

# 石油产业链周报：

## OPEC 原油产量下滑，国际油价上涨

### 报告摘要

- **原油** 上周，Brent和WTI原油期货价格齐涨，主要原因是1) 美国石油活跃钻井数减少4座至873座，连续两周录得下降；2) 受美国对伊朗的核制裁影响，1月伊朗原油出口预计将连续第三个月出现下滑；3) 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，12月OPEC原油产量出现近两年最大降幅。
- **天然气** 截至1月11日当周，全国LNG出厂价总体上涨5%：其中，上涨的地区包括华北、西北、华东、华中、西南地区；东北、华南地区保持稳定。推动LNG价格上涨的因素包括：1) 雨雪降温天气增加需求；2) 西北原料价格上涨。LNG接收站价格方面，截至1月11日当周，华东地区接收站价格有所上涨，华南、华北保持稳定
- **油服** 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减少8座至1075座，加拿大油气钻机数环比增加6座至76座。全球范围内来看，12月油气钻机数环比减少22座至2244座；其中，陆上钻机数达1984座（环比减少52座），占全球总钻机数的88%。
- **炼油** 中国地方炼厂开工率增加，新加坡加氢裂化装置裂解价差减少。截至1月6日，地炼常减压装置开工率较上周增加0.16个百分点至63.8%。炼油毛利来看，截至2019年1月10日，新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.72美元/桶，较上周减少0.29美元/桶。美国炼厂开工率减少，裂解价差较上周增加。截至1月4日，美国炼油厂裂解价差为10.35美元/桶，较上周增加0.26美元/桶；炼油厂开工率较上周减少1.1个百分点至96.1%。
- **化工** 12月30日-1月6日，涨幅前三的化工产品是C4、甲苯、丁二烯，分别上涨15%，8%，3%；跌幅前三的品种分别是乙烯、MEG、尿素。主要石化产品价差涨幅前三的分别是甲苯-石脑油价差，苯-石脑油价差和MEG-乙烯价差。跌幅前三的价差包括：尿素-动力煤价差，乙烯-石脑油价差和PTA-PX价差。

### 研究部

陈秋祺

[qiuqichen@cebm.com.cn](mailto:qiuqichen@cebm.com.cn)

程枫

[fcheng@cebm.com.cn](mailto:fcheng@cebm.com.cn)



## 目录

原油 .....	4
天然气.....	5
油田服务与设备 .....	6
炼油 .....	7
中国 .....	7
美国 .....	7
化工 .....	8
公司股价表现.....	10

## 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 4 座至 873 座 .....	4
图 3: 美国原油产量与上周持平 .....	4
图 4: 美国原油出口量较上周减少 .....	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 .....	5
图 8: 华东 LNG 接收站价格 .....	5
图 9: 华南 LNG 接收站价格 .....	6
图 10: 美国油气钻机数量环比减少 .....	6
图 11: 加拿大油气钻机数量环比增加 .....	6
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减少 .....	7
图 15: 地方炼油厂开工率减增加 .....	7
图 16: 美国炼油裂解价差较上周增加 .....	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 .....	8
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 .....	9
图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差 .....	9
图 25: MEG 价差 .....	9
图 26: 涤纶产业链价差 .....	9
图 27: 上游公司一周股价表现 .....	10
图 28: 中下游公司一周股价表现 .....	10

## 原油

上周，Brent和WTI原油期货价格上涨（图表1），Brent 原油期货价格上涨5.5%至60.59美元/桶；WTI原油期货价格上升7.7%至52.01美元/桶。Brent-WTI价差为8.58美元/桶，较上周缩窄。

美国活跃石油钻机数减少，原油产量与上周持平：截至1月11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1月4日当周，美原油产量与上周持平，维持在1170万桶/日（图表3）；美国原油商业库存环比减少168万桶。美原油出口量减少17.2万桶/日至206.5万桶/日。

图 1：上周国际原油期货价格增加

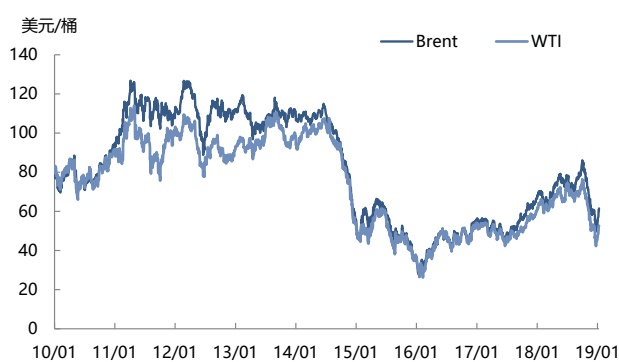
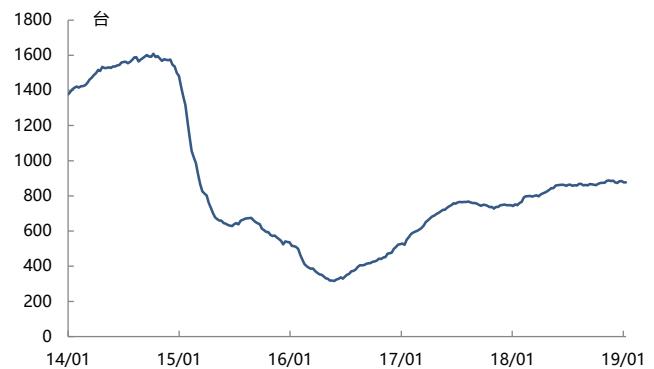


图 2：美国石油钻机数下降 4 座至 873 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

支撑油价上涨的主要利多因素为：

1) 截至1月11日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至873座，连续两周录得下降。

2) 据外媒报道，1月伊朗原油出口预计将连续第三个月出现下滑，主要原因是受美国对其的原油出口制裁影响，伊朗难以寻找新的原油买家。相关数据显示，11月伊朗原油出口量已经跌破100万桶/日（vs 2018年4月，伊朗原油出口量达250万桶/日）。虽然美国给予伊朗8个主要买家180天的进口豁免，但该国发现寻求新卖家的道路愈发困难。

3) 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，12月OPEC原油产量出现近两年最大降幅。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。

图 3：美国原油产量与上周持平

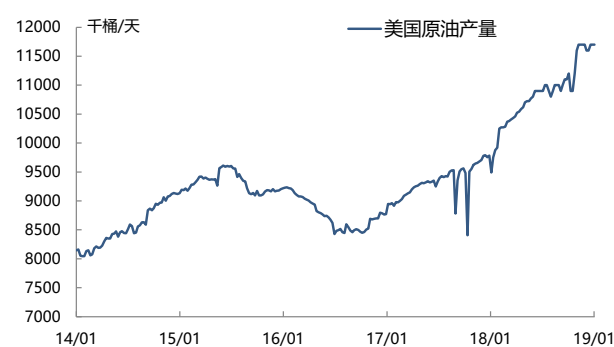
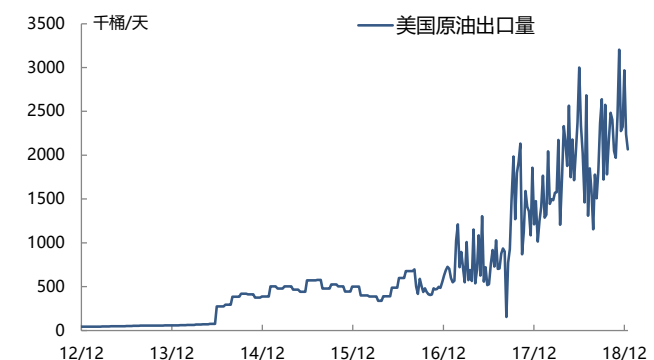


图 4：美国原油出口量较上周减少



来源：Wind，莫尼塔研究

在没有有力数据支撑油市基本面的情况下，市场悲观情绪将很难出现好转，短期内原油价格将呈现宽幅震荡态势。我们继续维持2019年Brent全年均价70美元/桶的判断，相较于当前油价存在反弹空间。主要逻辑是1) OPEC+大概率执行减产的预期；2) 美国原油产量增幅，或因低油价而放缓；3) IMO2020或将支撑原油的需求。

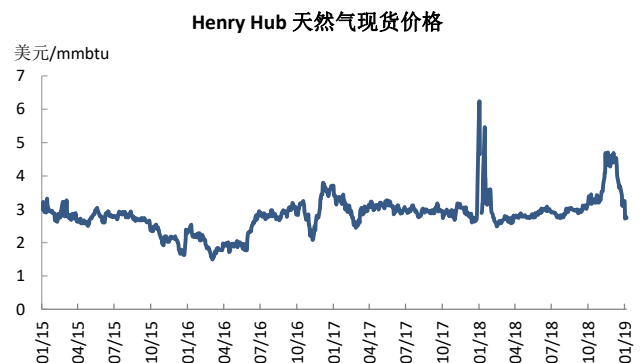
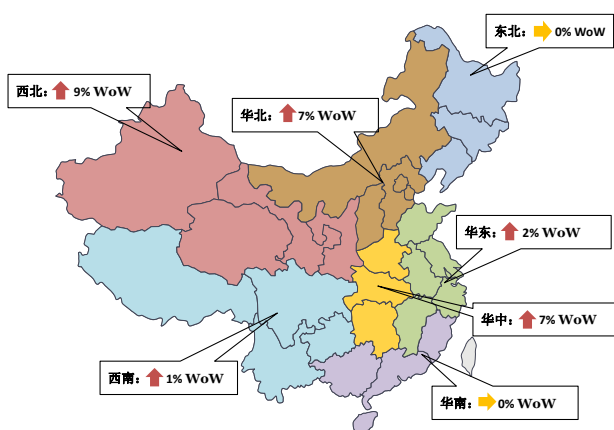
## 天然气

**中亚管道对华供气量基本恢复：**1月8日，土库曼斯坦康采恩突然降低天然气供应量，导致中石油从该公司进口天然气减少约3500万立方米/日。当日晚间，发改委官网发布消息称，8日下午土库曼斯坦康采恩供气已逐步向计划值恢复。”

**截至1月11日当周，全国LNG出厂价总体上涨5%：**其中，华北、西北、华东、华中、西南地区分别上涨7%，9%，2%，7%，1%；东北、华南地区保持稳定（图表6）。推动LNG价格上涨的因素包括：1) 雨雪降温天气增加需求；2) 西北原料价格上涨。

图 5：国内天然气出厂价周变化

图 6：国际天然气走势



来源：EIA, Wind, 莫尼塔研究

**中国首个深水自营气田开工建设：**据中国能源网报道，中国首个深水自营气田——陵水17-2气田开发工程项目半潜式生产平台近日在海洋石油工程青岛制造场地开工建设。陵水17-2气田位于南海琼东南盆地深水区的陵水凹陷，平均作业水深1500米，项目总投资额超200亿元，系中海油第一个完全自营作业的大型深水气田，储量规模超千亿立方米，于2014年由自主设计和建造的第一座深水钻井平台——“海洋石油981”勘探发现。该气田最快有望于“十三五”末期投产，每年约生产30亿至35亿立方米天然气。

**LNG接收站价格方面，截至1月11日当周，华东地区接收站价格有所上涨，华南、华北保持稳定：**百川资讯数据显示，1月4日-11日，华东地区广汇启东、石油如东LNG接收站价格分别上涨5%和4%；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

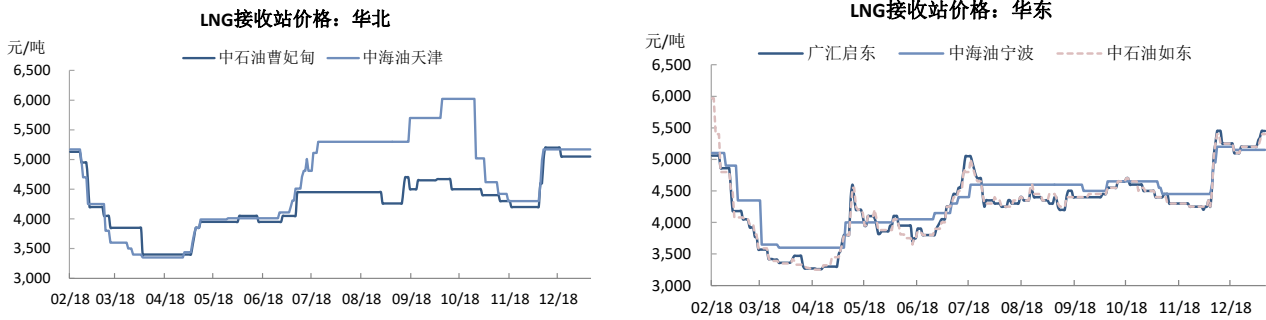
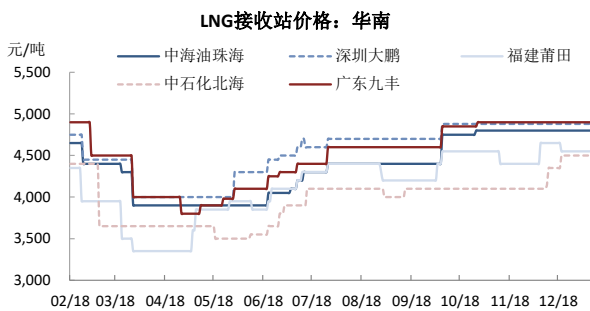


图 9：华南 LNG 接收站价格



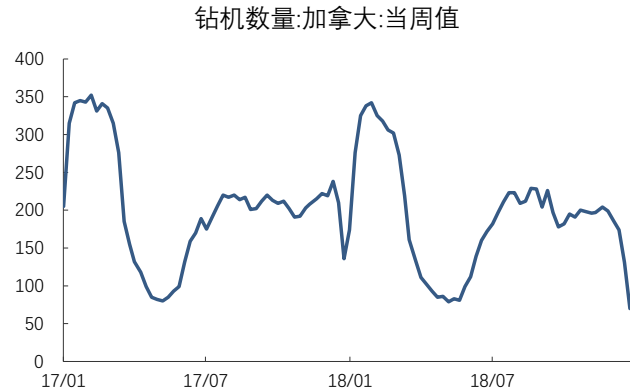
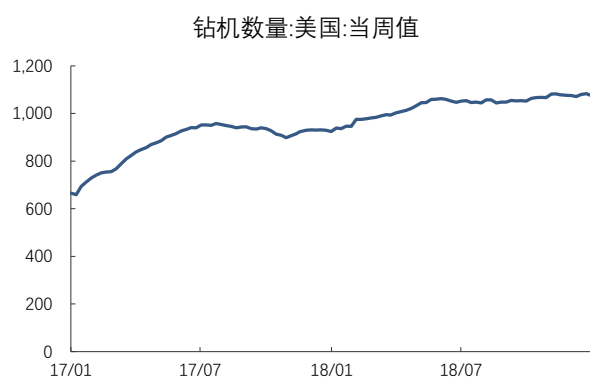
来源：百川资讯，莫尼塔研究

## 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减少8座，至1075座（图表10），加拿大油气钻机数环比增加6座至76座（图表11）。全球范围内来看，12月油气钻机数环比减少22座至2244座；其中，陆上钻机数达1984座（环比减少52座），占全球总钻机数的88%。

图 10：美国油气钻机数量环比减少

图 11：加拿大油气钻机数量环比增加



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

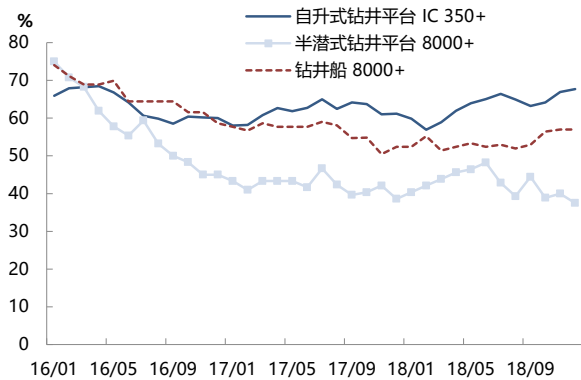
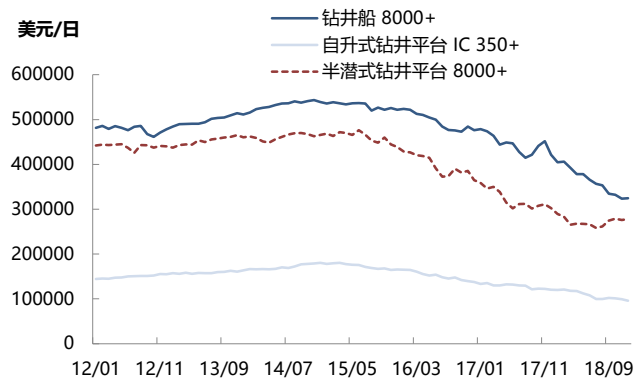


图 13：12 月自升式钻井平台日费率减少



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

## 炼油

**中国：地方炼厂开工率增加，新加坡加氢裂化装置裂解价差减少。**截至1月6日，地炼常减压装置开工率较上周增加0.16个百分点至63.8%。炼油毛利来看，截至2019年1月10日，新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.72美元/桶，较上周减少0.29美元/桶。

图 14：新加坡炼油裂解价差减少

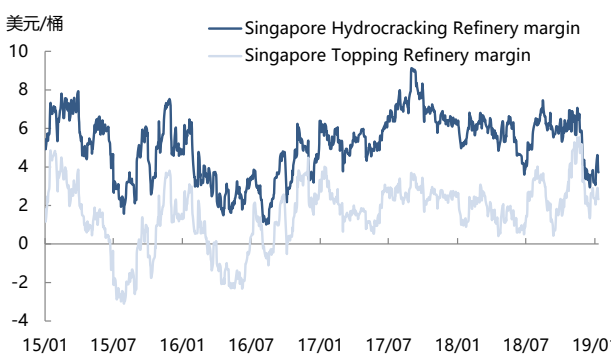
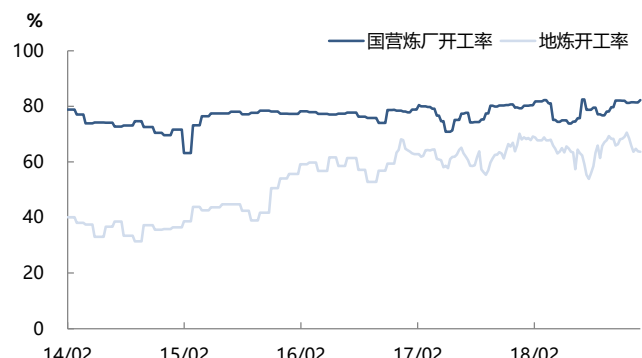


图 15：地方炼油厂开工率增加



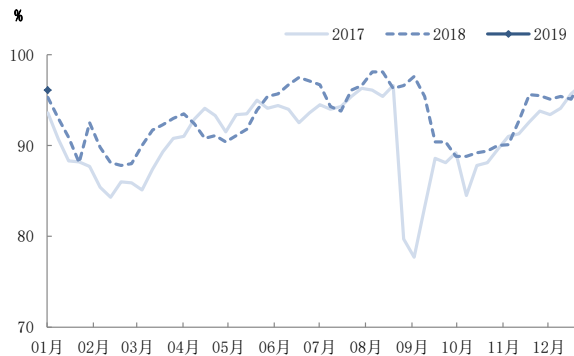
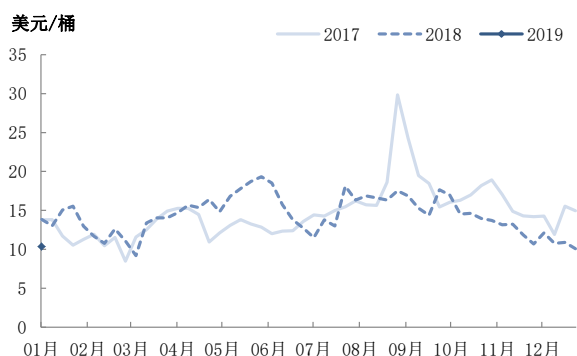
来源：Bloomberg，莫尼塔研究

**美国：炼厂开工率减少，裂解价差较上周增加。**截至1月4日，美国炼油厂裂解价差为10.35美元/桶（图表16），较上周增加0.26美元/桶；炼油厂开工率较上周减少1.1个百分点至96.1%（图表17）。原油加工量减少19.4万桶/日至1756.6万桶/日。从成品油库存数据来看，美国汽油库存环比增加

807万桶至2.5亿桶，中质馏分油库存周环比增加1061万桶至1.4亿桶。

图 16：美国炼油裂解价差较上周增加

图 17：美国炼油厂开工率较上周减少

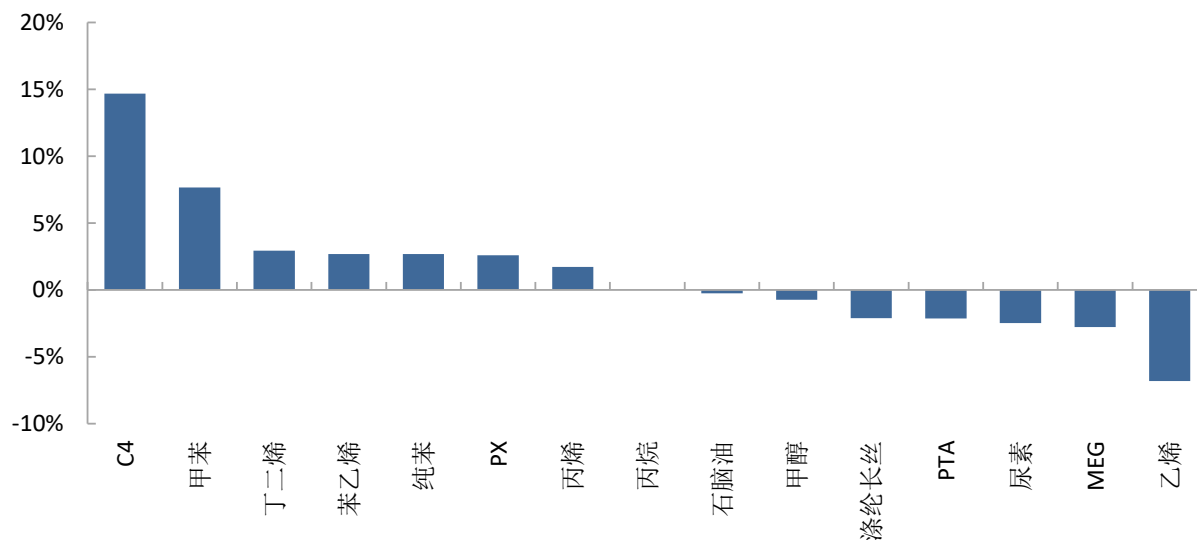


来源：Bloomberg，莫尼塔研究

## 化工

12月30日-1月6日，涨幅前三的化工产品是C4、甲苯、丁二烯，分别上涨15%，8%，3%；跌幅前三的品种分别是乙烯、MEG、尿素，分别下跌7%，3%，2%（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30日-1月6日，主要石化产品价格涨幅前三的分别是甲苯-石脑油价差（图22），苯-石脑油价差（图22）和MEG-乙烯价差（图25），涨幅分别为98%，28%，13%。跌幅前三的价差包括：尿素-动力煤价差（图24），乙烯-石脑油价差（图19）和PTA-PX价差（图26），跌幅分别为25%，14%和12%。



图 19: 乙烯, 丙烯-石脑油价差

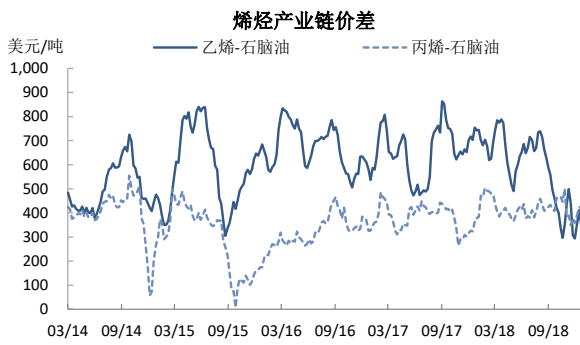


图 21: 聚丙烯产业链价差

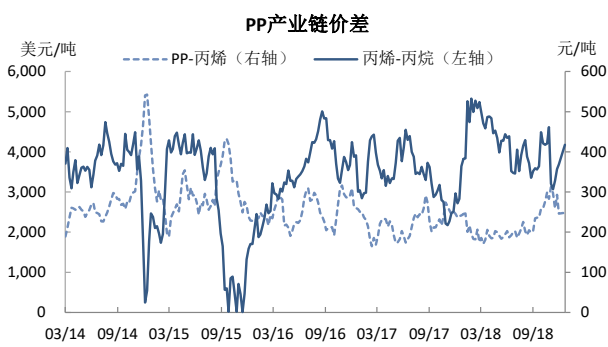


图 23: 乙烯, 丙烯-动力煤价差

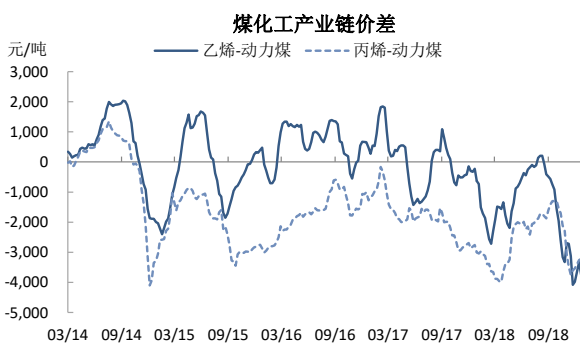


图 25: MEG 价差

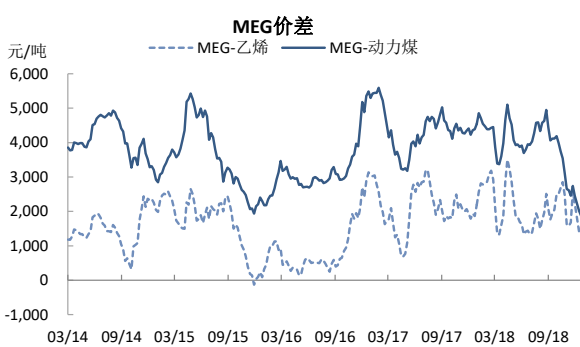


图 20: 丁二烯价差

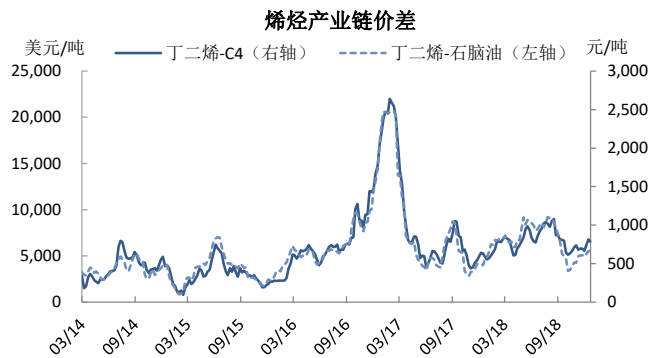


图 22: 芳烃产业链价差

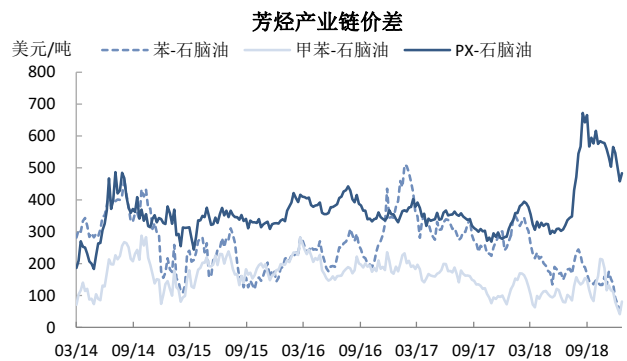


图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差

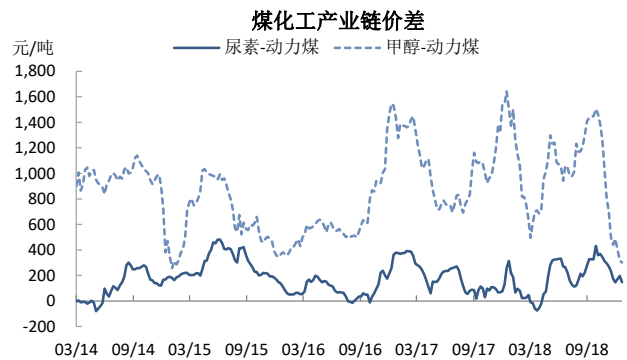
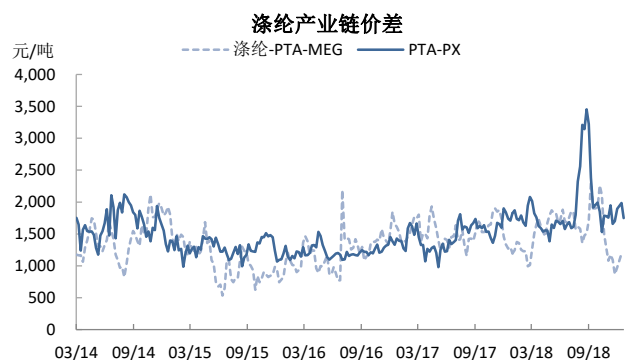


图 26: 涤纶产业链价差



来源: Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

## 公司股价表现

上周（1月4日-1月11日）油价反弹，石油产业链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中石化H、石化机械、中海油，分别上涨8.9%，6.2%，6.1%。炼化板块中，涨幅前三的公司分别为山东万华、扬农化工、恒逸石化，分别上涨8.6%，7.3%和6.7%。

图 27：上游公司一周股价表现

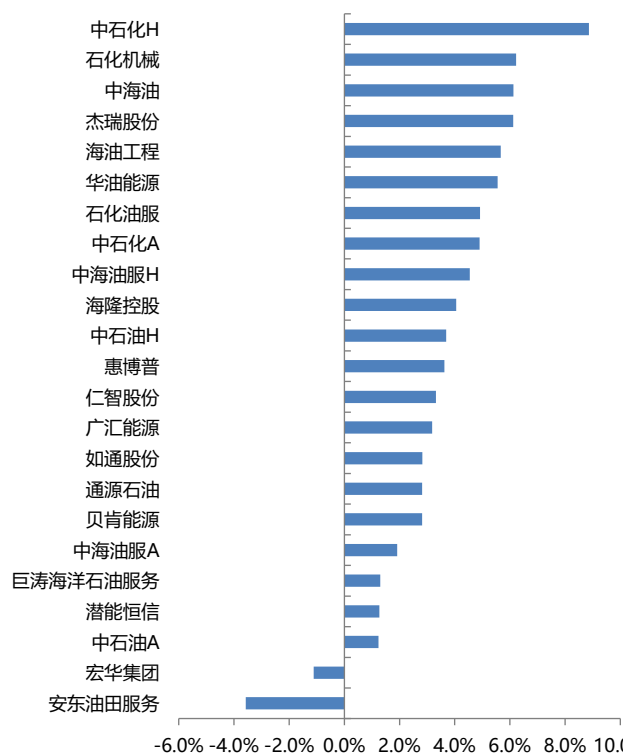
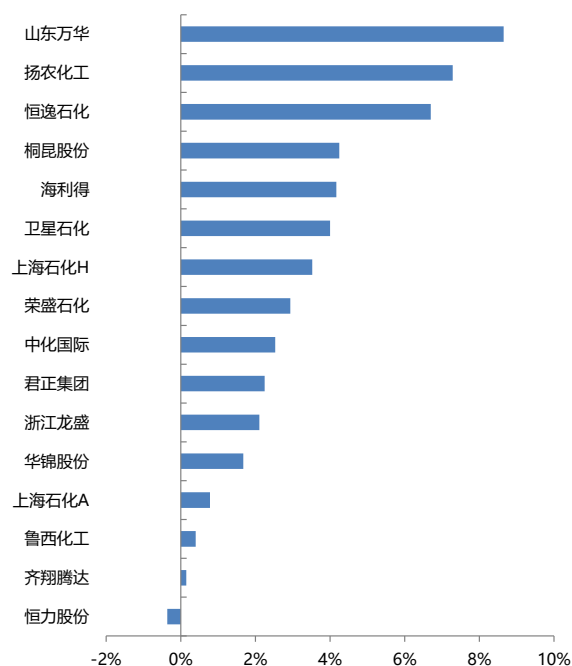


图 28：中下游公司一周股价表现



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](mailto:cebm-service@cebm.com.cn)