

中东地缘紧张未了，油价震荡上行

2024年04月28日

➤ **中东地缘紧张未了，油价震荡上行。**3月，墨西哥国家石油公司原油出口为68.7万桶/日，环比下降26.9%，且因国内石油需求降低，墨西哥国家石油公司取消了5月份原油出口削减计划。然而，本周油价表现依然震荡上行，一方面表现出当前原油供需的紧张状态，另一方面，4月25日，以色列总理内塔尼亚胡批准在加沙地带南部城市拉法开展地面行动的计划，市场对中东地缘依然存在担忧。

➤ **美元指数下降；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至4月26日，美元指数收于106.08，周环比下降0.03个百分点。**1) 原油：**截至26日，布伦特原油期货结算价为89.50美元/桶，周环比上涨2.53%；WTI期货结算价为83.85美元/桶，周环比上涨0.85%。**2) 天然气：**截至4月26日，NYMEX天然气期货收盘价为1.62美元/百万英热单位，周环比下跌8.01%；截至4月25日，东北亚LNG到岸价格为10.10美元/百万英热，周环比下跌5.56%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。****1) 原油：**截至4月19日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**截至4月19日，美国炼油厂日加工量为1587万桶/日，周环比下降4万桶/日；汽油产量为914万桶/日，周环比下降28万桶/日；航空煤油产量为171万桶/日，周环比下降6万桶/日；馏分燃料油产量为478万桶/日，周环比上升18万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降，天然气库存下降。****1) 原油：**截至4月19日，美国战略原油储备为36568万桶，周环比上升79万桶；商业原油库存为45363万桶，周环比下降637万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为22674万桶，周环比下降63万桶；航空煤油库存为4097万桶，周环比下降126万桶；馏分燃料油库存为11658万桶，周环比上升161万桶。**3) 天然气：**截至4月25日，欧盟储气率为61.60%，较上周下降0.43个百分点。

➤ **汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。****1) 炼油：**截至4月26日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价和WTI期货结算价差为32.20、23.71美元/桶，周环比变化+4.94%、-0.51%。**2) 化工：**截至4月26日，FDY/POY/DTY的价差为1530/980/2455元/吨，较上周变化-5.00%/-7.60%/-0.23%。

➤ **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。

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：价格底部强支撑，供应链不稳定性加强-2024/04/20
- 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

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	10.68	0.88	0.94	0.99	12	11	11	推荐
600938	中国海油	29.97	2.60	3.11	3.30	12	10	9	推荐
600028	中国石化	6.54	0.51	0.58	0.61	13	11	11	推荐
603619	中曼石油	26.63	2.14	2.80	3.35	12	10	8	推荐
603393	新天然气	33.83	2.47	3.55	4.02	14	10	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.63	0.56	0.61	0.72	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	26.00	2.11	2.40	2.74	12	11	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年4月26日收盘价，中曼石油23年EPS是预测数据）

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	14
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	18
5.4 原油库存	20
5.5 原油进出口	21
5.6 天然气供需情况	23
5.7 炼化产品价格和价差表现	24
6 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	31

1 本周观点

中东地缘紧张未了，油价震荡上行。3月，墨西哥国家石油公司原油出口为68.7万桶/日，环比下降26.9%，且因国内石油需求降低，墨西哥国家石油公司取消了5月份原油出口削减计划。然而，本周油价表现依然震荡上行，一方面表现出当前原油供需的紧张状态，另一方面，4月25日，以色列总理内塔尼亚胡批准在加沙地带南部城市拉法开展地面行动的计划，市场对中东地缘依然存在担忧。

美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。截至4月26日，美元指数收于106.08，周环比下降0.03个百分点。1) 原油方面，截至4月26日，布伦特原油期货结算价为89.50美元/桶，周环比上涨2.53%；WTI期货结算价为83.85美元/桶，周环比上涨0.85%。2) 天然气方面，截至4月26日，NYMEX天然气期货收盘价为1.62美元/百万英热单位，周环比下跌8.01%；截至4月25日，东北亚LNG到岸价格为10.10美元/百万英热，周环比下跌5.56%。

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19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19日，美国炼油厂日加工量为1587万桶/日，周环比下降4万桶/日；汽油产量为914万桶/日，周环比下降28万桶/日；航空煤油产量为171万桶/日，周环比下降6万桶/日；馏分燃料油产量为478万桶/日，周环比上升18万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至4月19日，美国战略原油储备为36568万桶，周环比上升79万桶；商业原油库存为45363万桶，周环比下降637万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22674万桶，周环比下降63万桶；航空煤油库存为4097万桶，周环比下降126万桶；馏分燃料油库存为11658万桶，周环比上升161万桶。

欧盟储气率下降。截至4月25日，欧盟储气率为61.60%，较上周下降0.43个百分点。

汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。1) 炼油板块，截至4月26日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.76、2.56美元/加仑，周环比变化+1.96%、+0.55%，和WTI期货结算价差为32.20、23.71美元/桶，周环比变化+4.94%、-0.51%。2) 化工板块，截至4月26日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差165/135/231美元/吨，较上周变化-14.04%/-11.16%/-6.10%；FDY/POY/DTY的价差为1530/980/2455元/吨，较上周变化-5.00%/-7.60%/-0.23%。

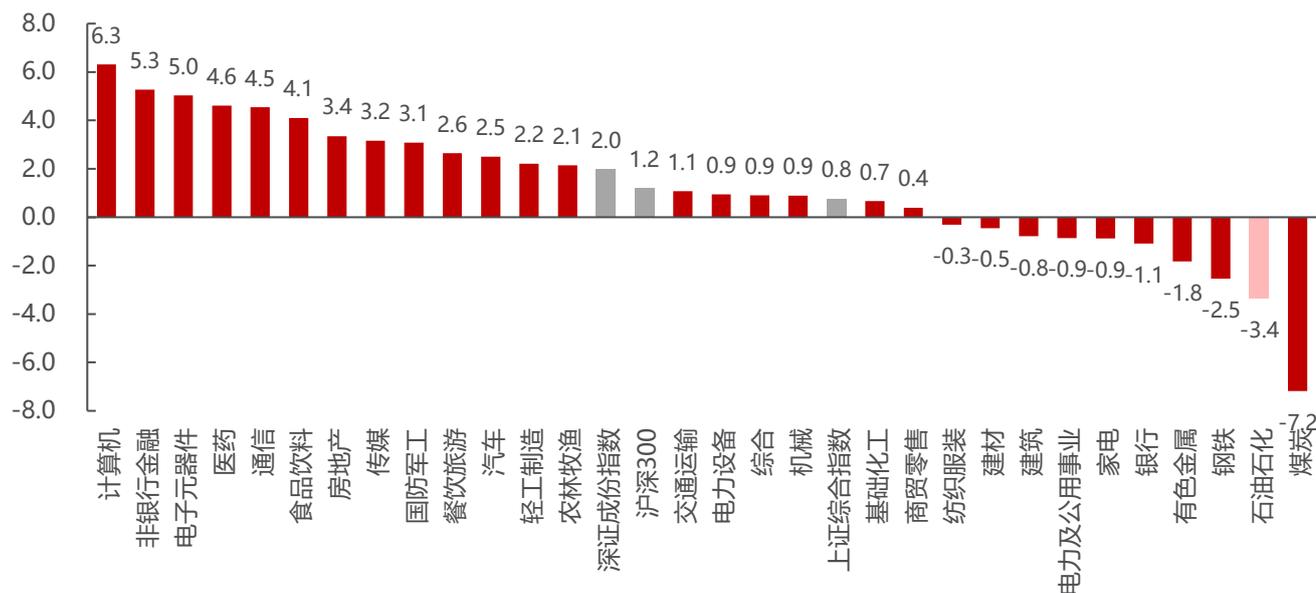
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至4月26日，本周中信石油石化板块跌幅为-3.4%，同期沪深300涨幅为1.2%，上证综指涨幅为0.8%，深证成指涨幅为2.0%。

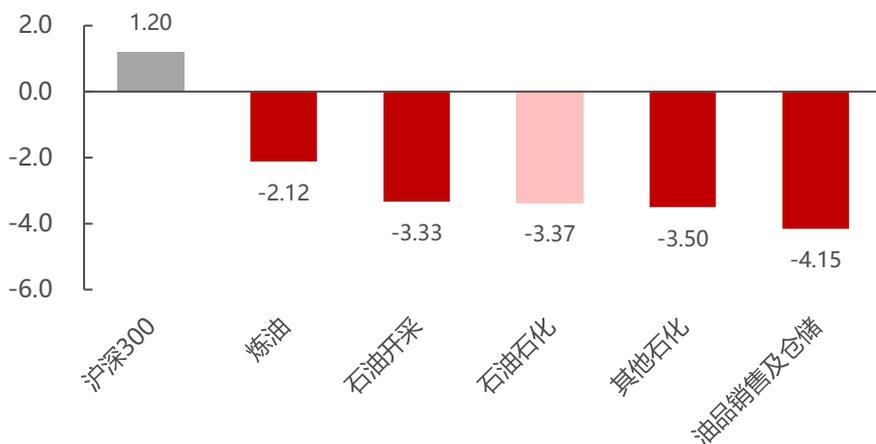
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至4月26日，沪深300周涨幅1.20%，中信石油石化板块周跌幅-3.37%。各子板块中，炼油子板块周跌幅最小，为-2.12%；油品销售及仓储板块周跌幅最大，为-4.15%。

图2：本周炼油子板块周跌幅最小 (%)



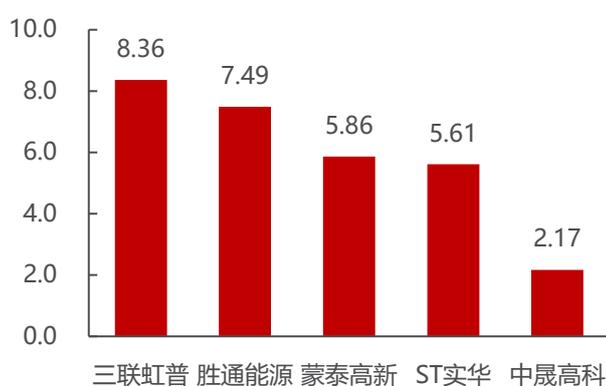
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周三联虹普涨幅最大。截至4月26日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：三联虹普上涨8.36%，胜通能源上涨7.49%，蒙泰高新上涨5.86%，ST实华上涨5.61%，中晟高科上涨2.17%。

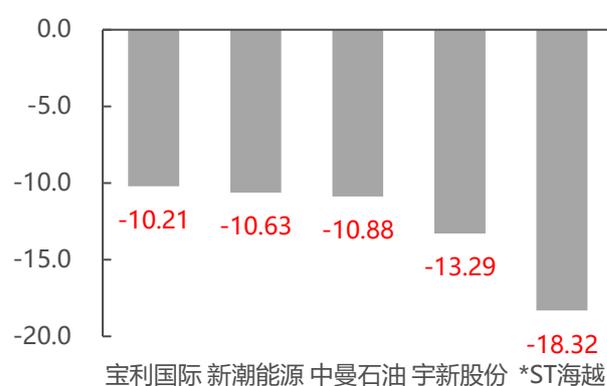
本周*ST海越跌幅最大。截至4月26日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：*ST海越下跌18.32%，宇新股份下跌13.29%，中曼石油下跌10.88%，新潮能源下跌10.63%，宝利国际下跌10.21%。

图3：本周三联虹普涨幅最大 (%)



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22日

4月22日，金十数据报道，挪威石油管理局：挪威3月石油、天然气液体和凝析油产量为208.6万桶/日，挪威3月石油产量为184.3万桶/日。

4月22日，金十数据报道，俄罗斯4月份乌拉尔原油价格超过每桶70美元，高于俄油价格上限。

4月22日，金十数据报道，德商银行：已将布伦特原油价格预测调高至每桶90美元，预计在本季度末达到该水平。预计今年下半年布伦特原油价格将达到每桶90-95美元水平。瑞银：我们的目标是到年中布伦特原油价格升至每桶91美元。

4月22日，金十数据报道，挪威石油勘探和开发公司Aker BP：北海汉斯油田开始产出，总投资估计接近50亿挪威克朗。

4月23日

4月23日，中国石油新闻中心报道，近日，石油输出国组织(OPEC)在其最新月度报告中表示，2024年全球石油需求将比上年增加225万桶/日，2025年将增加185万桶/日。该数据维持了此前的预测不变。

4月23日，燃气在线报道，智通财经APP获悉，法国能源巨头道达尔(TTE.US)和阿曼国家石油公司(Oman National Oil)将共同建设一座液化天然气(LNG)中心工厂，旨在成为中东地区第一个全面服务于液化天然气船用燃料市场的枢纽。法国道达尔能源公司(TotalEnergies SE)周一在一份声明中表示，Marsa液化天然气项目由道达尔能源公司持有80%股权，阿曼旗下的OQ SAOC持有剩余20%股权，项目包括上游天然气生产，将在Sohar港建造一座年产100万吨的液化厂，以及一座高达300兆瓦容量的太阳能发电厂，以减少该能源设施的碳排放规模。

4月23日，金十数据4月23日讯，壳牌(SHEL.N)和道达尔能源等多家全球能源公司正在洽谈购买阿布扎比国家石油公司(ADNOC)在阿联酋的下一个液化天然气出口项目的股份。据知情人士透露，这两家石油巨头以及日本三井物产正在寻求获得Ruwais设施的股权以及从该设施购买液化天然气的合同，最快可能在下个月做出最终投资决定。知情人士，ADNOC并不需要能源公司的投资来推进项目，而且可能决定不出售股权。Ruwais目前由ADNOC 100%拥有，每年将有能力出口960万吨液化天然气，是阿联酋出口总量的两倍多。

4月23日，国际石油网报道，乌兹别克斯坦newshub网4月17日消息，2024年一季度，哈萨克斯坦国家石油运输公司向乌转运俄罗斯石油7.5万吨，2024年

全年计划转运55万吨。2022年末，乌哈能源部商定2023年经哈过境运输俄油30万吨，哈国家石油运输公司实际完成仅15.43万吨。

4月23日，国际石油网报道，据孟加拉国《金融快报》报道，孟石油、天然气和矿产公司（Petrobangla）希望到2025年完成不同气田总计48口井的钻探，为孟增加618百万英热单位（MMCFD）天然气供应。在计划的48口井中，23口将使用孟石油勘探和生产有限公司（Bapex）的钻机进行钻探，其余25口将由Bapex的承包商外包完成。目前孟共有29个气田，其中20个气田生产1600至1900MMCFD天然气，同时还进口1000MMCFD天然气以满足孟全国需求。

4月24日

4月24日，金十数据报道，俄罗斯能源部：预计2024年原油出口量将基本持平于2.4亿吨，预计2027年原油出口量将逐步增至2.7亿吨，俄罗斯今年石油产量下降1.25%至5.23亿吨。

4月24日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）发布数据显示：截至4月20日当周，日本煤油库存上涨5.2万千升至121万千升；日本石脑油库存下降2.5万千升至139万千升；日本汽油库存减少3.1万千升至167万千升；日本商业原油库存增加37万千升至1115万千升；日本炼油厂平均开工率为75.6%。

4月24日，金十数据报道，政府数据显示，沙特2月石油出口下降3.8%；非石油出口增长4.4%；商品出口减少2.0%。

4月24日，金十数据报道，纳米比亚石油专员：纳米比亚预计将在2029/2030年从Total Venus油田实现首次石油生产。欧佩克秘书长表示，纳米比亚石油可满足未来石油需求，对与纳米比亚的潜在合作感到兴奋，准备支持纳米比亚的“石油之旅”，特别是在复杂的能源格局中。

4月24日，中国煤炭资源网报道，山西省能源局消息，今年前3个月山西省煤层气总产量达30.7亿立方米，同比增加11.8%，约占全国同期产量的80.8%。

4月25日

4月25日，金十数据报道，欧洲委员会或将提议对违反G7对俄罗斯石油价格上限的油轮实施直接制裁，预计将向其俄罗斯制裁名单中新增40个实体。

4月25日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业石油公司首席执行官表示，全球石油市场平衡，预计今年石油价格为每桶80美元至100美元，而俄国内市场燃料供应充足，无需解除俄罗斯汽油出口限制。另外，乌连堡地区洪水对公司运营无影响。

4月25日，金十数据报道，俄罗斯能源部称，俄罗斯4月份的燃料产量将弥补

3月份的产量损失。

4月25日，金十数据报道，据EIA报告显示，04月26日当周美国原油出口增加45.3万桶/日至517.9万桶/日，原油产量维持在1310.0万桶/日不变。当周，美国战略石油储备（SPR）库存增加79.3万桶至3.657亿桶，增幅0.22%，除却战略储备的商业原油库存减少636.8万桶至4.54亿桶，降幅1.38%。

4月26日

4月26日，金十数据报道，据相关消息，无论欧佩克+在6月会议上做出什么决定，伊拉克坚持将原油出口限制在330万桶/日的承诺，直到今年年底。

4月26日，金十数据报道，据船运调查机构ITS数据，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为109.90万吨，较上月同期出口的108.24万吨增加1.53%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为104.09万吨，较上月同期出口的104.60万吨减少0.49%。

4月26日，金十数据报道，印度石油部长称，目前石油生产国正在减产并抑制产量。石油生产国卡特尔要为当前市场的波动负责。

4月26日，金十数据报道，据俄罗斯政府消息，俄罗斯4月份汽油和柴油燃料生产稳定，国内市场供应超过去年水平。

4 本周公司动态

4月22日

九丰能源：4月22日，江西九丰能源股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告显示：2024年第一季度，公司营业收入63.33亿元，同比下降2.17%；归属于上市公司股东净利润4.80亿元，同比增长6.32%；基本每股收益0.77元，同比增长5.48%。

恒力石化：4月22日，恒力石化股份有限公司发布2024年第一季度报告、2024年一季度主要经营数据公告和控股股东与Saudi Arabian Oil Company签署谅解备忘录的公告。公告显示：

(1) 2024年，公司营业收入583.90亿元，同比增长4.00%；归属于上市公司股东净利润21.39亿元，同比增长109.80%；基本每股收益0.30元，同比增长114.29%。

(2) 2024年第一季度，公司炼化产品产量599.80万吨，销量495.22万吨，营业收入263.19亿元；PTA产量427.28万吨，销量365.62万吨，营业收入192.44亿元；新材料产品产量145万吨，销量117.02万吨，营业收入97.58亿元。2024年第一季度，炼化产品平均售价5314.66元/吨，同比下降7.00%；PTA平均售价5263.29元/吨，同比增长5.82%；新材料产品平均售价8339.31元/吨，同比下降1.49%。

(3) 控股股东恒力集团与沙特阿美签署《谅解备忘录》，双方正在讨论沙特阿美拟向恒力集团收购其所持有的占公司已发行股本百分之十加一股的股份；恒力集团将支持和促使公司与沙特阿美在原油供应、原料供应、产品承购、技术许可等方面进行战略合作。

宇新股份：4月22日，广东宇新能源科技股份有限公司发布2023年年度报告2024年4月22日和关于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66.09亿元，同比增长5.52%；归属于上市公司股东净利润4.54亿元，同比增长5.47%；基本每股收益1.4495元，同比增长4.77%。

(2) 公司拟以目前总股本3.84亿股为基数，向全体股东每10股派发现金1元（含税），共计派发现金股利0.38亿元（含税），公司剩余未分配利润结转以后年度分配。占公司2023年度本公司合并报表中归属于母公司股东净利润的8.47%。

荣盛石化：4月22日，荣盛石化股份有限公司发布关于与沙特阿美石油公司签署之“谅解备忘录”的进展公告。公告显示：公司与沙特阿美积极推进，目前已就部分事项取得一致意见并签署《合作框架协议》，主要内容为双方拟分别出

售和购买荣盛石化全资子公司中金石化和沙特阿美全资子公司SASREF各50%的股权，以及按股权比例分别联合开发中金石化和SASREF的扩建工程。

广汇能源：4月22日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东股权质押情况的公告。公告显示：公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司已将其持有的1.2亿股无限售流通股质押给中国金谷国际信托有限责任公司，质押起始日为2024.04.19，质押到期日为2027.04.30。截止2024年4月22日，广汇集团持有公司股份22.79亿股，占公司总股本的34.72%；广汇集团累计质押公司股份9.40亿股，占其所持有公司股份的41.25%，占公司总股本的14.32%。

4月24日

岳阳兴长：4月24日，岳阳兴长石化股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：2024年第一季度，公司营业收入8.31亿元，同比增长10.59%；归属于上市公司股东的净利润2159.95万元，同比增长30.97%；基本每股收益0.072元，同比增长30.91%。

桐昆股份：4月24日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第七期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示：2024年4月23日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第七期超短期融资券，发行总额为5亿元，期限为247日，发行利率为2.20%，兑付日为2024年12月27日。

中海油服：4月24日，中海油田服务股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告。公告中显示：为支持本公司境外全资子公司COSL Drilling Brasil Ltda.与巴西客户签订钻井平台钻井、修井作业项目中的服务合同，2024年3月22日，本公司为其提供履约担保，本次担保金额在年度履约担保额度内，担保期限为2024年3月22日至服务合同结束之后的第90天，预计2025年启动作业，作业周期约3.5年，担保期限预估为4.5年。截至本公告发布日，本公司及控股子公司提供的对外担保总额约为人民币397.8亿元，占本公司最近一期经审计净资产的比例约为94.1%，其中全部为公司对控股子公司提供的担保，公司未对控股股东和实际控制人及其关联人提供担保，亦无逾期对外担保。

4月25日

中国海油：4月25日，中国海洋石油有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：2024年第一季度，公司实现营业收入1114.68亿元，同比增加14.1%；归属于上市公司股东的净利润397.19亿元，同比增长23.7%；基本每股收益为0.84元/股，同比增长23.7%。

中海油服：4月25日，中海油田服务股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：2024年第一季度，公司实现营业收入101.48亿元，同比增长

20%；归属于上市公司股东的净利润6.36亿元，同比增长57.3%；基本每股收益为0.13元/股，同比增长62.5%。

广汇能源：4月25日，广汇能源股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：2024年第一季度，公司实现营业收入100.41亿元，同比下降49.44%；归属于上市公司股东的净利润8.07亿元，同比下降73.15%；基本每股收益约为0.12元/股，同比下降73.14%。

石化油服：4月25日，中石化石油工程技术服务有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：2024年第一季度，公司实现营业收入185.33亿元，同比增长3.3%；归属于上市公司股东的净利润1.77亿元，同比增长22.1%；基本每股收益约为0.01元/股，同比增长12.5%。

宇新股份：4月25日，广东宇新能源科技股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：

(1) 2024年第一季度，公司实现营业收入18.18亿元，同比增长22.87%；归属于上市公司股东的净利润7306.92万元，同比下降31.78%；基本每股收益约为0.19元/股，同比下降43.44%。

(2) 归属于上市公司股东的净利润变动的原因是报告期内产品异辛烷征收消费税后盈利能力较同期下降，同时丁酮、催化剂等项目投产后期间费用增加；每股收益变动的原因是报告期归属于上市公司股东的净利润较去年同期减少，同时2023年向特定对象发行股票后公司总股本增加。

博迈科：4月25日，博迈科海洋工程股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：2024年第一季度，公司实现营业收入4.97亿元，同比增长60.35%；归属于上市公司股东的净利润3379.54万元；基本每股收益为0.12元/股。

4月26日

新天然气：4月26日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布2023年报、关于公司2023年度利润分配方案的公告和2024年一季报。公告中显示：

(1) 公司2023年营业收入35.17亿元，同比增长2.94%；归母净利润10.48亿元，同比增长13.45%；扣非归母净利润10.16亿元，同比增长8.40%；基本每股收益为2.47元/股，同比增长13.30%。

(2) 向全体股东每10股派发现金红利为人民币9元（含税）。公司通过回购专户持有的本公司股份不享有参与利润分配的权利。截至2023年12月31日，公司总股本4.24亿股，扣除回购专用账户中的回购股份140.00万股后，以4.23亿股为基数进行测算，拟派发现金红利为人民币3.80亿元（含税），占公司2023年度

归属于上市公司股东净利润的36.30%。

(3) 公司2024年一季度营业收入11.31亿元，同比增长11.11%；归母净利润3.32亿元，同比增长126.85%；扣非归母净利润3.32亿元，同比增长125.40%；基本每股收益为0.78元/股，同比增长122.86%。

康普顿：4月26日，青岛康普顿科技股份有限公司发布2023年年度报告、2023年年度利润分配方案的公告和2024年第一季度报告。公告中显示：

(1) 公司2023年营业收入11.99亿元，同比增长51.48%；归母净利润4778.99万元，同比增长20.79%；扣非归母净利润3485.17万元，同比增长18.12%；基本每股收益为0.19元/股，同比增长26.67%。

(2) 以公司2023年度利润分配方案实施时股权登记日总股本2.56亿股，扣除回购专户上已回购股份393.48万股后的总股本2.53亿股为基数，每10股派发现金股利0.6元（含税），预计应当派发现金股利1515.09万元（含税），占公司2023年度归属于上市公司股东净利润的31.70%，剩余未分配利润滚存至下一年度。

(3) 公司2024年一季度营业收入3.43亿元，同比下降7.61%；归母净利润4216.58万元，同比增长22.47%；扣非归母净利润4004.71万元，同比增长26.34%；基本每股收益为0.16元/股，同比增长22.47%。

潜能恒信：4月26日，潜能恒信能源技术股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入1.16亿元，同比增长5.90%；归母净利润-1229.59万元，同比下降685.62%；扣非归母净利润-1233.81万元，同比下降762.23%；基本每股收益为-0.0384元/股，同比下降681.82%。

上海石化：4月26日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2023年度业绩报告。公告中显示：公司2023年营业收入930.14亿元，同比增长12.72%；归母净利润-14.06亿元，同比下降51.05%；扣非归母净利润-13.66亿元，同比下降50.75%；基本每股收益为-0.130元/股，同比下降50.94%。

桐昆股份：4月26日，桐昆集团股份有限公司发布2023年年度报告和关于2023年度利润分配预案的公告。公告中显示：

(1) 公司2023年营业收入826.40亿元，同比增长33.30%；归母净利润7.97亿元，同比增长539.10%；扣非归母净利润4.55亿元，同比增长5208.32%；基本每股收益为0.34元/股，同比增长580.00%。

(2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利0.043元（含税）。截至本公告日，公司总股本24.11亿股，其中回购账户中的库存股为2122.59万股。剔除库存股后公司参与此次分红的股本数为23.90亿股，以此计算合计拟派发现金红利1.03亿元（含税）。本年度公司现金分红占合并报表中归属于上市公司股东净利润比例为12.89%。

中油工程：4月26日，中国石油集团工程股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入147.33亿元，同比下降1.71%；归母净利润2.42亿元，同比增长16.74%；扣非归母净利润2.23亿元，同比增长8.34%；基本每股收益为0.0434元/股，同比增长16.67%。

华锦股份：4月26日，北方华锦化学工业股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入94.49亿元，同比下降5.27%；归母净利润-5.01亿元，同比下降0.66%；扣非归母净利润-5.07亿元，同比下降0.61%；基本每股收益为-0.3133元/股，同比下降0.64%。

贝肯能源：4月26日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入1.67亿元，同比增长30.42%；归母净利润990.21万元，同比增长260.33%；扣非归母净利润1149.85万元，同比增长377.97%；基本每股收益为0.05元/股，同比增长266.67%。

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26日，布伦特原油期货结算价为89.50美元/桶，较上周上涨2.53%；WTI期货结算价83.85美元/桶，较上周上涨0.85%。

原油现货：截至2024年4月26日，布伦特原油现货价格90.19美元/桶，较上周上涨2.20%；中国原油现货均价为86.70美元/桶，较上周上涨1.05%；截至2024年4月25日，WTI现货价格84.92美元/桶，较上周上涨1.70%。

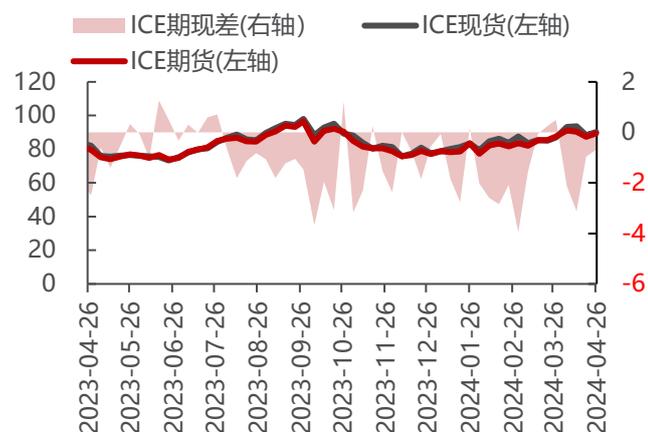
表1：原油期现货价格

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	89.50	87.29	2.53%	87.48	2.31%	79.54	12.52%
WTI 期货结算价	美元/桶	83.85	83.14	0.85%	83.17	0.82%	76.78	9.21%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	90.19	88.25	2.20%	86.98	3.69%	82.03	9.95%
WTI 现货价格	美元/桶	84.92	83.50	1.70%	83.96	1.14%	76.78	10.60%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	88.39	87.35	1.19%	84.98	4.01%	79.98	10.52%
ESPO 现货价格	美元/桶	83.28	82.84	0.53%	81.81	1.80%	69.45	19.91%
中国原油现货均价	美元/桶	86.70	85.80	1.05%	84.86	2.17%	75.59	14.69%

资料来源：iFind，民生证券研究院

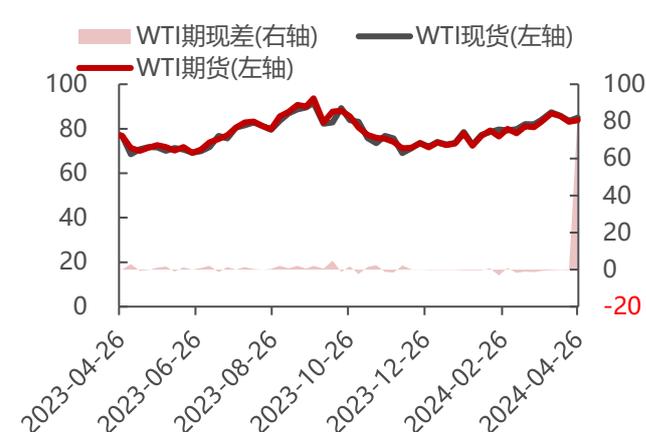
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 4 月 25 日，其他数据截至时间为 2024 年 4 月 26 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周上涨（美元/桶）



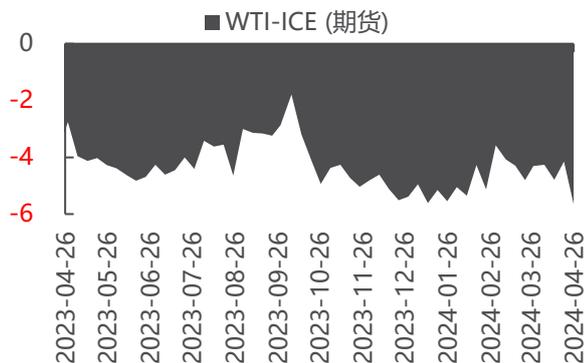
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周上涨（美元/桶）



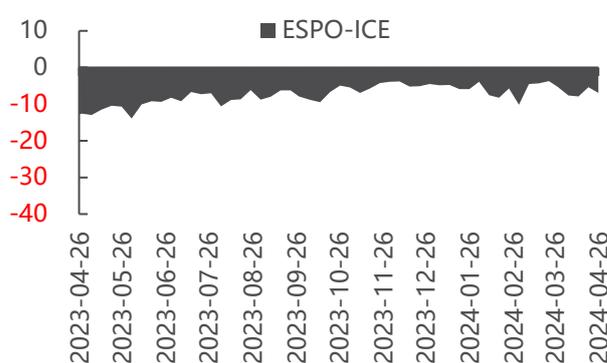
资料来源：iFind，民生证券研究院

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26日, NYMEX天然气期货收盘价为1.62美元/百万英热单位, 较上周下跌8.01%; 截至2024年4月25日, 亨利港天然气现货价格为1.46美元/百万英热单位, 较上周下跌7.33%; 截至2024年4月26日, 中国LNG出厂价为4265元/吨, 较上周上涨2.25%。

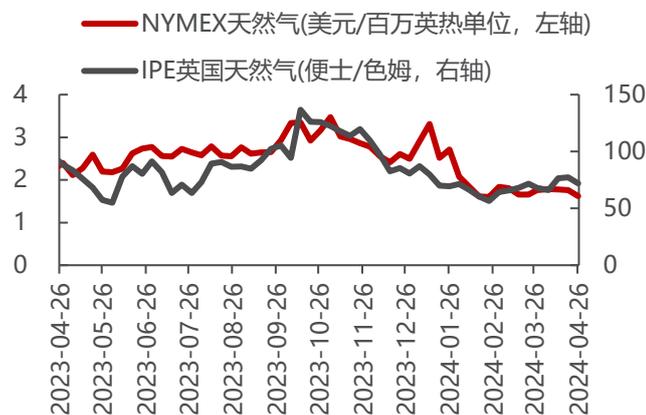
表2: 天然气期现货价格

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	1.62	1.76	-8.01%	1.76	-8.17%	2.40	-32.49%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	71.87	77.40	-7.14%	68.05	5.61%	88.53	-18.82%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.46	1.57	-7.33%	1.56	-6.74%	2.28	-36.18%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.36	1.42	-4.23%	1.52	-10.55%	1.90	-28.68%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.58	1.82	-12.97%	1.96	-19.23%	1.69	-6.33%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	10.10	10.69	-5.56%	9.51	6.18%	11.29	-10.57%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4265	4171	2.25%	4117	3.59%	4784	-10.85%
LNG 国内外价差	元/吨	768	469	63.88%	829	-7.33%	972	-21.01%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

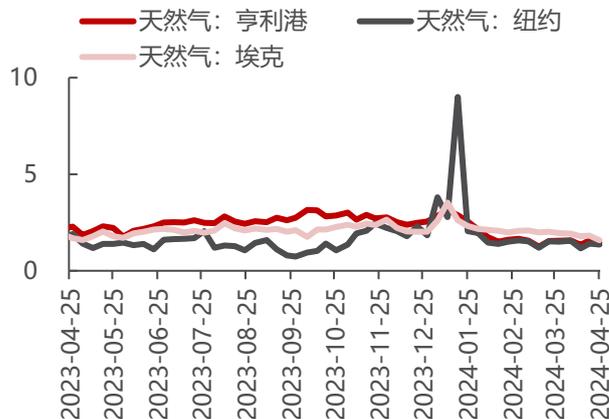
注: 国外现货价格截至时间为2024年4月25日, 其他数据截至时间为2024年4月26日

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)



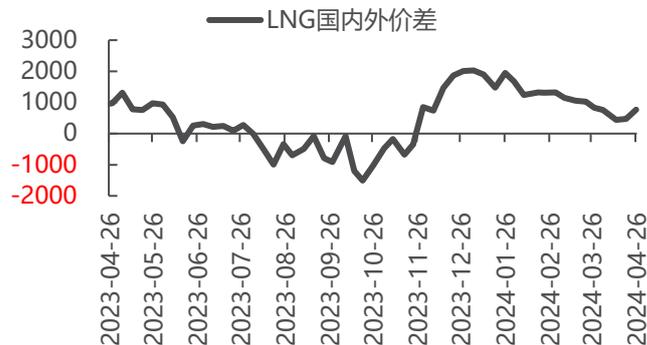
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

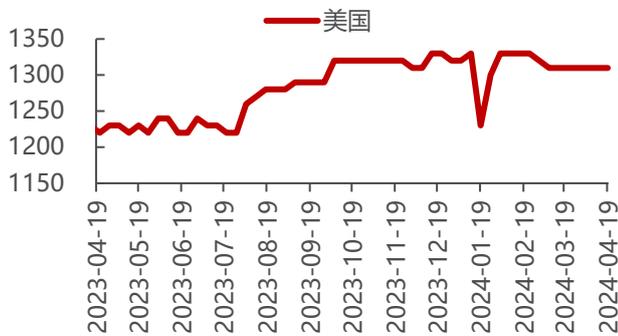
5.2.1 美国

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	1220	90
美国原油钻机	部	506	511	-5	506	0	591	-85

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 19 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 4 月 26 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



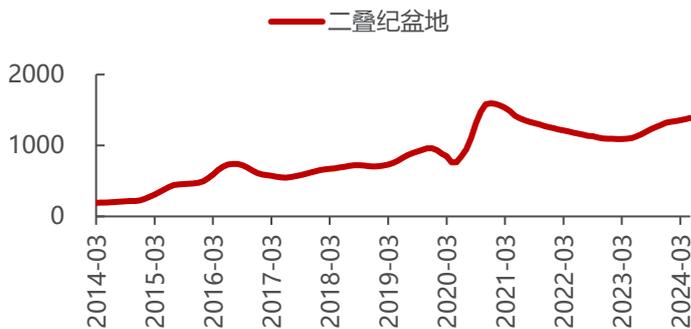
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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 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

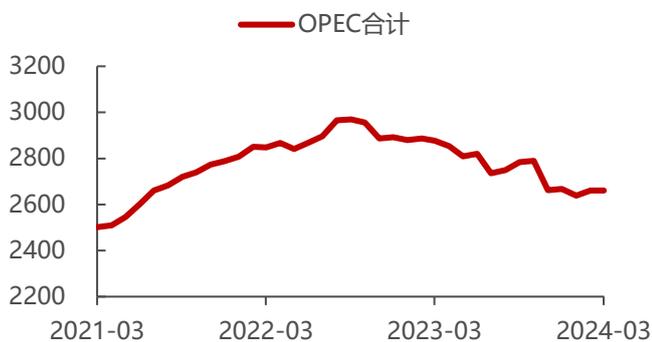
5.2.2 OPEC

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

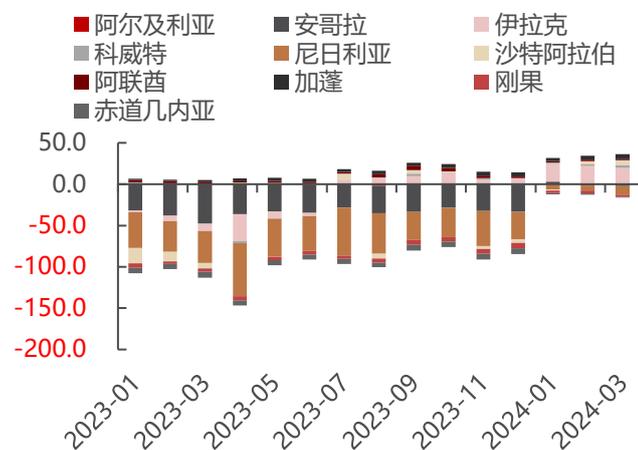
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

图16: OPEC 3月原油产量月环比上升 (万桶/日)



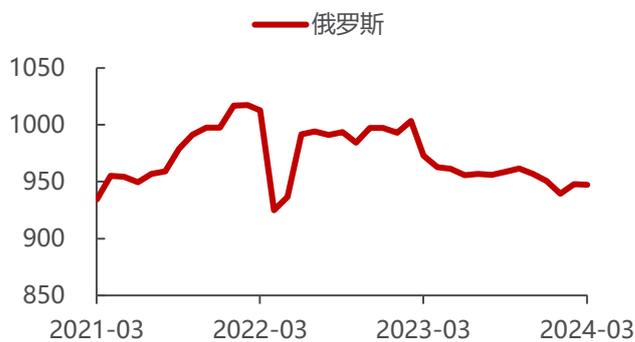
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



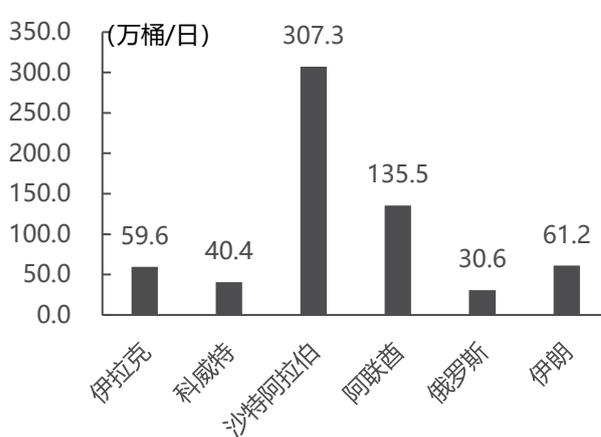
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1587	1591	-4	1593	-6	1583	4
炼厂开工率		88.4%	88.1%	0.4%	88.7%	-0.2%	91.3%	-2.8%
汽油产量	万桶/天	914	942	-28	921	-7	1002	-87
航空煤油产量	万桶/天	171	177	-6	169	3	168	3
馏分燃料油产量	万桶/天	478	460	18	481	-4	467	11
丙烷/丙烯产量	万桶/天	282	274	9	266	16	246	36
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		56.0%	54.8%	1.2%	53.6%	2.4%	60.7%	-4.7%

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19日；中国数据截至时间为2024年4月25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上升



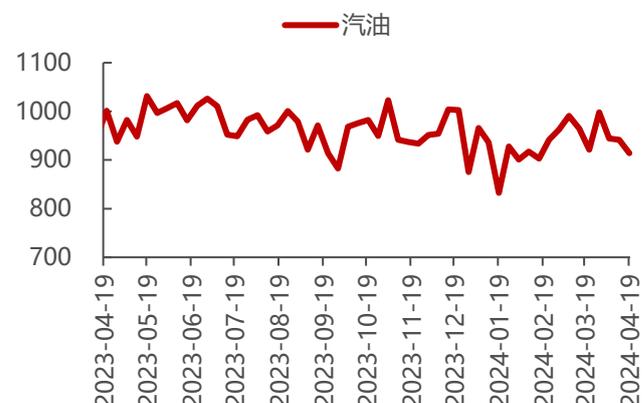
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



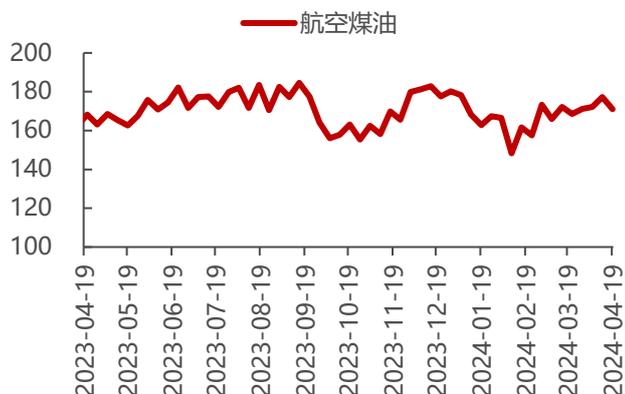
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

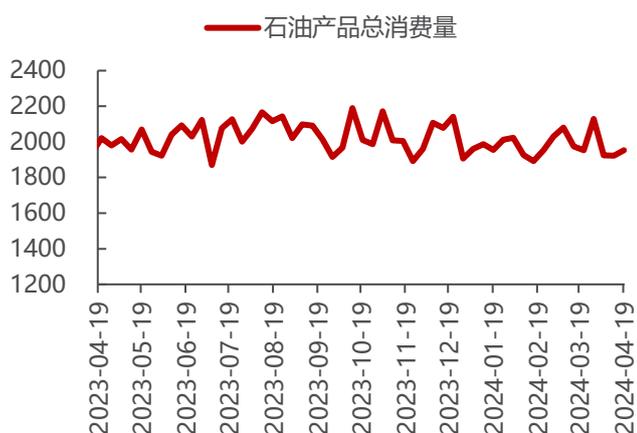
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1954	1922	32	1953	0	2021	-67
汽油消费量	万桶/天	842	866	-24	872	-29	951	-109
航空煤油消费量	万桶/天	176	142	34	158	19	153	23
馏分燃料油消费量	万桶/天	355	367	-11	403	-48	373	-18
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	44	68	-24	75	-32	68	-24

资料来源: EIA, 民生证券研究院

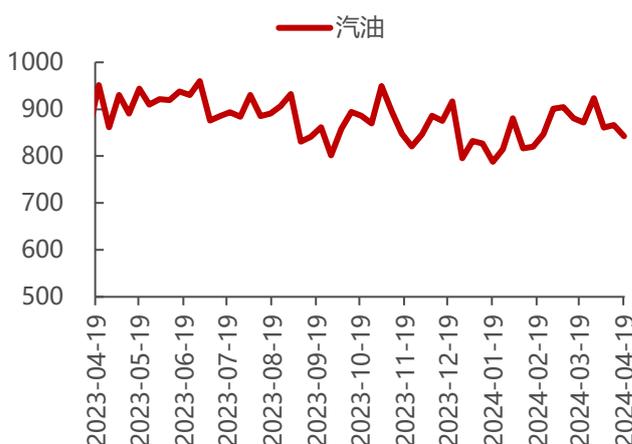
注: 截至时间为 2024 年 4 月 19 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



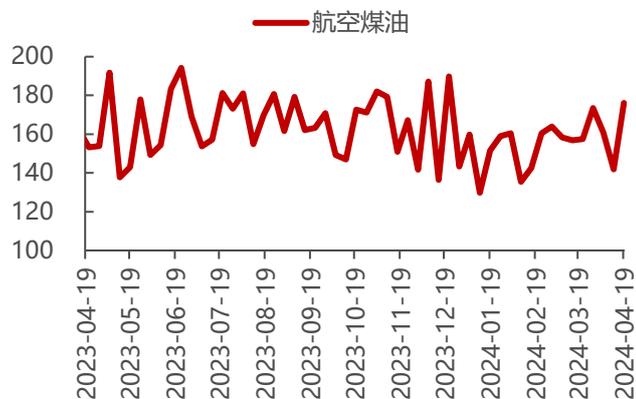
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



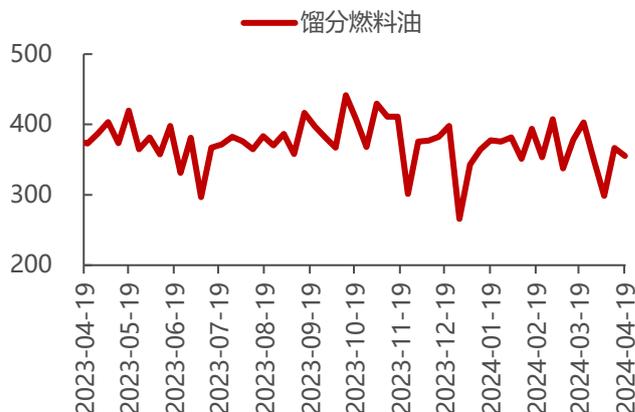
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

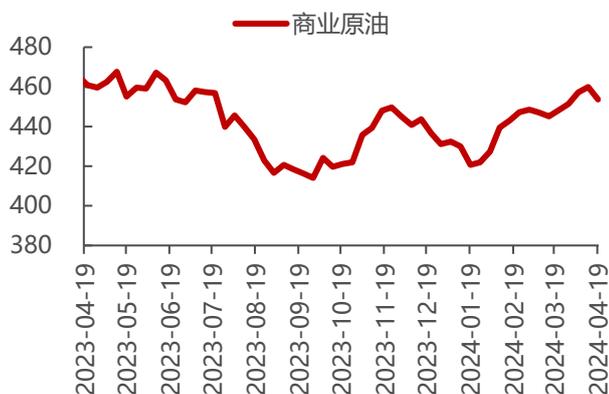
表7: 美国原油和石油产品库存

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	81930	82488	-558	81126	805	82786	-855
商业原油库存	万桶	45363	45999	-637	44821	542	46091	-729
SPR	万桶	36568	36488	79	36305	263	36694	-126
石油产品合计	万桶	78013	77753	260	76907	1106	77293	720
车用汽油	万桶	22674	22738	-63	23207	-533	22114	561
燃料乙醇	万桶	2573	2608	-35	2609	-36	2431	143
航空煤油	万桶	4097	4223	-126	4119	-23	4078	18
馏分燃料油	万桶	11658	11497	161	11734	-76	11151	507
丙烷和丙烯	万桶	5668	5569	98	5216	451	5889	-221

资料来源: EIA, 民生证券研究院

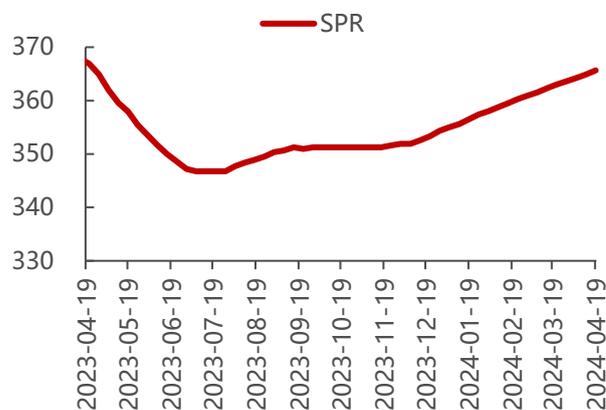
注: 截至时间为 2024 年 4 月 19 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (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)



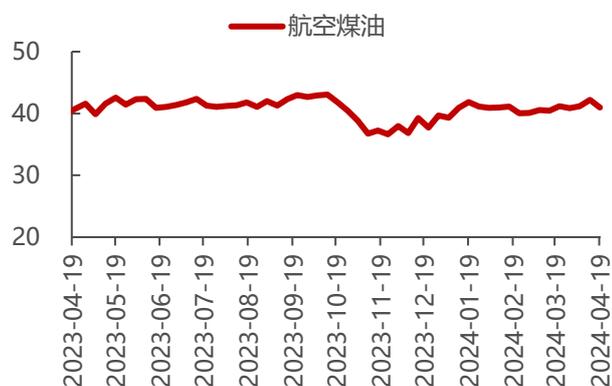
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

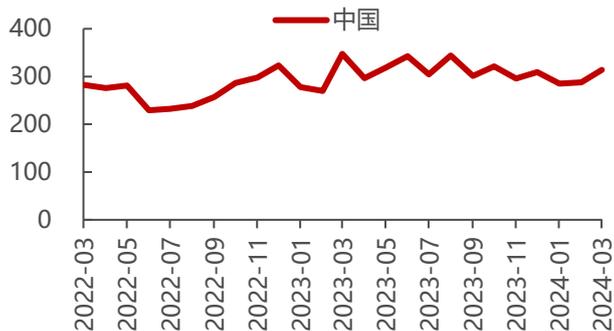


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

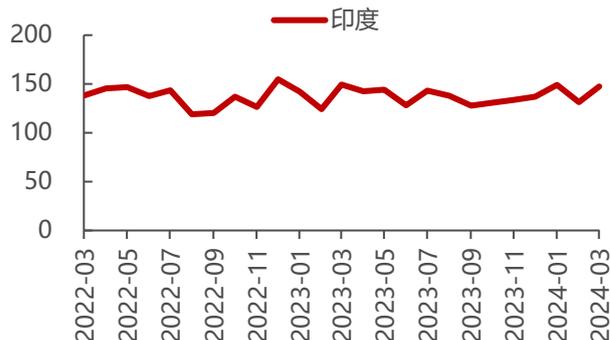
据 Bloomberg 4 月 26 日的统计数据, 2024 年 3 月, 中国海运进口原油 314 百万桶, 同比下降 9.7%, 环比上升 9.0%; 印度海运进口原油 147 百万桶, 同比下降 1.3%, 环比上升 12.2%; 韩国海运进口原油 86 百万桶, 同比下降 11.8%, 环比上升 18.7%; 美国海运进口原油 82 百万桶, 同比上升 0.9%, 环比上升 6.2%。

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)



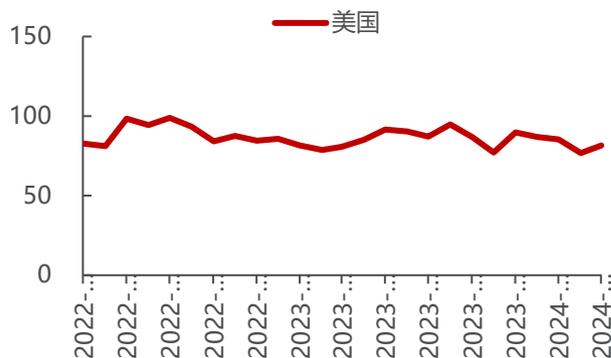
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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 26 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)



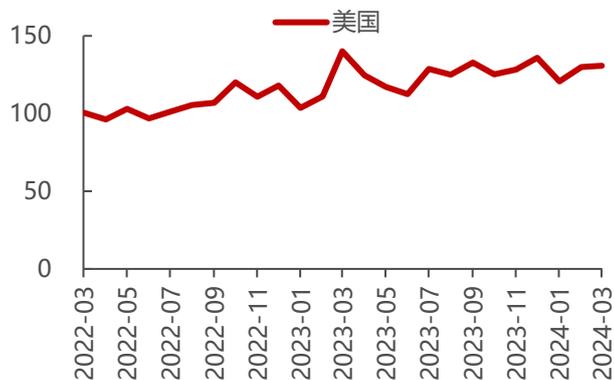
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

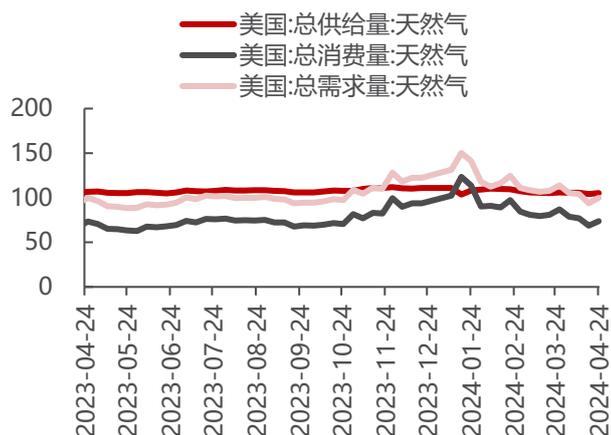
表8：天然气供需和库存

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	105.1	104.0	1.06%	105.8	-0.66%	105.3	-0.19%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	73.7	68.6	7.43%	86.9	-15.19%	70.6	4.39%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	99.9	93.7	6.62%	114.0	-12.37%	96.2	3.85%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2425.0	2333.0	3.94%	2296.0	5.62%	2009.0	20.71%
欧洲								
欧盟储气率		61.60%	62.03%	-0.43%	58.90%	2.70%	58.60%	3.00%
德国储气率		66.88%	68.61%	-1.73%	65.40%	1.48%	65.86%	1.02%
法国储气率		47.40%	46.10%	1.29%	37.44%	9.96%	34.80%	12.60%

资料来源：iFind，民生证券研究院

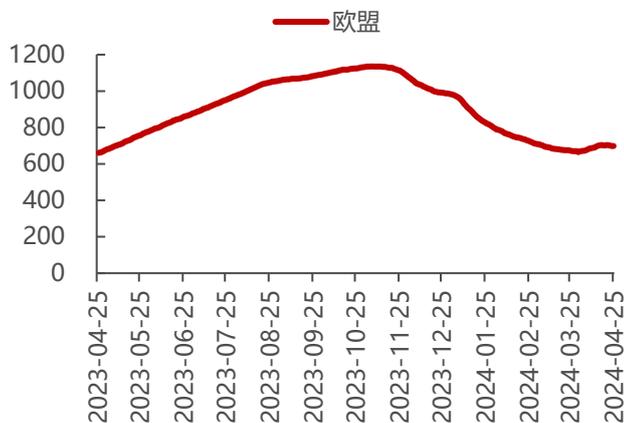
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年4月19日外，其他截至时间为2024年4月24日；欧洲数据截至时间为2024年4月25日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



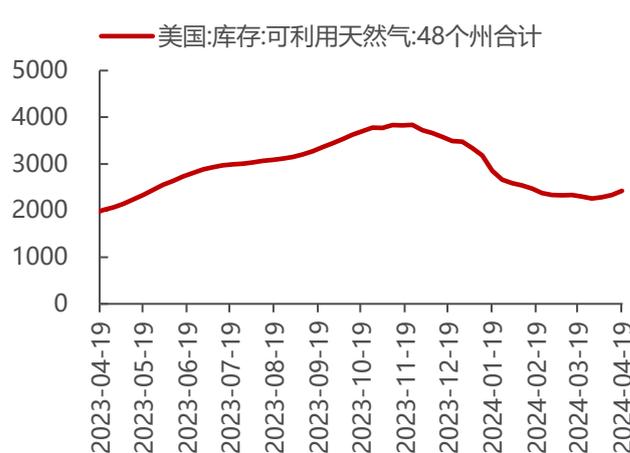
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



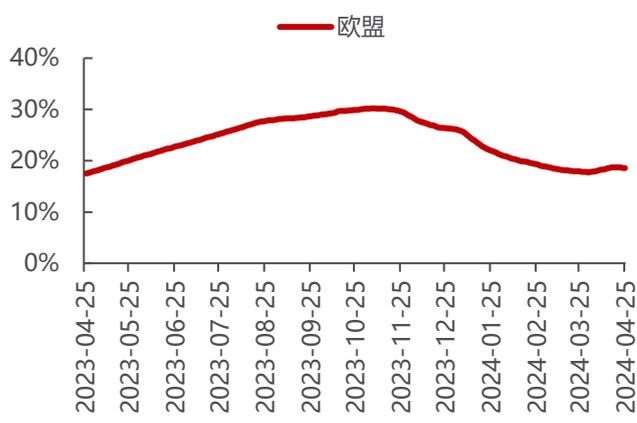
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比上升（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/消费量较上周下降



资料来源：GIE，民生证券研究院

5.7 炼化产品价格和价差表现

5.7.1 成品油

据 iFind 数据, 截至 2024 年 4 月 26 日, 国内汽柴油现货价格为 9169、7656 元/吨, 周环比变化-1.27%、-1.26%; 和布伦特原油现货价差为 83.13、54.64 美元/桶, 周环比变化-5.22%、-7.10%。

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	2.76	2.71	1.96%	2.72	1.54%	2.53	9.21%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.56	2.55	0.55%	2.62	-2.14%	2.38	7.74%
汽油: 美国	美元/加仑	3.79	3.75	1.07%	3.64	4.18%	3.77	0.69%
柴油: 美国	美元/加仑	3.99	4.02	-0.57%	4.03	-1.04%	4.08	-2.08%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.50	2.67	-6.59%	2.58	-3.33%	2.27	9.76%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.44	2.60	-5.96%	2.57	-4.72%	2.34	4.27%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	108.48	109.19	-0.65%	108.85	-0.34%	88.16	23.05%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	102.71	103.03	-0.31%	109.37	-6.09%	86.42	18.85%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	112.41	112.61	-0.18%	115.32	-2.53%	95.10	18.20%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	105.58	105.34	0.23%	104.60	0.94%	90.35	16.86%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	101.79	101.47	0.32%	102.40	-0.60%	90.34	12.67%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	99.75	100.24	-0.49%	100.84	-1.08%	91.28	9.28%
92#汽油: 中国	元/吨	9169	9287	-1.27%	8941	2.55%	8654	5.95%
0#柴油: 中国	元/吨	7656	7754	-1.26%	7644	0.16%	7607	0.64%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

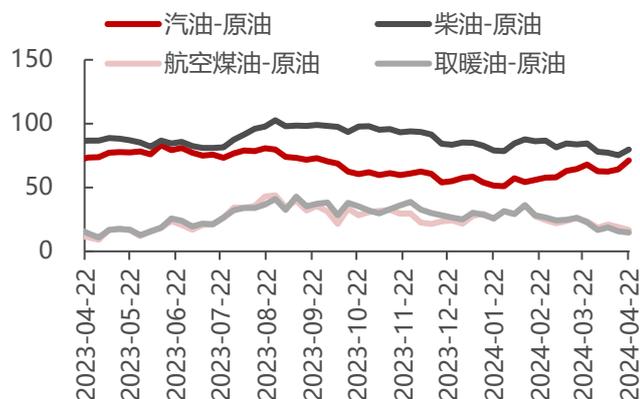
注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 26 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 22 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 25 日; 国内报价截至时间 4 月 26 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

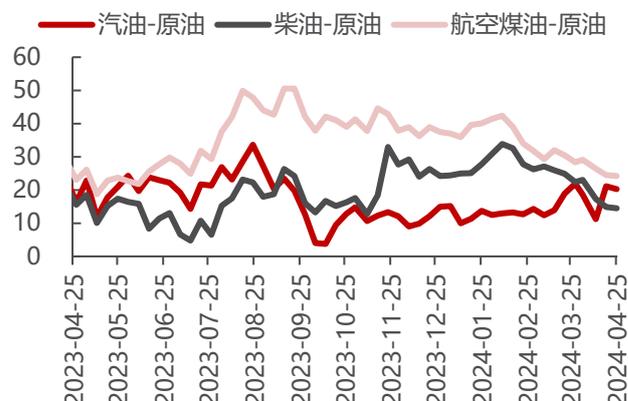
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	32.20	30.68	4.94%	31.11	3.48%	29.48	9.20%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	23.71	23.83	-0.51%	26.74	-11.34%	23.06	2.84%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	71.19	64.19	10.90%	67.94	4.79%	73.59	-3.26%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	79.63	75.28	5.78%	84.53	-5.79%	86.69	-8.14%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	16.80	18.87	-10.98%	23.54	-28.64%	10.97	53.19%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	14.62	15.81	-7.53%	22.83	-35.97%	13.91	5.10%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	20.29	21.09	-3.79%	21.87	-7.22%	11.83	71.51%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.52	14.93	-2.75%	22.39	-35.15%	10.09	43.90%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	24.22	24.51	-1.20%	28.34	-14.55%	18.77	29.00%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	17.39	17.24	0.87%	17.62	-1.31%	14.02	24.04%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.60	13.37	1.72%	15.42	-11.80%	14.01	-2.93%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	11.56	12.14	-4.78%	13.86	-16.59%	14.95	-22.68%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	83.13	87.70	-5.22%	81.40	2.12%	95.69	-13.13%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	54.64	58.81	-7.10%	56.89	-3.95%	75.15	-27.29%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

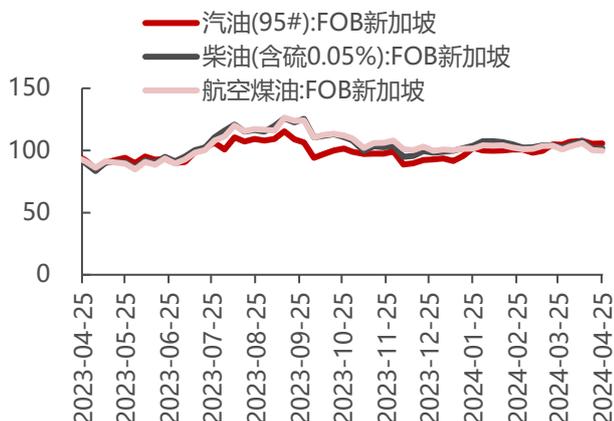
注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 26 日。2) 美国现货报价截至时间为 4 月 22 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 4 月 25 日; 国内报价截至时间 4 月 26 日

图48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


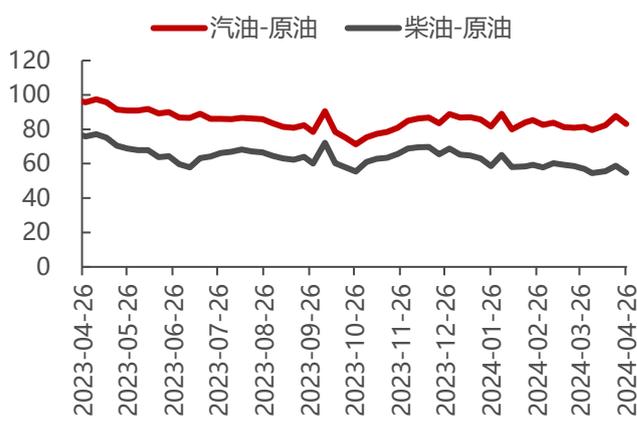
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

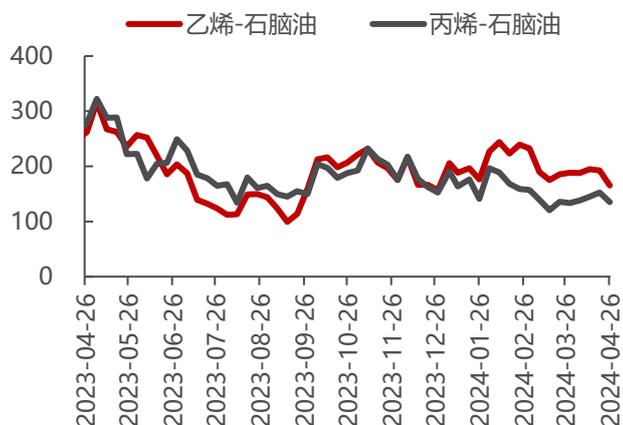
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

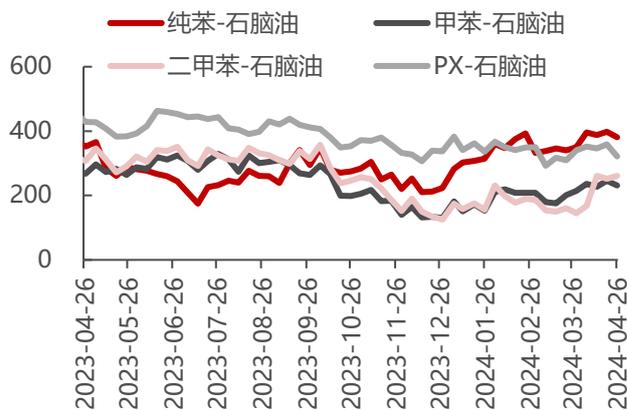
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	715	698	2.44%	712	0.44%	638	12.05%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	880	890	-1.12%	900	-2.22%	900	-2.22%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	850	0.00%	845	0.59%	916	-7.21%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1096	1096	0.00%	1062	3.20%	990	10.67%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	946	944	0.21%	926	2.16%	906	4.42%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	976	950	2.74%	857	13.89%	945	3.23%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1036	1057	-1.99%	1052	-1.52%	1066	-2.81%

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	165	192	-14.04%	189	-12.27%	262	-36.94%
丙烯-石脑油	美元/吨	135	152	-11.16%	134	1.40%	278	-51.35%
纯苯-石脑油	美元/吨	381	398	-4.27%	350	8.82%	352	8.17%
甲苯-石脑油	美元/吨	231	246	-6.10%	214	7.88%	268	-13.77%
二甲苯-石脑油	美元/吨	261	252	3.57%	145	79.91%	307	-15.10%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	321	359	-10.57%	341	-5.62%	428	-24.96%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为4月26日)

图52: 烯烃和石脑油价差收窄 (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收窄 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

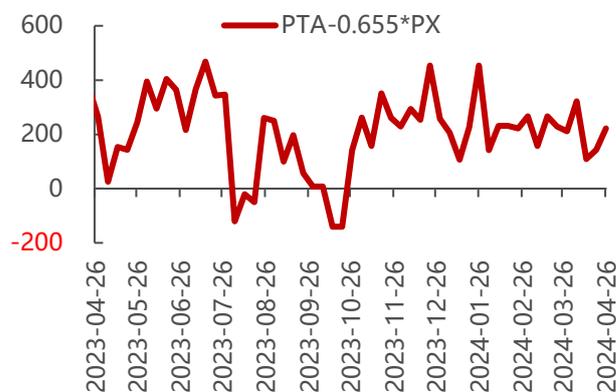
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	715	698	2.44%	712	0.44%	638	12.05%
PX	元/吨	8700	8850	-1.69%	8700	0.00%	9000	-3.33%
PTA	元/吨	5920	5940	-0.34%	5910	0.17%	6160	-3.90%
乙烯	美元/吨	880	890	-1.12%	900	-2.22%	900	-2.22%
MEG	元/吨	4350	4430	-1.81%	4460	-2.47%	4045	7.54%
FDY	元/吨	8100	8225	-1.52%	8150	-0.61%	8150	-0.61%
POY	元/吨	7550	7675	-1.63%	7600	-0.66%	7550	0.00%
DTY	元/吨	9025	9075	-0.55%	9025	0.00%	8800	2.56%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3522	3799	-7.30%	3561	-1.10%	4581	-23.13%
PTA-0.655*PX	元/吨	222	143	54.62%	212	4.73%	265	-16.42%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	524	564	-7.07%	559	-6.35%	304	72.54%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1530	1610	-5.00%	1551	-1.37%	1477	3.57%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	980	1060	-7.60%	1001	-2.12%	877	11.71%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2455	2460	-0.23%	2426	1.19%	2127	15.41%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间4月26日)

图54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

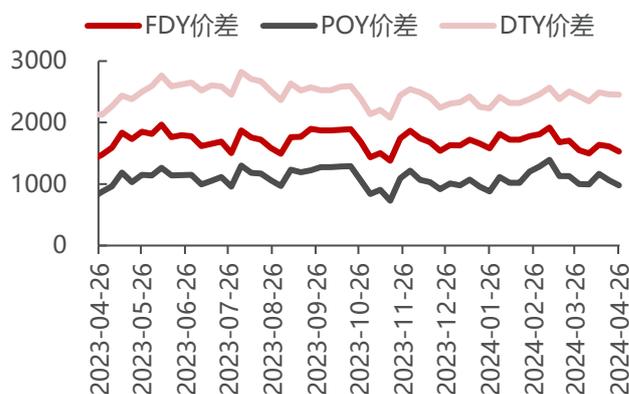

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	7790	7750	0.52%	7665	1.63%	7800	-0.13%
环氧丙烷	元/吨	9163	9150	0.14%	9225	-0.68%	9750	-6.03%
丙烯腈	元/吨	10800	10600	1.89%	9850	9.64%	9850	9.64%
丙烯酸	元/吨	6500	6600	-1.52%	6225	4.42%	6500	0.00%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	950	805	18.01%	915	3.83%	900	5.56%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3827	3733	2.53%	3960	-3.35%	4368	-12.38%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	3276	2961	10.66%	2425	35.09%	2260	44.96%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1165	1183	-1.53%	960	21.33%	1118	4.19%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为4月26日

图58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 地缘政治风险。地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

3) 全球需求不及预期的风险。油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若宏观经济不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块周跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周三联虹普涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周*ST 海越跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 6: WTI 期现货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	15
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	15
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	15
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)	15
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	16
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	16
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	16
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	16
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)	16
图 16: OPEC 3 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	17
图 17: 俄罗斯 3 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	17
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	17
图 19: 3 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	17
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	18
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	18
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	18
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	18
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	19
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	19
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	20
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	20
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	20
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	21
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	21
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	21
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	23
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	23
图 46: 欧盟储气率较上周下降	23
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	23
图 48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 49: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 50: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 52: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	26
图 53: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (美元/吨)	26
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	27

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 57: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	28
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	28

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	14
表 2: 天然气期现货价格	15
表 3: 美国原油供给	16
表 4: 3 月 OPEC 原油产量月环比上升	17
表 5: 炼油需求	18
表 6: 美国石油产品消费量	19
表 7: 美国原油和石油产品库存	20
表 8: 天然气供需和库存	23
表 9: 国内外成品油期现货价格	24
表 10: 国内外期现货炼油价差	24
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	25
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	26
表 13: C3 产业链产品价格和价差	27

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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