

石化周报（141013-141017）

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-3.58%，落后沪深300（-1.02%）和上证综指（-1.40%）。

本周市场大跌，仅有非银金融板块上涨，其余板块均下跌，通信、计算机、农林牧渔、煤炭、石化等板块跌幅超过3个点。

本周中化国际（7.9%）、齐翔腾达（4.9%）领涨。荣盛石化（-10.9%）、胜利股份（-7.9%）等公司领跌。

⑤ 国际原油暴跌后反弹

本周国际原油市场先是继续深度下跌，随后由于超跌发生了小幅度的反弹。市场预期 OPEC 可能会限产保价，但是沙特等国下调官方结算价的行为使这一预期落空，再加上国际能源署下调全球原油需求预测，使得油价在上半周深度下跌。WTI 一度跌破 80 美元，布伦特最低也接近 82 美元。但是由于连续暴跌，出现了技术性的买盘，再加上美元汇率有所回落，本周后半期油价有所反弹。

其他大宗商品方面，原油价跌带来的连锁效应开始出现，乙烯、丙烯、丁二烯、甲醇、甲乙酮、LPG 价格都出现向下调整。

⑤ 石化要闻

1，国际三大石油机构和各大投行纷纷下调全球石油需求预测和油价预测。国际能源署认为 2014 年全球日均石油需求增长 70 万桶，2015 年增长 110 万桶，两个数字与上次预测相比均有下调。花旗集团则认为，2015 年美国平均油价将为 80 美元，2016 年继续跌至 75 美元。

2，国家发改委的智囊机构专家认为，2020 年，中国天然气消费量将达到 3500 亿立方米、2030 年 5500 亿立方米，占一次能源比重分别为 9.7% 和 12.6%。

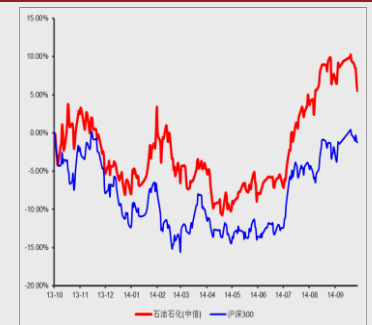
⑤ 投资策略

投资策略方面，油价连续暴跌，将不可避免带来化工产品价格的暴跌，但由于成本下降，企业盈利需要具体情况具体分析，但对上游板块的负面影响不容忽视。我们认为在年底前，仍然会以主题性投资机会为主，进入冬季华北地区雾霾再起，可适当关注天然气等清洁能源相关主题。

⑤ 风险提示

国际油价波动。

市场表现 截至 2014.10.17



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、国际原油价格暴跌.....	9
2、专家预计 2020 年中国天然气消费占比升至 9.7%.....	10
四、投资建议与风险提示.....	11

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-3.58%，沪深 300 指数涨幅-1.02%，上证综指涨幅-1.40%，石化行业指数落后大盘。

本周市场大跌，仅有非银金融板块上涨，其余板块均下跌，通信、计算机、农林牧渔、商贸零售、电力设备、轻工制造、建材、煤炭、石化等板块跌幅超过 3 个点。

本周石化板块中化国际、齐翔腾达等公司领涨。荣盛石化、胜利股份等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
600500 中化国际	7.9%	002493 荣盛石化	-10.9%
002408 齐翔腾达	4.9%	000407 胜利股份	-7.9%
000059 华锦股份	4.5%	000703 恒逸石化	-7.9%
600378 天科股份	3.1%	600256 广汇能源	-7.7%
		002476 宝莫股份	-7.0%

数据来源：WIND，华融证券整理

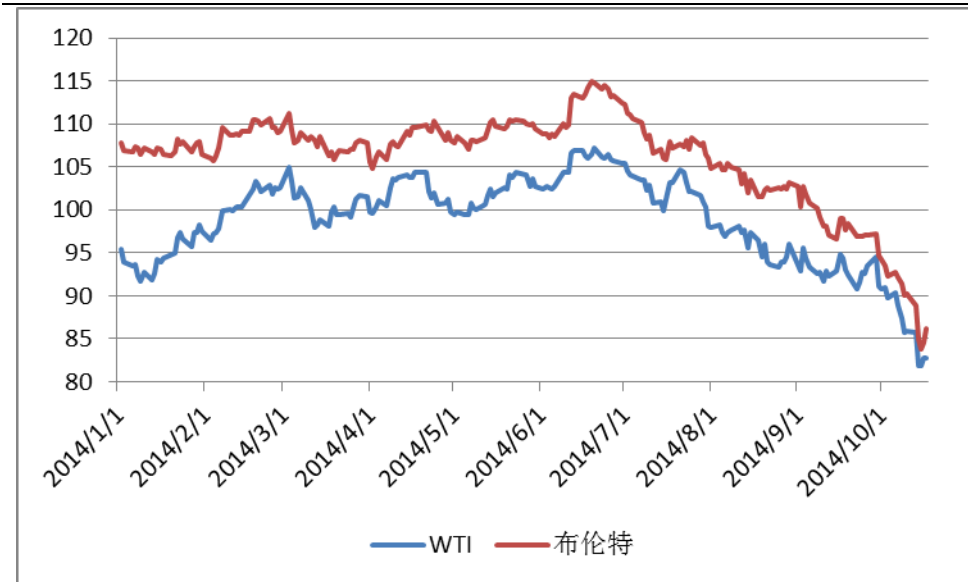
二、本周商品回顾

本周国际原油市场先是继续深度下跌，随后由于超跌发生了小幅度的反弹。市场预期 OPEC 可能会限产保价，但是沙特等国下调官方结算价的行为使这一预期落空，再加上国际能源署下调全球原油需求预测，使得油价在上半周深度下跌。WTI 一度跌破 80 美元，布伦特最低也接近 82 美元。但是由于连续暴跌，出现了技术性的买盘，再加上美元汇率有所回落，本周后半期油价有所反弹。

我们认为，目前国际原油价格已经接近底部，但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，原油价跌带来的连锁效应开始出现，乙烯、丙烯、丁二烯、甲醇、甲乙酮、LPG 价格都出现向下调整。

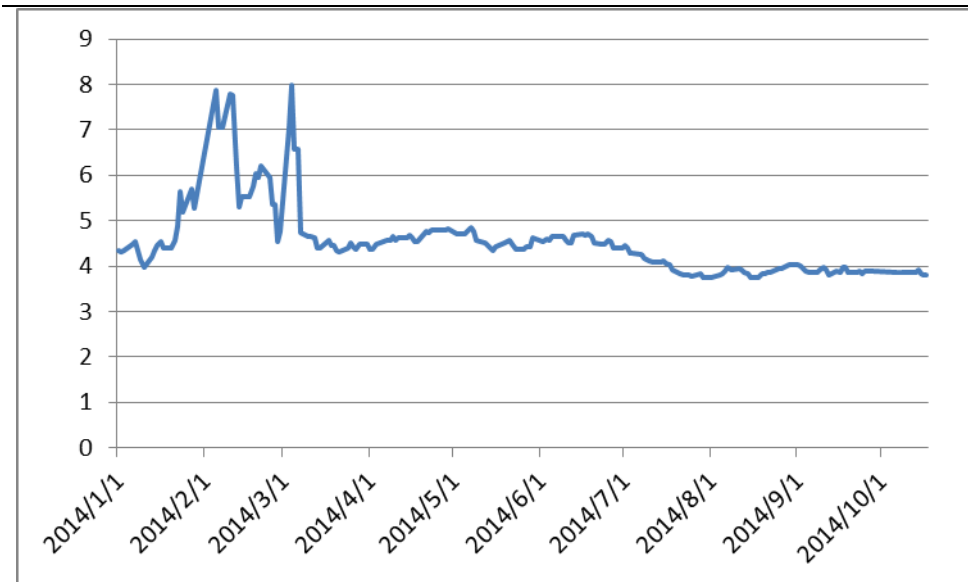
图表 2: WTI 与 BRENT 原油价格走势, 美元/桶



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。

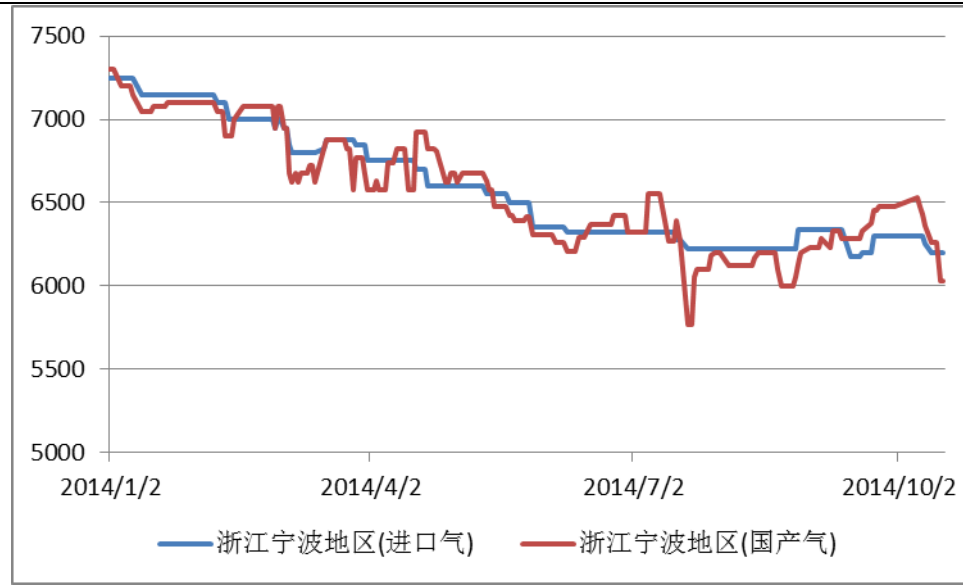
图表 3: 美国 NYMEX 天然气期货价格走势, 美元/mmBtu



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

LPG 价格国产气下跌较多。

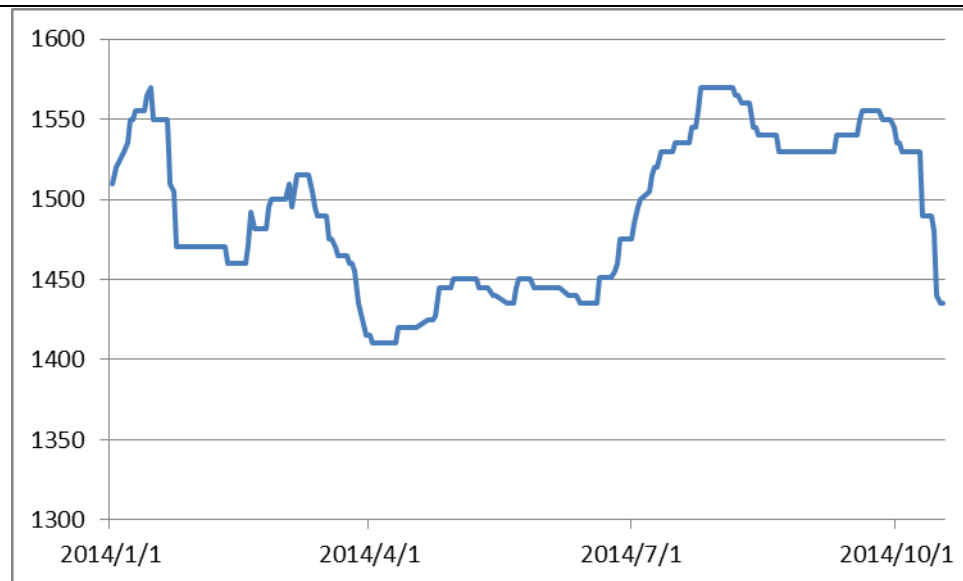
图表 4: 液化石油气价格走势, 宁波地区进口气与国产气价, 元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

乙烯国际市场价格加速下跌。

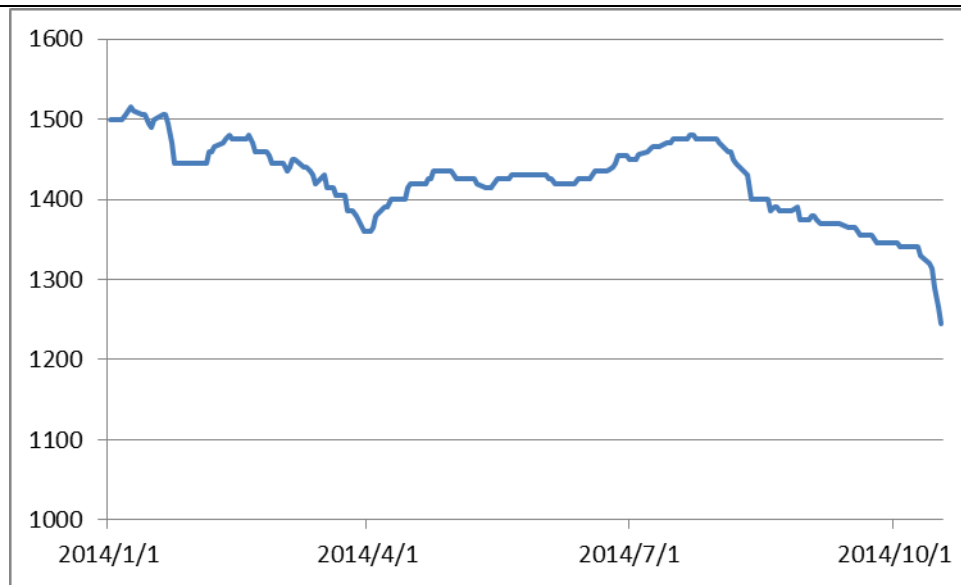
图表 5: 乙烯国际价格走势, CFR 东北亚, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

国际市场丙烯价格也快速下跌。

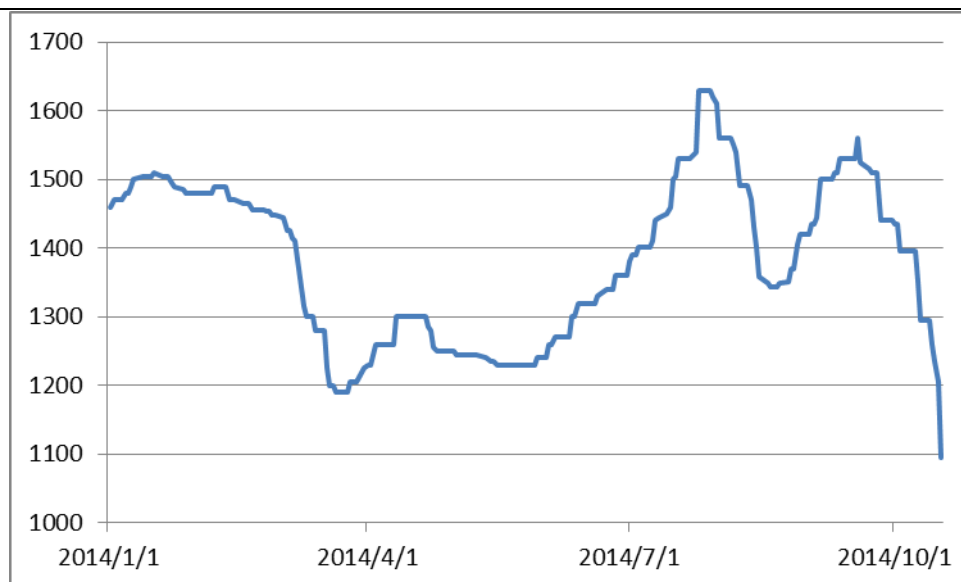
图表 6: 丙烯国际价格走势, CFR 中国主港, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丁二烯国际价格迅速跳水。

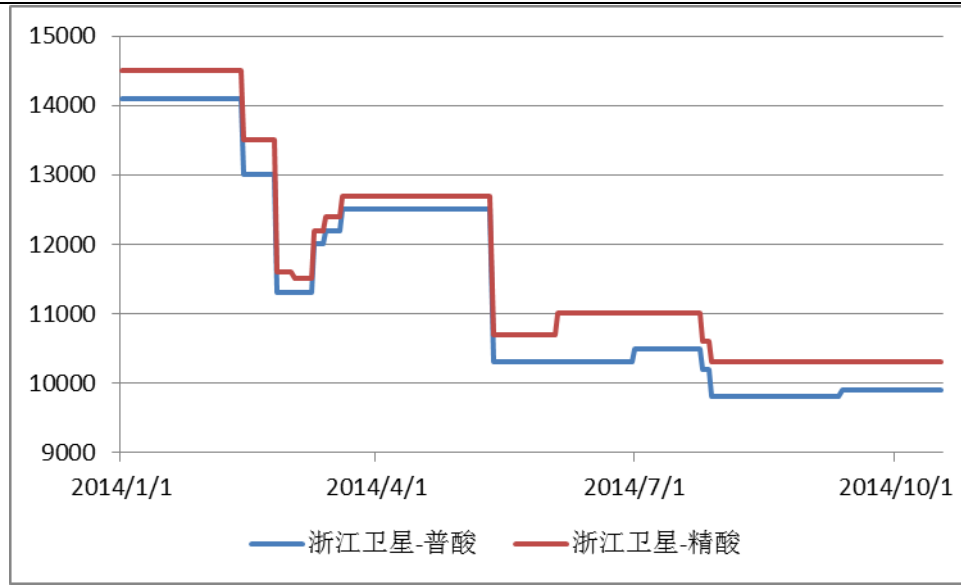
图表 7: 丁二烯国际价格走势, CFR 中国, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丙烯酸价格暂时稳定。

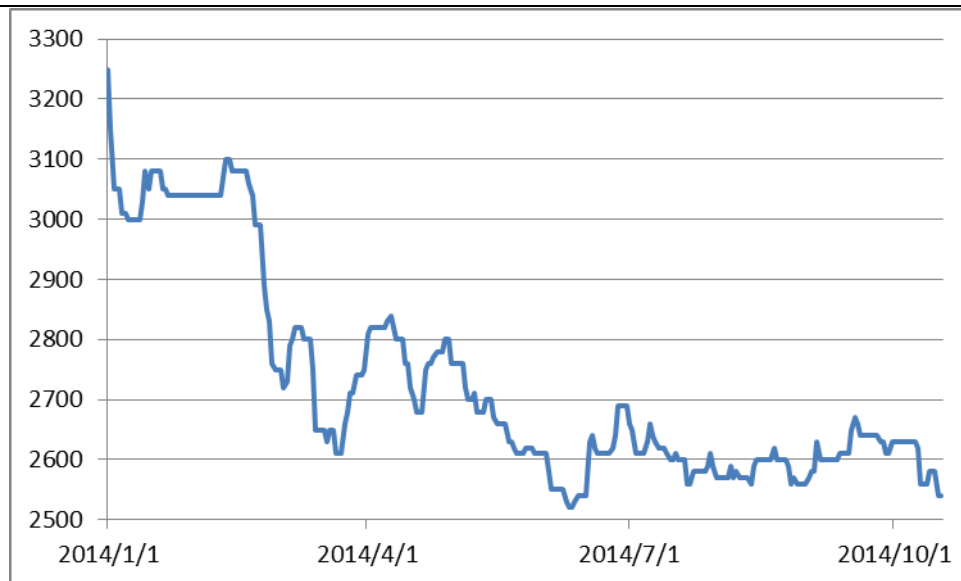
图8：丙烯酸价格走势，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位震荡，走低为主。

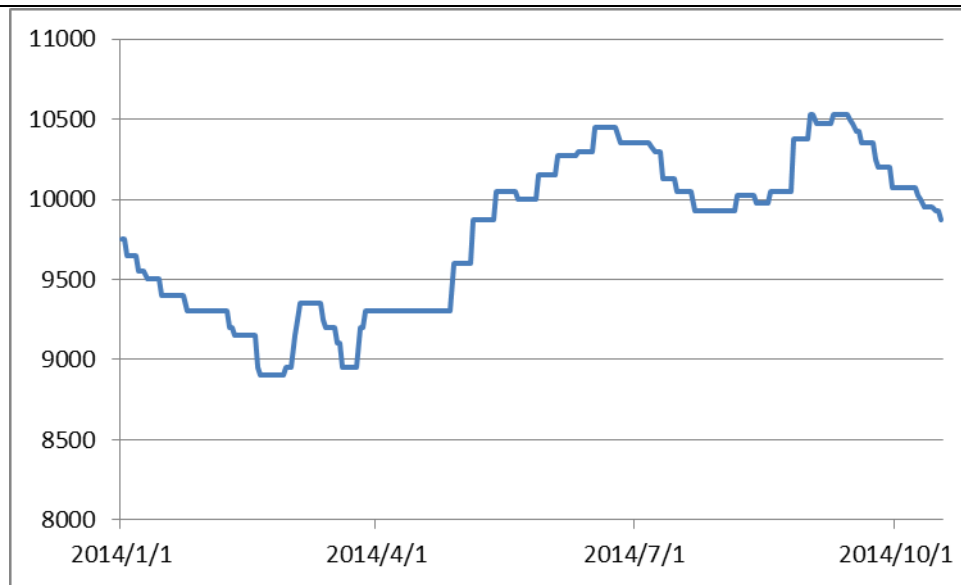
图9：甲醇价格走势，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格继续下跌。

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、国际原油价格暴跌

本周国际原油价格暴跌, WTI 一度跌破 80 美元, BRENT 也跌至 80 美元附近区间。

油价暴跌和全球石油需求低迷有关。世界三大石油机构对全球石油需求都做出了最新的预测。

国际能源署认为, 2014 年全球石油需求日均增长 70 万桶, 比前次预测下调了 20 万桶, 预计 2015 年将增长 110 万桶, 比前次下调了 10 万桶。

欧佩克则认为, 2014 年全球石油需求日均增长长期那个 105 万桶, 2015 年增长 119 万桶。

美国能源署认为，2014 年和 2015 年全球石油需求日均增长 100 万桶和 120 万桶，此预测与前次相比也有下调。

由于对基本面的悲观，各大投行也纷纷下调了对油价的预测。

花旗集团认为，2015 年美国的平均油价将为 80 美元，2016 年进一步下跌至 75 美元。

法国巴黎银行认为，BRENT 原油 2014 年均价 104 毛日元，2015 年 97 美元，WTI 原油 2014 年均价 97 美元，2015 年 88 美元。

2、专家预计 2020 年中国天然气消费占比升至 9.7%

国家发展和改革委员会能源研究所能源经济与发展战略研究中心主任张有生 14 日在上海参加第四届 ECF 亚洲页岩气峰会时表示，预计 2020 年中国天然气消费量达到 3500 亿立方米，2030 年达到 5500 亿立方米；在国家一次能源消费比例达到 9.7% 和 12.6%。

张有生介绍，中国能源消费结构正在逐渐低碳化、优质化。其中煤炭消费稳定压减。2013 年煤炭消费占比为 65.7%，较 2011 年下降 2.7 个百分点；2013 年石油消费占比为 18.8%，比 2000 年下降 3.4 个百分点；与此同时，清洁能源加快发展，天然气消费占比从 2000 年的 2.2% 提高至 2013 年的 5.7%。另外，核电发展仍极受重视，东部和中部地区仍将加快核电发展步伐。

张有生认为，天然气是近中期在调整能源结构的主力军。一方面，在清洁能源当中，水力资源进一步增长的潜力有限，风电、太阳能等可再生资源尽管发展较快，但与电网协调发展较大，所占比例短期内难以大幅度的提高；核电在技术上和管理上保持安全并不难，关键在于“心里”障碍短期难以逾越。

另一方面，世界天然气资源极为丰富，开发潜力大；世界主要发达国家步入经济发展与能源“脱钩”时代；中国成为先期发展起来的发展中大国；中国天然气市场潜力大，主要资源国愿意与中国合作。

张有生认为，预计 2020 年中国天然气消费量达到 3500 亿立方米，2030 年达到 5500 亿立方米；在国家能源消费比例达到 9.7% 和 12.6%。

张有生表示，目前国内常规天然气开发最大潜力为 2500 亿立方米，远远不能满足国内需求。发展页岩气是中国能源安全、能源结构调整、改善大气环

境、抑制二氧化碳排放快速增加的战略选择。

但目前中国页岩气发展面临着资源和成本两大核心问题。张有生指出，资源问题症结在于目前各界对中国的页岩气资源具体情况并不了解，各方判断存在较大的分歧。比如有些资源区块分布不能落实，这使得非油企业、民营资本不敢进来。这个问题需要国家进一步加强基础性调查工作，进一步加大前期勘探的投入。另一方面，成本问题，页岩气成本居高难下，尤其与煤炭相比，在成本方面缺乏成本优势。国家能否进一步利用价格杠杆，促进页岩气产业的发展。

来源：新华社

四、投资建议与风险提示

投资策略方面，油价连续暴跌，将不可避免带来化工产品价格的暴跌，但由于成本下降，企业盈利需要具体情况具体分析，但对上游板块的负面影响不容忽视。我们认为在年底前，仍然会以主题性投资机会为主，进入冬季华北地区雾霾再起，可适当关注天然气等清洁能源相关主题。

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