

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 第二十五期

——上半年石化行业盈利下降

报告摘要:

1. 行业要闻及点评

1.1 8月6日重庆市市长黄奇帆就未来该市的产业突破口做了一些展望。他说，重庆的能源产业计划在2015年前达到1000亿元，不过如果把握好页岩气开发这一历史性机遇，有可能将其产值做到3000亿~4000亿元。

1.2 中国海洋石油与中联煤层气订立协议，在合同区勘探、开发、生产及销售煤层气及煤层气产品。有效期三十年；以及合同区内最后一个煤层气田的生产期结束，中海油预期投入99.33亿元。

1.3 上半年，石油和化学工业经济增速持续减缓，下行压力不断增大，但经济运行缓中见稳，基本面尚未发生根本性改变。1~6月，全行业总产值5.89万亿元，同比增长12.5%；完成固定资产投资7341.72亿元，增速达30.7%；进出口总额3320.69亿美元，增长10.4%。1~5月，实现利润总额3031.44亿元，同比下降14.4%。

1.4 中国石油天然气集团公司日前表示，公司的一个从复杂地质构造中获得石油的试点项目在中国西北部新疆维吾尔自治区取得了令人满意的结果。这个试验区块的石油采收率已提高10.3%并将进一步提高12.1%。这标志着中石油在砾岩地层中运用聚合物驱油取得了技术突破。聚合物驱油是一种将支撑石油产量的关键技术。

1.5 中国海洋石油有限公司8月3日在北京向媒体宣布，中海油最近成功投产了崖城13-4气田。崖城13-4气田位于海南省三亚市西南44.5英里的中国南海北部海域，水深大约279英尺。崖城13-4气田预计在2013年将达到年产3.5亿立方米天然气的最高产量。

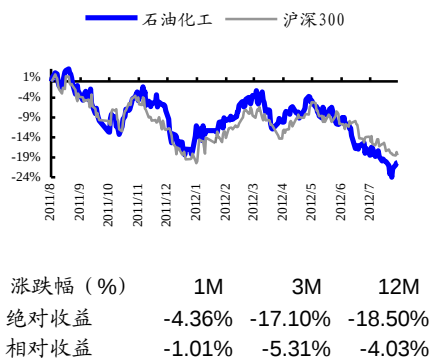
2. 相关数据

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



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
蓝科高新	谨慎推荐

相关报告

《石化行业周报 2012 第二十四期》

2012-07-31

《石化行业周报 2012 第二十三期》

2012-07-23

《石化行业周报 2012 第二十二期》

2012-07-12

《国内汽柴油价格下调点评》

2012-07-11

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 8月6日重庆市市长黄奇帆就未来该市的产业突破口做了一些展望。他说，重庆的能源产业计划在2015年前达到1000亿元，不过如果把握好页岩气开发这一历史性机遇，有可能将其产值做到3000亿~4000亿元。

点评：重庆页岩气资源在国内独占鳌头，该市计划开发上千亿立方米页岩气。今年6月，该市黔江的一口页岩气勘探点火成功。地方政府对页岩气开发的高度重视，将有利于加快页岩气产业的发展速度。

1.2 中国海洋石油与中联煤层气订立协议，在合同区勘探、开发、生产及销售煤层气及煤层气产品。有效期三十年；以及合同区内最后一个煤层气田的生产期结束，中海油预期投入99.33亿元。

点评：大型石油公司对煤层气产业投入的增加，将有利于该产业的发展突破瓶颈。石油公司在开采技术、管道输气等方面具有巨大的优势。

1.3 上半年，石油和化学工业经济增速持续减缓，下行压力不断增大，但经济运行缓中见稳，基本面尚未发生根本性改变。1~6月，全行业总产值5.89万亿元，同比增长12.5%；完成固定资产投资7341.72亿元，增速达30.7%；进出口总额3320.69亿美元，增长10.4%。1~5月，实现利润总额3031.44亿元，同比下降14.4%。

点评：下半年形势依然较严峻。原油价格维持高位，使得行业成本高企。宏观经济的减速使得化工产品价格普遍疲软，高成本难以得到消化，使得化工行业盈利下降较大。炼油行业的情况有望有所好转，随着成品油价格的逐步到位，炼厂有望实现扭亏。

1.4 中国石油天然气集团公司日前表示，公司的一个从复杂地质构造中获得石油的试点项目在中国西北部新疆维吾尔自治区取得了令人满意的结果。这个试验区块的石油采收率已提高10.3%并将进一步提高12.1%。这标志着中石油在砾岩地层中运用聚合物驱油取得了技术突破。聚合物驱油是一种将支撑石油产量的关键技术。

点评：中石油将扩大试验区并加大力度来开发中国主要油气聚集区准噶尔盆地，准噶尔盆地估计拥有86亿吨原油储量和2.1万亿立方米天然气储量。

1.5 中国海洋石油有限公司（中海油/CNOOC Ltd.）8月3日在北京向媒体宣布，中海油最近成功投产了崖城13-4气田。崖城13-4气田位于海南省三亚市西南44.5英里（72公里）的中国南海北部海域，水深大约279英尺（85米）。崖城13-4气田预计在2013年将达到年产3.5亿立方米天然气的最高产量。

点评：崖城13-4气田是一个独立气田，中海油拥有这个气田的全部股份并担任这个气田的作业者，该气田的投产将对中海油油气产量的增长做出重要贡献。

2. 相关数据

2.1 国际原油现货价格走势

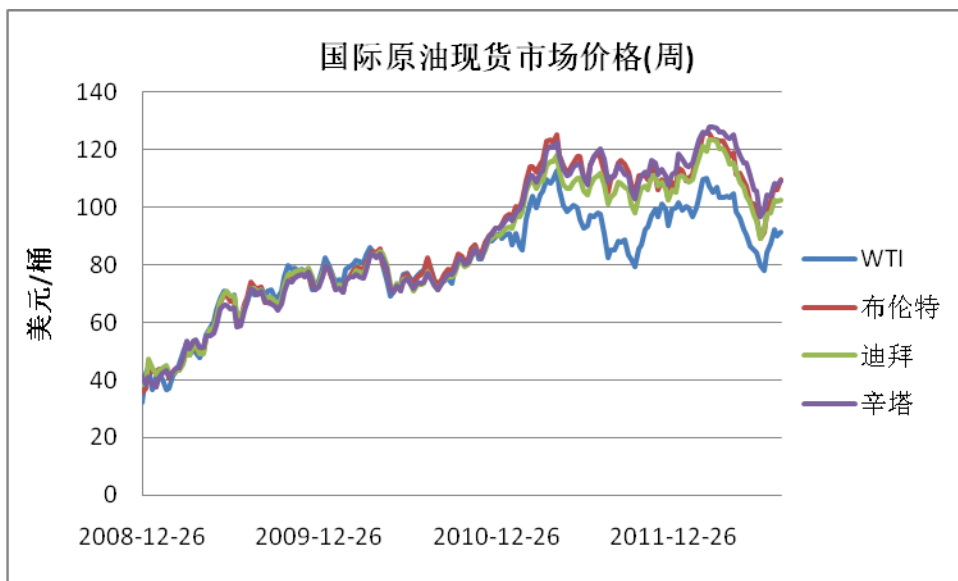


图 1 国际原油价格走势

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

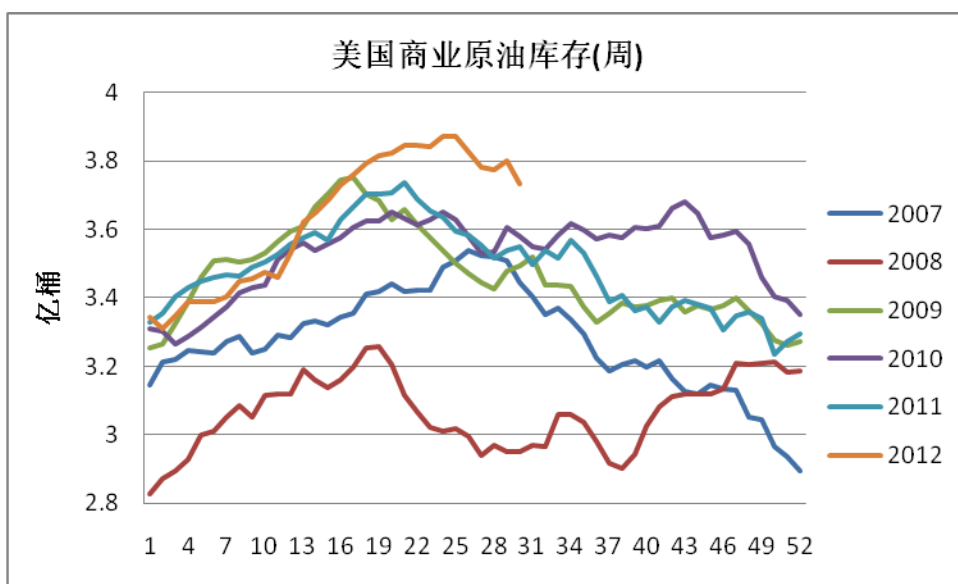


图 2 美国商业原油储备示意图

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