



# 石油石化行业：全球原油减产，欧美天然气价跌去库存量明显

2024年3月5日

看好/维持

石油石化

行业报告

**Brent 和 WTI 原油期货结算价环比上月均下降，其现货价格环比上月均上涨。OPEC、ESPO 原油现货价格，中国原油现货月度均价（南海、胜利）环比上月均上涨。**截至 2 月 23 日，Brent 和 WTI 原油期货结算价分别为 81.62 美元/桶和 76.49 美元/桶，环比上月分别降 2.31% 和 1.95%；Brent 和 WTI 原油现货价格分别为 83.67 美元/桶和 78.61 美元/桶，环比上月涨 2.09% 和 1.62%。2 月，OPEC、ESPO 原油现货价格，中国原油现货月度均价（南海、胜利）分别为 81.02 美元/桶、78.00 美元/桶、76.64 美元/桶、82.79 美元/桶，涨幅分别为 2.14%、2.32%、5.96%、3.81%。

**供需：全球和 OPEC 原油产量环比上月减少。美国炼油厂原油产量、炼油厂可运营产能利用率及石油产品供应量环比均下降。**1 月，全球原油产量下降 0.6 百万桶/天，与上月相比下降了 101.8 百万桶/天。OPEC 原油产量环比上月降 1.34%；美国炼油厂原油产量为 15.91 百万桶/天，环比上月下降 5.75%。截至 2 月 16 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 80.6%，环比上月降 5.73%；石油产品供应量为 18918 千桶/天，环比上月降 3.26%。

**库存：美国原油和石油产品库存、车用汽油库存量环比下降。**截至 2 月 16 日，美国原油和石油产品库存总量为 1591000 千桶，环比上月下降 6628 千桶，降幅为 0.41%；美国车用汽油库存量为 247037 千桶，月环比下降 2.35%。

**进出口：美国原油的进口数量环比下降，出口数量环比上涨。**截至 2 月 16 日，美国原油进口数量为 6409 千桶/日，环比上月降 1.91%，出口量环比上月涨 11.98%。

**天然气—价格：天然气期货价格月环比下降。**截至 2 月 23 日，国内 LNG 出厂价格 4118 元/吨，环比上月降 18.24%；美加英国天然气期货价格环比上月下降幅度分别为 42.83%、15.58%、18.59%。

**供需：中国天然气产量环比上涨。**截至 2 月 23 日，中国天然气产量为 150430 吨，环比上涨 36870 吨，涨幅为 32.47%。

**库存：美国和欧洲天然气库存量月环比均减少。**截至 2 月 16 日，美国天然气库存环比减少 8.53%；截止 2 月 23 日，欧洲天然气库存量 994.21 太瓦时，环比减少 11.63%。

**结论：Brent 和 WTI 原油期货结算价环比上月均下降，全球原油现货价格环比上月均上涨。全球和 OPEC 原油产量环比上月减少。美国炼油厂原油产量、炼油厂可运营产能利用率月环比均下降；美国原油和石油产品库存月环比下降。美国原油的进口数量月环比下降，出口数量月环比上涨。天然气期货价格月环比下降。美国和欧洲天然气库存量月环比均减少。**

**风险提示：**地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

## 未来 3-6 个月行业大事：

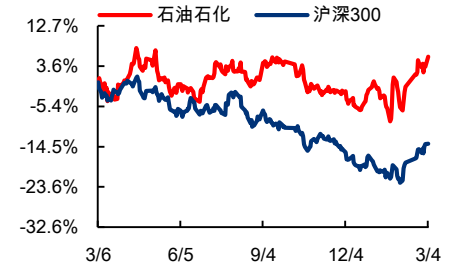
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.41%
行业市值(亿元)	41097.91	4.86%
流通市值(亿元)	35594.76	5.29%
行业平均市盈率	11.17	/

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

## 研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

S1480122080006

## 1. 原油

### 1.1 价格

**Brent 原油期货结算价环比上月下跌，WTI 原油期货结算价环比上月下跌。**截至 2 月 23 日，Brent 原油期货结算价为 81.62 美元/桶，环比上月下跌了 1.93 元/桶，跌幅为 2.31%；WTI 原油期货结算价为 76.49 美元/桶，环比上月下跌了 1.52 元/桶，跌幅为 1.95%。

**图1：Brent 原油期货结算价 81.62 美元/桶，环比下跌 2.31%** **图2：WTI 原油期货结算价 76.49 美元/桶，环比下跌 1.95%**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

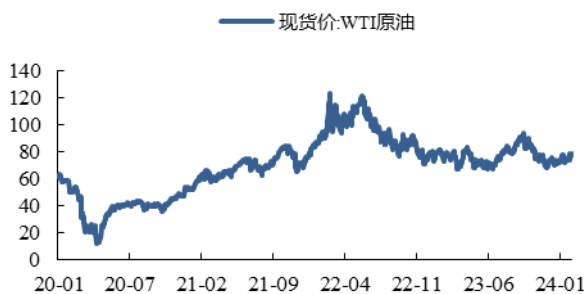


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

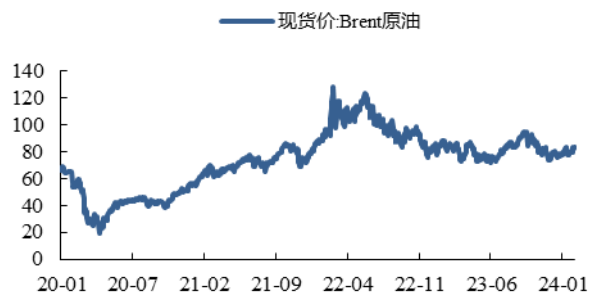
**WTI 原油现货价格环比上月上涨，Brent 原油现货价格环比上月上涨。**截至 2 月 23 日，WTI 原油现货价格为 78.61 美元/桶，环比上涨 1.25 美元/桶，涨幅为 1.62%；Brent 原油现货价格为 83.67 美元/桶，环比上涨 1.71 美元/桶，涨幅为 2.09%。

**图3：WTI 原油现货价格环比上涨 1.62%**

**图4：Brent 原油现货价格环比上涨 2.09%**



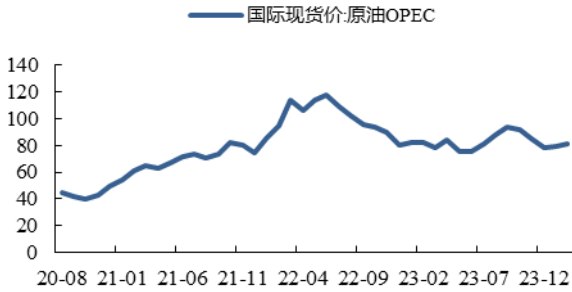
资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

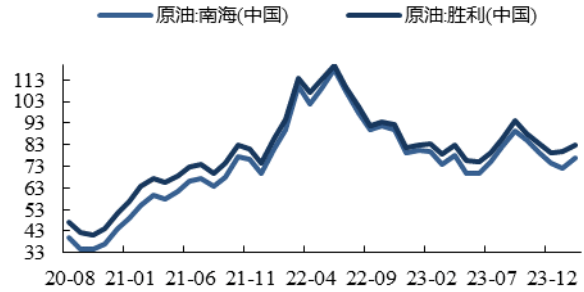
**OPEC 原油现货价格环比上月上涨，中国原油现货月度均价（南海、胜利）环比上月上涨。**2 月，OPEC 原油现货价格为 81.02 美元/桶，环比上涨 1.70 美元/桶，涨幅为 2.14%。中国原油现货月度均价（南海）为 76.64 美元/桶，环比上涨了 4.31 美元/桶，涨幅为 5.96%。中国原油现货月度均价（胜利）为 82.79 美元/桶，环比上升 3.04 美元/桶，涨幅为 3.81%。

图5：OPEC 原油现货价格环比上升 2.14%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

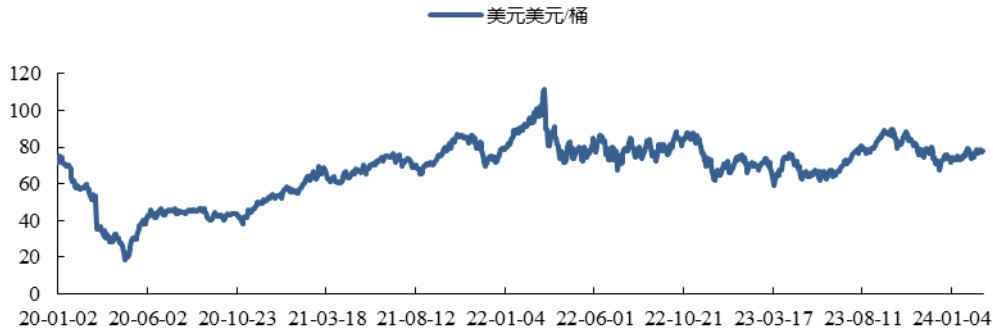
图6：中国原油现货月度均价（南海、胜利）环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**ESPO 原油现货价格环比上月上涨。**截至2月23日，ESPO 原油现货价格为 78.00 美元/桶，环比上月上涨 1.77 元/桶，涨幅为 2.32%。

图7：ESPO 原油现货价格 78 美元/桶，环比上涨 2.32%



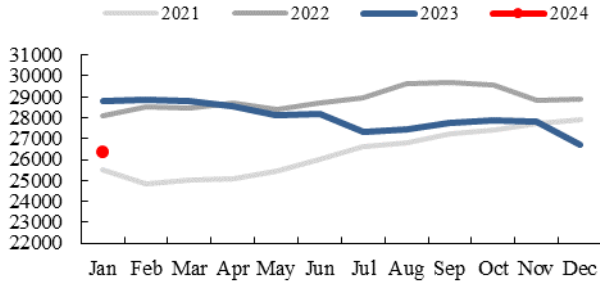
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 1.2 供需

**OPEC 原油产量环比上月下降。**1月，OPEC 原油产量达 26342 千桶/天，环比上月下降 358 千桶/天，降幅为 1.34%；同比下跌 2456 桶/天，跌幅为 8.53%。

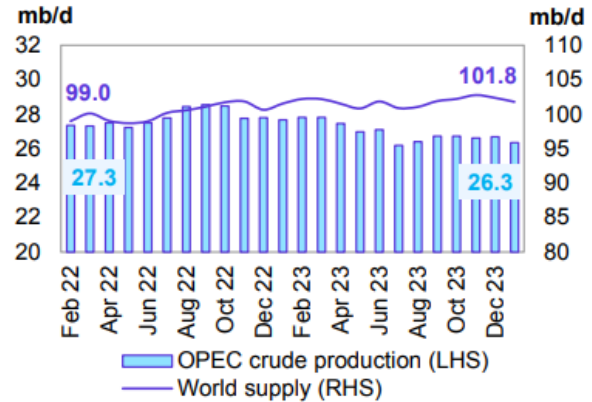
**全球原油产量与环比下降。**与上月相比，1月全球原油产量减少了 0.6 百万桶/天，平均为 101.8 百万桶/天。

图8：1月OPEC原油产量环比下降1.34%



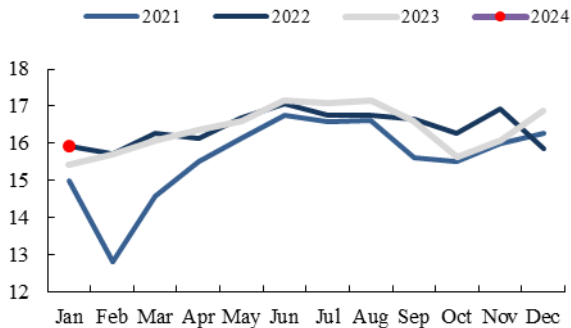
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1月全球原油产量环比下降



资料来源：OPEC，东兴证券研究所

图10：美国炼油厂原油产量15.91百万桶/天，环比下降5.75%

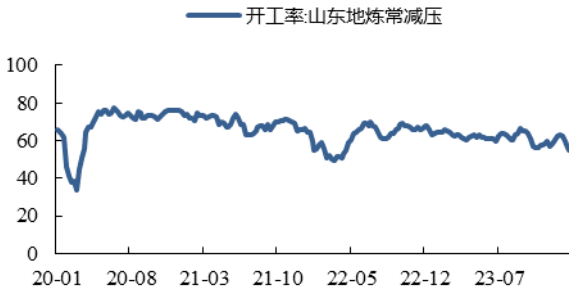


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比下降，同比上升。1月，美国炼油厂原油产量为15.91百万桶/天，环比上月下降了0.97百万桶/天，降幅为5.75%，同比上涨0.47百万桶/天，涨幅为3.04%。

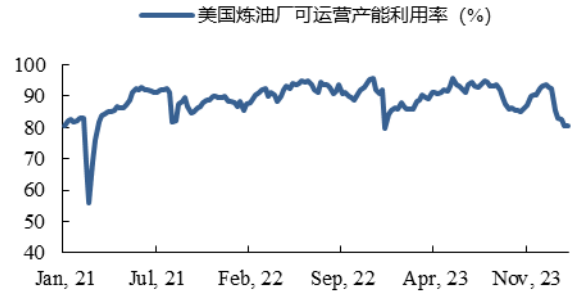
山东地炼厂开工率环比下降，美国炼油厂可运营产能利用率环比下降。截至2月22日，山东地炼厂周平均开工率为54.79%，环比上月下降7.82个百分点，降幅为12.49%。截至2月16日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为80.6%，环比上月下降4.9个百分点，降幅为5.73%。

图11：山东地炼厂开工率 54.79%，环比下降 12.49%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：美国炼油厂可运营产能利用率环比下降 5.73%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比上升。截至 2 月 16 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8200 千桶/天，环比上月上涨 8200 千桶/天，涨幅为 4.06%。

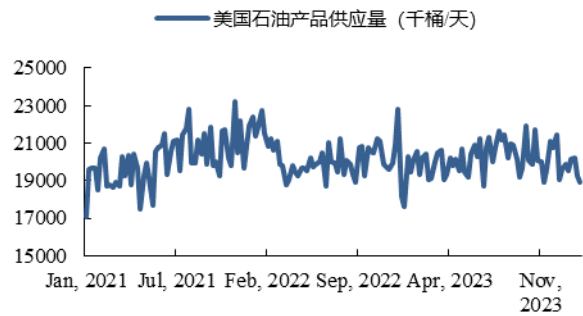
美国石油产品供应量环比下降。截至 2 月 16 日，美国石油产品供应量为 18918 千桶/天，环比上月下降 638 千桶/天，降幅为 3.26%。

图13：美国成品车用汽油供应量环比上涨 4.06%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图14：美国石油产品供应量环比下降 3.26%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国蒸馏燃料油产品供应量环比上涨。截至2月16日，美国蒸馏燃料油产品供应量为3940千桶/天，环比上月上涨156千桶/天，涨幅为4.12%。

图15：美国蒸馏燃料油产品供应量3940千桶/天，环比上涨4.12%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

### 1.3 库存

美国原油和石油产品库存环比下降。截至2月16日，美国原油和石油产品库存总量为1591000千桶，环比上月下降6628千桶，降幅为0.41%。

美国原油库存总量环比上涨。截至2月16日，美国原油库存总量为802475千桶，环比上月上涨25287千桶，涨幅为3.25%。

美国车用汽油库存量环比下降。截至2月16日，美国车用汽油库存量为247037千桶，月环比下降5940千桶，降幅为2.35%。

美国蒸馏燃料油库存量环比下降。截至2月16日，美国蒸馏燃料油库存量为121651千桶，环比上月下降11685千桶，降幅为8.76%。

图16：美国原油和石油产品库存环比下降



资料来源：eia, 东兴证券研究所

图17：美国原油库存总量环比上涨3.25%



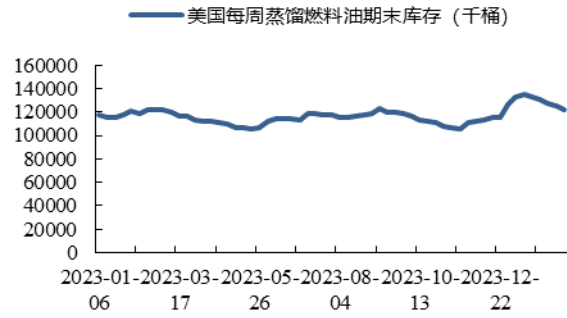
资料来源：eia, 东兴证券研究所

图18：美国车用汽油库存量环比下降 2.35%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

图19：美国蒸馏燃料油库存量环比下降 8.76%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

## 1.4 进出口

美国原油进口数量环比下降。截至2月16日，美国原油进口数量为6409千桶/日，环比上月下降125千桶/日，降幅为1.91%。

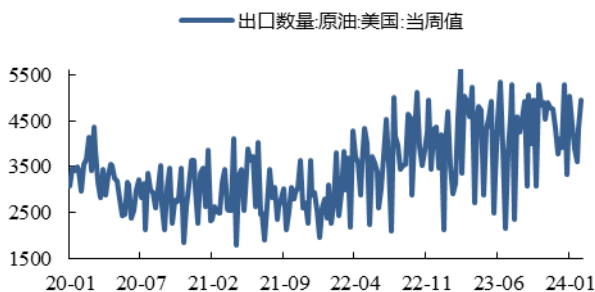
图20：美国原油进口数量 6409 千桶/日，环比下降 1.91%



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

美国原油出口数量环比上涨。截止2月16日，美国原油出口数量为4965千桶/日，环比上月上漲了531千桶/日，涨幅为11.98%。

图21：美国原油出口数量4965千桶/日，环比上涨11.98%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

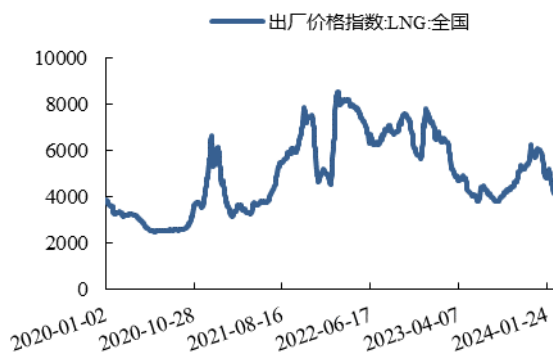
## 2. 天然气

### 2.1 价格

国内LNG出厂价格同比下降，环比下降。截至2月23日，国内LNG出厂价格为4118元/吨，同比下降35.77%；环比上月下降919元/吨，降幅为18.24%。

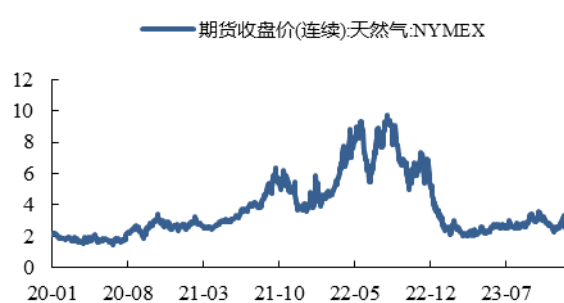
美国NYMEX天然气期货收盘价同比下降，环比下降。截至2月23日，美国NYMEX天然气期货收盘价为1.58美元/百万英热单位，同比下降33.09%；环比上月下降1.19美元/百万英热单位，降幅为42.83%。

图22：国内LNG出厂价格环比下降18.24%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图23：美国NYMEX天然气期货收盘价环比下降42.38%



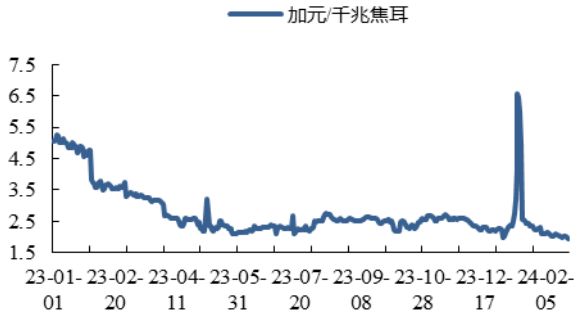
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比下降。截至2月23日，加拿大天然气期货价格为1.92加元/千兆焦耳，环比上月下降0.35加元/千兆焦耳，降幅为15.58%。

英国天然气期货价格环比下降。截至2月23日，英国天然气期货价格为56.46便士/色姆，环比上月下降12.89便士/色姆，降幅为18.59%。



图24：加拿大天然气期货价格环比下降 15.58%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图25：英国天然气期货价格环比下降 18.59%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2.2 供需

中国天然气产量环比上涨。截至2月23日，中国天然气产量为150430吨，环比上涨36870吨，涨幅为32.47%。

图26：中国 LNG 日产量 150430 吨，环比上涨 32.47%



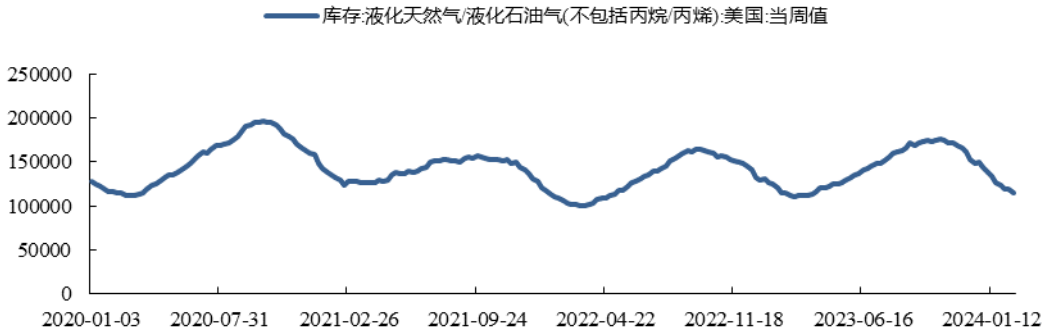
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2.3 库存

美国天然气库存量环比下降，同比上涨。截至2月16日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为115507千桶，环比下降10776千桶，降幅为8.53%，同比上涨5424千桶，涨幅为4.93%。

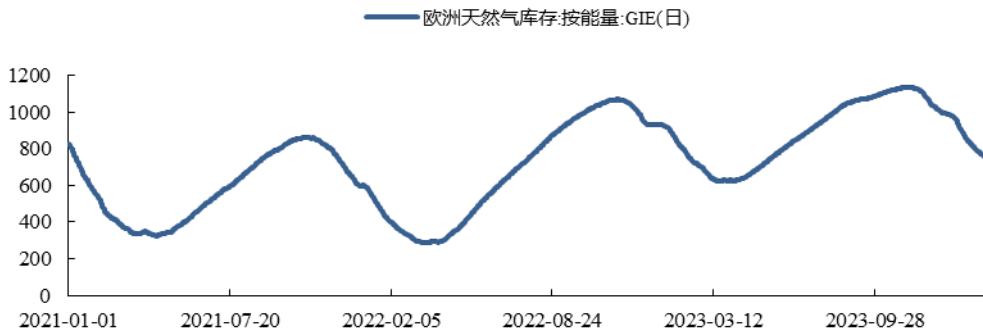
欧洲天然气库存量环比下降，同比上涨。截止2月23日，欧洲天然气库存量为731.40太瓦时，环比下降96.27太瓦时，降幅为11.63%，同比上涨24.40TWh，涨幅为3.45%。

图27：美国天然气库存量 115507 千桶，月环比下降 8.53%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图28：欧洲天然气库存量环比下降 11.63%



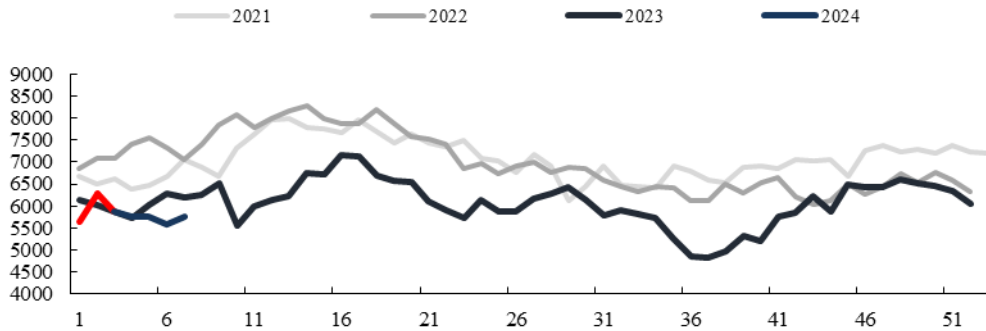
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2.4 进出口

**欧洲天然气进口量月环比上涨，同比下降。**截至 2 月 16 日（2024 年第 7 周），欧洲天然气进口量为 5774 百万立方米，环比上月（2024 年第 3 周）上涨 187 百万立方米，涨幅 3.35%，同比下降 415 百万立方米，降幅为 6.71%。

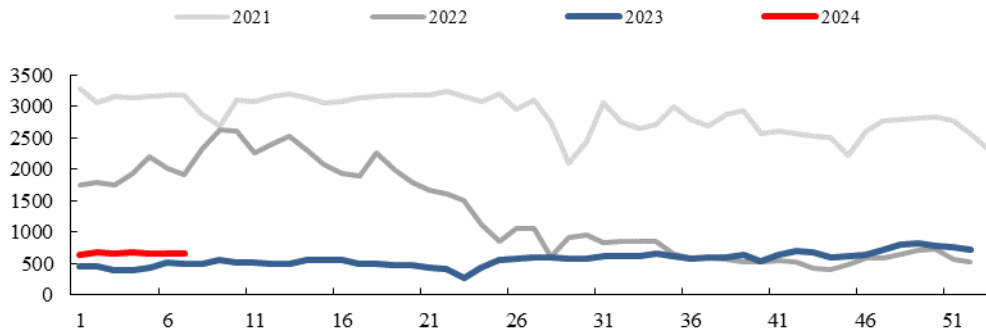
**欧洲自俄罗斯天然气进口量月环比持平，同比上涨。**截至 2 月 16 日（2024 年第 7 周）欧洲自俄罗斯天然气进口量为 666 百万立方米，环比上月（2024 年第 3 周）持平；同比上涨 158 百万立方米，涨幅为 31.10%。

图29：欧洲天然气进口量 5774 百万立方米，月环比上涨 3.53%



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

图30：欧洲自俄罗斯天然气进口量 666 百万立方米，月环比持平



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

### 3.风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业：OPEC 继续减产，油价有望持续上涨	2024-01-30
行业普通报告	石油石化行业：油价下跌，OPEC 原油产量减少，国内 LNG 出厂价格上涨	2024-01-04
行业普通报告	石油石化行业报告：欧美天然气价继续上行，全球原油产量持平	2023-10-30
行业普通报告	石油石化行业报告：供需偏紧，油价有望持续上涨，天然气价上涨	2023-09-26
行业普通报告	石油石化行业报告：全球原油减产和成品供应量缩减支持高油价，欧洲天然气价格上涨	2023-08-29
行业普通报告	石油石化行业报告：油价有望持续上涨，美国原油库存量减少	2023-08-08

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

## 研究助理简介

### 莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526