2025年7月7日

纯苯上市首日策略

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

能源化工研究员：钟锡龙
联系电话：020-88523420
从业资格号：F03114707
投资咨询号：Z0022458

摘要

纯苯期货将于2025年7月8日在大连商品交易所上市交易，合约挂盘基准价如下：

BZ2603合约5900元/吨，BZ2604合约5900元/吨，BZ2605合约5900元/吨，BZ2606合约5900元/吨。

纯苯市场面临新装置产能投放、存量装置负荷低位回升，进口量创历史新高的供应趋势，而需求方面，下游苯乙烯高开工对纯苯需求走强，其他下游领域对纯苯的需求基本持稳，但下游终端制品行业进入淡季后，整体需求有走弱的趋势，纯苯库存面临持续的累库压力。

根据纯苯市场情况，推荐以下策略：

1.单边策略

纯苯期货挂牌价为5900元/吨，与华东地区纯苯现货价格基本持平，由于纯苯基本面有一定的走弱预期，对于纯苯生产企业而言，若期货上市后价格走高，企业可选择逢高卖出纯苯期货的策略，以锁定自身的加工利润。

2.跨品种套利策略

纯苯期货挂牌价为5900元/吨，苯乙烯7月7日收盘价为7337元/吨，苯乙烯-纯苯期货价差为7337-5900=1437元/吨，处于偏高水平，三季度预期苯乙烯缺乏明显利好因素驱动，苯乙烯-纯苯价差可能回落，因此，若苯乙烯-纯苯期货价差高于1500元/吨时，可考虑多BZ空BE（多纯苯空苯乙烯）的跨品种套利策略，做缩价差。

相关图表

目录

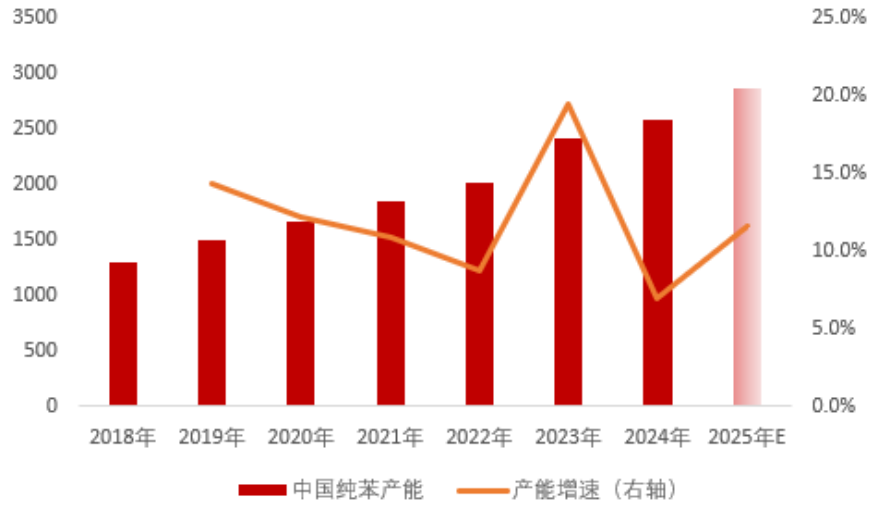
一、供应：新增产能及进口高位下，纯苯供应宽松.....3
1、2025 年纯苯产能增速较高.....3
2、检修旺季结束，纯苯装置开工率低位回升.....4
3、纯苯进口将维持高位.....5
二、需求：下游苯乙烯开工率回升，但终端需求季节性走弱.....6
1、苯乙烯装置负荷提升，对纯苯需求变强.....6
2、其他下游领域开工率出现分化.....7
3、需求淡季下，终端制品开工率边际下降.....7
三、库存：国内高供应叠加进口高位，纯苯库存积累.....8
四、价差情况.....9
五、纯苯现货价格.....9
六、策略推荐.....10
分析师声明.....11
分析师介绍.....11
免责声明.....12
联系电话：400-930-7770.....12
公司官网：ww.gzjkqh.com.....12
广州金控期货有限公司分支机构.....13

一、供应：新增产能及进口高位下，纯苯供应宽松

1、2025 年纯苯产能增速较高

2025 年仍处于纯苯行业的扩能周期，计划新增产能 297 万吨/年，产能增速为 11.5%。新装置体量最大的是山东裕龙石化的歧化装置，产能高达 50 万吨/年，该装置预计 2025 年年底投产。从当前投产计划来看，纯苯行业在 2025 年三季度和四季度将面临新装置产能释放的压力。

图表 1：中国纯苯产能变化（万吨/年）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 2：2025 年纯苯新装置统计

企业	产能（万吨/年）	投产时间	原料工艺	地区
万华化学（烟台）	15	2025 年 4 月	石油苯	山东
埃克森美孚（惠州）	20	2025 年 5 月	石油苯	广东
山东裕龙石化重整二期	20	2025 年 4 月	石油苯	山东
山东裕龙石化裂解二期	25	2025 年 5 月	石油苯	山东
山东友泰科技	6	2025 年 6 月	石油苯	山东

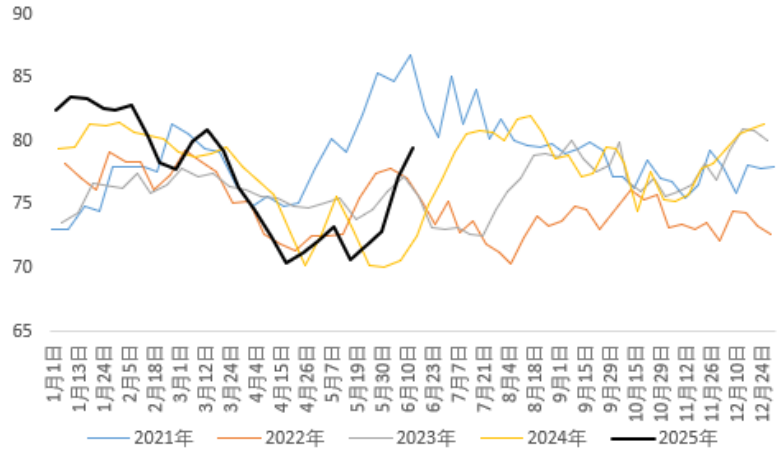
中海油宁波大榭石化	10	2025 年 6 月	石油苯	浙江
北方华锦化学	65	2025 年 6 月	石油苯	辽宁
宁夏同德爱心	5	2025 年 6 月	加氢苯	宁夏
甘肃首途	10	2025 年 6 月	加氢苯	甘肃
宏坤新材料	20	2025 年 6 月	加氢苯	广西
中国石油吉林石化	18	2025 年 7 月	石油苯	吉林
中国石油广西石化	18	2025 年	石油苯	光丝
山东裕龙石化歧化	50	2025 年	石油苯	山东
巴斯夫一体化基地（广东）	15	2025 年	石油苯	广东

来源：隆众资讯，卓创资讯，广州金控期货研究中心

2、检修旺季结束，纯苯装置开工率低位回升

二季度是纯苯行业检修的旺季，装置开工率一度下降至 70.37%，后期随着季节性检修结束，前期停车的装置陆续恢复运行。截至 7 月 4 日，国内纯苯行业开工率为 79.40%，较今年最低点提高 9.03 个百分点。预计三季度国内纯苯装置开工率将维持相对高位，负荷水平在 8 成附近。

图表 3：纯苯行业开工率（%）

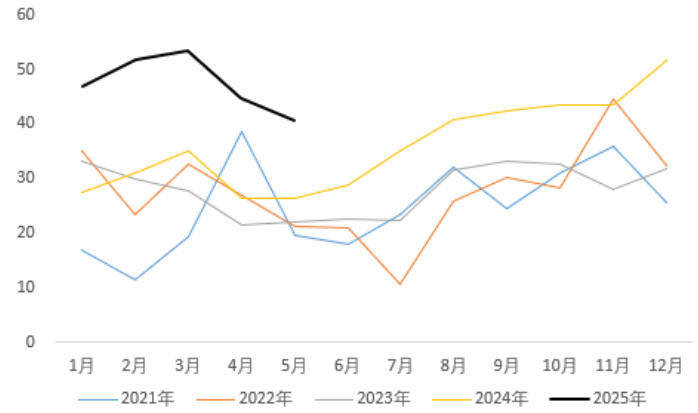


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、纯苯进口将维持高位

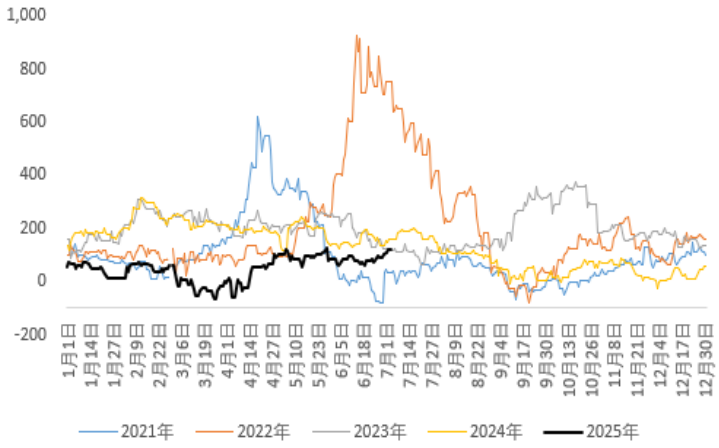
自去年 5 月份以来，中国纯苯进口量呈现持续攀升的趋势，2025 年 1-5 月纯苯进口量为 237.6 万吨，同比提高 163%，且 2025 年各月份进口量均高于往年同期。预计下半年调油需求偏弱，纯苯作为调油的其中一个组分，价格大幅抬升的可能性较低，因此北美和东北亚地区纯苯价差将继续维持低位，东北亚地区的纯苯货源将更倾向于流入中国，将导致中国进口纯苯量居高不下。

图表 4：中国纯苯进口量（万吨）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 5：美国-韩国纯苯价差（美元/吨）



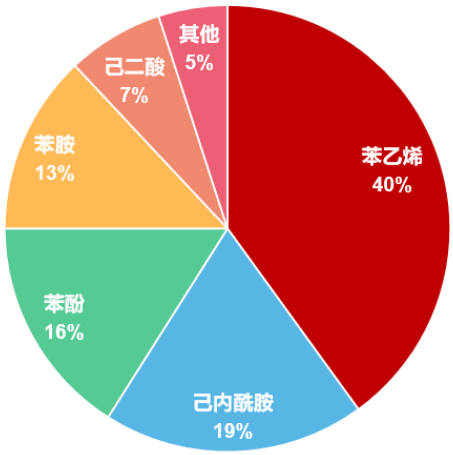
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

二、需求：下游苯乙烯开工率回升，但终端需求季节性走弱

1、苯乙烯装置负荷提升，对纯苯需求变强

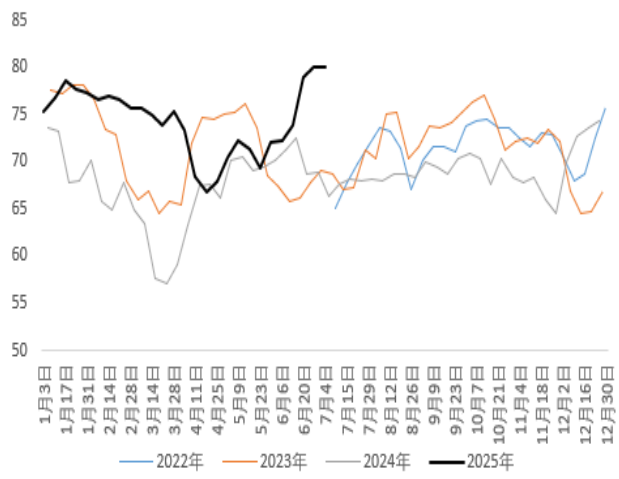
苯乙烯是纯苯下游最大消费领域，约占纯苯需求 4 成。进入 5 月下旬后，苯乙烯装置负荷提升，截至 7 月 4 日，苯乙烯行业开工率为 80.03%，较前期低位提高 13.26 个百分点，周度产量为 36.66 万吨，较前期低位增加 6.07 万吨，增幅 19.86%。

图表 6：纯苯下游需求占比

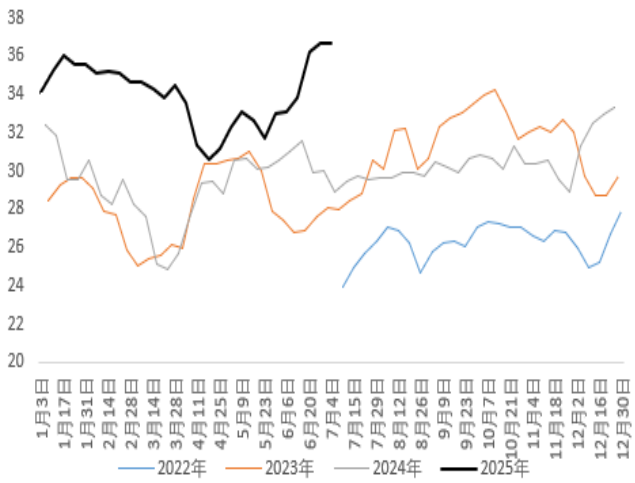


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 7：苯乙烯周度开工率（%）



图表 8：苯乙烯周度产量（万吨）

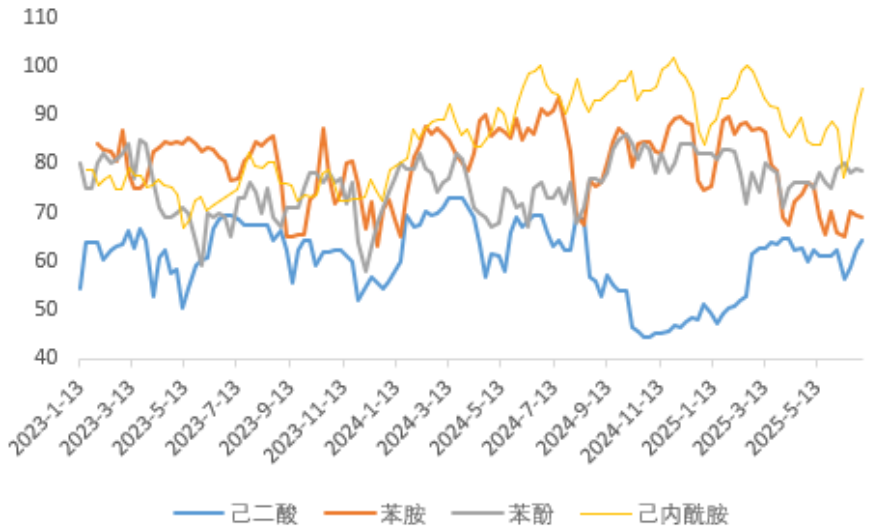


来源：Wind，广金期货研究中心

2、其他下游领域开工率出现分化

从纯苯其他下游领域来看，己内酰胺和苯酚的行业开工率回升，苯酚开工率小幅走弱，己二酸基本维持平稳，整体来看其他下游领域对纯苯的需求基本稳定。

图表 9：己内酰胺、苯酚、苯胺、己二酸周度行业开工率



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、需求淡季下，终端制品开工率边际下降

截至 7 月 4 日，苯乙烯下游制品行业中，EPS 开工率为 55.88%，环比下降 3.84 个百分点，PS 开工率为 52.4%，环比下降 5 个百分点，ABS 开工率 65.04%，环比下降 0.96 个百分点，整体看制品企业对苯乙烯的需求有所减少。中期看美国加征关税与否以及力度存在不确定性，关税本身对 EPS、PS、ABS 及终端制品出口造成利空影响。

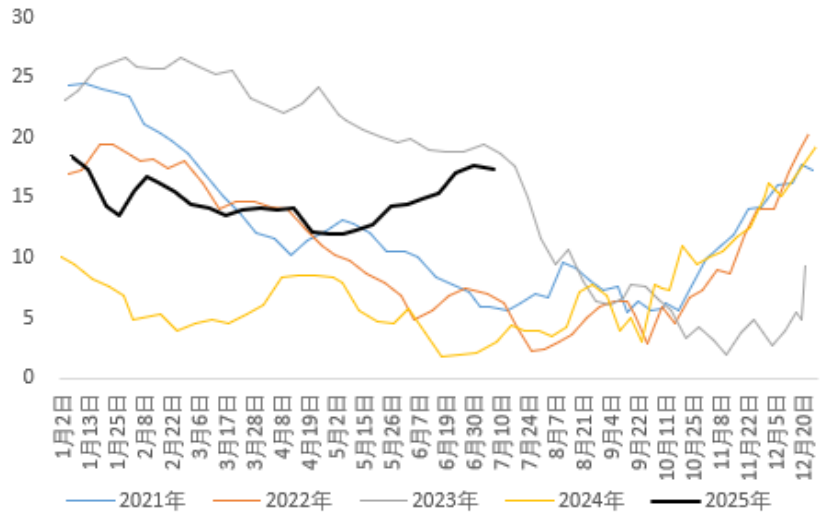
图表 10：苯乙烯下游终端行业开工率

来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、库存：国内高供应叠加进口高位，纯苯库存积累

近期纯苯进口到船数量维持高位，且下游市场受终端需求淡季影响，工厂提货积极性不高，库存从生产端向流通端转移，而上游供应处于逐步恢复阶段，纯苯产量提高，因此短期港口库存逐步积累，基本面对纯苯价格的支撑预计减弱。

图表 11：华东港口纯苯库存（万吨）

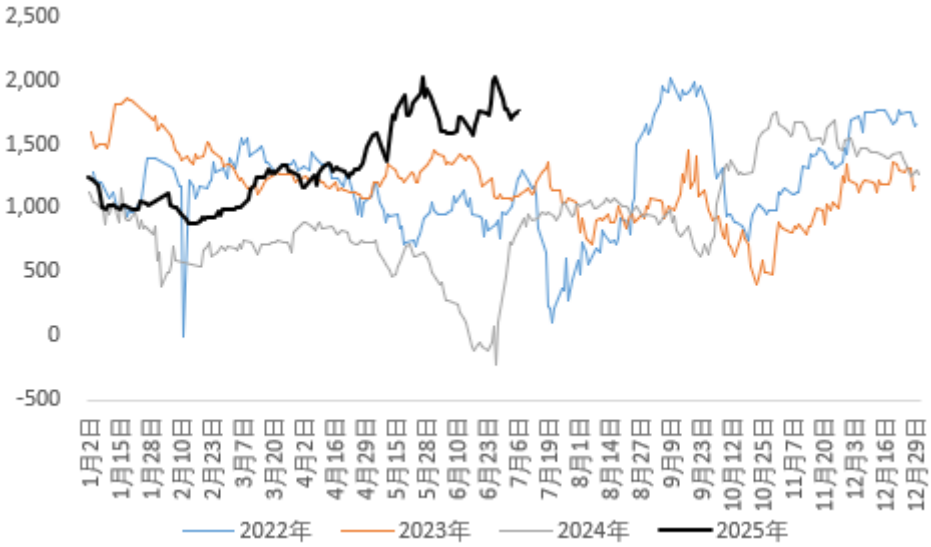


来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、价差情况

芳烃利润较好，提振苯乙烯-纯苯价差，当前价差处于近 4 年以来的高位。苯乙烯自身生产利润较高，支撑装置维持高开工运行。后期随着下游淡季特征明显，苯乙烯基本面或弱于纯苯，苯乙烯-纯苯价差有望回落。

图表 12：苯乙烯-纯苯现货价差（元/吨）

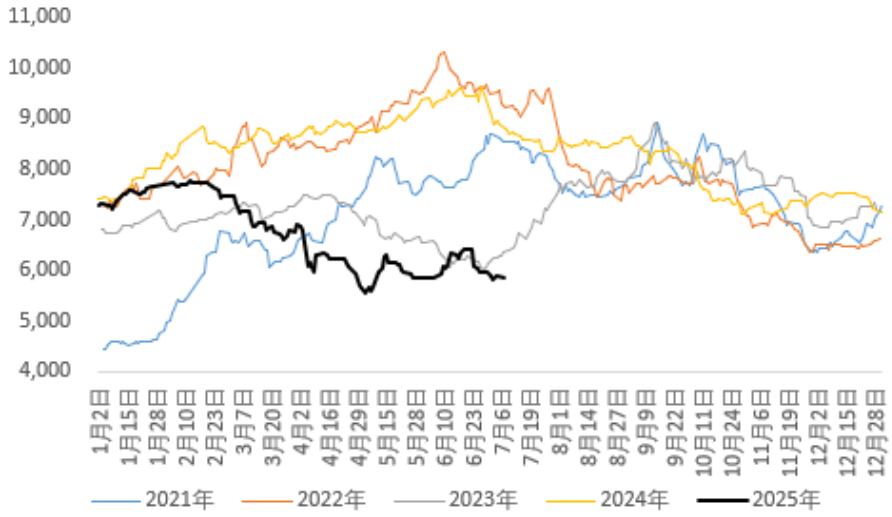


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、纯苯现货价格

近期纯苯进口量维持高位，同时国内供应提升，市场货源宽松，带动纯苯价格下行。同时，华东主流贸易商看好下游产品利润，大量卖出纯苯，买入苯乙烯保值，纯苯市场流通量更显充裕，价格低位整理。据 Wind 数据，截至 7 月 7 日，华东地区纯苯价格为 5865 元/吨。

图表 13：纯苯现货价格（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

六、策略推荐

综合来看，纯苯市场面临新装置产能投放、存量装置负荷低位回升，进口量创历史新高的供应趋势，而需求方面，下游苯乙烯高开工对纯苯需求走强，其他下游领域对纯苯的需求基本持稳，但下游终端制品行业进入淡季后，整体需求有走弱的趋势，纯苯库存面临持续的累库压力。根据纯苯市场情况，推荐以下策略。

1. 单边策略

纯苯期货挂牌价为 5900 元/吨，与华东地区纯苯现货价格基本持平，由于纯苯基本面有一定的走弱预期，对于纯苯生产企业而言，若期货上市后价格走高，企业可选择逢高卖出纯苯期货的策略，以锁定自身的加工利润。

2. 跨品种套利策略

纯苯期货挂牌价为 5900 元/吨，苯乙烯 7 月 7 日收盘价为 7337 元/吨，苯乙烯-纯苯期货价差为 7337-5900=1437 元/吨，处于偏高水平，三季度预期苯乙烯缺乏明显利好因素驱动，苯乙烯-纯苯价差可能回落，因此，若苯乙烯-纯苯期货价差高于 1500 元/吨时，可考虑多 BZ 空 BE（多纯苯空苯乙烯）的跨品种套利策略，做缩价差。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

钟锡龙　　能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能化研究员，金融硕士，金融经济师，拥有 6 年化工行业研究经验，曾在化工现货企业任职，熟悉实体企业采产销流程，善于挖掘企业生产经营痛点，多次深入市场进行实际调研，注重理论和实践的结合，从行业基本面和企业产销中发现交易机会。

更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<table>
<tr><td colspan="2">• 【子公司】广州金控物产有限公司
地址：广东省广州市天河区临江大道 1 号寺右万科中心 901
电话：020-38857531</td></tr>
<tr><td>• 北京分公司
地址：北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 2 号楼 1403、1404 室
电话：010-63358907</td><td>• 上海分公司
地址:上海市虹口区吴淞路 218 号宝矿国际大厦 2903C
电话：021-60759585</td></tr>
<tr><td>• 广州营业部
地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室
电话：020-38298555/020-38298522</td><td>• 深圳分公司
地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 1905 室
电话：0755-23615564</td></tr>
<tr><td>• 重庆分公司
地址：重庆市渝北区新南路 439 号中国华融现代广场 2 幢 5 层 4-1
电话：023-67380843</td><td>• 佛山营业部
地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号
电话：0757-85501856/0757-85501815</td></tr>
<tr><td>• 杭州分公司
地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道 4760 号 A 楼 1002 室
电话：0571-87791385</td><td>• 嘉兴分公司
地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼
电话：0573-87216718</td></tr>
<tr><td>• 河北分公司
地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室
电话：0311-83075314</td><td>• 唐山营业部
地址:河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号
电话：0315-5266603</td></tr>
<tr><td>• 厦门营业部
地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路 29 号港航大厦 2503-6 单元
电话：0592-5669586</td><td>• 福州营业部
地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元
电话：0591-87800021</td></tr>
<tr><td>• 大连营业部
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2311 室
电话：0411-84806645</td><td>• 太原营业部
地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123-1124 号
电话：0351-7876105</td></tr>
<tr><td>• 龙岩营业部
地址:福建省龙岩市新罗区龙岩大道中 688 号 1 幢 703 室
电话：0597-2566256</td><td>• 淮北营业部
地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 77 号中央花城（南区）2 幢 103 号商铺
电话：0561-3318880</td></tr>
<tr><td>• 济南分公司
地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路 6636 号中海广场 1604B
电话：0531-61316785</td><td>• 河南分公司
地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路 80 号绿地之窗 B 座云峰座 3117
电话：0371-55687378</td></tr>
</table>

• 新疆分公司 地址：新疆乌鲁木齐水磨沟区昆仑东街 791 号金融大厦 15 楼 1512-1514 室 电话：0991-4167306	