

## 中东局势多变，地缘冲突推涨油价

2024年12月14日

➤ **地缘冲突升级推高油价，25年需求预期增长1.1~1.5百万桶/日。** 12月11日，乌克兰袭击了俄罗斯的一处石油设施；12月13日，美国财长表示，美国正在寻找遏制俄罗斯收入的方法，同时特朗普的国家安全人选誓言将对伊朗重新施加最大压力。在本周地缘冲突升级的影响下，油价有所反弹。目前，国际政局仍不稳定，叙利亚事件也在发酵，中东国家多变的局势和 OPEC+ 的减产声明对油价起到较强的支撑。据国际石油机构 12 月月报显示，IEA 预计 2025 年全球石油供给、需求增长 1.9、1.1 百万桶/日至 104.8、103.9 百万桶/日，过剩 0.9 百万桶/日，其中 25 年需求增速预期上调 0.11 百万桶/日；EIA 预计供给、需求增长 1.65、1.29 百万桶/日至 104.24、104.32 百万桶/日，存在缺口 0.08 百万桶/日，其中 25 年需求增速预期不变；OPEC 预计非 DOC 供给、全球需求增长 1.2、1.5 百万桶/日至 62.6、105.3 百万桶/日，以 24Q3 的 DOC 供给 40.6 百万桶/日计算存在缺口 2.1 百万桶/日，其中 25 年需求增速预期下调 0.09 百万桶/日。

➤ **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 12 月 13 日，美元指数收于 106.94，周环比上升 0.96 个百分点。1) **原油**：截至 12 月 13 日，布伦特原油期货结算价为 74.49 美元/桶，周环比上涨 4.74%；WTI 期货结算价为 71.29 美元/桶，周环比上涨 6.09%。2) **天然气**：截至 12 月 13 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 3.27 美元/百万英热单位，周环比上涨 5.22%；东北亚 LNG 到岸价格为 13.58 美元/百万英热，周环比下跌 8.91%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。** 1) **原油**：截至 12 月 6 日，美国原油产量 1363 万桶/日，周环比上升 12 万桶/日。2) **成品油**：截至 12 月 6 日，美国炼油厂日加工量为 1666 万桶/日，周环比下降 25 万桶/日；汽油产量为 1005 万桶/日，周环比上升 55 万桶/日；航空煤油产量为 194 万桶/日，周环比上升 14 万桶/日；馏分燃料油产量为 523 万桶/日，周环比下降 9 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) **原油**：截至 12 月 6 日，美国战略原油储备为 39253 万桶，周环比上升 72 万桶；商业原油库存为 42195 万桶，周环比下降 143 万桶。2) **成品油**：车用汽油库存为 21969 万桶，周环比上升 509 万桶；航空煤油库存为 4191 万桶，周环比上升 25 万桶；馏分燃料油库存为 12134 万桶，周环比上升 324 万桶。

➤ **投资建议**：我们推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油、抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

➤ **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

**分析师 王姗姗**

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

**研究助理 卢佳琪**

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

### 相关研究

- 石化行业 2025 年度投资策略：变中取恒，静待花开-2024/12/13
- 石化周报：OPEC+ 再次推迟提产时间，兜底油价意愿强-2024/12/07
- 石化周报：地缘冲突缓和+美国增产使得油价回落，有底逻辑未变-2024/12/01
- 石化周报：俄乌冲突升温，油价回涨-2024/11/24
- 石化周报：国际石油机构下调 25 年需求增速，静待 OPEC 明年产量政策-2024/11/16

### 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	
600938.SH	中国海油	27.03	2.60	3.09	3.29	10	9	8	推荐
601857.SH	中国石油	8.28	0.88	0.94	0.95	9	9	9	推荐
600028.SH	中国石化	6.36	0.50	0.44	0.46	13	14	14	推荐
603393.SH	新天然气	30.92	2.47	3.10	3.74	13	10	8	推荐
603619.SH	中曼石油	20.05	1.75	1.98	2.63	11	10	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 12 月 13 日收盘价）

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>8</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>10</b>
5.1 油气价格表现	10
5.2 原油供给	12
5.3 原油需求	13
5.4 原油库存	15
5.5 原油进出口	17
5.6 天然气供需情况	18
5.7 炼化产品价格和价差表现	19
<b>6 风险提示</b>	<b>24</b>
<b>插图目录</b>	<b>25</b>
<b>表格目录</b>	<b>26</b>

## 1 本周观点

**地缘冲突升级推高油价，25年需求预期增长1.1~1.5百万桶/日。** 12月11日，乌克兰袭击了俄罗斯的一处石油设施；12月13日，美国财长表示，美国正在寻找遏制俄罗斯收入的方法，同时特朗普的国家安全人选誓言将对伊朗重新施加最大压力。在本周地缘冲突升级的影响下，油价有所反弹。目前，国际政局仍不稳定，叙利亚事件也在发酵，中东国家多变的局势和OPEC+的减产声明对油价起到较强的支撑。据国际石油机构12月月报显示，IEA预计2025年全球石油供给、需求增长1.9、1.1百万桶/日至104.8、103.9百万桶/日，过剩0.9百万桶/日，其中2025年需求增速预期上调0.11百万桶/日；EIA预计供给、需求增长1.65、1.29百万桶/日至104.24、104.32百万桶/日，存在缺口0.08百万桶/日，其中2025年需求增速预期不变；OPEC预计非DOC供给、全球需求增长1.2、1.5百万桶/日至62.6、105.3百万桶/日，以24Q3的DOC供给40.6百万桶/日计算存在缺口2.1百万桶/日，其中2025年需求增速预期下调0.09百万桶/日。

**美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。** 截至12月13日，美元指数收于106.94，周环比上升0.96个百分点。1) 原油方面，截至12月13日，布伦特原油期货结算价为74.49美元/桶，周环比上涨4.74%；WTI期货结算价为71.29美元/桶，周环比上涨6.09%。2) 天然气方面，截至12月13日，NYMEX天然气期货收盘价为3.27美元/百万英热单位，周环比上涨5.22%；东北亚LNG到岸价格为13.58美元/百万英热，周环比下跌8.91%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。** 1) 原油方面，截至12月6日，美国原油产量1363万桶/日，周环比上升12万桶/日。2) 成品油方面，截至12月6日，美国炼油厂日加工量为1666万桶/日，周环比下降25万桶/日；汽油产量为1005万桶/日，周环比上升55万桶/日；航空煤油产量为194万桶/日，周环比上升14万桶/日；馏分燃料油产量为523万桶/日，周环比下降9万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) 原油方面，截至12月6日，美国战略原油储备为39253万桶，周环比上升72万桶；商业原油库存为42195万桶，周环比下降143万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21969万桶，周环比上升509万桶；航空煤油库存为4191万桶，周环比上升25万桶；馏分燃料油库存为12134万桶，周环比上升324万桶。

**欧盟储气率下降。** 截至12月11日，欧盟储气率为80.16%，较上周下降3.45个百分点。

**柴油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。** 1) 炼油板块，截至12月13日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.00/2.27美元/加仑，周环比变化+5.02%/+6.44%，和WTI期货结算价差为12.79/24.05美元/桶，周环比变化-0.58%/+7.51%。2) 化工板块，截至12月13日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为180/200/81美元/吨，较上周变化-10.50%/-7.46%/+1.11%；FDY/POY/DTY价差为1647/1097/2547元/吨，变化-1.78%/-2.65%/-4.85%。

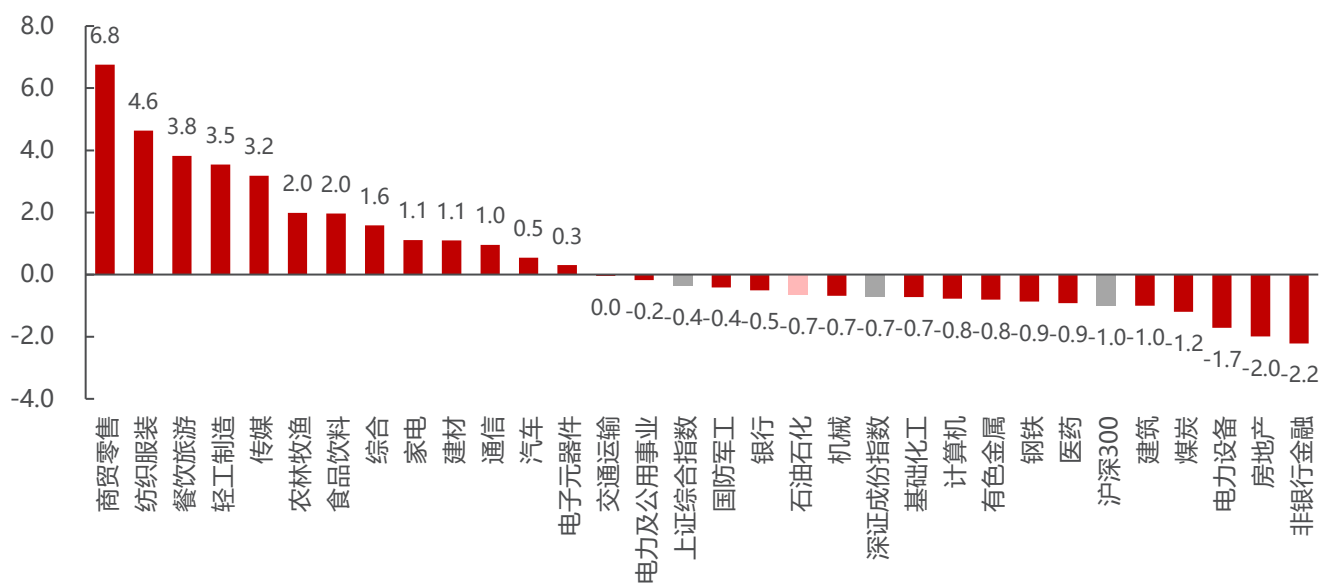
**投资建议：**我们推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油、抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至12月13日，本周中信石油石化板块下跌0.7%，沪深300下跌1.0%，上证综指下跌0.4%，深证成指下跌0.7%。

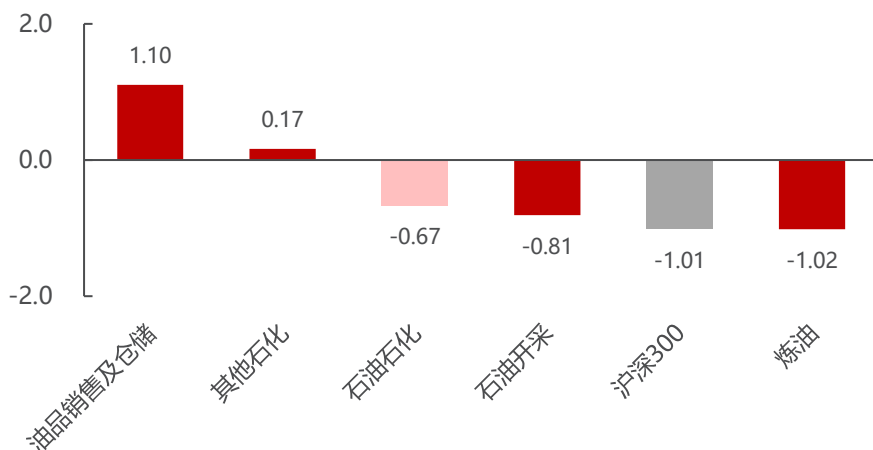
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至12月13日，沪深300周下跌1.01%，中信石油石化板块周下跌0.67%。各子板块中，油品销售及仓储板块周涨幅最大，为1.10%；炼油板块周跌幅最大，为1.02%。

图2：本周油品销售及仓储子板块涨幅最大 (%)



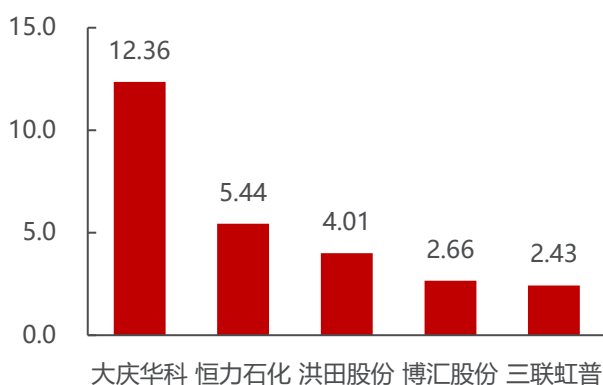
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周大庆华科涨幅最大。**截至12月13日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：大庆华科上涨12.36%，恒力石化上涨5.44%，洪田股份上涨4.01%，博汇股份上涨2.66%，三联虹普上涨2.43%。

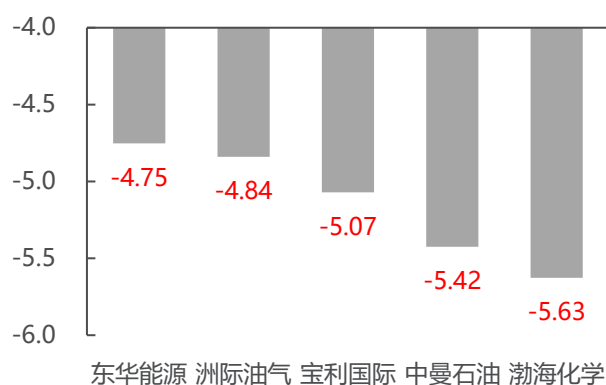
**本周渤海化学跌幅最大。**截至12月13日，石油石化行业中，渤海化学下跌5.63%，中曼石油下跌5.42%，宝利国际下跌5.07%，洲际油气下跌4.84%，东华能源下跌4.75%。

图3：本周大庆华科涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周渤海化学跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 12月9日

12月9日，金十数据报道，高盛：维持对2025年布伦特原油均价76美元/桶的预测。

12月9日，金十数据报道，阿塞拜疆杰伊汉港1月份原油出口量将为1824万桶，12月份为1833万桶。

12月9日，金十数据报道，沙特阿美：沙特将1月销往美国的阿拉伯轻质原油官方售价定为较美国含硫原油指数（ASCI）升水3.8美元。

#### 12月10日

12月10日，金十数据报道，据外媒报道，海关总署数据显示，中国11月原油进口量为4852万吨，比去年同期的4245万吨增长了14.3%，相当于每天约1181万桶。这是七个月来的首次年度增长，因为中东供应价格下降和囤积需求增加推动了购买。

12月10日，金十数据报道，预计明年印度的石油需求将增长30万桶/日，占全球石油需求增长的近30%。

12月10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，周二输送量为4240万立方米。

12月10日，国际石油网报道，日本经济产业省下属自然资源和能源机构最新数据显示，2024年10月，日本从阿联酋进口石油3180万桶，占当月石油总进口量的47.8%。日本10月份石油进口总量约为6653万桶，其中97.8%来自包括阿联酋在内的阿拉伯国家。

#### 12月11日

12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12月11日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1579.8万桶，比前一周减少168.9万桶，接近11月25日创下的1423.5万桶的历史低点。其中轻质馏分油库存增加41.6万桶至694.9万桶，中质馏分油库存增加4万桶至243万桶，重质残渣燃料油库存减少214.5万桶至641.9万桶。

12月11日，金十数据报道，截至12月7日当周，日本商业原油库存增加15000千升，达到958万千升。日本炼油厂平均开工率为82.7%，而11月30日当周为79.4%。日本汽油库存增加62000千升，达到183万千升。日本煤油库存增加62,000千升，达到183万千升。

12月11日，金十数据报道，阿塞拜疆1-11月石油产量为2650万吨，石油出口量为2220万吨。

12月11日，金十数据报道，当地时间12月11日，乌军总参谋部发布消息称，乌克兰军队联合情报部门于12月11日凌晨袭击了俄罗斯布良斯克州俄军正在使用的一处石油设施。设施遭袭击后起火，目前已经停止工作。

## 12月12日

12月12日，金十数据报道，国际能源署（IEA）周四表示，尽管欧佩克+延长了石油供应的削减，且需求预测略高于预期，但2025年全球石油市场将供应充足。该机构在其月度石油市场报告中表示，将其对2025年全球石油需求增长的预测从上个月的99万桶/日上调至110万桶/日，“主要是来自亚洲国家，尤其是受中国近期刺激措施的影响”。

12月12日，金十数据报道，欧佩克月报：将2024年全球原油需求增速预期从182万桶/日下调至161万桶/日；将2025年全球原油需求增速预期从154万桶/日下调至145万桶/日；为连续第五个月下调今明两年全球原油需求增速预期。

12月12日，金十数据报道，据三位知情人士称，俄罗斯国有石油公司Rosneft已同意向印度私营炼油商reliance每天供应近50万桶原油，这是两国有史以来最大的能源交易。这份为期10年的协议占全球供应量的0.5%，按目前的价格计算，每年的价值约为130亿美元。这将进一步巩固印度和俄罗斯之间的能源关系。

12月12日，金十数据报道，科威特将1月份销往美国的原油价格定为每桶溢价4.10美元，将1月份销往地中海地区和西北欧的原油价格均定为每桶贴水4.90美元。

## 12月13日

12月13日，金十数据报道，高盛：基本预期布伦特原油在2025年的平均价格为每桶76美元。

12月13日，金十数据报道，欧洲央行预测假设2024年油价为每桶81.8美元，2025年为每桶71.8美元，2026年为每桶70.1美元，2027年为每桶69.2美元。

12月13日，金十数据报道，IEA月报：将2024年全球石油需求增长预测下调至84万桶/日（此前预测为92万桶/日）。

12月13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，周五输送量为4240万立方米。

## 4 本周公司动态

### 12月9日

**国际实业：**12月9日，新疆国际实业股份有限公司发布关于控股股东部分股份质押的公告。公告显示，公司控股股东江苏融能投资发展有限公司将其持有的1350万股公司股份进行质押，占其所持股份比例的12.31%，占公司总股本的2.81%。质押起始日为2024年12月4日，质押到期日为2025年12月4日，质权人为自然人宋一波，本次质押用于自身经营需要。截至公告日，江苏融能累计质押股份7679.62万股，占其所持股份的70%，占公司总股本的15.98%。本次质押融资主要用途为生产经营需要，还款来源为经营获利及上市公司分红。江苏融能质押股份比例超过50%，但风险可控，不会对公司实际控制权、生产经营产生实质性影响。12月9日，上海石化股份有限公司发布关于H股翌日披露表格的公告。公告显示，根据香港联交所上市规则的要求，上海石化向联交所提交了翌日披露表格，内容涵盖公司最新股份变动信息及相关细节。公司已按规定履行信息披露义务，并提醒投资者关注相关公告内容，注意投资风险。

### 12月11日

**渤海化学：**12月11日，天津渤海化学股份有限公司发布关于部分董事、高级管理人员增持公司股份计划的进展公告。公告显示：截止本公告披露日，董事朱威先生通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份2,000股，增持金额人民币5,180元，其他董事、高级管理人员尚未增持公司股份，本次增持计划尚未实施完毕，公司董事、高级管理人员后续将按照增持计划继续增持公司股份。

### 12月12日

**沈阳化工：**12月12日，沈阳化工股份有限公司发布关于收购中化东大（淄博）有限公司0.6667%股权项目进展的公告。公告显示：公司于2024年12月11日与淄博化工签署《中化东大（淄博）有限公司股权转让协议》，协议显示公司就本次购买标的公司0.6667%股权需支付的交易对价为1090万元，公司以自有资金支付。

### 12月13日

**水发燃气：**12月13日，水发派思燃气股份有限公司发布关于转让东营胜动股权投资合伙企业(有限合伙)份额暨退出合伙企业的关联交易的公告。公告显示：水发派思燃气股份有限公司拟将其持有的东营胜动股权投资合伙企业(有限合



伙)29.93%份额及其全部权益转让给水发东方(青岛)国际贸易有限公司,转让价格根据中联资产评估集团山东有限公司出具的《资产评估报告》的评估结果确定为2.22亿元。本次交易构成关联交易,但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**桐昆股份:** 12月13日,桐昆集团股份有限公司发布关于2024年第四期超短期融资券到期兑付的公告。公告显示:2024年3月18日,桐昆集团股份有限公司在全国银行间市场发行了2024年第四期超短期融资券(科创票据),发行总额为5亿元人民币,期限269天,发行利率为2.48%,到期一次还本付息。募集资金已于2024年3月19日全额到账。现本公司2024年第四期超短期融资券已于2024年12月13日到期,本公司于2024年12月13日兑付完成该期超短期融资券本息,本息兑付总额为人民币5.09亿元。

**东方盛虹:** 12月13日,江苏东方盛虹股份有限公司发布关于子公司出售含贵金属废催化剂资产的公告。公告显示:公司子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司拟与徐州浩通新材料科技股份有限公司签署《含贵金属废催化剂综合利用框架合同》。鉴于石化产业集团持有贵金属、产生废催化剂、换剂周期性等现状,双方针对含贵金属废催化剂的回收、销售等相关事宜达成合作。本次出售资产为废催化剂,分别为白银废催化剂、黄金废催化剂、铂金废催化剂,资产类别为固定资产,现存于江苏省连云港市徐圩新区石化产业园区内。上述废催化剂资产账面原值合计为22.48亿元,截至2024年11月30日账面净值合计为19.86亿元。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

据iFind数据，截至2024年12月13日，布伦特原油期货结算价为74.49美元/桶，较上周上涨4.74%；WTI期货结算价71.29美元/桶，较上周上涨6.09%。

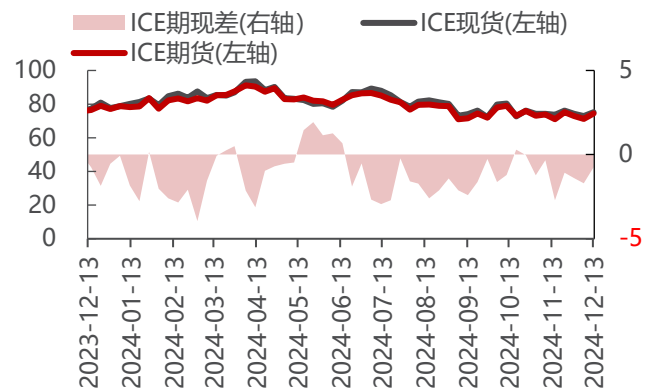
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	74.49	71.12	4.74%	71.04	4.86%	76.55	-2.69%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.29	67.20	6.09%	67.02	6.37%	71.43	-0.20%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	75.24	72.83	3.31%	73.76	2.01%	77.30	-2.66%
WTI 现货价格	美元/桶	70.25	68.58	2.44%	68.99	1.83%	71.21	-1.35%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	73.36	72.19	1.62%	71.67	2.36%	76.77	-4.44%
ESPO 现货价格	美元/桶	70.64	69.11	2.21%	67.68	4.37%	72.12	-2.05%
中国原油现货均价	美元/桶	70.35	69.12	1.77%	70.45	-0.14%	76.31	-7.81%

资料来源：iFind，民生证券研究院

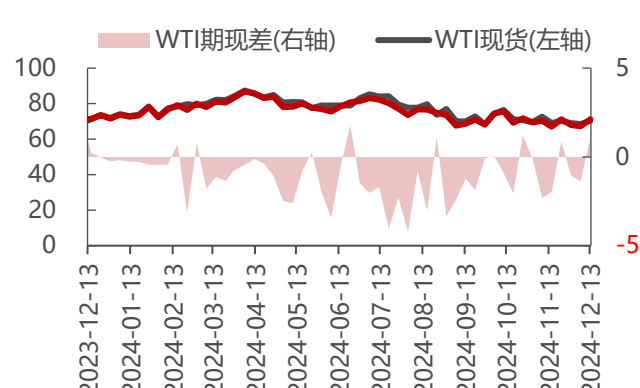
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 12 月 12 日，其他数据截至时间为 2024 年 12 月 13 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



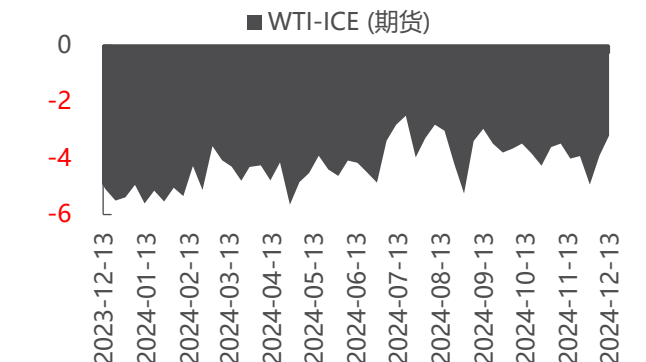
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



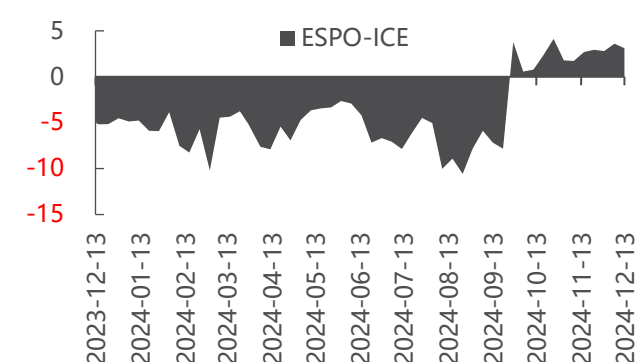
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

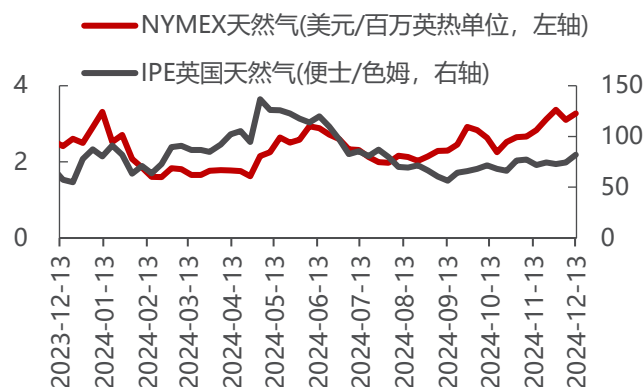
截至2024年12月13日，NYMEX天然气期货收盘价为3.27美元/百万英热单位，较上周上涨5.22%；截至2024年12月12日，亨利港天然气现货价格为3.15美元/百万英热单位，较上周上涨6.07%；截至2024年12月13日，中国LNG出厂价为4506元/吨，较上周下跌1.40%。

**表2：天然气期现货价格**

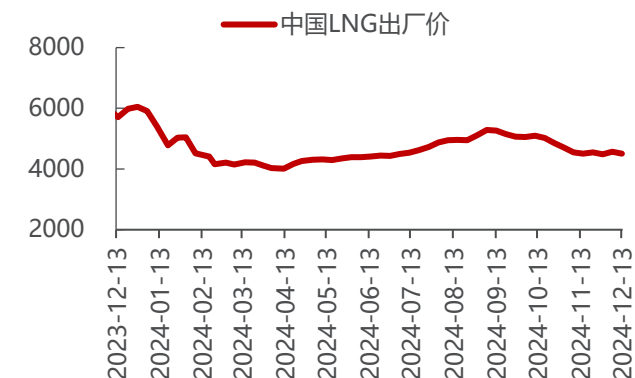
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	3.27	3.11	5.22%	2.84	15.19%	2.42	35.32%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	103.00	115.87	-11.11%	117.47	-12.32%	82.55	24.77%
<b>天然气现货价格：</b>								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.15	2.97	6.07%	2.02	56.08%	2.38	32.14%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	3.82	4.05	-5.56%	1.03	270.86%	1.78	114.59%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.32	1.37	-4.01%	0.70	88.67%	2.04	-35.54%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.58	14.91	-8.91%	13.80	-1.62%	12.27	10.70%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4506	4570	-1.40%	4502	0.09%	5709	-21.07%
LNG 国内外价差	元/吨	-252	-651	61.36%	-342	26.34%	1466	-117.16%

资料来源：iFind，民生证券研究院

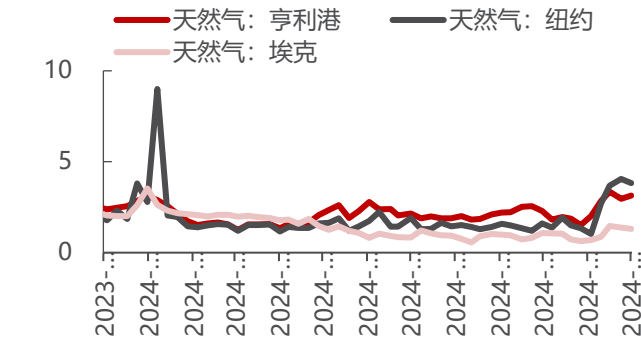
注：欧洲现货价截至时间为2024年12月12日，其他数据截至时间为2024年12月13日

**图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）**


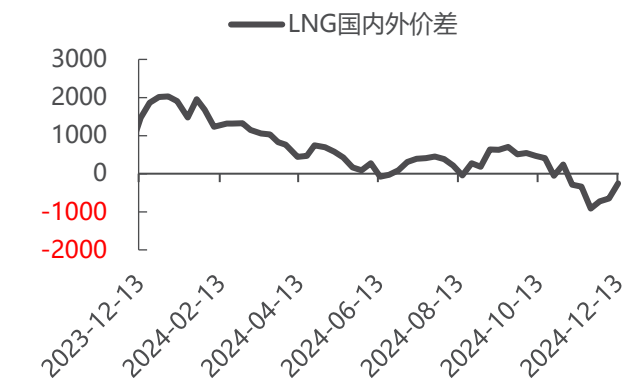
资料来源：iFind，民生证券研究院

**图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12：LNG 国内外价差较上周收缩（元/吨）**


资料来源：iFind，民生证券研究院

## 5.2 原油供给

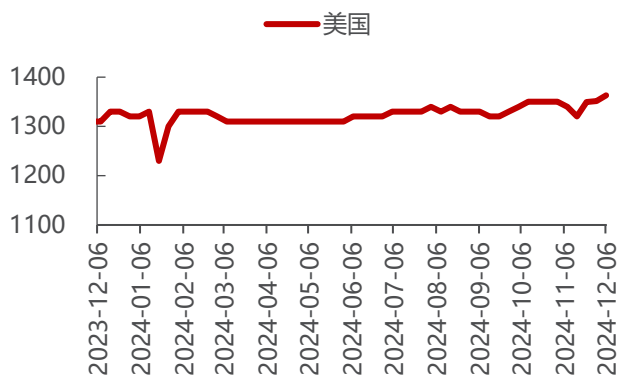
### 5.2.1 美国

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
美国原油产量	万桶/日	1363	1351	12	1340	23	1310	53
美国原油钻机	部	482	482	0	478	4	501	-19

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 12 月 6 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 12 月 13 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



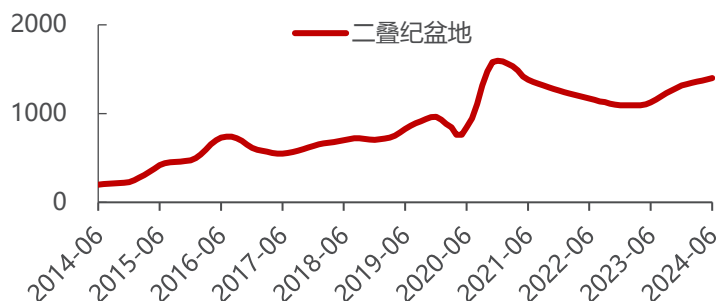
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

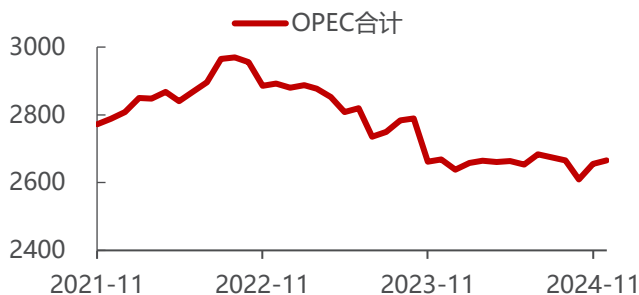
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

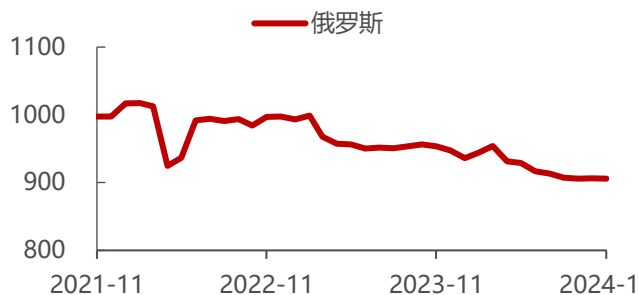
### 5.2.2 OPEC

图16: OPEC 11 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17: 俄罗斯 11 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



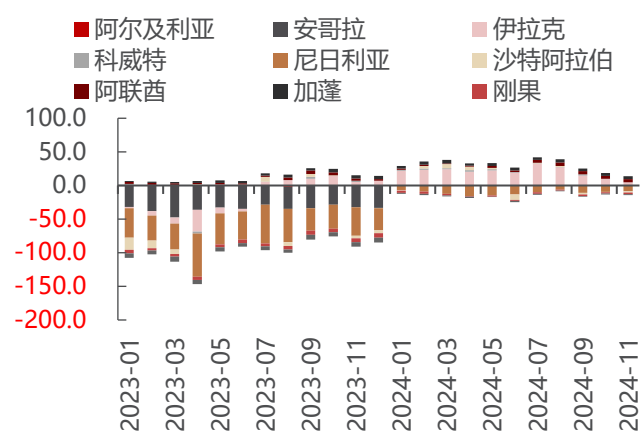
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 11月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.11	2024.10	较上月	2023.11	较上年11月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2665.7</b>	<b>2655.4</b>	<b>10.3</b>	<b>2661.5</b>	<b>4.2</b>
阿尔及利亚	万桶/日	91.0	90.9	0.1	96.3	-5.3
安哥拉	万桶/日	114.8	114.4	0.4	113.0	1.8
伊拉克	万桶/日	404.3	408.9	-4.6	427.0	-22.7
科威特	万桶/日	240.8	241.9	-1.1	256.7	-15.9
尼日利亚	万桶/日	141.7	140.3	1.4	131.9	9.8
沙特阿拉伯	万桶/日	896.3	897.3	-1.0	894.2	2.1
阿联酋	万桶/日	295.8	295.4	0.4	290.7	5.1
加蓬	万桶/日	21.3	21.4	-0.1	21.6	-0.3
刚果(布)	万桶/日	25.0	26.0	-1.0	25.2	-0.2
赤道几内亚	万桶/日	5.9	5.5	0.4	5.3	0.6
伊朗	万桶/日	332.3	328.6	3.7	316.5	15.8
利比亚	万桶/日	123.8	109.7	14.1	118.0	5.8
委内瑞拉	万桶/日	87.6	89.6	-2.0	78.1	9.5

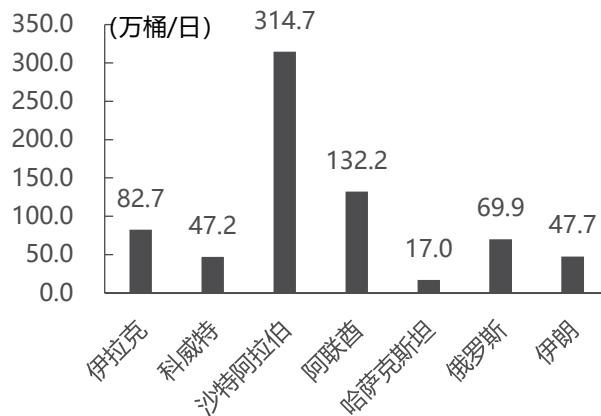
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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19: 11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
<b>美国炼油需求:</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1666	1691	-25	1651	15	1610	56
炼厂开工率		92.4%	93.3%	-0.9%	91.4%	1.0%	90.2%	2.2%
汽油产量	万桶/天	1005	950	55	1027	-22	954	50
航空煤油产量	万桶/天	194	180	14	172	22	181	12
馏分燃料油产量	万桶/天	523	532	-9	497	26	499	24
丙烷/丙烯产量	万桶/天	274	281	-7	268	7	263	11

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
<b>中国炼油需求:</b>								
山东地炼厂开工率		54.3%	52.4%	1.8%	51.4%	2.9%	56.0%	-1.7%

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 12 月 6 日; 中国数据截至时间为 2024 年 12 月 12 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)



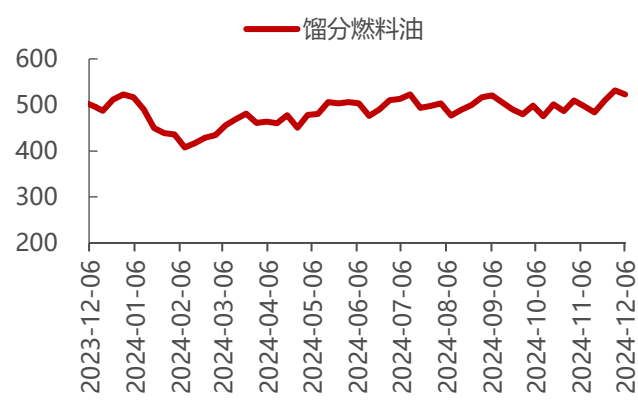
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

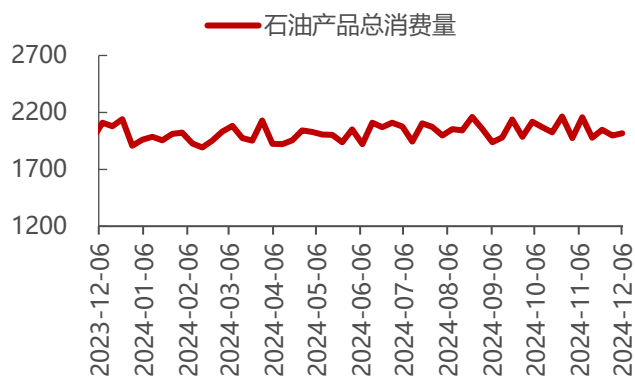
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2016	1997	19	2158	-143	2108	-92
汽油消费量	万桶/天	881	874	7	938	-57	886	-5
航空煤油消费量	万桶/天	184	161	23	174	10	187	-3
馏分燃料油消费量	万桶/天	345	340	5	410	-65	377	-32
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	168	83	86	132	36	120	48

资料来源: EIA, 民生证券研究院

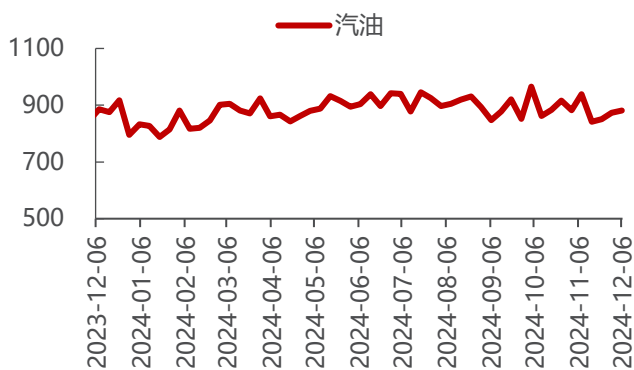
注: 截至时间为 2024 年 12 月 6 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



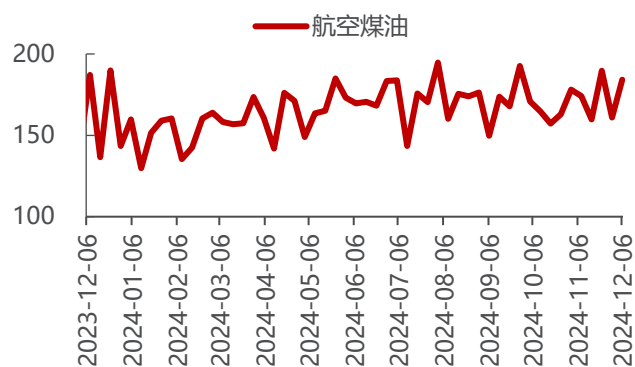
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



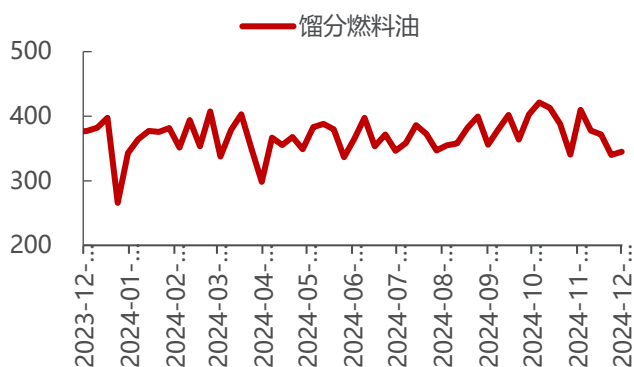
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (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	81448	81518	-70	81754	-306	79268	2180
商业原油库存	万桶	42195	42338	-143	42975	-780	44077	-1882
SPR	万桶	39253	39181	72	38779	474	35191	4062

石油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品合计	万桶	81444	81393	51	81102	342	81854	-411
车用汽油	万桶	21969	21460	509	20687	1282	22401	-432
燃料乙醇	万桶	2265	2300	-36	2204	61	2210	55
航空煤油	万桶	4191	4166	25	4221	-30	3685	506
馏分燃料油	万桶	12134	11810	324	11442	692	11354	780
丙烷和丙烯	万桶	9305	9603	-298	9837	-532	9593	-287

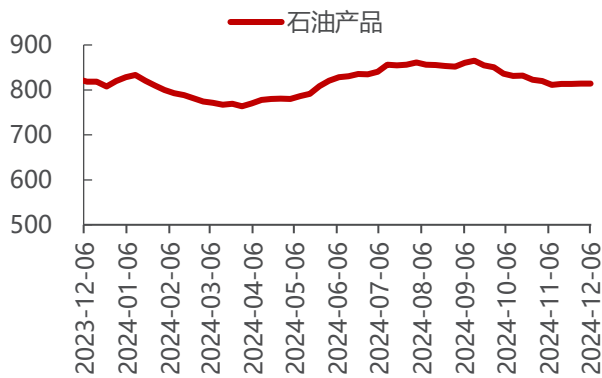
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 12 月 6 日)

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)



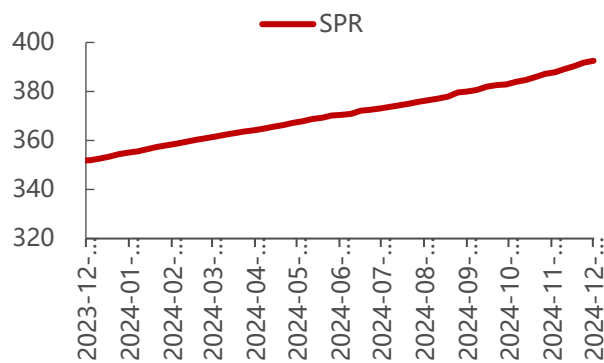
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



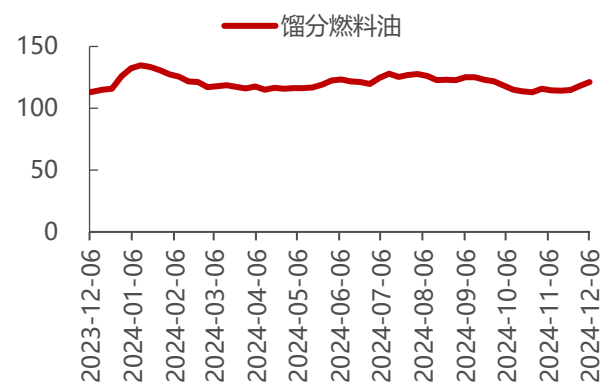
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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



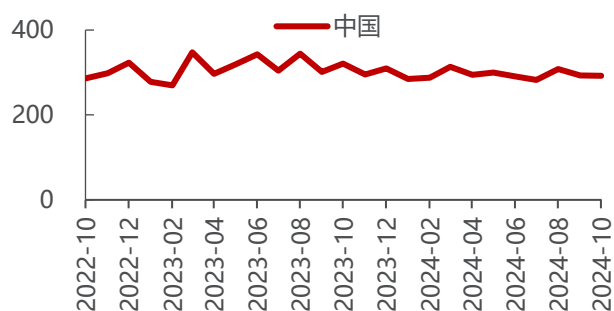
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 12 月 13 日的统计数据，2024 年 10 月：

1) 海运进口：中国 292 百万桶，同比下降 9.1%，环比下降 0.4%；印度 136 百万桶，同比上升 4.2%，环比上升 0.4%；韩国 82 百万桶，同比下降 10.6%，环比下降 0.5%；美国 91 百万桶，同比上升 18.0%，环比上升 8.3%。

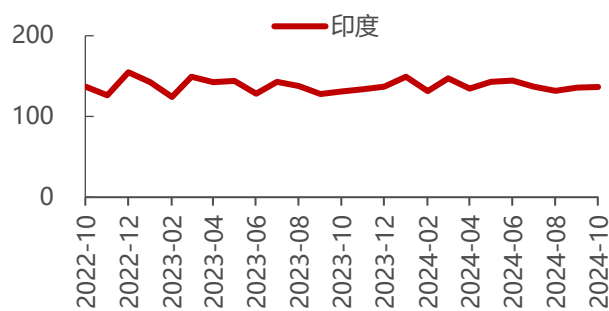
2) 海运出口：沙特 195 百万桶，同比下降 3.2%，环比上升 4.1%；俄罗斯 130 百万桶，同比下降 9.7%，环比上升 9.8%；美国 116 百万桶，同比下降 7.7%，环比上升 7.7%；伊拉克 117 百万桶，同比上升 4.9%，环比上升 5.5%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



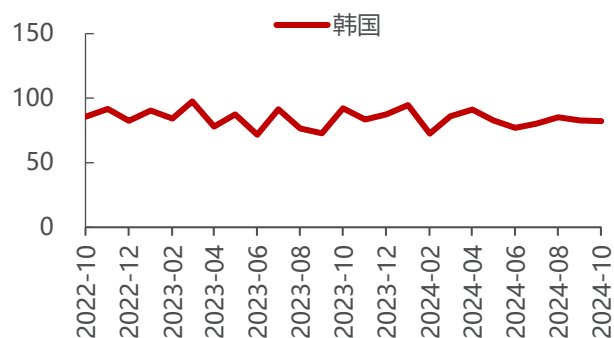
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



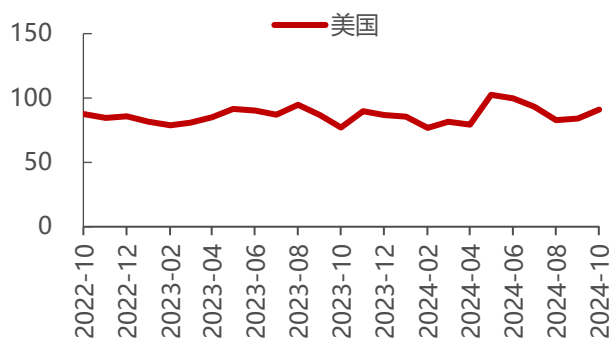
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



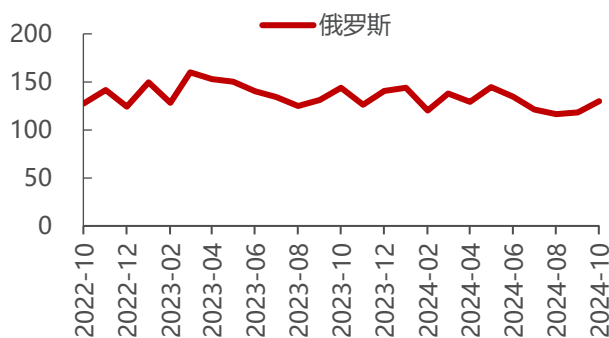
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



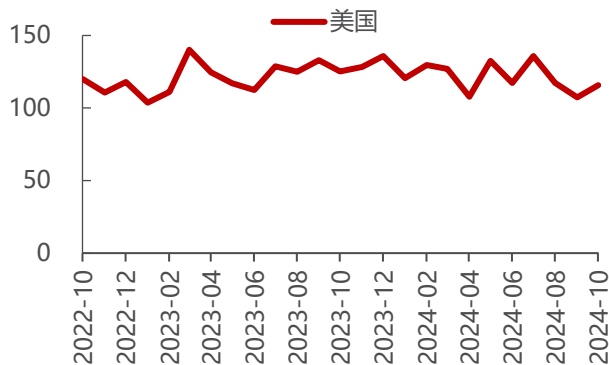
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

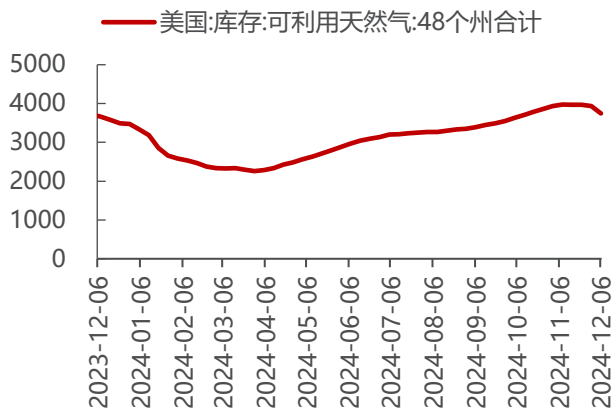
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	110.5	109.7	0.73%	107.5	2.79%	111.3	-0.72%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	100.2	107.5	-6.79%	79.7	25.72%	99.1	1.11%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	128.6	135.9	-5.37%	106.9	20.30%	127.5	0.86%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3747.0	3937.0	-4.83%	3974.0	-5.71%	3719.0	0.75%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	80.16%	83.61%	-3.45%	93.05%	-12.89%	90.09%	-9.93%
德国储气率	—	86.27%	89.31%	-3.03%	96.52%	-10.24%	91.56%	-5.28%
法国储气率	—	72.20%	76.84%	-4.64%	92.95%	-20.75%	89.36%	-17.16%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

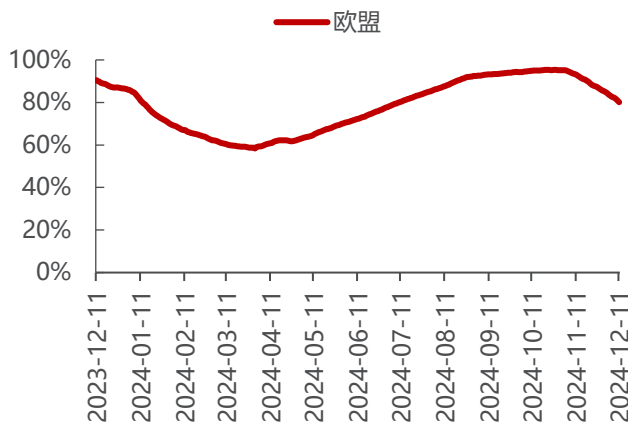
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年12月6日外, 其他截至时间为2024年12月11日; 欧洲数据截至时间为2024年12月11日

图44: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图45: 欧盟储气率较上周下降



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 12 月 13 日, 国内汽柴油现货价格为 8074、7133 元/吨, 周环比变化+2.74%、+0.80%; 和布伦特原油现货价差为 76.82、59.19 美元/桶, 周环比变化+0.30%、-4.37%。

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	2.00	1.91	5.02%	1.92	4.18%	2.15	-6.79%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.27	2.13	6.44%	2.17	4.56%	2.62	-13.39%
汽油: 美国	美元/加仑	3.13	3.16	-0.79%	3.18	-1.42%	3.26	-3.93%
柴油: 美国	美元/加仑	3.46	3.54	-2.32%	3.52	-1.79%	3.99	-13.27%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.04	2.04	-0.34%	2.06	-1.02%	2.32	-12.36%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.11	2.10	0.10%	2.14	-1.68%	2.52	-16.53%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	80.79	78.48	2.94%	77.65	4.04%	94.27	-14.30%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	89.85	87.58	2.59%	89.75	0.11%	103.52	-13.21%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	94.54	91.81	2.97%	96.64	-2.17%	116.81	-19.07%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	86.81	84.18	3.12%	82.50	5.22%	92.78	-6.43%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	89.55	86.70	3.29%	87.77	2.03%	98.14	-8.75%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	88.86	87.00	2.14%	88.31	0.62%	99.82	-10.98%
92#汽油: 中国	元/吨	8074	7859	2.74%	7464	8.17%	8627	-6.42%
0#柴油: 中国	元/吨	7133	7076	0.80%	6981	2.17%	7578	-5.87%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间 12 月 13 日。2) 美国现货报价截至时间 12 月 9 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 12 月 12 日; 国内报价截至时间 12 月 13 日

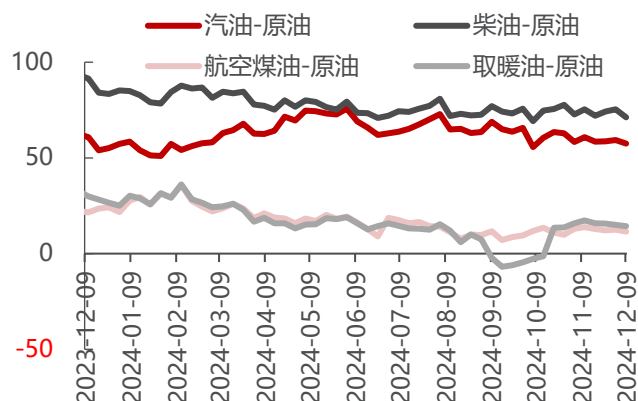
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	12.79	12.86	-0.58%	13.68	-6.53%	18.77	-31.88%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.05	22.37	7.51%	24.16	-0.45%	38.64	-37.76%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	57.47	59.30	-3.09%	60.89	-5.62%	60.82	-5.50%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	71.21	75.43	-5.60%	75.38	-5.54%	91.39	-22.09%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	11.44	12.51	-8.58%	13.85	-17.41%	21.46	-46.70%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	14.38	15.08	-4.62%	17.42	-17.46%	29.86	-51.85%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	7.16	4.51	58.76%	3.87	85.01%	14.96	-52.14%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.22	13.61	19.18%	15.97	1.57%	24.21	-33.00%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	20.91	17.84	17.20%	22.86	-8.53%	37.50	-44.25%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	13.18	10.21	29.09%	8.72	51.15%	13.47	-2.15%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.92	12.73	25.06%	13.99	13.80%	18.83	-15.45%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	15.23	13.03	16.88%	14.53	4.82%	20.51	-25.74%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	76.82	76.59	0.30%	69.78	10.08%	88.92	-13.61%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.19	61.89	-4.37%	60.68	-2.46%	68.73	-13.89%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

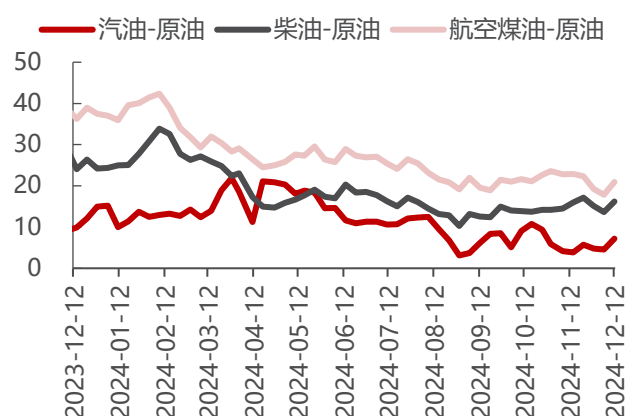
注: 1) 期货报价截至时间 12 月 13 日。2) 美国现货报价截至时间 12 月 9 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 12 月 12 日; 国内报价截至时间 12 月 13 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



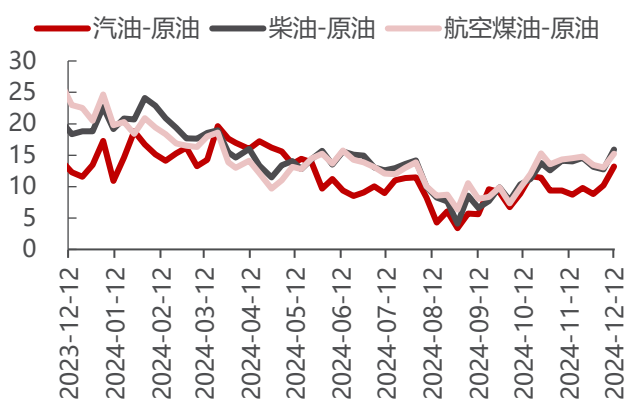
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图47: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



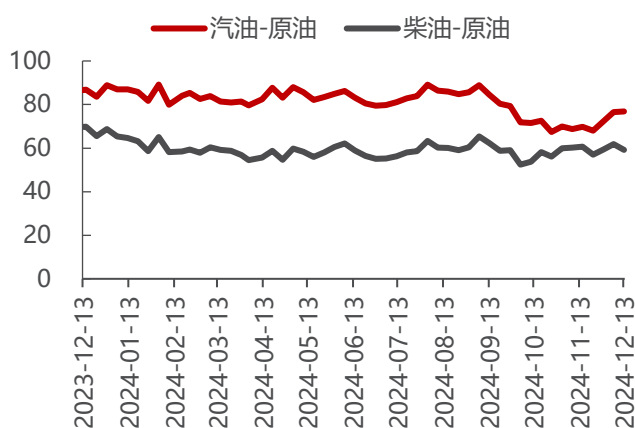
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图48: 新加坡柴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: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

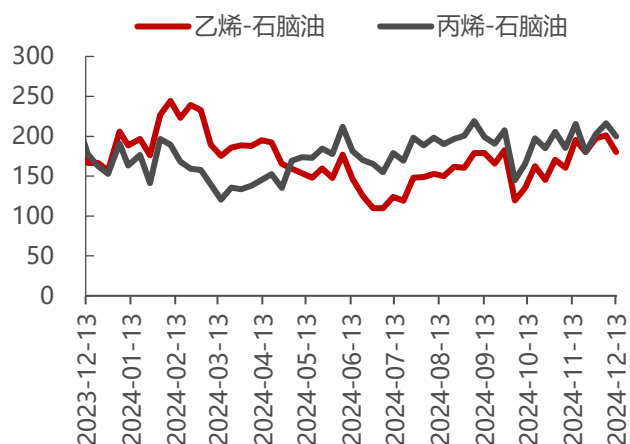
## 5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

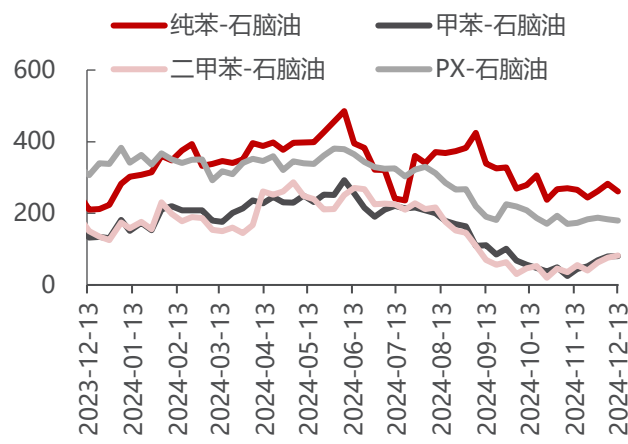
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	645	624	3.39%	630	2.42%	664	-2.79%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	830	-0.60%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	840	0.60%	845	0.00%	841	0.48%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	906	906	0.02%	895	1.23%	874	3.70%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	726	704	3.13%	675	7.56%	796	-8.80%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	727	700	3.86%	685	6.13%	814	-10.63%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	825	807	2.23%	803	2.74%	970	-14.95%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	180	201	-10.50%	195	-7.81%	167	8.11%
丙烯-石脑油	美元/吨	200	216	-7.46%	215	-7.08%	178	12.68%
纯苯-石脑油	美元/吨	261	282	-7.42%	265	-1.59%	210	24.18%
甲苯-石脑油	美元/吨	81	80	1.11%	45	79.89%	132	-39.02%
二甲苯-石脑油	美元/吨	82	76	7.72%	55	48.42%	150	-45.33%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	180	183	-1.70%	173	3.90%	307	-41.27%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 12 月 13 日)

**图50: 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51: 甲苯和石脑油价差扩大 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

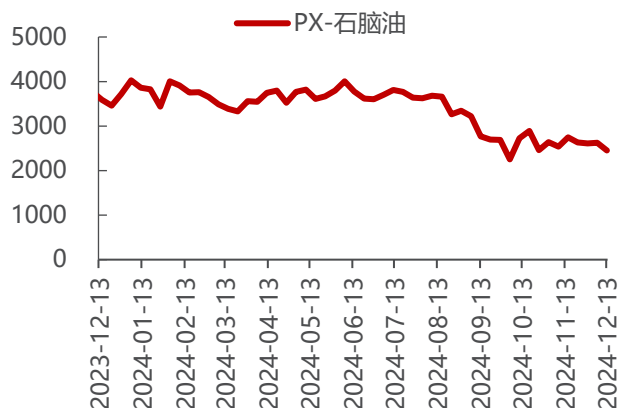
### 5.7.3 聚酯产业链

**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	645	624	3.39%	630	2.42%	664	-2.79%
PX	元/吨	7150	7150	0.00%	7300	-2.05%	8300	-13.86%
PTA	元/吨	4740	4665	1.61%	4740	0.00%	5690	-16.70%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	830	-0.60%
MEG	元/吨	4785	4740	0.95%	4600	4.02%	4120	16.14%
FDY	元/吨	7350	7300	0.68%	7600	-3.29%	7975	-7.84%
POY	元/吨	6800	6750	0.74%	7050	-3.55%	7325	-7.17%
DTY	元/吨	8250	8300	-0.60%	8650	-4.62%	8700	-5.17%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2455	2622	-6.37%	2746	-10.62%	3590	-31.62%
PTA-0.655*PX	元/吨	57	-18	410.96%	-42	236.75%	254	-77.61%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1182	1147	3.00%	1021	15.77%	585	102.04%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1647	1677	-1.78%	1960	-15.97%	1681	-2.03%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1097	1127	-2.65%	1410	-22.20%	1031	6.39%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2547	2677	-4.85%	3010	-15.38%	2406	5.86%

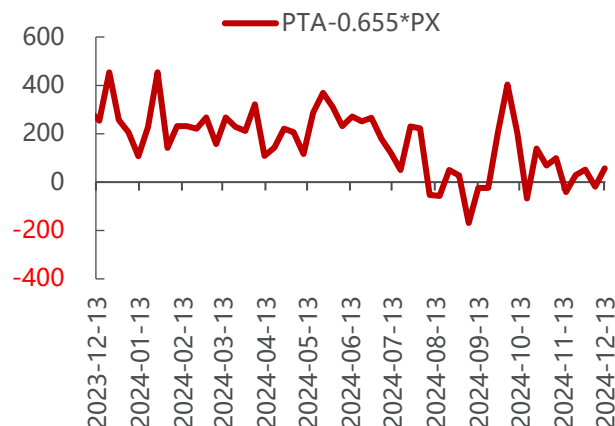
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 12 月 13 日)

图52: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)



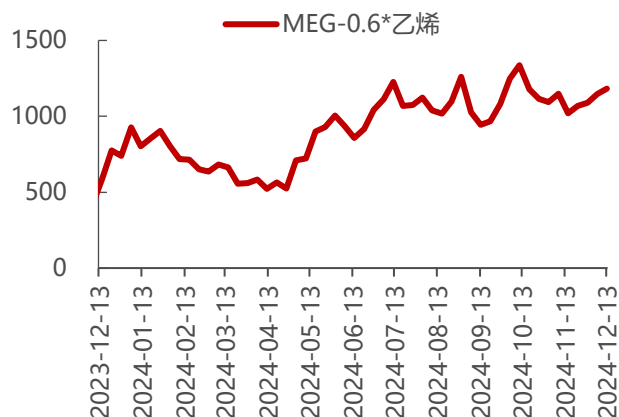
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周转正(元/吨)



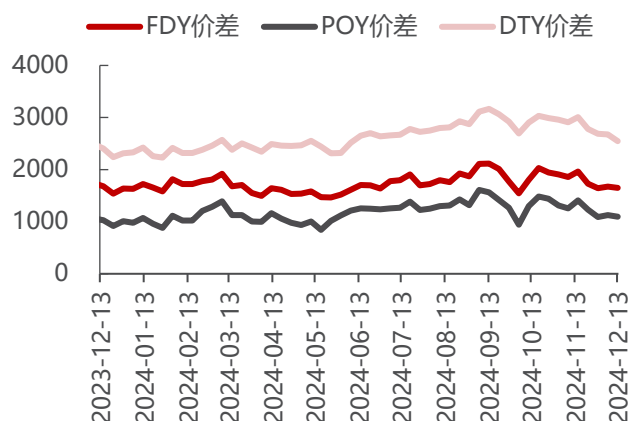
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: 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55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄(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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7975	7960	0.19%	7835	1.79%	7600	4.93%
环氧丙烷	元/吨	8470	8528	-0.67%	8588	-1.37%	9230	-8.23%
丙烯腈	元/吨	9800	9700	1.03%	9425	3.98%	10050	-2.49%
丙烯酸	元/吨	6800	6675	1.87%	6800	0.00%	6000	13.33%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1015	960	5.73%	905	12.15%	650	56.15%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3041	3068	-0.86%	3182	-4.43%	3809	-20.16%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2144	2000	7.20%	1802	18.98%	2405	-10.85%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1371	1215	12.86%	1395	-1.68%	579	136.82%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为12月13日

图56: 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57: 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涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周大庆华科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周渤海化学跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	10
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶)	10
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	10
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	10
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	11
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)	11
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	11
图 12: LNG 国内外价差较上周收缩 (元/吨)	11
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	12
图 14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)	12
图 15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	12
图 16: OPEC 11 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	12
图 17: 俄罗斯 11 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	12
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	13
图 19: 11 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	13
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	14
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	14
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	14
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	14
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	14
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	14
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	15
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	15
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	15
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	15
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	16
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	16
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	16
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	16
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	16
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	16
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	17
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	17
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	17
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	17
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	17
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	17
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 44: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	18
图 45: 欧盟储气率较上周下降	18
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	20
图 47: 欧洲汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	20
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	20
图 49: 中国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	20
图 50: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	21
图 51: 甲苯和石脑油价差扩大 (美元/吨)	21
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	22
图 53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (元/吨)	22
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	22

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (元/吨) .....	22
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	23
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	23

## 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 .....	10
表 2: 天然气期现货价格 .....	11
表 3: 美国原油供给 .....	12
表 4: 11 月 OPEC 原油产量月环比上升 .....	13
表 5: 炼油需求 .....	13
表 6: 美国石油产品消费量 .....	15
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	15
表 8: 天然气供需和库存 .....	18
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	19
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	19
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	20
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	21
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	22

## 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中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048