

对发改委年内二次上调成品油价格的点评

——利好炼油企业和煤炭、新能源板块

2011 年 4 月 7 日

策略研究/点评报告

分析师：杜亮

SAC 执业证书编号：S0760511010004

邮箱：duliang@sxzq.com

联系人：刘丽

电话：0351-8686724

邮箱：liuli2@sxzq.com

联系人：孟军

电话：010-82190365

邮箱：mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

事件 国家发改委4月6日发出通知，决定自4月7日零时起将汽油价格每吨提高500元，柴油价格每吨提高400元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨8580元和7730元，涨价幅度汽油折合约0.37元/升，柴油折合约0.34元/升。这是发改委年内第二次上调成品油价格。

🔴 **石油价格高位运行已成定局。**4月6日，纽约轻质原油收于108.85美元/桶，布伦特原油收于122.3美元/桶。利比亚冲突对石油价格影响短期内不会消除、日本地震和美元走软，导致对原油价格上涨预期增强，石油价格高位运行已成定局。

🔴 **油价上调符合预期，姗姗来迟。**根据《石油价格管理办法（试行）》，当国际市场原油连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时，可相应调整国内成品油价格。调整石油价格的条件3月22日已完全达到，处于对通胀的影响，发改委延后公布了调价方案。

🔴 **对炼油企业构成利好，但幅度有限。**本次成品油上调提高炼油企业的营业收入，直接利好石化双雄：中石油和中石化。但由于国际原油价格的上涨幅度远大于本次成品油上调幅度，不能弥补原油持续上涨带来的损失。

🔴 **油价上调继续加大通胀压力。**成品油价格上调一方面增加运输成本，一方面增加化工产业链的市场成本。短期产品价格上涨直接受运输物流成本推动，中期产品价格上涨则受成本推动。油价上调对终端产品价格冲击具有放大效应。

🔴 **利好煤炭和新能源板块。**成品油价格上调会利好煤炭和新能源等石油替代品板块，我们继续看好资源类公司在二季度的表现。

图 1：纽约轻质原油价格走势

单位：美元/桶



资料来源：wind，山西证券研究所

表 1：历次成品油调价一览表

时间	汽油出厂价(元/吨)			柴油出厂价(元/吨)		
	调整后	本次变动	调整前	调整后	本次变动	调整前
2010-04-07	8580	500	8080	7730	400	7330
2011-02-20	8080	350	7730	7330	350	6980
2010-12-22	7730	310	7420	6980	300	6680
2010-10-26	7420	230	7190	6680	220	6460
2010-06-01	7190	-230	7420	6460	-220	6680
2010-04-14	7420	320	7100	6680	320	6360
2009-11-10	7100	480	6620	6360	480	5880
2009-10-11	6620	0	6620	5880	0	5880
2009-09-30	6620	-190	6810	5880	-190	6070
2009-09-02	6810	300	6510	6070	300	5770
2009-07-29	6510	-220	6730	5770	-220	5990
2009-06-30	6730	600	6130	5990	600	5390
2009-06-01	6130	400	5730	5390	400	4990
2009-05-19	5730	0	5730	4990	0	4990
2009-04-01	5730	0	5730	4990	0	4990
2009-03-25	5730	290	5440	4990	180	4810
2009-01-15	5440	-140	5580	4810	-160	4970
2008-12-19	5580	-900	6480	4970	-1100	6070
2008-06-20	6480	1000	5480	6070	1000	5070

资料来源：wind，山西证券研究所

表 2：调价后各地油价一览

地方	90 号汽油			93 号汽油			97 号汽油			0 号柴油		
	原价	现价	涨幅（元）	原价	现价	涨幅（元）	原价	现价	涨幅（元）	原价	现价	涨幅（元）
北京	-	7.35	-	7.45	7.85	0.4	7.93	8.36	0.43	7.44	7.79	0.35
上海	-	-	-	7.39	7.79	0.4	7.87	8.29	0.42	-	-	-
湖南	-	-	-	7.1	7.49	0.39	7.54	7.97	0.43	7	7.37	0.37
天津	6.6	6.97	0.37	7.11	7.52	0.41	7.52	7.94	0.42	6.98	7.33	0.35
广东(国III)	-	-	-	7.33	7.73	0.4	7.87	8.3	0.43	-	-	0.34
广东(国II)	-	-	-	7.11	7.5	0.39	7.67	8.1	0.43	-	-	0.34
重庆	6.8	7.18	0.38	7.19	7.59	0.4	7.6	8.02	0.42	7.05	7.39	0.35
广西	-	-	-	7.17	7.57	0.4	7.75	8.18	0.43	7.03	7.37	0.34
海南	-	7.84	-	-	8.51	-	-	9.04	-	-	7.43	-
河北	6.6	6.97	0.37	7.11	7.52	0.41	7.52	7.94	0.42	6.98	7.33	0.35
山东	-	-	-	7.1	7.5	0.4	7.62	8.05	0.43	6.98	7.32	0.34
河南	-	-	-	7.06	7.46	0.4	7.46	7.88	0.42	7.02	7.37	0.35
江苏	-	-	-	7.05	7.45	0.4	7.45	7.87	0.42	6.95	7.29	0.34
浙江	-	-	-	7.06	7.46	0.4	7.5	7.93	0.43	6.96	7.3	0.34

资料来源：山西证券研究所

投资评级的说明：

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。