

## 短期因素致油价震荡，供需面表现稳健

2024年02月03日

► **油价震荡受短期因素影响，供需面表现依然稳健。**在API库存超预期下滑、IMF上调2024年全球经济增长预期0.2pct至3.1%的影响下，上半周油价稳定在80美元/桶以上；然而，由于后半周美联储透露出3月不太可能降息以及半岛电视台传出巴以有望达成停火协议，油市情绪降温。尽管地缘冲突影响下，油价变化幅度较大，但从商品本身角度来看，供需层面表现依然稳健，据财联社报道，OPEC产量于1月环比下降41万桶/日；Bloomberg截至2月3日的数据则显示，印度24年1月的原油进口已达到149百万桶，环比23年12月增长12百万桶（折合39万桶/日），韩国/日本的原油进口分别为95/72百万桶，环比增长8/5百万桶（折合26/16万桶/日）。此外，巴以冲突发生之初，即10月上旬，油价最高涨至90美元/桶以上，当前油价已回吐部分地缘政治溢价，因此，即使巴以冲突影响消退，油价受到短期扰动后依然有望在供需支撑下保持稳健。

► **美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至2月2日，美元指数收于103.96，周环比上升0.50个百分点。**1) 原油：**截至2月2日，布伦特原油期货结算价为77.33美元/桶，周环比下跌7.44%。**2) 天然气：**截至2月2日，NYMEX天然气期货收盘价为2.08美元/百万英热单位，周环比下跌23.34%；截至2月1日，东北亚LNG到岸价格为9.72美元/百万英热，周环比上涨1.80%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。****1) 原油：**截至1月26日，美国原油产量1300万桶/日，周环比上升70万桶/日。**2) 成品油：**截至1月26日，美国炼油厂日加工量为1485万桶/日，周环比下降43万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为928/167/439万桶/日，周环比变化+96/+5/-12万桶/日。

► **美国原油库存上升，汽油库存上升。****1) 原油：**截至1月26日，美国战略原油储备为35740万桶，周环比上升89万桶；商业原油库存为42191万桶，周环比上升123万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为25413/4115/13080万桶，周环比+115/-71/-255万桶。**3) 天然气：**截至2月1日，欧盟储气率为69.72%，较上周下降2.92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29日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差为51.01、78.43、31.48美元/桶，周环比分别变化-0.72%、-0.84%、+22.60%。**2) 化工：**截至2月2日，FDY/POY/DTY的价差分别为1815/1115/2415元/吨，较上周分别变化+14.83%/+26.62%/+8.27%。

► **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	8.10	0.82	0.97	0.99	10	8	8	推荐
600938	中国海油	22.37	2.98	2.65	2.89	8	8	8	推荐
600028	中国石化	5.89	0.55	0.61	0.69	11	10	9	推荐
603393	新天然气	25.59	2.18	2.20	3.43	12	12	7	推荐
000968	蓝焰控股	5.88	0.58	0.62	0.75	10	9	8	推荐
605090	九丰能源	24.20	1.74	2.09	2.58	14	12	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；  
(注：股价为2024年2月2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：美国寒潮+国内政策积极，供需面好转-2024/01/28
- 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

# 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>15</b>
5.1 油气价格表现	15
5.2 原油供给	17
5.3 原油需求	19
5.4 原油库存	21
5.5 原油进出口	22
5.6 天然气供需情况	24
5.7 炼化产品价格和价差表现	25
<b>6 风险提示</b>	<b>30</b>
<b>插图目录</b>	<b>31</b>
<b>表格目录</b>	<b>32</b>

## 1 本周观点

**油价震荡受短期因素影响，供需面表现依然稳健。**在API库存超预期下滑、IMF上调2024年全球经济增长预期0.2pct至3.1%的影响下，上半周油价稳定在80美元/桶以上；然而，由于后半周美联储透露出3月不太可能降息以及半岛电视台传出巴以有望达成停火协议（后被卡塔尔官员澄清说目前双方尚未达成任何停火协议，且半岛随后删除了原始报道），油市情绪降温。尽管地缘冲突影响下，油价变化幅度较大，但从商品本身角度来看，供需层面表现依然稳健，据财联社报道，OPEC产量于1月环比下降41万桶/日；Bloomberg截至2月3日的数据则显示，印度24年1月的原油进口已达到149百万桶，环比23年12月增长12百万桶（折合39万桶/日），韩国/日本的原油进口分别为95/72百万桶，环比增长8/5百万桶（折合26/16万桶/日）。此外，巴以冲突发生之初，即10月上旬，油价最高涨至90美元/桶以上，当前油价已回吐部分地缘政治溢价，因此，即使巴以冲突影响消退，油价受到短期扰动后依然有望在供需支撑下保持稳健。

**美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至2月2日，美元指数收于103.96，周环比上升0.50个百分点。1) 原油方面，截至2月2日，布伦特原油期货结算价为77.33美元/桶，周环比下跌7.44%；WTI期货结算价为72.28美元/桶，周环比下跌7.35%。2) 天然气方面，截至2月2日，NYMEX天然气期货收盘价为2.08美元/百万英热单位，周环比下跌23.34%；截至2月1日，东北亚LNG到岸价格为9.72美元/百万英热，周环比上涨1.80%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**1) 原油方面，截至1月26日，美国原油产量1300万桶/日，周环比上升70万桶/日。2) 成品油方面，截至1月26日，美国炼油厂日加工量为1485万桶/日，周环比下降43万桶/日；汽油产量为928万桶/日，周环比上升96万桶/日；航空煤油产量为167万桶/日，周环比上升5万桶/日；馏分燃料油产量为439万桶/日，周环比下降12万桶/日。

**美国原油库存上升，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至1月26日，美国战略原油储备为35740万桶，周环比上升89万桶；商业原油库存为42191万桶，周环比上升123万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为25413万桶，周环比上升115万桶；航空煤油库存为4115万桶，周环比下降71万桶；馏分燃料油库存为13080万桶，周环比下降255万桶。

**欧盟储气率下降。**截至2月1日，欧盟储气率为69.72%，较上周下降2.92个百分点。

**煤油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。**1) 炼油板块，截至1月29日，美国汽柴煤油的现货价格为3.21、3.87、2.75美元/加仑，周环比变化+1.07%、+0.70%、+7.05%，和布伦特原油现货价差为51.01、78.43、31.48美元/桶，周环比分别变化-0.72%、-0.84%、+22.60%。2) 化工板块，截至2月2日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为227/197/211美元/吨，较上周变化+28.51%/+39.12%/+38.13%；截至2月2日，FDY/POY/DTY的价差分别为1815/1115/2415元/吨，较上周分别变化+14.83%/+26.62%/+8.27%。

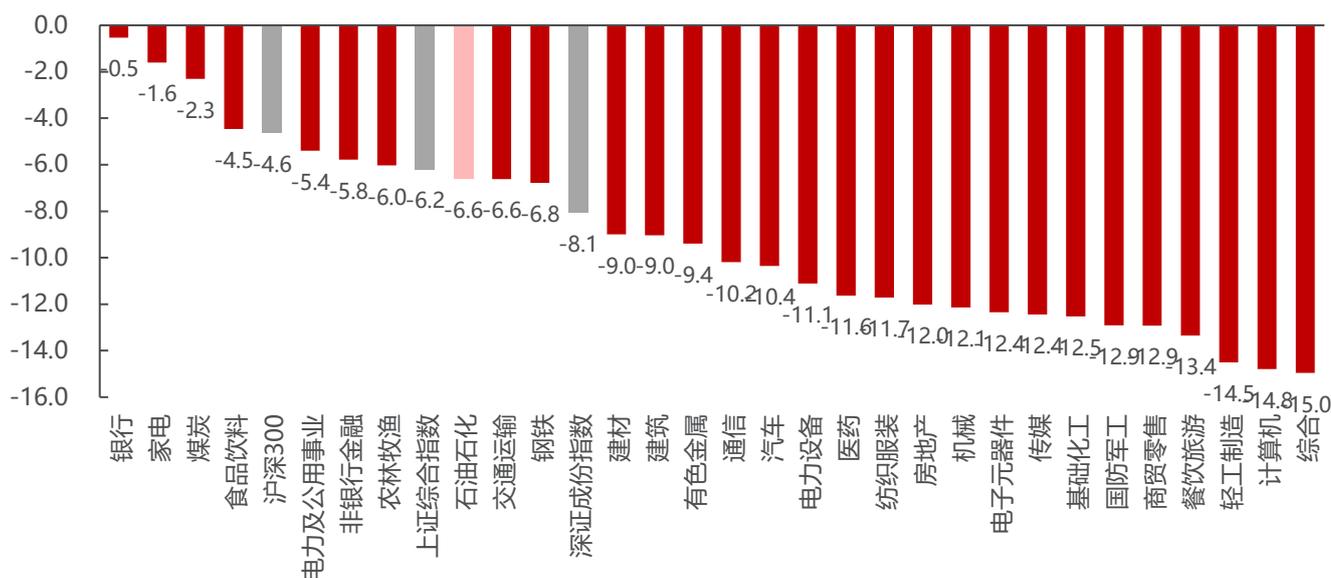
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至2月2日，本周中信石油石化板块跌幅为6.6%，同期沪深300跌幅为4.6%，上证综指跌幅为6.2%，深证成指跌幅为8.1%。

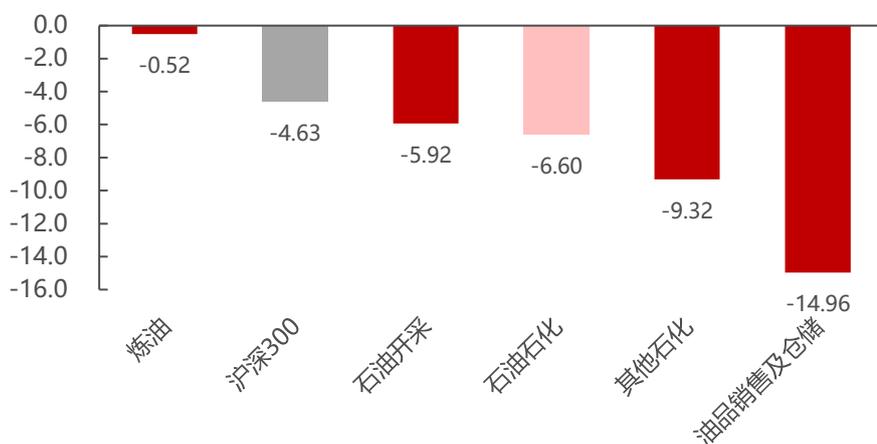
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 2 月 2 日，本周沪深 300 跌幅为 4.63%，中信石油石化板块周跌幅为 6.60%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为 14.96%；炼油子板块周跌幅最小，为 0.52%。

图2：本周炼油子板块周跌幅最小 (%)



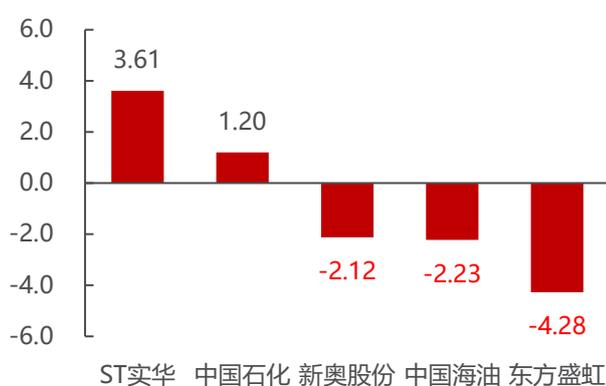
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周 ST 实华涨幅最大。**截至 2 月 2 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：ST 实华上涨 3.61%，中国石化上涨 1.20%，新奥股份下跌 2.12%，中国海油下跌 2.23%，东方盛虹下跌 4.28%。

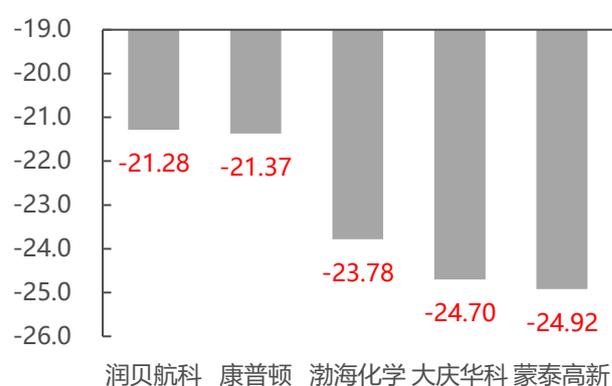
**本周蒙泰高新跌幅最大。**截至 2 月 2 日，石油石化行业中，公司周跌幅后 5 位分别为：润贝航科下跌 21.28%，康普顿下跌 21.37%，渤海化学下跌 23.78%，大庆华科下跌 24.70%，蒙泰高新下跌 24.92%。

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29日

1月29日，金十数据1月28日讯，近日从2024年全国地质调查工作会议上传来消息，自然资源部中国地质调查局在位于三门峡盆地中部的灵宝函谷关钻获高产工业油流，经现场测试评估，确定此油井每天原油产量17.13吨，估算原油资源量将达1.07亿吨，具备建设新的油气资源接续基地资源基础。

1月29日，国际石油网报道，阿曼《观点报》1月23日报道，根据阿曼国家统计和信息中心发布的数据，2023年12月，阿曼的石油产量为3.827亿桶，同比下降1.5%，日均产量104.8万桶，同比下降1.5%。原油产量为2.972亿桶，同比下降3.9%，凝析油产量为8540万桶，同比增长8.3%。12月，阿曼石油出口总额同比下降2.4%。对华石油出口达2.856亿桶，同比增长10%。对印度、韩国和日本的石油出口分别下降了91.3%、56.8%和19.8%。

1月29日，国际石油网报道，近日，锦州25-1西油田1井区开发项目水下生产系统全部测试完成，这套自主研发制造的水下生产系统，可以安装在海床泥面之下，为我国海洋油气田开发带来技术突破。下一步，锦州25-1西项目水下生产系统近期即将装船运往海上进行安装，全力确保项目今年按期投产。

1月29日，金十数据报道，12月，印度原油进口同比增长1.1%，达到1980万吨；汽油出口同比下降4.0%，至120万吨；柴油出口同比增长17.7%，达到280万吨。

#### 1月30日

1月30日，金十数据报道，印度12月原油进口同比增长1.1%，达到1980万吨；汽油出口同比下降4.0%，至120万吨；柴油出口同比增长17.7%，达到280万吨。

1月30日，金十数据报道，沙特阿美表示，政府已要求其停止将石油产能提高至1300万桶/日，而是维持在1200万桶/日。

1月30日，网易新闻报道，美国能源部周一宣布，购买了310万桶原油，以补充其战略石油储备（SPR）。此次购买的310万桶原油，平均采购价格为每桶78.14美元，预计将于5月交付。美国能源部计划在本周晚些时候发布新的招标，以购买更多原油，这批原油预计交付日期为6月。

1月30日，国际石油网报道，据印度《商业标准报》报道，印度财政部表示，考虑到石油市场的发展趋势，决定推迟一项价值500亿卢比（约6.0178亿美元）的战略石油储备计划。

## 1月31日

1月31日，财联社报道，知情人士透露，沙特正考虑最快下月恢复沙特阿美的后续发行计划，寻求通过在沙特交易所出售股份筹集至少400亿沙特里亚尔(约合100亿美元)的资金。2019年，沙特阿美在IPO中筹资近256亿美元。

1月31日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司继续通过乌克兰向欧洲运输天然气，周三运输量为4240万立方米。

1月31日，金十数据报道，根据日本经济产业省数据，日本12月原油进口同比下降10.2%，12月石油产品总销售额同比下降6.6%，12月汽油销量同比下降4.5%。

1月31日，中国证券网报道，当地时间30日，沙特阿美石油公司表示，已收到能源部的指示，将其最大可持续产能(MSC)维持在每日1200万桶，不再继续将其增加到1300万桶。

## 2月1日

2月1日，金十数据报道，俄罗斯能源部周三表示，俄罗斯已减少对非独联体国家的汽油出口，以弥补因炼油厂计划外维修而产生的产量缺口。该国正在努力应对火灾和无人机袭击对其能源基础设施造成的影响。能源部称，1月汽油和柴油出口分别较上年同期减少了37%和23%。俄能源部还表示，国内主要石油公司已提高汽油产量，1月前25日国内市场汽油供应同比增加7%或15万吨，柴油供应同比增加近17%或49万吨。能源部称，国内用于确保市场供应稳定的汽油库存量为190万吨，柴油库存为390万吨，同比分别增加16%和7%。

2月1日，金十数据报道，当地时间1月31日，美国能源信息署(EIA)表示，01月26日当周美国国内原油产量增加70万桶至1300万桶/日，原油出口减少54万桶/日至389.4万桶/日。原油产品四周平均供应量为1978.7万桶/日，较去年同期增加2.13%。另外，美国11月原油产量增长0.6%，达到1331万桶/日，其中，德州原油产量增长1.4%，达到566万桶/日，二者均创下新的月度纪录。

2月1日，金十数据报道，古巴经济计划部副部长米尔德里·格拉纳迪洛在1月31日公开表示，由于受到网络安全问题的影响，原定于2月1日开始执行的燃油价格调整和在指定服务网点使用外币结算的计划被推迟。他说，网络安全事件是由国外的计算机病毒引起的，相关调查目前仍在继续，但燃油价格调整计划不会停止。2023年12月，古巴提出“宏观经济稳定计划”，其中包括大幅上调古巴燃油价格，以此来抑制民众需求、鼓励储蓄、将资源进行更有效分配。

2月1日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）表示，截至1月31日当周，新加坡燃料油库存增加242.8万桶，达到2343.9万桶的9个半月高点；轻质馏分油库存增加114.7万桶，达到1422.1万桶的7个月高点；中馏分油库存增加15.8万桶，达到708.5万桶的三周新高。

## 2月2日

2月2日，金十数据报道，据伊拉克石油部消息，2024年1月份，伊拉克石油出口量约为1.035亿桶，石油出口平均每日达到330万桶/日，平均油价为77.536美元/桶。伊拉克1月石油收入达到82.5亿美元。

2月2日，金十数据报道，据EIA天然气报告，截至1月26日当周，美国天然气库存总量为26590亿立方英尺，较此前一周减少1970亿立方英尺，较去年同期增加540亿立方英尺，同比增幅2.1%，同时较5年均值高1300亿立方英尺，增幅5.1%。

2月2日，金十数据报道，墨西哥国家石油公司（PEMEX）计划到2027年将天然气加工过程中的二氧化碳排放削减58%，将炼油过程中的二氧化碳排放削减36%，将石油和天然气生产中的二氧化碳排放削减48%。

2月2日，金十数据报道，据林德气体官微消息，林德分别与广东能源集团和中国三峡集团签署了为期25年的采购合同，两家企业每年可提供总量达3.2亿千瓦时的可再生能源。这些能源主要由位于广东省和江苏省的太阳能发电基地生产，预期将于2024年第一季度开始供应。

2月2日，金十数据报道，调查显示，欧佩克原油产量在1月份下降了49万桶/日至2657万桶/日。

## 4 本周公司动态

1月29日

**大庆华科：**1月28日与1月29日，大庆华科股份有限公司分别发布股票交易异常波动公告和2023年度业绩预告：

(1) 公司股票于2024年1月24日、2024年1月25日、2024年1月26日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到22.67%，根据深圳证券交易所（以下简称深交所）的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。经公司自查，目前公司生产经营情况正常，经营情况及内外部环境未发生重大变化，公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项。

(2) 公司预计2023年度归属于上市公司股东的净利润为500万-600万元，同比下降61.06%-67.55%；预计2023年度扣除非经常性损益后净利润为200万-260万元，同比下降78.26%-83.27%；预计2023年基本每股收益0.039元/股-0.046元/股。公司业绩变动的主要原因：公司根据上游装置检修安排和公司生产装置运行周期情况，6月至8月生产装置停工进行例行检修，受此因素影响，公司生产装置有效生产期缩短，公司原料加工量、产品产量、营业收入、净利润等财务数据均同比下降。

**中曼石油：**1月29日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布2023年年度业绩预增公告：

(1) 公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为8亿元-8.5亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加2.97亿元-3.47亿元，同比增加58.94%-68.88%；与上年同期（重述后财务数据：5.12亿元）相比，将增加2.88亿元-3.38亿元，同比增加56.14%-65.90%。公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为8.5亿元-9亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加3.47亿元-3.97亿元，同比增加68.80%-78.73%；与上年同期（重述后财务数据：5.04亿元）相比，将增加3.47亿元-3.97亿元，同比增加68.80%-78.73%。

(2) 业绩预增的主要原因：2023年，公司围绕温宿区块以落实储量规模和滚动建产为目标，积极发挥一体化优势，通过加大勘探与重点评价相结合，实现了新层系新领域的多点突破，基本探明了柯柯牙油田F1断裂带上盘油气储量。同时，通过加大水平井实施力度，积极开展储层改造措施，加强油井生产管理，温宿油田在原油累产突破100万吨的基础上再攀新台阶，2023年全年原油产量再创新高。

**恒力石化：**1月29日，恒力石化股份有限公司发布2023年度业绩预增公告：

(1) 经公司财务部门初步测算，预计2023年全年实现归属于上市公司股东的净利润为69亿元左右，与上年同期相比，将增加45.81亿元左右，同比增加

197.63%左右。2023 年全年度预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 56.4 亿元左右，与上年同期相比，将增加 45.95 亿元左右，同比增加 439.57%左右。

(2) 业绩预增的主要原因：一方面随着原油价格波动企稳和受益于全球“碳中和”背景下炼化产能供需基本面的改善以及下游需求的支撑加强，公司芳烃产品、油品等主导炼化产品价差扩大和盈利改善明显并持续维持良好的行业景气度，公司面临的整体成本环境趋于稳定和下游需求逐渐改善；另一方面，受益于煤炭价格中枢下行，公司在炼化行业内独有的油煤深度耦合竞争优势和完善的公共配套设施竞争优势进一步凸显。

**东华能源：**1 月 29 日，东华能源股份有限公司发布 2023 年度业绩预告：(1) 公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元-2 亿元，同比上升 252.83%-370.44%；扣除非经常性损益后的净利润 1 亿元-1.4 亿元，同比上升 403.68%-605.15%；基本每股收益 0.10 元/股-0.13 元/股。(2) 业绩变动原因：得益于原材料丙烷成本的有效控制，公司业绩较上年同期有大幅度提升。

### 1 月 30 日

**蓝焰控股：**1 月 30 日，山西蓝焰控股股份有限公司发布 2023 年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利 4.8 亿元至 5.4 亿元，比上年同期下降 14.79%至 4.14%，上年同期盈利 5.63 亿元；扣除非经常性损益后的净利润盈利 4.49 亿元至 5.09 亿元，比上年同期下降 14.15%至 2.68%，上年同期盈利 5.23 亿元；基本每股收益盈利 0.5 元/股至 0.56 元/股，上年同期盈利 0.58 元/股。

(2) 业绩下降主要原因：报告期内，公司加快推进煤层气增储上产，产销量保持了稳中有增。由于天然气价格下行，公司煤层气综合售价同比下降，且报告期公司实际收到并确认的煤层气补贴同比减少。

**桐昆股份：**1 月 30 日，桐昆集团股份有限公司发布 2023 年年度业绩预增公告。公告中显示：

(1) 公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利 7.5 亿元至 10 亿元，比上年同期增长 476%至 667.99%。上年同期盈利 1.30 亿元；扣除非经常性损益后的净利润盈利 2.1 亿元至 4.6 亿元，比上年同期增长 156.19%至 223.09%，上年同期亏损 3.74 亿元；公司预计归属于上市公司股东扣除对联营企业和合营企业的投资收益部分的净利润 4.7 亿元至 7.2 亿元，与上年同期相比增长 143.47%至 166.59%。

(2) 业绩预增主要原因：①2023 年随着国内稳增长政策的持续发力，涤纶

长丝行业下游需求相较于 2022 年边际改善显著，产品销量与价差有所扩大，行业整体处于复苏状态；②报告期内，公司收到的政府补助、非流动资产处置损益等非经常性损益，因金额较大，对公司的净利润构成较大影响；报告期内，上年比较基数较小对公司业绩预增存在重大影响。

**荣盛石化：**1 月 30 日，荣盛石化股份有限公司发布 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盈利 10 亿元至 12 亿元，比上年同期下降 64.07%至 70.06%，上年同期盈利 33.40 亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 4 亿元至 6 亿元，上年同期盈利 20.12 亿元；基本每股收益盈利 0.1 元/股至 0.12 元/股，上年同期盈利 0.33 元/股。

**恒逸石化：**1 月 30 日，恒逸石化股份有限公司发布 2023 年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利 3.95 亿元至 4.15 亿元，上年同期亏损 10.80 亿元；扣除非经常性损益后的净利润盈利 4500 万元至 6500 万元，上年同期亏损 10.78 亿元；基本每股收益盈利 0.01 元/股至 0.02 元/股，上年同期亏损 0.3 元/股。

(2) 公司业绩扭亏为盈，主要原因：①东南亚地区下游需求持续回暖，新加坡市场成品油价差回升向稳，PX、苯等芳烃产品供需格局向好，产品价差同比增长；公司审时度势，顺应市场变化，积极实施文莱一期炼化项目技术改造提升工作，优化调整产品结构，有效提升了文莱一期炼化项目的核心竞争力，为未来的效益提升打下坚实基础；②随着国内经济稳步增长，国内外终端需求不断回稳向好，聚酯纤维各产品价差均明显修复。同时，辅料成本、能源成本、物流成本等有所下降。借此契机，公司继续加大聚酯板块技术改造力度，提升差别化产品比例，积极实施降本增效策略。报告期内，公司聚酯产品实现了产销两旺，各项指标稳定向好，盈利能力明显改善；报告期内，预计公司的非经常性损益对净利润的影响金额约为 3.5 亿元，主要系政府补助、投资收益等综合所得。

**贝肯能源：**1 月 30 日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布 2023 年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利 4000 万元至 5200 万元，比上年同期增长 113.79%至 116.25%，上年同期亏损 2.9 亿元至 3.2 亿元；扣除非经常性损益后的净利润盈利 3400 万元至 4300 万元，比上年同期增长 122.67%至 123.89%，上年同期亏损 1.5 亿元至 1.8 亿元；基本每股收益盈利 0.2 元/股至 0.26 元/股，上年同期亏损 1.44 元/股至 1.59 元/股。

(2) 公司扭亏为盈，盈利水平大幅提升，主要原因：①公司紧密围绕年度经营目标，优化市场布局，持续加大市场开发力度，积极推行并落实单井考核制度，加强了公司的成本费用管控，提高了单井盈利能力；②本期非经常性损益对净利润的影响较去年相比大幅减少，非经常性损益的减少使得公司的净利润更为稳健，增

强了公司的盈利能力。

**广聚能源：**1月30日，深圳市广聚能源股份有限公司发布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盈利约8600万元，比上年同期增长约55.96%，上年同期盈利5514.36万元；扣除非经常性损益后的净利润盈利约6800万元，比上年同期增长约49.27%，上年同期盈利4555.52万元；基本每股收益盈利约0.16元/股，上年同期盈利0.10元/股。

**宝莫股份：**1月30日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布2023年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利460万元至690万元，比上年同期下降76.71%至84.48%，上年同期盈利2963.04万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损1400万元至1890万元，比上年同期下降155.82%至175.36%，上年同期盈利2508.09万元；基本每股收益盈利0.0075元/股至0.0113元/股，上年同期盈利0.0484元/股。

(2) 公司扣除非经常性损益后的净利润出现亏损，主要原因为：报告期内，公司化学品业务客户订单量较上年同期减少。另外，公司全资子公司东营宝莫环境工程有限公司一分厂因环境综合整治项目搬迁补偿预计确认资产处置收益（非经常性损益）约2,500万元。

**宝利国际：**1月30日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布2023年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损3500万元至4500万元，上年同期亏损1.72亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损5800万元至6800万元，上年同期亏损1.09亿元。

(2) 业绩预亏主要原因为：①报告期内，公司部分客户原计划建设项目开工率不足，致使沥青需求延期供货，供需失衡矛盾凸显，导致公司毛利下滑；②部分客户经营形势恶化，公司收紧商务条件，强化客户资信调查，强力推进货款回收，本年度计提资产减值损失、应收账款减值损失金额同比下降。最终计提金额将由公司聘请具备证券资格的审计机构审计后确定；③非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为2500万元，主要为出售资产所致。

## 1月31日

**岳阳兴长：**1月31日，岳阳兴长石化股份有限公司发布关于惠州立拓30万吨/年高端聚烯烃项目全面建成投产的公告。公告中显示，公司分别于2021年7月29日、2021年8月13日召开第十五届董事会第十一会议、第六十一次（临时）股东大会，审议通过了《关于签署〈岳阳兴长聚烯烃新材料项目投资协议〉的议案》，同意投资12亿元建设30万吨/年高端聚烯烃生产装置及配套设施，并成

立控股子公司惠州立拓新材料有限责任公司负责项目的实施。近日，控股子公司惠州立拓 30 万吨/年高端聚烯烃项目正式进入试运行，生产出合格产品，标志着该项目全面建成投产。

**桐昆股份：**1月31日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第一期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示，2024年1月30日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第一期超短期融资券，发行总额为6亿元。募集资金已于2024年1月31日全额到账。

**恒逸石化：**1月31日，恒逸石化股份有限公司发布第六期员工持股计划（草案）。公告中显示：

(1) 本次员工持股计划的总人数不超过2500人，其中拟参与认购员工持股计划的上市公司董事、监事和高级管理人员12人。

(2) 拟受让上市公司回购股票的价格为6.61元/股，为公司回购股票均价13.72元/股的48.18%，为董事会审议前20个交易日的公司股票交易均价。

拟筹集资金总额上限为8亿元。其中2.46亿元拟用于受让上市公司回购股票，按照6.61元/股的价格测算，预计受让上市公司回购股票3716.61万股；5.54亿元拟用于通过二级市场购买等法律法规允许的方式取得公司股票，按照董事会决议前一日收盘价6.42元/股来测算，预计通过二级市场购买股票约为8634.45万股，占公司当前总股本的2.36%。两者合计，预计本次员工持股计划所涉及的标的股票数量约为1.24亿股，占公司当前总股本的3.37%。

**新凤鸣：**1月31日，新凤鸣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方案的公告。公告中显示，2024年1月份，公司拟通过集中竞价交易方式累计回购公司股份625.00至937.50万股，占公司总股本的比例为0.41%至0.61%，回购成交的最高价为16.00元/股。

## 2月1日

**海油工程：**2月1日，海洋石油工程股份有限公司发布自愿披露关于海外项目的公告。公告中显示，公司近日与卡塔尔NOC正式签署RUYA EPCI09总包项目合同，该项目主要涉及在卡塔尔Al-Shaheen油田区域内38条海底管道以及9条海底复合电缆的项目管理、详细设计、采购、施工、运输、安装和预调试及其相关工作内容等总承包工作，合同金额约9亿美元，折合人民币约64亿元。款项将基于实际施工进度按月支付，建设期限为2023年10月31日（合同生效日期）+64个月。

**桐昆股份：**2月1日，桐昆集团股份有限公司发布关于全资子公司获得政府补助的公告。公告中显示，公司全资子公司新疆宇欣新材料有限公司于2024年2月1日收到与收益相关的政府补助共计人民币7562.8万元，该等补助系与公司2023

年日常生产经营相关,且占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 58.08%。

**荣盛石化:** 2 月 1 日,荣盛石化股份有限公司发布关于回购公司股份(第三期)进展的公告。公告中显示,公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 2.68 亿股,占公司总股本约 2.65%,最高成交价为 12.70 元/股,最低成交价为 9.38 元/股,成交总金额为 29.89 亿元(不含交易费用)。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。另外,截至 2024 年 1 月 31 日,公司前三期回购累计回购公司股票 5.52 亿股,占公司总股本约 5.45%,成交总金额为 69.77 亿元(不含交易费用)。

**中曼石油:** 2 月 1 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首次回购股份暨回购股份进展情况的公告。公告中显示,2024 年 1 月 31 日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 39.1 万股,已回购股份占公司总股本的比例为 0.10%,购买的最高价为 18.29 元/股、最低价为 18.00 元/股,已支付的总金额为 709.69 万元(不含交易佣金等交易费用)。

## 2 月 2 日

**中海油服:** 2 月 2 日,中海油田服务股份有限公司发布 H 股公告。公告中显示:2024 年 2 月 2 日,公司与交通银行湖北省分行订立交通银行最新理财协议。根据交通银行最新理财协议,本公司同意以自有资金合计人民币 10 亿元购买两笔理财产品。该等交易构成本公司的须予披露的交易,须遵守香港上市规则项下之通知及公告规定,惟获豁免遵守股东批准规定。

**新凤鸣:** 2 月 2 日,新凤鸣集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告。公告中显示:2024 年 2 月 2 日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 46000 股,占公司总股本的 0.003%,成交的最低价格 11.41 元/股,成交的最高价格 11.67 元/股,支付的总金额为 53.251 万元(不含佣金、过户费等交易费用),本次回购符合相关法律、法规的规定及公司回购股份方案的要求。

**道森股份:** 2 月 2 日,苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于副董事长、核心技术管理人员增持公司股份计划的公告。公告中显示:公司副董事长陈贤生先生、核心技术管理人员松田光也先生或其拟参与设立的有限合伙企业、信托计划及资管计划等上述增持主体拟合计增持股份金额不低于人民币 2000 万元(含)且不超过人民币 4000 万元(含)。本次增持计划实施期限为自 2024 年 2 月 5 日起 6 个月内(除法律、法规及上海证券交易所业务规则等有关规定不允许增持的期间之外)。若在增持计划实施期间,公司股票因重大事项连续停牌或有关原因无法实施,增持计划将在股票复牌或原因解除后顺延实施。

## 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 2 月 2 日，布伦特原油期货结算价为 77.33 美元/桶，较上周下跌 7.44%；WTI 期货结算价 72.28 美元/桶，较上周下跌 7.35%。

**原油现货：**截至 2024 年 2 月 1 日，布伦特原油现货价格 83.31 美元/桶，较上周上涨 0.14%；WTI 现货价格 74.36 美元/桶，较上周下跌 4.56%；中国原油现货均价为 78.98 美元/桶，较上周上涨 0.50%。

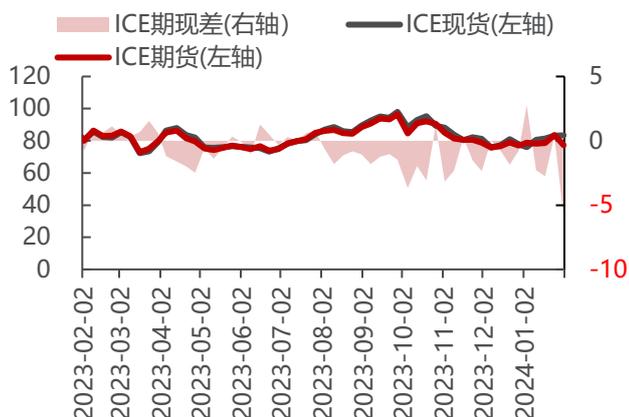
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	77.33	83.55	-7.44%	78.76	-1.82%	79.94	-3.26%
WTI 期货结算价	美元/桶	72.28	78.01	-7.35%	73.81	-2.07%	73.39	-1.51%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	83.31	83.19	0.14%	76.01	9.60%	80.69	3.25%
WTI 现货价格	美元/桶	74.36	77.91	-4.56%	72.38	2.74%	73.40	1.31%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.46	81.98	-1.85%	78.88	2.00%	79.36	1.39%
ESPO 现货价格	美元/桶	76.58	76.23	0.46%	74.71	2.50%	69.23	10.62%
中国原油现货均价	美元/桶	78.98	78.59	0.50%	76.65	3.04%	79.30	-0.40%

资料来源：wind，民生证券研究院

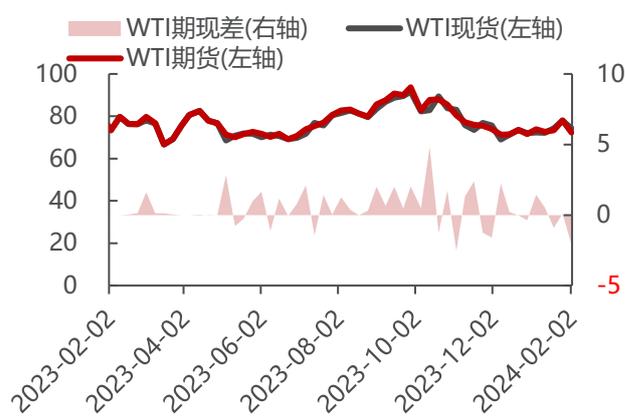
注：期货价格截至时间为 2024 年 2 月 2 日，现货价格截至时间为 2024 年 2 月 1 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



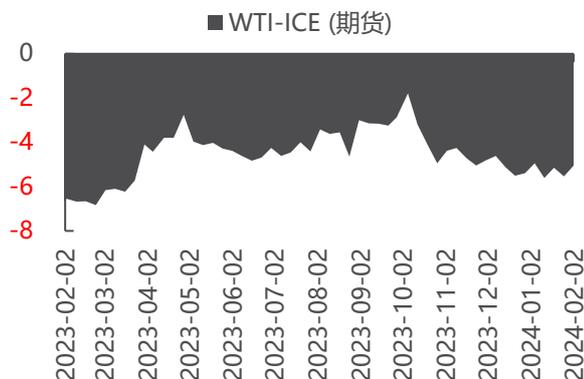
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 现货期货价格较上周均下跌（美元/桶）



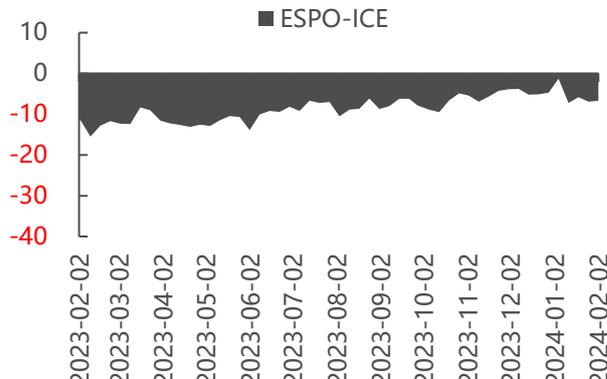
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2 月 2 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 2.08 美元/百万英热单位, 较上周下跌 23.34%; 亨利港天然气现货价格为 2.14 美元/百万英热单位, 较上周下跌 16.28%; 中国 LNG 出厂价为 4933 元/吨, 较上周下跌 2.06%。

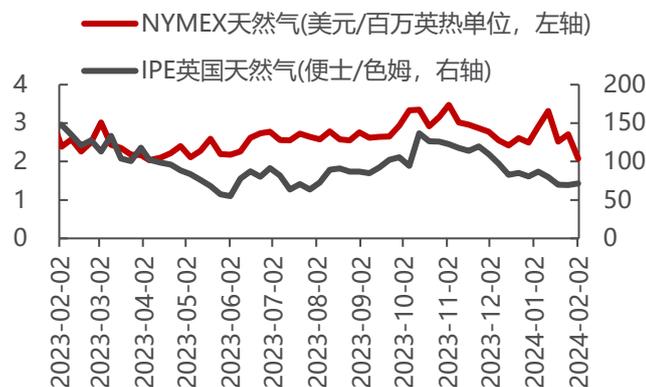
表2: 天然气期现货价格

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	2.08	2.71	-23.34%	2.91	-28.46%	2.39	-12.83%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	71.48	69.35	3.07%	87.02	-17.86%	147.89	-51.67%
<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	2.14	2.55	-16.28%	2.85	-24.96%	2.65	-19.28%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.95	2.06	-5.10%	3.81	-48.75%	27.98	-93.03%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.17	2.32	-6.25%	2.60	-16.51%	2.20	-1.00%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	9.72	8.91	9.06%	11.20	-13.28%	18.81	-48.35%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4933	5037	-2.06%	5907	-16.49%	6648	-25.80%
LNG 国内外价差	元/吨	1570	1951	-19.50%	2028	-22.56%	491	220.06%

资料来源: wind, 民生证券研究院

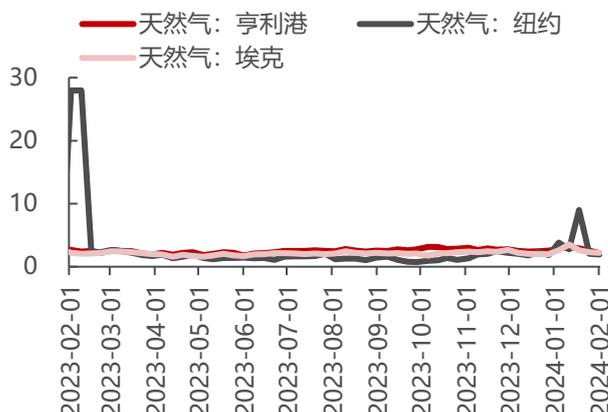
注: 欧美现货和日本 LNG 到岸价格截至时间为 2024 年 2 月 1 日, 其他截至时间为 2024 年 2 月 2 日

图9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌 (美元/百万英热单位)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



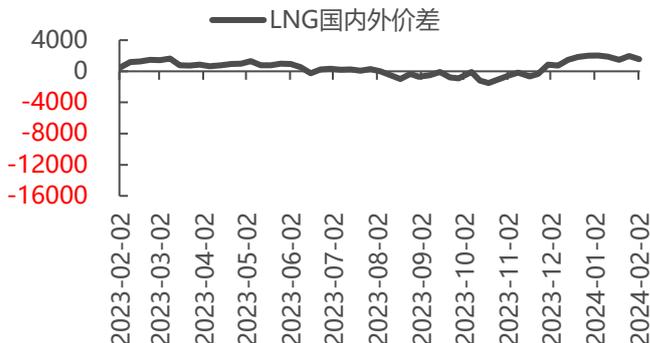
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

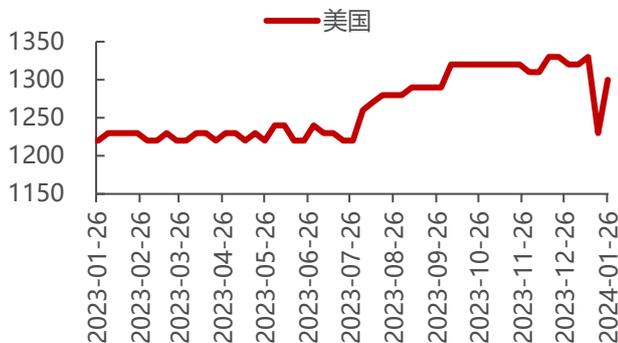
### 5.2.1 美国

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	1300	1230	70	1320	-20	1220	80
美国原油钻机	部	499	499	0	501	-2	599	-100

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 26 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 2 月 2 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



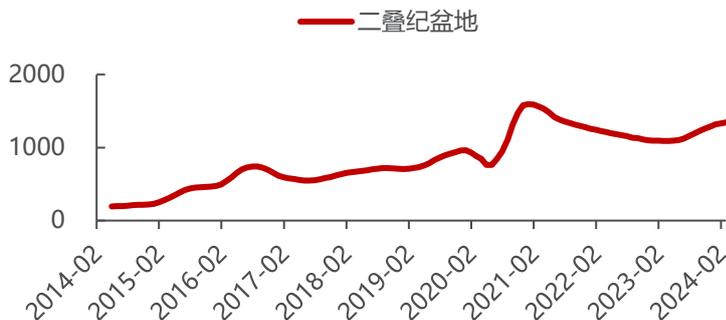
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周持平 (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

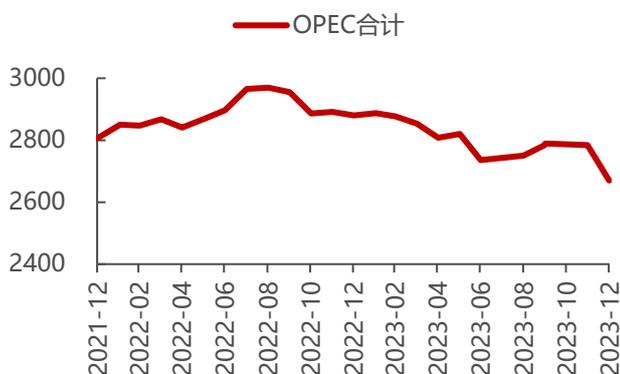
## 5.2.2 OPEC

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

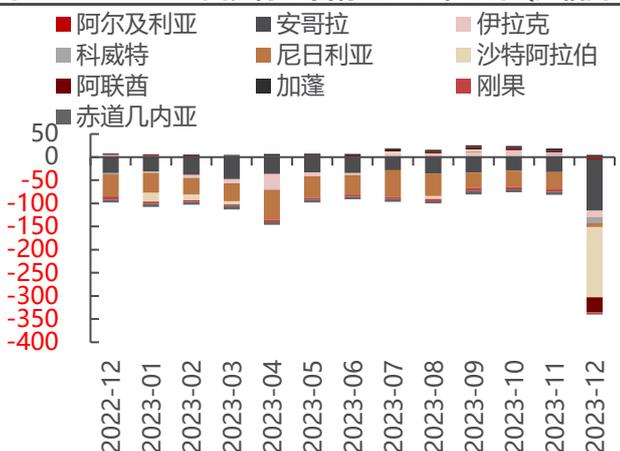
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 12月原油产量月环比降低(万桶/日)



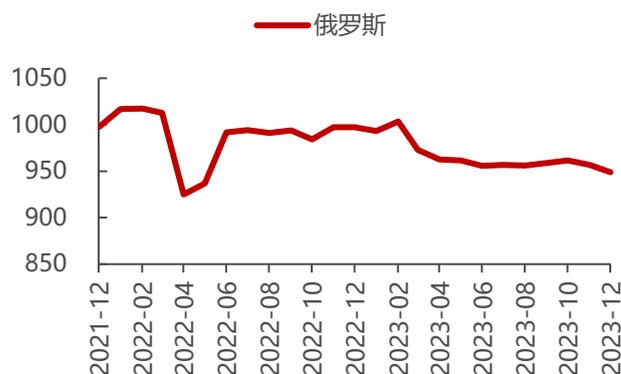
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



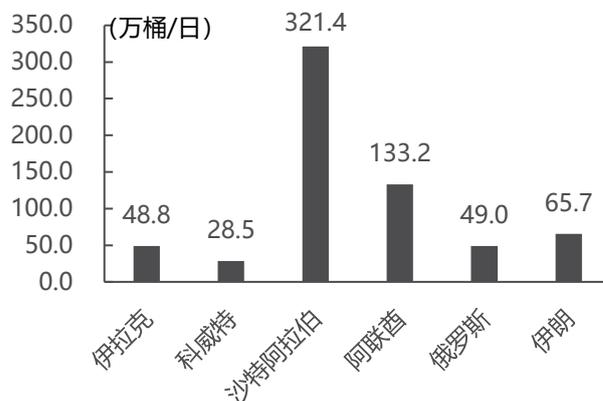
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1485	1528	-43	1668	-183	1496	-11
炼厂开工率		82.9%	85.5%	-2.6%	93.5%	-10.6%	85.7%	-2.8%
汽油产量	万桶/天	928	833	96	876	53	944	-16
航空煤油产量	万桶/天	167	163	5	180	-13	165	3
馏分燃料油产量	万桶/天	439	450	-12	523	-85	469	-31
丙烷/丙烯产量	万桶/天	243	224	19	264	-21	235	8
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		59.8%	62.6%	-2.8%	60.2%	-0.4%	64.2%	-4.4%

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26日；中国数据截至时间为2024年2月1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



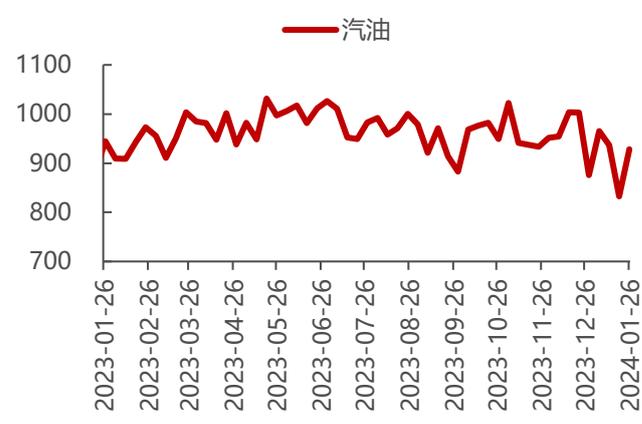
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



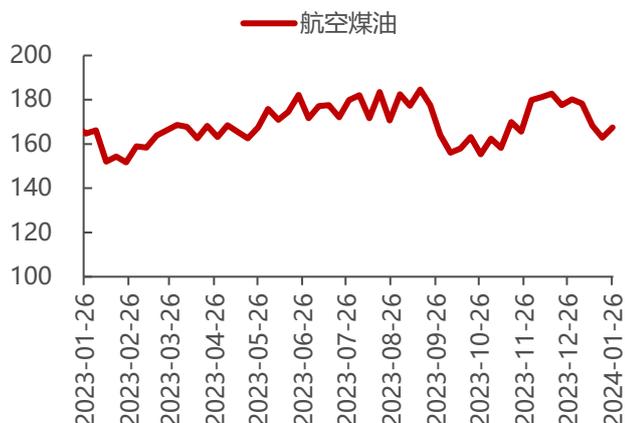
资料来源：wind, 民生证券研究院

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上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

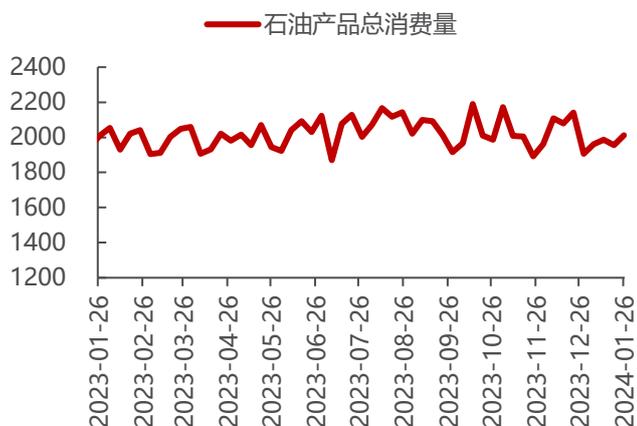
表6: 美国石油产品消费量

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	2012	1956	56	1906	106	2011	1
汽油消费量	万桶/天	814	788	26	795	19	849	-35
航空煤油消费量	万桶/天	159	152	7	143	16	158	1
馏分燃料油消费量	万桶/天	376	377	-2	266	110	369	7
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	193	153	40	136	57	148	45

资料来源: wind, 民生证券研究院

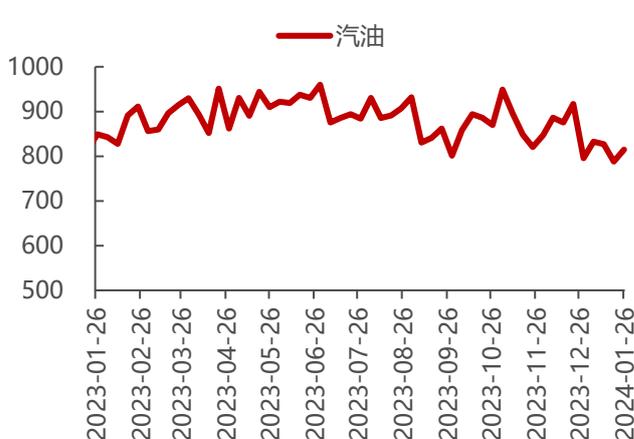
注: 截至时间为 2024 年 1 月 26 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



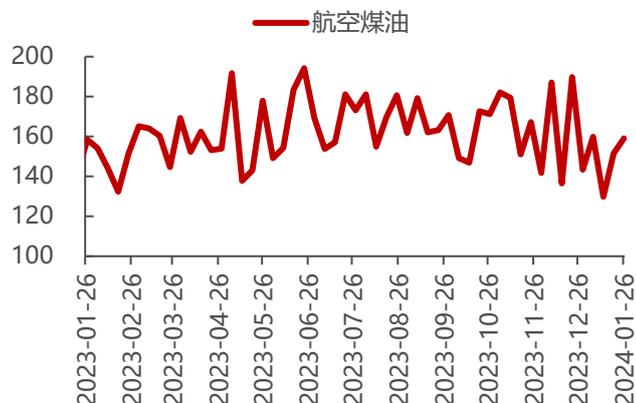
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	77931	77719	213	78545	-614	82427	-4495
商业原油库存	万桶	42191	42068	123	43107	-915	45269	-3078
SPR	万桶	35740	35651	89	35439	301	37158	-1418
石油产品合计	万桶	80961	82044	-1083	82006	-1045	78293	2668
车用汽油	万桶	25413	25298	115	23695	1718	23460	1954
燃料乙醇	万桶	2427	2582	-155	2358	69	2444	-17
航空煤油	万桶	4115	4186	-71	3970	145	3547	568
馏分燃料油	万桶	13080	13334	-255	12586	494	11759	1321
丙烷和丙烯	万桶	6260	6791	-532	8265	-2005	7318	-1059

资料来源: wind, 民生证券研究院

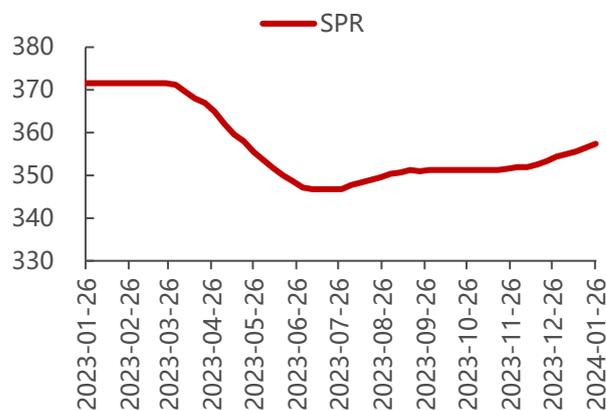
注: 截至时间为 2024 年 1 月 26 日

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)

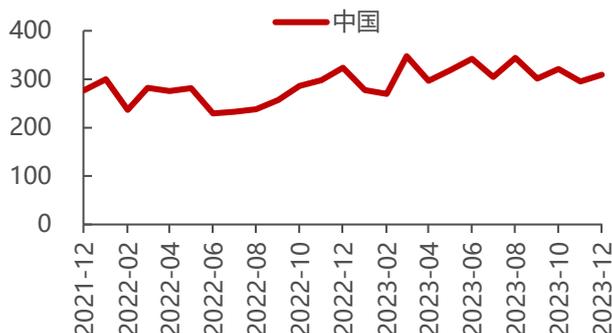


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

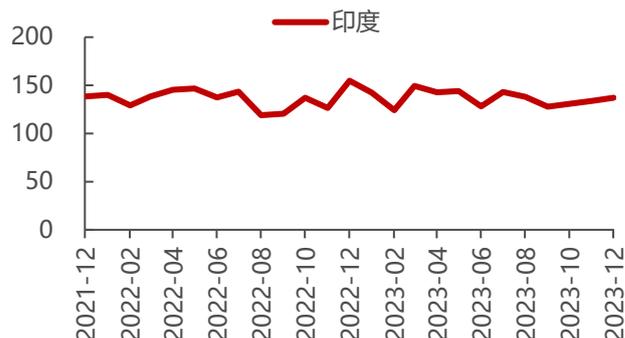
据 Bloomberg 2月2日的统计数据, 2023年12月, 中国海运进口原油 309 百万桶, 同比下降 4.4%, 环比上升 4.6%; 印度海运进口原油 137 百万桶, 同比下降 11.5%, 环比上升 2.5%; 韩国海运进口原油 87 百万桶, 同比上升 5.8%, 环比上升 4.6%; 美国海运进口原油 85 百万桶, 同比下降 0.5%, 环比下降 5.0%。

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 2月2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)



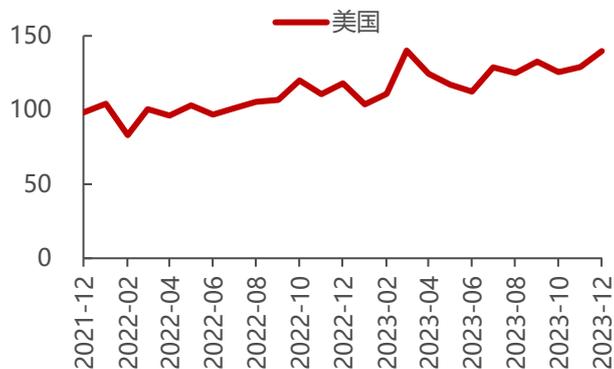
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

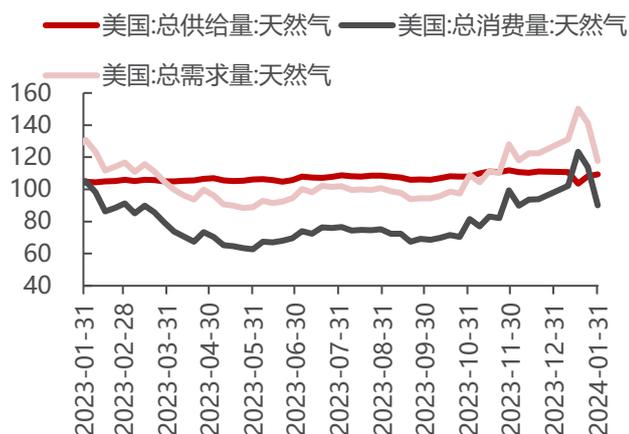
表8：天然气供需和库存

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	109.3	108.1	1.11%	111.1	-1.62%	105.9	3.21%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	90.1	114.0	-20.96%	93.9	-4.05%	93.4	-3.53%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	117.7	141.4	-16.76%	122.5	-3.92%	118.8	-0.93%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2659.0	2856.0	-6.90%	3476.0	-23.50%	2583.0	2.94%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		69.72%	72.64%	-2.92%	86.03%	-16.32%	71.67%	-1.95%
德国储气率		74.39%	76.48%	-2.09%	91.04%	-16.65%	78.28%	-3.89%
法国储气率		58.70%	62.72%	-4.02%	83.13%	-24.43%	63.53%	-4.83%

资料来源：wind，民生证券研究院

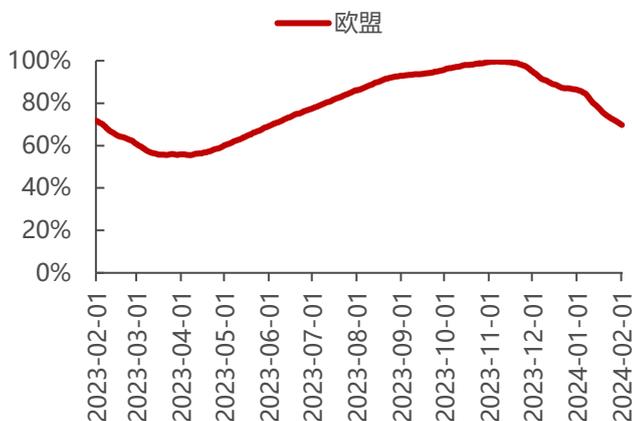
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年1月26日外，其他截至时间为2024年1月31日；欧洲数据截至时间为2024年2月1日

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



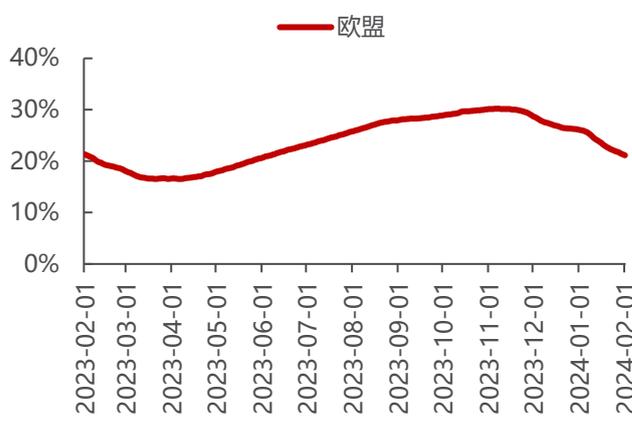
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 2 月 2 日, 国内汽柴油现货价格为 8759、7497 元/吨, 周环比变化+0.73%、+0.17%; 和布伦特原油现货价差为 89.12、65.12 美元/桶, 周环比变化+9.13%、+11.07%。

**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	2.14	2.30	-6.62%	2.11	1.80%	2.32	-7.63%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.67	2.83	-5.65%	2.62	1.98%	2.78	-3.72%
汽油: 美国	美元/加仑	3.21	3.18	1.07%	3.21	0.03%	3.59	-10.57%
柴油: 美国	美元/加仑	3.87	3.84	0.70%	3.88	-0.23%	4.62	-16.33%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.75	2.57	7.05%	2.37	16.24%	3.63	-24.27%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.75	2.57	7.08%	2.44	12.60%	2.91	-5.33%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	95.80	96.89	-1.12%	91.37	4.85%	100.11	-4.31%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	114.13	111.00	2.82%	100.56	13.49%	108.57	5.12%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	124.75	123.24	1.23%	113.17	10.24%	122.11	2.16%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	100.03	101.98	-1.91%	93.44	7.05%	101.83	-1.77%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	107.42	103.86	3.43%	98.88	8.64%	104.48	2.81%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	104.18	101.60	2.54%	100.86	3.29%	106.91	-2.55%
92#汽油: 中国	元/吨	8759	8696	0.73%	8690	0.79%	8845	-0.97%
0#柴油: 中国	元/吨	7497	7484	0.17%	7560	-0.84%	8006	-6.36%

资料来源: wind, 民生证券研究院

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

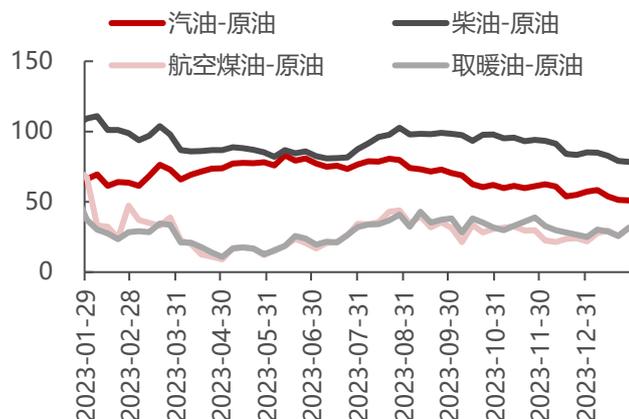
**表10: 国内外期货现货炼油价差**

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	17.77	18.42	-3.55%	14.64	21.35%	24.09	-26.25%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	39.94	40.93	-2.42%	36.23	10.25%	43.17	-7.48%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	51.01	51.38	-0.72%	57.36	-11.07%	66.06	-22.78%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	78.43	79.10	-0.84%	85.20	-7.94%	109.23	-28.20%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	31.48	25.68	22.60%	21.74	44.79%	67.57	-53.41%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	31.60	25.76	22.69%	25.06	26.12%	37.20	-15.05%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.49	13.70	-8.83%	15.19	-17.77%	15.86	-21.25%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	30.82	27.81	10.82%	24.38	26.42%	24.32	26.73%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	41.44	40.05	3.48%	36.99	12.04%	37.86	9.46%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	16.72	18.79	-11.02%	17.26	-3.13%	17.58	-4.89%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	24.11	20.67	16.64%	22.70	6.21%	20.23	19.18%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	20.87	18.41	13.36%	24.68	-15.44%	22.66	-7.90%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	89.12	81.66	9.13%	86.90	2.55%	92.34	-3.49%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	65.12	58.64	11.07%	65.36	-0.36%	75.71	-13.98%

资料来源: wind, 民生证券研究院

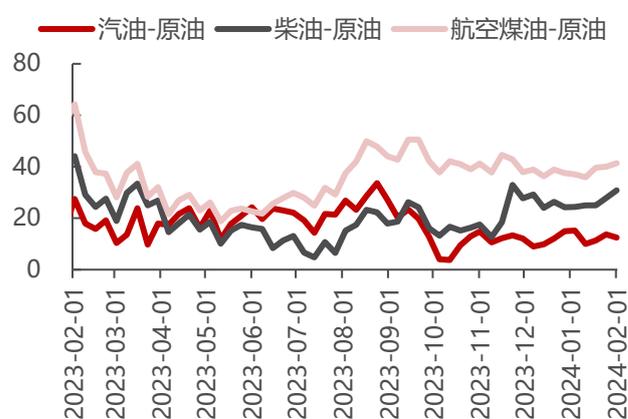
注: 1) 期货报价截至时间为 2 月 2 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 1 月 29 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 1 日; 国内报价截至时间为 2 月 2 日。

图48: 美国煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



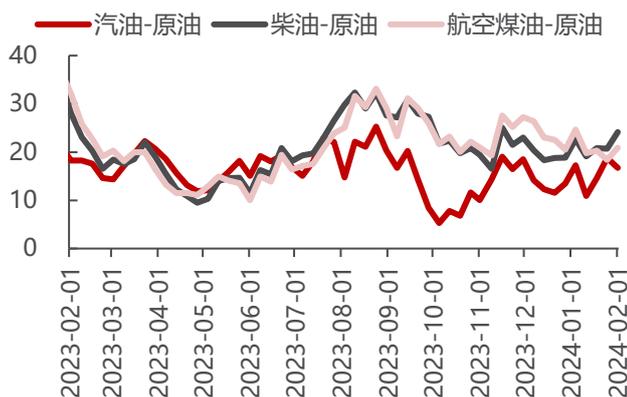
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



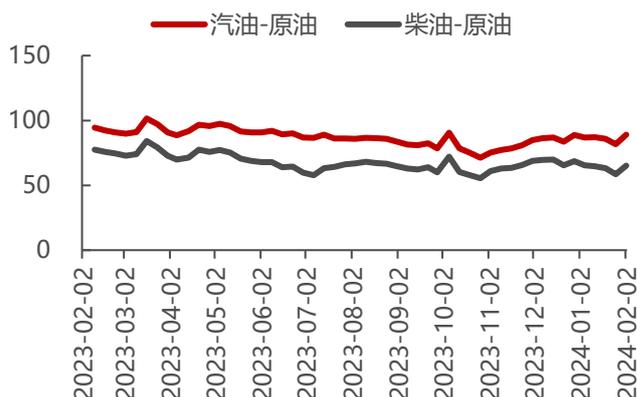
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

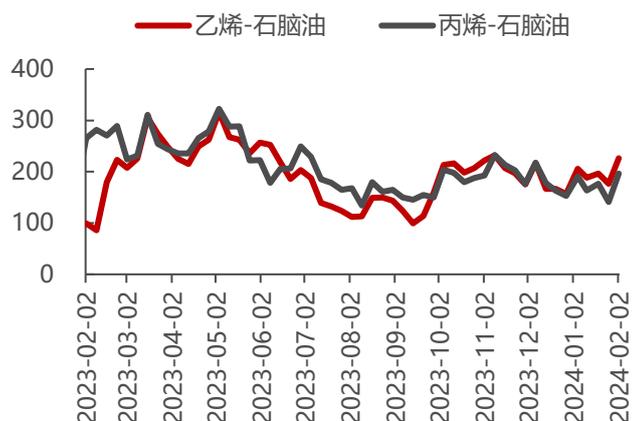
## 5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

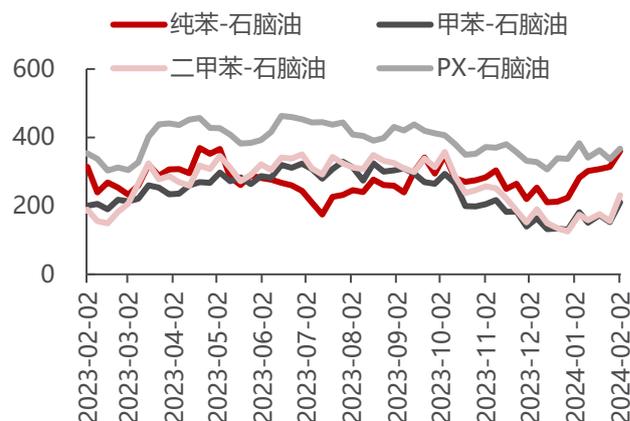
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	654	704	-7.14%	639	2.27%	701	-6.73%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	880	880	0.00%	845	4.14%	800	10.00%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	845	0.59%	830	2.41%	966	-12.01%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1013	1018	-0.46%	922	9.96%	1015	-0.15%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	865	857	0.93%	821	5.36%	901	-4.00%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	885	860	2.91%	814	8.73%	890	-0.56%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1021	1040	-1.83%	1022	-0.10%	1054	-3.13%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	227	176	28.51%	206	9.95%	99	127.94%
丙烯-石脑油	美元/吨	197	141	39.12%	191	2.88%	265	-25.95%
纯苯-石脑油	美元/吨	360	314	14.49%	283	27.33%	314	14.49%
甲苯-石脑油	美元/吨	211	153	38.13%	182	16.25%	200	5.57%
二甲苯-石脑油	美元/吨	231	156	48.31%	175	32.38%	189	22.31%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	368	336	9.29%	383	-4.05%	353	4.00%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2 月 2 日)

**图52: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图53: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (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
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	654	704	-7.14%	639	2.27%	701	-6.73%
PX	元/吨	8700	8490	2.47%	8600	1.16%	8500	2.35%
PTA	元/吨	5840	6015	-2.91%	5840	0.00%	5590	4.47%
乙烯	美元/吨	880	880	0.00%	845	4.14%	800	10.00%
MEG	元/吨	4595	4695	-2.13%	4555	0.88%	4110	11.80%
FDY	元/吨	8400	8350	0.60%	8200	2.44%	8225	2.13%
POY	元/吨	7700	7650	0.65%	7550	1.99%	7550	1.99%
DTY	元/吨	9000	9000	0.00%	8900	1.12%	8775	2.56%
<b>产品价格差</b>								
PX-石脑油	元/吨	4008	3437	16.64%	4027	-0.46%	3773	6.23%
PTA-0.655*PX	元/吨	142	454	-68.84%	207	-31.64%	23	528.89%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	804	904	-10.98%	927	-13.20%	872	-7.73%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1815	1581	14.83%	1629	11.44%	2020	-10.14%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1115	881	26.62%	979	13.93%	1345	-17.09%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2415	2231	8.27%	2329	3.71%	2570	-6.03%

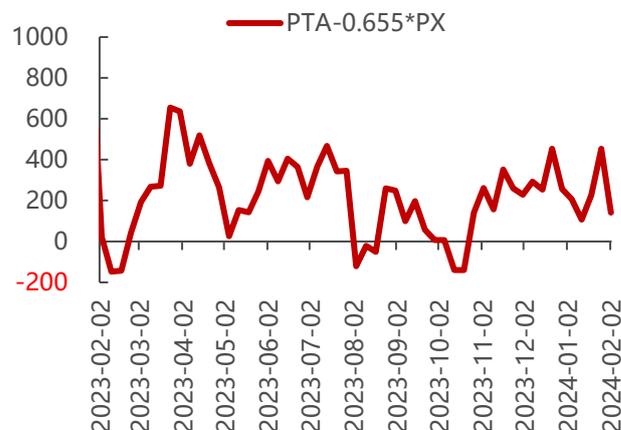
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 2 月 2 日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)



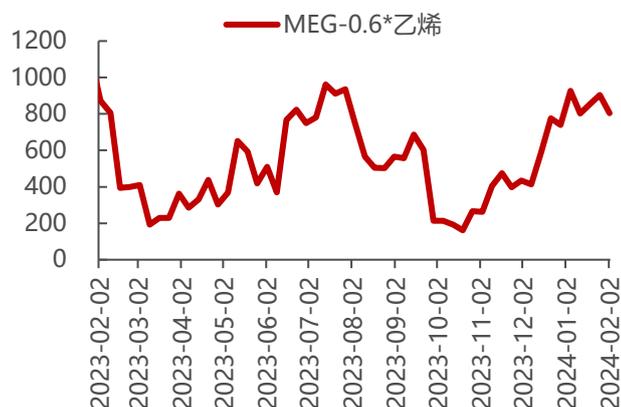
资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)



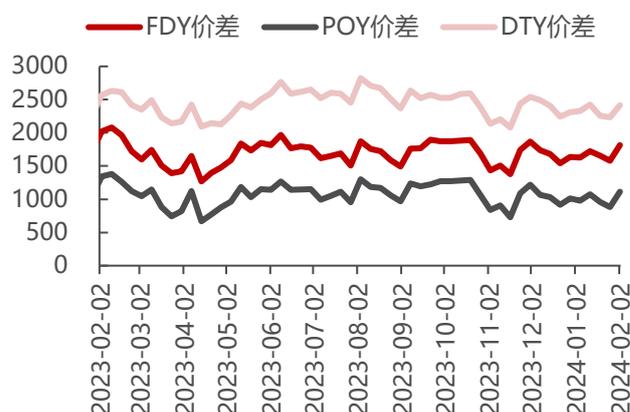
资料来源: wind, 民生证券研究院

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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7590	7600	-0.13%	7625	-0.46%	8100	-6.30%
环氧丙烷	元/吨	9238	9138	1.09%	9238	0.00%	9380	-1.52%
丙烯腈	元/吨	9250	9400	-1.60%	9800	-5.61%	10700	-13.55%
丙烯酸	元/吨	5975	5925	0.84%	5950	0.42%	7700	-22.40%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	790	615	28.46%	1000	-21.00%	600	31.67%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3934	3689	6.62%	4070	-3.35%	3530	11.43%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1770	1717	3.12%	2513	-29.55%	2450	-27.76%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	671	477	40.76%	783	-14.25%	1850	-63.73%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为2月2日

图58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78\*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 6 风险提示

**1) 地缘政治风险。**地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

**2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。**因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

**3) 全球需求不及预期的风险。**油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若宏观经济不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

## 插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块周跌幅最小 (%)	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下跌 (美元/桶)	15
图 6: WTI 现货期货价格较上周均下跌 (美元/桶)	15
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	16
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	16
图 9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌 (美元/百万英热单位)	16
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)	16
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	17
图 12: LNG 国内外的价差收窄 (元/吨)	17
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	17
图 14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)	17
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)	17
图 16: OPEC 12 月原油产量月环比降低 (万桶/日)	18
图 17: 俄罗斯 12 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	18
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	18
图 19: 12 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	18
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	19
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	19
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	19
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	20
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	20
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	20
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	20
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	21
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	21
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	21
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	22
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	22
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	22
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	22
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	23
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	23
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	23
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	23
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	23
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	23
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	24
图 45: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	24
图 46: 欧盟储气率较上周下降	24
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	24
图 48: 美国煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	26
图 49: 欧洲柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	26
图 50: 新加坡柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	26
图 51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	26
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	27
图 53: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (美元/吨)	27
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	28

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	28
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	28
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	28
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	29
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	29

## 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	15
表 2: 天然气期现货价格	16
表 3: 美国原油供给	17
表 4: 12 月 OPEC 原油产量月环比下降	18
表 5: 炼油需求	19
表 6: 美国石油产品消费量	20
表 7: 美国原油和石油产品库存	21
表 8: 天然气供需和库存	24
表 9: 国内外成品油期现货价格	25
表 10: 国内外期现货炼油价差	25
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	26
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	27
表 13: C3 产业链产品价格和价差	28

## 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