

红海冲突升级加剧油气价格波动

2024年01月14日

➤ **红海冲突升级加剧油气价格波动。**今年1月1日-11日，有544艘船通过苏伊士运河，同比减少30%，红海局势迫使商船绕行苏伊士运河，原油供应的不稳定性强化了油价的震荡，本周油价在多次下跌后出现反弹。1月12日，红海冲突再度升级，胡塞武装持续发动攻击，美英空袭也门境内胡塞武装目标以回应后者对红海和亚丁湾船只的袭击，油轮公司Hafnia停止了所有在红海南部的航运。此外，美国的原油降库以及其持续的补库需求也将进一步加剧原油供需的紧张局面。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至1月12日，美元指数收于102.45，周环比上升0.01个百分点。**1) 原油：**截至1月12日，布伦特原油期货结算价为78.29美元/桶，周环比下跌0.60%。**2) 天然气：**截至1月12日，NYMEX天然气期货收盘价为3.31美元/百万英热单位，周环比上涨14.01%；截至1月11日，东北亚LNG到岸价格为10.13美元/百万英热，周环比下跌9.59%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。****1) 原油：**截至1月5日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**截至1月5日，美国炼油厂日加工量为1652万桶/日，周环比下降16万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为966/178/517万桶/日，周环比分别变化+90/-2/-6万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。****1) 原油：**截至1月5日，美国战略原油储备为35499万桶，周环比上升60万桶；商业原油库存为43240万桶，周环比上升134万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为24498/3932/13238万桶，周环比+803/-38/+653万桶。**3) 天然气：**截至1月11日，欧盟储气率为80.91%，较上周下降4.56个百分点。

➤ **汽油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。****1) 炼油：**截至1月8日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差为55.45、81.96、24.75美元/桶，周环比分别变化-2.96%、-3.57%、+14.97%。**2) 化工：**截至1月11日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为198/178/164美元/吨，较上周分别变化+4.76%/-0.56%/+3.81%；截至1月12日，FDY/POY/DTY的价差分别为1724/1074/2424元/吨，较上周分别变化+5.83%/+9.70%/+4.08%。

➤ **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：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：中东局势多变，油价底部探明-2024/01/06
- 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

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	7.23	0.82	0.97	0.99	9	7	7	推荐
600938	中国海油	20.61	2.98	2.76	2.86	7	7	7	推荐
600028	中国石化	5.37	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	6.93	0.58	0.62	0.75	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	26.61	1.74	2.41	2.87	15	11	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年1月12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	4
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	8
5 石化产业数据追踪	11
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
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

红海冲突升级加剧油气价格波动。今年1月1日-11日，有544艘船通过苏伊士运河，同比减少30%，红海局势迫使商船绕行苏伊士运河，原油供应的不稳定性强化了油价的震荡，本周油价在多次下跌后出现反弹。1月12日，红海冲突再度升级，胡塞武装持续发动攻击，美英空袭也门境内胡塞武装目标以回应后者对红海和亚丁湾船只的袭击，油轮公司Hafnia停止了所有在红海南部的航运。此外，美国的原油降库以及其持续的补库需求也将进一步加剧原油供需的紧张局面。

美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至1月12日，美元指数收于102.45，周环比上升0.01个百分点。1) 原油方面，截至1月12日，布伦特原油期货结算价为78.29美元/桶，周环比下跌0.60%；WTI期货结算价为72.68美元/桶，周环比下跌1.53%。2) 天然气方面，截至1月12日，NYMEX天然气期货收盘价为3.31美元/百万英热单位，周环比上涨14.01%；截至1月11日，东北亚LNG到岸价格为10.13美元/百万英热，周环比下跌9.59%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至1月5日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至1月5日，美国炼油厂日加工量为1652万桶/日，周环比下降16万桶/日；汽油产量为966万桶/日，周环比上升90万桶/日；航空煤油产量为178万桶/日，周环比下降2万桶/日；馏分燃料油产量为517万桶/日，周环比下降6万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。1) 原油方面，截至1月5日，美国战略原油储备为35499万桶，周环比上升60万桶；商业原油库存为43240万桶，周环比上升134万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为24498万桶，周环比上升803万桶；航空煤油库存为3932万桶，周环比下降38万桶；馏分燃料油库存为13238万桶，周环比上升653万桶。

欧盟储气率下降。截至1月11日，欧盟储气率为80.91%，较上周下降4.56个百分点。

汽油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至1月8日，美国汽柴煤油的现货价格为3.20、3.83、2.47美元/加仑，周环比变化-0.50%、-1.24%、+4.27%，和布伦特原油现货价差为55.45、81.96、24.75美元/桶，周环比分别变化-2.96%、-3.57%、+14.97%。2) 化工板块，截至1月11日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为198/178/164美元/吨，较上周分别变化+4.76%/-0.56%/+3.81%；截至1月12日，FDY/POY/DTY的价差分别为1724/1074/2424元/吨，较上周分别变化+5.83%/+9.70%/+4.08%。

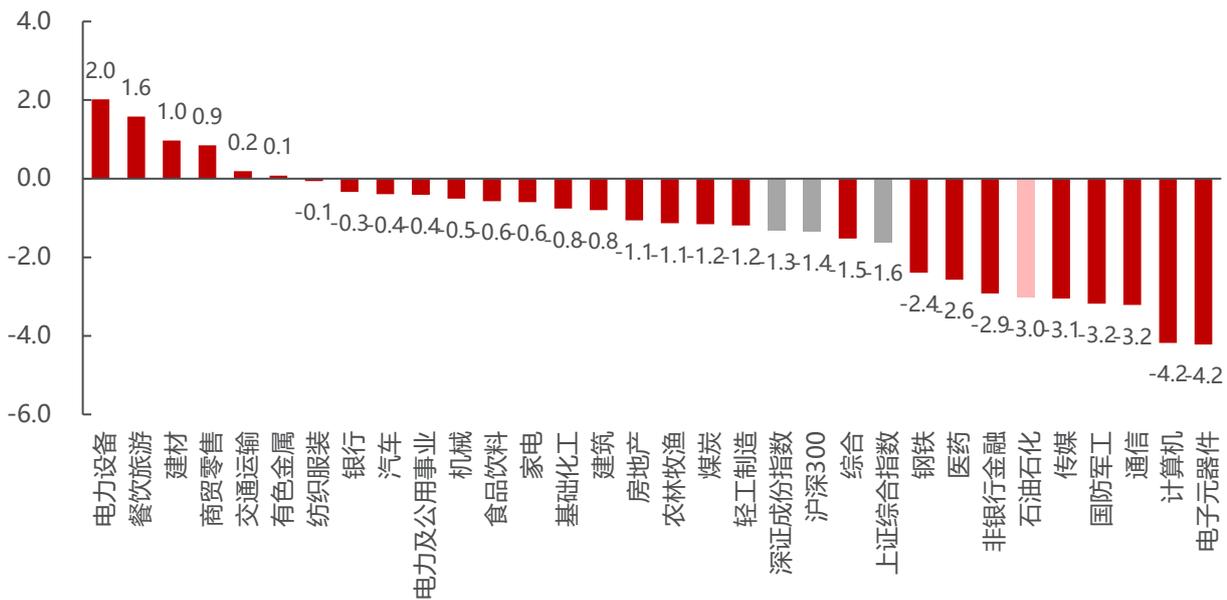
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至1月12日，本周中信石油石化板块跌幅为3.0%，同期沪深300跌幅为1.4%，上证综指跌幅为1.6%，深证成指跌幅为1.3%。

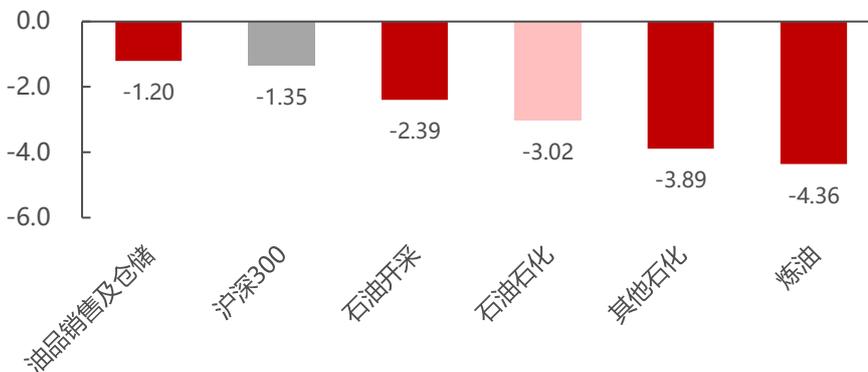
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至1月12日，本周沪深300跌幅为1.35%，中信石油石化板块周跌幅为3.02%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周跌幅最小，为1.20%；炼油子板块周跌幅最大，为4.36%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



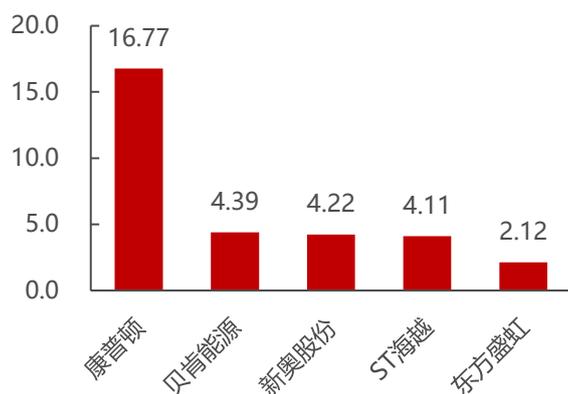
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周康普顿涨幅最大。截至 1 月 12 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：康普顿上涨 16.77%，贝肯能源上涨 4.39%，新奥股份上涨 4.22%，ST 海越上涨 4.11%，东方盛虹上涨 2.12%。

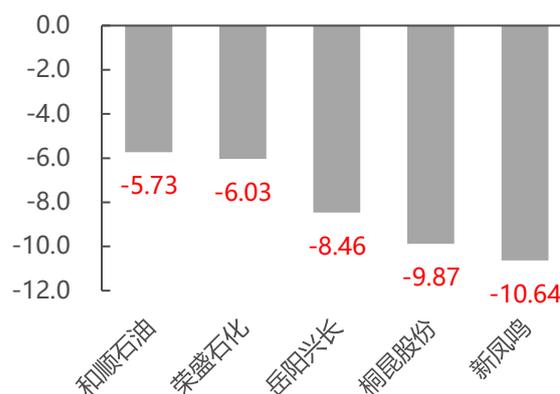
本周新凤鸣跌幅最大。截至 1 月 12 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：和顺石油下跌 5.73%，荣盛石化下跌 6.03%，岳阳兴长下跌 8.46%，桐昆股份下跌 9.87%，新凤鸣下跌 10.64%。

图3：本周康普顿涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周新凤鸣跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

1月9日

1月9日，金十数据报道，沙特阿美将其旗舰阿拉伯轻质原油2月份的官方售价下调至每桶升水1.50美元，为2021年11月以来的最低水每桶2美元的降幅大于预期。不过，至少有三家亚洲客户表示，油价下跌不太可能推动沙特提出增加交付的要求，因为现货市场上仍有更便宜、足以与之竞争的原油供应。

1月9日，金十数据报道，据央视新闻报道，2023年，国内油气产量当量超过3.9亿吨，连续7年保持千万吨级快速增长势头，年均增幅达1170万吨油当量，形成新的产量增长高峰期。原油产量达2.08亿吨，与2022年相比增产300万吨以上，较2018年大幅增产近1900万吨，国内原油2亿吨长期稳产的基本盘进一步夯实。海洋原油大幅上产成为关键增量，产量突破6200万吨，连续四年占全国石油增产量的60%以上。页岩油勘探开发稳步推进，陆上深层-超深层勘探开发持续获得重大发现。天然气产量达2300亿立方米，连续7年保持百亿立方米增产势头。

1月9日，金十数据报道，据路透计算，哈萨克斯坦2023年的油气凝析油产量增长7%，达到8990万吨，略低于计划产量。

1月9日，金十数据报道，据俄罗斯财政部的数据，12月份乌拉尔原油的平均价格为64.23美元/桶。

1月10日

1月10日，金十数据报道，据油轮跟踪数据周二显示，俄罗斯2024年第一周原油海上出口量与其在欧佩克+协议中承诺水平一致。数据显示，1月1日至1月7日期间，俄罗斯原油运输量平均为328万桶/日，比5月和6月海运出口量低30万桶/日（俄罗斯曾承诺在2023年底之前将石油出口量减少30万桶/日，以示对沙特的声援）。在11月底举行的最近一次欧佩克+会议上，俄罗斯表示将在2024年第一季度把出口量减少幅度提高到50万桶/日，而2024年第一周的平均出口量为328万桶/日，比2023年5-6月减少了30万桶/日，比截至12月31日的前一周减少了50万桶/日。截至1月7日的四周内，俄罗斯原油出口平均水平为334万桶/日，比5-6月水平低约24.5万桶/日。

1月10日，金十数据报道，运费的飙升促使亚洲原油买家将更多采购转向中东原油，从而提振了现货市场价格。交易商表示，船舶预订量激增导致海运成本飙升，使得长途运输的原油（如美国原油）对亚洲消费者来说过于昂贵，导致买家转向波斯湾现货桶装原油，推高了货运溢价。Energy Aspects分析师Anastasia Zania和Christopher Haines说：“运费上涨现在将有利于中东油品。美国墨西哥

湾沿岸运费的强劲上涨已经促使日本和印度炼油商选择购买穆尔班原油，可能会损害 WTI 原油的价格。”PVM Oil Associates 数据显示，周二穆尔班原油期货对迪拜基准原油的溢价飙升至每桶 1 美元以上，为 11 月 27 日以来最高。

1 月 10 日，金十数据报道，鉴于市场波动和油价进一步下跌的前景，印度财政部取消了一项价值 500 亿卢比（约合 6.02 亿美元）的国家战略原油储备补充计划。据知情人士透露，印度石油部没有在当前水平之上购买原油，而是要求国有的印度战略石油储备有限公司将空置的地下储油库出租给炼油商和全球石油巨头。据悉印度的石油储存能力有限，只有 3900 万桶原油，仅够该国 8 天的消费，以备紧急情况使用。该国在 2020 年布伦特原油价格暴跌时填满了库存，但此后将其中约三分之一的石油释放给了当地炼油厂。

1 月 10 日，金十数据报道，EIA 短期能源展望报告：随着减产措施到期，欧佩克+2025 年原油产量将增加 70 万桶/日。预计 2024 年欧佩克+原油产量将下降 60 万桶/日。欧佩克+减产将导致 2024 年第一季度全球石油库存平均减少 80 万桶/日。2024 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 139 万桶/日，此前预期为 134 万桶/日。

1 月 10 日，金十数据报道，数据显示，俄罗斯去年 12 月原油产量降幅为减产开始以来最大，下降至 957 万桶/日。

1 月 11 日

1 月 11 日，金十数据报道，据标普全球普氏能源资讯：欧佩克+产油国产量比集体产量目标低 90.7 万桶/日。

1 月 11 日，金十数据报道，俄罗斯财政部：俄罗斯国家石油和天然气销售的预算收入从 11 月的 9617 亿卢布降至 12 月的 6505 亿卢布。

1 月 11 日，金十数据报道，国际能源署：到 2023 年，全球可再生能源装机容量将比去年增加 50%，并预计未来五年将出现迅猛增长。

1 月 11 日，金十数据报道，安理会通过有关红海局势的决议草案，要求胡塞武装停止对商船的袭击。联合国安理会在经过磋商后，就一份美国和日本联合起草的关于红海局势的决议草案进行表决。表决中，赞成 11 票、弃权 4 票，赞成票占多数，决议通过。决议“谴责自 2023 年 11 月 19 日以来胡塞武装对商船的至少 20 多次袭击”，并要求其立即停止。

1 月 12 日

1 月 12 日，金十数据报道，据外媒报道，海关数据显示，中国 2023 年原油进口创新高，同比 2022 年增加了 11%，达到 5.64 亿吨，相当于 1128 万桶/日，

高于此前 2020 年创下的 1081 万桶/日的纪录。中国 2023 年 12 月原油进口总量为 4836 万吨，相当于 1139 万桶/日，高于 11 月的 1033 万桶/日。

1 月 12 日，金十数据报道，中国海油天津分公司 1 月 12 日对外发布，2023 年渤海油田全年累产油气当量超 3680 万吨，其中原油产量超 3400 万吨，天然气产量超 35 亿立方米，双双创造历史最高水平。渤海油田始建于 1965 年，现在建成 50 余个在生产油气田、近 200 座生产设施，目前油田日产油气当量突破 10 万吨。

1 月 12 日，金十数据报道，据 EIA 天然气报告：截至 1 月 5 日当周，美国天然气库存总量为 3.34 万亿立方英尺，较此前一周减少 1400 亿立方英尺，较去年同期增加 4360 亿立方英尺，同比增幅 15.0%，同时较 5 年均值高 3480 亿立方英尺，增幅 11.6%。

1 月 12 日，金十数据报道，国际油价继续下行，带动国内石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业价格分别下降 6.6%、3.0%，合计影响 PPI 环比下降约 0.18 个百分点。受成本上升等因素影响，燃气生产和供应业价格上涨 2.3%。

4 本周公司动态

1 月 9 日

中曼石油：1 月 9 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资孙公司提供担保的公告。公告中显示：中曼石油天然气集团股份有限公司全资孙公司四川昆仑拟向中国银行股份有限公司新都支行申请 800 万元人民币贷款，期限不超过 12 个月，公司拟为上述贷款提供连带责任保证担保。公司已分别于 2023 年 4 月 18 日和 2023 年 5 月 11 日召开第三届董事会第三十四次会议和 2022 年年度股东大会，审议通过了《关于预计公司 2023 年度对外担保额度的议案》。

1 月 10 日

新凤鸣：1 月 10 日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于全资子公司投资建设新材料项目的公告。公告中显示：公司全资子公司桐乡市中鸿新材料有限公司拟以自有资金或自筹资金投资建设年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料、10 万吨聚酯膜材料项目。项目选址在桐乡市融杭经济区洲泉区块，总用地约 1080 亩，总投资约 200 亿元人民币。

宇新股份：1 月 10 日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布关于使用募集资金向控股子公司实缴注册资本及增资以实施募投项目暨关联交易的公告。公告中显示：公司拟使用募集资金向控股子公司惠州博科环保新材料有限公司实缴注册资本 4 亿元并增资 4.5 亿元以实施募投项目。增资完成后，博科新材的注册资本

由人民币 8 亿元增至 12.5 亿元，公司持有博科新材的股权比例由 95.00% 上升至 96.80%。

1 月 11 日

桐昆股份：1 月 11 日，桐昆集团股份有限公司发布关于关于持股 5% 以上的股东增持公司股份的进展公告。公司持股 5% 以上的股东磊鑫实业自 2023 年 6 月 9 日起 12 个月内，以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持本公司股份，合计增持金额规模不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。自 2023 年 6 月 9 日至今，公司持股 5% 以上的股东磊鑫实业以集中竞价交易方式合计增持公司股份 0.24 亿股，占公司总股本的 0.99%，累计增持金额为 3.21 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次权益变动属于增持，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，本次增持计划尚未实施完毕。

1 月 12 日

新凤鸣：1 月 12 日，新凤鸣集团股份有限公司发布 2023 年年度业绩预盈公告。报告中显示：公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 10.30 亿元到 11.30 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 8.50 亿元到 9.50 亿元。

岳阳兴长：1 月 12 日，岳阳兴长石化股份有限公司发布 2023 年度业绩预告。报告中显示：预计归属于上市公司股东的净利润为盈利 7997.24 万元；扣除非经常性损益后的净利润为盈利 8005.26 万元；基本每股收益为盈利 0.267 元/股。

恒逸石化：1 月 12 日，恒逸石化股份有限公司关于回购公司股份（第四期）比例达到 1% 的进展公告。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，用于实施员工持股计划或股权激励。本次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；回购期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。截至 2024 年 1 月 11 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第四期）股份数 0.38 亿股，占公司总股本的 1.02%，最高成交价为 6.71 元/股，最低成交价为 6.56 元/股，成交的总金额为 0.26 亿元。

桐昆股份：1 月 12 日，桐昆集团股份有限公司关于持股 5% 以上的股东增持公司股份的进展暨增持达 1% 的提示性公告。公告中显示：桐昆集团股份有限公司持股 5% 以上的股东浙江磊鑫实业股份有限公司自 2023 年 6 月 9 日起 12 个月

内，以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持本公司股份，合计增持金额规模不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。增持计划实施进展如下：自 2023 年 6 月 9 日至今，公司持股 5%以上的股东磊鑫实业以集中竞价交易方式合计增持公司股份 0.24 亿股，占公司总股本的 1.0002%，累计增持金额为 3.26 亿元。本次权益变动属于增持，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，本次增持计划尚未实施完毕。

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 12 日，布伦特原油期货结算价为 78.29 美元/桶，较上周下降 0.60%；WTI 期货结算价 72.68 美元/桶，较上周下降 1.53%。

原油现货：截至 2024 年 1 月 12 日，布伦特原油现货价格 80.57 美元/桶，较上周上涨 2.23%；中国原油现货均价为 74.68 美元/桶，较上周下降 1.27%。截至 2024 年 1 月 12 日，WTI 现货价格 72.15 美元/桶，较上周下降 0.32%。

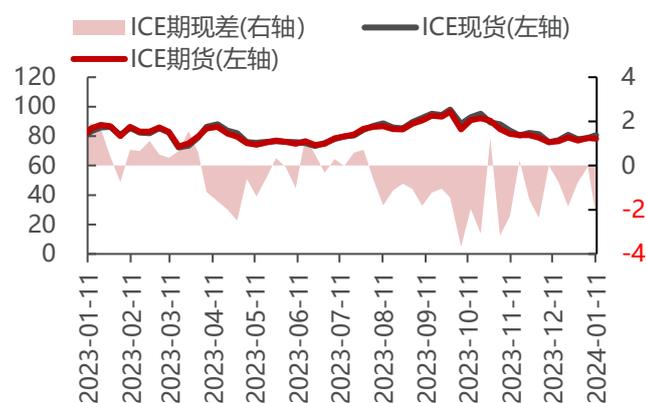
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	78.29	78.76	-0.60%	76.55	2.27%	85.28	-8.20%
WTI 期货结算价	美元/桶	72.68	73.81	-1.53%	71.43	1.75%	79.86	-8.99%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.57	76.01	6.00%	77.30	4.23%	83.35	-3.34%
WTI 现货价格	美元/桶	72.15	72.38	-0.32%	71.21	1.32%	79.90	-9.70%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	78.88	78.88	0.00%	76.77	2.75%	81.86	-3.64%
ESPO 现货价格	美元/桶	73.30	74.71	-1.89%	72.12	1.64%	72.27	1.43%
中国原油现货均价	美元/桶	74.68	76.65	-2.57%	76.31	-2.14%	81.28	-8.12%

资料来源：wind，民生证券研究院

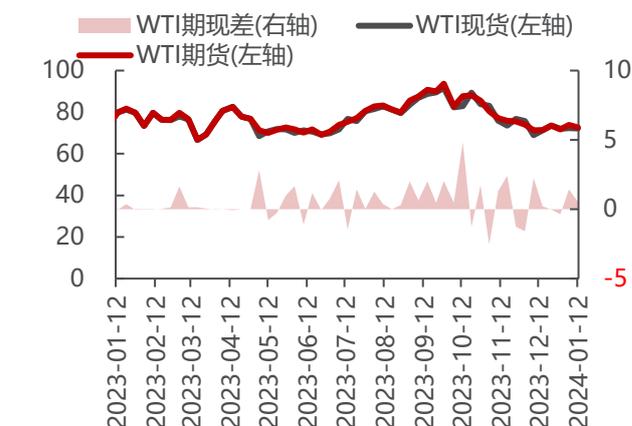
注：现货价格截至时间为 2024 年 1 月 11 日，其他价格截至时间为 2024 年 1 月 12 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



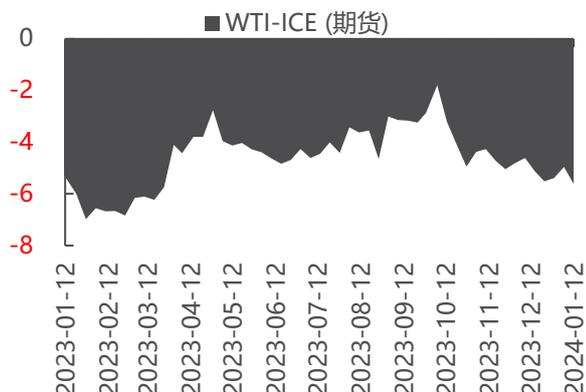
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 现货期货价格较上周均下跌（美元/桶）



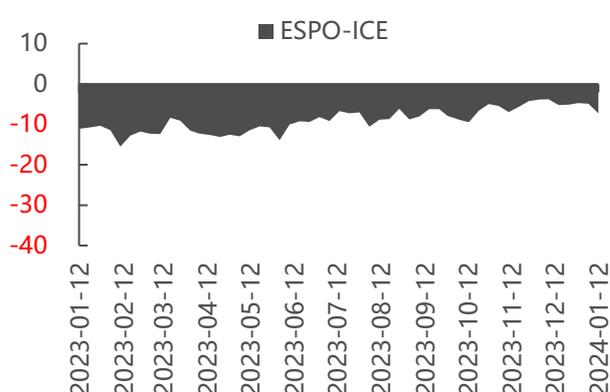
资料来源：wind，民生证券研究院

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 的价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 2024 年 1 月 11 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 3.10 美元/百万英热单位, 较上周上涨 14.01%; 亨利港天然气现货价格为 3.13 美元/百万英热单位, 较上周上涨 10.01%; 中国 LNG 出厂价为 5410 元/吨, 较上周下降 8.41%。

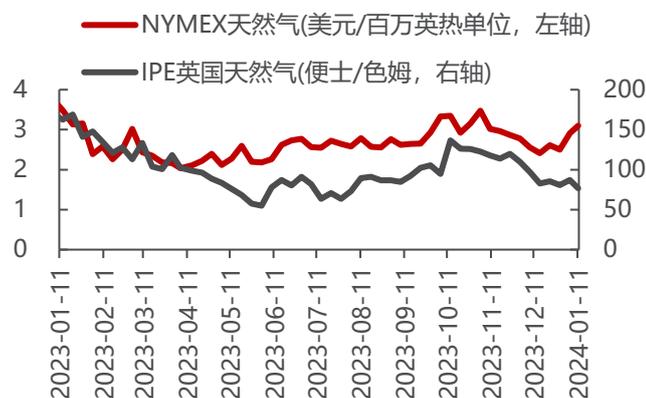
表2: 天然气期现货价格

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	3.31	2.91	14.01%	2.42	37.18%	3.48	-4.83%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	79.92	87.02	-8.16%	82.55	-3.19%	162.54	-50.83%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	3.13	2.85	10.01%	2.38	31.51%	3.44	-8.88%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.78	3.81	-26.94%	1.78	56.16%	4.05	-31.28%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	3.53	2.60	35.56%	2.04	73.04%	2.71	30.26%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	10.13	11.20	-9.59%	12.27	-17.41%	21.77	-53.47%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5410	5907	-8.41%	5709	-5.24%	6997	-22.68%
LNG 国内外价差	元/吨	1900	2028	-6.28%	1466	29.61%	-146	1402.19%

资料来源: wind, 民生证券研究院

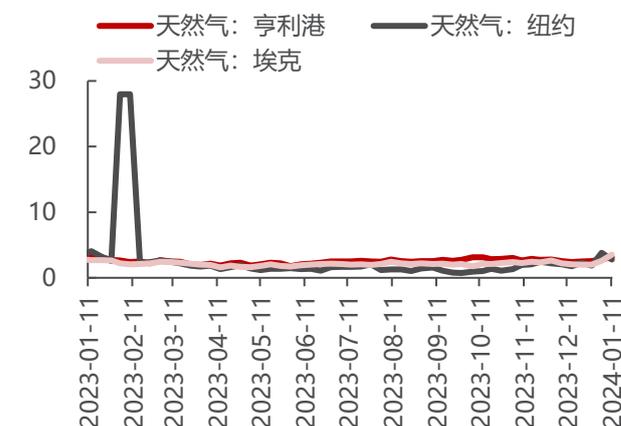
注: 期货价格截至时间为 2024 年 1 月 12 日, 现货价格截至时间为 2024 年 1 月 11 日

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)

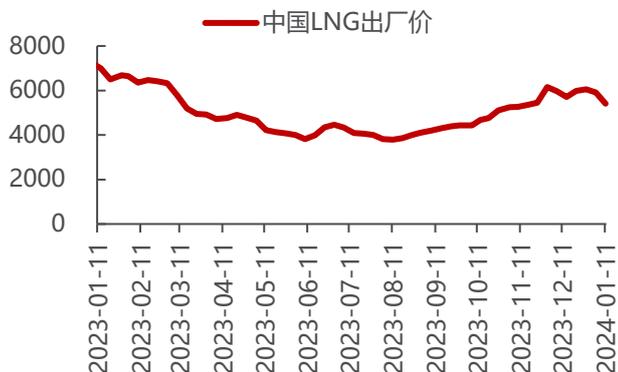


资料来源: wind, 民生证券研究院

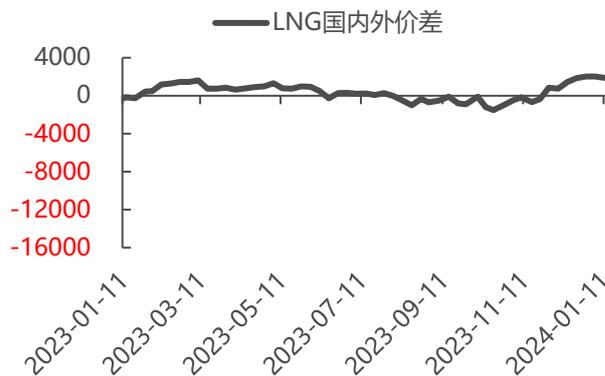
图10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



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 国内外的价差收窄（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	1320	0	1310	10	1220	100
美国原油钻机	部	499	501	-2	501	-2	623	-124

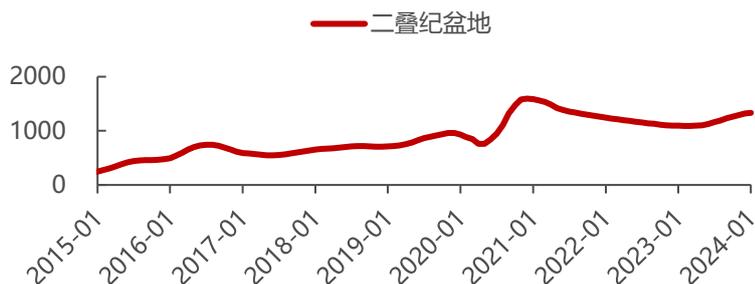
资料来源：EIA，wind，民生证券研究院（注：产量数据截至时间为2024年1月5日，钻机数据截至时间为2024年1月12日）

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下降（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

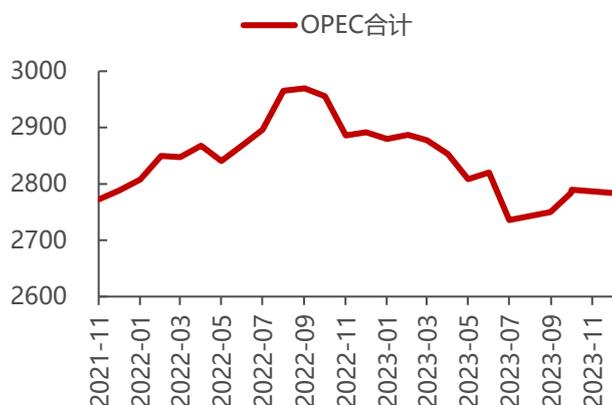
5.2.2 OPEC

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
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

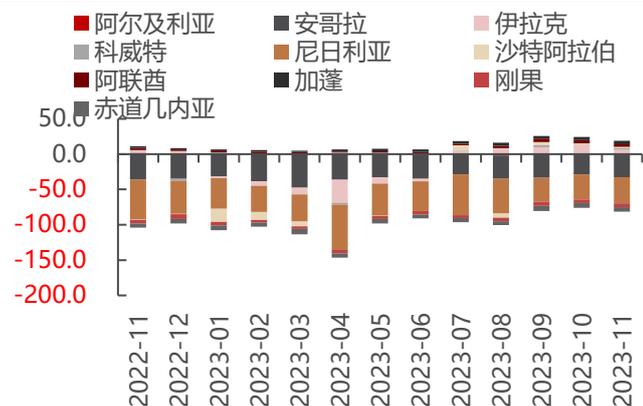
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



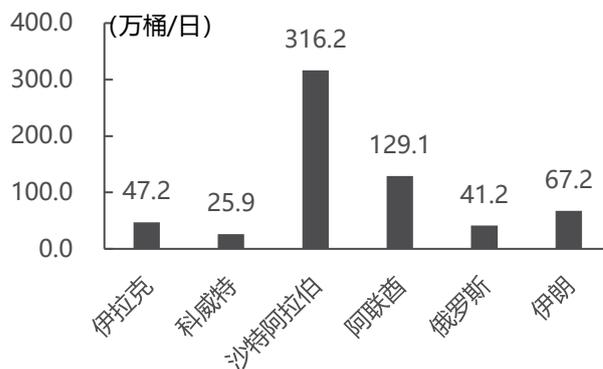
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1652	1668	-16	1610	42	1465	187
炼厂开工率		92.9%	93.5%	-0.6%	90.2%	2.7%	84.2%	8.8%
汽油产量	万桶/天	966	876	90	954	11	853	112
航空煤油产量	万桶/天	178	180	-2	181	-3	153	25
馏分燃料油产量	万桶/天	517	523	-6	499	18	454	62
丙烷/丙烯产量	万桶/天	264	264	0	263	1	238	25
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		62.7%	60.2%	2.5%	59.8%	2.9%	66.0%	-3.3%

资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院

注：美国数据截至时间为2024年1月5日；中国数据截至时间为2024年1月11日

图20：美国炼厂原油净投入周环比下降（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下降



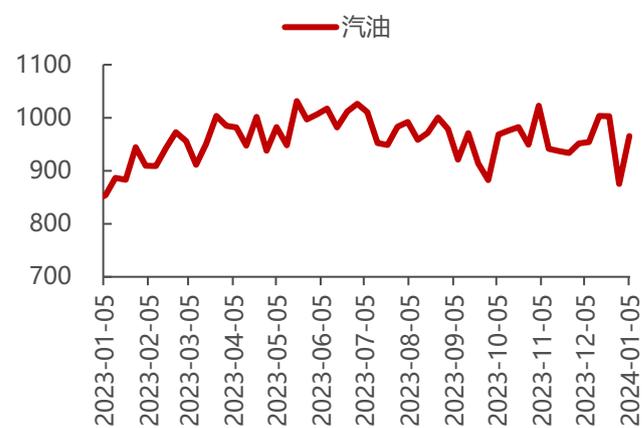
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比上升



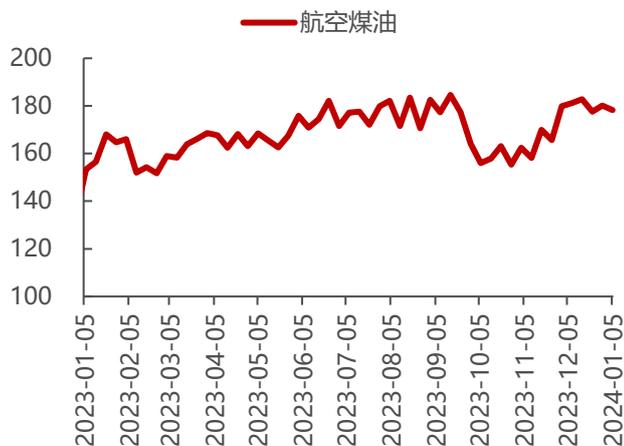
资料来源：wind, 民生证券研究院

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

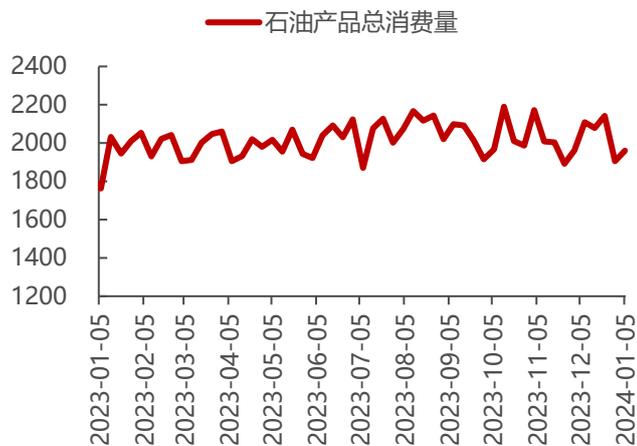
表6: 美国石油产品消费量

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	1961	1906	55	2108	-147	1763	198
汽油消费量	万桶/天	833	795	37	886	-53	756	77
航空煤油消费量	万桶/天	160	143	16	187	-27	141	19
馏分燃料油消费量	万桶/天	343	266	77	377	-34	382	-39
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	159	136	23	120	39	122	37

资料来源: wind, 民生证券研究院

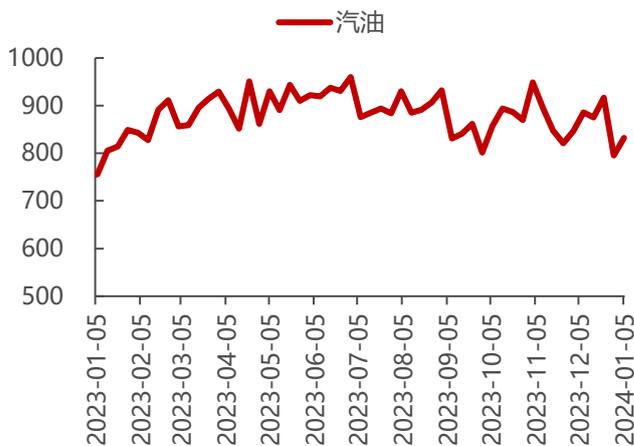
注: 截至时间为 2024 年 1 月 5 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



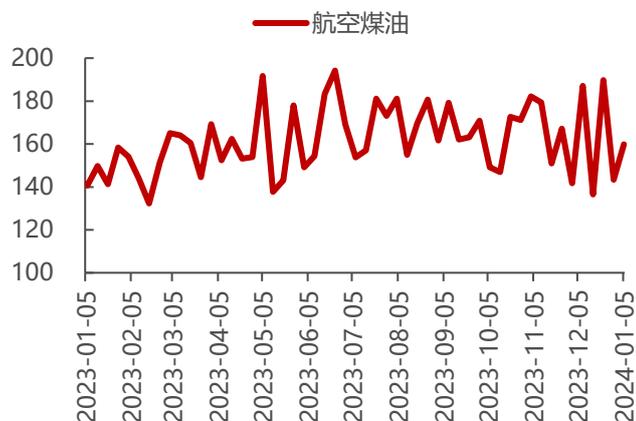
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	78740	78545	195	79268	-528	81119	-2379
商业原油库存	万桶	43240	43107	134	44077	-837	43961	-721
SPR	万桶	35499	35439	60	35191	308	37158	-1659
石油产品合计	万桶	82827	82006	821	81854	973	78804	4023
车用汽油	万桶	24498	23695	803	22401	2097	22678	1820
燃料乙醇	万桶	2437	2358	79	2210	227	2380	57
航空煤油	万桶	3932	3970	-38	3685	248	3390	542
馏分燃料油	万桶	13238	12586	653	11354	1884	11772	1466
丙烷和丙烯	万桶	7906	8265	-359	9593	-1687	7859	47

资料来源: wind, 民生证券研究院

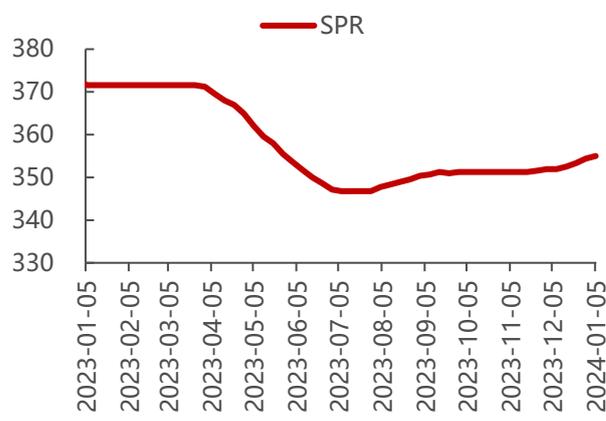
注: 截至时间为 2024 年 1 月 5 日

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)

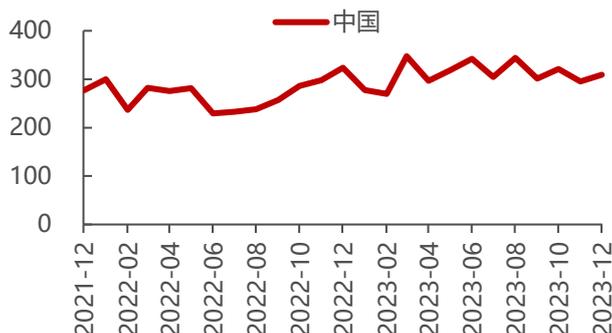

资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

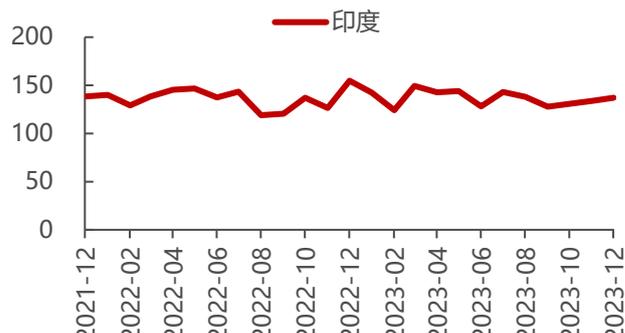

资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 1 月 12 日的统计数据, 2023 年 12 月, 中国海运进口原油 309 百万桶, 同比下降 4.4%, 环比上升 4.6%; 印度海运进口原油 137 百万桶, 同比下降 11.5%, 环比上升 2.5%; 韩国海运进口原油 87 百万桶, 同比上升 5.8%, 环比上升 4.6%; 美国海运进口原油 85 百万桶, 同比下降 0.5%, 环比下降 5.0%。

图36: 中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

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上升 (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 12 日的统计数据, 2023 年 12 月, 沙特海运出口原油 203 百万桶, 同比下降 8.3%, 环比上升 2.5%; 俄罗斯海运出口原油 142 百万桶, 同比上升 14.2%, 环比上升 12.2%; 美国海运出口原油 140 百万桶, 同比上升 18.4%, 环比上升 8.2%; 伊拉克海运出口原油 125 百万桶, 同比上升 14.7%, 环比上升 6.8%。

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上升 (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

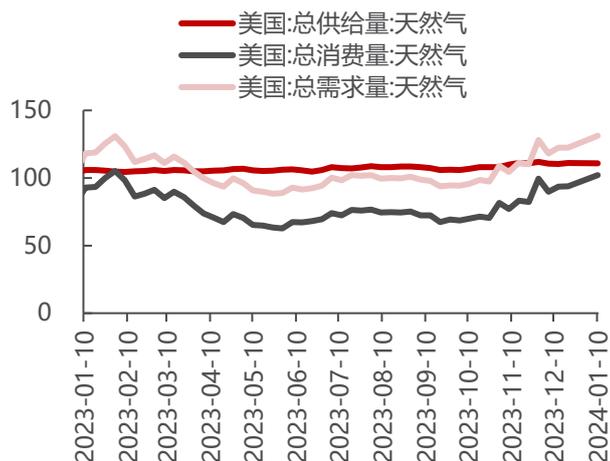
表8：天然气供需和库存

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	110.8	111.1	-0.27%	110.7	0.09%	103.5	7.05%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	102.2	93.9	8.84%	89.8	13.81%	81.5	25.40%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	131.2	122.5	7.10%	118.1	11.09%	105.1	24.83%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	3336.0	3476.0	-4.03%	3664.0	-8.95%	2902.0	14.96%
欧洲								
欧盟储气率		80.91%	85.47%	-4.56%	90.09%	-9.18%	82.35%	-1.44%
德国储气率		85.26%	90.68%	-5.42%	91.56%	-6.30%	90.70%	-5.44%
法国储气率		74.80%	82.17%	-7.37%	89.36%	-14.56%	80.89%	-6.09%

资料来源：wind，民生证券研究院

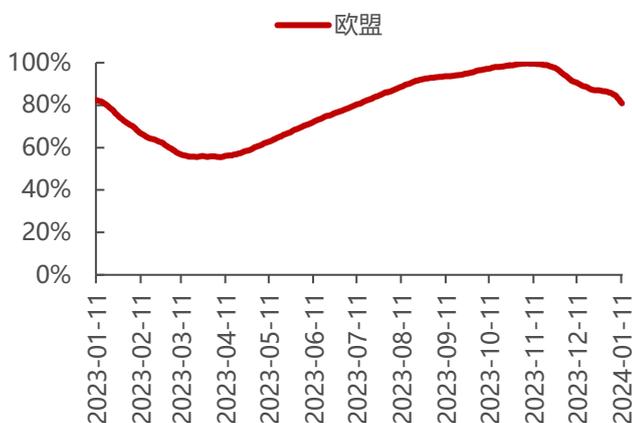
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年1月5日外，其他截至时间为2024年1月10日；欧洲数据截至时间为2024年1月11日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



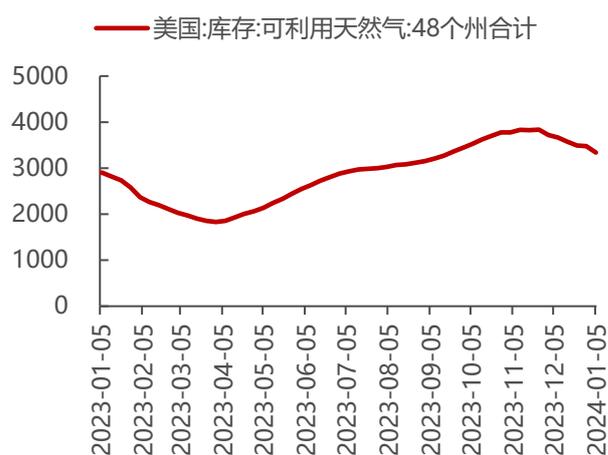
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



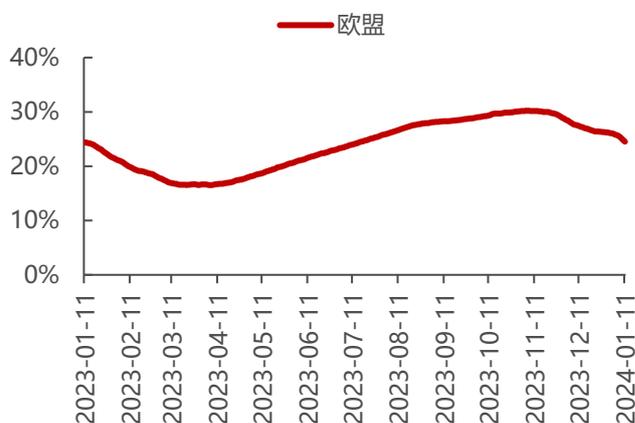
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 12 日,国内汽柴油现货价格为 8677、7506 元/吨,周环比变化-0.15%、-0.72%;和布伦特原油现货价差为 86.98、64.68 美元/桶,周环比变化+0.10%、-1.05%。

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	2.12	2.11	0.76%	2.15	-1.19%	2.53	-16.22%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.68	2.62	2.14%	2.62	2.11%	3.26	-17.81%
汽油: 美国	美元/加仑	3.20	3.21	-0.50%	3.26	-1.90%	3.37	-5.02%
柴油: 美国	美元/加仑	3.83	3.88	-1.24%	3.99	-3.99%	4.55	-15.85%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.47	2.37	4.27%	2.32	6.20%	3.40	-27.47%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.53	2.44	3.36%	2.52	0.16%	2.92	-13.49%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	90.58	91.37	-0.86%	87.25	3.82%	103.11	-12.15%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	105.58	100.56	4.99%	101.40	4.12%	127.84	-17.41%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	116.49	113.17	2.93%	113.60	2.54%	143.98	-19.09%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	91.50	93.44	-2.08%	89.63	2.09%	106.97	-14.46%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	99.71	98.88	0.84%	95.68	4.21%	119.92	-16.85%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	100.35	100.86	-0.51%	100.35	0.00%	122.45	-18.05%
92#汽油: 中国	元/吨	8677	8690	-0.15%	8503	2.04%	8968	-3.24%
0#柴油: 中国	元/吨	7506	7560	-0.72%	7615	-1.44%	7900	-4.99%

资料来源: wind, 民生证券研究院

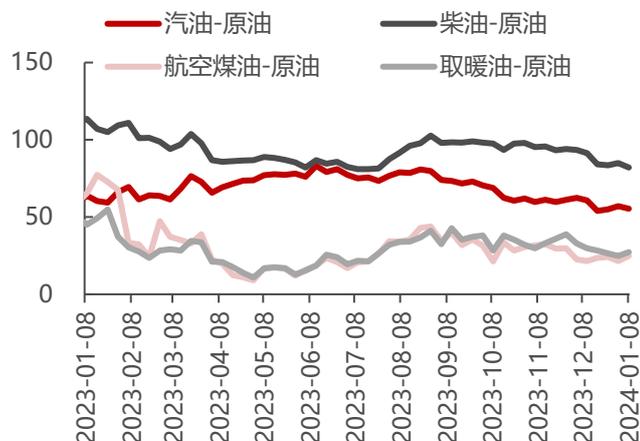
注: 1) 期货报价截至时间为 1 月 12 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 8 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 11 日; 国内报价截至时间为 1 月 12 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

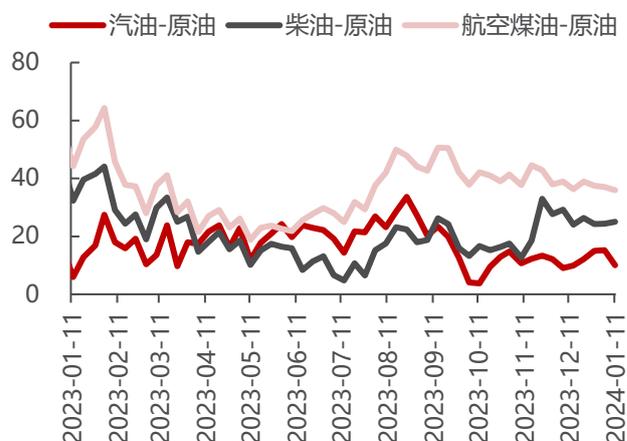
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	16.44	14.64	12.31%	18.77	-12.39%	26.52	-37.99%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	39.71	36.23	9.61%	38.64	2.76%	56.89	-30.19%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	55.45	57.15	-2.96%	60.82	-8.82%	63.84	-13.14%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	81.96	84.99	-3.57%	91.39	-10.33%	113.53	-27.81%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	24.75	21.53	14.97%	21.46	15.32%	65.27	-62.08%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	27.27	24.85	9.76%	29.86	-8.68%	45.11	-39.54%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	10.01	15.19	-34.10%	9.90	1.11%	16.84	-40.56%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	25.01	24.38	2.58%	24.05	3.99%	41.57	-39.84%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	35.92	36.99	-2.89%	36.25	-0.92%	57.71	-37.76%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	10.93	17.26	-36.67%	12.28	-10.99%	20.70	-47.20%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	19.14	22.70	-15.68%	18.33	4.42%	33.65	-43.12%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	19.78	24.68	-19.85%	23.00	-14.00%	36.18	-45.33%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	86.98	86.90	0.10%	86.87	0.13%	93.94	-7.41%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	64.68	65.36	-1.05%	69.81	-7.35%	72.44	-10.72%

资料来源: wind, 民生证券研究院

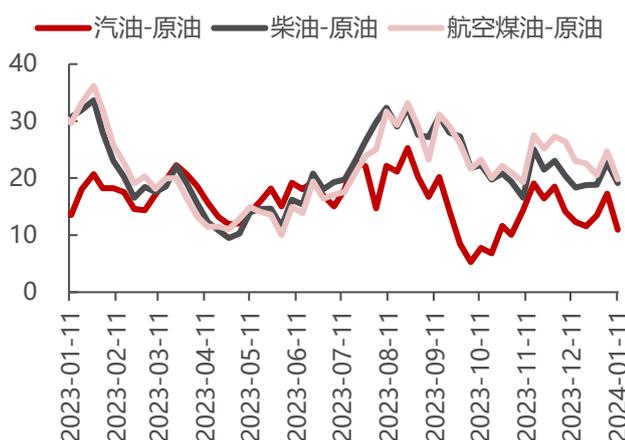
注: 1) 期货报价截至时间为 1 月 12 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 8 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 11 日; 国内报价截至时间为 1 月 12 日。

图48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


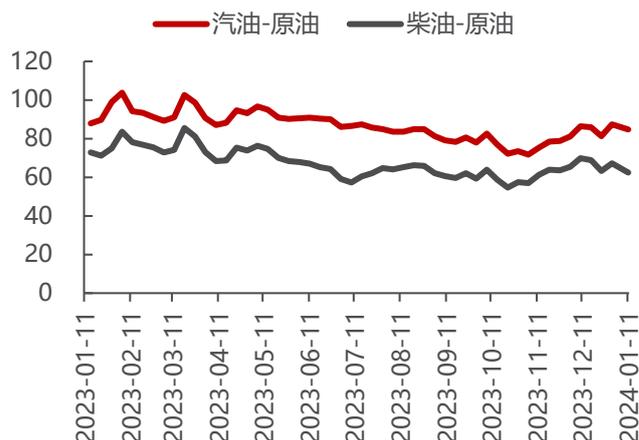
资料来源: wind, 民生证券研究院

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50: 新加坡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

图51: 中国柴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

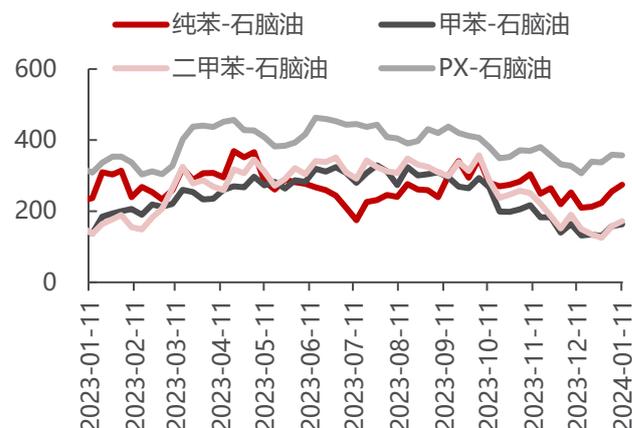
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	647	656	-1.37%	664	-2.49%	703	-8.00%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	845	845	0.00%	830	1.81%	800	5.62%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	825	835	-1.20%	841	-1.90%	886	-6.88%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	922	912	1.10%	874	5.47%	940	-1.95%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	811	814	-0.37%	796	1.89%	841	-3.57%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	820	814	0.74%	814	0.74%	840	-2.38%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1004	1015	-1.08%	970	3.51%	1012	-0.79%

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	198	189	4.76%	167	18.92%	97	104.65%
丙烯-石脑油	美元/吨	178	179	-0.56%	178	0.28%	183	-2.60%
纯苯-石脑油	美元/吨	275	256	7.43%	210	30.59%	237	16.02%
甲苯-石脑油	美元/吨	164	158	3.81%	132	23.86%	137	19.13%
二甲苯-石脑油	美元/吨	173	158	9.52%	150	15.00%	136	26.61%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	357	359	-0.56%	307	16.48%	309	15.63%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为1月11日)

图52: 乙烯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: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

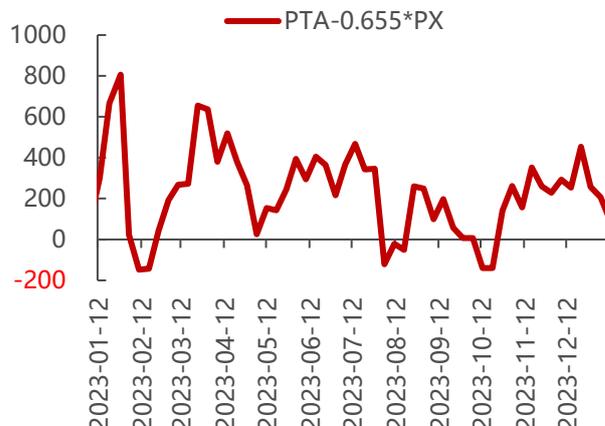
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	662	639	3.52%	664	-0.30%	703	-5.94%
PX	元/吨	8600	8600	0.00%	8300	3.61%	8000	7.50%
PTA	元/吨	5740	5840	-1.71%	5690	0.88%	5540	3.61%
乙烯	美元/吨	850	845	0.59%	830	2.41%	800	6.25%
MEG	元/吨	4455	4555	-2.20%	4120	8.13%	4220	5.57%
FDY	元/吨	8175	8200	-0.30%	7975	2.51%	8050	1.55%
POY	元/吨	7525	7550	-0.33%	7325	2.73%	7300	3.08%
DTY	元/吨	8875	8900	-0.28%	8700	2.01%	8575	3.50%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3862	4027	-4.09%	3590	7.58%	3281	17.70%
PTA-0.655*PX	元/吨	107	207	-48.31%	254	-57.79%	300	-64.33%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	802	927	-13.42%	585	37.18%	999	-19.71%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1724	1629	5.83%	1681	2.56%	1851	-6.86%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1074	979	9.70%	1031	4.18%	1101	-2.44%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2424	2329	4.08%	2406	0.75%	2376	2.02%

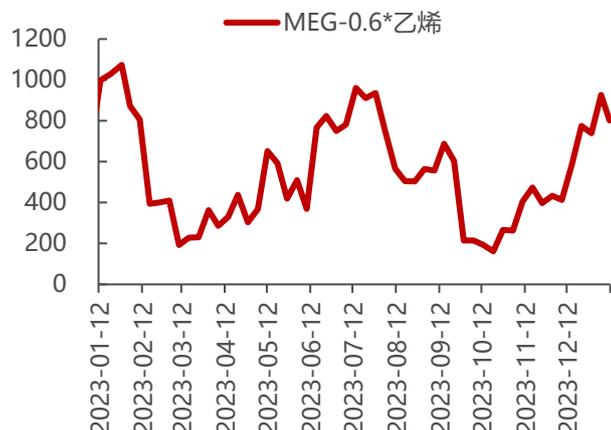
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间1月12日)

图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)

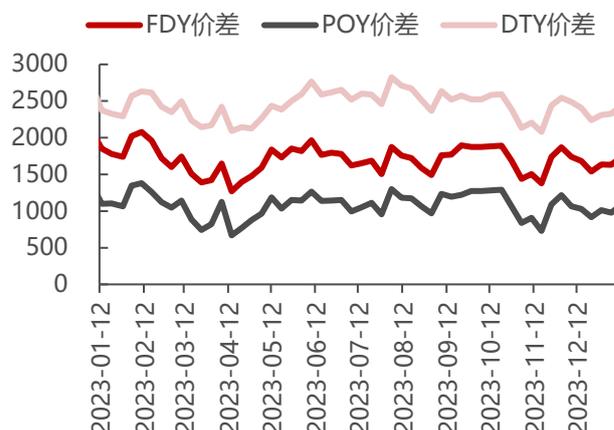

资料来源: wind, 民生证券研究院

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

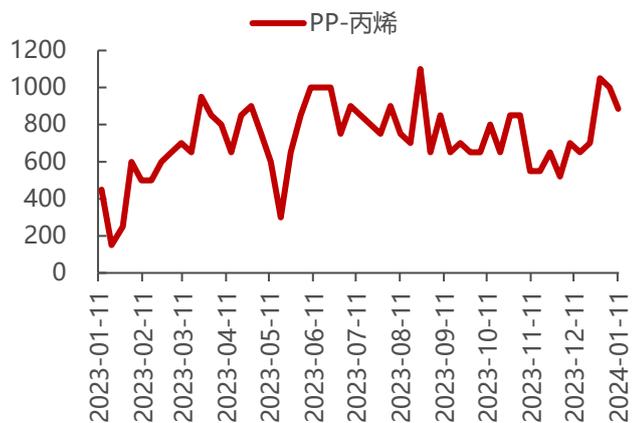
表13: C3 产业链产品价格和价差

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	7560	7625	-0.85%	7600	-0.53%	7750	-2.45%
环氧丙烷	元/吨	9138	9238	-1.08%	9230	-1.00%	9200	-0.68%
丙烯腈	元/吨	9500	9800	-3.06%	10050	-5.47%	9800	-3.06%
丙烯酸	元/吨	5925	5950	-0.42%	6000	-1.25%	6750	-12.22%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	885	1000	-11.50%	650	36.15%	450	96.67%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3931	4070	-3.42%	3809	3.20%	3506	12.12%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2158	2513	-14.13%	2405	-10.29%	1770	21.89%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	719	783	-8.18%	579	24.09%	1056	-31.96%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

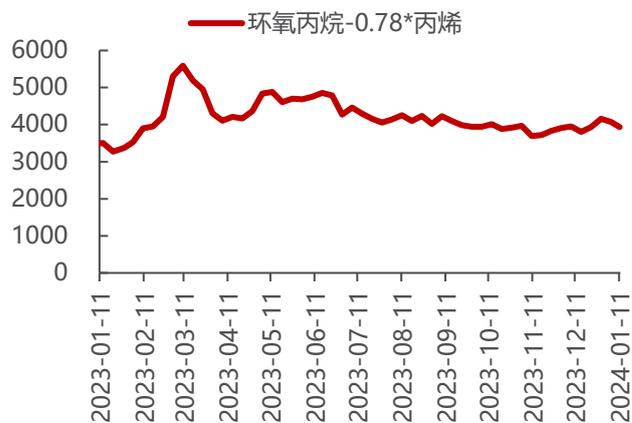
注: 截至时间为1月12日

图58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (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输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周康普顿涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周新凤鸣跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 6: WTI 现货期货价格较上周均下跌 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (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 国内外的价差收窄 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周上下降 (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下降 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	15
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	15
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	15
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	16
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	16
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (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下降 (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上升 (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上升 (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上升 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (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收窄 (美元/桶)	22
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 51: 中国柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 52: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	23
图 53: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (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 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	24
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (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