研究品种：纯苯　　成文日期：20261116　　报告周期：日报
研究分析师：武吟秋（从业资格号：F03087154；投资咨询从业证书号：Z0018989）

# 纯苯日报

**核心观点：**

【行情分析】当日主力 BZ2612 开盘 7,810 元/吨，最高 7,919、最低 7,724，收 7,906 元/吨、涨 1.23%，结算 7,826 元/吨，振幅 2.50%。盘面低开 V 形反转、午后单边上行。全日成交 9.53 万手，持仓 2.10 万手、增 312 手，价涨仓增而量能不足。

【次日展望】次日关注下方一线支撑与上方一线压力。若放量站稳压力之上，则有望延续反弹；若失守支撑且伴随增仓，则弱势格局将延续。持仓连续两周低位，方向选择需量能配合。

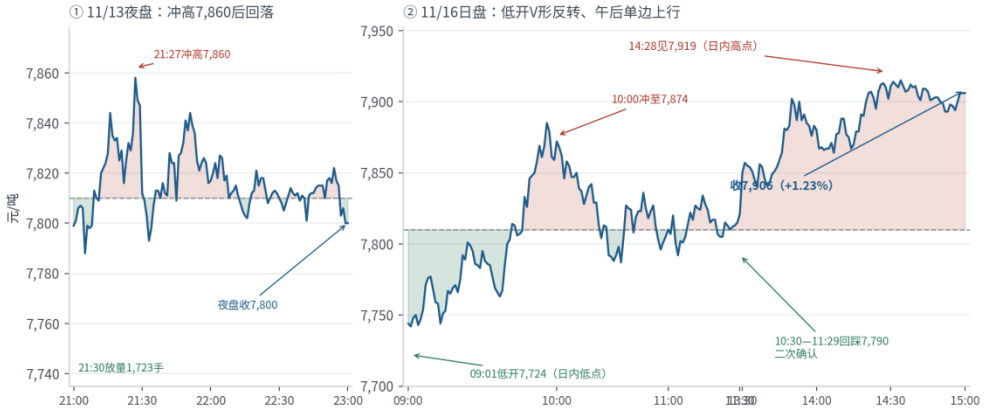
【宏观预期】中期方向取决于"极低库存的现实"与"下旬供应回归的预期"之间的时间差。原油受美伊和谈反复与 IEA 供应过剩判断双重牵引，布伦特震荡，成本抬升但弹性有限；BZN 价差压缩至 128.76 美元/吨，纯苯估值已近成本中枢。

【风险关注】地缘反转，霍尔木兹通航反复，油价单日波幅可达 3%；供应回归，11 月检修偏少、韩国货源回流；需求负反馈，苯胺单日跌 5.35%，苯酐偏弱；交割博弈，月下纸货临近交割，现货跟涨待验。

## 1 行情回顾

【主力合约】当日，主力 BZ2612 午后重心持续上移，尾盘回吐收涨 1.23%。振幅较前值收敛，但近 10 日均值仍偏高。当日收实体中阳线，属低开长下影、实体收于高位偏强结构。主力持仓自 10 月 13 日的 2.80 万手持续流出，10 月 28 日降至 0.58 万手，11 月上旬回升至 2.2-2.4 万手后再回落，13 日减仓 2,020 手至 2.07 万手，16 日回补 312 手至 2.10 万手。

图1 BZ2612分时走势：低开V形反转、午后单边抬升（2026/11/16）




来源：Wind

价格三连阳而持仓未破 2.5 万手，上行主要靠空头减仓与短线资金；9.53 万手为近六日最低，缩量上涨待验证。主力收 7906 元/吨、涨 1.23%，近月 BZ2611 临近交割、流动性萎缩，远月涨幅普遍低于主力，维持近强远弱浅 Back 结构，市场对下旬供应回归的定价。

## 2 当日逻辑

【核心逻辑】原油风险溢价重估带来的成本补涨。11 月 14-16 日地缘扰动集中释放：伊朗打击美军中东军事设施、霍尔木兹船只遇袭，纯苯作为芳烃链最上游品种弹性最高。BZN 价差压缩至 128.76 美元

/吨，11 月 10 日盘面 7,359 元时已接近石脑油一体化成本线，成本支撑由预期转为现实。

【重要逻辑】低库存与基差走扩构成的现货紧平衡。16 日华东纯苯市场均价 8,044 元、涨 2.02%。江苏港口库存 2.5 万吨、环比-0.7 万吨（-21.88%）、同比-77.88%，处历史极低位；月下纸货临近交割，华东商谈活跃，午后现货走强；山东地炼较周末上调约 50 元。基差由+90 元扩至+244 元。

【其它逻辑】下游开工提负带来的需求边际改善。本周苯乙烯开工 64.03%（+1.52pct）、苯酚 81.93%（+4.36pct）、EPS 54.03%（+2.1pct），加权 62.18%（+0.77pct），刚需采购托底现货。力度有限：苯胺均价 15,025 元/吨、单日跌 5.35%，受环保检查影响开机下降；己内酰胺持稳 11,400 元/吨。

## 3 宏观逻辑

【中期观点】主导本日的中期慢变量，是"库存绝对低位"与"供应确定性回归"之间的时间错配。库存端，江苏 2.5 万吨、同比降近八成，到港延迟或交割需求都会放大近月弹性；供应端，石油苯开工 72.68%→71.5%、周产量 50.87→49.92 万吨（-1.83%），当下仍收缩，但 11 月检修偏少、下旬装置陆续重启，韩国货源回流与美金货增加已开始兑现；需求端加权开工 62.18%、淡季中性，难以消化增量。

【当日修正】本日短期快变量为"地缘扰动再起+月下纸货交割+基差走扩"，行情性质由"成本坍塌下的趋势下跌"改为"成本区超跌修复

"，现货判断由"跟涨乏力"改为"现货领涨"，基差由+90 扩至+244，短期定价权回到现货端。

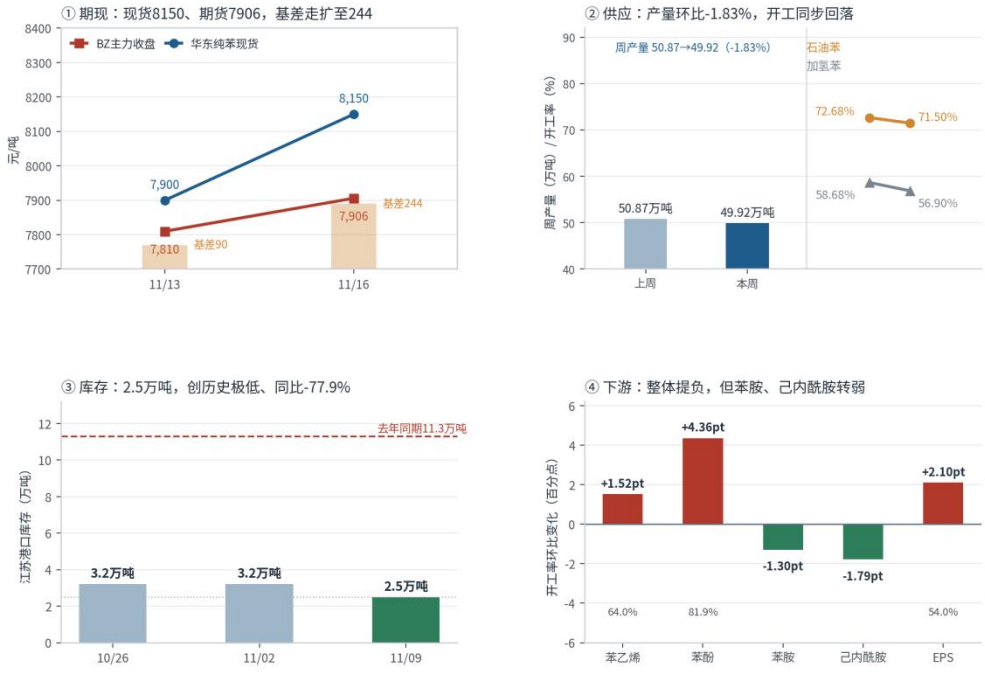
## 4 基本面分析

**库存与供应**。江苏纯苯港口库存 2.5 万吨，环比-0.7 万吨（-21.88%）、同比-77.88%，为有统计以来极低水平。石油苯开工率 71.5%（-1.19pct）、周产量 49.92 万吨（-1.83%），加氢苯开工 56.9%。低库存与低开工组合是现货领涨的直接来源，但均为短期状态：下旬重启与进口到港将同步改善供应。

**成本与估值**。纯苯-石脑油价差 128.76 美元/吨、环比压缩 60.35 美元，估值由偏高回到中性偏低。地缘溢价与 IEA 供应过剩判断对冲，预计震荡。估值压缩叠加成本抬升是反弹最具确定性的支撑，但油价回落时成本支撑同步下移。

**需求与下游**。下游加权开工 62.18%（+0.77pct），苯乙烯 64.03%、苯酚 81.93%、苯胺 84.68%、己内酰胺 68.99%、EPS 54.03%。价格端苯胺 15,025 元/吨（-5.35%）、苯酚 9,010 元/吨（+2.27%）、己内酰胺 11,400 元/吨（持平）、苯酐 9,800-9,900 元/吨。苯胺大跌源于环保检查与下游压价，下游利润分化。

**图3 纯苯基本面解释：极低库存托底、成本抬升、下游分化（2026/11/16）**




来源：Wind

国金期货

## 风险揭示及免责申明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片均来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金期货 SINOLINK FUTURES