

聚焦中国-中国原油产量下降可持续？

2017年10月23日

广州期货研究所



聚焦中国-中国原油产量下降可持续？

中国国家统计局上周四公布数据显示，2017年9月中国原油产量继续下滑，单月产量创年内新低。9月单月生产原油1553万吨，环比下滑2.7%，同比下滑2.9%。2017年1-9月份累计生产14428万吨，同比下滑4.4%。

从年初至今，无论从单月，还是累计的同比的数据来看，均出现下滑。那么中国原油产量下降可持续？市场人士普遍认为，一方面2017年国际油价仍低位徘徊，国内油田开采商生产积极性较低迷，因此原油产量还将受到打压，而且从钻井数量的下滑反映到产量的减少需要一定的时间，预计2017年全年中国原油产量或将延续下滑趋势。何时止跌，还需静待国际油价走势的继续向好。



一、油田利润缩窄，影响生产积极性

追溯过往数据，其实从2016年初开始，中国原油产量同比已经开始出现下滑。也是自2015年低油价进入“常态”后，上游油田开采企业利润急剧缩窄，据了解，由于受到低油价冲击，胜利油田在2016年1月亏损达29亿元，并暂时关停了效益排末位的小营、义和庄、套儿河及乔庄4个油田。

由于小营、义和庄、套儿河及乔庄 4 个油田地处偏远、规模小、开发时间长、注采不配套等原因，使得在当时的油价环境下，每生产一吨原油就要亏本上千元，因此当时所采取的暂时关停行为完全符合国家调结构、去产能的政策。而随着企业寒潮期的度过，4 个油田也在 2017 年初相继复产。

不过从 2017 年 2 月下旬，国家能源局对外公布的《2017 年能源工作指导意见》（以下简称“意见”）中，也可看出一些止跌的苗头，该意见指出 2017 年，中国原油产量目标定在 2.0 亿吨左右，持稳于 2016 年目标产量。

二、老牌油田自身老化，开采遇瓶颈

除了油价的因素外，中国油田也存在一些自身原因导致原油产量低下。国内传统的大型老牌油田如大庆、胜利油田，由于开采年限较长，正在遭遇开采瓶颈。这些老油田开采峰值均已过去，逐步进入开发中晚期，出现含水率占比上升（综合含水率大多超过 85%甚至达 90%），稳产难度大等情况。

下面从中国前三大油田的发展情况来探究中国原油产量趋势。长庆油田已经逐渐接棒大庆油田，晋升产量第一宝座，长庆油田勘探区域主要在陕甘宁盆地，勘探总面积约 37 万平方公里，油气勘探开发建设始于 1970 年，先后找到油气田 22 个，其中油田 19 个，累计探明油气地质储量 54188.8 万吨(含天然气探明储量 2330.08 亿立方米，按当量折合原油储量在内)。2015 年其油气产量当量为 5480 万吨，自 2014 年后再次成为全国最大油田。2016 年其油气当量达到 5300 万吨，连续第四年实现年产油气当量 5000 万吨以上，“西部大庆”的地位日益巩固。

大庆油田是继“克拉玛依油田”被发现后，于 1959 年 9 月 26 日发现的又一个油田，世界级特大砂岩油田。大庆油田位于中国黑龙江省大庆市，位于黑龙江省西部，松嫩平原中部。油田南北长 140 公里，东西最宽处 70 公里，总面积 5470 平方公里。1963 年形成了 600 万吨的生产能力，当年生产原油 439 万吨，1976 年原油产量突破 5000 万吨，1995 年年产原油 5600 万吨，曾经 27 年稳产 5000 万吨以上，12 年稳产 4000 万吨，到 2014 年产

量还在 4000 万吨以上。2015 年实施减产后，年底产量约 3838 万吨，2016 年产量继续下滑至 3656 万吨，大庆油田正在逐步减产。

中国第三大油田胜利油田，地处山东北部渤海之滨的黄河三角洲地带，主要分布在东营、滨洲、德州、济南、潍坊、淄博、聊城、烟台等 8 个地市的 28 个县(区)境内，主要工作范围约 4.4 万平方公里。胜利油田 1961 年发现，2009 年原油产量在 2783 万吨，2010 年原油产量为 2734，直至 2016 年原油产量降至 2390 万吨，较 2015 年减少 320 万吨。

最后，虽然老牌油田开采遭遇瓶颈，不过近年来海洋原油产量亦得到快速的提升，因此笔者认为中国原油产量的下滑主要受到国际油价的影响。笔者认为至 2017 年底，国际油价恐将维持低位震荡，尽管短期内有中东地缘政治因素的支撑，但从长远来看，减少的产量终将被美国原油产量补充，因此油价“两位数”将成为常态，预计明年国际油价或难以大幅反弹，因此这一趋势将继续利空中国原油产量。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。