

地缘冲突发酵，OPEC 产量或下滑，油价延续强势

2024 年 04 月 06 日

➤ **地缘冲突再发酵，OPEC+产量有望在 4-6 月下滑，油价或延续强势。**近期油价强势反弹，一方面是因为需求数据频频超预期，美国 3 月 ISM 制造业指数为 50.3，高于前值 47.8，并超出市场预期，在经历 16 个月的收缩后首次超过 50 的荣枯线点位，中国的 3 月 PMI 为 50.8%，同样超出预期；另一方面是因为供给端产量有望进一步收紧，且地缘冲突再度发酵下，供应潜在危机较大。地缘冲突上，继俄罗斯炼油产能或损失 15%以上（2023 年 12 月俄罗斯炼油厂产能约 550 万桶/日）后，以色列和伊朗的紧张关系再度引发关注，本周，伊朗谴责以色列针对伊朗驻叙利亚使馆的导弹袭击，而以色列表示正在针对伊朗及其代理人采取防御性和进攻性的行动；同时，干旱和红海危机导致巴拿马和苏伊士运河的货运量暴跌，运输选择变为经由好望角或其他更长的贸易路线，从而增加石油需求。全球的产量供应上，美国自寒潮影响 1 月产量大幅下降 76 万桶/日后，2-3 月份产量恢复，但在去年高点的基础上逐步回落；而 OPEC+于 4 月 3 日第 53 届 JMMC 会议表示，2024 年 1-3 月产量过剩的成员需在 2024 年 4 月 30 日之前向欧佩克秘书处提交详细的补偿方案，目前，伊拉克和哈萨克斯坦均已承诺将在未来几个月额外减产以弥补超产部分，其中，伊拉克规划将出口量减少到 330 万桶/日，据 IEA 数据，伊拉克和哈萨克斯 2 月超产量分别为 25、12 万桶/日，此外，2 月超产量大于 5 万桶/日的国家还有阿联酋，超产 31 万桶/日，OPEC 口径下，伊拉克、阿联酋分别超产 21、2 万桶/日，因此，考虑 OPEC+超产国家的补偿减产措施，OPEC+ 4-6 月的产量有望下降。

➤ **美元指数下降；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格微跌。**截至 4 月 5 日，美元指数收于 104.29，周环比下降 0.21 个百分点。**1) 原油：**截至 4 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 91.17 美元/桶，周环比上涨 4.22%；WTI 期货结算价为 86.91 美元/桶，周环比上涨 4.50%。**2) 天然气：**截至 4 月 5 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 1.79 美元/百万英热单位，周环比上涨 1.25%；截至 4 月 5 日，东北亚 LNG 到岸价格为 9.46 美元/百万英热，周环比下跌 0.52%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至 3 月 29 日，美国原油产量 1310 万桶/日，周环比持平；炼油厂日加工量 1590 万桶/日，周环比下降 4 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降。****1) 原油：**截至 3 月 29 日，美国战略原油储备为 36364 万桶，周环比上升 59 万桶；商业原油库存为 45142 万桶，周环比上升 321 万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 22782/4086/11607 万桶，周环比下降 426/34/127 万桶。

➤ **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，建议关注中国石化、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	10.18	0.82	0.88	0.94	12	12	11	推荐
600938	中国海油	29.92	3.03	2.60	2.89	10	12	10	推荐
600028	中国石化	6.50	0.55	0.51	0.58	12	13	11	推荐
603619	中曼石油	28.37	1.26	2.14	2.80	23	13	10	推荐
603393	新天然气	32.99	2.18	2.20	3.43	15	15	10	推荐
000968	蓝焰控股	7.08	0.58	0.62	0.75	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	27.57	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 4 月 3 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：油价偏多预期强化，上涨动力或强于下跌力量-2024/03/30
- 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

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	8
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	29

1 本周观点

地缘冲突再发酵，OPEC+产量有望在4-6月下滑，油价或延续强势。近期油价强势反弹，一方面是因为需求数据频频超预期，美国3月ISM制造业指数为50.3，高于前值47.8，并超出市场预期，在经历16个月的收缩后首次超过50的荣枯线点位，中国的3月PMI为50.8%，同样超出预期；另一方面是因为供给端产量有望进一步收紧，且地缘冲突再度发酵下，供应潜在危机较大。地缘冲突上，继俄罗斯炼油产能或损失15%以上（2023年12月俄罗斯炼油厂产能约550万桶/日）后，以色列和伊朗的紧张关系再度引发关注，本周，伊朗谴责以色列针对伊朗驻叙利亚使馆的导弹袭击，而以色列表示正在针对伊朗及其代理人采取防御性和进攻性的行动；同时，干旱和红海危机导致巴拿马和苏伊士运河的货运量暴跌，运输选择变为经由好望角或其他更长的贸易路线，从而增加石油需求。全球的产量供应上，美国自寒潮影响1月产量大幅下降76万桶/日后，2-3月份产量恢复，但在去年高点的基础上逐步回落；而OPEC+于4月3日第53届JMMC会议表示，2024年1-3月产量过剩的成员国需在2024年4月30日之前向欧佩克秘书处提交详细的补偿方案，目前，伊拉克和哈萨克斯坦均已承诺将在未来几个月额外减产以弥补超产部分，其中，伊拉克规划将出口量减少到330万桶/日，据IEA数据，伊拉克和哈萨克斯2月超产量分别为25、12万桶/日，此外，2月超产量大于5万桶/日的国家还有阿联酋，超产31万桶/日，OPEC口径下，伊拉克、阿联酋分别超产21、2万桶/日，因此，考虑OPEC+超产国家的补偿减产措施，OPEC+ 4-6月的产量有望下降。

美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格微跌。截至4月5日，美元指数收于104.29，周环比下降0.21个百分点。1) 原油方面，截至4月5日，布伦特原油期货结算价为91.17美元/桶，周环比上涨4.22%；WTI期货结算价为86.91美元/桶，周环比上涨4.50%。2) 天然气方面，截至4月5日，NYMEX天然气期货收盘价为1.79美元/百万英热单位，周环比上涨1.25%；东北亚LNG到岸价格为9.46美元/百万英热，周环比下跌0.52%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至3月29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29日，美国炼油厂日加工量为1590万桶/日，周环比下降4万桶/日；汽油产量为998万桶/日，周环比上升77万桶/日；航空煤油产量为171万桶/日，周环比上升3万桶/日；馏分燃料油产量为461万桶/日，周环比下降21万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至3月29日，美国战略原油储备为36364万桶，周环比上升59万桶；商业原油库存为45142万桶，周环比上升321万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22782万桶，周环比下降426万桶；航空煤油库存为4086万桶，周环比下降34万桶；馏分燃料油库存为11607万桶，周环比下降127万桶。

欧盟储气率上升。截至4月4日，欧盟储气率为59.49%，较上周上升0.82个百分点。

汽油价差收窄，涤纶长丝价差收窄。1) 炼油板块，截至4月5日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.77、2.75美元/加仑，周环比变化+1.87%、+5.24%，和WTI期货结算价差为29.51、28.76美元/桶，周环比变化-5.14%、+7.53%。2) 化工板块，截至4月5日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差188/138/236美元/吨，较上周变化-0.33%/+3.27%/+10.45%；FDY/POY/DTY的价差分别为1496/996/2346元/吨，较上周变化-3.53%/-0.48%-3.29%。

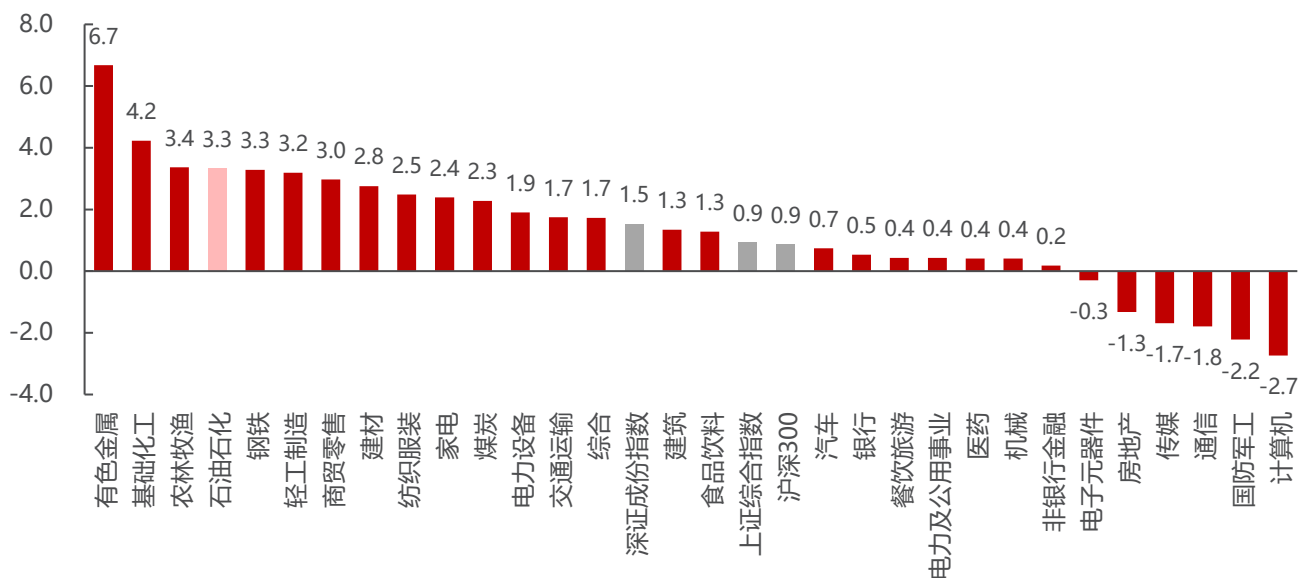
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至4月3日，本周中信石油石化板块涨幅为3.3%，同期沪深300涨幅为0.9%，上证综指涨幅为0.9%，深证成指涨幅为1.5%。

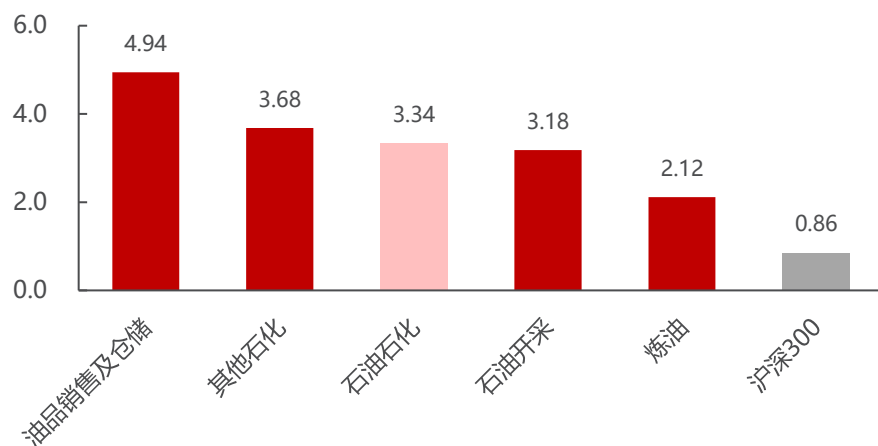
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至4月3日，本周沪深300涨幅为0.86%，中信石油石化板块周涨幅为3.34%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为4.94%；炼油子板块周涨幅最小，为2.12%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



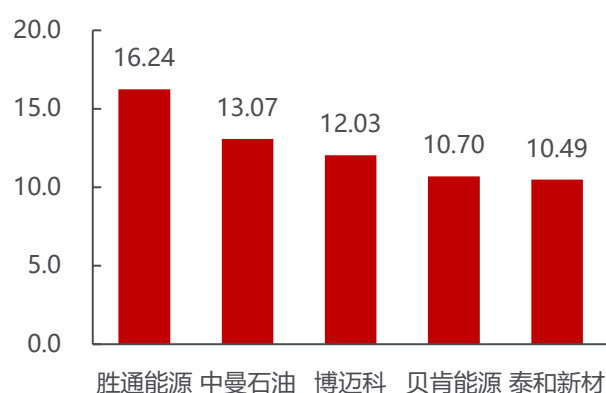
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周胜通能源涨幅最大。截至4月3日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：胜通能源上涨16.24%，中曼石油上涨13.07%，博迈科上涨12.03%，贝肯能源上涨10.70%，泰和新材上涨10.49%。

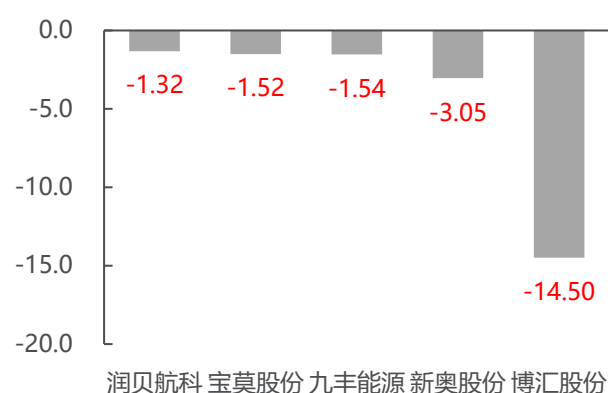
本周博汇股份跌幅最大。截至4月3日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：博汇股份下跌14.50%，新奥股份下跌3.05%，九丰能源下跌1.54%，宝莫股份下跌1.52%，润贝航科下跌1.32%。

图3：本周胜通能源涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周博汇股份跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

4月1日

4月1日，金十数据报道，据国家发改委通知，4月1日24时起，每吨汽油上调200元，每吨柴油上调190元，折合92号汽油每升上调0.16元，95号汽油每升上调0.17元，0号柴油每升上调0.16元。调价后，全国大部分地区92号汽油将重回“8元时代”，车主加满一箱油将多花8元左右。

4月1日，金十数据报道，市场消息表明，俄罗斯方面预计4月份海上柴油出口将达到5个月以来的最低水平。

4月1日，金十数据报道，交易商表示，俄罗斯4月份从黑海港口塔普斯出口的成品油计划为72.7万吨，而3月份计划为54万吨。

4月1日，航运界报道，卡塔尔能源公司（QatarEnergy）于3月31日与招商轮船、山东海洋能源等四家国际船东签署了运营19艘现代常规型液化天然气（LNG）运输船长期租船协议，这标志着卡塔尔能源“百船计划”第二批次常规型LNG船订单收官。

4月2日

4月2日，金十数据报道，据路透调查：欧佩克三月石油产量较二月下降5万桶/日至2642万桶/日。

4月2日，金十数据报道，据消息人士和路透计算，哈萨克斯坦三月份石油产量超过欧佩克配额，较二月份增长0.4%，达到每日157万桶。

4月2日，金十数据报道，印度三月份柴油消耗量达到799万吨，同比增长2.45%；印度三月份汽油消费量达到330万吨，同比增长6.62%；食用油进口量达到114万公吨，环比增长18.7%，为六个月来最高水平。

4月2日，金十数据报道，根据交易商消息，俄罗斯普里莫尔斯克港4月份柴油装载量设定为140万吨，而3月份装载计划为173万吨。

4月3日

4月3日，金十数据报道，据国家发改委消息：1-2月中国天然气表观消费量725.1亿立方米，同比增长14.8%。

4月3日，金十数据报道，据消息人士和路透计算，哈萨克斯坦三月份石油产量超过欧佩克配额，较二月份增长0.4%，达到每日157万桶。

4月3日，金十数据报道，消息人士称，哈萨克斯坦卡沙干油田4月1日的产量

从3月31日的5.24万吨下降至3.03万吨。

4月3日，金十数据报道，根据交易商消息，俄罗斯普里莫尔斯克港4月份柴油装载量设定为140万吨，而3月份装载计划为173万吨。

4月3日，金十数据报道，拜登政府紧急宣布，不会继续推进补充战略石油储备（SPR）的最新计划。

4 本周公司动态

4月1日

石化油服：4月1日，中石化石油工程技术服务有限公司发布工程中标公告。公告中宣布：近日，公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标国家石油天然气管网集团有限公司川气东送二线天然气管道工程川渝鄂段（铜梁-潜江）施工总承包标段一、标段三及标段四项目，总长度为592.8千米，沿线设有多个站场、阀室、定向钻、穿越等施工项目。本次中标金额为人民币33.78亿元，约占本公司中国会计准则下2023年营业收入的4.22%。然而，目前相关方尚未正式签署合同，该项目仍存在不确定性。

卫星化学：4月1日，卫星化学股份有限公司发布关于部分装置检修的公告。公告中宣布：公司根据化工企业生产装置运行周期的要求，按照年度计划决定从2024年4月6日起对全资子公司连云港石化有限公司年产80万吨聚乙烯装置、73万吨环氧乙烷与91万吨乙二醇联产装置，以及配套原料装置进行检修，检修期限预计50天左右；同时，对全资子公司平湖石化有限责任公司年产32万吨丙烯酸和30万吨丙烯酸酯装置进行例行检修及部分工艺升级改造，检修期限预计60天左右。本次检修不会对公司全年生产经营计划的完成及经营业绩产生较大的影响。

九丰能源：4月1日，江西九丰能源股份有限公司发布关于可转债转股结果暨股份变动的公告。公告中显示：截至2024年3月31日，公司发行的可转债“九丰定01”累计转股的金额为1.66亿元，累计转股股数为747.9万股，占公司可转债转股前公司已发行股份总额6.25亿股的1.20%。截至2024年3月31日，公司未转股的可转债金额合计为人民币21.14元（其中，“九丰定01”金额为人民币9.14亿元，“九丰定02”尚未开始转股，金额为人民币12亿元），占可转债发行总量的92.71%。

中曼石油：4月1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：截至2024年3月31日，公司已累计回购股份284.02万股，占公司总股本的比例为0.71%，购买的最高价为22.14元/股、最低价为16.29元/股，已支付的总金额为5075.94万元（不含交易

佣金等交易费用)。

荣盛石化：4月1日，荣盛石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第三期）进展的公告。公告中显示：截至2024年3月29日，公司前三期回购累计回购公司股票5.52亿股，占公司总股本的5.46%，成交总金额为69.80亿元（不含交易费用）。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票2.68亿股，占公司总股本的2.65%，最高成交价为12.70元/股，最低成交价为9.38元/股，成交总金额为29.92亿元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

东方盛虹：4月1日，江苏东方盛虹股份有限公司发布2024年第一季度可转换公司债券转股情况公告。公告中显示：2024年第一季度，“盛虹转债”因转股减少80张，可转债金额减少8000元，转股数量为600股，转股价格为13.31元/股。截至2024年3月29日，“盛虹转债”剩余4997.67万张，剩余可转债金额为49.98亿元。

新风鸣：4月1日，新风鸣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公告。公告中显示：自回购实施起始日2024年1月31日至2024年3月31日止，公司已累计回购股份54.94万股，占公司总股本的比例为0.04%，购买的最高价为11.67元/股、最低价为11.02元/股，支付的金额为614.99万元（不含佣金、过户费等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

贝肯能源：4月1日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布2023年年度报告。报告中显示：

(1) 2023年，公司实现营业收入9.81亿元，同比增长46.61%；归母净利润为4317.66万元，同比增长113.55%；基本每股收益为0.21元。

(2) 截至2023年12月31日，公司未分配利润人民币1.40亿元，其中母公司未分配利润为人民币3.84亿元。2023年度，公司决定向全体股东每10股派发现金股利0.90元（含税），共计向股东派发现金股利1774.43万元。

4月2日

荣盛石化：4月2日，荣盛石化股份有限公司发布关于逸盛大化石化有限公司年产100万吨多功能聚酯切片项目投产的公告。公告显示：公司控股子公司逸盛大化石化有限公司年产100万吨多功能聚酯切片项目于近日顺利投产，截至目前该项目四条生产线已全部投产，产能共计100万吨/年。

博汇股份：4月2日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于2024年第一季度可转换公司债券转股情况的公告。公告显示：2024年第一季度，公司因转股减少0张，转股数量为0股。截至2024年3月31日，博汇转债尚余396.86万张，剩余票面总金额为3.97亿元，未转换比例为99.97%。

恒逸石化：4月2日，恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第四期）事项的进展公告、关于公司第六期员工持股计划实施进展公告和关于2024年第一季度可转换公司债券转股情况公告。公告中显示：

(1) 截至2024年3月29日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第四期）股份数6457.55万股，占公司总股本的1.76%，最高成交价为6.71元/股，最低成交价为6.36元/股，成交的总金额为4.30亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

(2) 本次员工持股计划拟筹集资金总额上限为8亿元，其中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。2024年3月25日，公司回购专用证券账户持有公司股票的3716.61万股已于2024年3月25日非交易过户至“恒逸石化股份有限公司—第六期员工持股计划”证券账户，过户价格为6.61元/股。截至目前，公司第六期员工持股计划尚未在二级市场购买公司股份。

(3) “恒逸转债”转股期为2021年4月22日至2026年10月15日；转股价格为11.00元/股。2024年第一季度共有10张“恒逸转债”转股，共计转换成“恒逸石化”股票90股。“恒逸转2”股期为2023年1月30日至2028年7月20日；转股价格为10.5元/股。2024年第一季度共有18张“恒逸转2”转股，共计转换成“恒逸石化”股票171股。

4月3日

博汇股份：4月3日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于回购公司股份的进展公告。公告中显示：宁波博汇化工科技股份有限公司于2024年2月21日召开第四届董事会第九次会议、第四届监事会第九次会议，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股股份用于维护公司价值及股东权益。本次回购股份后拟全部予以注销并相应减少公司注册资本。本次回购资金总额不低于人民币2000万元且不超过人民币4000万元（均包含本数），回购股份价格不超过人民币10.00元/股（含），回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过三个月。截至2024年3月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为27.9万股，占公司目前总股本的0.11%，最高成交价为8.66元/股，最低成交价为8.35元/股，成交均价8.44元/股，成交总金额为235.56万元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的规定。

中海油服：4月3日，中海油田服务股份有限公司发布关于部分钻井平台作业暂停的公告。公告中显示：2022年10月，中海油田服务股份有限公司披露了在中东地区签署了多份钻井平台服务长期合同的公告。日前，公司突然收到中东地

区该客户暂停4座钻井平台作业的通知，公司正在和客户商讨具体暂停执行时间、后续安排及相应解决方案。暂停期间，公司将同步积极寻找合适的市场机会。本次作业暂停对公司中东区域原本经营预期造成一定影响，具体影响还在进一步评估中。公司董事会相信，尽管本次作业暂停将对本公司中东区域发展形成短期的挑战，但对本公司整体业务与财务状况不构成重大影响，公司对海外业务的整体发展仍然保持积极乐观态度。

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 4 月 5 日, 布伦特原油期货结算价为 91.17 美元/桶, 较上周上涨 4.22%; WTI 期货结算价 86.91 美元/桶, 较上周上涨 4.50%。

原油现货: 截至 2024 年 4 月 5 日, 布伦特原油现货价格 93.31 美元/桶, 较上周上涨 7.28%; WTI 现货价格 87.37 美元/桶, 较上周上涨 4.06%; 中国原油现货均价为 88.85 美元/桶, 较上周上涨 4.70%。

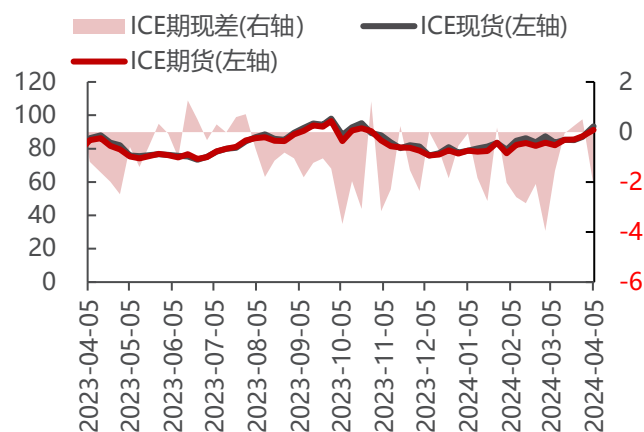
表1: 原油期现货价格

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	91.17	87.48	4.22%	82.08	11.07%	85.12	7.11%
WTI 期货结算价	美元/桶	86.91	83.17	4.50%	78.01	11.41%	80.70	7.70%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	93.31	86.98	7.28%	83.63	11.57%	86.31	8.11%
WTI 现货价格	美元/桶	87.37	83.96	4.06%	79.81	9.47%	80.70	8.27%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	89.58	84.98	5.41%	82.71	8.31%	85.18	5.17%
ESPO 现货价格	美元/桶	85.69	81.81	4.74%	79.17	8.24%	74.11	15.63%
中国原油现货均价	美元/桶	88.85	84.86	4.70%	82.22	8.06%	81.64	8.83%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

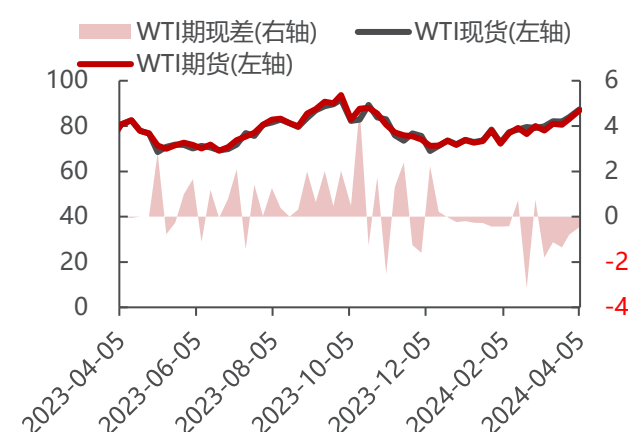
注: WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 4 月 4 日, 其他数据截至时间为 2024 年 4 月 5 日

图5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)



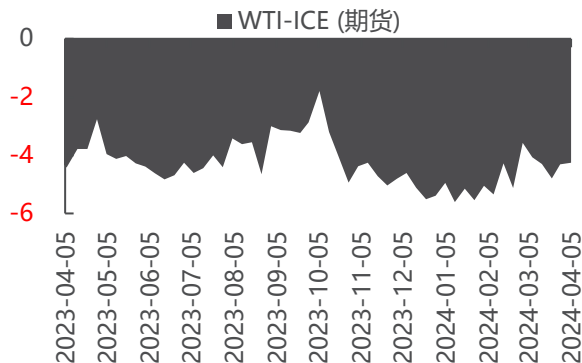
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现货价格较上周上涨 (美元/桶)



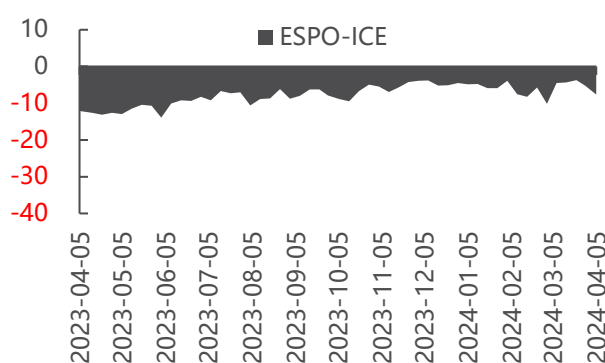
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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 4 月 5 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.79 美元/百万英热单位, 较上周上涨 1.25%; 截至 2024 年 4 月 5 日, 亨利港天然气现货价格为 1.58 美元/百万英热单位, 较上周上涨 0.96%; 截止 2024 年 4 月 3 日, 中国 LNG 出厂价为 4034 元/吨, 较上周下跌 2.02%。

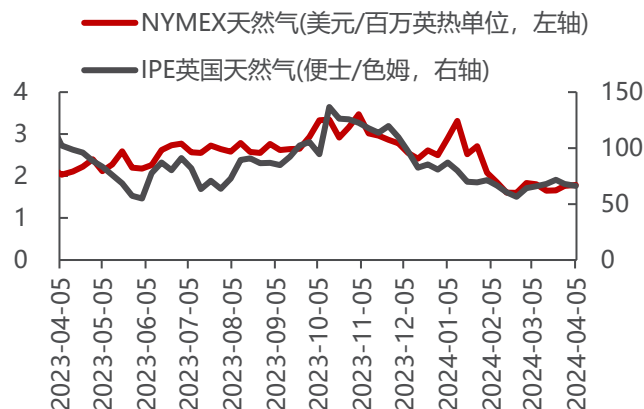
表2: 天然气期现货价格

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	1.79	1.76	1.25%	1.81	-1.11%	2.04	-12.29%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	66.08	68.05	-2.89%	65.79	0.44%	102.31	-35.41%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.58	1.56	0.96%	1.55	1.61%	2.18	-27.59%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.56	1.52	2.65%	1.53	1.63%	1.88	-17.28%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.91	1.96	-2.40%	2.08	-8.07%	1.96	-2.40%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	9.46	9.51	-0.52%	8.65	9.31%	12.19	-22.40%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4034	4117	-2.02%	4142	-2.61%	4718	-14.50%
LNG 国内外价差	元/吨	763	829	-7.94%	1148	-33.58%	632	20.79%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

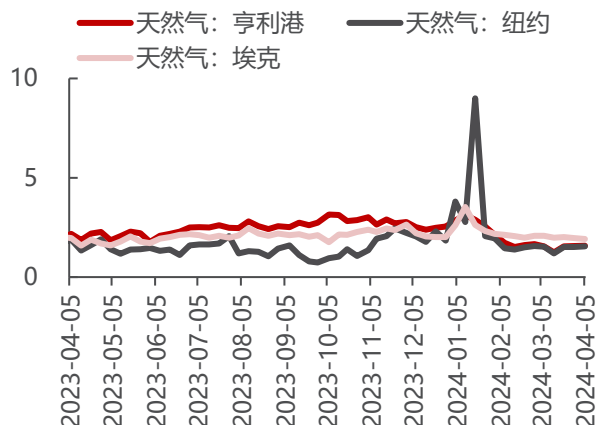
注: 中国数据截至时间为 2024 年 4 月 3 日; 其余数据截至时间为 2024 年 4 月 5 日

图9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



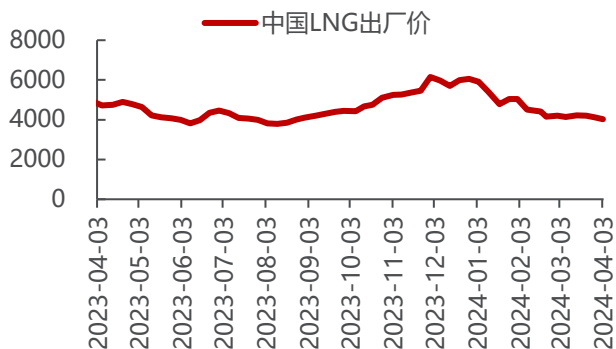
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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)



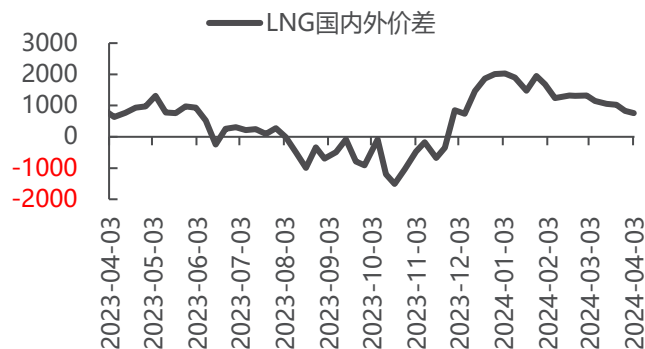
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

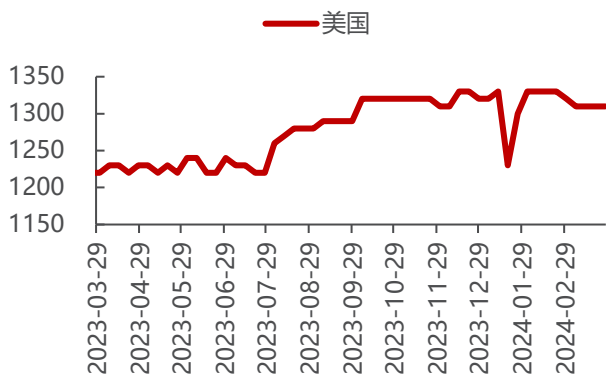
5.2.1 美国

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	1320	-10	1220	90
美国原油钻机	部	508	506	2	504	4	590	-82

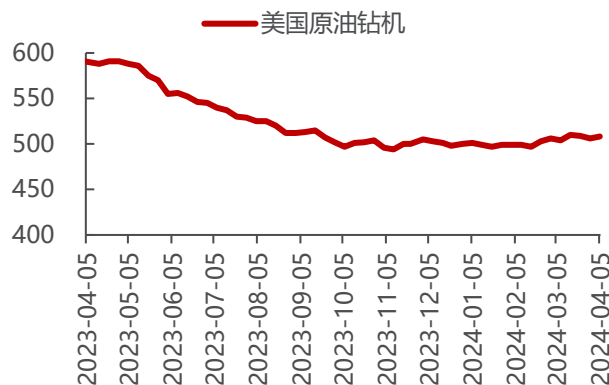
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2024 年 3 月 29 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 4 月 5 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



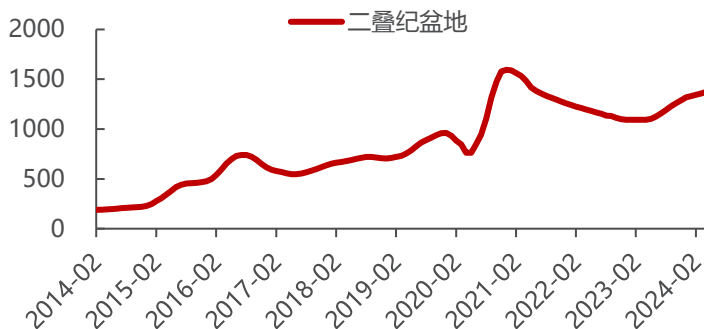
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周增加 (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

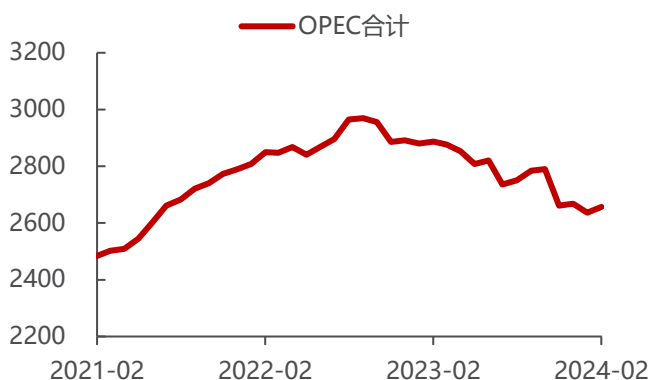
5.2.2 OPEC

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

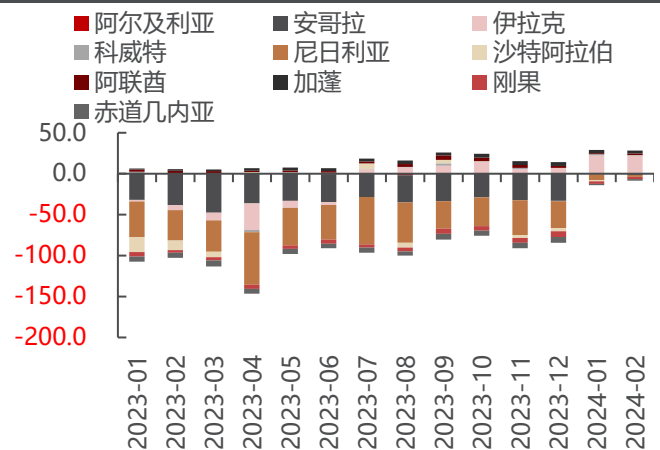
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



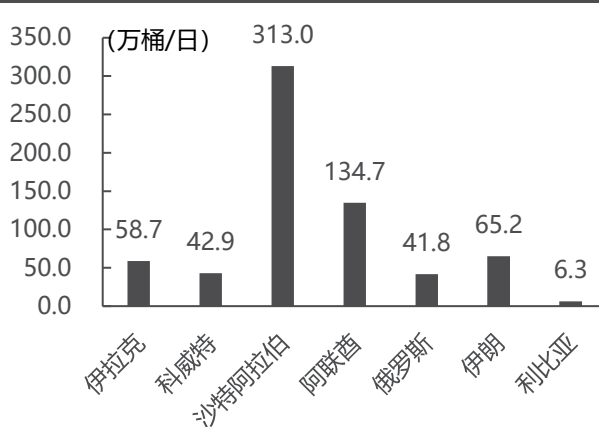
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1590	1593	-4	1527	63	1562	28
炼厂开工率		88.6%	88.7%	-0.1%	84.9%	3.7%	89.6%	-1.1%
汽油产量	万桶/天	998	921	77	963	35	985	13
航空煤油产量	万桶/天	171	169	3	173	-2	169	3
馏分燃料油产量	万桶/天	461	481	-21	435	26	474	-13
丙烷/丙烯产量	万桶/天	267	266	1	252	16	242	26
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29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下降（万桶/日）



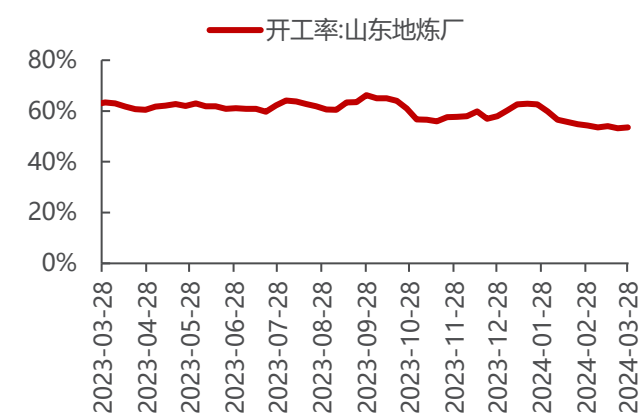
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降



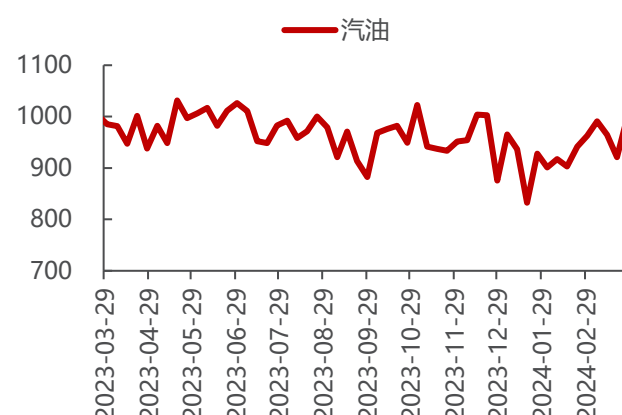
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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）



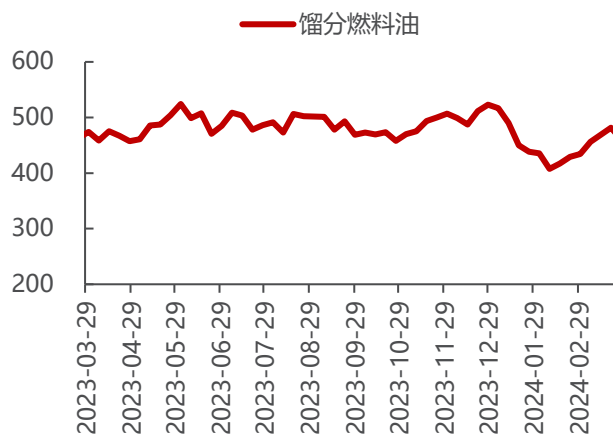
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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下降 (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	2129	1953	176	2029	100	2060	69
汽油消费量	万桶/天	924	872	52	901	22	930	-6
航空煤油消费量	万桶/天	174	158	16	164	10	169	4
馏分燃料油消费量	万桶/天	350	403	-53	407	-58	424	-75
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	143	75	68	84	59	130	13

资料来源: EIA, 民生证券研究院

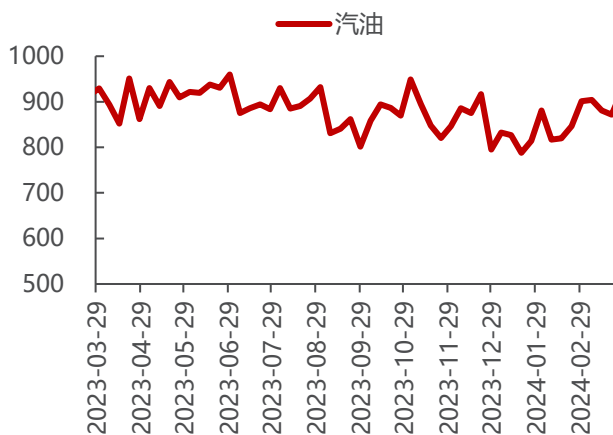
注: 截至时间为 2024 年 3 月 29 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



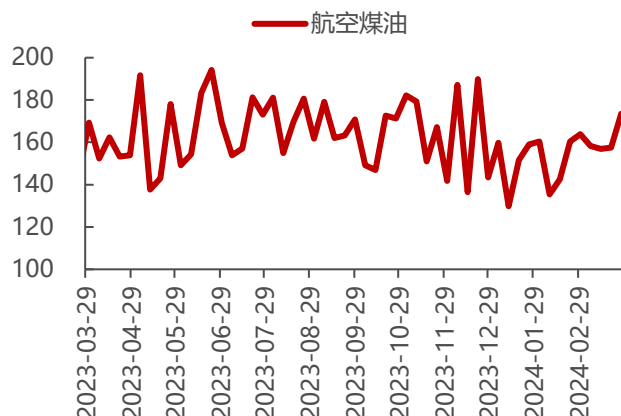
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	81506	81126	380	80949	557	84113	-2607
商业原油库存	万桶	45142	44821	321	44853	289	46995	-1854
SPR	万桶	36364	36305	59	36096	268	37118	-753
石油产品合计	万桶	76367	76907	-539	77429	-1062	75630	738
车用汽油	万桶	22782	23207	-426	23975	-1193	22258	524
燃料乙醇	万桶	2642	2609	32	2605	37	2514	128
航空煤油	万桶	4086	4119	-34	4009	76	3802	283
馏分燃料油	万桶	11607	11734	-127	11701	-94	11305	302
丙烷和丙烯	万桶	5181	5216	-35	5118	63	5571	-390

资料来源: EIA, 民生证券研究院

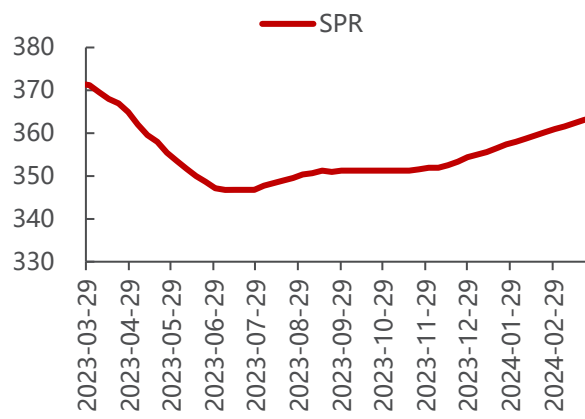
注: 截至时间为 2024 年 3 月 29 日

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)



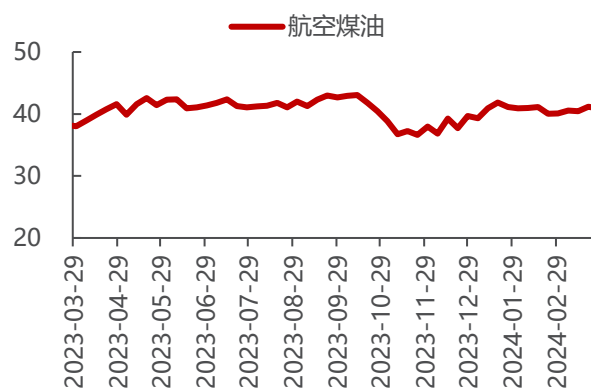
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



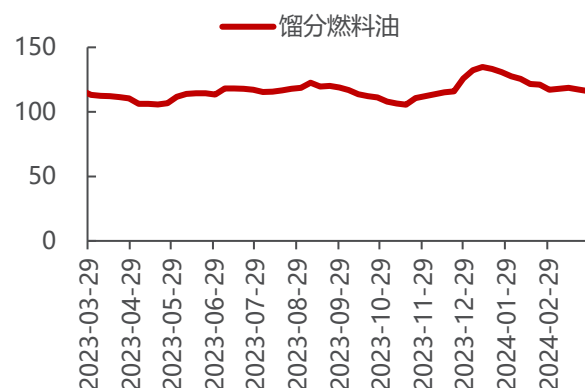
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (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)

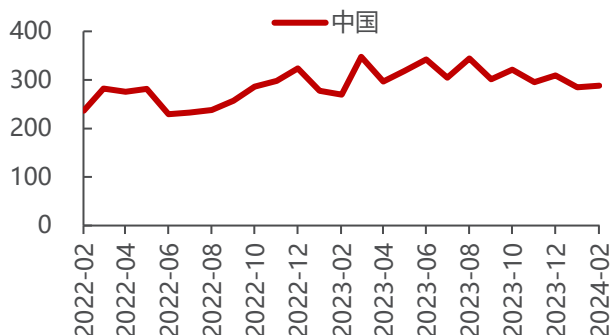


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

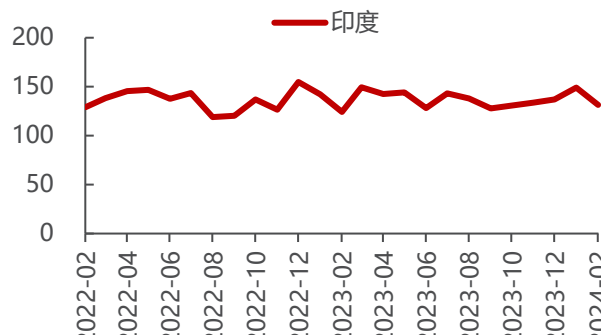
据 Bloomberg 4 月 5 日的统计数据, 2024 年 2 月, 中国海运进口原油 288 百万桶, 同比上升 6.7%, 环比上升 1.0%; 印度海运进口原油 131 百万桶, 同比上升 5.7%, 环比下降 12.0%; 韩国海运进口原油 72 百万桶, 同比下降 14.0%, 环比下降 23.5%; 美国海运进口原油 77 百万桶, 同比下降 2.5%, 环比下降 10.1%。

图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)



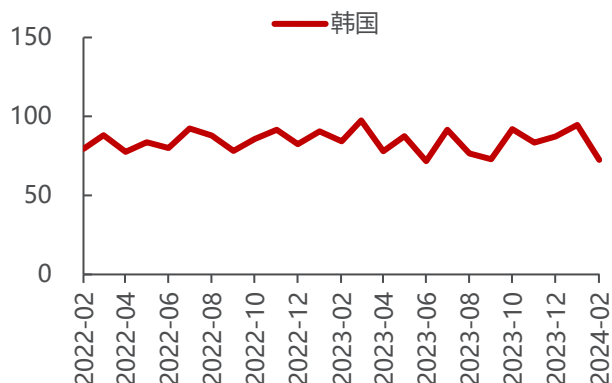
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



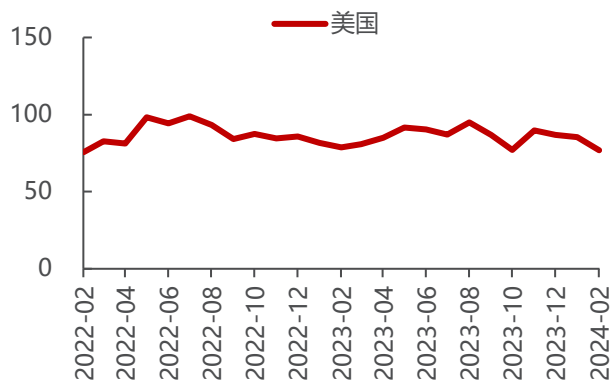
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

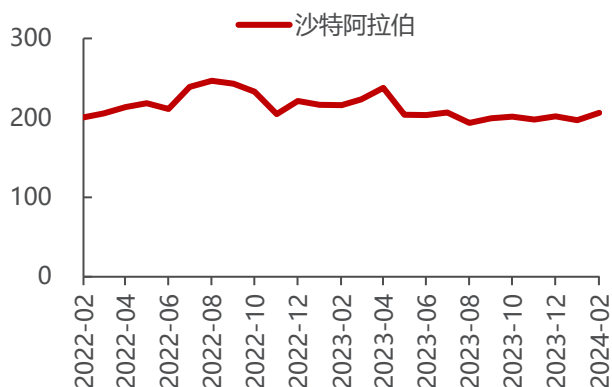
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

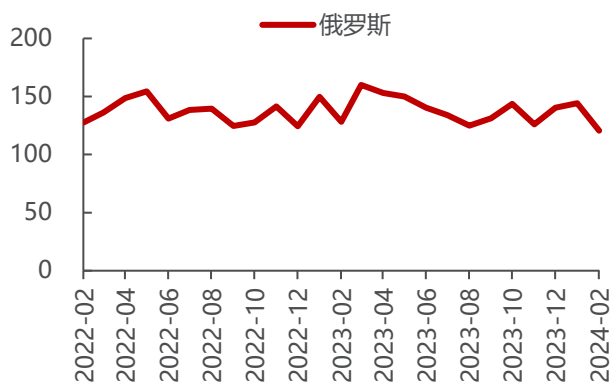
据 Bloomberg 4 月 5 日的统计数据, 2024 年 2 月, 沙特海运出口原油 206 百万桶, 同比下降 4.4%, 环比上升 4.7%; 俄罗斯海运出口原油 121 百万桶, 同比下降 6.0%, 环比下降 16.4%; 美国海运出口原油 130 百万桶, 同比上升 16.8%, 环比上升 3.7%; 伊拉克海运出口原油 123 百万桶, 同比上升 32.0%, 环比上升 14.6%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



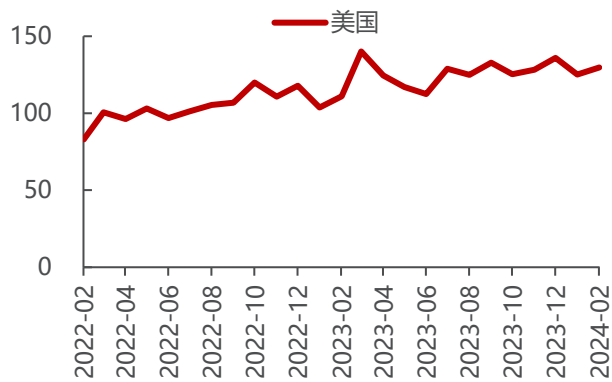
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)



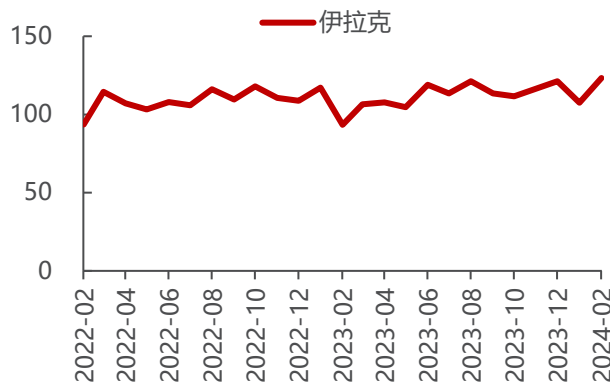
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

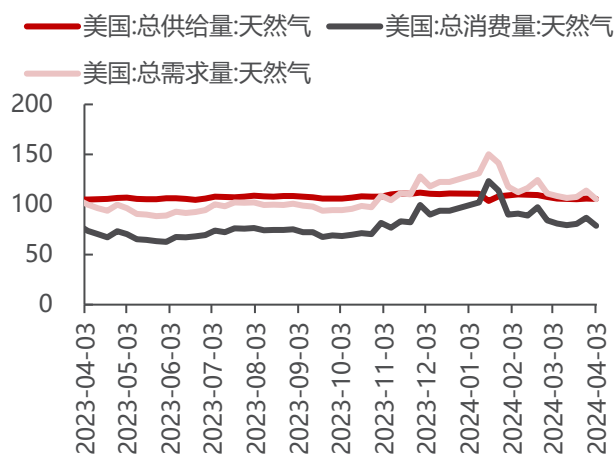
表8：天然气供需和库存

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	105.8	-0.19%	105.8	-0.19%	105.7	-0.09%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	78.7	86.9	-9.44%	81.0	-2.84%	85.8	-8.28%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	105.2	114.0	-7.72%	108.4	-2.95%	111.2	-5.40%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2259.0	2296.0	-1.61%	2334.0	-3.21%	1830.0	23.44%
欧洲								
欧盟储气率		59.49%	58.68%	0.82%	61.60%	-2.11%	55.62%	3.87%
德国储气率		66.53%	65.11%	1.42%	67.99%	-1.46%	63.88%	2.65%
法国储气率		40.06%	36.94%	3.12%	42.15%	-2.09%	27.97%	12.09%

资料来源：iFind，民生证券研究院

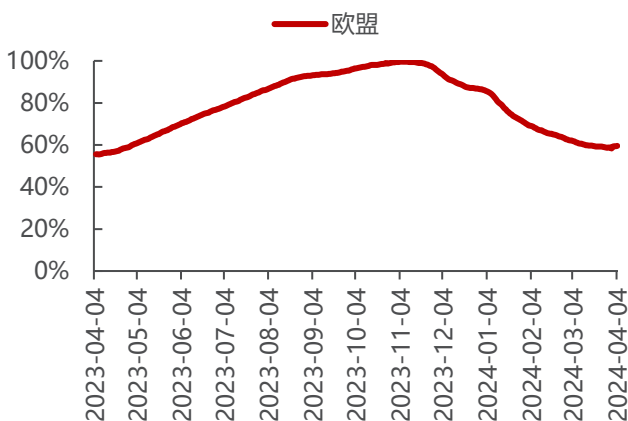
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年3月29日外，其他截至时间为2024年4月3日；欧洲数据截至时间为2024年4月4日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



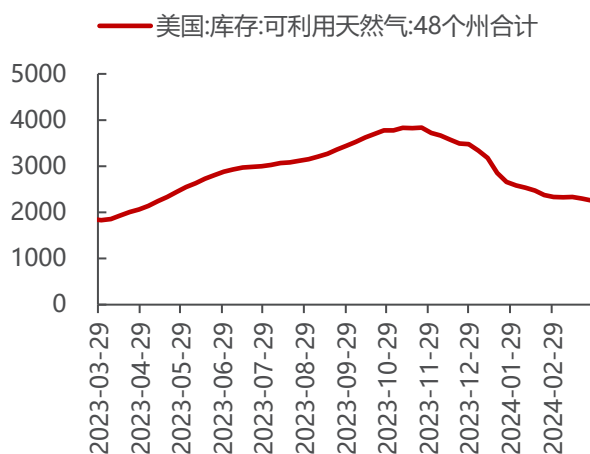
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



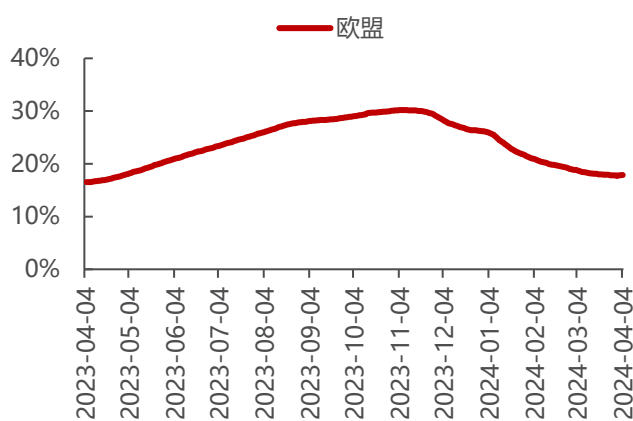
资料来源：GIE，民生证券研究院

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/消费量较上周上升



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 4 月 3 日, 国内汽柴油现货价格为 9057、7727 元/吨, 周环比变化+1.29%、+1.09%; 和布伦特原油现货价差为 79.60、54.53 美元/桶, 周环比变化-2.21%、-4.15%。

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	2.77	2.72	1.87%	2.52	9.87%	2.81	-1.47%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.75	2.62	5.24%	2.63	4.71%	2.66	3.51%
汽油: 美国	美元/加仑	3.64	3.64	-0.08%	3.47	4.90%	3.61	0.83%
柴油: 美国	美元/加仑	4.00	4.03	-0.94%	4.02	-0.65%	4.11	-2.66%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.58	2.58	0.04%	2.61	-1.00%	2.57	0.39%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.54	2.57	-0.97%	2.66	-4.55%	2.54	-0.12%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	108.58	108.85	-0.25%	97.30	11.59%	107.12	1.36%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	112.98	109.37	3.30%	112.05	0.83%	104.72	7.89%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	119.07	115.32	3.25%	114.25	4.22%	112.31	6.02%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	106.93	104.60	2.23%	98.16	8.93%	96.43	10.89%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	104.58	102.40	2.13%	102.54	1.99%	94.13	11.10%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	102.95	100.84	2.09%	101.20	1.73%	94.75	8.65%
92#汽油: 中国	元/吨	9057	8941	1.29%	8749	3.53%	9012	0.50%
0#柴油: 中国	元/吨	7727	7644	1.09%	7507	2.94%	8043	-3.92%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

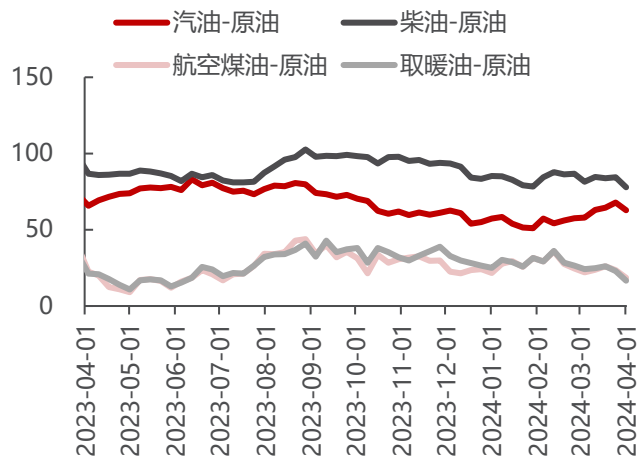
注: 1) 国内报价截至时间为 4 月 3 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 1 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 2 日; 期货报价截至时间为 4 月 5 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

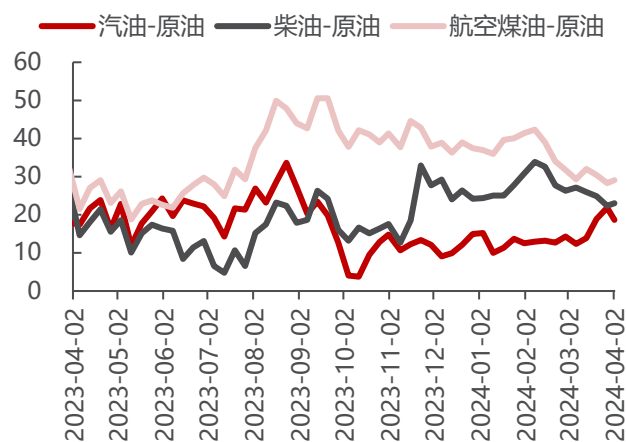
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	29.51	31.11	-5.14%	27.96	5.57%	37.46	-21.21%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	28.76	26.74	7.53%	32.45	-11.38%	31.04	-7.35%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	62.75	67.94	-7.63%	58.07	8.06%	65.81	-4.65%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	77.87	84.53	-7.87%	81.42	-4.36%	86.77	-10.25%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	18.53	23.54	-21.31%	22.08	-16.09%	22.43	-17.39%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	16.72	22.83	-26.76%	24.26	-31.09%	21.17	-21.01%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	18.62	21.87	-14.86%	12.39	50.28%	23.86	-21.96%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	23.02	22.39	2.81%	27.14	-15.18%	21.46	7.27%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	29.11	28.34	2.72%	29.34	-0.78%	29.05	0.21%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	16.97	17.62	-3.69%	13.25	28.08%	13.17	28.85%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.62	15.42	-5.19%	17.63	-17.07%	10.87	34.50%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.99	13.86	-6.28%	16.29	-20.26%	11.49	13.05%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	79.60	81.40	-2.21%	83.88	-5.10%	96.79	-17.76%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	54.53	56.89	-4.15%	60.32	-9.61%	77.60	-29.73%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

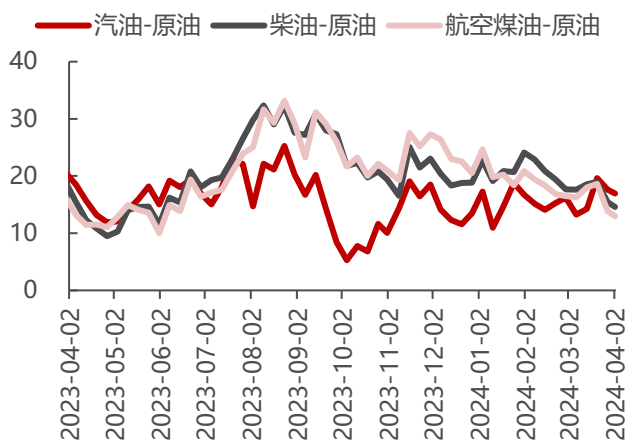
注: 1) 国内报价截至时间为 4 月 3 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 1 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 2 日; 期货报价截至时间为 4 月 5 日。

图48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


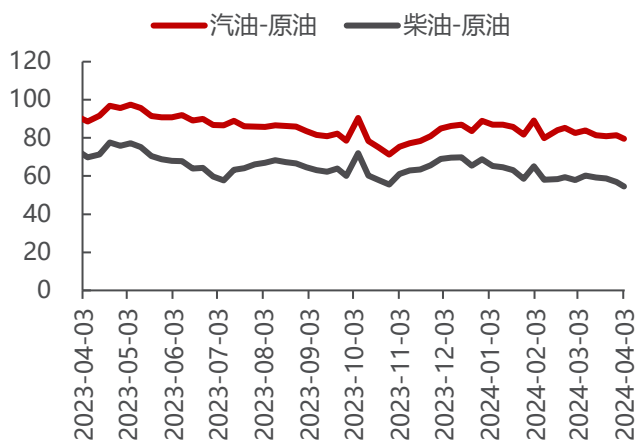
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

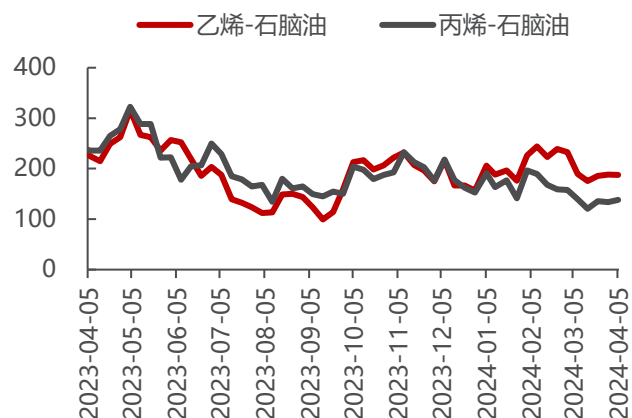
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

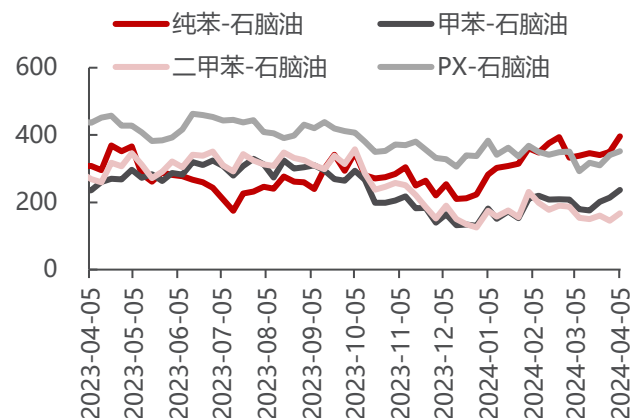
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	712	712	0.09%	711	0.23%	685	3.94%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	900	900	0.00%	900	0.00%	910	-1.10%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	845	0.59%	850	0.00%	921	-7.71%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1108	1062	4.37%	1049	5.66%	993	11.60%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	949	926	2.49%	891	6.51%	921	3.04%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	880	857	2.69%	865	1.74%	955	-7.86%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1064	1052	1.14%	1003	6.08%	1122	-5.17%

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	188	189	-0.33%	190	-0.86%	225	-16.45%
丙烯-石脑油	美元/吨	138	134	3.27%	140	-1.17%	236	-41.55%
纯苯-石脑油	美元/吨	396	350	13.07%	338	17.07%	308	28.67%
甲苯-石脑油	美元/吨	236	214	10.45%	180	31.32%	235	0.42%
二甲苯-石脑油	美元/吨	167	145	15.43%	154	8.68%	269	-37.87%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	352	341	3.34%	293	20.30%	437	-19.46%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为4月5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: 芳烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

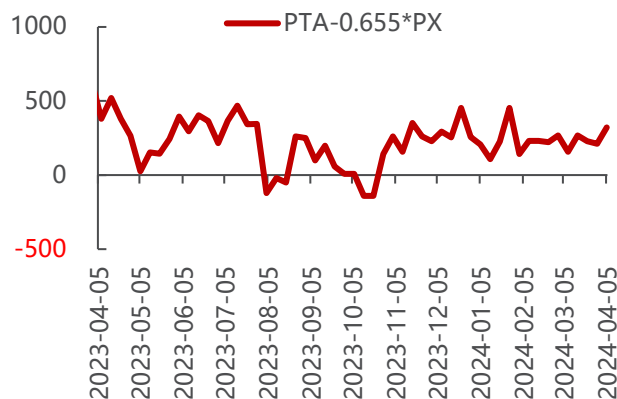
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	712	0.09%	711	0.23%	685	3.94%
PX	元/吨	8700	8700	0.00%	8600	1.16%	9100	-4.40%
PTA	元/吨	6020	5910	1.86%	5790	3.97%	6340	-5.05%
乙烯	美元/吨	900	900	0.00%	900	0.00%	910	-1.10%
MEG	元/吨	4490	4460	0.67%	4565	-1.64%	4040	11.14%
FDY	元/吨	8200	8150	0.61%	8450	-2.96%	8475	-3.24%
POY	元/吨	7700	7600	1.32%	7925	-2.84%	7950	-3.14%
DTY	元/吨	9050	9025	0.28%	9100	-0.55%	9250	-2.16%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3547	3561	-0.38%	3490	1.64%	4389	-19.19%
PTA-0.655*PX	元/吨	322	212	52.01%	157	104.78%	380	-15.28%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	583	559	4.17%	681	-14.48%	286	103.75%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1496	1551	-3.53%	1919	-22.01%	1649	-9.27%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	996	1001	-0.48%	1394	-28.51%	1124	-11.37%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2346	2426	-3.29%	2569	-8.65%	2424	-3.21%

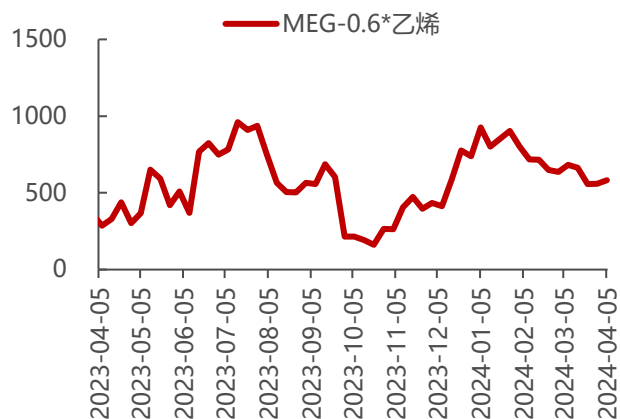
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间4月5日)

图54: PX和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

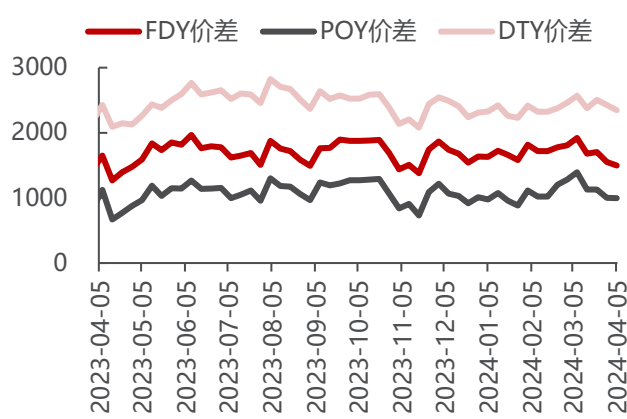

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

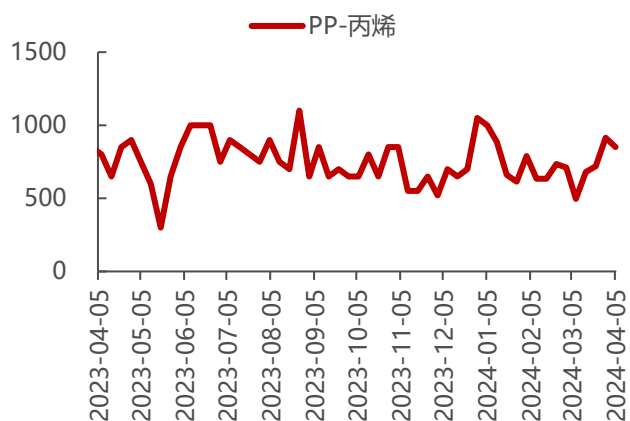
表13: C3 产业链产品价格和价差

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	7675	7665	0.13%	7570	1.39%	7950	-3.46%
环氧丙烷	元/吨	9225	9225	0.00%	9150	0.82%	9680	-4.70%
丙烯腈	元/吨	10050	9850	2.03%	9750	3.08%	9300	8.06%
丙烯酸	元/吨	6550	6225	5.22%	6000	9.17%	6400	2.34%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	850	915	-7.10%	495	71.72%	800	6.25%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3902	3960	-1.48%	3632	7.43%	4103	-4.91%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2543	2425	4.85%	1968	29.22%	1435	77.18%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1227	960	27.76%	482	154.72%	823	49.03%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为4月5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: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周胜通能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周博汇股份跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
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)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外的价差收窄 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)	14
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)	14
图 16: OPEC 2 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 2 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 2 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 45: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	21
图 46: 欧盟储气率较上周上升	21
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	21
图 48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃和石脑油价差分化 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26

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	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 美国原油供给	14
表 4: 2 月 OPEC 原油产量月环比上升	15
表 5: 炼油需求	16
表 6: 美国石油产品消费量	17
表 7: 美国原油和石油产品库存	18
表 8: 天然气供需和库存	21
表 9: 国内外成品油期现货价格	22
表 10: 国内外期现货炼油价差	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差	25

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