

# 低估值能源央企迎提估值主升浪

2024年02月25日

➤ **关注 OPEC+减产延续情况和低估值能源央企的提估值主升浪。**行业方面，需求端印度表现较强，据汇通财经消息，印度1月原油进口同比增长5.7%，达到2140万吨，是2022年4月以来的最高水平；供给端1月OPEC产量环比下滑35万桶/日，主要是利比亚/科威特/伊拉克产量环比下降16.2/10.9/9.8万桶/日，阿联酋产量环比略增3.1万桶/日，建议后续关注OPEC+下月初对于减产协议是否延长至3月以后的表态。个股方面，在央企增加市值管理考核、管理水平不断提升，以及油价底部经历了23年多轮测试的背景下，“三桶油”强劲的盈利能力得到验证，尽管23年油价回落、经济增速放缓，但中国海油/中国石化前三季度归母净利率同比仅下滑3.13/0.17pct，中国石油归母净利率反而同比上升0.87pct，叠加整体稳定在40%以上的分红率，估值提升浪潮有望持续。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至2月23日，美元指数收于103.97，周环比下降0.31个百分点。**1) 原油：**截至2月23日，布伦特原油期货结算价为81.62美元/桶，周环比下跌2.22%；WTI期货结算价为76.49美元/桶，周环比下跌3.41%。**2) 天然气：**截至2月23日，NYMEX天然气期货收盘价为1.60美元/百万英热单位，周环比下跌0.56%；截至2月22日，东北亚LNG到岸价格为8.20美元/百万英热，周环比下跌8.12%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至2月16日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**截至2月16日，美国炼油厂日加工量为1457万桶/日，周环比上升3万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为903/162/417万桶/日，周环比变化-15/+13/+10万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，成品油库存整体下降。****1) 原油：**截至2月16日，美国战略原油储备为35951万桶，周环比上升75万桶；商业原油库存为44296万桶，周环比上升351万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为24704/4110/12165万桶，周环比-29/+14/-401万桶。**3) 天然气：**截至2月22日，欧盟储气率为64.49%，较上周下降1.23个百分点。

➤ **汽油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。****1) 炼油：**截至2月19日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差为56.07、86.31、27.51美元/桶，周环比分别变化+3.47%、-1.68%、-22.96%。**2) 化工：**截至2月23日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为239/159/209美元/吨，较上周分别变化+7.29%/-5.21%/+0.12%；FDY/POY/DTY的价差分别为1780/1205/2380元/吨，较上周变化+3.41%/+17.98%/+2.52%。

➤ **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	9.07	0.82	0.97	0.99	11	9	9	推荐
600938	中国海油	24.99	2.98	2.65	2.89	8	9	9	推荐
600028	中国石化	6.37	0.55	0.61	0.69	12	10	9	推荐
603393	新天然气	29.05	2.18	2.20	3.43	13	13	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.43	0.58	0.62	0.75	11	10	9	推荐
605090	九丰能源	27.00	1.74	2.09	2.58	16	13	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23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：节前油价大幅上涨，节后高位震荡-2024/02/18
- 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

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>11</b>
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**关注OPEC+减产延续情况和低估值能源央企的提估值主升浪。**行业方面，需求端印度表现较强，据汇通财经消息，印度1月原油进口同比增长5.7%，达到2140万吨，是2022年4月以来的最高水平；供给端1月OPEC产量环比下滑35万桶/日，主要是利比亚/科威特/伊拉克产量环比下降16.2/10.9/9.8万桶/日，阿联酋产量环比略增3.1万桶/日，建议后续关注OPEC+下月初对于减产协议是否延长至3月以后的表态。个股方面，在央企增加市值管理考核、管理水平不断提升，以及油价底部经历了23年多轮测试的背景下，“三桶油”强劲的盈利能力得到验证，尽管23年油价回落、经济增速放缓，但中国海油/中国石化前三季度归母净利率同比仅下滑3.13/0.17pct、中国石油归母净利率反而同比上升0.87pct，叠加整体稳定在40%以上的分红率，估值提升浪潮有望持续。

**美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至2月23日，美元指数收于103.97，周环比下降0.31个百分点。1) 原油方面，截至2月23日，布伦特原油期货结算价为81.62美元/桶，周环比下跌2.22%；WTI期货结算价为76.49美元/桶，周环比下跌3.41%。2) 天然气方面，截至2月23日，NYMEX天然气期货收盘价为1.60美元/百万英热单位，周环比下跌0.56%；截至2月22日，东北亚LNG到岸价格为8.20美元/百万英热，周环比下跌8.12%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至2月16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16日，美国炼油厂日加工量为1457万桶/日，周环比上升3万桶/日；汽油产量为903万桶/日，周环比下降15万桶/日；航空煤油产量为162万桶/日，周环比上升13万桶/日；馏分燃料油产量为417万桶/日，周环比上升10万桶/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16日，美国战略原油储备为35951万桶，周环比上升75万桶；商业原油库存为44296万桶，周环比上升351万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为24704万桶，周环比下降29万桶；航空煤油库存为4110万桶，周环比上升14万桶；馏分燃料油库存为12165万桶，周环比下降401万桶。

**欧盟储气率下降。**截至2月22日，欧盟储气率为64.49%，较上周下降1.23个百分点。

**汽油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。**1) 炼油板块，截至2月19日，美国汽柴煤油的现货价格为3.39、4.11、2.71美元/加仑，周环比分别变化+2.45%、+0.02%、-5.54%，和布伦特原油现货价差为56.07、86.31、27.51美元/桶，周环比分别变化+3.47%、-1.68%、-22.96%。2) 化工板块，截至2月23日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为239/159/209美元/吨，较上周分别变化+7.29%/-5.21%/+0.12%；FDY/POY/DTY的价差分别为1780/1205/2380元/吨，较上周变化+3.41%/+17.98%/+2.52%。

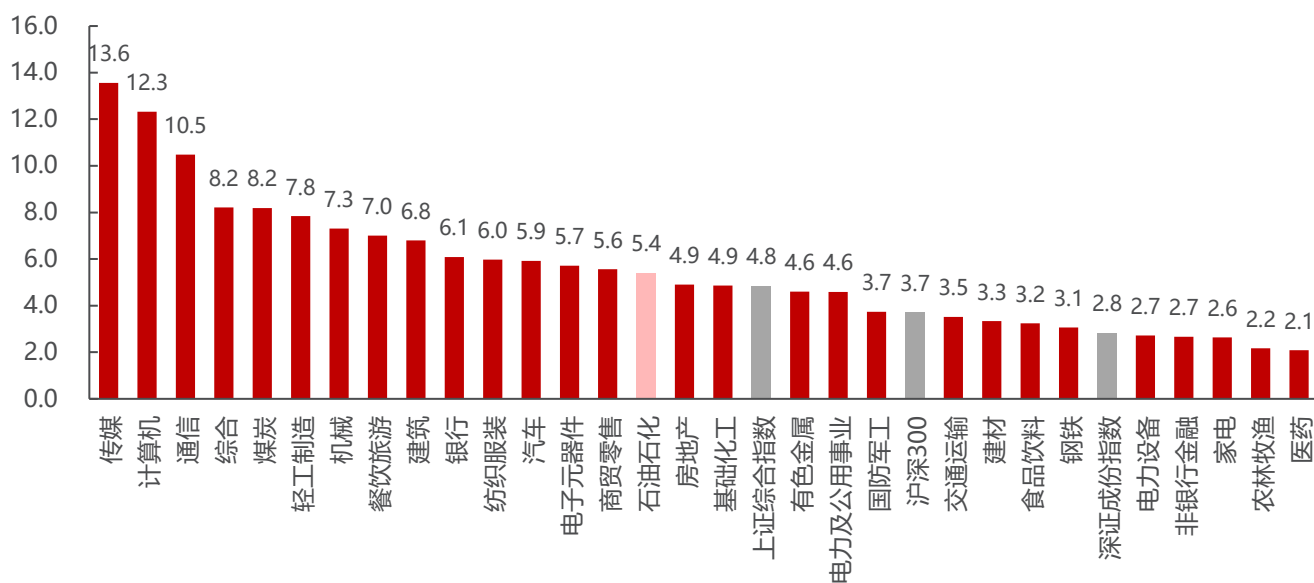
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至2月23日，本周中信石油石化板块涨幅为5.4%，同期沪深300涨幅为3.7%，上证综指涨幅为4.8%，深证成指涨幅为2.8%。

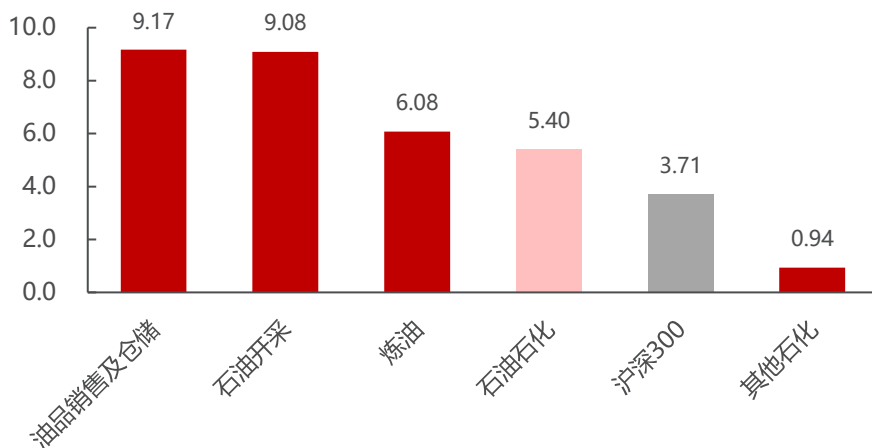
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至2月23日，本周沪深300涨幅为3.71%，中信石油石化板块周涨幅为5.40%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为9.17%；其他石化子板块周涨幅最小，为0.94%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最小 (%)



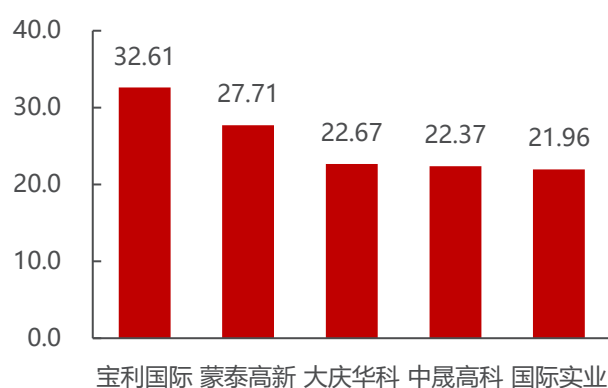
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周宝利国际涨幅最大。**截至2月23日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：宝利国际上涨32.61%，蒙泰高新上涨27.71%，大庆华科上涨22.67%，中晟高科上涨22.37%，国际实业上涨21.96%。

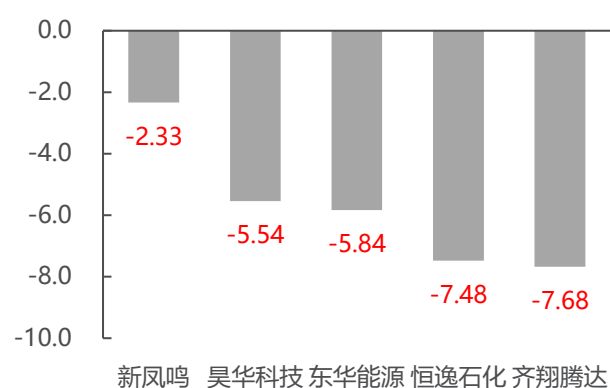
**本周齐翔腾达跌幅最大。**截至2月23日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：齐翔腾达下跌7.68%，恒逸石化下跌7.48%，东华能源下跌5.84%，昊华科技下跌5.54%，新风鸣下跌2.33%。

图3：本周宝利国际涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周齐翔腾达跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 2月19日

2月19日，中国化工报报道，中化新闻网，近日，挪威国家统计局发布的一项调查报告显示，挪威石油企业将实施有史以来最大的投资计划。挪威2024年计划投资2436亿挪威克朗，高于去年11月预测的投资额2320亿挪威克朗，也高于2023年实际完成的2153亿挪威克朗投资额。此外，挪威国家统计局初步预测，2025年挪威石油企业的投资为2050亿挪威克朗，是有史以来最高的年度投资初步预测。

2月19日，中国化工报报道，中化新闻网，近日，巴西统计部门宣布，2023年，巴西日均油气产量达434.4万桶，同比增长11.69%，历史上首次突破400万桶/日。

2月19日，新浪财经报道，据LS网站1月29日报道，2023年，哈萨克斯坦原油产量8990万吨。据哈能源部统计，其中哈企业开采量占33.1%，美国企业开采量占30.9%，位居第二，其后是欧洲国家（18.4%）、中国（11.4%）和俄罗斯（3.5%）等。原油开采最多地区的是阿特劳州，占58.6%，其次是曼吉斯套州（18.5%）、西哈州（13.65%）、阿克纠宾州（5.1%）、克孜勒奥尔达州（4.1%），江布尔州和东哈州（0.05%）。

2月19日，汽车之家报道，国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于2月19日24时开启。本次油价调整具体情况如下：汽油每吨上调5元，柴油每吨均上调5元，按现行国内成品油价格机制测算，调价金额每吨不足50元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。下一次调价窗口将在2024年3月4日24时开启。

#### 2月20日

2月20日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，2023年俄罗斯海上石油产量达到了2400万吨。

2月20日，金十数据报道，金十数据2月20日讯，装货计划显示，利比亚2月份石油发货量上修至3253万桶，或112万桶/日，因Sharara油田的出口量增加。这将是2022年10月份以来的装货量新高，原计划安排装货108万桶/日。Sharara油田的石油出口将提高至441万桶，或15.2万桶/日；原计划出口13.0万桶/日。

2月20日，凤凰网报道，财联社2月20日电，2月份迄今，原本从印度前往欧洲的那些柴油货轮数量创2022年以来新低，也门胡塞武装打击商船的行动继续干扰到国际贸易活动，这迫使相关货物更多地被输送到亚洲地区。Vortexa Ltd.

数据显示，2 月份头两周，从印度输送到欧洲的燃料仅仅每天 1.8 万桶，环比暴跌超过 90%。

2 月 20 日，金十数据报道，俄罗斯能源部长 Shulginov 表示，预计 2024 年俄罗斯的石油和凝析油产量将达到约 5.23 亿吨，天然气产量将达到 6670 亿立方米。

2 月 20 日，金十数据报道，安哥拉计划将 4 月原油出口提高至每日 112 万桶。

## 2 月 21 日

2 月 21 日，金十数据报道，日本财务省周三说，1 月份日本海关清关的原油进口量同比下降 14.2%。初步数据显示，日本是世界第四大原油进口国，上个月每天进口 239 万桶原油。日本上个月液化天然气进口量为 610.9 万吨，较上年同期下降 10.5%。1 月份用于发电的动力煤进口下降 6.8%，至 995 万吨。

2 月 21 日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）发布数据显示：截至 2 月 17 日当周，日本煤油库存下跌 4000 千升至 160 万千升；日本石脑油库存下降 13 万千升至 120 万千升；日本汽油库存下降 39000 千升至 180 万千升；日本商业原油库存增加 58 万千升至 1117 万千升。

2 月 21 日，金十数据报道，沙特政府数据显示，2023 年 12 月沙特石油出口减少 135 亿沙特里亚尔，降幅为 15.8%。

## 2 月 22 日

2 月 22 日，金十数据报道，印度 1 月原油进口同比增长 5.7%，达到 2140 万吨，为 2022 年 4 月以来最高水平。1 月柴油出口同比增长 1.6%，至 200 万吨；汽油出口同比下降 16.4%，至 100 万吨。

2 月 22 日，国际石油网报道，中国海油天津分公司信息显示，中国渤海西部区域油田群日产原油突破 10000 吨，创历史最高水平。下一步，渤海西部区域油田群将聚焦精细管理控水稳油、加快进度开发新井、突破瓶颈释放产能等重点方向，高质量推进增储上产取得更大突破。

2 月 22 日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）表示，截至 2 月 21 日当周，新加坡燃油库存增加 325.6 万桶，至 2335.9 万桶的三周高点。

2 月 22 日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司表示，将继续通过乌克兰向欧洲运输天然气，周四运输量为 4240 万立方米。

## 2月23日

2月23日，国际石油网报道，浙江省统计局数据显示，2023年1-12月浙江省原油消费量为7495.1万吨，其中用于加工转换投入7495.1万吨。

2月23日，格隆汇报道，据澎湃新闻消息，2024年1月，在瑞士达沃斯举行的年度会议上，OpenAI首席执行官萨姆·奥特曼表示，人工智能行业正面临能源危机。2024年2月1日，美国马萨诸塞州参议员埃德·马基等美国民主党人提出了《2024年人工智能环境影响法案》。该法案希望建立评估人工智能对环境影响的标准，并为人工智能开发者和运营商创建一个自愿报告框架。该法案能否通过仍不确定。业内人士也指出，美国首个此类法案，将会强调生成式人工智能技术的环境影响，但要彻底解决这些问题还有很长的路要走。

2月23日，金十数据报道，据有关消息，在炼油厂运行率上升之际，俄罗斯西部港口的日均石油出口量可能在3月份下降6%。

2月23日，金十数据报道，据英国天然气电力市场办公室消息，从2024年4月1日至6月30日，价格上限将比上一季度下降12.3%，能源价格将达到自2022年2月俄乌冲突以来的最低水平。



## 4 本周公司动态

### 2月19日

**齐翔腾达：**2月19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：公司总经理于2024年2月5日至2024年2月19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131.66万股，占公司总股本的0.046%，增持金额共计人民币540.25万元。截至2月19日，公司总经理共持股1.22亿股，占公司总股本4.30%。

**宝利国际：**2月19日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布关于收到董事长提议回购公司股份的提示性公告。公告显示：拟回购股份资金总额不低于人民币1500万元、不超过人民币3000万元，回购价格上限不高于公司董事会审议通过回购方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%，资金来源为自有资金或自筹资金，回购的股份用于维护公司价值及股东权益。回购期限自公司董事会或股东大会审议通过回购方案之日起3个月内。提议人在本次提议前六个月内不存在买卖公司股份的情况，且在回购期间无增减持公司股份的计划。

**新凤鸣：**2月19日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于“凤21转债”预计满足转股价格修正条件的提示性公告。公告显示：2024年1月29日至2024年2月19日，公司股票已有连续十个交易日的收盘价低于“凤21转债”当期转股价格的85%的情形，预计将触发“凤21转债”转股价格的向下修正条款。若未来触发转股价格向下修正条款，即公司股票在未来二十个交易日内有五个交易日的收盘价格继续低于当期转股价格的85%，公司将于触发条件当日及时召开董事会审议是否行使“凤21转债”转股价格向下修正权利，并及时履行信息披露义务。

### 2月20日

**康普顿：**2月20日，青岛康普顿科技股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达1%暨回购进展公告。公告显示：截至2024年2月20日，公司通过集中竞价方式已累计回购股份256.45万股，占公司总股本比例为1%，累计成交的最高价为7.15元/股，最低价为6.24元/股，累计支付的总金额为1746.5万元（不含交易费用）。

**中油工程：**2月20日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于2024年1月份担保发生情况的公告。公告显示：2024年1月，公司及子公司对所属各级分、子公司实际发生的担保共计58笔，均为授信担保，担保金额约4.05亿元。公司无逾期的对外担保。截至2024年1月31日，公司及子公司的担保余额折合人民币约508.27亿元，占公司截至2022年12月31日经审计净资产的比例为199.13%。

**博汇股份：**2月20日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于签订投资合作协议暨对外投资的进展公告。公告显示：为推动公司在特种油细分领域的产业链布局，助力宁波“361”万千亿级产业集群发展，促进绿色石化产业提质升级，实现区域更高质量发展，同意公司与宁波经济技术开发区管理委员会签订投资合作协议，在青峙化工新材料产业园投资建设160万吨/年新材料及高端化学品一体化项目，本项目计划投资总额约22.8亿元。

## 2月23日

**广汇能源：**2月23日，广汇能源股份有限公司发布关于2024年1月担保实施进展的公告。公告中显示：2024年1月，公司向旗下6家控股子公司增加担保金额6.63亿元，减少担保金额15.48亿元（含汇率波动）。截止2024年1月31日，公司提供担保余额为144.1亿元人民币，其中，为资产负债率低于70%的公司提供的担保余额为117.9亿元；为资产负债率超过70%的公司提供的担保余额为26.2亿元，共占上市公司最近一期经审计（2022年）归属于母公司所有者权益的比例为49.90%。

**中曼石油：**2月23日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告。公告中显示：中曼石油天然气集团股份有限公司全资孙公司中曼电气向中信银行股份有限公司成都分行申请1000万元人民币贷款，公司全资子公司阿克苏中曼向上海浦东发展银行股份有限公司乌鲁木齐分行申请1亿元人民币贷款，公司全资子公司阿克苏中曼向中国建设银行股份有限公司阿克苏地区温宿支行申请2亿元人民币银行授信，期限均为12个月，公司为上述贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司为中曼电气提供的担保余额为3200万元人民币（不含本次担保），为阿克苏中曼提供的担保余额为19.85亿元人民币（不含本次担保）。

**石化油服：**2月23日，中石化石油工程技术服务有限公司发布工程中标公告。公告中显示：中石化石油工程技术服务有限公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标山东省东营港25万吨级原油进口泊位及配套工程项目二标段项目，中标金额约为人民币14.34亿元，约占本公司中国会计准则下2022年营业收入的1.94%。公司主要负责承建全长约63.5公里海底输油管道，工期为532天。

**荣盛石化：**2月23日，荣盛石化股份有限公司发布2023年度业绩预告修正公告。公告中显示：荣盛石化股份有限公司修正业绩如下，预计2023年度归属于上市公司股东的净利润为盈利：10亿元—12亿元，比上年同期下降：64.07%—70.06%；扣除非经常性损益后的净利润为盈利：8亿元—10亿元，比上年同期下降：50.29%—60.23%；基本每股收益为盈利：0.10元/股—0.12元/股。

## 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 23 日，布伦特原油期货结算价为 81.62 美元/桶，较上周下跌 2.22%；WTI 期货结算价 76.49 美元/桶，较上周下跌 3.41%。

**原油现货：**截至 2024 年 2 月 23 日，布伦特原油现货价格 83.70 美元/桶，较上周下跌 3.02%；WTI 现货价格 79.64 美元/桶，较上周上涨 1.49%；中国原油现货均价为 81.88 美元/桶，较上周上涨 0.79%。

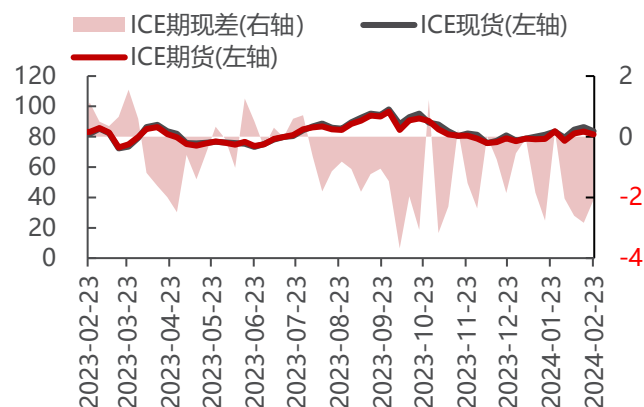
表1：原油期现货价格

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	81.62	83.47	-2.22%	83.55	-2.31%	83.16	-1.85%
WTI 期货结算价	美元/桶	76.49	79.19	-3.41%	78.01	-1.95%	76.32	0.22%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	83.70	86.31	-3.02%	83.38	0.38%	82.04	2.02%
WTI 现货价格	美元/桶	79.64	78.47	1.49%	78.45	1.52%	76.19	4.53%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	82.90	81.36	1.89%	83.00	-0.12%	82.04	1.05%
ESPO 现货价格	美元/桶	78.00	78.05	-0.06%	77.48	0.67%	70.31	10.94%
中国原油现货均价	美元/桶	81.88	81.24	0.79%	80.27	2.01%	80.28	1.99%

资料来源：iFind，民生证券研究院

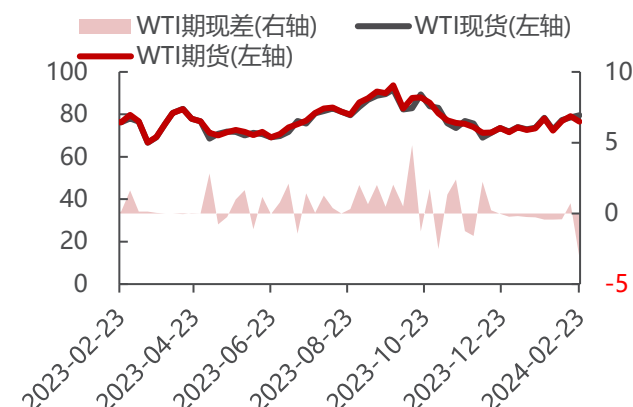
注：期货价格截至时间为 2024 年 2 月 23 日，现货价格中 WTI 和 OPEC 数据截至时间为 2024 年 2 月 22 日、其他截至 2024 年 2 月 23 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



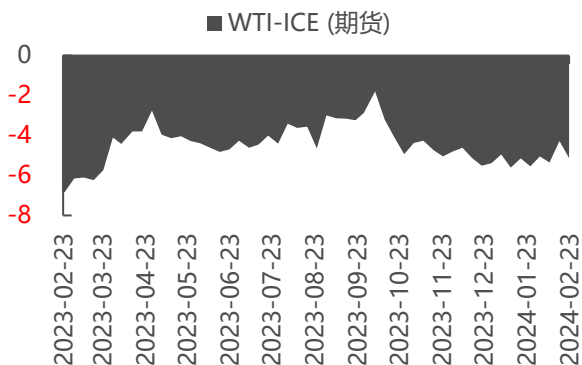
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 现货价格较上周上涨（美元/桶）



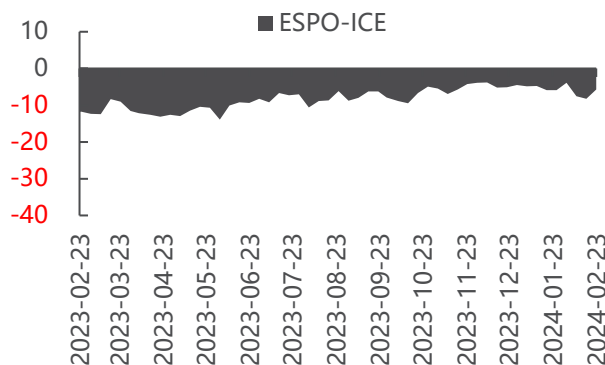
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 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: iFind, 民生证券研究院

截至 2024 年 2 月 23 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.6 美元/百万英热单位, 较上周下跌 0.56%; 截至 2024 年 2 月 22 日, 亨利港天然气现货价格为 1.61 美元/百万英热单位, 较上周上涨 6.26%; 中国 LNG 出厂价为 4153 元/吨, 较上周下跌 5.81%。

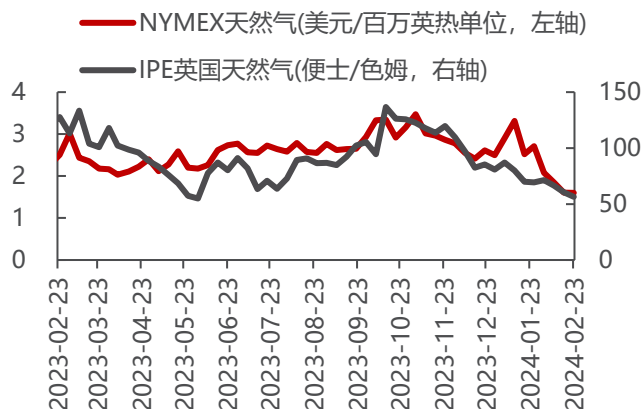
表2: 天然气期现货价格

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	1.60	1.61	-0.56%	2.71	-41.00%	2.50	-36.10%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	56.46	60.56	-6.77%	69.35	-18.59%	127.69	-55.78%
<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	1.61	1.52	6.26%	2.55	-36.87%	2.19	-26.32%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.50	1.39	7.90%	2.06	-27.01%	2.38	-36.84%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.99	2.07	-3.73%	2.32	-14.19%	2.21	-10.00%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	8.20	8.93	-8.12%	8.91	-7.96%	14.74	-44.37%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4153	4409	-5.81%	5037	-17.55%	6411	-35.22%
LNG 国内外价差	元/吨	1313	1318	-0.33%	1951	-32.67%	1453	-9.61%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

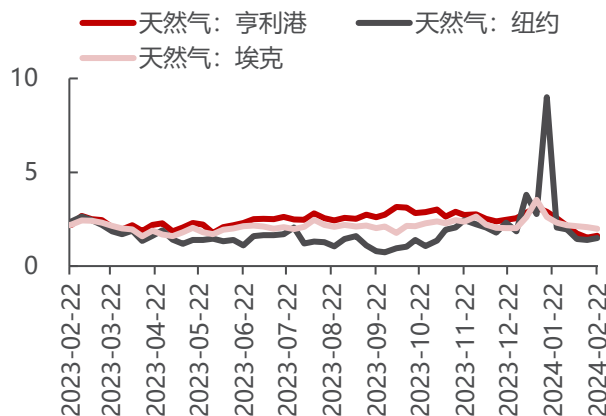
注: 期货价格截至时间为 2024 年 2 月 23 日, 现货价格截至时间为 2024 年 2 月 22 日

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)



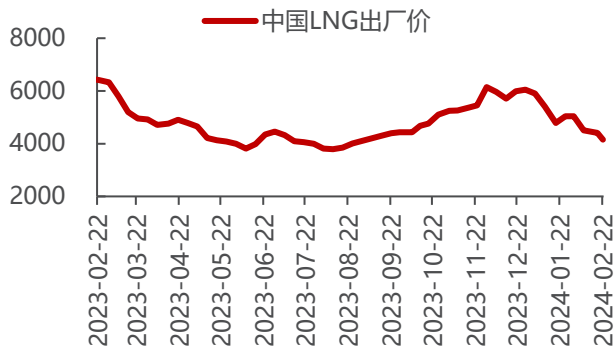
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



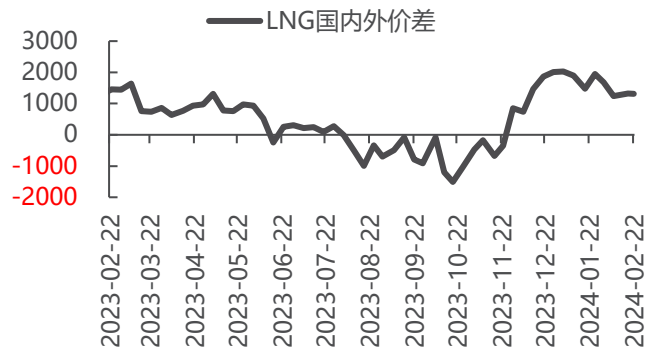
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外的价差收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

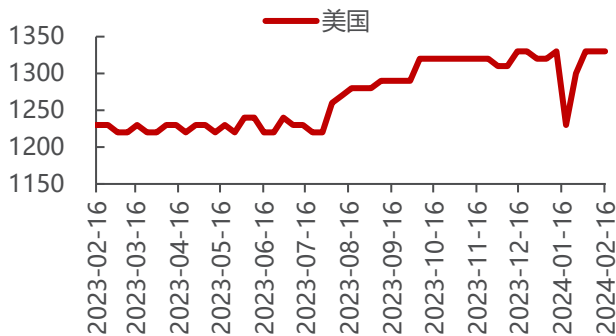
### 5.2.1 美国

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	1230	100	1230	100
美国原油钻机	部	503	497	6	499	4	600	-97

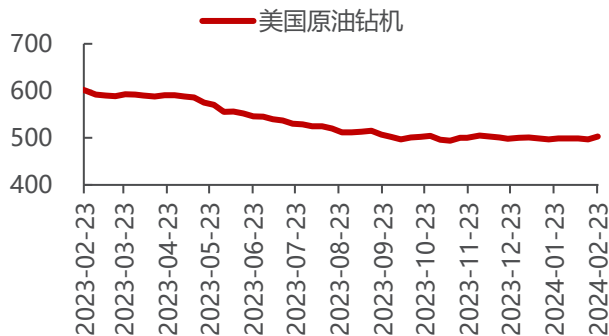
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2024 年 2 月 16 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 2 月 23 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



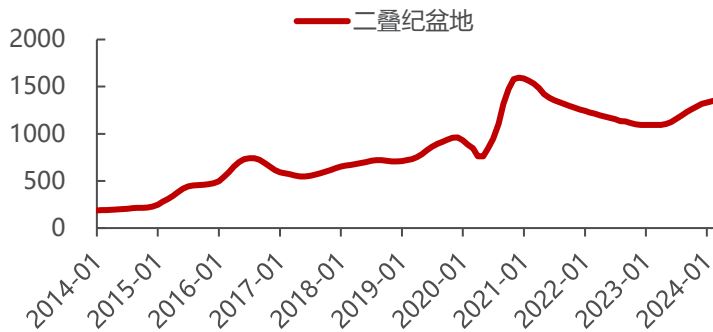
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)



资料来源: iFind, 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: iFind, 民生证券研究院

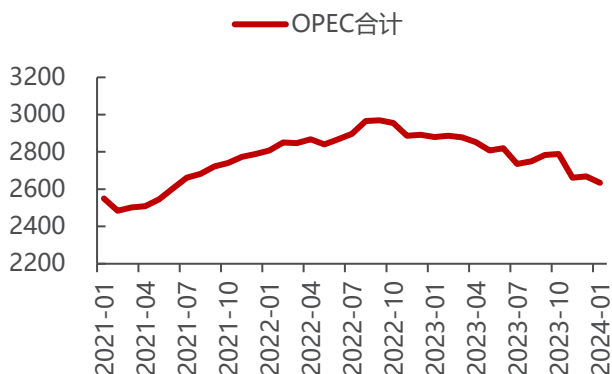
## 5.2.2 OPEC

表4: 1月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2024.1	2023.12	较上月	2023.1	较上年1月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2634.2</b>	<b>2669.2</b>	<b>-35.0</b>	<b>2879.8</b>	<b>-245.6</b>
阿尔及利亚	万桶/日	91.1	95.8	-4.7	101.6	-10.5
安哥拉	万桶/日	-	112.3	-	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

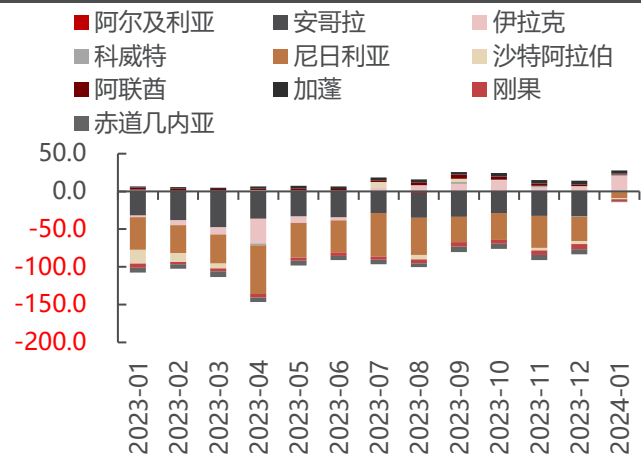
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 1月原油产量月环比下降 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



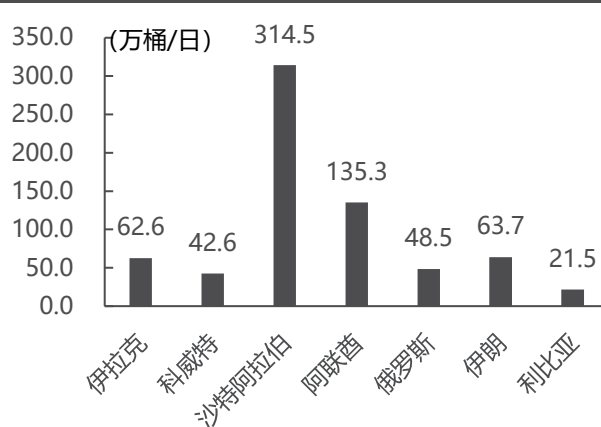
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯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
<b>美国炼油需求：</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1457	1454	3	1528	-70	1501	-44
炼厂开工率		80.6%	80.6%	0.0%	85.5%	-5.0%	85.9%	-5.3%
汽油产量	万桶/天	903	918	-15	833	70	943	-40
航空煤油产量	万桶/天	162	148	13	163	-1	154	7
馏分燃料油产量	万桶/天	417	408	10	450	-33	470	-53
丙烷/丙烯产量	万桶/天	247	248	-2	224	23	240	6
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		54.8%	56.6%	-1.8%	62.8%	-8.1%	64.5%	-9.7%

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院

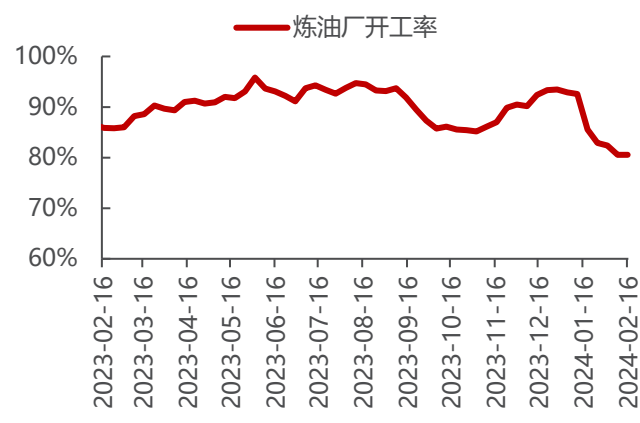
注：美国数据截至时间为2024年2月16日；中国数据截至时间为2024年2月22日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



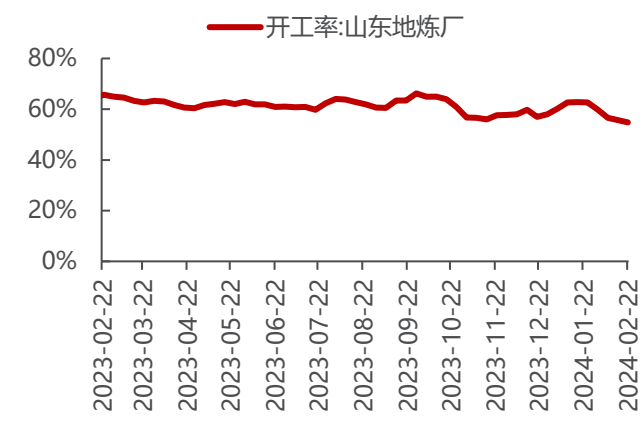
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比持平



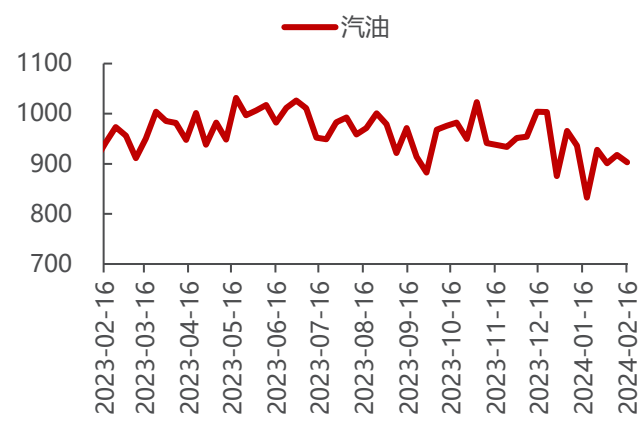
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



资料来源：iFind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



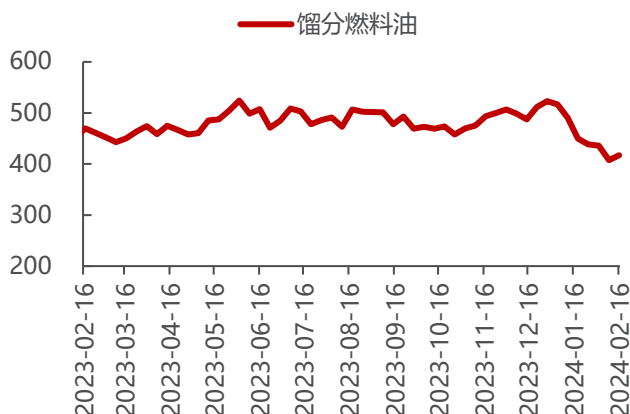
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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上升 (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	1892	1926	-34	1956	-64	2022	-130
汽油消费量	万桶/天	820	817	3	788	32	891	-71
航空煤油消费量	万桶/天	143	135	7	152	-9	132	10
馏分燃料油消费量	万桶/天	394	351	43	377	17	377	17
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	103	133	-30	153	-50	132	-29

资料来源: EIA, 民生证券研究院

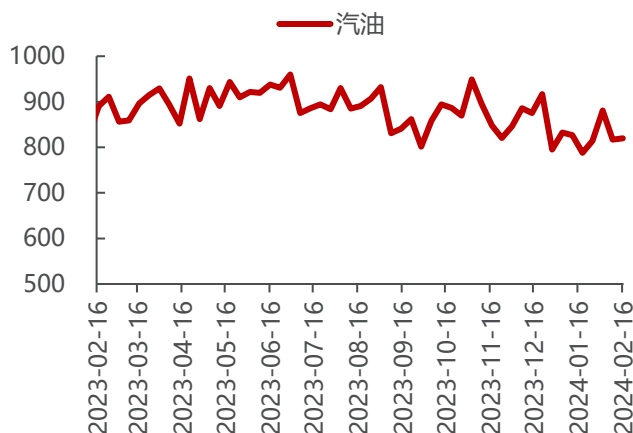
注: 截至时间为 2024 年 2 月 16 日

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上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院



**图28：美国航空煤油消费量周环比上升（万桶/天）**


资料来源：EIA，民生证券研究院

**图29：美国馏分燃料油消费量周环比上升（万桶/天）**


资料来源：EIA，民生证券研究院

## 5.4 原油库存

**表7：美国原油和石油产品库存**

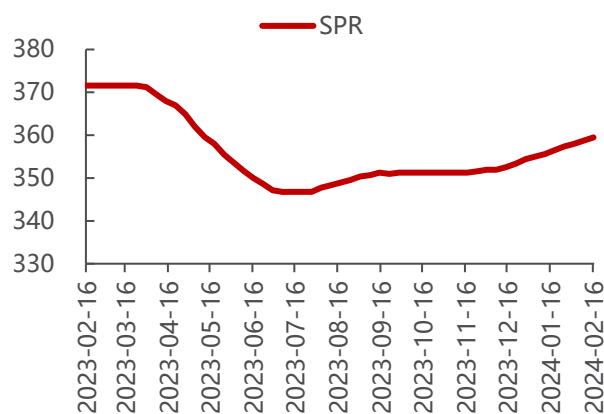
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国包含 SPR 的原油库存</b>	<b>万桶</b>	<b>80248</b>	<b>79821</b>	<b>426</b>	<b>77719</b>	<b>2529</b>	<b>85062</b>	<b>-4815</b>
商业原油库存	万桶	44296	43945	351	42068	2229	47904	-3608
SPR	万桶	35951	35876	75	35651	300	37158	-1207
<b>石油产品合计</b>	<b>万桶</b>	<b>78853</b>	<b>79280</b>	<b>-428</b>	<b>82044</b>	<b>-3192</b>	<b>78244</b>	<b>609</b>
车用汽油	万桶	24704	24733	-29	25298	-594	24007	697
燃料乙醇	万桶	2550	2581	-31	2582	-32	2559	-9
航空煤油	万桶	4110	4096	14	4186	-76	3729	381
馏分燃料油	万桶	12165	12566	-401	13334	-1169	12194	-28
丙烷和丙烯	万桶	5461	5690	-229	6791	-1330	6334	-872

资料来源：EIA，民生证券研究院

注：截至时间为 2024 年 2 月 16 日

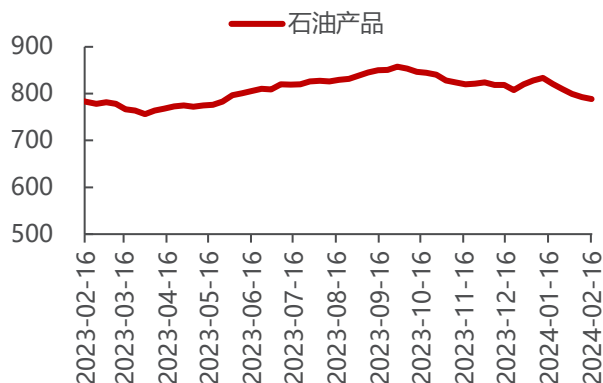
**图30：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）**


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)



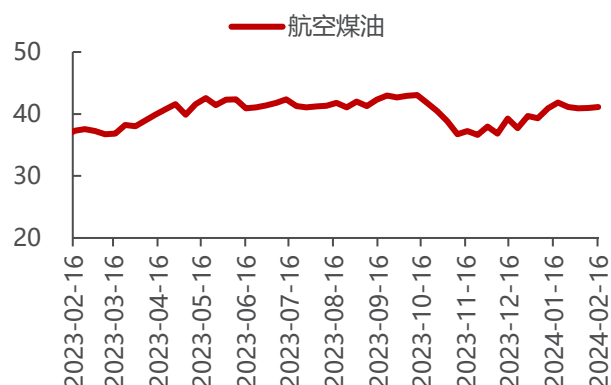
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



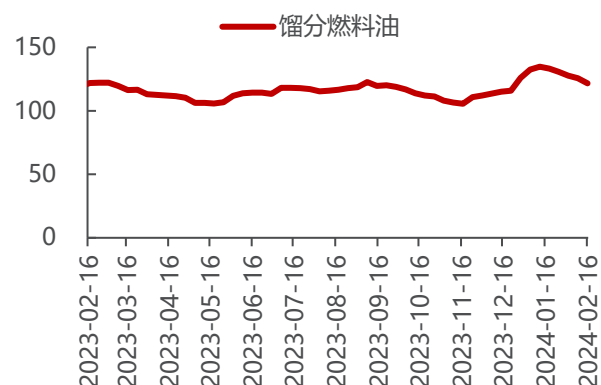
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

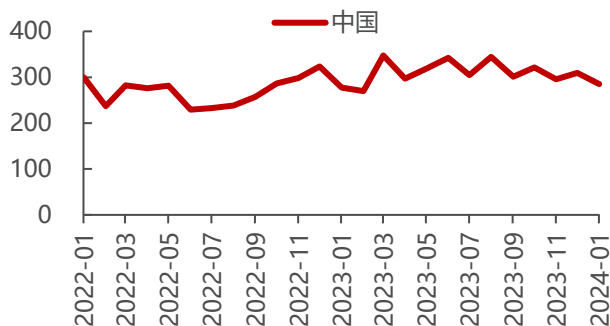


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

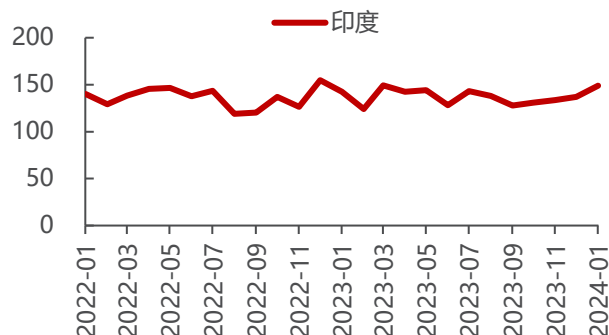
据 Bloomberg 2月23日的统计数据, 2024年1月, 中国海运进口原油 285 百万桶, 同比上升 2.7%, 环比下降 7.9%; 印度海运进口原油 149 百万桶, 同比上升 4.7%, 环比上升 8.8%; 韩国海运进口原油 95 百万桶, 同比上升 5.0%, 环比上升 8.8%; 美国海运进口原油 85 百万桶, 同比上升 4.2%, 环比下降 2.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



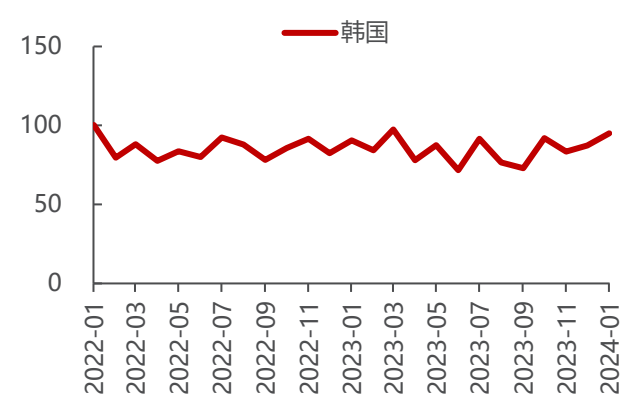
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



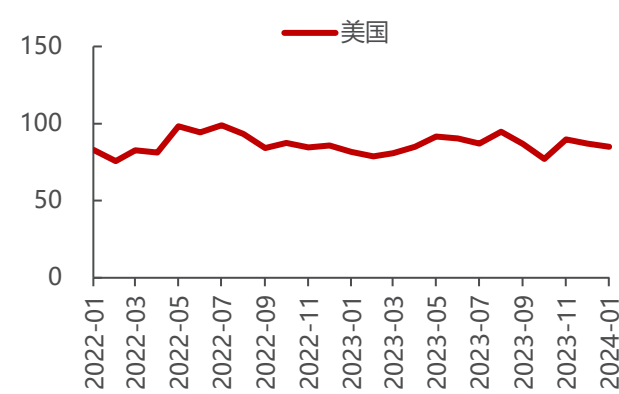
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

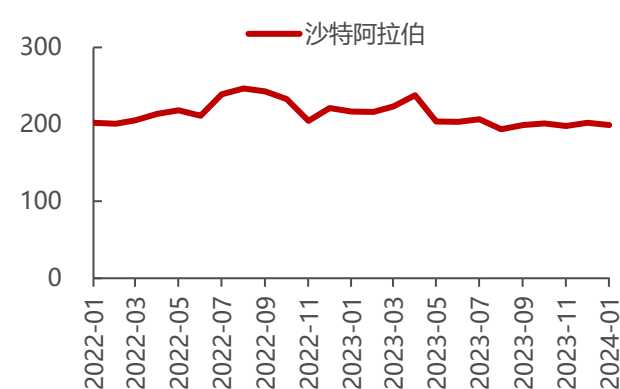
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

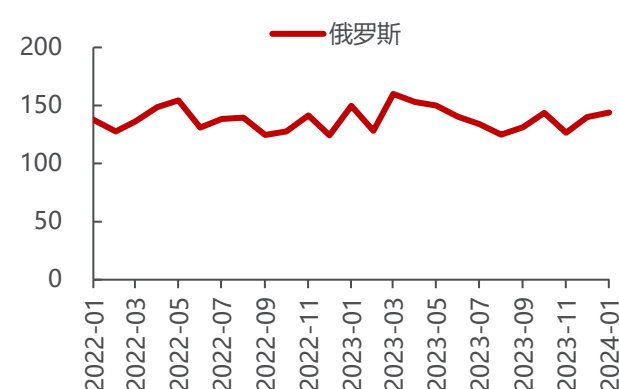
据 Bloomberg 2月23日的统计数据, 2024年1月, 沙特海运出口原油 199 百万桶, 同比下降 8.1%, 环比下降 1.5%; 俄罗斯海运出口原油 144 百万桶, 同比下降 3.8%, 环比上升 2.9%; 美国海运出口原油 125 百万桶, 同比上升 20.6%, 环比下降 10.1%; 伊拉克海运出口原油 110 百万桶, 同比下降 6.1%, 环比下降 9.1%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)



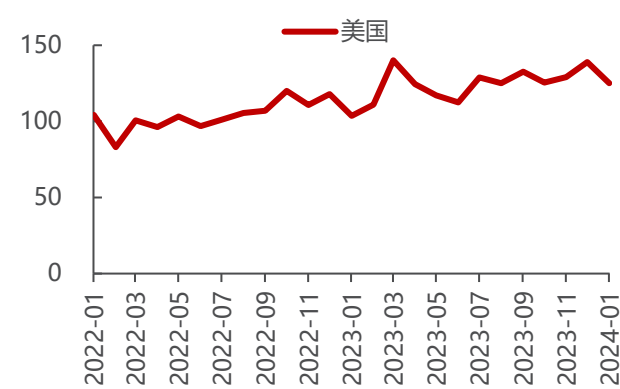
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)



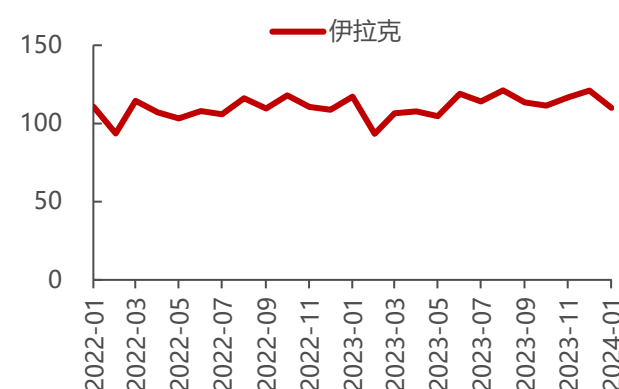
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

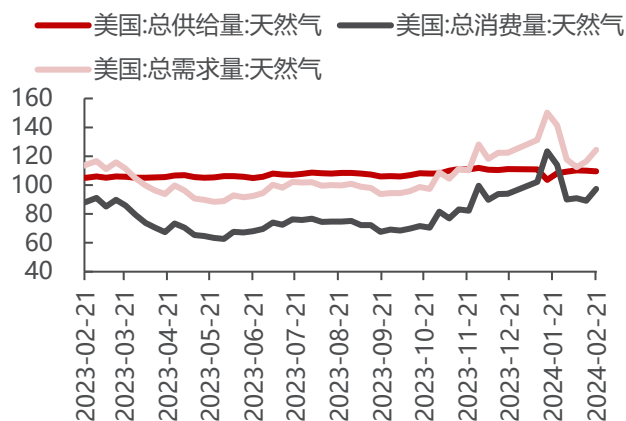
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	109.5	109.9	-0.36%	108.1	1.30%	104.4	4.89%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	97.3	89.1	9.20%	114.0	-14.65%	98.3	-1.02%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	124.5	116.4	6.96%	141.4	-11.95%	123.4	0.89%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2470.0	2535.0	-2.56%	2856.0	-13.52%	2195.0	12.53%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		64.49%	65.72%	-1.23%	73.42%	-8.93%	63.23%	1.26%
德国储气率		70.95%	71.49%	-0.54%	76.98%	-6.03%	71.32%	-0.37%
法国储气率		47.96%	50.56%	-2.60%	63.73%	-15.77%	46.11%	1.85%

资料来源：wind，民生证券研究院

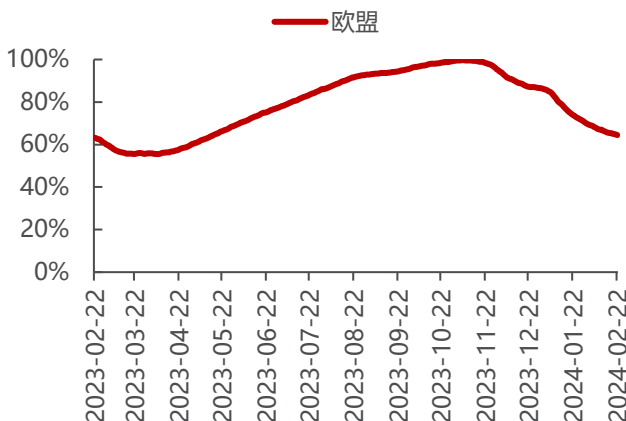
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年2月16日外，其他截至时间为2024年2月21日；欧洲数据截至时间为2024年2月22日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



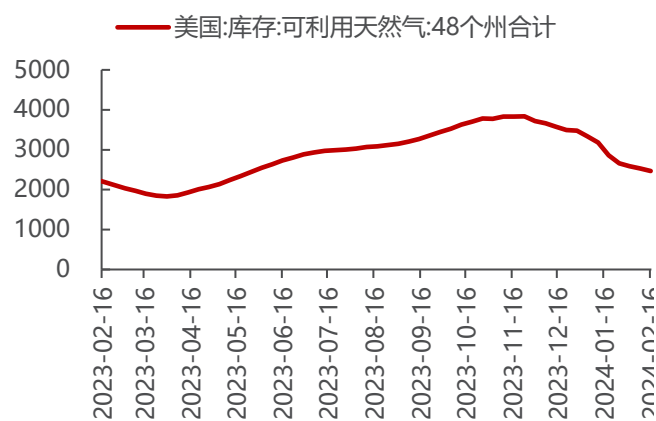
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



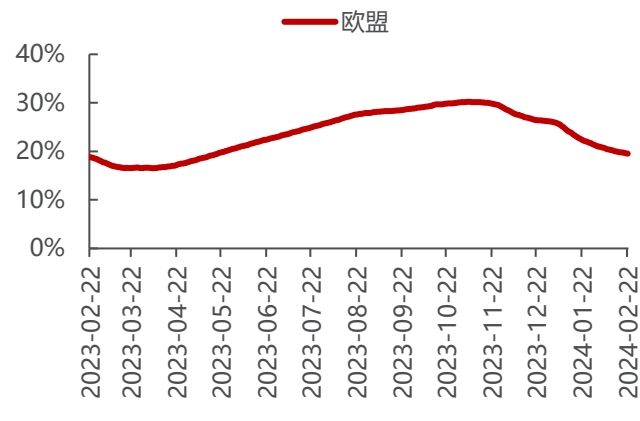
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 23 日,国内汽柴油现货价格为 8807、7440 元/吨,周环比变化-0.35%、-0.64%;和布伦特原油现货价差为 85.28、59.38 美元/桶,周环比变化+1.48%、+1.57%。

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	2.27	2.33	-2.41%	2.30	-1.13%	2.58	-12.06%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.64	2.81	-6.05%	2.83	-6.78%	2.77	-4.59%
汽油: 美国	美元/加仑	3.39	3.31	2.45%	3.18	6.60%	3.49	-2.98%
柴油: 美国	美元/加仑	4.11	4.11	0.02%	3.84	7.03%	4.38	-6.08%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.71	2.87	-5.54%	2.57	5.53%	2.54	6.65%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.73	2.88	-5.18%	2.57	6.23%	2.53	8.08%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.20	99.05	-0.86%	96.89	1.35%	96.92	1.32%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	113.28	118.42	-4.34%	111.00	2.05%	113.21	0.06%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	119.59	124.82	-4.19%	123.24	-2.96%	121.01	-1.17%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	100.80	99.94	0.86%	101.98	-1.16%	100.44	0.36%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	104.92	106.71	-1.68%	103.86	1.02%	100.89	3.99%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	102.38	104.20	-1.75%	101.60	0.77%	101.48	0.89%
92#汽油: 中国	元/吨	8807	8838	-0.35%	8696	1.27%	8872	-0.74%
0#柴油: 中国	元/吨	7440	7488	-0.64%	7484	-0.59%	8004	-7.05%

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 23 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 2 月 19 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 22 日; 国内报价截至时间为 2 月 23 日。

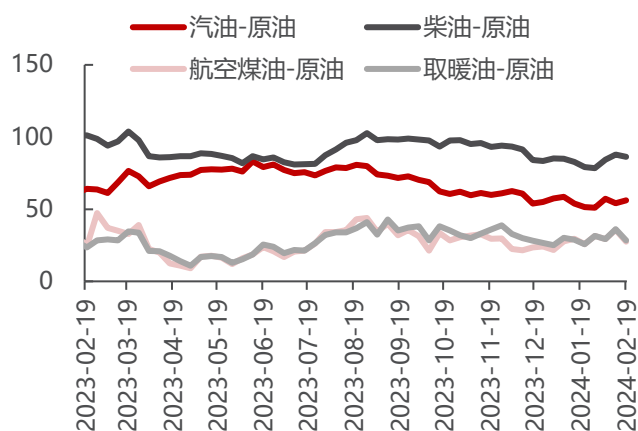
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	18.85	18.50	1.88%	18.42	2.32%	32.10	-41.28%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	34.39	38.83	-11.43%	40.93	-15.99%	39.90	-13.81%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	56.07	54.19	3.47%	51.38	9.13%	64.15	-12.59%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	86.31	87.79	-1.68%	79.10	9.12%	101.19	-14.71%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	27.51	35.71	-22.96%	25.68	7.14%	24.12	14.05%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	28.35	36.13	-21.53%	25.76	10.05%	23.49	20.68%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.67	13.21	-4.09%	13.70	-7.52%	13.58	-6.70%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	27.75	32.58	-14.83%	27.81	-0.22%	29.87	-7.10%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	34.06	38.98	-12.61%	40.05	-14.94%	37.67	-9.58%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	15.27	14.10	8.30%	18.79	-18.73%	17.10	-10.70%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	19.39	20.87	-7.09%	20.67	-6.19%	17.55	10.48%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	16.85	18.36	-8.22%	18.41	-8.47%	18.14	-7.11%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	85.28	84.04	1.48%	81.66	4.44%	90.99	-6.28%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.38	58.46	1.57%	58.64	1.27%	73.98	-19.74%

资料来源: wind, 民生证券研究院

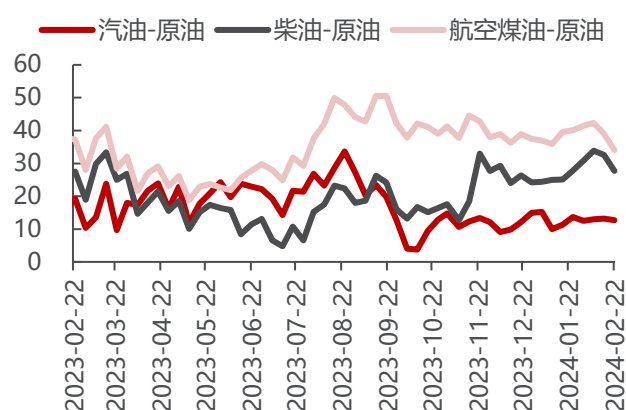
注: 1) 期货报价截至时间为 2 月 23 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 2 月 19 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 22 日; 国内报价截至时间为 2 月 23 日。

图48: 美国煤油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



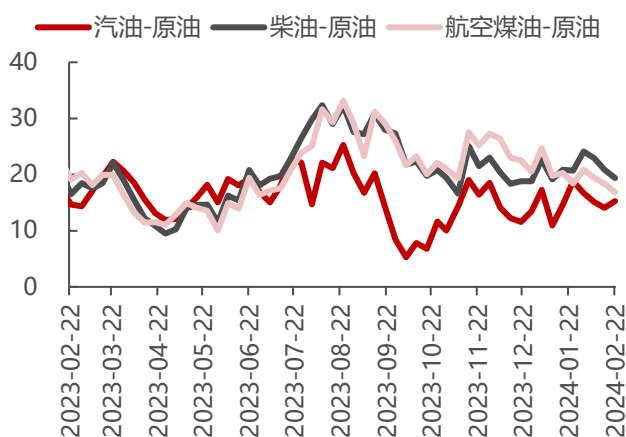
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



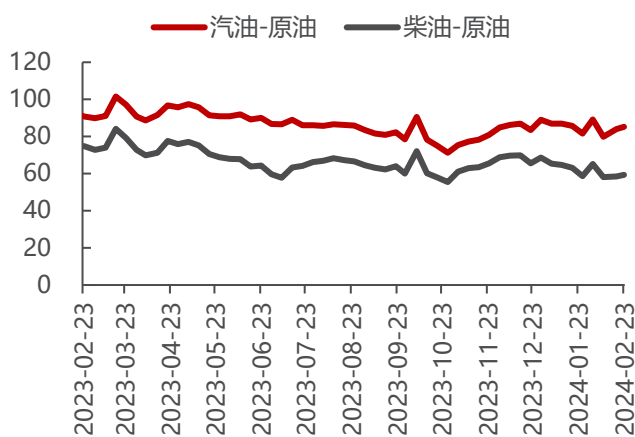
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

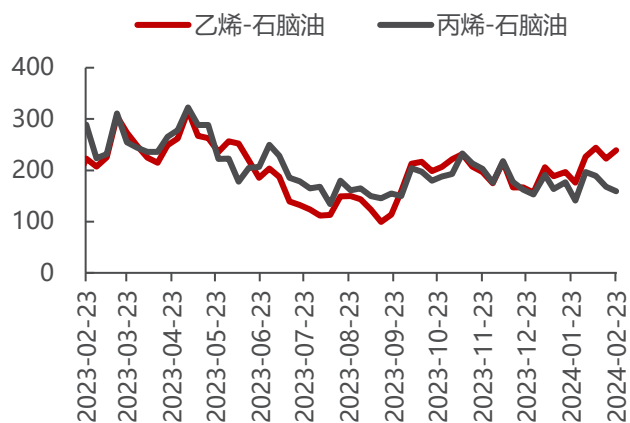
## 5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

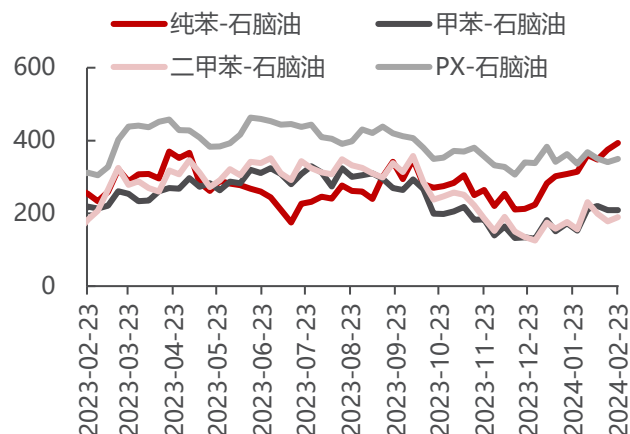
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	686	687	-0.18%	704	-2.56%	707	-3.01%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	925	910	1.65%	880	5.11%	930	-0.54%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	855	-1.17%	845	0.00%	996	-15.16%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1079	1062	1.57%	1018	5.98%	961	12.32%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	895	896	-0.11%	857	4.44%	926	-3.35%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	876	865	1.27%	860	1.86%	890	-1.57%
对二甲苯(PX): CFR 中国	美元/吨	1035	1028	0.68%	1040	-0.48%	1019	1.57%
台湾								

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	239	223	7.29%	176	35.74%	223	7.29%
丙烯-石脑油	美元/吨	159	168	-5.21%	141	12.74%	289	-44.90%
纯苯-石脑油	美元/吨	393	375	4.77%	314	25.08%	254	55.02%
甲苯-石脑油	美元/吨	209	209	0.12%	153	36.66%	219	-4.46%
二甲苯-石脑油	美元/吨	190	178	6.90%	156	21.83%	183	3.97%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	349	341	2.42%	336	3.87%	312	11.94%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2 月 23 日)

**图52: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图53: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

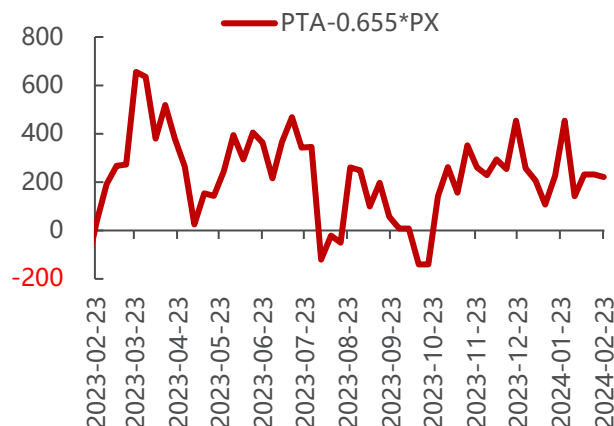
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	686	687	-0.18%	704	-2.56%	707	-3.01%
PX	元/吨	8700	8700	0.00%	8490	2.47%	8500	2.35%
PTA	元/吨	5920	5930	-0.17%	6015	-1.58%	5610	5.53%
乙烯	美元/吨	925	910	1.65%	880	5.11%	930	-0.54%
MEG	元/吨	4645	4645	0.00%	4695	-1.06%	4275	8.65%
FDY	元/吨	8450	8400	0.60%	8350	1.20%	8000	5.63%
POY	元/吨	7875	7700	2.27%	7650	2.94%	7400	6.42%
DTY	元/吨	9050	9000	0.56%	9000	0.56%	8700	4.02%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3764	3755	0.22%	3437	9.52%	3590	4.83%
PTA-0.655*PX	元/吨	222	232	-4.32%	454	-51.22%	43	421.18%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	650	715	-9.12%	904	-28.07%	400	62.42%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1780	1721	3.41%	1581	12.57%	1722	3.35%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1205	1021	17.98%	881	36.75%	1122	7.36%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2380	2321	2.52%	2231	6.67%	2422	-1.75%

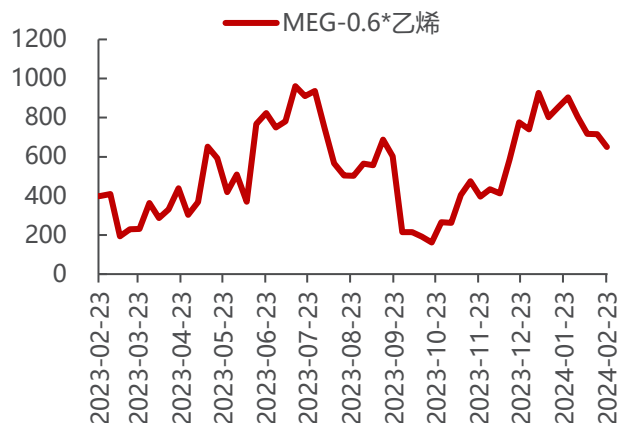
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 2 月 23 日)

**图54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)**

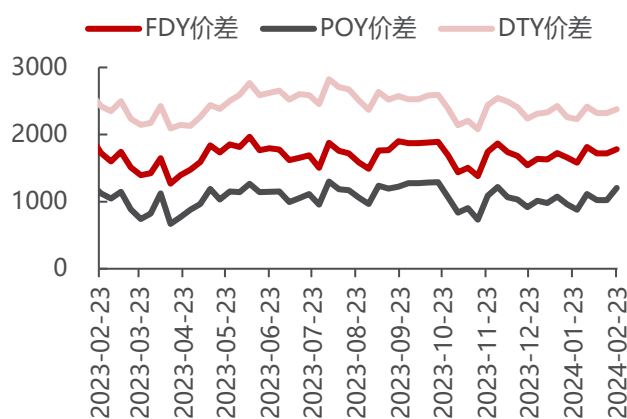

资料来源: wind, 民生证券研究院

**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	7575	7575	0.00%	7600	-0.33%	8000	-5.31%
环氧丙烷	元/吨	9150	9238	-0.95%	9138	0.14%	9980	-8.32%
丙烯腈	元/吨	9250	9250	0.00%	9400	-1.60%	10700	-13.55%
丙烯酸	元/吨	6325	6000	5.42%	5925	6.75%	7400	-14.53%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	735	635	15.75%	615	19.51%	600	22.50%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3815	3824	-0.25%	3689	3.40%	4208	-9.34%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1726	1616	6.81%	1717	0.55%	2560	-32.58%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	990	587	68.68%	477	107.64%	1628	-39.20%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2 月 23 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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块周涨幅最小 (%)	4
图 3: 本周宝利国际涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周齐翔腾达跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 6: WTI 现货价格较上周上涨 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (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上涨 (美元/百万英热单位)	12
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外的价差收窄 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周增加 (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 月原油产量月环比下降 (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上升 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比持平	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下降 (万桶/日)	15
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (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上升 (万桶/天)	16
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	17
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	17
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (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: 美国煤油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 49: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 50: 新加坡柴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扩大 (美元/桶)	22
图 52: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	23
图 53: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (美元/吨)	23
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	24

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	24
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	11
表 2: 天然气期现货价格	12
表 3: 美国原油供给	13
表 4: 1 月 OPEC 原油产量月环比下降	14
表 5: 炼油需求	15
表 6: 美国石油产品消费量	16
表 7: 美国原油和石油产品库存	17
表 8: 天然气供需和库存	20
表 9: 国内外成品油期现货价格	21
表 10: 国内外期现货炼油价差	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差	24

## 分析师承诺

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

## 评级说明

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