

市场持观望态势，油价维持震荡

2024年03月03日

➤ **市场持观望态势，油价维持震荡。**据财联社消息，OPEC+或考虑将自愿减产协议维持至第二季度，这也是目前市场的主流观点，3月份OPEC+或将发出表态声音。同时，巴以冲突和俄罗斯供应减少等地缘政治因素也在持续发酵，一方面，拜登称相信一周时间内加沙地带停火，市场对此言论表现并不明显，整体仍呈现观望状态；另一方面，俄罗斯宣布，从3月1日起禁止汽油出口6个月，以弥补消费者和农民日益增长的需求，也让炼油厂能够按计划进行维修。本周油价整体趋势略有向上，俄罗斯供应减少带来的供给脆弱性对全球供需仍然有较大影响，叠加美国最新非农数据高于预期和前值，制造业PMI回升，CPI仍处于3%以上，表现出美国经济的强劲。后续建议关注OPEC+的减产兑现情况和协议是否延长的表态。

➤ **美元指数下降；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至3月1日，美元指数收于103.89，周环比下降0.09个百分点。**1) 原油：**截至3月1日，布伦特原油期货结算价为83.55美元/桶，周环比上涨2.36%。**2) 天然气：**截至3月1日，NYMEX天然气期货收盘价为1.84美元/百万英热单位，周环比上涨14.69%；东北亚LNG到岸价格为8.33美元/百万英热，周环比上涨1.55%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至2月23日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**截至2月23日，美国炼油厂日加工量为1467万桶/日，周环比上升10万桶/日；汽油产量为942万桶/日，周环比上升39万桶/日；航空煤油产量为158万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为429万桶/日，周环比上升12万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，成品油库存整体下降，天然气库存下降。****1) 原油：**截至2月23日，美国战略原油储备为36025万桶，周环比上升74万桶；商业原油库存为44716万桶，周环比上升420万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为24421万桶，周环比下降283万桶；航空煤油库存为4003万桶，周环比下降107万桶；馏分燃料油库存为12114万桶，周环比下降51万桶；**3) 天然气：**截至2月29日，欧盟储气率为62.51%，较上周下降1.98个百分点。

➤ **汽油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。****1) 炼油：**截至2月26日，美国汽柴煤油和布伦特原油的现货价差为57.63、86.74、24.49美元/桶，周环比分别变化+2.78%、+0.49%、-10.97%。**2) 化工：**截至3月1日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为233/158/208美元/吨，较上周分别变化-2.82%/-1.10%/-0.36%；FDY/POY/DTY的价差分别为1809/1284/2459元/吨，较上周变化+1.64%/+6.57%/+3.32%。

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

➤ **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球需求不及预期的风险。

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	8.78	0.82	0.97	0.99	11	9	9	推荐
600938	中国海油	25.13	2.98	2.65	2.89	8	9	9	推荐
600028	中国石化	6.20	0.55	0.61	0.69	11	10	9	推荐
603393	新天然气	28.17	2.18	2.20	3.43	13	13	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.44	0.58	0.62	0.75	11	10	9	推荐
605090	九丰能源	28.21	1.74	2.09	2.58	16	13	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2024年3月1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：低估值能源央企迎提估值主升浪-2024/02/25
- 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

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	9
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	29

1 本周观点

市场持观望态势，油价维持震荡。据财联社消息，OPEC+或考虑将自愿减产协议维持至第二季度，这也是目前市场的主流观点，3月份OPEC+或将发出表态声音。同时，巴以冲突和俄罗斯供应减少等地缘政治因素也在持续发酵，一方面，拜登称相信一周时间内加沙地带停火，市场对此言论表现并不明显，整体仍呈现观望状态；另一方面，俄罗斯宣布，从3月1日起禁止汽油出口6个月，以弥补消费者和农民日益增长的需求，也让炼油厂能够按计划进行维修。本周油价整体趋势略有向上，俄罗斯供应减少带来的供给脆弱性对全球供需仍然有较大影响，叠加美国最新非农数据高于预期和前值，制造业PMI回升，CPI仍处于3%以上，表现出美国经济的强劲。后续建议关注OPEC+的减产兑现情况和协议是否延长的表态。

美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。截至3月1日，美元指数收于103.89，周环比下降0.09个百分点。1) 原油方面，截至3月1日，布伦特原油期货结算价为83.55美元/桶，周环比上涨2.36%；WTI期货结算价为79.97美元/桶，周环比上涨4.55%。2) 天然气方面，截至3月1日，NYMEX天然气期货收盘价为1.84美元/百万英热单位，周环比上涨14.69%；东北亚LNG到岸价格为8.33美元/百万英热，周环比上涨1.55%。

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23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23日，美国炼油厂日加工量为1467万桶/日，周环比上升10万桶/日；汽油产量为942万桶/日，周环比上升39万桶/日；航空煤油产量为158万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为429万桶/日，周环比上升12万桶/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23日，美国战略原油储备为36025万桶，周环比上升74万桶；商业原油库存为44716万桶，周环比上升420万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为24421万桶，周环比下降283万桶；航空煤油库存为4003万桶，周环比下降107万桶；馏分燃料油库存为12114万桶，周环比下降51万桶。

欧盟储气率下降。截至2月29日，欧盟储气率为62.51%，较上周下降1.98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26日，美国汽柴煤油的现货价格为3.37、4.06、2.58美元/加仑，周环比分变化-0.74%、-1.27%、-4.94%，和布伦特原油现货价差为57.63、86.74、24.49美元/桶，周环比变化+2.78%、+0.49%、-10.97%。2) 化工板块，截至3月1日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差233/158/208美元/吨，较上周变化-2.82%/-1.10%/-0.36%；FDY/POY/DTY的价差分别为1809/1284/2459元/吨，较上周变化+1.64%/+6.57%/+3.32%。

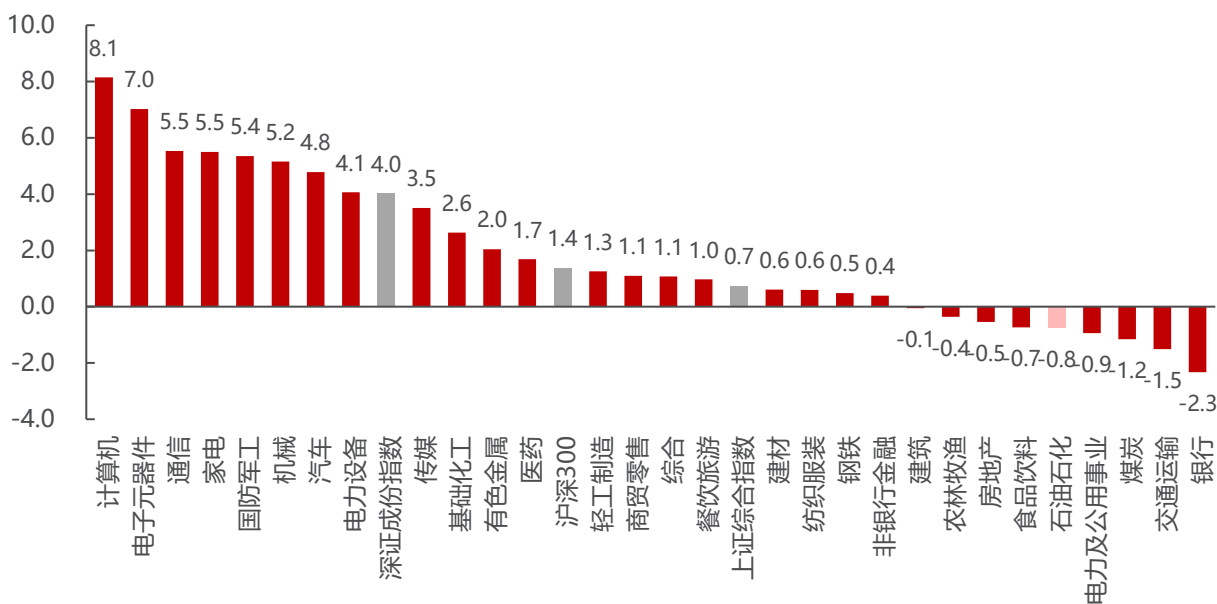
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月1日，本周中信石油石化板块跌幅为0.8%，同期沪深300涨幅为1.4%，上证综指涨幅为0.7%，深证成指涨幅为4.0%。

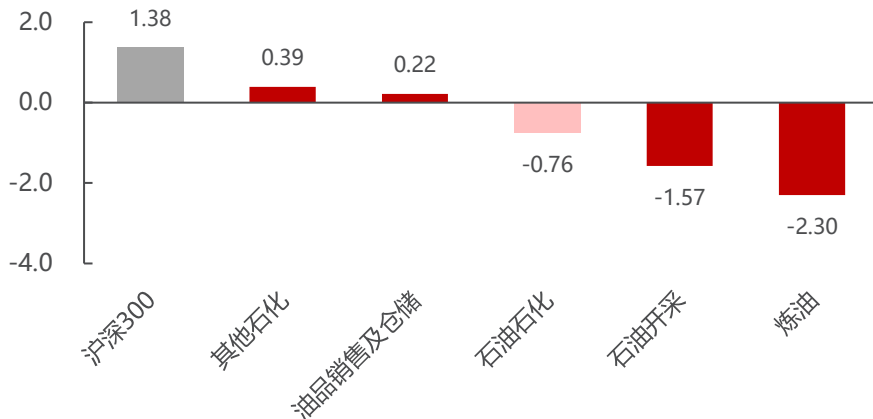
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至3月1日，本周沪深300涨幅为1.38%，中信石油石化板块周跌幅为0.76%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为0.39%；炼油子板块周跌幅最大，为2.30%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



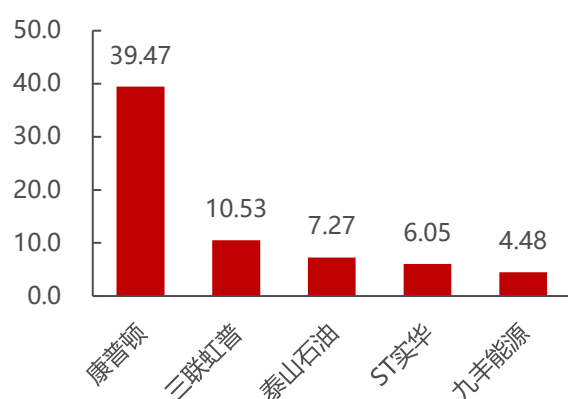
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周康普顿涨幅最大。截至 3 月 1 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：康普顿上涨 39.47%，三联虹普上涨 10.53%，泰山石油上涨 7.27%，ST 实华上涨 6.05%，九丰能源上涨 4.48%。

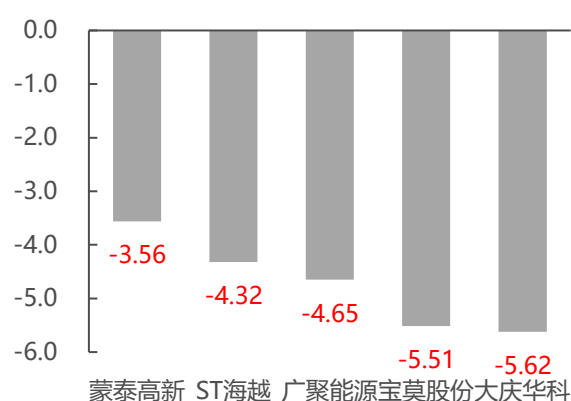
本周大庆华科跌幅最大。截至 3 月 1 日，石油石化行业中，公司周跌幅后 5 位分别为：大庆华科下跌 5.62%，宝莫股份下跌 5.51%，广聚能源下跌 4.65%，ST 海越下跌 4.32%，蒙泰高新下跌 3.56%。

图3：本周康普顿涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周大庆华科跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

2月26日

2月26日,国际石油网报道,伊拉克石油部宣布,根据石油营销公司发布的最终统计数据,2023年12月份原油出口1.08亿桶,出口额83.11亿美元,平均每桶价格为76.91美元。根据石油部公布的数据,2023年伊拉克共出口原油12.32亿桶,同比增长1.96%。出口额975.74亿美元,同比下降15.57%。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26日,燃气在线报道,沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹周日表示,沙特国有石油公司沙特阿美的贾富拉油田又探明了15万亿标准立方英尺的天然气储量。他表示,该油田的天然气储量达到229万亿立方英尺,凝析油储量达到750亿桶。

2月26日,金十期货报道,红海危机爆发后,油轮运力缺乏,运价飙升,航程时间增加。自2023年2月底以来,OECD国家的商业石油库存已减少7900万桶,红海航运中断增加了海上原油量4500万桶。

2月26日,国际石油网报道,据阿塞拜疆国家统计局统计,今年1月,土库曼斯坦和哈萨克斯坦通过“巴库—第比利斯—杰伊汉”输油管道(BTC)输送石油总量为43.08万吨,占管道总输油量的17.3%。2023年土哈通过BTC管道输油量为524.07万吨。

2月27日

2月27日,金十数据报道,金十数据2月27日讯,据俄罗斯商业通讯社援引知情人士报道,俄罗斯总理米哈伊尔·米舒斯京批准从3月1日起为期六个月的汽油出口禁令。该禁令不适用于对欧亚经济联盟、蒙古和乌兹别克斯坦的出口。报道称,副总理亚历山大·诺瓦克向政府提议实施临时禁令,因为春耕、炼油厂维修和夏季假期,国内汽油市场很快将面临更高需求。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27日,燃气在线报道,智通财经APP获悉,卡塔尔正押注,随着其启动一个价值数十亿美元的新项目以扩大出口,液化天然气的需求将在未来几十年继续增长。作为全球最大的液化天然气出口国之一,卡塔尔计划增加1600万吨的年产能。除此之外,该国此前还宣布了每年4900万吨的扩张计划。

2月27日,金十数据报道,金十期货2月27日讯,截至目前OPEC+的2024

年减产计划履行情况良好，且第一季度结束后不排除有延期减产的可能，因此 OPEC+ 减产仍是今年供应端的重要利好因素，还将持续为国际油价提供积极支撑。

2月28日

2月28日，金十数据报道，欧佩克+或将考虑将自愿减产延长至今年第二季度，并可能将其延长至年底。加皇银行表示，欧佩克+或在三月初宣布延长减产，至少延长至六月。

2月28日，金十数据报道，日本石油协会表示，截至2月24日当周，日本商业原油库存下降51万千升至1056万千升。

2月28日，金十数据报道，利比亚国家石油公司主席表示，目前石油产量约为每日125万桶。

2月28日，中国能源网报道，据美通社报道，卡塔尔能源公司日前宣布，其正在推进一项名为“北部油田西延”的全新液化天然气扩建项目，计划在这个十年结束之前将卡塔尔的液化天然气年产能提高至每年1.42亿吨，届时其产能将增加近85%。

2月29日

2月29日，国际石油网报道，据中国石油集团经济技术研究院发布的《2023年油气行业发展报告》显示，2023年全年国内原油产量站稳2亿吨，连续六年保持增长；天然气产量2353亿立方米，连续七年增产超100亿立方米。石油消费快速增长至7.56亿吨，同比增长11.5%，创历史峰值纪录；成品油消费3.99亿吨，同比增长9.5%，已接近2019年的水平。天然气消费恢复增长，全年天然气消费量3917亿立方米，同比增长6.6%。国内持续加大勘探开发力度，油气勘探开发投资约3900亿元，同比增加10%；新增石油探明地质储量约13亿吨，新增天然气探明地质储量近1万亿立方米。国内炼油能力增长放缓，石化产品产能持续扩张，市场主体多元化进一步发展。炼油总能力达到9.36亿吨/年，炼厂开工率为79.1%。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29日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，目前俄罗斯石油产量约为每天950万桶，预计2024年俄罗斯石油和天然气凝析物产量将在5.2~5.3亿吨范围内。当前，俄罗斯不考虑禁止柴油出口，并且，一旦市场饱和，汽油出口禁令可能随时解除。实际上，俄罗斯石油和石油产品出口在欧佩克+协议中的比例减少并不那么重要，最重要的是出口减少50万桶/日。另外，目前讨论4月份的

欧佩克+产量计划还为时尚早。

2月29日，金十数据报道，据美国能源信息署（EIA）报告，2月23日当周美国原油出口减少23.7万桶/日至472.8万桶/日，原油产量维持在1330.0万桶/日不变。当周，美国战略石油储备（SPR）库存增加74.3万桶至3.603亿桶，增幅0.21%，除却战略储备的商业原油库存增加419.9万桶至4.47亿桶，增幅0.95%。

2月29日，金十数据报道，日本经济产业省表示，日本1月原油进口同比下降10.8%，石油产品总销售额同比下降8.1%，其中，汽油销售额同比下降3.3%，煤油销售额同比下降9.4%。

2月29日，金十数据报道，伊朗石油部长贾瓦德·奥吉表示，依靠与俄罗斯多家石油公司签署的协议，伊朗政府得以增产原油20万桶/日。

3月1日

3月1日，金十数据报道，俄罗斯政府有史以来首次启动了价格下限机制，以保护流入其国家预算的石油收入不受西方能源制裁的影响。俄罗斯石油和天然气行业贡献了大约三分之一的预算收入（每月数十亿美元），莫斯科正在利用这笔钱资助与乌克兰的军事冲突，并在3月份的总统选举之前增加社会支出。俄罗斯联邦税务局上月公布的一封信显示，该国能源公司1月必须将乌拉尔原油的价格设定为每桶65美元来计算税收。据Argus数据计算，该原油市场价格实际上更低，但政府在税收公式中对乌拉尔原油较布伦特基准每桶折扣为15美元。数据显示，俄罗斯生产商1月在俄罗斯港口出售乌拉尔原油的实际折扣平均为每桶18.12美元。随着税收计算公式的加强，俄罗斯石油生产商将面临更大的压力，要么与外国客户协商提高乌拉尔原油价格，要么自己承担额外的税费。

3月1日，金十数据报道，在中东基准原油价格小幅上涨后，沙特4月对亚洲客户的原油定期价格可能维持不变，4月阿拉伯轻质原油的官方售价(OSP)可能维持不变或每桶上涨10-20美分。

3月1日，金十数据报道，国际能源署最新报告显示，2023年，全球与能源相关的二氧化碳排放量增长1.1%，达到创纪录的374亿吨。

3月1日，金十数据报道，阿塞拜疆将从2026年开始将意大利的天然气出口增加10亿立方米/年，阿塞拜疆将从2026年起每年向阿尔巴尼亚出口2亿立方米天然气。

3月1日，中国石化新闻网报道，据日本石化工业协会统计数据，2024年1月，日本的乙烯设备利用率为80.3%。自2022年8月以来，日本乙烯设备利用率连续18个月低于90%。2024年2月，日本乙烯产量为47.7万吨，同比减少1.1%。

4 本周公司动态

2月26日

东华能源：2月26日，东华能源股份有限公司发布关于给予子公司银行授信担保的公告。公告中显示，公司为子公司东华能源（新加坡）国际贸易有限公司向相关合作银行申请的共计2.84亿元人民币综合授信额度提供担保，担保期限以实际签订的担保合同为准。所担保额度主要用于补充流动资金，特别用于液化石油气货物采购以及运费支付等，属于正常经营性业务，资金回笼稳定可靠。本次担保后，上市公司及控股子公司对外担保总余额为217.18亿元，占上市公司2022年12月31日经审计归属于母公司净资产的比例为210.04%；上市公司及其控股子公司对合并报表外单位提供的担保总余额为11.24亿元，占上市公司2022年12月31日经审计归属于母公司净资产的比例为10.87%。

贝肯能源：2月26日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布贝肯能源第一期员工持股计划（草案）。公告中显示，本次员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户回购的贝肯能源A股普通股股票。员工持股计划受让的股份总数不超过382.86万股，占公司当前股本总额20098.76万股的1.9%。员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。员工持股计划受让公司回购专用证券账户所持有的公司股份，受让价格为4.03元/股。

新凤鸣：2月26日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于不向下修正“凤21转债”转股价格的公告。公告中显示，公司股价自2024年1月29日至2024年2月26日期间，出现连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%的情形，已触发“凤21转债”转股价格的向下修正条款。经公司第六届董事会第十二次会议审议，公司董事会决定本次不向下修正“凤21转债”转股价格，同时在未来六个月内，如再次触发“凤21转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

2月27日

宇新股份：2月27日，广东宇新能源科技股份有限公司发布关于持股5%以上股东减持股份预披露公告。公告显示：

(1) 持有公司股份2014.3万股（占公司总股本比例5.24%）的股东曾政寰先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持公司股份合计不超过384.2万股（占公司总股本比例不超过1%）。

(2) 曾政寰先生将根据市场和公司股价情况等因素决定是否实施本次股份减

持计划，以及实施过程中的具体减持时间、数量和价格。本次股份减持计划的实施存在不确定性。曾政寰先生不属于公司控股股东、实际控制人，未在公司及其子公司任职，未参与公司的生产经营。本次减持计划实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构以及持续性经营产生不利影响。

2月28日

华锦股份：2月28日，北方华锦化学工业股份有限公司发布关于子公司新疆化肥生产装置检修的公告。公告显示：公司全资子公司阿克苏华锦化肥有限责任公司定于2024年3月2日起对生产装置进行停车检修，预计检修时间60天。此次检修主要包括氨压缩机、引风机及蒸汽平衡、CO₂压缩机节能改造项目的实施及其他生产装置的例行检修工作。本次新疆化肥停车检修期间，预计公司2024年第一季度、二季度产品产量较上年同期减少9.23万吨，销售收入减少1.83亿元。

东方盛虹：2月28日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于预计2024年度互相担保额度的公告。公告显示：为确保公司生产经营持续、稳健的发展，满足公司及其控股子公司的经营需要，提高公司资产运营效率，预计2024年度公司及子公司互相担保额度不超过等值人民币1181亿元。截至公告日，公司及子公司实际担保余额为等值人民币1048.40亿元，超过公司2022年度经审计归属于上市公司股东净资产的100%。其中，公司及子公司对公司合并报表外单位担保余额为0。

2月29日

桐昆股份：2月29日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第二期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示：2024年2月28日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第二期超短期融资券，发行总额为5亿元。募集资金已于2024年2月29日全额到账。

博汇股份：2月29日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于首次回购公司股份的公告。公告中显示：2024年2月28日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为24.1万股，占公司目前总股本的0.098%，最高成交价为8.66元/股，最低成交价为8.35元/股，成交均价8.44元/股，成交总金额为203.44万元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的规定。

3月1日

博迈科：3月1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的进展公告。公告中显示：2024年2月，博迈科海洋工程股份有限公司通过集中竞价交易方式回购股份286.24万股，占公司总股本的比例为1.0160%，购买的最高价为11.06元/股、最低价为8.80元/股，已支付的总金额为2835.03

万元（不含印花税、佣金等交易费用，下同）。截至 2024 年 2 月 29 日，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达到 1.0683%，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。

恒通股份：3 月 1 日，恒通物流股份有限公司发布关于关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告中显示：截止 2024 年 2 月 29 日，恒通物流股份有限公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 835.04 万股，占公司总股本的比例为 1.1692%，回购成交的最高价为 9.91 元/股，最低价为 8.98 元/股，支付的资金总额为人民币 7987.66 万元（不含交易费用）。

康普顿：3 月 1 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进展公告。公告中显示：截至 2024 年 2 月末，青岛康普顿科技股份有限公司通过集中竞价方式已累计回购股份 258.45 万股，占公司总股本比例为 1.01%，累计成交的最高价为 8.90 元/股，最低价为 6.24 元/股，累计支付的总金额为 1764.27 万元（不含交易费用）。

恒逸石化：3 月 1 日，恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第四期）事项的进展公告。公告中显示：截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第四期）股份数 6457.55 万股，占公司总股本的 1.76%，最高成交价为 6.71 元/股，最低成交价为 6.36 元/股，成交的总金额为 4.30 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

荣盛石化：3 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：截至 2024 年 2 月 29 日，公司前三期回购累计回购公司股票 5.52 亿股，占公司总股本的 5.4553%，成交总金额为 69.80 亿元（不含交易费用）。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，占公司总股本的 2.6511%，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 29.92 亿元（不含交易费用）。

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 3 月 1 日，布伦特原油期货结算价为 83.55 美元/桶，较上周上涨 2.36%；WTI 期货结算价 79.97 美元/桶，较上周上涨 4.55%。

原油现货：截至 2024 年 3 月 1 日，布伦特原油现货价格 87.50 美元/桶，较上周上涨 4.54%；WTI 现货价格 79.22 美元/桶，较上周下跌 0.53%；中国原油现货均价为 80.61 美元/桶，较上周下跌 1.56%。

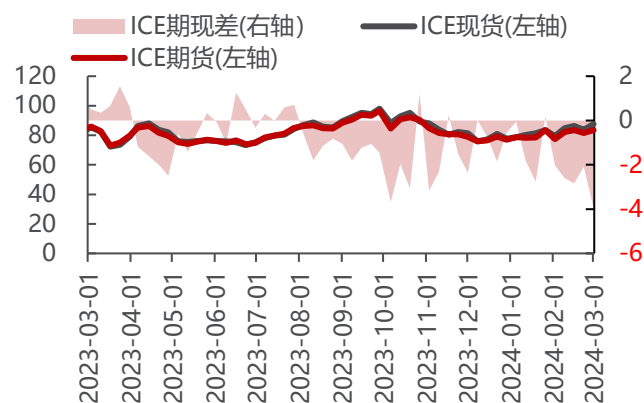
表1：原油期现货价格

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	83.55	81.62	2.36%	77.33	8.04%	85.83	-2.66%
WTI 期货结算价	美元/桶	79.97	76.49	4.55%	72.28	10.64%	79.68	0.36%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	87.50	83.70	4.54%	79.36	10.26%	85.33	2.54%
WTI 现货价格	美元/桶	79.22	79.64	-0.53%	72.72	8.94%	78.05	1.50%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	82.01	82.90	-1.07%	78.64	4.29%	83.20	-1.43%
ESPO 现货价格	美元/桶	77.31	78.00	-0.88%	75.51	2.38%	72.99	5.92%
中国原油现货均价	美元/桶	80.61	81.88	-1.56%	77.75	3.68%	81.45	-1.03%

资料来源：iFind，民生证券研究院

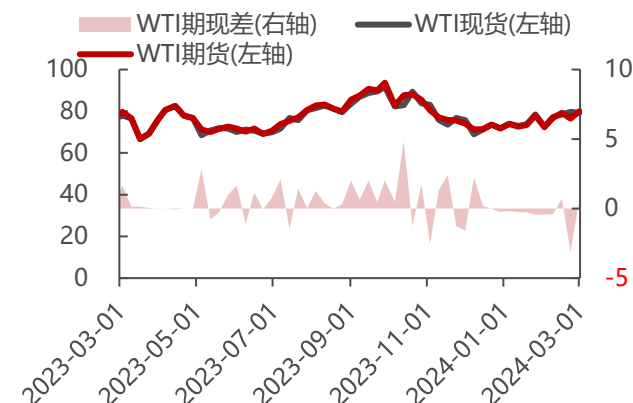
注：期货价格截至时间为 2024 年 3 月 1 日，现货价格中 WTI 和 OPEC 数据截至时间为 2024 年 2 月 29 日、其他截至 2024 年 3 月 1 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



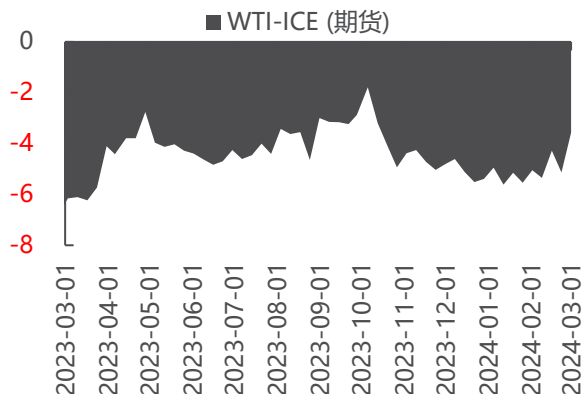
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 现货价格较上周上涨（美元/桶）



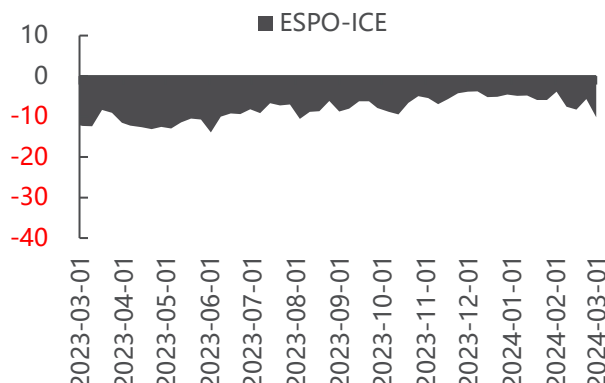
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (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 3 月 1 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.84 美元/百万英热单位, 较上周上涨 14.69%; 截至 2024 年 2 月 29 日, 亨利港天然气现货价格为 1.66 美元/百万英热单位, 较上周上涨 3.12%; 中国 LNG 出厂价为 4208 元/吨, 较上周上涨 1.32%。

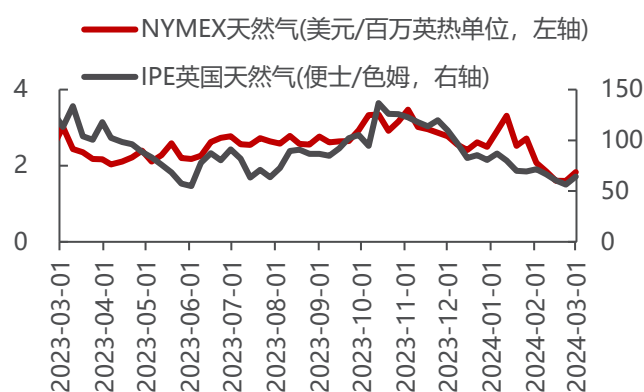
表2: 天然气期现货价格

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	1.84	1.60	14.69%	2.08	-11.74%	3.02	-39.16%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	64.28	56.46	13.85%	71.48	-10.07%	113.18	-43.21%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.66	1.61	3.12%	2.14	-22.24%	2.68	-37.94%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.57	1.50	4.67%	1.95	-19.49%	2.64	-40.53%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.07	1.99	4.22%	2.17	-4.60%	2.44	-15.03%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	8.33	8.20	1.55%	9.72	-14.30%	14.54	-42.73%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4208	4153	1.32%	5042	-16.54%	6322	-33.44%
LNG 国内外价差	元/吨	1324	1313	0.81%	1677	-21.06%	1447	-8.49%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

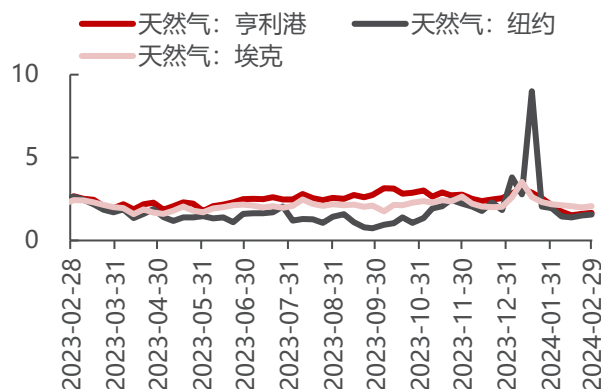
注: 期货价格截至时间为 2024 年 3 月 1 日, 现货价格截至时间为 2024 年 2 月 29 日

图9: 美国天然气期现货价格均较上周上涨 (美元/百万英热单位)



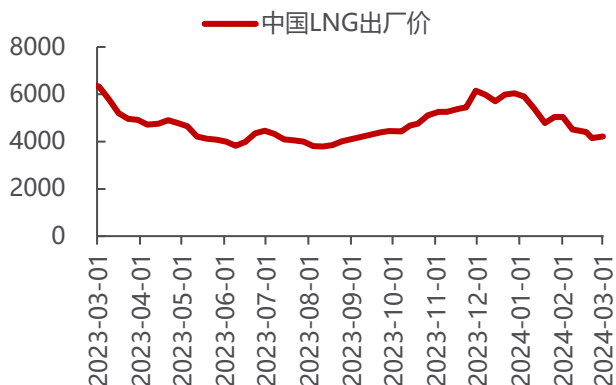
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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)



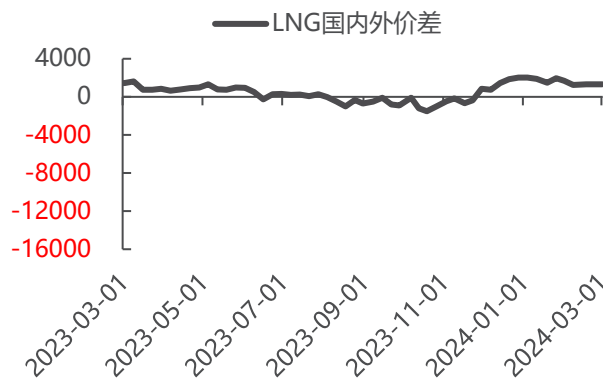
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外的价差扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

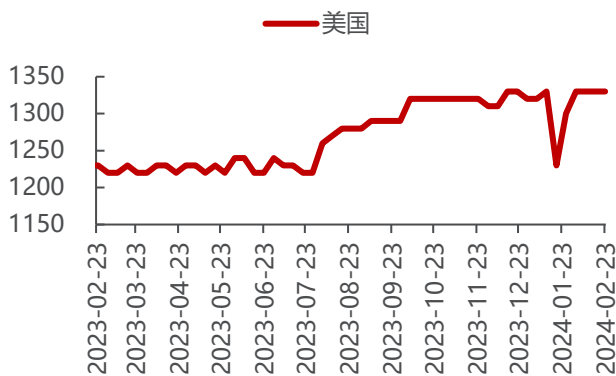
5.2.1 美国

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	1330	30	1230	100
美国原油钻机	部	506	503	3	499	7	592	-86

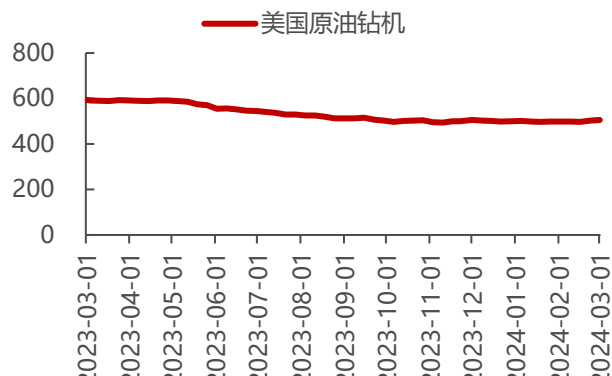
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2024 年 2 月 23 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 3 月 1 日)

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

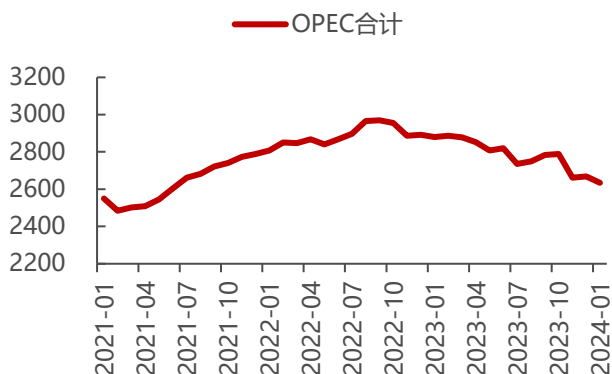
5.2.2 OPEC

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
OPEC 合计	万桶/日	2634.2	2669.2	-35.0	2879.8	-245.6
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

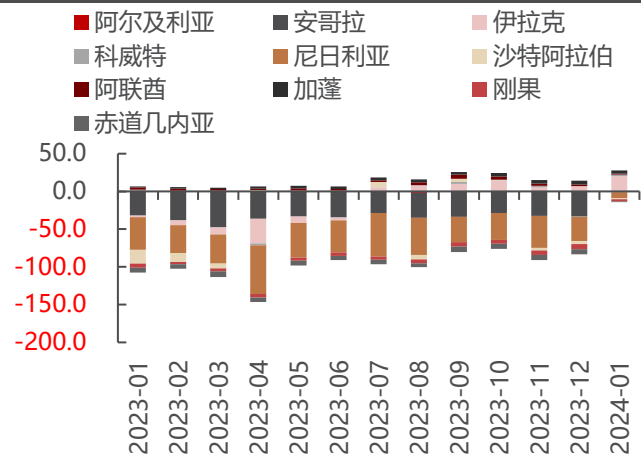
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



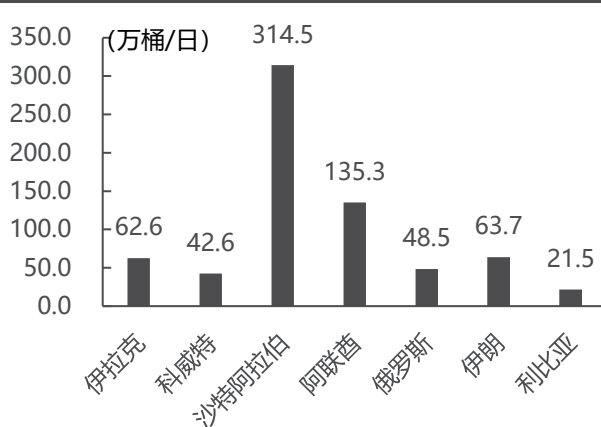
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1467	1457	10	1485	-17	1498	-31
炼厂开工率		81.5%	80.6%	1.0%	82.9%	-1.4%	85.8%	-4.3%
汽油产量	万桶/天	942	903	39	928	14	973	-31
航空煤油产量	万桶/天	158	162	-4	167	-10	152	6
馏分燃料油产量	万桶/天	429	417	12	439	-10	461	-32
丙烷/丙烯产量	万桶/天	248	247	1	243	5	238	10
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		54.3%	54.8%	-0.5%	62.6%	-8.3%	65.7%	-11.3%

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23日；中国数据截至时间为2024年2月29日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



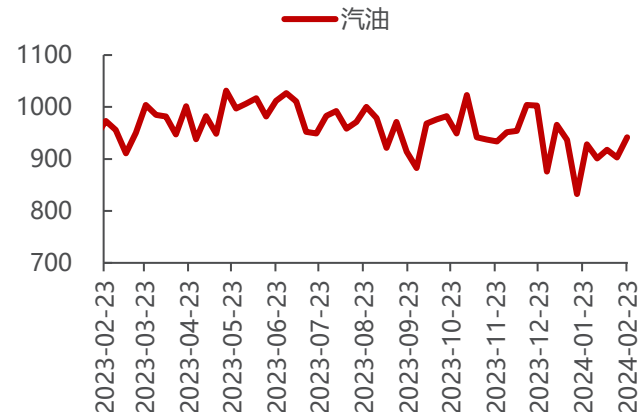
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



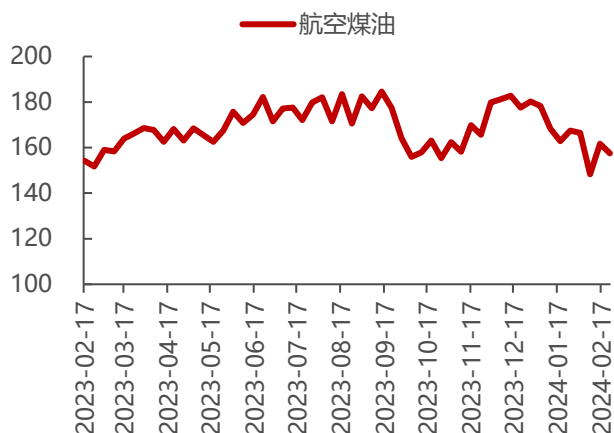
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

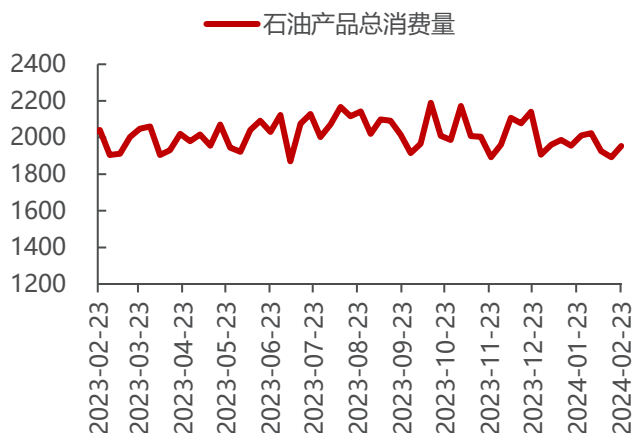
表6: 美国石油产品消费量

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	1953	1892	61	2012	-59	2041	-88
汽油消费量	万桶/天	847	820	27	814	32	911	-65
航空煤油消费量	万桶/天	160	143	18	159	1	151	9
馏分燃料油消费量	万桶/天	354	394	-40	376	-22	384	-30
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	144	103	41	193	-50	134	9

资料来源: EIA, 民生证券研究院

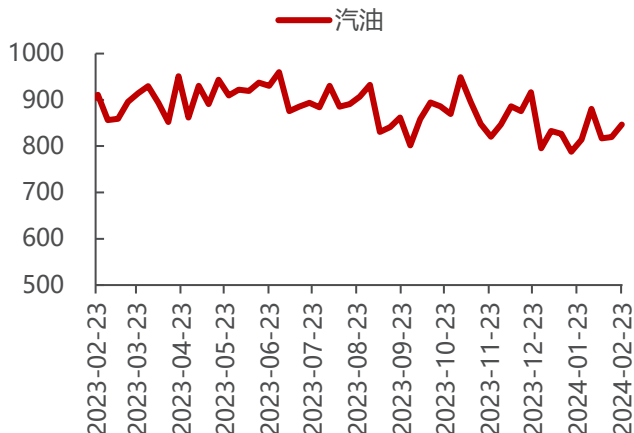
注: 截至时间为 2024 年 3 月 1 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



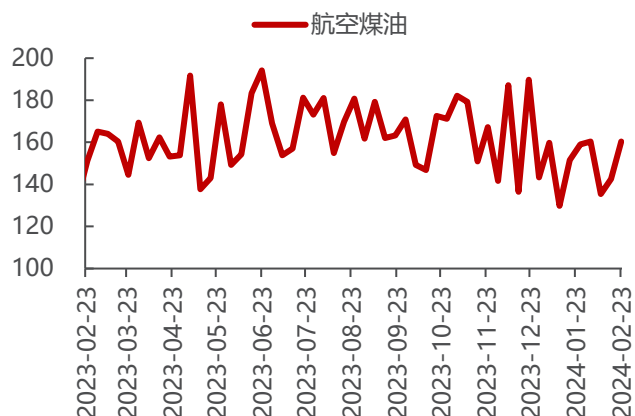
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



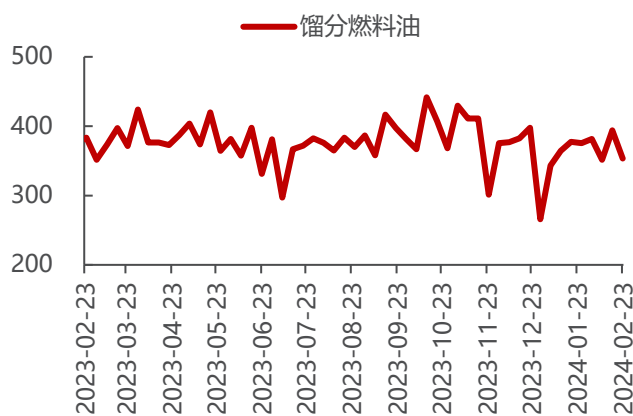
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	80742	80248	494	77931	2810	85179	-4437
商业原油库存	万桶	44716	44296	420	42191	2525	48021	-3304
SPR	万桶	36025	35951	74	35740	285	37158	-1133
石油产品合计	万桶	78117	78853	-736	80961	-2844	77829	288
车用汽油	万桶	24421	24704	-283	25413	-993	23919	501
燃料乙醇	万桶	2602	2550	52	2427	175	2478	125
航空煤油	万桶	4003	4110	-107	4115	-112	3755	248
馏分燃料油	万桶	12114	12165	-51	13080	-965	12211	-97
丙烷和丙烯	万桶	5118	5461	-343	6260	-1141	6059	-941

资料来源: EIA, 民生证券研究院

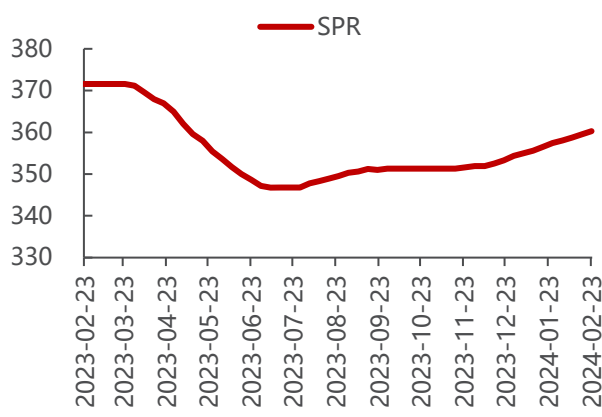
注: 截至时间为 2024 年 2 月 23 日

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)



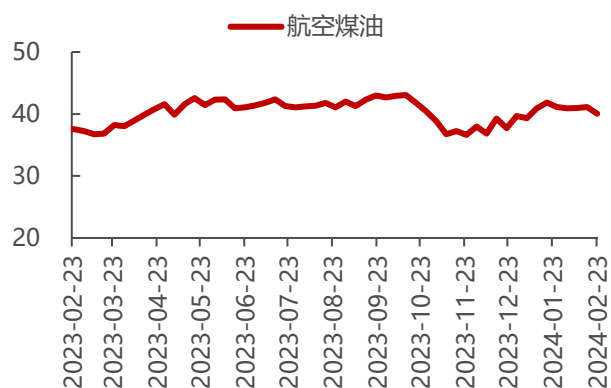
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



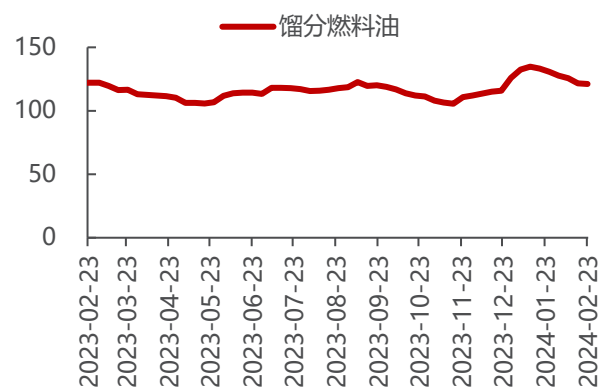
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

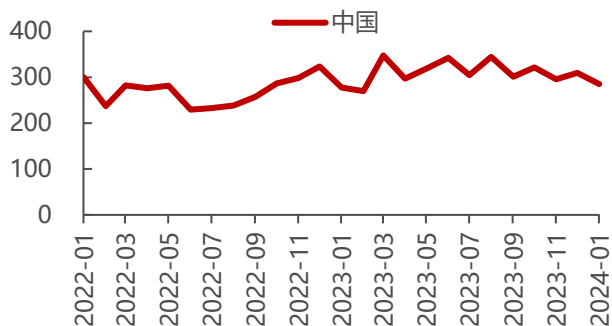


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

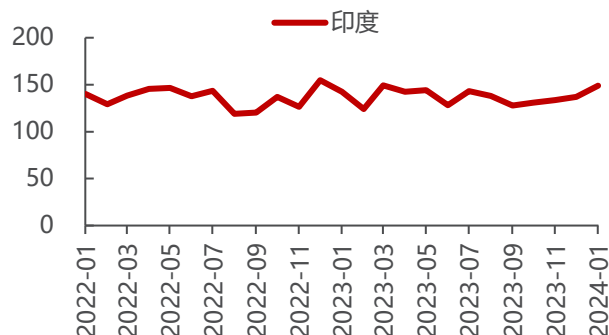
据 Bloomberg 3月1日的统计数据, 2024年1月, 中国海运进口原油 285 百万桶, 同比上升 2.7%, 环比下降 7.9%; 印度海运进口原油 149 百万桶, 同比上升 4.7%, 环比上升 8.8%; 韩国海运进口原油 95 百万桶, 同比上升 5.0%, 环比上升 8.8%; 美国海运进口原油 85 百万桶, 同比上升 4.2%, 环比下降 2.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



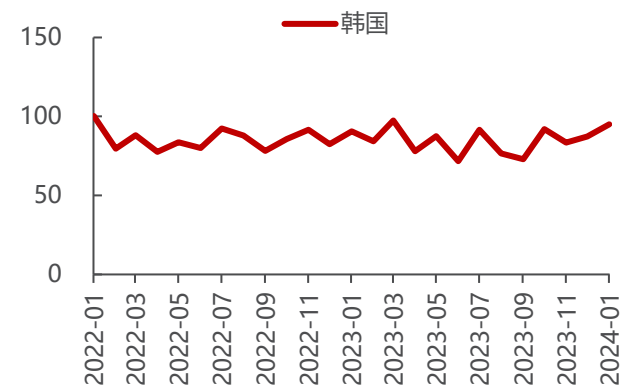
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



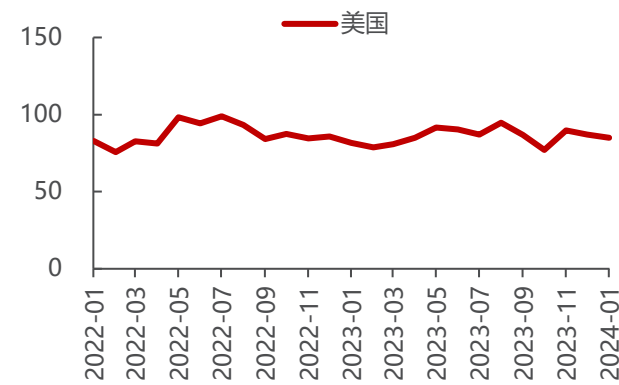
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

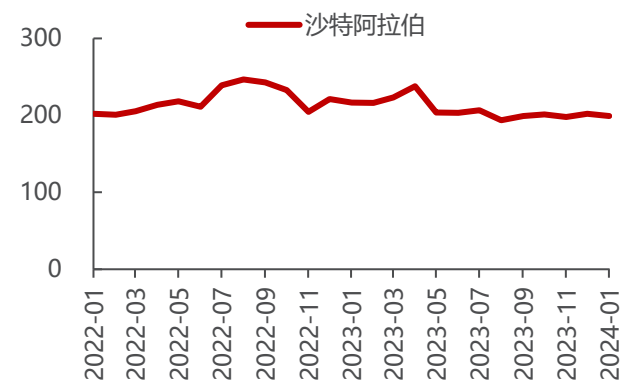
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

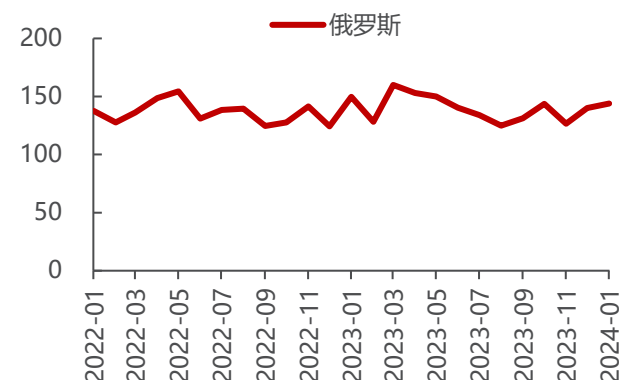
据 Bloomberg 3月1日的统计数据, 2024年1月, 沙特海运出口原油 199 百万桶, 同比下降 8.1%, 环比下降 1.5%; 俄罗斯海运出口原油 144 百万桶, 同比下降 3.8%, 环比上升 2.9%; 美国海运出口原油 125 百万桶, 同比上升 20.6%, 环比下降 10.1%; 伊拉克海运出口原油 110 百万桶, 同比下降 6.1%, 环比下降 9.1%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)



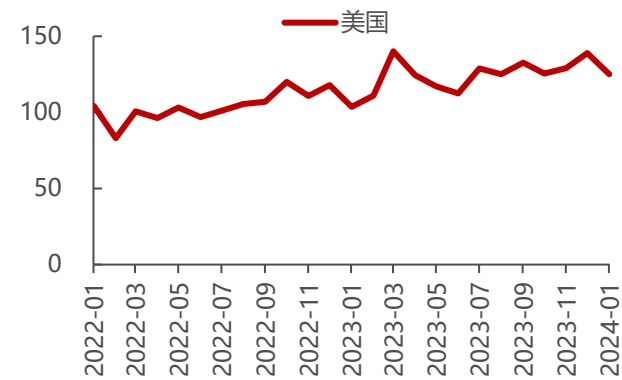
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

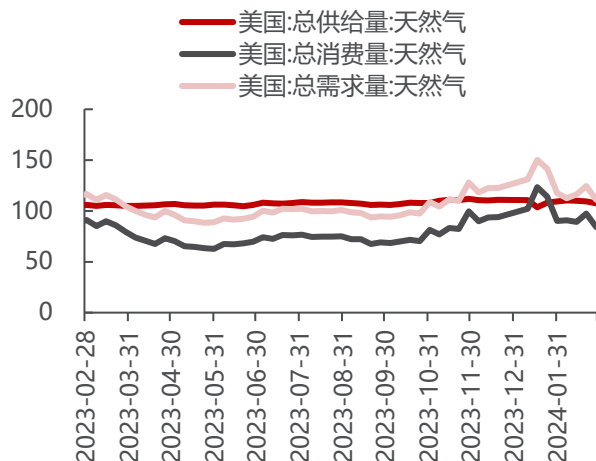
表8：天然气供需和库存

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	107.5	109.5	-1.83%	109.3	-1.65%	105.0	2.38%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	84.3	97.3	-13.36%	90.1	-6.44%	86.4	-2.43%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	111.1	124.5	-10.76%	117.7	-5.61%	111.8	-0.63%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2374.0	2470.0	-3.89%	2659.0	-10.72%	2114.0	12.30%
欧洲								
欧盟储气率		62.51%	64.49%	-1.98%	70.60%	-8.09%	60.64%	1.87%
德国储气率		68.74%	70.95%	-2.21%	75.03%	-6.29%	68.78%	-0.04%
法国储气率		43.93%	47.96%	-4.02%	59.96%	-16.02%	40.64%	3.29%

资料来源：wind，民生证券研究院

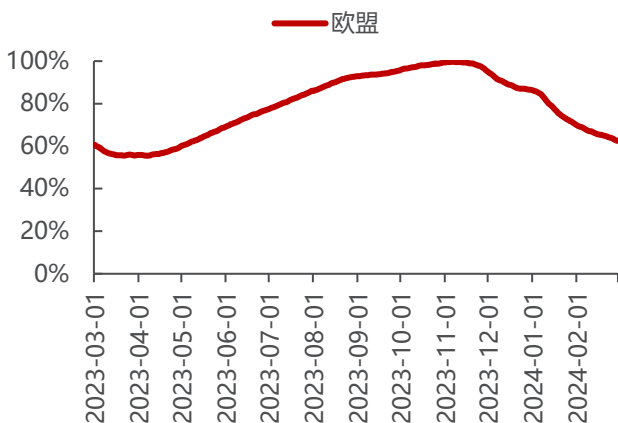
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年2月23日外，其他截至时间为2024年2月28日；欧洲数据截至时间为2024年2月29日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



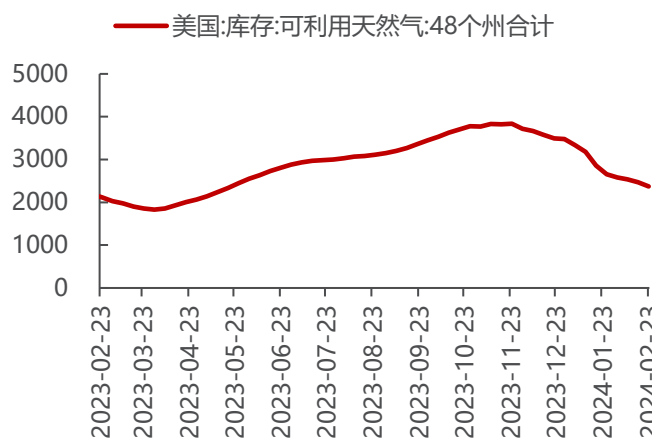
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



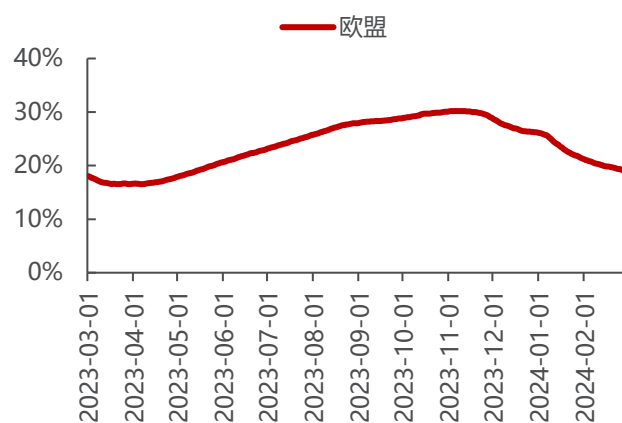
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 3 月 1 日, 国内汽柴油现货价格为 8764、7466 元/吨, 周环比变化-0.48%、+0.35%; 和布伦特原油现货价差为 82.55、57.95 美元/桶, 周环比变化-3.21%、-2.42%。

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	2.61	2.27	15.02%	2.14	21.78%	2.75	-5.07%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.70	2.64	2.23%	2.67	1.01%	2.91	-7.35%
汽油: 美国	美元/加仑	3.37	3.39	-0.74%	3.21	4.70%	3.46	-2.66%
柴油: 美国	美元/加仑	4.06	4.11	-1.27%	3.87	4.94%	4.29	-5.50%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.58	2.71	-4.94%	2.75	-6.29%	3.07	-16.06%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.63	2.73	-3.85%	2.75	-4.61%	2.62	0.31%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.90	98.20	0.71%	95.80	3.24%	97.26	1.69%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	110.87	113.28	-2.13%	114.13	-2.86%	106.84	3.77%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	116.40	119.59	-2.67%	124.75	-6.69%	114.57	1.60%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	100.82	100.80	0.02%	100.03	0.79%	93.06	8.34%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	102.27	104.92	-2.53%	107.42	-4.79%	91.92	11.26%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	101.12	102.38	-1.23%	104.18	-2.94%	93.39	8.28%
92#汽油: 中国	元/吨	8764	8807	-0.48%	8759	0.06%	8796	-0.37%
0#柴油: 中国	元/吨	7466	7440	0.35%	7497	-0.41%	7920	-5.74%

资料来源: wind, 民生证券研究院

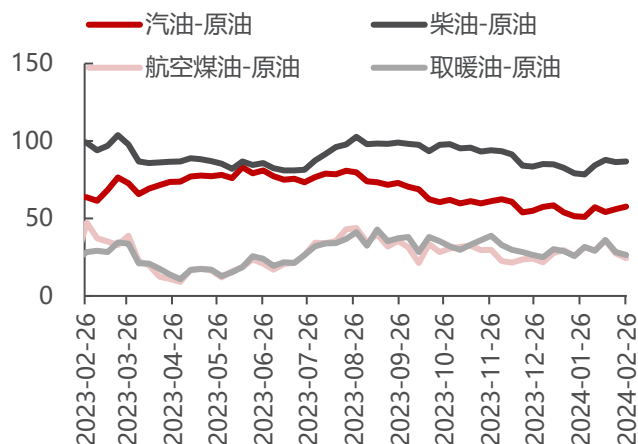
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 1 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 2 月 26 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 29 日; 国内报价截至时间为 3 月 1 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

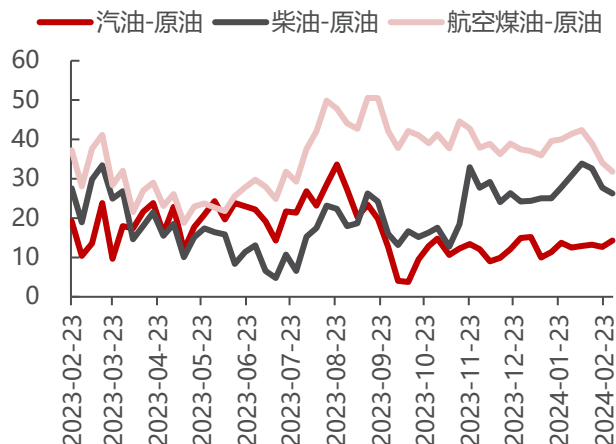
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	29.69	18.85	57.52%	17.77	67.11%	35.84	-17.15%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	33.39	34.39	-2.91%	39.94	-16.41%	42.67	-21.75%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	57.63	56.07	2.78%	51.01	12.98%	63.60	-9.39%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	86.74	86.31	0.49%	78.43	10.58%	98.76	-12.17%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	24.49	27.51	-10.97%	31.48	-22.19%	47.31	-48.23%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	26.55	28.35	-6.35%	31.60	-15.99%	28.32	-6.26%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.29	12.67	12.79%	12.49	14.41%	23.83	-40.03%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	26.26	27.75	-5.37%	30.82	-14.80%	33.41	-21.40%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	31.79	34.06	-6.67%	41.44	-23.28%	41.14	-22.73%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	16.21	15.27	6.16%	16.72	-3.05%	19.63	-17.42%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.66	19.39	-8.92%	24.11	-26.75%	18.49	-4.49%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	16.51	16.85	-2.02%	20.87	-20.89%	19.96	-17.28%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	82.55	85.28	-3.21%	89.12	-7.37%	101.55	-18.71%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	57.95	59.38	-2.42%	65.12	-11.02%	84.17	-31.15%

资料来源: wind, 民生证券研究院

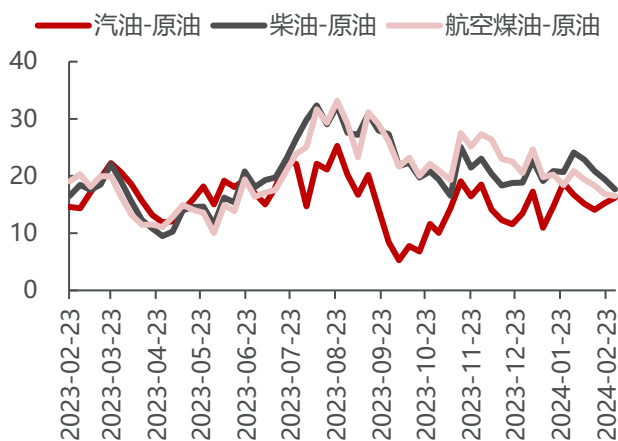
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 1 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 2 月 26 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 29 日; 国内报价截至时间为 3 月 1 日。

图48: 美国煤油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


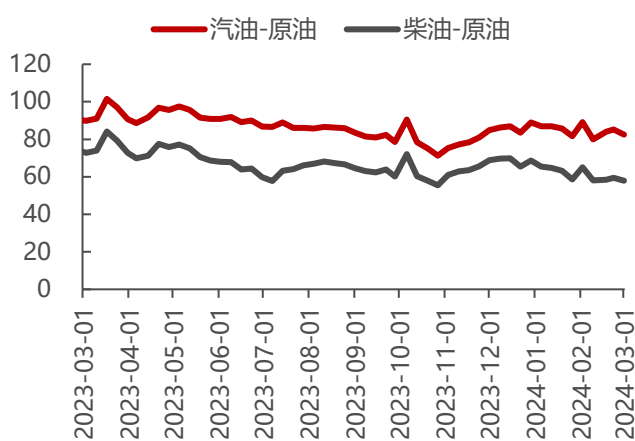
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

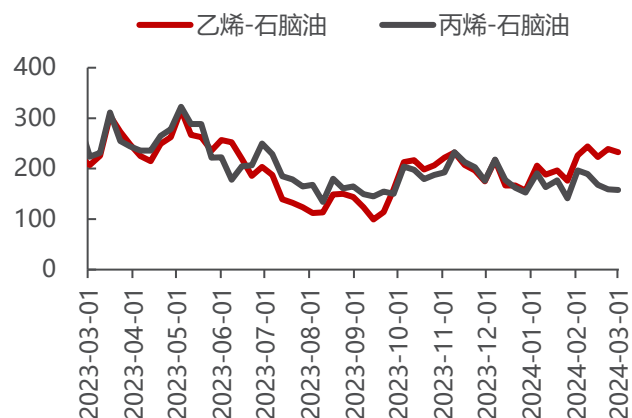
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

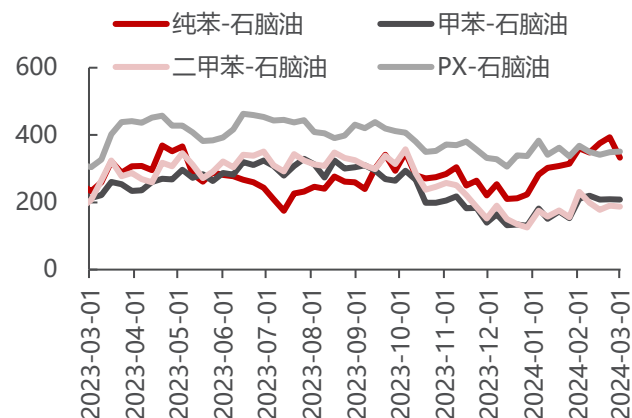
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	688	686	0.26%	654	5.20%	723	-4.84%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	920	925	-0.54%	880	4.55%	930	-1.08%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	845	0.00%	850	-0.59%	946	-10.68%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1020	1079	-5.47%	1013	0.65%	956	6.73%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	896	895	0.11%	865	3.59%	936	-4.28%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	875	876	-0.11%	885	-1.13%	930	-5.92%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1038	1035	0.29%	1021	1.67%	1027	1.07%

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	233	239	-2.82%	227	2.65%	208	12.05%
丙烯-石脑油	美元/吨	158	159	-1.10%	197	-19.85%	224	-29.53%
纯苯-石脑油	美元/吨	333	393	-15.45%	360	-7.62%	233	42.60%
甲苯-石脑油	美元/吨	208	209	-0.36%	211	-1.42%	213	-2.35%
二甲苯-石脑油	美元/吨	187	190	-1.45%	231	-19.05%	207	-9.66%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	351	349	0.36%	368	-4.63%	305	15.11%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为3月1日)

图52: 乙烯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

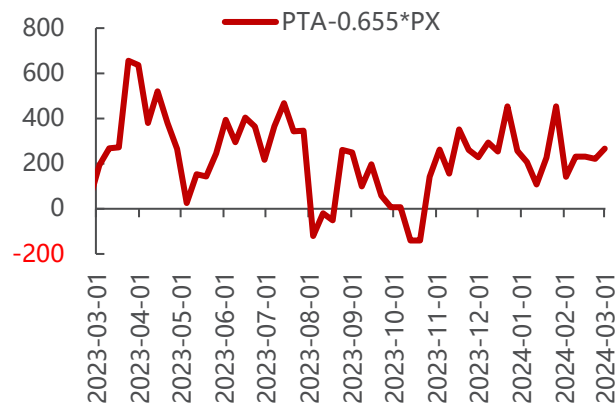
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	688	686	0.26%	654	5.20%	723	-4.84%
PX	元/吨	8600	8700	-1.15%	8700	-1.15%	8500	1.18%
PTA	元/吨	5900	5920	-0.34%	5840	1.03%	5760	2.43%
乙烯	美元/吨	920	925	-0.54%	880	4.55%	930	-1.08%
MEG	元/吨	4610	4645	-0.75%	4595	0.33%	4260	8.22%
FDY	元/吨	8450	8450	0.00%	8400	0.60%	8000	5.63%
POY	元/吨	7925	7875	0.63%	7700	2.92%	7450	6.38%
DTY	元/吨	9100	9050	0.55%	9000	1.11%	8750	4.00%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3651	3764	-2.99%	4008	-8.91%	3515	3.88%
PTA-0.655*PX	元/吨	267	222	20.54%	142	88.69%	193	38.70%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	636	650	-2.07%	804	-20.87%	410	55.34%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1809	1780	1.64%	1815	-0.37%	1598	13.18%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1284	1205	6.57%	1115	15.09%	1048	22.48%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2459	2380	3.32%	2415	1.79%	2348	4.71%

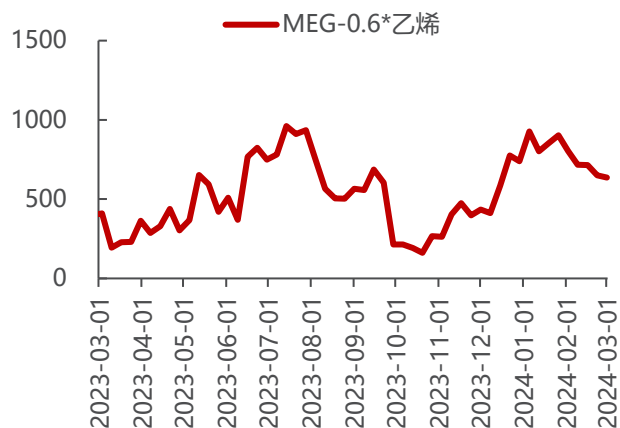
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间3月1日)

图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)

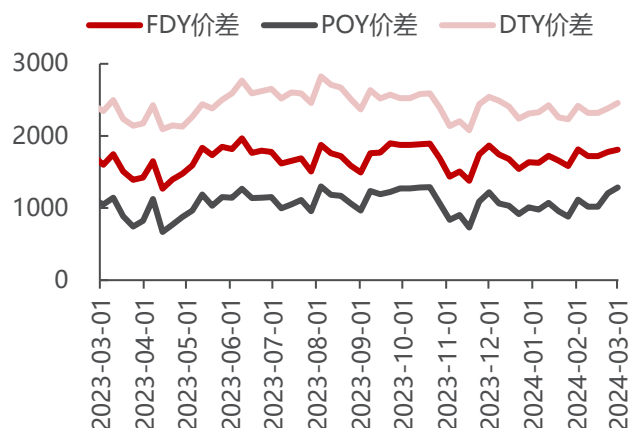

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差较上周扩大(元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG和乙烯价差较上周收窄(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

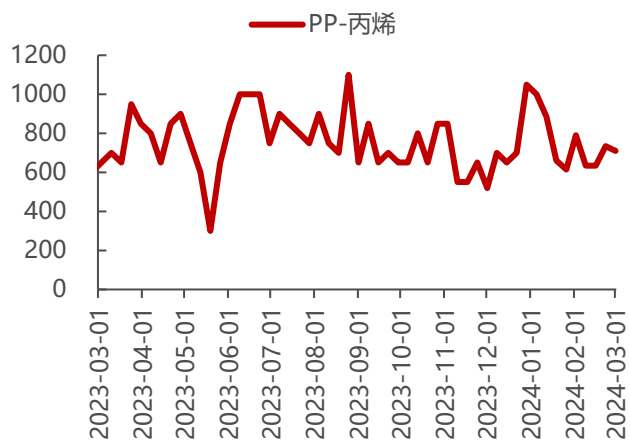
表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7575	7575	0.00%	7590	-0.20%	8150	-7.06%
环氧丙烷	元/吨	9150	9150	0.00%	9238	-0.95%	11150	-17.94%
丙烯腈	元/吨	9650	9250	4.32%	9250	4.32%	10700	-9.81%
丙烯酸	元/吨	6200	6325	-1.98%	5975	3.77%	7700	-19.48%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	710	735	-3.40%	790	-10.13%	650	9.23%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3795	3815	-0.51%	3934	-3.51%	5300	-28.39%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2099	1726	21.58%	1770	18.56%	2450	-14.35%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	845	990	-14.60%	671	25.98%	1850	-54.31%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为3月1日

图58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

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

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

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

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周康普顿涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周大庆华科跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 现货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期现货价格均较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
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)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外的价差扩大 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)	14
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)	14
图 16: OPEC 1 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 1 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 1 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 45: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	21
图 46: 欧盟储气率较上周下降	21
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	21
图 48: 美国煤油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 52: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差整体较上周收窄 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26

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	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 美国原油供给	14
表 4: 1 月 OPEC 原油产量月环比下降	15
表 5: 炼油需求	16
表 6: 美国石油产品消费量	17
表 7: 美国原油和石油产品库存	18
表 8: 天然气供需和库存	21
表 9: 国内外成品油期现货价格	22
表 10: 国内外期现货炼油价差	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差	25

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