

## 【冠通期货研究报告】

### 芳烃日报：纯苯库存压制、苯乙烯供需双弱

发布日期：2025年12月16日

#### 【基本面分析】

纯苯方面：下游己内酰胺生产利润-330元/吨（+0），酚酮生产利润-952元/吨（+0），苯胺生产利润611元/吨（-237），己二酸生产利润-1075元/吨（+0）。己内酰胺开工率74.57%（-4.58%），苯酚开工率79.50%（-2.50%），苯胺开工率75.94%（-1.29%），己二酸开工率59.20%（-0.80%）。

纯苯因关税问题，韩国对中国纯苯出口量增加，进口集中到货，港口库存压力明显，但后续累库会逐步放缓，目前呈现供强需弱的格局。

苯乙烯方面：12月5日至11日，中国苯乙烯工厂整体产量在33.88万吨，较上期-1.05%；工厂产能利用率68.11%，环比-0.74%。苯乙烯下游EPS、PS、ABS消耗量在27.24万吨，环比-0.73%。苯乙烯工厂库存在17.60万吨，环比上周-0.11%。截至12月8日，苯乙烯华东港口库存在14.68万吨，环比上周-8.59%；华南港口库存在2.3万吨，环比上周+142.11%。截至12月10日，苯乙烯非一体化利润在-140元/吨。截至12月12日，苯乙烯一体化利润在425.46元/吨。

苯乙烯在第四季度检修较多，港口库存去化，但根据行业往期规律来看，1-3月属于需求淡季，季节性累库的可能性较大。

#### 【宏观面分析】

关键事件：中国11月规模以上工业增加值同比4.8%，预期5%，前值4.90%。中国11月社会消费品零售总额同比1.3%，预期2.8%，前值2.90%。

据中国货币网数据，人民币对美元即期汇率盘中最高升至7.0500，为2024年10月9日以来首次触及7.05关口。离岸市场上据新浪报价，离岸人民币对美元汇率12月15日盘中最高升至7.046，创下2024年10月初以来的新高。

国家统计局：11月份居民消费价格同比涨幅进一步扩大，积极变化继续显现。下阶段，要继续深入实施提振消费专项行动，着力稳就业促增收，积极扩大

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。

---

优质供给，大力优化消费环境，不断释放消费潜力，促进消费市场持续稳定健康发展。

### 【期现行情分析】

纯苯短期受到进口集中到港下的库存压力，整体仍然呈现供强需弱的状态，市场情绪整体偏弱，由于期货上市较短，短期不受交割压力影响，需要持续关注库存数据的变化，目前仍然保持弱势格局对待。

苯乙烯在低开工率的基础上，保持库存去化，下游目前多以刚需为主，整体呈现供需双弱格局，考虑到明年一季度处于季节性累库周期，苯乙烯短期预计保持震荡格局。

冠通期货研究报告

冠通期货 黄德志

执业资格证书编号：F03095011/Z0020103

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局官网、中国货币网、隆众数据、Wind、金十期货网站。

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。

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。

---

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。

冠通期货研究报告

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。