

【建投专题】中国石油需求增速逐年下滑，当前已经临近见顶

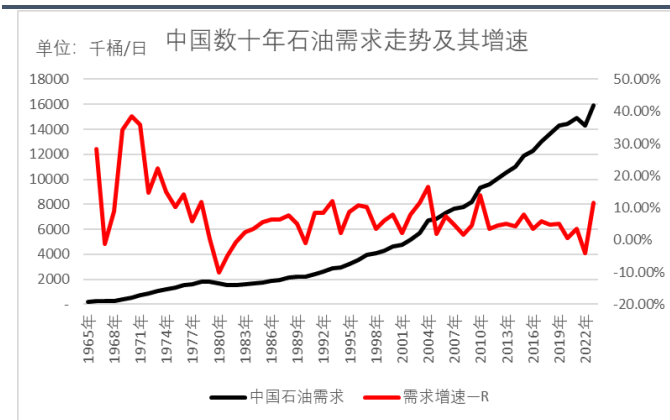
董丹丹 期货交易咨询从业信息：Z0017387 期货从业信息：F03095464

发布日期：2024 年 6 月 12 日

一、中国石油需求过去 20 年经历了怎样的历程？

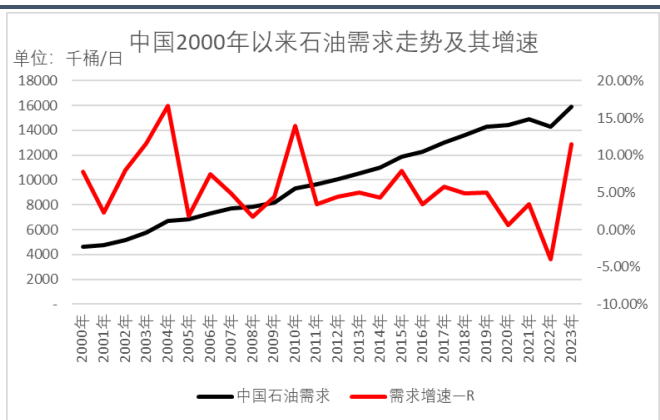
伴随着中国的城镇化、工业化进程，中国的石油需求也与日俱增。纵观有数据以来的 1965 年到当前的 2023 年，中国的石油需求增速经历了由高到低的转变，这无疑是几乎所有经济体需求的一种路径。2000-2010 年期间，中国的石油需求增速的算数平均是 7.33%；2011-2020 年期间，石油需求的算术平均是 4.48%；2021-2023 年期间，需求的算数平均是 3.62%。最新的数据则显示，2024 年 1-4 月间中国石油需求的增速仅为 2.39%，4 月单月表需甚至出现了 3.01% 的下降。

图表 1：中国 1965 年以来的石油需求增速



数据来源：EI，中国石油集团经济技术研究院，中信建投期货

图表 2：中国 2000 年以来的石油需求走势及增速



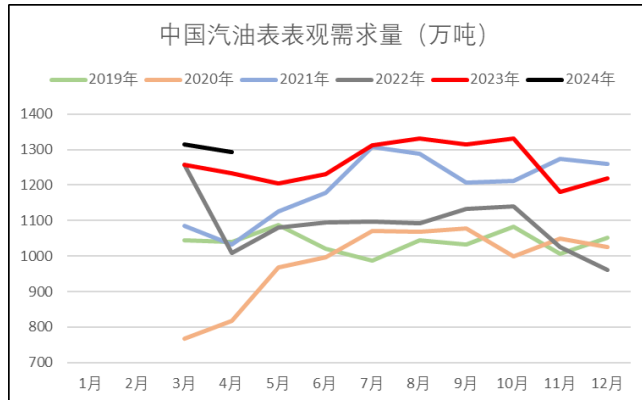
数据来源：EI，中国石油集团经济技术研究院，中信建投期货

随着我国新能源汽车行业的快速发展，汽油车的替代加速；天然气重卡的销量也快速增长，对柴油需求增长已经产生不利影响；中国成品油消费在 2024 年或 2025 年见顶的概率大幅提升。

二、分成品油看，中国石油需求有什么特征？

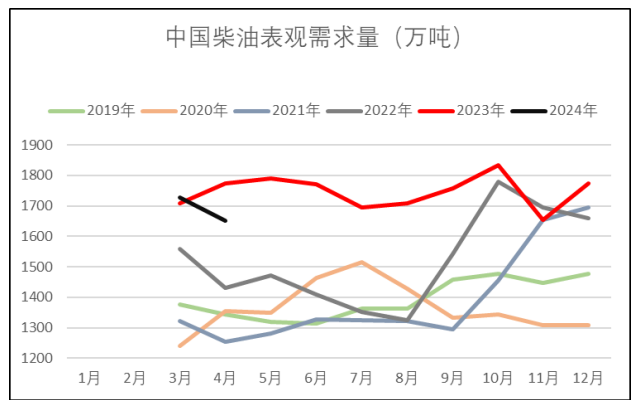
总体石油需求增长有限，对成品油来说则略有分化。汽油和航空煤油的表需 1-4 月出现了增长，柴油和燃料油表需则同比下滑。

图表 3：中国汽油表需走势



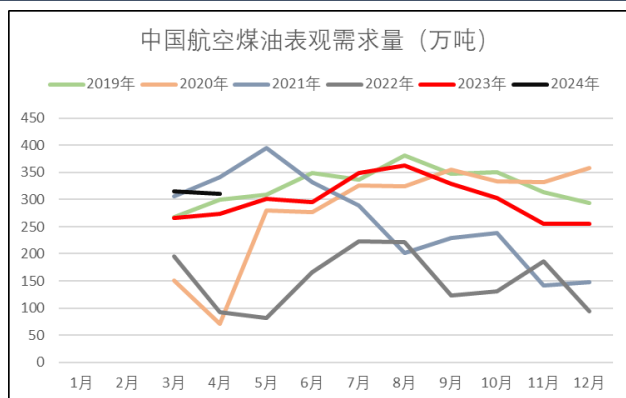
数据来源：Wind，中信建投期货研发部

图表 4：中国柴油表需走势



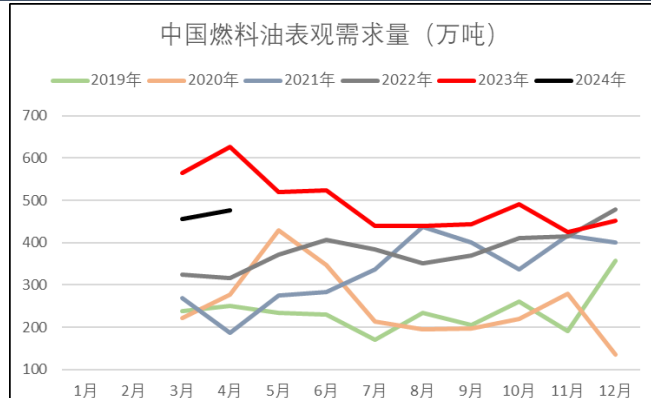
数据来源：Wind，中信建投期货研发部

图表 5：中国航空煤油表需走势



数据来源：Wind，中信建投期货研发部

图表 6：中国燃料油表需走势



数据来源：Wind，中信建投期货研发部

交通运输作为最主要的柴油消费终端，2023 年占比高达 73%。随着国家促消费新政策陆续出台，2023 年货运及大型客车运输需求增长，交通柴油消费达 1.41 亿吨，同比增长 7%。2024 年迄今，受到工业生产低迷、LNG 重卡替代等影响，柴油需求增速较为有限；按照钢联的测算，1-4 月我国柴油表需同比增长 0.7%。

随着经济快速发展，我国汽油消费量不断攀升。2005-2023 年汽油消费总量由 0.49 亿吨上升至 1.46 亿吨，平均增速 6.3%。汽油需求主要来自交通运输及居民生活用油，占比由 2005 年的 57% 增长至 2023 年的 73%。随着新冠疫情防控转段后经济恢复发展，汽油消费维持稳定复苏态势。2023 年汽油消费总量达 1.46 亿吨，同比增长 7.6%。2024 年迄今受到新能

源车渗透率的逐步提升，1-4 月据钢联数据测算，汽油表需同比增长 4.7%。

从汽柴油的表需增速看，我们发现即使是新能源车的渗透率已经临近 50%，但汽油的需求增速依旧高于柴油。这是由汽油的消费属性决定的，柴油更多的是工业属性。同时，我们也看到，2023 年年底我国新能源车保有量为 2041 万辆，汽车的保有量则高达 3.36 亿辆，新能源车占比仅 6.07%。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。