两大机构下调 2023 年需求预测，供需博弈持续拉锯

2022 年 12 月 18 日

➢ **OPEC 和 EIA 下调 2023 年需求预测，供需博弈持续拉锯。**本周，三大机构发布了 12 月的石油月报，其中，EIA 和 OPEC 分别下调 2023 年需求预期 16 万桶/日和 5 万桶/日，IEA 则上调 30 万桶/日。从当前的市场情况来看，美国 11 月零售额、工业产值均环比下滑，多项经济数据疲软使得市场对美国经济衰退的担忧进一步加剧。然而，随着中国疫情放开、稳增长继续发力，中国有望成为 2023 年原油需求增长的主动力。供给方面，OPEC 数据表明，11 月 OPEC 减产成效显著，产量环比下滑 74.4 万桶/日，在 OPEC 的挺价意愿下，供给随着需求的衰减预期稳步收缩。此外，近期美加重要输油管道泄露，以及欧盟对俄油的禁令逐步推进，原油供应链的脆弱性再度显现，预计后续原油市场供需博弈将持续拉锯。

➢ **本周美元指数下跌；油价上涨；气价上涨。**截至 2022 年 12 月 16 日，美元指数收于 104.85，较上周下跌 0.08 个百分点；布伦特原油期货结算价为 79.04 美元/桶，较上周上涨 3.86%；NYMEX 天然气期货价格为 6.61 美元/百万英热单位，较上周上涨 4.82%。

➢ **美国原油产量下降，成品油产量整体上升。原油方面，**截至 2022 年 12 月 9 日，美国原油产量为 1210 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日。**成品油方面，**美国炼油厂日加工量为 1613 万桶/日，周环比下降 46 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 826、176、377 万桶/日，周环比分别上升 10、38、22 万桶/日。

➢ **美国原油库存上升，主要成品油库存上升；欧盟储气率下滑。石油方面，**截至 2022 年 12 月 9 日，战略原油储备为 3.82 亿桶，周环比下降 475 万桶；商业原油库存为 4.24 亿桶，周环比上升 1023 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22358、3649、12017 万桶，周环比分别变化+450、-149、+136 万桶。**天然气方面，**截至 2022 年 12 月 15 日，欧盟储气率为 85.18%，较上周下降 4.23 个百分点。

➢ **炼油产品价差整体扩大；化工产品价差整体收窄。1）炼油：**截至 2022 年 12 月 9 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.35、4.75、2.73 美元/加仑，较上周分别变化-4.31%、-4.29%、+4.00%，和布伦特原油现货价差分别为 62.04、120.88、36.00 美元/桶，较上周分别变化+0.92%、-1.66%、+45.87%。**2）化工：**截至 2022 年 12 月 15 日，乙烯、丙烯和石脑油的价差分别为 240、250 美元/吨，较上周分别收窄 10.76%、7.03%；截至 2022 年 12 月 16 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1812/1087/2362 元/吨，较上周分别变化-1.60%/-4.77%/+9.03%。

➢ **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	15.84	1.48	3.02	3.10	11	5	5	推荐
601857	中国石油	5.11	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 16 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：供应脆弱性加剧，需求担忧发酵，博弈短期持续-2022/12/11

2.石化周报：OPEC+或进一步减产夯实底部油价-2022/12/04

3.石化周报：欧洲降温，天然气需求开启上行通道-2022/11/27

4.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

5.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

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

OPEC 和 EIA 下调 2023 年需求预测，供需博弈持续拉锯。本周，三大机构发布了 12 月的石油月报，其中，EIA 和 OPEC 分别下调 2023 年需求预期 16 万桶/日和 5 万桶/日，IEA 则上调 30 万桶/日。从当前的市场情况来看，美国 11 月零售额、工业产值均环比下滑，多项经济数据疲软使得市场对美国经济衰退的担忧进一步加剧。然而，随着中国疫情放开、稳增长继续发力，中国有望成为 2023 年原油需求增长的主动力。供给方面，OPEC 数据表明，11 月 OPEC 减产成效显著，产量环比下滑 74.4 万桶/日，在 OPEC 的挺价意愿下，供给随着需求的衰减预期稳步收缩。此外，近期美加重要输油管道泄露，以及欧盟对俄油的禁令逐步推进，原油供应链的脆弱性再度显现，预计后续原油市场供需博弈将持续拉锯。

本周美元指数下跌；油价上涨；气价上涨。截至 2022 年 12 月 16 日，美元指数收于 104.85，较上周下跌 0.08 个百分点。原油方面，布伦特原油期货结算价为 79.04 美元/桶，较上周上涨 3.86%；现货价格为 79.16 美元/桶，较上周上涨 1.96%。天然气方面，截至 2022 年 12 月 16 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.61 美元/百万英热单位，较上周上涨 4.82%；截至 2022 年 12 月 15 日，亨利港天然气现货价格为 6.74 美元/百万英热单位，较上周上涨 41.45%。

美国原油产量下降，成品油产量整体上升。原油方面，截至 2022 年 12 月 9 日，美国原油产量为 1210 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日。成品油方面，美国炼油厂日加工量为 1613 万桶/日，周环比下降 46 万桶/日；汽油产量为 826 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日；航空煤油产量为 176 万桶/日，周环比上升 38 万桶/日；馏分燃料油产量为 377 万桶/日，周环比上升 22 万桶/日。

美国原油库存上升，主要成品油库存上升。原油方面，截至 2022 年 12 月 9 日，战略原油储备为 3.82 亿桶，周环比下降 475 万桶；商业原油库存为 4.24 亿桶，周环比上升 1023 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 22358 万桶，周环比上升 450 万桶；航空煤油库存为 3649 万桶，周环比下降 149 万桶；馏分燃料油库存为 12017 万桶，周环比上升 136 万桶。

欧盟储气率下滑。截至 2022 年 12 月 15 日，欧盟储气率为 85.18%，较上周下降 4.23 个百分点。其中，德国储气率为 89.21%，较上周下降 5.84 个百分点；意大利储气率为 85.86%，较上周下降 2.74 个百分点。

炼油产品价差整体扩大；化工产品价差整体收窄。炼油板块，截至 2022 年 12 月 9 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.35、4.75、2.73 美元/加仑，较上周分别变化-4.31%、-4.29%、+4.00%，和布伦特原油现货价差分别为 62.04、120.88、36.00 美元/桶，较上周分别变化+0.92%、-1.66%、+45.87%。化工板块，截至 2022 年 12 月 15 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 240、250 美元/吨，较上周分别收窄 10.76%、7.03%；截至 2022 年 12 月 16 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1812/1087/2362 元/吨，较上周分别变化-1.60%/-4.77%/+9.03%。

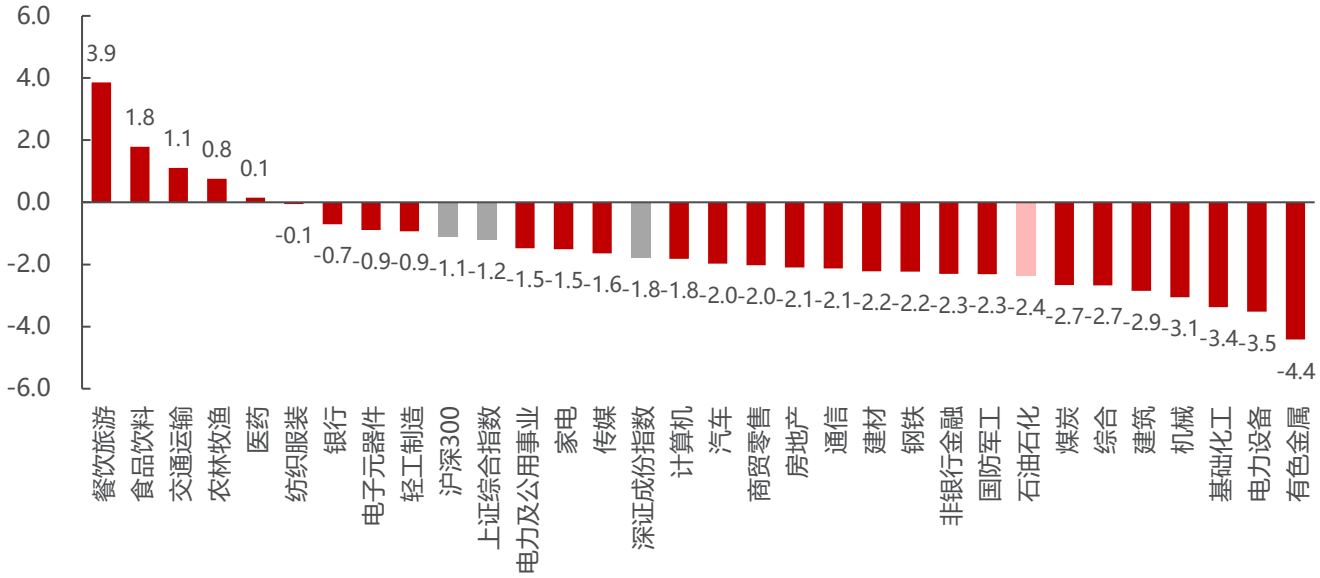
投资建议：标的方面，我们推荐：1）中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2）中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至12月16日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为2.4%，同期沪深300跌幅为1.1%、上证综指跌幅为1.2%，深证成指跌幅为1.8%。

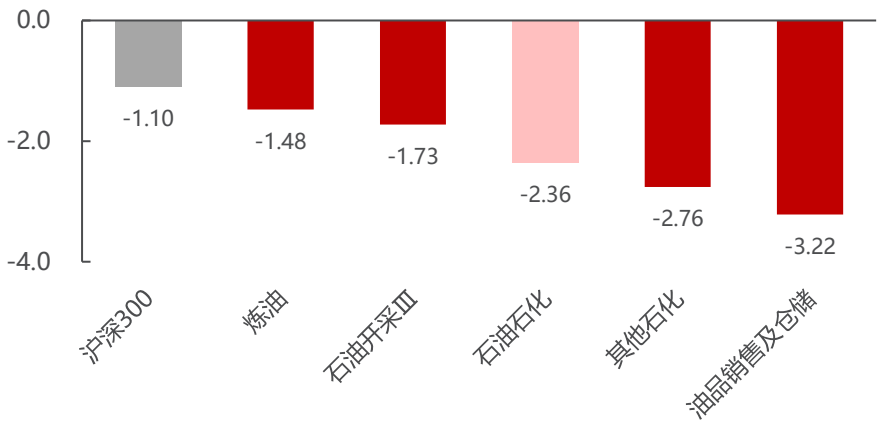
图1：本周石油石化板块跑输大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 16 日，本周沪深 300 跌幅为 1.10%，中信石油石化板块跌幅为 2.36%。各子板块中，炼油子板块周跌幅最小，为 1.48%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为 3.22%。

图2：本周炼油子板块跌幅最小（%）



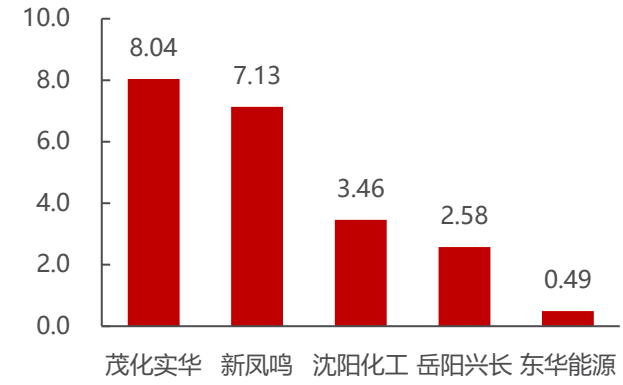
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周茂化实华涨幅最大。截至 12 月 16 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：茂化实华上涨 8.04%，新凤鸣上涨 7.13%，沈阳化工上涨 3.46%，岳阳兴长上涨 2.58%，东华能源上涨 0.49%。

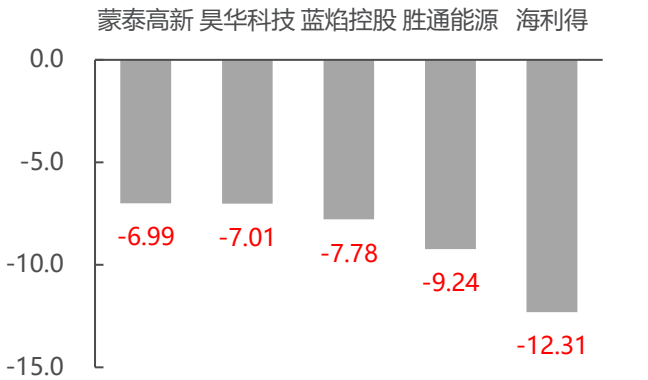
本周海利得跌幅最大。截至 12 月 9 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：海利得下跌 12.31%，胜通能源下跌 9.24%，蓝焰控股下跌 7.78%，昊华科技下跌 7.01%，蒙泰高新下跌 6.99%。

图3：本周茂化实华涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周海利得跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

12 月 12 日

12 月 12 日，中国石化新闻网报道，美国第二大石油公司雪佛龙公司明年将额外拨出 20 亿美元用于资本支出，因为在政府呼吁美国能源行业将更多利润再投资页岩生产的情况下，雪佛龙公司将考虑向投资者提供更高的回报。明年美国二叠纪盆地将占到雪佛龙公司总支出的 40 亿美元。

12 月 12 日，国际文传电讯社报道，哈萨克斯坦预计 2022 年石油产量为 8400-8500 万吨。哈萨克斯坦预计 2023 年石油产量将超过 9000 万吨。

12 月 12 日，财联社报道，西班牙石油产品战略储备公司(Cores)表示，西班牙 10 月份天然气进口量同比下降 8.9%，至 36835GWH。

12 月 12 日，财联社报道，石油巨头沙特阿美公司的基础油子公司 Luberef 将其即将进行的首次公开募股(IPO)的最终发行价定为每股 99 里亚尔(26.33 美元)。沙特阿美拥有该公司 70%的多数股权。

12 月 13 日

12 月 13 日，生意社报道，尼日利亚国家石油公司(NNPC)官员表示，由于 Forcados 原油码头的恢复以及 Trans Niger 输油管道(TNP)的部分恢复作业，尼日利亚石油产量从 90 万桶/日升至 160 万桶/日。

12 月 13 日，生意社报道，贸易和海运数据显示，预计今年 12 月份，俄罗斯自该国波罗地海港口和黑海 Novorossiisk 港的原油发运数量料环比下降至 770-790 万吨，低于 11 月计划发运的 850 万吨。

12 月 13 日，国际石油网报道，根据油轮跟踪数据，在欧盟制裁和七国集团(G7)限价的第一周，俄罗斯海运原油出口量稳定在 300 万桶/日左右。根据 S&P Global Commodities 的数据，截至 12 月 11 日当周，俄罗斯原油出口装载量平均为 302 万桶/日，与 11 月的 307 万桶/日大体相当。

12 月 13 日，中国石化新闻网报道，圭亚那首次具有竞争性的海上区块招标开始，此次海上区块招标将向竞标者提供“250 亿桶潜在原油储量”。在招标开始时，参与者需要支付 2 万美元的费用，才能进入圭亚那政府设立的数据库。

12 月 14 日

12 月 14 日，国际石油网报道，周二（12 月 13 日），OPEC 公布的最新月报中，下调明年一季度原油需求预期，呼吁成员国“保持警惕和谨慎”。相比上一份月报，OPEC 最新预计全球对其原油需求或将下滑 38 万桶/日。

12 月 14 日，国际石油网报道，12 月 13 日消息，厄瓜多尔国家石油公司 Petroecuador 周一表示，由于天气原因电力线受损，影响了该国亚马逊地区最高产区块的 700 多口油井，进一步影响了原油产量。在一份声明中，Petroecuador 表示停电影响 728 口油井产油量后，它正在努力恢复正常产量。

12 月 14 日，国际石油网报道，高盛大幅下调对明年上半年原油价格的预期，对明年一二季度布油的预期从 110 美元下调至 90 美元和 95 美元，对明年一二季度美油的预期从 105 美元下调至 85 美元和 89 美元。

12 月 14 日，中国石化新闻网报道，中新社乌鲁木齐 12 月 11 日电（陶拴科）记者 12 月 11 日从中国石油塔里木油田公司获悉，12 月 10 日，塔里木油田天然气日产量突破 1 亿立方米。截至目前，塔里木油田 2022 年已累计生产天然气 302.9 亿立方米，同比增加 3.6 亿立方米，创历史同期新高。

12 月 15 日

12 月 15 日，中国石化新闻网报道，根据欧佩克周二（12 月 13 日）发布的最新《石油市场月度报告》，欧佩克 11 月份的原油日产量平均下降了 74.4 万桶，至 2882.6 万桶/日，为今年 6 月份以来的最低平均产量水平。

12 月 15 日，国家统计局发布数据显示，2022 年 11 月份，全国生产原油 1678 万吨，同比增长 2.9%，增速比上月加快 0.4 个百分点；日均产量 55.9 万吨。进口原油 4674 万吨，同比增长 11.8%，增速比上月放缓 2.3 个百分点。1-11 月份，全国共生产原油 1.88 亿吨，同比增长 3.0%。进口原油 4.6 亿吨，同比下降 1.4%。

12 月 15 日，中国石化新闻网转载管道&天然气杂志网 12 月 12 日报道，国际能源署（IEA）周一表示，欧盟有足够的天然气过冬，但如果进一步削减供应，那么欧盟在 2023 年可能面临 270 亿立方米的天然气缺口。2021 年欧盟天然气总消费量为 4120 亿立方米。

12 月 15 日，中国石化新闻网转载 OE 网站 12 月 12 日报道，挪威油气巨头 Equinor 已经开始在巴伦支海的 Askeladd 海上油田进行生产。Askeladd 的第一阶段将通过 Melkøya 的 Hammerfest 液化天然气工厂（HLNG）向市场输送 180 亿立方米的天然气和 200 万立方米的凝析油。正常生产期间，HLNG 每天可产 1840 万标准立方米的天然气，即每年 65 亿立方米。Equinor 表示，这相当于约 650 万欧洲家庭的需求，占挪威天然气出口总量的 5%。

12 月 16 日

12 月 16 日，中国石化新闻网报道，据油气新闻网 12 月 14 日报道，欧佩克

表示，预计 2023 年世界石油需求将增加 225 万桶/日，增幅约为 2.3%。

12 月 16 日，中国石化新闻网转载油价网 12 月 13 日消息，美国石油学会(API)周二公布的数据显示，本周美国原油库存结束了连续四周的下降趋势，增加了 781.9 万桶，此前一周减少了 642.6 万桶。根据 API 数据，今年迄今为止，美国原油库存增加了 1400 万桶。与此同时，今年迄今为止，战略石油储备中的原油减少了 2.11 亿桶。

12 月 16 日,国际石油网转载外电 12 月 15 日消息,尼日利亚财政部长预计，到 2023 年第一季度，尼日利亚石油产量将增加到 160 万桶/日。

12 月 16 日,国际石油网转载外电 12 月 15 日消息,俄罗斯财政部周四表示，该国明年 1 月原油出口关税料将从今年 12 月的每吨 43.3 美元降至 16.7 美元，尾随国际油价走势，同时这也是该国税制改革的一部分。

4 本周公司动态

12 月 12 日

道森股份：苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于获得政府补助的公告，公告中宣布：公司下属控股子公司洪田科技有限公司于 2022 年 12 月 9 日收到政府补助人民币 1584 万元，占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 44.49%。

海越能源：海越能源集团股份有限公司发布关于职工代表监事辞职的公告，公告中宣布：海越能源集团股份有限公司监事会于收到公司第九届监事会职工代表监事韩超先生的书面辞职报告。韩超先生因个人原因申请辞去公司职工代表监事职务，仍继续担任公司合规法务部总经理职务。

蒙泰高新：广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于持股 5%以上股东可转换公司债券质押的公告，公告中宣布：郭清海先生质押可转债 114.75 万张，占公司可转债余额比例 38.25%。郭鸿江先生质押可转债 54 万张，占公司可转债余额比例 18%。

12 月 13 日

中曼石油：中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资孙公司提供担保的公告，公告中宣布：公司全资孙公司中曼电气向交通银行股份有限公司成都新都支行申请 1000 万元人民币贷款，期限不超过 12 个月，公司为上述贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司为中曼电气提供的担保余额为 3700 万元人民币（不含本次担保）。

东华能源：东华能源股份有限公司发布关于引进第三方投资者对全资子公司增资的公告，公告中宣布：公司所属的全资子公司东华能源（茂名）有限公司（拟引进广东绿色烷烃产业投资基金合伙企业（有限合伙）以现金增资 5 亿元。增资资金主要用于东华能源（茂名）烷烃资源综合利用项目一期（I）和配套库区、码头和管廊的建设及运营。

12 月 14 日

中国海油：中国海洋石油有限公司发布了实际控制人增持公告，公告中宣布：中国海油集团公司于市场上共购买本公司 3.13 亿股香港股份，分别占本公司于本公告日期已发行股份总数的约 0.66%及本公司已发行香港股份总数的约 0.70%。

康普顿：青岛康普顿科技股份有限公司发布了关于控股股东通过大宗交易减持公司股份超过 1%的提示性公告，公告中宣布：公司于 2022 年 12 月 14 日收

到路邦化工发来的《关于通过大宗交易减持股份的告知函》，路邦化工于 2022 年 12 月 13 日通过上海证券交易所系统以大宗交易方式合计减持公司股份 399.59 万股，占公司总股本的 2.00%。本次权益变动后，路邦化工持有公司股份 4897.41 万股，占公司总股本的 24.49%。

广汇能源：广汇能源股份有限公司发布了关于马朗煤矿项目进展情况的公告，公告中宣布：

1）采矿权新立：马朗煤矿采矿权已取得巴里坤县、哈密市自然资源局“同意新立”的审查意见，新疆维吾尔自治区自然资源厅已受理。

2）环评办理：国家生态环境部批复了淖毛湖矿区整体规划环评，马朗煤矿作为淖毛湖矿区子项目，已完成现场踏勘及环评报告的编制、完善等工作。

3）项目核准：项目核准相关资料已准备完毕。

4）相关配套设施建设：马朗煤矿配套的白石湖快装复线整体项目已正式开通装车运行，可为项目开发作好装运保障。马朗煤矿矿用公路项目核准等主要手续均已完成，目前马朗至白石湖的矿用公路已建成并实现通车。

中海油服：中海油田服务股份有限公司发布了关于为全资子公司提供担保的公告，公告中宣布：本次为全资子公司 COSL Mexico S.A. de C.V.和 CAIM Services S.A. de C.V.提供的授信担保金额合计为 8500 万美元，本次为 COSL Uganda SMC Limited 提供的履约担保金额在年度履约担保额度内。截至 2022 年 11 月 30 日，公司及控股子公司提供的对外担保总额为人民币 326.7 亿元，占公司最近一期经审计净资产的比例约为 85.5%。

12 月 16 日

新凤鸣：新凤鸣集团股份有限公司发布了关于实际控制人部分股份质押的公告，公告中宣布：公司于 2022 年 12 月 16 日接到实际控制人庄奎龙先生的通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，庄奎龙先生持有公司股份数为 3.38 亿股，占公司总股本的 22.07%。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 7640 万股，占其持股数量的比例为 22.64%，占公司总股本的 5.00%。

中曼石油：中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于实际控制人协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告，公告中宣布：公司实际控制人之一的朱逢学先生通过协议转让方式转让其持有的 1100 万股公司股份，股份转让价款偿还其在申万宏源的质押融资债务，化解质押风险。本次协议转让完成后，朱逢学先生持股比例由 11.29%减少至 8.54%，朱逢学先生及其一致行动人持股比例由 52.18%减少至 49.43%。本次股份转让事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

道森股份：苏州道森钻采设备股份有限公司发布了关于控股股东质押部分股票的公告，公告中宣布：公司于 2022 年 12 月 16 日接到科云新材函告，获悉其持有的公司部分流通股办理了质押登记手续。科云新材持有公司无限售流通股份 5824 万股，占公司总股本 28%。截至本公告披露日，科云新材累计质押股份数量为 4070 万股,占其所持股份比例的 69.90%，占公司总股本的 19.57%。

广汇能源：广汇能源股份有限公司发布了关于控股股东可交换债券换股致权益变动暨解质押部分股份的公告，公告中宣布：公司于近日接到公司控股股东广汇集团通知，广汇集团非公开发行 2021 年可交换公司债券（第二期）的持有人实施了自主换股，以及广汇集团将其持有本公司的部分股份分别在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押及解除质押的手续。截止本公告发布之日，广汇集团持有公司股份 23.31 亿股，占公司总股本的 35.50%；广汇集团累计质押公司股份 7.99 亿股，占其所持有公司股份的 34.29%，占公司总股本的 12.17%。本次权益变动主要是公司控股股东广汇集团非公开发行 2021 年可交换公司债券（第二期）的持有人实施自主换股，导致控股股东持股比例被动下降的行为，不触及要约收购。

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 16 日，布伦特原油期货结算价为 79.04 美元/桶，较上周上涨 3.86%；WTI 期货结算价 74.29 美元/桶，较上周上涨 4.60%。

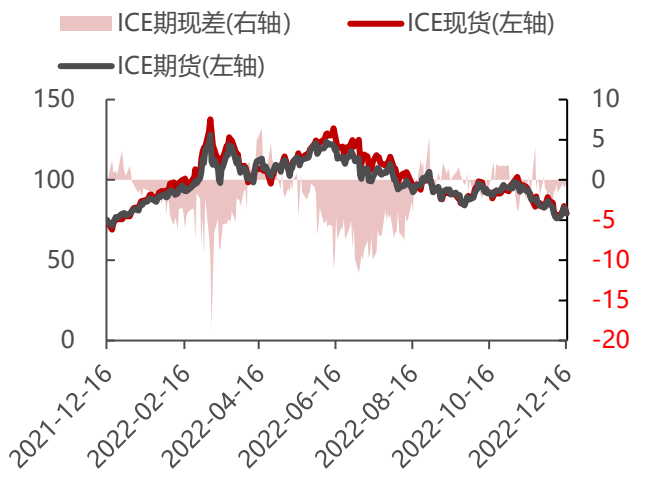
截至 2022 年 12 月 16 日，布伦特原油现货价格为 79.16 美元/桶，较上周上涨 1.96%；ESPO 原油现货价格为 65.10 美元/桶，较上周上涨 3.86%；中国原油现货均价为 78.56 美元/桶，较上周上涨 4.92%。截至 2022 年 12 月 15 日，WTI 现货价格为 75.89 美元/桶，较上周上涨 6.44%；OPEC 原油现货价格为 80.47 美元/桶，较上周上涨 6.87%。

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	79.04	76.10	3.86%	93.86	-15.79%	75.02	5.36%
WTI 期货价格	美元/桶	74.29	71.02	4.60%	86.92	-14.53%	72.38	2.64%
布伦特原油现货价格	美元/桶	79.16	77.64	1.96%	94.18	-15.95%	74.92	5.66%
WTI 现货价格	美元/桶	75.89	71.30	6.44%	85.85	-11.60%	70.89	7.05%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.47	75.30	6.87%	94.42	-14.77%	73.12	10.05%
ESPO 现货价格	美元/桶	65.10	62.68	3.86%	83.02	-21.59%	74.55	-12.68%
中国原油现货价格	美元/桶	78.56	74.88	4.92%	91.30	-13.95%	71.47	9.92%

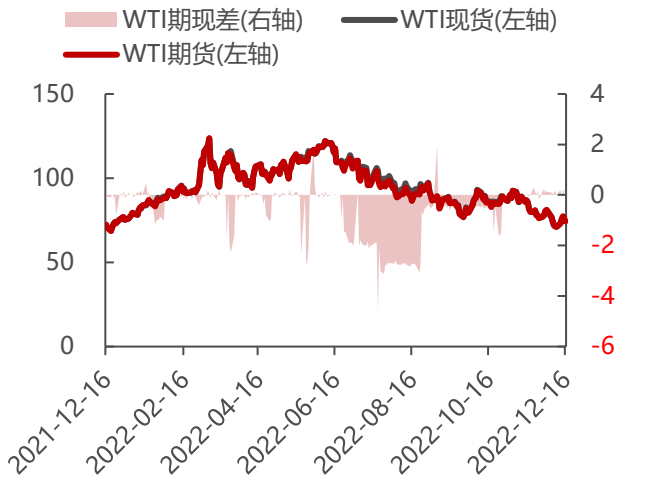
资料来源：wind，民生证券研究院（WTI 和 OPEC 现货价格截至时间为 12 月 15 日，其他为 12 月 16 日）

图5：布伦特原油期现价格较上周上涨（美元/桶）



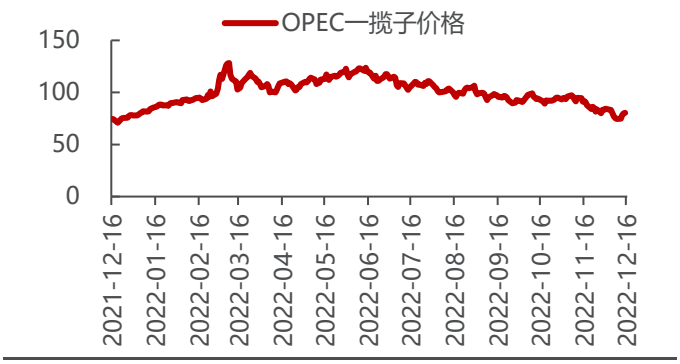
资料来源：wind，民生证券研究院

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）



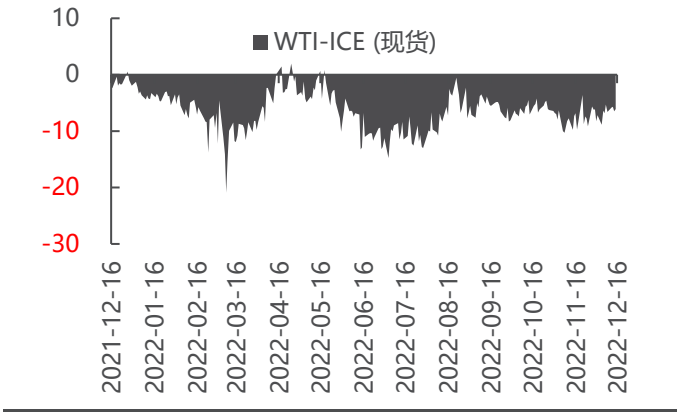
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：ESPO 原油现货价格较上周上涨（美元/桶）



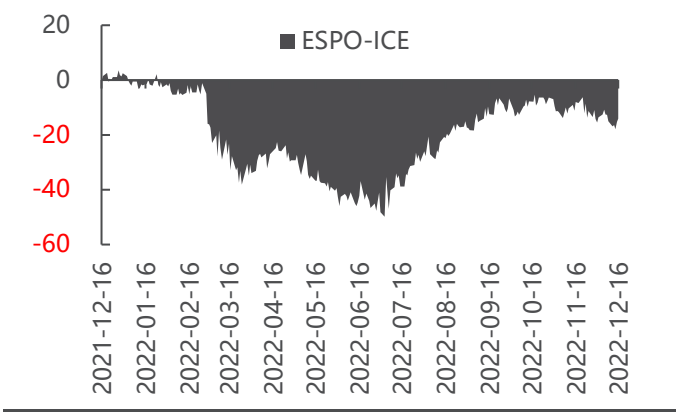
资料来源：wind，民生证券研究院

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 的价差较上周收窄（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 16 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.61 美元/百万英热单位，较上周上涨 4.82%；IPE 天然气期货价格为 288.42 便士/色姆，较上周下跌 16.62%。

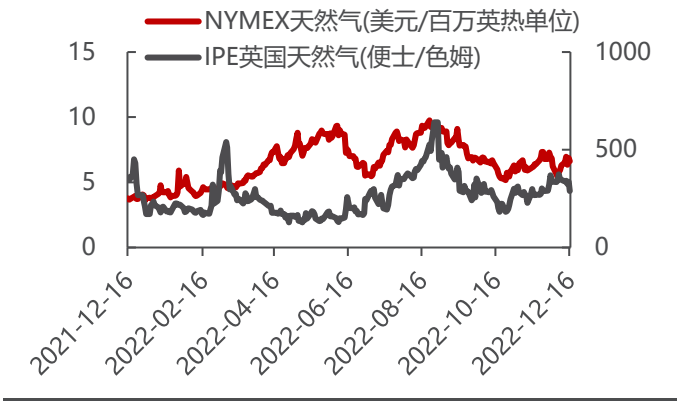
截至 2022 年 12 月 15 日，亨利港天然气现货价格为 6.74 美元/百万英热单位，较上周上涨 41.45%；纽约天然气现货价格为 8.96 美元/百万英热单位，较上周上涨 77.60%。日本 LNG 到岸价为 38.22 美元/百万英热单位，较上周下跌 5.29%；中国 LNG 出厂价为 7804 元/吨，较上周上涨 9.13%。

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	6.61	6.31	4.82%	6.16	7.30%	3.78	74.89%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	288.42	345.91	-16.62%	298.95	-3.52%	359.48	-19.77%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	6.74	4.77	41.45%	6.19	8.89%	3.75	79.73%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	8.96	5.05	77.60%	6.42	39.56%	2.99	199.65%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	5.43	4.11	32.12%	3.98	36.43%	4.85	12.00%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	38.22	40.35	-5.29%	22.10	72.94%	41.38	-7.64%
中国 LNG 出厂价	元/吨	7804	7151	9.13%	5993	30.22%	4933	58.20%
LNG 国内外价差	元/吨	-5118	-6545	21.79%	-1646	-210.92%	-7923	35.40%

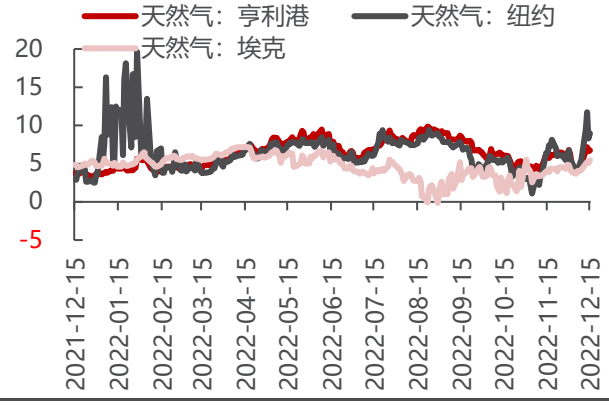
资料来源：wind，民生证券研究院（期货价格截至时间为 12 月 16 日，现货价格截至时间为 12 月 15 日）

图11：美国天然气期货价格较上周上涨



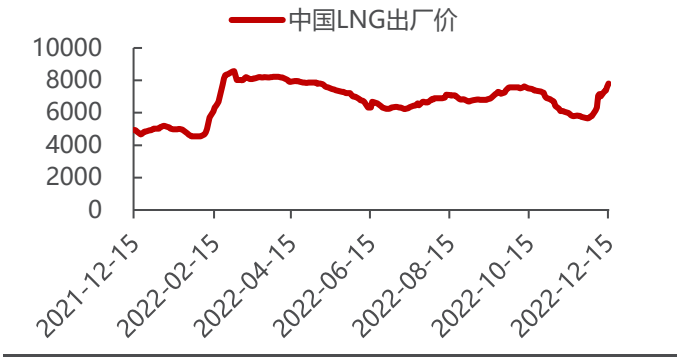
资料来源：wind，民生证券研究院

图12：欧洲天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



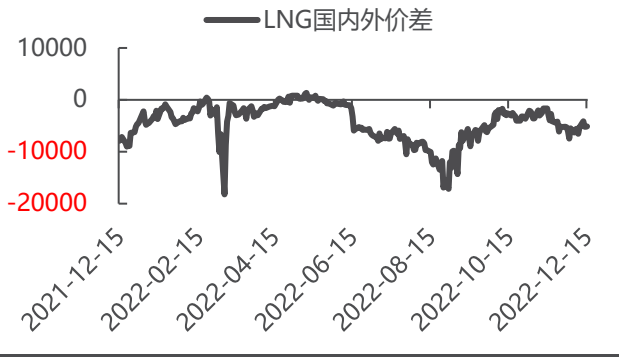
资料来源：wind，民生证券研究院

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 国内外价差较上周收窄（元/吨）



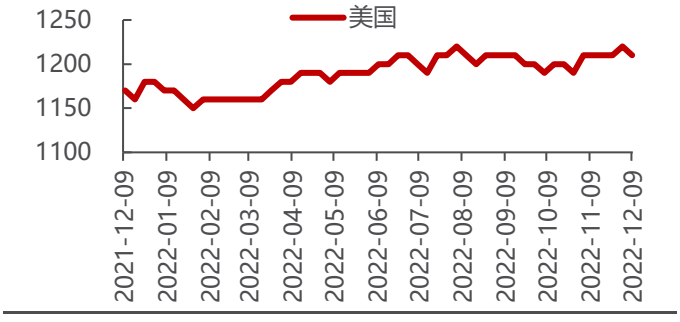
资料来源：wind，民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

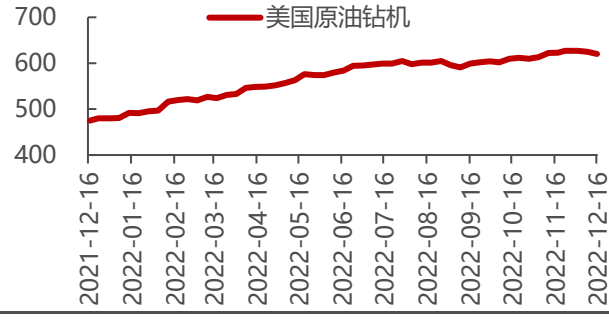
据 Wind 数据，截至 2022 年 12 月 9 日，美国原油日产量 1210 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日；截至 2022 年 12 月 16 日，美国原油钻机数量为 620 部，较上周减少 5 部，美国天然气钻机数量为 154 部，较上周增加 1 部。

图15：美国原油产量周环比下降（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）

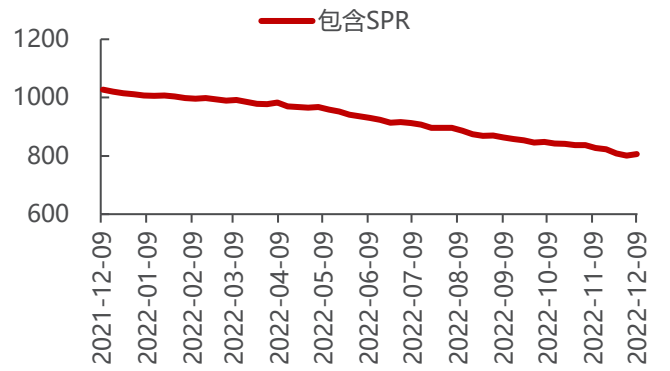


资料来源：wind，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 9 日，美国包含战略储备的原油总库存为 8.06 亿桶，周环比上升 548 万桶。其中，战略原油储备为 3.82 亿桶，周环比下降 475 万桶；商业原油库存为 4.24 亿桶，周环比上升 1023 万桶。

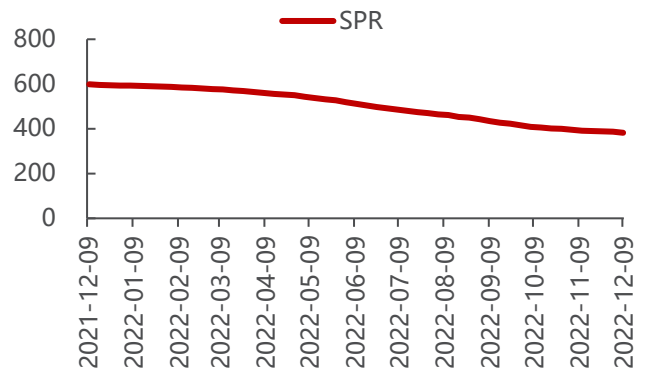
据 GIE 数据，截至 2022 年 12 月 15 日，欧盟天然气储气量为 952.84 亿千瓦时，储气率为 85.18%，较上周下降 4.23pct，占 2021 年消费量的比重为 25.23%。

图17：包含战略储备的原油库存周环比上升（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）



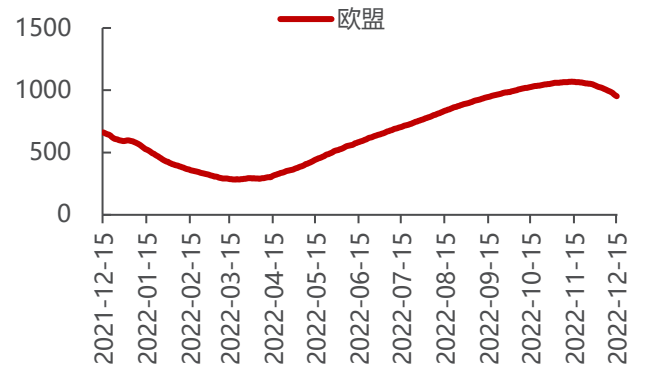
资料来源：EIA，民生证券研究院

图19：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）



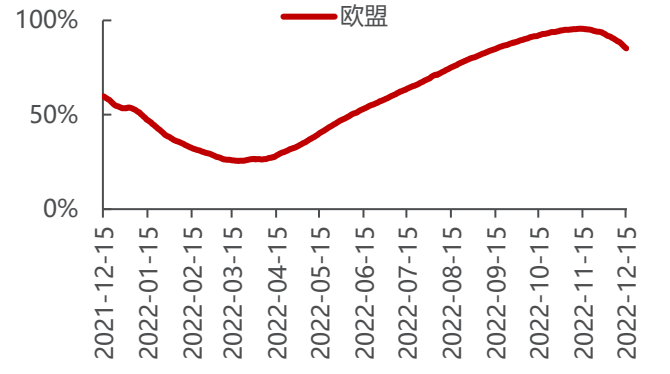
资料来源：EIA，民生证券研究院

图20：欧盟天然气库存绝对量较上周减少（亿千瓦时）



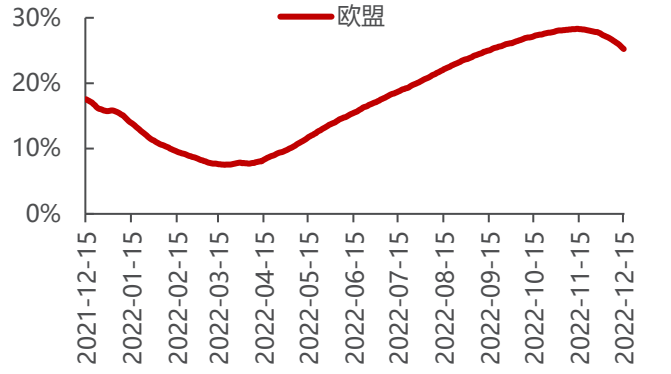
资料来源：GIE，民生证券研究院

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

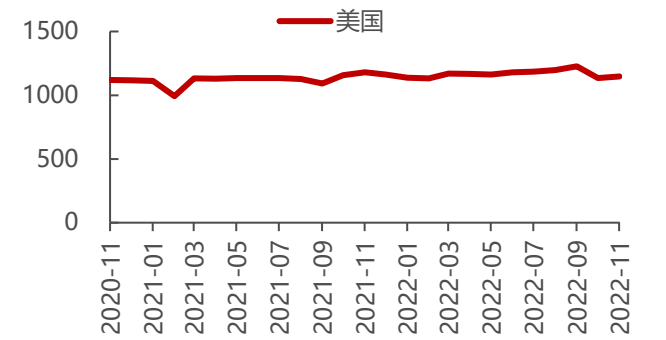


资料来源：GIE，民生证券研究院

5.2.2 月度供给

据 Rystad Energy 数据，2022 年 11 月美国原油日产量为 1146.0 万桶/日，环比上升 1.0%；据 Rystad Energy 数据，11 月俄罗斯原油日产量为 995.2 万桶/日，同比下降 0.4%，环比上升 1.4%；据 OPEC 数据，11 月 OPEC 成员国日产量合计为 2882.6 万桶/日，同比上升 4.0%，环比下降 2.5%。

图23：美国原油产量环比下降（万桶/日）



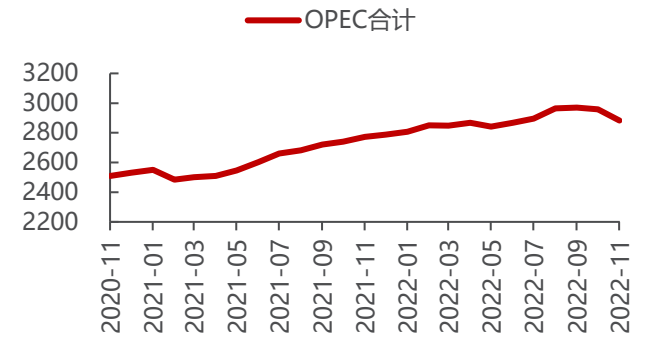
资料来源：EIA，Rystad Energy，民生证券研究院

图24：俄罗斯原油产量环比上升（万桶/日）



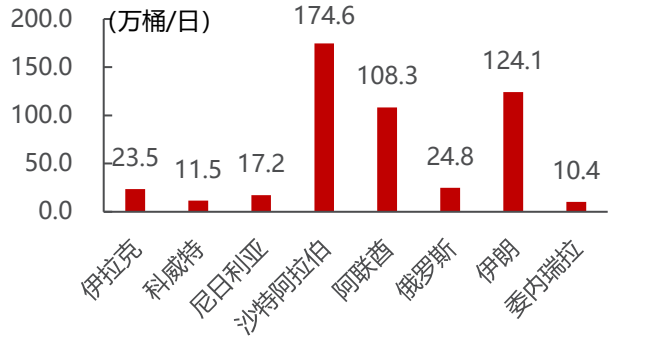
资料来源：Rystad Energy，民生证券研究院

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

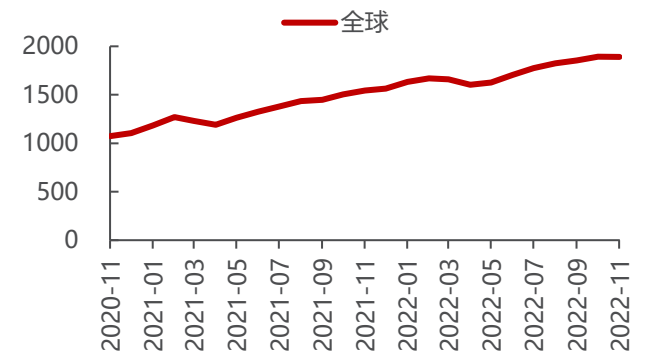
图26：11 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源：OPEC，民生证券研究院

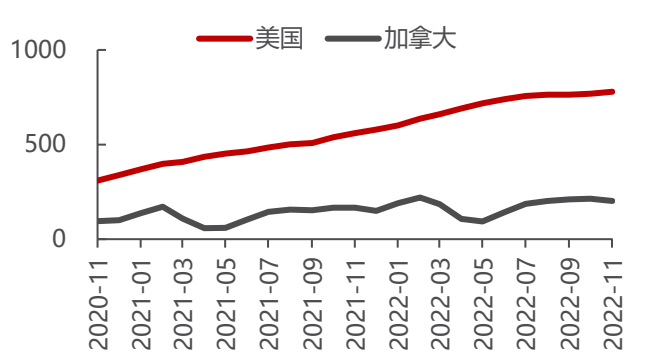
据 Baker Hughes 数据，2022 年 11 月，全球钻机数量为 1890 部，同比增加 346 部，环比减少 3 部；美国钻机数量为 779 部，同比增加 219 部，环比增加 11 部；加拿大钻机数量为 201 部，同比增加 34 部，环比减少 13 部。

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 9 日，美国炼厂原油净投入为 1613 万桶/日，周环比下降 46 万桶，炼厂开工率为 92.2%。

图29：美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图30：美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源：EIA，民生证券研究院

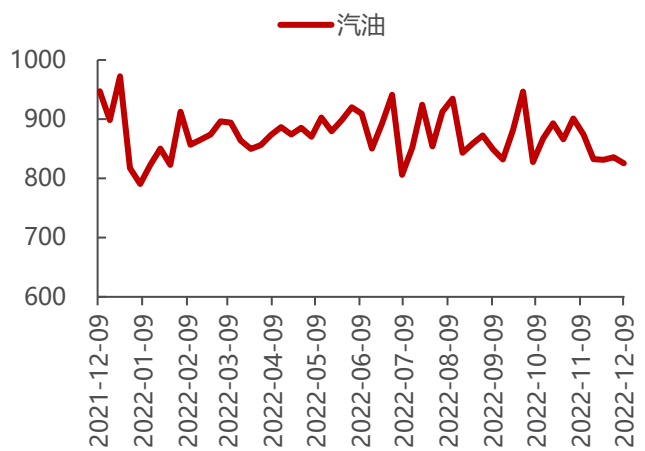
据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 9 日，美国石油产品总产量为 1996 万桶/日，周环比上升 33 万桶/日。其中，汽油产量为 826 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日；航空煤油产量为 176 万桶/日，周环比上升 38 万桶/日；馏分燃料油产量为 377 万桶/日，周环比上升 22 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



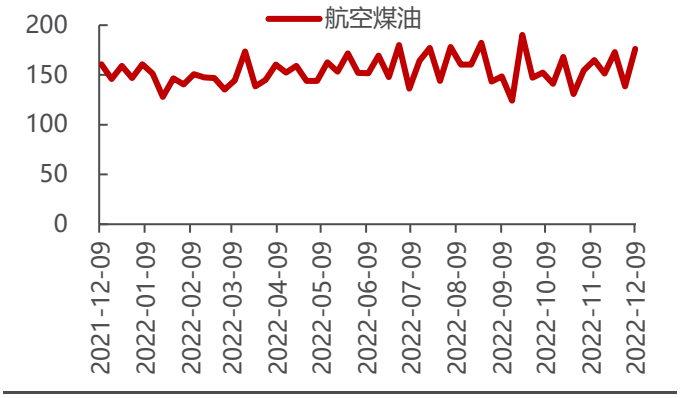
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



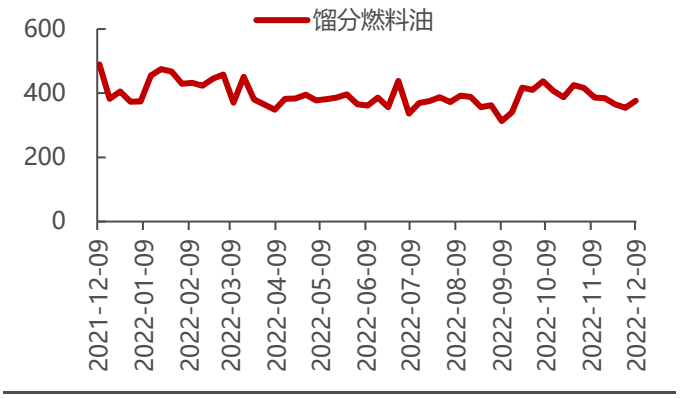
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

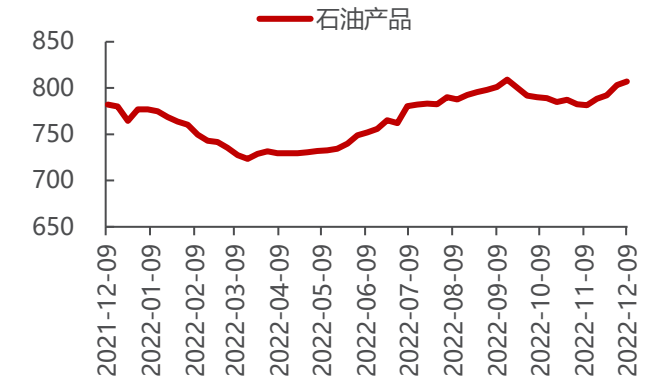
图34：美国馏分燃料油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

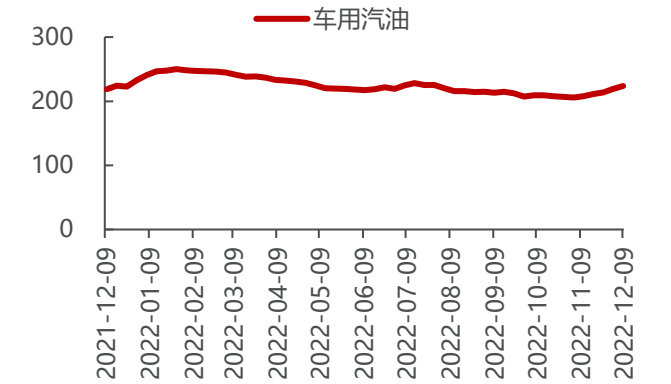
据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 9 日，美国石油产品库存为 8.07 亿桶，周环比上升 375 万桶。其中，车用汽油库存为 22358 万桶，周环比上升 450 万桶；航空煤油库存为 3649 万桶，周环比下降 149 万桶；馏分燃料油库存为 12017 万桶，周环比上升 136 万桶。

图35：美国石油产品库存周环比上升（百万桶）



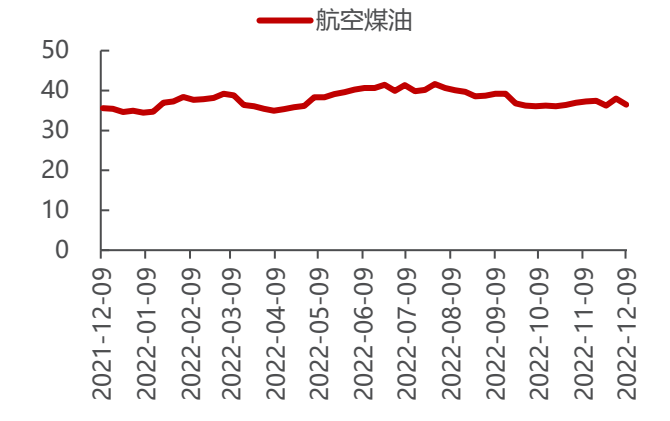
资料来源：EIA，民生证券研究院

图36：美国车用汽油库存周环比上升（百万桶）



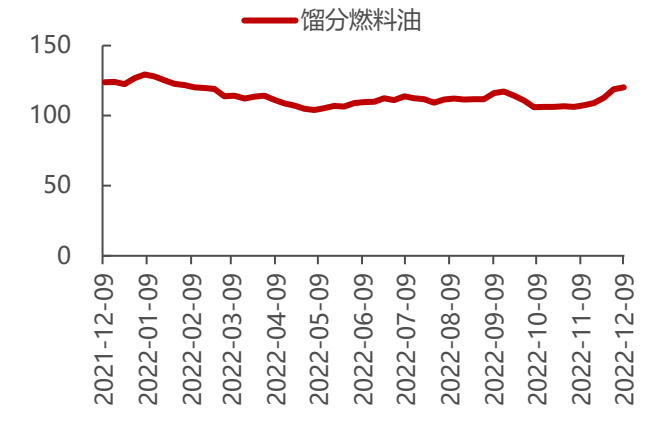
资料来源：EIA，民生证券研究院

图37：美国航空煤油库存周环比下降（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上升（百万桶）

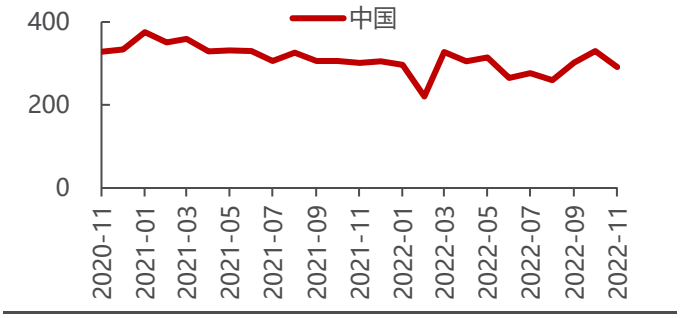


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

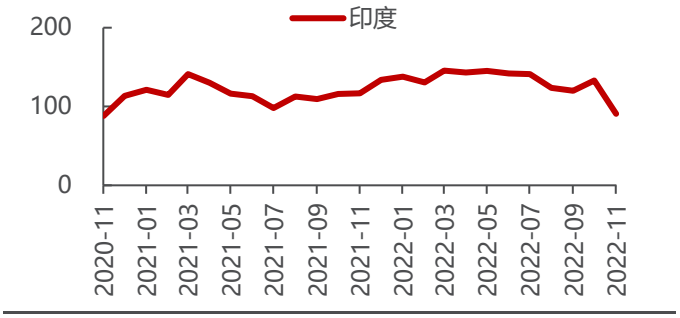
据 Bloomberg，截至 12 月 17 日的统计数据，2022 年 11 月，中国进口原油 2.92 亿桶，同比下降 3.3%，环比下降 11.6%；印度进口原油 0.91 亿桶，同比下降 22.3%，环比下降 31.8%；美国进口原油 1.17 亿桶，同比下降 7.3%，环比下降 18.4%；韩国进口原油 0.81 亿桶，同比增长 1.8%，环比下降 1.0%。

图39：中国原油进口同比下降（百万桶）



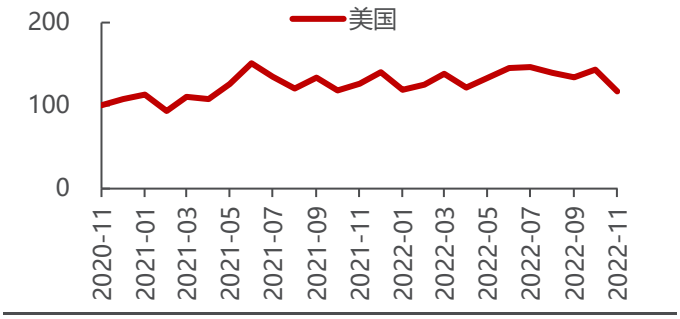
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口同比下降（百万桶）



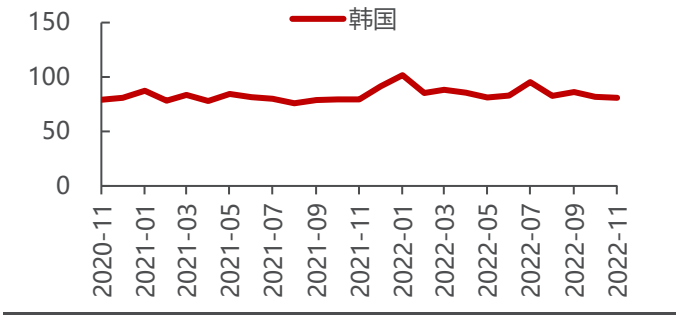
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：美国原油进口同比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

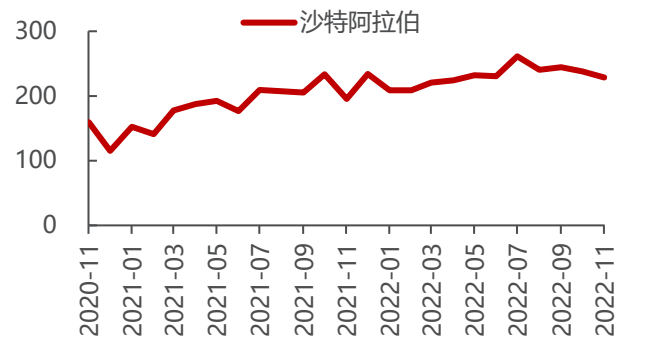
图42：韩国原油进口同比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

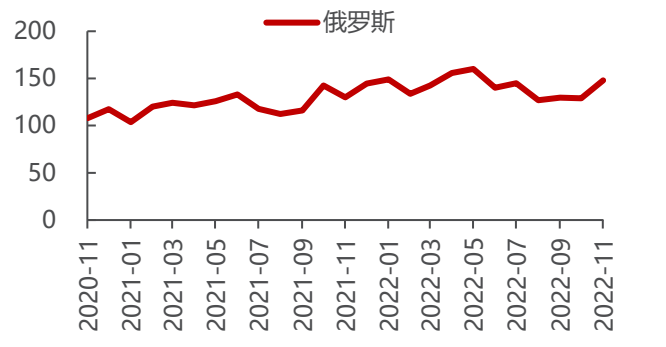
据 Bloomberg，截至 12 月 17 日的统计数据，2022 年 11 月，沙特阿拉伯出口原油 2.29 亿桶，同比增长 17.0%，环比下降 3.8%；俄罗斯出口原油 1.48 亿桶，同比增长 13.7%，环比增长 14.7%；美国出口原油 1.61 亿桶，同比增长 18.6%，环比下降 1.3%；伊朗出口原油 1.08 亿桶，同比增长 8.0%，环比下降 4.0%。

图43：沙特阿拉伯原油出口同比增长（百万桶）



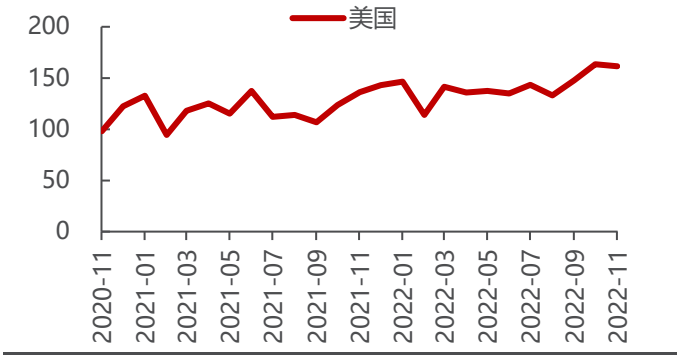
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图44：俄罗斯原油出口同比增长（百万桶）



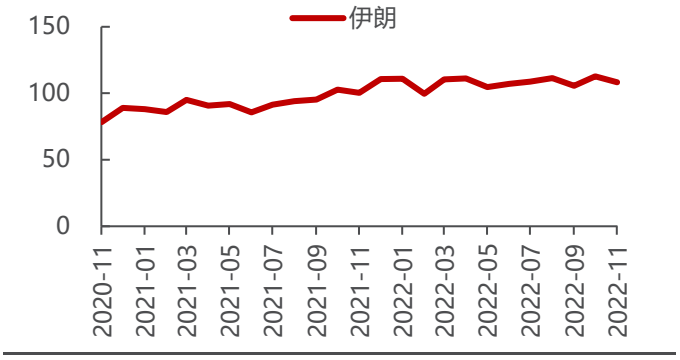
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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 16 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.15 和 3.07 美元/加仑，较上周分别下跌 0.96%和 4.36%。

截至 2022 年 12 月 12 日，美国汽柴油现货价格为 3.35、4.75 美元/加仑，较上周下跌 4.31%、4.29%。截至 2022 年 12 月 15 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 82.89、125.58 美元/桶，较上周上涨 1.62%、15.03%；新加坡汽柴油离岸价格为 89.74、120.30 美元/桶，较上周上涨 5.75%、17.11%。截至 2022 年 12 月 11 日，国内汽柴油现货价格为 8080、8356 元/吨，周环比下跌 3.05%、3.79%。

表3：国内外成品油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.15	2.17	-0.96%	2.08	3.12%	2.67	-19.58%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.07	3.21	-4.36%	2.97	3.57%	3.69	-16.61%
汽油：美国	美元/加仑	3.35	3.50	-4.31%	3.88	-13.49%	3.41	-1.79%
柴油：美国	美元/加仑	4.75	4.97	-4.29%	5.31	-10.52%	3.65	30.28%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.73	2.63	4.00%	3.14	-12.99%	2.10	29.96%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.75	2.82	-2.41%	4.24	-35.20%	2.10	31.17%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	82.89	81.57	1.62%	102.51	-19.14%	97.58	-15.05%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	125.58	109.17	15.03%	131.29	-4.35%	94.55	32.82%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	134.80	117.99	14.24%	142.64	-5.50%	99.57	35.38%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	89.74	84.86	5.75%	99.89	-10.16%	97.84	-8.28%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	120.30	102.72	17.11%	129.19	-6.88%	93.90	28.12%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	115.19	98.74	16.66%	122.52	-5.98%	91.75	25.55%
92#汽油：中国	元/吨	8080	8334	-3.05%	8765	-7.81%	8070	0.12%
0#柴油：中国	元/吨	8356	8685	-3.79%	9147	-8.64%	7410	12.77%

资料来源：wind，民生证券研究院

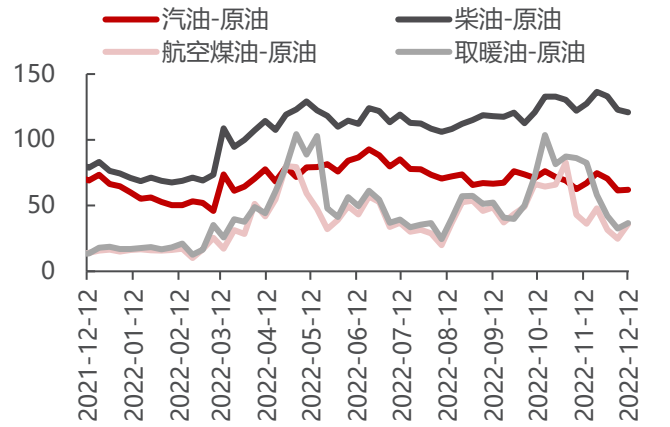
注：1）期货报价截至时间为 12 月 16 日。2）现货中，美国现货报价截至时间为 12 月 12 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 12 月 15 日；国内报价截至时间为 12 月 11 日

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	15.84	14.90	6.33%	14.23	11.28%	24.32	-34.87%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	54.84	58.90	-6.89%	51.51	6.48%	67.09	-18.25%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	62.04	61.47	0.92%	67.14	-7.60%	68.99	-10.08%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	120.88	122.91	-1.66%	127.50	-5.19%	78.86	53.29%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	36.00	24.68	45.87%	36.27	-0.76%	13.93	158.48%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	36.63	32.57	12.45%	82.47	-55.59%	13.59	169.51%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	0.91	4.97	-81.69%	11.10	-91.80%	14.26	-93.62%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	43.60	32.57	33.87%	39.88	9.33%	11.23	288.25%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	52.82	41.39	27.60%	51.23	3.09%	16.25	225.08%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	7.76	8.26	-6.05%	8.48	-8.49%	14.52	-46.56%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	38.32	26.12	46.71%	37.78	1.43%	10.58	262.19%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	33.21	22.14	50.00%	31.11	6.75%	8.43	293.95%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	81.01	74.53	8.69%	71.27	13.67%	98.23	-17.53%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	86.43	81.32	6.28%	78.60	9.96%	84.10	2.77%

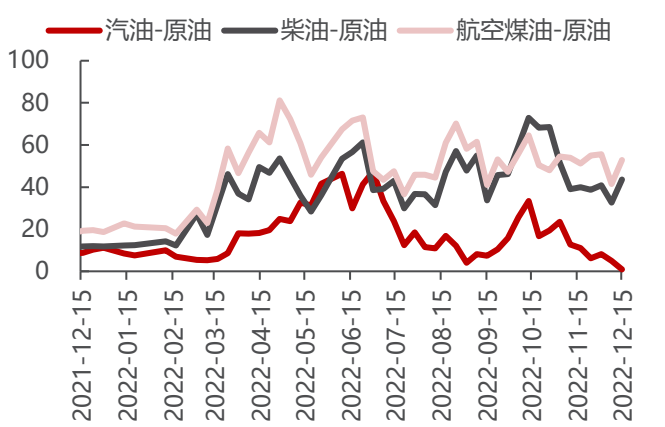
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：美国原油裂解价差整体扩大（美元/桶）



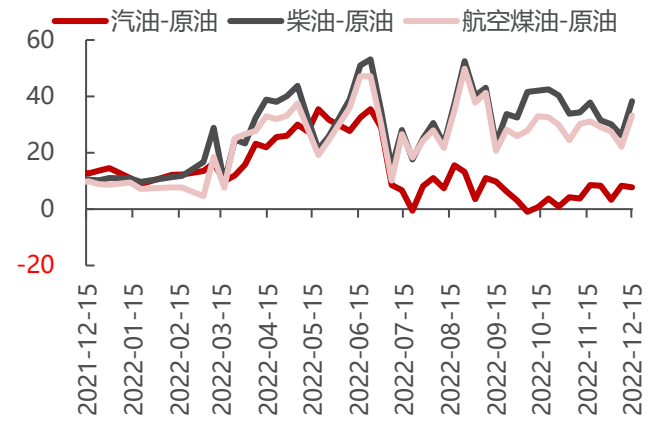
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲原油裂解价差整体扩大（美元/桶）



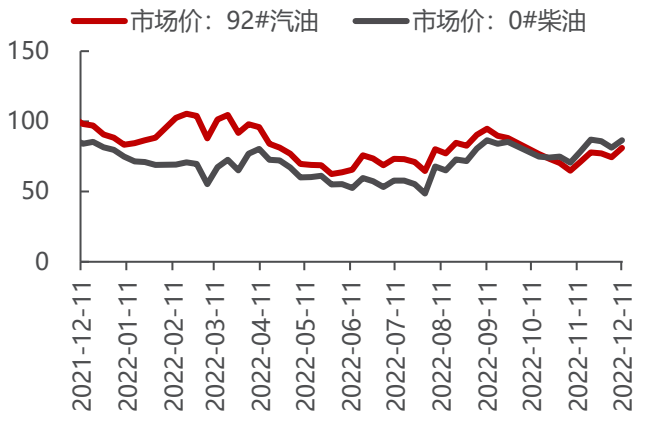
资料来源：wind，民生证券研究院

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 12 月 15 日，乙烯与石脑油价差为 240 美元/吨，较上周收窄 10.76%；丙烯与石脑油价差为 250 美元/吨，较上周收窄 7.03%；纯苯与石脑油价差为 136 美元/吨，较上周收窄 1.00%。

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	641	623	3.03%	727	-11.78%	701	-8.54%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	881	891	-1.12%	881	0.00%	1061	-16.97%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	891	891	0.00%	856	4.09%	991	-10.09%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	778	760	2.30%	840	-7.44%	915	-15.03%
乙烯-石脑油	美元/吨	240	269	-10.76%	154	55.60%	360	-33.39%
丙烯-石脑油	美元/吨	250	269	-7.03%	129	93.50%	290	-13.85%
纯苯-石脑油	美元/吨	136	138	-1.00%	113	20.46%	214	-36.32%

资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 15 日）

图51：乙烯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

图52：丙烯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

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 16 日，PX-纯苯价差为 950 元/吨，较上周持平；PTA-0.655*PX 价差为 540 元/吨，较上周扩大 107.59%；MEG-0.6*乙烯价差为 365 元/吨，较上周扩大 23.41%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1812/1087/2362 元/吨，较上周分别变化-1.60%/-4.77%/+9.03%。

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%	6600	-1.52%
PX	元/吨	7450	7450	0.00%	8850	-15.82%	6700	11.19%
PTA	元/吨	5420	5140	5.45%	5705	-5.00%	4580	18.34%
乙烯	美元/吨	881	891	-1.12%	881	0.00%	1061	-16.97%
MEG	元/吨	4050	4010	1.00%	3960	2.27%	4930	-17.85%
FDY	元/吨	7850	7625	2.95%	7650	2.61%	7200	9.03%
POY	元/吨	7125	6925	2.89%	6850	4.01%	7050	1.06%
DTY	元/吨	8400	7950	5.66%	8250	1.82%	8400	0.00%
PX-纯苯	元/吨	950	950	0.00%	1850	-48.65%	100	850.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	540	260	107.59%	-92	688.83%	192	182.11%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	365	296	23.41%	242	50.69%	878	-58.45%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1812	1841	-1.60%	1397	29.66%	1585	14.31%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1087	1141	-4.77%	597	81.95%	1435	-24.26%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2362	2166	9.03%	1997	18.25%	2785	-15.20%

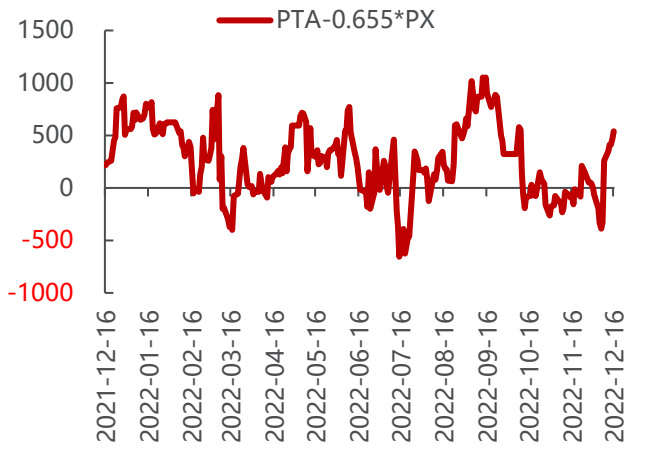
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 16 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周持平（元/吨）



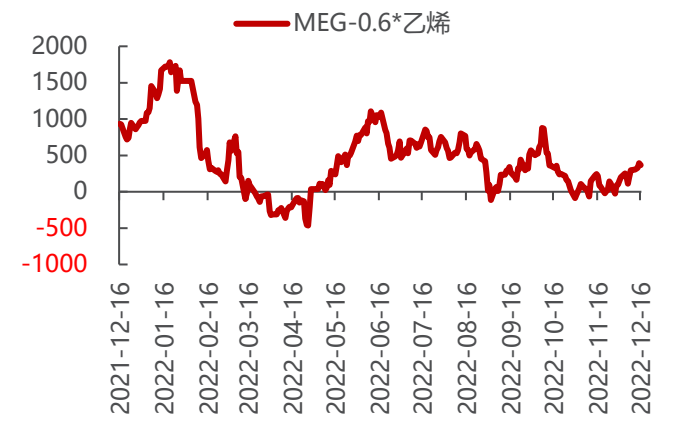
资料来源：wind，民生证券研究院

图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



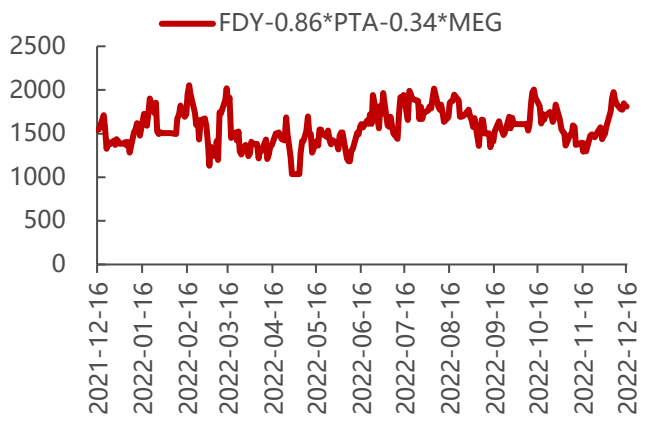
资料来源：wind，民生证券研究院

图56：MEG 和乙烯价差较上周扩大（元/吨）



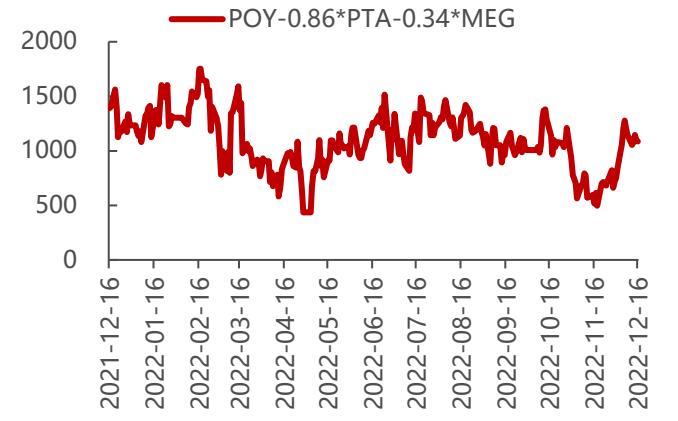
资料来源：wind，民生证券研究院

图57：FDY 价差较上周收窄（元/吨）



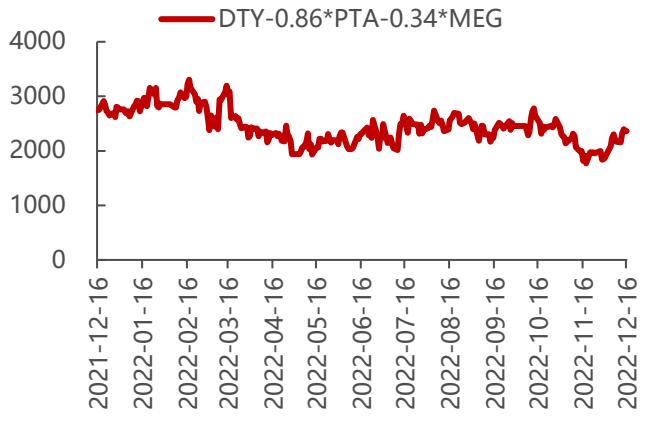
资料来源：wind，民生证券研究院

图58：POY 价差较上周收窄（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 16 日， 丙酮-0.78*丙烯的价差为-89 元/吨，价差由正转负；丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1145 元/吨，较上周收窄 9.13%；环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 3237 元/吨，较上周扩大 5.01%。

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	7550	7400	2.03%	7200	4.86%	7400	2.03%
丙酮	元/吨	5800	6000	-3.33%	5950	-2.52%	5150	12.62%
丙烯腈	元/吨	9450	9400	0.53%	11400	-17.11%	15300	-38.24%
环氧丙烷	元/吨	9050	8780	3.08%	9600	-5.73%	13350	-32.21%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-89	228	-139.04%	334	-126.65%	-622	85.69%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1145	1260	-9.13%	3480	-67.10%	7160	-84.01%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3237	3082	5.01%	4056	-20.20%	7652	-57.70%

资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 16 日）

图60：丙酮-0.78*丙烯的价差由正转负（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*丙烯的价差较上周扩大（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： 本周炼油子板块跌幅最小（%） 4
图 3： 本周茂化实华涨幅最大（%） 5
图 4： 本周海利得跌幅最大（%） 5
图 5： 布伦特原油期现价格较上周上涨（美元/桶） 12
图 6： WTI 期现价格较上周上涨（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： ESPO 原油现货价格较上周上涨（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 的价差较上周收窄（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上涨（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 国内外价差较上周收窄（元/吨） 14
图 15： 美国原油产量周环比下降（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上升（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上升（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： 11 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： 美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日） 17
图 30： 美国炼油厂开工率周环比下降 17
图 31： 美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日） 17
图 32： 美国汽油产量周环比下降（万桶/日） 17
图 33： 美国航空煤油产量周环比上升（万桶/日） 18
图 34： 美国馏分燃料油产量周环比上升（万桶/日） 18
图 35： 美国石油产品库存周环比上升（百万桶） 18
图 36： 美国车用汽油库存周环比上升（百万桶） 18
图 37： 美国航空煤油库存周环比下降（百万桶） 18
图 38： 美国馏分燃料油库存周环比上升（百万桶） 18
图 39： 中国原油进口同比下降（百万桶） 19
图 40： 印度原油进口同比下降（百万桶） 19
图 41： 美国原油进口同比下降（百万桶） 19
图 42： 韩国原油进口同比下降（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增长（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扩大（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扩大（美元/桶） 21
图 50： 中国原油裂解价差扩大（美元/桶） 21
图 51： 乙烯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 22
图 52： 丙烯和石脑油价差较上周收窄（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 和纯苯价差较上周持平（元/吨） 23

图 55： PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨） 23
图 56： MEG 和乙烯价差较上周扩大（元/吨） 24
图 57： FDY 价差较上周收窄（元/吨） 24
图 58： POY 价差较上周收窄（元/吨） 24
图 59： DTY 价差较上周扩大（元/吨） 24
图 60： 丙酮-0.78*丙烯的价差由正转负（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*丙烯的价差较上周扩大（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