

每周热点

内地石油及天然气产需两旺

推动行业发展

2024年03月15日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地政府增加基建开支，以及各行业持续发展，提振对石油及天然气的需求。同时，近年内地石油企业积极发掘新的石油及天然气田，以满足需求。因此，内地石油行业板块具投资价值。

市场预期内地对石油需求将创新高

内地经济去年增长略超市场预期。据中国国家统计局公布，去年内地经济增长 5.2%，高于政府最初的估计。由于经济增长较预期理想，不同行业对能源的需求亦有明显增长。根据石油出口国组织（OPEC）今年 1 月发表报告指出，预计今年全球石油需求增长每天 225 万桶，达至破纪录的 1.04 亿桶，结果石油供应缺口平均约 180 万桶。OPEC 亦估计，2025 年全球石油需求会增加每天 185 万桶。但估计届时 OPEC 以外的供应量只是增长每天 130 万桶，意味如果 OPEC 和盟友持续减产，石油供应将继续紧张。据中国石油新闻中心引述《中国石化报》的资料，随着内地消费行业持续增长，并推出更多基建项目，预料内地今年石油消费量将达到 7.76 亿吨，按年增长 1.1%。据内地

媒体《财新网》引述某内地大型石油企业的经济技术研究院估计，内地石油需求到 2027 年将增至 8 亿吨左右，反映内地未来对石油需求旺盛。

内地对天然气需求具开拓空间

内地近年积极开展使用污染较少的天然气作燃料。据重庆石油天然气交易中心引述液化天然气 (LNG) 行业信息年报，报告指出内地 2023 年天然气消费量估计约 3,931 亿立方米，增长约 179 亿立方米或 5% 左右。当中，城市燃气及工业燃料的使用，已经占有有关比重的 76.47%。据有关数据分析指出，2023 年城市燃气需求强劲，拉动内地对天然气的的需求增加。单计去年城市燃气需求按年便增长近 12.8%，达到 1,491 亿立方米。据财经信息供应商《彭博》发表《2024 年中国天然气和 LNG 夏季展望》中表示，随着商用车使用天然气作燃料持续增加，加上内地提倡以天然气发电，以解决使用煤炭发电带来的空气污染问题，故估计今年夏季(4 月至 9 月)的天然气需求将同比增长 6.7% 至 1,949 亿立方米。

内地石油及天然气产量维持增长势头

内地对石油及天然气需求殷切。除了透过进口以满足需求外，亦会勘探内陆地区及沿海深水区，开采新的石油及天然气资源。据中国国家

能源局公布，2023 年内地石油产量达 2.08 亿吨，较 2022 年多 300 万吨。当中，以海洋石油产量为主，其产量更于去年突破 6,000 万吨。至于天然气方面，2023 年产量达到 2,300 亿立方米，是连续第七年录得逾百亿立方米的增長。随着全球经济持续增长，以及中东局势紧张，令国际航运石油及天然气成本上升。因此，预料内地将不断增加本地的石油及天然气生产，以满足有关需求，从而令内地石油及天然气企业在市场的占有率得到提升。

总结

由于内地经济以较快的速度增长，预料对石油需求仍然殷切。至于天然气方面，内地提倡多使用天然气以改善空气污染，故将带动内地对天然气需求的增长。同时，内地亦增加在本地及沿海地区开采石油及天然气，料有利内地石油及天然气企业发展。

资料来源：中国国家统计局、国际能源署 (IEA)、中国石油新闻中心、中国石化报、财新、重庆石油天然气交易中心、LNG 行业信息年报、彭博、《2024 年中国天然气和 LNG 夏季展望》、中国国家能源局

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。