

石油和天然气开采业

2009 年 11 月月报

能源/石油和天然气开采

投资要点:

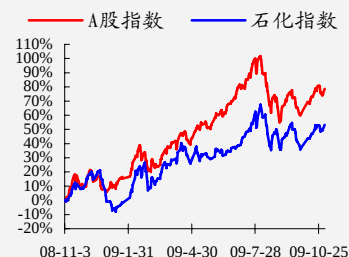
- 国际主要能源机构在 9、10 月间大都上调了今明两年的世界石油需求量。
- 今年第四季度，世界石油需求量将恢复同比增长。
- 美国商业原油储备呈现下降趋势，而我国的库存则呈现上升趋势。
- 1~9 月，我国原油产量为 14168.7 万吨，同比下降 0.5%，原油对外依存度为 50.1%。
- 1~9 月，我国石油和天然气开采业实现现价销售产值 5063.6 亿元，同比下降 37.6%。
- 需求回升已经达成共识，原油价格站上 80 美元/桶也是众望所归，市场又要回到对需求与价格关系的关注之上。

优于大势

维持评级

2009 年 11 月 16 日

走势图



重要公司

评级

中国石油	推荐
中国石化	推荐
中海油服	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)

一、国际市场

1、需求

根据 IEA 的最新统计报告，其将世界石油需求 2009 年和 2010 年的预测值又分别上调了 20 万桶/天和 35 万桶/天，至 8460 万桶/天和 8610 万桶/天。IEA 对去年以来的世界石油需求量的季度平均值的统计和预测如图 1 所示。

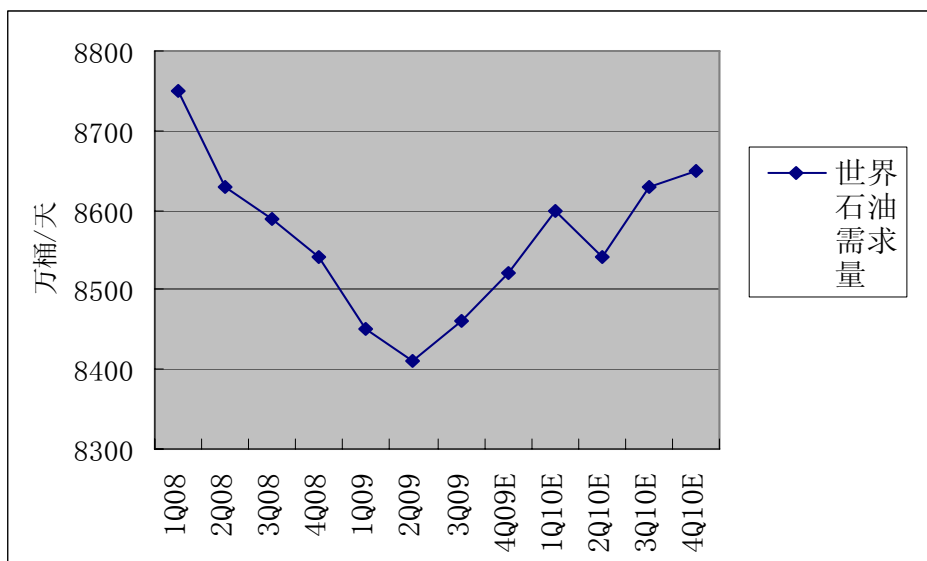


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券金融与产业研究所

IEA 在该报告中分析指出，IMF 最近调高了对世界经济增长的预期，2009 年调高了 0.2 个百分点至 -1.2%，2010 年调高了 1.2 个百分点至 3.1%。其中，北美、亚洲和拉美地区的增长前景好于预期。但同时 IMF 也指出，2010 年世界经济的复苏仍存在一定的不确定性。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，一季度世界石油需求同比下降 3.4%，二季度同比下降 2.6%，三季度同比下降 1.8%。同比降幅逐季收窄，预示着世界石油需求逐渐好转。

EIA 的报告也上调了世界石油需求量，将今年第四季度的数值上调 46 万桶/天，至 8470 万桶/天；将今年全年的数值上调至 8367 万桶/天。

2、供给

IEA 的报告称，9 月份，OPEC 的原油产量为 2890 万桶/天，略高于 8 月份的产量。除伊拉克之外的 11 个成员国的产量合计为 2640 万桶/天，比上月增加 17 万

桶/天，减产履约率由上月的 66% 降至 62%。世界石油总供给为 8490 万桶/天，环比上升 31 万桶/天，同比基本持平。其中，非 OPEC 的产量环比上升了 20 万桶/天，同比上升了 160 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2009、2010 年的石油供给预测做出小幅提高，2009 年增加 0.8 万桶/天至 5100 万桶/天，2010 年增加 10.5 万桶/天至 5160 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 10 月底，美国的商业原油库存为 3.359 亿桶，比上月下降 250 万桶。美国商业原油库存如图 2 所示。

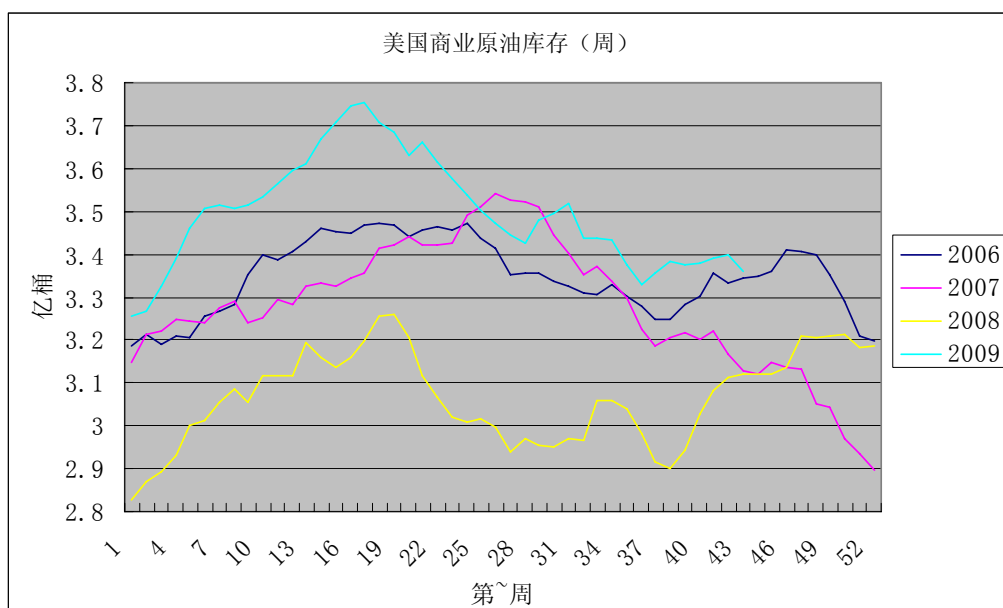


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券金融与产业研究所

而 IEA 的报告称，我国的原油库存始终处于上升之中。我国的原油库存如图 3 所示。

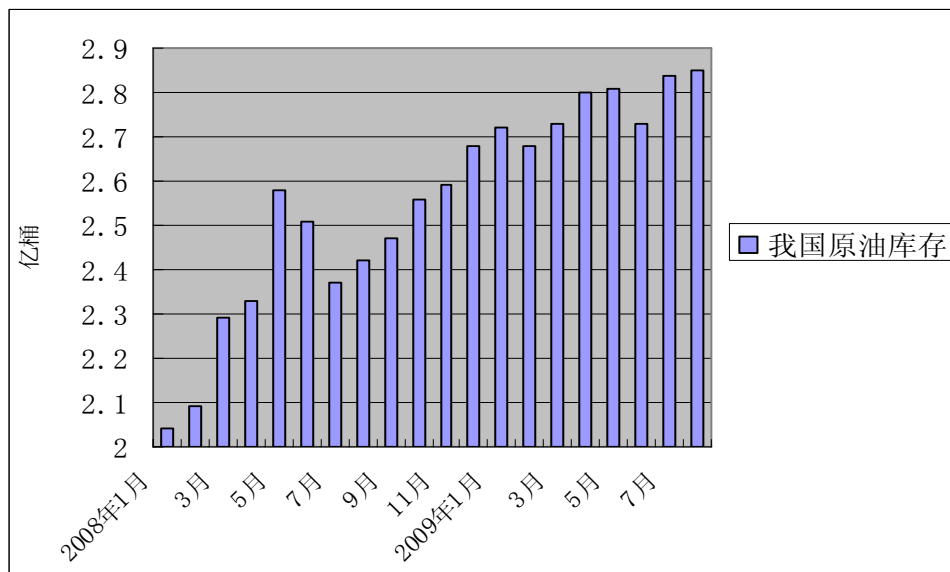


图3 我国原油库存示意图

数据来源: IEA、东北证券金融与产业研究所

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为, 截至 9 月底, 初级储备要高于通常水平约 1050 万桶, 这种超储的状态很可能要维持到 11 月份, 除非天气突然变冷, 会使库存出现下降。

4、价格

10 月, WTI 和布伦特原油平均价格 (普氏现货) 分别为 72.62 美元/桶和 69.68 美元/桶, 环比分别上升 2.6%和 0.8%, 同比分别下降 17.4%和 15.7%。国际原油价格走势如图 4、图 5 所示。

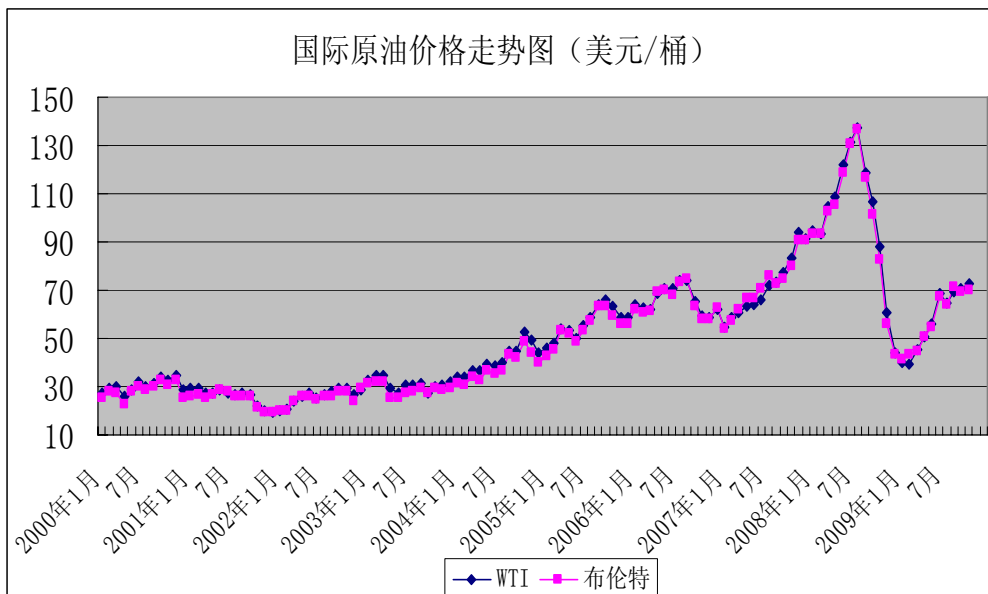


图4 国际原油市场价格走势图（月）

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

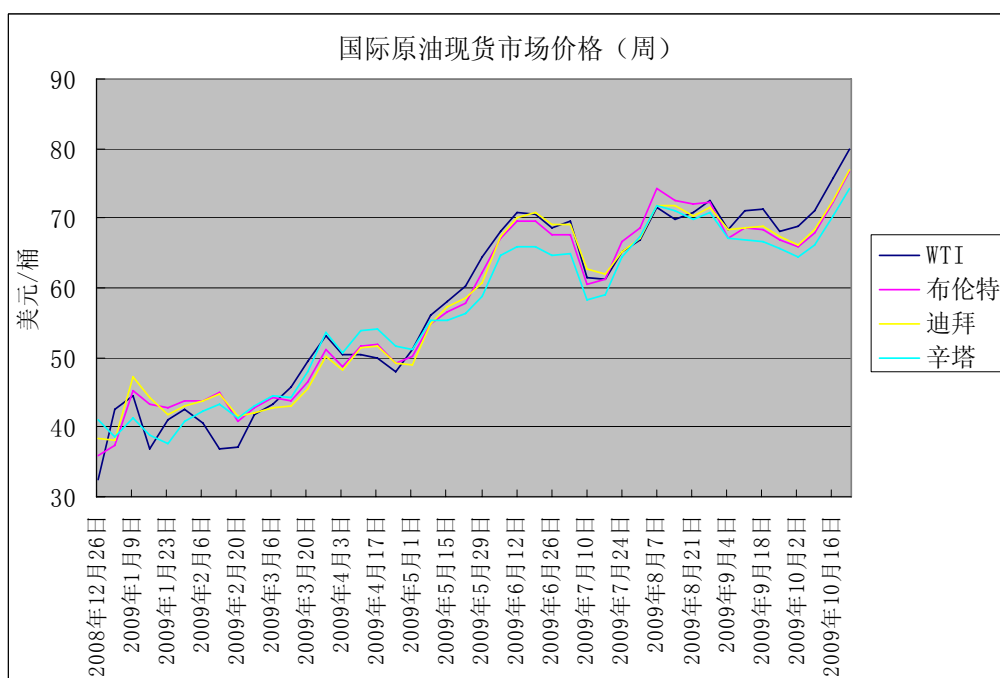


图5 国际原油市场价格走势图（周）

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

二、国内市场

1、产量

9 月份，我国原油产量为 1572.4 万吨，同比增长 0.8%，前 9 个月累计产量为 14168.7 万吨，同比下降 0.5%。我国原油产量如图 6 所示。

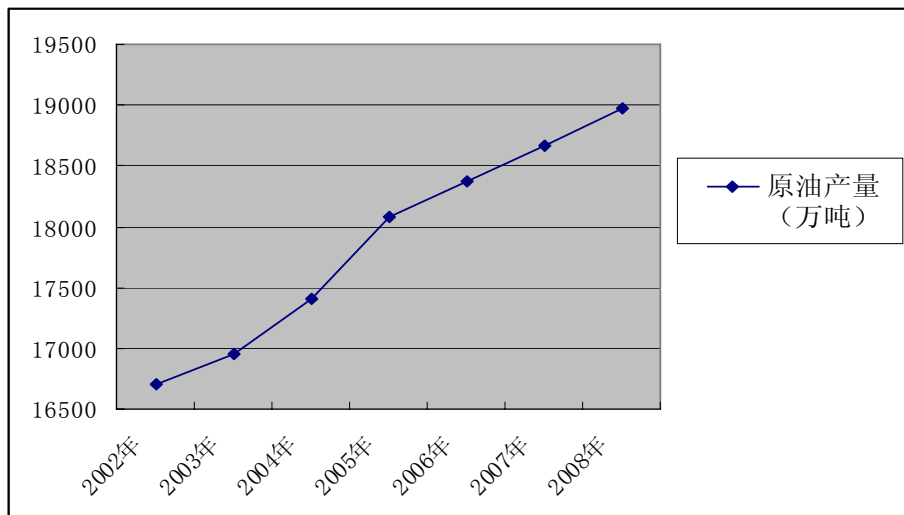


图 6 我国原油产量示意图

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

2、进口量

9 月份，我国原油进口量为 1720.4 万吨，同比增长 14.4%，前 9 个月累计进口量为 14606.7 万吨，同比增长 8.2%，原油对外依存度为 50.1%。我国原油对外依存度如图 7 所示。

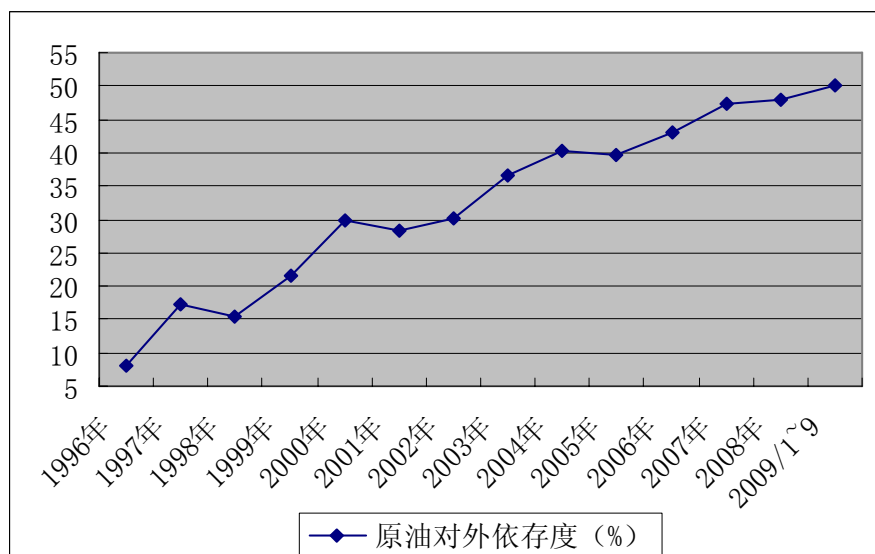


图 7 我国原油对外依存度示意图

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

3、产值

1~9 月，我国石油和天然气开采业实现现价销售产值 5063.6 亿元，同比下降 37.6%。

三、月评

9、10 月份，世界石油市场可以表述为涨声又起，需求量和供给量不断地被调高，价格再次创出年内新高，并一度突破了 80 美元/桶的心理关口。美国库存的下降趋势还在继续，中国库存的增加同样没有停歇。另一个值得关注的问题是，我国原油产量增长的停滞，原油对外依存度首次跨越 50% 大关（截止三季度末）。需求回升已经达成共识，价格战上 80 美元/桶似乎也已经是众望所归，市场可能又要回归到对需求与价格的关系问题的关注之上。

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