

发改委从6月1日起上调成品油价格

事件:

国家发改委5月31日晚发布通知,决定自6月1日零时起将汽、柴油价格每吨均提高400元,调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨6130元和5390元。

评论:

1) 这是发改委于今年5月8日发布新的《石油价格管理办法》以来第一次上调成品油价格。此前市场曾预期5月28日是油价上调的一个较好时机,但发改委相关负责人28日表示成品油价格在端午节期间不会上调,这一官方表态暂时冷却了市场对油价的上调预期,所以此次上调油价在时间点的选择上有些出乎市场预料。

2) 发改委此前暂缓上调油价主要是考虑到下游需求的承受能力以及为了呵护逐步转暖的经济环境,将不调价的希望寄托在国际油价的回落上。随着5月最后一个交易日结束,国际油价的标杆——纽约商品交易所原油期货合约收于每桶66.31美元,至此,5月份国际原油价格大涨29.7%,为10年来最大单月涨幅,这也一定程度上促使发改委提前出台了上调油价的政策。

3) 此次上调油价虽然是跟随国际原油走势被动调整,但也显示了国家对目前的宏观经济走势很有信心,认为油价上调对经济的影响在可控范围内。数据显示,作为国民经济基础产业之一的石化行业从今年一季度以来就出现了回暖迹象,多数基础化工产品的价格触底反弹。

4) 按照中国石化08年汽柴油全年产量合计9787万吨、日均产量26.81万吨计算,此次价格上调,在最短22天的价格有效期内,可以增加毛利23.6亿元。与此相应,中国石油因此次汽柴油价格上调在同期可增加的毛利也接近17.8亿元,两大石化权重股业绩增厚无疑会给市场注入一针强心剂。

投资建议:

长期来看,随着各国经济状况逐步恢复,国际油价将继续上涨。此次国内油价调整说明了国家理顺成品油定价机制的决心。投资者可以关注成品油炼制和销售行业中有估值优势的上市公司,如泰山石油(000554)、鲁润股份(600157);另外,随着原油及成品油价格的上涨,天然气作为我国稀缺的能源之一,其长期被低估的价值将得到纠正,可以关注陕天然气(002267)、申能股份(600642)。

行业评级

强于大市(首次)

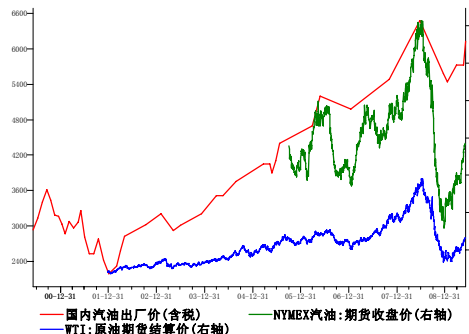
行业表现



评价周期	1个月	6个月	12个月
绝对表现(%)	1.61	43.16	(28.58)
相对表现(%)	(54.78)	16.27	6.39

资料来源: Wind 资讯

国内外油价走势



杜志强

电话

邮箱

行业研究员

021-3222 9888*3502

duszhiqiang@ajzq.com

相关报告

调价前后各地成品油价格

	90 号汽油			93 号汽油			97 号汽油			0 号柴油		
	现价	原价	涨幅 (元)	现价	原价	涨幅 (元)	现价	原价	涨幅 (元)	现价	原价	涨幅 (元)
北京	5.21	4.99	0.22	5.56	5.33	0.23	5.92	5.68	0.24	5.42	5.26	0.16
上海	4.78	4.55	0.23	5.19	4.95	0.24	5.52	5.26	0.26	4.88	4.71	0.17
南京	4.81	4.6	0.21	5.1	4.87	0.23	5.39	5.15	0.24	4.92	4.76	0.16
杭州	4.82	4.61	0.21	5.17	4.94	0.23	5.47	5.23	0.24	4.96	4.81	0.15
广东(III)	5.05	4.84	0.21	5.44	5.21	0.23	5.9	5.65	0.25	5.16	5.01	0.15
青岛	4.85	4.63	0.22	5.22	4.98	0.24	5.6	5.35	0.25			
福州中石油	4.43	4.33	0.1	4.71	4.61	0.1	5.91	5.91	0	4.35	4.25	0.1
福州中石化	4.43	4.33	0.1	4.76	4.66	0.01	5.91	5.91	0	4.4	4.3	0.1
浙江	4.82	4.61	0.21	5.17	4.94	0.23	5.47	5.23	0.24	4.96	4.81	0.15
沈阳	4.8	4.59	0.21	5.13	4.9	0.23	5.5	5.26	0.24	4.87	4.52	0.35
南昌	4.82	4.61	0.21	5.19	4.95	0.24	5.57	5.32	0.25	4.98	4.82	0.16
武汉	4.9	4.7	0.2	5.2	4.95	0.25	5.5	5.25	0.25	5	4.85	0.15
济南	4.85	4.63	0.22	5.22	4.89	0.24	5.6	5.35	0.25	4.4	4.31	0.09

数据来源：爱建证券研发部

近年国内成品油调价一览

2009 年 3 月 25 日	汽、柴油价格每吨分别提高 290 元和 180 元
2009 年 1 月 14 日	汽油出厂价每吨降低 140 元；柴油出厂价每吨降低 160 元
2008 年 12 月 19 日	汽油出厂价每吨降低 900 元；柴油出厂价每吨降低 1100 元；航空煤油出厂价每吨降低 2400 元
2008 年 6 月 20 日	上调汽油、柴油价格每吨 1000 元；上调航空煤油价格每吨 1500 元
2007 年 10 月 31 日	上调汽油出厂价格每吨提高 500 元；上调柴油出厂价格每吨 500 元；上调航空煤油出厂价每吨 500 元
2007 年 1 月 14 日	下调汽油出厂价格每吨 220 元；下调航空煤油出厂价每吨 90 元
2006 年 5 月 24 日	上调汽、柴、航空煤油每吨 500 元
2006 年 3 月 26 日	上调汽油出厂价格每吨 300 元；上调柴油出厂价格每吨 200 元；上调航空煤油出厂价每吨 300 元
2005 年 7 月 23 日	上调汽油出厂价格每吨 300 元；上调柴油出厂价格每吨 250 元；上调航空煤油出厂价格每吨 300 元
2005 年 6 月 25 日	上调汽油出厂价格每吨 200 元；上调柴油出厂价格每吨 150 元；上调航空煤油出厂价格每吨 300 元
2005 年 5 月 23 日	降低汽油出厂价格每吨 150 元
2005 年 5 月 10 日	上调柴油出厂价格每吨 150 元
2005 年 3 月 23 日	上调汽油出厂价格每吨 300 元

数据来源：爱建证券研发部

投资评级说明

● 公司评级

强烈推荐：预期未来 6 个月内， 个股相对大盘升幅 20%以上

推 荐： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘升幅 5%~20%

中 性： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘跌幅 5%以上

● 行业评级：

强于大势：预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间；

弱于大势：预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘跌幅 5%以上；

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。