

石油产业链周报：

2019年美国油气企业资本支出下调

本周热点

- **原油** 大部分美国上游E&P企业2019年下调资本支出预算，但产量预计同比上升。根据Rystad的统计，2019年美国页岩油气企业资本支出将平均减少5%；而原油产量将同比增加15%。值得注意的是，受益于Permian地区的布局带来的四季度业绩表现优异，埃克森美孚（ExxonMobil）和雪弗龙（Chevron）两家能源巨头公司，2019年的资本支出将继续增加。从2018年四季度业绩发布会透露的信息来看，目前美国油气企业都优先考虑成本控制（或保证自由性现金流），其次才是油气产量的增长，所以我们基本可以预期，今年钻完井活动较往年不会有大幅度的变化。
- **天然气** 2019年全球LNG市场预计供给宽松，供需格局或将于2022年之后有所改变。Rystad在其报告中指出2019年全球天然气市场将出现以下的五个趋势：1) 2019年受益于新增LNG项目的投产，尤其是美国和澳大利亚的LNG项目，全球LNG供给将比较宽松。根据Rystad的预测，2019年全球LNG产量预计增长11%至35,000万吨/年；产能将增长近10%至43,400万吨/年。2) 随着美国LNG供给量的增加，美国LNG供应商将有动力增加其出口。若无法在亚洲地区找到足够的买家，美国很有可能在欧洲市场跟俄罗斯展开竞争。而俄罗斯则需要降价以维持市场份额和减少出口直接做出权衡。3) 中国和亚洲其他地区的天然气需求将继续增加。Rystad预测受以中国为主的亚洲国家的需求支撑，2019年亚洲天然气需求将达到884bcm，其中，中国的LNG进口量将上涨21%至87bcm。4) 随着LNG产量在2019年的大幅增加，LNG价格预期将较前两年出现一定下滑。5) 然而，LNG供给在2022年以后将再度紧张，意味着全球LNG市场需要新建LNG项目以平衡市场。而根据Rystad的预测，与2019年做出的投资决策（FID, final investment decision）最快将于2024年投产运行。因此，到2023年，全球LNG需求或将超过供给，价格有望经历一波反弹。
- **天然气** 切尼尔能源（Cheniere）与中石化的LNG长协合约有望于3月底签订。根据Wall Street Journal的消息，3月底中美贸易再次谈判后，作为双边贸易协定的一部分，Cheniere有望与中石化签订金额为180亿美元的LNG长协订单。中国是仅次于日本的全球第二大LNG买家。据中国海关数据，该国2018年前九个月LNG进口规模略超200万吨。去年2月份，贸易战开始之前，Cheniere与中国签署了第一份长期供气合同，同意每年向中石油的母公司中国石油天然气集团供应120万吨LNG，一直到2043年，其中一部分LNG供应在2018年已经开始。

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减少 | 4 |
| 图 2: 美国石油钻机数减少 9 座至 834 座 | 4 |
| 图 3: 美国原油产量较上周不变 | 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: 美国油气钻机数减少 | 6 |
| 图 11: 加拿大油气钻机数减少 | 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: 地方炼油厂开工率减少 | 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 |

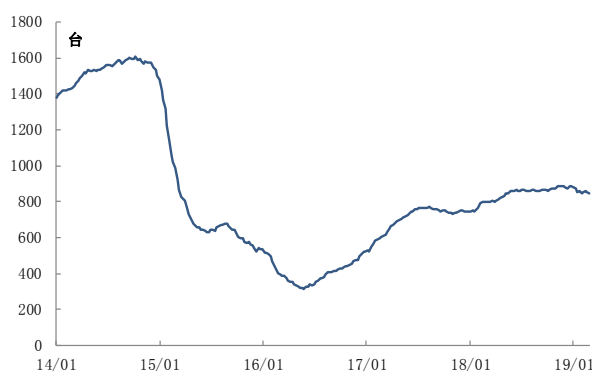
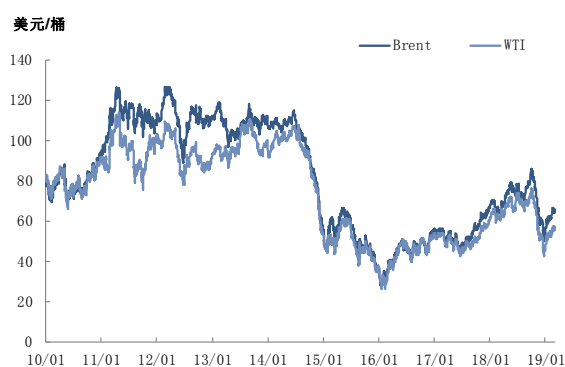
原油

上周，Brent和WTI原油期货价格小幅上涨（图表1），Brent 原油期货价格上涨1.2%至65.81美元/桶；WTI原油期货价格上涨0.5%至56.04美元/桶。Brent-WTI价差为9.77美元/桶，较上周扩宽。

美国活跃石油钻机数减少，原油产量增加：截至3月8日当周，美国活跃石油钻机数周环比减少9座至834座（图表2）。截至3月1日当周，美原油产量与上周持平，维持在1210万桶/日（图表3）；美国原油商业库存环比增加706.9万桶至4.5亿桶。美原油出口量减少55.6万桶/日至280.3万桶/日。

图 1：上周国际原油期货价格减少

图 2：美国石油钻机数减少 9 座至 834 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

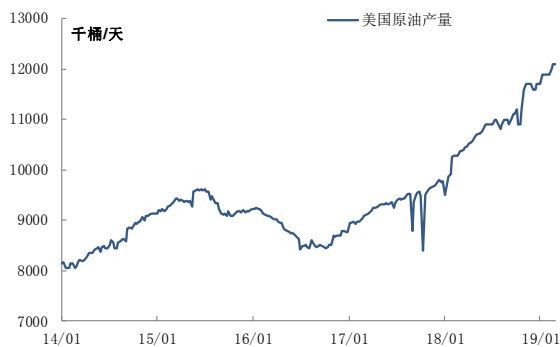
支撑油价上涨的利好因素：

1) 委内瑞拉国有石油公司PDVSA由于美国的制裁，原油无法顺利出口。

2) 有消息称，OPEC在2月原油产量小幅下调至3080万桶/日。更有消息人士透露，OPEC及其盟友不太可能在4月就产出政策作出决定，因届时要清楚了解其减产举措对原油市场的影响。

图 3：美国原油产量较上周不变

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

2月天然气进口同比增长8.8%：海关总署公布2月进出口数据，2月中国天然气进口量为755万吨，同比上涨8.8%。但受天气转暖，需求预期下滑的影响，2月进口量较1月下滑29.9%。

3月1日-3月8日，全国LNG出厂价较上周总体下跌2%：其中，西北、东北、华南分别上涨2%、1%、1%；华北、华东、华中、西南分别下跌4%、1%、6%、8%（图表6）。本周影响LNG价格的利好因素主要为“两会”召开，部分地区限行，出货受到影响；利空因素主要来自于天气转暖，北方供暖季即将结束，下游需求减少。

图 5：国内天然气出厂价周变化

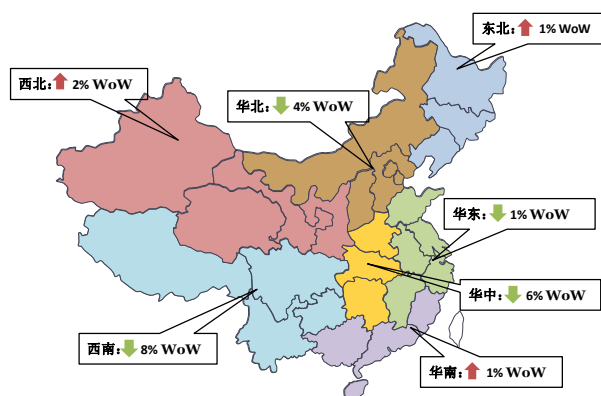
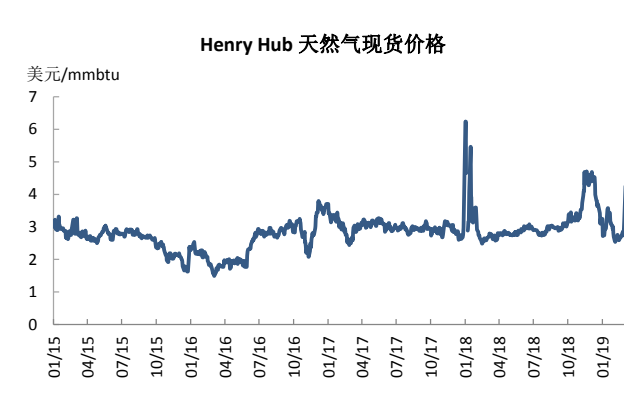


图 6：国际天然气走势



来源：EIA, Wind, 莫尼塔研究

我国大力推进生物天然气产业化发展：国家能源局发布了《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见（征求意见稿）》，要求加快生物天然气产业化发展。《指导意见》提出我国未来生物天然气产业化三个阶段的发展目标，到2020年生物天然气年产量超过20亿立方米，到2025年超过150亿立方米，到2030年超过300亿立方米。

LNG接收站价格方面，截至3月8日当周，全国LNG接收站价格总体有所下滑：百川资讯数据显示，华北地区中海油天津LNG接收站价格下降2%，华东地区广汇启东、中石油如东接收站价格分别下滑3%和1%，华南地区中海油珠海、深圳大鹏、广东九丰分别下跌8%；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

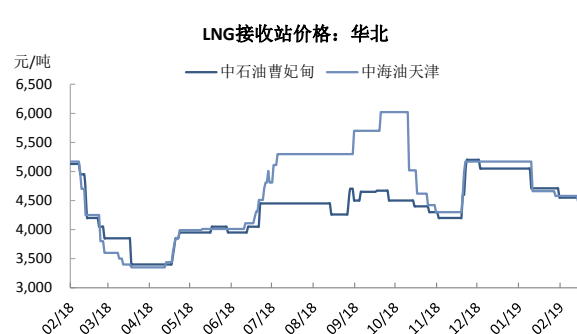
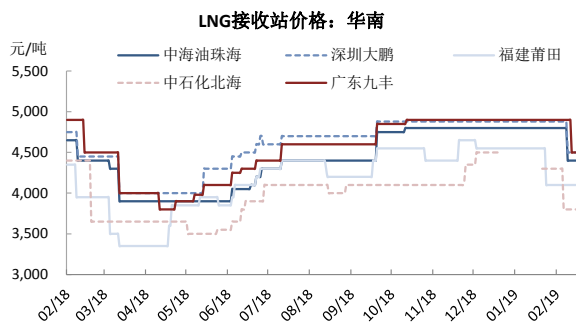


图 8：华东 LNG 接收站价格



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

1月，全球主要国家钻井平台数呈现环比增加的趋势：截至3月1日，美国油气钻机数较上周减少9座至1038座，加拿大油气钻机数环比减少1座至211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：美国油气钻机数减少

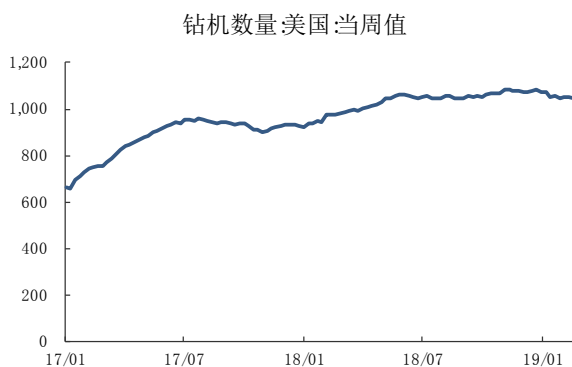
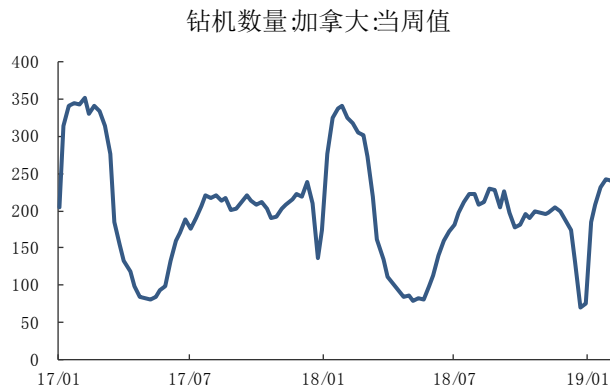


图 11：加拿大油气钻机数减少



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

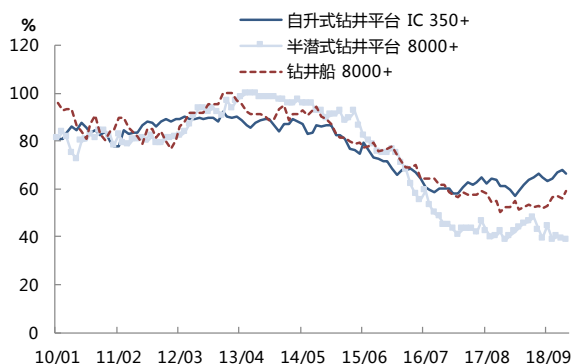
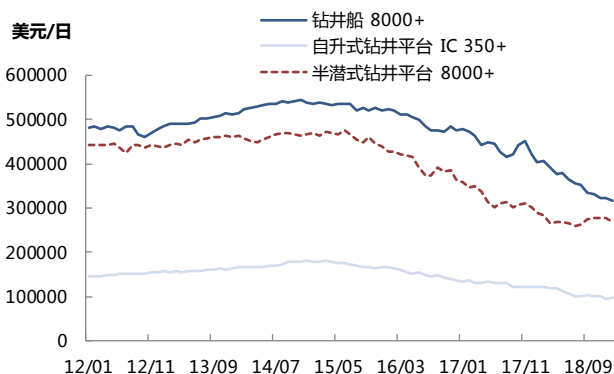


图 13: 1 月自升式钻井平台日费率增加



来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

炼油

中国: 地方炼厂开工率减少, 新加坡加氢裂化装置裂解价差增加。截至3月1日, 地炼常减压装置开工率较上周减少0.62个百分点至64.55%; 国营炼厂常减压装置开工率较上周减少1.83个百分点至80.38%。新加坡加氢裂化装置裂解价差为5.08美元/桶, 较上周增加1.09美元/桶。

图 14: 新加坡炼油裂解价差增加

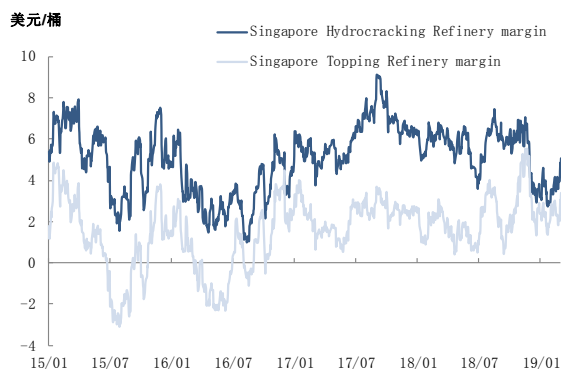
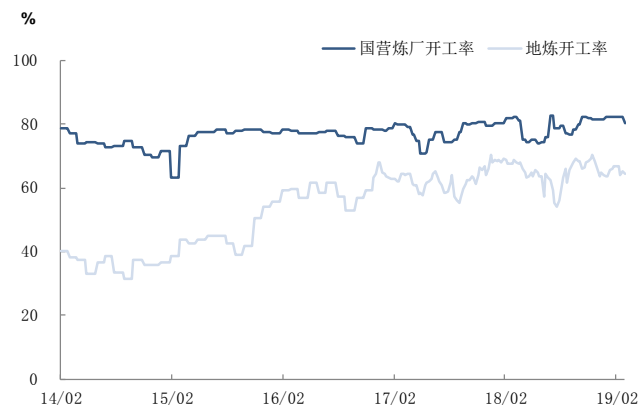


图 15: 地方炼油厂开工率减少



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3月1日, 美国炼油厂裂解价差为15.587美元/桶 (图表16), 较上周增加0.992美元/桶; 炼油厂开工率较上周增加0.4个百分点至87.5% (图表17)。原油加工量增加10万桶/日至1599万桶/日。从成品油库存数据来看, 美国汽油库存减少422.7万桶; 美国精炼油库存减少239.3万桶。

图 16: 美国炼油裂解价差较上周增加

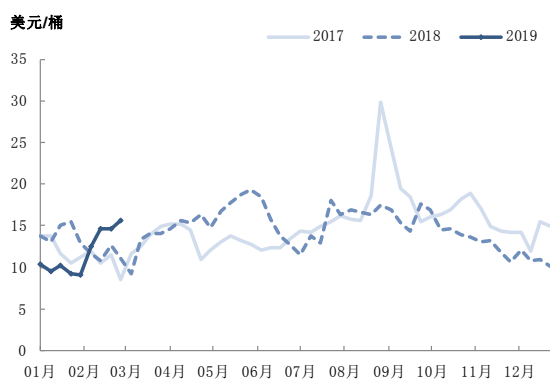
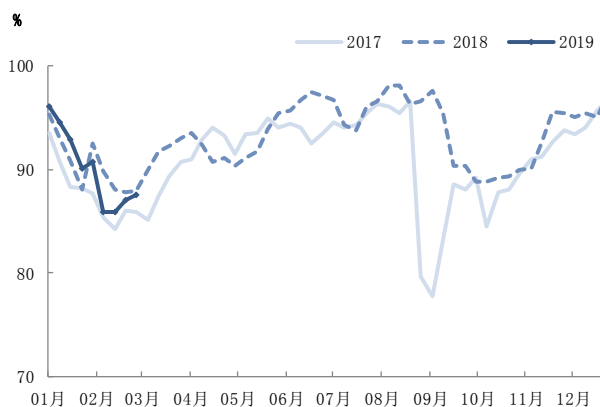


图 17: 美国炼油厂开工率增加

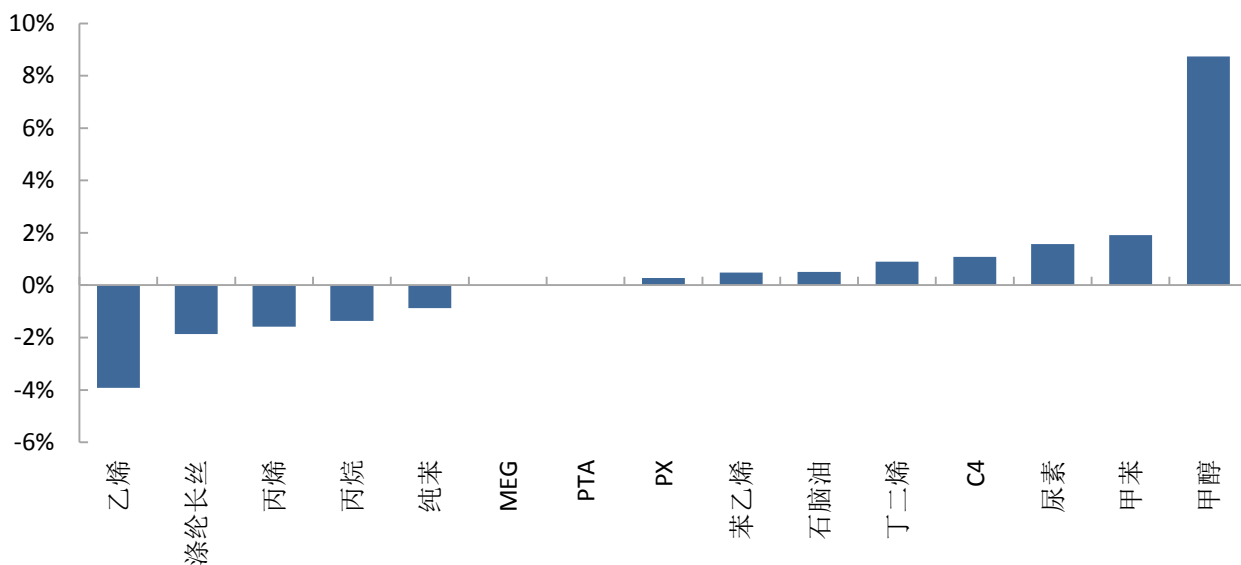


来源: Bloomberg, 莫尼塔研究

化工

跟踪化工产品: 2月24日-3月3日, 我们跟踪的化工产品中, 价格上涨前三的是甲醇、甲苯、尿素, 分别上涨9%、2%、2%; 跌幅前三的是乙烯、涤纶长丝、丙烯, 分别下跌4%、2%、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MEG-乙烯价差 (图25), 涤纶-PTA-MEG价差 (图26) 和甲醇-无烟煤价差 (图24)。跌幅前三的品种: 苯-石脑油价差 (图22)、乙烯-石脑油价差 (图19) 和丙烯-石脑油价差 (图19)。

图 19: 乙烯, 丙烯-石脑油价差

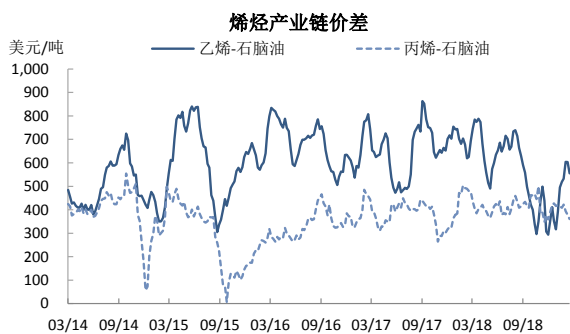


图 21: 聚丙烯产业链价差



图 23: 乙烯, 丙烯-动力煤价差

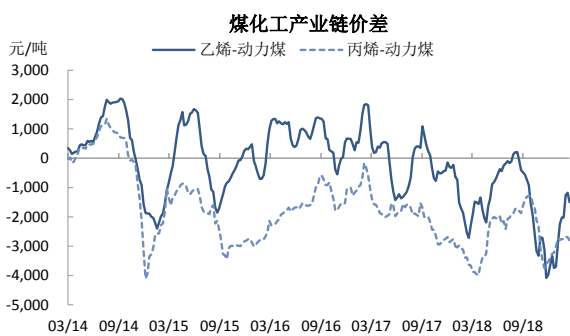


图 25: MEG 价差

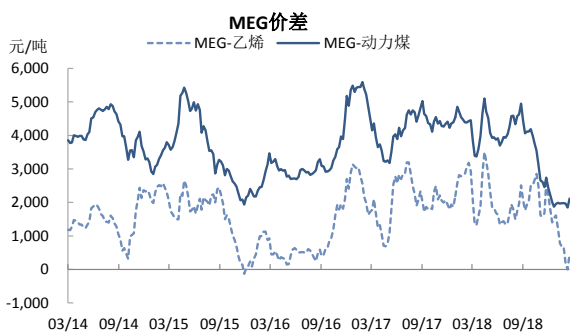


图 20: 丁二烯价差

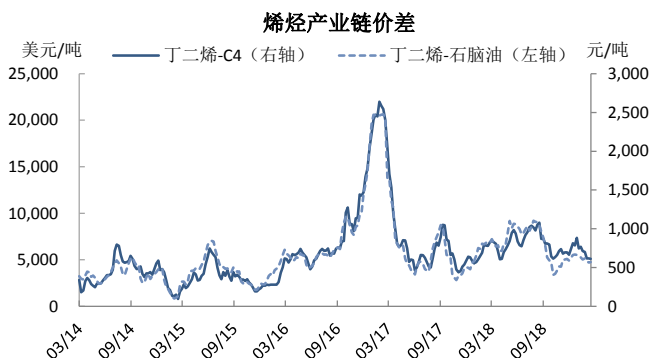


图 22: 芳烃产业链价差

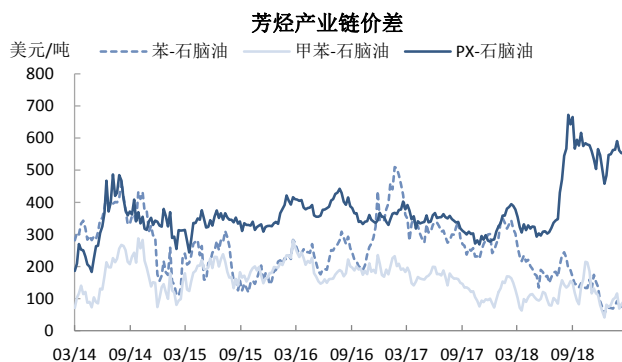


图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差

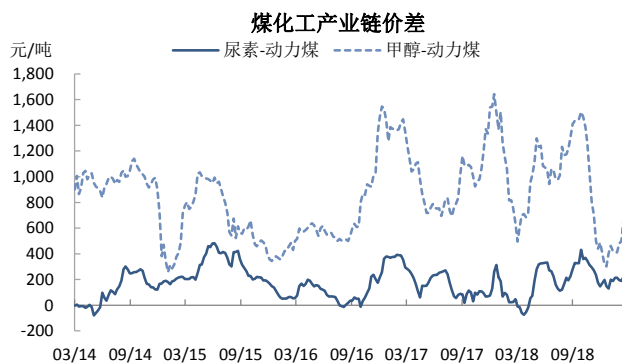
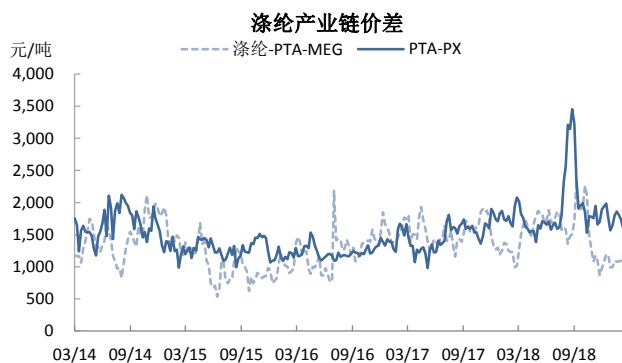


图 26: 涤纶产业链价差



来源: Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

公司股价表现

上周（3月1日-3月8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仁智股份、惠博普、如通股份，分别上涨4.0%、1.7%、0.2%。炼化板块中，涨幅前三的公司分别为齐翔腾达、华锦股份、海利得分别上涨7.5%、1.3%、0.4%。

图 27：上游公司一周股价表现

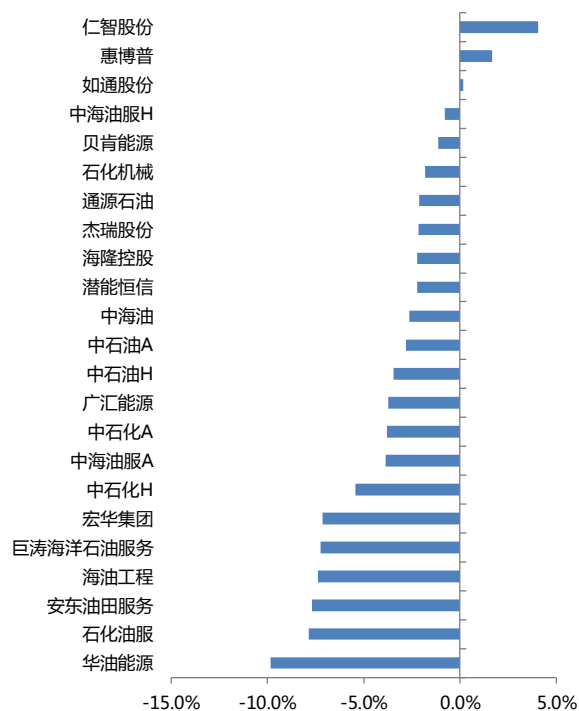
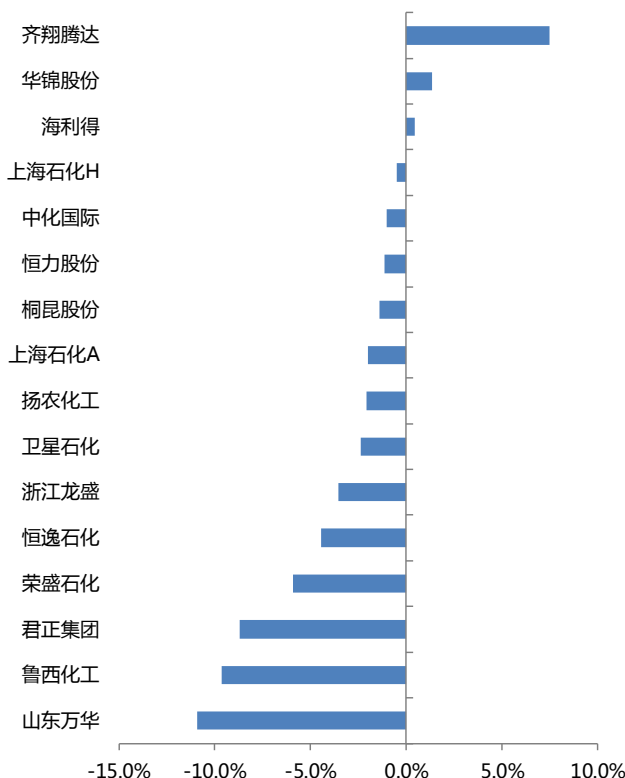


图 28：中下游公司一周股价表现



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