

石油和天然气开采 12 月月报

优于大势

维持评级

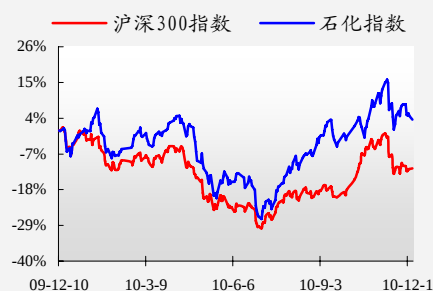
能源/石油和天然气开采

发布时间：2010 年 12 月 14 日

投资要点:

- 11 月，IEA 对 2010、2011 年世界石油需求的预测又分别上调了 40 万桶/天和 30 万桶/天，至 8730 万桶/天和 8850 万桶/天，分别同比增长 2.8%和 1.4%。
- 欧佩克 10 月的原油产量为 2915 万桶/天，环比下降了 4 万桶/天。
- 11 月，WTI 和布伦特原油的价格分别为 83.83 美元/桶和 84.77 美元/桶，分别同比上升 6.71%和 10.68%。
- 10 月，我国原油产量为 1775.5 万吨，同比增长 8.8%，进口原油 1639.1 万吨，同比下降 15.3%。
- 10、11 月间，世界石油市场继续向好。需求表现出明显的上升势头，供给也小幅增加。原油价格站稳 80 美元/桶大关，美国原油库存处于高位，但有所下降。我国原油产量维持较高增幅，原油进口量滑落。
- 展望后市，市场还会有令人兴奋的数据出现，同时商品的金融属性更会催化油价。但是，原油市场表现总体偏弱的现象很难有根本性的扭转，或许这样更有利于下游，有利于世界经济的修复，也有利于新兴经济体需求的培养和石油市场更加健康地发展。

走势图



重要公司

评级

中国石油	谨慎推荐
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)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、2011 年的预测数值又分别调高了 40 万桶/天和 30 万桶/天，至 8730 万桶/天和 8850 万桶/天，分别同比增长 2.8% 和 1.4%。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。

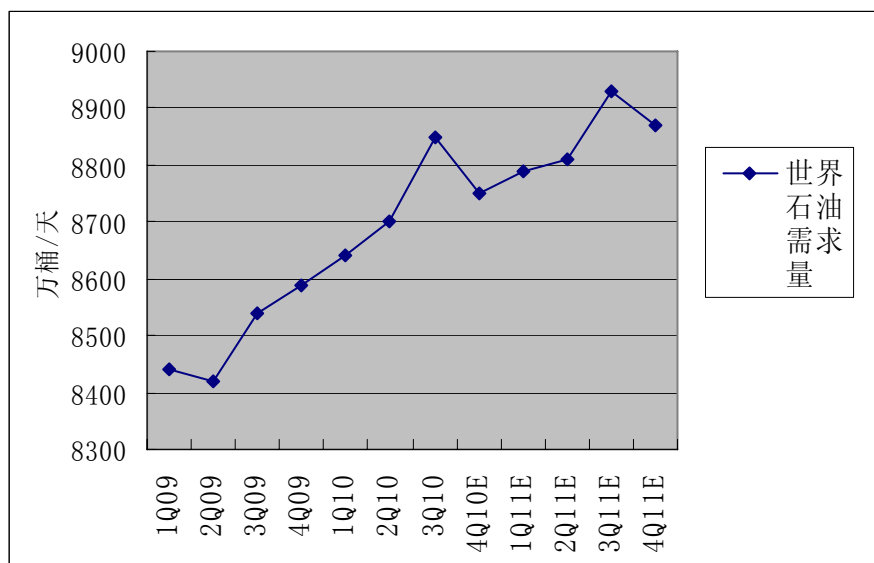


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

IEA 在该报告中分析指出，以上的调整是三季度高于预期的数据而做出，尤其是经合组织的。报告同时指出，今年的需求增速是上世纪 70 年代以来的第三个高增长年，前两个分别是 2004 年和 1978 年。

报告将经合组织 2010、2011 年的石油需求预测分别上调了 13 万桶/天和 10 万桶/天，至 4590 万桶/天和 4560 万桶/天，原因是北美需求的增加。而报告在对非经合组织石油需求预测时，将 2010 年和 2011 年的石油需求分别上调了 25 万桶/天，至 4140 万桶/天和 4290 万桶/天，原因是中东和中国的数据高于预期。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，欧佩克在当前油价水平下生产积极性较高，全球石油供需基本面仍较宽松。尽管取暖季节到来，但馏分油库存仍维持高位，基本面因素不支持油价继续大幅攀高。但由于美元贬值，各方认可的油价区间应该上移至 80~90 美元/桶。总体判断，未来一段时间国际油价有下行风险，但均价可保持在 80 美元/桶以上。

2、 供给

IEA 的报告称, 2010 年 10 月份, OPEC 的原油产量为 2915 万桶/天, 环比下降了 4 万桶/天。主要是伊拉克、沙特和委内瑞拉三国的产量有所下降。

IEA 的报告对 2010 年 10 月世界石油供给做出了分析, 世界石油供给为 8760 万桶/天, 环比上升了 83 万桶/天, 同比增加了 154 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2010、2011 年的石油供给预测, 维持 2010 年 5260 万桶/天不变, 2011 年提高 25 万桶/天, 至 5340 万桶/天, 其增长主要来自于北美和中国。

3、库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2010 年 11 月底, 美国的商业原油库存为 3.559 亿桶, 比上月下降 900 万桶, 但仍处于库存高位。美国商业原油库存如图 2 所示。

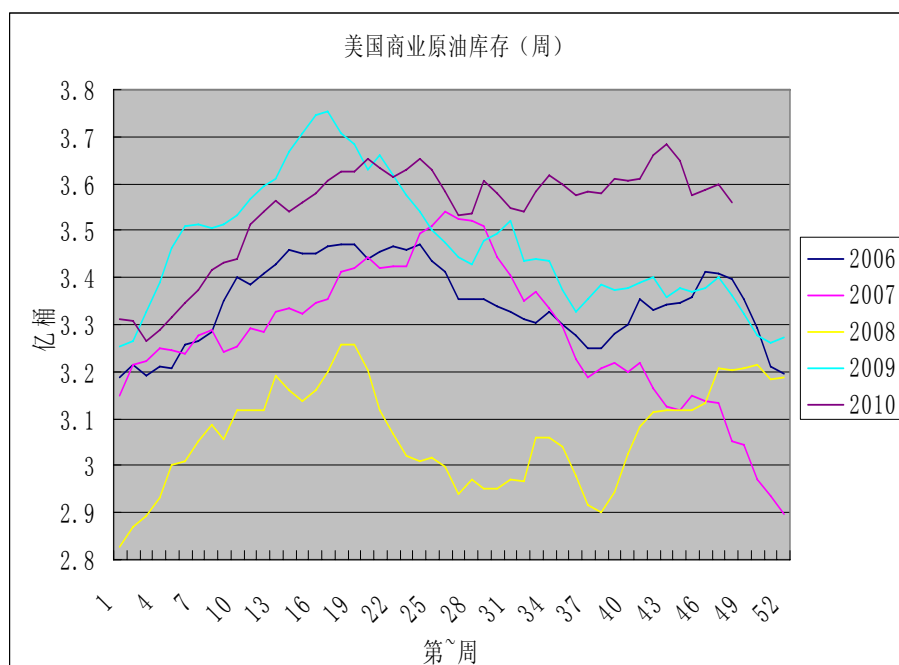


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源: EIA、东北证券

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为, 在 2010 年 10 月份, 总储备上升 180 万桶。其中原油库存上升 1940 万桶, 产品下降 1760 万桶。而总储备在 10 月份的 5 年平均则为下降 670 万桶。

4、价格

2010 年 11 月, WTI 和布伦特原油平均价格(普氏现货)分别为 83.83 美元/桶和 84.77 美元/桶, 同比分别上涨 6.71%和 10.68%。国际原油价格走势如图 3、图 4。

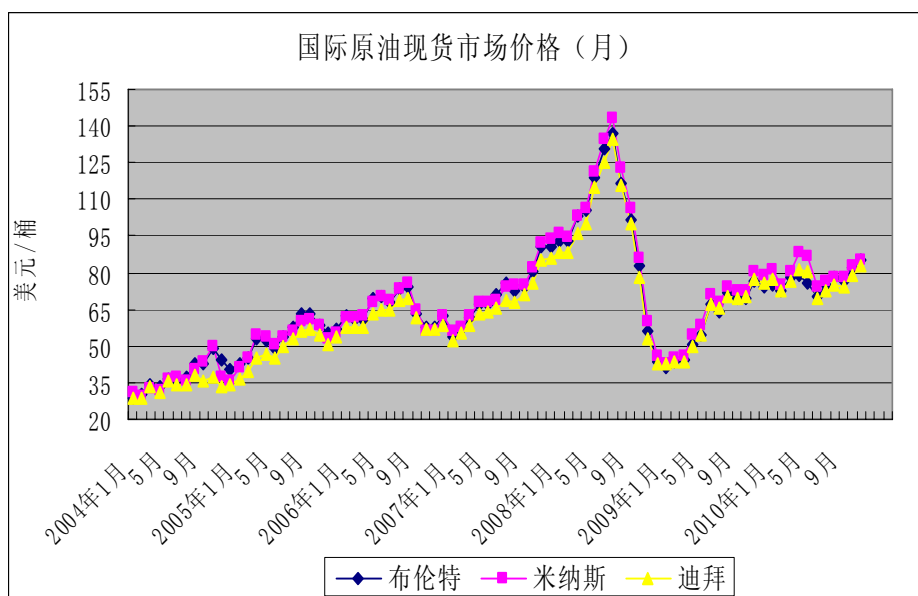


图3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

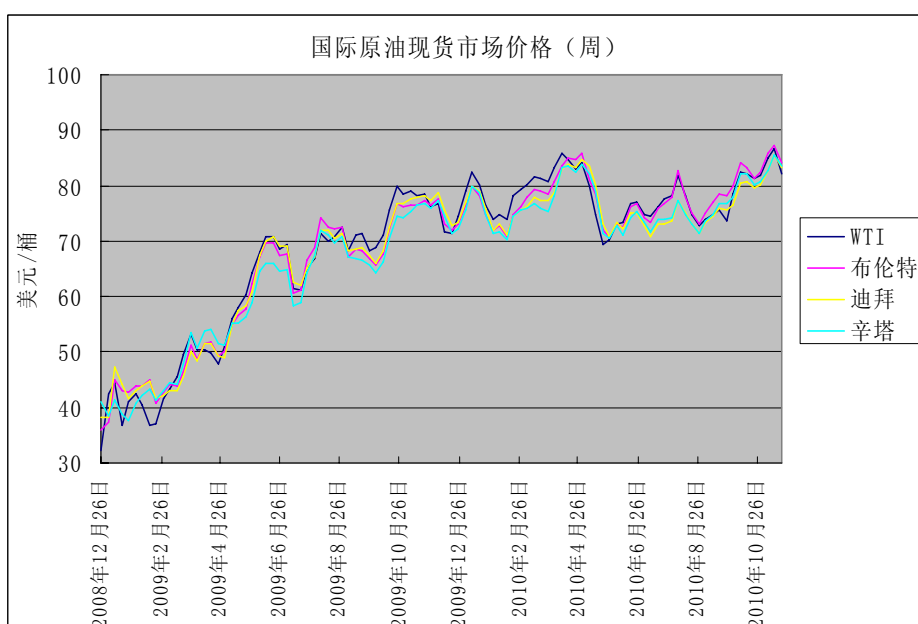


图4 国际原油市场价格走势图（周）

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券

二、 国内市场

1、 产量

2010年10月份,我国原油产量为1775.5万吨,同比增长8.8%,前9个月合计产量为16805.5万吨,同比增长6.1%。我国原油产量如图5所示。

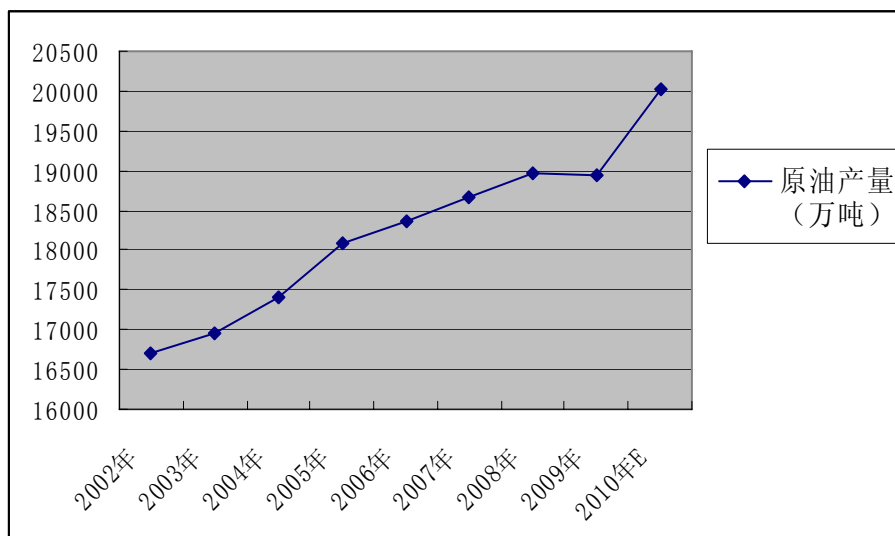


图5 我国原油产量示意图

数据来源: 中国石油和化工经济分析、东北证券

2、进口量

2010年10月份,我国进口原油1639.1万吨,环比下降29.6%,同比下降15.3%。前10个月合计进口19754.7万吨,同比增长19.4%。我国原油对外依存度如图6所示。

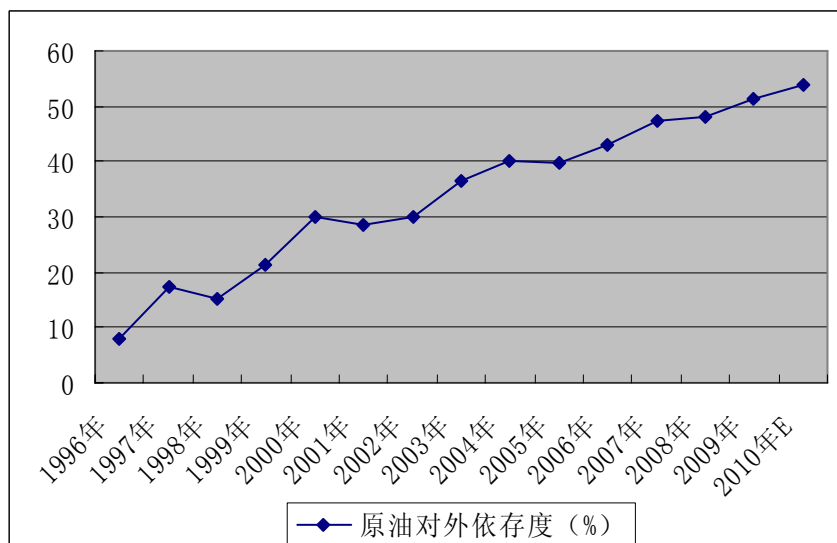


图6 我国原油对外依存度示意图

数据来源: 中国石油和化工经济分析、东北证券

3、 产值

2010年10月,我国石油和天然气开采业实现工业总产值896.3亿元,同比增长28.6%;前10个月合计产值为8152.1亿元,同比增长40.9%。

三、 月评

10、11月间,世界石油市场继续向好。需求表现出明显的上升势头,供给也小幅增加。原油价格站稳80美元/桶大关,美国原油库存处于高位,但有所下降。我国原油产量维持较高增幅,原油进口量滑落。展望后市,市场还会有令人兴奋的数据出现,同时商品的金融属性更会催化油价。但是,原油市场表现总体偏弱的现象很难有根本性的扭转,或许这样更有利于下游,有利于世界经济的修复,也有利于新兴经济体需求的培养和石油市场更加健康地发展。

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。