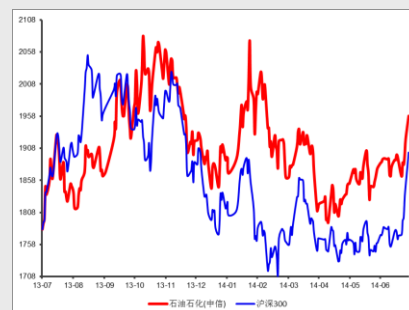


石化周报（140721-140725）

行业：石油石化
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.07.25



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 1.94%，落后于沪深 300（4.45%）和上证综指（3.28%）。

本周市场，煤炭、有色、银行、非银金融、房地产等权重板块涨幅较大，而 TMT、轻工、餐饮旅游等板块表现较差。

本周华锦股份（7.6%）、宝利沥青（6.1%）领涨。卫星石化（-7.2%）、宝莫股份（-2.9%）等公司微跌。

⑤ 原油市场走势出现分化

本周国际原油 WTI 和 BRENT 出现分化，主要原因是：1，国际货币基金组织下调了全球经济增长预测，导致 WTI 价格大幅下降。2，马航客机被击落时间继续发酵，欧盟加强对俄罗斯的制裁支撑了布伦特油价。

美国即将公布重要经济数据，美联储也将进行重要会议，其结果可能会对油价产生重要影响。

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 石化要闻

1，中石化集团 21 日宣布，国土资源部油气储量评审办公室专家组近日通过了中石化涪陵页岩气田部分区块的探明地质储量评审。评审认定，涪陵页岩气田是典型的优质海相页岩气，新增探明地址储量 1067.5 亿立方米。

2，发改委 22 日对外发布了关于规范煤制油、煤制天然气产业科学有序发展的通知，要求各地坚决遏制煤制油（气）盲目发展势头，对违反政策规定违规上马的新建项目的行为要进行问责。

国家能源局通知指出，按照要求，年产超过 20 亿立方米的煤制天然气项目和年产超过 100 万吨的煤制油项目需报国务院投资主管部门核准。禁止建设年产 20 亿立方米及以下规模的煤制天然气项目和年产 100 万吨及以下规模的煤制油项目。

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，关注部分化工产品价格带来的机会。

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、中石化涪陵页岩气田通过评审	9
2、发改委再次收紧煤制油、煤制气	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 1.94%，沪深 300 指数涨幅 4.45%，上证综指涨幅 3.28%，石化行业指数落后大盘指数表现。

总体而言，煤炭、有色、银行、非银金融、房地产等权重板块涨幅较大，而传媒、计算机、通讯、电子元器件、轻工、餐饮旅游等板块表现较差。

本周石化板块华锦股份、宝利沥青等公司领涨。卫星石化、宝莫股份等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
000059 华锦股份	7.6%	002648 卫星石化	-7.2%
300135 宝利沥青	6.1%	002476 宝莫股份	-2.9%
603003 龙宇燃油	6.0%	000407 胜利股份	-2.4%
000698 沈阳化工	5.3%	600387 海越股份	-2.0%
600339 天利高新	2.8%	002337 国创高新	-0.8%

数据来源：WIND，华融证券整理

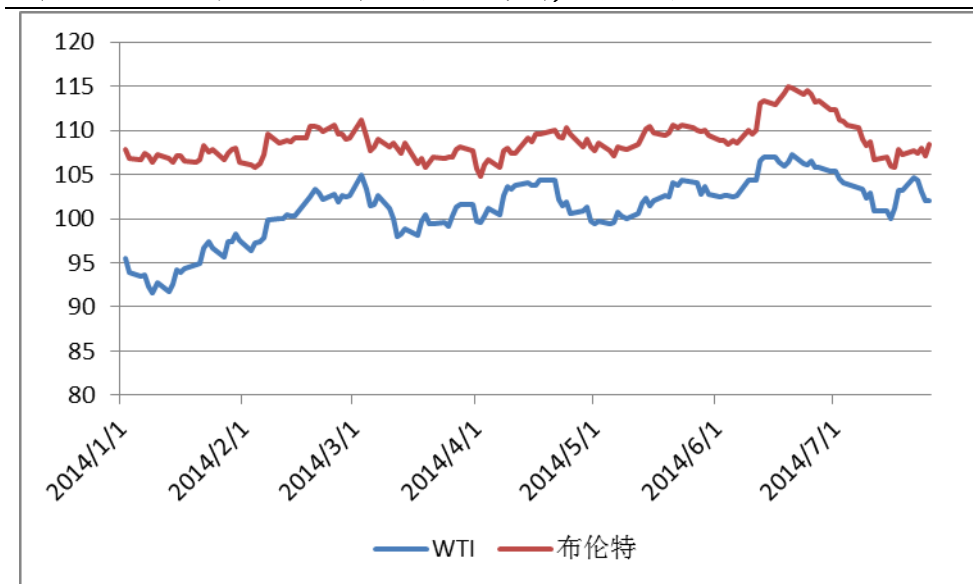
二、本周商品回顾

本周国际原油 WTI 和 BRENT 出现分化，主要原因是：1，国际货币基金组织下调了全球经济增长预测，导致 WTI 价格大幅下降。2，马航客机被击落时间继续发酵，欧盟加强对俄罗斯的制裁支撑了布伦特油价。

美国即将公布重要经济数据，美联储也将进行重要会议，其结果可能会对油价产生重要影响。

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。

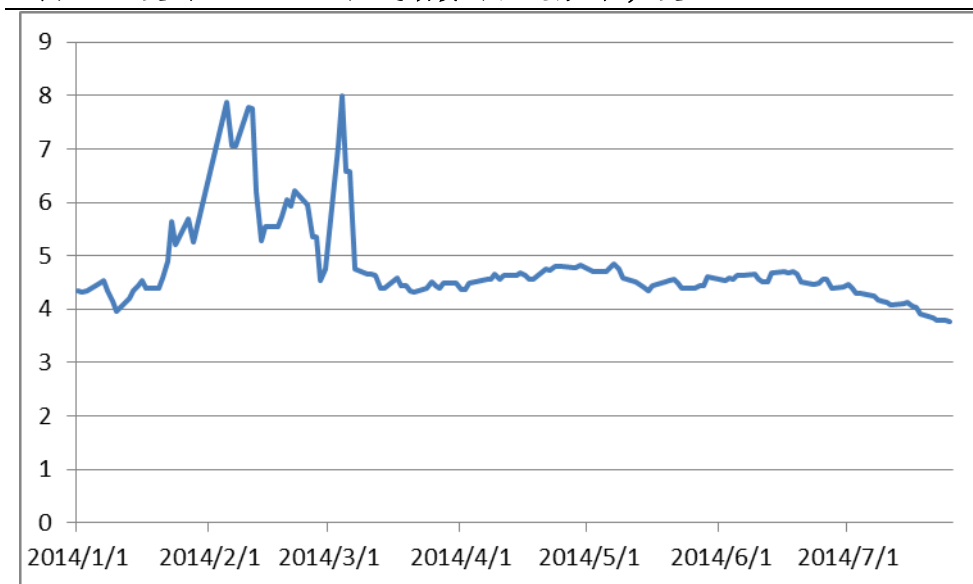
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势图，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格继续下跌，冬季来临前不会有明显好转。

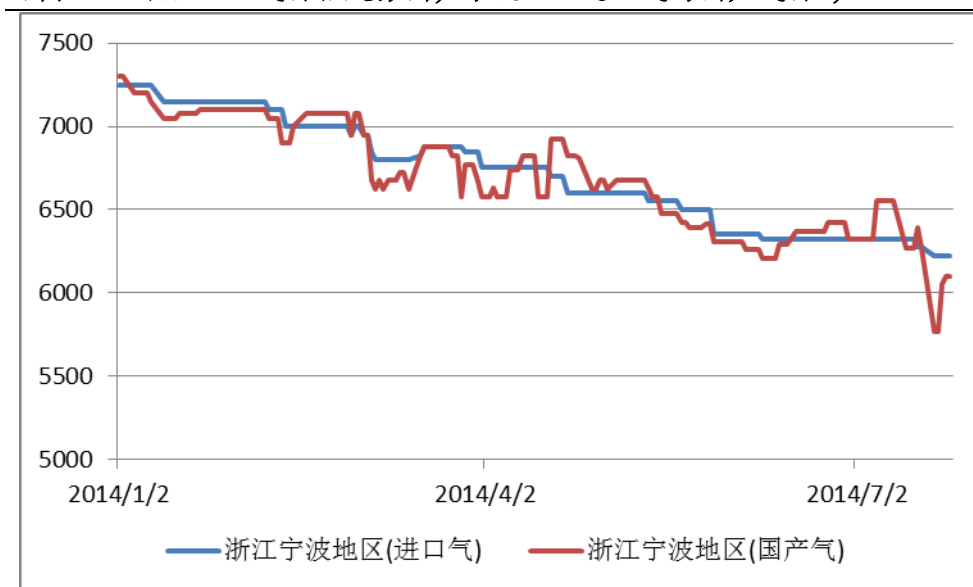
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势图，美元/mmBtu



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。

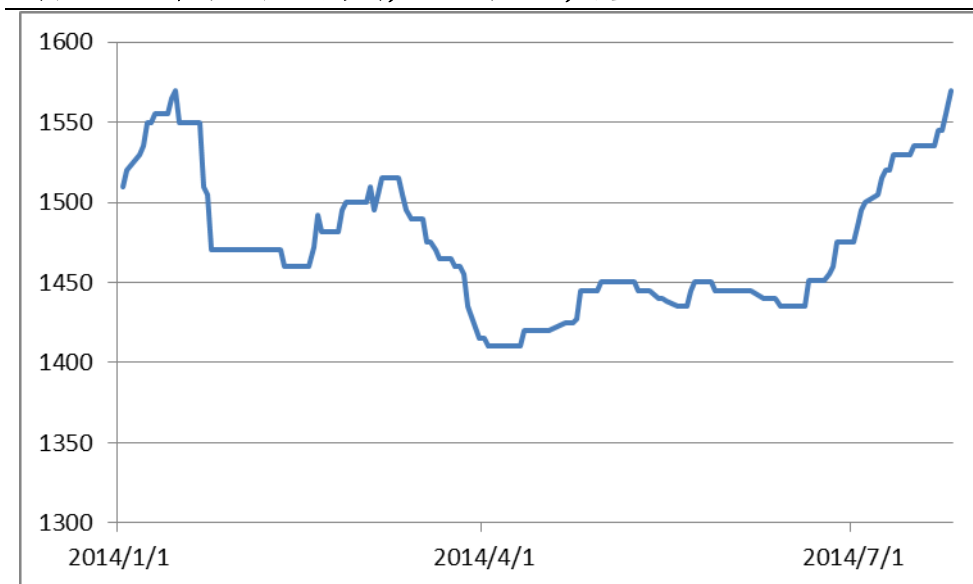
图表 4：液化石油气价格走势图，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙稀国际市场价格继续快速上涨。

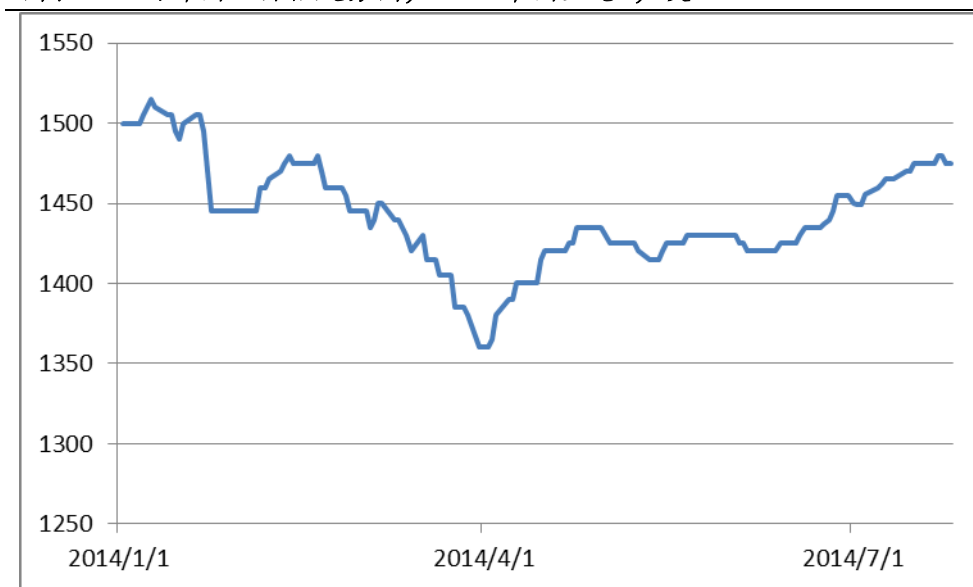
图表 5：乙烯国际价格走势图，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯价格上涨势头减缓。

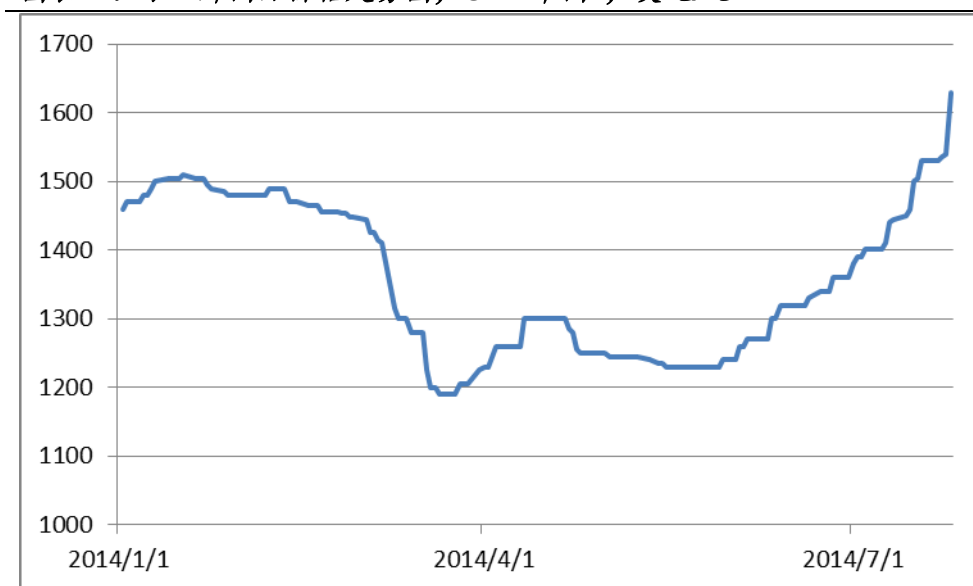
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯价格继续快速上涨

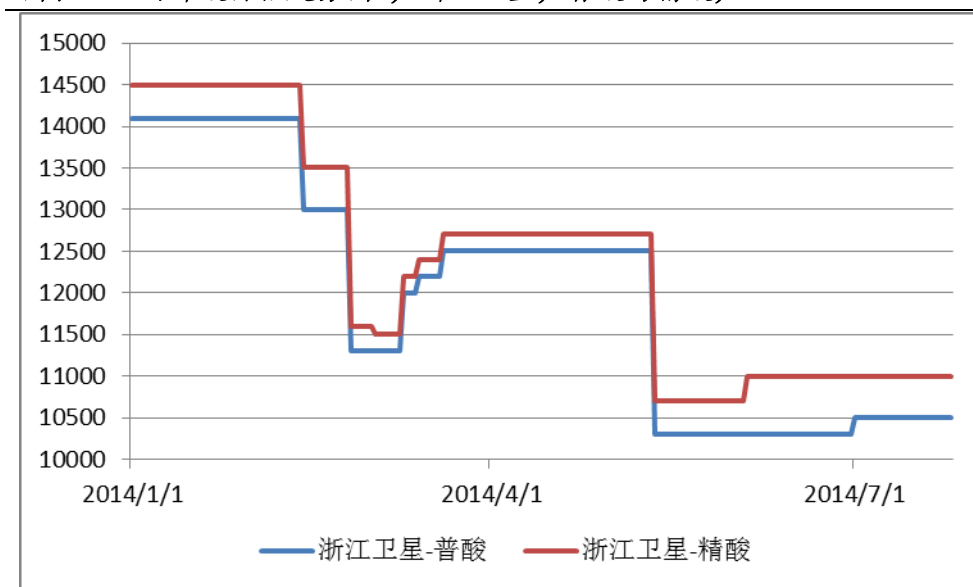
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格低位稳定。

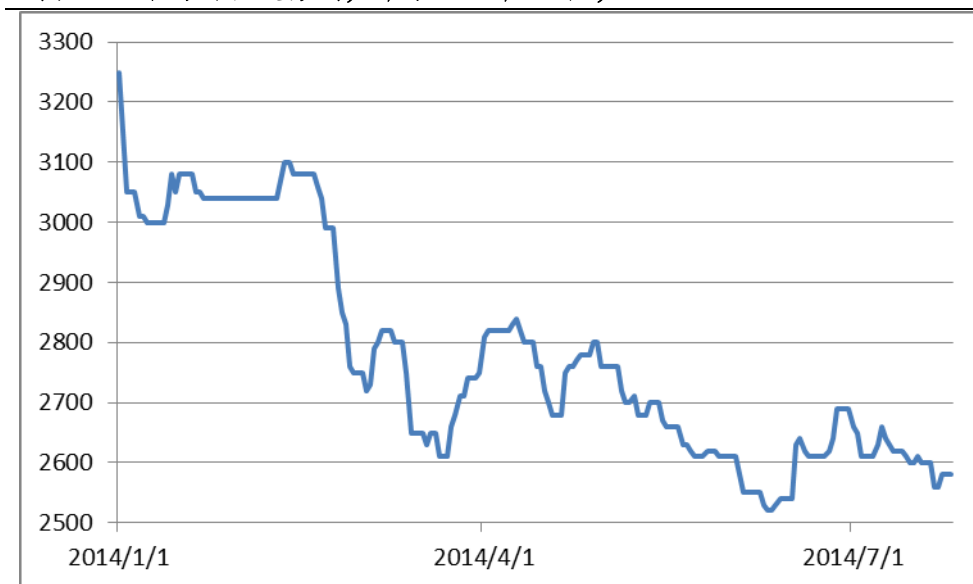
图表 8：丙烯酸价格走势图，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格继续疲软。

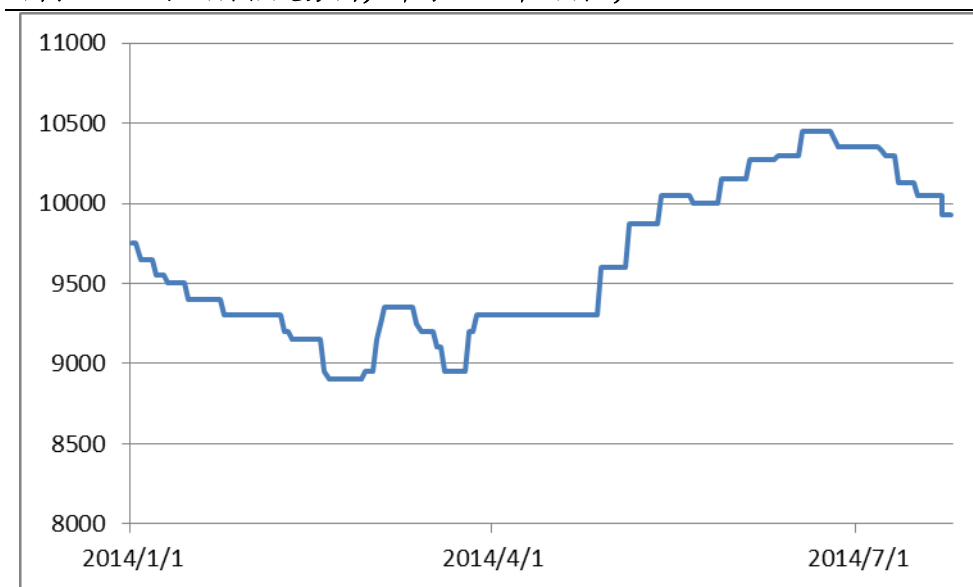
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格下跌趋势形成。

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、中石化涪陵页岩气田通过评审

中石化集团公司 21 日宣布，国土资源部油气储量评审办公室专家组近日通过了中石化涪陵页岩气田焦石坝区块焦页 1-焦页 3 井区五峰组-龙马溪组一段的探明地质储量评审。评审认定，涪陵页岩气田是典型的优质海相页岩气，新增探明地质储量 1067.5 亿立方米，这标志着我国首个大型页岩气田正式诞生。

据介绍，这次评审是我国页岩气勘探开发历史上的一次具有里程碑意义的标志性事件，不仅评审出我国首个优质大型页岩气田，还首次开创性地应用我国自己制定的首个页岩气行业规范标准及地质资料，这为今后页岩气评价技术规范和完善及下一步国内页岩气资源的评审工作积累了宝贵经验，对我国实现页岩气的商业化开发具有重要意义。

对涪陵页岩气田的评审是国土资源部于今年 4 月 17 日颁布我国页岩气储

量行业标准《页岩气资源/储量计算与评价技术规范》后的首次评定。该气田主体位于重庆市涪陵区焦石镇，属山地-丘陵地貌。此次中石化提交的探明储量区为涪陵页岩气田焦石坝区块的一部分，探明含气面积 106.45 平方千米。随着该气田勘探开发的深入推进，中石化将持续向国家提交页岩气探明储量。

评审专家组认定，涪陵页岩气田是典型的页岩气田。气田储层为海相深水陆棚相优质泥页岩，厚度大、丰度高、分布稳定、埋深适中，中间无夹层，与常规气藏明显不同，具有典型的页岩气特征，与北美典型海相页岩各项指标相当。

涪陵页岩气田具有较好的商业开发前景。中石化将在此分两期于 2017 年建成国内首个百亿方页岩气田。气田建成后，可每年减排二氧化碳 1200 万吨，同时减排二氧化硫 30 万吨、氮氧化物近 10 万吨。

2、发改委再次收紧煤制油、煤制气

国家能源局 7 月 22 日对外发布了关于规范煤制油、煤制天然气产业科学有序发展的通知，要求各地坚决遏制煤制油（气）盲目发展势头，对违反政策规定违规上马新建项目的行为要进行问责。

国家能源局通知指出，按照要求，年产超过 20 亿立方米的煤制天然气项目和年产超过 100 万吨的煤制油项目需报国务院投资主管部门核准。禁止建设年产 20 亿立方米及以下规模的煤制天然气项目和年产 100 万吨及以下规模的煤制油项目。

通知明确，要进一步加强煤制油（气）生产要素资源配置，煤炭供应要优先满足群众生活和发电需要，严禁在煤炭净调入省发展煤制油（气）；严禁挤占生活用水、农业用水和生态用水，以及利用地下水发展煤制油（气）。对取水量已达到或超过控制指标、主要污染物排放总量超标地区，暂停审批新建煤制油（气）示范项目；对不符合产业政策规定的项目，在资源配置、建设用地、环境影响评价、贷款融资等方面严格控制。

受环保压力不断加大以及能源结构调整的影响，近年来我国政府积极鼓励煤制油（气）产业的发展。在市场需求不断增长，以及政府扶持力度不断加码的刺激下，产业的盲目扩张无疑将造成资源的严重浪费。此次通知的出台旨在进一步规范煤制油（气）产业的发展，促进资源的优化配置。

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，关注部分化工产品涨价带来的机会。

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