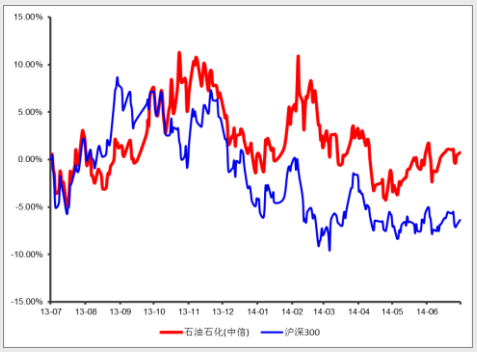
石化周报（140707-140711）

行业：石油石化

投资评级：看好

市场表现 截至 2014.07.11



本周石化板块领先沪深 300

本周石油石化（中信）板块涨幅-0.68%，领先于沪深 300（-1.41%），但落后于上证综指（-0.60%）。

本周市场，军工、钢铁、房地产三个板块涨幅较大，而 TMT、食品饮料、医药、银行、非银金融等板块表现较差。

本周国创高新（5.9%）、龙宇燃油（5.6%）领涨。广汇能源（-5.1%）、卫星石化（-4.9%）领跌。

原油市场伊拉克影响逐渐褪去

本周国际原油价格继续大幅下跌。国际地缘政治因素对国际油价产生的影响逐渐褪去，在供应基本面十分宽松的情况下，国际油价下跌寻找支撑，虽然美国良好的就业数据短暂支撑了油价，但是仍无力回天，在连续三周下跌之后，国际油价跌到了三个月低点。

其他大宗商品方面，乙烯、丙烯、丁二烯价格继续上涨，甲醇价格下跌，甲乙酮出现顶部回调的迹象，其他如天然气、液化气等价格仍然弱势。

三大能源机构发布石油市场月度报告

国际能源署、欧佩克、美国能源署三大机构都在本周发布了石油市场月度报告，三大机构意见比较一致的认为，2015 年全球石油需求增长将快于 2014 年，国际能源署认为中东和北非的供应中断风险仍然很大，欧佩克则认为 OECD 国家石油需求将恢复增长。

中石化旗下公司重组新进展

*ST 仪化发布公告继续停牌，并表示中石化集团可能将石油工程板块业务和资产注入上市公司，江钻股份也同样发布公告继续停牌，表示此次重组也为发行股份购买集团相关资产。市场认为，江钻股份可能成为中石化集团石油机械相关资产上市平台，*ST 仪化则可能成为集团石油工程相关资产上市平台。

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。

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、三大能源机构发布月度能源报告 9
2、中石化旗下公司重组出现新进展 10
四、投资建议与风险提示 11

图表目录

图表 1：本周涨跌幅前五名股票 4
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势图，美元/桶 5
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势图 ，美元/MMBTU 5
图表 4：液化石油气价格走势图，宁波地区进口气与国产气价 ，元/吨 6
图表 5：乙烯国际价格走势图，CFR 东北亚，美元/吨 6
图表 6：丙烯国际价格走势图，CFR 中国主港 ，美元/吨 7
图表 7：丁二烯国际价格走势图，CFR 中国 ，美元/吨 7
图表 8：丙烯酸价格走势图 ，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨 8
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价 ，元/吨 8
图表 10：丁酮价格走势图，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-0.68%，沪深 300 指数涨幅-1.41%，上证综指涨幅-0.60%，石化行业指数领先沪深 300 而落后上证综指。

总体而言，国防军工、钢铁、房地产三个板块涨幅较大，而 TMT、食品饮料、农林牧渔、医药、银行、非银金融等板块表现较差。

本周石化板块国创高新、龙宇燃油等小盘股领涨。广汇能源、卫星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
002377	国创高新	5.9%	600256	广汇能源	-5.1%
603003	龙宇燃油	5.6%	002648	卫星石化	-4.9%
002408	齐翔腾达	5.2%	600339	天利高新	-3.2%
300135	宝利沥青	4.6%	002221	东华能源	-2.3%
000407	胜利股份	2.7%	000703	恒逸石化	-1.7%

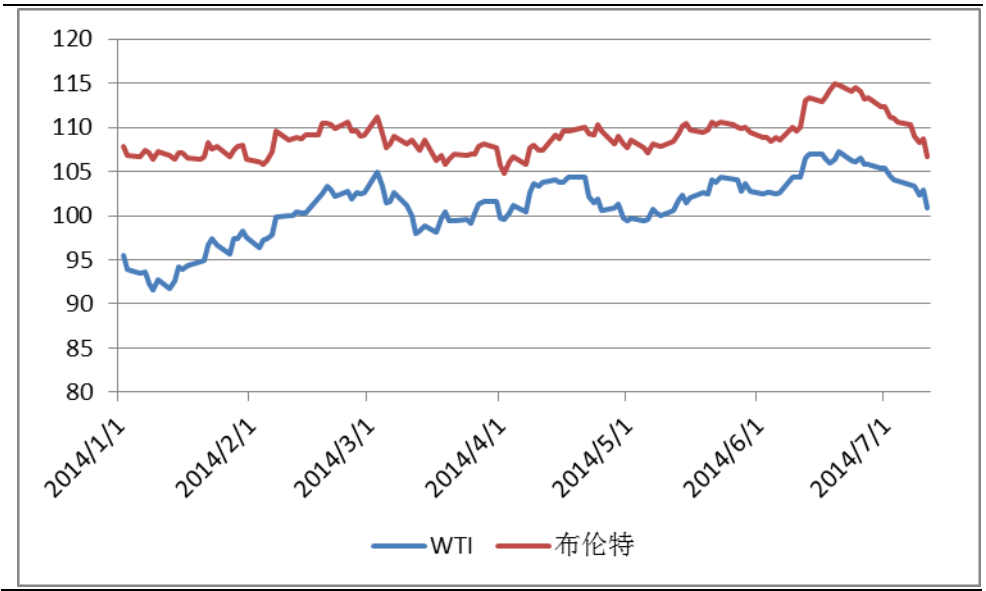
数据来源：WIND，华融证券整理

二、本周商品回顾

本周国际原油价格继续大幅下跌。国际地缘政治因素对国际油价产生的影响逐渐褪去，在供应基本面十分宽松的情况下，国际油价下跌寻找支撑，虽然美国良好的就业数据短暂支撑了油价，但是仍无力回天，在连续三周下跌之后，国际油价跌到了三个月低点。

其他大宗商品方面，乙烯、丙烯、丁二烯价格继续上涨，甲醇价格下跌，甲乙酮出现顶部回调的迹象，其他如天然气、液化气等价格仍然弱势。

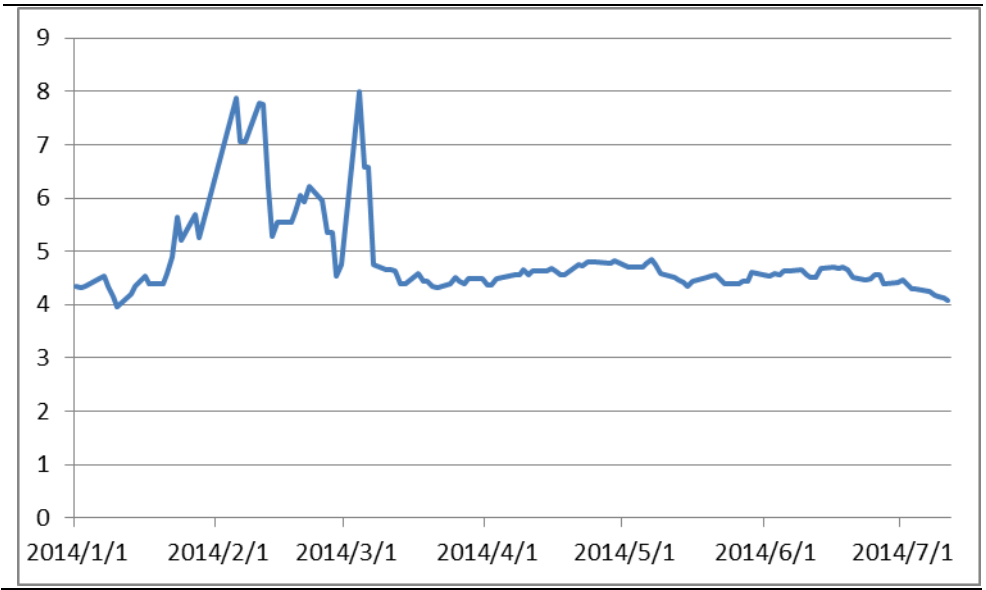
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势图，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格受原油影响弱势情况下继续下跌，取暖季来临前很难抬头。

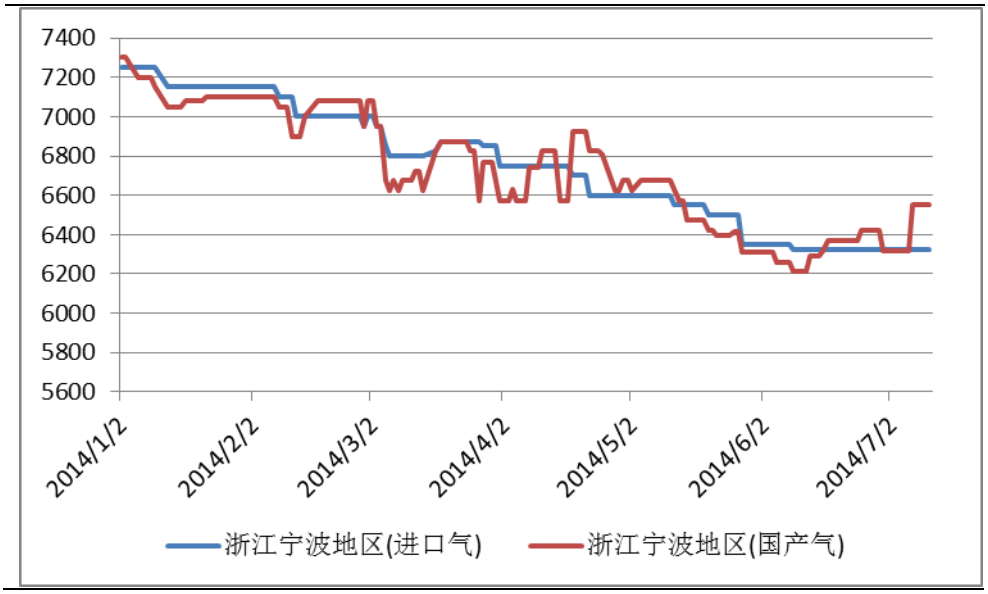
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势图 ，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格国产气小幅反弹，进口气价格稳定。

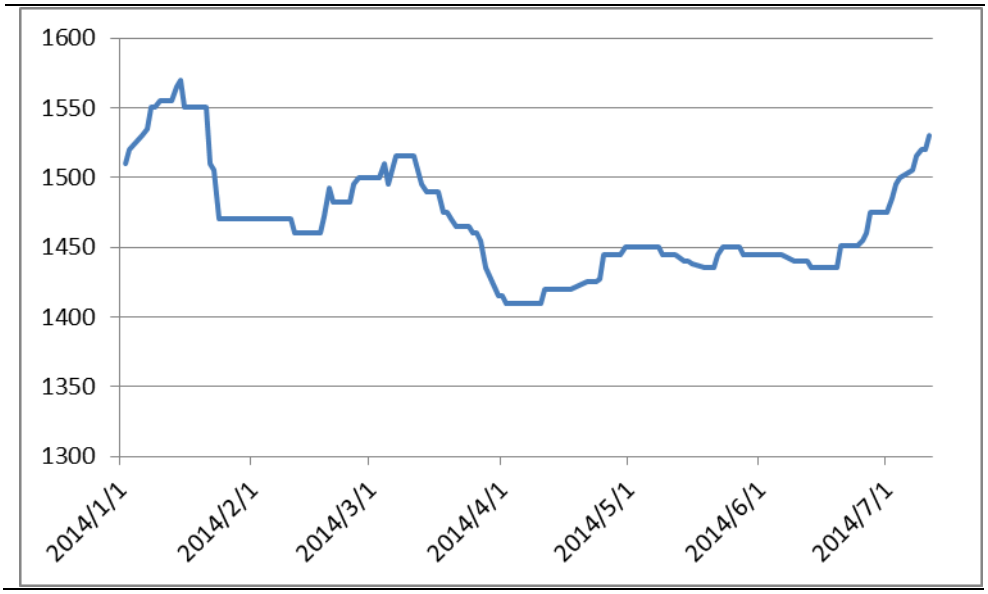
图表 4：液化石油气价格走势图，宁波地区进口气与国产气价 ，元/吨



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。

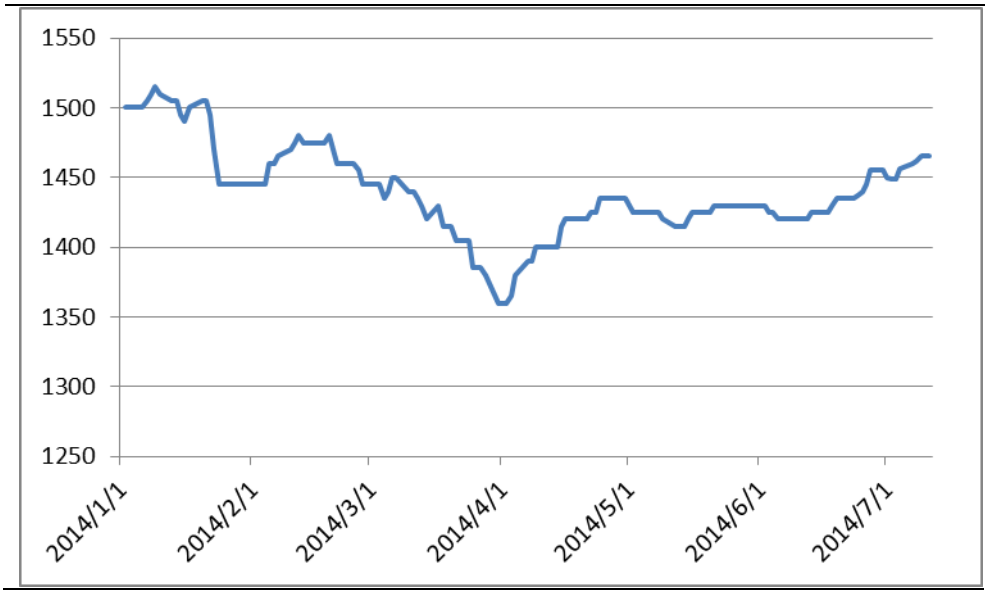
图表 5：乙烯国际价格走势图，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯价格也在上涨，但没有乙烯强烈。

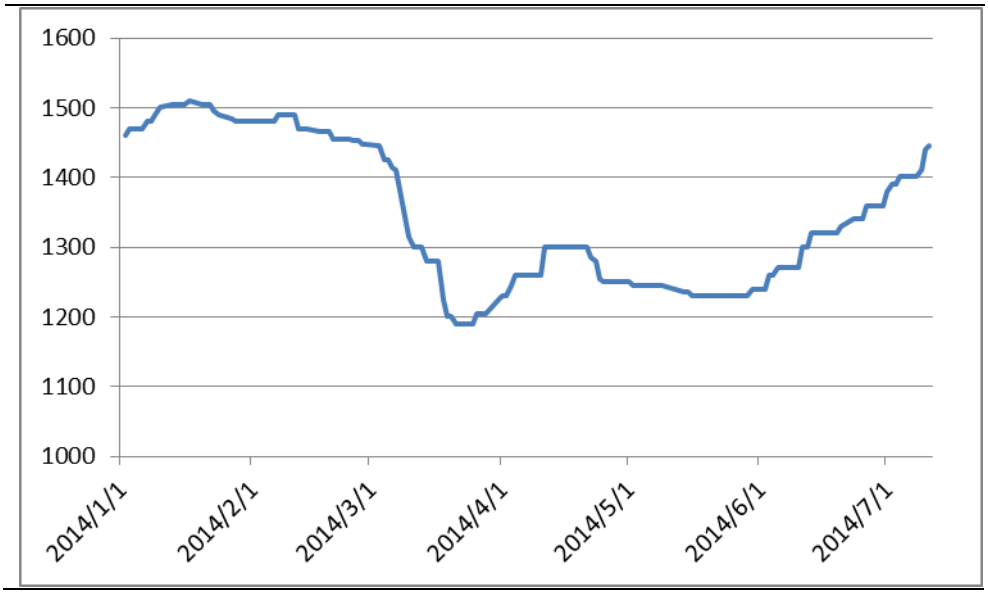
图表 6：丙烯国际价格走势图，CFR 中国主港 ，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯价格也继续保持上升势头。

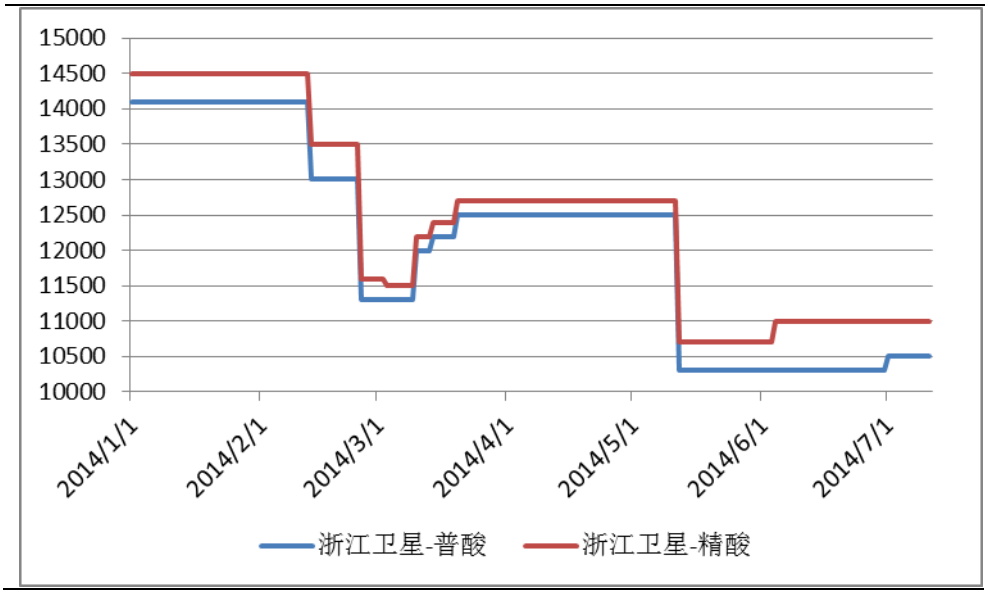
图表 7：丁二烯国际价格走势图，CFR 中国 ，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格低位稳定。

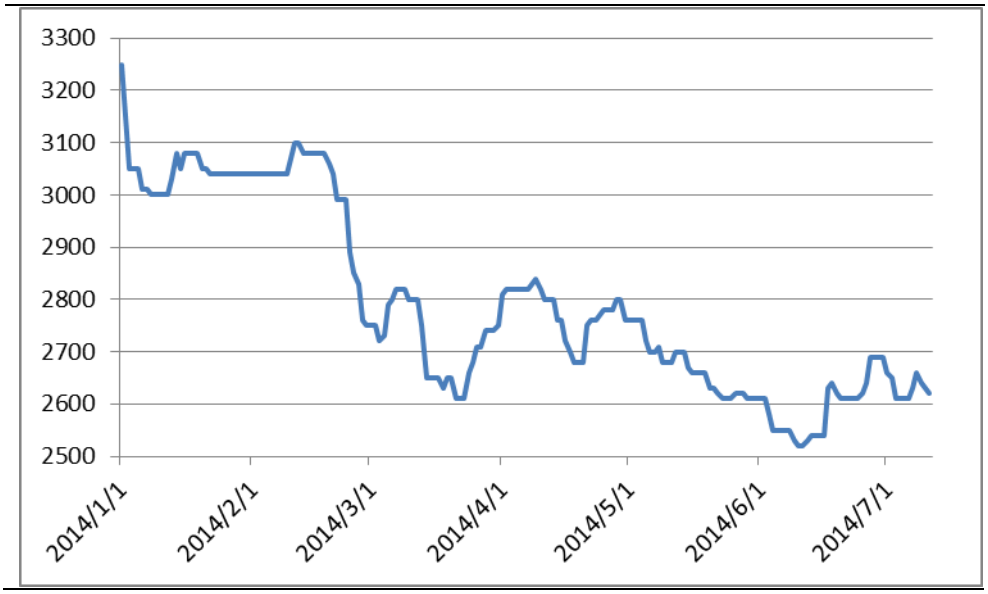
图表 8：丙烯酸价格走势图 ，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



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。

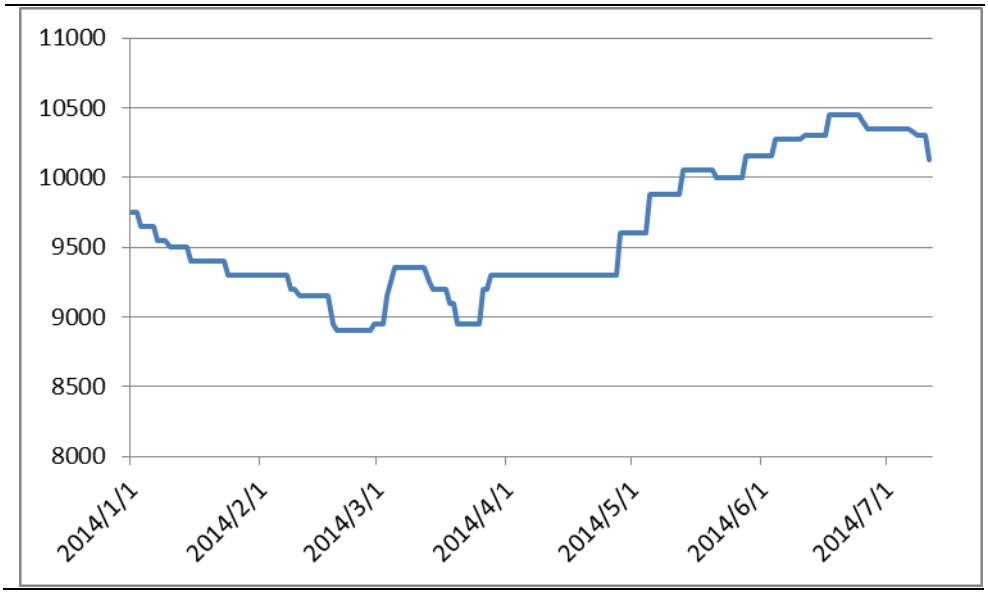
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价 ，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格出现转跌迹象。

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、三大能源机构发布月度能源报告

国际能源署：

国际能源署 7 月份《石油市场月度报告》认为，2015 年世界石油需求增长会加速，2014 年日均增长 120 万桶，2015 年增长 140 万桶。预计 2014 年下半年世界石油市场对 OPEC 的原油日均需求 3060 万桶，比上次预测下调 35 万桶，2015 年此数字为 2980 万桶。

国际能源署认为除了伊拉克和利比亚，中东和北非的供应风险也很高。

OPEC：

欧佩克的《石油市场月度报告》认为，2014 年全球石油日均需求比 2013 年提高 113 万桶，2015 年进一步提高 121 万桶，OECD 国家的石油需求将从

2010 年以来首次增长，预计美国石油需求 2015 年日均增加 15 万桶。

美国能源署：

美国能源署《短期能源展望》估计 2013 年全球日均石油需求 9050 万桶，比 2012 年增加 130 万桶，预计 2014 年和 2015 年分别进一步增加 110 万桶和 150 万桶。

美国能源署预计 2014 年布伦特原油均价 110 美元，2015 年 105 美元，比上次预测分别上跳了 2 美元和 3 美元。预计 WTI 原油 2014 年均价 101 美元，2015 年均价 95 美元。

美国能源署同时强调了油价预测的不确定性。

2、中石化旗下公司重组出现新进展

中石化旗下上市公司*ST 仪化和江钻股份的重组又有了新进展。

*ST 仪化此前因实际控制人中石化集团筹划重大资产重组处于停牌状态，7 月 11 日，*ST 仪化再次公告称，“本次筹划的重大资产重组涉及中国石化集团下属石油工程板块的相关业务和资产。由于本次重组涉及的财务审计、资产评估和法律尽职调查工作任务重，协调事项多，中介机构开展工作需要时间较长，难以在原定期限内完成相关工作。同时，本公司和实际控制人仍需要就重大资产重组方案有关事项向相关监管部门进一步咨询和沟通。鉴于此，本公司股票无法在原预计时间 2014 年 7 月 14 日复牌。为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经向上海证券交易所申请，本公司股票自 2014 年 7 月 14 日起继续停牌不超过 30 天，待本次重组的相关工作完成后公司将及时公告并复牌。”

此前，7 月 9 日，正在停牌的江钻股份也公告称本次重大事项为非公开发行股份购买中石化集团实际控制的相关资产事宜。

2012 年 12 月 28 日，中石化石油工程技术服务有限公司在北京成立，由中石化集团石油工程管理部与胜利油田、中原油田、江汉油田等 8 家油田企业的石油工程业务、资产、人员，以及国际石油工程公司、上海海洋石油局等 4 家石油工程整建制单位整合重组设立。

2013 年 1 月，中石化石油工程机械公司在武汉成立，包括江汉石油管理

局的第三石油机械厂、第四石油机械厂、沙市钢管厂、石油机械研究院以及江汉石油管理局持有的江钻股份和四机塞瓦公司的股权都纳入到了中石化石油机械公司的重组范围内。2013 年 5 月，中石化集团将江钻股份是控股股东变更为石油机械，实际控制人为中石化集团。

市场对两家上市公司的公告解读为，*ST 仪化有可能成为石油工程资产整体上市平台，江钻股份有可能成为石油机械公司整体上市平台。

2013 年 5 月，中石化炼化工程（集团）股份有限公司在香港上市。

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**