

石化行业：周报

2014 年 12 月 29 日

石化周报（141222-141226）

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（1.85%）和上证综指（1.58%）。

本周市场非银、银行、食品饮料、电力等板块领涨，传媒、电子元器件、通信、计算机、交运、军工等几个板块下跌。

本周恒逸石化（7.3%）、中化国际（2.0%）领涨。国创高新（-8.3%）、华锦股份（-8.2%）等公司领跌。

⑤ 国际原油低位震荡

本周国际原油价格仍以震荡为主。尼日利亚出口量可能下降以及美国第三季度超预期等因素一度使国际油价强烈反弹，但沙特等国重申不减产以及美国原油库存的大幅度上升又将油价“打回原形”。

目前来看，油价反弹只能依赖产油国减产，但短期内又不太可能，国际油价将低迷地进入 2015 年。

其他大宗商品方面，油价的暴跌带领大宗商品全线下跌，但随着油价的企稳迹象，大宗商品跌幅也开始缩窄。

⑤ 石化要闻

财政部 12 月 25 日发出通知，自 2015 年 1 月 1 日起将石油特别收益金的起征点提高到 65 美元/桶。石油特别收益金被俗称为暴利税，2011 年起征点从 40 美元提高到 55 美元。近期由于国际原油价格下跌，上游企业普遍面临较大的经营困难，提高起征点可一定程度上为企业纾困解难。

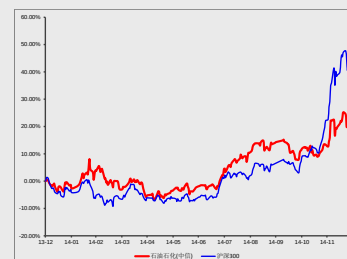
⑤ 投资策略

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 2014.12.26



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、国家提高石油特别收益金起征点.....	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
图表 11: 原油特别收益金起征点提高	10

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 1.85%，上证综指涨幅 1.58%，石化行业指数仍落后大盘。

本周市场非银、银行、食品饮料、电力等板块领涨，传媒、电子元器件、通信、计算机、交运、军工等板块下跌。

本周石化板块恒逸石化、中化国际等公司领涨。国创高新、华锦股份等公司领跌。

图表 1：本周涨跌幅前五名股票

公司	涨幅	公司	跌幅
000703 恒逸石化	7.3%	002377 国创高新	-8.3%
600500 中化国际	2.0%	000059 华锦股份	-8.2%
600378 天科股份	1.7%	002476 宝莫股份	-7.6%
601857 中国石油	0.4%	300135 宝利沥青	-3.9%
		600387 海越股份	-3.7%

数据来源：WIND，华融证券整理

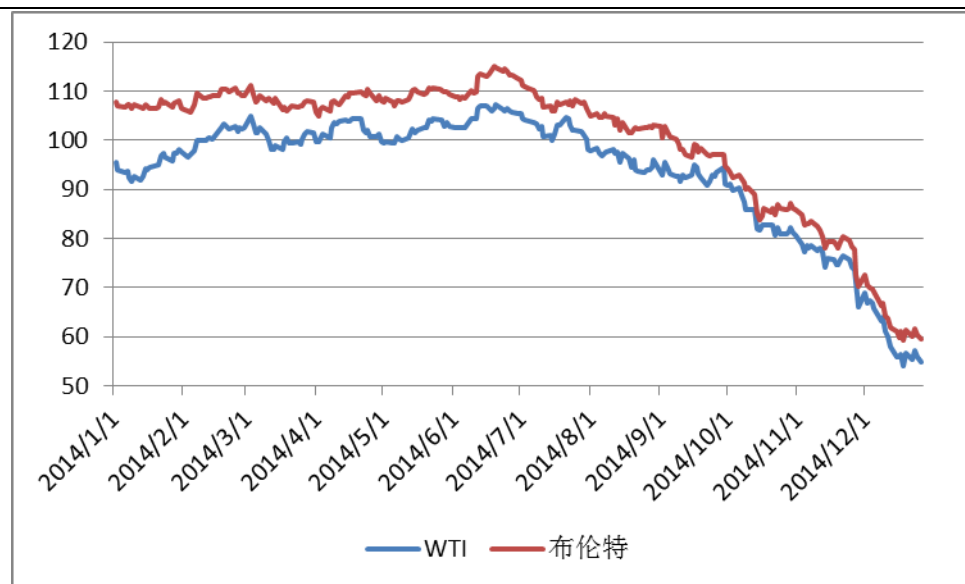
二、本周商品回顾

本周国际原油价格仍以震荡为主。尼日利亚出口量可能降低的消息曾促使国际油价反弹，但随后沙特等国家重申不减产，“即使非 OPEC 国家减产，沙特也不减产”的言论再次打击了油价。之后美国第三季度 GDP 增长 5% 的消息又再次刺激国际油价上涨，但随后美国库存数据又再次将油价打回原形。

目前的阶段，各种消息对原油价格的影响都只是“小打小闹”，真正能“重量级”影响油价的还是产油国减产，目前看仍然可能性不大，原油价格将低迷地进入 2015 年。

其他大宗商品方面，油价的暴跌带领大宗商品全线下跌，但随着油价的企稳迹象，大宗商品跌幅也开始缩窄。

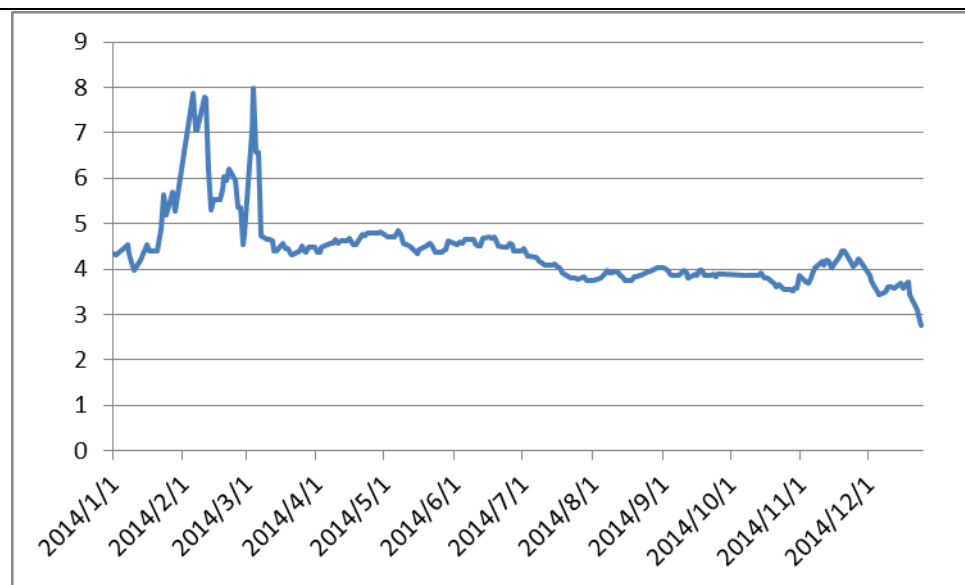
图表 2：WTI 与 BRENT 原油价格走势，美元/桶



数据来源：百川资讯，华融证券整理

美国天然气价格大幅下跌。

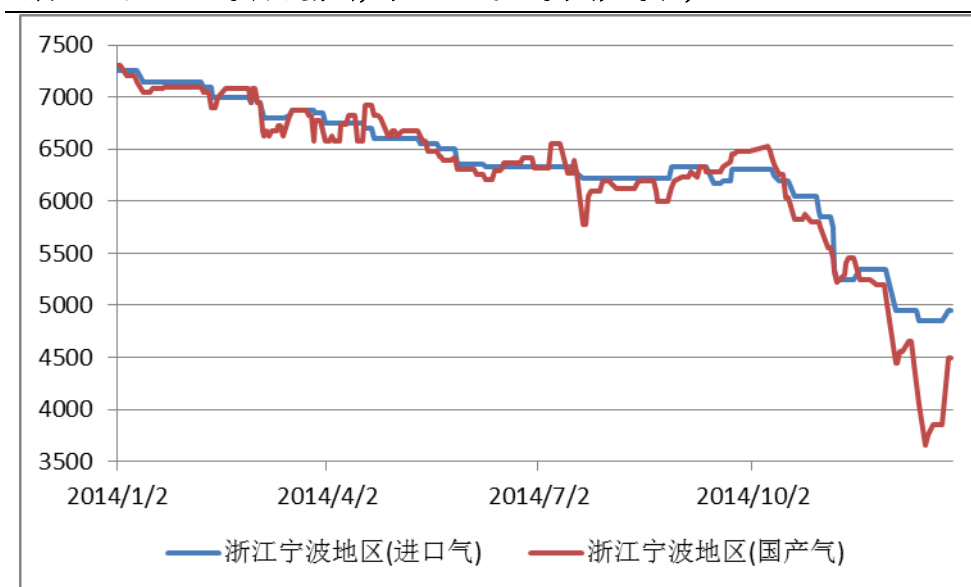
图表 3：美国 NYMEX 天然气期货价格走势，美元/mmBtu



数据来源：百川资讯，华融证券整理

LPG 价格大幅下跌，国产气价格超跌后有所反弹。

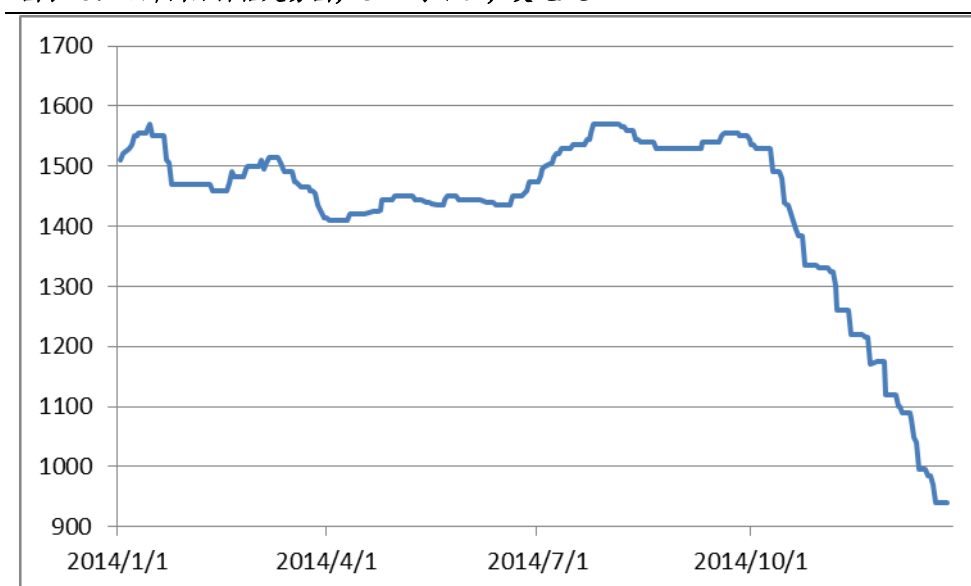
图表 4：液化石油气价格走势图，宁波地区进口气与国产气价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

乙烯国际市场价格跌幅缩窄。

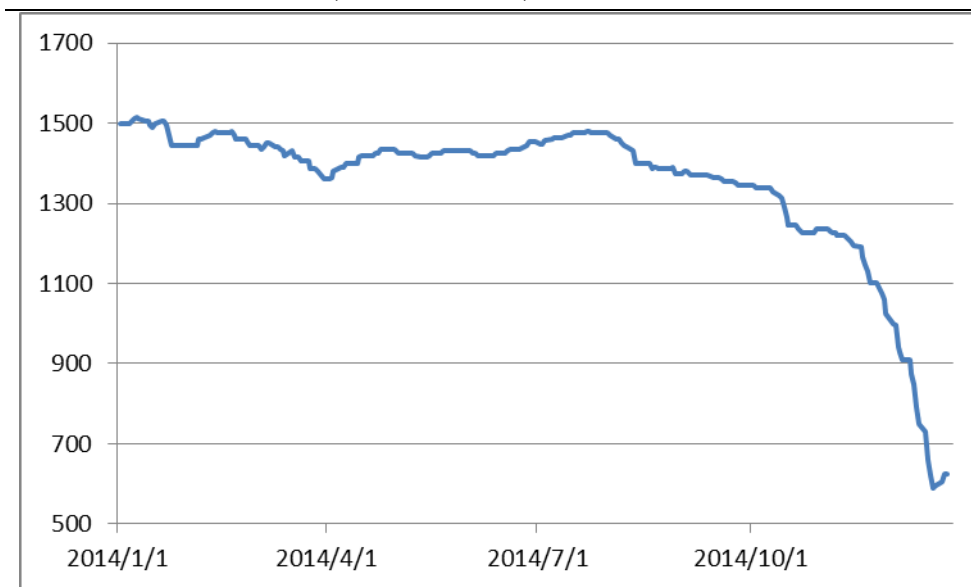
图表 5：乙烯国际价格走势图，CFR 东北亚，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格小幅度止跌反弹。

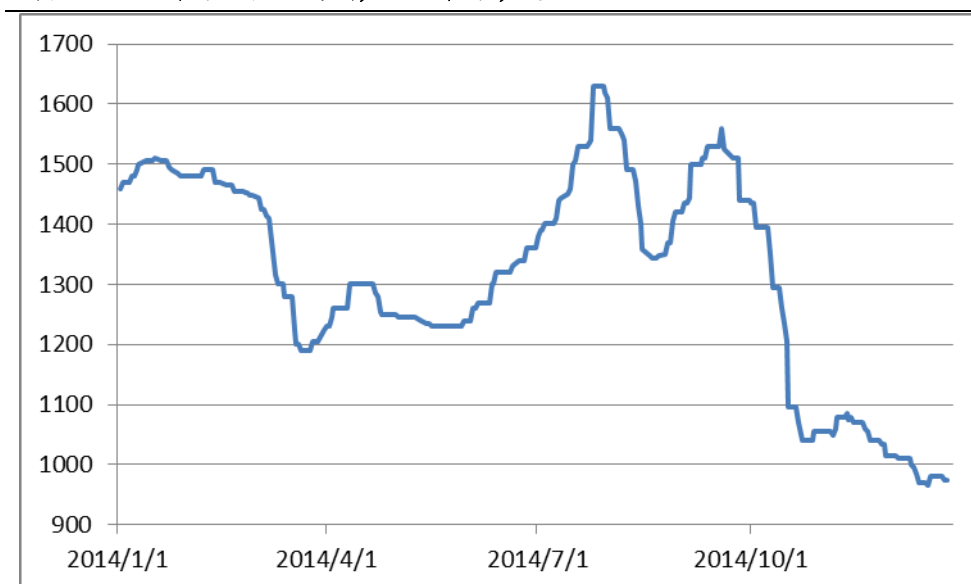
图表 6：丙烯国际价格走势图，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯国际价格企稳。

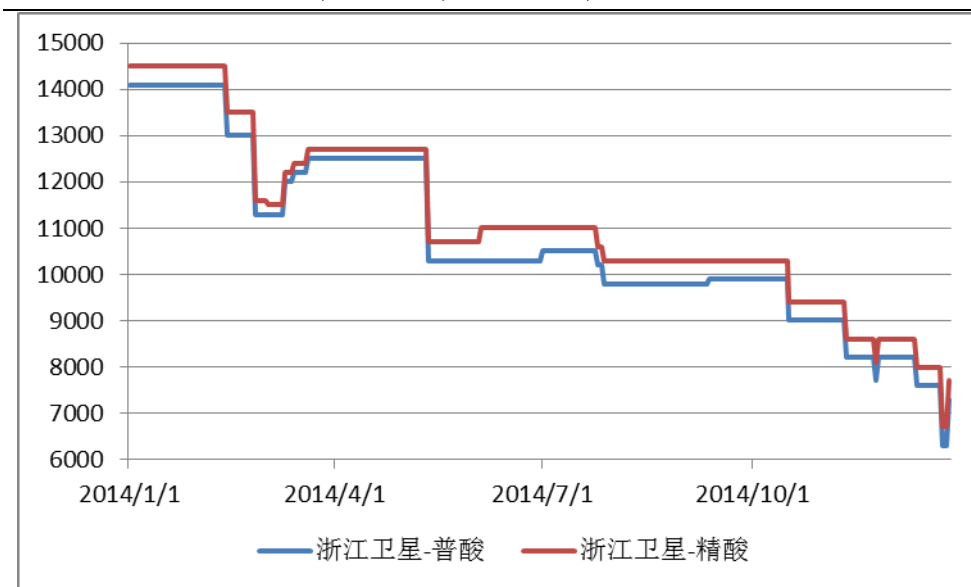
图表 7：丁二烯国际价格走势图，CFR 中国，美元/吨



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。

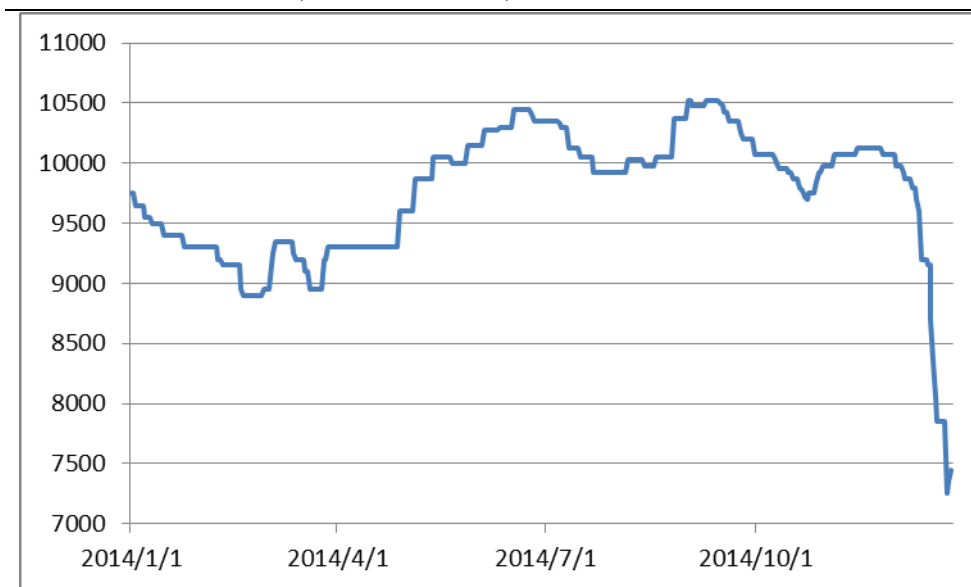
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价，元/吨



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、国家提高石油特别收益金起征点

财政部 12 月 25 日发出通知，自 2015 年 1 月 1 日起将石油特别收益金的起征点提高到 65 美元/桶。提高后的各档征收比例和数算扣除数如附表。

石油特别收益金被俗称为暴利税。但随着开采成本等的提高，过低的起征点为企业造成了负担。2011 年起征点从 40 美元提高到 55 美元。中国石油 2013 年石油特别收益金 192.37 亿，2014 年上半年 182.63 亿。

近期由于国际原油价格下跌，上游企业普遍面临较大的经营困难，提高起征点可一定程度上为企业纾困解难。

图表 11：原油特别收益金起征点提高

原油价格（美元/桶）	征收比率	速算扣除数（美元/桶）
65~70（含）	20%	0
70~75（含）	25%	0.25
75~80（含）	30%	0.75
80~85（含）	35%	1.5
85以上	40%	2.5

数据来源：华融证券整理

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