



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月5日星期五

研究员: 吴志桥 从业资格: F3085283 交易咨询资格: Z0019267
联系方式: 15000295386

板块	品种	多（空）	推荐理由
能源与化工	纯苯	震荡偏多	【行情复盘】 周四夜盘主力合约期货 BZ2603 价格上涨 5 元至 5450 元/吨,华东主流地区现货价格 5310 元/吨（环比-15），山东地区现货价格 5252 元/吨（环比+14）。持仓方面，多头持仓增加 85 手至 1.6 万手，空头持仓增加 158 至 1.92 万手。 【重要资讯】 1、供应方面，11 月国内纯苯产量 191.8 万吨，同比-0.93%。12 月计划内检修偏多。10 月纯苯进口量 49.67 万吨，环比+14.1%。市场消息：华东某炼厂计划 1 月对 1000 万吨常减压以及一套重整检修，影响纯苯产能 60 万吨。 2、库存方面，2025 年 12 月 1 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：22.4 万吨，较上期库存 16.4 万吨累库 6.0 万吨，环比上升 36.59%；较去年同期库存 14.50 万吨累库 7.9 万吨，同比上升 54.48%。 3、需求方面，苯乙烯开工率 67.2%，环比-1.7%；苯酚开工率 81%，环比+2%；己内酰胺开工率 86.7%，环比-1.5%；苯胺开工率 77.1%，环比+1.5%；己二酸开工率 59.4%，环比+3.9%。己内酰胺工厂开始自律减产，12-1 月单月纯苯需求或存减量预期。己内酰胺广西恒逸第二条线投产。华鲁恒升、湖南石化降负。昨日山东统计 3300 左右，低端 5220，高端 5250。 3、CCF：据悉，因歧化加工差偏低，山东一工厂歧化装置计划 12 月初停车，纯苯月产量下降 50%左右。 4、俄乌局势的不稳定性依旧明显，叠加美联储大概率将在 12 月再次降息，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 59.67 涨 0.72 美元/桶，环比+1.22%；ICE 布油期货 02 合约 63.26 涨 0.59 美元/桶，环比+0.94%。中国 INE 原油期货 2601 合约涨 2.0 至 451.3 元/桶，夜盘涨 5.2 至 456.5 元/桶。 5、国家统计局最新数据显示，2025 年 11 月中国制造业 PMI 为 49.2%，较上月回升 0.2 个百分点，非制造业商务活动指数为 49.5%，综合 PMI 产出指数 49.7%，经济景气水平总体平稳。 【市场逻辑】 近期欧美汽油裂解利润回落，调油需求较前期有所削弱。本周纯苯港口累库，预计短期华东港口延续累库趋势。需求端苯酚开工回升幅度较大下游加权开工提升，短期价格震荡，03 合约参考区间 5380-5520 元/吨。后续主要关注港口到港量和未来美金纯苯市场成交价格。 【交易策略】 低多思路

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。