

## OPEC+或进一步减产夯实底部油价

2022年12月04日

► **OPEC 话语权提升，油价底部已筑牢。**据彭博社消息，OPEC+组织或将在本周末会议上考虑进一步限制石油供应，这成为本周油价上行的主要因素。从目前的供需格局来看，原油供需呈现较为紧张的局面，若 OPEC+确定 12 月进一步减产，油价仍具备上行空间。由于当前俄罗斯和美国的原油供给增长空间有限，OPEC 对全球原油供给调配的话语权提升，因此，即使本次会议确定 OPEC+不减产或减产幅度极小，我们依然认为，油价下行空间较为有限，因为根据 OPEC+今年的减产节奏来看，其对原油的期望价格在 80 美元/桶以上（以布伦特原油现货价格为基准），新的油价底已然出现，油价走势或将进入新阶段。

► **本周美元指数下跌；油价上涨，气价下跌。**截至 2022 年 12 月 2 日，美元指数收于 104.51，较上周下降 1.56 个百分点；布伦特原油期货价格为 85.57 美元/桶，较上周上涨 2.32%；NYMEX 天然气期货价格为 6.22 美元/百万英热单位，较上周下跌 8.53%。截至 2022 年 12 月 1 日，亨利港天然气现货价格为 6.22 美元/百万英热单位，较上周下跌 3.79%。

► **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 25 日，美国原油日产量 1210 万桶/日，周环比持平。成品油方面，截至 2022 年 11 月 25 日，美国炼油厂日加工量为 1664 万桶/日，周环比增加 23 万桶；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 832、173、366 万桶/日，周环比分别变化-1、+22、-19 万桶/日。

► **美国原油库存下滑，主要成品油库存上升；欧盟天然气储气率下滑。**石油方面，截至 2022 年 11 月 25 日，战略原油储备为 3.89 亿桶，周环比减少 140 万桶；商业原油库存为 4.19 亿桶，周环比减少 1258 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 21377、3626、11265 万桶，周环比变化+381、-117、+355 万桶。天然气方面，截至 2022 年 12 月 1 日，欧盟储气率为 92.31%，较上周下降 1.87 个百分点。

► **炼油产品价格下跌、价差下滑；化工产品价差整体上涨。**1) 炼油：截至 2022 年 11 月 28 日，美国汽柴油现货价格分别为 3.65/5.14 美元/加仑，较上周分别下跌 3.03%/1.76%；和 ICE 价差分别为 70.53/133.19 美元/桶，较上周分别收窄 5.63%/2.41%。2) 化工：截至 2022 年 12 月 1 日，乙烯、丙烯和石脑油价差较上周分别扩大 0.64%/8.82%；截至 2022 年 12 月 2 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1574/849/1924 元/吨，较上周变化+5.30%/+17.95%/-2.33%。

► **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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600938	中国海油	16.76	1.48	3.02	3.10	11	6	5	推荐
601857	中国石油	5.20	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 12 月 2 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：欧洲降温，天然气需求开启上行通道-2022/11/27
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

# 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>12</b>
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	17
5.4 原油进出口	19
5.5 炼化产品价格和价差表现	20
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**OPEC 话语权提升，油价底部已筑牢。**据彭博社消息，OPEC+ 组织或将在本周末会议上考虑进一步限制石油供应，这成为本周油价上行的主要因素。从目前的供需格局来看，原油供需呈现较为紧张的局面，若 OPEC+ 确定 12 月进一步减产，油价仍具备上行空间。由于当前俄罗斯和美国的原油供给增长空间有限，OPEC 对全球原油供给调配的话语权提升，因此，即使本次会议确定 OPEC+ 不减产或减产幅度极小，我们依然认为，油价下行空间较为有限，因为根据 OPEC+ 今年的减产节奏来看，其对原油的期望价格在 80 美元/桶以上（以布伦特原油现货价格为基准），新的油价底已然出现，油价走势或将进入新阶段。

**本周美元指数下跌；油价上涨，气价下跌。**截至 2022 年 12 月 2 日，美元指数收于 104.51，较上周下降 1.56 个百分点。原油方面，布伦特原油期货价格为 85.57 美元/桶，较上周上涨 2.32%；现货价格为 87.02 美元/桶，较上周上涨 1.67%。天然气方面，截至 2022 年 12 月 2 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.22 美元/百万英热单位，较上周下跌 8.53%；截至 2022 年 12 月 1 日，亨利港天然气现货价格为 6.22 美元/百万英热单位，较上周下跌 3.79%。

**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 25 日，美国原油日产量 1210 万桶/日，周环比持平。成品油方面，截至 2022 年 11 月 25 日，美国炼油厂日加工量为 1664 万桶/日，周环比增加 23 万桶；汽油产量为 832 万桶/日，周环比减少 1 万桶/日；航空煤油产量为 173 万桶/日，周环比增加 22 万桶/日；馏分燃料油产量为 366 万桶/日，周环比减少 19 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 25 日，战略原油储备为 3.89 亿桶，周环比减少 140 万桶；商业原油库存为 4.19 亿桶，周环比减少 1258 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 21377 万桶，周环比增加 381 万桶；航空煤油库存为 3626 万桶，周环比减少 117 万桶；馏分燃料油库存为 11265 万桶，周环比增加 355 万桶。

**欧盟储气率下滑。**截至 2022 年 12 月 1 日，欧盟储气率为 92.31%，较上周下降 1.87 个百分点。其中，德国储气率为 97.63%，较上周下降 1.17 个百分点；意大利储气率为 91.21%，较上周下降 2.00 个百分点。

**炼油产品价格下跌、价差下滑；化工产品价差整体上涨。**炼油板块，截至 2022 年 11 月 28 日，美国汽柴油现货价格分别为 3.65、5.14 美元/加仑，较上周分别下跌 3.03%、1.76%，和布伦特原油现货价差分别为 70.53、133.19 美元/桶，较上周分别收窄 5.63%、2.41%。化工板块，截至 2022 年 12 月 1 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 196、194 美元/吨，较上周分别扩大 0.64%、8.82%；截至 2022 年 12 月 2 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1574/849/1924 元/吨，较上周分别变化+5.30%/+17.95%/-2.33%。

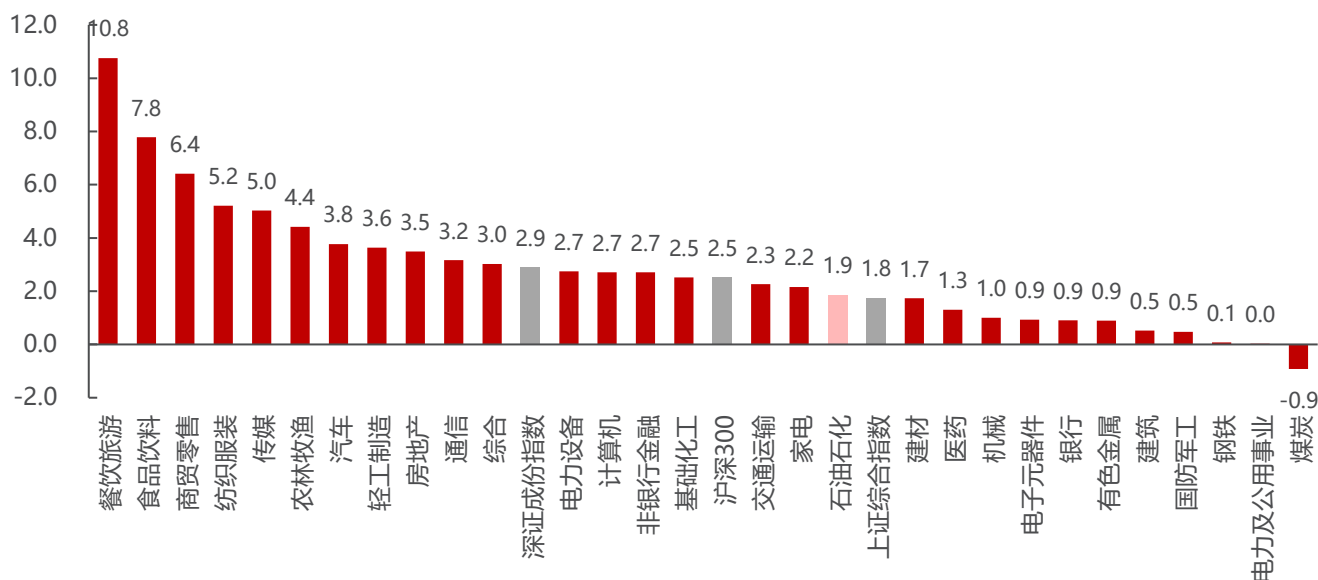
**投资建议：**标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至12月2日,本周中信石油石化板块跑输大盘,涨幅为1.9%,同期沪深300涨幅为2.5%、上证综指涨幅为1.8%,深证成指涨幅为2.9%。

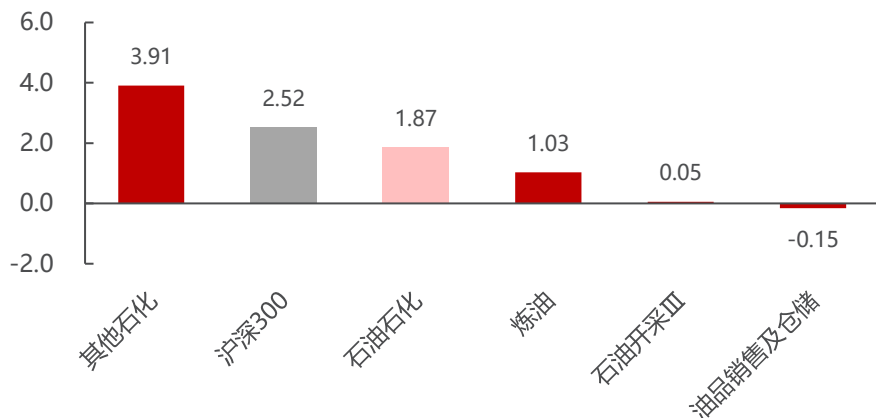
图1: 本周石油石化板块跑输大盘 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至12月2日,本周沪深300涨幅为2.5%,中信石油石化板块涨幅为1.87%。各子板块中,其他石化子板块周涨幅最大,为3.91%;油品销售及仓储周跌幅最大,为-0.15%。

图2: 本周其他石化子板块涨幅最大



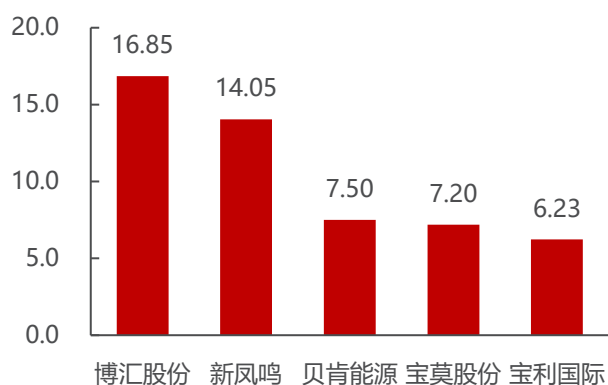
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周博汇股份涨幅最大。**截至 12 月 2 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：博汇股份上涨 16.85%，新凤鸣上涨 14.05%，贝肯能源上涨 7.50%，宝莫股份上涨 7.20%，宝利国际上涨 6.23%。

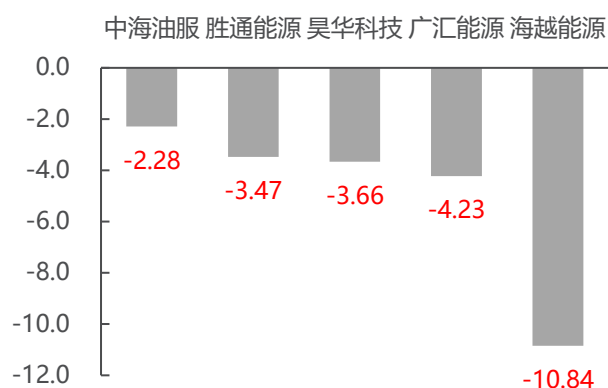
**本周海越能源跌幅最大。**截至 12 月 2 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：海越能源下跌 10.84%，广汇能源下跌 4.23%，昊华科技下跌 3.66%，胜通能源下跌 3.47%，中海油服下跌 2.28%。

图3：本周博汇股份涨幅最大



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周海越能源跌幅最大



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 11月28日

11月28日,中国石化新闻网报道,欧盟成员国能源部长开会商议天然气价格干预方案,由于比利时、西班牙、意大利、波兰、希腊等国坚决反对,会议未达成共识,目前计划12月中旬前后再度召开特别会议,继续就天然气价格干预方案进行讨论。根据欧盟议事日程,如方案得以敲定,随后可直送12月15日开幕的欧盟冬季峰会,供成员国首脑批准。

11月28日,国际石油网报道,德国总理朔尔茨在柏林同到访的法国总理博尔内签署双边团结声明,强调两国需在能源领域紧密合作,在能源安全方面彼此提供支持。声明称,双方将于2023年一季度围绕天然气供应机制签署合作协议;同时为确保法国2022年冬天的电力供应,德国承诺尽最大可能保障两国电网互联并将德国剩余核电站淘汰时间推迟至2023年4月;德法两国尊重彼此对电力供给结构的技术路线选择,将在发展氢能基础设施等领域加强合作。

11月28日,财新网报道,欧盟将从12月5日开始全面禁止进口俄罗斯原油,从2023年2月5日开始禁止从俄罗斯进口石油产品(包括柴油和汽油等精炼产品)。当前,欧洲贸易商已经紧急行动,正大量购买、囤积俄罗斯柴油。据数据显示,从11月1-12日,运往阿姆斯特丹—鹿特丹—安特卫普储存区的俄罗斯柴油装载量增至21.5万桶/天,较10月同期猛增126%。对此,国际能源署警告称,柴油可能成为欧洲能源危机的下一个焦点。

11月28日,中国石化新闻网报道,尼日利亚国家石油公司(NOC)宣布当地公司NNPC及其当地合作伙伴已开始在尼日利亚北部大型的Kolmani项目进行钻探作业。该项目第一阶段包括一个日产1.2万桶的炼油厂、天然气加工装置、300兆瓦的发电厂和2500吨/天的化肥厂。下一步将包括一个下游石油终端。Kolmani区块估计储量为10亿桶石油和142亿立方米(5000亿立方英尺)天然气。第一口井预计产量为5万桶/天。

#### 11月29日

11月29日,财联社报道,塔斯社援引俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)出口部门负责人Elena Burmistrova报道,俄气正与中国合作伙伴就潜在天然气管道线路进行磋商,包括可能经由蒙古国的线路。负责人称,途经蒙古国、名为“东方联盟”(Soyuz Vostok)的天然气管道将把俄罗斯的管道系统与中国的系统相连,在达成供应合约的前提下,使俄气得以向中国每年输送多达500亿立方米的天然气。

11月29日,财联社报道,俄罗斯天然气工业股份公司称,将继续通过乌克兰



兰向欧洲输送天然气，周二输送量为 4240 万立方米。

11 月 29 日，国际燃气网报道，卡塔尔能源部宣布，卡塔尔能源公司与德国就天然气长期供应协议达成一致。根据协议，从 2026 年开始，卡方将向德国每年供应 200 万吨液化天然气，合同有效期为 15 年。

11 月 29 日，国际石油网报道，沙特阿美公司宣布将投资 70 亿美元在韩国投资建造全球最大的炼化一体化蒸汽裂解装置。Shaheen 项目预计 2023 年开始建设，2026 年投产，石化产品年产能为 320 万吨。此外还将建设生产高附加值的聚合物的设施。

### 11 月 30 日

11 月 30 日，参考消息网报道，据塔斯社 11 月 29 日报道，欧洲国家今年 1 月至 10 月进口俄罗斯液化天然气总量较 2021 年同期增长 42%。俄罗斯对欧洲国家的液化天然气供应量达到创纪录的 178 亿立方米。

11 月 30 日，国际石油网报道，据世界石油 11 月 27 日报道，欧佩克第二大产油国伊拉克计划从明年开始增加其南部港口的石油出口能力，到 2025 年每天增加 100 万至 150 万桶。

11 月 30 日，中国石化新闻网报道，据油气新闻网 11 月 28 日报道，埃及石油部长近日表示，2022 年，埃及液化天然气(LNG)出口将突破 800 万吨，比去年增长 14%，其中 90%将销往欧盟国家。

11 月 30 日，中国石化新闻网报道，11 月，中科炼化成品油出口量环比增加 102%，创项目开工以来历史新高。

### 12 月 1 日

12 月 1 日，国际石油网报道，俄罗斯经济发展部的数据显示，自 12 月 1 日起，俄罗斯石油出口税上调 0.6 美元，将达每吨 43.3 美元。轻质油品和润滑油的关税将从每吨 12.8 美元上调至 12.9 美元，重质油品关税从每吨 42.7 美元上调至 43.3 美元。商品汽油出口税从每吨 12.8 美元上调至 12.9 美元，直馏汽油（石脑油）出口关税从每吨 23.4 美元调整至 23.8 美元。12 月 1 日起，液化天然气出口关税将为 80.9 美元，液化石油气纯馏分出口税将为 72.8 美元，焦炭的关税将为每吨 2.8 美元。

12 月 1 日，国际石油网报道，石油输出国组织（OPEC）自 4 月以来第四次下调对 2022 年世界石油需求增长预测，并下调明年预期。预计 2022 年石油需求将增加 264 万桶/日，即 2.7%，比之前预测减少 46 万桶/日。预计 2023 年石油需求将增加 234 万桶/日至 1.02 亿桶/日，比之前预测减少 36 万桶/日，2023 年

需求将超过 2019 年疫情前水平。

12 月 1 日, 财联社报道, 捷克财政部周三表示, 批准了一项升级跨高山管道 (TAL) 计划, 这是从地中海向中欧输送原油的通道。捷克每年需要约 7-8 亿吨石油, 这次升级管道也是为了摆脱对俄罗斯石油的依赖。

12 月 1 日, 国际石油网报道, 美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示, 上周美国原油及成品油出口量触及历史高位, 商业原油库存降至低位水平。根据 EIA 数据, 上周美国商业原油库存减少逾 1200 万桶, 原因在于原油和成品油出口飙升至近 1180 万桶/日的历史最高水平。与之相比, 今年年初时的原油和成品油出口量为 660 万桶/日, 去年同期为 750 万桶/日。

## 12 月 2 日

12 月 2 日, 国际石油网报道, 伊拉克石油部周四在声明稿中称, 伊拉克 11 月石油出口量为 332.9 万桶/日。石油部补充说, 原油平均价为每桶 82.417 美元。

12 月 2 日, 国际石油网报道, 美国拜登政府正寻求叫停国会授权的出售部分战略石油储备的计划, 以便能够补充紧急石油储备。此举或将影响 1.47 亿万桶战略储备原油的出售。今年, 在俄乌冲突爆发和疫情结束后需求激增的情况下, 为了降低价格, 美国战略油储历史性地减少了 1.8 亿桶。

12 月 2 日, 国际石油网报道, 印度政府周四下令将原油暴利税降至每吨 4,900 卢比。印度政府还下令将柴油出口税降至每升 8 卢比。印度政府表示, 印度暴利税变更将于 12 月 2 日起生效。

12 月 2 日, 国际石油网报道, 欧盟执行机构已要求其 27 个成员国利用其保险和航运业的影响力, 将俄罗斯的石油价格限制在每桶 60 美元。在价格上限制度下, 将俄罗斯石油运往欧洲以外的公司, 只有以 60 美元或低于 60 美元的价格出售石油, 才能获得欧盟的保险和经纪服务。每桶 60 美元明显低于国际基准布伦特原油的价格, 布油价格目前在每桶 87 美元左右。



## 4 本周公司动态

11月28日

**新凤鸣：**新凤鸣集团股份有限公司发布关于公司非公开发行股票部分限售股解禁上市流通的公告。公司 2083.33 万股限售股将于 12 月 5 日起上市流通，占总股本的 1.36%，按最新收盘价计算，解禁市值为 2.01 亿元，此次解禁股份类型为定向增发机构配售股份。

**宇新股份：**湖南宇新能源科技股份有限公司发布关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予完成的公告。公司完成了 2022 年限制性股票激励计划中的限制性股票首次授予登记工作，本次激励计划首次授予价格为 10.59 元/股，激励对象人数为 143 人，涉及限制性股票数量为 600.5 万股，占授予前公司总股本的 2.70%

11月29日

**东方盛虹：**江苏东方盛虹股份有限公司发布关于江苏盛景新材料有限公司投资建设 POE 等高端新材料项目的公告和关于湖北海格斯新能源股份有限公司投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目的公告。

(1) 为加快新能源新材料布局，利用盛虹炼化一体化项目的优势生产高附加值的产品，进一步提升企业综合竞争实力，公司的三级控股子公司江苏盛景新材料有限公司拟投资建设聚烯烃弹性体 (POE) 等高端新材料项目。该项目总投资 97.30 亿元，建设期为 2 年。

(2) 为加快新能源新材料布局，进一步提升企业综合竞争实力，公司的二级控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司拟投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目。该项目总投资 186.84 亿元，建设期为 2 年。

**道森股份：**苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于撤回公司非公开发行 A 股股票申请文件的公告。综合考虑公司实际情况以及目前资本市场环境变化，经审慎分析与中介机构等相关各方充分沟通，公司决定向中国证监会申请撤回 2022 年非公开发行 A 股股票的申请文件。根据公司此前公告，公司拟向不超 35 名适格投资者发行不超 6240 万股股份，预计募集资金总额不超 14.88 亿元。其中 10 亿元将用于电解铜箔高端成套装备制造项目 (一期)；2.48 亿元将用于先进材料及高端装备研发中心建设项目；2.4 亿元将用于补充流动资金。

**国际实业：**新疆国际实业股份有限公司发布关于为控股子公司开展融资租赁业务提供担保的公告。公司控股子公司中大杆塔与长江联合金融租赁有限公司签订了《融资租赁合同》，将中大杆塔部分生产设备以售后回租方式融资 3000 万元，公司为上述融资租赁业务提供担保，同时中大杆塔其他股东徐州苏领建材贸易有限公司以其对中大杆塔的出资比例向公司本次担保提供反担保。

**11月30日**

**中国石化：**中国石油化工股份有限公司发布关于控股股东及其一致行动人增持公司 H 股股份计划实施完成的公告，公告中宣布：截至 2022 年 11 月 30 日，中国石化集团通过其境外全资子公司增持本公司 H 股股份的计划已经实施完成，中国石化集团通过其一致行动人累计增持了共计 2.15 亿股公司 H 股股份。

**新凤鸣：**新凤鸣集团股份有限公司发布关于拟注册发行超短期融资券和中期票据的公告，公告中宣布：公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过（含）人民币 10 亿元的超短期融资券和总额不超过（含）人民币 20 亿元的中期票据。

**海越能源：**海越能源集团股份有限公司发布了关于 2022 年限制性股票和股票期权激励计划（草案）的公告，公告中宣布：公司拟向激励对象授予 639.7 万份股票期权，占草案公告时公司股本总额的 1.37%。公司拟向激励对象授予 1568.3 万股限制性股票，占草案公告时公司股本总额的 3.35%。首次及预留授予股票期权的行权价格为每股 8.78 元。首次及预留授予限制性股票的授予价格为每股 4.39 元。

**12月1日**

**新凤鸣：**新凤鸣集团股份有限公司发布了关于回购股份进展的公告，公告中宣布：2022 年 11 月，公司通过集中竞价交易方式回购股份 0 股。本次回购实施起始日至 2022 年 11 月 30 日止，公司已累计回购股份 1838.13 万股，占公司总股本的比例为 1.20%，购买的最高价为 12.61 元/股、最低价为 8.34 元/股，支付的金额为 2.00 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

**桐昆股份：**桐昆集团股份有限公司发布了关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，公告中宣布：截至 2022 年 11 月 30 日，桐昆集团股份有限公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 3547.67 万股，占公司总股本的 1.47%，购买的最高价为 18.00 元/股、最低价为 13.41 元/股，成交总金额为 5.84 亿元（不含交易费用）。

**荣盛石化：**荣盛石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第二期）进展的公告，公告中宣布：截至 2022 年 11 月 30 日，公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 1.47 亿股，占公司总股本的 1.45%，最高成交价为 15.45 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额为 19.80 亿元（不含交易费用）。

**恒逸石化：**恒逸石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第三期）事项的进展公告，公告中宣布：截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 2211 万股，占公司总股本的 0.60%，最高成交价为 6.76 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，成交总金额为 1.47 亿元（不

含佣金、过户费等交易费用)。

**蒙泰高新：**广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布了 2022 年限制性股票激励计划，公告中宣布：本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 121.25 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9600 万股的 1.26%。其中，首次授予 97.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9600 万股的 1.01%，首次授予部分占本次授予权益总额的 80.00%；预留 24.25 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9600 万股的 0.25%，预留部分占本次授予权益总额的 20.00%

## 12 月 2 日

**海油发展：**中海油能源发展股份有限公司发布了关于对外投资设立 LNG 运输船合资公司暨关联交易的公告，公告中宣布：海油发展全资子公司海油发展香港投资公司拟与气电集团新加坡贸易公司、商船三井、远海公司共同投资成立六家单船公司，总资本金为 3.01 亿欧元，其中海油发展香港投资公司投资金额为 1.35 亿欧元。

**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计划公告，公告中宣布：中曼控股、朱逢学、共兴投资、共荣投资、共远投资计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内，通过集中竞价交易方式合计减持不超过 400.00 万股公司股份，占公司总股本的 1%；自本公告发布之日起 3 个交易日后的三个月内，通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 800.00 万股，即不超过公司总股本的 2%。

**广汇能源：**广汇能源股份有限公司发布了关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告，公告中宣布：截止 2022 年 11 月 30 日收盘，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 6086.00 万股，占公司总股本的比例为 0.93%；最高成交价为 14.71 元/股，最低成交价为 9.62 元/股，支付总金额为人民币 7.10 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）

## 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 12 月 2 日, 布伦特原油期货结算价为 85.57 美元/桶, 较上周上涨 2.32%; WTI 期货结算价 79.98 美元/桶, 较上周上涨 4.85%。

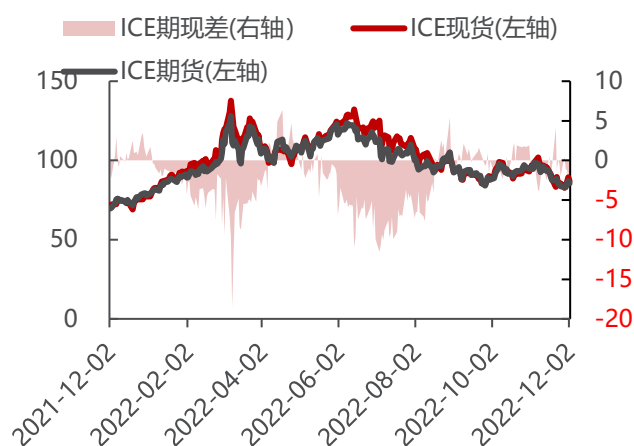
截至 2022 年 12 月 2 日, 布伦特原油现货价格为 87.02 美元/桶, 较上周上涨 1.67%; ESPO 原油现货价格为 73.43 美元/桶, 较上周下跌 1.22%; 中国原油现货均价为 85.35 美元/桶, 较上周上涨 1.13%。截至 2022 年 12 月 1 日, WTI 现货价格为 81.06 美元/桶, 较上周上涨 4.02%; OPEC 原油现货价格为 84.39 美元/桶, 较上周上涨 3.52%。

**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	85.57	83.63	2.32%	94.65	-9.59%	69.67	22.82%
WTI 期货价格	美元/桶	79.98	76.28	4.85%	88.37	-9.49%	66.50	20.27%
布伦特原油现货价格	美元/桶	87.02	85.59	1.67%	95.12	-8.52%	70.94	22.67%
WTI 现货价格	美元/桶	81.06	77.93	4.02%	86.54	-6.33%	65.44	23.87%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	84.39	81.52	3.52%	93.17	-9.42%	71.67	17.75%
ESPO 现货价格	美元/桶	73.43	74.34	-1.22%	85.57	-14.19%	69.84	5.14%
中国原油现货价格	美元/桶	85.35	84.40	1.13%	93.91	-9.11%	66.95	27.49%

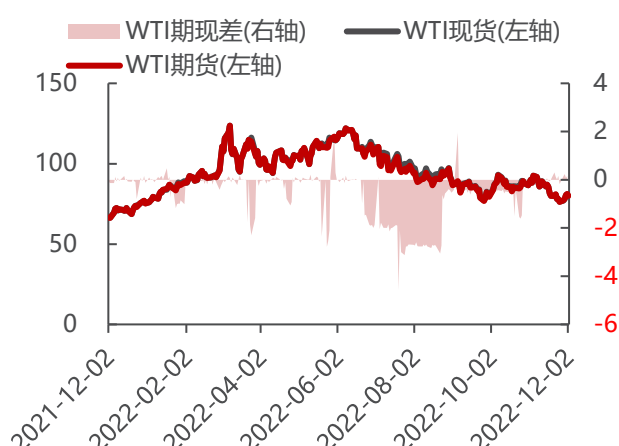
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 和 OPEC 现货价格截至时间为 12 月 1 日, 其他为 12 月 2 日)

**图5: 布伦特原油期现价格较上周上涨 (美元/桶)**



资料来源: wind, 民生证券研究院

**图6: WTI 期现价格较上周上涨 (美元/桶)**



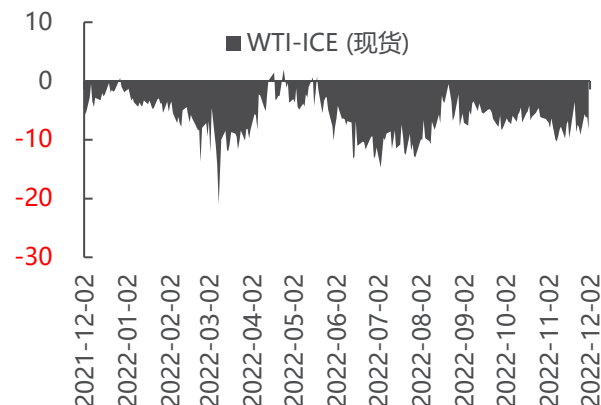
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图7：OPEC 一揽子现货价格较上周上涨（美元/桶）**

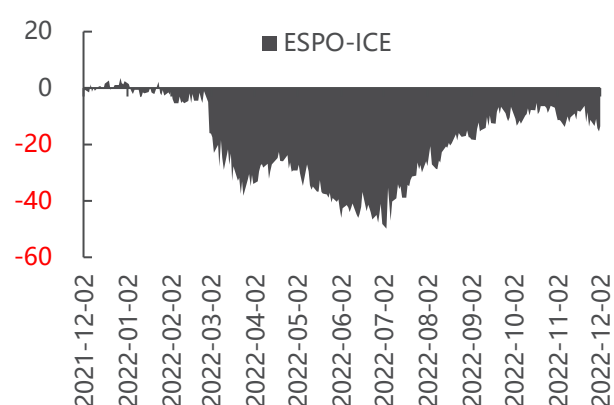

资料来源：wind，民生证券研究院

**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 的价差较上周扩大（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

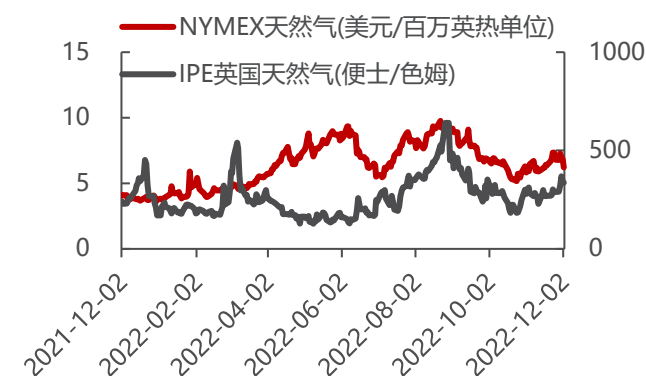
据 Wind 数据，截至 2022 年 12 月 2 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.22 美元/百万英热单位，较上周下跌 8.53%；IPE 天然气期货价格为 336.31 便士/色姆，较上周上涨 16.59%。

截至 2022 年 12 月 1 日，亨利港天然气现货价格为 6.22 美元/百万英热单位，较上周下跌 3.79%；纽约天然气现货价格为 5.65 美元/百万英热单位，较上周下跌 7.31%。日本 LNG 到岸价为 38.07 美元/百万英热单位，较上周上涨 21.38%；中国 LNG 出厂价为 5772 元/吨，较上周上涨 0.50%。

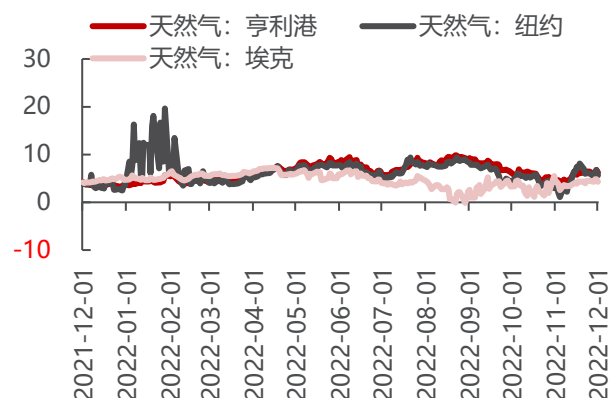
**表2：天然气期现货价格**

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	6.22	6.80	-8.53%	5.83	6.72%	4.11	51.31%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	336.31	288.46	16.59%	279.69	20.24%	242.09	38.92%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	6.22	6.46	-3.79%	5.08	22.37%	4.23	47.10%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	5.65	6.09	-7.31%	2.98	89.43%	3.88	45.49%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	4.32	4.50	-4.00%	5.52	-21.74%	4.18	3.40%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	38.07	31.37	21.38%	25.57	48.92%	35.19	8.19%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5772	5743	0.50%	6840	-15.61%	7102	-18.73%
LNG 国内外价差	元/吨	-7450	-5147	-44.76%	-2106	-253.74%	-3827	-94.68%

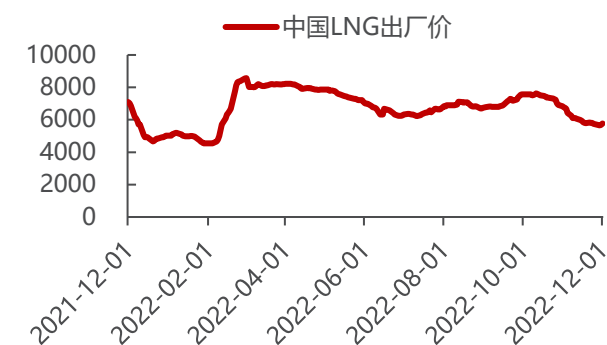
资料来源：wind，民生证券研究院（期货价格截至时间为 12 月 2 日，现货价格截至时间为 12 月 1 日）

**图11：美国天然气期货价格较上周下跌**


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下跌（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 出厂价较上周上涨（元/吨）**


资料来源：wind，民生证券研究院

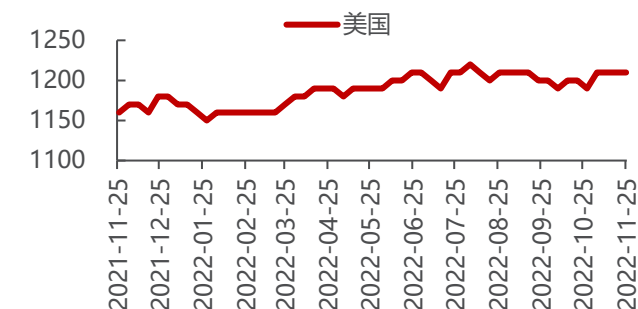
**图14：LNG 国内外价差较上周下跌（元/吨）**


资料来源：wind，民生证券研究院

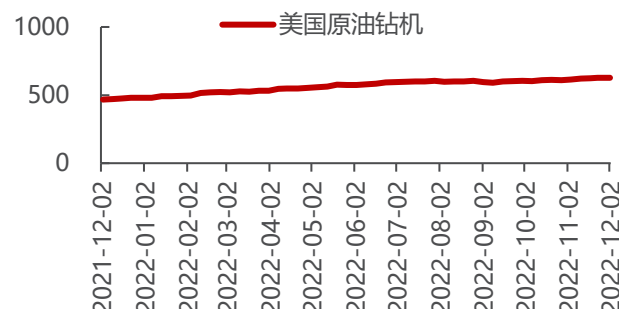
## 5.2 原油供给

### 5.2.1 周度供给

据 Wind 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，美国原油日产量 1210 万桶/日，周环比持平；截至 2022 年 12 月 2 日，美国原油钻机数量为 627 部，较上周持平，美国天然气钻机数量为 155 部，较上周持平。

**图15：美国原油产量周环比持平（万桶/日）**


资料来源：wind，民生证券研究院

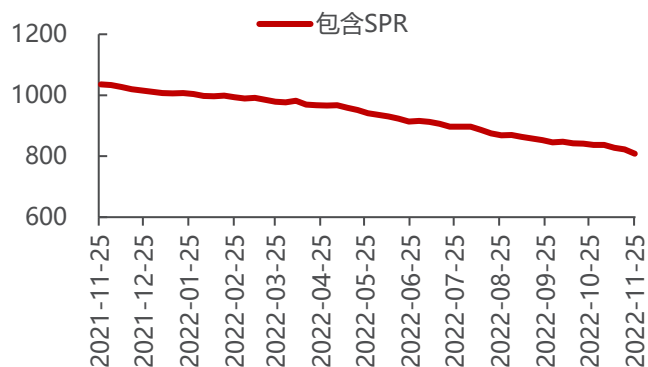
**图16：美国原油钻机数量较上周持平（部）**


资料来源：wind，民生证券研究院

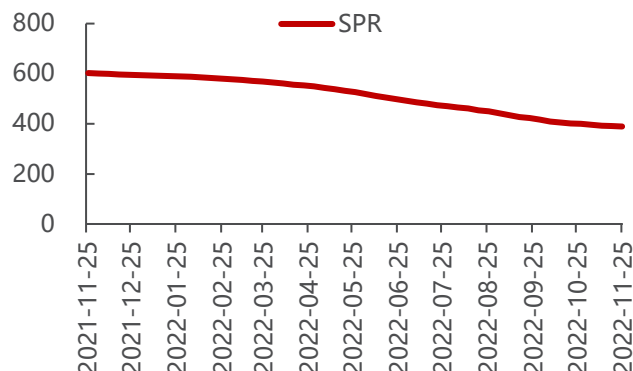


据 EIA 数据,截至 2022 年 11 月 25 日,美国包含战略储备的原油总库存为 8.08 亿桶,周环比下降 1398 万桶。其中,战略原油储备为 3.89 亿桶,周环比下降 140 万桶;商业原油库存为 4.19 亿桶,周环比下降 1258 万桶。

据 GIE 数据,截至 2022 年 12 月 1 日,欧盟天然气储气量为 1032.72 亿千瓦时,储气率为 92.31%,较上周下降 1.87pct,占 2021 年消费量的比重为 27.35%。

**图17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (百万桶)**


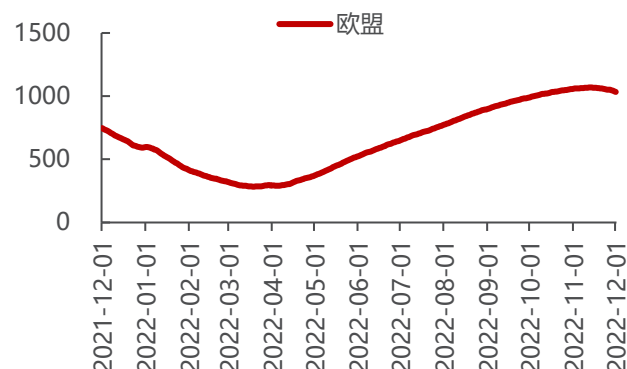
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图18: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)**


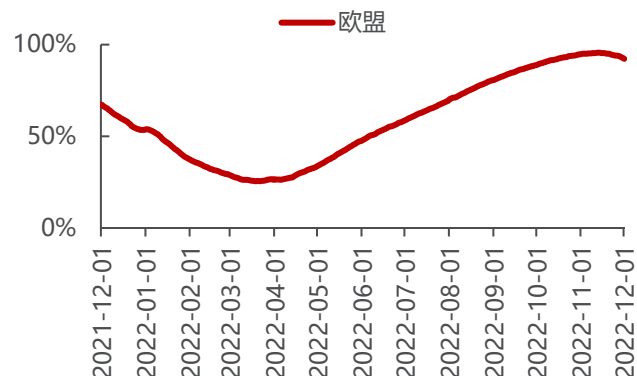
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图19: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)**

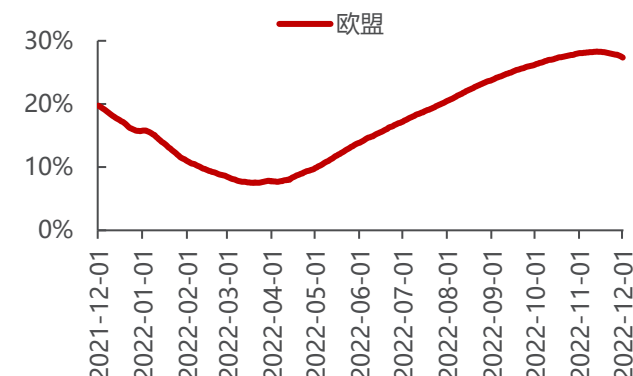

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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

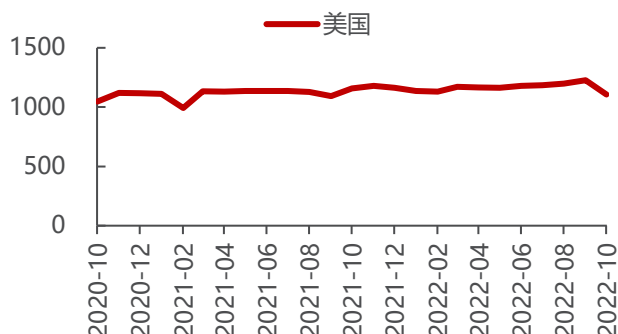
**图22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑**


资料来源: GIE, 民生证券研究院

## 5.2.2 月度供给

据 Rystad Energy 数据, 2022 年 10 月美国原油日产量为 1106.8 万桶/日, 同比下降 4.3%, 环比下降 9.8%; 据 Rystad Energy 数据, 10 月俄罗斯原油日产量为 986.9 万桶/日, 同比下降 0.6%, 环比下降 0.4%; 据 OPEC 数据, 10 月 OPEC 成员国日产量合计为 2949.4 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)



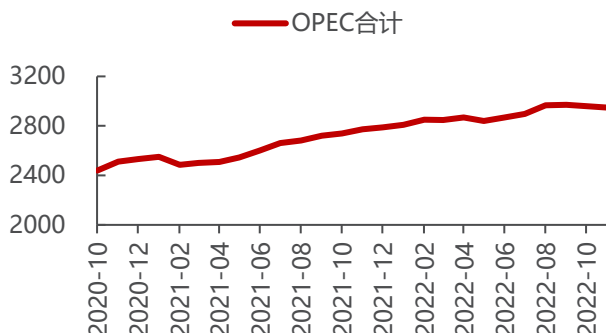
资料来源: EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院

图24: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)



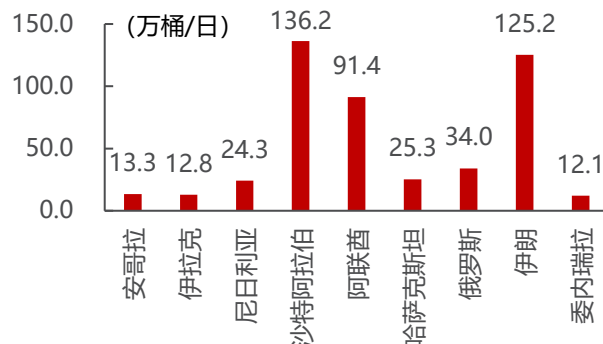
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

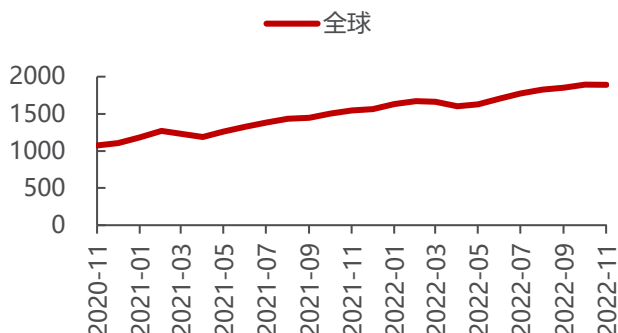
图26: 10 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

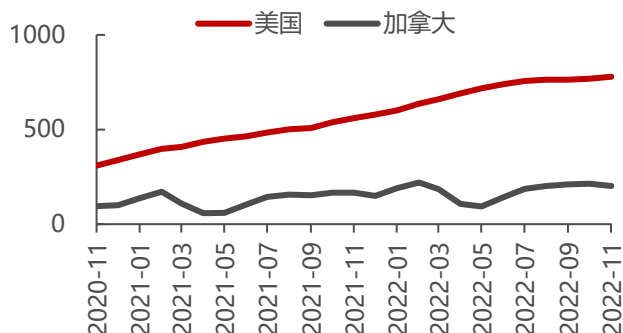
据 Baker Hughes 数据, 2022 年 11 月, 全球钻机数量为 1890 部, 同比增加 346 部, 环比减少 3 部; 美国钻机数量为 779 部, 同比增加 219 部, 环比增加 11 部; 加拿大钻机数量为 201 部, 同比增加 34 部, 环比减少 13 部。

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 25 日，美国炼油厂日加工量为 1664 万桶/日，周环比增加 23 万桶，炼厂开工率为 95.2%。

图29：美国炼油厂日加工量周环比增加（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图30：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：EIA，民生证券研究院

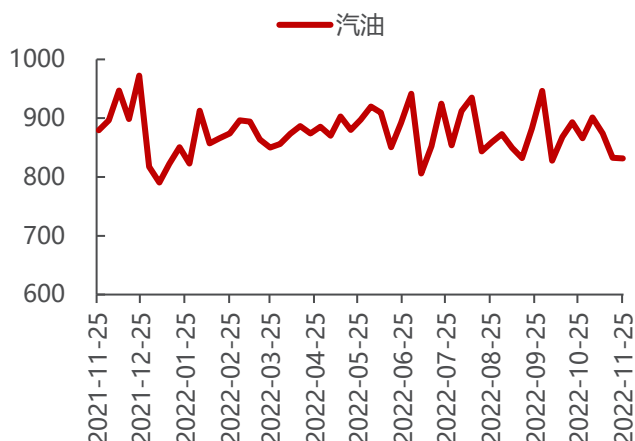
据 EIA 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，美国石油产品总产量为 1972 万桶/日，周环比减少 16 万桶/日。其中，汽油产量为 832 万桶/日，周环比减少 1 万桶/日；航空煤油产量为 173 万桶/日，周环比增加 22 万桶/日；馏分燃料油产量为 366 万桶/日，周环比减少 19 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比减少（万桶/日）

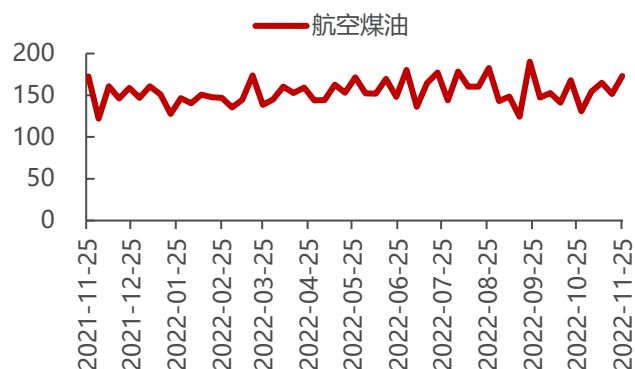


资料来源：EIA，民生证券研究院

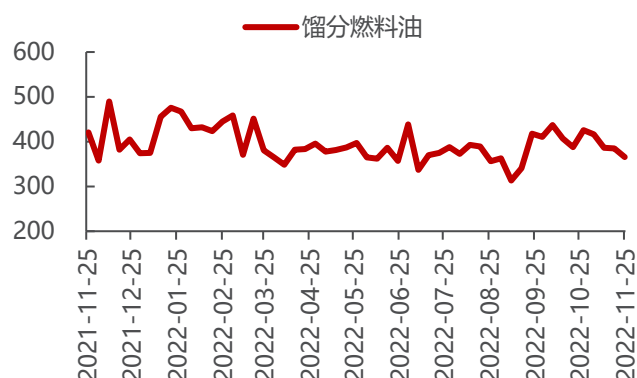
图32：美国汽油产量周环比减少（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

**图33：美国航空煤油产量周环比增加（万桶/日）**


资料来源：EIA，民生证券研究院

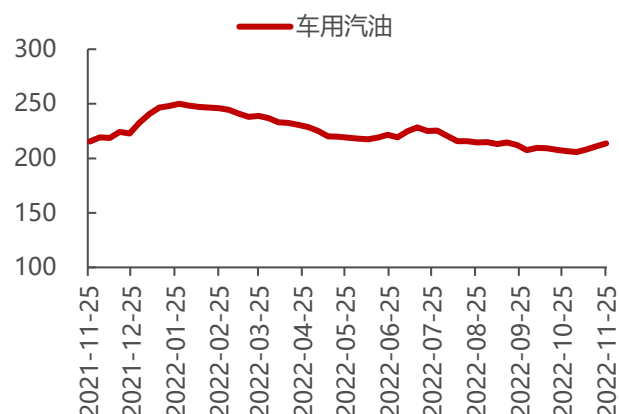
**图34：美国馏分燃料油产量周环比减少（万桶/日）**


资料来源：EIA，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，美国石油产品库存为 7.92 亿桶，周环比增加 381 万桶。其中，车用汽油库存为 21377 万桶，周环比增加 277 万桶；航空煤油库存为 3626 万桶，周环比减少 117 万桶；馏分燃料油库存为 11265 万桶，周环比增加 355 万桶。

**图35：美国石油产品库存周环比增加（百万桶）**

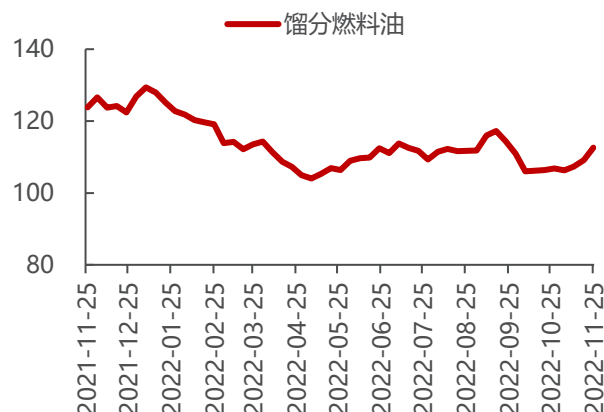

资料来源：wind，民生证券研究院

**图36：美国车用汽油库存周环比增加（百万桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图37：美国航空煤油库存周环比减少（百万桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

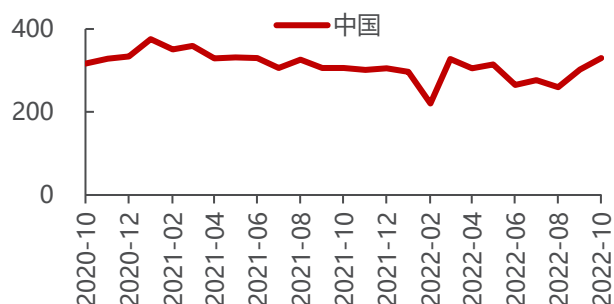
**图38：美国馏分燃料油库存周环比增加（百万桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.4 原油进出口

据 Bloomberg 截至 12 月 3 日的统计数据, 2022 年 10 月, 中国进口原油 3.30 亿桶, 同比增长 7.8%, 环比增长 9.2%; 印度进口原油 1.33 亿桶, 同比增长 15.0%, 环比增长 10.8%; 美国进口原油 1.44 亿桶, 同比增长 21.2%, 环比增长 6.9%; 韩国进口原油 0.82 亿桶, 同比增长 2.9%, 环比下降 5.2%。

**图39: 中国原油进口同比增长 (百万桶)**



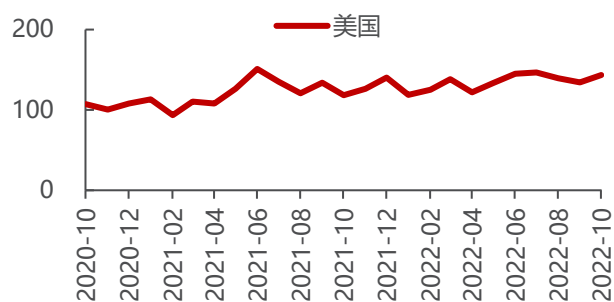
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图40: 印度原油进口同比增长 (百万桶)**



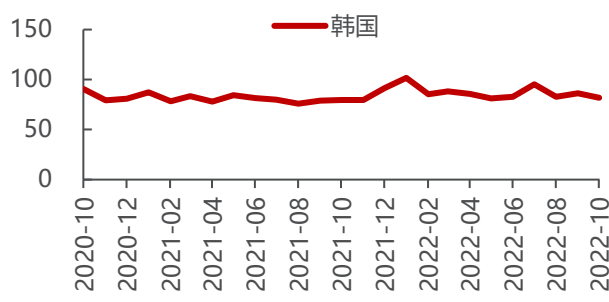
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图41: 美国原油进口同比增长 (百万桶)**



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图42: 韩国原油进口同比增长 (百万桶)**



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

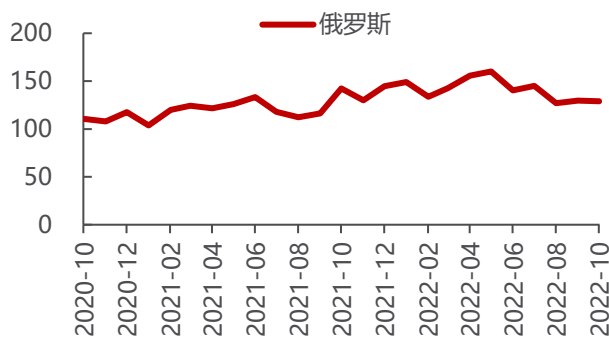
据 Bloomberg 截至 12 月 3 日的统计数据, 2022 年 10 月, 沙特阿拉伯出口原油 2.38 亿桶, 同比增长 1.9%, 环比下降 2.6%; 俄罗斯出口原油 1.29 亿桶, 同比下降 9.5%, 环比下降 0.6%; 美国出口原油 1.63 亿桶, 同比增长 31.9%, 环比增长 10.5%; 伊朗出口原油 1.13 亿桶, 同比增长 9.7%, 环比增长 6.8%。

**图43: 沙特阿拉伯原油出口同比增长 (百万桶)**

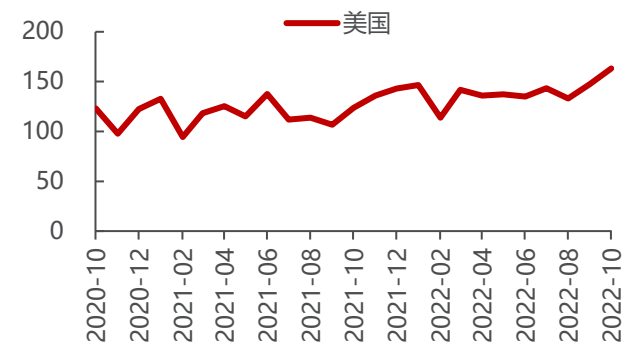


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

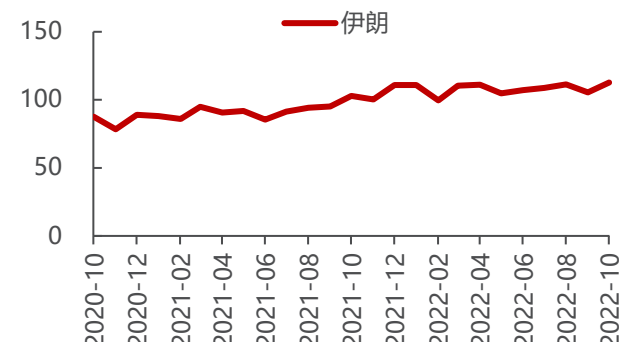
**图44: 俄罗斯原油出口同比下降 (百万桶)**



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图45：美国原油出口同比增长（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长（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 12 月 2 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.28 和 3.17 美元/加仑，较上周分别下跌 2.63% 和 2.88%。

截至 2022 年 11 月 28 日，美国汽柴油现货价格为 3.65、5.14 美元/加仑，较上周下跌 3.03%、1.76%。截至 2022 年 12 月 1 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 97.47、130.13 美元/桶，较上周上涨 6.13%、4.56%；新加坡汽柴油离岸价格为 92.65、119.48 美元/桶，较上周变化-1.46%、+1.90%。截至 2022 年 11 月 27 日，国内汽柴油现货价格为 8540、8998 元/吨，周环比下跌 1.77%、1.82%。

**表3：国内外成品油期货现货价格**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.28	2.34	-2.63%	2.27	0.36%	2.41	-5.47%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.17	3.26	-2.88%	3.15	0.54%	3.26	-2.85%
汽油：美国	美元/加仑	3.65	3.76	-3.03%	3.86	-5.39%	3.48	4.92%
柴油：美国	美元/加仑	5.14	5.23	-1.76%	5.32	-3.31%	3.72	38.20%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.72	3.13	-12.96%	4.18	-34.97%	1.97	38.42%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.97	3.37	-11.80%	4.29	-30.86%	2.00	48.10%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	97.47	91.84	6.13%	119.60	-18.50%	94.48	3.16%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	130.13	124.45	4.56%	147.72	-11.91%	95.80	35.84%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	144.96	140.70	3.03%	150.69	-3.80%	102.26	41.75%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	92.65	94.02	-1.46%	100.33	-7.65%	103.03	-10.07%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	119.48	117.25	1.90%	129.98	-8.08%	95.64	24.93%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	116.77	114.77	1.74%	120.55	-3.14%	94.84	23.12%
92#汽油：中国	元/吨	8540	8694	-1.77%	8748	-2.37%	8274	3.22%
0#柴油：中国	元/吨	8998	9164	-1.82%	8988	0.11%	7569	18.87%

资料来源：wind，民生证券研究院

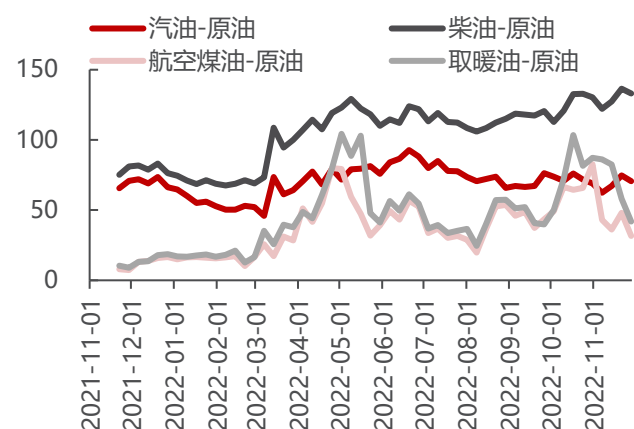
注：1) 期货报价截至时间为 12 月 2 日。2) 现货中，美国现货报价截至时间为 11 月 28 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 12 月 1 日；国内报价截至时间为 11 月 27 日



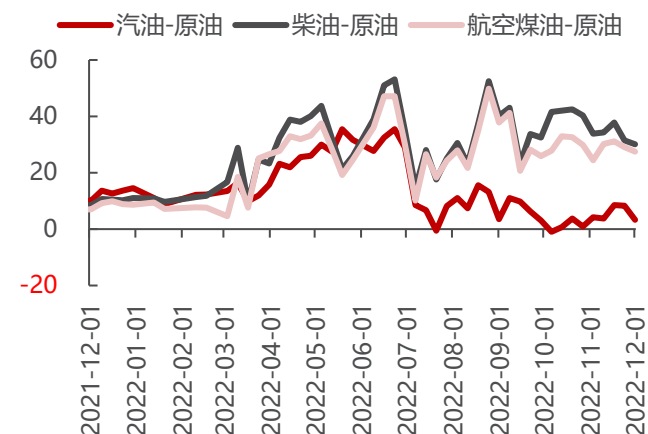
**表4：国内外期现货炼油价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	15.80	17.14	-7.86%	18.20	-13.19%	18.38	-14.06%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	53.10	55.80	-4.85%	55.12	-3.67%	54.04	-1.75%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	70.53	74.74	-5.63%	69.02	2.18%	70.88	-0.49%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	133.19	136.48	-2.41%	130.34	2.18%	81.04	64.35%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	31.51	47.94	-34.27%	82.72	-61.91%	7.33	329.88%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	41.93	58.02	-27.74%	87.34	-51.99%	8.97	367.51%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	8.15	6.11	33.39%	23.50	-65.32%	10.50	-22.38%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	40.81	38.72	5.40%	51.62	-20.94%	11.82	245.26%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	55.64	54.97	1.23%	54.59	1.94%	18.28	204.34%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	3.33	8.29	-59.83%	4.23	-21.28%	19.05	-82.52%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	30.16	31.52	-4.31%	33.88	-10.98%	11.66	158.66%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	27.45	29.04	-5.48%	24.45	12.27%	10.86	152.76%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	77.10	77.99	-1.14%	70.38	9.55%	103.24	-25.32%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	85.81	86.99	-1.35%	74.90	14.57%	88.21	-2.71%

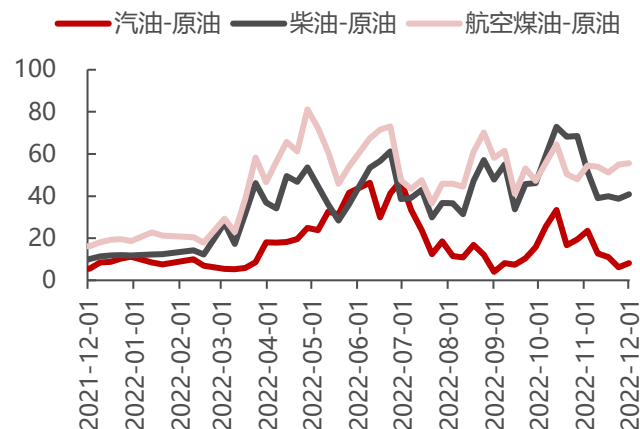
资料来源：wind，民生证券研究院（国际价差截至时间为11月21日；国内价差截至时间为11月20日）

**图47：美国原油裂解价差整体收窄（美元/桶）**


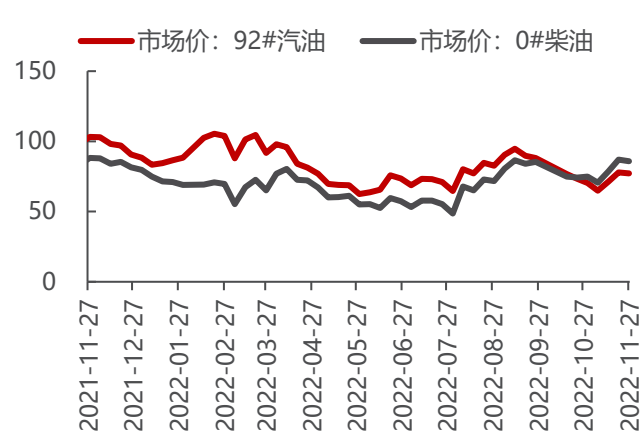
资料来源：wind，民生证券研究院

**图49：新加坡原油裂解价差整体收窄（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图48：欧洲原油裂解价差整体扩大（美元/桶）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图50：中国原油裂解价差收窄（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 12 月 1 日,乙烯与石脑油价差为 196 美元/吨,较上周扩大 0.64%;丙烯与石脑油价差为 201 美元/吨,较上周扩大 8.82%;纯苯与石脑油价差为 72 美元/吨,较上周收窄 22.79%。

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	686	687	-0.18%	684	0.20%	674	1.71%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	881	881	0.00%	881	0.00%	1101	-19.98%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	886	871	1.72%	861	2.90%	1006	-11.93%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	758	780	-2.88%	785	-3.50%	855	-11.40%
乙烯-石脑油	美元/吨	196	194	0.64%	197	-0.70%	427	-54.22%
丙烯-石脑油	美元/吨	201	184	8.82%	177	13.36%	332	-39.61%
纯苯-石脑油	美元/吨	72	93	-22.79%	101	-28.62%	181	-60.22%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 12 月 1 日)

图51：乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)



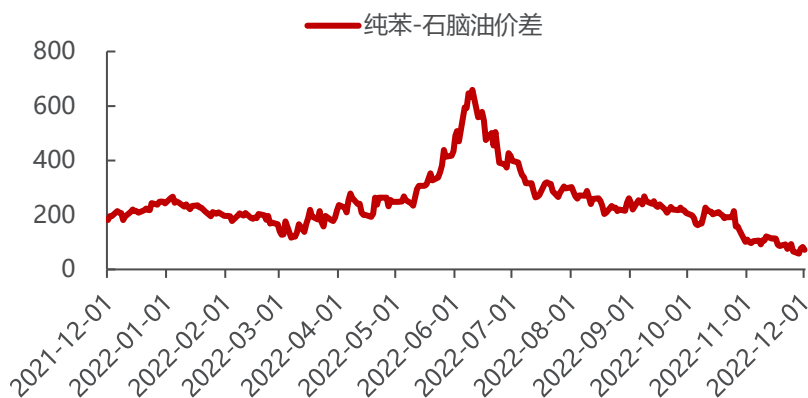
资料来源: wind, 民生证券研究院

图52：丙烯和石脑油价差较上周扩大 (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收窄 (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 12 月 2 日，PX 与纯苯价差为 1800 元/吨，较上周扩大 36.36%；PTA 与 PX 价差为-67 元/吨，相比上周扭亏；MEG 与乙烯价差为 200 元/吨，较上周下跌扩大 74.53%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1574/849/1924 元/吨，较上周分别变化+5.30%/+17.95%/-2.33%。

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	6500	6800	-4.41%	7200	-9.72%	6450	0.78%
PX	元/吨	8300	8120	2.22%	8850	-6.21%	6700	23.88%
PTA	元/吨	5370	5470	-1.83%	5620	-4.45%	4455	20.54%
乙烯	美元/吨	881	881	0.00%	881	0.00%	1101	-19.98%
MEG	元/吨	3920	3900	0.51%	3800	3.16%	4985	-21.36%
FDY	元/吨	7525	7525	0.00%	7675	-1.95%	7350	2.38%
POY	元/吨	6800	6750	0.74%	6900	-1.45%	7200	-5.56%
DTY	元/吨	7875	8000	-1.56%	8425	-6.53%	8800	-10.51%
PX-纯苯	元/吨	1800	1320	36.36%	1650	9.09%	250	620.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	-67	151	-143.92%	-177	62.38%	67	-200.00%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	200	114	74.53%	-44	554.65%	777	-74.29%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1574	1495	5.30%	1550	1.56%	1824	-13.70%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	849	720	17.95%	775	9.58%	1674	-49.28%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1924	1970	-2.33%	2300	-16.34%	3274	-41.23%

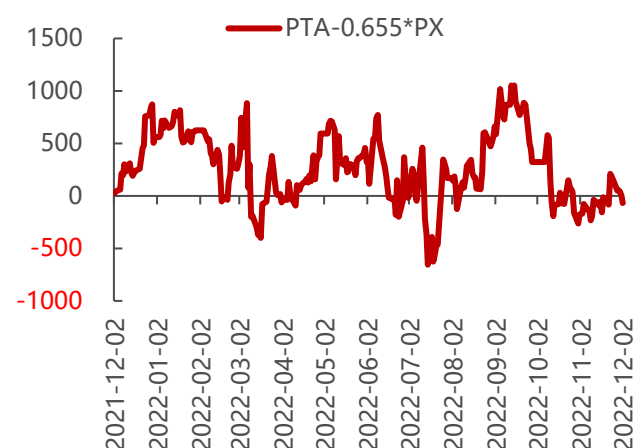
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 2 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

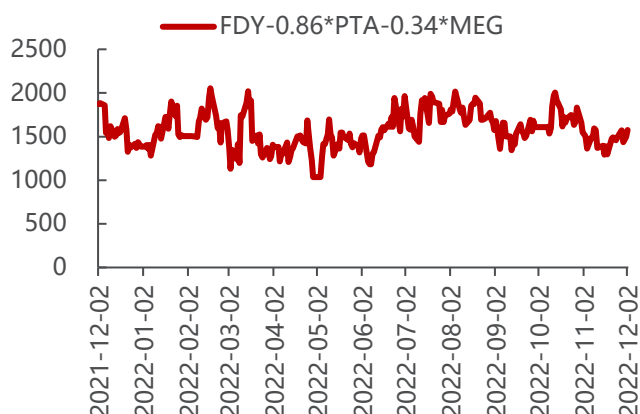
图55：PTA 和 PX 价差较上周扭亏（元/吨）



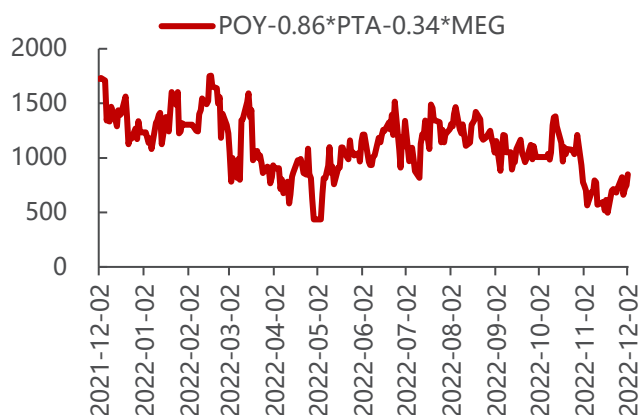
资料来源：wind，民生证券研究院

**图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)**

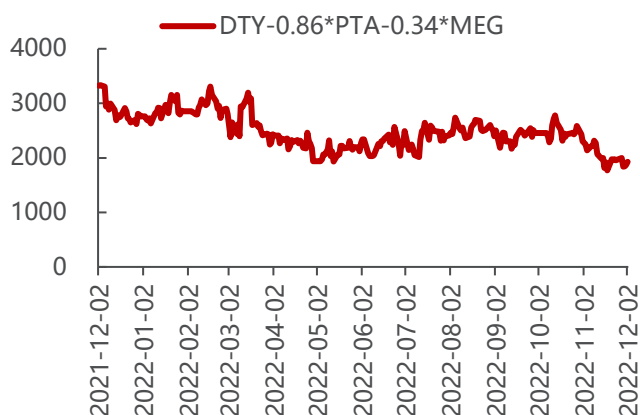

资料来源: wind, 民生证券研究院

**图57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图59: DTY 价差较上周收窄 (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 12 月 2 日, 丙酮-0.78\*丙烯的价差为-306 元/吨, 较上周扭亏; 丙烯腈-1.1\*丙烯的价差为 1280 元/吨, 较上周收窄 45.99%; 环氧丙烷-0.77\*丙烯的价差为 3221 元/吨, 较上周收窄 13.62%。

**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	7700	7300	5.48%	7000	10.00%	7450	3.36%
丙酮	元/吨	5700	6150	-7.32%	5500	3.64%	5350	6.54%
丙烯腈	元/吨	9750	10400	-6.25%	11400	-14.47%	15300	-36.27%
环氧丙烷	元/吨	9150	9350	-2.14%	9050	1.10%	14550	-37.11%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-306	456	-167.11%	40	-865.00%	-461	33.62%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1280	2370	-45.99%	3700	-65.41%	7105	-81.98%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3221	3729	-13.62%	3660	-11.99%	8814	-63.45%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 12 月 2 日)

**图60：丙酮-0.78\*丙烯的价差较上周扭亏（元/吨）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图61：丙烯腈-1.1\*丙烯的价差较上周收窄（元/吨）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图62：环氧丙烷-0.77\*丙烯的价差较上周收窄（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输大盘 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块涨幅最大	4
图 3: 本周博汇股份涨幅最大	5
图 4: 本周海越能源跌幅最大	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现价较上周上涨 (美元/桶)	12
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周上涨 (美元/桶)	13
图 8: 俄罗斯原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 9: WTI 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 10: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 11: 美国天然气期货价格较上周下跌	14
图 12: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	14
图 13: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 14: LNG 国内外价差较上周下跌 (元/吨)	14
图 15: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)	14
图 16: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)	14
图 17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (百万桶)	15
图 18: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)	15
图 19: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	15
图 20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (亿千瓦时)	15
图 21: 欧盟天然气储气率较上周下滑	15
图 22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑	15
图 23: 美国原油产量环比下降 (万桶/日)	16
图 24: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)	16
图 25: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)	16
图 26: 10 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	16
图 27: 全球钻机数量环比增加 (部)	16
图 28: 美国和加拿大月末钻机数量环比增加 (部)	16
图 29: 美国炼油厂日加工量周环比增加 (万桶/日)	17
图 30: 美国炼油厂开工率周环比上升	17
图 31: 美国石油产品总产量周环比减少 (万桶/日)	17
图 32: 美国汽油产量周环比减少 (万桶/日)	17
图 33: 美国航空煤油产量周环比增加 (万桶/日)	18
图 34: 美国馏分燃料油产量周环比减少 (万桶/日)	18
图 35: 美国石油产品库存周环比增加 (百万桶)	18
图 36: 美国车用汽油库存周环比增加 (百万桶)	18
图 37: 美国航空煤油库存周环比减少 (百万桶)	18
图 38: 美国馏分燃料油库存周环比增加 (百万桶)	18
图 39: 中国原油进口同比增长 (百万桶)	19
图 40: 印度原油进口同比增长 (百万桶)	19
图 41: 美国原油进口同比增长 (百万桶)	19
图 42: 韩国原油进口同比增长 (百万桶)	19
图 43: 沙特阿拉伯原油出口同比增长 (百万桶)	19
图 44: 俄罗斯原油出口同比下降 (百万桶)	19
图 45: 美国原油出口同比增长 (百万桶)	20
图 46: 伊朗原油出口同比增长 (百万桶)	20
图 47: 美国原油裂解价差整体收窄 (美元/桶)	21
图 48: 欧洲原油裂解价差整体扩大 (美元/桶)	21
图 49: 新加坡原油裂解价差整体收窄 (美元/桶)	21
图 50: 中国原油裂解价差收窄 (美元/桶)	21
图 51: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	22
图 52: 丙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	22
图 53: 纯苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	22
图 54: PX 和纯苯价差较上周扩大 (元/吨)	23

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扭亏 (元/吨)	23
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 59: DTY 价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扭亏 (元/吨)	25
图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 国内外成品油期现货价格	20
表 4: 国内外期现货炼油价差	21
表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 6: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 7: C3 产业链产品价格和价差	24

## 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。本报告清晰准确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。	公司评级	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