

# EIA 和 IEA 上调对 2024 年的供需预期

2024 年 01 月 20 日

➤ **EIA 和 IEA 上调对 2024 年的供需预期。**在红海局势影响、OPEC+ 进入减产、消费进入淡季的共同作用下，本周油价维持震荡。近期，三大原油机构发布了 2024 年 1 月的石油月度报告，其中，OPEC 对 2024 年的需求预期维持平稳，对非 OPEC 的供给预期上调 140 万桶/日，一方面是安哥拉退出 OPEC 后使得其供给变更为显示在非 OPEC 产量中，另一方面美国持续上升的月度产量使得 OPEC 对美国的供给预期调高 17 万桶/日；EIA 调高了 2024 年的需求预期 12 万桶/日，主要是将美国、欧洲的需求预期调高 6、4 万桶/日，供给预期上调 15 万桶/日，一方面是美国的供给预期上调 9 万桶/日，另一方面，EIA 也上调了印度、印尼等东南亚国家的供给预期；IEA 分别上调 2024 年的需求和供给预期 20、40 万桶/日（IEA 官网显示以 0.1 百万桶/日为最小单位口径）。综合来看，三大石油机构对 2024 年的需求韧性相对有信心，对供给增量则存在一定分歧，EIA 预计 2024 年存在供需缺口 12 万桶/日，IEA 预计 2024 年供需则表现过剩。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 1 月 19 日，美元指数收于 103.24，周环比上升 0.79 个百分点。**1) 原油：**截至 1 月 19 日，布伦特原油期货结算价为 78.56 美元/桶，周环比上涨 0.34%。**2) 天然气：**截至 1 月 19 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.52 美元/百万英热单位，周环比下跌 23.97%；截至 1 月 18 日，东北亚 LNG 到岸价格为 9.44 美元/百万英热，周环比下跌 6.78%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至 1 月 12 日，美国原油产量 1330 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。**2) 成品油：**截至 1 月 12 日，美国炼油厂日加工量为 1665 万桶/日，周环比上升 14 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为 937/168/490 万桶/日，周环比分别变化-29/-10/-27 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。****1) 原油：**截至 1 月 12 日，美国战略原油储备为 35559 万桶，周环比上升 60 万桶；商业原油库存为 42991 万桶，周环比下降 249 万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 24807/4092/13475 万桶，周环比+309/+160/+237 万桶。**3) 天然气：**截至 1 月 18 日，欧盟储气率为 76.17%，较上周下降 4.75 个百分点。

➤ **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：红海冲突升级加剧油气价格波动-2024/01/14
- 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

## 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	7.14	0.82	0.97	0.99	9	7	7	推荐
600938	中国海油	20.50	2.98	2.76	2.86	7	7	7	推荐
600028	中国石化	5.35	0.55	0.61	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	29.51	2.18	2.20	3.43	14	13	9	推荐
000968	蓝焰控股	6.48	0.58	0.62	0.75	11	10	9	推荐
605090	九丰能源	26.10	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 19 日收盘价)

# 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>9</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

**EIA和IEA上调对2024年的供需预期。**在红海局势影响、OPEC+进入减产、消费进入淡季的共同作用下，本周油价维持震荡。近期，三大原油机构发布了2024年1月的石油月度报告，其中，OPEC对2024年的需求预期维持平稳，对非OPEC的供给预期上调140万桶/日，一方面是安哥拉退出OPEC后使得其供给更为显示在非OPEC产量中，另一方面美国持续上升的月度产量使得OPEC对美国的供给预期调高17万桶/日；EIA调高了2024年的需求预期12万桶/日，主要是将美国、欧洲的需求预期调高6、4万桶/日，供给预期上调15万桶/日，一方面是美国的供给预期上调9万桶/日，另一方面，EIA也上调了印度、印尼等东南亚国家的供给预期；IEA分别上调2024年的需求和供给预期20、40万桶/日（IEA官网显示以0.1百万桶/日为最小单位口径）。综合来看，三大石油机构对2024年的需求韧性相对有信心，对供给增量则存在一定分歧，EIA预计2024年存在供需缺口12万桶/日，IEA预计2024年供需则表现过剩。

**美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至1月19日，美元指数收于103.24，周环比上升0.79个百分点。1) 原油方面，截至1月19日，布伦特原油期货结算价为78.56美元/桶，周环比上涨0.34%；WTI期货结算价为73.41美元/桶，周环比上涨1.00%。2) 天然气方面，截至1月19日，NYMEX天然气期货收盘价为2.52美元/百万英热单位，周环比下跌23.97%；截至1月18日，东北亚LNG到岸价格为9.44美元/百万英热，周环比下跌6.78%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至1月12日，美国原油产量1330万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至1月12日，美国炼油厂日加工量为1665万桶/日，周环比上升14万桶/日；汽油产量为937万桶/日，周环比下降29万桶/日；航空煤油产量为168万桶/日，周环比下降10万桶/日；馏分燃料油产量为490万桶/日，周环比下降27万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至1月12日，美国战略原油储备为35559万桶，周环比上升60万桶；商业原油库存为42991万桶，周环比下降249万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为24807万桶，周环比上升309万桶；航空煤油库存为4092万桶，周环比上升160万桶；馏分燃料油库存为13475万桶，周环比上升237万桶。

**欧盟储气率下降。**截至1月18日，欧盟储气率为76.17%，较上周下降4.75个百分点。

**煤油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。**1) 炼油板块，截至1月15日，美国汽柴煤油的现货价格为3.18、3.86、2.60美元/加仑，周环比变化-0.56%、+0.91%、+5.27%，和布伦特原油现货价差为53.39、82.12、28.90美元/桶，周环比分别变化-3.73%、+0.20%、+16.77%。2) 化工板块，截至1月18日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为186/171/160美元/吨，较上周变化-6.06%/-3.93%/-2.45%；截至1月19日，FDY/POY/DTY的价差分别为1658/958/2258元/吨，较上周分别变化-3.81%/-10.76%/-6.83%。

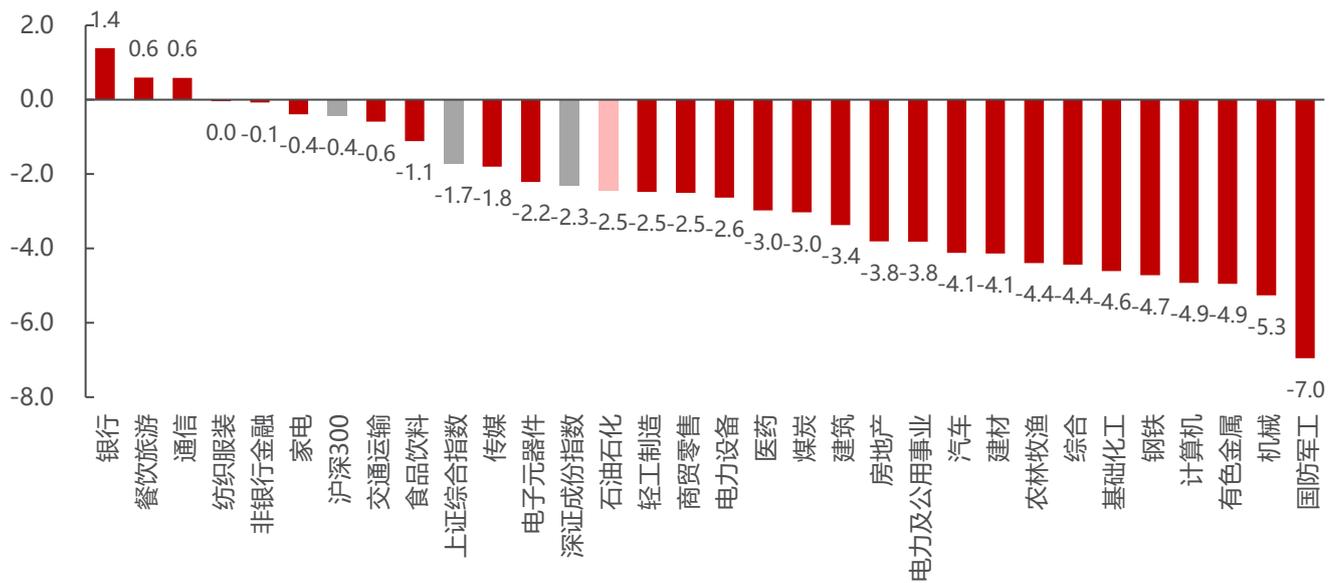
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至1月19日，本周中信石油石化板块跌幅为2.5%，同期沪深300跌幅0.4%，上证综指跌幅为1.7%，深证成指跌幅为2.3%。

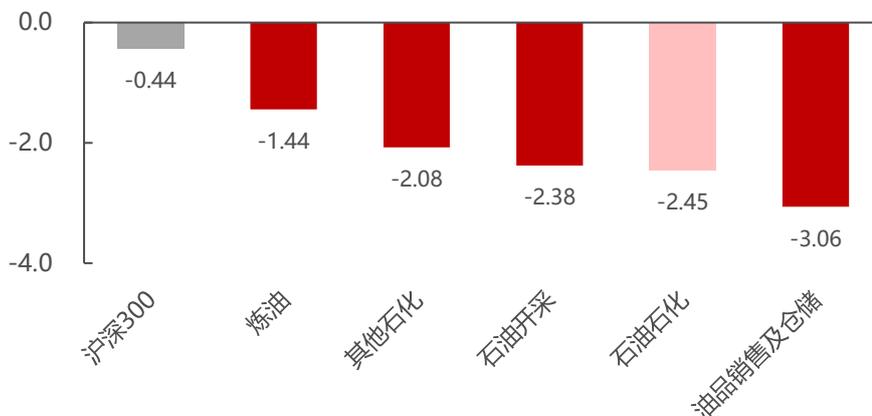
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至1月19日，本周沪深300跌幅为0.44%，中信石油石化板块周跌幅为2.45%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为3.06%；炼油子板块周跌幅最小，为1.44%。

图2：本周油品销售及仓储子版块周跌幅最大 (%)



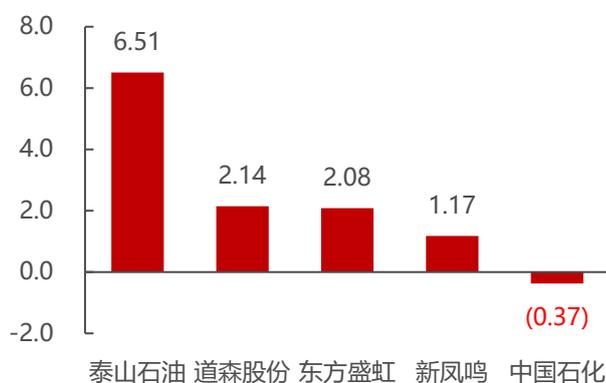
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周泰山石油涨幅最大。**截至1月19日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：泰山石油上涨6.5%，道森股份上涨2.14%，东方盛虹上涨2.08%，新凤鸣上涨1.17%，中国石化下跌0.37%。

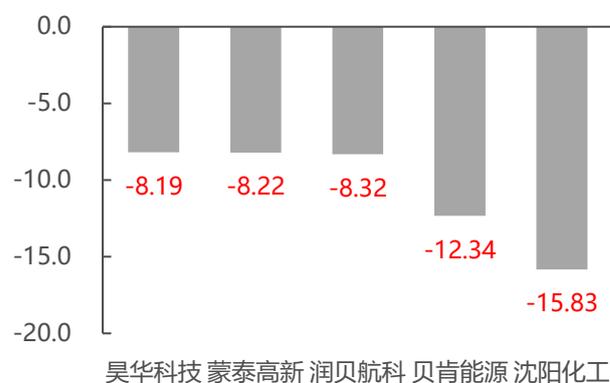
**本周沈阳化工跌幅最大。**截至1月19日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：沈阳化工下跌15.83%，贝肯能源下跌12.34%，润贝航空下跌8.32%，蒙泰高新下跌8.22%，昊华科技下跌8.19%。

图3：本周泰山石油涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周沈阳化工跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 1月15日

1月15日,据金十数据报道,上游监管机构表示,印度尼西亚2023年原油产量达到60.56万桶/日,天然气产量达到537亿立方英尺/日;预计2024年原油产量将达到59.60万桶/日,天然气产量将达到554亿立方英尺/日。

1月15日,据金十数据报道,韩国海关服务公布的初步数据显示,该国2023年12月和去年同期未从伊朗进口原油。数据同样显示,韩国12月进口总计1200万吨原油,上年同期同样为1200万吨。

1月15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16日

1月16日,金十数据报道,据国际文传电讯社:哈萨克斯坦预计2024年石油产量将达到9030万吨。

1月16日,金十数据报道,据国网新疆电力有限公司能源大数据中心提供的数据显示,2023年新疆新增新能源装机达到2011.8万千瓦,突破2000万千瓦大关,新增并网规模位居全国第一。

1月16日,金十数据报道,金十数据1月16日讯,据分析公司Vortexa截至1月12日的数据,通过红海南部曼德海峡运送原油和石油产品的船只数量正在下降。今年前12天,运输清洁石油产品(不包括生物柴油、化学品和润滑油)的船只数量与2023年同期相比下降了39%。同期,装载原油和高污染石油产品(如燃油)的船舶数量下降了12%。

1月16日,金十数据报道,塔斯社报道称俄罗斯政府目前没有考虑或讨论禁止汽油出口的可能性。此前国际文传电讯社报道,在Norsi炼油厂发生事故后,俄罗斯考虑禁止汽油出口。

#### 1月17日

1月17日,金十数据报道,国家统计局数据显示,原油生产有所加快,进口由降转升。2023年12月份,规上工业原油产量1765万吨,同比增长4.6%,增速比11月份加快2.0个百分点,日均产量56.9万吨;进口原油4836万吨,同比增长0.6%,11月份为下降9.1%。2023年,规上工业原油产量20891万吨,同

比增长 2.0%；进口原油 56399 万吨，同比增长 11.0%。

1 月 17 日，金十数据报道，国家统计局数据显示，天然气生产保持稳定，进口较快增长。2023 年 12 月份，规上工业天然气产量 209 亿立方米，同比增长 2.9%，增速比 11 月份放缓 2.4 个百分点，日均产量 6.7 亿立方米；进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%，增速比 11 月份加快 16.4 个百分点。2023 年，规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%；进口天然气 11997 万吨，同比增长 9.9%。1 月 4 日，据金十数据报道，美国能源部表示，美国宣布招标购买 300 万桶原油，将于 2024 年 4 月用于回填战略石油储备（SPR）。

1 月 17 日，金十数据报道，金十数据 1 月 17 日讯，据中国石化新闻办，中国石化西南石油局提交的位于四川盆地的合兴场气田 1330.12 亿立方米探明地质储量已通过自然资源部专家组审定。当前，西南石油局在该区实施新井 21 口，平均单井日产气 15.5 万立方米，新建天然气产能 18 亿立方米。截至目前，中国石化在四川盆地探明天然气地质储量近 30000 亿立方米，累计生产天然气超 2000 亿立方米。

1 月 17 日，国际石油网报道，据国际能源网，1 月 16 日，美国能源信息署（EIA）在其月度钻井生产力报告中称，美国 2 月主要页岩油产区的石油产量预计将连续第五个月下滑，2 月石油产量预计降至 968 万桶/日。

### 1 月 18 日

1 月 18 日，金十数据报道，国际能源署周四进一步上调了其对 2024 年石油需求增长的预测，理由是去年第四季度经济增长有所改善，原油价格下跌。该机构预测，到 2024 年，全球石油消费量将增加 124 万桶/日，比之前的预测增加 18 万桶/日。修订后的预测是 IEA 连续三个月向上修正 2024 年石油需求增长。该需求增速预测为 2023 年 230 万桶/日的一半，原因是疫情后的复苏几乎完全完成，经济增长乏力，以及能源效率提高的影响。

1 月 18 日，央视财经报道，2023 年渤海油田渤南油田群油气产量首次突破 1000 万立方米，成功建成又一个年产能达千万吨级规模的基层采油区域。渤南油田群所在海域平均水深约 20 米，自 1989 年第一座油田投产以来，共建成 14 个油田，累计为国家贡献油气超 1 亿立方米。近 10 年来，渤南油田群在勘探老区累计发现的 10 余个油田贡献油气储量超 9 亿吨。据了解，整个油田群 2023 年原油增量超 200 万吨，占我国最大原油生产基地渤海油田原油总增量的近 90%及全国原油总增量的 45%左右。

1 月 18 日，金十数据报道，金十期货 1 月 18 日讯，新加坡企业发展局数据显示，截至 1 月 17 日当周，新加坡燃油库存下降 51.2 万桶，至 2250.3 万桶的两周低点。

1月18日,汇通财经报道,伊拉克总理苏达尼表示伊拉克已设定目标,在三年预算中将对石油收入的依赖从95%降低到80%。

1月18日,汇通财经报道,哈萨克斯坦能源部表示,计划于2024年8月和10月对哈萨克斯坦大型油田进行维护。哈萨克斯坦田吉兹、卡拉恰干纳克、卡沙甘油田今年产量预计持平。

### 1月19日

1月19日,金十数据报道金十数据1月19日讯,因为油轮改道非洲好望角,而不是经过红海,沙特和伊拉克总计近900万桶的石油交付被推迟。船舶跟踪数据显示,本月从沙特拉斯塔努拉和朱拜勒港口以及伊拉克巴士拉港口装载原油和成品油的船只已改变航线,驶离红海南部入口处的曼德海峡。大多数在1月12日或之后转移,当时美英对也门的胡塞武装发动空袭,后者表示他们将加强袭击作为回应。改道的船只正驶向非洲好望角。从中东到欧洲,这是一段更长的航程。与从波斯湾经红海和苏伊士运河的航程相比,可能会增加两周以上的航行时间。

1月19日,金十数据报道,金十数据1月19日讯,标普全球商品洞察数据显示,尽管美国石油产量正在缓慢攀升,但钻井数量却在下降。美国石油和天然气钻井平台数量减少至663座,处于2021年11月中旬以来的最低水平,自11月中旬以来的过去两个月内减少了33座。EIA数据显示,从2022年10月到2023年10月,美国石油产量每天增长约87万桶,目前平均约为1320万桶/日。

1月19日,金十数据报道,俄罗斯天然气工业股份公司宣布:将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气,周五输送量为4240万立方米。

## 4 本周公司动态

### 1月15日

**中油工程：**1月15日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于2023年12月份担保发生情况的公告，公告宣称：2023年12月，公司及子公司发生的担保共计69笔、担保金额合计约119.76亿元，其中：授信担保67笔、担保金额约9.01亿元，履约担保2笔、担保金额约110.75亿元（以上数据未经审计）。

### 1月16日

**和顺石油：**1月16日，湖南和顺石油股份有限公司发布关于董事直系亲属短线交易及致歉的公告：公司近日知悉公司董事吴立宇先生之配偶封梦秋女士于2023年6月29日至2023年12月25日期间存在买卖公司股票行为，根据《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号—规范运作》等相关规定，上述交易构成短线交易。封梦秋女士此次涉及短线交易的股数为2.5万股，期间交易佣金及印花税等税费合计773.58元，本次短线交易累计收益为5819.42元。截至本公告披露日，封梦秋女士持有公司股票5400股。

**ST实华：**1月16日，茂名石化实华股份有限公司关于控股子公司北京信沃达海洋科技有限公司预计向贷款银行申请不超过人民币贰仟万元授信额度的公告：公司控股子公司信沃达公司为顺利推进重点资产项目----海洋欢乐秀剧场升级改造项目的更新改造，预计向银行申请项目贷款0.2亿元（含本数），该等授信系用于海洋欢乐秀剧场升级改造项目的授信。借款人基本情况：信沃达成立于2013年，注册资本1.5亿元，2022年度资产总额为2.4亿元，负债为0.3亿元。

### 1月17日

**泰山石油：**1月17日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布关于股票交易异常波动的公告：公司股票于2024年1月16日、1月17日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过了20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。经泰山石油自查核实，近期公司生产经营情况正常，不存在内外部经营环境、相关业务发生重大变化的情形，公司、控股股东不存在关于公司应披露而未披露的重大事项或处于筹划阶段的重大事项。

### 1月18日

**桐昆股份：**1月18日，桐昆集团股份有限公司发布关于2023年第一期超短

期融资券到期兑付的公告。2023年4月21日，桐昆集团股份有限公司在全国银行间市场发行了2023年第一期超短期融资券，发行总额为5亿元人民币，期限270天，发行利率为2.93%，到期一次还本付息。募集资金已于2023年4月23日全额到账。现本公司2023年第一期超短期融资券已于2024年1月18日到期，本公司于2024年1月18日兑付完成该期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币5.11亿元。

**荣盛石化：**1月18日，荣盛石化股份有限公司发布关于公司控股股东增持公司股份计划的公告。公告显示：公司本次拟增持股份的数量或金额不低于人民币10亿元且不超过人民币20亿元，本次增持不设定价格区间，将根据公司股票价格波动情况及二级市场整体趋势，择机实施增持计划。本次拟增持计划实施期限自本公告披露之日起6个月内，具体实施起始时间为2024年1月22日。在增持计划实施期间，公司股票存在停牌情形的，增持期限可予以顺延，公司将及时披露是否顺延实施。

### 1月19日

**中国石化：**1月18日，荣盛石化股份有限公司发布关于公司控股股东增持公司股份计划的公告。公告显示：公司本次拟增持股份的数量或金额不低于人民币10亿元且不超过人民币20亿元，本次增持不设定价格区间，将根据公司股票价格波动情况及二级市场整体趋势，择机实施增持计划。本次拟增持计划实施期限自本公告披露之日起6个月内，具体实施起始时间为2024年1月22日。在增持计划实施期间，公司股票存在停牌情形的，增持期限可予以顺延，公司将及时披露是否顺延实施。

## 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 19 日，布伦特原油期货结算价为 78.56 美元/桶，较上周上涨 0.34%；WTI 期货结算价 73.41 美元/桶，较上周上涨 1.00%。

**原油现货：**截至 2024 年 1 月 19 日，布伦特原油现货价格 81.32 美元/桶，较上周上涨 0.93%；中国原油现货均价为 77.47 美元/桶，较上周上涨 3.74%。截至 2024 年 1 月 17 日，WTI 现货价格 74.32 美元/桶，较上周上涨 3.01%。

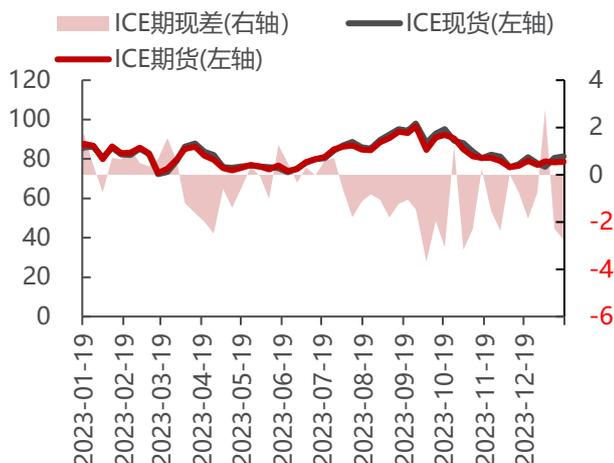
表1：原油期现货价格

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	78.56	78.29	0.34%	79.07	-0.64%	87.63	-10.35%
WTI 期货结算价	美元/桶	73.41	72.68	1.00%	73.56	-0.20%	81.64	-10.08%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	81.32	80.57	0.93%	80.92	0.49%	85.95	-5.39%
WTI 现货价格	美元/桶	74.32	72.15	3.01%	73.59	0.99%	81.27	-8.55%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	79.39	78.88	0.65%	80.84	-1.79%	84.90	-6.49%
ESPO 现货价格	美元/桶	75.45	73.30	2.93%	75.77	-0.42%	75.25	0.27%
中国原油现货均价	美元/桶	77.47	74.68	3.74%	78.72	-1.59%	83.84	-7.59%

资料来源：wind，民生证券研究院

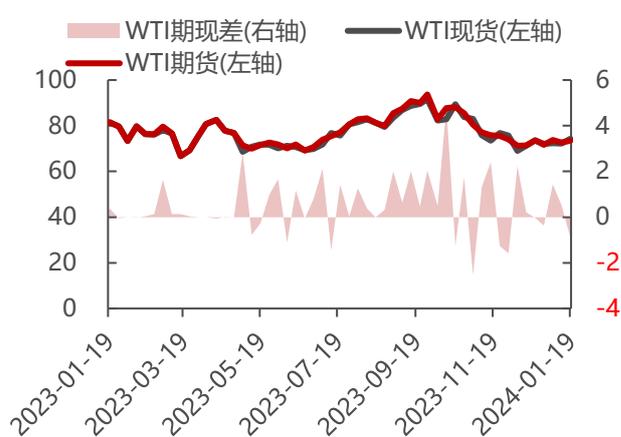
注：OPEC 原油和 WTI 现货价格截至时间为 2024 年 1 月 17 日，其他价格截至时间为 2024 年 1 月 19 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



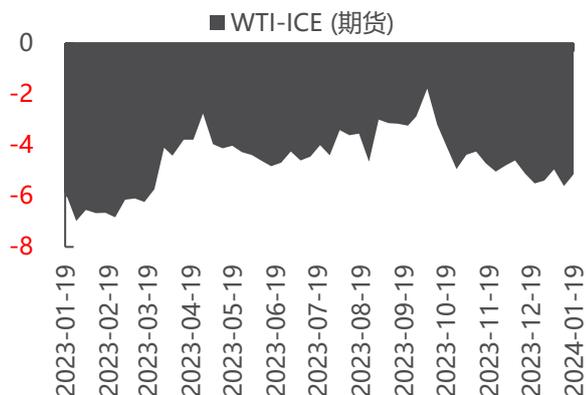
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 现货期货价格较上周均上涨（美元/桶）



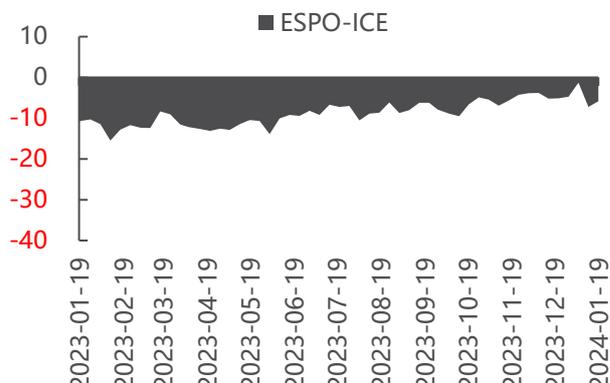
资料来源：wind，民生证券研究院

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 的价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 2024 年 1 月 19 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 2.52 美元/百万英热单位, 较上周下跌 23.97%; 亨利港天然气现货价格为 2.89 美元/百万英热单位, 较上周下跌 7.82%; 中国 LNG 出厂价为 4785 元/吨, 较上周下降 11.55%。

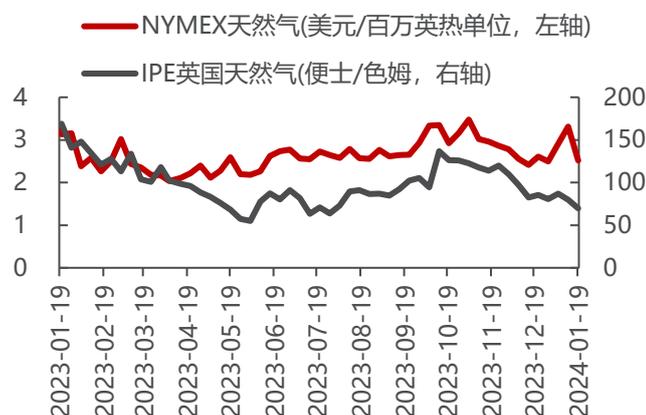
表2: 天然气期现货价格

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	2.52	3.31	-23.97%	2.61	-3.49%	3.13	-19.62%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	69.86	79.92	-12.59%	85.32	-18.12%	168.90	-58.64%
<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	2.89	3.13	-7.82%	2.48	16.56%	3.13	-7.83%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	9.00	2.78	223.75%	2.31	290.45%	3.25	177.34%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.62	3.53	-25.78%	2.02	30.02%	2.71	-3.32%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	9.44	10.13	-6.78%	11.93	-20.82%	20.49	-53.90%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4785	5410	-11.55%	5986	-20.06%	6498	-26.36%
LNG 国内外价差	元/吨	1509	1900	-20.58%	1861	-18.90%	-264	671.85%

资料来源: wind, 民生证券研究院

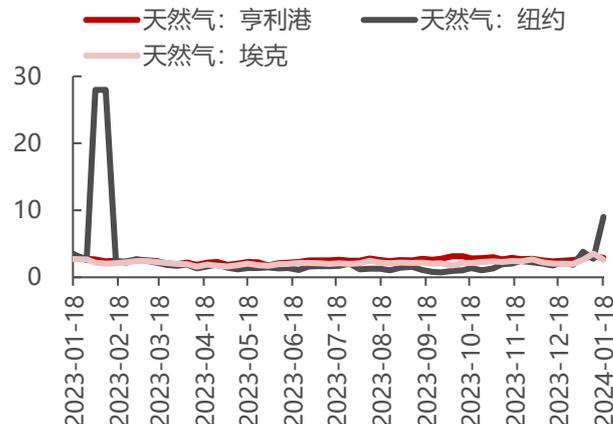
注: 期货价格截至时间为 2024 年 1 月 19 日, 现货价格截至时间为 2024 年 1 月 18 日

图9: 美国天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



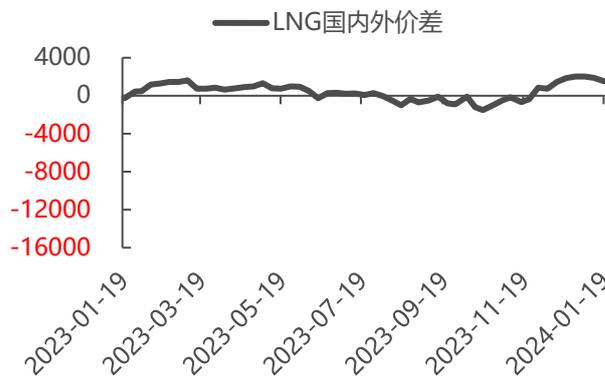
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (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	1330	1320	10	1330	0	1220	110
美国原油钻机	部	497	499	-2	498	-1	613	-116

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上升 (万桶/日)



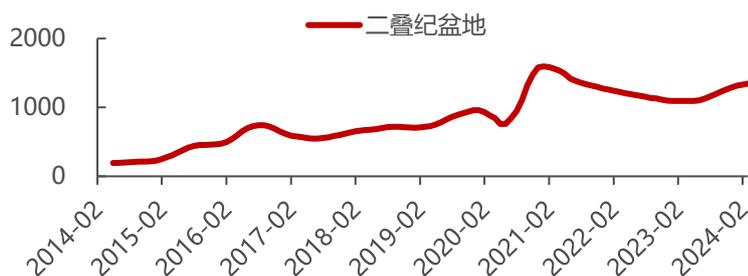
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 2 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

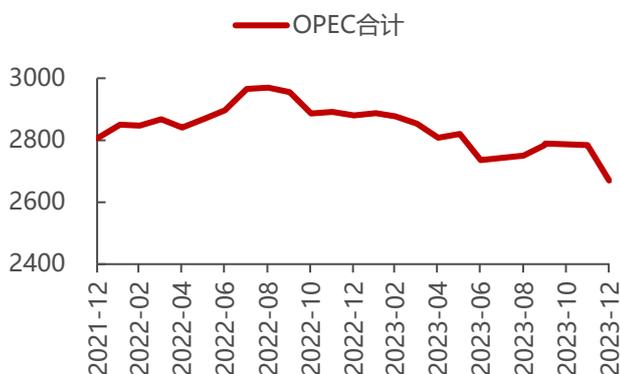
## 5.2.2 OPEC

表4: 12月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2023.12	2023.11	较同年 11 月	2022.12	较上年 12 月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2670.0</b>	<b>2783.7</b>	<b>-113.7</b>	<b>2891.9</b>	<b>-221.9</b>
阿尔及利亚	万桶/日	95.9	96.2	-0.3	101.5	-5.6
安哥拉	万桶/日	-	113.0	-	110.8	-
伊拉克	万桶/日	429.2	427.8	1.4	446.8	-17.6
科威特	万桶/日	254.5	257.1	-2.6	264.8	-10.3
尼日利亚	万桶/日	141.8	137.0	4.8	127.1	14.7
沙特阿拉伯	万桶/日	895.6	899.8	-4.2	1047.4	-151.8
阿联酋	万桶/日	289.8	290.9	-1.1	304.2	-14.4
加蓬	万桶/日	22.6	21.8	0.8	19.3	3.3
刚果(布)	万桶/日	24.5	25.8	-1.3	24.0	0.5
赤道几内亚	万桶/日	5.5	5.6	-0.1	6.0	-0.5
伊朗	万桶/日	314.3	312.8	1.5	258.0	56.3
利比亚	万桶/日	117.7	117.8	-0.1	115.9	1.8
委内瑞拉	万桶/日	78.6	78.0	0.6	66.1	12.5

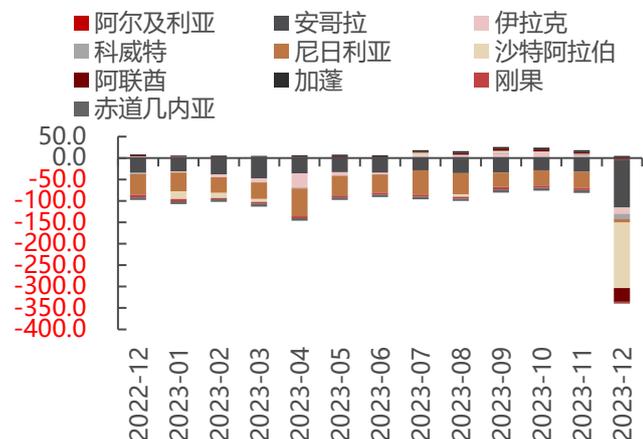
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 12月原油产量月环比下降(万桶/日)



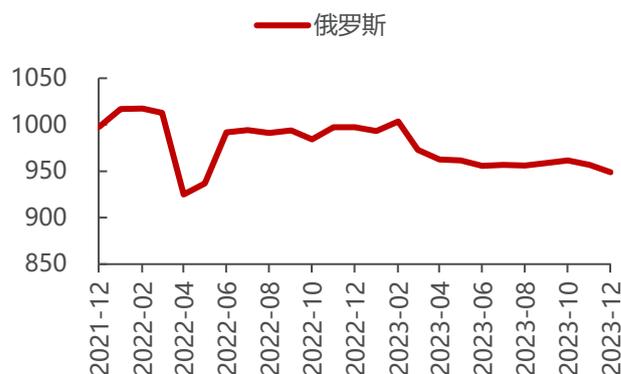
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



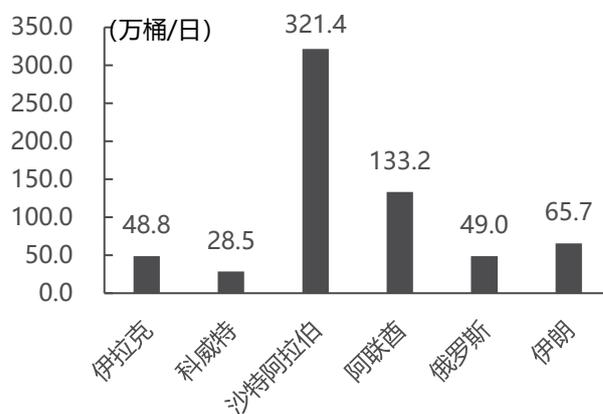
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯12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: 12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	1665	1652	14	1650	15	1485	180
炼厂开工率		92.6%	92.9%	-0.3%	92.4%	0.2%	85.3%	7.3%
汽油产量	万桶/天	937	966	-29	1004	-67	887	50
航空煤油产量	万桶/天	168	178	-10	183	-15	157	12
馏分燃料油产量	万桶/天	490	517	-27	487	3	460	30
丙烷/丙烯产量	万桶/天	260	264	-3	261	0	240	21
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		63.7%	62.7%	1.0%	57.0%	6.7%	63.3%	0.4%

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12日；中国数据截至时间为2024年1月18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



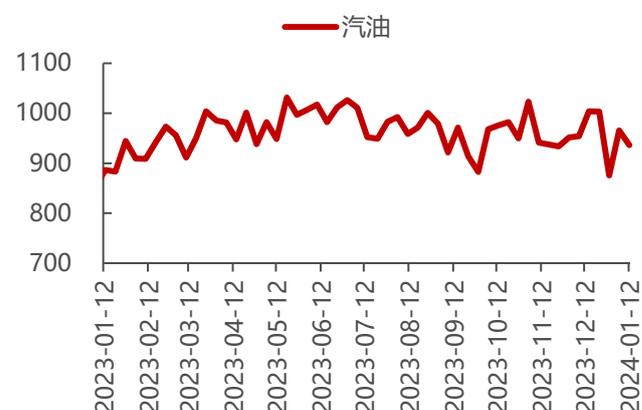
资料来源：wind, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降

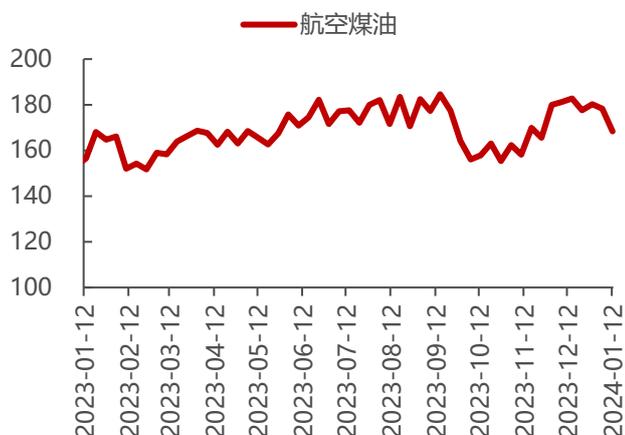


资料来源：EIA, 民生证券研究院

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**

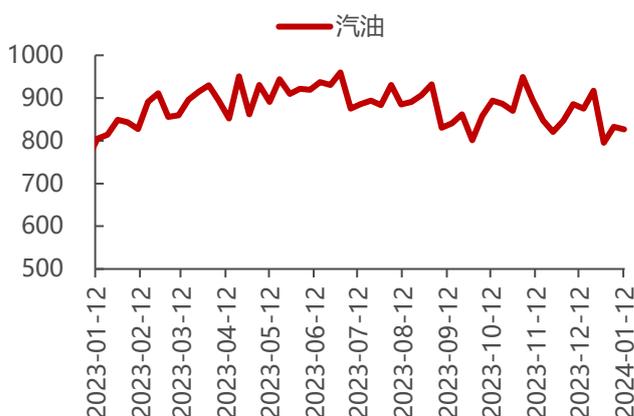
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1987	1961	26	2079	-92	2031	-45
汽油消费量	万桶/天	827	833	-6	875	-49	805	22
航空煤油消费量	万桶/天	130	160	-30	137	-7	150	-20
馏分燃料油消费量	万桶/天	365	343	21	382	-18	402	-38
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	140	159	-19	123	17	152	-12

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2024 年 1 月 12 日

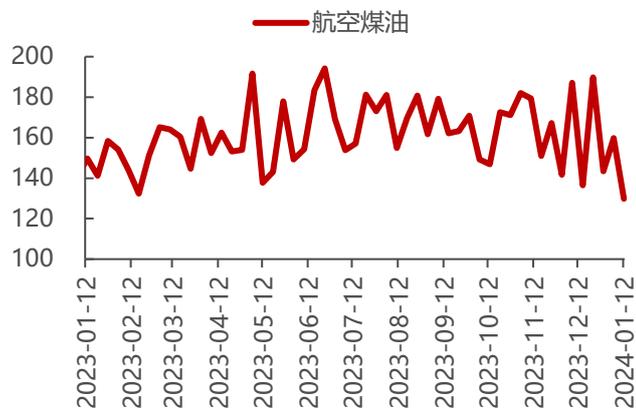
**图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	78550	78740	-190	79622	-1072	81959	-3409
商业原油库存	万桶	42991	43240	-249	44368	-1377	44802	-1810
SPR	万桶	35559	35499	60	35254	305	37158	-1599
石油产品合计	万桶	83353	82827	526	81834	1519	78201	5152
车用汽油	万桶	24807	24498	309	22672	2134	23026	1781
燃料乙醇	万桶	2570	2437	133	2291	279	2340	229
航空煤油	万桶	4092	3932	160	3927	165	3436	657
馏分燃料油	万桶	13475	13238	237	11502	1973	11578	1898
丙烷和丙烯	万桶	7631	7906	-275	9373	-1742	7662	-31

资料来源: wind, 民生证券研究院

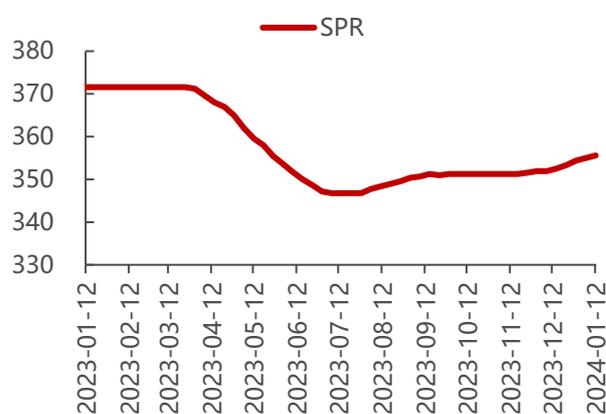
注: 截至时间为 2024 年 1 月 12 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)

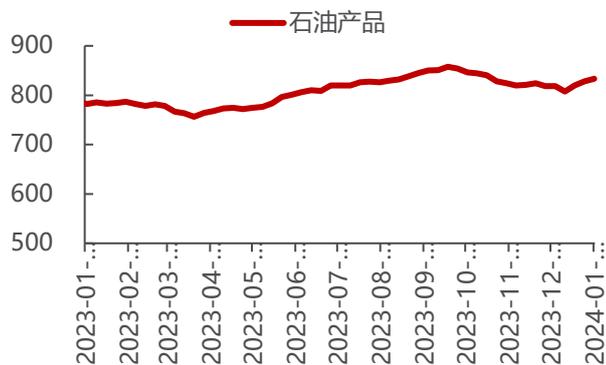


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



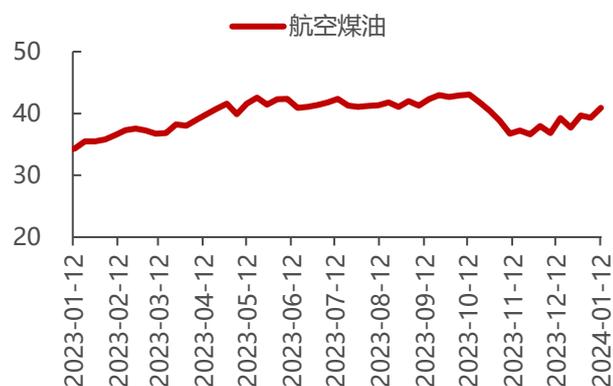
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)**


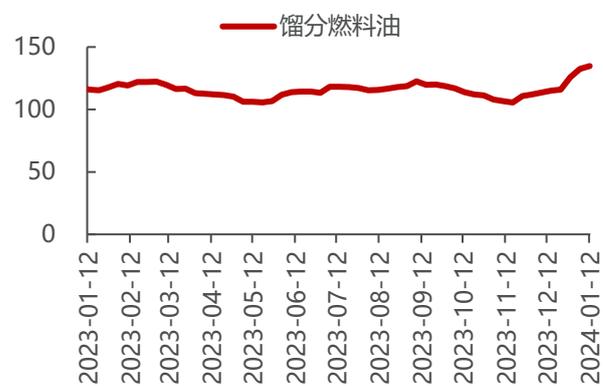
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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)**


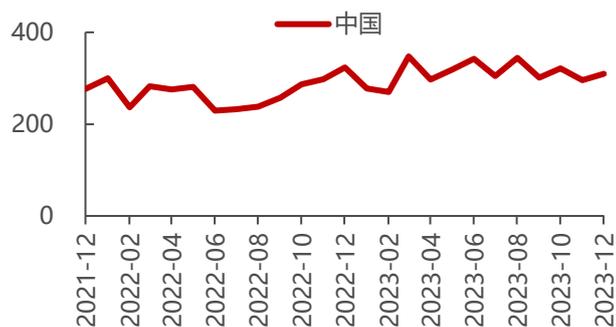
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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 19 日的统计数据, 2023 年 12 月, 中国海运进口原油 3.09 亿桶, 同比下降 4.4%, 环比上升 4.6%; 印度海运进口原油 1.37 亿桶, 同比下降 11.5%, 环比上升 2.5%; 韩国海运进口原油 0.87 亿桶, 同比上升 5.8%, 环比上升 4.6%; 美国海运进口原油 0.85 亿桶, 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下降 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

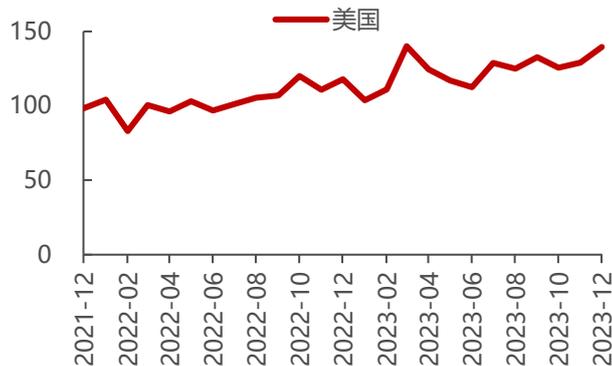
据 Bloomberg 1 月 19 日的统计数据, 2023 年 12 月, 沙特海运出口原油 2.03 亿桶, 同比下降 8.3%, 环比上升 2.5%; 俄罗斯海运出口原油 1.42 亿桶, 同比上升 14.2%, 环比上升 12.2%; 美国海运出口原油 1.40 亿桶, 同比上升 18.4%, 环比上升 8.2%; 伊拉克海运出口原油 1.25 亿桶, 同比上升 14.7%, 环比上升 6.8%。

**图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)**

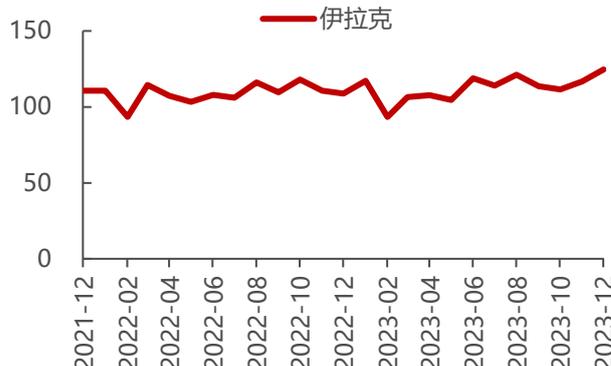

资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**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

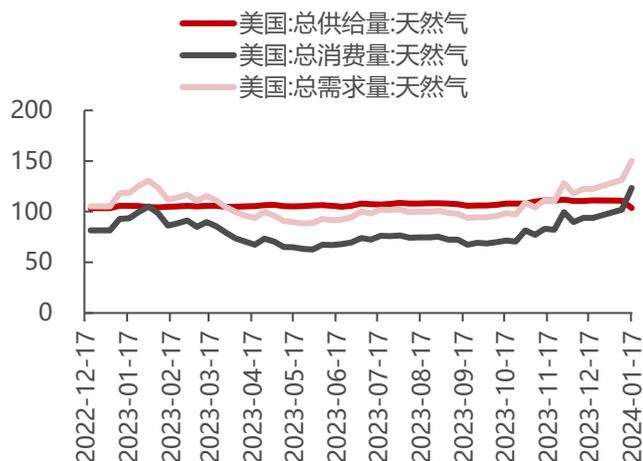
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	103.6	110.8	-6.50%	110.7	-6.41%	103.5	0.10%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	123.4	102.2	20.74%	89.8	37.42%	81.5	51.41%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	150.2	131.2	14.48%	118.1	27.18%	105.1	42.91%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	3182.0	3336.0	-4.62%	3577.0	-11.04%	2820.0	12.84%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		76.17%	80.91%	-4.75%	87.95%	-11.78%	80.11%	-3.94%
德国储气率		79.71%	85.26%	-5.55%	90.58%	-10.87%	88.68%	-8.97%
法国储气率		67.72%	74.80%	-7.08%	85.83%	-18.11%	76.64%	-8.92%

资料来源：wind，民生证券研究院

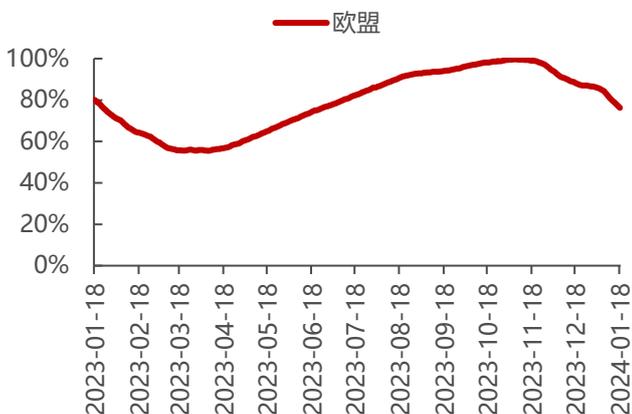
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年1月12日外，其他截至时间为2024年1月17日；欧洲数据截至时间为2024年1月18日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



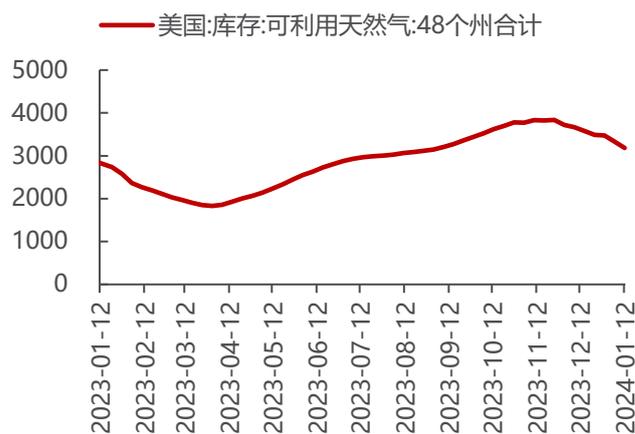
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



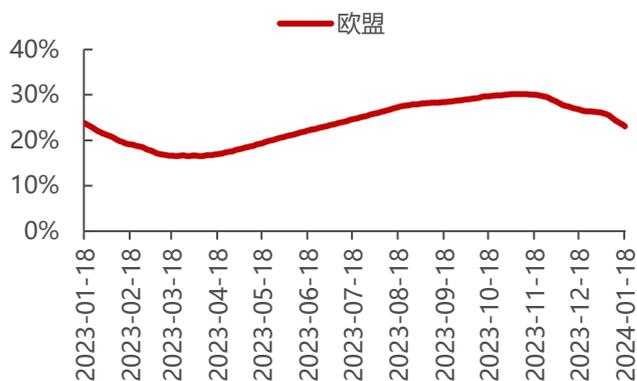
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 19 日,国内汽柴油现货价格为 8665、7472 元/吨,周环比变化-0.13%、-0.45%;和布伦特原油现货价差为 83.01、60.38 美元/桶,周环比变化-4.57%、-6.65%。

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	2.17	2.12	2.40%	2.14	1.47%	2.65	-18.00%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.67	2.68	-0.37%	2.64	1.15%	3.36	-20.61%
汽油: 美国	美元/加仑	3.18	3.20	-0.56%	3.18	0.09%	3.42	-6.94%
柴油: 美国	美元/加仑	3.86	3.83	0.91%	3.89	-0.80%	4.52	-14.61%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.60	2.47	5.27%	2.45	5.83%	3.82	-31.99%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.58	2.53	2.18%	2.56	0.70%	3.15	-18.04%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	92.31	90.58	1.91%	92.77	-0.50%	108.37	-14.82%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	106.00	105.58	0.40%	107.01	-0.94%	125.01	-15.21%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	120.56	116.49	3.50%	119.61	0.79%	145.21	-16.97%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	95.58	91.50	4.46%	92.21	3.65%	99.13	-3.58%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	101.81	99.71	2.11%	99.44	2.38%	108.91	-6.52%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	101.22	100.35	0.87%	103.18	-1.90%	112.91	-10.35%
92#汽油: 中国	元/吨	8665	8677	-0.13%	8510	1.82%	9112	-4.90%
0#柴油: 中国	元/吨	7472	7506	-0.45%	7564	-1.22%	8128	-8.07%

资料来源: wind, 民生证券研究院

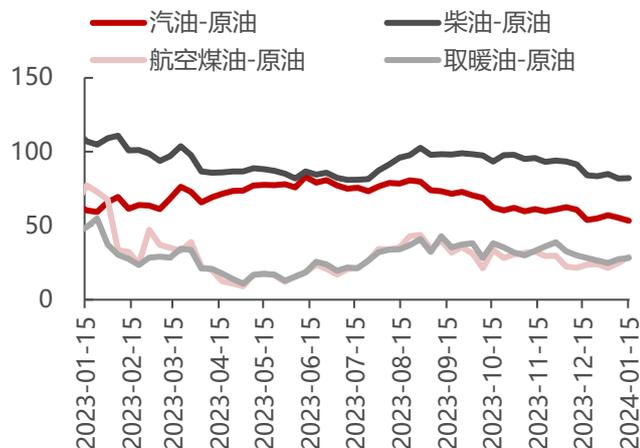
注: 1) 期货报价截至时间为 1 月 19 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 15 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 18 日; 国内报价截至时间为 1 月 19 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

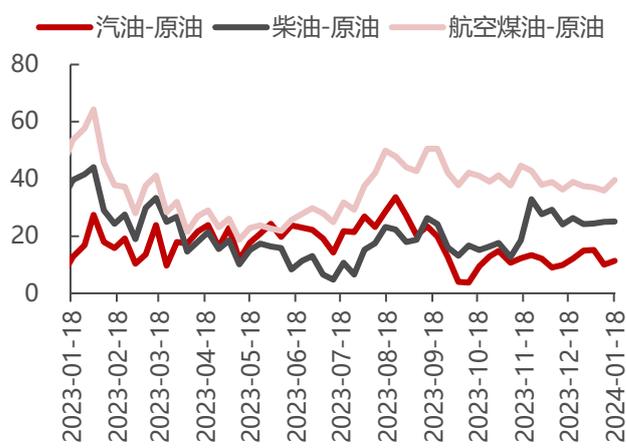
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	17.86	16.44	8.59%	16.38	8.99%	29.66	-39.80%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	38.56	39.71	-2.90%	37.14	3.82%	59.41	-35.09%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	53.39	55.45	-3.73%	53.97	-1.08%	60.43	-11.66%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	82.12	81.96	0.20%	84.13	-2.39%	106.97	-23.23%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	28.90	24.75	16.77%	23.61	22.43%	77.27	-62.60%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	28.27	27.27	3.67%	28.23	0.16%	49.22	-42.56%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.36	10.01	13.49%	12.12	-6.27%	27.47	-58.65%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	25.05	25.01	0.16%	26.36	-4.97%	44.11	-43.21%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	39.61	35.92	10.28%	38.96	1.67%	64.31	-38.41%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.63	10.93	33.85%	11.56	26.56%	18.23	-19.75%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	20.86	19.14	8.99%	18.79	11.02%	28.01	-25.53%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	20.27	19.78	2.48%	22.53	-10.03%	32.01	-36.68%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	83.01	86.98	-4.57%	83.55	-0.65%	104.32	-20.43%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.38	64.68	-6.65%	65.47	-7.78%	84.42	-28.48%

资料来源: wind, 民生证券研究院

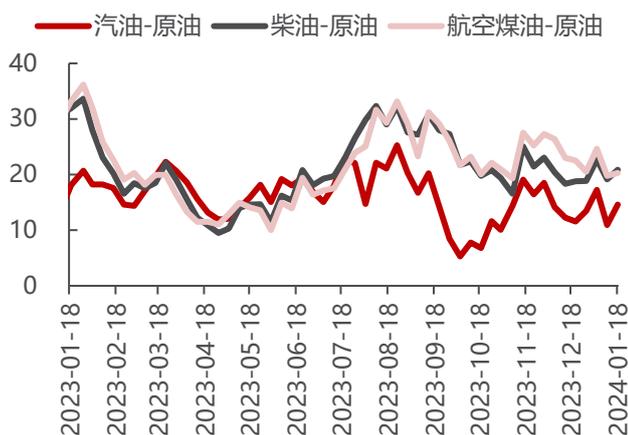
注: 1) 期货报价截至时间为 1 月 19 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 15 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 18 日; 国内报价截至时间为 1 月 19 日。

**图48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)**


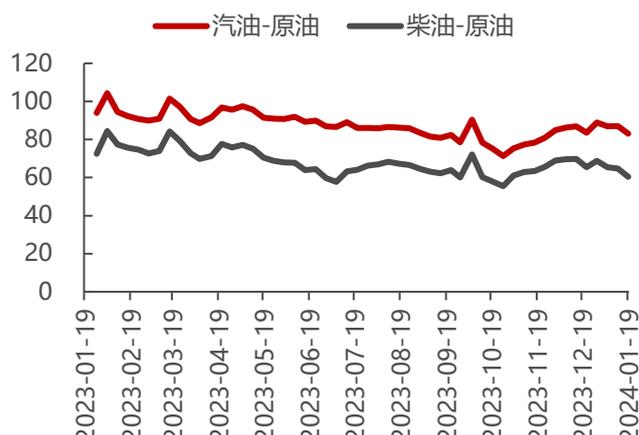
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (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**

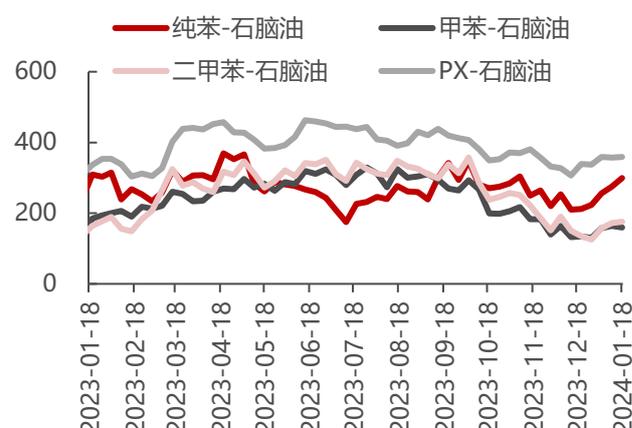
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	664	647	2.63%	679	-2.14%	705	-5.87%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	850	845	0.59%	845	0.59%	800	6.25%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	835	825	1.21%	841	-0.71%	886	-5.76%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	964	922	4.57%	891	8.21%	1015	-5.04%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	824	811	1.60%	813	1.35%	891	-7.52%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	840	820	2.44%	814	3.20%	870	-3.45%
对二甲苯(PX): CFR 中国	美元/吨	1023	1004	1.89%	1018	0.49%	1042	-1.82%
台湾								

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	186	198	-6.06%	167	11.71%	95	96.58%
丙烯-石脑油	美元/吨	171	178	-3.93%	163	5.23%	181	-5.33%
纯苯-石脑油	美元/吨	300	275	9.16%	212	41.32%	310	-3.16%
甲苯-石脑油	美元/吨	160	164	-2.45%	134	19.03%	185	-13.84%
二甲苯-石脑油	美元/吨	176	173	1.74%	135	30.00%	164	6.93%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	359	357	0.56%	340	5.74%	337	6.65%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为1月18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: 纯苯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

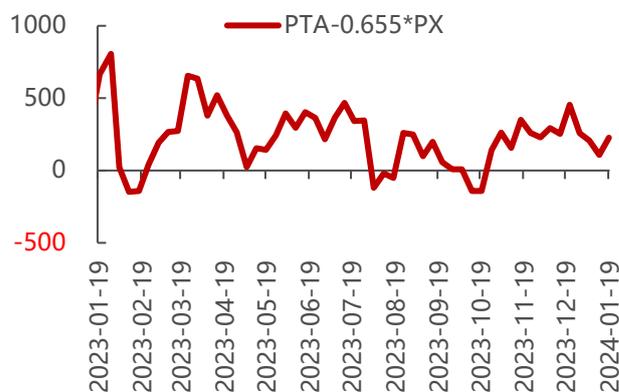
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

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	664	647	2.63%	679	-2.14%	705	-5.87%
PX	元/吨	8600	8600	0.00%	8300	3.61%	7670	12.13%
PTA	元/吨	5860	5740	2.09%	5890	-0.51%	5690	2.99%
乙烯	美元/吨	850	845	0.59%	845	0.59%	800	6.25%
MEG	元/吨	4565	4455	2.47%	4395	3.87%	4280	6.66%
FDY	元/吨	8250	8175	0.92%	8100	1.85%	8125	1.54%
POY	元/吨	7550	7525	0.33%	7475	1.00%	7450	1.34%
DTY	元/吨	8850	8875	-0.28%	8800	0.57%	8675	2.02%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3823	3966	-3.60%	3456	10.63%	2892	32.21%
PTA-0.655*PX	元/吨	227	107	112.15%	454	-49.94%	666	-65.92%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	896	824	8.79%	775	15.58%	1028	-12.87%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1658	1724	-3.81%	1540	7.66%	1776	-6.65%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	958	1074	-10.76%	915	4.70%	1101	-12.99%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2258	2424	-6.83%	2240	0.80%	2326	-2.93%

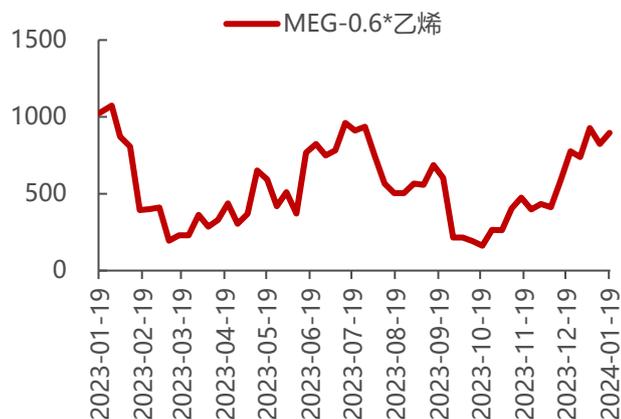
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间1月19日)

**图54: PX和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)**

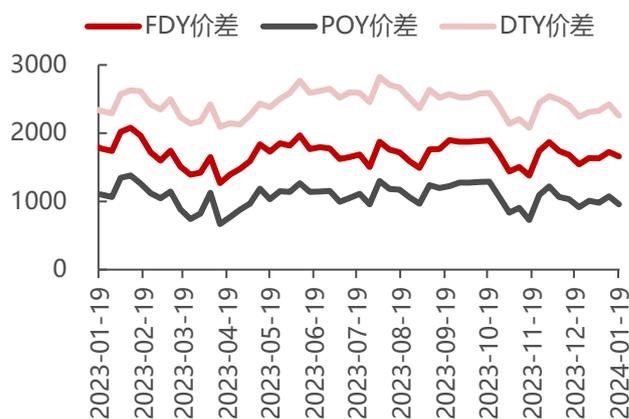

资料来源: wind, 民生证券研究院

**图55: PTA和PX价差较上周扩大 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图56: MEG和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.7.4 C3 产业链

**表13: C3 产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7560	7560	0.00%	7600	-0.53%	7750	-2.45%
环氧丙烷	元/吨	9138	9138	0.00%	9320	-1.96%	9200	-0.68%
丙烯腈	元/吨	9400	9500	-1.05%	10050	-6.47%	9900	-5.05%
丙烯酸	元/吨	5850	5925	-1.27%	6000	-2.50%	6750	-13.33%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	660	885	-25.42%	700	-5.71%	150	340.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3756	3931	-4.46%	3938	-4.63%	3272	14.78%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1810	2158	-16.11%	2460	-26.42%	1540	17.53%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	468	719	-34.86%	618	-24.27%	822	-43.07%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为1月19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: 本周油品销售及仓储子版块周跌幅最大 (%)	4
图 3: 本周泰山石油涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周沈阳化工跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期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 的价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 9: 美国天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	12
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (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上升 (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 2 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	13
图 16: OPEC 12 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 12 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: 12 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下降 (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上升 (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下降 (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: 欧洲成品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收窄 (美元/桶)	22
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	23
图 53: 纯苯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 价差较上周扩大 (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: 12 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