

石油和天然气开采

2010 年 4 月月报

能源/石油和天然气开采

优于大势

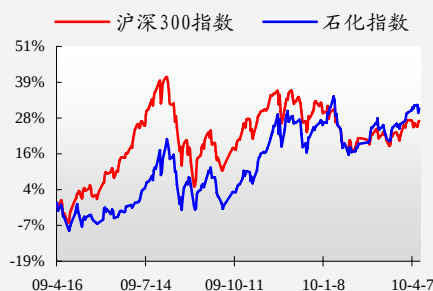
维持评级

发布时间：2010 年 4 月 15 日

投资要点:

- IEA 对 2010 年世界石油需求的预测为 8660 万桶/天，同比增长 1.8%。
- 欧佩克部长会议再次做出维持产量限额不变的决议，但没有强调成员国应该遵守产量限制。
- 2010 年 3 月，WTI 和布伦特原油的价格分别为 80.72 美元/桶和 78.21 美元/桶，分别同比上升 79.2%和 76.3%。
- 2010 年 2 月，我国原油产量为 1511.3 万吨，同比增长 5.8%，进口原油 1851.3 万吨，同比增长 57.9%。
- 2、3 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，价格逐步走高，并站上 80 美元/桶大关。美元的影响有所弱化，市场更加关心基本面因素的变化。美国原油库存连续回升，但同比仍下降。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，我国的原油消费增速可能略有放缓，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不大。高油价对需求的抑制作用和对经济的不利影响是做多者应该引起警惕的。

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: 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 2010 年的预测数值调高了 7 万桶/天，至 8660 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。

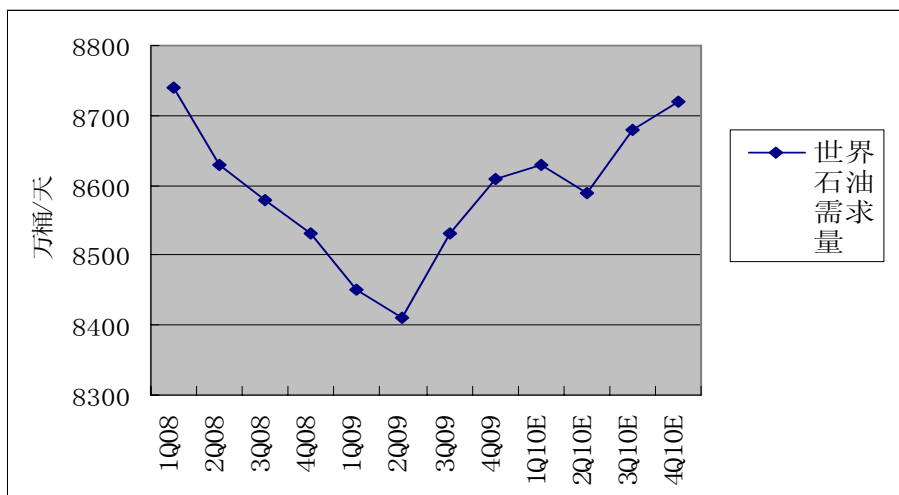


图 1 世界石油需求量示意图

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 1 月份经济数据的强劲表现，以及中国政府表明将继续执行经济刺激措施，其将非经合组织 2010 年的需求又上调 19 万桶/天，至 4120 万桶/天。IEA 同时预计，2010 年全球石油需求增长的近 1/3 将来源于中国，而亚太地区的非经合组织国家的石油需求增长将占到全球的一半。而报告在对经合组织石油需求预测是下调 12 万桶，至 4540 万桶。原因是这些国家一月份的石油需求依然很弱，尤其在欧洲，大雪堵塞了道路使运输需求减少，而取暖用油又部分被天然气所替代。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，世界经济持续回升，美元走弱，将使油价有所反弹，预计未来一段时间原油价格将在 80 美元/桶左右波动。

2、 供给

IEA 的报告称，2010 年 2 月份，OPEC 的原油产量为 2920 万桶/天，环比增加 10 万桶/天，创造了 14 个月以来的最高单月产量。其中伊拉克占了超过半数的产量增幅。

3 月 17 日，OPEC 在维也纳的部长级会议上再次维持其正式产量最高限度

不变，这也是自 2008 年来第 5 次维持同意维持产量目标不变。但是，欧佩克在这次会议上没有强调成员国应遵守产量限制。其 2 月份的石油日产量已超过配额几乎 200 万桶。

IEA 的报告对 2010 年 2 月世界石油供给做出了分析，世界石油供给为 8660 万桶/天，环比增加了近 90 万桶/天，而同比增加了 230 万桶/天，是自 2008 年以来的首次同比增长。其中 OPEC 增加原油供应 110 万桶/天，增加液化天然气供应 55 万桶/天，非 OPEC 增加供应 65 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 33 万桶/天，至 5180 万桶/天。主要原因是加拿大的原油产量可能提高。

3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 2010 年 3 月底，美国的商业原油库存为 3.562 亿桶，比上月上升 132 万桶。美国商业原油库存如图 3 所示。

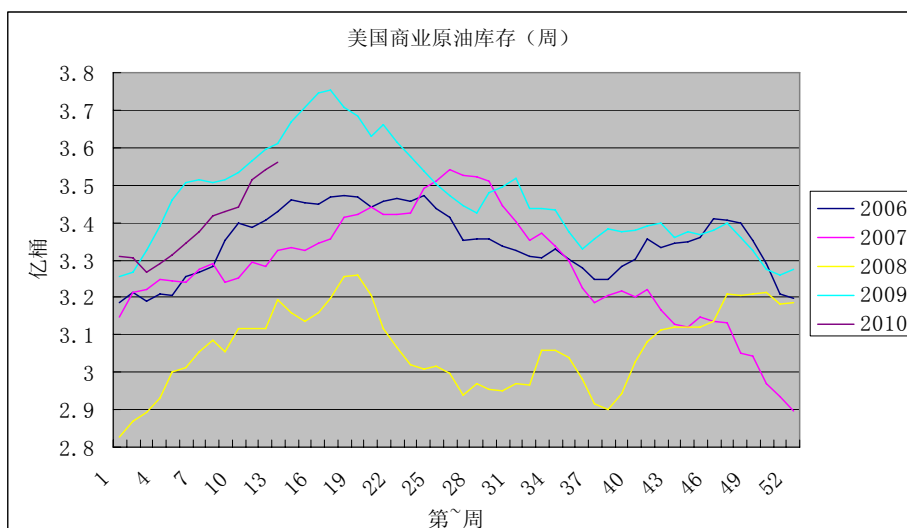


图 3 美国商业原油储备示意图

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 2 月份，总储备下降约 2860 万桶。而总储备在 2 月份的 5 年平均降幅为 2550 万桶。

4、价格

2010 年 3 月，WTI 和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为 80.72 美元/桶和 78.21 美元/桶，同比分别上涨 79.2%和 76.3%。国际原油价格走势如图 4、图 5。

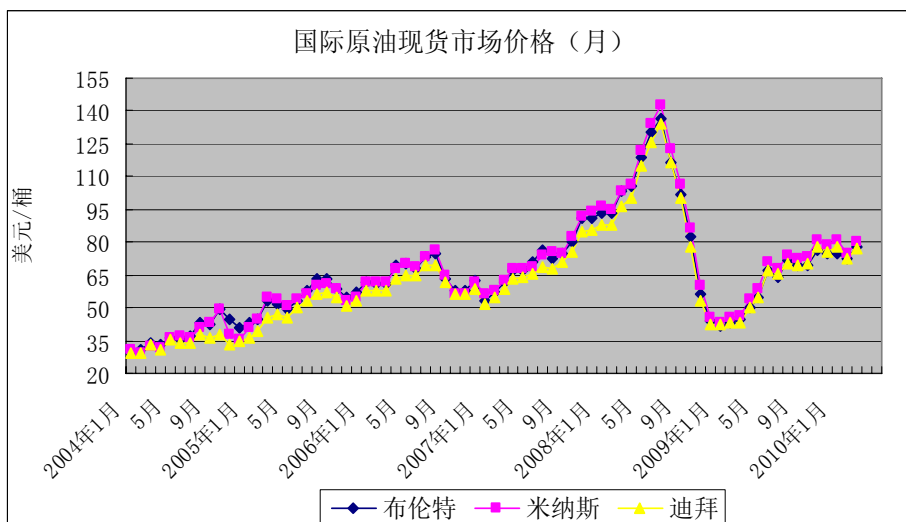


图4 国际原油市场价格走势图（月）

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

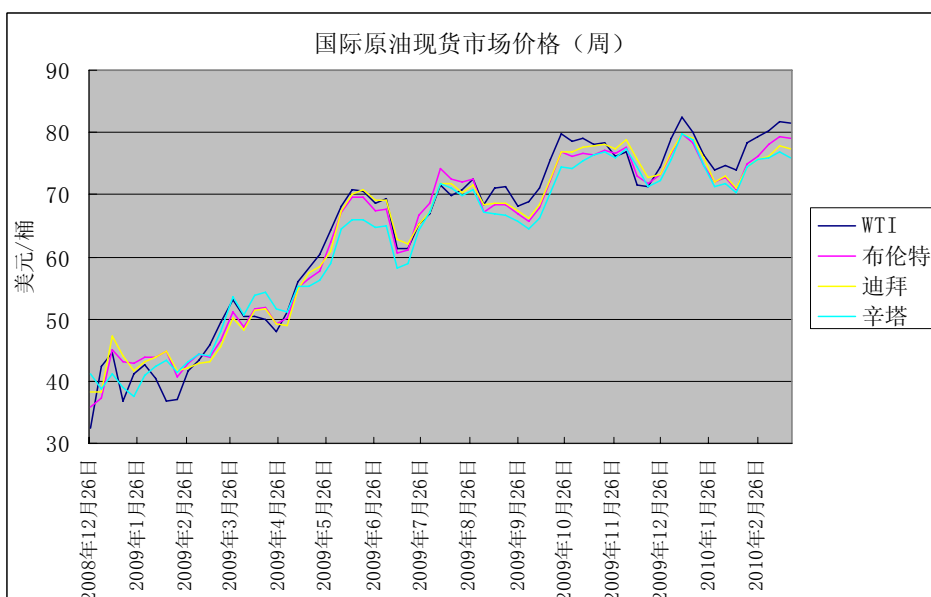


图5 国际原油市场价格走势图（周）

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2月份，我国原油产量为1511.3万吨，同比增长5.8%，前2个月合计产量为3198.1万吨，同比增长5.8%。我国原油产量如图6所示。

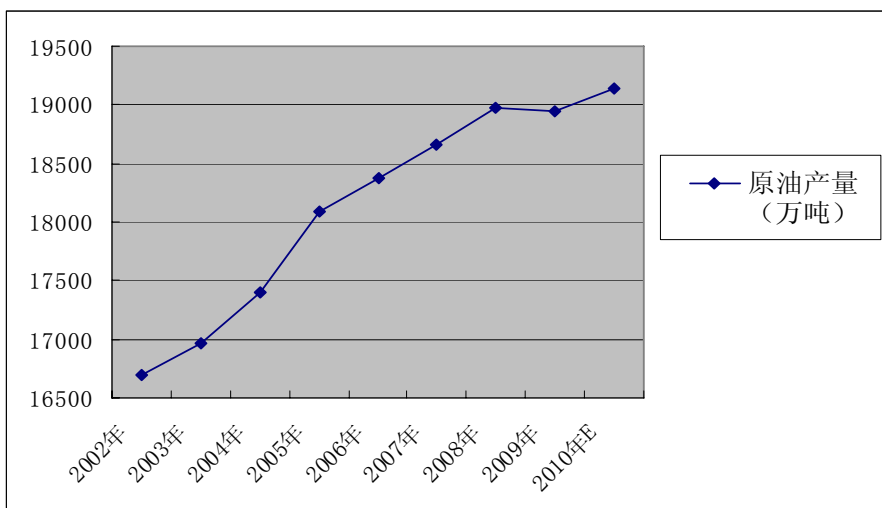


图6 我国原油产量示意图

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2月份，我国进口原油1851.3万吨，环比增长8.2%，同比增长57.9%。前两个月合计进口3561.9万吨，同比增长45.1%。我国原油对外依存度如图7所示。

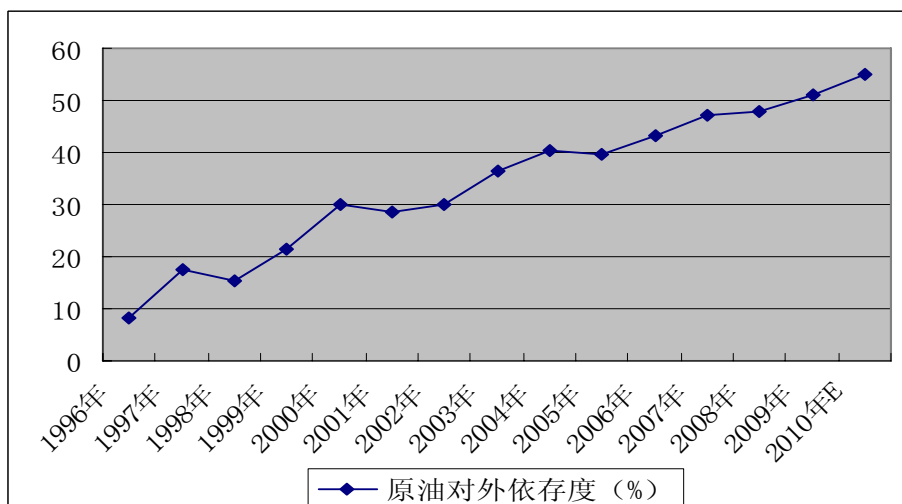


图7 我国原油对外依存度示意图

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、 产值和利润

2010年2月，我国石油和天然气开采业实现工业总产值678.6亿元，同比增长54.6%，前两个月合计产值为1406.8亿元，同比增长55.7%。前两个月合计实现利润总额495.9亿元，同比增长354.2%。

三、 月评

2、3 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，价格逐步走高，并站上 80 美元/桶大关。美元的影响有所弱化，市场更加关心基本面因素的变化。美国原油库存连续回升，但同比仍下降。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，我国的原油消费增速可能略有放缓，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不大。高油价对需求的抑制作用和对经济的不利影响是做多者应该引起警惕的。

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。