

石油和天然气开采业

2010 年 7 月月报

能源/石油和天然气开采

同步大势

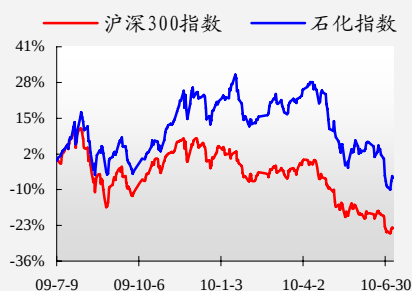
维持评级

发布时间：2010 年 7 月 13 日

投资要点:

- 6 月份, IEA 对 2010 年世界石油需求的预测上调了 6 万桶/天, 至 8640 万桶/天, 同比增长 2.0%。
- 欧佩克 5 月的原油产量为 2902 万桶/天, 环比下降了 3 万桶/天。
- 6 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 70.38 美元/桶和 70.28 美元/桶, 分别同比上升 2.54%和 4.27%。
- 5 月, 我国原油产量为 1715.3 万吨, 同比增长 7.0%, 进口原油 1784.0 万吨, 同比增长 4.4%。
- 5、6 月间, 世界石油市场又逐步趋于平稳。需求和供给的变化都很小, 价格探底回升。美元兑欧元回吐了部分升幅, 美国原油库存处于高位。我国原油产量同比保持回升态势, 原油进口量同比增速有所回落。
- 展望后市, 我国的原油消费增速可能放缓, 原油价格仍将维持区间震荡。人民币的小幅升值似乎使油价得到了一定的支撑。

走势图



重要公司

评级

中国石油	谨慎推荐
中国石化	谨慎推荐
中海油服	谨慎推荐

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)6336 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 2010 年的预测数值调高了 6 万桶/天，至 8640 万桶/天，同比增长 2.0%。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。

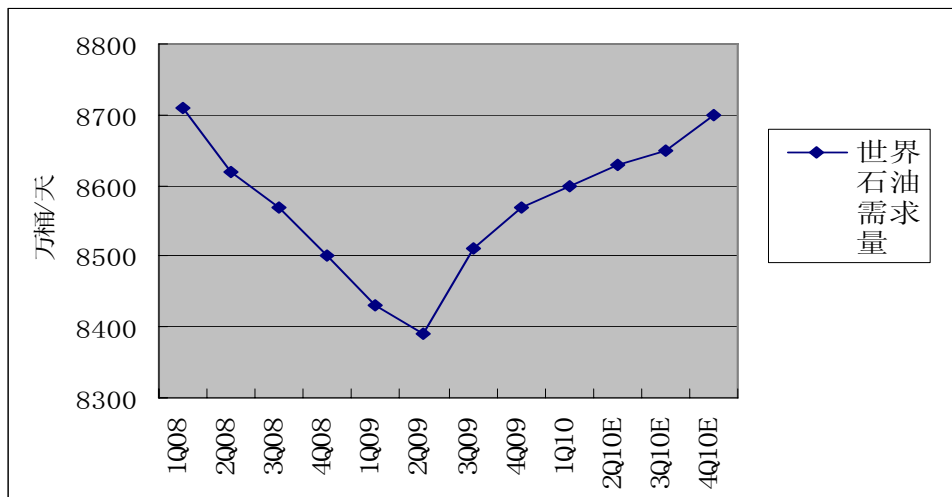


图 1 世界石油需求量示意图

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，由于北美的数据强劲，其将经合组织 2010 年的需求上调了 8 万桶/天，至 4550 万桶/天，同比增长 0.2%。而报告在对非经合组织石油需求预测下调了 3 万桶/天，至 4090 万桶，同比下降 4.1%，主要原因一是由于非洲的数据较差，二是由于一些数据调整所导致。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，欧洲债务危机仅是增加了经济复苏过程中的不确定性，而不会影响复苏的进程。由于世界石油需求增长几乎全部来自于发展中国家，而这些国家受欧债危机的影响很小，不会拖累世界石油需求的增长。近期国际油价再次下探的可能性不大，原油价格仍将在 75~80 美元/桶的区间震荡运行。

2、 供给

IEA 的报告称，2010 年 5 月份，OPEC 的原油产量为 2902 万桶/天，环比下降了 3 万桶/天。而除伊拉克以外的其他 11 国的产量下降了 16 万桶/天，至 2661 万桶/天，主要是由于尼日利亚和安哥拉的产量下降所致。

IEA 的报告对 2010 年 5 月世界石油供给做出了分析，世界石油供给为 8630 万桶/天，环比下降 57.5 万桶/天，而同比增加了 220 万桶/天。其中 OPEC 增加原油供应 40 万桶/天，增加液化天然气供应 70 万桶/天，非 OPEC 增加供应 110 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2010 年的石油供给预测上调了 6.5 万桶/天, 至 5230 万桶/天, 主要是欧洲北海原油产量的增加, 以及美国液化天然气产量的增加所致。对 OPEC 国家 2010 年的原油供给预测维持不变, 仍为 2870 万桶/天。

报告对 BP 在美国墨西哥湾的石油钻井平台爆炸沉没导致的漏油事故最新评论认为, 美国政府已经将解除对于近海石油开采的禁令延后 6 个月, 如果继续延长, 将使美国在 2015 前在该地区的产量减少 10~30 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2010 年 6 月底, 美国的商业原油库存为 3.582 亿桶, 比上月下降 500 万桶, 但是仍然创出近年来同期的库存新高。美国商业原油库存如图 3 所示。

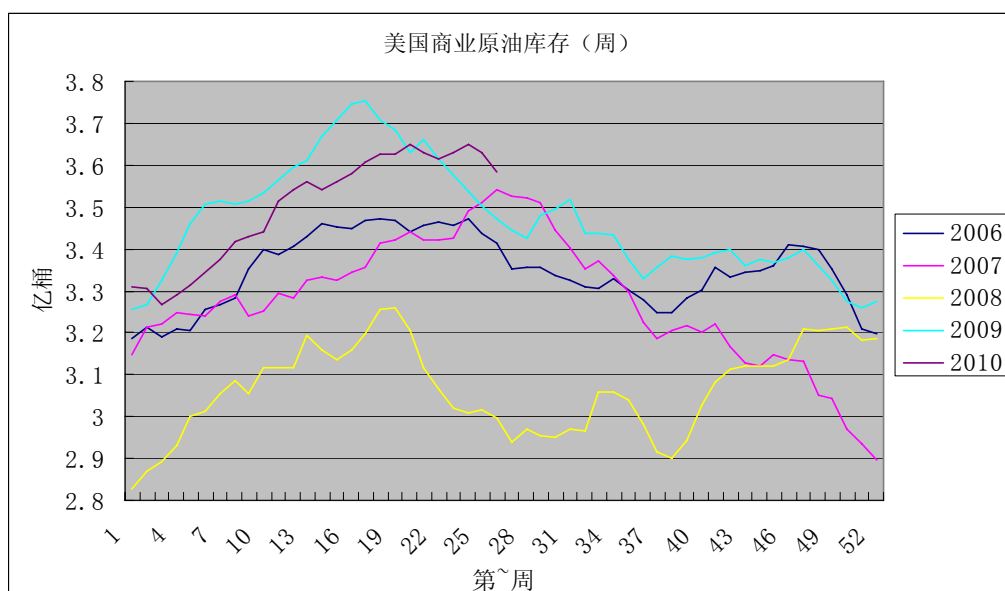


图 3 美国商业原油储备示意图

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 5 月份, 总储备上升 1900 万桶, 而总储备在 5 月份的 5 年平均则为上升 3950 万桶。主要原因是, 几乎所有地区的产品库存增幅都放缓了。

4、价格

2010 年 6 月, WTI 和布伦特原油平均价格 (普氏现货) 分别为 70.38 美元/桶和 70.28 美元/桶, 同比分别上涨 2.54% 和 4.27%。国际原油价格走势如图 4、图 5。

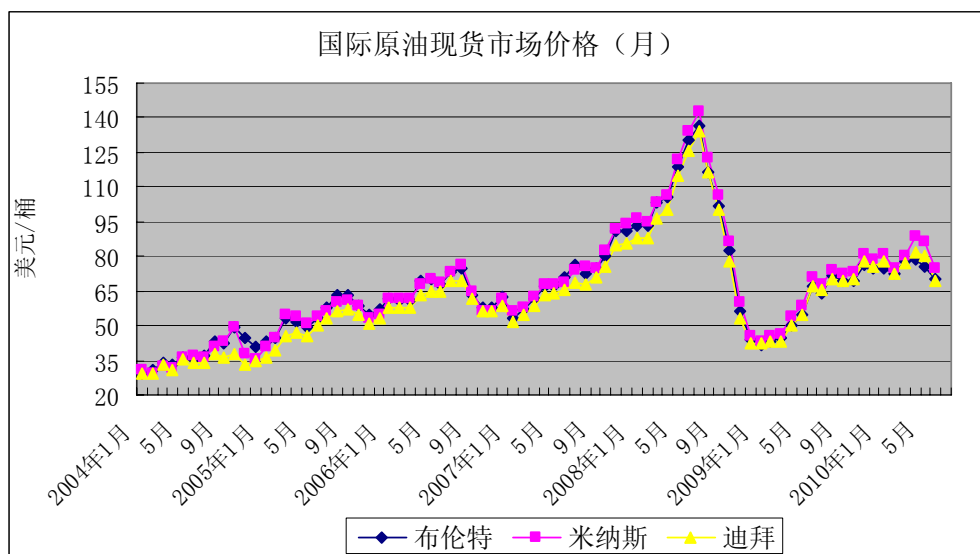


图4 国际原油市场价格走势图（月）

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

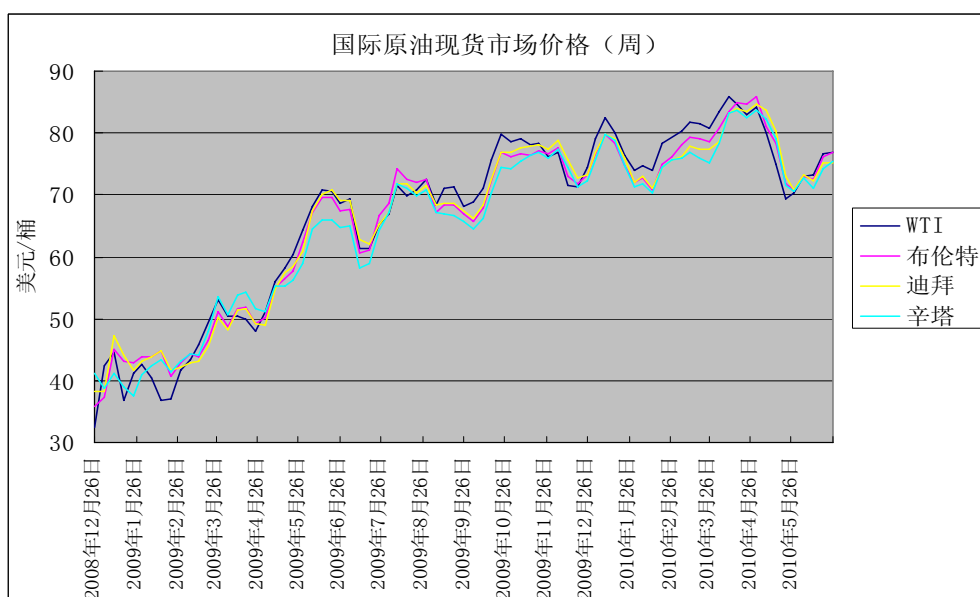


图5 国际原油市场价格走势图（周）

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5月份，我国原油产量为1715.3万吨，同比增长7.0%，前5个月合计产量为8159.6万吨，同比增长4.9%。我国原油产量如图6所示。

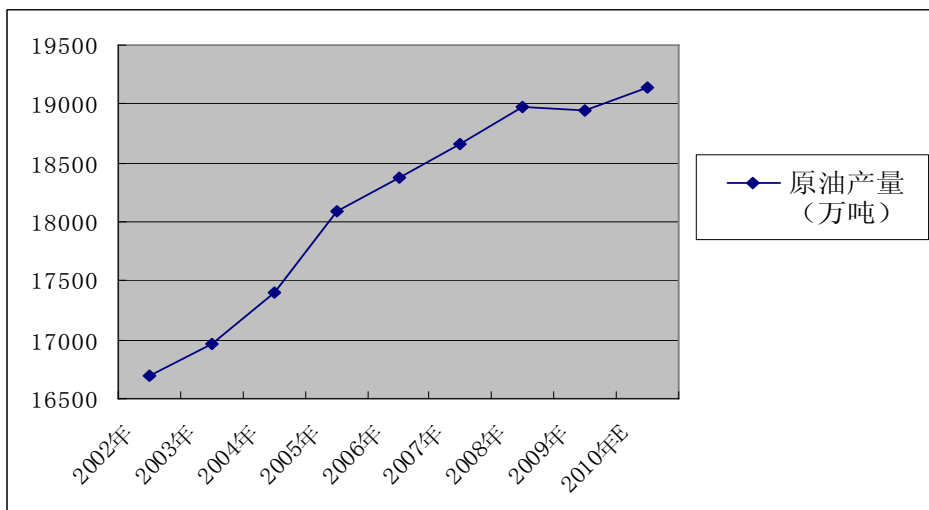


图6 我国原油产量示意图

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5月份，我国进口原油1784.0万吨，环比下降15.7%，同比增长4.4%。前5个月合计进口9569.2万吨，同比增长29.0%。我国原油对外依存度如图7所示。

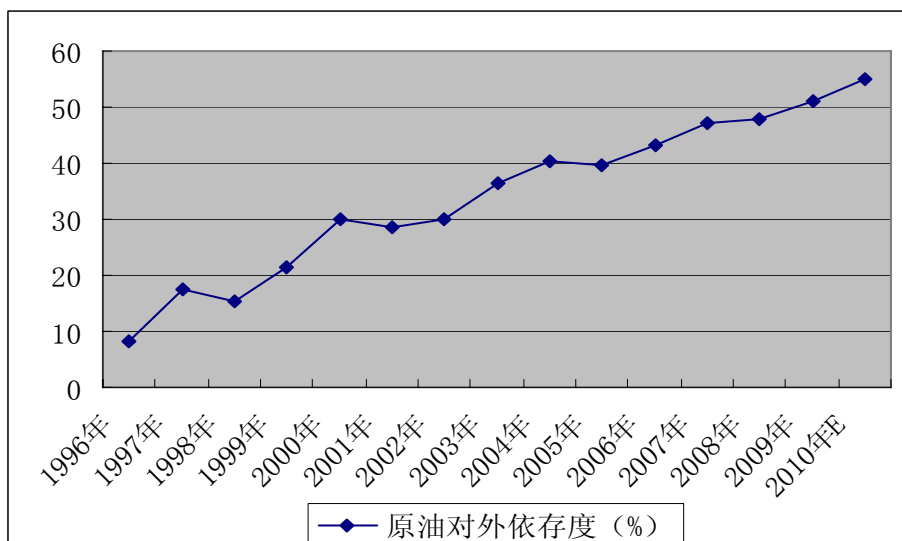


图7 我国原油对外依存度示意图

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5月，我国石油和天然气开采业实现工业总产值854.5亿元，同比增长58.0%；前5个月合计产值为3802.1亿元，同比增长54.1%，实现利润总额1319.1亿元，同比增长166.8%。

三、 月评

5、6月间，世界石油市场又逐步趋于平稳。需求和供给的变化都很小，价格探底回升。美元兑欧元回吐了部分升幅，美国原油库存处于高位。我国原油产量同比保持回升态势，原油进口量同比增速有所回落。展望后市，我国的原油消费增速可能放缓，原油价格仍将维持区间震荡。人民币的小幅升值似乎使油价得到了一定的支撑。

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。