

市场研究部 证券研究报告

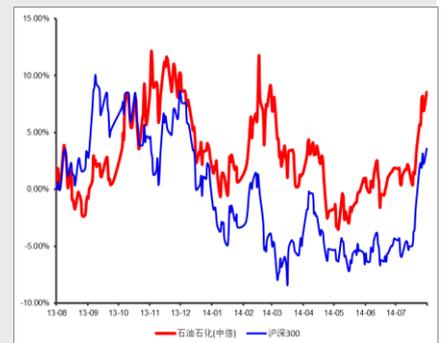
2014年08月04日

## 石化周报（140728-140801）

行业：石油石化  
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.08.04



### ⑤ 本周石化板块领先指数表现

本周石油石化（中信）板块涨幅 3.26%，落后于沪深 300（3.05%）和上证综指（3.26%）。

本周市场普涨，煤炭、银行、军工等板块涨幅较大，而地产、交运、建材、电力、通信等板块涨幅较小。

本周华锦股份（38.6%）、沈阳化工（7.8%）领涨。天科股份（-0.2%）、龙宇燃油（-0.2%）等公司微跌。

### ⑤ 原油市场走低

本周国际原油 WTI 和 BRENT 大幅下跌，主要原因是：1，伊拉克断供的可能性逐渐降低，对国际油价的影响减弱。2，美国堪萨斯州一座炼油厂火灾，以及欧洲一些炼厂开工率走低使市场对原油需求心存疑虑。3，美元本周走强。美联储主席耶伦最为看重的指标企业雇佣成本指数创下 2008 年第三季度以来最大增幅，外界纷纷猜测美联储会不会据此提前加息，刺激美元上涨。

其他大宗商品方面，由于原油的持续走低，乙烯、丙烯、丁二烯等前期连续上涨的产品涨势停止，丙烯酸向下突破，甲醇低位震荡，丁酮跌势暂时停止，美国天然气则受原油影响继续下跌。

### ⑤ 石化要闻

1，国家安全监管总局新闻发言人黄毅 29 日在国新办举行的发布会上表示，国务院将组成油气管道隐患整改工作领导小组，要求各地区相关中央企业也要成立相关领导小组，而且要加大这方面的资金投入。

2，7 月 29 日，中石化宣布与润泰集团签订业务合作框架协议，双方将在易捷便利店联合采购、便利店试点合作经营以及探索电子商务与 O2O 业务三方面开展合作。

资料显示，截至目前润泰集团在中国大陆地区投资经营着 264 家大润发大卖场、600 余家喜士多便利店，并拥有一个电商平台飞牛网。

### ⑤ 投资建议与风险提示

近期市场风格明显偏向蓝筹，仍然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。

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、国务院将组建油气管道隐患整改领导小组 .....	9
2、中石化牵手台湾润泰集团 .....	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 3.26%，沪深 300 指数涨幅 3.05%，上证综指涨幅 3.26%，石化行业指数领先大盘指数表现。

总体而言，本周市场普涨，特别煤炭、军工、银行板块涨幅较大，而地产、交运、通信、电力、建材涨幅落后。

本周石化板块华锦股份、沈阳化工等公司领涨。天科股份、龙宇燃油等公司微跌。

本周，因兵工集团混合所有制改革的相关资产处置动作，引起旗下上市公司华锦股份连续涨停。

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	38.6%	600378 天科股份	-0.2%
000698 沈阳化工	7.8%	603003 龙宇燃油	-0.2%
002221 东华能源	6.1%		
600256 广汇能源	6.1%		
000407 胜利股份	5.7%		

数据来源：WIND，华融证券整理

## 二、本周商品回顾

本周国际原油 WTI 和 BRENT 大幅下跌，主要原因是：1，伊拉克断供的可能性逐渐降低，对国际油价的影响减弱。2，美国堪萨斯州一座炼油厂火灾，以及欧洲一些炼厂开工率走低使市场对原油需求心存疑虑。3，美元本周走强。美联储主席耶伦最为看重的指标企业雇佣成本指数创下 2008 年第三季度以来最大增幅，外界纷纷猜测美联储会不会据此提前加息，刺激美元上涨。

其他大宗商品方面，由于原油的持续走低，乙烯、丙烯、丁二烯等前期连续上涨的产品涨势停止，丙烯酸向下突破，甲醇低位震荡，丁酮跌势暂时停止，美国天然气则受原油影响继续下跌。

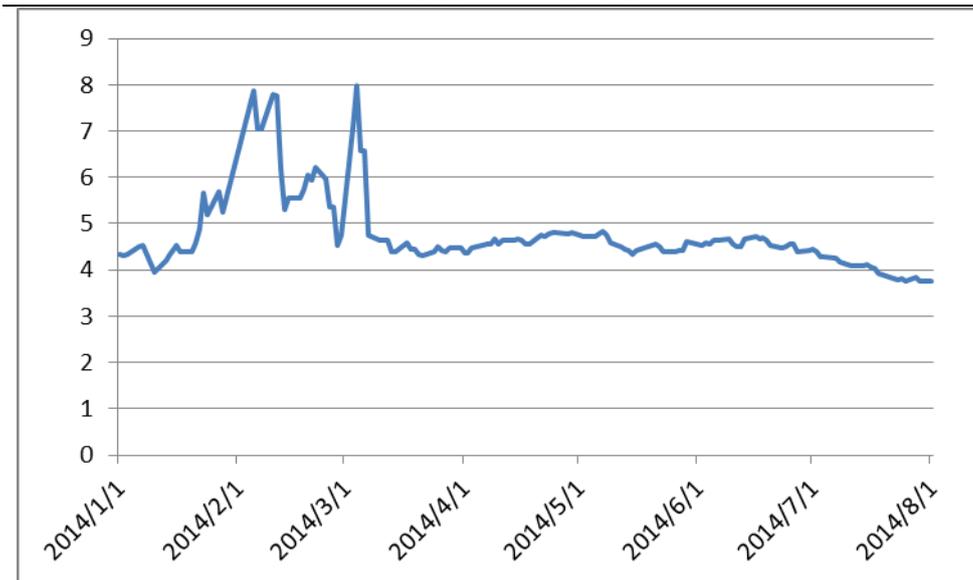
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



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。

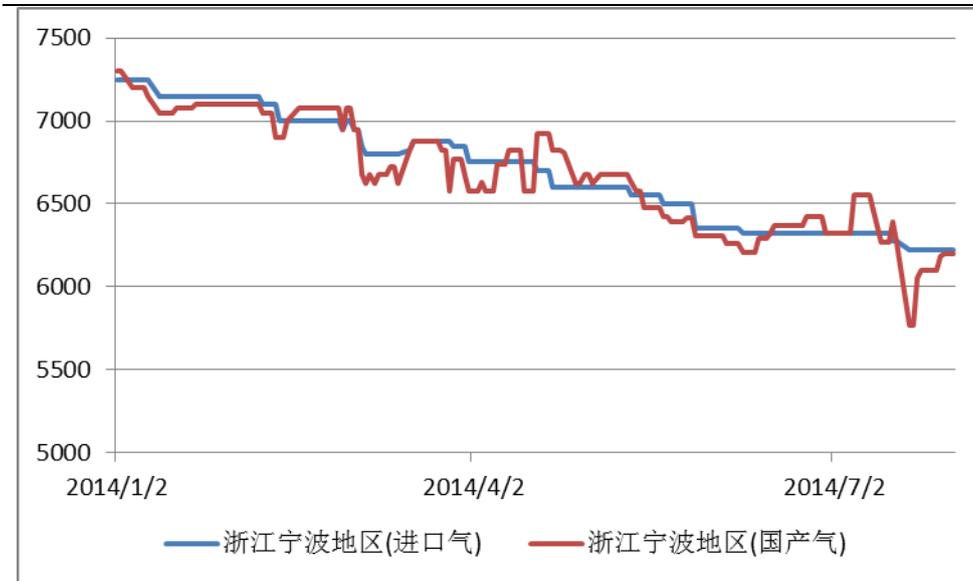
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格进口气价稳定，国产气在进口气附近波动。

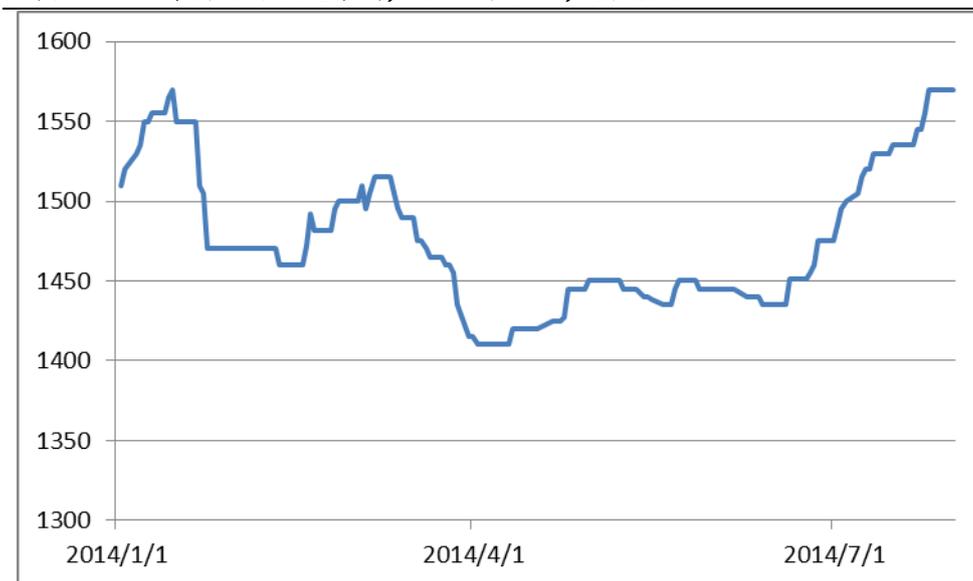
**图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨**



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙稀国际市场价格涨势暂停。

**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

丙烯价格进入一个平台期。

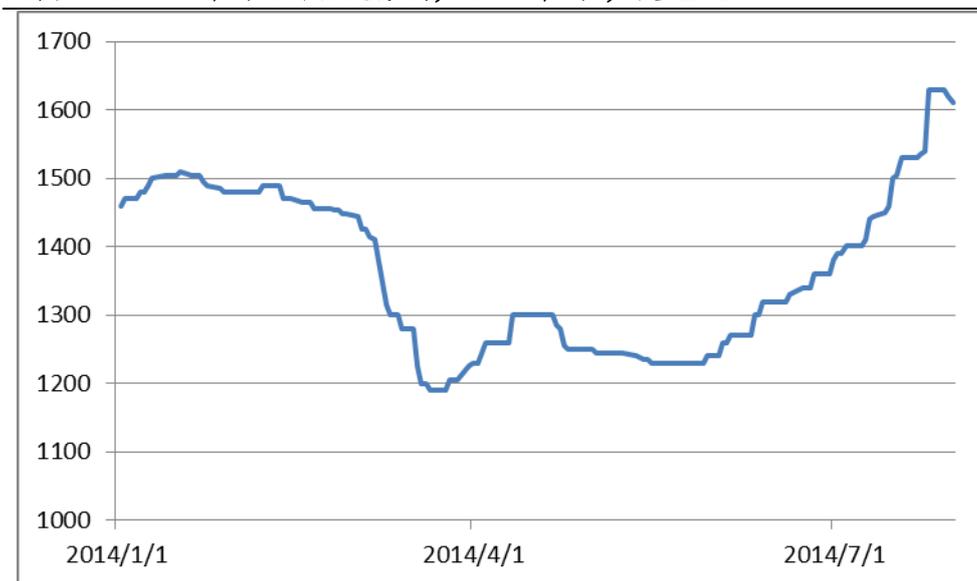
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯价格有转跌迹象。

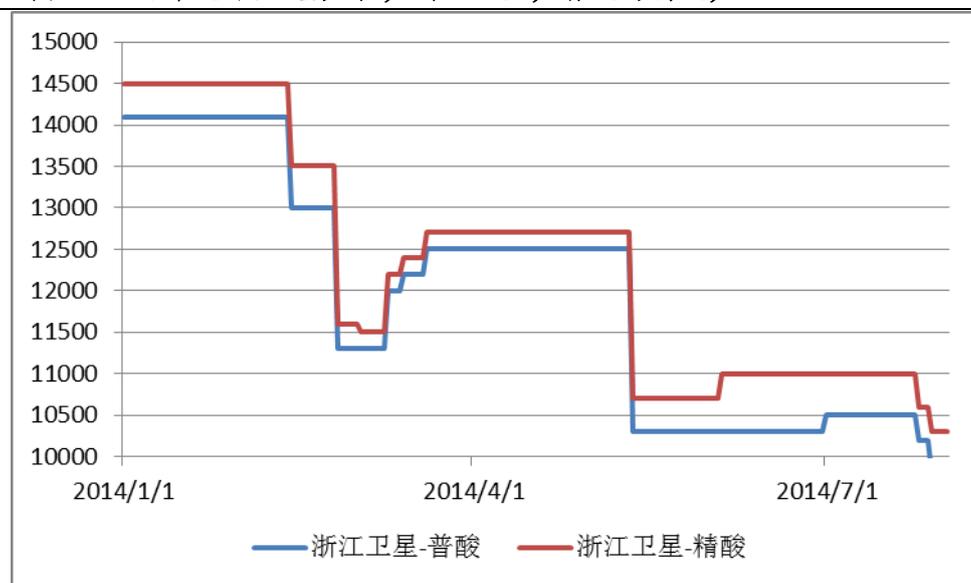
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格向下突破。

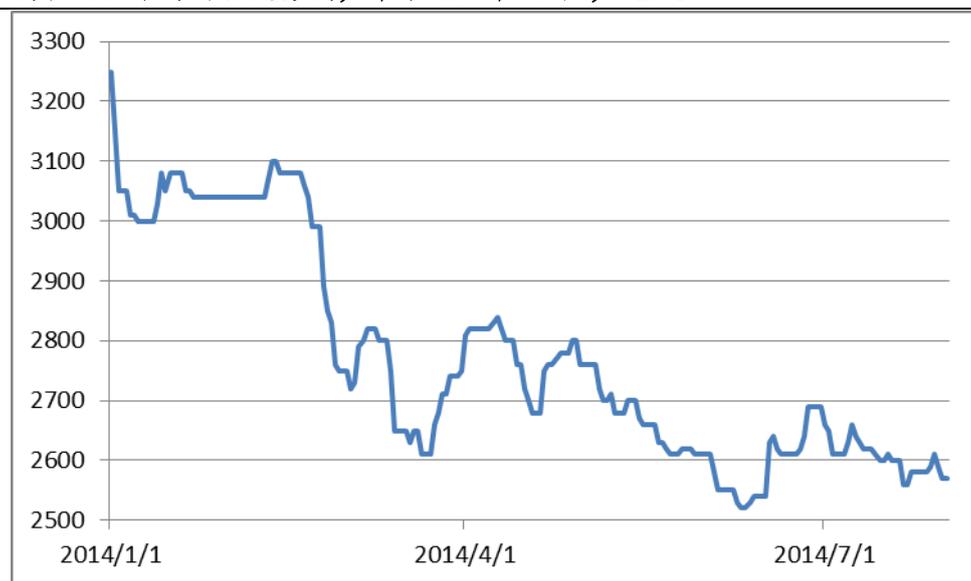
图表 8：丙烯酸价格走势图，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位震荡。

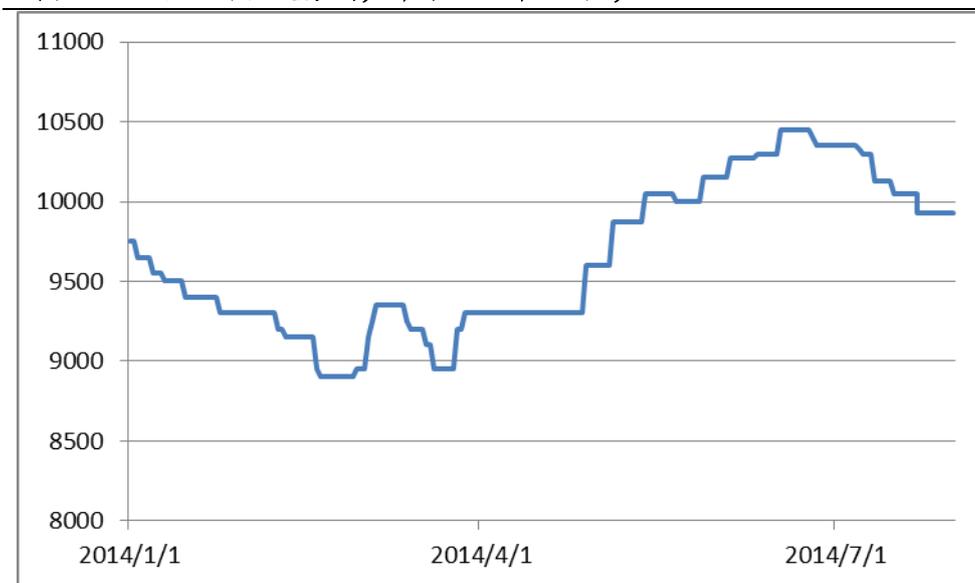
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格下跌趋势暂缓。

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、国务院将组建油气管道隐患整改领导小组

国家安全监管总局新闻发言人黄毅 29 日在国新办举行的发布会上表示，国务院将组成油气管道隐患整改领导工作小组，要求各地区相关中央企业也要成立相关领导小组，而且要加大这方面的资金投入。

黄毅表示，特别是大连发生的管道泄露燃烧事故，由于施工单位违法违规施工、乱钻，把石油管道钻破，导致原油泄露，而引发了燃烧爆炸。但是由此也暴露出一些问题，对石油管道存在的隐患，如何进一步加大整治的力度，确保油气管道安全运行，防止类似事故不再发生，这也是安全生产工作所面临的一项重点任务，也是为什么要在下半年开展油气管道隐患整治攻坚战的初衷。

## 2、中石化牵手台湾润泰集团

7 月 29 日，中石化宣布与润泰集团签订业务合作框架协议，双方将在易捷便利店联合采购、便利店试点合作经营以及探索电子商务与 O2O 业务三方面开展合作。

资料显示，截至目前润泰集团在中国大陆地区投资经营着 264 家大润发大卖场、600 余家喜士多便利店，并拥有一个电商平台飞牛网。

在非油业务领域，中石化一直秉承着“改变经营思路，组建专业公司，以提高非油品经营能力”的原则。因而该公司对非油业务的改革更看重业务合作，而非简单的股权投资。有关人士表示，“在挑选合作者的时候，集团公司一直比较谨慎，可以说是宁缺毋滥。公司在资金方面并不或缺，简单股权投资不是上上之选。”

中石化销售公司表示，此次引入行业领先的战略合作者，可借鉴其经营理念、技术支撑和专业优势，共同推进新兴业务迅速发展壮大，开辟新的利润增长点，增强销售公司的竞争力和可持续发展能力。

## 四、投资建议与风险提示

投资策略方面，近期市场风格明显偏向蓝筹，仍然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](http://www.hrsec.com.cn)