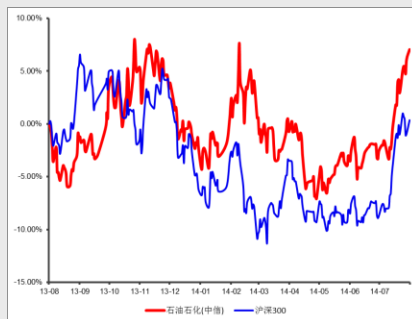


石化周报（140804-140808）

行业：石油石化
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.08.08



⑤ 本周石化板块领先指数表现

本周石油石化（中债）板块涨幅 3.08%，领先于沪深 300（0.07%）和上证综指（0.42%）。

本周市场有色、钢铁、餐饮旅游等板块涨幅较大，而银行、煤炭等板块下跌，非银金融、房地产等板块微涨。

本周华锦股份（16.2%）、宝莫股份（9.9%）领涨。沈阳化工（-1.9%）、中国石油（-1.0%）等公司微跌。

⑤ 原油市场走低

本周国际原油总体趋势上仍然是走低。虽然中东局势仍不时推动油价向上。但是对供应过剩的担忧始终主导着市场。一方面，在利比亚增产的情况下，欧佩克原油日产量创下五个月新高。另一方面，美国夏季拥有高峰即将结束，炼厂将开始检修，需求将降低。

其他大宗商品方面，前期部分商品的连续上涨已经结束，乙烯、丙烯、丁二烯都有了转跌的迹象。甲醇、甲乙酮、丙烯酸、天然气、LNG 则仍然抱着这稳定。

⑤ 石化要闻

1, 2014 年前六个月，我国原油表观消费量 2.55 亿吨，同比增长 6%，进口 1.52 亿吨，同比增长 10%，原油对外依存度上升到 59.43%，与去年同期相比上升了 2.4 个百分点。

沙特、安哥拉、伊朗、俄罗斯仍是我国最大的原油进口来源国。

2, 8 月 7 日，中国石化销售有限公司（就是之前中石化混合所有制改革的主体）与西藏高原天然水有限公司在拉萨签署战略合作协议。根据协议，双方将共同打造“易捷·卓玛泉”天然冰川饮用水，并通过易捷便利店进行销售。

中石化全国有 2.3 万座易捷便利店。有统计称加油站便利店一半左右收入来源于饮用水。中石化借此渠道销售自由品牌是提高加油站非油收入和利润的手段之一，这也是中石化混合所有制改革的目的之一。

⑤ 投资建议与风险提示

我们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、2014 上半年原油对外依存度升至 59.43%.....	9
2、中石化进军饮用水行业.....	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 3.08%，沪深 300 指数涨幅 0.07%，上证综指涨幅 0.42%，石化行业指数领先大盘指数表现。

总体而言，本周市场有色、钢铁、餐饮旅游，TMT 等板块涨幅较大，而银行、煤炭等板块下跌，非银金融、房地产等板块微小上涨。

本周石化板块华锦股份、宝莫股份等公司领涨。沈阳化工、中国石油等公司微跌。

本周，因兵工集团混合所有制改革的相关资产处置动作，旗下上市公司华锦股份继续连续大涨。

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	16.2%	000698 沈阳化工	-1.9%
002476 宝莫股份	9.9%	601857 中国石油	-1.0%
002493 荣盛石化	8.8%	002408 齐翔腾达	-0.6%
002221 东华能源	8.1%	600387 海越股份	-0.1%
600500 中化国际	7.8%		

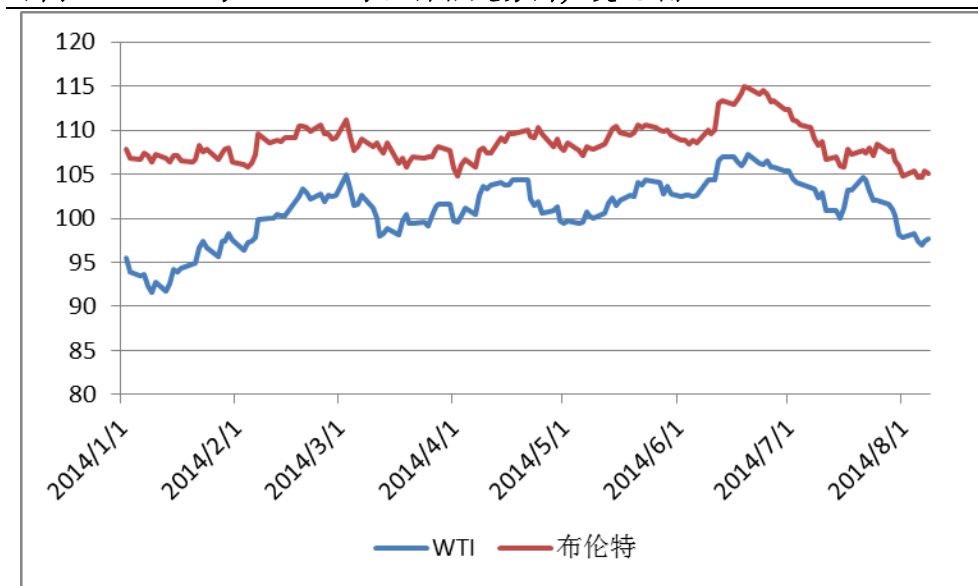
数据来源：WIND，华融证券整理

二、本周商品回顾

本周国际原油总体趋势上仍然是走低。虽然中东局势仍不时推动油价向上。但是对供应过剩的担忧始终主导着市场。一方面，在利比亚增产的情况下，欧佩克原油日产量创下五个月新高。另一方面，美国夏季拥有高峰即将结束，炼厂将开始检修，需求将降低。欧佩克在石油市场月度报告中，也进一步下调全球石油需求预测。

其他大宗商品方面，前期部分商品的连续上涨已经结束，乙烯、丙烯、丁二烯都有了转跌的迹象。甲醇、甲乙酮、丙烯酸、天然气、LNG 则仍然抱着这稳定。

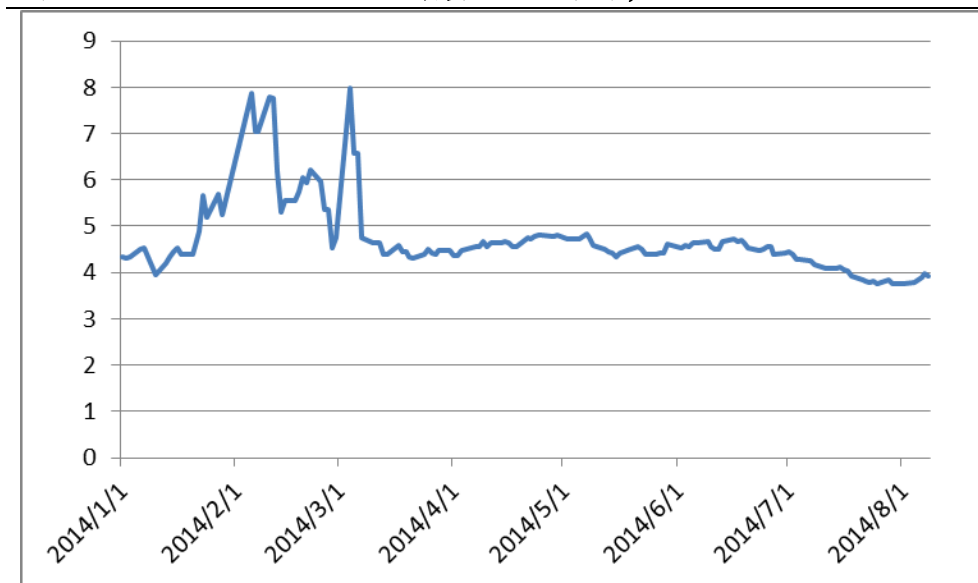
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元桶



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。

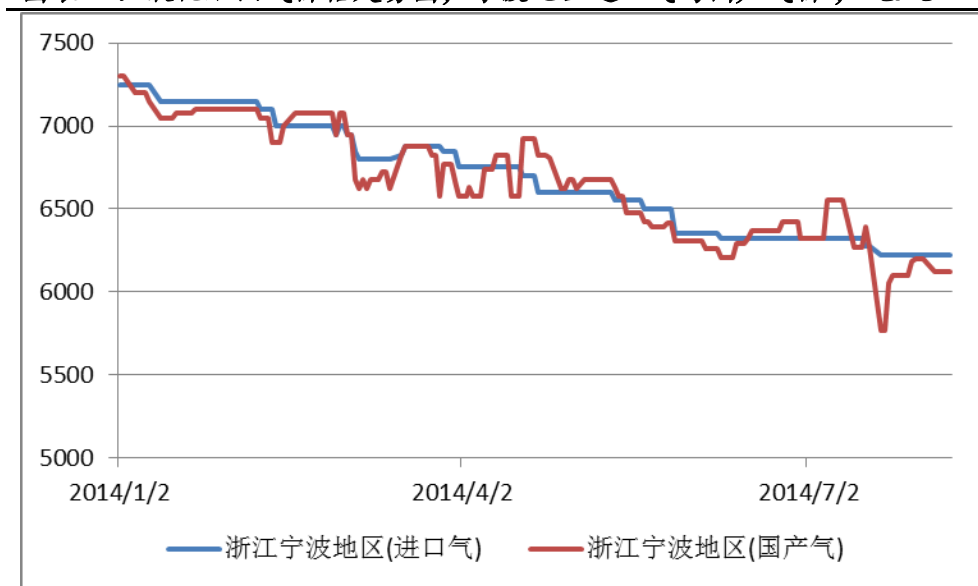
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



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。

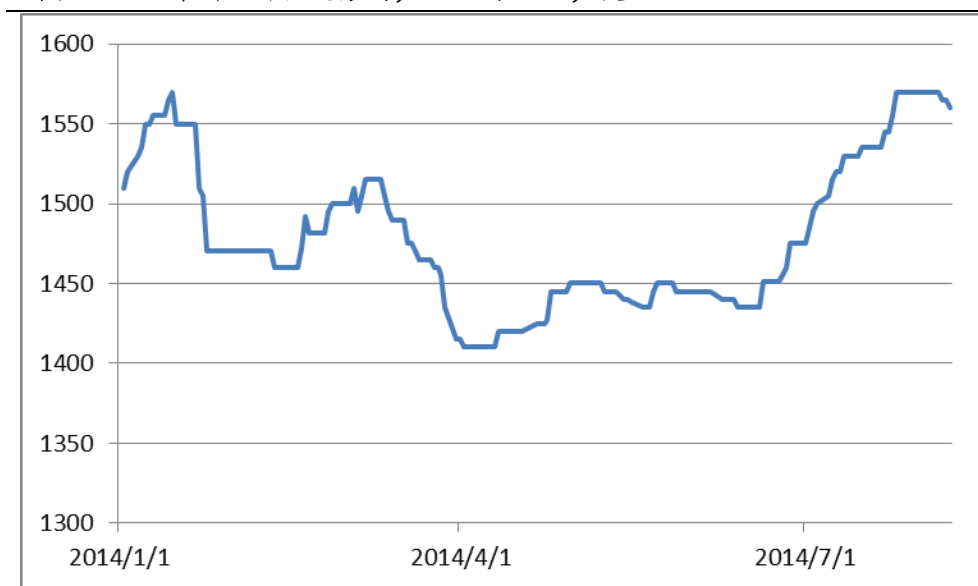
图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



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。

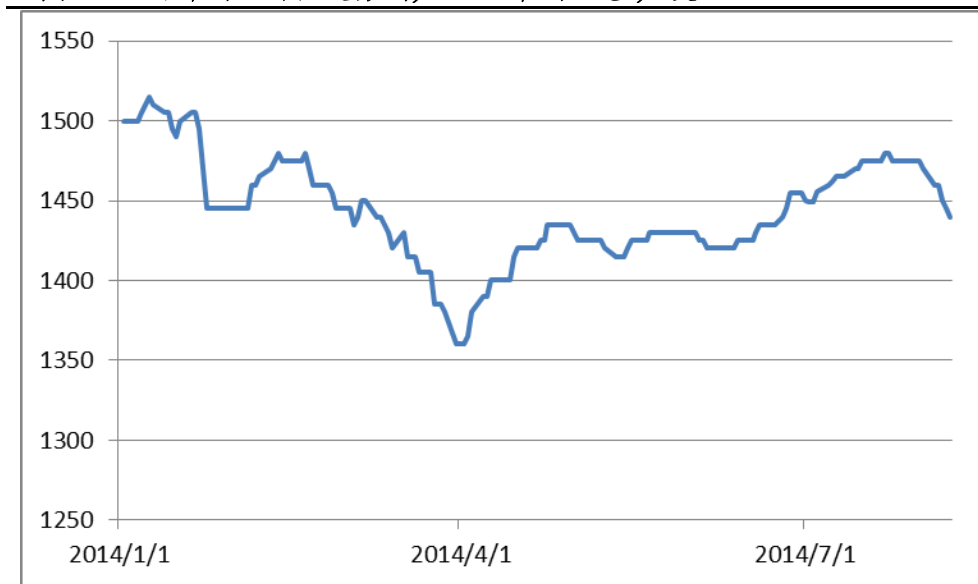
图表 5：乙烯国际价格走势，CFR 东北亚，美元/吨



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。

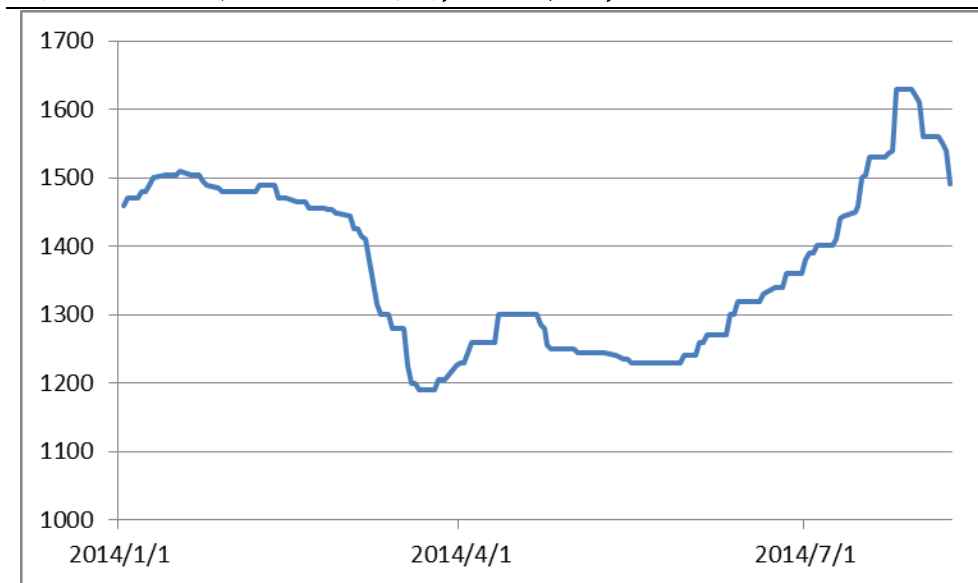
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯价格有转跌迹象。

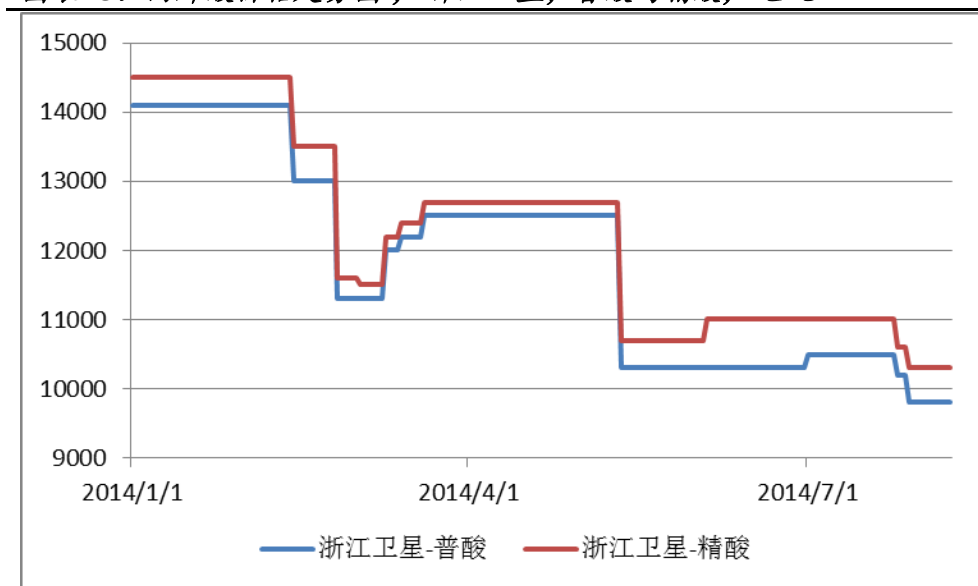
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格向下突破。

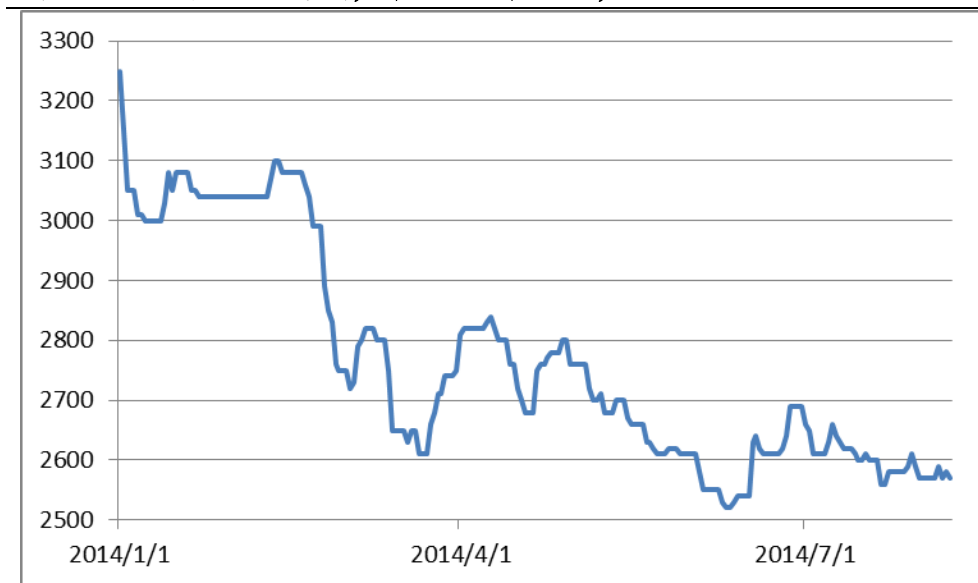
图表 8：丙烯酸价格走势图，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位震荡。

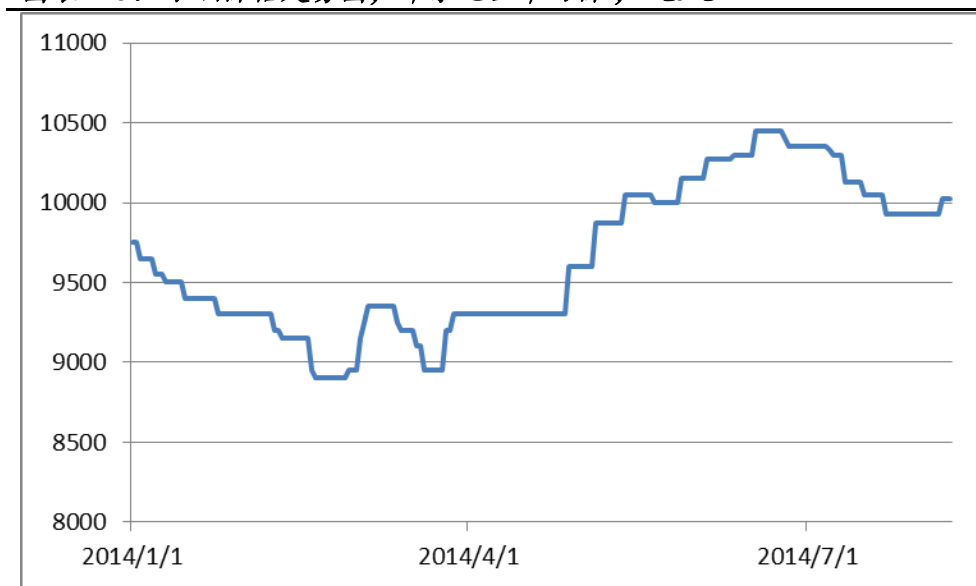
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价，元/吨



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、2014 上半年原油对外依存度升至 59.43%

2014 年前六个月，我国原油产量 10357.1 万吨，同比增长 0.1%，进口量 15195.9 万吨，同比增长 10%，出口量 25.3 万吨，同比下降 70.9%，表观消费量 25527.7 万吨，同比增长 6%，对外依存度 59.43%，比去年同期上升了 2.4 个百分点。

上半年累计进口原油均价 781.60 美元/吨，与去年同期 780.72 美元/吨基本持平。

我国前十大原油进口来源国依次是沙特、安哥拉、伊朗、俄罗斯、阿曼、伊拉克、委内瑞拉、阿联酋、哥伦比亚和科威特。

2、中石化进军饮用水行业

8 月 7 日，中国石化销售有限公司（就是之前中石化混合所有制改革的主体）与西藏高原天然水有限公司在拉萨签署战略合作协议。根据协议，双方将共同打造“易捷·卓玛泉”天然冰川饮用水，并通过易捷便利店进行销售。

中石化全国有 2.3 万座易捷便利店。有统计称加油站便利店一半左右收入来源于饮用水。中石化借此渠道销售自由品牌是提高加油站非油收入和利润的手段之一，这也是中石化混合所有制改革的目的之一。我们预计中石化会在今后一段时间签订更多的合作协议来加强自己的加油站零售业务板块。

四、投资建议与风险提示

投资策略方面，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