

纯苯期货 纯苯期货期权

大连商品交易所于2025年上市了纯苯期货和期权，为相关企业提供更完备的风险管理工具和贸易定价基准，并与已上市的苯乙烯期货、期权形成合力，助力化工芳烃产业链供应链安全稳定发展。

纯苯供需情况

近年来，主要受亚洲地区产能扩增影响，全球纯苯产能持续增长，已在2023年突破8000万吨/年，年产量超过6000万吨。全球纯苯扩能主要集中于亚洲地区，尤其是中国。消费方面，全球年消费量已超过6000万吨，国际间贸易流通量接近1000万吨。

目前，中国是全世界纯苯最大生产国和消费国。2024年，中国纯苯产能超过3200万吨，产量达到约2500万吨，占全球的39%；表观消费量约2900万吨，约占世界总消费量的43%；2024年国内纯苯贸易量约1340万吨，未来随着炼厂项目继续投产以及石化行业向深加工方向转型，国内纯苯产量预计将继续增加。

同时，中国也是全球纯苯最大进口国，且出口量极少。2024年，中国纯苯进口量超过400万吨，对外依存度约15%，进口量约占全球纯苯国际贸易量的41%。我国进口纯苯主要来自韩国，2024年自韩国进口的纯苯约占总进口的50%，其次

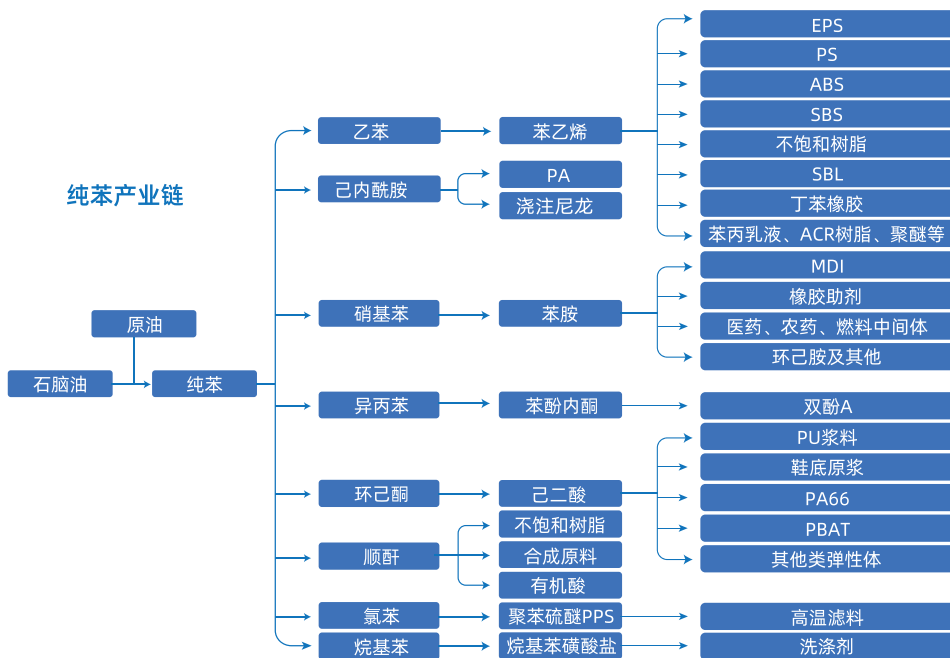
为文莱、泰国和马来西亚，分别占比约为12%、11%和5%。

国内产区分布方面，华东地区是中国纯苯最大的生产区域，2024年产量超过1200万吨，占比约50%；东北、华南和华北地区紧随其后，产量分别占比约为16%、12%和10%。预计未来华东和华南是新增产能的主要地区。

国内下游消费方面，苯乙烯是最大消费领域。2024年国内苯乙烯的纯苯消费量为1200万吨，占比约42%，己内酰胺、苯酚、苯胺、己二酸分别占比约19%、16%、12%和6%。从未来发展趋势看，己内酰胺是纯苯消费主要增长点，对纯苯的消费量占比预计将达到22%以上，其余消费领域将保持相对平稳增长。从地区分布看，华东地区消费量占优势地位，2024年消费量约1900万吨，占比约64%。华南、华北和东北地区消费分别占比约9%、9%和8%。

纯苯的主要用途

纯苯在常温下是可燃、有致癌毒性的无色透明液体，并带有强烈的芳香气味，是重要的有机化合物一级基本有机原料“三苯、三烯、一炔、一萘”（即苯、甲苯、二甲苯、乙烯、丙烯、丁二烯、乙炔和萘）之一。产业链上承石油和煤两大基础能源，以石脑油为原料，通过石脑油裂解、催化重整、甲苯歧化、芳烃抽提等装置产出；另有一替代产品加氢苯，煤炭为原料路线，通过粗苯加氢装置生产。下接合成树脂、合成纤维、合成橡胶三大产业，直接下游产品主要包括苯乙烯、己内酰胺、苯酚、己二酸、苯胺等，进一步加工可生产合成橡胶、塑料、纤维、洗涤剂、染料、医药和炸药生产，还可以用作油漆、漆料以及农药的溶剂。



影响纯苯价格的主要因素

供应	中国纯苯供应对价格的影响主要体现为装置开停车、进口等带来的市场供需平衡变化。
需求	下游企业计划内装置检修带来的需求量减少，生产企业会进行相应的排货调整，也可能对市场价格有一定影响。
库存	通常华东港口库存与华东市场价格存在反向关联关系，即港口库存上升时，市场价格对应走跌；而在港口库存下降时，市场价格走强。
政策及其他因素	政策方面，由于纯苯属于有毒危化品，近年来国家阶段性限产会影响到纯苯的生产。 除上述影响因素外，下游产品的利润、纯苯-苯乙烯价差、伴生产品利润等等，也是影响纯苯价格走势的相关因素。此外，原油、大宗商品行情、期货股市、阶段性环保政策等宏观指标，同样可能对纯苯价格产生一定影响。

合约表格

纯苯期货		纯苯期货期权	
交易品种	纯苯	合约标的物	纯苯期货合约
交易单位	30吨/手	合约类型	看涨期权、看跌期权
报价单位	元（人民币）/吨	交易单位	1手（30吨）纯苯期货合约
最小变动价位	1元/吨	报价单位	元（人民币）/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%	最小变动价位	0.5元/吨
合约月份	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12月	涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
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	合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
最后交易日	合约月份倒数第4个交易日	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
最后交割日	最后交易日后第3个交易日	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
交割等级	大连商品交易所纯苯交割质量标准 (F/DCE BZ001-2025)	到期日	同最后交易日
交割地点	大连商品交易所纯苯指定交割仓库	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。第七个及随后自然月对应的期权合约: 行权价格≤4000元/吨, 行权价格间距为100元/吨; 4000元/吨<行权价格≤8000元/吨, 行权价格间距为200元/吨; 行权价格>8000元/吨, 行权价格间距为400元/吨
最低交易保证金	合约价值的5%	行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间, 以及到期日15:30之前提出行权申请
交割方式	实物交割	交易代码	看涨期权: BZ-合约月份-C-行权价格 看跌期权: BZ-合约月份-P-行权价格
交易代码	BZ		

运用期货和期权合约构建灵活多样的交易策略

交易者可使用期货、期权合约构建起灵活多样的交易策略, 从而更好地管理价格风险。同时, 大商所组合保证金也已支持期权跨式、期权宽跨式、买入垂直价差、卖出垂直价差等多种组合策略。

买入跨式 (Long Straddle)	买入宽跨式 (Long Strangle)	牛市看涨价差 (Bull Call Spread)
<p>到期盈亏</p> <p>标的期货价格 (Ft)</p> <p>$-(C_0+P_0)$</p> <p>K</p> <p>买入基于同一期货标的, 且行权价格(K)相同的一份看涨期权(权利金=C₀)和一份看跌期权(权利金=P₀)</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K, 0) - C_0 + \max(K-Ft, 0) - P_0$</p> <p>最大利润: 无上限</p> <p>最大亏损: $-(C_0+P_0)$</p> <p>盈亏平衡点: $K+(C_0+P_0)$和$K-(C_0+P_0)$</p>	<p>到期盈亏</p> <p>标的期货价格 (Ft)</p> <p>$-(C_0+P_0)$</p> <p>K₁ K₂</p> <p>买入基于同一期货标的、但行权价格不同的一份看跌期权(权利金=P₀)和一份看涨期权(权利金=C₀)来构建该策略, 其中看跌期权的行权价为K₁, 看涨期权的行权价为K₂</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K_2, 0) + \max(K_1-Ft, 0) - C_0 - P_0$</p> <p>最大利润: 无上限</p> <p>最大亏损: $-(C_0+P_0)$</p> <p>盈亏平衡点: $K_1-(C_0+P_0)$和$K_2+(C_0+P_0)$</p>	<p>到期盈亏</p> <p>标的期货价格 (Ft)</p> <p>$C_2-C_1+K_2-K_1$</p> <p>C_2-C_1</p> <p>K₁ K₂</p> <p>买入一个低行权价(K₁)的看涨期权(权利金=C₁), 同时卖出一个高行权价(K₂)的看涨期权(权利金=C₂)构建牛市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K_1, 0) - C_1 + C_2 - \max(Ft-K_2, 0)$</p> <p>最大利润: $C_2-C_1+K_2-K_1$</p> <p>最大亏损: C_2-C_1</p> <p>盈亏平衡点: $K_1+C_1-C_2$</p>
<p>到期盈亏</p> <p>标的期货价格 (Ft)</p> <p>C_1-C_2</p> <p>$C_1-C_2+K_1-K_2$</p> <p>K₁ K₂</p> <p>卖出一个低行权价(K₁)的看涨期权(权利金=C₁), 同时买入一个高行权价(K₂)的看涨期权(权利金=C₂)构建熊市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。</p> <p>策略损益: $C_1 - C_2 - \max(Ft-K_1, 0) + \max(Ft-K_2, 0)$</p> <p>最大利润: $C_1 - C_2$</p> <p>最大亏损: $C_1 - C_2 + K_1 - K_2$</p> <p>盈亏平衡点: $C_1 - C_2 + K_1$</p>	<p>到期盈亏</p> <p>标的期货价格 (Ft)</p> <p>$K_2-K_1+2C_2-C_1-C_3$</p> <p>$2C_2-C_1-C_3$</p> <p>K₁ K₂ K₃</p> <p>买入一份低行权价(K₁)的看涨期权(权利金=C₁), 买入一份高行权价(K₃)的看涨期权(权利金=C₃), 同时卖出两份中行权价(K₂)的看涨期权(权利金=C₂)来构建买入蝶式价差策略。</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K_1, 0) + \max(Ft-K_3, 0) - 2\max(Ft-K_2, 0) + 2C_2 - C_1 - C_3$</p> <p>最大利润: $K_2 - K_1 + 2C_2 - C_1 - C_3$</p> <p>最大亏损: $2C_2 - C_1 - C_3$</p> <p>盈亏平衡点: $K_1 + (C_1 + C_3 - 2C_2)$和$K_3 - (C_1 + C_3 - 2C_2)$</p>	<p>到期盈亏</p> <p>标的期货价格 (Ft)</p> <p>$K-F_0+C_0$</p> <p>$-(F_0-C_0)$</p> <p>K</p> <p>买入一份期货合约(F₀), 同时卖出一份以该期货合约为标的的看涨期权(权利金=C₀), 便可构建备兑看涨期权策略</p> <p>策略损益: $(Ft-F_0) + C_0 - \max(Ft-K, 0)$</p> <p>最大利润: $K-F_0+C_0$</p> <p>最大亏损: $-(F_0-C_0)$</p> <p>盈亏平衡点: F_0-C_0</p>

想要了解更多相关信息, 欢迎访问我们的官方网站 www.dce.com.cn