

【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 17 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】

中央财办有关负责同志：扩大内需是明年排在首位的重点任务，明年要把握消费的结构变化，从供需两侧发力提振消费。

特朗普全面封锁进出委内瑞拉的受制裁油轮，要求把石油等资产“还给美国”。

【期现行情分析】

纯苯日内继续收阴，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，原油整体继续走弱，对纯苯也有一定的拖累，目前仍然保持弱势格局对待，不排除有进一步下探的可能。

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偏弱格局。

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、钢联、卓创资讯。

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。

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。