

纯苯基础知识与征求意见稿

2025 年 5 月 19 日星期一

兴证期货·研究咨询部
能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

吴森宇

F03121615

wusy@xzfutures.com

● 报告摘要

2025 年 5 月 14 日, 大连商品交易所发布公告, 就纯苯期货、期权合约及相关规则公开征求意见。

纯苯是重要的有机化工原料, 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, 是苯乙烯、己内酰胺、苯酚、苯胺和己二酸等化工品的关键原料, 终端产品涉及纺织、家电、轮胎、染料等众多领域。我国是世界最大的纯苯生产国和消费国, 2024 年我国纯苯产量为 2513 万吨, 表观消费量为 2926 万吨, 市场总规模达到 2086 亿元。

纯苯即将上市, 将为相关产业企业(苯乙烯、己内酰胺等)提供更为完备的风险管理工具、填补国内纯苯远期定价空白, 为现货贸易提供基准, 减少对国际市场的依赖。助力芳烃产业链供应链安全稳定发展。

目录

一、纯苯基础知识.....	3
二、纯苯产业链概览.....	4
三、纯苯期货期权合约及业务细则介绍.....	6

图表目录

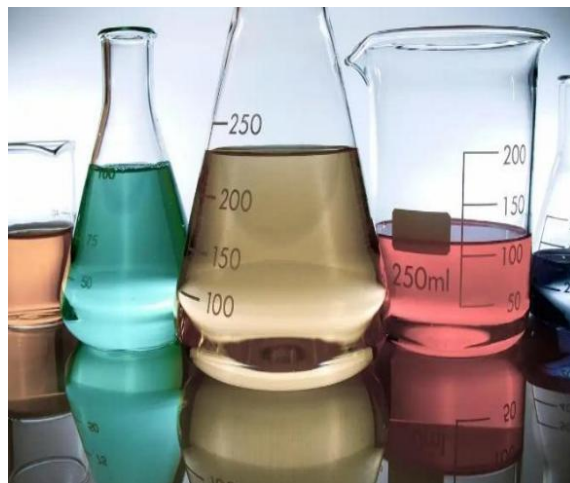
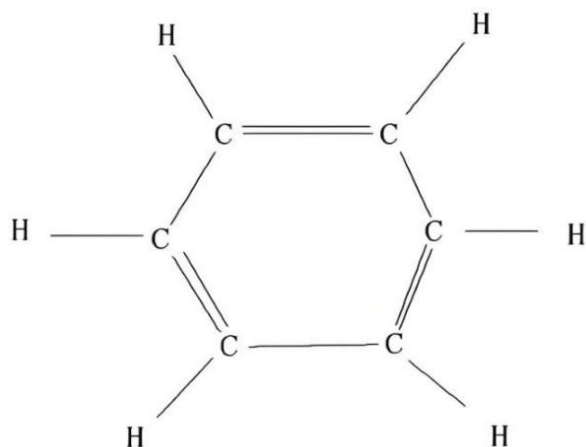
图表 1 纯苯化学式与实物图.....	3
图表 2 纯苯产业链.....	5
图表 3 纯苯下游占比.....	5
图表 4 大连商品交易所纯苯期货合约(征求意见稿)	7
图表 5 大连商品交易所纯苯期货期权合约(征求意见稿)	8

一、纯苯基础知识

纯苯（Benzene）是指纯净的苯，是一种重要的有机化工原料。苯是一种化学物质，别名安息油，分子式是 C_6H_6 ，分子量 78.11。苯的熔点为 $5.5^{\circ}C$ ，沸点为 $80.1^{\circ}C$ ，闪点 $-11^{\circ}C$ ，密度 $0.88 g/cm^3$ ，苯微溶于水，苯在常温下是甜味、可燃、有致癌毒性的无色透明液体，并带有强烈的芳香气味。苯是一种良好的有机溶剂，苯微溶于水，易溶于乙醇、乙醚、丙酮等有机溶剂，苯溶解有机分子和一些非极性的无机分子的能力很强，除甘油，乙二醇等多元醇外，苯能与大多数有机溶剂混溶，除碘和硫稍溶解外，无机物在苯中不溶解。苯是一种石油化工基本原料，苯的产量和生产的水平是一个国家石油化工发展水平的标志之一。

由于苯的挥发性大，暴露于空气中很容易扩散。苯对人体的害处主要是对神经系统和造血系统造成损害，苯具有亲脂性，可以以蒸汽的形式经呼吸道吸入人体，进入人体后引起急性中毒。纯苯作为基础化工原料，在国民经济中占有重要地位，其生产和应用需严格遵守安全环保规定。

图表 1 纯苯化学式与实物图



数据来源：公开资料整理、兴证期货研究咨询部

纯苯运输环节操作规范

运输过程需遵循密闭操作原则，同步强化通风措施以降低蒸气积聚风险。操作人员需经专业培训，严格遵循操作规程。建议配备自吸过滤式半面罩防毒面具、化学安全防护眼镜及防毒物渗透工作服，形成完整防护体系。需重点防范蒸气泄漏至作业环境空气中，通过设备密封性检查与作业流程管控双重机制，降低挥发暴露风险。

纯苯储存管理要点

储存时需严格执行分区存放制度，确保纯苯与氧化剂、食用化学品隔离，严禁混储。仓储环境应配置防爆型照明及通风设施，明令禁止使用易产生火花的机械设备与工具。储区需预先配备泄漏应急处置设备及适配的收容材料，构建快速响应体系。储存场所应选定阴凉、通风的库房，远离火种与热源，库温控制不宜超过 30℃，同时确保容器密封状态，减少挥发损耗与安全隐患。

纯苯的工业应用价值

苯在工业领域的核心用途是作为化工原料，支撑苯系中间体的基础生产。其可通过合成反应生成各类烷基苯，广泛应用于洗涤剂及添加剂制造领域。此外，苯通过取代、加成、氧化等多元化学反应，衍生出一系列关键化合物，成为塑料、橡胶、纤维、染料、去污剂、杀虫剂等产业的核心原料，构建起覆盖高分子材料、精细化工等领域的完整产业链体系。

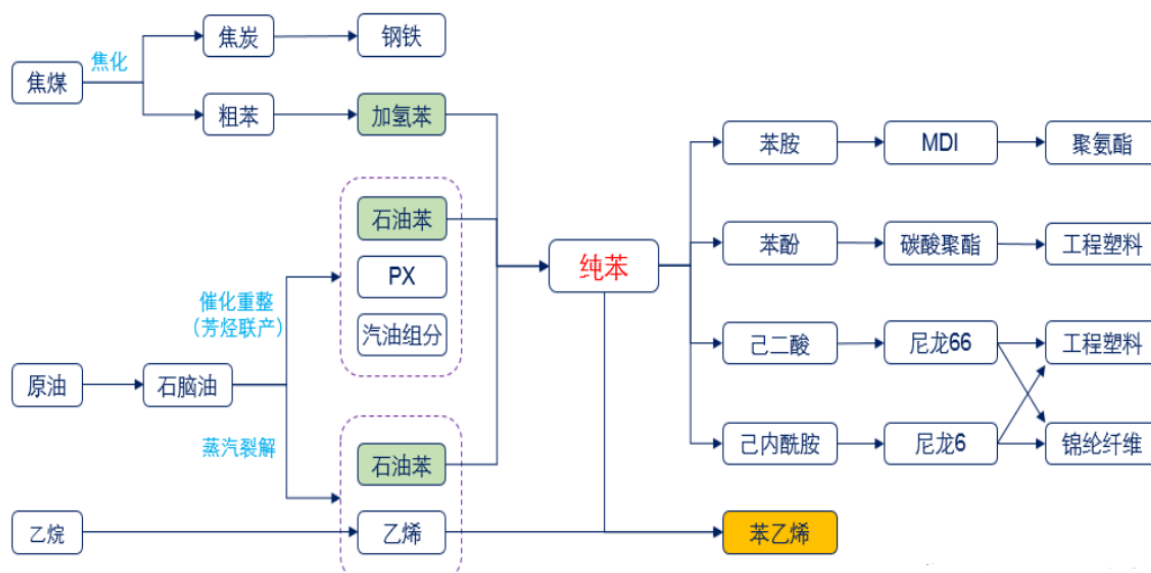
二、纯苯产业链概览

具体而言，纯苯市场主要由石油苯和加氢苯两大类构成。石油苯的生产基于原油作为原料，其主要生产工艺包括乙烯裂解、催化重整以及芳烃联合装置的运作。相对而言，加氢苯的生产则以焦煤为起点，通过在焦化过程中对粗苯进行加氢精制得到。近年来，受益于原油配额政策的放宽及地方炼厂的兴起，我国石油苯的生产规模与产量均展

现出稳步增长的态势。然而，受到环保政策等多重因素的影响，加氢苯的生产增长已面临较大的挑战，呈现出较为停滞的趋势。

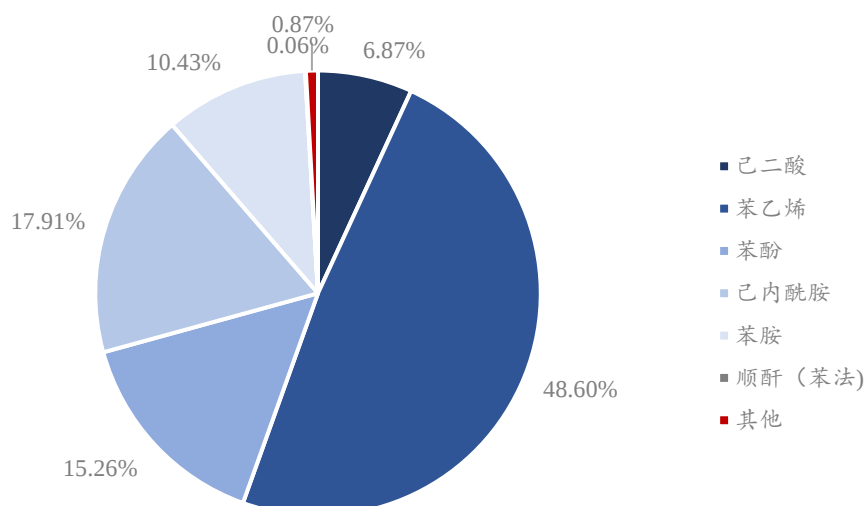
从应用层面来看，纯苯的下游产业链涉及众多领域，其直接衍生的主要产品涵盖了苯乙烯、己内酰胺、苯酚、己二酸以及苯胺等相关品种。其中 47%的纯苯被用于生产苯乙烯，17%用于己内酰胺，而苯酚、苯胺和己二酸则分别占据 13%、11%和 7%的份额。剩余的 5%则流向其他化工品的生产。这些基础化工产品可以进一步深加工可转化为合成橡胶、塑料、纤维、洗涤剂、染料等重要工业材料。此外，纯苯亦被广泛应用于油漆、涂料以及农药等领域，作为溶剂使用，对提升相关产品的性能发挥着关键作用。因此纯苯的终端应用涉及生活中的方方面面。

图表 2 纯苯产业链



数据来源：公开资料整理、兴证期货研究咨询部

图表 3 纯苯下游占比



数据来源：卓创资讯、兴证期货研究咨询部

三、纯苯期货期权合约及业务细则介绍

研发纯苯期货、期权是大商所服务实体经济的又一重要举措，可以与已上市的苯乙烯期货、期权形成合力，为相关产业企业提供更为完备的风险管理工具和贸易定价基准，助力芳烃产业链供应链安全稳定发展。根据大商所前日发布的纯苯期货、期权征求意见稿具体如下。

根据征求意见稿，纯苯期货合约交易代码为BZ，交易单位为30吨/手，最小变动价位为1元/吨，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%。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。

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，因此大商所以现行国标为依据设计了交割质量标准，对国标中没有具体数值要求的1，4-二氧己烷（质量分数）、氮含量、水含量、密度、氯含量等五个指标也不做具体数值要求。

交割方式上，纯苯期货拟采用厂库与仓库并行的实物交割制度，适用一次性交割、滚动交割和期转现交割。一方面，纯苯现货贸易活跃度适中，仓库常年有库存且周转较快，因此适合开展仓库交割。另一方面，为保证生产的连续性，纯苯产业企业都有良好的仓储设施和一定的常备库存，同样具备开展厂库交割的基础条件。

为确保市场平稳运行，上市初期大商所将在现有合约规则的基础上对纯苯期货的保证金、涨跌停板幅度等参数适度从严设置。其中，持仓限额方面，自合约上市至交割月份前一个月第 14 个交易日，当单边持仓量 ≤ 40000 手时，持仓限额为 2000 手，当单边持仓量 > 40000 手时，持仓限额为单边持仓量的 5%；交割月份前一个月第 15 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。

纯苯期权合约与大商所已上市期权合约的设计思路一致，适用于同一套规则体系。其中交易单位、报价单位、涨跌停板幅度、合约月份、交易时间均与标的期货合约保持统一；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，以满足交易者对平值、实值、虚值期权的交易需求；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。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。

行权价格间距方面，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。最小变动价位方面，纯苯期权的最小变动价位为 0.5 元/吨，是标的期货最小变动价位的 1/2。

图表 4 大连商品交易所纯苯期货合约(征求意见稿)

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
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
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	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
交割等级	大连商品交易所纯苯交割质量标准（F/DCE BZ001-2025）
交割地点	大连商品交易所纯苯指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
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

数据来源：大商所、兴证期货研究咨询部

图表 5 大连商品交易所纯苯期货期权合约（征求意见稿）

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。

	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
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
上市交易所	大连商品交易所

数据来源：大商所、兴证期货研究咨询部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。