石油产业景气指数解读

在增强“两个能力”上下功夫

位于柴达木盆地的青海油田力争在2017年建成高原千万吨级大型油气田。 郭求达摄 （新华社发）

专家解读

在国内外经济形势都趋于平稳的前提下，我国石油产业要增强在国际原油市场的议价能力，同时还要拓宽国际原油的供给渠道，并借原油价格相对回落的机会加快产能调整和升级，大力提升炼油行业的盈利能力

中国石油企业协会专职副会长兼秘书长 彭元正

纵观前三季度的经济形势，尽管一些指标和去年同期相比有所放缓，但在就业形势好于预期以及基础设施投资提速等因素的影响下，整体运行仍在合理区间，因此作为经济发展的能源供应重要来源之一的石油产业，其运行也保持了相对平稳态势。中经石油产业景气指数报告显示，三季度中经石油产业景气指数为98.4，与上季度持平，回升动力依然不足。从景气指数的走势来看，前三季度的石油产业经济运行情况虽略低于去年同期，但总体运行较为平稳，景气运行依然处于动力不足的平缓态势，且存在继续下行的风险。

在重点监测的产品中，三季度所有产品同比均有不同程度的增长，按增速由高到低顺序排列依次是：煤油、汽油、天然气、柴油和天然原油，增速在24.2%到0.9%之间。从生产合成指数的走势来看，继续呈现出低位震荡的走势，增长水平总体上低于去年同期，但与一季度的大幅回落不同，二季度和三季度的生产合成指数出现了回升态势。

值得关注的是，三季度，据中经石油产业景气指数报告显示，我国石油产业生产者出厂价格总水平同比上涨0.7%，涨幅比上季度回落1.2个百分点。出厂价格总水平的涨幅回落，主要源于国际原油价格的持续下跌，自今年6月24日上调成品油价格之后，截至目前我国成品油市场已迎来“六连降”。下半年国际原油价格的回落导致国内成品油价格持续下行，从而使得我国石油产业生产者出厂价格总水平也开始回落。从发展趋势来看，国际原油价格继续下行的动力已不足，因此预期四季度出厂价格总水平还将维持同比增长的趋势，但增幅可能会进一步收窄。

整体而言，今年前三季度石油产业经营情况较为平稳，但盈利能力有所下降，产业内部盈利能力的分化现象进一步加剧，这种盈利能力的差异，可以归结于两个方面：一个是国内成品油价格的调整与国际原油价格的变动存在一定的滞后性，在价格波动较大时不能及时反映炼油企业的生产成本，削弱了其盈利能力，但随着我国成品油定价机制的日益完善，这种影响正在降低。另一个就是我国炼油行业的整体发展极不均衡，产能过剩问题日益突出，但先进产能又明显不足，炼油能力超过2000万吨/年的生产企业只有3家，大多数炼油企业的产能相对落后，存在装置系列多、单系列规模小、装置构成复杂、技术水平参差不齐、能耗较高等诸多问题，而这些因素也直接导致我国炼油行业的整体盈利能力低下。

预计，今年四季度石油产业经济运行将保持基本平稳的态势。石油产业当务之急是要在增强国际油价的议价能力和提升炼油产业的盈利能力的“两个能力”上给力。我国石油产业要增强在国际原油市场的话语权，通过多边谈判形成有利于国内生产的定价体系，加强与俄罗斯、OPEC成员国等石油输出国的合作，避免我国石油产业生产者出厂价格总水平的过度波动。同时还要拓宽国际原油的供给渠道，并借原油价格相对回落的机会加快产能调整和升级，大力提升炼油行业的盈利能力。未来，我国炼油行业必须加大落后产能的淘汰速度，推进规模企业的技术改进和设备升级，通过规模化、技术化的发展实现盈利能力的提升。

前瞻

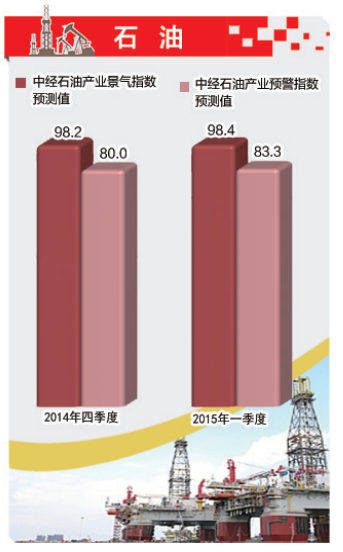
积极因素与下行压力并存

统计模型测算结果显示，2014年四季度景气指数为98.2，比本季度下降0.2点，预警指数为80.0，比本季度下降3.3点；2015年一季度景气指数为98.4，预警指数为83.3，分别比上年四季度上升0.2点和3.3点，经济运行仍保持基本平稳，景气状况波动回升。

企业景气调查结果显示，三季度石油产业企业景气指数为126.3，比上季度大幅下降11点。分行业看，石油和天然气开采业企业景气指数为140.0，比上季度下降9.1点；炼油行业企业景气指数为112.6，比上季度下降13点。企业景气调查的结果表明，三季度石油产业经济运行总体趋缓，景气度有所回落。

总体来看，三季度石油产业景气状况有所下降，主要经济指标均出现了同比下降的走势，特别是主营业务收入同比出现4年以来的首次下降，市场需求增长动力不足，产品价格持续承压，经济运行内、外环境中的不利因素增多。

四季度，经济运行面临的形势依然复杂，积极因素与下行压力并存。预计四季度油价弱势盘整或仍是市场主旋律，由于目前油价过低，继续下行的空间有限。另外，油品价格的回落继续对下游炼化行业产生影响。由于出库受阻，库存压力增大。在生产环节，原油、汽油、柴油等基础能源用油需求相对稳定，而受环保压力不断加大以及冬季取暖用气需求增加的影响，天然气增速将有所提高，除常规油气资源保持稳产外，页岩气等非常规油气资源也将成为天然气增产的重要一环。



产业观察

抓住有利时机 改善企业经营

工行投资银行部研究中心 杨 林

原油价格下跌对石油产业的负面影响已经显现，收入利润下降、库存增长、投资增速下滑说明企业经营难度在不断加大，特别是炼油业，直接面对来自成品油需求不振的挑战

2014年三季度中经石油产业景气指数为98.4，与二季度持平，行业整体继续保持平稳运行，但行业销售收入受到国际市场波动影响，4年来首次出现负增长，是一个值得警惕的信号。

油价方面，2014年三季度初国际原油市场便开启了“一泻千里”般的下跌行情，直到10月上旬市场仍然处于探底过程中。我们认为，由美国QE退出及欧洲版QE即将实施引发的美元大幅上涨是商品市场出现大幅下跌的直接原因，但三季度美元指数仅上涨了7.6%，与原油价格15%左右的跌幅相比仍有距离，也就意味着有一半的跌幅是其他原因造成的。目前看，原油价格短期内虽还有下跌的空间，但长期将维持在80-90美元/桶的低位区间震荡。

当前，应当通过抓住原油价格较低的有利时机增加储备，改造生产装置适应市场需求变化，以及拓展海外市场等途径可以改善企业的经营；同时还可以利用混合所有制改革吸引社会资金提高企业投融资能力。另外，在成品油供过于求的市场中，一些小型炼油产能将被彻底淘汰，炼油装置的平均规模进一步提高，一些老基地的升级改造持续进行。

原油期货方面，来自上海自贸区的最新消息称，原油期货的启动工作基本准备就绪，四季度有望推出。我们认为，目前国际原油市场中的非市场因素较多，导致市场波动较大，单独从市场层面考虑推出原油期货的时机并不理想，年内推出的可能性在下降。

与原油价格大幅下跌不同，三季度北美天然气价格下跌了7.1%，基本上可以用美元上涨来解释，天然气价格保持了较为坚挺的走势。而8月份海关数据显示，在夏季用气高峰时期中国进口天然气价格环比不降反升。考虑到国内正在实施的天然气价格改革，天然气价格长期上涨的趋势不会改变。虽然天然气价格上涨确实会影响到用户更换燃料的积极性，但政府从环保角度考虑仍然会鼓励天然气替代成品油。