



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告|纯苯专题 2025-07-03

纯苯下游格局

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四：纯苯下游格局。分为横向对比分析及纵向自身分析。

横向对比的分析，第一是纯苯下游苯乙烯、己内酰胺、酚酮、苯胺、己二酸五大品种的下游需求占比及基础介绍；第二是按照外采纯苯比例加权后的纯苯下游需求占比，找出对纯苯需求边际影响更大的品种；第三是列出五个品种的年度产能增速，对比5个品种的投产周期；第四是分析纯苯需求分地区占比，且各地区下游占比分析，特别是定价主要集中地的华东的下游需求占比分析，还有是较为重要地区的山东的下游需求占比分析。

纵向的单品种研究，分析该五个品种，主要是装置分析，涉及到自有纯苯及外采纯苯的比例及装置特点、地区分布、企业集团集中度等。

目录

摘要	1
纯苯下游格局横向分析	4
五大下游品种对纯苯的需求占比及基础介绍	4
五大下游品种对纯苯的需求占比（按外采纯苯占比加权）	8
五大下游品种的投产周期	9
纯苯的消费分地区占比，各地区的 5 大下游需求占比	10
纯苯下游格局纵向分析	11
苯乙烯装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置	11
苯乙烯装置地区分布及集团分布	12
己内酰胺 CPL 装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置	13
己内酰胺 CPL 装置地区分布及集团分布	13
苯酚装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置	14
苯酚装置地区分布及集团分布	15
苯胺装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置、地区分布、集团分布	15
己二酸装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置、地区分布、集团分布	16

图表

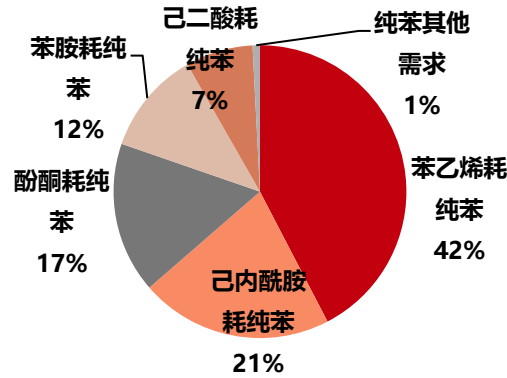
图 1: 2024 年纯苯下游需求占比 单位：%	4
图 2: 2024 年苯乙烯下游需求占比 单位：%	4
图 3: 2024 年锦纶下游需求占比 单位：%	4
图 4: 2024 年苯酚下游需求占比 单位：%	5
图 5: 2024 年丙酮下游需求占比 单位：%	5
图 6: 2024 年双酚 A 下游需求占比 单位：%	5
图 7: 2024 年 PC 下游需求占比 单位：%	5
图 8: 2024 年苯胺下游需求占比 单位：%	6
图 9: 2024 年聚合 MDI 下游需求占比 单位：%	6
图 10: 2024 年纯 MDI 下游需求占比 单位：%	7
图 11: 2024 年己二酸下游需求占比 单位：%	7
图 12: 2024 年 PA66 下游需求占比 单位：%	7
图 13: 各纯苯下游自身外采纯苯比例（按产能） 单位：%	8
图 14: 按外采纯苯比例加权后的纯苯下游需求占比 单位：%	8
图 15: 五大下游品种投产周期 单位：%	9
图 16: 2024 年纯苯下游需求占比 单位：%	10
图 17: 华东地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算） 单位：%	10
图 18: 山东地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算） 单位：%	10
图 19: 华北地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算） 单位：%	11
图 20: 华南地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算） 单位：%	11
图 21: 苯乙烯装置产能地区占比 单位：%	12

图 22: 外购纯苯的苯乙烯装置产能地区分布 单位: %	12
图 23: CPL 装置产能地区占比 单位: %.....	13
图 24: CPL 装置产能分集团 单位: %.....	13
图 25: CPL 装置带下游 PA6 的占比 单位: %	14
图 26: CPL 装置带下游 PA6 且再带更下游锦纶的占比 单位: %	14
图 27: 苯酚装置带下游双酚 A 的占比 单位: %.....	14
图 28: 苯酚装置带下游双酚 A 且带再下游的 PC 的占比 单位: %.....	14
图 29: 苯酚装置产能地区占比 单位: %	15
图 30: 苯酚装置产能分集团 单位: %	15
图 31: 苯胺装置产能地区占比 单位: %	15
图 32: 苯胺装置产能分集团 单位: %	15
图 33: 己二酸装置产能地区占比 单位: %	16
图 34: 己二酸装置产能分集团 单位: %	16

纯苯下游格局横向分析

五大下游品种对纯苯的需求占比及基础介绍

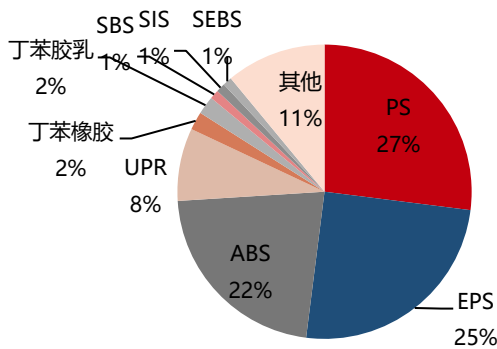
图 1：2024 年纯苯下游需求占比|单位：%



数据来源：卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院整理

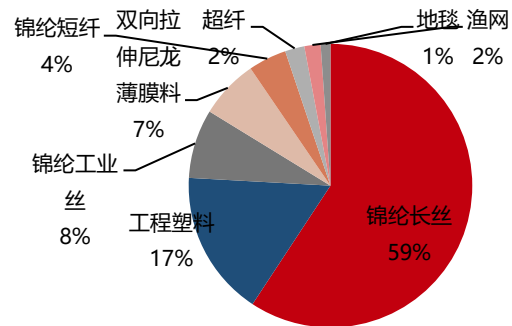
按产量推算的纯苯下游需求占比，纯苯下游主要是苯乙烯、己内酰胺、苯酚（酚酮）、苯胺、己二酸，根据 2024 年上述 5 个品种的产量，分别按 0.79、1、0.92、0.86、1 的单耗折算为各自对纯苯的需求量，从而获得各下游品种对纯苯的需求占比。

图 2：2024 年苯乙烯下游需求占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 3：2024 年锦纶下游需求占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

(1) 苯乙烯，是纯苯第一大下游占 42%，华东港口市场苯乙烯纸货及纯苯纸货交易活跃，苯乙烯期货、苯乙烯纸货与纯苯纸货的价差交易活跃。国内苯乙烯的生产工艺主要包括 乙苯脱氢法、环氧丙烷-苯乙烯联产法（PO/SM 联产法）和 C8 抽提法。苯乙烯的生产以乙苯脱氢法为主（占 74%），0.79 吨纯苯+0.29 吨乙烯生产 1 吨苯乙烯；其次是 PO/SM 联产法（占 21%），PO/SM 法以丙烯和乙苯为原料，用共氧化法生产环氧丙烷和苯乙烯单体。

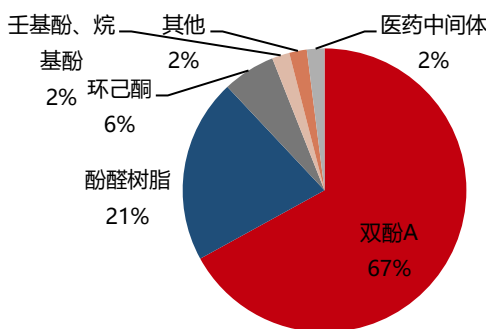
苯乙烯主要下游为 PS、EPS、ABS、UPR 等，下游需求占比分别为 27%、25%、22%、

8%。EPS 主要应用于家电包装、保温板材、保鲜箱等。PS 主要应用于电子电器、日用品、包装容器等。ABS 主要应用于家用电器、办公设备、汽车等。UPR 主要应用于玻璃钢、人造石材。

(2) CPL 即己内酰胺是纯苯第二大下游需求，占 21%。国内己内酰胺生产工艺为环己酮肟化法（HAO 法）及磷酸羟胺法（HPO 法）。主要为 HAO 法占比 83%，1 吨纯苯生产 1 吨己内酰胺，而 HPO 法占比 17%。HAO 法为：纯苯加氢生产环己烷，氧化获得环己酮，再与硫酸羟胺缩合生成环己酮肟，最后通过贝克曼重排得到 CPL。HPO 法为：先用氨生产出磷酸羟胺，再和环己酮进行肟化反应生成己内酰胺，同样亦是用以纯苯加氢及氧化后得到的环己酮为原料。

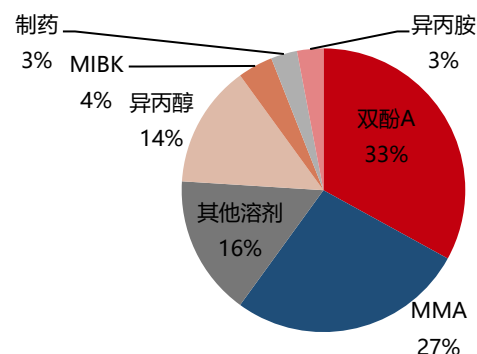
CPL 主要用于生产 PA6（占 98% 的 CPL 需求），PA6 主要用于生产锦纶。锦纶下游占比最大的是锦纶长丝，占 60%，主要应用于服装、其次是家纺，近 2 年户外运动的火热，冲锋衣及防晒衣等需求拉动锦纶长丝需求增长，但进入 2025 年户外需求对锦纶的支撑有所放缓。17% 为 PA6 工程塑料，用于汽车零件、电子设备外壳等。

图 4：2024 年苯酚下游需求占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 5：2024 年丙酮下游需求占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 6：2024 年双酚 A 下游需求占比|单位：%

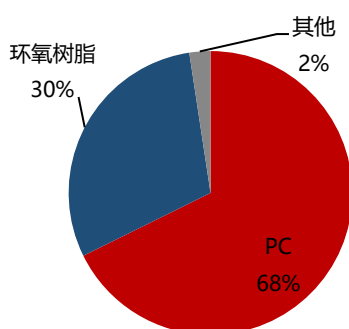
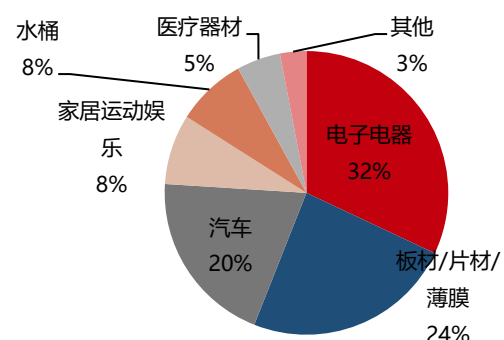


图 7：2024 年 PC 下游需求占比|单位：%



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

(3) 苯酚（酚酮）作为纯苯第三大下游需求，占 17%。国内苯酚生产工艺均为异丙苯法，0.92 吨纯苯+0.505 吨丙烯生产 1 吨苯酚+0.6 吨丙酮，因此苯酚及丙酮是共同产物。苯酚+丙酮共同生产双酚 A，因此双酚 A 是苯酚和丙酮的重要下游，分别占苯酚需求 67%、占丙酮需求 33%。

苯酚第一下游需求为双酚 A（占 67%）。双酚 A 主要下游为聚碳酸酯 PC（占 68%），PC 主要应用于电子电器、板材片材、汽车；双酚 A 第二大下游为环氧树脂（占 30%），主要应用于粉末涂料油漆、电子电器、复合材料等。苯酚第二下游需求为酚醛树脂（占 21%）。酚醛树脂应用非常广，应用于层压板、模塑料、铸造业、磨料磨具、耐火材料等。

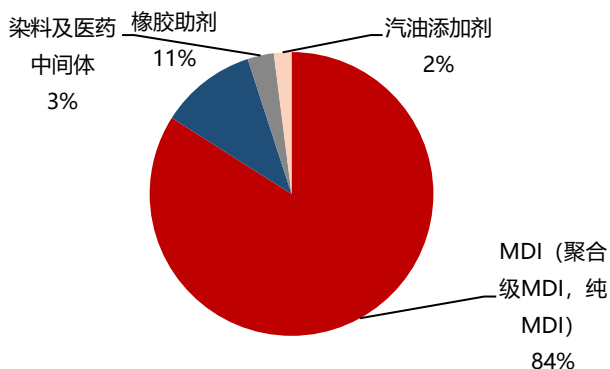
丙酮第一下游需求为双酚 A（占 33%）。丙酮第二下游需求为 MMA（占 27%），MMA 主要用于制作 PMMA 又称作亚克力或有机玻璃，主要应用于卫生及建材、汽车、电器等领域。丙酮其余下游为其他溶剂、异丙醇等。

(4) 苯胺占纯苯需求 12%，国内苯胺生产工艺均为硝基苯催化加氢法，0.86 吨纯苯+0.75 吨浓硝酸生产 1 吨苯胺，先是纯苯与浓硝酸反应生产硝基苯，再催化加氢制备苯胺。

苯胺主要用于生产 MDI（占 84%），MDI 分为聚合级 MDI（生产聚氨酯硬泡）和纯 MDI（生产聚氨酯）。

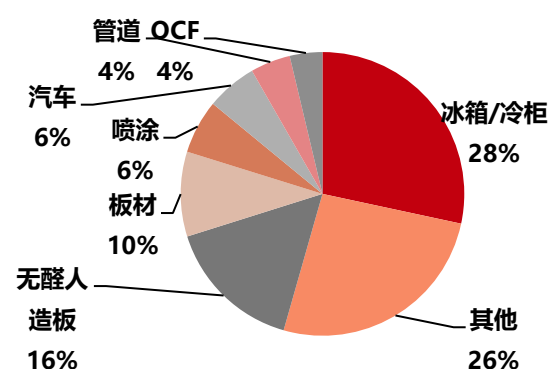
聚合级 MDI 下游需求占比如下，应用最大的是冰箱/冷柜（占 28%），因此大白电中的冰箱的内销及外销排产需要密切关注，第二为为板材（约占 26%），其中 16%为无醛人造板，10%为其他板材；其余较为分散，有汽车、喷涂、管道、胶黏剂等用途。

图 8：2024 年苯胺下游需求占比|单位：%



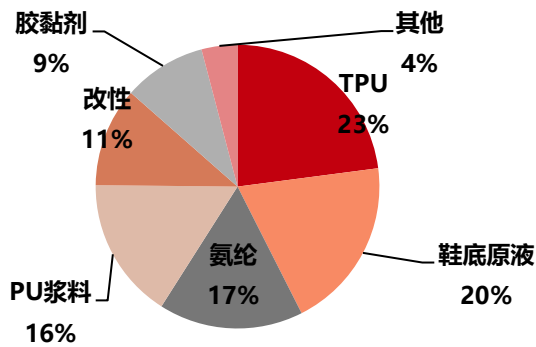
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 9：2024 年聚合 MDI 下游需求占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

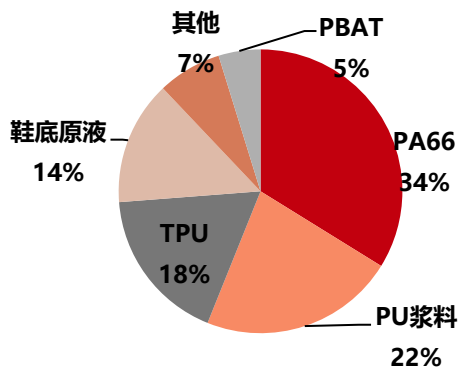
图 10：2024 年纯 MDI 下游需求占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

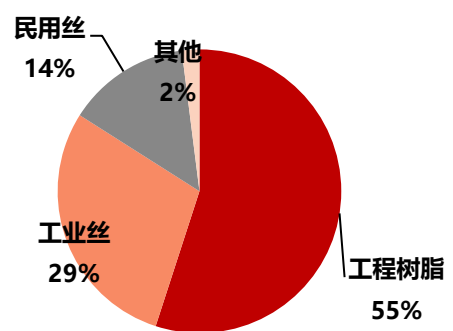
纯 MDI 下游需求占比如上，较为分散，有 TPU、鞋底、氨纶、PU 浆料、改性、胶黏剂等应用。TPU 用于制作各种鞋材、管材、薄膜、胶黏剂等；氨纶主要用于服装、其次是家纺；PU 浆料应用于纺织、皮革、涂料、粘合剂等。

图 11：2024 年己二酸下游需求占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 12：2024 年 PA66 下游需求占比|单位：%



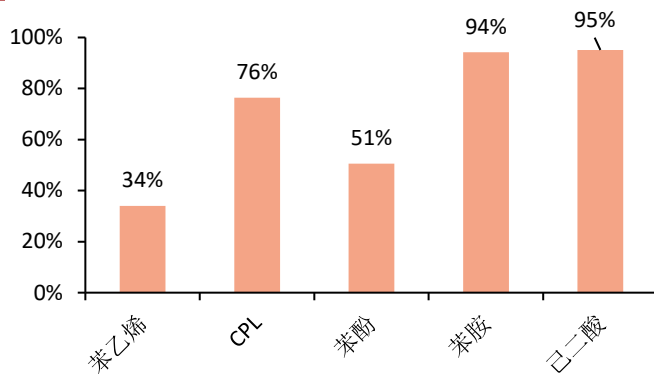
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

己二酸占纯苯需求 7%，国内己二酸生产工艺主要为环己烯法（占比 81%）及环己烷法（占比 19%）。1 吨纯苯生产 1 吨己二酸。环己烯法为纯苯加氢获得环己烯，水合及氧化获得己二酸；环己烷法为纯苯加氢获得环己烷，环己烷在钴盐或硼酸催化剂作用下，通过空气氧化生成环己醇和环己酮混合物（KA 油），KA 油通过硝酸氧化获得己二酸。

己二酸用于生产聚酯多元醇，再用于聚氨酯的生产，因此部分下游需求与纯 MDI 的下游重合，因 MDI 与聚酯多元醇合成聚氨酯，如 PU 浆料、TPU、鞋底原液等均与纯 MDI 下游重合，不再赘述。而己二酸下游增长较快的为 PA66，目前已上升到己二酸下游占比最大的品种（占 34%），主要应用于工程树脂，其次为工业丝。

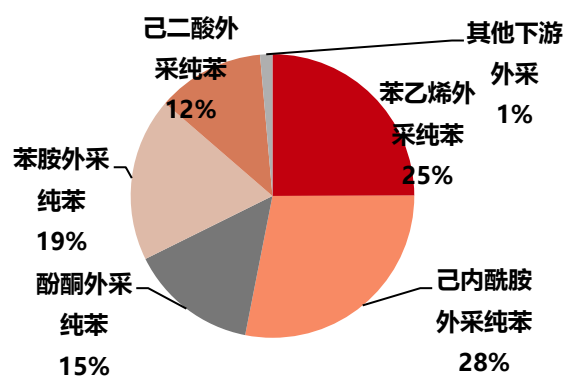
五大下游品种对纯苯的需求占比（按外采纯苯占比加权）

图 13：各纯苯下游自身外采纯苯比例（按产能）| 单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

图 14：按外采纯苯比例加权后的纯苯下游需求占比| 单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

剔除各下游的自有纯苯一体化产能后，按外购纯苯比例加权后的纯苯下游需求占比

由于部分下游装置为一体化装置，自带上游纯苯，我们为了研究能够影响市场的纯苯“总量”而不仅是“流通量”，因此我们对纯苯各下游装置表梳理，刨除自有纯苯的装置后，获得该下游的外采纯苯产能占其总产能的比例，再按此加权到（1）的下游需求占比，重新计算“外采纯苯”的各下游对纯苯需求的占比。

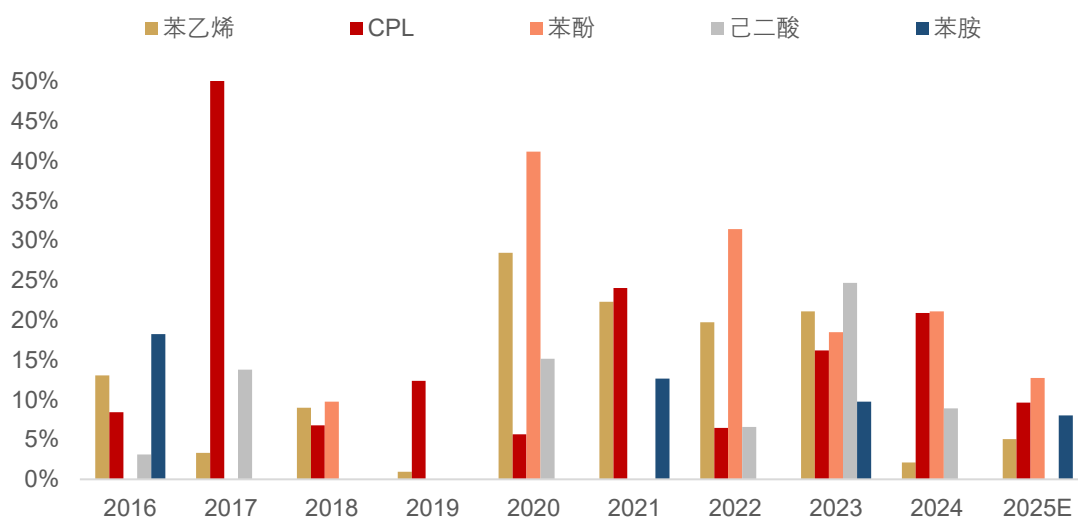
关于纯苯下游装置的自有纯苯及外采纯苯装置分析，在下文再进行。

从横向看，苯乙烯一体化自有纯苯比例更高，外采纯苯的装置产能占比仅 34%；然后是苯酚，外采纯苯的装置产能为 51%，接近一半的产能为一体化；而 CPL 外采纯苯的产能装置占比去到 76%，大部分需要外采；苯胺、己二酸外采纯苯的产能装置更是高达 94%及 95%，基本都是外采。因此一体化自有纯苯占比较大的仅为苯乙烯及苯酚。

而按外购纯苯比例加权后的纯苯下游需求占比，出人意料的是，排第一的变为了己内酰胺，占比 28%，苯乙烯变成了排第二为 25%。而酚酮下降到了 15%，苯胺、己二酸分别提升到了 19%、12%。因此通过外购纯苯比例加权后，CPL 采购纯苯相较苯乙烯纯苯、对纯苯流通量需求的影响更大；其次是苯胺、己二酸这些外采纯苯比例大且公司集中度高的品种，对纯苯流通量需求的影响亦有所加大。但上述分析是基于数据，实际情况为，纯苯的交易定价地区在华东，华东地区的下游占比主要为苯乙烯及苯酚，因此该两个品种对纯苯的价格影响更大，特别是苯乙烯对纯苯的影响大于 CPL；CPL 分布在华中、山东、华南，己二酸分布在山东、西南，苯胺主要分布在山东、华东。

五大下游品种的投产周期

图 15：五大下游品种投产周期|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

苯乙烯 2020 年至 2023 年维持 28%-20% 的高速投产周期，进入 2024 年-2025 年后投产放缓。

CPL 在锦纶需求拉动下，2023 年及 2024 年分别 16% 及 21% 的投放周期，但 2024 年开始逐步进入亏损，2025 年投产增速放缓至 10%。

苯酚从 2020 年起进入高速投产潮，国产替代进口的过程，2020 年-2024 年的投产增速平均高达 23%，而 2025 年苯酚投产增速放缓至 13%。

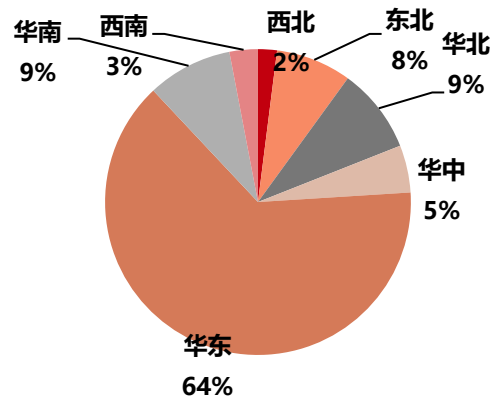
苯胺产能投放则呈现间断式，21 年 13%，23 年 10%，投产增速数字未有前面几个品种高，25 年投产增速 8%。

己二酸在 23 年大幅投产 25% 后，亏损投产逐步放缓，25 年投产计划均延后，未有投产计划。

从纵向自身单品种比较：苯乙烯投产潮暂过；苯酚及己内酰胺仍处于投产周期但投产增速放缓；苯胺正常投产；己二酸亏损后投产延后。横向五个品种看，5 个品种投产均出现投产放缓状态；从 2025 年内 5 个品种新增投产对纯苯新增需求量来看（按单耗算绝对量，而非上图投产增速对比），主要是苯乙烯，然后是苯酚 CPL，最后是苯胺。

纯苯的消费分地区占比，各地区的 5 大下游需求占比

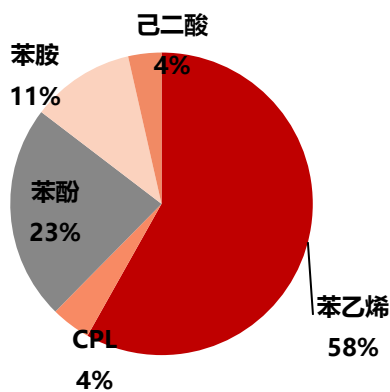
图 16：2024 年纯苯下游需求占比|单位：%



数据来源：大连商品交易所 华泰期货研究院整理

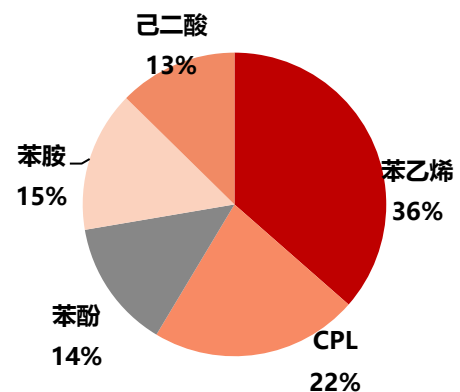
纯苯的主要消费地仍是华东（上图的华东包含山东），且华东为纯苯的主要交易市场，纸货交易活跃，常州江阴纸货交割地。其余地区占比与华东相较偏小。

图 17：华东地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算）|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 18：山东地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算）|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

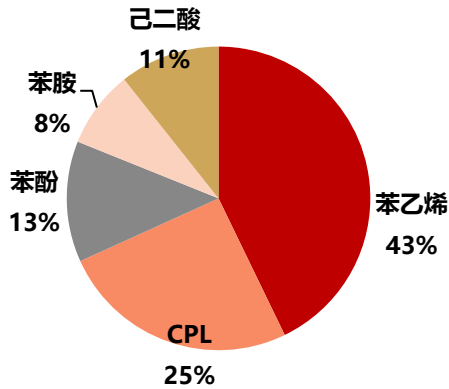
按各地区 5 大下游装置产能换算耗苯名义需求，得到各地区的下游需求占比，为更精细，本段分析中，对地区的划分定义：华东地区（即仅指江浙）及山东地区分开看，华南地区含福建地区。

作为纯苯定价中心的华东地区，且为净流入地区，第一大下游为苯乙烯占 58%，第二为苯酚占 23%，CPL 的占比非常小。因此前文曾述 CPL 对纯苯需求占比大，但在定价地华东地区，仍是苯乙烯及苯酚对纯苯更有影响力。

而紧靠华东的山东地区，亦有稳定的地区价差，山东为仅次于华东的第二大净流入地区。第一大下游仍是苯乙烯占 36%，第二大下游为 CPL 占 22%，其余苯酚苯胺己二酸均

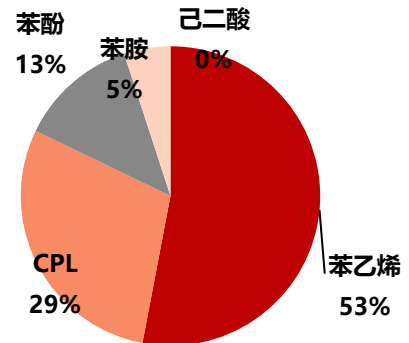
有 13%-15%，相对华东来说，下游更为分布平均。

图 19：华北地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算）|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

图 20：华南地区纯苯需求占比（按五大下游产能计算）|单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院整理

华北地区及华南地区（包含福建），均是主要集中在苯乙烯以及 CPL 这两个品种的下游需求为主，苯乙烯占绝对大份额，CPL 占第二份额。

纯苯下游格局纵向分析

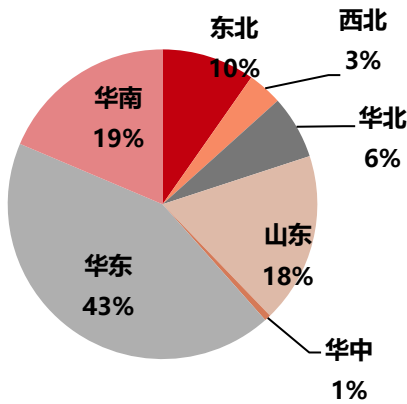
苯乙烯装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置

苯乙烯装置中，自有纯苯装置占比高达 66%，代表性的主要是三桶油以及大炼化，中石化、中海油、中石油三桶油装置基本自有纯苯，另外大炼化的恒力、浙石化、盛虹、裕龙等同样自有纯苯。虽然上述装置主要一体化，但亦会出现上游纯苯及下游苯乙烯检修不同步的情况，从而出现纯苯外卖或外采缺口，亦需要密切跟踪一体化装置的检修。

而外购纯苯的苯乙烯装置以民营炼厂为主，主要分布在山东及江浙，山东主要的有利华益、万华、淄博峻辰、青岛海湾等；江浙的烷烃类的有卫星石化、华泰盛富、新浦化学，该三套分别为乙烷、乙丙烷裂解获得的乙烯，特别是卫星石化受美国乙烷出口政策影响。另外主要的还有常州新阳、江阴利士德（已长停），均属于利润敏感型。

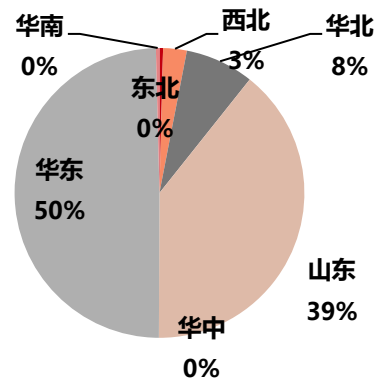
苯乙烯装置地区分布及集团分布

图 21：苯乙烯装置产能地区占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

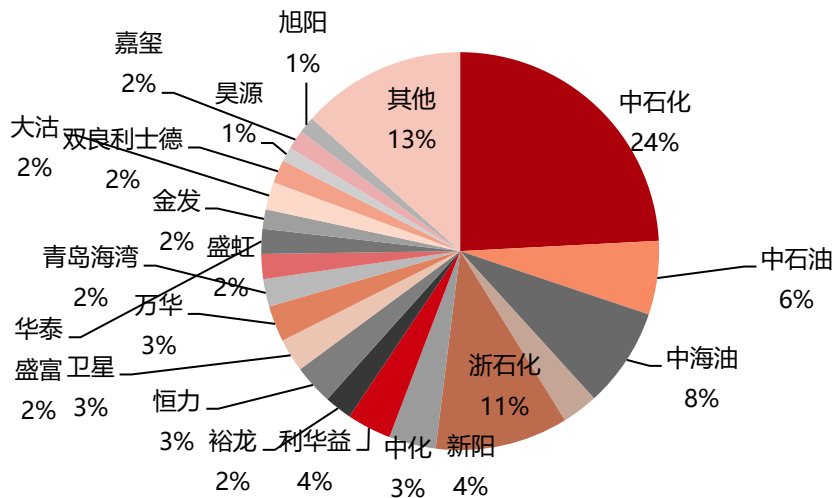
图 22：外购纯苯的苯乙烯装置产能地区分布|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

苯乙烯装置主要分布在华东、华南、山东、东北，分别为 43%、19%、18%、10%；但剔除自有纯苯的苯乙烯装置，仅算外购纯苯的苯乙烯装置的地区产能占比，则主要集中在华东及山东分别为 50%及 39%，对纯苯流通量的需求影响更大。

图 22：苯乙烯装置分集团|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

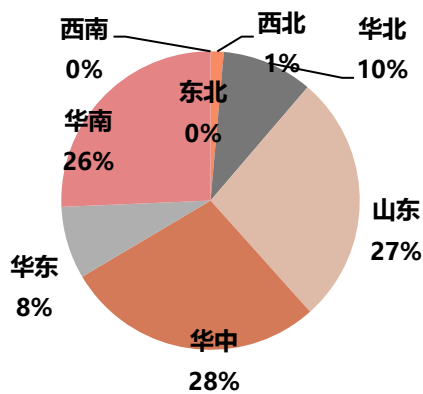
苯乙烯装置分集团占比，前四集团产能约占 49%，看起来比较大，排第一为中石化占 24%，第二为民营大炼厂的浙石化 11%，随后为中海油 8%，中石油 6%。其中浙石化单家企业产能占比大，但为纯苯一体化，且纯苯有过剩产能外销，其苯乙烯及纯苯检修不同步时，对华东纯苯影响较大。其余民营炼厂分布较为平均，苯乙烯市场竞争激烈。

己内酰胺 CPL 装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置

CPL 装置中，自有纯苯装置占比仅 24%，主要为中石化企业及中石化合资企业，中石化企业为巴陵石化（湖南石化），合资企业为巴陵恒逸及南京东方，但合资企业结算仍以外购核算，若这样划分则自有纯苯比例降至 11%。除中石化相关企业外，基本为外购纯苯装置。

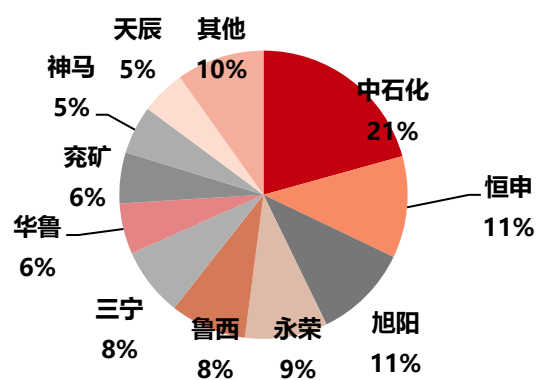
己内酰胺 CPL 装置地区分布及集团分布

图 23：CPL 装置产能地区占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

图 24：CPL 装置产能分集团|单位：%



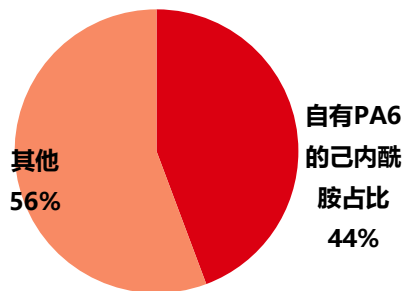
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

CPL 装置主要分布在华中（28%）、山东（27%）、华南（含福建）（26%），并不在主要定价地的华东，因此 CPL 先通过影响上述三个地区的纯苯需求，再间接传导至华东。CPL 分企业集中度并不高，第一是中石化占 21%，但剩余的基本各占 5%-10%，非常分散。前文所述，山东主要是华鲁、兖矿、东明旭阳；华中主要是中石化、神马、三宁；华南（含福建）主要是恒申、永荣。

CPL 装置自带下游 PA6 装置的占比约在 44%，往下游延伸一体化程度尚可。代表性的企业主要有鲁西、恒升、阳煤、潞宝；巴陵石化、湖北三宁、河南神马；最具代表性的为福建永荣及福建申远。

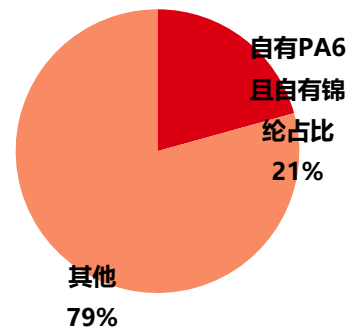
而 CPL 装置自带下游 PA6 再自带更下游的锦纶的占比仅在 21%，主要为福建永荣及福建申远。

图 25: CPL 装置带下游 PA6 的占比|单位: %



数据来源: 隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

图 26: CPL 装置带下游 PA6 且再带更下游锦纶的占比|单位: %



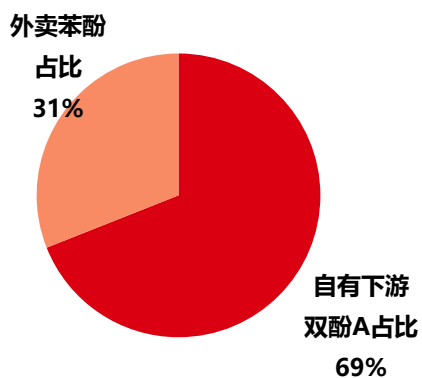
数据来源: 隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

苯酚装置分析: 自有纯苯及外购纯苯装置

酚酮装置中, 自有纯苯装置占比较大在 49%, 主要为中石化、中石油、中海油企业以及民营大炼化的恒力、盛虹、浙石化。而外购纯苯的酚酮企业, 华东主要是宁波台化、上海西萨、瑞恒等; 山东主要是万华、利华益等; 华南主要是惠州忠信。

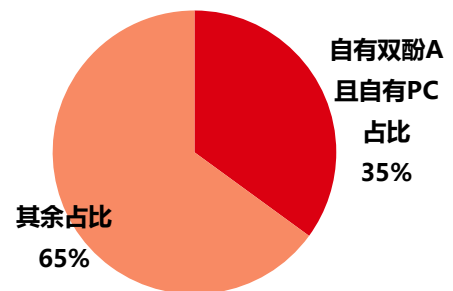
69%的苯酚装置带下游双酚 A 装置; 并且 69%的苯酚装置中的 35%为自有双酚 A 且自有 PC 装置, 因此苯酚装置的下stream一体化程度较高, 其中代表性的有: 万华、利华益、中沙天津、恒力、浙石化。

图 27: 苯酚装置带下游双酚 A 的占比|单位: %



数据来源: 隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

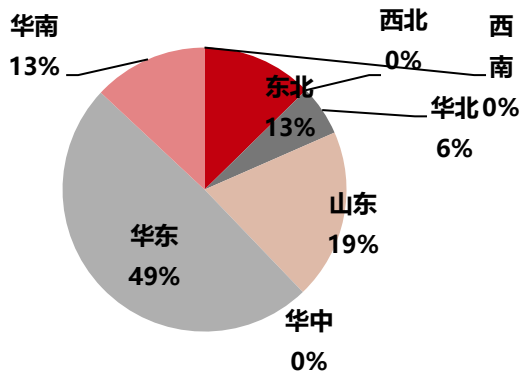
图 28: 苯酚装置带下游双酚 A 且带再下游的 PC 的占比|单位: %



数据来源: 隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

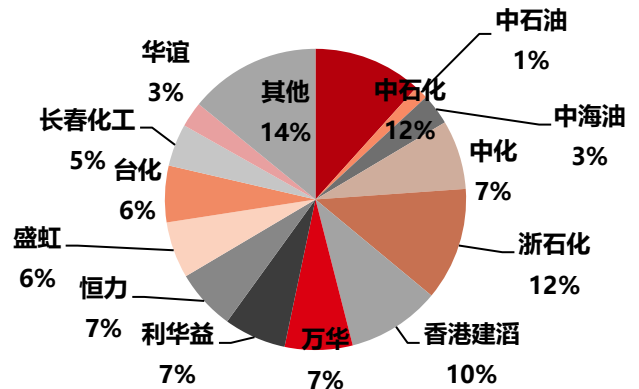
苯酚装置地区分布及集团分布

图 29：苯酚装置产能地区占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

图 30：苯酚装置产能分集团|单位：%



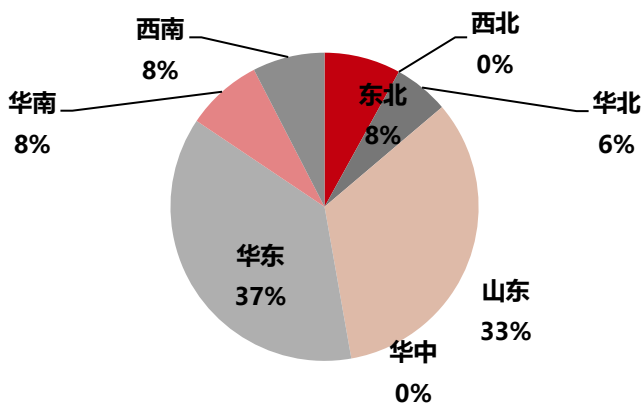
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

苯酚装置大部分集中在华东（49%）、其次是山东（19%）、华南（13%），对华东纯苯需求有一定影响力。苯酚企业集中度并不高，前 2 为浙石化占 12%，中石化占 12%，惠州忠信（香港建滔）10%、其余占 5%-7%，集中度不高，产业仍处于投产扩张期，延续利润压缩，亏损淘汰非一体化装置，等待上下游一体化程度进一步加深及产能集中度等待进一步提高。

苯胺装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置、地区分布、集团分布

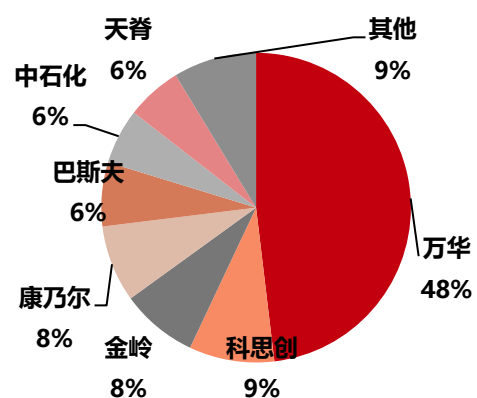
苯胺装置中，自有纯苯装置占比仅在 6%，仅有中石化南京化工。其余绝大部分均为外采纯苯。

图 31：苯胺装置产能地区占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

图 32：苯胺装置产能分集团|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

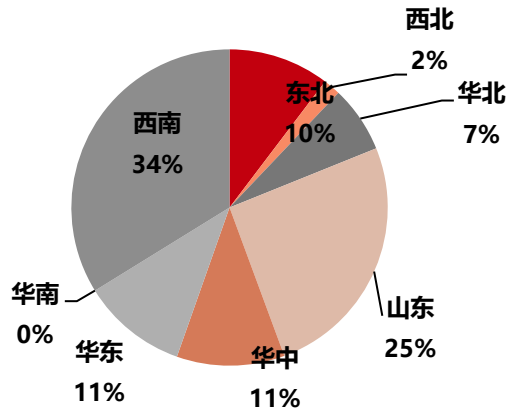
苯胺装置绝大部分集中在华东（37%）、及山东（33%）两个地区。头部企业突出，万华占总产能 48%，其苯胺生产 MDI，为全球第一的 MDI 生产企业，行业集中度较高，同时万华亦是中國纯苯需求量排第一的企业（除三桶油外）。近 3 年来聚氨酯需求的

持续增长给予 MDI 及苯胺可观的利润，但进入 2025 年需求放缓，两段利润均压缩。

己二酸装置分析：自有纯苯及外购纯苯装置、地区分布、集团分布

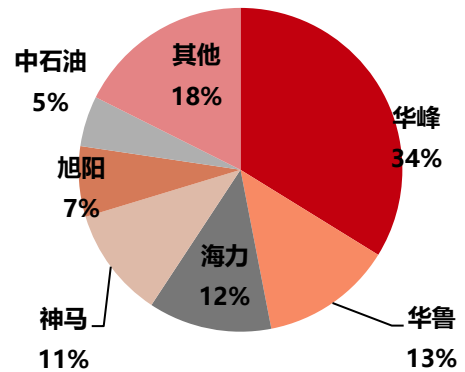
己二酸装置中，自有纯苯装置占比仅在 5%，仅中石油产能。其余绝大部分均为外采纯苯。

图 33：己二酸装置产能地区占比|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

图 34：己二酸装置产能分集团|单位：%



数据来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院整理

己二酸装置大部分集中在西南（34%）、及山东（25%）两个地区。头部企业突出，华峰占总产能 34%，其次是华鲁、海力、神马等。自 2023 年大幅投产后处于过剩亏损格局，通过增加出口，维持低开工维持局面。

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