

红海局势缓和，静待年后供应兑现

2023年12月31日

➤ **红海局势扰动下，油价大幅波动，OPEC+即将迎来减产兑现关键期。**前半周由于红海局势紧张，全球航运巨头地中海航运公司的一艘集装箱船在穿越红海时遭到袭击，从而引发市场对红海危机升级的担忧，然而，随着后半周航运公司陆续宣布复航，红海局势带来的担忧情绪降温，油价回吐地缘冲突溢价。后续油价走势依然要重点关注供需基本面的变化，OPEC+将迎来一季度的减产兑现期，建议关注1月OPEC+的产量情况。此外，美国SPR的补充在持续进行，在确定了1月和2月将分别交付300万桶石油用于回填战略储备后，本周二美国再次声明，将以均价77.31美元/桶的价格从太阳石油公司、菲利普斯66、麦格理集团分别购买120、90、90万桶石油，将于2024年3月交付，截至12月22日，美国SPR为353.33百万桶，回补2024年1-3月将交付的900万桶石油后，相比俄乌冲突之前（2022年1月末为588.91百万桶）的储备依然差了234.68万桶的水平。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至12月29日，美元指数收于101.38，周环比下降0.33个百分点。**1) 原油：**截至12月29日，布伦特原油期货结算价为77.04美元/桶，周环比下跌2.57%。**2) 天然气：**截至12月28日，东北亚LNG到岸价格为11.69美元/百万英热，周环比下跌1.95%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至12月22日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**截至12月22日，美国炼油厂日加工量为1656万桶/日，周环比上升6万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为1003/178/512万桶/日，周环比分别变化-1/-5/+24万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。****1) 原油：**截至12月22日，美国战略原油储备为35333万桶，周环比上升79万桶；商业原油库存为43657万桶，周环比下降711万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为22605/3769/11577万桶，周环比-67/-158/+74万桶。**3) 天然气：**截至12月28日，欧盟储气率为86.73%，较上周下降0.68个百分点。

➤ **汽油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。****1) 炼油：**截至12月25日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差为55.08、83.47、24.21美元/桶，较上周分别变化+2.05%、-0.78%、+2.54%。**2) 化工：**截至12月28日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差为157/153/130美元/吨，较上周变化-5.86%/-6.00%/-2.80%；截至12月29日，FDY/POY/DTY的价差分别为1636/1011/2311元/吨，较上周分别变化+6.19%/+10.42%/+3.14%。

➤ **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。

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	7.06	0.82	0.97	0.99	9	7	7	推荐
600938	中国海油	20.97	2.98	2.76	2.86	7	8	7	推荐
600028	中国石化	5.58	0.55	0.61	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	30.57	2.18	2.20	3.43	14	14	9	推荐
000968	蓝焰控股	7.11	0.58	0.62	0.75	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	27.93	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29日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@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

- 石化周报：关注地缘政治发酵程度和产油国减产力度-2023/12/23
- 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

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	13
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	17
5.4 原油库存	19
5.5 原油进出口	20
5.6 天然气供需情况	22
5.7 炼化产品价格和价差表现	23
6 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	30

1 本周观点

红海局势扰动下，油价大幅波动，OPEC+即将迎来减产兑现关键期。前半周由于红海局势紧张，全球航运巨头地中海航运公司的一艘集装箱船在穿越红海时遭到袭击，从而引发市场对红海危机升级的担忧，然而，随着后半周航运公司陆续宣布复航，红海局势带来的担忧情绪降温，油价回吐地缘冲突溢价。后续油价走势依然要重点关注供需基本面的变化，OPEC+将迎来一季度的减产兑现期，建议关注1月OPEC+的产量情况。此外，美国SPR的补充在持续进行，在确定了1月和2月将分别交付300万桶石油用于回填战略储备后，本周二美国再次声明，将以均价77.31美元/桶的价格从太阳石油公司、菲利普斯66、麦格理集团分别购买120、90、90万桶石油，将于2024年3月交付，截至12月22日，美国SPR为353.33百万桶，回补2024年1-3月将交付的900万桶石油后，相比俄乌冲突之前（2022年1月末为588.91百万桶）的储备依然差了234.68百万桶的水平。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至12月29日，美元指数收于101.38，周环比下降0.33个百分点。1) 原油方面，截至12月29日，布伦特原油期货结算价为77.04美元/桶，周环比下跌2.57%；WTI期货结算价为71.65美元/桶，周环比下跌2.60%。2) 天然气方面，截至12月29日，NYMEX天然气期货收盘价为2.50美元/百万英热单位，周环比下跌4.33%；截至12月28日，东北亚LNG到岸价格为11.69美元/百万英热，周环比下跌1.95%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至12月22日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至12月22日，美国炼油厂日加工量为1656万桶/日，周环比上升6万桶/日；汽油产量为1003万桶/日，周环比下降1万桶/日；航空煤油产量为178万桶/日，周环比下降5万桶/日；馏分燃料油产量为512万桶/日，周环比上升24万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至12月22日，美国战略原油储备为35333万桶，周环比上升79万桶；商业原油库存为43657万桶，周环比下降711万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22605万桶，周环比下降67万桶；航空煤油库存为3769万桶，周环比下降158万桶；馏分燃料油库存为11577万桶，周环比上升74万桶。

欧盟储气率下降。截至12月28日，欧盟储气率为86.73%，较上周下降0.68个百分点。

汽油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至12月25日，美国汽柴煤油的现货价格为3.24、3.91、2.50美元/加仑，较上周分别变化+1.95%、+0.51%、+2.04%，和布伦特原油现货价差为55.08、83.47、24.21美元/桶，较上周分别变化+2.05%、-0.78%、+2.54%。2) 化工板块，截至12月28日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为157/153/130美元/吨，较上周分别变化-5.86%/-6.00%/-2.80%；截至12月29日，FDY/POY/DTY的价差分别为1636/1011/2311元/吨，较上周分别变化+6.19%/+10.42%/+3.14%。

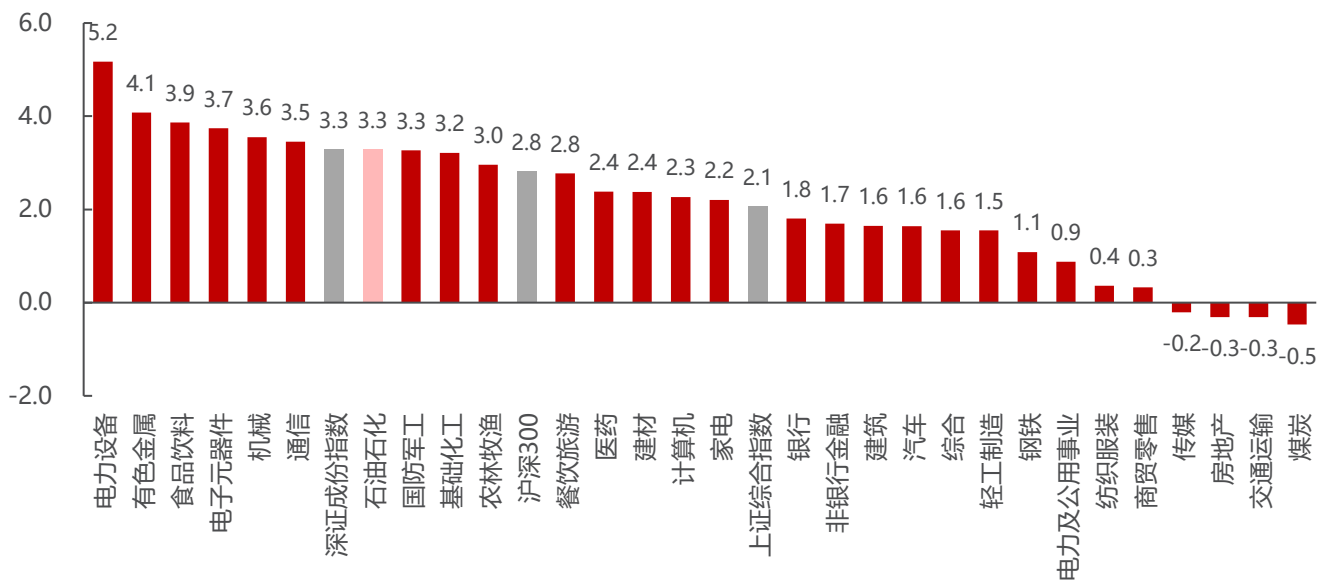
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至12月29日，本周中信石油石化板块涨幅为3.3%，同期沪深300涨幅为2.8%，上证综指涨幅为2.1%，深证成指涨幅为3.3%。

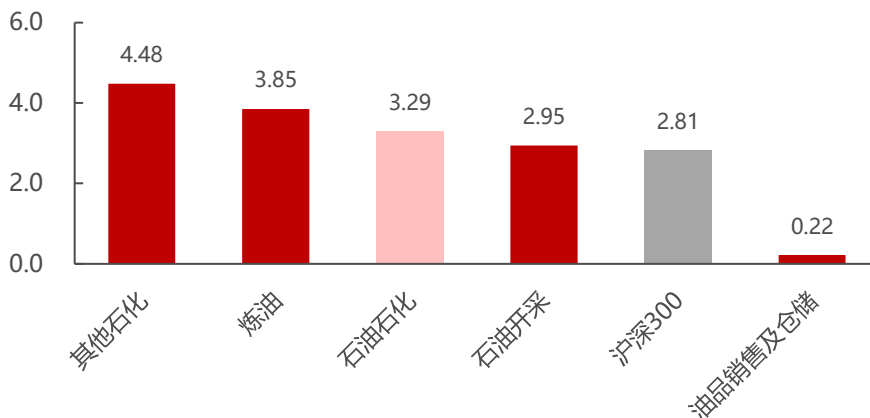
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 29 日，本周沪深 300 涨幅为 2.81%，中信石油石化板块周涨幅为 3.29%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为 4.48%；油品销售及仓储子板块周涨幅最小，为 0.22%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



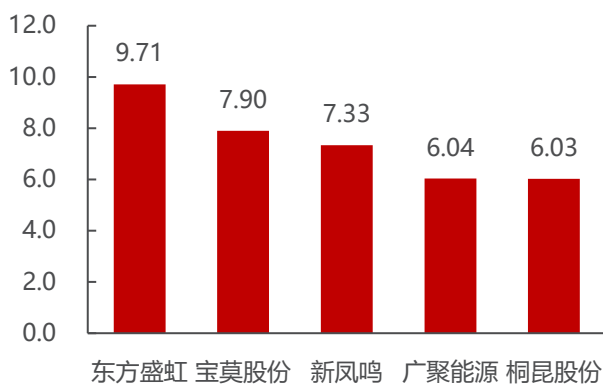
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周东方盛虹涨幅最大。截至 12 月 29 日,石油石化行业中,公司周涨跌幅前 5 位分别为:东方盛虹上涨 9.71%,宝莫股份上涨 7.90%,新凤鸣上涨 7.33%,广聚能源上涨 6.04%,桐昆股份上涨 6.03%。

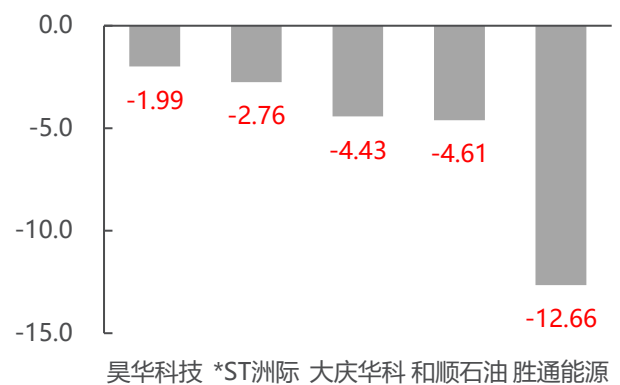
本周胜通能源跌幅最大。截至 12 月 29 日,石油石化行业中,公司周涨跌幅后 5 位分别为:胜通能源下跌 12.66%,和顺石油下跌 4.61%,大庆华科下跌 4.43%,*ST 洲际下跌 2.76%,昊华科技下跌 1.99%。

图3: 本周东方盛虹涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 本周胜通能源跌幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

3 本周行业动态

12月25日

12月25日，金十数据报道，据塔斯社报道，伊朗与莫斯科领导的欧亚经济联盟签署自由贸易协定。

12月25日，金十数据报道，挪威国家石油公司将其在阿塞拜疆的权益出售给阿塞拜疆国家石油公司。

12月25日，金十数据报道，俄央行行长：如果油价上涨至每桶88至90美元，俄罗斯央行将开始购买外国货币。

12月26日

12月26日，国际石油网报道，据路透社近日报道，在许多欧洲国家停止从俄罗斯进口大部分石油和天然气后，土耳其成为西半球最大的俄罗斯能源进口国。今年11月，主要出口到欧洲等地的俄罗斯乌拉尔原油出口量跃升至每天40万桶的历史最高水平，占上个月俄罗斯海运石油出口总量的14%左右，预计这一数字在未来几个月还将进一步提升。

12月26日，金十数据报道，俄罗斯《生意人报》报道，俄罗斯矿业巨头诺里尔斯克镍业公司和跨国能源企业卢克石油公司正在建立一个大型石油和天然气项目。报道援引知情人士的话报道称，该项目的资源基础约为3000亿立方米天然气和7000万吨石油。该报补充说，该项目已经包括西伯利亚地区克拉斯诺亚尔斯克（Krasnoyarsk）和亚马洛-涅涅茨（Yamalo-Nenets）的五个地点。

12月26日，金十数据报道，俄罗斯政府12月25日发布声明称，俄罗斯副总理诺瓦克和蒙古能源部长乔伊吉勒苏伦举行工作会议。双方讨论了年底前和2024年第一季度向蒙古不间断供应石油产品的可能性，以及就向蒙古供应和运输石油产品领域缔结政府间协议的可能性。

12月26日，金十数据报道，据英国金融时报：巴西环境部长席尔瓦称，该国必须考虑限制石油生产和勘探。这表明她反对政府自己的计划，即到2029年将该国变成最大的原油生产国之一。

12月27日

12月27日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，今年将向欧洲出口俄罗斯石油和石油产品不超过4%至5%的份额，此前的比例为40%至45%。印度在俄罗斯能源出口中的份额已上升至40%。

12月27日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部表示，由于新罗西斯克的风

暴，Tengizchevron 公司将石油日产量减少了 6000 吨。

12 月 27 日，金十数据报道，美国能源部在一份声明中称，将从太阳石油公司、菲利普斯 66 和麦格理集团三家石油公司以 2.315 亿美元采购约 300 万桶美国石油用于回填战略石油储备。这批石油将于 2024 年 3 月 1-31 日交付。

12 月 27 日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，2023 年俄罗斯通过北极航道输送石油 150 万吨。

12 月 28 日

12 月 28 日，金十数据报道，据期货日报，昨夜，丹麦航运巨头马士基宣布，它计划在未来几周内安排数十艘集装箱船通过苏伊士运河和红海。法国航运公司达飞集团也表示，将增加通过苏伊士运河的船舶数量。消息传出后，昨夜国际油价盘中跳水，WTI 原油期货短线跌幅扩大至 1.36%，布伦特原油期货跌 1.18%。

12 月 28 日，金十数据报道，截至 12 月 24 日当周，俄罗斯石油产品出口环比下降，其中柴油、石脑油和燃料油出货量大幅下滑。预计明年俄罗斯的石油产量将保持稳定甚至有所增长，因为莫斯科已基本克服了西方的制裁。调查显示，俄罗斯明年的石油产量可能在 5.15 亿吨至 5.3-5.38 亿吨之间，而出口量将基本保持不变，为 2.5 亿吨。

12 月 28 日，金十数据报道，新加坡企业发展局 (ESG)：截至 12 月 27 日当周，新加坡燃油库存增加 54.2 万桶，至 2109.4 万桶的两周高点。

12 月 28 日，国际石油网报道，截至 12 月 25 日，中国石油华北油田油、气、新能源等年综合能源当量突破 700 万吨，这是在去年跨越 600 万吨台阶后，年综合能源当量连续第二年换字头，展现了华北油田在担当能源保供“顶梁柱”中的积极作为。

12 月 28 日，国际石油网报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，2023 年沿北方海路的石油运输量达到 150 万吨，运输量将继续增长。俄罗斯正在实施“北方海路开发”联邦项目，该项目规定建设基础设施，以促进货运量在 2024 年增加到 8000 万吨，2030 年前增加到 1.1 亿吨，并分别将海港总吞吐量增加到 1.1 亿吨和 1.15 亿吨。根据此前批准的北方海路发展规划，2035 年前，该航线的年货运量应达到 2.2 亿吨。

12 月 29 日

12 月 29 日，国际石油网报道，国际能源署 (IEA) 近期表示，四季度全球石油需求增长疲软，2024 年将继续放缓，预计增幅将是 2023 年的一半，至 110 万桶/日。2023 年四季度的需求增长被下调了 40 万桶/日，其中欧洲占了一半以上

的降幅。

12月29日，金十数据报道，美国库欣原油库存增加，部分抵消了全国库存下降的影响。EIA数据显示，上周美国原油库存减少了710万桶，为8月份以来最大单周降幅。但库欣原油库存攀升，达到8月份以来的最高水平。

12月29日，国际石油网报道，美国能源信息署（EIA）近期在其月度钻井生产率报告中表示，美国主要页岩油产区的石油产量将在2024年1月下降。预计2024年1月美国石油日产量将从今年12月的969.3万桶降至969.2万桶。

12月29日，国际石油网报道，截至12月28日当日，中国石油大庆油田今年已生产原油3004.1万吨，连续9年保持3000万吨硬稳产；生产天然气58亿立方米，连续13年实现稳定增长，充分发挥了保障国家能源安全的“压舱石”“顶梁柱”作用。

4 本周公司动态

12月25日

蓝焰控股：山西蓝焰控股股份有限公司发布关于郑庄区块煤层气探明储量新增报告通过评审备案的公告。公告宣称：山西蓝焰控股股份有限公司于近日收到山西省自然资源厅《关于〈山西省沁水盆地郑庄煤层气田石炭系太原组 15 号煤层煤层气探明储量新增报告〉评审备案的复函》，山西省自然资源厅对公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司郑庄区块石炭系太原组 15 号煤层煤层气探明储量新增报告予以通过评审备案，新增探明含气面积 34.7 平方千米，新增探明储量 40.66 亿立方米。郑庄区块位于晋城市沁水县，2019 年 3 号煤层提交煤层气探明地质储量 51.10 亿立方米，本次 15 号煤层新增探明储量 40.66 亿立方米，累计已探明储量共计 91.76 亿立方米。

上海石化：中国石化上海石油化工股份有限公司发布关于技术开发文件暨关联交易的公告。公告宣称：本公司第十一届董事会第五次会议于 2023 年 12 月 25 日召开，审议并批准中国石化上海石油化工股份有限公司与中国石油化工股份有限公司、中石化上海工程有限公司签署技术开发文件 I；审议并批准本公司与中石化股份签署技术开发文件 II。就技术开发文件 I，中石化股份将向本公司支付 8345 万元；就技术开发文件 II，中石化股份将向本公司支付 4440 万元。于本公告刊发之日，中石化股份持有本公司 54.59 亿股 A 股股份，占本公司已发行股本约 50.55%，中石化上海工程为本公司实际控制人中国石油化工集团有限公司的间接非全资附属公司。根据上海上市规则及香港上市规则第 14A 章，中石化股份及其联系人为本公司的关联（连）人士。因此，签订技术开发文件构成本公司的关联交易。公司万吨级 48K 大丝束碳纤维装置一阶段建成并投产，技术开发文件项下交易有利于提高公司产品质量，进一步形成碳纤维“通用级+高性能”、“小丝束+大丝束”全产品谱系优势，提升市场竞争力。

恒通股份：恒通物流股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。公告宣称：恒通物流股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于股权激励或员工持股计划。回购股份的资金总额不低于人民币 0.4 亿元，不超过人民币 0.8 亿元，回购价格不超过人民币 15.06 元/股。若按回购价格上限人民币 15.06 元/股，回购金额上限人民币 0.8 亿元进行测算，预计回购股份数量约为 0.05 亿股，本次回购具体的回购数量以回购实施完毕或回购实施期限届满时公司实际回购的股份数量为准。

12月26日

中油工程：中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司中标项目签署 EPC 承包合同的公告。我公司所属全资子公司中国石油工程建设有限公司与阿联

酋阿布扎比国家石油公司陆上公司签署了巴布油田中心处理站第九列项目的 EPC 合同, 合同金额 3.25 亿美元 (约 23.22 亿元人民币)。巴布第九列项目属于阿联酋 P5 石油增产计划的一部分, 巴布油区产量将从 48.5 万桶/天增加至 57.6 万桶/天, 增产的 9.1 万桶将通过第九列进行处理。第九列设计处理能力为 10 万桶/天, 包括新建设施和对部分现有设施进行拆除移位和改造, 项目合同工期 39 个月。该合同履行对公司本年度的资产总额、净资产和净利润等不构成重大影响。由于合同履行期较长, 该合同实施后将对公司未来 4 年的营业收入和利润总额产生一定积极影响, 同时将有利于我公司在阿联酋陆上油气工程建设业务的进一步巩固和拓展。

广汇能源: 广汇能源股份有限公司发布关于控股股东股权质押情况的公告。公司宣称: 截止本公告发布之日, 广汇集团持有公司股份 22.8 亿股, 占公司总股本的 34.72%; 广汇集团累计质押公司股份 8.8 亿股, 占其所持有公司股份的 38.56%, 占公司总股本的 13.39%。公司于近日接到公司控股股东广汇集团通知, 广汇集团将其持有本公司的部分股份办理了质押手续广汇集团于近日将其持有的 0.5 亿股无限售流通股分别质押给中信证券股份有限公司、中邮证券有限责任公司, 占其所持股份比例 2.35%, 占公司总股本比例 0.81%。其中质押给中信证券 0.37 亿股, 占其所持股份比例为 1.62%, 占公司总股本比例 0.56%; 质押给中邮证券 0.17 亿股, 占其所持股份比例为 0.72%, 占公司总股本比例 0.25%。本次质押股份不涉及用作重大资产重组业绩补偿等事项的担保或其他保障用途的情况。

12 月 27 日

恒通股份: 恒通物流股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告。公告宣称: 2023 年 12 月 27 日, 恒通物流股份有限公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 78.11 万股, 占公司总股本的比例为 0.11%, 回购成交的最高价为 9.71 元/股, 最低价为 9.61 元/股, 支付的资金总额为人民币 753.90 万元。

12 月 28 日

昊华科技: 昊华化工科技集团股份有限公司关于全资子公司昊华气体有限公司设立项目公司建设西南电子特种气体项目的公告。公告中显示: 昊华化工科技集团股份有限公司全资子公司昊华气体有限公司拟通过设立项目公司昊华气体 (自贡) 有限公司 (新设公司名称以工商登记机关最终确认情况为准) 投资建设西南电子特种气体项目, 项目总投资为 11.46 亿元。项目新建 6000 吨/年电子级三氟化氮生产装置, 配套建设 4000 吨/年电子级高纯氨生产装置、100000 吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施。

泰山石油：中国石化山东泰山石油股份有限公司关于合资公司完成清算注销的公告。公告中显示：中国石化山东泰山石油股份有限公司第十一届董事会第三次会议审议通过了《关于注销金奥绿源燃气有限责任公司的议案》，同意清算注销该合资公司。截至本公告披露之日，济宁金奥绿源燃气有限责任公司已完成清算并办理完毕注销手续。

12月29日

岳阳兴长：岳阳兴长石化股份有限公司发布 2022 年度向特定对象发行股票发行情况报告书。报告书显示，根据发行方案，本次向特定对象发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%。根据发行对象申购报价情况，本次发行价格为 15.80 元/股，募集资金总额为 9.73 亿元，全部采取向特定对象发行股票的方式发行。发行对象发行人控股股东中石化资产公司拟认购股票数量为本次向特定对象发行股票实际发行数量的 22.91%。所有发行对象均以现金方式认购本次发行的普通股股票，并与发行人签订了认购协议。

中油工程：中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司中标项目签署 EPC 承包合同的公告。公告宣称：近日，公司所属全资子公司中国石油工程建设有限公司与阿联酋阿布扎比国家石油公司陆上公司签署了布哈萨油田中心处理站第六列项目的 EPC 合同，合同金额 2.97 亿美元(约 21.22 亿元人民币)。布哈萨第六列项目属于阿联酋 P5 石油增产计划的一部分，布哈萨油区产量将从 65 万桶/天增加至 75.1 万桶/天，增产的 10.1 万桶/天将通过第六列进行处理，第六列设计处理能力 16.7 万桶/天，包括新建设施和对部分现有设施进行拆除移位和改造，项目合同工期 39 个月。

道森股份：苏州道森钻采设备股份有限公司发布第一期“奋斗者”员工持股计划。公告宣称：本期员工持股计划拟筹集资金总额为不超过 2570.95 万元，以“份”作为单位，每份份额为 1 元，本期员工持股计划的总份数为不超过 2570.95 万份，其中预留 306.91 万份。持股计划股票来源为上市公司回购公司 A 股股票，持股计划股票及预留部分的受让价格为 13.24 元/股。本期员工持股计划存续期不超过 60 个月，自公司公告当期最后一笔标的股票登记至当期员工持股计划时起计算。

东方盛虹：江苏东方盛虹股份有限公司发布关于公司第四期员工持股计划实施进展的公告。公告宣称：截止 2023 年 12 月 28 日，公司第四期员工持股计划通过二级市场购买方式累计买入公司股票 3817.14 万股，占公司总股本比例 0.58%，成交均价 10.66 元/股。

沈阳化工：沈阳化工股份有限公司发布关于山东蓝星东大有限公司受让中化东大（泉州）有限公司 49% 股权暨关联交易的公告。公司于 2023 年 12 月 29 日召开第九届董事会第二十次会议，审议通过了相关议案，公司子公司山东蓝星东大有限公司经与中化泉州石化有限公司协商，山东东大拟通过非公开协议方式受让

泉州石化持有的中化东大（泉州）有限公司 49%股权。泉州石化与公司受同一实际控制人及最终控制方控制，构成关联交易。

昊华科技：昊华化工科技集团股份有限公司发布关于收到上海证券交易所中止审核通知的公告。公告宣称：公司于 2023 年 12 月 29 日收到上海证券交易所审核通知：公司主板发行股份购买资产业务已中止审核。据悉，公司本次交易申请文件中所引用的相关评估资料基准日为 2022 年 12 月 31 日，有效期至 2023 年 12 月 31 日。为保持审核期间评估资料的有效性，公司需要对本次交易涉及的相关资产进行加期评估，并补充提交相关文件。因此，2023 年 12 月 29 日，根据《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》第五十一条的有关规定，公司向上交所申请中止审核本次交易事项。2023 年 12 月 29 日，公司收到上交所中止本次交易审核的通知。

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 29 日，布伦特原油期货结算价为 77.04 美元/桶，较上周下跌 2.57%；WTI 期货结算价 71.65 美元/桶，较上周下跌 2.60%。

原油现货：截至 2023 年 12 月 29 日，布伦特原油现货价格 77.80 美元/桶，较上周下跌 3.86%；中国原油现货均价为 75.52 美元/桶，较上周下跌 4.07%。截至 2023 年 12 月 28 日，WTI 现货价格 72.02 美元/桶，较上周下跌 2.13%。

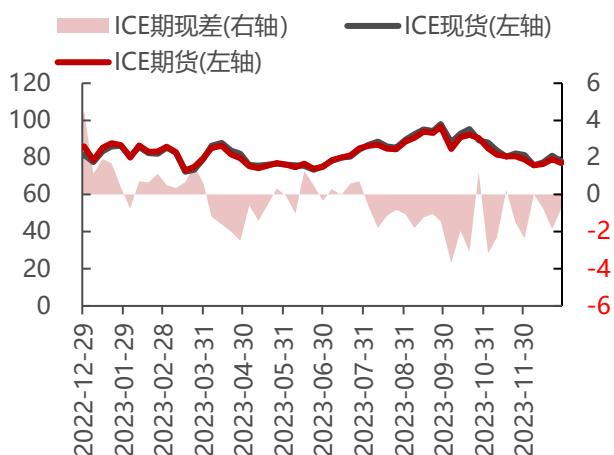
表1：原油期货现货价格

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	77.04	79.07	-2.57%	78.88	-2.33%	85.91	-10.32%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.65	73.56	-2.60%	74.07	-3.27%	80.26	-10.73%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	77.80	80.92	-3.86%	81.24	-4.23%	81.41	-4.43%
WTI 现货价格	美元/桶	72.02	73.59	-2.13%	75.66	-4.81%	80.16	-10.15%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.84	80.84	0.00%	85.00	-4.89%	81.29	-0.55%
ESPO 现货价格	美元/桶	73.09	75.77	-3.54%	77.36	-5.52%	69.92	4.53%
中国原油现货均价	美元/桶	75.52	78.72	-4.07%	79.82	-5.39%	80.48	-6.16%

资料来源：wind，民生证券研究院

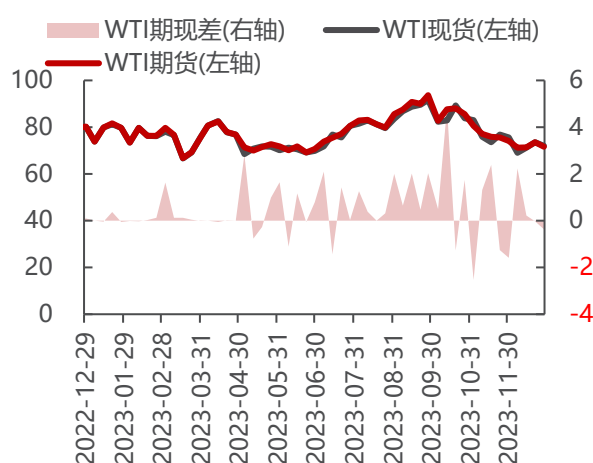
注：OPEC 原油和 WTI 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 29 日，其他价格截至时间为 2023 年 12 月 28 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均下跌（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

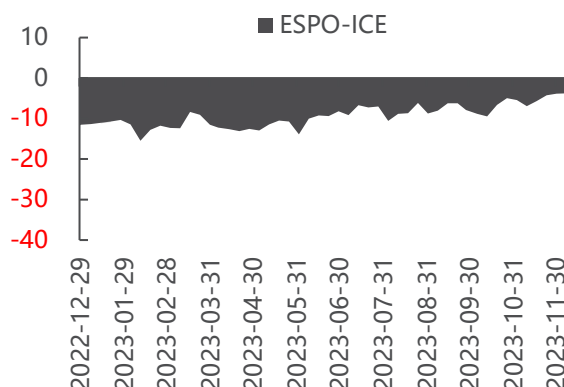
图6：WTI 现货期货价格较上周均下跌（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (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

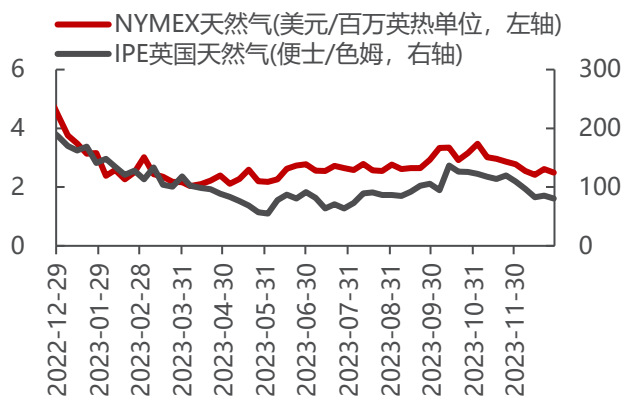
据 Wind 数据,截至 2023 年 12 月 29 日,NYMEX 天然气期货收盘价为 2.50 美元/百万英热单位,较上周下跌 4.33%;亨利港天然气现货价格为 2.55 美元/百万英热单位,较上周上涨 3.03%;中国 LNG 出厂价为 6048 元/吨,较上周上涨 1.04%。

表2: 天然气期现货价格

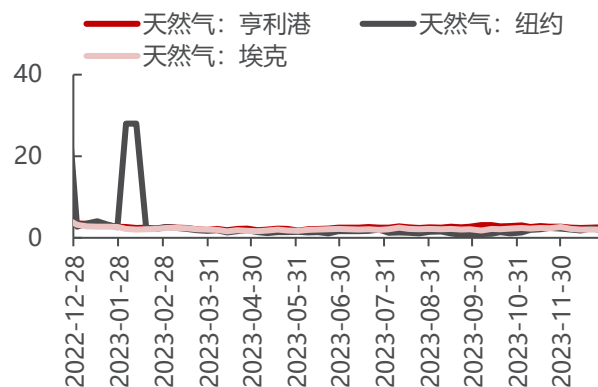
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.50	2.61	-4.33%	2.78	-10.08%	4.43	-43.63%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	80.71	85.32	-5.40%	109.65	-26.39%	186.05	-56.62%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.55	2.48	3.03%	2.77	-7.77%	3.55	-28.17%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.85	2.31	-19.96%	2.22	-16.89%	2.76	-33.15%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.02	2.02	0.25%	2.64	-23.48%	3.18	-36.48%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.69	11.93	-1.95%	15.28	-23.46%	28.32	-58.70%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6048	5986	1.04%	6149	-1.64%	7234	-16.39%
LNG 国内外价差	元/吨	2011	1861	8.05%	853	135.72%	-2381	184.46%

资料来源: wind, 民生证券研究院

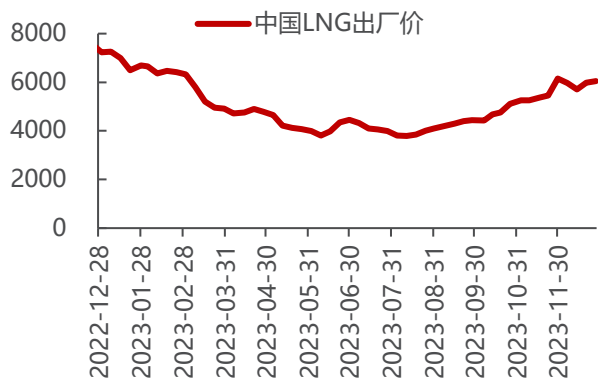
注: 期货价格截至时间为 2023 年 12 月 29 日, 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 28 日

图9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌 (美元/百万英热单位)


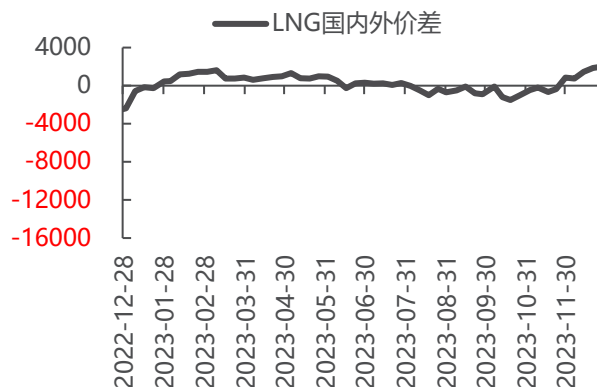
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (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

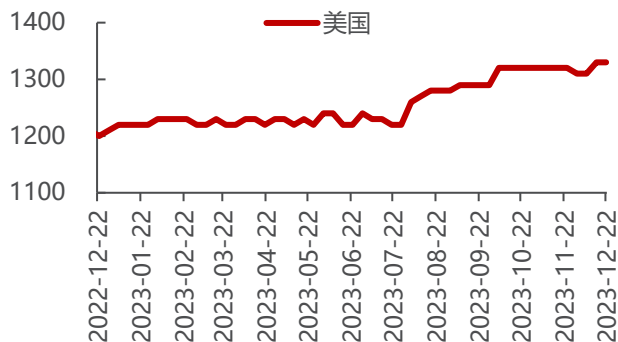
5.2 原油供给

5.2.1 美国

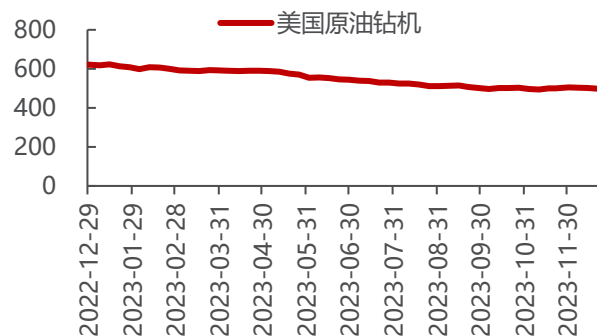
表3: 美国原油供给

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	1330	0	1320	10	1200	130
美国原油钻机	部	500	498	2	505	-5	621	-121

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 22 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 12 月 29 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (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上升 (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

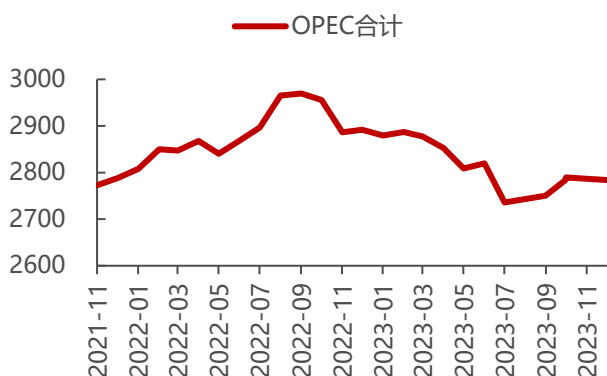
5.2.2 OPEC

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

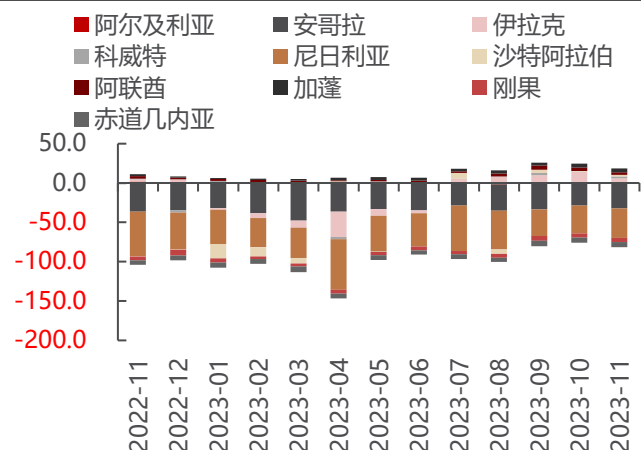
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 11 月原油产量月环比微降 (万桶/日)



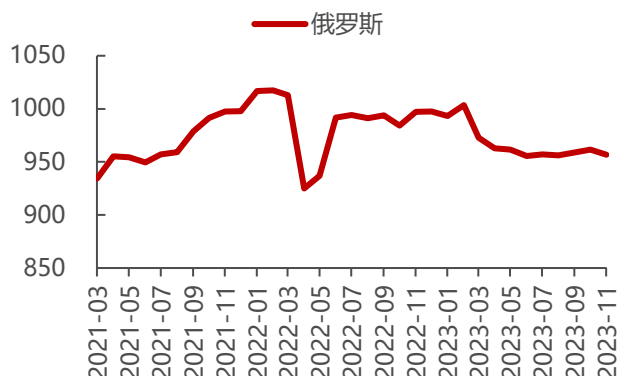
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



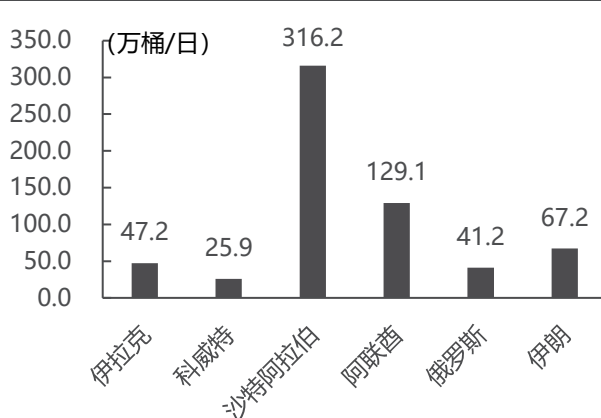
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1656	1650	6	1602	54	1615	41
炼厂开工率		93.3%	92.4%	0.9%	89.8%	3.5%	92.0%	1.3%
汽油产量	万桶/天	1003	1004	-1	934	69	1014	-11
航空煤油产量	万桶/天	178	183	-5	166	12	156	21
馏分燃料油产量	万桶/天	512	487	24	500	12	509	3
丙烷/丙烯产量	万桶/天	264	261	3	265	-1	240	24
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		63.9%	64.3%	-0.4%	64.1%	-0.2%	67.6%	-3.7%

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22日；中国数据截至时间为2023年12月27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



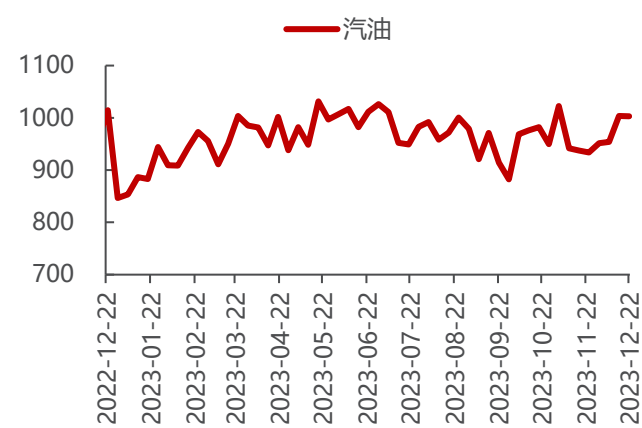
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（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下降 (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上升 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

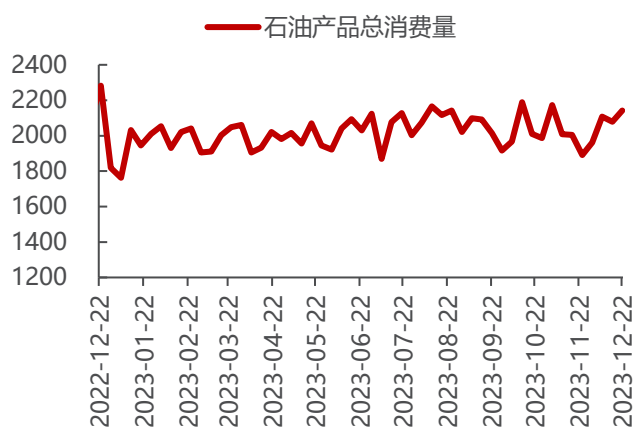
5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

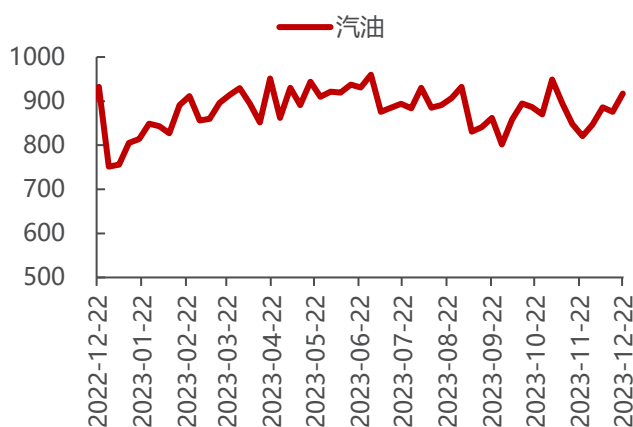
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2142	2079	63	1892	250	2282	-141
汽油消费量	万桶/天	917	875	41	821	96	933	-16
航空煤油消费量	万桶/天	190	137	53	167	23	152	38
馏分燃料油消费量	万桶/天	398	382	15	301	96	388	10
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	140	123	17	122	18	169	-30

资料来源: wind, 民生证券研究院

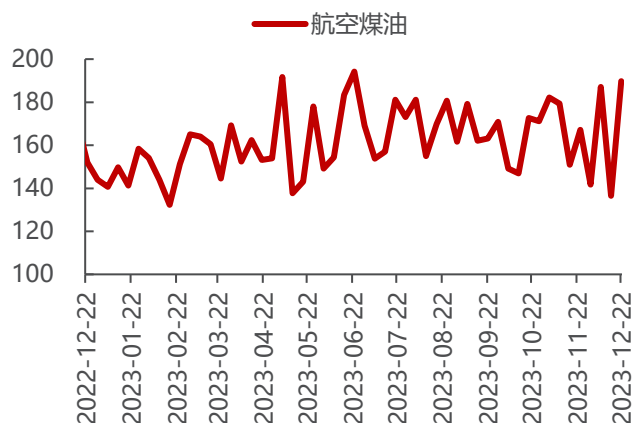
注: 截至时间为 2023 年 12 月 22 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)


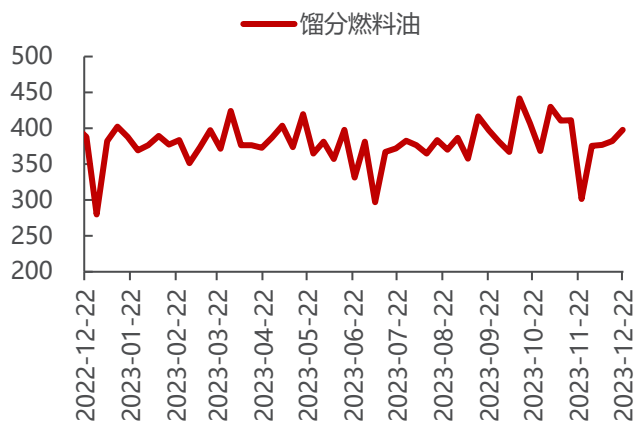
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (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上升 (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

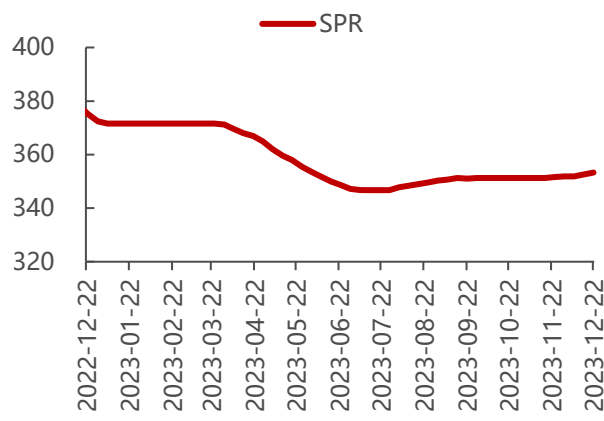
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	78990	79622	-632	80125	-1135	79408	-418
商业原油库存	万桶	43657	44368	-711	44966	-1310	41895	1762
SPR	万桶	35333	35254	79	35159	175	37513	-2179
石油产品合计	万桶	80767	81834	-1067	82137	-1370	78942	1825
车用汽油	万桶	22605	22672	-67	21818	787	22301	305
燃料乙醇	万桶	2352	2291	61	2138	214	2464	-112
航空煤油	万桶	3769	3927	-158	3663	106	3628	142
馏分燃料油	万桶	11577	11502	74	11078	499	12021	-445
丙烷和丙烯	万桶	8468	9373	-905	9874	-1405	8443	26

资料来源: wind, 民生证券研究院

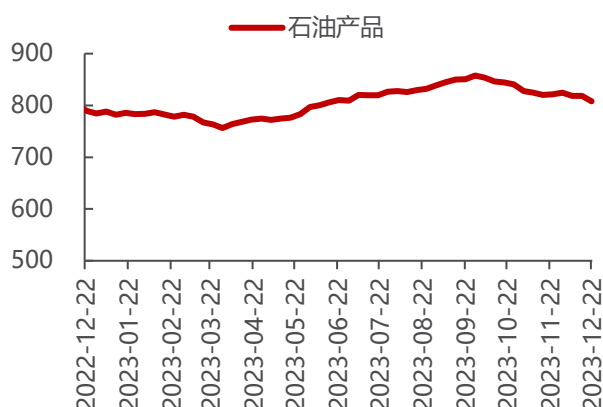
注: 截至时间为 2023 年 12 月 22 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (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下降 (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下降 (百万桶)

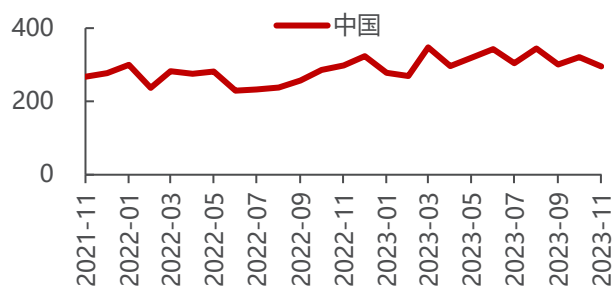

资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

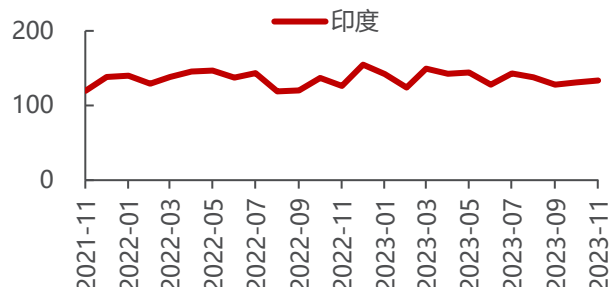

资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

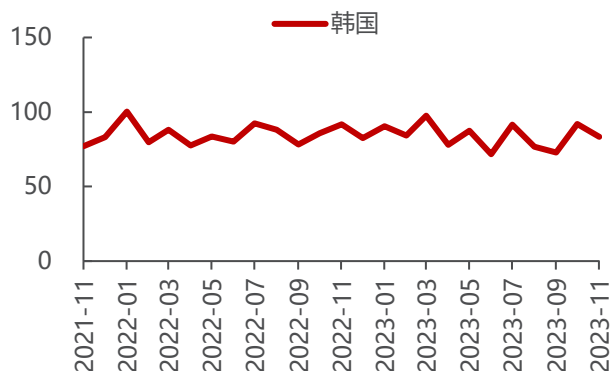
据 Bloomberg 12 月 30 日的统计数据, 2023 年 11 月, 中国海运进口原油 2.96 亿桶, 同比下降 0.8%, 环比下降 8.0%; 印度海运进口原油 1.34 亿桶, 同比上升 5.7%, 环比上升 2.1%; 韩国海运进口原油 0.83 亿桶, 同比下降 8.9%, 环比下降 9.3%; 美国海运进口原油 0.90 亿桶, 同比上升 6.2%, 环比上升 16.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)


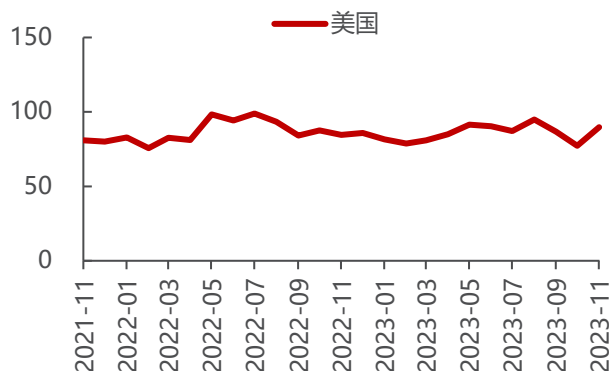
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

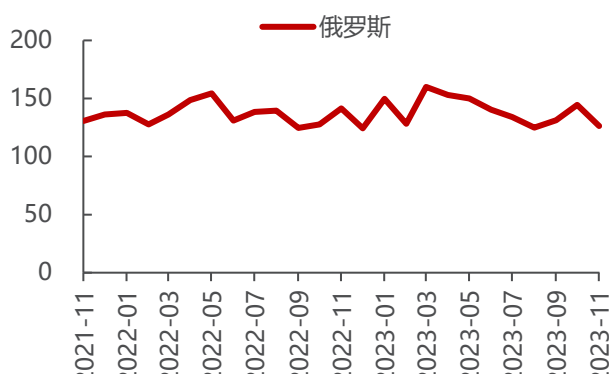
图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

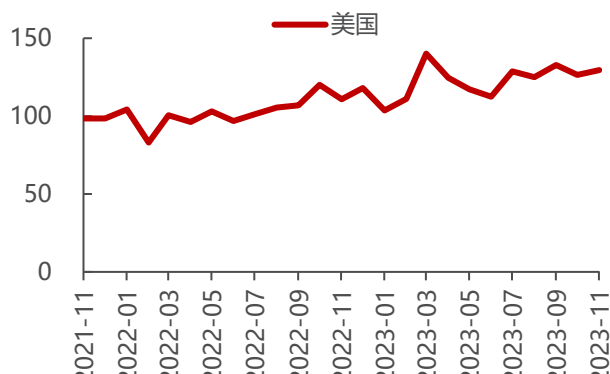
据 Bloomberg 12 月 30 日的统计数据, 2023 年 11 月, 沙特海运出口原油 1.98 亿桶, 同比下降 3.3%, 环比下降 1.7%; 俄罗斯海运出口原油 1.26 亿桶, 同比下降 10.9%, 环比下降 12.3%; 美国海运出口原油 1.30 亿桶, 同比上升 17.4%, 环比上升 3.4%; 伊拉克海运出口原油 1.17 亿桶, 同比上升 5.6%, 环比上升 4.9%。

图40: 沙特阿拉伯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

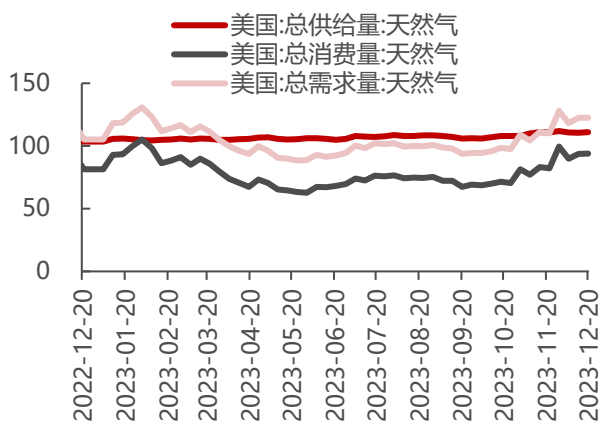
表8：天然气供需和库存

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	3490.0	3577.0	-2.43%	3836.0	-9.02%	3112.0	12.15%
欧洲								
欧盟储气率		86.73%	87.41%	-0.68%	96.50%	-9.77%	83.20%	3.53%
德国储气率		90.90%	90.30%	0.60%	97.94%	-7.04%	89.02%	1.88%
法国储气率		83.95%	84.85%	-0.90%	97.47%	-13.52%	84.01%	-0.06%

资料来源：wind，民生证券研究院

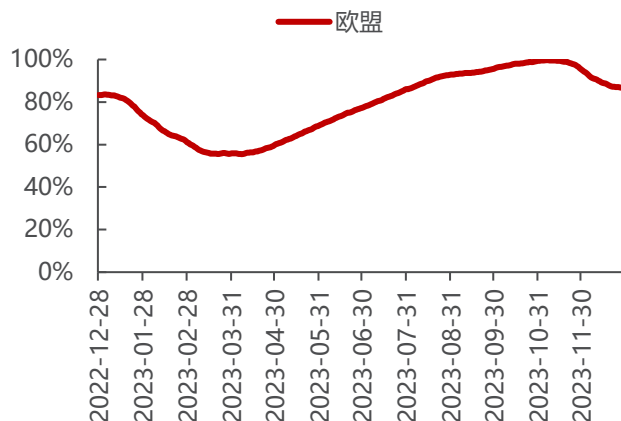
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年12月22日外，其他截至时间为2023年12月20日；欧洲数据截至时间为2023年12月28日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



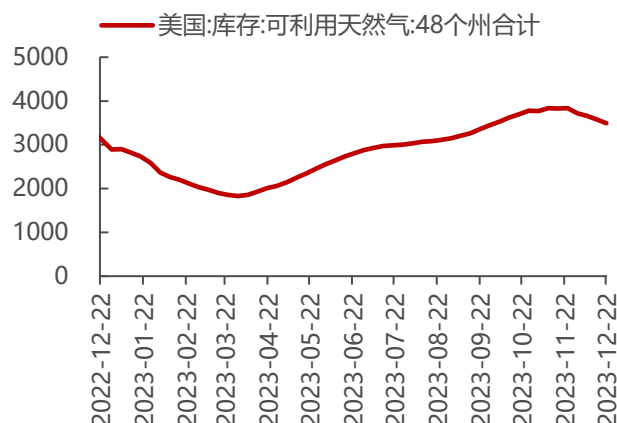
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



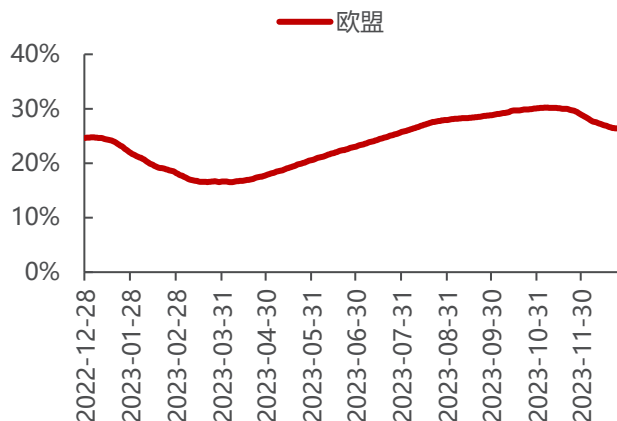
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 24 日，国内汽柴油现货价格为 8485、7543 元/吨，周环比变化-0.09%、-0.82%；和布伦特原油现货价差为 81.23、63.22 美元/桶，周环比变化-5.47%、-8.20%。

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	2.11	2.14	-1.64%	2.12	-0.70%	2.48	-15.01%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.53	2.64	-4.06%	2.66	-4.98%	3.30	-23.25%
汽油：美国	美元/加仑	3.24	3.18	1.95%	3.36	-3.72%	3.20	1.09%
柴油：美国	美元/加仑	3.91	3.89	0.51%	4.15	-5.60%	4.54	-13.73%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.50	2.45	2.04%	2.62	-4.39%	3.05	-17.91%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.56	2.56	-0.20%	2.83	-9.71%	3.07	-16.70%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	94.27	92.77	1.62%	92.72	1.67%	88.87	6.08%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	103.52	107.01	-3.26%	108.32	-4.43%	115.19	-10.13%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	116.81	119.61	-2.34%	118.53	-1.46%	127.14	-8.12%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	92.78	92.21	0.62%	99.14	-6.42%	96.46	-3.82%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	98.14	99.44	-1.31%	103.65	-5.32%	113.62	-13.62%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	99.82	103.18	-3.26%	107.91	-7.50%	112.59	-11.34%
92#汽油：中国	元/吨	8485	8493	-0.09%	8436	0.58%	8027	5.71%
0#柴油：中国	元/吨	7543	7606	-0.82%	7639	-1.26%	7639	-1.25%

资料来源：wind，民生证券研究院

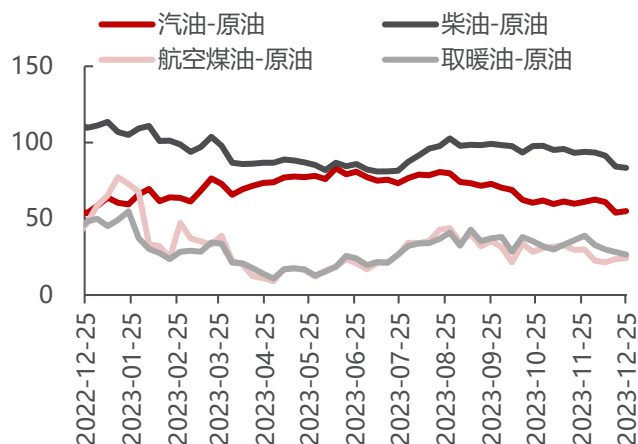
注：1) 期货报价截至时间为 12 月 29 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 12 月 25 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 28 日；国内报价截至时间为 12 月 24 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

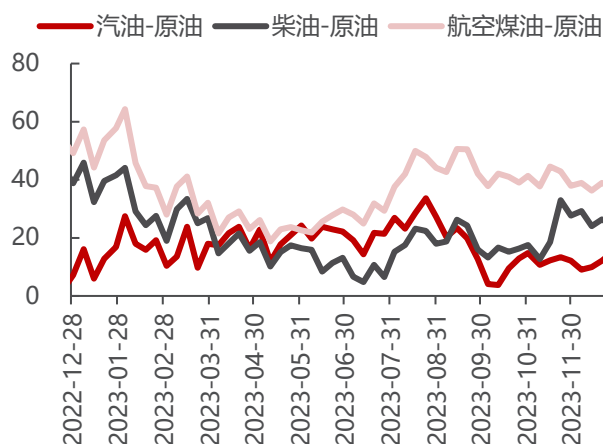
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	16.81	16.38	2.63%	15.02	11.98%	23.83	-29.44%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	34.56	37.14	-6.95%	37.71	-8.35%	58.13	-40.54%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	55.08	53.97	2.05%	61.09	-9.84%	53.62	2.72%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	83.47	84.13	-0.78%	93.97	-11.18%	109.64	-23.87%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	24.21	23.61	2.54%	29.80	-18.76%	47.15	-48.66%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	26.52	28.23	-6.06%	38.83	-31.71%	48.07	-44.84%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	14.96	12.12	23.43%	12.09	23.74%	5.96	151.01%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	24.21	26.36	-8.16%	27.69	-12.57%	32.28	-25.00%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	37.50	38.96	-3.75%	37.90	-1.07%	44.23	-15.21%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	13.47	11.56	16.52%	18.51	-27.23%	13.55	-0.59%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.83	18.79	0.21%	23.02	-18.20%	30.71	-38.68%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	20.51	22.53	-8.97%	27.28	-24.82%	29.68	-30.90%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	81.23	85.92	-5.47%	78.80	3.08%	82.21	-1.20%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	63.22	68.87	-8.20%	63.60	-0.59%	74.49	-15.13%

资料来源：wind，民生证券研究院

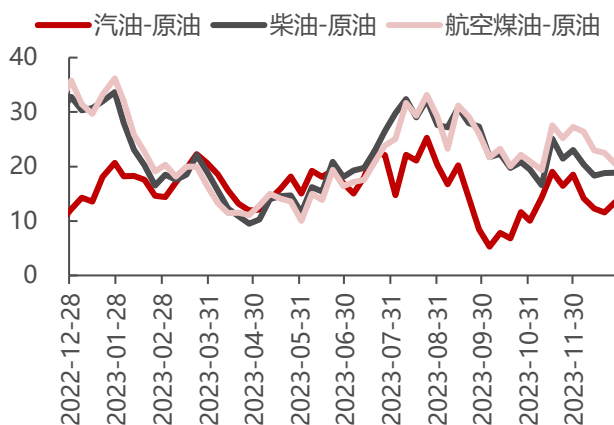
注：1) 期货报价截至时间为 12 月 29 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 12 月 25 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 28 日；国内报价截至时间为 12 月 24 日。

图48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


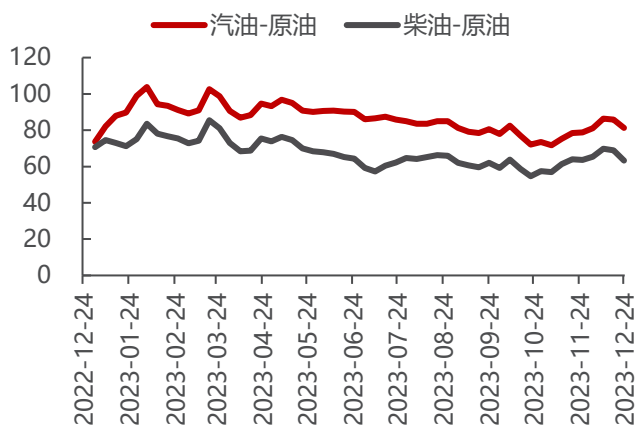
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽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: 新加坡汽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

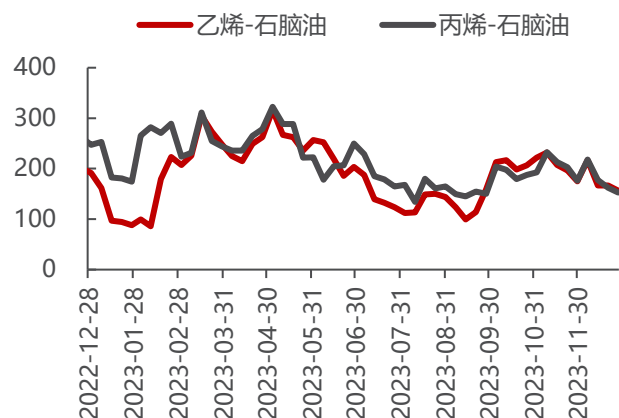
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

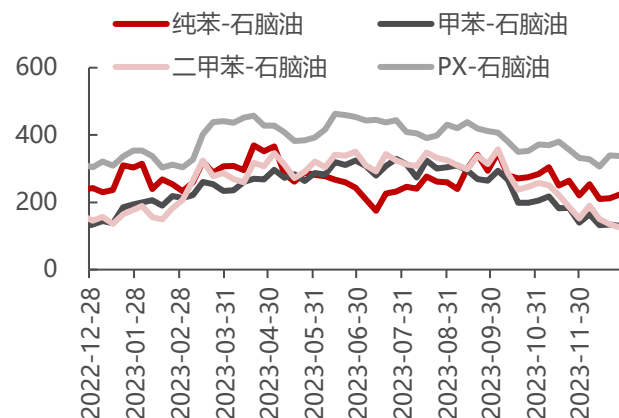
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	688	679	1.44%	675	1.96%	649	6.09%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	845	845	0.00%	850	-0.59%	840	0.60%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	841	841	0.00%	851	-1.18%	896	-6.14%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	912	891	2.36%	895	1.86%	891	2.32%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	819	813	0.74%	815	0.49%	783	4.60%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	814	814	0.00%	827	-1.57%	795	2.39%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1026	1018	0.79%	1007	1.89%	953	7.66%

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	157	167	-5.86%	175	-10.43%	191	-18.04%
丙烯-石脑油	美元/吨	153	163	-6.00%	176	-13.21%	247	-38.22%
纯苯-石脑油	美元/吨	223	212	5.30%	220	1.55%	242	-7.77%
甲苯-石脑油	美元/吨	130	134	-2.80%	140	-6.63%	134	-2.62%
二甲苯-石脑油	美元/吨	125	135	-7.22%	152	-17.33%	146	-14.07%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	338	340	-0.52%	332	1.73%	304	11.01%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 12 月 28 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

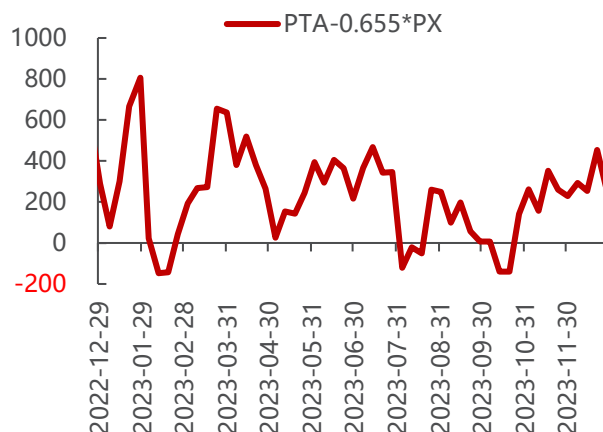
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	679	0.00%	675	0.52%	649	4.59%
PX	元/吨	8600	8300	3.61%	8300	3.61%	8000	7.50%
PTA	元/吨	5890	5890	0.00%	5665	3.97%	5530	6.51%
乙烯	美元/吨	845	845	0.00%	850	-0.59%	840	0.60%
MEG	元/吨	4335	4395	-1.37%	4075	6.38%	3965	9.33%
FDY	元/吨	8175	8100	0.93%	8125	0.62%	7900	3.48%
POY	元/吨	7550	7475	1.00%	7475	1.00%	7175	5.23%
DTY	元/吨	8850	8800	0.57%	8800	0.57%	8500	4.12%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3788	3456	9.61%	3481	8.84%	3490	8.53%
PTA-0.655*PX	元/吨	257	454	-43.33%	229	12.47%	290	-11.38%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	739	775	-4.65%	434	70.52%	461	60.21%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1636	1540	6.19%	1868	-12.42%	1796	-8.93%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1011	915	10.42%	1218	-16.99%	1071	-5.64%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2311	2240	3.14%	2543	-9.12%	2396	-3.56%

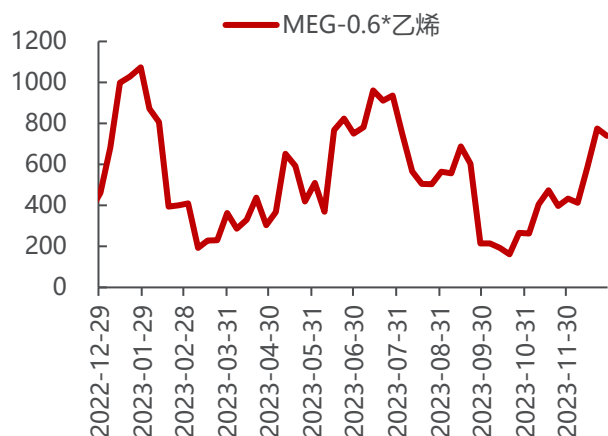
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 12 月 29 日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

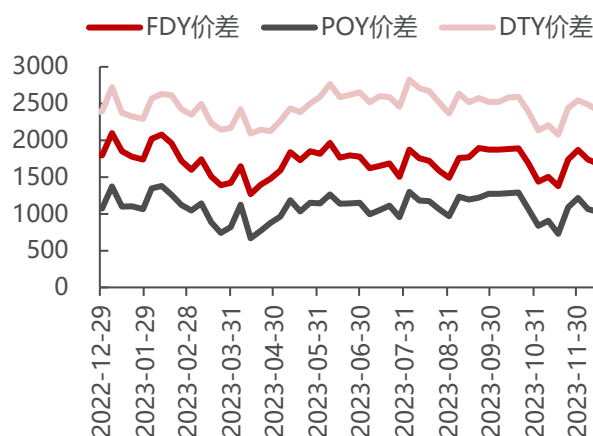

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差与上周收窄(元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG和乙烯价差较上周收窄(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扩大(元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

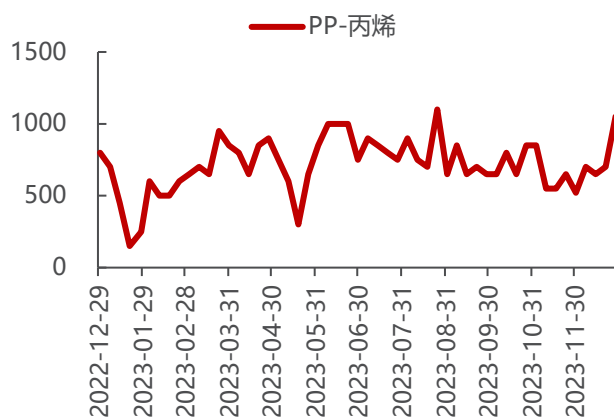
表13: C3 产业链产品价格和价差

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	7750	7600	1.97%	7600	1.97%	8000	-3.13%
环氧丙烷	元/吨	9380	9320	0.64%	9430	-0.53%	9200	1.96%
丙烯腈	元/吨	10050	10050	0.00%	10100	-0.50%	9500	5.79%
丙烯酸	元/吨	6000	6000	0.00%	6100	-1.64%	6550	-8.40%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1050	700	50.00%	520	101.92%	800	31.25%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4154	3938	5.49%	3908	6.31%	3584	15.90%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2680	2460	8.94%	2312	15.92%	1580	69.62%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	774	618	25.24%	578	34.00%	934	-17.13%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 12 月 29 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: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周东方盛虹涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周胜通能源跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周均下跌 (美元/桶)	13
图 6: WTI 现货期货价格较上周均下跌 (美元/桶)	13
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	14
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	14
图 9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌 (美元/百万英热单位)	14
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	14
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	15
图 12: LNG 国内外的价差扩大 (元/吨)	15
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	15
图 14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)	15
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)	15
图 16: OPEC 11 月原油产量月环比微降 (万桶/日)	16
图 17: 俄罗斯 11 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	16
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	16
图 19: 11 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	16
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	17
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	17
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	17
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	18
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	18
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	19
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	20
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	20
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	21
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	21
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	21
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	21
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	22
图 45: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	22
图 46: 欧盟储气率较上周下降	22
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	22
图 48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 50: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	24
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	25
图 53: 芳烃和石脑油价差分化 (美元/吨)	25
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	26

图 55: PTA 和 PX 价差与上周收窄 (元/吨)	26
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	26
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	27

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	13
表 2: 天然气期现货价格	14
表 3: 美国原油供给	15
表 4: 11 月 OPEC 原油产量月环比下降	16
表 5: 炼油需求	17
表 6: 美国石油产品消费量	18
表 7: 美国原油和石油产品库存	19
表 8: 天然气供需和库存	22
表 9: 国内外成品油期现货价格	23
表 10: 国内外期现货炼油价差	23
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	24
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	25
表 13: C3 产业链产品价格和价差	26

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