

化工反内卷下，浅析纯苯&苯乙烯产能淘汰对供需影响

2025年9月4日 星期四

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

吴森宇

F03121615

wusy@xzfutures.com

内容提要

7月以来，中央财经委员会第六次会议强调，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。政策逐步升级，众多行业受到政策影响较为明显。化工产业同样有所波及，细化到不同品种来看：

纯苯方面，长期以来（尤其是近两年）国内纯苯市场供应呈现偏紧格局，对外进口的依存度相对较高；同时行业整体利润水平维持在较好区间，其产出主要依托一体化炼化装置。受生产属性及供需基本面支撑，本轮“反内卷”的产业政策对纯苯市场的直接影响相对有限。

苯乙烯方面，目前仍存在一定规模的老旧装置，部分装置不仅长期处于利润亏损状态，甚至已进入长期停车阶段。从市场供需来看，国内苯乙烯供应已基本实现平衡，贸易格局也从以往的净进口转变为净出口态势。这一整体格局与当前产业政策导向高度契合，为行业开展技术升级改造及落后产能出清提供了较大操作空间。

整体而言，从政策预期来看，苯乙烯装置存在一定变动空间，纯苯装置产能预计变化有限，下游装置大多为近年来投产且产能利用率偏低，预计变动有限。从政策预期来看，利于苯乙烯与纯苯价差回归相对均值水平，长期基本面来看，苯乙烯与纯苯价差预计仍有回落空间。

报告目录

一、“反内卷”政策密集出台，多数商品反弹明显.....	3
二、国内外反内卷情绪再起，直接涉及化工.....	5
2.1 海外方面韩国相关落地	5
2.2 国内部分地区相关细节出台	6
三、化工反内卷下，纯苯&苯乙烯产能淘汰对供需影响.....	7
3.1 纯苯方面	7
3.2 苯乙烯方面	10
四、总结与展望.....	13

图表目录

图表 1. 焦煤期货盘面行情回顾	3
图表 2. 多晶硅期货盘面行情回顾.....	3
图表 3. 反内卷政策时间线梳理	4
图表 4. 韩国石脑油产量	6
图表 5. 相关公告	7
图表 6. 全国纯苯产能变化	8
图表 1. 投产 20 年以上产能占比	8
图表 1. 纯苯生产工艺比例	9
图表 9. 纯苯生产工艺流程	10
图表 10. 苯乙烯产能变化	10
图表 11. 苯乙烯关停装置	11
图表 12. 苯乙烯非一体化利润	12
图表 13. 苯乙烯一体化利润	12
图表 14. 苯乙烯产能投产年限	13

一、“反内卷”政策密集出台，多数商品反弹明显

今年的《政府工作报告》提出“综合整治‘内卷式’竞争。”4月，中共中央办公厅、国务院办公厅联合发布《关于完善价格治理机制的意见》，明确提出“防止经营者以低于成本的价格开展恶性竞争。”7月，中央财经委员会第六次会议强调，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。此外，多家协会机构发布倡议，上百家产业链企业联手拒绝“价格战”。多晶硅、焦煤、工业硅、碳酸锂等品种大幅度上涨。

图表 1. 焦煤期货盘面行情回顾



数据来源：同花顺期货通，兴证期货研究咨询部

图表 2. 多晶硅期货盘面行情回顾



数据来源：同花顺期货通，兴证期货研究咨询部

值得注意的是，“内卷化”作为中国经济发展新阶段的核心症结，特指在有限市场空间内，企业通过同质化扩张和恶性价格竞争争夺生存资源，导致“增量不增收”的自我消耗状态。在这一背景下，中共中央于 2024 年 7 月 30 日政治局会议首次提出防止“内卷式恶性竞争”，并在 2025 年 7 月 1 日中央财经委会议上升级为“依法治理低价无序竞争，推动落后产能有序退出”的系统政策框架具体时间线梳理如图：

图表 3. 反内卷政策时间线梳理

时间	会议 / 政策名称	核心表述	关键信息	行业影响
2024 年 7 月 30 日	中共中央政治局会议	首次提出“防止市场内卷式竞争”，强调“提升医疗器械产业化自行自销”和“畅通药品高效产能退出渠道”	医疗器械：强调“提高质量标准和安全有效性，打破超低价恶性竞争”；药品：“形成淘汰制度”	为后续政策定调，未明确具体行业措施
2025 年 3 月	政府工作报告	升级服务消费 + 国内形式竞争，纳入年度任务；探索健全全国统一大市场建设；政策端将全面梳理卫生竞争；统一规范行业行政裁量地方规章	重点加强反垄断和商用间谍；加强内外资一体化；健全机制“回头看”	政策预期升温，市场关注后续落地工具
2025 年 7 月 11 日	中央财经委员会第六次会议	（表格排版推导，核心为政策规范方向）	重点加强反垄断和商用间谍；加强内外资一体化；健全机制“回头看”	成为行业行动纲领，直接触发多行业联合减产

2025 年 7 月 1 日起	行业自律行动（或政策落地）	行业协会自行发布	光伏：十大玻璃企业集体停产≥50%，严防水垮；协会发布《反内卷自律公约》；汽车：17家车企全面取消廉价车示例，停止低质产能扩张 30%，山西酒钢减产 10%-20%；统一目标：停价格战 / 无序扩产，淘汰劣质供给及僵尸企业，修复行业利润	供需格局改善，多品种涨价 500；钢铁 / 光伏板块产能严控下再拔节
2025 年 7 月 15 日	国家统计局新闻发布会	有关部门正制定措施，加大市场秩序规范治理	—	既治过剩并治价（产能严控），核心聚焦供给侧改革（结合语境推导）
2025 年 7 月 18 日	工信部国新办新闻发布会	钢铁、有色金属、化工、建材等十大重点行业本轮长周期、有序化、透明化退出	推动重点行业去产能、优结构、淘汰落后产能	开发度低，化工、有色等板块大周期即将开启

数据来源：公开资料整理，兴证期货研究咨询部

二、国内外反内卷情绪再起，直接涉及化工

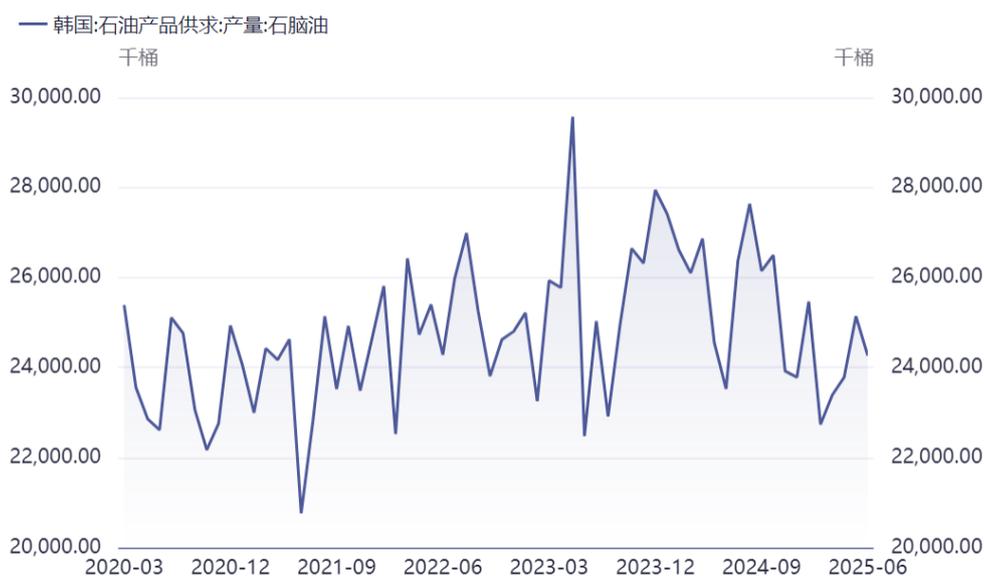
2.1 海外方面韩国相关落地

海外方面，韩国石化业启动大规模产能重组，政府力推转型破局。目前韩国石化产业正迎来结构性调整契机。受全球石化行业产能过剩、石脑油裂解环节盈利持续疲软（2024 年韩国石化

业平均毛利率同比下滑 3.2 个百分点至 5.8%，处于近十年低位)影响，该国石化产业陷入“量增利减”的运营危机，十家头部石化企业已响应政府号召，同意启动全行业业务重组，核心举措聚焦石脑油裂解产能削减与产业升级。根据韩国贸易部与企划财政部联合披露信息，本次重组将推动国内石脑油年裂解产能削减 270 万 - 370 万吨，以 2024 年韩国石脑油裂解总产能 1470 万吨计算，产能削减幅度达 18.4%-25.2%，为韩国石化业近二十年最大规模去产能动作；企业需在 2025 年底前提交具体产能削减方案，包括装置关停、产能整合或转产规划，同时政府将通过放宽环保与土地监管、提供专项金融授信（拟设立 5 万亿韩元产业转型基金）及税收减免（重组期间企业所得税税率暂降至 15%）等政策，支持主动转型企业，同时明确拒绝“搭便车”行为，确保重组落地效率。

从产业逻辑看，本次重组本质是韩国石化业对“产能过剩 + 产品结构低端化”痛点的修正——企划财政部长官具润哲明确指出，行业此前过度扩张基础化工产能，却未能同步推进高附加值产品（如高端聚烯烃、电子级化学品）转型，导致在全球大宗商品价格波动与亚洲同行竞争中丧失盈利弹性，而本次重组将参考韩国造船业 2018-2022 年重组经验，推动石化业从“规模导向”转向“价值导向”。

图表 4. 韩国石脑油产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.2 国内部分地区相关细节出台

国内方面，近期江苏省工业和信息化厅发布：《江苏省化工产业结构调整限制和淘汰目录

（2025 年本）》公开征求意见公告。从具体管控条款看，政策聚焦传统炼化及石化中游领域的产能优化：在限制类装置方面，明确对 1000 万吨 / 年以下常减压、150 万吨 / 年以下催化裂化、100 万吨 / 年以下连续重整（含芳烃抽提）、150 万吨 / 年以下加氢裂化生产装置及敞开式延迟焦化工艺实施限制，同时将 100 万吨 / 年以下石脑油裂解制乙烯、20 万吨 / 年以下丙烯腈、100 万吨 / 年以下精对苯二甲酸（PTA）、20 万吨 / 年以下乙二醇、20 万吨 / 年以下苯乙烯（干气制乙苯工艺除外）、10 万吨 / 年以下己内酰胺等中游石化装置纳入限制范围；在淘汰类装置方面，要求 200 万吨 / 年及以下常减压装置（符合特定条件者除外）、2.5 万吨 / 年及以下单套粗（轻）苯精制装置、5 万吨 / 年及以下单套煤焦油加工装置立即退出。

从政策导向看，本轮化工产业“反内卷”核心聚焦“治理无序竞争”与“推动落后产能有序退出”，更侧重行业主体的合规化运营与产能结构的精细化优化，政策端强制快速去产能的概率较低；对于传统化工行业而言，总需求政策的协同配合（如下游需求提振、产业链协同政策）将进一步放大“反内卷”政策的实际效果，助力行业供需关系修复。

图表 5. 相关公告



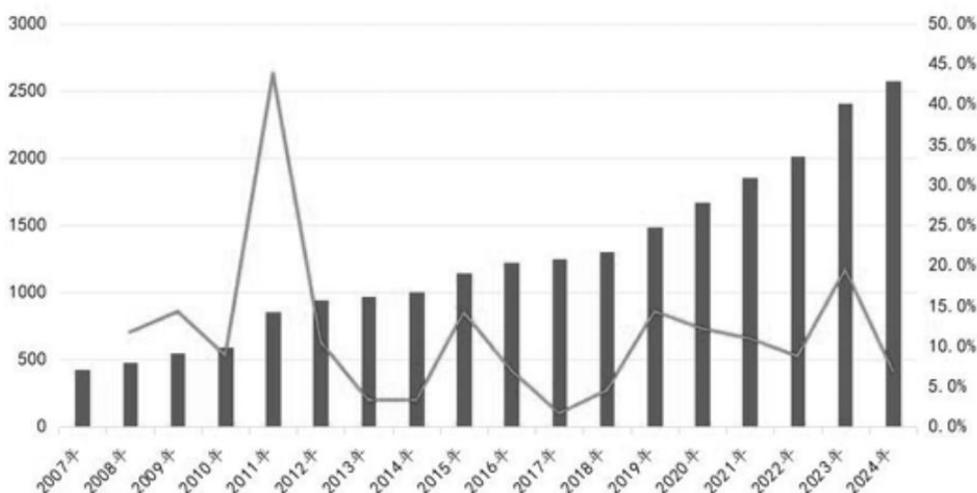
数据来源：兴证期货研究咨询部

三、化工反内卷下，纯苯&苯乙烯产能淘汰对供需影响

3.1 纯苯方面

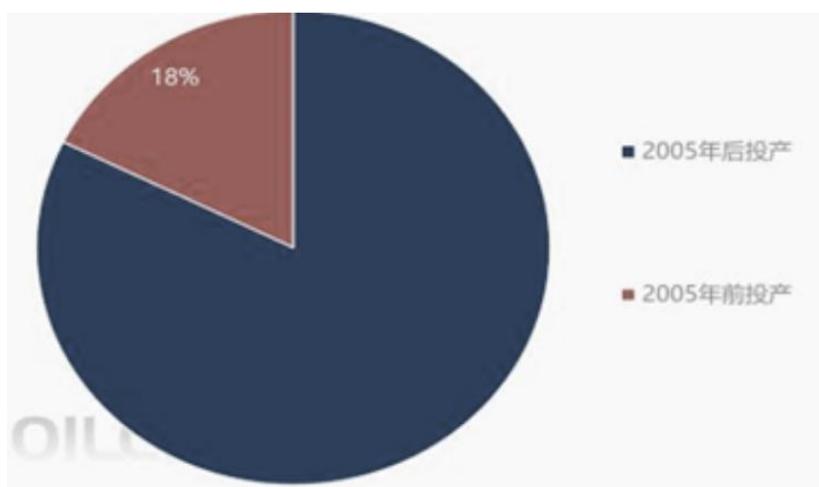
从国内纯苯产能增长轨迹观察，2007 年以前行业累计投产产能规模约四百余万吨；截至目前，国内纯苯总产能已达到 2595.5 万吨，产能规模实现显著扩张。从投产节奏来看，国内纯苯产能呈现出阶段性集中释放的特征，主要集中投放于 2011 年、2015 年以及 2019-2024 年这几个关键周期。受此集中投产趋势影响，国内纯苯生产装置整体呈现“年轻化”特征，运行年限超过 20 年的老旧装置在总产能中的占比普遍偏低。据隆众资讯统计数据显示，在国内已正式投产的纯苯产能中，运行年限达到 20 年以上的装置占比约为 18%，进一步印证了当前纯苯装置结构偏新的特点。

图表 6. 全国纯苯产能变化



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

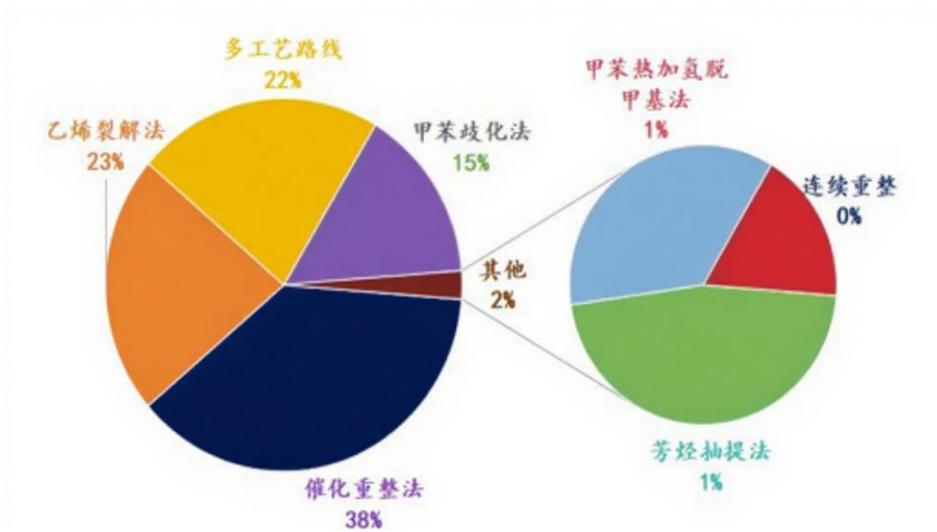
图表 7. 投产 20 年以上产能占比



数据来源: 隆众资讯, 兴证期货研究咨询部

纯苯的生产工艺呈多元化分布，其来源渠道广泛——不仅可通过裂解、重整等核心装置直接制备，同时也是多种化工产品加工过程中产生的副产物。当前国内纯苯主流生产工艺主要划分为四类，分别是催化重整法、乙烯裂解法、多工艺路线以及甲苯歧化法；此外，另有少量纯苯产能来源于芳烃抽提、连续重整等辅助工艺路线。从产能占比维度来看，催化重整法、乙烯裂解法及甲苯歧化法作为核心工艺，占比分别达到 38%、23% 和 15%，是支撑国内纯苯供应的主要力量。

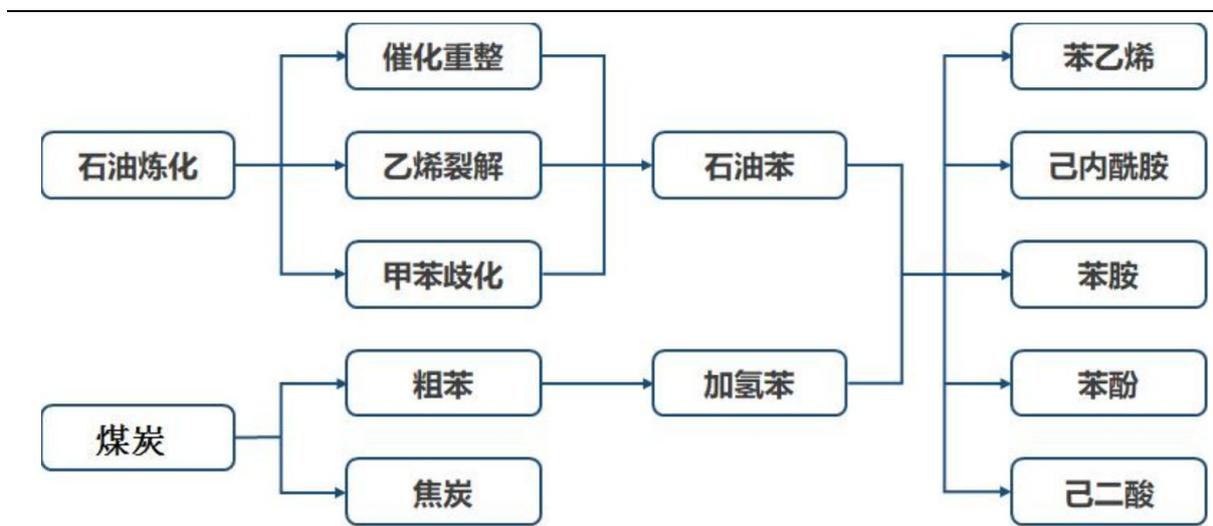
图表 8. 纯苯生产工艺比例



数据来源：隆众资讯，兴证期货研究咨询部

纯苯在炼化产业链中以副产物形态存在，其产出紧密依托于一体化炼化装置的多套核心流程单元，具体涉及裂解装置、催化重整与芳烃抽提联合装置以及甲苯歧化装置等。由于纯苯的生产与炼化主流程深度绑定，无法脱离整体体系单独实现产能关停退出，因此其产能出清的可行性相对较低；与之相比，依托现有炼化装置基础开展技术升级与工艺改造，进而优化纯苯产能效率与产品品质的可能性则更高。

图表 9. 纯苯生产工艺流程

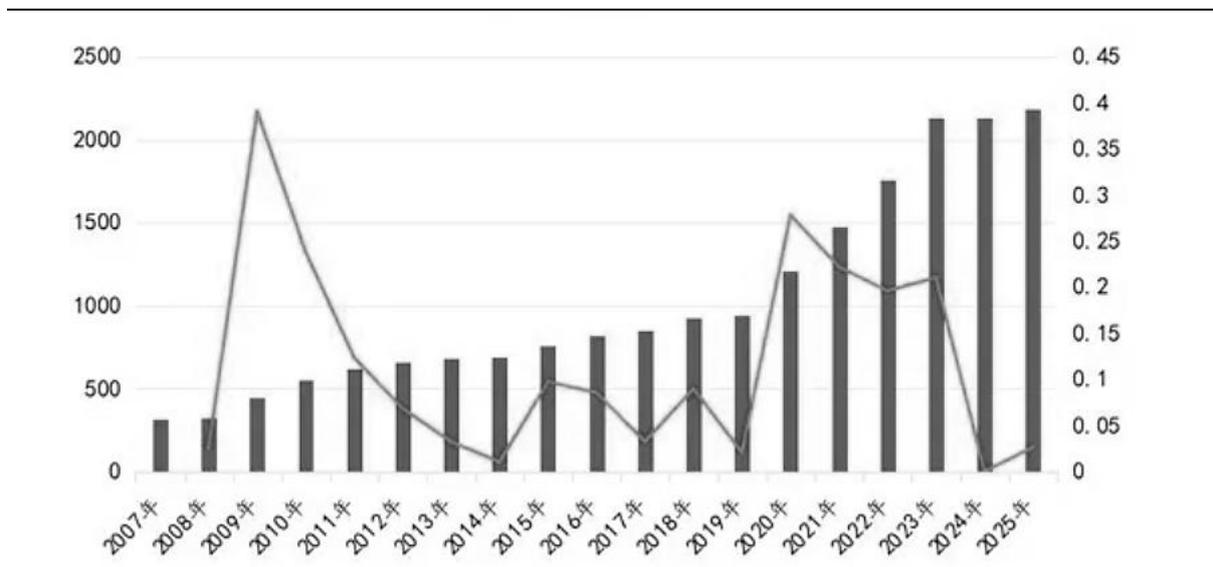


数据来源：隆众资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 苯乙烯方面

苯乙烯方面来看，截至当前我国总产能达到 2184.7 万吨，较上年同期增长 2.6%。从产能扩张节奏来看，2023 年之后我国苯乙烯产能增长步伐明显放缓，行业进入阶段性平稳期。回溯历史投放情况，国内苯乙烯产能主要集中在 2019-2023 年期间释放，这一阶段累计投产的产能规模约为 1187 万吨，是推动行业产能总量达到当前水平的核心周期。

图表 10. 苯乙烯产能变化



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

从关停的苯乙烯产能来看，均为乙苯脱氢法装置，乙苯脱氢法效益相对 PO/SM 联产法的装置较弱，近几年关停产能约为 106 万吨，占当前产能的约 4.85%。

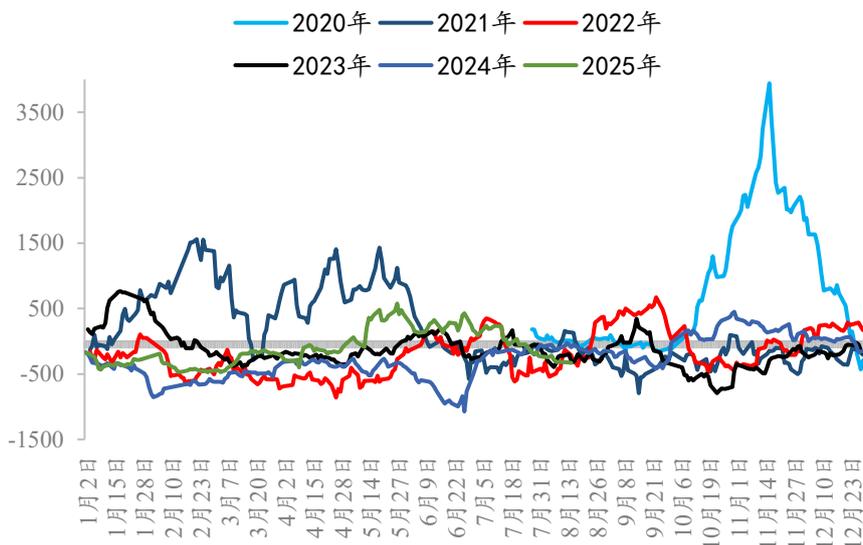
图表 11. 苯乙烯关停装置

企业名称	生产工艺	产能	投产时间	关停时间
常州东吴化工	乙苯脱氢法	20	2005 年 1 月	2023 年 12 月
阿贝尔化学	乙苯脱氢法	25	2016 年 12 月	2023 年 12 月
中石油天然气 乌鲁木齐分公司	乙苯脱氢法	30	2025 年 4 月	2025 年 4 月取消建设
吉林石化	乙苯脱氢法	14		2024 年 7 月
大连石化	乙苯脱氢法	10		2015 年 1 月
北方华锦化工	乙苯脱氢法	7		2015 年 1 月
		106		

数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

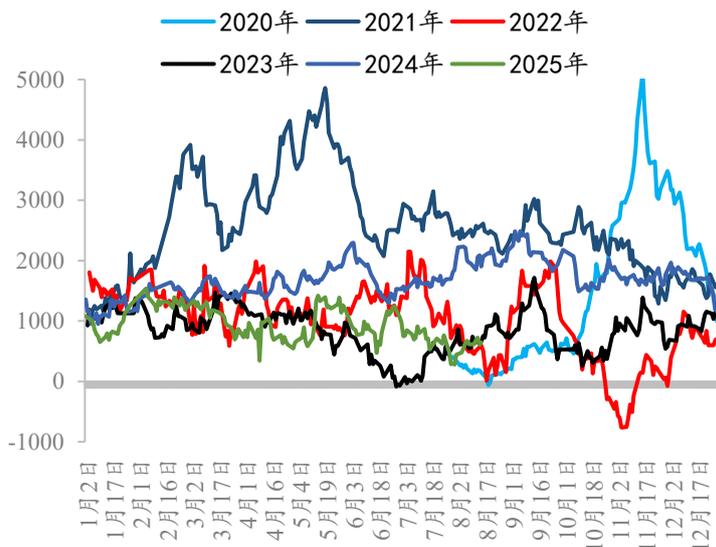
从苯乙烯产能结构对应的生产工艺类型来看，乙苯脱氢法依旧是国内生产的绝对主流工艺，PO/SM 联产法装置紧随其后位居第二，而 C8 抽提装置在总产能中的占比仅为 2%。从经济效益层面分析，PO/SM 联产法因可同步副产环氧丙烷，在能耗控制及综合成本方面均优于传统乙苯脱氢法，属于苯乙烯行业中的先进产能范畴；C8 抽提法则多作为一体化炼化装置的配套单元存在，且本身产能规模较小，受限于产能体量及配套属性，基本不具备独立的产能优化或扩张空间。乙苯脱氢法虽在总产能中占比最高，但内部可细分为一体化装置与非一体化装置两类，其中一体化装置依托上下游产业链协同优势，综合经济效益显著优于非一体化装置。

图表 12. 苯乙烯非一体化利润



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图表 13. 苯乙烯一体化利润

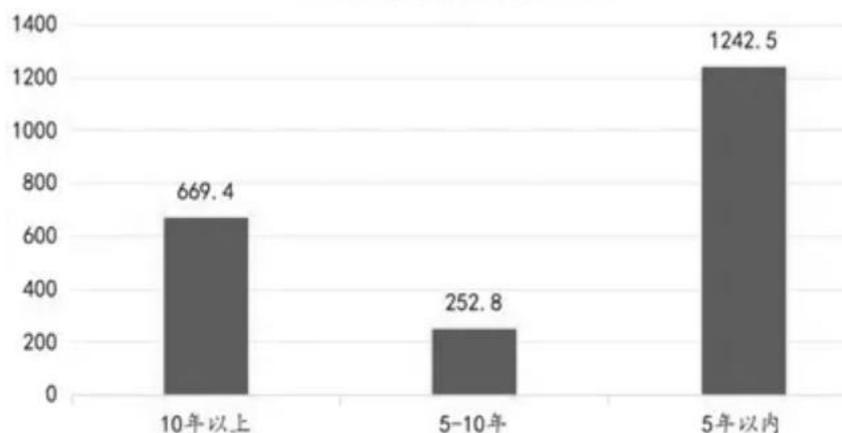


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

从苯乙烯生产装置的运行年限分布来看,投产年限在 5 年以内的新装置在总产能中占比居首;而投产超过 10 年的老装置涉及产能约 669 万吨,且这类老装置中,非一体化装置的占比相对突出。由于缺乏产业链协同优势,非一体化装置的生产毛利对纯苯价格波动的敏感度较高,

导致其长期开工率维持低位，且普遍处于利润亏损状态。回溯历史产能投放，2007 年以前投产的苯乙烯产能规模约为 300 万吨。据隆众资讯统计数据 displays，投产年限超过 20 年的装置产能占比为 9.28%，对应产能规模控制在 200 万吨以内。截至目前，国内苯乙烯总产能中长停装置规模约为 223.5 万吨，实际正常运行的产能仅为 1956.9 万吨。

图表 14. 苯乙烯产能投产年限



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

综合来看，苯乙烯行业内存在部分长期闲置的老旧装置，这类装置不仅实际开工频次偏低，在能耗控制及综合经济性方面亦表现欠佳。从新增产能的工艺结构观察，PO/SM 联产法装置的占比正逐步提升，而乙苯脱氢法的新增产能则以一体化装置为主导方向。当前投产年限超 20 年的苯乙烯产能占比为 9.28%，该类老旧产能无论是直接出清还是技术升级改造的概率均相对较高，其中年限较长的非一体化装置的升级改造进程尤其值得重点关注。

与纯苯市场格局存在明显差异的是，我国苯乙烯贸易在 2024 年已接近进出口平衡状态，2025 年更是呈现出口量超过进口量的态势，市场供应整体偏向宽松，这为装置升级改造及落后产能淘汰提供了充足的操作空间。这一产能优化趋势与当前产业政策导向高度契合，而持续的结构调整将进一步加速苯乙烯行业集中度的提升，巩固头部企业在市场定价、资源整合等方面的主导地位。

四、总结与展望

综合来看，纯苯方面，长期以来（尤其是近两年）国内纯苯市场供应呈现偏紧格局，对外进口的依存度相对较高；同时行业整体利润水平维持在较好区间，其产出主要依托一体化炼化装置。受生产属性及供需基本面支撑，本轮“反内卷”的产业政策对纯苯市场的直接影响相对有

限。苯乙烯方面，目前仍存在一定规模的老旧装置，部分装置不仅长期处于利润亏损状态，甚至已进入长期停车阶段。从市场供需来看，国内苯乙烯供应已基本实现平衡，贸易格局也从以往的净进口转变为净出口态势。这一整体格局与当前产业政策导向高度契合，为行业开展技术升级改造及落后产能出清提供了较大操作空间。

整体而言，从政策预期来看，苯乙烯装置存在一定变动空间，纯苯装置产能预计变化有限，下游装置大多为近年来投产且产能利用率偏低，预计变动有限。从政策预期来看，利于苯乙烯与纯苯价差回归相对均值水平，长期基本面来看，苯乙烯与纯苯价差预计仍有回落空间。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。