

產業趨勢 - 化工業

# 受波灣戰爭影響， 化學品產量成長 預計將大幅放緩

2026年5月



## 全球概覽

荷姆茲海峽的封鎖，以及能源價格的上漲，對化工產業造成了顯著影響。

化工業是受波灣戰爭影響最嚴重的產業之一。石油和天然氣不僅是該產業的能源來源，同時也是關鍵的原料，而可替代的選項則相當有限。波灣地區供應全球乙二醇出口的一半以及近40%的甲醇，兩者皆為塑膠及工業化學品不可或缺的原料。此外，由於化工產品是許多工業產品的重要前端原料，它成為石油與天然氣價格影響製造業成本、生產價格，並最終影響消費者通膨的重要傳導管道。

假設戰爭是暫時性的，且若荷姆茲海峽自5月起逐步重新開放，根據牛津經濟研究院 (Oxford Economics) 的評估，預計2026年全球化學品產量將增長0.6%，較戰前預期低了1.6個百分點。在各個子產業中，基礎化學品產量預計僅成長0.3%，油漆與塗料預計成長3.1%，而肥皂/清潔劑與農用化學品則預計分別萎縮0.3%與2.4%。中東地區的化學品產量今年預計將萎縮3.7%，而歐元區則將衰退2.4%。

然而，在情勢看壞的情況下，若衝突持續且海峽封鎖至9月，全球化學品產量將萎縮1.7%，歐元區的衰退幅度更將擴大至4.3%。由於受波灣地區供應衝擊的影響較大，亞洲的化學品產量在2026年將萎縮0.6%。

## 關稅困境持續發酵

另一個影響全球化工業的問題是持續存在的貿易政策不確定性。如今，該產業深度整合於幾乎全部工業生產領域，這意味著它容易受到關稅影響以及任何貿易政策決定所產生的問題。美國最高法院近日裁定，廢除絕大多數依據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA) 所實施的關稅，這也終結了過去一段時間內透過多個市場協商的協議與關稅減免所達成、原本就相當脆弱的可預測性。結果就是化工企業正再次面臨關稅制度與法律風險相關的不確定性。主要化學品採購產業亦面臨相同處境。汽車業是美國關稅的主要目標，而美國對進口車需求的下降將沿著供應鏈產生連鎖效應，最終導致對化學原料的需求縮減。

一個主要擔憂仍然是中國商品（原本是要出口到美國的商品）可能被轉移到其他市場，特別是歐洲。這種轉變可能導致更便宜的中國產品湧入，削弱對國內製造商品的需求，進而影響用於其生產的化學品需求。

化工業的特點是競爭激烈以及市場持續整合。較大型的參與者通常能運用規模經濟，也有較多資源能夠投入於研發、創新與行銷。這可能導致小公司難以保持競爭力。

## 產業表現預測

歐洲		亞洲和大洋洲		美洲		備註
奧地利	荷蘭	澳洲	菲律賓	巴西	優 產業信用風險現況穩定/ 產業業務表現強於其長期趨勢。	
比利時	波蘭	中國	新加坡	加拿大	好 產業信用風險現況看好/ 產業業務表現高於其長期趨勢。	
捷克共和國	葡萄牙	香港	南韓	墨西哥	可 產業信用風險現況普通/ 產業業務表現穩定。	
丹麥	斯洛伐克	印度	台灣	美國	差 產業信用風險現況相對偏高/ 產業業務表現低於其長期趨勢。	
法國	西班牙	印尼	泰國	阿拉伯聯合大公國	劣 產業信用風險不佳/ 產業業務表現弱於其長期趨勢。	
德國	瑞典	日本	越南			
匈牙利	瑞士	馬來西亞				
愛爾蘭	土耳其	紐西蘭				
義大利	英國					



## 產業趨勢

# 化工業產出

區域產值	2024	2025	2026*	2027*
全球	4.6	3.3	0.6	2.9
北美	4.0	0.9	-0.5	2.6
亞太	5.8	5.7	2.1	2.7
歐盟和英國	2.8	-1.3	-2.2	1.3

年度同期比較，變化 %/\*預測值  
資料來源：Oxford Economics

次產業產值	2024	2025	2026*	2027*
基礎化學品	3.1	2.1	0.3	3.4
農用化學品	17.5	8.2	-2.4	1.6
油漆和塗料	4.7	5.8	3.1	3.3
肥皂和清潔劑	1.6	-0.7	-0.3	2.3

年度同期比較，變化 %/\*預測值  
資料來源：Oxford Economics

### 優勢與成長動力

**先進材料。**電子、汽車及航太等產業對高效能材料的需求越來越高。對化工業而言，這類需求帶來了因應具體需求開發材料的契機。

**永續發展。**整個產業對於永續發展解決方案的需求增加，企業也因此得到擴大市佔率的機會。電動車產量激增，連帶提高對供應高效能塑膠和電池材料的需求。

**新興市場的中產階級不斷崛起。**新興市場迅速都會化，加上中產階級家庭購買力增加，帶動肥皂和清潔劑產品需求飆升。

### 限制與衰退風險

**能源價格。**化工業必須耗費大量能源，因此非常容易因為油氣價格波動而受到影響。

**轉型至永續發展。**這樣的轉型對化工業而言既是挑戰也是機會。企業要著手進行脫碳和永續發展最佳化的重大投資。來自利益關係方的壓力不斷增加，且 ESG 表現預期會和成本及其他生產力指標一樣，成為重要的衡量標準。

**監管與法遵壓力。**化工業的企業在努力適應調整並力求保持獲利能力，以降低環境影響和提高安全標準為宗旨且更加嚴格的監管規章可能會成為阻力。

**供應鏈。**化工業高度依賴來自全球各地區的原料。地理情勢緊張、保護主義抬頭、天災或物流問題引發的供應鏈中斷，全都算是下行風險。





# 化工業展望 美洲

化工業產出	2024	2025	2026*	2027*
巴西	3.8	3.5	0.0	1.5
加拿大	-0.4	-3.4	2.2	3.6
墨西哥	13.1	-3.8	-2.2	2.5
美國	3.6	1.5	-0.5	2.5

年度同期比較，變化 % / \*預測值 - 資料來源：Oxford Economics

## 美國

2026年產出將小幅萎縮，預計2027年將出現反彈

我們預期美國化工業產量在2026年將略微降低0.5%。整體產出受到肥皂、亮光劑及清潔劑產業的拖累，該領域產量預計將下滑近3%。在各子產業別中，我們預期基礎化學品產量將成長0.2%，農用化學品將萎縮0.7%，而塗料及清漆產量則將成長3.7%。美國工業生產1.4%的成長率應有助於支撐製造業對化學品的需求。

然而，市場仍存在下滑風險：作為關鍵下游產業的美國汽車產量，今年預計將萎縮2.5%。消費支出近期的回調、波斯灣戰爭導致的不確定性增加，以及關稅政策的變動，都可能對化學品需求產生負面影響。

從正面來看，獲益於龐大的國內頁岩氣儲量，美國化工業在一定程度上能抵禦全球能源價格衝擊。過去十年間，美國對頁岩氣相關工程的投資規模龐大，使得天然氣價格更加穩定、供應鏈可靠，並且也降低了生產乙烯等化學品的成本。美國作為能源淨出口國，原本就不易受到來自波灣地區液化天然氣(LNG)供應中斷的影響。由於美國的LNG出口受產能限制，因此也降低了國內天然氣價格急劇上漲的風險。為因應波灣戰爭觸發的價格上漲，美國石油和天然氣產業將進一步增加產量。美國化學品生產商也因此在成本競爭力方面掌握比歐洲和亞洲同業更大的優勢。從長期來看，美國的天然資源將有助於推動其化工業成長，並吸引海外投資。

我們預期美國化學品產量將在2027年反彈2.5%，並受惠於2.7%的強勁經濟成長率支撐。美國政府的擴張性財政政策將提振家庭支出和企業投資，從而促進對製造品和化學品的需求。

### 能源轉型 - 重大懸而未決的問題

國內生產的半導體、鋰離子電池、太陽能電池板和其他潔淨科技推動對其生產所需化學品的需求。不過，華府近期撤回37億美元的清潔能源獎勵，這可能會使化學品生產商在減少排放方面的成本大幅增加，進而削弱其相較歐洲生產商所具備的部分成本優勢。美國能源部也計劃取消或調整價值830億美元的再生能源、減少排放及電動車相關專案資金，其中化學品產業內的專案資金也遭到直接削減。



## 產業表現預測

	巴西
	加拿大
	墨西哥
	美國
	<b>優</b> 產業信用風險現況穩定/產業業務表現強於其長期趨勢。
	<b>好</b> 產業信用風險現況看好/產業業務表現高於其長期趨勢。
	<b>可</b> 產業信用風險現況普通/產業業務表現穩定。
	<b>差</b> 產業信用風險現況相對偏高/產業業務表現低於其長期趨勢。
	<b>劣</b> 產業信用風險不佳/產業業務表現弱於其長期趨勢。



# 化工業展望 亞太

化工業產出	2024	2025	2026*	2027*
中國	9.0	8.3	2.7	3.0
印度	4.7	10.8	4.7	4.5
日本	-6.2	-1.0	-4.8	-0.7
南韓	0.5	-4.5	-0.2	0.9

年度同期比較，變化 % / \*預測值 - 資料來源：Oxford Economics

## 中國

生產成長正在放緩

繼 2024 年和 2025 年的強勁成長之後，中國的化學品產量成長預期將在 2026 年放緩至 2.7%，2027 年則將放緩至 3.0%。由於經由荷姆茲海峽運送的石油進口量僅佔其能源消耗的 5% 左右，中國的經濟與產業對全球能源危機展現出相對韌性。然而，即使具備這樣的韌性，面對疲軟的外部需求與收緊的全球金融環境，中國經濟也難以置身事外。這些因素將對中國出口需求造成負面影響，其中也包括化工產品。此外，美國的關稅政策也持續對化學品以及主要買方產業的商品出口造成壓力。鑒於住房供過於求，建築量將保持低水準，因此減少主要下游產業對化學品的需求。

中國存在嚴重的產能過剩問題，因此影響許多中國化學品生產商的獲利空間。2024 年約增加 1,870 萬噸化學產能，這將在未來幾年透過針對性地關閉效率低下的老舊設施來解決。受風險影響的關鍵產業包括乙烯、聚丙烯、氨和甲醇等基礎化學品。不過，經濟轉向由消費者主導以及中產階級崛起將有利於肥皂和清潔劑以及特用化學品等產業。

相較於國際同業，中國的化學品價格仍然具有競爭力，對出口有利。這個產業是中國當局的戰略重點產業，我們預期長期財政支援將會抵銷任何潛在的貿易損失。



## 印度

內需穩健加上政府支援

印度化工業的規模目前在全世界排名第五，預期將超越全球化工業成長速度，繼續擴大其市佔率。預計化學品產量將在 2026 年成長 4.7%，2027 年成長 4.5%。經濟擴張加上人口增加，國內需求成為帶動化工業成長的主要動力。政府政策支援海外直接投資，同時提供石油、化工和石化投資區，可望帶動未來十年的產業成長。

## 日本

2026 年的顯著萎縮與日益嚴峻的競爭問題

我們預期日本化學品產量將在 2026 年萎縮 4.8%，隨後在 2027 年衰退 0.7%。日本的製造商高度依賴來自中東的石油（約 95% 的石油供應來自該地區）。由於原料供應日益減少，部分企業已開始削減產量。汽車業和營造業等主要買方產業的需求仍然低迷。此外，美國關稅與產能過剩也對成長造成壓力。

日本基礎化學品生產商面臨中國和美國同業生產成本較低所致的競爭壓力。中國持續擴大的供給過剩仍是該產業面臨的一大挑戰，並迫使日本生產商必須進行產能調整。我們預期基礎化學品領域將出現整合，而日本化學品生產商也將逐步從低附加價值化學品轉向能耗較低、品質優良的高價化學品。適用於汽車、電器和生命科學等領域的專業產品應能創造更大的獲利空間。

產業表現預測	
	澳洲
	中國
	香港
	印度
	印尼
	日本
	馬來西亞
	紐西蘭
	菲律賓
	新加坡
	南韓
	台灣
	泰國
	阿拉伯聯合大公國
	越南
	優 產業信用風險現況穩定/產業業務表現強於其長期趨勢。
	好 產業信用風險現況看好/產業業務表現高於其長期趨勢。
	可 產業信用風險現況普通/產業業務表現穩定。
	差 產業信用風險現況相對偏高/產業業務表現低於其長期趨勢。
	劣 產業信用風險不佳/產業業務表現弱於其長期趨勢。



# 化工業展望 歐洲

化工業產出	2024	2025	2026*	2027*
法國	2.1	-3.1	-1.3	0.1
德國	3.8	-2.8	-4.7	1.8
義大利	3.3	-1.9	-4.6	0.0
英國	0.5	-6.4	-5.1	0.2

年度同期比較，變化 % /\* 預測值 - 資料來源：Oxford Economics

## 歐盟和英國

2026年產量再度萎縮，長期隱憂揮之不去

受波灣戰爭影響，石油和天然氣價格急劇上漲，使得製造化學品的原料與能源成本大幅飆升，歐洲化工業更深受其害。歐洲天然氣價格的反覆飆升，更進一步惡化了該產業長期存在的競爭力問題，特別是在與中國及美國的競爭中處於劣勢。中國生產商越來越依賴煤炭作為原料，而美國 Henry Hub 天然氣價格的漲幅則相對有限，這使美國競爭對手更具優勢。除了這些能源相關的挑戰外，歐洲化學企業對於自動化、轉型與數位化方面的投資也面臨日益增加的壓力。

因此，我們預期歐盟與英國的化學品產量將在 2026 年下滑 2.2%，比 2 月於戰前所做的預測還要高出 1.8 個百分點。產出損失將集中在該年度的前兩個季度。我們近期已將比利時、義大利、荷蘭與英國化工產業的營運表現與信用風險展望下調至「差」或「劣」（見右圖）。

為了削減成本並提高營運效率，歐盟和英國在過去兩年內已關閉數個設施。歐盟化工產業在全球的市場佔有率已從 2014 年約 20% 下降至 2024 年的 14%。我們預期未來幾年該產業將出現有序但顯著的整合過程，因為歐洲的成本結構依然過高，且中國持續擴張產能，對低利潤供應商造成壓力。缺乏能源避險機制以及無力負擔脫碳轉型投資的中小型企業風險尤高；相較之下，專注於特殊化學品的大型高效能企業則享有競爭優勢。

2025 年 7 月，歐盟委員會推出「歐洲化工業行動計畫」，以支援歐盟化學產業。高能源成本、全球競爭、法規複雜性和環境永續性等迫切挑戰得以解決。該計畫可能透過減少繁文縟節的成本並促進投資和創新，來緩解該行業所面臨的壓力。

## 德國

極易受到能源價格波動的影響

作為歐洲最大的化學品生產國，德國預計今年產量將萎縮 4.7%。尤其德國化工產業目前正面臨能源價格高漲、國內與歐洲需求疲弱、美國關稅以及全球競爭日益加劇等多重挑戰。目前已有數家化學製造商將業務轉移至能源成本較低的國家。高成本、監管要求以及全球貿易格局變化，正日益影響投資決策。若創新與價值創造活動逐漸外移至德國境外，長期而言恐將削弱其工業基礎。

信用風險升高與融資問題加劇

對於缺乏定價能力的基礎化學品中小企業，以及沒有能源避險機制且缺乏脫碳投資資金的小型企業而言，信用風險已大幅上升。此外，高度依賴天然氣的企業以及受關稅影響的供應商也同樣脆弱。銀行目前對化工業的再融資審查變得更加嚴格，融資合作夥伴的參與意願也明顯下降。加上訂單量下滑，企業要透過內部資金來源進行必要的創新投資也變得更加困難。

儘管如此，特殊化學品領域的表現依然強勁，而這正是德國生產商具備高度專業優勢的領域。此外，隨著電動車及生命科學等聚焦永續發展的產業興起，市場對相關化學品的需求也持續成長。

產業表現預測	
	奧地利
	比利時
	捷克共和國
	丹麥
	法國
	德國
	匈牙利
	愛爾蘭
	義大利
	荷蘭
	波蘭
	葡萄牙
	斯洛伐克
	西班牙
	瑞典
	瑞士
	土耳其
	英國
	<b>優</b> 產業信用風險現況穩定/產業業務表現強於其長期趨勢。
	<b>好</b> 產業信用風險現況看好/產業業務表現高於其長期趨勢。
	<b>可</b> 產業信用風險現況普通/產業業務表現穩定。
	<b>差</b> 產業信用風險現況相對偏高/產業業務表現低於其長期趨勢。
	<b>劣</b> 產業信用風險不佳/產業業務表現弱於其長期趨勢。



**Olaf Gierlichs-Steffens**，  
Atradius 德國科隆資深核保人員。  
關於全球和地區發展與趨勢的化工  
業專業知識。



**Rahma Kamila-Khairunnisa**，  
Atradius 印尼雅加達核保人員。  
亞太地區化工業專家。

## 您想深入瞭解更多資訊嗎？

請上網瀏覽 **Atradius** 網站，查閱更多最新出版品。[按一下這裡](#)可以瀏覽我們針對各產業表現進行的分析，我們的分析十分詳盡，內容著重於各國家/地區與全球經濟重要議題、信用管理問題相關洞見，以及保障應收帳款、防範客戶付款違約的相關資訊。

### 追蹤 Atradius 社群媒體

[youtube.com/  
user/atradiusgroup](https://www.youtube.com/user/atradiusgroup)  
[linkedin.com/  
company/atradius](https://www.linkedin.com/company/atradius)



### 版權所有 Atradius N.V. 2026

免責聲明：本刊物僅供參考之用，並不構成任何保險產品的銷售、投資建議或法律建議，亦不代表以任何方式對任何讀者就特定交易、保險產品、投資或策略提出推薦或建議。讀者參酌本文提供之資訊時，無論應用於商業或其他用途，務請自行獨立判斷決定，並在適用情況下閱讀其保險保單條款。

Atradius 已盡全力確保本刊物所含資訊來自可靠來源，但不論是任何錯誤或疏漏，或因使用本報告所載資訊而得到的結果，Atradius 概不負責。本刊物內所有的資訊均按「原樣」提供，不保證其完整性、準確性、時效性，或因使用此份報告而得到的結果，亦不提供任何形式的明示或暗示保證。

Atradius 及其相關合夥人或合作企業，或其合作夥伴、代理商或員工，不為您或其他任何人因採用本刊物所載資訊而進行之任何決定或行動，或任何商機損失、利潤損失、生產損失、業務損失或間接損失、任何種類的特別或類似之損害負責，無論事前是否得知會有此類損失或損害之可能。

### Atradius

David Ricardostraat 1  
1066 JS Amsterdam  
P.O. box 8982  
1006 JD Amsterdam  
The Netherlands  
電話：+31 (0)20 - 553 91 11

[info@atradius.com](mailto:info@atradius.com)  
[www.atradius.com](http://www.atradius.com)