

需求韧性再获验证，持续看好“三桶油”估值提升

2024年03月09日

➤ **美国降库超预期，需求韧性再验证。**本周油价小幅震荡，其中，周中数据显示美国原油产量下降、成品油库存降幅超预期，进一步加强了市场对需求端的信心，叠加沙特阿美将4月售往亚洲的阿拉伯轻质原油定价上调至较阿曼迪拜均价升水1.7美元/桶（3月为升水1.5美元/桶），周中油价震荡偏强，但达到84美元/桶时，情绪有所转弱。目前油价的底部和顶部均较为明确，顶部突破需要需求韧性得到进一步验证，短期建议持续关注成品油库存和成品油价差，但6月之后，随着原油逐步进入需求旺季、美国降息时间逐步临近，油价上涨趋势相对确定。

➤ **持续看好“三桶油”估值提升行情。**第一，“三桶油”的盈利能力在2023年已经得到验证，油价下跌背景下抗风险能力突出；第二，在央企改革深化、市值管理考核增强的背景下，“三桶油”近两年仅以40%-70%的分红率实现股息率居于央企前列，股息配置价值明显；第三，从2024年业绩表现来看，23Q1和23Q2的布伦特原油期货结算价均价分别为82.10和77.73美元/桶，而2024年至今（2024.3.8）布油均价为80.69美元/桶，因此，我们预计，随着“三桶油”经营管理能力持续改善，业绩有望实现同比增长。综合来看，无论是从“三桶油”自身的抗风险性、业绩成长性、股息价值来看，还是跟国外的石油公司进行估值对比（wind显示，埃克森美孚/西方石油的美股PE-TTM分别为12/14倍），其估值仍然具有提升空间，我们持续看好“三桶油”的估值提升行情

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至3月8日，美元指数收于102.75，周环比下降1.14个百分点。1) **原油：**截至3月8日，布伦特原油期货结算价为82.08美元/桶，周环比下降1.76%；WTI期货结算价为78.01美元/桶，周环比下降2.45%。2) **天然气：**截至3月8日，NYMEX天然气期货收盘价为1.81美元/百万英热单位，周环比下跌1.63%；东北亚LNG到岸价格为8.65美元/百万英热，周环比上涨3.91%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。**1) **原油：**截至3月1日，美国原油产量1320万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) **成品油：**截至3月1日，美国炼油厂日加工量为1527万桶/日，周环比上升59万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为963/173/435万桶/日，周环比+21/+16/+6万桶/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3月1日，美国战略原油储备为36096万桶，周环比上升71万桶；商业原油库存为44853万桶，周环比上升137万桶。2) **成品油：**车用汽油库存为23975/4009/11701万桶，周环比-446/+6/-413万桶。3) **天然气：**截至3月7日，欧盟储气率为61.01%，较上周下降1.49个百分点。

➤ **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。

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：市场持观望态势，油价维持震荡-2024/03/03
- 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

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	9.18	0.82	0.97	0.99	11	9	9	推荐
600938	中国海油	30.58	2.98	2.65	2.89	10	12	11	推荐
600028	中国石化	6.46	0.55	0.61	0.69	12	11	9	推荐
603393	新天然气	28.84	2.18	2.20	3.43	13	13	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.56	0.58	0.62	0.75	11	11	9	推荐
605090	九丰能源	29.00	1.74	2.09	2.58	17	14	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8日收盘价)

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	5
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 本周公司动态	11
5 石化产业数据追踪	13
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	17
5.4 原油库存	19
5.5 原油进出口	20
5.6 天然气供需情况	22
5.7 炼化产品价格和价差表现	23
6 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	30

1 本周观点

美国降库超预期，需求韧性再验证。本周油价小幅震荡，其中，周中数据显示美国原油产量下降、成品油库存降幅超预期，进一步加强了市场对需求端的信心，叠加沙特阿美将4月售往亚洲的阿拉伯轻质原油定价上调至较阿曼迪拜均价升水1.7美元/桶（3月为升水1.5美元/桶），周中油价震荡偏强，但达到84美元/桶时，情绪有所转弱。目前油价的底部和顶部均较为明确，顶部突破需要需求韧性得到进一步验证，短期建议持续关注成品油库存和成品油价差，但6月之后，随着原油逐步进入需求旺季、美国降息时间逐步临近，油价上涨趋势相对确定。

持续看好“三桶油”估值提升行情。第一，“三桶油”的盈利能力在2023年已经得到验证，油价下跌背景下抗风险能力突出；第二，在央企改革深化、市值管理考核增强的背景下，“三桶油”近两年仅以40%-70%的分红率实现股息率居于央企前列，股息配置价值明显；第三，从2024年业绩表现来看，23Q1和23Q2的布伦特原油期货结算均价分别为82.10和77.73美元/桶，而2024年至今（2024.3.8）布油均价为80.69美元/桶，因此，我们预计，随着“三桶油”经营管理能力持续改善，业绩有望实现同比增长。综合来看，无论是从“三桶油”自身的抗风险性、业绩成长性、股息价值来看，还是跟国外的石油公司进行估值对比（wind显示，埃克森美孚/西方石油的美股PE-TTM分别为12/14倍），其估值仍然具有提升空间，我们持续看好“三桶油”的估值提升行情。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至3月8日，美元指数收于102.75，周环比下降1.14个百分点。1) 原油方面，截至3月8日，布伦特原油期货结算价为82.08美元/桶，周环比下跌1.76%；WTI期货结算价为78.01美元/桶，周环比下跌2.45%。2) 天然气方面，截至3月8日，NYMEX天然气期货收盘价为1.81美元/百万英热单位，周环比下跌1.63%；东北亚LNG到岸价格为8.65美元/百万英热，周环比上涨3.91%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至3月1日，美国原油产量1320万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) 成品油方面，截至3月1日，美国炼油厂日加工量为1527万桶/日，周环比上升59万桶/日；汽油产量为963万桶/日，周环比上升21万桶/日；航空煤油产量为173万桶/日，周环比上升16万桶/日；馏分燃料油产量为435万桶/日，周环比上升6万桶/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3月1日，美国战略原油储备为36096万桶，周环比上升71万桶；商业原油库存为44853万桶，周环比上升137万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23975万桶，周环比下降446万桶；航空煤油库存为4009万桶，周环比上升6万桶；馏分燃料油库存为11701万桶，周环比下降413万桶。

欧盟储气率下降。截至3月7日，欧盟储气率为61.02%，较上周下降1.49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3月4日，美国汽柴油的现货价格分别为3.47、4.02、2.61美元/加仑，周环比分别变化+3.00%、-0.89%、+1.28%，和布伦特原油现货价差为58.07、81.42、22.08美元/桶，周环比变化+0.77%、-6.12%、-9.86%。2) 化工板块，截至3月8日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差190/140/180美元/吨，较上周分别变化-18.49%/-11.43%/-13.46%；FDY/POY/DTY的价差分别为1919/1394/2569元/吨，较上周变化+6.08%/+8.56%/+4.47%。

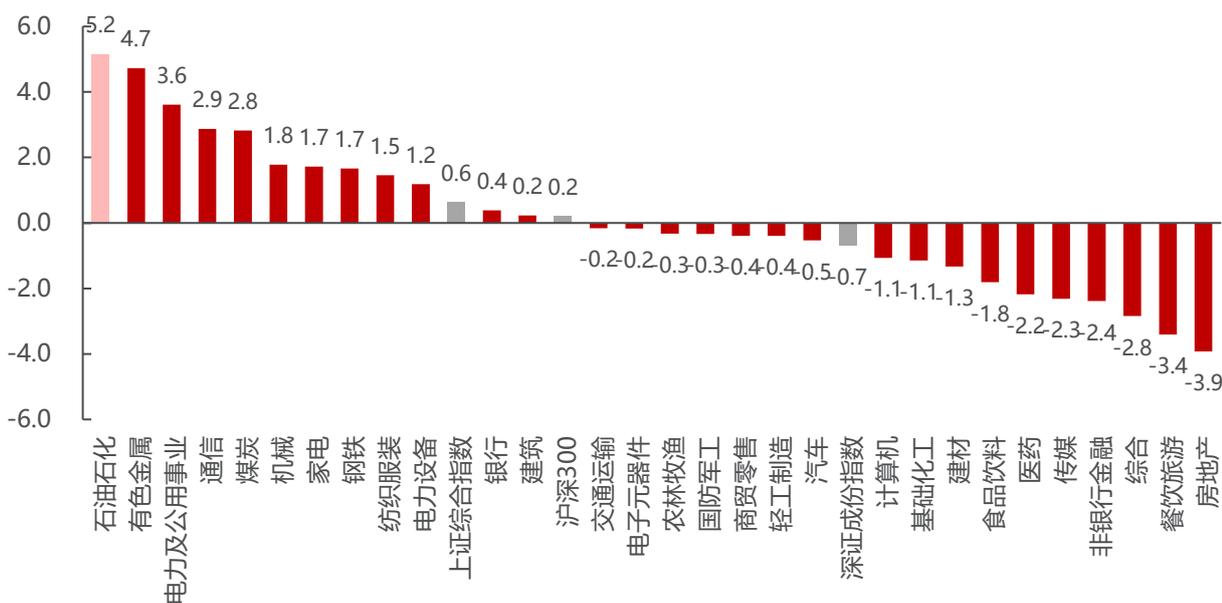
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月8日，本周中信石油石化板块涨幅为5.2%，同期沪深300涨幅为0.2%，上证综指涨幅为0.6%，深证成指跌幅为0.7%。

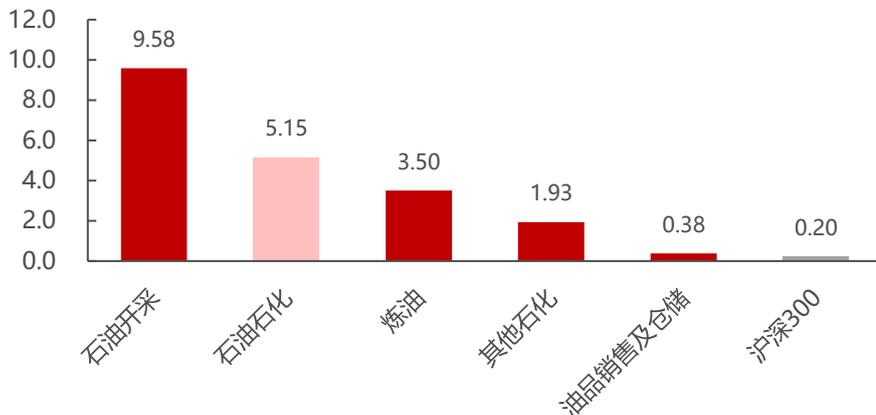
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至3月8日，本周沪深300涨幅为0.20%，中信石油石化板块周涨幅为5.15%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为9.58%；油品销售及仓储子板块周涨幅最小，为0.38%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



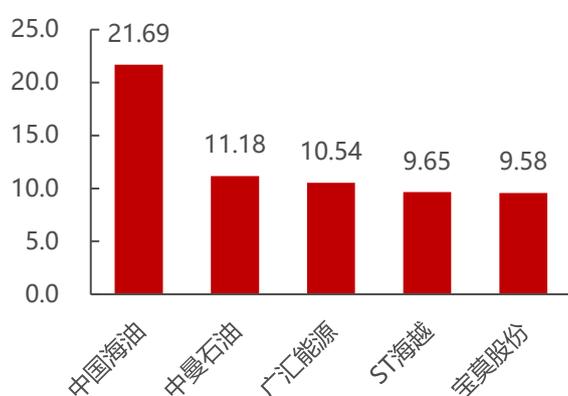
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周中国海油涨幅最大。截至3月8日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：中国海油上涨21.69%，中曼石油上涨11.18%，广汇能源上涨10.54%，ST海越上涨9.65%，宝莫股份上涨9.58%。

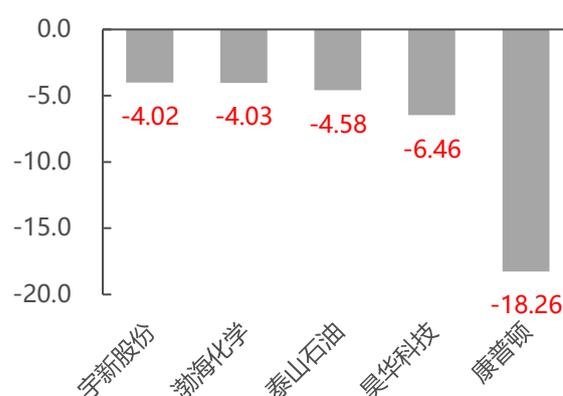
本周康普顿跌幅最大。截至3月8日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：康普顿下跌18.26%，昊华科技下跌6.46%，泰山石油下跌4.58%，渤海化学下跌4.03%，宇新股份下跌4.02%。

图3：本周中国海油涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周康普顿跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月4日

3月4日，国际石油网报道，石油输出国组织(欧佩克)官网3日消息称，多个由欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”成员国宣布，将在今年第二季度继续执行自愿减产石油措施。此次减产参照2023年6月“欧佩克+”第35次部长级会议设定的2024年各成员产量目标，是继2023年4月主要产油国宣布自愿减产措施后额外增加的减产。另据沙特阿拉伯通讯社3日消息，“欧佩克+”主要成员国沙特阿拉伯将自2023年7月开始实施的日均100万桶的自愿减产石油措施延长至今年第二季度末。据此，到今年6月底，沙特石油日产量将为900万桶左右。报道称，该自愿减产措施是为巩固“欧佩克+”成员国为支持石油市场的稳定和平衡所做出的预防性努力。此后，减产措施将根据市场情况逐渐调整。据欧佩克官网消息，目前，伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚、阿曼等国也已宣布继续执行自愿减产措施。

3月4日，国际石油网报道，俄罗斯副总理诺瓦克当地时间3月3日表示，俄罗斯将与部分“欧佩克+”成员国协调，第二季度俄罗斯石油产量和出口量合计将减少47.1万桶/日。具体为4月份减产35万桶/日，减少出口12.1万桶/日；5月减产40万桶/日，减少出口7.1万桶/日；6月减产47.1万桶/日。诺瓦克表示，为了保持市场稳定，这些减产将根据市场情况逐步调整恢复。2023年2月，俄罗斯宣布从3月起将日均原油产量削减50万桶，该决定此后被延长至2024年年底。本次减产是在2023年宣布减产基础上的进一步措施。诺瓦克表示，自愿减产旨在加强“欧佩克+”国家维护石油市场稳定和平衡的能力。

3月4日，国际石油网报道，《阿曼日报》2月24日报道，2024年1月，阿曼石油总产量约为3120万桶。原油总产量为2390万桶，同比下降7.9%；凝析油总产量为730万桶，同比增长3.7%。日均石油产量为100.7万桶，同比下降3.5%。平均每桶价格为83.2美元。石油出口总量为2620万桶，同比增长0.6%。中国位居阿曼石油进口国首位，总进口量为2520万桶，其次是日本，进口量为100万桶。

3月4日，新京报报道，3月4日24时，国内成品油零售价格将迎来年内第三次上调，国内汽、柴油价格分别上调125元/吨和120元/吨。折合成升价，92号汽油、95号汽油及0号柴油均上调0.1元/升。北京地区汽油最高零售价为9870元/吨，柴油为8830元/吨。

3月5日

3月5日，国际石油网报道，根据中国石油集团经济技术研究院日前发布的《2023年油气行业发展报告》，2023年，我国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。国内炼油总能力达到9.36亿吨/年，炼厂开工率为79.1%。

3月5日，燃气在线报道，伊朗石油部长奥吉当地时间3月3日在阿尔及利亚参加天然气出口国论坛峰会期间表示，伊朗拥有世界第二大天然气储量，目前伊朗天然气日产量为10.7亿立方米，未来五年，伊朗天然气日产量可增加至13亿立方米。奥吉指出，伊朗将投资800亿美元用于天然气田开发。

3月5日，燃气在线报道，智通财经APP注意到，美国天然气价格飙升，此前美国最大天然气生产商EQT能源(EQT.US)表示，由于冬季异常温暖，导致供应过剩，价格暴跌，该公司将削减产量。EQT周一在一份声明中表示，为应对低气价，该公司将在3月份之前削减约300亿至400亿立方英尺的净产量。根据第四季度业绩，这相当于该公司季度产出的5%至7%。美国天然气总产量约为每天1000亿立方英尺，比今年早些时候的纪录略有下降。

3月5日，金十数据报道，俄罗斯财政部表示，俄罗斯二月份石油和天然气销售收入为9456亿卢布，而一月份为6752亿卢布。预计3月份石油和天然气额外收入为1252亿卢布。

3月5日，金十数据报道，汇丰银行预测2024年油市平均将出现100万桶/日的赤字（之前预期为60万桶/日赤字），并预计2025年市场将基本平衡（之前预期为30万桶/日盈余）。

3月6日

3月6日，财联社报道，沙特阿美将4月售往亚洲的阿拉伯轻质原油定价上调至较阿曼迪拜均价升水1.70美元/桶。

3月6日，金十数据报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至3月4日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1880.6万桶，比一周前增加了7.2万桶。其中轻质馏分油库存增加51.3万桶至829万桶，中质馏分油库存中质馏分油库存减少9.8万桶至154.3万桶，重质残渣燃料油库存减少34.3万桶至897.3万桶。

3月6日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）发布数据显示：截至3月2日当周，日本煤油库存下跌15万千升至153万千升；日本石脑油库存增加11万千升至135万千升；日本汽油库存下降17万千升至163万千升；日本商业原油库存下降600千升至1056万千升。日本炼油厂平均开工率为76.9%。

3月6日，金十数据报道，伊拉克石油部长：伊拉克石油日产量达400万桶，

伊拉克致力于减产。英国石油 (BP.N) 从伊拉克Rumaila油田每日产油量达到128万桶，英国石油有意投资伊拉克北部和中部油田。

3月7日

3月7日，金十数据报道，海关总署数据显示，前2个月，我国进口原油8830.8万吨，增加5.1%，进口价为4127.8元/吨，上涨1.1%；天然气2210万吨，增加23.6%，进口价为3638.4元/吨，降低21.1%；成品油757.6万吨，增加35.6%，进口价为4171.6元/吨，上涨1.1%。另外，前两个月我国成品油出口881.5万吨，23年12月为464.4万吨。

3月7日，金十数据报道，据美国能源信息署 (EIA) 报告，3月1日当周美国原油出口减少9.1万桶/日至463.7万桶/日，原油产量减少10.0万桶/日至1320.0万桶/日。当周，美国战略石油储备 (SPR) 库存增加70.6万桶至3.61亿桶，增幅0.2%，除却战略储备的商业原油进口增加83.7万桶/日至722.2万桶/日，除却战略储备的商业原油库存增加136.7万桶至4.49亿桶，增幅0.31%。另外，美国原油产品四周平均供应量为1949.9万桶/日，较去年同期减少1.25%。

3月7日，金十数据报道，新加坡企业发展局 (ESG) 表示，截至3月6日当周，新加坡燃油库存下降134.8万桶，至1913.9万桶的三个月低点；轻质馏分油库存下降126.4万桶，至1483.6万桶的两周低点；中馏分油库存下降18.5万桶，至999万桶的两周低点。

3月7日，金十数据报道，美国能源部宣布购买约300万桶石油，于九月交付用于补充战略石油储备 (SPR)。

3月7日，金十数据报道，伊朗伊斯兰共和国通讯社 (IRNA) 表示，伊朗班达阿巴斯石油精炼厂发生爆炸。

3月8日

3月8日，金十数据报道，中国海油3月8日宣布在南海深水深层获得开平南亿吨级油田发现。开平南油田位于南海东部海域，平均水深约500米。经测试，该井平均日产原油约7,680桶，天然气约0.52百万立方英尺。通过持续勘探，实现开平南油田探明地质储量1.02亿吨油当量。

3月8日，金十数据报道，俄罗斯财政部3月7日表示，2024年1月至2月，俄罗斯联邦财政预算收入中的石油和天然气收入约为1.62万亿卢布（1美元约合90卢布），与去年同期相比增长71.2%。根据俄财政部网站当天发布的预算执行情况初步评估结果，今年前两个月，俄油气收入同比大幅增长主要得益于俄石油出口价格上涨、立法调整企业一次性补缴2023年第四季度石油开采税等因素。

3月8日，金十数据报道，标普进行的普氏能源最新调查发现，欧佩克及其盟友2月份的原油产量持平，但伊拉克和哈萨克斯坦的产量仍远高于配额。调查数据显示，欧佩克+联盟2月份的日产量为4121万桶，其中欧佩克12个成员国的日产量为2658万桶，俄罗斯为首的10个合作伙伴的日产量为1463万桶。2月份是该组织宣布延长减产协议的第二个月，但该集团尚未兑现这一承诺。调查显示，实施减产的欧佩克+国家2月份的产量比其总配额高出17.5万桶/日，政策执行率为97.8%。在未来几个月里，遵守规定可能是决定欧佩克+政策和团结的关键问题。

3月8日，金十数据报道，据EIA天然气报告，截至3月1日当周，美国天然气库存总量为23340亿立方英尺，较此前一周减少400亿立方英尺，较去年同期增加2800亿立方英尺，同比增幅13.6%，同时较5年均值高5510亿立方英尺，增幅30.9%。

4 本周公司动态

3月4日

中曼石油：3月4日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份进展情况的公告。公告中显示：2024年2月，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份229.92万股，占公司总股本的比例为0.57%，购买的最高价为19.29元/股、最低价为16.29元/股，支付的总金额为4047.36万元。截至2024年2月29日，公司已累计回购股份269.02万股，占公司总股本的比例为0.67%，购买的最高价为19.29元/股、最低价为16.29元/股，已支付的总金额为4757.05万元。

3月5日

新凤鸣：3月5日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于变更公司回购专户2020年回购股份用途并注销暨减少注册资本的公告。公告显示：3月5日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于变更公司回购专户2020年回购股份用途并注销暨减少注册资本的公告，公告显示：公司拟将存放于回购专用账户中的2020年回购股份用途进行变更，由“用于员工持股计划”变更为“用于注销并相应减少注册资本”，即拟对回购专用证券账户中2020年回购股份470.72万股进行注销，本次注销完成后公司总股本将由15.29亿股变更为15.25亿股。

ST实华：3月5日，茂名石化实华股份有限公司发布关于公司控股股东持有的公司股票被司法拍卖暨公司控制权拟发生变更的进展公告。公告显示：根据淘宝网司法拍卖网络平台显示的《网络竞价成功确认书》，茂名港集团有限公司通过竞买号L6756于2024年3月5日10:00在广东省茂名市中级人民法院于阿里资产平台开展的“北京泰跃房地产开发有限责任公司持有的证券简称“ST实华”股票共1.52亿股”项目公开竞价中，以最高应价胜出。该标的的网络拍卖成交价格：4.05亿元。若相关司法处置拍卖的股份全部完成过户，北京泰跃将不再持有公司股票，茂名港集团将持有公司1.52亿股股票，占公司总股本的29.15%，成为公司的控股股东。

3月6日

桐昆股份：3月6日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第三期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示：2024年3月5日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第三期超短期融资券，发行总额为4亿元，期限269日，发行利率为2.39%，兑付日为2024年11月30日。

博汇股份：3月6日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于设立合资公司

暨对外投资进展的公告。公告中显示：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（最终以实际投资金额为准）。近日，公司与宁波市北仑区交通投资集团有限公司签订投资协议，双方同意在青峙化工新材料产业园共同出资成立合资公司，共同建设该项目，其中博汇股份持股75%，北仑交投持股25%。截至本公告披露日，该合资公司已完成相关工商注册登记手续，并取得宁波市北仑区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

3月7日

恒逸石化：3月7日，恒逸石化股份有限公司发布关于公司第六期员工持股计划实施进展公告。公告中显示：公司先前审议通过了关于第六期员工持股的相关议案，本次员工持股计划拟筹集资金总额上限为8亿元，其中约2.46亿元拟用于受让上市公司回购股票，受让价格为6.61元/股，预计受让上市公司回购股票3716.61万股；5.54亿元拟用于通过二级市场购买（包括但不限于竞价交易、大宗交易）等法律法规允许的方式购买公司股票，并在股东大会通过之日起6个月内完成购买。截至3月7日，公司第六期员工持股计划已完成证券账户开立工作，并在申万宏源证券有限公司开立资金账户。

3月8日

通源石油：3月8日，通源石油科技集团股份有限公司发布关于关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告。公告中显示，公司已将用于暂时补充流动资金的6000万元募集资金全部归还至募集资金专用账户，使用期限未超过12个月。同时，公司已将上述募集资金归还情况及时通知了保荐机构和保荐代表人。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

原油期货: 据 iFind 数据, 截至 2024 年 3 月 8 日, 布伦特原油期货结算价为 82.08 美元/桶, 较上周下跌 1.76%; WTI 期货结算价 78.01 美元/桶, 较上周下跌 2.45%。

原油现货: 截至 2024 年 3 月 8 日, 布伦特原油现货价格 83.63 美元/桶, 较上周下跌 4.42%; WTI 现货价格 79.81 美元/桶, 较上周上涨 0.74%; 中国原油现货均价为 82.22 美元/桶, 较上周上涨 2.01%。

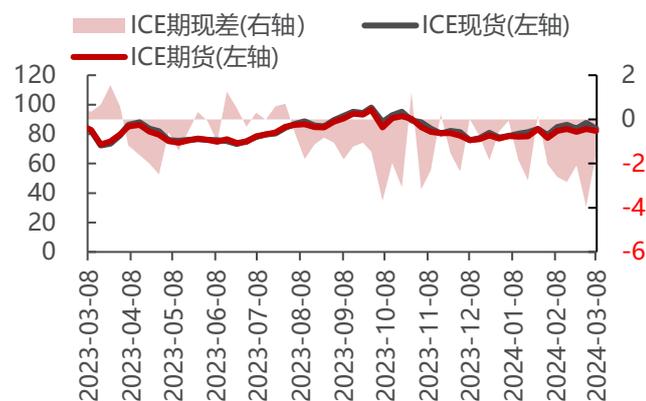
表1: 原油期现货价格

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	82.08	83.55	-1.76%	82.19	-0.13%	82.78	-0.85%
WTI 期货结算价	美元/桶	78.01	79.97	-2.45%	76.84	1.52%	76.68	1.73%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	83.63	87.50	-4.42%	84.79	-1.37%	82.43	1.46%
WTI 现货价格	美元/桶	79.81	79.22	0.74%	77.26	3.30%	76.55	4.26%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	82.71	82.01	0.85%	81.48	1.51%	80.72	2.47%
ESPO 现货价格	美元/桶	79.17	77.31	2.41%	77.26	2.47%	70.01	13.08%
中国原油现货均价	美元/桶	82.22	80.61	2.01%	80.14	2.60%	77.54	6.04%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

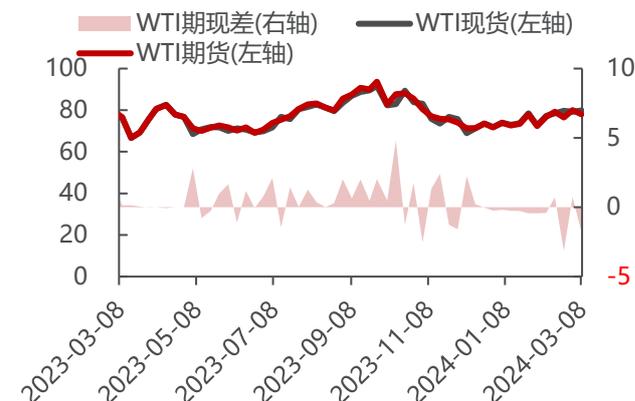
注: 期货价格截至时间为 2024 年 3 月 8 日, 现货价格中 WTI 和 OPEC 数据截至时间为 2024 年 3 月 7 日、其他截至 2024 年 3 月 8 日

图5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)



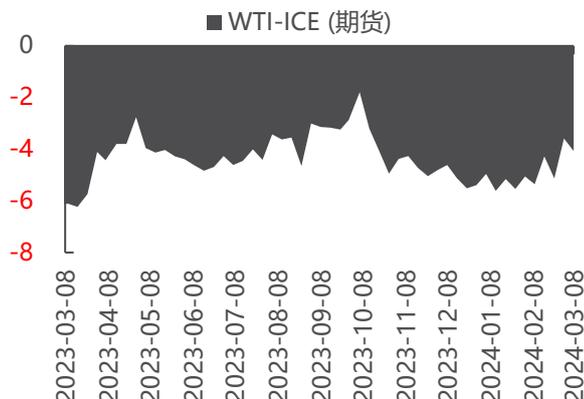
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图6: WTI 现货价格较上周下跌 (美元/桶)



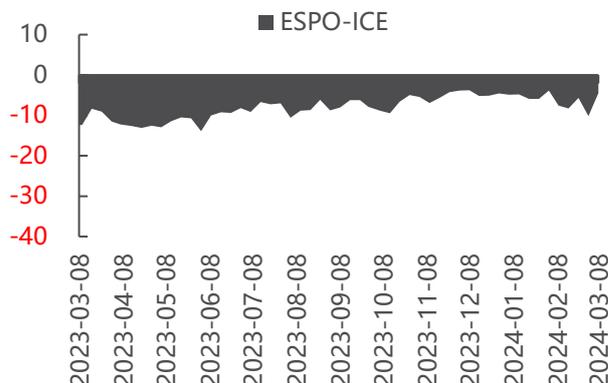
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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 3 月 8 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.81 美元/百万英热单位, 较上周下跌 1.63%; 截至 2024 年 3 月 7 日, 亨利港天然气现货价格为 1.55 美元/百万英热单位, 较上周下跌 6.63%; 中国 LNG 出厂价为 4142 元/吨, 较上周下跌 1.57%。

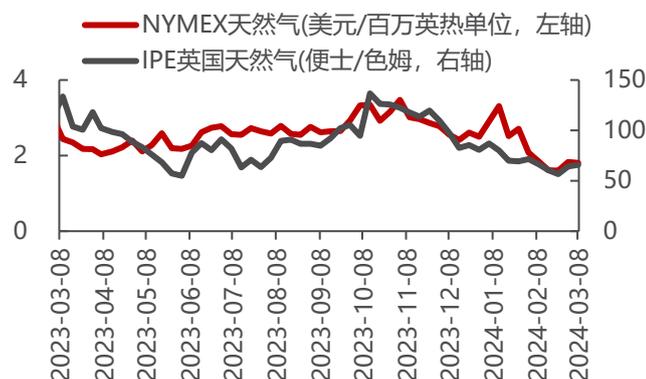
表2: 天然气期现货价格

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	1.81	1.84	-1.63%	1.85	-2.27%	2.44	-25.90%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	65.79	64.28	2.35%	66.42	-0.95%	133.56	-50.74%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.55	1.66	-6.63%	1.73	-10.41%	2.51	-38.12%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.53	1.57	-2.54%	1.45	5.52%	2.45	-37.55%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.08	2.07	0.34%	2.13	-2.07%	2.42	-14.04%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	8.65	8.33	3.91%	9.46	-8.51%	12.24	-29.30%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4142	4208	-1.57%	4512	-8.20%	5791	-28.48%
LNG 国内外价差	元/吨	1148	1324	-13.26%	1236	-7.08%	1636	-29.82%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

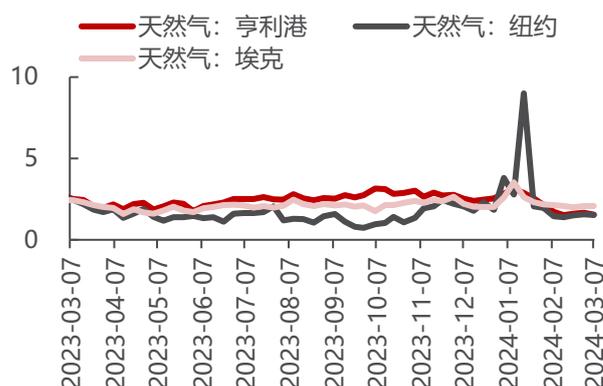
注: 期货价格截至时间为 2024 年 3 月 8 日, 现货价格截至时间为 2024 年 3 月 7 日

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)



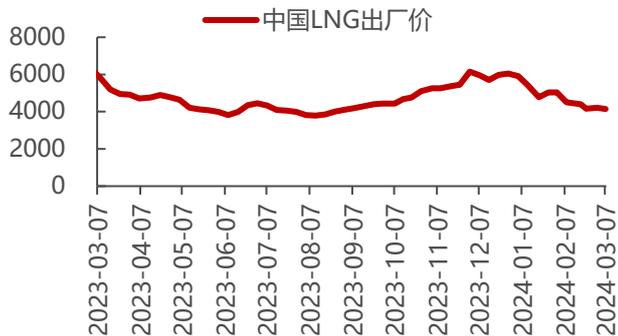
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



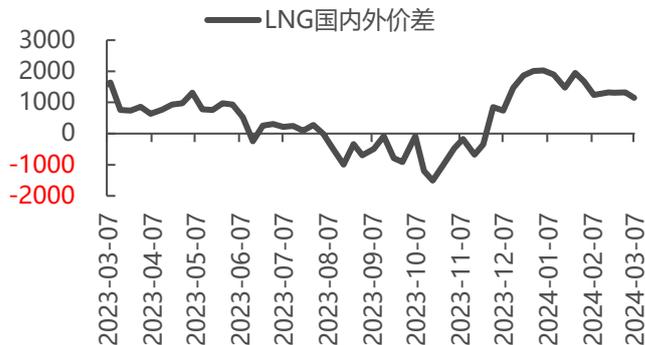
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	1320	1330	-10	1330	-10	1220	100
美国原油钻机	部	504	506	-2	499	5	590	-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 3 月 1 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 3 月 8 日)

图13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)



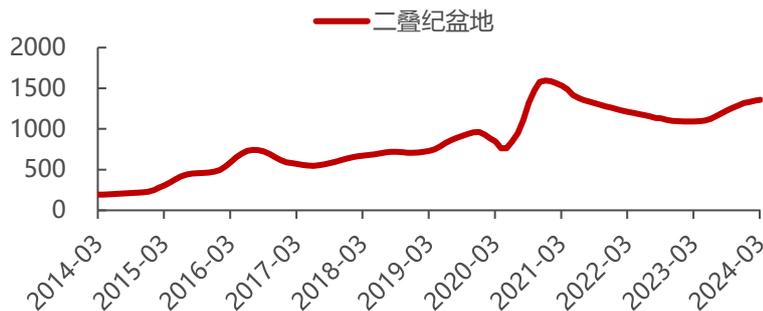
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周减少 (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

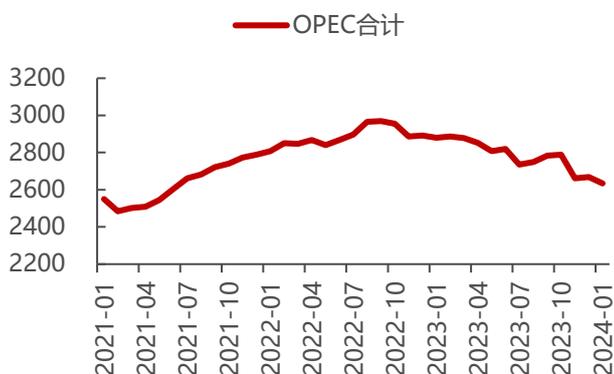
5.2.2 OPEC

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

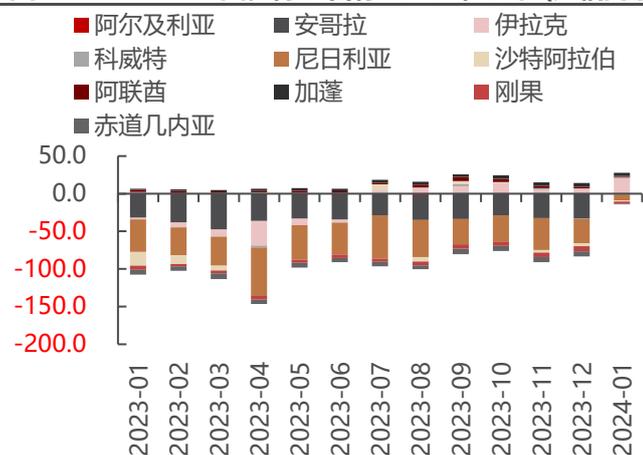
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



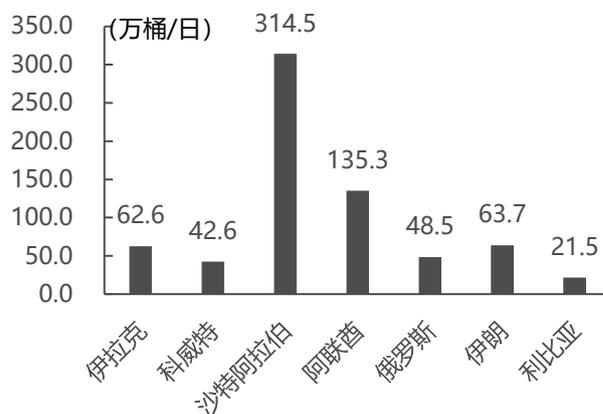
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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

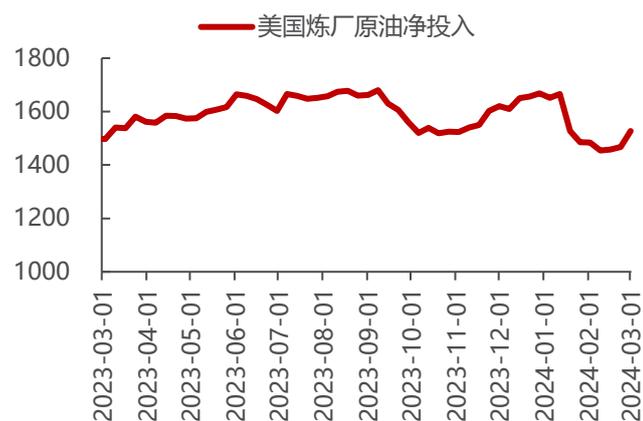
表5：炼油需求

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	1527	1467	59	1484	43	1497	30
炼厂开工率		84.9%	81.5%	3.4%	82.4%	2.5%	86.0%	-1.1%
汽油产量	万桶/天	963	942	21	901	62	956	7
航空煤油产量	万桶/天	173	158	16	167	7	159	14
馏分燃料油产量	万桶/天	435	429	6	436	-1	453	-18
丙烷/丙烯产量	万桶/天	252	248	3	250	2	241	10
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		53.5%	54.3%	-0.8%	59.8%	-6.3%	65.0%	-11.4%

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3月1日；中国数据截至时间为2024年3月7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上升



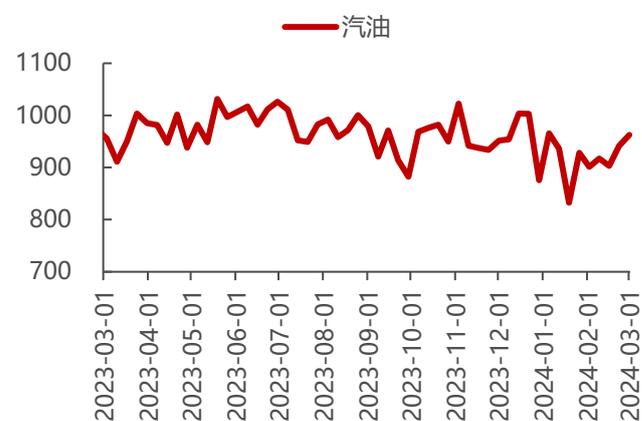
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



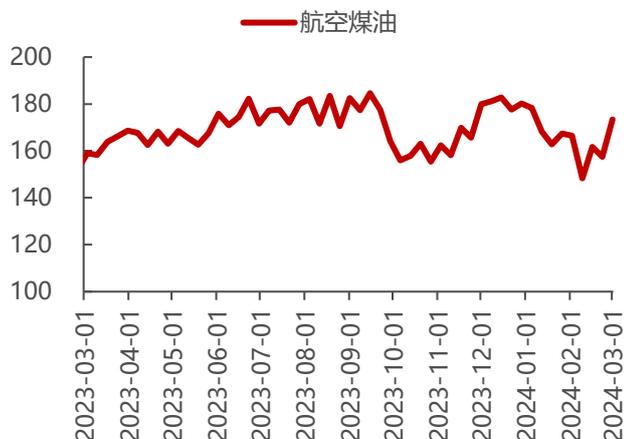
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



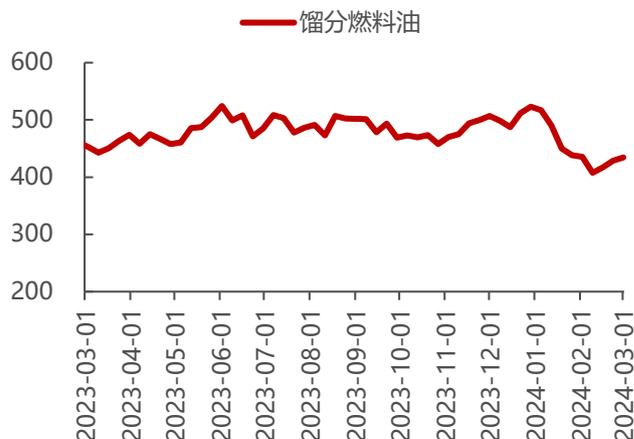
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

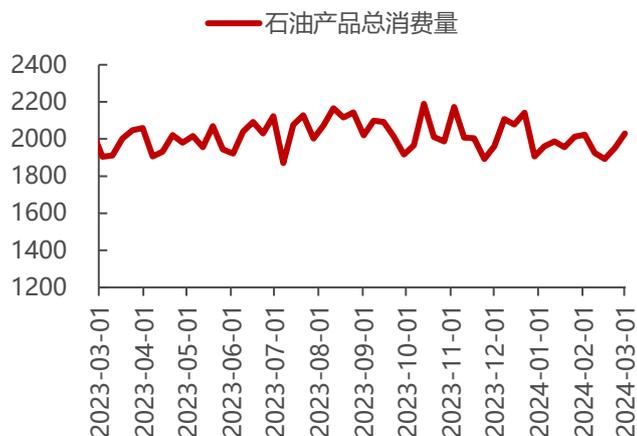
表6: 美国石油产品消费量

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	2029	1953	77	2023	7	1905	125
汽油消费量	万桶/天	901	847	55	881	21	856	45
航空煤油消费量	万桶/天	164	160	4	160	4	165	-1
馏分燃料油消费量	万桶/天	407	354	54	382	26	351	56
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	84	144	-60	124	-40	123	-40

资料来源: EIA, 民生证券研究院

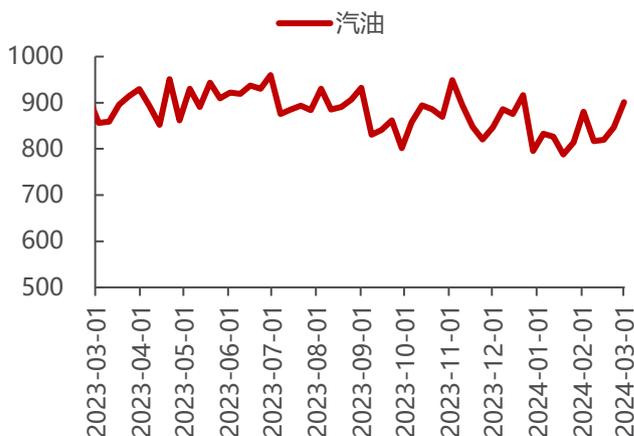
注: 截至时间为 2024 年 3 月 1 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



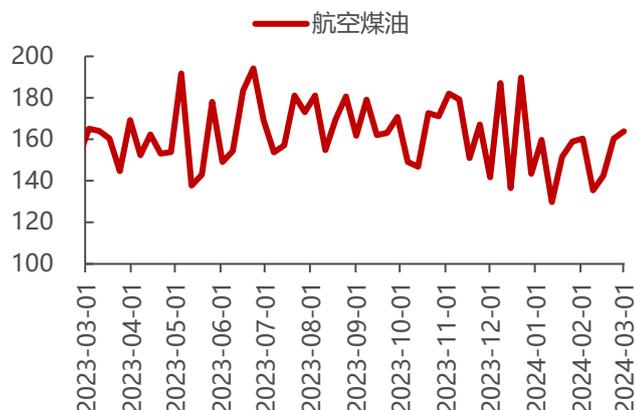
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



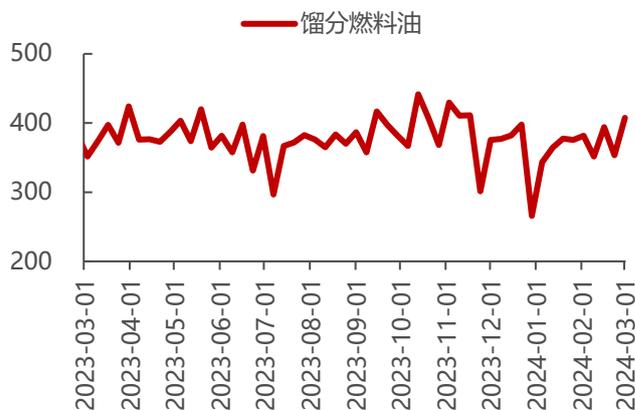
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

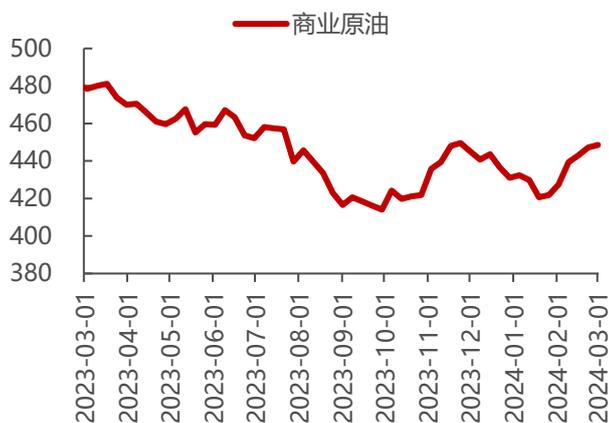
表7: 美国原油和石油产品库存

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
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	80949	80742	207	78545	2404	85009	-4060
商业原油库存	万桶	44853	44716	137	42743	2110	47851	-2998
SPR	万桶	36096	36025	71	35802	294	37158	-1062
石油产品合计	万桶	77429	78117	-688	79963	-2534	78184	-754
车用汽油	万桶	23975	24421	-446	25099	-1124	23806	169
燃料乙醇	万桶	2605	2602	3	2478	127	2532	73
航空煤油	万桶	4009	4003	6	4089	-80	3725	284
馏分燃料油	万桶	11701	12114	-413	12757	-1056	12225	-524
丙烷和丙烯	万桶	5118	5118	0	6058	-940	6005	-888

资料来源: EIA, 民生证券研究院

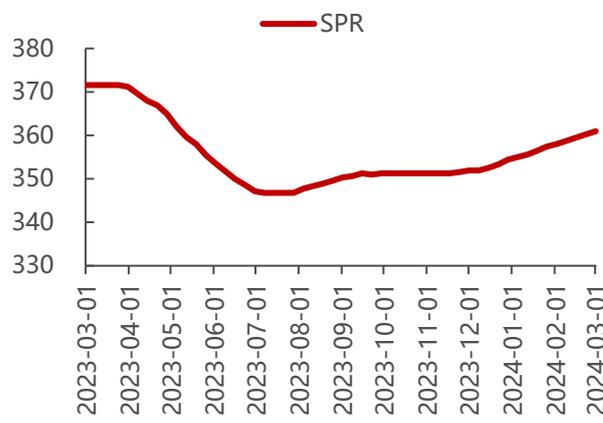
注: 截至时间为 2024 年 3 月 1 日

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)



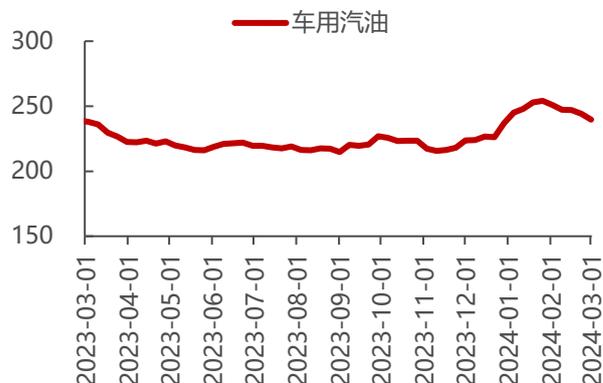
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



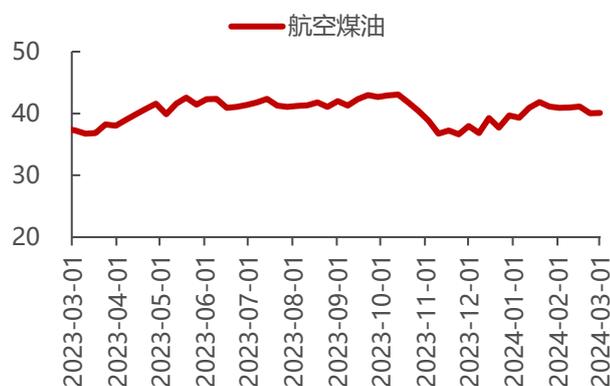
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

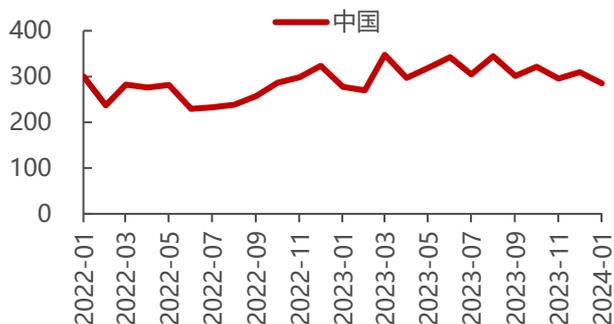


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

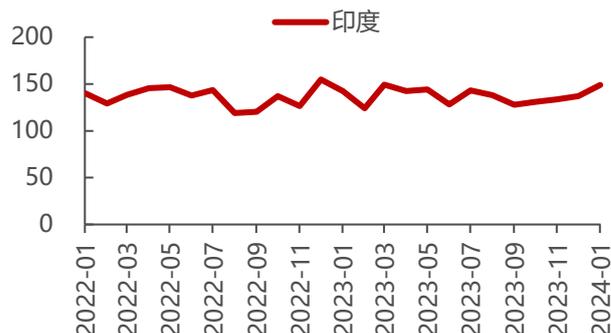
据 Bloomberg 3月8日的统计数据, 2024年1月, 中国海运进口原油 285 百万桶, 同比上升 2.7%, 环比下降 7.9%; 印度海运进口原油 149 百万桶, 同比上升 4.7%, 环比上升 8.8%; 韩国海运进口原油 95 百万桶, 同比上升 5.0%, 环比上升 8.8%; 美国海运进口原油 85 百万桶, 同比上升 4.2%, 环比下降 2.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



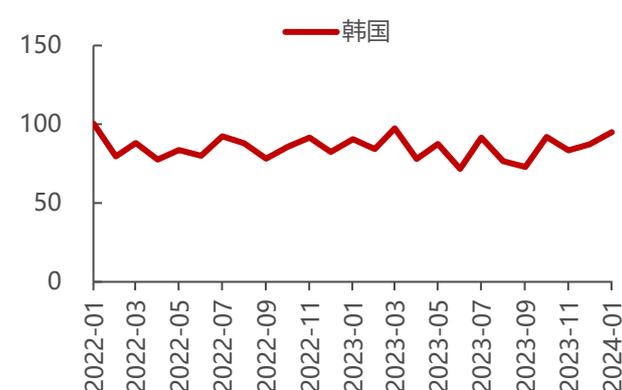
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



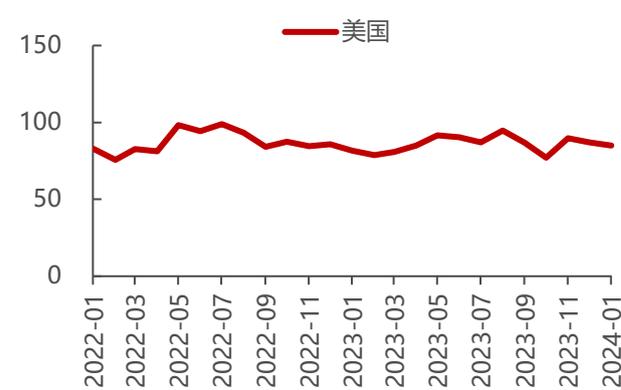
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

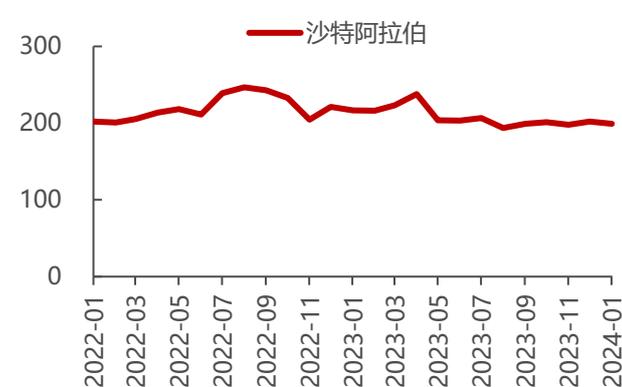
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 3月8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)



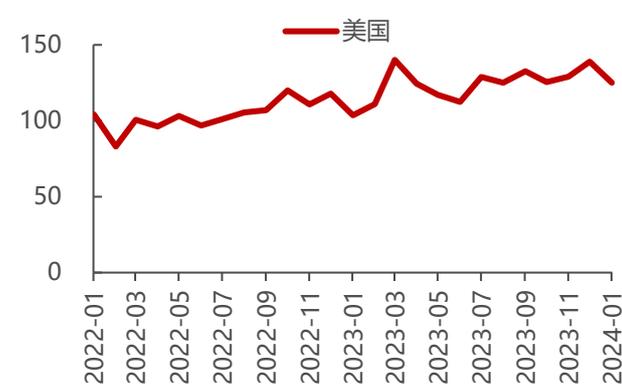
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

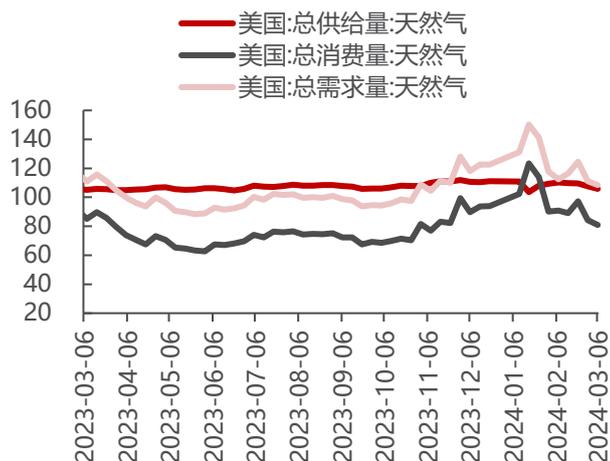
表8：天然气供需和库存

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	105.8	107.5	-1.58%	110.2	-3.99%	105.2	0.57%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	81.0	84.3	-3.91%	90.9	-10.89%	88.4	-8.37%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	108.4	111.1	-2.43%	112.5	-3.64%	114.1	-5.00%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2334.0	2374.0	-1.68%	2584.0	-9.67%	2030.0	14.98%
欧洲								
欧盟储气率		61.02%	62.51%	-1.49%	68.28%	-7.26%	57.55%	3.47%
德国储气率		67.42%	68.74%	-1.32%	73.68%	-6.27%	65.34%	2.08%
法国储气率		41.10%	43.93%	-2.84%	55.63%	-14.53%	34.70%	6.40%

资料来源：iFind，民生证券研究院

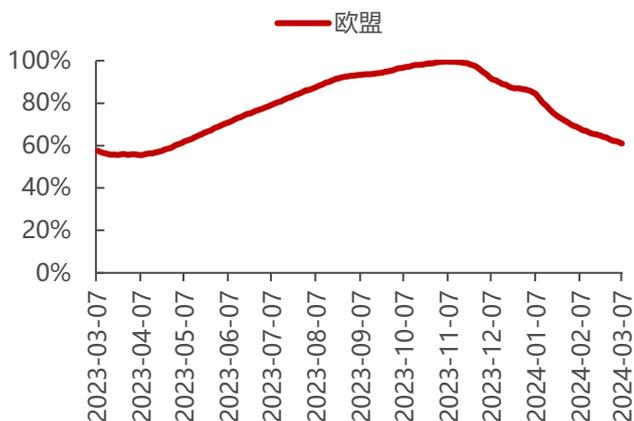
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年3月1日外，其他截至时间为2024年3月6日；欧洲数据截至时间为2024年3月7日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



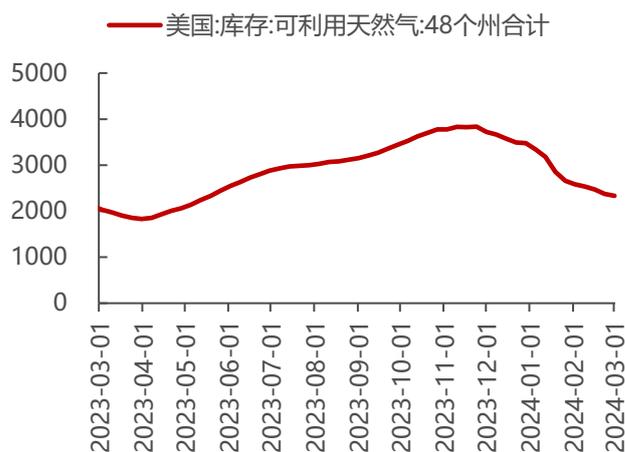
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



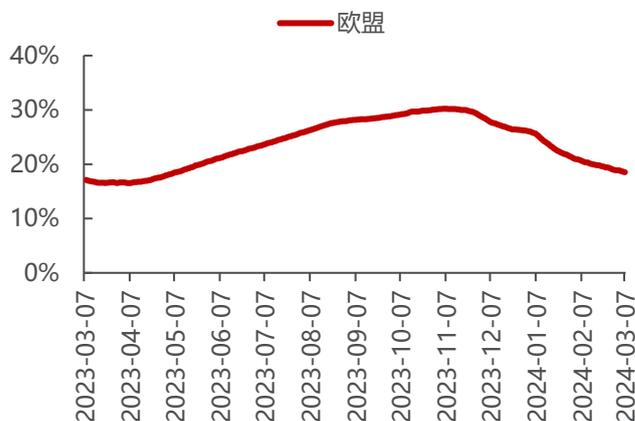
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比下降（十亿立方英尺）



资料来源：EIA，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 iFind 数据, 截至 2024 年 3 月 8 日, 国内汽柴油现货价格为 8749、7507 元/吨, 周环比变化-0.17%、+0.55%; 和布伦特原油现货价差为 81.55、60.32 美元/桶, 周环比变化-1.21%、+4.10%。

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	2.52	2.61	-3.37%	2.34	8.05%	2.65	-4.64%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.63	2.70	-2.56%	2.95	-10.79%	2.77	-5.15%
汽油: 美国	美元/加仑	3.47	3.37	3.00%	3.25	6.52%	3.51	-1.11%
柴油: 美国	美元/加仑	4.02	4.06	-0.89%	3.90	3.15%	4.28	-6.07%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.61	2.58	1.28%	2.59	0.89%	2.93	-10.93%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.66	2.63	1.37%	2.58	2.98%	2.74	-2.78%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	97.30	98.90	-1.62%	97.45	-0.15%	85.78	13.43%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	112.05	110.87	1.06%	118.37	-5.34%	101.09	10.84%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	114.25	116.40	-1.85%	126.87	-9.95%	104.47	9.36%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	98.16	100.82	-2.64%	99.63	-1.48%	98.38	-0.22%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	102.54	102.27	0.26%	107.39	-4.52%	98.17	4.45%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	101.20	101.12	0.08%	103.93	-2.63%	96.04	5.37%
92#汽油: 中国	元/吨	8749	8764	-0.17%	8544	2.39%	8658	1.05%
0#柴油: 中国	元/吨	7507	7466	0.55%	7399	1.46%	7762	-3.29%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

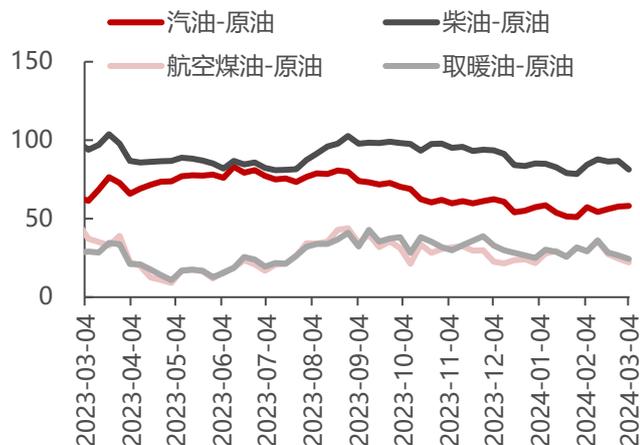
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 8 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 4 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 3 月 7 日; 国内报价截至时间为 3 月 8 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

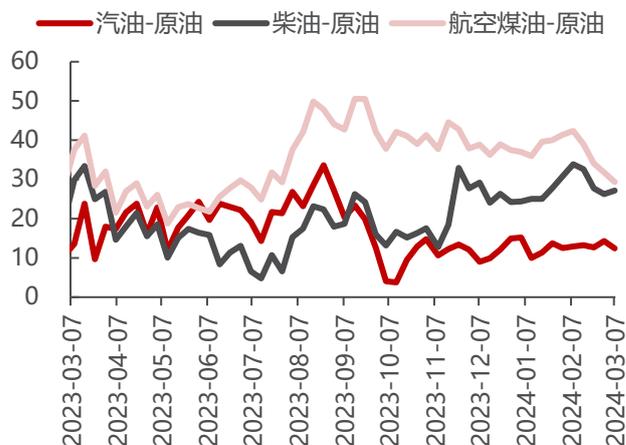
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	27.96	29.69	-5.85%	21.23	31.68%	34.44	-18.84%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	32.45	33.39	-2.81%	46.98	-30.92%	39.78	-18.43%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	58.07	57.63	0.77%	57.31	1.33%	61.31	-5.28%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	81.42	86.74	-6.12%	84.40	-3.52%	93.94	-13.33%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.08	24.49	-9.86%	29.25	-24.52%	37.12	-40.52%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.26	26.55	-8.62%	29.17	-16.82%	29.05	-16.49%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.39	14.29	-13.30%	12.95	-4.32%	9.69	27.86%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	27.14	26.26	3.35%	33.87	-19.87%	25.00	8.56%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	29.34	31.79	-7.72%	42.37	-30.76%	28.38	3.39%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	13.25	16.21	-18.26%	15.13	-12.43%	22.29	-40.56%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.63	17.66	-0.17%	22.89	-22.98%	22.08	-20.15%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	16.29	16.51	-1.33%	19.43	-16.16%	19.95	-18.35%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	81.55	82.55	-1.21%	79.87	2.10%	97.05	-15.97%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.32	57.95	4.10%	58.14	3.75%	79.25	-23.88%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

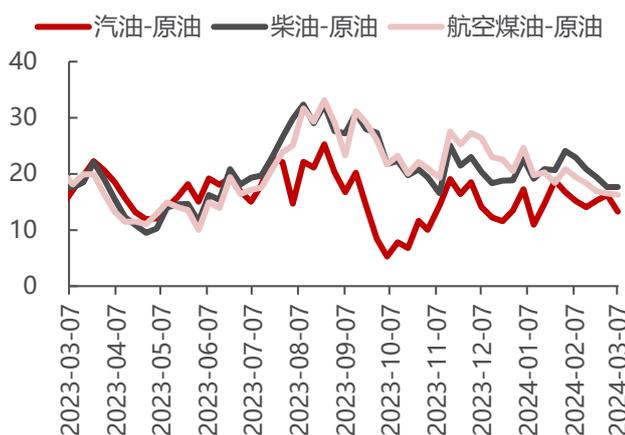
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 8 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 4 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 3 月 7 日; 国内报价截至时间为 3 月 8 日。

图48: 美国柴油/煤油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


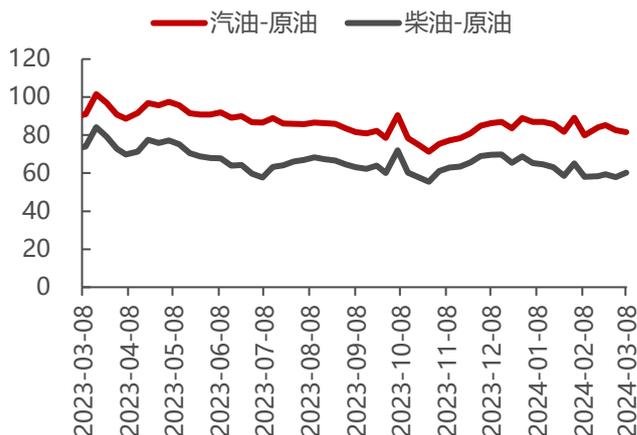
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


资料来源: iFind, 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: iFind, 民生证券研究院

图51: 中国柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: iFind, 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

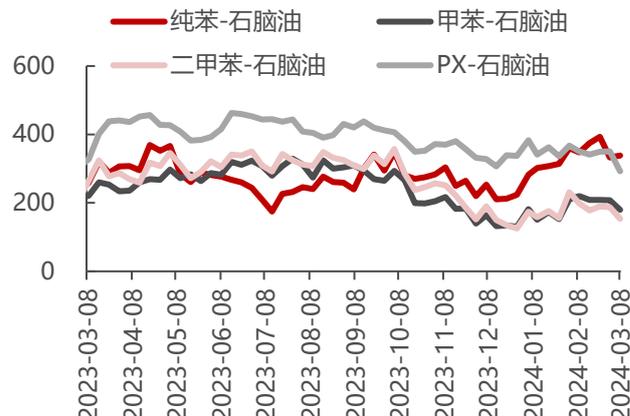
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	711	688	3.35%	666	6.72%	705	0.85%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	900	920	-2.17%	910	-1.10%	930	-3.23%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	845	0.59%	855	-0.58%	936	-9.19%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1049	1020	2.81%	1013	3.48%	964	8.82%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	891	896	-0.56%	886	0.56%	926	-3.78%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	865	875	-1.14%	865	0.00%	970	-10.83%
对二甲苯(PX): CFR 中国	美元/吨	1003	1038	-3.37%	1016	-1.28%	1032	-2.81%
台湾								

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	190	233	-18.49%	244	-22.42%	226	-15.96%
丙烯-石脑油	美元/吨	140	158	-11.43%	189	-26.29%	232	-39.74%
纯苯-石脑油	美元/吨	338	333	1.71%	348	-2.74%	259	30.48%
甲苯-石脑油	美元/吨	180	208	-13.46%	220	-18.09%	221	-18.55%
二甲苯-石脑油	美元/吨	154	187	-17.65%	199	-22.52%	265	-41.89%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	293	351	-16.55%	350	-16.49%	328	-10.69%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为3月8日)

图52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)


资料来源: iFind, 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: iFind, 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	711	688	3.35%	666	6.72%	705	0.85%
PX	元/吨	8600	8600	0.00%	8700	-1.15%	8500	1.18%
PTA	元/吨	5790	5900	-1.86%	5930	-2.36%	5835	-0.77%
乙烯	美元/吨	900	920	-2.17%	910	-1.10%	930	-3.23%
MEG	元/吨	4565	4610	-0.98%	4645	-1.72%	4080	11.89%
FDY	元/吨	8450	8450	0.00%	8400	0.60%	8150	3.68%
POY	元/吨	7925	7925	0.00%	7700	2.92%	7550	4.97%
DTY	元/吨	9100	9100	0.00%	9000	1.11%	8900	2.25%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3490	3651	-4.40%	3911	-10.77%	3593	-2.86%
PTA-0.655*PX	元/吨	157	267	-41.20%	232	-32.18%	268	-41.31%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	681	636	7.07%	718	-5.07%	193	252.41%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1919	1809	6.08%	1721	11.48%	1745	9.96%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1394	1284	8.56%	1021	36.50%	1145	21.73%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2569	2459	4.47%	2321	10.67%	2495	2.96%

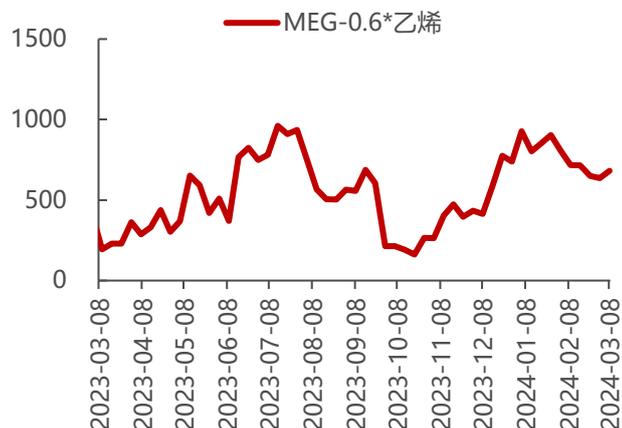
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间3月8日)

图54: PX和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

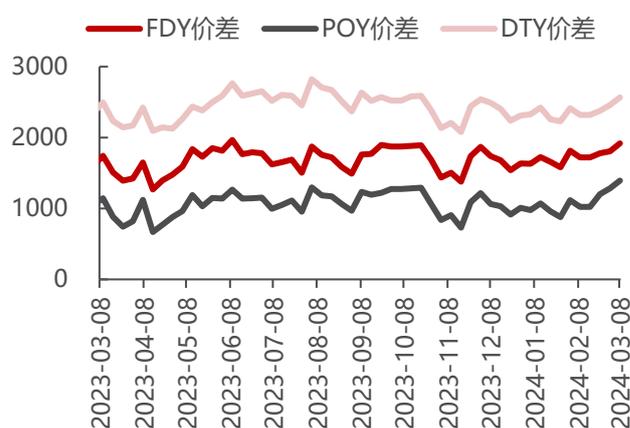

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图56: MEG和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: iFind, 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	7570	7575	-0.07%	7575	-0.07%	8150	-7.12%
环氧丙烷	元/吨	9150	9150	0.00%	9238	-0.95%	11400	-19.74%
丙烯腈	元/吨	9750	9650	1.04%	9250	5.41%	10700	-8.88%
丙烯酸	元/吨	6000	6200	-3.23%	6000	0.00%	7500	-20.00%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	495	710	-30.28%	635	-22.05%	700	-29.29%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3632	3795	-4.32%	3824	-5.04%	5589	-35.02%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1968	2099	-6.24%	1616	21.75%	2505	-21.46%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	482	845	-43.04%	587	-17.94%	1689	-71.49%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为3月8日

图58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



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

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	27

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	13
表 2: 天然气期现货价格	14
表 3: 美国原油供给	15
表 4: 1 月 OPEC 原油产量月环比下降	16
表 5: 炼油需求	17
表 6: 美国石油产品消费量	18
表 7: 美国原油和石油产品库存	19
表 8: 天然气供需和库存	22
表 9: 国内外成品油期现货价格	23
表 10: 国内外期现货炼油价差	23
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	24
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	25
表 13: C3 产业链产品价格和价差	26

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