



## 能源市场岁末盘整

——长城证券能源双周刊（08.12.16 - 08.12.31）

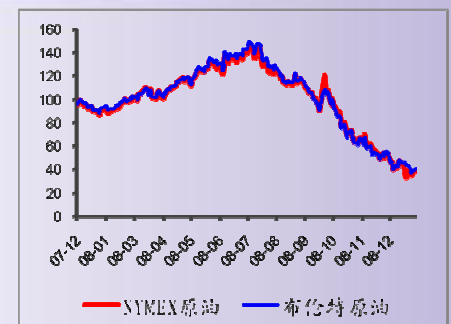
### 要点:

- **石化:** 12月30日, 纽约商品交易所西德克萨斯轻油二月期货每桶 39.03 美元, 比前一交易日下跌 0.99 美元, 与两周前的 46.28 美元相比, 下跌 15.67%。伦敦洲际交易所布伦特原油二月期货每桶 40.15 美元, 比前一交易日下跌 0.40 美元, 与两周前 46.41 美元相比, 下跌 13.49%。欧佩克减产和以色列打击巴勒斯坦均未能挽救熊市中的油价。**预计原油价格仍将低位盘整。**
- **新能源:** 临近年终, 新能源领域股票总体走势平稳, 受消息刺激而呈现间歇性行情。多晶硅方面, 南玻和江苏阳光的多晶硅项目顺利投产, 国内多晶硅供应将进一步充裕。光伏方面, 包括大唐集团、华能集团在内的国内发电巨头开始建设光伏项目, 意味着国内光伏市场正逐步开始启动。太阳能热利用的市场主要在国内, 受金融危机影响较小, 皇明太阳能近日获得鼎晖和皇明注资, 太阳能热利用依然受到资本市场青睐。

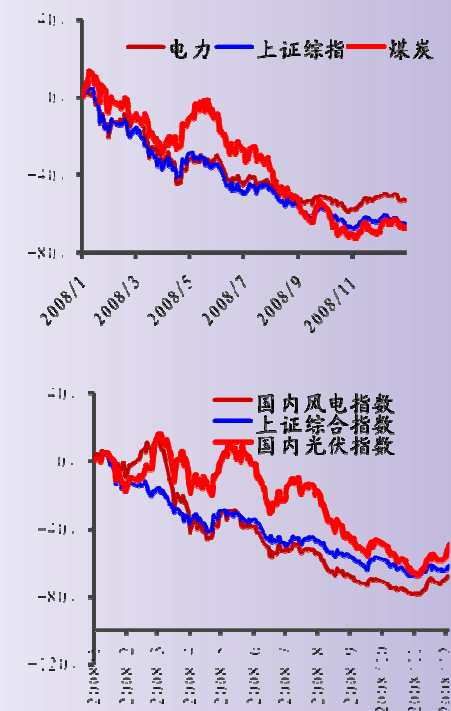
### 分析师

王 刚: (石化) 赖礼辉 (煤炭):  
☎(86-10)88366060-8867 ☎(86-10)88366060-8877  
✉ wanggang@cgws.com ✉ lailh@cgws.com  
张 霖 (电力): 周 涛 (新能源):  
☎(86-10)88366060-8752 ☎(86-10) 88366060-8727  
✉ zhangl@cgws.com ✉ zt@cgws.com  
宁子夏 (研究助理)

石油价格走势（近1年）:



板块指数走势



### 独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

## 目 录

|                   |            |
|-------------------|------------|
| 1. 石油 .....       | 3          |
| 2. 新能源 .....      | 5          |
| 2.1 综述 .....      | 错误！未定义书签。  |
| 2.2 二级市场走势 .....  | 错误！未定义书签。  |
| 2.3 太阳能行业动态 ..... | 错误！未定义书签。5 |

## 图 目 录

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图 1、 WTI 和 BRENT 近两年走势图 .....   | 3 |
| 图 2、 美元兑欧元汇率近一年走势图 .....        | 4 |
| 图 3、 WTI 及 BRENT 近两周价格走势 .....  | 4 |
| 图 4、 新能源重点子行业二级市场走（近 1 年） ..... | 5 |

## 1. 石油

### 欧佩克减产，中东局势动荡

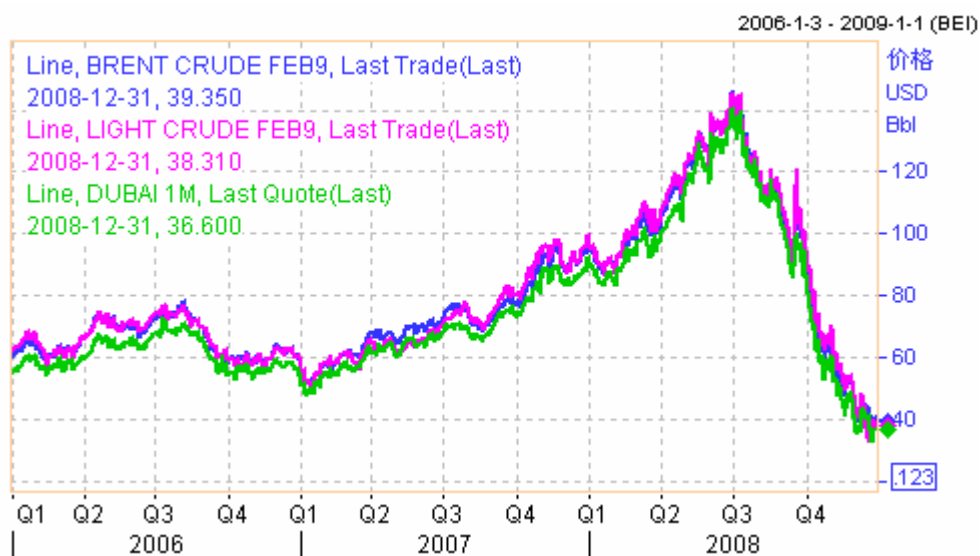
12月30日，纽约商品交易所西德克萨斯轻油二月期货每桶39.03美元，比前一交易日下跌0.99美元，与两周前的46.28美元相比，下跌15.67%。伦敦洲际交易所布伦特原油二月期货每桶40.15美元，比前一交易日下跌0.40美元，与两周前46.41美元相比，下跌13.49%。

近两周最重要的两件事就是欧佩克减产和以色列打击巴勒斯坦。

12月17日，欧佩克会议宣布减产220万桶。此前9月、10月分别减产了50万桶和150万桶，欧佩克共减产了400多万桶。但是欧佩克减产并未支撑原油价格，18日国际原油期货仍然大跌8%。

根据国际能源署等组织的估计，09年与08年相比，实际原油需求下降仅96万桶，欧佩克已经连续减产了400万桶，供需平衡实际上在向原油价格上涨一方倾斜。

图 1、WTI 和 BRENT 近三年走势图



数据来源: Reuters

以色列袭击巴勒斯坦加沙地带，中东再起风云。在此刺激下，12月29日国际原油期货反弹了6%。但是反弹也仅仅持续了一天，30日国际原油期货再次小幅下跌。由于以色列和巴勒斯坦都不是产油国，而目前中东其他国家还没有卷入战争的迹象，因此军事行动不会对原油供应产生实质性影响，因此国际原油期货上涨后复跌。

需求减少仍然是使国际原油价格下跌的主要因素。美国日军汽油需求仍然比去年

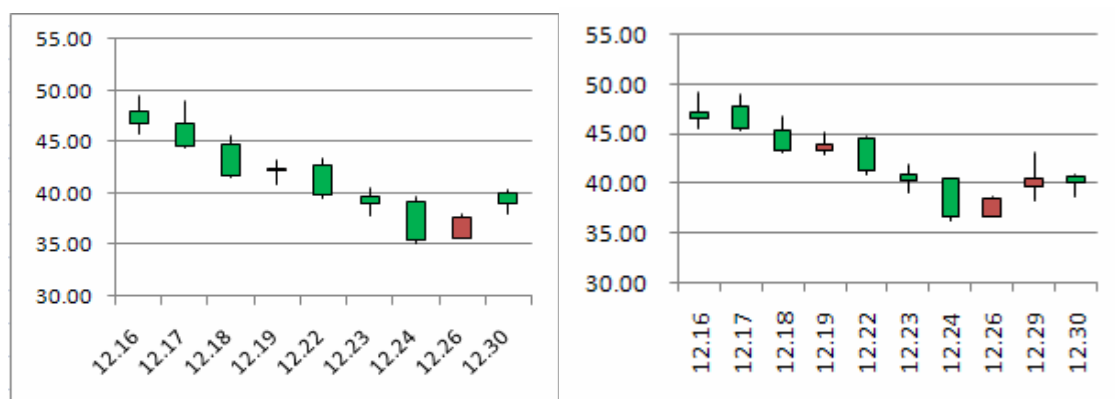
低 3%-4%，而中国的经济状况将决定国际原油价格能否进一步下跌。

图 2、美元兑欧元汇率近两年走势图



资料来源: Reuters, 长城证券研究所

图 3、WTI 及 BRENT 近四周价格 k 线



资料来源: the wall street journal, 长城证券研究所

接下来两周，我们认为国际原油价格仍将低位盘整。

## 2. 新能源

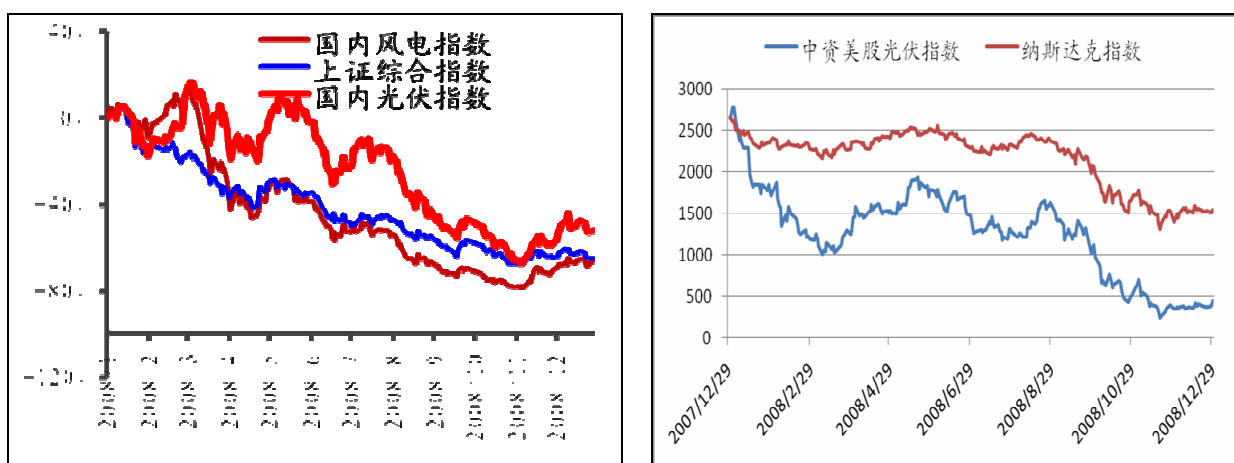
### 2.1 综述

临近年终，新能源领域股票总体走势平稳，受消息刺激而呈现间歇性行情。多晶硅方面，南玻和江苏阳光的多晶硅项目顺利投产，国内多晶硅供应将进一步充裕。光伏方面，包括大唐集团、华能集团在内的国内发电巨头开始建设光伏项目，意味着国内光伏市场正逐步开始启动。太阳能热利用的市场主要在国内，受金融危机影响较小，皇明太阳能近日获得鼎晖和皇明注资，表明光热依然受到资本市场青睐。

### 2.2 二级市场走势

受地缘政治推高油价及美股总体走高拉动，美股的光伏类股票在临近岁末出现了一轮不俗的表现。而国内光伏类个股受业绩预减的压力继续疲软 A 股光伏指数继续呈弱势盘整格局。国内风电指数在金风科技的带领下有不俗的表现。（中资美股光伏指数取样范围为：STP、YGE、LDK、TSL、CSIQ、JASO、SOLF、CSUN。）

图 4、新能源重点子行业二级市场走（近 1 年）



资料来源：wind，长城证券研究所

### 2.3 太阳能行业动态

#### 多晶硅项目：

12 月 16 日，洛阳世纪新源 1 万吨多晶硅 1 期工程开工。

12 月 25 日，江苏阳光 1500 吨多晶硅项目投产，产品质量为 7 个 9。

12 月 31 日，南玻 1500 吨多晶硅项目产出电子级产品（11-12 个 9）。

#### 太阳能电池项目：

12 月 10 日，比亚迪太阳能电池项目在陕西商洛开工，一期投资 4.5 亿元，预计年产 100MW 太阳能电池。



12月15日,800MW硅片项目:呼和浩特市政府与天津中环集团、上海航天八院签署三方框架协议及项目入区协议,总投资30亿元的太阳能硅片生产项目落户呼和浩特。年产800MW当量太阳能硅片项目分三期建设,一期投资3.8亿元,计划2009年一季度开工建设。

12月18日,南京中电光伏新型高效SE电池片生产线投产。至此,中电光伏产能达到320MW,总共包括十条太阳能电池生产线,其中五条是高效SE太阳电池,四条是普通P型单晶硅太阳电池的升级版HP太阳电池,一条是普通P型多晶硅太阳电池。

12月25日,航天机电150MW太阳能电池项目开工,届时航天机电将形成从多晶硅、电池、组件到系统集成的垂直一体化产业链。

#### 光伏发电项目:

大唐武威太阳能电站0.5MW投产:12月19日上午在处于腾格里沙漠边缘的武威市城东科技示范园区建成投产。电池板通过逆变器将电流输送到变电器,再并入10千伏电网。

云南宾川长坡岭200MW:大唐云南分公司与云南省宾川县人民政府签订了长坡岭太阳能意向开发协议。预计该区域最大光伏电站装机规模可达200MW,根据设计院的规划报告,将分期实施,第一期建设规模为20MW。

上海世博会3MW:12月19日,尚德电力正式与2010年上海世博会能源供应商中能集团签约,宣布为上海世博园区中国馆和主题馆设计、安装3MW太阳能光伏发电系统。

云南昆明166MW:12月6日,总投资90亿元的昆明石林166MW并网光伏电站试验示范项目开工。由云电投新能源开发有限公司和华能澜沧江水电有限公司投资建设。科普区66MW计划18个月建成投产,实验示范装机规模100MW,计划22个月建成投产。

#### 太阳能热水器:

12月初,美国高盛、鼎晖投资、皇明集团战略合作日前在京召开发布会,皇明集团高调宣布高盛和鼎晖向其投资1亿美元,并积极推动皇明集团的上市工作。

#### 政策:

法国环境部12月23日发表公报,根据新通过的法案,安装的太阳能电池板在30平方米以内的个人将被免除税收。而之前所有的太阳能项目都视作商用。

#### 研究员介绍及承诺:

**周 涛:** 清华大学物理学博士, 二年证券从业经验, 2007 年加入长城证券, 任电力设备-新能源行业研究员。  
**张 霖:** 金融学硕士, 四年金融及资本市场工作经验, 2007 年1 月加入长城证券, 任电力及新能源行业研究员。  
**赖礼辉:** 上海财经大学硕士, 二年证券行业从业经验, 2006 年底加入长城证券研究所, 现从事煤炭行业研究。  
**王 刚:** 清华大学化学工程系, 获工学学士、硕士学位。2007 年加入长城证券, 石油化工与基础化工行业研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

#### 免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利

| 公司评级 | 评级   | 说明                                                                                                              |
|------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 推荐   |                                                                                                                 |
|      | 谨慎推荐 |                                                                                                                 |
|      | 中性   |                                                                                                                 |
| 行业评级 | 回避   |                                                                                                                 |
|      | 推荐   | 预期未来6个月内行业指数超越大盘10%以上;<br>预期未来6个月内行业指数超越大盘在5%~10%之间;<br>预期未来6个月内行业指数相对大盘波动幅度在-5%~5%之间;<br>预期未来6个月内行业指数落后大盘5%以上; |
|      | 谨慎推荐 |                                                                                                                 |
|      | 中性   |                                                                                                                 |
|      | 回避   |                                                                                                                 |

本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制, 如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。

长城证券研究所地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16、17 层

邮编: 518034 传真: 86-775-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366650 网址: <http://www.cgws.com>