

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.co

m.cn

【基础数据】

类别		2025/11/10	2025/11/11	涨跌	涨跌幅	名称		2025/11/10	2025/11/11	涨跌	涨跌幅	
期货收盘价	BZ2603	5422	5354	(68)	-1.25%	基差	华东现货(BZ2512)	25	25	0	0.00%	
	BZ2604	5443	5388	(55)	-1.01%		EB11月下(EB2512)	45	45	0	0.00%	
	BZ2605	5442	5394	(48)	-0.88%		EB12月下(EB2512)	85	85	0	0.00%	
	EB2512	6315	6231	(84)	-1.33%		BZ华东现货(BZ2603)	(122)	(79)	43	35.25%	
	EB2601	6347	6269	(78)	-1.23%							
石油苯	EB2602	6400	6329	(71)	-1.11%	月差	EB2512-EB2601	(32)	(38)	(6)	-18.75%	
	现货(自提)	中石化华东挂牌价	5300	5300	0	0.00%	EB2601-EB2602	(53)	(60)	(7)	-13.21%	
	华东	5300	5275	(25)	-0.47%	BZ2603-BZ2604	(21)	(34)	(13)	-61.90%		
	山东	5195	5190	(5)	-0.10%	EB江苏现货-N月下	(60)	(25)	35	58.33%		
	纸货	5315	5285	(30)	-0.56%	EB(n下)-(n+1)	(40)	(40)	0	0.00%		
苯乙烯	华东N月下	5350	5320	(30)	-0.56%	内盘价差	BZ华东现货-N下	(15)	(10)	5	33.33%	
	华东N+1	5350	5360	(25)	-0.46%		BZ(n+1)-(n+2)	(35)	(40)	(5)	-14.29%	
	华东N+2	5385	5360	(25)	-0.46%							
	粗苯	4450	4450	0	0.00%		EB-BZ现货华东	980	985	5	0.51%	
	山东	5175	5195	20	0.39%		EB-BZ(n下)	1025	1000	(25)	-2.44%	
加氢苯	山东(自提)	5300	5250	(50)	-0.94%		EB-BZ(n+1下)	1030	1005	(25)	-2.43%	
	华东(送到)	5175	5195	20	0.39%	区域间	EB华东-山东	150	130	(20)	-13.33%	
	现货(自提)	江苏	6280	6260	(20)	-0.32%	EB华东-华南	(50)	(50)	0	0.00%	
	广东	6330	6310	(20)	-0.32%	BZ石油苯华东-山东	105	85	(20)	-19.05%		
	山东	6130	6130	0	0.00%	BZ加氢苯华东-山东	125	55	(70)	-56.00%		
3S现货价格	华东11月下	6340	6285	(55)	-0.87%	外盘价差	2025/11/7	2025/11/10	涨跌	涨跌幅		
	华东12月下	6380	6325	(55)	-0.86%							
	EPS	7425	7425	0	0.00%		BZ-NAP	韩国FOB-CFR日本	69	64	-5	-7.46%
	GPPS	6990	6990	0	0.00%		甲苯	美湾FOB-韩国FOB	256	247	-9	-3.55%
	ABS	8900	8850	(50)	-0.56%		二甲苯	美湾FOB-韩国FOB	189	71	71	37.31%
外盘价格(美元/吨)	2025/11/7	2025/11/10	涨跌	涨跌幅	中国CFR-韩国FOB	18	19	0	1.06%			
	石脑油	CFR日本	577	583	6	1.04%	纯苯	美湾FOB-韩国FOB	90	92	3	2.91%
	乙丙	CFR东北亚	741	741	0	0.00%	FOB美湾-CIF欧洲	61	64	3	5.69%	
	甲苯	FOB韩国	677	680	3	0.44%	纯苯	-285	-333	-48	16.98%	
	FOB美湾	933	927	-6	-0.65%	甲苯	亚洲	33	-52	-85	-259.64%	
二甲苯	FOB韩国(异构级)	741	661	-80	-10.80%	歧化	美湾	-201	-195	6	-3.14%	
	CFR中国	664	665	1	0.16%	苯乙烯	乙苯脱氢制	-223	-202	20	-9.15%	
	FOB韩国	646	647	1	0.13%	POSM联产	222	243	21	9.25%		
	FOB美湾	735	739	3	0.47%	CPL	-453	-503	-50	10.95%		
	FOB鹿特丹	675	675	0	0.00%	苯酚	-701	-651	50	-7.13%		
苯乙烯	CFR中国	788	789	1	0.13%	苯胺	305	392	88	28.69%		
	FOB韩国	790	778	-12	-1.52%	EPS	345	365	20	5.80%		
						GPPS	18	13	-5	-26.37%		
						ABS	185	167	-18	-9.79%		

【纯苯&苯乙烯】

今日纯苯期货主力合约价格下行，市场成交气氛偏淡。前期山东和华东套利窗口打开，山东货源流入华东，近期纯苯抵港货源增加，主港库存回升，目前山东和华东价差缩小至关闭状态。供应方面，大连福佳35万吨纯苯检修装置已重启，洛阳石化14万吨纯苯装置短停，11月中下旬镇海炼化24万吨纯苯装置检修重启；中旬宁夏同德爱心、河北建滔、濮阳中汇、马鞍山钢铁多套加氢苯装置计划重启，纯苯供应相对宽松，纯苯下游利润整体延续亏损，主力下游库存偏高，本月码头到货偏多，纯苯供需格局整体偏弱。

今日苯乙烯价格走弱，基差稳定。供应方面，山东国恩年产20万吨苯乙烯新装置昨日正式投产，恒力石化72万吨/年苯乙烯装置目前正常运行，合约正常发货，原计划于11月10日停车检修2周，月底中化泉州45万吨苯乙烯装置计划检修2个月。下游方面苯乙烯综合开工率偏弱，3S现货供应充足，企业库存整体偏高，下旬苯乙烯到港增加，港口库存预期回升。

交易策略

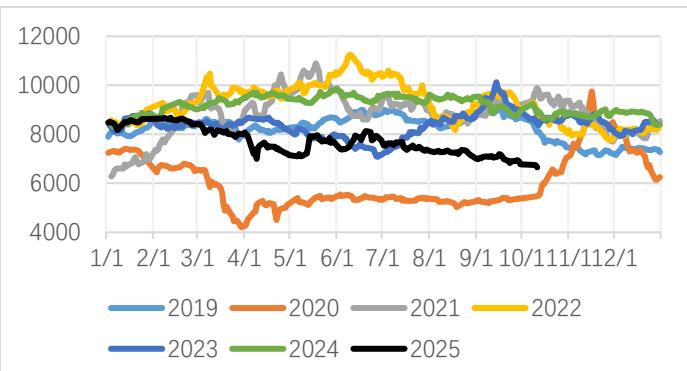
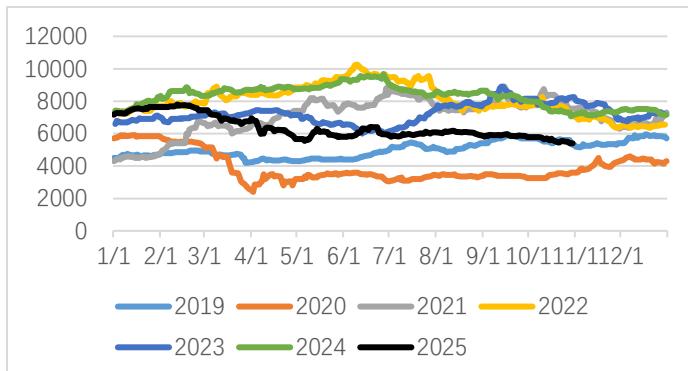
- 单边：纯苯供需格局偏弱，苯乙烯下旬船货到港增加预期累库，纯苯&苯乙烯价格预计震荡偏弱走势。
- 套利：观望
- 期权：卖出虚值看涨期权

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



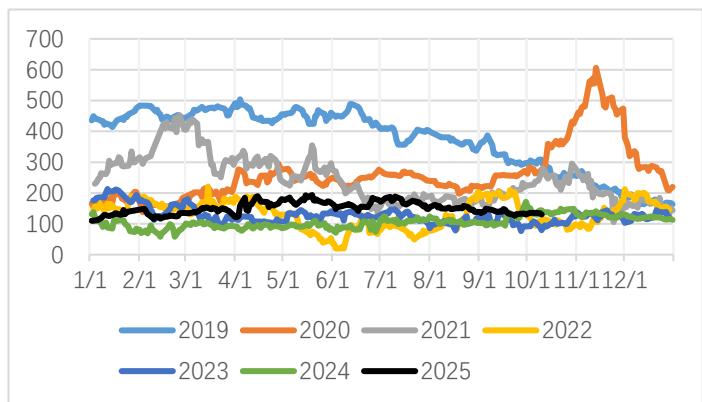
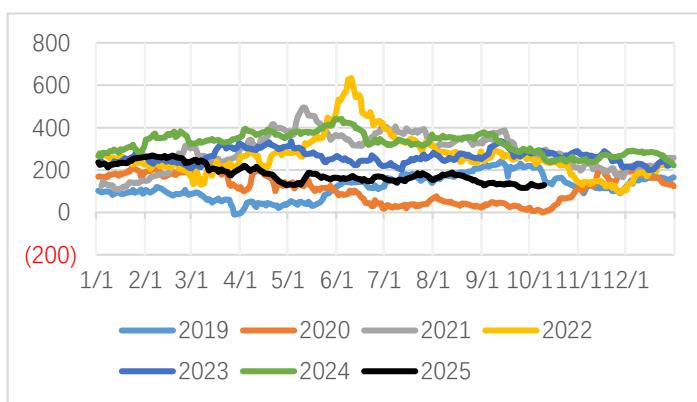
数据来源：银河期货、wind

图3：纯苯-石脑油价差

单位：美元/吨

图4：苯乙烯-纯苯价差

单位：元/吨



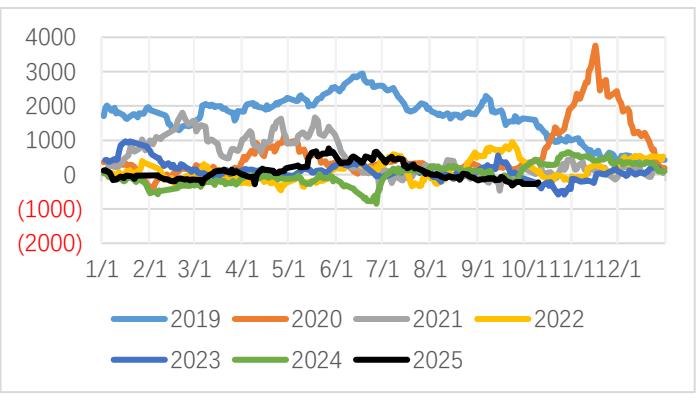
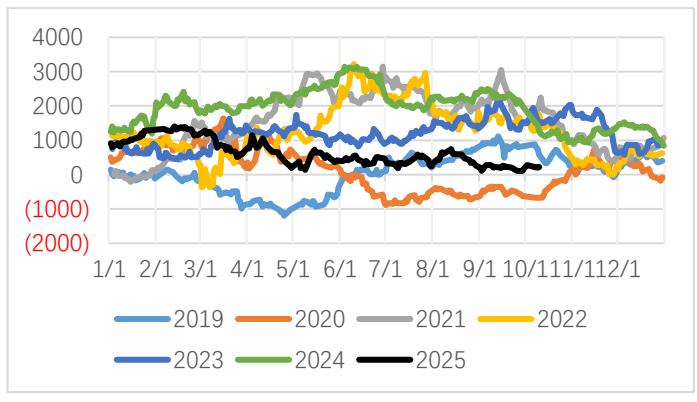
数据来源：银河期货、wind

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

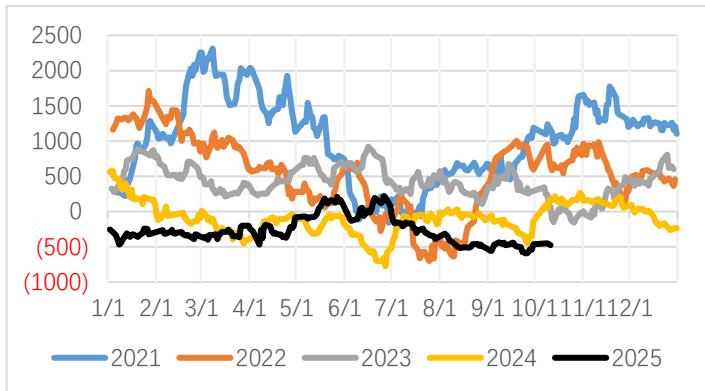
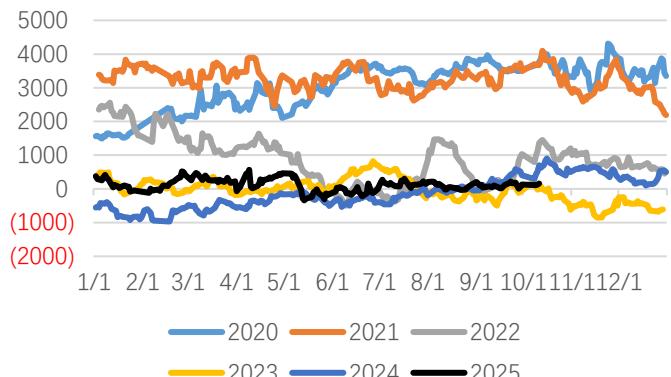


图8：苯乙烯下游综合利润

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

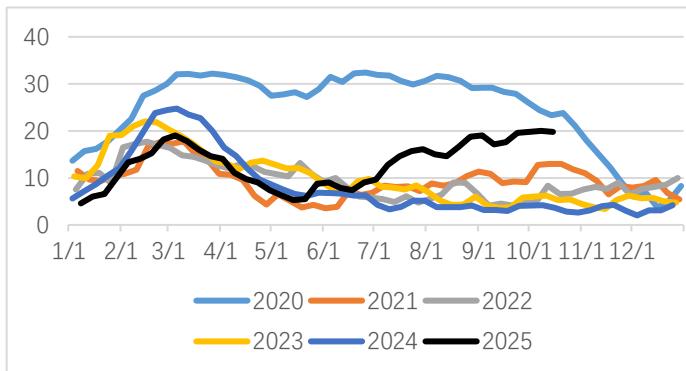
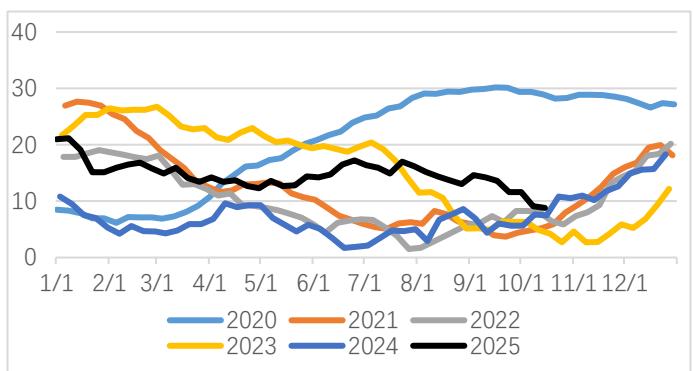


图10：纯苯港口库存

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 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