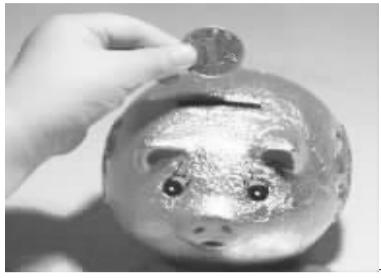


# 资源品价改岁末“接龙” 市场化“串起”油气水电



## 电煤:期盼煤电价格联动

近日国家发改委主任张平表示,2013年发改委将稳步推进资源性产品为重点的价格改革,完善成品油价格形成机制,实施重点电煤与市场煤价格并轨,推进天然气价格改革,完善居民阶梯电价政策。

21日,发改委发出《关于解除发电用煤临时价格干预措施的通知》,提出根据当前发电用煤供需形势和价格变化情况,决定解除自2012年1月1日起实施的电煤临时价格干预措施。从2013年1月1日起,取消对合同电煤价格涨幅和市场交易电煤最高限价的有关规定,电煤由供需双方自主协商定价。

在电煤价格领域,尽管我国已基本形成“市场煤、计划电”的格局。但为保障发电,煤炭价格始终有重点合同煤和市场煤之分。煤炭价格过高时,煤炭企业不愿履行低价的重点煤合同;煤炭价格过低时,电厂又不愿履行相对高价的重点煤合同。

2011年由于煤炭价格高企,年底发改委发出通知,要求2012年合同电煤价格上涨幅度不得超过5%;5500大卡的电煤平仓价最高不得超过每吨800元。受宏观经济等多方面影响,今年煤炭需求减少、库存增

加,使电煤价格回落,重点合同煤价格已与市场煤价格基本持平,这为电煤价格双轨并轨提供了良机。

业内人士认为,此次发改委取消电煤的临时价格干预措施,且允许未来电煤由供需双方自主协商定价,这意味着如果煤价不出现暴涨,电煤双轨将成为历史。

卓创资讯煤炭分析师刘冬娜预计,2013年一季度煤炭消费需求将明显偏弱,鉴于经济基本面拉动煤炭需求的滞后效应,预计2013年中期以前煤炭需求不会明显回暖。

尽管今后煤炭和电力企业可以通过自主协商决定电煤价格,但在整个煤电产业链上,电价调整仍需经过发改委首肯。煤炭价格可以商定,电价却不能相应联动,整个价格链仍没有被打通。

对于2013年电煤价格领域的改革方向,国务院研究室综合司副司长范必曾撰文指出,应深化“煤—运—电”全产业链市场化改革,煤炭、运力、电力三个领域均存在计划与市场并存的双轨体制,相对来说电煤并轨的难度最小。取消计划煤后,电力体制和铁路体制将成煤电矛盾的主要因素,国家应推进这两项改革。

## 天然气:需规范管道收费

天然气价改的核心同样是迈向市场化。2011年底广东、广西试点以“净回值倒推”为核心的天然气价格改革。此次试点打破了我国天然气“成本加成”定价的大一统局面,为天然气价改市场化指明了方向。与旧机制相比,新机制最大的特点是,天然气门站价格不再由政府根据“成本加成”的方式决定,而是按照“市场净回值”的方式倒推出。

业内人士普遍认为,未来天然气价改的方向是进一步扩大试点范围,择机将“净回值倒推”的新机制向全国推广。这也是2013年天然气价改的方向。

中国证券报记者日前在广东调研时了解到,在新机制激励下,中石油、中石化、中海油三大公司为保持利润,不得不努力寻找更便宜的气源,进一步降低生产成本。通过这种由正推变倒推的定价机制改革,最终在天然气上游资源市场引入竞争机制,使下游消费者获益。

但如果没有任何相关政策规范从门站到用户之间的管输收费,最终用户很可能因为

## 成品油:油价改革待提速

2012年,在众多资源品价改领域,最受关注的成品油价格改革反而进展最慢。业界预计今年推出的新能源,迟迟不见动静。

业内人士认为,成品油价改将围绕“进一步缩短调价周期、减小甚至取消4%涨幅限制以及调整参考油种”等内容进行。新成品油定价机制核心是市场化,国内油价与国际油价联动将更为紧密。新定价机制还将实现“条件一到,即行调整”,以往困扰各方的“涨快跌慢、易涨难落”的不对称调整问题将得到有效解决。

卓创资讯成品油分析师陈晴认为,未来将推出的新机制对炼油企业而言,灵活的按照机制调整成品油价格更容易掌握自己的命运,可以减少亏损;对整个成品油市场而言,新的机制可以更好地平衡国内资源。

## 水价:强化水资源费征收

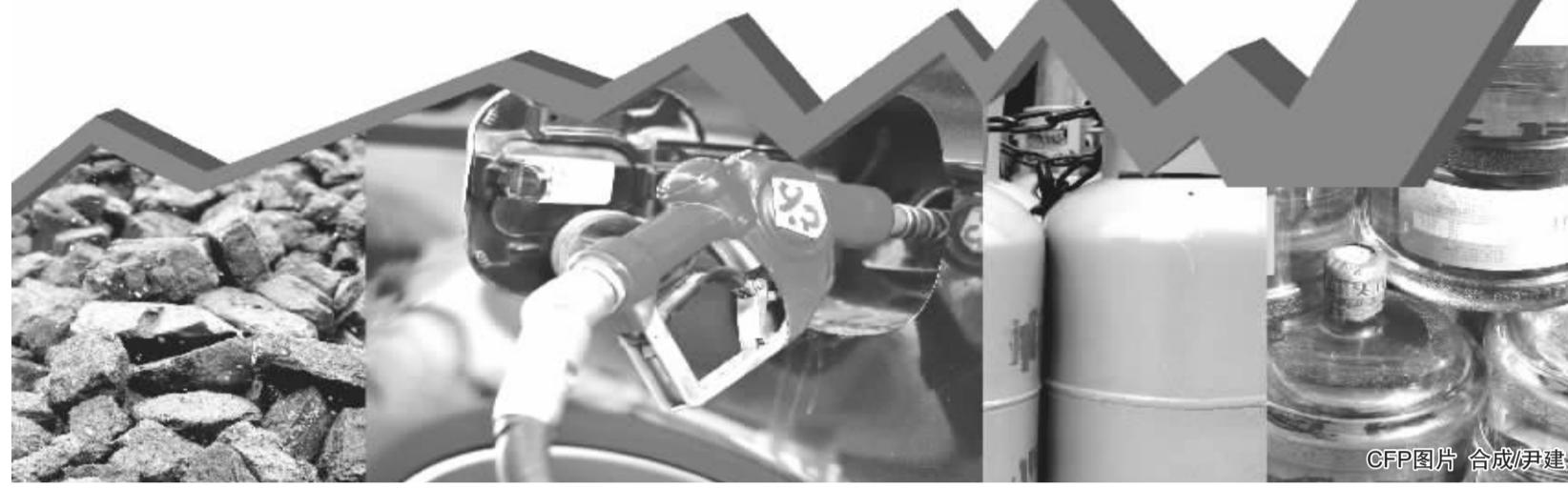
除了电煤、天然气和成品油之外,2013年还有一项重要改革内容,即水价改革。由于水价调整权在各城市物价部门,较上述三种资源品改革而言,水价改革是分开进行的。但在全国范围内,水价改革的总方向是一致的,即进一步解决水资源被无偿或低价使用的现状,通过市场手段,体现水资源实际价值,达到对水资源的保护利用。

目前,我国水价由水资源费、工程费、供水费和污水处理费四部分构成。其中,水资源费、供水费和污水处理费由供水企业代收。对明年的水价改革而言,主要的改革方向是进一步规范水资源费征收、提高污水处理费用。

多位业内人士对中国证券报记者表示,我国水资源费征收存在标准不高、分类不规范、地区差异悬殊等问题。国家发改委价格司农水处处长王劲松表示,目前我国水资源费征收存在三大问题,一是标准分类不规范,全国各地对水资源的分类少则两类,多则达13类;二是总体征收水平偏

CPI涨幅趋向温和,这将为明年资源品价格改革提供一个有利的环境。业内人士认为,在发改委取消电煤价格临时干预措施之后,电价改革方向是规范铁路运输与煤电联动;在部分地区试点的基础上,天然气价改有望进一步向全国推广;水价改革方面,规范水资源费征收或成明年改革主线;而社会一直关注的成品油定价机制,有可能在岁末年初适时推出。

□本报记者 王颖春



CFP图片 合成/尹建

## 明年国际油价或延续震荡格局

国内油价上涨压力有限

### 油价波动更趋频繁

专家预测在不发生高风险事件的前提下,明年国际油价会在目前水平的基础上波动,幅度不会太大,但波动会更加频繁。

中国石油大学工商管理学院院长王震认为,不考虑地缘因素,在明年供求保持“宽平衡”的状态下,油价会平稳运行或小幅下挫。需求仍然低迷;欧洲难以轻易走出欧债危机;美国经济增长缓慢;新兴经济体增幅趋向适中,并呈增长趋势;日本的石油需求稳定。供应上,伊拉克的产量在往上走,美国的原油产量也在增加。”

影响今年油价走势的短期因素有两个,“一上一下”。厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强说,“一是中东地缘政治因素,伊朗问题是最重要的支撑,构成油价向上压力;二是欧债危机,全球经济低迷,构成油价向下压力。通常经济低迷导致需求疲软,油价也涨不高,但今年地缘政治因素影响很大,油价向上压力大于向下压力。”

其他支持油价高位运行的因素是全球范围内的量化宽松与投机力量。林伯强认为,美元等多种货币贬值,导致原油等大宗商品价格上涨。另外,投机者利用地缘政治因素与主权债务危机等短期因素炒作油价,投机的主力是向上的。

### 国内油价料难大涨

林伯强认为,油价最终会怎样,取决于全球经济走势与地缘政

治因素两者博弈为投机力量提供了什么样的炒作题材。主要观察两个短期因素——伊朗问题和欧债危机。投机的力量很敏感,如果伊朗问题恶化,油价会上涨;如果欧债危机不可收拾,油价会下降。这两个只是现在看得见的投机风向标,如果还有其他突发的事件,油价还会应声而变。”

王震认为,现阶段国际投机力量与金融危机前夕相比其实是很弱的。由于金融危机的爆发,美国等国家加强了对金融市场和场外市场的监管,抑制过度投机,游资减少,可供炒作的题材也比以前少。

美国能源署预测,明年美国原油产量将增长5%,2020年美国将成为世界第一大产油国。今年年初至今,得益于页岩油产量的上升、深水项目等的投产,美国国内石油生产量每天同比增长约100万桶,增速远超其他国家。而美国能源署的最新月度报告显示,发达国家对原油的消费量持续萎缩,经合组织国家原油等燃料日均消费量今年将减少50万桶,明年将继续减少20万桶。

王震预计,明年WTI油价在85到90美元之间波动,布伦特油价会在105美元左右,两者基本保持15美元以内的价差。

### 国内油价料难大涨

林伯强认为,油价最终会怎样,取决于全球经济走势与地缘政

治因素两者博弈为投机力量提供了什么样的炒作题材。主要观察两个短期因素——伊朗问题和欧债危机。投机的力量很敏感,如果伊朗问题恶化,油价会上涨;如果欧债危机不可收拾,油价会下降。这两个只是现在看得见的投机风向标,如果还有其他突发的事件,油价还会应声而变。”

王震认为,现阶段国际投机力量与金融危机前夕相比其实是很弱的。由于金融危机的爆发,美国等国家加强了对金融市场和场外市场的监管,抑制过度投机,游资减少,可供炒作的题材也比以前少。

对于影响油价的货币因素,王震指出,虽然美国财政紧缩引起数轮量化宽松,但日元欧元等货币也会贬值,所以美元的宽松政策对油价直接影响是减弱的。事实上,12月12日,美联储公布QE4之后,市场反应平淡。

对于明年国内汽柴油价格的趋势,专家预计会基本与国际油价吻合。林伯强表示,明年国内油价变动空间不大,会跟随国际油价波动。

王震认为,明年国内油价的波动受供求和政策两大因素影响。首先,成品油定价机制调整会让国内油价离国际市场更近。其次,供需关系不会比今年紧张,转方式、调结构、建设生态文明等政策信号不断释放,投资冲动进一步减弱,需求量不会大涨。预计明年国内油价上涨压力不大。

李朝林

## 煤炭价改良机闪现

资深煤炭市场营销专家李朝林认为,中长期合同制不失为解决煤电之争的行之有效办法。

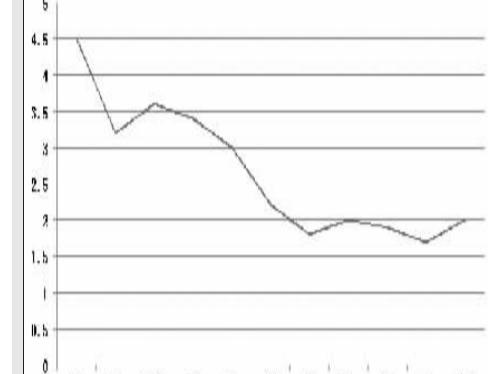
中长期合同实行后,煤炭的长期供应契约形成,煤炭企业生产的煤炭产品有了固定的销售客户,不再为煤炭销售奔波发愁;电力企业需要的煤炭燃料有了相对固定的供应客户,也不会为煤炭产品供应没有保障、价格变化迅速、成本无从控制而东奔西跑。

火电厂是用煤大户,最近十多年来,在重点合同煤的体制下,煤电企业之间的供销矛盾一直存在。由于重点合同煤与市场煤存在一定定价差,企业和煤企都不想吃亏。在煤炭供大于求的情况下,煤炭企业往往处于被动地位。煤电之争不同程度地影响了煤炭及电力企业的正常生产和经营。

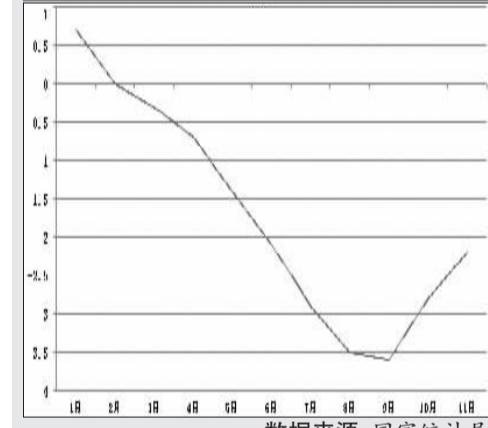
目前煤炭价格较低,为取消重点合同煤,实行中长期合同制提供了改革契机。自去年四季度以来,我国煤炭市场再度疲软,煤炭供过于求,库存积压严重,环渤海四港口的煤炭库存量已经超过了1700万吨,煤炭价格持续走低。我国重点合同煤的与市场煤的价格已经大幅度缩小,有些省份重点合同煤价甚至已经比市场煤的价格略高。

(本报实习记者 陈琴 记者 王颖春)

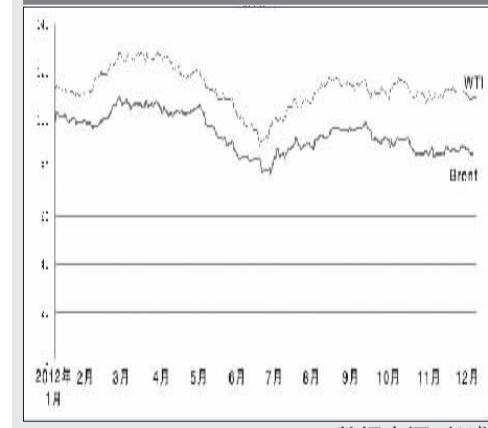
2012年CPI月度同比增速(%)



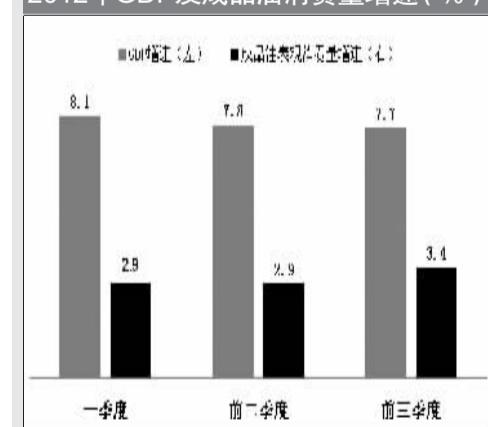
2012年PPI月度同比增速(%)



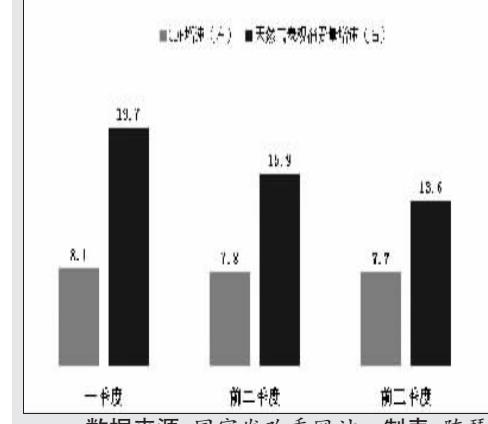
2012年国际油价走势(美元/桶)



2012年GDP及成品油消费量增速(%)



2012年GDP及天然气消费量增速(%)



## 声音

王震

气价改革利好行业发展

中国石油大学能源战略研究院常务副院长王震认为,天然气价改的方向是市场化,也就是沿着广东、广西地区试行的“净回值倒推”思路推进。

由于我国没有发达的天然气现货市场,不能完全实现市场化定价,这一思路是利用天然气的替代产品的价格来模拟天然气的市场价格。试点推行了一年,总体效果较好。从广东来看,因已经确定统一的门站价格,包括中石油、中石化、中海油在内的供气商要想盈利,只能依靠发挥更大的规模效应,竞争更为激烈。

广东、广西试点成功之后,下一步是否推广全国,目前有关部门还在征求意见。天然气价格改革影响巨大。其一,无疑会加快天然气产业发展。中国的气价低于世界平均水平,进口天然气亏损,天然气利用规模的扩大受到价格的限制,这不利于天然气产业朝着健康的方向发展。市场化的气价改革将加快国内天然气的投资,包括天然气管网的建设,最终提高天然气的利用水平。其二,改善需求结构。价改会对工业利用天然气的需求产生作用,会改善我国利用天然气的结构。第三,一定意义上提高非常规天然气的价格竞争力。

林伯强

油价应“调得更及时”

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强认为,成品油定价机制改革并不是要把价格降下来,而是使它“调得更及时”。

从现有机制来看,一大特点是调价不及时。在国际油价平稳的情况下,发改委的定价可跟随国际油价调整,但如果油价波动起伏剧烈,考虑到消费者的承受能力,发改委的调整往往较为滞后,也就发挥不了机制调节油价的效果。这种定价方式离市场化较远。

今后改革的一个核心任务,就是较及时地贴近国际油价的变动趋势。但这种改革依然属于“成本加成法”的定价机制,没有考虑国内外市场需求的因素。

从改革条件来看,要实现完全面向市场的机制,条件还不成熟。鉴于中国处在经济高速发展的阶段,国内需求增长太快,成品油供不应求。如果价格随国内的需求而波动,可能造成油价高企的情形。但当前推进成品油定价机制的时机较好。CPI涨幅较温和,国际油价在低位运行,为改革预留了较大空间。

短期看,资源品价格机制改革可能造成消费终端价格上涨;长期来看,真正反映资源稀缺程度的价格体系有利于保护稀缺资源。我们这个时代人多花一些钱,下一代人就能得到补偿。

李朝林

煤炭价改良机闪现

资深煤炭市场营销专家李朝林认为,中长期合同制不失为解决煤电之争的行之有效办法。

中长期合同实行后,煤炭的长期供应契约形成,煤炭企业生产的煤炭产品有了固定的销售客户,不再为煤炭销售奔波发愁;电力企业需要的煤炭燃料有了相对固定的供应客户,也不会为煤炭产品供应没有保障、价格变化迅速、成本无从控制而东奔西跑。

火电厂是用煤大户,最近十多年来,在重点合同煤的体制下,煤电企业之间的供销矛盾一直存在。由于重点合同煤与市场煤存在一定定价差,企业和煤企都不想吃亏。在煤炭供大于求的情况下,煤炭企业往往处于被动地位。煤电之争不同程度地影响了煤炭及电力企业的正常生产和经营。

目前煤炭价格较低,为取消重点合同煤,实行中长期合同制提供了改革契机。自去年四季度以来,我国煤炭市场再度疲软,煤炭供过于求,库存积压严重,环渤海四港口的煤炭库存量已经超过了1700万吨,煤炭价格持续走低。我国重点合同煤的与市场煤的价格已经大幅度缩小,有些省份重点合同煤价甚至已经比市场煤的价格略高。

(本报实习记者 陈琴 记者 王颖春)