

## 中东局势多变，油价底部探明

2024年01月06日

► **中东局势多变，油价底部探明。** 2024 开年，巴以冲突和红海危机影响暂未解除，中东主要产油国就再起事端，伊朗克尔曼于 1 月 3 日发生两起爆炸事件，利比亚的沙拉拉油田因抗议行动于 1 月 3 日被迫停产，日产量为 30 万桶，从而本周油价震荡上行。此外，美国再次招标 300 万桶原油、于 2024 年 4 月交付回填战略石油储备。原油在中东局势多变和美国补库的支撑下难以下跌，后续走势仍需重点关注 OPEC+ 的一季度减产执行情况和后续的产量计划。

► **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 1 月 5 日，美元指数收于 102.44，周环比上升 1.06 个百分点。1) **原油**：截至 1 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 78.76 美元/桶，周环比上涨 2.23%。2) **天然气**：截至 1 月 5 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.91 美元/百万英热单位，周环比上涨 16.38%；截至 1 月 4 日，东北亚 LNG 到岸价格为 11.20 美元/百万英热，周环比下跌 4.18%。

► **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。** 1) **原油**：截至 12 月 29 日，美国原油产量实现 1320 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日。2) **成品油**：截至 12 月 29 日，美国炼油厂日加工量达到 1668 万桶/日，周环比上升了 12 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为 876/180/523 万桶/日，周环比分别变化 -128/+3/+12 万桶/日。

► **美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) **原油**：截至 12 月 29 日，美国战略原油储备为 35439 万桶，周环比上升 105 万桶；商业原油库存为 43107 万桶，周环比下降 550 万桶。2) **成品油**：车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 23695/3970/12586 万桶，周环比+1090/+201/+1009 万桶。3) **天然气**：截至 1 月 4 日，欧盟储气率为 85.54%，较上周下降 1.19 个百分点。

► **汽油价差扩大；烯烃价差扩大。** 1) **炼油**：截至 1 月 1 日，美国汽柴油和布伦特原油现货价差为 57.15、84.99、21.53 美元/桶，周环比分别变化+3.76%、+1.83%、-11.06%。2) **化工**：截至 1 月 4 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为 189/185/165 美元/吨，较上周分别变化+20.57%/+21.11%/+26.30%；截至 1 月 5 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1604/979/2279 元/吨，较上周分别变化-1.94%/-3.15%/-1.38%。

► **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	7.49	0.82	0.97	0.99	9	8	8	推荐
600938	中国海油	21.18	2.98	2.76	2.86	7	8	7	推荐
600028	中国石化	5.62	0.55	0.61	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	30.95	2.18	2.20	3.43	14	14	9	推荐
000968	蓝焰控股	7.10	0.58	0.62	0.75	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	27.83	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 2024 年 1 月 5 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：红海局势缓和，静待年后供应兑现-2023/12/31
- 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

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>8</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>11</b>
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**中东局势多变，油价底部探明。**2024开年，巴以冲突和红海危机影响暂未解除，中东主要产油国就再起事端，伊朗克尔曼于1月3日发生两起爆炸事件，利比亚的沙拉拉油田因抗议行动于1月3日被迫停产，日产量为30万桶，从而本周油价震荡上行。此外，美国再次招标300万桶原油、于2024年4月交付回填战略石油储备。原油在中东局势多变和美国补库的支撑下难以下跌，后续走势仍需重点关注OPEC+的一季度减产执行情况和后续的产量计划。

**美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至1月5日，美元指数收于102.44，周环比上升1.06个百分点。1) 原油方面，截至1月5日，布伦特原油期货结算价为78.76美元/桶，周环比上涨2.23%；WTI期货结算价为73.81美元/桶，周环比上涨3.01%。2) 天然气方面，截至1月5日，NYMEX天然气期货收盘价为2.91美元/百万英热单位，周环比上涨16.38%；截至1月4日，东北亚LNG到岸价格为11.20美元/百万英热，周环比下跌4.18%。

**美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至12月29日，美国原油产量1320万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) 成品油方面，截至12月29日，美国炼油厂日加工量为1668万桶/日，周环比上升12万桶/日；汽油产量为876万桶/日，周环比下降128万桶/日；航空煤油产量为180万桶/日，周环比上升3万桶/日；馏分燃料油产量为523万桶/日，周环比上升12万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至12月29日，美国战略原油储备为35439万桶，周环比上升105万桶；商业原油库存为43107万桶，周环比下降550万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23695万桶，周环比上升1090万桶；航空煤油库存为3970万桶，周环比上升201万桶；馏分燃料油库存为12586万桶，周环比上升1009万桶。

**欧盟储气率下降。**截至1月4日，欧盟储气率为85.54%，较上周下降1.19个百分点。

**汽油价差扩大；烯烃价差扩大。**1) 炼油板块，截至1月1日，美国汽柴煤油的现货价格为3.21、3.88、2.37美元/加仑，周环比变化-0.77%、-0.97%、-5.51%，和布伦特原油现货价差为57.15、84.99、21.53美元/桶，周环比分别变化+3.76%、+1.83%、-11.06%。2) 化工板块，截至1月4日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为189/185/165美元/吨，较上周分别变化+20.57%/+21.11%/+26.30%；截至1月5日，FDY/POY/DTY的价差分别为1604/979/2279元/吨，较上周分别变化-1.94%/-3.15%/-1.38%。

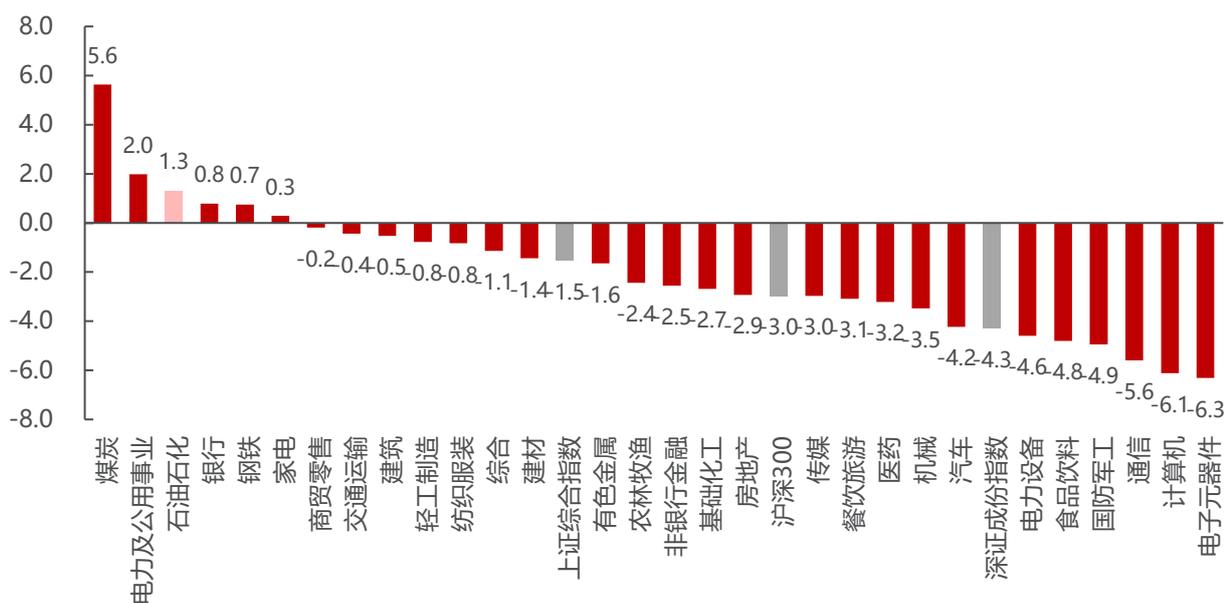
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至1月5日，本周中信石油石化板块涨幅为1.3%，同期沪深300跌幅3.0%，上证综指跌幅为1.5%，深证成指跌幅为4.3%。

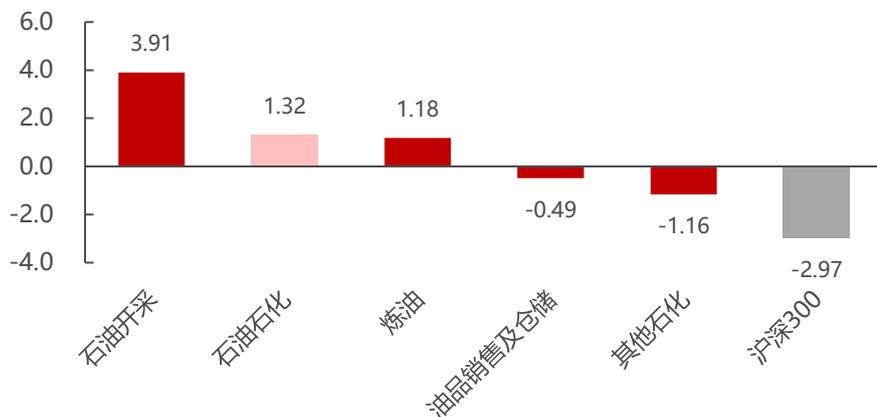
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至1月5日，本周沪深300跌幅为2.97%，中信石油石化板块周涨幅为1.32%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为3.91%；其他石化子板块周跌幅最大，为1.16%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



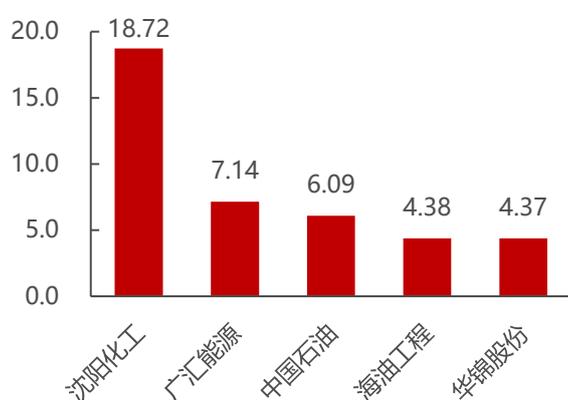
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周沈阳化工涨幅最大。**截至1月5日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：沈阳化工上涨18.72%，广汇能源上涨7.14%，中国石油上涨6.09%，海油工程上涨4.38%，华锦股份上涨4.37%。

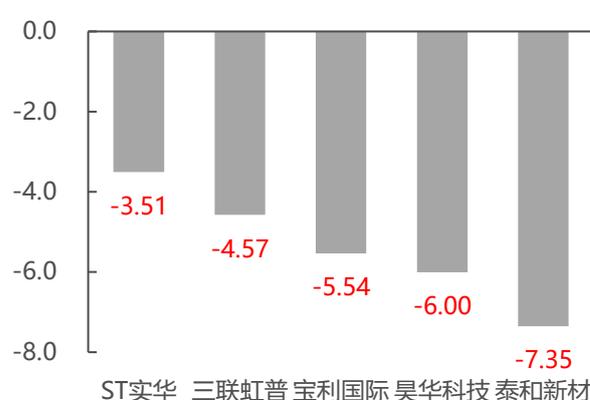
**本周泰和新材跌幅最大。**截至1月5日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：泰和新材下跌7.35%，昊华科技下跌6.00%，宝利国际下跌5.54%，三联虹普下跌4.57%，ST实华下跌3.51%。

图3：本周沈阳化工涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周泰和新材跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 1月2日

1月2日，金十数据报道，据路透计算，2023年，俄罗斯能源巨头俄罗斯天然气工业股份公司对欧洲的天然气供应量下降55.6%，至283亿立方米。俄罗斯在2022年通过各种途径向欧洲供应了约638亿立方米的天然气。在2018-2019年的高峰期，俄罗斯对欧洲的天然气年流量达到了1750-1800亿立方米。

1月2日，金十数据报道，美国能源信息署（EIA）表示，美国10月原油产量降至1325万桶/日，原油出口量从9月415.7万桶/日降至411.2万桶/日。

1月2日，国际石油网报道，西方制裁加剧了支付问题，俄罗斯向印度的原油进口量下降。在5月份创下每日215万桶的历史最高纪录后，从俄罗斯进口的石油量波动下降，经历了在去年11月至12月间急剧下降到上个月每日148万桶的情况。在整个2023年，印度从俄罗斯的石油进口量与去年同期相比翻了一番，达到每日179万桶，而来自伊拉克的石油进口量，作为第二大供应商，减少了11%，至每日90.8万桶。

1月2日，国际石油网报道，2023年，中国石油塔里木油田生产油气产量当量达到3353万吨，同比增长43万吨，创历史新高。其中石油液体755万吨、天然气326亿立方米。这已是塔里木油田连续4年油气产量超过3000万吨，并保持稳定增长。

#### 1月3日

1月3日，金十数据报道，中国海油1月3日宣布陆丰油田群二期开发项目投产。该项目位于南海东部海域，平均水深约136米，主要包括陆丰8-1油田、陆丰9-2油田和陆丰14-8油田。项目新建1座钻采平台，计划投产开发井14口，其中采油井13口，注水井1口。预计2025年将实现日产原油约22600桶的高峰产量。中国海油拥有该项目100%的权益，并担任作业者。

1月3日，国际石油网报道，江苏油田2023年生产原油107万吨、天然气4700万立方米，原油产量超计划2万吨，油气产量创近5年来新高。

1月3日，金十数据报道，由于人员抗议，利比亚最大的油田之一Sharara油田部分工厂被迫停产，日产量从26.5万桶降至23.5万桶。该油田10口油井已遭关闭，但Zawiya港的抽水工作仍在继续。知情人士表示，如果抗议者要求得不到满足，他们将寻求完全关闭油田。

1月3日，金十数据报道，据日本经济产业省当地时间1月3日消息，受能登地区地震影响，截至当地时间3日7时，石川县和新潟县约35000户停电，67处加油站暂停营业。

### 1月4日

1月4日，据金十数据报道，伊拉克石油部表示，12月石油出口平均每日达到350万桶。

1月4日，据金十数据报道印尼计划通过新政策降低补贴液化石油气分量，拟在2024年分发803万吨补贴液化石油气。

1月4日，据金十数据报道，美国能源部表示，美国宣布招标采购300万桶原油，将于2024年4月用于回填战略石油储备（SPR）。

1月4日，据金十数据报道，挪威天然气运输管理公司Gassco表示，Dvalin气田于1月4日至1月5日期间发生非计划停产，每日减产450万立方米天然气。

### 1月5日

1月5日，中国石油新闻中心报道，1月3日，国家发展改革委发布消息称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2024年1月3日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高200元、190元。至此，国内成品油零售价迎来了“六连跌”后的首次上涨，这也是2024年的首次上涨。

1月5日，金十数据报道，金十数据报道，1月5日，金十数据报道，EIA天然气报告：截至12月29日当周，美国天然气库存总量为34760亿立方英尺，较此前一周减少140亿立方英尺，较去年同期增加5530亿立方英尺，同比增幅18.9%，同时较5年均值高3990亿立方英尺，增幅13.0%。

1月5日，金十数据报道，芬兰天然气管网：2024年初，天然气消耗水平显著增加。昨日，1月4日，天然气需求达到每天13亿瓦时，创下自2021年12月以来的最高日消耗量。由于寒冷天气和极高的电力价格，预计今天的天然气需求将至少与之前持平。

1月5日，智库 Ember 的数据显示，2023年，德国清洁能源发电量占比达到创纪录的56%，而电力行业的总排放量较2022年的水平下降了20%以上，降至数十年来的最低水平。燃煤发电量下降了近30%，而所有化石燃料的发电量下降了20%以上。几个关键行业（尤其是化工和化肥行业）的持续减产，可能会通过削减传统高耗能行业的用电量，在2023年改善德国的电力状况。随着企业新的固定电力成本协议开始实施，并可能提振该国的总电力需求，对德国能源转型势头更真实的反馈可能会在2024年显现。

## 4 本周公司动态

### 1月2日

**荣盛石化:** 1月2日, 荣盛石化股份有限公司发布关于投资建设金塘新材料项目、收到油和低硫船用燃料油出口配额通知、与沙特阿美石油有限公司签署谅解备忘录的公告。公告显示:

1) 为延伸浙石化及中金石化产业链, 进一步提升公司的综合竞争实力, 发展低碳烯烃和绿色环保产业, 公司全资子公司荣盛新材料(舟山)有限公司拟投资建设金塘新材料项目, 项目预计总投资 675 亿元, 资金来源为公司自有资金及银行借款。项目建成后, 可实现年均营业收入 868.77 亿元, 每年可实现净利润 154.63 亿元, 项目税后财务内部收益率 24.81%, 税后投资回收期 6.11 年(含建设期 3 年)。

2) 公司于 1 月 2 日获悉商务部下达成品油、低硫船用燃料油出口配额的通知, 安排浙江石油化工有限公司成品油一般贸易出口配额 173 万吨, 低硫船用燃料油出口配额 6 万吨。

3) 2024 年 1 月 2 日公司沙特阿美签署了《谅解备忘录》, 双方正在讨论荣盛石化(或其关联方)拟收购沙特阿美朱拜勒炼化公司的 50% 股权, 并拟通过扩建增加产能、提高产品灵活性、复杂度和质量。同时, 双方也正在讨论沙特阿美(或其关联方)对宁波中金石化有限公司不超过 50% 股权的潜在收购, 并联合开发中金石化现有装置升级扩建、开发新建下游荣盛新材料(舟山)项目。

**渤海化学:** 1月2日, 天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司渤海石化投资建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目的进展公告。公告中显示: 全资子公司渤海石化拟投资建设的丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目于 2023 年 12 月 29 日收到天津港保税区行政审批局下发的天津市内资企业固定资产投资项目备案登记表, 对本项目进行了备案确认, 后续建设开工许可、安评环评尚需有关部门审批核准。

**新凤鸣:** 1月2日, 新凤鸣集团股份有限公司发布可转债转股结果暨股份变动公告, 公告显示: 截至 2023 年 12 月 31 日, 累计有 5.60 万元“凤 21 转债”转换成公司股票, 累计转股数为 3382 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0002%, 其中, 2023 年四季度可转债转股的金额为 2000 元, 因转股形成的股份数量为 122 股。

### 1月3日

**贝肯能源:** 1月3日, 新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于回购股份进展情况的公告。公司宣称: 截至 2023 年 12 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券

账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 286 万股，占公司目前总股本的 1.42%，最高成交价为 10.69 元/股，最低成交价为 7.90 元/股，成交总金额为 2487.35 万元（不含交易费用）。

**恒通股份：**1 月 3 日，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进展公告。公司宣称：截止 2023 年 12 月月底，恒通物流股份有限公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 135.47 万股，占公司总股本的比例为 0.1897%，回购成交的最高价为 9.80 元/股，最低价为 9.61 元/股，支付的资金总额为人民币 1311.97 万元（不含交易费用）。

**中曼石油：**1 月 3 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于油田项目勘探开发进展的公告。公司宣称：2023 年 12 月 31 日，温宿项目日产油 1663 吨，2023 全年累计产油 58.08 万吨。勘探以柯柯牙油田 F1 断裂带上下盘勘探和评价为重点，兼顾 F2、F3 断裂带和老龙口构造带风险勘探，取得了一系列重要勘探成果，内部初步估算柯柯牙油田 F1 断裂带上盘探明石油地质储量 1092.38 万吨。

**九丰能源：**1 月 3 日，江西九丰能源股份有限公司发布关于可转债转股结果暨股份变动的公告。公司宣称：截至 2023 年 12 月 31 日，公司未转股的可转债金额合计为人民币 21.95 亿元（其中：“九丰定 01”金额为人民币 9.95 亿元，“九丰定 02”金额为人民币 12 亿元），占可转债发行总量的 96.2757%。本季度转股情况：2023 年第四季度可转债“九丰定 01”转股的金额为 8491.44 万元，转股股数为 381.98 万股。

#### 1 月 4 日

**蓝焰控股：**1 月 4 日，山西蓝焰控股股份有限公司发布关于收购山西煤层气有限责任公司 81%股权暨关联交易的进展公告，公告宣称：2024 年 1 月 4 日，能产集团根据本次交易签署的《股权转让协议》，在市场监督管理部门办理标的股权的解押和转让变更登记手续时获悉：根据山西省太原市中级人民法院（2023）晋 01 执 2204 号执行裁定书，能产集团所持山西煤层气 81%股权被司法冻结，被执行人为能产集团。上述新增司法冻结事项，导致标的股权无法在《股权转让协议》约定的期限内完成解押和转让变更登记手续。

#### 1 月 5 日

**岳阳兴长：**1 月 5 日，岳阳兴长石化股份有限公司发布关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。根据中国证券监督管理委员会出具的《关于同意岳阳兴长石化股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，公司向特定对象发行人民币普通股 6161.63 万股，面值为每股人民币 1 元，发行价格为每股人民币 15.80 元，截至 2023 年 12 月 26 日止，公司本次向特定对象发行 A 股股票募集

资金总额为人民币 9.74 亿元,扣除本次发行费用(不含税)人民币 1143.86 万元,募集资金净额为人民币 9.62 亿元。上述募集资金已全部到位,中审华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司本次向特定对象发行股票募集资金的到位情况进行了审验,并于 2023 年 12 月 26 日出具了《岳阳兴长石化股份有限公司验资报告》。公司对募集资金采取了专户存储制度,开立了募集资金专项账户,募集资金全部存放于募集资金专项账户内。

## 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 2024 年 1 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 78.76 美元/桶，较上周上涨 2.23%；WTI 期货结算价 73.81 美元/桶，较上周上涨 3.01%。

**原油现货：**截至 2024 年 1 月 5 日，布伦特原油现货价格 78.81 美元/桶，较上周上涨 1.30%；中国原油现货均价为 75.64 美元/桶，较上周上涨 0.17%。截至 2024 年 1 月 5 日，WTI 现货价格 72.38 美元/桶，较上周上涨 0.50%。

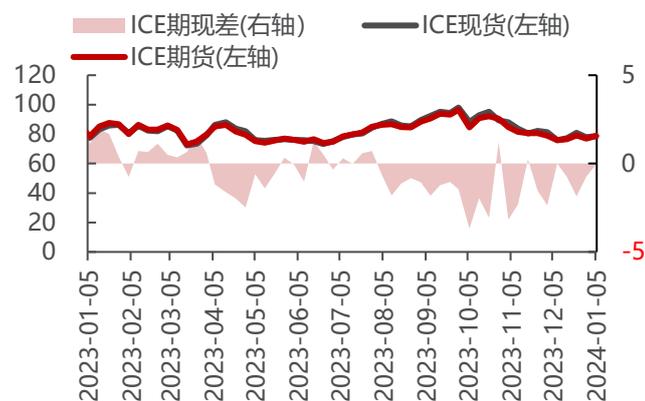
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	78.76	77.04	2.23%	75.84	3.85%	78.57	0.24%
WTI 期货结算价	美元/桶	73.81	71.65	3.01%	71.23	3.62%	73.77	0.05%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	78.81	77.80	1.30%	75.83	3.93%	77.45	1.76%
WTI 现货价格	美元/桶	72.38	72.02	0.50%	69.00	4.90%	73.77	-1.88%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	78.80	80.84	-2.52%	78.31	0.63%	76.15	3.48%
ESPO 现货价格	美元/桶	73.93	73.09	1.15%	72.03	2.64%	66.10	11.85%
中国原油现货均价	美元/桶	75.64	75.52	0.17%	75.09	0.74%	75.98	-0.44%

资料来源：wind，民生证券研究院

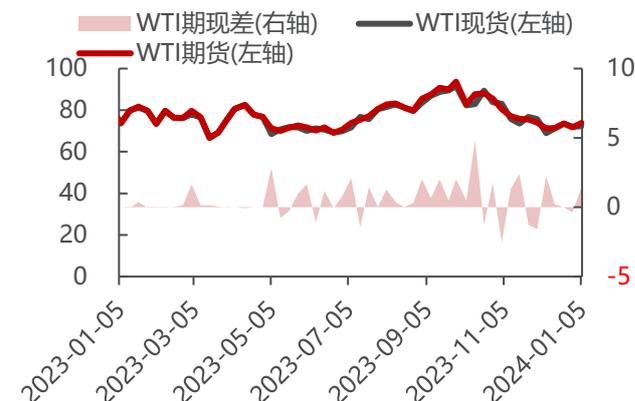
注：OPEC 原油和 WTI 现货价格截至时间为 2024 年 1 月 4 日，其他价格截至时间为 2024 年 1 月 5 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）

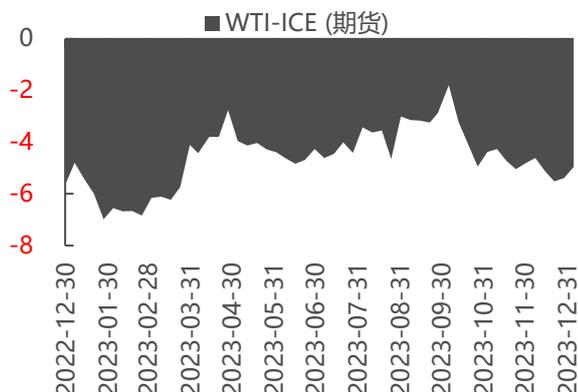


资料来源：wind，民生证券研究院

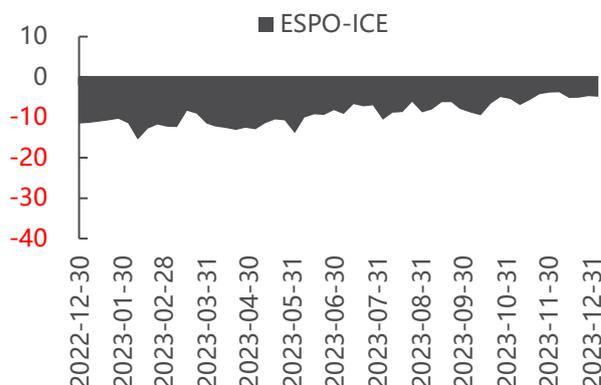
图6：WTI 现货期货价格较上周均上涨（美元/桶）



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 的价差较上周扩大 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

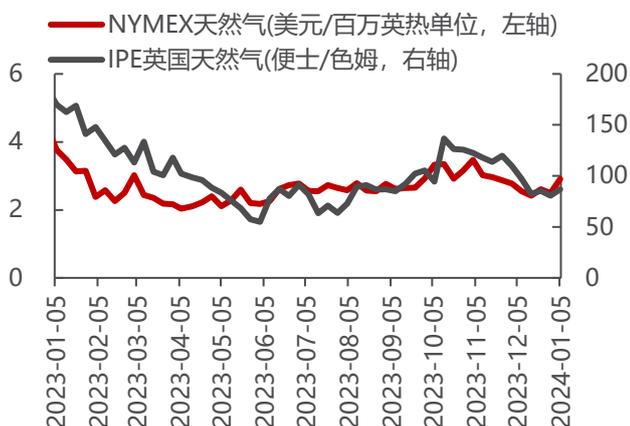
截至2024年1月5日, NYMEX天然气期货收盘价为2.91美元/百万英热单位, 较上周上涨16.38%; 亨利港天然气现货价格为2.85美元/百万英热单位, 较上周上涨11.57%; 中国LNG出厂价为5907元/吨, 较上周下降2.33%。

**表2: 天然气期现货价格**

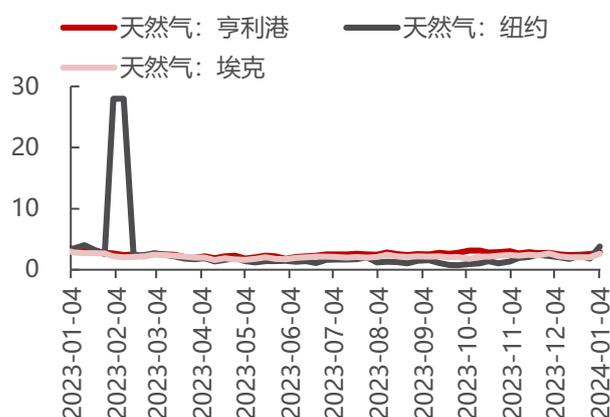
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.91	2.50	16.38%	2.55	13.87%	3.76	-22.73%
IPE天然气期货结算价	便士/色姆	87.02	80.71	7.82%	97.10	-10.38%	170.00	-48.81%
<b>天然气现货价格</b>								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.85	2.55	11.57%	2.52	12.90%	3.42	-16.69%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	3.81	1.85	106.23%	2.05	85.61%	3.50	8.71%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.60	2.02	28.91%	2.22	17.56%	2.83	-7.99%
日本LNG到岸价	美元/百万英热单位	11.20	11.69	-4.18%	15.10	-25.79%	23.25	-51.80%
中国LNG出厂价	元/吨	5907	6048	-2.33%	5968	-1.02%	7259	-18.63%
LNG国内外价差	元/吨	2028	2011	0.84%	733	176.48%	-551	468.06%

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 期货价格截至时间为2024年1月5日, 现货价格截至时间为2024年1月4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: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)**


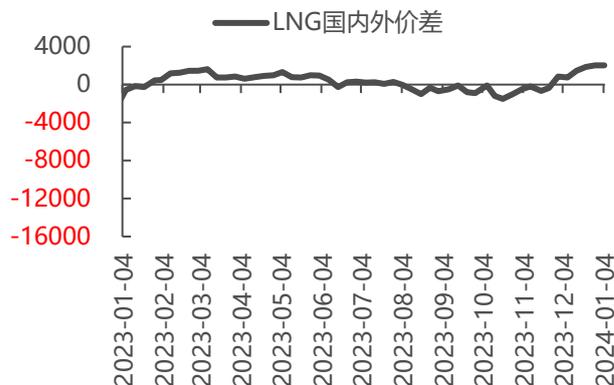
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (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	1320	1330	-10	1310	10	1210	110
美国原油钻机	部	501	500	1	503	-2	618	-117

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 29 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 1 月 5 日)

图13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)



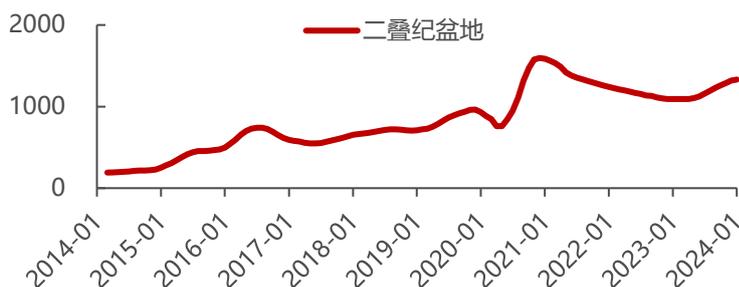
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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 1 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

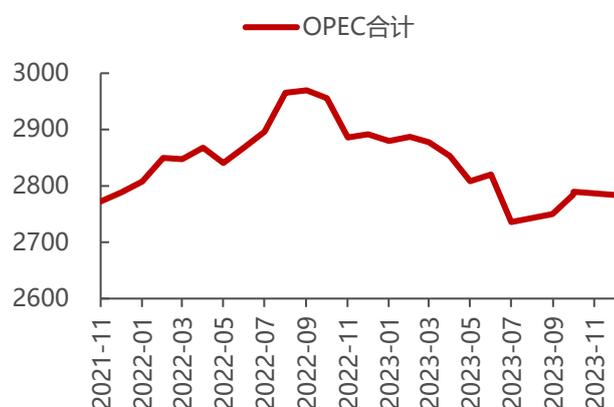
## 5.2.2 OPEC

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
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2783.7</b>	<b>2789.5</b>	<b>-5.8</b>	<b>2886.1</b>	<b>-102.4</b>
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

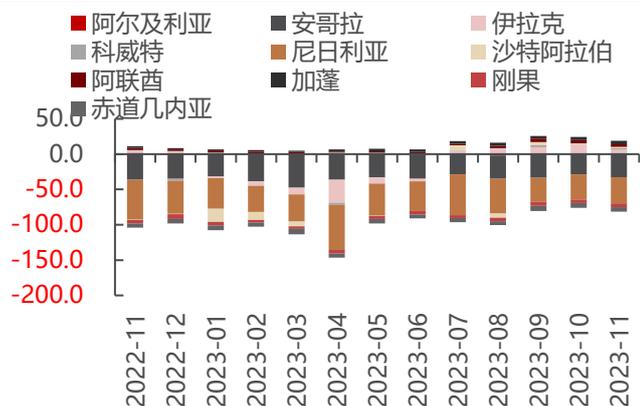
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



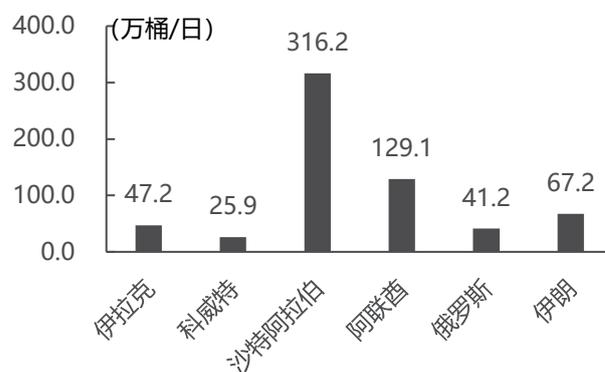
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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
<b>美国炼油需求：</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1668	1656	12	1620	48	1382	286
炼厂开工率		93.5%	93.3%	0.2%	90.5%	3.0%	79.6%	13.9%
汽油产量	万桶/天	876	1003	-128	952	-76	847	29
航空煤油产量	万桶/天	180	178	3	180	0	133	47
馏分燃料油产量	万桶/天	523	512	12	507	16	404	120
丙烷/丙烯产量	万桶/天	264	264	0	263	1	190	74
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		61.7%	63.9%	-2.2%	63.8%	-2.1%	68.6%	-6.9%

资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院

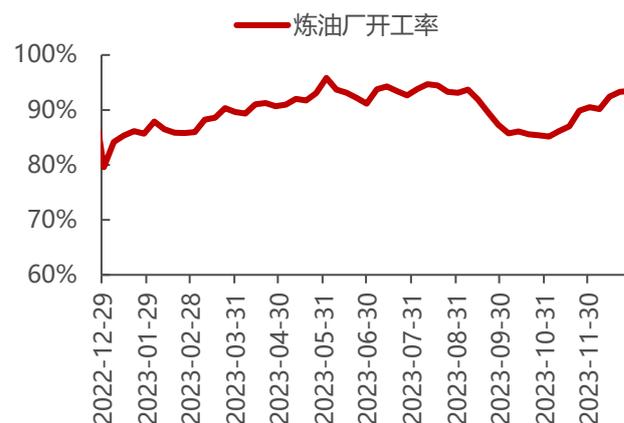
注：美国数据截至时间为2023年12月29日；中国数据截至时间为2024年1月5日

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



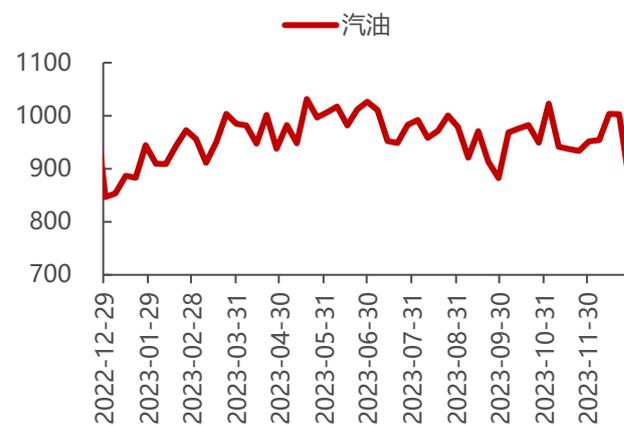
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



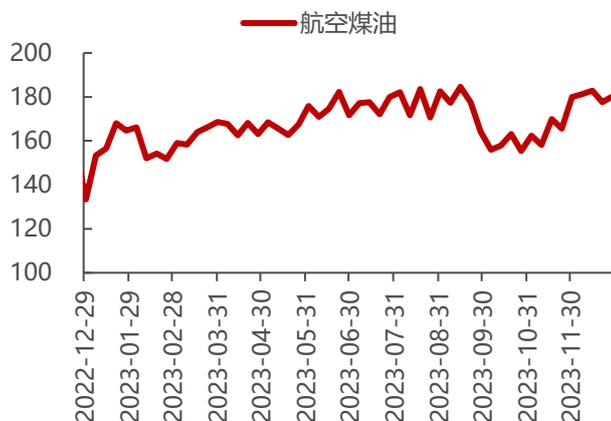
资料来源：wind, 民生证券研究院

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上升 (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

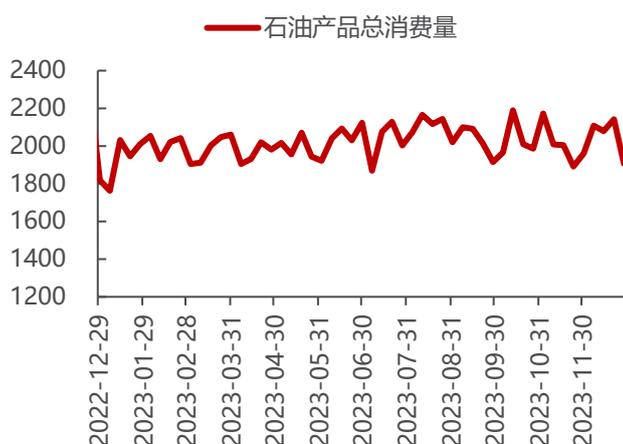
表6: 美国石油产品消费量

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	1906	2142	-236	1961	-55	1819	87
汽油消费量	万桶/天	795	917	-121	847	-51	751	44
航空煤油消费量	万桶/天	143	190	-46	142	2	144	-1
馏分燃料油消费量	万桶/天	266	398	-132	376	-110	280	-14
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	136	140	-4	100	36	115	21

资料来源: wind, 民生证券研究院

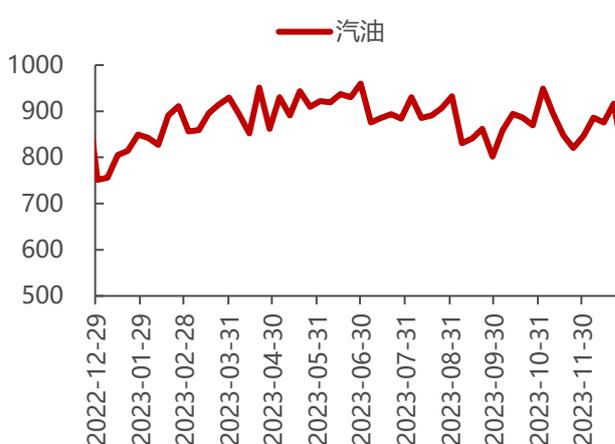
注: 截至时间为 2023 年 12 月 29 日

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下降 (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**

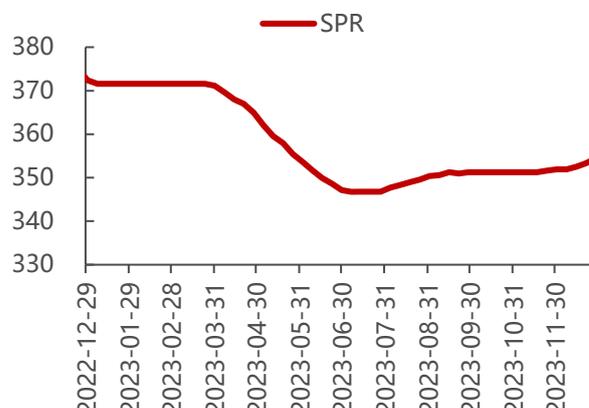
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国包含 SPR 的原油库存</b>	<b>万桶</b>	<b>78545</b>	<b>78990</b>	<b>-445</b>	<b>79695</b>	<b>-1150</b>	<b>79303</b>	<b>-757</b>
商业原油库存	万桶	43107	43657	-550	44503	-1397	42065	1042
SPR	万桶	35439	35333	105	35192	247	37238	-1799
<b>石油产品合计</b>	<b>万桶</b>	<b>82006</b>	<b>80767</b>	<b>1239</b>	<b>82429</b>	<b>-423</b>	<b>78460</b>	<b>3546</b>
车用汽油	万桶	23695	22605	1090	22360	1335	22266	1429
燃料乙醇	万桶	2358	2352	6	2144	214	2444	-87
航空煤油	万桶	3970	3769	201	3795	175	3413	557
馏分燃料油	万桶	12586	11577	1009	11205	1381	11879	707
丙烷和丙烯	万桶	8265	8468	-204	9697	-1432	8068	197

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 12 月 29 日

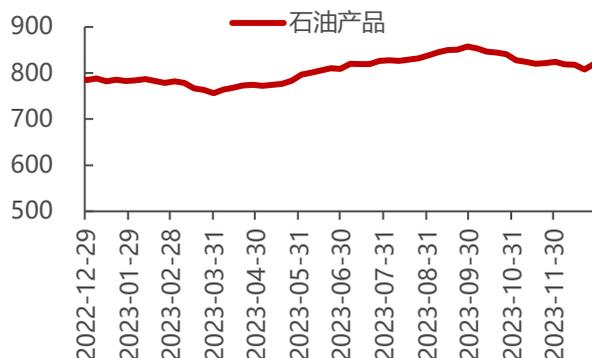
**图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)**


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上升 (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)

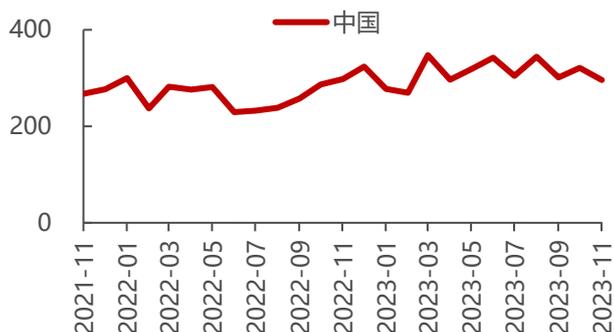


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

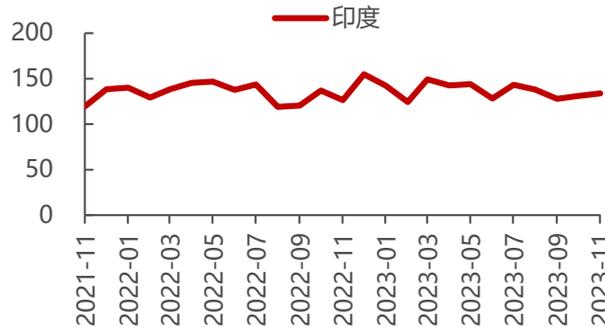
据 Bloomberg 1月5日的统计数据,2023年11月,中国海运进口原油 2.96 亿桶,同比下降 0.8%,环比下降 8.0%;印度海运进口原油 1.34 亿桶,同比上升 5.7%,环比上升 2.1%;韩国海运进口原油 0.83 亿桶,同比下降 8.9%,环比下降 9.3%;美国海运进口原油 0.90 亿桶,同比上升 6.2%,环比上升 16.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)

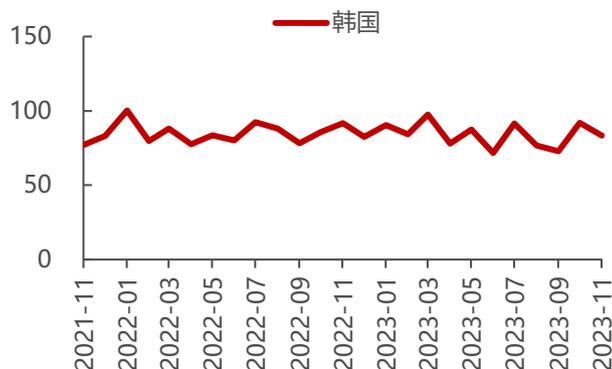


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

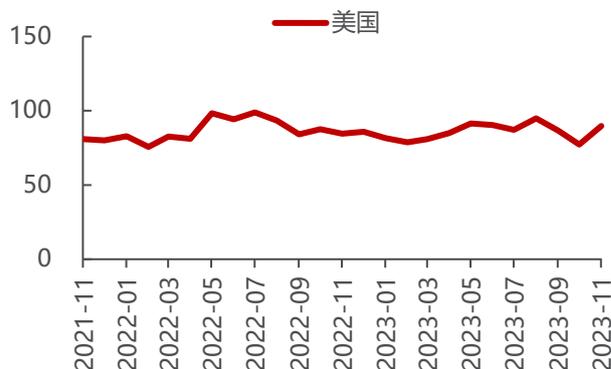
图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

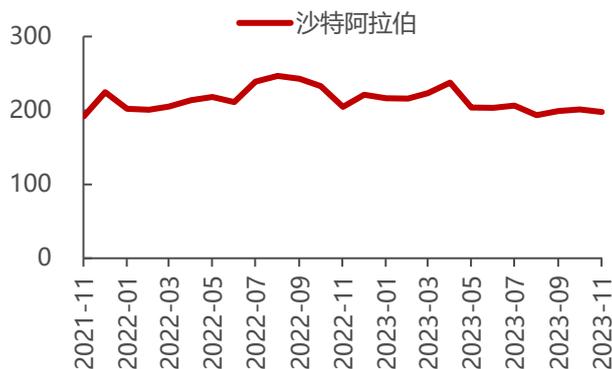
**图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)**


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 1 月 5 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

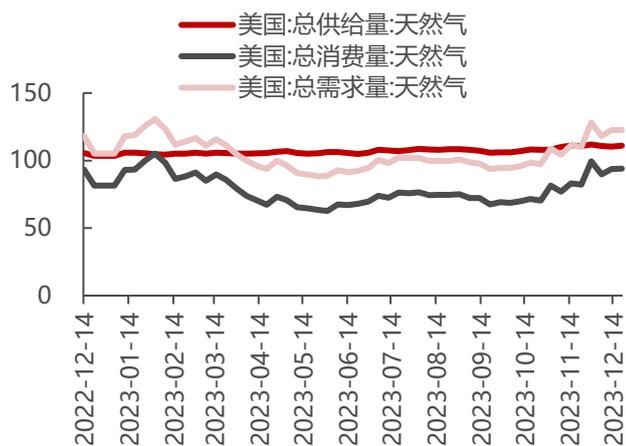
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	111.1	111.1	0.00%	111.9	-0.71%	103.5	7.34%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	93.9	93.9	0.00%	99.5	-5.63%	81.5	15.21%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	122.5	122.5	0.00%	128.1	-4.37%	105.1	16.56%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	3476.0	3490.0	-0.40%	3719.0	-6.53%	2891.0	20.24%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		85.54%	86.73%	-1.19%	92.73%	-7.19%	83.37%	2.17%
德国储气率		90.68%	90.90%	-0.22%	93.41%	-2.72%	90.72%	-0.04%
法国储气率		82.17%	83.95%	-1.78%	92.59%	-10.42%	83.67%	-1.50%

资料来源：wind，民生证券研究院

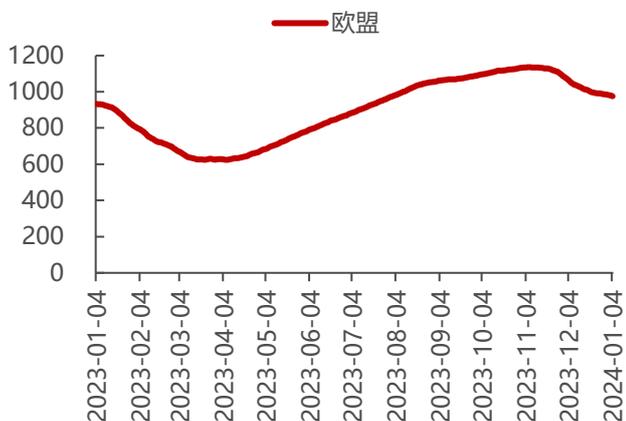
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年12月29日外，其他截至时间为2023年12月20日；欧洲数据截至时间为2024年1月4日

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



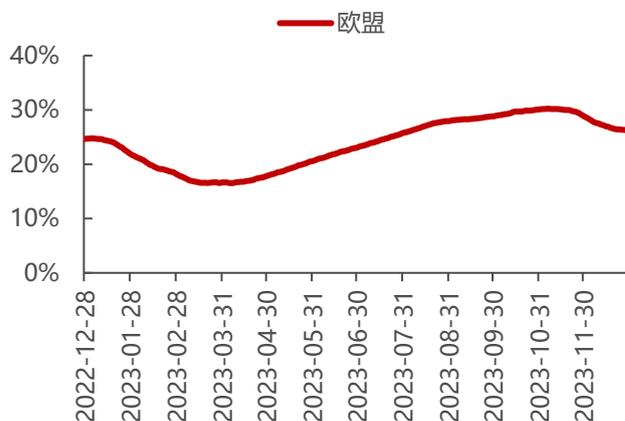
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 2024 年 1 月 5 日, 国内汽柴油现货价格为 8584、7542 元/吨, 周环比变化+1.17%、-0.02%; 和布伦特原油现货价差为 87.33、67.28 美元/桶, 周环比变化+7.52%、+6.42%。

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	2.11	-0.04%	2.05	2.72%	2.24	-6.20%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.61	2.53	3.15%	2.58	1.07%	3.00	-13.18%
汽油: 美国	美元/加仑	3.21	3.24	-0.77%	3.36	-4.23%	3.33	-3.54%
柴油: 美国	美元/加仑	3.88	3.91	-0.97%	4.09	-5.28%	4.58	-15.43%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.37	2.50	-5.51%	2.40	-1.50%	3.33	-29.04%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.44	2.56	-4.46%	2.65	-7.70%	3.13	-21.87%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	91.37	94.27	-3.08%	83.54	9.37%	97.36	-6.15%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	100.56	103.52	-2.86%	103.72	-3.05%	124.21	-19.04%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	113.17	116.81	-3.12%	113.40	-0.20%	138.19	-18.11%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	93.44	92.78	0.71%	88.63	5.43%	102.70	-9.02%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	98.88	98.14	0.75%	94.89	4.20%	116.57	-15.18%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	100.86	99.82	1.04%	100.89	-0.03%	117.85	-14.42%
92#汽油: 中国	元/吨	8584	8485	1.17%	8496	1.04%	8425	1.89%
0#柴油: 中国	元/吨	7542	7543	-0.02%	7670	-1.68%	7685	-1.86%

资料来源: wind, 民生证券研究院

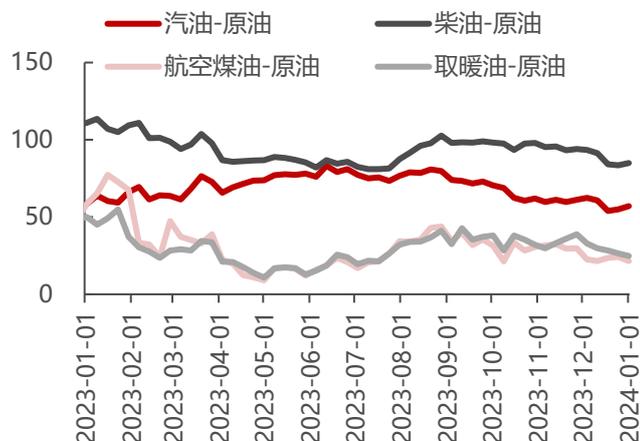
注: 1) 期货报价截至时间为 1 月 5 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 1 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 4 日; 国内报价截至时间为 12 月 31 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

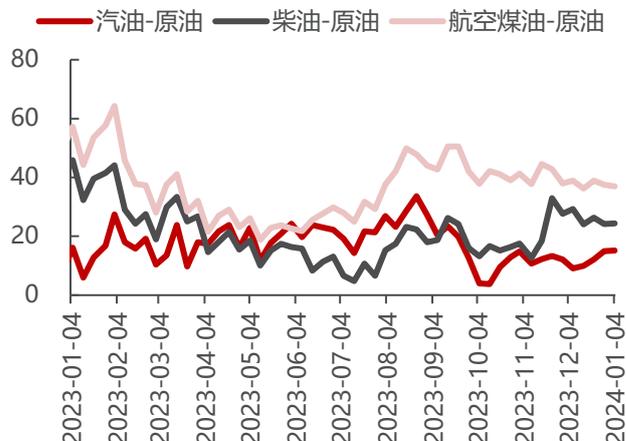
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	14.62	16.81	-13.05%	14.86	-1.62%	20.50	-28.69%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	35.75	34.56	3.42%	37.17	-3.83%	52.42	-31.81%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	57.15	55.08	3.76%	62.50	-8.57%	58.49	-2.30%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	84.99	83.47	1.83%	93.45	-9.05%	111.08	-23.48%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	21.53	24.21	-11.06%	22.43	-4.02%	58.58	-63.24%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.85	26.52	-6.29%	32.81	-24.26%	49.97	-50.27%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	15.19	14.96	1.54%	9.05	67.85%	12.74	19.23%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	24.38	24.21	0.70%	29.23	-16.59%	39.59	-38.42%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	36.99	37.50	-1.37%	38.91	-4.94%	53.57	-30.96%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	17.26	13.47	28.14%	14.14	22.07%	18.08	-4.54%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	22.70	18.83	20.55%	20.40	11.27%	31.95	-28.95%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	24.68	20.51	20.33%	26.40	-6.52%	33.23	-25.73%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	87.33	81.23	7.52%	81.09	7.70%	87.96	-0.71%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	67.28	63.22	6.42%	65.32	3.00%	72.90	-7.71%

资料来源: wind, 民生证券研究院

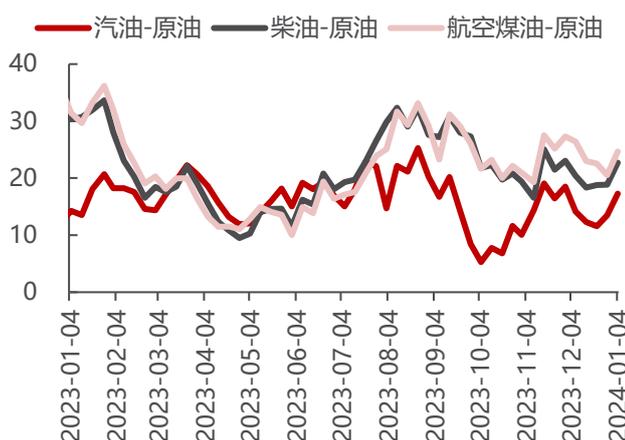
注: 1) 期货报价截至时间为 1 月 5 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 1 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 4 日; 国内报价截至时间为 12 月 31 日。

**图48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


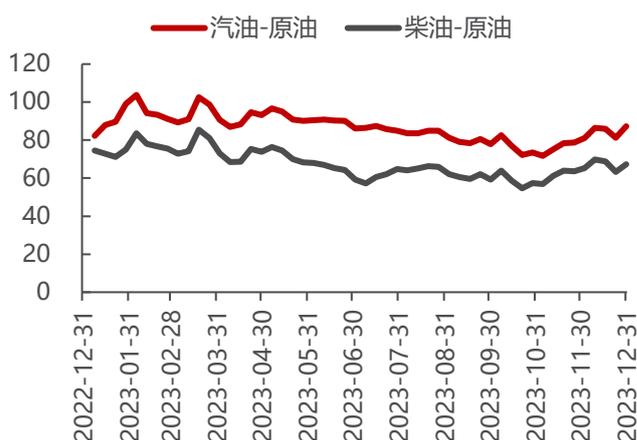
资料来源: wind, 民生证券研究院

**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51: 中国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

## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

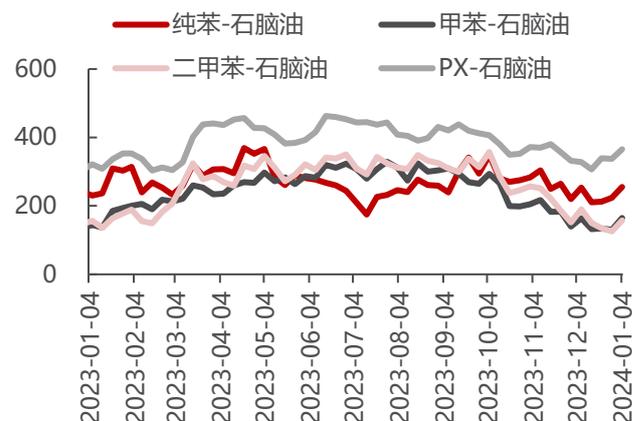
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	656	688	-4.69%	633	3.59%	638	2.78%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	845	845	0.00%	850	-0.59%	800	5.62%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	841	841	0.00%	851	-1.18%	891	-5.61%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	912	912	0.00%	887	2.82%	868	5.01%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	821	819	0.24%	798	2.88%	783	4.86%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	814	814	0.00%	824	-1.21%	795	2.39%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1022	1026	-0.39%	961	6.35%	960	6.46%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	189	157	20.57%	217	-12.80%	162	16.85%
丙烯-石脑油	美元/吨	185	153	21.11%	218	-15.04%	253	-26.81%
纯苯-石脑油	美元/吨	256	223	14.43%	253	0.89%	230	11.20%
甲苯-石脑油	美元/吨	165	130	26.30%	164	0.15%	144	14.04%
二甲苯-石脑油	美元/吨	158	125	25.75%	190	-17.21%	156	0.80%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	366	338	8.36%	328	11.67%	322	13.75%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为1月4日)

**图52: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (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扩大 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

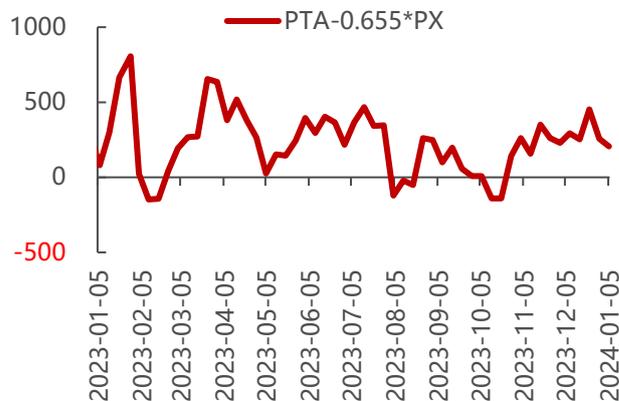
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	679	679	0.00%	633	7.15%	638	6.31%
PX	元/吨	8600	8600	0.00%	8300	3.61%	8000	7.50%
PTA	元/吨	5840	5890	-0.85%	5730	1.92%	5320	9.77%
乙烯	美元/吨	845	845	0.00%	850	-0.59%	800	5.63%
MEG	元/吨	4555	4335	5.07%	4065	12.05%	3975	14.59%
FDY	元/吨	8175	8175	0.00%	8050	1.55%	8025	1.87%
POY	元/吨	7550	7550	0.00%	7375	2.37%	7300	3.42%
DTY	元/吨	8850	8850	0.00%	8800	0.57%	8650	2.31%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3744	3788	-1.16%	3765	-0.56%	3622	3.36%
PTA-0.655*PX	元/吨	207	257	-19.46%	294	-29.47%	80	158.75%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	927	739	25.33%	413	124.34%	683	35.71%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1604	1636	-1.94%	1740	-7.83%	2098	-23.56%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	979	1011	-3.15%	1065	-8.09%	1373	-28.72%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2279	2311	-1.38%	2490	-8.48%	2723	-16.32%

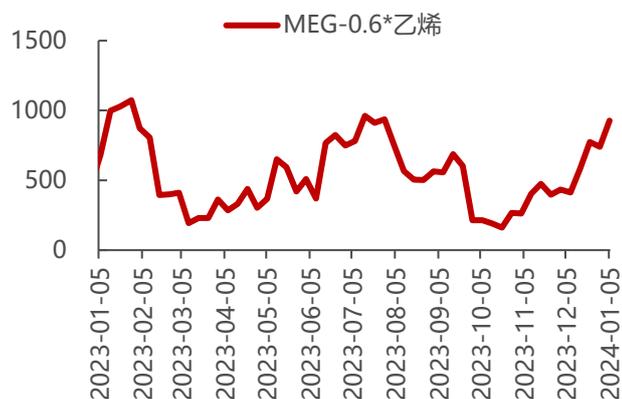
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间1月5日)

**图54: PX和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)**

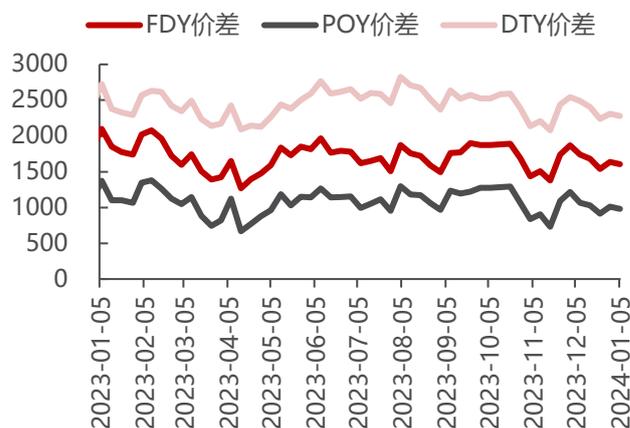

资料来源: wind, 民生证券研究院

**图55: PTA和PX价差较上周收窄 (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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7750	7750	0.00%	7600	1.97%	7900	-1.90%
环氧丙烷	元/吨	9230	9380	-1.60%	9330	-1.07%	9100	1.43%
丙烯腈	元/吨	9850	10050	-1.99%	10050	-1.99%	9600	2.60%
丙烯酸	元/吨	5950	6000	-0.83%	6100	-2.46%	6550	-9.16%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1100	1050	4.76%	700	57.14%	700	57.14%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4043	4154	-2.67%	3948	2.41%	3484	16.04%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2535	2680	-5.41%	2460	3.05%	1680	50.89%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	763	774	-1.42%	718	6.27%	934	-18.31%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

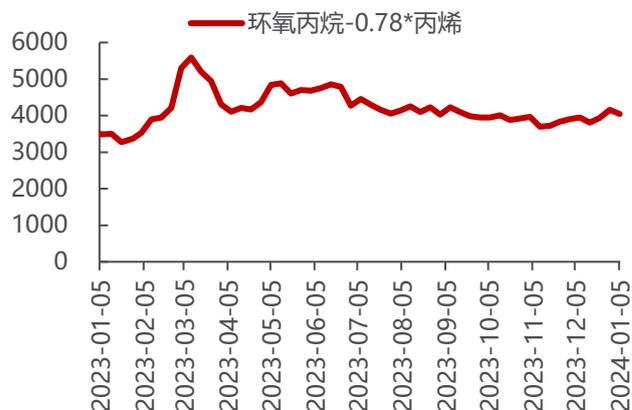
注: 截至时间为1月5日

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

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨) .....	24
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	25
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	25

## 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 .....	11
表 2: 天然气期现货价格 .....	12
表 3: 美国原油供给 .....	13
表 4: 11 月 OPEC 原油产量月环比下降 .....	14
表 5: 炼油需求 .....	15
表 6: 美国石油产品消费量 .....	16
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	17
表 8: 天然气供需和库存 .....	20
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	21
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	24

## 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
行业评级	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