



华鑫期货纯苯专题报告0707：纯苯基本面介绍

2025年7月7日

6月27日，大商所发布纯苯期货和期权上市交易有关事项的通知，纯苯期货和期权将分别于2025年7月8日（周二）的9时和21时挂牌交易。纯苯期货合约交易代码为BZ，首批上市交易合约为BZ2603、BZ2604、BZ2605、BZ2606四个合约。

一、纯苯期货期权合约

交易品种	纯苯
交易单位	30吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价的4%
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份倒数第4个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割品级	大连商品交易所纯苯交割质量标准
交割地点	大连商品交易所纯苯指定交割仓库
交割方式	实物交割
交易代码	BZ
上市交易所	大连商品交易所

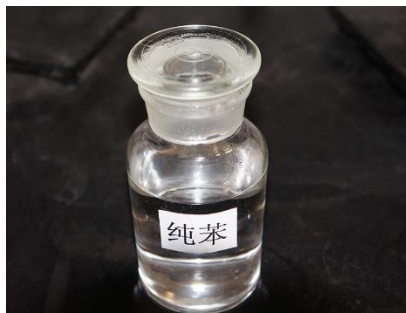
合约标的物	纯苯期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手（30吨）纯苯期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第12个交易日，交易所可以根据国家法定节假日调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。 最近六个自然月对应的期权合约：行权价格≤4000元/吨，行权价格间距为50元/吨；4000元/吨<行权价格≤8000元/吨，行权价格间距为100元/吨；行权价格>8000元/吨，行权价格间距为200元/吨。

二、纯苯概述

1、纯苯定义及性质

纯苯（简称BZ），化学分子式为C₆H₆，是苯环结构的最简单形式。常温下是可燃、有致癌毒性的无色透明液体，并带有强烈的芳香气味。其沸点约为80.1℃，熔点约为5.5℃，不溶于水，易溶于乙醇、乙醚、丙酮、四氯化碳等有机溶剂，易挥发，遇明火、高热极易燃烧爆炸。

纯苯作为基础化工品，是芳烃产业链中枢纽带，上承石油和煤两大基础能源；下接合成树脂、合成纤维、合成橡胶三大产业，终端产品涉及家电、汽车、纺织、燃料等。



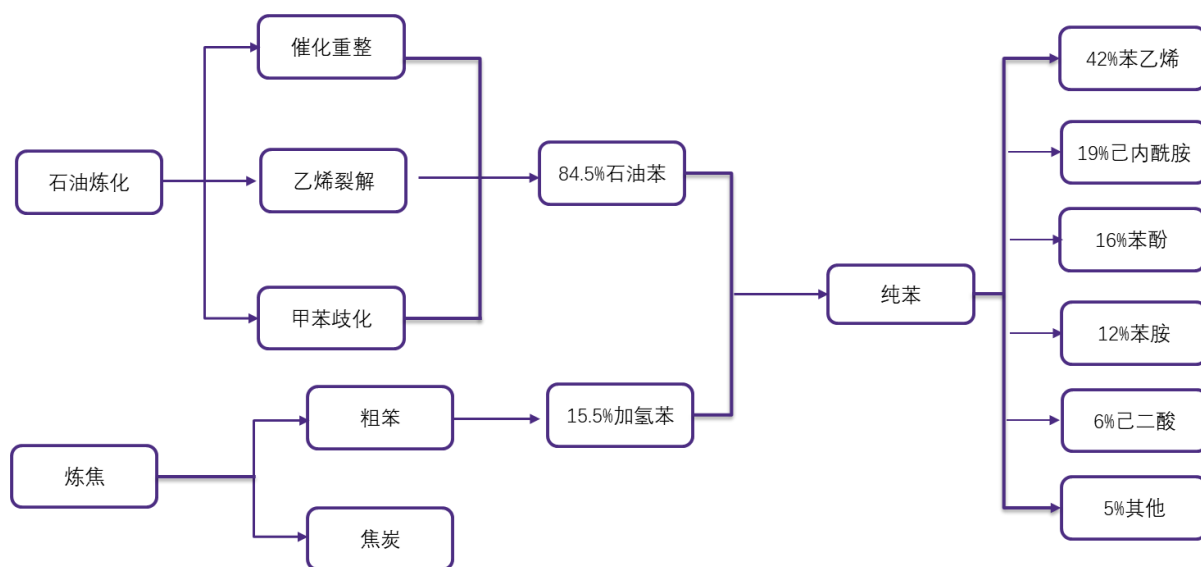
数据来源：公开资料整理

2、分类

根据原料来源的不同，纯苯主要可分为石油苯和焦化苯。石油苯为石油炼制副产物，纯度>99%，国家标准采用GB/T 3405-2025；焦化苯为煤焦化副产物，纯度一般<96%，含硫、氯等杂质国家标准采用GB/T2283-2019。

3、生产工艺

纯苯的主流生产工艺包括油化工中的催化重整、乙烯裂解、甲苯歧化以及煤化工中的粗苯加氢。



数据来源：公开资料整理

催化重整：以重石脑油为原料，在一定温度、压力和催化剂的条件下，将烃类分子重新排列成新的分子结构，生成富含芳烃的重整生成油并且副产氢气。重整生成油可以直接用于汽油的调和组分，也可以经芳烃抽提制取Btx（纯苯、甲苯、二甲苯）。据统计，我国通过催化重整得到的纯苯约占全部产能的37%。

乙烯裂解：烃在高温下（600-800℃）发生碳氢键和碳碳键的断裂。裂解装置在产出乙烯的过程中，通常会伴随产出粗裂解汽油，粗裂解汽油进入裂解汽油加氢装置后，再产出加氢汽油，将



加氢汽油再进入芳烃抽提装置，最终可得到纯苯。乙烯裂解原料组分越轻，纯苯收率越低。据统计，我国通过乙烯裂解得到的纯苯约占全部产能的20%。

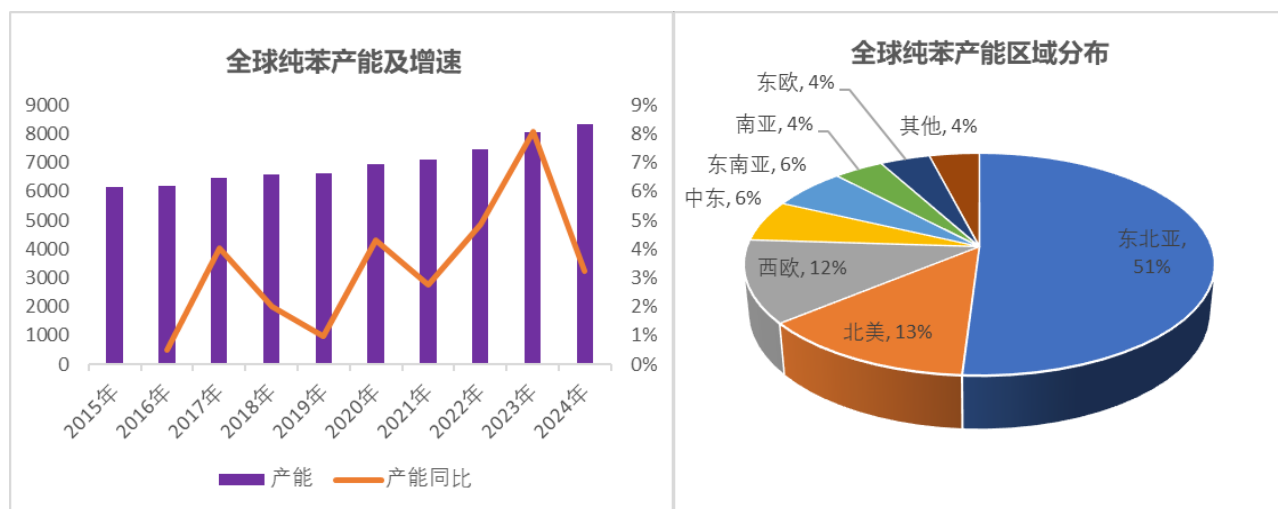
甲苯歧化：在催化剂的作用下，将甲苯转化为苯和混二甲苯。甲苯歧化反应又分为一般性歧化（TDP）和选择性歧化（STDP）。选择性歧化的原料仅有甲苯，主要发生歧化反应，产物纯苯/混二甲苯比例约为1，一般性歧化的原料是甲苯和C9，除了歧化反应还会发生烷基转移反应，生成产物中苯的产率下降，混二甲苯的产率上升，并且通过调整原料甲苯和C9的进料比例，改变产物选择性，进料时C9的比例越高，混二甲苯的选择性越高。据统计，我国通过甲苯歧化得到的纯苯约占全部产能的24%。

粗苯加氢：焦煤在生产焦炭时，会副产焦炉煤气，对其进行脱氨后可回收得到粗苯。粗苯经过脱重装置得到轻苯，此后通过催化加氢将轻苯组分中的烯烃、环烷烃、含硫化合物、含氮化合物等转化为相应的饱和烃、硫化氢、氨和水，再通过萃取蒸馏法将芳烃和非芳烃分离，最终将芳烃再精馏得到纯苯、甲苯等产物。

二、纯苯供需结构

1、全球纯苯供需分布

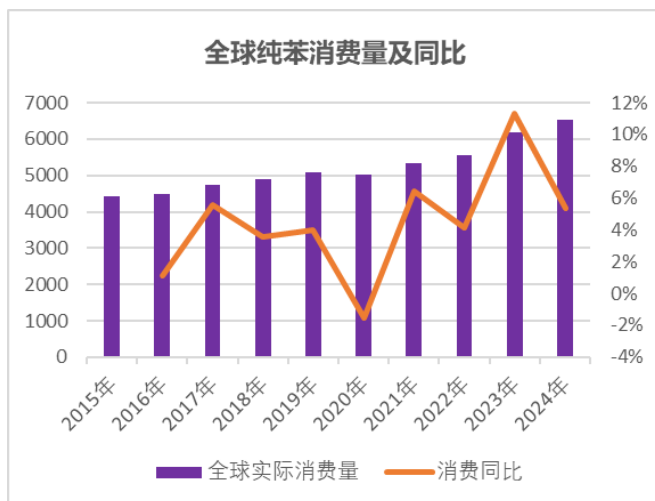
全球纯苯产能主要集中在东北亚、北美和西欧地区。2024年全球纯苯产能约8331万吨，其中，东北亚地区纯苯产能约422万吨/年，占全球总产能的50.7%，在亚洲中，中国、韩国、日本是主要的纯苯生产国家；其次北美和西欧地区的纯苯产能分别位列全球第二、第三，均超过千万吨，在全球总产能中的占比均在12%左右。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



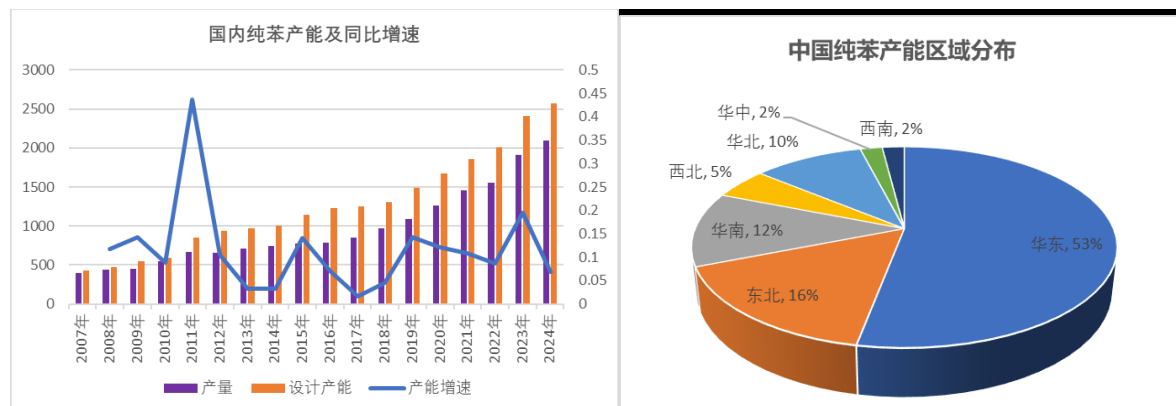
截止2024年底，全球纯苯消费量为6520万吨/年，较2020年相比增加约1500万吨，增幅达到30%。从主要消费区域来看，全球纯苯需求集中在东北亚、北美和西欧地区，这三个地区的需求占比分别为60%、13%和10%。其中，在东北亚地区，纯苯消费量从2020年的2700万吨增长至2024年的3920万吨，占全球的比重从54%提升至60%，消费增长主要来自中国。北美和西欧地区受本地去工业化的影响，消费增长较为缓慢，在全球消费占比中呈下降趋势。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

2、中国纯苯产能情况

据钢联数据显示，截止2024年底，国内纯苯产能已达2573万吨，占全球总产能的30.88%，同比增长6.91%。整体来看，国内纯苯产能基本保持稳定增长。自2008年全球金融危机爆发后，政府迅速推出经济刺激政策，纯苯产能高速增长；2011-2018年纯苯产能增速有所放缓，国内化工行业进入调整阶段，一些小型、低效产能逐渐被淘汰，行业集中度有所提高；2018年后得益于国家大规模投产炼化一体化项目，纯苯产能进入到快速扩张阶段，随后在2023-2024年，炼化一体化项目投产接近尾声，纯苯产能增速有所放缓，行业进入到产能稳定期。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



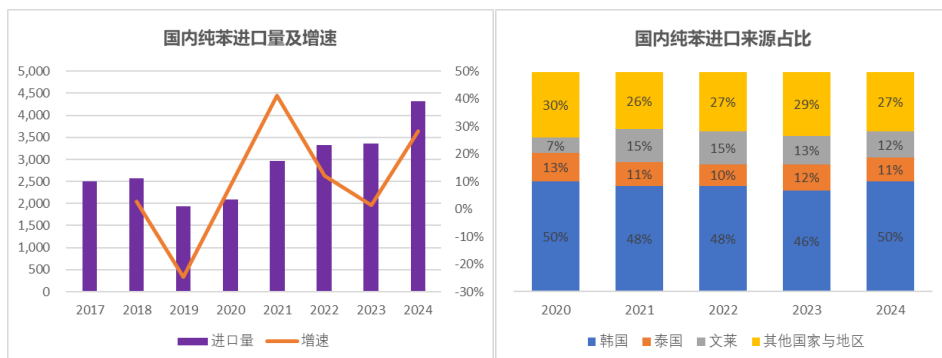
我国纯苯产能主要分布在华东、华南及东北地区，前五大省市为浙江、山东、辽宁、广东和江苏。其中，华东地区是纯苯最大的生产区域，2024年产量占比53%；东北、华南和华北地区位居其后，产量占比分别为16%、12%和10%。

3、国内进出口情况

中国是全球最大的纯苯进口国，前四大进口国为韩国、文莱、泰国、日本，占总进口量的77%。2024年我国纯苯进口量约为431万吨，对外依存度为15%，进口量创历史新高。从时间跨度来看，2015-2018年间，中国纯苯进口量从120.5万吨扩张至257万吨，进口依存度从13.3%提升至23.7%，这一阶段进口增量主要由国内需求驱动，当时民营炼化项目尚未大规模投产，下游苯乙烯、苯酚等需求增速超10%，供应缺口依赖进口填补。2019年因国内民营炼化项目集中投产，如浙江石化、恒力石化等项目落地，国内纯苯产能迅速扩张，我国进口量下降至193.9万吨，同比减少24.6%。2020-2024年，国内需求特别是核心下游苯乙烯、己内酰胺等产能不断增长以及韩国因苯乙烯装置关停及歧化效益回归，国内进口量明显提升。

从进口来源来看，韩国作为我国最大的纯苯进口来源国，2024年中国自韩国进口纯苯量达到196.8万吨，占中国纯苯总进口量的50.01%。文莱因恒逸文莱项目投产，稳定供应华东市场，占比约12.2%。泰国占比10.7%，近五年，韩国和文莱的进口占比明显增加，而泰国、马来西亚、日本及印度等地进口绝对量虽有增加，但占比有所下降。

出口方面，我国纯苯产量除满足自用外，出口数量极小，2023-2024年经历了连续两年的高速增长，但后续面临同期高基数、库存压力以及关税调整不确定性的影响，出口增速预计会继续放缓。2024年出口量仅有246吨。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

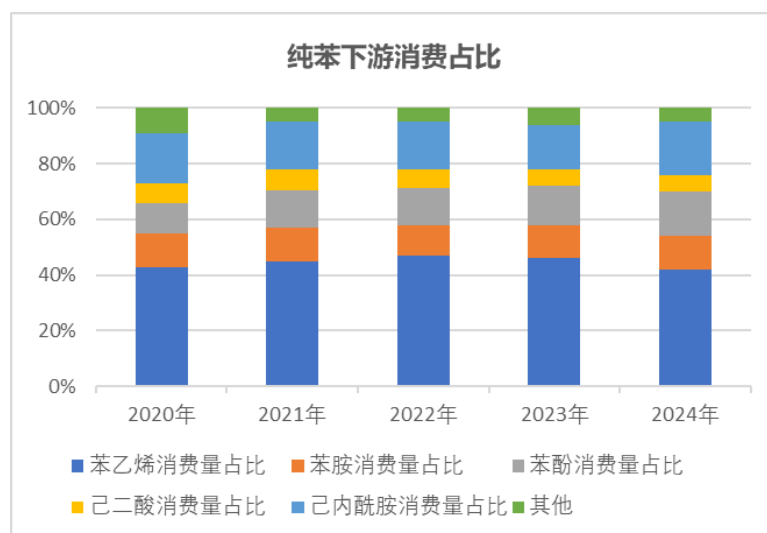
4、下游消费结构

纯苯下游主要包括苯乙烯、己内酰胺、苯酚、苯胺和己二酸等。近些年纯苯的需求结构正发生改变，其中，苯乙烯作为纯苯下游最大的消费领域，2024年在纯苯下游消费中占比从前期的超



50%下滑到 42%。2025 年预计新增产能 233 万吨，按照吨耗纯苯 0.79 吨计算，带动需求增量 91 万吨。其增长动力主要来自家电以旧换新政策对 ABS（家电外壳）和 PS（包装材料）的提振，但政策效应边际减弱，叠加 2024 年部分需求提前透支，2025 年增速或降至 9.81%。

己内酰胺、苯酚、苯胺、己二酸等也是纯苯的重要下游应用领域。2024 年，己内酰胺占比 19%，主要用于生产聚酰胺 6 纤维和工程塑料，广泛应用于纺织、汽车、电子等行业；苯酚占比 16%，可用于生产酚醛树脂、双酚 A 等，在塑料、涂料、胶粘剂等领域有重要应用；苯胺占比 12%，是合成橡胶、染料、医药等产品的重要原料；己二酸占比 6%，主要用于生产尼龙 66、聚氨酯等，在纺织、化工等行业。

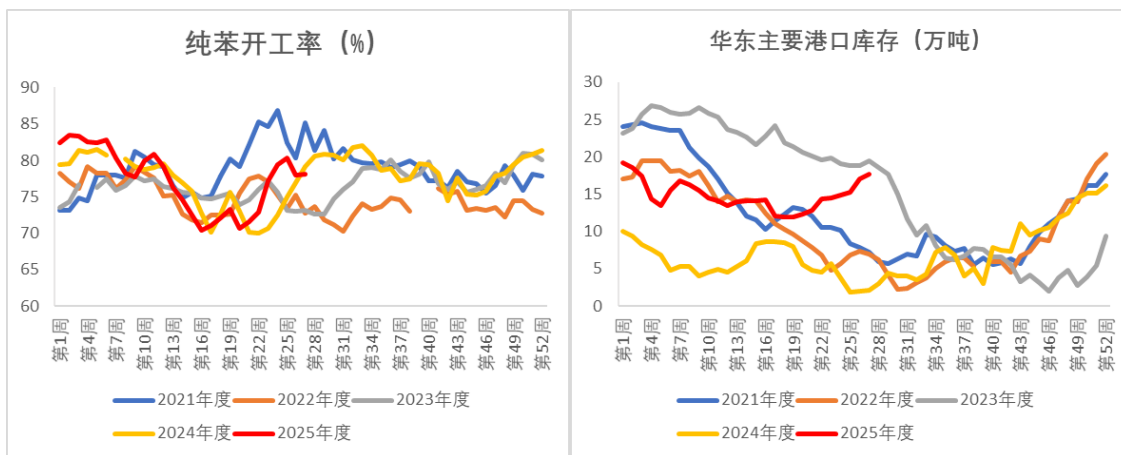


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

5、库存：港口库存持续累积，开工率先抑后扬

2025年上半年，地炼部分装置降负荷或停车、加氢苯生产亏损以及季节性集中检修期，大量产能阶段性退出市场，对整体开工率造成明显拖累。下半年，多套新增装置将陆续投产，例如裕龙炼化项目、浙石化，纯苯开工率将继续回升，但加氢苯受制于原料供应及行业盈利，提升幅度有限，整体开工率预计呈现稳步回升但结构分化的态势。

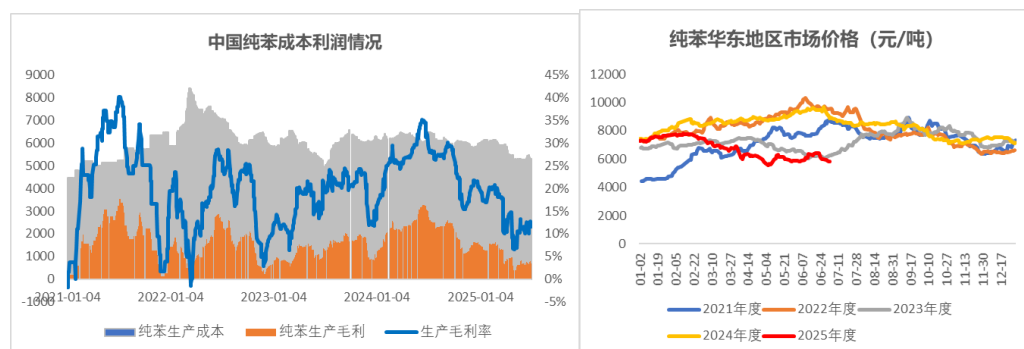
截止6月30日，华东纯苯港口库存飙升至17.7万吨，同比增加700%以上。二季度以来库存持续累计主要受进口量大幅增加，1-2月纯苯进口量远超预期，分别达到 46.99 万吨和 51.79 万吨，而 2024 年月均进口量仅为 35.94 万吨。进入下半年，进口量依旧维持在高位，预计在 45 - 50 万吨区间。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

6、纯苯定价模式

纯苯工厂现货贸易大部分以合约的形式销售给下游工厂，纯苯销售合约和市场货的比例大致在7:3。国内纯苯合约定价方式主要参考中石化挂牌价以及山东两网（卓创及隆众）月均价。亚洲纯苯市场基准价格主要参考FOB韩国价格，其价格代表的是韩国丽水、蔚山等主港的离岸价格。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

