

我国原油进口现状分析

安全、有序、多元化

能源/石油化工

优于大势

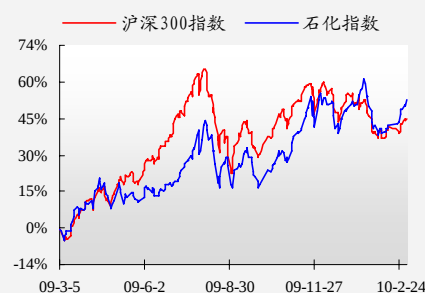
维持评级

发布时间：2010年3月10日

投资要点:

- 2009年我国原油表观消费量为38810.9万吨,同比增长6.2%,进口原油20378.9万吨,同比增长13.9%,原油净进口量为19862.0万吨,原油对外依存度首次突破50%大关,达到51.2%。
- 我国原油消费与国民经济呈现正相关性,同时,单位GDP的原油消费量呈现下降趋势。
- 从我国原油的进口来源分析,世界各主要原油储备国和生产国基本都向我国出口原油。
- 汽车消费进入家庭,乙烯产量的恢复性上升,成为一段时期内拉动我国原油消费增长的主要原动力。
- 进口来源多元化,重视资源储备地,接壤国家和合作开发需求国是我国原油进口的主要策略。

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	优于大势
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
陕天然气	谨慎推荐
中海油服	谨慎推荐
东华科技	谨慎推荐

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)63367000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地址: 上海市延安东路45号20楼

邮编: 200002

2009 年对于我国石油市场来说是不平凡的一年，因为，我国原油的对外依存度首次突破了 50% 大关，而 50% 被普遍公认为国家石油安全的一个分水岭。然而，由于资源禀赋的不同，以及我国人口世界第一的现状，简单地划分安全标准是不科学的，也是不可取的。

一、2009 年我国原油进口情况分析

2009 年我国原油表观消费量为 38810.9 万吨，同比增长 6.2%，进口原油 20378.9 万吨，同比增长 13.9%，原油净进口量为 19862.0 万吨，原油对外依存度首次突破 50% 大关，达到 51.2%。我国原油对外依存度如图 1 所示。

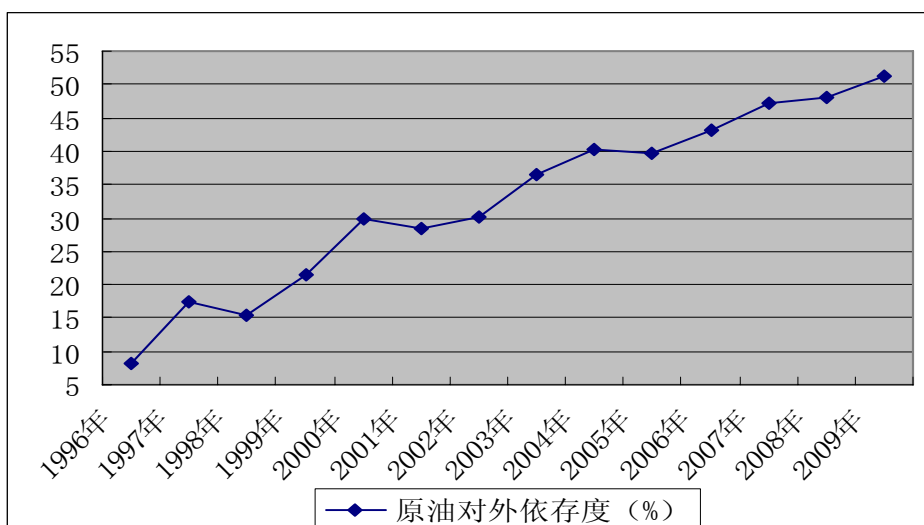


图 1 我国原油对外依存度示意图

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

我国原油消费与国民经济呈现正相关性，如图 2 所示。同时可以看出，我国单位 GDP 的原油消费量呈现下降趋势。然而，2009 年上述下降趋势出现了明显的减缓现象，分析原因，可以归因于去年我国乘用车市场的爆发式增长拉动了原油的消费。近年来我国乘用车销量如图 3 所示。

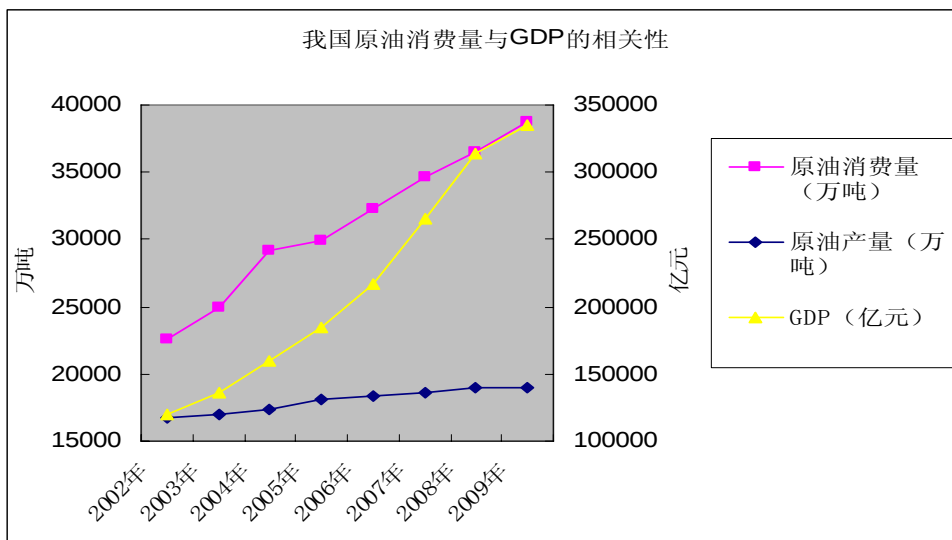


图2 我国原油消费量与GDP相关性示意图

数据来源：国家统计局网站、东北证券金融与产业研究所

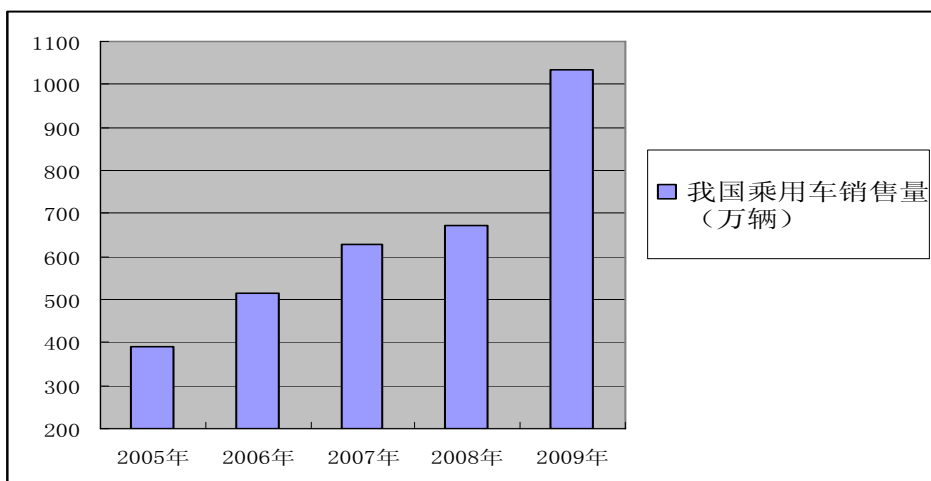


图3 近年来我国乘用车销量示意图

数据来源：中国汽车工业协会、东北证券金融与产业研究所

从我国原油的进口来源分析，世界各主要原油储备国和生产国基本都向我国出口原油。我国原油主要进口国示意如图4所示。我国原油进口地区分布如图5所示。

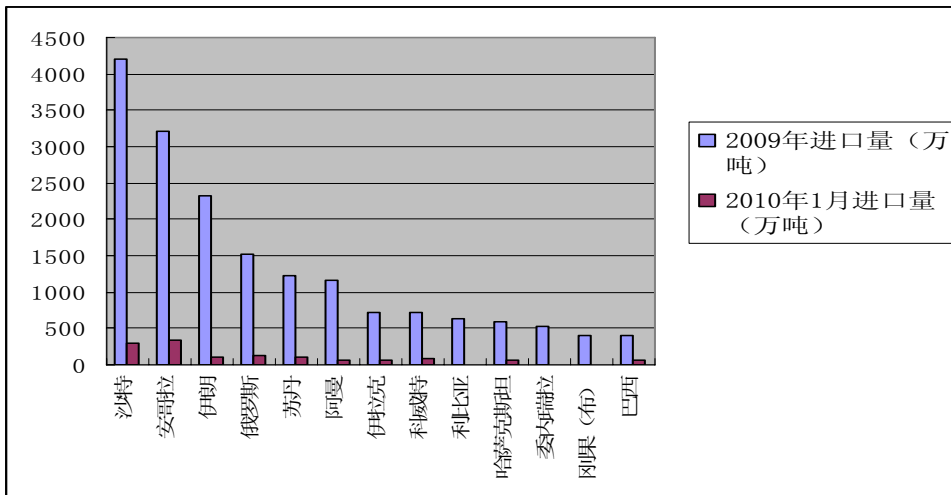


图4 我国原油主要进口国进口量示意图

数据来源：中国石油和化工数据快报、东北证券金融与产业研究所

注：2010年1月仅列示前十大进口国进口量

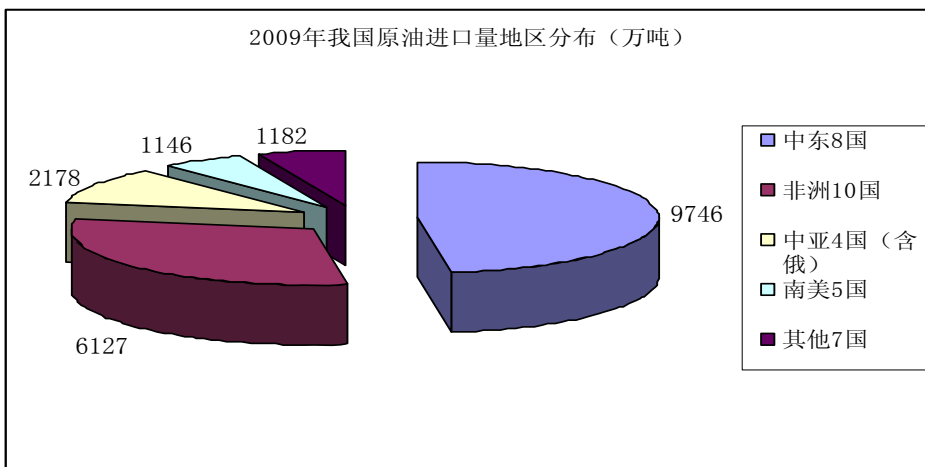


图5 我国原油进口地区分布示意图

数据来源：中国石油和化工数据快报、东北证券金融与产业研究所

二、我国石油消费需求前景展望

2009年我国共加工原油37460.1万吨，同比增长7.9%。其中最大的两类产品，成品油和乙烯的产量分别为22801.0万吨和1069.7万吨，分别同比增长9.4%和8.3%。我国汽柴油产量如图6所示，我国乙烯产量如图7所示。

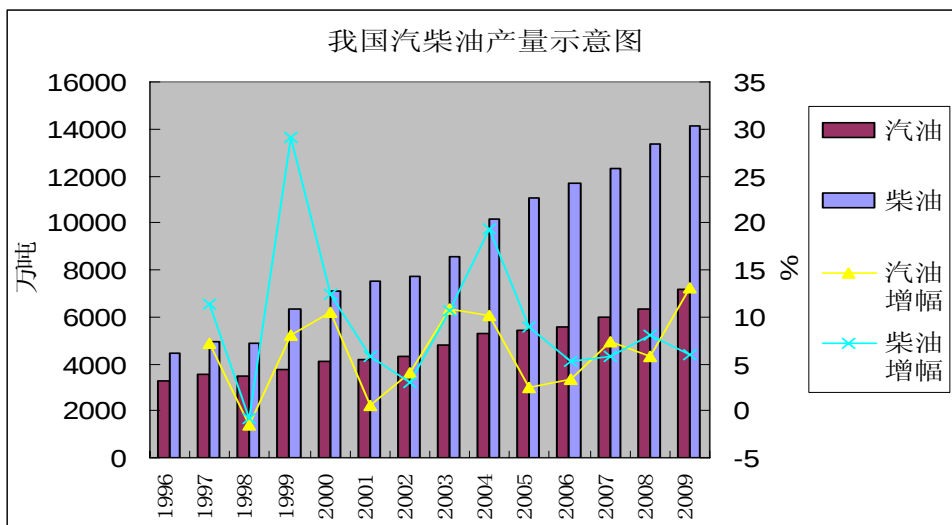


图 6 我国汽柴油产量示意图

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

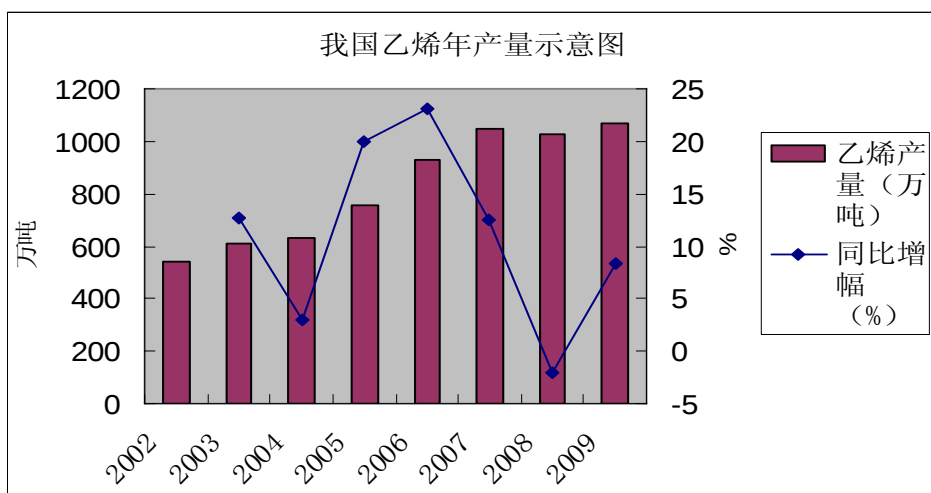


图 7 我国乙烯产量示意图

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

柴油是我国单一最大一类石油产品，其产量约为汽油的两倍。柴油广泛运用于国民经济各行业，除了交通运输业外，工、农、林、牧、渔、水利、商业和建筑业等都对柴油有较大的需求。此外，随着原油价格高于 80 美元/桶，国内销售利润下降，出口的利润相对上升，导致柴油出口量上升也十分明显。由于柴油消费的广泛性，因此，其与 GDP 的相关性很强。纵观近年来柴油产量的增速情况呈现两个特征，一是增速逐步下降，二是最近四年基本稳定在 6% 左右。因此，随着我国 GDP 增速的基本稳定，以及单位 GDP 消费原油量的进一步下降，可以预见，我国柴油的产量增速还可能继续下滑。

汽油消费主要由汽车和摩托车推动，尤其是乘用车。我国的汽车消费逐步进入

家庭，将极大地增加汽车保有量，从而使我国的汽油消费维持一个较高的增速，这也将成为今后拉动我国石油消费增长的重要原动力。

乙烯是石化工业的龙头，也是仅次于成品油的第二大原油消费源。我国的乙烯产量在 2007 年迈上了千万级台阶后出现徘徊，其原因一是与最近我国新投产的大型乙烯装置较少有关，其次，国际金融危机的影响也导致了乙烯装置开工率的下降。从世界范围来看，全球乙烯供给宽松，这也为我国通过加大进口乙烯及其下游衍生物提供了有利的条件，这在一定程度上也影响了国内乙烯的产量增长。然而，从今后两、三年的情况来看，我国乙烯产量会有一个恢复性的增长，这将加剧我国对原油需求的压力。

三、我国原油进口策略分析

由于我国国产原油产量的停滞不前，因此，我国在今后相当长的时期都要保持年均 10% 以上的原油进口增长速度。最近几年，由于我国战略原油储备库的建立和扩张，导致原油进口的增速还要略高一些。

2009 年 12 月 21 日，美国《油气杂志》发布了全球石油产量和油气储量年终统计，全球原油探明储量前 20 位如表 1 所示。

表 1 2009 年世界原油探明储量前 20 位

国家地区	探明储量（亿桶）	同比增长（%）
沙特	2599	-1.63
加拿大	1752	-1.63
伊朗	1376	1.01
伊拉克	1150	0
科威特	1015	0
委内瑞拉	994	0
阿联酋	922	0
俄罗斯	600	0
利比亚	443	0.60
尼日利亚	372	2.76
哈萨克斯坦	300	0
卡塔尔	254	67.11
中国	204	27.19
美国	191	-10.32
巴西	128	1.43
阿尔及利亚	122	0
墨西哥	104	0.95
安哥拉	95	5.09
阿塞拜疆	70	0

挪威	67	0
中东合计	7534	0.99
非洲合计	1191	1.70
欧佩克合计	9513	0.77
世界合计	13542	0.90

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

对比数据可以发现，世界原油探明储量前 20 位的国家中，有 17 个国家在 2009 年向我国出口了原油，仅美国、墨西哥和挪威除外。而且储量前 10 位的国家中，有 6 个进入了我国进口国前 10 名行列。从地区分布来看，中东储量占世界的 55.63%，对我国的出口占我国总进口量的 47.82%。可见，紧紧把握储量最丰富的地区和国家，是我国原油进口的首选策略。

非洲和中亚（含俄罗斯）地区是我国原油进口的另两个重点地区。虽然非洲的原油探明储量仅占世界的 8.79%，但是，其产量的约 2/3 用于出口，是仅次于中东地区的世界第二大原油输出地。从目前石油输出国组织欧佩克的成员国分布来看，中东 6 国，非洲 4 国，南美洲 2 国，非洲占了 1/3。俄罗斯虽然是非欧佩克国家，但是，其目前的原油产量却高居世界首位，其中约一半用于出口，出口量也仅次于沙特居世界第二位。中亚（含俄罗斯）地区与我国接壤，可以通过修建输油管道实现进口，是既经济又安全的进口方式。因此，我国正致力于扩大进口的渠道和规模。

除了纯粹的进口之外，我国还采取主动出击的政策，通过与资源国的合作开发、入股和资产收购等形式，实现在海外进行原油开采，其中部分可以销往国内。截止 2009 年底，我国的海外原油产量已经突破 7000 万吨，数量相当于我国原油进口总量的 1/3 强。

根据最新的统计数据，2010 年 1 月，我国共进口原油 1710.6 万吨，环比下降 19.6%，同比增长 33.4%。其中，安哥拉、沙特和俄罗斯位列进口来源国的前三甲。石油是最重要的基础能源之一，我国的现代化建设以及人们生活水平的不断改善仍然需求进口大量的原油，合理、清洁和节约使用能源是人类永恒的主题。

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。