

石化行业：周报

2014年12月22日

石化周报（141215-141219）

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 4.49%，落后沪深 300（5.95%）和上证综指（5.80%）。

本周市场建筑、非银、银行、交运等板块领涨，传媒、电子元器件、农林牧渔、食品饮料、医药、纺织服装、家电等几个板块下跌。

本周龙宇燃油（27.9%）、中化国际（16.2%）领涨。沈阳化工（-5.5%）、国创高新（-4.5%）等公司领跌。

⑤ 国际原油低位震荡

本周国际原油价格以震荡为主。汇丰中国制造业 PMI7 个月来首次低于 50，导致 BRENT 油价快速跌破了 60 美元。之后美国原油库存意外下降，国际油价开始反弹，伦敦洲际交易所甚至对 BRENT 采取了熔断机制，暂停交易了 5 秒。但始终供应过剩的阴影挥之不去，国际原油短暂反弹后重回下跌。

其他大宗商品方面，油价的暴跌继续带领大宗商品全线下跌，并且下跌幅度有加大的趋势，如果油价继续低迷，化工品价格仍有下跌空间。

⑤ 石化要闻

美国纽约州州长 17 日宣布，在一个期待已久的报告得出这种油气开采方法将带来健康风险的结论以后，纽约州将禁止使用水力压裂技术来开采本州的石油和天然气资源。

水力压裂技术是开采页岩气的关键技术，这一技术也一直伴随着环保争议，如果禁止这项技术的政策成为主流，将对美国的油气生产产生巨大负面影响。

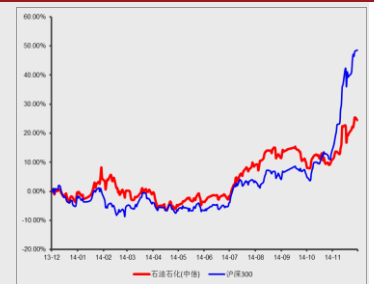
⑤ 投资策略

在大盘屡创新高之下，石化公司股价的波动越来越剧烈，而股价和基本面的背离更让投资者困扰。在这个时点，我们建议关注两类公司，一是符合国家政策方向的环保类、天然气类公司，二是当油价发生反弹时，能够充分受益油价上行的公司。

⑤ 风险提示

国际油价波动。

市场表现 截至 2014.12.19



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、美国纽约州禁止使用水力压裂技术.....	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 4.49%，沪深 300 指数涨幅 5.95%，上证综指涨幅 5.80%，石化行业指数仍落后大盘。

本周市场建筑、非银、银行、交运等板块领涨，传媒、电子元器件、农林牧渔、食品饮料、医药、纺织服装、家电等几个板块下跌。

本周石化板块龙宇燃油、中化国际等公司领涨。沈阳化工、国创高新等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
603003 龙宇燃油	27.9%	000698 沈阳化工	-5.5%
600500 中化国际	16.2%	002377 国创高新	-4.5%
000059 华锦股份	10.0%	002476 宝莫股份	-3.8%
600028 中国石化	8.0%	300135 宝利沥青	-3.7%
601857 中国石油	7.8%	002648 卫星石化	-3.6%

数据来源：WIND，华融证券整理

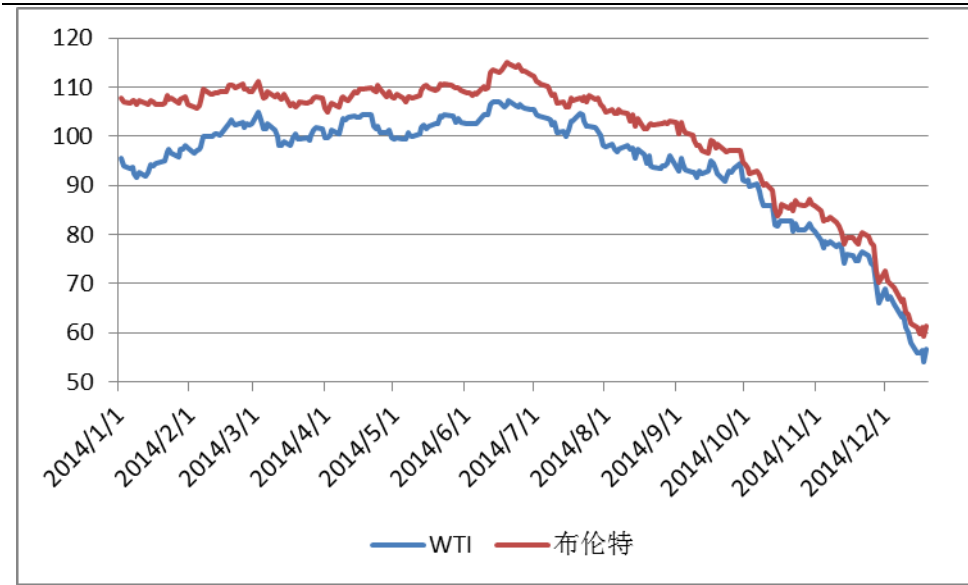
二、本周商品回顾

本周国际原油价格以震荡为主。汇丰中国制造业 PMI7 个月来首次低于 50，导致 BRENT 油价快速跌破了 60 美元。之后美国原油库存意外下降，国际油价开始反弹，伦敦洲际交易所甚至对 BRENT 采取了熔断机制，暂停交易了 5 秒。但始终供应过剩的阴影挥之不去，国际原油短暂反弹后重回下跌。

国际能源署发布的 12 月《石油市场月度报告》再次大幅下调了明年的全球石油需求预测。并认为短期内不会因为油价下跌而抑制供应量或增加需求。除非局势动荡导致产量减少，否则供应和需求都不会理会油价下跌。

其他大宗商品方面，油价的暴跌继续带领大宗商品全线下跌，并且下跌幅度有加大的趋势，如果油价继续低迷，化工品价格仍有下跌空间。

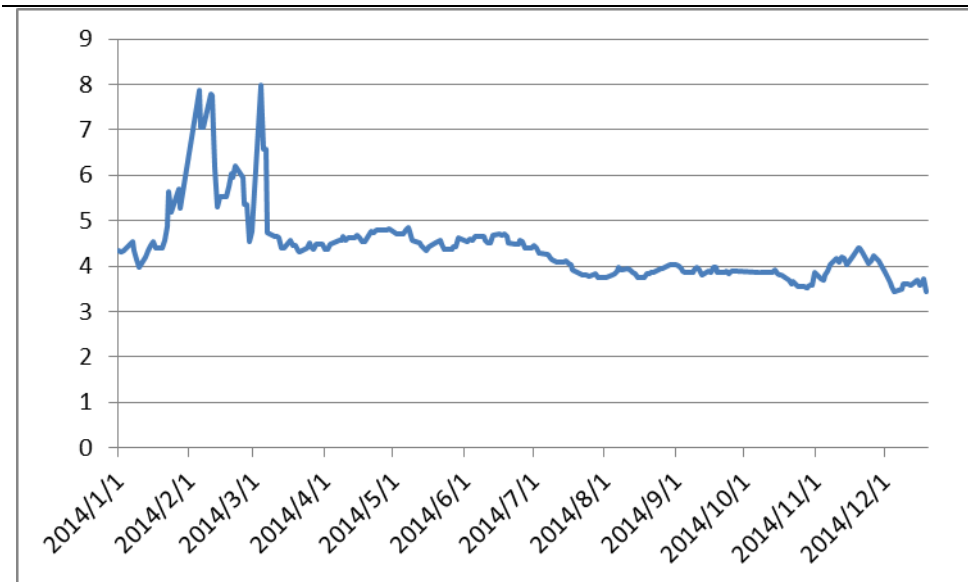
图表 2: WTI 与 BRENT 原油价格走势, 美元/桶



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

美国天然气价格短暂上涨后开始下跌。

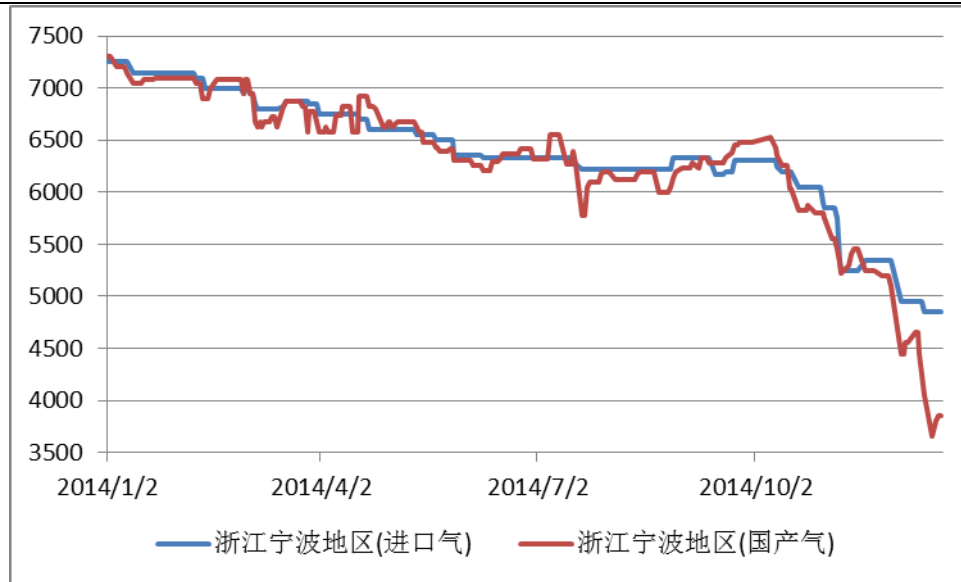
图表 3: 美国 NYMEX 天然气期货价格走势, 美元/mmBtu



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

LPG 价格大幅下跌，原油价格下跌应是主要原因之一。

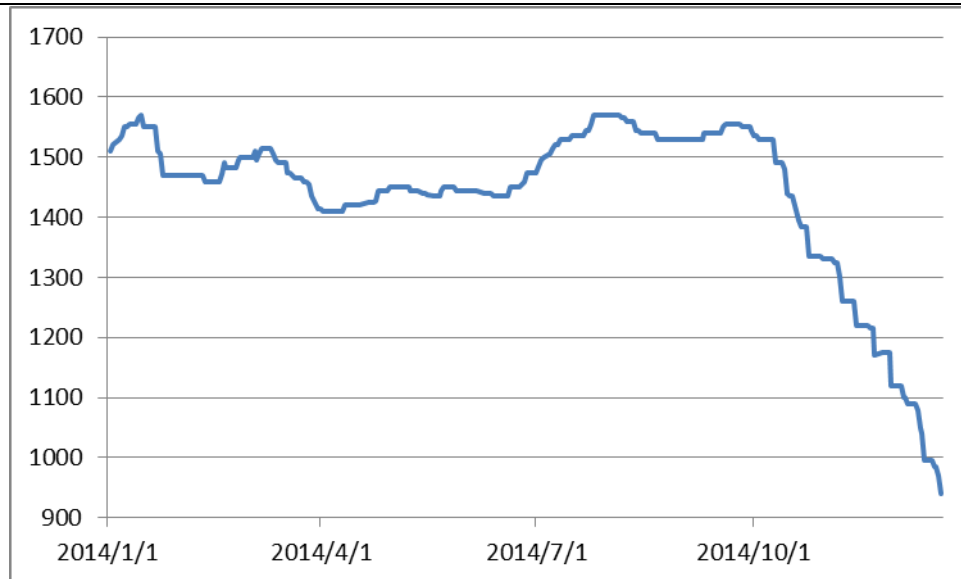
图表 4：液化石油气价格走势图，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙烯国际市场价格继续深度下跌。

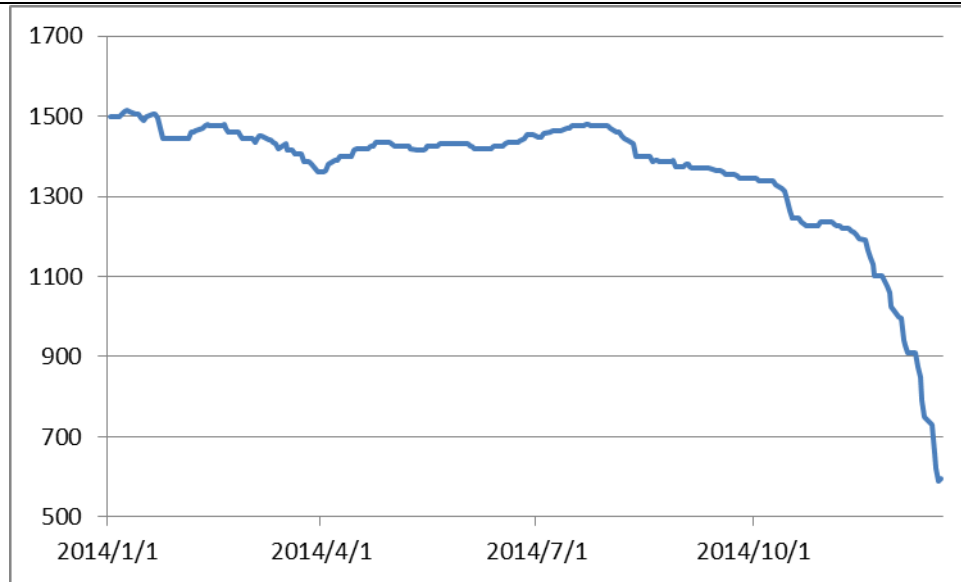
图表 5：乙烯国际价格走势图，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格继续深度下跌。

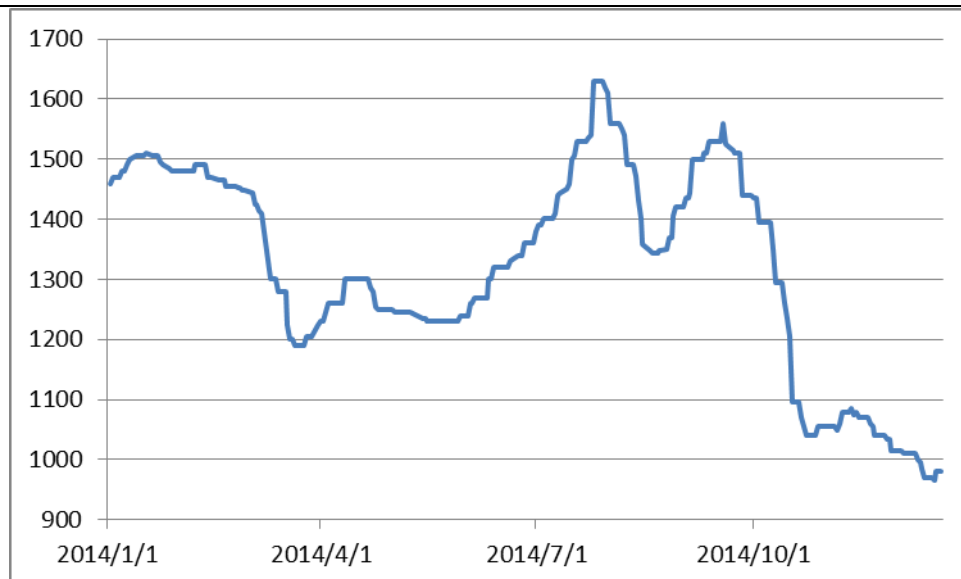
图表 6: 丙烯国际价格走势, CFR 中国主港, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丁二烯国际价格继续下跌。

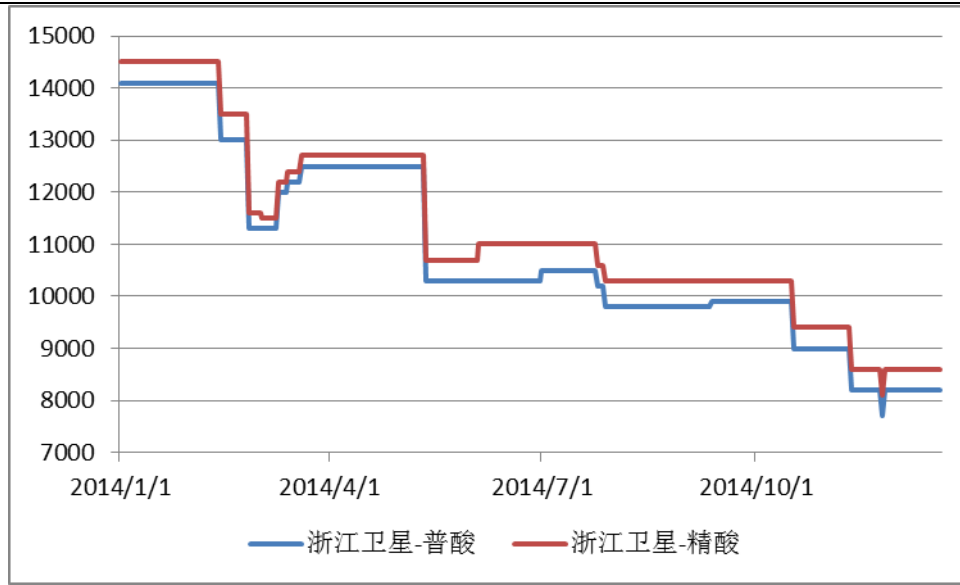
图表 7: 丁二烯国际价格走势, CFR 中国, 美元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丙烯酸价格仍在底部。

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

甲醇价格大幅下跌。

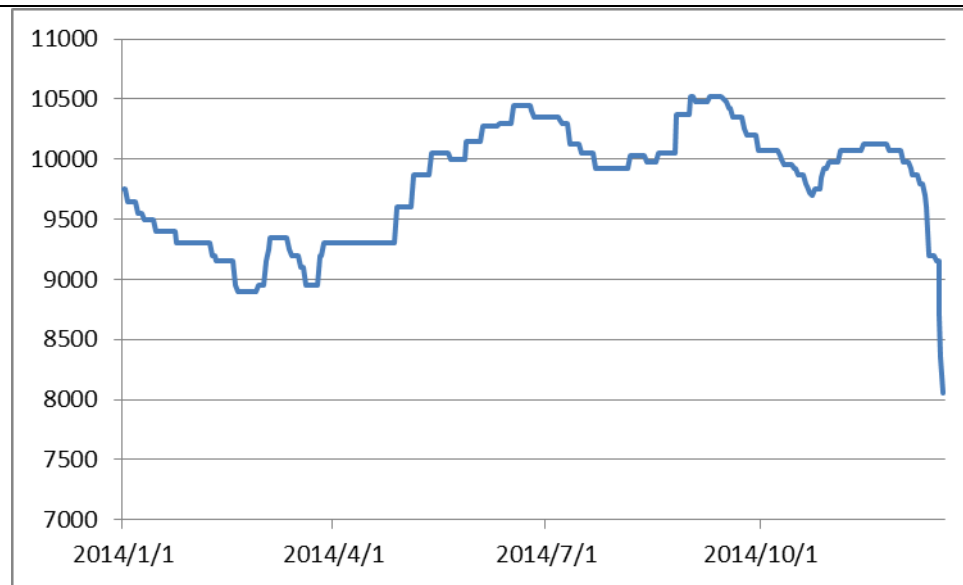
图表 9: 甲醇价格走势图, 华东地区市场价, 元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

丁酮价格大幅下跌。

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、美国纽约州禁止使用水力压裂技术

据路透社 12 月 17 日纽约州奥尔巴尼报道, 美国纽约州州长安德鲁·库默领导的州政府 17 日在奥尔巴尼宣布, 在一个期待已久的报告得出这种油气开采方法将带来健康风险的结论以后, 纽约州将禁止使用水力压裂技术来开采本州的石油和天然气资源。

纽约州环境专员 Joseph Martens 在州政府内阁会议上说, 他将在明年初发布一个禁止水力压裂的命令。水力压裂在纽约州自 2008 年以来一直被暂停。一旦禁令实施, 纽约州将继佛蒙特州以后成为美国第二个完全禁止水力压裂的州。

该决定将结束有关在纽约进行压裂的优点和缺陷而展开的激烈争论。为了开采石油和天然气, 水力压裂过程将需要向井内泵入大量的水、沙和化学品。

纽约州不少人把天然气钻探看成是一个关键经济来源，而其他人则认为这种开采油气的技术太危险。

纽约州卫生专员 Howard Zucker 说，迄今没有足够的科学信息能够断定水力压裂技术是安全的。

水力压裂技术是开采页岩气的关键技术，这一技术也一直伴随着环保争议，如果禁止这项技术的政策成为主流，将对美国的油气生产产生巨大负面影响。

四、投资建议与风险提示

在大盘屡创新高之下，石化公司股价的波动越来越剧烈，而股价和基本面的背离更让投资者困扰。在这个时点，我们建议关注两类公司，一是符合国家政策方向的环保类、天然气类公司，二是当油价发生反弹时，能够充分受益油价上行的公司。

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