

“两桶油”为何双双巨亏？

8月27日、8月30日，中石油和中石化相继发布了半年报，报告显示中石油净亏损299.83亿元，中石化净亏损228.82亿元，两家合计净亏损近528.65亿元，平均每天亏损近3亿元。作为国内成品油市场的巨无霸，这样的国企出现严重亏损，具体原因是什么？

作者：郭 楨

电话：010-88052647

邮箱：guozhen@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



目录

一、国际油价暴跌 严重打击国际石油行业	3
二、突如其来的疫情令油气销量大幅下降	4
三、亏损的根源主要在炼油业务	4
四、勒紧裤腰带 支持复工复产	5
五、逆势而上 稳住油气开采基本盘	6
六、下半年有望盈利	6

图表目录

图表 1: WTI 原油期货价格走势	3
图表 2: 上半年中国石油的油气销量均出现同比大幅下降	4
图表 3: 中国石油上半年勘探开发情况	6

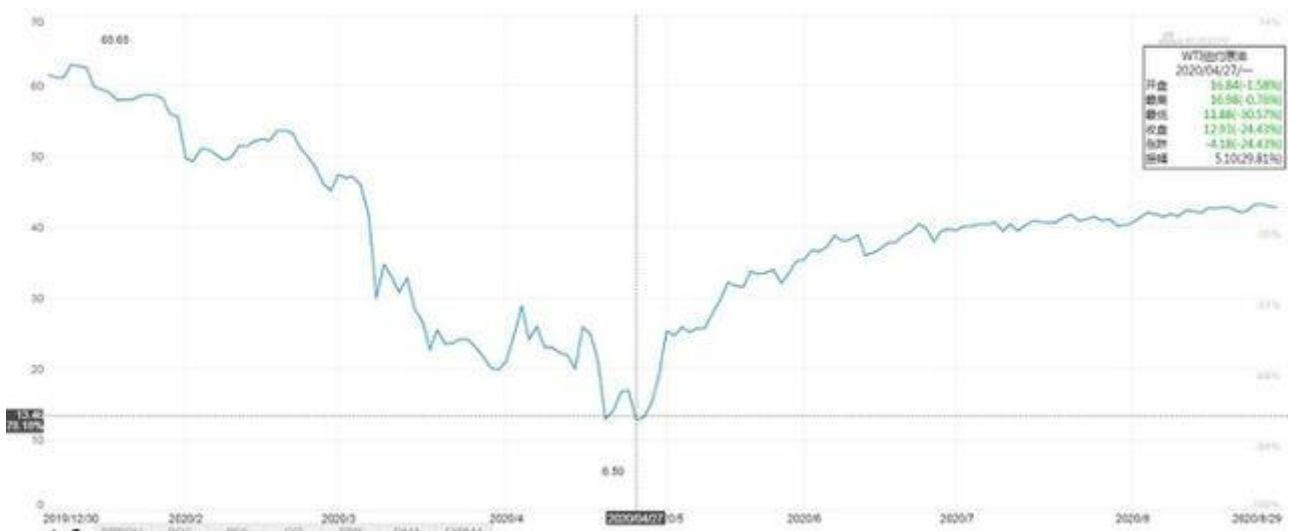
“两桶油”为何双双巨亏？

8月27日、8月30日，中石油和中石化相继发布了半年报。报告显示，上半年，中石油净亏损299.83亿元，中石化净亏损228.82亿元，两家合计净亏损近528.65亿元，平均每天亏损近3亿元。作为国内成品油市场的巨无霸，这样的国企出现严重亏损，具体原因是什么？

一、国际油价暴跌严重打击国际石油行业

今年以来，国际原油价格出现暴跌行情。上半年，美国西德克萨斯中质原油（WTI）现货平均价格为36.59美元/桶，比上年同期下降36.3%。分月看，国际原油价格从今年年初的65美元/桶，一度跌至4月底的不足15美元/桶。在不到四个月的时间内，国际油价下跌了近80%，WTI原油期货价格甚至在4月27日出现历史首次的负油价（-37.63美元/桶）。

图表 1：WTI 原油期货价格走势



来源：wind，新华财经

在国际油价“断崖式”下跌和新冠肺炎疫情的双重影响下，国际石油行业遭受严重打击。不仅中国的“两桶油”出现巨亏，国际石油巨头荷兰皇家壳牌公司8月初也宣布第二季度出现大幅亏损，4月至6月净亏损为181.3亿美元。壳牌称，在疫情冲击能源需求并削弱前景后，壳牌将削减其至多220亿美元的石油和天然气资产价值。为了应对疫情，壳牌自二战以来首次削减了股息，并将今年的支出计划削减了50亿美元，最高可达200亿美元。另一能源巨头法国道达尔集团称，该公司第二季度发生净亏损83.7亿美元。英国能源巨头BP第二季度的非现金减损支出和减记总计将达130亿至175亿美元。另外，埃克森美孚第二季度亏损10.80亿美元，其中在美国地区的上游业务亏损就达到

11.97亿美元，其余业务仅有化学制品板块和非美国地区的下游业务实现盈利，上半年埃克森美孚总计亏损达到16.90亿美元。

4月1日，美国页岩油钻探公司WhittingOil倒闭，并申请破产保护，成为首家倒下的页岩油公司。截至5月1日，在一个月的时间内又有五家美国上市石油公司申请破产。据挪威能源咨询公司Rystad Energy的研究，如果油价跌破20美元，美国将会有500多家石油勘探和生产企业在2021年底前面临破产。

二、突如其来的疫情令油气销量大幅下降

上半年，疫情对我国社会生产生活造成严重负面影响，经济活动一度几乎停摆，国内生产总值（GDP）同比下降1.6%。我国油气销量也大幅下降，以中石油为例，上半年，中国石油的油气销量均出现同比大幅下降。其中，汽油销量下降13.5%，柴油下降11.2%，煤油下降35.2%，重油下降7.7%，聚乙烯下降6.1%。由此可见，成品油中的汽煤柴油等同比降幅超过两位数，煤油降幅更是超过了35%。

图表 2：上半年中国石油的油气销量均出现同比大幅下降

	销售量（千吨）			平均实现价格（人民币元/吨）		
	2020年	2019年	变化率	2020年	2019年	变化率
	上半年	上半年	(%)	上半年	上半年	(%)
原油*	85,950	65,395	31.4	1,998	3,170	(37.0)
天然气（亿立方米、人民币元/千立方米）	1,197.67	1,252.67	(4.4)	1,175	1,391	(15.5)
汽油	31,569	36,496	(13.5)	5,600	6,594	(15.1)
柴油	38,437	43,285	(11.2)	4,350	5,216	(16.6)
煤油	6,563	10,131	(35.2)	3,133	4,254	(26.4)
重油	10,196	9,467	7.7	2,616	3,122	(16.2)
聚乙烯	2,636	2,485	6.1	6,349	7,836	(19.0)
润滑油	569	571	(0.4)	7,534	8,299	(9.2)

*原油为本集团全部外销原油；原油销售量比上年同期增长主要由于国际贸易量增加。

来源：中国石油半年报，新华财经

三、亏损的根源主要在炼油业务

上半年，随着国际油价的暴跌，国内油价也在“跌个不停”，国内广大车主迎来了“5元时代”。对车主来说，油价下降是好事，但对“两桶油”来说，油价暴跌意味着今年是非常艰难的一年。

一季度，中石化和中石油业绩报告都显示收入下降，两家均录得巨额亏损。其中，中石油亏损了162亿元，每天亏损1.8亿元。中石化的情况也不容乐观，第一季度亏损了197亿元，平均每天亏损2.2亿元。两家加起来，平均每天亏损4亿元。8月底，根据“两桶油”发布的半年报来看均出现巨亏，合计亏损528亿元。

从中国石化和中国石油的业务板块来看，炼油业务是亏损的主要来源。由于受到疫情影响，石油石化需求降低，同时在原油价格下跌过程中，原料及产成品库损失较大，炼油毛利大幅缩窄至-13元/吨，同比减少395元/吨，导致炼油业务出现经营亏损317亿元。

中石油发布上半年财务报表显示，上半年中国石油实现营业收入9290.45亿元，亏损了299.83亿元，同比大幅下滑205.5%。在中国石油的全部业务板块中，炼油和销售业务板块贡献了绝大部分的亏损，分别出现亏损105.40亿元和128.92亿元。两者亏损严重主要是因为全球原油价格下滑以及国内受疫情影响对于成品油的需求降低所致。

对于炼油业务的亏损，在第二季度的情况有所好转。财务报表显示，随着国内疫情受控之后，油气消费已经有所回暖，相较于一季度162.3亿元的净亏损，中国石油第二季度亏损较一季度环比收窄。中国石化也表示，由于第二季度盈利能力逐月好转、强劲反弹，天然气产量、汽柴油产量、成品油经销量、化工产品经营总量环比均大幅增长，当季实现经营收益48亿元，扭亏为盈。

四、勒紧裤腰带 支持复工复产

面对巨额亏损的形势，“两桶油”都在勒紧裤腰带。中石油董事长戴厚良表示，公司再次处于生存和发展的关键时刻。中石化董事长张玉卓表示，公司在生存和运营方面面临着前所未有的挑战，需要突破高油价的复杂局面，削减开支为持久战做好准备。

今年2月22日，国家发改委发布了《关于阶段性降低非居民用气成本、支持企业复工复产的通知》（发改价格〔2020〕257号），要求中国石油等供气企业对于非居民用气门站价格提前执行淡季价格等降价政策，降低企业用气成本，支持全国企业复产复工。

在经营效益十分困难的情况下，中国石油等国有石油企业仍以国家发展大局为重，降低社会企业用气成本。此外，为支持国内疫情防控，中国石油、中国石化等拥有化工生产线的企业，火速打通了口罩制造全产业链，调整产品结构，转产熔喷布等社会急需医用物资。

中石油、中石化等石油国企还大幅压减经营成本，减少非必要采购和服务支出。半年报显示，上半年中国石油经营支出为9350.88亿元，同比减少1905.08亿元，降幅为16.9%，其中采购、服务

及其他支出同比减少最多，金额达1689.15亿元，同比降幅也最大，达21.2%。此外，上半年中国石油员工费用同比下降6.6%。中国石油表示，这主要由于强化了员工薪酬与效益的挂钩联动。

五、逆势而上 稳住油气开采基本盘

在上半年国际油气价格低迷情况下，中国石油不仅未压减油气产量，还逆势增长开采量。上半年财报显示，中国石油油气当量产量同比增长7%，其中海外油气当量产量同比增长17.3%。

图表 3：中国石油上半年勘探开发情况

	单位	2020 年上半年	2019 年上半年	比上年同期增减 (%)
原油产量	百万桶	475.4	451.9	5.2
其中：国内	百万桶	372.7	369.8	0.8
海外	百万桶	102.7	82.1	25.1
可销售天然气产量	十亿立方英尺	2,149.1	1,964.3	9.4
其中：国内	十亿立方英尺	2,024.4	1,825.1	10.9
海外	十亿立方英尺	124.7	139.2	(10.4)
油气当量产量	百万桶	833.7	779.4	7.0
其中：国内	百万桶	710.2	674.1	5.4
海外	百万桶	123.5	105.3	17.3

注：原油按 1 吨=7.389 桶，天然气按 1 立方米=35.315 立方英尺换算

来源：中国石油半年报，新华财经

虽然当国际油价低于30美元/桶时，国产原油开采成本无论如何都会高于进口原油，但是我国资源特点是“富煤、贫油、少气”，油气进口依存度分别超过70%和45%。石油作为工业血液，在任何国家都被视为重要的战略物资，是关键时候花钱也买不到的物资。作为国内油气勘探开发业务的领军者，中国石油和中国石化等油企在上半年不仅需要获得盈利生存下去，还要勇于承担起社会责任，确保油气田开采正常运行，稳住中国油气开发基本盘。

六、下半年有望盈利

7月份以来，国际油价渐趋稳定。根据国际知名咨询机构IHS Markit预测结果显示，未来国际油价将普遍高于60美元/桶。

近日，两艘油轮在利比亚东部的布雷加港转载原油，这是今年1月份以来的首次。另外，伊拉克石油部发布声明称，伊拉克拜伊吉Sumood炼厂增产至28万桶/日，当前产能为7.5万桶/日。利比亚恢复石油出口和伊拉克原油增产助力国际原油市场的复苏。

今年由于受到疫情的影响，全球原油需求一蹶不振。不过，率先从疫情中恢复的我国为全球原油需求的恢复贡献了重要力量。1-7月，我国原油表观消费量为4.3亿吨，同比上涨9.4%，刷新了历史同期的最高水平。

国际油价的稳定，对于中石化和中石油来说可以保持油价坚挺。随着我国消费者对石油的需求量不断增多，中石化和中石油的亏损已经有了大幅度的下降，接下来能否实现盈利主要得看国际油价行情。从目前稳定的形势看，预计下半年两家油企会实现扭亏为盈。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。