

特朗普鼓励油气增产，加税考虑或提高能源成本

2025年01月25日

➤ **特朗普鼓励油气增产，但加税考虑或将提高原油进口成本。**本周特朗普就职美国总统并发表就职演讲，其中多项行政令涉及能源领域，包括鼓励油气增产、撤回风电租赁权、考虑取消电动汽车补贴、高效率审批许可释放能源优势、尽快重新审查批准液化天然气出口项目的申请等。此外，特朗普考虑2月1日起对从加拿大和墨西哥进口的商品征收25%的关税，据EIA数据，2024年10月美国进口原油636万桶/日，其中，来自于加拿大/墨西哥的进口为398/38万桶/日、占比63%/6%，从两国进口的到岸均价为66美元/桶，因此，若关税政策落地，美国从两国的原油进口成本将提高17美元/桶。随着特朗普上任，俄罗斯受制裁带来的油价高涨情绪有所回落，尽管特朗普鼓励增产，但一方面，增产变现仍需时间；另一方面，加收关税可能也会推高美国的能源成本，因此，我们预计，油价或仍将维持高位。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至1月24日，美元指数收于107.49，周环比-1.93个百分点。**1) 原油：**布伦特原油期货结算价为78.50美元/桶，周环比-2.83%；WTI期货结算价为74.66美元/桶，周环比-4.13%。**2) 天然气：**NYMEX天然气期货收盘价为4.01美元/百万英热单位，周环比+2.40%；亨利港/纽约天然气现货价格为3.84/7.04美元/百万英热单位，周环比-10.29%/+52.71%；东北亚LNG到岸价格为13.95美元/百万英热，周环比+2.44%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至1月17日，**1) 原油：**美国原油产量1348万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**美国炼油厂日加工量为1552万桶/日，周环比-113万桶/日；炼厂开工率85.9%，周环比-5.7pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为924/172/471万桶/日，周环比-4/-10/-47万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。**截至1月17日，**1) 原油：**美国战略原油储备为39457万桶，周环比+25万桶；商业原油库存41166万桶，周环比-102万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为24590/4379/12895万桶，周环比+233/+9/-307万桶。

➤ **涤纶长丝价差扩大。**截至1月24日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为153/198/57美元/吨，较上周变化+9.29%/+7.03%/+29.89%；FDY/POY/DTY价差为1843/1418/2643元/吨，变化+12.59%/+17.00%/+8.45%。

➤ **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

- 1.原油板块事件点评：特朗普就职首日发布多项能源领域相关行政令-2025/01/22
- 2.石化周报：特朗普上台倒计时，市场观望情绪较浓-2025/01/18
- 3.天然气行业系列研究之一：乌克兰停止俄罗斯过境天然气，影响几何？-2025/01/16
- 4.石化周报：欧美寒潮+美国制裁，油价大幅上涨-2025/01/11
- 5.原油板块事件点评：美国制裁俄罗斯石油行业，油价表现坚挺-2025/01/11

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	27.22	2.60	3.09	3.07	10	9	9	推荐
601857.SH	中国石油	8.22	0.88	0.94	0.95	9	9	9	推荐
600028.SH	中国石化	6.04	0.50	0.44	0.46	12	14	13	推荐
603393.SH	新天然气	29.87	2.47	3.10	3.74	12	10	8	推荐
603619.SH	中曼石油	19.48	1.75	1.98	2.63	11	10	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2025年1月24日收盘价）

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	15
5.1 油气价格表现	15
5.2 原油供给	17
5.3 原油需求	18
5.4 原油库存	20
5.5 原油进出口	22
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

特朗普鼓励油气增产，但加税考虑或将提高原油进口成本。本周特朗普就职美国总统并发表就职演讲，其中多项行政令涉及能源领域，包括鼓励油气增产、撤回风电租赁权、考虑取消电动汽车补贴、高效率审批许可释放能源优势、尽快重新审查批准液化天然气出口项目的申请等。此外，特朗普考虑2月1日起对从加拿大和墨西哥进口的商品征收25%的关税，据EIA数据，2024年10月美国进口原油636万桶/日，其中，来自于加拿大/墨西哥的进口为398/38万桶/日、占比63%/6%，从两国进口的到岸均价为66美元/桶，因此，若关税政策落地，美国从两国的原油进口成本将提高17美元/桶。随着特朗普上任，俄罗斯受制裁带来的油价高涨情绪有所回落，尽管特朗普鼓励增产，但一方面，增产变现仍需要时间；另一方面，加收关税可能也会推高美国的能源成本，因此，我们预计，油价或仍将维持高位。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至1月24日，美元指数收于107.49，周环比-1.93个百分点。1) 原油方面，布伦特原油期货结算价为78.50美元/桶，周环比-2.83%；WTI期货结算价为74.66美元/桶，周环比-4.13%。2) 天然气方面，NYMEX天然气期货收盘价为4.01美元/百万英热单位，周环比+2.40%；亨利港/纽约天然气现货价格为3.84/7.04美元/百万英热单位，周环比-10.29%/+52.71%；东北亚LNG到岸价格为13.95美元/百万英热，周环比+2.44%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。截至1月17日，1) 原油方面，美国原油产量1348万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1552万桶/日，周环比-113万桶/日；炼厂开工率85.9%，周环比-5.7pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为924/172/471万桶/日，周环比-4/-10/-47万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。截至1月17日，1) 原油方面，美国战略原油储备39457万桶，周环比+25万桶；商业原油库存41166万桶，周环比-102万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为24590/4379/12895万桶，周环比+233/+9/-307万桶。

欧盟储气率下降。截至1月23日，欧盟储气率为57.02%，较上周-5.54pct。

涤纶长丝价差扩大。截至1月24日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.08/2.45美元/加仑，周环比变化-3.15%/-4.43%，和WTI期货结算价差分别为12.55/28.16美元/桶，周环比变化+3.16%/-5.22%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为153/198/57美元/吨，较上周变化+9.29%/+7.03%/+29.89%；FDY/POY/DTY价差为1843/1418/2643元/吨，变化+12.59%/+17.00%/+8.45%。

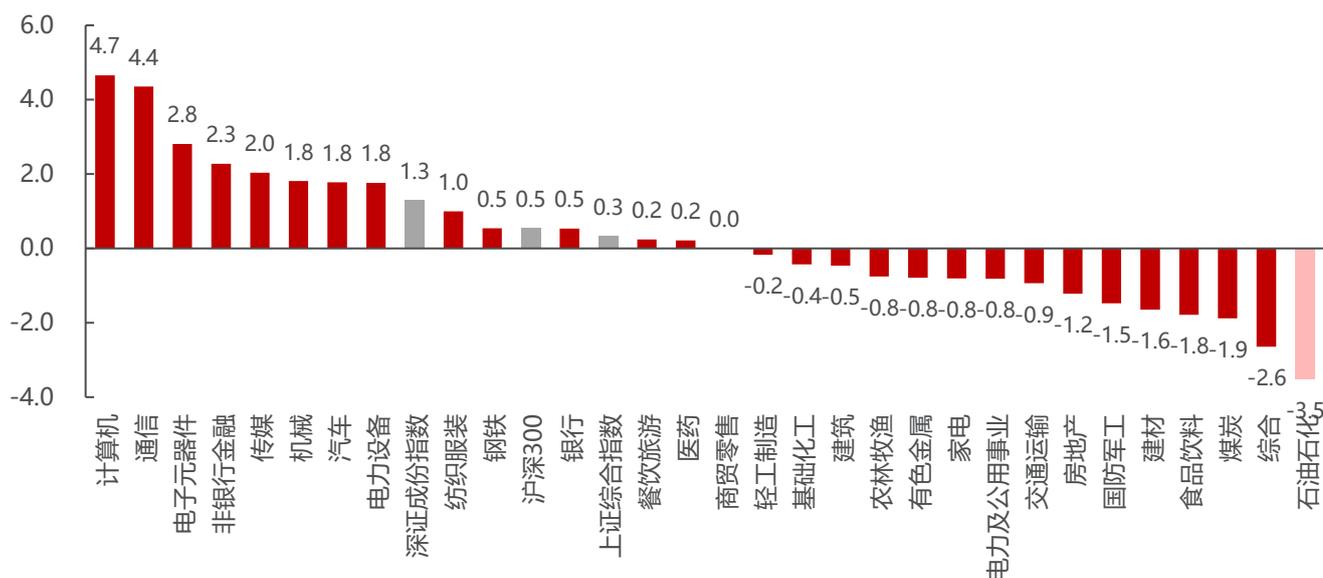
投资建议：我们推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中海油、抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至1月24日，本周中信石油石化板块下跌3.5%，沪深300上涨0.5%，上证综指上涨0.3%，深证成指上涨1.3%。

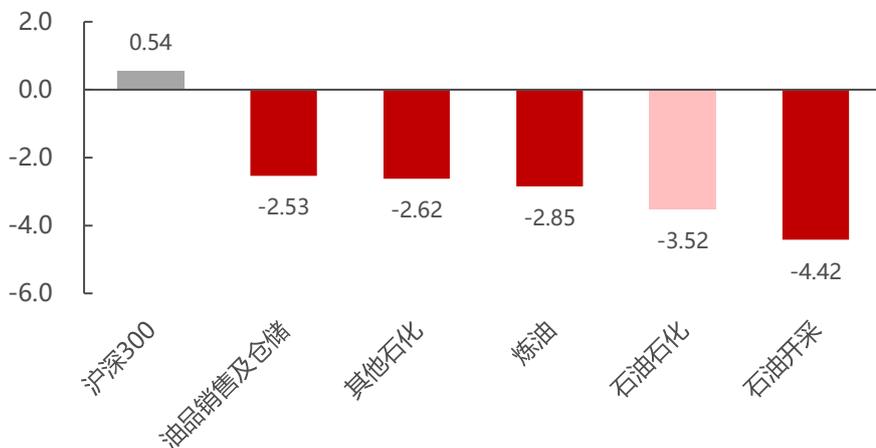
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至1月24日，本周沪深300上涨0.54%，中信石油石化板块下跌3.52%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周跌幅最小，为-2.53%；石油开采子板块周跌幅最大，为-4.42%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周跌幅最小（%）



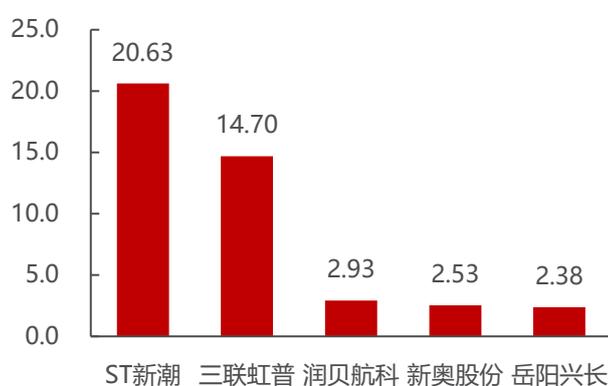
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周ST新潮涨幅最大。截至1月24日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：ST新潮上涨20.63%，三联虹普上涨14.70%，润贝航科上涨2.93%，新奥股份上涨2.53%，岳阳兴长上涨2.38%。

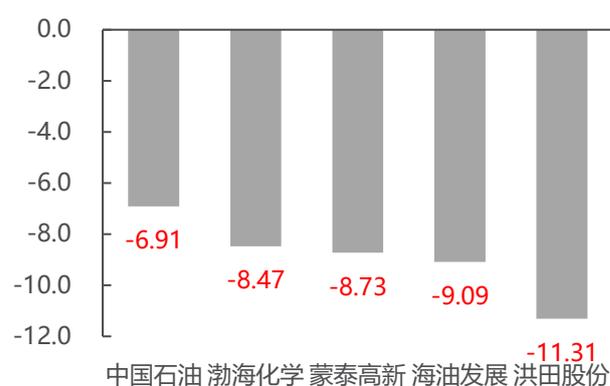
本周洪田股份跌幅最大。截至1月24日，石油石化行业中，洪田股份下跌11.31%，海油发展下跌9.09%，蒙泰高新下跌8.73%，渤海化学下跌8.47%，中国石油下跌6.91%。

图3：本周 ST 新潮涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周洪田股份跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

1月20日

1月20日，金十数据报道，国家能源局今天（20日）发布数据显示：2024年，我国国内油气产量当量首次超过4亿吨，连续8年保持千万吨级快速增长势头。原油产量达2.13亿吨，相比2018年增产2400万吨。天然气产量2464亿立方米，近6年年均增长130亿立方米以上。我国最大油气田——中国石油长庆油田累计生产油气当量突破10亿吨。大庆、胜利等老油田持续稳产，发挥重要基础作用。

1月20日，金十数据报道，斯伦贝谢(SLB.N)首席执行官：预计2025年北美石油和天然气活动将较2024年下降。

1月20日，金十数据报道，记者今天（19日）从中国石油获悉，我国最大超深油气生产基地——塔里木油田2024年产自6000米以下的油气产量当量突破2000万吨，达到2047万吨，创新高。塔里木盆地是我国面积最大的含油气盆地，超深油气资源储量丰富。塔里木油田博孜大北气区作为我国新开辟的深地天然气主力上产区，天然气产量连续5年强劲增长。

1月20日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部：哈萨克斯坦计划通过“友谊”管道向德国出口120万吨石油，并在2024年通过友谊管道向德国出口150万吨石油。

1月20日，金十数据报道，在最近美国制裁后，俄罗斯从西部港口向印度运输的石油运费上涨了25%，达到550万至630万美元。

1月21日

1月21日，金十数据报道，据SP Global Commodities海运数据，截至1月19日当周，俄罗斯海运原油出口量增至七周高位，从俄罗斯港口的原油发货量平均为380万桶/日，比2025年第二周增加73万桶/日，或24%，当时出口量平均为307万桶/日。燃料和成品油出口降至277万桶/日，低于一周前触及的近期高位290万桶/日。俄罗斯80%以上的海运原油出口都卖给了印度和中国的炼油厂，这两个国家分别进口俄罗斯海运原油的一半和三分之一。

1月21日，金十数据报道，特朗普宣布了一项提高美国石油和天然气产量的计划，并表示他正在考虑从2月1日起对从加拿大和墨西哥进口的货物征收25%的关税，而不是立即征收，这两者均有利于油价走低。

1月21日，金十数据报道，科威特石油公司表示，发现的海上油田预计储量为8亿桶石油。

1月21日，金十数据报道，中国石油集团经济技术研究院预计，“十五五”

期间全球石油供应能力增长将放缓，非OPEC+供应增量足以满足全球石油需求增长。

1月21日，金十数据报道，泰国副财政部长称内阁批准征收碳税。碳税将被纳入石油税，不会影响油价。

1月22日

1月22日，金十数据报道，印尼能源部长：由于全球天然气价格上涨，6美元/百万英热的价格上限可能会被提高。

1月22日，中国煤炭资源网报道，根据国际能源署季度天然气市场报告显示，2024年全球天然气需求量增长2.8%，达到创纪录的4.21万亿立方米，同时2025年的增长率预计将更温和，为2%，达4.29万亿立方米。

1月22日，金十数据报道，印度石油部长：在美国总统特朗普最新发言后，预计印度对美国能源的采购量将会上升。石油市场供应充足。

1月22日，国际石油网据伊拉克通讯社报道，据伊拉克通讯社报道，伊拉克宣布发现一个大型油田，该油田位于该国中部，蕴藏着超过20亿桶中质和轻质原油，预计日产量为5,000桶。

1月23日

1月23日，金十数据报道，国家能源局：推动2025年全国原油产量稳定在2亿吨以上。

1月23日，金十数据报道，沙特政府数据显示，沙特11月石油出口同比下降12.3%。

1月23日，金十数据报道，印度巴拉特石油公司高管：美国制裁后，俄罗斯原油供应下滑，预计三月份俄罗斯石油供应将减少20%。

1月23日，金十数据报道，厄瓜多尔能源部长：预计在2025至2029年期间，厄瓜多尔的石油部门将吸引约420亿美元的外国投资。

1月23日，金十数据报道，据国际文传电讯社援引哈萨克斯坦国家石油运输公司的消息报道称，哈萨克斯坦计划明年1月通过德鲁日巴管道向德国供应12.7万吨石油。

1月24日

1月24日，金十数据报道，美国至1月17日当周EIA战略石油储备库存 24.9

万桶，前值50万桶。

1月24日，金十数据报道，美国至1月17日当周EIA天然气库存 -2230亿立方英尺，预期-2440亿立方英尺，前值-2580亿立方英尺。

1月24日，金十数据报道，据外媒报道，S&P Global Commodity Insights取得的伊拉克海湾港口装运数据显示，2024年12月，伊拉克海运原油出口量连续第四个月下降。2024年最后一个月，该国原油出口量为315万桶/日，较8月减少9.7%，主要出口目的地包括中国和印度。

1月24日，金十数据报道，特朗普周四在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛上宣布，他将要求沙特阿拉伯和石油输出国组织欧佩克降低石油价格，并表示他将要求利雅得把拟议的对美国一揽子投资计划从最初的6000亿美元增加到1万亿美元。"如果油价下降，俄乌冲突将立即结束，"特朗普："现在，油价已经高到足以让冲突继续下去的地步--必须把油价降下来。"此番言论后，国际油价短线下挫。

4 本周公司动态

1月20日

和顺石油：1月20日，湖南和顺石油股份有限公司发布关于2024年三季度利润分配方案的公告。公告显示：公司公布了2024年三季度利润分配方案，拟向全体股东每股派发现金红利人民币0.12元（含税），总金额约为1733万元（含税）。此次分红方案基于公司未分配利润和未来发展规划，旨在提升公司投资价值并回报股东。

华锦股份：1月20日，北方华锦化学工业股份有限公司发布关于2024年度业绩预告的公告。公告显示：公司发布2024年度业绩预告，预计公司全年净利润将出现亏损，亏损幅度为26亿元至29亿元。与去年同期相比，亏损幅度将大幅上升，亏损原因包括进行三年一次的例行停车检修，以及国际原油市场波动和石化行业需求不足等因素的共同影响。扣除非经常性损益后的净利润亏损幅度为26.7亿元至29.7亿元。

博汇股份：1月20日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于2024年度业绩预告和终止与宁波经济技术开发区管理委员会投资合作协议的公告。公告显示：

1)公司近日发布2024年度业绩预告，预计公司在2024年1月1日至12月31日期间将出现亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损预计在2.35亿元至4.11亿元之间。扣除非经常性损益后的净利润亏损预计在2.35亿万元至4.12亿万元之间。公司指出，业绩下滑主要受宏观经济环境和市场因素影响，导致营业总成本大幅增加。公司正在积极调整经营战略，通过优化资源配置和降本增效措施，力求提升盈利水平，确保公司持续稳健发展。

2)公司宣布终止与宁波经济技术开发区管理委员会签署的投资合作协议，计划中止在青峙化工新材料产业园投资建设的160万吨/年新材料及高端化学品一体化项目。公司表示，此举是基于内外部环境变化及整体经营规划考虑，经过与各方充分沟通后决定。此项目尚未投入建设，未产生实际效益，因此不会对公司现有运营产生重大不利影响。公司将根据发展情况，调整战略，积极寻求未来的成长机会。

贝肯能源：1月20日，贝肯能源控股集团股份有限公司发布关于2024年度业绩预告的公告。公告显示：公司发布2024年度业绩预告，预计公司2024年度归属于上市公司股东的净利润将亏损约4300万元，主要由于完成全资孙公司贝肯能源乌克兰有限公司的100%股权及债权转让。尽管如此，公司在稳固传统市场、优化业务结构和加速全球化战略方面取得进展，预计扣除非经常性损益后的净利润将同比增长。

大庆华科：1月20日，大庆华科股份有限公司发布关于2024年度业绩预告的

公告。公告显示：公司发布了2024年度业绩预告。预计2024年1月1日至12月31日，归属于上市公司股东的净利润将在1300万元至1600万元之间，同比增长129.01%至181.85%。扣除非经常性损益后的净利润预计为1300万元至1600万元，同比增长1150.36%至1438.91%。基本每股收益预计为0.100元/股至0.123元/股，较上年同期增长显著。公司表示，报告期内，科学组织生产和提质增效工作取得良好成效，主要生产装置经停工检修后运行平稳，导致原料加工量、产品产量、营业收入和净利润等财务数据大幅增长。

齐翔腾达：1月20日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于2024年度业绩预告的公告。公告显示：公司发布了2024年度业绩预告。预计2024年归属于上市公司股东的净利润为2800万元至4200万元，同比增长107.30%至110.95%，而上年同期亏损3.84亿元。扣除非经常性损益后的净利润预计为1000万元至1500万元，同比增长103.95%至105.92%，上年同期亏损2.53亿元。基本每股收益预计为0.010元/股至0.015元/股，较上年同期亏损0.13元/股有显著改善。业绩回升的主要原因包括化工板块的盈利改善、国外贸易板块因地缘政治冲突影响导致收入下降，以及山东能源集团成为控股股东后，推动了公司战略规划和经营效能的提升。公司还通过优化管理、增强海外销售渠道和扩大出口，推动了业绩增长。

博迈科：1月20日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于2024年年度业绩预告公告。公告显示：公司发布了2024年度业绩预告公告。公司预计2024年度归属于母公司所有者的净利润将在9000万元至1.05亿元之间，较上年同期实现扭亏为盈。同时，扣除非经常性损益后的净利润预计为1.06亿元至1.21亿元，也实现了扭亏为盈。公司业绩好转的主要原因是成功斩获多个大额合同订单，并通过精益生产和数字化管理提升了生产和管理效能。此外，报告期内公司多个项目进展顺利，赢得了客户的高度信赖。公司将继续推动“四个一流”战略，进一步提升盈利能力，为投资者创造更多回报。

1月21日

宝利国际：1月21日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布关于公司2024年年度业绩预告。公告显示：江苏宝利国际投资股份有限公司预计2024年年度实现归属于上市公司股东的净利润为1800万元至2500万元，同比增长140.28%至155.95%。预计扣除非经常性损益的净利润为-5960万元至-5260万元。报告期内，公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为7800万元。业绩变动原因为公司沥青业务在面临基础设施建设开工率不足、沥青市场供需两淡的压力下，积极分析沥青市场行情变化，主动灵活调整经营策略，优化组织及人员结构，实施降本增效，进一步加大应收账款回收力度、优化融资结构。

恒力石化：1月21日，恒力石化股份有限公司发布关于控股股东之一致行动

人部分股份质押的公告。公告显示：恒力集团及其一致行动人合计持有公司股份53.11亿股，累计质押股份18.60亿股，占总股本的26.43%。恒能投资持有公司股份14.98亿股，累计质押股份6.79亿股，占其所持股份的45.30%。恒能投资近日解除了其持有的公司股份4026.40万股和8000万股，分别于2025年1月17日和2025年1月20日办理了解除质押手续。本次解质股份占恒能投资所持股份的8.03%，占公司总股本的1.71%。

渤海化学：1月21日，天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司天津渤海石化有限公司2024年第四季度主要经营数据的公告。公告显示：天津渤海化学股份有限公司全资子公司天津渤海石化有限公司2024年第四季度主要经营数据为如下：主要产品丙烯2024年10-12月产量为7.38万吨，销量为9.05万吨，营业收入57606.47万元。主要产品丙烯2024年10-12月平均价格为6367.31元//吨，2023年10-12月平均价格为6193.99元/吨，同比增长2.80%。主要原材料丙烷2024年10-12月CP均价为631.67美元/吨，2023年10-12月CP均价为606.67美元/吨，同比增长4.12%。

沈阳化工：1月21日，沈阳化工股份有限公司发布关于公司2024年度业绩预告。公告显示：2024年1月1日至12月31日，公司预计仍处于亏损状态，归属于上市公司股东的净利润亏损1.68亿元至2.31亿元，相比上年同期亏损4.58亿元，减亏49.59%至63.34%；扣除非经常性损益后的净利润亏损1700万元至2600万元，较上年同期亏损4.18亿元，减亏93.78%至95.94%；基本每股收益为亏损0.21元/股至0.28元/股，上年同期为亏损0.56元/股。业绩减亏原因为原子公司沈阳石蜡化工有限公司进入破产程序，公司丧失控制权不再合并其报表，使上市公司整体业绩同比减亏。同时，母公司基于审慎原则计提信用减值损失致利润总额同比减少。不过，公司及子公司中化东大（淄博）有限公司通过优化人员结构、挖掘降本潜力等管理手段提升了业绩。

茂化实华：1月21日，茂名石化实华股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告。公告显示：茂名石化实华股份有限公司于2024年10月22日披露了控股股东茂名港集团有限公司的股份增持计划，计划在接下来的6个月内增持公司股份，金额不低于人民币1000万元，不高于人民币2000万元，累计增持比例预计为公司已发行总股本的0.65%。茂名港集团通过深圳证券交易所集中竞价方式累计增持公司股份337.92万股，占公司已发行总股本的0.65%，累计增持金额约为人民币1243.44万元。截至本公告披露日，茂名港集团通过深圳证券交易所集中竞价方式累计增持公司股份337.92万股，占目前公司总股本的0.65%，增持金额合计约为人民币1243.44万元。本次增持前后，茂名港集团持有公司股份从15153.81万股增加至15491.73万股，占总股本比例从29.15%提升至29.80%。

1月22日

中国海油：1月22日，中国海洋石油有限公司发布二零二五年经营策略公告。公告显示：2025年，公司的净产量目标为760-780百万桶油当量，其中中国约占69%、海外约占31%。2026年和2027年，公司的净产量目标分别为780-800百万桶油当量和810-830百万桶油当量。公司2024年的净产量预计达约720百万桶油当量。2025年，公司的资本支出预算总额为人民币1250-1350亿元，保持稳定。其中，勘探、开发和生产资本化支出预计分别占资本支出预算总额的约16%、61%和20%。2024年公司资本支出预计达约人民币1320亿元，符合年初目标。2025年，公司将有多项重要新项目投产，包括中国的渤中26-6油田开发项目（一期）和垦利10-2油田群开发项目（一期）以及海外的圭亚那Yellowtail项目和巴西Buzios7项目等；为确保股东回报，在各年度建议股息获股东大会批准的前提下，2025年至2027年，公司全年股息支付率不低于45%。

1月23日

泰山石油：1月23日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布2024年年度业绩预告，公告显示：2024年度公司归母净利润盈利8500万元-11000万元，较上年同期增长144%-215%；扣非归母净利润亏损9000万元-11500万元，较上年同期增长124%-186%。

海油工程：1月23日，海洋石油工程股份有限公司发布关于为青岛子公司提供母公司担保的公告，公告显示：2024年11月，本公司全资子公司海洋石油工程（青岛）有限公司与SINGLE BUOY MOORINGS OFFSHORE CONTRACTORS INC.签订了SBM墨西哥湾TRION FSO及FPU吸力锚建造项目。根据合同约定，海油工程须为青岛子公司向SINGLE BUOY MOORINGS OFFSHORE CONTRACTORS INC.提供该项目履约的母公司担保，承担连带责任保证。其中被担保人为海洋石油工程（青岛）有限公司，受益人为SINGLE BUOY MOORINGS OFFSHORE CONTRACTORS INC.，担保金额5091.8万元，担保期限为担保开出之日起至青岛子公司所有合同项下义务实际履行完毕之日为止（预计至2030年1月29日）。

1月24日

博迈科：1月24日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。公告显示：回购方案首次披露日为2024年1月26日，回购方案实施期限为待董事会审议通过后12个月，预计回购金额为4000万元至8000万元，回购价格上限为16.85元/股，回购用途用于员工持股计划或股权激励。截至2025年1月24日，公司本次回购股份已实施完毕，公司已累计回购股份434.8万

股，占公司总股本的比例为1.5434%，回购的最高价为14.40元/股，最低价为8.80元/股，已支付的资金总额为4719.27万元（不含交易费用）。

洲际油气：1月24日，洲际油气股份有限公司发布2024年年度业绩预告。公告显示：公司预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为3.2亿元至4.75亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将减少7.95亿元到9.5亿元，同比减少62.6%到74.8%。公司预计2024年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为3.1700亿元至4.72亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加0.98亿元或增加2.53亿元，同比增加44.9%到115.8%。

惠博普：1月24日，华油惠博普科技股份有限公司发布2024年年度业绩预告。公告显示：公司预计2024年归属于上市公司股东的净利润亏损1.69至1.93亿元，上年同期盈利1.5亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损1.83至2.07亿元，上年同期盈利1亿元；基本每股收益亏损1.13元/股-0.14元/股，上年同期盈利0.08元/股。

上海石化：1月24日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2024年年度业绩预告公告。公告显示：经公司财务部门初步测算，预计公司及其附属公司截至2024年12月31日止归属于母公司股东的净利润约为人民币2.53亿元到人民币3.79亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈；预计归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为人民币2.70亿元到人民币4.05亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈。具体数据将在公司2024年年度报告中予以披露。

宝莫股份：1月24日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布2024年年度业绩预告。公告显示：公司预计2024年归属于上市公司股东的净利润盈利4410至6610万元，比上年同期增长742.68%-1163.07%，上年同期盈利523.33万元；扣除非经常性损益后的净利润盈利420至620万元，比上年同期增长123.83%-135.17%，上年同期亏损1762.71万元；基本每股收益盈利0.0721元/股-0.1080元/股，上年同期盈利0.0086元/股。报告期内，公司扣除非经常性损益后的净利润变动，主要源于化学品业务的市场表现良好，销量较上年同期增加，进而带动主营业务收入实现了较上年同期的增长。此外，本期公司非经常性损益金额较大，这主要是由于公司的全资子公司成都宝莫矿业有限公司在本期终止确认了对醴陵市日景矿业发展有限公司的股权投资，由此确认了约4484万元的投资收益。

东方盛虹：1月24日，江苏东方盛虹股份有限公司发布2024年年度业绩预告。公告显示：公司预计2024年归属于上市公司股东的净利润亏损20至24亿元，比上年同期下降378.93%—434.71%，上年同期盈利7.17亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损23.45至27.45亿元，比上年同期下降1180.18%-1364.43%，上年同期盈利2.17亿元；基本每股收益亏损0.3025元/股-0.3630元/股，上年同期盈利0.11元/股。业绩变动主要由于2024年公司1600万吨/年盛虹

炼化一体化项目及其他各产业板块运行平稳、产销平衡。但受国际原油市场价格波动、石化行业下游需求偏弱等多重因素影响，公司部分产品市场价差收窄，导致公司经营业绩较上年同期下降。

中国石化：1月24日，中国石油化工股份有限公司发布2024年生产经营业绩提示性公告。公告显示：2024年油气当量产量515.25百万桶油当量，同比增长2.21%；原油产量281.85百万桶，同比增长0.26%；天然气产量1400.39十亿立方英尺，同比增长4.68%；原油加工量252.30百万吨，同比减少2.03%；乙烯产量13467千吨，同比减少5.92%。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

据iFind数据，截至2025年1月24日，布伦特原油期货结算价为78.50美元/桶，较上周下跌2.83%；WTI期货结算价74.66美元/桶，较上周下跌4.13%。

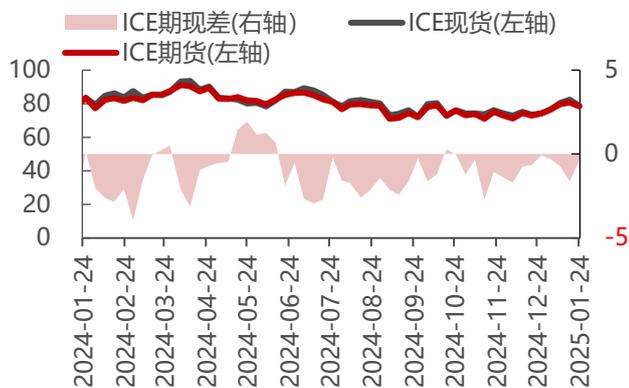
表1：原油期现货价格

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	78.50	80.79	-2.83%	74.17	5.84%	83.55	-6.04%
WTI 期货结算价	美元/桶	74.66	77.88	-4.13%	70.60	5.75%	78.01	-4.29%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	78.88	82.41	-4.28%	74.25	6.24%	83.38	-5.40%
WTI 现货价格	美元/桶	75.03	79.35	-5.44%	70.38	6.61%	78.45	-4.36%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.77	83.15	-2.86%	72.88	10.83%	83.00	-2.69%
ESPO 现货价格	美元/桶	66.22	69.22	-4.33%	70.73	-6.38%	77.48	-14.53%
中国原油现货均价	美元/桶	75.05	77.66	-3.35%	70.03	7.17%	80.27	-6.50%

资料来源：iFind，民生证券研究院

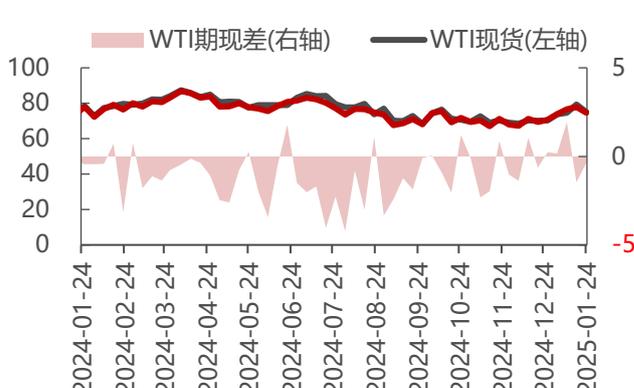
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 1 月 23 日，其他数据截至时间为 2025 年 1 月 24 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



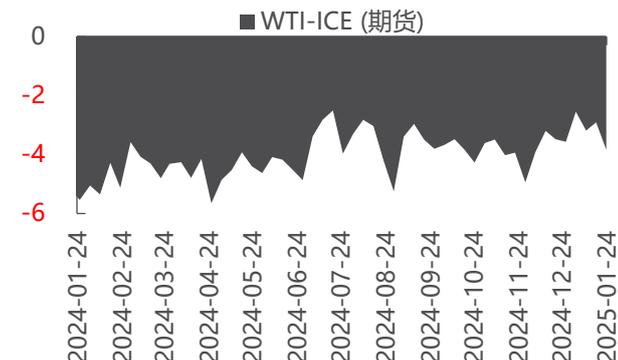
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



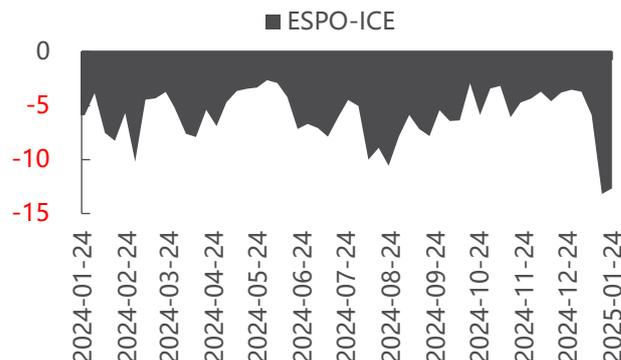
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2025年1月24日，NYMEX天然气期货收盘价为4.01美元/百万英热单位，较上周上涨2.40%；东北亚LNG到岸价格为13.95美元/百万英热，较上周上涨2.44%；中国LNG出厂价为4300元/吨，较上周下降3.70%。

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	4.01	3.92	2.40%	3.64	10.16%	2.71	47.86%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	124.73	118.31	5.43%	119.75	4.16%	69.35	79.86%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.84	4.28	-10.29%	2.96	29.56%	2.55	50.38%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	7.04	4.61	52.71%	3.10	127.46%	2.06	242.57%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.33	1.39	-4.18%	1.30	2.23%	2.32	-42.65%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.95	13.62	2.44%	14.62	-4.56%	8.91	56.57%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4300	4465	-3.70%	4543	-5.35%	5037	-14.63%
LNG 国内外价差	元/吨	-576	-307	-87.52%	-579	0.45%	1951	-129.53%

资料来源：iFind，民生证券研究院

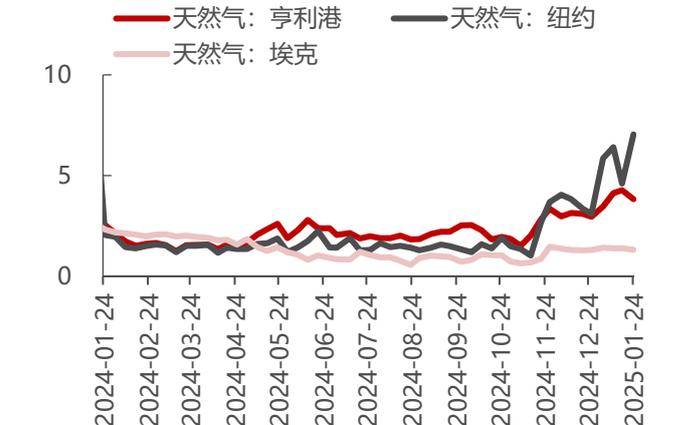
注：数据截至时间为2025年1月24日

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下跌（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窄（元/吨）


资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

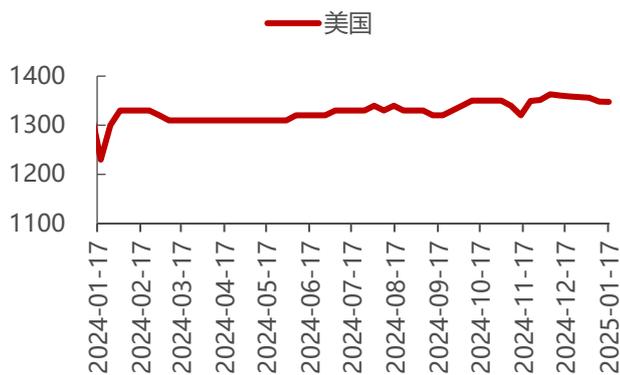
5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国原油产量	万桶/日	1348	1348	0	1359	-11	1230	118
美国原油钻机	部	472	478	-6	483	-11	499	-27

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2025 年 1 月 17 日, 原油钻机数据截至时间为 2025 年 1 月 24 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



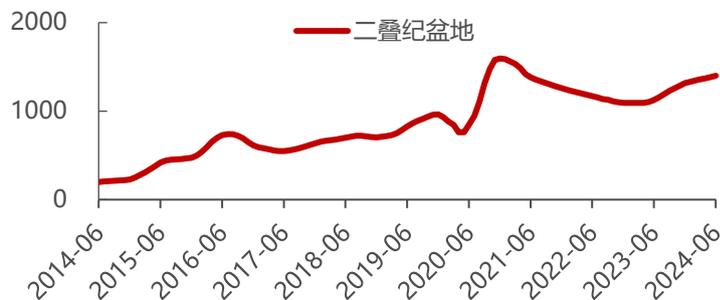
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

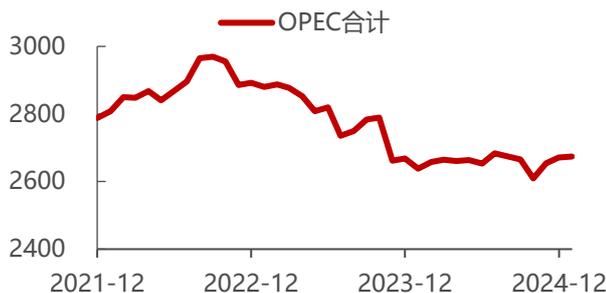
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

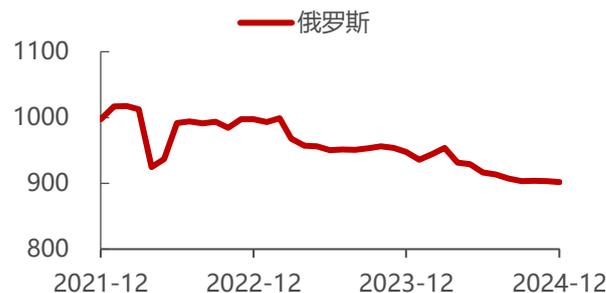
5.2.2 OPEC

图16: OPEC 12 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 12 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



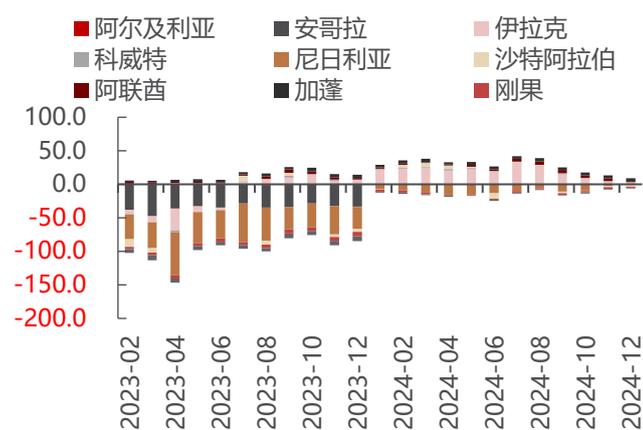
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 12月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.12	2024.11	较上月	2023.12	较上年12月
OPEC 合计	万桶/日	2674.1	2671.5	2.6	2668.1	6.0
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.9	0.0	95.7	-4.8
安哥拉	万桶/日	114.0	112.8	1.3	112.2	1.8
伊拉克	万桶/日	401.9	404.2	-2.3	429.2	-27.3
科威特	万桶/日	241.9	241.0	0.9	254.3	-12.4
尼日利亚	万桶/日	150.7	147.7	3.0	141.4	9.3
沙特阿拉伯	万桶/日	893.8	896.2	-2.4	893.7	0.1
阿联酋	万桶/日	291.4	295.8	-4.4	289.6	1.8
加蓬	万桶/日	21.9	21.2	0.7	21.9	0.0
刚果(布)	万桶/日	26.3	24.8	1.5	24.1	2.2
赤道几内亚	万桶/日	6.2	5.9	0.3	5.2	1.0
伊朗	万桶/日	331.4	332.6	-1.2	317.2	14.2
利比亚	万桶/日	129.0	123.8	5.2	117.7	11.3
委内瑞拉	万桶/日	88.6	87.7	0.9	78.2	10.4

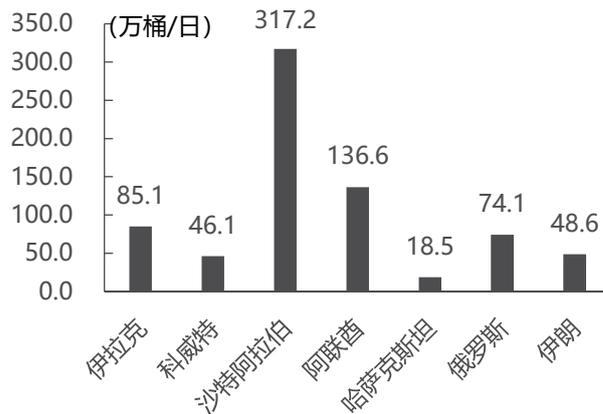
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 12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	1552	1665	-113	1682	-129	1528	25
炼厂开工率		85.9%	91.7%	-5.7%	92.5%	-6.6%	85.5%	0.4%
汽油产量	万桶/天	924	928	-4	992	-69	833	91
航空煤油产量	万桶/天	172	181	-10	186	-14	163	9
馏分燃料油产量	万桶/天	471	518	-47	527	-56	450	21
丙烷/丙烯产量	万桶/天	261	263	-3	268	-7	224	36

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
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		46.5%	50.7%	-4.1%	53.0%	-6.5%	58.0%	-11.5%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

注: 美国数据截至时间为 2025 年 1 月 17 日; 中国数据截至时间为 2025 年 1 月 23 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)

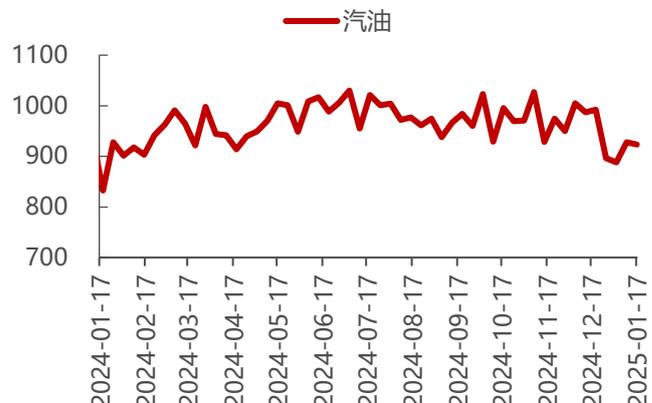

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降


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	1960	2067	-108	2183	-223	1956	4
汽油消费量	万桶/天	809	833	-24	901	-92	788	21
航空煤油消费量	万桶/天	156	149	7	182	-26	152	4
馏分燃料油消费量	万桶/天	411	384	27	425	-15	377	33
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	158	160	-2	173	-16	153	5

资料来源: EIA, 民生证券研究院

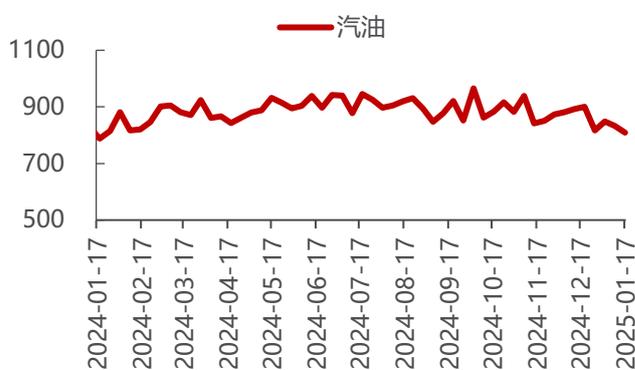
注: 截至时间为 2025 年 1 月 17 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



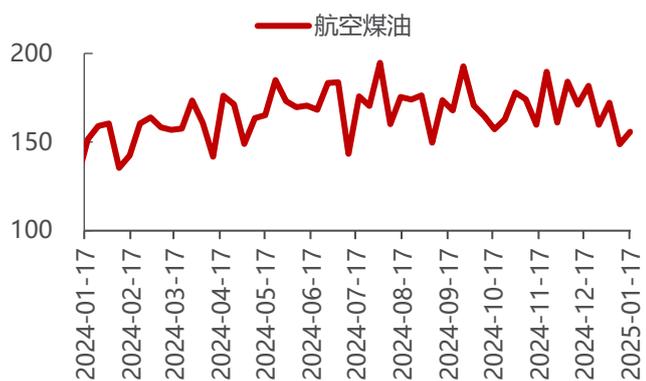
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



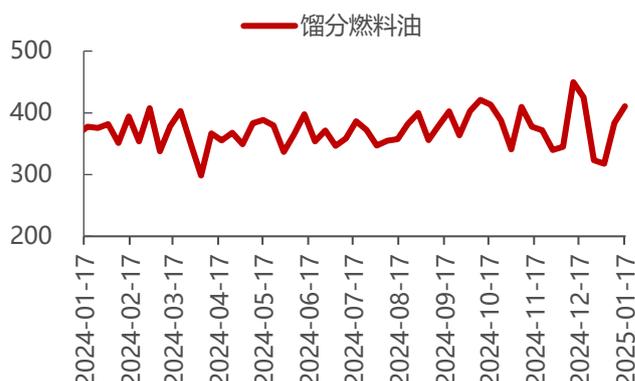
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (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	80623	80700	-77	81009	-386	77719	2904
商业原油库存	万桶	41166	41268	-102	41678	-512	42068	-902
SPR	万桶	39457	39432	25	39331	126	35651	3806

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	81557	81869	-312	80369	1187	82044	-488
车用汽油	万桶	24590	24357	233	22367	2223	25298	-708
燃料乙醇	万桶	2587	2501	87	2307	280	2582	5
航空煤油	万桶	4379	4370	9	4071	308	4186	193
馏分燃料油	万桶	12895	13202	-307	11646	1248	13334	-440
丙烷和丙烯	万桶	7414	7785	-372	8560	-1146	6791	623

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2025 年 1 月 17 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)



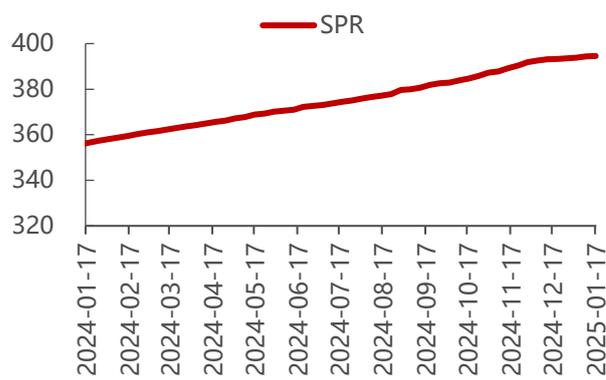
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

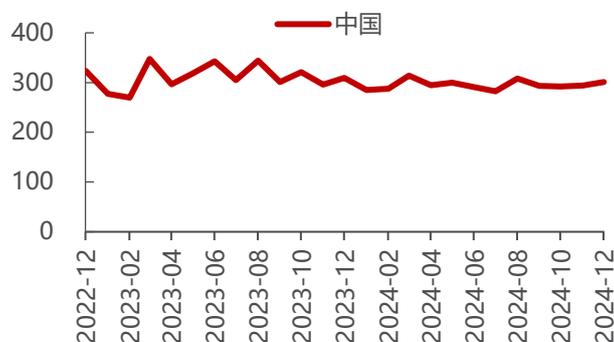
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 1 月 24 日的统计数据，2024 年 12 月：

1) 海运进口：中国 301 百万桶，同比下降 2.7%，环比上升 2.3%；印度 142 百万桶，同比上升 3.5%，环比上升 5.0%；韩国 73 百万桶，同比下降 16.0%，环比下降 6.7%；美国 85 百万桶，同比下降 2.5%，环比上升 0.2%。

2) 海运出口：沙特 193 百万桶，同比下降 4.7%，环比下降 2.2%；俄罗斯 128 百万桶，同比下降 8.5%，环比上升 3.1%；美国 117 百万桶，同比下降 14.2%，环比下降 2.3%；伊拉克 120 百万桶，同比下降 1.3%，环比上升 19.4%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



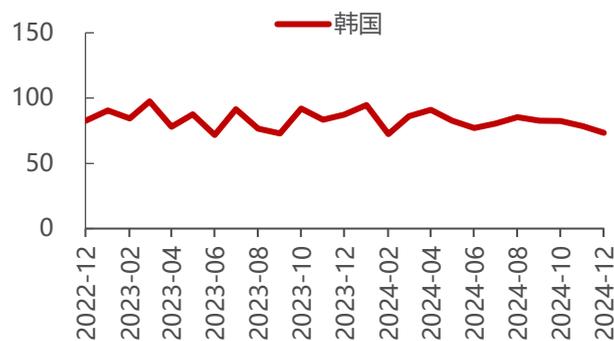
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



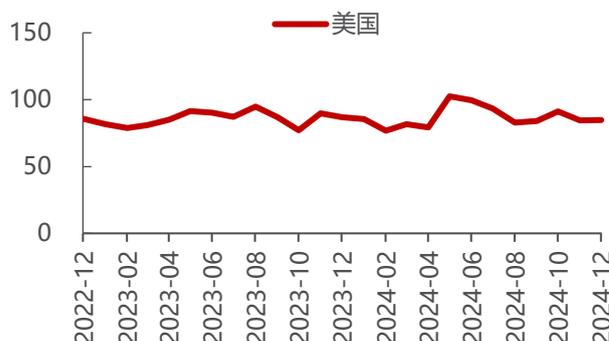
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



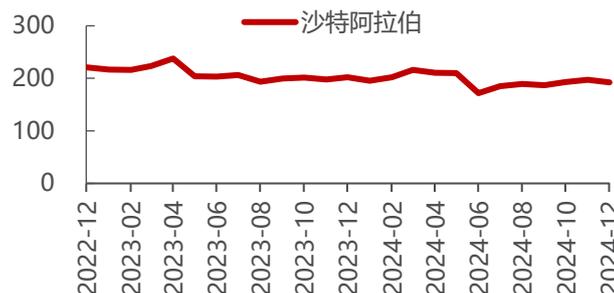
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



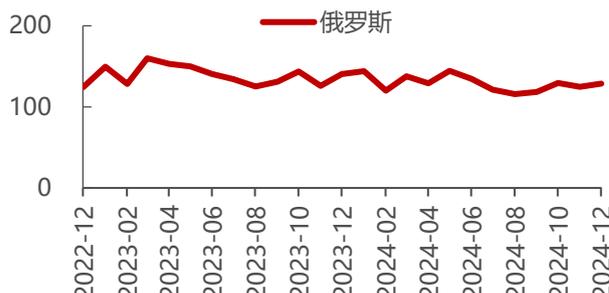
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



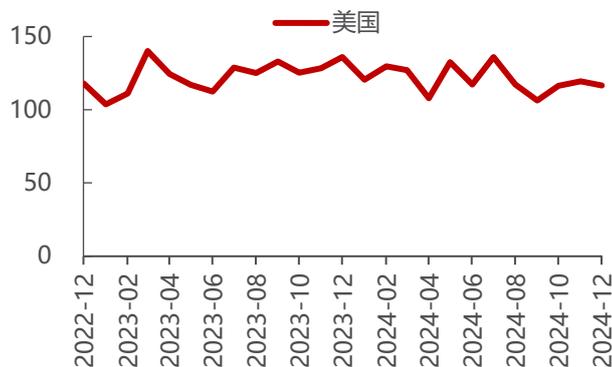
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



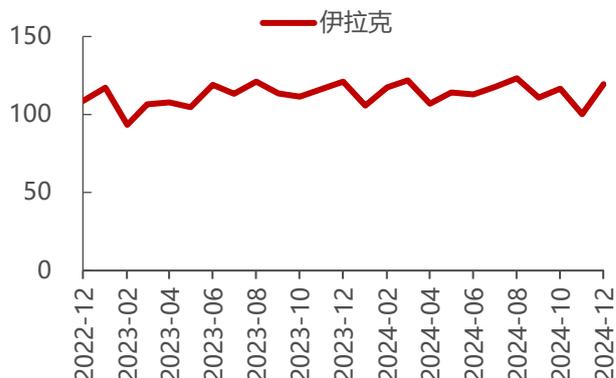
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比下降 (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	110.2	110.5	-0.27%	110.2	0.00%	103.2	6.78%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	127.1	117.4	8.26%	98.9	28.51%	123.4	3.00%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	157.1	147.9	6.22%	127.0	23.70%	150.2	4.59%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	2892.0	3115.0	-7.16%	3529.0	-18.05%	3182.0	-9.11%
欧洲								
欧盟储气率	—	57.02%	62.56%	-5.54%	74.99%	-17.97%	73.04%	-16.02%
德国储气率	—	59.22%	67.35%	-8.13%	82.26%	-23.04%	76.77%	-17.55%
法国储气率	—	41.12%	48.26%	-7.14%	64.81%	-23.69%	63.21%	-22.09%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

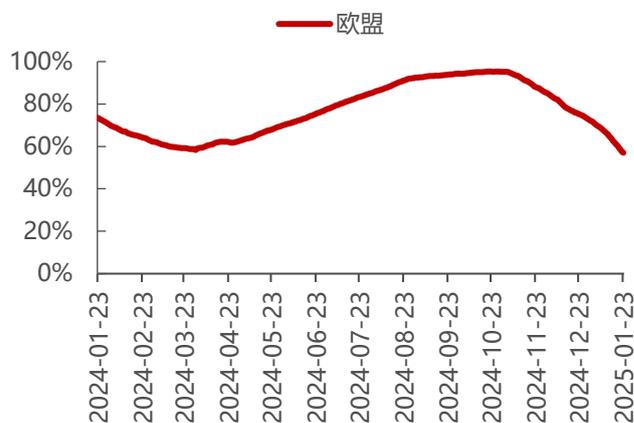
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2025年1月17日外, 其他截至时间为2025年1月22日; 欧洲数据截至时间为2025年1月23日

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 2025 年 1 月 24 日, 国内汽柴油现货价格为 8698、7159 元/吨, 周环比变化-2.77%、-3.09%; 和布伦特原油现货价差为 85.38、56.38 美元/桶, 周环比变化-0.44%、-0.62%。

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	2.08	2.14	-3.15%	1.97	5.35%	2.30	-9.56%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.45	2.56	-4.43%	2.25	8.80%	2.83	-13.56%
汽油: 美国	美元/加仑	3.23	3.16	2.05%	3.15	2.67%	3.18	1.54%
柴油: 美国	美元/加仑	3.72	3.60	3.14%	3.48	6.88%	3.84	-3.26%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.42	2.39	1.43%	2.11	14.81%	2.57	-5.80%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.55	2.46	3.91%	2.15	18.79%	2.57	-0.62%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	84.92	85.06	-0.16%	80.60	5.36%	97.45	-12.86%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	95.63	100.52	-4.86%	89.96	6.30%	118.37	-19.21%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	102.07	107.06	-4.66%	94.55	7.95%	126.87	-19.55%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	86.33	88.94	-2.93%	84.48	2.19%	99.63	-13.35%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	94.88	99.03	-4.19%	88.50	7.21%	107.39	-11.65%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	93.96	97.46	-3.59%	86.94	8.07%	103.93	-9.59%
92#汽油: 中国	元/吨	8698	8946	-2.77%	8142	6.83%	8544	1.80%
0#柴油: 中国	元/吨	7159	7387	-3.09%	7058	1.43%	7399	-3.23%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

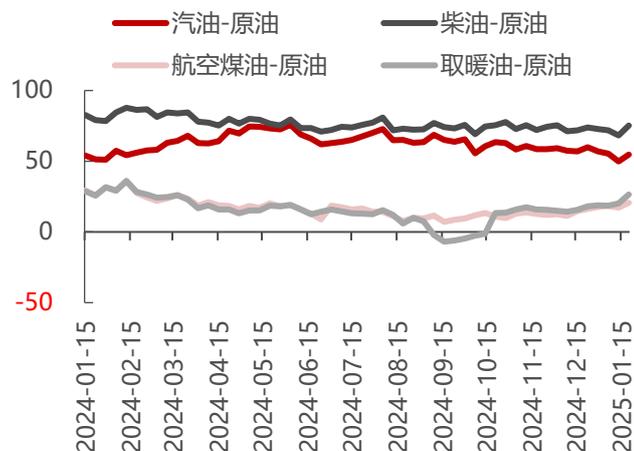
注: 1) 期货报价截至时间 1 月 24 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 1 月 20 日、1 月 23 日、1 月 23 日、1 月 24 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

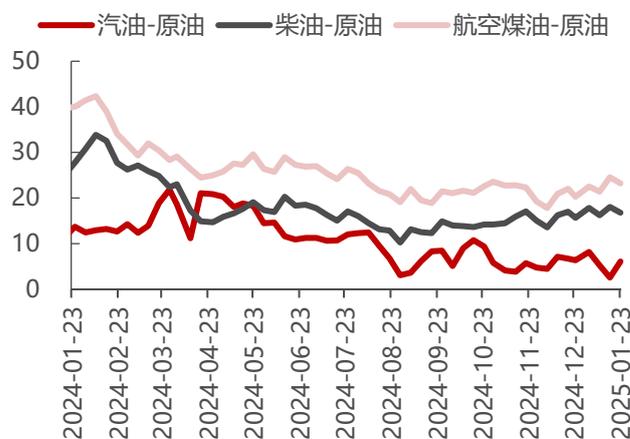
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	12.55	12.17	3.16%	12.19	3.01%	18.42	-31.86%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	28.16	29.71	-5.22%	23.90	17.83%	40.93	-31.22%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	54.73	49.86	9.77%	59.93	-8.68%	51.38	6.52%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	75.14	68.25	10.09%	73.83	1.77%	79.10	-5.01%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	20.71	17.14	20.82%	16.33	26.78%	25.68	-19.35%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	26.38	20.21	30.55%	18.14	45.41%	25.76	2.40%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	6.10	2.58	136.43%	6.35	-3.94%	12.95	-52.90%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.81	18.04	-6.82%	15.71	7.00%	33.87	-50.37%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	23.25	24.58	-5.40%	20.30	14.51%	42.37	-45.13%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	7.51	6.46	16.25%	10.23	-26.59%	15.13	-50.36%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.06	16.55	-2.96%	14.25	12.70%	22.89	-29.84%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	15.14	14.98	1.07%	12.69	19.31%	19.43	-22.08%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	85.38	85.75	-0.44%	78.01	9.44%	79.87	6.89%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	56.38	56.73	-0.62%	57.75	-2.37%	58.14	-3.02%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

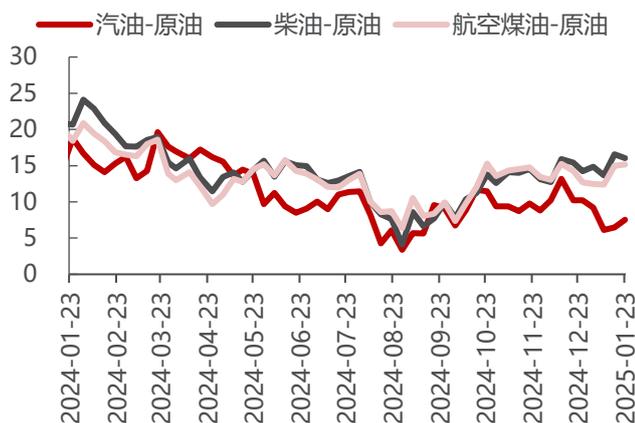
注: 1) 期货报价截至时间 1 月 24 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 1 月 20 日、1 月 23 日、1 月 23 日、1 月 24 日

图46: 美国柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


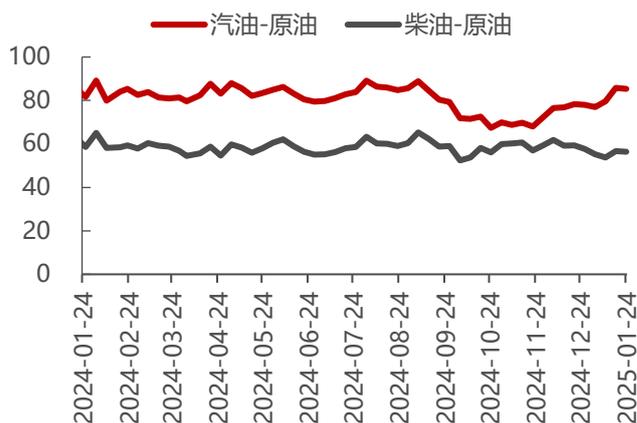
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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收窄 (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

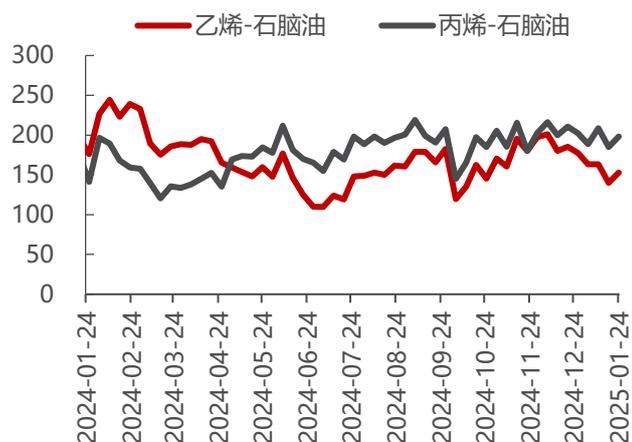
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

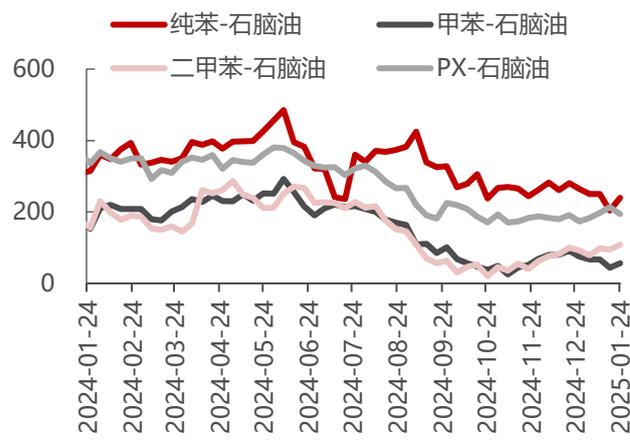
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	672	685	-1.90%	648	3.76%	704	-4.51%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	880	-6.25%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	870	870	0.00%	850	2.35%	845	2.96%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	912	889	2.59%	912	0.00%	1018	-10.42%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	729	729	0.00%	723	0.83%	857	-14.94%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	780	780	0.00%	740	5.41%	860	-9.25%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	866	899	-3.67%	821	5.48%	1040	-16.73%

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	153	140	9.29%	177	-13.74%	176	-13.19%
丙烯-石脑油	美元/吨	198	185	7.03%	202	-2.16%	141	40.18%
纯苯-石脑油	美元/吨	240	204	17.65%	264	-9.22%	314	-23.66%
甲苯-石脑油	美元/吨	57	44	29.89%	75	-24.54%	153	-63.01%
二甲苯-石脑油	美元/吨	108	95	13.68%	92	16.92%	156	-30.66%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	194	214	-9.35%	173	11.90%	336	-42.30%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为1月24日)

图50: 丙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图51: 甲苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

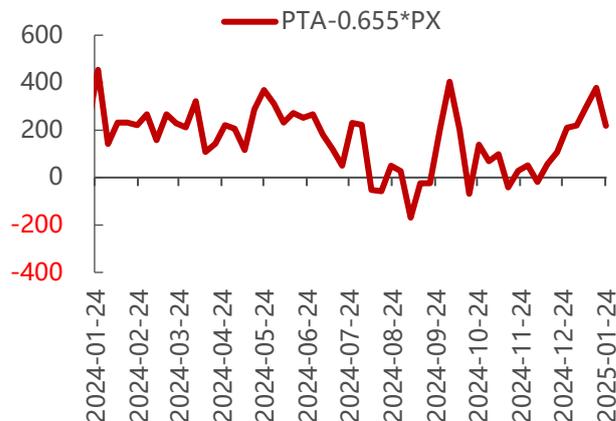
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	672	685	-1.90%	648	3.76%	704	-4.51%
PX	元/吨	7240	7300	-0.82%	6885	5.16%	8490	-14.72%
PTA	元/吨	4960	5160	-3.88%	4720	5.08%	6015	-17.54%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	880	-6.25%
MEG	元/吨	4755	4855	-2.06%	4755	0.00%	4695	1.28%
FDY	元/吨	7725	7725	0.00%	7450	3.69%	8350	-7.49%
POY	元/吨	7300	7300	0.00%	6950	5.04%	7650	-4.58%
DTY	元/吨	8525	8525	0.00%	8350	2.10%	9000	-5.28%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2374	2280	4.12%	2158	10.01%	3437	-30.92%
PTA-0.655*PX	元/吨	218	379	-42.46%	210	3.55%	454	-52.03%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1171	1227	-4.63%	1142	2.51%	904	29.56%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1843	1637	12.59%	1774	3.87%	1581	16.57%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1418	1212	17.00%	1274	11.27%	881	60.96%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2643	2437	8.45%	2674	-1.17%	2231	18.46%

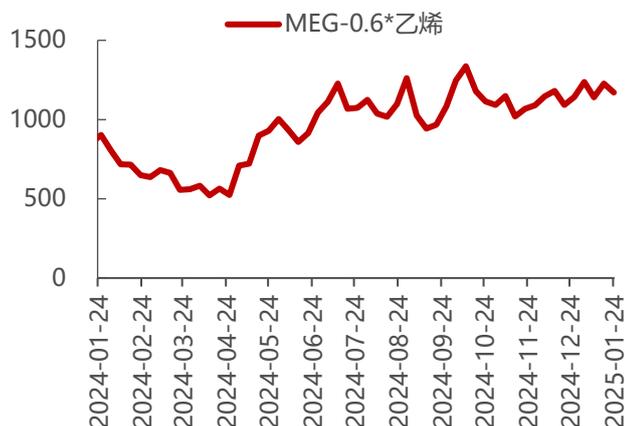
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间1月24日)

图52: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

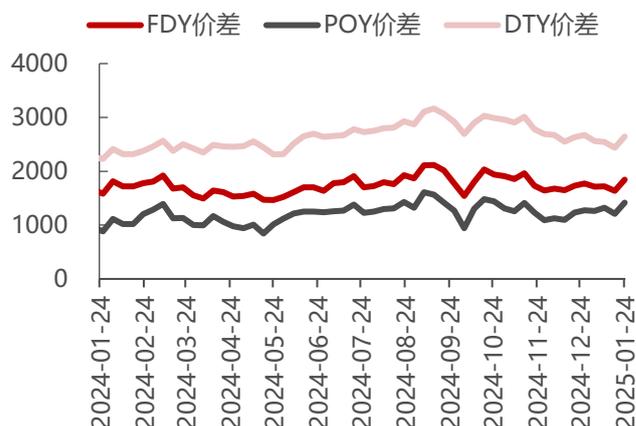

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: 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55: 涤纶长丝价差较上周整体扩大(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7800	7820	-0.26%	7975	-2.19%	7600	2.63%
环氧丙烷	元/吨	8100	8075	0.31%	8403	-3.60%	9138	-11.35%
丙烯腈	元/吨	11700	11100	5.41%	9650	21.24%	9400	24.47%
丙烯酸	元/吨	7850	7925	-0.95%	7650	2.61%	5925	32.49%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	975	825	18.18%	1030	-5.34%	615	58.54%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2777	2619	6.02%	2985	-7.00%	3689	-24.74%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	4193	3406	23.11%	2011	108.53%	1717	144.25%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	2527	2469	2.33%	2233	13.15%	477	430.00%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为1月24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: 本周油品销售及仓储子板块周跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周 ST 新潮涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周洪田股份跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	15
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	15
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	15
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	15
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	16
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)	16
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	16
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	16
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	17
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	17
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)	17
图 16: OPEC 12 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	17
图 17: 俄罗斯 12 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)	18
图 19: 12 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	18
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	19
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	19
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	19
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	19
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下降 (万桶/日)	19
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	20
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	20
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上升 (万桶/天)	20
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	21
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	21
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	21
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	21
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (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下降 (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下降 (百万桶)	23
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	23
图 44: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	23
图 45: 欧盟储气率较上周下降	23
图 46: 美国柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 47: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 49: 中国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 50: 丙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	26
图 51: 甲苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	26
图 52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	27

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体扩大 (元/吨)	27
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	28
图 57: 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	15
表 2: 天然气期现货价格	16
表 3: 美国原油供给	17
表 4: 12 月 OPEC 原油产量月环比上升	18
表 5: 炼油需求	18
表 6: 美国石油产品消费量	20
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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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