

石油产业链周报：

沙特 Safaniyah 海上油田关闭

报告摘要

- **原油** Brent和WTI原油期货价格上涨，Brent 原油期货价格上涨7.1%至66.39美元/桶。导致油价上涨的因素是1) 沙特阿拉伯萨法尼亚(Safaniya)油田部分关闭。2) 沙特3月的原油出口量将降至690万桶/日，该国计划3月生产原油约980万桶/日，较OPEC+减产协议承诺的产量水平还要低逾50万桶/日。3) 美国针对委内瑞拉国家石油公司(PDVSA)实施油品出口制裁，叠加受本国经济危机影响，委内瑞拉原油产量近两年已经被腰斩至117万桶/日。
- **天然气** 2月1日-2月15日，全国LNG出厂价总体下跌3%：除华中地区外，其他地区均有所下跌。从本周后半期开始，年后终端用户集中开工，带动LNG需求回暖，加之低温雨雪天气，LNG出厂价开始回升。LNG接收站价格方面，华东、华南部分接收站价格出现下跌，华北地区保持稳定。此外，1月天然气进口创历史新高：海关总署发布了2019年1月国家进出口数据，1月天然气进口981万吨，环比上升6%，同比上升26%，创下历史新高。
- **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** 地方炼厂开工率不变，新加坡加氢裂化装置裂解价差减少。截至2月8日，地炼常减压装置开工率与上周持平，维持在66.86%；国营炼厂常减压装置开工率与上周持平，维持在82.26%。新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.84美元/桶，较上周增加0.25美元/桶。美国炼厂开工率不变，裂解价差较上周增加。截至2月8日，美国炼油厂裂解价差为12.468美元/桶，较上周增加3.34美元/桶；炼油厂开工率与上周持平，维持在90.7%。
- **化工** 2月3日-2月10日，主要石化产品价差涨幅前三的分别是苯-石脑油价差，甲苯-石脑油价差和PX-石脑油价差。价差下跌的品种为PTA-PX价差和丁二烯-C4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	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: 美国石油钻机数增加 3 座至 857 座	4
图 3: 美国原油产量较上周维持稳定	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	5
图 10: 美国油气钻机数量减少	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: 地方炼油厂开工率与上周持平	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 19: 乙烯, 丙烯-石脑油价差	8
图 20: 丁二烯价差	8
图 21: 聚丙烯产业链价差	8
图 22: 芳烃产业链价差	8
图 23: 乙烯, 丙烯-动力煤价差	8
图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差	8
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

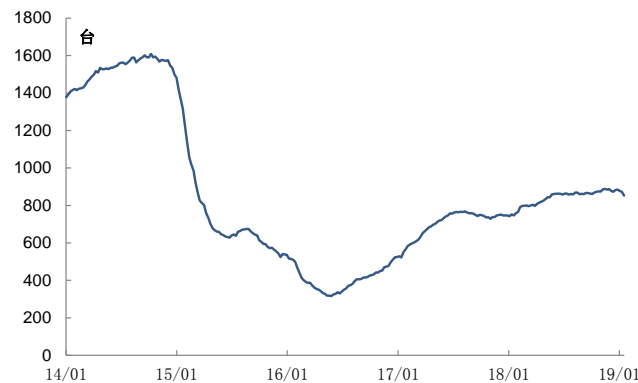
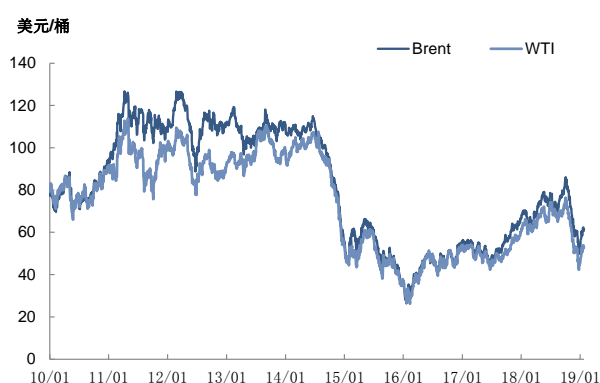
原油

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7.1%至66.39美元/桶；WTI原油期货价格增加6.6%至56.2美元/桶。Brent-WTI价差为10.19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15日当周，美国活跃石油钻机数环比增加3座至857座（图表2）。截至2月8日当周，美原油产量与上周持平，维持1190万桶/日（图表3）；美国原油商业库存环比增加363.3万桶至4.5亿桶。美原油出口量减少50.6万桶/日至236.4万桶/日。

图 1：上周国际原油期货价格增加

图 2：美国石油钻机数增加 3 座至 857 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

支撑油价上涨的利多因素：

1) 沙特阿拉伯萨法尼亚(Safaniya)油田部分关闭。根据媒体消息，萨法尼亚是沙特最大的海上油田，日产量超过100万桶。停产发生在大约两周前，目前还不清楚该油田何时能恢复满负荷生产。

2) 沙特3月的原油出口量将降至690万桶/日，该国计划3月生产原油约980万桶/日，较OPEC+减产协议承诺的产量水平还要低逾50万桶/日。

3) 美国针对委内瑞拉国家石油公司(PDVSA)实施油品出口制裁，叠加受本国经济危机影响，委内瑞拉原油产量近两年已经被腰斩至117万桶/日。IEA在月度报告中指出，委内瑞拉的产油缺口将对原油供应构成威胁，因其生产含硫量较高的重油在全球其他国家的产量正在减少。

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减少



来源：Wind，莫尼塔研究

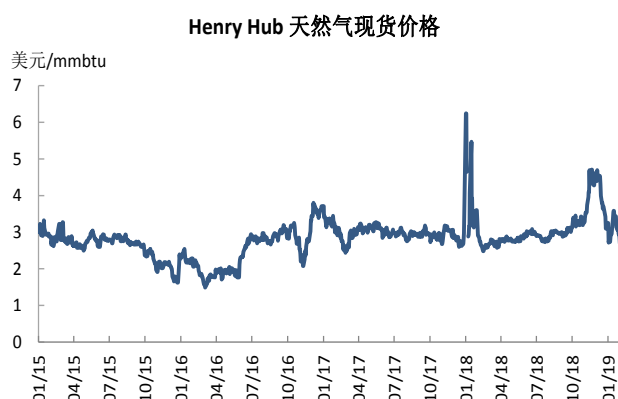
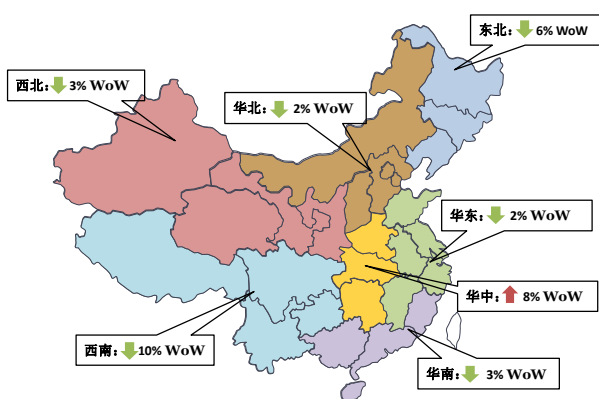
天然气

2019年1月天然气进口创新高：海关总署发布了2019年1月国家进出口数据，1月天然气进口981万吨，环比上升6%，同比上升26%，创下历史新高。

2月1日-2月15日，全国LNG出厂价总体下跌3%：除华中地区外，其他地区均有所下跌。其中，华北、西北、东北、华东、华南、西南地区分别下跌2%，3%，6%，2%，3%，10%；华中地区上涨8%（图表6）。从本周后半期开始，年后终端用户集中开工，带动LNG需求回暖，加之低温雨雪天气，LNG出厂价开始回升。

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

EIA下调美国一季度天然气产量预期：EIA于2月12日将美国天然气日产量下调10.8亿立方英尺至95.25亿立方英尺。同时，EIA将美国一季度天然气消费量下调0.34亿立方英尺/日至99.06亿立方英尺/日，但上调二季度消费量0.18亿立方英尺/日至71.62亿立方英尺/日。

LNG接收站价格方面，截至2月15日当周，华东、华南部分接收站价格出现下跌，华北地区保持稳定：百川资讯数据显示，2月8日-2月15日，华东地区中海油宁波LNG接收站价格下跌8%；华南地区福建莆田接收站价格下跌10%，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

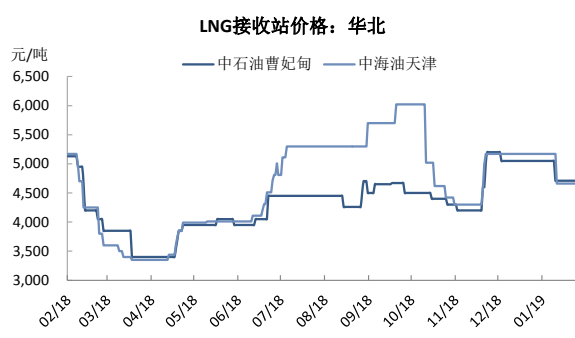
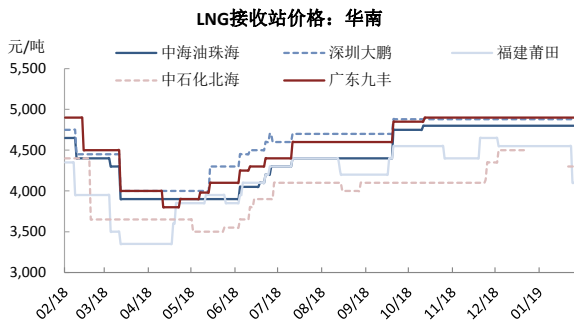


图 9：华南 LNG 接收站价格



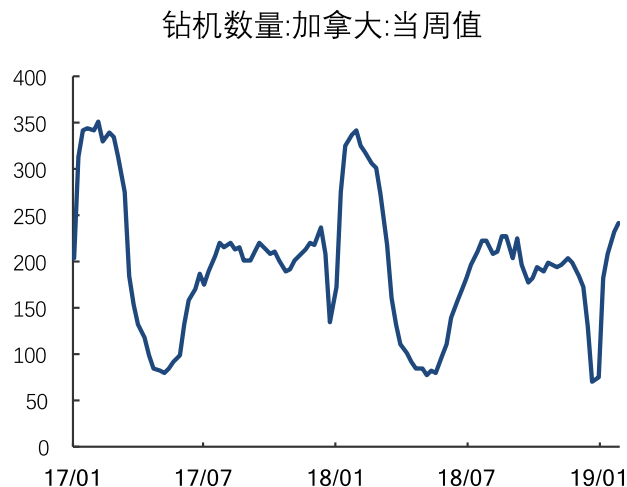
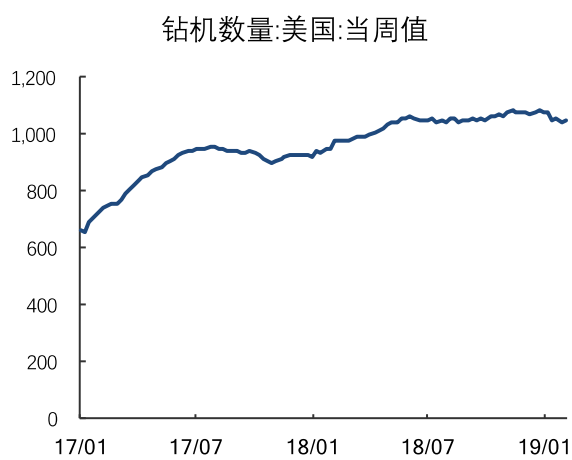
来源：百川资讯，莫尼塔研究

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

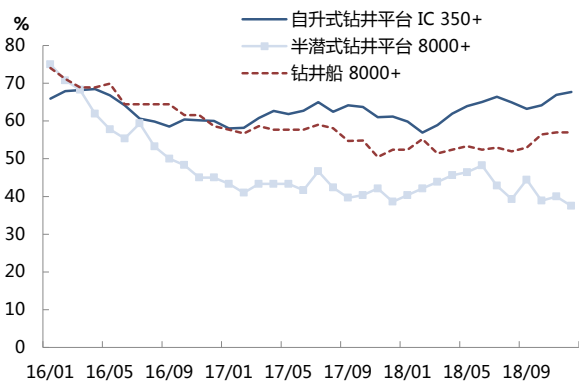
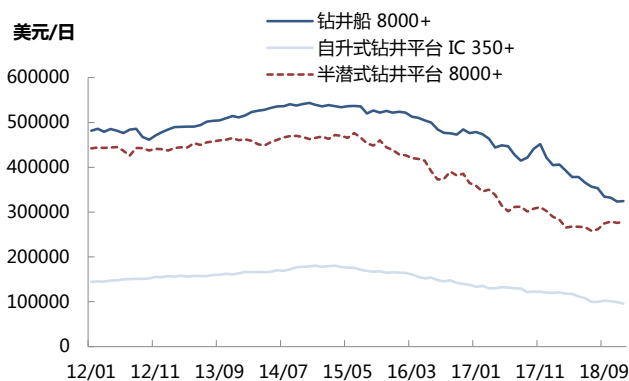


图 13: 12 月自升式钻井平台日费率减少



来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

炼油

中国: 地方炼厂开工率不变, 新加坡加氢裂化装置裂解价差增加。截至2月8日, 地炼常减压装置开工率与上周持平, 维持在66.86%; 国营炼厂常减压装置开工率与上周持平, 维持在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0.25美元/桶。

图 14: 新加坡炼油裂解价差减少

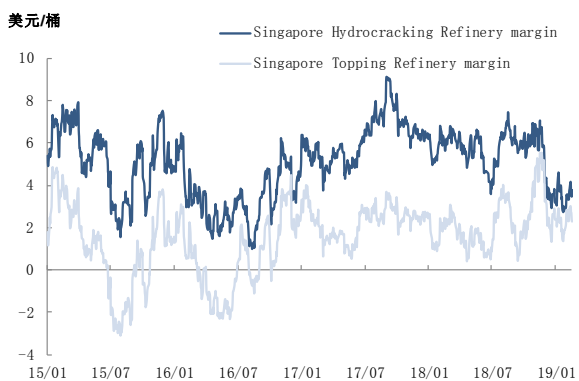
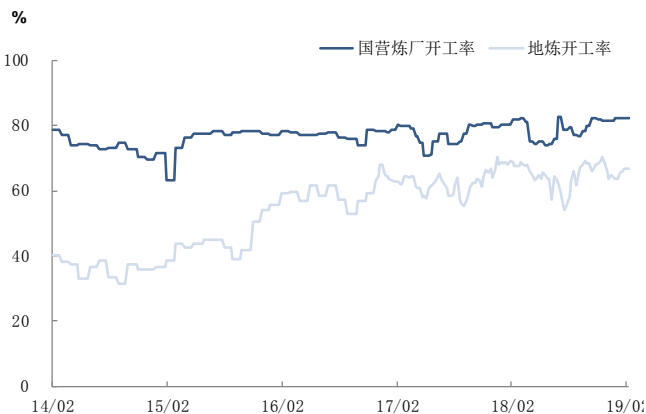


图 15: 地方炼油厂开工率与上周持平



来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

美国: 炼厂开工率不变, 裂解价差较上周增加。截至2月8日, 美国炼油厂裂解价差为12.468美元/桶 (图表16), 较上周增加3.34美元/桶; 炼油厂开工率与上周持平, 维持在90.7% (图表17)。原油加工量减少86.5万桶/日至1576.8万桶/日。从成品油库存数据来看, 美国汽油库存增加40.8万桶, 连续3周录得增长, 市场预估为增加82.6万桶; 美国精炼油库存增加118.7万桶, 市场预估为减少114.2万桶。

图 16: 美国炼油裂解价差较上周增加

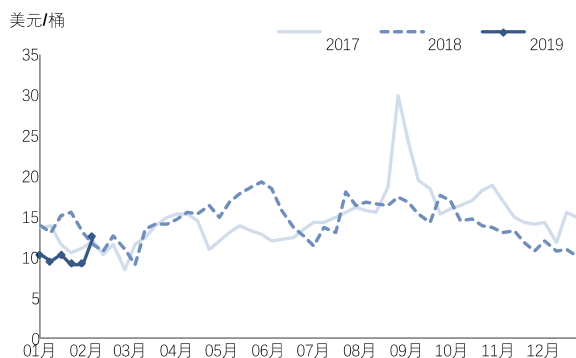
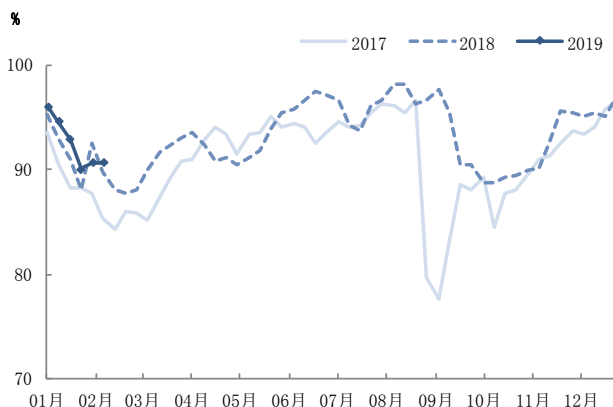


图 17: 美国炼油厂开工率较上周减少



来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

化工

主要化工产品价格差: 2月3日-2月10日, 主要石化产品价格差涨幅前三的分别是苯-石脑油价差(图22), 甲苯-石脑油价差(图22)和PX-石脑油价差(图22), 涨幅分别为17%, 13%, 5%。价差下跌的品种: PTA-PX价差(图26), 丁二烯-C4价差(图20), 跌幅分别为3%和2%。

图 18: 乙烯, 丙烯-石脑油价差

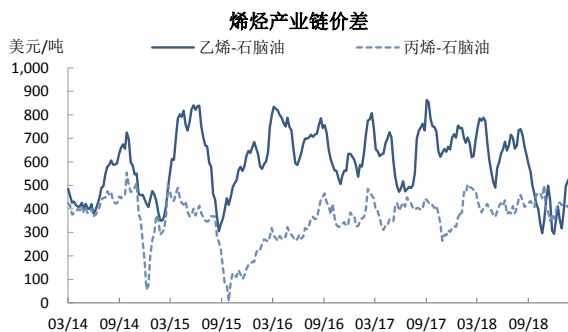


图 19: 丁二烯价差



图 20: 聚丙烯产业链价差

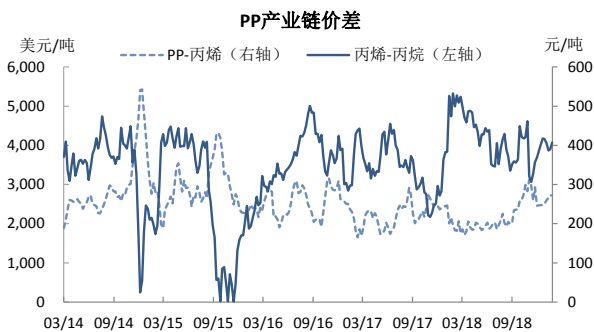


图 21: 芳烃产业链价差



图 22: 乙烯, 丙烯-动力煤价差

图 23: 尿素, 甲醇-动力煤价差

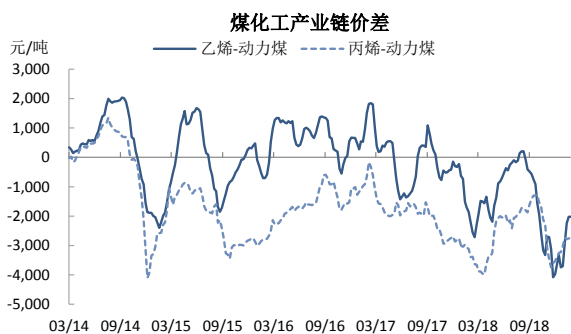


图 24: MEG 价差

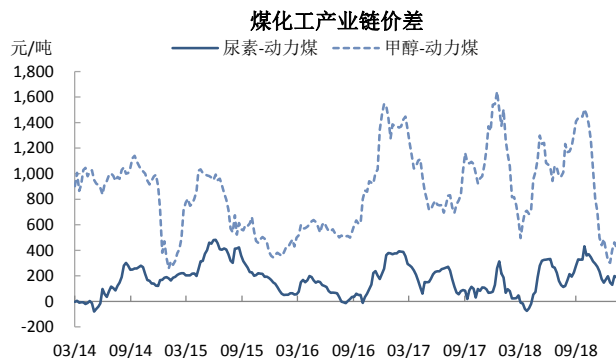
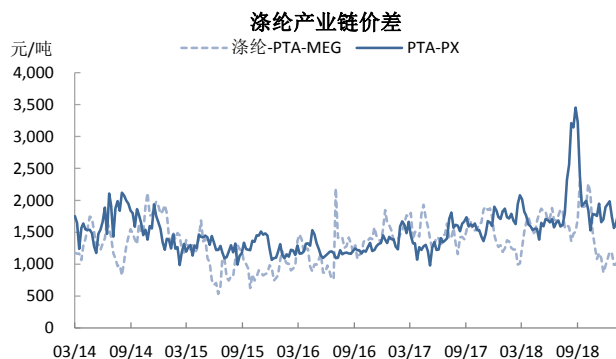
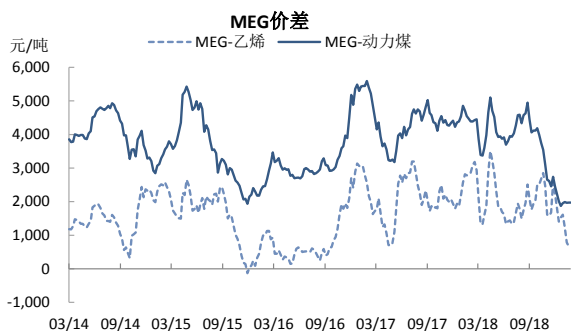


图 25: 涤纶产业链价差



来源: Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

公司股价表现

上周（2月2日-2月15日）上游板块中，油服公司表现好于油气开采公司。涨幅前三的公司分别是杰瑞股份、仁智股份、石化油服，分别上涨9.1%，8.9%，8.3%。炼化板块中，涨幅前三的公司分别为桐昆股份、齐翔腾达、恒力股份，分别上涨11%，9.4%和7.3%。

图 26：上游公司一周股价表现

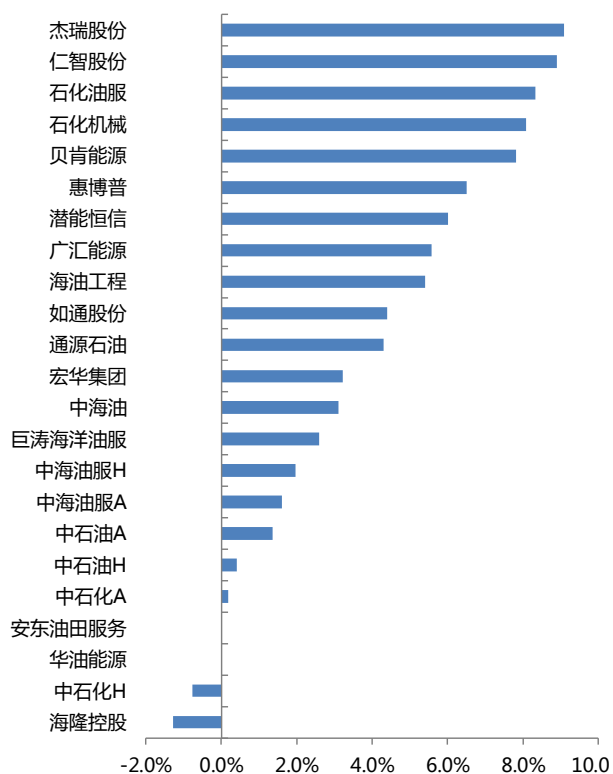
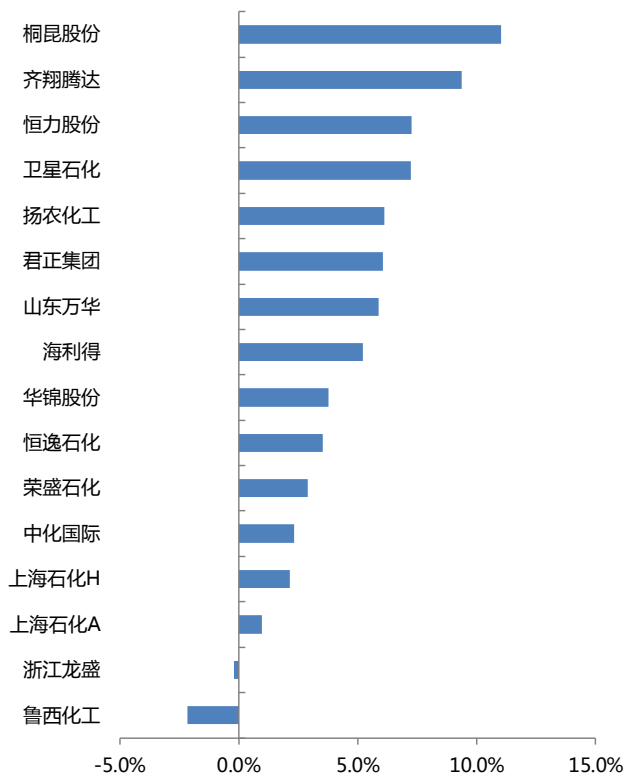


图 27：中下游公司一周股价表现



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