

石油和天然气开采 2011 年 3 月月报

优于大势

维持评级

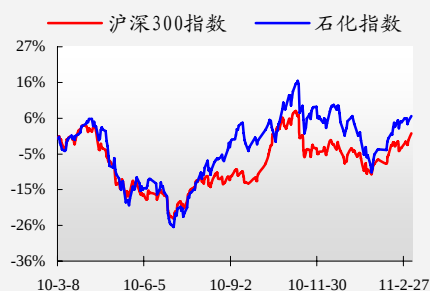
能源/石油和天然气开采

发布时间：2011 年 3 月 15 日

投资要点:

- 2011 年 2 月, IEA 对 2010、2011 年世界石油需求的预测又分别上调了 12 万桶/天, 至 8780 万桶/天和 8930 万桶/天, 分别同比增长 3.3%和 1.5%。
- 欧佩克 1 月的原油产量为 2985 万桶/天, 环比上升了 28 万桶/天。
- 2011 年 2 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 87.71 美元/桶和 100.36 美元/桶, 分别同比上升 16.43%和 37.84%。
- 1 月, 我国原油产量为 1748.0 万吨, 同比增长 6.2%; 进口原油 2180.0 万吨, 同比增长 27.0%。
- 1、2 月间, 世界石油市场向好依旧。需求继续小幅上升, 供给也再创新高。布伦特原油价格在触及 119 美元/桶的高位后进入盘整, WTI 原油价格则出现了一定的补涨, 但价差仍然维持在 10 美元/桶以上。我国原油产量维持较高增幅, 原油进口量再创历史新高。展望后市, 由于日本大地震又给本已复杂的市场带来了新的变数。短期内, 原油需求会出现一些下降。然而, 从中期来看, 原油的需求无疑将上升。日本的核电站遭到重大损失, 将不可避免的增加化石能源的需求来弥补供电的缺口。另外还有恢复重建的需求。因此, 尽管美国政府表示出对油价的高度关注, 原油价格仍将与需求、美元汇率和地缘政治等影响因素表现出紧密的相关性, 原油价格新的平衡区间的建立还要经历一个较长的过程。

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

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 12 万桶/天，至 8780 万桶/天和 8930 万桶/天，分别同比增长 3.3%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。

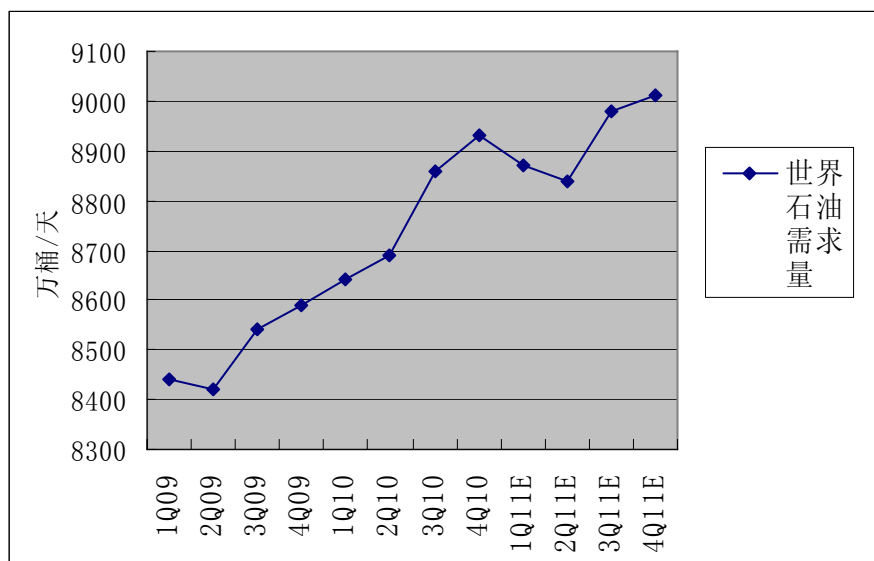


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

IEA 在该报告中分析指出，北美的经合组织国家和亚洲的非经合组织国家的经济数据都高于预期，是导致石油需求调高的主要原因。

报告将经合组织 2010、2011 年的石油需求预测分别上调了 2 万桶/天和 9 万桶/天，至 4610 万桶/天和 4600 万桶/天，分别同比增长 1.5%和下降 0.2%。虽然气候非常寒冷，但是只在少数国家出现了取暖用油的增长，油品消耗的增长主要来源于工业和交通领域。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 6 万桶/天，至 4170 万桶/天和 4320 万桶/天，分别同比增长 5.5%和 3.7%，原因是亚洲地区，尤其是中国的数据高于预期。中国 2010 年的石油需求同比增长 12.2%，增量为 100 万桶/天，占全球增量的 1/3。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，由于利比亚局势短期内不会和平解决，如果地缘政治危机影响持续，甚至进一步波及到中东其他重要产油国，将影响国际石油供需平衡，加上欧洲央行加息预期支撑欧元，美元走软将继续支撑油价。但若政治事件转弱，投机基金迅速获利回吐，国际原油价格将面临大幅度回调。预计近期国际油价仍将继续上涨，主运行区间为 100~110 美元/桶。此外，受制于美国库欣地区库存到达创纪录水平，同时美国中部原油难以运出的现状短期内很难改变，WTI 与布伦特原油逆价差的

现象仍将存在。

2、供给

IEA 的报告称, 2011 年 1 月份, OPEC 的原油产量为 2985 万桶/天, 环比上升了 28 万桶/天。该产量为 2008 年 12 月减产以来的最高月度产量。

IEA 的报告对 2011 年 1 月世界石油供给做出了分析, 世界石油供给为 8850 万桶/天, 环比上升了 50 万桶/天, 同比增加了 240 万桶/天。非 OPEC 国家的原油产量、OPEC 的原油产量及液化气产量的增加带动了供给的增长。

报告对非 OPEC 国家 2011 年 1 月的石油供给预测, 维持 2010 年 12 月的水平, 为 5300 万桶/天, 对 2011 年全年增加 100 万桶/天, 至 5350 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2011 年 2 月底, 美国的商业原油库存为 3.489 亿桶, 比上月增加 380 万桶, 处于历史同期高位。美国商业原油库存如图 2 所示。

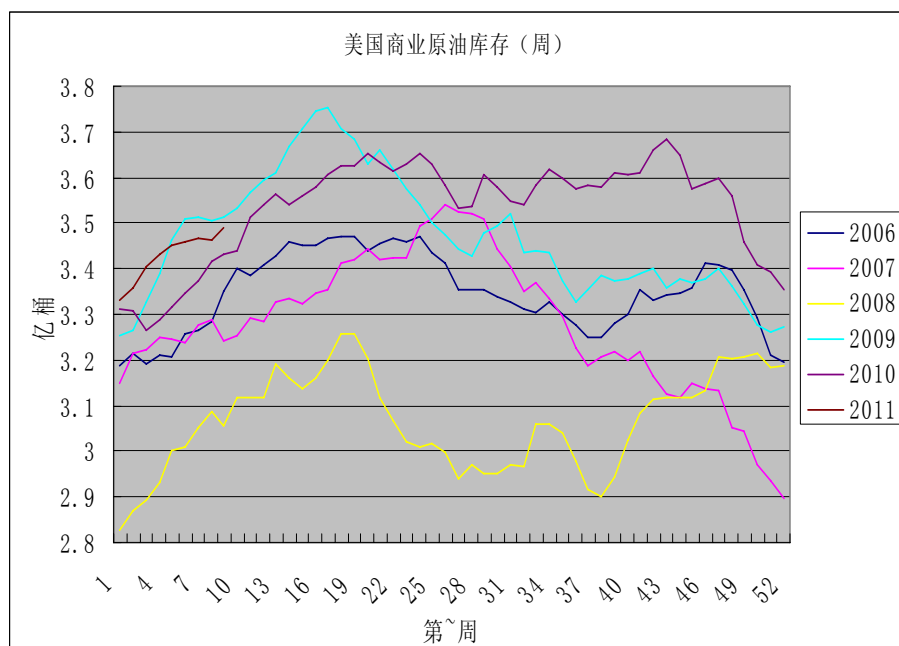


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源: EIA、东北证券

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为, 在 2011 年 1 月份, 总储备上升 1980 万桶, 而 5 年的均值为上升 4020 万桶。其中原油库存上升 420 万桶, 产品上升 1070 万桶。

4、价格

2011年2月，WTI和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为87.71美元/桶和100.36美元/桶，同比分别上涨16.43%和37.84%。国际原油价格走势如图3、图4。

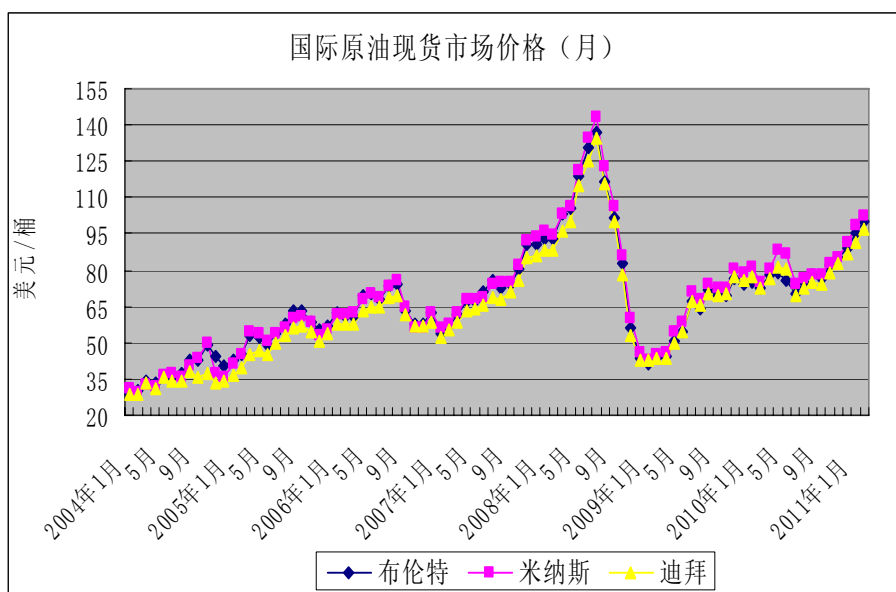


图3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

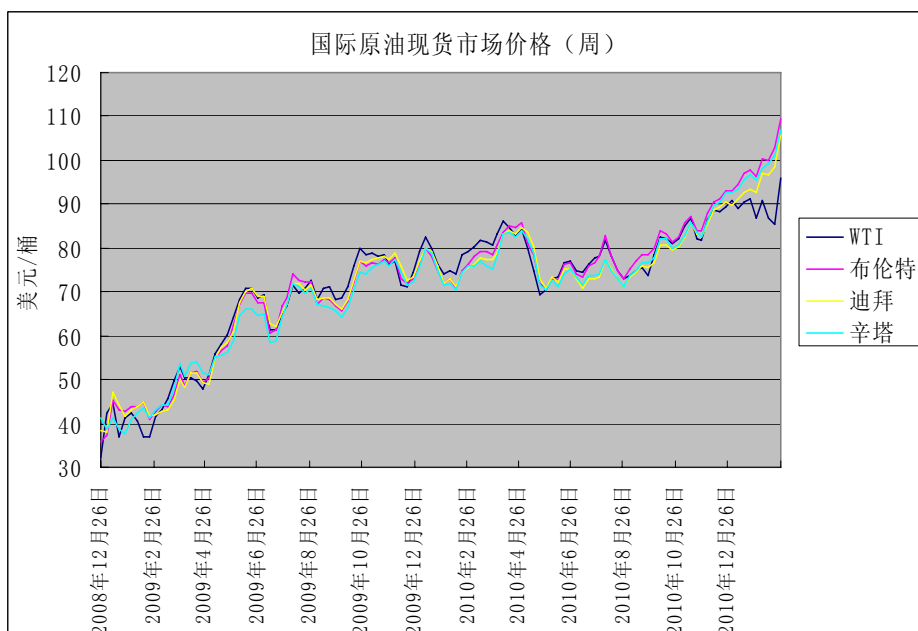


图4 国际原油市场价格走势图（周）

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

2011年1月份，我国原油产量为1748.0万吨，同比增长6.2%。我国原油产量如图5所示。

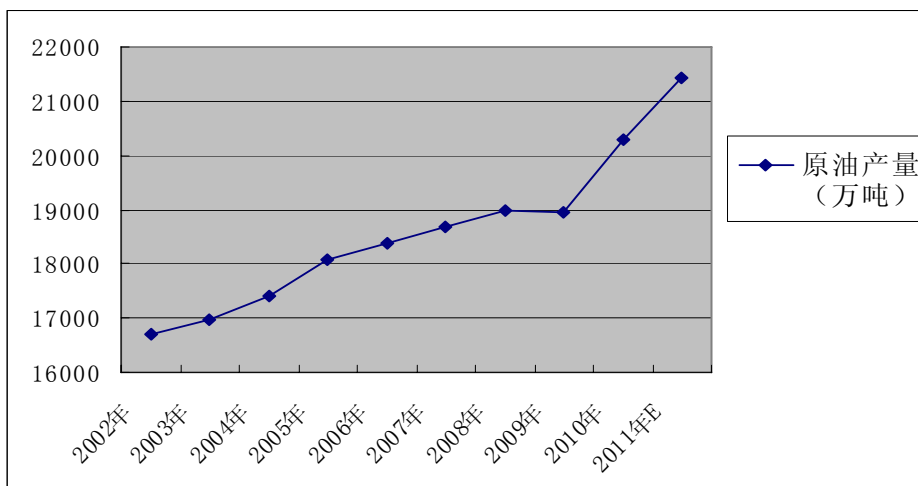


图5 我国原油产量示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

2、 进口量

2011年1月份，我国进口原油2180.0万吨，同比增长27.0%，月度进口量再创历史新高。我国原油对外依存度如图6所示。

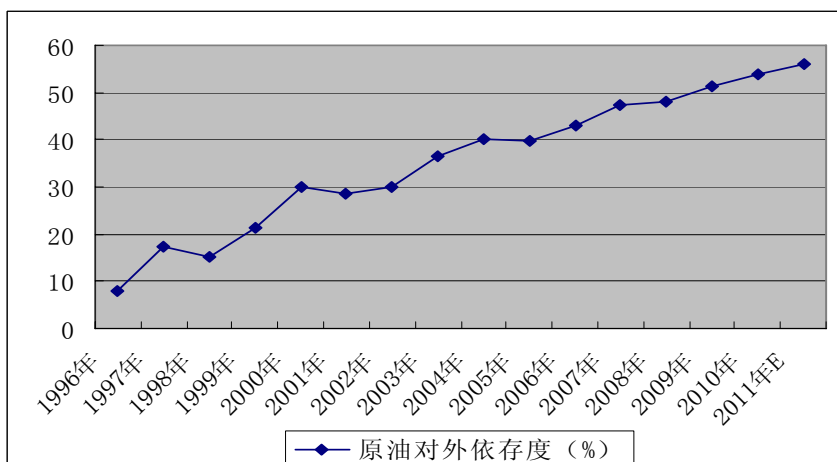


图6 我国原油对外依存度示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

三、 月评

1、2 月间，世界石油市场向好依旧。需求继续小幅上升，供给也再创新高。布伦特原油价格在触及 119 美元/桶的高位后进入盘整，WTI 原油价格则出现了一定的补涨，但价差仍然维持在 10 美元/桶以上。我国原油产量维持较高增幅，原油进口量再创历史新高。展望后市，由于日本大地震又给本已复杂的市场带来了新的变数。短期内，原油需求会出现一些下降。然而，从中期来看，原油的需求无疑将上升。日本的核电站遭到重大损失，将不可避免的增加化石能源的需求来弥补供电的缺口。另外还有恢复重建的需求。因此，尽管美国政府表示出对油价的高度关注，原油价格仍将与需求、美元汇率和地缘政治等影响因素表现出紧密的相关性，原油价格新的平衡区间的建立还要经历一个较长的过程。

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。