

国际油价暴跌，为什么中石化和中石油会巨亏？

进口油价便宜了，是不是炼油成本就低了？这是个常识性的理解，可惜这个理解放在两桶油身上，是严重错误的。因为原油从进口、存储、炼化到销售，有很长的时间窗。这意味着，两桶油要满足国内巨大的销售需求，必须确保有巨量库存。

最新的财报显示，两桶油账面存货接近3800亿，其中原油(含在途)超过1500亿元。两桶油的存货周转天数平均在一个月左右，那么这些原油的成本价可以按照一月前估算：60美元左右。保守一点，即使按30美元/桶的原油新价格估算，也要计提50%的存货亏损。也就是说这一个月间，两桶油已经亏掉了750亿。

750亿是什么概念？两桶油2018年的合计净利润也才1500亿。然而更糟糕的地方在于，根据国内成品油定价机制，国内零售油价和国际原油价格绑定——两桶油一个月以前按60美元/桶进货，现在经过加工之后，要按30美元/桶的价格销售。

不难发现，在原油价格持续上涨的情况下，这种定价机制对两桶油非常有利：前期低价库存能够卖个高价；但反过来，当原油价格暴跌时，这种定价机制对两桶油就成了灾难。

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/baike/5881.html>