

### 国际油价连续下跌,国内炼油企业有望扭亏

# 供需趋平衡 囤油赌涨或成历史

## 炼油利润大为改观

此一时,彼一时。上半年,当国内炼油企业还在巨额亏损中艰难度日时,他们或许没有料到,仅在短短两个月后,整个市场就发生了巨大变化。

记者从多方证实,随着国际油价连续下跌,国内炼油行业的亏损将消失,国家屡次为解决炼油厂亏损而调价的理由将不复存在。与此同时,山东地方炼油厂加工的阀门也将开启,而成品油批发市场很可能迎来罕见的竞争态势,甚至买方市场的格局也可能逐步呈现。

“若以原油结算价与炼厂的汽柴油综合出厂价持平作为主营炼油不亏损的标志价位,那么,据我测算,当WTI油价为108美元时,就可视为加工进口原油不亏损的临界成本价位。当前的国际油价只要维持这种跌势,炼油行业就会告别亏损。”东方油气网总经理、首席分析师钟健说。

易贸资讯数据同样显示,截至9月初,中国炼油厂加工利润已大大改观。以市场价格计算,以加工国产原油为主的东北炼厂利润今年以来首次实现盈利0.14元/吨(约合0.08美元/桶),环比上涨751元/吨;而加工中东进口原油的华南沿海炼厂亏损减少至3.87元/吨,(约合

0.08美元/桶),环比提升679元/吨。

据观察,目前国内炼厂的原油成本和石油产品综合售价出现双双下滑。但前者降幅远远大于后者,令国内炼厂利润大幅回升,成功挺进盈亏平衡线。

在钟健看来,炼油不亏损更深层的意义在于:国家今后不会以解决炼油厂亏损为理由而调价,而这一点正是国家每次调价必不可少的理由。当市场中少了对调价的预期,为赌调价而囤油的消费将退出市场,这部分需求的缩减将对供求关系、价格走势都将产生重大作用。

## 供不应求的状态将结束

值得注意的是,当炼油不再亏损后,山东地方炼油厂加

工的阀门也将开启,市场中将涌动着更为充裕的流动资源。

由于山东地方炼油厂年加工能力已经趋近4900万吨,一旦加工负荷正常开启,一方面,其成品油资源量将影响华北广大市场以及华东与华南的局部市场;另一方面,当山东地方炼油厂资源大规模进入市场后,将使主营“控制销量”的措施面临极大挑战,有可能迫使主营不得不放量销售并拉动油价下降。由于市场中将涌动着由山东地方炼油厂与主营共同释放的大批资源,买方市场的格局将逐渐呈现。

此外,有统计显示,2008年年底至2009年年初,国内将有5400余万吨的新建原油加工能力投产,如已投产1000万吨的中石化青岛大炼化,以及即将投产的1200万吨的中

海油惠州炼厂、中石油1000万吨中石油钦州石化等。保守估计,至少将会形成每月200余万吨的汽柴油新增产量,而在正常情况下,明年国内汽柴油消费能力不会形成每月200余万吨的新增量。因此,汽柴油供不应求的失衡状态将结束,并可能形成一段时期供大于求的局面。

“由此,国内汽油市场批零差价可能全部到位;柴油市场批零差价小幅呈现。在批发市场,各经营者的盈利手段也不再是‘囤油赌涨’,曾经一吨油的进销差价高达700元甚至更高的辉煌时代已经成为历史。‘低价竞争,薄利多销’将成为今后相当一段时期各经营者盈利的必然选择。”钟健说。

快报记者 陈其珏

## 链接

### 分析人士:国内油企盈亏平衡点为95~105美元

分析人士普遍认为,国际油价已进一步接近国内炼油盈亏平衡点——95美元至105美元之间。国信证券分析师刘波分析,按目前中国自新加坡进口的成品油完税价格,93号汽油零售价格比上海高出500元/吨,柴油零售价高出1000元/吨。6月的调价也导致了国内的炼油盈亏平衡点有所上升。据估算,目前国内的炼油盈亏平衡点约在95美元至105美元之间。国信证券石油行业首席分析师李晨认为,目前中石化盈亏点在95美元至100美元之间,中石油约在85美元左右。 据《新快报》

# 为吸引股民 典当行暗推现金配比

### 市场人士认为,该模式与被禁四年的“三方监管”十分相似

记者近日调查发现,在股市低迷的情况下,一些典当行出现了为股民1:1现金配比的融资新模式。多位市场人士认为,这种融资模式与被禁四年的“三方监管”十分相似。

业部开户,随后与该典当行签订合同,并开具当票、发放资金,在投资者融到资金后,典当行将按借款的2.8%的比例收取月费率。最终当户凭当票、典当协议、身份证件赎回,结束整个股票借款的过程。通过典当行融资,资金最快当天就可以到手。

据了解,通过典当行进行的具体融资方式有股票质押、1:1配比现金的现金抵押两种方式。前者是根据股民账户中的市值的70%配比现金,剩下的30%作为保证金。而据该典当行的一位工作人员称,现金抵押方式更受青睐,目前该典当行几乎九成的客户都选用这种方式。

举个例子,某股民持有100万元现金,便可在该典当行融到100万元的资金,若

以3个月期限、2.8%的月费率计算,该股民实际上可以借到91.6万元,可投资的资金也就因此变成了191.6万元。而目前只要股民拥有15万元的现金,就可以在这家典当行进行1:1融资,而今年五六月份前,部分大型典当行该项业务的门槛是200万元市值规模。

## 典当行提供账户

据上海另一家大型典当行股票部的员工介绍,借款的股民在将原有的账户转到典当行指定的券商营业部后,是通过再获得一个由典当行提供的账户方式来获得借款的,这意味着该股民日后将在两个账户中进行交易操作。事实上,典当行提供的账户户名也并不是该股民,

股民对这个账户只具有操作交易、修改交易密码的权利,并不能将该账户的资金转出,即便是要往该账户添资,也要事先告知该典当行。另一种方式,是此前没有开过户的股民,直接将其现金打入该典当行提供的账户中,同样这个账户的户名也不属于该股民,该股民日后也只有买卖股票的权利,不能将资金转出。

上述两种方式,典当行都掌握了对融资账户的实际控制权。这位员工称,典当行这么做的一个原因是为了保障典当行贷出的钱。典当行会每天监测这两个账户的操作情况,通常典当行提供给该股民的账户出现20%的亏损时,典当行就会让股民补齐资金,一旦出现更大的亏损,典当行

将提醒股民抛出股票,甚至直接强行将该账户的股票抛售。

一些业内人士认为,典当行现在提供的以现金为抵押的融资模式与被禁多年的“三方监管”十分相似。“三方监管”是证券公司客户融资的一种形式,通常指甲方(资金委托方)在愿意的情况下,向乙方(资金受托方)提供一定的资金,证券公司作为第三方以监管者的身份出现,乙方将资金及证券存入或托管到该证券公司营业部进行操作,当亏损达到一定比例时,证券公司有权强行平仓。而事实上,由于缺乏法律依据,券商以监管方的身份强行平仓常引起法律纠纷,在2004年10月,“三方监管”这种融资行为已被证监会叫停。 快报记者 白杨

## 钱眼

### 可交换债券推出 市场影响几何

上周五沪指跌破2245点后,证监会当晚急发新规——“大小非”将可发行不超过所持股票市值金额的可转换债。以期借此方式,降低“大小非”直接抛售对市场造成的冲击。不过弱市之下,市场人士分析认为,目前此利好作用还有待时间验证。

关注指数:★★★★★  
关注版面:A21

### 基金做空 险资、QFII抄底

与8月底连续携手做多不同,机构在9月初显露分歧,基金整体反手做空,险资逆势继续在金融股上谨慎建仓,QFII积极抄底蓝筹股和行业龙头股。

关注指数:★★★★★  
关注版面:A21

新鲜更享受

# 9.12 盛装开幕

活动时间: 9.12-9.14 9.19-9.21

第2届现代快报读者啤酒节

特别支持: 中国领先街区品牌

天目湖啤酒 雪津啤酒

主办: 现代快报社 江苏都市报网 www.js.cn