

关注地缘政治发酵程度和产油国减产力度

2023年12月23日

➤ **底部油价再次验证，油价进入关键区位，后续关注地缘政治发酵程度和产油国减产力度。** 上周油价跌到 72 美元/桶左右时，油价出现止跌回升趋势，而后在美联储的鸽派言论影响下，明年的降息预期推动油市进一步升温。本周初，地缘政治因素再度推涨油价，12 月以来，已有累计超过 10 余艘经过红海的商船遇袭，马士基、地中海航运等集运巨头陆续声明，暂停其所有经红海的集装箱运输；12 月 18 日，英国石油公司宣布将暂停所有通过红海的油轮运输，同日，挪威石油公司决定将几艘驶向红海的船只改变航向，油价再次连连收涨。12 月 21 日晚，安哥拉宣布退出 OPEC，而后油价日内跌幅超 2%，但随着市场评估影响有限、以及伊拉克、尼日利亚等国家再次重申对欧佩克的承诺，油价表现相对稳定。

➤ **美元指数下降；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 12 月 22 日，美元指数收于 101.70，周环比下降 0.89 个百分点。1) **原油**：截至 12 月 22 日，布伦特原油期货结算价为 79.07 美元/桶，周环比上涨 3.29%。2) **天然气**：截至 12 月 22 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.61 美元/百万英热单位，周环比上涨 7.91%；截至 12 月 21 日，东北亚 LNG 到岸价格为 11.93 美元/百万英热，周环比下跌 2.77%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。** 1) **原油**：截至 12 月 15 日，美国原油产量 1330 万桶/日，周环比上升 20 万桶/日。2) **成品油**：截至 12 月 15 日，美国炼油厂日加工量为 1650 万桶/日，周环比上升 40 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为 1004/183/487 万桶/日，周环比分别变化 +50/+2/-11 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升；欧盟储气率下降。** 1) **原油**：截至 12 月 15 日，美国战略原油储备为 35254 万桶，周环比上升 63 万桶；商业原油库存为 44368 万桶，周环比上升 291 万桶。2) **成品油**：车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 22672/3927/11502 万桶，周环比+271/+243/+149 万桶。3) **天然气**：截至 12 月 21 日，欧盟储气率为 87.41%，较上周下降 1.96 个百分点。

➤ **汽油价差收窄；涤纶长丝价差收窄。** 1) **炼油**：截至 12 月 18 日，美国汽柴煤油的现货价格为 3.18、3.89、2.45 美元/加仑，较上周变化-2.55%、-2.33%、+5.64%，和布伦特原油现货价差分别为 53.97、84.13、23.61 美元/桶，较上周分别变化-11.26%、-7.95%、+9.98%。2) **化工**：截至 12 月 21 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为 167/163/134 美元/吨，较上周分别变化 0.00%/-8.45%/+1.52%；截至 12 月 22 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1540/915/2240 元/吨，较上周变化-8.36%/-11.20%/-6.88%

➤ **投资建议**：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

➤ **风险提示**：地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球需求不及预期的风险。

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhou tai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 石化行业 2024 年度投资策略：立足新周期起点，探寻风险中的确定性-2023/12/21
- 石化周报：三大机构对 2024 年需求增长预期均值为 156 万桶/日-2023/12/17
- 石化周报：OPEC+会议后油价持续下跌，当前价格或已触底-2023/12/09
- 石化周报：24Q1 基本面或有承压，低库存依然有力支撑底部油价-2023/12/02
- 石化周报：原油市场明年主基调需关注 11 月 30 日会议-2023/11/25

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601857	中国石油	6.83	0.82	0.97	0.99	8	7	7	推荐
600938	中国海油	19.93	2.98	2.76	2.86	7	7	7	推荐
600028	中国石化	5.35	0.55	0.61	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	29.69	2.18	2.20	3.43	14	14	9	推荐
000968	蓝焰控股	7.05	0.58	0.62	0.75	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	28.44	1.74	2.41	2.87	16	12	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 12 月 22 日收盘价)

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	29

1 本周观点

底部油价再次验证，油价进入关键区位，后续关注地缘政治发酵程度和产油国减产力度。 上周油价跌到72美元/桶左右时，油价出现止跌回升趋势，而后在美联储的鸽派言论影响下，明年的降息预期推动油市进一步升温。本周初，地缘政治因素再度推涨油价，12月以来，已有累计超过10余艘经过红海的商船遇袭，马士基、地中海航运等集运巨头陆续声明，暂停其所有经红海的集装箱运输；12月18日，英国石油公司宣布将暂停所有通过红海的油轮运输，同日，挪威石油公司决定将几艘驶向红海的船只改变航向，油价再次连连收涨。12月21日晚，安哥拉宣布退出OPEC，而后油价日内跌幅超2%，但随着市场评估影响有限、以及伊拉克、尼日利亚等国家再次重申对欧佩克的承诺，油价表现相对稳定。

美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。 截至12月22日，美元指数收于101.70，周环比下降0.89个百分点。1) 原油方面，截至12月22日，布伦特原油期货结算价为79.07美元/桶，周环比上涨3.29%；WTI期货结算价为73.56美元/桶，周环比上涨2.98%。2) 天然气方面，截至12月22日，NYMEX天然气期货收盘价为2.61美元/百万英热单位，周环比上涨7.91%；截至12月21日，东北亚LNG到岸价格为11.93美元/百万英热，周环比下跌2.77%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。 1) 原油方面，截至12月15日，美国原油产量1330万桶/日，周环比上升20万桶/日。2) 成品油方面，截至12月15日，美国炼油厂日加工量为1650万桶/日，周环比上升40万桶/日；汽油产量为1004万桶/日，周环比上升50万桶/日；航空煤油产量为183万桶/日，周环比上升2万桶/日；馏分燃料油产量为487万桶/日，周环比下降11万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。 1) 原油方面，截至12月15日，美国战略原油储备为35254万桶，周环比上升63万桶；商业原油库存为44368万桶，周环比上升291万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22672万桶，周环比上升271万桶；航空煤油库存为3927万桶，周环比上升243万桶；馏分燃料油库存为11502万桶，周环比上升149万桶。

欧盟储气率下降。 截至12月21日，欧盟储气率为87.41%，较上周下降1.96个百分点。

汽油价差收窄；涤纶长丝价差收窄。 1) 炼油板块，截至12月18日，美国汽柴煤油的现货价格为3.18、3.89、2.45美元/加仑，较上周分别变化-2.55%、-2.33%、+5.64%，和布伦特原油现货价差为53.97、84.13、23.61美元/桶，较上周分别变化-11.26%、-7.95%、+9.98%。2) 化工板块，截至12月21日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为167/163/134美元/吨，较上周分别变化0.00%/-8.45%/+1.52%；截至12月22日，FDY/POY/DTY的价差分别为1540/915/2240元/吨，较上周变化-8.36%/-11.20%/-6.88%。

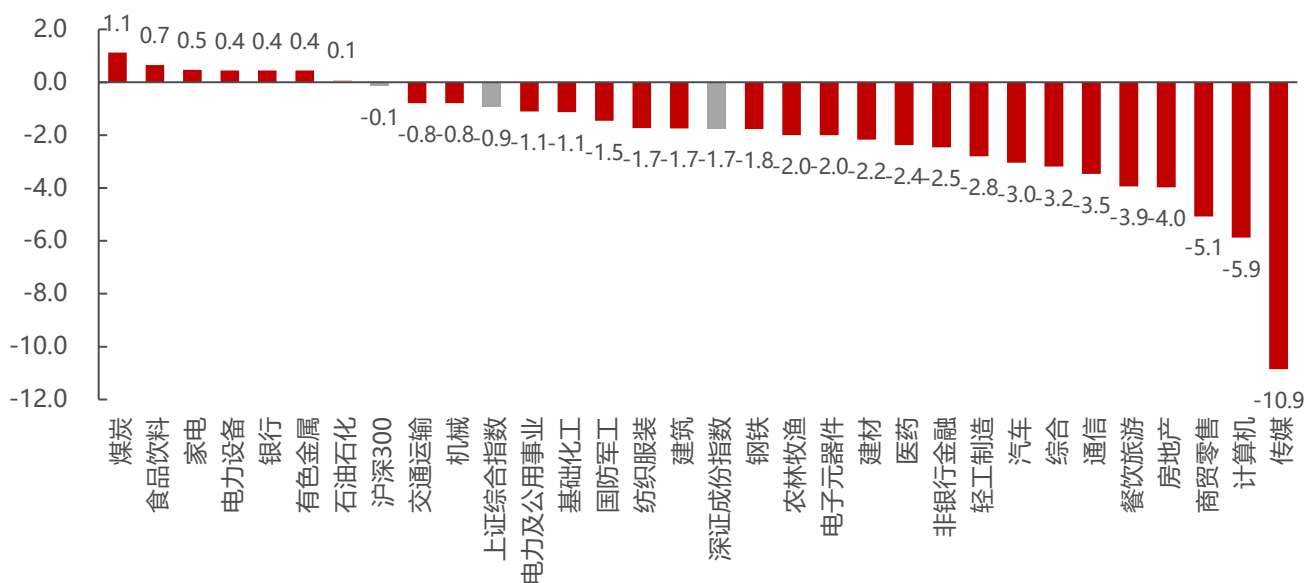
投资建议： 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至12月22日，本周中信石油石化板块涨幅为0.1%，同期沪深300跌幅为0.1%，上证综指跌幅为0.9%，深证成指跌幅为1.7%。

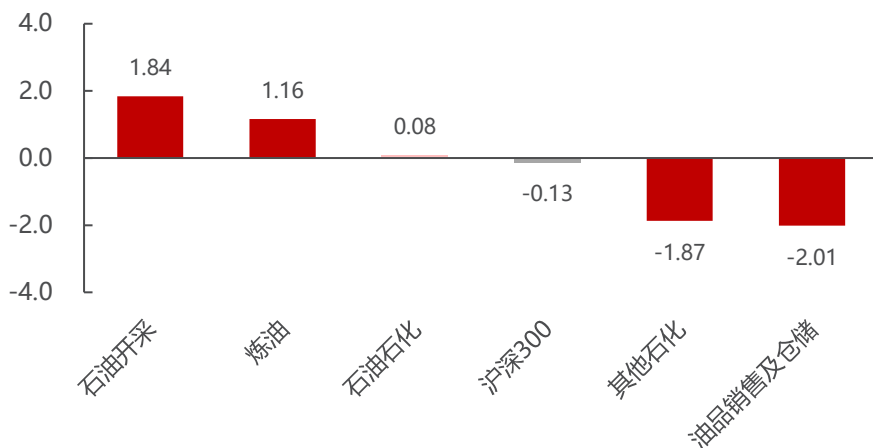
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 22 日，本周沪深 300 跌幅为 0.13%，中信石油石化板块周涨幅为 0.08%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为 1.84%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为 2.01%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



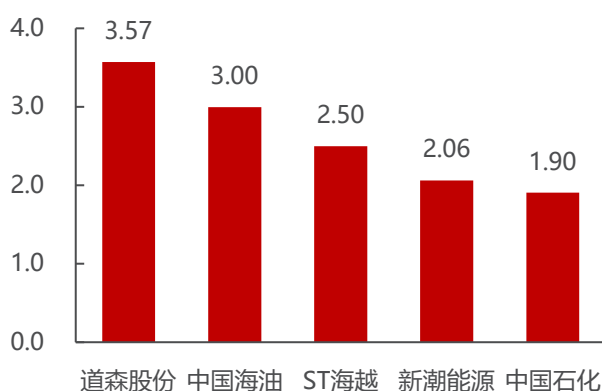
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周道森股份涨幅最大。截至 12 月 22 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：道森股份上涨 3.57%，中国海油上涨 3.00%，ST 海越上涨 2.50%，新潮能源上涨 2.06%，中国石化上涨 1.90%。

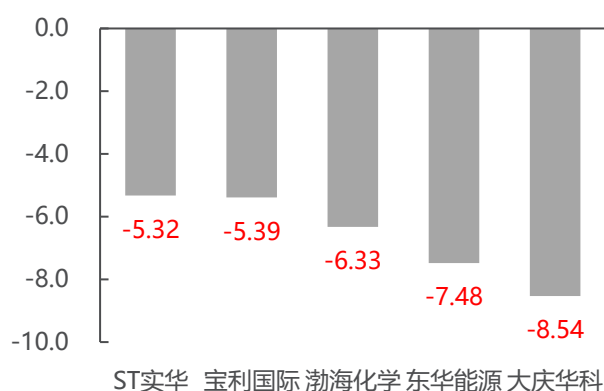
本周大庆华科跌幅最大。截至 12 月 22 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：大庆华科下跌 8.54%，东华能源下跌 7.48%，渤海化学下跌 6.33%，宝利国际下跌 5.39%，ST 实华下跌 5.32%。

图3：本周道森股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周大庆华科跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

12月18日

12月18日,据金十数据报道,贸易商数据显示,11月印度从俄罗斯进口的石油达到了4个月来的最高水平,为160万桶/日,较上月增长了3.1%。

12月18日,据金十数据报道,路透计算,12月1日至17日,俄罗斯能源巨头俄气向欧洲的平均每日天然气供应量比11月的平均水平增加了3.5%。据欧洲天然气输送集团Entsog的数据和俄气关于途经乌克兰的天然气运输的每日报告进行的计算显示,在此期间,俄罗斯向欧洲输送的天然气平均每日管道出口量上升至8760万立方米,高于11月份的8460万立方米。

12月18日,据金十数据报道,俄罗斯议会能源委员会主席表示,俄罗斯很难很快取代失去的欧盟天然气市场,预计俄罗斯2023年天然气产量将下降至6420亿立方米。

12月18日,据金十数据报道,当地时间18日,保加利亚议会投票决定,自2024年1月1日起,禁止出口以俄罗斯石油为原料加工生产的燃料,并将于同年3月1日起,禁止位于该国境内由俄罗斯控制的炼油厂对源自俄罗斯的石油进行加工。当天,保加利亚议会还决定,在欧盟制定关于确定天然气来源的规定前,取消对俄罗斯天然气进口到保加利亚和经此转运的20列弗(约合人民币80元)/兆瓦时的收费。

12月19日

12月19日,金十数据报道,印尼国家天然气公司PGN:印尼天然气需求年均增长率为2.8%,预计将持续到2035年。

12月19日,金十数据报道,泰国总理:将努力保持柴油价格在每升30泰铢左右

12月19日,国际石油网报道,保加利亚议会投票决定,自2024年1月1日起,禁止出口以俄罗斯石油为原料加工生产的燃料,并将于同年3月1日起,禁止位于该国境内由俄罗斯控制的炼油厂对源自俄罗斯的石油进行加工。

12月19日,金十数据报道,西班牙能源部长:2023年西班牙发电量的50.8%来自可再生能源。

12月20日

12月20日,前瞻网报道,据外媒信息,印度已于周一(12月19日)下调原油和柴油的暴利税,并提升了航空涡轮燃料暴利税。通知显示,政府将原油暴利

税从每吨 5000 印度卢比 (60.12 美元, 428.9 人民币) 下调至每吨 1300 卢比 (15.64 美元, 111.61 人民币), 将柴油暴利税从每升 1 卢比下调至每升 0.5 卢比。另外, 印度将航空涡轮燃料的暴利税从零提高到每升 1 卢比 (0.012 美元, 0.085 人民币)。这意味着印度原油暴利税大幅降低, 降幅 74%。

12 月 20 日, 金十数据报道, 中国成品油价格连续第六次下调, 加满一箱油将少花 16.5 元。

12 月 20 日, 金十数据报道, 俄罗斯石油运输公司 Transneft: 将在 2024 年将 Primorsk 港口的石油装载能力扩大至 5700 万吨。预计到 2025 年, Novorossiysk 港口的石油装载能力将达到 5200 万吨。

12 月 20 日, 金十数据报道, 意大利是 2023 年前 11 个月阿塞拜疆石油的最大买家, 进口了 1044 万吨; 以色列是第二大买家, 购买了 224 万吨。

12 月 21 日

12 月 21 日, 国际石油网报道, 美国能源信息署 (EIA) 预测, 2024 年日本的石油消费量将降至 1980 年以来的最低水平, 部分原因是日本人口老龄化和人口下降。

12 月 21 日, 金十数据报道, 美国能源信息署 (EIA): 美国原油产量上周增至 1330 万桶/日, 创历史新高。

12 月 21 日, 金十数据报道, 美国能源信息署(EIA) 公布的数据显示, 截至 12 月 15 日当周, 美国从中东进口的原油小幅上升。来自沙特的石油流入增加了近 21%, 达到 40.6 万/日, 但这在很大程度上被来自伊拉克的石油流入的暴跌所抵消, 伊拉克的石油流入减少了 90%, 每天只有 2.2 万桶。

12 月 21 日, 金十数据报道, 新加坡企业发展局 (ESG): 截至 12 月 21 日当周, 新加坡燃油库存下降 101.5 万桶, 至 2055.2 万桶的两周低点。

12 月 21 日, 金十数据报道, 美国能源信息署 (EIA) 报告显示, 上周美国原油库存增加近 300 万桶后, WTI 原油期货收窄涨幅, 跌至每桶 75 美元下方。库存原油再次升至去年 8 月以来的最高水平。推动原油库存上涨的一个因素是: 上周原油产量达到 1330 万桶/日的历史新高。尽管钻井数量连续第二周下降, 但产量仍在上升。今年美国石油产量的增长速度令许多预测者感到意外, 效率的提高使生产商能够用更少的钻井生产更多的原油。

12月22日

12月22日, 智通财经报道, 沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司在12月19日至12月21日期间增持了520万股西方石油股票, 交易价值达3.12亿美元, 使其在这家石油公司的持股比例接近28%。

12月22日, 金十数据报道, 尼日利亚国家石油公司称, 产能为21万桶/日的Port Harcourt炼油厂即将于1月份恢复运营。

12月22日, 金十数据报道, 美国至12月22日当周石油钻井总数498口, 前值501口。

12月22日, 金十数据报道, 俄罗斯第一副总理别洛乌索夫表示, 俄罗斯的石油出口较2021年增长了7%。

4 本周公司动态

12月18日

中国石化：12月18日，中国石油化工股份有限公司发布H股公告，公告宣称：本公司接到中国石化集团的通知，于2023年12月18日，中国石化集团通过其境外全资附属公司再二级市场首次增持了本公司2550万股H股股份，约占本公司已发行总股份的0.02%，增持金额为港币9970.97万元（不含税费）。

蓝焰控股：12月18日，大山西蓝焰控股股份有限公司发布关于子公司获得政府补助的公告，公告宣称：山西蓝焰控股股份有限公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自2023年10月11日至本公告披露日累计收到政府补助8284.02万元，本期确认损益7604.40万元。

新凤鸣：12月18日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于公司向全资子公司中鸿新材料增资的公告，公告宣称：新凤鸣集团股份有限公司于2023年12月18日召开第六届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司向全资子公司中鸿新材料增资的议案》。根据公司战略发展目标和需要，公司以自有资金向全资子公司桐乡市中鸿新材料有限公司新增1.90亿元人民币注册资本，新增注册资本后中鸿新材料注册资本变更为2.00亿元人民币，并仍为公司全资子公司。

恒力石化：12月18日，恒力石化股份有限公司发布关于控股股东股份质押的公告，公告宣称：控股股东恒力集团及其一致行动人目前合计持有公司股份53.11亿股，持股比例为75.45%。累计质押公司股份4.23亿股，占其所持有公司股份的7.96%，占公司总股本的6.00%。

12月19日

荣盛石化：12月19日，荣盛石化股份有限公司发布关于浙江石油化工有限公司年产38万吨聚醚装置产出合格产品的公告。公司宣称：公司控股子公司浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的38万吨/年聚醚装置中24万吨/年PPG生产线已产出合格产品。公司聚醚装置总产能居全国前五位，规模效益显著，该装置依托世界超大型炼化一体化项目，90%左右的原料(环氧丙烷、丙二醇、苯乙烯和丙烯腈等)均为公司自产，成本竞争优势明显，且物流成本低，销售渠道丰富。

海油工程：12月19日，海洋石油工程股份有限公司发布自愿披露关于海外项目的公告。公告宣称：海洋石油工程股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年6月收到卡塔尔国家能源公司关于ISND 5-2期油田开发项目确定公司中标的通知，并于近日与卡塔尔国家能源公司就该项目进行正式签约，该项目由公司承担设计、采购、施工，调试总承包工作，合同金额约为22.16亿卡塔尔里亚尔，折合人民币约44.37亿元人民币。

12月20日

广聚能源：12月20日，深圳市广聚能源股份有限公司关于参与设立产业基金暨对外投资的公告。公告中显示：为推动公司战略发展，深圳市广聚能源股份有限公司于近日与深圳市投控东海投资有限公司及深圳市深福保（集团）有限公司共同签署了《深圳市广聚福保先进产业创业投资合伙企业合伙协议》及《关于投控东海、广聚能源及深福保集团共同建立深圳市广聚福保先进产业创业投资合伙企业联合工作机制的备忘录》，公司拟作为有限合伙人，参与投资设立广聚福保产业基金，该基金目标总规模为人民币2亿元（基金规模最终以实际募集情况为准），公司拟以自有资金，按50.01%的认缴比例分期出资，总额人民币100.02百万元。

恒逸石化：12月20日，恒逸石化股份有限公司关于回购股份事项（第四期）前十名股东及前十名无限售条件股东持股信息的公告。公告中显示：恒逸石化股份有限公司于2023年12月15日召开的第十二届董事会第六次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案（第四期）的议案》。同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币5亿元，不超过人民币10亿元；回购价格为不超过人民币10.00元/股；回购期限为公司自董事会审议通过本回购方案之日起12个月内。

12月21日

渤海化学：12月21日，天津渤海化学股份有限公司发布关于发行股份购买资产并募集配套资金限售股上市流通的公告，公告显示：本次股票上市流通总数为3.15亿股，占总股本28.41%，上市流通日期为2023年12月27日。

润贝航科：12月21日，润贝航空科技股份有限公司发行关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告。公司宣称：公司在确保不影响募集资金投资项目建设进度的情况下，使用不超过人民币1.2亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月，公司承诺到期及时归还至募集资金专户，并且将随时根据募集资金投资项目的进展及需求情况及时将暂时用于补充流动资金的募集资金归还至募集资金专户。

宝莫股份：12月21日，宝莫股份发布了关于控股股东、实际控制人拟发生变更的进展公告。公司宣称：约定西藏泰颐丰将其持有的山东宝莫生物化工股份有限公司9669.8万股非限售流通股份（占公司股份总数的15.8%）以4.5亿元人民币价格转让给受让方兴天府宏凌。

12月22日

中国石化：12月22日，中国石油化工股份有限公司发布关于注销已回购股份暨股份变动的公告。公告宣称：公司将于2023年12月25日在中国证券登记

结算有限责任公司上海分公司注销本轮所回购的全部 A 股股份 1.43 亿股，并及时办理变更登记手续等相关事宜。截至本公告日，公司共回购 4.03 股 H 股，其中，0.33 股 H 股已于 2023 年 9 月 8 日注销，3.71 亿股 H 股已于 2023 年 12 月 22 日注销。注销后股份合计 1193.49 亿股。

荣盛石化：12 月 22 日，荣盛石化股份有限公司发布关于回购股份比例达到 5% 的进展公告。公告宣称：截至 2023 年 12 月 22 日，公司第一期、第二期及第三期股份回购通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 5.08 亿股，占公司总股本的 5.02%，最高成交价为 15.83 元/股，最低成交价为 9.94 元/股，成交总金额为 65.35 亿元。三期回购股份均符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

中国海油：12 月 22 日，中国海洋石油有限公司发布关于国有股份无偿划转的提示性公告。公告宣称：本次持股变动属于公司股东中石化资产向中石化国投在中国石化集团内部无偿划转其所持公司 1.85 亿股境内 A 股股份，本次划转股份均为无限售流通股，不涉及二级市场减持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

ST 海越：12 月 22 日，海越能源集团股份有限公司发布关于公司及子公司涉诉的公告。公告宣称：目前案件所处的诉讼阶段：诸暨市人民法院已受理，尚未审理。海越能源集团股份有限公司为被告 1；诸暨海越能源有限公司为被告 2；诸暨市越都石油有限公司为第三人。宁波保税区镇海炼化油站投资有限责任公司为原告。涉案金额为人民币 1.91 亿元。本次诉讼由于尚未开庭审理，后续判决结果尚存在不确定性，暂时无法预计其对公司本期利润或期后利润的影响。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

原油期货：据 Wind 数据，截至 2023 年 12 月 22 日，布伦特原油期货结算价为 79.07 美元/桶，较上周上涨 3.29%；WTI 期货结算价 73.56 美元/桶，较上周上涨 2.98%。

原油现货：截至 2023 年 12 月 22 日，布伦特原油现货价格 80.92 美元/桶，较上周上涨 4.68%；中国原油现货均价为 78.72 美元/桶，较上周上涨 3.16%。截至 2023 年 12 月 21 日，WTI 现货价格 73.59 美元/桶，较上周上涨 3.34%。

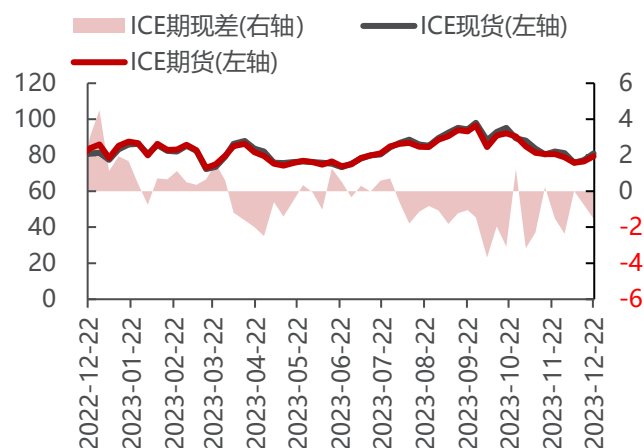
表1：原油期货现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	79.07	76.55	3.29%	80.58	-1.87%	83.92	-5.78%
WTI 期货结算价	美元/桶	73.56	71.43	2.98%	75.54	-2.62%	79.56	-7.54%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.92	77.30	4.68%	82.11	-1.45%	80.91	0.01%
WTI 现货价格	美元/桶	73.59	71.21	3.34%	76.80	-4.18%	79.57	-7.52%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.84	76.77	5.30%	83.78	-3.51%	80.58	0.32%
ESPO 现货价格	美元/桶	75.77	72.12	5.06%	77.88	-2.71%	67.93	11.54%
中国原油现货均价	美元/桶	78.72	76.31	3.16%	80.75	-2.51%	79.00	-0.35%

资料来源：wind，民生证券研究院

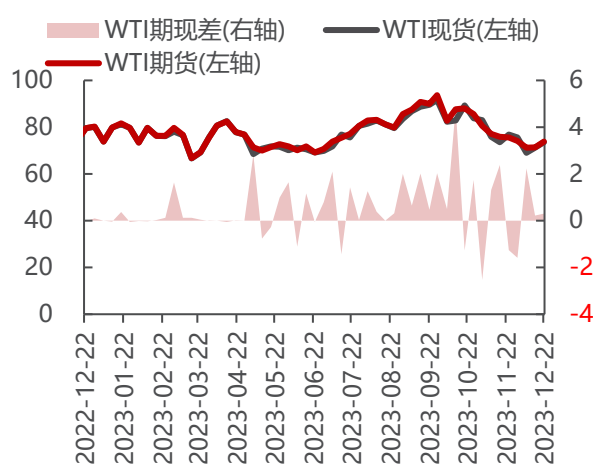
注：OPEC 原油和 WTI 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 21 日，其他价格截至时间为 2023 年 12 月 22 日

图5：布伦特原油期货价格较上周均上涨（美元/桶）



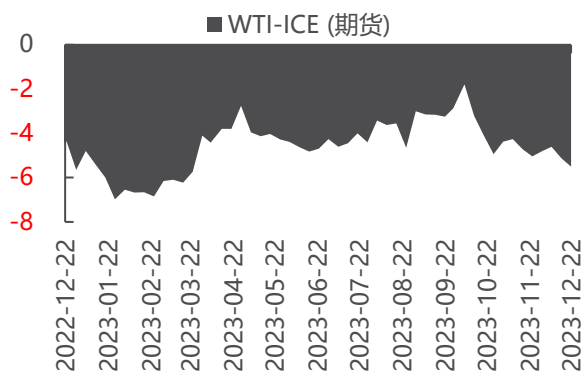
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 现货期货价格较上周均上涨（美元/桶）



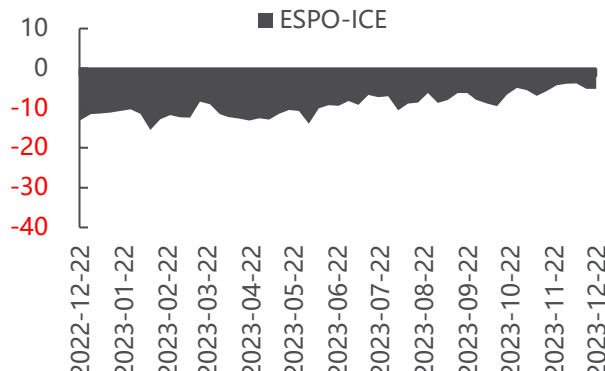
资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周微收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

据 Wind 数据,截至 2023 年 12 月 22 日,NYMEX 天然气期货收盘价为 2.61 美元/百万英热单位,较上周上涨 8.07%;亨利港天然气现货价格为 2.48 美元/百万英热单位,较上周下跌上涨 4.00%;中国 LNG 出厂价为 5986 元/吨,较上周上涨 4.85%。

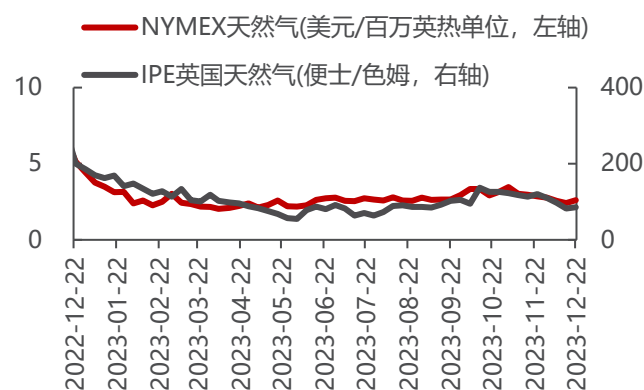
表2: 天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.61	2.42	8.07%	2.87	-8.90%	5.13	-49.07%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	85.32	82.55	3.36%	119.79	-28.78%	200.11	-57.36%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.48	2.38	4.00%	2.72	-8.84%	6.56	-62.24%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.31	1.78	29.49%	2.45	-5.73%	35.61	-93.53%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.02	2.04	-1.23%	2.36	-14.69%	4.62	-56.39%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.93	12.27	-2.77%	16.73	-28.73%	29.95	-60.17%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5986	5709	4.85%	5452	9.79%	7562	-20.84%
LNG 国内外价差	元/吨	1861	1466	26.93%	-352	628.27%	-2630	170.75%

资料来源: wind, 民生证券研究院

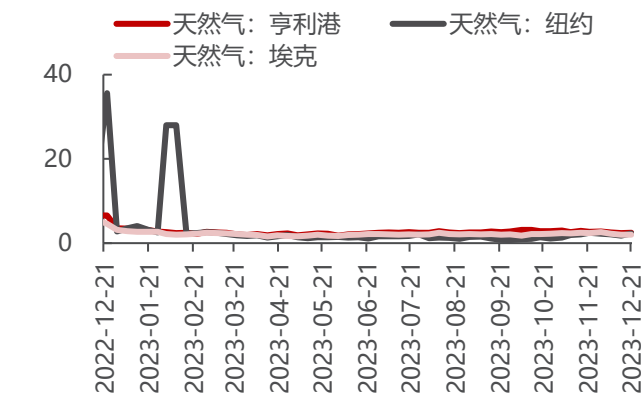
注: 期货价格截至时间为 2023 年 12 月 22 日, 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 21 日

图9: 美国天然气期现货价格均较上周上涨 (美元/百万英热单位)



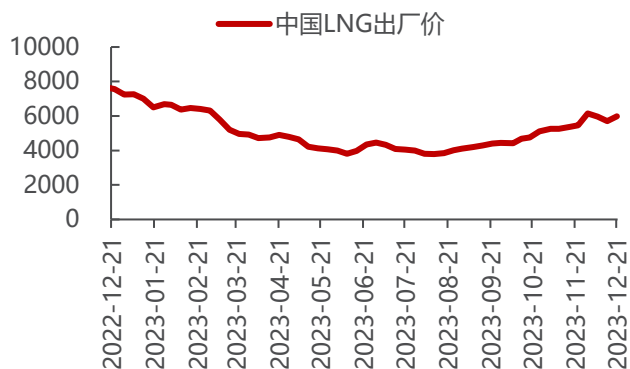
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



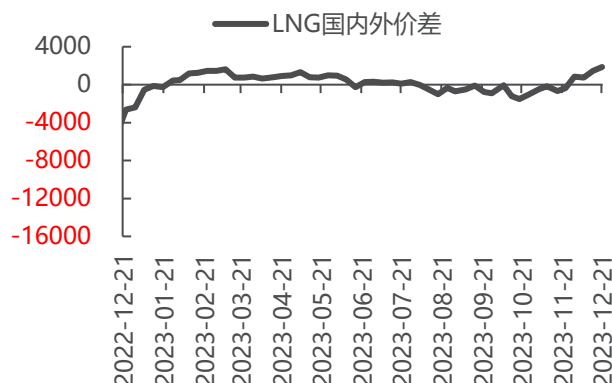
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外的价差扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

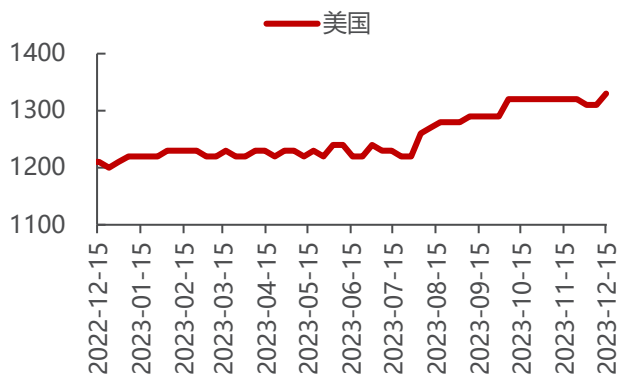
5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国日产量	万桶/日	1330	1310	20	1320	10	1210	120
美国原油钻机	部	498	501	-3	500	-2	622	-124

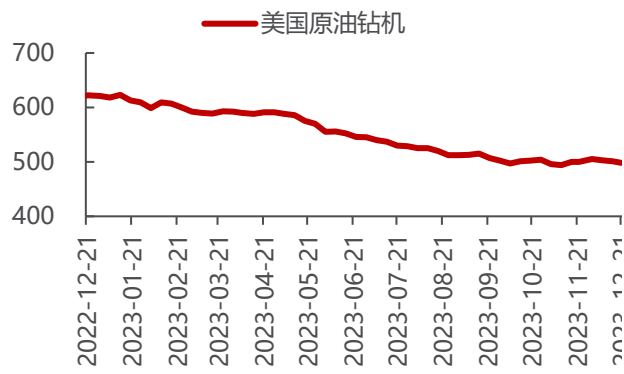
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 12 月 15 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 12 月 21 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 12 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

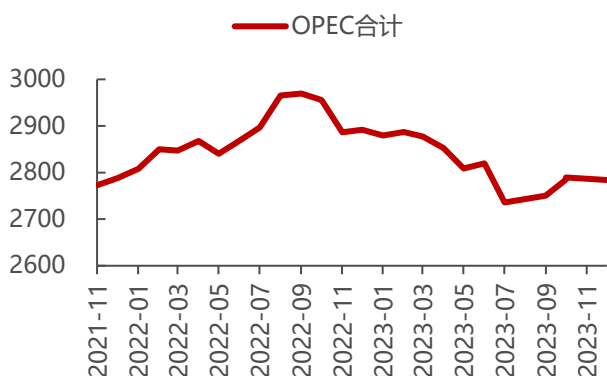
5.2.2 OPEC

表4: 11月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2023.11	2023.10	较今年 10 月	2022.11	较上年 11 月
OPEC 合计	万桶/日	2783.7	2789.5	-5.8	2886.1	-102.4
阿尔及利亚	万桶/日	96.2	96.5	-0.3	102.5	-6.3
安哥拉	万桶/日	113.0	116.8	-3.8	109.3	3.7
伊拉克	万桶/日	427.8	435.5	-7.7	446.1	-18.3
科威特	万桶/日	257.1	255.2	1.9	268.4	-11.3
尼日利亚	万桶/日	137.0	138.8	-1.8	117.5	19.5
沙特阿拉伯	万桶/日	899.8	898.7	1.1	1047.4	-147.6
阿联酋	万桶/日	290.9	291.8	-0.9	305.2	-14.3
加蓬	万桶/日	21.8	21.7	0.1	19.9	1.9
刚果(布)	万桶/日	25.8	25.7	0.1	26.1	-0.3
赤道几内亚	万桶/日	5.6	5.6	0.0	6.3	-0.7
伊朗	万桶/日	312.8	312.1	0.7	256.6	56.2
利比亚	万桶/日	117.8	115.7	2.1	114.2	3.6
委内瑞拉	万桶/日	78.0	75.7	2.3	66.6	11.4

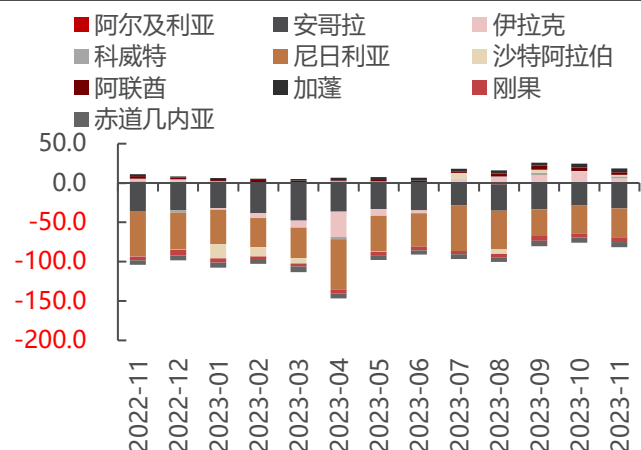
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 11 月原油产量月环比微降 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



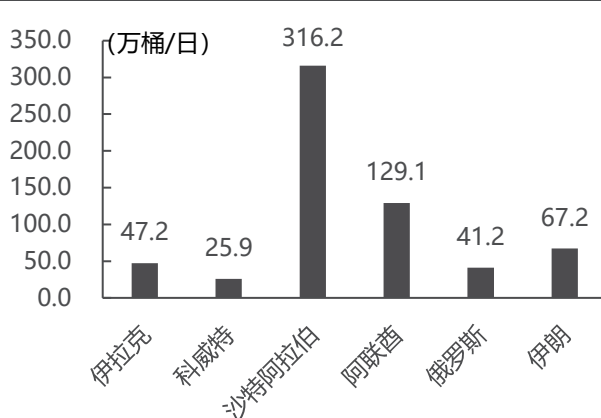
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 11 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 11 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

5.3 原油需求

5.3.1 炼油需求

表5：炼油需求

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1650	1610	40	1550	100	1598	52
炼厂开工率		92.4%	90.2%	2.2%	87.0%	5.4%	90.9%	1.5%
汽油产量	万桶/天	1004	954	50	937	67	955	49
航空煤油产量	万桶/天	183	181	2	170	13	166	16
馏分燃料油产量	万桶/天	487	499	-11	494	-7	510	-23
丙烷/丙烯产量	万桶/天	261	263	-2	260	1	263	-2
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		64.3%	63.9%	0.4%	63.9%	0.4%	65.3%	-1.0%

资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院

注：美国数据截至时间为2023年12月15日；中国数据截至时间为2023年12月20日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



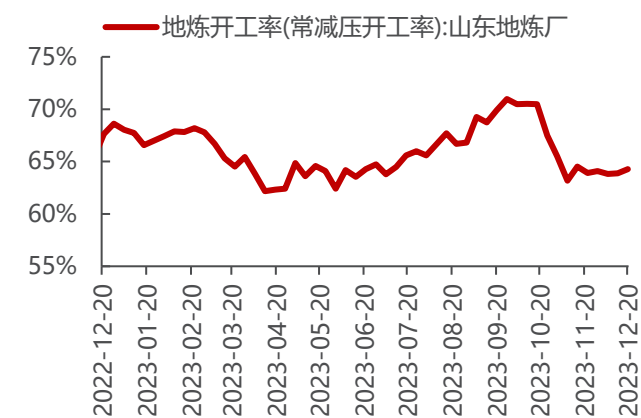
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



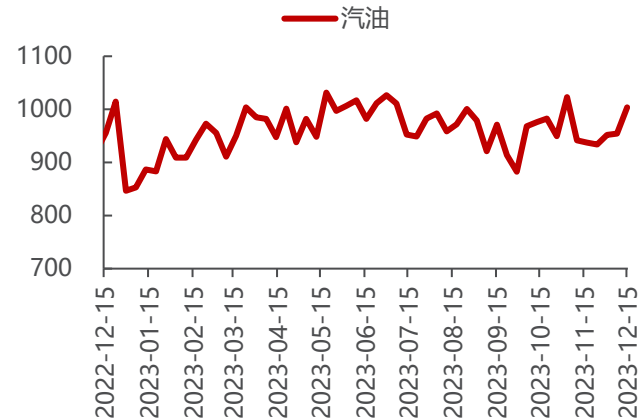
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比上升



资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



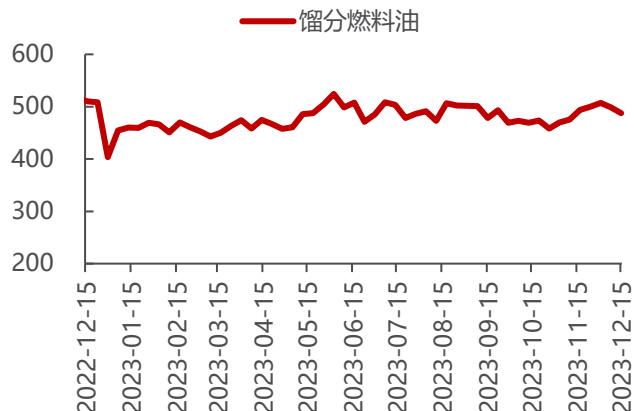
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比微升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2079	2108	-29	2004	74	2092	-14
汽油消费量	万桶/天	875	886	-11	848	27	871	4
航空煤油消费量	万桶/天	137	187	-51	151	-15	171	-35
馏分燃料油消费量	万桶/天	382	377	5	411	-29	402	-19
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	123	120	3	98	25	173	-50

资料来源: wind, 民生证券研究院

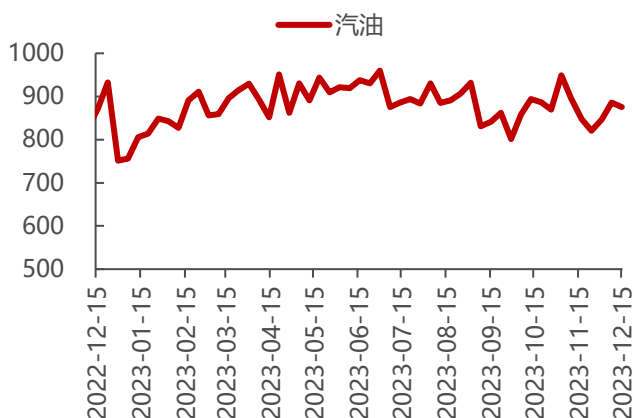
注: 截至时间为 2023 年 12 月 15 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)

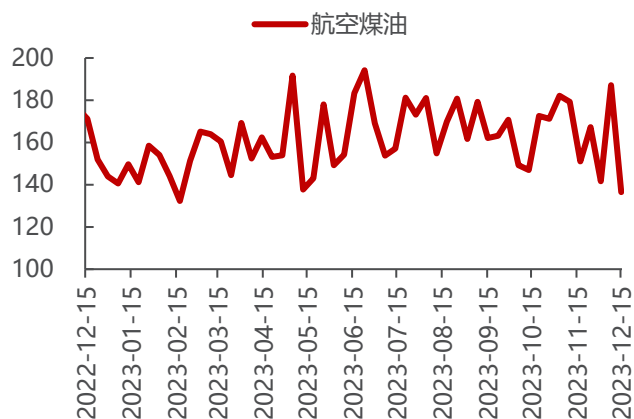


资料来源: EIA, 民生证券研究院

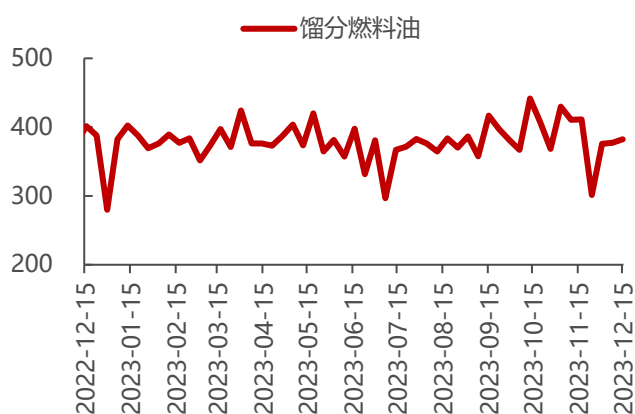
图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

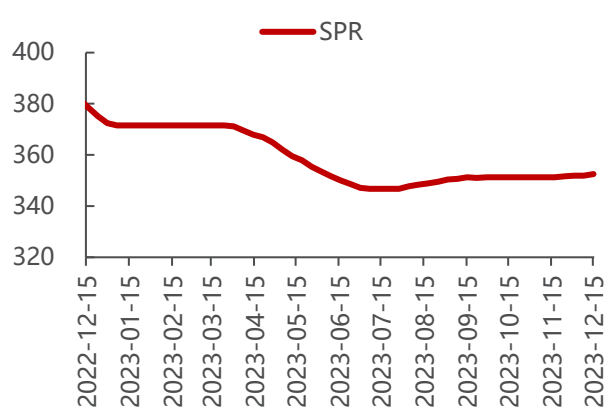
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	79622	79268	354	79933	-311	79686	-64
商业原油库存	万桶	44368	44077	291	44805	-437	41823	2545
SPR	万桶	35254	35191	63	35127	127	37862	-2608
石油产品合计	万桶	81834	81854	-20	82008	-174	80138	1696
车用汽油	万桶	22672	22401	271	21642	1030	22611	61
燃料乙醇	万桶	2291	2210	81	2165	125	2407	-116
航空煤油	万桶	3927	3685	243	3725	202	3650	277
馏分燃料油	万桶	11502	11354	149	10556	946	11993	-491
丙烷和丙烯	万桶	9373	9593	-220	9927	-554	8742	632

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 12 月 15 日

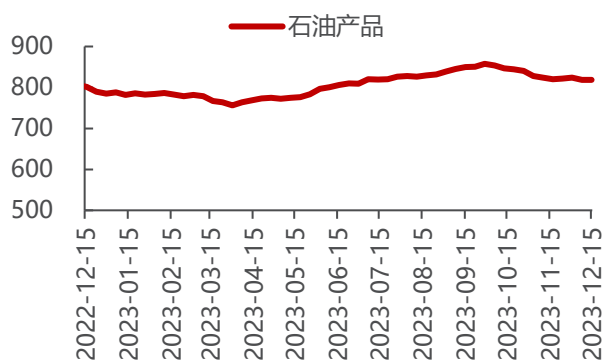
图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)


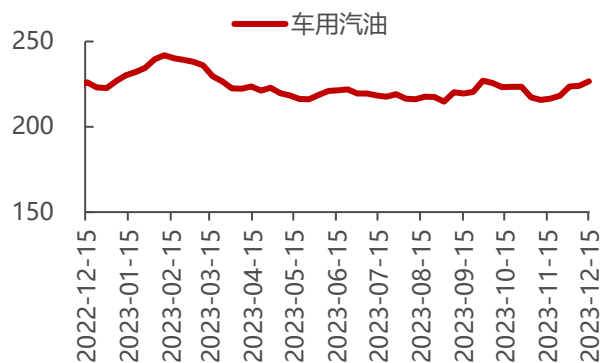
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



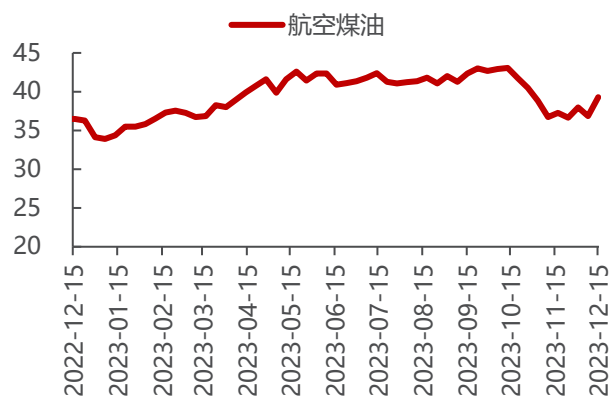
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

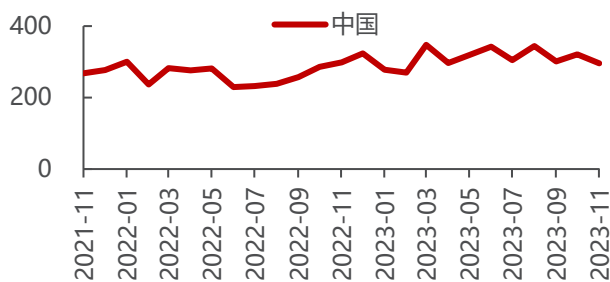


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 12 月 22 日的统计数据, 2023 年 11 月, 中国海运进口原油 2.96 亿桶, 同比下降 0.8%, 环比下降 8.0%; 印度海运进口原油 1.34 亿桶, 同比上升 5.7%, 环比上升 2.1%; 韩国海运进口原油 0.83 亿桶, 同比下降 8.9%, 环比下降 9.3%; 美国海运进口原油 0.90 亿桶, 同比上升 6.2%, 环比上升 16.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)

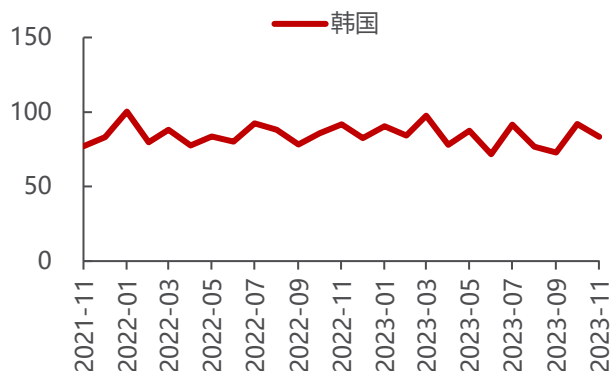


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

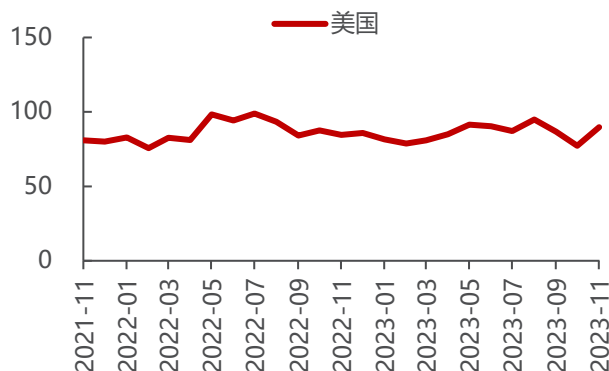
图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

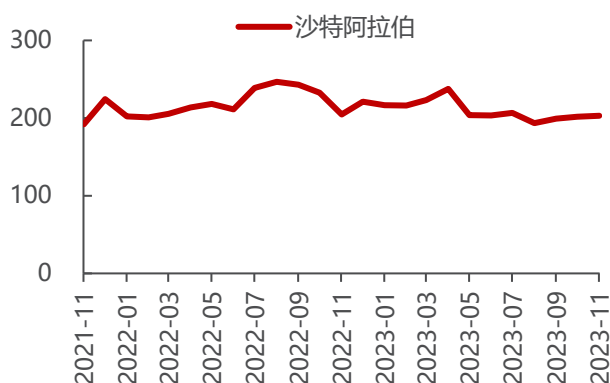
图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

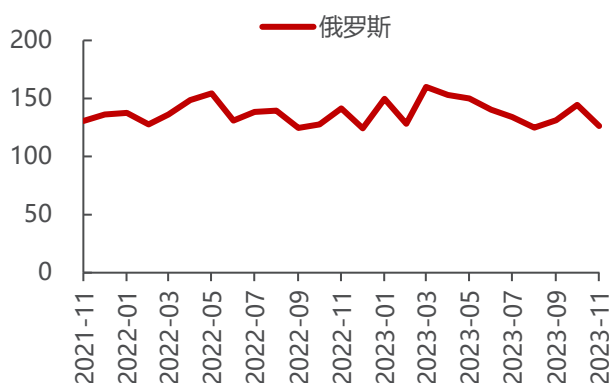
图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

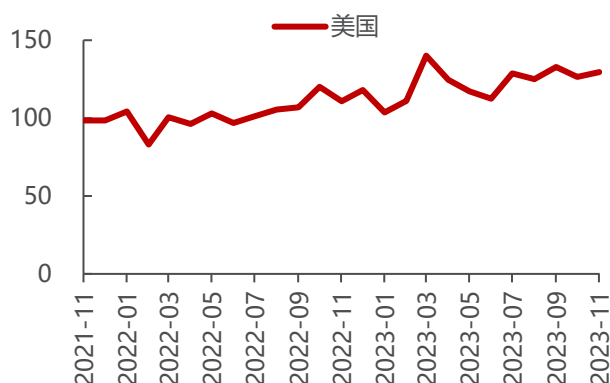
据 Bloomberg 12 月 22 日的统计数据, 2023 年 11 月, 沙特海运出口原油 2.03 亿桶, 同比下降 0.7%, 环比上升 0.8%; 俄罗斯海运出口原油 1.26 亿桶, 同比下降 10.8%, 环比下降 12.6%; 美国海运出口原油 1.30 亿桶, 同比上升 17.0%, 环比上升 2.4%; 伊拉克海运出口原油 1.15 亿桶, 同比上升 3.5%, 环比上升 2.4%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)


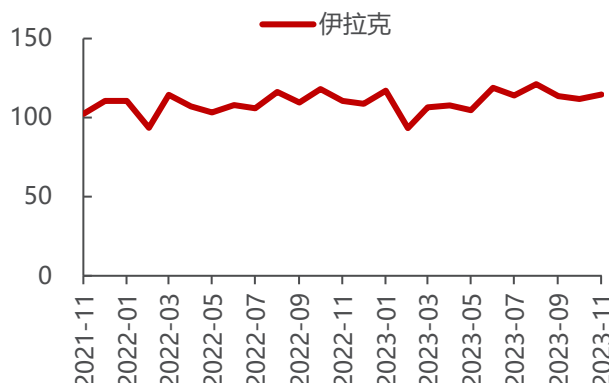
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

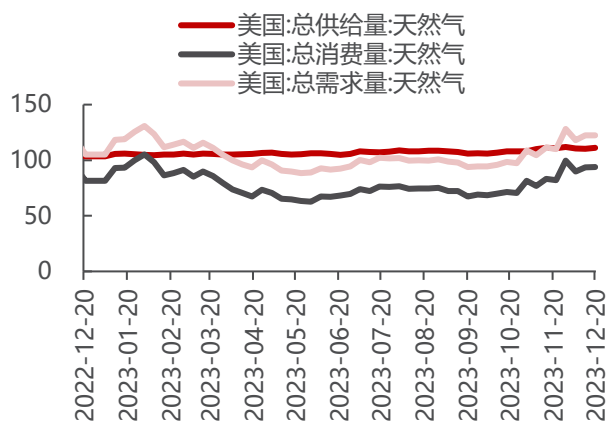
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	111.1	110.4	0.63%	110.8	0.27%	105.6	5.21%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	93.9	93.7	0.21%	82.2	14.23%	93.2	0.75%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	122.5	122.5	0.00%	110.1	11.26%	118.2	3.64%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	3577.0	3664.0	-2.37%	3826.0	-6.51%	3325.0	7.58%
欧洲								
欧盟储气率		87.41%	89.37%	-1.96%	98.69%	-11.28%	83.05%	4.36%
德国储气率		90.30%	91.14%	-0.84%	100.07%	-9.77%	87.26%	3.04%
法国储气率		84.85%	88.31%	-3.46%	99.56%	-14.71%	83.35%	1.50%

资料来源：wind，民生证券研究院

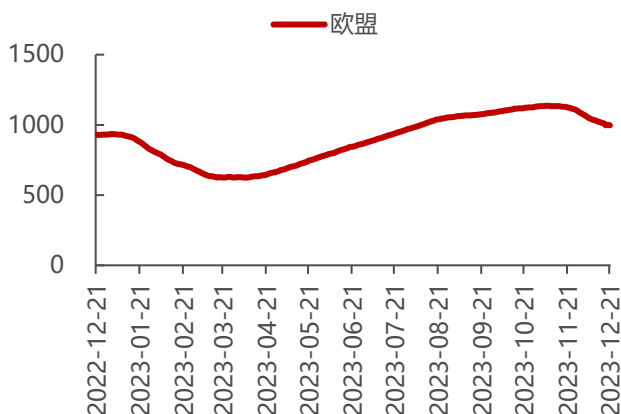
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年12月15日外，其他截至时间为2023年12月20日；欧洲数据截至时间为2023年12月21日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



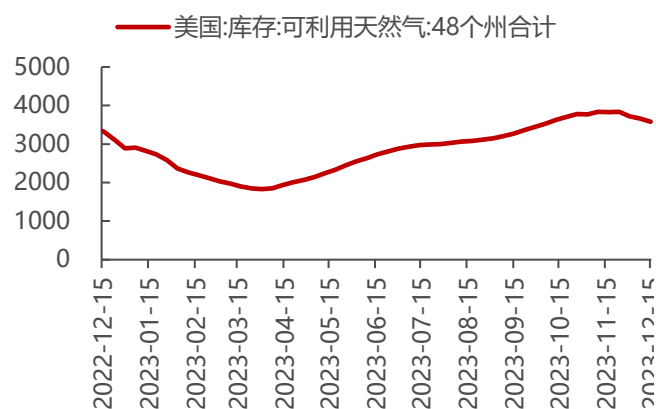
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



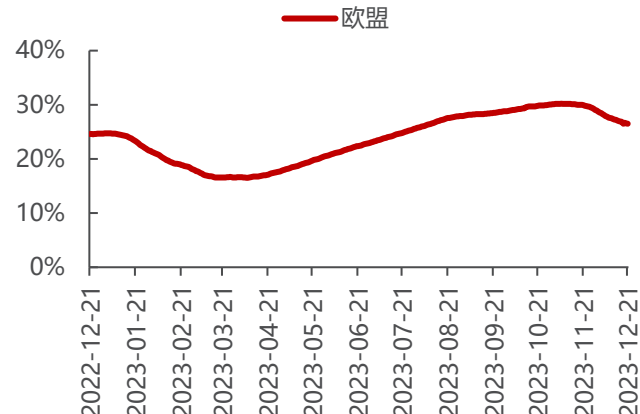
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比下降（十亿立方英尺）



资料来源：wind，民生证券研究院

图47：欧盟储气量/消费量较上周下降



资料来源：GIE，民生证券研究院

5.7 炼化产品价格和价差表现

5.7.1 成品油

据 Wind 数据，截至 2023 年 12 月 17 日，国内汽柴油现货价格为 8493、7606 元/吨，周环比变化-0.27%、-0.55%；和布伦特原油现货价差为 85.92、68.87 美元/桶，周环比变化-0.57%、-1.43%。

表9：国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.14	2.15	-0.28%	2.14	0.23%	2.39	-10.45%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.64	2.62	0.57%	2.76	-4.58%	3.21	-18.01%
汽油：美国	美元/加仑	3.18	3.26	-2.55%	3.41	-6.97%	3.23	-1.79%
柴油：美国	美元/加仑	3.89	3.99	-2.33%	4.21	-7.48%	4.60	-15.27%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.45	2.32	5.64%	2.70	-8.98%	2.80	-12.46%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.56	2.52	1.63%	2.85	-9.91%	2.89	-11.38%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	92.77	87.25	6.33%	94.42	-1.75%	93.22	-0.48%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	107.01	101.40	5.53%	114.01	-6.14%	123.01	-13.01%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	119.61	113.60	5.29%	123.87	-3.44%	134.43	-11.02%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	92.21	89.63	2.88%	97.48	-5.41%	91.39	0.90%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	99.44	95.68	3.93%	102.51	-2.99%	107.46	-7.46%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	103.18	100.35	2.82%	106.25	-2.89%	108.58	-4.97%
92#汽油：中国	元/吨	8493	8516	-0.27%	8436	0.67%	7901	7.50%
0#柴油：中国	元/吨	7606	7647	-0.55%	7664	-0.77%	7746	-1.81%

资料来源：wind，民生证券研究院

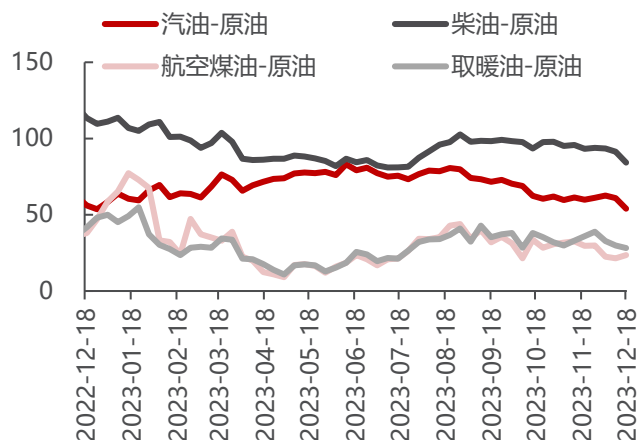
注：1) 期货报价截至时间为 12 月 22 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 12 月 18 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 21 日；国内报价截至时间为 12 月 17 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

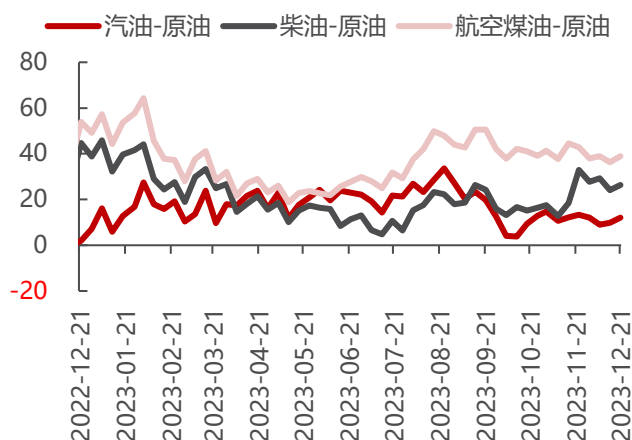
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	16.38	18.77	-12.71%	14.20	15.40%	20.88	-21.55%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	37.14	38.64	-3.88%	40.48	-8.23%	55.46	-33.03%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	53.97	60.82	-11.26%	59.78	-9.71%	56.11	-3.81%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	84.13	91.39	-7.95%	93.17	-9.70%	113.31	-25.76%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	23.61	21.46	9.98%	29.58	-20.20%	37.96	-37.82%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	28.23	29.86	-5.48%	35.88	-21.33%	41.74	-32.38%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	12.12	9.90	22.42%	13.37	-9.35%	16.09	-24.67%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	26.36	24.05	9.60%	32.96	-20.02%	45.88	-42.55%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	38.96	36.25	7.47%	42.82	-9.02%	57.30	-32.00%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	11.56	12.28	-5.86%	16.43	-29.64%	14.26	-18.93%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.79	18.33	2.51%	21.46	-12.44%	30.33	-38.05%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	22.53	23.00	-2.04%	25.20	-10.60%	31.45	-28.36%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	85.92	86.42	-0.57%	78.45	9.52%	73.65	16.67%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	68.87	69.87	-1.43%	63.92	7.74%	70.62	-2.47%

资料来源：wind，民生证券研究院

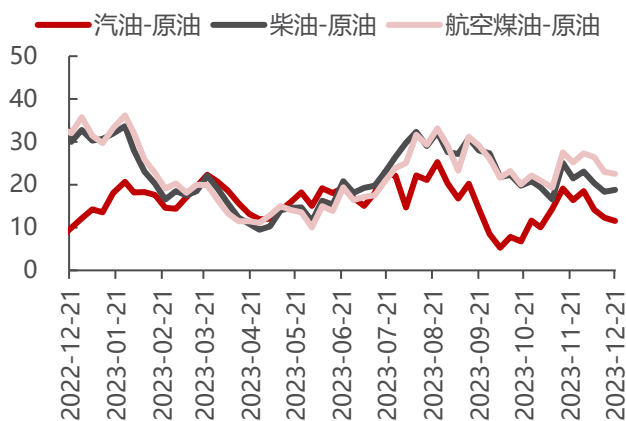
注：1) 期货报价截至时间为 12 月 22 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 12 月 18 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 21 日；国内报价截至时间为 12 月 17 日。

图48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


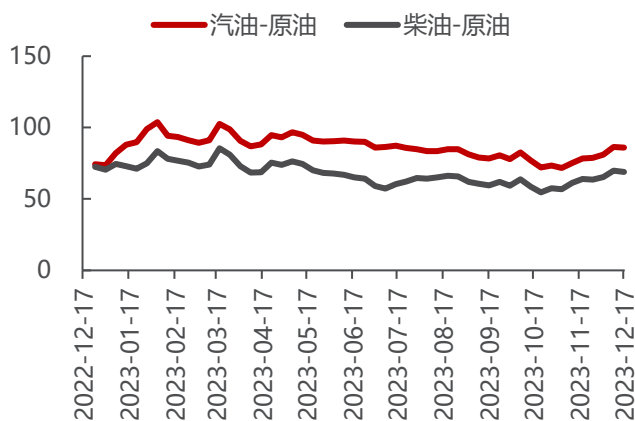
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡成品油和原油现货价差分化 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

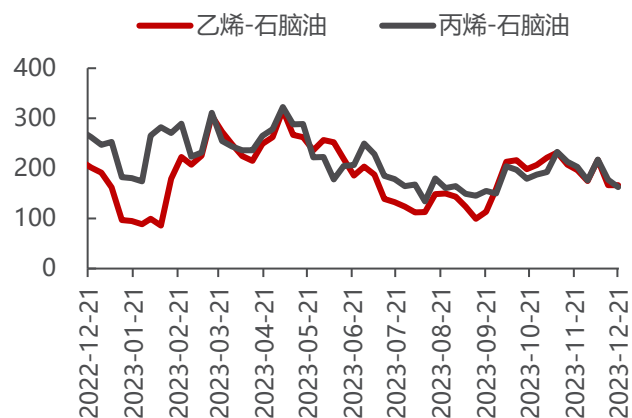
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

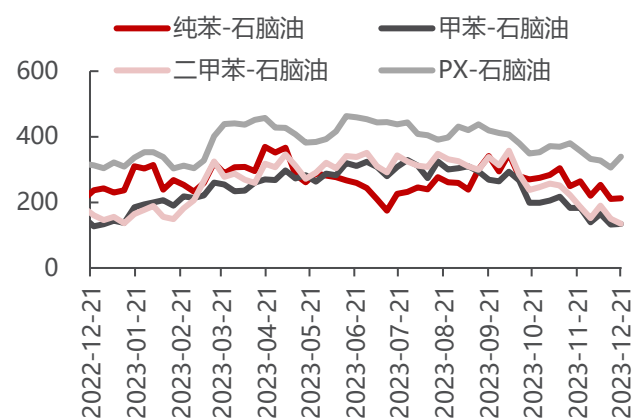
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	679	664	2.26%	653	3.87%	639	6.26%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	845	830	1.81%	850	-0.59%	840	0.60%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	841	841	0.00%	856	-1.75%	901	-6.66%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	891	874	1.93%	918	-2.94%	875	1.79%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	813	796	2.14%	837	-2.87%	766	6.14%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	814	814	0.00%	840	-3.10%	800	1.75%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1018	970	4.95%	1010	0.79%	951	7.05%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	167	167	0.00%	197	-15.37%	202	-17.37%
丙烯-石脑油	美元/吨	163	178	-8.45%	203	-19.85%	263	-38.10%
纯苯-石脑油	美元/吨	212	210	0.87%	264	-19.76%	237	-10.29%
甲苯-石脑油	美元/吨	134	132	1.52%	183	-26.88%	127	5.51%
二甲苯-石脑油	美元/吨	135	150	-10.00%	186	-27.52%	161	-16.15%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	340	307	10.77%	357	-4.84%	313	8.64%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 12 月 21 日)

图52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差较上周分化 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

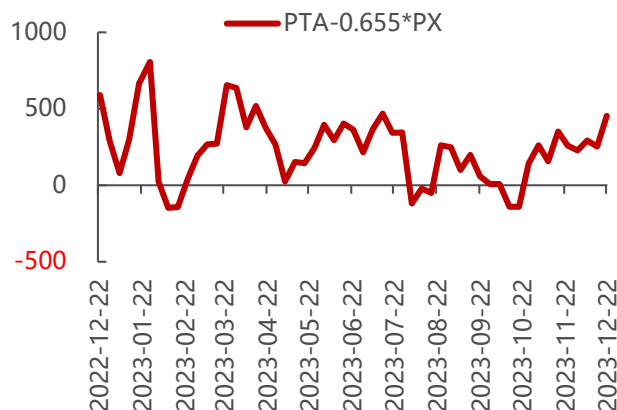
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	679	664	2.26%	653	3.87%	639	6.26%
PX	元/吨	8300	8300	0.00%	8450	-1.78%	7450	11.41%
PTA	元/吨	5890	5690	3.51%	5795	1.64%	5470	7.68%
乙烯	美元/吨	845	830	1.81%	850	-0.59%	840	0.60%
MEG	元/吨	4395	4120	6.67%	4045	8.65%	3900	12.69%
FDY	元/吨	8100	7975	1.57%	8100	0.00%	7850	3.18%
POY	元/吨	7475	7325	2.05%	7450	0.34%	7125	4.91%
DTY	元/吨	8800	8700	1.15%	8800	0.00%	8400	4.76%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3456	3590	-3.73%	3777	-8.51%	2989	15.63%
PTA-0.655*PX	元/吨	454	254	78.90%	260	74.26%	590	-23.17%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	775	585	32.58%	397	95.30%	379	104.83%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1540	1681	-8.36%	1741	-11.53%	1820	-15.36%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	915	1031	-11.20%	1091	-16.10%	1095	-16.40%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2240	2406	-6.88%	2441	-8.22%	2370	-5.46%

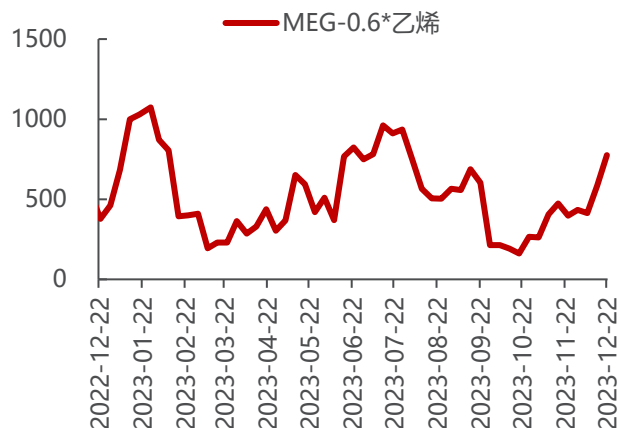
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 12 月 22 日)

图54: PX和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

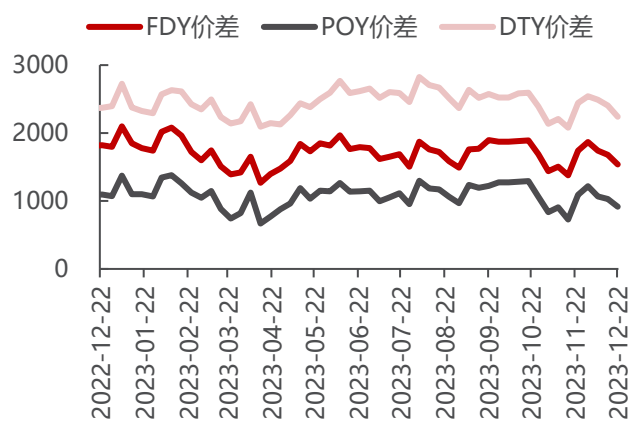

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差与上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7600	7600	0.00%	7700	-1.30%	8100	-6.17%
环氧丙烷	元/吨	9320	9230	0.98%	9330	-0.11%	9000	3.56%
丙烯腈	元/吨	10050	10050	0.00%	10350	-2.90%	9550	5.24%
丙烯酸	元/吨	6000	6000	0.00%	6100	-1.64%	6700	-10.45%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	700	650	7.69%	650	7.69%	700	0.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3938	3809	3.39%	3831	2.79%	3228	22.00%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2460	2405	2.29%	2595	-5.20%	1410	74.47%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	618	579	6.74%	601	2.83%	928	-33.41%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 12 月 22 日

图58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 地缘政治风险。地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

3) 全球需求不及预期的风险。油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若宏观经济不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周道森股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周大庆华科跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周均上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 现货期货价格较上周均上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周微收窄 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期现货价格均较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 10: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外的价差扩大 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 12 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 11 月原油产量月环比微降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 11 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 11 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比微升 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 45: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	21
图 46: 欧盟储气率较上周下降	21
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	21
图 48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差分化 (美元/桶)	23
图 51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周分化 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差与上周扩大 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 美国原油供给	14
表 4: 11 月 OPEC 原油产量月环比下降	15
表 5: 炼油需求	16
表 6: 美国石油产品消费量	17
表 7: 美国原油和石油产品库存	18
表 8: 天然气供需和库存	21
表 9: 国内外成品油期现货价格	22
表 10: 国内外期现货炼油价差	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差	25

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026