

石油和天然气开采 2012 年 3 月月报

能源/石油和天然气开采

优于大势

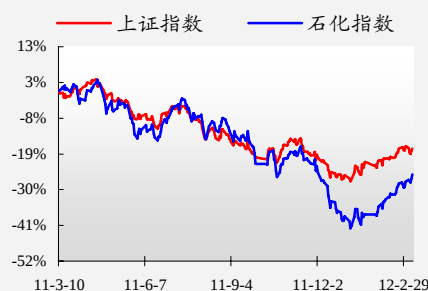
维持评级

发布时间：2012 年 3 月 13 日

投资要点:

- 2012 年 2 月, IEA 对 2012 年世界石油需求的预测值下调 30 万桶/天, 至 8990 万桶/天, 同比增长 0.9%。
- 欧佩克 2012 年 1 月的原油产量为 3090 万桶/天, 环比上升了 1 万桶/天。
- 2012 年 2 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 100.07 美元/桶和 115.47 美元/桶, 分别同比上升 14.09%和 15.05%。
- 2012 年 1 月, 我国原油产量为 1708.0 万吨, 同比下降 2.3%; 进口原油合计为 2285.0 万吨, 同比基本持平。
- 1、2 月间, 世界石油市场延续弱势。需求增长放缓, 供给较宽松, 原油价格小幅上升, 库存回升。我国原油产量月度同比连续第六个月下降, 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。市场对于 2012 年油价的判断较年初有所上升。

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 8990 万桶/天，同比增长 0.9%。报告认为，IMF 将 2012 年全球经济增速由 4.0% 下调至 3.3%，这是促成该组织下调预测的主因。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。

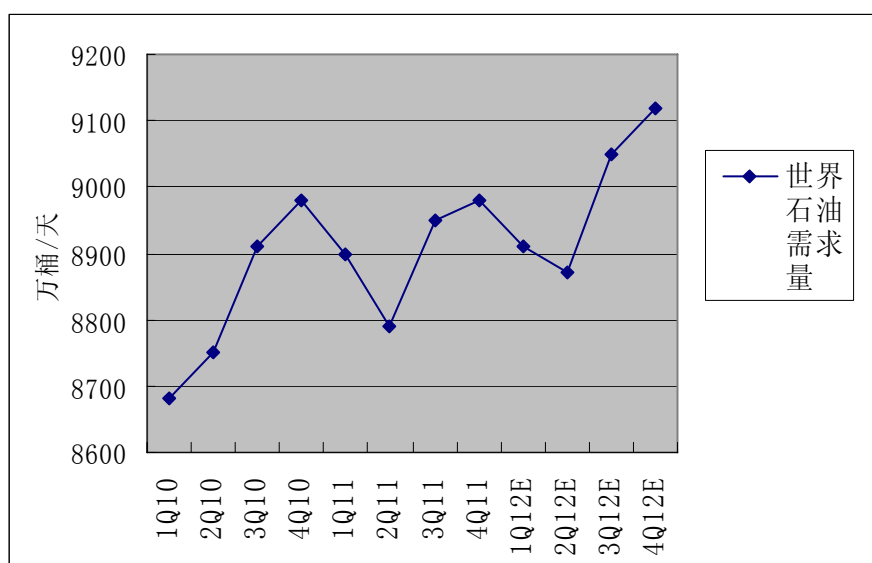


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源：IEA 网站、东北证券

报告对经合组织 2012 年的石油需求预测分别为下降 40 万桶/天。而报告对非经合组织 2012 年的石油需求预测分别为增长 120 万桶/天。

中国石油集团经济技术研究院月度报告认为，受债务危机拖累，欧洲经济几近衰退。美国经济仍处于缓慢复苏当中，主要机构纷纷下调石油需求增长预期，供需基本面不支持油价走高。然而，伊朗核问题，美联储的持续低息政策，都对油价构成支撑。一旦危机有缓和，“恐慌溢价”泡沫将面临破裂风险，市场可能反转。

2、 供给

IEA 的报告称，2012 年 1 月份，OPEC 的原油产量为 3090 万桶/天，环比上升 1 万桶/天。这是自 2008 年 10 月以来的最高月度产量。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。对于伊朗的新制裁措施还没有影响到 1 月份的产量。

IEA 的报告对 2012 年 1 月世界石油供给做出了分析，世界石油供给为 9020 万桶/天，环比上升了 20 万桶/天，同比增加了 100 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 2012 年 1 月的石油供给预测，调低了 20 万桶/天，为 5320 万桶/天，叙利亚危机和苏丹、南苏丹问题是下降主因。并预计 2012 年同比增长 90 万桶/天，拉动力主要来自于北美和拉美。

3、库存

根据 EIA 的统计报告，至 2012 年 2 月底，美国的商业原油库存为 3.457 亿桶，比上月上升 65 万桶。美国商业原油库存如图 2 所示。

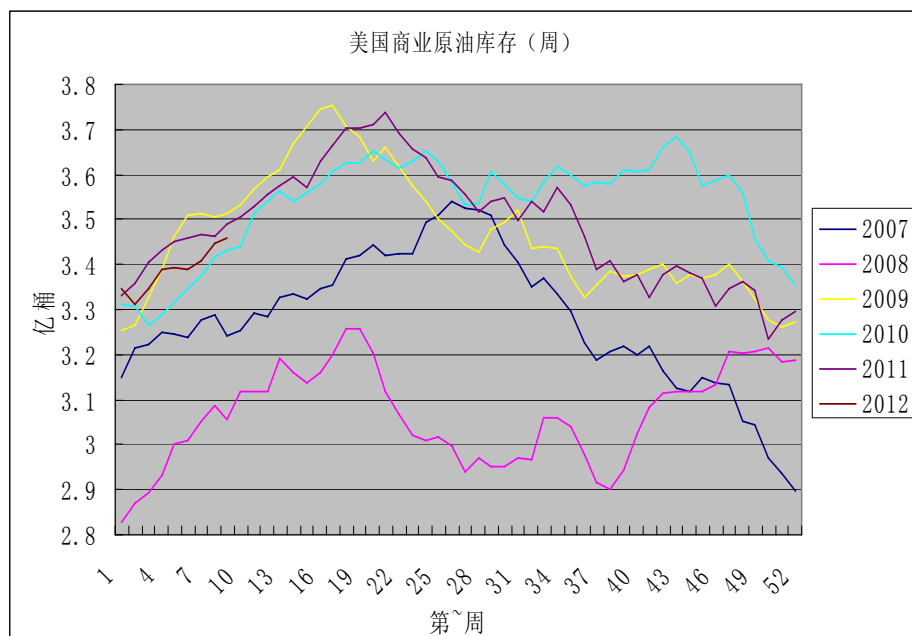


图 2 美国商业原油储备示意图

数据来源：EIA、东北证券

IEA 在对 OECD 的石油库存分析后认为，在 2012 年 1 月份，OECD 的商业储备上升了 1140 万桶，而 5 年均值为上升 4320 万桶。

4、价格

2012 年 2 月，WTI 和布伦特原油平均价格（普氏现货）分别为 100.07 美元/桶和 115.47 美元/桶，同比分别上涨 14.09% 和 15.05%。国际原油价格走势如图 3、图 4。

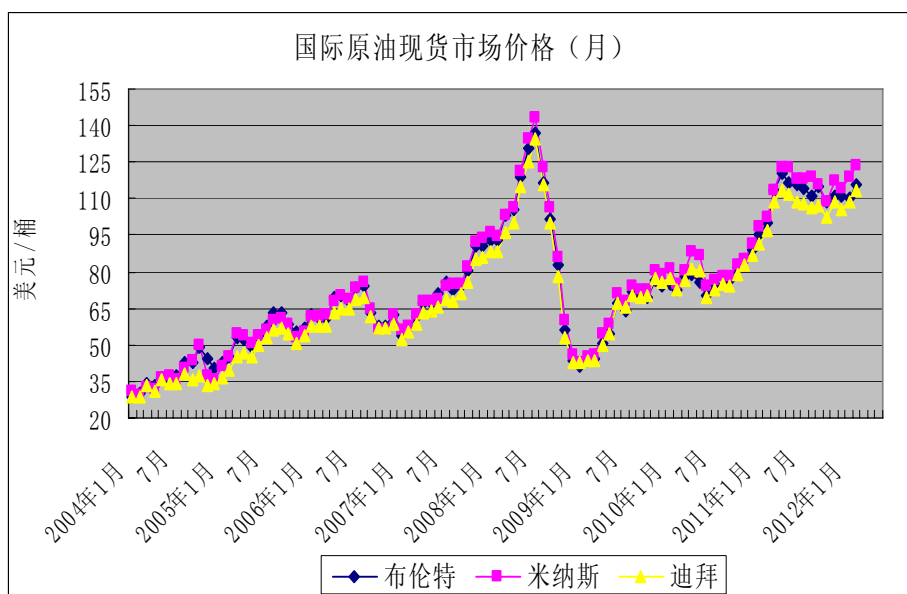


图3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

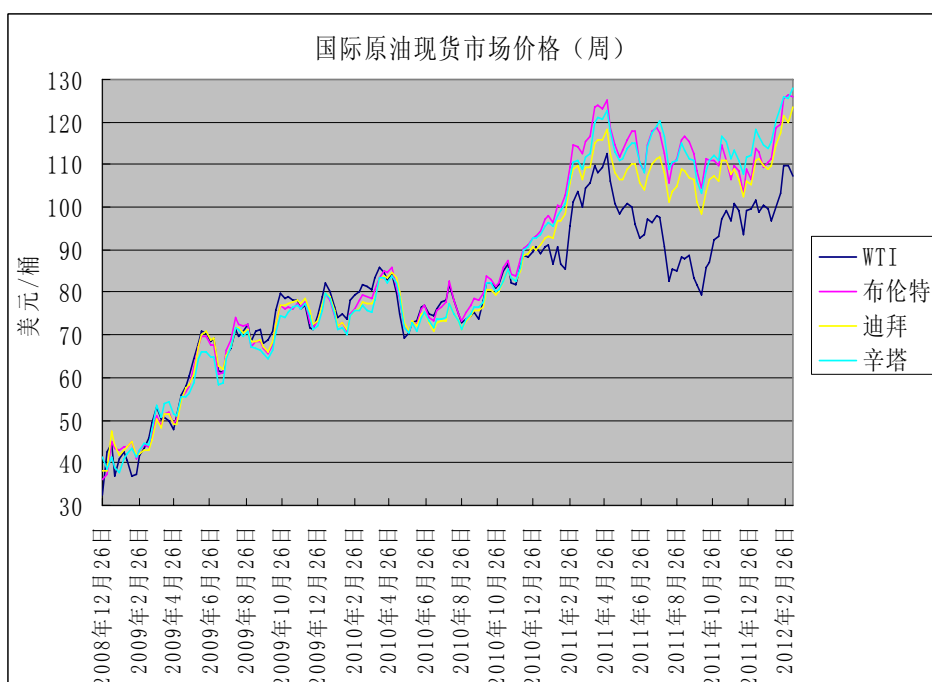


图4 国际原油市场价格走势图（周）

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

2012年1月份,我国原油产量为1708.0万吨,同比下降2.3%。月度产量连续第六个月同比下降。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。

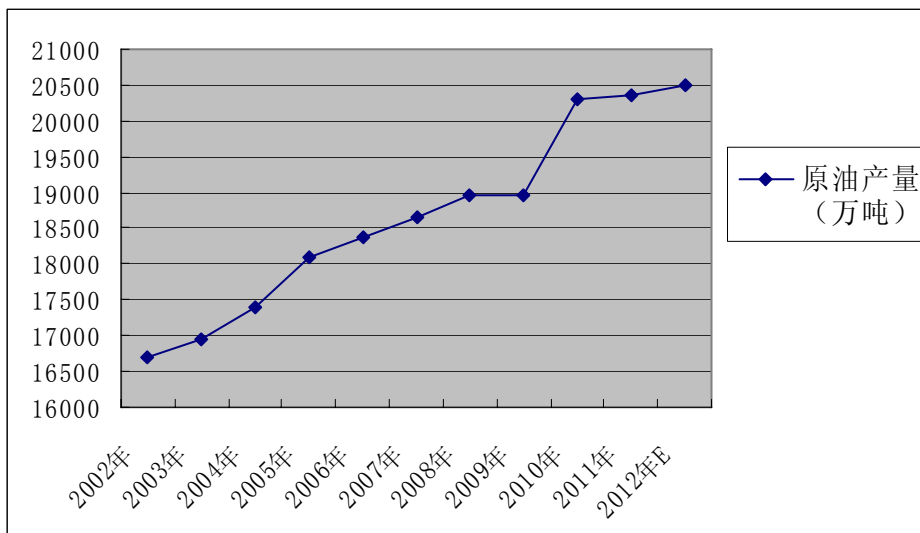


图5 我国原油产量示意图

数据来源: 中国石油和化工经济分析、东北证券

2、 进口量

2012年1月份,我国进口原油2285.0万吨,同比基本持平。我国原油对外依存度如图6所示。

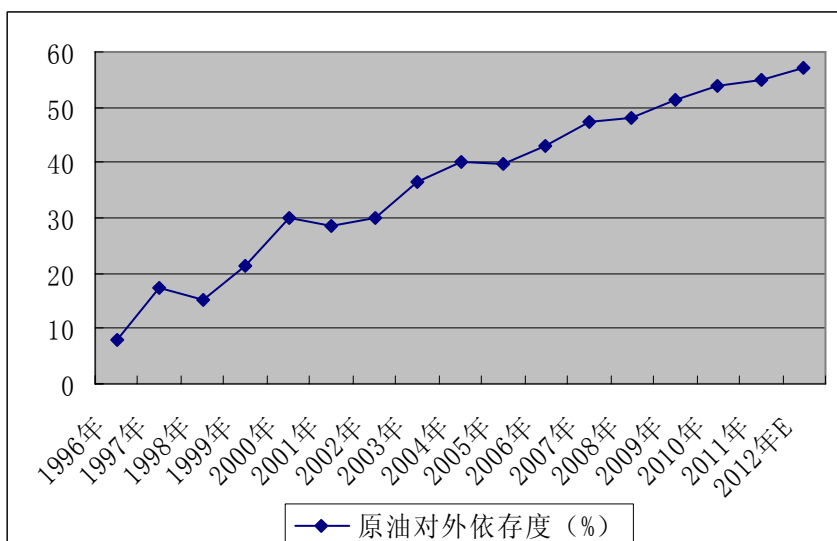


图6 我国原油对外依存度示意图

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，库存回升。我国原油产量月度同比连续第六个月下降，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。市场对于2012年油价的判断较年初有所上升。

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。