

节前油价大幅上涨，节后高位震荡

2024年02月18日

节前在地缘政治和成品油价大涨影响下油价大幅上涨，节后供需表现支撑油价高位震荡。节前，由于以色列总理拒绝哈马斯提出的停火要求，中东的供应担忧加剧；叠加美国寒潮导致多家炼油厂减产或停产，成品油市场供应收紧刺激，2月9日当周，美国车用汽油、馏分燃料油、丙烷和丙烯库存分别下降366、191、368万桶，成品油净出口上升445万桶/日，其中车用汽油、丙烷和丙烯净出口分别上升32、13万桶/日，从而美国和欧洲的成品油价格快速反弹，2月12日美国的汽油、柴油现货价格分别为3.31、4.11美元/加仑，周环比上涨1.69%、5.39%，欧洲汽油、柴油现货价格分别为98.07、120.43美元/桶，周环比上涨5.64%、10.27%；同时，随着气温下降，欧洲的天然气管库存也在快速消耗，储气率同期下降2.13pct，截至2月9日仅为67.23%。节后，三大国际石油机构月报预期表现并不悲观：1) OPEC：2月月报上调2024年需求、供给预期4、15万桶/日，按照1月OPEC产量2634万桶/日计算，OPEC的预期存在缺口204万桶/日，且OPEC1月产量环比下降35万桶/日；2) EIA：2月月报下调2024年需求、供给预期各4万桶/日，预期存在供需缺口12万桶/日；3) IEA：2月月报预期2024年需求为103万桶/日，供给预期在非OPEC产量提升的驱动下有望达到103.8万桶/日，预期供需过剩。从目前的需求情况来看，中国和印度进口表现良好，Bloomberg数据显示2024年1月进口分别为2.85和1.49亿桶，同比+2.7%、+4.7%，环比-7.9%、+8.8%，对当前油价形成支撑。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。截至2月16日，美元指数收于104.28，周环比上升0.19个百分点。1) **原油**：截至2月16日，布伦特原油期货结算价为83.47美元/桶，周环比上涨1.56%。2) **天然气**：截至2月16日，NYMEX天然气期货收盘价为1.61美元/百万英热单位，周环比下跌12.89%；截至2月15日，东北亚LNG到岸价格为8.93美元/百万英热，周环比下跌4.61%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降，美国原油库存上升。1) **产量**：截至2月9日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。2) **加工量**：截至2月9日，美国炼油厂日加工量为1454万桶/日，周环比下降30万桶/日。3) **库存**：截至2月9日，美国战略原油储备为35876万桶，周环比上升75万桶；商业原油库存为43945万桶，周环比上升1202万桶。

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	8.28	0.82	0.97	0.99	10	9	8	推荐
600938	中国海油	22.85	2.98	2.65	2.89	8	9	8	推荐
600028	中国石化	5.99	0.55	0.61	0.69	11	10	9	推荐
603393	新天然气	27.88	2.18	2.20	3.43	13	13	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.22	0.58	0.62	0.75	11	10	8	推荐
605090	九丰能源	26.04	1.74	2.09	2.58	15	12	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2024年2月8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：短期因素致油价震荡，供需面表现稳健-2024/02/03
- 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

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	8
5 石化产业数据追踪	11
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	27

1 本周观点

节前在地缘政治和成品油价大涨影响下油价大幅上涨，节后供需表现支撑油价高位震荡。节前，由于以色列总理拒绝哈马斯提出的停火要求，中东的供应担忧加剧；叠加美国寒潮导致多家炼油厂减产或停产，成品油市场供应收紧刺激，2月9日当周，美国车用汽油/馏分燃料油/丙烷和丙烯库存分别下降366/191/368万桶，成品油净出口上升445万桶/日，其中车用汽油/丙烷和丙烯净出口分别上升32/13万桶/日，从而美国和欧洲的成品油价格快速反弹，2月12日美国的汽油/柴油现货价格分别为3.31/4.11美元/加仑，周环比上涨1.69%/5.39%，欧洲汽油/柴油现货价格分别为98.07/120.43美元/桶，周环比上涨5.64%/10.27%；同时，随着气温下降，欧洲的天然气管库存在快速消耗，储气率同期下降2.13pct，截至2月9日仅为67.23%。**节后**，三大国际石油机构月报预期表现并不悲观：1) OPEC：2月月报上调2024年需求、供给预期4、15万桶/日，按照1月OPEC产量2634万桶/日计算，OPEC的预期存在缺口204万桶/日，且OPEC 1月产量环比下降35万桶/日；2) EIA：2月月报下调2024年需求、供给预期各4万桶/日，预期存在供需缺口12万桶/日；3) IEA：2月月报预期2024年需求为103万桶/日，供给预期在非OPEC产量提升的驱动下有望达到103.8万桶/日，预期供需过剩。从目前的需求情况来看，中国和印度进口表现良好，Bloomberg数据显示2024年1月进口分别为2.85和1.49亿桶，同比+2.7%、+4.7%，环比-7.9%、+8.8%，对当前油价形成支撑。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。截至2月16日，美元指数收于104.28，周环比上升0.19个百分点。1) 原油方面，截至2月16日，布伦特原油期货结算价为83.47美元/桶，周环比上涨1.56%；WTI期货结算价为79.19美元/桶，周环比上涨3.06%。2) 天然气方面，截至2月16日，NYMEX天然气期货收盘价为1.61美元/百万英热单位，周环比下跌12.89%；截至2月15日，东北亚LNG到岸价格为8.93美元/百万英热，周环比下跌4.61%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至2月9日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至2月9日，美国炼油厂日加工量为1454万桶/日，周环比下降30万桶/日；汽油产量为918万桶/日，周环比上升16万桶/日；航空煤油产量为148万桶/日，周环比下降18万桶/日；馏分燃料油产量为408万桶/日，周环比下降28万桶/日。

美国原油库存上升，成品油库存整体下降。1) 原油方面，截至2月9日，美国战略原油储备为35876万桶，周环比上升75万桶；商业原油库存为43945万桶，周环比上升1202万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为24733万桶，周环比下降366万桶；航空煤油库存为4096万桶，周环比上升7万桶；馏分燃料油库存为12566万桶，周环比下降191万桶。

欧盟储气率下降。截至2月15日，欧盟储气率为65.71%，较上周下降1.76个百分点。

成品油价差扩大；烯烃价差收窄。1) 炼油板块，截至2月12日，美国汽柴油的现货价格为3.31、4.11、2.87美元/加仑，周环比变化+1.69%、+5.39%、+10.94%，和布伦特原油现货价差为54.19、87.79、35.71美元/桶，周环比分别变化-5.44%、+4.02%、+22.07%。2) 化工板块，截至2月16日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为223/168/209美元/吨，较上周变化-8.70%/-11.23%/-5.12%；截至2月16日，FDY/POY/DTY的价差分别为1721/1021/2321元/吨，较上周均持平。

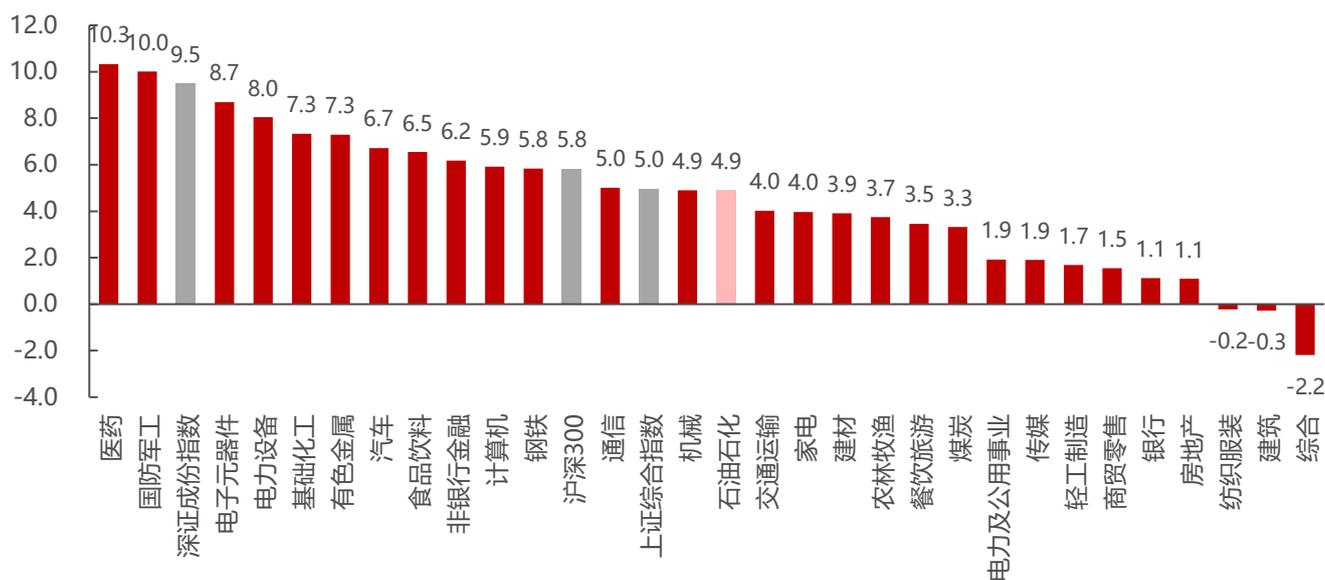
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至2月8日，中信石油石化板块当周涨幅为4.9%，同期沪深300涨幅为5.8%，上证综指涨幅为5.0%，深证成指涨幅为9.5%。

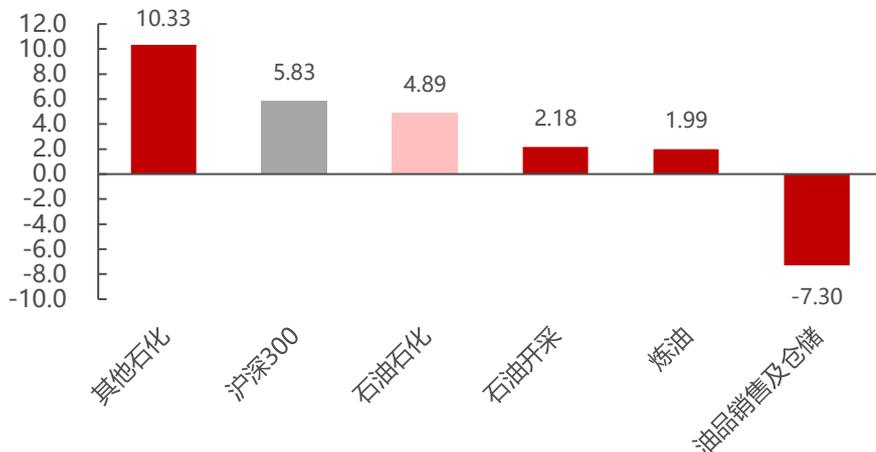
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 2 月 8 日，沪深 300 涨幅当周为 5.83%，中信石油石化板块周涨幅为 4.89%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为 10.33%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为 7.30%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



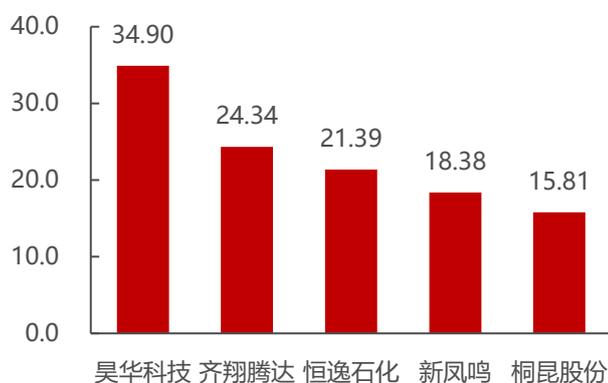
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周昊华科技涨幅最大。截至 2 月 8 日，石油石化行业中，公司当周涨跌幅前 5 位分别为：昊华科技上涨 34.90%，齐翔腾达上涨 24.34%，恒逸石化上涨 21.39%，新凤鸣上涨 18.38%，桐昆股份上涨 15.81%。

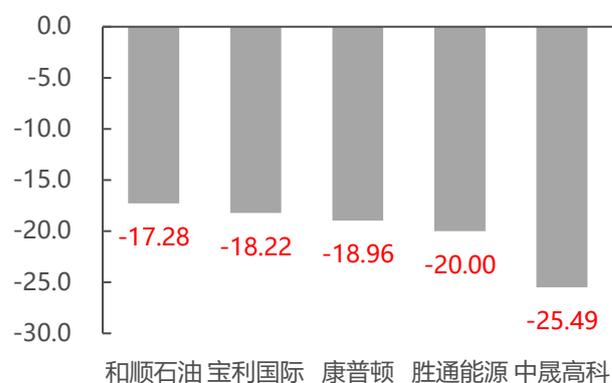
本周中晟高科跌幅最大。截至 2 月 8 日，石油石化行业中，公司当周跌幅后 5 位分别为：和顺石油下跌 17.28%，宝利国际下跌 18.22%，康普顿下跌 18.96%，胜通能源下跌 20.00%，中晟高科下跌 25.49%。

图3：本周昊华科技涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周中晟高科跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

2月5日

2月5日，金十数据报道，俄罗斯2月份海运柴油出口量将降至293万吨。

2月5日，国际石油网报道，国际能源网获悉，我国最大海上油气田蓬莱19-3油田原油累产超4.55亿桶。

2月5日，同花顺财经报道，据财联社，中国海油绥中36-1/旅大5-2油田二次调整开发项目开始投产。该项目是中国海上最大规模的二次开发调整项目，位于渤海辽东湾海域，平均水深约30米，主要生产设施包括新建2座中心处理平台和2座井口平台，计划投产开发井118口，其中包括采油井81口，注水井37口。预计2025年将实现日产原油约30300桶的高峰产量。

2月5日，中国煤炭资源网报道，当地时间2月4日，卡塔尔能源公司宣布与日本三井物产子公司签订了一份为期10年的凝析油供应协议。根据协议，自4月份起，卡塔尔能源公司每年将向三井物产子公司供应多达1100万桶凝析油。

2月6日

2月6日，金十数据报道，据消息人士和路透计算，哈萨克斯坦1月原油产量环比增长0.5%，达到157.8万桶/日，超过欧佩克+配额。

2月6日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部表示，预计2024年阿塞拜疆石油产量将达到2950万吨。

2月6日，金十数据报道，印度官方表示，印度石油天然气公司Petronet将于当地时间周二与卡塔尔续签每年750万吨的液化天然气供应协议，供应期限将延长至2028年之后。

2月6日，金十数据报道，印度总理莫迪表示，印度炼油能力将于2030年从2.5亿吨/年增至4.5亿吨/年。

2月7日

2月7日，金十数据报道，EIA短期能源展望报告显示，美国原油产量在12月份达到创纪录的1330万桶/日。

2月7日，金十数据报道，EIA短期能源展望报告显示，将2024年全球原油需求增速预期上调3万桶/日至142万桶/日；将2025年全球原油需求增速预期上调8万桶/日至129万桶/日。

2月7日，金十数据报道，据日本石油协会消息，截至2月3日当周，日本

煤油库存减少 9.9 万千升至 192 万千升；石脑油库存增加 7.5 万千升至 136 万千升；汽油库存下降 4.6 万千升至 179 万千升；商业原油库存增加 94 万千升至 1095 万千升；日本炼油厂平均开工率为 80.2%，而 1 月 27 日为 80.1%。

2 月 7 日，金十数据报道，据国际能源署报告，印度计划到 2030 年将炼油产能增加 100 万桶/日，并进一步提高原油进口量至 580 万桶/日，印度喷气燃料/煤油需求有望以每年约 5.9% 的速度强劲增长。印度将在 2030 年前成为全球石油需求增长最大来源，柴油是印度石油需求增长的最大单一来源。

2 月 7 日，金十数据报道，欧佩克高管表示，预计 2024 年全球石油需求将增长 220 万桶/日，预计 2022-2045 年将至少增加 600 万桶/日的需求。大部分需要能源的经济增长将来自发展中国家。

2 月 8 日

2 月 8 日，金十数据报道，EIA 报告显示 2 月 2 日当周美国原油库存增加 552.1 万桶，市场预期增加 189.5 万桶；战略石油储备（SPR）库存增加 60 万桶至 3.58 亿桶，增幅 0.2%。

2 月 8 日，金十数据报道，国际能源署官员表示由于红海袭击事件，石油产品交付延迟对欧洲市场产生影响。由于非欧佩克产油国的供应增长和宏观经济担忧导致需求不强劲，目前的供应可以满足全球石油市场需求。沙特减少备用产能的决定对全球石油市场的即时影响不大。

2 月 8 日，金十数据报道，今年 1 月份，中国石油油气及支持服务产业链平稳高效运行，主要生产经营指标保持稳步提升，利润总额、净利润同比均实现较大幅度增长。国内油气产量当量再创历史新高，原油、天然气产量均超计划运行；海外油气生产权益产量当量同比实现增长。

4 本周公司动态

2月5日

齐翔腾达: 2月5日, 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于总经理增持公司股份计划的进展公告。公告显示: 公司于2023年9月4日披露了《关于总经理增持公司股份计划的公告》, 公司总经理计划自增持计划公告披露之日起6个月内增持公司股份总金额不低于人民币1亿元、不超过人民币1.2亿元。2024年2月3日, 公司收到通知, 公司总经理于2023年11月28日至2024年2月2日期间通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持公司股份共计135.84万股, 占公司总股本的0.047%, 增持金额共计人民币617.93万元(不含手续费)。截至2月5日, 公司总经理共持股1.21亿股, 占公司总股本4.25%。

2月6日

桐昆股份: 2月6日, 桐昆集团股份有限公司发布关于2023年第三期超短期融资券到期兑付的公告。公告中显示: 2023年5月19日, 桐昆股份在全国银行间市场发行了2023年第三期超短期融资券, 发行总额为5亿元人民币, 期限260天, 发行利率为2.60%, 到期一次还本付息。募集资金已于2023年5月22日全额到账。现公司2023年第三期超短期融资券已于2024年2月6日到期, 公司于2024年2月5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约5.09亿元。

博迈科: 2月6日, 博迈科海洋工程股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份达到1%的进展公告。公告中显示: 截至2024年2月6日, 博迈科海洋工程股份有限公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份300.97万股, 占公司总股本的比例约1.07%, 购买的最高价为11.45元/股, 最低价为8.80元/股, 已支付的总金额为3001.09万元(不含印花税、佣金等交易费用)。

蒙泰高新: 2月6日, 广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于回购公司股份方案的公告。公告中宣布: 公司拟以资金总额不低于人民币1200万元, 不超过人民币2400万元, 价格不超过人民币21.00元/股回购公司股份, 资金来源为公司自有资金。回购的股份将在未来用于员工持股计划或股权激励。回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。截至公告披露日, 公司未收到董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人在回购期间的减持公司股份计划以及其他持股5%以上股东及其一致行动人在未来六个月的减持公司股份计划。

博汇股份: 2月6日, 宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于预计触发可转债转股价格向下修正条件的提示性公告。公告中显示: 公司于2022年8月16日公开发行了面值总额3.97亿元的可转换公司债券。根据《宁波博汇化工科技股份

有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》的规定，在本次可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（不含 85%）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审议表决。自 2024 年 1 月 22 日至 2024 年 2 月 6 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于“博汇转债”当期转股价格的 85%，存在触发募集说明书中规定的转股价格向下修正条款的可能性。若触发转股价格向下修正条款，公司拟于触发转股价格修正条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，并在次一交易日开市前披露修正或者不修正可转债转股价格的提示性公告，并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。

2月7日

蓝焰控股：2月7日，山西蓝焰控股股份有限公司发布关于公司及全资子公司获得政府补助的公告和关于成立科创分公司的公告。公告中显示：

(1) 山西蓝焰控股股份有限公司及全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司自 2024 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到政府补助 5718.31 万元，本期确认损益 4328.72 万元。

(2) 山西蓝焰控股股份有限公司于 2024 年 2 月 7 日召开了第七届董事会第十九次会议，审议通过了《关于成立科创分公司的议案》，同意公司设立科创分公司，并授权公司管理层办理科创分公司设立相关事宜。分公司经营范围涵盖数字技术服务、信息技术咨询服务、信息系统集成服务、信息系统运行维护服务、5G 通信技术服务、数据处理和储存支持服务；碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；新兴能源技术研发、燃气经营、陆地管道运输等。

沈阳化工：2月7日，沈阳化工股份有限公司发布关于关于子公司沈阳石蜡化工有限公司永久关停部分生产装置的公告。公告中显示：沈阳蜡化将仅保留丙烯酸及酯生产装置，永久关停除丙烯酸及酯生产装置以外的催化热裂解制乙烯（CPP）及其配套的聚乙烯等其他生产装置。

道森股份：2月7日，苏州道森钻采设备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回购进展的公告。公告中显示：2024 年 2 月 7 日，苏州道森钻采设备股份有限公司通过集中竞价交易方式首次回购股份约 121.78 万股，占公司目前总股本比例为 0.59%，回购的最高价为 19.34 元/股、最低价为 18.31 元/股，已支付的总金额约为 2308.26 万元（不含交易费用）。

2月8日

康普顿：2月8日，青岛康普顿科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。公告中显示：青岛康普顿科技股份有限公司于 2024 年 2

月 7 日, 召开第五届董事会第六次会议, 审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》, 同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股份。本次回购资金总额不低于人民币 3 亿元(含)且不超过人民币 5 亿元(含), 回购价格不超过人民币 10 元/股(含), 回购期限为自董事会审议通过回购股份方案次一交易日起 3 个月内。2024 年 2 月 8 日, 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 82.2 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.32%, 购买的最高价为 6.59 元/股、最低价为 6.24 元/股, 已支付的总金额为 521.77 万元(不含交易费用)。

恒力石化: 2 月 8 日, 恒力石化股份有限公司关于控股股东之一致行动人股份质押的公告。公告中显示: 恒力石化股份有限公司近日接到公司控股股东恒力集团有限公司之一致行动人恒能投资(大连)有限公司通知, 获悉其将所持有的公司部分股份办理了质押业务, 具体事项如下: (1) 控股股东恒力集团及其一致行动人目前合计持有公司股份 53.11 亿股, 持股比例为 75.45%。累计质押公司股份 10.49 亿股, 占其所持有公司股份的 19.76%, 占公司总股本的 14.91%。(2) 恒能投资目前持有公司股份 14.98 亿股, 持股比例为 21.29%。累计质押公司股份 6.84 亿股, 占其所持有公司股份的 45.65%, 占公司总股本的 9.72%。

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 16 日，布伦特原油期货结算价为 83.47 美元/桶，较上周上涨 1.56%；WTI 期货结算价 79.19 美元/桶，较上周上涨 3.06%。

原油现货：截至 2024 年 2 月 16 日，布伦特原油现货价格 86.31 美元/桶，较上周上涨 1.79%；WTI 现货价格 78.47 美元/桶，较上周上涨 1.57%；中国原油现货均价为 81.24 美元/桶，较上周上涨 1.37%。

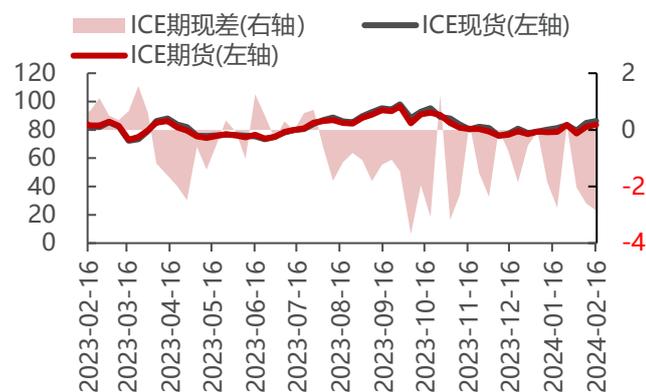
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	83.47	82.19	1.56%	78.56	6.25%	83.00	0.57%
WTI 期货结算价	美元/桶	79.19	76.84	3.06%	73.41	7.87%	76.34	3.73%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	86.31	84.79	1.79%	81.32	6.14%	82.35	4.81%
WTI 现货价格	美元/桶	78.47	77.26	1.57%	73.69	6.49%	76.31	2.83%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	81.36	81.48	-0.15%	80.27	1.36%	81.73	-0.45%
ESPO 现货价格	美元/桶	78.05	77.26	1.02%	75.45	3.45%	69.55	12.22%
中国原油现货均价	美元/桶	81.24	80.14	1.37%	77.47	4.86%	81.04	0.24%

资料来源：wind，民生证券研究院

注：价格截至时间为 2024 年 2 月 16 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）

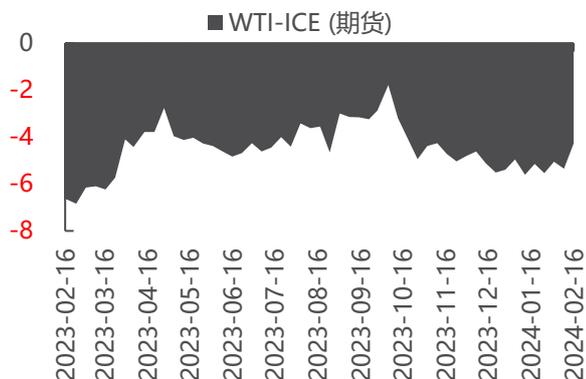


资料来源：wind，民生证券研究院

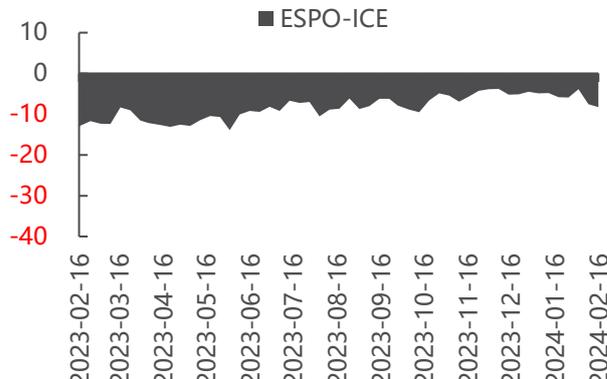
图6：WTI 现货期货价格较上周均上涨（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

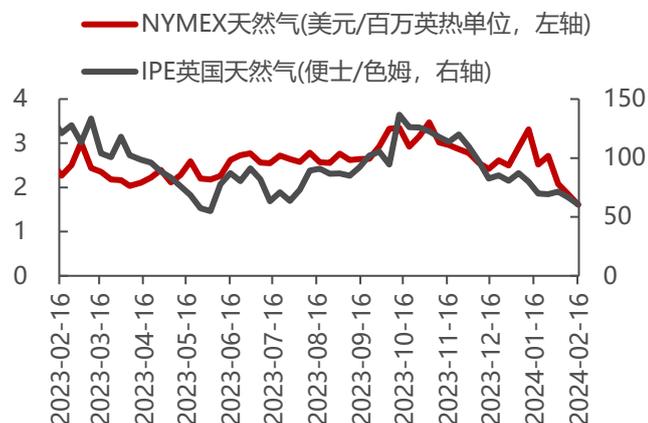
截至 2024 年 2 月 16 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.61 美元/百万英热单位, 较上周下跌 12.89%; 截至 2024 年 2 月 15 日, 亨利港天然气现货价格为 1.52 美元/百万英热单位, 较上周下跌 12.43%; 日本 LNG 到岸价格为 8.93 美元/百万英热单位, 较上周下跌 4.61%。

表2: 天然气期现货价格

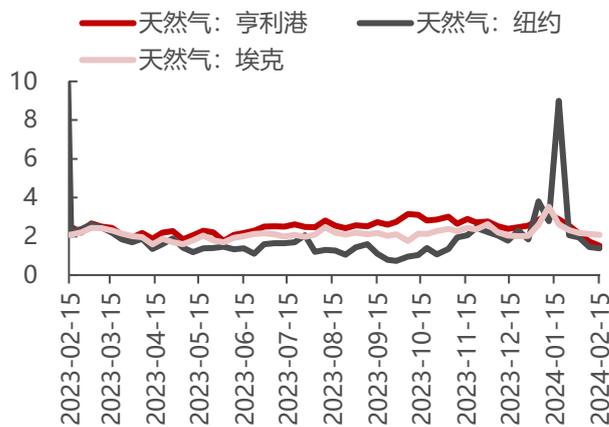
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	1.61	1.85	-12.89%	2.52	-36.13%	2.26	-28.90%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	60.56	66.42	-8.82%	69.86	-13.31%	120.96	-49.93%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.52	1.73	-12.43%	2.89	-47.49%	2.49	-39.04%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.39	1.45	-4.13%	9.00	-84.55%	2.27	-38.63%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.07	2.13	-2.73%	2.62	-21.11%	2.10	-1.38%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	8.93	9.36	-4.61%	9.55	-6.53%	15.58	-42.71%

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 15 日, 其他截至时间为 2024 年 2 月 16 日

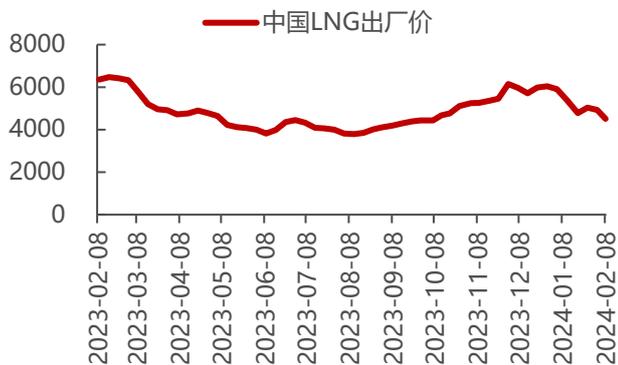
图9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌 (美元/百万英热单位)


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)


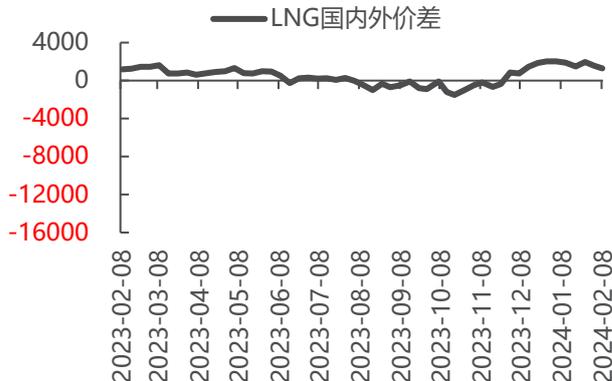
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

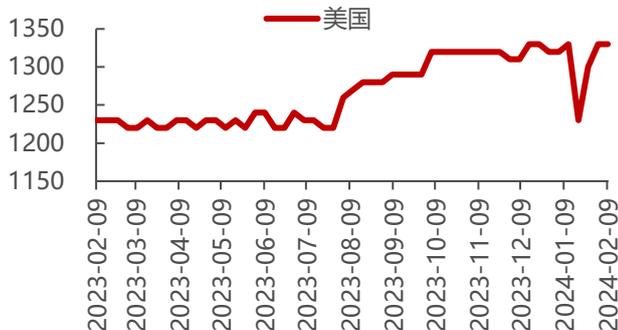
5.2.1 美国

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	1330	1330	0	1330	0	1230	100
美国原油钻机	部	497	499	-2	497	0	607	-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 2 月 9 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 2 月 16 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



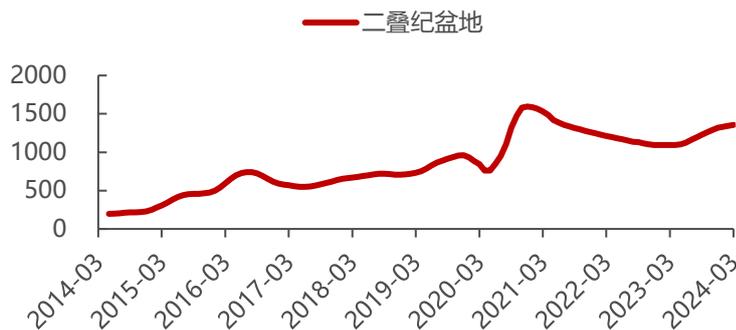
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 3 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

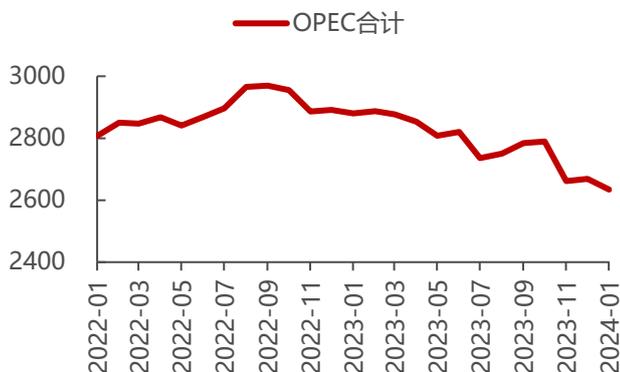
5.2.2 OPEC

表4: 2024年1月OPEC原油产量月环比下降35万桶/日

国家	单位	2024.01	2023.12	环比	2023.01	同比
OPEC 合计	万桶/日	2634.2	2669.2	-35.0	2766.2	-132.0
阿尔及利亚	万桶/日	91.1	95.8	-4.7	101.6	-10.5
安哥拉	万桶/日	-	-	-	113.6	-
伊拉克	万桶/日	419.4	429.2	-9.8	441.0	-21.6
科威特	万桶/日	243.4	254.3	-10.9	269.2	-25.8
尼日利亚	万桶/日	141.9	142.2	-0.3	130.8	11.1
沙特阿拉伯	万桶/日	896.5	894.0	2.5	1029.5	-133.0
阿联酋	万桶/日	292.7	289.6	3.1	304.6	-11.9
加蓬	万桶/日	21.1	22.0	-0.9	19.0	2.1
刚果(布)	万桶/日	24.7	24.1	0.6	25.7	-1.0
赤道几内亚	万桶/日	6.1	5.4	0.7	5.5	0.6
伊朗	万桶/日	316.3	316.8	-0.5	255.4	60.9
利比亚	万桶/日	101.5	117.7	-16.2	114.8	-13.3
委内瑞拉	万桶/日	79.6	78.2	1.4	69.1	10.5

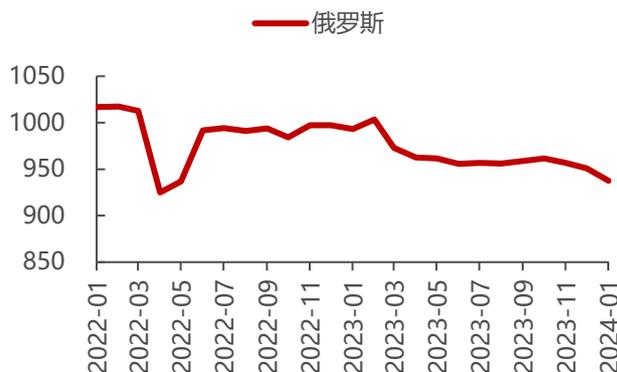
资料来源: OPEC, 民生证券研究院 (注: OPEC 产量合计中剔除了安哥拉的产量)

图16: OPEC 1月原油产量月环比降低 (万桶/日)



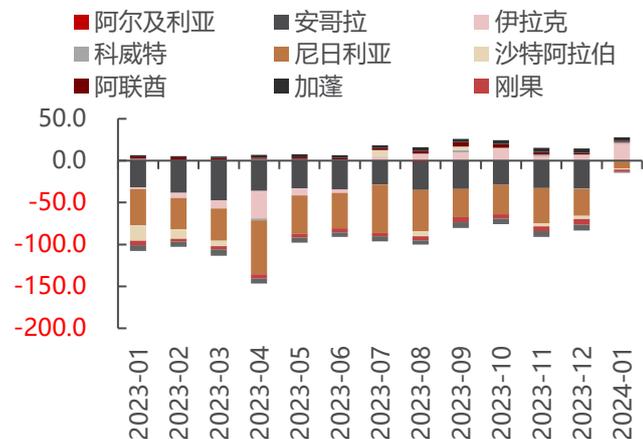
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯1月原油产量月环比下降 (万桶/日)



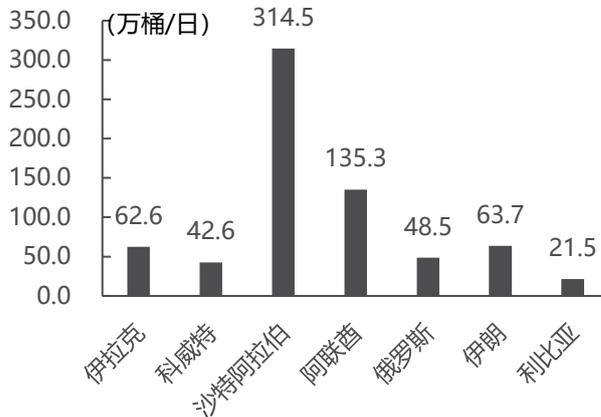
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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19: 1月OPEC+闲置产能超过10万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

5.3 原油需求

5.3.1 炼油需求

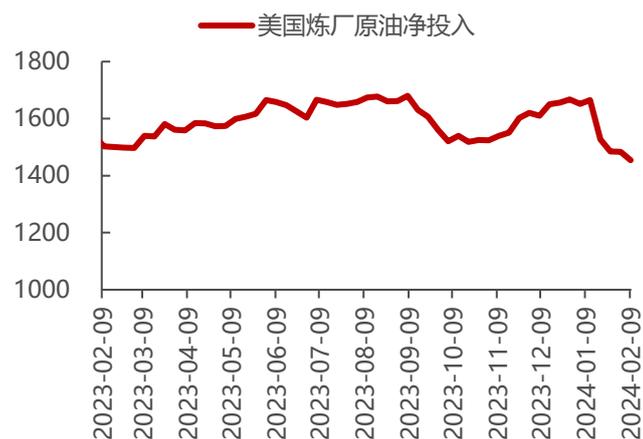
表5：炼油需求

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1454	1484	-30	1665	-211	1503	-49
炼厂开工率		80.6%	82.4%	-1.9%	92.6%	-12.1%	86.5%	-5.9%
汽油产量	万桶/天	918	901	16	937	-19	909	9
航空煤油产量	万桶/天	148	167	-18	168	-20	152	-4
馏分燃料油产量	万桶/天	408	436	-28	490	-83	451	-43
丙烷/丙烯产量	万桶/天	248	250	-1	260	-12	236	13

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2月9日

图20：美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日）



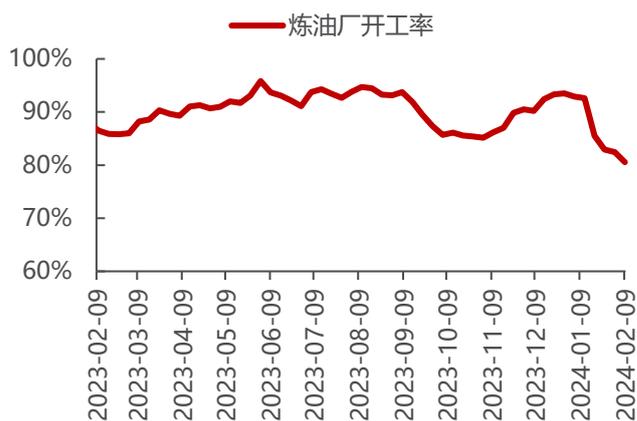
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



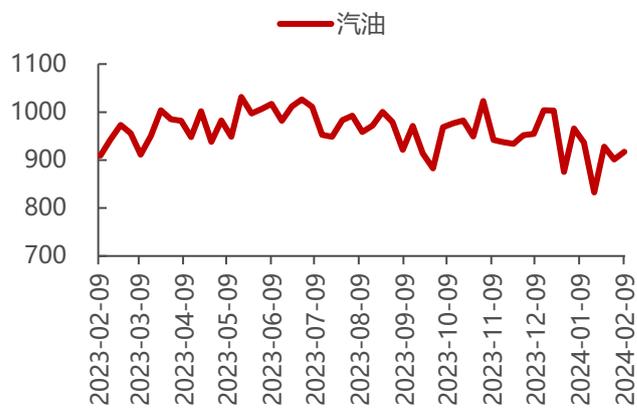
资料来源：wind, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降



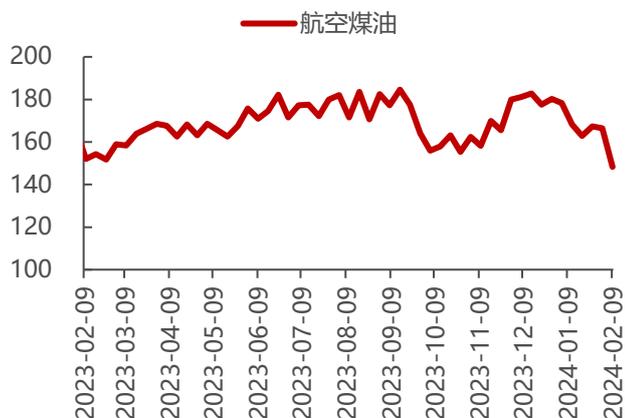
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

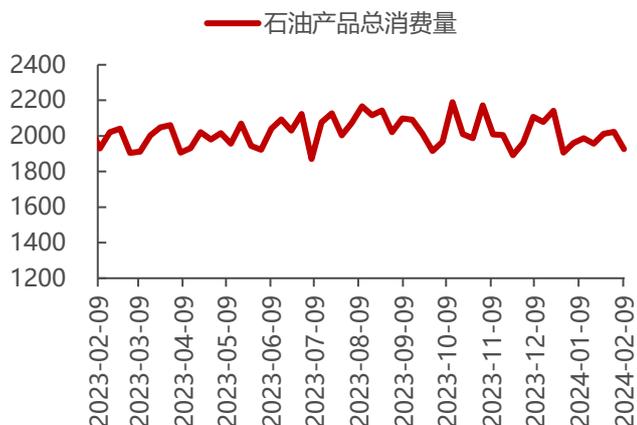
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1926	2023	-97	1987	-61	1930	-5
汽油消费量	万桶/天	817	881	-64	827	-10	827	-11
航空煤油消费量	万桶/天	135	160	-25	130	6	144	-9
馏分燃料油消费量	万桶/天	351	382	-30	365	-13	389	-38
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	133	124	9	140	-6	103	30

资料来源: wind, 民生证券研究院

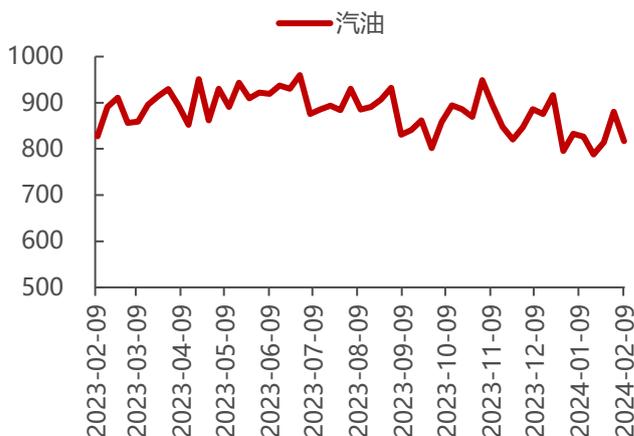
注: 截至时间为 2024 年 2 月 9 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



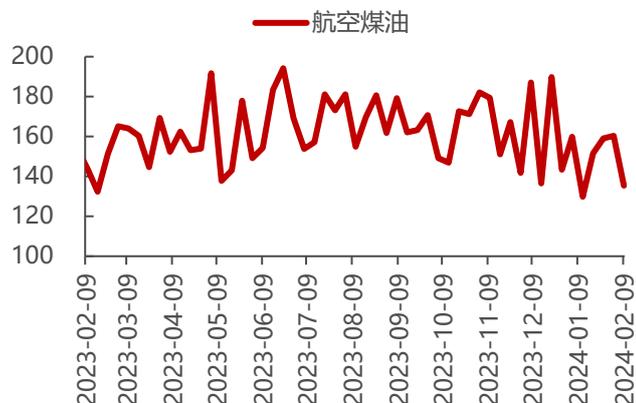
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	79821	78545	1276	78550	1271	84297	-4476
商业原油库存	万桶	43945	42743	1202	42991	954	47139	-3194
SPR	万桶	35876	35802	75	35559	317	37158	-1282
石油产品合计	万桶	79280	79963	-683	83353	-4073	78678	602
车用汽油	万桶	24733	25099	-366	24807	-74	24192	541
燃料乙醇	万桶	2581	2478	103	2570	12	2534	47
航空煤油	万桶	4096	4089	7	4092	4	3653	443
馏分燃料油	万桶	12566	12757	-191	13475	-909	11924	642
丙烷和丙烯	万桶	5690	6058	-368	7631	-1941	6630	-940

资料来源: wind, 民生证券研究院

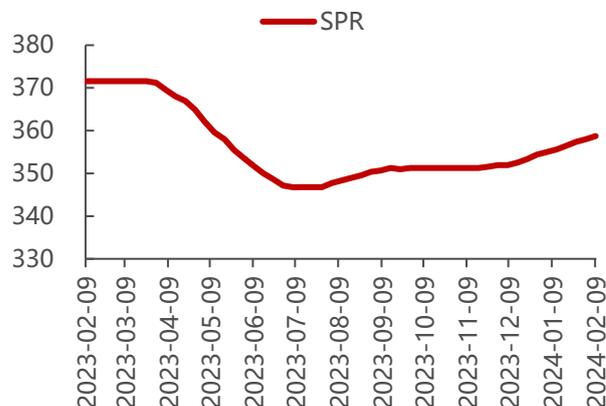
注: 截至时间为 2024 年 2 月 9 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



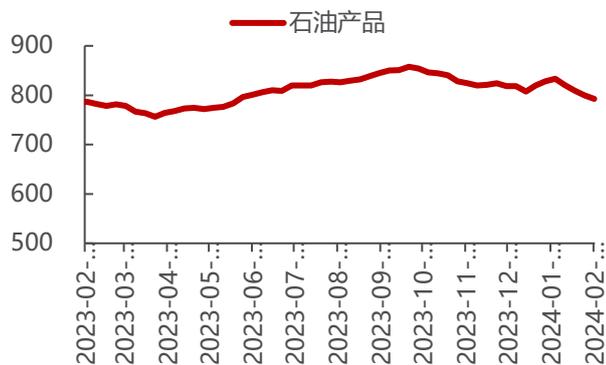
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (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)

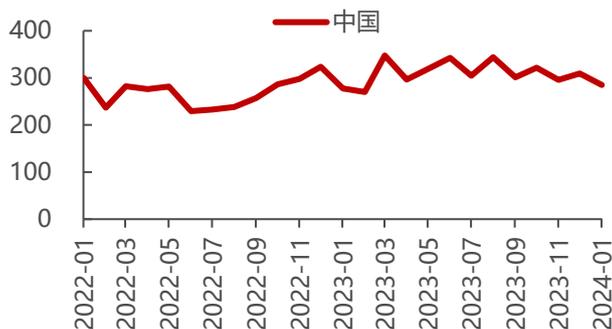


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 2月18日的统计数据, 2024年1月, 中国海运进口原油 285 百万桶, 同比上升 2.7%, 环比下降 7.9%; 印度海运进口原油 149 百万桶, 同比上升 4.7%, 环比上升 8.8%; 韩国海运进口原油 95 百万桶, 同比上升 5.0%, 环比上升 8.8%; 美国海运进口原油 85 百万桶, 同比上升 4.2%, 环比下降 2.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



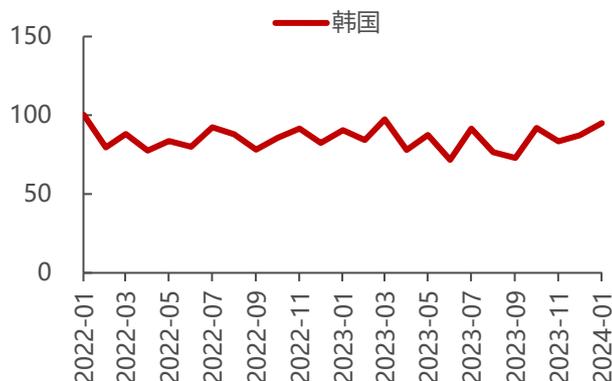
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



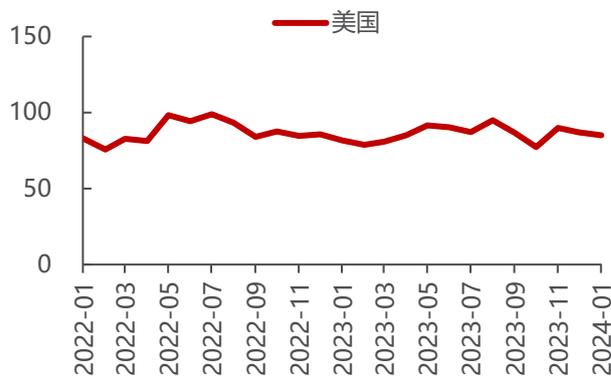
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

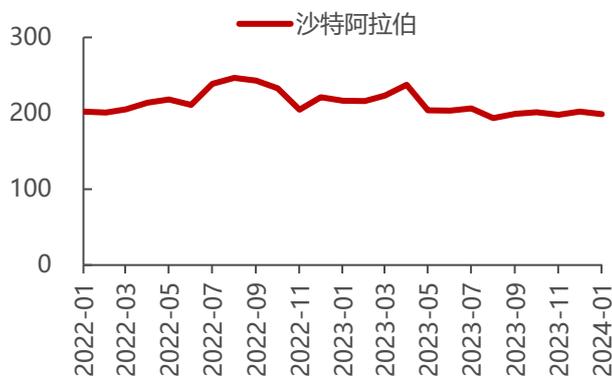
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 2月18日的统计数据, 2024年1月, 沙特海运出口原油 199 百万桶, 同比下降 8.1%, 环比下降 1.5%; 俄罗斯海运出口原油 144 百万桶, 同比下降 3.8%, 环比上升 2.9%; 美国海运出口原油 125 百万桶, 同比上升 20.6%, 环比下降 10.1%; 伊拉克海运出口原油 110 百万桶, 同比下降 6.1%, 环比下降 9.1%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)



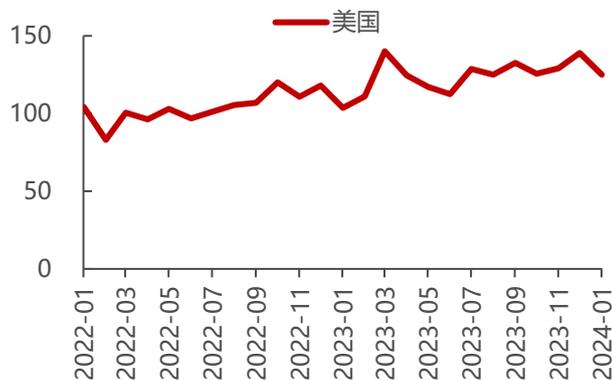
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (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下降 (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下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

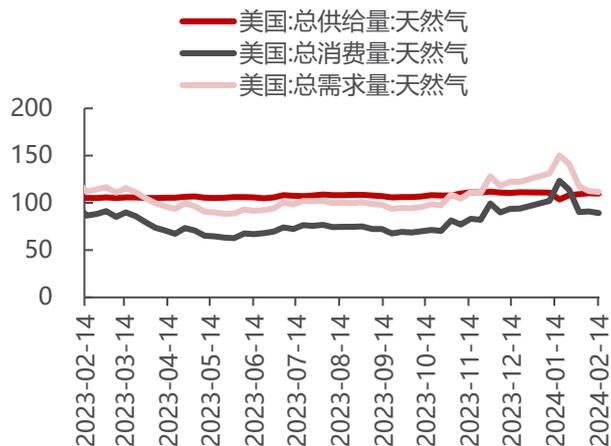
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	109.9	110.2	-0.27%	103.6	6.08%	104.7	4.97%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	89.1	90.9	-1.98%	123.4	-27.80%	105.2	-15.30%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	111.5	112.5	-0.89%	150.2	-25.77%	130.8	-14.76%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2535.0	2584.0	-1.90%	3182.0	-20.33%	2266.0	11.87%
欧洲								
欧盟储气率		65.71%	67.48%	-1.76%	77.65%	-11.93%	64.89%	0.82%
德国储气率		71.49%	72.79%	-1.30%	81.69%	-10.20%	72.03%	-0.54%
法国储气率		50.56%	54.57%	-4.01%	69.59%	-19.03%	50.43%	0.13%

资料来源：wind，民生证券研究院

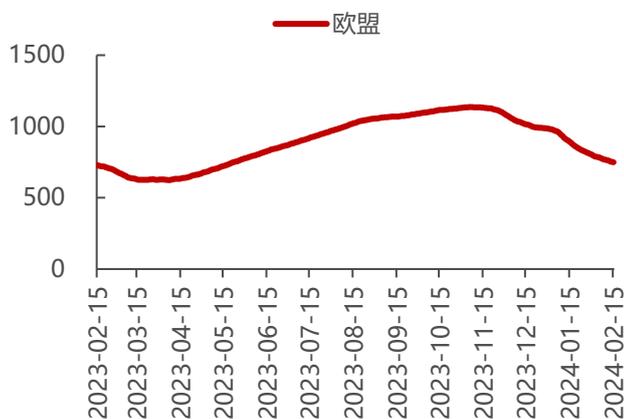
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年2月9日外，其他截至时间为2024年2月14日；欧洲数据截至时间为2024年2月15日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



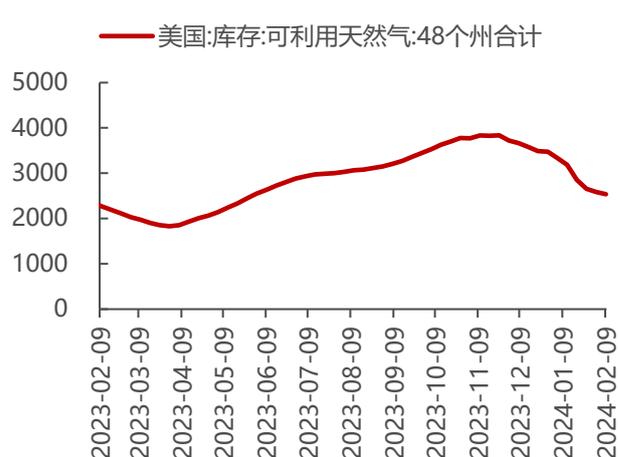
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



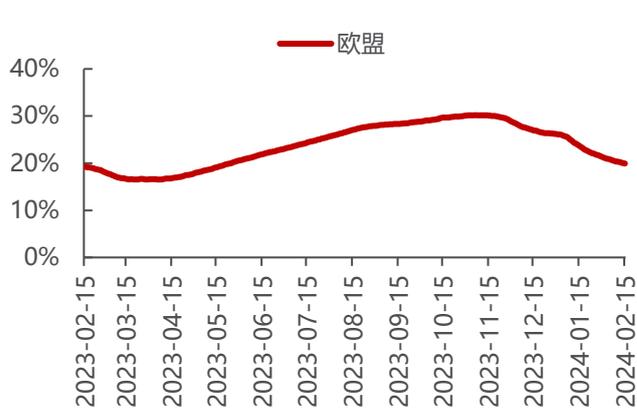
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 16 日,国内汽柴油现货价格为 8838、7488 元/吨,周环比变化+3.43%、+1.21%。

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	2.33	2.34	-0.39%	2.17	7.04%	2.62	-11.30%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.81	2.95	-4.68%	2.67	5.40%	2.70	4.00%
汽油: 美国	美元/加仑	3.31	3.25	1.69%	3.18	4.09%	3.50	-5.51%
柴油: 美国	美元/加仑	4.11	3.90	5.39%	3.86	6.37%	4.44	-7.54%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.87	2.59	10.94%	2.60	10.52%	2.81	2.21%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.88	2.58	11.42%	2.58	11.55%	2.70	6.75%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.74	94.76	4.20%	92.31	6.97%	95.60	3.28%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	116.00	115.29	0.62%	106.00	9.43%	104.16	11.37%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	121.79	125.18	-2.70%	120.56	1.02%	113.28	7.52%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	100.78	98.11	2.72%	95.58	5.44%	99.60	1.18%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	106.67	106.27	0.38%	101.81	4.77%	103.71	2.85%
92#汽油: 中国	元/吨	8838	8544	3.43%	8665	1.99%	8886	-0.55%
0#柴油: 中国	元/吨	7488	7399	1.21%	7472	0.22%	8019	-6.62%

资料来源: wind, 民生证券研究院

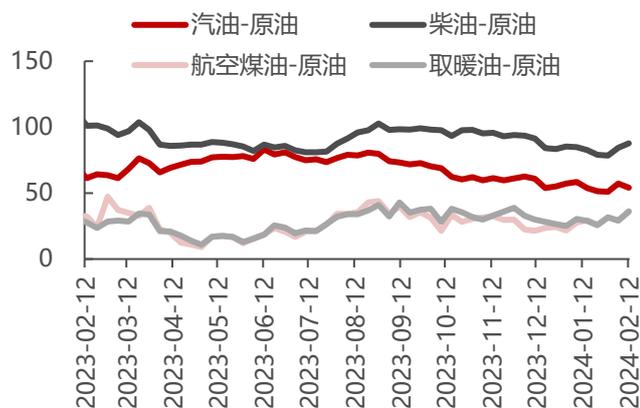
注: 1) 期货报价截至时间为 2 月 16 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 2 月 12 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 16 日; 国内报价截至时间为 2 月 18 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

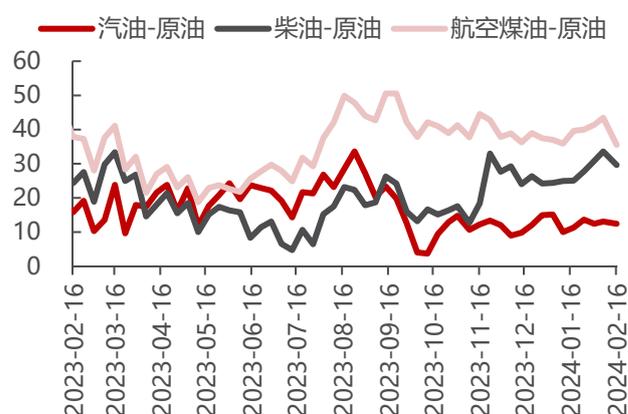
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	18.50	21.23	-12.85%	17.86	3.62%	33.79	-45.25%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	38.83	46.98	-17.34%	38.56	0.69%	37.14	4.56%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	54.19	57.31	-5.44%	53.96	0.43%	61.44	-11.81%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	87.79	84.40	4.02%	82.69	6.17%	101.01	-13.09%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	35.71	29.25	22.07%	29.47	21.16%	32.25	10.71%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	36.13	29.17	23.86%	28.84	25.26%	27.63	30.74%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.43	13.08	-4.97%	11.36	9.42%	10.37	19.86%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	29.69	33.61	-11.66%	25.05	18.52%	18.93	56.84%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	35.48	43.50	-18.43%	39.61	-10.42%	28.05	26.51%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.47	16.43	-11.93%	14.63	-1.09%	14.37	0.70%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	20.36	24.59	-17.20%	20.86	-2.40%	18.48	10.17%

资料来源: wind, 民生证券研究院

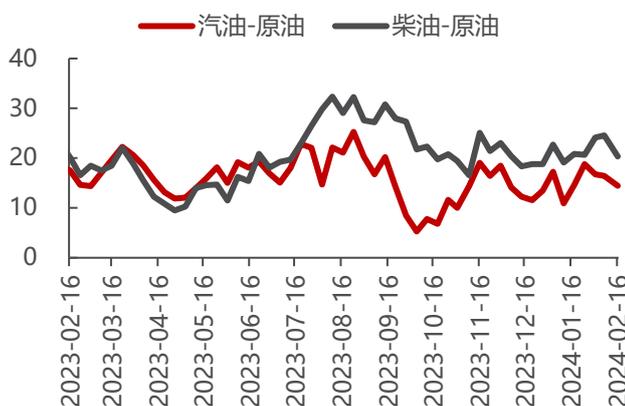
注: 1) 期货报价截至时间为 2 月 16 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 2 月 12 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 16 日; 国内报价截至时间为 2 月 18 日。

图48: 美国柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


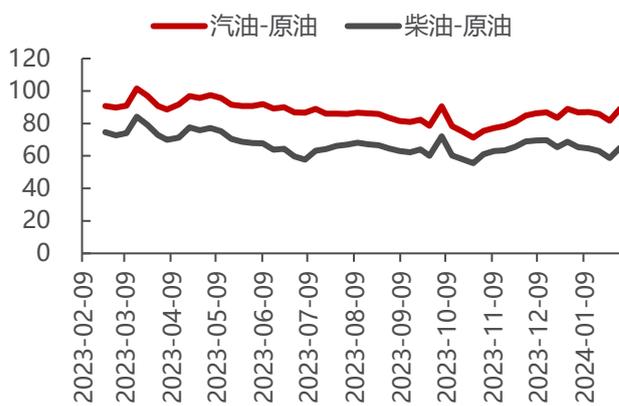
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国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

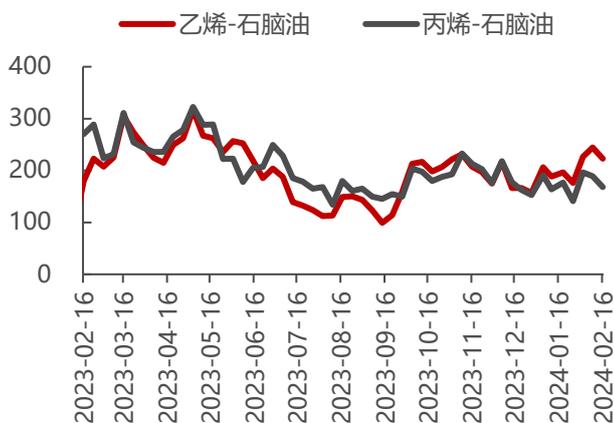
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

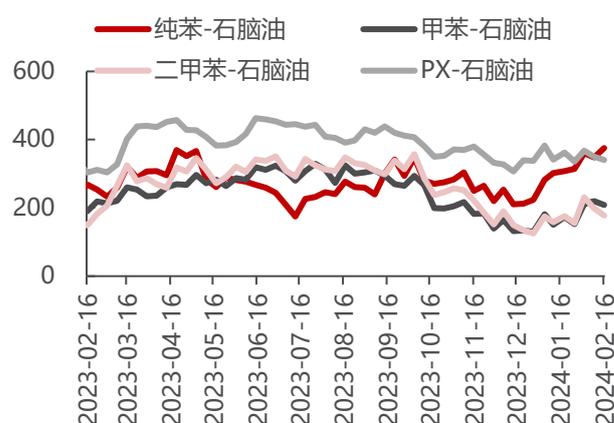
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	687	666	3.19%	664	3.54%	721	-4.65%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	910	910	0.00%	860	5.81%	900	1.11%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	855	855	0.00%	840	1.79%	991	-13.72%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1062	1013	4.83%	971	9.39%	989	7.45%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	896	886	1.13%	837	7.05%	911	-1.65%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	865	865	0.00%	840	2.98%	870	-0.58%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1028	1016	1.18%	1026	0.19%	1024	0.39%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	223	244	-8.70%	197	13.49%	180	24.23%
丙烯-石脑油	美元/吨	168	189	-11.23%	177	-4.82%	271	-37.89%
纯苯-石脑油	美元/吨	375	348	7.95%	308	21.99%	268	39.96%
甲苯-石脑油	美元/吨	209	220	-5.12%	173	20.52%	190	9.74%
二甲苯-石脑油	美元/吨	178	199	-10.69%	176	0.85%	149	19.13%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	341	350	-2.64%	363	-5.93%	304	12.36%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2 月 16 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)


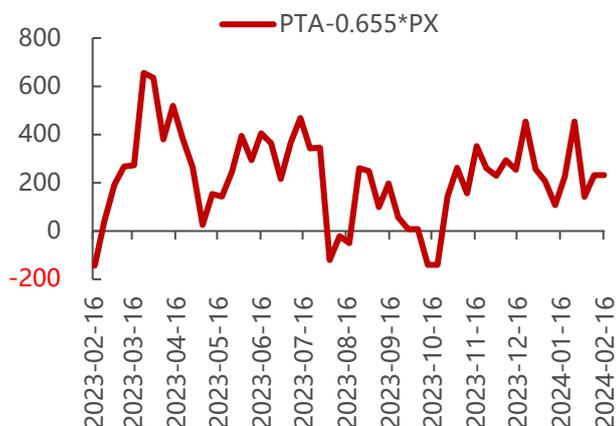
资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

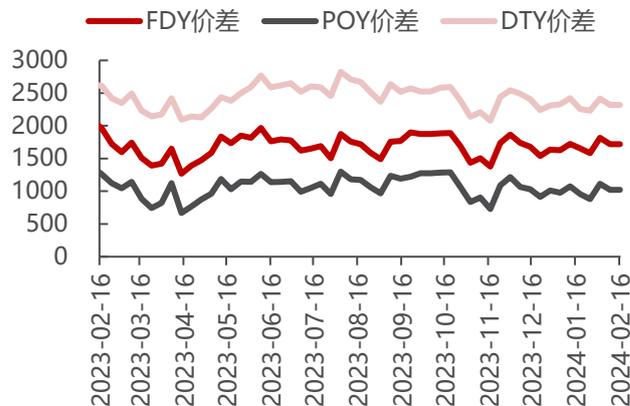
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	687	666	3.19%	664	3.54%	721	-4.65%
PX	元/吨	8700	8700	0.00%	8600	1.16%	8500	2.35%
PTA	元/吨	5930	5930	0.00%	5860	1.19%	5425	9.31%
乙烯	美元/吨	910	910	0.00%	860	5.81%	900	1.11%
MEG	元/吨	4645	4645	0.00%	4565	1.75%	4110	13.02%
FDY	元/吨	8400	8400	0.00%	8250	1.82%	8025	4.67%
POY	元/吨	7700	7700	0.00%	7550	1.99%	7325	5.12%
DTY	元/吨	9000	9000	0.00%	8850	1.69%	8675	3.75%
产品价差								
PTA-0.655*PX	元/吨	232	232	0.00%	227	1.98%	-143	262.46%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1721	1721	0.00%	1658	3.77%	1962	-12.29%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1021	1021	0.00%	958	6.53%	1262	-19.11%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2321	2321	0.00%	2258	2.77%	2612	-11.15%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 2 月 16 日)

图54: P TA 和 PX 价差较上周持平 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: 涤纶长丝价差整体较上周持平 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7575	7575	0.00%	7560	-100.00%	8000	-100.00%
环氧丙烷	元/吨	9238	9238	0.00%	9138	1.09%	9800	-5.74%
丙烯腈	元/吨	9250	9250	0.00%	9400	-1.60%	10800	-14.35%
丙烯酸	元/吨	6000	6000	0.00%	5850	2.56%	7700	-22.08%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	635	635	0.00%	660	-1151.52%	500	-1488.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3824	3824	0.00%	3756	1.83%	3950	-3.18%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1616	1616	0.00%	1810	-10.72%	2550	-36.63%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	587	587	0.00%	468	25.38%	1850	-68.28%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2 月 16 日

图56: PP-丙烯的价差较上周持平 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周持平 (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: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周昊华科技涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周中晟高科跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (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 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌 (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持平 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	13
图 15: EIA 预计美国 3 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	13
图 16: OPEC 1 月原油产量月环比降低 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 1 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: 1 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	14
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	15
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	15
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	15
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	17
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	17
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (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下降 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (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下降 (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下降 (百万桶)	19
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (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: 美国柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 49: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 51: 中国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: 芳烃和石脑油价差整体较上周收窄 (美元/吨)	23
图 54: P TA 和 PX 价差较上周持平 (元/吨)	24

图 55: 涤纶长丝价差整体较上周持平 (元/吨)	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周持平 (元/吨)	24
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周持平 (元/吨)	24

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: 2024 年 1 月 OPEC 原油产量月环比下降 35 万桶/日	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
	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