

石油和天然气开采业

2010 年 2 月月报

能源/石油和天然气开采

优于大势

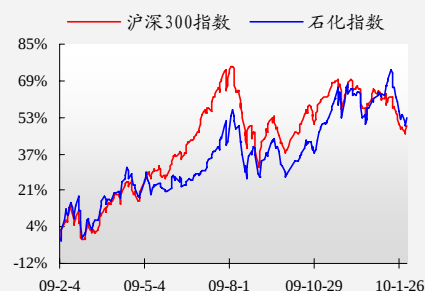
维持评级

2010 年 2 月 22 日

投资要点:

- 国际主要能源机构在 09 年 12 月和 10 年 1 月间基本都维持 09、10 两年的世界石油需求量。IEA 和 OPEC 对 2009 年世界石油需求的预测分别为 8490 万桶/天和 8430 万桶/天, 分别同比下降 130 万桶/天和 140 万桶/天。
- 2010 年 1 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 75.55 美元/桶和 75.05 美元/桶, 分别同比上升 87.3%和 80.5%。
- 2009 年, 我国原油产量为 18949.0 万吨, 同比下降 0.4%, 原油对外依存度为 51.2%。
- 2009 年, 我国石油和天然气开采业实现工业总产值 7490.3 亿元, 同比下降 26.6%。
- 世界石油市场的复苏迹象更为明显。需求量和供给量继续平稳上升, 价格始终在 70~80 美元/桶的高位区间运行。美元的影响有所弱化, 市场更加关心基本面因素的变化。美国原油库存已经由升转降, 2009 年我国原油产量出现下降, 原油对外依存度首次跨越 50%大关。
- 展望 2010 年, 世界经济的复苏值得期待, 地缘政治的影响可能再次凸现, 国际原油市场的供需可以保持平衡, 原油价格将维持高位。我国的原油产量是否能够恢复增长, 原油对外依存度的上升速度等依然是关注的重点。

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 20 楼

邮 编: 200002

一、 国际市场

1、 需求

根据 IEA 的最新统计报告，其对世界石油需求 2009 年和 2010 年的预测数值保持不变。2009 年世界石油需求为 8490 万桶/天，同比下降 1.5%，2010 年为 8630 万桶/天，同比增长 1.7%。IEA 对 2008 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。

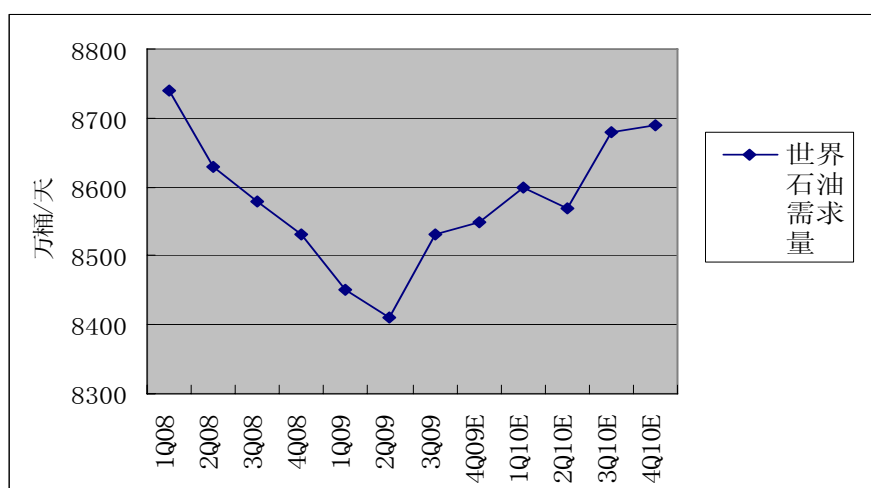


图 1 世界石油需求量示意图

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，由于中国因素，其将非经合组织 2009 年和 2010 年的需求又分别上调了 7 万桶/天，非经合组织 2009 年和 2010 年的石油需求预计为 3940 万桶/天和 4090 万桶/天，分别同比增长 2.0% 和 3.7%。而报告在对经合组织石油需求预测中，又 2009 年和 2010 年的数值分别下调了 5 万桶/天，都至 4550 万桶/天，2009 年同比下降 2.1%，2010 年同比基本持平。去年底以来的寒冷天气并没有增加石油的需求，原因是天然气的增量占了主导地位。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，世界经济复苏的不确定性依然很大，无论从供需基本面还是非基本面分析，都看不到明显的利好或者利坏，加之一季度是需求的传统淡季，预计未来一段时间原油价格将在 70~80 美元/桶之间运行。

OPEC 的报告对 2009 年世界原油需求预测为 8430 万桶/天，同比下降 140 万桶/天，与上次预测数相同。

2、供给

IEA 的报告称，2009 年 12 月份，OPEC 的原油产量为 2910 万桶/天，高于 11 月份 7.5 万桶/天，再次刷新今年以来的最高单月产量。于 2009 年 12 月 22 日召开的 OPEC 部长级会议仍然维持产量配额不变，OPEC 的剩余开采能力为 540 万桶/天。除伊拉克之外的 11 国的减产履约率再次较上月有所下降。报告预测 OPEC 2009 年和 2010 年的原油产量分别为 2870 万桶/天和 2910 万桶/天。OPEC 的原油产量如图 2 所示。

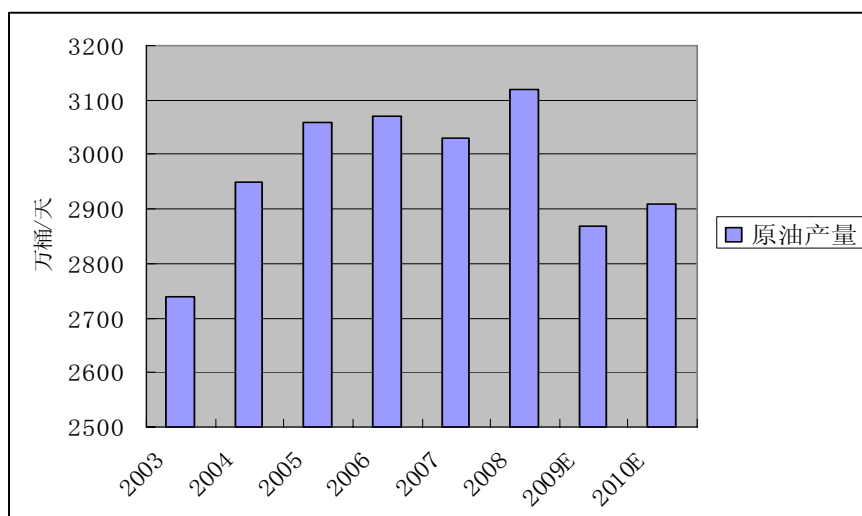


图 2 OPEC 原油产量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券金融与产业研究所

报告对 2009 年世界石油供给做出了分析，2009 年世界石油供给为 8490 万桶/天，同比减少 160 万桶/天。其中 OPEC 减少供应 250 万桶/天，非 OPEC 增加供应 63 万桶/天，OPEC 增加液化天然气供应 31 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修正，2009 年保持 5130 万桶/天不变，2010 年则减少 10 万桶/天至 5150 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 2010 年 1 月底，美国的商业原油库存为 3.314 亿桶，比上月上升 410 万桶。美国商业原油库存如图 3 所示。

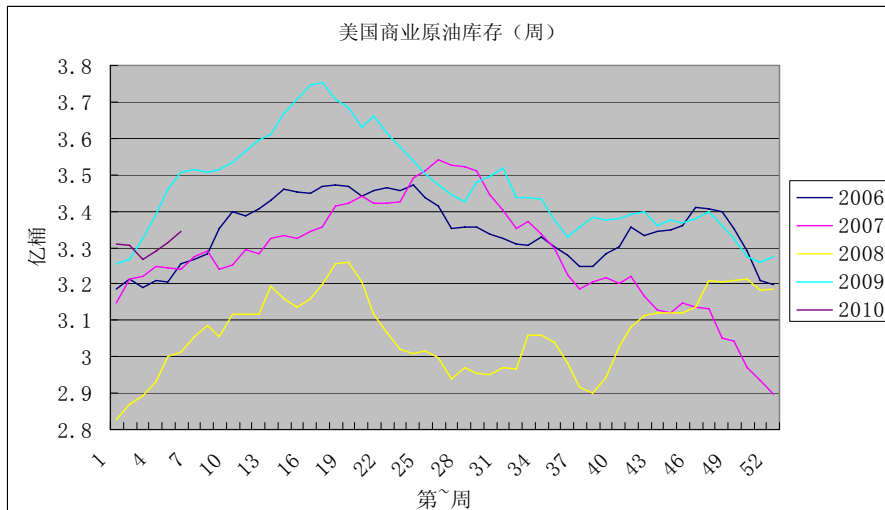


图3 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券金融与产业研究所

本月，我国原油库存数据暂缺。

IEA在对OECD的石油库存分析后认为，在2009年12月份，总储备下降约3580万桶，至27.112亿桶。而总储备在12月份的5年平均降幅为4190万桶。

4、价格

2010年1月，WTI和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为75.55美元/桶和75.05美元/桶，同比分别上涨87.3%和80.5%。国际原油价格走势如图4、图5。

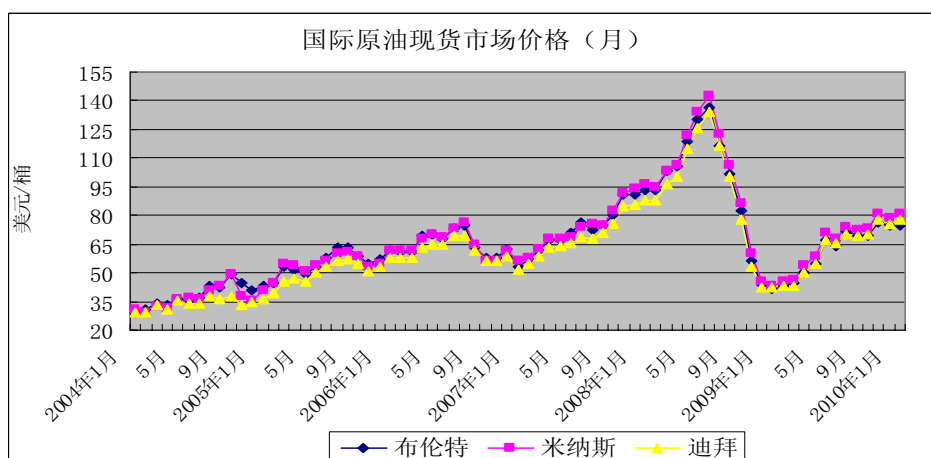


图4 国际原油市场价格走势图（月）

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

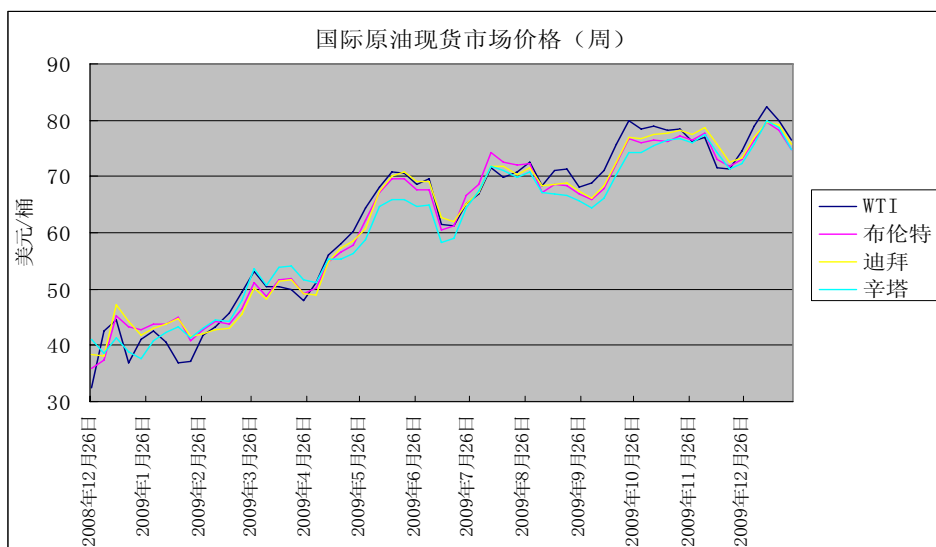


图5 国际原油市场价格走势图（周）

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

2009年12月份，我国原油产量为1606.5万吨，同比增长1.6%，全年累计产量为18949.0万吨，同比下降0.4%。我国原油产量如图6所示。

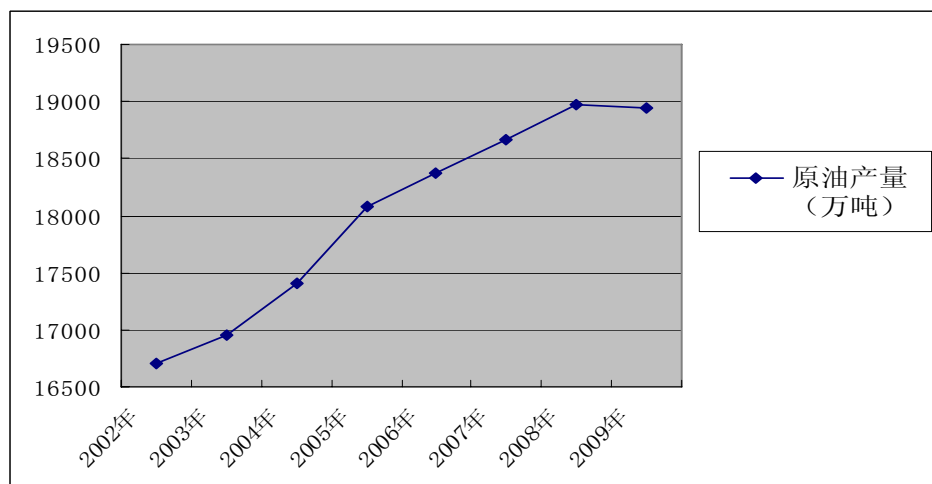


图6 我国原油产量示意图

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

2009年12月份,我国原油进口量为2126.3万吨,同比增长48.3%,全年累计进口量为20378.9万吨,同比增长13.9%,原油对外依存度为51.2%。我国原油对外依存度如图7所示。

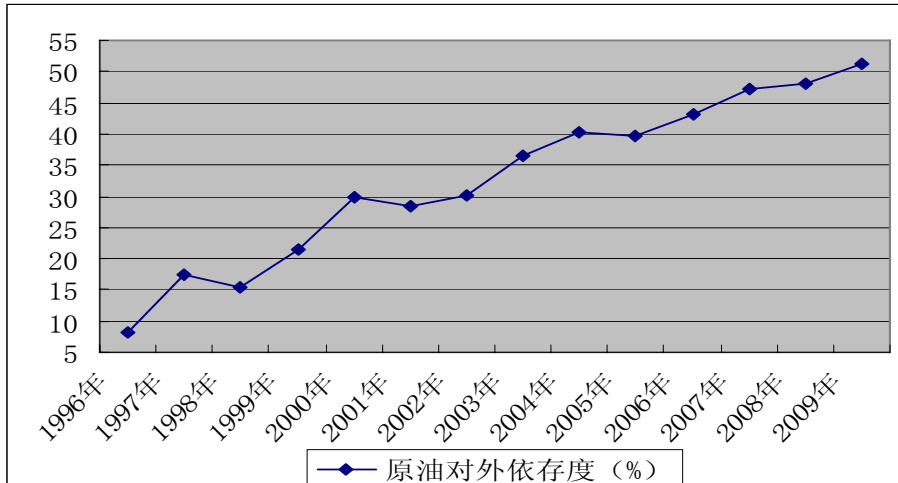


图7 我国原油对外依存度示意图

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

2009年,我国石油和天然气开采业实现工业总产值7490.3亿元,同比下降26.6%。

三、 月评

岁末年初,世界石油市场的复苏迹象更为明显。需求量和供给量继续平稳上升,价格始终在70~80美元/桶的高位区间运行。美元的影响有所弱化,市场更加关心基本面因素的变化。美国原油库存同比已经由升转降。2009年我国原油产量出现下降,原油对外依存度首次跨越50%大关。

展望2010年,世界经济的复苏值得期待,地缘政治的影响可能再次凸现,国际原油市场的供需可以保持平衡,原油价格将维持高位。我国的原油产量是否能够恢复增长,原油对外依存度的上升速度等依然是关注的重点。

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。