证券研究报告

行业研究——数据点评

石油开采行业

陈淑娴　石化行业首席分析师
执业编号：S1500519080001
联系电话：+86 21 61678597
邮　箱：chenshuxian@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

每周油气：全球原油发现量创新低！

本期内容提要

2020 年 07 月 03 日

- 2020 年上半年，受疫情和国际原油价格暴跌影响，原油生产商削减资本支出导致大量勘探活动延误或取消。**Rystad Energy 预测，2020 年上半年，全球常规资源发现量仅 49 亿桶油当量，这是自 21 世纪上半叶以来的最差表现**。与 2019 年同期相比，勘探发现的数量减少了 31%，资源体积量减少了 42%。2020 年上半年，月平均资源发现量约为 8.1 亿桶油当量，比去年同期下降了 34%。俄罗斯，南美和中东约占 2020 年上半年资源发现总量的 73%；非洲和澳大利亚资源发现量显著减少，仅占不到 1%。

- 根据 Rystad Energy 的数据，2020 年上半年，共有 49 项常规油气发现，其中 27 项是在全球实施疫情管控期间宣布的。全球资源发现总量中，近 70%是海上资源。2020 全年全球海上勘探活动或将达到 20 年来的最低点，资源发现量将低于 2016 年水平。疫情期间的管控措施对处于测试和完工阶段的勘探项目影响有限，疫情主要导致了正在进行钻探阶段和仍处在初期阶段的项目出现延误，这可能是导致 2020 年 5 月-6 月资源发现量减少的原因之一。

- 据美国约翰霍普金斯大学的跟踪数据显示，截至北京时间 7 月 3 日，全球 COVID-19 确诊病例约 1084 万例，美国确诊病例超过 270 万例，死亡病例达 12.9 万例。近期全球疫情数据出现反弹，全球多国宣布收紧部分防疫措施，推迟大型活动举办时间，预计原油的生产和消费恢复将再次放缓。6 月末，美国多个州，如华盛顿州、得克萨斯州、加尼福尼亚州等重点地区均宣布暂停或推迟进一步重启经济的计划。**根据美国能源信息署（EIA）的数据，截止 6 月 26 日当周，美国商业原油库存达 5.34 亿桶，较上周减少 719 万桶，仍与 2017 年 3 月底的高库存持平。**

- **根据 EIA 的数据，截至 6 月 19 日，美国商业原油净库存占总可用储存容量的 62%**。美国大部分原油产能和库存位于墨西哥湾沿岸，主要由于该地区是美国大部分炼油产能所在地和原油出口主要地区。自 3 月 13 日美国宣布全国紧急状态以来，墨西哥湾沿岸的商业原油净库存增加了 6,400 万桶，6 月 19 日该地区原油储能利用率达到 64%。而 WTI 原油期货交割地库欣地区，在 5 月 1 日当周，原油储能利用率达到 83%，远高于其他地区。该地区的可利用储容减少导致了 5 月 WTI 原油期货合约在 4 月末交割日前后暴跌入负值区间。截止 6 月 19 日，库欣地区储容利用率下降至 58%。

- **受 Covid-19 的影响，美国原油活跃钻机数量继续下滑，但下滑速度放缓。**根据 Baker Hughes 的数据显示，截至 6 月 26 日当周，美国活跃钻机数量降至 265 台，与去年末减少 67.08%。**但活跃钻机数量较上周仅减少 1 台，下滑速度明显放缓。一方面是因为油井数量达到了创纪录的低点，原油生产商可以关闭的油井和钻机数量所剩无几；另一方面，随着油价的回升，部分生产成本较低的轻质油井逐步重启生产。**根据 EIA 数据，截止 6 月 26 日，美国原油产量为 1100 万桶

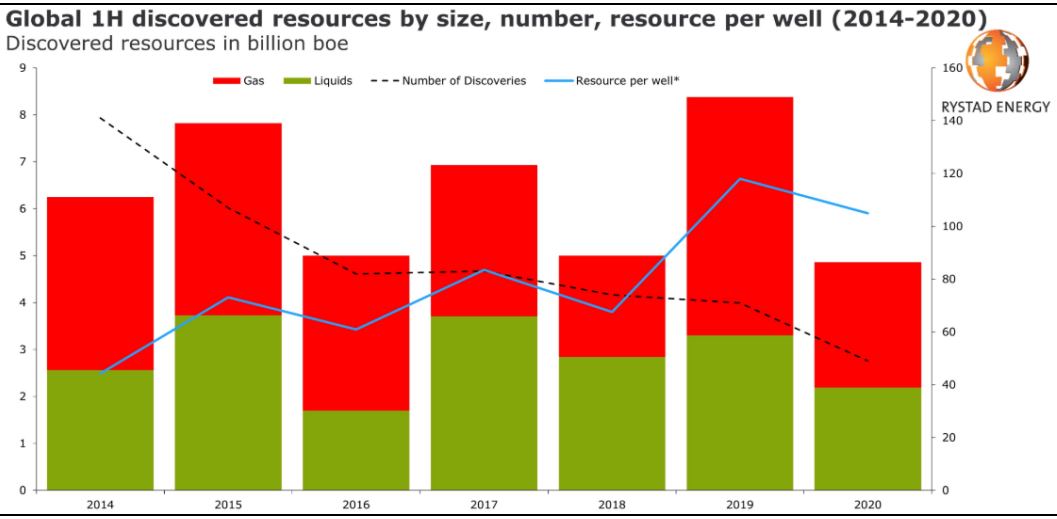
/日，与上周持平，维持波动形式。**我们认为，美国活跃钻机数量和原油产量将在 3 季度迎来回升，但受限于生产商削减资本支出，短期难以回到 2019 年的高产油量水平。**

- **相关上市公司：中国石油(601857.SH)、中国石化(600028.SH)、中海油服(601808.SH)、海油工程(600583.SH)等。**
- **风险因素：**地缘政治与厄尔尼诺等因素对油价有较大干扰。

2020 年上半年，受疫情和国际原油价格暴跌影响，原油生产商削减资本支出导致大量勘探活动延误或取消。**Rystad Energy 预测，2020 年上半年，全球常规资源发现量仅 49 亿桶油当量，这是自 21 世纪上半叶以来的最差表现。**与 2019 年同期相比，勘探发现的数量减少了 31%，资源体积量减少了 42%。2020 年上半年，月平均资源发现量约为 8.1 亿桶油当量，比去年同期下降了 34%。俄罗斯，南美和中东约占 2020 年上半年资源发现总量的 73%；非洲和澳大利亚资源发现量显著减少，仅占不到 1%。

根据 Rystad Energy 的数据，2020 年上半年，共有 49 项常规油气发现，其中 27 项是在全球实施疫情管控期间宣布的。全球资源发现总量中，近 70%是海上资源。2020 全年全球海上勘探活动或将达到 20 年来的最低点，资源发现量将低于 2016 年水平。疫情期间的管控措施对处于测试和完工阶段的勘探项目影响有限，疫情主要导致了正在进行钻探阶段和仍处在初期阶段的项目出现延误，这可能是导致 2020 年 5 月-6 月资源发现量减少的原因之一。

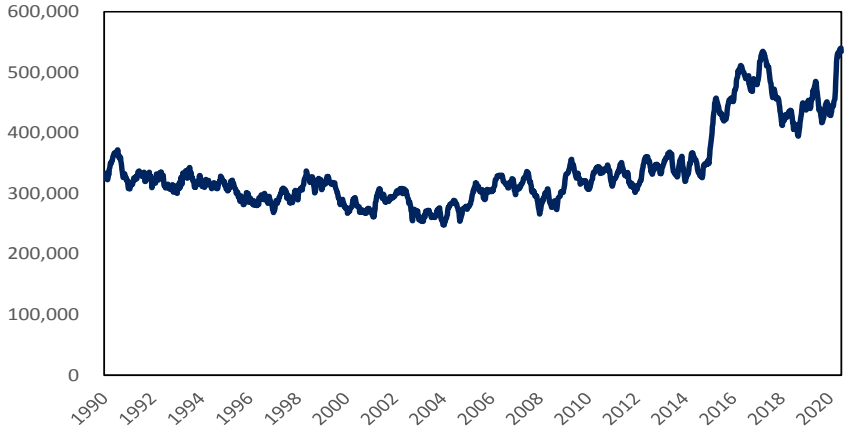
图表 1　2014 年-2020 年上半年全球常规资源发现量（十亿桶油当量）



资料来源：Rystad Energy，信达证券研发中心

据美国约翰霍普金斯大学的跟踪数据显示，截至北京时间 7 月 3 日，全球 COVID-19 确诊病例约 1084 万例，美国确诊病例超过 270 万例，死亡病例达 12.9 万例。近期全球疫情数据出现反弹，全球多国宣布收紧部分防疫措施，推迟大型活动举办时间，预计原油的生产和消费恢复将再次放缓。6 月末，美国多个州，如华盛顿州、得克萨斯州、加尼福尼亚州等重点地区均宣布暂停或推迟进一步重启经济的计划。**根据美国能源信息署（EIA）的数据，截止 6 月 26 日当周，美国商业原油库存达 5.34 亿桶，较上周减少 719 万桶，仍与 2017 年 3 月底的高库存持平。**

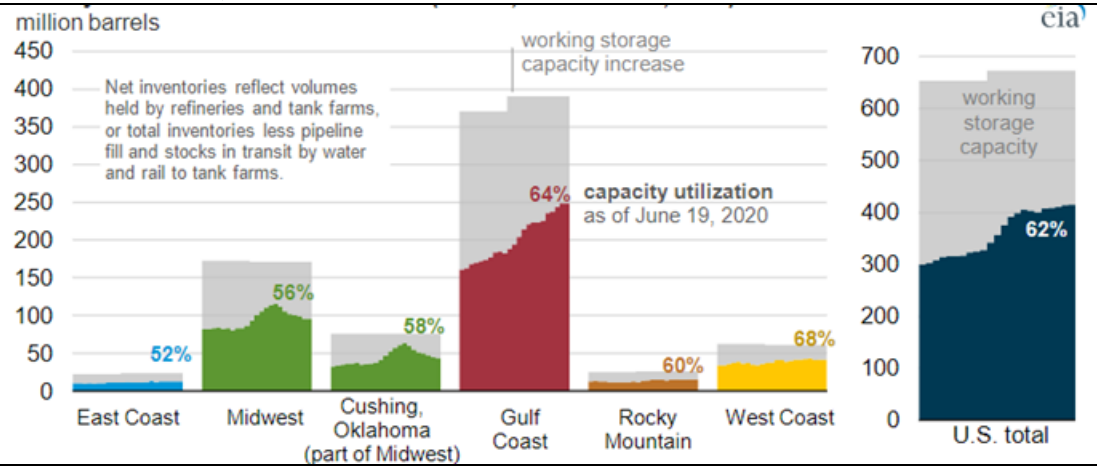
图表 2 1990-2020 年美国商业原油库存（千桶）



资料来源：EIA，信达证券研发中心

根据 EIA 的数据，截至 6 月 19 日，美国商业原油净库存为总可用储存容量的 62%。美国大部分原油产能和库存位于墨西哥湾沿岸，主要由于该地区是美国大部分炼油产能所在地和原油出口主要地区。自 3 月 13 日美国宣布全国紧急状态以来，墨西哥湾沿岸的商业原油净库存增加了 6,400 万桶，6 月 19 日该地区原油储能利用率达到 64%。而 WTI 原油期货交割地库欣地区，在 5 月 1 日当周，原油储能利用率达到 83%，远高于其他地区。该地区的可利用储容减少导致了 5 月 WTI 原油期货合约在交割日前后暴跌入负值区间。截止 6 月 19 日，库欣地区储容利用率下降至 58%。

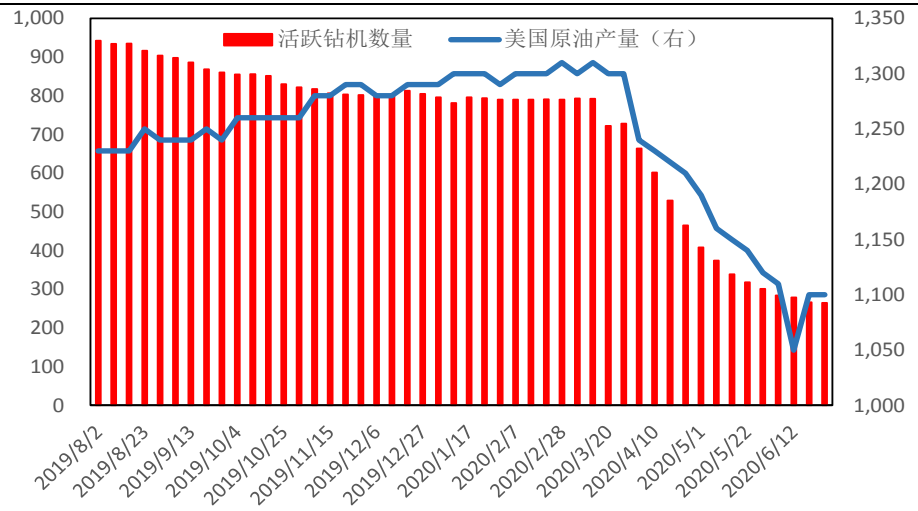
图表 3 1990-2020 年美国商业原油净库存（百万桶）



资料来源：EIA，信达证券研发中心

受 Covid-19 的影响，美国原油活跃钻机数量继续下滑，但下滑速度放缓。根据 Baker Hughes 的数据显示，截至 6 月 26 日当周，美国活跃钻机数量降至 265 台，与去年末减少 67.08%。**但活跃钻机数量较上周仅减少 1 台，下滑速度明显放缓。一方面是因为油井数量达到了创纪录的低点，原油生产商可以关闭的油井和钻机数量所剩无几；另一方面，随着油价的回升，部分生产成本较低的轻质油井逐步重启生产。**根据 EIA 数据，截止 6 月 26 日，美国原油产量为 1100 万桶/日，与上周持平，维持波动形式。**我们认为，美国活跃钻机数量和原油产量将在 3 季度迎来回升，但受限于生产商削减资本支出，短期难以回到 2019 年的高产油量水平。**

图表 4　美国原油产量和活跃钻机数量（台，万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

研究团队简介

陈淑娴，石化行业首席分析师。北京大学数学科学学院金融数学系学士，北京大学国家发展研究院经济学双学士和西方经济学硕士。2017 年加入信达证券研究开发中心，主要负责原油、天然气和油服产业链的研究以及中国信达资产管理公司石化类项目的投资评估工作。荣获 2019 年第 7 届 Wind“金牌分析师”石化行业第二名。担任财视中国“领遇智库”理事，对石化产业有深度专业研究，曾多次担任石化行业大型会议的特邀主题演讲人，并在多家石化行业权威媒体发表文章。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有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,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。
本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。
本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。
在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。
在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。
本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。
如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ： 沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。
本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。