

三大机构预期 24 年存在缺口，油价稳步向上

2024 年 03 月 16 日

➤ **三大机构预期 24 年存在缺口，油价稳步向上。**EIA/OPEC/IEA 的 3 月月报分别上调 2024 年的需求预期 0.01/0.06/0.1 百万桶/日，从而其预期 2024 年全球的石油需求将达到 102.43/104.46/103.2 百万桶/日，存在供需缺口 0.26/1.89/0.3 百万桶/日（OPEC 的供给预期中 OPEC 产量按照 2 月实际产量估算）。在 IEA 供需预期由过剩到“轻微赤字”的转变驱动下，叠加 EIA 周报显示美国原油持续去库、汽油库存大幅降低、且产量连续两周下降，油价在 3 月 13 日-3 月 14 日连涨两天突破 85 美元/桶，达到今年以来高点，油价趋势稳步向上。此外，OPEC 2 月产量上升 20 万桶/日，主要是利比亚、尼日利亚产量有所修复，同时伊拉克、阿联酋依然超出产量目标 21、2 万桶/日，伴随 OPEC 产量数据于 3 月 12 日发布，油价却未有明显反应，表现出当前小幅度变化的供给驱动已经难以成为主导因素，决定油价走势的关键力量更多在于需求端表现。

➤ **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 3 月 15 日，美元指数收于 103.44，周环比上升 0.69 个百分点。**1) 原油：**截至 3 月 15 日，布伦特原油期货结算价为 85.34 美元/桶，周环比上涨 3.97%；WTI 期货结算价为 81.04 美元/桶，周环比上涨 3.88%。**2) 天然气：**截至 3 月 15 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 1.66 美元/百万英热单位，周环比下跌 8.31%；截至 3 月 14 日，东北亚 LNG 到岸价格为 8.79 美元/百万英热，周环比上涨 1.61%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至 3 月 8 日，美国原油产量 1310 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日。**2) 成品油：**截至 3 月 8 日，美国炼油厂日加工量为 1566 万桶/日，周环比上升 39 万桶/日；汽油产量为 991 万桶/日，周环比上升 29 万桶/日；航空煤油产量为 166 万桶/日，周环比下降 8 万桶/日；馏分燃料油产量为 456 万桶/日，周环比上升 22 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存大幅下降，天然气库存下降。****1) 原油：**截至 3 月 8 日，美国战略原油储备为 36156 万桶，周环比上升 60 万桶；商业原油库存为 44699 万桶，周环比下降 154 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 23408 万桶，周环比下降 566 万桶；航空煤油库存为 4056 万桶，周环比上升 47 万桶；馏分燃料油库存为 11790 万桶，周环比上升 89 万桶。**3) 天然气：**截至 3 月 14 日，欧盟储气率为 59.77%，较上周下降 1.25 个百分点。

➤ **涤纶长丝价差收窄。**截至 3 月 15 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为 176/121/176 美元/吨，较上周变化-7.39%/-13.62%/-2.22%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1679/1129/2379 元/吨，较上周变化-12.48%/-18.98%/-7.38%。

➤ **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	8.85	0.82	0.97	0.99	11	9	9	推荐
600938	中国海油	28.05	2.98	2.65	2.89	9	11	10	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	29.38	2.18	2.20	3.43	13	13	9	推荐
000968	蓝焰控股	6.54	0.58	0.62	0.75	11	11	9	推荐
605090	九丰能源	28.72	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 15 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：需求韧性再获验证，持续看好“三桶油”估值提升-2024/03/09
- 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

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	10
5 石化产业数据追踪	14
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	18
5.4 原油库存	20
5.5 原油进出口	21
5.6 天然气供需情况	23
5.7 炼化产品价格和价差表现	24
6 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	31

1 本周观点

三大机构预期24年存在缺口，油价稳步向上。 EIA/OPEC/IEA的3月月报分别上调2024年的需求预期0.01/0.06/0.1百万桶/日，从而其预期2024年全球的石油需求将达到102.43/104.46/103.2百万桶/日，存在供需缺口0.26/1.89/0.3百万桶/日（OPEC的供给预期中OPEC产量按照2月实际产量估算）。在IEA供需预期由过剩到“轻微赤字”的转变驱动下，叠加EIA周报显示美国原油持续去库、汽油库存大幅降低、且产量连续两周下降，油价在3月13日-3月14日连涨两天突破85美元/桶，达到今年以来高点，油价趋势稳步向上。此外，OPEC 2月产量上升20万桶/日，主要是利比亚、尼日利亚产量有所修复，同时伊拉克、阿联酋依然超出产量目标21、2万桶/日，伴随OPEC产量数据于3月12日发布，油价却未有明显反应，表现出当前小幅度变化的供给驱动已经难以成为主导因素，决定油价走势的关键力量更多在于需求端表现。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。 截至3月15日，美元指数收于103.44，周环比上升0.69个百分点。1) 原油方面，截至3月15日，布伦特原油期货结算价为85.34美元/桶，周环比上涨3.97%；WTI期货结算价为81.04美元/桶，周环比上涨3.88%。2) 天然气方面，截至3月15日，NYMEX天然气期货收盘价为1.66美元/百万英热单位，周环比下跌8.31%；截至3月14日，东北亚LNG到岸价格为8.79美元/百万英热，周环比上涨1.61%。

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8日，美国原油产量1310万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) 成品油方面，截至3月8日，美国炼油厂日加工量为1566万桶/日，周环比上升39万桶/日；汽油产量为991万桶/日，周环比上升29万桶/日；航空煤油产量为166万桶/日，周环比下降8万桶/日；馏分燃料油产量为456万桶/日，周环比上升22万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存大幅下降。 1) 原油方面，截至3月8日，美国战略原油储备为36156万桶，周环比上升60万桶；商业原油库存为44699万桶，周环比下降154万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23408万桶，周环比下降566万桶；航空煤油库存为4056万桶，周环比上升47万桶；馏分燃料油库存为11790万桶，周环比上升89万桶。

欧盟储气率下降。 截至3月14日，欧盟储气率为59.77%，较上周下降1.25个百分点。

涤纶长丝价差收窄。 截至3月15日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差176/121/176美元/吨，较上周变化-7.39%/-13.62%/-2.22%；FDY/POY/DTY的价差分别为1679/1129/2379元/吨，较上周变化-12.48%/-18.98%/-7.38%。

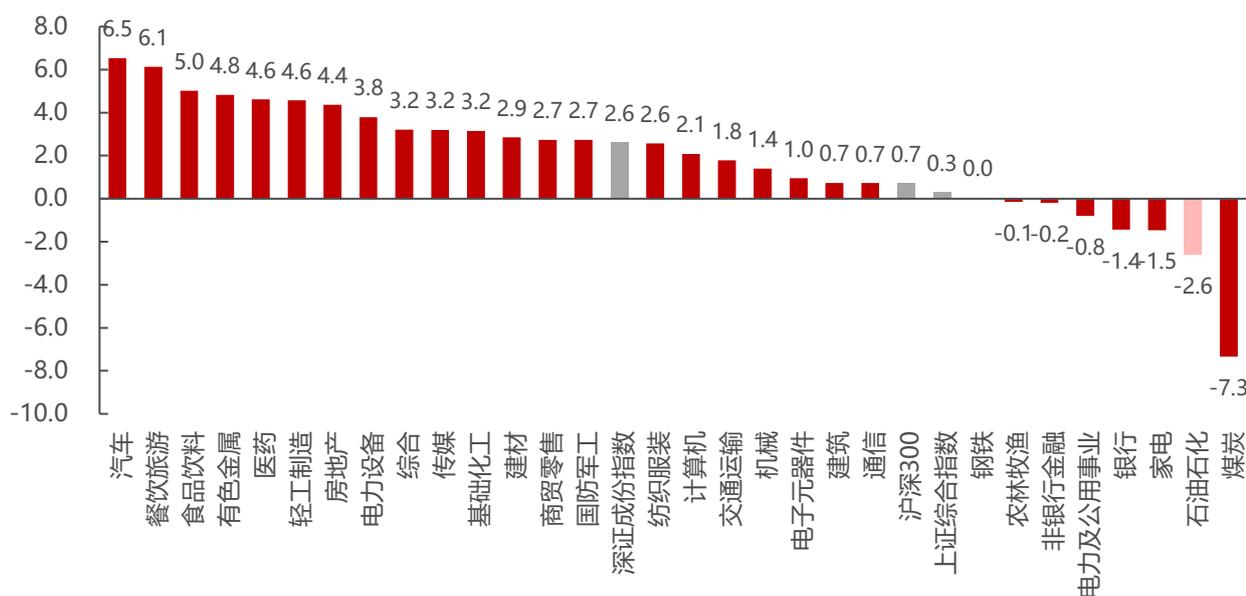
投资建议： 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月15日，本周中信石油石化板块跌幅为2.6%，同期沪深300涨幅为0.7%，上证综指涨幅为0.3%，深证成指涨幅为2.6%。

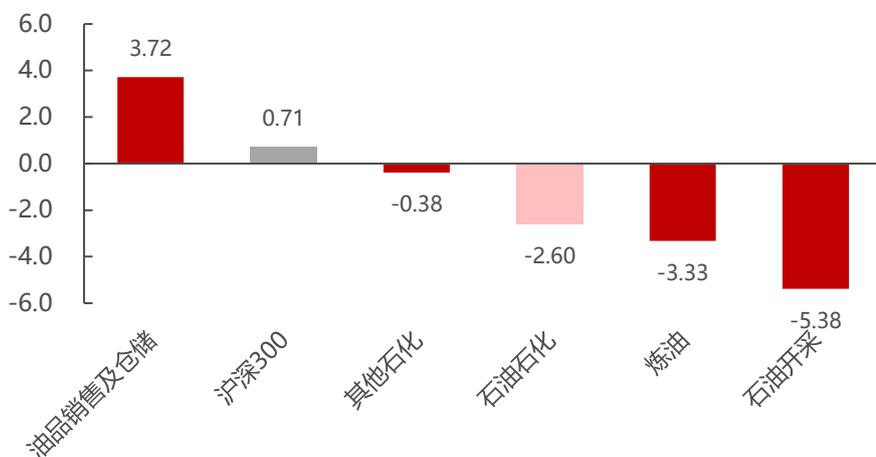
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至3月15日，本周沪深300涨幅为0.71%，中信石油石化板块周跌幅为2.60%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为3.72%；石油开采子板块周跌幅最大，为5.38%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大（%）



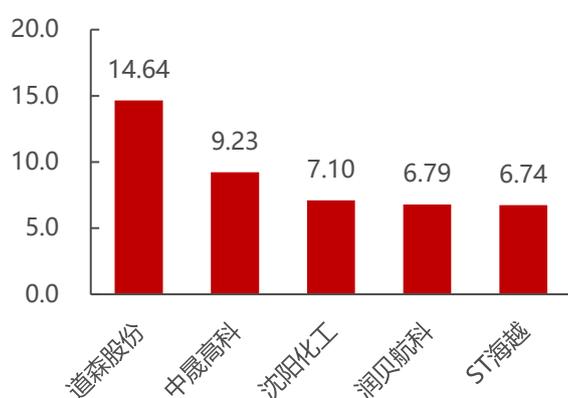
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周道森股份涨幅最大。截至3月15日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：道森股份上涨14.64%，中晟高科上涨9.23%，沈阳化工上涨7.10%，润贝航科上涨6.79%，ST海越上涨6.74%。

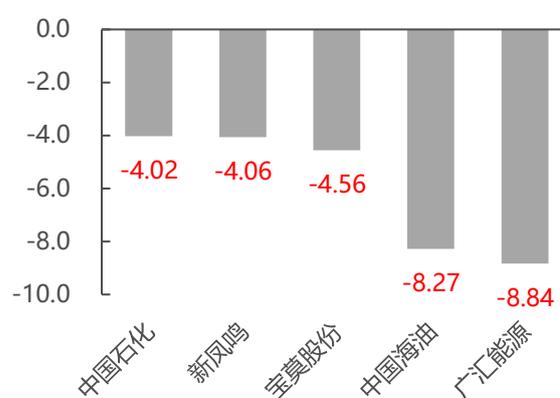
本周广汇能源跌幅最大。截至3月15日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：广汇能源下跌8.84%，中国海油下跌8.27%，宝莫股份下跌4.56%，新风鸣下跌4.06%，中国石化下跌4.02%。

图3：本周道森股份涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周广汇能源跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月11日

3月11日，金十数据报道，当地时间10日，伊朗国家石油公司同四家伊朗公司签署南帕尔斯气田增压项目实施合同，该合同为伊朗历史上最大天然气合同，价值200亿美元。伊朗石油部长奥吉表示，该合同实施后，将为伊朗增加90万立方英尺天然气产量以及20亿桶凝析油产量，共价值约9000亿美元。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。南帕尔斯天然气田是该国最大的天然气田，其天然气储量占伊朗全部储量的50%，占全球总储量的7%。

3月11日，燃气在线报道，越南工贸部发布声明称，越南总理范明政访问澳大利亚期间，两国将签署一份能源和矿产合作谅解备忘录。越南工贸部表示，该协议将进一步促进澳大利亚向越南出口煤炭和液化天然气。声明指出，指出澳大利亚目前是越南的主要煤炭供应国，其供应量占越南煤炭进口总量的44%。

3月11日，金十数据报道，沙特阿美表示，预计2024年的资本投资约为480至580亿美元；将最大可持续产能维持在每天1200万桶；2023年油气产量平均为1280万桶油当量/日。

3月11日，金十数据报道，印度石油部长称，印度公司将投资960亿美元，帮助将天然气在印度能源结构中的份额从6%提高到15%。

3月12日

3月12日，中国能源报报道，沙特和俄罗斯引领的减产联盟“欧佩克+”在最新减产例会上宣布，将原定3月底到期的减产协议延长至6月底，合计减产量仍保持220万桶/日。俄罗斯塔斯社指出，俄罗斯自愿将第一季度原油产量削减约50万桶/日。随后，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克表示，上半年，俄罗斯原油产量和出口供应量合计削减47.1万桶/日。伊拉克、阿联酋、科威特、阿尔及利亚、哈萨克斯坦、阿曼均愿意维持自愿减产目标，其中，伊拉克和阿联酋分别自愿延长减产22万桶/日和16.3万桶/日至6月底。

3月12日，新华财经报道，中国石化集团有限公司12日发布消息称，在四川盆地的第三个千亿方海相大气田——川西气田全面建成投产，年产能20亿立方米天然气、13万吨硫磺，可为我国西南地区及川气东送沿线提供更多清洁能源。中石化提供的数据显示，目前，其在四川盆地探明天然气地质储量近3万亿立方米，年产达到260亿立方米，累计生产天然气超2000亿立方米。

3月12日，金十数据报道，行业观察机构Euroilstock：2月份欧洲原油和石油产品库存达到9.81亿桶，环比下降1.1%，同比下降4.9%；欧洲原油库存达到

4.17亿桶，与1月持平，同比下降2.3%；欧洲汽油库存达到1.02亿桶，环比下降3.8%，同比下降9.7%；欧洲燃料油库存为5700万桶，环比下降1.7%，同比下降6.6%；欧洲炼油厂原油进口量为945万桶/天，环比增长0.4%，同比下降0.5%。

3月12日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部：1至2月份阿塞拜疆石油产量达到480万吨，向欧洲出口天然气21亿立方米、出口石油380万吨。英国石油（BP.N）在1-2月生产了270万吨石油。

3月13日

3月13日，国际石油网报道，当地时间周一（3月11日），美国最大的天然气生产商EQT公司在官网宣布，其与Equitrans Midstream Corporation达成了最终的合并协议，将打造一家纵向一体化的顶级天然气企业。交易完成后，EQT能源的现有股东将持有合并后的这家能源巨头约74%的股份，Equitrans的股东则将持有约26%的股份。两家能源公司共同表示，该交易将创造“美国第一家大型综合天然气生产商，其无与伦比的低成本结构将为投资者提供最佳的风险调整后天然气价格敞口。”合并后的公司将拥有27.6亿吨的探明储量，净储量约190万英亩，净产量63亿立方米/日，通过3000多英里的能源运输管道收集吞吐量超过80亿立方米/日。

3月13日，金十数据报道，据日本石油协会消息，截至3月9日当周，日本煤油库存下跌22万千升至131万千升，石脑油库存下降8.3万千升至127万千升，汽油库存增加4.6万千升至168万千升，商业原油库存下降41万千升至1014万千升，炼油厂平均开工率为77.6%，而3月2日为76.9%。

3月13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11日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1820.0万桶，比一周前减少60.6万桶。其中轻质馏分油库存减少120.7万桶至708.3万桶，中质馏分油库存减少4.3万桶至150.0万桶，重质残渣燃料油库存增加64.4万桶至961.7万桶。

3月13日，金十数据报道，英国上议院科学与技术委员会当地时间3月12日发表报告，敦促英国为电力网络建立长期战略能源储备，以便在极端事件和可再生能源发电量较低的时期，保证电力网络有充足的供应。该委员会认为，如果英国希望实现其气候目标，就必须尽快开始建设长期储能设施，因为这些设施的建设需要7-10年的时间。

3月14日

3月14日，金十数据报道，国际能源署（IEA）月报显示，由于欧佩克+的减产措施，2024年全球石油供应将增加80万桶/日，达到1.029亿桶/日，而2024年第一季度全球石油需求增长将增加27万桶/日，达到170万桶/日，全年石油需求

增长将增加11万桶/日，达到130万桶/日，预计2024年石油供需将转为“轻微赤字”。不过，欧佩克+今年晚些时候或许还有提高石油产量的空间，若欧佩克解除减产措施，则石油市场可能在下半年出现供应过剩。

3月14日，国际石油网报道，欧佩克报告显示，委内瑞拉2月份原油产量实现连续第三个月增长。根据二级来源数据，委内瑞拉原油产量在今年2月达到每日82万桶，而1月份为80.4万桶，2023年12月为78.2万桶；而根据直接来源数据，该国2月原油产量达到每日87.7万桶，分别超过1月份和12月份的84.1万桶和80.2万桶。欧佩克官方平均数据显示，委内瑞拉的原油产量呈现缓慢但持续的恢复趋势，2023年委内瑞拉原油日产量相较于2022年总体提高超过6万桶/天。

3月14日，金十数据报道，据美国能源信息署（EIA）报告，3月8日当周美国国内原油产量减少10.0万桶至1310.0万桶/日，原油出口减少149.0万桶/日至314.7万桶/日，为2023年10月6日当周以来最低。当周，美国战略石油储备（SPR）库存增加59.6万桶至3.616亿桶，增幅0.17%，为2023年5月5日当周以来最高，除却战略储备的商业原油库存减少153.6万桶至4.47亿桶，降幅0.34%，除却战略储备的商业原油进口549.1万桶/日，较前一周减少173.1万桶/日，为2023年3月24日当周以来最低。另外，美国原油产品四周平均供应量为1988.6万桶/日，较去年同期增加0.95%。

3月14日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）表示，截至3月13日当周，新加坡燃油库存上涨218.8万桶，至2132.7万桶的三周高点；轻质馏分油库存增加103.7万桶，达到1587.3万桶的两周新高；中质馏分油库存增加79.7万桶，达到1078.7万桶的两年半高点。

3月14日，金十数据报道，美国能源部表示，已批准一项用于收购325万桶石油作为战略储备的合同，合同规定埃克森美孚负责采购105万桶，麦格理大宗商品采购120万桶，太阳石油公司负责采购100万桶。

3月15日

3月15日，金十数据报道，EIA天然气报告：截至3月8日当周，美国天然气库存总量为23250亿立方英尺，较此前一周减少90亿立方英尺，较去年同期增加3360亿立方英尺，同比增幅16.9%，同时较5年均值高6290亿立方英尺，增幅37.1%。

3月15日，金十数据报道，据消息人士和路透计算：俄罗斯2月份海运石油产品出口量下降1.5%。

3月15日，金十数据报道，消息人士：委内瑞拉帕拉瓜纳炼油基地遭遇停电，该基地日产量为95.5万桶。

3月15日，金十数据报道，美国能源部：美国寻求购买约300万桶石油作为

战略石油储备，将于9月和8月交付。

3月15日，金十数据报道，印度石油部：国家燃油零售商将降低汽油、柴油价格。

4 本周公司动态

3月11日

石化油服：3月11日，中石化石油工程技术服务有限公司发布2023年度业绩快报公告。公告中显示：

(1) 2023年，公司营业总收入799.81亿元，同比增加8.4%；归属于公司股东的净利润5.89亿元，同比增加23.8%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.59亿元，同比下降7.7%；基本每股收益0.031元，同比增加23.8%。

(2) 经营业绩和财务状况情况说明：2023年，国际原油价格总体保持在中高价位，公司继续加大上游勘探开发投资，油田服务行业持续回暖。受此影响，本公司主要专业工作量和队伍动用率均有不同程度提升。

恒力石化：3月11日，恒力石化股份有限公司发布关于收到控股股东2023年度利润分配预案提议暨落实“提质增效重回报”行动方案和控股股东股份质押的公告。公告中显示：

(1) 公司董事会审议通过了《“提质增效重回报”行动方案》，公司将积极采取措施推动“提质增效重回报”行动实施，切实履行上市公司的责任和义务，回馈投资者信任，维护公司市场形象，共同促进资本市场平稳运行。基于对公司未来发展的坚定信心，更好地回报投资者，与全体股东共享公司经营发展成果，公司控股股东恒力集团有限公司提议：公司2023年度拟派发现金红利总额占2023年年度归属于上市公司股东的净利润的比例为50%以上。具体利润分配预案须经公司董事会及股东大会审议通过后方可实施。

(2) 恒力石化股份有限公司近日接到公司控股股东恒力集团有限公司通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理质押业务，用于补充流动资金。本次共质押3800万股，占其所持股份比例为1.81%，占股东及其一致行动人所持股份的比例为0.72%，占公司总股本比例为0.54%。截止3月11日，控股股东恒力集团及其一致行动人目前合计持有公司股份53.11亿股，持股比例为75.45%。累计质押公司股份10.87亿股，占其所持有公司股份的20.48%，占公司总股本的15.45%。

九丰能源：3月11日，江西九丰能源股份有限公司发布关于“九丰定02”可转债2024年付息的公告。公告中显示，公司于2023年3月10日发行的可转换公司债券将于2024年3月15日开始支付自2023年3月10日至2024年3月9日期间的利息。根据公司《上市公告书》及《认购协议》有关条款的约定，本次付息为对“九丰定02”第一年利息的支付，计息期间为2023年3月10日至2024年3月9日。本计息年度票面利率为2.50%，即每张面值100元人民币可转债本次付息金额为2.50元人民币。

桐昆股份：3月11日，桐昆集团股份有限公司发布关于2023年第四期超短期融资券到期兑付的公告。公告中显示，2023年6月14日，公司在全国银行间市场发行了2023年第四期超短期融资券，发行总额为5亿元人民币，期限268天，发行利率为2.44%，到期一次还本付息。募集资金已于2023年6月15日全额到账。现公司2023年第四期超短期融资券已于2024年3月9日到期，公司于2024年3月11日兑付完成该期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币5.09亿元。

中油工程：3月11日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于2024年2月份担保发生情况的公告。公告中显示，2024年2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46笔，均为授信担保，担保金额约4.09亿元。截至2024年2月29日，公司及子公司的担保余额折合人民币约513.74亿元，占公司截至2022年12月31日经审计净资产的比例为201.27%。提醒投资者充分关注担保风险。

3月12日

齐翔腾达：3月12日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于回购股份方案和公司发展战略规划纲要的公告。公告中显示：

(1) 公司拟通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易方式回购股份用于实施员工持股计划或股权激励计划。回购资金总额不低于1亿元(含)，且不超过2亿元(含)。回购股份的价格不超过6.16元/股(含)。预计可回购股份比例约占目前公司总股本的0.57%-1.14%。回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。

(2) 公司明确“36521”五大战略目标：“3”即围绕“三化”（一体化、链式化、绿色化）发展方向沿链聚合、产业耦合；“6”即力争实现碳三碳四基础原料+新材料+专用化学品年产量达到600万吨；“5”即“五大支撑”（内部优化、新建项目、兼并收购、科技研发、贸易中心）；“2”即聚焦“两个产业链”（碳三产业链、碳四产业链），分“两大阶段”（跨越发展期和引领成长期），建设“两大基地”（淄博本部、第二基地）；“1”即建成世界一流高端化工新材料企业。

3月13日

广聚能源：3月13日，深圳市广聚能源股份有限公司发布2023年度业绩快报。公告中显示：报告期内，公司营业总收入25.53亿元，同比增长21.55%；归母净利润8838.28万元，同比增长60.28%；扣非归母净利润7029.63万元，同比增长54.31%；基本每股收益0.1674元，同比增长60.34%。

恒逸石化：3月13日，恒逸石化股份有限公司发布关于控股股东进行股票质

押的公告。公告中显示：恒逸集团本次质押股票1亿股，占其所持股份比例6.72%，占公司总股本比例2.73%。截至本公告披露日，恒逸集团持股数量为14.89亿股，持股比例40.61%，其一致行动人杭州恒逸投资有限公司持股数量为2.56亿股，持股比例6.99%。

3月14日

东方盛虹：3月14日，江苏东方盛虹股份有限公司发布可转换公司债券2024年付息公告和关于公司第三期员工持股计划锁定期届满的提示性公告。公告中显示：

(1) 公司于2021年3月22日公开发行的50亿元可转换公司债券将于2024年3月22日按面值支付自2023年3月22日至2024年3月21日期间的利息。本次利息的债权登记日为2024年3月21日，除息日和付息日均为2024年3月22日。本次付息的票面利率为0.60%，即每10张“盛虹转债”（面值1000元）利息为6.00元（含税）。

(2) 公司的第三期员工持股计划于2023年3月15日通过2个账户在二级市场以集中竞价交易方式合计买入公司股票约8726.89万股，占公司总股本的1.32%，购买的公司股票锁定期为12个月，即从2023年3月16日至2024年3月15日。当前，本次员工持股计划即将锁定期满，后续将根据员工持股计划的管理机制并结合市场情况择机出售股票，当本员工持股计划所持资产均为货币性资金时，本员工持股计划可提前终止。

蒙泰高新：3月14日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于控股孙公司竞得土地使用权并签署国有建设用地使用权出让合同的公告。公告中宣布：近日，公司控股孙公司广东纳塔功能纤维有限公司以人民币9715万元竞得揭阳大南海石化工业区石化大道以西、规划西区南路以南，宗地面积为21.12万平方米，编号为DNH2023008号地块的国有建设用地使用权，用途为三类工业用地，出让年限为50年。此次竞得土地使用权，旨在满足蒙泰高新“年产1万吨碳纤维及6万吨差别化腈纶”项目的建设需求。本次竞拍土地使用权资金来源为广东纳塔的自有资金或自筹资金，不会对公司财务状况及经营情况产生不利影响，也不存在损害公司及股东利益的情形。

3月15日

中国石化：3月15日，中国石油化工股份有限公司发布2023年度向特定对象发行A股股票发行情况报告书。报告书显示：公司本次向控股股东、实际控制人中国石化集团发行A股，每股面值为人民币1.00元/股，发行对象以现金方式认购本次发行的股票，拟发行数量与实际发行数量一致为23.90亿股。本次向特定对

象发行股票募集资金总额为人民币12.00亿元。本次发行完成后，公司将增加23.90亿股限售流通股。本次发行不会导致公司控制权发生变化，公司控股股东、实际控制人仍为中国石化集团。

中曼石油：3月15日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于延长公司向特定对象发行股票股东大会决议有效期及延长相关授权有效期的公告。公告显示：鉴于公司尚未完成本次向特定对象发行事宜，为确保本次向特定对象发行股票相关工作的延续性和有效性，确保相关工作顺利推进，故提请将本次向特定对象发行股票的股东大会决议的有效期及股东大会授权董事会全权办理公司本次向特定对象发行股票具体事宜的有效期延长至中国证监会关于公司本次向特定对象发行股票注册批复规定的有效期截止日，即2023年9月21日起12个月内。除上述事项外，本次发行方案其他内容保持不变。

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 15 日，布伦特原油期货结算价为 85.34 美元/桶，较上周上涨 3.97%；WTI 期货结算价 81.04 美元/桶，较上周上涨 3.88%。

原油现货：截至 2024 年 3 月 14 日，布伦特原油现货价格 85.55 美元/桶，较上周上涨 2.30%；WTI 现货价格 82.16 美元/桶，较上周上涨 2.94%；中国原油现货均价为 82.84 美元/桶，较上周上涨 0.75%。

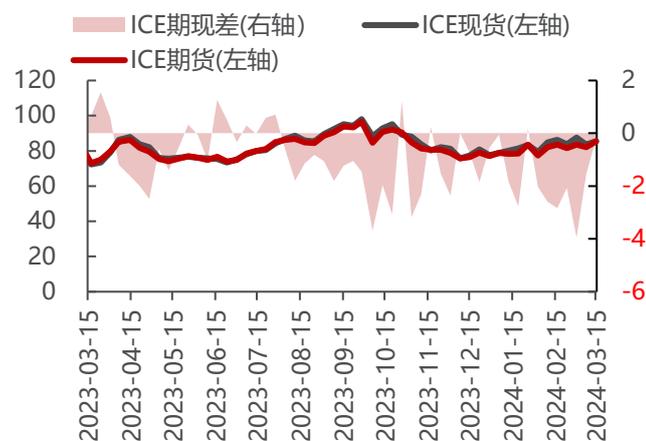
表1：原油期现货价格

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	85.34	82.08	3.97%	83.47	2.24%	72.97	16.95%
WTI 期货结算价	美元/桶	81.04	78.01	3.88%	79.19	2.34%	66.74	21.43%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	85.55	83.63	2.30%	86.31	-0.88%	72.31	18.31%
WTI 现货价格	美元/桶	82.16	79.81	2.94%	78.47	4.70%	66.61	23.34%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	84.27	82.71	1.89%	81.36	3.58%	74.11	13.71%
ESPO 现货价格	美元/桶	80.45	79.17	1.62%	78.05	3.07%	63.97	25.76%
中国原油现货均价	美元/桶	82.84	82.22	0.75%	81.24	1.97%	71.99	15.07%

资料来源：iFind，民生证券研究院

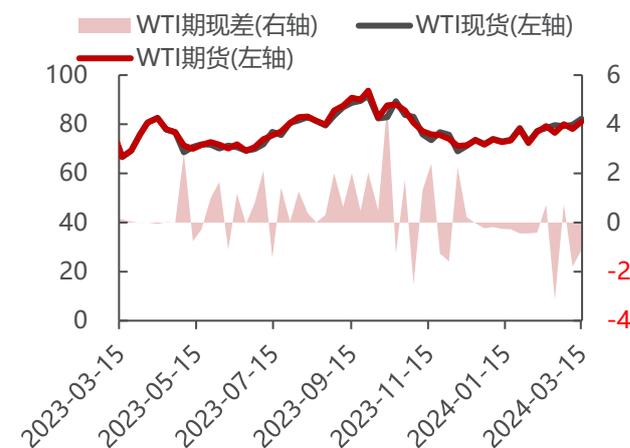
注：期货价格截至时间为 2024 年 3 月 15 日，现货价格截至时间为 2024 年 3 月 14 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



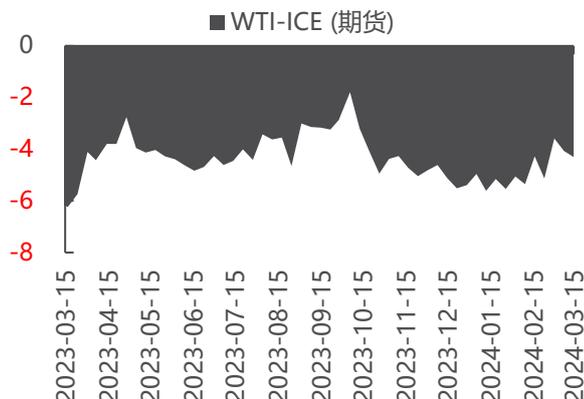
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 现货价格较上周上涨（美元/桶）



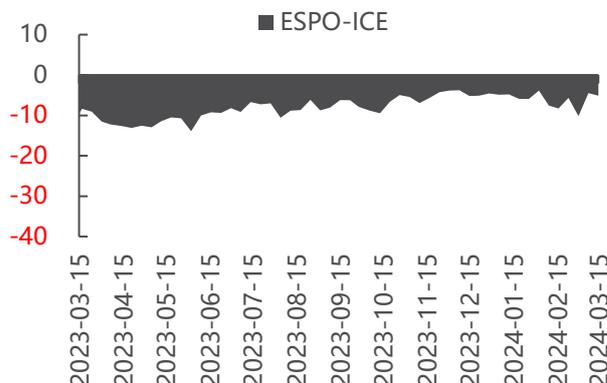
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 2024 年 3 月 15 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.66 美元/百万英热单位, 较上周下跌 8.31%; 截至 2024 年 3 月 14 日, 亨利港天然气现货价格为 1.25 美元/百万英热单位, 较上周下跌 19.67%; 中国 LNG 出厂价为 4219 元/吨, 较上周上涨 1.86%。

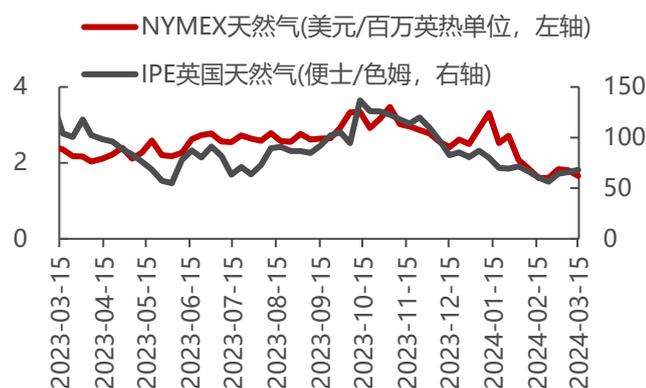
表2: 天然气期现货价格

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	1.66	1.81	-8.31%	1.61	2.86%	2.35	-29.57%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	68.01	65.79	3.37%	60.56	12.30%	103.97	-34.59%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.25	1.55	-19.67%	1.52	-17.81%	2.45	-49.07%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.20	1.53	-21.57%	1.39	-13.67%	2.19	-45.21%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.98	2.08	-4.90%	2.07	-4.26%	2.31	-14.18%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	8.79	8.65	1.61%	8.93	-1.49%	13.17	-33.24%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4219	4142	1.86%	4409	-4.31%	5199	-18.85%
LNG 国内外价差	元/吨	1177	1148	2.53%	1318	-10.63%	762	54.62%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

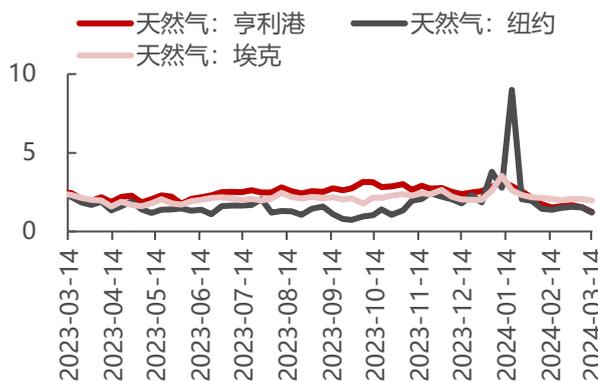
注: 期货价格截至时间为 2024 年 3 月 15 日, 现货价格截至时间为 2024 年 3 月 14 日

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)



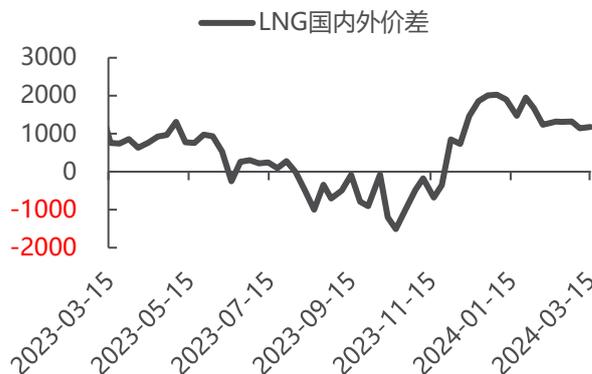
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

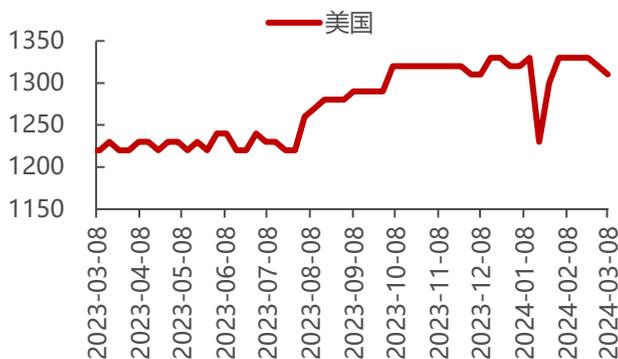
5.2.1 美国

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	1310	1320	-10	1330	-20	1220	90
美国原油钻机	部	510	504	6	497	13	589	-79

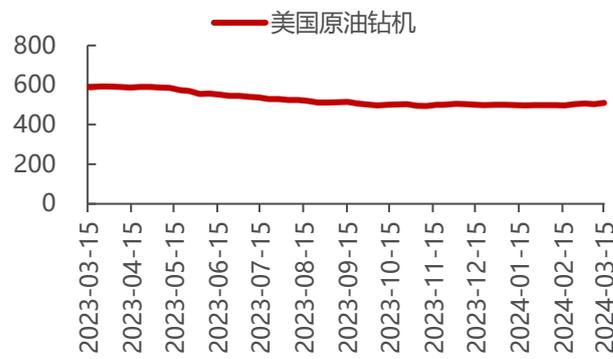
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2024 年 3 月 8 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 3 月 15 日)

图13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)



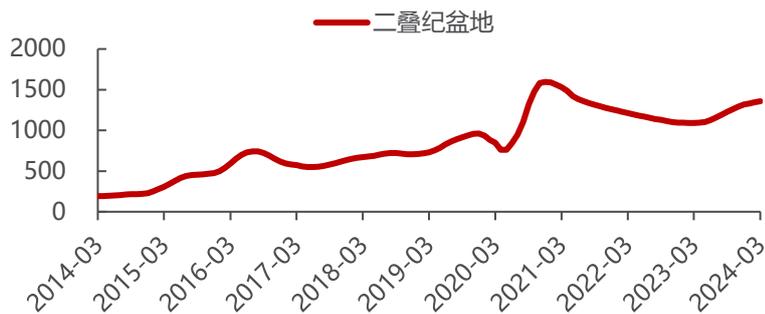
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

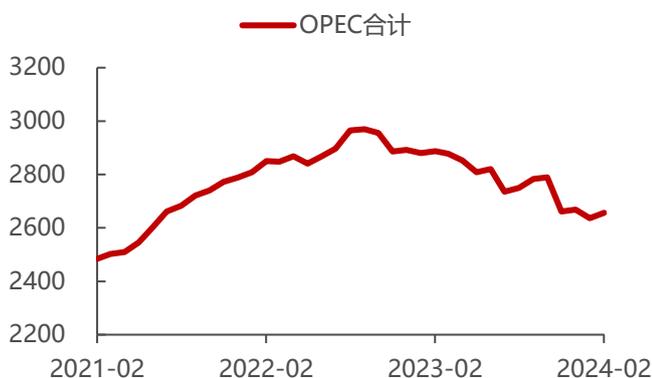
5.2.2 OPEC

表4: 2月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.2	2024.1	较上月	2023.2	较上年2月
OPEC 合计	万桶/日	2657.1	2636.8	20.3	2887.3	-230.2
阿尔及利亚	万桶/日	91.8	91.1	0.7	101.7	-9.9
安哥拉	万桶/日	-	110.5	-	107.2	-
伊拉克	万桶/日	420.3	421.7	-1.4	436.8	-16.5
科威特	万桶/日	242.1	242.9	-0.8	267.6	-25.5
尼日利亚	万桶/日	147.6	142.9	4.7	137.1	10.5
沙特阿拉伯	万桶/日	898.0	896.2	1.8	1036.1	-138.1
阿联酋	万桶/日	293.3	292.6	0.7	304.6	-11.3
加蓬	万桶/日	20.5	20.5	0.0	19.6	0.9
刚果(布)	万桶/日	25.1	24.4	0.7	27.8	-2.7
赤道几内亚	万桶/日	5.1	5.5	-0.4	6.1	-1.0
伊朗	万桶/日	314.8	316.3	-1.5	257.4	57.4
利比亚	万桶/日	116.7	102.3	14.4	116.3	0.4
委内瑞拉	万桶/日	82.0	80.4	1.6	69.0	13.0

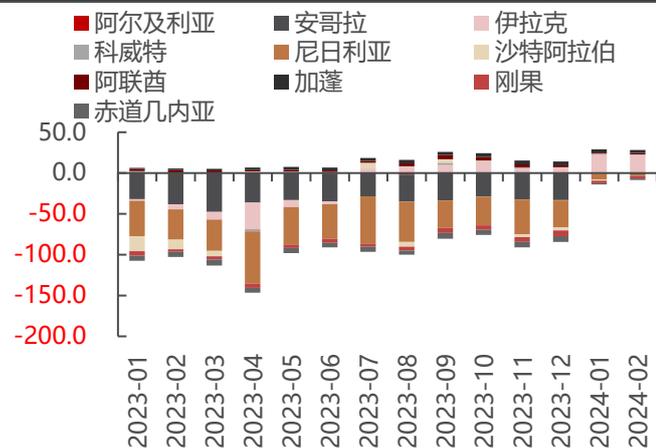
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 2月原油产量月环比上升 (万桶/日)



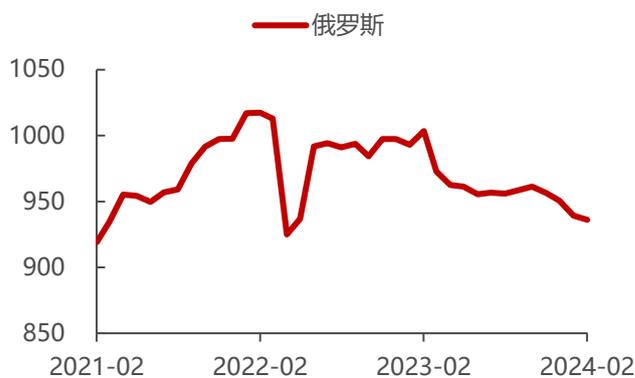
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



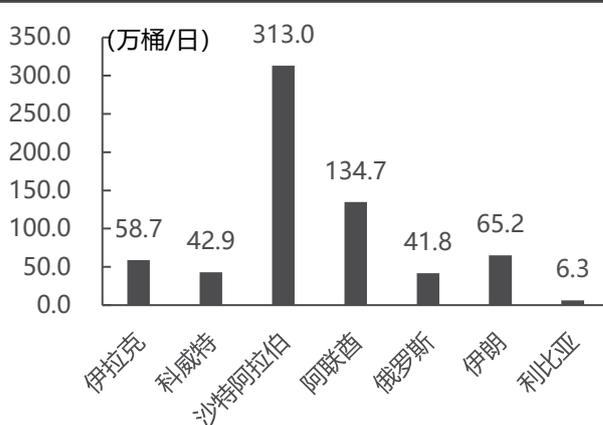
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯2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: 2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

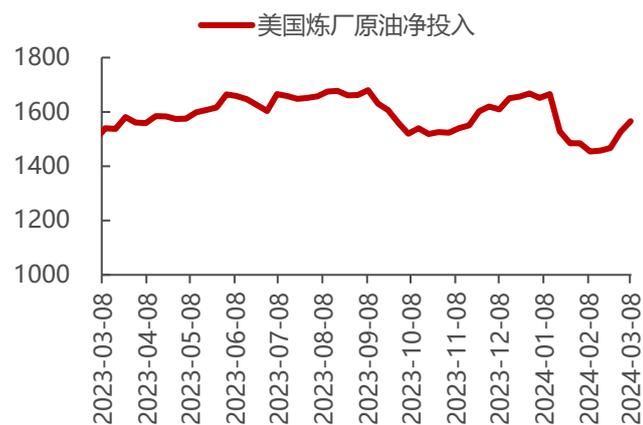
表5：炼油需求

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	1566	1527	39	1454	112	1540	26
炼厂开工率		86.8%	84.9%	1.9%	80.6%	6.2%	88.2%	-1.4%
汽油产量	万桶/天	991	963	29	918	74	911	80
航空煤油产量	万桶/天	166	173	-8	148	18	158	8
馏分燃料油产量	万桶/天	456	435	22	408	49	443	13
丙烷/丙烯产量	万桶/天	258	252	7	248	10	243	15
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		54.1%	53.5%	0.6%	56.6%	-2.5%	64.6%	-10.5%

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8日；中国数据截至时间为2024年3月14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上升



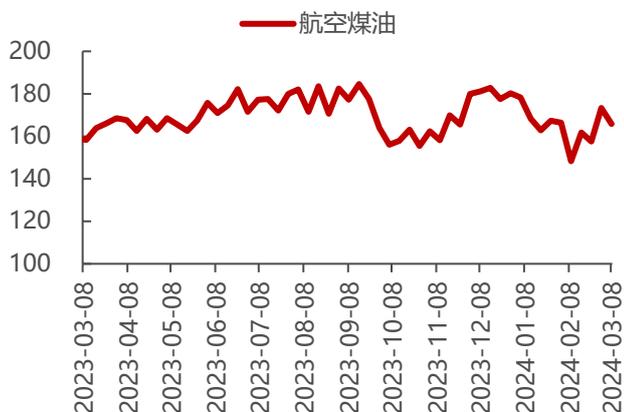
资料来源：iFind, 民生证券研究院

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

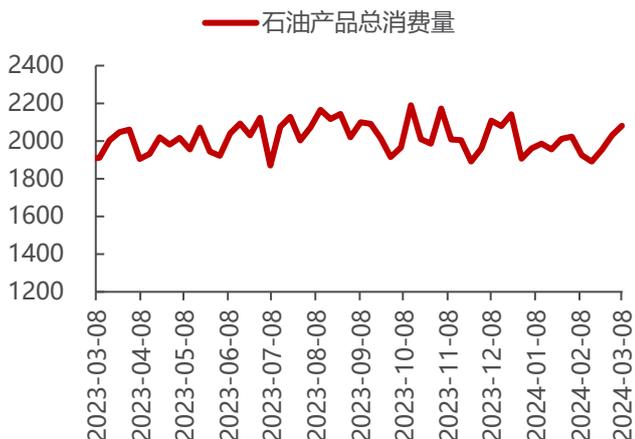
表6: 美国石油产品消费量

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	2080	2029	51	1926	155	1911	169
汽油消费量	万桶/天	904	901	3	817	88	859	45
航空煤油消费量	万桶/天	158	164	-6	135	23	164	-6
馏分燃料油消费量	万桶/天	338	407	-70	351	-14	374	-36
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	124	84	40	133	-10	71	52

资料来源: EIA, 民生证券研究院

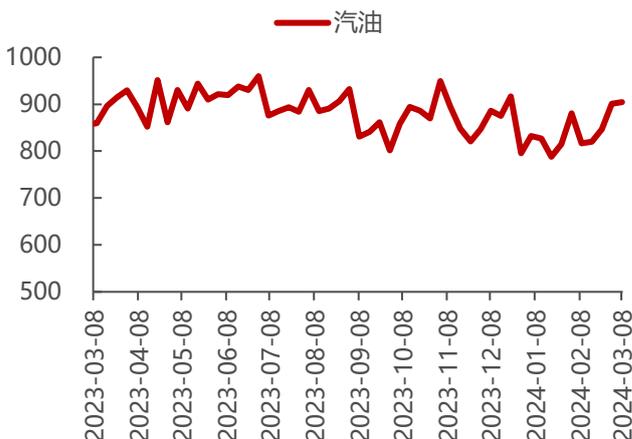
注: 截至时间为 2024 年 3 月 8 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



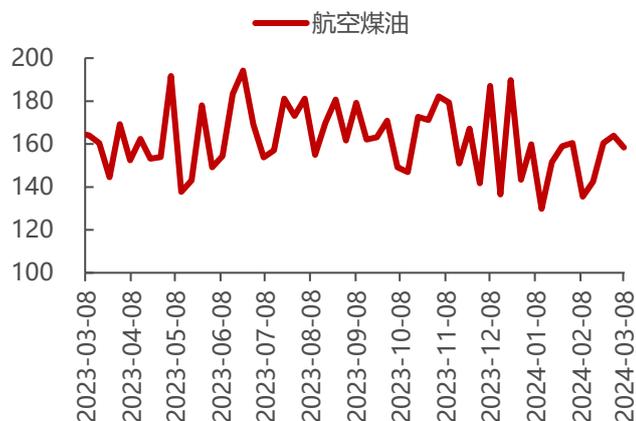
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	80855	80949	-94	79821	1034	85164	-4309
商业原油库存	万桶	44699	44853	-154	43945	754	48006	-3307
SPR	万桶	36156	36096	60	35876	279	37158	-1002
石油产品合计	万桶	77110	77429	-319	79280	-2170	77836	-726
车用汽油	万桶	23408	23975	-566	24733	-1325	23600	-191
燃料乙醇	万桶	2578	2605	-27	2581	-3	2639	-61
航空煤油	万桶	4056	4009	47	4096	-40	3671	385
馏分燃料油	万桶	11790	11701	89	12566	-776	11972	-182
丙烷和丙烯	万桶	5186	5118	68	5690	-505	6097	-912

资料来源: EIA, 民生证券研究院

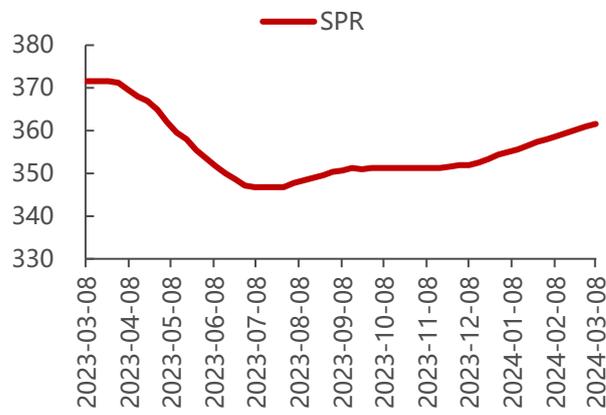
注: 截至时间为 2024 年 3 月 8 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (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上升 (百万桶)

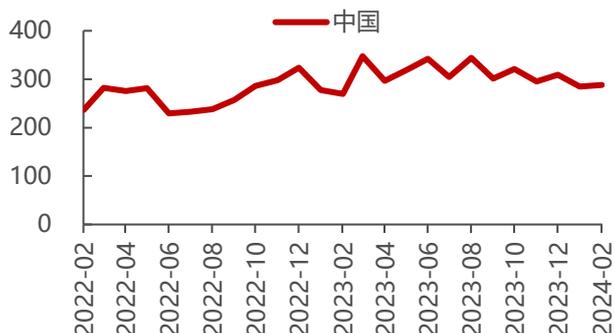


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

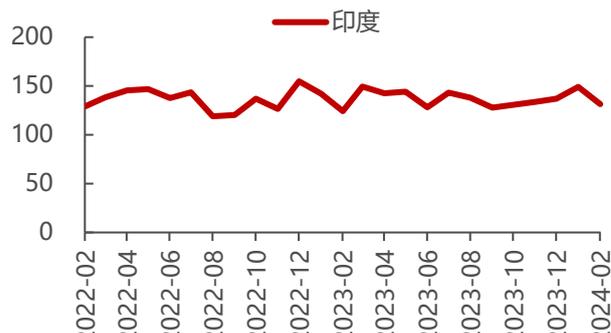
据 Bloomberg 3月15日的统计数据, 2024年2月, 中国海运进口原油 288 百万桶, 同比上升 6.7%, 环比上升 1.0%; 印度海运进口原油 131 百万桶, 同比上升 5.7%, 环比下降 12.0%; 韩国海运进口原油 72 百万桶, 同比下降 14.0%, 环比下降 23.5%; 美国海运进口原油 77 百万桶, 同比下降 2.5%, 环比下降 10.1%。

图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)

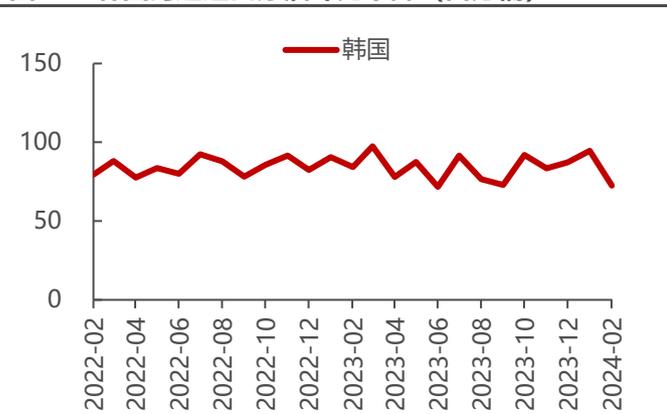


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

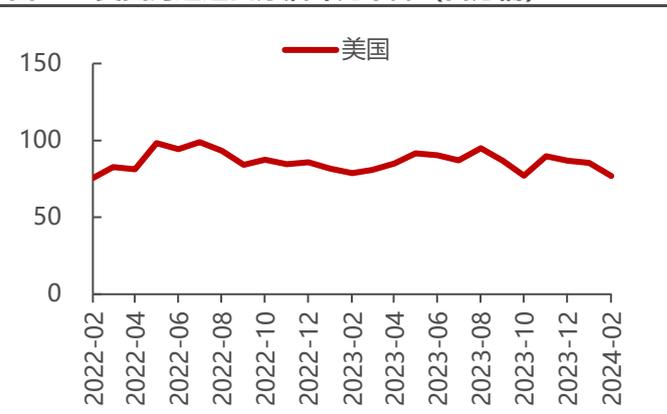
图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

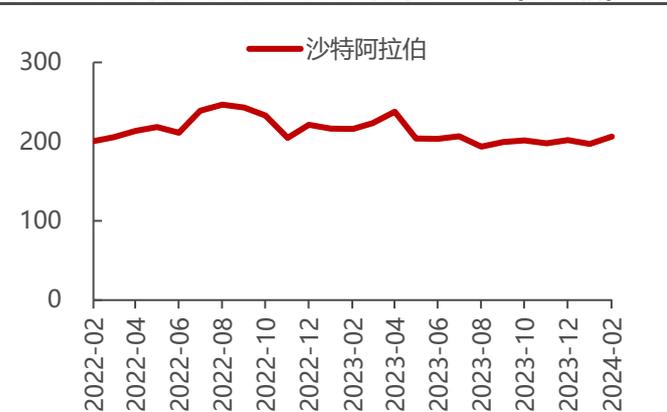
图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

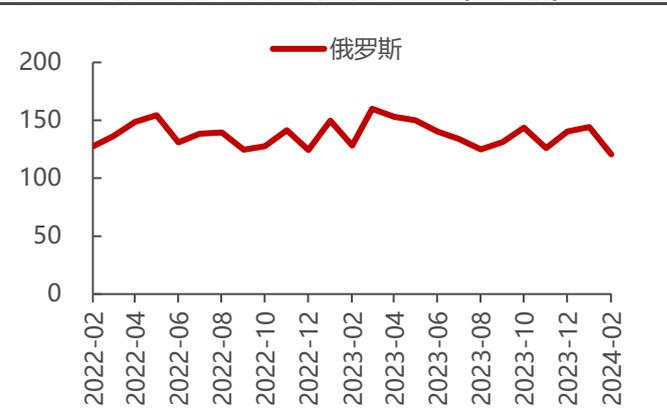
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

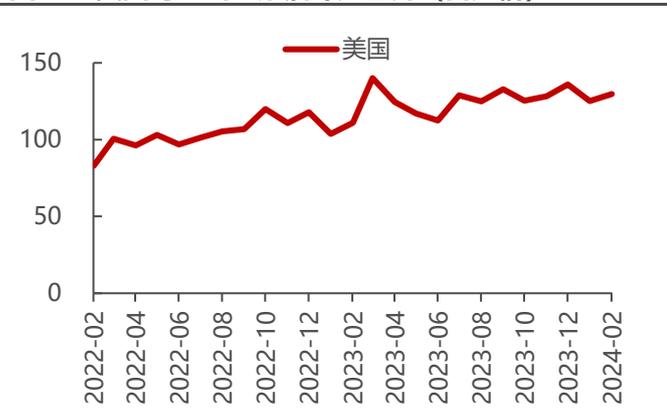
据 Bloomberg 3 月 15 日的统计数据, 2024 年 2 月, 沙特海运出口原油 206 百万桶, 同比下降 4.4%, 环比上升 4.7%; 俄罗斯海运出口原油 121 百万桶, 同比下降 6.0%, 环比下降 16.4%; 美国海运出口原油 130 百万桶, 同比上升 16.8%, 环比上升 3.7%; 伊拉克海运出口原油 123 百万桶, 同比上升 32.0%, 环比上升 14.6%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)


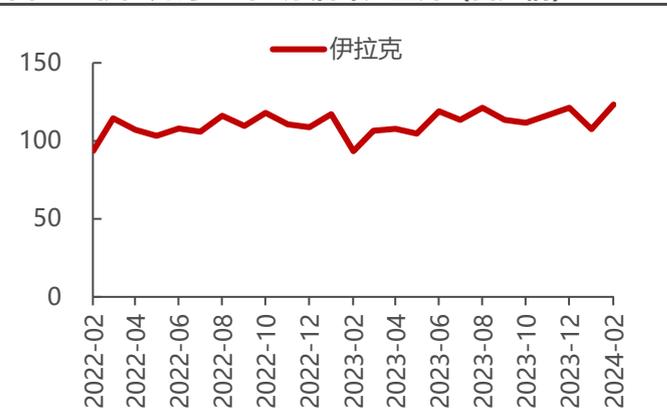
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯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42: 美国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43: 伊拉克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

5.6 天然气供需情况

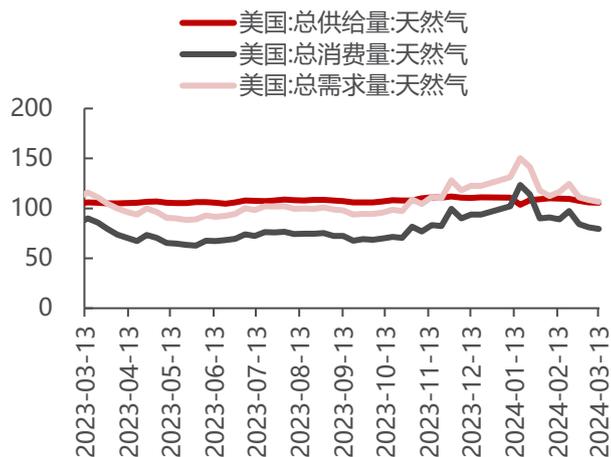
表8：天然气供需和库存

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	105.7	105.8	-0.09%	109.9	-3.82%	105.9	-0.19%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	79.3	81.0	-2.10%	89.1	-11.00%	91.2	-13.05%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	106.5	108.4	-1.75%	116.4	-8.51%	116.7	-8.74%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2325.0	2334.0	-0.39%	2535.0	-8.28%	1972.0	17.90%
欧洲								
欧盟储气率		59.77%	61.02%	-1.25%	66.21%	-6.44%	55.98%	3.79%
德国储气率		66.25%	67.42%	-1.17%	71.83%	-5.59%	63.80%	2.45%
法国储气率		38.87%	41.10%	-2.23%	51.60%	-12.73%	30.10%	8.77%

资料来源：iFind，民生证券研究院

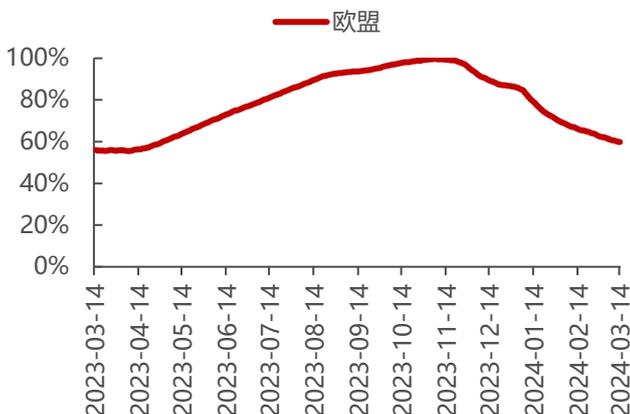
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年3月8日外，其他截至时间为2024年3月13日；欧洲数据截至时间为2024年3月14日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



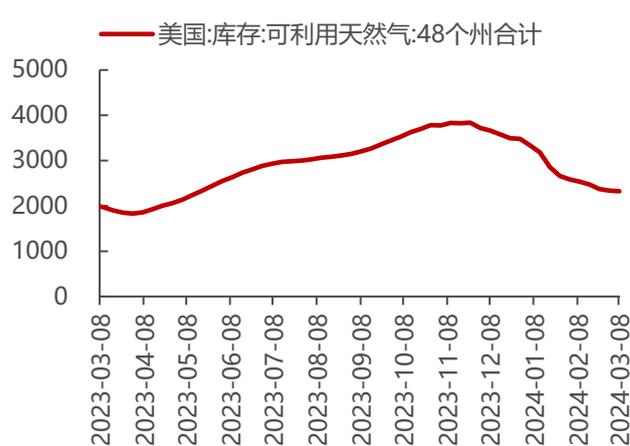
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



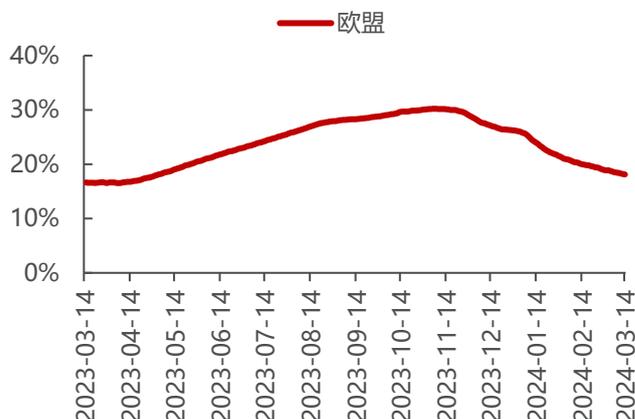
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 15 日, 国内汽柴油现货价格为 8792、7628 元/吨, 周环比变化+0.49%、+1.61%; 和布伦特原油现货价差为 80.55、59.26 美元/桶, 周环比变化-1.23%、-1.76%。

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	2.71	2.52	7.37%	2.33	16.47%	2.47	9.86%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.73	2.63	3.61%	2.81	-3.02%	2.55	6.98%
汽油: 美国	美元/加仑	3.49	3.47	0.75%	3.31	5.53%	3.57	-2.13%
柴油: 美国	美元/加仑	4.00	4.02	-0.45%	4.11	-2.56%	4.25	-5.72%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.56	2.61	-2.03%	2.87	-10.91%	2.77	-7.83%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.58	2.66	-3.01%	2.88	-10.35%	2.61	-1.22%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	99.46	97.30	2.22%	99.05	0.41%	96.07	3.53%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	111.48	112.05	-0.51%	118.42	-5.86%	104.89	6.28%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	117.55	114.25	2.89%	124.82	-5.83%	110.15	6.71%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	99.82	98.16	1.69%	99.94	-0.12%	98.72	1.11%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	104.11	102.54	1.53%	106.71	-2.44%	97.09	7.23%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	103.55	101.20	2.32%	104.20	-0.62%	94.48	9.60%
92#汽油: 中国	元/吨	8792	8749	0.49%	8838	-0.52%	8590	2.35%
0#柴油: 中国	元/吨	7628	7507	1.61%	7488	1.87%	7686	-0.76%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

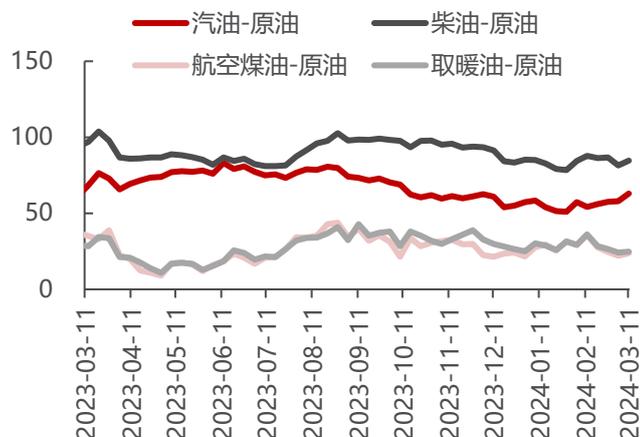
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 15 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 11 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 3 月 14 日; 国内报价截至时间为 3 月 15 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

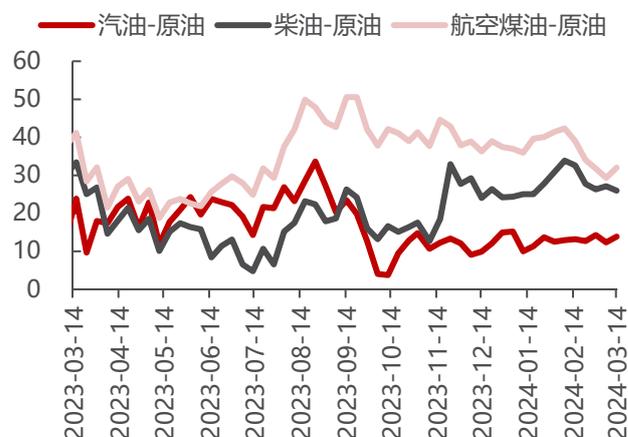
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	32.74	27.96	17.11%	18.50	76.94%	36.82	-11.10%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	33.41	32.45	2.96%	38.83	-13.96%	40.24	-16.98%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	63.03	58.07	8.54%	54.19	16.32%	68.47	-7.93%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	84.54	81.42	3.82%	87.79	-3.70%	96.98	-12.83%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	23.72	22.08	7.45%	35.71	-33.57%	35.08	-32.37%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.77	24.26	2.10%	36.13	-31.43%	28.36	-12.64%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	13.91	12.39	12.27%	13.21	5.30%	17.98	-22.64%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	25.93	27.14	-4.46%	32.58	-20.41%	26.80	-3.25%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	32.00	29.34	9.06%	38.98	-17.91%	32.06	-0.21%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.27	13.25	7.70%	14.10	1.21%	20.63	-30.83%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	18.56	17.63	5.28%	20.87	-11.07%	19.00	-2.32%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	18.00	16.29	10.50%	18.36	-1.96%	16.39	9.82%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	80.55	81.55	-1.23%	84.04	-4.15%	90.77	-11.26%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.26	60.32	-1.76%	58.46	1.37%	72.84	-18.64%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

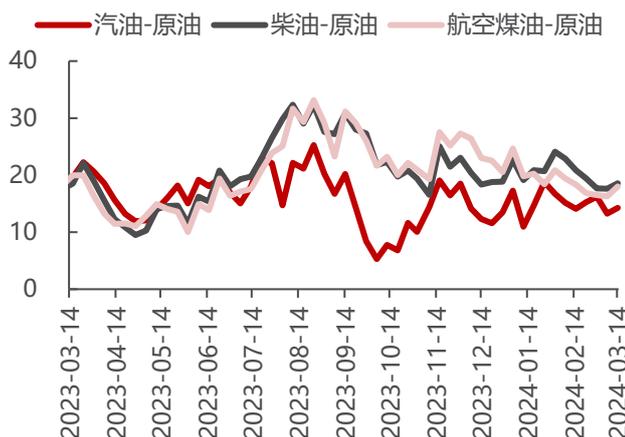
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 15 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 11 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 3 月 14 日; 国内报价截至时间为 3 月 15 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


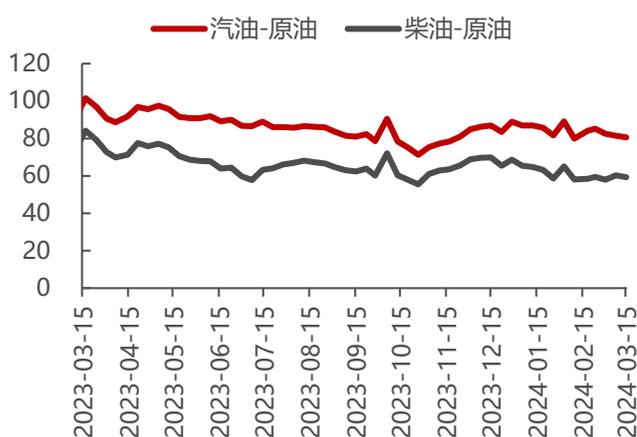
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽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

图50: 新加坡成品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

图51: 中国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

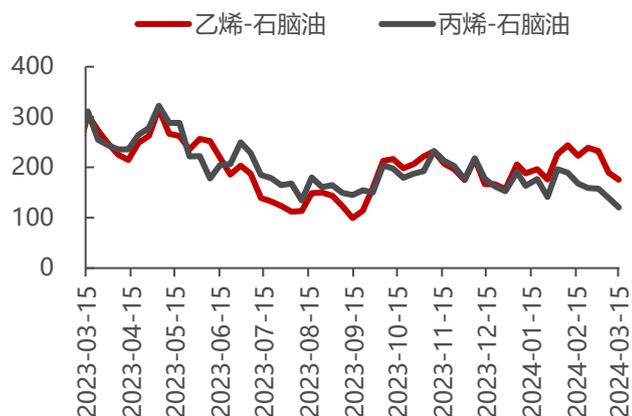
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

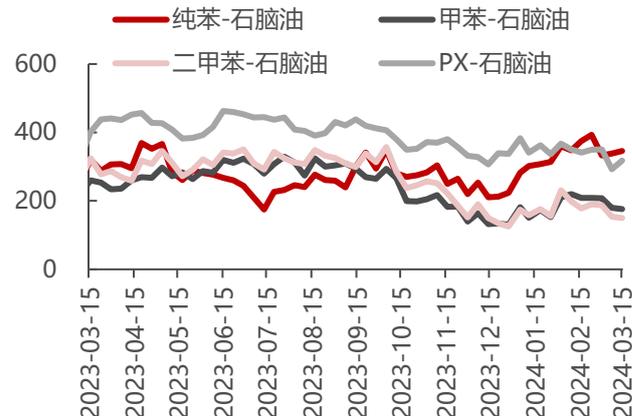
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	725	711	1.97%	687	5.46%	615	17.80%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	900	900	0.00%	910	-1.10%	920	-2.17%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	850	-0.59%	855	-1.17%	926	-8.75%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1071	1049	2.10%	1062	0.79%	936	14.39%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	901	891	1.12%	896	0.56%	876	2.86%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	875	865	1.16%	865	1.16%	940	-6.92%
对二甲苯(PX): CFR 中国	美元/吨	1042	1003	3.89%	1028	1.36%	1017	2.46%
台湾								

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
乙烯-石脑油	美元/吨	176	190	-7.39%	223	-21.30%	305	-42.46%
丙烯-石脑油	美元/吨	121	140	-13.62%	168	-28.27%	311	-61.25%
纯苯-石脑油	美元/吨	346	338	2.37%	375	-7.77%	321	7.84%
甲苯-石脑油	美元/吨	176	180	-2.22%	209	-15.59%	261	-32.44%
二甲苯-石脑油	美元/吨	150	154	-2.60%	178	-15.49%	325	-53.78%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	318	293	8.55%	341	-6.89%	402	-21.02%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为3月15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: 芳烃和石脑油价差分化 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

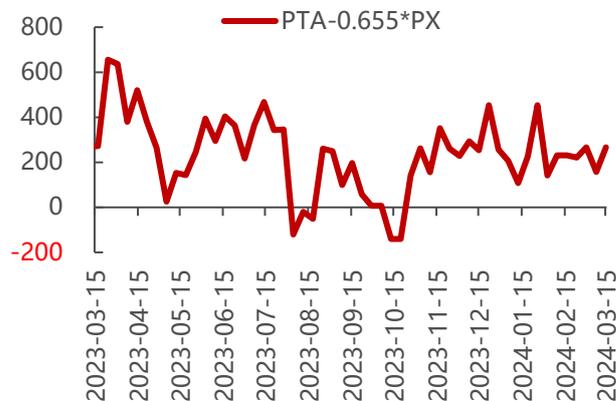
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	725	711	1.97%	687	5.46%	615	17.80%
PX	元/吨	8600	8600	0.00%	8700	-1.15%	8500	1.18%
PTA	元/吨	5900	5790	1.90%	5930	-0.51%	5840	1.03%
乙烯	美元/吨	900	900	0.00%	910	-1.10%	920	-2.17%
MEG	元/吨	4550	4565	-0.33%	4645	-2.05%	4025	13.04%
FDY	元/吨	8300	8450	-1.78%	8400	-1.19%	7900	5.06%
POY	元/吨	7750	7925	-2.21%	7700	0.65%	7275	6.53%
DTY	元/吨	9000	9100	-1.10%	9000	0.00%	8625	4.35%
产品价格								
PX-石脑油	元/吨	3386	3490	-2.98%	3755	-9.83%	4271	-20.72%
PTA-0.655*PX	元/吨	267	157	70.06%	232	15.33%	273	-2.02%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	664	681	-2.57%	715	-7.16%	229	189.69%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1679	1919	-12.48%	1721	-2.43%	1509	11.26%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1129	1394	-18.98%	1021	10.59%	884	27.70%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2379	2569	-7.38%	2321	2.50%	2234	6.49%

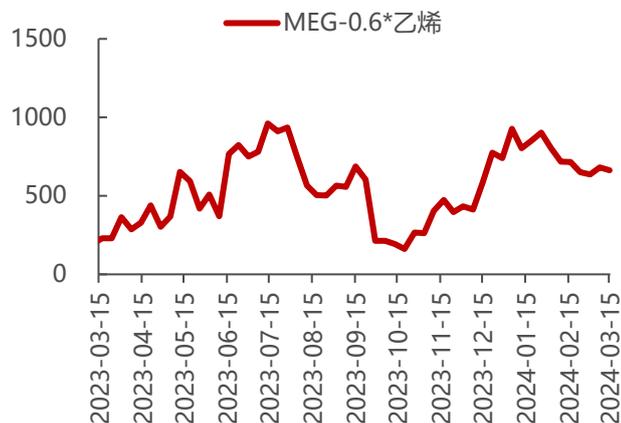
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间3月15日)

图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)

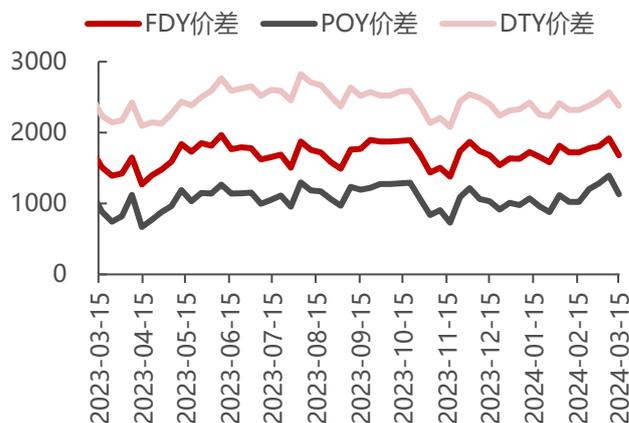

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差较上周扩大(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图56: MEG和乙烯价差较上周收窄(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收窄(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	7615	7570	0.59%	7575	0.53%	7900	-3.61%
环氧丙烷	元/吨	9150	9150	0.00%	9238	-0.95%	10850	-15.67%
丙烯腈	元/吨	9750	9750	0.00%	9250	5.41%	10600	-8.02%
丙烯酸	元/吨	6100	6000	1.67%	6000	1.67%	7200	-15.28%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	680	495	37.37%	635	7.09%	650	4.62%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3741	3632	3.01%	3824	-2.19%	5195	-27.99%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2122	1968	7.83%	1616	31.28%	2625	-19.18%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	691	482	43.45%	587	17.71%	1545	-55.29%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为3月15日

图58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (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输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周道森股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周广汇能源跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 6: WTI 现货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	15
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	15
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)	15
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)	15
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	16
图 12: LNG 国内外的价差扩大 (元/吨)	16
图 13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)	16
图 14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)	16
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)	16
图 16: OPEC 2 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	17
图 17: 俄罗斯 2 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	17
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	17
图 19: 2 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	17
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	18
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	18
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	18
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	18
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	19
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	20
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	20
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	20
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	21
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	21
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	22
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	22
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	23
图 45: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	23
图 46: 欧盟储气率较上周下降	23
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	23
图 48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	26
图 53: 芳烃和石脑油价差分化 (美元/吨)	26
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	27

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 57: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	28
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	28

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	14
表 2: 天然气期现货价格	15
表 3: 美国原油供给	16
表 4: 2 月 OPEC 原油产量月环比上升	17
表 5: 炼油需求	18
表 6: 美国石油产品消费量	19
表 7: 美国原油和石油产品库存	20
表 8: 天然气供需和库存	23
表 9: 国内外成品油期现货价格	24
表 10: 国内外期现货炼油价差	24
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	25
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	26
表 13: C3 产业链产品价格和价差	27

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