

能源经济预测与展望研究报告

FORECASTING AND PROSPECTS RESEARCH REPORT ON ENERGY ECONOMY

CEEP-BIT-2016-004 (总第 20 期)



2016 年石化产业前景预测与展望

2016 年 1 月 6 日

北京理工大学能源与环境政策研究中心

www.ceep.net.cn

特别声明

北京理工大学能源与环境政策研究中心出版若干系列研究报告。如果需要转载，须事先征得本中心同意并且注明“转载自北京理工大学能源与环境政策研究中心系列研究报告”字样。

2016 年石化产业前景预测与展望

执笔人：吕 鑫 胡长虹 谭朝升 魏一鸣

作者单位：北京理工大学能源与环境政策研究中心

联系人：吕 鑫

研究资助：国家自然科学基金（71521002）。



CEEP-BIT

北京理工大学能源与环境政策研究中心

北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮编：100081

电话：010-68918551

传真：010-68918651

邮箱：lvxin2311@bit.edu.cn

网址：www.ceep.net.cn

Center for Energy and Environmental Policy Research

Beijing Institute of Technology

No.5 Zhongguancun South Street, Haidian District

Beijing 100081, P.R. China

Tel: 86-10-68918551

Fax: 86-10-68918651

E-mail: lvxin2311@bit.edu.cn

Website: www.ceep.net.cn

2016 年石化产业前景预测与展望

一、2015 年石化产业发展回顾

（一）2015 年国际油价走势回顾—油价低位震荡

2015 年 1-12 月，国际油价呈低位震荡态势。1 月份，WTI 与布伦特原油价格延续 2014 年的下跌态势；2-6 月，受美元汇率疲软等因素影响，WTI 与布伦特原油价格较 1 月份低点有所反弹；7 月，受希腊债务危机等因素影响，国际油价震荡下跌；8-9 月国际油价有所反弹，但反弹力度有限；10-12 月国际油价继续走低。

（二）2015 年石化产业业绩回顾—子行业有所分化，压力持续增大

石化产业具有生产线长、涉及面广等特点。按照主营业务属性不同，可将石化产业划分为以下四个子行业：石油生产行业、工程和石油服务行业（下称“油服”行业）、炼油与化工行业以及储运销售行业。同时，“两桶油¹”业务涵盖所有四个子行业，体量巨大，因此我们将“两桶油”归为“一体化公司”，单独分析。在油价大幅下跌，以及产业政策变革的影响下，2015 年四个子行业及一体化公司业绩表现如下：

1、受原油价格下跌的直接影响，石油生产行业利润大幅下降

以一体化公司中的“石油勘探与生产”业务板块和中海油 H 股上

¹ “两桶油”指中国石油天然气股份有限公司和中国石油化工股份有限公司（简称中石油与中石化），本报告出现关于“两桶油”的数据均来自 A 股上市公司年报。

市公司为代表,2015年石油生产行业直接承受油价下跌带来的冲击,利润出现大幅下滑。如果油价持续保持低迷状态,石油生产行业压力将持续增大,业绩水平恐将继续恶化。

2、原油开采量增速下滑,油服行业利润增长率承压

对油服行业产生直接影响的因素是原油开采量,由于原油开采量的增速出现下滑,油服行业的利润增长率也随之放缓,但仍保持盈利。在原油开采量小幅增加的支撑下,以海油工程、中海油服为代表的油服上市公司在2015年均保持盈利。尽管如此,原油开采量增速的放缓使得油服行业的利润增速也受到影响,出现较大程度的下降。

3、低油价助力成本下降,炼油与化工行业扭亏为盈

以一体化行业中的“炼油与化工”业务板块和上海石化为代表的炼油与化工行业,2015年受益于油价大幅下跌、成本下降等因素影响,业绩出现反转,开始盈利,并且呈现出较高的利润增长率。

4、成品油价格下调,储运销售行业利润率稳中有升

相比于中上游行业,储运销售行业对油价波动的敏感程度较低,所受冲击较小。以泰山石油与广聚能源作为储运销售行业的上市公司代表,其收入水平保持了稳中有升的趋势,公司的利润增加,整体增速也呈现平稳增加态势。

5、一体化公司业绩分化明显,石油“勘探与生产”板块受重创

一体化公司中,中石油上游业务(石油勘探与生产)比重较大,受到油价大幅下跌的直接冲击,该板块毛利率从2012年的33.5%下降到2015年上半年的20.5%。中石化的上游业务同样受到了严重的

冲击，利润缩减，毛利率从 2012 年的 39.7% 下跌到 2015 年上半年的 17.6%，跌幅较大，但由于中石化业务主要集中在中下游产业，因此，相比中石油，“石油勘探与生产”板块利润的下滑对中石化公司整体业绩的冲击较小。油价降低，对于中下游端的“炼化”板块是利好，两家公司该板块均扭亏为盈，然而受限于整个炼化行业产能过剩以及需求增速放缓的影响，利润增速无法大幅上升。相比于上述两个板块，中石油、中石化的“销售”业务均是承受油价波动冲击最小的领域。从 2012 年至今，该板块的业务收入和成本一直处于相对稳定的状态，保持着稳定的正的利润率。综上，中石油与中石化在油价低位震荡时期，业绩出现了较大分化，中石油整体业绩下滑幅度大于中石化。

二、2016 年石化产业链影响因素分析

（一）石油生产行业影响因素分析

国际油价持续低迷，国内原油消费增速或继续放缓。国际油价直接影响石油生产行业的收入水平，因此整个行业对油价波动的反应敏感度较高。总体来看，2016 年全球原油供给或将继续增加，处于宽松状态；需求受累于以中国为代表的新兴国家经济疲软，石油需求量将仍延续 2015 年态势，难以大幅反弹；随着美联储公布上调联邦基准利率 0.25 个百分点，原油价格承压。因此，可以预测 2016 年国际油价仍将延续低位震荡态势。

（二）油服行业影响因素分析

油价下跌致石油公司缩减资本支出，原油产量增速放缓。油服企

业的收入主要来自于石油生产公司及一体化公司“石油勘探与生产”板块的资本支出，因此油价变化并不直接影响油服企业，而需通过资本支出进行传导。2015 年国际原油价格低迷，全球油气行业投资明显缩减，给油服行业的发展运营带来了一定程度的影响。2015 年上半年全球油价继续走低，石油勘探与开发公司纷纷缩减投资规模，取消或延后部分项目，油田服务市场需求下降，竞争激烈。

另一方面，直接决定石油生产企业资本支出的因素为原油开采量。2015 年，国内原油产量增速下降，众多油企缩减支出，给油服行业带来较大的业绩压力，利润增速下滑，一些企业出现亏损。然而，充足的原油储备是一个国家能源安全的重要保障，近几年来，中国原油进口依存度处于高速增长态势，于 2009 年超过国际公认的“警戒线”50%，达到 51.29%，2015 年更是超过 60%。因此，除了借助油价低迷进口原油进行储备，考虑到国家能源安全因素，即使短期内油价下跌使得石油生产行业承压，业绩下滑，也应该保证国内原油产量保持在合理水平用于消费与储备，以降低我国原油的对外依赖程度。

总体来看，从国家能源安全角度考虑，可以推测，2016 年中国原油产量在绝对量上不会大幅下降，而是保持稳中有升的趋势，但受油价持续低迷及供求关系的影响，增速将会下滑。

（三）炼油与化工行业影响因素分析

低油价继续助力低成本，终端需求相对疲软。低油价助力炼油与化工行业成本大幅下降，并且降幅超过收入减少幅度，因而以上海石

化为代表的炼油与化工公司在2015年出现业绩反转，开始盈利，然而受累于消费需求增速放缓及全行业产能过剩，利润增幅始终有限。

炼油与化工行业原材料（原油）供给端，2015年以前，原油进口权开放程度有限，原料供给短缺，炼化行业仍呈现产能过剩、供过于求局面。今年7月23日，商务部发布了《关于原油加工企业申请非国营贸易进口资格有关工作的通知》，明确了可获得申请资格企业的条件并对已获准进口原油的企业进行公示，可见，在2016年，原油进口权必定会进一步放开。然而，在行业产能过剩的情况下，原油进口权的放开并不一定会加剧供求关系失衡。2015年11月26日，发改委发布地方炼厂申报使用进口原油有关问题的复函，函中要求，申报企业在淘汰完毕自有落后装置的前提下，可根据实际淘汰的落后装置能力（包括自有和兼并重组装置）获得用油资质和相应用油数量。从目前已经公示的获准进口原油的炼厂名单来看，地方炼厂合计获得原油进口权3474万吨/年，同时承诺淘汰落后产能3529万吨/年，现已淘汰完毕的达到1285万吨，因此，有效产能或不会大幅增加，产能过剩问题或得以稳定，炼化行业产品供给量不会大幅上升。

考虑炼化行业产品需求端，2015年占产成品较大比重的成品油消费需求放缓，价格下跌，2016年，国际油价继续低位震荡，难以反弹也难以大幅下跌，因此成品油价格也将稳定在现有水平，由价格下跌带来成品油需求增加的空间甚微，同时在国家鼓励积极发展石油替代品——新能源以及汽车销量回落的多重压力之下，成品油的消费需求增速或将更大程度放缓。

总体来看，我们预测，2016年，炼化行业产品需求端承压更大；对于产品供给端，由于原油进口权的进一步开放、承诺淘汰的落后产能的逐步实现，产品供给量或将保持稳定，不会有较大幅度的增加。

（四）储运销售行业影响因素分析

成品油价格下跌空间不大，需求增速或进一步放缓。储运销售行业位于产业链最后端，由于原油价格波动传导至该行业时，部分风险已被上游行业吸收，因此相比于中上游行业，其对油价变化的敏感程度低，所受冲击较小。然而由于行业自身特点以及成品油本身特性（易挥发、易燃、易爆等），因此成品油库存和销售均需要较高质量的空间和维护，使得整个行业平均成本偏高，即使在收入平稳小幅增加的情况下，高成本也拉低了整个行业利润水平。

成品油价格直接影响储运销售行业收入的实现程度，若2016年国际油价仍将延续低位震荡趋势的情况下，我们预计成品油价格不会有大幅下跌。即使国际油价继续下跌，我们推测，成品油价格也将稳定在现有水平上。主因在于：在低油价时代，成品油定价机制的实际操作过程中，市场化特征并不明显，调整与否依然由政府主导。

三、2016年石化产业前景预测

（一）石油生产行业——油价低位震荡，业绩受累

我们预测2016年国际原油价格将延续低位震荡态势。中石油，中石化2015年中报显示，公司石油生产板块的毛利率分别为20.5%，17.6%，虽然毛利率依旧很高，盈利能力较强，但下降幅度明显；专

业石油生产公司中海油 2015 年以来业绩亦出现较大幅度回落。我们预测， 2016 年石油生产企业业绩将继续承压。

（二）油服行业——继续保持盈利，但增速放缓

2014 年以前，得益于油价的高涨以及全球经济发展对石油需求的旺盛，油服行业取得了丰厚的利润，但随着 2014 年 7 月以来油价的大幅下跌，石油公司的投资支出减少，石油公司资本支出作为油服行业最直接的收入来源，大大冲击了其业绩水平，油服行业利润增速大幅下滑。然而，考虑到我国石油进口对外依存度的攀升和保障国家能源安全的战略，以及近年来石油存储仓库的逐步完工，我们推测，2016 年石油生产公司的原油开采量及石油企业的开工量不会大幅减少，油服公司预计会继续“存量经营”，2016 年油服公司将继续保持盈利，但由于资本支出和原油产量增速的下降，油服行业的盈利增速也将随之放缓。

（三）炼油与化工行业——抓住机遇，实现盈利

2016 年预计炼油与化工行业低成本优势仍存在。从行业原材料（原油）供给端来看，原油进口权有望进一步放开，同时伴随淘汰落后产能承诺的逐步实现，炼化行业产能过剩问题或得以稳定；此外，由于成品油价格下跌空间的受限以及新能源产业政策的影响，我们预计占炼化行业产品比重较大的成品油的需求增速放缓，然而以涤纶、PTA 为代表的聚酯行业有望延续 2015 年供需格局好转的局势，或可弥补成品油需求增速进一步放缓给炼化行业带来的冲击。供需结合，供给端得以改善，需求端有望相互对冲，可推测，2016 年炼化行业

前景相对较好，景气度较高，可以实现盈利。

（四）储运销售行业——成品油销量稳定，业绩稳中有升

我国现行的成品油定价机制以实现与国际油价联动为目标。2013年的定价机制改革之后，理论上已经能够实现联动，但是考虑到石化市场上游企业的利润、整个市场的稳定发展以及国家石油安全的大战略，我们预计与2015年相同，在决定调价与否时，政府有关部门仍不会完全遵照现行的调价机制，而会将上述现实因素也纳入考虑范围。因此，可以预测，在短期内，无论国际油价是延续现有态势还是进一步下跌，政府都会将成品油价格至少稳定在现有水平，进一步下调可能性不大，因而2016年储运销售行业整体收入水平与2015年应相差不多，但是企业可以通过提高库存管理与经营能力实现更大的盈利。

（五）石油一体化公司——缘于业务差异，“两桶油”业绩分化加大

中石油与中石化的业务重心存在一定差异，中石油的优势在于采油，中石化的优势在于炼化加工。对比中石油与中石化，在“勘探与生产”板块，前者的业务比重远大于后者，因此油价波动对中石油该板块的冲击将更强，后者由于在炼化板块具有优势，若能实现炼化端的盈利对于企业的经营业绩的提升将有很大的改善。

在2016年国际油价维持低位震荡的预期下，2016年中石油与中石化在“石油生产板块”恐出现亏损；在炼化行业整体景气度高的形势下，中石化在其优势领域“炼化”板块或能够实现更大程度的利润，

使得总体业绩水平得以改善；而中石油由于石油生产业务占据较大比重，业绩水平承压较大。综上，“两桶油”业绩分化可能继续增大。

北京理工大学能源与环境政策研究中心简介

北京理工大学能源与环境政策研究中心是 2009 年经学校批准成立的研究机构，挂靠在管理与经济学院。能源与环境政策中心大部分研究人员来自魏一鸣教授 2006 年在中科院创建的能源与环境政策研究中心。

北京理工大学能源与环境政策研究中心（CEEP-BIT）面向国家能源与应对气候变化领域的重大战略需求，针对能源经济与气候政策中的关键科学问题开展系统研究，旨在增进对能源、气候与经济社会发展关系的科学认识，并为政府制定能源气候战略、规划和政策提供科学依据、为能源企业发展提供决策支持、为社会培养高水平专门人才。

中心近期部分出版物

魏一鸣，廖华，王科，郝宇等著. 《中国能源报告（2014）：能源贫困研究》. 北京：科学出版社, 2014.

魏一鸣，焦建玲，廖华编著. 《能源经济学》（第二版）. 北京：清华大学出版社, 2013.

魏一鸣，焦建玲编著. 《高级能源经济学》. 北京：清华大学出版社, 2013.

魏一鸣，张跃军主编. 《中国能源经济数字图解 2012-2013》. 北京：科学出版社, 2013.

张跃军，魏一鸣著. 《石油市场风险管理：模型与应用》. 北京：科学出版社, 2013.

唐葆君著. 《新能源汽车：路径与政策研究》. 北京：科学出版社, 2015.1.

中心近年“能源经济预测与展望”报告

- CEEP-BIT-2011-001 (总第 1 期): “十二五”中国能源和碳排放预测与展望
- CEEP-BIT-2011-002 (总第 2 期): 2011 年国际原油价格分析与走势预测
- CEEP-BIT-2012-001 (总第 3 期): 2012 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2012-002 (总第 4 期): 我国中长期节能潜力展望
- CEEP-BIT-2012-003 (总第 5 期): 我国省际能源效率指数分析与展望
- CEEP-BIT-2013-001 (总第 6 期): 2013 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2013-002 (总第 7 期): 2013 年我国电力需求分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2013-003 (总第 8 期): 国家能源安全指数分析与展望
- CEEP-BIT-2014-001 (总第 9 期): 中国能源需求预测展望
- CEEP-BIT-2014-002 (总第 10 期): 2014 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2014-003 (总第 11 期): 我国区域能源贫困指数
- CEEP-BIT-2014-004 (总第 12 期): 国家能源安全分析与展望
- CEEP-BIT-2015-001 (总第 13 期): 经济“新常态”下的中国能源展望
- CEEP-BIT-2015-002 (总第 14 期): 2015 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2015-003 (总第 15 期): 我国新能源汽车产业发展展望
- CEEP-BIT-2015-004 (总第 16 期): 我国区域碳排放权交易的潜在收益展望
- CEEP-BIT-2016-001 (总第 17 期): “十三五”及 2030 年能源经济展望
- CEEP-BIT-2016-002 (总第 18 期): 能源需求预测误差历史回顾与启示
- CEEP-BIT-2016-003 (总第 19 期): 2016 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2016-004 (总第 20 期): 2016 年石油产业前景预测与展望
- CEEP-BIT-2016-005 (总第 21 期): 海外油气资源国投资风险评价指数
- CEEP-BIT-2016-006 (总第 22 期): “十三五”北京市新能源汽车节能减排潜力分析
- CEEP-BIT-2016-007 (总第 23 期): “十三五”碳排放权交易对工业部门减排成本的影响