

【冠通期货研究报告】

芳烃日报：淡季存需求压制，反内卷提振情绪

发布日期：2025 年 12 月 26 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】

工业和信息化部负责人透露，2025 年工业经济稳中有进，预计全年规模以上工业增加值同比增长 5.9%。

国家发改委发表文章《大力推动传统产业优化提升》。文章指出，对新能源汽车、锂电池、光伏等“新三样”产业，关键在于规范秩序、创新引领。“十五五”时期，要综合整治“内卷式”竞争，维护公平竞争环境，提高行业集中度，打造全球技术领先高地。规范市场竞争秩序，深入实施公平竞争审查制度，加强价格监测、质量检查，防止低价无序竞争。加大技术创新力度，巩固技术领先优

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。

势。加强宏观调控，坚持用市场化、法治化手段推动落后低效产能退出。

对钢铁、石化等原材料产业，关键在于平衡供需、优化结构。原材料行业是我国国民经济的重要基础产业和支柱产业。当前，钢铁、石化等原材料行业普遍面临供需动态性平衡不足、产品结构不优等问题。“十五五”时期，原材料行业要深化供给侧结构性改革，坚持供需两侧协同发力，增加高端产能供给，确保总量规模适度、供需基本平衡、产品结构升级。加强行业管理，坚持“减油、增化、提质”，持续实施粗钢产量调控，严禁违规新增产能，促进优胜劣汰。聚焦重点产业链需求，支持企业加快产业科技创新，推动创新产品研发和产业化，加快补齐短板弱项，推动产业加速迈向中高端。加强常态化运行监测调度，发挥好预警机制作用。

【期现行情分析】

纯苯日内小幅反弹，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 2.96%，日线级别突破 60 日均线，反内卷信号再度提振情绪，上方关注周线级别 40 日均线附近压力，明年一季度处于季淡季需求，产业适当参与套保。

冠通期货 黄德志

执业资格证书编号：F03095011/Z0020103

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。

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。

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。