



# 化工出海的真相:把过剩卖出去,再撞上关税墙

文 / 0pm.AI · 2026-07-12

出口量增20.8%、金额只增5%的外溢,遇上305-507%的反倾销高墙

先看两组一起摆出来的数字。

2024年,中国有机化学品出口676.9亿美元,出口量同比增长**20.8%**,出口金额同比只增长**5.0%**。

多卖了两成,只多收了半成。

同一年的另一头:美国的巴斯夫和陶氏把一份申请递到美国国际贸易委员会,主张中国MDI的倾销幅度高达**305%到507%**;印度那边,对中国大陆聚氯乙烯糊树脂的反倾销税,已经落地生效,**248到707美元每吨**,一征就是五年。

一边是货轮满载往外开,一边是关税墙一堵堵砌起来。中国化工的出海,就卡在这道剪刀差里。

— 出海有两条腿:一条是货轮,一条是钢筋

先把画面看清楚。

化工出海从来不是一件事,是两件事同时发生。

一条腿,是货轮。有机化学品、塑料制品,一箱箱装船运出去。2024年前10个月,光塑料制品出口就有**6155.8亿元人民币**,同比增7.4%(海关口径,人民币计价,累计前10月)。

另一条腿,是钢筋水泥。龙头企业不满足于把货运出去,干脆把厂建到别人家门口——建到原料边上,建到市场跟前。

这两条腿,方向一致:把国内消化不掉的产能,往外送。

问题是,两条腿踩的都是同一片沼泽。走得动,但走不远。

## — 多卖了两成,只多收了半成

先说货轮这条腿。

676.9亿美元这个数,单看很唬人。但把它拆开,味道就变了。

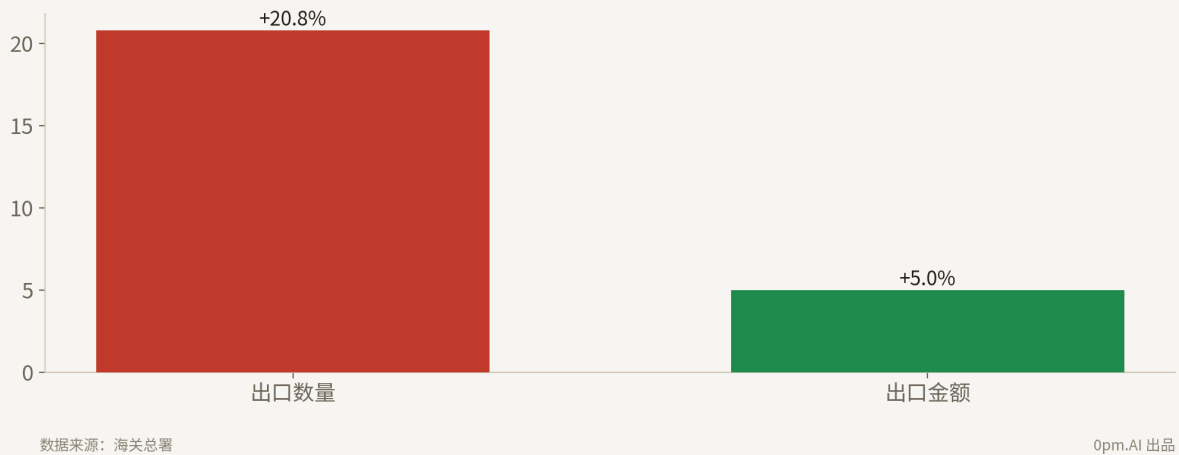
出口量涨20.8%,出口额只涨5.0%。中间**15.8个百分点**的缺口去哪了?去在了单价里——每吨货的价格,在往下掉。

这不是"高附加值出海"该有的样子。高附加值出海,是量平价涨,是靠品牌和技术多收钱。中国有机化学品现在是反过来的:靠低价多塞货。

说白了,这是把国内的价格战,原封不动搬到了海外。国内卷不动了,就往外卷。业内叫它"内卷外溢"。

## 出海是把过剩卖出去：出口量涨两成， 金额只涨一个零头

2024 年有机化学品出口同比 (%) · 来源 海关总署



出口量增20.8%、金额只增5.0%，15.8个百分点的剪刀差，就是把过剩产能低价甩出去的直接证据（中国石油和化学工业联合会《2024年石油和化学行业经济运行报告》，美元计价）

这里藏着第一个逻辑差：出口“增长”这个词，骗人。

名义上，量在涨，像是需求旺；实际上，价在跌，是过剩在找出口。你以为看到的是竞争力，底下是产能过剩的泄压。

那能不能靠出海把过剩泄干净？这就要看第二条腿了。

### — 去沙特建厂，是承认远处的货卖不划算

再说钢筋这条腿。

2024年1月2日，荣盛石化跟沙特阿美签了MOU：拟收购阿美旗下朱拜勒炼化(SASREF)50%股权，同时阿美拟收购荣盛子公司中金石化不超过50%股权；到11月19日，又签了《开发框架协议》，推进SASREF朱拜勒的扩建。

同年4月，恒力集团也跟沙特阿美签了MOU：阿美拟收购恒力集团所持恒力石化**10%加一股**的股份，金额超过110亿元。

龙头们为什么要绕这么远，跑到中东去？

因为原料在那儿，市场也在那儿。在原油旁边建化工厂，省的是运费，躲的是关税。

反过来想,这恰恰是一种承认——承认从中国本土往外运,越来越不划算。运费、关税、就近产能,三样东西正一点点吃掉出口的利润空间。

这不是新剧本。早在2019年,万华化学就叫停过美国路易斯安那州康文特的MDI基地:**40万吨每年、总投资12.5亿美元**,原计划2021年投产,最后没建成。

七年前那次撤退是伏笔,现在的关税墙是正片。

## — 关税墙:305%不是终裁,但靶子是真的

现在说这道墙。

2025年2月12日,巴斯夫和陶氏向美国国际贸易委员会提交申请;3月4日,美国商务部启动对华MDI反倾销反补贴调查。申请人主张的倾销幅度是**305%到507%**。

要说清楚:这个数字是申请方的主张,不是终裁结论,最终征多少还没定。但即便还没终裁,靶子已经画好了。而且中国MDI出口美国此前就已经背着**41.5%**的关税(2019年起加25%,2025年2月起再加10%)。305%只是把门缝再焊死一道。

印度那边则是实打实落地了。原产于中国大陆等地的聚氯乙烯糊树脂,反倾销税**248到707美元每吨**:2023年9月30日启动调查,2024年6月13日生效,2025年3月21日终裁,有效期五年。这一锤已经砸下来了。

美国立案,印度终裁,一个在东、一个在西。中国化工品,正在变成全球反倾销最密集的靶子。

这是第二个逻辑差:出口越猛,靶子越大。你量增20.8%地往外冲,对方就越有理由说你在倾销。低价甩货这件事,在海关那关是竞争力,到了贸易救济那关就成了证据。泄压阀本身,在制造新的堵点。

那东南亚呢?那么大的市场,总装得下吧?

## — 泄压阀后面,水泵还在3504亿地抽

装不下。

东南亚不是只当买家。本土的炼化、化工产能这几年自己在起来,越是靠近市场,越是自己建。运费一算、就近产能一挤,出海这个泄压口,口径其实在缩小,不是无限大。

但真正的问题,不在海外那头,在国内这头。

出海能泄多少压?我们看国内还在加多少压。

宝丰能源宁东四期烯烃新材料及储能项目,总投资约**310亿元**,2025年4月开工,计划2026年底建成投产;荣盛石化浙石化的扩产规划,几个项目合计投资约**1178亿元**;更大的口径是,2025年上半年,基础化工板块A股上市公司的在建工程合计约**3504亿元**。

看明白了吗?

出海是泄压阀,可泄压阀后面那台水泵,还在3504亿地往池子里抽水。一边开阀放水,一边全速灌水,水位怎么可能降下来?

这就是第三个逻辑差,也是最要命的一个:出海能泄压、能延时,但它治不了产能过剩的本。它是止痛药,不是手术。药劲儿过去,水位依旧。

分化已经写在报表上了。2024到2025年,炼化行业加速头部化,48家石化上市公司整体在筑底,巨头之间分化显著。同样是龙头,恒力石化2025年归母净利70.75亿元,同比只微增0.44%,基本原地踏步;鲁西化工2025年归母净利9.07亿元,同比**-55.31%**,砍去一半还多。四大民营石化龙头里,东方盛虹的股价已经跌去八成有余。

出海的红利,不是雨露均沾。它先流向那些有原料绑定、有海外基地、扛得住关税的头部;剩下的,继续在过剩里泡着。

## — 出海是出路,还是外溢?

回到最开始那道剪刀差。

出口量增20.8%、金额只增5.0%,这半成的增长,是出路吗?

它是一个真实的泄压口,这点不否认——它确实把一部分卖不掉的货送走了,确实给国内的价格战松了口气。但它是"内卷外溢",不是"价值出海"。它把过剩从国内的账本,搬到了海外的关税卷宗里。

天花板肉眼可见:一头顶着305%到507%的反倾销高墙,一头顶着就近产能和运费,身后还有3504亿在建工程在推着往前。

所以我把话放这儿:出海能给中国化工争取时间,争取不到答案。真正的答案,在国内那台还没停的水泵上。

留一个问题给你:如果连去沙特、去东南亚建厂都要靠贴着原料和市场才划算,那么单纯靠货轮把过剩运出去这条路,还能走多少年?

至于国内那台还在3504亿地抽水的水泵——反内卷喊了这么久,产能到底减没减、减在了谁头上,是这个系列另一本要算的账。

风险提示:本文所涉数据与信息均来自公开来源,已尽力标注口径与出处,不构成任何投资建议。历史数据不代表未来表现,市场有风险,投资需谨慎。

来源:中国石油和化学工业联合会《2024年石油和化学行业经济运行报告》、海关总署、中国贸易救济信息网(商务部)、证券时报、界面新闻、新浪财经及相关上市公司公告。

## ◆ Opm.AI 出品

反内卷、出海、周期反转三张药方逐一体检，煤化工的成本护城河谁能穿越

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

### 数据与口径

#### 数据来源

Wind (龙头财务/板块估值分位/日K) ·  
CPCIF 中国石油和化学工业联合会 ·  
国家统计局 · 中国煤炭工业协会/运销协会 · 海关总署 · 公司年报与公告 ·  
工信部/发改委/国务院政策原文 · 具名券商研报 (观点) · 财新/华尔街见闻等具名报道 · 雪球/知乎社区原话 (仅作参考·待核)

更新: 2026-07-12

### 访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口

Opm.AI

风险提示: 本内容基于公开信息整理, 仅供研究参考, 不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益; 力求准确但不保证完整无误, 据此操作风险自担。市场有风险, 决策需谨慎。