

石油产业链周报：

特朗普推文引发国际油价回调

报告摘要

- 原油 Brent和WTI原油期货价格下跌，Brent 原油期货价格下跌3.0%至65美元/桶；**我们认为，特朗普推文“油价过高，OPEC请放轻松。世界太脆弱，无法承受油价的上涨”是本周油价下调的导火索，而经济数据的疲软及俄罗斯减产幅度不及预期是致使油价延续下跌的主要原因。

2月11个OPEC产油国减产执行率达108%：据外媒报道，14个OPEC产油国2月合计原油产量环比减少56万桶/日至3050万桶/日，低于承诺减产目标3060万桶/日。其中，将近一半的原油产量下滑来源于委内瑞拉和伊朗的供应减少。
- 天然气 2月22日-3月1日，全国LNG出厂价较上周总体持平：**其中，西北、华北、华中、西南价格上涨，东北、华东、华南价格下跌。从价格走势看，周初部分地区雨雪天气需求旺盛，加之运输车辆限行造成供给紧张，LNG价格上涨；但后期考虑到采暖季即将结束，需求将有所下降，LNG价格出现回调。

LNG接收站价格方面，截至3月1日当周，华南地区价格下跌，华东地区小幅上涨，华北地区保持不变。

1月天然气运行简况：国家发改委数据显示，1月份天然气产量153亿立方米，同比增长9.7%；天然气进口量137亿立方米，同比增长29.3%；天然气表观消费量287亿立方米，同比增长18.1%。
- 油服 1月，全球主要国家钻井平台数呈现环比增加的趋势：**截至2月22日，美国油气钻机数较上周减少4座至1047座，加拿大油气钻机数环比减少12座至212座。全球范围内来看，1月油气钻机数环比增加20座至2264座；其中，陆上钻机数达1999座（环比增加15座），占全球总钻机数的88%。
- 炼油 地方炼厂开工率增加，新加坡加氢裂化装置裂解价差增加。**截至2月22日，地炼常减压装置开工率较上周增加1.02个百分点；国营炼厂常减压装置开工率与上周持平。新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.99美元/桶，较上周增加0.2美元/桶。

美国炼厂开工率增加，裂解价差较上周增加。截至2月22日，美国炼油厂裂解价差为14.595美元/桶，较上周增加0.023美元/桶；炼油厂开工率较上周增加1.2个百分点至87.1%。原油加工量增加17.9万桶/日至1589万桶/日
- 化工 2月17日-2月24日，**我们跟踪的化工产品中，价格涨幅前三的是甲苯、丙烷、C4；跌幅前三的是MEG、PTA、涤纶长丝。主要石化产品价差涨幅前三的分别是甲苯-石脑油价差，涤纶-PTA-MEG价差和苯-石脑油价差；跌幅前三的品种：MEG-乙烯价差，PTA-PX价差，MEG-动力煤价差。

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: 美国石油钻机数减少 10 座至 843 座	4
图 3: 美国原油产量较上周增加	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: 1 月全球主要国家钻井平台数环比增加	6
图 11: 拉美主要国家钻井平台数环比减少	6
图 12: 1 月自升式钻井平台利用率下滑	7
图 13: 1 月自升式钻井平台日费率增加	7
图 14: 新加坡炼油裂解价差增加	7
图 15: 地方炼油厂开工率增加	7
图 16: 美国炼油裂解价差较上周增加	8
图 17: 美国炼油厂开工率增加	8
图 18: 主要化工产品价格	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

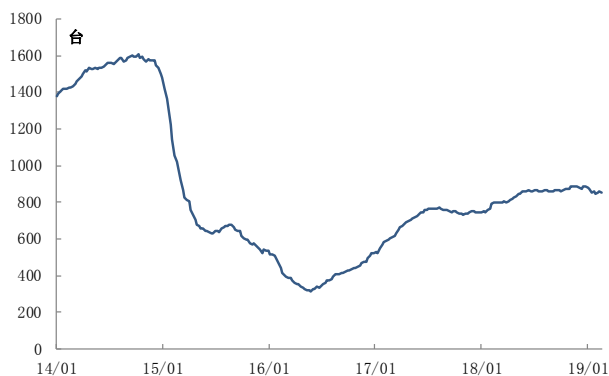
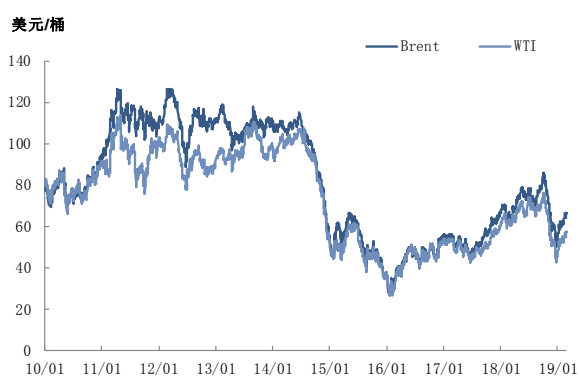
原油

上周，Brent和WTI原油期货价格下跌（图表1），Brent 原油期货价格下跌3.0%至65美元/桶；WTI原油期货价格减少2.3%至55.75美元/桶。Brent-WTI价差为9.25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3月1日当周，美国活跃石油钻机数周环比减少10座至843座（图表2）。截至2月22日当周，美原油产量周环比增加10万桶/日至1210万桶/日（图表3）；美国原油商业库存环比减少864.7万桶至4.5亿桶。美原油出口量减少24.8万桶/日至335.9万桶/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 10 座至 843 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

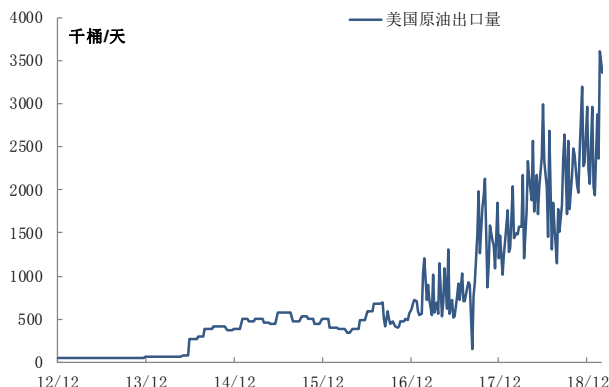
我们认为特朗普推文“油价过高，OPEC请放轻松。世界太脆弱，无法承受油价的上涨”是本周油价下调的导火索，而经济数据的疲软及俄罗斯减产幅度不及预期是致使油价延续下跌的主要原因。具体表现在：

1) 俄罗斯能源部长诺瓦克在一份声明中称，该国2月石油产量较2018年10月设定的基准产量减少9.7万桶/日，低于全球石油减产协议中设定的22.8万桶/日的减产目标。

2) 欧元区2月工业景气指数环比下降0.4%，为2016年12月以来最差；中国2月官方制造业PMI仅录得49.2，低于荣枯线；美国ISM制造业PMI录得54.2，为2016年11月来最低，也差于市场预期和前值，前值为56.6，预期为53.7。

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减少



来源：Wind，莫尼塔研究

2月OPEC减产执行率继续维持在100%以上的水平：据外媒报道，14个OPEC产油国2月合计原油产量环比减少56万桶/日至3050万桶/日，低于承诺减产目标3060万桶/日。其中，将近一半的原油产量下滑来源于委内瑞拉和伊朗的供应减少，因美国对这两国实施了更严厉的经济制裁。减产执行率来看，参与减产的11个成员国减产执行率合计达108%。

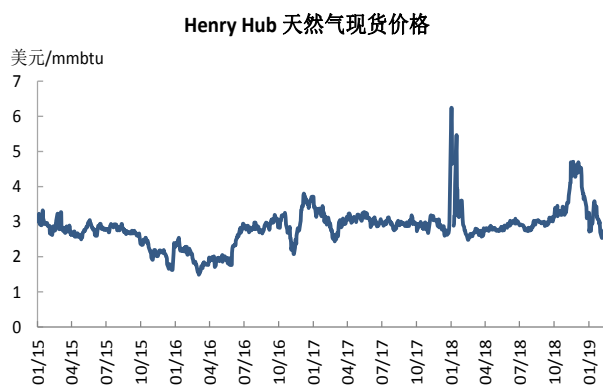
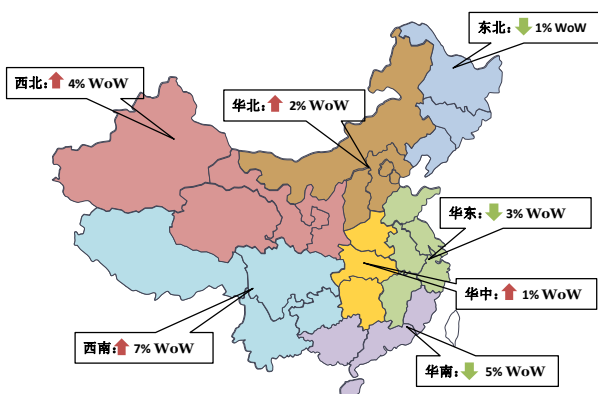
天然气

1月天然气运行简况：国家发改委数据显示，1月份天然气产量153亿立方米，同比增长9.7%；天然气进口量137亿立方米，同比增长29.3%；天然气表观消费量287亿立方米，同比增长18.1%。

2月15日-2月22日，全国LNG出厂价较上周总体持平：其中，西北、华北、华中、西南分别上涨4%、2%、1%、7%；东北、华东、华南分别下跌1%、3%、5%（图表6）。从价格走势看，周初部分地区雨雪天气需求旺盛，加之运输车辆限行造成供给紧张，LNG价格上涨；但后期考虑到采暖季即将结束，需求将有所下降，LNG价格出现回调。

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

LNG接收站价格方面，截至3月1日当周，华南地区价格下跌，华东地区小幅上涨，华北地区保持不变：百川资讯数据显示，华东地区中石油如东LNG接收站价格上涨1%；华南地区中石化北海LNG接收站价格下降12%；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

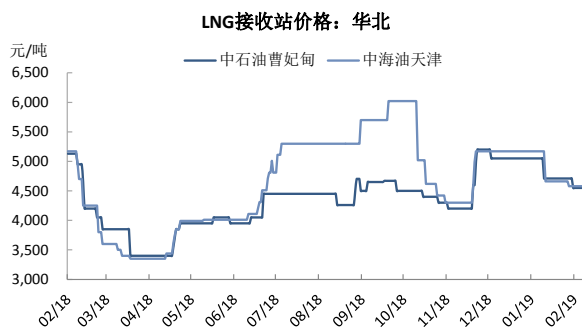
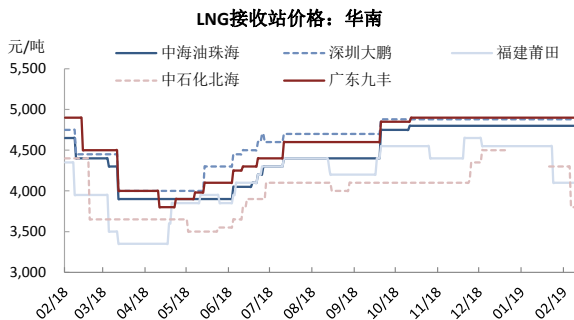


图 9：华南 LNG 接收站价格



来源：百川资讯，莫尼塔研究

中俄天然气输气管道将于2019年底供气：据自然资源部消息，我国渤海天然气勘探获得重大突破，中海油渤海油田渤中19-6凝析气田天然气探明地质储量超过千亿立方米，凝析油探明地质储量超亿立方米。

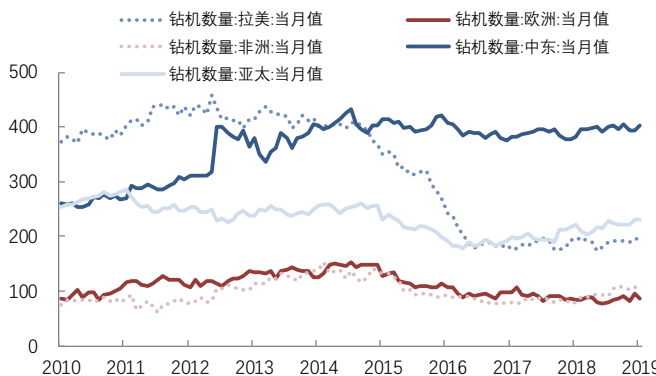
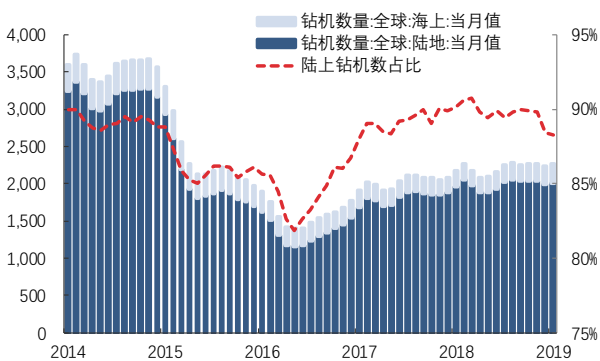
中石油工程建设公司在伊拉克签署天然气合同：据中国能源网，合同金额为1.7亿美元。中方公司将负责巴士拉天然气公司轻烃回收处理厂项目的施工与安装工作包部分，合同工期22个月。

油田服务与设备

1月，全球主要国家钻井平台数呈现环比增加的趋势：截至2月22日，美国油气钻机数较上周减少4座至1047座，加拿大油气钻机数环比减少12座至212座。全球范围内来看，1月油气钻机数环比增加20座至2264座；其中，陆上钻机数达1999座（环比增加15座），占全球总钻机数的88%。

图 10：1月全球主要国家钻井平台数环比增加

图 11：拉美主要国家钻井平台数环比减少



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

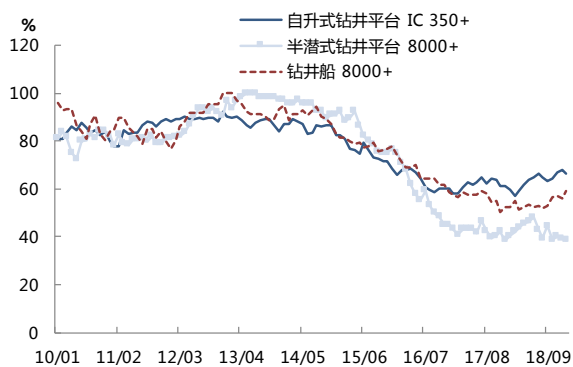
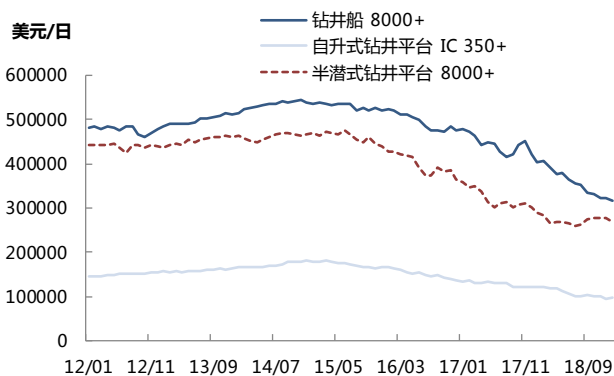


图 13: 1 月自升式钻井平台日费率增加



来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

炼油

中国: 地方炼厂开工率增加, 新加坡加氢裂化装置裂解价差增加。截至2月22日, 地炼常减压装置开工率较上周增加1.02个百分点至65.17%; 国营炼厂常减压装置开工率与上周持平, 维持在82.22%。新加坡加氢裂化装置裂解价差为3.99美元/桶, 较上周增加0.2美元/桶。

图 14: 新加坡炼油裂解价差增加

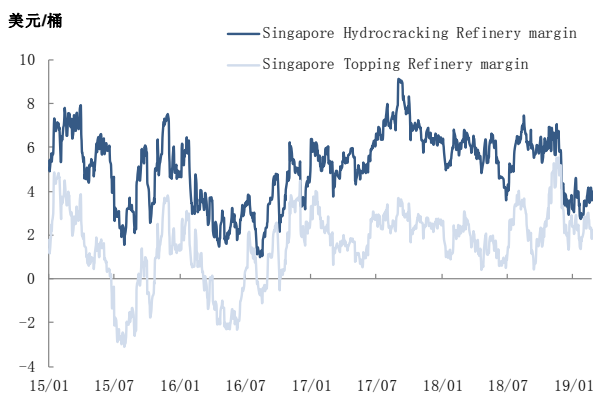
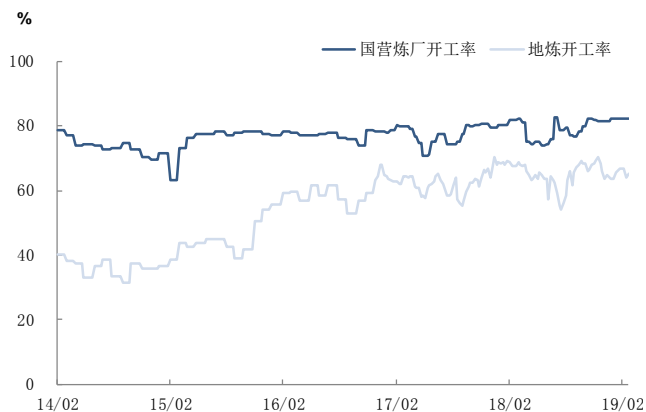


图 15: 地方炼油厂开工率增加



来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

美国: 炼厂开工率增加, 裂解价差较上周增加。截至2月22日, 美国炼油厂裂解价差为14.595美元/桶(图表16), 较上周增加0.023美元/桶; 炼油厂开工率较上周增加1.2个百分点至87.1%(图表17)。原油加工量增加17.9万桶/日至1589万桶/日。从成品油库存数据来看, 美国汽油库存减少191万桶; 美国精炼油库存减少30.4万桶。

图 16: 美国炼油裂解价差较上周增加

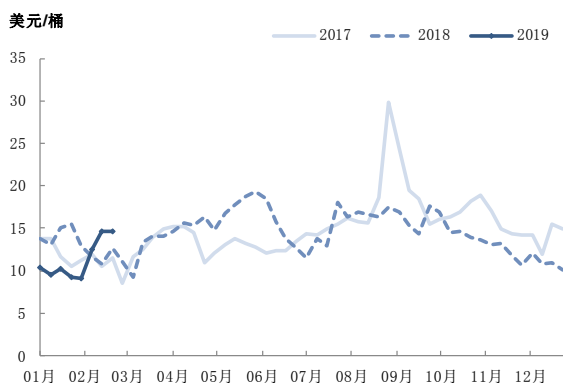
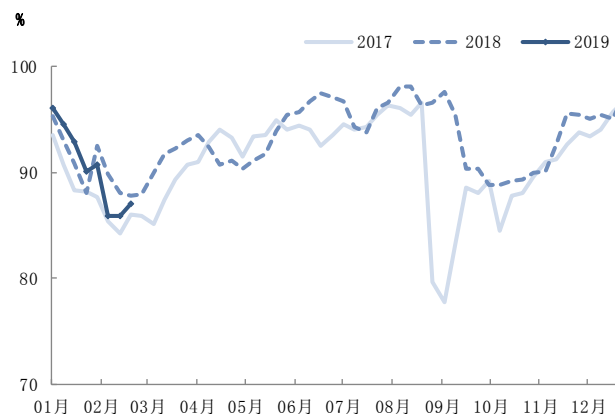


图 17: 美国炼油厂开工率增加

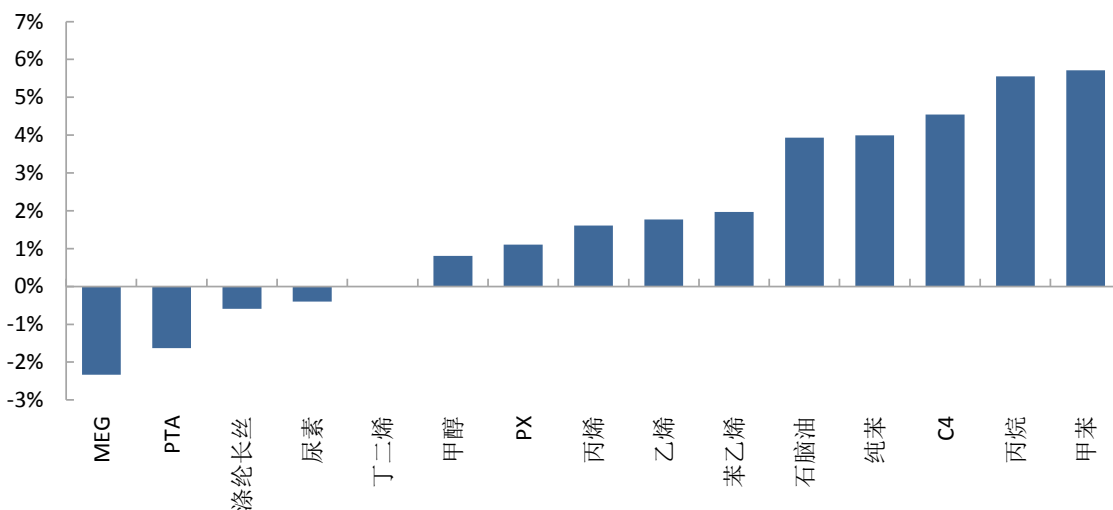


来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

化工

跟踪化工产品: 2月17日-2月24日, 我们跟踪的化工产品中, 价格上涨前三的是甲苯、丙烷、C4, 分别上涨6%、6%、5%; 跌幅前三的是MEG、PTA、涤纶长丝, 分别下跌2%、2%、1% (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: 主要石化产品价格涨幅前三的分别是甲苯-石脑油价差 (图22), 涤纶-PTA-MEG价差 (图26) 和苯-石脑油价差 (图22), 涨幅分别为17%, 13%, 1%。跌幅前三的品种: MEG-乙烯价差 (图25), PTA-PX价差 (图26), MEG-动力煤价差 (图25), 跌幅分别为99%, 7%, 6%。

图 19: 乙烯, 丙烯-石脑油价差

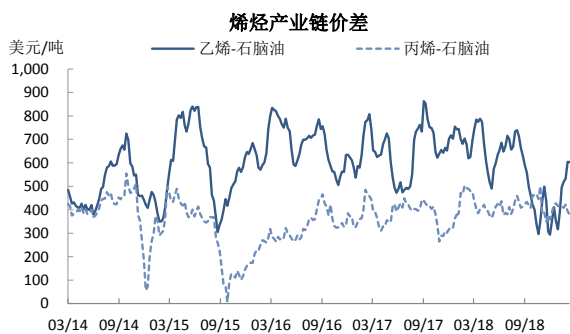


图 21: 聚丙烯产业链价差

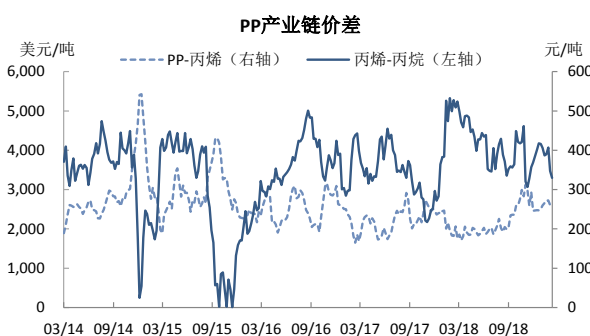


图 23: 乙烯, 丙烯-动力煤价差

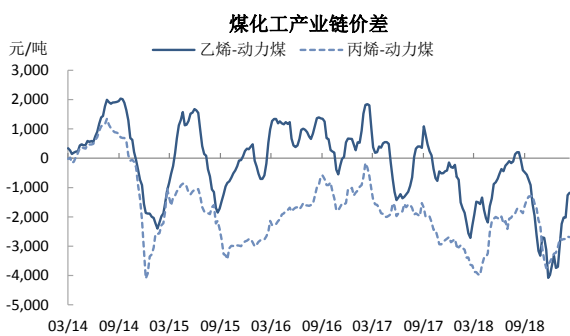


图 25: MEG 价差

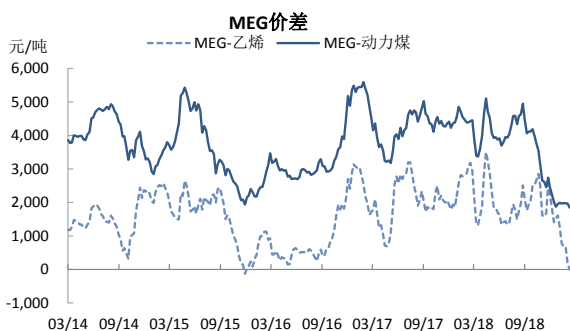


图 20: 丁二烯价差

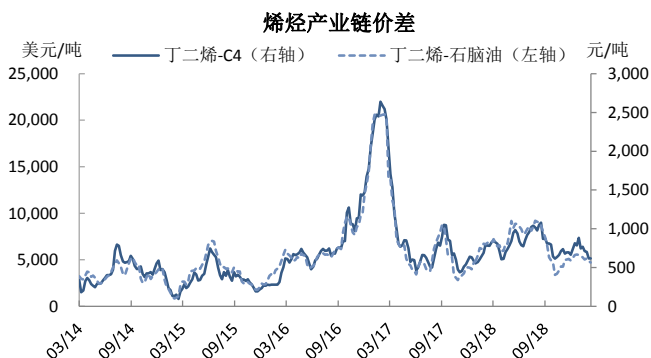


图 22: 芳烃产业链价差

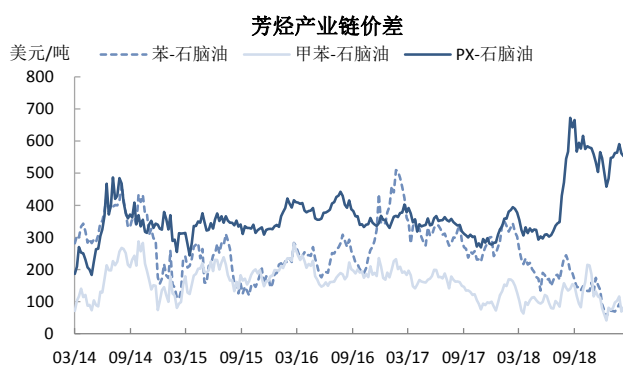


图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差

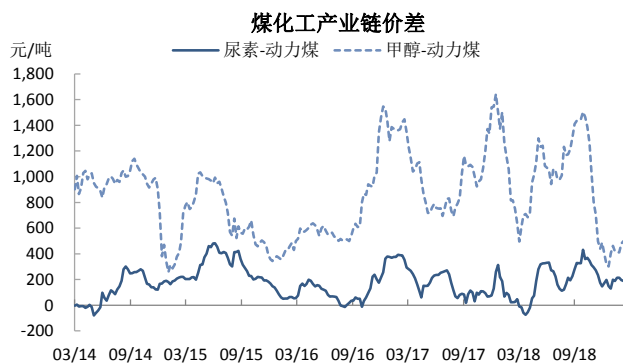
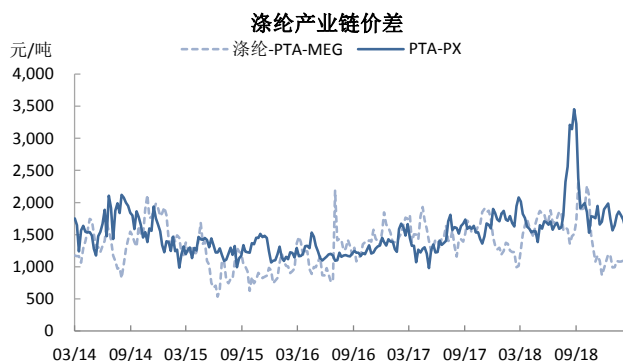


图 26: 涤纶产业链价差



来源: Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

公司股价表现

上周（2月22日-3月1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宏华集团、中海油服A、潜能恒信，分别上涨10%，8%，8%。炼化板块中，涨幅前三的公司分别为君正集团、山东万华、浙江龙盛分别上涨28%，12%和7%。

图 27：上游公司一周股价表现

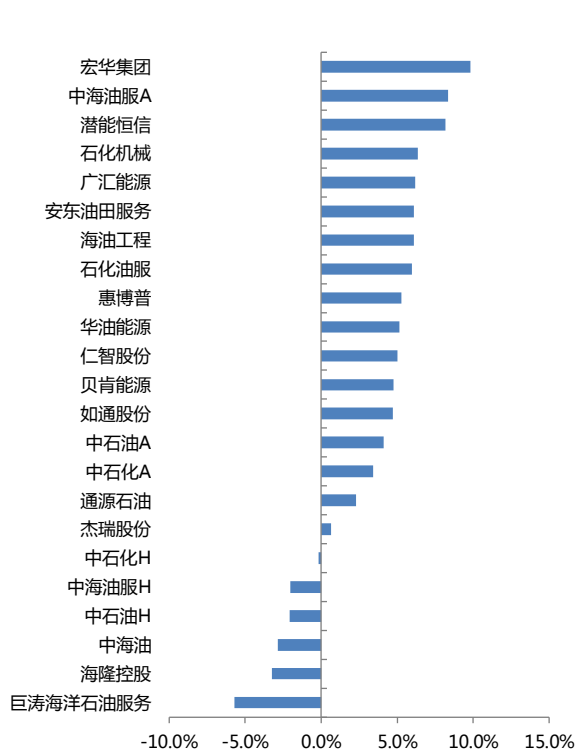
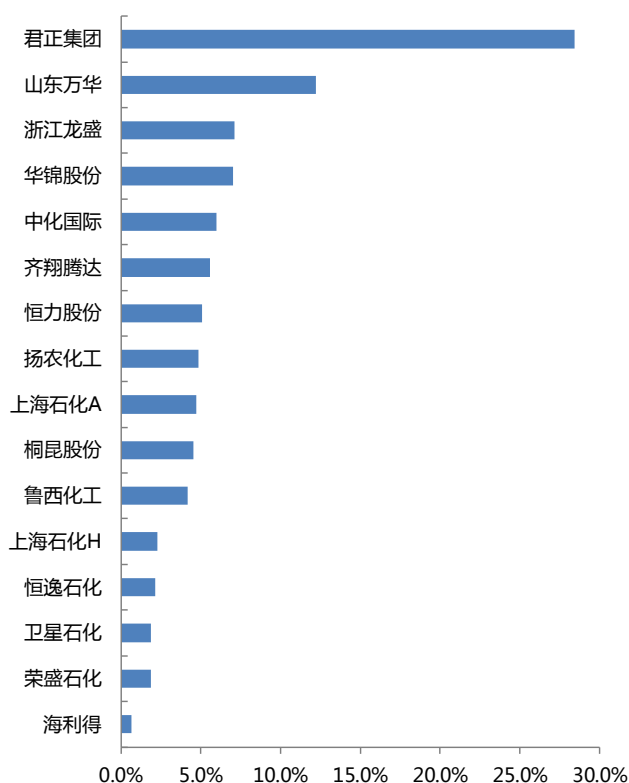


图 28：中下游公司一周股价表现



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