



Research and
Development Center

每周油记：管道投产，美国原油产量月增 30 万桶每日创新高！

石油开采行业周报

2019 年 9 月 6 日

陈淑娴 石化行业首席分析师
洪英东 研究助理

每周油记：管道投产，美国原油产量月增 30 万桶每日创新高！

2019 年第三十二期专题报告

2019 年 9 月 6 日

本期内容提要

- 根据 EIA 数据，2019.8.16-8.23 这一周，美国原油产量达到 1250 万桶/日，创下美国原油产量的新高。2019.8.2-2019.8.23,美国本土 48 州原油产量连续 3 周增加，8 月一个月原油产量增加了 30 万桶/日，创 2019 年以来美国原油产量最大单月增幅！
- 2019 年 8 月美国本土 48 州原油产量的增加，一方面是因为飓风影响结束后墨西哥湾产量的恢复，另一方面主要是受到近期多条原油管道投产和今年第三、四季度多条天然气管道投产预期的影响。Plains All American 2019 年 8 月 7 日宣布已经完成了从西得克萨斯到 Corpus Christi 地区的 Cactus II 管道工程，这条新的管道已于 2019 年 8 月部分投入运营，运力 58.5 万桶/日，全部运力 67 万桶/日将于明年第一季度投入运营。EPIC Crude Holdings 2019 年 8 月 19 日宣布，旗下的一条由位于德克萨斯的 Crane 通向 Corpus Christi 地区的 EPIC Y 级管道开始提供临时运输服务，运量 40 万桶/日，这条管线将在 2020 年第一季度达到 60 万桶/日的最大运能。
- 另外需要强调的是，除了近期投产的 Cactus II 管道和 EPIC 管道以外，2019 年 3-4 季度，Permian 地区还有 Gray Oak pipeline 管道的 90 万桶/日的原油管道运力投产。另外，还有 Pecos Trail Pipeline 管道，Gulf Coast Express 管道和 Roadrunner Gas Transmission Phase 3 管道，总计 2241 百万立方英尺/日的天然气管道运力将在 2019 年投产。
- 我们在 2019 年 8 月 13 日美国管道专题报告《管道运输成本详解，别忽略了天然气管道！》中指出，由于受到管道运力的限制，2018 年 3 季度，Permian 地区的产地原油价格和 Cushing 地区的交易端原油价格价差一度达到 18 美金/桶以上，而随着管道运力投产，Midland-Cushing 价差目前已经缩窄至 0.1 美金/桶。同时，受到天然气管道瓶颈的影响，Waha Hub 天然气价格一度跌破零，Waha Hub 天然气价格和 Henry Hub 天然气价差一度扩大至 7.32 美元/百万英热单位。而随着天然气管道投产，天然气价差也正逐步缩窄至 2 美元/百万英热单位。
- **风险因素：**地缘政治与厄尔尼诺等因素对油价有较大干扰。

证券研究报告

行业研究——周报

石油开采行业

陈淑娴 石化行业首席分析师

执业编号：S1500519080001

联系电话：+86 21 61678597

邮箱：chenshuxian@cindasc.com

洪英东 研究助理

联系电话：+86 10 83326702

邮箱：hongyingdong@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

目录

管道投产，美国原油产量月增 30 万桶每日创新高!	2
---------------------------------	---

图目录

图表 1 美国原油产量 (千桶/日)	2
图表 2 Permian 地区新建原油管道	3
图表 3 Permian 地区新建天然气管道	3
图表 4 Cushing 与 Midland 原油价差 (美元/桶)	4
图表 5 Henry Hub 与 Waha Hub 天然气价差 (美元/百万英热单位)	4

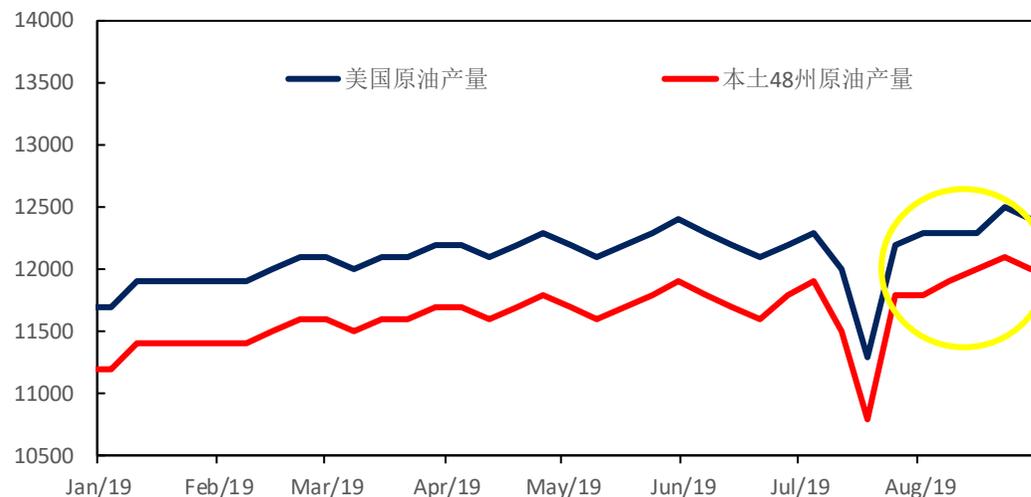
表目录

表格 1 2019 年下半年 Permian 地区新增原油管道投建情况	3
表格 2 2019 年下半年 Permian 地区新增天然气管道建设情况	3

管道投产，美国原油产量月增 30 万桶每日创新高！

根据 EIA 数据，2019.8.16-8.23 这一周，美国原油产量达到 1250 万桶/日，创下美国原油产量的新高。2019.8.2-2019.8.23，美国本土 48 州原油产量连续 3 周增加，8 月一个月原油产量增加了 30 万桶/日，创 2019 年以来美国原油产量最大单月增幅！

图表 1 美国原油产量和本土 48 州原油产量（千桶/日）



资料来源：EIA，信达证券研发中心

2019 年 8 月美国本土 48 州原油产量的增加，一方面是因为飓风影响结束后墨西哥湾产量的恢复，另一方面主要是受到近期多条原油管道投产和今年第三、四季度多条天然气管道投产预期的影响。Plains All American 2019 年 8 月 7 日宣布已经完成了从西得克萨斯到 Corpus Christi 地区的 Cactus II 管道工程，这条新的管道已于 2019 年 8 月部分投入运营，运力 58.5 万桶/日，全部运力 67 万桶/日将于明年第一季度投入运营。EPIC Crude Holdings 2019 年 8 月 19 日宣布，旗下的一条由位于德克萨斯的 Crane 通向 Corpus Christi 地区的 EPIC Y 级管道开始提供临时运输服务，运量 40 万桶/日，这条管线将在 2020 年第一季度达到 60 万桶/日的最大运能。

另外需要强调的是，除了近期投产的 Cactus II 管道和 EPIC 管道以外，2019 年 3-4 季度，Permian 地区还有 Gray Oak pipeline 管道的 90 万桶/日的原油管道运力投产。另外，还有 Pecos Trail Pipeline 管道，Gulf Coast Express 管道和 Roadrunner Gas Transmission Phase 3 管道，总计 2241 百万立方英尺/日的天然气管道运力将在 2019 年投产。

表格 1 2019 年下半年 Permian 地区新增原油管道投建情况

名称	运营商	新建/扩产	起始地	运输能力 (万桶/日)	投产日期
Cactus II Pipeline	Plains All American	新建	Permian Basin (Multiple Origin Points), TX	67	2019.08.08
EPIC Crude Pipeline	EPIC Pipeline	新建	Permian, TX	60	2019.08.19
Gray Oak Pipeline	Andeavor; Phillips 66	新建	Mentone, Permian Basin, TX	90	2019Q3
2019 年下半年总计				217	

资料来源: EIA, 信达证券研发中心

表格 2 2019 年下半年 Permian 地区新增天然气管道建设情况

名称	运营商	新建/扩产	始发地	运输能力 (MMcf/d)	投产时间
Pecos Trail Pipeline	Namerico	新建	Permian, TX	1850	2019 Q3
Gulf Coast Express	DCP Midstream, Targa Resources Corp.	新建	Permian Basin, TX	321	2019 Q4
Roadrunner Gas Transmission Phase 3	Roadrunner Gas Transmission	扩产	Permian, Western TX	70	2019 Q4
2019 年下半年合计				2241	

资料来源: EIA, 信达证券研发中心

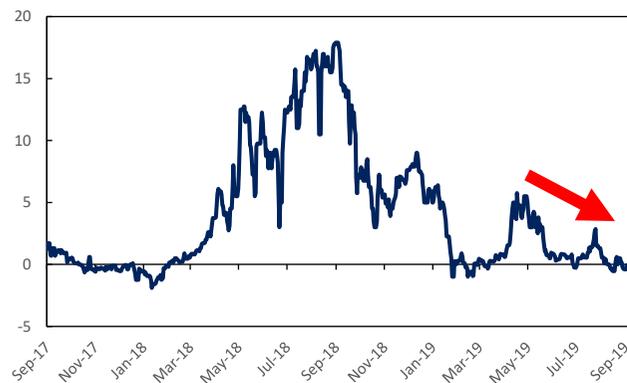
图表 2 Permian 地区新建原油管道


资料来源: RBNenergy, 信达证券研发中心

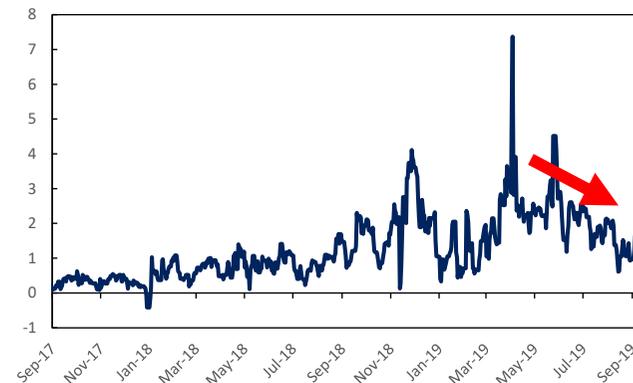
图表 3 Permian 地区新建天然气管道


资料来源: RBNenergy, 信达证券研发中心

我们在 2019 年 8 月 13 日美国管道专题报告《管道运输成本详解, 别忽略了天然气管道!》中指出, 由于受到管道运力的限制, 2018 年 3 季度, Permian 地区的产地原油价格和 Cushing 地区的交易端原油价格价差一度达到 18 美金/桶以上, 而随着管道运力投产, Midland-Cushing 价差目前已经缩窄至 0.1 美金/桶。同时, 受到天然气管道瓶颈的影响, Waha Hub 天然气价格一度跌破零, Waha Hub 天然气价格和 Henry Hub 天然气价差一度扩大至 7.32 美元/百万英热单位。而随着天然气管道投产, 天然气价差也正逐步缩窄至 2 美元/百万英热单位。

图表 4 Cushing 与 Midland 原油价差 (美元/桶)


资料来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

图表 5 Henry Hub 与 Waha Hub 天然气价差 (美元/百万英热单位)


资料来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

研究团队简介

陈淑娴，石化行业首席分析师。北京大学数学科学学院（SMS）金融数学系学士，北京大学国家发展研究院（CCER）经济学双学士和西方经济学硕士。2017年7月加入信达证券研究开发中心，负责石油化工行业研究。

洪英东，清华大学工学博士，2018年4月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。