 | 5706 | 5663 | (43) | -0.75% | | EB10月下(BB2510) | 45 | 25 | (20) | -44.44% | |
| | BZ2605 | 5706 | 5698 | (8) | -0.14% | | EB11月下(BB2511) | 75 | 65 | (10) | -13.33% | |
| | EB2511 | 6743 | 6690 | (53) | -0.79% | | BZ华东现货(BZ2603) | 1 | 38 | 37 | 3700.00% | |
| | EB2512 | 6760 | 6708 | (52) | -0.77% | | | | | | | |
| 石油苯 | 现货(自提) | 中石化华东挂牌价 | 5750 | 5750 | 0 | 0.00% | 月差 | EB2511-EB2512 | (17) | (18) | (1) | -5.88% |
| | 华东 | 5735 | 5720 | (15) | -0.26% | EB2512-EB2601 | (30) | (29) | 1 | 3.33% | | |
| | 山东 | 5645 | 5520 | (125) | -2.21% | BZ2603-BZ2604 | 28 | 19 | (9) | -32.14% | | |
| | 华东N月下 | 5735 | 5720 | (15) | -0.26% | EB:江苏现货-N月下 | (10) | (25) | (15) | -150.00% | | |
| | 华东N+1 | 5705 | 5675 | (30) | -0.53% | EB:(n下)-(n+1) | (40) | (40) | 0 | 0.00% | | |
| 苯 | 华东N+2 | 5705 | 5660 | (45) | -0.79% | 内盘价差 | BZ华东现货-N+T | 0 | 0 | 0 | #DIV/0! | |
| | 粗苯 | 山东 | 4850 | 4850 | 0 | 0.00% | BZ:(n+1)-(n+2) | 0 | 15 | 15 | #DIV/0! | |
| | 加氢苯 | 山东 | 5750 | 5750 | 0 | 0.00% | EB-BZ现货华东 | 1015 | 960 | (55) | -5.42% | |
| | 华东(送到) | 5900 | 5900 | 0 | 0.00% | EB-BZ(N下) | 1025 | 985 | (40) | -3.90% | | |
| | 现货(自提) | 江苏 | 6750 | 6680 | (70) | -1.04% | EB-BZ(N+1下) | 1095 | 1070 | (25) | -2.28% | |
| 苯乙烯 | 华东 | 6790 | 6720 | (70) | -1.03% | 区域间 | EB:华东-山东 | 80 | 180 | 100 | 125.00% | |
| | 山东 | 6670 | 6500 | (170) | -2.55% | | EB:华东-华南 | (40) | (40) | 0 | 0.00% | |
| | 华东10月下 | 6760 | 6705 | (55) | -0.81% | | BZ石油苯华东-山东 | 90 | 200 | 110 | 122.22% | |
| | 华东11月下 | 6800 | 6745 | (55) | -0.81% | | BZ加氢苯华东-山东 | 150 | 150 | 0 | 0.00% | |
| | 纸货 | | | | | | 2025/10/9 | 2025/10/10 | 涨跌 | 涨跌幅 | | |
| 3S现货价格 | EPS | 7925 | 7800 | (125) | -1.58% | 外盘价差 | 2025/10/9 | 2025/10/10 | 涨跌 | 涨跌幅 | | |
| | GPPS | 7375 | 7200 | (175) | -2.37% | | | | | | | |
| | ABS | 9550 | 9450 | (100) | -1.05% | | | | | | | |
| | | 2025/10/9 | 2025/10/10 | 涨跌 | 涨跌幅 | | | | | | | |
| 外盘价格 (美元/吨) | 石脑油 CFR日本 | 578 | 578 | 0 | 0.00% | 现货利润 | BZ-NAP | 韩国FOB-CFR日本 | 115 | 120 | 5 | 4.23% |
| | 乙烯 CFR东北亚 | 786 | 786 | 0 | 0.00% | | 甲苯 | 美湾FOB-韩国FOB | 278 | 302 | 23 | 8.37% |
| | 甲苯 FOB韩国 | 649 | 644 | -5 | -0.77% | | 二甲苯 | 美湾FOB-韩国FOB | 191 | 209 | 18 | 9.57% |
| | FOB美湾 | 927 | 946 | 18 | 1.97% | | 中国CFR-韩国FOB | 13 | 12 | -1 | -10.95% | |
| | FOB韩国(异构级) | 688 | 688 | 0 | 0.00% | | 纯苯 | 美湾FOB-韩国FOB | 67 | 69 | 2 | 3.12% |
| | 二甲苯 FOB美湾 | 879 | 897 | 18 | 2.08% | | FOB美湾-CIF欧洲 | 106 | 85 | -21 | -19.56% | |
| | CFR中国 | 706 | 710 | 3 | 0.48% | | 纯苯 | | 102 | 135 | 32 | 31.62% |
| | FOB韩国 | 693 | 698 | 5 | 0.70% | | 甲苯 | 亚洲 | 82 | 97 | 15 | 18.10% |
| | FOB美湾 | 760 | 767 | 7 | 0.92% | | 歧化 | 美湾 | -216 | -228 | -11 | 5.25% |
| | CIF欧洲 | 654 | 682 | 28 | 4.22% | | 苯乙烯 | 乙苯脱氢制 | -204 | -224 | -20 | 9.91% |
| 苯乙烯 | CFR中国 | 836 | 845 | 9 | 1.08% | | POSM联产 | -36 | -24 | 11 | -32.19% | |
| | FOB韩国 | 834 | 834 | 0 | 0.00% | | CPL | -239 | -269 | -30 | 12.41% | |

【纯苯】

今日纯苯期货主力合约价格震荡偏弱，上午华东纯苯市场低位反弹，山东市场低价买气维持良好，成交放量。日内山东纯苯主流市场参考区间5500-5540元/吨，较上周五下跌125元/吨；华东纯苯商谈区间5700-5740元/吨，较上周五下跌15元/吨。

上周纯苯供需双增，港口库存下滑。供应方面，本月纯苯检修和重启并存，开工率维持高位。外盘方面10月进口量居高不下，纯苯下游利润延续亏损，供需面缺乏有效支撑。上游方面上周五中美贸易局势急速升温的影响下油价暴跌，之后特朗普态度有所转变，中美贸易战缓和，美股和油价反弹。中长期原油过剩的预期难以证伪，纯苯成本支撑不足，供需面缺乏向上驱动，思路上维持逢高做空。

交易策略

1、单边：中美贸易战缓和，美股和油价反弹，中长期原油仍有过剩预期，纯苯成本支撑不足，供需面缺乏有效支撑，思路上建议逢高做空。

2、套利：观望

3、期权：卖看涨期权

【苯乙烯】

今日苯乙烯期货主力合约震荡偏弱，基差走弱，市场买气不足。午后江苏苯乙烯现货商谈在 6680-6700，10 月下商谈在 6700-6725，11 月上商谈在 6745-6765。江苏苯乙烯现货基差商谈在 11 盘面+ (0-5)，10 月下基差商谈在 11 盘面+ (20-30)，11 月上商谈在 11 盘面+ (65-70)。

上周苯乙烯供增需减，港口库存上升，京博思达睿计划外检修带动苯乙烯山东对华东价差走强，目前华东和山东区域间套利窗口关闭。节后苯乙烯港口库存上升，四季度国恩化学（原中信国安）20 万吨 PO/SM 联产装置、吉林石化 60 万吨乙苯脱氢苯乙烯、广西石化 60 万吨 PO/SM 装置有投产计划，苯乙烯供应预期增加。下游 3S 订单不足，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，价格或仍将承压。

交易策略

1、单边：中长期原油仍有过剩预期，纯苯供需边际走弱，苯乙烯成本支撑不足，后市累库预期仍存，思路上建议逢高做空。

2、套利：观望

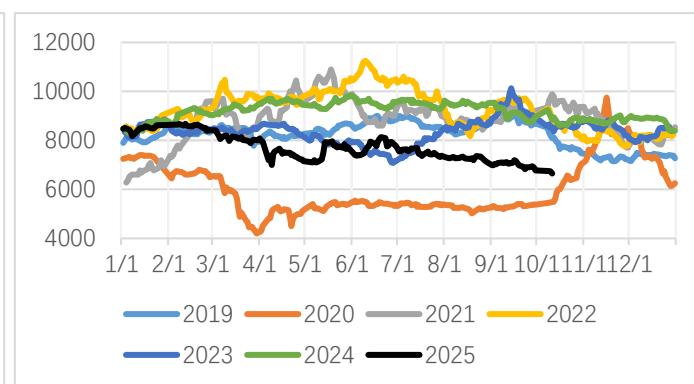
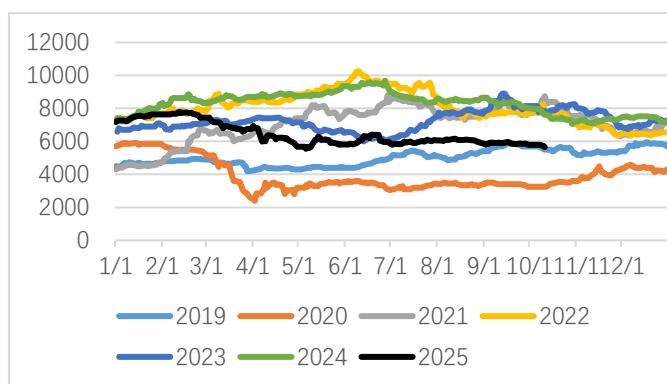
3、期权：卖看涨期权

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

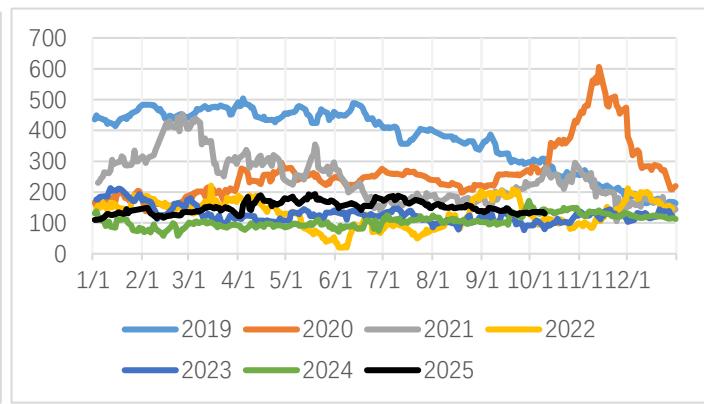
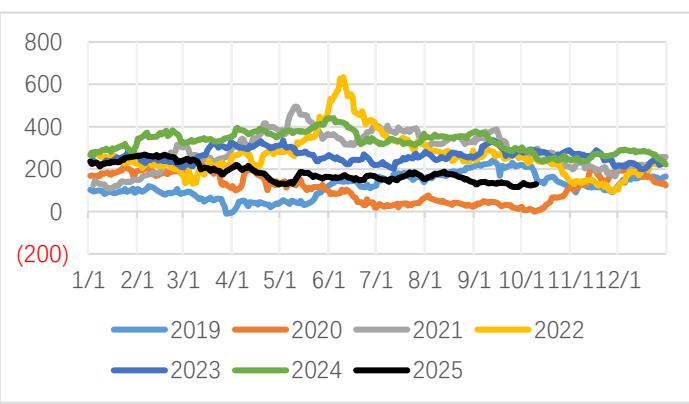


数据来源：银河期货、wind

图3：纯苯-石脑油价差

单位：美元/吨

单位：元/吨



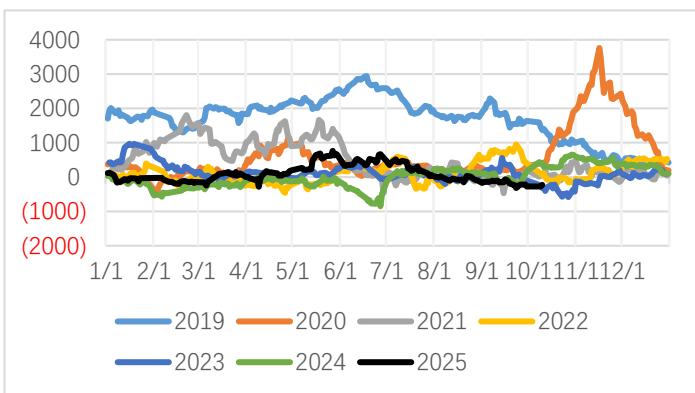
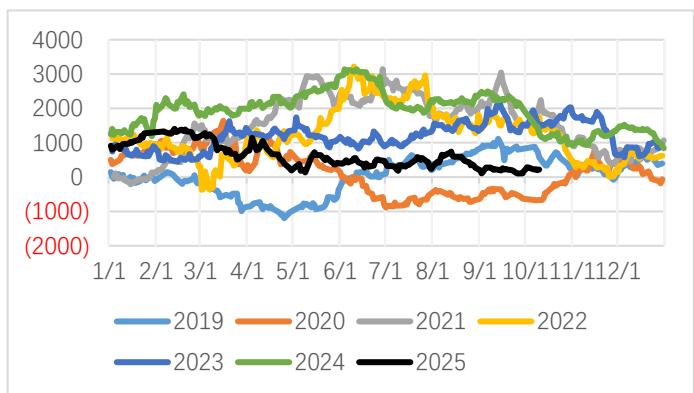
数据来源：银河期货、wind

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



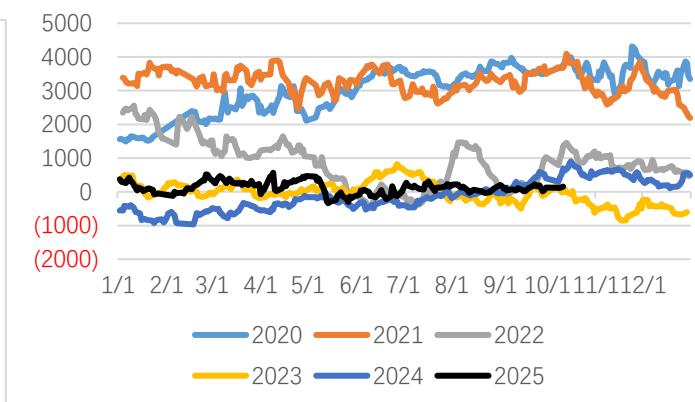
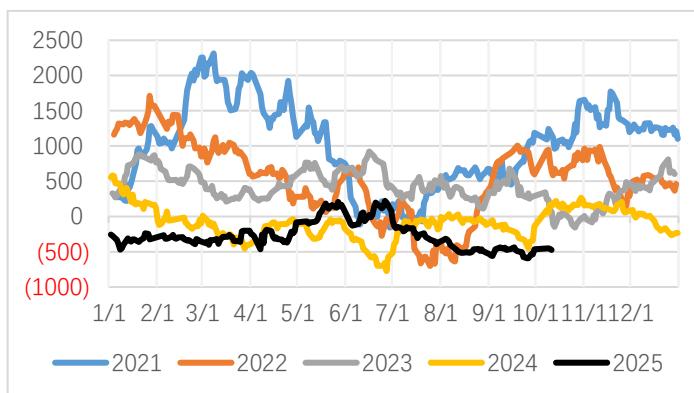
数据来源：银河期货、wind

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



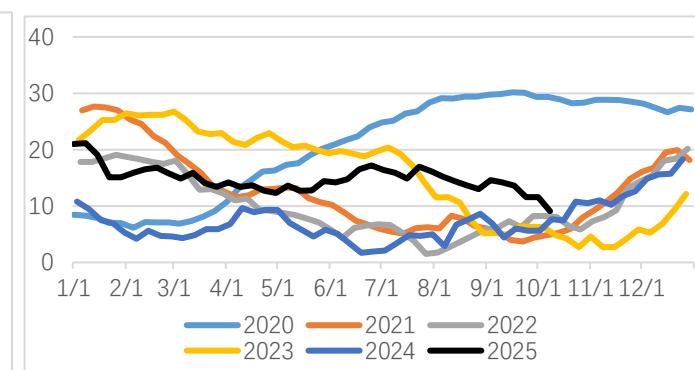
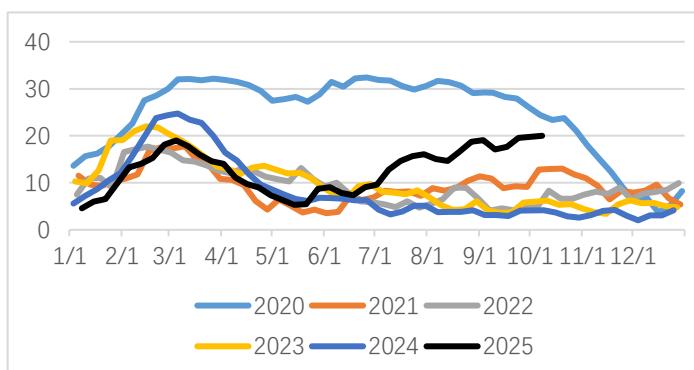
数据来源：银河期货、wind、卓创

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