

石化行业：周报

2014年09月22日

石化周报 (140915-140919)

看好 (维持)

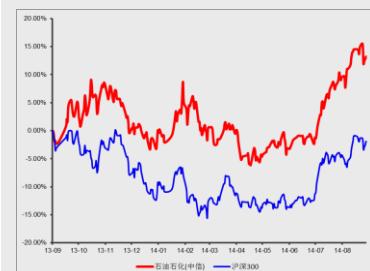
⑤ 本周石化板块落后指数表现

本周石油石化(中信)板块涨幅-1.51%，落后沪深300(-0.54%)和上证综指(-0.11%)。

本周市场经历一次大跌，传媒、军工、石化、汽车、电力设备等板块下跌较多，农林牧渔板块涨幅居前。

本周国创高新(10.0%)、沈阳化工(4.4%)领涨。宝利沥青(-8.0%)、齐翔腾达(-5.4%)等公司领跌。

市场表现 截至 2014.09.19



⑥ 国际原油市场震荡

本周，国际原油价格以震荡为主，周初，中国严重低于预期的工业增加值数据打压了国际原油市场，之后由于美元汇率的走低，以及预期欧佩克可能会限产保价，国际原油价格有所反弹，但美国库存的增加和美元汇率的再次走强又打压了油价。

其他大宗商品方面，天然气、液化气、丙烯酸仍低位震荡。乙烯国际高位下跌后趋稳并有所上涨，丙烯国际继续下跌，丁二烯国际则继续反弹。甲乙酮有所下跌，甲醇价格有所上涨。

⑦ 石化要闻

1，中国海洋石油总公司15日宣布，“海洋石油981”钻井平台日前在南海北部深水区测试获得高产油气流。据测算，这是中国海域自营深水勘探的第一个重大油气发现。此次发现的陵水17-2气田距海南岛150公里，其构造位于南海琼东南盆地深水区的陵水凹陷，平均作业水深1500米，为超深水气田，测试日产天然气5650万立方英尺，相当于9400桶油当量。

2，日本乙烯原料需求下降，美国页岩气和中国煤化工快速发展，未来日本高成本乙烯的国际竞争力日渐减弱。日本有关专家预计，“内忧外患”之下，日本企业或将大范围关停国内乙烯装置。

⑧ 投资策略

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。

⑨ 风险提示

国际油价波动。

分析师：王刚

执业证书号：S1490514010001

电话：010-58566810

邮箱：wanggang@hrsec.com.cn

证券研究报告

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、我国南海发现第一个自营深水高产大气田	9
2、日本乙烯装置或大范围关停	10
四、投资建议与风险提示	12

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-1.51%，沪深300指数涨幅-0.54%，上证综指涨幅-0.11%，石化行业指数落后大盘指数表现。

总体而言，本周市场经历一次大跌，传媒、军工、石化、汽车、电力设备等板块下跌较多，综合板块和农林牧渔涨幅较大。

本周石化板块国创高新、沈阳化工等公司领涨。宝利沥青、齐翔腾达等公司领跌。

图表 1：本周涨幅跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
002377 国创高新	10.0%	300135 宝利沥青	-8.0%
000698 沈阳化工	4.4%	002408 齐翔腾达	-5.4%
002476 宝莫股份	3.4%	600688 上海石化	-3.8%
002493 荣盛石化	1.2%	600028 中国石化	-3.5%
600500 中化国际	0.4%	603003 龙宇燃油	-3.5%

数据来源：WIND，华融证券整理

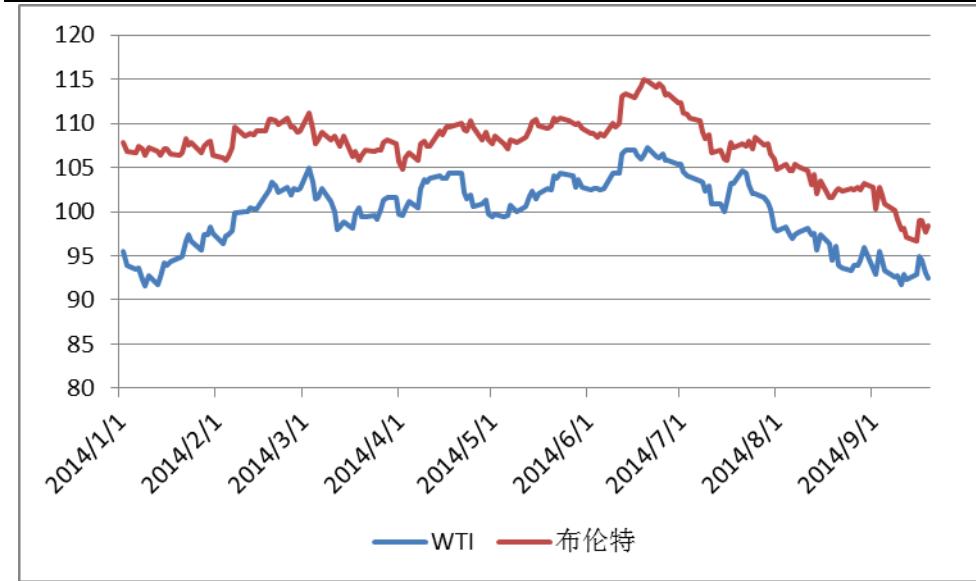
二、本周商品回顾

本周，国际原油价格以震荡为主，周初，中国严重低于预期的工业增加值数据打压了国际原油市场，之后由于美元汇率的走低，以及预期欧佩克可能会限产保价，国际原油价格有所反弹，但美国库存的增加和美元汇率的再次走强又打压了油价。

我们仍认为，原油价格出现实质性反弹可能要等到冬季取暖需求高峰。如果欧佩克减产，则会提前这一过程。

其他大宗商品方面，天然气、液化气、丙烯酸仍低位震荡。乙烯国际高位下跌后趋稳并有所上涨，丙烯国际继续下跌，丁二烯国际则继续反弹。甲乙酮有所下跌，甲醇价格有所上涨。

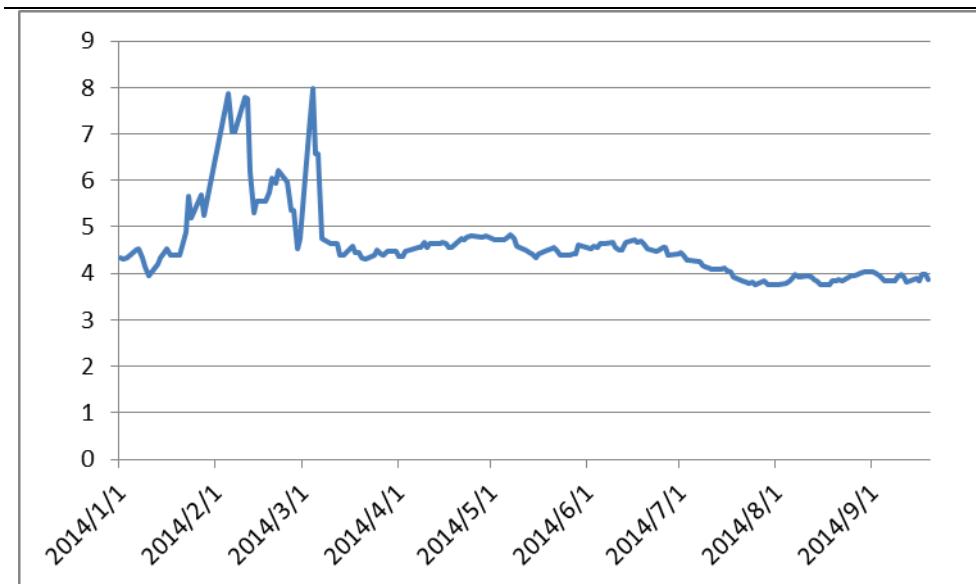
图表 2: WTI 与 BRENT 原油价格走势图, 美元/桶



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。

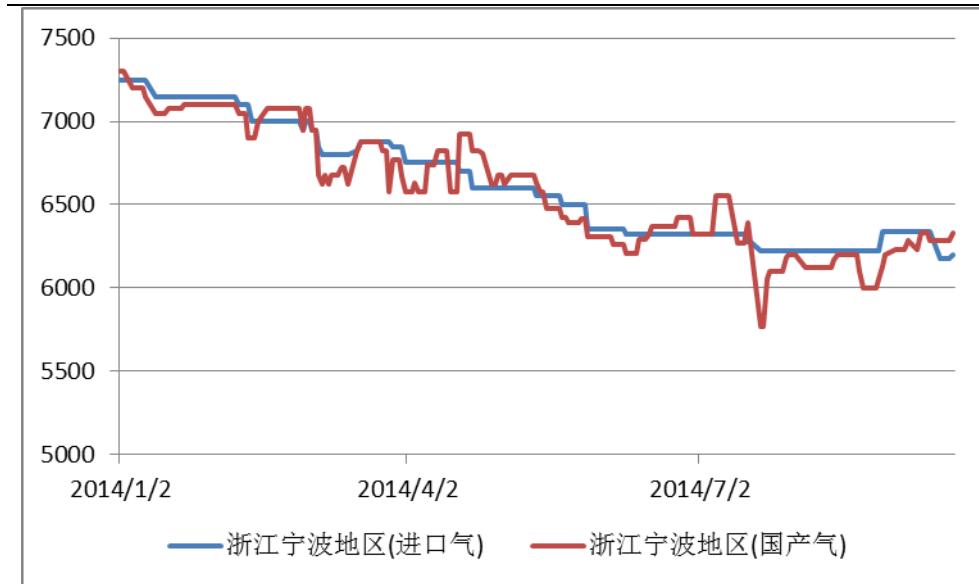
图表 3: 美国 NYMEX 天然气期货价格走势图 , 美元/mmBtu



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。

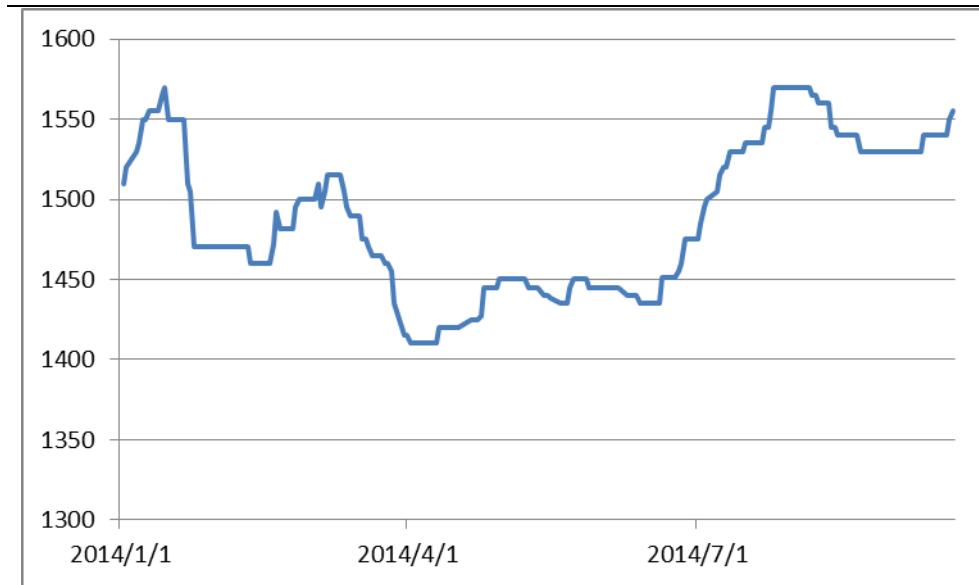
图表 4：液化石油气价格走势图，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙稀国际市场价格趋稳并有所上涨。

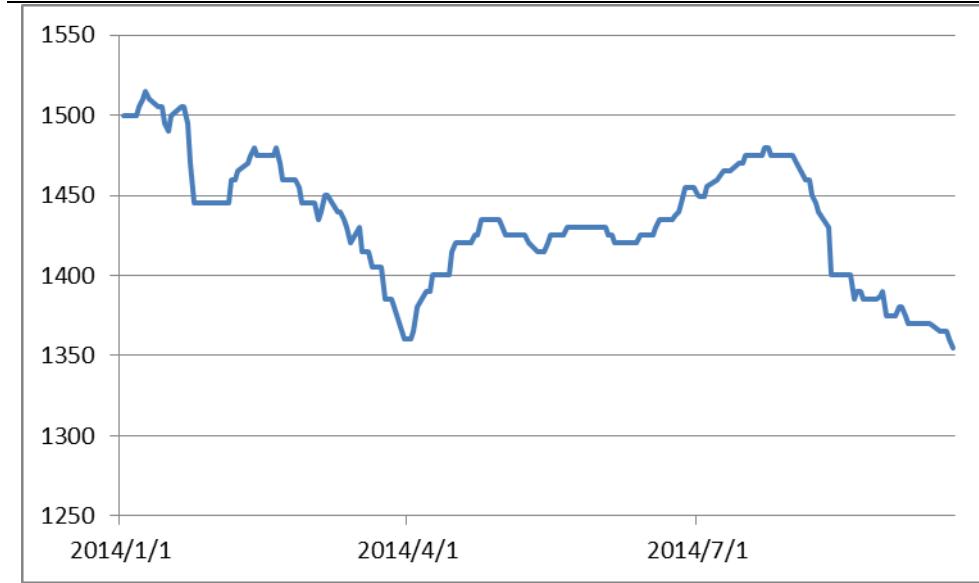
图表 5：乙烯国际市场价格走势图，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格继续下跌。

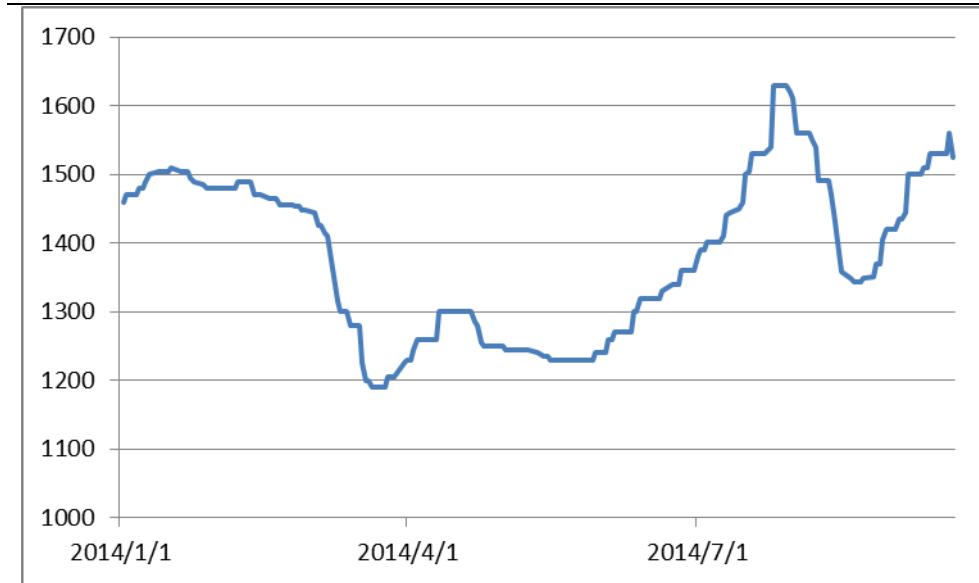
图表 6：丙烯国际价格走势图，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯国际价格继续反弹。

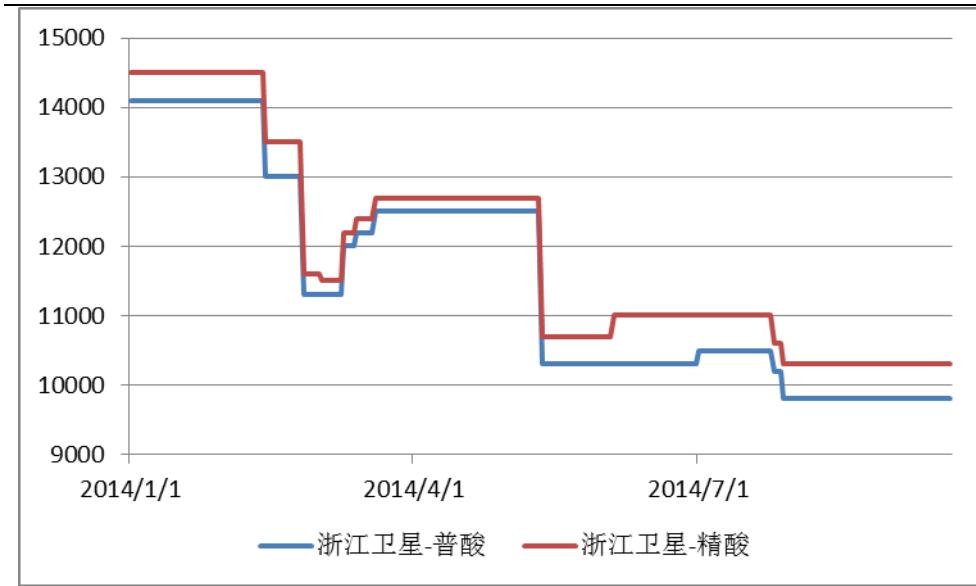
图表 7：丁二烯国际价格走势图，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格暂时稳定。

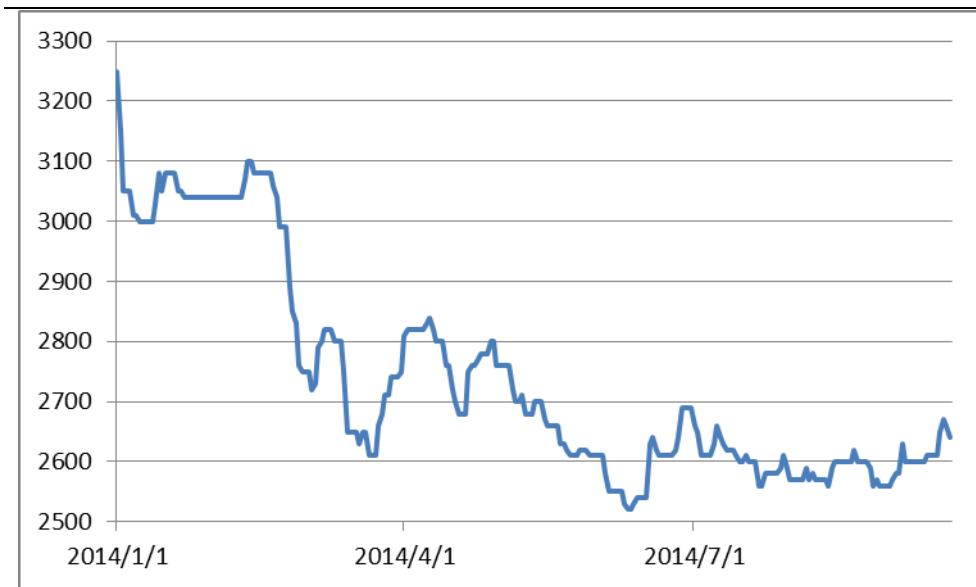
图表 8：丙烯酸价格走势图，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位震荡，有所上涨。

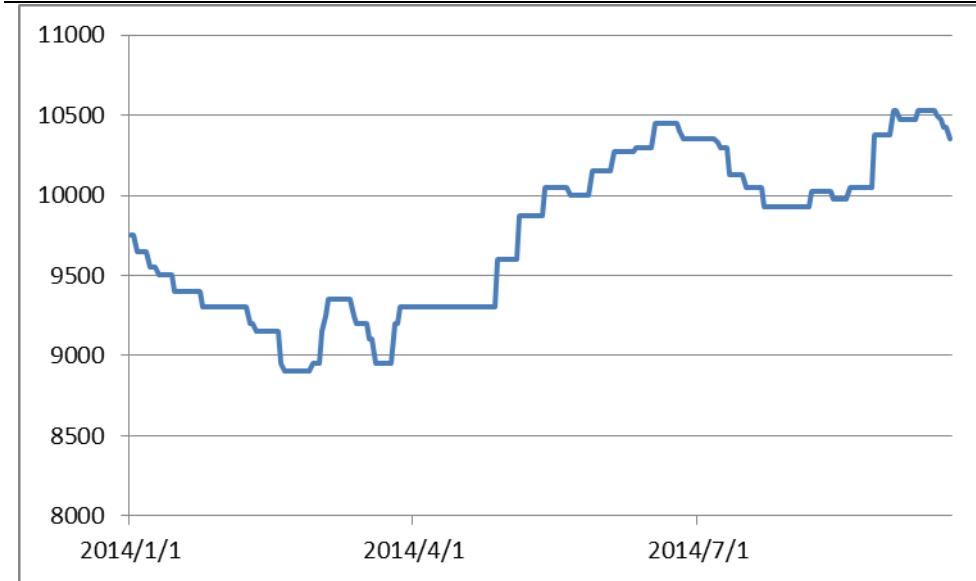
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格再次上涨到前期高点后下跌。

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、我国南海发现第一个自营深水高产大气田

中国海洋石油总公司 15 日宣布，“海洋石油 981”钻井平台日前在南海北部深水区测试获得高产油气流。据测算，这是中国海域自营深水勘探的第一个重大油气发现。

此次发现的陵水 17-2 气田距海南岛 150 公里，其构造位于南海琼东南盆地深水区的陵水凹陷，平均作业水深 1500 米，为超深水气田。

中海油南海西部石油管理局局长谢玉洪介绍说，陵水 17-2 测试日产天然气 5650 万立方英尺，相当于 9400 桶油当量。“测试获得高产油气流，创造了中海油自营气井测试日产量最高纪录。”他说。

这也是“海洋石油 981”深水钻井平台投用以来，首次在深水领域获得的重

要发现。“海洋石油 981”是中国自主设计和建造的第一座深水钻井平台，其中许多设计都是按南海海况“量身定做”，于 2012 年 5 月 9 日在南海海域正式开钻。

世界对深水的概念随着深水勘探技术的发展不断演化。目前从水面到海床垂直距离达到 500 米以上的可称为深水，1500 米水深以上为超深水。深水海域已成为近年来全球油气勘探开发的重要接替区域。

中国南海油气资源极其丰富，70% 蕴藏于深海，但深海勘探难度极大。此次陵水 17-2 气田的发现，不仅证明了我国南海深海丰富的油气资源潜力，也意味着我国已基本具备深水油气开发的能力。

来源：新华网

2、日本乙烯装置或大范围关停

日本乙烯原料需求下降，美国页岩气和中国煤化工快速发展，未来日本高成本乙烯的国际竞争力日渐减弱。日本有关专家预计，“内忧外患”之下，日本企业或将大范围关停国内乙烯装置。

本土需求悄然下滑 多个装置准备关停

日本经济产业省公布的数据显示，今年 3 月日本乙烯总产量为 51.09 万吨，同比下滑 8.1 个百分点。2011 年 10 月到 2013 年 6 月，日本乙烯设备的开工率都在 90% 以下。

当地贸易商称，今年年初，日本石化生产巨头住友商事宣布拟于 2015 年 9 月永久性关闭位于千叶市的一座大型乙烯生产装置。近几个月，该公司已开始逐步下调这一工厂的乙烯装置开工率。受其影响，日本 3 月总体乙烯产出相应减少。据悉，住友商事之所以打算关闭乙烯生产工厂，是因为当前日本乙烯及其下游衍生物市场需求正在悄然下滑。

未来日本将有更多的装置被关停。旭化成化学公司和三菱化学也发布声明称，会以 2016 年为期限，将水岛地区(冈山县)的两套乙烯生产装置合二为一。日本的 15 套乙烯装置中，三菱化学的鹿岛工厂预定在 2014 年停产、住友化学·千叶将关闭 3 套生产装置。由此，日本国内的乙烯生产能力将会降到年产 650 万吨以下的水平。装置关停将对日本石脑油市场供需产生较大影响。而且，未来更多的乙烯装置也面临停工。

日本乙烯原料需求下降，美国页岩气和中国煤化工快速发展，未来日本高成本乙烯的国际竞争力日渐减弱。日本有关专家预计，“内忧外患”之下，日本企业或将大范围关停国内乙烯装置。

美中成本优势明显 国际影响行将发酵

三菱商事(中国)有限公司中国化学品总经理鹰野肇先生向记者介绍，凭借低成本原料，未来中国、美国和中东将会三足鼎立。这也是影响日本乙烯产能的重要因素。根据美国的石化产业计划，2017年以后，千万吨年产能的乙烯装置将建成投产。

鹰野肇先生还表示，中国已公开煤化工项目的烯烃合计年产能有数千万吨。根据三菱商事公司掌握的数据折算成烯烃的产量，已经投产的项目约650吨/年，加上正在建设的项目约1300万吨/年，总共约2000万吨/年的生产能力。除此以外的项目可能总共有1500万吨/年左右，另根据每年的新增计划，换算成烯烃的产能预计2014年有超过700万吨/年装置投产。这样中国煤化工和美国页岩气乙烯新项目建设基本持平。

鹰野肇表示，中国煤化工对日本的乙烯供应将会形成很大影响。有专家预计，到2018年，中国的乙烯原料自给率将从2013年的50%以下提高到63%，这都得益于煤制烯烃项目投产。而作为中国乙烯原料主要出口国的日本，未来将会面临乙烯原料订单减少的情况。另一方面，当前日本乙烯主要由石脑油裂解而来。在成本上，中国煤化工技术和丙烷脱氢等方法制烯烃也比石脑油制取法具有更强的市场竞争力。

昭和电工株式会社社长市川秀夫也认为，美国页岩气制烯烃的突破会带来重大影响，而现在只是初现端倪。中国的煤制烯烃会给国际石化市场带来冲击。虽然目前作为煤化工核心技术之一的甲醇(2819,-11.00,-0.39%)制烯烃项目开工率还比较低，但随着中国更多的MTO项目和煤制烯烃项目上马，很可能会拉动甲醇产业发展，从而促进中国乙烯产业发展。

市川秀夫表示，日本石化业正经历着国际石化贸易环境的变化。未来世界的乙烯需求会越来越大。美国页岩气开发、中国煤化工兴起，这些对日本石化企业都是一种威胁。因此，面对内部、外部环境的变化，日本石化企业也要采取策略，采取平衡、开放、节约的战略。

来源：中国化工报

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。

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受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