

➤ **需求担忧加速油价向下探底，静待12月供给收缩带来反转。**供给方面，因俄油限价水平远高于预期，市场担心俄油无法实现正常出口的担忧被打破，随着OPEC下一次部长级会议的临近，OPEC成员国增减产的态度将成为短期油价波动的主要供给侧因素之一。目前来看，沙特等国家的立场依然是维持油价的坚挺，因此供给冲击主要在于12月欧盟对俄原油制裁落地后的收缩情况，据我们测算，俄罗斯供给收缩空间相比10月至少有50万桶/日。需求方面，尽管原油库存降低，但下游汽柴油等库存上升加剧了市场对需求疲软的担忧，但一方面，欧洲即将面临降温，天然气紧缺局面有望带动取暖油的消费；另一方面，石油消费主力之一的中国于11月25日宣布降准，释放了需求回暖的积极信号。整体来看，我们认为需求担忧对油价的影响有限，后续期待12月供给收缩带来的行情反转。

➤ **欧洲将降温、俄气恐断供，气价有望高位震荡。**本周欧盟的天然气储气率开始出现下滑趋势，欧洲逐渐进入冬季，据Maxar科技公司数据，未来两周，欧洲大部分地区的天气将要比之前预测的更冷。近期俄气表示，通过库尔斯克州输往摩尔多瓦的天然气数量超过乌克兰和摩尔多瓦边境记录的实际输气量，预计留在乌克兰的天然气有5252万立方米，如果类似现象持续，俄气将减少过境乌克兰的输气量。这一声明加剧了欧洲天然气供给的紧张局面，预计随着欧洲的气温降低，供需矛盾或将逐步凸显，气价有望高位震荡。

➤ **本周美元指数下跌；油价下跌，气价上涨；炼化产品价格整体下滑，价差整体上升。**截至2022年11月25日，美元指数收于106.07，较上周下降0.90个百分点。**1) 原油天然气：**布伦特原油期货价格为83.63美元/桶，较上周下跌4.55%；NYMEX天然气期货价格为6.80美元/百万英热单位，较上周上涨6.77%。**2) 炼油：**截至2022年11月21日，美国汽柴油现货价格分别为3.76/5.23美元/加仑，较上周分别下跌2.92%/1.51%；和ICE价差分别为74.74/136.48美元/桶，较上周分别上涨11.31%/7.04%。**3) 化工：**截至2022年11月24日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别较上周上涨20.28%/34.98%；截至2022年11月25日，FDY/POY/DTY的价差较上周分别上涨15.34%/45.12%/11.23%。

➤ **美国原油产量稳定，库存下滑；主要成品油库存上升。****1) 原油：**截至2022年11月18日，美国原油日产量1210万桶，较上周持平；原油总库存为8.22亿桶，较上周减少529万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为21100万桶，较上周增加306万桶；航空煤油库存为3743桶，较上周增加15万桶；馏分燃料油库存为10910万桶，较上周增加172万桶。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

➤ **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成风险；全球经济衰退导致需求下行的风险；油气价格大幅波动的风险。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价			EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
600938	中国海油	16.12	1.48	3.02	3.10	11	5	5	推荐		
601857	中国石油	5.18	0.50	0.85	0.87	10	6	6	推荐		

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2022年11月25日收盘价)

## 推荐

维持评级



**分析师 周泰**

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

**研究助理 王姗姗**

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

## 相关研究

- 1.石化周报：供给收缩对冲需求弱预期，油价下跌空间有限-2022/11/20
- 2.OPEC月报点评：OPEC下调原油需求，后续关注需求复苏节奏-2022/11/15
- 3.EIA月报点评：EIA上调2022年需求预测，看好冬季原油市场-2022/11/10
- 4.石油石化行业点评报告：长期富余产能不足，推动油价震荡上行-2022/01/28
- 5.石油石化行业2021年中报总结：受益于油价回升，21H1营收净利双增-2021/09/09

# 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>9</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>11</b>
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	16
5.4 原油进出口	18
5.5 炼化产品价格和价差表现	19
<b>6 风险提示</b>	<b>25</b>
<b>插图目录</b>	<b>26</b>
<b>表格目录</b>	<b>27</b>

## 1 本周观点

**需求担忧加速油价向下探底，静待 12 月供给收缩带来反转。**供给方面，因俄油限价水平远高于预期，市场担心俄油无法实现正常出口的担忧被打破，随着 OPEC 下一次部长级会议的临近，OPEC 成员国增减产的态度将成为短期油价波动的主要供给侧因素之一。目前来看，沙特等国家的立场依然是维持油价的坚挺，因此供给冲击主要在于 12 月欧盟对俄原油制裁落地后的收缩情况，据我们测算，俄罗斯供给收缩空间相比 10 月至少有 50 万桶/日。需求方面，尽管原油库存降低，但下游汽柴油等库存上升加剧了市场对需求疲软的担忧，但一方面，欧洲即将面临降温，天然气紧缺局面有望带动取暖油的消费；另一方面，石油消费主力之一的中国于 11 月 25 日宣布降准，释放了需求回暖的积极信号。整体来看，我们认为需求担忧对油价的影响有限，后续期待 12 月供给收缩带来的行情反转。

**欧洲将降温、俄气恐断供，气价有望高位震荡。**本周欧盟的天然气的储气率开始出现下滑趋势，欧洲逐渐进入冬季，据 Maxar 科技公司数据，未来两周，欧洲大部分地区的天气将要比之前预测的更冷。近期俄气表示，通过库尔斯克州输往摩尔多瓦的天然气的数量超过乌克兰和摩尔多瓦边境记录的实际输气量，预计留在乌克兰的天然气的有 5252 万立方米，如果类似现象持续，俄气将减少过境乌克兰的输气量。这一声明加剧了欧洲天然气的供给的紧张局面，预计随着欧洲的气温降低，供需矛盾或将逐步凸显，气价有望高位震荡。

**本周美元指数下跌；油价下跌，气价上涨。**截至 2022 年 11 月 25 日，美元指数收于 106.07，较上周下降 0.90 个百分点。原油方面，布伦特原油期货价格为 83.63 美元/桶，较上周下跌 4.55%；现货价格为 85.59 美元/桶，较上周下跌 3.20%。天然气方面，截至 2022 年 11 月 25 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.80 美元/百万英热单位，较上周上涨 6.77%；截至 2022 年 11 月 23 日，亨利港天然气现货价格为 6.46 美元/百万英热单位，较上周上涨 12.56%。

**美国原油产量稳定，主要成品油产量下滑。**原油方面，截至 2022 年 11 月 18 日，美国原油日产量 1210 万桶/日，较上周持平。成品油方面，截至 2022 年 11 月 18 日，美国炼油厂日加工量为 1641 万桶/日，较上周增加 26 万桶；汽油产量为 833 万桶/日，较上周减少 42 万桶/日；航空煤油产量为 151 万桶/日，较上周减少 14 万桶/日；馏分燃料油产量为 385 万桶/日，较上周减少 2 万桶/日。

**美国原油库存下滑，主要成品油库存上升。**原油方面，截至 2022 年 11 月 18 日，战略原油储备为 3.91 亿桶，较上周减少 160 万桶；商业原油库存为 4.32 亿桶，较上周减少 369 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 21100 万桶，较上周增加 306 万桶；航空煤油库存为 3743 万桶，较上周增加 15 万桶；美国馏分燃料油库存为 10910 万桶，较上周增加 172 万桶。

**炼化产品价格整体下滑，价差整体上升。**炼油板块，截至 2022 年 11 月 21 日，美国汽柴油现货价格分别为 3.76、5.23 美元/加仑，较上周分别下跌 2.92%、1.51%，和布伦特原油现货价差分别为 74.74、136.48 美元/桶，较上周分别上涨 11.31%、7.04%。化工板块，截至 2022 年 11 月 24 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 194、184 美元/吨，较上周分别上涨 20.28%、34.98%；截至 2022 年 11 月 25 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1495/720/1970 元/吨，较上周分别上涨 15.34%/45.12%/11.23%。

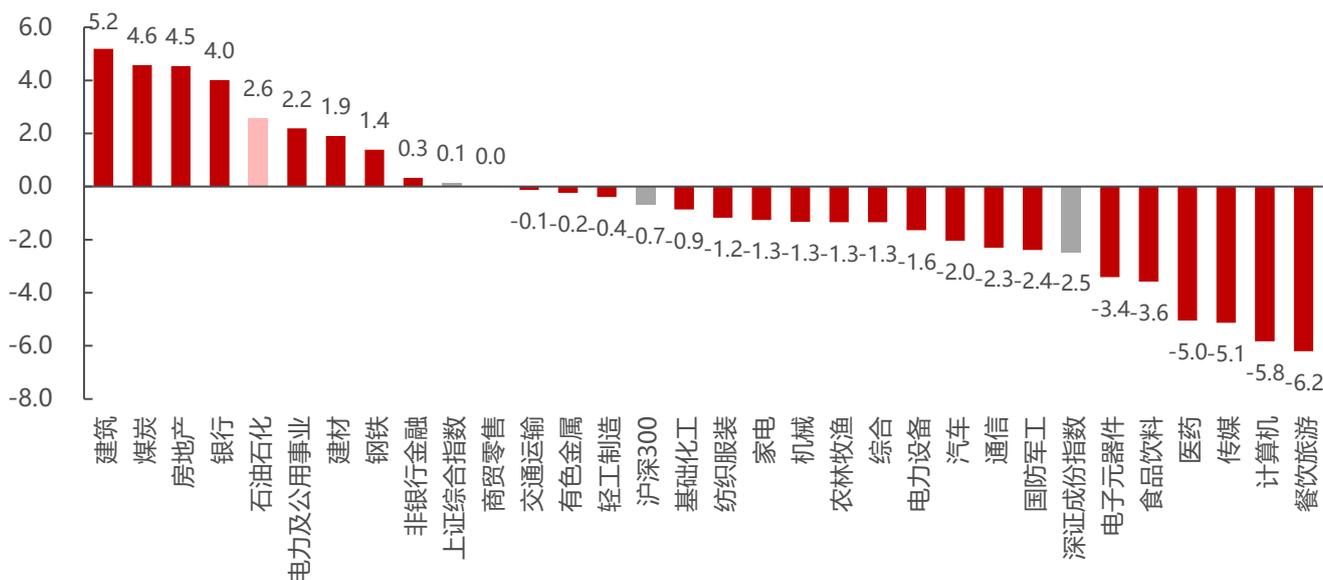
**投资建议：**标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至11月25日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为2.6%，同期沪深300跌幅为0.7%、上证综指涨幅为0.1%，深证成指跌幅为2.5%。

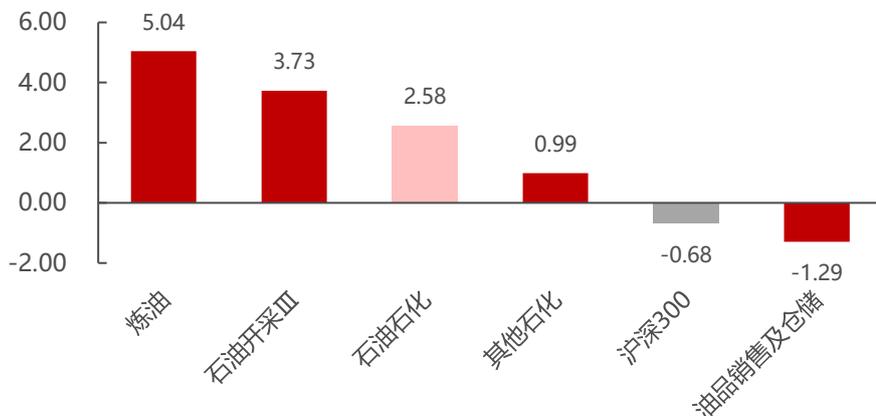
图1：本周石油石化板块跑赢大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 11 月 25 日，本周沪深 300 跌幅为 0.68%，中信石油石化板块涨幅为 2.58%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为 5.04%；油品销售及仓储周跌幅最大，为 1.29%。

图2：本周炼油子板块涨幅最大



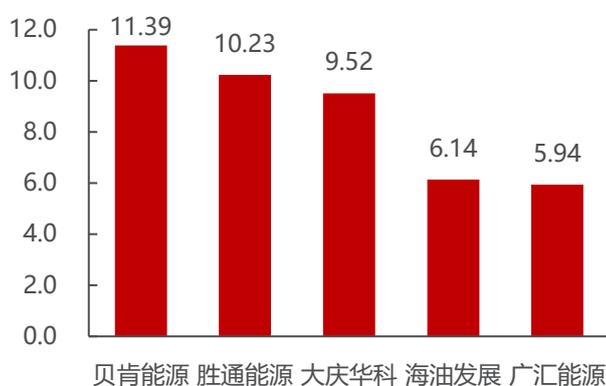
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周贝肯能源涨幅最大。**截至 11 月 25 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：贝肯能源上涨 11.39%，胜通能源上涨 10.23%，大庆华科上涨 9.52%，海油发展上涨 6.14%，广汇能源上涨 5.94%。

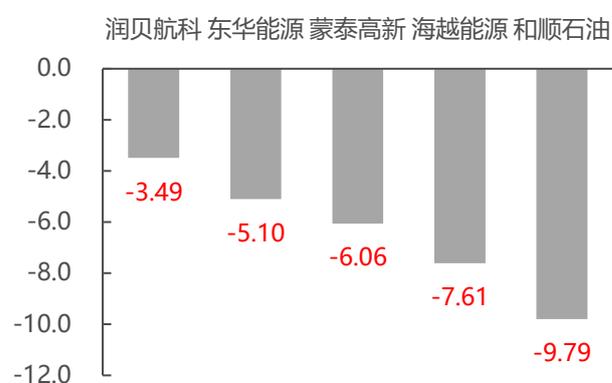
**本周和顺石油跌幅最大。**截至 11 月 25 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：和顺石油下跌 9.79%，海越能源下跌 7.61%，蒙泰高新下跌 6.06%，东华能源下跌 5.10%，润贝航科下跌 3.49%。

**图3：本周贝肯能源涨幅最大**



资料来源：wind，民生证券研究院

**图4：本周和顺石油跌幅最大**



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 11月21日

11月21日，中国石化新闻网转载油价网11月17日报道，全球最大的原油出口国沙特已开始削减原油出口量，此前欧佩克+已将其原油日总产量目标削减200万桶。初步追踪和估计显示，11月迄今为止，欧佩克的原油日出口量可能将减少100万桶。彭博新闻社援引大宗商品数据提供商Kpler的数据称，11月迄今为止，沙特阿拉伯的原油平均日出口量已猛降43万桶。

11月21日，中国石化新闻网报道，总部设在利雅得的全球石油数据库联合石油数据库(JODI)11月17日发布的最新数据显示，9月份全球石油日需求量比疫情暴发前的水平增加了近100万桶，为疫情前水平的101%，而原油产量为疫情前水平的99%。

11月21日，国际石油网报道，能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)称，截至11月18日当周，作为未来产量先行指标的美国石油和天然气活跃钻机数增加3座，至782座，为2020年3月以来最高水准。

11月21日，中国石化新闻网转载OE网站11月17日报道，根据挪威国家统计局(SSB)周四的一项调查显示，随着更多的开发计划的制定，挪威油气公司上调了2022年和2023年的投资预期。与前一次调查相比，2023年油田开发投资增加了12%，达到502亿克朗，这主要是由于某些油田的成本估算较高。勘探方面的预期支出大致不变。

#### 11月22日

11月22日，国际石油网报道，当地时间11月21日晚，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼向外界否认了近期有关沙特正在与其他产油国讨论石油增产的消息。沙特国家通讯社在报道中援引沙特能源大臣的话表示，“欧佩克+”不会在例行会议前“讨论任何有关石油产量的问题”，而“欧佩克+”日产减少200万桶的计划将持续至2023年年底。

11月22日，中国石化新闻网报道，11月18日，位于鄂尔多斯盆地的长庆油田——页岩油开发取得重大突破，日产原油达到3030吨，累计增油4.3万吨，为今年油田增储上产6500万吨打下了坚实基础。

11月22日，中国石化新闻网转载油气新闻11月17日消息称，伊拉克国有石油经销商SOMO Alaa Alyasri对路透表示，伊拉克计划在2027年将石油日产量增加到约700万桶。根据SOMO的数据，伊拉克目前的原油产能接近500万桶/天，但10月份的产量为465.1万桶/天。这符合欧佩克+协议下的生产配额。

11月22日，中国石化新闻网转载钻机地带11月18日报道，受液化天然气

出口激增的推动，北美天然气市场在 2022 年-2033 年将提供 290 亿立方英尺/天的产量。根据伍德麦肯兹的一份新报告显示，如果天然气市场达到 290 亿立方英尺/日，其市场规模将是目前的三倍。

### 11 月 23 日

11 月 23 日，国际石油网报道，俄罗斯副总理诺瓦克周一表示，俄罗斯将不会向对其石油出口实行价格上限的国家运送石油或石油产品，还可能削减原油产量。诺瓦克重申，俄罗斯依然是可靠的石油供应国，对俄罗斯石油实行价格上限将导致供应减少。

11 月 23 日，国际石油网报道，上周美国原油和馏分油库存预计下滑，而汽油库存料增加。截至 11 月 18 日当周，美国原油库存料下滑约 220 万桶。分析师预估，上周美国汽油库存料增加约 60 万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存料下滑 20 万桶，炼厂产能利用率料上升 0.4 个百分点，前一周为 92.9%。

11 月 23 日，国际石油网报道，美国财政部于当地时间 11 月 22 日周二发布了一项新指引，针对海上运输俄罗斯石油，阐明美国的服务商在 12 月 5 日以前怎样继续运输俄罗斯石油，同时，怎样遵循将要生效的限价规定。G7 今年 9 月达成协议，将从 12 月 5 日起，对俄罗斯原油实施限价，从明年 2 月 5 日起，对俄精炼油产品限价。

11 月 23 日，国际石油网报道，英国石油在荷兰工会号召鹿特丹炼油厂工人罢工后，放弃了本周重启其欧洲最大的炼油厂运营的计划。该公司现正面临罢工行动和重大故障失误的双重打击。据悉，英国石油鹿特丹炼油厂的停产导致欧洲每天约 40 万桶的原油加工产能停止运营。

### 11 月 24 日

11 月 24 日，汇通财经报道，美国 EIA 公布的数据显示，美国截至 11 月 18 日当周 EIA 原油库存变动实际公布-369.10 万桶，预期-105.5 万桶，前值-540 万桶。11 月 18 日当周美国国内原油产量维持在 1210.0 万桶/日不变。

11 月 24 日，华尔街见闻报道，美国 11 月 18 日当周 API 原油库存-480 万桶，前值-583.5 万桶；库欣原油库存-140 万桶，前值-84.2 万桶；汽油库存-40 万桶，前值+169.0 万桶；馏分油库存+110 万桶，前值+85.0 万桶。

11 月 24 日，国际石油网报道，美国油服公司贝克休斯 (BakerHughes) 公布的数据显示，截至 11 月 23 日当周，美国活跃石油钻机数增加 4 座至 627 座，天然气钻井数减少 2 座至 155 座；总钻井数增加 2 座至 784 座。11 月，美国石油钻机数增加 17 座，天然气钻机数减少 1 座。

11月24日,国际石油网报道,俄罗斯联邦国家统计局公布的数据显示,2022年10月份,俄罗斯石油及凝析气产量为4530万吨,同比下降1.3%;天然气产量为457亿立方米,同比下降20.3%。2022年1-10个月,俄罗斯石油及凝析气产量为4.43亿吨,同比增长2.4%;天然气产量为4740亿立方米,同比下降13%。

11月24日,财新网报道,欧盟委员会提议,从明年1月起实施一项天然气限价机制。当作为欧洲天然气基准价格的荷兰所有权转让中心(TTF)天然气期货价格连续两周超过每兆瓦时275欧元,并且TTF天然气价格和全球液化天然气价格之间的价差连续十个交易日达到或超过58欧元,该机制将启动并把天然气价格上限设在每兆瓦时275欧元。当市场价格不再满足设定条件,或限价影响欧洲能源安全,该机制将随时暂停生效。

### 11月25日

11月25日,国际石油网报道,PJK/Insights Global周四发布数据显示,欧洲ARA三大港口(阿姆斯特丹、鹿特丹、安特卫普)燃料油库存增加至110.1万吨,之前一周为101万吨。数据显示,欧洲ARA三大港口的汽油库存下滑至124.8万吨,之前一周为126.9万吨。

11月25日,国际石油网报道,据《国会山报》当地时间11月23日报道,美国交通运输部海事管理局不顾当地活动人士的反对,批准在得克萨斯州附近墨西哥湾新建一个石油码头。据报道,交通运输部海事管理局于11月21日正式授予许可证,结束了三年前开始的申请程序。海港石油码头将位于得克萨斯州自由港的近海,每天的产能约为200万桶。

11月25日,国际石油网报道,埃克森美孚近日宣布,在安哥拉海上15号区块的Bavuca South-1井中获得石油发现,该井所处水深约1100米,钻遇了约30米厚的优质含油层,这是15号区块内的第18个油气发现,也是该区块在近20年内的唯一一个新发现。

11月25日,国际石油网报道,经过数十年的勘探,尼日利亚在其北部发现了油气资源,并于11月22日启动了第一个石油和天然气钻探项目。该项目吸引了30亿美元的投资,未来将开设一座炼油厂、一座天然气处理厂、一座发电厂和一座化肥厂。

## 4 本周公司动态

11月21日

**中曼石油：**中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于股东权益变动的提示性公告，公告中宣布：公司实际控制人之一李玉池先生于2022年11月17日与重庆岚海企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》。李玉池先生拟通过协议转让的方式向重庆岚海转让其持有的2006万股公司股份（占公司总股本的5.01%），转让价格为20元/股。本次权益变动前，重庆岚海未持有公司股份。

**海利得：**浙江海利得新材料股份有限公司发布了关于董事、高管股份减持计划的预披露公告，公告中宣布：公司董事兼副总经理姚峻先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份，本次拟减持股份合计将不超过42.89万股，占公司总股本的0.0367%，减持期间为自本公告之日起15个交易日后的6个月内。

11月22日

**康普顿：**青岛康普顿科技股份有限公司发布了关于控股子公司对外投资的公告以及关于投资建设产业园的公告，公告中宣布：

1) 公司之控股子公司青岛氢启新能源科技有限公司拟同淄博市桓台县人民政府签署氢启燃料电池电堆项目投资协议。项目总投资5亿元，计划分三期建设，建设周期5年。一期投资1亿元，主要建设氢燃料电池电堆生产线和电堆检测线等，预计年产值达到5亿元。二期投资3亿元，占地30亩，主要建设CCM涂布生产线、膜电极自动组装检测生产线、电堆自动组装检测生产线和电堆检测线等，预计年产值达到15亿元。三期投资1亿元，主要建设燃料电池系统集成生产线，预计年产值超20亿元。

2) 公司拟投资建设誉蓝智能制造产业园，项目预计总投资约人民币1.6亿元，主要为产业园建设投入，资金来源为公司自筹资金。

**桐昆股份：**桐昆集团股份有限公司发布了关于2022年第二期超短期融资券到期兑付的公告，公告中宣布：2022年2月24日，公司在全国银行间市场发行了2022年第二期超短期融资券，发行总额为3亿元人民币，期限270天，发行利率为2.4%，到期一次还本付息。募集资金已于2022年2月25日全额到账。现本公司2022年第二期超短期融资券已于2022年11月22日到期，本公司于2022年11月22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3.05亿元。

### 11月23日

**蒙泰高新：**广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布了关于创业板向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书，宣布：可转换公司债券发行量为 3.00 亿元，可转换公司债券上市时间为 2022 年 11 月 25 日，上市地点为深圳证券交易所。

### 11月24日

**齐翔腾达：**淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于退出参股公司投资的进展公告和关于对深圳证券交易所关注函回复的公告。

(1) 公司同利华益维远化学股份有限公司签署《股权转让协议》，将持有的山东中燃宝港能源发展有限公司 4750 万元出资额对应的股权转让给利华益维远，转让价格为零元，股权转让完成后，由受让方利华益维远承担该部分尚未缴纳的注册资本的缴纳义务并享受对应股东权利。

(2) 公司在关注函回复中表明不存在破产重整信息披露不及时、不完整的情形，并对控股股东重整管理人的确定情况、重整投资人的招募情况等信息进行补充披露。

**泰和新材：**烟台泰和新材料股份有限公司发布关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告和关于扩大经纬智能项目跟投范围暨关联交易的公告。

(1) 公司经董事会审议通过，同意以 2022 年 11 月 24 日为激励计划的首次授予日，向 348 名激励对象授予限制性股票 1889 万股，授予价格为 9.25 元/股。

(2) 公司经董事会审议通过，同意调整扩大烟台经纬智能科技有限公司跟投对象范围，构成关联交易，由经纬智能股东转让其持有的股份，合计转让出资额 90 万元。

### 11月25日

**中国石化：**中国石油化工股份有限公司发布了关于股份回购实施结果的公告，公告中宣布：2022 年 11 月 25 日，公司完成回购，已实际回购公司 A 股股份 4.42 亿股，占公司总股本的 0.37%，回购最高价格为人民币 4.50 元/股，回购最低价格为人民币 4.06 元/股，回购均价为人民币 4.27 元/股，使用资金总额为人民币 18.88 亿元（不含交易费用）。

**中曼石油：**中曼石油天然气集团股份有限公司发布了股东减持股份结果公告，宣布：截至本公告披露日，共兴投资、共荣投资、共远投资通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式合计减持公司股份 797.54 万股，占公司总股本的 1.99%。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

据 Wind 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，布伦特原油期货结算价为 83.63 美元/桶，较上周下跌 4.55%；WTI 期货结算价 76.28 美元/桶，较上周下跌 4.75%。

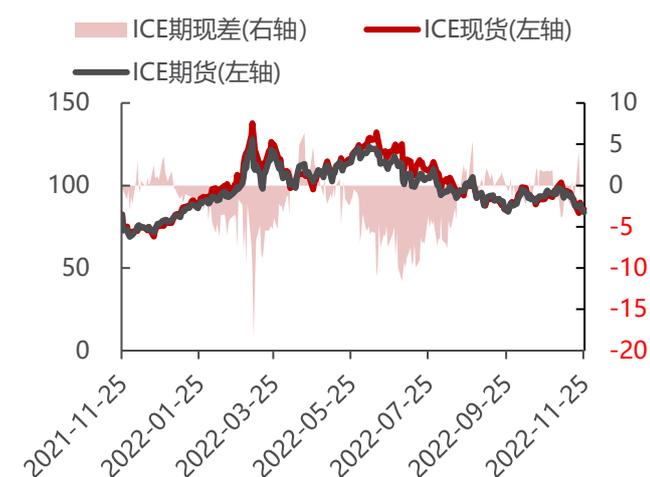
截至 2022 年 11 月 25 日，布伦特原油现货价格为 85.59 美元/桶，较上周下跌 3.20%；ESPO 原油现货价格为 74.34 美元/桶，较上周下跌 7.18%；中国原油现货均价为 84.40 美元/桶，较上周下跌 4.94%。截至 2022 年 11 月 23 日，WTI 现货价格为 77.93 美元/桶，较上周下跌 8.98%；截至 2022 年 11 月 24 日，OPEC 原油现货价格为 81.52 美元/桶，较上周下跌 9.94%。

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
布伦特原油期货价格	美元/桶	83.63	87.62	-4.55%	93.52	-10.58%	82.22	1.71%
WTI 期货价格	美元/桶	76.28	80.08	-4.75%	85.32	-10.60%	78.10	-2.33%
布伦特原油现货价格	美元/桶	85.59	88.42	-3.20%	91.79	-6.75%	82.52	3.72%
WTI 现货价格	美元/桶	77.93	85.62	-8.98%	85.47	-8.82%	78.32	-0.50%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	81.52	90.52	-9.94%	92.17	-11.55%	81.75	-0.28%
ESPO 现货价格	美元/桶	74.34	80.09	-7.18%	84.64	-12.17%	82.45	-9.84%
中国原油现货价格	美元/桶	84.40	88.79	-4.94%	90.31	-6.55%	78.23	7.88%

资料来源：wind，民生证券研究院（WTI 现货价格截至时间为 11 月 23 日，OPEC 原油现货价格为 11 月 24 日，其他为 11 月 25 日）

图5：布伦特原油期现价格较上周下跌（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

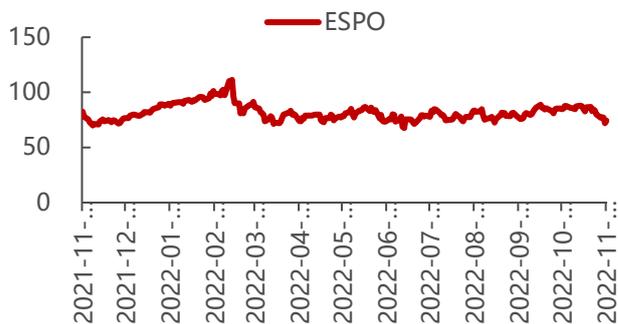
图6：WTI 期现价格较上周下跌（美元/桶）



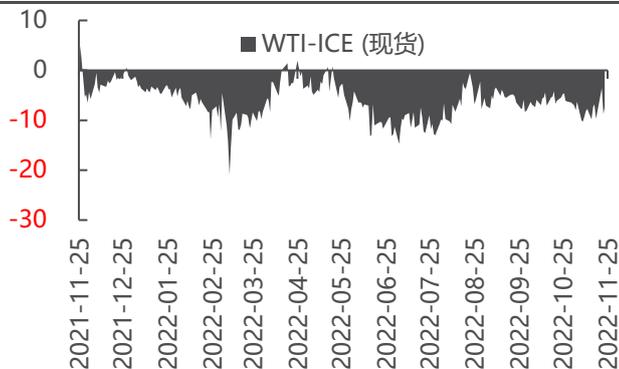
资料来源：wind，民生证券研究院

**图7：OPEC一揽子现货价格较上周下跌（美元/桶）**

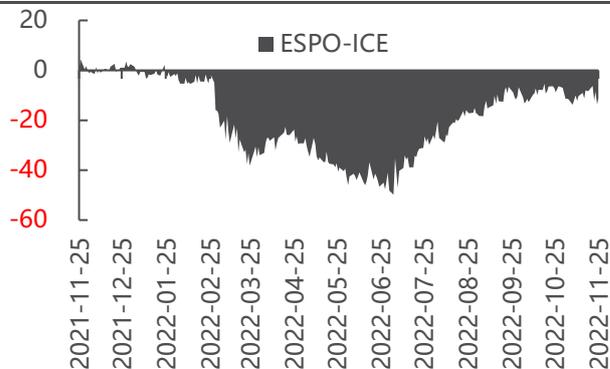

资料来源：wind，民生证券研究院

**图8：俄罗斯原油现货价格较上周下跌（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图9：WTI和ICE的价差较上周收窄（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图10：ESPO和ICE的价差较上周扩大（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

据 Wind 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.80 美元/百万英热单位，较上周上涨 6.77%；IPE 天然气期货价格为 288.46 便士/色姆，较上周上涨 6.24%。

截至 2022 年 11 月 23 日，亨利港天然气现货价格为 6.46 美元/百万英热单位，较上周上涨 12.56%；纽约天然气现货价格为 6.09 美元/百万英热单位，较上周下跌 17.99%。

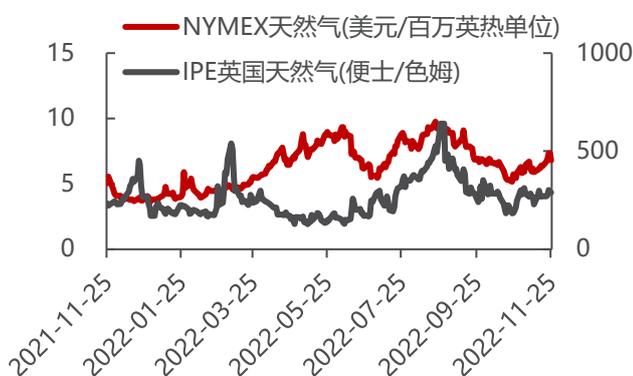
截至 2022 年 11 月 24 日，日本 LNG 到岸价为 31.37 美元/百万英热单位，较上周上涨 26.59%；中国 LNG 出厂价为 5743 元/吨，较上周下跌 1.00%。

**表2：天然气期现货价格**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 天然气期货价格	美元/百万英热单位	6.80	6.37	6.77%	5.73	18.69%	5.04	34.96%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	288.46	271.51	6.24%	185.20	55.76%	233.66	23.45%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	6.46	5.74	12.56%	4.43	45.82%	4.90	31.95%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	6.09	7.43	-17.99%	3.31	84.26%	4.91	23.98%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	4.50	3.90	15.38%	2.29	96.51%	4.03	11.58%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	31.37	24.78	26.59%	32.66	-3.95%	35.99	-12.84%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5743	5801	-1.00%	7306	-21.39%	7454	-22.95%
LNG 国内外价差	元/吨	-5147	-2735	-88.15%	-4036	-27.50%	-3759	-36.91%

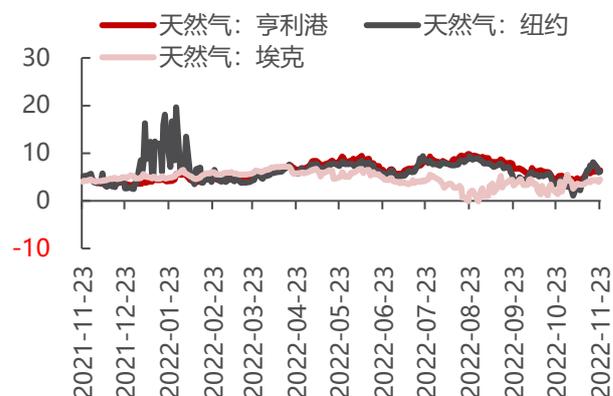
资料来源：wind，民生证券研究院（期货价格截至时间为 11 月 25 日，欧美现货价格为 11 月 23 日，亚洲现货价格为 11 月 24 日）

图11: 欧美天然气期货价格较上周上涨



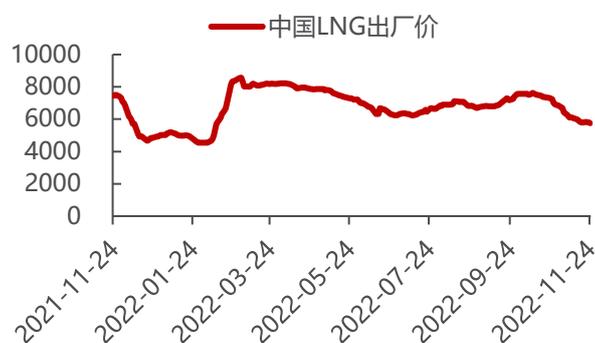
资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图14: LNG 国内外价差较上周下跌 (元/吨)



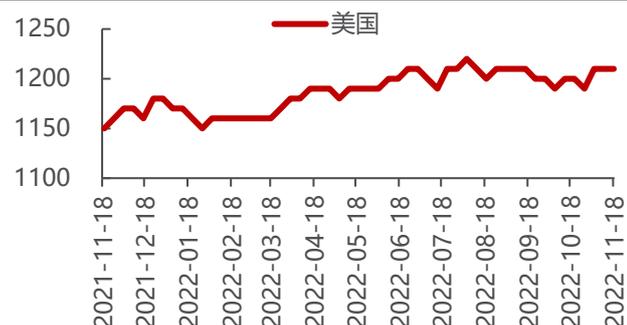
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

### 5.2.1 周度供给

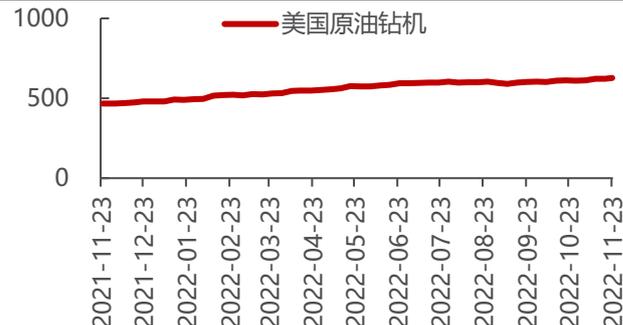
据 Wind 数据, 截至 2022 年 11 月 18 日, 美国原油日产量 1210 万桶/日, 较上周持平; 截至 2022 年 11 月 23 日, 美国原油钻机数量为 627 部, 较上周增加 4 部, 美国天然气钻机数量为 155 部, 较上周减少 2 部。

图15: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

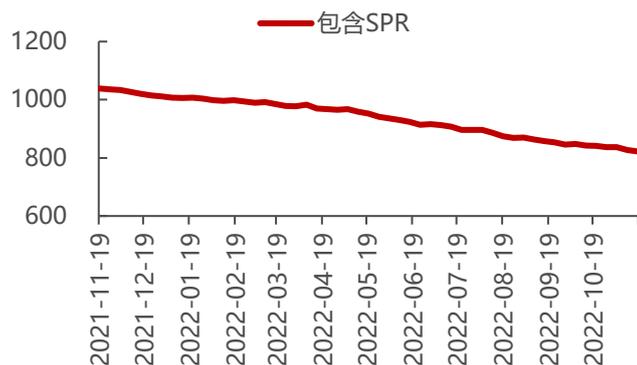
图16: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)



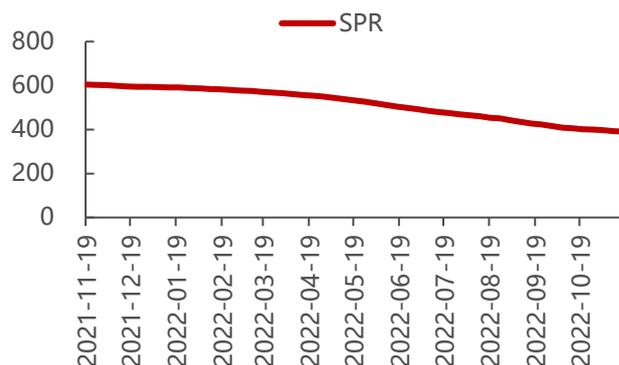
资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2022 年 11 月 18 日，美国包含战略储备的原油总库存为 8.22 亿桶，较上周减少 529 万桶。其中，战略原油储备为 3.91 亿桶，较上周减少 160 万桶；商业原油库存为 4.32 亿桶，较上周减少 369 万桶。

据 GIE 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，欧盟天然气储气量为 1051.64 亿千瓦时，储气率为 94.00%，较上周下降 1.22pct，占 2021 年消费量的比重为 27.85%。

**图17：包含战略储备的原油库存较上周减少（百万桶）**


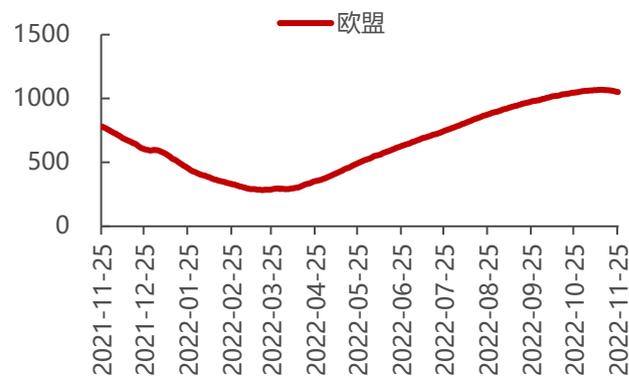
资料来源：EIA，民生证券研究院

**图18：美国战略原油储备较上周减少（百万桶）**


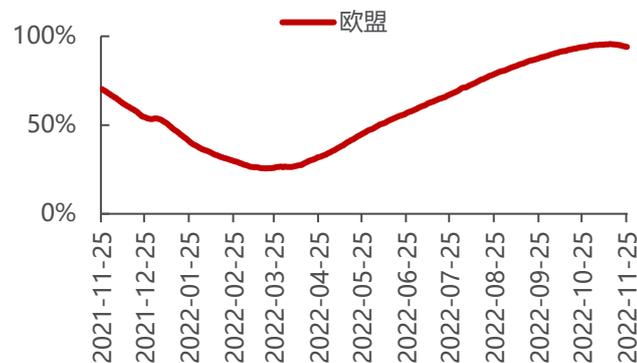
资料来源：EIA，民生证券研究院

**图19：美国商业原油库存较上周减少（百万桶）**

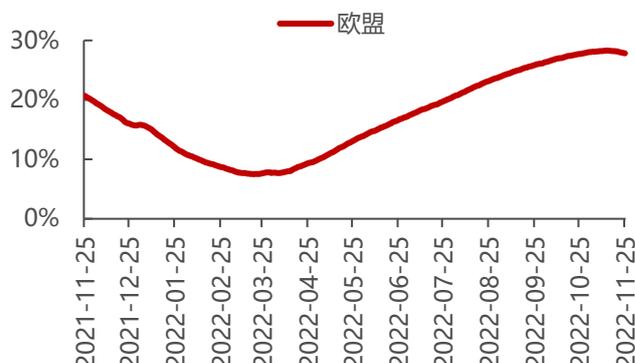

资料来源：EIA，民生证券研究院

**图20：欧盟天然气库存绝对量较上周减少（亿千瓦时）**


资料来源：GIE，民生证券研究院

**图21：欧盟天然气储气率较上周下滑**


资料来源：GIE，民生证券研究院

**图22：欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑**


资料来源：GIE，民生证券研究院

## 5.2.2 月度供给

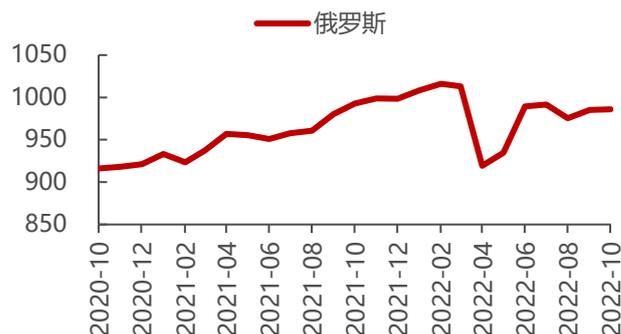
据 EIA 数据,2022 年 9 月美国原油日产量为 1166 万桶/日,同比上升 6.8%,环比下降 2.6%;据 Rystad Energy 数据,10 月俄罗斯原油日产量为 986 万桶/日,同比下降 0.7%,环比上升 0.1%;据 OPEC 数据,10 月 OPEC 成员国日产量合计为 2949 万桶/日,同比上升 7.6%,环比下降 0.7%。

图23: 美国原油产量环比下降 (万桶/日)



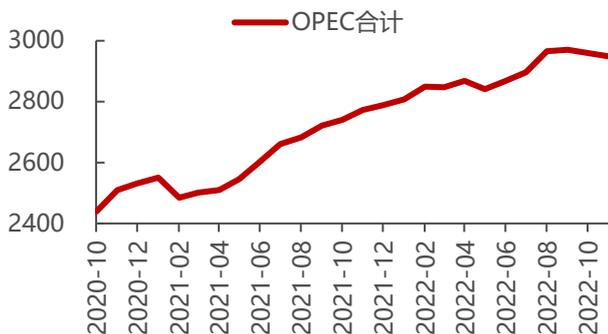
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)



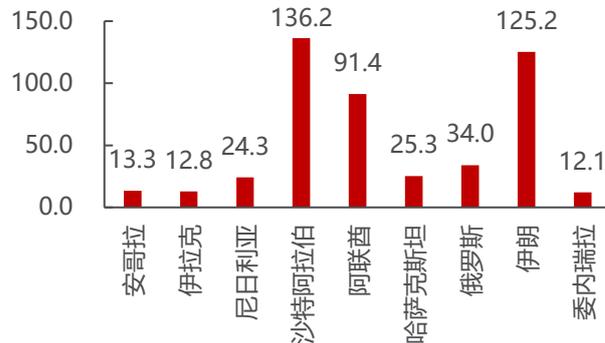
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图25: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

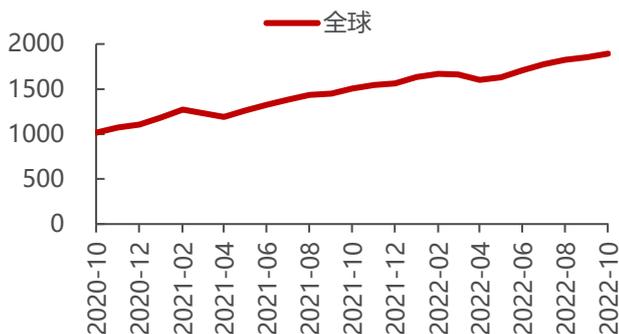
图26: 10月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

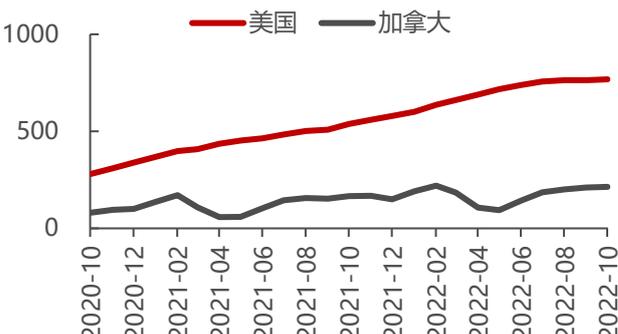
据 Baker Hughes 数据,2022 年 10 月,全球钻机数量为 1893 部,同比增加 389 部,环比增加 40 部;美国钻机数量为 768 部,同比增加 230 部,环比增加 5 部;加拿大钻机数量为 214 部,同比增加 48 部,环比增加 3 部。

图27: 全球钻机数量环比增加 (部)



资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

图28: 美国和加拿大月末钻机数量环比增加 (部)



资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

## 5.3 原油需求

据 EIA 数据，截至 2022 年 11 月 18 日，美国炼油厂日加工量为 1641 万桶/日，较上周增加 26 万桶，炼厂开工率为 93.9%。

图29：美国炼油厂加工量较上周增加（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

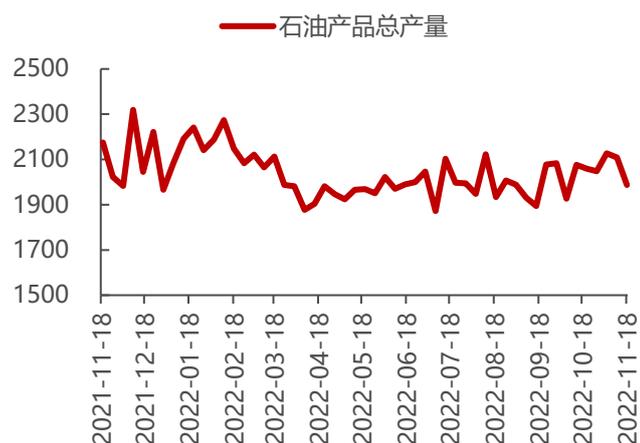
图30：美国炼油厂开工率较上周上涨



资料来源：EIA，民生证券研究院

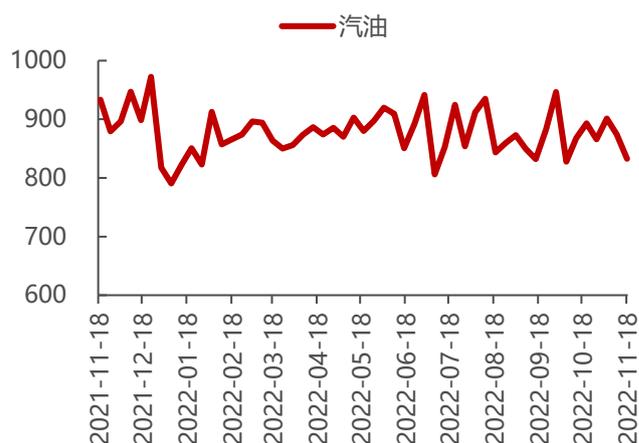
据 EIA 数据，截至 2022 年 11 月 18 日，美国石油产品总产量为 1988 万桶/日，较上周减少 121 万桶/日。其中，汽油产量为 833 万桶/日，较上周减少 42 万桶/日；航空煤油产量为 151 万桶/日，较上周减少 14 万桶/日；馏分燃料油产量为 385 万桶/日，较上周减少 2 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量较上周减少（万桶/日）

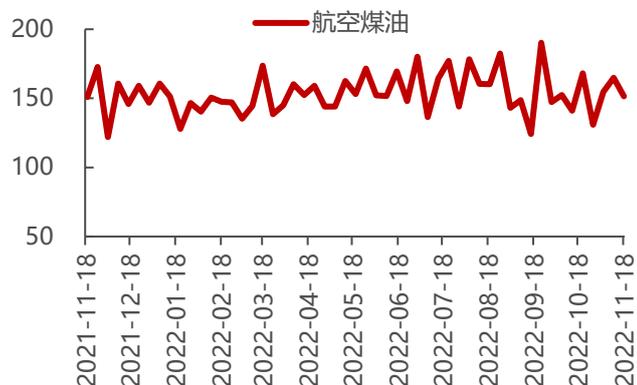


资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量较上周减少（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

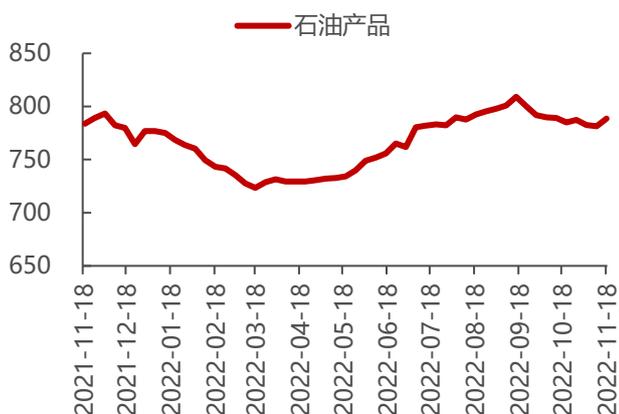
**图33: 美国航空煤油产量较上周减少 (万桶/日)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图34: 美国馏分燃料油产量较上周减少 (万桶/日)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2022 年 11 月 18 日, 美国石油产品库存为 7.88 亿桶, 较上周增加 703 万桶。其中, 车用汽油库存为 21100 万桶, 较上周增加 306 万桶; 航空煤油库存为 3743 万桶, 较上周增加 15 万桶; 馏分燃料油库存为 10910 万桶, 较上周增加 172 万桶。

**图35: 美国石油产品库存较上周增加 (百万桶)**


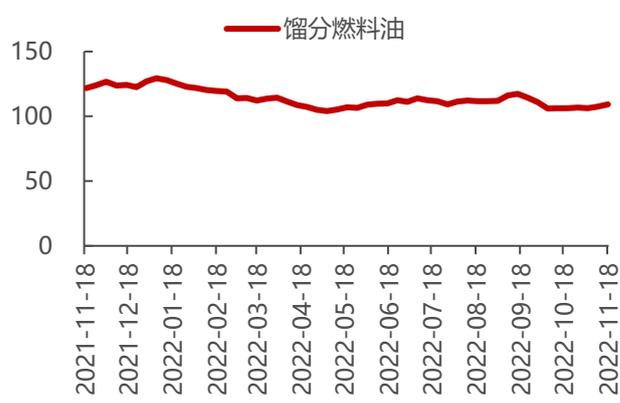
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图36: 美国车用汽油库存较上周增加 (百万桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图37: 美国航空煤油库存较上周增加 (百万桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

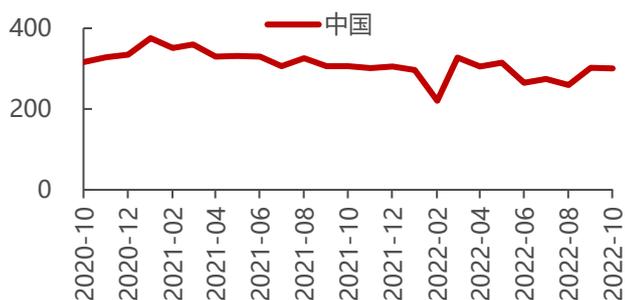
**图38: 美国馏分燃料油库存较上周增加 (百万桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.4 原油进出口

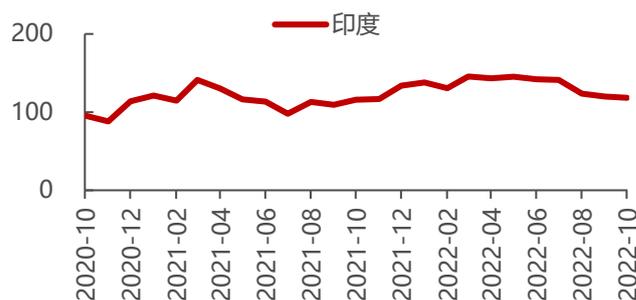
据 Bloomberg 数据，2022 年 10 月，中国进口原油 3.00 亿桶，同比减少 581 万桶，环比减少 194 万桶；印度进口原油 1.18 亿桶，同比增加 272 万桶，环比减少 162 万桶；美国进口原油 1.29 亿桶，同比增加 1037 万桶，环比减少 549 万桶；韩国进口原油 0.78 亿桶，同比减少 105 万桶，环比减少 785 万桶。

图39：中国原油进口同比减少（百万桶）



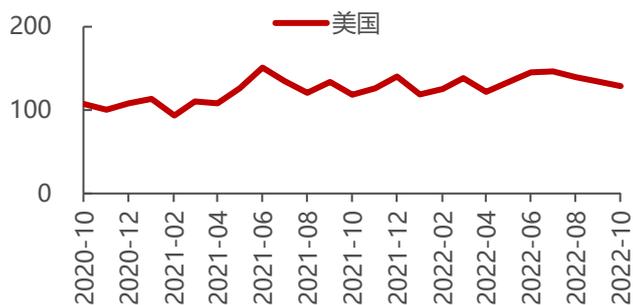
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口同比增加（百万桶）



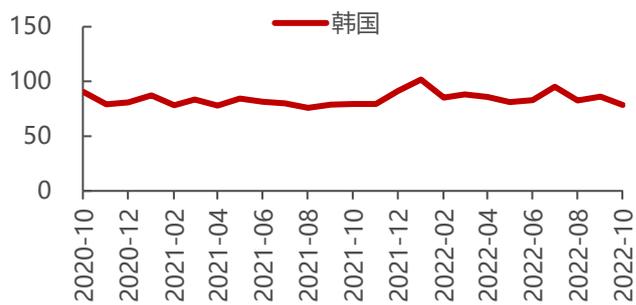
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：美国原油进口同比增加（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42：韩国原油进口同比减少（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

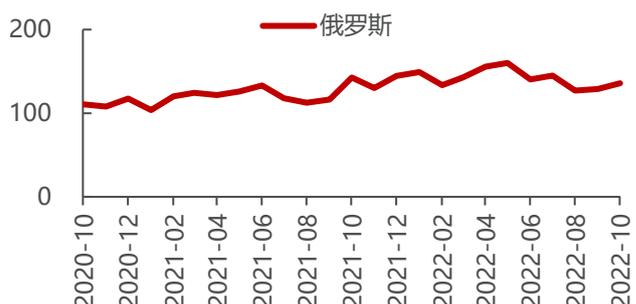
据 Bloomberg 数据，2022 年 10 月，沙特阿拉伯出口原油 2.49 亿桶，同比增加 1599 万桶，环比增加 937 万桶；俄罗斯出口原油 1.36 亿桶，同比减少 672 万桶，环比增加 700 万桶；美国出口原油 1.67 亿桶，同比增加 4303 万桶，环比增加 1914 万桶；伊朗出口原油 1.22 亿桶，同比增加 1963 万桶，环比增加 1683 万桶。

图43：沙特阿拉伯原油出口同比增加（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图44：俄罗斯原油出口同比减少（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图45: 美国原油出口同比增加 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图46: 伊朗原油出口同比增加 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

## 5.5 炼化产品价格和价差表现

### 5.5.1 成品油

据 Wind 数据,截至 2022 年 11 月 21 日,美国汽柴油现货价格分别为 3.76、5.23 美元/加仑,较上周下跌 2.92%、1.51%;鹿特丹港汽柴油离岸价格分别为 94.00、94.00 美元/桶,较上周下跌 11.04%、8.01%;新加坡汽柴油离岸价格分别为 96.49、121.02 美元/桶,较上周下跌 6.96%、8.39%。截至 2022 年 11 月 20 日,国内汽柴油现货价格分别为 8694、9164 元/吨,较上周分别变化-0.81%、+0.19%。

表3: 成品油现货价格

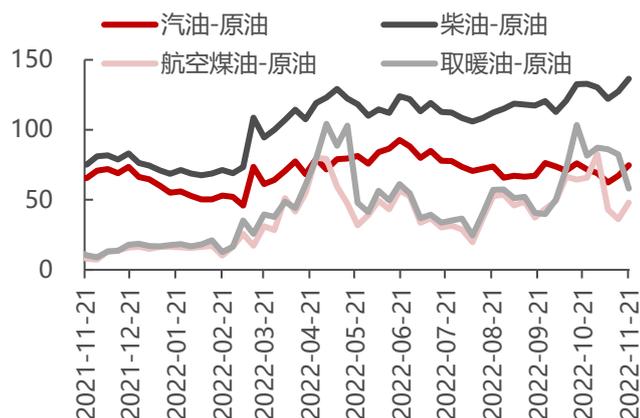
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
汽油: 美国	美元/加仑	3.76	3.88	-2.92%	3.89	-3.19%	3.49	7.73%
柴油: 美国	美元/加仑	5.23	5.31	-1.51%	5.34	-2.02%	3.72	40.52%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	3.13	3.14	-0.51%	3.75	-16.64%	2.12	47.20%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	3.37	4.24	-20.66%	4.12	-18.36%	2.18	54.15%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	94.00	105.67	-11.04%	107.96	-12.93%	86.77	8.33%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	94.00	135.24	-8.01%	160.29	-22.38%	90.06	38.14%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	139.19	147.50	-5.64%	140.71	-1.08%	95.01	46.50%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	96.49	103.71	-6.96%	96.94	-0.46%	89.04	8.37%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	121.02	132.11	-8.39%	129.46	-6.52%	88.22	37.18%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	117.35	127.54	-7.99%	119.61	-1.89%	86.18	36.17%
92#汽油: 中国	元/吨	8694	8765	-0.81%	8829	-1.53%	8334	4.31%
0#柴油: 中国	元/吨	9164	9147	0.19%	8868	3.34%	7638	19.98%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (国际报价截至时间为 11 月 21 日; 国内报价截至时间为 11 月 20 日)

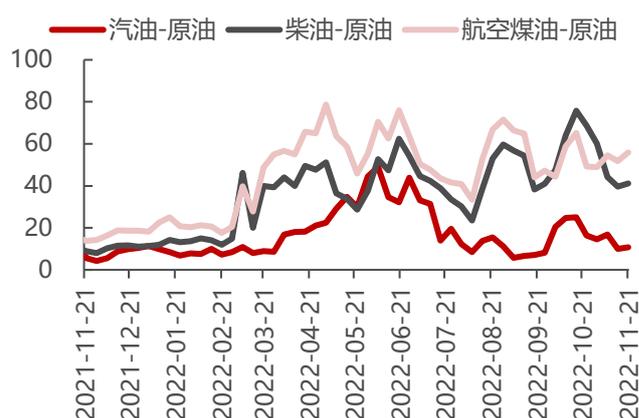
**表4：国内外原油裂化价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	74.74	67.14	11.31%	71.69	4.24%	65.53	14.06%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	136.48	127.50	7.04%	132.76	2.80%	75.23	81.42%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	47.94	36.27	32.17%	65.90	-27.25%	7.99	500.30%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	58.02	82.47	-29.65%	81.56	-28.87%	10.51	452.26%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	10.69	10.02	6.69%	16.40	-34.82%	5.59	91.23%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	41.10	39.59	3.81%	68.73	-40.20%	8.88	362.84%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	55.88	51.85	7.76%	49.15	13.68%	13.83	304.15%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	13.18	8.06	63.52%	5.38	144.98%	7.86	67.68%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	37.71	36.46	3.43%	37.90	-0.50%	7.04	435.65%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	34.04	31.89	6.74%	28.05	21.35%	5.00	580.80%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	77.99	71.27	9.42%	73.42	6.22%	98.25	-20.62%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	86.99	78.60	10.68%	74.16	17.30%	83.36	4.36%

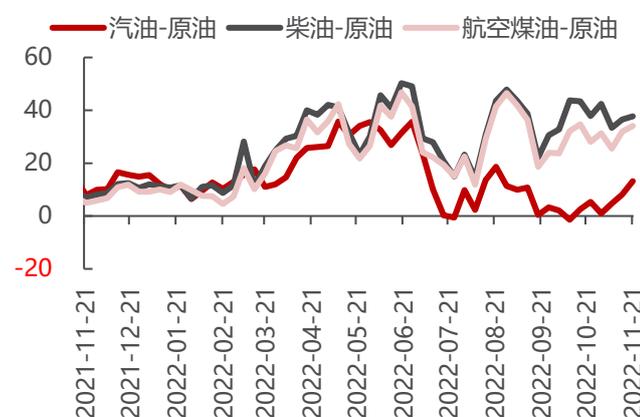
资料来源：wind，民生证券研究院（国际价差截至时间为11月21日；国内价差截至时间为11月20日）

**图47：美国原油裂解价差整体扩大（美元/桶）**


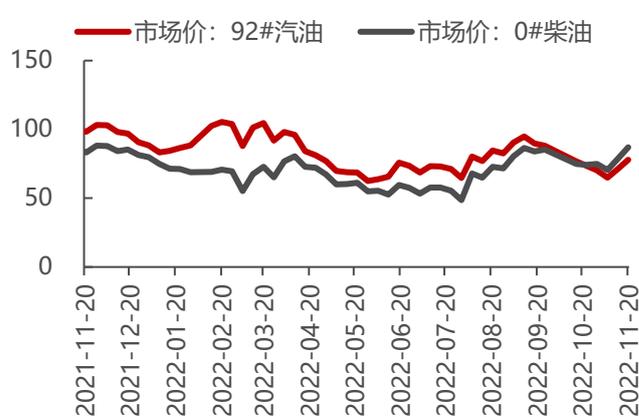
资料来源：wind，民生证券研究院

**图48：欧洲原油裂解价差扩大（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图49：新加坡原油裂解价差扩大（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图50：中国原油裂解价差扩大（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.5.2 石脑油裂解

据 Wind 数据, 截至 2022 年 11 月 24 日, 乙烯与石脑油价差为 194 美元/吨, 较上周上涨 20.28%; 丙烯与石脑油价差为 184 美元/吨, 较上周上涨 34.98%; 纯苯与石脑油价差为 93 美元/吨, 较上周上涨 3.04%。

表5: 石脑油裂解相关产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
石脑油:CFR 日本	美元/吨	687	720	-4.55%	673	2.02%	758	-9.34%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	881	881	0.00%	871	1.15%	1131	-22.10%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	871	856	1.75%	886	-1.69%	1026	-15.11%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	780	810	-3.70%	865	-9.83%	930	-16.13%
乙烯-石脑油	美元/吨	194	162	20.28%	198	-1.83%	374	-47.99%
丙烯-石脑油	美元/吨	184	137	34.98%	213	-13.44%	269	-31.38%
纯苯-石脑油	美元/吨	93	91	3.04%	192	-51.40%	173	-45.94%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 11 月 24 日)

图51: 乙烯和石脑油价差较上周上涨 (美元/吨)



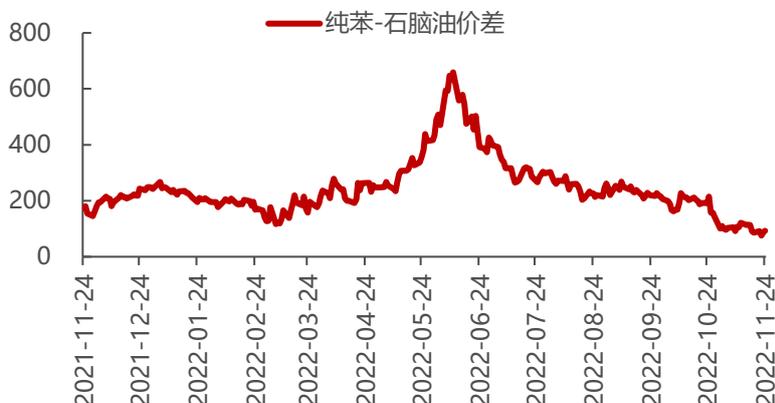
资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: 丙烯和石脑油价差较上周上涨 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 纯苯和石脑油价差较上周上涨 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

### 5.5.3 聚酯产业链

据 Wind 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，PX 与纯苯价差为 1320 元/吨，较上周下跌 28.65%；PTA 与 PX 价差为 151 元/吨，相比上周转正；MEG 与乙烯价差为 114 元/吨，较上周下跌上涨 69.77%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1495/720/1970 元/吨，较上周分别上涨 15.34%/45.12%/11.23%。

表6：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
纯苯	元/吨	6800	7000	-2.86%	7850	-13.38%	7000	-2.86%
PX	元/吨	8120	8850	-8.25%	8850	-8.25%	7300	11.23%
PTA	元/吨	5470	5785	-5.45%	5880	-6.97%	4850	12.78%
乙烯	美元/吨	881	881	0.00%	871	1.15%	1131	-22.10%
MEG	元/吨	3900	3835	1.69%	3985	-2.13%	5265	-25.93%
FDY	元/吨	7525	7575	-0.66%	8125	-7.38%	7450	1.01%
POY	元/吨	6750	6775	-0.37%	7475	-9.70%	7450	-9.40%
DTY	元/吨	8000	8050	-0.62%	8875	-9.86%	9000	-11.11%
PX-纯苯	元/吨	1320	1850	-28.65%	1000	32.00%	300	340.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	151	-12	1388.51%	83	81.86%	69	121.02%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	114	67	69.77%	166	-30.89%	930	-87.70%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1495	1296	15.34%	1713	-12.75%	1489	0.40%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	720	496	45.12%	1063	-32.31%	1489	-51.66%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1970	1771	11.23%	2463	-20.03%	3039	-35.18%

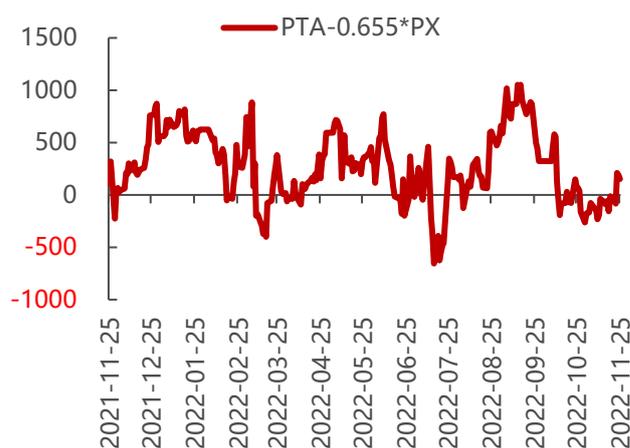
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 11 月 25 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周下跌（元/吨）

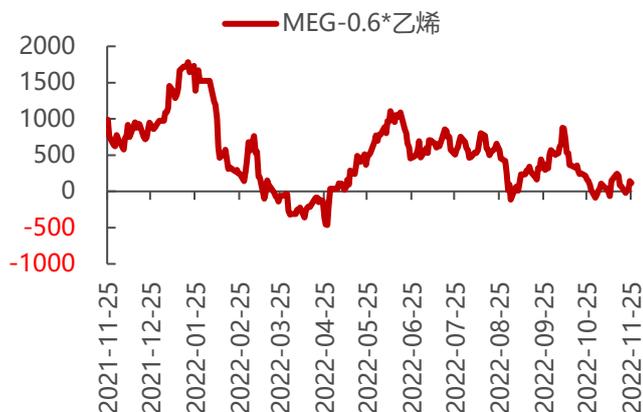


资料来源：wind，民生证券研究院

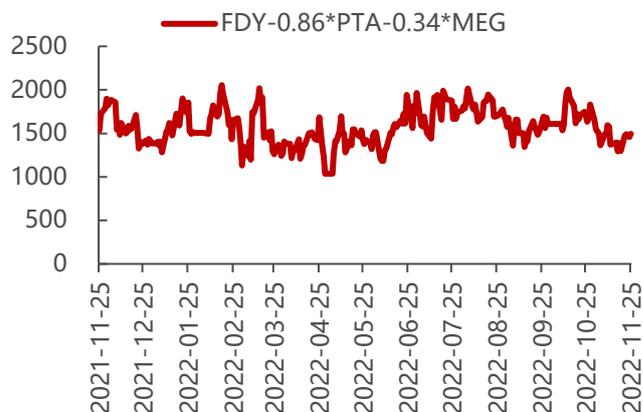
图55：PTA 和 PX 价差较上周上涨（元/吨）



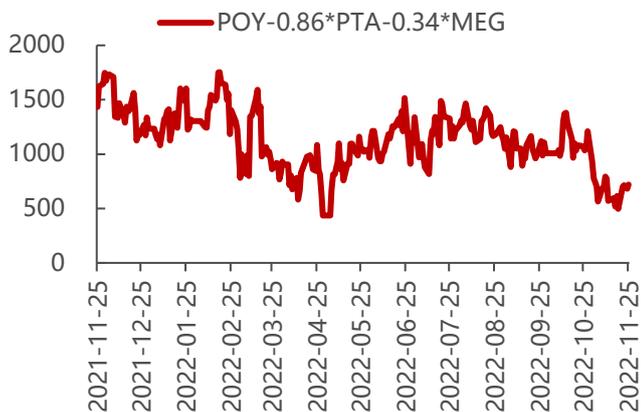
资料来源：wind，民生证券研究院

**图56: MEG 和乙烯价差较上周上涨 (元/吨)**


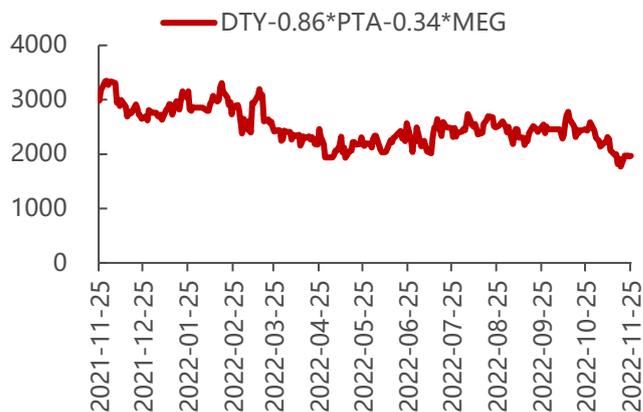
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图57: FDY 价差较上周上涨 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图58: POY 价差较上周上涨 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图59: DTY 价差较上周上涨 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

### 5.5.4 C3 产业链

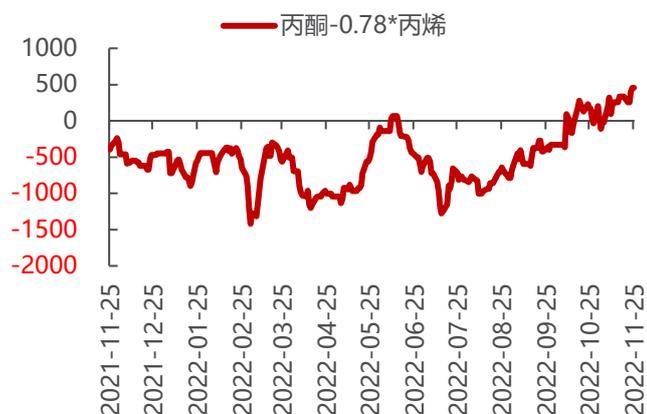
据 Wind 数据, 截至 2022 年 11 月 25 日, 丙酮与丙烯价差为 456 元/吨, 较上周上涨 36.53%; 丙烯腈与丙烯价差为 2370 元/吨, 较上周下跌 20.47%; 环氧丙烷与丙烯价差为 3729 元/吨, 较上周下跌 8.06%。

**表7: 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
丙烯	元/吨	7300	7200	1.39%	7400	-1.35%	7750	-5.81%
丙酮	元/吨	6150	5950	3.36%	5950	3.36%	5650	8.85%
丙烯腈	元/吨	10400	10900	-4.59%	10800	-3.70%	15300	-32.03%
环氧丙烷	元/吨	9350	9600	-2.60%	9650	-3.11%	14000	-33.21%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	456	334	36.53%	178	156.18%	-395	215.44%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2370	2980	-20.47%	2660	-10.90%	6775	-65.02%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3729	4056	-8.06%	3952	-5.64%	8033	-53.58%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 11 月 25 日)

图60: 丙酮和丙烯价差较上周上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 丙烯腈和丙烯价差较上周下跌 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 环氧丙烷和丙烯价差较上周下跌 (元/吨)



资料来源: wind, 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) 全球经济衰退导致需求下行的风险。**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，因此若经济衰退，宏观需求下行，原油需求将面临下降。

**4) 油气价格大幅波动的风险。**行业内以油气开采为主营业务的公司，其业绩与国际市场上的原油和天然气的价格挂钩，若油气价格出现大幅波动，公司的业绩可能会受到较大影响。

## 插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑赢大盘 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块涨幅最大	4
图 3: 本周贝肯能源涨幅最大	5
图 4: 本周和顺石油跌幅最大	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	11
图 6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)	11
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 8: 俄罗斯原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 9: WTI 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 10: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 11: 欧美天然气期货价格较上周上涨	13
图 12: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	13
图 14: LNG 国内外价差较上周下跌 (元/吨)	13
图 15: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	13
图 16: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)	13
图 17: 包含战略储备的原油库存较上周减少 (百万桶)	14
图 18: 美国战略原油储备较上周减少 (百万桶)	14
图 19: 美国商业原油库存较上周减少 (百万桶)	14
图 20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (亿千瓦时)	14
图 21: 欧盟天然气储气率较上周下滑	14
图 22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑	14
图 23: 美国原油产量环比下降 (万桶/日)	15
图 24: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)	15
图 25: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)	15
图 26: 10 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 27: 全球钻机数量环比增加 (部)	15
图 28: 美国和加拿大月末钻机数量环比增加 (部)	15
图 29: 美国炼油厂加工量较上周增加 (万桶/日)	16
图 30: 美国炼油厂开工率较上周上涨	16
图 31: 美国石油产品总产量较上周减少 (万桶/日)	16
图 32: 美国汽油产量较上周减少 (万桶/日)	16
图 33: 美国航空煤油产量较上周减少 (万桶/日)	17
图 34: 美国馏分燃料油产量较上周减少 (万桶/日)	17
图 35: 美国石油产品库存较上周增加 (百万桶)	17
图 36: 美国车用汽油库存较上周增加 (百万桶)	17
图 37: 美国航空煤油库存较上周增加 (百万桶)	17
图 38: 美国馏分燃料油库存较上周增加 (百万桶)	17
图 39: 中国原油进口同比减少 (百万桶)	18
图 40: 印度原油进口同比增加 (百万桶)	18
图 41: 美国原油进口同比增加 (百万桶)	18
图 42: 韩国原油进口同比减少 (百万桶)	18
图 43: 沙特阿拉伯原油出口同比增加 (百万桶)	18
图 44: 俄罗斯原油出口同比减少 (百万桶)	18
图 45: 美国原油出口同比增加 (百万桶)	19
图 46: 伊朗原油出口同比增加 (百万桶)	19
图 47: 美国原油裂解价差整体扩大 (美元/桶)	20
图 48: 欧洲原油裂解价差扩大 (美元/桶)	20
图 49: 新加坡原油裂解价差扩大 (美元/桶)	20
图 50: 中国原油裂解价差扩大 (美元/桶)	20
图 51: 乙烯和石脑油价差较上周上涨 (美元/吨)	21
图 52: 丙烯和石脑油价差较上周上涨 (美元/吨)	21
图 53: 纯苯和石脑油价差较上周上涨 (美元/吨)	21
图 54: PX 和纯苯价差较上周下跌 (元/吨)	22

图 55: PTA 和 PX 价差较上周上涨 (元/吨) .....	22
图 56: MEG 和乙烯价差较上周上涨 (元/吨) .....	23
图 57: FDY 价差较上周上涨 (元/吨) .....	23
图 58: POY 价差较上周上涨 (元/吨) .....	23
图 59: DTY 价差较上周上涨 (元/吨) .....	23
图 60: 丙酮和丙烯价差较上周上涨 (元/吨) .....	24
图 61: 丙烯腈和丙烯价差较上周下跌 (元/吨) .....	24
图 62: 环氧丙烷和丙烯价差较上周下跌 (元/吨) .....	24

## 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 .....	11
表 2: 天然气期现货价格 .....	12
表 3: 成品油现货价格 .....	19
表 4: 国内外原油裂化价差 .....	20
表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	21
表 6: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	22
表 7: C3 产业链产品价格和价差 .....	23

## 分析师承诺

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

## 评级说明

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

## 民生证券研究院：

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

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

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