

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 第二十期

——布伦特原油价格创去年以来低点

报告摘要:

1. 行业要闻及点评

1.1 5 月份中国共计进口原油 2547.9 万吨, 同比增加 18.24%。5 月份中国十大原油来源国分别是: 沙特、安哥拉、伊朗、伊拉克、阿曼、俄罗斯、委内瑞拉、阿联酋、科威特和哈萨克斯坦。

1.2 5 月份中国进口天然气 33 亿立方米, 较上年同期增长 28.8%; 5 月份天然气表观消费量 113 亿立方米, 同比增长 12.9%。1-5 月份中国进口天然气 163 亿立方米, 增长 42.8%; 天然气消费量 613 亿立方米, 增长 15.9%。

1.3 1-5 月, 化工行业增加值同比增长 12.4%, 增幅同比回落 2.6 个百分点。主要产品中, 乙烯产量 640 万吨, 下降 3.4%。初级形态的塑料产量 2181 万吨, 增长 6.9%; 合成橡胶产量 150 万吨, 增长 5%; 合成纤维产量 1400 万吨, 增长 13.3%。

1.4 中国海洋石油总公司周一称, 在南海地区对外开放 9 个海上区块, 供与外国公司进行合作勘探开发。其中 7 个区块位于中建南盆地, 2 个位于万安盆地与南薇西盆地部分区域。

1.5 欧佩克一篮子原油价格上周跌破每桶 90 美元的水平, 根据欧佩克秘书处的计算, 包括 12 种原油的一篮子原油价格上周五报每桶 88.74 美元。

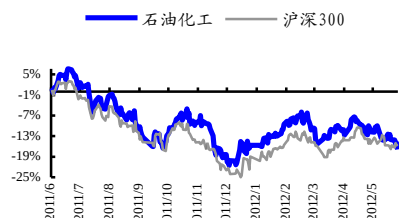
2. 相关数据

2.1 国际原油现货价格走势

2.2 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



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-9.36%	-9.91%	-19.70%
相对收益	-4.83%	-6.13%	-0.84%

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

《石化行业周报 2012 第十九期》

2012-06-18

《石化行业 2012 年下半年投资策略》

2012-06-15

《汽柴油价格下调点评》

2012-06-11

《石化行业周报 2012 第十八期》

2012-06-07

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 中国海关总署上周四公布的数据显示, 5 月份中国共计进口原油 2547.9 万吨, 同比增加 18.24%。5 月份中国十大原油来源国分别是: 沙特(438.7 万吨, 同比增加 12.41%); 安哥拉(393 万吨, 同比增加 40.08%); 伊朗(221.6 万吨, 同比下降 2.3%); 伊拉克(198.2 万吨, 同比增长 64.02%); 阿曼(180 万吨, 同比增长 51.09%); 俄罗斯(172.8 万吨, 同比下降 3.78%); 委内瑞拉(158.5 万吨, 同比增加 80.59%); 阿联酋(110.7 万吨, 同比增长 32.1%); 科威特(103.7 万吨, 同比增加 7.45%); 哈萨克斯坦(74.6 万吨, 同比下降 21.41%)。

点评:我国原油进口保持平稳增长, 主要进口来源国虽略有变化, 但总体仍保持稳定, 来源地呈现多元化和更具合理性。

1.2 中国国家发展和改革委员会周四公布, 5 月份中国进口天然气 33 亿立方米, 较上年同期增长 28.8%; 5 月份天然气表观消费量 113 亿立方米, 同比增长 12.9%。1-5 月份中国进口天然气 163 亿立方米, 增长 42.8%; 天然气消费量 613 亿立方米, 增长 15.9%。

点评:我国天然气进口量继续保持高速增长, 消费量也保持较高增速, 但同比增速有所下降。分析增速下降的原因, 生产领域用量增长的减缓应该是主因, 而民用领域依然保持良好的发展势头。

1.3 国家统计局发布的数据显示, 1-5 月, 化工行业增加值同比增长 12.4%, 增幅同比回落 2.6 个百分点。主要产品中, 乙烯产量 640 万吨, 下降 3.4%。初级形态的塑料产量 2181 万吨, 增长 6.9%; 合成橡胶产量 150 万吨, 增长 5%; 合成纤维产量 1400 万吨, 增长 13.3%。

点评:今年以来, 乙烯产量的持续低迷反映了经济的弱势。三大合成的产量增速也降至两年来的低点。

1.4 中国海洋石油总公司周一称, 在南海地区对外开放 9 个海上区块, 供与外国公司进行合作勘探开发。其中 7 个区块位于中建南盆地, 2 个位于万安盆地与南薇西盆地部分区域。

点评:中海油将继续加快在南海的油气勘探开发进度, 合作开发也是一种重要的开发途径。

1.5 石油输出国组织(简称: 欧佩克)周一称, 欧佩克一篮子原油价格上周跌破每桶 90 美元的水平, 根据欧佩克秘书处的计算, 包括 12 种原油的一篮子原油价格上周五报每桶 88.74 美元。

点评:今年 4 月以来, 国际原油价格持续大幅下跌, 布伦特原油价格更是创出了去年以来的低点 88.49 美元/桶, 且其与 WTI 原油的价差也进一步缩小至 10.90 美元/桶。布油回归 80 美元/桶区间, 以及其与 WTI 原油的价差缩小至个位数可以认为本轮油价调整基本到位。

2. 相关数据

2.1 国际原油现货价格走势

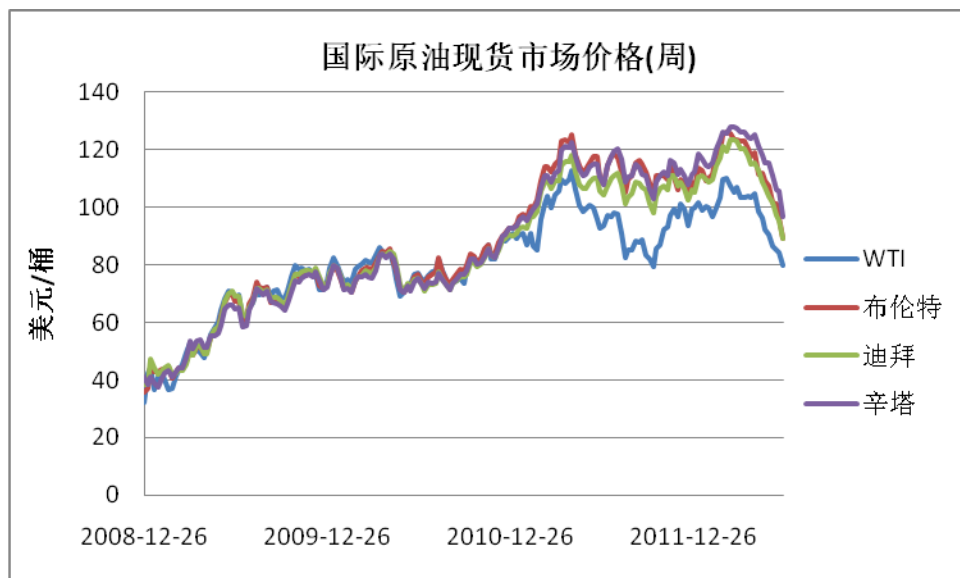


图 1 国际原油价格走势

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券

2.2 美国商业原油库存变化

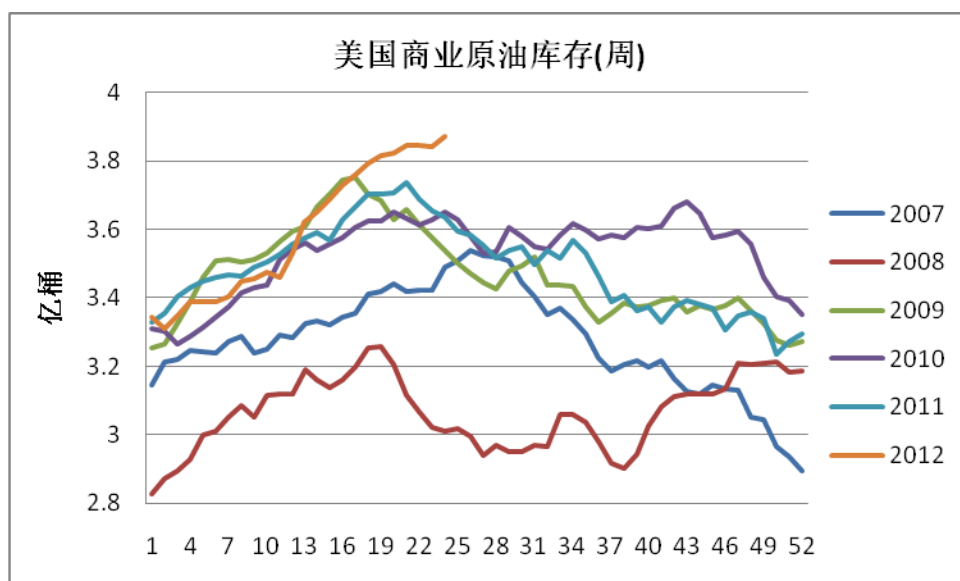


图 2 美国商业原油储备示意图

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涉及到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国内使用，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