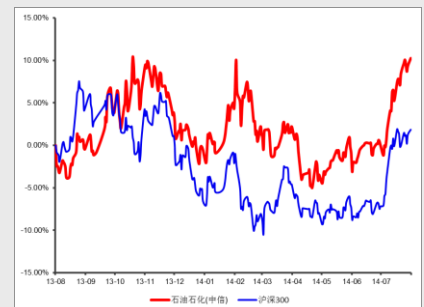


## 石化周报（140811-140815）

行业：石油石化  
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.08.15



### 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 0.78%，落后于沪深 300（1.27%）和上证综指（1.47%）。

本周市场仍是普涨格局，农林牧渔、TMT 等板块大涨，石化、钢铁、军工等板块涨幅落后，有色、银行两个板块下跌。

本周国创高新（11.6%）、荣盛石化（4.8%）领涨。华锦股份（-8.7%）、上海石化（-2.9%）等公司领跌。

### ⑤ 原油市场先跌后涨

本周国际原油先跌后涨。周二，国际能源署和美国能源署分别发布了月度能源市场报告，两大机构不约而同地下调了全球原油需求预测，引发了原油期货的下跌，之后欧美的一些经济数据不尽如人意、利比亚准备恢复出口的消息使得油价进一步下跌。周五，俄罗斯和乌克兰发生直接经济冲突的消息使原油快速反弹。

其他大宗商品方面，乙烯、丙烯、丁二烯大涨后急速下跌。甲醇、甲乙酮、丙烯酸、天然气、LNG 则仍然保持相对稳定的态势。

### ⑤ 石化要闻

1，国际三大能源机构下调全球石油需求预测。最近一周，美国能源署、国际能源署、欧佩克三大机构均发布了石油市场月度报告，三大机构下调全球的石油需求预测。引发了国际原油市场的下跌。

2，8月12日，发改委宣布上调国内非居民用天然气价格，每立方米上调 0.40 元，此次上调后，大部分省份存量气和增量气之间仍存在 0.48 元的价差，预计明年调整完毕。

调价直接受益的是天然气生产商和进口商，主要是中石油、中石化和中海油。对于可替代能源，包括煤炭、燃料油、LPG 等，一定程度上构成利好。

### 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，关注新疆油气开放带来的相关机会，关注民营企业海外油气收购的投资机会。

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、三大能源机构下调全球石油需求预测 .....	9
2、国内上调非居民用天然气价格 .....	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 0.78%，沪深 300 指数涨幅 1.27%，上证综指涨幅 1.47%，石化行业指数落后大盘指数表现。

总体而言，本周市场仍然是普涨格局，农林牧渔、TMT 为首的各个板块均出现较大上涨，而石化、钢铁、军工等板块涨幅落后，有色、银行两个板块出现下跌。

本周石化板块国创高新、荣盛石化等公司领涨。华锦股份、上海石化等公司领跌。

华锦股份在连续两周大幅上涨后有所下跌。

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	11.6%	000059 华锦股份	-8.7%
002493 荣盛石化	4.8%	600688 上海石化	-2.9%
603003 龙宇燃油	4.4%	600387 海越股份	-1.0%
002476 宝莫股份	3.6%	600500 中化国际	-0.7%
002221 东华能源	3.2%	000407 胜利股份	-0.3%

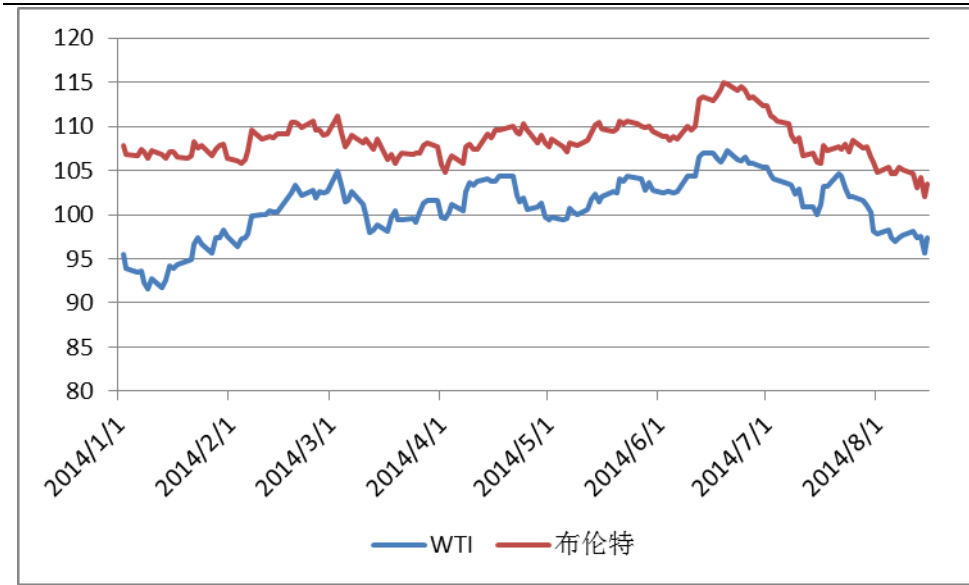
数据来源：WIND，华融证券整理

## 二、本周商品回顾

本周国际原油先跌后涨。周二，国际能源署和美国能源署分别发布了月度能源市场报告，两大机构不约而同地下调了全球原油需求预测，引发了原油期货的下跌，之后欧美的一些经济数据不尽如人意、利比亚准备恢复出口的消息使得油价进一步下跌。周五，俄罗斯和乌克兰发生直接经济冲突的消息使原油快速反弹。

其他大宗商品方面，乙烯、丙烯、丁二烯大涨后急速下跌。甲醇、甲乙酮、丙烯酸、天然气、LNG 则仍然保持相对稳定的态势。

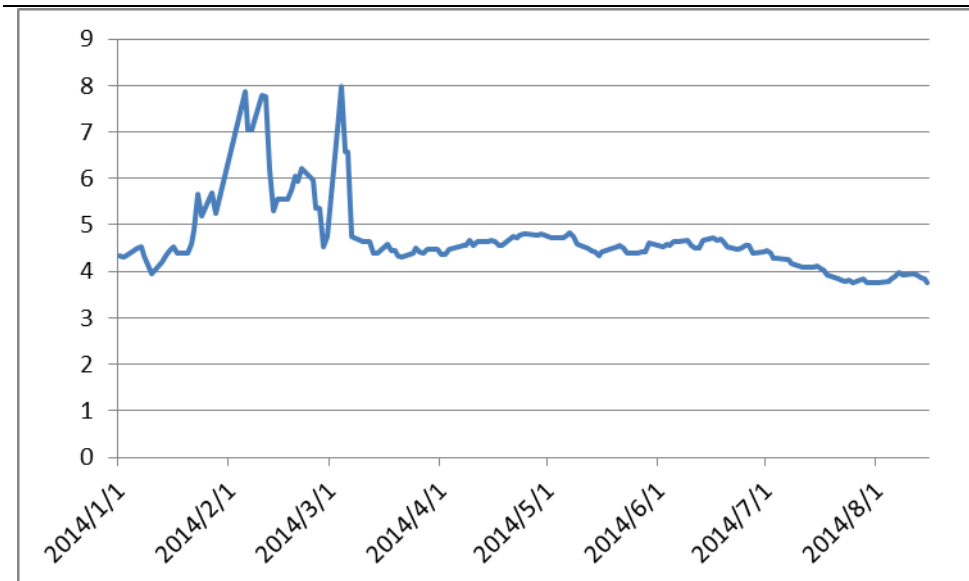
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格低位稳定，冬季来临前不会有明显好转。

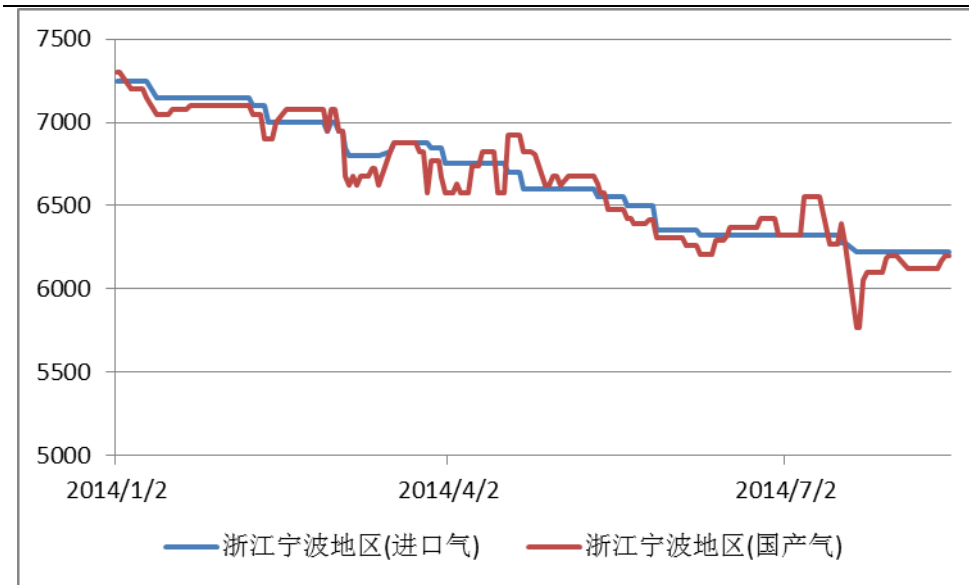
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



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。

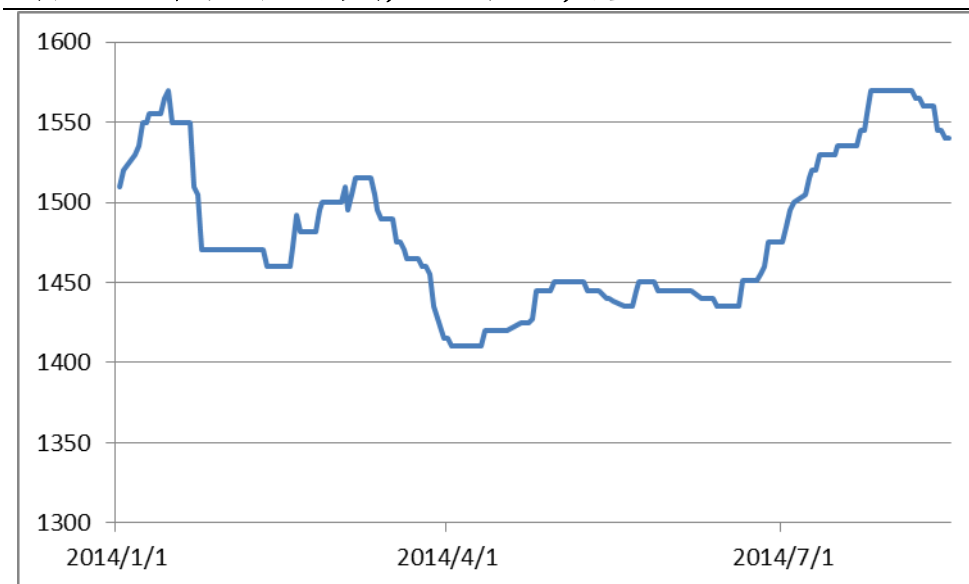
图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙稀国际市场价格开始下跌。

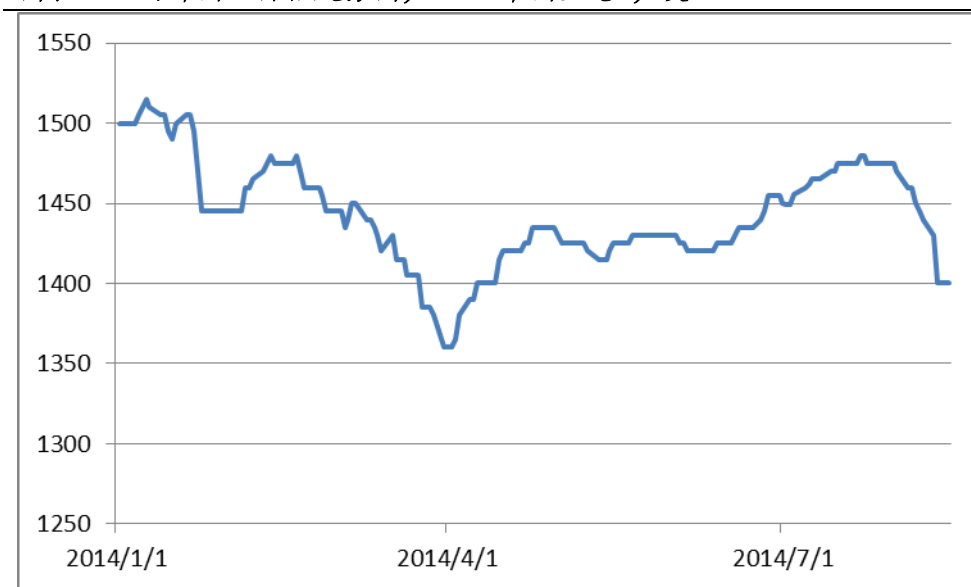
图表 5：乙烯国际价格走势，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格也迅速下跌

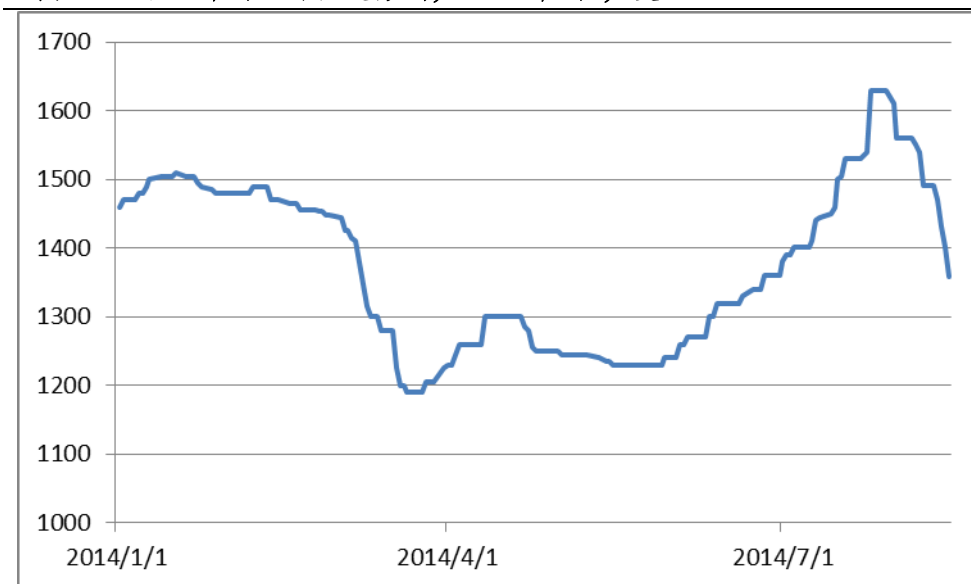
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯国际价格急跌。

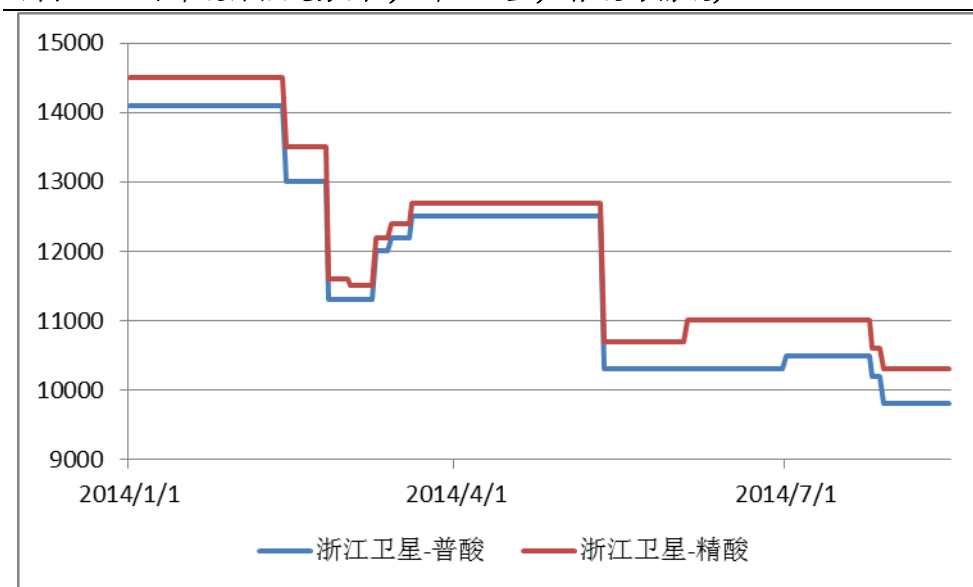
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格暂时稳定

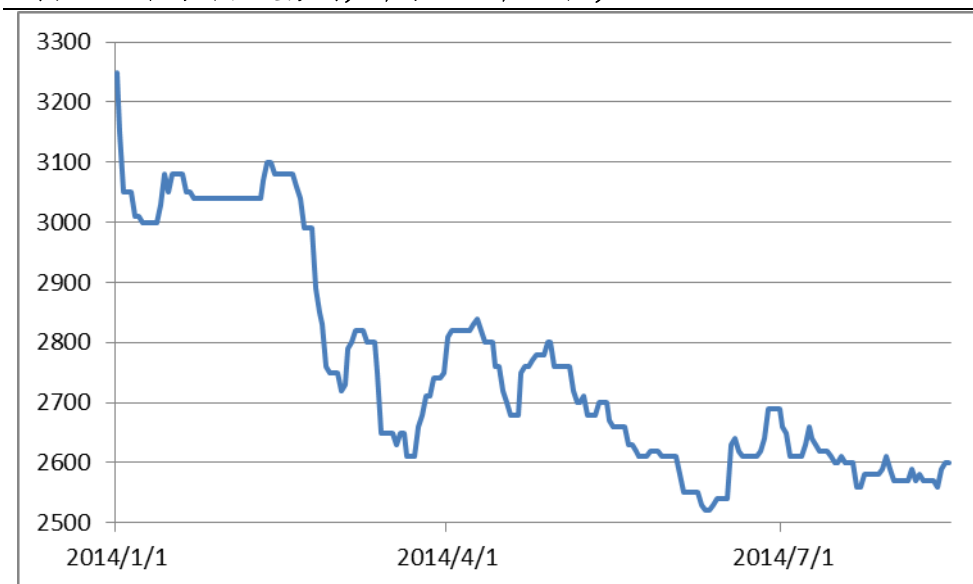
图表 8：丙烯酸价格走势，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位震荡。

图表 9：甲醇价格走势，华东地区市场价，元/吨

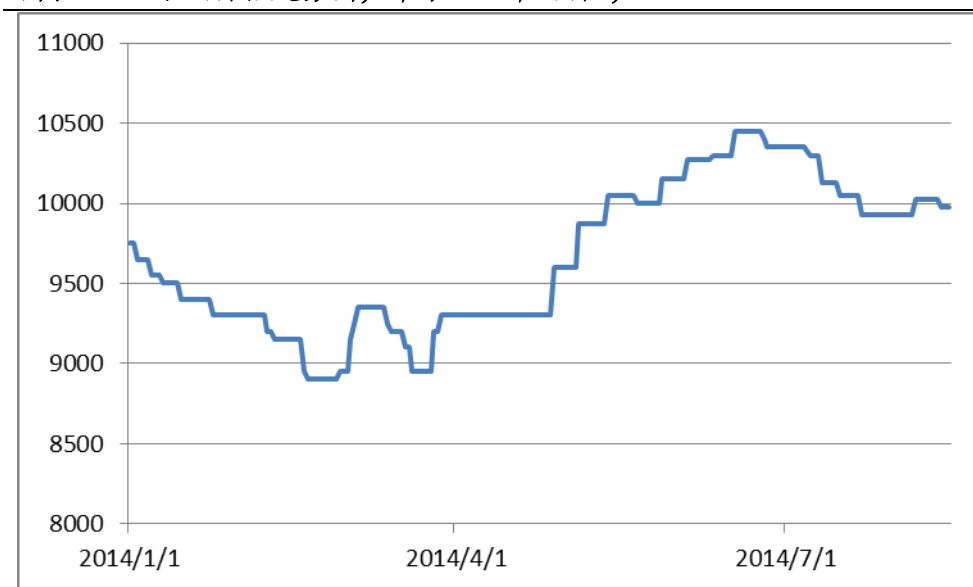


数据来源：百川资讯，华融证券整理



丁酮价格下跌后平稳运行

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、三大能源机构下调全球石油需求预测

国际能源署 8 月份《石油市场月度报告》认为，今年全球原油日需求 9270 万桶，比去年增加 100 万桶，比上次预测下调 18 万桶。尽管利比亚、乌克兰、伊拉克都发生了武装冲突，但当前国际原油市场供应状况仍好于预期，部分地区甚至出现了过剩。报告预计明年原油日均需求将增长 130 万桶，比上次报告下调 9 万桶。

美国能源署《短期能源展望》报告认为，今年全球日均石油需求 9156 万桶，比上次预测下调 6 万桶。2015 年日均石油需求 9296 万桶，比上次预测下调 12 万桶。美国能源署预测 OPEC 可能会在今年减少产量，以适应其他地区的原油产量增长。

欧佩克《石油市场月度报告》认为，2014 年全球日均石油需求 9111 万桶，比 2013 年增长 110 万桶，比上次预测下调 2 万桶，2015 年增长 121 万桶，

达到 9232 万桶，同样下调 2 万桶。欧佩克估计 2014 年非欧佩克日供应量比上年增长 150 万桶，2015 年增长 127 万桶。

## 2、国内上调非居民用天然气价格

8 月 12 日下午，国家发改委宣布，国内非居民用天然气价格上调 0.4 元/立方米，化肥用气暂缓调整。

此次调整后，大部分地区的存量气和增量气价差缩小到 0.48 元/立方米，预计将在 2015 年年中调整完毕。

此次调整对将使下游一些行业生产成本上升，例如造纸、玻璃、陶瓷等行业。而 LNG 价格也会水涨船高，预计车用的 LNG，CNG 价格也会跟着上涨，与汽油、柴油相比的经济性缩小。

调价直接受益的是天然气生产商和进口商，主要包括中石油、中石化、中海油等。

对可替代的能源，包括煤炭、燃料油、液化石油气等一定程度上构成利好。

## 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，关注新疆油气开放带来的相关机会，关注民营企业海外油气收购的投资机会。

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)