

解读报告

2017年1月11日

能源化工组

吴益锋

能源化工事业部经理

投资咨询：Z0002275

执业编号：F0294305

电话：0571-28132615

邮箱：wuyifeng@cindasc.com

蔡霖

化工研究员

执业编号：F3007755

电话：0571-28132578

邮箱：caican@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版
物资大厦1125室、1127室、
12楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

版物资大厦1125室、1127室、
12楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

2017年地方炼厂成品油出口配额取消事件解读

2016年政府取消了地方炼厂的原油进口权和进口使用权，同时首次针对地方炼厂，开放了成品油的出口权，并设置了相关的出口配额。2016年，共有12家地方炼厂获得成品油出口配额，共发放配额167.5万吨，但实际完成总量不到100万吨，完成率为60%左右。

2016年12月30日，国家商务部和海关总署联合下发了2017年第一批加工贸易成品油出口配额名单，见表一。从表一可知，出口成品油主要集中在柴油品种，相比2016年发生较大的改变，且2017年第一批出口配额基本集中在两桶油和中海油及中国国化手里，而地方炼厂已从原先的第一批配额43万吨变成了0配额。

另外，2017年第一批出口配额共1240万吨，“两桶油”的出口配额约占85%，达到1050吨，中海油和中化各为80万吨和155万吨，较2016年同期大幅缩减了40.76%。

表一：2017年第一批成品油出口配额

2017年第一批加工贸易成品油出口配额明细 单位：万吨									
	汽油			柴油			煤油		
	2017年第一批	2016年第一批	同比	2017年第一批	2016年第一批	同比	2017年第一批	2016年第一批	同比
中石油	160	258	-37.98%	164	315	-47.94%	76	227	-66.52%
中石化	80	90	-11.11%	271	365	-25.75%	254	545	-53.39%
中海油	25	30	-16.67%	35	92	-61.96%	20	38	-47.37%
中化	100	60	66.67%	55	15	266.67%	0	15	-100.00%
地方炼厂	0	25	-100.00%	0	18	-100.00%	0	0	-
总计	365	463	-21.17%	525	805	-34.78%	350	825	-57.58%

资料来源：商务部

目前为止（公开信息渠道获知），共有12家民营炼厂获得了进口权或者进口使用权，其中11家涉及进口使用权4919万吨，折合410万吨/月，进口权2052万吨，其中，隶属山东地区9家企业，包含了进口权1352万吨，进口使用权3603万吨，折合300万吨/月。

仅就上述11家民营企业一次炼化能力来看，炼化产能已然达到了亿吨级别。同时，据相关公告信息了解，山东地区整体炼化能力在一亿吨左右，集中度相对较高。由于之前若干年，山东地区炼化企业均限于一次加工阶段，产成品集中于汽油、柴油等炼油产品，很少涉及烯烃、芳烃等深加工产品。



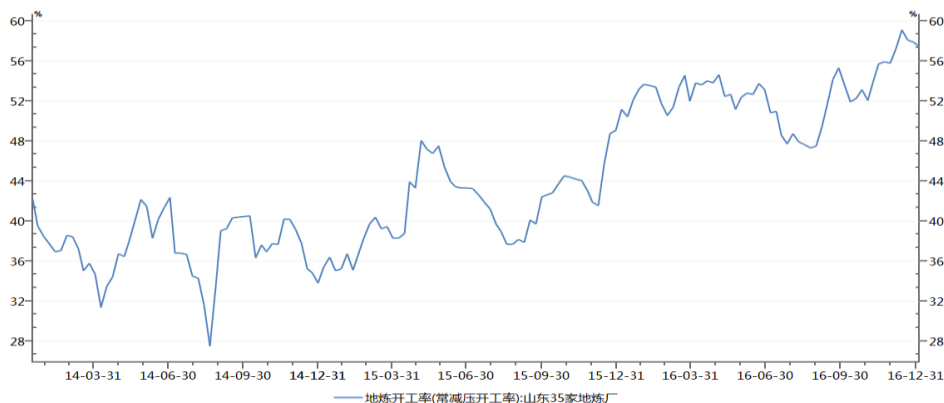
表二：民营炼厂进口权和使用权

企业	限额（万吨）	权限
东明石化	750	进口使用权和进口权
盘锦北方沥青	700	
山东垦利石化	252	
利津石化	350	
宝塔石化	616	进口使用权
亚通石化	276	
中化弘润	530	
山东京博石化	331	
山东寿光鲁清	258	
汇丰石化	416	
万达天弘	440	

资料来源：信达期货

根据 wind 咨询网站，山东地区 35 家地炼厂常减压部分的开工率变化可知，2016 年年初开始地炼厂开工率持续上行。由图 1 可知，开工率从原先 40-45% 区间上升至 55-60%，上涨 15%，增加原油炼化需求近 1500 万吨，折合 120 万吨/月，另外山东民营炼厂原油进口数据的滞后影响，预估山东地区原油进口量占国内进口量份额的 25-30%。

图 1：山东地炼厂开工率（单位：%）



资料来源：Wind、信达期货

截止 11 月份,中国原油进口累计 34463 万吨 相比 2015 年 1-11 月份增加超过 4000 万吨,预计 2016 年全年增加近 4500 万吨。而仅山东一省,1-11 月份累计进口就达 10316 万吨,增量接近 4000 万吨,也就是说,2016 年中国原油进口增加值九成归功于山东省地炼厂的原油进口。主要源于 2016 年放开了原油进口使用权和进口权,额度在 5000 万吨附近,申请使用者均为山东地炼企业。

进口量的增加,山东地炼厂开工率大幅上行进一步验证原油进口增量绝大部分消耗于地炼厂,而鉴于目前地炼厂均为一次加工为主,产品均集中在汽油、柴油等成品油。借鉴两



桶油的成品油出油率,以 60%计算,2016 年新增 2500 万吨成品油,大致测算,将近 2000 万吨成品油的增量由山东地产产出。

总结:

地方炼厂 2016 年成品油出口配额在 167 万吨,相对于其整个产量而言,占比微不足道。可想而知,出口毫无利润可言,且地方炼厂以前都是在内陆进行短途运输,出口要进行长途运输,集港时间又比较长,耗费成本不小。因此,截止 2016 年 11 月份,地方炼厂只完成了 100 万吨亦情有可原,即使 2017 年取消了地方炼厂的原油出口配额,总体上不会对其产生较大影响。



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月,系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》(许可证号:32060000),浙江省工商行政管理局核准登记注册(统一社会信用代码:913300001000226378)的专营国内期货业务的有限责任公司,公司由信达证券股份有限公司全资控股,注册资本5亿元人民币,是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格,是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司,法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格,现注册资本为25.687亿元人民币,拥有81家营业部,2家分公司,全资控股信达期货有限公司。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司,成立于1999年4月19日,是经国务院批准,为化解金融风险,支持国企改革,由财政部独家出资100亿元人民币注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月,在大型金融资产金融资产管理公司中,中国信达率先进行股份制改造,2012年4月,首家引进战略投资者,注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日,中国信达在香港联交所主板挂牌上市,成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话 : 010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话 : 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话 : 020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层
(咨询电话 : 024-31061955 ; 024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号
(咨询电话 : 0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层501、502、503、504、510、511室
(咨询电话 : 0311-89691998)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2408、2409房间
(咨询电话 : 0411-84807575 ; 0411-84807776)
- 金华分公司 浙江省金华市中山路331号 (海洋大厦8楼801-810)
(咨询电话 : 0579-82328747 ; 0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼
(咨询电话 : 0577-27857766)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话 : 0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号501-510室
(咨询电话 : 0576-82921160)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话 : 0579-85400021)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢十一层1号
(咨询电话 : 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号212-217室
(咨询电话 : 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话 : 0575-88122652)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼402-2
(咨询电话 : 0755-83739096)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。