



其他化学制品：生物柴油行业及政策深度梳理



国信化工观点：

1) 生物柴油是低碳环保的绿色能源，世界各国生产原料因地制宜：生物柴油是一种清洁可再生液体生物燃料，作为重要的低碳环保能源，在全球享受多种政策支持。狭义上的生物柴油指脂肪酸甲酯/乙酯，是以植物油（如菜籽油、大豆油、棕榈油等）、动物油、废弃油脂（如地沟油等）、微生物油脂与甲醇/乙醇经酯化得到。

2) 欧洲是全球最大产销地区，受政策推动需求快速增长：2020 年全球生物柴油产量约 4290 万吨，近 10 年全球需求复合增速达 10%，2030 年需求有望达到 8000 万吨。生物柴油消费地区主要集中在欧洲、美洲、东南亚等地区，欧洲地区生物柴油消费量占比全球总消费量的 47%。我们预计 2021 年全球生物柴油需求量约 4000 万吨。欧盟要求 2030 年生物燃料在交通领域掺混比例达到 14%，而据 USDA 测算当前掺混比例仅 8.1%，我们测算 2021 年欧洲市场生物柴油需求量约 1700 万吨，2030 年达到 3557 万吨。由于减排政策上的保证，欧洲生物柴油供应缺口有望逐步放大，带动生物柴油进口需求提升。我国生物柴油主要以地沟油为原料，具备环保、零碳排放优势，几乎全部出口欧洲，未来废油脂将是替代棕榈油的制生柴的主力，2020 年我国生柴出口 93.2 万吨，2021 年 1-11 月出口 112.3 万吨，同比增长 36.0%。我们预计 2021 年我国生物柴油产量约 150 万吨，出口有望达到 120 万吨。

3) 生物柴油价格大幅上涨，碳中和加快生物柴油推广进度：受到原油

价格上涨、欧洲菜籽油产量下滑、生物柴油需求高增等因素作用，2021 年以来生物柴油价格由 7000 元/吨上涨至 10500 元/吨，年均价 8900 元/吨，同比上涨 35.2%；出口均价由 1050 美元/吨上涨至 1572 美元/吨，年均价 1340 美元/吨，同比增长 29.0%。下半年以来，原材料地沟油价格回落，根据卓创资讯数据，下半年至今生柴平均利润 972 元/吨，同比增长 101.7%，环比增长 143.3%，目前单吨利润在 1200 元/吨左右。随着欧盟主要国家开始限制传统一代生物柴油，废弃油脂生物柴油空间有望打开。

投资建议：我们重点推荐卓越新能。公司成立于 2001 年，专业从事以废油脂（地沟油、酸化油等）为原料生产生物柴油，公司现有产能包括生物柴油 38 万吨/年、生物基化工材料 9 万吨/年，未来三年有望达到生物柴油产能 80 万吨/年、生物基化工材料产能 20 万吨/年的规模。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；产品需求不及预期的风险；在建项目进度不及预期的风险等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36138

