

石油和天然气开采

2009 年 12 月月报

能源/石油和天然气开采

优于大势

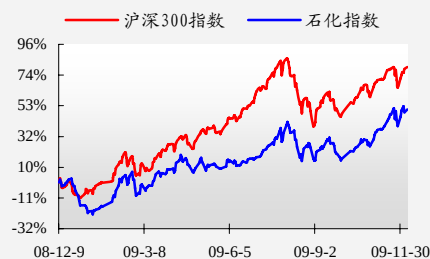
维持评级

2009 年 12 月 17 日

投资要点:

- 国际主要能源机构在 10、11 月间又大都小幅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。
- 1~10 月，我国原油产量为 15794.2 万吨，同比下降 0.5%，原油对外依存度为 50.5%。
- 1~10 月，我国石油和天然气开采业实现现价销售产值 5801.0 亿元，同比下降 35.6%。
- 原油多头在经过近一年的忙碌之后将暂作休整，待来年经济基本面情况明朗之时，新一轮的多头行情可能再次发动。

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)6337 7000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20F

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 21 万桶/天和 14 万桶/天，至 8480 万桶/天和 8620 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。

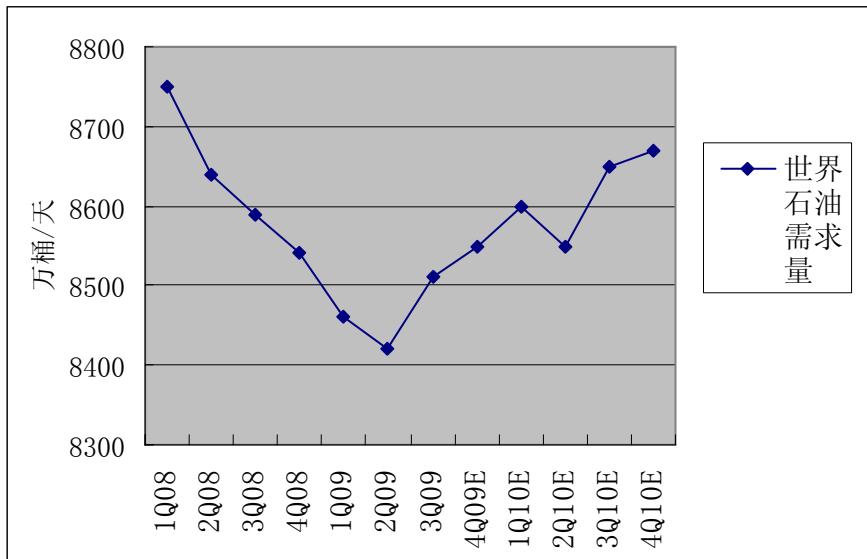


图 1 世界石油需求量示意图

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，北美地区的增长预期抵消了欧洲地区的下降。而在非经合组织国家中，中国和沙特是触发本月上调的主要因素。中国的增长还是来源于基础设施建设的需求，而沙特的增长则因为作为动力燃料的增加。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，美国经济利好数据的公布，促使全球经济好转的乐观预期近一步加强。但总体来看，全球石油库存仍处于历史高位，疲弱的基本面无法支撑油价进一步持续走高。

OPEC 的报告也上调了世界石油需求量，将 2010 年的数值上调 6 万桶/天，至 8513 万桶/天；维持今年全年的数值为 8431 万桶/天。

2、 供给

IEA 的报告称，10 月份，OPEC 的原油产量为 2900 万桶/天，高于 9 月份 11 万桶/天，为今年以来的最高单月产量。除伊拉克之外的 11 个成员国的产量合计为 2650 万桶/天，比上月增加 15 万桶/天，减产履约率由上月的 64% 降至 61%。世界石油总供给为 8560 万桶/天，环比上升 63.5 万桶/天，同比下降 85 万桶/天。其中，非 OPEC 的产量环比上升了

38 万桶/天，同比上升了 90 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2009、2010 年的石油供给预测又做出小幅提高，2009 年增加 13 万桶/天至 5110 万桶/天，2010 年增加 35 万桶/天至 5190 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 11 月底，美国的商业原油库存为 3.361 亿桶，比上月上升 20 万桶。美国商业原油库存如图 2 所示。

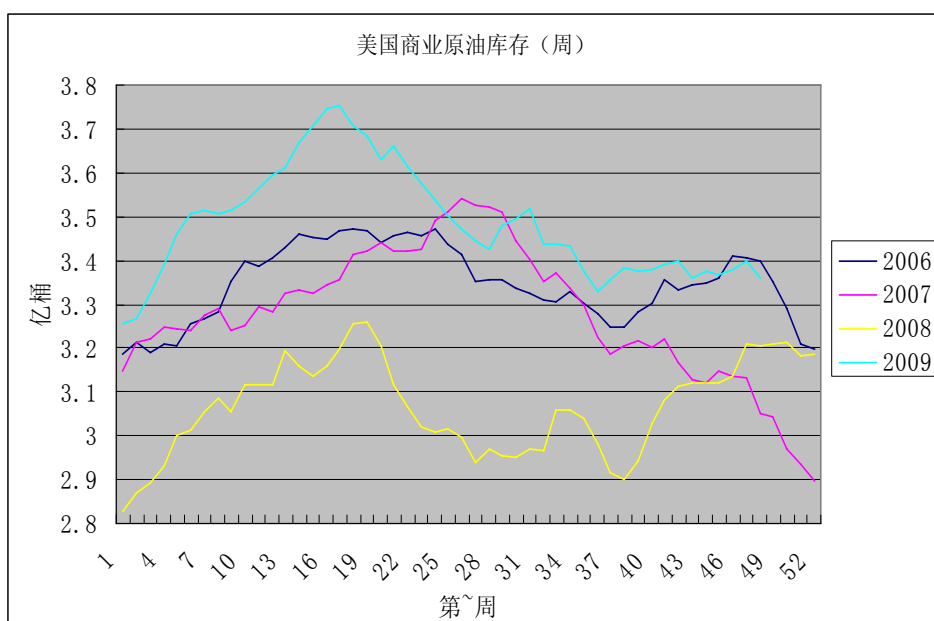


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券金融与产业研究所

IEA 的报告称，本月我国的原油库存数据暂缺。

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为，在 10 月份，储备出现反季节下降约 2890 万桶，这主要由于美国和欧洲的减产所致。

4、价格

11 月，WTI 和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为 78.56 美元/桶和 76.58 美元/桶，环比分别上升 8.2%和 9.9%，同比分别上涨 29.7%和 36.5%。国际原油价格走势如图 4、图 5 所示。

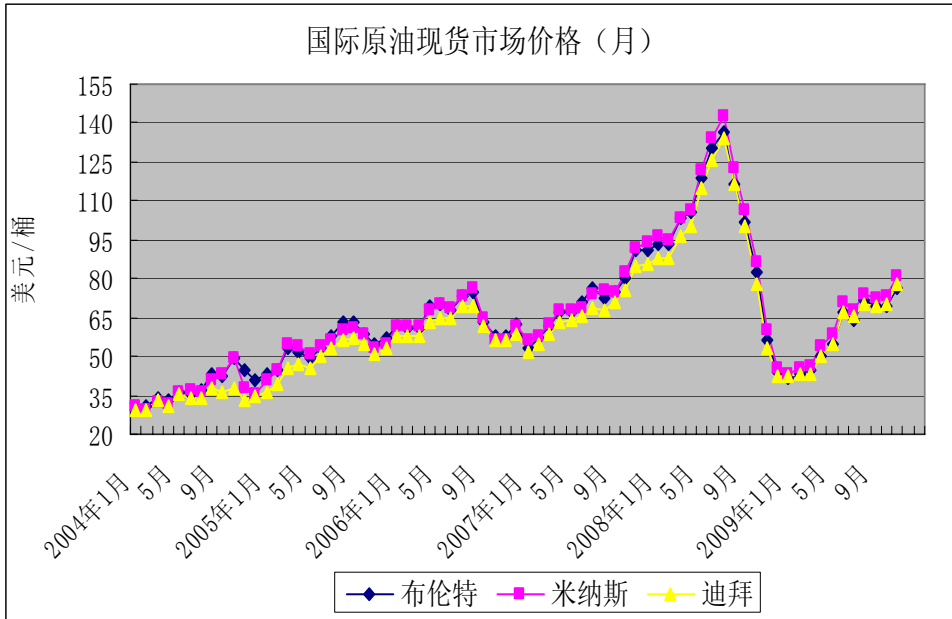


图 4 国际原油市场价格走势图（月）

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

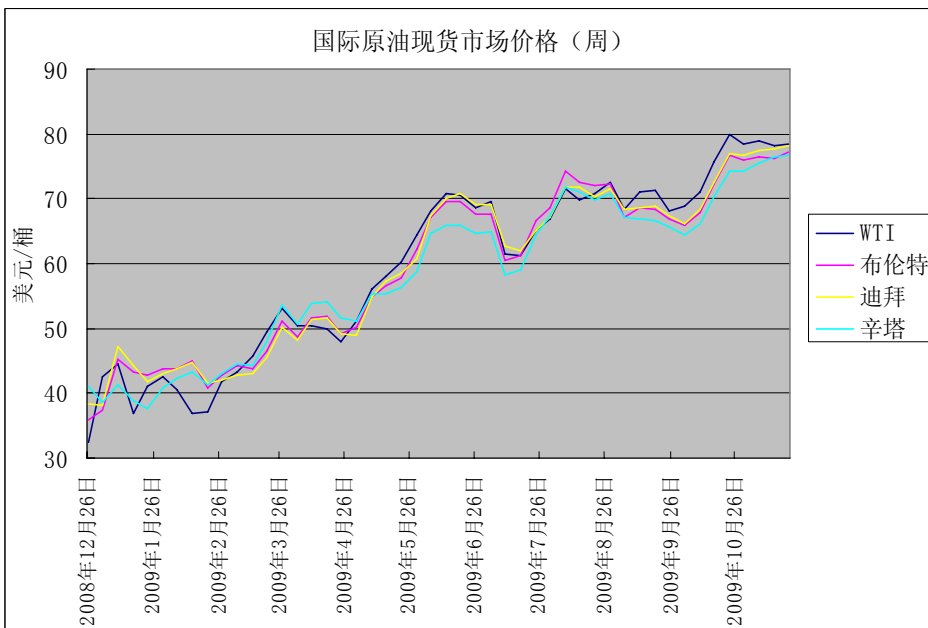


图 5 国际原油市场价格走势图（周）

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券金融与产业研究所

二、 国内市场

1、 产量

10 月份,我国原油产量为 1625.5 万吨,同比下降 1.8%,前 10 个月累计产量为 15794.2

万吨，同比下降 0.5%。我国原油产量如图 6 所示。

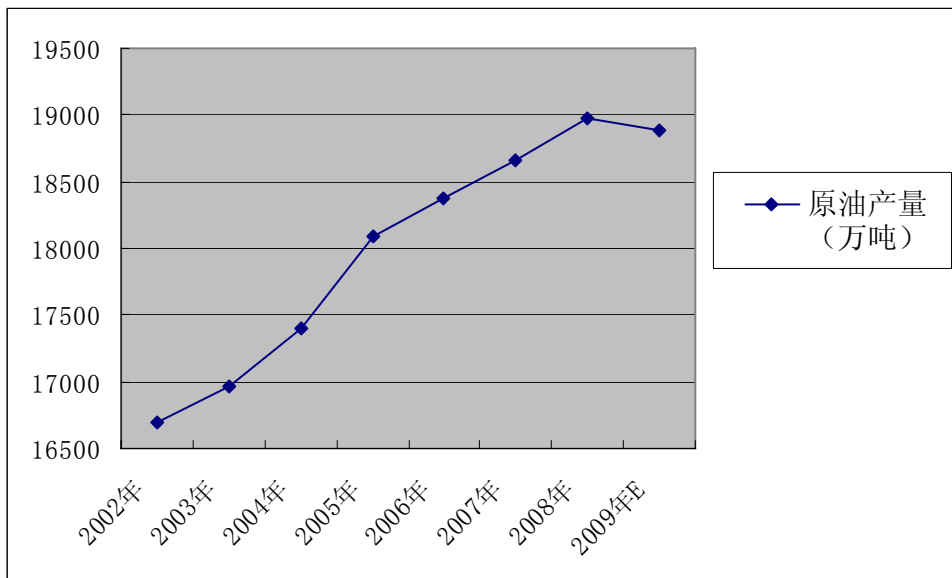


图 6 我国原油产量示意图

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

10 月份，我国原油进口量为 1934.2 万吨，同比增长 19.7%，前 10 个月累计进口量为 16540.9 万吨，同比增长 9.4%，原油对外依存度为 50.5%。我国原油对外依存度如图 7 所示。

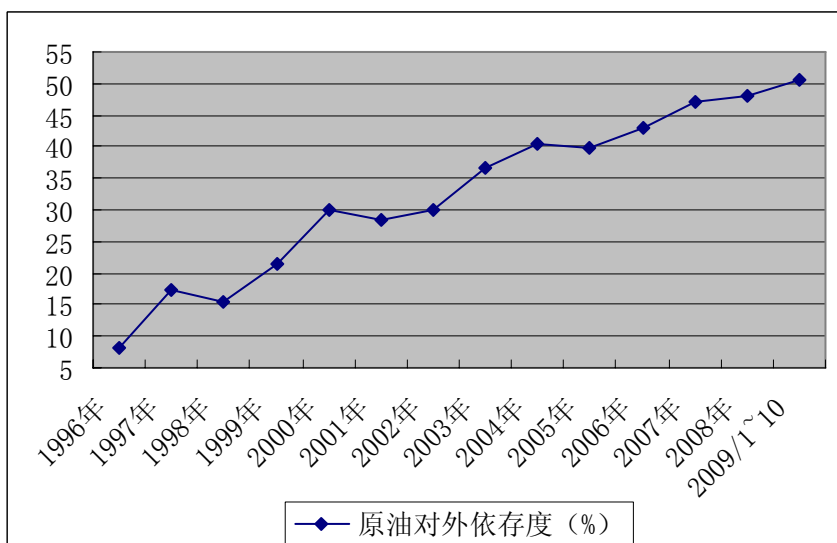


图 7 我国原油对外依存度示意图

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

1~10 月，我国石油和天然气开采业实现现价销售产值 5801.0 亿元，同比下降 35.6%。

三、 月评

10、11 月份，世界石油市场表现出前高后低。尽管需求量和供给量不断地被调高，但是价格却冲高回落。美元的走强，对需求的担心再次影响市场情绪。美国原油库存的变化不大。今年我国原油产量下降已成定局，原油对外依存度首次跨越 50% 大关（截止 10 月末）。年末将至，原油多头在经过近一年的忙碌之后将暂作休整，待来年经济基本面情况明朗之时，新一轮的多头行情可能再次发动。

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。