

成品油及甲醇行业研究

作者：谢宏

一、成品油及甲醇行业概况

1、成品油行业基本情况

目前，全国加油站主要分为中石化、中石油和民营加油站。截至 2018 年，全国加油站数量超 10 万座。其中，中石化占比约 30%；中石油占比约 20%；其他加油站占比约 50%，其它加油站主要是中海油、中化、外资及民营加油站。而其中中海油和中化加油站相对较少，民营加油站数量占其它类加油站近 80%。但民营加油站处于非城区达到了 50.38%，高速公路所占比例仅在 8.12%（数据来源：中国产业信息网），这样导致的结果是民营加油站虽然有一定的数量基础，但总体营收较低。

在整个成品油产业链中，零售环节的盈利能力较强。成品油零售端的利润来源于零售价与批发价之间的价差。根据市场数据分析研究，自 2015 年，国内成品油批零差整体呈现出上行趋势，零售环节的整体利润空间在扩大。但另一方面，零售环节的利润虽然虽然上升了，但进入该领域的企业数量并没有显著增加。成品油销售由商务部实行审批，从 2007 年至 2018 年，商务部共审批原油销售企业 33 家，其中主要集中于 2007 年和 2008 年，两年共审批 22 家，占总数的 66.67%。

表 1：2007-2018 年商务部石油批发及销售资质企业汇总

日期	成品油批发（家）	原油销售（家）
2007 年	31	12
2008 年	41	10
2009 年	42	3
2010 年	35	0
2011 年	38	1
2012 年	39	2
2013 年	41	0
2014 年	45	0
2015 年	33	2

2016 年	36	2
2017 年	20	1
2018 年	40	0
总计	441	33

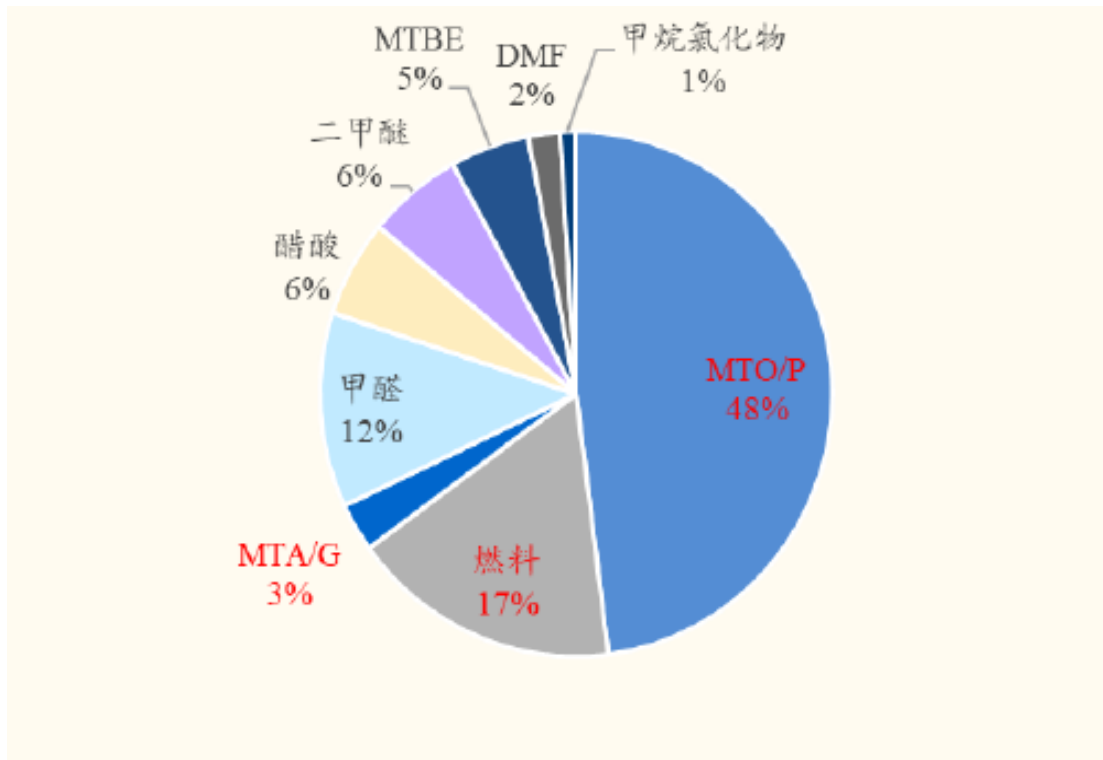
数据来源：商务部

2、甲醇行业基本情况

甲醇的生产主要由天然气和煤提炼而成，在我国，由煤多气少的资源环境现状决定甲醇的生产主要是由煤提炼加工而成。当前，甲醇生产国内以煤作为主要原料的占比已达到 70%以上，而未来随着煤制甲醇的产能不断提升，这一占比会进一步。与之相对比，全球 60%以上的甲醇是采用天然气作为主要的原料进行生产。正是由于国内与海外在甲醇生产中的原料差异，企业的盈利空间在很大程度上取决于能源价格变化引起不同原料生产成本的相对优势变化。

当前，甲醇的需求分类中，下游传统领域需求较为稳定，新兴需求则在快速提升，据统计，下游 MTO/P 及燃料对甲醇的需求占比从 2013 年的 33%提升至 2017 年 65%（数据来源：国金证券研究所），市场空间增长超过一倍。下游需求的增长使得甲醇在我国煤加工产业链中间品的重要性不断提升。

图 1:2017 年甲醇下游应用占比



来源：中国产业信息网

整体来看，甲醇行业下游新型领域需求的扩展，改变了原有的产业链布局，行业波动的影响因素也因此产生了较大的变化，这样导致结果就是甲醇行业波动相对之前有所加剧。

甲醇的下游需求中甲醛占有较大比例。由于甲醛对人体健康具有危害性，因而国家对甲醇的使用做了相应的管控。甲醛于 2017 年底被列入了《优先控制化学品名录（第一批）》，名录对甲醛在产品生产、使用等方面进行限制，直接的后果就是抑制甲醛的下游需求，市场增速趋缓。从最近的趋势来看，2018 年 4 季度，甲醛的价格有较大幅度的下滑，主要原因是受到能源价格与需求回落的影响。进入 2019 年，甲醛价格保持相对稳定，波动较小，对原料甲醇的需求也保持相对平稳。

3、未来发展趋势

(1) 油品需求稳固增加

随着全球经济复苏以及国内经济的触底反弹、城镇化的快速发展带动国民经济结构和消费方式的改变，这将推动国民汽车保有量的进一步增加，客货运周转量的增加，全球石化产品以及国内石化产品的需求都会稳固增加。

（2）油气行业改革持续推进

油气行业改革涉及全行业多个领域：①上游勘探开发领域：围绕矿权制度进行展开，改革的重点是加快矿权流转、建立储量交易市场、提高矿权持有成本、建立健全勘探开发监管体系等；②油气储运领域：以网运分开为原则，逐步推进管道业务的分离，在条件成熟的情况下成立独立的管网公司；③油气流通领域：放宽原油进口和成品油出口限制，让更多的企业，获得进口原油使用权，申请非国营贸易进口资质，增加成品油出口配额；完善价格形成机制。根据总结相关报道和信息预测，成品油价格大概率会首先放开，天然气价格则是按照“管住中间、放开两头”的思路，加强对管输费的管理，建立完善石油和天然气交易功能，最终实现油气价格的市场化。

（3）甲醇下游应用不断扩展

目前由工业和信息化部的编制《关于开展甲醇汽车推广应用工作的指导意见》即将颁发，由国家部门颁布相关条规将会使甲醇汽车的推广引起重视。与此同时，甲醇汽油的发展已进入快速发展阶段，在添加剂的作用下甲醇可以在一定程度上实现对汽油的替代，我国于 2017 年颁布了《车用甲醇汽油添加剂》国家标准，该项标准已于 2018 年 5 月 1 日起正式实施。甲醇汽油在添加剂的作用，可直接作为现有汽车发动机燃料，同时相对于汽油，甲醇汽油价格相对便宜，有利于在市场上快速推广。

该报告为新三板行业分析师对新三板相关行业发表的研究报告，不属于根据中国证监会《发布证券研究报告暂行规定》所撰写和发布的证券研究报告范畴。