

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 2013 第一期

——西二线全面建成投产

报告摘要:

1. 行业要闻及点评

1.1 中国社科院财经战略研究院 2013 年 1 月 4 日在京发布重大科研成果--由中国社科院财经院副院长史丹主编、社科文献出版社出版的《中国能源安全的国际环境》一书。

1.2 中国海洋石油有限公司 12 月 28 日在北京宣布,位于中国南海珠江口盆地的番禺 4-2/5-1 油田的调整项目和流花 4-1 油田日前先后成功投产。

1.3 起于新疆霍尔果斯首站,途经全国 15 个省区市 192 个县级单位,止于香港的西二线工程 1 条干线 8 条支干线全部建成投产。

1.4 长庆油田实现“西部大庆”的建设目标已指日可待。在长庆油田 2012 年已完成的油气当量 4505 万吨,原油产量达 2230.58 万吨,天然气产量达 285.44 亿立方米。

1.5 2012 年俄罗斯生产了 6550 亿立方米天然气,比 2011 年下降了 2.3%。天然气出口量比 2011 年下降了 5.6%,下降到了 1858.45 亿立方米,国内天然气消费量同比下降了 2%,下降到了 4597.54 亿立方米。

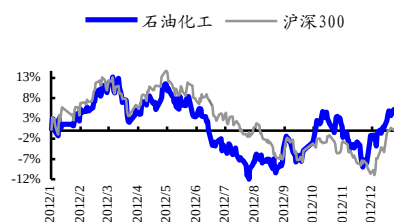
2. 相关数据

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	11.85%	9.99%	8.86%
相对收益	-6.58%	-0.10%	-0.96%

重点公司

投资评级

中国石化	推荐
中国石油	推荐
辽通化工	谨慎推荐
常宝股份	推荐
S 上石化	中性
沈阳化工	谨慎推荐
陕天然气	谨慎推荐
深圳燃气	谨慎推荐

相关报告

《石化行业周报 2012 第三十五期》

2012-12-26

《石化行业周报 2012 第三十四期》

2012-12-12

《石化行业周报 2012 第三十三期》

2012-12-04

《石化行业 2013 年投资策略报告》

2012-12-03

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 中国社科院财经战略研究院 2013 年 1 月 4 日在京发布重大科研成果--由中国社科院财经院副院长史丹主编、社科文献出版社出版的《中国能源安全的国际环境》一书。本书由多位从事能源经济、国际政治经济研究的专家合力撰写，聚焦全球经济再平衡和地缘政治关系的新调整令世界能源格局发生的重要变化，以及变化的局势对中国能源环境的影响。

点评：全球能源格局经历变化，中国面临机遇与挑战。书中指出，全球能源格局正经历着调整：石油供应格局向着多元化方向发展；多数亚洲国家的石油消费进一步上升，对外依赖性有增无减，区内竞争也更激烈；新能源和非常规油气资源的开发让一些国家能源力量对比发生变化。中国在这次能源格局调整中成为最大利益相关者之一。首先，中国成为全球最大的能源消费国，中国需要在国际能源事务中与一些国家建立良好的关系同时维护国家利益。其次，随着中国对外能源投资的快速增长，中国需要处理好与被投资国的关系以及投资国之间共同投资的合作关系。另外，中国面临着前所未有的复杂国际环境，虽然在国际能源格局变化中地位上升，但也会承受更多的挑战和压力。

1.2 中国海洋石油有限公司 12 月 28 日在北京宣布，位于中国南海珠江口盆地的番禺 4-2/5-1 油田的调整项目和流花 4-1 油田日前先后成功投产。

点评：番禺 4-2/5-1 油田平均水深大约 100 米，这个调整项目预计将在 2014 年达到其最高产量。中海油拥有这个油田的 75.5% 股益并担任这个油田的作业者，其合作伙伴伯灵顿资源中国公司拥有其余 24.5% 的权益。流花 4-1 油田平均水深大约 268 米。考虑到这个油田的特点，中海油建造了新的海底生产系统并利用附近设施来全面开发这个油田。这个项目预计将在 2013 年达到其最高产量，流花 4-1 油田是一个独立油田，中海油拥有这个油田的全部权益并担任这个油田的作业者。

1.3 12 月 30 日早晨 6 时 50 分，来自 7000 公里外的土库曼斯坦的天然气经过长途跋涉，经过西气东输二线广南支线，第一次到达位于南宁市东 30 公里的良勇村南宁末站。至此，起于新疆霍尔果斯首站，途经全国 15 个省区市 192 个县级单位，止于香港的西二线工程 1 条干线 8 条支干线全部建成投产。管道全长 8704 公里，站场 87 座，阀室 321 座。西二线与国内外 20 多条管道连接贯通，在国内形成近 4 万公里天然气管网，基本覆盖我国 28 个省区市和香港特别行政区。

点评：作为我国首条引进境外天然气资源的战略通道工程，西二线是目前世界上线路最长、工程量最大和钢级最高的天然气管道，用时 5 年建成，创造了世界管道建设奇迹。西二线工程总投资 1422 亿元，设计年输气能力 300 亿立方米，可稳定供气 30 年以上，对保障国家能源安全、优化能源消费结构、节能减排和加快经济发展方式转变具有重大意义。

1.4 12 月 26 日 8 时，“4504.99 万吨”显示在长庆油田公司西安生产指挥中心的电子屏幕上。随着年产油气当量在 4500 万吨水平线上的跨越，长庆油田实现“西部大庆”的建设目标已指日可待。在长庆油田今年已完成的油气当量里，原油产量达 2230.58 万吨，天然气产量达 285.44 亿立方米。

点评：长庆油田实现第一个 1000 万吨油气当量用了 33 年，第二个 1000 万吨用了 4 年，第三个 1000 万吨用了 2 年，连续 10 年新增储量和产量领跑全国，连续 5 年增产油气当量 500 万吨，相当于每年建成一个中型油田。“西部大庆”建设正逢其时，对我国能源结构调整和区域经济发展意义深远。

1.5 俄罗斯燃料和能源部中央调度部门日前公布的最新统计数据显示，去年俄罗斯生产了 6550 亿立方米天然气，比 2011 年下降了 2.3%。俄罗斯 2012 年天然气出口

量比 2011 年下降了 5.6%，下降到了 1858.45 亿立方米，国内天然气消费量同比下降了 2%，下降到了 4597.54 亿立方米。

点评：俄罗斯天然气产量和出口量的下降，一方面表明了欧洲经济的整体疲软，另一方面也显示出俄罗斯正急于寻找新的出口渠道。这为我国与俄罗斯的天然气进口价格谈判增添了有力的砝码。

2. 相关数据

2.1 国际原油现货价格走势

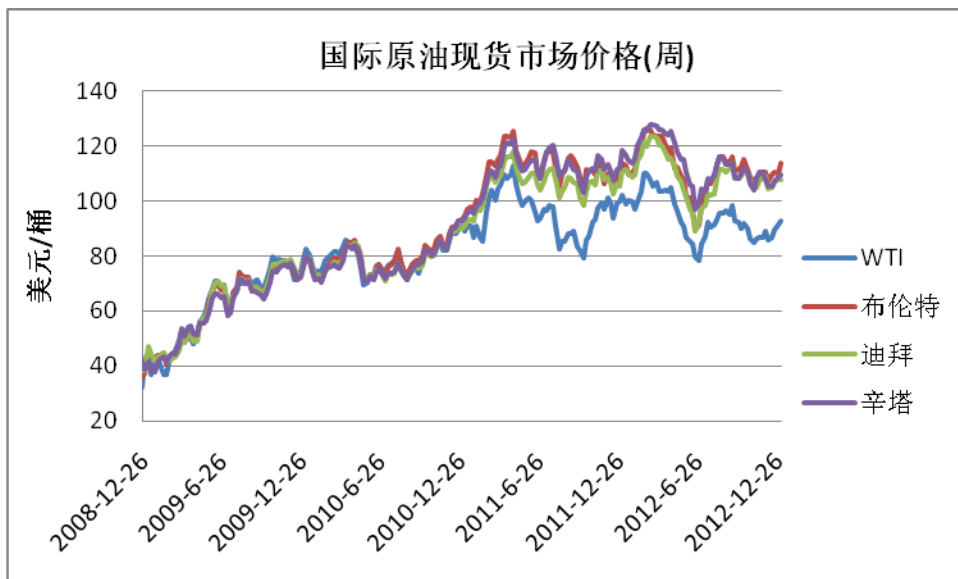


图 1 国际原油价格走势图

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

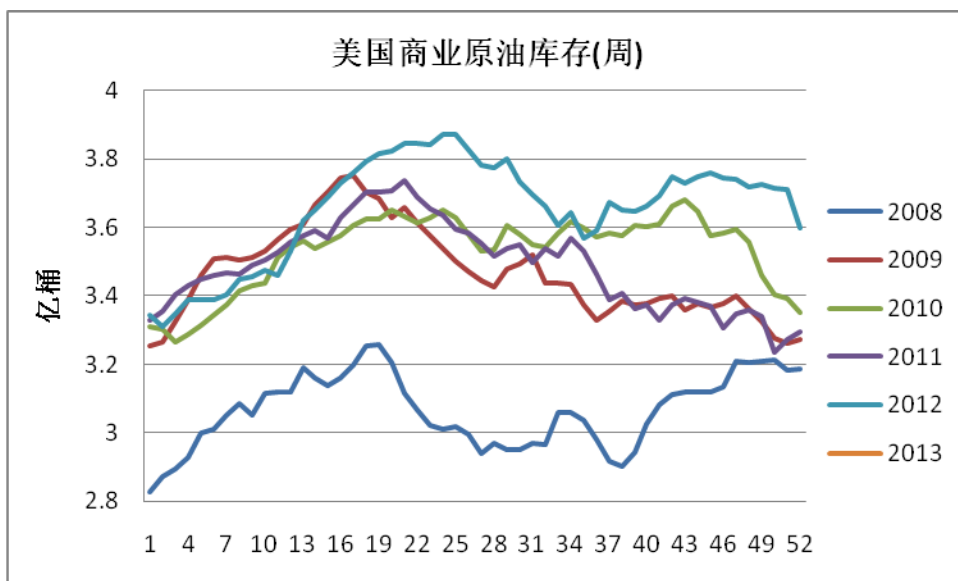


图 2 美国商业原油储备示意图

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