

纯苯苯乙烯期货日报

2025 年 10 月 21 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

m.cn

【基础数据】

类别		2025/10/20	2025/10/21	涨跌	涨跌幅	名称		2025/10/20	2025/10/21	涨跌	涨跌幅		
期货 收盘价	BZ2603	5461	5476	15	0.27%	基差	华东现货 (EB2511)	0	10	10	#DIV/0!		
	BZ2604	5462	5472	10	0.18%		EB10月下 (EB2510)	15	20	5	33.33%		
	BZ2605	5492	5481	(11)	-0.20%		EB11月下 (EB2511)	65	70	5	7.69%		
	EB2511	6365	6438	73	1.15%		BZ华东现货 (BZ2603)	74	(26)	(100)	-135.14%		
	EB2512	6403	6463	60	0.94%								
	EB2601	6462	6514	52	0.80%	月差	EB2511-EB2512	(38)	(25)	13	34.21%		
石油苯	现货 (自提)	中石化华东挂牌价	5650	5450	(200)		-3.54%	EB2512-EB2601	(59)	(51)	8	13.56%	
		华东	5535	5450	(85)		-1.54%	BZ2603-BZ2604	(1)	4	5	500.00%	
		山东	5325	5285	(40)		-0.75%	纸货	EB江苏现货-N月下	5	(30)	(35)	-700.00%
		华东N月下	5535	5450	(85)		-1.54%		Eb (n下) - (n+1)	(50)	(50)	0	0.00%
	纸货	华东N+1	5500	5440	(60)	-1.09%	BZ华东现货-N下		0	0	0	#DIV/0!	
华东N+2		5500	5450	(50)	-0.91%	BZ (n+1) - (n+2)	0		(10)	(10)	#DIV/0!		
加氢苯	粗苯	山东	4600	4600	0	0.00%	品种间	EB-BZ现货华东	855	980	125	14.62%	
	山东 (自提)	5350	5350	0	0.00%	EB-BZ (n下)		850	1010	160	18.82%		
	华东 (送到)	5520	5460	(60)	-1.09%	EB-BZ (n+1下)		935	1070	135	14.44%		
苯乙烯	现货 (自提)	江苏	6390	6430	40	0.63%	区域间	EB华东-山东	120	160	40	33.33%	
		广东	6430	6450	20	0.31%		EB华东-华南	(40)	(20)	20	50.00%	
		山东	6270	6270	0	0.00%		BZ石油苯华东-山东	210	165	(45)	-21.43%	
	纸货	华东10月下	6385	6460	75	1.17%		BZ加氢苯华东-山东	170	110	(60)	-35.29%	
		华东11月下	6435	6510	75	1.17%							
3S现货价格	EPS	7700	7650	(50)	-0.65%	外盘价差	BZ-NAP	韩国FOB-CFR日本	130	#N/A	#N/A	#N/A	
	GPPS	7000	7000	0	0.00%		甲苯	美湾FOB-韩国FOB	304	304	0	0.00%	
	ABS	9300	9250	(50)	-0.54%		二甲苯	美湾FOB-韩国FOB	261	#N/A	#N/A	#N/A	
								中国CFR-韩国FOB	16	16	0	1.12%	
		2025/10/17	2025/10/20	涨跌	涨跌幅	纯苯	美湾FOB-韩国FOB	83	83	0	0.06%		
外盘价格 (美元/吨)	石脑油	CFR日本	538	#N/A	#N/A		#N/A	FOB美湾-CIF欧洲	102	103	1	0.94%	
	乙烷	CFR东北亚	781	#N/A	#N/A		#N/A		318	#N/A	#N/A	#N/A	
	甲苯	FOB韩国	632	632	0		0.00%	歧化	亚洲	65	#N/A	#N/A	#N/A
		FOB美湾	936	936	0	0.00%	美湾		-200	#N/A	#N/A	#N/A	
	二甲苯	FOB韩国 (异构级)	661	#N/A	#N/A	#N/A	苯乙烯	乙苯脱氢制	-346	#N/A	#N/A	#N/A	
		FOB美湾	921	#N/A	#N/A	#N/A		POSM联产	19	#N/A	#N/A	#N/A	
	纯苯	CFR中国	684	684	0	0.02%	现货利润	CPL	-171	-160	12	-6.82%	
		FOB韩国	668	668	0	-0.01%		苯酚	-847	-712	136	-16.01%	
		FOB美湾	751	751	0	0.00%		苯胺	1006	1119	113	11.20%	
		FOB鹿特丹	650	649	-1	-0.15%		EPS	510	420	-90	-17.65%	
	苯乙烯	CFR中国	803	803	0	0.00%		GPPS	-125	-6	119	-94.96%	
		FOB韩国	793	793	0	0.00%		ABS	215	248	33	15.36%	

【纯苯&苯乙烯】

今日纯苯&苯乙烯期货主力合约震荡整理，中石化纯苯挂牌价日下调 200 元/吨，执行 5450 元/吨，市场商谈气氛偏弱，山东纯苯成交缩量，山东和华东纯苯价差缩小；苯乙烯今日基差走强，午后江苏苯乙烯现货商谈在 6450-6495，10 月下商谈在 6460-6505，11 月下商谈在 6510-6560。江苏苯乙烯现货基差商谈在 11 盘面+ (10-15)，10 月下基差商谈在 11 盘面+ (20-25)，11 月下商谈在 11 盘面+ (70-80)。

上游方面，美国原油库存连续三周累库，地缘冲突影响反复，油价缺乏确定性的上行驱动，中长期原油过剩的预期难以证伪，纯苯苯乙烯成本支撑不足。上周纯苯供需增减，港口库存小幅上升，后半周受英国制裁消息影响华东现货市场成交气氛有所改善，山东苯乙烯主流工厂检修，山东对华东市场纯苯贴水扩大，套利窗口打开。供应方面，纯苯广西石化裂解乙烯新装置计划 10 月 24 日投产，涉及纯苯 18 万吨/年，下游配套 60 万吨/年苯乙烯装置。目前来看石油苯供应整体依然充裕，下旬纯苯抵港货源不多，港口暂无累库压力。纯苯下游利润延续亏损，中长期原油过剩的预期难以证伪，纯苯成本支撑不足，供需格局偏弱，价格仍有向下压力。

广西石化年产 60 万吨 PO/SM 联产苯乙烯装置目前处于倒开车试车阶段；吉林石化 60 万吨苯乙烯装置即将投产；恒力石化年产 72 万吨苯乙烯装置计划 11 月初检修半个月；山东京博思达睿 67 万吨苯乙烯装置 10 月 10 日开始降负停车，重启时间待定；连云港石化产 60 万吨苯乙烯装置于 10 月 15 日开始减负停车检修 45 天；月底山东利华益苯乙烯存检修

计划，本月受苯乙烯检修装置增加影响下工厂开工率回升不及预期，近期市场情绪有所提振。11月苯乙烯新装置投产和检修并存，开工预计变动不大，下游3S现货供应充足，企业库存整体偏高，苯乙烯供需缺乏明显驱动，短期价格预计震荡走势。

交易策略

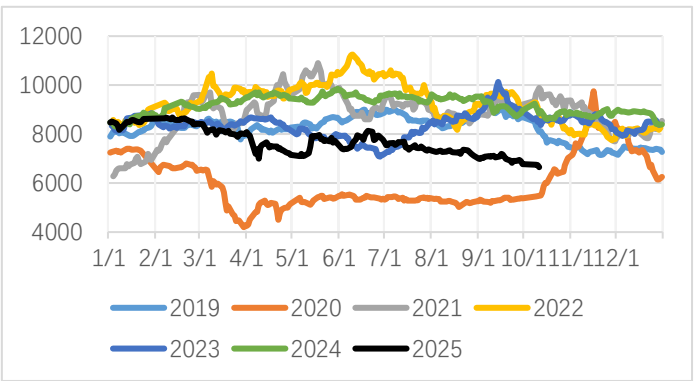
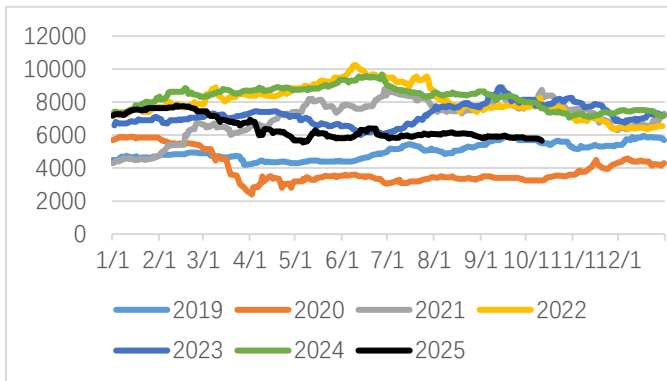
1. 单边：纯苯供应宽松，下旬纯苯抵港货源不多，港口暂无累库压力；本月苯乙烯检修装置增加工厂开工率回升不及预期，下游3S需求弱库存高，供需缺乏明显驱动，短期纯苯&苯乙烯价格在底部寻求支撑，价格预计呈震荡走势。
2. 套利：空纯苯多苯乙烯
3. 期权：双卖期权

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



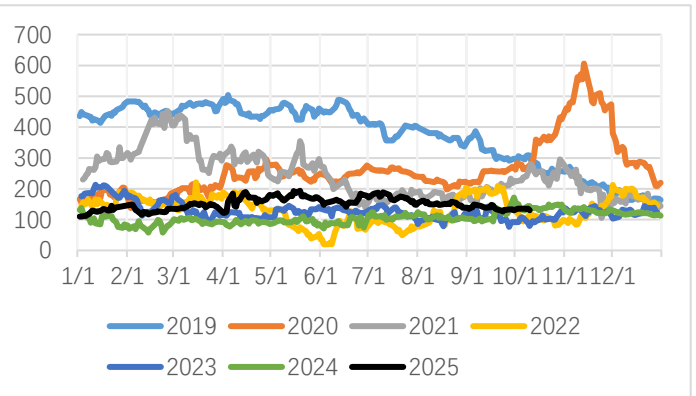
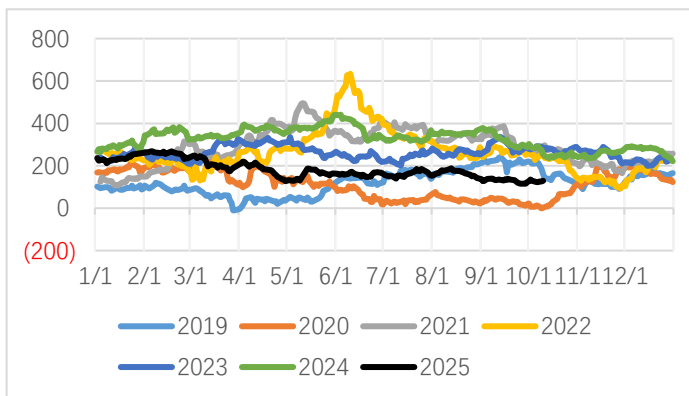
数据来源：银河期货、wind

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

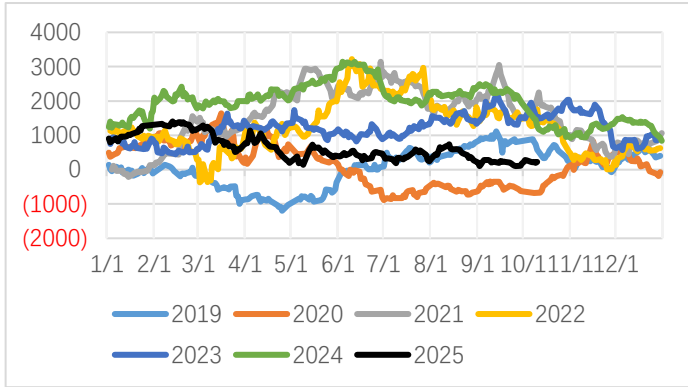
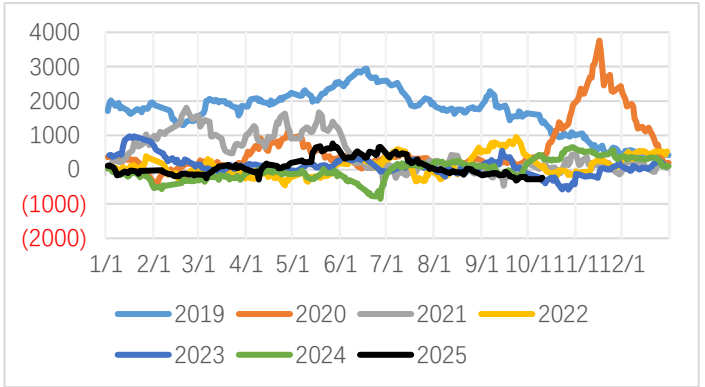


图6: 苯乙烯乙苯脱氢装置生产利润

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

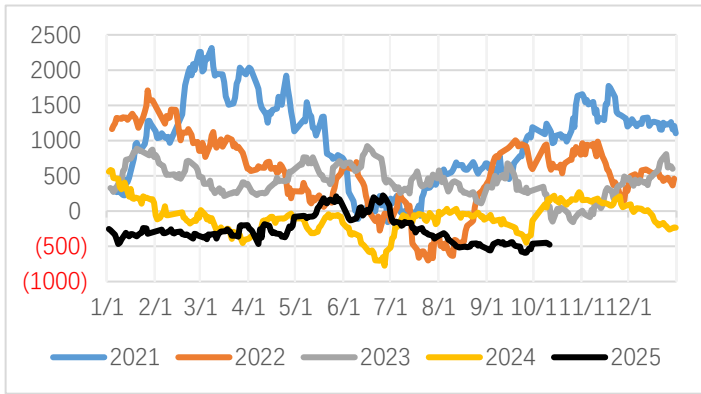
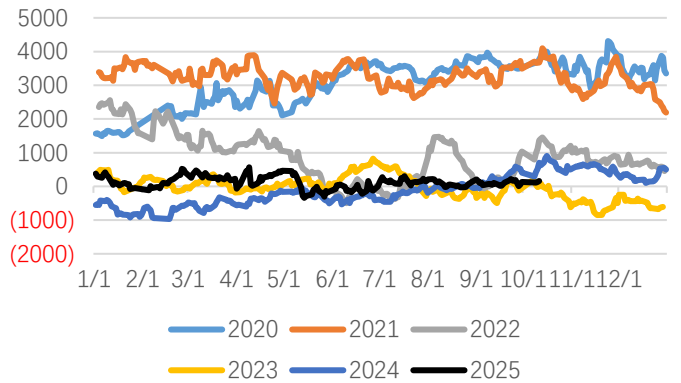


图8: 苯乙烯下游综合利润

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

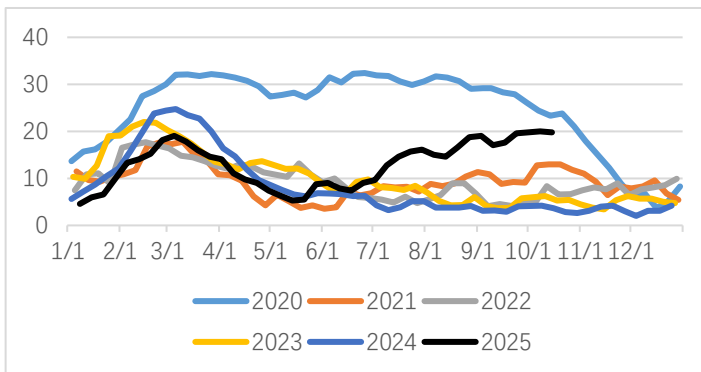
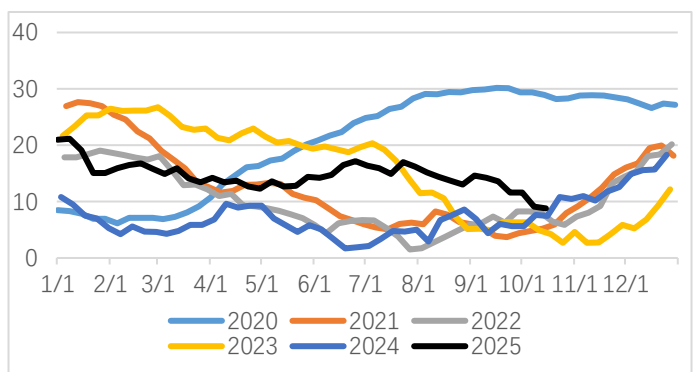


图10: 纯苯港口库存

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