

石化周报（140630-140704）

行业：石油石化
投资评级：看好

⑤ 本周石化板块落后大盘

本周石油石化（中信）板块涨幅 0.80%，落后于沪深 300（1.32%）和上证综指（1.12%）。

本周市场普涨，军工、有色、机械、TMT、医药等板块均大幅上涨，石化板块涨幅落后。

本周卫星石化（7.2%）、宝利沥青（6.2%）领涨。中国石化（-3.4%）、上海石化（-3.1%）领跌。

⑤ 原油市场伊拉克影响逐渐褪去

本周国际原油价格以走低为主。之前因伊拉克局势突发变化，国际社会担心伊拉克原油供应中断而导致油价大幅上涨，由于主要港口和产油区位于南部，目前看仍然比较担忧，国际社会对供应中断的担忧逐渐退却，国际油价开始回落。而此时利比亚的原油出口有望恢复，进一步助推了油价下跌。

其他大宗商品方面，乙烯、丁二烯继续上涨，甲醇价格下跌，其他如丙烯、甲乙酮、天然气、液化气等价格基本稳定。

⑤ 中石化销售板块引资方案公布

中国石化 6 月 30 日晚发布公告，公布了中石化销售有限公司的基本情况，进行增资扩股潜在投资者的条件、引资的流程等事项。

我们分析，中石化倾向产业资本、能够帮助中石化拓展业务特别是非油业务、能够惠及广大公众的境内投资者。

中石化有希望融得 600 亿以上的资金。

⑤ 中石油大连新大一线管道被钻漏

6 月 30 日晚，中国石油大连新大一线输油管，被一建筑施工公司施工时钻通，导致原油泄露。溢出的原油流入市政污水管网，在排污管网出口处出现明火。中石油立即停运管道并采取灌注消防泡沫、用沙土填埋等方式进行应急处理。

中石油大连曾多次发生输油管线、储油罐等设施爆炸事故，2013 年 11 月青岛中石化东黄输油管道也发生了泄露爆炸事故，造成大量伤亡。

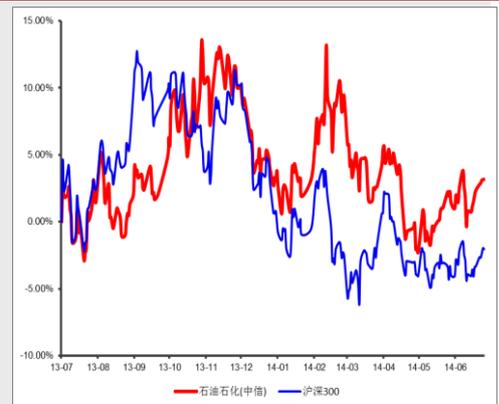
⑤ 投资建议与风险提示

投资策略方面，建议以大型蓝筹作为基础防御性配置，继续关注天然气气价改革等事项进展，关注新疆油气开放带来的相关机会。

风险提示：国际油价波动，国企改革低于预期。

市场表现

截至 2014.07.04



分析师：王刚

执业证书号：S 1490514010001

电话：010- 58566810

邮箱：wanggang@hrsec.com.cn

目 录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周商品回顾.....	4
三、石化要闻.....	9
1、中石化销售板块引资方案公布.....	9
2、中石油大连新大一线输油管被钻漏.....	10
四、投资建议与风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 本周涨跌幅前五名股票	4
图表 2: WTI 与 BRENT 原油价格走势, 美元/桶	5
图表 3: 美国 NYMEX 天然气期货价格走势, 美元/MMBTU	5
图表 4: 液化石油气价格走势, 宁波地区进口气与国产气价, 元/吨	6
图表 5: 乙烯国际价格走势, CFR 东北亚, 美元/吨	6
图表 6: 丙烯国际价格走势, CFR 中国主港, 美元/吨	7
图表 7: 丁二烯国际价格走势, CFR 中国, 美元/吨	7
图表 8: 丙烯酸价格走势, 浙江卫星, 普酸与精酸, 元/吨	8
图表 9: 甲醇价格走势, 华东地区市场价, 元/吨	8
图表 10: 丁酮价格走势, 华东地区市场价, 元/吨	9

一、本周市场回顾

本周石油石化（中信）涨幅 0.80%，沪深 300 指数涨幅 1.32%，上证综指涨幅 1.12%，石化行业指数落后指数表现。

总体而言，市场上周也是普涨态势，有色、军工、机械、TMT、农林牧渔、医药等板块均涨幅较大，石化板块涨幅相对居后。

本周石化板块卫星石化、宝利沥青领涨。中国石化、上海石化等公司跌幅居前。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
002648 卫星石化	7.2%	600028 中国石化	-3.4%
300135 宝利沥青	6.2%	600688 上海石化	-3.1%
600256 广汇能源	4.1%	600339 天利高新	-2.4%
000698 沈阳化工	3.3%	002221 东华能源	-1.0%
000407 胜利股份	3.3%	000703 恒逸石化	-0.3%

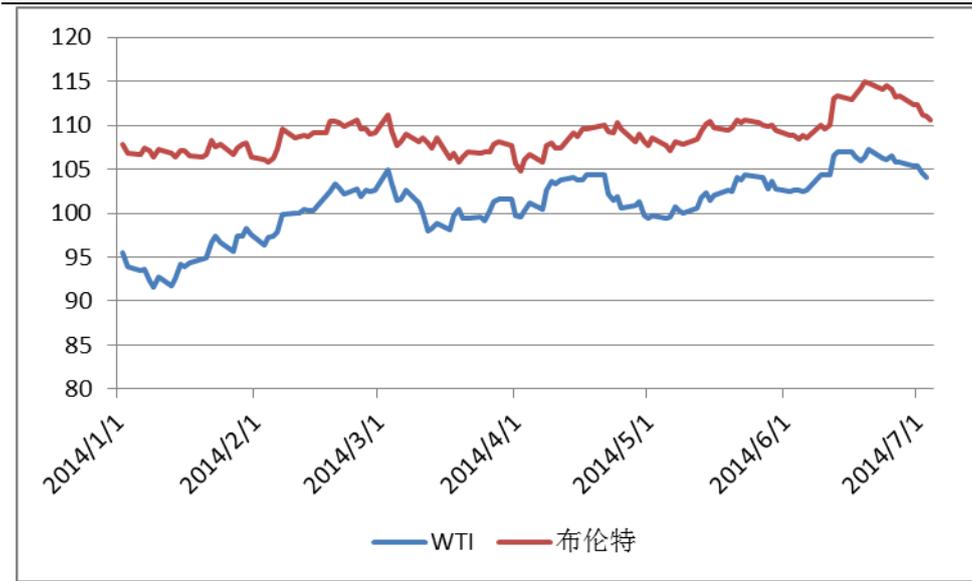
数据来源：WIND，华融证券整理

二、本周商品回顾

本周国际原油价格以走低为主。之前因伊拉克局势突发变化，国际社会担心伊拉克原油供应中断而导致油价大幅上涨，由于主要港口和产油区位于南部，目前看仍然比较担忧，国际社会对供应中断的担忧逐渐退却，国际油价开始回落。而此时利比亚的原油出口有望恢复，进一步助推了油价下跌。

其他大宗商品方面，乙烯、丁二烯继续上涨，甲醇价格下跌，其他如丙烯、甲乙酮、天然气、液化气等价格基本稳定。

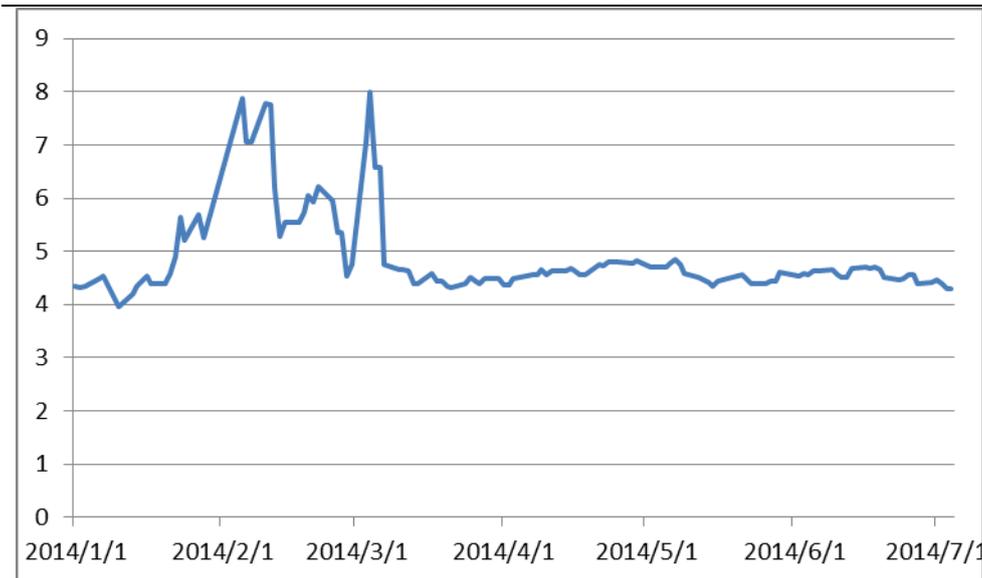
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格基本保持平稳状态，取暖季来临前很难抬头。

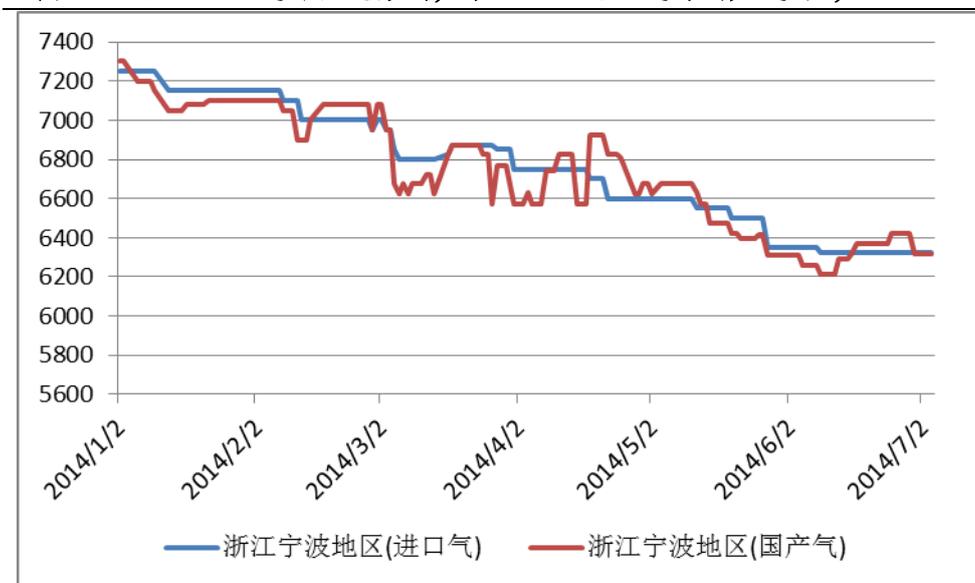
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格国产气小反弹后下跌。

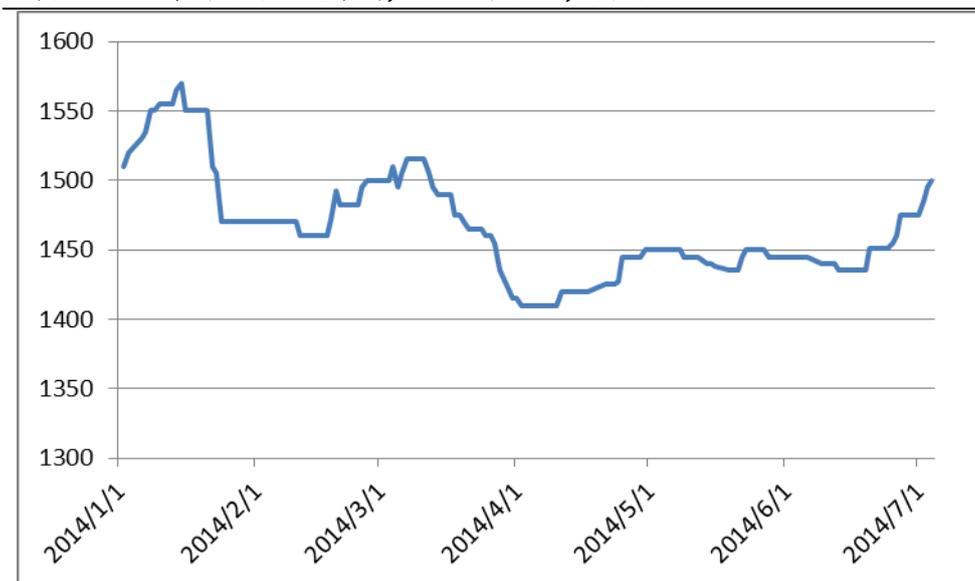
图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙稀国际市场价格继续上涨。

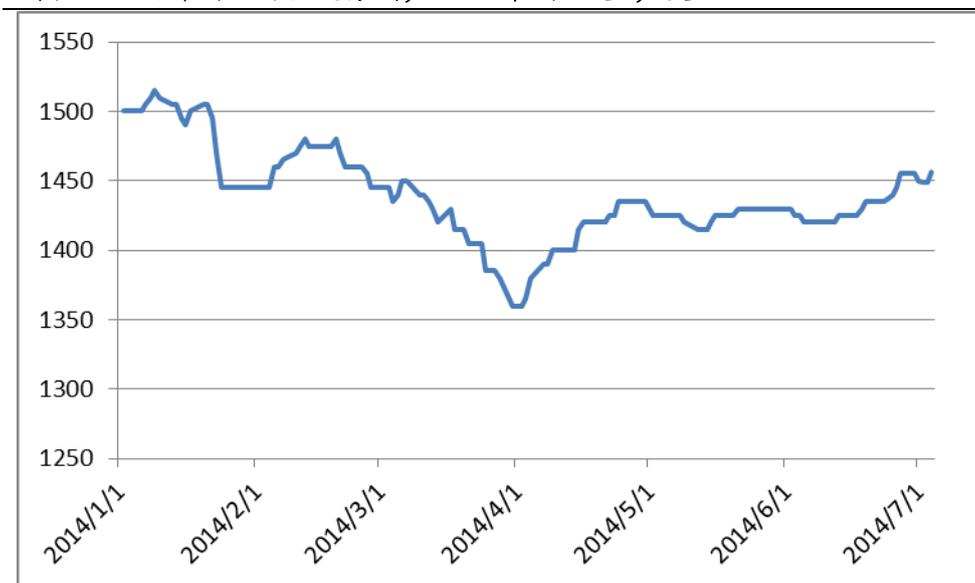
图表 5：乙烯国际价格走势，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯价格停止了上涨势头，暂时保持平稳。

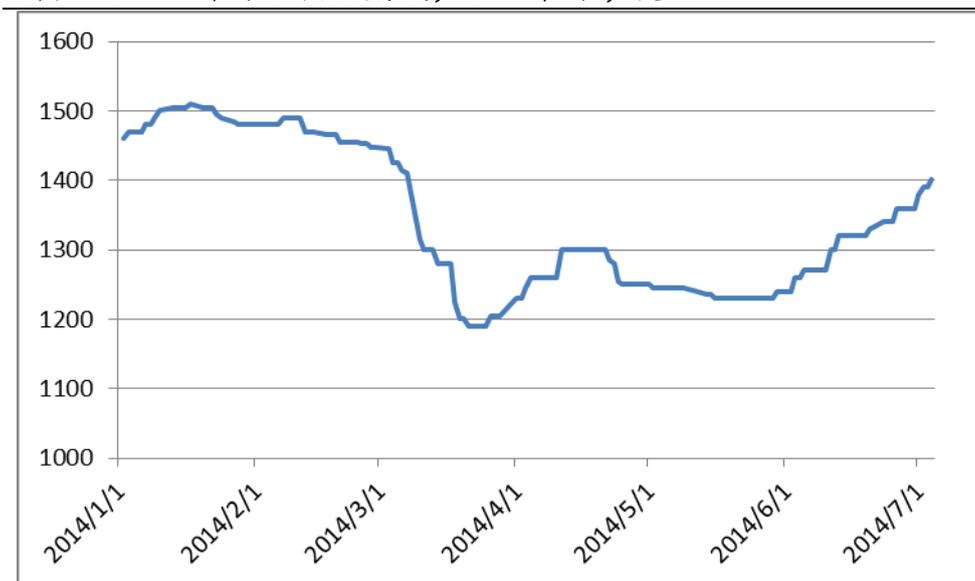
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯价格继续上涨，主要是供应商推动。

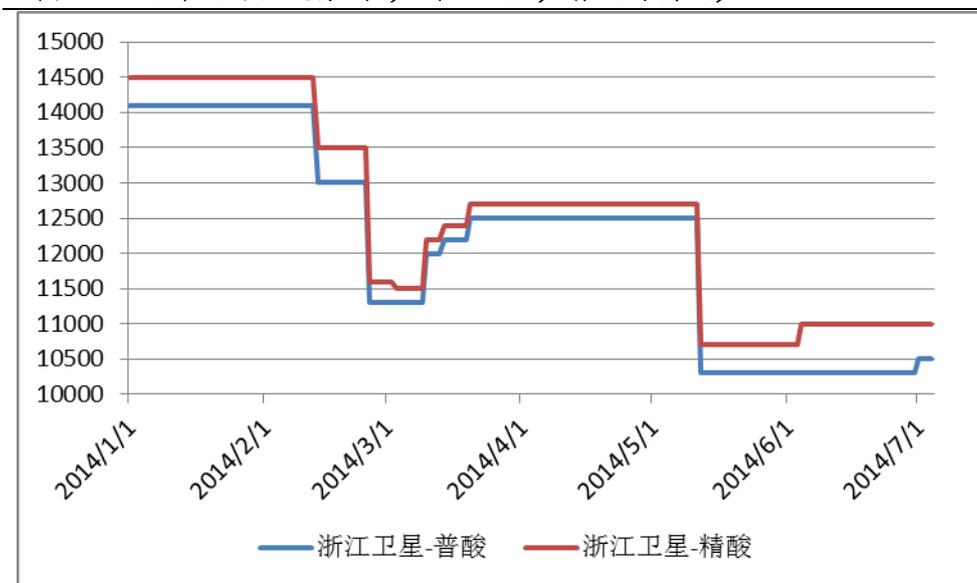
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格低位稳定，普酸价格小幅提高。

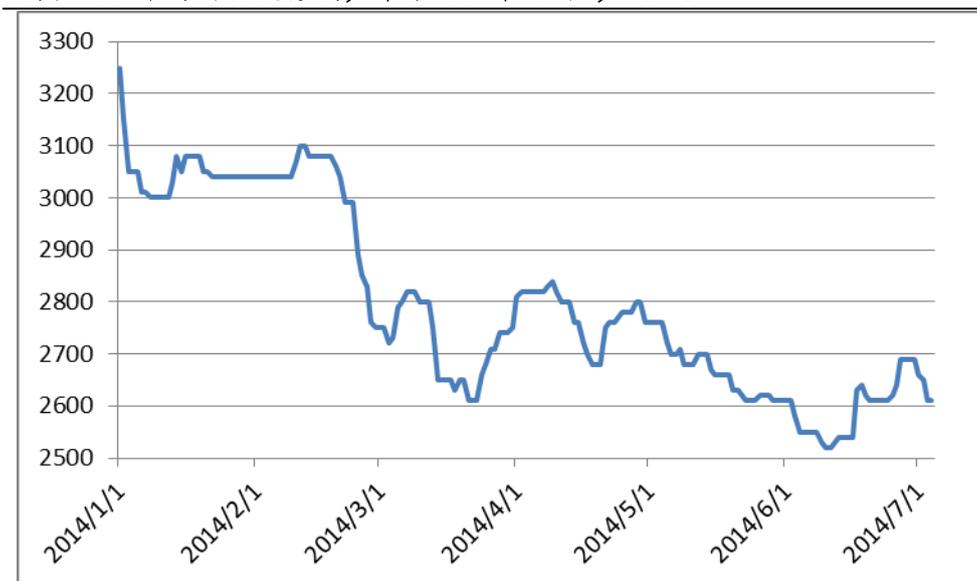
图表 8：丙烯酸价格走势图，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格涨后回跌，下游需求低迷仍不支持价格大幅上涨。

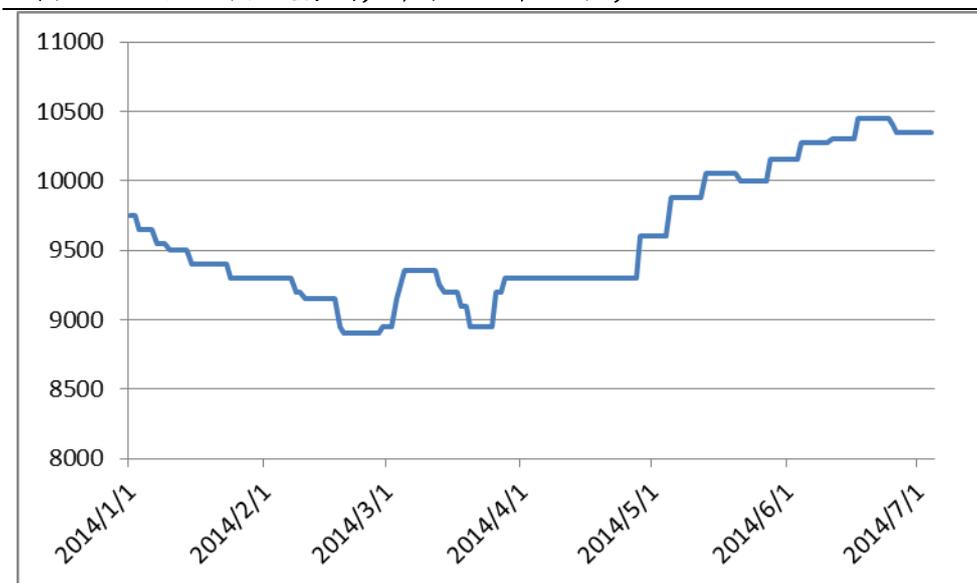
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格高位平稳。

图表 10：丁酮价格走势图，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

三、石化要闻

1、中石化销售板块引资方案公布

中国石化 6 月 30 日晚发布公告，公布了中石化销售有限公司的基本情况，进行增资扩股潜在投资者的条件、引资的流程等事项。

中石化销售公司注册资本 200 亿人民币，总资产 3314 亿，净资产 558 亿，2013 年营业收入 1.5 万亿，净利润 259 亿。公司拥有全国最大的成品油销售网络，占国内市场份额超过 60%。

中石化对潜在的投资者提出多方面考虑条件，包括：

对销售公司的报价和拟投资规模；能否与销售公司优势互补、成为业务发展的伙伴；注册地在境内还是境外；能否惠及广大中国公众；行业地位、品牌

形象、声誉、财务实力；意向持有期限；现有主要投资领域是否与中石化存在冲突等。

我们分析，中石化倾向产业资本、能够帮助中石化拓展业务特别是非油业务、能够惠及广大公众的境内投资者。

中石化有希望融得 600 亿以上的资金，帮助中石化进一步拓展业务。

2、中石油大连新大一线输油管被钻漏

6 月 30 日晚，中国石油大连新大一线输油管，被一建筑施工公司施工时钻通，导致原油泄露。溢出的原油流入市政污水管网，在排污管网出口处出现明火。中石油立即停运管道并采取灌注消防泡沫、用沙土填埋等方式进行应急处理。

中石油大连曾多次发生输油管线、储油罐等设施爆炸事故，2013 年 11 月青岛中石化东黄输油管道也发生了泄露爆炸事故，造成大量伤亡。

四、投资建议与风险提示

投资策略方面，建议以大型蓝筹作为基础防御性配置，继续关注天然气气价改革等事项进展，关注新疆油气开放带来的相关机会。

风险提示：国际油价波动，国企改革低于预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

王刚，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn