

石油化工

优于大势

上周美国原油库存大幅下降点评：需求复苏可能继续推高油价

维持评级

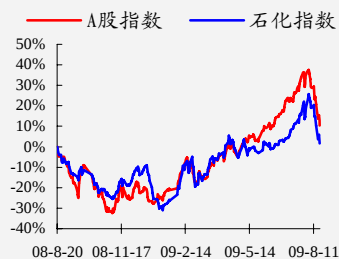
能源/石油天然气开采

2009 年 8 月 20 日

投资要点：

- 根据美国能源信息部（EIA）最新报告显示，上周美国商业原油库存较前周下降 839.7 万桶，为近四周来的首次下降，而且下降的幅度很大，远远超出市场的预期，美国最新的商业原油库存为 3.436 亿桶，战略原油库存为 7.241 亿桶；
- 美国商业原油库存的突然大幅下降，以及稍早德国公布的利好经济数据，使得国际原油价格在最近两天连续大幅上涨约 5 美元/桶；
- 从最近三年多的美国商业原油库存数据来看，目前的库存水平已经接近均值，并且仍呈现出比较明显的下降趋势，这在某种程度上对国际原油价格构成支撑；
- 基于国际原油价格的坚挺走势，以及国内成品油价格的上调预期，因此，上调对中国石油 A 股的投资评级至“推荐”；
- 基于国际原油价格的坚挺走势，以及具有优势的估值潜力，再次上调对中海油服 A 股的投资评级至“推荐”；
- 维持对其他重点股票的投资评级。

走势图



子行业	评级
油气勘探及开采	优于大势
炼油	优于大势
化工	同步大势
工程	优于大势
销售	同步大势

重要公司	评级
中国石油	推荐
中国石化	推荐
S 上石化	谨慎推荐
江钻股份	中性
中海油服	推荐
东华科技	谨慎推荐

分析师：王伟纲

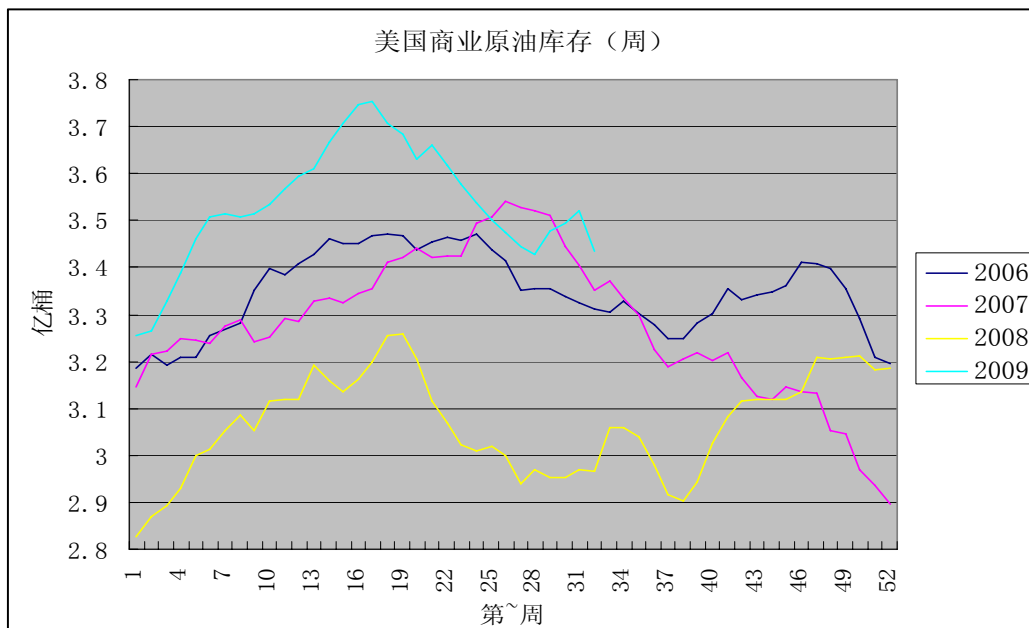
TEL: (8621)6336 7000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

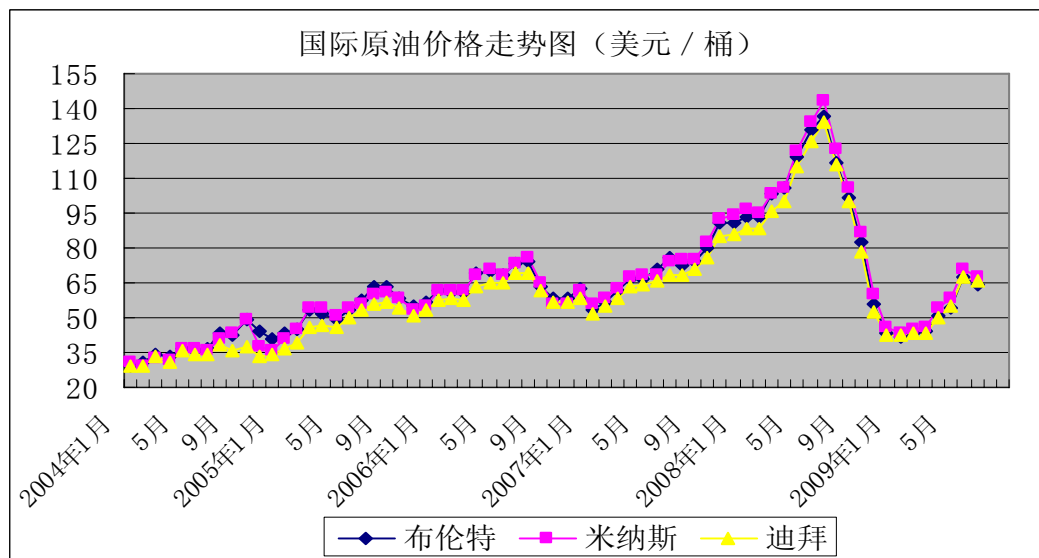
地 址：上海市延安东路 45 号 20
(邮编 200002)

附 1：美国商业原油库存示意图



数据来源：美国能源信息部（EIA）网站、东北证券金融与产业研究所

附 2：国际原油价格走势



数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券金融与产业研究所

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

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。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

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%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 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。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209