

石油和天然气开采 2011 年 2 月月报

优于大势

维持评级

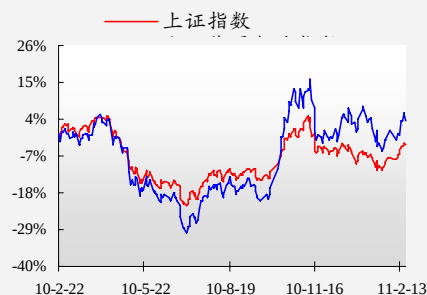
能源/石油和天然气开采

发布时间：2011 年 2 月 21 日

投资要点:

- 2011 年 1 月，IEA 对 2010、2011 年世界石油需求的预测又分别上调了 32 万桶/天，至 8770 万桶/天和 8910 万桶/天，分别同比增长 3.2%和 1.6%。
- 欧佩克 12 月的原油产量为 2958 万桶/天，环比上升了 25 万桶/天，2010 年原油平均产量为 2920 万桶/天。
- 2011 年 1 月，WTI 和布伦特原油的价格分别为 90.16 美元/桶和 95.58 美元/桶，分别同比上升 19.34%和 27.36%。
- 12 月，我国原油产量为 1751.8 万吨，同比增长 9.0%，2010 年原油合计产量为 20301.4 万吨，同比增长 6.9%；12 月进口原油 2085.7 万吨，同比下降 2.3%，全年进口原油 23931.1 万吨，同比增长 17.4%，原油对外依存度为 53.8%，上升 2.7 个百分点。
- 岁末年初，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。由于北非和中东局势出现紧张，布伦特原油价格持续上涨，与 WTI 原油价格出现巨大的价差，历史上非常罕见。我国原油产量维持较高增幅，原油进口量小幅下降。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，布伦特与 WTI 原油价差应该逐步缩小。需求的刚性面对高油价是否会有所屈服，无论如何，提倡节约总是可持续发展所必需的。

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: S0550511010004

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 32 万桶/天，至 8770 万桶/天和 8910 万桶/天，分别同比增长 3.2%和 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。

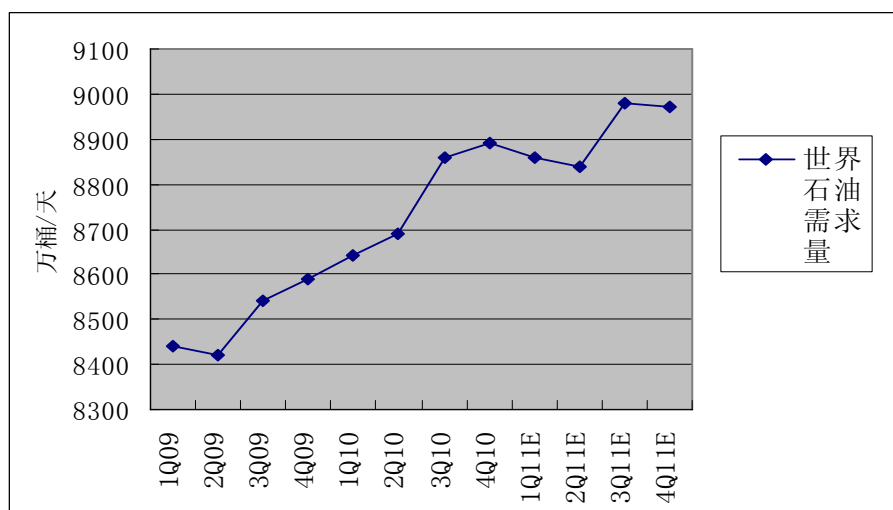


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

IEA 在该报告中分析指出，所有经合组织国家和主要的非经合组织国家的经济数据都高于预期，IMF 在稍后的经济预测中会反映出这些乐观的数据来。

报告将经合组织 2010、2011 年的石油需求预测分别上调了 20 万桶/天，至 4610 万桶/天和 4590 万桶/天，分别同比增长 1.5%和下降 0.4%。虽然经济复苏已经更加明确，但是石油需求仍低于其 5 年的平均水平。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 12 万桶/天，至 4160 万桶/天和 4320 万桶/天，分别同比增长 5.3%和 3.8%，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 12 月份，OPEC 的原油产量为 2958 万桶/天，环比上升了 25 万桶/天。2010 年 OPEC 的原油产量为 2920 万桶/天，预计 2011 年 OPEC 的原油产量为 2950 万桶/天。目前，OPEC 的剩余原油产能已经低于 500 万桶/天，为 2 年来的首次。近年来 OPEC 的原油产量如图 2 所示。

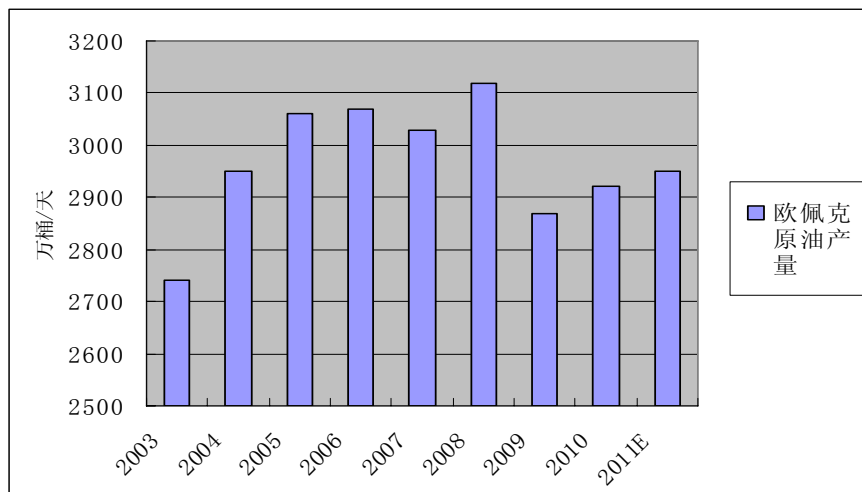


图2 近年来 OPEC 的原油产量示意图

数据来源: IEA 网站、东北证券

IEA 的报告对 2010 年 12 月世界石油供给做出了分析, 世界石油供给为 8810 万桶/天, 环比下降了 30 万桶/天, 同比增加了 210 万桶/天。2010 年世界石油供给为 8730 万桶/天, 同比增加 210 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2010、2011 年的石油供给预测, 分别维持 2010 年 5280 万桶/天, 和 2011 年 5340 万桶/天不变。

3、库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2011 年 1 月底, 美国的商业原油库存为 3.451 亿桶, 比上月增加 980 万桶, 处于历史同期高位。美国商业原油库存如图 3 所示。

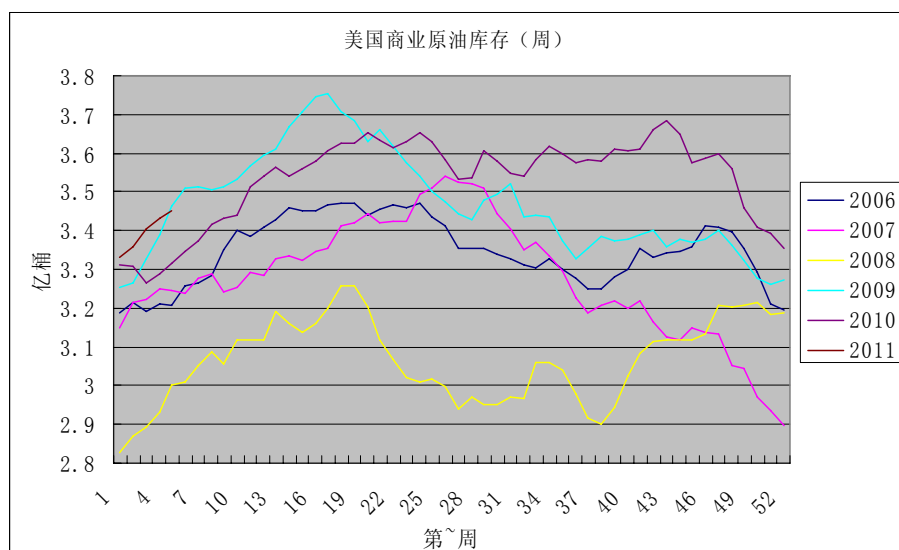


图3 美国商业原油储备示意图

数据来源: EIA、东北证券

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为, 在 2010 年 12 月份, 总储备大降 3310 万桶。其中原油库存下降 1870 万桶, 产品下降 1180 万桶。这一连续第二个月的下降主要由于美国库存下降的影响所导致。

4、价格

2011 年 1 月, WTI 和布伦特原油平均价格 (普氏现货) 分别为 90.16 美元/桶和 95.58 美元/桶, 同比分别上涨 19.34%和 27.36%。国际原油价格走势如图 4、图 5。

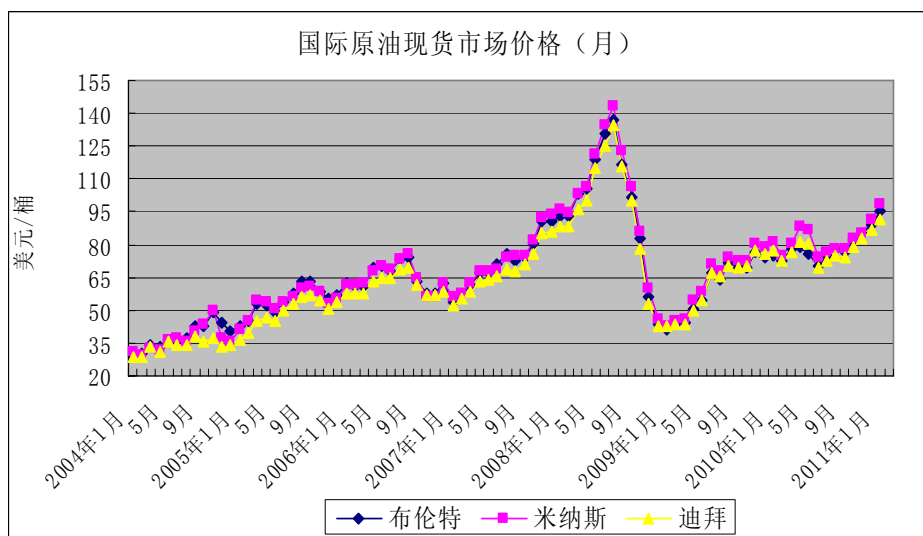


图 4 国际原油市场价格走势图 (月)

数据来源: 中国石油和化工经济分析、东北证券

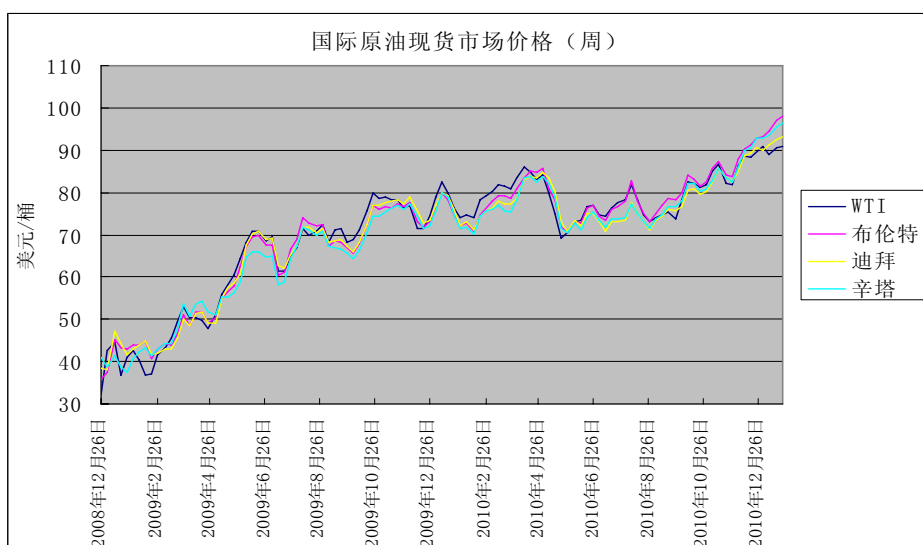


图 5 国际原油市场价格走势图 (周)

数据来源: 中国石油和化工经济数据快报、东北证券

二、 国内市场

1、 产量

2010年12月份,我国原油产量为1751.8万吨,同比增长9.0%,1~12月合计产量为20301.4万吨,同比增长6.9%。我国原油产量如图6所示。

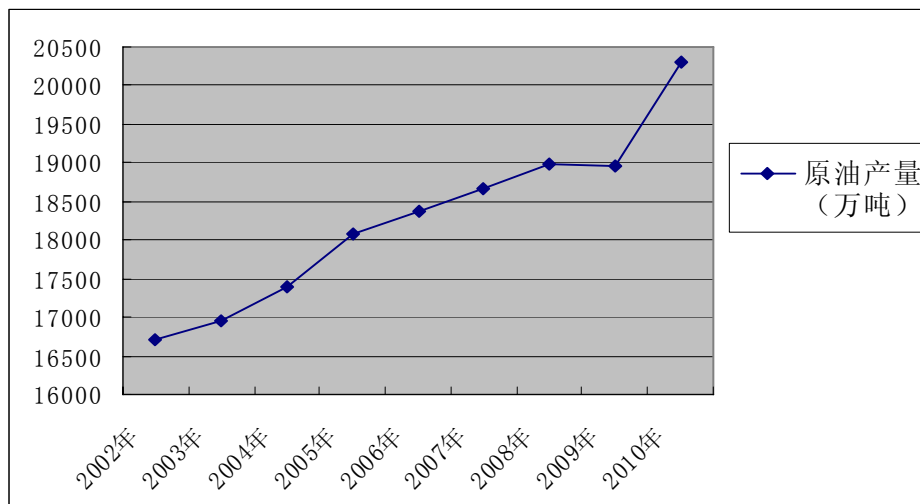


图6 我国原油产量示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

2、 进口量

2010年12月份,我国进口原油2085.7万吨,同比下降2.32%。全年合计进口23931.1万吨,同比增长17.4%。我国原油对外依存度如图7所示。

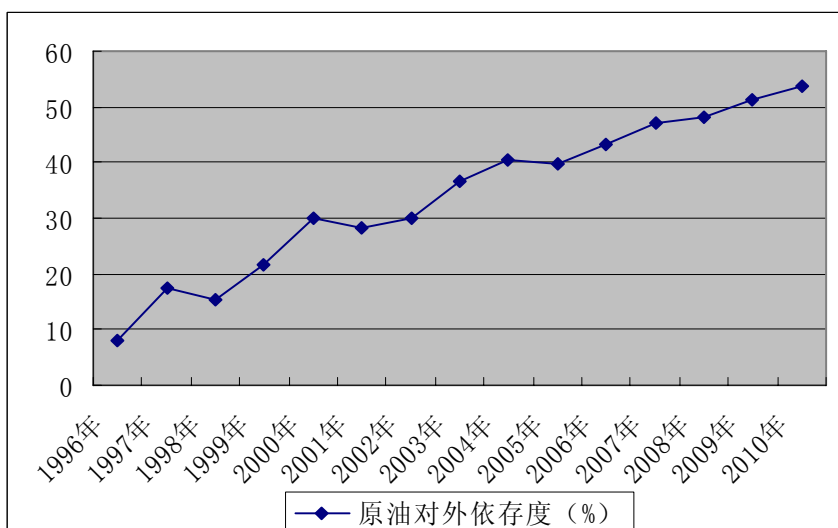


图7 我国原油对外依存度示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

3、 产值

2010 年 12 月，我国石油和天然气开采业实现工业总产值 1033.7 亿元，同比增长 18.8%；1~12 月合计产值为 10122.1 亿元，同比增长 35.5%。

三、 月评

岁末年初，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。由于北非和中东局势出现紧张，布伦特原油价格持续上涨，与 WTI 原油价格出现巨大的价差，历史上非常罕见。我国原油产量维持较高增幅，原油进口量小幅下降。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，布伦特与 WTI 原油价差应该逐步缩小。需求的刚性面对高油价是否会有所屈服，无论如何，提倡节约总是可持续发展所必需的。

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。