

天然气价格上涨条件或已成熟

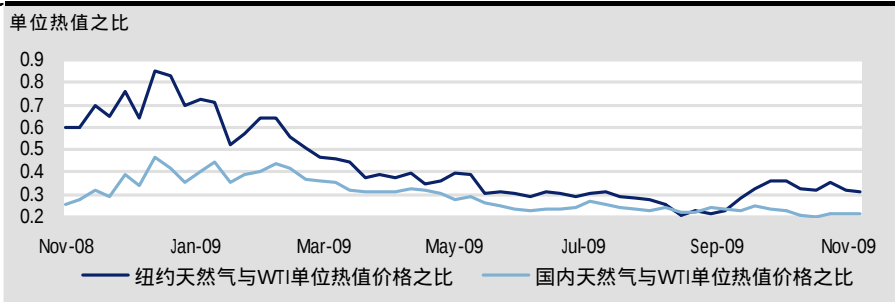
V 王志霖
W 886.2.2181.8730
X stephen.wang@kgi.com.tw

V 张国 (Coordinator)
W 86.21.6125.8687

结论和建议

尽管受需求大幅下降影响，纽约天然气价格出现大幅下滑：09年9-10月平均价格同比下降30%，但国内天然气价格依旧较低。09年1-9月国内天然气主要生产公司中石油平均天然气价格仅为0.82元/立方米，每千卡热量价格仅为同热值原油价格28.5%，LPG(丙烷)价格的25.4%，国际天然气价格的75%。我们认为国内天然气价格调整条件正在成熟：除了和替代能源相比单位热值价格依旧较低外，国内快速消费需求和良好宏观环境也提供了调整条件。2000-2008年国内天然气消费平均增速约为16%，到2010年预计天然气缺口将达200亿立方，需要进口国外较高价格天然气来补充。CPI目前依旧为负值，预计2010年约为3%，天然气价格上调预计对总物价水平影响有限。天然气价格上调，利好上游中石油、中石化等企业，对中、下游企业天然气和长春燃气等是中性偏负面的。

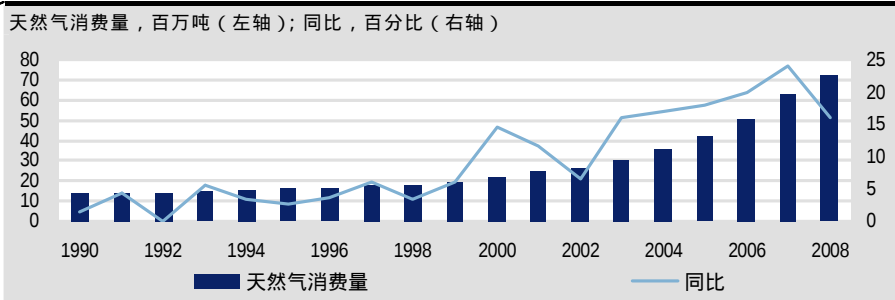
国内天然气单位热值价格依旧较纽约天然气单位热值价格低



资料来源：Bloomberg；凯基证券集团

09年1-9月，纽约天然气单位热值价格与WTI单位热值价格之比为0.384，国内天然气单位热值价格与WTI单位热值价格之比约为0.285

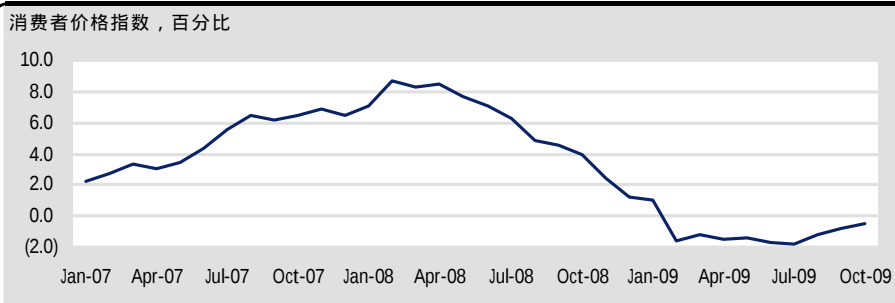
我国国内天然气消费处于快速增长时期



资料来源：Bloomberg；凯基证券集团

2000-2008年国内天然气平均增长率达到16%

国内CPI正处于低水平



资料来源：WIND；凯基证券集团

09年10月国内CPI依旧在负值，为-0.5