



## 纯苯期货上市首日交易策略

制作日期：2025/7/7

大连商品交易所将于2025年7月8日9时挂牌交易纯苯期货。首日行情研判分析与策略建议如下：

### （一）纯苯期货主力合约——BZ2605 首选

根据大商所最新公告，7月8日首批上市交易的是BZ2603、BZ2604、BZ2605和BZ2606共4个合约，距离当前的时间均比较长，最短的BZ2603也有9个月。纯苯作为一种石油化工产业链的下游，其期货合约的设计思路与苯乙烯等其他有机化工类似，并且苯乙烯作为纯苯的最大下游领域，其价格与纯苯价格走势高度相关，因此，我们认为纯苯主力合约大概率像苯乙烯一样，因此，主力合约大概率为BZ2605。最终，纯苯期货主力合约的落定，还取决于市场自身的选择。

BZ2603是纯苯期货的最早合约，其距离时间依然偏远，基差波动可能较大，套保效果可能不如远月合约稳定。因此，对于纯苯生产企业而言，BZ2603合约更适合用于短期价格风险管理，而远月合约（如BZ2605和BZ2606等）则更适合用于中长期套保。

### （二）纯苯期货的挂牌基准价——平水现货

根据大商所的公告纯苯期货首批上市交易的6个合约的挂牌基准价均为5900元/吨，当前华东地区纯苯价格在5900元/吨。5900元/吨的挂牌基准价平水与现货价格。

序号	指标名称 频率 单位	纯苯：自提价：华东地区（日） 元/吨
1	2025-07-07	5900
2	2025-07-04	5925
3	2025-07-03	5900
4	2025-07-02	5850

注：数据来源于钢联

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



### （三）上市首日的价格波动范围

上市首日，纯苯期货合约的挂牌基准价为 5900 元/吨，涨跌停板幅度为挂牌基准价的 14%，由此，纯苯期货合约上市首日的价格波动范围为 **5074-6726 元/吨**。

### （四）纯苯期货的交易门槛

根据大商所的公告，上市首日，纯苯期货合约交易保证金水平为合约价值的 8%（期货公司往往会有一定比例的上浮，按照 15%比例测算），合约单位为 30 吨/手，按照挂牌基准价 5900 元/吨来测算，交易一手纯苯期货大约需要  $5900 \times 30 \times 15\% = 26550$  元。

## 三、纯苯期货上市首日交易策略

### （一）机会分析

从 5900 元/吨的挂牌基准价来看，平水于目前市场现货价格，基差平水，且距离交割日期较长，纯苯期货走势预计将围绕其基本面来展开。因此，首日市场核心矛盾是纯苯的供需基本面逻辑。可关注上游原油价格及相关产品苯乙烯行情走势。

从相关品种的期限结构来看，苯乙烯呈现出明显的近高远低的 Back 结构，对二甲苯目前也是近高远低的 Back 结构，结合当前基本面来看，纯苯上市后一段时间内大概率会形成 Back 结构，因此，对于不同合约一样的挂牌基准价来说，上市首日有望表现出远近合约的强弱差异。

纯苯与苯乙烯现货价格相关性接近于 1，纯苯期货合约上市后，可考虑与苯乙烯期货进行价差套利。目前苯乙烯-纯苯价差处于历史偏高位置，可考虑做空苯乙烯-纯苯价差。

从价格的季节性特征上来看，年初属于纯苯价格年末淡季阶段，3/4 月份石油苯装置集中春检，价格在 5 月份左右推至高价，若 BZ2605 作为主力合约，定

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



价的是旺季合约，但今年纯苯价格走势有石油高度相关，今年原油跌幅较大，拖累纯苯价格走势，原油价格依然维持震荡偏弱走势，故纯苯偏空思路对待。

## （二）交易策略

### 1. 供需宽松逻辑

- 核心逻辑：供应放量、需求趋缓的格局，纯苯作为石油化工品，与原油价格保持相对一致性，原油目前受增产拖累
- 操作建议：逢高沽空
- 合约选择：**BZ2605**（预计主力合约）

风险控制：新品种上市行情波动较大，令需关注原油端供应情况导致的上游价格波动影响，目前原油增产预期下，对纯苯持利空逻辑。

### 2. 跨品种套利机会

- 核心逻辑：现货价格苯乙烯-纯苯现货价差目前处于高位水平，下半年价差预计将有回落
- 操作建议：
  - ✓ 做空苯乙烯，做多纯苯：若苯乙烯-纯苯价差扩大至1500元/吨以上，可做空苯乙烯、做多纯苯。

风险控制：苯乙烯装置意外检修，苯乙烯-纯苯价差继续扩大

## （三）风险提示与风控要点

- 流动性风险：

新品种上市初期成交量可能前高后低（集合竞价后1小时为活跃期），避免在14:30后追高或杀跌。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



➤ 上游原油价格大幅波动：

若原油价格短期内供需大幅波动或受宏观市场行情的影响价格大幅涨跌，或传导至纯苯造成行情的大幅波动，需关注原油价格变化。

➤ 风控措施：

- ✓ 单合约持仓不超过总资金 15%，总杠杆控制在 2 倍以内；
- ✓ 首日 10:30 前完成建仓，避免尾盘流动性枯竭；
- ✓ 若价格触及涨停或跌停，立即平仓离场。

分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。