

石油产业链周报：

加拿大钻井平台数大幅下滑

报告摘要

- **原油** 上周，**Brent和WTI原油期货价格双双上涨**，主要原因1) 12月OPEC原油产量出现近两年最大降幅；2) 截至1月4日当周，美国石油活跃钻井数减少8座至877座，三周来首次录得下降；3) 特朗普表示，他与中国国家主席习近平举行了“非常好的会谈”，并声称取得了“重大进展”，风险情绪得到改善为原油等风险资产带来提振。
- **天然气** 截至1月4日当周，**全国LNG出厂价总体小幅波动**：西北、华东、西南LNG出厂价小幅上涨，华北地区小幅下跌，其他地区保持稳定。**12月21日-28日，全国LNG出厂价大部分上涨**：北方大风降温天气推高天然气需求，国内LNG出厂价大部分上涨。LNG接收站价格方面，12月21日-12月28日LNG接收站价格整体出现小幅下跌，而截至1月4日当周，所有接收站价格保持不变。
- **油服** 12月全球自升式钻井平台利用率上升，但日费率环比减少：12月，钻井平台利用率表现不一，自升式钻井平台利用率上升0.79个百分点至67.72%；半潜式钻井平台利用率环比减少2.5个百分点至37.5%；钻井船利用率与上月持平，维持在57%。日费率方面，半潜式钻井平台日费率环比增加1939美元/日；自升式钻井平台日费率环比减少3209美元/日；钻井船日费率增加741美元/日。
- **炼油** 中国主营炼厂开工率增加，新加坡加氢裂化装置裂解价差增加。截至12月30日，地炼常减压装置开工率较上周减少0.22个百分点；国营炼厂平均开工率较上周增加0.84个百分点。炼油毛利来看，新加坡裂解价差较上周增加0.3美元/桶。美国炼厂开工率增加，裂解价差较上周减少。截至12月28日，美国炼油厂裂解价差为10.09美元/桶，较上周减少0.8美元/桶；炼油厂开工率较上周增加2.1个百分点至97.2%。
- **化工** 12月16日-12月30日，大部分化工品价格有所下跌。涨幅前三的化工产品是乙烯、丁二烯、尿素；跌幅前三的品种分别是C4、甲苯、纯苯。主要石化产品价差涨幅前三的分别是乙烯-石脑油价差，尿素-动力煤价差和丁二烯-C4价差。跌幅前三的价差包括：甲苯-石脑油价差，苯-石脑油价差和MEG-乙烯价差。

研究部

陈秋祺

qiuqichen@cebm.com.cn

程枫

fcheng@cebm.com.cn



目录

原油	4
天然气.....	5
油田服务与设备	7
炼油	8
中国	8
美国	8
化工	9
公司股价表现.....	11

图表目录

图 1: 上周国际原油期货价格增加	4
图 2: 美国石油钻机数下降 8 座至 877 座	4
图 3: 美国原油产量较上周增加	4
图 4: WTI 非商业净多头头寸	4
图 5: 国内天然气出厂价周变化	5
图 6: 国际天然气走势	5
图 7: 华北 LNG 接收站价格	6
图 8: 华东 LNG 接收站价格	6
图 9: 华南 LNG 接收站价格	6
图 10: 美国油气钻机数量环比增加	7
图 11: 加拿大油气钻机数量环比减少	7
图 12: 12 月自升式钻井平台利用率回升	7
图 13: 12 月自升式钻井平台日费率减少	7
图 14: 新加坡炼油裂解价差增加	8
图 15: 地方炼油厂开工率减少	8
图 16: 美国炼油裂解价差较上周减少	8
图 17: 美国炼油厂开工率较上周减少	8
图 18: 12 月 16 日-12 月 30 日主要化工产品价格变化	9
图 19: 乙烯, 丙烯-石脑油价差	9
图 20: 丁二烯价差	9
图 21: 聚丙烯产业链价差	9
图 22: 芳烃产业链价差	9
图 23: 乙烯, 丙烯-动力煤价差	10
图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差	10
图 25: MEG 价差	10
图 26: 涤纶产业链价差	10
图 27: 上游公司一周股价表现	11
图 28: 中下游公司一周股价表现	11

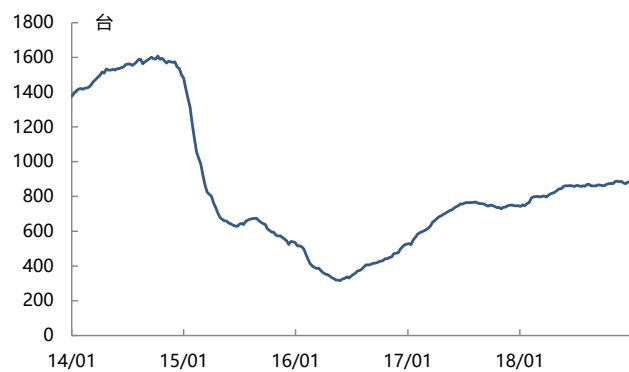
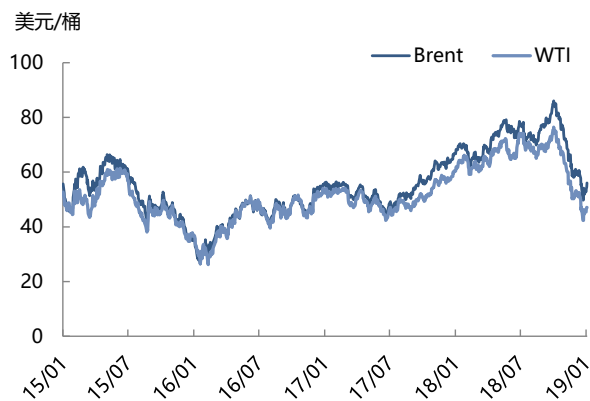
原油

上周，Brent和WTI原油期货价格上涨，Brent 原油期货价格增加8.75%至57.42美元/桶；WTI原油期货价格增加7.07%至48.31美元/桶。Brent-WTI价差为9.11美元/桶，较上周扩宽。

美国活跃石油钻机数减少，原油产量与上周持平：截至1月4日当周，美国活跃石油钻机数周环比下降4座至873座（图表2）。截至12月28日当周，美原油产量与前一周持平，维持在1170万桶/日（图表3）；美国原油商业库存环比增加0.7万桶。美原油出口量减少73.2万桶/日至223.7万桶/日。

图 1：上周国际原油期货价格增加

图 2：美国石油钻机数下降 8 座至 877 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

推动油价上涨的主要利好因素：

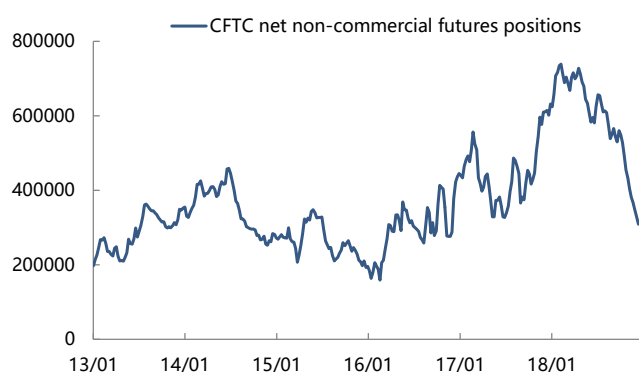
1) 12月，沙特大幅减少原油产量，叠加伊朗、利比亚产量因不可控因素原油产量出现下滑，OPEC原油产量出现近两年最大降幅。根据媒体报道，15个OPEC产油国的原油产量为3268万桶/日，环比减少46万桶/日，为2017年1月以来最大的单月降幅。此外，沙特表态将在1月进一步削减原油产量，从而支持OPEC达成新一轮的减产协议。

2) 截至1月4日当周，美国石油活跃钻井数减少8座至877座，三周来首次录得下降。我们认为在当前的低油价环境下，美国钻井数将会出现增幅放缓甚至减少的情况，从而影响美国原油产量的释放。

3) 美国总统特朗普上周六表示，他与中国国家主席习近平举行了“非常好的会谈”，讨论了贸易问题，并声称取得了“重大进展”，风险情绪得到改善为原油等风险资产带来提振。

图 3：美国原油产量较上周增加

图 4：WTI 非商业净多头寸



来源: Wind, 莫尼塔研究

当前我们与市场观点的分歧在于, 我们相信并且认为2019年1月开始的OPEC+联合减产行动将维持较高的减产执行率, 有效减少原油市场的供应; 主要逻辑有两个:

第一, OPEC产油国出于对财政收入的考量, 将会在2019年减产行动前期积极配合减产。当前Brent原油期货价格处于55美元/桶附近震荡, 不足以支撑大部分OPEC产油国财政收入。沙特2019年的财政盈亏平衡油价甚至接近90美元/桶; 因此, 本次OPEC+联合的减产预计将以沙特的高减产执行率作为表率。

第二, 本次联合减产的背景与2016年11月的OPEC+减产背景相似, 在减产执行率方面我们预计两个阶段会出现高度的一致性。考虑到促成本次减产执行率的大背景1) 油价持续性大幅度下滑, 对OPEC产油国财政收入造成压力; 2) 美国原油产量持续创新高, 油价的下滑并未对其造成明显的影响; 3) OECD石油库存水平、美国石油库存水平上扬, 与上一轮(2016年11月)达成减产协议的背景几乎一致, 我们认为2019年1月开始的减产也将以高减产执行率作为起始点。

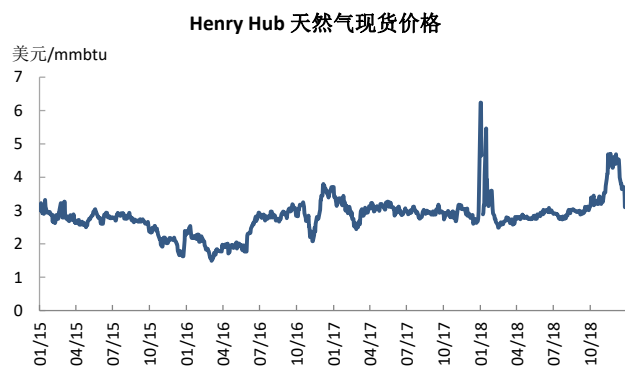
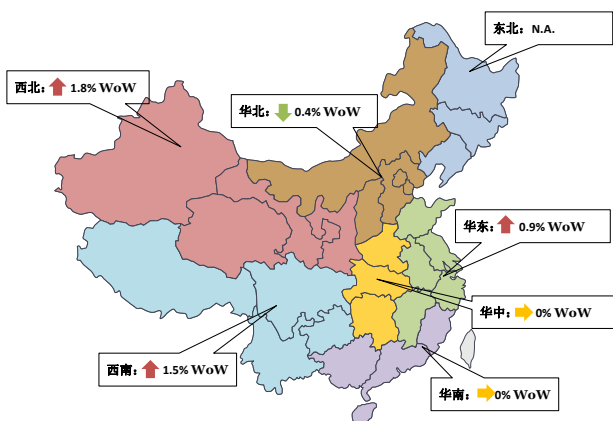
天然气

川南成为中国最大的页岩气生产基地: 据中新网报道, 中石油川南页岩气日产量达到2011万立方米, 约占全国天然气日产量的4.2%。至此, 川南成为我国最大的页岩气生产基地。2018年, 中国页岩气勘探开发再次提速, 钻机、队伍、工作量呈几何式增长。中国石油在全国范围内调动资源, 从新疆、东北、甚至国外将钻机调往川南, 目前, 共在川南地区动用143台钻机, 较2017年的38台增长3倍。去年川南页岩气产量达到30亿立方米, 预计2018年川南页岩气产量将超过41亿立方米。

截至1月4日当周, 全国LNG出厂价总体小幅波动: 西北、华东、西南LNG出厂价小幅上涨, 涨幅分别为1.8%、0.9%、1.5%, 华北地区小幅下跌0.4%, 其他地区保持稳定(图表6)。12月21-12月18日, 北方大风降温天气推高天然气需求, 国内LNG出厂价大部分上涨。其中, 华北、华中、西北、华东地区分别上涨5%、7%、3%、4%; 西南、华南LNG出厂价维持不变。

图 5: 国内天然气出厂价周变化

图 6: 国际天然气走势



来源: 百川资讯, EIA, Wind, 莫尼塔研究

11月中国LNG进口同比增长48.5%：海关总署公布的数据显示，11月中国液化天然气进口量达599万吨，同比增长48.5%；进口额226.8亿元，是去年同期的一倍以上。前11个月，中国液化天然气进口量总计4752万吨，同比增长43.6%；进口额1534.1亿元，同比增长79.5%。

LNG接收站价格方面，12月21日-12月28日LNG接收站价格整体出现小幅下跌，而截至1月4日当周，所有接收站价格保持不变：百川资讯数据显示，12月21日-12月28日，华北地区中石油曹妃甸LNG接收站价格下跌3%，中海油天津保持不变；华东地区广汇启东、中海油宁波、中石油如东LNG接收站价格分别下跌1%；华南地区福建莆田LNG接收站下跌2%，中石化北海LNG接收站上涨3%，其他接收站价格维持稳定（图表8-图表10）。

图 7：华北 LNG 接收站价格

图 8：华东 LNG 接收站价格

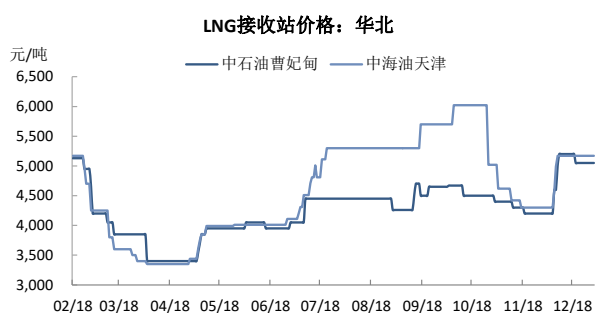
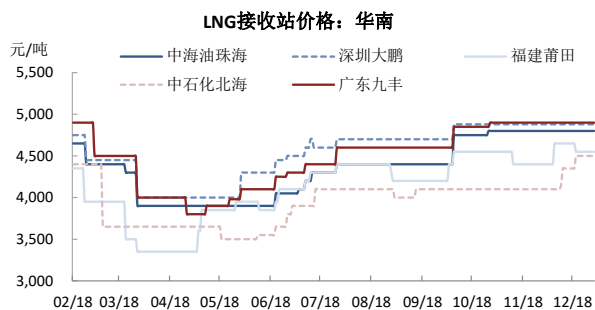


图 9：华南 LNG 接收站价格



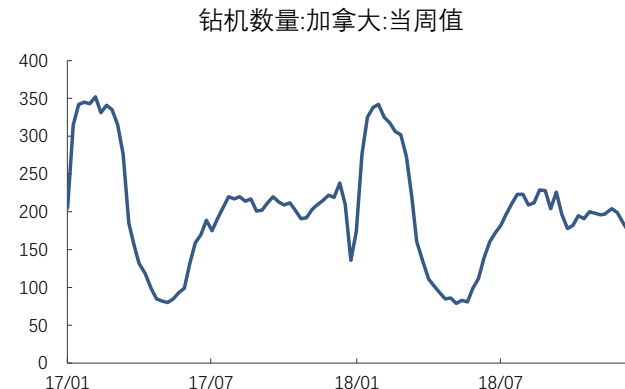
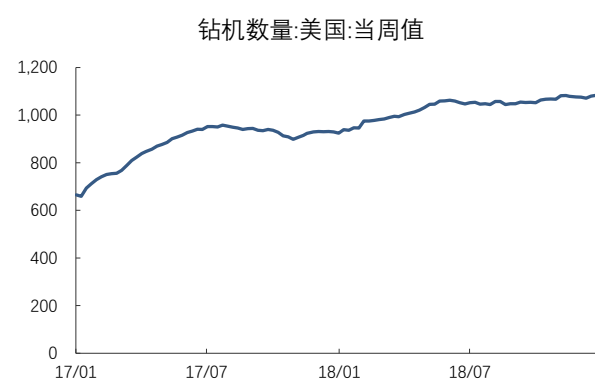
来源：百川资讯，莫尼塔研究

油田服务与设备

12月，全球油气钻机数量呈现环比下降趋势：截至12月28日，美国油气钻机数周环比增加3座，至1083座（图表10），加拿大油气钻机数环比减少61座至70座（图表11）。全球范围内来看，11月油气钻机数环比减少5座至2266座；其中，陆上钻机数达2036座（环比减少5座），占全球总钻机数的90%。

图 10：美国油气钻机数量环比增加

图 11：加拿大油气钻机数量环比减少



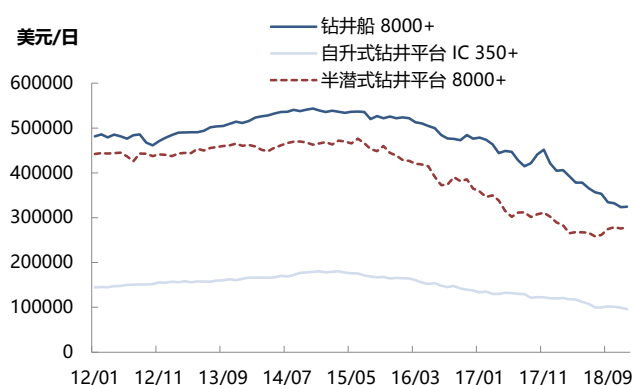
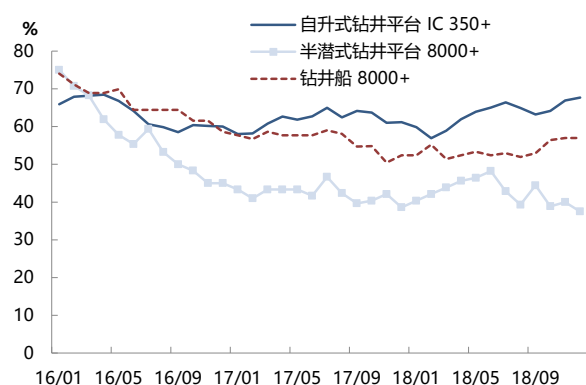
来源：Wind，莫尼塔研究

全球自升式钻井平台利用率上升，但日费率环比减少：12月，钻井平台利用率表现不一，自升式钻井平台利用率上升0.79个百分点至67.72%；半潜式钻井平台利用率环比减少2.5个百分点至37.5%；钻井船利用率与上月持平，维持在57%。

日费率方面，12月，半潜式钻井平台日费率环比增加1939美元/日至278120美元/日（图表13）；自升式钻井平台日费率环比减少3209美元/日至95859美元/日；钻井船日费率增加741美元/日至324311美元/日。

图 12：12月自升式钻井平台利用率回升

图 13：12月自升式钻井平台日费率减少



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

炼油

中国：主营炼厂开工率增加，新加坡加氢裂化装置裂解价差增加。截至12月30日，地炼常减压装置开工率较上周减少0.22个百分点至63.64%；国营炼厂平均开工率较上周增加0.84个百分点至82.24%。炼油毛利来看，截至2019年1月4日，新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.5美元/桶，较上周增加0.3美元/桶。

图 14：新加坡炼油裂解价差增加

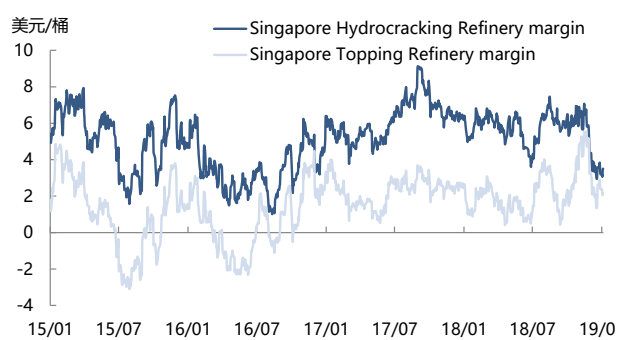
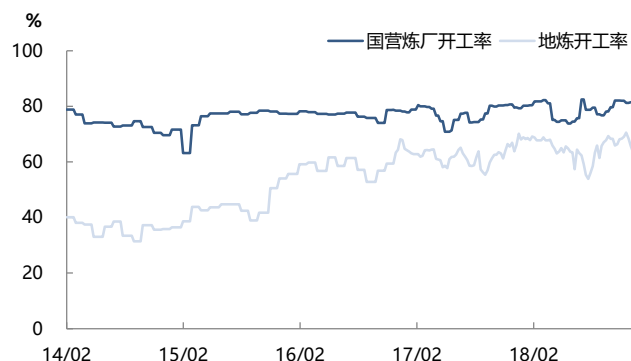


图 15：地方炼油厂开工率减少



来源：Bloomberg, 莫尼塔研究

美国：炼厂开工率增加，裂解价差较上周减少。截至12月28日，美国炼油厂裂解价差为10.09美元/桶（图表16），较上周减少0.8美元/桶；炼油厂开工率较上周增加2.1个百分点，至97.2%（图表17）。原油加工量减少5.8万桶/日至1735万桶/日。从成品油库存数据来看，美国汽油库存周环比增加689万桶至2.3亿桶，中质馏分油库存周环比增加953万桶至1.2亿桶。

图 16：美国炼油裂解价差较上周减少

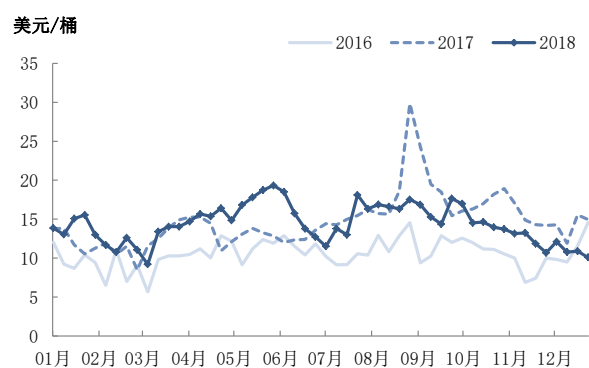
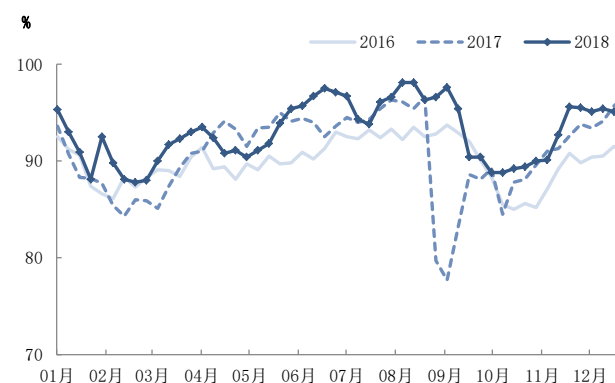


图 17：美国炼油厂开工率较上周减少

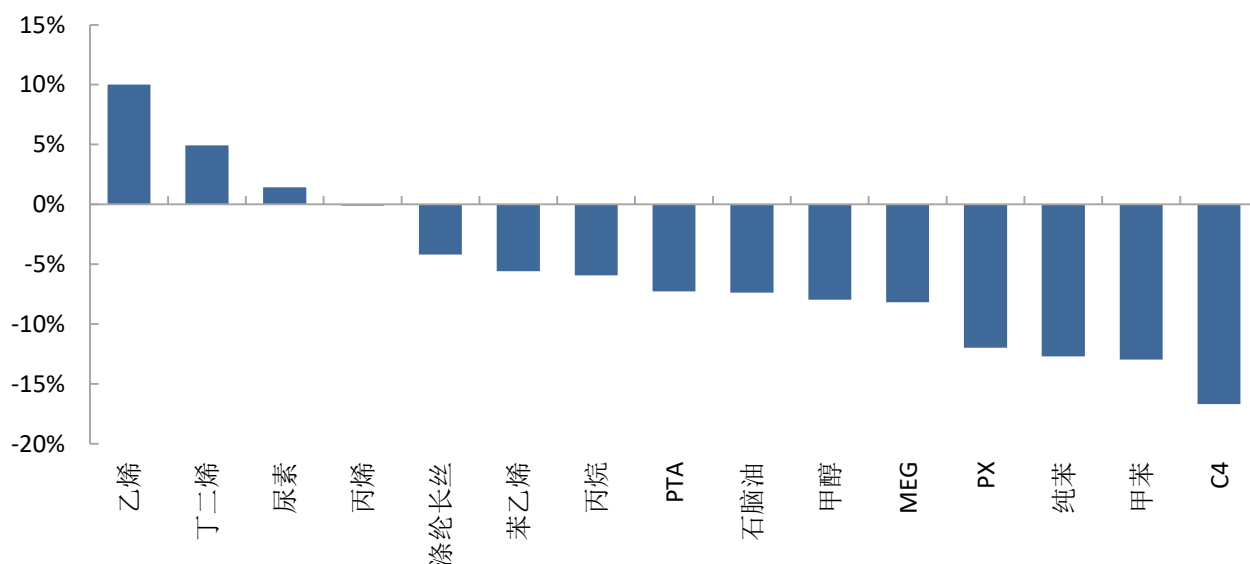


来源：Bloomberg, 莫尼塔研究

化工

12月16日-12月30日，大部分化工产品价格有所下跌。涨幅前三的化工产品是乙烯、丁二烯、尿素，分别上涨10%，5%，1%；跌幅前三的品种分别是C4、甲苯、纯苯，分别下跌17%，13%，13%（图18）。

图 18：12月16日-12月30日主要化工产品价格变化



来源：Wind，莫尼塔研究

主要化工产品价格差：12月9日-12月16日，主要石化产品价格涨幅前三的分别是乙烯-石脑油价差（图19），尿素-动力煤价差（图24）和丁二烯-C4价差（图20），涨幅分别为40%，35%，23%。跌幅前三的价差包括：甲苯-石脑油价差（图22），苯-石脑油价差（图22）和MEG-乙烯价差（图25），跌幅分别为48%，42%和37%。

图 19：乙烯，丙烯-石脑油价差

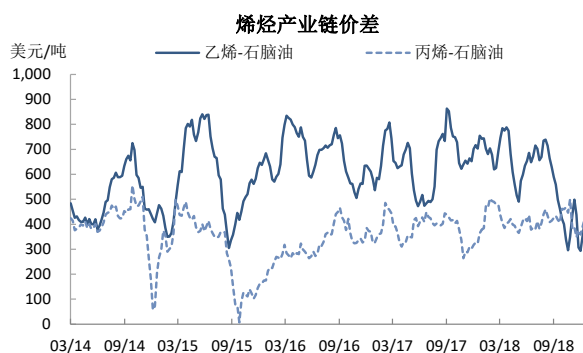


图 21：聚丙烯产业链价差

图 20：丁二烯价差



图 22：芳烃产业链价差

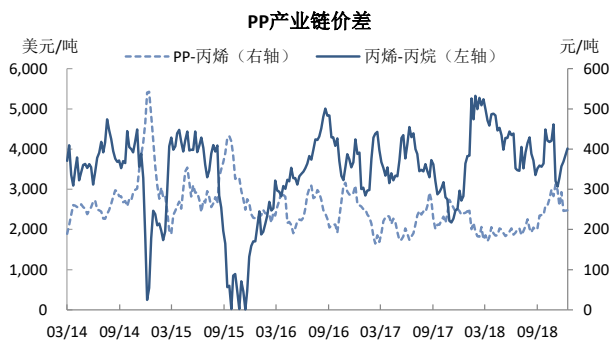


图 23: 乙烯, 丙烯-动力煤价差



图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差

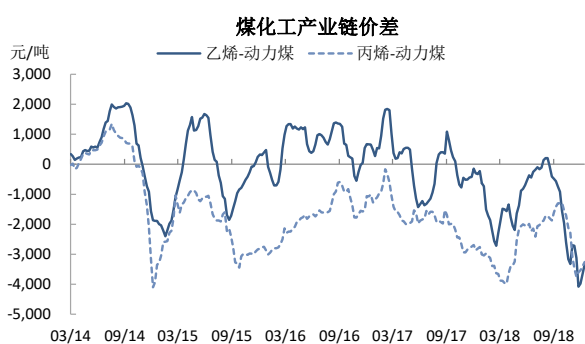


图 25: MEG 价差

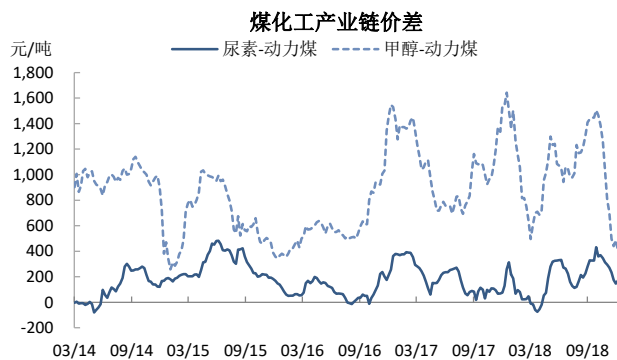
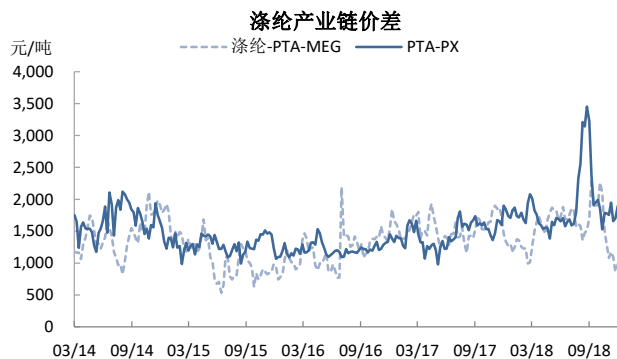
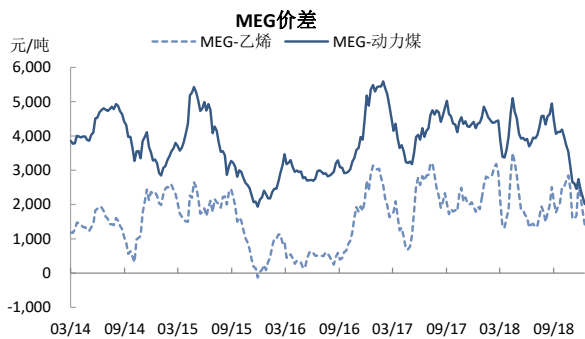


图 26: 涤纶产业链价差



来源: Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

公司股价表现

上周（12月28日-1月4日）油价反弹，大部分上游公司出现反弹。上游板块中，涨幅前三的公司分别是安东油服、宏华集团、中石化H，分别上涨12%，8%，4%。炼化板块中，涨幅前三的公司分别为恒力股份、鲁西化工、上海石化A，分别上涨2.9%，2.9%和2.8%。

图 27：上游公司一周股价表现

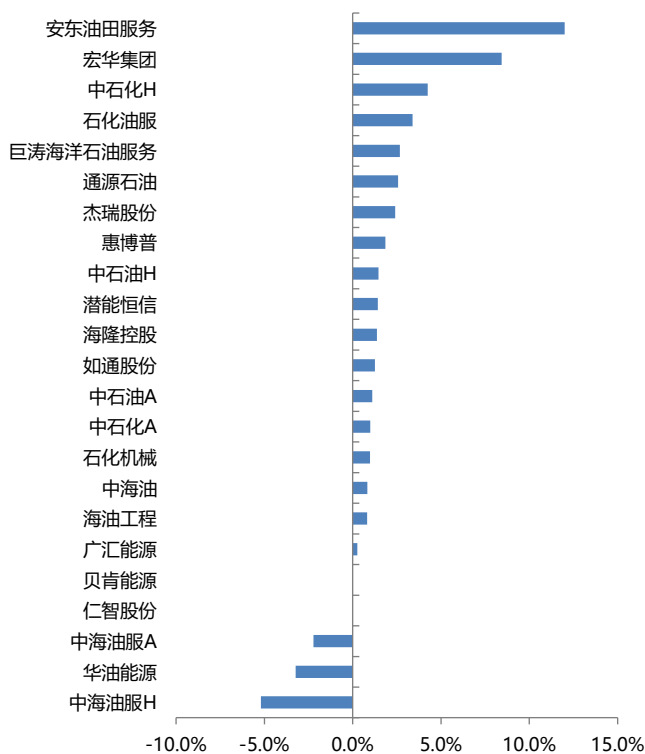
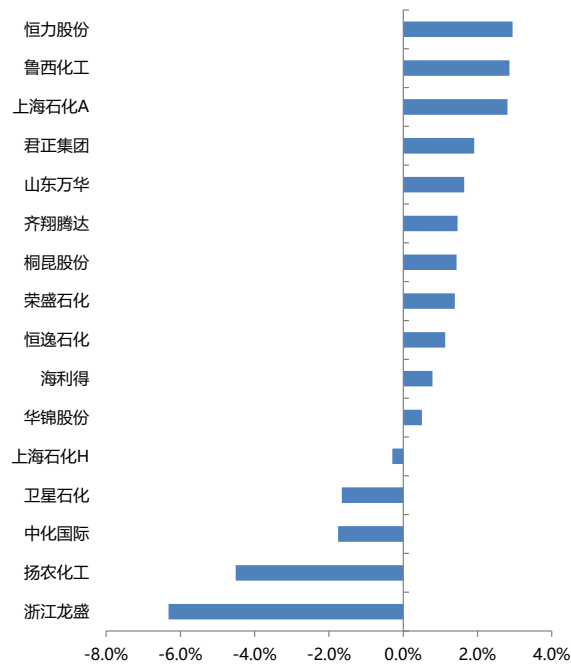


图 28：中下游公司一周股价表现



来源：Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚
银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1
座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询: cebm-service@cebm.com.cn