

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级: 优于大势

石化行业周报 2012 第十五期

——国内汽柴油价格年内首次下调

报告摘要:

1. 行业要闻及点评

1.1 我国首座自主设计、建造的第六代深水半潜式钻井平台“海洋石油 981”5 月 9 日在我国南海海域正式开钻。这是我国石油公司首次独立进行深水油气勘探开发,标志着我国海洋石油工业的深水战略迈出了实质性的步伐。

1.2 去年 5 月以来,河南省煤层气开发利用有限公司取得一系列技术突破,具有国内最先进、世界领先水平的 CTZ80D 全液压顶驱车载钻机研发成功;新一代煤矿井下定向压裂泵组实验成功并取得全国唯一的安标证书。

1.3 延长石油集团境外原油勘探开发传来好消息:日前集团所属吉尔吉斯斯坦区块一口探井试油,获得日产原油 0.84 立方米;另一口探井试油求产,日产原油 3.3 立方米。这是延长石油集团在海外油气区块获得的第一桶油,标志着延长石油境外油气勘探取得重大突破。

1.4 国家发改委发布通知,从 2012 年 5 月 10 日起分别下调国内汽油和柴油销售价格 330 元/吨和 310 元/吨,这是今年以来首次下调。

1.5 中石油西气东输管道公司日前发布消息称,按照目前的运行情况计算,2012 年由该公司运营的西气东输一线和二线东段的管输商品量有望达到 350 亿立方米,年销气量或首次突破 300 亿立方米。

2. 重点公司点评

2.1 深圳燃气公告点评要点

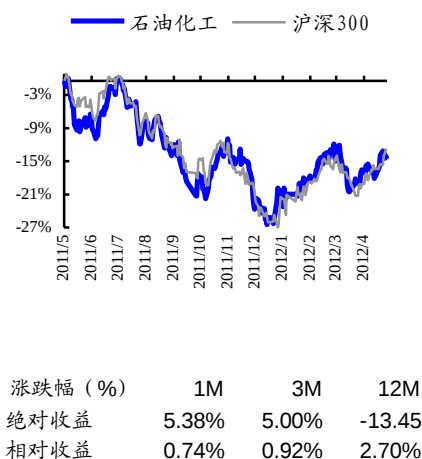
3. 相关数据

3.1 国际原油现货价格走势

3.2 美国商业原油库存变化

风险提示: 本周报数据均来自于主流媒体和权威机构,并不构成直接的投资建议。

历史收益率曲线



重点公司	投资评级
中国石化	推荐
中国石油	推荐
S 上石化	谨慎推荐
常宝股份	推荐
中海油服	谨慎推荐
潜能恒信	谨慎推荐
陕天然气	推荐
深圳燃气	谨慎推荐

相关报告

《国内汽柴油价格下调点评》

2012-05-10

《石化行业周报 2012 第十四期——煤制天

2012-05-03

证券分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

(021)20361163 wangwg@nesc.cn

1. 行业要闻及点评

1.1 我国首座自主设计、建造的第六代深水半潜式钻井平台“海洋石油 981”5月9日在我国南海海域正式开钻。这是我国石油公司首次独立进行深水油气勘探开发，标志着我国海洋石油工业的深水战略迈出了实质性的步伐。此次开钻水域在我国南海水域距离香港东南 320 公里处，开钻井深 1500 米。

点评：“海洋石油 981”此次成功开钻具有重要的历史意义。我国从大庆油田的成功开发，到渤海湾等近海油田的不断被发现并投入商业开采，再到深海油气勘探开发，我国油气勘探开发已经完成了从陆地到海洋，再到深海的延伸，丰富的深海油气资源将很快将成为我国油气资源的又一重要来源之一。

1.2 去年5月以来，河南省煤层气开发利用有限公司取得一系列技术突破，具有国内最先进、世界领先水平 CTZ80D 全液压顶驱车载钻机研发成功；新一代煤矿井下定向压裂泵组实验成功并取得全国唯一的安标证书。

点评：复杂地质条件下煤层气地面抽采是世界难题。河南煤层气开发利用有限公司从管理创新与技术创新入手，推动非常规天然气开发利用、安全技术研发与服务、装备制造、煤炭生产四大支柱产业板块全面快速发展。

1.3 延长石油集团境外原油勘探开发传来好消息：日前集团所属吉尔吉斯斯坦区块一口探井试油，获得日产原油 0.84 立方米；另一口探井试油求产，日产原油 3.3 立方米。这是延长石油集团在海外油气区块获得的第一桶油，标志着延长石油境外油气勘探取得重大突破。

点评：延长石油是我国第四大石油公司，2008 年以来，公司先后在马达加斯加、泰国、中非共和国及吉尔吉斯斯坦获得了 15 个油气勘探区块，总面积超过 6 万平方千米，逐步稳固了“立足非洲、紧盯东南亚、发展中亚”的海外油气产业战略布局。

1.4 国家发改委发布通知，从 2012 年 5 月 10 日起分别下调国内汽油和柴油销售价格 330 元/吨和 310 元/吨，这是今年以来首次下调。

点评：本次跌价后，国内炼油行业的盈亏平衡点约下降 5.6 美元/桶，即由之前的 121.8 美元/桶下降到 116.2 美元/桶左右。近期，由于对需求面担忧的增强，以及对伊朗核危机担忧的缓解，导致国际原油价格明显回落。展望后市，伊朗核危机可能是左右油价的关键因素，国际原油价格的回调会比较温和。在汽柴油定价机制改革之前，原油价格回落有利于炼油毛利的改善。

1.5 中石油西气东输管道公司日前发布消息称，按照目前的运行情况计算，2012 年由该公司运营的西气东输一线和二线东段的管输商品量有望达到 350 亿立方米，年销气量或首次突破 300 亿立方米。

点评：尽管中石油天然气业务快速增长，但国内天然气市场产运销矛盾依然突出，随着管道距离增长、运行设备增加和管道系统接近满负荷运行，影响西气东输管道安全的因素不断增多，如煤矿采空区、山体滑坡、第三方施工。

2. 重点公司点评

2.1 深圳燃气公告点评要点：公司 5 月 11 日晚间发布公告称，西气东输二线广州-深圳段支干线正式贯通。公司投资建设的深圳市天然气高压输配系统工程（西气东输二线深圳配套工程）已具备通气条件。5 月 10 日，公司已成功接收西气东输二线天然气。根据中国石油天然气股份有限公司与本公司签订的《西气东输二线天然气购销协议》，90 天试运转期结束后将转入正式供气。公司接收西气东输二线气源比预期稍晚了一些，然而，随着正式供气的开始，公司的经营业绩将持续快速增长，且确定性高。维持对公司 A 股“谨慎推荐”的投资评级。风险提示：公司的收

益一定程度上受政策面影响，由此会对公司的预期业绩产生影响。

3. 相关数据

3.1 国际原油现货价格走势

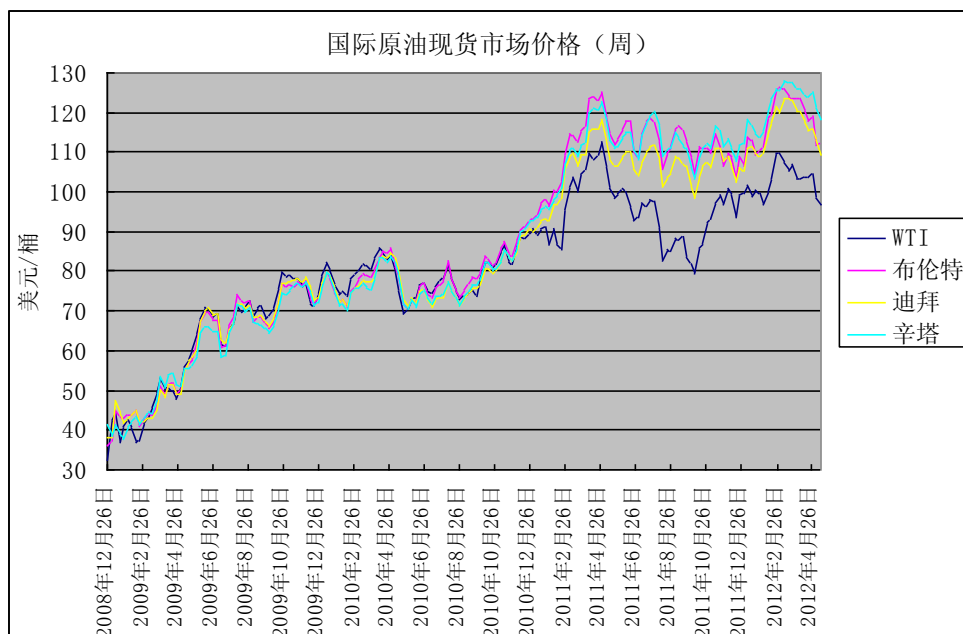


图 1 国际原油价格走势图

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券

3.2 美国商业原油库存变化

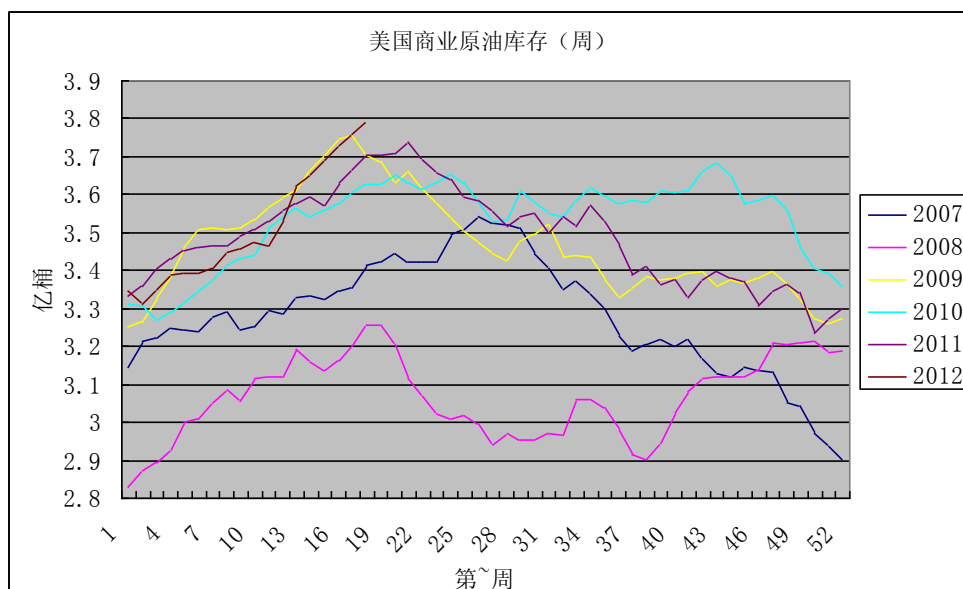


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券

风险提示：本周报数据均来自于主流媒体和权威机构，并不构成直接的投资建议。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760