

石化行业：周报

2015年3月9日

## 油价反弹企稳带动化工品价格上涨

看好（维持）

### ⑤ 本周石化板块领先指数表现

本周石油石化（中信）板块涨幅-1.69%，领先沪深300（-2.64%）和上证综指（-2.09%）。

本周市场有色、商贸零售、基础化工、纺织服装、农林牧渔等板块大涨，银行、非银金融、建筑、石化等板块跌幅较大。

石化板块海越股份（14.8%）、荣盛石化（10.4%）等公司领涨，中国石油（-5.7%）、中国石化（-5.7%）等公司领跌。

### ⑤ 国际原油震荡

国际油价近期震荡波动较大，但基本上，WTI 稳定在 50 美元一线，BRENT 稳定在 60 美元一线。本周市场关注的焦点是伊朗核问题谈判，市场认为如果美伊达成协议，伊朗出口原油将增加，进一步加剧供应过剩。本周美国制造业数据略低于预期，原油库存增加，初领失业金人数增加，美元汇率走强。这些数据使油价波动加剧。本周沙特上调了对美国和亚洲客户的原油售价。

其他大宗商品方面，由于油价的企稳回升，各主要化工产品价格基本都底部企稳并反弹，特别是乙烯、丙烯、丁二烯、甲醇等涨幅较大。

### ⑤ 石化要闻

当地时间 2 月 7 日，“海洋石油 981”钻井平台开始在安达曼海钻井，这是我国钻井平台承钻的第一口海外深水探井。

中国石化广东石油分公司最新披露，4 月 1 日起，珠三角 14 市 1500 多座中石化加油站将全面供应国五柴油，7 月 1 日起向广东全省供应国五柴油，比国家规定时间提前两年半。

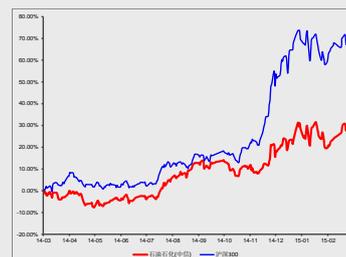
### ⑤ 投资策略

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 2014.3.6



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、“海洋石油 981”第一口海外深水井开钻 .....	9
2、广东提前两年半进入柴油国五时代.....	10
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-1.69%，沪深 300 指数涨幅-2.64%，上证综指涨幅-2.09%，石化行业指数领先大盘表现。

本周市场有色、商贸零售、基础化工、纺织服装、农林牧渔等板块大涨，银行、非银金融、建筑、石化等板块跌幅较大。

本周石化板块海越股份、荣盛石化等公司领涨。中国石油、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
600387 海越股份	14.8%	601857 中国石油	-5.7%
002493 荣盛石化	10.4%	600028 中国石化	-5.7%
600688 上海石化	3.8%	000703 恒逸石化	-5.4%
600256 广汇能源	2.8%	002221 东华能源	-3.1%
002377 国创高新	2.5%	000059 华锦股份	-2.4%

数据来源：WIND，华融证券整理

## 二、本周商品回顾

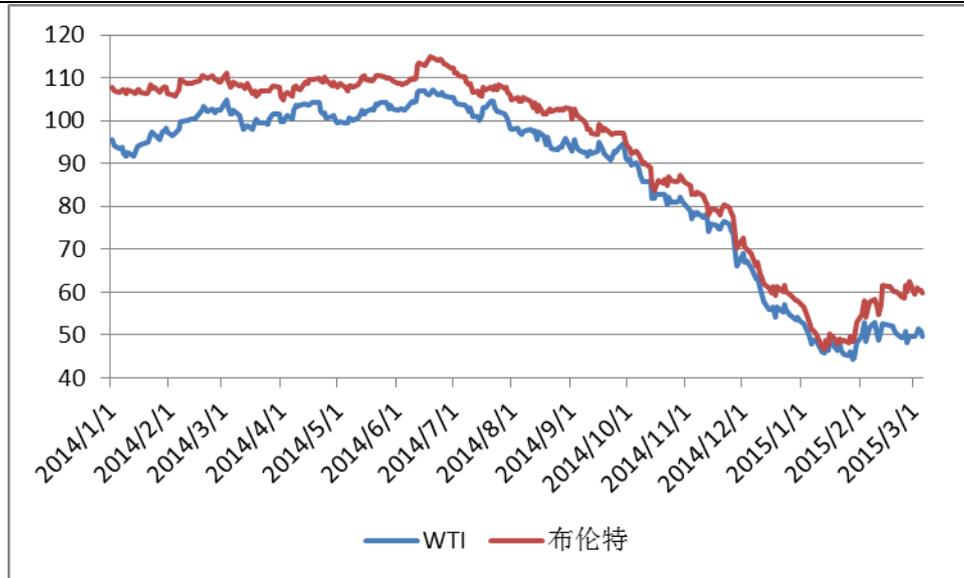
国际油价近期茼苒波动较大，但基本上，WTI 稳定在 50 美元一线，BRENT 稳定在 60 美元一线。本周市场关注的焦点是伊朗核问题谈判，市场认为如果美伊达成协议，伊朗出口原油将增加，进一步加剧供应过剩。

本周美国制造业数据略低于预期，原油库存增加，初领失业金人数增加，美元汇率走强。这些数据使油价波动加剧。本周沙特上调了对美国和亚洲客户的原油售价。

油价短期走势市场仍存在分歧，但我们认为油价可长期看好，但短期内投资者应该注意波动风险。

其他大宗商品方面，由于油价的企稳回升，各主要化工产品价格基本都底部企稳并反弹，特别是乙烯、丙烯、丁二烯、甲醇等涨幅较大。

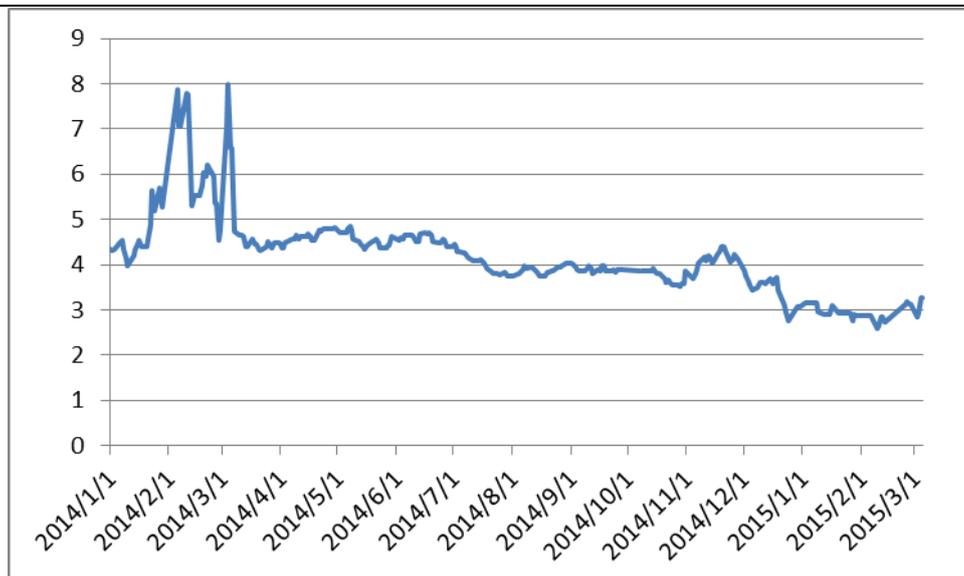
图表 2: WTI 与 BRENT 原油价格走势, 美元/桶



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

美国天然气价格底部震荡, 略有反弹。

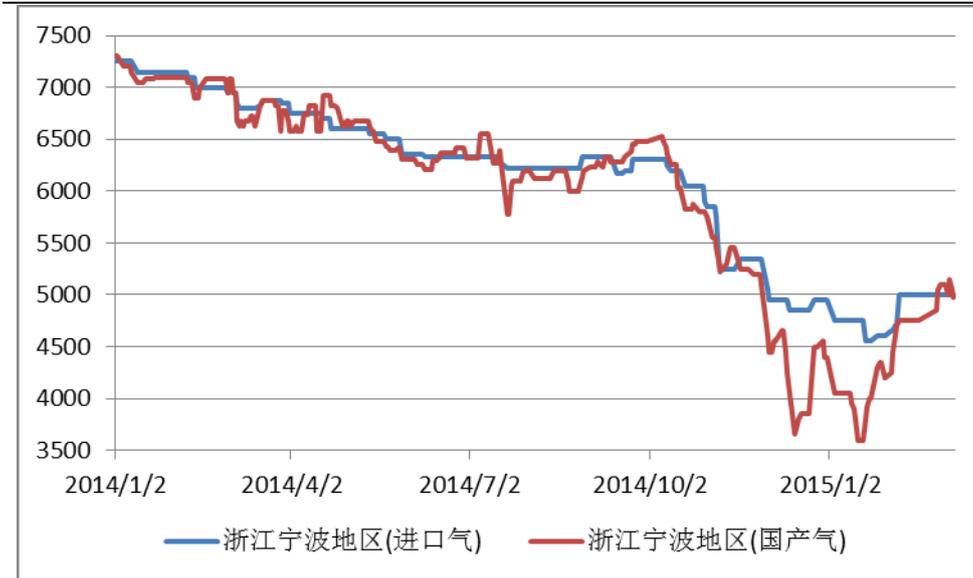
图表 3: 美国 NYMEX 天然气期货价格走势, 美元/mmBtu



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

LPG 价格国产气底部反弹较大。

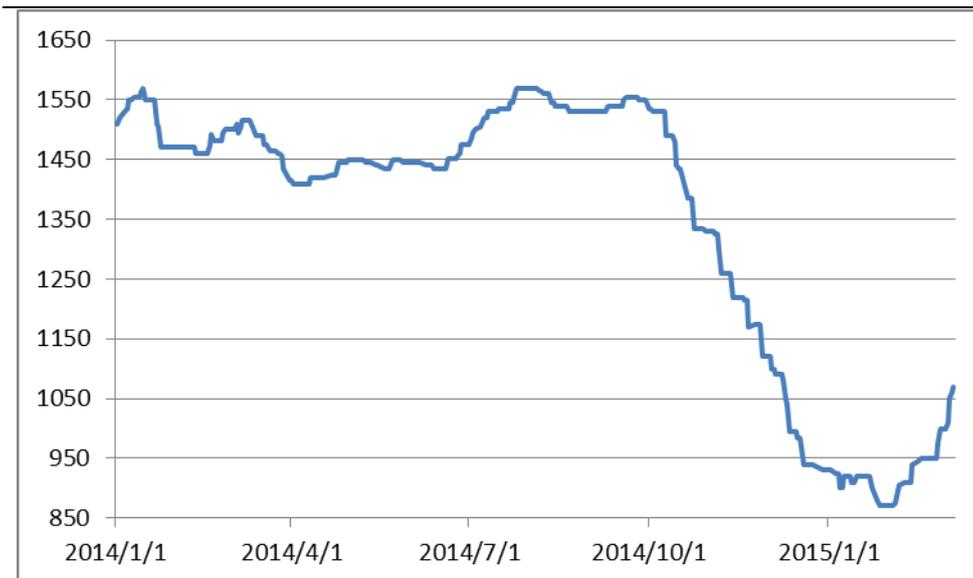
图表 4: 液化石油气价格走势图, 宁波地区进口气与国产气价, 元/吨



数据来源: 百川资讯, 华融证券整理

乙烯国际市场价格反弹。

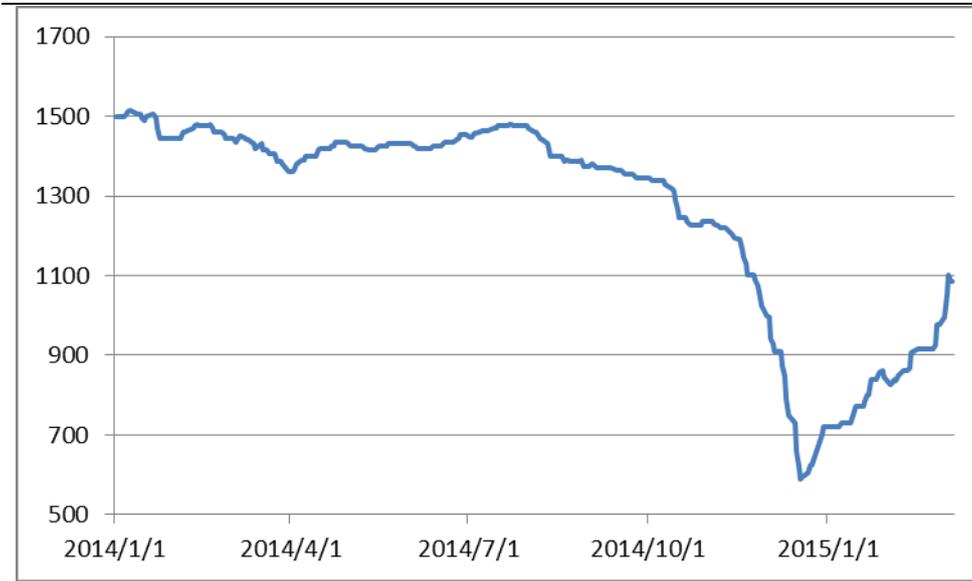
图表 5: 乙烯国际价格走势图, CFR 东北亚, 美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

国际市场丙烯价格继续快速反弹。

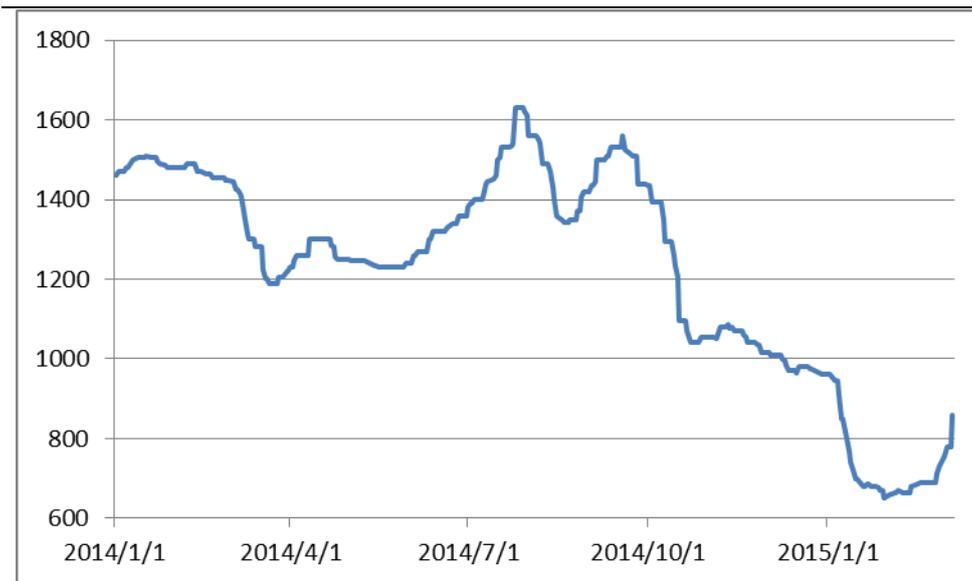
图表 6：丙烯国际价格走势，CFR 中国主港，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁二烯国际价格底部企稳反弹。

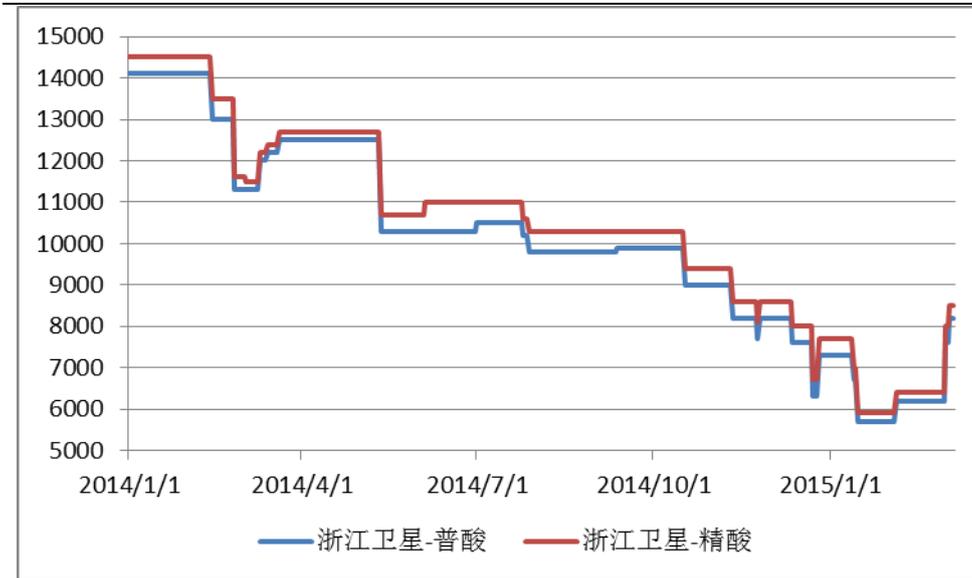
图表 7：丁二烯国际价格走势，CFR 中国，美元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丙烯酸价格仍在底部反弹。

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

甲醇价格震荡向上。

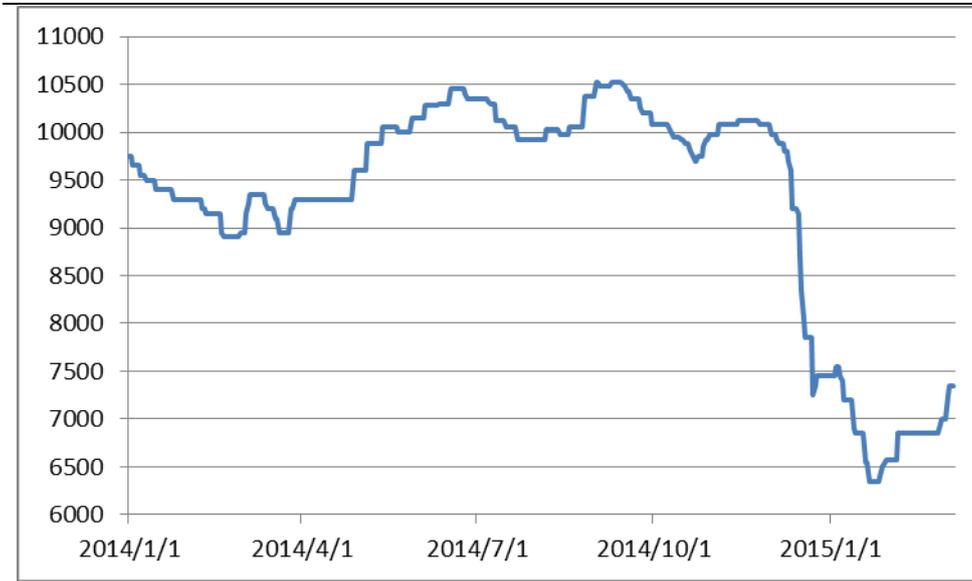
图表 9：甲醇价格走势图，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

丁酮价格反弹。

图表 10：丁酮价格走势，华东地区市场价，元/吨



数据来源：百川资讯，华融证券整理

### 三、石化要闻

#### 1、“海洋石油 981”第一口海外深水井开钻

当地时间 2 月 7 日 11 时，随着“海洋石油 981”钻井平台的钻头探入安达曼海 1721 米深的水下地层，我国钻井平台承钻的第一口海外深水探井开钻。

“海洋石油 981”首次远赴海外作业，不仅表明平台作业能力和管理水平得到国际同行的认可，向国际化道路迈出了重要一步，“海洋石油 981”也作为中国高端装备和服务“走出去”的代表，在国际合作与市场竞争中接受检验，参与“一带一路”建设。

根据作业计划，此次开钻的探井预计完钻井深超过 5000 米，是“海洋石油 981”服役以来作业井深最深的一口，并将创造我国半潜式钻井平台作业井深新

纪录。

今年元旦，“海洋石油 981”从海南三亚起航，依靠自航能力穿越南海，通过马六甲海峡，进入印度洋，于1月31日抵达目标作业海域，航行总里程2508.2海里，历时31天，是“海洋石油 981”历史上航行距离最远、时间最长的一次。当天，平台一次性通过该海域所在国海关和移民局的联合检查，取得作业“通行证”。

深水海域已经成为国际上油气勘探开发的重要接替区域。作为中国首座自主设计、建造的第六代深水半潜式钻井平台，“海洋石油 981”最大钻井深度10000米，最大作业水深3000米，配备了国际最先进的第三代动力定位系统，可在中国南海、东南亚、西非等深水海域作业。

来源：中国海洋石油报

## 2、广东提前两年半进入柴油国五时代

中国石化广东石油分公司最新披露，4月1日起，珠三角14市1500多座中石化加油站将全面供应国五柴油，7月1日起向广东全省供应国五柴油，比国家规定时间提前两年半。

据介绍，从2月初开始，已提前启动国五柴油升级置换工作。4日，广东石油在珠三角等14市油库的油品置换已经完成，加油站的油品置换目前正在紧锣密鼓地进行。

广东石油表示，置换期间，油品售价不变，国五柴油和国四柴油可以混合加注。与国四柴油相比，国五柴油硫含量下降80%，按广东省柴油年消费量1500万吨计算，全年可减少汽车尾气硫排放600吨。

来源：新华网

## 四、投资建议与风险提示

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](http://www.hrsec.com.cn)