



2025 年下半年化工行业：供需格局边际改善，行业盈利底部回暖

文/崔爱巧

摘要

预计 2025 年下半年化工行业政策仍围绕“绿色、环保”展开，2024 年，化工产品价格上涨至年中后平缓下行，2025 年第一季度化工产品价格整体平稳，自第二季度起波动下行；化学原料及化学制品行业的供需将继续保持相对稳定；化学纤维行业内需逐步恢复，供需情况或将有所改善；化肥价格 2024 年整体呈下行态势；预计 2025 年下半年整体化工行业供需格局有望进一步改善。

正文

一、行业政策

2024 年以来，化工行业政策涉及绿色发展、节能降碳及可持续发展等方面，预计 2025 年下半年化工行业政策仍围绕“绿色、环保”展开。

2024 年以来，化工行业政策涉及绿色发展、美丽中国、节能降碳及可持续发展等方面。

2024 年 2 月，工业和信息化部发布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》。该指南旨在到 2030 年形成完善的碳达峰碳中和标准体系，涵盖基础通用、核算与核查、技术与装备、监测、管理与评价等五大类标准。重点关注源头控制、生产过程、末端治理和协同降碳，以支持工业领域碳排放全面达峰，推动标准化工作朝向碳中和目标转变。

2024 年 4 月，工业和信息化部等七部门联合印发《磷石膏综合利用行动方案》，提出到 2026 年，磷石膏综合利用产品更加丰富，利用途径有效拓宽，综合利用水平进一步提升，综合利用率达到 65%，综合消纳量(包括综合利用量和无害化处理量)与产生量实现动态平衡，建成一批磷石膏综合利用示范项目，培育一批专业化龙头企业，在云贵川鄂皖等地打造 10 个磷石膏综合利用特色产业基地，产业链发展韧性显著增强，逐步形成上下游协同发力、跨产业跨地区协同利用的可持续发展格局。

2024 年 7 月，工业和信息化部等九部门联合印发《精细化工产业创新发展实施方案(2024—2027 年)》，提出到 2027 年，我国石化化工产业精细化延伸取得积极进展。围绕经济社会发展需求，攻克一批关键产品，对重点产业链供应链保障能力进一步增强；突破一批绿色化、安全化、智能化关键技术，能效水平显著提升，挥发性有机物排放总量大幅降低，本质安全水平显著提高；培育 5 家以上创新引领和协同集成能力强的世界一流企业，培育 500 家以上专精特新“小巨人”企业，创建 20 家以上以精细化工为主导、具有较强竞争优势的化工园区，形成大中小企业融通、上下游企业协同的创新发展体系。

2024 年 8 月，中共中央、国务院发布《中共中央 国务院关于加快经济社会发展全面绿色

转型的意见》称，到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25% 左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。推动传统产业绿色低碳改造升级，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。

2025 年 3 月，国家金融监督管理总局与中国人民银行联合发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》，提出聚焦石化化工等行业，通过中长期贷款和保险保障支持工艺革新与设备更新。这一举措旨在降低高耗能、高排放企业的低碳转型成本，推动行业向高效、清洁、绿色、低碳方向升级。

2025 年 5 月，中华人民共和国应急管理部发布安全标准《精细化工企业安全管理规范》（AQ3062-2025），将于 2025 年 10 月 18 日实施，《精细化工企业安全管理规范》着力从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，是国内首个针对精细化工领域的强制性安全管理标准，填补了精细化工企业安全管理标准空白。

整体来看，2024 年以来出台的一系列政策，仍聚焦绿色发展、节能降碳及可持续发展等，预计 2025 年下半年行业政策仍围绕“绿色、环保”展开。

二、供需格局

2024 年，化工产品价格上涨至年中后平缓下行，2025 年第一季度化工产品价格整体平稳，自第二季度起波动下行。预计 2025 年下半年，化学原料及化学制品行业的供需将继续保持相对稳定；化学纤维行业内需逐步恢复，供需情况或将有所改善；化肥价格 2024 年整体呈下行态势；预计 2025 年下半年整体化工行业供需格局有望进一步改善。

化工行业门类复杂、品种多样，但是追溯源头发现，一次能源主要包括原油、天然气、煤炭、原盐以及矿石五大类。这五类主要原材料的价格变动将直接对各化工产品价格产生联动效果。

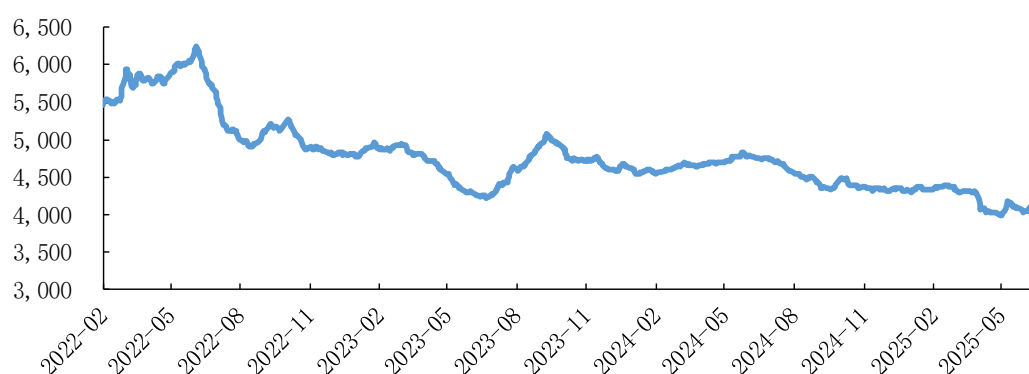


图 1 2022 年以来中国化工产品价格指数

数据来源：Wind，大公国际整理

从原料及供给端看，2024 年国内化工品价格整体波动，其中受油价等部分原材料价格上行、行业检修集中等因素影响，2024 年上半年国内化工品价格整体上行，7 月以来，随着油价回落，需求支撑减弱，化工产品价格下行，2025 年第一季度化工产品价格整体平稳，受尿素、沥青等产品产能扩张等影响，化工产品价格自第二季度起波动下行。

2024 年 1~3 月，原油价格整体上行，带动汽、柴油价格整体提升；4 月以来，油价回落，，2025 年一季度油价延续下行态势，第二季度有所回升；预计 2025 年下半年油价或呈“先扬后抑”走势，汽、柴油价格预计同步变化。

从细分行业来看，石油化工行业受原材料价格影响较大；2024 年 1~3 月，受地缘政治和 OPEC+减产政策影响，油价整体上行，4 月以来，随着地缘风险溢价消退和 OPEC+放松减产，油价回落，2025 年一季度油价延续下行态势，随着中美贸易关系缓和等，第二季度油价有所回升。作为石油化工主要产品之一，我国汽、柴油的价格波动趋势与原油价格趋势基本一致。预计 2025 年下半年原油需求增长放缓，油价或呈“先扬后抑”走势，汽、柴油价格预计同步变化。



图 2 2022 年以来 WTI 原油、布伦特原油和国内汽油、柴油价格

数据来源：Wind，大公国际整理



化学原料及化学制品 2024 年供给状况同比整体小幅增长，预计 2025 年下半年供需将继续保持相对稳定。

化学原料及化学制品中产量较大的化工品包括纯碱、烧碱、硫酸、乙烯等。2024 年，纯碱产量 3,818.61 万吨，累计增长 16.3%；硫酸产量 10,369.92 万吨，累计增长 6.9%；另外主要有有机类产品初级形态的塑料产量为 12,751.63 万吨，累计增 4.3%；乙烯产量为 3,493.37 万吨，累计增长 0.7%。未来 1~2 年内，在地产支持政策不断加码影响下，浮法玻璃对重碱的需求稳定增长且光伏玻璃大批量投产带动了纯碱消费需求的增加，日用玻璃、碳酸锂电池等需求增长等带动轻碱消费恢复性增长，预计供给端将呈上升趋势，但新增产能有限。

从需求来看，化学原料及化学制品行业核心下游为房地产、基建、汽车、纺织服装等行业。其中，房地产作为此细分行业最大的下游，对化学原料产品如涂料等的需求大都处在建设后期，因此需求存在一定滞后。2024 年，房地产开发投资额 100,280 亿元，同比下降 10.6%；汽车销量为 3,143.6 万量，同比增长 4.5%。2024 年，基础设施投资（不含电力）同比增长 4.4%；我国限额以上单位服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 14,690.5 亿元，同比增长 0.3%。预计 2025 年下半年化学原料及化学制品行业的供需将保持相对稳定。

化学纤维制造行业方面，随着桐昆集团股份有限公司 120 万吨/年熔体直纺多功能复合丝项目、恒力石化股份有限公司 80 万吨/年再生 PET 食品级认证项目和新凤鸣集团股份有限公司 60 万吨/年阳离子染料可染涤纶（ECDP）等投产，产能增长；预计 2025 年下半年，化学纤维新增产能将有所增长，内外需逐步走扩，供需情况或将有所改善。

化学纤维行业原材料依赖进口且产业链较短。对于传统 PTA-涤纶产业链来说，PX 是重要的原材料，但国内 PX 产能不足导致对外依存度较高，采购成本无法得到有效控制。此外，相对较短的产业链使得企业暴露于周期性风险当中。为了对冲行业风险、增强原料保障，进而提升盈利能力，部分行业龙头已经开始进行大产业链布局，将 PTA-涤纶产业链延伸至上游炼化领域，形成石脑油-PTA-纤维的产业链结构，且行业集中度进一步提升。2024 年，化学纤维产量 7,910.83 万吨，累计增长 9.70%。

化纤行业下游需求是纺织业，随着棉花等原材料成本价格下降、新中式文化消费热潮高涨、欧盟《可持续纺织品战略》倒逼订单向中国集中，内外需提振，下游需求走强，2024 年，我国纺织服装、服饰业累计实现营业收入 12,699.2 亿元，累计增长 2.8%；实现利润总额 623.8 亿元，累计增长 1.5%。2024 年，我国化学纤维制造业的营业收入为 11,666.5 亿元，累计增长 5.7%，利润总额为 358.1 亿元，增长 33.6%。

随着桐昆集团股份有限公司 120 万吨/年熔体直纺多功能复合丝项目、恒力石化股份有限公司 80 万吨/年再生 PET 食品级认证项目和新凤鸣集团股份有限公司 60 万吨/年阳离子染料可染涤纶（ECDP）等投产，预计 2025 年下半年化学纤维新增产能将有所增长，贸易摩擦或将导致外需市场的转移或需求量下滑但内需逐步恢复，销售市场以国内为主，供需情况或将有所改善。



2024 年，化肥市场供需呈现“总量宽松、结构分化”的特点，化肥价格 2024 年整体呈下行态势。

2015~2020 年，化肥行业供需矛盾凸显，在政策层面，基于环保要求对化肥使用受限，而行业企业生产产能不断提升，导致国内化肥呈现产大于销的局面，但受“减肥增效”政策的影响，农用氮磷钾化肥产量开始呈波动下降趋势。2021 年以来，伴随落后产能逐步退出市场，化肥行业整体的产能过剩状态逐步改善，化肥-农用氮磷钾化肥(折纯)产量逐年小幅增长，整体保持稳定，2024 年末为 6,006.09 万吨；尿素(小颗粒)价格由 2024 年初的 2,357.8 元/吨下降至 2024 年末的 1,788.4 元/吨，磷酸二铵价格由 2024 年初的 596.25 美元/公吨下降至 2024 年末的 568.33 美元/公吨，国产三元复合肥价格由 2024 年初的 3,199.0 元/吨下降至 2024 年末的 3,008.0 元/吨，氯化钾(57%粉)价格由 2024 年初的 2,700.0 元/吨下降至 2024 年末的 2,400.0 元/吨；市场供需呈现“总量宽松、结构分化”的特点，其中因煤炭降价等，尿素供给宽松，因硫磺涨价等，磷酸二铵供给呈现紧平衡，钾肥依赖进口，复合肥供应过剩。预计 2025 年下半年化肥行业新增产能较上半年减少，但行业供需矛盾仍存。整体来看，化工行业供需格局有望进一步改善，随着成本端压力缓解，供需格局改善，化工行业盈利或将底部回暖，新材料、煤化工等部分子行业预计将率先复苏。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。