

石化行业：周报

2014年11月11日

石化周报（141103-141107）

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-0.71%，落后沪深300（-0.25%）和上证综指（-0.08%）。

本周市场震荡，建筑、机械、交运、非银金融等板块涨幅较大。银行、食品饮料、有色、煤炭等板块跌幅相对较大。

本周东华能源（6.0%）、齐翔腾达（4.1%）领涨。卫星石化（-5.1%）、中国石化（-2.1%）等公司领跌。

⑤ 国际原油低位震荡

本周国际原油市场再次下跌，WTI原油价格本已在80美元一线稳定，但本周沙特宣布下调对美供应原油的官方销售价格的消息，再次严重打压了原油价格，WTI跌破80美元，而BRENT原油则由于美元汇率升到四年半以来的高点，而跌到四年来的最低点。总体来讲，目前消息面的情况好坏参半，值得注意的是伊朗核问题的谈判，美伊两国均表示争取在11月24日前就伊核问题达成全面协议，如果成真，伊朗出口原油将进一步增加，国际油价可能会进一步下跌。

其他大宗商品方面，LPG、乙烯国际继续大幅下跌，丙烯国际小幅下跌，天然气、丁二烯国际有小幅上涨，甲醇价格继续下跌，乙酰酮价格有所反弹。

⑤ 石化要闻

国家主席习近平9日在会见俄罗斯总统普京时，共同签署了一系列双边合作协议的签署，包括《关于通过中俄西线管道自俄罗斯联邦向中华人民共和国供应天然气领域合作的备忘录》、《中国石油天然气集团公司与俄罗斯天然气工业公司关于经中俄西线自俄罗斯向中国供应天然气的框架协议》。俄罗斯将通过西线管道向中国每年提供300亿方天然气。中国也将超越德国成为俄罗斯最大的天然气客户。

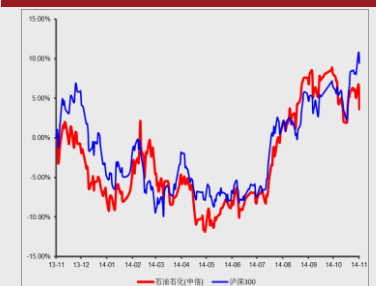
⑤ 投资策略

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 2014.11.03



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、中俄签署西线天然气协议，年供气 300 亿立方米.....	9
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-0.71%，沪深 300 指数涨幅-0.25%，上证综指涨幅-0.08%，石化行业指数落后大盘。

本周市场震荡，建筑、机械、交运、非银金融等板块涨幅较大。银行、食品饮料、有色、煤炭等板块跌幅相对较大。

本周石化板块东华能源、齐翔腾达等公司领涨。卫星石化、中国石化等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
002221 东华能源	6.0%	002648 卫星石化	-5.1%
002408 齐翔腾达	4.1%	600028 中国石化	-2.1%
000703 恒逸石化	3.8%	600256 广汇能源	-2.1%
000407 胜利股份	2.6%	002476 宝莫股份	-2.0%
600339 天利高新	2.3%	300135 宝利沥青	-1.6%

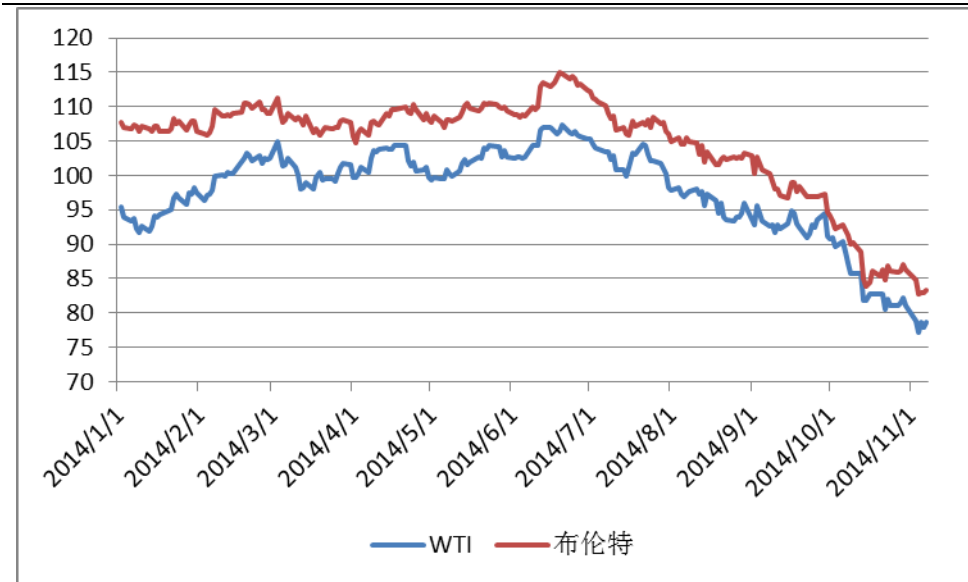
数据来源：WIND，华融证券整理

二、本周商品回顾

本周国际原油市场再次下跌，WTI 原油价格本已在 80 美元一线稳定，但本周沙特宣布下调对美供应原油的官方销售价格的消息，再次严重打压了原油价格，WTI 跌破 80 美元，而 BRENT 原油则由于美元汇率升到四年半以来的高点，而跌到四年来的最低点。总体来讲，目前消息面的情况好坏参半，值得注意的是伊朗核问题的谈判，美伊两国均表示争取在 11 月 24 日前就伊核问题达成全面协议，如果成真，伊朗出口原油将进一步增加，国际油价可能会进一步下跌。

其他大宗商品方面，LPG、乙烯国际继续大幅下跌，丙烯国际小幅下跌，天然气、丁二烯国际有小幅上涨，甲醇价格继续下跌，甲乙酮价格有所反弹。

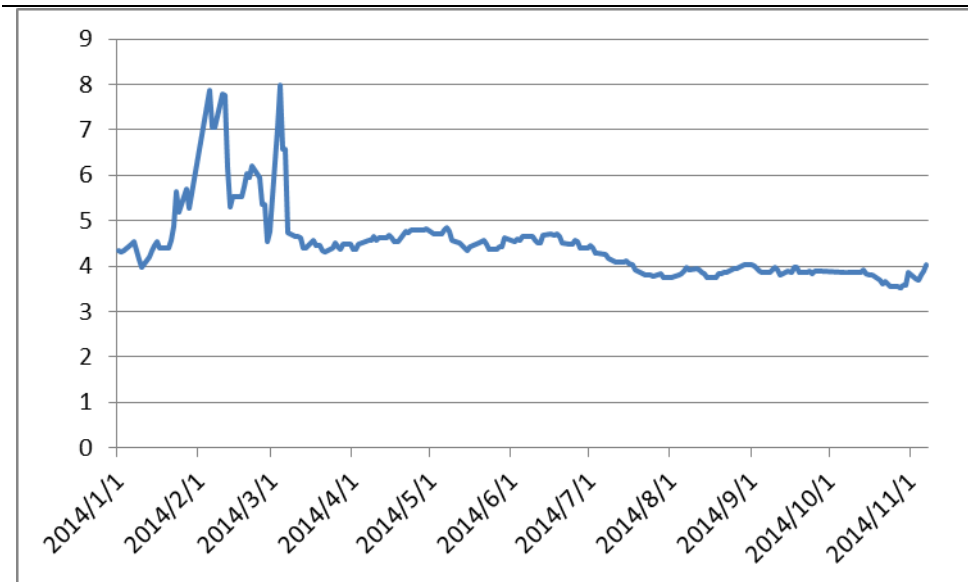
图表 2: WTI 与 BRENT 原油价格走势, 美元/桶



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

美国天然气价格有所反弹。

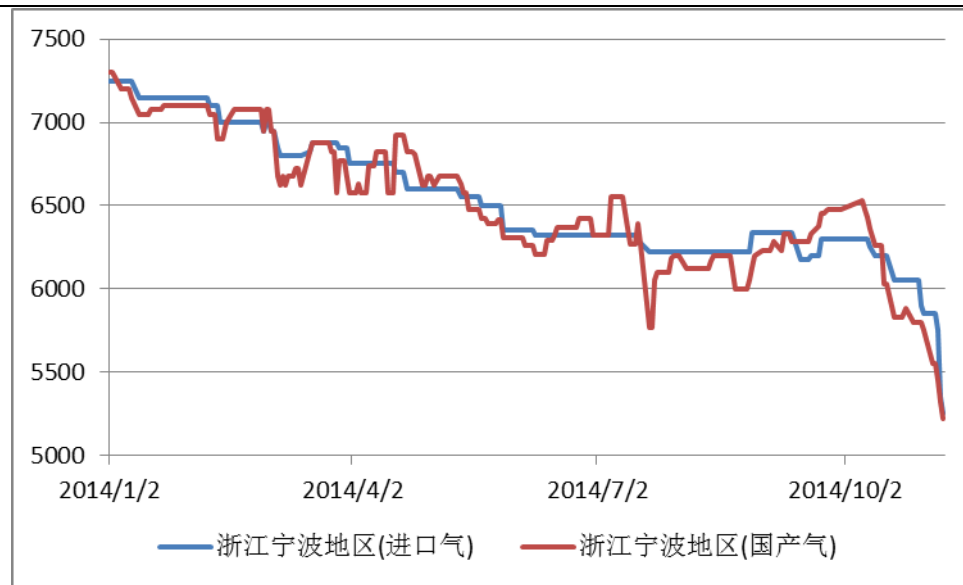
图表 3: 美国 NYMEX 天然气期货价格走势, 美元/mmBtu



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

LPG 价格大幅下跌。

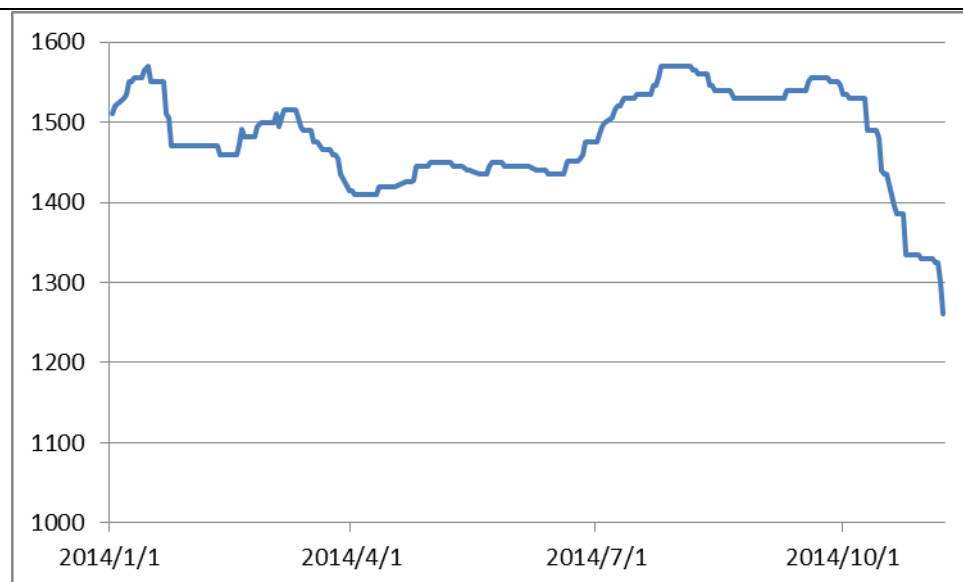
图表 4: 液化石油气价格走势, 宁波地区进口气与国产气价, 元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

乙烯国际市场价格短暂稳定后继续下跌。

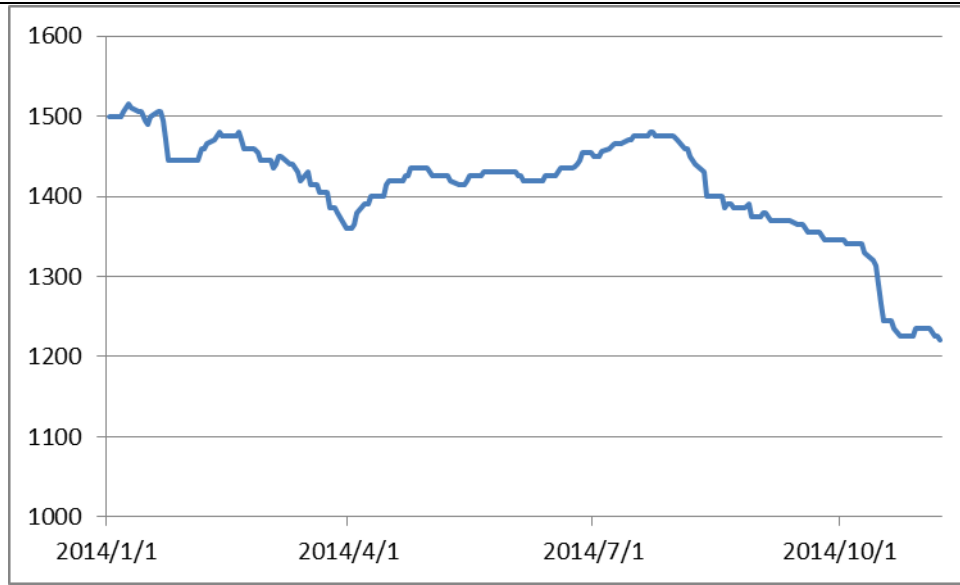
图表 5: 乙烯国际价格走势, CFR 东北亚, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

国际市场丙烯价格小幅走低。

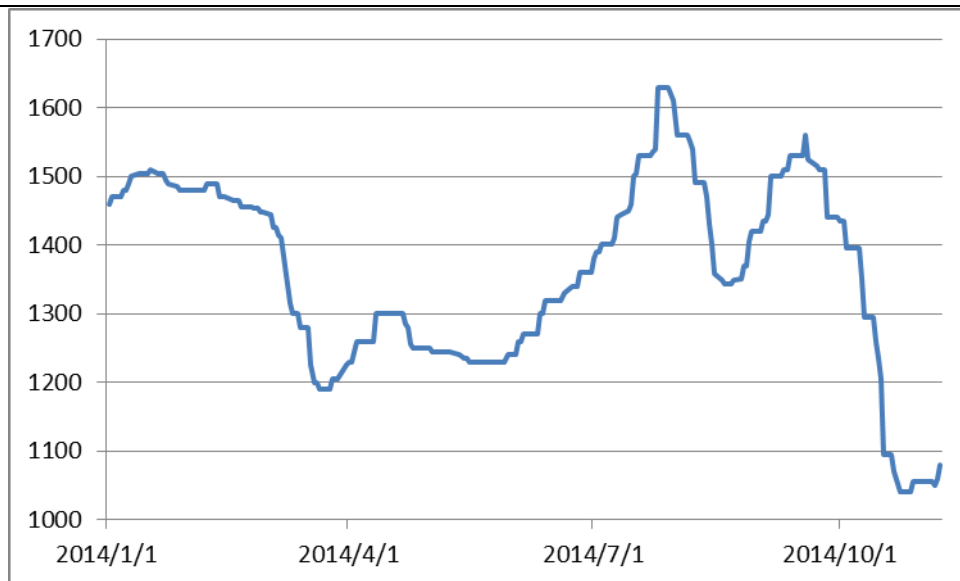
图表 6: 丙烯国际价格走势, CFR 中国主港, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丁二烯国际价格小幅上涨。

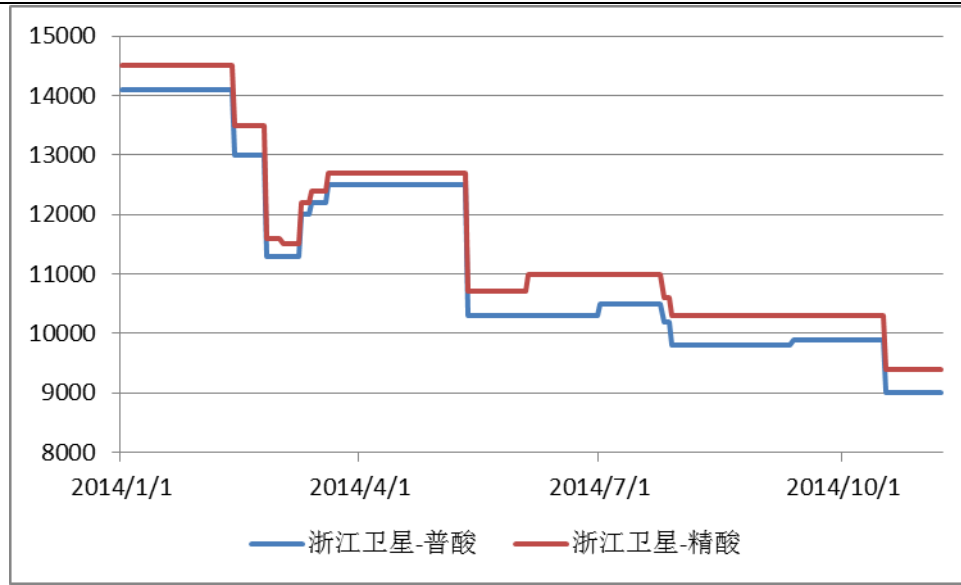
图表 7: 丁二烯国际价格走势, CFR 中国, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丙烯酸价格向下下台阶。

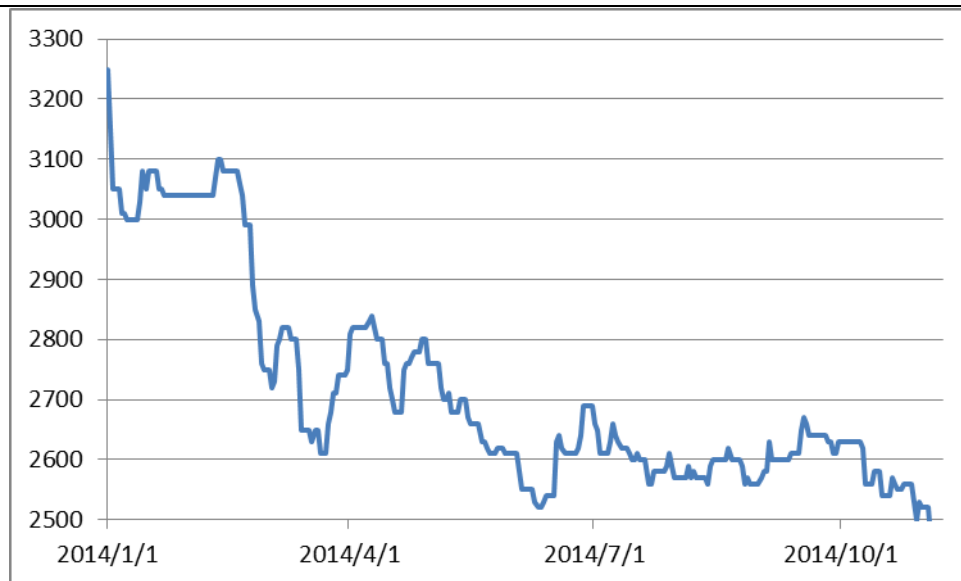
图表 8: 丙烯酸价格走势图, 浙江卫星, 普酸与精酸, 元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

甲醇价格低位走低。

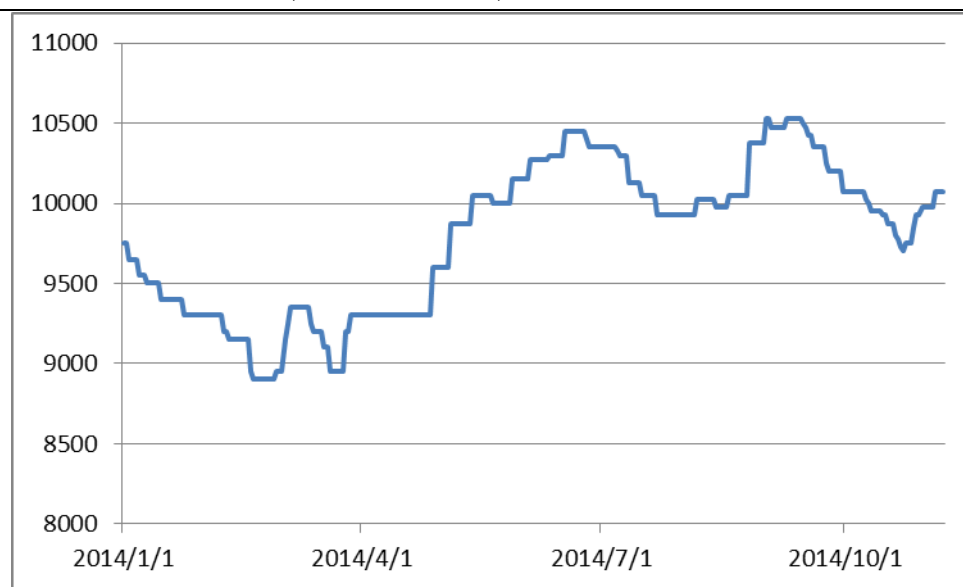
图表 9: 甲醇价格走势图, 华东地区市场价, 元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丁酮价格有所反弹。

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、中俄签署西线天然气协议, 年供气 300 亿立方米

国家主席习近平 9 日在会见俄罗斯总统普京时, 共同签署了一系列双边合作协议的签署, 包括《关于通过中俄西线管道自俄罗斯联邦向中华人民共和国供应天然气领域合作的备忘录》、《中国石油天然气集团公司与俄罗斯天然气工业公司关于经中俄西线自俄罗斯向中国供应天然气的框架协议》。至此, 中俄两国再度签订能源大单, 西线天然气管道落地。

这是继今年稍早的 4000 亿美元协议后, 俄罗斯与中国签订的第二轮天然气供应框架协议, 使得中国将超过德国成为俄罗斯最大的天然气客户。

中国石油天然气集团公司和俄罗斯天然气工业股份公司 (Gazprom) 达成的协议中, 俄方将从西伯利亚西部通过阿尔泰管道向中国每年供应额外 300 亿立方米天然气, 为期 30 年。Gazprom 首席执行官 Alexey Miller 表示, 根据与

中石油集团协议中的部分内容，俄罗斯可能在 4~6 年内，开始向中国供应天然气。

此前，中俄两国 5 月签署 4000 亿美元协议，Gazprom 每年向中国供应 380 亿立方米东西伯利亚天然气。本次协议中 300 亿立方米的数量小于上次，具体价格尚不清楚。

先后签署的两个协议合计占中国 2020 年前消费量的约 17%。

根据中石油网站，当本次新签署天然气协议开始运作，中国将超过德国成为俄罗斯最大的天然气客户。

中国国家主席习近平在昨日的会晤上表示，中俄两国双边贸易额和双向投资的持续增长，以及东线天然气管道和东西两线增供原油等一批大项目合作取得重要进展，使得两国在国际事务中协调和配合更加密切有效。普京表示，我们都大力推动俄中全面战略协作伙伴关系发展，政治对话不断加深，能源合作进展顺利，经贸合作取得更多实际成果。

由于俄罗斯与美国和欧洲的关系因乌克兰危机恶化，俄罗斯转向依靠中国来促进其经济增长。俄罗斯今年结束与中国超过 10 年的供气谈判，于 5 月份达成协议。

习近平在 APEC 会议期间会晤普京表示，“今年以来，我同你保持密切沟通，就发展中俄关系加强顶层设计和战略引领，栽培中俄友好合作常青树，我们收获了丰厚果实。”

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