

石油和天然气开采

2012 年 2 月月报

能源/石油和天然气开采

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 2 月 20 日

投资要点:

- 2012 年 1 月，IEA 对 2012 年世界石油需求的预测值分别下调 30 万桶/天，至 9000 万桶/天，同比增长 1.1%。
- 欧佩克 2011 年 12 月的原油产量为 3089 万桶/天，环比上升了 24 万桶/天。
- 2012 年 1 月，WTI 和布伦特原油的价格分别为 100.79 美元/桶和 110.26 美元/桶，分别同比上升 11.80%和 15.35%。
- 2011 年全年，我国原油产量合计为 20364.6 万吨，同比增长 0.3%；进口原油合计为 25254.9 万吨，同比增长 5.5%。
- 岁末年初，世界石油市场延续弱势。需求增长放缓，供给较宽松，原油价格小幅上升，库存继续下降。我国原油产量月度同比连续第五个月下降，原油进口增速平稳。展望后市，中东局势仍较复杂，供给端仍应保持一定的谨慎。需求端总体偏弱，然而货币政策可能再度宽松，不排除有超预期的可能。对于 2012 年油价的判断，市场分歧依然较大，但即使上涨，幅度应小于去年基本已是共识。

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
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)20361163

FAX: (8621)20361159

Email: wangwg@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

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 2012 年的预测数值下调了 30 万桶/天，至 9000 万桶/天，同比增长 1.1%。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。

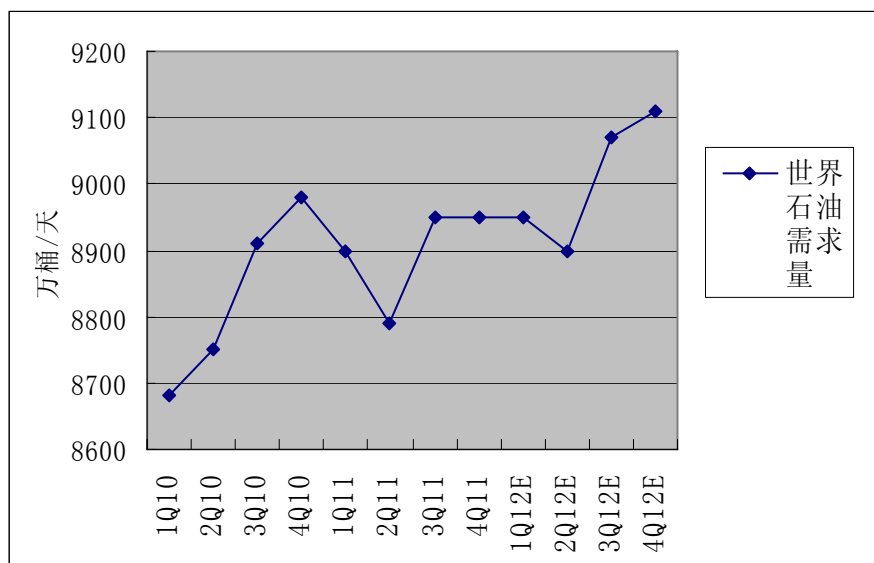


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

报告对经合组织 2011、2012 年的石油需求预测分别为下降 60 万桶/天和 30 万桶/天。而报告对非经合组织 2011、2012 年的石油需求预测分别为增长 130 万桶/天和 140 万桶/天。

中国石油集团经济技术研究院月度报告认为，世界石油供需宽松将使投机失去做多的动力，欧债危机等将成为做空题材，美元兑欧元比价呈升降交替走势，总体走强。如果世界经济能保持 3.2% 左右的增速，伊朗问题没有进一步激化升级，石油供应不发生中断，预计 2012 年原油价格将低于 2011 年。

2、 供给

IEA 的报告称，2011 年 12 月份，OPEC 的原油产量为 3089 万桶/天，环比上升 24 万桶/天。利比亚产量的快速恢复是主因，还有一些增加来自于沙特和阿联酋。

IEA 的报告对 2011 年 12 月世界石油供给做出了分析，世界石油供给为 9000 万桶/天，环比上升了 10 万桶/天，同比增加了 180 万桶/天。80% 的增长

都来自于 OPEC 的液化天然气和原油产量增加。

报告对非 OPEC 国家 2011 年 12 月的石油供给预测,调低了 14 万桶/天,为 5320 万桶/天,前苏联的产量的季节性下降是主因。并预计 2011 年和 2012 年一季度分别同比增长 25 万桶/天和 34 万桶/天。

3、库存

根据 EIA 的统计报告,至 2012 年 1 月底,美国的商业原油库存为 3.392 亿桶,比上月上升 95 万桶。美国商业原油库存如图 2 所示。

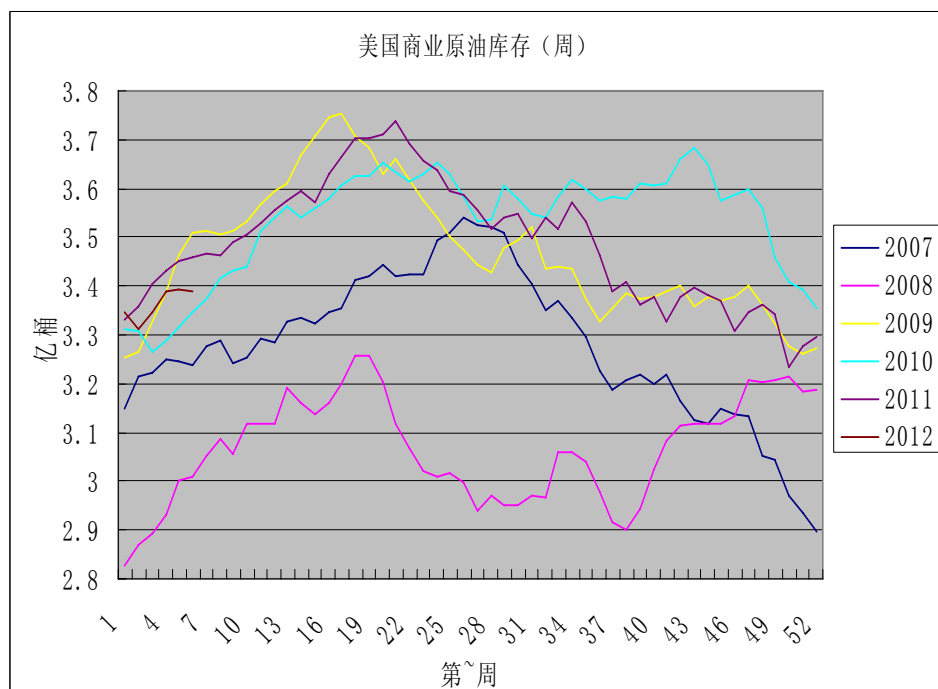


图 2 美国商业原油储备示意图

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 12 月份,OECD 的商业储备下降了 2360 万桶,至 26.23 亿桶,仍低于 5 年均值 3740 万桶。

4、价格

2012 年 1 月,WTI 和布伦特原油平均价格(普氏现货)分别为 100.79 美元/桶和 110.26 美元/桶,同比分别上涨 11.80%和 15.35%。国际原油价格走势如图 3、图 4。

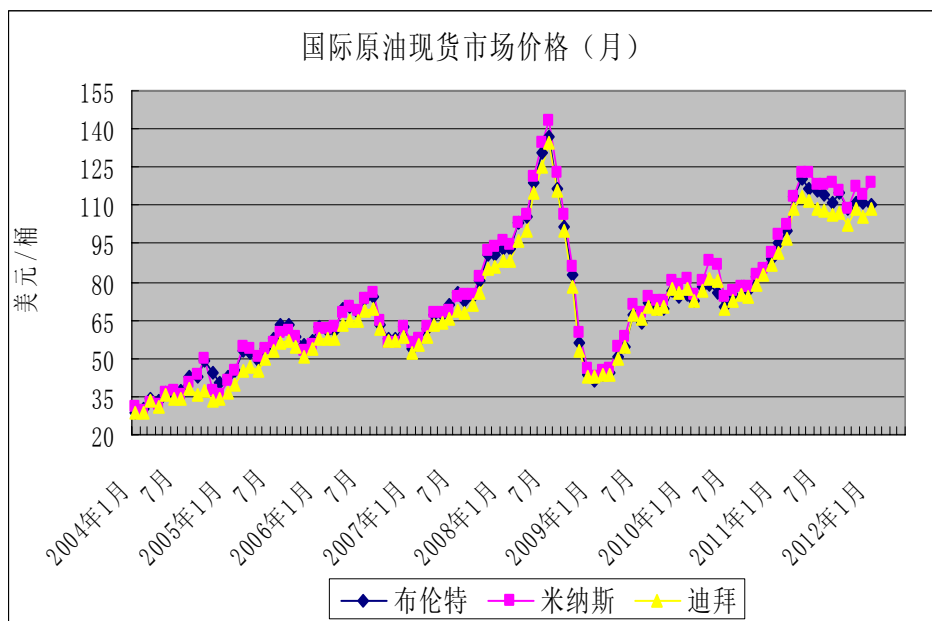


图3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

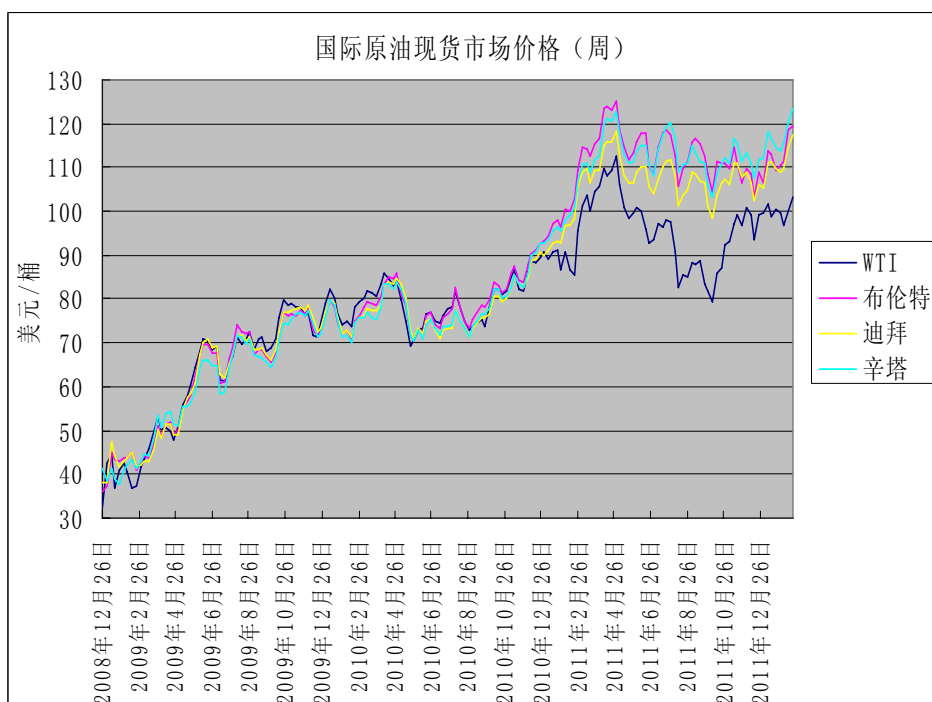


图4 国际原油市场价格走势图（周）

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12月份，我国原油产量为1698.0万吨，同比下降3.1%。月度产量连续第五个月同比下降。全年的累计产量为20364.6万吨，同比增长0.3%。我国原油产量如图5所示。

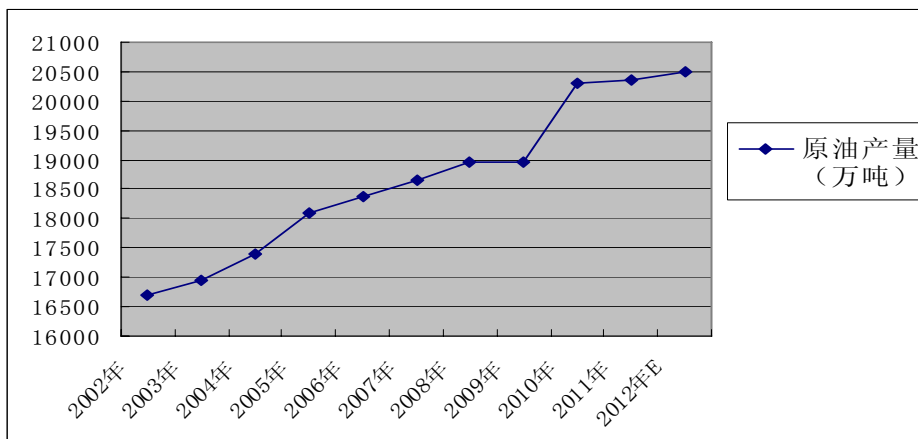


图5 我国原油产量示意图

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12月份，我国进口原油2192.0万吨，全年合计进口25254.9万吨，同比增长5.5%。我国原油对外依存度如图6所示。

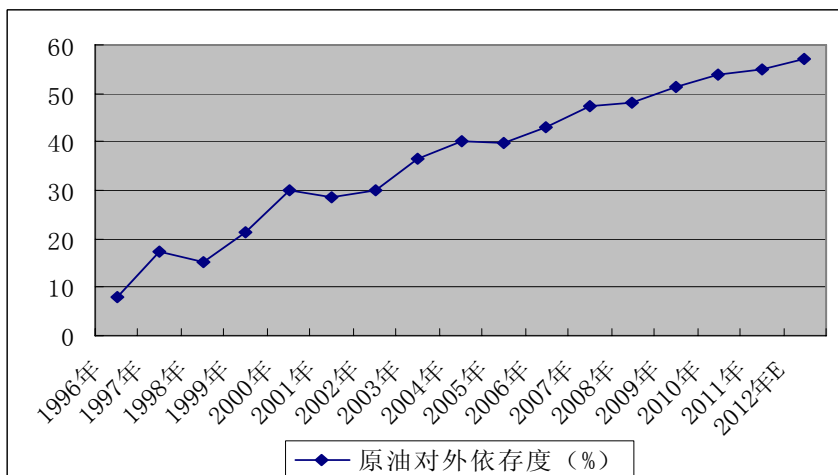


图6 我国原油对外依存度示意图

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 12 月，我国石油和天然气开采业实现工业总产值 1252.8 亿元，同比增长 25.0%；全年合计实现 13287.3 亿元，同比增长 32.2%。2011 年 1~11 月，石油和天然气开采业实现利润总额 4044.3 亿元，同比增长 44.8%。

三、 月评

岁末年初，世界石油市场延续弱势。需求增长放缓，供给较宽松，原油价格小幅上升，库存继续下降。我国原油产量月度同比连续第五个月下降，原油进口增速平稳。展望后市，中东局势仍较复杂，供给端仍应保持一定的谨慎。需求端总体偏弱，然而货币政策可能再度宽松，不排除有超预期的可能。对于 2012 年油价的判断，市场分歧依然较大，但即使上涨，幅度应小于去年基本已是共识。

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。