



新 经 济 周 刊



找 记 者 上 壹 点

A14-15

齐鲁晚报

2020年5月9日
星期六

洞
／
察
／
趋
／
势
／
预
／
见
／
未
／
来

□ 美编：郭传靖
□ 策划／编辑：李晓东
□ 组版：刘燕



低油价时代的山东地炼现状 红利还未到，去库存是主旋律

便宜油 好揩吗

齐鲁晚报·齐鲁壹点记者 冯冬宁

“买买买”模式开启

国际油价，余震不断。
美东时间本周四，国际油价再度双双收跌。截至收盘，NYMEX6月原油期货收跌0.44美元，跌幅1.83%，报23.55美元/桶。布伦特7月原油期货收跌0.26美元，跌幅0.87%，报29.46美元/桶。相对于年初尚且维持在每桶60美元上方的价格，不到半年的时间，国际油价的降幅已超50%。
惊险的片段出现在3月上旬。彼时，在沙特“自杀式”增产导火索与此前恐慌情绪积累等多种因素的叠加下，国际油价呈自由落体式下坠。其中，3月9日晚间，闪崩的原油一举击穿了4年来的价格底部，超过31%的日跌幅也创下了自1991年海湾战争以来的最大跌幅。这一现象也被业内称为“史诗级雪崩”。
“雪崩”之后，更为剧烈的地震仍在后面。
北京时间4月21日2:30，WTI5月原油期货结算价收报-37.63美元/桶，每桶暴跌55.90美元，跌幅305.97%，历史上首次收于负值。这意味着，原油“穿仓”背景下，业内将油运送到炼油厂或存储的成本，已经超过了石油本身的价值。
国际油市的“血雨腥风”引发的市场冲击仍在持续，尤其是全球新冠肺炎疫情尚未消弭的当前。
其间，尽管有声音称，“原油正酝酿史诗级反弹油价或很快重回35美元。”但记者综合卓创资讯、中宇、隆众等多家机构的观点后获悉，本轮计价期内，虽然原油上攻态势明显，但短期内，这一市场仍将保持低价徘徊态势，甚至不排除宽幅震荡的风险。
低油价时代，“两桶油”、山东地炼双双开启原油“买买买”模式。
鲁中地区一综合加工能力超千万吨炼化企业的高管告诉齐鲁晚报·齐鲁壹点记者，今年以来，他们不断出手，以对冲此前维持在“60-70美元/桶”原油库存价格带来的风险。



很多时候，现实的桥段演绎远比好莱坞影视剧本更为惊心动魄，比如这个春夏之交的国际油价。但本应坐收“低油价”红利的国内炼油市场似乎并不乐观。
继日前“两桶油”财报显示“巨亏”后，在蛰伏于原油链条上、占全国炼厂炼油能力三成的山东地炼那里，尽管其理论综合炼油利润触及历史高位，但现实是市场相对滞后影响下，相对于60美元/桶左右的炼油成本，他们还面临“高库存”的挤压。
如此，折射于山东终端成品油市场上，原本就厮杀凶猛的各方加油站如今更是陷入“战国时代”。

低价红利还在路上

5月7日，一艘名为“新宁洋”的油轮抵达山东港口青岛港董家口港区D12泊位，并在海关监管下将装载的181万桶阿曼原油成功卸至期货交割罐中。这标志着全国首家授牌港口企业——山东港口青岛港原油期货指定交割库正式启用。
对此，卓创方面认为，值此中国原油期货上市两周年之际，这是包括山东在内的中国为争夺国际原油定价话语权走出的坚实一步，也必将为山东炼油市场带来利好。
机构分析的利好在山东多家地炼企业看来，确实存在，特别是国际油价或将持续剧烈波动的观点在业内达成共识的当下。
“一边是低油价时代持续，另一边则是配额，再加上远程锁价与交割库的启动，这是福音。”东营一炼化产能超过500万吨的企业战略部人士表示。

“福音”被机构证实。卓创资讯方面认为，4月份以来，国际原油价格低位震荡，其间甚至出现负油价的情况，山东地炼原油成本持续保持低位，理论综合炼油利润触及历史高位，平均综合炼油利润达870.4元/吨，与上月相比每吨上涨165元，创有记录以来最高月度平均利润。
“自3月份开始，山东地炼理论综合平均炼油利润已升至高位，达759元/吨，4月份则进一步刷新纪录。”卓创成品油分析师王钊表示。
不过，在东营、淄博等多家地炼企业看来，上述理论炼油利润至少在目前尚未出现。“市场存在一定滞后性，和业内一样，我们目前消耗的原油是两三个月前存下的货，交割、保险、运输、关税等算下来，每桶成本要超60美元。”上述东营这家炼化企业人士称。
同样，淄博一不愿具名的炼油企业供应链负责人也称，虽然“低油价”红利看得见，但目前，市场需求不振与其高位原油库存“60至70美元/桶”高价的叠加，正使得他们的炼油板块处于“亏损”状态。
对此，鲁西南一大型炼化企业采购部人士表示，“低油价红利有，但不是现在。”

油品仓储价格翻倍

在一众山东地炼看来，尚未出现的低油价历史红利也不如外界想象的那么可观。
“配额、仓储……样样都关键。”鲁中一家地炼企业的高管称，虽然目前国际油价是很低，有配额的企业也纷纷“买买买”，但“买来油，得有地方安置才行”。
同样，临淄一家炼化企业方面也表示，原油非一般货品，对仓储的要求很高，目前，其所处企业面临的一边是前期原油库存仍处高位；另一边则是“买买买”模式下，仓储能力的捉襟见肘，这使得原本就居高不下的仓储成本直线攀升。
如此现象也让东营一家炼厂的高管发出这样的感叹：“原来是有钱买不来油，而如今，油买来了，你可能没地方放。”

受此影响，包括山东在内的油品仓储行业十分火热，“年初至今，价格早已翻倍。”淄博一家仓储行业王姓负责人证实。
而另一边为对冲此前高油价的库存风险，地炼开启的“买买买”模式仍将持续。如此现状下，这一行业对仓储展开围猎的同时，为尽快消耗掉原有高价库存，它们也不断加大马力生产。
机构监测的春节后山东地炼开工负荷持续提升。
来自卓创的数据显示，2月中旬维持在40%左右的开工率，如今已经提升至70%上方。其间，最为迅猛的提升发生在3月和4月。其中，4月份，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷达72%，环比提升19.55个百分点。
“进入5月后，这一数据仍在提升，目前为72.55%。”王钊说，且未来随着华联石化后续装置陆续复工以及潍坊海化5月份计划复工，山东地炼一次常减压开工负荷或将持续提升。
如此现状下，市场的成品油供应持续增加。
这使得春节前后一度门可罗雀的地方炼厂门口再度出现车水马龙的场景。

批零市场现“战国时代”

车水马龙背后，为抢市场份额，加快出货的山东各大地方炼厂成品油批发均价的厮杀格外凶猛。
以92号汽油为例，年初时维持在6500元/吨的批发均价至5月7日已跌至4500元/吨左右。同时，0号国六柴油批发均价也从6229元/吨的高位滑至4900元/吨下方。
“这还是挂牌价格，实际成交价可能更低。”河南一前来山东地炼购油的人士称。
“目前，我们的主旋律是走量，去库存！”山东一不愿具名的地炼企业销售高管坦言，对于合作多年的老客户，在给出价格巨惠的同时，也出台措施，如付一定比例的钱即可拉油，欠款定期结清即可。
这一现象被机构捕捉。以价格厮杀最为凶猛的4月下旬为例，山东不同炼厂、同一规格的汽油价格每吨相差几十元到上百元不等，“价格厮杀堪比战国时代。”王钊称。
上述的价格厮杀与复工复产大潮的叠加，虽使得这一市场汽柴油的整体走量逐渐抬升，但另一方面，加快消耗原油原始库存的生产供应，尤其是汽油端供应步伐仍在加快，表现在山东地炼那里，就是其库存量仍处高位。
王钊说，截至4月底，山东地炼的汽油库存仍维持在55万吨上方，而柴油的库存则高达79万吨以上。
批发市场竞争的“战国时代”也传导至成品油终端市场，加上后者存在国内“地板价”的保护，动辄每吨上千元的成品油批零差价让加油站利润十分可观。
国家企业信用信息公示系统显示：目前，在山东这片15.79万平方公里的土地上，蛰伏着10986座加油站，其中中石化加油站2833座，中石油加油站1180座，而民营及其他加油站则为6973座。
可观利润支撑下，随着上述万座加油站零售终端销量渐趋恢复，价格互拼也格外激烈。
5月首周，记者沿着济南经十路向淄博方向前行看到，这条横跨济南、滨州、淄博3市的道路坐落着“两桶油”、民营站以及壳牌外资站等十多座加油站。这些加油站中，几乎所有站点都在促销。其间，除加油送礼品、充卡有优惠外，不少站点直接打出了“价格直降”的招牌。
以92号汽油为例，城区内依旧保持5.4元/升左右的价格在上述不少站点已经降至4元/升以下，个别站点甚至低至3.52元/升。其间，更是有“两桶油”麾下加油站的身影，“我们是点对点促销。”一“中”字头加油站方面称。
尽管有此竞争，“地板价”保护下，同陷“战国时代”的成品油终端市场竞争并未阻挡住各路资本对加油站的“觊觎”，比如“中”字头扩张，再比如东明石化、鲁清石化、汇丰石化的奔走等等。
在他们看来，原油进口锁价、压缩炼油成本、铺设终端加油站始终是掘金通路。