

中国汽油消费或于2025年见顶

国投安信|能源评论

(1) 柴油需求已见顶，汽油需求增速逐年放缓

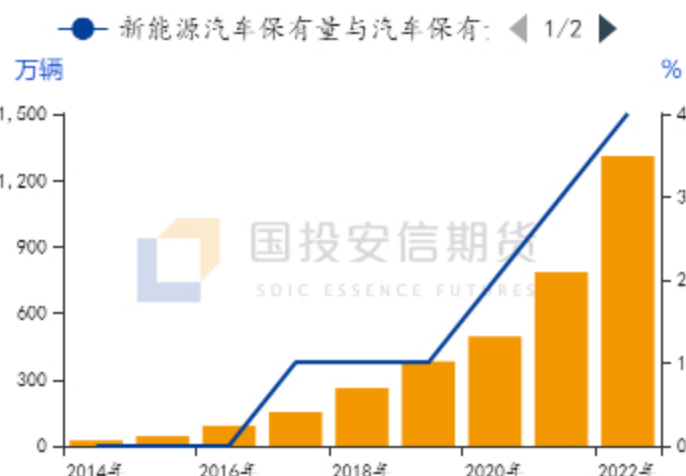
我国成品油市场经过几十年的发展，经历了供不应求、供需平衡、供给过剩这三个阶段。如今行业面临产能过剩、成品油消费增幅放缓的局面。随着工业化快速发展阶段的结束，柴油需求在2015年见顶，2016年全国柴油表观消费量首次出现负增长，尽管有些年份因限电政策，企业在用电紧张情况下选择柴油发电机进行替代推动柴油在工业发电方面需求有所增长，但长期来看随着交通运输业的柴油需求增长动力不足以及碳达峰约束下清洁能源对化石能源替代等因素的影响，柴油需求进入下滑通道趋势难以逆转。在汽车产销数量呈爆发式增长阶段汽油一度成为成品油需求增长的主要动力，然而随着汽车消费转向平稳增长模式，加上近些年快速兴起的新能源汽车行业对汽油替代逐渐显现，汽油消费增速明显放缓，因为目前新能源汽车的应用主要在小型商务车和乘用车领域，还未应用到大型商务车领域，其主要替代的成品油品种是汽油。截至2022年，新能源汽车保有量达1310万辆，同比增长68%，汽车保有量约为3.1亿辆，新能源汽车保有量占汽车总保有量比值为4.2%。由此可见，与全国整体汽车市场规模相比，新能源汽车市场规模较小发展处于成长阶段。然而在近些年油价持续上涨至近五年相对高位的情况下，新能源汽车相较燃油车的经济性逐渐显现，新能源汽车销量逐年增长，数据显示 2022年新能源汽车销量为687.2万辆，同比增长高达96%，汽车销量为2685万辆，新能源汽车渗透率（新能源汽车销量占汽车销量的比值）已经达到25%。因此新能源汽车产销呈快速增长趋势下渗透率不断提升成为推动中国燃油车汽油消费见顶的重要影响因素。

图1：柴油年度表观消费量&同比增速



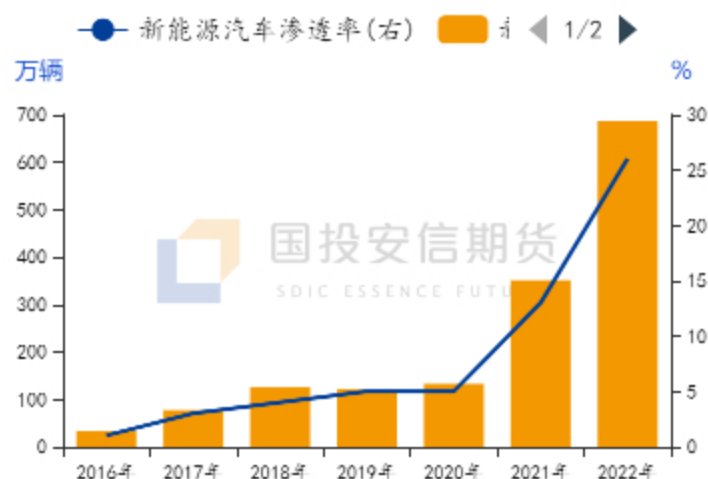
数据来源：

图2：新能源汽车保有量及占汽车保有量比值



数据来源：同花顺ifind

图3：新能源汽车年度销量及渗透率



数据来源：同花顺ifind

(2) 中国汽油消费何时见顶？

全国每年汽车销量减去报废量再减去新能源车销量，就可以得出每年新增汽油车量。根据公安部数据来看，2018年以来我国每年报废汽车数量占保有量比率基本稳定在2%左右。假设未来几年报废率稳定在2%，则有以下公式：第N+1年汽车保有量=第N年汽车保有量+第N+1年汽车销量-第N+1年汽车报废数量，因为第N+1年汽车报废数量=第N+1年汽车保有量*2%，所以第N年汽车保有量+第N+1年汽车销量=51*第N+1年汽车报废数量。由下面预测表中可以看出尽管我国汽车保有量仍呈增长趋势，但新能源汽车销量同比增速远高于汽车销量同比增速，当全国燃油车销量低于报废量即新增汽油车数量由正转负时，全国燃油车保有量出现拐点。

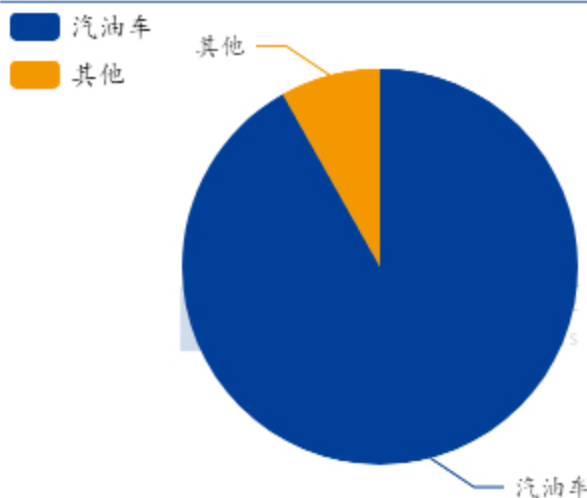
在我国汽油下游消费结构中，汽油车持续占据绝对性优势地位，据卓创资讯统计数据显示，2021年中国汽油车消费量在汽油消费结构中占比高达91.82%，因此当我国燃油车保有量出现拐点时推动国内汽油消费见顶。中国汽车工业协会预测2025年中国汽车市场将达到3000万辆（2022-2025年汽车销量年均增速为3%），2021-2025年中国新能源汽车销量年均增速40%以上。若以汽车销量稳定在3%的年均增速且新能源汽车销量稳定在40%的年均增速推算，则根据上述公式可以预测2026年燃油车销量将低于报废量，即中国汽油消费或将于2025年见顶。

图4：汽车报废量及报废率



数据来源：公安部

图5：汽油消费需求结构（2021年）



数据来源：卓创

表：中国汽油消费见顶预测

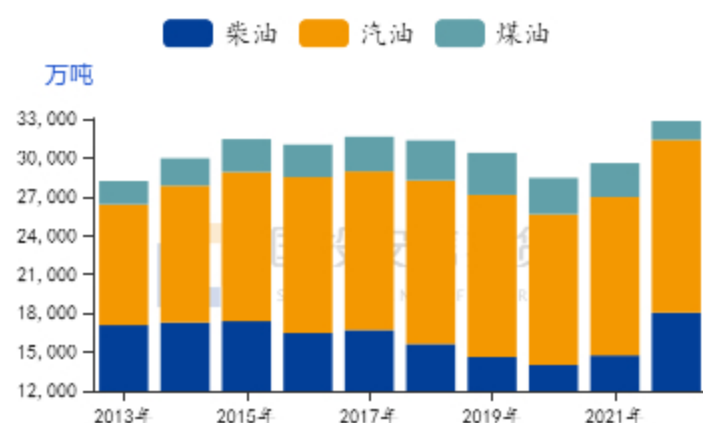
年份	汽车销量	汽车保有量	新能源汽车销量	汽车报废量	新增汽油车量
2021	2625	29419	351	585	1689
2022	2685	31475	687	629	1369
2023E	2766	33569	962	671	1132
2024E	2849	35703	1347	714	788
2025E	2934	37880	1885	758	291
2026E	3022	40100	2639	802	-419

数据来源：中国汽车工业协会，同花顺，国投安信期货

（注释：由于新能源汽车报废量占比很小，故其对燃油车保有量拐点进程的影响可忽略。）

长期来看，双碳目标远景背景下清洁能源对化石能源替代持续推进加上燃油车效率提升，国内成品油需求增长乏力或将于未来几年进入下滑通道，而化工品需求保持增长趋势。国内传统炼油型炼厂向化工型炼厂转型，成品油收率呈降低趋势，新建民营大炼化项目成品油收率亦明显低于存量项目成品油收率，而化工品收率有所提高，“降油增化”趋势明显。

图6：成品油消费量

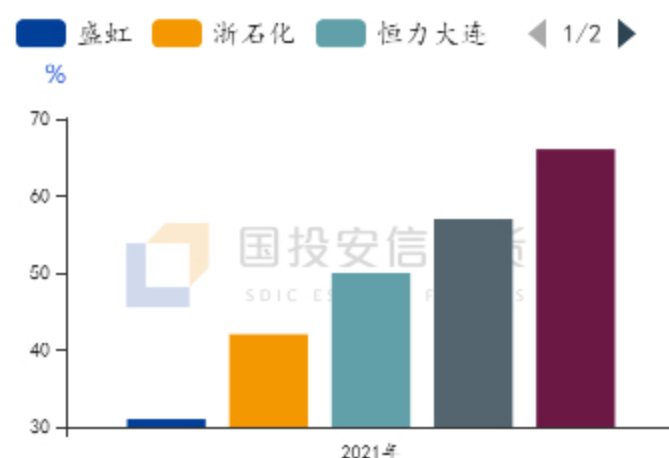


数据来源：同花顺ifind

王盈敏 分析师

F3066912 Z0016785

图7：炼厂成品油收率对比



数据来源：各公司公告, 各公司环评报告

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。