

# 石油产业链周报：

## 经济放缓忧虑再发酵，国际油价下跌

### 报告摘要

- **原油** 上周，**Brent和WTI原油期货价格下跌**。导致油价下跌的利空因素：1) 美国石油活跃钻井数增加7座至854座，过去三周内第二周录得增长。2) 1月俄罗斯原油产量降至1138万桶/日，较2018年10月水平下降3.5万桶/日，未达成新一轮减产协议规定的产量目标。3) 美国总统特朗普表示在3月1日贸易“停火协议”截止日期前不太可能会与中国国家主席习近平举行会谈，这令中美贸易关系的不确定性再度上升。此外，欧盟委员会大幅削减了对欧元区经济增长的预期，令市场再度担忧原油需求。
- **天然气** 截至2月1日当周，**全国LNG出厂价总体下降10%**：除华南地区保持稳定之外，其他地区均有所下降。造成LNG价格下跌的因素包括：1) 沿海地带LNG气源充足；2) 气温逐渐回暖，下游需求未见明显增加；3) 春节将至，液厂纷纷清库出货。LNG接收站价格方面，1月25日-2月9日，华北、华东地区接收站价格有所下降，华南地区保持稳定。**2018年天然气运行简况**：根据国家发改委数据，2018年中国天然气表观消费量2,803亿立方米，同比增长18.1%。
- **油服** 12月，**全球油气钻机数量呈现环比下降趋势**：截至2月8日，美国油气钻机数较上周增加4座，维持在1049座，加拿大油气钻机数环比减少3座至240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减少，新加坡加氢裂化装置裂解价差增加**。截至2月1日，地炼常减压装置开工率较上周减少0.02个百分点；国营炼厂常减压装置开工率较上周减少0.02个百分点。新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.84美元/桶，较上周增加0.1美元/桶。**美国炼厂开工率增加，裂解价差较上周减少**。截至2月1日，美国炼油厂裂解价差为9.126美元/桶，较上周减少0.049美元/桶；炼油厂开工率较上周增加0.6个百分点至90.7%。
- **化工** 1月27日-2月3日，我们监测的化工中涨幅前三的化工产品**是苯乙烯、乙烯、甲苯**，跌幅前三的产品为**丁二烯、甲醇、纯苯**。主要石化产品价差涨幅前三的分别是**尿素-动力煤价差，甲苯-石脑油价差和乙烯-石脑油价差**；跌幅前三的价差包括：**苯-石脑油价差，MEG-乙烯价差和丁二烯-C4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 .....	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减少 .....	4
图 2: 美国石油钻机数增加 7 座至 854 座 .....	4
图 3: 美国原油产量较上周维持稳定 .....	5
图 4: 美国原油出口量较上周增加 .....	5
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增加 .....	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增加 .....	8
图 18: 1 月 27 日-2 月 3 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

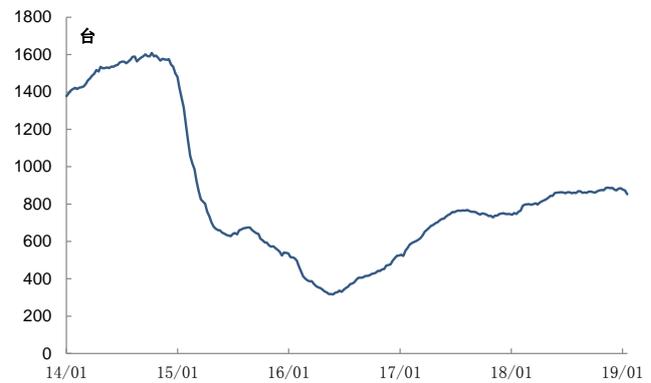
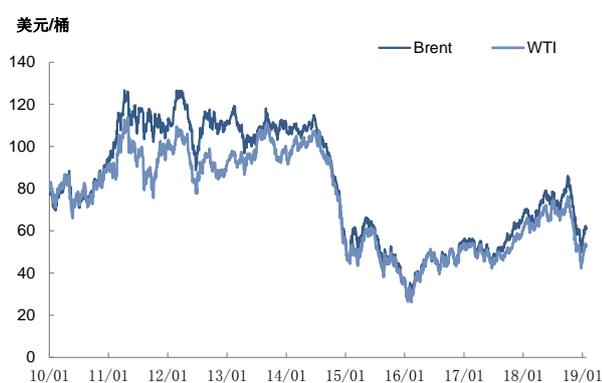
## 原油

上周，Brent和WTI原油期货价格下跌（图表1），Brent 原油期货价格微幅下跌1.5%至61.97元/桶；WTI原油期货价格减少4.8%至52.71美元/桶。Brent-WTI价差为9.26美元/桶，较上周扩大。

**美国活跃石油钻机数增加，原油产量与上周持平：**截至2月8日当周，美国活跃石油钻机数周环比增加7座至854座（图表2）。截至2月1日当周，美原油产量与上周持平，维持1190万桶/日（图表3）；美国原油商业库存周环比增加126.3万桶至4.472亿桶；美原油出口量增加92.6万桶/日至287万桶/日。

图 1：上周国际原油期货价格减少

图 2：美国石油钻机数增加 7 座至 854 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

### 支撑油价上涨的利多因素：

1) 美国已经宣布对委内瑞拉国营石油公司实施制裁，预计委内瑞拉直接受到影响的原油出口量大约50万桶/日。受此影响，委内瑞拉原油无法及时装船出口，原油库存开始攀升。据相关信息显示，截至昨日委内瑞拉大约有25艘满载油轮等待确认启航，包含1800万桶原油，大约为该国的两周的原油产量。

### 导致油价下跌的利空因素：

1) 截至2月8日当周，美国石油活跃钻井数增加7座至854座，过去三周内第二周录得增长。

2) 1月俄罗斯原油产量降至1138万桶/日，较2018年10月水平下降3.5万桶/日，并没有达成新一轮减产协议规定的产量目标（俄罗斯能源部长曾表示，该国1月原油产量将较去年10月水平下降5万桶/日）。OPEC+自1月开始，实施新一轮减产，合计减产目标是120万桶/日；其中俄罗斯承诺在一季度减产23万桶/日。

3) EIA数据显示，截至2月1日当周，俄克拉荷马州库欣原油库存增加144.1万桶。

4) 美国总统特朗普表示在3月1日贸易“停火协议”截止日期前不太可能会与中国国家主席习近平举行会谈，这令中美贸易关系的不确定性再度上升。此外，欧盟委员会大幅削减了对欧元区经济增长的预期，令市场再度担忧原油需求。

图 3：美国原油产量较上周维持稳定

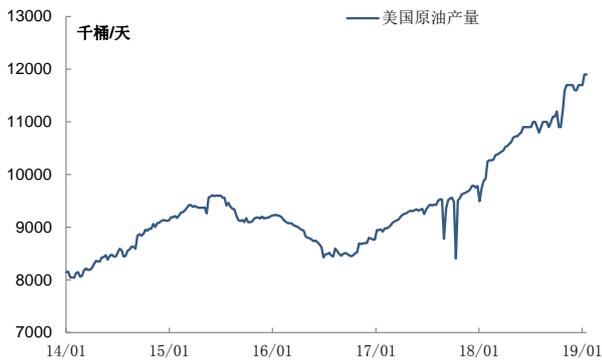
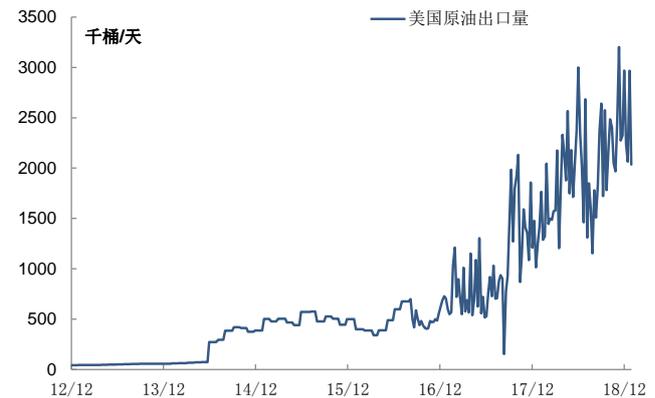


图 4：美国原油出口量较上周增加



来源：Wind，莫尼塔研究

## 天然气

**2018年天然气运行简况：**根据国家发改委数据，2018年中国天然气表观消费量2803亿立方米，同比增长18.1%。

**梧州政府发文将着力提高天然气消费比重：**据中国能源网报道 广西梧州市人民政府日前发文要求着力提高天然气消费比重。据悉，该市将积极推动“煤改气”“油改气”，探索推动产业用气和工业园区用气，推进重点企业直供气模式和分布式能源建设，并妥善解决天然气直供模式与现有管道燃气特许经营相互冲突的问题。与此同时，燃用天然气工业企业全部纳入需求侧清单式管理，提高钢铁、石化、陶瓷等重点高耗能行业、城市公共交通系统以及重型卡车等长途运输工具的天然气应用率。

**截至2月1日当周，全国LNG出厂价总体下降10%：**其中，华北、西北、东北、华东、华中、西南地区分别下跌12%，17%，7%，5%，20%，21%；华南地区保持稳定（图表6）。造成LNG价格下跌的因素包括：1）沿海地带LNG气源充足；2）气温逐渐回暖，下游需求未见明显增加；3）春节将至，液厂纷纷清库出货。

图 5：国内天然气出厂价周变化

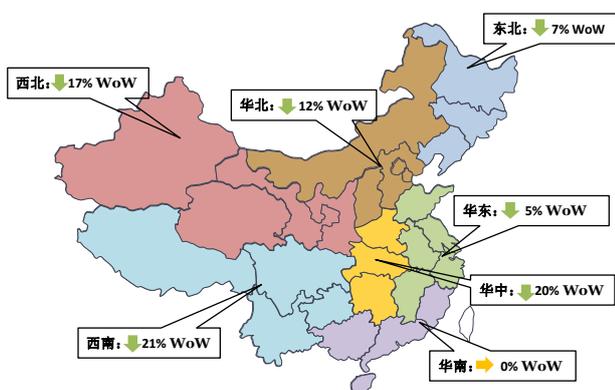


图 6：国际天然气走势



来源：EIA，Wind，莫尼塔研究

**澳大利亚1月LNG出口量下滑:** 据路透社报道, 根据Refinitiv Eikon的出口数据, 澳大利亚的液化天然气出口量在1月份下降, 原因是LNG工厂的产量下降, 以及一轮炎热的天气导致其LNG出口量低于竞争对手卡塔尔。澳大利亚于去年11月取代卡塔尔成为全球最大的LNG出口国, 但今年1月的LNG出口量较去年12月下降了6.5%, 降至约626万吨。与此同时, 数据显示, 今年1月份卡塔尔的LNG出口量比去年12月增长了4.3%, 达到约680万吨。

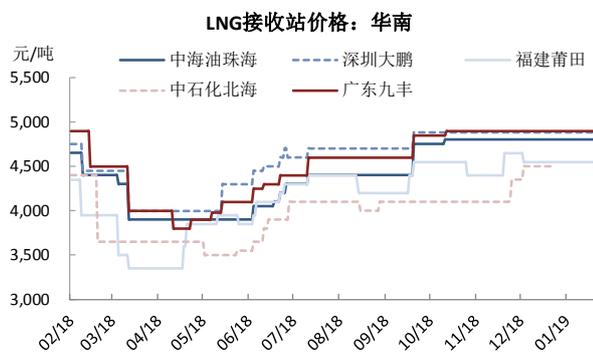
**LNG接收站价格方面, 1月25日-2月9日, 华北、华东地区接收站价格有所下降, 华南地区保持稳定:** 百川资讯数据显示, 1月25日-2月1日, 华北地区中石油曹妃甸、中海油天津接收站价格分别下跌7%、10%, 华东地区广汇启东、中海油宁波、中石油如东LNG接收站价格分别下跌4%、6%、5%; 其他接收站价格维持稳定(图表8-图表10)。春节期间各接收站价格不变。

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



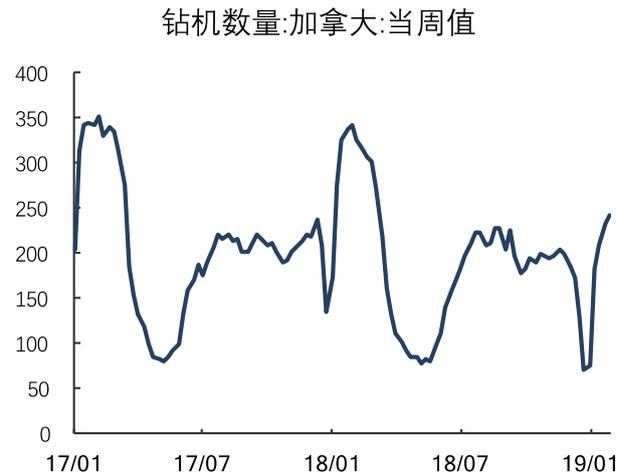
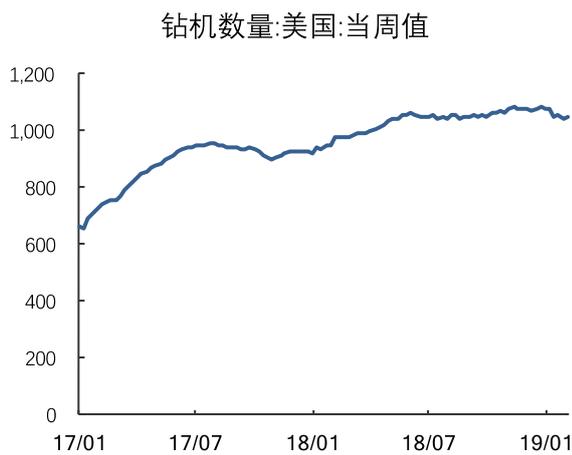
来源: 百川资讯, 莫尼塔研究

## 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2月8日，美国油气钻机数较上周增加4座，维持在1049座（图表10），加拿大油气钻机数环比减少3座至240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

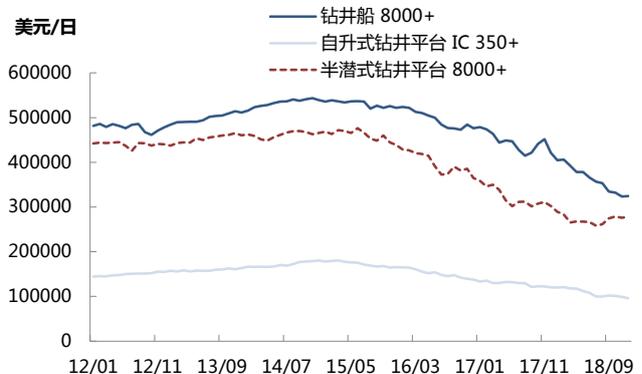
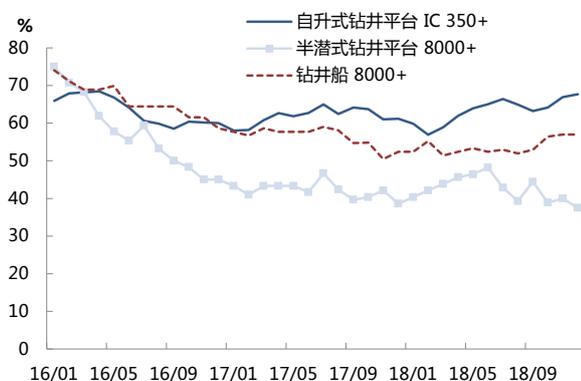


来源：Wind，莫尼塔研究

**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



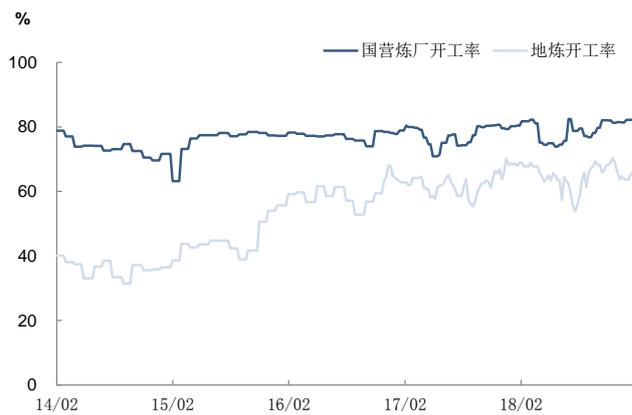
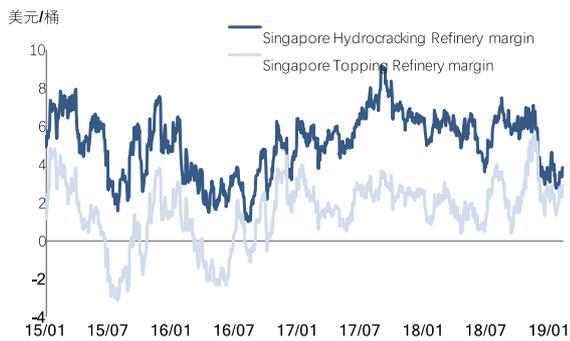
来源：Bloomberg，莫尼塔研究

## 炼油

**中国：地方炼厂开工率减少，新加坡加氢裂化装置裂解价差增加。**截至2月1日，地炼常减压装置开工率较上周减少0.02个百分点至66.86%；国营炼厂常减压装置开工率较上周减少0.02个百分点至82.26%。炼油毛利来看，新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.84美元/桶，较上周增加0.1美元/桶。

图 14：新加坡炼油裂解价差增加

图 15：地方炼油厂开工率增加

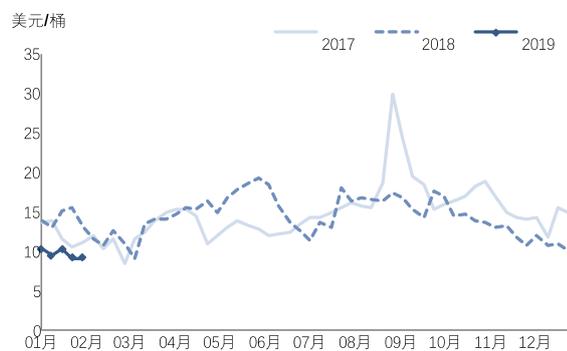


来源：Bloomberg, 莫尼塔研究

**美国：炼厂开工率增加，裂解价差较上周减少。**截至2月1日，美国炼油厂裂解价差为9.126美元/桶（图表16），较上周减少0.049美元/桶；炼油厂开工率较上周增加0.6个百分点至90.7%（图表17）。原油加工量增加17万桶/日至1663.3万桶/日。从成品油库存数据来看，美国汽油库存增加51.3万桶，市场预估为增加160.1万桶；精炼油库存减少225.7万桶，连续3周录得下滑，市场预估为减少181.4万桶。

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增加

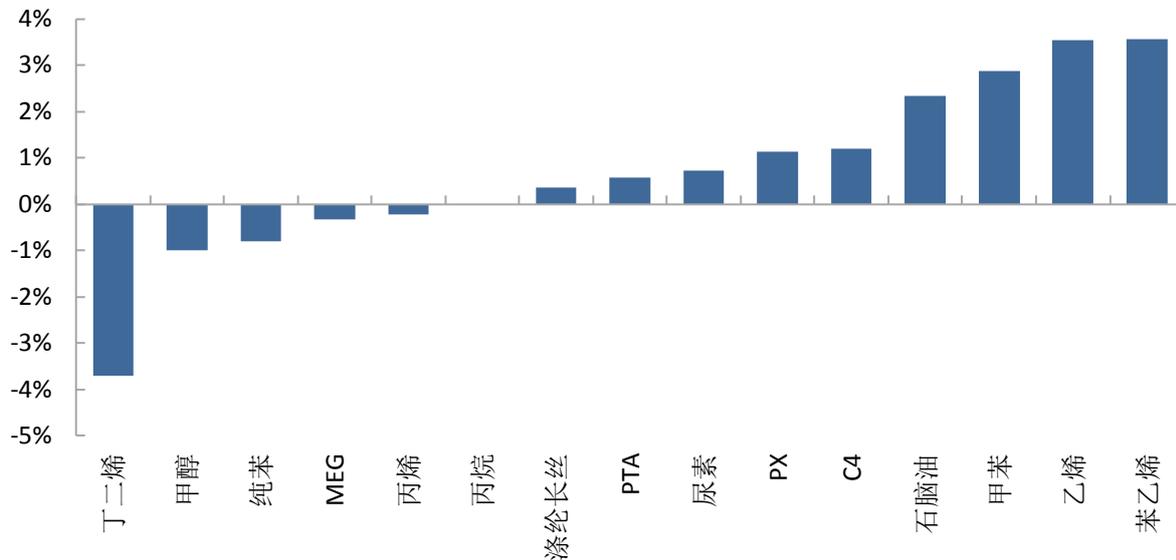


来源：Bloomberg, 莫尼塔研究

## 化工

1月27日-2月3日，我们监测的化工中涨幅前三的化工产品是苯乙烯、乙烯、甲苯，分别上涨4%，4%，3%；跌幅前三的产品为丁二烯、甲醇、纯苯，跌幅分别为4%，1%，1%（图18）。

图 18：1 月 27 日-2 月 3 日主要化工产品价格变化



来源：Wind，Bloomberg，莫尼塔研究

**主要化工产品价格差：**1月27日-2月3日，主要石化产品价格差涨幅前三的分别是尿素-动力煤价差（图24），甲苯-石脑油价差（图22）和乙烯-石脑油价差（图19），涨幅分别为14%，6%，5%。跌幅前三的价差包括：苯-石脑油价差（图22），MEG-乙烯价差（图25）和丁二烯-C4价差（图20），跌幅分别为23%，14%和7%。

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

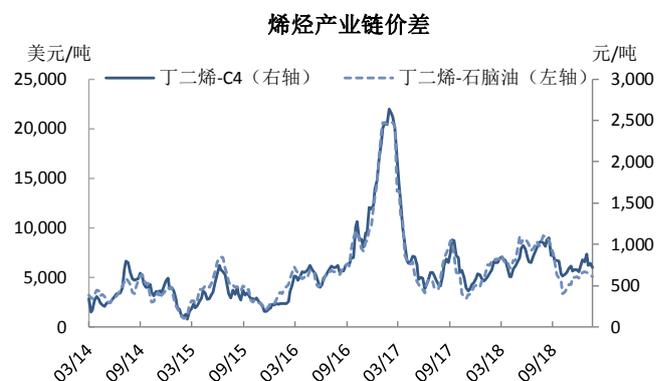


图 22：芳烃产业链价差



图 23: 乙烯, 丙烯-动力煤价差



图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差

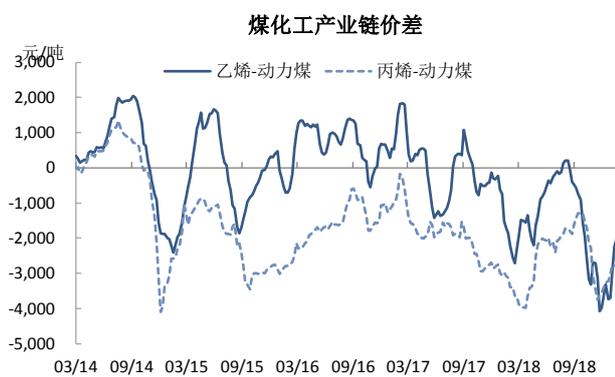
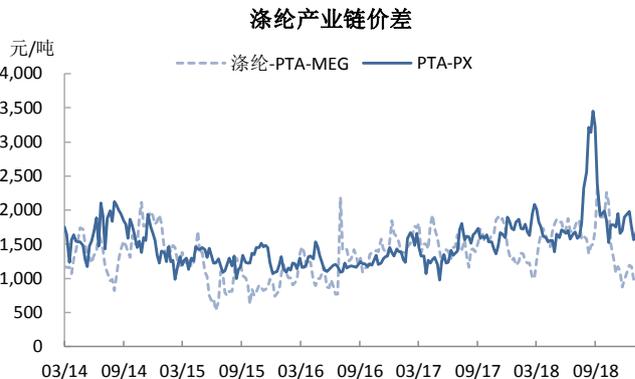
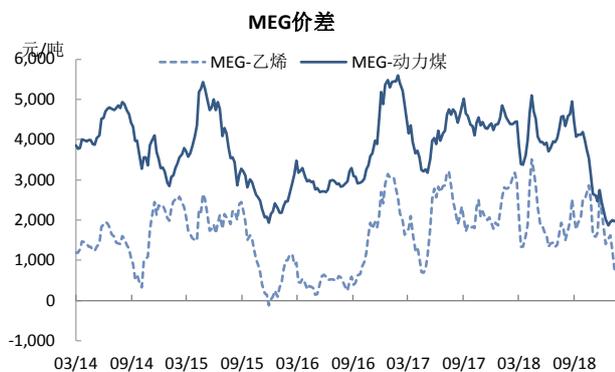


图 25: MEG 价差



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（1月25日-2月8日）上游板块中涨幅前三的公司分别是石化油服、中石化A、中石化H，分别上涨7.4%，4.9%，4.1%。炼化板块中，涨幅前三的公司分别为山东万华、浙江龙盛、鲁西化工，分别上涨6.5%，6.2%和6.2%。

图 27：上游公司一周股价表现

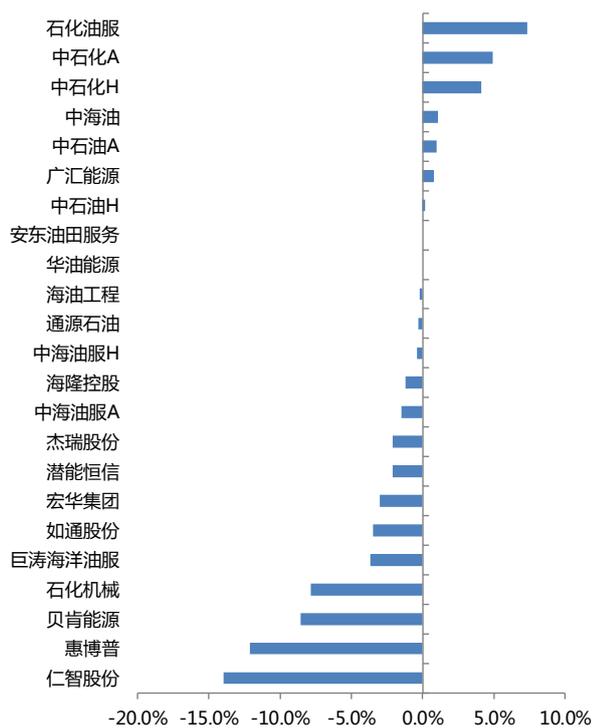
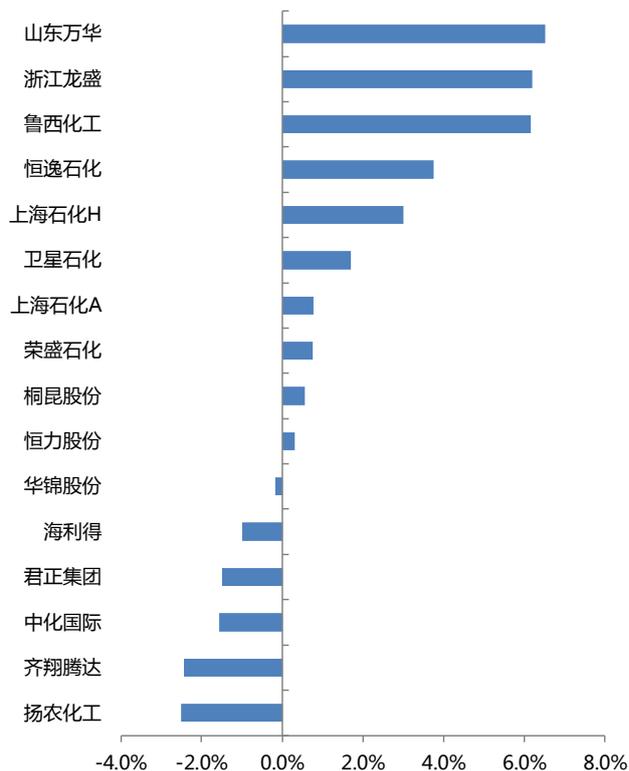


图 28：中下游公司一周股价表现



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)