

石油和天然气开采

2010 年 3 月月报

能源/石油和天然气开采

优于大势

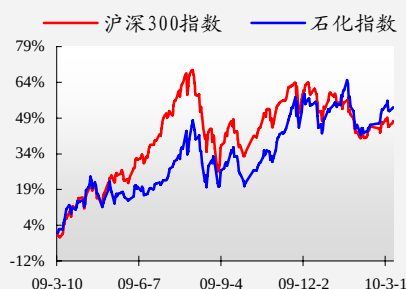
维持评级

发布时间: 2010 年 3 月 15 日

投资要点:

- 国际主要能源机构在 1、2 月间又上调了 10 年的世界石油需求量。IEA 和 OPEC 对 2010 年世界石油需求的预测分别为 8650 万桶/天和 8520 万桶/天, 分别同比上升 160 万桶/天和 90 万桶/天。
- 2010 年 2 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 75.33 美元/桶和 72.81 美元/桶, 分别同比上升 91.3%和 68.1%。
- 2010 年 1 月, 我国原油产量为 1687.0 万吨, 同比增长 5.8%, 进口原油 1710.6 万吨, 同比增长 33.4%。
- 世界石油市场保持复苏迹象。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。美国原油库存基本稳定。我国原油产量同比出现回升, 原油进口量同比增速较高。
- 展望后市, 欧佩克仍可能维持产量不变, 原油价格的运行区间可能会有所提高, 但是大幅上涨的可能性很小。原油价格对基本面和价格一致性预期的短期均衡反映还难以打破。

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

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)63367000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwgl@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 2010 年的预测数值调高了 17 万桶/天，至 8650 万桶/天，同比增长 1.8%。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。

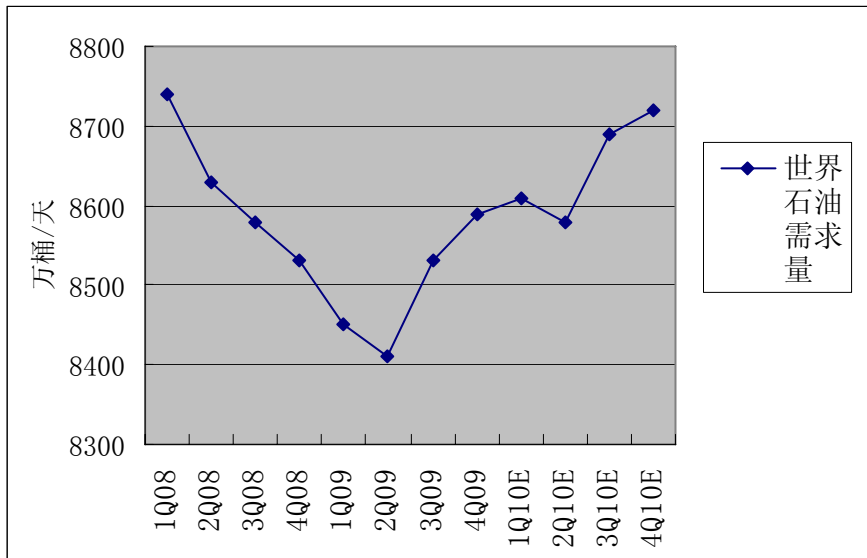


图 1 世界石油需求量示意图

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，由于中国和其他一些亚洲国家的因素影响，其将非经合组织 2010 年的需求又上调 17 万桶/天，至 4100 万桶/天，即本次对世界石油需求的调整全部来源于非经合组织。但是，报告同时提示了中国的经济刺激政策可能逐步退出的可能性，主要是源于对通胀预期的担忧。而报告在对经合组织石油需求预测中保持不变，原因是这些国家的石油需求依然很弱，经济的复苏表现为“弱石油”型。因此，加固了认为经合组织的石油需求已经见顶的观点。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，近期发布的一系列良好的经济数据，加上伊朗地缘政治因素仍没有明显解决的迹象，将对油价形成一定的支持。同时，需求仍没有明显好转，美元的走势对油价也形成一定的制约。预计未来一段时间原油价格将在 75~80 美元/桶之间运行。

OPEC 的报告对 2010 年世界石油需求预测为 8520 万桶/天，同比上升 90 万桶/天。

2、供给

IEA 的报告称, 2010 年 1 月份, OPEC 的原油产量为 2910 万桶/天, 环比增加 10.5 万桶/天, 再次刷新去年以来的最高单月产量。除伊拉克之外的 11 国的产量环比上升 13.5 万桶/天, 达到 2660 万桶/天, 减产履约率再次较上月有所下降。报告预测 OPEC 2010 年的原油产量为 2940 万桶/天, 较之前提高 30 万桶/天。OPEC 的原油产量如图 2 所示。

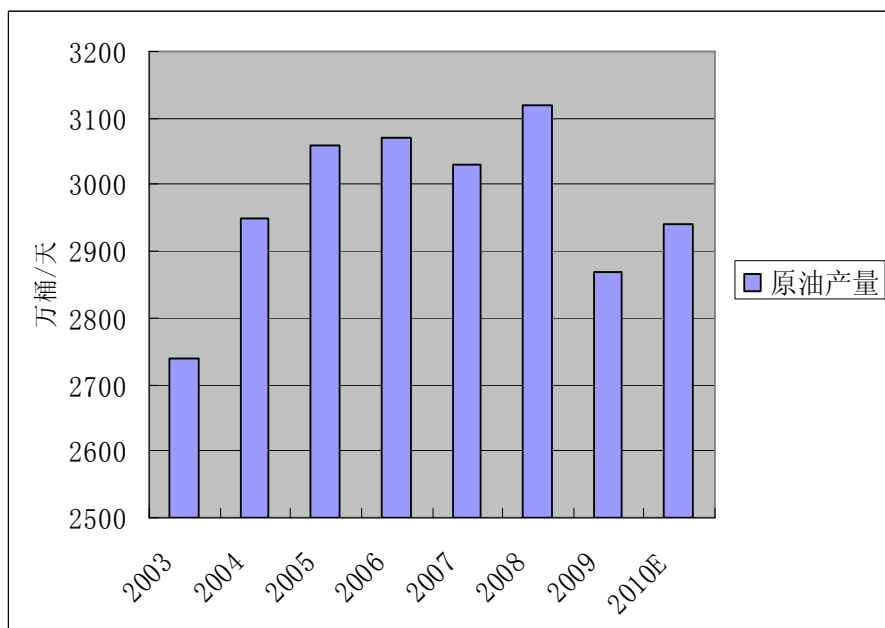


图 2 OPEC 原油产量示意图

数据来源: IEA 网站、东北证券金融与产业研究所

报告对 2010 年 1 月世界石油供给做出了分析, 世界石油供给为 8580 万桶/天, 环比减少 4.5 万桶/天。其中 OPEC 增加供应 41.5 万桶/天, 非 OPEC 减少供应 46 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2010 年的石油供给预测又做出小幅修正, 上调 12 万桶/天, 至 5160 万桶/天。原因是美国和北海地区的原油产量可能提高。

3、库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2010 年 2 月底, 美国的商业原油库存为 3.430 亿桶, 比上月上升 116 万桶。美国商业原油库存如图 3 所示。

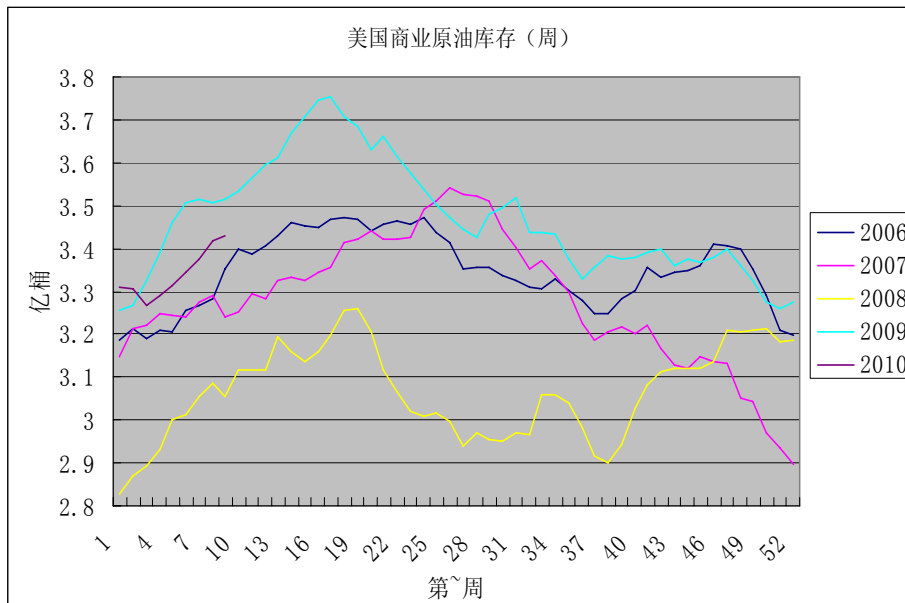


图3 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券金融与产业研究所

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为，在 2010 年 1 月份，总储备上升约 1140 万桶。而总储备在 1 月份的 5 年平均升幅为 3380 万桶。

4、价格

2010 年 2 月，WTI 和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为 75.33 美元/桶和 72.81 美元/桶，同比分别上涨 91.3%和 68.1%。国际原油价格走势如图 4、图 5。

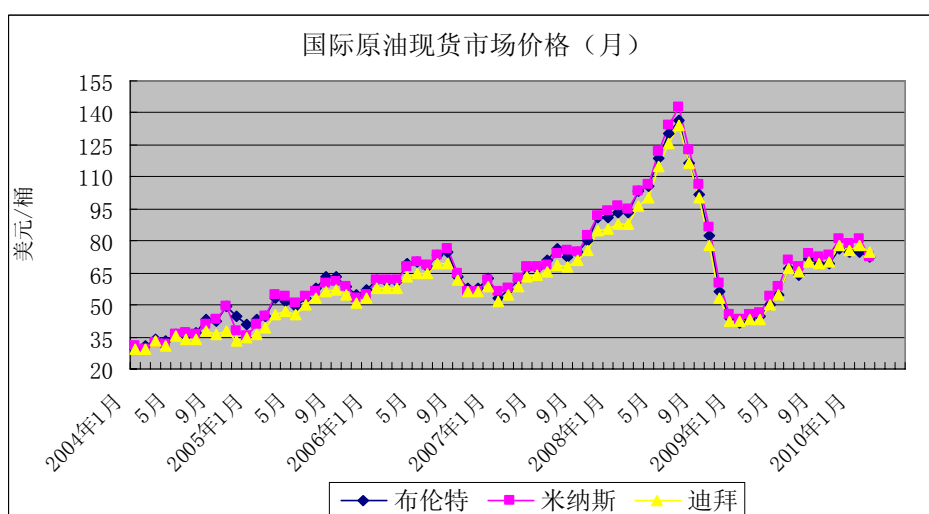


图4 国际原油市场价格走势图（月）

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

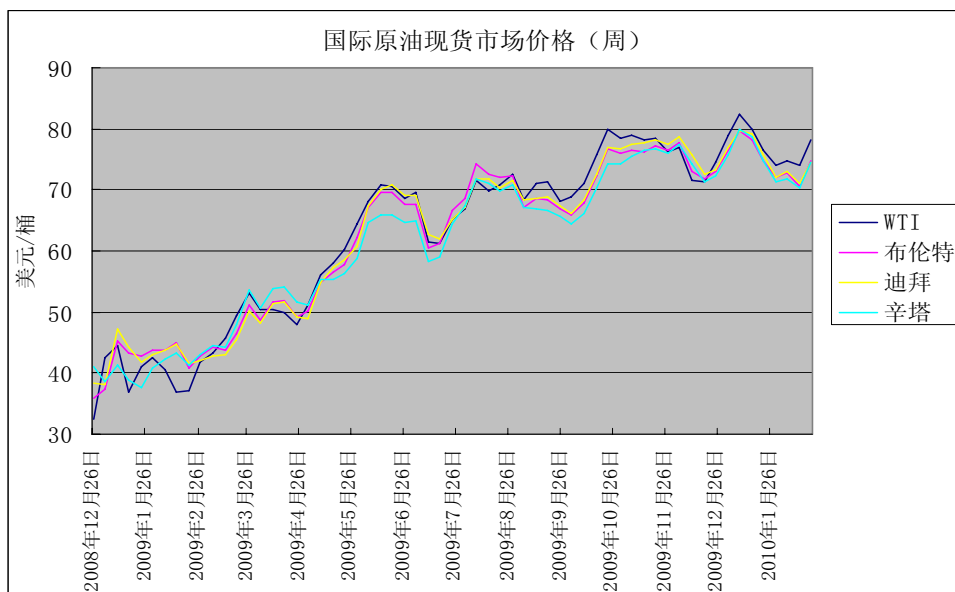


图5 国际原油市场价格走势图（周）

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

2010年1月份，我国原油产量为1687.0万吨，同比增长5.8%。我国原油产量如图6所示。

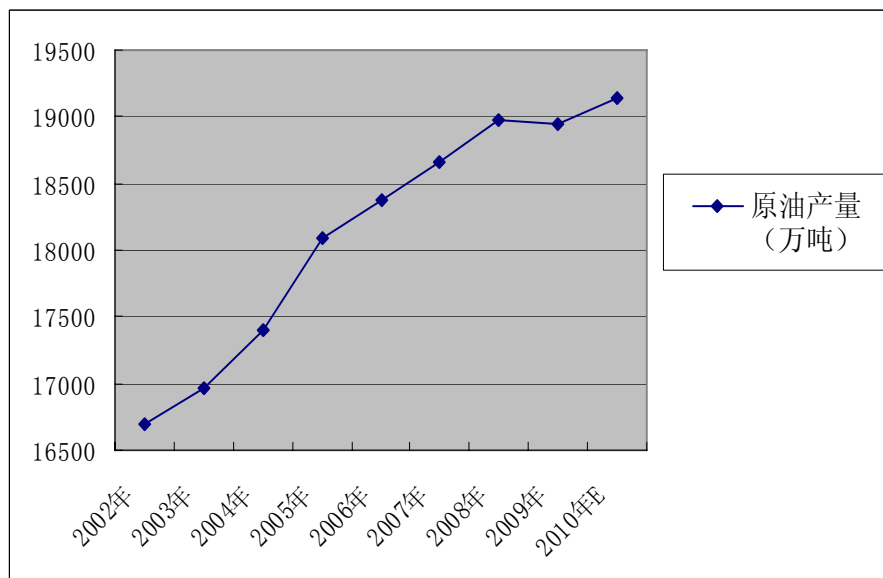


图6 我国原油产量示意图

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

2010年1月份，我国进口原油1710.6万吨，环比下降19.6%，同比增长33.4%。
我国原油对外依存度如图7所示。

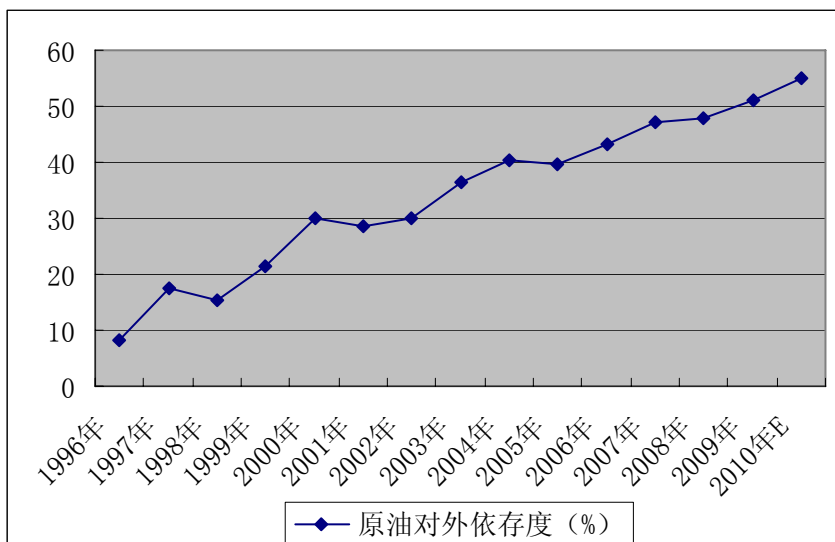


图7 我国原油对外依存度示意图

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

三、 月评

1、2月间，世界石油市场保持复苏迹象。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。美国原油库存基本稳定。我国原油产量同比出现回升，原油进口量同比增速较高。展望后市，欧佩克仍可能维持产量不变，原油价格的运行区间可能会有所提高，但是大幅上涨的可能性很小。原油价格对基本面和价格一致性预期的短期均衡反映还难以打破。

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。