

石油和天然气开采 2011 年 5 月月报

优于大势

维持评级

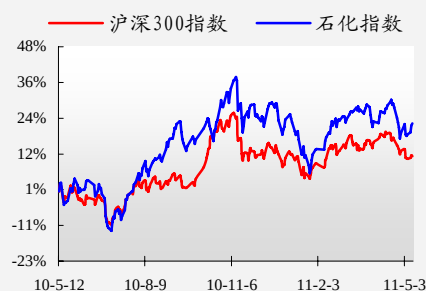
能源/石油和天然气开采

发布时间：2011 年 5 月 16 日

投资要点:

- 2011 年 4 月，IEA 对 2010、2011 年世界石油需求的预测都维持不变，分别为 8790 万桶/天和 8940 万桶/天，分别同比增长 3.4%和 1.6%。
- 欧佩克 3 月的原油产量为 2920 万桶/天，环比下降了 89 万桶/天。
- 2011 年 4 月，WTI 和布伦特原油的价格分别为 107.72 美元/桶和 120.78 美元/桶，分别同比上升 28.88%和 46.09%。
- 1~3 月，我国原油产量合计为 5135.6 万吨，同比增长 6.7%；进口原油合计为 6341.5 万吨，同比增长 11.9%。
- 3、4 月间，世界石油市场出现了回落。需求增长出现停滞，供给也出现下降，唯独原油价格继续上涨。我国原油产量维持较高增幅，原油进口增速有所下降。展望后市，中东北非的局势还较复杂，然而高油价有利于促进产油国提高产量，供需基本平衡的局面不会出现大的变动。石油市场的走弱最终将由量传导至价，经济基本面不支持原油价格在短期内继续上涨，寻找并逐渐形成一个新的平衡运行区间将会是市场的共识。

走势图



重要公司

评级

中国石油	推荐
中国石化	推荐
中海油服	谨慎推荐
神开股份	谨慎推荐
潜能恒信	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 年的预测数值都维持不变，分别为 8790 万桶/天和 8940 万桶/天，分别同比增长 3.4%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。

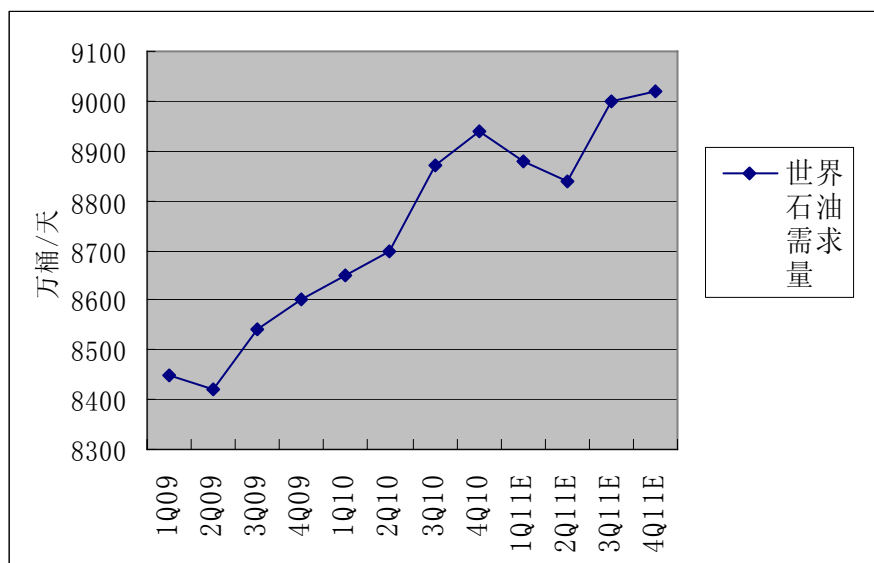


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

IEA 在该报告中分析指出，日本重建的需求增长被非经合组织的下降所抵消。

报告维持经合组织 2010 年的石油需求不变，而将 2011 年的需求调高 9 万桶/天，使得这两年的需求都在 4610 万桶/天左右。报告认为，日本的需求由之前的预计下降 12 万桶/天调整为增加 3 万桶/天，从而抵消了欧洲需求的下降。而报告在对非经合组织石油需求预测时，维持 2010 年的需求不变，而将 2011 年的石油需求下调了 9 万桶/天，分别为 4180 万桶/天和 4320 万桶/天，分别同比增长 5.7%和 3.5%。报告指出，中东、南美和俄罗斯前两个月的数据都要低于预期，此外，中国也开始显现出下降的迹象。

中石油经济技术研究院的分析报告指出，从今后一段时间看，中东北非局势和日本地震的后续发展将左右油价变化。从日本地震后续发展看，逐渐转入灾后重建过程，将增加需求，在一定程度上对油价形成支撑。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，甚至进一步波及到其他重要产油国，世界石油市场和全球经济将陷入灾难，但基本可以排除这种可能。国际原油价格将高位运行，WTI 和布伦特的价格区间将分别处于 90~110 美元/桶和 100~120 美元/桶区间。

2、供给

IEA 的报告称，2011 年 3 月份，OPEC 的原油产量为 2920 万桶/天，环比大幅下降了 89 万桶/天，原因是利比亚的产量下降了近 70%。然而，这一产量水平同比仍然增长，主要是因为沙特产量的增长，其次还有阿联酋和科威特。

IEA 的报告对 2011 年 3 月世界石油供给做出了分析，世界石油供给为 8830 万桶/天，环比下降了 70 万桶/天，同比增加了 150 万桶/天。非 OPEC 国家的石油供给同比增加 65 万桶/天，OPEC 的原油产量增加 20 万桶/天，OPEC 的液化天然气产量增加 65 万桶/天。

报告对非 OPEC 国家 2011 年 3 月的石油供给预测，调高了 20 万桶/天，为 5330 万桶/天，对 2011 年全年增加 10 万桶/天，至 5370 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 2011 年 4 月底，美国的商业原油库存为 3.703 亿桶，比上月增加 1100 万桶，处于历史同期高位。美国商业原油库存如图 2 所示。

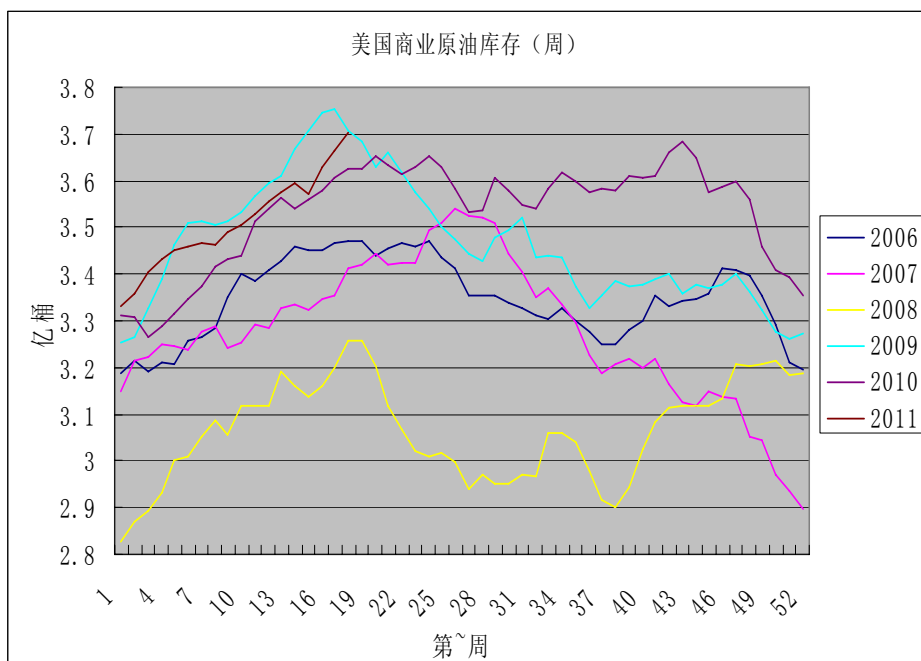


图 2 美国商业原油储备示意图

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 3 月份，美国和欧洲的储备下降 810 万桶，而其他地区的数据尚没有获得。

4、价格

2011年4月,WTI和布伦特原油平均价格(普氏现货)分别为107.72美元/桶和120.78美元/桶,同比分别上涨28.88%和46.09%。国际原油价格走势如图3、图4。

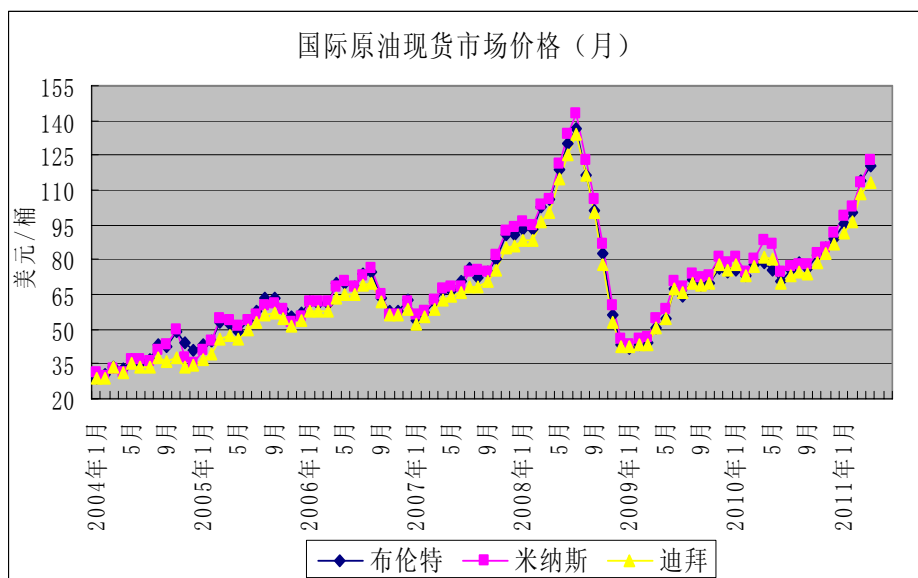


图3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

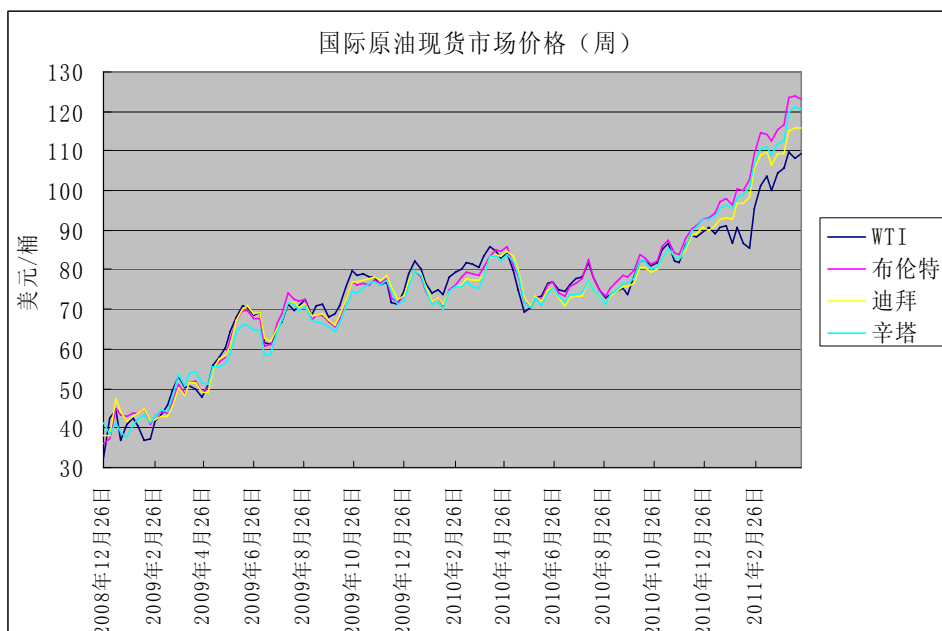


图4 国际原油市场价格走势图（周）

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3月份，我国原油产量为1757.4万吨，同比增长4.2%。前三个月的累计产量为5135.6万吨，同比增长6.7%。我国原油产量如图5所示。

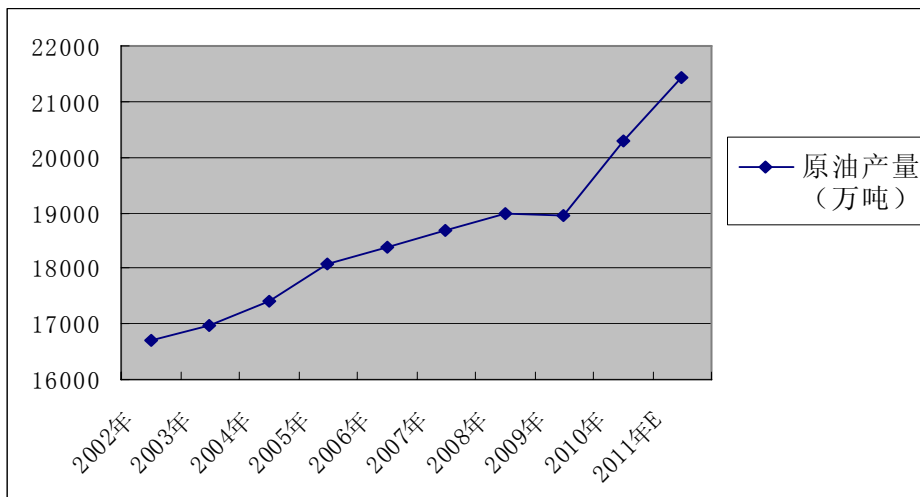


图5 我国原油产量示意图

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3月份，我国进口原油2167.1万吨，前三个月合计进口6341.5万吨，同比增长11.9%。我国原油对外依存度如图6所示。

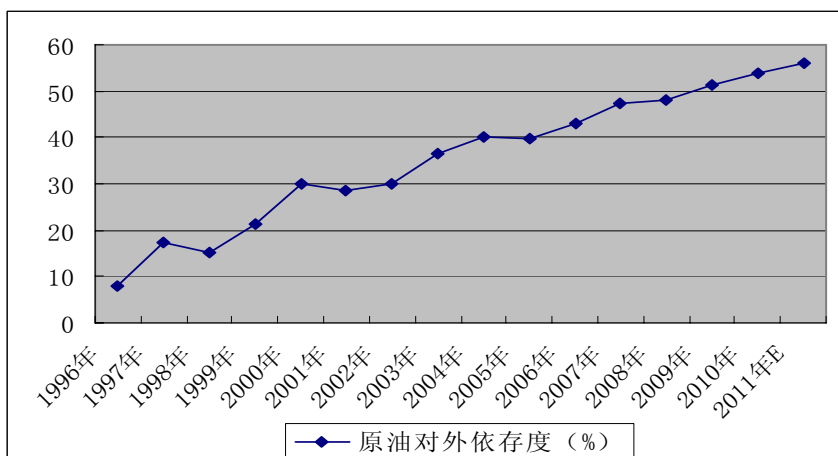


图6 我国原油对外依存度示意图

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

2011年3月,我国石油和天然气开采业实现工业总产值1067.9亿元,同比增长42.4%;前三个月合计实现2803.5亿元,同比增长31.6%。2011年1~2月,石油和天然气开采业实现利润总额588.32亿元,同比增长18.7%。

三、 月评

3、4月间,世界石油市场出现了回落。需求增长出现停滞,供给也出现下降,唯独原油价格继续上涨。我国原油产量维持较高增幅,原油进口增速有所下降。展望后市,中东北非的局势还较复杂,然而高油价有利于促进产油国提高产量,供需基本平衡的局面不会出现大的变动。石油市场的走弱最终将由量传导至价,经济基本面不支持原油价格在短期内继续上涨,寻找并逐渐形成一个新的平衡运行区间将会是市场的共识。

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。