



能源化工

2025年7月2日

能源化工研究员： 吴志桥
从业资格证号： F3085283
交易咨询证号： Z0019267
联系方式： wuzhiqiao@greendh
.com

纯苯期货上市前瞻

摘要：

6月27日，中国证监会已同意大连商品交易所纯苯期货和期权注册，纯苯期货自2025年7月8日（星期二）上市交易，纯苯期货开展夜盘交易。首批上市交易合约为BZ2603、BZ2604、BZ2605、BZ2606。

按照目前的供求关系，国内纯苯供减需增，但供应压力仍在于进口维持高位水平（预计月均进口45万吨水平），静态基本面略好转。下游五大需求（苯乙烯，己内酰胺，己二酸，苯胺和苯酚）中苯乙烯和己内酰胺检修结束后产量恢复，将支撑纯苯价格；预计7-8月纯苯基本面阶段性好转，库存去化但受制于高进口，去库斜率可能偏缓慢。中长期看，芳烃调油驱动有限，原油消费旺季结束后或面临下行风险，纯苯基本面依然处于偏弱格局中。

今年下半年资本市场重点关注欧美降息时间和国内刺激政策出台，而关税战和局部地缘风险仍不容忽视，预计2025年下半年化工品需求仍不容乐观。新上市BZ2603合约，如果定价小幅贴水现货运行，纯苯预计先扬后抑。如果纯苯上市定价6000元/吨或以上，下方理论估计有400-600点空间。如果四季度原油和苯乙烯大跌，纯苯还有比较大的下跌空间。从上下游价差关系看，今年以来苯乙烯和纯苯现货价差区间1000-2000元之间波动，短期纯苯基本面好于苯乙烯，若纯苯兑现进口利空带来价差扩大至区间上沿，可考虑逢高做缩苯乙烯-纯苯价差。建议产业链上下游企业利用好纯苯期货上市后的套期保值工具和手段，积极做好库存管理和风险管理。

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年7月2日星期三



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信



期货研究院

正文:

一、纯苯供需情况简析

中国已成为全球最大的纯苯生产国。近些年来，国内炼化一体化项目投产、产能扩张加速，中国纯苯数量呈现逐年递增趋势，主要得益于下游产业链日益完善（如苯乙烯（SM）、己内酰胺（CPL）等下游装置集中投产）。据统计，截至到2024年12月，全国纯苯产能增加至2573万吨，环比2023年增加167万吨，增速6.9%。纯苯产量增加至2093.47万吨，环比2023年增加181.79万吨，增速9.5%。

从纯苯进出口和贸易流向看，中国纯苯进口依赖度高，需要大量进口，东北亚和东南亚地区的纯苯货源会流向中国，以满足中国市场的需求。据数据统计，2024年全国纯苯进口量431.3万吨，环比2023年增长28.2%。韩国、文莱、泰国是中国最主要的进口来源国。预计2025年中国纯苯进口量或将维持高位，东南亚和中东等地区供应有望增加。

2025年纯苯下游计划投产较多。据统计，苯乙烯将有5套共计233万吨/年的新装置投产，理论上增加244万吨纯苯消耗。己内酰胺预计有2套装置新增产能共计70万吨/年，理论上增加67万吨纯苯消耗。苯酚方面计划有3套装置投产，理论上增加46万吨纯苯消耗。

7-8月国内纯苯面临供减需增，但供应压力仍在于进口维持高位水平（预计月均进口45万吨水平），静态基本面略好转。下游五大需求（苯乙烯，己内酰胺，己二酸，苯胺和苯酚）中苯乙烯和己内酰胺检修结束后产量恢复，将支撑纯苯价格；预计7-8月纯苯基本面阶段性好转，库存去化但受制于高进口，去库斜率可能偏缓慢。中长期看，芳烃调油驱动有限，原油消费旺季结束后或面临下行风险，纯苯基本面依然处于偏弱格局中。



期货研究院

二、纯苯上市前瞻

今年下半年资本市场重点关注欧美降息时间和国内刺激政策出台,而关税战和局部地缘风险仍不容忽视,预计2025年下半年化工品需求仍不容乐观。新上市BZ2603合约,如果定价小幅贴水现货运行,纯苯预计先扬后抑。如果纯苯上市定价6000元/吨或以上,下方理论估计有400-600点空间。如果四季度原油和苯乙烯大跌,纯苯还有比较大的下跌空间。从上下游价差关系看,今年以来苯乙烯和纯苯现货价差区间1000-2000元之间波动,短期纯苯基本面好于苯乙烯,若纯苯兑现进口利空带来价差扩大至区间上沿,可考虑逢高做缩苯乙烯-纯苯价差。建议产业链上下游企业利用好纯苯期货上市后的套期保值工具和手段,积极做好库存管理和风险管理。

三、纯苯期货和期权合约及业务细则

期货方面,纯苯期货首批上市交易合约为BZ2603、BZ2604、BZ2605、BZ2606四个合约。

具体来看,纯苯期货合约交易代码为BZ,交易单位为30吨/手,交割单位为30吨,报价单位为元(人民币)/吨,最小变动价位为1元/吨。合约月份为1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月,最后交易日和最后交割日分别为合约月份倒数第4个交易日和最后交易日后第3个交易日,交割方式为实物交割。

风控措施上,纯苯期货涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%。

上市初期,为确保交易平稳、严控风险,大商所将纯苯期货合约涨跌停板幅度设为上一交易日结算价的7%,新合约上市首日涨跌停板幅度为挂牌基准价的14%,交易保证金水平为合约价值的8%。纯苯期货交易手续费收取标



期货研究院

准为成交金额的万分之1，套期保值交易手续费收取标准为成交金额的万分之0.5。

限仓标准为自合约上市至交割月份前一个月第十四个交易日，当单边持仓总量 >4 万手时，持仓限额为单边持仓总量的5%，当单边持仓总量 ≤ 4 万手时，持仓限额为2000手；交割月份前一个月第十五个交易日至该月最后一个交易日，持仓限额为400手；进入交割月后，持仓限额为200手。

交割质量标准上，由于纯苯国家标准指标体系完善，在行业中认可度较高，纯苯期货交割质量标准以最新国标（GB/T3405-2025）的545为基础，对国标中没有具体数值要求的密度、1，4-二氧己烷（质量分数）、氮含量、水含量和氯含量这五个指标也不做具体数值要求。此前大商所抽检的现货100%符合交割质量标准，以国标为依据设计交割质量标准有助于保障纯苯期货可供交割量稳定充足，也便于多数产业主体参与。

交割方式上，纯苯期货采用厂库与仓库并行的实物交割制度，适用期转现交割、滚动交割和一次性交割。

期权方面，纯苯期权首批上市交易合约是以BZ2603、BZ2604、BZ2605、BZ2606期货合约为基础的期权合约。

具体来看，纯苯期权与大商所已上市期权合约设计框架基本一致，交易单位、报价单位、合约月份、交易时间、涨跌停板幅度均与标的期货合约相同；行权方式均为美式期权；行权价格均覆盖标的期货合约1.5倍涨跌停板幅度对应的范围；期权到期日和最后交易日均为标的期货合约交割月份前一个月的第12个交易日，交易所可以根据国家法定节假日调整最后交易日；持仓限额为2000手。纯苯期权交易手续费收取标准为1元/手，行权（履约）手续费收取标准与期权交易手续费相同，套期保值交易手续费收取标准为0.5元/手。



期货研究院

同时，大商所以对纯苯期权合约的行权价格间距、最小变动价位等进行了针对性的设计。行权价格间距上，纯苯期权沿用了分段的行权价格间距设计思路，并根据“近密远疏”原则挂牌期权合约。对于近六个自然月对应的期权合约，行权价格位于4000元/吨至8000元/吨之间时，行权价格间距为100元/吨，区间以下和以上行权价格间距分别为50元/吨和200元/吨。对于第七个及以后自然月对应的期权合约，行权价格间距为上述各段间距的2倍。最小变动价位上，纯苯期权的最小变动价位为0.5元/吨，是标的期货合约最小变动价位的1/2。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。