

供应脆弱性加剧，需求担忧发酵，博弈短期持续

2022 年 12 月 11 日

➤ **俄油限价加剧供应脆弱性，需求担忧进一步发酵，短期原油供需博弈持续。**俄罗斯主要原油出口品种包括出口向欧洲的 Urals（交易量占比较高）和出口向亚太的 ESPO 原油，尽管 Urals 原油在限价前报价仅略高于 60 美元/桶，但自本周限价开始实施后，俄油价格依然迅速下跌，截至 12 月 9 日，Urals 和 ESPO 价格分别为 52.72 和 62.68 美元/桶，周环比下跌分别 17.38% 和 14.64%。一方面，由于欧美国家将不再为高于限价的俄油提供保险，部分港口对保险函的检查更为严格导致油轮在运输过程中出现堵塞，据 Platts 消息，目前在土耳其海峡（博斯普鲁斯和达达尼尔）等待的油轮有 28 艘，油轮通过海峡的延误时间为 10 天；另一方面，因船运导致的滞期费上涨使得部分亚洲炼油商对俄油要求进一步折扣，使得市场陷入僵局。多重因素加剧了全球原油供应的脆弱性，然而，因美国成品油库存上升幅度较快，且后续加息仍将持续，需求端的担忧同样进一步发酵，目前俄油限价的落地情况以及需求的复苏程度将成为供需博弈走向的关键。

➤ **本周美元指数上升；油价下跌；气价上涨。**截至 2022 年 12 月 9 日，美元指数收于 104.93，较上周上涨 0.42 个百分点；布伦特原油期货结算价为 76.10 美元/桶，较上周下跌 11.07%；NYMEX 天然气期货价格为 6.31 美元/百万英热单位，较上周上涨 1.37%。

➤ **美国原油产量上升，成品油产量整体下滑。**原油方面，截至 2022 年 12 月 2 日，美国原油产量 1220 万桶/日，周环比增加 10 万桶/日。**成品油方面**，美国炼油厂日加工量为 1659 万桶/日，周环比减少 5 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 836、139、355 万桶/日，周环比分别变化+4、-35、-11 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 12 月 2 日，战略原油储备为 3.87 亿桶，周环比减少 210 万桶；商业原油库存为 4.14 亿桶，周环比减少 519 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 21909、3797、11881 万桶，周环比分别增加 532、171、616 万桶。**天然气方面**，截至 2022 年 12 月 8 日，欧盟储气率为 89.41%，较上周下降 2.91 个百分点。

➤ **炼油产品价格下跌、价差收窄；化工产品价差整体扩大。**1) **炼油**：截至 2022 年 12 月 5 日，美国汽柴油现货价格分别为 3.50、4.97 美元/加仑，较上周分别下跌 3.97%、3.38%；和 ICE 现货价差分别为 61.47、122.91 美元/桶，较上周分别收窄 12.85%、7.72%。2) **化工**：截至 2022 年 12 月 8 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 269、269 美元/吨，较上周分别扩大 37.34%、33.92%；截至 2022 年 12 月 9 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1841/1141/2166 元/吨，较上周分别扩大 16.98%/34.42%/12.59%。

➤ **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	16.15	1.48	3.02	3.10	11	5	5	推荐
601857	中国石油	5.14	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 9 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：OPEC+或进一步减产夯实底部 油价-2022/12/04
- 2.石化周报：欧洲降温，天然气需求开启上行通道-2022/11/27
- 3.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
- 4.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
- 5.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

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	12
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
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

俄油限价加剧供应脆弱性，需求担忧进一步发酵，短期原油供需博弈持续。俄罗斯主要原油出口品种包括出口向欧洲的 Urals（交易量占比较高）和出口向亚太的 ESPO 原油，尽管 Urals 原油在限价前报价仅略高于 60 美元/桶，但自本周限价开始实施后，俄油价格依然迅速下跌，截至 12 月 9 日，Urals 和 ESPO 价格分别为 52.72 和 62.68 美元/桶，周环比下跌分别 17.38% 和 14.64%。一方面，由于欧美国家将不再为高于限价的俄油提供保险，部分港口对保险函的检查更为严格导致油轮在运输过程中出现堵塞，据 Platts 消息，目前在土耳其海峡（博斯普鲁斯和达达尼尔）等待的油轮有 28 艘，油轮通过海峡的延误时间为 10 天；另一方面，因船运导致的滞期费上涨使得部分亚洲炼油商对俄油要求进一步折扣，使得市场陷入僵局。多重因素加剧了全球原油供应的脆弱性，然而，因美国成品油库存上升幅度较快，且后续加息仍将持续，需求端的担忧同样进一步发酵，目前俄油限价的落地情况以及需求的复苏程度将成为供需博弈走向的关键。

本周美元指数上升；油价下跌；气价期货上涨、现货下跌。截至 2022 年 12 月 9 日，美元指数收于 104.93，较上周上涨 0.42 个百分点。原油方面，布伦特原油期货结算价为 76.10 美元/桶，较上周下跌 11.07%；现货价格为 77.64 美元/桶，较上周下跌 10.78%。天然气方面，截至 2022 年 12 月 9 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.31 美元/百万英热单位，较上周上涨 1.37%；截至 2022 年 12 月 8 日，亨利港天然气现货价格为 4.77 美元/百万英热单位，较上周下跌 23.33%。

美国原油产量上升，成品油产量整体下滑。原油方面，截至 2022 年 12 月 2 日，美国原油日产量 1220 万桶/日，周环比增加 10 万桶/日。成品油方面，美国炼油厂日加工量为 1659 万桶/日，周环比减少 5 万桶/日；汽油产量为 836 万桶/日，周环比增加 4 万桶/日；航空煤油产量为 139 万桶/日，周环比减少 35 万桶/日；馏分燃料油产量为 355 万桶/日，周环比减少 11 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 12 月 2 日，战略原油储备为 3.87 亿桶，周环比减少 210 万桶；商业原油库存为 4.14 亿桶，周环比减少 519 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 21909 万桶，周环比增加 532 万桶；航空煤油库存为 3797 万桶，周环比增加 171 万桶；馏分燃料油库存为 11881 万桶，周环比增加 616 万桶。

欧盟储气率下滑。截至 2022 年 12 月 8 日，欧盟储气率为 89.41%，较上周下降 2.91 个百分点。其中，德国储气率为 95.04%，较上周下降 2.59 个百分点；意大利储气率为 88.60%，较上周下降 2.61 个百分点。

炼油产品价格下跌、价差收窄；化工产品价差整体扩大。炼油板块，截至 2022 年 12 月 5 日，美国汽柴油现货价格分别为 3.50、4.97 美元/加仑，较上周分别下跌 3.97%、3.38%，和布伦特原油现货价差分别为 61.47、122.91 美元/桶，较上周分别收窄 12.85%、7.72%。化工板块，截至 2022 年 12 月 8 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 269、269 美元/吨，较上周分别扩大 37.34%、33.92%；截至 2022 年 12 月 9 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1841/1141/2166 元/吨，较上周分别扩大 16.98%/34.42%/12.59%。

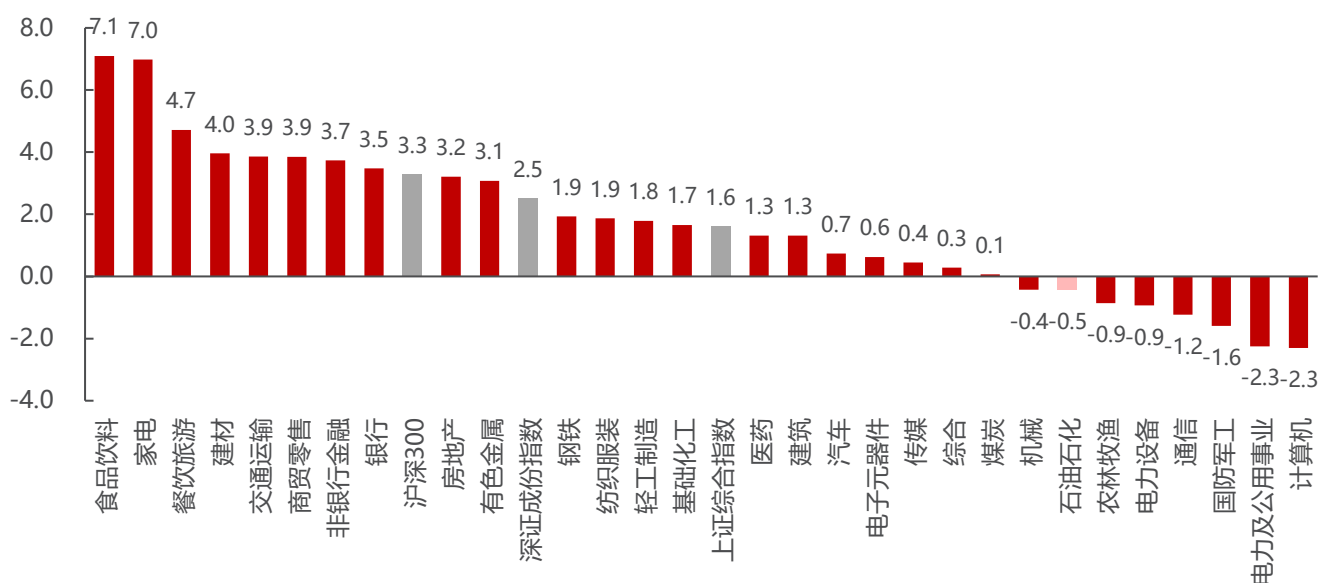
投资建议：标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至12月9日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为0.5%，同期沪深300涨幅为3.3%、上证综指涨幅为1.6%，深证成指涨幅为2.5%。

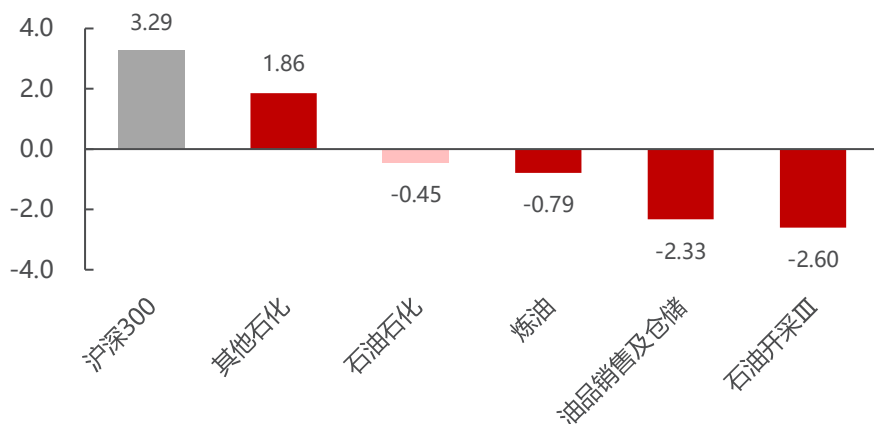
图1：本周石油石化板块跑输大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至12月9日，本周沪深300涨幅为3.29%，中信石油石化板块跌幅为0.45%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为1.86%；石油开采板块周跌幅最大，为2.60%。

图2：本周其他石化子板块涨幅最大（%）



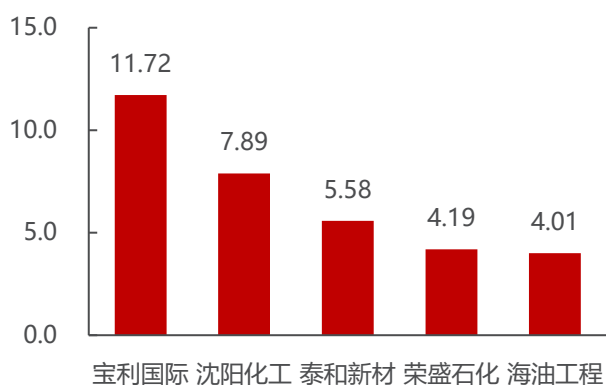
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝利国际涨幅最大。截至 12 月 9 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：宝利国际上涨 11.72%，沈阳化工上涨 7.89%，泰和新材上涨 5.58%，荣盛石化上涨 4.19%，海油工程上涨 4.01%。

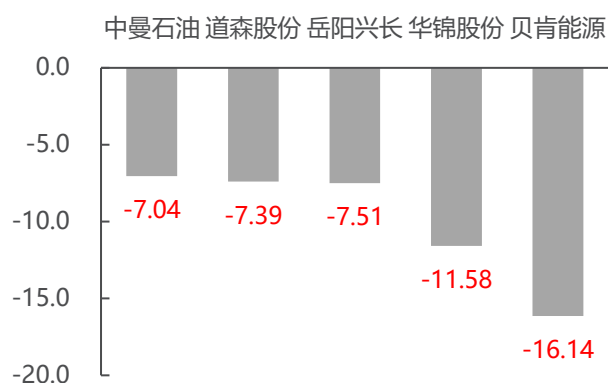
本周贝肯能源跌幅最大。截至 12 月 9 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：贝肯能源下跌 16.14%，华锦股份下跌 11.58%，岳阳兴长下跌 7.51%，道森股份下跌 7.39%，中曼石油下跌 7.04%。

图3：本周宝利国际涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周贝肯能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

12月5日

12月5日，国际石油网报道，12月4日，石油输出国组织（OPEC）与非OPEC产油国组成的“OPEC+”在当日举行的第34次部长级会议上宣布，将维持石油生产配额不变。此外会议还决定于2023年6月4号举行欧佩克与非欧佩克产油国第35部长级会议。“OPEC+”于10月举行的上一次部长级会议上，同意从11月起，原油在8月产量基础上月度产量日均下调200万桶。

12月5日，财新网报道，欧洲中部时间12月2日，欧盟同意为俄罗斯海运原油设置60美元/桶的价格上限。在价格上限谈判经过多次推迟后，终于在欧盟对俄罗斯海运原油的制裁将于12月5日生效前得到初步确认。除此G7、澳大利亚也设置了这一价格上限。欧盟对俄罗斯原油禁运生效后，势必会限制俄罗斯的石油供给。

12月5日，美国油服公司贝克休斯（BakerHughes）公布的数据显示，截至12月2日当周，美国活跃石油钻机数维持在627座，天然气钻井数维持在155座；总钻井数维持在784座。

12月5日，中化新报道，美国能源信息署（EIA）发布预测称，到2024年年底，欧盟和英国的液化天然气（LNG）进口能力将比2021年年底增长34%，每天增加68亿立方英尺。作为俄乌冲突引发的能源危机的应对，德国和其他欧盟国家正在加快LNG接收基地的建设。

12月6日

12月6日，国际燃气网报道，土耳其总统埃尔多安表示，土耳其正在就俄罗斯方面提出的天然气运输枢纽建设项目开展前期筹备工作。10月中旬，俄罗斯总统普京提议，俄方可通过土耳其向欧洲供气，并在土耳其建设欧洲最大的天然气枢纽。由此，俄罗斯将把经由“北溪”管道运输的天然气转移到黑海方向，通过这一新枢纽向欧洲供气。

12月6日，中国石化新闻网报道，巴西国家控股的石油生产商巴西国家石油公司（Petrobras）披露，与2022年-2026年的计划相比，该公司在2023年-2027年期间的计划投资将增加15%，至780亿美元，该公司专注于化石燃料生产的战略几乎没有改变。到2027年，公司勘探和生产将占总支出的83%，产量将增加到310万桶/天。

12月6日，中国石化新闻网报道，法国能源巨头道达尔能源公司北海业务主管表示，由于英国将暴利税提高至35%并将其延长至2028年，公司2023年将削减四分之一，约1亿英镑的投资。

12月6日, Wind 资讯报道, 阿布扎比国家石油公司 (ADNOC) 和马来西亚国家石油公司 (Petronas) 签署了一项协议, 授予中东非常规石油资源的第一个特许权。这份为期六年的协议是马石油对阿布扎比特许经营权的首次投资。马石油将保留 100% 的特许经营权, 以勘探和评估 Unconventional Onshore Block 1" 资源, 该区块位于阿布扎比的 Al Dhafra 地区, 面积超过 2000 平方公里。

12月7日

12月7日, 和讯网报道, 截至美国 12月2日当周, API 原油库存减少 642.6 万桶, 预期减少 388.4 万桶, 前值减少 785 万桶。汽油库存增加 593 万桶, 预期增加 293.7 万桶, 前值增加 285.4 万桶。

12月7日, 中国石化新闻网报道, 据美国彭博新闻社 2022 年 12 月 5 日报道, 国家控股的沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)将明年 1 月份向其主要出口市场亚洲销售的关键原油等级阿拉伯轻原油的官方售价每桶下调了 2.20 美元, 比亚洲地区基准原油价格每桶高出 2.20 美元。

12月7日, 国际石油网报道, 据孟加拉国《金融快报》12月4日报道, 为应对燃油短缺, 孟政府正在出台政策, 将允许私营部门进口石油, 对石油进行炼化, 并在市场零售柴油、煤油、高炉燃油等相关石油制品。

12月7日, 中国石化新闻网报道, 印度政府发布最新油气区块招标信息, 总计公布了 26 个待开发的油气区块。这是今年印度发布的第九轮油气区块招标。根据印度官方公布的数据, 此次有 15 个超深水油气区块、8 个浅水区块以及 3 个陆上区块, 总面积达到 22.3 万平方千米。

12月8日

12月8日, 原油网报道, 美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示, 截至 12月2日当周, 美国原油库存减少 520 万桶, 至 4.139 亿桶, 市场预估减少 330 万桶。美国汽油库存增加 530 万桶, 至 2.191 亿桶, 市场预估增加 270 万桶。柴油和取暖油的馏分油库存增加 620 万桶, 至 1.188 亿桶, 市场预估增加 220 万桶。

12月8日, 中国石化新闻网报道, 近日, 道达尔能源公司和法航荷航公司 (Air France-KLM) 表示, 两家公司签署了一份谅解备忘录, 将从 2023 年开始供应所谓的可持续航空燃料(SAF), 为期 10 年。根据该协议, 道达尔能源将提供超过 100 万立方米或 80 万吨 SAF。

12月8日, 中国石化新闻网报道, 据烃加工网 12月5日报道, 阿布扎比国家石油公司(ADNOC)和马来西亚国家石油公司(Petronas)周一签署了一项协议,

以授予马国油中东地区首个非常规石油资源开采权。

12月8日，中国石化新闻网报道，根据美国运输安全管理局(TSA)的报告显示，到目前为止，2022年美国的平均航空燃油消费量一直低于2019年。根据《石油状况周报》的每周产品供应数据显示，2022年迄今为止，航空燃油的平均消耗量为150万桶/天。而2019年全年航空燃料的平均消费量为170万桶/天。

12月9日

12月9日，国际石油网报道，伊拉克国家石油营销商SOMO周四发布的数据显示，伊拉克11月原油产量为443万桶/日，较10月减少22.1万桶/日。产量数据显示，伊拉克11月原油产量符合OPEC配额规定。

12月9日，中国石化新闻网转载澎湃新闻报道，中俄东线天然气管道工程泰安-泰兴段正式投产，标志着我国东部能源通道全面贯通。截至目前，中俄东线已安全平稳输送天然气超280亿立方米，到2025年时可向东三省、京津冀、长三角等地区稳定供应天然气380亿立方米/年。

12月9日，中国石化新闻网报道，12月7日，在中国石油天然气股份有限公司冀东油田分公司(简称冀东油田)南堡2号人工岛，随着气库井口阀门缓缓打开，南堡1-29储气库开始采气，标志着中国第一座海上储气库正式进入首轮采气期。此次采气的南堡1-29储气库设计有效库容18.14亿立方米。截至目前，南堡1-29储气库累计注气1.77亿立方米。

12月9日，中国石化新闻网报道，根据《11月份短期能源展望》报告，美国能源信息署预计，今年美国原油日产量平均将为1170万桶，2023年为1240万桶，均将超过2019年创下的历史新高。尽管预计明年的原油产量将创纪录，但到目前为止，美国能源情报署已多次下调了今年的原油产量。根据路透社的计算，最新的产量增长预期大幅下调了21%。

4 本周公司动态

12月5日

海越能源：海越能源集团股份有限公司发布关于全资子公司对外投资的公告。公司全资子公司海越资管及天越创投因发展需要，与浙江普华天勤股权投资管理有限公司签订了《嘉兴普华肆颢创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。海越资管拟出资人民币 100 万元，作为普通合伙人参与投资；天越创投拟出资人民币 4260 万元，作为有限合伙人参与投资。该合伙企业主要直接或间接投资于新能源、新材料、先进制造、集成电路等领域非上市股权以及公开发行的国债、银行存款及货币市场基金。

中曼石油：中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于控股股东部分股份解质押的公告。公司控股股东中曼控股于 2022 年 12 月 2 日将质押给申万宏源证券有限公司的 516.5 万股无限售流通股办理了解除质押手续。本次解除质押 516.5 万股。

广汇能源：广汇能源股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告。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 6630 万股，占公司总股本的比例为 1.01%；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 7.67 亿元。

博汇股份：宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于公司董事、高级管理人员股份减持计划时间过半的进展公告和关于公司特定股东股份减持计划时间过半的进展公告。

(1) 截至公告日，本次减持计划期限过半，该期限内，董事、高级管理人员尤丹红尚未减持所持有的公司股份，本次减持计划尚未实施；

(2) 截至公告日，股东洪淼松的减持计划期限过半，洪淼松累计减持 168.44 万股，占公司当前剔除回购股后总股本的 0.96%。

12月6日

渤海化学：天津渤海化学股份有限公司发布关于向全资子公司划转资产的公告。公司将母公司项下原有业务相关资产、债权、债务划转至公司全资子公司磁卡科技。此次划转标的资产审计基准日为 2022 年 8 月 31 日，交割日期为 2022 年 11 月 30 日。截至审计基准日，标的资产审计值为：资产总额约 8419.45 万元，负债总额约 4118.58 万元。

桐昆股份：桐昆集团股份有限公司发布关于 2022 年第三期超短期融资券到期兑付的公告。2022 年 3 月 10 日，桐昆集团股份有限公司在全国银行间市场发行了 2022 年第三期超短期融资券（简称：22 桐昆 SCP003），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 3 月 11 日全额到账。现公司 2022 年第三期超短期融资券已于 2022 年 12 月 6 日到期，本公司于 2022 年 12 月 6 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。

新潮能源：山东新潮能源股份有限公司发布关于公司持股 5%以上股东所持部分股份被司法拍卖的结果公告。本次被司法拍卖的股份为东营广泽投资合伙企业（有限合伙）持有的山东新潮能源股份有限公司股份 1.57 亿股，占公司总股本的 2.31%；东营汇广投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 2.59 亿股，占公司总股本的 3.81%。东营广泽与东营汇广系一致行动关系，二者合计持有公司股份 4.16 亿股，占公司总股本的 6.12%。本次拍卖完成过户后，东营广泽、东营汇广将不再持有公司股份。

12 月 7 日

广汇能源：广汇能源股份有限公司发布关于收到“伊吾广汇矿业白石湖露天煤矿生产能力核增至 1800 万吨/年”批复的公告，公告中宣布：自治区应急管理厅 2022 年 12 月 2 日厅长办公会议研究决定，同意伊吾广汇矿业白石湖露天煤矿由 1300 万吨/年核增至 1800 万吨/年。

新凤鸣：新凤鸣集团股份有限公司发布关于实际控制人部分股份质押的公告，公告中宣布：实际控制人庄奎龙所持有公司的部分股份被质押，此次质押 4040 万股。截至本次质押完成，庄奎龙先生持有上市公司股份累计质押数量为 5540 万股，占其持股数量的比例为 16.41%，占公司总股本的 3.62%。

12 月 8 日

贝肯能源：新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于董事减持计划期限届满的公告，公告中宣布：公司董事吴云义先生计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易、大宗交易的方式拟减持本公司股份合计不超过 121.96 万股，占公司总股本比例的 0.61%。

东方盛虹：江苏东方盛虹股份有限公司发布关于公司控股股东及其关联企业之部分员工成立信托计划第三期增持公司股份的进展公告，公告中宣布：公司控股股东江苏盛虹科技股份有限公司及其关联企业（除上市公司及上市公司控股子公司外）的部分员工拟第三期增持上市公司股份。根据参与者的认购情况，本次增持总规模将不超过 15 亿元。

12月9日

中油工程：中国石油集团工程股份有限公司发布了关于 2022 年度第一期超短期融资券兑付完成的公告，公告中宣布：公司于 2022 年 3 月 11 日发行了 2022 年度第一期超短期融资券，发行总额为人民币 15 亿元，发行利率为 2.40%，发行期限为 270 天，兑付日为 2022 年 12 月 9 日。2022 年 12 月 9 日，公司已完成 2022 年度第一期超短期融资券的付息兑付工作，本次付息兑付总额为人民币 15.27 亿元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人。

中国石油：中国石油天然气股份有限公司发布了关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告，公告中宣布：公司于 2022 年 9 月 5 日接到本公司控股股东中国石油天然气集团有限公司通知，拟将其持有的本公司 18.30 亿股 A 股股份（占本公司总股本的 1%）无偿划转给中国石油化工集团有限公司。近日，本公司接到控股股东中国石油集团转来的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，确认上述国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，中国石油集团将持有本公司 1471.04 亿股 A 股股份，占本公司总股本的 80.38%；中国石化集团将持有本公司 18.30 亿股 A 股股份，占本公司总股本的 1%。

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部分股份质押的公告，公告中宣布：公司于近日接到共兴投资、共荣投资的通知，获悉其分别将所持有公司 480 万股无限售流通股、220 万股无限售流通股于 2022 年 12 月 7 日办理了质押登记手续。本次质押后，共兴投资持有公司股份累计质押数量为 930 万股，占其持股数量的 74.80%；共荣投资持有公司股份累计质押数量为 630 万股，占其持股数量的 76.21%。控股股东中曼控股累计质押股份数量为 1.01 亿股，占其持股比例的 91.50%；控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为 1.70 亿股，占其持股比例的 81.24%。

宝利国际：江苏宝利国际投资股份有限公司发布了关于对外提供反担保的公告，公告中宣布：本次反担保对象为湖南省交通水利建设集团有限公司，本次反担保本金为不超过 1563 万元。本次担保不构成关联交易。截至本公告日，公司对外担保及反担保的总额为 8428.78 万元（不含本次董事会审议反担保金额），占公司 2021 年度经审计净资产和总资产的比例分别为 7.20%和 3.47%。

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 9 日,布伦特原油期货结算价为 76.10 美元/桶,较上周下跌 11.07%;WTI 期货结算价 71.02 美元/桶,较上周下跌 11.20%。

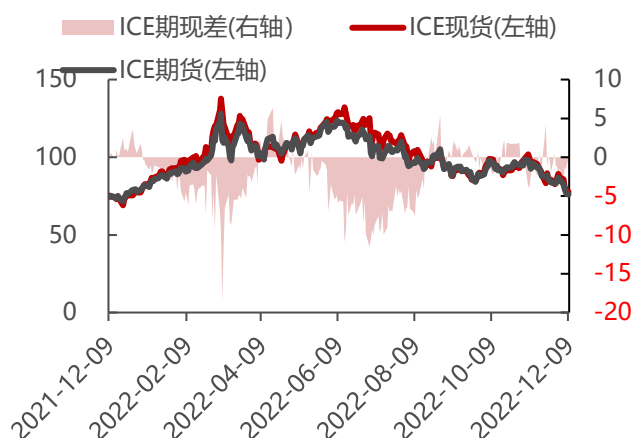
截至 2022 年 12 月 9 日,布伦特原油现货价格为 77.64 美元/桶,较上周下跌 10.78%;ESPO 原油现货价格为 62.68 美元/桶,较上周下跌 14.64%;中国原油现货均价为 74.88 美元/桶,较上周下跌 12.27%。截至 2022 年 12 月 8 日,WTI 现货价格为 71.30 美元/桶,较上周下跌 12.04%;OPEC 原油现货价格为 75.30 美元/桶,较上周下跌 10.77%。

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	76.10	85.57	-11.07%	95.36	-20.20%	74.42	2.26%
WTI 期货价格	美元/桶	71.02	79.98	-11.20%	88.91	-20.12%	70.94	0.11%
布伦特原油现货价格	美元/桶	77.64	87.02	-10.78%	99.07	-21.63%	75.31	3.09%
WTI 现货价格	美元/桶	71.30	81.06	-12.04%	91.80	-22.33%	72.43	-1.56%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	75.30	84.39	-10.77%	97.29	-22.60%	75.13	0.23%
ESPO 现货价格	美元/桶	62.68	73.43	-14.64%	87.31	-28.21%	75.42	-16.89%
中国原油现货价格	美元/桶	74.88	85.35	-12.27%	97.55	-23.24%	72.41	3.42%

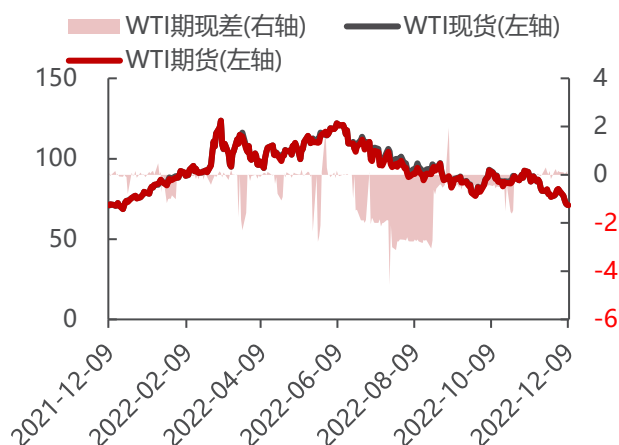
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 和 OPEC 现货价格截至时间为 12 月 8 日, 其他为 12 月 9 日)

图5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (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）

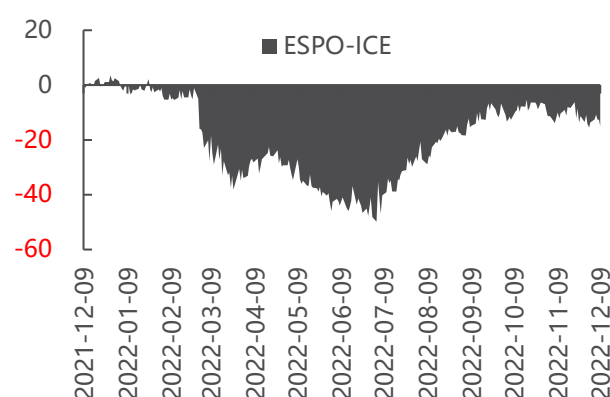

资料来源：wind，民生证券研究院

图8：ESPO 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 12 月 9 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.31 美元/百万英热单位，较上周上涨 1.37%；IPE 天然气期货价格为 345.91 便士/色姆，较上周上涨 2.85%。

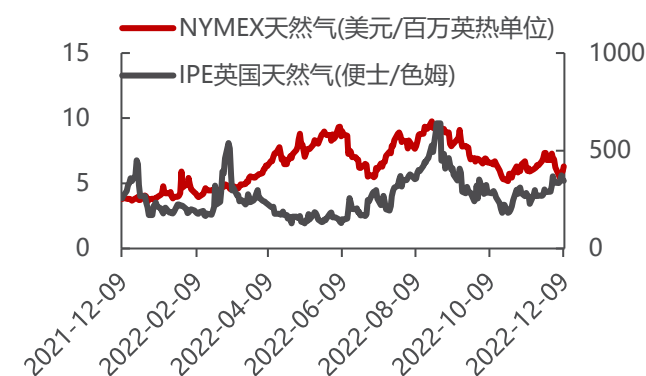
截至 2022 年 12 月 8 日，亨利港天然气现货价格为 4.77 美元/百万英热单位，较上周下跌 23.33%；纽约天然气现货价格为 5.05 美元/百万英热单位，较上周下跌 10.63%。日本 LNG 到岸价为 40.35 美元/百万英热单位，较上周上涨 5.99%；中国 LNG 出厂价为 7151 元/吨，较上周上涨 23.89%。

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	6.31	6.22	1.37%	6.20	1.74%	3.79	66.32%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	345.91	336.31	2.85%	283.81	21.88%	256.11	35.06%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	4.77	6.22	-23.33%	4.75	0.42%	3.79	25.72%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	5.05	5.65	-10.63%	3.34	51.09%	3.57	41.51%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	4.11	4.32	-4.86%	3.65	12.60%	4.37	-6.01%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	40.35	38.07	5.99%	23.53	71.54%	34.57	16.72%
中国 LNG 出厂价	元/吨	7151	5772	23.89%	6250	14.42%	5952	20.14%
LNG 国内外价差	元/吨	-6545	-7450	12.16%	-2042	-220.55%	-4782	-36.86%

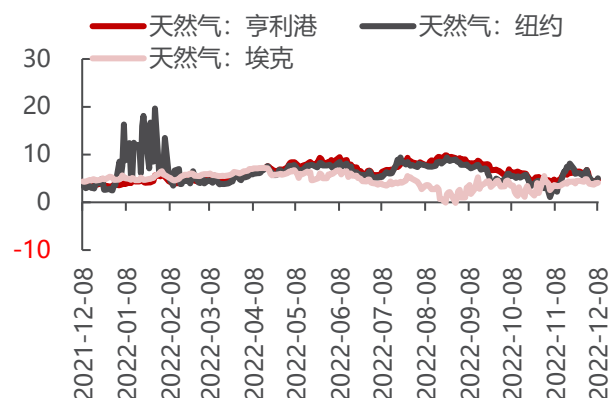
资料来源：wind，民生证券研究院（期货价格截至时间为 12 月 9 日，现货价格截至时间为 12 月 8 日）

图11: 美国天然气期货价格较上周上涨



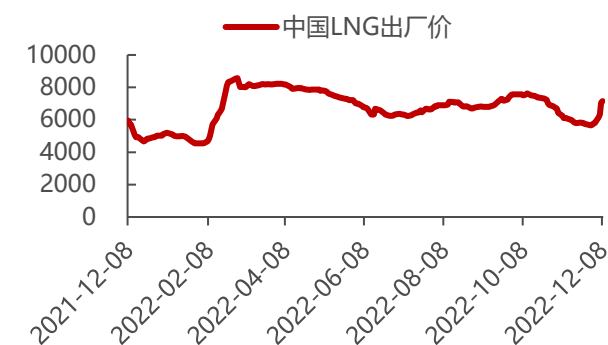
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 国内外价差较上周扩大 (元/吨)



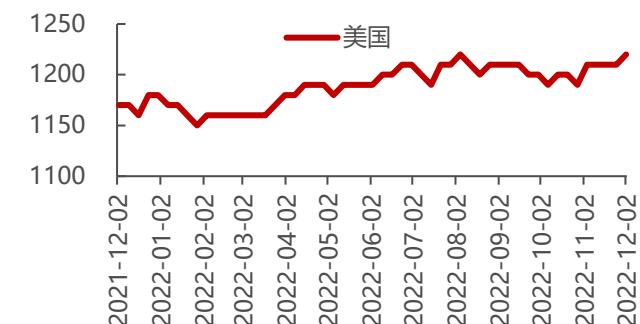
资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

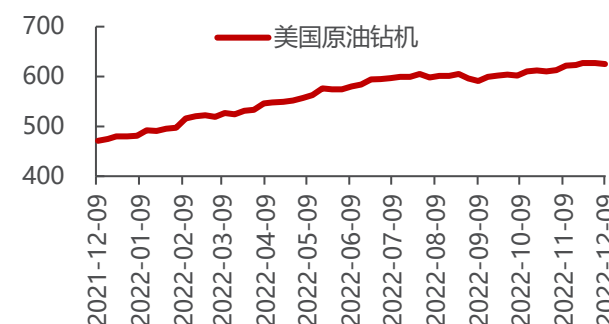
据 Wind 数据, 截至 2022 年 12 月 2 日, 美国原油日产量 1220 万桶/日, 周环比上升 10 万桶/日; 截至 2022 年 12 月 9 日, 美国原油钻机数量为 625 部, 较上周减少 2 部, 美国天然气钻机数量为 153 部, 较上周减少 2 部。

图15: 美国原油产量周环比上升 (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减少 (部)

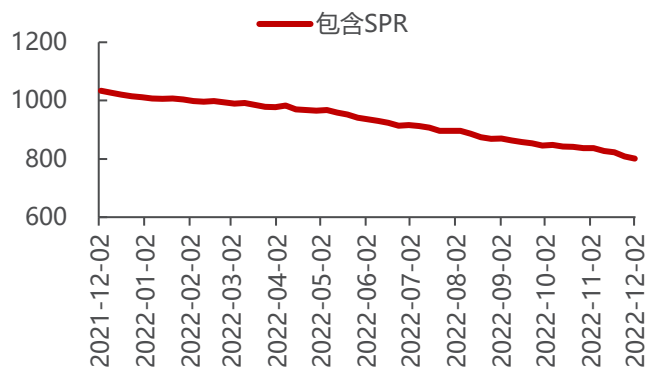


资料来源: wind, 民生证券研究院

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 8.01 亿桶,周环比下降 728 万桶。其中,战略原油储备为 3.87 亿桶,周环比下降 210 万桶;商业原油库存为 4.14 亿桶,周环比下降 519 万桶。

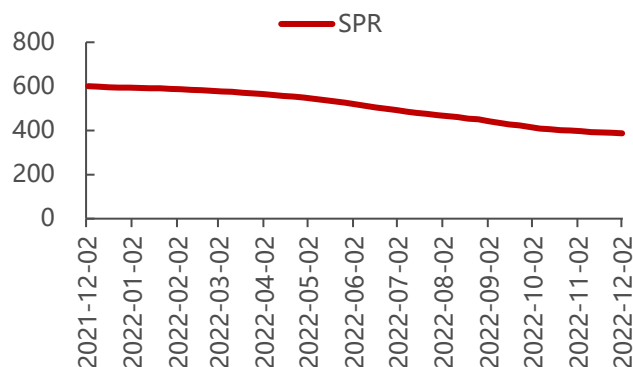
据 GIE 数据,截至 2022 年 12 月 8 日,欧盟天然气储气量为 1000.28 亿千瓦时,储气率为 89.41%,较上周下降 2.91pct,占 2021 年消费量的比重为 26.49%。

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)



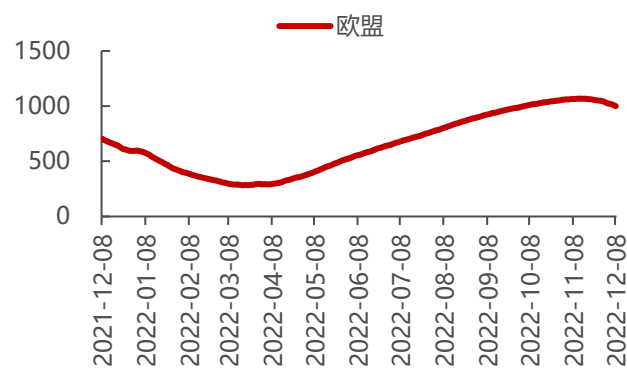
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



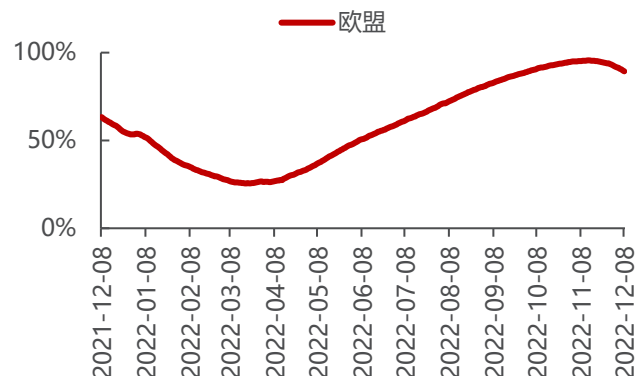
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (亿千瓦时)



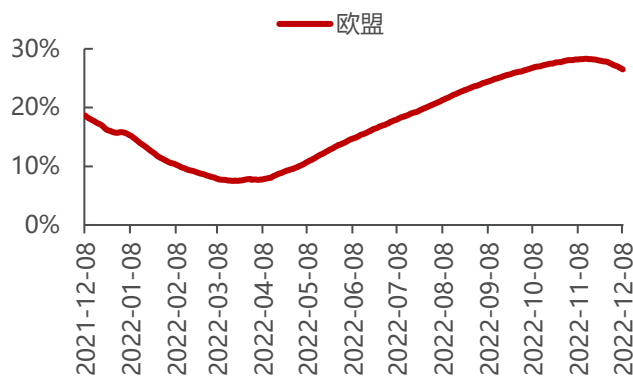
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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

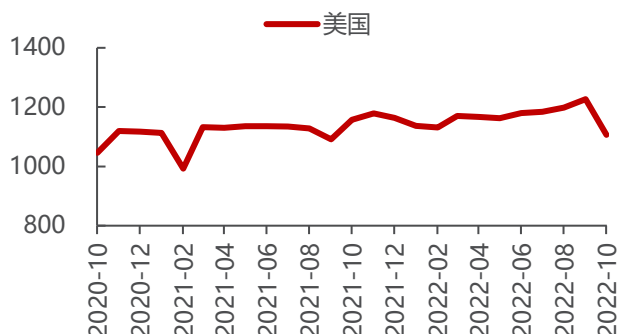


资料来源: GIE, 民生证券研究院

5.2.2 月度供给

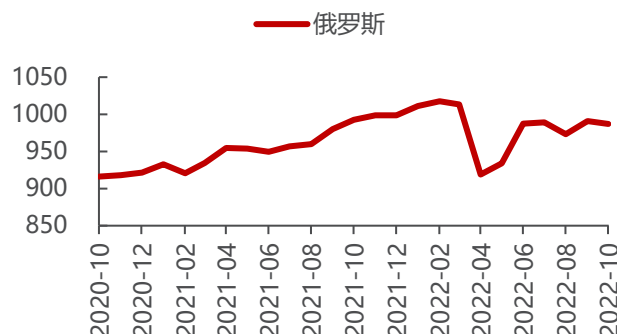
据 Rystad Energy 数据, 2022 年 10 月美国原油日产量为 1106.8 万桶/日, 同比下降 4.3%, 环比下降 9.8%; 据 Rystad Energy 数据, 10 月俄罗斯原油日产量为 986.9 万桶/日, 同比下降 0.6%, 环比下降 0.4%; 据 OPEC 数据, 10 月 OPEC 成员国日产量合计为 2949.4 万桶/日, 同比上升 7.6%, 环比下降 0.7%。

图23: 美国原油产量环比下降 (万桶/日)



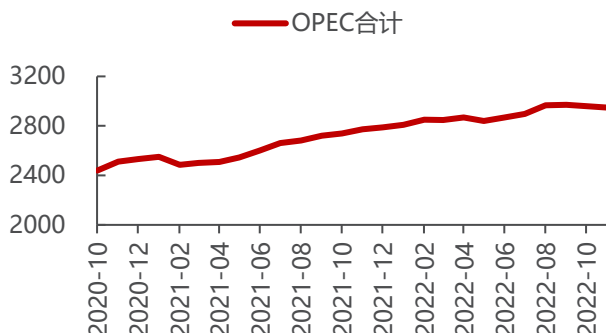
资料来源: EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院

图24: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)



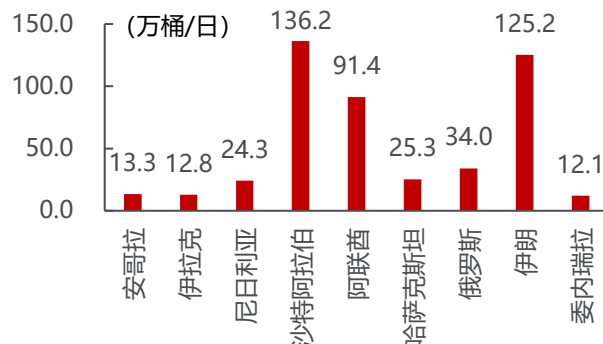
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

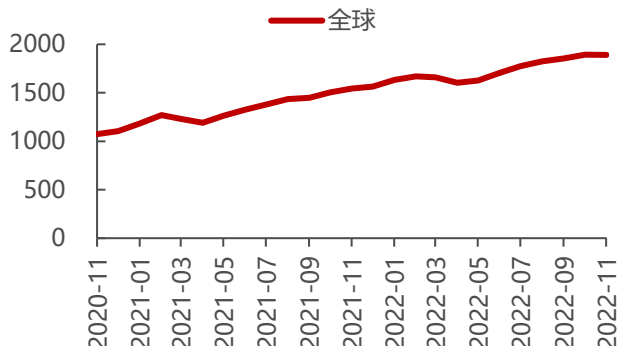
图26: 10 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

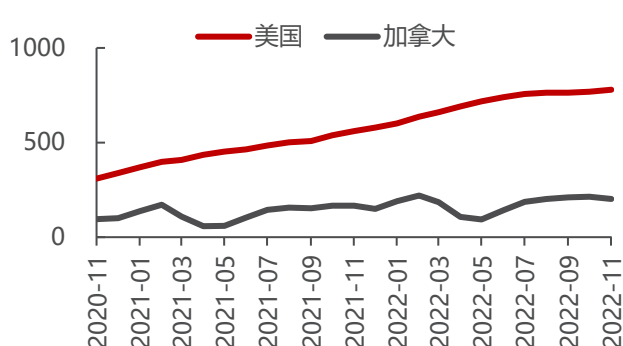
据 Baker Hughes 数据, 2022 年 11 月, 全球钻机数量为 1890 部, 同比增加 346 部, 环比减少 3 部; 美国钻机数量为 779 部, 同比增加 219 部, 环比增加 11 部; 加拿大钻机数量为 201 部, 同比增加 34 部, 环比减少 13 部。

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 12 月 2 日，美国炼油厂日加工量为 1659 万桶/日，周环比减少 5 万桶，炼厂开工率为 95.5%。

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 12 月 2 日，美国石油产品总产量为 1963 万桶/日，周环比减少 9 万桶/日。其中，汽油产量为 836 万桶/日，周环比增加 4 万桶/日；航空煤油产量为 139 万桶/日，周环比减少 35 万桶/日；馏分燃料油产量为 355 万桶/日，周环比减少 11 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比减少（万桶/日）

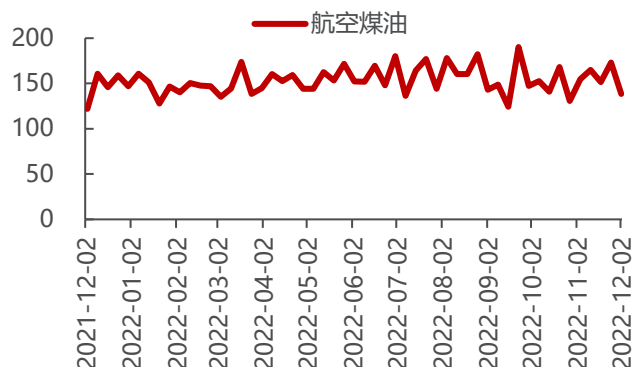


资料来源：EIA，民生证券研究院

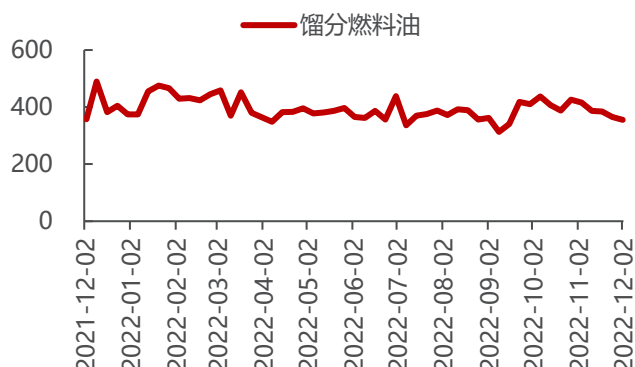
图32：美国汽油产量周环比增加（万桶/日）



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

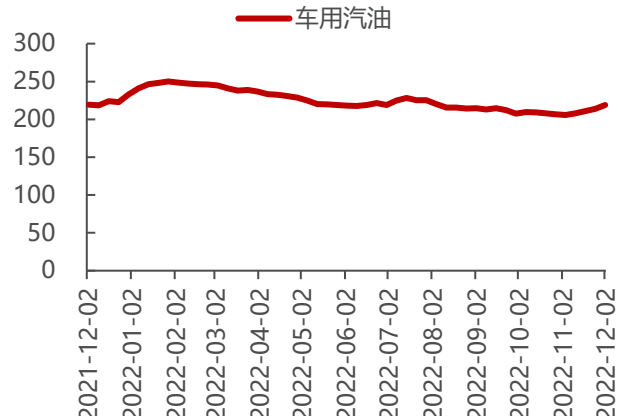
图34：美国馏分燃料油产量周环比减少（万桶/日）


资料来源：EIA，民生证券研究院

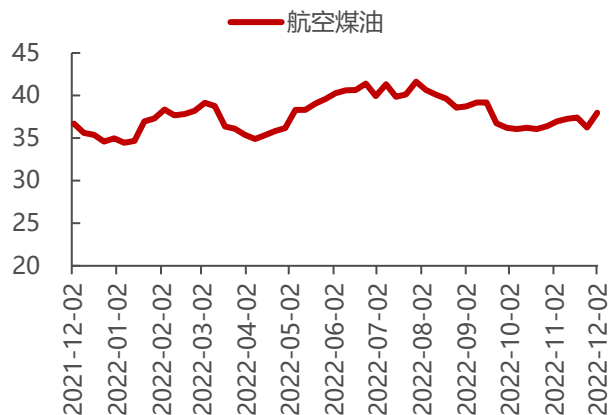
据 EIA 数据，截至 2022 年 11 月 25 日，美国石油产品库存为 8.03 亿桶，周环比增加 1106 万桶。其中，车用汽油库存为 21909 万桶，周环比增加 532 万桶；航空煤油库存为 3797 万桶，周环比减少 171 万桶；馏分燃料油库存为 11881 万桶，周环比增加 616 万桶。

图35：美国石油产品库存周环比增加（百万桶）

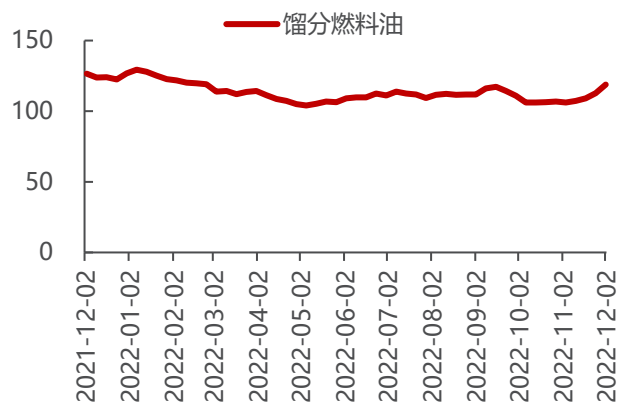

资料来源：EIA，民生证券研究院

图36：美国车用汽油库存周环比增加（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

图37：美国航空煤油库存周环比增加（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

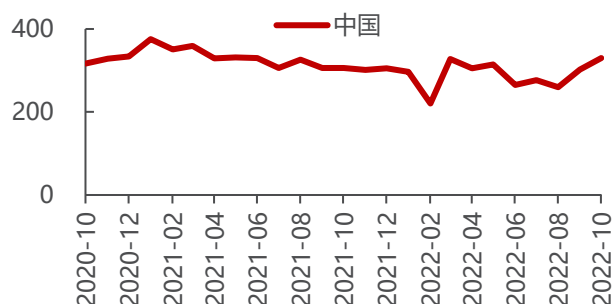
图38：美国馏分燃料油库存周环比增加（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

据 Bloomberg，截至 12 月 10 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）



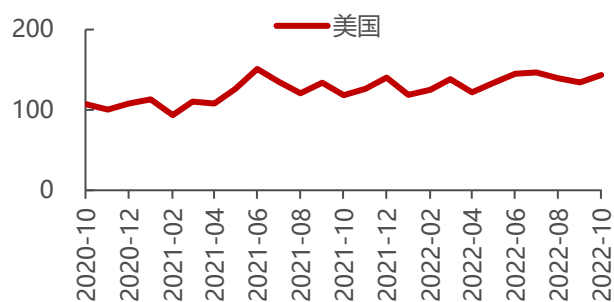
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口同比增长（百万桶）



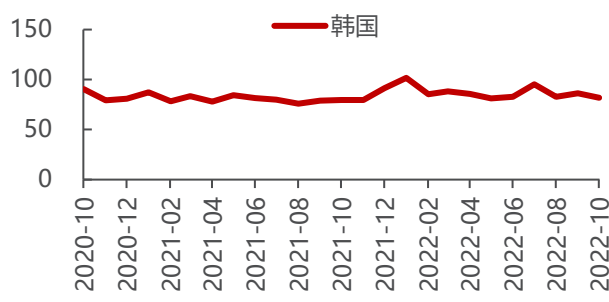
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

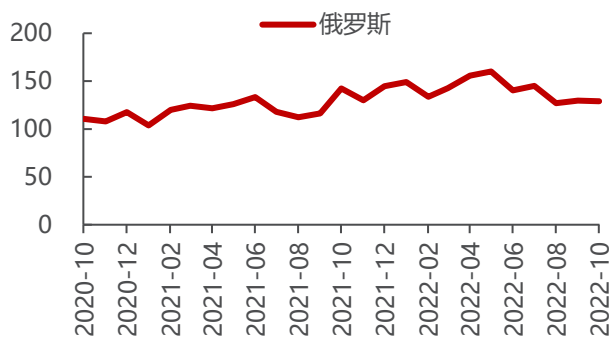
据 Bloomberg，截至 12 月 10 日的统计数据，2022 年 10 月，沙特阿拉伯出口原油 2.38 亿桶，同比增长 1.9%，环比下降 2.6%；俄罗斯出口原油 1.29 亿桶，同比下降 9.5%，环比下降 0.6%；美国出口原油 1.63 亿桶，同比增长 31.9%，环比增长 10.5%；伊朗出口原油 1.13 亿桶，同比增长 9.7%，环比增长 6.8%。

图43：沙特阿拉伯原油出口同比增长（百万桶）

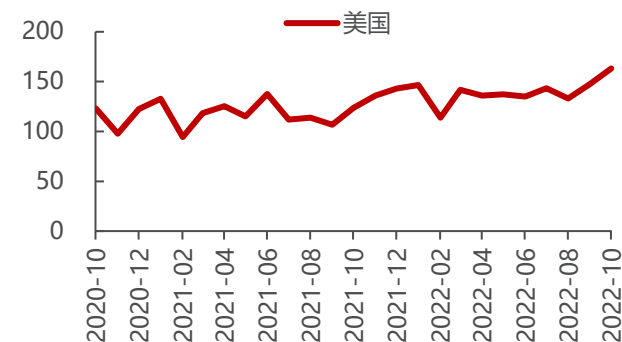


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

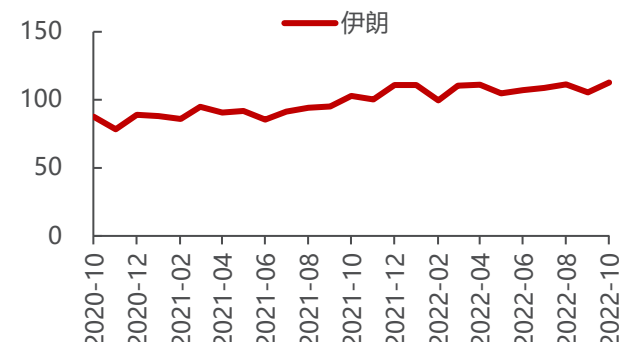
图44：俄罗斯原油出口同比下降（百万桶）



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 9 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.06 和 2.79 美元/加仑，较上周分别变化+0.34%和-2.99%。

截至 2022 年 12 月 9 日，美国汽柴油现货价格为 3.50、4.97 美元/加仑，较上周下跌 3.97%、3.38%。截至 2022 年 12 月 8 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 81.57、109.17 美元/桶，较上周下跌 16.31%、16.11%；新加坡汽柴油离岸价格为 84.86、102.72 美元/桶，较上周下跌 8.41%、14.03%。截至 2022 年 12 月 4 日，国内汽柴油现货价格为 8334、8685 元/吨，周环比下跌 2.41%、3.48%。

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	2.06	2.05	0.34%	2.20	-6.62%	2.46	-16.48%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.79	2.88	-2.99%	3.00	-6.87%	3.34	-16.29%
汽油：美国	美元/加仑	3.50	3.65	-3.97%	3.91	-10.36%	3.44	1.86%
柴油：美国	美元/加仑	4.97	5.14	-3.38%	5.33	-6.86%	3.67	35.19%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.63	2.72	-3.38%	3.45	-23.80%	2.04	29.14%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.82	2.97	-5.12%	4.47	-37.06%	2.04	38.04%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	81.57	97.47	-16.31%	107.52	-24.14%	96.11	-15.13%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	109.17	130.13	-16.11%	133.74	-18.37%	94.98	14.94%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	117.99	144.96	-18.60%	148.66	-20.63%	101.49	16.26%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	84.86	92.65	-8.41%	98.49	-13.84%	102.12	-16.90%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	102.72	119.48	-14.03%	129.10	-20.43%	93.79	9.52%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	98.74	116.77	-15.44%	124.97	-20.99%	92.94	6.24%
92#汽油：中国	元/吨	8334	8540	-2.41%	8727	-4.50%	8179	1.90%
0#柴油：中国	元/吨	8685	8998	-3.48%	9028	-3.80%	7473	16.22%

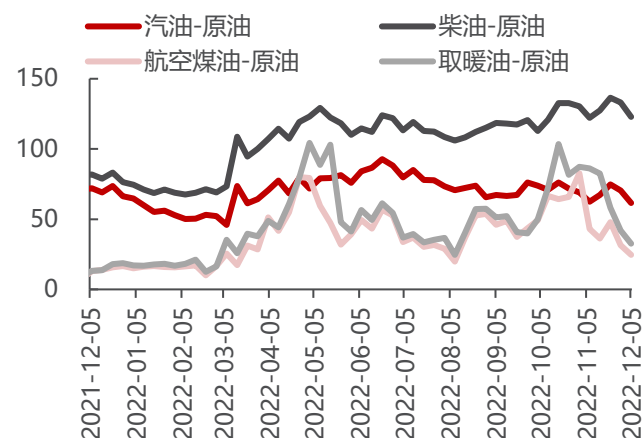
资料来源：wind，民生证券研究院

注：1) 期货报价截至时间为 12 月 9 日。2) 现货中，美国现货报价截至时间为 12 月 5 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 12 月 8 日；国内报价截至时间为 12 月 4 日

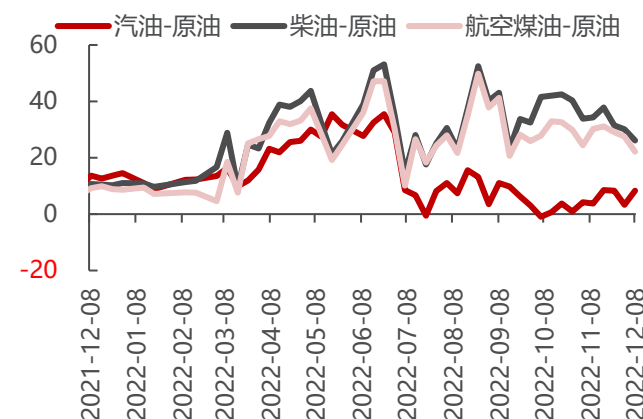
表4：国内外期现货炼油价差

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	15.34	14.60	5.03%	15.55	-1.37%	21.24	-27.80%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	46.32	49.49	-6.42%	49.06	-5.60%	58.01	-20.16%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	61.47	70.53	-12.85%	62.38	-1.46%	72.06	-14.70%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	122.91	133.19	-7.72%	122.19	0.60%	81.89	50.10%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	24.68	31.51	-21.69%	43.06	-42.69%	13.05	89.09%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	32.57	41.93	-22.31%	86.11	-62.17%	13.26	145.64%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	4.97	8.15	-39.02%	12.74	-60.99%	12.66	-60.74%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	32.57	40.81	-20.19%	38.96	-16.40%	11.53	182.48%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	41.39	55.64	-25.61%	53.88	-23.18%	18.04	129.47%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	8.26	3.33	148.05%	3.71	122.64%	18.67	-55.76%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	26.12	30.16	-13.40%	34.32	-23.89%	10.34	152.61%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	22.14	27.45	-19.34%	30.19	-26.66%	9.49	133.30%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	74.53	77.10	-3.33%	64.84	14.94%	103.06	-27.68%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	81.32	85.81	-5.23%	70.49	15.38%	87.93	-7.51%

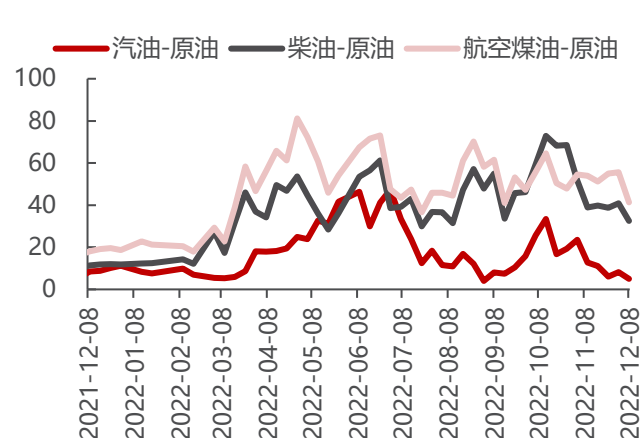
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：美国原油裂解价差收窄（美元/桶）


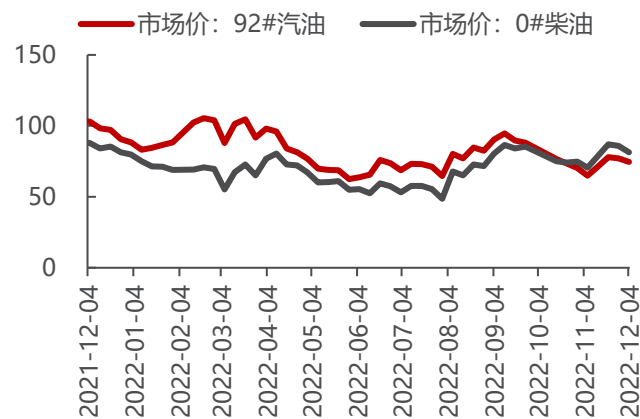
资料来源：wind，民生证券研究院

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：欧洲原油裂解价差收窄（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 8 日,乙烯与石脑油价差为 269 美元/吨,较上周扩大 37.34%;丙烯与石脑油价差为 269 美元/吨,较上周扩大 33.92%;纯苯与石脑油价差为 138 美元/吨,较上周扩大 90.97%。

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	623	686	-9.19%	700	-11.01%	703	-11.50%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	891	881	1.14%	881	1.14%	1081	-17.58%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	891	886	0.56%	841	5.95%	991	-10.09%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	760	758	0.33%	805	-5.59%	910	-16.48%
乙烯-石脑油	美元/吨	269	196	37.34%	182	47.93%	378	-28.90%
丙烯-石脑油	美元/吨	269	201	33.92%	142	89.75%	288	-6.65%
纯苯-石脑油	美元/吨	138	72	90.97%	106	30.33%	207	-33.45%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 12 月 8 日)

图51：乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)



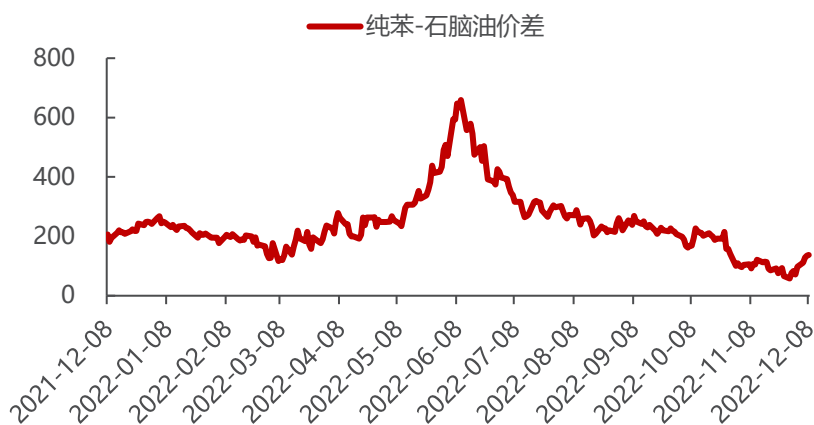
资料来源: wind, 民生证券研究院

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扩大 (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 9 日，PX-纯苯价差为 950 元/吨，较上周收窄 47.22%；PTA-0.655*PX 价差为 260 元/吨，相比上周转盈；MEG-0.6*乙烯价差为 296 元/吨，较上周扩大 48.01%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1841/1141/2166 元/吨，较上周分别扩大 16.98%/34.42%/12.59%。

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	6500	0.00%	7000	-7.14%	6450	0.78%
PX	元/吨	7450	8300	-10.24%	8850	-15.82%	6700	11.19%
PTA	元/吨	5140	5370	-4.28%	5655	-9.11%	4585	12.10%
乙烯	美元/吨	891	881	1.14%	881	1.14%	1081	-17.58%
MEG	元/吨	4010	3920	2.30%	3880	3.35%	4890	-18.00%
FDY	元/吨	7625	7525	1.33%	7675	-0.65%	7200	5.90%
POY	元/吨	6925	6800	1.84%	6875	0.73%	7050	-1.77%
DTY	元/吨	7950	7875	0.95%	8400	-5.36%	8600	-7.56%
PX-纯苯	元/吨	950	1800	-47.22%	1850	-48.65%	250	280.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	260	-67	491.35%	-142	283.60%	197	32.44%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	296	200	48.01%	41	615.62%	769	-61.57%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1841	1574	16.98%	1493	23.36%	1594	15.49%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1141	849	34.42%	693	64.79%	1444	-20.99%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2166	1924	12.59%	2218	-2.31%	2994	-27.66%

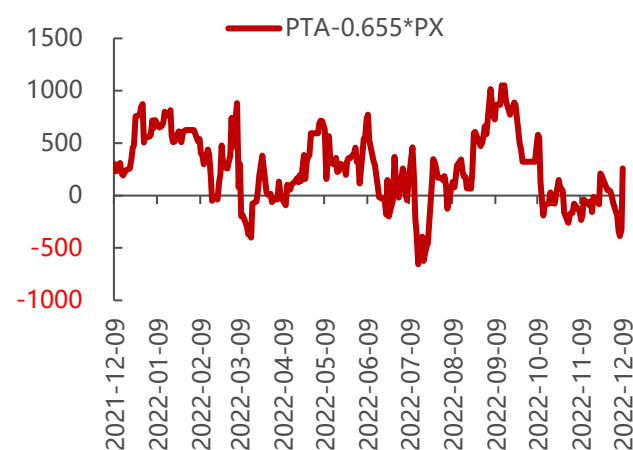
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 9 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周收窄（元/吨）

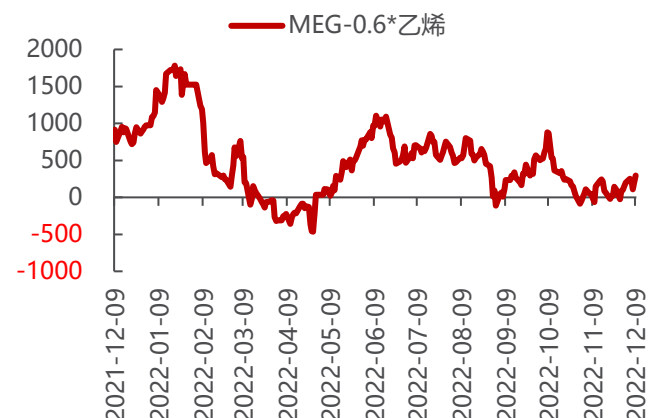


资料来源：wind，民生证券研究院

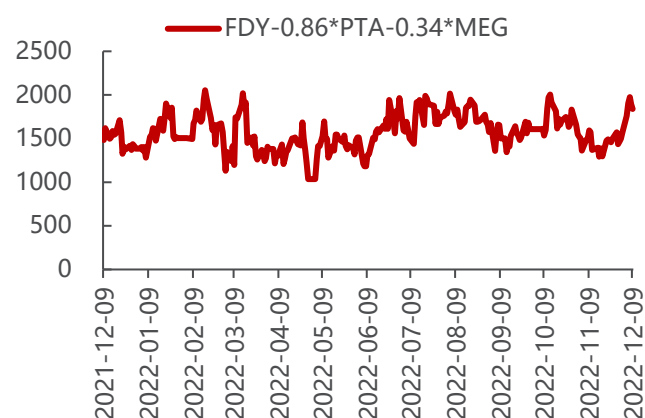
图55：PTA 和 PX 价差较上周转盈（元/吨）



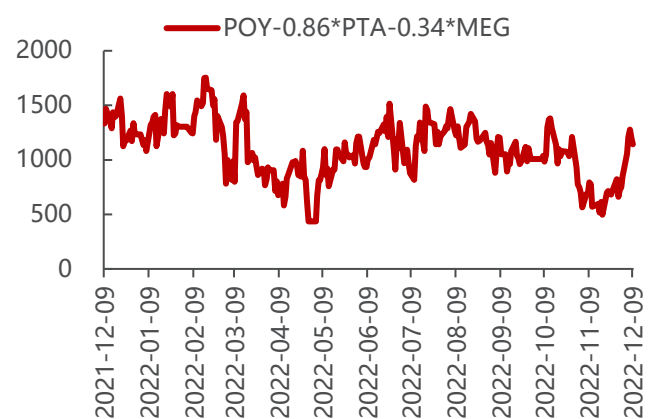
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


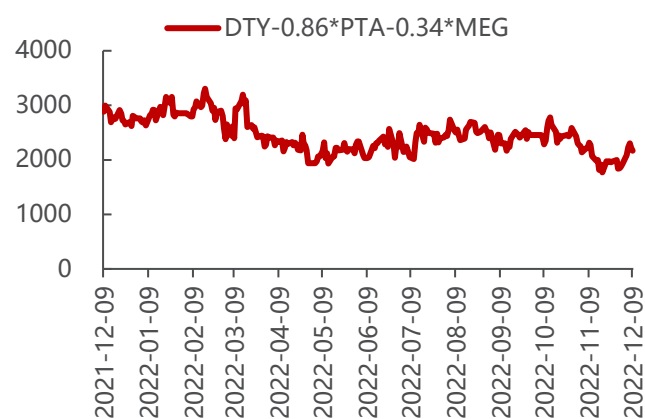
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 价差较上周扩大 (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 9 日, 丙酮-0.78*丙烯的价差为 228 元/吨, 较上周转盈; 丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1260 元/吨, 较上周收窄 1.56%; 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 3082 元/吨, 较上周收窄 4.32%。

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	7400	7700	-3.90%	7150	3.50%	7600	-2.63%
丙酮	元/吨	6000	5700	5.26%	5900	1.69%	5350	12.15%
丙烯腈	元/吨	9400	9750	-3.59%	11600	-18.97%	15400	-38.96%
环氧丙烷	元/吨	8780	9150	-4.04%	9200	-4.57%	14500	-39.45%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	228	-306	174.51%	323	-29.41%	-578	139.45%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1260	1280	-1.56%	3735	-66.27%	7040	-82.10%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3082	3221	-4.32%	3695	-16.58%	8648	-64.36%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 12 月 9 日)

图60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周转盈 (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: 本周宝利国际涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周贝肯能源跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)	12
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 9: WTI 和 ICE 的价差较上周收窄 (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上涨	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 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	14
图 15: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)	14
图 16: 美国原油钻机数量较上周减少 (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增加 (万桶/日)	17
图 33: 美国航空煤油产量周环比减少 (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增加 (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: 美国原油裂解价差收窄 (美元/桶)	21
图 48: 欧洲原油裂解价差收窄 (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扩大 (美元/吨)	22
图 54: PX 和纯苯价差较上周收窄 (元/吨)	23

图 55: PTA 和 PX 价差较上周转盈 (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 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周转盈 (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