

# 美国寒潮+国内政策积极，供需面好转

2024年01月28日

► **国内外需求预期好转，美国寒潮影响供应，油价本周跳涨。**1月24日，央行宣布自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点；此外，自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点，在中国积极的货币政策提振下，油价震荡上行。当晚，EIA报告再放利好，截至1月19日当周，美国商业原油库存去库923万桶，同时在寒潮影响下，美国北达科他州一半以上的原油产量关闭，最新数据显示美国原油产量周环比下降100万桶/日，目前，新一轮极地寒流持续冲击美国，英力士、埃克森美孚、道尔达能源等公司旗下炼油厂陆续宣布减产和装置受损，油价在本周收盘刷新年内高点。

► **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至1月26日，美元指数收于103.46，周环比上升0.22个百分点。**1) 原油：**截至1月26日，布伦特原油期货结算价为83.55美元/桶，周环比上涨6.35%。**2) 天然气：**截至1月26日，NYMEX天然气期货收盘价为2.71美元/百万英热单位，周环比上涨7.66%；截至1月26日，东北亚LNG到岸价格为8.91美元/百万英热，周环比下跌6.70%。

► **美国原油产量下降，炼油厂日加工量下降。****1) 原油：**截至1月19日，美国原油产量1230万桶/日，周环比下降100万桶/日。**2) 成品油：**截至1月19日，美国炼油厂日加工量为1528万桶/日，周环比下降138万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为833/163/450万桶/日，周环比变化-104/-6/-40万桶/日。

► **美国原油库存下降，汽油库存上升。****1) 原油：**截至1月19日，美国战略原油储备为35651万桶，周环比上升92万桶；商业原油库存为42068万桶，周环比下降923万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为25298/4186/13334万桶，周环比+492/+94/-141万桶。**3) 天然气：**截至1月25日，欧盟储气率为72.64%，较上周下降3.53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22日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差为55.55、83.27、29.85美元/桶，周环比分别变化+4.05%、+1.41%、+3.27%。**2) 化工：**截至1月25日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为171/156/169美元/吨，较上周变化-7.93%/-8.63%/+5.8%；截至1月26日，FDY/POY/DTY的价差分别为1581/881/2231元/吨，较上周分别变化-4.67%/-8.09%/-1.22%。

► **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	8.50	0.82	0.97	0.99	10	9	9	推荐
600938	中国海油	22.88	2.98	2.65	2.89	8	9	8	推荐
600028	中国石化	5.82	0.55	0.61	0.69	11	10	8	推荐
603393	新天然气	29.29	2.18	2.20	3.43	13	13	9	推荐
000968	蓝焰控股	6.70	0.58	0.62	0.75	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	26.69	1.74	2.09	2.58	15	13	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26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：EIA和IEA上调对2024年的供需预期-2024/01/20
- 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

# 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>16</b>
5.1 油气价格表现	16
5.2 原油供给	18
5.3 原油需求	20
5.4 原油库存	22
5.5 原油进出口	23
5.6 天然气供需情况	25
5.7 炼化产品价格和价差表现	26
<b>6 风险提示</b>	<b>31</b>
<b>插图目录</b>	<b>32</b>
<b>表格目录</b>	<b>33</b>

## 1 本周观点

**国内外需求预期好转，美国寒潮影响供应，油价本周跳涨。**1月24日，央行宣布自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点；此外，自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点，在中国积极的货币政策提振下，油价震荡上行。当晚，EIA报告再放利好，截至1月19日当周，美国商业原油库存去库923万桶，同时在寒潮影响下，美国北达科他州一半以上的原油产量关闭，最新数据显示美国原油产量周环比下降100万桶/日，目前，新一轮极地寒流持续冲击美国，英力士、埃克森美孚、道达尔能源等公司旗下炼油厂陆续宣布减产和装置受损，油价在本周收盘刷新年内高点。

**美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至1月26日，美元指数收于103.46，周环比上升0.22个百分点。1) 原油方面，截至1月26日，布伦特原油期货结算价为83.55美元/桶，周环比上涨6.35%；WTI期货结算价为78.01美元/桶，周环比上涨6.27%。2) 天然气方面，截至1月26日，NYMEX天然气期货收盘价为2.71美元/百万英热单位，周环比上涨7.66%；截至1月26日，东北亚LNG到岸价格为8.91美元/百万英热，周环比下跌6.70%。

**美国原油产量下降，炼油厂日加工量下降。**1) 原油方面，截至1月19日，美国原油产量1230万桶/日，周环比下降100万桶/日。2) 成品油方面，截至1月19日，美国炼油厂日加工量为1528万桶/日，周环比下降138万桶/日；汽油产量为833万桶/日，周环比下降104万桶/日；航空煤油产量为163万桶/日，周环比下降6万桶/日；馏分燃料油产量为450万桶/日，周环比下降40万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至1月19日，美国战略原油储备为35651万桶，周环比上升92万桶；商业原油库存为42068万桶，周环比下降923万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为25298万桶，周环比上升492万桶；航空煤油库存为4186万桶，周环比上升94万桶；馏分燃料油库存为13334万桶，周环比下降141万桶。

**欧盟储气率下降。**截至1月25日，欧盟储气率为72.64%，较上周下降3.53个百分点。

**成品油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。**1) 炼油板块，截至1月22日，美国汽柴煤油的现货价格为3.18、3.84、2.57美元/加仑，周环比变化+0.03%、-0.60%、-1.08%，和布伦特原油现货价差为55.55、83.27、29.85美元/桶，周环比分别变化+4.05%、+1.41%、+3.27%。2) 化工板块，截至1月25日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为171/156/169美元/吨，较上周变化-7.93%/-8.63%/+5.8%；截至1月26日，FDY/POY/DTY的价差分别为1581/881/2231元/吨，较上周分别变化-4.67%/-8.09%/-1.22%。

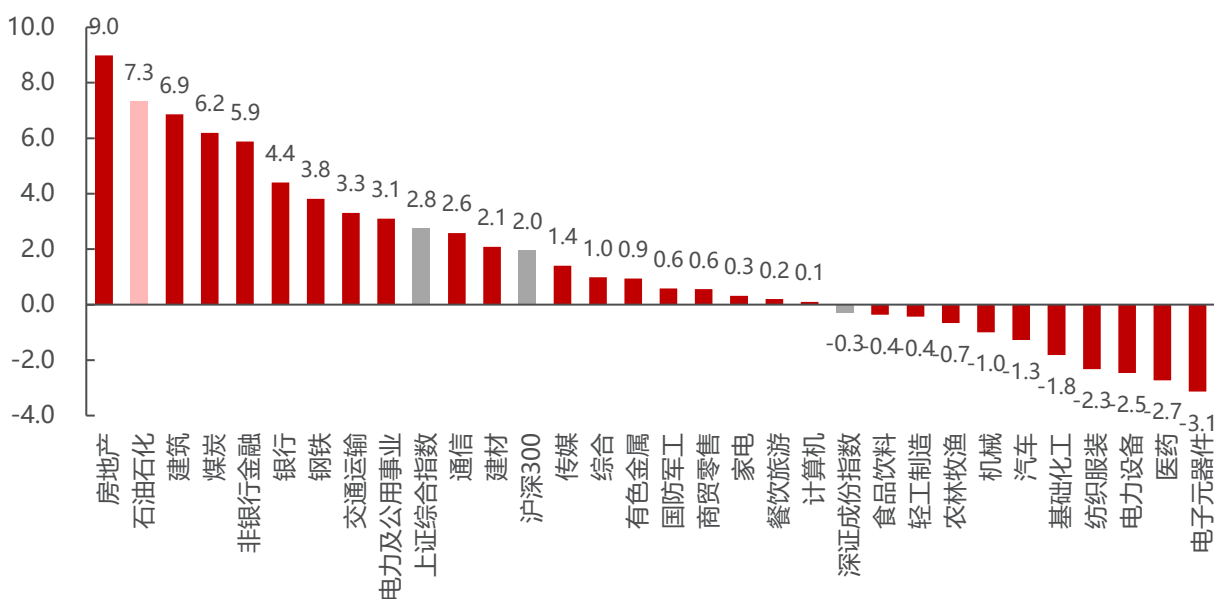
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至1月26日，本周中信石油石化板块涨幅为7.3%，同期沪深300涨幅为2.0%，上证综指涨幅为2.8%，深证成指跌幅为0.3%。

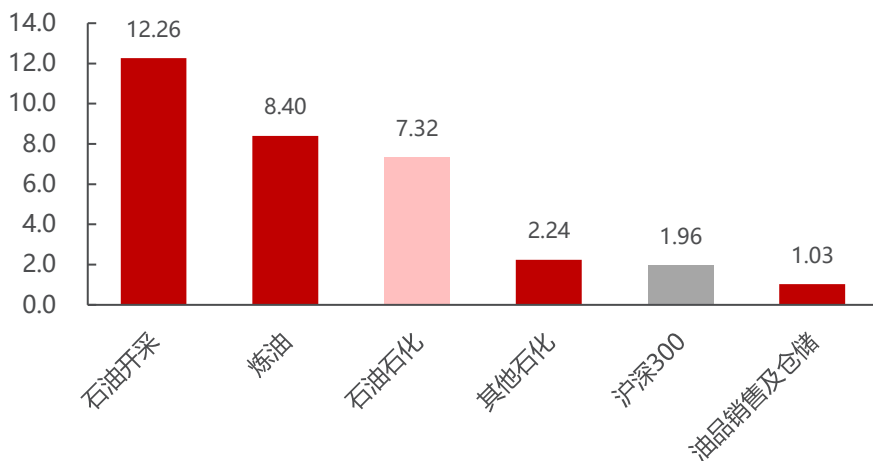
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至1月26日，本周沪深300涨幅为1.96%，中信石油石化板块周涨幅为7.32%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为12.26%；油品销售及仓储子板块周涨幅最小，为1.03%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大（%）



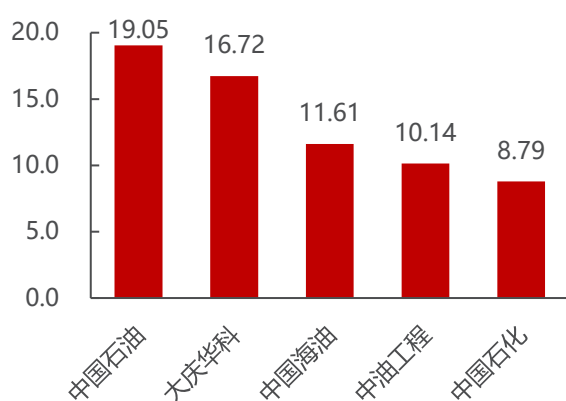
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周中国石油涨幅最大。**截至1月26日,石油石化行业中,公司周涨跌幅前5位分别为:中国石油上涨19.05%,大庆华科上涨16.72%,中国海油上涨11.61%,中油工程上涨10.14%,中国石化上涨8.79%。

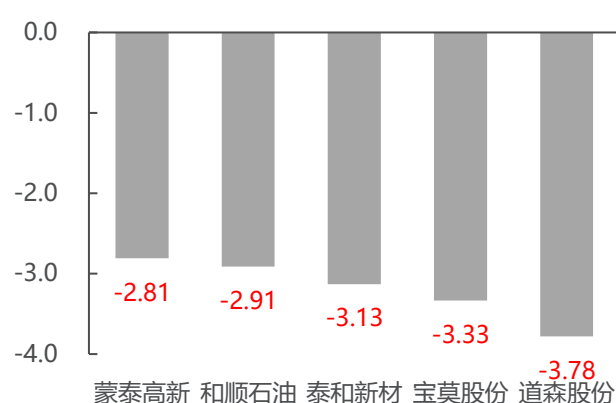
**本周道森股份跌幅最大。**截至1月26日,石油石化行业中,公司周涨跌幅后5位分别为:蒙泰高新下跌2.81%,和顺石油下跌2.91%,泰和新材下跌3.13%,宝莫股份下跌3.33%,道森股份下跌3.78%。

图3: 本周中国石油涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 本周道森股份跌幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 1月22日

1月22日，金十数据报道，金十数据1月22日讯，利比亚国家石油公司表示，之前日产量约为27万桶的Sharara油田将在停产三周后恢复生产。作为OPEC成员国，利比亚恢复石油产量，全球供应增加，暂时掩盖了红海地区紧张局势对航运的影响。

1月22日，燃气在线报道，中国海关总署发布的数据显示，2023年，俄罗斯对中国出口原油1.07亿吨，同比增长24%，成为中国最大原油供应国，对华原油出口额达到606亿美元，较前年增长3.5%。沙特以8600万吨的出口量排名第二，伊拉克以5900万吨的出口量排名第三。2023年，俄罗斯向中国出口800万吨液化天然气，同比增长23%，为中国第三大液化天然气供应国。

1月22日，金十数据报道，国家发改委表示，据快报统计，2023年12月，全国天然气表观消费量376.5亿立方米，同比增长9.5%。2023年，全国天然气表观消费量3945.3亿立方米，同比增长7.6%。

1月22日，金十数据报道，据英国天空新闻，澳大利亚政府达成重大天然气协议，扩大东海岸供应。

#### 1月23日

1月23日，金十数据报道，受Norsi炼油厂产量下降影响，俄罗斯的原油加工量进一步下降。据了解行业数据的人士称，1月11日至17日，俄罗斯每天加工550万桶原油，比本月前10天日均水平减少了约1.1万桶，也比12月大部分时间低了近3.8万桶。

1月23日，金十数据报道，挪威石油管理局：挪威12月石油产量为184.7万桶/日；12月石油、天然气液体和凝析油产量为209.6万桶/日。

1月23日，1月23日，金十数据报道，联合石油数据库JODI：2023年11月，沙特原油出口量环比增加3.9万桶/日，至633.6万桶/日；库存增加14.4万桶，至1.49789亿桶；国内炼油原油吞吐量下降2.7万桶/日，至208.9万桶/日；原油产量环比下降12.2万桶/日，至881.8万桶/日。

1月23日，金十数据报道，沙拉拉油田重启后，利比亚石油产量升至120万桶/日。

#### 1月24日

1月24日，金十数据报道，迪拜将4月份官方原油价差设定为与阿曼原油



10Qc1 合约持平。

1月24日，金十数据报道，石油交易商贡渥集团预计今年美国原油产量将增长50万桶/日。

1月24日，金十数据报道，美国北达科他州管道管理机构表示，北达科他州石油产量预计因寒冷天气下降25万至30万桶/日，天然气产量下降6-7亿立方英尺/日。

1月24日，燃气在线报道，山西省统计局的数据显示，2023年山西省煤层气产量达到112.7亿立方米，年度煤层气产量创历史新高，约占全国同期产量的80.8%。

### 1月25日

1月25日，中国煤炭资源网报道，国家能源局综合司副司长、新闻发言人张星1月25日表示，2023年，全国煤层气勘探投资超30亿元，新增探明地质储量约2900亿立方米。全国煤层气开发投资超过100亿元，新建产能超过30亿立方米/年。煤层气产量达到117.7亿立方米，同比增长20.5%；煤层气产量约占国内天然气供应的5%，增量占比达到18%，成为国内天然气供应的重要补充。

1月25日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，2024年，预计俄罗斯管道天然气出口量将增长11%，达到1080亿立方米，液化天然气出口量将达到3800万吨。俄罗斯继续调整天然气出口方向，重点面向亚太地区国家新市场，加速提高沿“西伯利亚力量”管道的天然气出口量。

1月25日，金十数据报道，金十数据1月25日讯，乌克兰内阁新闻处发布消息称，俄罗斯天然气经由乌克兰过境运输至欧洲的合同将于2024年年底到期，乌方不打算到期后延长合同。不过乌克兰可以与欧盟国家谈判讨论其天然气运输网络的使用等问题。

1月25日，中国煤炭资源网报道，央视消息，当地时间1月24日，卡塔尔能源公司发表声明表示，红海地区局势持续紧张，可能影响该公司部分液化天然气的按时交付，因为部分客户不得不改变运输路线。声明同时确认，该公司的液化天然气生产正常，并未间断，并重申向客户提供可靠液化天然气供应的承诺。

1月25日，金十数据报道，市场消息：美国北达科他州原油产量因寒冷天气下降至每日17至22万桶。

1月25日，金十数据报道，金十期货1月25日讯，新加坡企业发展局：截至1月24日当周，新加坡燃油库存下降149.2万桶，至2101.1万桶的五周低点。

## 1月26日

1月26日,金十数据报道,美国暂停新的液化天然气出口项目的决定,以审查环境 and 经济影响。

1月26日,金十数据报道,乌克兰能源部长表示,乌克兰将在2024年接近实现天然气自给自足,并可能在春季恢复电力出口。

1月26日,金十数据报道,据EIA天然气报告,美国上上周天然气库存总量环比减少3260亿立方英尺,同比增幅4.0%,同时较5年均值高5.2%。

1月26日,金十数据报道,国际能源署:全球核能发电量明年将创历史新高;到2025年初,可再生能源将超过煤炭,占全球总发电量的三分之一以上。



## 4 本周公司动态

1月22日

**广汇能源:** 1月22日上海证券交易所发布关于对广汇能源股份有限公司时任董事倪娟予以监管警示的决定: 根据中国证券监督管理委员会新疆监管局出具的《关于对倪娟采取出具警示函措施的决定》查明的事实, 倪娟担任广汇能源股份有限公司董事、高级管理人员期间, 其配偶于2022年4月22日至2022年5月31日期间利用他人账户买卖广汇能源股票, 累计买入3.5万股(成交金额29.997万元), 累计卖出3.5万股(成交金额36.4万元)。根据《证券法》第四十四条的规定, 涉及短线交易情形时, 董事、监事、高级管理人员、自然人股东持有的股票或者其他具有股权性质的证券, 包括其配偶、父母、子女持有的股票或者其他具有股权性质的证券。鉴于上述违规事实和情节, 根据《股票上市规则》第13.2.2条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》有关规定, 上海证券交易所作出如下监管措施决定: 对广汇能源股份有限公司时任董事、董事会秘书倪娟予以监管警示。

**泰山石油:** 1月22日, 中国石化山东泰山石油股份有限公司发布2023年年度业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润2850万元-4150万元, 同比增长204%-343%; 扣除非经常性损益后的净利润3828万元-5128万元, 同比增长132%-210%; 基本每股收益0.0593元/股-0.0863元/股。

**渤海化学:** 1月22日, 天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司PDH装置恢复生产的公告: 公司全资子公司天津渤海石化有限公司的PDH装置于2023年11月5日开始停产检修, 2024年1月19日本次PDH装置检修已经完成并恢复生产, 目前装置生产运行稳定。

**齐翔腾达:** 1月22日, 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告: 根据《淄博齐翔腾达化工股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的规定, 在公司本次发行可转债存续期间, 当公司股票在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%时, 公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。自2024年1月16日至2024年1月22日, 公司股票已有5个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%, 预计将有可能触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件, 公司将按照《募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

**石化油服:** 1月22日, 中石化石油工程技术服务有限公司发布关于2023年度对外担保实际发生情况的公告: 公司2023年度为所属全资子公司(及其下属公司)、合营公司提供授信担保/履约担保实际发生的担保总额为人民币25.55亿元; 截至2023年12月31日, 公司累计担保余额为人民币294.47亿元。公司对

控股股东和实际控制人及其关联人提供的担保总额为零，无逾期对外担保。

## 1月23日

**上海石化：**1月23日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布年度业绩预告公告及2023年主要经营数据公告。公告中显示：

(1)按照中国企业会计准则，公司预计2023年实现归属于母公司股东的净利润约为人民币-15.46亿元到-12.65亿元；预计2023年归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为人民币-15.25亿元到人民币-12.47亿元。业绩预计出现亏损的主要原因：2023年原油价格宽幅震荡，市场需求不振，化工产品与原料价差仍处低位，盈利空间较窄，公司主要化工产品价格平均跌幅高于原油加工成本跌幅，投资收益不佳等，上述原因综合导致公司经营业绩亏损。

(2)2023年主要产品经营数据：石油产品中，柴油产量339.23万吨，销量340.39万吨，销售收入227.52亿元；汽油产量334.89万吨，销量335.2万吨，销售收入287.06亿元；航空煤油产量192.54万吨，销量132.08万吨，销售收入77.32亿元。中间石化产品中，对二甲苯产量70.72万吨，销量70.87万吨，销售收入52.62亿元；苯产量37.27万吨，销量34.43万吨，销售收入21.99亿元；苯产量37.27万吨，销量34.43万吨，销售收入21.99亿元；乙烯产量64.11万吨。树脂及塑料中，聚乙烯产量52.56万吨，销量49.84万吨，销售收入38.16亿元；聚丙烯产量42.18万吨，销量40.64万吨，销售收入30.07亿元。

(3)2023年公司主要产品和原材料价格变动情况：2023年柴油均价6684元/吨，同比下降6.62%，23Q4环比上升2.02%；汽油均价8564元/吨，同比下降3.79%，23Q4环比上升1.44%；航空煤油均价5854元/吨，同比下降9.87%，23Q4环比上升5.69%。原材料原油2023年平均加工成本4358元/吨，同比下降6.94%，23Q4环比上升11.39%。

**新天然气：**1月23日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布关于竞拍页岩气资源探矿权出让成交确认的公告。公告中显示：新疆鑫泰天然气股份有限公司的全资子公司新合投资控股有限责任公司按照法定程序，参与了贵州丹寨1区块、2区块页岩气勘查探矿权挂牌出让竞拍，以合计人民币1311万元竞得上述两个区块的探矿权，并与贵州省公共资源交易中心签署了《探矿权出让成交确认书》。贵州丹寨1区块页岩气勘查面积198.65平方公里、贵州丹寨2区块页岩气勘查面积101.59平方公里。上述两个区块保守估计页岩气资源量500-1000亿立方米。公司尚需与自然资源部签订《探矿权出让合同》，并办理探矿权登记手续，领取勘查许可证。

## 1月24日

**九丰能源：**1月24日，江西九丰能源股份有限公司发布关于实际控制人提议

持续提高股东回报暨 2023 年年度现金分红的公告和 2023 年度业绩预告、股东回报暨 2024 年度业绩展望的公告。公告中表示：

(1) 公司董事会于 2024 年 1 月 24 日收到公司实际控制人张建国、蔡丽红提交的《关于持续提高股东回报暨 2023 年年度现金分红提议的函》。在公司 2023 年度中期每 10 股派发现金红利 3.00 元(含税)的基础上,实际控制人对公司 2023 年年度现金分红提议如下:以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元(含税)。在实施权益分派的股权登记日前,因可转换公司债券转股等致使公司总股本或应分配股份基数发生变动的,提议维持每股分配金额不变,相应调整分配总额。

(2) 2023 年度业绩预告:公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 13 亿元到 13.3 亿元,同比增长 19.27%到 22.03%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 13.34 亿元到 13.64 亿元,同比增长 26.19%到 29.03%。

(3) 2023 年度股东回报:公司 2023 年年度现金分红事项实施后,则 2023 年度累计现金分红金额约 4.33 亿元,占 2023 年度实现的归属于母公司所有者的净利润的 32.56%到 33.31%,年度股息率约为 3.40%;考虑股份回购因素后,2023 年度累计综合股东回报金额约 6.39 亿元,占 2023 年度实现的归属于母公司所有者的净利润的 48.04%到 49.15%,年度综合股东回报率约为 5.02%。

(4) 2024 年度业绩展望:预计实现归属于母公司所有者的净利润不低于 15 亿元。

## 1 月 25 日

**中国海油:**1 月 25 日,中国海洋石油有限公司发布二零二四年经营策略公告。公告显示:

(1) 2024 年,公司的净产量(包括本公司享有的按权益法核算的被投资实体的权益)目标为 700-720 百万桶油当量,其中中国约占 69%、海外约占 31%。2025 年和 2026 年,公司的净产量目标分别为 780-800 百万桶油当量和 810-830 百万桶油当量。公司 2023 年的净产量预计达到约 675 百万桶油当量。

(2) 2024 年,预计公司将有多项重要新项目投产,包括中国的绥中 36-1/旅大 5-2 油田二次调整开发项目、渤中 19-2 油田开发项目、深海一号二期天然气开发项目、惠州 26-6 油田开发项目和神府深层煤层气勘探开发示范项目以及海外的巴西 Mero3 项目。

(3) 2024 年,公司的资本支出预算总额为人民币 1250-1350 亿元。

(4) 为确保股东回报,在各年度建议股息获股东大会批准的前提下,2022 年

至 2024 年，本公司全年股息支付率预计将不低于 40%；无论本公司的经营表现如何，2022 年至 2024 年，全年股息绝对值预计不低于 0.70 港元/股(含税)。

**中曼石油：**1 月 25 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。报告书显示：拟回购股份资金总额不低于人民币 8000 万元、不超过人民币 16000 万元，回购价格不超过人民币 27.57 元/股，资金来源为公司自有资金，回购的股份在未来合适时机用于后续实施员工持股计划或股权激励。回购期限自公司董事会审议通过回购股票方案之日起 6 个月内。公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东及其一致行动人，公司全体董事、监事、高级管理人员，在公司本次股份回购期间及未来 3 个月、6 个月暂无明确的减持计划。

**广汇能源：**1 月 25 日，广汇能源股份有限公司发布关于 2024 年度投资框架与融资计划的公告和关于控股股东股权质押情况的公告。公告显示：

(1) 公司 2024 年度投资框架总额合计 64.40 亿元人民币。具体投资框架内容包括但不限于：伊吾广汇矿业有限公司计划投资支出 25.31 亿元，主要用于白石湖露天煤矿产能购置费、采矿权出让收益金、用地收益金缴纳，以及煤矿剥离工程、露天煤矿智能化矿山建设、淖柳公路维修等项目建设及结转项目支出；巴里坤广汇马朗矿业有限公司计划投资支出 16.76 亿元，主要用于马朗煤矿产能购置费、采矿权收益金、用地收益金缴纳，以及煤矿基建剥离工程、地面生产系统和各项配套保障设施项目建设；新疆广汇石油公司计划投资支出 5.98 亿元，主要用于斋桑原油项目原油油藏评价及勘探等工作。

(2) 公司 2024 年拟通过债权方式净新增融资总额不超过 40 亿元人民币。

(3) 公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司于 1 月 22 日将其所持有的 1800 万股公司股份质押，占公司总股本比例为 0.27%，质权人为中信证券股份有限公司。截至 1 月 25 日，广汇集团持有公司股份 22.79 亿股，占公司总股本的 34.72%；累计质押公司股份 8.97 亿股，占其所持有公司股份的 39.35%，占公司总股本的 13.66%。

**博迈科：**1 月 25 日，博迈科海洋工程股份有限公司发布 2023 年年度业绩预亏公告和关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告。公告显示：

(1) 公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润亏损 8500 万元到 6000 万元，与上年同期相比预计减少 231.54%到 192.85%；预计 2023 年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亏损 8250 万元到 5750 万元，与上年同期相比将减少 9863.65 万元到 7363.65 万元，同比减少 611.26%到 456.33%。

(2) 公司拟利用自有资金回购股份用于股权激励或员工持股计划。回购数量或资金总额不低于人民币 4000 万元、不超过人民币 8000 万元，回购价格不超过

人民币 11.70 元/股。

**岳阳兴长：**1月25日，岳阳兴长石化股份有限公司发布关于新材料研究院创新基地竣工验收的公告。公告显示：新材料研究院创新基地装置及中试服务平台于近期顺利通过行政竣工验收，标志着项目建设完成，正式投入使用。新材料研究院创新基地装置及中试服务平台的正式投用，标志着公司具备从产品研发、中试验证到工业化生产的完整创新链、产业链开发能力，将加快公司系统布局茂金属催化剂产品的研发，拓展茂金属聚烯烃横向、纵向产业链，推动公司新材料产业体系落地；并将同时满足控股子公司惠州立拓特种聚烯烃项目、湖南立泰节能环保项目在快速发展过程中对特种催化剂日趋迫切的需求，以及未来新项目对催化剂的需求。

### 1月26日

**中国石化：**1月26日，中国石油化工股份有限公司发布关于向特定对象（中国石化集团）发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告和2023年生产经营业绩提示性公告。公告中显示：

(1) 中国石化董事会计划向公司控股股东中国石化集团全额发行 A 股股票，发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票的交易均价，中国石化集团所认购的股票自本次发行完成之日起 36 个月不得转让。本次发行的募集资金将全部投入公司清洁能源、高附加值材料领域的项目建设。本次发行已于 2023 年 12 月 15 日获得上海证券交易所审核通过。公司于近日收到中国证券监督管理委员会批复，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

(2) 本公司目前所统计主要数据如下：2023 年油气当量产量为 504.09 百万桶油当量，同比增长 3.09%；原油产量 281.12 百万桶，同比增长 0.09%，其中中国产量 251.63 百万桶，同比增长 0.33%，海外产量 29.49 百万桶，同比下降 1.93%；天然气产量 13378.2 亿立方英尺，同比增长 7.13%；原油加工量 257.52 百万吨，同比增长 6.29%；汽油产量 62.51 百万吨，同比增长 5.86%；柴油产量 64.54 百万吨，同比增长 2.30%；煤油产量 28.95 百万吨，同比增长 60.74%；化工轻油产量 43.29 百万吨，同比增长 1.50%；乙烯产量 1431.4 万吨，同比增长 6.53%；合成树脂产量 2057.4 万吨，同比增长 10.95%；境内成品油总产销量 188.17 百万吨，同比增长 15.75%。以上数据尚未经过审计。本公司将在年度报告中披露经审计的数据，如与以上数据存在差异，以年度报告披露为准。

**广汇能源：**1月26日，广汇能源股份有限公司发布 2023 年年度业绩预告和关于收到《商务部关于下达 2024 年第二批原油非国营贸易进口允许量的通知》的公告。公告中显示：

(1) 预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 53 亿元至 56.2 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 57.18 亿元至 60.38 亿元，同比



下降 50.43%至 53.25%；预计 2023 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 52.97 亿元至 56.17 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 54.56 亿元至 57.76 亿元，同比下降 49.27%至 52.16%。

(2) 本期业绩预减的主要原因：主营业务影响：液化天然气 LNG 预计全年销量同比增加约 67.18%，销售均价同比减少约 38.81%；煤炭预计全年销量同比增加 20.23%，销售均价（含运杂费）同比减少约 13.57%至 15.18%；甲醇预计全年销量同比减少约 19.63%，销售均价同比下降 4.81%；煤基油品预计全年销量同比减少 0.44%，销售均价同比下降约 6.61%。非经营性损益的影响：预计 2023 年非经常性损益为 300 万元左右，主要包括：取得政府补助、资产报废损失等。

(3) 公司于近日获悉全资子公司新疆广汇石油有限公司收到《商务部关于下达 2024 年第二批原油非国营贸易进口允许量的通知》，主要内容公告如下：“安排新疆广汇石油有限公司 2024 年原油非国营贸易进口允许量 30 万吨。非国营贸易进口原油需由国家产业主管部门核准的加工企业使用。原油非国营贸易企业可自主进口，也可以委托原油国营贸易企业和其他非国营贸易企业代理进口。请据此办理自动进口许可证手续，有关执行情况及时报我部。同时，请有关企业切实履行主体责任，做好安全生产管理等。”公司斋桑油气项目区块新油井 S-1002 前期已完成钻井，目前正在开展固井质量检测工作；新油井 S-1003 钻井相关准备工作也已完成，可适时启动开钻；油气项目已进入试开采阶段，整体将根据实际试采情况确定具体的投产计划。

**中海油服：**1 月 26 日，中海油田服务股份有限公司发布 2024 年战略指引公告。公告中显示：2024 年全球石油需求仍将持续增长，全球上游勘探开发资本支出总量较 2023 年相比增加约 5.7%，其中海上勘探开发资本支出总量较 2023 年相比增加约 19.5%。国内在保障能源安全、全面增强供应保障能力的环境下，将保障一定时期内油田服务行业景气。根据目前公司订单情况，预计 2024 年公司国内和海外工作量稳中有升。2024 年，预计公司资本性开支为人民币 74 亿元左右，主要用于装备投资及更新改造、技术设备更新改造、技术研发投入和基地建设等。

**渤海化学：**1 月 26 日，天津渤海化学股份有限公司发布 2023 年年度业绩预亏公告和关于全资子公司天津渤海石化有限公司 2023 年第四季度主要经营数据的公告。公告中显示：

(1) 经财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-5.6 亿元至-4.9 亿元。预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-5.9 亿元至-5.2 亿元。本期业绩预亏的原因主要来自主营业务影响：2023 年，丙烯下游尤其以聚丙烯为代表的下游产品行情表现不及往年，导致产品丙烯需求下降。丙烯山东市场主流价格持续下滑，公司丙烯产品毛利率大幅下降，PDH 装置的运营成本压力陡增，出现较大亏损。2023 年丙烯主要原材料丙烷价格持续高位运行，导致丙烯生产成本上升，丙烷与丙烯价差收窄，利润



受到影响。

(2) 公司全资子公司渤海石化 2023 年四季度经营数据如下：23Q4 公司实现丙烯产量 3.71 万吨，销量 4.93 万吨，营业收入 3.06 亿元。23Q4 公司丙烯平均实现价格 6193.99 元/吨，同比下降 6.58%；主要原材料丙烷 CP 均价 606.67 美元/吨，同比下降 1.62%。

**准油股份：**1 月 26 日，新疆准东石油技术股份有限公司发布 2023 年度业绩预告。公告中显示：公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损 1800 万元至 2300 万元，上年同期亏损 970.76 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 1900 万元至 2400 万元，上年同期亏损 4580.67 万元；基本每股收益亏损 0.07 元/股至 0.09 元/股，上年同期亏损 0.04 元/股。本报告期归属于上市公司股东的净利润亏损有所增加，主要原因为非经常性收益同比大幅减少；扣除非经常性损益后的净利润亏损大幅减少、主营毛利扭亏为盈，主要原因为报告期工作量同比增加、营业收入较上年同期增长幅度较大，规模效益体现。

## 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 26 日，布伦特原油期货结算价为 83.55 美元/桶，较上周上涨 6.35%；WTI 期货结算价 78.01 美元/桶，较上周上涨 6.27%。

**原油现货：**截至 2024 年 1 月 26 日，布伦特原油现货价格 83.19 美元/桶，较上周上涨 2.30%；中国原油现货均价为 78.59 美元/桶，较上周上涨 1.44%。截至 2024 年 1 月 27 日，WTI 现货价格 77.91 美元/桶，较上周上涨 4.83%。

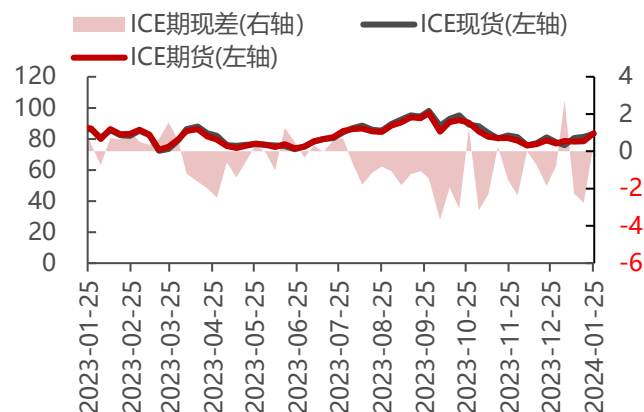
表1：原油期现货价格

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	83.55	78.56	6.35%	77.04	8.45%	86.66	-3.59%
WTI 期货结算价	美元/桶	78.01	73.41	6.27%	71.65	8.88%	79.68	-2.10%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	83.19	81.32	2.30%	77.80	6.93%	86.27	-3.57%
WTI 现货价格	美元/桶	77.91	74.32	4.83%	72.02	8.18%	79.73	-2.28%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	81.98	79.39	3.26%	80.84	1.41%	85.31	-3.90%
ESPO 现货价格	美元/桶	76.23	75.45	1.03%	73.09	4.30%	75.96	0.36%
中国原油现货均价	美元/桶	78.59	77.47	1.44%	75.52	4.07%	85.20	-7.76%

资料来源：wind，民生证券研究院

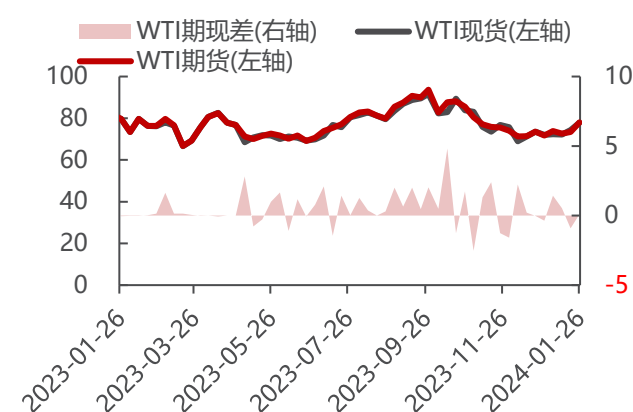
注：现货价格截至时间为 2024 年 1 月 25 日，其他价格截至时间为 2024 年 1 月 26 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



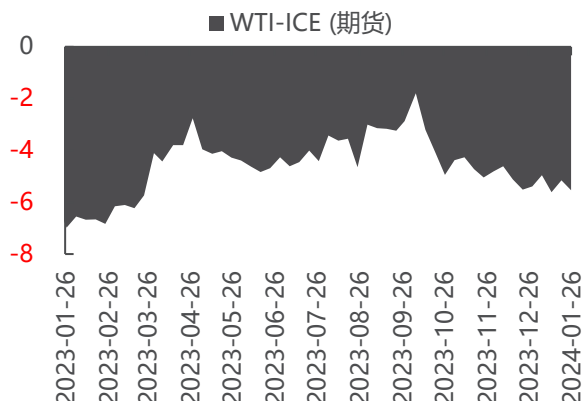
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 现货期货价格较上周均上涨（美元/桶）



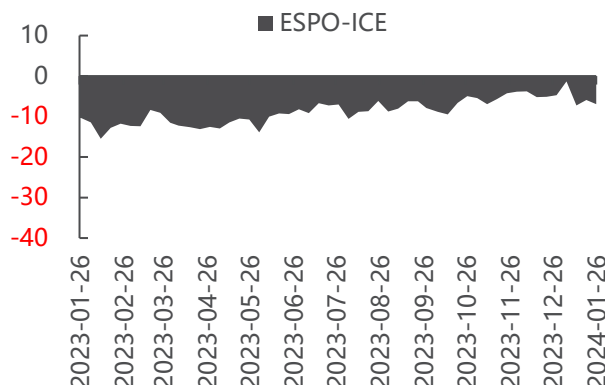
资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 2024 年 1 月 26 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 2.71 美元/百万英热单位, 较上周上涨 7.65%; 亨利港天然气现货价格为 2.55 美元/百万英热单位, 较上周下跌 11.61%; 中国 LNG 出厂价为 5037 元/吨, 较上周上涨 5.27%。

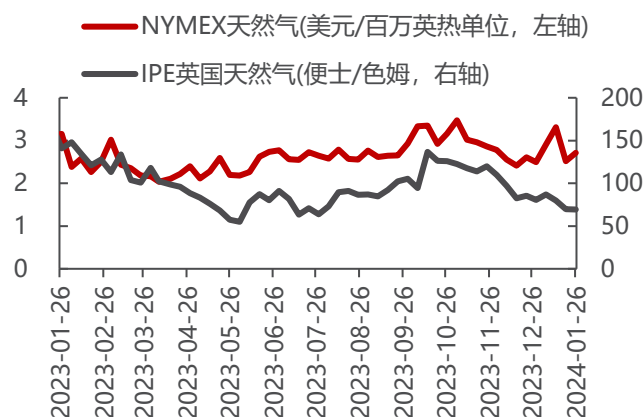
表2: 天然气期现货价格

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	2.71	2.52	7.66%	2.50	8.61%	3.16	-14.04%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	69.35	69.86	-0.73%	80.71	-14.08%	140.89	-50.78%
<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	2.55	2.89	-11.61%	2.55	0.00%	2.75	-7.10%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.06	9.00	-77.17%	1.85	11.38%	2.56	-19.73%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.32	2.62	-11.49%	2.02	14.80%	2.66	-12.69%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	8.91	9.55	-6.70%	11.69	-23.81%	18.94	-52.95%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5037	4785	5.27%	6048	-16.72%	6692	-24.73%
LNG 国内外价差	元/吨	1951	1473	32.47%	2011	-2.99%	442	341.51%

资料来源: wind, 民生证券研究院

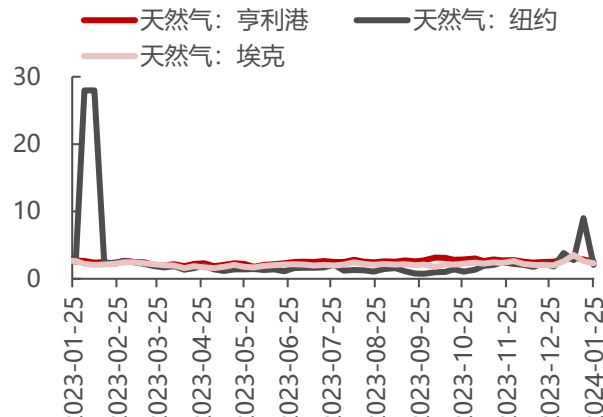
注: 欧美现货价格截至时间为 2024 年 1 月 25 日, 其他截至时间为 2024 年 1 月 26 日

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)



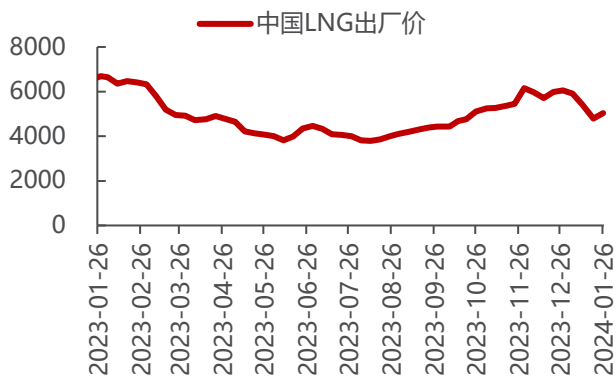
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



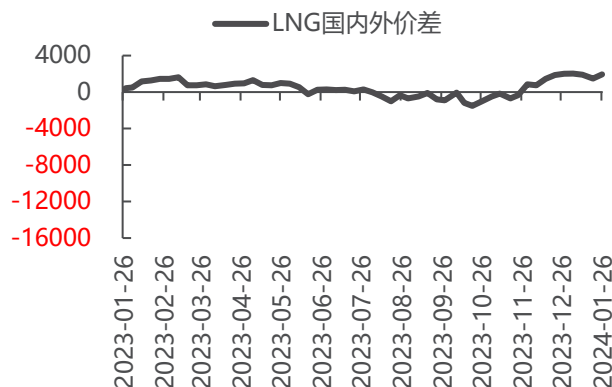
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外的价差扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

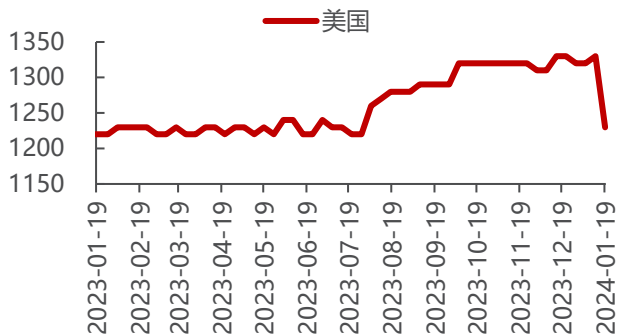
### 5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国日产量	万桶/日	1230	1330	-100	1330	-100	1220	10
美国原油钻机	部	499	497	2	500	-1	609	-110

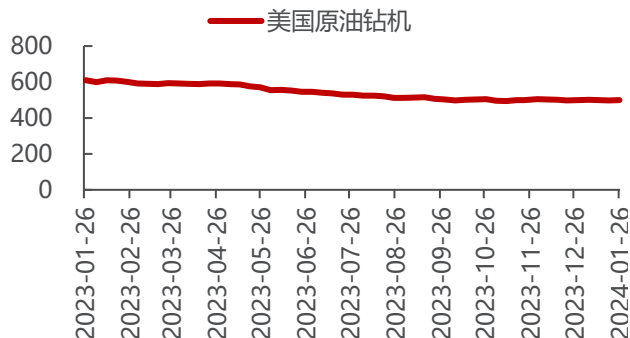
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2024 年 1 月 19 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 1 月 26 日)

图13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)



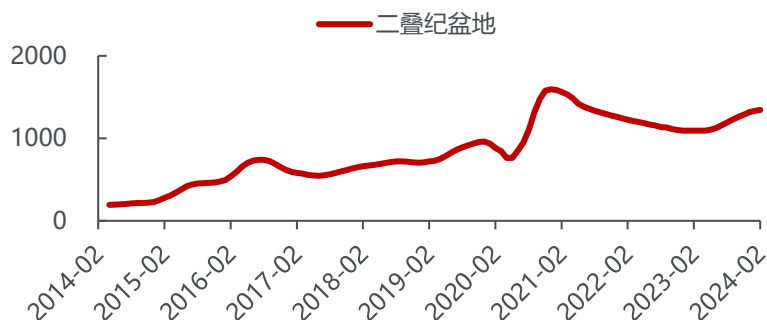
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上涨 (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

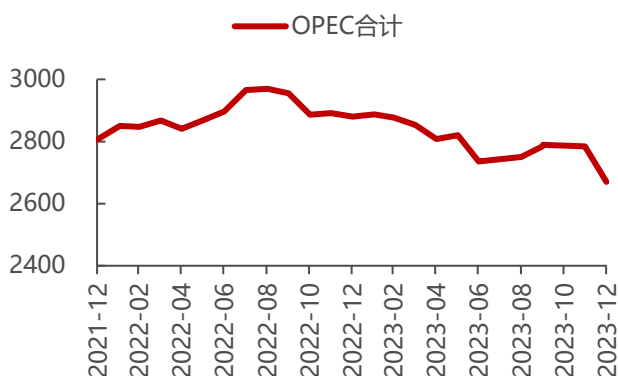
## 5.2.2 OPEC

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

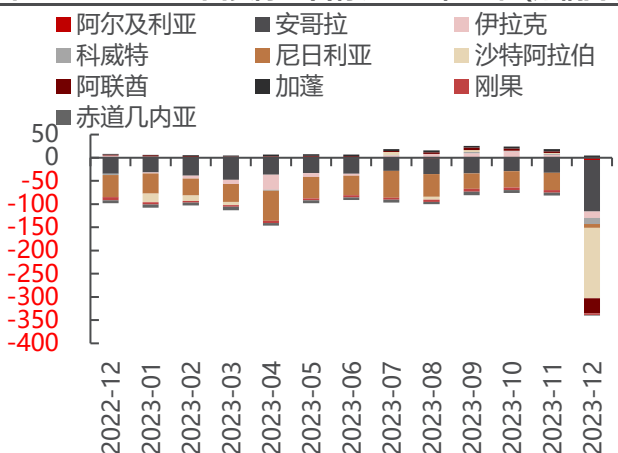
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



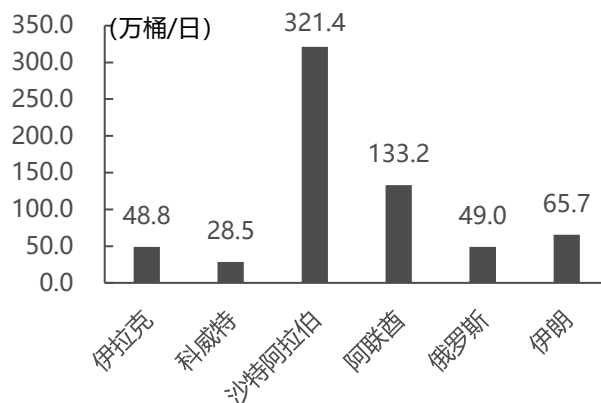
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 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	1528	1665	-138	1656	-128	1498	30
炼厂开工率		85.5%	92.6%	-7.1%	93.3%	-7.8%	86.1%	-0.6%
汽油产量	万桶/天	833	937	-104	1003	-171	883	-51
航空煤油产量	万桶/天	163	168	-6	178	-15	168	-5
馏分燃料油产量	万桶/天	450	490	-40	512	-62	459	-9
丙烷/丙烯产量	万桶/天	224	260	-36	264	-40	238	-13
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		62.6%	63.7%	-1.1%	58.0%	4.6%	63.6%	-1.0%

资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院

注：美国数据截至时间为2024年1月19日；中国数据截至时间为2024年1月25日

图20：美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日）



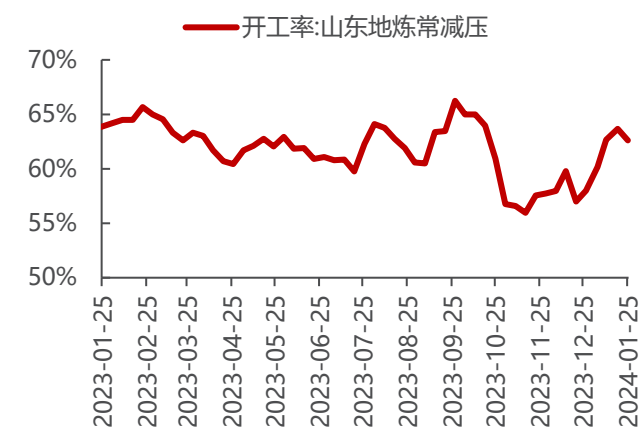
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降



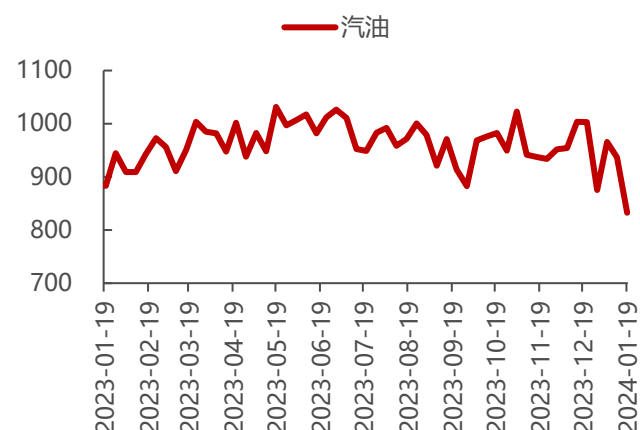
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

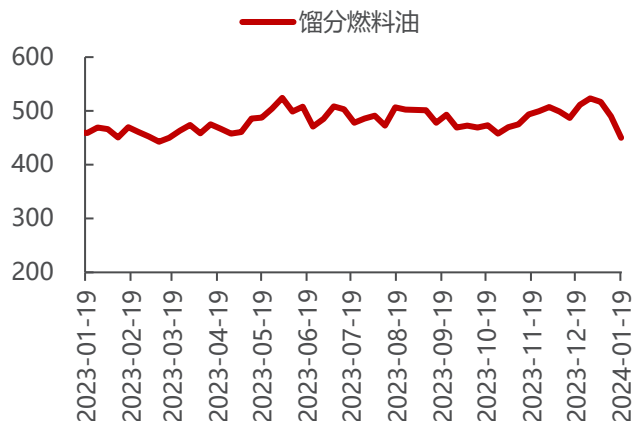


图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

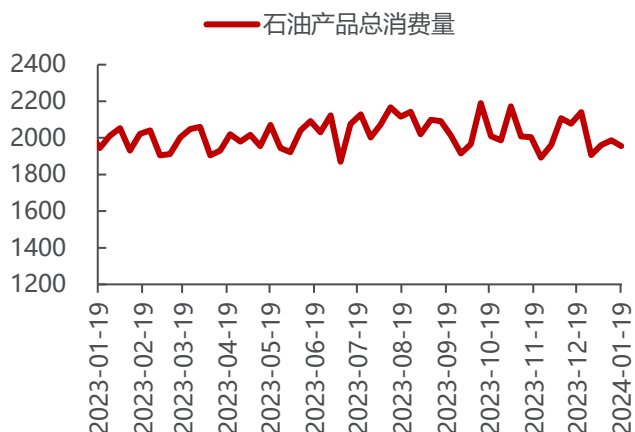
表6: 美国石油产品消费量

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	1956	1987	-31	2142	-186	1945	11
汽油消费量	万桶/天	788	827	-39	917	-129	814	-26
航空煤油消费量	万桶/天	152	130	22	190	-38	141	10
馏分燃料油消费量	万桶/天	377	365	13	398	-20	388	-10
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	153	140	13	140	13	105	48

资料来源: wind, 民生证券研究院

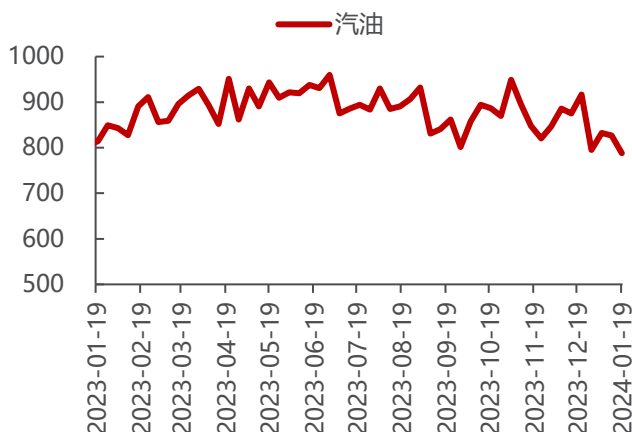
注: 截至时间为 2024 年 1 月 19 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



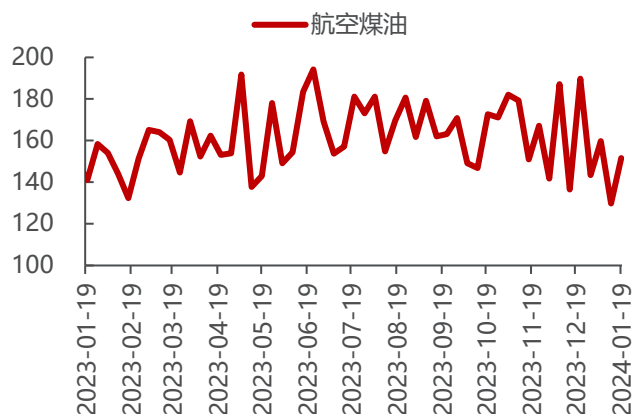
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	77119	78550	-1431	78990	-1871	82013	-4894
商业原油库存	万桶	42068	42991	-923	43657	-1589	44855	-2787
SPR	万桶	35651	35559	92	35333	318	37158	-1507
石油产品合计	万桶	82044	83353	-1309	80767	1277	78547	3497
车用汽油	万桶	25298	24807	492	22605	2693	23202	2096
燃料乙醇	万桶	2582	2570	13	2352	230	2508	74
航空煤油	万桶	4186	4092	94	3769	417	3550	636
馏分燃料油	万桶	13334	13475	-141	11577	1758	11527	1807
丙烷和丙烯	万桶	6791	7631	-840	8468	-1677	7562	-771

资料来源: wind, 民生证券研究院

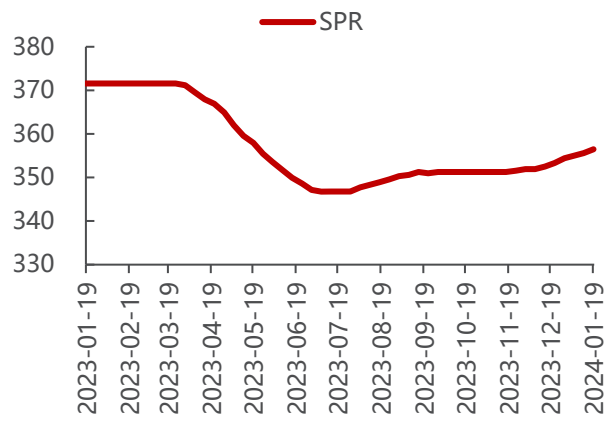
注: 截至时间为 2024 年 1 月 19 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



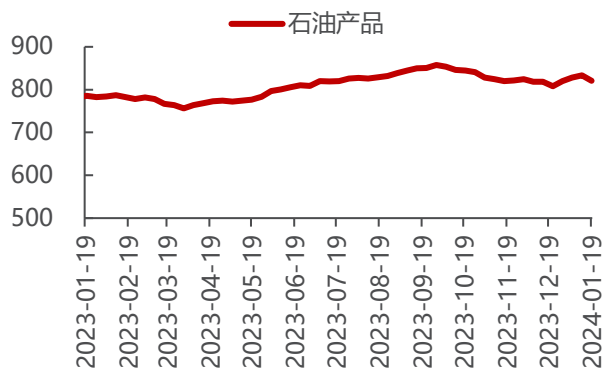
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



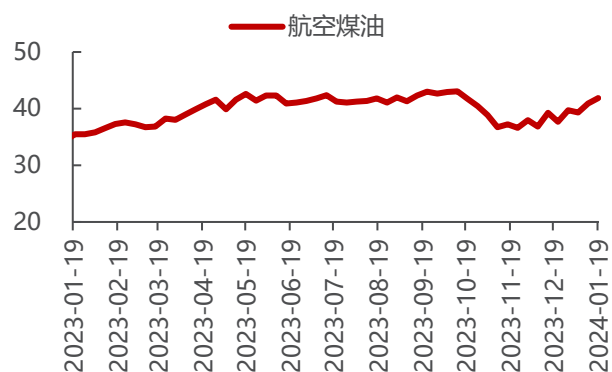
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



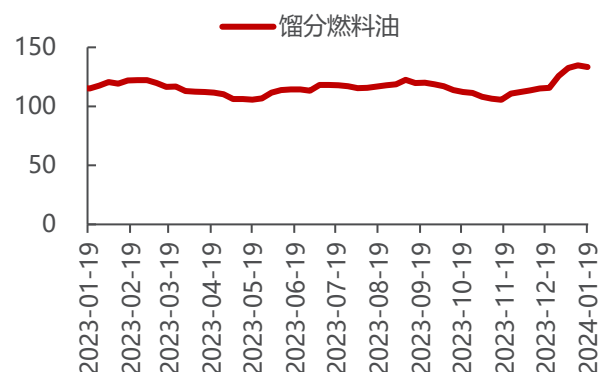
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)

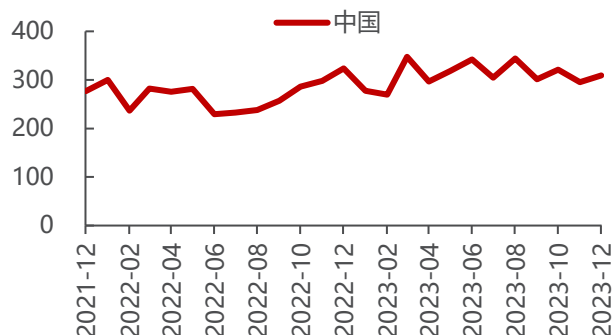


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

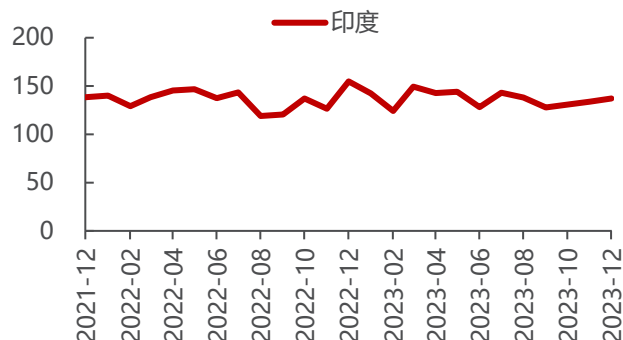
据 Bloomberg 1 月 26 日的统计数据, 2023 年 12 月, 中国海运进口原油 309 百万桶, 同比下降 4.4%, 环比上升 4.6%; 印度海运进口原油 137 百万桶, 同比下降 11.5%, 环比上升 2.5%; 韩国海运进口原油 87 百万桶, 同比上升 5.8%, 环比上升 4.6%; 美国海运进口原油 85 百万桶, 同比下降 0.5%, 环比下降 5.0%。

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)



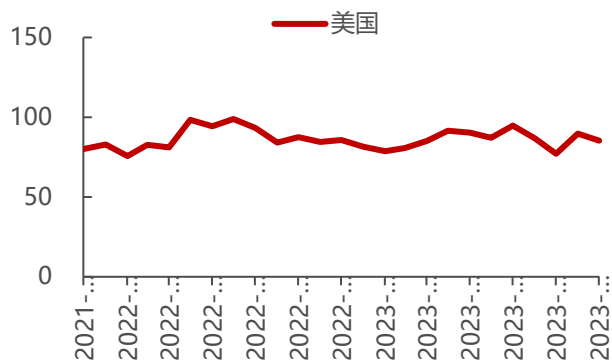
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

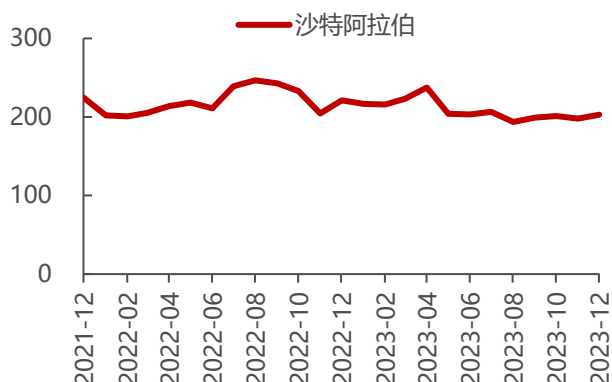
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

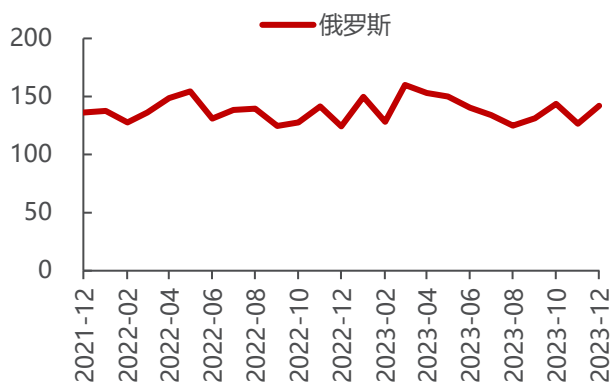
据 Bloomberg 1 月 26 日的统计数据, 2023 年 12 月, 沙特海运出口原油 203 百万桶, 同比下降 8.3%, 环比上升 2.5%; 俄罗斯海运出口原油 142 百万桶, 同比上升 14.2%, 环比上升 12.2%; 美国海运出口原油 140 百万桶, 同比上升 18.4%, 环比上升 8.2%; 伊拉克海运出口原油 125 百万桶, 同比上升 14.7%, 环比上升 6.8%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



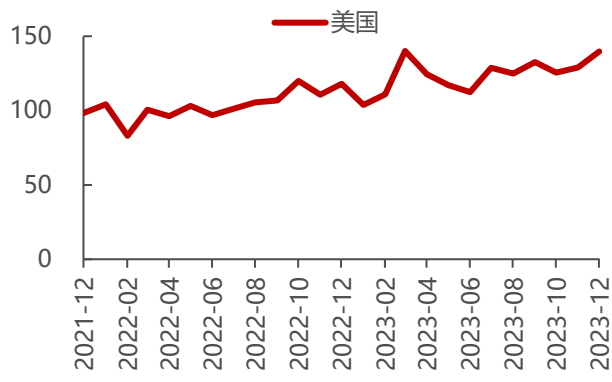
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

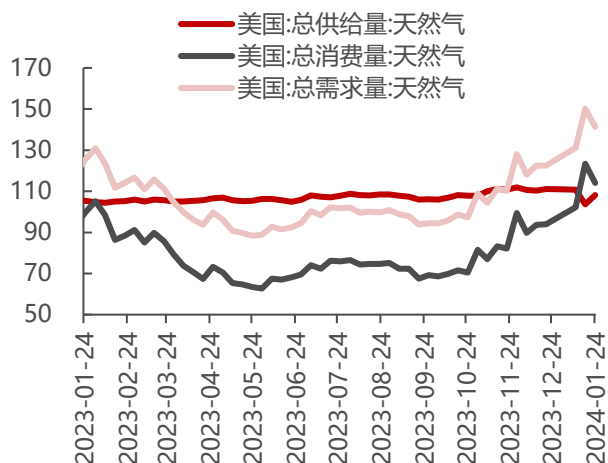
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	108.1	103.6	4.34%	110.4	-2.08%	105.8	2.17%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	114.0	123.4	-7.62%	93.7	21.66%	93.0	22.58%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	141.3	150.2	-5.93%	122.5	15.35%	118.2	19.54%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2856.0	3182.0	-10.25%	3490.0	-18.17%	2734.0	4.46%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		72.64%	76.17%	-3.53%	86.98%	-14.35%	75.65%	-3.01%
德国储气率		76.48%	79.71%	-3.23%	90.81%	-14.33%	82.78%	-6.30%
法国储气率		62.72%	67.72%	-5.01%	84.34%	-21.62%	69.74%	-7.02%

资料来源：wind，民生证券研究院

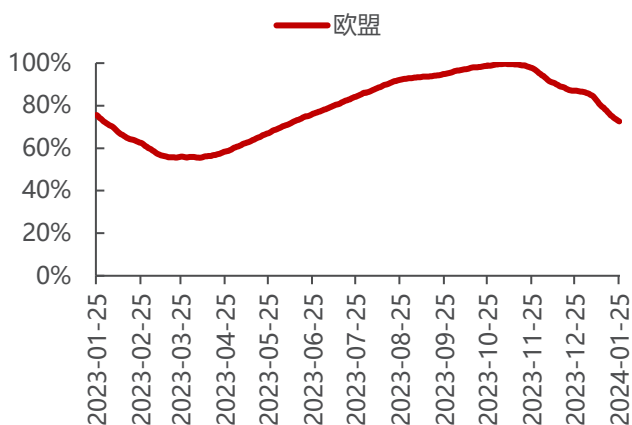
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年1月19日外，其他截至时间为2024年1月24日；欧洲数据截至时间为2024年1月25日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



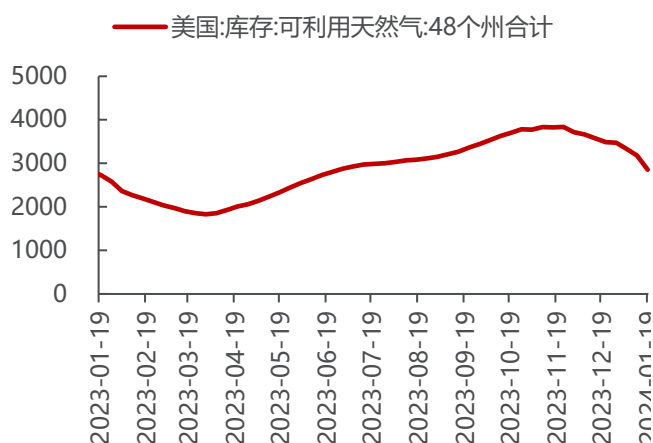
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



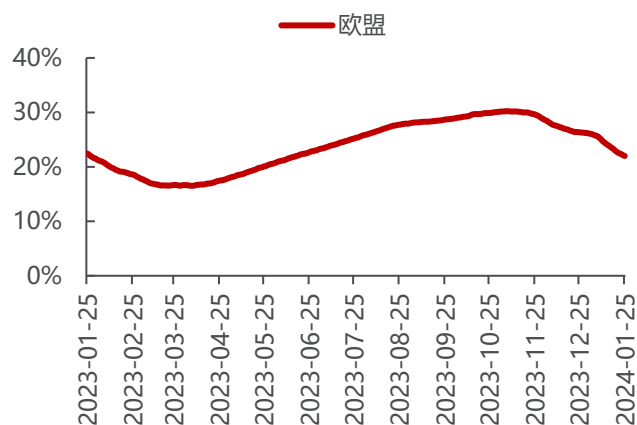
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 26 日,国内汽柴油现货价格为 8696、7484 元/吨,周环比变化+0.36%、+0.17%;和布伦特原油现货价差为 82.02、59.00 美元/桶,周环比变化-1.19%、-2.28%。

**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	2.30	2.17	5.66%	2.11	9.01%	2.59	-11.47%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.83	2.67	6.23%	2.53	11.99%	3.19	-11.09%
汽油: 美国	美元/加仑	3.18	3.18	0.03%	3.24	-1.79%	3.52	-9.63%
柴油: 美国	美元/加仑	3.84	3.86	-0.60%	3.91	-1.89%	4.60	-16.59%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.57	2.60	-1.08%	2.50	2.60%	3.84	-33.11%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.57	2.58	-0.43%	2.56	0.47%	3.41	-24.68%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	96.89	92.31	4.96%	94.27	2.78%	101.38	-4.43%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	111.00	106.00	4.72%	103.52	7.23%	112.49	-1.32%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	123.24	120.56	2.22%	116.81	5.50%	129.17	-4.59%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	101.98	95.58	6.70%	92.78	9.92%	101.69	0.29%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	103.86	101.81	2.01%	98.14	5.83%	106.51	-2.49%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	101.60	101.22	0.38%	99.82	1.78%	109.31	-7.05%
92#汽油: 中国	元/吨	8696	8665	0.36%	8627	0.79%	9016	-3.55%
0#柴油: 中国	元/吨	7484	7472	0.17%	7578	-1.24%	8162	-8.31%

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 26 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 22 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 25 日; 国内报价截至时间为 1 月 26 日。

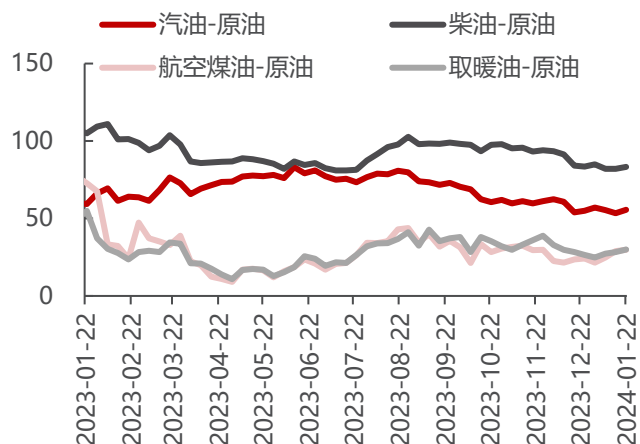
**表10: 国内外期货现货炼油价差**

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	18.42	17.86	3.17%	16.81	9.56%	29.25	-37.01%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	40.93	38.56	6.15%	34.56	18.43%	54.10	-24.33%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	55.55	53.39	4.05%	55.08	0.86%	59.38	-6.45%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	83.27	82.12	1.41%	83.47	-0.24%	104.95	-20.66%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	29.85	28.90	3.27%	24.21	23.30%	72.82	-59.01%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	29.93	28.27	5.86%	26.52	12.88%	54.88	-45.47%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	13.70	11.36	20.60%	14.96	-8.42%	17.94	-23.63%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	27.81	25.05	11.02%	24.21	14.87%	29.05	-4.27%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	40.05	39.61	1.10%	37.50	6.79%	45.73	-12.43%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	18.79	14.63	28.43%	13.47	39.50%	18.25	2.96%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	20.67	20.86	-0.91%	18.83	9.77%	23.07	-10.40%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	18.41	20.27	-9.18%	20.51	-10.24%	25.87	-28.84%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	82.02	83.01	-1.19%	88.92	-7.76%	94.50	-13.21%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.00	60.38	-2.28%	68.73	-14.16%	77.36	-23.74%

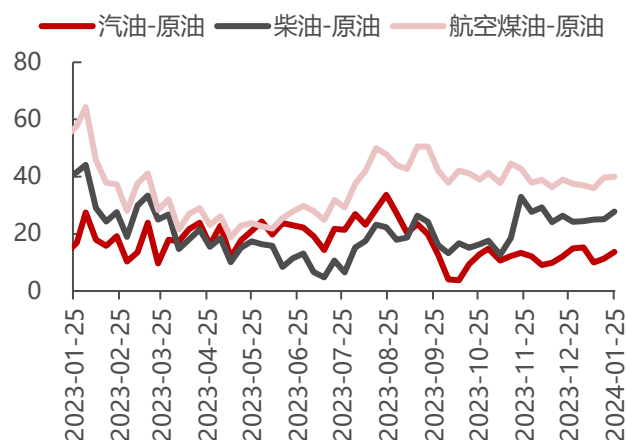
资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间为 1 月 26 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 22 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 1 月 25 日; 国内报价截至时间为 1 月 26 日。

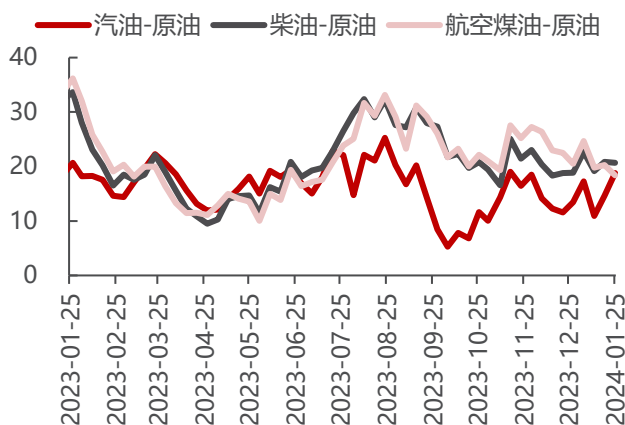


**图48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


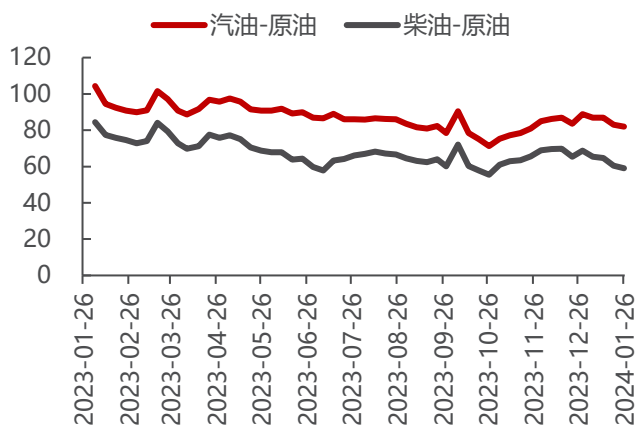
资料来源: wind, 民生证券研究院

**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: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

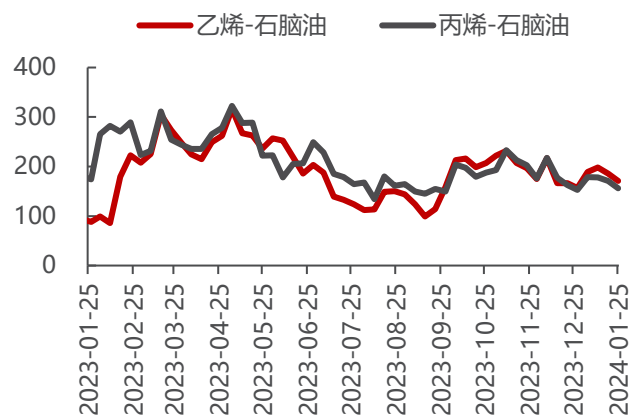
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

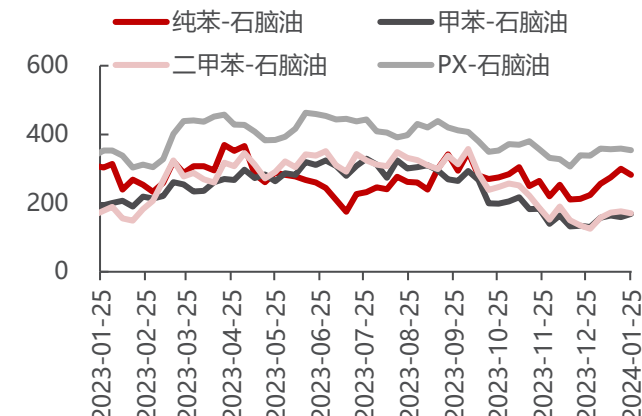
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	689	664	3.73%	688	0.07%	712	-3.23%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	860	850	1.18%	845	1.78%	800	7.50%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	835	1.20%	841	0.48%	886	-4.63%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	971	964	0.76%	912	6.53%	1015	-4.32%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	858	824	4.13%	819	4.76%	906	-5.30%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	860	840	2.38%	814	5.65%	890	-3.37%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1043	1023	1.96%	1026	1.66%	1065	-2.07%

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	171	186	-7.93%	157	9.25%	88	94.05%
丙烯-石脑油	美元/吨	156	171	-8.63%	153	2.29%	174	-10.33%
纯苯-石脑油	美元/吨	282	300	-5.81%	223	26.41%	303	-6.87%
甲苯-石脑油	美元/吨	169	160	5.80%	130	29.56%	194	-12.90%
二甲苯-石脑油	美元/吨	171	176	-2.71%	125	36.33%	178	-3.94%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	354	359	-1.32%	338	4.89%	353	0.28%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为1月25日)

**图52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图53: 芳烃和石脑油价差整体较上周收窄 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

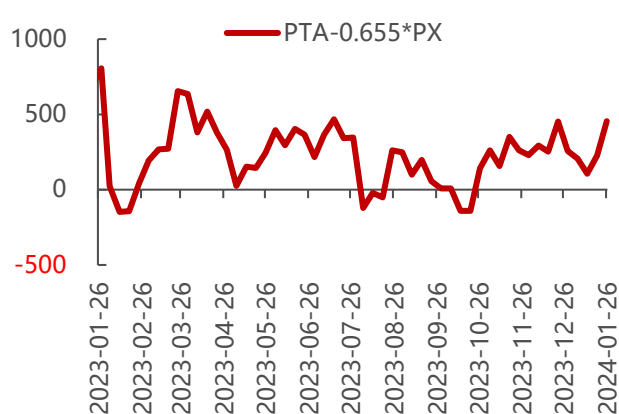
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

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	689	664	3.73%	688	0.07%	712	-3.23%
PX	元/吨	8490	8600	-1.28%	8600	-1.28%	7670	10.69%
PTA	元/吨	6015	5860	2.65%	5890	2.12%	5830	3.17%
乙烯	美元/吨	860	850	1.18%	845	1.78%	800	7.50%
MEG	元/吨	4695	4565	2.85%	4335	8.30%	4325	8.55%
FDY	元/吨	8350	8250	1.21%	8175	2.14%	8225	1.52%
POY	元/吨	7650	7550	1.32%	7550	1.32%	7550	1.32%
DTY	元/吨	9000	8850	1.69%	8850	1.69%	8775	2.56%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3544	3823	-7.30%	3719	-4.70%	2849	24.42%
PTA-0.655*PX	元/吨	454	227	100.02%	257	76.67%	806	-43.68%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	990	896	10.44%	739	33.86%	1073	-7.80%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1581	1658	-4.67%	1636	-3.36%	1741	-9.19%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	881	958	-8.09%	1011	-12.85%	1066	-17.35%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2231	2258	-1.22%	2311	-3.46%	2291	-2.61%

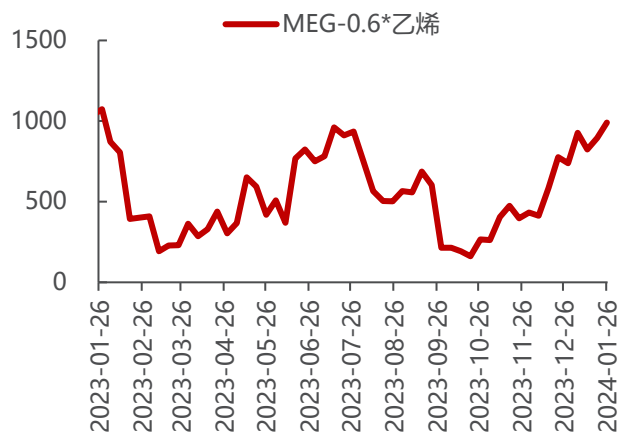
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间1月26日)

**图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)**

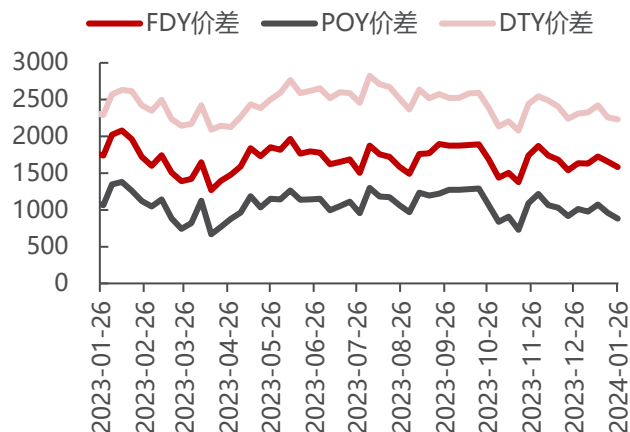

资料来源: wind, 民生证券研究院

**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

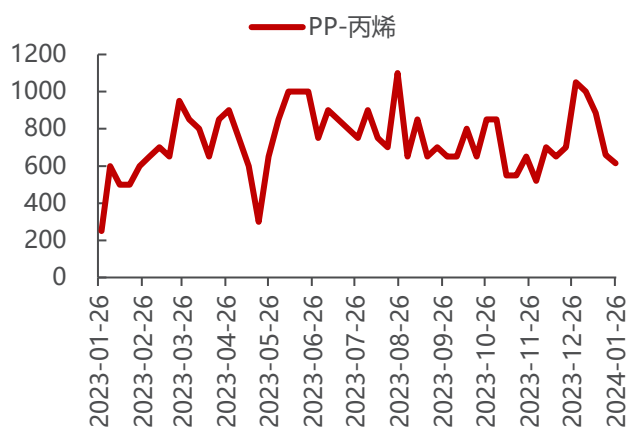
**表13: C3 产业链产品价格和价差**

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	7600	7560	0.53%	7750	-1.94%	7950	-4.40%
环氧丙烷	元/吨	9138	9138	0.00%	9380	-2.59%	9380	-2.59%
丙烯腈	元/吨	9400	9400	0.00%	10050	-6.47%	10000	-6.00%
丙烯酸	元/吨	5925	5850	1.28%	6000	-1.25%	6900	-14.13%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	615	660	-6.82%	1050	-41.43%	250	146.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3689	3756	-1.77%	4154	-11.19%	3374	9.34%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1717	1810	-5.17%	2680	-35.95%	1530	12.19%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	477	468	1.86%	774	-38.41%	894	-46.68%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

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



图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	29
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	29
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)	29
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	30
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	30

## 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	16
表 2: 天然气期现货价格	17
表 3: 美国原油供给	18
表 4: 12 月 OPEC 原油产量月环比下降	19
表 5: 炼油需求	20
表 6: 美国石油产品消费量	21
表 7: 美国原油和石油产品库存	22
表 8: 天然气供需和库存	25
表 9: 国内外成品油期现货价格	26
表 10: 国内外期现货炼油价差	26
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	27
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	28
表 13: C3 产业链产品价格和价差	29

## 分析师承诺

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

## 评级说明

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

## 民生证券研究院：

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

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

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