

# 石油产业链周报：

## 美国单周原油产量首次出现下滑

### 本周热点

- **原油** 美国计划将伊朗原油出口量减少至100万桶/日以下。根据Reuters消息，美国大概率会继续延长8个国家进口伊朗原油的豁免期限，但是要求豁免国家逐步减少伊朗原油进口量。100万桶/日以下的伊朗原油出口量意味着现有基础上将出现25万桶/日的原油供应缩减（来自伊朗的输出）。华盛顿方面的最终目标自始至终并未发生改变：将伊朗原油出口量降至零。然而，有消息显示，“零出口”可能不会出现，因为当前油价（特别是Brent油价）已经接近特朗普可以接受的油价上限，进一步制裁将导致油价的攀升。
- **天然气** 2019年全球LNG供应量将新增3,500万吨，主要被欧洲、亚洲地区消化。荷兰皇家壳牌集团发布《液化天然气前景报告2019》。数据显示2018年全球LNG贸易量达到3.19亿吨，LNG新增产能（FID，Final Investment Decision）预计将达到2,100万吨，LNG合约总体规模增至近6亿吨，新增LNG长协数量出现反弹。报告预计2019年全球LNG供应量将增加3,500万吨，新增部分将主要被用于满足欧洲和亚洲地区的需求。壳牌认为，目前欧洲天然气产量逐步下滑，需要进口更多天然气以弥补需求缺口，而亚洲地区由于大部分国家再气化产能及利用率和天然气发电装机容量及利用率偏低，LNG的需求潜力巨大。对于中国来说，2019年LNG进口量将继续攀升，LNG市场供求的关键因素包括：1) LNG供应成本，2) 天然气市场机制改革，3) 俄罗斯管道气的进口。此外，全球LNG市场需要有新的最终项目决策（FID），否则在2025年左右，全球LNG供应可能出现短缺。
- **油气** 1-2月原油日均加工量创历史新高，天然气产量、进口量齐增长。国家统计局公布1-2月能源生产情况。**原油**：1) 1-2月份原油产量3,069万吨，增长0.5%，增速比上年12月回落1.5个百分点；日均产量52万吨。2) 1月和2月原油进口分别为4,260万吨和3,923万吨，增长5.1%和21.6%。3) 1-2月，原油加工量10,249万吨，增长6.1%，增速较上年12月加快1.7个百分点；日均加工173.7万吨。**天然气**：1) 1-2月天然气产量286.8亿立方米，增长9.2%，增速较上年12月加快0.4个百分点；日均产量4.9亿立方米。2) 1月和2月天然气进口量分别为981万吨和757万吨，增长26.8%和9.0%。

### 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 .....	6
炼油 .....	7
中国 .....	7
美国 .....	7
化工 .....	8
公司股价表现.....	9

## 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 1 座至 833 座 .....	4
图 3: 美国原油产量较上周减少 .....	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 .....	6
图 13: 1 月自升式钻井平台日费率增加 .....	6
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 .....	7
图 17: 美国炼油厂开工率增加 .....	7
图 18: 主要化工产品价格 .....	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 .....	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 .....	9
图 28: 中下游公司一周股价表现 .....	9

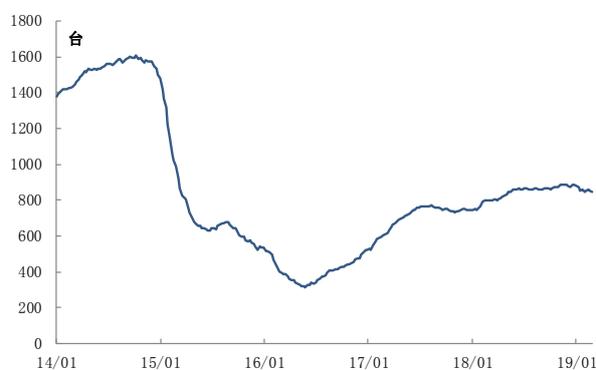
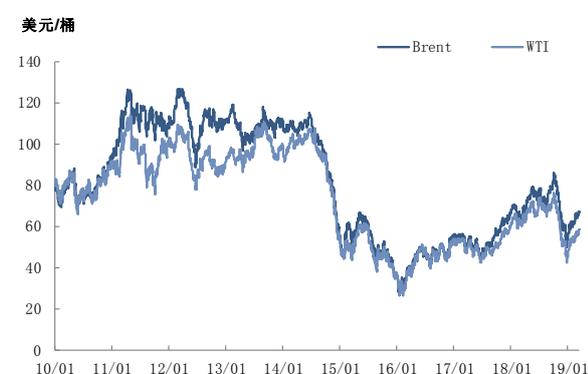
## 原油

上周，Brent和WTI原油期货价格下跌（图表1），Brent 原油期货价格上涨1.3%至66.90美元/桶；WTI原油期货价格增加4.8%至58.74美元/桶。Brent-WTI价差为8.16美元/桶，较上周缩窄。

美国活跃石油钻机数减少，原油产量减少：截至3月15日当周，美国活跃石油钻机数周环比减少1座至833座（图表2）。截至3月8日当周，美原油产量较上周减少10万桶/日至1200万桶/日（图表3）；美国原油商业库存环比减少386.2万桶至4.5亿桶。美原油出口量减少25.7万桶/日至254.6万桶/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 1 座至 833 座



来源：Bloomberg，莫尼塔研究

### 支撑油价上涨的利好因素：

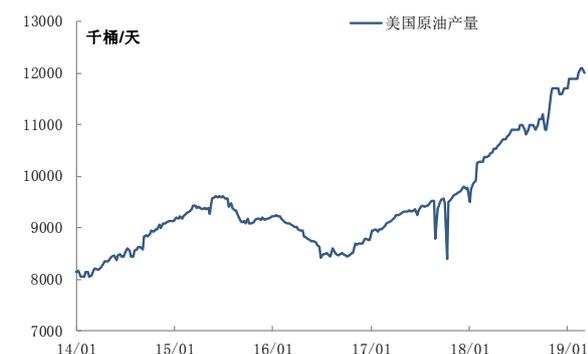
1) OPEC 月报显示，2月OPEC产油国原油产量减少22.1万桶/日至3054.9万桶/日，减产执行率105%。

2) 随着5月来临，第一轮制裁豁免到期，美国将重新评估制裁豁免的范围。有消息称，美国5月起预将伊朗石油出口降至100万桶/日以下，目前伊朗的原油出口量为125万桶/日。

3) 截至3月15日，美国原油钻井数减少1口至833口，为连续第四周减少，触及10个月来最低水平。截至3月8日，美国原油产量首次出现下降，由1210万桶/日减少至1200万桶/日。

图 3：美国原油产量较上周减少

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

3月8日-3月15日，全国LNG出厂价较上周小幅下调1%：其中，华北、华东、华中、华南分别下跌2%、1%、3%、1%；西南地区LNG价格上涨2%；东北、西北价格维持不变（图表6）。本周影响LNG价格的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

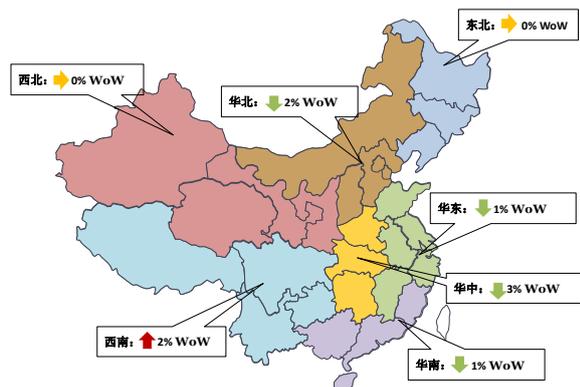


图 6：国际天然气走势



来源：EIA, Wind, 莫尼塔研究

LNG接收站价格方面，截至3月15日当周，华北、华东LNG接收站价格总体有所下滑：百川资讯数据显示，华北地区中石油曹妃甸、中海油天津LNG接收站价格分别下降4%和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

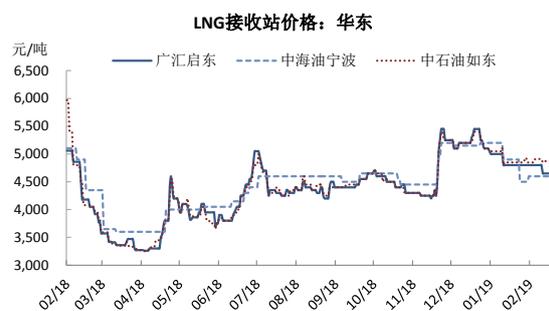
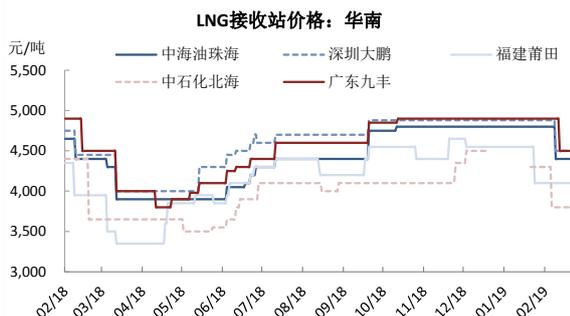


图 9：华南 LNG 接收站价格



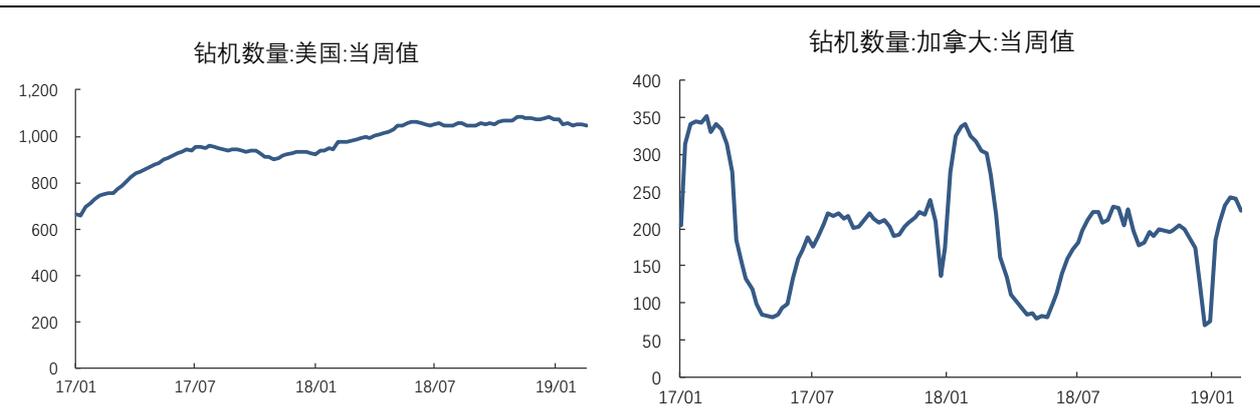
来源：百川资讯，莫尼塔研究

## 油田服务与设备

2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8日，美国油气钻机数较上周减少11座至1027座，加拿大油气钻机数环比减少22座至189座。全球范围内来看，2月油气钻机数环比增加41座至2306座；其中，陆上钻机数达2034座（环比增加35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

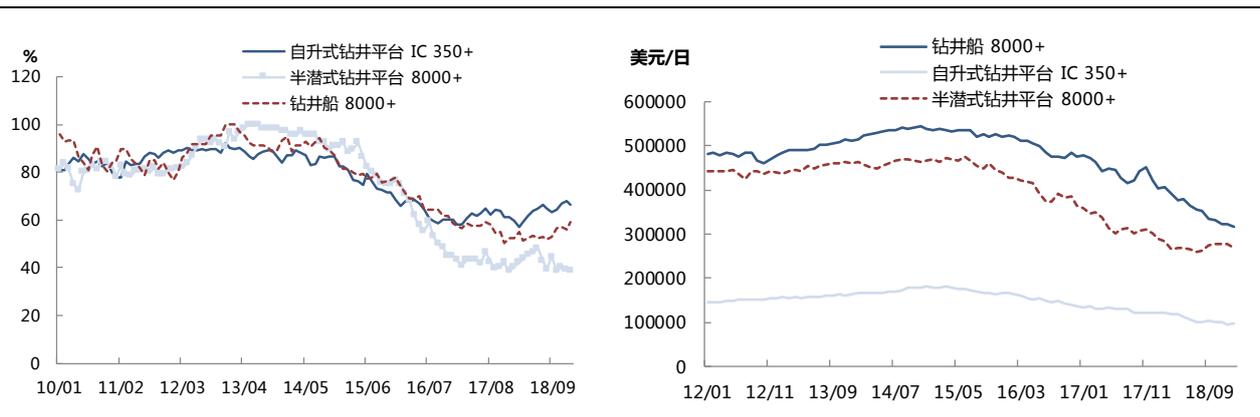


来源：Wind，莫尼塔研究

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8日，地炼常减压装置开工率较上周减少1.24个百分点至63.31%；国营炼厂常减压装置开工率与上周持平，维持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

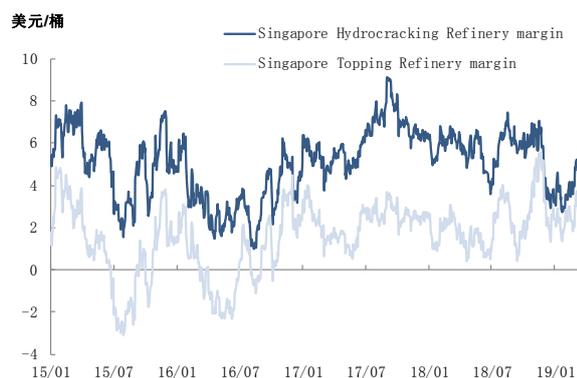
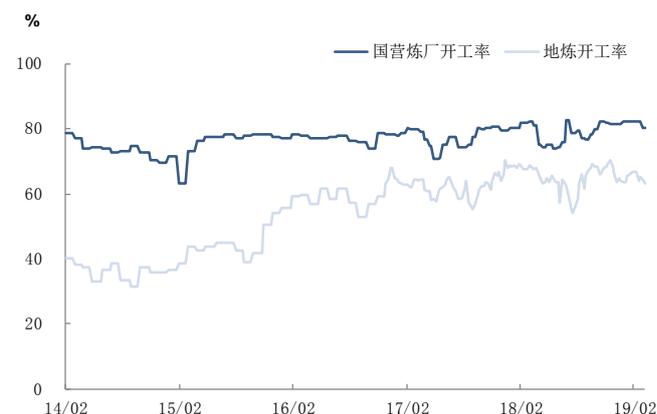


图 15：地方炼油厂开工率减少



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8日，美国炼油厂裂解价差为17.36美元/桶（图表16），较上周增加2.572美元/桶；炼油厂开工率较上周增加0.1个百分点至87.6%（图表17）。原油加工量增加3万桶/日至1602万桶/日。从成品油库存数据来看，美国汽油库存减少462.4万桶；美国精炼油库存增加38.3万桶。

图 16：美国炼油裂解价差较上周增加

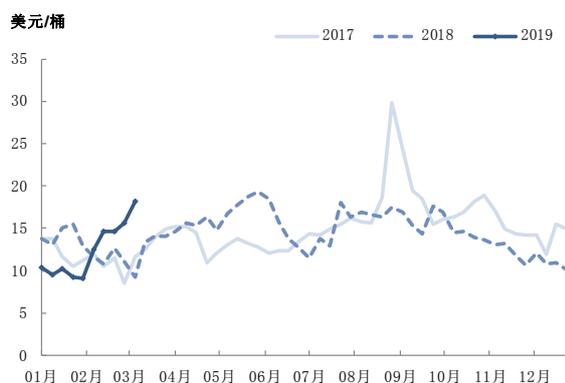


图 17：美国炼油厂开工率增加

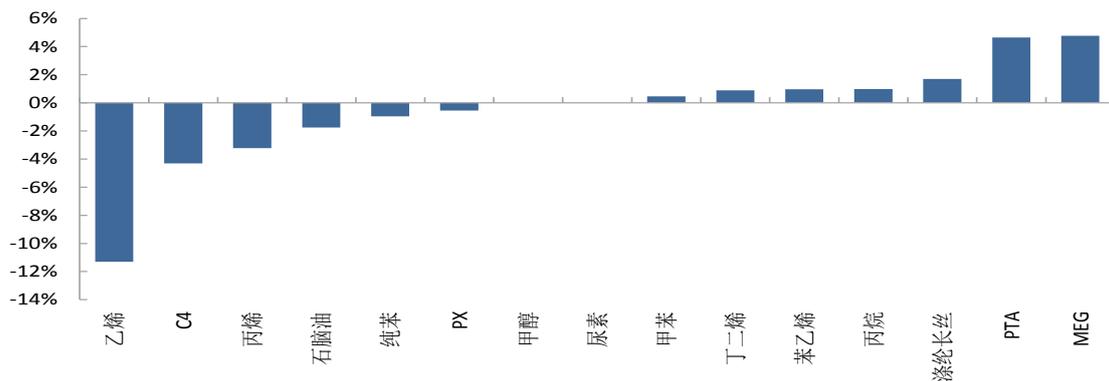


来源：Bloomberg，莫尼塔研究

## 化工

**跟踪化工产品：**3月3日-3月10日，我们跟踪的化工产品中，价格涨幅前三的是MEG、PTA、涤纶长丝，分别上涨5%、5%、2%；跌幅前三的是乙烯、C4、丙烯，分别下跌11%、4%、3%（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聚丙烯-丙烯价差（图21），甲醇-无烟煤价差（图24）和尿素-无烟煤价差（图24）。跌幅前三的品种：乙烯-石脑油价差（图19）、丙烯-石脑油价差（图19）和丁二烯-石脑油价差（图20）。

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



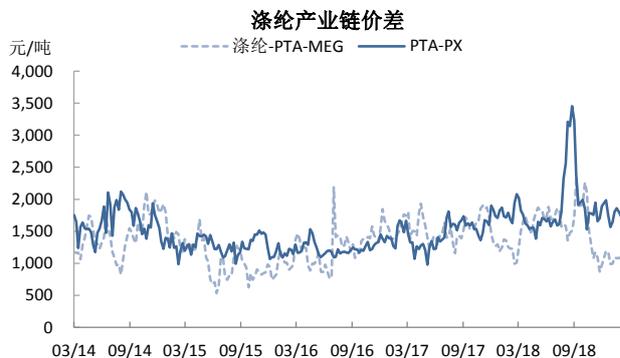
图 24: 尿素, 甲醇-动力煤价差



图 25: MEG 价差



图 26: 涤纶产业链价差



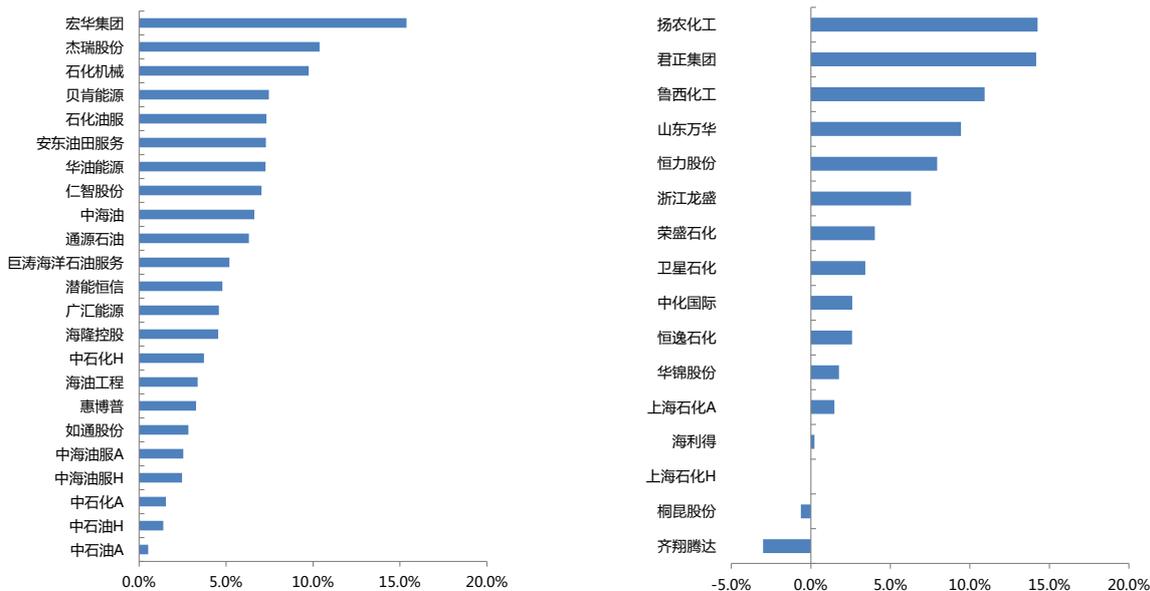
来源: Wind, Bloomberg, 莫尼塔研究

## 公司股价表现

上周(3月8日-3月15日)受益于油价上升,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。涨幅前三的公司是宏华集团、杰瑞股份、石化机械,分别上涨15%,10%,10%。炼化板块中,涨幅前三的公司分别为扬农化工、君正集团、鲁西化工分别上涨14%,14%和11%。

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）

北京

纽约

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

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

Address: 295 Madison Avenue, 12FL  
New York, NY 10017 USA

业务咨询: [cebmservice@cebm.com.cn](mailto:cebmservice@cebm.com.cn)