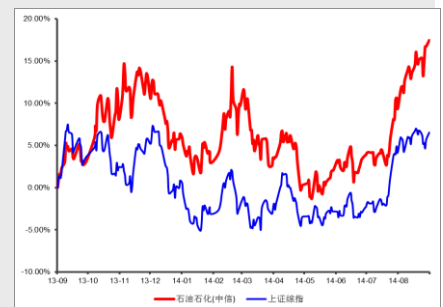


石化周报（140825-140829）

行业：石油石化
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.08.29



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 1.37%，领先于沪深 300（-1.14%）和上证综指（-1.05%）。

本周市场普跌，仅有石油石化和国防军工获得正收益，其他板块均较大幅度下跌，拖累了指数的表现。

本周恒逸石化（11.3%）、广汇能源（7.0%）领涨。国创高新（-6.7%）、华锦股份（-3.1%）等公司领跌。

⑤ 原油市场走势分化

本周国际原油价格走势分化，因美国经济数据好转，以及库存降低，加上乌克兰局势影响，WTI 原油价格触底反弹。而布伦特原油因供需基本面的总体宽松，表现相对弱势，低位震荡。

其他大宗商品方面，天然气、液化气、丙烯酸、甲醇仍低位震荡。乙烯国际高位下跌后趋稳，丙烯国际仍在下跌，丁二烯国际则有所反弹。甲乙酮价格再次上涨。

⑤ 石化要闻

1，广汇能源公告称，已接到新疆维吾尔自治区商务厅通知，已收到国家商务部下发的文件，赋予新疆广汇石油有限公司原油非国营贸易进口资质；安排新疆广汇石油有限公司 2014 年原油非国营贸易进口允许量 20 万吨；新疆广汇石油有限公司可根据市场情况将原油销售给符合产业政策的炼油企业。

2，中国石化 26 日发布消息，中国石化销售有限公司与腾讯科技签订业务框架合作协议。双方将主要在业务开发与推广、移动支付、媒介宣传、O2O 业务、地图导航、用户忠诚度管理、大数据应用与交叉营销等领域探索开展合作。

⑤ 投资建议与风险提示

我们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、广汇能源获批原油进口权.....	9
2、中石化牵手腾讯.....	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 1.37%，沪深 300 指数涨幅-1.14%，上证综指涨幅-1.05%，石化行业指数跑赢大盘指数表现。

总体而言，本周市场普跌，仅有石油石化和国防军工获得正收益，其他板块均较大幅度下跌，拖累了指数的表现。

本周石化板块恒逸石化、广汇能源等公司领涨。国创高新、华锦股份等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
000703 恒逸石化	11.3%	002377 国创高新	-6.7%
600256 广汇能源	7.0%	000059 华锦股份	-3.1%
600028 中国石化	4.3%	300135 宝利沥青	-2.3%
600500 中化国际	3.4%	000698 沈阳化工	-2.1%
600339 天利高新	2.7%	002221 东华能源	-1.9%

数据来源：WIND，华融证券整理

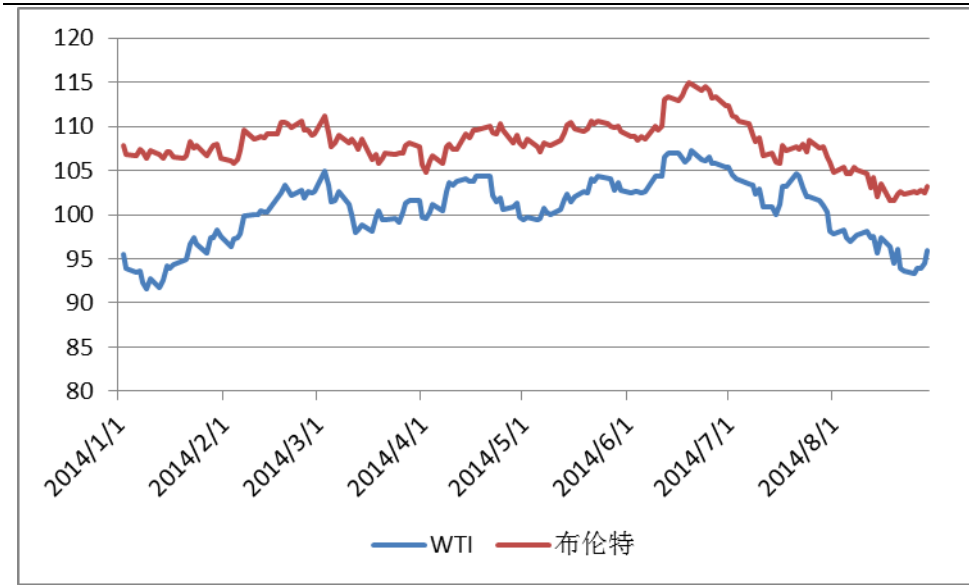
二、本周商品回顾

本周国际原油价格走势分化，因美国经济数据好转，以及库存降低，加上乌克兰局势影响，WTI 原油价格触底反弹。而布伦特原油因供需基本面的总体宽松，表现相对弱势，低位震荡。

我们认为，在冬季需求高峰到来前，国际原油基本面仍会持续宽松，但地缘政治因素可能会支撑油价。

其他大宗商品方面，天然气、液化气、丙烯酸、甲醇仍低位震荡。乙烯国际高位下跌后趋稳，丙烯国际仍在下跌，丁二烯国际则有所反弹。甲乙酮价格再次上涨。

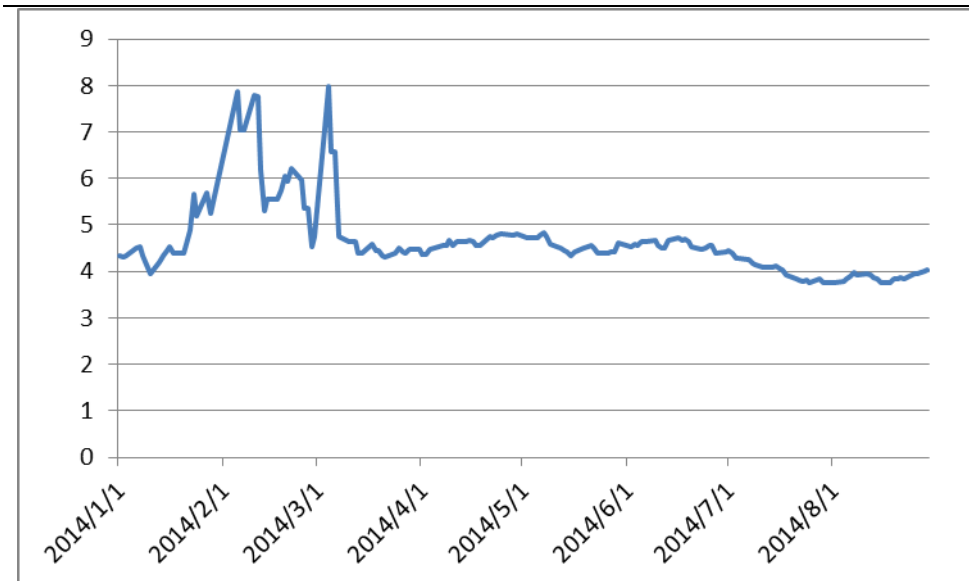
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



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。

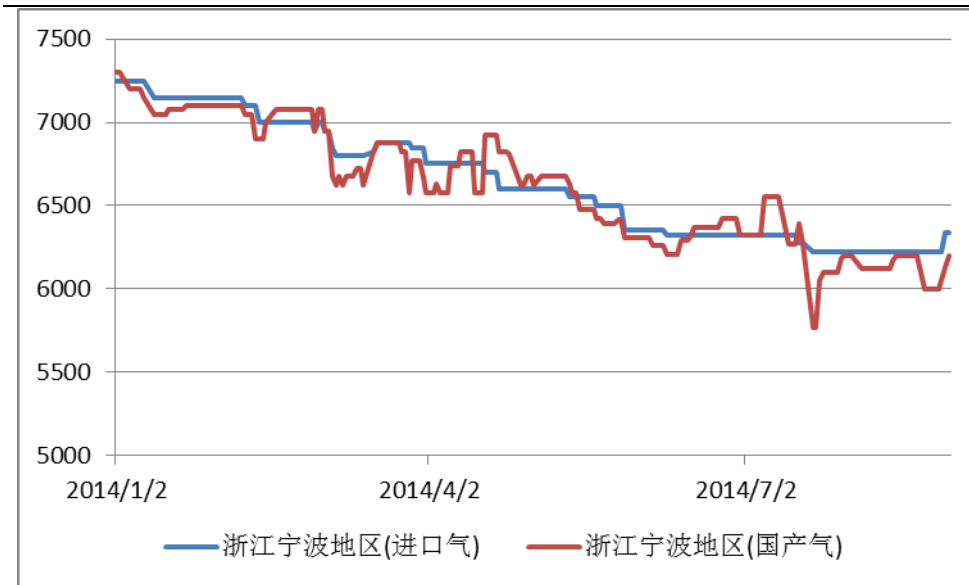
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格基本稳定，有一定程度波动。

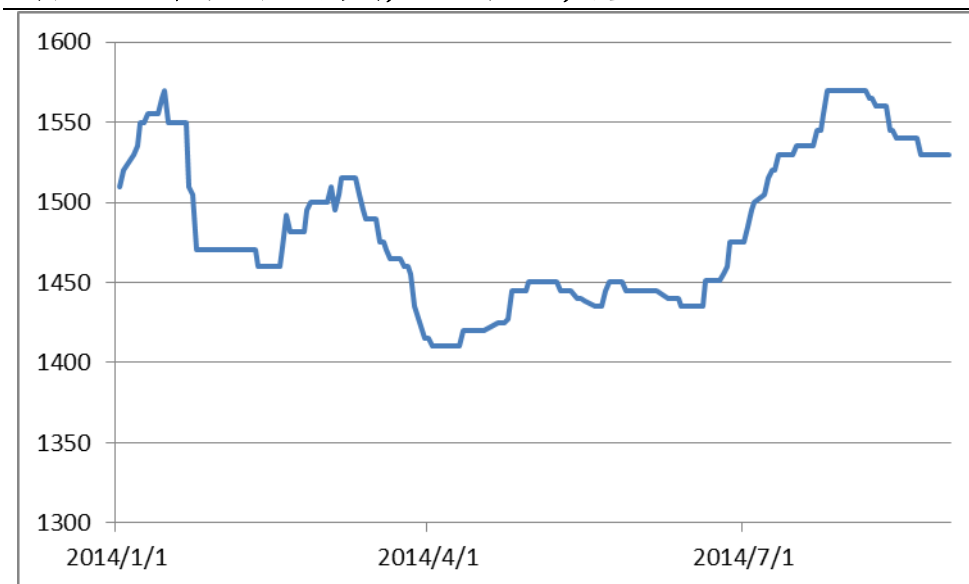
图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙稀国际市场价格趋稳。

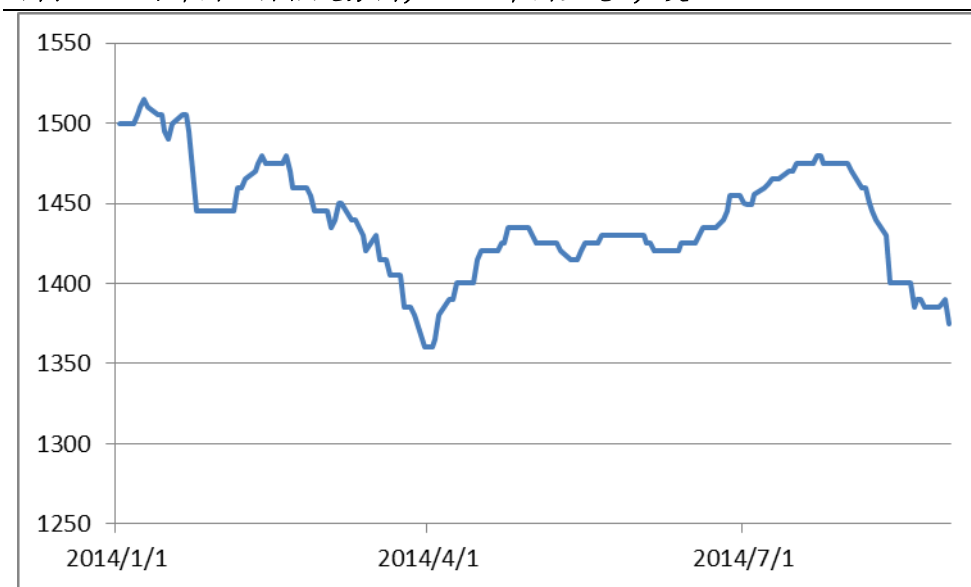
图表 5：乙烯国际价格走势，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格继续下跌。

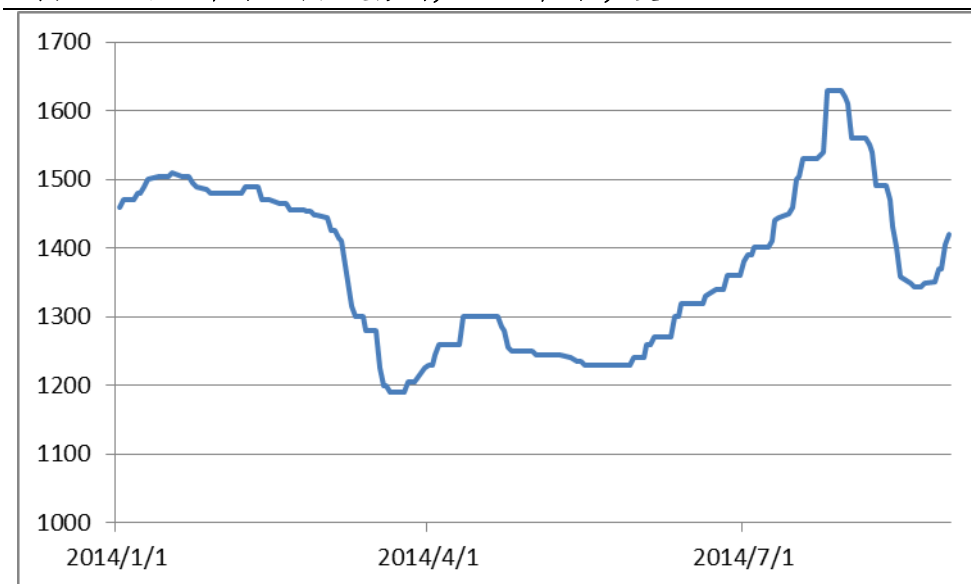
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯国际价格急跌后反弹。

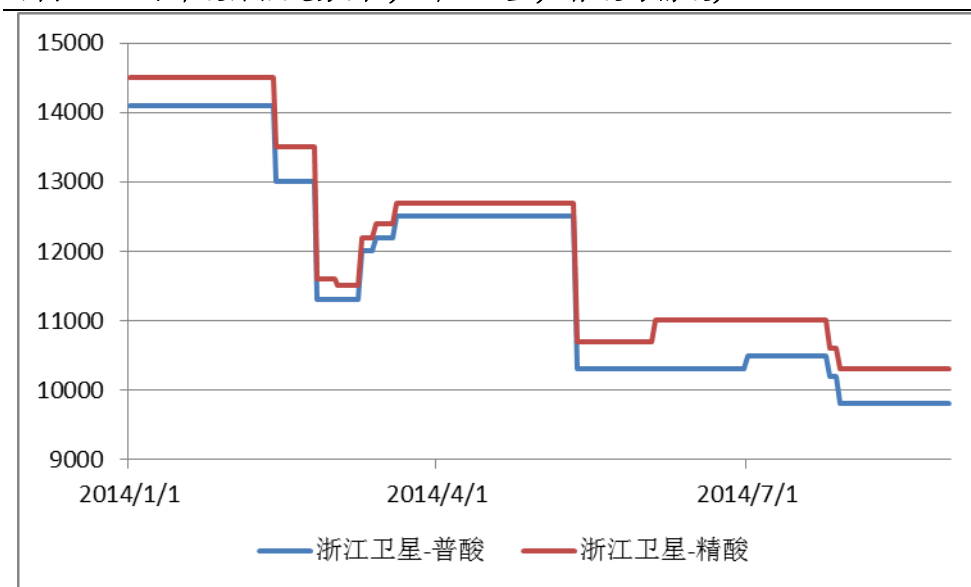
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格暂时稳定。

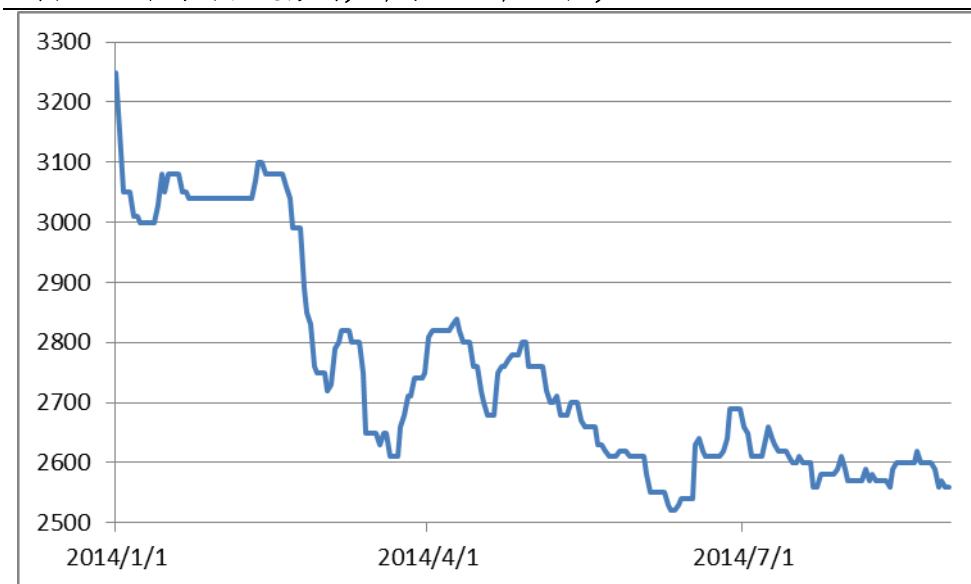
图表 8：丙烯酸价格走势，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位震荡。

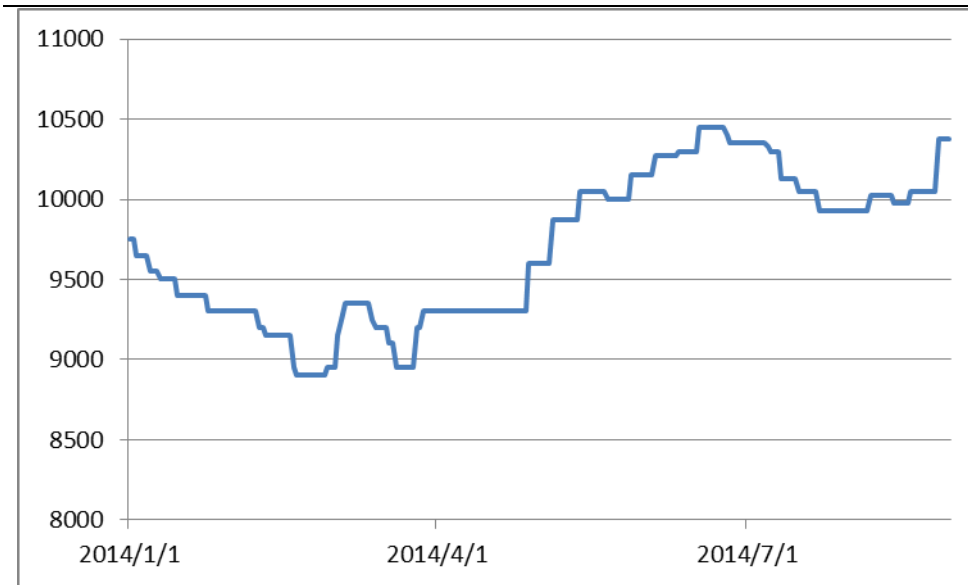
图表 9：甲醇价格走势，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格再次上涨。

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、广汇能源获批原油进口权

广汇能源 8 月 27 日晚发布公告，公司当天接到新疆维吾尔自治区商务厅通知，已收到国家商务部下发的商贸函【2014】635 号文件《商务部关于赋予新疆广汇石油有限公司原油非国营贸易进口资质的批复》，赋予新疆广汇石油有限公司原油非国营贸易进口资质；安排新疆广汇石油有限公司 2014 年原油非国营贸易进口允许量 20 万吨；新疆广汇石油有限公司可根据市场情况将原油销售给符合产业政策的炼油企业。同时，新疆广汇石油有限公司要定期将原油进口执行情况上报商务部(外贸司)。

对此，公司表示，目前斋桑油田已达产，之前公司根据斋桑油田的产能申请了 20 万吨的配额，商务部全额批复是意外的惊喜。目前，公司控股子公司新疆广汇石油有限公司正在紧急制定排产计划，争取尽早见效。公司拥有的数十亿吨油气资源将真正体现价值。

广汇能源是国内唯一一家同时拥有煤、油、气资源的民营企业，地处新疆，毗邻世界资源富集区中亚地区。公司的哈萨克斯坦斋桑油气项目原油资源量 11 亿余吨。此外，公司的哈萨克斯坦南伊玛谢夫油气项目原油储量 2.1 亿吨，目前该项目尚未进入实质性开采阶段，仍在勘探中。

来源：《上海证券报》

2、中石化牵手腾讯

8月26日，中国石化发布消息，中国石化销售有限公司与腾讯科技签订业务框架合作协议。双方将主要在业务开发与推广、移动支付、媒介宣传、O2O业务、地图导航、用户忠诚度管理、大数据应用与交叉营销等领域探索开展合作。

中国石化销售有限公司石化董事长傅成玉在香港举行的中期业绩会上表示，将大力挖掘非油业务潜力，未来重点发展便利店、汽车服务、O2O、金融服务、环保产品和广告等新兴业务，打造全新商业模式，逐渐从油品供应商向综合服务商转变。

目前，中国石化销售有限公司石化开设“易捷”便利店 2.3 万座，每天为客户提供服务 2,000 万人次。去年非油品营业额达到 133 亿元人民币，今年预计突破 150 亿元。

此前，中国石化销售有限公司石化易捷已与大润发、西藏卓玛泉、顺丰快递、1 号店等企业签约开展合作。

来源：《腾讯财经》

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，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