

供需缺口预期延续，地缘冲突仍是焦点

2024年04月13日

➤ **4月月报供需缺口预期延续，市场当前聚焦于地缘冲突。** EIA 4月月报同时上调了 2024 年的供给和需求预期 48 万桶/日，主要是因为 2023 年的基数有所上调；实际从增速来看，EIA 预计 2024 年的需求增速为 95 万桶/日、相比 3 月预期增速下调 48 万桶/日，2024 年的供给增速为 85 万桶/日、相比 3 月上调 47 万桶/日；其中，供给端增量主要来源于 OPEC 的原油产量预期上调 34 万桶/日至 2689 万桶/日；综合来看，**EIA 预期 2024 年的原油供需仍存在缺口 26 万桶/日。** OPEC 4 月月报需求预期未发生变化，2024 年供给预期在美国产量预期下降的驱动下，下调 8 万桶/日；且 OPEC 最新数据显示，OPEC 3 月产量环比增加 0.3 万桶/日，其中，伊拉克/尼日利亚/委内瑞拉产量环比分别下降 2.3/3.9/1.3 万桶/日，科威特/沙特/加蓬/伊朗产量环比提升 1.2/2.0/1.5/2.7 万桶/日；**若以 OPEC 最新产量数据直接年化，则 OPEC 预期 2024 年的供需缺口将为 194 万桶/日。** IEA 方面，供给预期没变，需求预期由于 OECD 国家经济疲软略有下调，**2024 年整体供需维持紧平衡。**综合来看，三大国际机构的 4 月月报对 2024 年的供需展望依然是存在缺口，其中，**EIA 对 24Q2 的油价预期上调 2 美元/桶至 90 美元/桶，供需紧张是当前油价维持高位的主要因素，而中东局势的不稳定使得油价在本周周中突破 92 美元/桶。**

➤ **美元指数上升；油价微跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 4 月 12 日，美元指数收于 106.02，周环比上升 1.72 个百分点。**1) 原油：**截至 4 月 12 日，布伦特原油期货结算价为 90.45 美元/桶，周环比下跌 0.79%；WTI 期货结算价为 85.66 美元/桶，周环比下跌 1.44%。**2) 天然气：**截至 4 月 12 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 1.77 美元/百万英热单位，周环比下跌 0.67%；东北亚 LNG 到岸价格为 10.32 美元/百万英热，周环比上涨 9.10%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至 4 月 5 日，美国原油产量 1310 万桶/日，周环比持平。炼油厂日加工量为 1578 万桶/日，周环比下降 12 万桶/日；汽油产量为 944 万桶/日，周环比下降 54 万桶/日；航空煤油产量为 172 万桶/日，周环比上升 1 万桶/日；馏分燃料油产量为 464 万桶/日，周环比上升 3 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。****1) 原油：**截至 4 月 5 日，美国战略原油储备为 36424 万桶，周环比上升 60 万桶；商业原油库存为 45726 万桶，周环比上升 584 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 22853 万桶，周环比上升 72 万桶；航空煤油库存为 4119 万桶，周环比上升 33 万桶；馏分燃料油库存为 11773 万桶，周环比上升 166 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	10.27	0.82	0.88	0.94	13	12	11	推荐
600938	中国海油	29.20	3.03	2.60	2.89	10	11	10	推荐
600028	中国石化	6.38	0.55	0.51	0.58	12	13	11	推荐
603619	中曼石油	28.66	1.26	2.14	2.80	23	13	10	推荐
603393	新天然气	32.34	2.18	2.20	3.43	15	15	9	推荐
000968	蓝焰控股	7.03	0.58	0.62	0.75	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	27.43	1.74	2.11	2.40	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 12 日收盘价，中国石油、中国海油、中国石化、九丰能源 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：地缘冲突发酵，OPEC 产量或下滑，油价延续强势-2024/04/06
- 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

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	13
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	17
5.4 原油库存	19
5.5 原油进出口	20
5.6 天然气供需情况	22
5.7 炼化产品价格和价差表现	23
6 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	30

1 本周观点

4月月报供需缺口预期延续，市场当前聚焦于地缘冲突。EIA 4月月报同时上调了2024年的供给和需求预期48万桶/日，主要是因为2023年的基数有所上调；实际从增速来看，EIA预计2024年的需求增速为95万桶/日、相比3月预期增速下调48万桶/日，2024年的供给增速为85万桶/日、相比3月上调47万桶/日；其中，供给端增量主要来源于OPEC的原油产量预期上调34万桶/日至2689万桶/日；综合来看，**EIA预期2024年的原油供需仍存在缺口26万桶/日。**OPEC 4月月报需求预期未发生变化，2024年供给预期在美国产量预期下降的驱动下，下调8万桶/日；且OPEC最新数据显示，OPEC 3月产量环比增加0.3万桶/日，其中，伊拉克/尼日利亚/委内瑞拉产量环比分别下降2.3/3.9/1.3万桶/日，科威特/沙特/加蓬/伊朗产量环比提升1.2/2.0/1.5/2.7万桶/日；**若以OPEC最新产量数据直接年化，则OPEC预期2024年的供需缺口将为194万桶/日。**IEA方面，供给预期没变，需求预期由于OECD国家经济疲软略有下调，**2024年整体供需维持紧平衡。**综合来看，三大国际机构的4月月报对2024年的供需展望依然是存在缺口，其中，**EIA对24Q2的油价预期上调2美元/桶至90美元/桶，供需紧张是当前油价维持高位的主要因素，**而中东局势的不稳定使得油价在本周（截至4月12日当周）周中突破92美元/桶。

美元指数上升；油价微跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至4月12日，美元指数收于106.02，周环比上升1.72个百分点。1) 原油方面，截至4月12日，布伦特原油期货结算价为90.45美元/桶，周环比下跌0.79%；WTI期货结算价为85.66美元/桶，周环比下跌1.44%。2) 天然气方面，截至4月12日，NYMEX天然气期货收盘价为1.77美元/百万英热单位，周环比下跌0.67%；东北亚LNG到岸价格为10.32美元/百万英热，周环比上涨9.10%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至4月5日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至4月5日，美国炼油厂日加工量为1578万桶/日，周环比下降12万桶/日；汽油产量为944万桶/日，周环比下降54万桶/日；航空煤油产量为172万桶/日，周环比上升1万桶/日；馏分燃料油产量为464万桶/日，周环比上升3万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。1) 原油方面，截至4月5日，美国战略原油储备为36424万桶，周环比上升60万桶；商业原油库存为45726万桶，周环比上升584万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22853万桶，周环比上升72万桶；航空煤油库存为4119万桶，周环比上升33万桶；馏分燃料油库存为11773万桶，周环比上升166万桶。

欧盟储气率上升。截至4月11日，欧盟储气率为61.00%，较上周上升1.51个百分点。

汽油价差扩大，涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至4月12日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价分别为2.80、2.68美元/加仑，周环比分别变化+1.01%、-2.69%，和WTI期货结算价差为31.94、26.90美元/桶，周环比变化+8.22%、-6.46%。2) 化工板块，截至4月12日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差195/145/228美元/吨，较上周变化+3.86%/+5.26%/-3.70%；FDY/POY/DTY的价差为1641/1166/2491元/吨，较上周变化+9.64%/+16.99%/+6.15%。

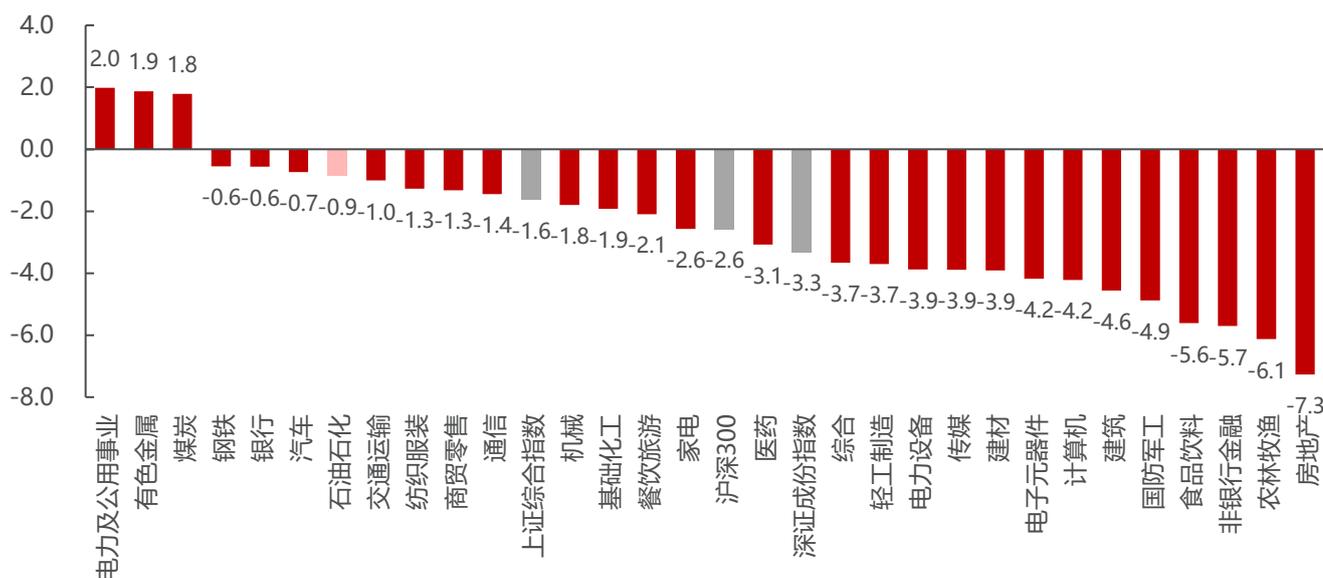
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至4月12日，本周中信石油石化板块跌幅为0.9%，同期沪深300跌幅为2.6%，上证综指跌幅为1.6%，深证成指跌幅为3.3%。

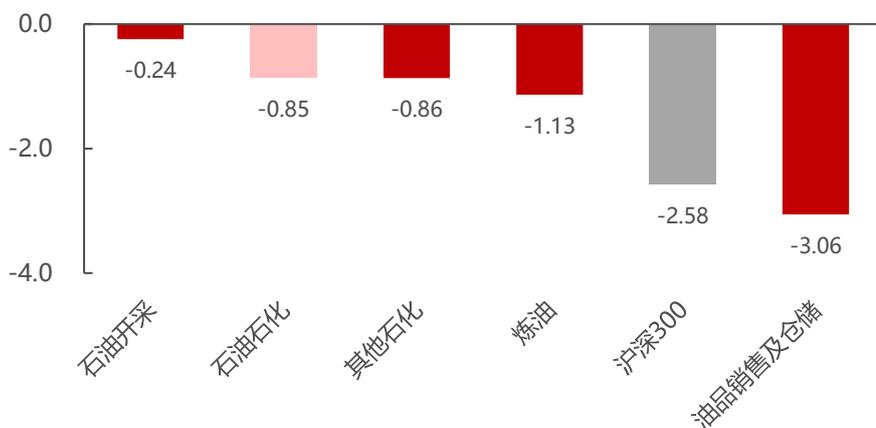
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至4月12日，本周沪深300跌幅为2.58%，中信石油石化板块周跌幅为0.85%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为3.06%；石油开采子板块周跌幅最小，为0.24%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周跌幅最大（%）



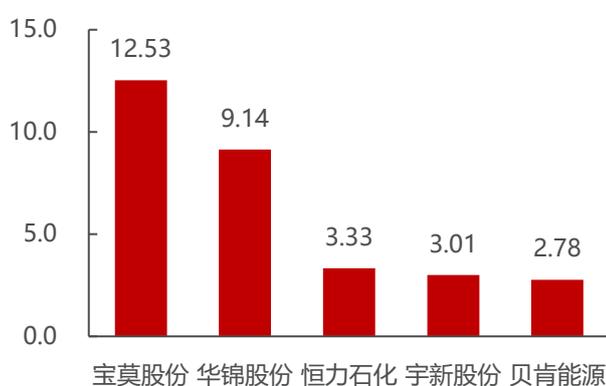
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝莫股份涨幅最大。截至4月12日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：宝莫股份上涨12.53%，华锦股份上涨9.14%，恒力石化上涨3.33%，宇新股份上涨3.01%，贝肯能源上涨2.78%。

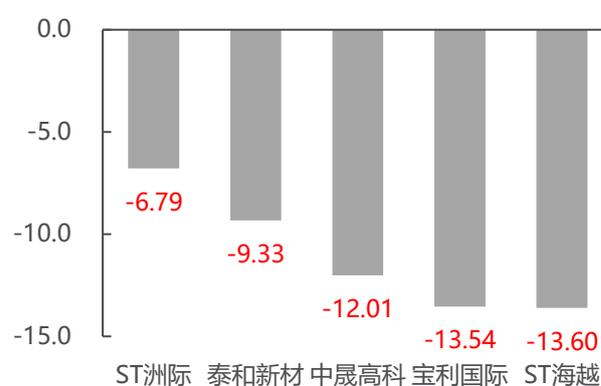
本周ST海越跌幅最大。截至4月12日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：ST海越下跌13.60%，宝利国际下跌13.54%，中晟高科下跌12.01%，泰和新材下跌9.33%，ST洲际下跌6.79%。

图3：本周宝莫股份涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周ST海越跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

4月8日

4月8日，金十数据报道，伊拉克副石油部长表示，目前，伊拉克已完成修复通往土耳其的石油出口管道的第一阶段工作。伊拉克-土耳其石油管道(ITP)将于4月底开始运营，准备从北部油田每日出口35万桶原油。

4月8日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部长表示，1-3月阿塞拜疆石油产量为730万吨，石油出口量为600万吨。此外，前三个月，阿塞拜疆对欧洲的天然气出口量为32亿立方米。

4月8日，金十数据报道，挪威石油公司Aker BP表示，根据公司的初步预计，一季度公司的平均产量为44.8万桶油当量/日，超过此前市场预期的43.3万桶油当量/日。

4月7日，金十数据报道，据国际文传电讯社消息显示，因洪水导致当地大坝决堤，俄罗斯奥伦堡州奥尔斯克炼油厂(ORSK)暂停运作。

4月8日，金十数据报道，市场消息显示，巴基斯坦油气开发商在信德省发现致密气。

4月9日

4月9日，金十数据报道，两位消息人士称，墨西哥国家石油公司Pemex计划在5月将原油出口量减少至少33万桶/日，这将使对美国、欧洲和亚洲客户的原油供应量减少三分之一。Pemex此前要求旗下交易部门PMI取消4月份多达43.6万桶/日的原油出口。

4月9日，金十数据报道，伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将2024年5月销往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水0.9美元/桶；将5月销往亚洲的巴士拉中质原油价格定为较阿曼/迪拜均价平价；将5月销往欧洲的巴士拉中质原油官方售价定为较基准布伦特原油贴水5.15美元/桶。

4月9日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部：三月份石油产量为48.1万桶/天。消息人士称，阿塞拜疆从杰伊汉港出口的巴库—塔比兹原油5月份设定为1650万桶，而4月份为1655万桶。

4月9日，央视网报道，记者从中国石油大庆油田获悉，该油田2024年一季度原油产量超计划4.68万吨，天然气产量超计划3000万立方米，油气生产实现“双超”。据了解，今年一季度，大庆油田新能源在运项目发电量达1.3亿千瓦时，同比增长38.3%。

4月9日，金十数据报道，4月初，国内成品油社会单位柴油库容率占比

30.28%，环比上涨1.33个百分点。由于国际油价重心继续上移，成本端上涨支撑明显，叠加柴油终端需求预期继续向好，业者对后市信心增强，在买涨情绪指引下，贸易单位补货操作活跃度有所提升，带动贸易单位柴油库容率环比上涨。

4月10日

4月10日，金十数据4月10日讯，根据美国石油协会(API)的数据，截至4月5日，本周美国原油库存增加了303.4万桶。周二，美国能源部报告称，截至4月5日，战略石油储备的原油库存又增加了60万桶。目前库存为3.642亿桶，为去年4月以来的最高点。周二API数据公布前，油价下跌，因加沙停火谈判仍在继续。

4月10日，金十数据报道，EIA短期能源展望报告将2024年全球原油需求增速预期下调48万桶/日，至95万桶/日（此前为143万桶/日）。预计2024年美国原油产量为1321万桶/日，此前预期为1319万桶/日。预计2025年美国原油产量为1372万桶/日，此前预期为1365万桶/日。预计2024年全球原油需求为1.0291亿桶/日，较上次报告上调48万桶/日。预计2024年美国天然气（干气）产量为1040亿立方英尺/日，此前预期为1033.5亿立方英尺/日。预计2025年美国天然气（干气）产量为1050亿立方英尺/日，此前预期为1044.3亿立方英尺/日。预计2024年美国天然气消费量为900亿立方英尺/日，此前预期为896.8亿立方英尺/日。预计2025年美国天然气消费量为890亿立方英尺/日，此前预期为892.1亿立方英尺/日。

4月10日，金十数据报道，据日本石油协会（PAJ），截至4月6日当周，日本煤油库存下降6.2万千升至105万千升，石脑油库存下降4.6万千升至135万千升，汽油库存增加7万千升至163万千升，商业原油库存增加36万千升至1082万千升，炼油厂平均开工率为75.5%，而3月30日为76.1%。

4月10日，金十期货4月10日讯，卓创资讯统计数据，3月国内主营及山东地炼汽油批零价差均值为1679、1932元/吨，环比上涨5.53%、7.39%；柴油批零价差均值为1276、1506元/吨，环比下跌1.85%、12.03%。3月由于消息政策面存在支撑，且随着天气转暖，柴油需求阶段性好转；汽油方面，随着汽油价格推至阶段高位，导致投机需求有所降温，汽油批发均价上涨空间不及柴油且低于零售限价涨幅，因此批零价差均值环比差异化。

4月10日，金十数据4月10日讯，从中石油获悉，截至目前，其所属大庆油田累计捕集二氧化碳超百万吨。其中，2023年减少二氧化碳排放近17万吨，相当于130余万棵大庆地区常用树种20年的碳汇储量。

4月11日

4月11日，中国石油新闻中心报道，从中国海油天津分公司获悉，随着垦利

10-2油田 I 期 / 垦利10-1油田A54井块开发项目10日在天津、青岛的三个建造场地同时开工建设，亿吨级大油田垦利10-2油田正式进入开发建设阶段。垦利10-2油田位于渤海南部海域，距离天津市约245公里，平均水深约15.7米，是中国海油2021年在莱州湾凹陷浅层发现的大型岩性油气藏，原油探明地质储量超过1亿吨。该项目包括在垦利10-2油田新建一座中心平台和2座无人井口平台、新铺7条海底管道和4条海底电缆等，是2025年渤海油田上产4000万吨及稠油300万吨产能建设目标实现的关键项目。该项目CEPC平台组块是迄今为止渤海油田最大组块，组块浮托重量近2万吨，接近浮托船载荷极限。

4月11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4月8日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为2055万桶，比一周前增加28.1万桶。其中轻质馏分油库存增加25万桶至781.4万桶，中质馏分油库存增加66万桶至401.9万桶，重质残渣燃料油库存减少62.9万桶至871.7万桶。

4月11日，金十数据报道，根据乌克兰国家石油天然气公司消息，俄罗斯4月10日晚袭击了两个地下天然气储存设施，天然气储存设施遭受袭击后继续运营。

4月11日，金十数据报道，根据新加坡企业发展局消息，截至4月10日当周，新加坡轻质馏分油库存增加85.1万桶，达到1605.8万桶的6周新高；中馏分油库存增加90.7万桶，达到1120.8万桶的两年半高点；燃油库存下降8.1万桶，至2100.4万桶的5周低点。

4月11日，金十数据报道，今年3月，来自俄罗斯的液化天然气占西班牙天然气进口量的近26%，高于去年同期的14.4%。

4月12日

4月12日，金十数据报道，据海关总署消息，2024年3月份，中国原油进口4905.2万吨，天然气进口3279.3万吨，成品油进口460.2万吨，成品油出口601.6万吨。

4月12日，金十数据报道，据IEA月报消息，全球石油库存在2月份增加了4330万桶，达到7个月来的最高水平。今明两年全球石油需求增长将放缓，2024年全球石油需求增长将减少约13万桶/日。

4月12日，金十数据报道，据外媒消息，美国总统拜登正在全面阻止美国北极地区的石油钻探工作，旨在保护阿拉斯加州北坡地区超过一半的资源不被开发。这项计划将在几天内完成，这是拜登迄今为止为限制在联邦土地上勘探石油和天然气所做的最全面的努力之一。这些变化不会影响康菲石油公司在阿拉斯加石油储备区有争议的6亿桶Willow石油勘探项目。但石油行业领导人说，该计划的规模比最初预期的要大，几乎不可能使石油公司在该地区再建一个大型项目。

4月12日，金十数据报道，据欧佩克月报消息，2024年、2025年全球原油

需求增速预期维持在225、185万桶/日不变。

4月12日，金十数据报道，里海石油管道于周四恢复了石油装载工作。

4 本周公司动态

4月8日

准油股份：4月8日，新疆准东石油技术股份有限公司发布关联交易进展公告。公告中显示：

(1) 经董事会会议审议通过，公司于23年参与关联方城投油砂矿公司“富城能源风城B区油砂矿开发工程项目钻井工程（框架）项目”和“富城能源风城B区油砂矿开发工程项目钻井井场与附属简易道路工程（框架）项目”的投标，并顺利中标。近日，公司与城投油砂矿公司签署了第二批次的《钻井工程合同》和《钻前（井场、道路）工程施工服务合同》。

(2) 《钻井工程合同》明确了克拉玛依市城投油砂矿勘探有限责任公司富城能源油砂矿50万吨/年开发工程2024年钻井工程（准油）项目的实施区域为风城B区、风砂72断块，预计工作量为直井2口、水平井11对，具体工作量以实际发生为准，该项目由甲方提供表层套管、油层套管、技术套管、筛管、标节、各类转换短接、采油树，其余乙方包工包料。该项目单井交井工期为10天，施工工期为自合同签订之日起至2024年12月31日完成，不含税暂定总价为3252万元，付款方式为一次支付。

(3) 《钻前（井场、道路）工程施工服务合同》明确了克拉玛依市城投油砂矿勘探有限责任公司富城能源油砂矿50万吨/年开发工程2024年钻井井场与附属简易道路工程（准油）项目的实施区域为风城B区、风砂72断块钻前工程（井场、道路）等施工，预计工作量为直井井场4个，水平井井场17个，具体工作量以实际发生为准。该项目服务期限为自合同签订盖章生效之日开始至甲方要求之日止，工程期限以甲方井场（道路）施工通知单为准，不含税暂定总价为120万元，付款方式为一次支付。

4月9日

九丰能源：4月9日，江西九丰能源股份有限公司发布2023年年度报告和关于2023年度利润分配方案的公告。公告中显示：

(1) 2023年，公司营业收入265.66亿元，同比增加10.91%；归属于上市公司股东的净利润13.06亿元，同比增加19.81%；基本每股收益2.11元，同比增加19.89%。

(2) 在2023年半年度每股派发现金红利0.30元(含税)的基础上, 2023年年度拟向全体股东每股派发现金红利0.40元(含税), 则2023年度累计向全体股东每股派发现金红利0.70元(含税), 累计派发现金红利预计4.34亿元(含税), 占2023年年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润的33.27%。

恒力石化: 4月9日, 恒力石化股份有限公司发布2023年年度报告、2023年度主要经营数据公告和2023年度利润分配方案公告。公告中显示:

(1) 2023年度, 公司实现营业收入2347.91亿元, 同比增加5.61%; 实现归属于上市公司股东的净利润69.05亿元, 同比增加197.83%; 基本每股收益0.98元。

(2) 2023年公司炼化产品产量为2465.42万吨, 销量为2164.27万吨; PTA产品产量为1444.37万吨, 销量为1422.20万吨; 新材料产品产量为429.00万吨, 销量为409.04万吨。

(3) 2023年, 公司拟向全体股东每股派发现金红利0.55元(含税)。截至本公告日, 公司总股本70.39亿股, 以此计算合计拟派发现金红利38.72亿元(含税)。本年度公司现金分红比例为56.07%。

齐翔腾达: 4月9日, 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布2023年度业绩快报和2024年第一季度业绩预告。公告中显示:

(1) 2023年, 公司营业收入269.18亿元, 同比减少9.70%; 归属于上市公司股东的净利润为-3.84亿元, 同比减少160.02%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-2.58亿元, 同比减少145.04%。

(2) 2024年第一季度, 公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利2770.60万元至3958.00万元, 比上年同期上涨135%至150%; 扣除非经常性损益的净利润盈利2218.81万元至3106.33万元, 比上年同期上涨125%至135%; 基本每股收益盈利0.010元/股至0.014元/股。

石化油服: 4月9日, 中石化石油工程技术服务有限公司发布工程中标公告。公告中显示: 近日, 中石化石油工程技术服务有限公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标辽宁振华石油能源储备有限公司大有原油储备库工程EPC总承包项目, 中标金额约为人民币7.94亿元, 约占本公司中国会计准则下2023年营业收入的0.99%。该项目库容量200万立方米, 新建20座10万立方米外浮顶原油储罐, 布置5个原油罐组, 工期约为443天。

4月10日

道森股份: 4月10日, 苏州道森钻采设备股份有限公司发布2023年度业绩快报公告。公告显示:

(1) 2023年, 公司实现营业收入22.37亿元, 同比增长2.18%; 实现归属于上市公司股东的净利润2.03亿元, 同比上涨91.15%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.38亿元, 同比增长56.83%。

(2) 报告期内影响经营业绩的主要因素包括: 公司控股子公司洪田科技有限公司在报告期内出货不断增加、营收与利润大幅增加, 洪田科技2023年的经营业绩对公司业绩的提升起到了重要作用; 2023年8月公司对控股子公司洪田科技持股比例由51%提升至81%, 洪田科技利润纳入上市公司合并报表比例提升。

蓝焰控股: 4月10日, 山西蓝焰控股股份有限公司发布2020年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2024年付息公告。公告显示: 公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)将于2024年4月17日支付2023年4月17日至2024年4月16日期间的利息。本次债券付息的债权登记日为2024年4月16日, 除息日与付息日均为2024年4月17日。本期债券票面利率3.65%, 每10张“20蓝焰01”(面值1000元)派发利息为人民币36.50元(含税)。扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为29.20元; 非居民企业(包含QFII和RQFII)实际每手派发利息为36.50元。

贝肯能源: 4月10日, 新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于公司第一期员工持股计划非交易过户完成的公告。公告显示: 2024年4月10日, 公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》, 公司回购专用证券账户所持有公司股票的382.86万股已于2024年4月9日以非交易过户形式过户至公司开立的“新疆贝肯能源工程股份有限公司-第一期员工持股计划”证券账户, 过户价格为4.03元/股。

4月12日

华锦股份: 4月12日, 北方华锦化学工业股份有限公司发布2023年年度报告和2023年度利润分配预案。公告中显示:

(1) 公司2023年营业收入461.42亿元, 同比下降5.95%; 归母净利润7029.99万元, 同比下降86.72%; 扣非归母净利润1145.34万元, 同比下降97.63%; 基本每股收益为0.04元/股, 同比下降87.88%。

(2) 公司以2023年12月31日总股本15.99亿股为基数, 每10股派发现金红利0.14元(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本, 总计派发现金红利2239.22万元(含税), 剩余未分配利润结转以后年度分配。

泰山石油: 4月12日, 中国石化山东泰山石油股份有限公司发布2023年度业绩快报和2024年一季度业绩预告。公告中显示:

(1) 公司2023年营业收入36.41亿元, 同比增长18.61%; 归母净利润3488.66万元, 同比增长272.21%; 扣非归母净利润4467.79万元, 同比增长

170.37%；基本每股收益为0.073元/股，同比增长284.21%。

(2) 公司2024年一季度归母净利润2150万元，较上年同期盈利759万元；扣非归母净利润2170万元，较上年同期盈利764万元；基本每股收益为0.045元/股，较上年同期盈利0.016元/股。

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 12 日，布伦特原油期货结算价为 90.45 美元/桶，较上周下降 0.79%；WTI 期货结算价 85.66 美元/桶，较上周下降 1.44%。

原油现货：截至 2024 年 4 月 12 日，布伦特原油现货价格 93.57 美元/桶，较上周上涨 0.28%；截至 2024 年 4 月 11 日，WTI 现货价格 85.79 美元/桶，较上周下跌 1.81%；中国原油现货均价为 88.83 美元/桶，较上周下跌 0.02%。

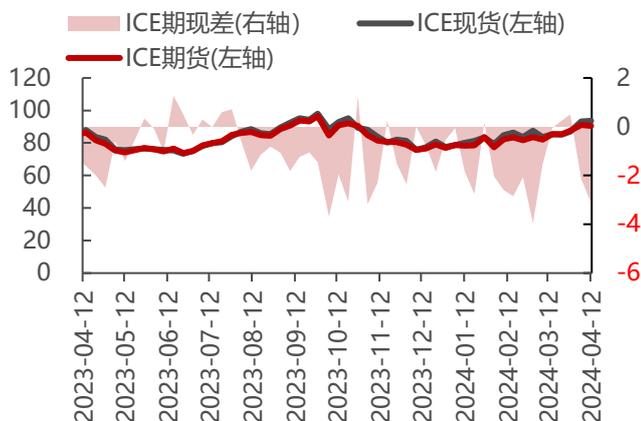
表1：原油期现货价格

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	90.45	91.17	-0.79%	85.34	5.99%	86.31	4.80%
WTI 期货结算价	美元/桶	85.66	86.91	-1.44%	81.04	5.70%	82.52	3.81%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	93.57	93.31	0.28%	85.40	9.57%	87.93	6.41%
WTI 现货价格	美元/桶	85.79	87.37	-1.81%	82.16	4.42%	82.58	3.89%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	90.62	89.58	1.16%	84.27	7.54%	86.80	4.40%
ESPO 现货价格	美元/桶	85.67	85.69	-0.02%	81.07	5.67%	75.31	13.76%
中国原油现货均价	美元/桶	88.83	88.85	-0.02%	83.66	6.18%	82.77	7.33%

资料来源：iFind，民生证券研究院

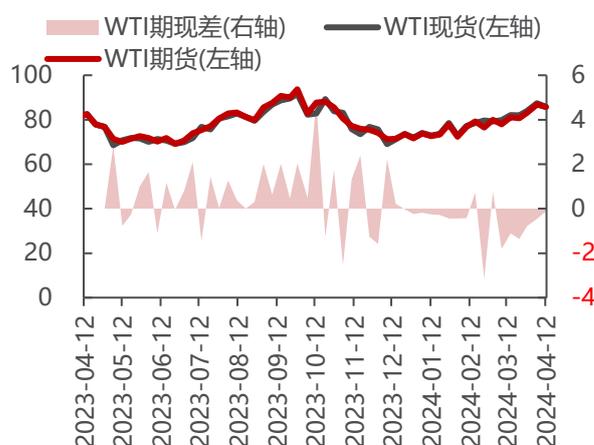
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 4 月 11 日，其他数据截至时间为 2024 年 4 月 12 日

图5：布伦特原油期价格较上周微跌（美元/桶）



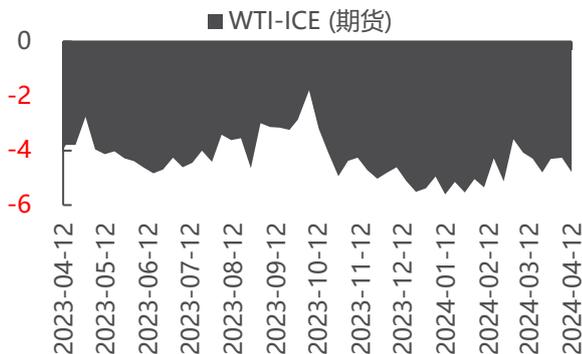
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周下跌（美元/桶）



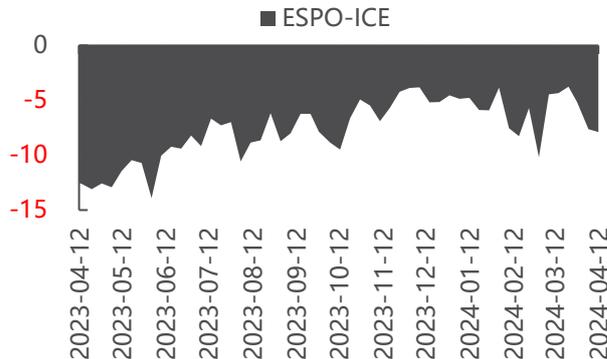
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 2024 年 4 月 12 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 1.77 美元/百万英热单位, 较上周下跌 0.67%; 截至 2024 年 4 月 12 日, 亨利港天然气现货价格为 1.34 美元/百万英热单位, 较上周下跌 14.93%; 截止 2024 年 4 月 12 日, 中国 LNG 出厂价为 4010 元/吨, 较上周下跌 0.59%。

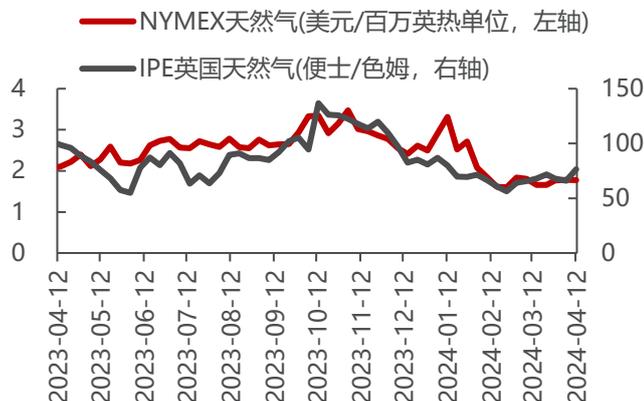
表2: 天然气期现货价格

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	1.77	1.79	-0.67%	1.66	7.13%	2.11	-15.81%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	76.38	66.08	15.59%	68.01	12.31%	98.46	-22.43%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.34	1.58	-14.93%	1.25	7.61%	1.87	-28.35%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.16	1.56	-25.41%	1.20	-3.34%	1.35	-13.77%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.78	1.91	-6.95%	1.98	-10.06%	1.59	12.23%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	10.32	9.46	9.10%	9.14	12.88%	11.93	-13.50%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4010	4034	-0.59%	4219	-4.95%	4758	-15.72%
LNG 国内外价差	元/吨	442	763	-42.04%	1056	-58.14%	767	-42.35%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

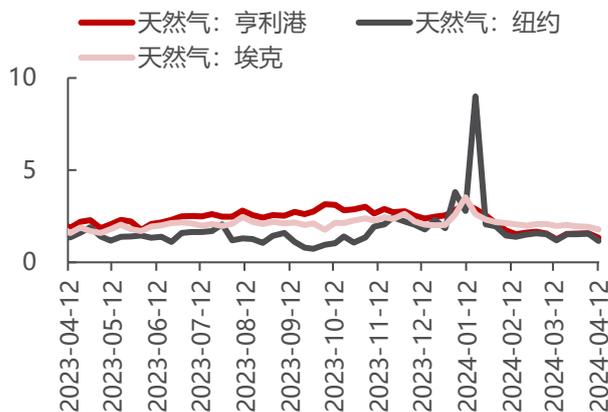
注: 数据截至时间为 2024 年 4 月 12 日

图9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



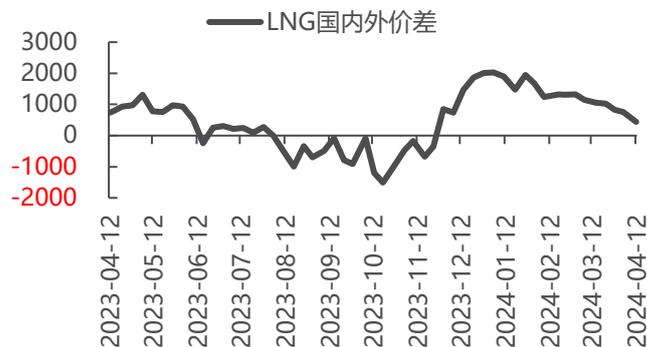
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

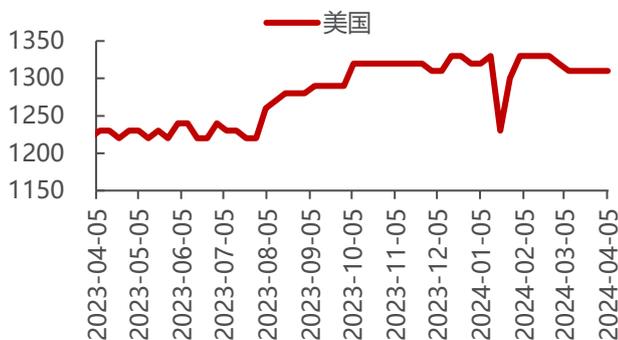
5.2.1 美国

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	1310	0	1230	80
美国原油钻机	部	506	508	-2	510	-4	588	-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 4 月 5 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 4 月 12 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



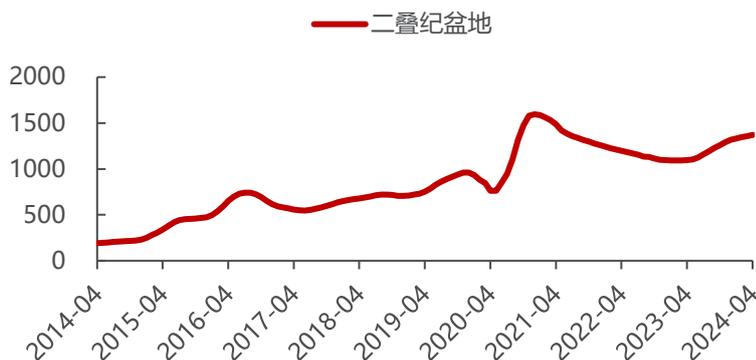
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下降 (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

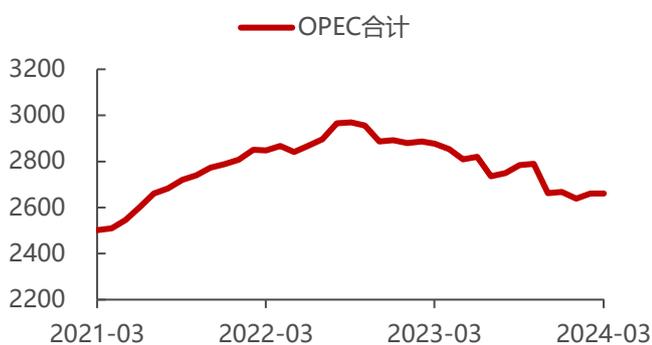
5.2.2 OPEC

表4: 3月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.3	2024.2	较上月	2023.3	较上年3月
OPEC 合计 (不包含安哥拉)	万桶/日	2660.4	2660.1	0.3	2877.3	-216.9
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.8	0.1	101.2	-10.3
安哥拉	万桶/日	108.7	109.5	-0.8	97.8	10.9
伊拉克	万桶/日	419.4	421.7	-2.3	433.9	-14.5
科威特	万桶/日	244.6	243.4	1.2	268.0	-23.4
尼日利亚	万桶/日	139.8	143.7	-3.9	135.7	4.1
沙特阿拉伯	万桶/日	903.7	901.7	2.0	1041.1	-137.4
阿联酋	万桶/日	292.5	293.1	-0.6	304.1	-11.6
加蓬	万桶/日	23.0	21.5	1.5	19.7	3.3
刚果(布)	万桶/日	25.0	24.5	0.5	27.3	-2.3
赤道几内亚	万桶/日	5.9	5.3	0.6	4.6	1.3
伊朗	万桶/日	318.8	316.1	2.7	257.7	61.1
利比亚	万桶/日	116.1	116.3	-0.2	115.9	0.2
委内瑞拉	万桶/日	80.9	82.2	-1.3	70.3	10.6

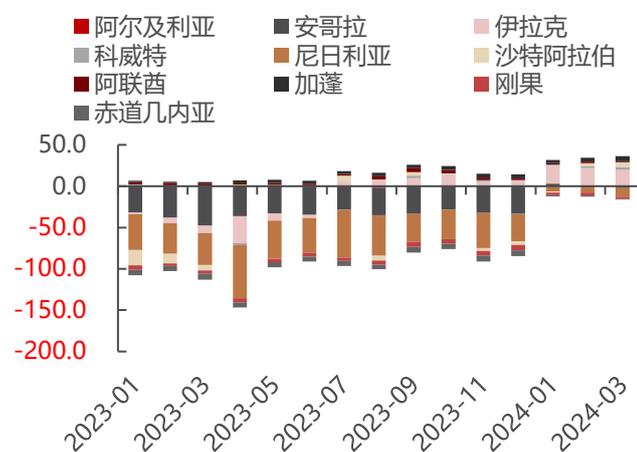
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

图16: OPEC 3月原油产量月环比上升 (万桶/日)



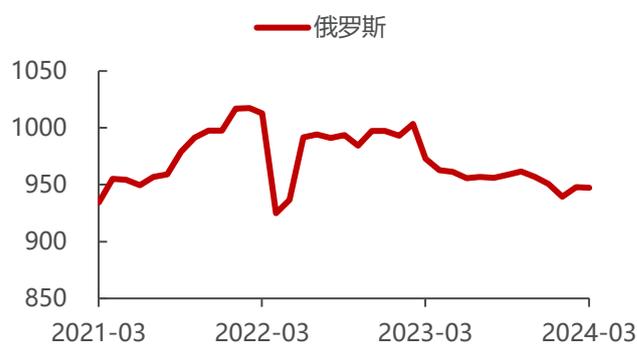
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



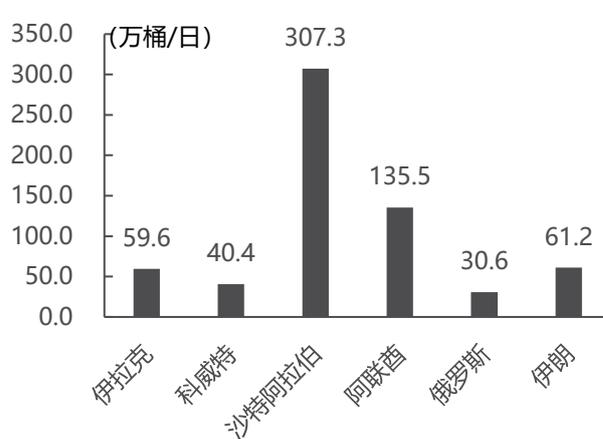
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯3月原油产量月环比下降 (万桶/日)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图19: 3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	1578	1590	-12	1566	12	1559	20
炼厂开工率		88.3%	88.6%	-0.3%	86.8%	1.5%	89.3%	-1.1%
汽油产量	万桶/天	944	998	-54	991	-47	982	-38
航空煤油产量	万桶/天	172	171	1	166	6	168	4
馏分燃料油产量	万桶/天	464	461	3	456	8	458	6
丙烷/丙烯产量	万桶/天	267	267	0	258	9	240	28
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		53.3%	53.8%	-0.5%	54.1%	-0.8%	63.0%	-9.7%

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院

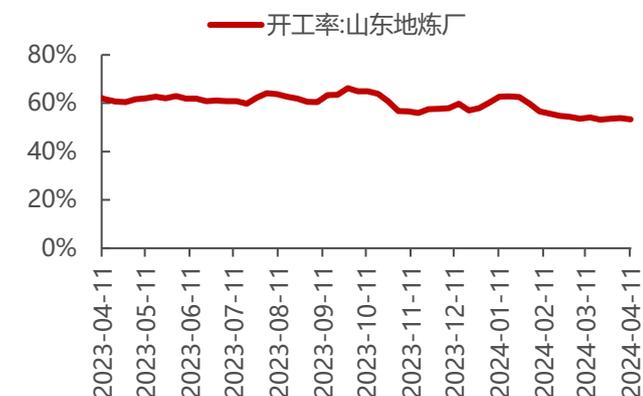
注：美国数据截至时间为 2024 年 4 月 5 日；中国数据截至时间为 2024 年 4 月 11 日

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22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



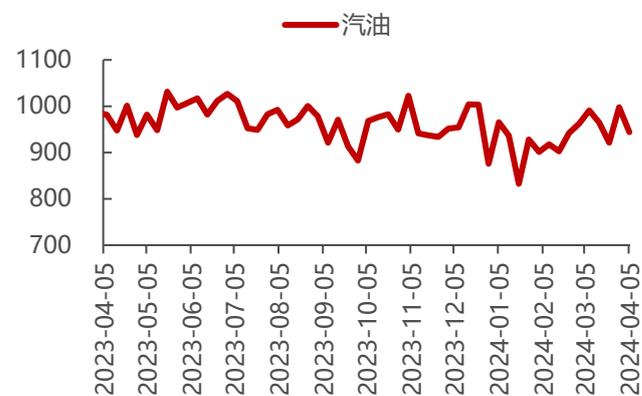
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降



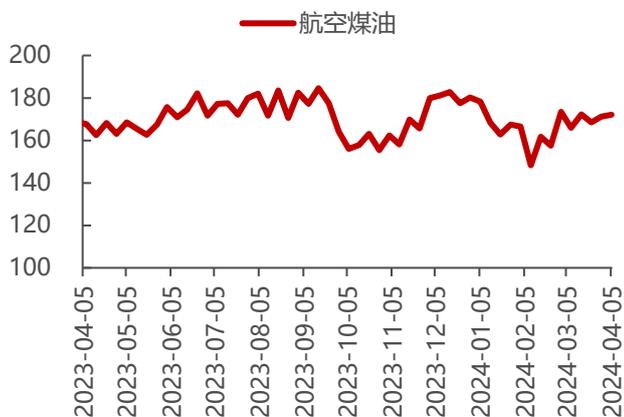
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

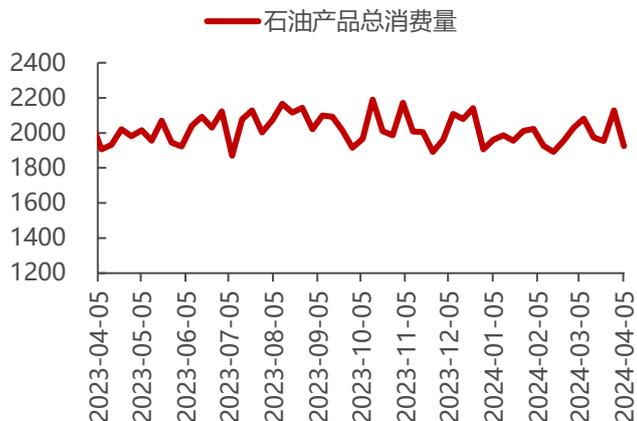
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1924	2129	-206	2080	-157	1906	18
汽油消费量	万桶/天	861	924	-62	904	-43	894	-32
航空煤油消费量	万桶/天	161	174	-13	158	3	152	8
馏分燃料油消费量	万桶/天	299	350	-51	338	-39	376	-78
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	131	143	-12	124	7	98	33

资料来源: EIA, 民生证券研究院

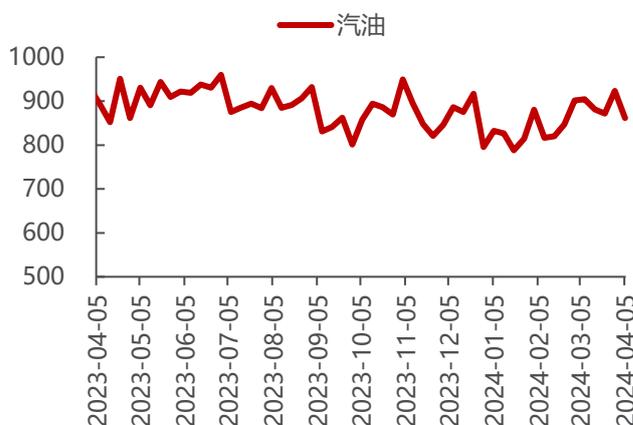
注: 截至时间为 2024 年 4 月 5 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



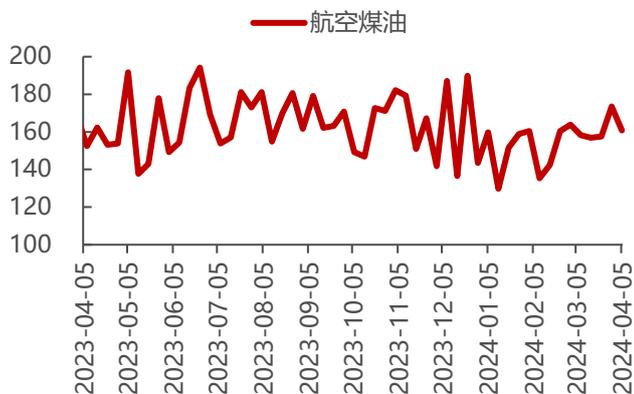
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	82149	81506	644	80855	1294	84012	-1863
商业原油库存	万桶	45726	45142	584	44699	1026	47055	-1329
SPR	万桶	36424	36364	60	36156	268	36958	-534
石油产品合计	万桶	77024	76367	657	77110	-86	76411	613
车用汽油	万桶	22853	22782	72	23408	-555	22225	629
燃料乙醇	万桶	2621	2642	-21	2578	43	2513	108
航空煤油	万桶	4119	4086	33	4056	63	3898	221
馏分燃料油	万桶	11773	11607	166	11790	-17	11245	528
丙烷和丙烯	万桶	5171	5181	-11	5186	-15	5618	-447

资料来源: EIA, 民生证券研究院

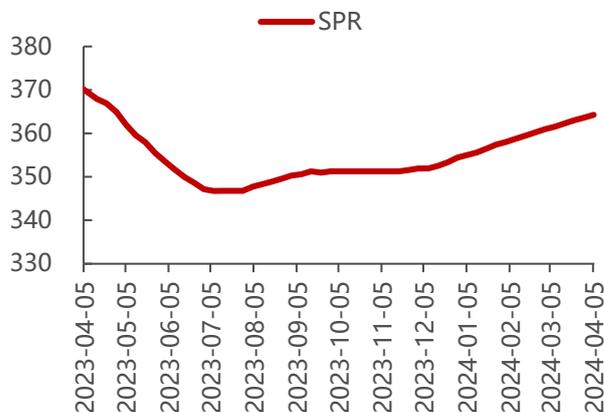
注: 截至时间为 2024 年 4 月 5 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



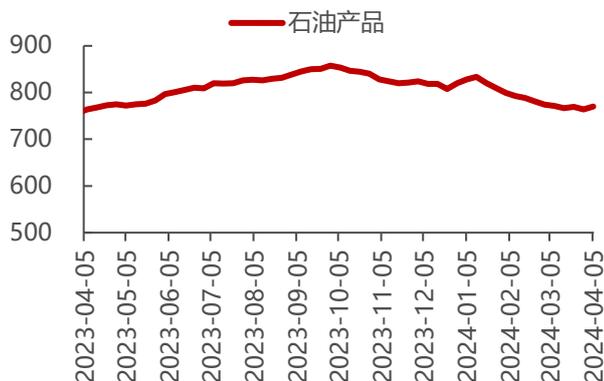
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



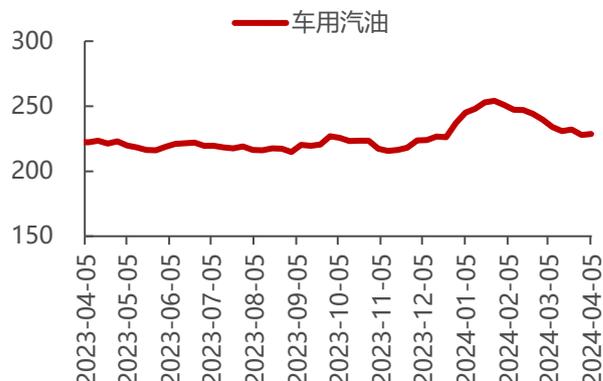
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

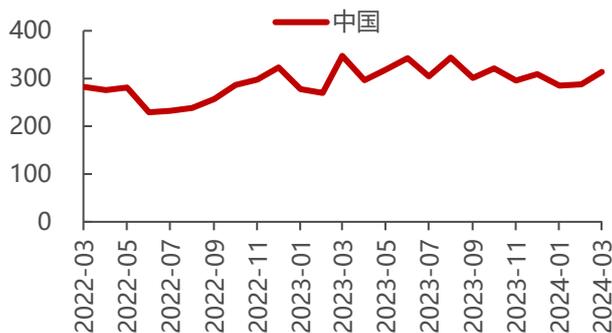


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

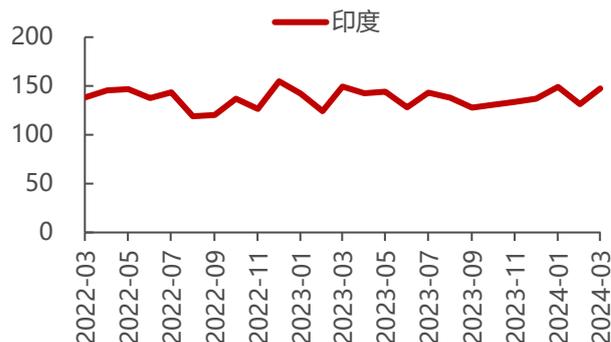
据 Bloomberg 4月12日的统计数据, 2024年3月, 中国海运进口原油 314 百万桶, 同比下降 9.7%, 环比上升 9.0%; 印度海运进口原油 147 百万桶, 同比下降 1.3%, 环比上升 12.2%; 韩国海运进口原油 86 百万桶, 同比下降 11.8%, 环比上升 18.7%; 美国海运进口原油 82 百万桶, 同比上升 0.9%, 环比上升 6.2%。

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上升 (百万桶)



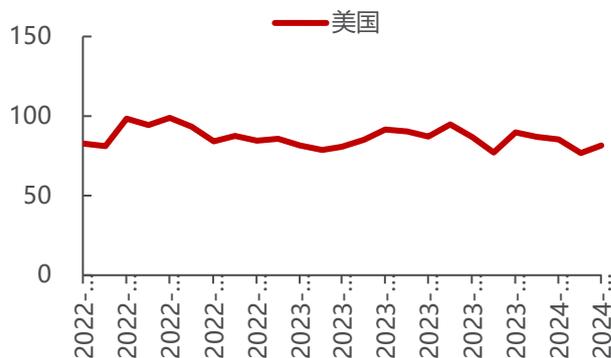
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 4 月 12 日的统计数据, 2024 年 3 月, 沙特海运出口原油 221 百万桶, 同比下降 0.9%, 环比上升 9.2%; 俄罗斯海运出口原油 136 百万桶, 同比下降 14.7%, 环比上升 13.4%; 美国海运出口原油 131 百万桶, 同比下降 6.6%, 环比上升 0.6%; 伊拉克海运出口原油 124 百万桶, 同比上升 16.8%, 环比上升 3.4%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



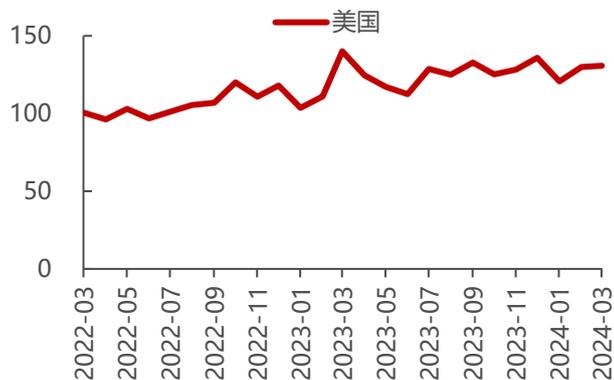
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比上升 (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

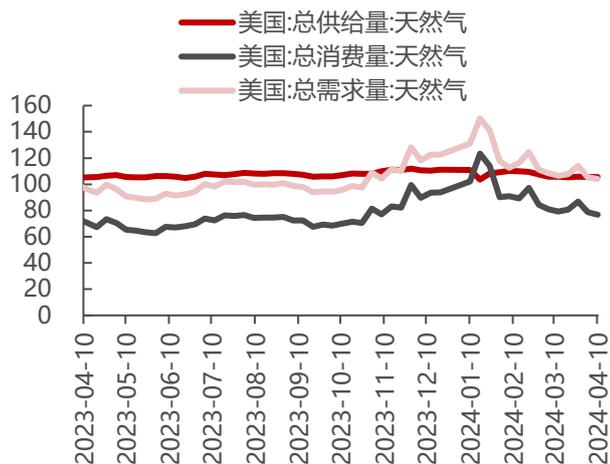
表8：天然气供需和库存

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	105.6	0.00%	105.7	-0.09%	105.0	0.57%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	76.8	78.7	-2.41%	79.3	-3.15%	79.4	-3.27%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	104.1	105.2	-1.05%	106.5	-2.25%	104.7	-0.57%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2283.0	2259.0	1.06%	2325.0	-1.81%	1855.0	23.07%
欧洲								
欧盟储气率		61.00%	59.49%	1.51%	60.08%	0.92%	56.19%	4.81%
德国储气率		68.00%	66.53%	1.47%	66.50%	1.50%	64.51%	3.49%
法国储气率		43.00%	40.06%	2.94%	39.39%	3.61%	28.89%	14.11%

资料来源：iFind，民生证券研究院

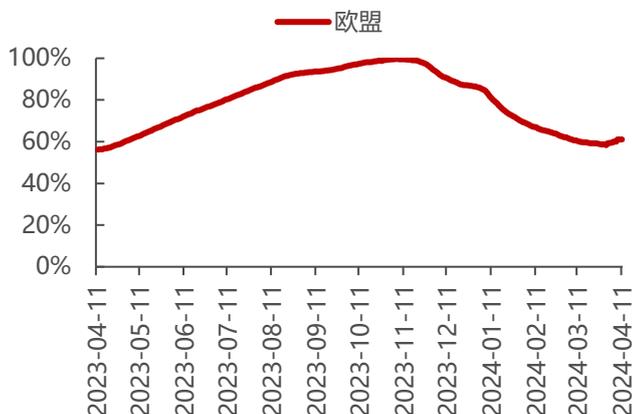
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年4月5日外，其他截至时间为2024年4月10日；欧洲数据截至时间为2024年4月11日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



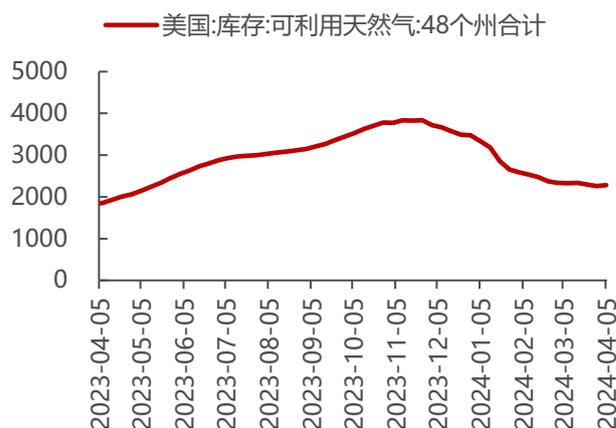
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



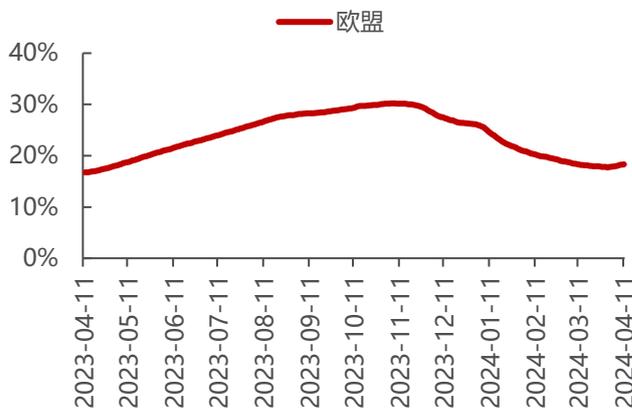
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比上升（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 12 日, 国内汽柴油现货价格为 9169、7749 元/吨, 周环比变化+1.23%、+0.28%; 和布伦特原油现货价差为 82.38、55.61 美元/桶, 周环比变化+3.49%、+1.99%。

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	2.80	2.77	1.01%	2.71	3.36%	2.84	-1.27%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.68	2.75	-2.69%	2.73	-1.65%	2.64	1.55%
汽油: 美国	美元/加仑	3.71	3.64	2.04%	3.49	6.24%	3.70	0.19%
柴油: 美国	美元/加仑	4.06	4.00	1.60%	4.00	1.40%	4.10	-0.93%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.72	2.58	5.46%	2.56	6.57%	2.53	7.67%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.67	2.54	5.00%	2.58	3.33%	2.55	4.51%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	103.02	108.58	-5.12%	99.46	3.58%	96.41	6.86%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	109.08	112.98	-3.45%	111.48	-2.15%	95.74	13.93%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	118.22	119.07	-0.71%	117.55	0.57%	103.29	14.45%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	107.81	106.93	0.82%	99.82	8.00%	92.13	17.02%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	107.78	104.58	3.06%	104.11	3.53%	89.72	20.13%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	105.91	102.95	2.88%	103.55	2.28%	91.29	16.01%
92#汽油: 中国	元/吨	9169	9057	1.23%	8792	4.29%	8898	3.05%
0#柴油: 中国	元/吨	7749	7727	0.28%	7628	1.59%	7893	-1.82%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 12 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 8 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 11 日; 国内报价截至时间为 4 月 12 日。

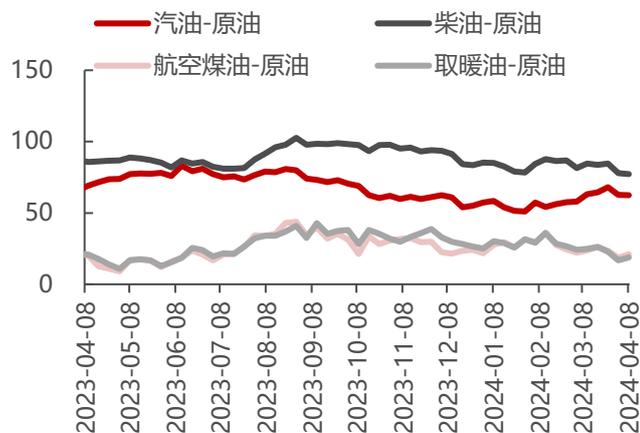
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	31.94	29.51	8.22%	32.74	-2.44%	36.59	-12.70%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	26.90	28.76	-6.46%	33.41	-19.49%	28.33	-5.04%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	62.51	62.75	-0.39%	63.03	-0.83%	69.22	-9.69%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	77.21	77.87	-0.85%	84.54	-8.67%	85.81	-10.02%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	21.10	18.53	13.88%	23.72	-11.06%	19.95	5.75%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	18.70	16.72	11.87%	24.77	-24.50%	20.87	-10.40%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.22	18.62	-39.74%	13.91	-19.34%	16.19	-30.70%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.28	23.02	-24.93%	25.93	-33.36%	15.52	11.34%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	26.42	29.11	-9.24%	32.00	-17.43%	23.07	14.50%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	16.01	16.97	-5.66%	14.27	12.19%	11.91	34.42%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.98	14.62	9.30%	18.56	-13.90%	9.50	68.21%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.11	12.99	8.62%	18.00	-21.61%	11.07	27.46%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	82.38	79.60	3.49%	81.33	1.29%	95.66	-13.88%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	55.61	54.53	1.99%	59.26	-6.16%	75.87	-26.70%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

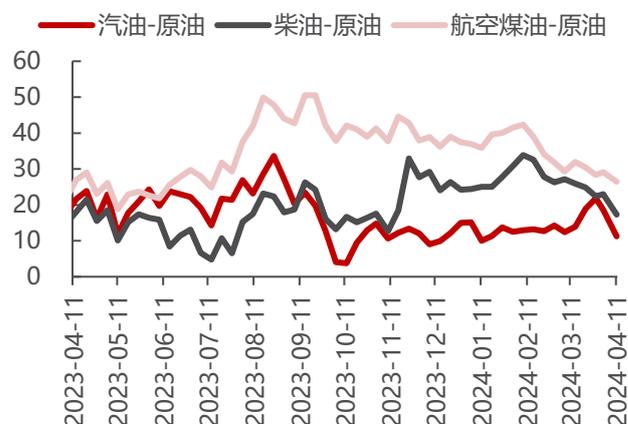
注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 12 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 8 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 11 日; 国内报价截至时间为 4 月 12 日。

图48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



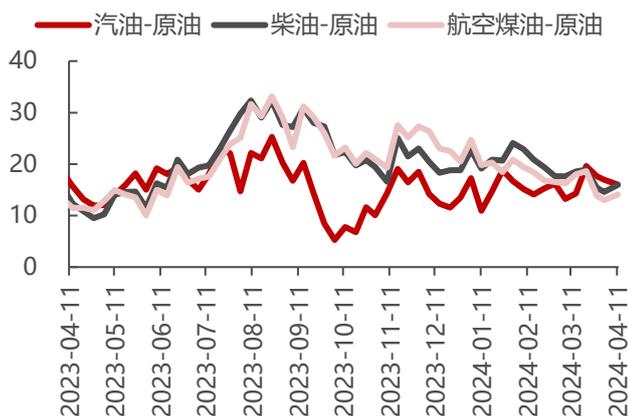
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



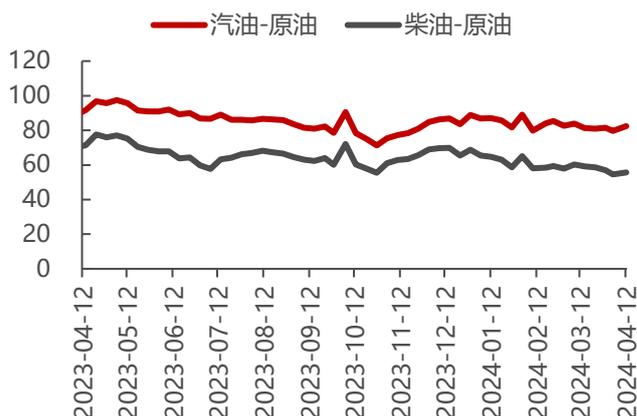
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图50: 新加坡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51: 中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

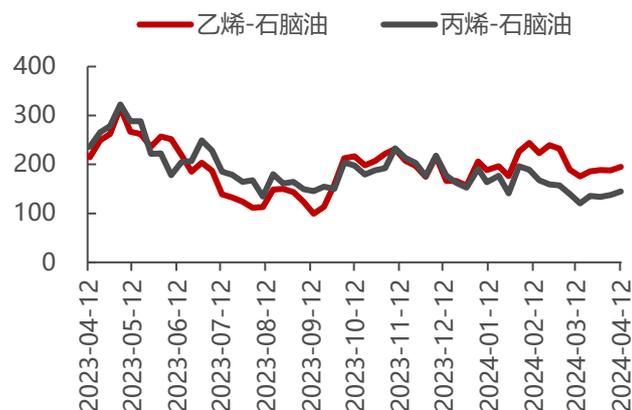
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

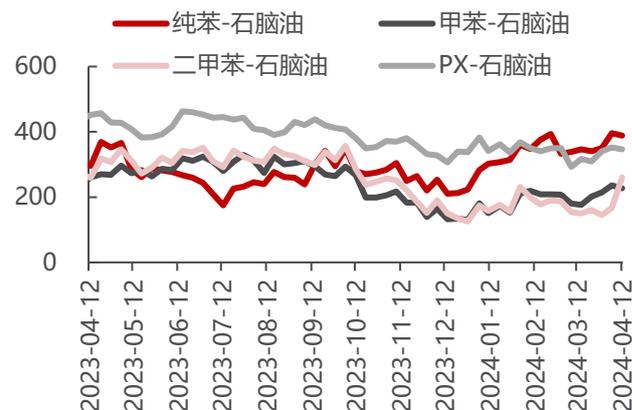
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	705	712	-1.02%	725	-2.71%	695	1.40%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	900	900	0.00%	900	0.00%	910	-1.10%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	850	0.00%	845	0.59%	931	-8.70%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1093	1108	-1.34%	1071	2.10%	991	10.35%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	933	949	-1.69%	901	3.55%	956	-2.41%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	966	880	9.78%	875	10.41%	955	1.15%
对二甲苯(PX): CFR 中国	美元/吨	1051	1064	-1.22%	1042	0.86%	1147	-8.37%
台湾								

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	195	188	3.86%	176	11.18%	215	-9.19%
丙烯-石脑油	美元/吨	145	138	5.26%	121	20.43%	236	-38.47%
纯苯-石脑油	美元/吨	388	396	-1.92%	346	12.17%	296	31.38%
甲苯-石脑油	美元/吨	228	236	-3.70%	176	29.33%	260	-12.58%
二甲苯-石脑油	美元/吨	261	167	55.71%	150	73.75%	259	0.48%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	346	352	-1.63%	318	9.01%	452	-23.40%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为4月12日)

图52: 烯烃和石脑油价差扩大 (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

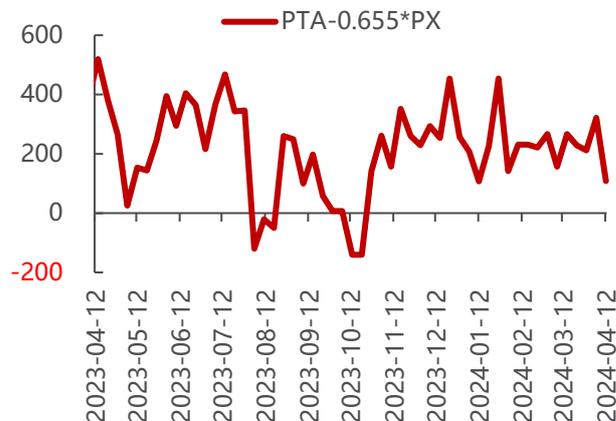
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	705	712	-1.02%	725	-2.71%	695	1.40%
PX	元/吨	8850	8700	1.72%	8600	2.91%	9100	-2.75%
PTA	元/吨	5905	6020	-1.91%	5900	0.08%	6480	-8.87%
乙烯	美元/吨	900	900	0.00%	900	0.00%	910	-1.10%
MEG	元/吨	4430	4490	-1.34%	4550	-2.64%	4070	8.85%
FDY	元/吨	8225	8200	0.30%	8300	-0.90%	8225	0.00%
POY	元/吨	7750	7700	0.65%	7750	0.00%	7625	1.64%
DTY	元/吨	9075	9050	0.28%	9000	0.83%	9050	0.28%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3748	3547	5.67%	3386	10.70%	4339	-13.60%
PTA-0.655*PX	元/吨	108	322	-66.33%	267	-59.46%	520	-79.16%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	522	583	-10.47%	664	-21.41%	330	58.02%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1641	1496	9.64%	1679	-2.29%	1268	29.34%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1166	996	16.99%	1129	3.23%	668	74.37%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2491	2346	6.15%	2379	4.69%	2093	18.97%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间4月12日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

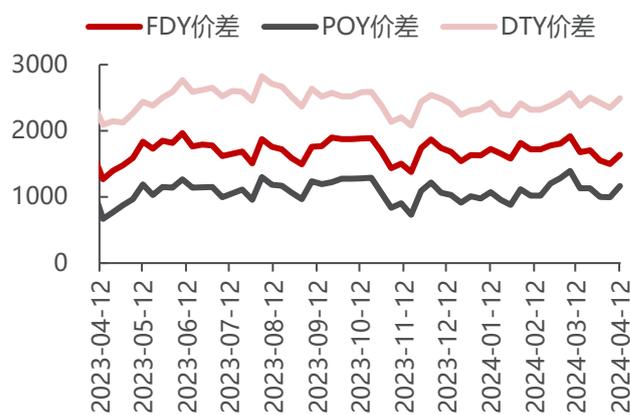

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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扩大(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7715	7675	0.52%	7615	1.31%	7850	-1.72%
环氧丙烷	元/吨	9200	9225	-0.27%	9150	0.55%	9830	-6.41%
丙烯腈	元/吨	10350	10050	2.99%	9750	6.15%	9300	11.29%
丙烯酸	元/吨	6700	6550	2.29%	6100	9.84%	6450	3.88%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	825	850	-2.94%	680	21.32%	650	26.92%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3826	3902	-1.94%	3741	2.27%	4214	-9.21%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2771	2543	8.99%	2122	30.62%	1380	100.80%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1326	1227	8.10%	691	91.95%	834	58.97%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

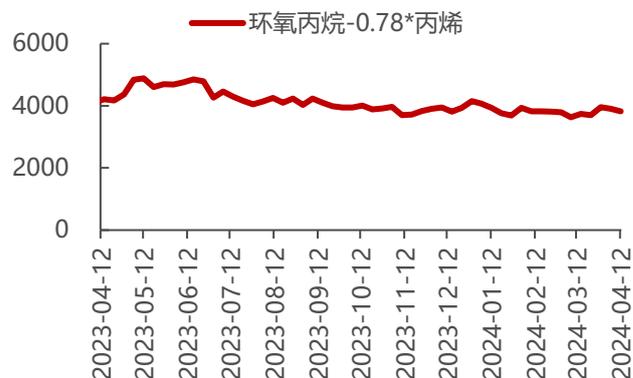
注: 截至时间为4月12日

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

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

表格目录

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

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026