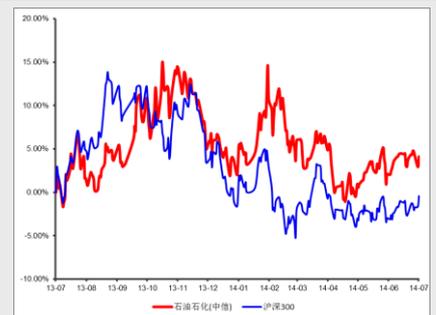


石化周报 (140714-140718)

行业：石油石化
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.07.18



⑤ 本周石化板块落后指数表现

本周石油石化（中信）板块涨幅 0.36%，落后于沪深 300（0.75%）和于上证综指（0.59%）。

本周市场，食品饮料、农林牧渔、房地产、交运等板块涨幅较大，而传媒、通讯、国防军工等板块表现较差。

本周上海石化（4.5%）、华锦能源（4.3%）领涨。宝莫股份（-3.0%）、海越股份（-0.8%）等公司微跌。

⑤ 原油市场连跌有所反弹

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本周国际原油价格在持续下跌后开始反弹，主要原因是：1，美国用油高峰来临，炼厂提高了开工率，导致美国原油库存下降。2，马航客机被击落，乌克兰局势再添变数。面对西方可能会对俄罗斯采取更多制裁措施，国际油价上涨。

其他大宗商品方面，乙烯、丙烯、丁二烯价格继续上涨，天然气、甲醇、甲乙酮价格下跌，丙烯酸、液化气等价格仍然弱势。

⑤ 页岩气第三轮招标可能举行

据媒体报道，一些省市已经上报了招标区块等待国土资源部批复。第三轮招标可能采取国土部备案、各省自行招标的形式。

第三轮招标迟迟没有启动的原因是前两轮招标的区块进展并不顺利。首先国内的页岩气技术并不成熟，其次非常规油气勘探开采需要较大的资金投入，第三有个别公司对矿权圈而不探。因此只有中石化涪陵的页岩气项目有所进展，其他区块都进展不顺利。前两轮招标并没有取得推动行业发展的作用。

⑤ 两桶油业务重组继续推进

7月15日国资委宣布的开展“四项改革”的央企名单，两桶油并没有进入试点范围。但是两家公司的内部业务重组仍在推进。

有媒体报道中石化出售油品销售公司 30%股权第一轮投标正在进行，有包括阿里腾讯在内的超过 20 家企业参与。而中石油可能将昆仑燃气出售给昆仑能源的消息则引起了港股相关公司的异动。

我们认为，两家公司虽未进入试点名单，但是已经开展的内部业务重组工作不会结束，建议保持积极关注。

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。

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、页岩气第三轮招标可能即将举行	9
2、两桶油业务重组继续推进	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 0.36%，沪深 300 指数涨幅 0.75%，上证综指涨幅 0.59%，石化行业指数落后大盘指数表现。

总体而言，食品饮料、农林牧渔、房地产、交运等板块涨幅较大，而传媒、计算机、通讯、国防军工等板块表现较差。

本周石化板块上海石化、华锦股份等公司领涨。宝莫股份、海越股份等公司微跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
600688 上海石化	4.5%	002476 宝莫股份	-3.0%
000059 华锦股份	4.3%	600387 海越股份	-0.8%
300135 宝利沥青	4.1%	600028 中国石化	-0.6%
002408 齐翔腾达	3.9%		
600339 天利高新	3.7%		

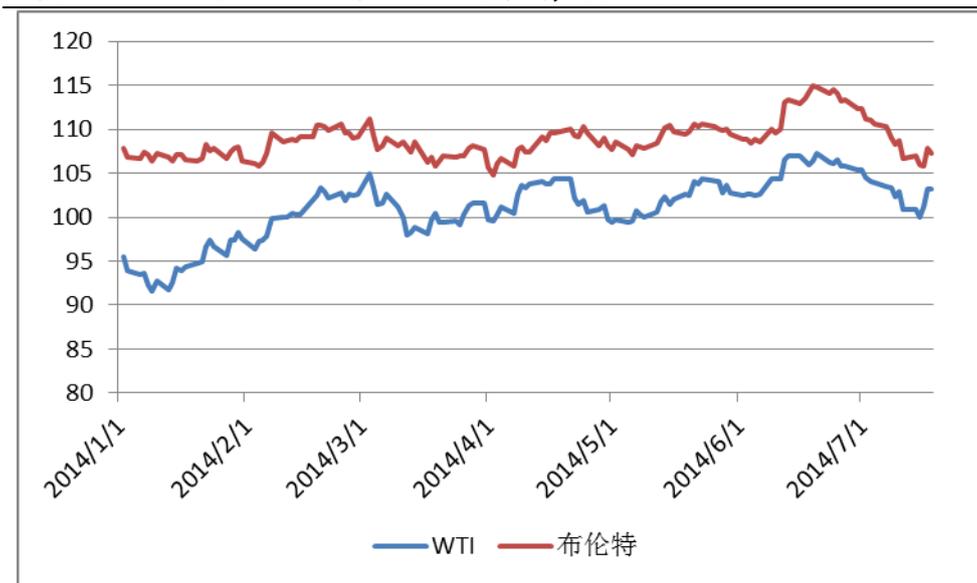
数据来源：WIND，华融证券整理

二、本周商品回顾

本周国际原油价格在持续下跌后开始反弹，主要原因是：1，美国用油高峰来临，炼厂提高了开工率，导致美国原油库存下降。2，马航客机被击落，乌克兰局势再添变数。面对西方可能会对俄罗斯采取更多制裁措施，国际油价上涨。

其他大宗商品方面，乙烯、丙烯、丁二烯价格继续上涨，天然气、甲醇、甲乙酮价格下跌，丙烯酸、液化气等价格仍然弱势。

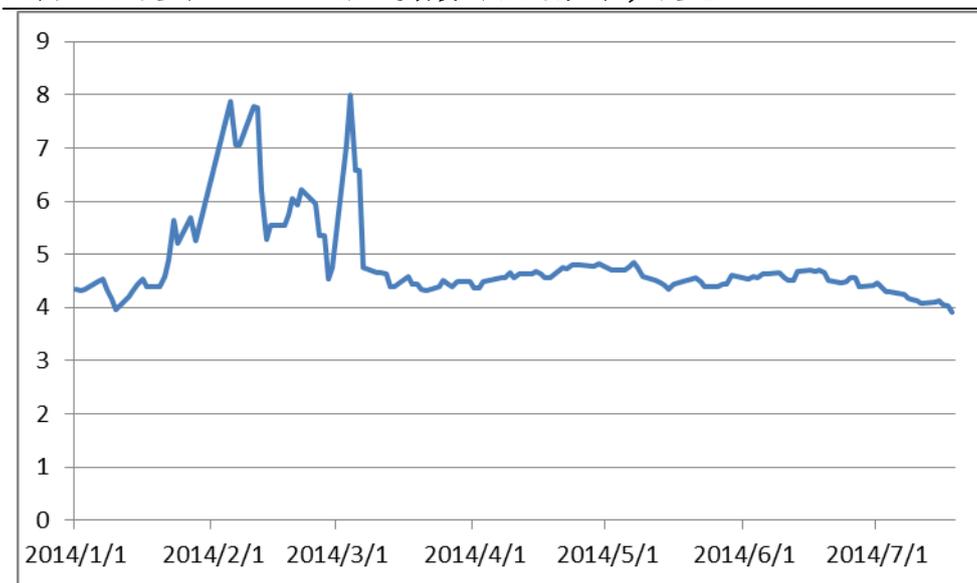
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格跌回到 4 美元/mmBtu 以内，冬季来临前不会有明显好转。

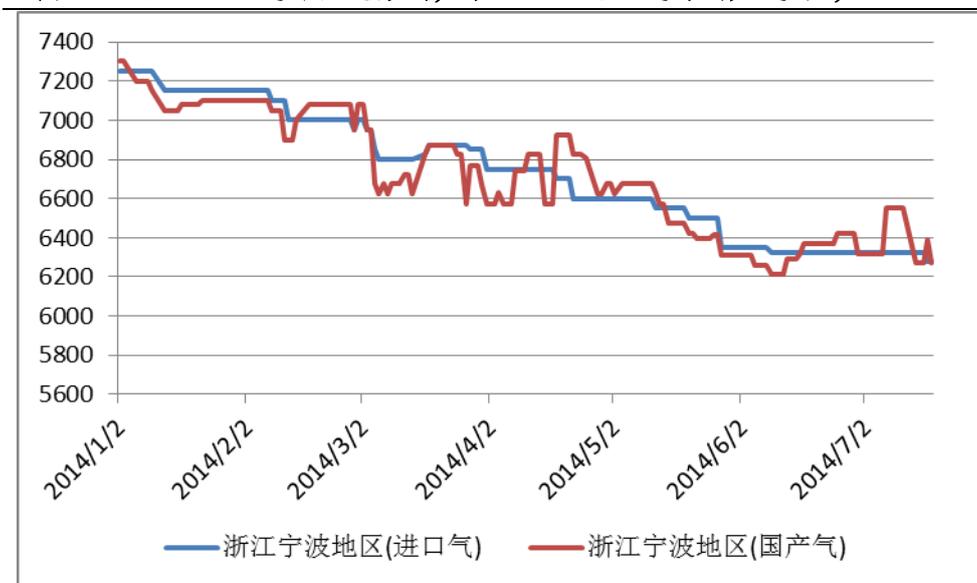
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格进口起价稳定，国产气在进口气附近波动。

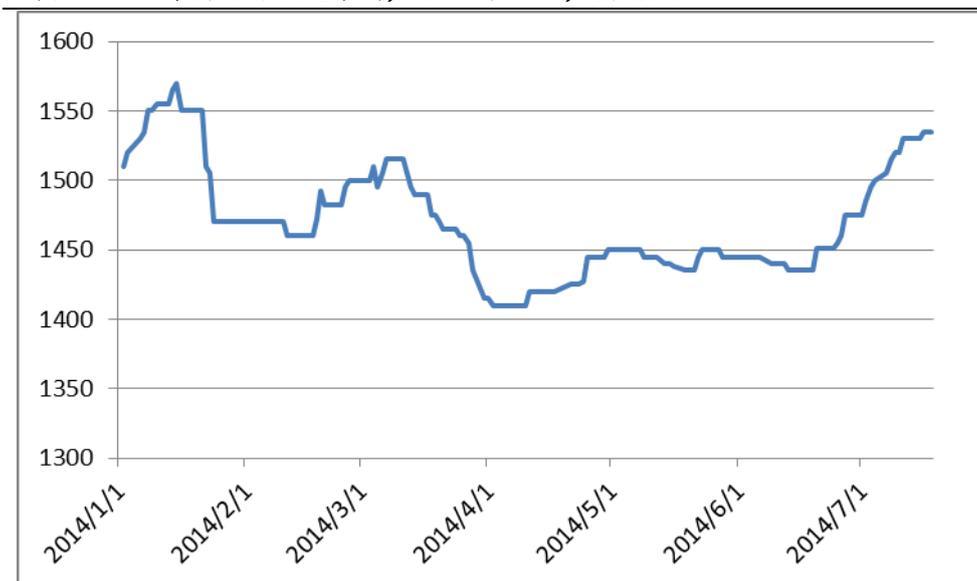
图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



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，但势头减弱。

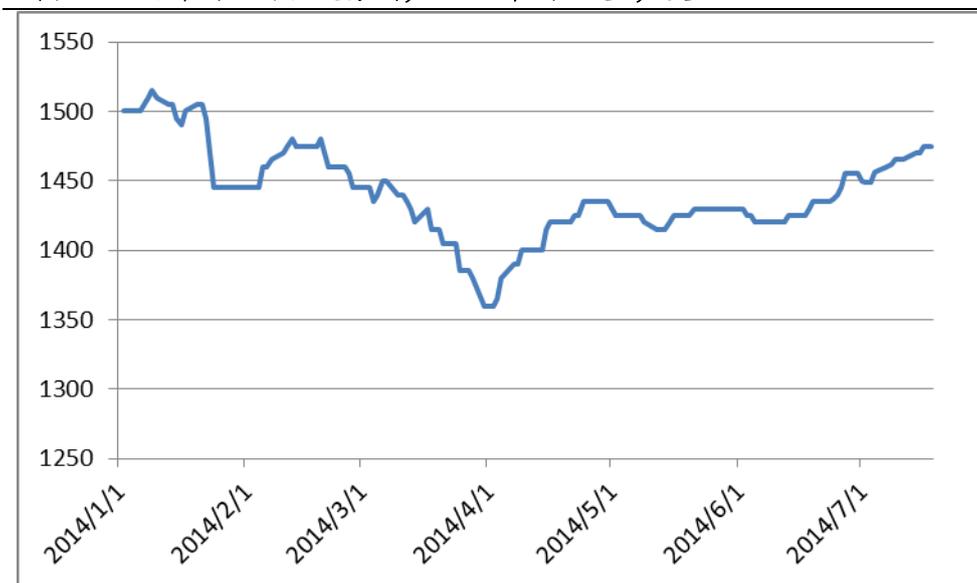
图表 5：乙烯国际价格走势，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯价格也在继续上涨。

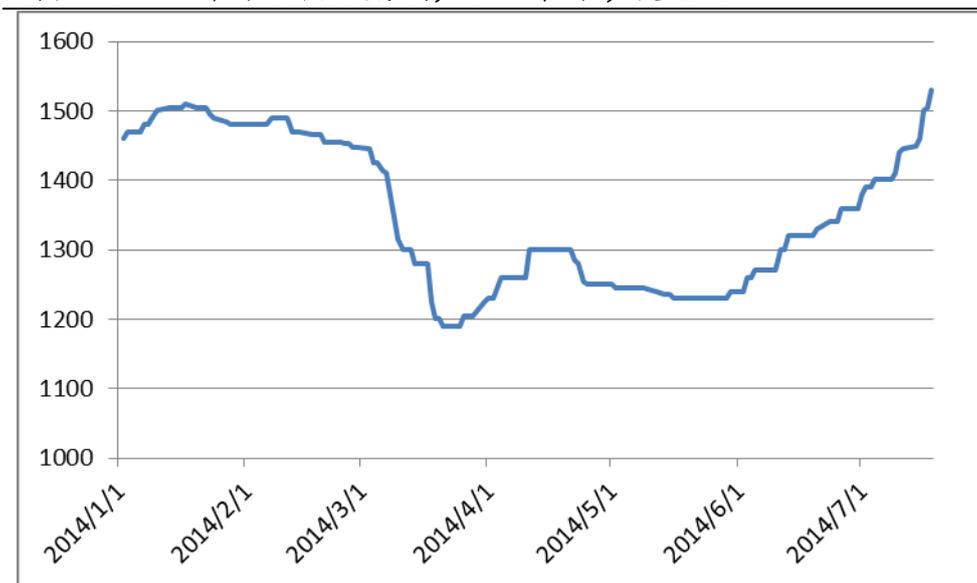
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯价格涨势加快。

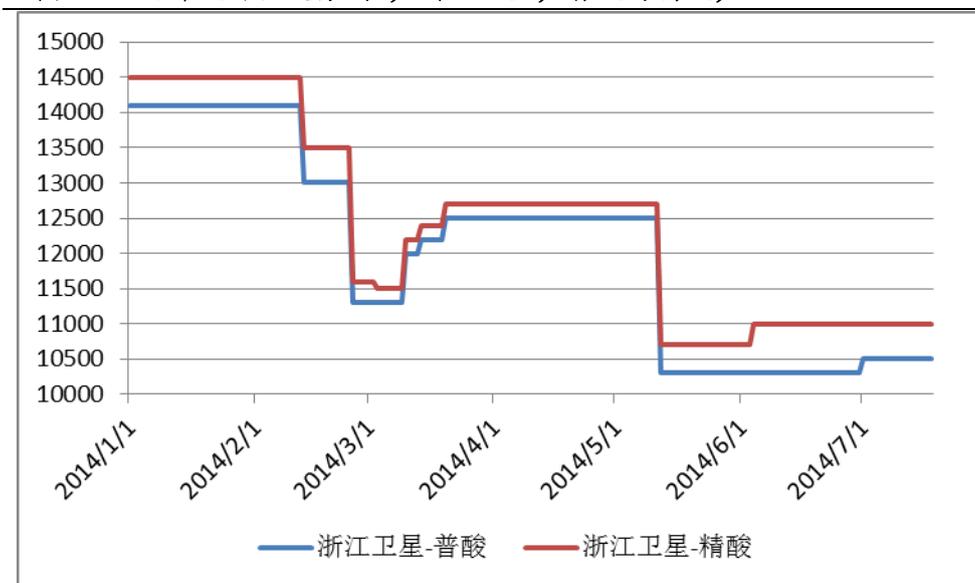
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格低位稳定。

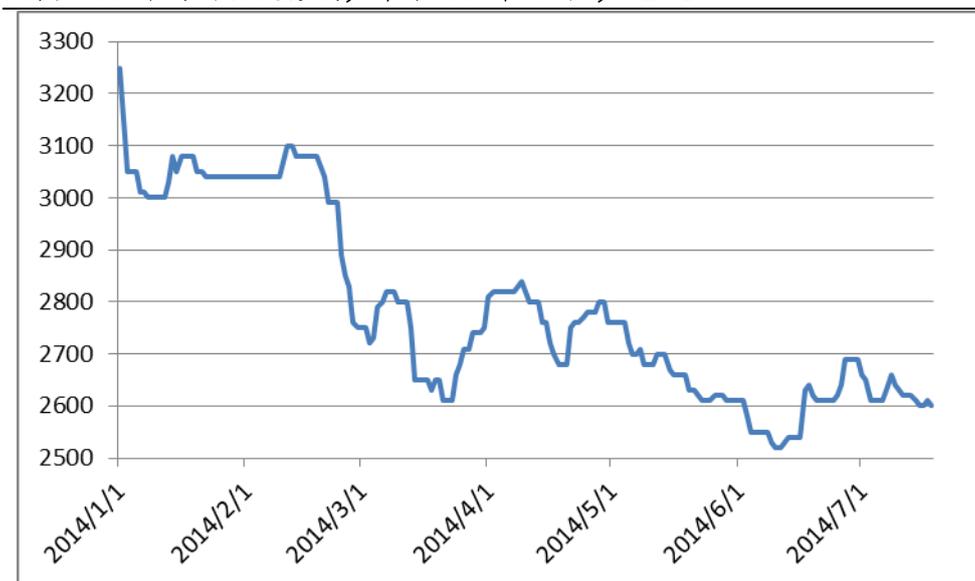
图表 8：丙烯酸价格走势，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格涨后回跌。

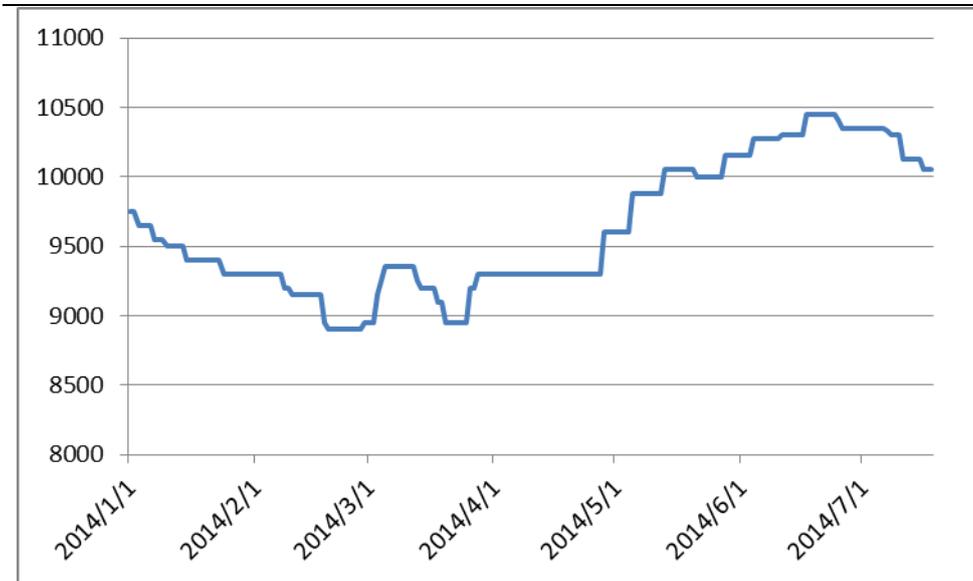
图表 9：甲醇价格走势，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格开始转跌。

图表 10：丁酮价格走势，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、页岩气第三轮招标可能即将举行

2012年下半年进行了页岩气第二轮招标之后，第三轮招标一直没有进展，部分媒体报道，一些省市已经上报了页岩气招标区块，正在等待国土资源部的批复。

第三轮招标迟迟没有启动的原因是前两轮招标的区块进展并不顺利。首先国内的页岩气技术并不成熟，其次非常规油气勘探开采需要较大的资金投入，第三有个别公司对矿权圈而不探。因此只有中石化涪陵的页岩气项目有所进展，其他区块都进展不顺利。前两轮招标并没有取得推动行业发展的作用。

第三轮招标可能改变模式，改由国土资源部备案，地方自行进行招标，时间不统一，操作更方便。

2、两桶油业务重组继续推进

国资委 7 月 15 日召开新闻发布会，宣布在所监管的央企开展“四项改革”试点，六家央企纳入试点范围，但是两桶油均为入选。

四项改革分别为：在国家开发投资公司、中粮集团有限公司开展改组国有资本投资公司试点；在中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展发展混合所有制经济试点、在新型际华集团有限公司、中国节能环保公司、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展董事会形式高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权十点；在国资委管理主要负责人的中央企业中选择 2 到 3 家开展派驻纪检组试点。

此前中国石油、中国石化两家都推出了混合所有制改革的举措，虽然此次并没有进入试点范围，但两家公司的改革仍在推进。

中石化方面，出售油品销售公司 30% 股权第一轮竞投已经开始，据报道有包括阿里、腾讯在内的超过 20 家公司参与，销售公司有可能以 12 倍的市盈率引入新股东。同时完成后，销售公司有可能会在香港上市。

中石油方面，媒体报告中石油或将整合旗下天然气资产进入同一个平台，因此可能会将昆仑燃气出售给在港上市的子公司昆仑能源。此消息也引起了港股相关公司的异动。

我们认为，虽然未能进入国资委试点范围，但是这不会影响两家公司相关业务的重组，特别是中石化在 A 股上市的一些子公司的整合，建议保持关注。

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