

## 石油产业景气指数

解读



## 石油业进入中低速增长阶段

CE 产业观察



奋战在祁连山下的中国石油西部钻探国际钻井公司的钻井工人。

本报记者 李景录摄

2015年一季度，石油行业从连续14年的持续盈利变为亏损，再次印证了我国石油产业加快产业结构调整的必要性。随着石油行业全产业链对社会资本开放力度的加大，我国石油产业内部的变革也将进一步加快



中国石油企业协会专职副会长兼秘书长 彭元正

## 景气运行进入调整期

统计模型测算结果显示，2015年二季度中经石油产业景气指数为94，预警指数为60，分别比本季度下降1.3点和3.3点；三季度中经石油产业景气指数为94.5，预警指数为63.3，分别比二季度上升0.5点和3.3点。二季度石油行业经济运行依然存在较大下行压力，三季度或有所好转。

一季度，企业景气调查结果显示，石油产业企业景气指数为

的影响，石油产业进出口和主营收入都出现了较大下滑。

对此可从以下方面来解读：

第一，2015年3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，较2月份上升0.2个百分点，延续了小幅回升的趋势。因此尽管第一季度的石油产业生产合成指数增速有所回落，但增长态势短期不会发生逆转。尤其从PMI的生产指数来看，3月回升明显，说明当前制造业企业对未来生产经营活动预期持乐观态度，生产扩张趋势较为明显，而这对作为上游产品供应方的石油产业而言，具有积极意义。

其次，国际原油价格2014年下半年出现大幅下跌，目前仍处较低水平，且未来趋势尚不明朗。世界银行2015年4月预估今年原油期货价格将平均下跌45%，到2017年才会回升。面对不确定的国际原油市场，由于原油购入与成品油定价之间的时间差，炼厂面临高价原料低价成品的市场风险，部分国内炼厂尤其是地方炼厂，选择停工来规避风险，这种情况的出现也是今年一季度石油产业生产合成指数增速放缓的一个重要原因。

就总体趋势来看，一季度生产合成指数终结了去年小幅上升的态势，各主要产品的增速尽管有所放缓，但仍保持了小幅增长的态势；受去年下半年以来国际油价持续下行

111.9，比去年四季度上升8.5点。其中：即期指数为105.0，比去年四季度微升0.4点，预期指数为116.6，比去年四季度上升14点。

从具体指标看：订货方面，石油和天然气开采业订货量增加的企业比减少的企业少23.4个百分点；精炼石油产品制造业订货量增加的企业比减少的企业少17.1个百分点。投资方面，石油和天然气开采业下季度投资

计划增加的企业比减少的企业少36.1个百分点；精炼石油产品制造业下季度投资计划增加的企业比减少的企业少17.2个百分点。

受全球能源市场供求格局影响，国际油价走势在短期内仍存在较大的不确定性，石油行业各项经济效益指标取决于未来油价的走势。预计二季度，石油产业的景气运行将进入调整期。

## 国际油价见底 油气并购升温

工行投资银行部研究中心 杨林

油价长期低位运行，一些财务较为激进的公司面临巨大的资金压力，石油公司也不得不缩减开支，或抛售油气区块。这为并购市场提供了更多的交易标的，预计二、三季度油气行业并购将持续升温。

2015年一季度中经石油产业景气指数为95.3，较2014年四季度有较大幅度的下降，创下了自2003年以来的最低值。原油价格无疑是导致我国石油产业景气度整体下滑的主要原因，在此背景下，未来油价走势已成为全行业关注的焦点。

4月份以来，美国原油产量有见顶迹象。代表国际原油价格走势的伦敦布伦特原油期货2015年一季度分别在48美元/桶和54美元/桶附近两次探底，且底部逐步升高，原油市场的长期底部已经基本形成，未来即使出现重大利空迫使油价下挫也是短期现象。

资金方面，投机资金的净持仓出现回升，特别是伦敦市场，这一数值甚至达到了2013年11月份以来的最高水平，市场中的多空均衡正在发生变化。此外，沙特上调对亚洲客户的销售价格也被市场认为是见底的另一证据。虽然目前有多种迹象表明原油市场最糟糕的阶段已经过去，底部形态逐渐清晰，但由于需求并未真正出现回暖，原油价格难以出现大幅反弹的走势。

据彭博数据，2015年一季度全球油气行业并购总额仅为219亿元，同比下降了56%，原油价格的大幅下跌导致了买卖双方对资产估值的预期差异较大，很多交易无法完成。不过在原油市场见底之后，交易各方的分歧将迅速弥合，油气行业的并购将重新火爆。

近日壳牌石油对英国天然气集团的收购，说明并购优质资产的时机已经到来；另一方面也再次证实了“优质资产从来都不会便宜”。油价的长期低位运行将使一些之前财务较为激进的公司面临巨大的资金压力，需要抛售资产以渡过难关；另外油价下跌，石油公司不得不压缩开支，其中抛售非战略重点区域的油气区块成为缩减资产规模的重要途径之一，这为并购市场提供了更多的交易标的，也是收购方获取优质资产的良机。

我们预计2015年二、三季度的油气行业并购将持续升温，其中北美、澳大利亚等发达地区将成为并购热点区域。

