

价格底部强支撑，供应链不稳定性加强

2024年04月20日

➤ **国际形势加剧原油供应链的脆弱性，OPEC+的诉求强势支撑高额油价。** 由于美国原油库存上升，油价周中出现下跌，然而，在中东局势反复的背景下，油价依然维持在高位水平。一方面，伊朗向以色列发动报复性打击行为后，伊朗出现的爆炸声加剧了中东紧张的局势，市场当前给予地缘冲突溢价的意愿较强；另一方面，美国结束了对委内瑞拉为期6个月的暂缓制裁，该国财政部的文件显示，财政部允许的油气生产许可证即将到期，各公司须在5月31日之前逐步停止在委内瑞拉的生产，而解除制裁取决于马杜罗是否遵守协议条款，从委内瑞拉的产量情况来看，2022年委内瑞拉的原油产量稳定在70万桶/日左右，23Q2开始产量逐渐提升，2023年全年平均产量为74.0万桶/日，2024年3月达到80.9万桶/日，后续美国制裁落实，委内瑞拉原油产量或面临小幅下降。此外，IMF近期表示，由于沙特原油减产，其或需要平均96.2美元/桶的油价和稳定在930万桶/日的产量才能平衡预算，这或将进一步强化OPEC的高油价诉求。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。** 截至4月19日，美元指数收于106.11，周环比上升0.10个百分点。**1) 原油：**截至4月19日，布伦特原油期货结算价为87.29美元/桶，周环比下跌3.49%；WTI期货结算价为83.14美元/桶，周环比下跌2.94%。**2) 天然气：**截至4月19日，NYMEX天然气期货收盘价为1.75美元/百万英热单位，周环比下跌1.18%；截至4月18日，东北亚LNG到岸价格为10.40美元/百万英热，周环比上涨0.82%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至4月12日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**截至4月12日，美国炼油厂日加工量为1591万桶/日，周环比上升13万桶/日；汽油产量为942万桶/日，周环比下降3万桶/日；航空煤油产量为177万桶/日，周环比上升5万桶/日；馏分燃料油产量为460万桶/日，周环比下降4万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降，天然气库存上升。****1) 原油：**截至4月12日，美国战略原油储备为36488万桶，周环比上升65万桶；商业原油库存为45999万桶，周环比上升274万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为22738万桶，周环比下降115万桶；航空煤油库存为4223万桶，周环比上升104万桶；馏分燃料油库存为11497万桶，周环比下降276万桶。**3) 天然气：**截至4月18日，欧盟储气率为62.03%，较上周上升1.03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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601857	中国石油	10.92	0.88	0.94	0.99	12	12	11	推荐
600938	中国海油	30.30	2.60	2.89	3.13	12	10	10	推荐
600028	中国石化	6.67	0.51	0.58	0.61	13	12	11	推荐
603619	中曼石油	29.88	2.14	2.80	3.35	14	11	9	推荐
603393	新天然气	33.15	2.20	3.43	3.83	15	10	9	推荐
000968	蓝焰控股	7.06	0.62	0.75	0.94	11	9	8	推荐
605090	九丰能源	27.43	2.11	2.40	2.74	13	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年4月19日收盘价，中曼石油、新天然气、蓝焰控股23年EPS是预测数据）

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：供需缺口预期延续，地缘冲突仍是焦点-2024/04/13
- 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

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	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

国际形势加剧原油供应链的脆弱性，OPEC+的诉求强势支撑高额油价。由于美国原油库存上升，油价周中出现下跌，然而，在中东局势反复的背景下，油价依然维持在高位水平。一方面，伊朗向以色列发动报复性打击行为后，伊朗出现的爆炸声加剧了中东紧张的局势，市场当前给予地缘冲突溢价的意愿较强；另一方面，美国结束了对委内瑞拉为期6个月的暂缓制裁，该国财政部的文件显示，财政部允许的油气生产许可证即将到期，各公司须在5月31日之前逐步停止在委内瑞拉的生产，而解除制裁取决于马杜罗是否遵守协议条款，从委内瑞拉的产量情况来看，2022年委内瑞拉的原油产量稳定在70万桶/日左右，23Q2开始产量逐渐提升，2023全年平均产量为74.0万桶/日，2024年3月达到80.9万桶/日，后续美国制裁落实，委内瑞拉原油产量或面临小幅下降。此外，IMF近期表示，由于沙特原油减产，其或需要平均96.2美元/桶的油价和稳定在930万桶/日的产量才能平衡预算，这或将进一步强化OPEC的高油价诉求。

美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至4月19日，美元指数收于106.11，周环比上升0.10个百分点。1) 原油方面，截至4月19日，布伦特原油期货结算价为87.29美元/桶，周环比下跌3.49%；WTI期货结算价为83.14美元/桶，周环比下跌2.94%。2) 天然气方面，截至4月19日，NYMEX天然气期货收盘价为1.75美元/百万英热单位，周环比下跌1.18%；截至4月18日，东北亚LNG到岸价格为10.40美元/百万英热，周环比上涨0.82%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至4月12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12日，美国炼油厂日加工量为1591万桶/日，周环比上升13万桶/日；汽油产量为942万桶/日，周环比下降3万桶/日；航空煤油产量为177万桶/日，周环比上升5万桶/日；馏分燃料油产量为460万桶/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) 原油方面，截至4月12日，美国战略原油储备为36488万桶，周环比上升65万桶；商业原油库存为45999万桶，周环比上升274万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22738万桶，周环比下降115万桶；航空煤油库存为4223万桶，周环比上升104万桶；馏分燃料油库存为11497万桶，周环比下降276万桶。

欧盟储气率上升。截至4月18日，欧盟储气率为62.03%，较上周上升1.03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19日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.71、2.55美元/加仑，周环比变化-3.21%、-4.96%，和WTI期货结算价差为30.68、23.83美元/桶，周环比变化-3.94%、-11.40%。2) 化工板块，截至4月19日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差192/152/246美元/吨，较上周变化-1.41%/+5.00%/+8.02%；FDY/POY/DTY的价差为1610/1060/2460元/吨，较上周变化-1.83%/-9.02%/-1.21%。

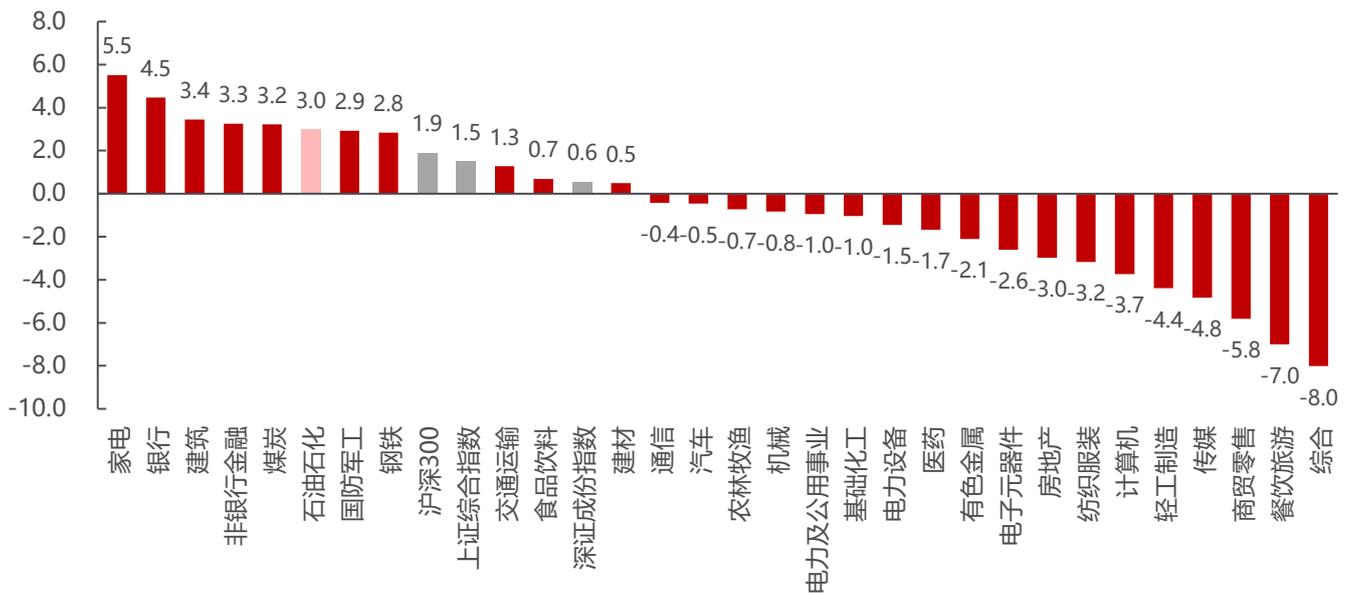
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至4月19日，本周中信石油石化板块涨幅为3.0%，同期沪深300涨幅为1.9%，上证综指涨幅为1.5%，深证成指涨幅为0.6%。

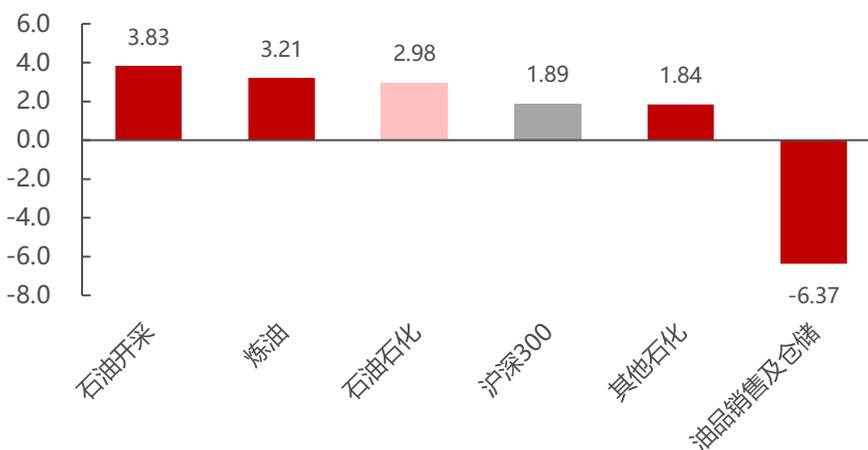
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至4月19日，本周沪深300涨幅为1.89%，中信石油石化板块周涨幅为2.98%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为3.83%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为-6.37%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大（%）



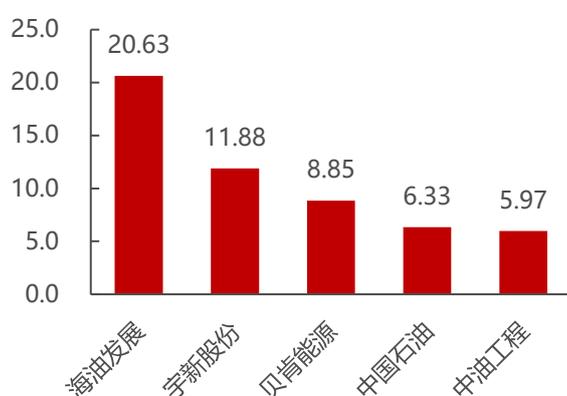
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周海油发展涨幅最大。截至4月19日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：海油发展上涨20.63%，宇新股份上涨11.88%，贝肯能源上涨8.85%，中国石油上涨6.33%，中油工程上涨5.97%。

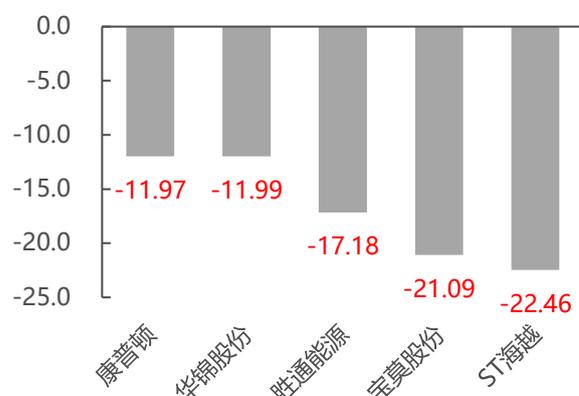
本周ST海越跌幅最大。截至4月19日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：ST海越下跌22.46%，宝莫股份下跌21.09%，胜通能源下跌17.18%，华锦股份下跌11.99%，康普顿下跌11.97%。

图3：本周海油发展涨幅最大 (%)



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15日

4月15日，中国化工网报道，中化新闻网 4月12日，2023年成品油表观消费量为38698.8万吨，同比增长15.5%，其中交通运输及仓储邮政业的消费占比为62.5%，是成品油消费的“主力军”。2023年成品油(汽柴煤)出口4189.9万吨，同比增长21.3%；进口64.7万吨，同比下降59.6%；净出口4125.2万吨，同比增加25.3%；累计出口金额488.5亿美元，同比增长1.1%；累计进口金额276.2亿美元，同比增长40.3%。中国成品油最大进口国是俄罗斯，主要出口地是新加坡。

4月15日，河北经济日报报道，河北经济日报讯2024年一季度，华北油田油气生产保持高位，原油产量同比增长5.7%，煤层气产量同比增长15%。

4月15日，财联社报道，财联社4月15日电，花旗表示，预期高度紧张的中东地区局势将支撑油价高企，预计未来三个月油价为88美元/每桶，第二季平均油价为86美元/。最新预计WTI原油未来三个月的油价目标为83美元/桶，之前为75美元；第二季平均为82美元/桶，之前为74美元。如果伊朗和以色列的直接冲突持续，根据事件性质，预计油价最高可能升至100美元/桶以上。

4月15日，新浪财经报道，印度3月非石油进口额为400.5亿美元。印度3月石油进口额为172亿美元。

4月16日

4月16日，金十数据报道，3月份，规上工业天然气产量216亿立方米，同比增长4.5%，增速比1—2月份放缓1.4个百分点；日均产量7.0亿立方米。进口天然气1076万吨，同比增长22.0%。3月份，规上工业原油产量1837万吨，同比增长1.2%，增速比1—2月份放缓1.7个百分点；日均产量59.3万吨。进口原油4905万吨，同比下降6.2%。1—3月份，规上工业原油产量5348万吨，同比增长2.3%。进口原油13736万吨，同比增长0.7%。

4月16日，金十数据报道，继上轮油价上调后，本轮油价继续上调。据国家发改委通知，4月16日24时起，每吨汽油上调200元，每吨柴油上调195元。机构测算，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0.17元。油箱容量为50L的普通私家车，车主加满一箱油将多花8元左右。下一轮国内成品油调价窗口将在“五一”假期前开启。

4月16日，金十数据报道，据路透计算，俄罗斯已经修复了一些被乌克兰无人机攻击的原油初级精炼装置。由于无人机袭击，俄罗斯石油炼厂产能在三周内从14%下降至10%。过去三周以来，俄罗斯原油初级炼油能力由3月底的每日907,000桶减少至660,000桶。

4月16日，金十数据报道，据外媒汇编的船只跟踪数据显示，俄罗斯四月第二周的海运原油出口量飙升至11个月以来的最高水平，所有主要港口的流量均接近峰值。上周的飙升使每周总流量达到了自2023年5月以来的最高水平，波动较小的四周平均值也大幅上升，攀升至去年6月初以来的最高值。本月的周发货量远高于欧佩克+的目标。流量的跃升加上乌拉尔原油价格的上涨，提高了俄罗斯的石油收入。截至4月14日的七天内，原油出口总值从之前的18.2亿美元增至21.5亿美元。四周平均收入增加了约1.7亿美元，达到每周19.2亿美元。

4月17日

4月17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15日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为2203.3万桶，比一周前增加148.3万桶。其中轻质馏分油库存减少28.4万桶至753.0万桶，中质馏分油库存减少17.7万桶至384.2万桶，重质残渣燃料油库存增加194.4万桶至1066.1万桶。

4月17日，中国石油网报道，国家统计局发布2024年3月份能源生产情况，3月份，规模以上工业（简称规上工业）原油、天然气、电力生产总体平稳。3月份，规上工业原油产量达1837万吨，同比增长1.2%，增速比1至2月份放缓1.7个百分点；日均产量为59.3万吨。进口原油4905万吨，同比下降6.2%。规上工业原油加工量达6378万吨，同比增长1.3%，增速比1至2月份放缓1.7个百分点；日均加工205.7万吨。一季度，规上工业原油产量达5348万吨，同比增长2.3%。进口原油1.3736亿吨，同比增长0.7%。加工原油1.8246亿吨，同比增长2.4%。天然气方面，生产创新高，进口量保持较快增长。3月份，规上工业天然气产量达216亿立方米，同比增长4.5%，增速比1至2月份放缓1.4个百分点；日均产量为7亿立方米。进口天然气1076万吨，同比增长22.0%。一季度，规上工业天然气产量达632亿立方米，同比增长5.2%。进口天然气3279万吨，同比增长22.8%。

4月17日，金十数据报道，由于田吉兹油田进行维护，黑海CPC混合油出口量将从4月的540万吨下降至5月的490万吨。

4月17日，金十数据报道，根据日本石油协会消息，截至4月13日当周，日本煤油库存上涨11万千升至116万千升；石脑油库存增加6.6万千升至142万千升；汽油库存增加6.5万千升至170万千升；商业原油库存下降4.3万千升至1078万千升；炼油厂平均开工率为76.3%。

4月17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，周三输送量为4240万立方米。

4月18日

4月18日，金十数据报道，据塔斯社和哈萨克斯坦能源部消息显示，受洪水

影响，哈萨克斯坦暂停了634口油井的运营。目前，哈萨克斯坦方面由于洪水造成的石油生产损失已达到1.6万吨。

4月18日，金十数据报道，美国方面发布新的关于委内瑞拉石油、天然气制裁的通用许可证，委内瑞拉石油、天然气交易必须在5月31日前停止。对此，委内瑞拉总统马杜罗及石油部长表示，委内瑞拉预计许可证到期不会对经济造成损害，委内瑞拉经济可以在没有美国石油许可证的情况下增长，即使美国许可证到期，委内瑞拉仍愿意继续与外国公司开展业务。

4月18日，金十数据报道，据航运情报公司Kpler数据显示，由于受到无人机袭击，在截至4月13日的10天里，俄罗斯柴油平均每天发货量为74万桶，较2019年至2023年平均水平下降约25%。由于俄罗斯炼油率最近徘徊在11个月低点附近，它可能不得不将其工厂无法加工的任何原油转移到出口市场。

4月18日，金十数据报道，泰国将不会在4月19日截止日期后延长柴油消费税减免，将从石油基金中补贴柴油价格。

4月19日

4月19日，金十数据报道，据挪威石油管理局消息，挪威3月石油产量为184.3万桶/日，当月石油、天然气液体和凝析油产量为208.6万桶/日。挪威3月石油产量比挪威石油管理局预测高出4.6%。

4月19日，金十数据报道，据第八届全国石油装备产业基地建设与发展大会消息，今年一季度，全国石油石化装备产业全行业经济平稳向好，规模以上企业2389家，资产总额同比增加6.46%，营业收入同比增加3.36%，利润总额同比增加18.9%，出口交货同比增加31.61%。

4月19日，金十数据报道，据英国金融时报，欧盟能源监管机构Acer发布报告警告称，欧盟仍需要进口俄罗斯液化天然气，以避免能源冲击，尽管一些成员国正寻求禁止从莫斯科购买这种燃料。Acer表示，应谨慎对待限制欧洲创纪录的俄罗斯液化天然气进口的努力，因为俄罗斯的管道天然气供应将在今年底下降。这份报告突显出，欧盟很难在能源安全与削减天然气采购打击俄罗斯财政之间取得平衡。

4月19日，金十数据报道，印尼部长表示，印尼计划从非洲和拉丁美洲寻找原油资源。

4月19日，金十数据报道，据韩联社消息，韩国政府加强对油价上涨的市场监控。

4 本周公司动态

4月15日

海油发展：4月15日，中海油能源发展股份有限公司发布2023年年度报告和2023年度利润分配方案的公告。公告显示：

(1) 2023年，公司营业收入493.08亿元，同比增加3.19%；归属于上市公司股东的净利润3.08亿元，同比增加27.52%。

(2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.10元（含税），不分配股票股利和使用公积金转增资本。截至2023年12月31日，公司总股本为101.65亿股，以此计算合计拟派发现金红利11.18亿元（含税）。本年度公司现金分红金额占公司2023年度归属于母公司股东净利润的36.29%。

华锦股份：4月15日，北方华锦化学工业股份有限公司发布2024年一季度业绩预告。公告显示：2024年第一季度，公司预计亏损，归属于上市公司股东的净利润预计亏损4.5亿元-5.5亿元，同比下降10.48%-9.61%，扣除非经常性损益后的净利润亏损4.6亿元-5.6亿元，同比下降11.05%-8.78%，基本每股收益0.2813元-0.3439元。

中曼石油：4月15日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于控股股东部分股份解质押的公告。公告显示：公司控股股东中曼控股持有公司股份数量8636.98万股，占公司总股本的21.59%；本次解质押619.66万股，占其所持股份比例7.17%，占公司总股本比例1.55%。截至2024年4月15日，中曼控股持有公司股份累计质押数量为5057.36万股，占其持股数量的58.55%；控股股东中曼控股累计质押股份数量为5057.36万股，占其持股比例的58.55%；控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为6697.36万股，占其持股比例的45.98%。

4月16日

惠博普：4月16日，华油惠博普科技股份有限公司发布关于首次回购公司股份暨回购股份的进展公告。公告显示：2024年4月16日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份192.88万股，占公司总股本13.47亿股的比例为0.1432%。回购成交的最高价为2.74元/股，最低价为2.52元/股，支付的资金总额为494.81万元（不含交易佣金等费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币3.95元/股。

4月17日

石化油服：4月17日，中石化石油工程技术服务有限公司发布关于2024

年第一季度对外担保实际发生情况的公告。公告中显示：公司2024年第一季度为所属全资子公司、合营公司提供授信担保/履约担保实际发生的担保总额为人民币-3.75亿元，占公司最近一期经审计净资产的4.67%；截至2024年3月31日，公司累计担保余额为人民币290.72亿元。

博迈科：4月17日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于提供担保的进展公告。公告中显示：本次新增担保金额及已实际为其提供的担保余额由公司天津博迈科向中国建设银行股份有限公司天津开发分行，申请综合授信提供2.5亿元人民币的连带责任保证。截至本公告披露日，公司为天津博迈科提供的综合授信担保余额合计为9.50亿元人民币，占公司2023年度经审计净资产的比例为29.58%；公司及子公司对外担保总额为43.92亿元人民币，占公司2023年度经审计净资产的比例为136.76%。其中，公司及子公司综合授信担保总额为17.50亿元人民币，占公司2023年度经审计净资产的比例为54.50%；公司及子公司项目履约担保总额为26.42亿元人民币，占公司2023年度经审计净资产的比例为82.27%。

中海油服：4月17日，中海油田服务股份有限公司发布2023年年度报告。报告中显示：公司2023年营业收入440.42亿元，同比上升23.7%；归母净利润30.13亿元，同比增长21.72%；基本每股收益0.63元/股，同比增长27.76%。

4月18日

荣盛石化：4月18日，荣盛石化股份有限公司发布2020年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）2024年本息兑付暨摘牌公告和关于公司控股股东增持公司股份计划时间过半的进展公告。公告中显示：

(1) 公司于2020年面向合格投资者发行的10亿元绿色公司债券“20荣盛G1”将于2024年4月22日开始支付自2023年4月22日至2024年4月21日期间的最后一个年度利息和本期债券本金。本次付息的债权登记日为2024年4月19日，本息兑付日和摘牌日均为2024年4月22日。本次付息的票面利率为3.86%，即每手（面值1000元）债券派发利息人民币38.6元（含税），兑付本金人民币1000元，本息合计人民币1038.60元。

(2) 公司控股股东荣盛控股此前计划自2024年1月19日起的6个月内，通过深交所交易系统（包括但不限于集中竞价、大宗交易、协议转让等）择机增持公司股份，拟增持股份金额不低于人民币10亿元且不超过人民币20亿元，具体实施起始时间为2024年1月22日。截至本公告日，本次增持计划时间已过半，荣盛控股通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份4816.82万股，占公司总股本的比例为0.48%，增持金额约为5.02亿元。本次增持计划尚未实施完毕，荣盛控股将继续按照增持计划增持公司股份。目前，荣盛控股直接持有公司股份约52.58亿股，占公司总股本的51.93%。

桐昆股份：4月18日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第六期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示：2024年4月17日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第六期超短期融资券，发行总额为5亿元，发行利率为2.23%。本期融资券的起息日为2024年4月18日，期限为270日。募集资金已于2024年4月18日全额到账。

4月19日

道森股份：4月19日，苏州道森钻采设备股份有限公司发布2023年年度报告、关于2023年度利润分配预案的公告和2024年第一季度报告。公告中显示：

(1) 公司2023年营业收入22.37亿元，同比增长2.18%；归母净利润2.05亿元，同比增长92.38%；扣非归母净利润1.48亿元，同比增长67.09%；基本每股收益为0.99元/股，同比增长94.12%。

(2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。截至审议本次利润分配方案的董事会召开日的前一个交易日（即2024年4月17日），公司通过回购专用账户所持有本公司股份439.36万股，该股份不参与本次利润分配。公司总股本2.08亿股，扣减公司回购专用账户持有的439.36万股，以此计算合计拟派发现金红利3054.10万元（含税）。

(3) 公司2024年一季度营业收入3.37亿元，同比下降13.47%；归母净利润2911.61万元，同比增长64.20%；扣非归母净利润2063.55万元，同比增长768.37%；基本每股收益为0.1413元/股，同比增长65.65%。

中曼石油：4月19日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资孙公司提供担保的公告。公告中显示：中曼石油天然气集团股份有限公司全资孙公司四川昆仑向中信银行股份有限公司成都分行申请1000万元人民币贷款，期限不超过12个月，公司为上述贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司为四川昆仑提供的担保余额为9800万元人民币（不含本次担保）。

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19日，布伦特原油期货结算价为87.29美元/桶，较上周下跌3.49%；WTI期货结算价83.14美元/桶，较上周下跌2.94%。

原油现货：截至2024年4月19日，布伦特原油现货价格88.25美元/桶，较上周下跌5.69%；中国原油现货均价为85.80美元/桶，较上周下跌3.42%；截至2024年4月18日，WTI现货价格83.50美元/桶，较上周下跌2.67%。

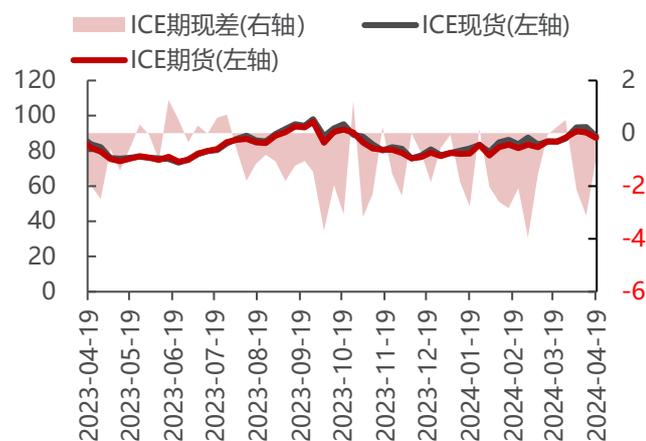
表1：原油期现货价格

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	87.29	90.45	-3.49%	85.43	2.18%	81.66	6.89%
WTI 期货结算价	美元/桶	83.14	85.66	-2.94%	80.63	3.11%	77.87	6.77%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	88.25	93.57	-5.69%	85.18	3.60%	83.65	5.50%
WTI 现货价格	美元/桶	83.50	85.79	-2.67%	81.99	1.84%	77.86	7.24%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	87.35	90.62	-3.61%	85.56	2.09%	81.86	6.71%
ESPO 现货价格	美元/桶	82.84	85.67	-3.30%	81.43	1.73%	70.55	17.42%
中国原油现货均价	美元/桶	85.80	88.83	-3.42%	84.69	1.31%	77.80	10.28%

资料来源：iFind，民生证券研究院

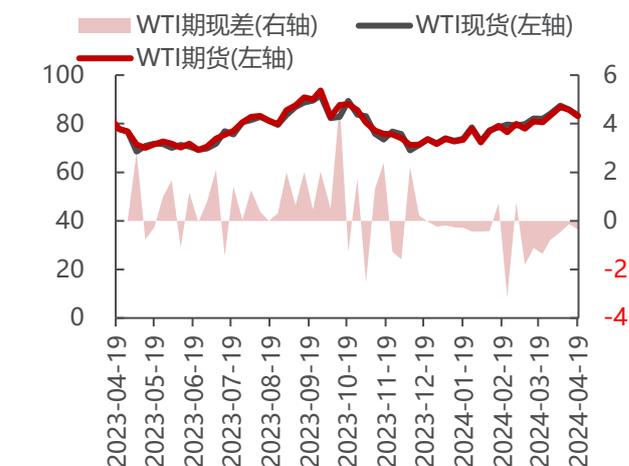
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 4 月 18 日，其他数据截至时间为 2024 年 4 月 19 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周下跌（美元/桶）



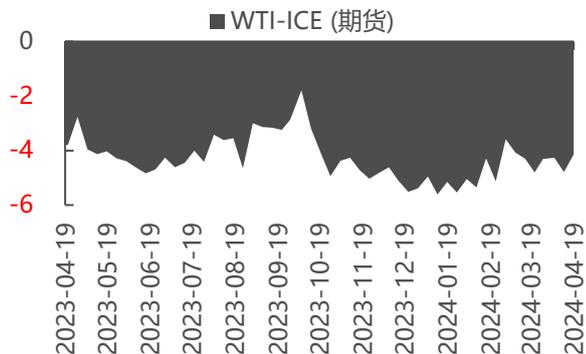
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周下跌（美元/桶）



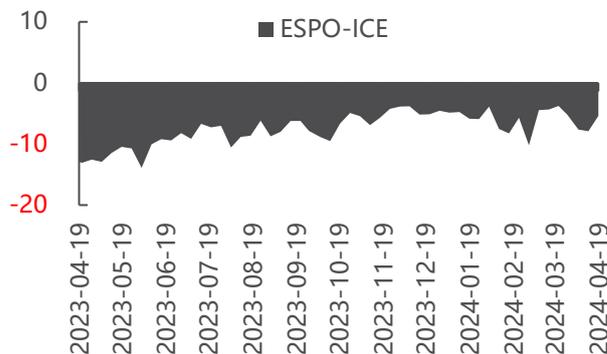
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至2024年4月19日, NYMEX天然气期货收盘价为1.75美元/百万英热单位, 较上周下跌1.18%; 截至2024年4月18日, 亨利港天然气现货价格为1.57美元/百万英热单位, 较上周上涨17.18%; 截至2024年4月19日, 中国LNG出厂价为4171元/吨, 较上周上涨4.01%。

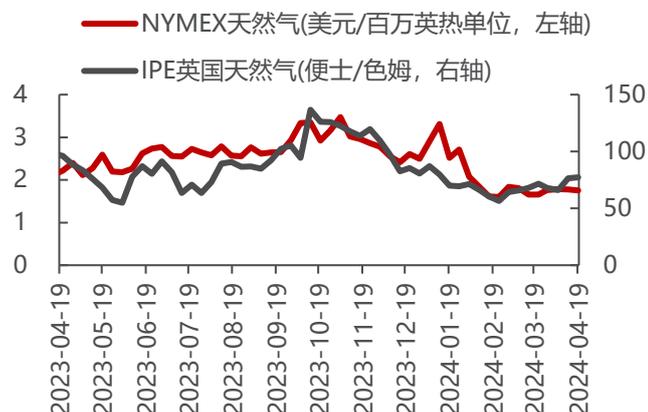
表2: 天然气期现货价格

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	1.75	1.77	-1.18%	1.66	5.61%	2.22	-21.08%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	77.40	76.38	1.34%	71.74	7.89%	96.09	-19.45%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.57	1.34	17.18%	1.55	1.62%	2.19	-28.31%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.42	1.16	21.99%	1.52	-6.91%	1.61	-11.84%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.82	1.78	2.19%	2.02	-10.04%	1.88	-3.30%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	10.40	10.32	0.82%	9.18	13.33%	11.86	-12.27%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4171	4010	4.01%	4207	-0.86%	4901	-14.89%
LNG 国内外价差	元/吨	568	442	28.45%	1030	-44.86%	928	-38.82%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

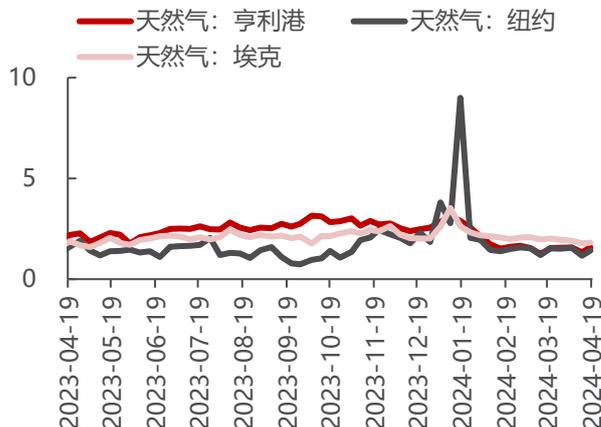
注: 国外现货价格截至时间为2024年4月18日, 其他数据截至时间为2024年4月19日

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)



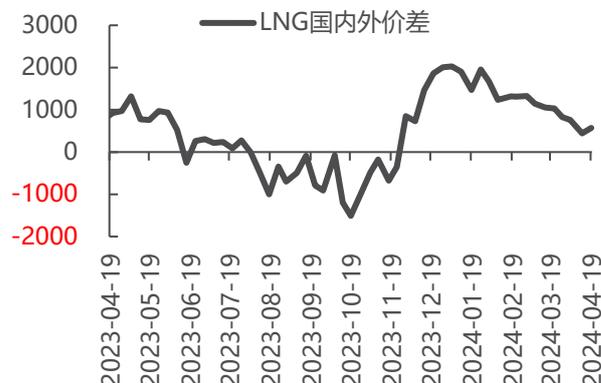
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

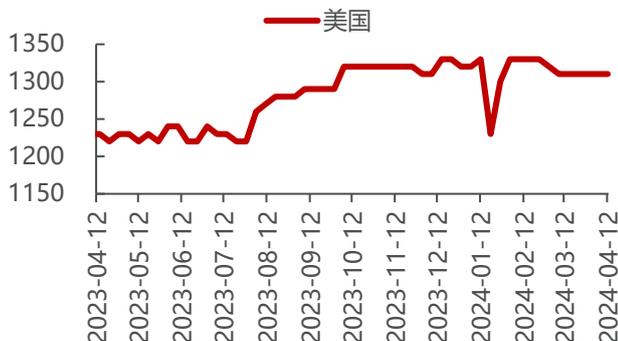
5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国日产量	万桶/日	1310	1310	0	1310	0	1230	80
美国原油钻机	部	511	506	5	509	2	591	-80

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 12 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 4 月 19 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



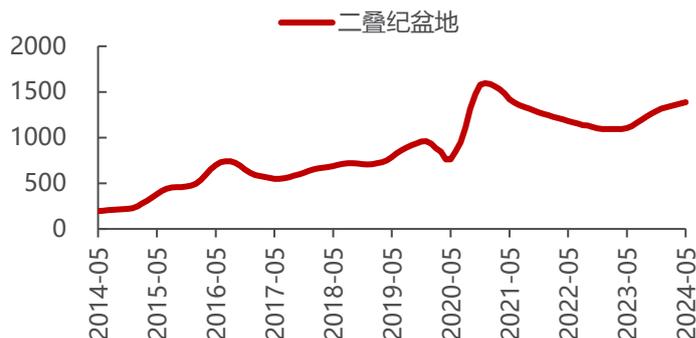
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 5 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

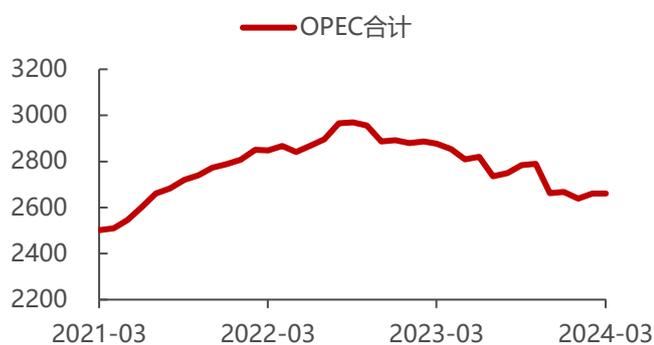
5.2.2 OPEC

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

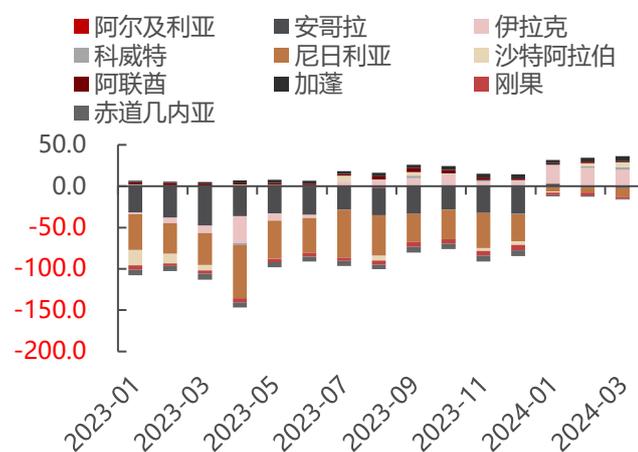
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

图16: OPEC 3月原油产量月环比上升 (万桶/日)



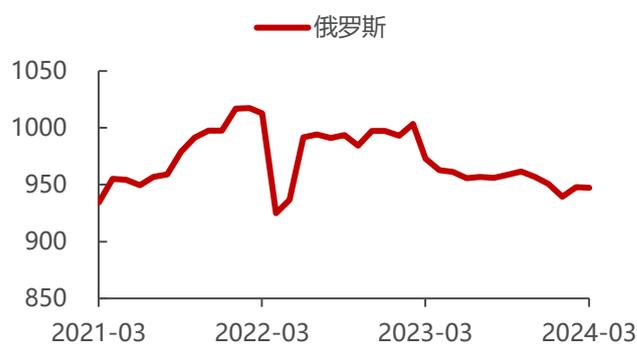
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



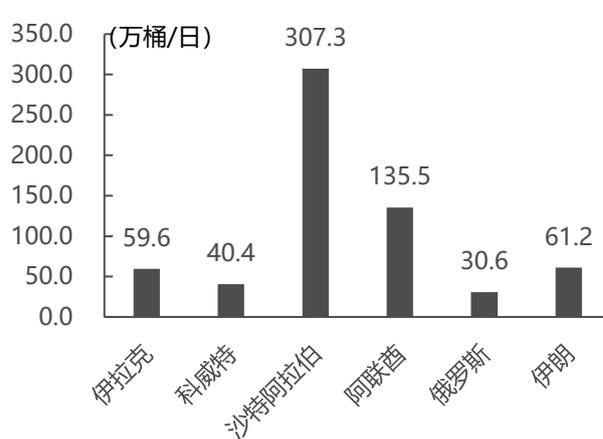
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1591	1578	13	1579	13	1584	7
炼厂开工率		88.1%	88.3%	-0.2%	87.8%	0.3%	91.0%	-3.0%
汽油产量	万桶/天	942	944	-3	965	-23	948	-6
航空煤油产量	万桶/天	177	172	5	172	5	163	15
馏分燃料油产量	万桶/天	460	464	-4	469	-9	475	-15
丙烷/丙烯产量	万桶/天	274	267	6	263	11	251	22
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		54.8%	53.3%	1.4%	53.2%	1.6%	61.7%	-6.9%

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12日；中国数据截至时间为2024年4月18日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降



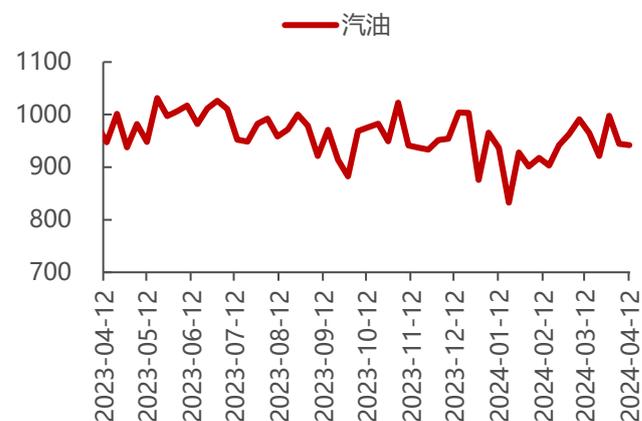
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比上升



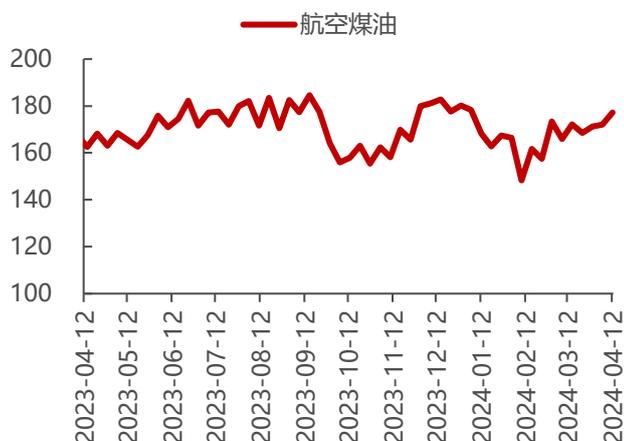
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



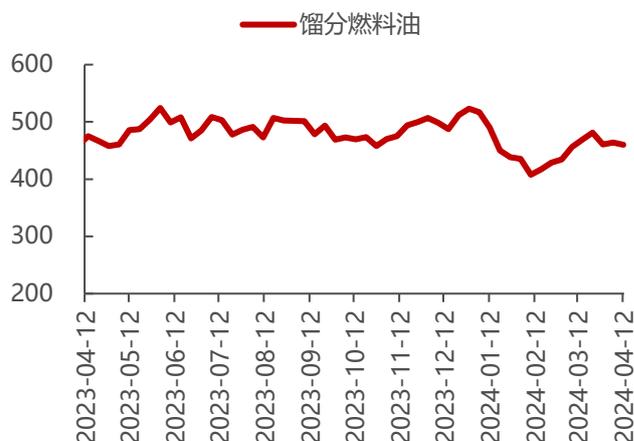
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

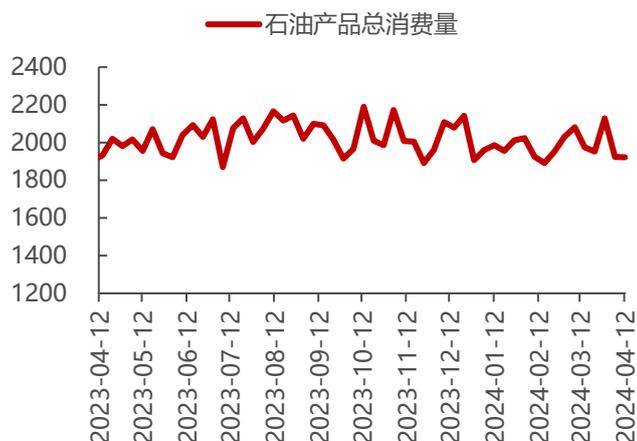
表6: 美国石油产品消费量

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	1922	1924	-2	1974	-52	1932	-10
汽油消费量	万桶/天	866	861	5	881	-15	852	14
航空煤油消费量	万桶/天	142	161	-19	157	-15	162	-21
馏分燃料油消费量	万桶/天	367	299	68	379	-12	377	-10
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	68	131	-63	91	-23	87	-19

资料来源: EIA, 民生证券研究院

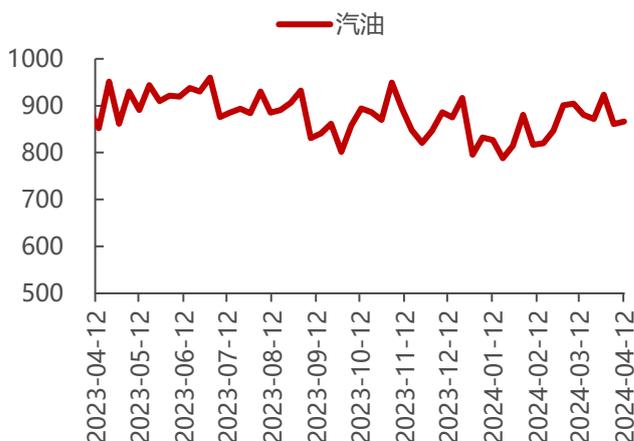
注: 截至时间为 2024 年 4 月 12 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



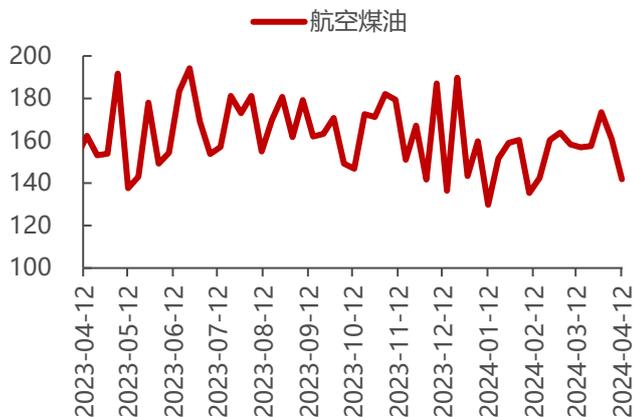
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



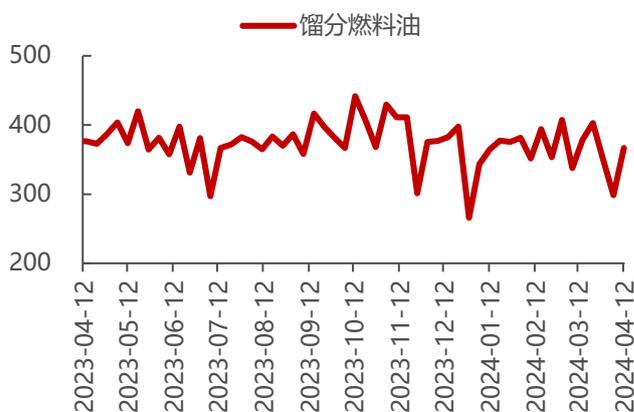
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (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	82488	82149	338	80735	1753	83393	-905
商业原油库存	万桶	45999	45726	274	44504	1495	46597	-598
SPR	万桶	36488	36424	65	36231	258	36796	-308
石油产品合计	万桶	77753	77024	729	76691	1062	76826	927
车用汽油	万桶	22738	22853	-115	23077	-340	22354	383
燃料乙醇	万桶	2608	2621	-13	2601	7	2529	79
航空煤油	万桶	4223	4119	104	4045	178	3989	234
馏分燃料油	万桶	11497	11773	-276	11852	-355	11209	288
丙烷和丙烯	万桶	5569	5171	399	5221	349	5546	24

资料来源: EIA, 民生证券研究院

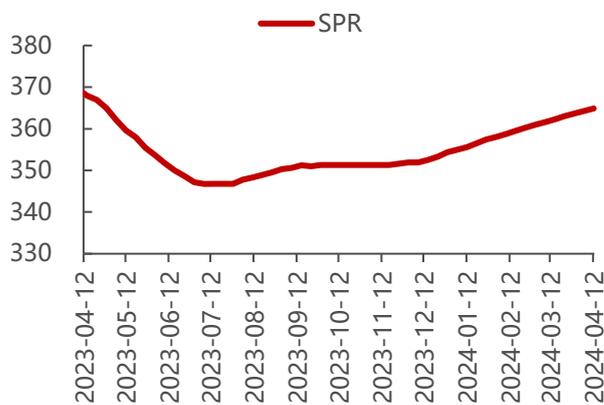
注: 截至时间为 2024 年 4 月 12 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



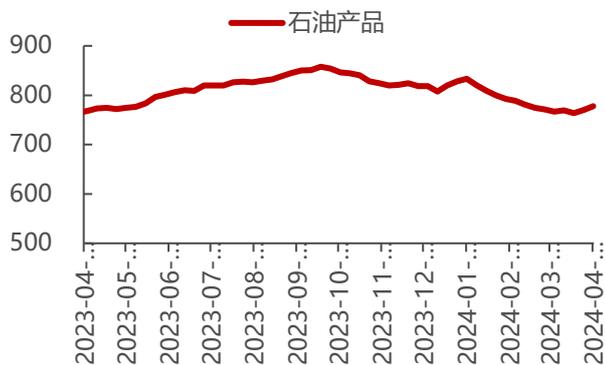
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



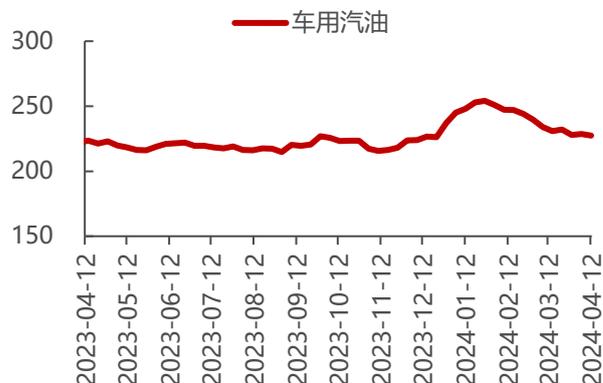
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



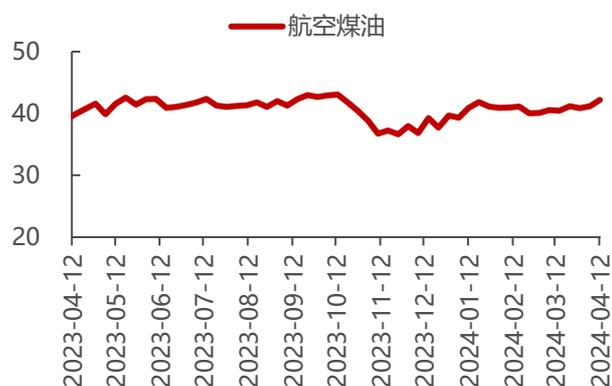
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)

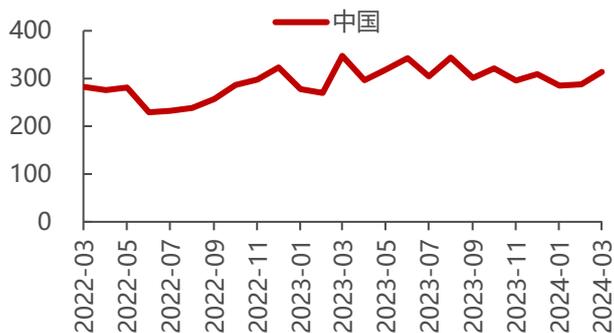


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

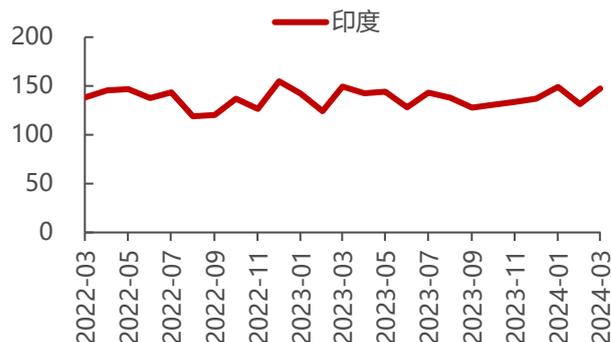
据 Bloomberg 4月19日的统计数据, 2024年3月, 中国海运进口原油 314 百万桶, 同比下降 9.7%, 环比上升 9.0%; 印度海运进口原油 147 百万桶, 同比下降 1.3%, 环比上升 12.2%; 韩国海运进口原油 86 百万桶, 同比下降 11.8%, 环比上升 18.7%; 美国海运进口原油 82 百万桶, 同比上升 0.9%, 环比上升 6.2%。

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)



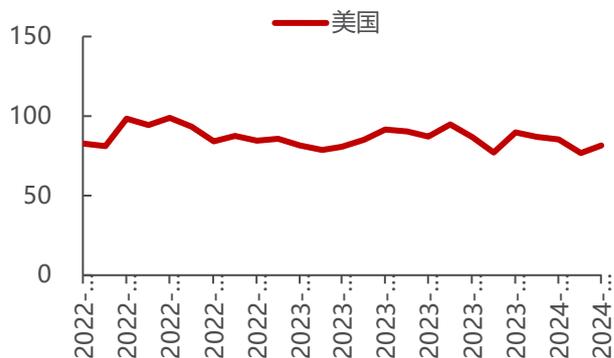
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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19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)



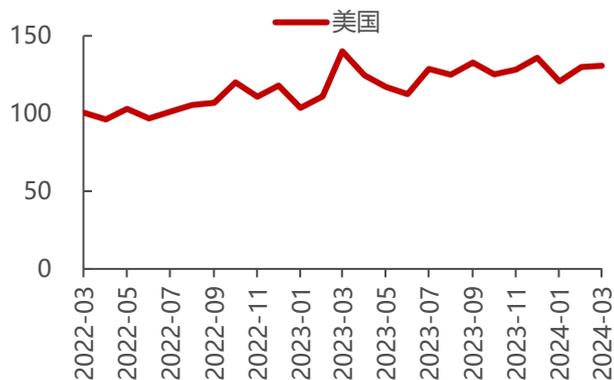
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

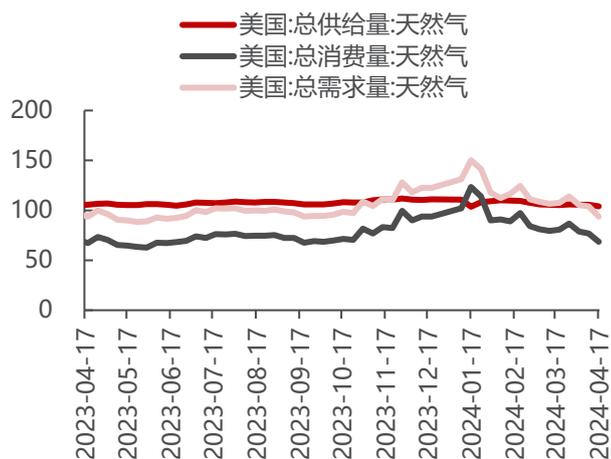
表8：天然气供需和库存

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	104.0	105.6	-1.52%	105.3	-1.23%	105.0	-0.95%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	68.6	76.8	-10.68%	80.8	-15.10%	73.8	-7.05%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	93.7	104.1	-9.99%	107.7	-13.00%	99.8	-6.11%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2333.0	2283.0	2.19%	2332.0	0.04%	1930.0	20.88%
欧洲								
欧盟储气率		62.03%	61.00%	1.03%	59.39%	2.64%	57.01%	5.02%
德国储气率		68.61%	68.00%	0.61%	65.98%	2.63%	64.62%	3.99%
法国储气率		46.10%	43.00%	3.10%	38.18%	7.92%	30.94%	15.16%

资料来源：iFind，民生证券研究院

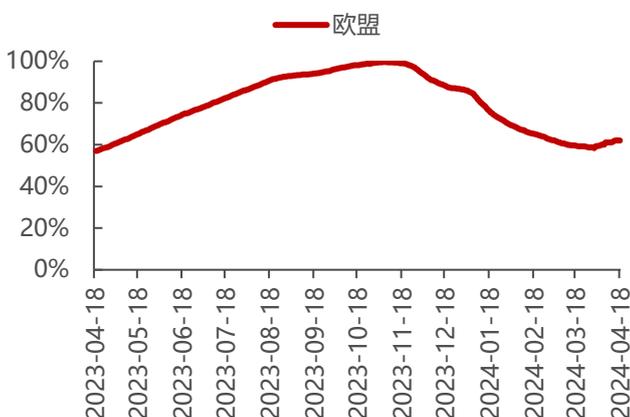
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年4月12日外，其他截至时间为2024年4月17日；欧洲数据截至时间为2024年4月18日

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



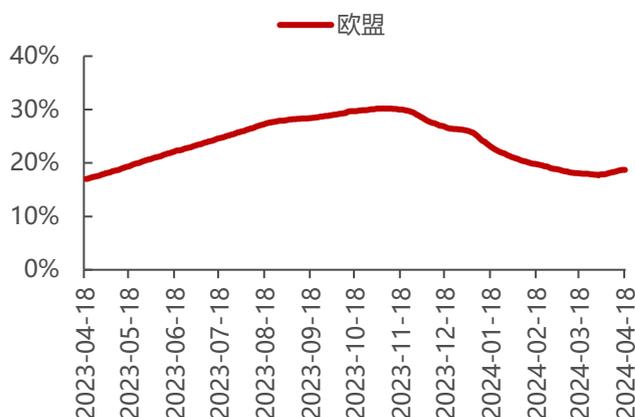
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 19 日, 国内汽柴油现货价格为 9287、7754 元/吨, 周环比变化+1.29%、+0.07%; 和布伦特原油现货价差为 87.70、58.81 美元/桶, 周环比变化+6.46%、+5.76%。

表9: 国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.71	2.80	-3.21%	2.73	-0.88%	2.58	5.23%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.55	2.68	-4.96%	2.64	-3.63%	2.48	2.73%
汽油: 美国	美元/加仑	3.75	3.71	1.11%	3.57	5.10%	3.77	-0.48%
柴油: 美国	美元/加仑	4.02	4.06	-1.11%	4.03	-0.32%	4.12	-2.45%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.67	2.72	-1.91%	2.66	0.64%	2.36	13.08%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.60	2.67	-2.55%	2.66	-2.11%	2.49	4.55%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	109.19	103.02	5.99%	104.09	4.90%	96.00	13.74%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	103.03	109.08	-5.55%	110.01	-6.34%	91.67	12.39%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	112.61	118.22	-4.75%	115.60	-2.59%	99.27	13.43%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	105.34	107.81	-2.29%	104.80	0.52%	85.21	23.62%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	101.47	107.78	-5.85%	104.11	-2.54%	83.42	21.64%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	100.24	105.91	-5.35%	103.78	-3.41%	86.01	16.54%
92#汽油: 中国	元/吨	9287	9169	1.29%	8813	5.37%	8752	6.11%
0#柴油: 中国	元/吨	7754	7749	0.07%	7636	1.54%	7723	0.40%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

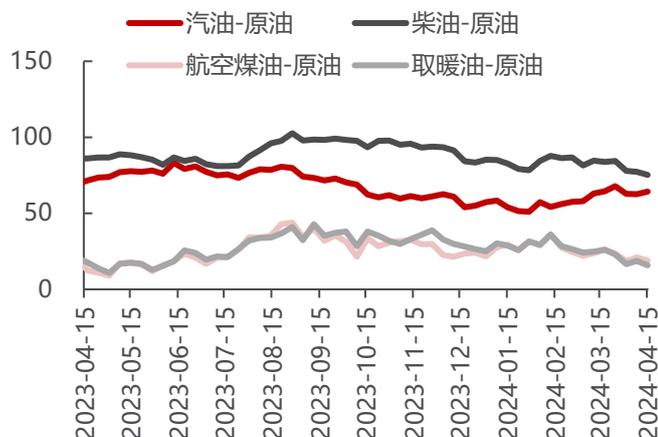
注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 19 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 15 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 18 日; 国内报价截至时间 4 月 19 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

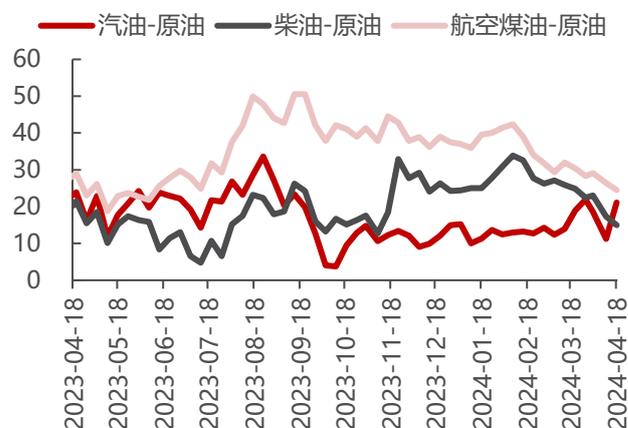
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	30.68	31.94	-3.94%	34.20	-10.29%	30.29	1.28%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	23.83	26.90	-11.40%	30.38	-21.54%	26.26	-9.23%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	64.19	62.51	2.69%	64.50	-0.47%	71.56	-10.29%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	75.28	77.21	-2.50%	83.78	-10.14%	86.13	-12.60%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	18.87	21.10	-10.54%	26.11	-27.71%	12.51	50.92%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.81	18.70	-15.48%	26.11	-39.46%	17.67	-10.55%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	21.09	11.22	87.97%	18.92	11.47%	22.86	-7.74%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.93	17.28	-13.60%	24.84	-39.90%	18.53	-19.43%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	24.51	26.42	-7.23%	30.43	-19.46%	26.13	-6.22%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	17.24	16.01	7.68%	19.63	-12.18%	12.07	42.83%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.37	15.98	-16.33%	18.94	-29.41%	10.28	30.06%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.14	14.11	-13.96%	18.61	-34.77%	12.87	-5.67%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	87.70	82.38	6.46%	80.91	8.40%	97.46	-10.01%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	58.81	55.61	5.76%	58.69	0.20%	77.14	-23.76%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

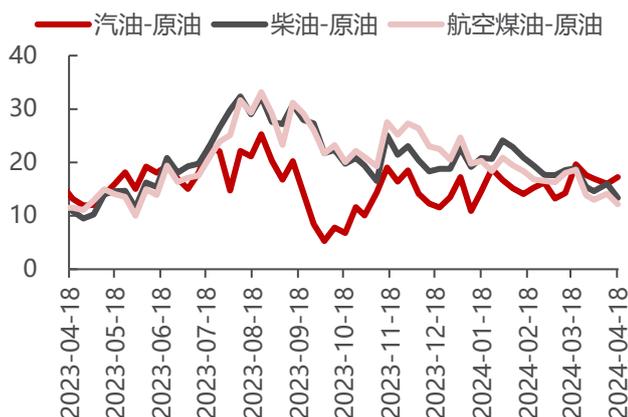
注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 19 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 15 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 18 日; 国内报价截至时间 4 月 19 日

图48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


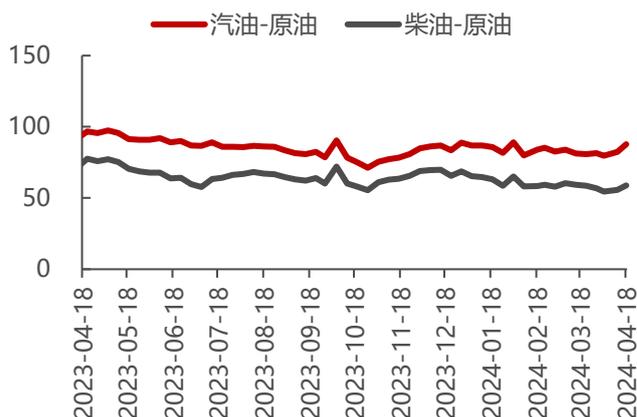
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

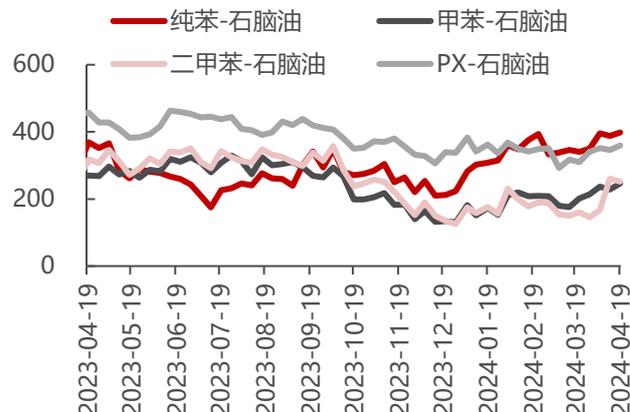
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	698	705	-1.03%	714	-2.33%	661	5.58%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	890	900	-1.11%	900	-1.11%	910	-2.20%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	850	0.00%	850	0.00%	926	-8.21%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1096	1093	0.23%	1055	3.87%	1030	6.38%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	944	933	1.18%	916	3.06%	931	1.40%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	950	966	-1.66%	875	8.58%	979	-2.96%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1057	1051	0.57%	1024	3.22%	1118	-5.46%

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	192	195	-1.41%	186	3.56%	249	-22.82%
丙烯-石脑油	美元/吨	152	145	5.00%	136	12.24%	265	-42.56%
纯苯-石脑油	美元/吨	398	388	2.51%	341	16.87%	369	7.80%
甲苯-石脑油	美元/吨	246	228	8.02%	201	22.17%	270	-8.85%
二甲苯-石脑油	美元/吨	252	261	-3.36%	160	57.17%	318	-20.73%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	359	346	3.83%	310	16.02%	457	-21.41%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为4月19日)

图52: 乙烯和石脑油价差收窄 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

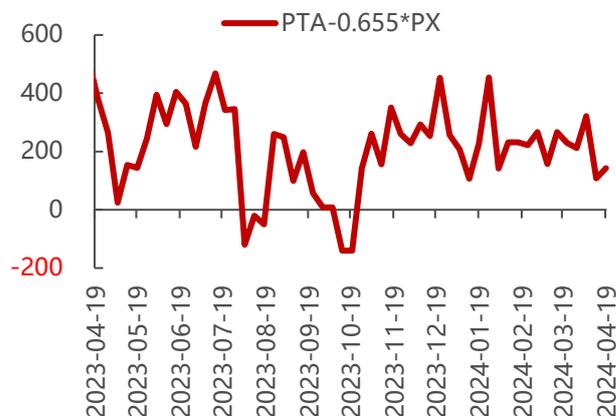
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	698	705	-1.03%	714	-2.33%	661	5.58%
PX	元/吨	8850	8850	0.00%	8490	4.24%	9100	-2.75%
PTA	元/吨	5940	5905	0.59%	5790	2.59%	6340	-6.31%
乙烯	美元/吨	890	900	-1.11%	900	-1.11%	910	-2.20%
MEG	元/吨	4430	4430	0.00%	4460	-0.67%	4200	5.48%
FDY	元/吨	8225	8225	0.00%	8200	0.30%	8275	-0.60%
POY	元/吨	7675	7750	-0.97%	7625	0.66%	7650	0.33%
DTY	元/吨	9075	9075	0.00%	9000	0.83%	9025	0.55%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3799	3748	1.35%	3327	14.18%	4548	-16.46%
PTA-0.655*PX	元/吨	143	108	32.33%	229	-37.46%	380	-62.25%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	564	522	8.06%	557	1.27%	438	28.67%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1610	1641	-1.83%	1704	-5.50%	1395	15.47%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1060	1166	-9.02%	1129	-6.09%	770	37.79%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2460	2491	-1.21%	2504	-1.75%	2145	14.73%

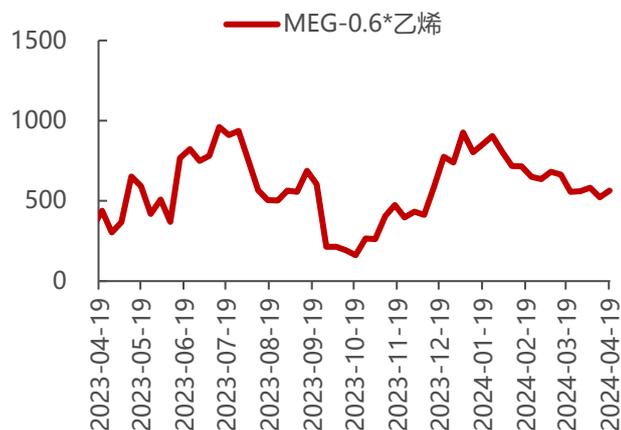
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间4月19日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

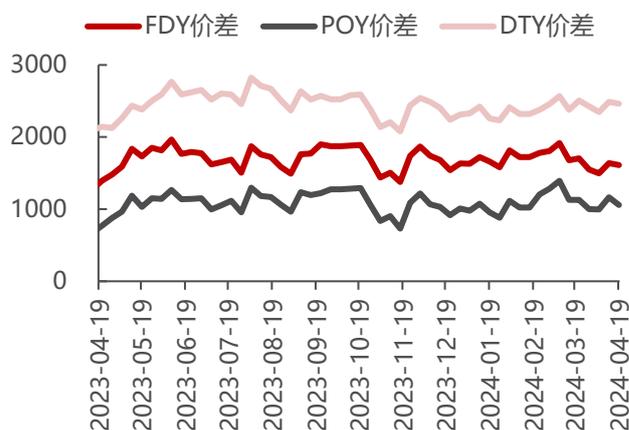

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	7750	7715	0.45%	7670	1.04%	7850	-1.27%
环氧丙烷	元/吨	9150	9200	-0.54%	9125	0.27%	9630	-4.98%
丙烯腈	元/吨	10600	10350	2.42%	9750	8.72%	9400	12.77%
丙烯酸	元/吨	6600	6700	-1.49%	6100	8.20%	6500	1.54%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	805	825	-2.42%	720	11.81%	850	-5.29%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3733	3826	-2.43%	3704	0.78%	4170	-10.48%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2961	2771	6.84%	2105	40.64%	1700	74.15%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1183	1326	-10.78%	679	74.21%	1040	13.74%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

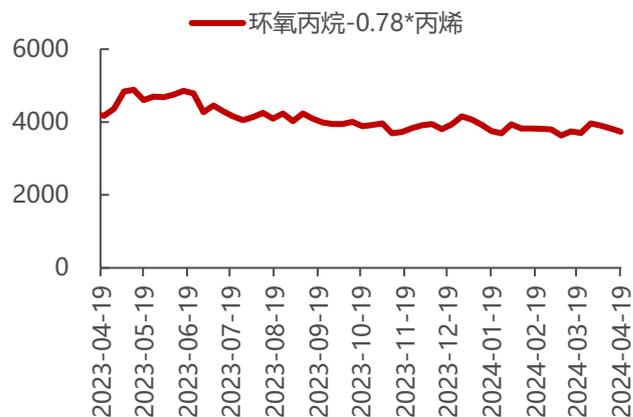
注: 截至时间为4月19日

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: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周海油发展涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周 ST 海越跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现货价格较上周下跌 (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 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (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 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (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上升 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 5 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 3 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 3 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: 3 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上升 (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下降 (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下降 (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下降 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (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上升 (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上升 (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上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (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上升 (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上升 (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扩大 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 52: 乙烯和石脑油价差收窄 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (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: 3 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
	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