

成品油价格上调惠及炼油石化企业

□梁建敏

国家发改委决定,自2010年10月26日起将汽油出厂价格每吨上调230元,柴油上调220元,航空煤油上调220元。这是发改委年内第二次上调成品油价格。上一次上调成品油价格是4月14日,当时的国际原油价格曾达到85美元/桶。随着国际原油价格的回落,6月1日国家下调了国内成品油价格,每吨汽油下调230元,柴油下调220元,航空煤油下调220元,当时的国际原油价格是73美元/桶。近期随着国际原油价格的上涨,国家再次上调成品油价格,上调额度正好是上次下调的额度,目前的国际原油价格为82美元/桶。

国际原油价格上涨的主要原因是我国等新兴国家崛起对石油需求的大幅度增加。近年来,我国的原油进口量都是以两位数增长,2009年进口量突破了2亿吨大关,2010年1~9月,进口量已达到1.8亿多吨。预计全年进口量将超过2.4亿吨,再创历史新高,与上年比增幅高达20%以上。与此同时,印度等国原油进口量也在大幅度增加,2009年印度原油进口量超过1.5亿吨。

其次,美元贬值对国际油价上涨也起到很大的推动作用。今年以来,美元兑其他货币大都出现了较大幅度的贬值,这使以美元计价的国际原油期货价格出现明显的上涨。

再次,由于全球金融危机后,各国都加大了刺激经济的力度,最终导致流动性泛滥,资金大量进入期货市场,使大宗商品期货价格均出现大幅度上涨。

虽然中国、澳大利亚和印度等少数国家为了治理通胀陆续加息,但欧美等国并未对通胀采取措施,且从以往的经验看,政府调控的前期并不会产生明显的效果。因此,预期随着冬季用油高峰的来临,原油价格将继续走高。

国内成品油价格上调有利于炼油石化企业。本次成品油价格上调的额度与上次下调的额度一样,但目前的国际原油价格为82美元/桶,比上次下调前的油价低2.6美元/桶,大约低3%。在此期间,人民币对美元升值了2.3%,因此若以人民币计价,则目前的原油价格较当时的价格低5.3%。

另外,近期随着国际油价的上涨,石化产品价格也明显上升,烯烃、芳烃价格与上年同期比,平均上涨了20%左右,合成橡胶上涨了60%以上,涤纶短纤上涨了40%以上,部分有机化工原料价格涨幅高达70%以上。虽然聚烯烃涨幅总体较小,但有些品种涨幅也超过了20%。因此,相较于原油价格的涨幅,下游的炼油石化企业受益更加明显。

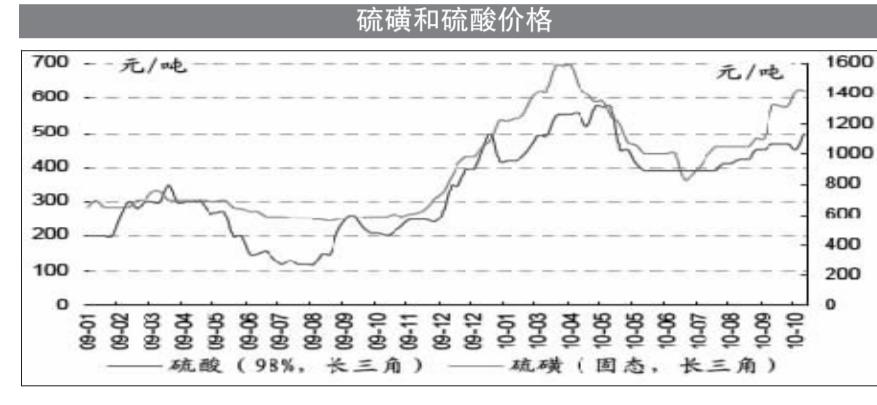
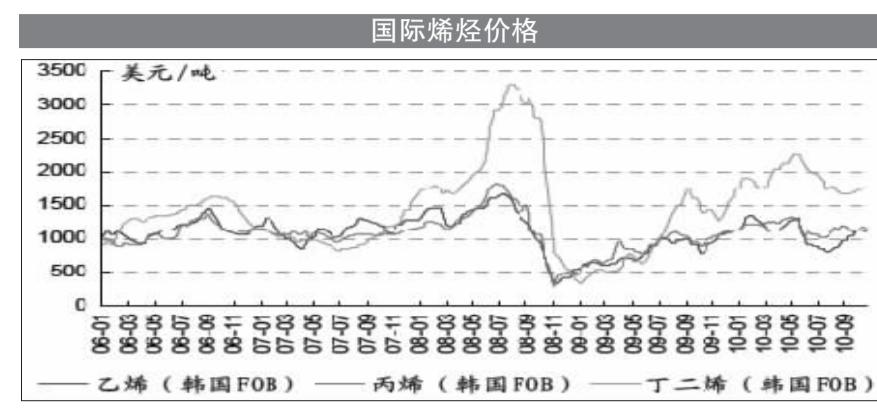
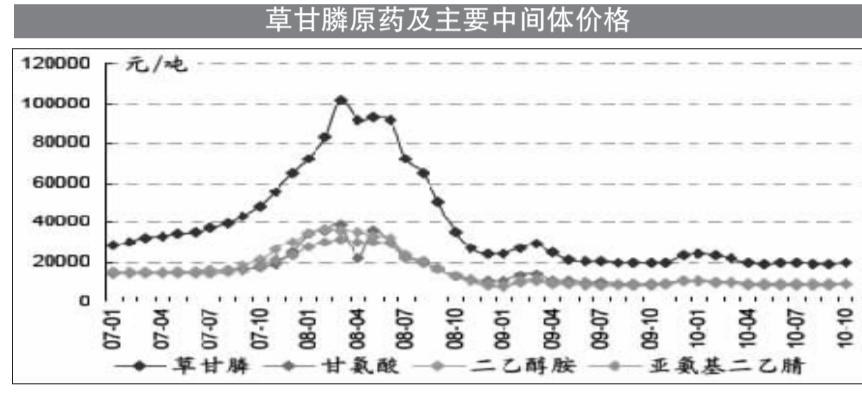
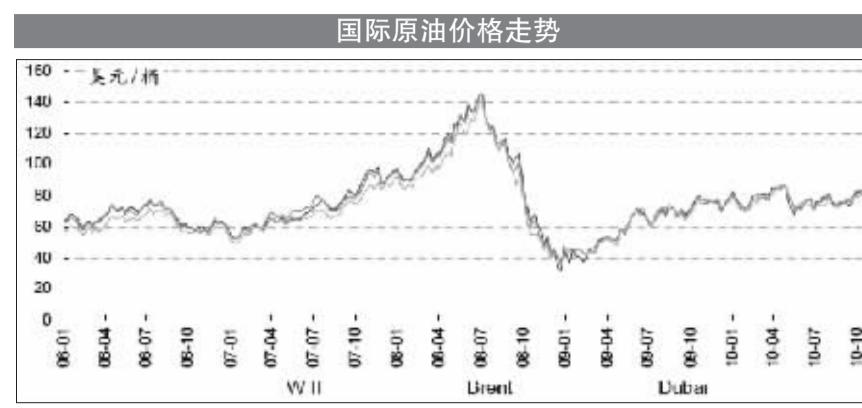
在上市公司中,与炼油石化相关的公司主要有中国石化、中国石油、上海石化、辽通化工、沈阳化工等。中国石化是国内最大的炼油石化企业,2010年计划加工原油2.03亿吨,生产成品油1.21亿吨,成品油经营量1.29亿吨。若成品油价格每吨上调220元,则年收入可增加266亿元。中国石油是仅次于中国石化的国内第二大炼油石化企业,2010年预计加工原油1.2亿吨,成品油产量0.77亿吨,销售成品油近1.2亿吨,若成品油价格每吨上调220元,则年收入可增加170亿元。

上海石化2010年预计加工原油1000万吨,成品油产销量近500万吨,若成品油价格每吨上调220元,则年收入可增加11亿元。辽通化工在大股东中国兵器集团的大力支持下,新建了500万吨/年炼油装置,2010年上半年生产了76万吨柴油,达产后柴油年产量可达到180万吨。另外,公司达产后年乙烯裂解料产量可达到177万吨。

一般来说,石脑油等乙烯裂解料价格也会随成品油价格波动。因此,若成品油价格每吨上调220元,公司达产后年收入可增加7.85亿元。沈阳化工计划2010年原油加工量65万吨,渣油加工量40万吨,年产汽油、柴油35万吨,若成品油价格每吨上调220元,则年收入可增加7700万元。

由于上述公司股本不同,成品油价格上调对其每股收益的影响也不同。在不考虑成本变化的情况下,折年化后,中国石化每股收益可增加0.23元,中国石油每股收益可增加0.07元,上海石化可增加0.11元,辽通化工可增加0.49元,沈阳化工可增加0.09元。

从上述预测情况看,成品油价格上调对辽通化工的业绩影响最大,其次是中石化,对其他公司的影响较小,建议重点关注辽通化工。



化工板块:行业景气步入上行周期

——需求和节能减排推动产品价格上行

□兴业证券 郑方镳

上周纯碱(轻质、华东地区)上涨20.0%,鞋底原液(华东)上涨16.0%,纯碱(重质、华东)上涨12.5%,甲醇(长三角)上涨12.3%,硫酸(98%,长三角)上涨11.1%。同时,上周纽约汽油下跌5.3%,环氧氯丙烷(长三角)下跌5.2%,纽约柴油下跌3.2%,双酚A(长三角)下跌2.3%,醋酸乙烯(长三角)下跌2.2%。

在旺盛的需求和节能减排的影响下,国内化肥整体上涨。华东地区部分厂家已经试探性上调尿素报价至2000元/吨,磷酸二铵长三角市场价继续上涨100元/吨至3000元/吨,氯化钾需求旺盛。盐湖集团下属盐湖钾肥公司和盐湖发展公司已提前完成全年46万吨和116万吨的氯化钾生产任务。中化化肥20日宣布与包括Potash在内的三家加拿大企业签署钾肥供应协议,未来三年中(截至2013年底)上

述企业将每年向其供应不超过6亿美元、7.3亿美元和8.7亿美元的钾肥。

供应萎缩、运输受限,纯碱价格全面上涨。本周国内纯碱市场价格全面上涨,目前华东市场重质、轻质纯碱低端报价均为1800元/吨,较上周分别上涨200元/吨和300元/吨。目前纯碱下游需求略有回升,但最主要因素仍是企业开工偏低造成了供应萎缩。山东海化、唐山三友等未受影响,目前开工率超过70%。同时,运输受限也使得西北地区产品发运困难。在此局面下,液氯产品近期也出现较大涨幅。

纯MDI价格大涨,预计后市平稳。本周纯MDI华东价格上涨8.8%至20400元/吨(月度涨幅达16.6%),纯MDI下半年旺季即将结束。因此,本轮上涨主要系成本推动和节能减排限产、供应减少所致。由于上述因素短期内仍将持续,我们预期MDI价格(包括纯MDI和聚合MDI)在步入淡季之后仍将维持平稳。

综合来看,上周大部分化工产品出现

上涨,合成氨、纯碱、甲醇等重化工基础产品涨幅居前,进而传导至中下游产品,显示出节能减排的影响仍在延续。对于我们7月底以来持续看好的农化行业(尤其是化肥行业),除节能减排和淡季出口对价格的推动之外,在明年需求恢复及社会库存等支撑下,行业整体景气步入上行周期应无疑问。

我们重点看好的农化类相关公司包括兴发集团(磷化工)、云天化(氮肥)、盐湖钾肥(钾肥)、湖北宜化(氮肥、磷肥)、扬农化工、联化科技、华邦制药、诺普信(农药)、华鲁恒升(氮肥)。同时,我们还看好部分具备核心优势的蓝筹公司的投资价值,包括烟台万华(MDI)、浙江龙盛(染料)等。此外,建议适当关注近期受益于纯碱涨价的山东海化、双环科技和三友化工。

■ 专家在线 | Online

问:达安基因(002030)后市如何操作?

英大证券 叶志刚:公司为国内PCR技术应用领域龙头,国内开展荧光定量PCR检测的医疗机构中,有70%与公司建立了合作关系,产品在市场中占有绝对优势。二级市场上,该股近期逐级走强,后市有望挑战16元附近压力,现在可先持有。

问:升达林业(002259)后市如何操作?

英大证券 叶志刚:公司在林业产业领域实行“林板一体化”发展战略,具有较强的自主创新能力。公司从2008年开始逐步转变盈利模式,由原来的单一地板业务转为林、纤维板、地板多业务共同发展的多元化经营模式,为公司未来业绩的增长添加了不少的源动力。

问:二级市场上,该股维持上升通道,后市可继续持股。

问:大港股份(002077)后市如何操作?

英大证券 叶志刚:该股近期仍在作技术整理,由于9月形成的顶较尖,后市整理时间可能会相对较长。如非严重套牢,建议先换股操作。

问:同济科技(600846)后市如何操作?

英大证券 叶志刚:该股被作为新能源概念历经炒作,短期技术底部形成,后市主要压力位于9元附近,建议等待其到达压力区附近伺机减持。

问:罗牛山(000735)后市能否持有?

英大证券 叶志刚:该股由于去年经过大幅炒作,导致今年股价持续呈调整状态,后市短期机会不大,8.50元附

近是主要压力区,建议换股操作。

问:瑞贝卡(600439)后市如何操作?

英大证券 叶志刚:随着整合效应的显现,加上国内业务的发力,公司上半年成绩斐然。未来公司发展前景十分看好。二级市场上,该股近期开始转强,后市有望挑战12.50元附近压力,建议持有。

问:海王生物(000078)后市如何操作?

英大证券 叶志刚:该股去年涨幅过大,今年以来一直筑底整理,目前看底部仍在构筑之中,短期机会不大,建议换股操作较好。

实时解盘,网上答疑,请登录中证网(<http://www.cs.com.cn>)专家在线栏目

机构最新股票评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位(元)	最新收盘价(元)
600489	中金黄金	光大证券	汪前明	2010-10-27	买入	60.50	43.89
000936	华西村	光大证券	王席鑫	2010-10-27	买入	15.61	10.45
000983	西山煤电	中信建投	李俊松	2010-10-27	买入	33.00	29.35
000983	西山煤电	广发证券	陈亮	2010-10-27	买入	35.00	29.35
600511	国药股份	申银万国	叶飞	2010-10-27	买入		23.79
600518	康美药业	中信证券	贺菊颖	2010-10-27	买入	26.00	18.15
600518	康美药业	中投证券	周锐	2010-10-27	强烈推荐	24.00	18.15
600511	国药股份	中投证券	周锐	2010-10-27	强烈推荐	35.00	23.79
600511	国药股份	中信证券	贺菊颖	2010-10-27	买入	31.00	23.79
000983	西山煤电	东莞证券	李隆海	2010-10-27	推荐		29.35
002013	中航精机	中投证券	真怡	2010-10-27	强烈推荐	40-50	23.69
600428	中远航运	光大证券	丁贤达	2010-10-27	买入	10.44	9.02
002042	华孚色纺	国泰君安	张威	2010-10-27	增持	30.00	26.80
002038	双鹭药业	中投证券	周锐	2010-10-27	强烈推荐	68.40	54.65
600489	中金黄金	国信证券	彭波	2010-10-27	推荐		43.89
600489	中金黄金	海通证券	杨红杰	2010-10-27	买入		43.89
000983	西山煤电	中信证券	罗泽津	2010-10-27	买入	41.25	29.35
600489	中金黄金	东方证券	张镭	2010-10-27	买入	53.53	43.89
600489	中金黄金	长江证券	葛军	2010-10-27	推荐		43.89
600587	新华医疗	金元证券	魏芳	2010-10-27	买入		21.99
600596	新安股份	中信证券	刘旭明	2010-10-27	买入	18.75	16.89
000698	沈阳化工	东方证券	王晶	2010-10-27	买入	12.00	10.67
600583	海油工程	东海证券	牛纪刚	2010-10-27	买入		7.83
600631	百联股份	光大证券	唐佳睿	2010-10-27	买入	20.00	13.68
000581	威孚高科	东方证券	秦绪文	2010-10-27	买入	40.00	28.71
600660	福耀玻璃	中信建投	陈政	2010-10-27	买入	15.75	13.33
000581	威孚高科	长江证券	刘元瑞	2010-10-27	推荐		28.71
000581	威孚高科	中信证券	李春波	2010-10-27	买入	42.00	28.71
000707	双环科技	海通证券	曹小飞	2010-10-27	买入	13.50	9.71
600547	山东黄金	长江证券	葛军	2010-10-27	推荐		60.04
000786	北新建材	渤海证券	马静如	2010-10-27	买入		14.09

■ 窝轮点金 | Warrant

恒指牛熊证投资机会增加

□香港智远投资咨询

周四为本月期指结算日,恒指期货近期成交踊跃,周三大市较前周波动有所加剧,恒指大跌437点,跌幅为1.85%,大市成交达987亿港元,本月期指成交更是高达12万张,可见周三期指争夺之激烈。

恒指周三的下挫,一方面是由于本轮上涨已累计较大涨幅,技术上有回调压力;另一方面,期指结算因素亦不容

忽视。短期来看,恒指在经历了周三大幅下挫后,大市成交仍接近千亿港元,恒指下方仍表现出较强的承接力,料后市继续大跌可能性不大,或将于23000点附近有所支撑。

下周美国将举行国会中期选举及美联储将召开议息会议,美国市场近期观望气氛较重,但由于美股上市公司近期公布的三季度业绩普遍胜于预期,美股表现轻微偏强。而内地股市在本周冲击3100点未果后,有所调整,后市方