

【冠通期货研究报告】

芳烃日报：产业链边际虽有改善，但淡季存需求疲软预期

发布日期：2025 年 12 月 25 日

【基本面分析】

纯苯方面：己内酰胺生产利润-350 元/吨(-40)，酚酮生产利润-927 元/吨(+0)，苯胺生产利润 789 元/吨(+178)，己二酸生产利润-1018 元/吨(-11)。己内酰胺开工率 69.20%(-5.37%)，苯酚开工率 76.00%(-3.50%)，苯胺开工率 61.35%(-14.59%)，己二酸开工率 59.60%(+0.40%)。

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 12 日至 18 日，中国苯乙烯工厂整体产量在 34.68 万吨，较上期+2.38%；工厂产能利用率 69.13%，环比+1.02%。苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 消耗量在 26.18 万吨，环比-3.89%。苯乙烯工厂库存在 17.10 万吨，环比上周-4.23%。截至 12 月 22 日，苯乙烯华东港口库存在 13.93 万吨，环比上周+3.41%；华南港口库存在 1.1 万吨，环比上周-26.67%。截至 12 月 17 日，苯乙烯非一体化利润在-203 元/吨。截至 12 月 17 日，苯乙烯一体化利润在 421.08 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】

国家发展改革委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2025 年版）》。主要变化有：引导外商投资先进制造业，《鼓励目录》新增或扩展了终端产品、零部件、原材料等领域有关条目，提升产业链供应链发展水平。引导外商投资现代服务业，《鼓励目录》新增或扩展了商务服务、技术服务、科学研究、服务消费等领域有关条目，促进服务业高质量发展。新版《鼓励目录》将自 2026 年 2 月 1 日起施行。

国家能源局：11 月份，全社会用电量 8356 亿千瓦时，同比增长 6.2%。

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。

【期现行情分析】

纯苯日内整体延续震荡走势，上方压力依旧较大，但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，目前仍然保持震荡思路格局对待，关注前低附近支撑情况。

苯乙烯延续反弹走势，收涨 1.67%，日线级别初步突破 60 日均线，但考虑到明年一季度处于季节性累库周期，上方空间目前有限，继续观察周线级别 20 日均线压力，产业可关注套保时机。

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。