

石油和天然气开采

2010 年 9 月月报

能源/石油和天然气开采业

优于大势

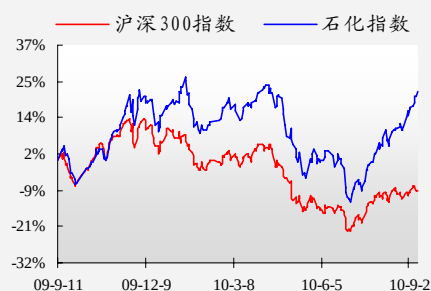
维持评级

发布时间：2010 年 9 月 14 日

投资要点:

- 8 月，IEA 对 2010、2011 年世界石油需求的预测分别上调了 8 万桶/天和 5 万桶/天，至 8660 万桶/天和 8790 万桶/天，分别同比增长 2.2%和 1.5%。
- 欧佩克 7 月的原油产量为 2920 万桶/天，环比上升了 22 万桶/天。
- 8 月，WTI 和布伦特原油的价格分别为 78.30 美元/桶和 78.37 美元/桶，分别同比上升 12.78%和 9.47%。
- 7 月，我国原油产量为 1722.4 万吨，同比增长 6.4%，进口原油 1900.0 万吨，同比下降 3.2%。
- 7、8 月间，世界石油市场维持平稳走势。需求和供给的变化都较小，价格继续回升，美国原油库存处于高位。我国原油产量维持较高增幅，原油进口量出现回落，原油消费增速开始放缓。
- 展望后市，世界经济正在努力避免二次探底的风险，原油价格可能会表现出一定的强势。欧佩克的增产与我国进口的回落同时发生，可能预示着其他经济体出现了需求上升的势头。

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 年和 2011 年的预测数值又分别调高了 8 万桶/天和 5 万桶/天，至 8660 万桶/天和 8790 万桶/天，分别同比增长 2.2%和 1.5%。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。

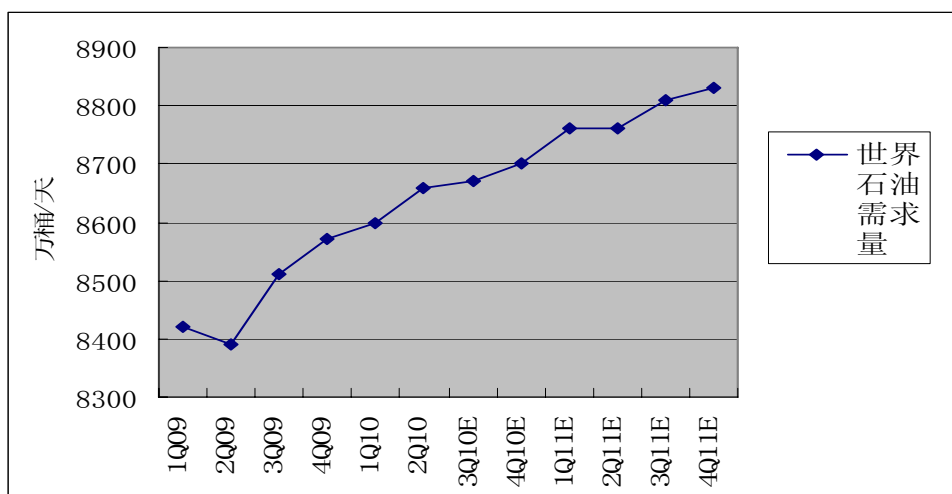


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券上海证券研究咨询分公司

IEA 在该报告中分析指出，以上的调整是基于 IMF 对全球经济的展望（2010 年 7 月）而做出的，IMF 对世界经济 2011 年的增速预测维持在 4.3%，而将 2010 年的预测由 4.1%调高到 4.5%。但是报告同时指出，从今年下半年开始，世界经济增长缓慢，不排除出现再次探底的可能性，一旦如此，全球今明两年的石油需求将比预计的分别减少 29 万桶/天和 120 万桶/天。

报告将经合组织 2010、2011 年的石油需求预测分别上调了 3 万桶/天，至 4550 万桶/天和 4530 万桶/天。原因是欧洲和美国的需求预期被小幅调高。而报告在对非经合组织石油需求预测时，仍然维持 2011 年的石油需求为 4260 万桶/天，同时上调了 2010 年的预测值 5.5 万桶/天，至 4100 万桶。报告预计，在未来的几年中，非经合组织的石油需求将超过经合组织。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，未来石油市场预计需求进一步改善，供需基本面继续向好，同时，飓风进入高发季节，投机者将借机炒作。如果发生严重飓风破坏，油价或许被阶段性推高至 85 美元/桶以上。

2、供给

IEA 的报告称, 2010 年 7 月份, OPEC 的原油产量为 2920 万桶/天, 环比上升了 22 万桶/天。而除伊拉克以外的其他 11 国的产量上升了 19 万桶/天, 至 2680 万桶/天, 减产履约率为 53%。产量的增长主要来源于尼日利亚和阿联酋。

IEA 的报告对 2010 年 7 月世界石油供给做出了分析, 世界石油供给为 8720 万桶/天, 环比上升 85 万桶/天, 而同比增加了 180 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2010、2011 年的石油供给预测又分别上调了 20 万桶/天和 10 万桶/天, 至 5260 万桶/天和 5290 万桶/天, 主要是由于美国的数据的调整, 以及中国二季度的石油产量高于预期。

3、库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2010 年 8 月底, 美国的商业原油库存为 3.599 亿桶, 比上月上升 490 万桶, 继续处于库存高位。美国商业原油库存如图 2 所示。

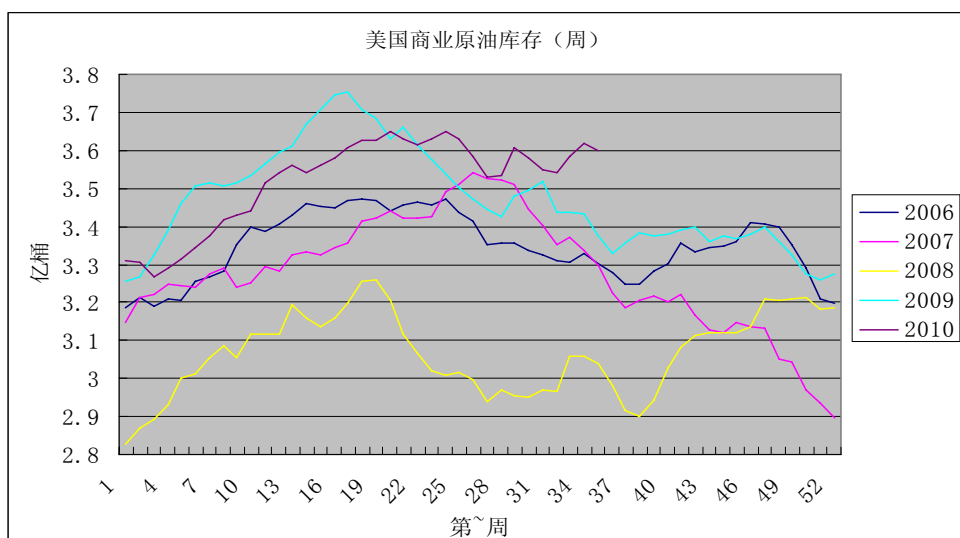


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源: EIA、东北证券上海证券研究咨询分公司

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为, 在 2010 年 7 月份, 总储备上升 2150 万桶, 其中原油库存上升 90 万桶, 产品上升 2090 万桶。而总储备在 7 月份的 5 年平均则为上升 3170 万桶。

4、价格

2010 年 8 月, WTI 和布伦特原油平均价格 (普氏现货) 分别为 78.30 美元/桶和 78.37 美元/桶, 同比分别上涨 12.78%和 9.47%。国际原油价格走势如图 3、图 4。

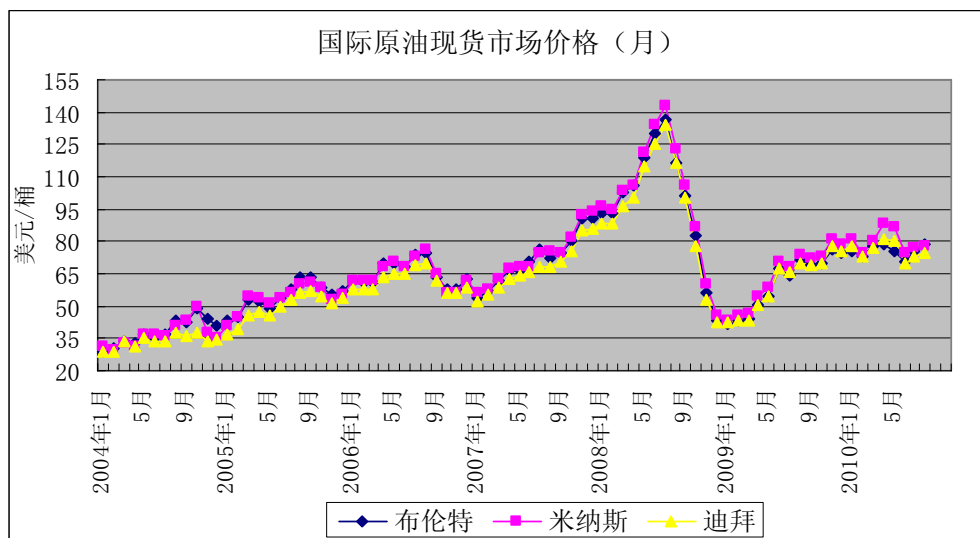


图3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券上海证券研究咨询分公司

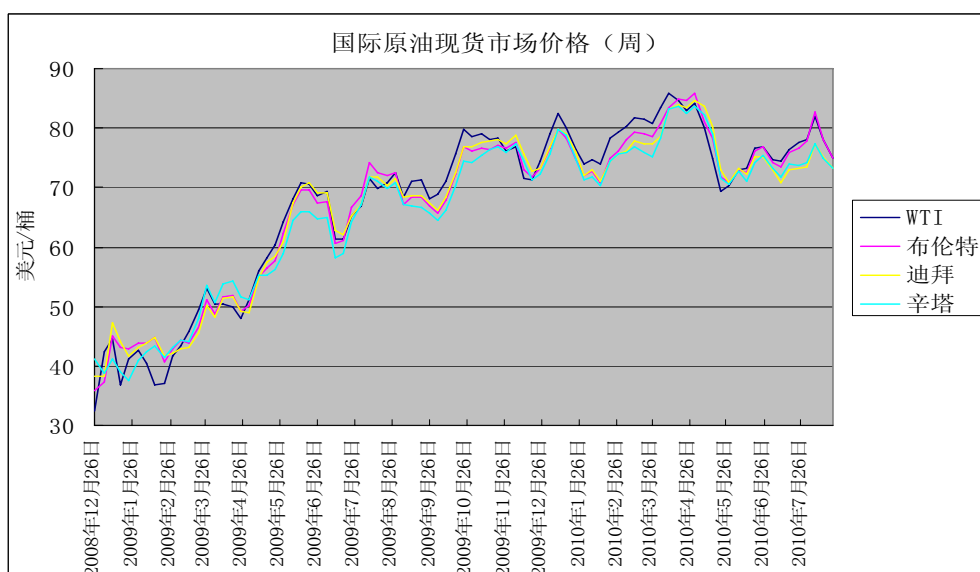


图4 国际原油市场价格走势图（周）

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券上海证券研究咨询分公司

二、 国内市场

1、 产量

2010年7月份，我国原油产量为1722.4万吨，同比增长6.4%，前7个月合计产量为11570.4万吨，同比增长5.3%。我国原油产量如图5所示。

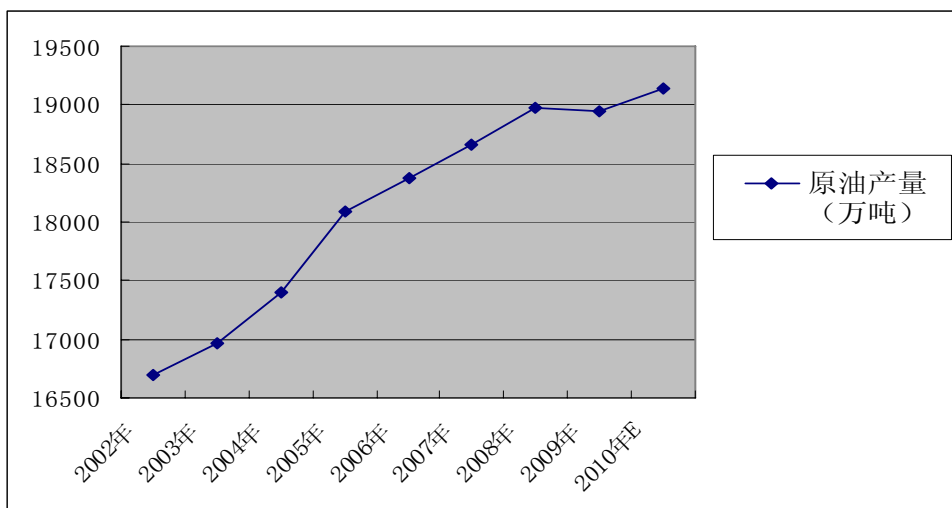


图5 我国原油产量示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券上海证券研究咨询分公司

2、 进口量

2010年7月份，我国进口原油1900.0万吨，环比下降14.7%，同比下降3.2%。前7个月合计进口13696.7万吨，同比增长24.1%。我国原油对外依存度如图6所示。

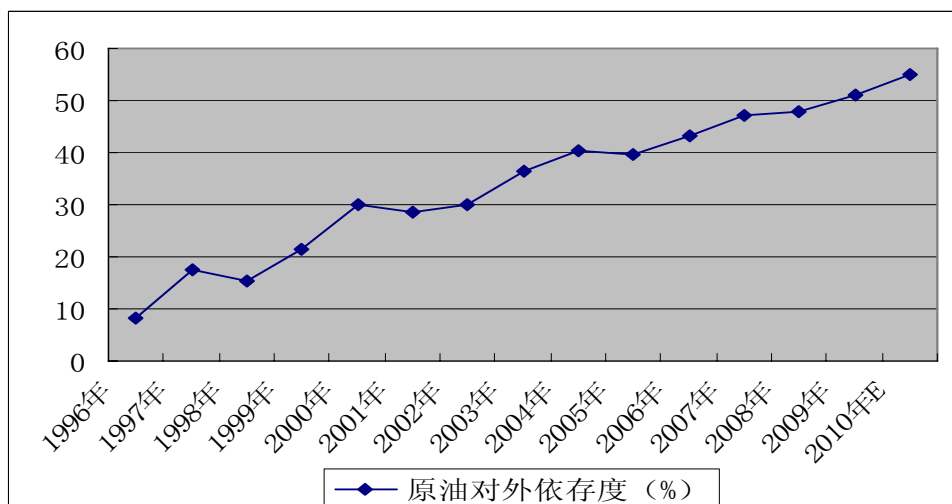


图6 我国原油对外依存度示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券上海证券研究咨询分公司

3、 产值

2010年7月，我国石油和天然气开采业实现工业总产值834.9亿元，同比增长21.5%；前7个月合计产值为5494.1亿元，同比增长46.6%。

三、 月评

7、8 月间，世界石油市场维持平稳走势。需求和供给的变化都较小，价格继续回升，美国原油库存处于高位。我国原油产量维持较高增幅，原油进口量出现回落，原油消费增速开始放缓。展望后市，世界经济正在努力避免二次探底的风险，原油价格可能会表现出一定的强势。欧佩克的增产与我国进口的回落同时发生，可能预示着其他经济体出现了需求上升的势头。

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。