

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级: 优于大势

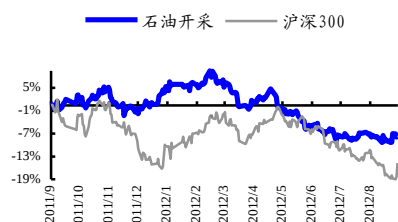
石油和天然气开采业 2012 年 9 月月报

——原油价格不确定性加大

报告摘要:

- 2012 年 8 月, IEA 对世界石油需求 2012 年和 2013 年的预测数值分别下调 30 万桶/天和 40 万桶/天, 至 8960 万桶/天和 9050 万桶/天, 分别同比增长 0.9% 和 1.0%。
- 欧佩克 2012 年 7 月的原油产量为 3139 万桶/天, 环比下降了 7 万桶/天。
- 2012 年 8 月, WTI 和布伦特原油的价格分别为 91.99 美元/桶和 110.48 美元/桶, 分别同比上升 3.44% 和下降 0.67%。
- 2012 年 1~7 月, 我国原油产量为 11769.1 万吨, 同比上升 1.7%; 进口原油合计为 16189.0 万吨, 同比增长 11.2%。
- 7、8 月间, 世界石油市场变化不大。需求增长放缓, 供给保持平稳, 原油价格企稳回升, 库存下降。我国原油产量恢复增长, 原油进口增速较高。展望后市, 世界政治局势仍较紧张, 原油价格不确定性加大。
- 风险提示: 本月报数据均来自于主流媒体和权威机构, 月评观点仅代表笔者对当期国内外石油市场的总体看法, 并不构成直接的投资建议。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1.11%	-2.62%	-9.02%
相对收益	2.21%	6.05%	6.64%

重点公司

投资评级

中国石化	推荐
中国石油	推荐
中海油服	推荐
神开股份	中性
潜能恒信	谨慎推荐
常宝股份	推荐
蓝科高新	谨慎推荐
通源石油	谨慎推荐

相关报告

《石油和天然气开采业 2012 年 8 月月报》	2012-08-15
《石油和天然气开采业 2012 年 7 月月报》	2012-07-16
《石油和天然气开采业 2012 年 6 月月报》	2012-06-11
《石油和天然气开采业 2012 年 5 月月报》	2012-05-15

证券分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

(021)20361163 wangwg@nesc.cn

1. 国际市场

1.1. 需求

根据 IEA 的最新统计报告, 其对世界石油需求 2012 年和 2013 年的预测数值分别下调 30 万桶/天和 40 万桶/天, 至 8960 万桶/天和 9050 万桶/天, 分别同比增长 0.9% 和 1.0%。IEA 对 2011 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。

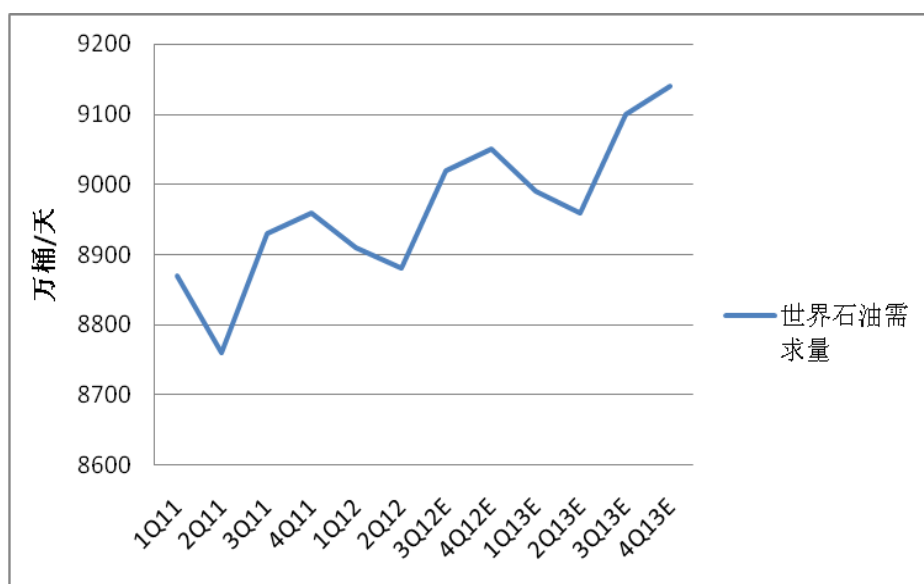


图 1 世界石油需求量示意图

数据来源: IEA 网站、东北证券

IEA 的报告同时指出, 该需求预测是基于今年世界经济增速为 3.3%, 明年为 3.6% 时而做出的。

中国石油集团经济技术研究院月度报告认为, 石油需求仍处于夏季高峰, 中东地区局势持续紧张, 西方国家制裁伊朗效果显现, 市场对供应担忧加重。近期美欧经济复苏艰难, 市场对欧美实施新一轮货币宽松政策预期持续升温, 对大宗商品价格形成利好。

1.2. 供给

IEA 的报告称, 2012 年 7 月份, OPEC 的原油产量为 3139 万桶/天, 环比下降 7 万桶/天。连续第二个月下降。伊朗、安哥拉和利比亚产量的下降抵消了伊拉克、阿联酋和卡塔尔的产量增加。目前欧佩克的剩余原油产量上升至 257 万桶/天, 但对于供给端的抗风险能力而言还较薄弱。

IEA 的报告对 2012 年 7 月世界石油供给做出了分析, 世界石油供给为 9070 万

桶/天, 环比上升了 30 万桶/天, 同比增加了 260 万桶/天。80% 的增长都来自于 OPEC 的原油和液化天然气产量增加。

报告对非 OPEC 国家 2012 年 7 月的石油供给预测, 环比上升了 20 万桶/天, 同比增加 50 万桶/天。同时维持 2012 年和 2013 年增长预测, 分别同比增长 40 万桶/天和 70 万桶/天。

1.3. 库存

根据 EIA 的统计报告, 至 2012 年 8 月底, 美国的商业原油库存为 3.591 亿桶, 比上月下降 1450 万桶, 连续第三个月下降。美国商业原油库存如图 2 所示。

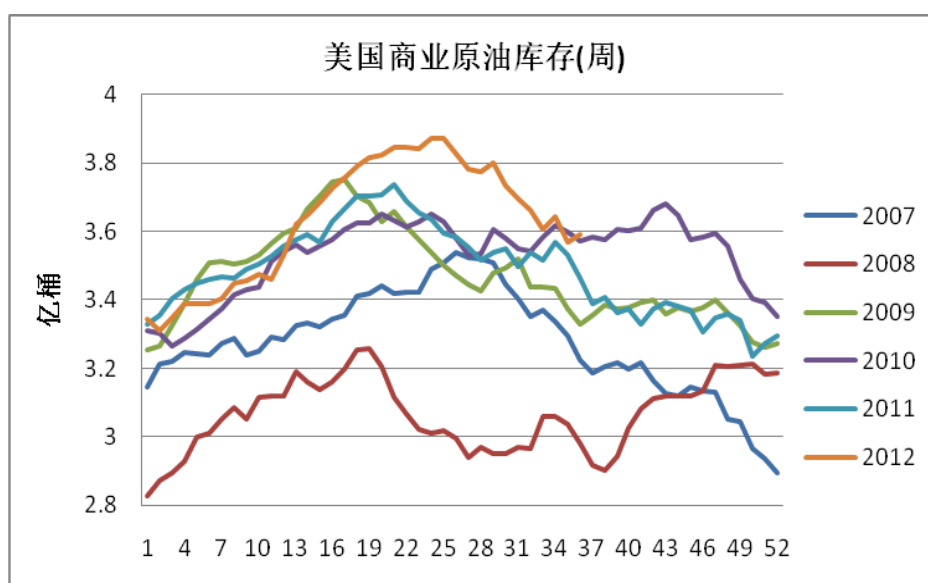


图 2 美国商业原油储备示意图

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 7 月份, OECD 的商业储备上升了 1000 万桶, 低于 5 年均值的上升 2170 万桶。而 OECD 6 月的石油库为 26.83 亿桶, 低于 5 年均值 1920 万桶。

1.4. 价格

2012 年 8 月, WTI 和布伦特原油平均价格 (普氏现货) 分别为 91.99 美元/桶和 110.48 美元/桶, 同比分别上升 3.44% 和下降 0.67%。国际原油价格走势如图 3、图 4。

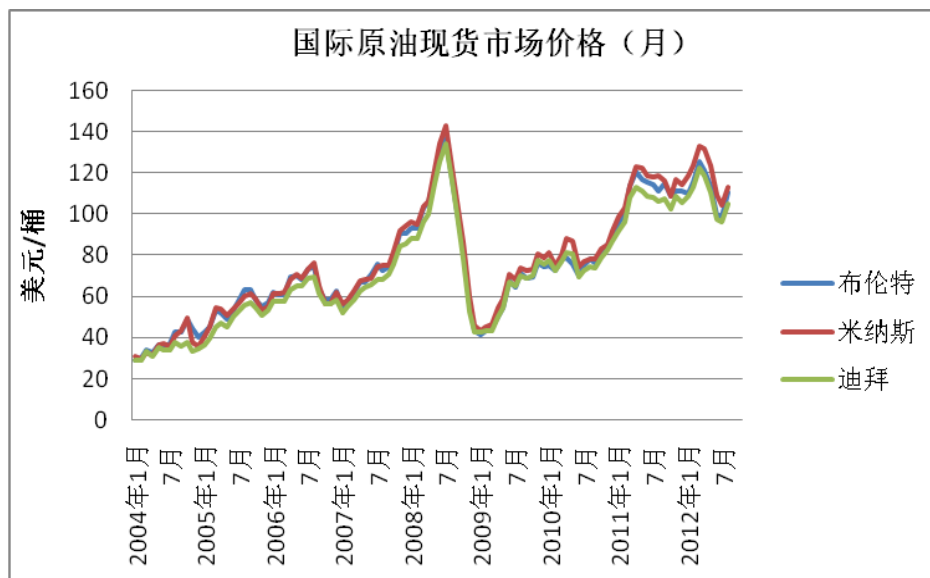


图 3 国际原油市场价格走势图（月）

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

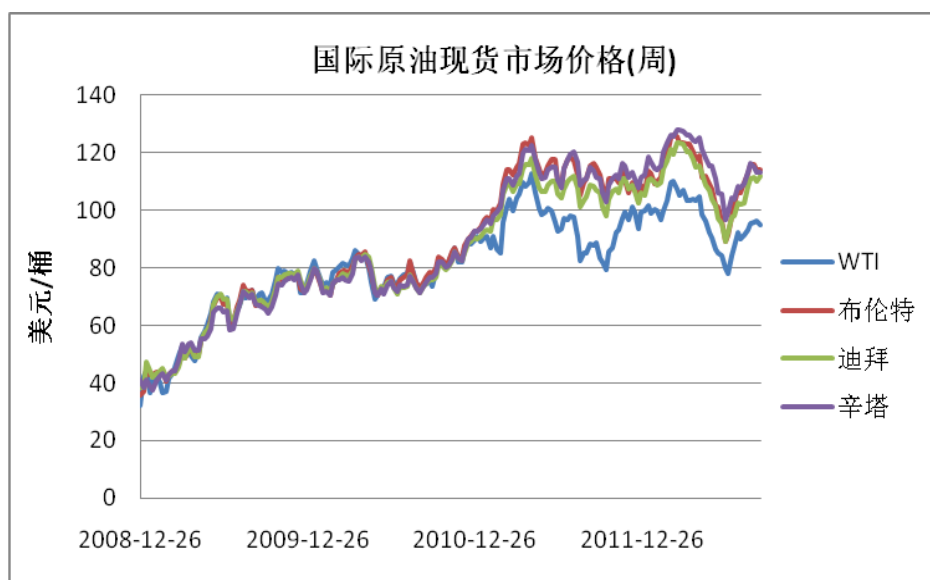


图 4 国际原油市场价格走势图（周）

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券

2. 国内市场

2.1. 产量

2012年7月份，我国原油产量为1702.6万吨，同比上升1.4%。1~7月累计产量为11769.1万吨，同比上升1.7%。我国原油产量如图5所示。

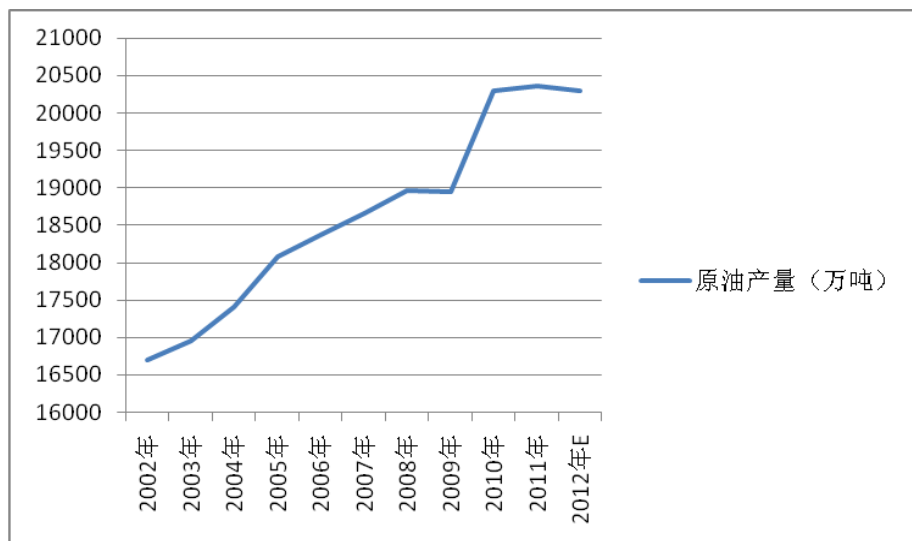


图 5 我国原油产量示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

2.2. 进口量

2012 年 1~7 月，我国累计进口原油 16189.0 万吨，同比增长 11.2%。我国原油对外依存度如图 6 所示。

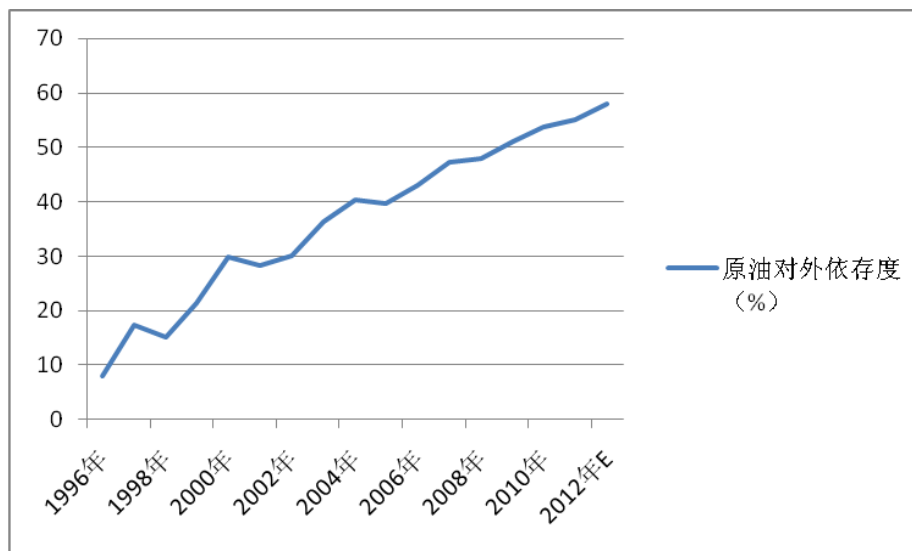


图 6 我国原油对外依存度示意图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

2.3. 产值和利润

2012 年 1~7 月，石油和天然气开采业实现产值 7835.5 亿元，同比增长 9.5%。

1~6 月，石油和天然气开采业实现利润总额 2232.03 亿元，同比增长 0.7%。

3. 月评

7、8月间，世界石油市场变化不大。需求增长放缓，供给保持平稳，原油价格企稳回升，库存下降。我国原油产量恢复增长，原油进口增速较高。展望后市，世界政治局势仍较紧张，原油价格不确定性加大。

风险提示：本报数据均来自于主流媒体和权威机构，月评观点仅代表笔者对当期国内外石油市场的总体看法，并不构成直接的投资建议。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135

电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760