

石油和天然气开采 2011 年 12 月月报

优于大势

维持评级

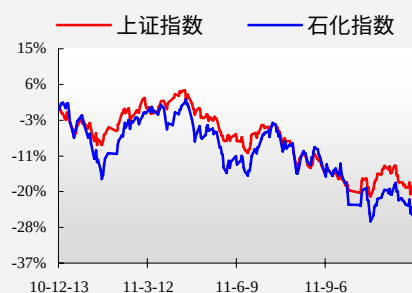
能源/石油和天然气开采

发布时间：2011 年 12 月 13 日

投资要点：

- 2011 年 11 月，IEA 对 2011、2012 年世界石油需求的预测值分别下调 7 万桶/天和 2 万桶/天，至 8920 万桶/天和 9050 万桶/天，分别同比增长 1.0%和 1.5%。
- 欧佩克 10 月的原油产量为 3001 万桶/天，环比上升了 9.5 万桶/天。
- 2011 年 11 月，WTI 和布伦特原油的价格分别为 95.64 美元/桶和 111.18 美元/桶，分别同比上升 14.09%和 31.16%。
- 1~10 月，我国原油产量合计为 17024.0 万吨，同比增长 1.3%；进口原油合计为 20793.5 万吨，同比增长 5.3%。
- 10、11 月间，世界石油市场延续弱势。需求增长放缓，供给较宽松，原油价格略有反弹，库存继续下降。我国原油产量月度同比连续第三个月下降，原油进口增速略有反弹。展望后市，中东局势仍较复杂，供给端仍应保持一定的谨慎。欧债危机导致财政紧缩，我国经济走弱迹象明显，这些因素都将导致需求的下降。因此，不排除原油价格再次出现一定幅度回调的可能。但是，本轮调整应该较温和，促涨油价的因素依然存在。

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
惠博普	谨慎推荐
蓝科高新	谨慎推荐
通源石油	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 2011、2012 年的预测数值分别下调了 7 万桶/天和 2 万桶/天，至 8920 万桶/天和 9050 万桶/天，分别同比增长 1.0%和 1.5%。IEA 对 2010 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。

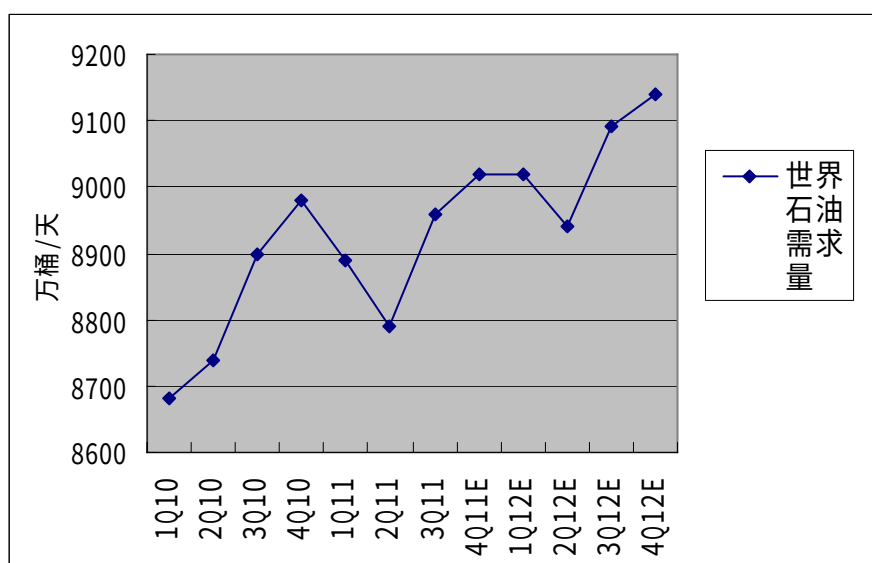


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

报告对经合组织 2011、2012 年的石油需求预测值分别下调了 6 万桶/天和 2 万桶/天，都至 4580 万桶/天和 4550 万桶/天。报告认为，美国和日本预测数据的下调是主因。而报告对非经合组织 2011 年的石油需求预测下调 1 万桶/天，而维持 2012 年数据不变，至 4340 万桶/天和 4490 万桶/天。报告认为，虽然中国的经济数据低于预期，然而印度和拉美则表现较强，可以适当弥补。

中国石油集团经济技术研究院月度报告认为，虽然欧盟达成协议在一定程度上缓解了欧债危机的持续恶化，但欧债危机短期内仍无法得到根本解决，未来经济形势的不确定性突出，将继续影响油价走势。石油供需基本面有所好转，预计投机者持续炒高油价的动力不足。欧债危机的部分解决将提振欧元，使美元承压，在一定程度上对油价形成支撑。预计国际油价将保持小幅震荡上升态势。

2、供给

IEA 的报告称, 2011 年 10 月份, OPEC 的原油产量为 3001 万桶/天, 环比上升 9.5 万桶/天。利比亚、沙特和安哥拉的产量上升抵消了部分产油国产量的下降。利比亚 10 月份的产量已经达到 35 万桶/天的水平, 11 月份有望上升到 50 万桶/天。

IEA 的报告对 2011 年 10 月世界石油供给做出了分析, 世界石油供给为 8930 万桶/天, 环比上升了 110 万桶/天, 同比增加了 120 万桶/天。70% 的增长来自于 OPEC 的液化天然气和原油产量增加, 而 30% 源于非 OPEC 石油产量增加。

报告对非 OPEC 国家 2011 年 10 月的石油供给预测, 调高了 90 万桶/天, 为 5330 万桶/天, 北海、巴西和北美的产量增长是主因。并预计 2011、2012 年分别同比增长 10 万桶/天和 110 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2011 年 11 月底, 美国的商业原油库存为 3.361 亿桶, 比上月下降 340 万桶, 库存处于 5 年平均水平。美国商业原油库存如图 2 所示。

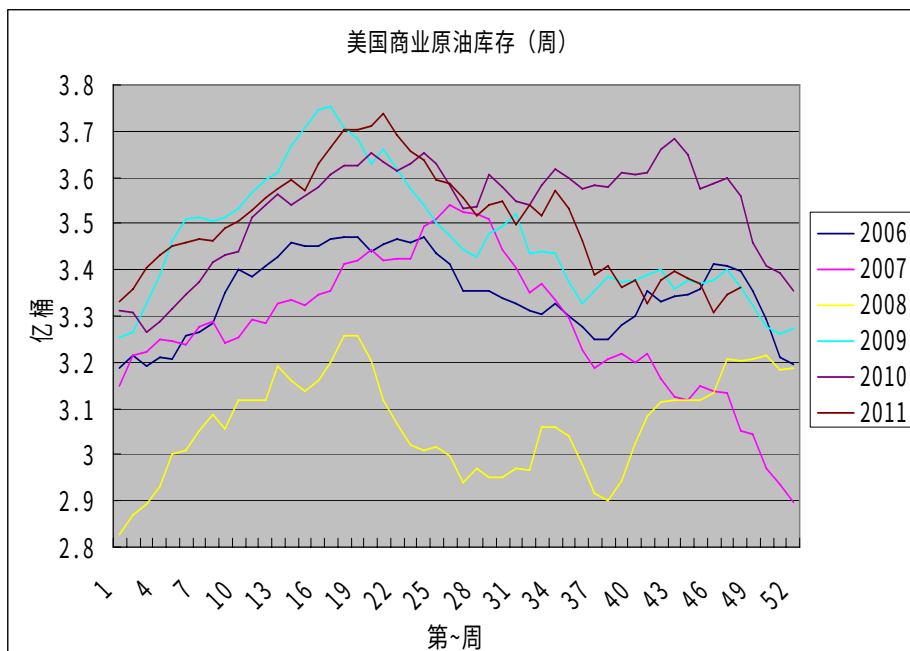


图 2 美国商业原油储备示意图

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 10 月份，OECD 的商业储备下降了 1180 万桶，至 26.84 亿桶。是连续第三个月低于 5 年均值，这是自 2004 年来的首次。

4、价格

2011 年 11 月，WTI 和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为 95.64 美元/桶和 111.18 美元/桶，同比分别上涨 14.09%和 31.16%。国际原油价格走势如图 3、图 4。

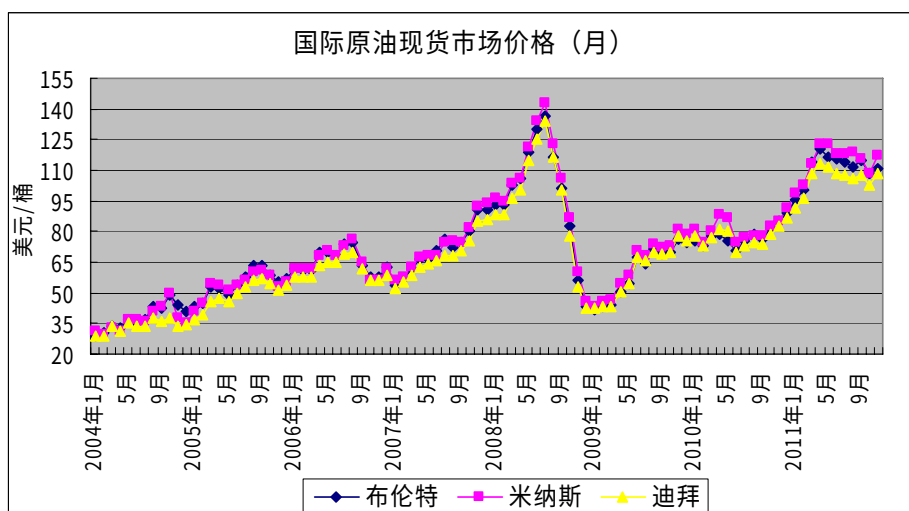


图 3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

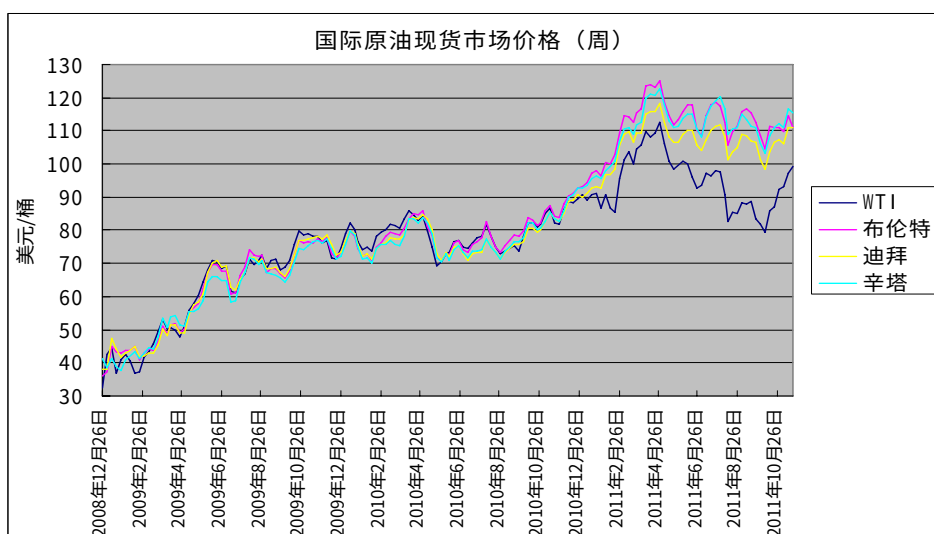


图 4 国际原油市场价格走势图（周）

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 10 月份,我国原油产量为 1667.0 万吨,同比下降 6.2%。月度产量连续第三个月同比下降。前 10 个月的累计产量为 17024.0 万吨,同比增长 1.3%。我国原油产量如图 5 所示。

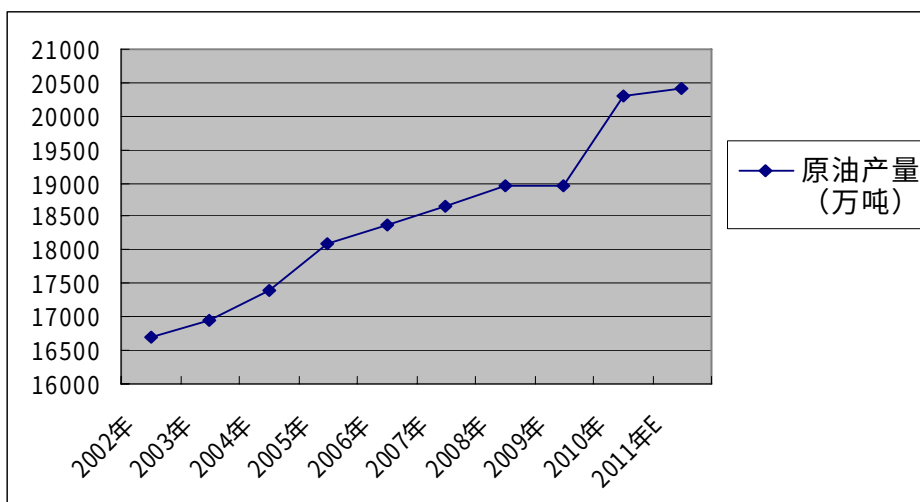


图 5 我国原油产量示意图

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 10 月份,我国进口原油 2080.3 万吨,前 10 个月合计进口 20793.5 万吨,同比增长 5.3%。我国原油对外依存度如图 6 所示。

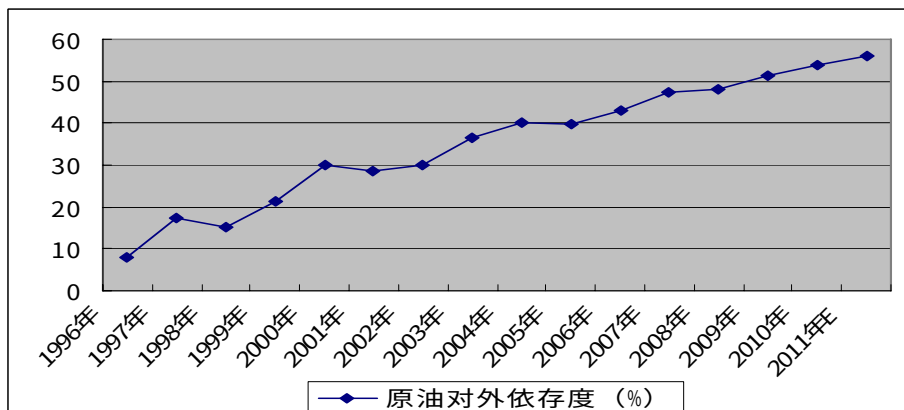


图 6 我国原油对外依存度示意图

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 10 月，我国石油和天然气开采业实现工业总产值 1131.9 亿元，同比增长 26.5%；前 10 个月合计实现 10849.2 亿元，同比增长 33.6%。2011 年 1~9 月，石油和天然气开采业实现利润总额 3215.79 亿元，同比增长 40.4%。

三、 月评

10、11 月间，世界石油市场延续弱势。需求增长放缓，供给较宽松，原油价格略有反弹，库存继续下降。我国原油产量月度同比连续第三个月下降，原油进口增速略有反弹。展望后市，中东局势仍较复杂，供给端仍应保持一定的谨慎。欧债危机导致财政紧缩，我国经济走弱迹象明显，这些因素都将导致需求的下降。因此，不排除原油价格再次出现一定幅度回调的可能。但是，本轮调整应该较温和，促涨油价的因素依然存在。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。