



研究院化工组

研究员

梁宗泰

☎020-83901031

✉liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎020-83901135

✉cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎0755-82790795

✉yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎020-83901158

✉wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

刘启展

☎020-83901049

✉liuqizhan@htfc.com

从业资格号: F03140168

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

华泰期货纯苯上市专题系列之二：中国纯苯的国内供应格局。首先介绍了中国纯苯供应总量情况，分别介绍了国内纯苯产能增速变化历程。紧接着介绍了中国纯苯产能供应格局，分别介绍了纯苯行业集中度情况、纯苯不同生产工艺产能结构和产能分布区域情况。从企业分类来看，当前纯苯生产以国企为主导，行业集中度较高；从生产工艺来看，催化重整工艺为纯苯最主要的生产路线，甲苯歧化工艺近年占比逐渐上升；从区域划分来看，主要产能集中于华东地区，其次分布在东北地区、华北地区和华南地区。

目录

摘要.....	1
中国纯苯产能投放情况.....	3
国内产能快速增长.....	3
中国纯苯供应格局.....	6
国内主要纯苯供应商分析.....	6
三种工艺纯苯的供应商分集团占比及特点.....	7
华东地区是纯苯生产、贸易、纸货交易的主要地区.....	9
加氢苯供应格局.....	10

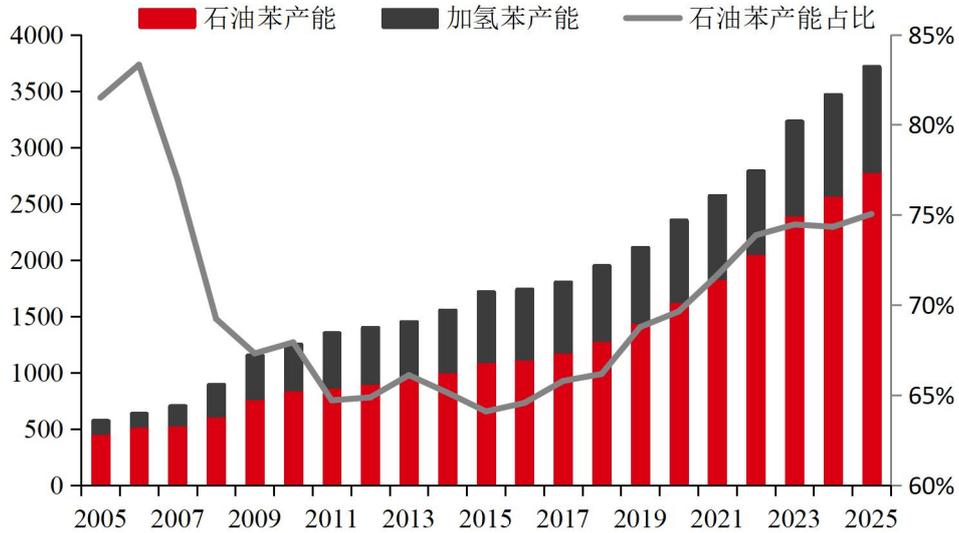
图表

表 1: 2025 年中国石油苯投产计划 单位: 万吨/年.....	4
图 1: 石油苯&加氢苯产能与石油苯产能占比 单位: 万吨/年;%.....	3
图 2: 石油苯、加氢苯、苯产能增速 单位: %.....	3
图 3: 石油苯产能增速&主要工艺产能占比 单位: 万吨/年;%.....	4
图 4: 中国石油苯产能分集团占比 单位: %.....	6
图 5: 重整工艺的纯苯分集团占比 单位: %.....	7
图 6: 乙烯裂解工艺的纯苯分集团占比 单位: %.....	7
图 7: 甲苯歧化工艺的纯苯分集团占比 单位: % 单位: %.....	9
图 8: 中国石油苯地区产能分布 单位: %.....	9
图 9: 纯苯江苏港口现货-第二个月纸货价差 单位: 元/吨.....	10
图 10: 纯苯华东港口库存 单位: 万吨.....	10
图 11: 2024 年中国石油苯产量、加氢苯产量、纯苯进口占比 单位: %.....	10
图 12: 中国加氢苯地区产能分布 单位: %.....	10
图 13: 中国加氢苯分企业集团产能分布 单位: %.....	11

中国纯苯产能投放情况

国内产能快速增长

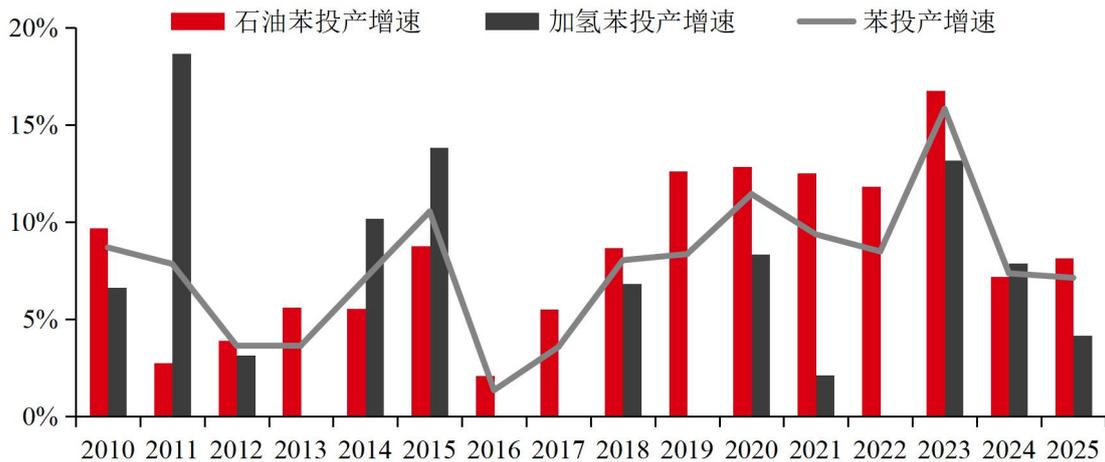
图 1：石油苯&加氢苯产能与石油苯产能占比|单位：万吨/年;%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

我国仍以石油苯为主, 特别 2019 年以前石油苯产能占苯产能占比在 65%附近, 随着 2019 年民营大炼厂投产潮以后, 目前石油苯产能占比上升至 75%。

图 2：石油苯、加氢苯、苯产能增速|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

石油苯成为推动纯苯供应端增长主力, 占据主要地位。从增速来看, 石油苯供应量增速和加氢苯供应量增速分化明显。2025 年, 苯产能增速预计在 7.1%, 石油苯增速达 8.1%, 加氢苯增速仅为 4.2%。煤焦化行业属于高污染行业, 随着我国环保政策日趋严厉, 粗速

落后产能出清导致加氢苯原料供应下降，加氢苯生产受到抑制，产量增速放缓。

从年度新增产能角度，我国纯苯产能发展主要经历了四个阶段：

(1) 20 世纪 60 年代至 80 年代，伴随石油开采产量增长，我国开始构建以石油苯为主要新增产能的石油工业体系，此阶段纯苯生产技术落后、新增产能较低。

(2) 80 年代后，在改革开放的推动下，我国纯苯行业进入飞速发展阶段。此阶段新增产能主要集中于国企，两桶油为主要贡献力量。按品种看，石油苯新增产能占总新增产能的主导地位。同时，得益于金融危机时期政府推出“4 万亿”等经济刺激计划，纯苯新增产能增速达到历史新高，2009 年石油苯和加氢苯新增产能分别达 157.6 万吨和 102 万吨，投产增速分别为 25.5%和 37.1%。

(3) 2010 年后，纯苯新增产能增速放缓。经过投产高峰后，石油苯产能增速明显放缓。同时，环保政策影响加氢苯产能扩张，加氢苯 2016-2017 年新增产能下滑至 0。因此，纯苯总产能保持低速增长。

(4) 2019 年至今，在民营炼化一体化产能集中投产背景下，我国纯苯产能迅速扩张，供应持续增长。自 2014 年国务院明确提出“国家规划确定的石化基地炼化一体化项目向社会资本开放”以来，多项产业基地集中建成投产，我国纯苯新增产能重新进入稳定增长阶段。

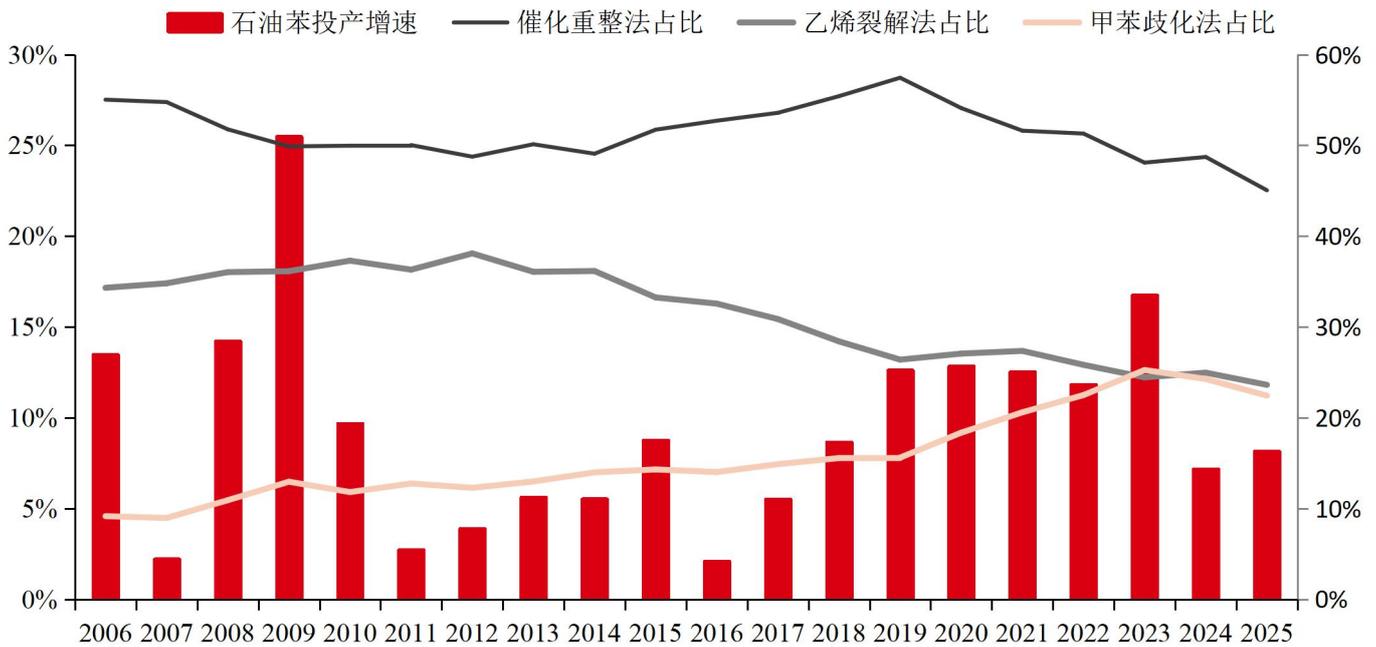
表 1：2025 年中国石油苯投产计划|单位：万吨/年

投产时间	装置	产能（万吨/年）
2025 年 1 月	山东裕龙裂解 1#	25
2025 年 2 月	山东友泰	6
2025 年 5 月	烟台万华	12
2025 年 5 月	山东裕龙 DCC	15
2025 年 6 月	埃克森美孚（惠州）	24
2025 年 6 月	镇海炼化	15
2025 年 7 月	宁波大榭	12
2025 年 9 月	山东裕龙重整 2#	16
2025 年 9 月	吉林石化	18
2025 年 9 月	山东裕龙裂解 2#	25
2025 年 9 月	岳阳石化	6
2025 年 Q3	独山子石化	18
2025 年 10 月	广西石化	18

数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院

2025 年纯苯产能投放压力仍存。石油苯新增产能增速 8.1%，较 2024 年的 6.6%小幅增加。三季度关注裕龙投产节奏。

图 3：石油苯产能增速&主要工艺产能占比|单位：万吨/年；%



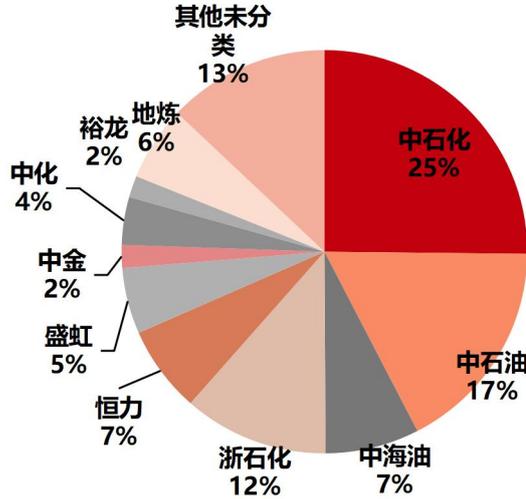
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

分工艺看，我国石油苯生产主要来源于催化重整法、乙烯裂解法和甲苯歧化法三大工艺。催化重整法是石油苯最主要来源，2015年至2019年纯苯投产以重整为主，2019年重整法的产能占比上升至57%，但从19年出现高点开始回落至目前的44%，主要的原因是歧化工艺的投产发展，2019年至2022年期间以浙石化为主、还有盛虹、恒力等民营大炼化的歧化大装置集中投产，并且减油增化增加歧化产能的占比，把甲苯更多转化为纯苯及二甲苯，歧化产能占比在2023年一度冲高至25%，目前在22%附近。而乙烯裂解的产能占比则逐年下降，2012年最高点在38%，目前回落至23%。

中国纯苯供应格局

国内主要纯苯供应商分析

图 4: 中国石油苯产能分集团占比 | 单位: %



我国纯苯（本节指石油苯，下同）供应格局主要以国营企业为主导，民营企业逐渐占据重要份额。纯苯生产作为石油化工行业中的一脉，是我国的经济命脉，过去一直由国企把控，随着后民营企业逐渐加入。尤其是民营炼化一体化政策的提出，推动了民企产能占比不断攀升。2014 年，国家提出“国家规划确定的石化基地炼化一体化项目向社会资本开放”的决定，引入竞争，促使我国产能向高附加值油品和高性能化工产品转向，促进产业升级。民企纷纷抓住政策窗口，迅速进入大炼化行业，建造炼化一体化装置。2019 年至今，以恒力、浙石化为代表的民营炼化一体化装置陆续投产，民企产能份额逐步上升。

(1) 目前，国内纯苯主要产能仍集中在国有企业，三桶油产能占总产能 49%，其中，中石化产能占比在 25%，国产市场供应量最大的供应商，特别是在纯苯交易的华东地区中石化产能最大，同时中石化在纯苯下游苯乙烯、CPL、苯酚等亦有延伸，从产能看纯苯产能及纯苯需求产能基本匹配，算上开工率差异仍有部分剩余产能外卖，特别是中石化华北及华南有剩余产能。中石化作为中国最大的纯苯生产方以及中国最大的纯苯需求方，中石化销售公司深度参与纯苯的贸易环节，通过自身剩余外卖产能、进口美金货资源、采购内贸人民币货资源广泛与中下游签合约货，中石化在国内纯苯市场有较大话语权，其他市场参与者制定其定价时均参考中石化价格。

(2) 中石油产能占比在 17%，为纯苯排第二的国产供应商，但主要的外卖产能在东北及西北，而不是商品贸易商活跃的华东地区，而中石油华南及西南地区纯苯基本外销，参考中石化定价。

中海油产能占比在 7%，主要产能在华南的中海油惠州石化及中海油壳牌，而华东大榭的产能并不大。

(3) 而民营炼厂在纯苯生产商的产能占比已在不断提高，具代表性的是浙石化、恒力、盛虹，三家民营加起来接近 24%的产能占比。

浙石化纯苯产能 300 万吨/年，产能占比 12%，但配有 240 万吨/年的苯乙烯以及 80 万吨/年的苯酚，实际外销量约在 50 万吨/年附近，随着下游配套的建设，浙石化纯苯外销影响力在下降。

恒力纯苯产能 180 万吨/年，产能占比 7%，但配有 72 万吨/年的苯乙烯、43 万吨/年的苯酚、30 万吨/年的己二酸，因此实际外销量在 70 万吨/年附近。

盛虹纯苯产能 137 万吨/年，产能占比在 5%，配有 45 万吨/年的苯乙烯、40 万吨/年的苯酚，实际外销量在 65 万吨/年附近。

因此，三大民营炼厂纯苯产能占比虽然较大，但由于自身配套生产部分下游产品，实际外销量级仅为自身纯苯产能的 30%附近。

(4) 地炼纯苯产能占比约在 6%附近，主要为山东地炼，且二次装置重整配套不大，因此地炼纯苯产能多数为 5 万吨/年附近的小装置，面临产能整合及淘汰。经历大型整合的裕龙石化，是后续纯苯新增产能贡献的主力军，目前纯苯产能仅为 45 万吨/年，产能占比 2%，且配套 50 万吨/年的苯乙烯，基本没有外销量。但后续三季度仍有第二条重整、裂解投产。

三种工艺纯苯的供应商分集团占比及特点

图 5: 重整工艺的纯苯分集团占比 | 单位: %

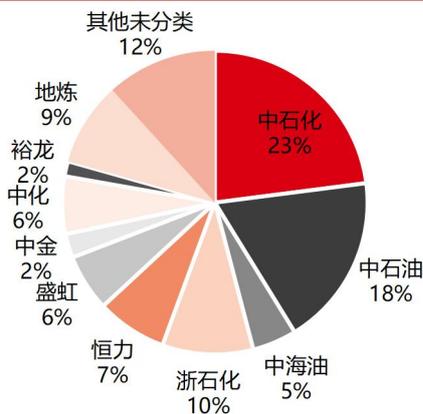
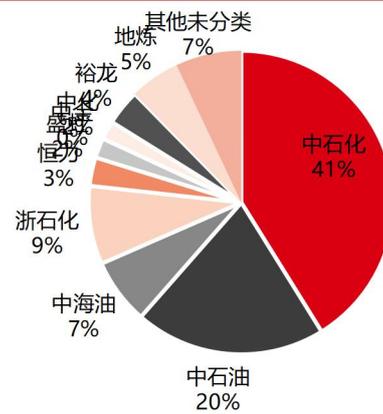


图 6: 乙烯裂解工艺的纯苯分集团占比 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院整理

数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院整理

(1) 重整工艺产的纯苯集团分布：

重整纯苯的分集团产能占比与总体石油苯产能的分集团产能占比类似，呈现出三桶油占比为主，中石化占 23%、中石油占 18%、中海油占 5% 的大型央企占大头的供应格局，民营炼厂浙石化、恒力、盛虹三家加起来占 26% 的供应格局。催化重整工艺是石油苯最重要的生产路线，2016 年以来产能持续稳定增长，民企产能占比逐渐增加。

重整苯的开工主要跟随炼厂重整装置的检修进度，一方面是挂钩炼厂每年例行的常减压检修以及重整装置检修；另一方面是挂钩重整装置的利润（BTX 的整体利润）；再者重整副产氢，涉及整个炼油厂的加氢裂化、重质油料加氢、成品油加氢等，亦有可能在重整利润不佳情况下仍需开车满足炼厂加氢，计划性为主。

(2) 乙烯裂解工艺产的纯苯集团分布：

乙烯裂解纯苯的分集团产能占比与总体石油苯产能的分集团产能占比明显不同，三桶油的占比进一步提高，特别是中石化占 41%；而中石油占 20%、中海油 7% 变化不大。

乙烯裂解装置投入成本较高，乙烯裂解的石油苯早年以国有企业为主，2019 年民营炼化一体化产能落地后，民企乙烯裂解产纯苯产能投产带动总产能上升，民营炼厂浙石化、恒力、盛虹三家加起来目前在 14% 的供应格局（较总体纯苯中的三大民营产能占比小），其中浙石化占 9%，而恒力及盛虹的裂解苯占比偏低（两家以重整及歧化为主）。

乙烯裂解苯的开工主要跟随炼厂乙烯裂解装置的检修进度，一方面是挂钩炼厂每年例行的常减压检修以及乙烯裂解装置检修，另一方面是挂钩主产品乙烯、丙烯的生产利润，而纯苯是作为副产品；因此乙烯裂解苯的开工意愿，需要关注烯烃及烯烃衍生物的需求。

(3) 甲苯歧化工艺产的纯苯集团分布：

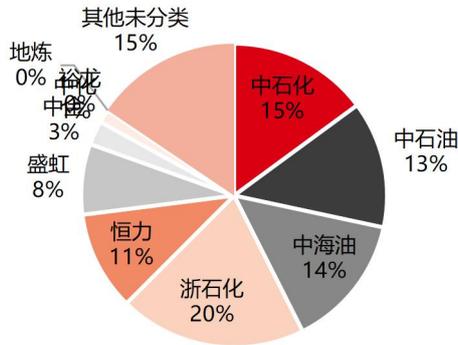
甲苯歧化纯苯的分集团产能占比与总体石油苯产能的分集团产能占比亦明显不同，三桶油的占比有所下降，特别是中石化下降至 15%，而中石油下降至 13%、中海油上升至 14%，三桶油中的中海油歧化占比尚可，中石化中石油歧化占比地位下降。甲苯歧化中，国企的占比下降，民企的占比提升。

三大民营炼厂的化工品产出率高达 60%-70%，远高于普通炼厂，一方面是上更多的加氢裂化增加石脑油的产出，作为乙烯裂解及重整的进料；另一方面是投产更多的歧化装置，把甲苯转化为二甲苯及纯苯，二甲苯进一步生产 PX。甲苯歧化纯苯的三大民营占比接近 40%，其中，浙石化占 20%、恒力占 11%、盛虹占 8%。

甲苯歧化苯的开工较为灵活，歧化或者选择性歧化的利润，不仅关注纯苯，还要关注 MX (PX) 两者的共同利润，因此除了纯苯供需还要关注 PX 的供需；另一方面甲苯的调油需求亦要关注，需要跟踪汽油的需求情况，特别是传统夏天的汽油季节性旺季，甲苯

用于调油需求增多，甲苯用于歧化产纯苯&二甲苯的供应下降，22-24年的夏天较为明显，今年25年此影响程度有所下降。甲苯歧化纯苯是三条工艺里，是最灵活的边际装置。

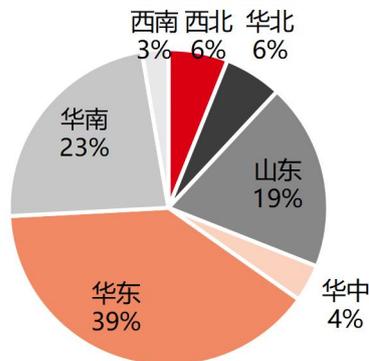
图 7: 甲苯歧化工艺的纯苯分集团占比 | 单位: % | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院整理

华东地区是纯苯生产、贸易、纸货交易的主要地区

图 8: 中国石油苯地区产能分布 | 单位: %



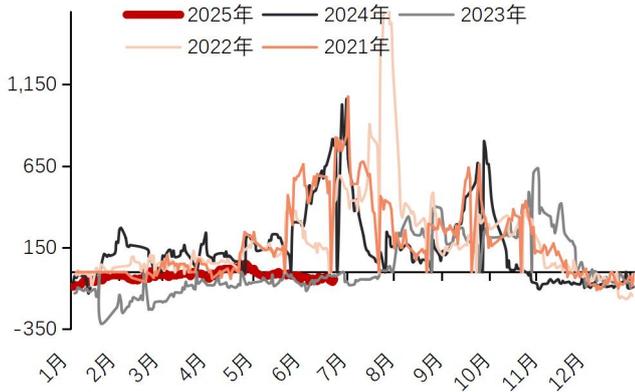
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院整理

我国纯苯产能主要集中在华东地区。华东地区产能占比在 39%，其次是华南在 23%，排第三是山东在 19%。

华东作为纯苯的国内主要生产地以及主要消费地，且进口到港亦以华东地区为主，因此华东为纯苯主要贸易地区，纯苯纸货交易成熟，每月下旬的纸货为主要交易合约，纸货交割库一般主流为利士德以及宏川，因此江苏地区的价格为纯苯贸易主流价格。同时，纯苯纸货的交易活跃度高，而江苏纯苯港口库存量级有限（近五年波动范围为 2 万吨至

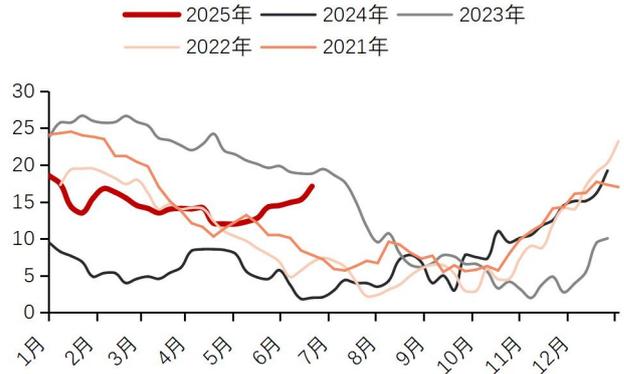
27万吨波动)，因此纯苯的基差波动大（纯苯江苏港口现货-第二个月纸货价差），从-200到1500元/吨的基差波动范围，但2025年上半年纯苯港口库存相较同期压力偏大，纯苯现货-纯苯第二个月纸货价差上半年均维持小幅负价差的结构。

图 9：纯苯江苏港口现货-第二个月纸货价差|单位：元/吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

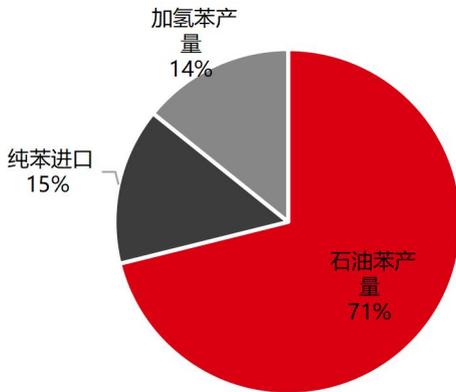
图 10：纯苯华东港口库存|单位：万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

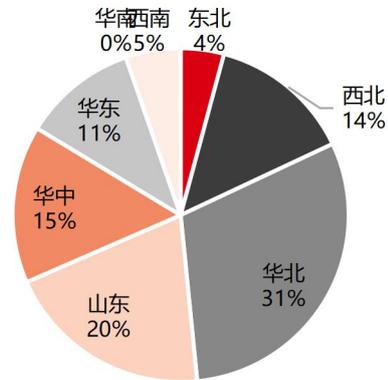
加氢苯供应格局

图 11：2024 年中国石油苯产量、加氢苯产量、纯苯进口占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 12：中国加氢苯地区产能分布|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

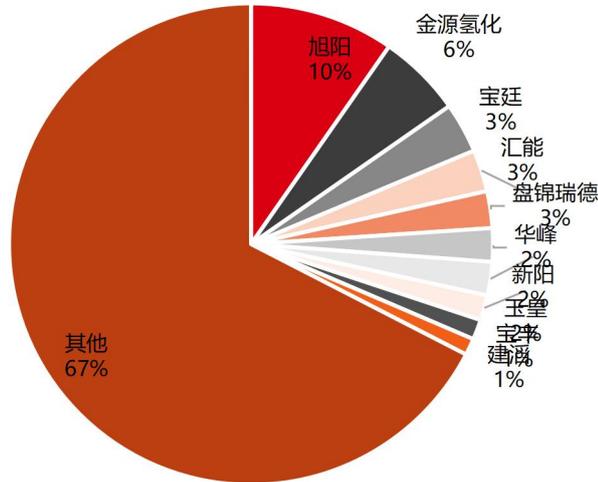
(1) 从2024年中国纯苯总供应来看，中国石油苯产量71%占比最大，纯苯进口占15%、加氢苯产量占14%。

加氢苯供给格局稳定，产能主要集中于民营企业。2016年以来，受原材料和政策限制，加氢苯产能始终保持低速增长，加氢苯主要由民营企业生产，产能占比超过80%。

(2) 加氢苯产能集中于华北及山东两个地区，产能分别占总产能在31%、21%，主要集中在河北、山西、山东，与煤焦化主流产区重合。

(3) 加氢苯产能集中度相对较低，前 5 家企业产能占比仅在 24%附近，定价权不集中。

图 13: 中国加氢苯分企业集团产能分布|单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院整理

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com