

# 石脑油（化工轻油）头豹词条报告系列



栗亚洁 · 头豹分析师

2023-08-18 未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业：[制造业/石油加工、炼焦和核燃料加工业/精炼石油产品制造](#) [工业制品/工业制造](#)

关键词：[石脑油](#) [石油产品](#) [化工原料](#) [产品燃料](#)

## 词目录

<h3>行业定义</h3> <p>石脑油行业是指以石脑油为主要生产原材料的工业链...</p>	<h3>行业分类</h3> <p>按照制取石脑油的工艺以及装置，将石脑油分为轻石...</p>	<h3>行业特征</h3> <p>从技术创新、供给需求和发展前景方面分析石脑油行...</p>	<h3>发展历程</h3> <p>石脑油（化工轻油）行业目前已达到 <b>5</b>个阶段</p>
<h3>产业链分析</h3> <p><a href="#">上游分析</a> <a href="#">中游分析</a> <a href="#">下游分析</a></p>	<h3>行业规模</h3> <p>石脑油（化工轻油）行业... 暂无评级报告</p> <p><a href="#">SIZE数据</a></p>	<h3>政策梳理</h3> <p>石脑油（化工轻油）行业相关政策 <b>5</b>篇</p>	<h3>竞争格局</h3> <p>从区域集中度来看，华东地区石脑油产量最高，高达...</p> <p><a href="#">数据图表</a></p>

**摘要** 石脑油主要用作重整和化工原料，具有广泛的用途。近年来，中国石油化工行业的不断发展及下游需求领域例如乙烯等化学原料需求的上涨，中国石脑油的产量也是逐年稳步上升。不仅如此，石脑油产品价格与国际原油价格走势也密切相关，但由于近几年中国的汇率贬值，进口成本上升，行业价格下降幅度小于原油市场。2022年，中国炼厂产能继续攀升，全年净增长1,760万吨/年，总产能升至9.47亿吨/年，中国石脑油产量连续上涨。2022年1-12月，中国石脑油产量为5,478万吨，同比上涨10.51%；石脑油进口量为926万吨，石脑油表观消费量在6,399万吨，同比增加13.21%。现在，全球石油行业发展迅速，带动了石脑油产业的持续发展，预计2023年石脑油行业将进入高速增长阶段。

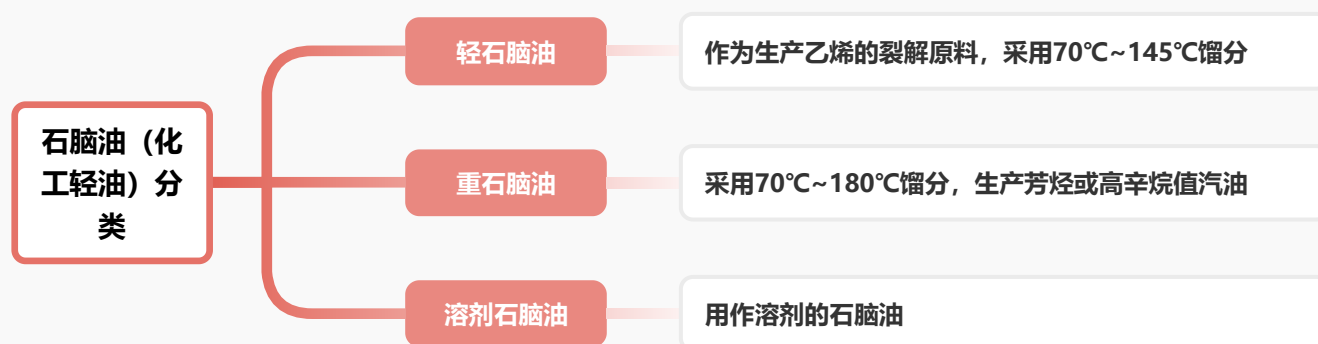
## 石脑油（化工轻油）行业定义<sup>[1]</sup>

石脑油行业是指以石脑油为主要生产原材料的工业链，是一个动态发展行业。石脑油是石油产品之一，又叫化工轻油，是炼油厂主要炼制产品之一，主要用作重整和化工原料，其用途广泛，几乎涉及到每个化学产品子行业。作为一种重要的原料，石脑油市场需求旺盛，市场规模较大且成长迅速，按照目前趋势，未来中国石脑油市场将保持持续增长的良性循环。

## 石脑油（化工轻油）行业分类<sup>[2]</sup>

按照制取石脑油的工艺以及装置，将石脑油分为轻石脑油、重石脑油、溶剂石脑油。按照其碳数分布和用途划分，可以将石脑油分为粗石脑油、精炼石脑油、烷基化石脑油。按照产品的纯度和用途进行划分，可分为工业级石脑油、燃料级石脑油、化工级石脑油。

### 按照制取石脑油的工艺分类



## 石脑油（化工轻油）行业特征<sup>[3]</sup>

从技术创新、供给需求和发展前景方面分析石脑油行业特征，体现石脑油行业整体呈增长趋势。长久以来，科学家们积极进行石脑油相关技术的探索，探究成果也将推动石脑油行业的长久发展和整个化学工业的进步。随着中国石化行业的不断发展，伴随着国家政策的出台以及技术的不断提升，石脑油形成产能浪潮，石脑油的产能将大大增加，而进口的压力也将大大减少，石脑油的供给将大大增长。节能汽车的大量推广使石脑油市场的需求大幅增加，石脑油的价格相对较低，使得越来越多的消费者转向购买石脑油，驱使大量消费者流入，推动中国石脑油市场供需开始向外依赖和升级，未来中国石脑油市场将保持持续增长的良性循环。<sup>[4]</sup>

### 1 石脑油行业技术创新不断进步

#### 技术创新

经过化学家们的不懈努力，石脑油的提取和应用推动了化学工业的技术创新。化学家们积极进行实验和研究，开发新的化学反应和合成方法，为化工行业的技术进步奠定了基础。例如，石科院开展石脑油及轻烃资源优化利用新途径的研究，开发出“石脑油组分及分子转化成套技术”及“移动床轻烃高效选择性转化成套技术”，将石脑油、轻烃资源及页岩气高效转化为芳烃、氢气、汽油组分及低碳烯烃等高附加值产品。通过这些技术与传统技术的组合，可以为企业的转型发展提供技术支撑，推动石脑油行业技术长久发展。

## 2 中国石脑油行业市场需求不断增长，且高度依赖进口

### 供给需求

近年来，中国的石油化工行业持续发展，同时下游乙烯等化学原料的需求逐步上升，这也推动了中国石脑油产量的稳步增长。在下游需求领域方面，裂解和重整是主要的需求领域，合计占据市场份额的98%。具体而言，裂解领域需求占比达到58%，而重整领域需求则占40%。随着产能的不断扩张，石脑油行业正迎来产能浪潮，这将显著增加其产能。这种增产趋势有望减轻对进口的依赖，从而使得石脑油供给方面有所增长。然而，中国能源格局中的“贫油少气富煤”现状以及石油化工行业的快速发展，导致了供需失衡的情况，中国市场面临着供不应求的局面。这种状况推动了大量石脑油的进口，以满足市场需求。近几年，中国对石脑油的出口退税政策的调整旨在控制出口，确保中国供应稳定，从而导致出口量大幅下降。这种政策的调整使得中国基本上处于石脑油的净进口状态。

## 3 未来中国石脑油市场将保持持续增长的良性循环

### 发展前景

中国的能源格局在“贫油少气富煤”的基础上，仍然与烯烃需求紧密相联。然而，大量的原油依赖进口带来了能源安全上的风险，这驱使中国采取积极措施，如发展煤化工、增加原油进口来源以及建立油气资源储备等。同时，推进新能源汽车和新能源发电等政策也是为了应对这一能源格局的挑战。此前，全球高油价大致推动了中国煤化工行业的发展，在某种程度上替代了石脑油的需求。然而，全球疫情导致油价回落，使得传统的石脑油裂解制烯烃的成本显著降低，竞争力相应增强。自2018年以来，全球乙烯产能进入新一轮扩张周期，中国对乙烯的需求缺口庞大，迫使大量依赖进口满足。国家对石脑油的出口退税政策的调整使中国成为石脑油净进口国，进一步扩大了市场进口替代的空间。这一背景下，中国石脑油行业的市场前景变得相当有利。

[3] 1: <https://mp.weixin...> | 2: 中国石油石化

[4] 1: <https://mp.weixin...> | 2: <https://mp.weixin...> | 3: 中国石油和化工大数据

## 石脑油（化工轻油）发展历程<sup>[6]</sup>

石脑油行业的发展历程经历了**初创阶段、发展阶段和成熟阶段**。目前，石脑油行业处于成熟阶段，但行业竞争非常激烈。多家企业参与其中，行业中存在着技术间隙，企业将面临技术升级的压力。未来，随着技术的进一步创新和拓展，石脑油行业将继续发展壮大。石脑油可以用作汽油的生物成分，减少有害排放，更环保。与此同时，具有成本效益的石脑油引起了石油生产商及其终端使用行业的关注，汽油行业在使用更多可再生燃料方面取得了长足进步，推动中国石脑油市场的发展。中国在积极扩大原油进口来源，与各大原油输出国建立合作关系，以及增加原油天然气储备的同时，也在根据中国自身资源条件进行煤化工的研究、尝试和后续开发，一些领域上也在研发可替代的能源。石脑油行业有望在技术创新和政策支持的推动下继续迎来新的机遇和发展前景。

### 萌芽期 · 1890~1920

石脑油开始作为一种副产品出现在石油精制行业中，主要用于汽油的调和。它为化工行业带来了新的原料和产品，促进石油精制行业进一步发展。

### 启动期 · 1920~1930

随着汽车工业和石油精制技术的进步，石脑油开始被广泛应用于汽油的加氢裂化和气相色谱分离，并作为溶剂和燃料使用。范围扩大，推动了化工行业的技术创新和多样化发展。

### 震荡期 · 1930~1950

在第二次世界大战期间，石脑油成为战争中的重要化学原料，被用于制造人造橡胶，但也由于战争，许多石脑油厂被摧毁。战争的来临使石脑油需求增大的同时抑制石脑油供给与发展，导致行业一定程度的停滞，甚至倒退。

### 高速发展期 · 1950~1980

随着战争的结束，工艺技术的不断更新和改进，石脑油的应用领域也得到了拓宽和深化。在经历了战争带来的动荡与混乱之后，人们开始重新审视石脑油的价值与意义。他们发现，除了作为化工原料外，石脑油还可以广泛应用于建材、涂料、塑料、化妆品等领域。其优秀的性能和多样的应用使得石脑油逐渐成为当时最受欢迎的化工原料之一。

战争结束后，为了顺应石脑油行业发展的要求，工艺技术和应用领域双管齐下，大大加快了行业发展速度，为行业成熟奠定基础。

## 成熟期 · 1980~2023

在石脑油行业发展的早期阶段，由于原油资源缺乏，中国需要从国外进口大量的原油。为了满足中国市场对石化产品的需求，中国政府决定生产石脑油，并逐步发展这一产业。

在中国原油供不应求的背景下，具有成本效益与应用领域广的石脑油占据优势，愈多国家生产石脑油，由此化工行业步入成熟阶段。

[6] 1: <https://mp.weixin...> | 2: 五矿期货有限公司

## 石脑油（化工轻油）产业链分析<sup>[7]</sup>

石脑油上游的主要原料为原油，中游为各类石脑油生产厂商，下游则是用于溶剂油、合成气、乙烯、丁二烯、甲苯等化学原料的生产。上游端分析，石脑油的生产离不开原油的供给，中国是全球最大的原油需求国之一。随着经济的稳定增长，石脑油行业的发展也有了显著的成果，比如2021年中国原油加工量同比2019年增长5.2%。中游端分析，由于重整装置陆续复工，对石脑油的采购量逐步提升，乙烯裂解方面也有少量需求释放，相关市场表现尚可，中游采购情绪较为积极，石脑油市场交投情况较好。下游端分析，乙烯是由两个碳原子和四个氢原子组成的化合物，是合成纤维、橡胶、塑料的基本化工原料，可用于制造炸药等，也可用作水果和蔬菜的催熟剂，是石脑油下游最主要的需求领域之一。下游也依然取得显著成果，2020年中国乙烯产量同比2019年增长5.25%。整体来看，石脑油行业上中下游粘性较强。

如今国际行业状况较稳定，工业逐渐恢复到之前水平，油价也根据工业需求的增加而上涨。原本煤制烯烃成本较高的情况得到缓解，传统石脑油裂解工艺路线与烷烃制烯烃的路线也相对应减少对煤制烯烃成本的冲击。未来，石脑油需求将加大，中国煤化工行业发展也会更加磅礴，在一定条件下可能会满足对石脑油的替代需求，但就目前现状来说，煤化工石脑油还有很长一段路要走，才能达到替代品作用。

### 上 产业链上游

#### 生产制造端

原油、催化剂、氢气等

#### 上游厂商

[8]

[中海油惠州石化有限公司 >](#)[中国石油天然气集团有限公司 >](#)[荣盛石化股份有限公司 >](#)[查看全部 ▾](#)

## 产业链上游说明

石脑油上游环节主要包含原油、催化剂、氢气等材料，主要用于制造精细化学品，如醋酸、甲酸、淀粉等。原油即直接从油井中开采出来未加工的石油；催化剂的原材料则包括各种化学品和元素；氢气的原材料则是水、煤炭和天然气等。这些产品通常需要较高的纯度和质量，上游石脑油的成分和处理方式会对最终产品的质量产生显著影响。原油也不是完全不可替代，**在能源领域可以被新能源部分替换，具有可替代性**，而由于其稀缺性，所以石油于各国来说具有一定的战略意义。作为能源化工体系的定价核心，原油会通过各种直接或间接的方式对化工品价格产生影响，反之由于品类繁多且总价值在炼油产品中占比不高，但原油作为基础能源和化工原料，其价格依然对化工下游行业有重要的影响随着经济的稳定增长。

随着汽车保有量的上升，有机化工行业进入高速增长阶段等原因，原油加工量保持稳定增长态势，促进了石脑油行业的发展。2022年中国原油加工量达58,515万吨，同比2019年1-10月增长5.2%。例如，中石油作为中国境内最大的原油、天然气生产、供应商，在中国石油、天然气生产、加工和市场中占据主导地位。以惠州石化为例，惠州石化继续朝着规模化、集群化、一体化、高端化方向加工原油，基地内的循环经济产业链关联度高达85%，原料就地转化率约71%。

## 中 产业链中游

### 品牌端

各类石脑油生产厂商

### 中游厂商

[浙江石油化工有限公司 >](#)[中国石油化工集团有限公司 >](#)[中海石油宁波大榭石化有限公司 >](#)[查看全部 ▾](#)

## 产业链中游说明

中游环节主要为石脑油生产商，即炼油厂，通过炼油、分馏、精制等加工过程将石脑油作为原料转化为更高价值的产品，如汽油、柴油等。

成品油需求的增加，促进石脑油行业中游端的发展。在供应方面，由于石脑油市场需求表现较好，厂家生产积极性维持，中国暂无新增炼厂检修计划，石脑油行业开工率保持稳定，供应量方面无较大变化。在需求方面，由于重整装置陆续复工，对石脑油的采购量逐步提升，乙烯裂解方面也有少量需求释放，相关汽油组分市场表现尚可，整体来看，中游采购情绪较为积极，石脑油市场交投情况较好。

**全球石脑油的生产能力分布呈现明显特征，主要集中在油气产区和炼油密集区。**2021年全球的石脑油产能达到近1750万桶/天，相对于2017年增长了100万桶/天，年均增速为1.5%。就2021年而言，全球产能分布情况如下：北美占比26.7%，欧洲占比17%，而原油产区如俄罗斯及中东占比分别为5.7%和11.9%。亚太地区，包括中国在内，总体占比为31.3%。这一占比增长的主要原因在于近年来炼化产业的高速扩张，带动原油加工能力的显著提升。在2017到2021年间，石脑油产能增长了110万桶/天，成为全球石脑油产能增长的主要推动力。**石脑油行业具有较强的上下游产业联动性。**近年来形成了以中国石油天然气集团有限公司和中国石化集团公司为主的企业积极参与的生产竞争格局。且从国际原油与亚洲石脑油2023年价格走势预测可以看出，二者都呈现震荡下行的走势，二者将在季度内经历低点、反弹和回落。由此可见，2023年国际原油与亚洲石脑油价格将保持紧密关联，继续在历史轨迹上平稳前行。

## 下 产业链下游

### 渠道端及终端客户

石脑油的应用厂商

#### 渠道端

中科（广东）炼化有限公司 >

北京市津同乐泰化工产品有限公司 >

武汉北国丰化工有限公司 >

[查看全部](#) ▾

### 产业链下游说明

**石脑油产业链下游的市场需求广泛，涵盖染料、颜料、合成树脂、化学药品、塑料等多个行业。**随着经济发展和科技进步，这些行业对高性能、环保的原材料的需求不断增加，推动了石脑油行业下游产品的市场需求。

**在中国石脑油下游产业链分布中，裂解、重整两大产业链占据了市场98%的市场份额，其中重整产业链需求占比约为40%，裂解产业链需求量约为58%，在整个烯烃产品中，裂解乙烯的需求占比最高，需求占整个石脑油需求量比重约为39%。**乙烯是由两个碳原子和四个氢原子组成的化合物，是合成纤维、合成橡胶、合成塑料、合成的基本化工原料，也用于制造炸药等，也可用作水果和蔬菜的催熟剂，**乙烯行业是石脑油下游最主要的需求领域之一。**

此外，**地炼行业对于中国石脑油市场稳定供给发挥着重要的作用**，且因对当地税收贡献较大得到地方政府的一定的支持。以地炼企业-东明石化为例，东明石化是以烯烃为技术路线，下游可应用于生产汽车的保险杠、外壳、玻璃，医疗器械中的针瓶、输液袋、针管，农业的塑料薄膜等多个领域，在技术、产品上形成了错位竞争。当前，中国石脑油供应非常紧张，地炼重整需求有增无减，实施出口退

税政策调整的目的在于控制出口，保证中国供应。未来，中国石脑油供应缺口会逐步增大，供需矛盾将加剧。同时，市场进口替代空间巨大，行业依然具有较好的市场前景。

[7] 1: <https://mp.weixin...> 2: 中国化工信息周刊

[8] 1: <https://mp.weixin...> 2: 中国海油官网、中国知网

## 石脑油（化工轻油）行业规模<sup>[9]</sup>

2022年中国石脑油的市场规模为5,311.17万元，较2017年增长了18.2%，随着下游需求持续增长，到2027年石脑油市场规模将增至12,486.83万元。

近年来中国石脑油行业规模增长主要受下游需求拉动。受一次装置产能增长以及二次装置产能扩张对于石脑油需求增长的支撑，2022年中国石脑油产量连续上涨，石脑油产量也从2012年的2,779.7万吨增长至2021年的4,951.7万吨，2021年产量同比增长17%。同时，石脑油价格从2017年开始呈现出了“波浪形”下行走势，但总体趋势是在维持着走涨趋势。由于石脑油业务更加市场化，单纯买卖价差会越来越小，市场会整体出现资源紧缺的局势，2018年产量为3,582.6万吨，同比增长5.33%。由于下游需求持续增长，2019年中国石脑油产量为3,896.5万吨，同比增长3.1%；2020年石脑油产量进一步增加至4,232万吨，同比增长8.6%；截至2021年底，石脑油供应量同比增长12.6%，实现五年连增长。中国炼厂产能继续攀升，全年净增长1,760万吨/年，总产能升至9.47亿吨/年。由于目前中国石脑油生产仍不能满足下游裂解和重整装置的需求，也随着中国炼化一体化项目的陆续建成投产，石脑油的供应将逐步增加。此外，随着油品升级，用于汽油调和及切割溶剂油的比重将逐步降低，又受资源持续紧缺影响，中国石脑油市场仍将处于供不应求趋势。

2023年，在以广东石化、盛虹石化为代表的大型炼化项目全面投产带动下，中国化工轻油产量和消费量增长将再次加快。预计2023年-2025年，随着广东石化炼化一体化等大型炼化项目进一步释放产能，此外随着大型炼化项目PX产能的进一步释放，中国重整用石脑油供应也将出现供不应求的局面，这势必会刺激中国石脑油进口量的提升，石脑油进口量将保持在1,000万吨水平。全球乙烯贸易规模扩大，美国出口地位不断提升，预计2026年全球乙烯产能达到约2.5亿吨/年，2030年达到约2.7亿吨/年。2023年，石化新一轮扩能将延续化工轻油高增长态势，纵深发展仍是未来石化行业发展的主流趋势。<sup>[10]</sup>

## 石脑油行业规模

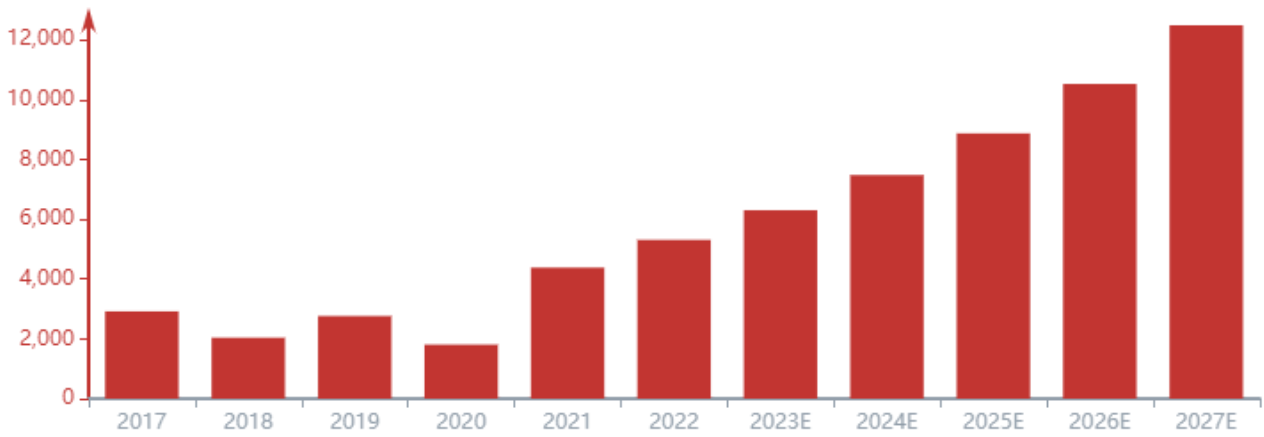
石脑油行业市场规模



石脑油行业市场规模

万/人民币元





数据来源：《中国石油和化工大宗产品年度报告》、恒百锐供应链管理有限公司

[9] 1: <https://mp.weixin...> 2: 《中国石油和化工大宗...

[10] 1: <https://mp.weixin...> 2: 恒百锐供应链管理股份...

## 石脑油（化工轻油）政策梳理<sup>[11]</sup>

[12]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于《部分成品油消费税政策执行口径》的公告	财政部、国家税务总局	2023	5
<b>政策内容</b>	对混合芳烃、重芳烃、混合碳八、稳定轻烃、轻油、轻质煤焦油按照石脑油征收消费税。			
<b>政策解读</b>	规范成品油消费税这将在很大程度上提高相关资源成本，税费导致成本上涨，进而提高出售价格。长期看，将起到进一步规范中国油品市场的作用，特别是对规范上游炼化企业有很大的作用。			
<b>政策性质</b>	规范类政策			

[12]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于《对部分成品油征收进口环节消费税》的公告	财政部	2021	6
<b>政策内容</b>	一、对归入税则号列27075000，且200摄氏度以下时蒸馏出的芳烃以体积计小于95%的进口产品，视同石脑油按1.52元/升的单位税额征收进口环节消费税。 二、对归入税则号列27079990、27101299的进口产品，视同石脑油按1.52元/升的单位税额征收进口环节消费税。			

<b>政策解读</b>	近年来，少数企业大量进口，加工生产为不符合国家标准的燃油，流向非法经营渠道，危害成品油市场公平，存在较大社会安全隐患，造成环境污染。为解决这些问题，中国已将有关产品纳入消费税征收范围，现三部门发布公告，对部分成品油征收进口环节消费税，有利于规范市场秩序，促进公平竞争。
<b>政策性质</b>	规范类政策

[12]	<b>政策名称</b>	<b>颁布主体</b>	<b>生效日期</b>	<b>影响</b>
	关于印发《2020年挥发性有机物治理攻坚方案》的通知	生态环境部	2020	5
<b>政策内容</b>	各级生态环境部门要高度重视，把挥发性有机物（VOCs）治理攻坚作为打赢蓝天保卫战收官的重要任务，统筹疫情防控、经济社会平稳健康发展，扎实做好“六稳”工作，落实“六保”任务，坚持精准治污、科学治污、依法治污，切实做到问题精准、时间精准、区位精准、对象精准、措施精准，抓好《方案》各项任务措施落实。			
<b>政策解读</b>	化工行业与生态环境密不可分、相辅相成。完善监测监控体系，要求对VOCs浓度高的工业园区、企业集群以及治理进展缓慢、群众投诉强烈、问题突出的企业，加密监督频次，严格依法处罚，并向社会公布，记入诚信档案等。另一方面加大财政、政策、科技、服务等帮扶和支持力度。			
<b>政策性质</b>	规范类政策			

[12]	<b>政策名称</b>	<b>颁布主体</b>	<b>生效日期</b>	<b>影响</b>
	《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》	财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委、国家能源局联合发布	2020	10
<b>政策内容</b>	决定将燃料电池汽车的购置补贴政策调整为燃料电池汽车示范应用支持政策，对符合条件的城市群开展燃料电池汽车关键核心技术产业化攻关和示范应用给予奖励。			
<b>政策解读</b>	使用燃油汽车，可降低石油需求。此政策的出台逐步实现关键核心技术突破，构建完整的燃料电池汽车产业链，为燃料电池汽车规模化产业化发展奠定坚实基础。同时，还能缓和石油资源短缺的局面，降低环境污染。			
<b>政策性质</b>	鼓励性政策			

[12]	<b>政策名称</b>	<b>颁布主体</b>	<b>生效日期</b>	<b>影响</b>
------	-------------	-------------	-------------	-----------

	《产业结构调整指导目录（2019年本）》	发展改革委	2019	8
政策内容	原油、天然气、液化天然气、成品油的储运和管道输送设施、网络和液化天然气加注设施建设。			
政策解读	国家在油气勘探、页岩油气开发及分布式天然气能源给予政策支持。中国原油、天然气严重依赖进口，三桶油加大上游勘探支出和开发页岩油气，可保障中国能源供给，改善原油过渡依赖进口局面。按照计划，2019年该板块支出将达到2,392亿元，同比增长16%。			
政策性质	鼓励性政策			

[11] 1: <https://guangdon...> 2: <http://gss.mof.gov...> 3: <http://www.mof.go...> 4: 财务部

[12] 1: <https://www.mee...> 2: 生态环境部

## 石脑油（化工轻油）竞争格局<sup>[13]</sup>

从区域集中度来看，华东地区石脑油产量最高，高达45.2%；第二为东北地区，石脑油产量占比为17.5%；华北地区与华南石脑油产量占比不相上下，分别为14.9%、13.7%；西北、华中、西南地区产量占比较少，分别为4.8%、3.9%。目前中国的石脑油行业市场集中度较高，其生产主力仍然是以中石油、中石化为主的几大炼厂，产量占七成以上，处于行业第一梯队，国际实业、东华能源、泰达股份等企业处于行业第二梯队，处于行业第三梯队的是其它中小型企业。

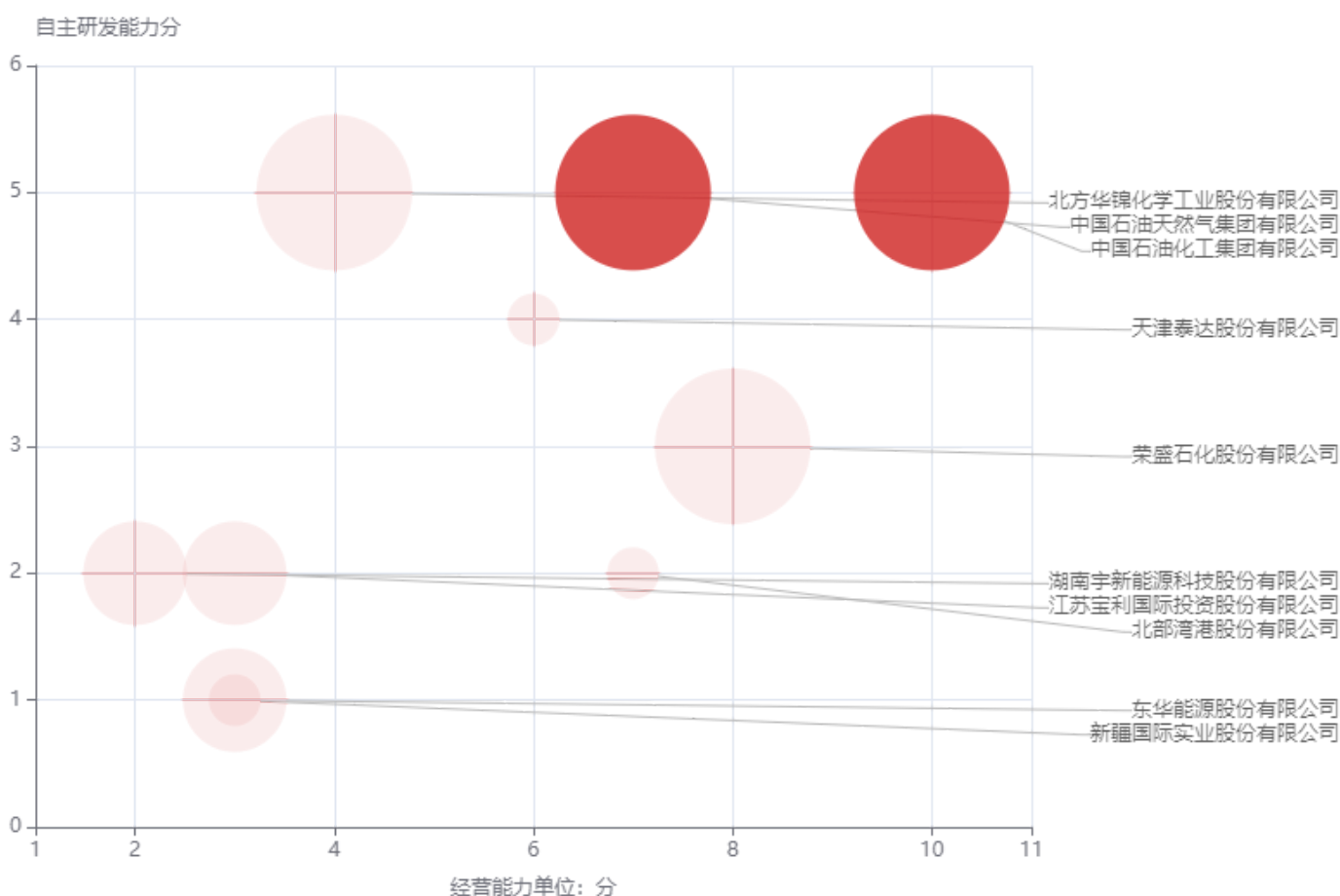
石脑油行业竞争格局的形成涉及到许多因素，其中最主要的是石脑油行业内部的竞争。如行业增长缓慢，对市场份额的争夺激烈；竞争者数量较多且力量相当；竞争对手提供的产品或服务大致相同；甚至某些企业为了规模经济的利益而扩大生产规模，产品大量过剩，企业开始诉诸削价竞销等。近年来，我国石脑油产量逐渐增加。2020年石脑油产量进一步增加至4,232.0万吨，同比增长8.6%，产量实现连续五年增长；2021年我国石脑油产量4,951.7万吨，同比增长12.6%。但截止到2022年8月23日，国内地炼石脑油主流出厂均价为6,657.5元/吨，较之前价格小幅回落。同时，石脑油行业顾客和供应商的议价能力也会影响竞争格局。行业的顾客可能是消费者、用户，或商品买主，他们的议价能力影响着产品定价、质量和服务。例如，中国城市燃气企业面对广泛的客户群，但由于终端销售价格受政府控制，企业只能有限度地调整价格，表现出相对被动。另一方面，供应商如“三桶油”在天然气领域的绝对垄断地位赋予了他们议价优势，对下游城市燃气企业的定价产生影响。此外，目前行业还存在石脑油行业潜在竞争对手的威胁和石脑油行业替代产品的压力。潜在竞争对手将带来新的生产能力，分享已有的资源和市场份额，结果使行业生产成本上升，市场竞争加剧，产品售价下降，行业利润减少。例如，液化石油气与石脑油相比具有成本优势，石化生产商纷纷用LPG替代石脑油为原料进行生产。2022年一季度，亚洲石脑油消费在全球石脑油消费总量中占比为71%，中国二季度石脑油需求较一季度下降11%，而往年降幅通常为

4%。原油价格高企和需求疲软的不寻常结合，导致石脑油裂解利润降至历史低位。以上因素均能促进竞争格局的形成与发展。

中国是石脑油的净进口国。由于炼化产能的整体过剩，终端需求没有明显突破点，因此原油加工量增速放缓，石脑油产量增加也有限，石脑油市场的供需不平衡推高了市场价格。石脑油市场需求总量不断上升，国产石脑油供给不足，使进口不断递增。总体来看，**石脑油进口略有下降，进口依赖依旧较强**。之前的高油价在很大程度上促进了中国煤化工行业的发展，在一定程度上替代了石脑油的需求。随着全球经济逐渐恢复稳定状态，全球油价回落，传统的石脑油裂解制烯烃的成本显著下降，竞争力成本显著提升。自2018年来，全球乙烯生产进入新一轮产能扩张周期，中国的乙烯需求缺口巨大，大量依赖进口满足，加上国家调整石脑油的出口退税政策，使得中国石脑油处于净进口状态，**市场进口替代空间巨大，行业具有较好的市场前景。** [14]

气泡大小表示：生产能力(单位：分)；气泡色深表示：增长力(单位：分)

[17]



## 上市公司速览

### 中国石油天然气股份有限公司 (601857)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
1.4万亿	3.2万亿元	23.90	21.96

### 中国石油化工股份有限公司 (600028)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
7.4千亿	3.3万亿元	21.06	15.03

### 东华能源股份有限公司 (002221)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)

### 新疆国际实业股份有限公司 (000159)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)

150.4亿 220.1亿元 2.58 4.72

32.4亿 21.2亿元 710.09 2.21

### 天津泰达股份有限公司 (000652)

总市值 营收规模 同比增长(%) 毛利率(%)  
64.9亿 46.0亿元 89.58 2.03

### 湖南宇新能源科技股份有限公司 (002986)

总市值 营收规模 同比增长(%) 毛利率(%)  
57.8亿 14.8亿元 9.94 13.16

### 北方华锦化学工业股份有限公司 (000059)

总市值 营收规模 同比增长(%) 毛利率(%)  
102.8亿 99.7亿元 -6.73 11.45

### 荣盛石化股份有限公司 (002493)

总市值 营收规模 同比增长(%) 毛利率(%)  
1.3千亿 697.2亿元 1.63 4.35

### 江苏宝利国际投资股份有限公司 (300135)

总市值 营收规模 同比增长(%) 毛利率(%)  
27.6亿 2.8亿元 14.19 7.50

### 北部湾港股份有限公司 (000582)

总市值 营收规模 同比增长(%) 毛利率(%)  
143.9亿 15.1亿元 8.80 35.17

[13] 1: <https://mp.weixin...> 2: <https://mp.weixin...> 3: <https://mp.weixin...> 4: <http://www.chinad...>  
5: <http://www.yussen...> 6: 官网

[14] 1: <https://mp.weixin...> 2: <http://hjgy.norinco...> 3: <https://www.bbwp...> 4: 各大官网

[15] 1: <https://mp.weixin...> 2: 中国海油官网

[16] 1: <https://mp.weixin...> 2: 新工业网

[17] 1: <https://mp.weixin...> 2: 中国化工信息周刊

## 石脑油（化工轻油）企业分析<sup>[18]</sup>

### 1 东华能源股份有限公司【002221】

#### 公司信息

企业状态	存续	注册资本	157612.7767万人民币
企业总部	苏州市	行业	石油、煤炭及其他燃料加工业
法人	周一峰	统一社会信用代码	913200006082630012
企业类型	股份有限公司(中外合资、上市)	成立时间	1996-04-22
品牌名称	东华能源股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	许可项目：危险化学品经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，... <a href="#">查看更多</a>		

▪ 财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	1.05	1.12	1.1	1.06	1.05	1.02	-	-	-	-
资产负债率(%)	70.5205	78.249	67.2766	65.8126	68.5607	66.7383	63.705	65.099	70.836	70.587
营业总收入同比增长(%)	41.6779	29.1547	16.1611	63.5956	49.7718	-5.6295	-37.036	-9.335	1.804	2.492
归属净利润同比增长(%)	9.9446	199.0751	14.2876	126.2228	1.4547	2.3701	-	-	-	-
应收账款周转天数(天)	12.0414	9.4018	8.3086	8.2473	7.6886	10.6392	21	29	38	47
流动比率	1.1153	0.8663	1.3727	1.4557	1.2092	1.0399	1.195	1.162	1.038	1.084
每股经营现金流(元)	-0.5194	0.6778	0.6009	1.2973	1.4564	0.71	0.537	0.715	-0.575	-0.209
毛利率(%)	4.6149	5.7768	6.5807	6.5125	4.9646	5.3056	-	-	-	-
流动负债/总负债(%)	68.0647	64.4839	57.2477	58.9035	74.882	86.3739	72.704	69.719	64.392	61.751
速动比率	0.7399	0.6008	0.6395	0.7032	0.8205	0.8509	1.024	0.986	0.814	0.84
摊薄总资产收益率(%)	1.4502	3.0963	2.6755	5.076	4.3917	4.0349	4.307	3.558	0.109	0.126
营业总收入滚动环比增长(%)	92.9729	81.5252	29.9256	4.0634	8.9556	-20.3807	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	825.752	379.5088	-69.212	-42.564	-45.2662	-63.5159	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	6.22	13.44	11.16	14.93	13.2	12.46	-	-	-	-
基本每股收益(元)	0.22	0.59	0.325	0.6562	0.6642	0.6984	0.7677	0.7233	0.027	0.0329
净利率(%)	1.0345	2.3585	2.356	3.3146	2.2065	2.3966	4.1692	4.5817	0.1659	0.8238
总资产周转率(次)	1.4018	1.3129	1.1356	1.5314	1.9903	1.6836	1.035	0.823	0.745	0.174
归属净利润滚动环比增长(%)	973.4357	357.0825	-47.0665	-24.566	-15.9314	-75.2197	-	-	-	-
每股公积金(元)	2.6392	2.5689	2.3207	2.3923	2.4247	2.4198	2.4189	2.4091	2.004	2.004



营业总收入同比增长(%)	10.1195	-42.2091	-22.9677	-32.0259	54.8817	-21.871	28.2939	102.473	43.984	710.089
归属净利润同比增长(%)	263.1204	-56.5816	-37.1355	-288.273	190.3701	-49.239	191.6711	-	-	-
应收账款周转天数(天)	45.1892	65.3512	78.375	110.7079	45.3052	19.3408	13.0669	53	61	13
流动比率	3.0796	3.1319	2.556	2.2483	2.7029	2.8443	3.782	1.09	4.031	2.835
每股经营现金流(元)	0.3141	-0.344	-0.0699	-0.0614	-0.019	-0.1964	-0.0969	0.022	-0.679	-0.154
毛利率(%)	10.9143	22.1708	17.3172	11.4508	20.6606	8.2201	14.4201	-	-	-
流动负债/总负债(%)	80.3212	78.5813	83.9552	89.7828	91.9586	77.1595	75.1735	90.516	80.857	87.18
速动比率	1.7522	1.485	1.1877	1.0845	1.3143	1.232	1.705	0.517	1.901	1.452
摊薄总资产收益率(%)	4.4555	2.0305	1.1826	-2.3117	1.725	0.9379	3.0929	0.869	8.805	0.149
营业总收入滚动环比增长(%)	-60.728	320.3015	-15.9501	-15.1092	-56.4984	-36.7955	-10.436	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-559.659	204.3434	72.1724	-146.6019	-626.4848	109.0006	-177.3642	-	-	-
加权净资产收益率(%)	6.08	2.59	1.61	-3.09	2.84	1.4	4.02	-	-	-
基本每股收益(元)	0.2682	0.1164	0.0732	-0.1378	0.1245	0.0633	0.1846	0.0575	0.6197	0.01
净利率(%)	11.2679	8.8378	6.8549	-20.0254	9.0507	6.0551	15.4075	2.2597	19.5124	0.469
总资产周转率(次)	0.3954	0.2297	0.1725	0.1154	0.1906	0.1549	0.2007	0.351	0.476	0.662
归属净利润滚动环比增长(%)	10.9481	206.1924	-12.9614	-282.6232	-49.8607	283.1496	909.2138	-	-	-
每股公积金(元)	0.8105	0.7779	0.7776	0.7776	0.7779	0.7767	0.7762	0.7795	0.7758	0.7758
存货周转天数(天)	233.4782	522.4205	723.0368	988.1965	646.0876	668.7721	545.3719	255	190	36
营业总收入(元)	11.77亿	6.80亿	5.24亿	3.56亿	5.51亿	4.31亿	5.53亿	11.19亿	16.11亿	21.24亿
每股未分配利润(元)	2.4658	2.5223	2.5355	2.3321	2.4566	2.4804	2.6022	2.6397	3.1384	3.1483



稀释每股收益 (元)	0.2682	0.1164	0.0732	-0.1378	0.1245	0.0633	0.1846	0.0575	0.6197	0.01
归属净利润(元)	1.29亿	5602.15 万	3521.76 万	-663052 87.36	5992.01 万	3041.60 万	8871.48 万	2766.27 万	2.98亿	479.16万
扣非每股收益 (元)	-0.1282	-0.0937	-0.0248	-0.1944	-0.0514	-0.0327	0.0289	0.006	0.0607	0.0044
经营现金流/营 业收入	0.3141	-0.344	-0.0699	-0.0614	-0.019	-0.1964	-0.0969	0.022	-0.679	-0.154

### 竞争优势

公司依托新疆优势资源，实施多元化、实业化、国际化战略，已逐步发展成为跨行业、跨地区的大中型企业，企业经营规模逐年提高。公司将继续秉持以能源业务为依托的国际化、实业化、产业纵向延伸的一体化战略，以油品产业为支柱，工业制造业务为新的利润增长点，积极拓展电力、通信铁塔等业务，开拓中亚、国内市场，实现公司可持续发展。公司在油品及化工产品经营方面，具有经营资质齐全，储存、装卸、铁路专用线运输等配套设施齐备，也具有一定的经营优势。

## 3 中国石油天然气集团有限公司<sup>[20]</sup>

### 公司信息

企业状态	存续	注册资本	48690000万人民币
企业总部	市辖区	行业	燃气生产和供应业
法人	戴厚良	统一社会信用代码	91110000100010433L
企业类型	有限责任公司(国有独资)	成立时间	1990-02-09
品牌名称	中国石油天然气集团有限公司		
经营范围	组织经营陆上石油、天然气和油气共生或钻遇矿藏的勘探、开发、生产建设、加工和综合利... <a href="#">查看更多</a>		

### 竞争优势

中国石油天然气集团有限公司作为国有重要骨干企业和全球主要的油气生产商和供应商之一，是集油气勘探开发和新能源、炼化销售和新材料、支持和服务、资本和金融等业务于一体的综合性国际能源公司，在全球32个国家和地区开展油气投资业务。2021年，在世界50家大石油公司综合排名中位居第三，在《财富》杂志全球500家大公司排名中位居第四。

[18] 1: <https://www.cnpc...> 2: 中国石油天然气集团有...

[19] 1: <http://www.xjgjsy...> 2: 新疆国际实业股份有限...

## 法律声明

**权利归属：**头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

**尊重原创：**头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：[support@leadleo.com](mailto:support@leadleo.com)）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

**内容使用：**未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：[support@leadleo.com](mailto:support@leadleo.com)。

**合作维权：**头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

**完整性：**以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。