



石油石化行业：油价继续上行，国内天然气价上涨

2024年3月28日

看好/维持

石油石化

行业报告

原油价格环比上月继续上行。截至3月20日，Brent和WTI原油期货结算价分别为85.95美元/桶和81.27美元/桶，环比上月分别涨3.52%和4.31%；其原油现货价格分别为87.38美元/桶和82.73美元/桶，环比上月涨6.12%和7.39%。截至3月20日，ESPO原油现货价格为82.55美元/桶，环比上月上涨6.72%。3月，OPEC原油现货价格为83.88美元/桶，涨幅为3.28%；中国原油现货月度均价（南海）为79.61美元/桶，环比上升3.51%，中国原油现货月度均价（胜利）为86.00美元/桶，环比上升3.60%。

供需：美国，炼油厂原油产量环比同比均下降，石油产品供应量环比上涨，炼油厂可运营周平均产能利用率环比上月上涨。中国，山东地炼厂周平均开工率环比上月下降。2月，美国炼油厂原油产量为14.91百万桶/天，环比上月下降6.29%，同比下降4.97%。截至3月15日，美国石油产品供应量为19742千桶/天，环比上月上涨4.36%；炼油厂可运营周平均产能利用率为87.8%，环比上月上涨8.93%。截至3月21日，山东地炼厂周平均开工率为53.20%，环比上月降2.90%。

库存：美国原油和石油产品库存环比上月下降。截至3月15日，美国原油和石油产品库存总量为1574253千桶，环比上月下降16747千桶，降幅为1.05%。

进出口：美国原油的进出口数量环比均稍微下降。截至3月15日，美国原油进口环比上月降1.01%；出口量环比上月降1.69%。

天然气—价格：国内LNG出厂价格月环比上涨，英国天然气期货价格上涨明显；美加天然气期货收盘价环比下降。截至3月20日，国内LNG出厂价格4214元/吨，环比上月涨1.30%；英国天然气期货价格环比上月明显上涨20.74%；美加天然气期货收盘价环比上月分别跌4.71%、5.88%。

供需：中国天然气累计产量环比上月上涨。截至3月前3周，中国天然气累计产量为452200吨，环比上月上涨9310吨，涨幅为2.10%。

库存：欧美天然气库存量月环比均减少，同比上涨。截至3月15日，美国天然气库存112515千桶，环比减少0.54%，同比上涨0.54%。截至3月20日，欧洲天然气库存量676.65TWh，环比减少8.15%，同比上涨8.19%。

进出口：欧洲天然气累计进口量环比上月上涨。截至3月前3周，欧洲天然气累计进口量为18073百万立方米，环比上月上涨7.26%。

结论：美国，炼油厂原油产量环比同比均下降；中国，山东地炼厂周平均开工率环比上月下降。原油价格继续上行。美国石油产品供应量月环比上涨，炼油厂可运营周平均产能利用率需求提高。国内LNG出厂价格上涨，中国天然气产量环比上月继续上涨。欧美天然气库存量月环比均减少，进口量月环比上涨。

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：

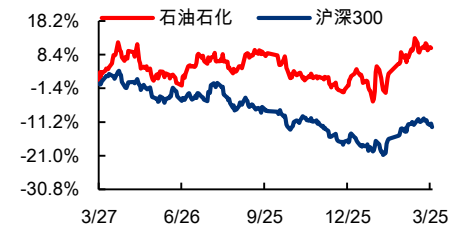
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.41%
行业市值(亿元)	39817.29	4.7%
流通市值(亿元)	34507.3	5.11%
行业平均市盈率	10.84	/

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上漲，WTI 原油期货结算价环比上月上漲。截至 3 月 20 日，Brent 原油期货结算价为 82.95 美元/桶，环比上月上漲 2.92 元/桶，漲幅为 3.52%；WTI 原油期货结算价为 81.27 美元/桶，环比上月上漲了 3.36 元/桶，漲幅为 4.31%。

图1：Brent 原油期货价 82.95 美元/桶，月环比漲 3.52%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

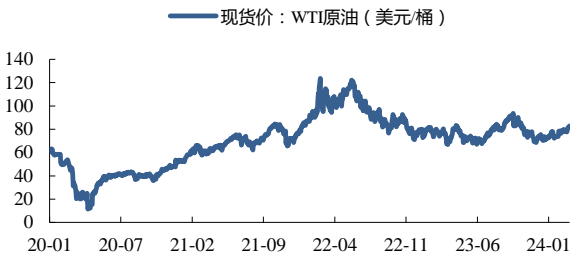
图2：WTI 原油期货结算价 81.27 美元/桶，环比上漲 4.31%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

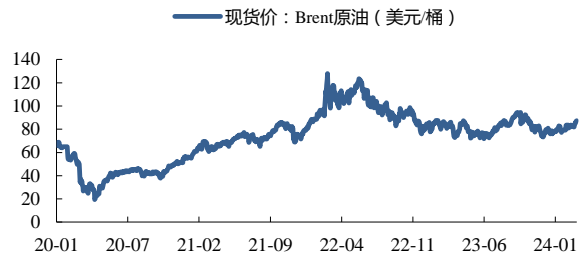
WTI 原油现货价格环比上月上漲，Brent 原油现货价格环比上月上漲。截至 3 月 20 日，WTI 原油现货价格为 82.73 美元/桶，环比上漲 5.69 美元/桶，漲幅为 7.39%；Brent 原油现货价格为 87.38 美元/桶，环比上漲 5.04 美元/桶，漲幅为 6.12%。

图3：WTI 原油现货价格环比上漲 7.39%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

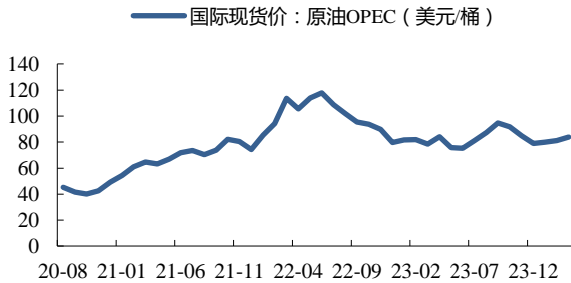
图4：Brent 原油现货价格环比上漲 6.12%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

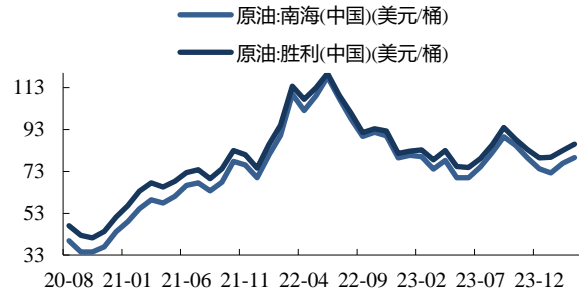
OPEC 原油现货价格环比上月上漲，中国原油现货月度均价环比上月上漲。3 月，OPEC 原油现货价格为 83.88 美元/桶，环比上漲 2.66 美元/桶，漲幅为 3.28%。中国原油现货月度均价（南海）为 79.61 美元/桶，环比上漲了 2.70 美元/桶，漲幅为 3.51%。中国原油现货月度均价（胜利）为 86.00 美元/桶，环比上升 2.99 美元/桶，漲幅为 3.60%。

图5：OPEC 原油现货价格环比上升 3.28%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

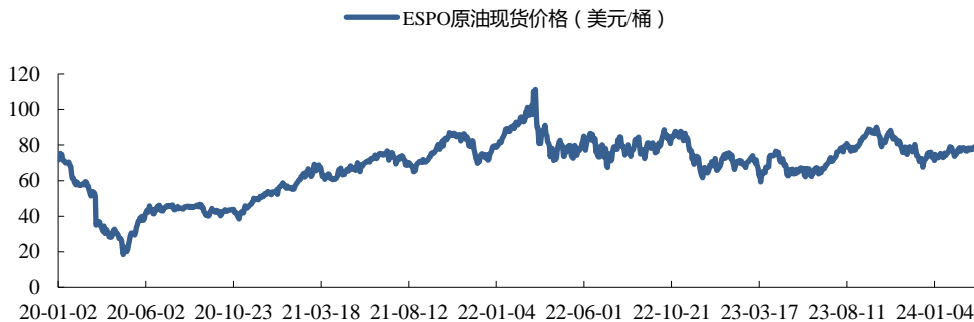
图6：中国原油现货月度均价环比上涨



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 3 月 20 日，ESPO 原油现货价格为 82.55 美元/桶，环比上月上涨 5.20 元/桶，涨幅为 6.72%。

图7：ESPO 原油现货价格 82.55 美元/桶，环比上涨 6.72%

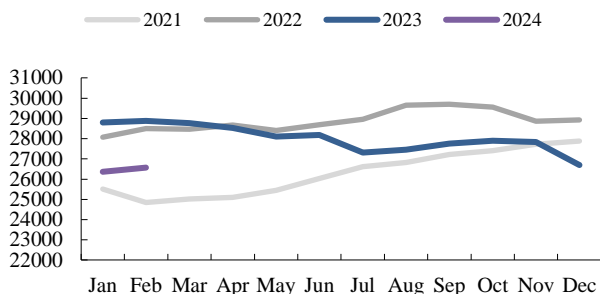


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.2 供需

OPEC 原油产量环比上月稍微上涨。2 月，OPEC 原油产量达 26571.00 千桶/天，环比上月上涨 203.00 千桶/天，涨幅为 0.77%；同比下跌 2302.00 千桶/天，跌幅为 7.97%。

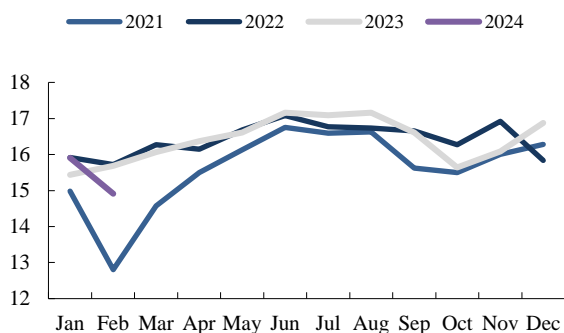
图8：2月 OPEC 原油产量环比上涨 0.77%（千桶/天）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比同比均下降。2月，美国炼油厂原油产量为 14.91 百万桶/天，环比上月下降 1.00 百万桶/天，跌幅为 6.29%，同比下降 0.78 百万桶/天，跌幅为 4.97%。

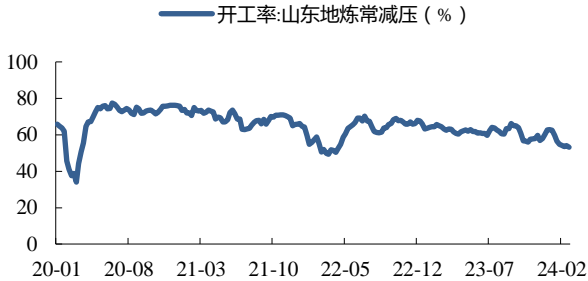
图9：美国炼油厂原油产量 14.91 百万桶/天，环比跌 6.29%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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上涨。截至 3 月 21 日，山东地炼厂周平均开工率为 53.20%，环比上月下降 1.59 个百分点，跌幅为 2.90%。截至 3 月 15 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 87.8%，环比上月上涨 7.2 个百分点，涨幅为 8.93%。

图10：山东地炼厂开工率 53.20%，环比下降 2.90%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：美国炼油厂可运营产能利用率环比上涨 8.93%



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涨。截至 3 月 15 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8809 千桶/天，环比上月上涨 609 千桶/天，涨幅为 7.43%。

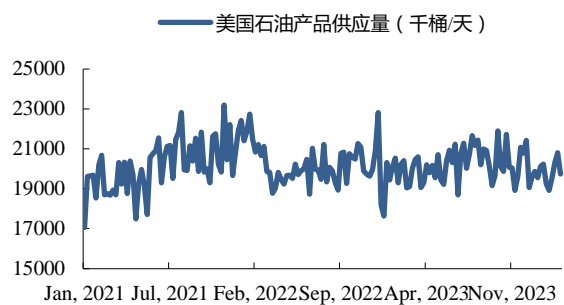
美国石油产品供应量环比上涨。截至 3 月 15 日，美国石油产品供应量为 19742 千桶/天，环比上月上涨 824 千桶/天，涨幅为 4.36%。

图12：美国成品车用汽油供应量环比上涨 7.43%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图13：美国石油产品供应量环比上涨 4.36%



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下降。截至 3 月 15 日，美国蒸馏燃料油产品供应量为 3786 千桶/天，环比上月下跌 154 千桶/天，跌幅为 3.91%。

图14：美国蒸馏燃料油产品供应量 3786 千桶/天，环比下降 3.91%



资料来源：eia，东兴证券研究所

1.3 库存

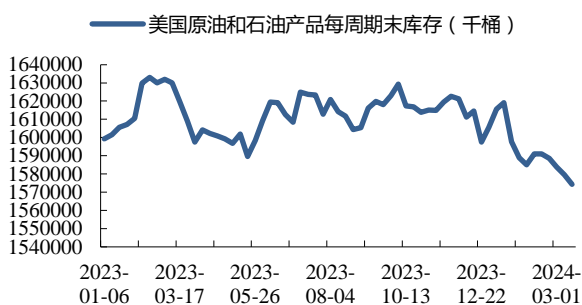
美国原油和石油产品库存环比下降。截至 3 月 15 日，美国原油和石油产品库存总量为 1574253 千桶，环比上月下降 16747 千桶，降幅为 1.05%。

美国原油库存总量环比上涨。截至 3 月 15 日，美国原油库存总量为 807348 千桶，环比上月上涨 4873 千桶，涨幅为 0.61%。

美国车用汽油库存量环比下降。截至 3 月 15 日，美国车用汽油库存量为 230773 千桶，月环比下降 16264 千桶，跌幅为 6.58%。

美国蒸馏燃料油库存量环比下降。截至 3 月 15 日，美国蒸馏燃料油库存量为 118522 千桶，环比上月下降 3129 千桶，跌幅为 2.57%。

图15：美国原油和石油产品库存环比下降 1.05%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图16：美国原油库存总量环比上涨 0.61%



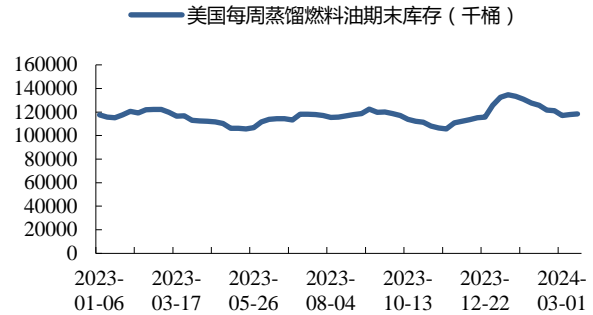
资料来源：eia，东兴证券研究所

图17：美国车用汽油库存量环比下降 6.58%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

图18：美国蒸馏燃料油库存量环比下降 2.57%

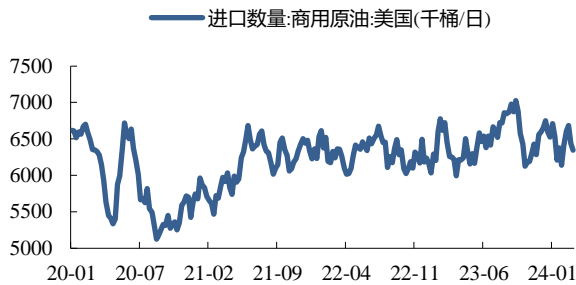


资料来源：eia, 东兴证券研究所

1.4 进出口

美国原油进口数量环比上月稍微下降。截至年 3 月 15 日，美国原油进口数量为 6344 千桶/日，环比上月下降 65 千桶/日，降幅为 1.01%。

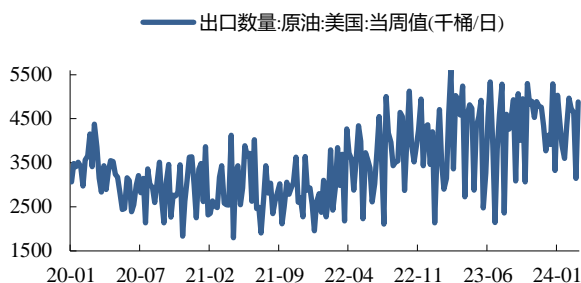
图19：美国原油进口数量 6344 千桶/日，环比上月降 1.01%



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

美国原油出口数量环比上月稍微下降。截止 3 月 15 日，美国原油出口数量为 4881 千桶/日，环比上月下降 84 千桶/日，跌幅为 1.69%。

图20：美国原油出口数量 4881 千桶/日，环比上月降 1.69%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

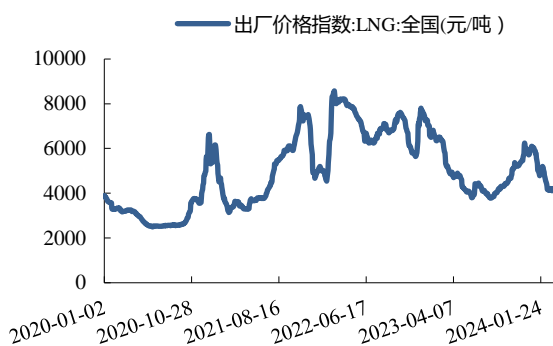
2. 天然气

2.1 价格

国内 LNG 出厂价格同比下降，环比上月上涨。截至 3 月 20 日，国内 LNG 出厂价格为 4214 元/吨，同比下降 17.76%；环比上月上涨 54 元/吨，涨幅为 1.30%。

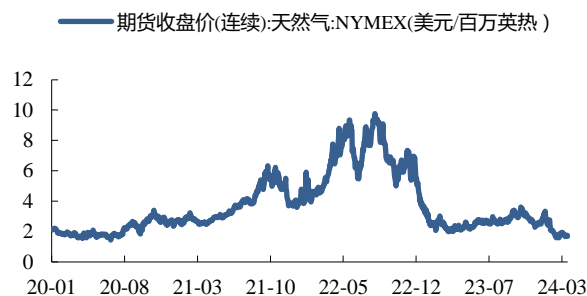
美国 NYMEX 天然气期货收盘价同比下降，环比下降。截至 3 月 20 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 1.70 美元/百万英热单位，同比下降 24.40%；环比上月下降 0.08 美元/百万英热单位，跌幅为 4.71%。

图21：国内 LNG 出厂价格环比上涨 1.30%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

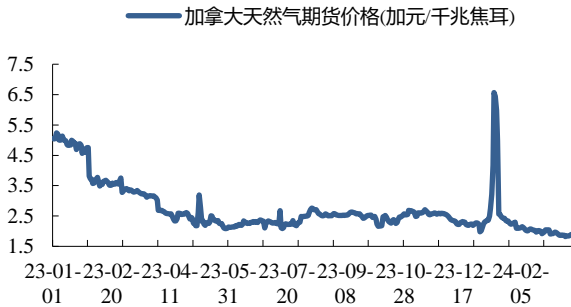
图22：美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比下降 4.71%



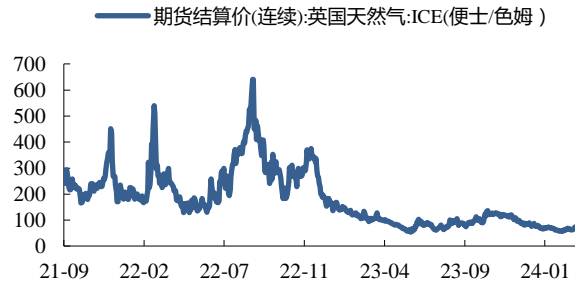
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比下降。截至 3 月 20 日，加拿大天然气期货价格为 1.90 加元/千兆焦耳，环比上月下降了 0.12 加元/千兆焦耳，跌幅为 5.88%。

英国天然气期货价格环比上月上涨明显。截至 3 月 20 日，英国天然气期货价格为 71.38 便士/色姆，环比上月上涨 12.26 便士/色姆，涨幅为 20.74%。

图23：加拿大天然气期货价格环比下降 5.88%


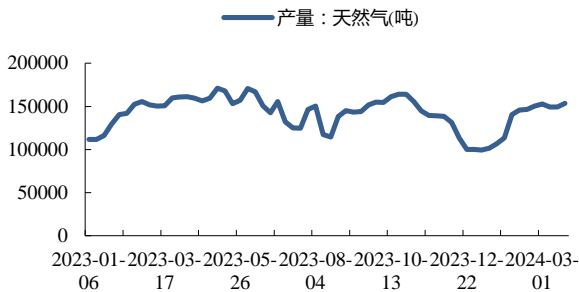
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图24：英国天然气期货价格环比上涨 20.74%


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.2 供需

中国天然气月累计产量环比上涨。截至3月前3周，中国天然气累计产量为452200吨，环比上月上涨9310吨，涨幅为2.10%。

图25：中国天然气月累计产量 452200 吨，环比上涨 2.10%


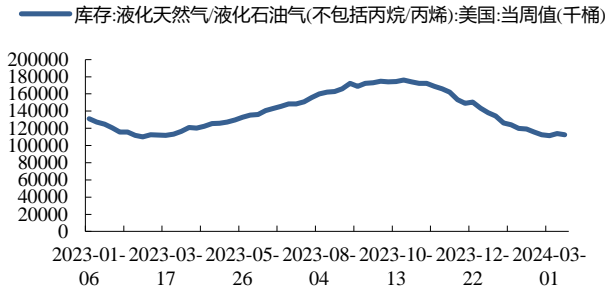
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.3 库存

美国天然气库存量环比下降，同比上涨。截至3月15日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为112515千桶，环比下降2992千桶，降幅为2.59%，同比上涨609千桶，涨幅为0.54%。

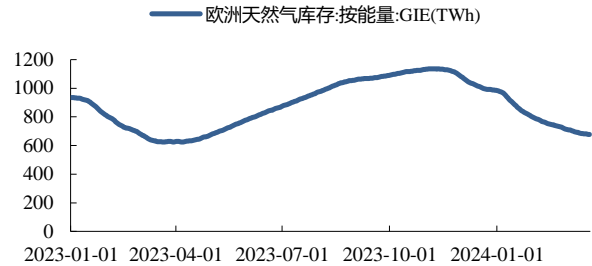
欧洲天然气库存量环比下降，同比上涨。截止3月20日，欧洲天然气库存量为676.65TWh，环比下降60.03TWh，降幅为8.15%，同比上涨51.21TWh，涨幅为8.19%。

图26：美国天然气库存量 112515 千桶，月环比下降 2.59%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图27：欧洲天然气库存量环比下降 8.15%



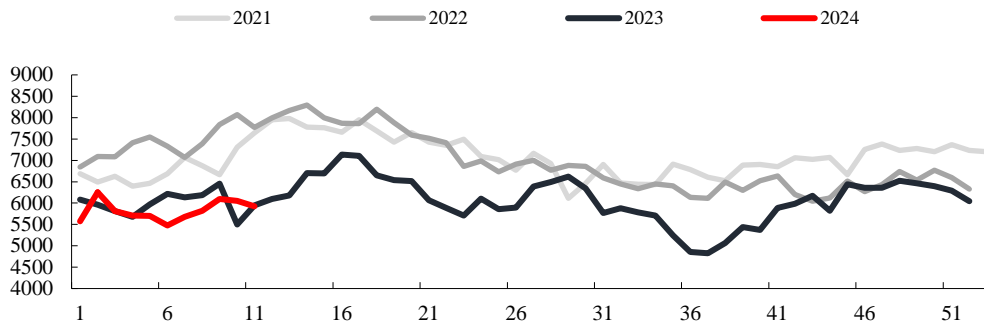
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.4 进出口

欧洲天然气进口月累计量环比上涨，同比上涨。截至3月前3周，欧洲天然气进口累计量为 18073 百万立方米，环比上月前三周天然气累计进口量上涨了 1223 百万立方米，涨幅 7.26%，同比上涨 177 百万立方米，涨幅为 0.99%。

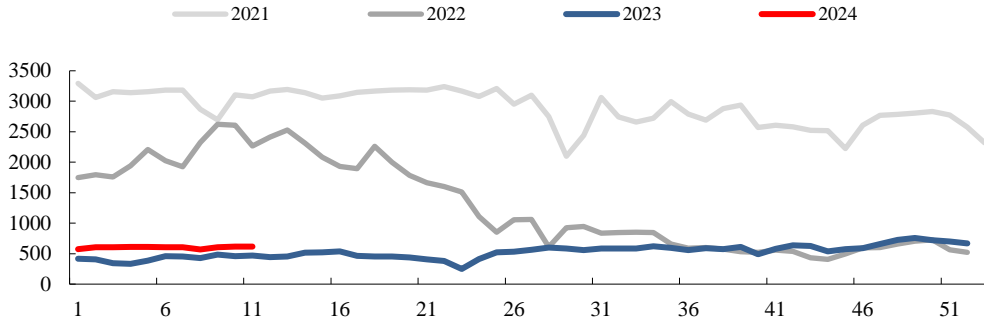
欧洲自俄罗斯天然气进口量月环比上涨，同比上涨明显。截至3前3周，欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为 1835 百万立方米，环比上月上涨 11 百万立方米，涨幅 0.59%，同比上涨 424 百万立方米，涨幅为 30.04%。

图28：欧洲天然气累计进口量 18073 百万立方米，月环比上涨 7.26%



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

图29：欧洲自俄罗斯天然气累计进口量 1835 百万立方米，月环比上涨 0.59%



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：全球原油减产，欧美天然气价跌去库存量明显	2024-03-05
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