

# 石油和天然气开采业

2010 年 8 月月报

能源/石油和天然气开采

同步大势

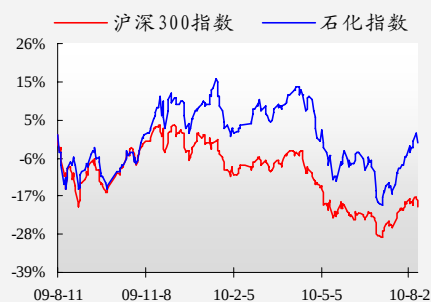
维持评级

发布时间: 2010 年 8 月 12 日

## 投资要点:

- 7 月, IEA 对 2010 年世界石油需求的预测上调了 10 万桶/天, 至 8650 万桶/天, 同比增长 2.1%, 同时给出了 2011 年世界石油需求的预测为 8780 万桶/天, 同比增长 1.6%。
- 欧佩克 6 月的原油产量为 2890 万桶/天, 环比下降了 6.5 万桶/天。
- 7 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 75.86 美元/桶和 75.06 美元/桶, 分别同比上升 17.03% 和 16.81%。
- 6 月, 我国原油产量为 1688.3 万吨, 同比增长 7.4%, 进口原油 2227.3 万吨, 同比增长 34.0%。
- 6、7 月间, 世界石油市场维持平稳走势。需求和供给的变化都很小, 价格继续回升。欧元兑美元出现反弹, 美国原油库存处于高位。我国原油产量同比增幅较为强劲, 原油进口量再创历史新高。
- 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。世界经济基本面仍存在反复的可能, 石油的消费和价格都将在曲折中前行。

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 10 万桶/天，至 8650 万桶/天，同比增长 2.1%。同时，报告给出了 2011 年世界石油需求的预测值为 8780 万桶，同比增长 1.6%。IEA 对 2009 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。

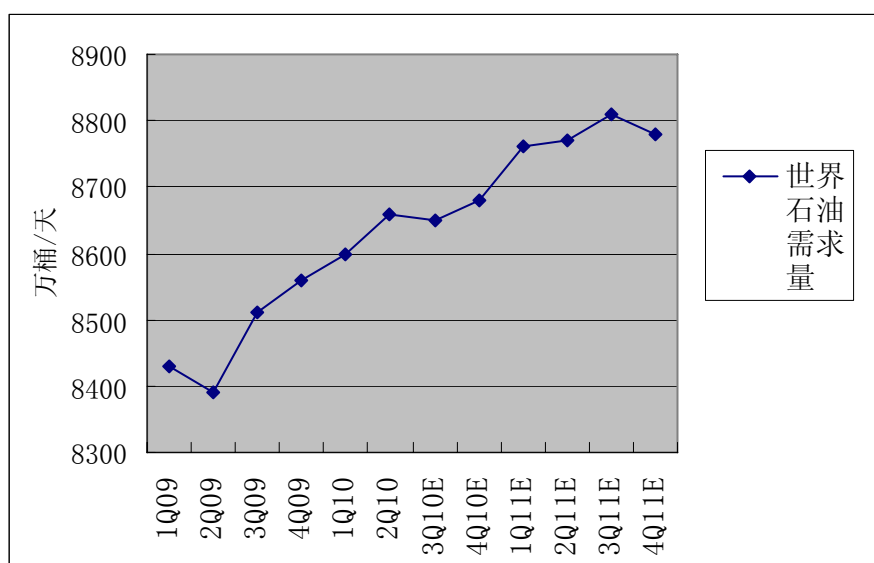


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券上海证券咨询分公司

IEA 在该报告中分析指出，以上的预测是基于 IMF 对全球经济的展望而做出的，IMF 对世界经济 2011 年的增速预测为 4.3%，而 2010 年为 4.1%。IMF 同时预测 2011 年原油价格为 79.40 美元/桶，而经济对石油的依存度同比下降 2.6%。

尽管 IMF 对经合组织 2011 年的经济增速预测为 2.4%，然而，由于效率的提高、需求饱和以及中间燃料的替代等因素，经合组织 2011 年的石油需求预计将同比下降 0.5%，至 4530 万桶/天。对于 2010 年的需求值下调了 2 万桶/天，至 4550 万桶/天，同比增长 0.1%。而报告在对非经合组织石油需求预测时，仍然对于亚洲、中东和拉美的需求增长给予了充分的重视，但在分析中国的情况时认为，中国在 2011 年的需求增长将放缓。报告预测，非经合组织 2011 年的石油需求为 4250 万桶/天，同比增长 3.8%；同时上调了 2010 年的预测值 7 万桶/天，至 4100 万桶，同比增长 4.3%。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，全球经济持续复苏将带动石油需求上升，同时围绕经济复苏的乐观情绪也将提升投资者的风险意愿，加上美国处于汽油消费旺季，气象机构预测飓风强于往年的利好因素也将对油价形成持续的支撑。原

油市场有望维持上升态势，可能进一步冲破 80 美元/桶。不过，目前投资者对欧元以及欧元资产仍保持谨慎，欧元短期仍将维持疲态，美元相对坚挺，将抑制油价上涨速度。同时，高企的库存，抑或出现经济面利空数据，难免导致油价出现回调，但跌破 70 美元/桶支撑位的可能性不大。

## 2、供给

IEA 的报告称，2010 年 6 月份，OPEC 的原油产量为 2890 万桶/天，环比又下降了 6.5 万桶/天。而除伊拉克以外的其他 11 国的产量上升了 4 万桶/天，至 2660 万桶/天，减产履约率为 59%。报告对 OPEC2011 年的原油产量预测为 2920 万桶/天，而 2010 年的预测值调高 10 万桶/天至 2880 万桶/天。近年来 OPEC 的原油产量如图 2 所示。但是，报告认为，2011 年 OPEC 的原油产能将从 2010 年的 3560 万桶/天下降到 3540 万桶/天，主要是伊朗和委内瑞拉产能的下降。

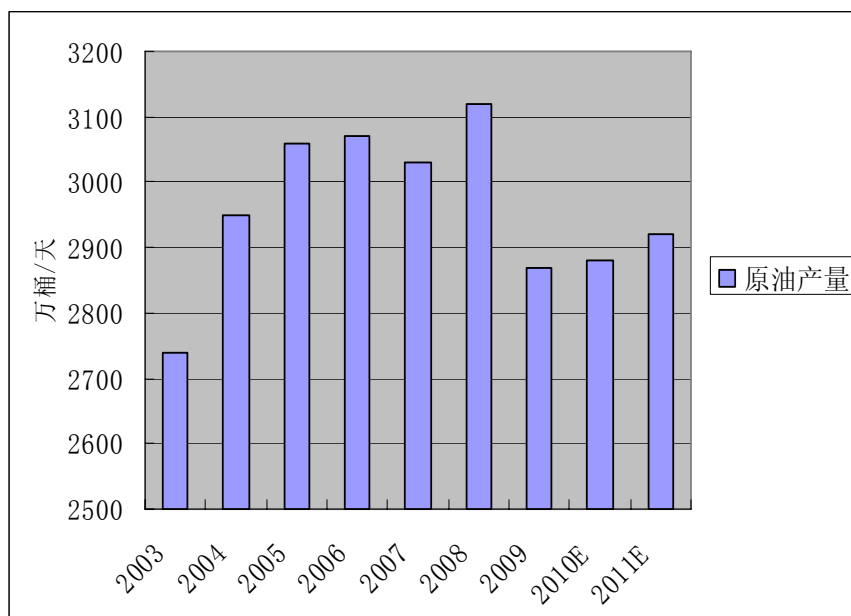


图 2 近年来 OPEC 原油产量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券上海证券咨询分公司

IEA 的报告对 2010 年 6 月世界石油供给做出了分析，世界石油供给为 8610 万桶/天，环比下降 25.5 万桶/天，而同比增加了 180 万桶/天。其中 OPEC 增加原油供应 20 万桶/天，增加液化天然气供应 60 万桶/天，非 OPEC 增加供应 100 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2010 年的石油供给预测上调了 10 万桶/天，至 5240 万桶/天，主要是美国液化天然气和加拿大沥青产量的增加所致。报告对非 OPEC 国家 2011 年的石油供给预测为 5280 万桶/天，增长的动力主要来自于巴西、阿塞拜疆、

哥伦比亚、加纳、阿曼和生物燃料，而墨西哥和北海将减产，美国墨西哥湾的产量仍可能增长。

### 3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 2010 年 7 月底，美国的商业原油库存为 3.55 亿桶，比上月下降 320 万桶，但仍是近年来同期的库存新高。美国商业原油库存如图 3 所示。

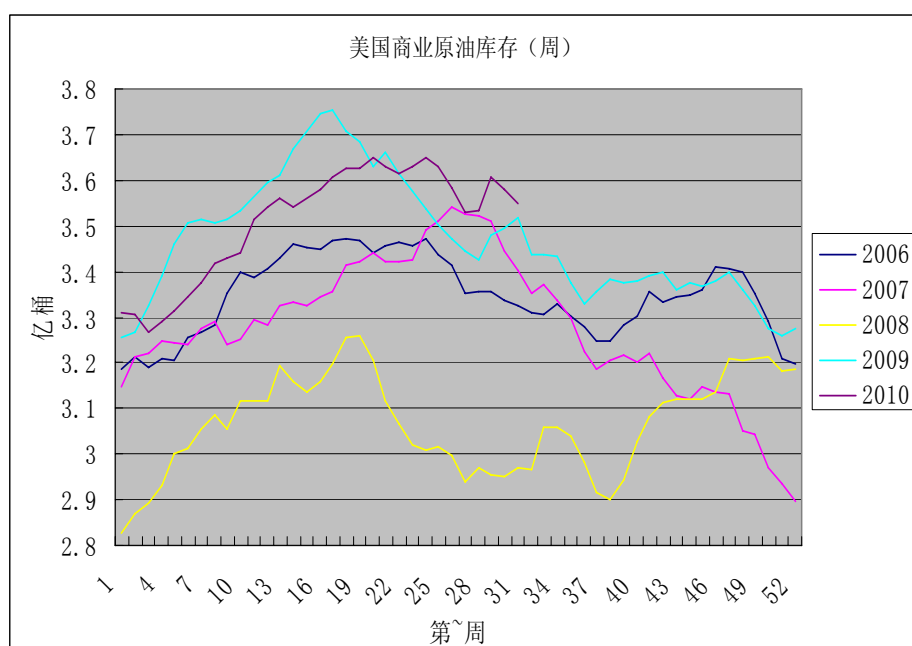


图 3 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券上海证券咨询分公司

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为，在 2010 年 6 月份，总储备上升 350 万桶，而总储备在 6 月份的 5 年平均则为下降 870 万桶。主要原因是，美国库存增加超过了日本和欧洲减少的量。

### 4、价格

2010 年 7 月，WTI 和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为 75.86 美元/桶和 75.06 美元/桶，同比分别上涨 17.03%和 16.81%。国际原油价格走势如图 4、图 5。

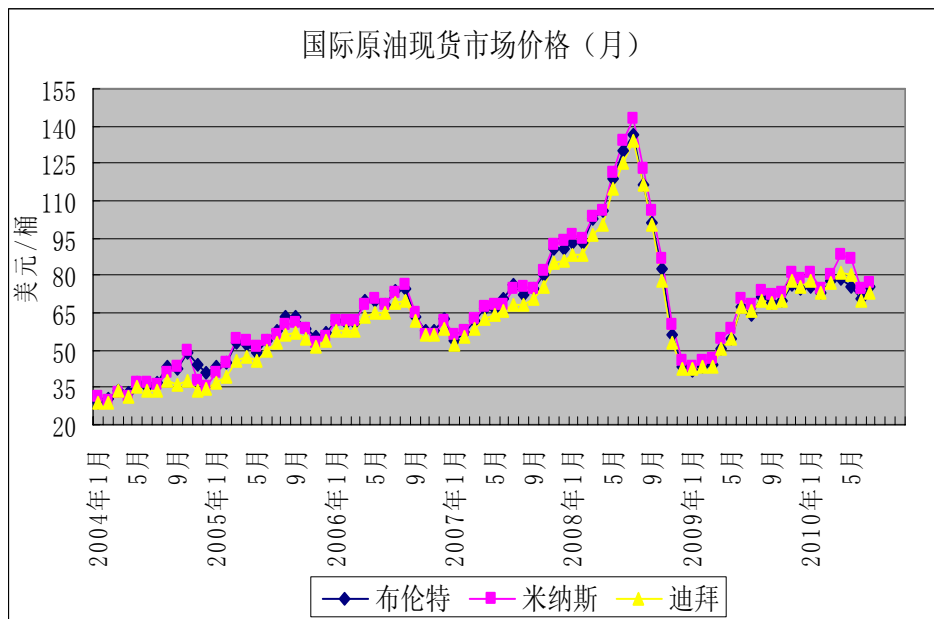


图4 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券上海证券咨询分公司

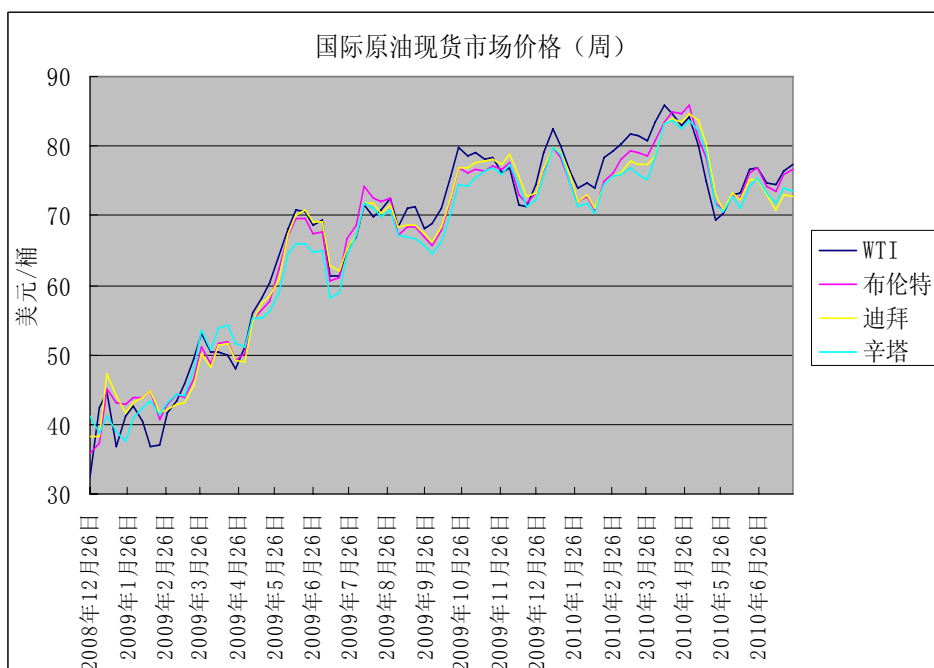


图5 国际原油市场价格走势图（周）

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券上海证券咨询分公司

## 二、 国内市场

### 1、 产量

2010年6月份，我国原油产量为1688.3万吨，同比增长7.4%，前6个月合计产量为9847.8万吨，同比增长5.3%。我国原油产量如图6所示。

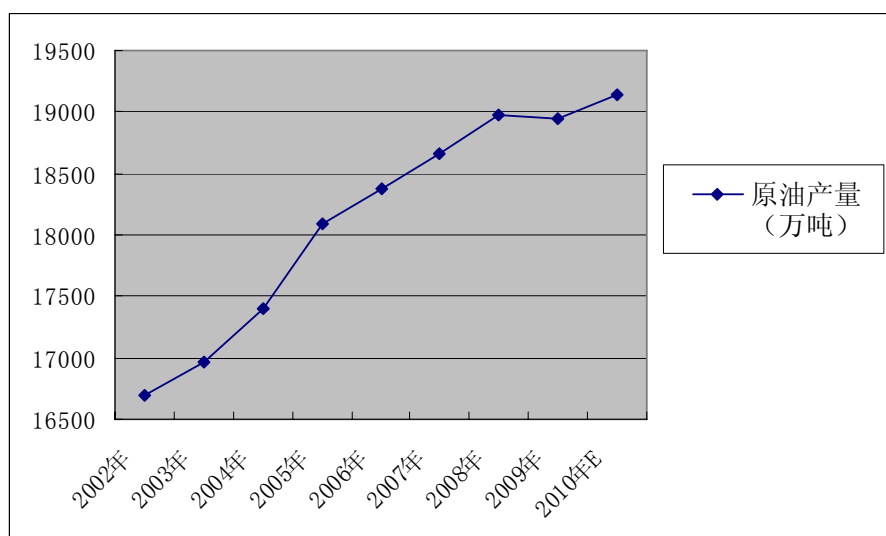


图6 我国原油产量示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券上海证券咨询分公司

## 2、 进口量

2010年6月份，我国进口原油2227.3万吨，环比增长24.8%，同比增长34.0%。前6个月合计进口11796.5万吨，同比增长30.0%。我国原油对外依存度如图7所示。

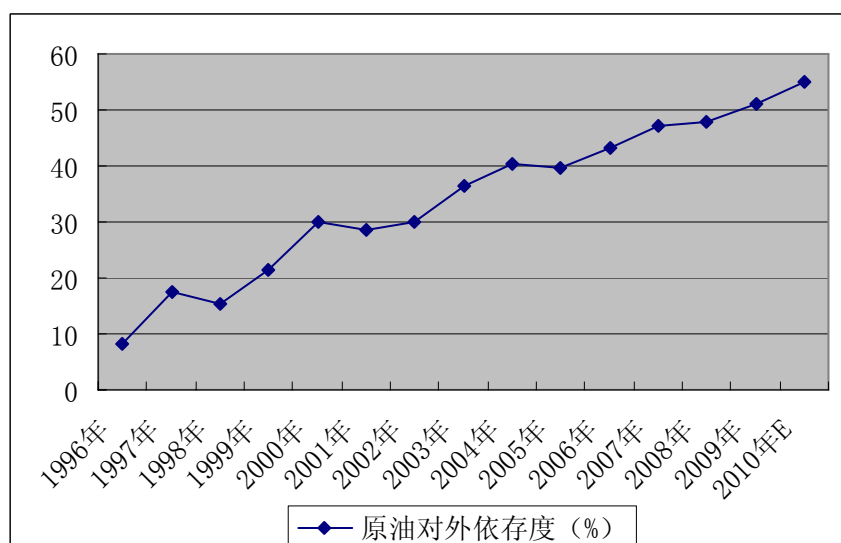


图7 我国原油对外依存度示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券上海证券咨询分公司

### 3、 产值

2010 年 6 月，我国石油和天然气开采业实现工业总产值 854.7 亿元，同比增长 45.9%；前 6 个月合计产值为 4659.0 亿元，同比增长 52.3%。

### 三、 月评

6、7 月间，世界石油市场维持平稳走势。需求和供给的变化都很小，价格继续回升。欧元兑美元出现反弹，美国原油库存处于高位。我国原油产量同比增幅较为强劲，原油进口量再创历史新高。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。世界经济基本面仍存在反复的可能，石油的消费和价格都将在曲折中前行。

## 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。