

石化行业：周报

2014 年 11 月 03 日

石化周报（141027-141031）

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 3.73%，落后沪深 300（4.92%）和上证综指（5.12%）。

本周市场反弹，交通运输板块涨幅超过 10 个点，钢铁、建筑板块涨幅也超过 8 个点。没有板块下跌，食品饮料、通信、传媒等板块涨幅相对较小。

本周华锦股份（9.3%）、上海石化（7.3%）领涨。龙宇燃油（-2.1%）、天利高新（-1.5%）等公司领跌。

⑤ 国际原油低位震荡

本周国际原油市场仍然在底部震荡，但 WTI 和 BRENT 的走势继续分化，WTI 再次盘中跌破 80 美元，而 BRENT 原油则有了微小的向上反弹。本周关注的焦点是美联储的议息会议，美联储在周三的会议结束后宣布本月结束历时六年的资产购买计划。近期美国经济的复苏势头使多数市场人士认为美联储可能将于明年年中提前启动加息。在此消息的影响下，美元汇率走强，油价有所回跌，但美国较为强劲的需求对油价起到了一定支撑。

其他大宗商品方面，上周由于原油暴跌，大多数商品价格下跌，本周乙烯、丙烯、丁二烯、甲乙酮等都有了企稳的迹象。

⑤ 石化要闻

- 1, 中石化拟收购集团持有的沙特延布项目 37.5% 股权。该项目主要在沙特从事柴油、汽油、以及其他石化产品的生产和销售，设计原油加工能力约 2000 万吨/年。
- 2, 国务院决定成立国务院油气输送管道安全隐患整改工作领导小组。旨在加快推动油气输送管道安全隐患整治，进一步强化油气输送管道安全保护工作的统筹规划、组织领导和政策协调。

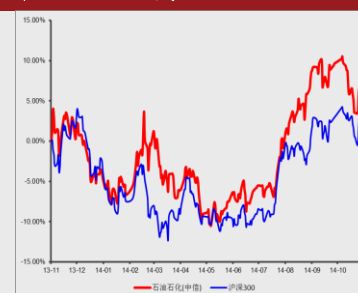
⑤ 投资策略

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 2014.10.31



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、国家发改委发布《关于做好 2014 年天然气迎峰度冬工作的通知》	9
2、我国自俄罗斯进口原油量大增	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 3.73%，沪深 300 指数涨幅 4.92%，上证综指涨幅 5.12%，石化行业指数落后大盘。

本周市场反弹，交通运输板块涨幅超过 10 个点，钢铁、建筑板块涨幅也超过 8 个点。没有板块下跌，食品饮料、通信、传媒等板块涨幅相对较小。

本周石化板块华锦股份、上海石化等公司领涨。龙宇燃油、天利高新等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
000059 华锦股份	9.3%	603003 龙宇燃油	-2.1%
600688 上海石化	7.3%	600339 天利高新	-1.5%
600500 中化国际	7.1%	002408 齐翔腾达	-0.2%
600378 天科股份	6.9%		
300135 宝利沥青	5.6%		

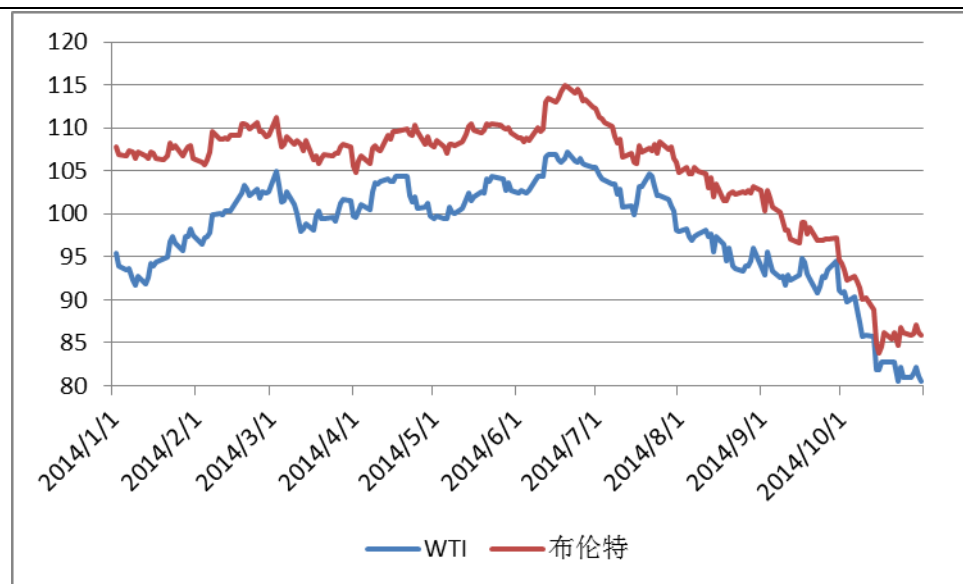
数据来源：WIND，华融证券整理

二、本周商品回顾

本周国际原油市场仍然在底部震荡，但 WTI 和 BRENT 的走势继续分化，WTI 再次盘中跌破 80 美元，而 BRENT 原油则有了微小的向上反弹。本周关注的焦点是美联储的议息会议，美联储在周三的会议结束后宣布，鉴于美国镜子增长“稳健”、“就业市场进一步改善”，美联储决定本月结束历时六年的资产购买计划。美联储还表示，在结束资产购买计划之后，仍有必要把联邦基金利率接近于零的水平保持一段时间，但如果美国就业目标以及通胀目标的实现快于预期，那么加息时间可能会提前。近期美国经济的复苏势头使多数市场人士认为美联储可能将于明年年中提前启动加息。在此消息的影响下，美元汇率走强，油价有所回跌，但美国较为强劲的需求对油价起到了一定支撑。

其他大宗商品方面，上周由于原油暴跌，大多数商品价格下跌，本周乙烯、丙烯、丁二烯、甲乙酮等都有了企稳的迹象。

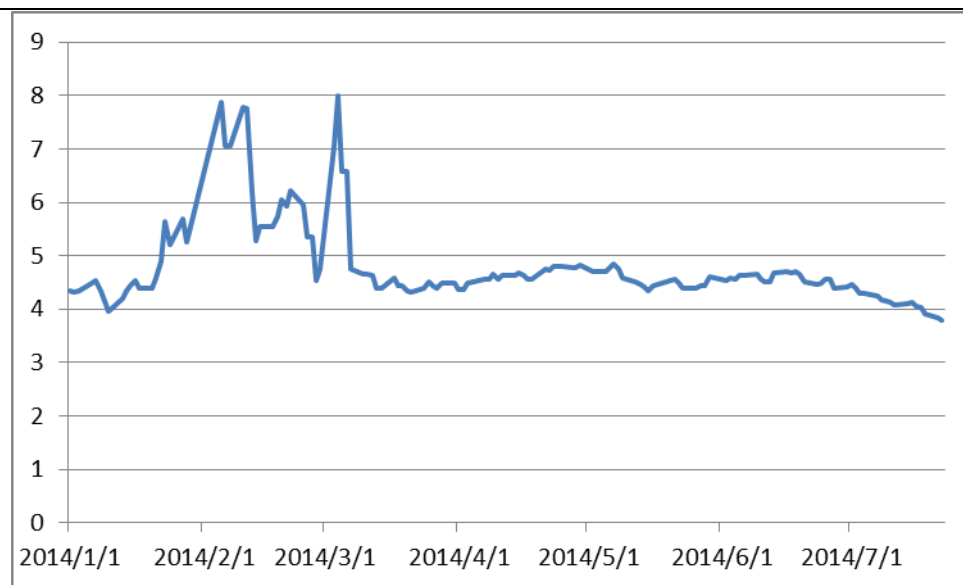
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格继续走低，冬季来临前不会有明显好转。

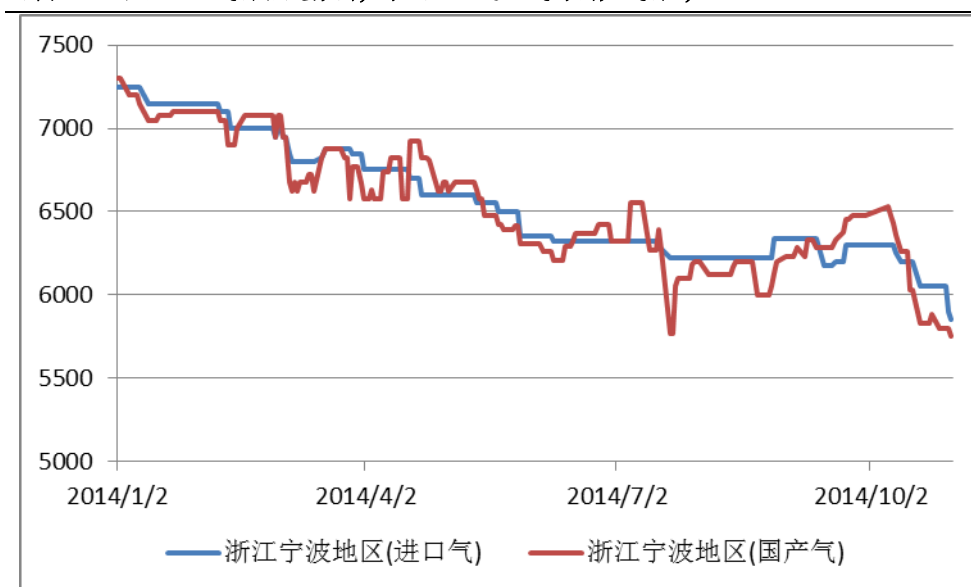
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格也继续下跌。

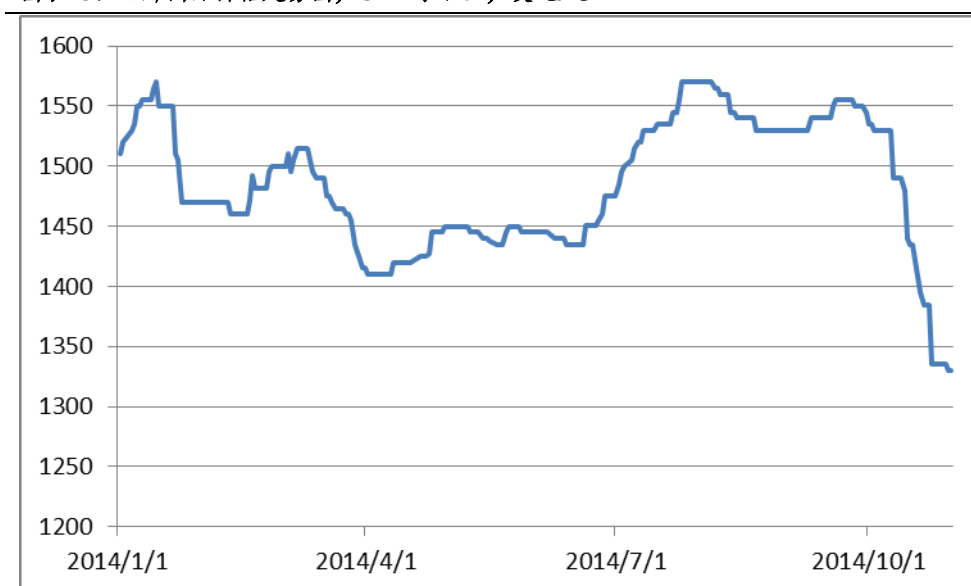
图表 4：液化石油气价格走势，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙烯国际市场价格跌势缓解。

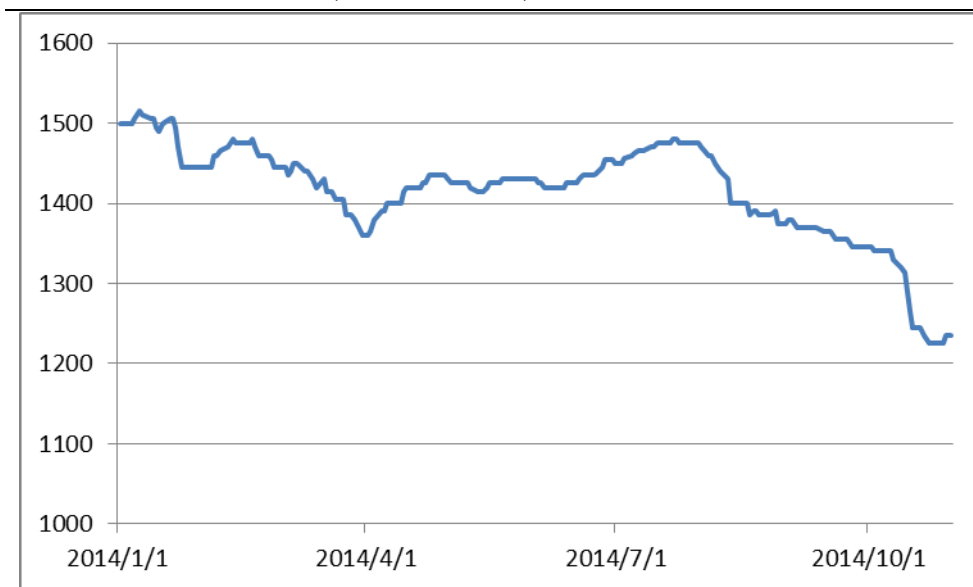
图表 5：乙烯国际价格走势，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格有反弹迹象。

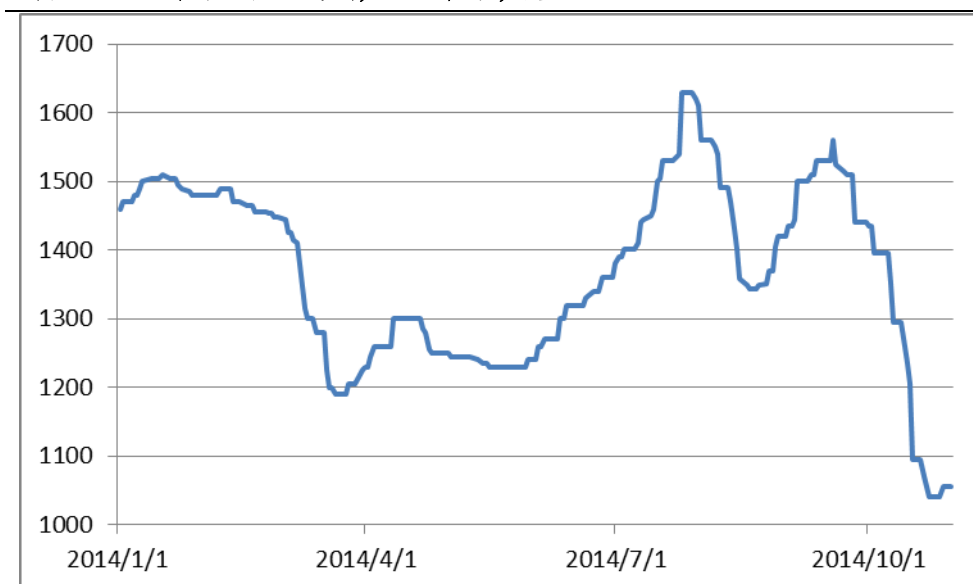
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯国际价格也止跌。

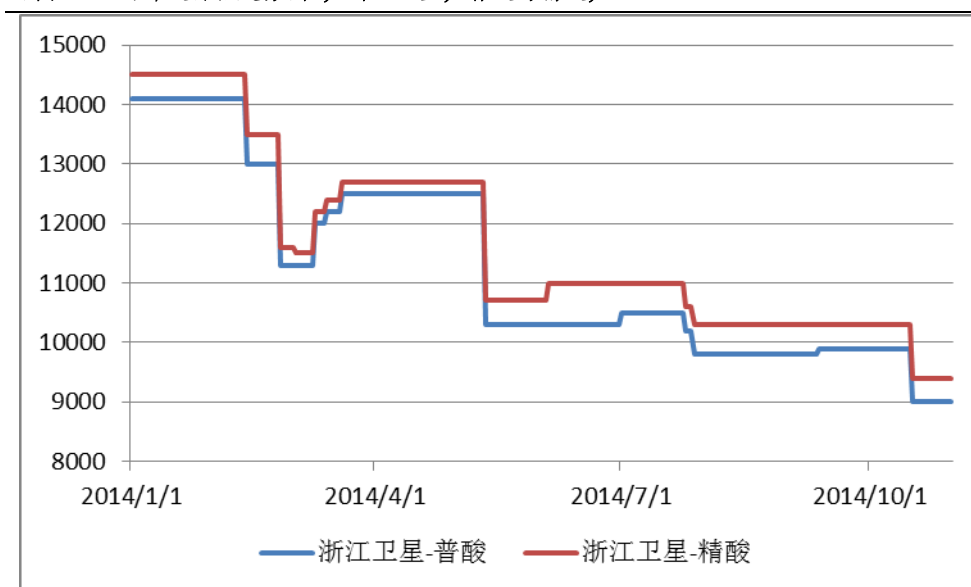
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格向下下台阶。

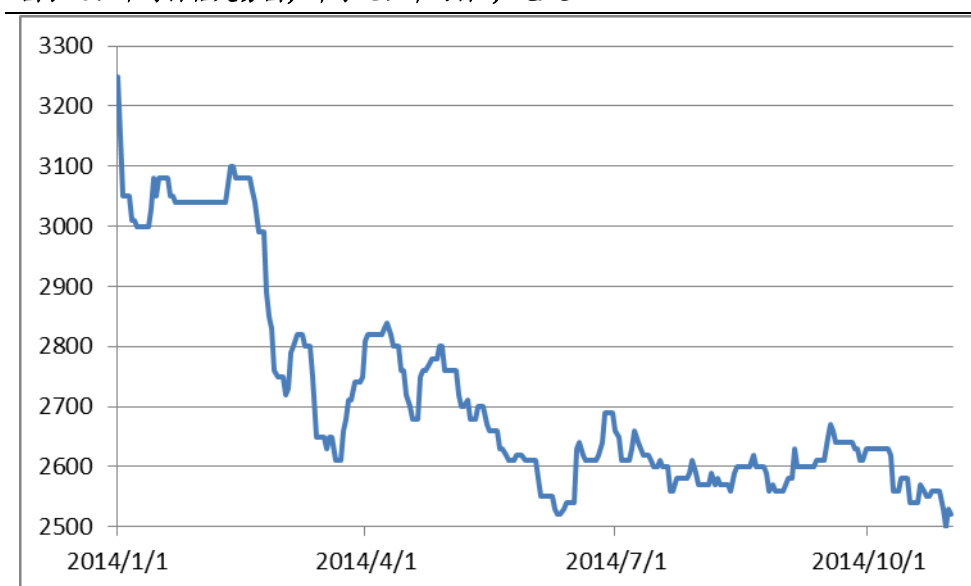
图表 8：丙烯酸价格走势，浙江卫星，普酸与精酸，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

甲醇价格低位走低。

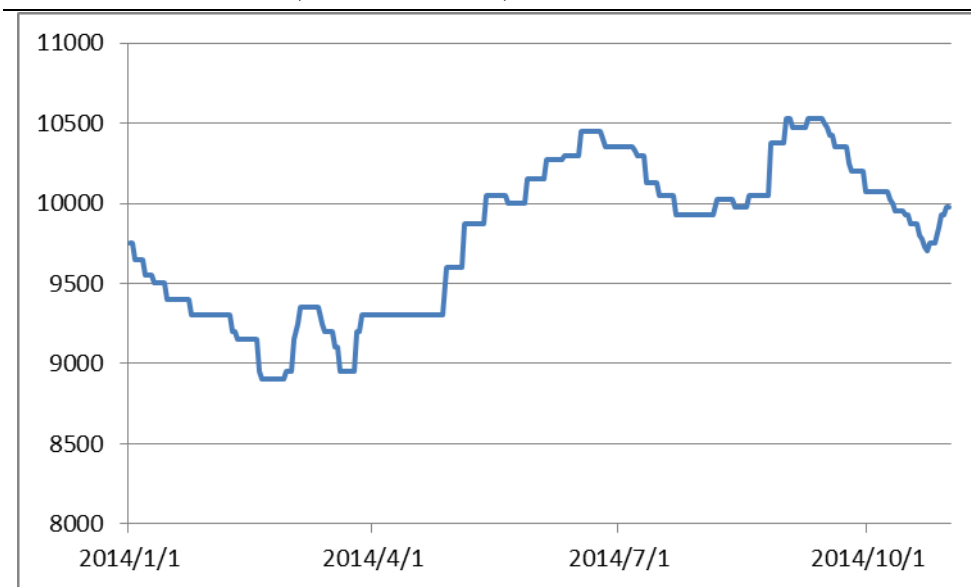
图表 9：甲醇价格走势，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格小幅反弹。

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、沙特延布项目 37.5%权益拟注入中国石化上市公司

2014 年 10 月 30 日，中国石油化工股份有限公司（中国石化）全资持有的中石化海外控股与母公司中国石油化工集团公司全资持有的盛骏国际签订收购协议，根据该协议，中国石化海外控股将收购盛骏国际持有的荷兰 COOP 的 99% 的成员权益，对价为 5.56 亿美元。同步，2014 年 10 月 30 日，中国石化间接全资持有的中石化化销香港与盛骏国际全资持有的 MIL 签订收购协议。根据该协议，化销香港将收购 MIL 持有的荷兰 COOP 的 1% 的成员权益，对价为 0.06 亿美元。中国石化将以 2013 年发行美元债所募集资金以现金形式支付收购对价。

上述收购交割后，中国石化将间接持有荷兰 COOP 100% 权益，并从而将间接持有沙特延布项目公司 37.5% 的权益。荷兰 COOP 通过其全资子公司荷兰 B.V. 间接持有延布项目公司 37.5% 的权益，沙特阿美持有延布项目其余

62.5%的权益。

延布项目公司主要在沙特从事汽油、柴油及石油焦、硫磺、苯等产品的生产与销售。下属延布炼油项目的设计原油加工能力约 2000 万吨/年（40 万桶/天），以沙特重油作为原料，包括 2000 万吨/年常减压、630 万吨/年延迟焦化，660 万吨/年加氢裂化、830 万吨/年柴油加氢、360 万吨/年连续重整装置等，生产的汽柴油质量可分别满足美国标准和欧 V 标准。目前设计、采购工作已基本结束，正处于施工后期及投产准备阶段。本次收购的完成，将增强中国石化炼油业务的全球性布局与国际化经营，及全球石油炼化产品供应市场的竞争实力，这将成为公司新的效益增长点。

2、国务院决定成立国务院油气输送管道安全隐患整改工作领导小组

中国政府网 30 日发布了《国务院办公厅关于成立国务院油气输送管道安全隐患整改工作领导小组的通知》。通知提出，为加快推动油气输送管道安全隐患整治，进一步强化油气输送管道安全保护工作的统筹规划、组织领导和政策协调，国务院决定成立国务院油气输送管道安全隐患整改工作领导小组。

通知明确，国务院油气输送管道安全隐患整改工作领导小组的主要职责是统一组织领导全国油气输送管道安全隐患整改工作，部署深入开展油气输送管道隐患整治攻坚战；研究拟订和审议油气输送管道安全隐患整改的重大方针、政策、措施；指导和督促检查各地区、各部门和有关中央企业开展油气输送管道安全隐患整改工作；统筹协调油气输送管道安全隐患整改中的重大问题，推动构建油气输送管道保护和安全管理长效机制。

根据通知公布的组成人员名单，国务委员王勇任组长，副组长为安全监管总局局长杨栋梁、发展改革委副主任兼能源局局长吴新雄、国务院副秘书长肖亚庆。成员包括发展改革委等 13 个部门的有关负责人。

通知还明确，领导小组办公室设在国务院安全生产委员会办公室，承担领导小组日常工作，国务院安全生产委员会办公室副主任、安全监管总局副局长孙华山兼任领导小组办公室主任，安全监管总局总工程师、安全监督管理三司司长王浩水任领导小组办公室副主任。

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