

纯苯产业调研成果及纯苯期货展望

2025 年 8 月，值纯期货“满月”之际，大连商品交易所组织江浙沪、山东等地纯苯产业调研，深入了解区域产业特征、企业经营及当前纯苯上下游产业现况，并聚焦纯苯产业未来发展与期货市场功能发挥。

一、调研背景与调研路线

纯苯期货于 2025 年 7 月 8 日在大连商品交易所上市，为帮助期货公司更好地了解纯苯产业特征及企业需求，同时也倾听现货企业对纯苯期货上市运行的意见建议。另一方面，苯乙烯期货于 2019 年 9 月，至今运行将近 6 年，已成为助力企业规避现货经营风险的成熟衍生品工具。纯苯期货与纯苯现货、苯乙烯期货的联动性也是本地调研的重要内容。

调研路线：嘉兴—上海—苏州—无锡—江阴—常州—南京—连云港—烟台—东营—淄博

调研样本：13 家（涉纯苯、苯乙烯及终端生产企业，炼化企业，贸易企业，交割库等。）

二、调研成果与总结

（一）产业经营情况

1. 纯苯生产端

石油苯：主要销售模式为合约+现货，各家企业根据自身企业特征有不同的份额占比或其他方式；从体量来看，合约占较大份额。定价方式多以中石化华东价格为基准，并参考山东地区、卓创资讯、安迅思等价格。从调研样本来看，

纯苯产销与定价模式较为成熟，区域价格较为统一。

加氢苯：不同区域企业对加氢苯的接受度不同，其中华东地区企业大多不接受加氢苯，主要原因为加氢苯的微量元素含量不能满足全部下游需求，且对苯乙烯生产装置中的催化剂起到负面影响。但山东地区有企业反馈，目前加氢苯的质量已经有较大程度提升，纯度可以高达 99.99%，完全满足下游使用。对于交割方面，从华东某交割仓库的反馈来看，企业因贸易客户需求，不接受加氢苯；而山东地区某企业提出附近有接受加氢苯的交割库。一定程度上，大商所以对交割仓库入库资源保持开放的态度，会以企业意向为首要选择。

两者比较：1）装置检修不同。石油苯装置有固定检修周期，一般 2~3 年一大检，主因检修损耗（尤其蒸汽释放方面）大，一般情况不做临检，除非装置问题；加氢苯检修无额外费用损失，会根据产销情况进行临时停车。2）利润。石油苯利润相对比较好把控。因目前纯苯价格以石油苯为主，但加氢苯价格受原料端（煤一粗苯）影响较大，利润会出现浮动。3）当前受煤炭价格上涨影响，石油苯-加氢苯价差偏窄。

库存管理：有机动性，但不大。企业从生产与运输方面的时间方面考虑，做 1-2 周的常规库存；若价格合适，会增加库存至 2~3 周，不会增加太多。

2.贸易端

根据纯苯产业现况，2024 华东地区炼化一体化装置多，是我国主要的纯苯消费地，占全国总消费的 60%，且近年呈

现高速增长趋势。华东地区 2024 年大概有 650 万吨供需缺口，其中 350 万吨依靠进口，另靠国内“由西向东、由北向南”的物流方式满足。进口方式包括船运和汽运两种。

山东与江浙地区的价差主要体现在物流费用，如苯乙烯价差超出 220 元/吨，会打开区域套利窗口。

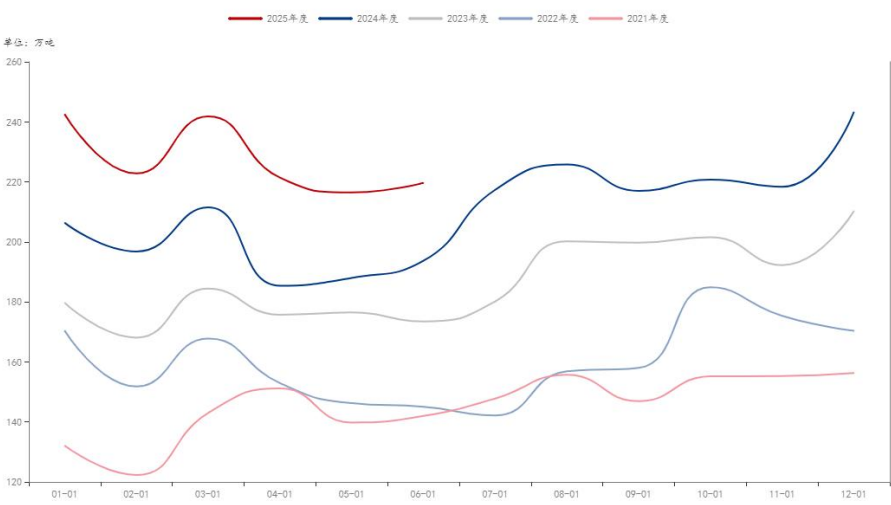
根据调研企业反馈，基本情况与上述相符。

对未来纯苯进口：有企业认为韩国受关税的影响，会减少发往美国的量，但可能会有物流置换；下半年进口会有萎缩，进口量不会超过上半年。

3.下游消费端

整体情况来看，今年上半年纯苯消费较好，行业数据表现也体现出该点。但对于后市来看，一是企业认为前期存在“抢出口”，下半年消费会下降；二是不看好今年的“金九银十”。

2021-2025 年国内纯苯表现消费月度表现



图表来源：隆众资讯

4.复盘企业经营情况

从企业反馈信息，侧面反映当前企业纯苯单产品利润一般，但企业或为炼化一体化，或开展多元化经营与贸易方式，即纯苯不止在产业链上是“副产品”，在企业经营方面也是利润来源的小部分。综合各企业多渠道利润来源特征，今年上半年企业经营状况尚佳，但也面临着诸多外围市场潜在风险。

（二）全球贸易及行业政策影响

关税政策影响：有影响，但不大，企业更多通过自身渠道和资源进行规避。如：1）某加氢苯进口企业进口来源为俄罗斯，以卢布结算，基本不受影响；2）某终端下游生产企业在其他国家设加工厂，一定程度减少税率风险，但也表示关税的溢价更多将由消费者承担。

产业“反内卷”影响：对石油苯，即油化工方面影响不大，价格无明显反应；但对加氢苯有较大影响。因为煤炭产业受“反内卷”影响较大，导致粗苯价格上涨，但纯苯价格由石油苯主导，所以加氢苯利润缩减。

（三）后期价格预期

对于后市，企业观点较为统一。一方面企业在产销及贸易的过程中，更多考虑 1-2 月的价格变动，对更远时间关注度低；另一方面，今年整体经济形势多变，对产业有一定影响，对于远端也有较大的不确定性。所以，企业更多给出“看不准”的观点。

（四）对纸货市场影响及参与纯苯期货预期

由于地域企业呈现不同特征，如山东地区加工企业较多，

华东地区加工—贸易—下游消费等企业较全，经营方式更为多元化，所以华东地区企业参与纸货市场较山东地区活跃性高。同理，在期货市场也是同样表现。

以苯乙烯为期，华东大多企业会参与期货市场，尤其是贸易公司，参与形式包括套保、仓单等方面，其中 1 家企业表现尤为突出，会实时关注纸货市场、期货市场、新加坡市场等多个盘面报价，并根据各市场的即时价格变动进行下单，配合其良好的货物仓储与客户资源开展业务。

对于纯苯期货，企业对其接受良好，因当前最近为 2603 合约，对现货企业来说相对较远，但也会关注其价格变动，并有后期参与计划。

三、纯苯产业调研观感及对纯苯期货预期

首先，从纯苯产业来看，企业经营模式非常成熟，每家企业根据区域特征或企业性质或资源渠道等，都有较为明显“核心竞争力”，并以此为基础开展相关经营活动。而对于同行或上下游的态度，会学习、优化，但不会僵硬地模仿。

其次，对于期货市场，持欢迎但理性并克制的态度。大多企业认可期货市场价格发现及套期保值功能，并有一定程度参与意向，参与形式多样。

再次，期货市场对现货经营及贸易方式改变。现货企业尤其是华东地区贸易企业较大程度参与纸货市场，苯乙烯期货的上市，其价格透明、安全便捷的特征吸引了众多现货企业参与，纸货市场一定程度呈现“寡头”特征，而纯苯期货的上市，因目前交易日期远，在短期内一定程度上提振了纸

货市场的活跃度，即两市场相互影响促进，或在一定时期内共存，两市场价格关系也是我们需要关注的方面。

最后，个人对于纯苯期货上市后表现及企业参与持乐观态度。苯乙烯上市后运行良好，相关参与企业后期参与纯苯市场的预期较大，且企业在现货生产过程中也较为关注纯苯-苯乙烯两品种价差，两品种同在大商所上市，多方面因素有助于其在期现、跨品种方面呈现良性互动。

撰写人：华金期货投资咨询部 马园园

执业资格证号：F3059193/Z0016074

发布日期：2025 年 8 月 13 日

免责声明

本报告仅供本公司内部使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。