

油价偏多预期强化，上涨动力或强于下跌力量

2024年03月30日

➤ **油价偏多预期强化，上涨动力或强于下跌力量。**油价本周淡季反弹，反映出OPEC+减产发挥的作用效果，原油供需处于紧平衡状态。目前，中东和俄罗斯国家挺油价意愿较强，伊拉克宣布要将未来几个月将原油出口减少到330万桶/日，以吸收1-2月的增加；阿曼将5月销售油价上调3.3美元/桶；俄罗斯近期声明已接近完成3月原油产量减少50万桶/日的计划，同时，第二季度将石油产量和出口量合计额外削减47.1万桶/日，确保6月底前将产量降至900万桶/日，诺瓦克表示，俄罗斯将在4月额外减产35万桶/日、出口量将较3月减少12.1万桶/日，5月产量将减少40万桶/日、出口量减少7.1万桶/日，6月所有额外的供应削减都将来自石油产量。美国方面，EIA最新数据显示1月美国原油产量1253.3万桶/日，同比下降3.5万桶/日，环比下降76.2万桶/日；此外，3月28日，拜登政府授予了购买280万桶石油用于紧急石油储备的合同，价格超过81美元/桶，计划在9月交付，较此前制定的目标采购价79美元/桶高出2美元/桶，进一步强化了基本面偏多预期。叠加近期俄乌冲突进一步发酵至双方攻击对方能源设施的局势，我们预期，目前油价下跌空间有限，且存在继续向上动力和弹性，在旺季到来前上涨动力相比下跌力量更强。而下半年随着美国降息落地叠加石油消费旺季到来，油价有望突破去年高点。

➤ **美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至3月29日，美元指数收于104.50，周环比上升0.06个百分点。1) **原油**：截至3月28日，布伦特原油期货结算价为87.48美元/桶，周环比上涨2.40%；WTI期货结算价为83.17美元/桶，周环比上涨3.15%。2) **天然气**：截至3月28日，NYMEX天然气期货收盘价为1.76美元/百万英热单位，周环比上涨6.27%；截至3月28日，东北亚LNG到岸价格为9.51美元/百万英热，周环比上涨3.58%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**1) **原油**：截至3月22日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平。2) **成品油**：截至3月22日，美国炼油厂日加工量为1593万桶/日，周环比上升15万桶/日；汽油产量为921万桶/日，周环比下降44万桶/日；航空煤油产量为169万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为481万桶/日，周环比上升12万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升，天然气库存下降。**1) **原油**：截至3月22日，美国战略原油储备为36305万桶，周环比上升74万桶；商业原油库存为44821万桶，周环比上升317万桶。2) **成品油**：车用汽油库存为23207万桶，周环比上升130万桶；航空煤油库存为4119万桶，周环比上升74万桶；馏分燃料油库存为11734万桶，周环比下降119万桶。3) **天然气**：截至3月28日，欧盟储气率为58.68%，较上周下降0.55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) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 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；4) 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	9.88	0.82	0.88	0.94	12	11	11	推荐
600938	中国海油	29.23	3.03	2.60	2.89	10	11	10	推荐
600028	中国石化	6.39	0.55	0.51	0.58	12	13	11	推荐
603393	新天然气	31.19	2.18	2.20	3.43	14	14	9	推荐
000968	蓝焰控股	6.63	0.58	0.62	0.75	11	11	9	推荐
605090	九丰能源	28.00	1.74	2.09	2.58	16	13	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年3月29日收盘价，中国石油、中国海油、中国石化23年EPS是已发年报实际数据)

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：油价先扬后抑，旺季前价格向上动力更足-2024/03/23
- 石化周报：三大机构预期24年存在缺口，油价稳步向上-2024/03/16
- 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

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	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

油价偏多预期强化，上涨动力或强于下跌力量。 油价本周淡季反弹，反映出OPEC+减产发挥的作用效果，原油供需处于紧平衡状态。目前，中东和俄罗斯国家挺油价意愿较强，伊拉克宣布要将未来几个月将原油出口减少到330万桶/日，以吸收1-2月的增加；阿曼将5月销售油价上调3.3美元/桶；俄罗斯近期声明已接近完成3月原油产量减少50万桶/日的计划，同时，第二季度将石油产量和出口量合计额外削减47.1万桶/日，确保6月底前将产量降至900万桶/日，诺瓦克表示，俄罗斯将在4月额外减产35万桶/日、出口量将较3月减少12.1万桶/日，5月产量将减少40万桶/日、出口量减少7.1万桶/日，6月所有额外的供应削减都将来自石油产量。美国方面，EIA最新数据显示1月美国原油产量1253.3万桶/日，同比下降3.5万桶/日，环比下降76.2万桶/日；此外，3月28日，拜登政府授予了购买280万桶石油用于紧急石油储备的合同，价格超过81美元/桶，计划在9月交付，较此前制定的目标采购价79美元/桶高出2美元/桶，进一步强化了基本面偏多预期。叠加近期俄乌冲突进一步发酵至双方攻击对方能源设施的局面，我们预期，目前油价下跌空间有限，且存在继续向上动力和弹性，在旺季到来前上涨动力相比下跌力量更强。而下半年随着美国降息落地叠加石油消费旺季到来，油价有望突破去年高点。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。 截至3月29日，美元指数收于104.50，周环比上升0.06个百分点。1) 原油方面，截至3月28日，布伦特原油期货结算价为87.48美元/桶，周环比上涨2.40%；WTI期货结算价为83.17美元/桶，周环比上涨3.15%。2) 天然气方面，截至3月28日，NYMEX天然气期货收盘价为1.76美元/百万英热单位，周环比上涨6.27%；东北亚LNG到岸价格为9.51美元/百万英热，周环比上涨3.58%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。 1) 原油方面，截至3月22日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至3月22日，美国炼油厂日加工量为1593万桶/日，周环比上升15万桶/日；汽油产量为921万桶/日，周环比下降44万桶/日；航空煤油产量为169万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为481万桶/日，周环比上升12万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。 1) 原油方面，截至3月22日，美国战略原油储备为36305万桶，周环比上升74万桶；商业原油库存为44821万桶，周环比上升317万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23207万桶，周环比上升130万桶；航空煤油库存为4119万桶，周环比上升74万桶；馏分燃料油库存为11734万桶，周环比下降119万桶。

欧盟储气率下降。 截至3月28日，欧盟储气率为58.68%，较上周下降0.55个百分点。

成品油价差收窄，涤纶长丝价差收窄。 1) 炼油板块，截至3月28日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.72、2.62美元/加仑，周环比变化-0.48%、-0.98%，和WTI期货结算价差为31.11、26.74美元/桶，周环比变化-9.02%、-11.96%。2) 化工板块，截至3月29日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差189/134/214美元/吨，较上周变化+1.48%/-1.66%/+6.34%；FDY/POY/DTY的价差分别为1551/1001/2426元/吨，较上周变化-8.99%/-11.35%/-3.12%。

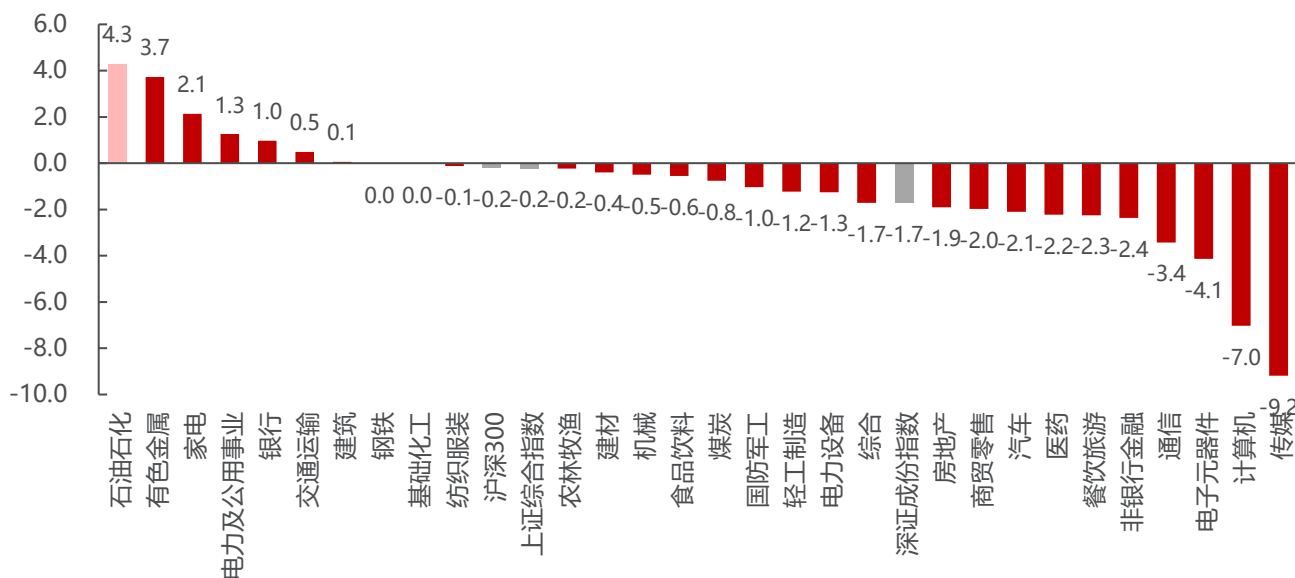
投资建议： 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月29日，本周中信石油石化板块涨幅为4.3%，同期沪深300跌幅为0.2%，上证综指跌幅为0.2%，深证成指跌幅为1.7%。

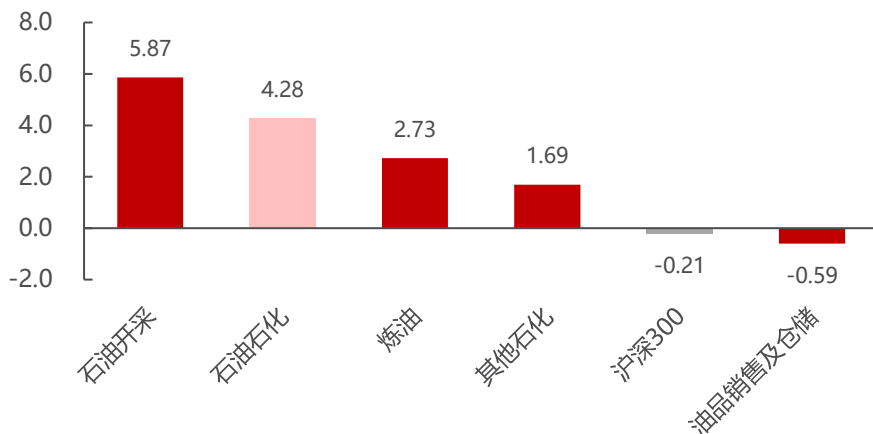
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至3月29日，本周沪深300跌幅为0.21%，中信石油石化板块周涨幅为4.28%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为5.87%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为0.59%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



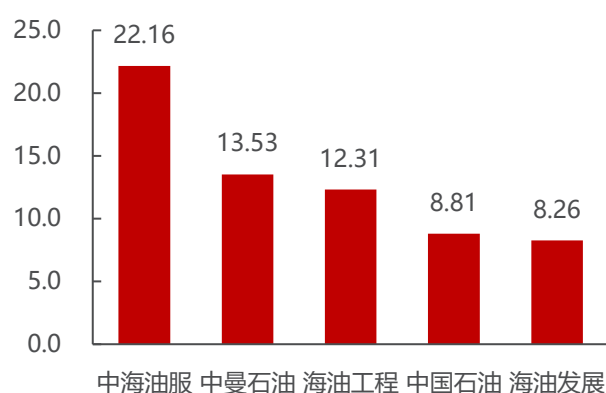
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周中海油服涨幅最大。截至3月29日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：中海油服上涨22.16%，中曼石油上涨13.53%，海油工程上涨12.31%，中国石油上涨8.81%，海油发展上涨8.26%。

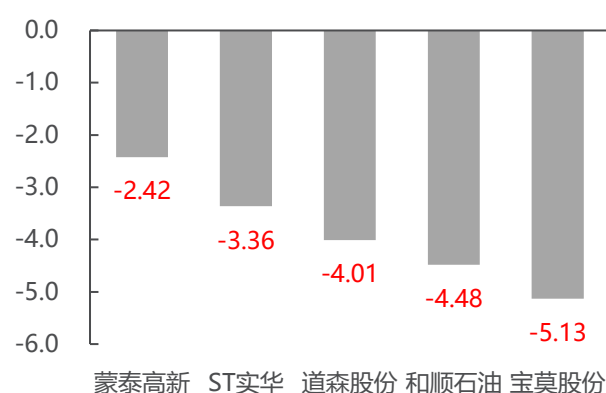
本周宝莫股份跌幅最大。截至3月29日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：宝莫股份下跌5.13%，和顺石油下跌4.48%，道森股份下跌4.01%，ST实华下跌3.36%，蒙泰高新下跌2.42%。

图3：本周中海油服涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周宝莫股份跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月25日

3月25日，金十数据报道，当地时间3月23日，厄瓜多尔重质原油管道公司发表声明称，由于位于该国亚马孙地区纳波省的一段输油管道发生石油泄漏，重油管道即日起暂时停止运营。

3月25日，金十数据报道，塔里木油田在超深层新建10亿立方米天然气产能。

3月25日，金十数据报道，受乌克兰袭击影响，俄罗斯原油精炼降至10个月低点。

3月25日，金十数据报道，贝克休斯油服：美国钻井公司连续第二次在三周内削减石油和天然气钻井设备，上周将天然气钻井平台数量削减至2022年1月以来的最低水平。

3月25日，金十数据报道，我国在渤海超5000米的地层钻探发现一口高产油气井，测试日产油气当量近1400立方米，创造我国海上深层油气探井日产记录，该井位于渤海中部海域，所在构造为火山岩储层，地层温度超180°C，压力超70兆帕，是国内罕见的高温、高压超深层油气井，科研人员自主研发潜山流体识别技术，成功预测火山岩潜山优质储层发育区，对进一步勘探海洋深层油气资源，保障国家能源安全具有重要意义。

3月26日

3月26日，金十数据报道，据消息人士称，印度信实工业已停止从委内瑞拉购买新的石油，以避免美国在4月18日对委制裁豁免到期后决定不再延长而产生的任何麻烦。印度石油公司和HPCL-Mittal等其他印度炼油商也出于同样的原因暂停了采购。自去年年底以来，印度和美国的炼油商因六个月的制裁豁免而增加了对委内瑞拉廉价石油的进口。数据情报公司Kpler数据显示，印度今年迄今已收到1000万桶委内瑞拉原油，另有600万桶正在运往途中。对印度炼油厂来说，来自委内瑞拉的石油是最便宜的。政府数据显示，1月的平均到岸成本为每桶60.60美元，而俄罗斯石油为78.80美元。

3月26日，金十数据报道，政府数据显示，沙特阿拉伯1月石油出口同比下降13.5%，非石油产品出口增长0.8%。

3月26日，金十数据报道，巴基斯坦石油天然气发展公司在科哈特2号井发现天然气凝析油，这次发现是巴基斯坦石油天然气发展公司在科哈特區块的重要突破。

3月26日，金十数据报道，俄罗斯要求石油公司在6月底前将产量削减至900万桶/日，以满足对欧佩克的承诺。

3月26日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周六输送量为4240万立方米。

3月27日

3月27日，金十数据报道，摩根大通称，如果俄罗斯最近的减产决定没有被其他反制措施所平衡，布伦特原油价格今年有可能涨至100美元/桶。包括Natasha Kaneva在内的分析师在报告中说：“俄罗斯的行动可能在4月将布油价格推高至90美元，5月达到90美元中位，9月接近100美元。”他们表示，欧佩克+在6月决定将石油减产延长至年底的概率为50%，可能会放大油价的涨幅。然而，美国可能从战略石油储备中释放多达6000万桶原油。鉴于美元走强和高借贷成本会严重扰乱全球消费，需求破坏也可能抑制价格。俄罗斯即使减产，最终也可能将石油出口维持在当前水平。综上所述，该行维持其基准观点，即油价将在5月达到90美元/桶，在下半年达到85美元/桶。

3月27日，金十数据报道，据路透测算：无人机袭击摧毁的俄罗斯炼油产能占总产能的14%。

3月27日，金十数据报道，俄罗斯总检察长命令检察官要打击不断上涨的燃油和消费品价格。

3月27日，金十数据报道，API数据称上周美国原油库存意外猛增930万桶，预估为减少130万桶。

3月27日，金十数据报道，尼日利亚石油监管机构负责人表示，该机构与生产商和当地炼油厂举行了会议，以解决向国内炼油厂销售原油的政策执行问题。由于炼油能力不足，尼日利亚的大部分燃料需求依赖进口，但非洲首富Aliko Dangote新建的日产65万桶的炼油厂将使尼日利亚实现自给自足，并能够向国外出口。

3月28日

3月28日，金十数据报道，据俄罗斯统计局消息，俄罗斯2月份液化天然气产量至280万吨，同比增长4.6%；俄罗斯2月工业产出同比增长8.5%，高于上月的4.6%。

3月28日，金十数据报道，印尼棕榈油协会公布数据显示，该国1月棕榈油出口（含棕榈油制品）为280万吨，较上年同期的295万吨减少5.08%。数据显示，毛棕榈油和棕榈仁油产量从426万吨升至463万吨。截至1月末，国内消费量为

315万吨，高于上年同期的304万吨。

3月28日，金十数据报道，据墨西哥财政部消息，预计2024年墨西哥石油产量达到185万桶/日，2025年为186万桶/日；预计2024年墨西哥石油出口量将达到96.8万桶/日，2025年为95.8万桶/日。

3月28日，金十数据报道，据标普消息，美国在三月份通过好望角向亚洲出口了创纪录数量的液化天然气货物。

3月29日

3月29日，国际石油网报道，伊通社3月26日报道，根据国际能源署报告，2024年前两个月，伊朗石油产量较2023年底提升5万桶/日，目前达320万桶/日。

3月29日，金十数据报道，据日本经济产业省，日本2月原油进口同比下降7.1%，日本2月石油产品总销售额同比下降4.8%，日本2月份汽油销量同比下降1.9%，日本2月煤油销售额同比下降16.2%。

3月29日，金十数据报道，油价Q1上涨16%，因欧佩克+的出口限制正在抑制全球供应。WTI原油期货周五收于83.17美元/桶，为一周多来的最高结算价。今年的价差已经从看跌的期货溢价转向看涨的现货溢价，表明现货市场趋紧。欧佩克+将减产措施延长至6月底，支撑了全球库存将减少的预期。俄罗斯能源基础设施遇袭、中东地缘政治紧张局势以及全球需求增长也提振了油价。在美国，周四公布的主要经济活动指标出现强劲增长，表明经济稳健，有助于抵消美国原油和汽油库存增加的负面影响。

3月29日，金十数据报道，据贝克休斯，美国钻井公司连续第二周削减石油和天然气钻井，截至第一季度，美国钻井公司连续第五个季度减少石油和天然气钻井数量。美国石油和天然气钻井在三月减少了五口，为去年九月以来最大单月降幅。美国石油钻井商在三月削减了八口天然气钻井，为自2023年8月以来最大的月度降幅。

3月29日，国际石油网报道，央企持续加大在疆投资，涉及石油天然气、煤炭煤电煤化工等多个领域。中国石油、中国石化、国家管网集团等企业围绕油气勘探开发、炼油化工、储气库建设、油气管网建设等项目，完成投资1140亿元；国家电网、中国华电、国家能源集团、国家电投等企业聚焦新能源大基地项目、抽水蓄能电站项目、配套电网建设项目等，完成投资1800亿元；中国电信、中国中铁、中交集团等企业围绕通讯、铁路、公路等基础设施建设，完成投资1200亿元。截至2023年底，累计完成投资4140亿元。

4 本周公司动态

3月25日

中国石化：3月24日，中国石化发布2023年年度报告和2023年年度末期A股利润分配方案公告。报告显示：

(1) 2023年，公司实现营业收入3.21万亿元，同比下降3.2%；归属于母公司股东的净利润604.63亿元，同比下降9.9%；基本每股收益0.505元。

(2) 2023年年度末期A股每股派发现金股利人民币0.2元（含税），合计拟派发现金股利238.70亿元（含税），加上2023年中期已派发现金股息每股人民币0.145元（含税），全年股利每股人民币0.345元（含税），前述现金股利对应的现金分红的比例为68.22%。。

中国石油：3月25日，中国石油天然气股份有限公司发布2023年度报告和2023年年度末期A股利润分配方案的公告。报告显示：

(1) 2023年，公司实现营业收入3.01万亿元，同比下降7.0%；归属于母公司股东的净利润1611.44亿元，同比增长8.3%；基本每股收益0.88元。

(2) 2023年公司拟向全体股东每股派发现金红利0.23元（含税），合计拟派发现金红利420.95亿元（含税），现金分红比例为50.00%。

新凤鸣：3月25日，新凤鸣集团股份有限公司发布2023年年度报告和关于2023年度利润分配方案的公告。报告显示：

(1) 2023年，公司营业收入614.69亿元，同比增长21.03%；归属于母公司股东的净利润10.86亿元；基本每股收益0.72元。

(2) 2023年公司拟向全体股东每股派发现金红利0.255元（含税），合计拟派发现金红利3.84亿元（含税），现金分红比例为35.35%。

东华能源：3月25日，东华能源股份有限公司发布关于签署股权转让协议暨关联交易的公告。公告显示：公司于2024年3月25日召开第六届董事会第三十八次会议，审议通过《关于签署股权转让协议暨关联交易的议案》，同意与宁波百地年液化石油气有限公司签署《关于江苏东华能源仓储有限公司股权转让之协议书》。公司将所持东华仓储100%股权转让给宁波百地年。本次交易双方协商确定本次交易价格为5.05亿元。股权转让款的支付方式为现金。本次交易完成后，东华仓储将成为宁波百地年的全资子公司，不再纳入公司合并报表范围。预计本协议对公司生产经营不构成重大影响，对当期损益的影响尚不确定。

宇新股份：3月25日，广东宇新能源科技股份有限公司发布关于持股5%以上股东持股比例变动超过1%的公告。公告显示：2022年10月28日至今，公司股东曾政寰通过集中竞价交易和被动稀释累计减持185.04万股，占总股本比例

1.81%。截至2024年3月25日，公司股东曾政寰持有2004.25亿股，占总股本比例5.22%。

中海油服：3月25日，中海油田服务股份有限公司关于为全资子公司提供担保的公告。公告显示：公司本次为COSL Middle East FZE提供的担保金额为4亿美元，截至本公告发布日，本公司及控股子公司提供的对外担保总额约为人民币397.9亿元，占本公司最近一期经审计净资产的比例约为99.7%。

3月26日

石化油服：3月26日，中石化石油工程技术服务有限公司发布2023年年度报告。报告中显示：

(1) 2023年，公司实现营业收入799.8亿元，同比增长8.4%；归属于本公司股东的净利润为5.9亿元，同比增长23.8%；基本每股收益0.031元，同比增加0.006元。

(2) 截至2023年12月31日，公司期末未分配利润为人民币-19.0亿元。根据《中石化石油工程技术服务有限公司章程》规定，公司年度报告期内盈利，及公司累计未分配利润为正，且公司现金流可以满足公司正常经营和可持续发展情况下，公司应进行现金分红，公司每年现金分红不低于当期实现的归属于母公司股东的净利润的40%。鉴于2023年末母公司未分配利润为负，经董事会决议，公司2023年度不派发本年度股利，也不进行公积金转增股本。

中海油服：3月26日，中海油田服务股份有限公司发布2023年年度报告和2023年年度利润分配方案公告。公告中显示：

(1) 2023年，公司实现营业收入441.09亿元，同比增长23.7%；归母净利润30.13亿元，同比增长27.8%；基本每股收益0.63元。

(2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币0.21元（含税），合计拟派发现金红利10.02亿元，占公司2023年度归属于上市公司股东合并净利润的比例为33.25%。

惠博普：3月26日，华油惠博普科技股份有限公司发布关于回购股份减少注册资本暨通知债权人的公告。公告中显示，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额为不低于人民币3000万元，且不超过人民币5000万元，回购价格不超过人民币3.95元/股，本次回购股份用于注销减少注册资本。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。具体回购股份的金额及数量以回购事项完成时实际回购的金额及数量为准。

3月27日

中油工程：3月27日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司签订EPC承包合同的公告。公告中显示：近日，公司全资子公司寰球工程公司与福建中沙石化签署了福建古雷150万吨/年乙烯及下游深加工联合体项目乙烯及附属装置EPC总承包合同，合同金额73.11亿元人民币。合同履行期限：计划交工日期2026年11月30日，实际交工日期以业主签署的工程交工证书日期为准。该合同履行对公司本年度的资产总额、净资产和净利润等不构成重大影响。由于合同履行期较长，该合同实施后将对公司未来3-4年的营业收入和利润总额产生一定积极影响。

广汇能源：3月27日，广汇能源股份有限公司发布关于2024年2月担保实施进展的公告。公告中显示：截止2024年2月29日，公司为资产负债率低于70%的公司提供的担保余额为123.99亿元；为资产负债率超过70%的公司提供的担保余额为27.85亿元。按照担保制度相关规定，公司之参股公司（包含合营、联营、参股50%实现共同控制的公司及其它参股公司）向公司提供反担保，对应担保余额4.28亿元。截止2024年2月29日，公司提供担保余额为151.83万元人民币，占上市公司最近一期经审计（2022年）归属于母公司所有者权益的比例为52.59%。不存在逾期担保的情形。

东华能源：3月27日，东华能源股份有限公司发布关于股东部分股份解除质押与质押的公告。公告中显示：东华能源股份有限公司近日接到股东通知：

(1) 2023年3月29日，马森能源（南京）有限公司将其持有的本公司3150万股无限售流通股用于开展柜台质押，质权人为广东粤财信托有限公司，上述质押于2024年3月25日解除质押，并于2024年3月26日再次开展柜台质押，质权人为山东省国际信托股份有限公司。

(2) 2023年3月29日，周一峰女士将其持有的本公司2350万股无限售流通股用于开展柜台质押，质权人为广东粤财信托有限公司，上述质押于2024年3月25日解除质押，并于2024年3月26日再次开展柜台质押，质权人为山东省国际信托股份有限公司。

桐昆股份：3月27日，桐昆集团股份有限公司关于2024年度第五期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示：2022年4月26日，桐昆集团股份有限公司第八届董事会第十八次会议审议通过了《关于发行超短期融资券的议案》，上述议案经2022年5月20日召开的公司2021年年度股东大会审议批准。股东大会同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过60亿元（人民币，下同）的超短期融资券，并授权董事会办理发行的具体事项。2024年3月26日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第五期超短期融资券，发行总额为5亿元。募集资金已于2024年3月27日全额到账。

惠博普：3月27日，华油惠博普科技股份有限公司发布回购报告书。公告中

显示：华油惠博普科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额为不低于人民币3000万元（含），且不超过人民币5000万元（含），回购价格不超过人民币3.95元/股，本次回购股份用于注销减少注册资本。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。具体回购股份的金额及数量以回购事项完成时实际回购的金额及数量为准。

宝莫股份：3月27日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布关于全资子公司拟要求交易对手回购日景矿业股权的提示性公告。公告中显示：山东宝莫生物化工股份有限公司的全资子公司成都宝莫矿业有限公司于2023年8月12日与湖南众鑫实业发展有限公司、蔡建军签署了《股权收购协议》，约定成都宝莫通过现金方式购买众鑫实业所持醴陵市日景矿业发展有限公司36%的股权（交易对价为人民币1.97亿元，截至目前已支付1.00亿元），交易完成后成都宝莫持有目标公司的股权比例变更为52.41%，对应出资额为1.22亿元。现因日景矿业铁石尖金矿项目资源情况复杂，需投入更多勘探工程及资金，另因项目建设进度不及预期，投产时间一再递延，至今未能获取《安全生产许可证》；同时，项目井下建设方案需要变更调整，至投产前，预算外投入仍在不断增加。公司据此认为项目现状已与此前既定投资目标出现重大偏差，为降低公司投资风险，维护投资者权益，公司拟定不再支付后续股权收购价款并要求交易对手年内回购成都宝莫所持日景矿业全部股权，回购价格不低于《股权收购协议》中股权回购安排约定的回购总价；同时回购期间，交易对手持有的日景矿业股权需为上述回购义务提供质押担保。具体回购价格及回购条款等尚在商定，公司将根据交易进展情况，按法律法规及《公司章程》的规定履行相关决策及披露义务。

3月28日

广汇能源：3月28日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东解除部分股份质押的公告。公告中显示：2024年3月27日，广汇集团将其质押给中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行的1.60亿股无限售流通股办理完毕了解除质押手续，该股份占其所持股份7.01%。剩余被质押股份8.35亿股，占其所持股份36.64%。

3月29日

博迈科：3月29日，博迈科海洋工程股份有限公司发布2023年年度报告和关于2023年度利润分配预案的公告。公告显示：

(1) 公司2023年营业收入17.99亿元，同比下降44.08%；归母净利润-7548万元，同比下降216.81%；扣非归母净利润-7190万元，同比下降545.59%；基本每股收益-0.27元，同比下降217.39%。

(2) 公司拟以权益分派股权登记日总股本扣减公司通过集中竞价方式回购

的股份为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元（含税），不分配股票股利和利用资本公积金转增股本，本次分配后剩余未分配利润余额结转至以后年度分配。

齐翔腾达：3月29日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于控股股东一致行动人股权质押的公告和关于申请项目贷款的公告。公告显示：

(1) 公司于2024年3月29日接到公司控股股东一致行动人山东能源集团新材料有限公司的通知，获悉山能新材料所持有的公司股份办理了股份质押业务，本次质押数量1.17亿股，占山能新材料所持公司股份的56.82%，占公司总股本4.13%，质押期限为2024年3月21日至2031年3月20日，质权人为中国农业银行股份有限公司淄博淄川支行，质押用途为质押融资。

(2) 公司拟向中国工商银行股份有限公司淄博临淄支行申请额度不超过人民币10亿元的项目贷款，用于30万吨/年环氧丙烷项目剩余款项的支付及置换超过资本金部分自有资金。本项目贷款为信用贷款，无需提供任何担保措施，不会损害公司和全体股东的利益，不会对公司的正常运作和业务发展造成不利影响。

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 28 日，布伦特原油期货结算价为 87.48 美元/桶，较上周上涨 2.40%；WTI 期货结算价 83.17 美元/桶，较上周上涨 3.15%。

原油现货：截至 2024 年 3 月 28 日，布伦特原油现货价格 86.98 美元/桶，较上周上涨 2.11%；WTI 现货价格 83.96 美元/桶，较上周上涨 2.40%；中国原油现货均价为 84.86 美元/桶，较上周上涨 0.20%。

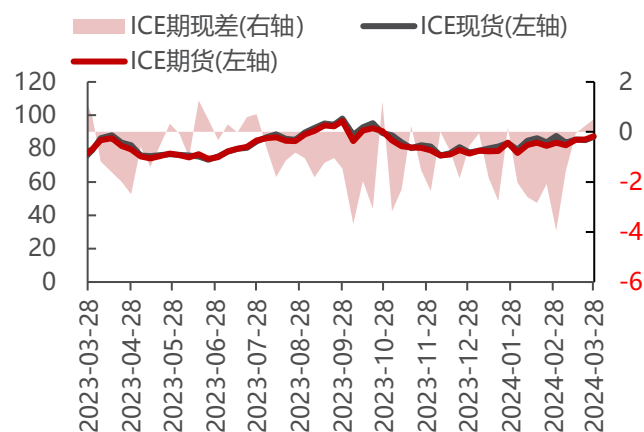
表1：原油期现货价格

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	87.48	85.43	2.40%	83.55	4.70%	79.77	9.67%
WTI 期货结算价	美元/桶	83.17	80.63	3.15%	79.97	4.00%	75.67	9.91%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	86.98	85.18	2.11%	87.50	-0.59%	79.18	9.85%
WTI 现货价格	美元/桶	83.96	81.99	2.40%	79.22	5.98%	75.68	10.94%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	84.98	85.56	-0.68%	82.01	3.62%	78.12	8.78%
ESPO 现货价格	美元/桶	81.81	81.43	0.47%	77.31	5.82%	67.66	20.91%
中国原油现货均价	美元/桶	84.86	84.69	0.20%	80.61	5.28%	75.10	12.99%

资料来源：iFind，民生证券研究院

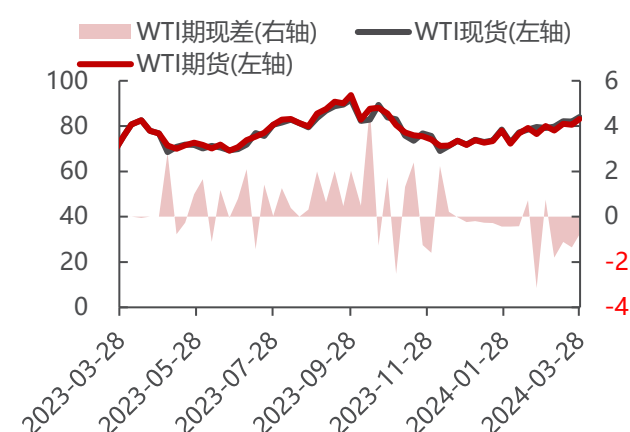
注：截至时间为 2024 年 3 月 28 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



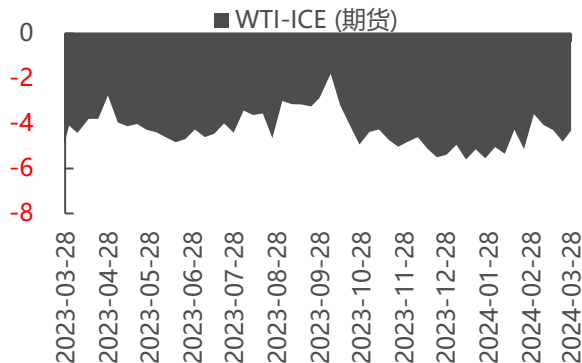
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周上涨（美元/桶）



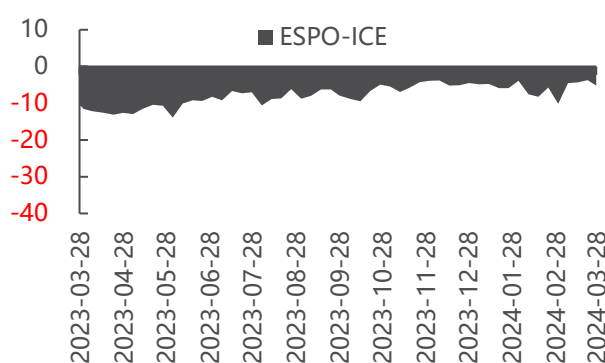
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 2024 年 3 月 28 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.76 美元/百万英热单位, 较上周上涨 6.27%; 截至 2024 年 3 月 28 日, 亨利港天然气现货价格为 1.56 美元/百万英热单位, 较上周上涨 0.98%; 中国 LNG 出厂价为 4117 元/吨, 较上周下跌 2.14%。

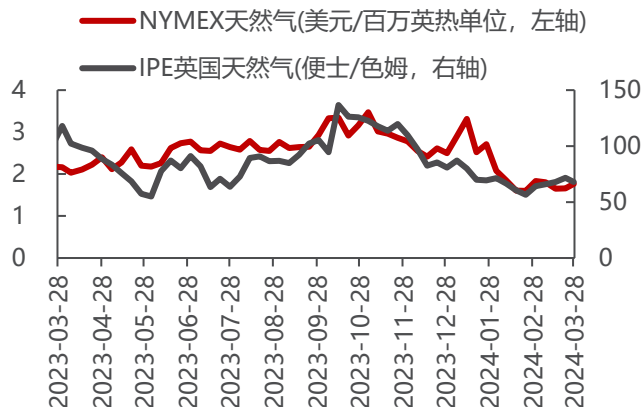
表2: 天然气期现货价格

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	1.76	1.66	6.27%	1.84	-3.92%	2.17	-18.61%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	68.05	71.74	-5.14%	64.28	5.86%	118.03	-42.35%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.56	1.55	0.98%	1.66	-6.02%	1.95	-19.99%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.52	1.52	-0.34%	1.57	-3.50%	1.70	-10.62%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.96	2.02	-3.07%	2.07	-5.50%	2.01	-2.34%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	9.51	9.18	3.58%	8.33	14.19%	12.10	-21.41%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4117	4207	-2.14%	4208	-2.16%	4921	-16.34%
LNG 国内外价差	元/吨	829	1030	-19.55%	1324	-37.42%	856	-3.26%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

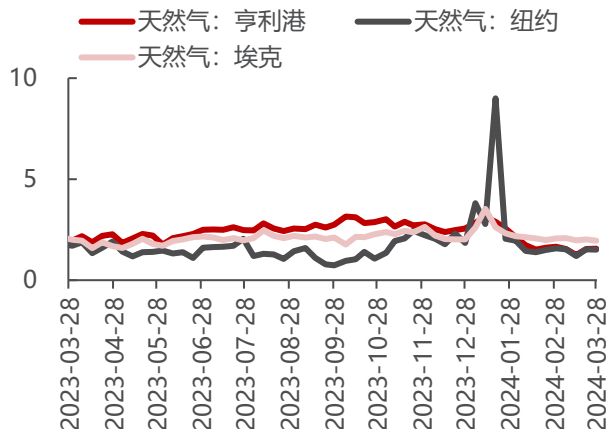
注: 截至时间为 2024 年 3 月 28 日

图9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



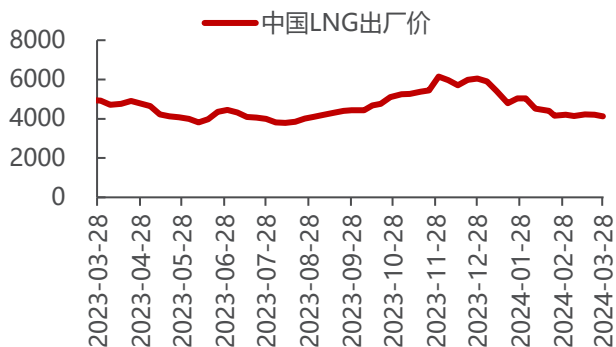
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



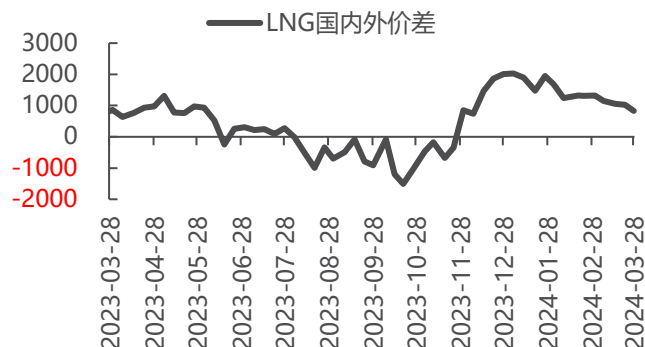
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (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

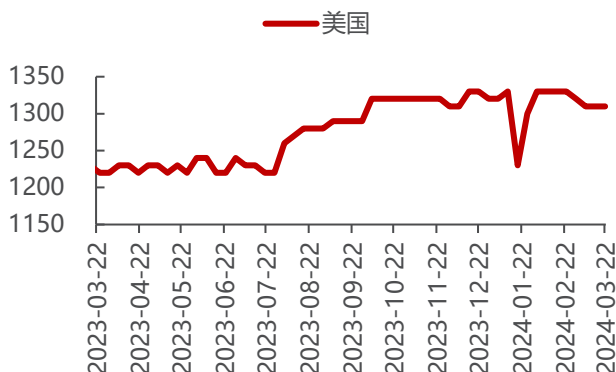
5.2.1 美国

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	1310	1310	0	1330	-20	1220	90
美国原油钻机	部	506	509	-3	506	0	592	-86

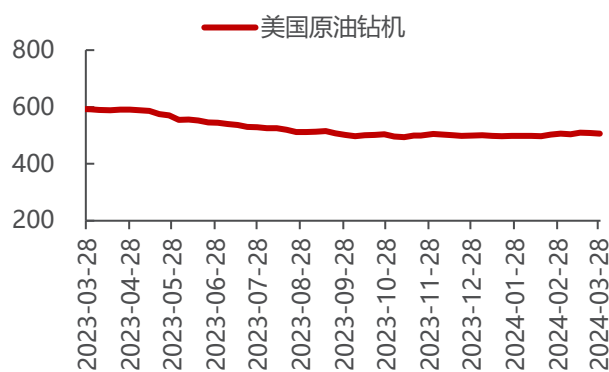
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2024 年 3 月 22 日, 钻机数据截至时间为 2024 年 3 月 29 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



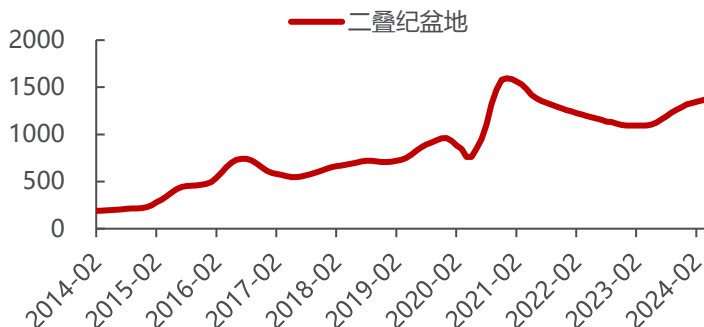
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 4 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

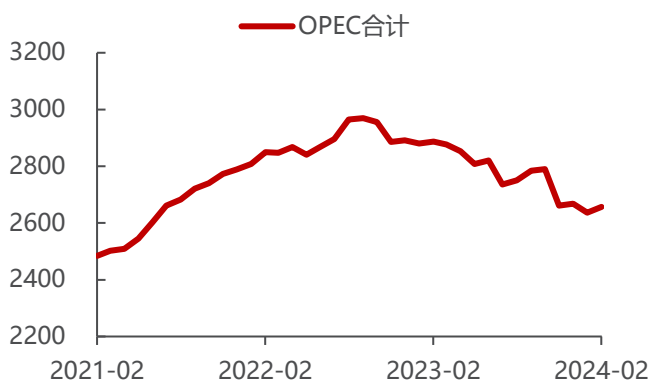
5.2.2 OPEC

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

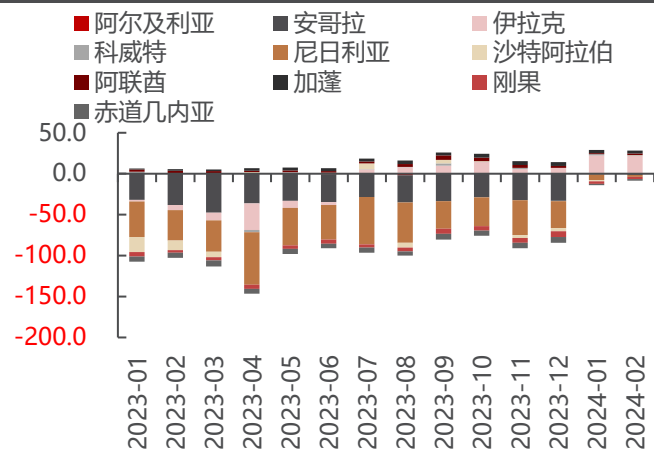
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



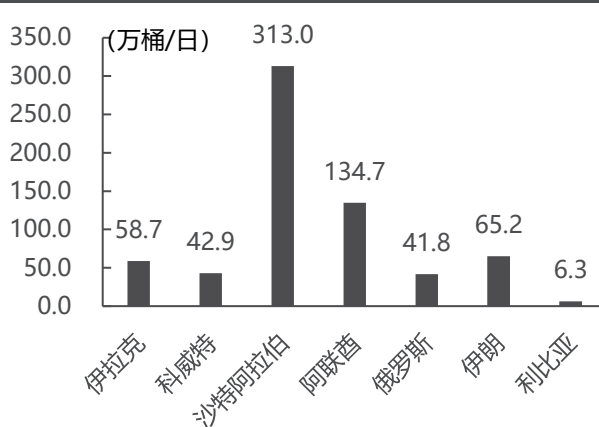
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1593	1579	15	1467	126	1581	12
炼厂开工率		88.7%	87.8%	0.9%	81.5%	7.1%	90.3%	-1.7%
汽油产量	万桶/天	921	965	-44	942	-21	1004	-83
航空煤油产量	万桶/天	169	172	-4	158	11	166	2
馏分燃料油产量	万桶/天	481	469	12	429	53	463	18
丙烷/丙烯产量	万桶/天	266	263	4	248	18	237	29
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		53.6%	53.2%	0.4%	54.3%	-0.8%	62.6%	-9.0%

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院

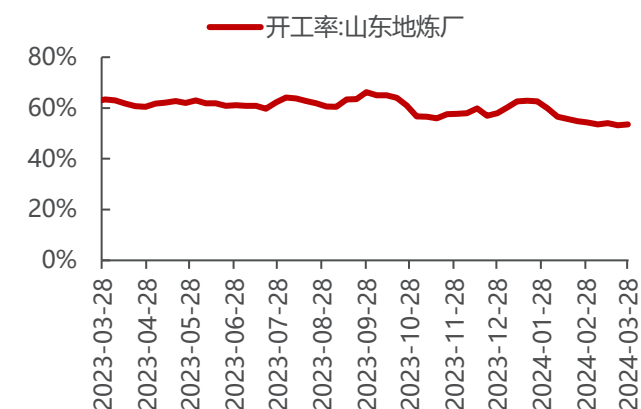
注：美国数据截至时间为2024年3月22日；中国数据截至时间为2024年3月28日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比上升



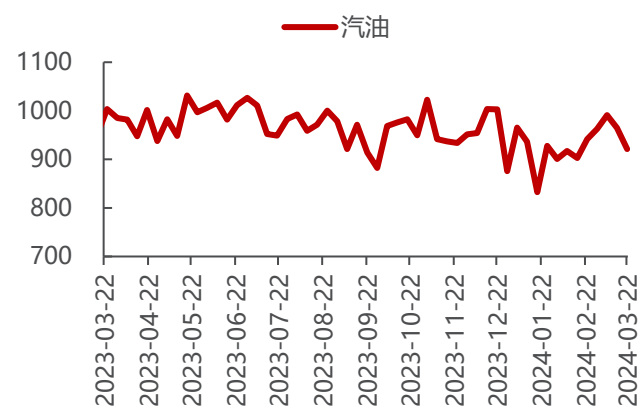
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



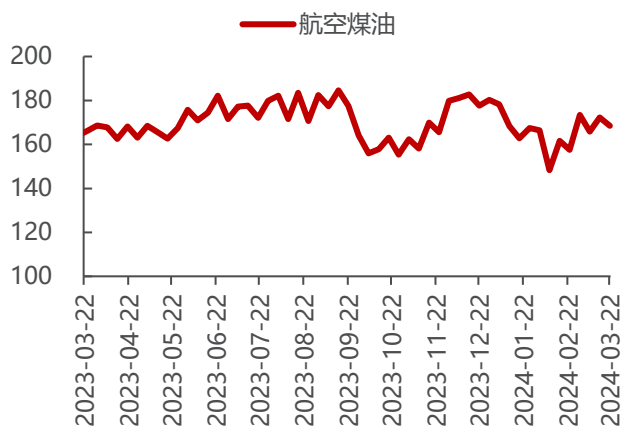
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



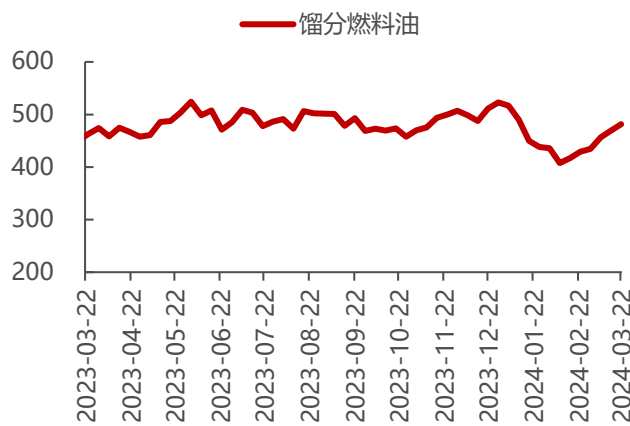
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

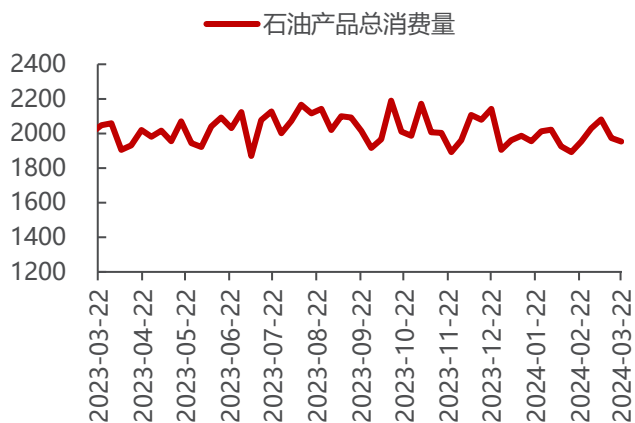
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1953	1974	-21	1953	0	2048	-95
汽油消费量	万桶/天	872	881	-9	847	25	915	-43
航空煤油消费量	万桶/天	158	157	1	160	-3	145	13
馏分燃料油消费量	万桶/天	403	379	24	354	49	371	32
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	75	91	-16	144	-68	109	-34

资料来源: EIA, 民生证券研究院

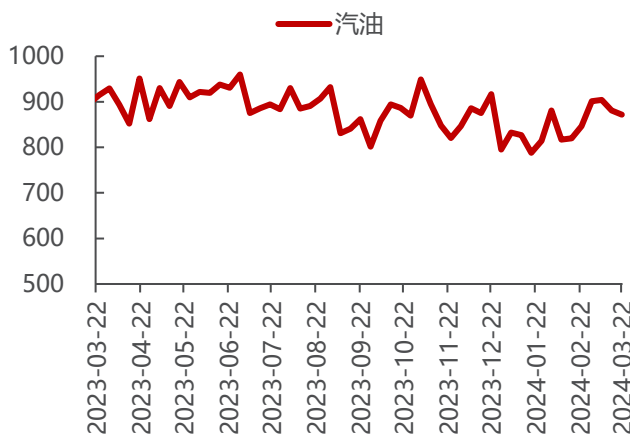
注: 截至时间为 2024 年 3 月 22 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (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下降 (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	81126	80735	391	80742	384	84527	-3401
商业原油库存	万桶	44821	44504	317	44716	104	47369	-2548
SPR	万桶	36305	36231	74	36025	280	37158	-853
石油产品合计	万桶	76907	76691	216	78117	-1210	76361	546
车用汽油	万桶	23207	23077	130	24421	-1213	22669	538
燃料乙醇	万桶	2609	2601	8	2602	7	2553	56
航空煤油	万桶	4119	4045	74	4003	116	3825	294
馏分燃料油	万桶	11734	11852	-119	12114	-380	11668	65
丙烷和丙烯	万桶	5216	5221	-4	5118	98	5624	-408

资料来源: EIA, 民生证券研究院

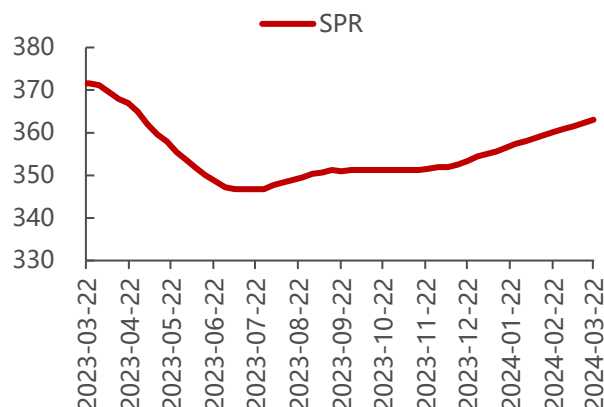
注: 截至时间为 2024 年 3 月 22 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



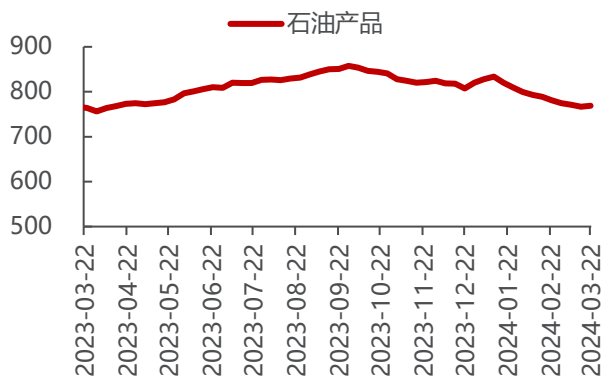
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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上升 (百万桶)



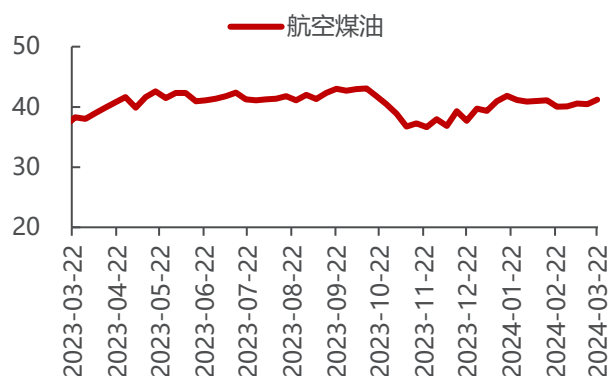
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (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)

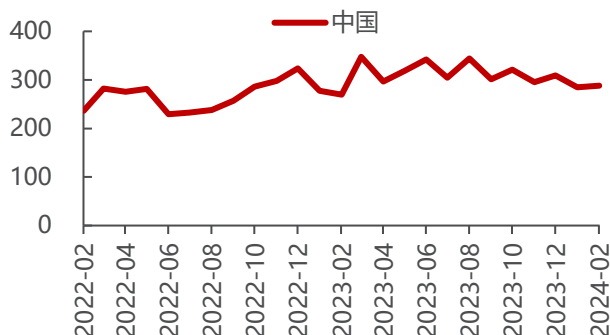


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

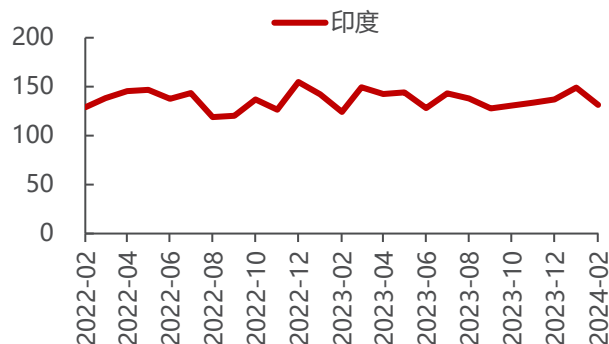
据 Bloomberg 3月29日的统计数据, 2024年2月, 中国海运进口原油 288 百万桶, 同比上升 6.7%, 环比上升 1.0%; 印度海运进口原油 131 百万桶, 同比上升 5.7%, 环比下降 12.0%; 韩国海运进口原油 72 百万桶, 同比下降 14.0%, 环比下降 23.5%; 美国海运进口原油 77 百万桶, 同比下降 2.5%, 环比下降 10.1%。

图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)



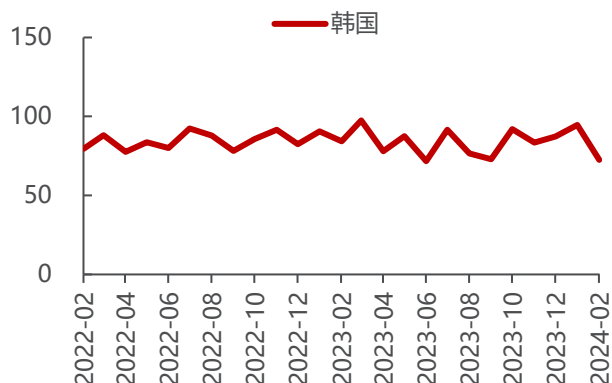
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



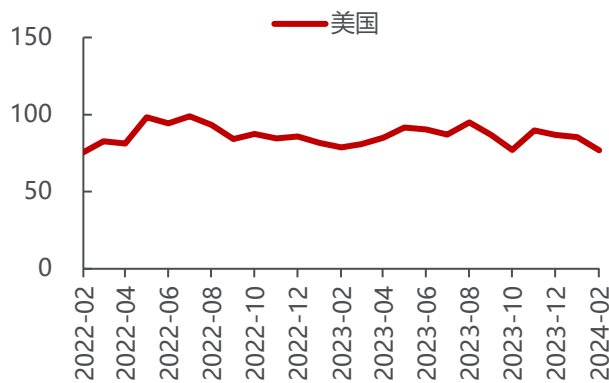
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

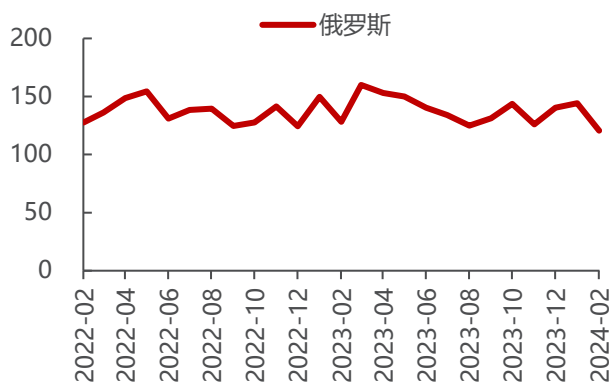
据 Bloomberg 3月29日的统计数据, 2024年2月, 沙特海运出口原油 206 百万桶, 同比下降 4.4%, 环比上升 4.7%; 俄罗斯海运出口原油 121 百万桶, 同比下降 6.0%, 环比下降 16.4%; 美国海运出口原油 130 百万桶, 同比上升 16.8%, 环比上升 3.7%; 伊拉克海运出口原油 123 百万桶, 同比上升 32.0%, 环比上升 14.6%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



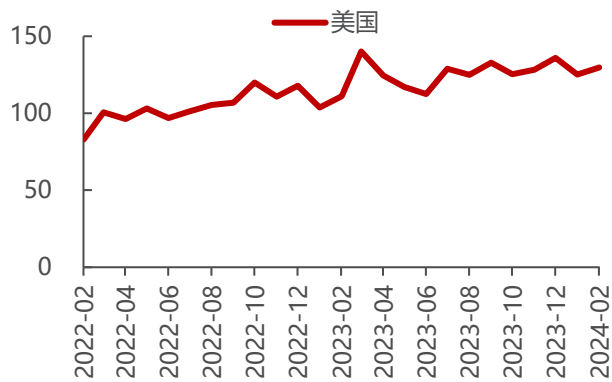
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

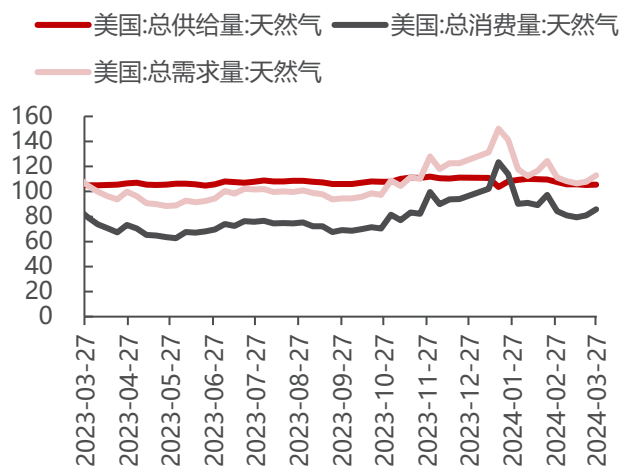
表8：天然气供需和库存

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	105.6	105.3	0.28%	107.5	-1.77%	105.9	-0.28%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	85.9	80.8	6.31%	84.3	1.90%	89.8	-4.34%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	113.0	107.7	4.92%	111.1	1.71%	115.7	-2.33%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2296.0	2332.0	-1.54%	2374.0	-3.29%	1853.0	23.91%
欧洲								
欧盟储气率		58.68%	59.23%	-0.55%	63.13%	-4.45%	55.61%	3.07%
德国储气率		65.11%	65.91%	-0.80%	69.43%	-4.32%	64.04%	1.07%
法国储气率		36.94%	37.86%	-0.92%	45.18%	-8.25%	27.46%	9.48%

资料来源：iFind，民生证券研究院

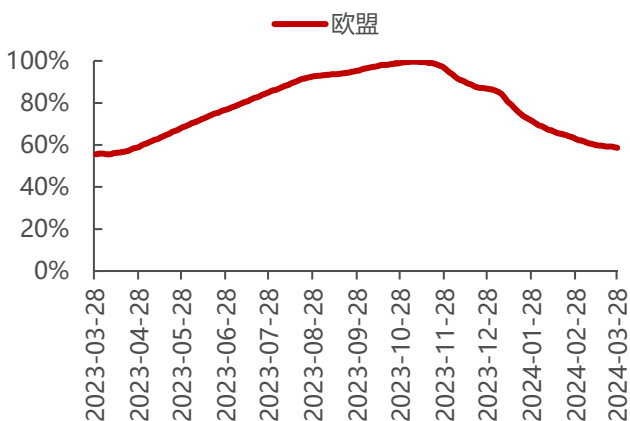
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年3月22日外，其他截至时间为2024年3月27日；欧洲数据截至时间为2024年3月28日

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



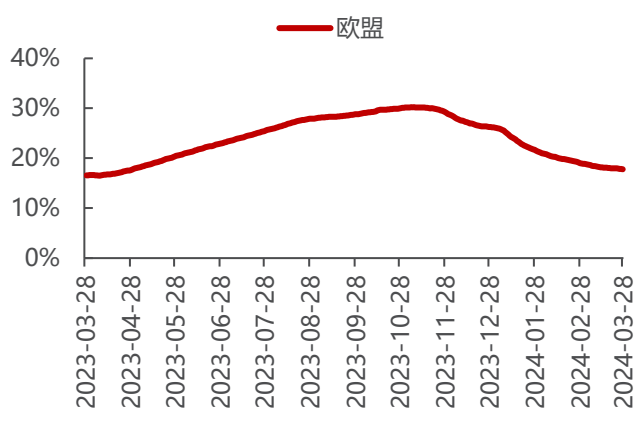
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 29 日, 国内汽柴油现货价格为 8941、7644 元/吨, 周环比变化+1.45%、+0.10%; 和布伦特原油现货价差为 81.40、56.89 美元/桶, 周环比变化+0.60%、-3.07%。

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	2.72	2.73	-0.48%	2.61	4.21%	2.68	1.49%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.62	2.64	-0.98%	2.70	-3.04%	2.62	-0.14%
汽油: 美国	美元/加仑	3.64	3.57	1.96%	3.37	8.14%	3.53	3.00%
柴油: 美国	美元/加仑	4.03	4.03	0.15%	4.06	-0.59%	4.13	-2.28%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.58	2.66	-2.75%	2.58	0.23%	2.73	-5.28%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.57	2.66	-3.39%	2.63	-2.29%	2.60	-1.38%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	108.85	104.09	4.57%	98.90	10.06%	109.76	-0.83%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	109.37	110.01	-0.58%	110.87	-1.35%	106.19	2.99%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	115.32	115.60	-0.24%	116.40	-0.93%	115.13	0.16%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	104.60	104.80	-0.19%	100.82	3.75%	103.75	0.82%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	102.40	104.11	-1.64%	102.27	0.13%	100.39	2.00%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	100.84	103.78	-2.83%	101.12	-0.28%	99.59	1.26%
92#汽油: 中国	元/吨	8941	8813	1.45%	8764	2.03%	8935	0.07%
0#柴油: 中国	元/吨	7644	7636	0.10%	7466	2.38%	7913	-3.40%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 国内报价截至时间为 3 月 29 日。2) 美国现货报价截至时间为 3 月 25 日; 鹿特丹港, 新加坡及期货报价截至时间为 3 月 28 日。

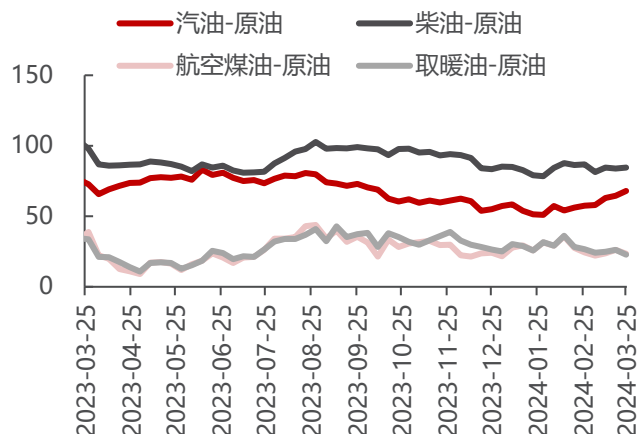
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	31.11	34.20	-9.02%	29.69	4.78%	36.93	-15.76%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	26.74	30.38	-11.96%	33.39	-19.90%	34.40	-22.24%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	67.94	64.50	5.33%	57.63	17.89%	72.84	-6.72%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	84.53	83.78	0.90%	86.74	-2.55%	97.83	-13.59%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	23.54	26.11	-9.83%	24.49	-3.87%	38.94	-39.54%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.83	26.11	-12.56%	26.55	-14.01%	33.69	-32.24%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	21.87	18.92	15.59%	14.29	53.04%	21.65	1.02%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	22.39	24.84	-9.86%	26.26	-14.74%	18.08	23.84%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	28.34	30.43	-6.88%	31.79	-10.86%	27.02	4.86%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	17.62	19.63	-10.24%	16.21	8.70%	15.64	12.66%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.42	18.94	-18.59%	17.66	-12.68%	12.28	25.57%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.86	18.61	-25.52%	16.51	-16.05%	11.48	20.73%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	81.40	80.91	0.60%	82.54	-1.39%	91.66	-11.20%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	56.89	58.69	-3.07%	57.95	-1.82%	71.29	-20.20%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

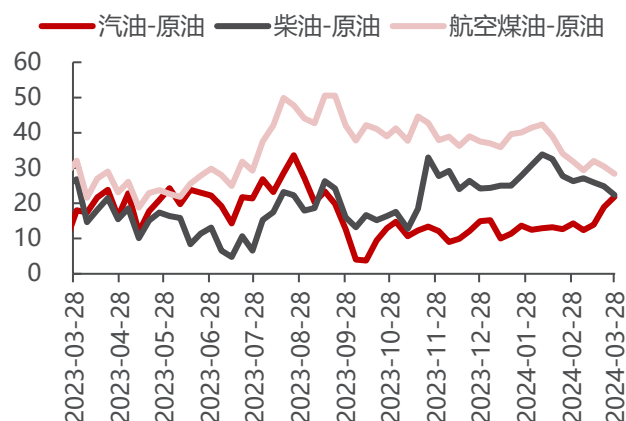
注: 1) 国内报价截至时间为 3 月 29 日。2) 美国现货报价截至时间为 3 月 25 日; 鹿特丹港, 新加坡及期货报价截至时间为 3 月 28 日。

图48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



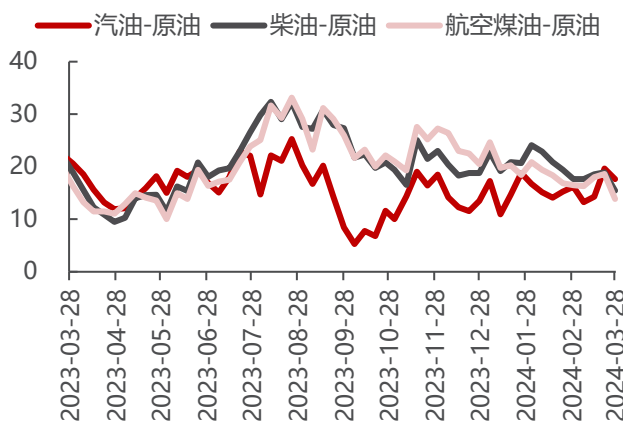
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



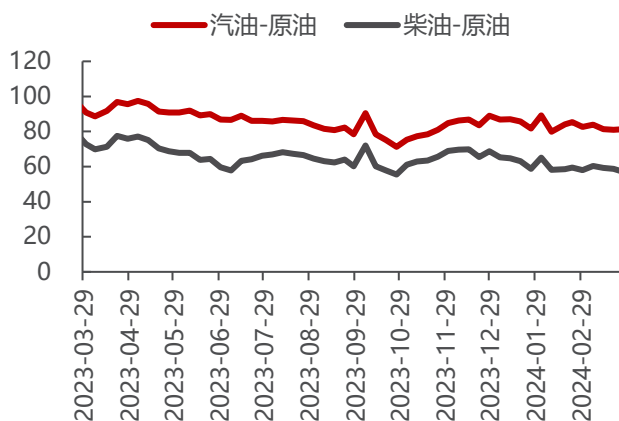
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图51: 中国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

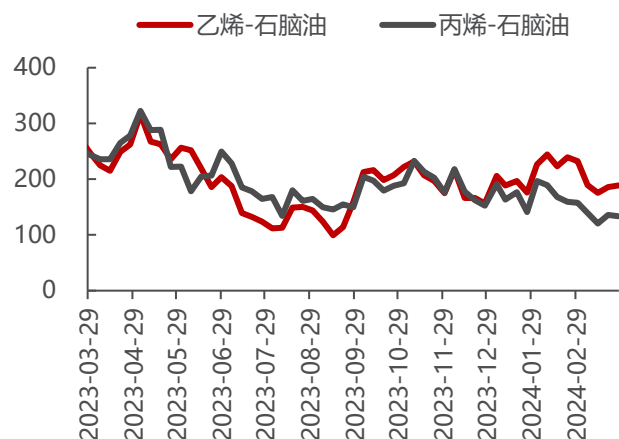
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

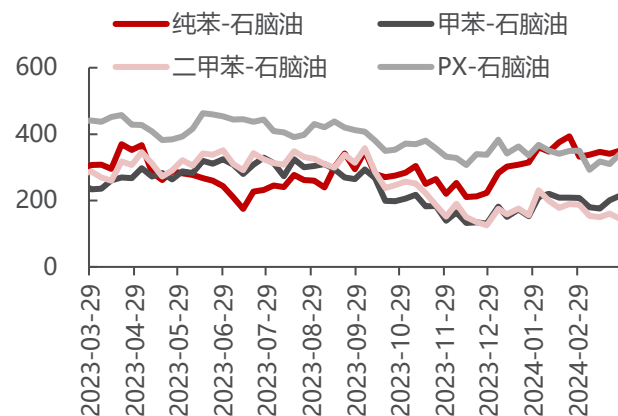
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	712	714	-0.39%	688	3.49%	662	7.48%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	900	900	0.00%	920	-2.17%	910	-1.10%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	850	-0.59%	845	0.00%	906	-6.73%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1062	1055	0.65%	1020	4.08%	969	9.56%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	926	916	1.09%	896	3.35%	896	3.35%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	857	875	-2.06%	875	-2.06%	950	-9.79%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1052	1024	2.73%	1038	1.35%	1103	-4.62%

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	189	186	1.48%	233	-18.92%	248	-23.99%
丙烯-石脑油	美元/吨	134	136	-1.66%	158	-15.24%	244	-45.29%
纯苯-石脑油	美元/吨	350	341	2.81%	333	5.31%	307	14.06%
甲苯-石脑油	美元/吨	214	201	6.34%	208	2.88%	234	-8.35%
二甲苯-石脑油	美元/吨	145	160	-9.52%	187	-22.46%	288	-49.57%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	341	310	9.93%	351	-2.85%	441	-22.79%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为3月29日)

图52: 烯烃和石脑油价差分化 (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)


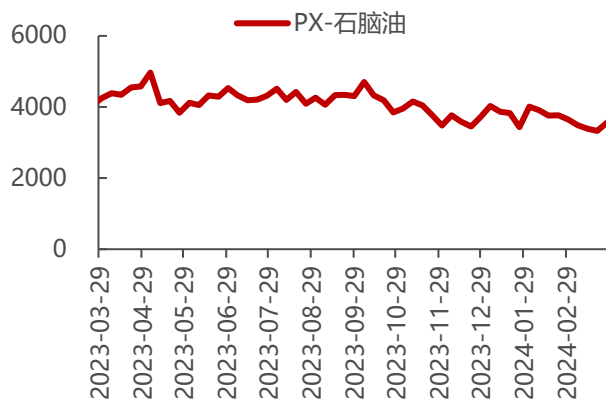
资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

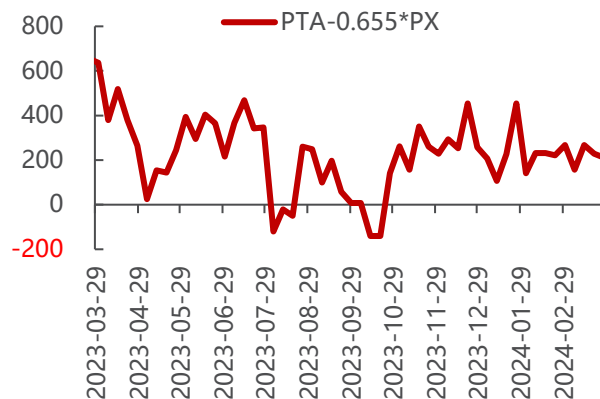
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	712	714	-0.39%	688	3.49%	662	7.48%
PX	元/吨	8700	8490	2.47%	8600	1.16%	8800	-1.14%
PTA	元/吨	5910	5790	2.07%	5900	0.17%	6400	-7.66%
乙烯	美元/吨	900	900	0.00%	920	-2.17%	910	-1.10%
MEG	元/吨	4460	4460	0.00%	4610	-3.25%	4115	8.38%
FDY	元/吨	8150	8200	-0.61%	8450	-3.55%	8325	-2.10%
POY	元/吨	7600	7625	-0.33%	7925	-4.10%	7725	-1.62%
DTY	元/吨	9025	9000	0.28%	9100	-0.82%	9075	-0.55%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3561	3327	7.02%	3651	-2.47%	4251	-16.24%
PTA-0.655*PX	元/吨	212	229	-7.66%	267	-20.79%	636	-66.75%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	559	557	0.49%	636	-12.09%	363	54.01%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1551	1704	-8.99%	1809	-14.24%	1422	9.08%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1001	1129	-11.35%	1284	-22.02%	822	21.79%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2426	2504	-3.12%	2459	-1.33%	2172	11.70%

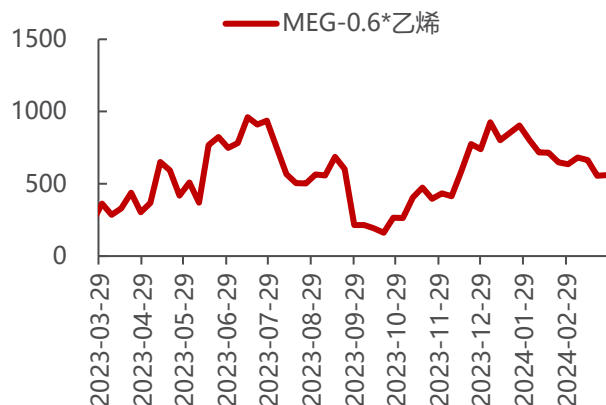
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间3月29日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)


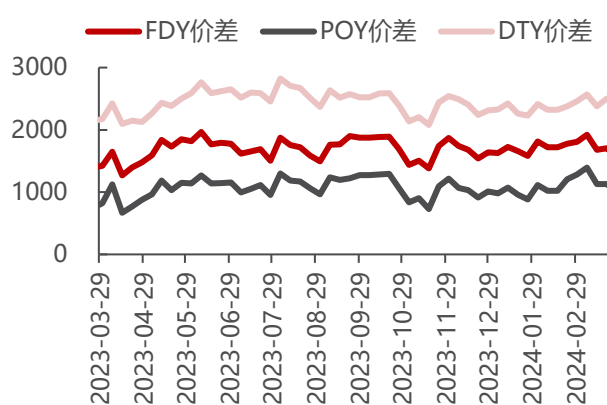
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

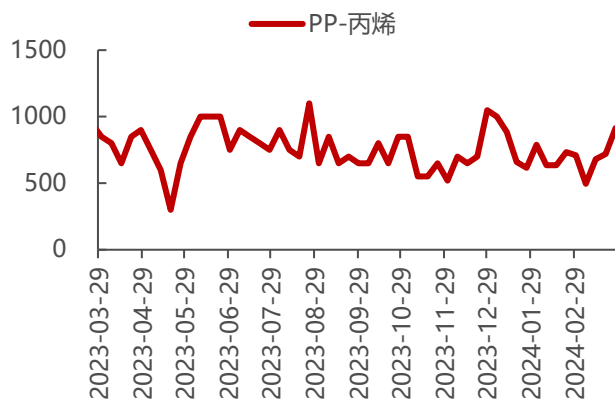
表13: C3 产业链产品价格和价差

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	7665	7670	-0.07%	7575	1.19%	8000	-4.19%
环氧丙烷	元/吨	9225	9125	1.10%	9150	0.82%	9880	-6.63%
丙烯腈	元/吨	9850	9750	1.03%	9650	2.07%	9750	1.03%
丙烯酸	元/吨	6225	6100	2.05%	6200	0.40%	6650	-6.39%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	915	720	27.08%	710	28.87%	850	7.65%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3960	3704	6.91%	3795	4.34%	4303	-7.97%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2425	2105	15.20%	2099	15.56%	1885	28.65%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	960	679	41.38%	845	13.57%	1073	-10.53%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

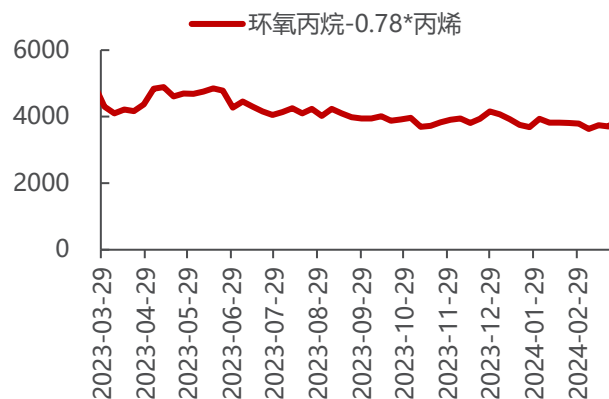
注: 截至时间为3月29日

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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周中海油服涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周宝莫股份跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 6: WTI 期现货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	15
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	15
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	15
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	15
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	16
图 12: LNG 国内外的价差收窄 (元/吨)	16
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	16
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	16
图 15: EIA 预计美国 4 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下降 (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下降 (万桶/天)	19
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	19
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	20
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	20
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (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上升 (百万桶)	21
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (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下降 (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: 美国汽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收窄 (美元/桶)	25
图 51: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 52: 烯烃和石脑油价差分化 (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扩大 (元/吨)	27

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (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
	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