

中国石油石化行业重大事项点评

国际油价窄幅震荡，伊朗核问题白热化

中信证券国际研究部

黄莉莉
电话：010-60838728
邮件：hll@citics.com

殷孝东
电话：010-60838901
邮件：yinxd@citics.com

事项：

春节期间，国际原油期货价格延续窄幅震荡走势。截至1月27日收盘时，纽约商品交易所（NYMEX）3月份交割的轻质原油期货价格报收于每桶99.56美元，周涨幅为1.3%；伦敦ICE欧洲期货交易所3月份交割的北海布伦特原油期货价格报收于每桶111.46美元，周涨幅为1.5%。

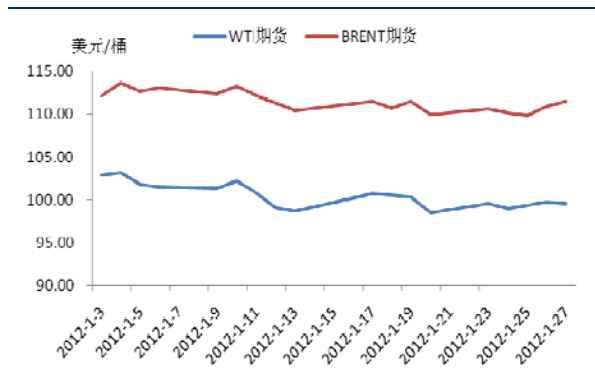
对此我们评论如下：

评论：

❖ 伊朗高调回应欧美制裁，地缘政治对决进入白热化。

本月23日，欧盟外长会议决定禁止成员国从伊朗进口、转运原油和成品油，禁止为伊朗的石油贸易提供融资和保险服务，以及禁止黄金和其他石油化工产品的进口。此外，欧盟还冻结了伊朗央行在欧盟的资产。决议同时规定，现有合同可执行至今年7月1日。为回应石油禁运制裁，伊朗议会正起草法案要求政府立刻停止向欧盟国家出口石油，该法案同时还包括其他款项，将要求政府禁止从那些对伊朗实施制裁的国家进口任何商品。

图1：国际原油价格近期走势图



资料来源：隆众石化网，CSI

图2：美元指数近期走势图



资料来源：新浪财经，CSI

伊朗油气资源丰富，是世界第四大石油生产国和欧佩克第二大石油输出国，目前原油出口量约260万桶/日，占其原油产量的62%左右。石油是伊朗的经济命脉和外汇收入的主要来源，石油收入占其全部外汇收入的85%以上。欧盟从伊朗进口原油总量约50万桶/日，其中意大利、西班牙和法国是欧盟成员国中进口伊朗石油最多的国家。据媒体最新消息报道，原本打算在29日提交伊朗议会审议的对欧盟禁运议案被推迟表决，地缘政治对决已进入白热化，一旦伊朗实施严厉的反制裁措施，欧盟和伊朗将面临两败俱伤的惨烈局面。我们认为从原油供需角度来看，国际油价短期内尚不具备大幅上涨的基础，但应密切关注伊朗核问题走势对国际油价产生的事件型冲击。

免责声明

此研究报告只提供给阁下作参考之用，在任何地区皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请。此研究报告所提到的证券可能在某些地区不能出售。此研究报告所载的资料由中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪**”）编写，所载资料的来源皆被中信证券经纪（根据下段）认为可靠。此研究报告所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠资料为基础，只是表达观点；中信证券经纪或任何个人不对其准确性或完整性做任何担保。此研究报告所载的资料（除另有说明）、意见及推测反映中信证券经纪于最初发此研究报告日期当日的判断，可随时更改。该意见及估计可能与中信证券经纪其它部门、单位或附属公司的意见及估计不同或相反。由于假设及准则不一，不同的观点及分析方法可能被应用于准备有关材料，中信证券经纪并无责任向任何接受本研究报告的人士提供该等材料。中信证券经纪，其控股公司或任何其附属公司不对因使用此研究报告的材料而引致的直接或间接损失而负任何责任。

此研究报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此研究报告中所提到的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此研究报告没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。投资者应该不依靠此研究报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以此研究报告的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。在投资于本研究报告所涉及的证券之前，投资者应先考虑其个人投资目标及财务状况，并在有需要时就财务、税务及法律征询专业意见。

若此研究报告由其它金融机构而非中信证券经纪或附属公司发出，该金融机构将对报告的发布负全部责任。该金融机构之客户若有兴趣对报告中提到的公司进行投资或获取更多的相关信息，应与该金融机构联络。此研究报告亦不构成中信证券经纪对该金融机构之客户的投资建议。中信证券经纪、其控股公司和/或附属公司以及它们的高级职员、董事、员工均不对因使用此研究报告的材料而引致该金融机构之客户的直接或间接损失负任何责任。

此研究报告对于收件人来说属于机密文件。此研究报告绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经中信证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出或发表此研究报告。中信证券经纪保留一切权利。

规范性披露

- 主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。
- 本研究报告由中信证券经纪（受香港证券及期货事务监察委员会监管，中央编号:AAE978）制作。按照《1934年美国证券交易法案》下的15a-6(a)(2)规则，在美国本研究报告由中信证券仅向15a-6规则及其下《美国证券交易委员会无异议函》所定义的“主要美国机构投资者”发送。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此研究报告所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，跟此研究报告内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无雇员或其有关联的个人担任此研究报告内所评论的任何上市公司的高级人员。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并没有为此研究报告所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。
- 如需索取更多与此研究报告所提及之证券有关之资料，请与我们联系。

评级说明：

1.投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的摩根士丹利中国指数的涨跌幅为基准；

2.投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的摩根士丹利中国指数涨跌幅：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对摩根士丹利中国指数涨幅 20%以上；
	增持	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于 5% ~ 20%之间；
	持有	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于 -10% ~ 5%之间；
	卖出	相对摩根士丹利中国指数跌幅 10%以上；
	未评级	没有评级
行业投资评级	强于大市	相对摩根士丹利中国指数涨幅 10%以上；
	中性	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于 -10% ~ 10%之间；
	弱于大市	相对摩根士丹利中国指数跌幅 10%以上；

地址： 香港中环
 添美道 1 号
 中信大厦 26 楼

电话： (852) 2237 9250
 传真： (852) 2104 6580

电邮： hkresearch@citics.com.hk

网址： http://www.citics.com.hk

Address: 26/F CITIC Tower
 1 Tim Mei Avenue
 Central, Hong Kong

Tel: (852) 2237 9250
 Fax: (852) 2104 6580

Email: hkresearch@citics.com.hk

Web: http://www.citics.com.hk