

石油产业链周报：

沙特阿美收购浙石化 9%的股份

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0.9%至67.04美元/桶。导致油价上涨的因素是1)截至2月15日当周，美国汽油库存减少145.4万桶，市场预估为减少35万桶；美国精炼油库存减少151.7万桶，市场预估为减少169.1万桶。2)截至2月22日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至853座，本月以来累计下滑9座。3)供给方面，尼日利亚总统表示，尼日利亚将合作努力减少原油产量，以提振全球油价。尼日利亚1月份原油产量降至166万桶/日。4)需求方面，中美两国上周进行第七轮中美经贸高级别磋商，随着中美贸易局势日趋良好，市场对原油需求增速放缓的担忧得以缓解。
- **天然气** 2月15日-2月22日，全国LNG出厂价总体上涨5%：除东北、华南小幅下跌外，其他地区均有所上涨。LNG价格回升的利好因素包括：1)下游逐渐开工，需求继续恢复，2)雨雪天气增加LNG需求量。LNG接收站价格方面，截至2月22日当周，华北地区出现下跌，华东地区略有上涨，华南地区保持稳定。
- **油服** 12月，全球油气钻机数量呈现环比下降趋势。截至2月15日，美国油气钻机数较上周增加2座，维持在1051座，加拿大油气钻机数环比减少16座至224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** 地方炼厂开工率减少，新加坡加氢裂化装置裂解价差减少。截至2月15日，地炼常减压装置开工率较上周减少2.7个百分点至64.15%；国营炼厂常减压装置开工率较上周减少0.05个百分点至82.22%。新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.79美元/桶，较上周减少0.18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15日，美国炼油厂裂解价差为14.572美元/桶，较上周增加2.1美元/桶；炼油厂开工率与上周持平，维持在85.9%。
- **化工** 2月10日-2月17日，我们跟踪的化工产品中，价格涨幅前三的是乙烯、丙烷、石脑油；跌幅前三的是甲苯、丙烯、苯乙烯。主要石化产品价差涨幅前三的分别是甲醇-动力煤价差，乙烯-石脑油价差和涤纶-PTA-MEG价差。跌幅前三的品种：MEG-乙烯价差，甲苯-石脑油价差，苯-石脑油价差。

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	5
图 4: 美国原油出口量较上周减少	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	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

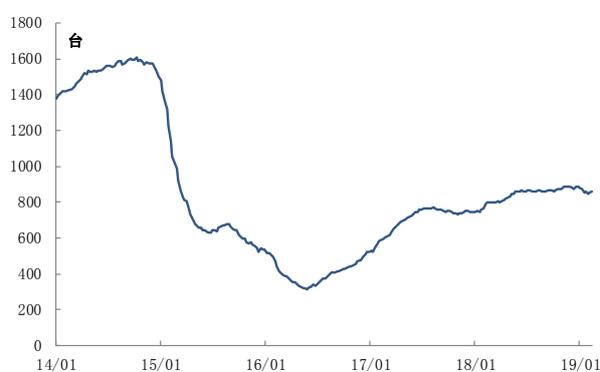
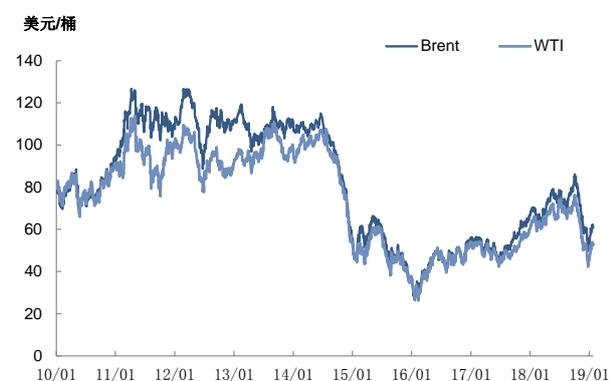
原油

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0.9%至67.04美元/桶；WTI原油期货价格增加1.5%至57.07美元/桶。Brent-WTI价差为9.97美元/桶，较上周缩窄。

美国活跃石油钻机数减少，原油产量增加：截至2月22日当周，美国活跃石油钻机数周环比减少4座至853座（图表2）。截至2月15日当周，美原油产量周环比增加10万桶/日至1200万桶/日（图表3）；美国原油商业库存环比增加367万桶至4.5亿桶。美原油出口量增加124.3万桶/日至360.7万桶/日。

图 1：上周国际原油期货价格增加

图 2：美国石油钻机数减少 4 座至 853 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

支撑油价上涨的利多因素：

1) 截至2月15日当周，美国汽油库存减少145.4万桶，市场预估为减少35万桶；美国精炼油库存减少151.7万桶，市场预估为减少169.1万桶。

2) 截至2月22日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至853座，本月以来累计下滑9座。

3) 供给方面，尼日利亚总统表示，尼日利亚将合作努力减少原油产量，以提振全球油价。尼日利亚1月份原油产量降至166万桶/日。

4) 需求方面，中美两国上周进行第七轮中美经贸高级别磋商，随着中美贸易局势日趋良好，市场对原油需求增速放缓的担忧得以缓解。

油气行业并购速度减少，但单个项目金额却增加：美国上游勘探开采并购项目数量开始减少，根据PWC的统计，2018年，并购项目的数量为93个，相较于2017年125个减少32个。与此同时，美国页岩油气并购项目则由106个（2017年）下降至85个（2018年）。值得注意的是，兼并与收购项目金额由670亿美元上涨至900亿美元。预计未来油气行业将会延续“大吃小”大企业兼并小企业的行业趋势。

图 3：美国原油产量较上周增加

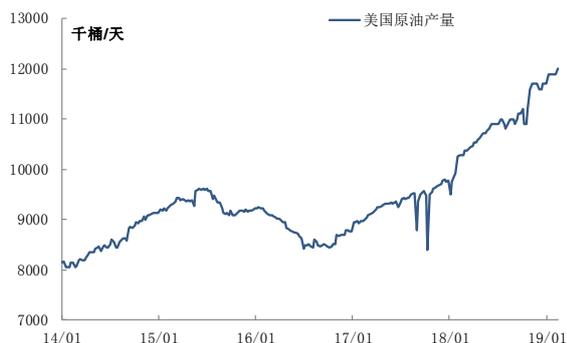
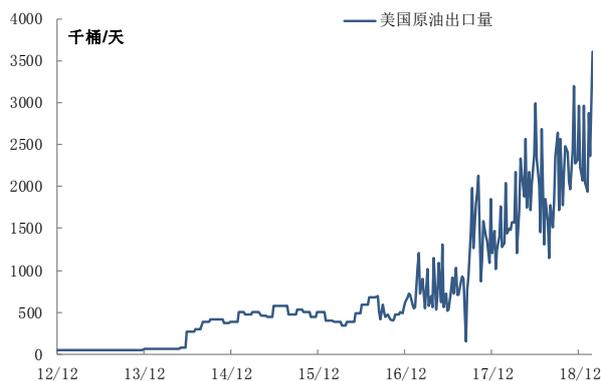


图 4：美国原油出口量较上周增加



来源：Wind，莫尼塔研究

天然气

华电集团首个天然气长输管道项目开工建设：据人民网，华电集团首个天然气长输管道项目“启通天然气管线项目”开工建设。项目起点位于广汇启东LNG分销转运站的启东首站，终于位于通州区的刘桥末站，与中石油西气东输南通分输站实现互联互通，由1条主线、2条支线和3座场站、8座阀室组成，全场约171公里，设计年输气能力40亿立方米，其中主线长约95公里，管径DN600毫米，设置阀室4座，项目总投资约12.59亿元。

2月15日-2月22日，全国LNG出厂价总体上涨5%：除东北、华南小幅下跌外，其他地区均有所上涨。其中，华北、西北、华东、华中、西南地区分别下跌5%，10%，3%，7%，8%；东北、华南地区分别下跌1%和3%（图表6）。LNG价格回升的利好因素包括：1) 下游逐渐开工，需求继续恢复，2) 雨雪天气增加LNG需求量。

图 5：国内天然气出厂价周变化

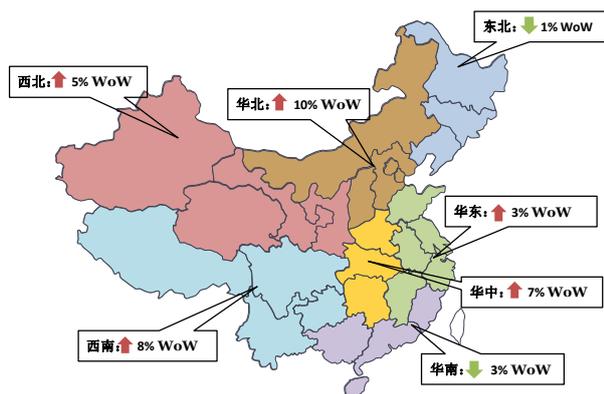


图 6：国际天然气走势



来源：EIA，Wind，莫尼塔研究

中俄天然气输气管道将于2019年底供气：据中国能源网，俄天然气工业集团宣布，建设中的西伯利亚力量中俄天然气输气管道将于2019年12月1日起正式供气，比原计划早20天。合同期30年，年供气量为380亿立方米。

LNG接收站价格方面，截至2月22日当周，华北地区出现下跌，华东地区略有上涨，华南地区保持稳定：百川资讯数据显示，华北地区中石油曹妃甸、中海油天津LNG接收站价格分别下跌

3%、2%，华东地区中海油宁波LNG接收站价格上涨2%；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

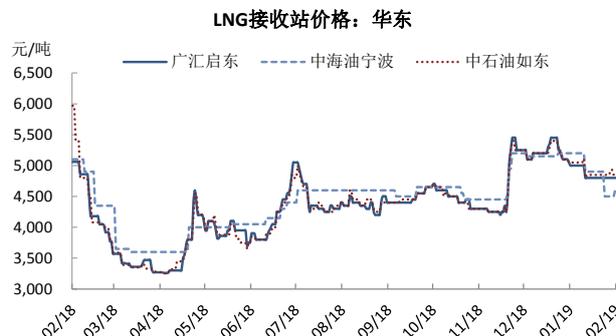
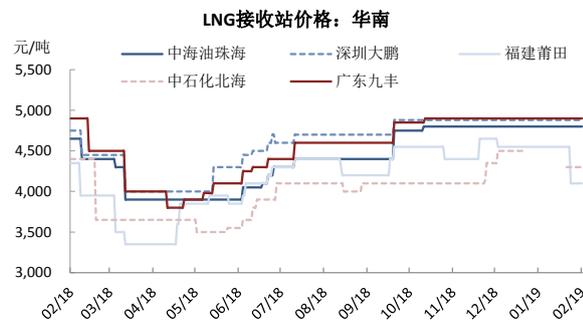


图 9：华南 LNG 接收站价格



来源：百川资讯，莫尼塔研究

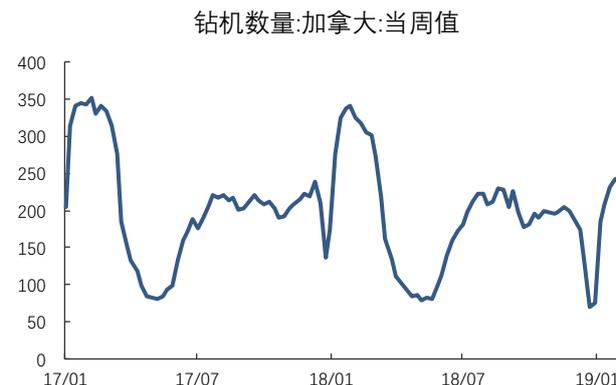
油田服务与设备

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2座，维持在1051座（图表10），加拿大油气钻机数环比减少16座至224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

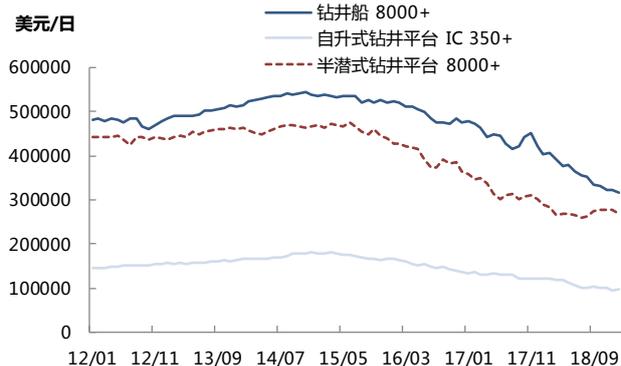
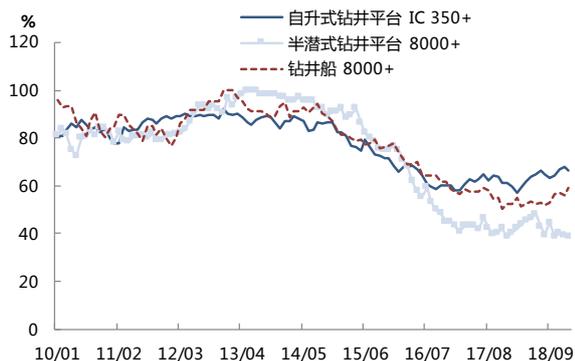


来源: Wind, 莫尼塔研究

全球自升式钻井平台利用率下滑, 但日费率环比增加: 1月, 钻井平台利用率表现不一, 自升式钻井平台利用率下滑1.57个百分点至66.27%; 半潜式钻井平台利用率环比减少0.69个百分点至38.6%; 钻井船利用率环比增加3个百分点至59%。日费率方面, 12月, 半潜式钻井平台日费率环比减少7655美元/日至270100美元/日(图表13); 自升式钻井平台日费率环比增加434美元/日至96296美元/日; 钻井船日费率减少7391美元/日至316704美元/日。

图 12: 1月自升式钻井平台利用率下滑

图 13: 1月自升式钻井平台日费率增加



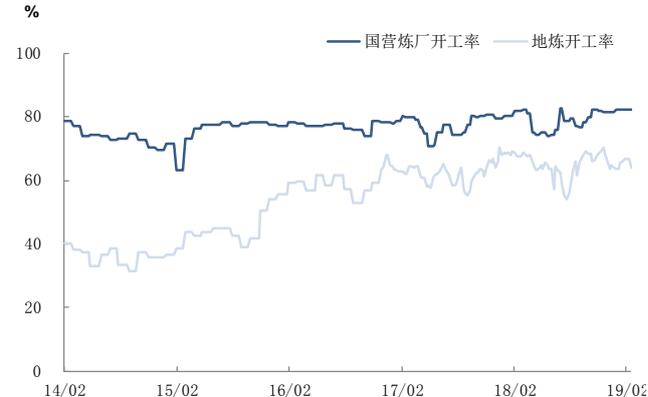
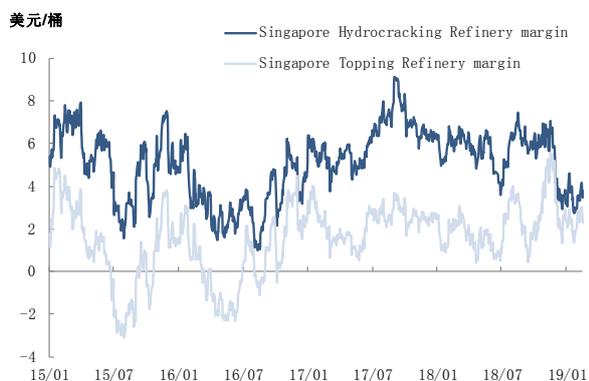
来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

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减少。截至2月15日, 地炼常减压装置开工率较上周减少2.7个百分点至64.15%; 国营炼厂常减压装置开工率较上周减少0.05个百分点至82.22%。新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.79美元/桶, 较上周减少0.18美元/桶。

图 14: 新加坡炼油裂解价差减少

图 15: 地方炼油厂开工率减少



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15日, 美国炼油厂裂解价差为14.572美元/桶(图表16), 较上周增加2.1美元/桶; 炼油厂开工率与上周持平, 维持在85.9%(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, 美国汽油库存减

少145.4万桶，市场预估为减少35万桶；美国精炼油库存减少151.7万桶，市场预估为减少169.1万桶。

图 16: 美国炼油裂解价差较上周增加

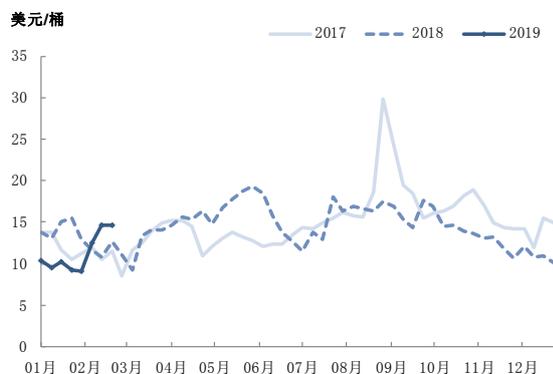


图 17: 美国炼油厂开工率不变

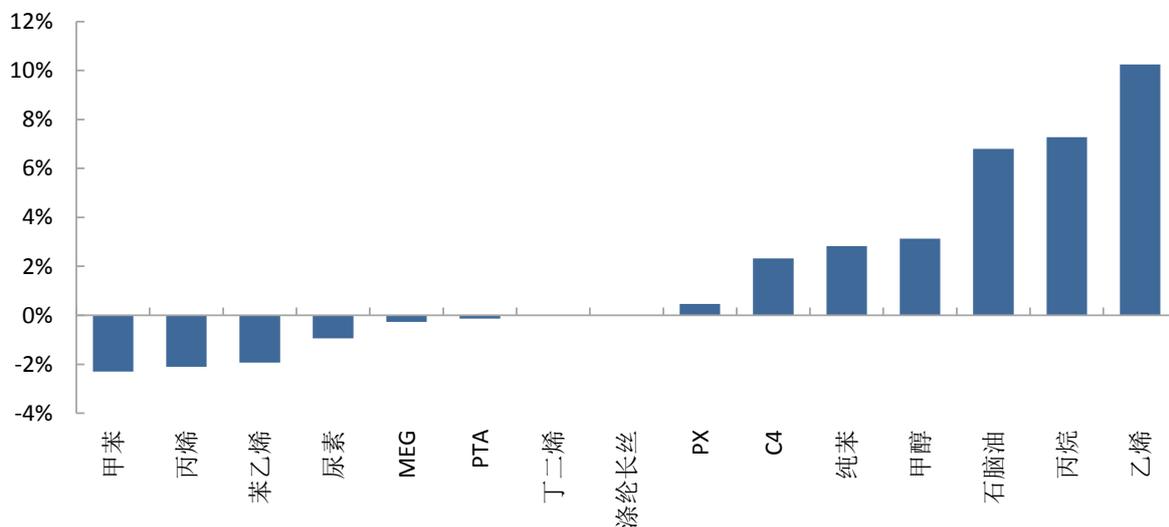


来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

化工

跟踪化工产品: 2月10日-2月17日, 我们跟踪的化工产品中, 价格涨幅前三的是乙烯、丙烷、石脑油, 分别上涨10%、7%、7%; 跌幅前三的是甲苯、丙烯、苯乙烯, 分别下跌2% (图18)。

图 18: 主要化工产品价格



来源: Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

主要化工产品价格差: 主要石化产品价格差涨幅前三的分别是甲醇-动力煤价差 (图24), 乙烯-石脑油价差 (图19) 和涤纶-PTA-MEG价差 (图26), 涨幅分别为17%, 13%, 1%。跌幅前三的品种: MEG-乙烯价差 (图25), 甲苯-石脑油价差 (图22), 苯-石脑油价差 (图22), 跌幅分别为75%, 41%, 18%。

图 19: 乙烯, 丙烯-石脑油价差

图 20: 丁二烯价差



图 21: 聚丙烯产业链价差



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（2月15日-2月22日）受益于油价上升和市场情绪好转，全产业链股票表现较好。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海隆控股、华油能源、巨涛海洋油服，分别上涨21%，17%，11%。炼化板块中，涨幅前三的公司分别为卫星石化、君正集团、鲁西化工分别上涨14%，12%和8%。

图 27：上游公司一周股价表现

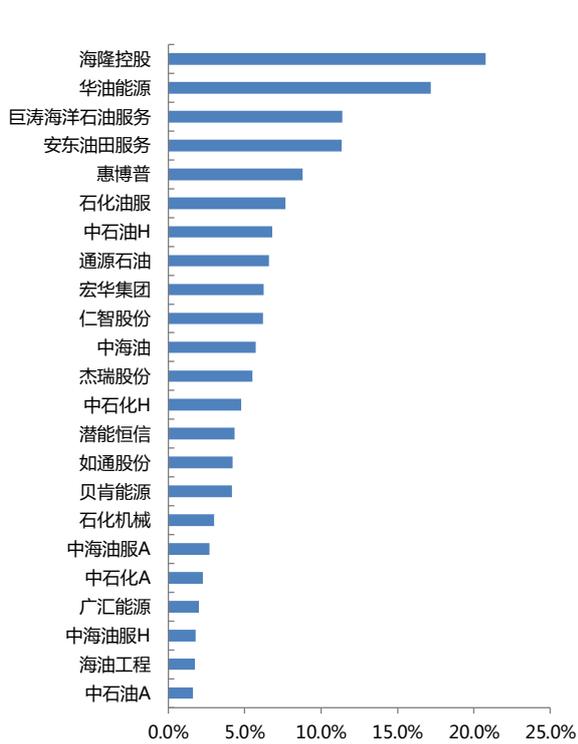
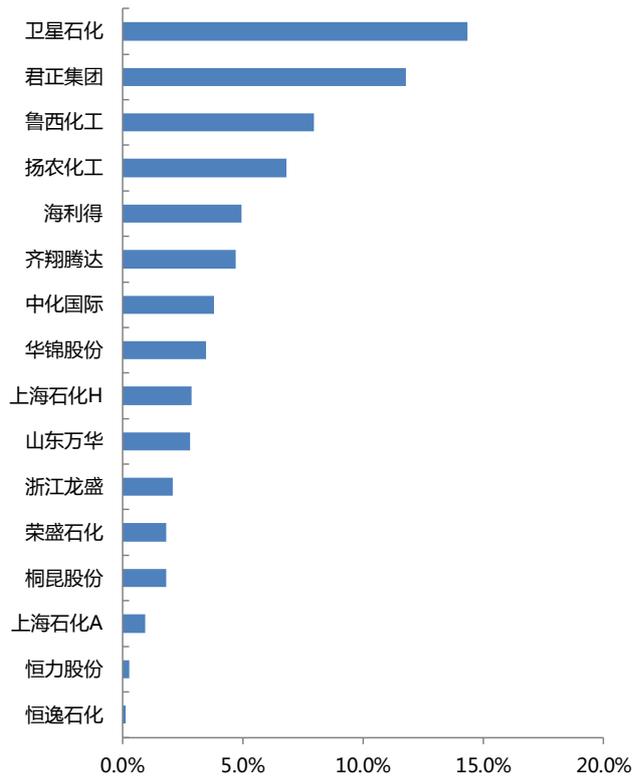


图 28：中下游公司一周股价表现



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：cebmservice@cebm.com.cn