

石油和天然气行业 2011 年 1 月月报

优于大势

维持评级

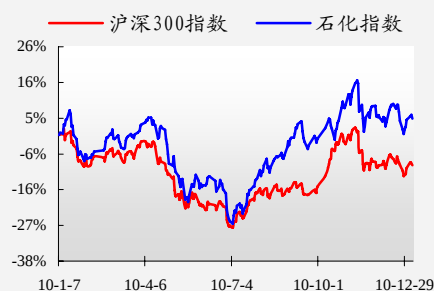
能源/石油和天然气开采

发布时间: 2011 年 1 月 14 日

投资要点:

- 2010 年 12 月, IEA 对 2010、2011 年世界石油需求的预测又分别上调了 13 万桶/天和 26 万桶/天, 至 8740 万桶/天和 8880 万桶/天, 分别同比增长 2.9%和 1.5%。
- 欧佩克 11 月的原油产量为 2920 万桶/天, 环比上升了 4.5 万桶/天。
- 12 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 79.22 美元/桶和 89.16 美元/桶, 分别同比上升 7.43%和 19.68%。
- 11 月, 我国原油产量为 1752.0 万吨, 同比增长 11.8%, 进口原油 2090.7 万吨, 同比增长 22.6%。
- 年末, 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。原油价格站上 90 美元/桶大关, 美国原油库存明显下降, 但同比仍较高。我国原油产量维持较高增幅, 原油进口量再次上升。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, 小幅震荡上升是主基调。

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

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 13 万桶/天和 26 万桶/天，至 8740 万桶/天和 8880 万桶/天，分别同比增长 2.9% 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。

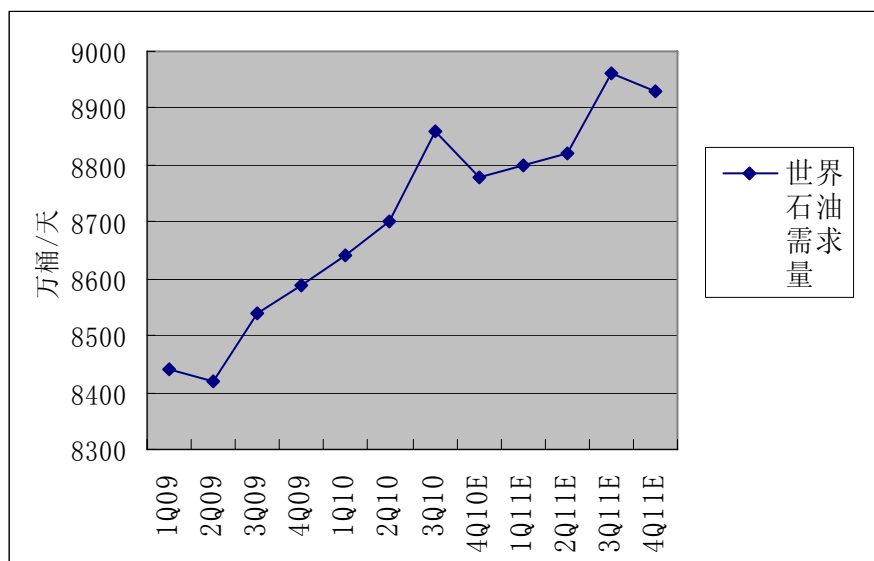


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

IEA 在该报告中分析指出，2010 年三季度同比增加 330 万桶，增速为 3.8%。尤其是经合组织的增速大幅反弹，几乎与非经合组织相同。报告同时指出，该季度需求增速是上世纪 70 年代以来的第三高，前两个分别是 1996 年的 4.6% 和 2004 年的 4.8%。

报告将经合组织 2010、2011 年的石油需求预测分别上调了 10 万桶/天，至 4590 万桶/天和 4560 万桶/天，原因是北美和欧洲需求的增加。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 9 万桶/天，至 4150 万桶/天和 4310 万桶/天，原因是亚洲地区，尤其是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，由于天气寒冷的影响，取暖用油大幅增加，油品库存下降，从而对油价形成支撑。预计未来一段时间国际油价将围绕 90 美元/桶上下波动。

2、 供给

IEA 的报告称，2010 年 11 月份，OPEC 的原油产量为 2920 万桶/天，环比上升了 4.5 万桶/天。

IEA 的报告对 2010 年 11 月世界石油供给做出了分析，世界石油供给为 8810 万桶/天，创历史新高，环比上升了 40 万桶/天，同比增加了 160 万桶/天。以上的增量大部分来源于非经合组织。

报告对非 OPEC 国家 2010、2011 年的石油供给预测，2010 年提高 110 万桶/天，至 5280 万桶/天，2011 年提高 60 万桶/天，至 5340 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 2010 年 12 月底，美国的商业原油库存为 3.353 亿桶，比上月下降 2060 万桶，但仍处于历史同期高位。美国商业原油库存如图 2 所示。

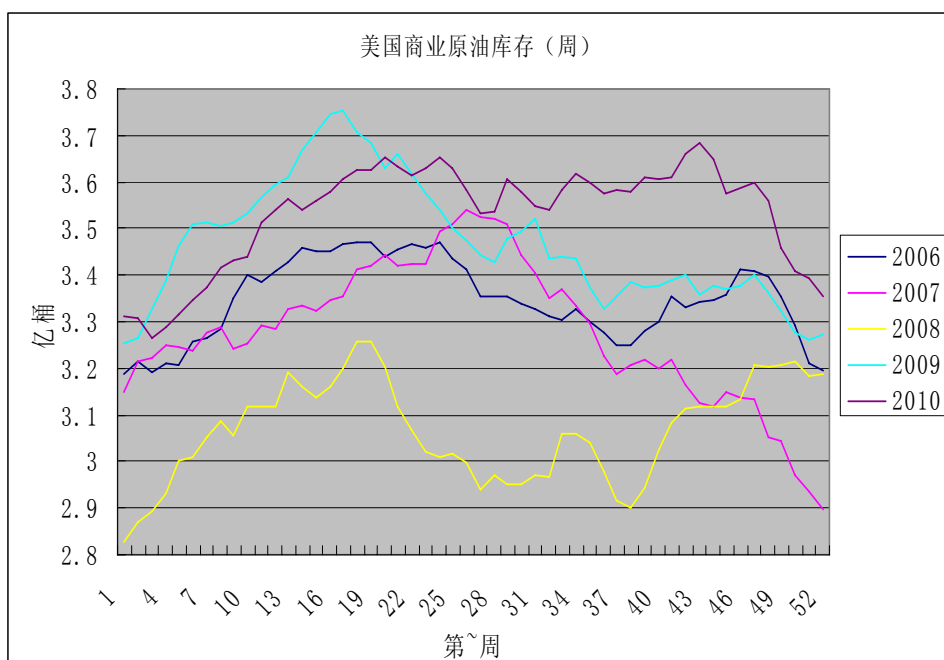


图 2 美国商业原油储备示意图

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 11 月份，总储备下降 840 万桶。其中原油库存下降 570 万桶，产品下降 280 万桶。而总储备在 11 月份的 5 年平均则为下降 1090 万桶。

4、价格

2010 年 12 月，WTI 和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为 79.22 美元/桶和 89.16 美元/桶，同比分别上涨 7.43% 和 19.68%。国际原油价格走势如图 3、图 4。

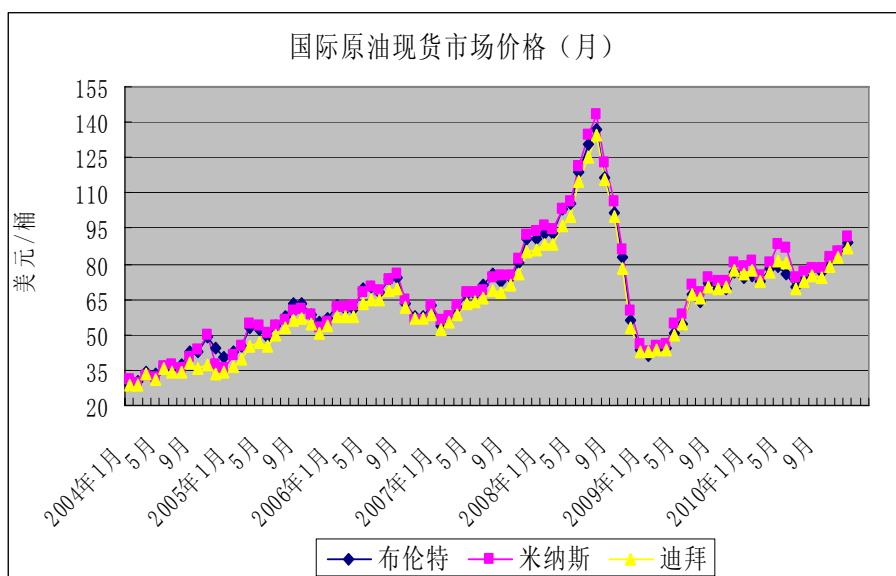


图3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

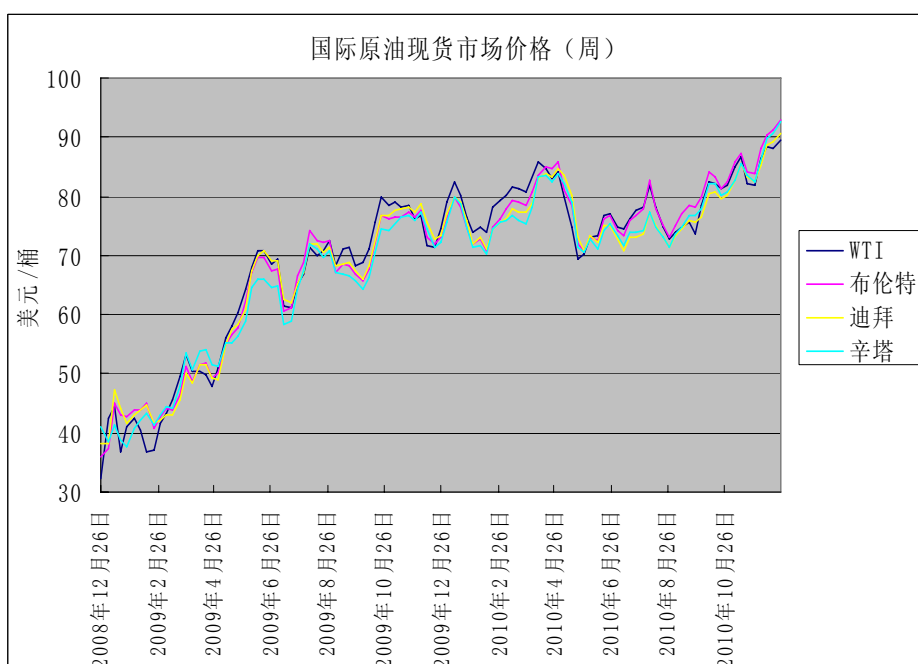


图4 国际原油市场价格走势图（周）

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 11 月份，我国原油产量为 1752.0 万吨，同比增长 11.8%，前 11 个月合计产量为 18555.7 万吨，同比增长 6.6%。我国原油产量如图 5 所示。

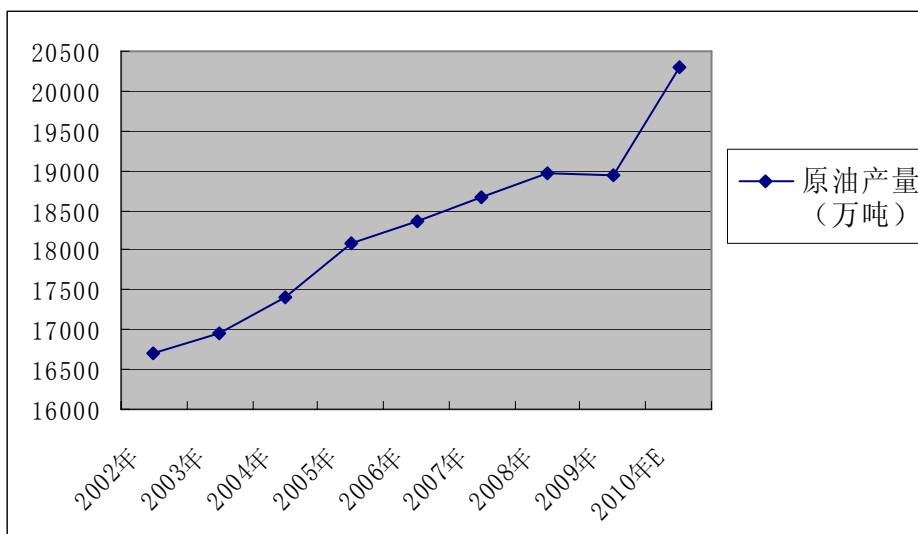


图 5 我国原油产量示意图

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 11 月份，我国进口原油 2090.7 万吨，同比增长 22.6%。前 11 个月合计进口 21845.4 万吨，同比增长 19.7%。我国原油对外依存度如图 6 所示。

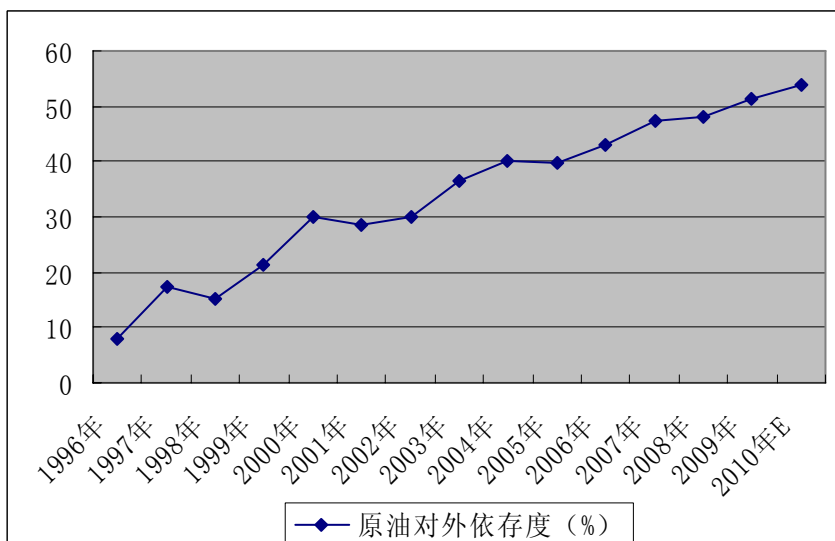


图 6 我国原油对外依存度示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

3、 产值和利润

2010 年 11 月,我国石油和天然气开采业实现工业总产值 944.5 亿元,同比增长 28.9%;前 11 个月合计产值为 9094.5 亿元,同比增长 38.9%;前 11 个月合计实现利润总额 2775.6 亿元,同比增长 62.1%。

三、 月评

年末,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。原油价格站上 90 美元/桶大关,美国原油库存明显下降,但同比仍较高。我国原油产量维持较高增幅,原油进口量再次上升。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,小幅震荡上升是主基调。

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。