俄罗斯有望减产，油价具备韧性

2022 年 12 月 25 日

➢ **俄罗斯产量有望收缩，整体基本面表现较强。**供给方面，俄罗斯对西方的限价举措作出了明确的回应，禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品，预计在 2023 年初俄罗斯可能会削减 5%-7%的石油产量，约 50-70 万桶/日。需求方面，国内消费市场正在逐步回暖，预计未来随着疫情的影响逐步减弱，国内经济有望在 2023 年进一步复苏，成为 2023 年原油需求增长的主动力。此外，当前美国原油库存低位支撑，整体基本面表现较强。

➢ **本周美元指数下跌；油价上涨；气价现货上涨。**截至 2022 年 12 月 23 日，美元指数收于 104.32，较上周下跌 0.52 个百分点。布伦特原油期货结算价为 83.92 美元/桶，较上周上涨 6.17%；现货价为 80.91 美元/桶，较上周上涨 2.21%。NYMEX 天然气期货价格为 5.13 美元/百万英热单位，较上周下跌 22.48%；截至 2022 年 12 月 22 日，亨利港天然气现货价格为 7.30 美元/百万英热单位，较上周上涨 8.23%

➢ **美国原油产量持稳，成品油产量整体上升。原油方面，**截至 2022 年 12 月 16 日，美国原油产量为 1210 万桶/日，周环比持平。**成品油方面，**美国炼油厂日加工量为 1598 万桶/日，周环比下降 15 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 871、171、402 万桶/日，周环比分别变化+46、-5、+25 万桶/日。

➢ **美国原油库存下降，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 16 日，美国战略原油储备为 3.79 亿桶，周环比下降 365 万桶；商业原油库存为 4.18 亿桶，周环比下降 590 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22611、3650、11993 万桶，周环比分别变化+253、+1、-24 万桶。**天然气方面，**截至 2022 年 12 月 22 日，欧盟储气率为 82.94%，较上周下降 2.24 个百分点。

炼油产品价差整体收窄；化工产品价差整体扩大。1）炼油：截至 2022 年 12 月 19 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.23、4.60、2.80 美元/加仑，较上周分别变化-3.55%、-3.32%、+2.52%，和布伦特原油现货价差分别为 56.11、113.31、37.96 美元/桶，较上周分别变化-9.56%、-6.26%、+ 5.47%。**2）化工：**截至 2022 年 12 月 22 日，乙烯、丙烯和石脑油的价差分别为 245、275 美元/吨，较上周分别扩大 2.25%、10.17%；截至 2022 年 12 月 23 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1820/1095/2370 元/吨，较上周分别扩大 0.44%/0.74%/0.34%。

➢ **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.SH	中国海油	15.06	1.48	2.95	3.02	10	5	5	推荐
601857.SH	中国石油	4.98	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 23 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：两大机构下调 2023 年需求预测，供需博弈持续拉锯-2022/12/18
2.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
3.石化周报：OPEC+或进一步减产夯实底部油价-2022/12/04
4.石化周报：欧洲降温，天然气需求开启上行通道-2022/11/27
5.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

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 11
5.1 油气价格表现 11
5.2 原油供给 13
5.3 原油需求 16
5.4 原油进出口 18
5.5 炼化产品价格和价差表现 19
6 风险提示 25
插图目录 26
表格目录 27

1 本周观点

俄罗斯产量有望收缩，整体基本面表现较强。供给方面，俄罗斯对西方的限价举措作出了明确的回应，禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品，预计在 2023 年初俄罗斯可能会削减 5%-7%的石油产量，约 50-70 万桶/日。需求方面，国内消费市场正在逐步回暖，预计未来随着疫情的影响逐步减弱，国内经济有望在 2023 年进一步复苏，成为 2023 年原油需求增长的主动力。此外，当前美国原油库存低位支撑，整体基本面表现较强。

本周美元指数下跌；油价上涨；气价现货上涨。截至 2022 年 12 月 23 日，美元指数收于 104.32，较上周下跌 0.52 个百分点。原油方面，布伦特原油期货结算价为 83.92 美元/桶，较上周上涨 6.17%；现货价格为 80.91 美元/桶，较上周上涨 2.21%。天然气方面，截至 2022 年 12 月 23 日，NYMEX 天然气期货价格为 5.13 美元/百万英热单位，较上周下跌 22.48%；截至 2022 年 12 月 22 日，亨利港天然气现货价格为 7.30 美元/百万英热单位，较上周上涨 8.23%。

美国原油产量持稳，成品油产量整体上升。原油方面，截至 2022 年 12 月 16 日，美国原油产量为 1210 万桶/日，周环比持平。成品油方面，美国炼油厂日加工量为 1598 万桶/日，周环比下降 15 万桶/日；汽油产量为 871 万桶/日，周环比上升 46 万桶/日；航空煤油产量为 171 万桶/日，周环比下降 5 万桶/日；馏分燃料油产量为 402 万桶/日，周环比上升 25 万桶/日。

美国原油库存下降，主要成品油库存上升。原油方面，截至 2022 年 12 月 16 日，战略原油储备为 3.79 亿桶，周环比下降 365 万桶；商业原油库存为 4.18 亿桶，周环比下降 590 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 22611 万桶，周环比上升 253 万桶；航空煤油库存为 3650 万桶，周环比上升 1 万桶；馏分燃料油库存为 11993 万桶，周环比下降 24 万桶。

欧盟储气率下滑。截至 2022 年 12 月 22 日，欧盟储气率为 82.94%，较上周下降 2.24 个百分点。其中，德国储气率为 87.43%，较上周下降 1.78 个百分点；意大利储气率为 83.51%，较上周下降 2.35 个百分点。

炼油产品价差整体收窄；化工产品价差整体扩大。炼油板块，截至 2022 年 12 月 19 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.23、4.60、2.80 美元/加仑，较上周分别变化-3.55%、-3.32%、+2.52%，和布伦特原油现货价差分别为 56.11、113.31、37.96 美元/桶，较上周分别变化-9.56%、-6.26%、+ 5.47%。化工板块，截至 2022 年 12 月 22 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 245、275 美元/吨，较上周分别扩大 2.25%、10.17%；截至 2022 年 12 月 23 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1820/1095/2370 元/吨，较上周分别扩大 0.44%/0.74%/0.34%。

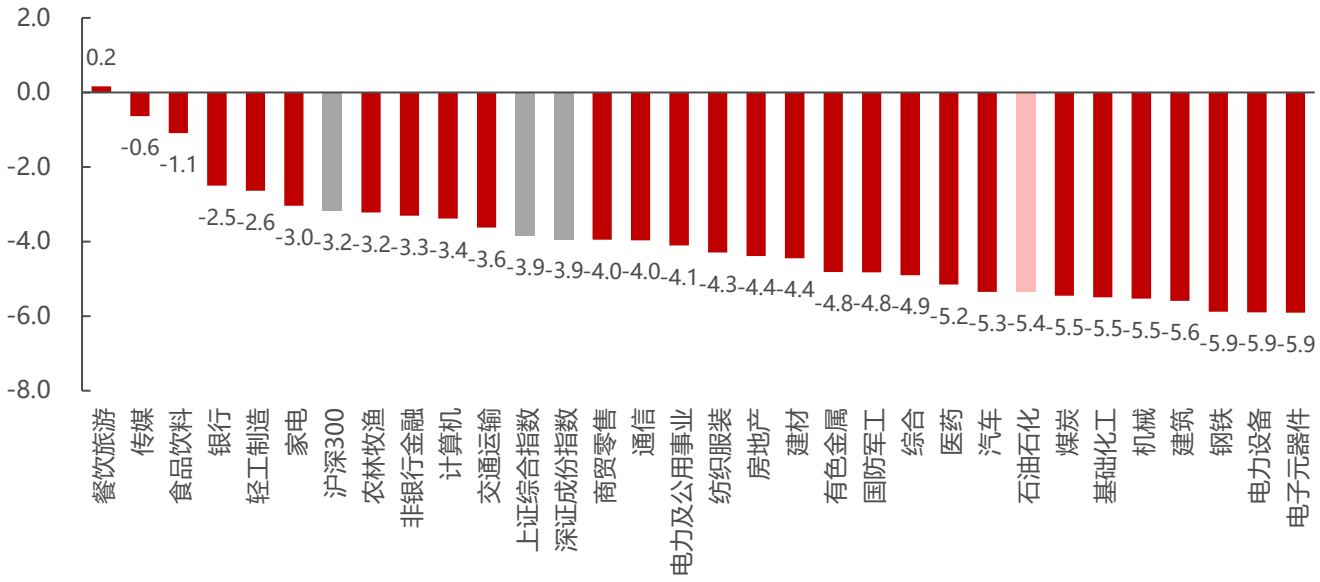
投资建议：标的方面，我们推荐：1）中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2）中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至12月23日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为5.4%，同期沪深300跌幅为3.2%、上证综指跌幅为3.9%，深证成指跌幅为3.9%。

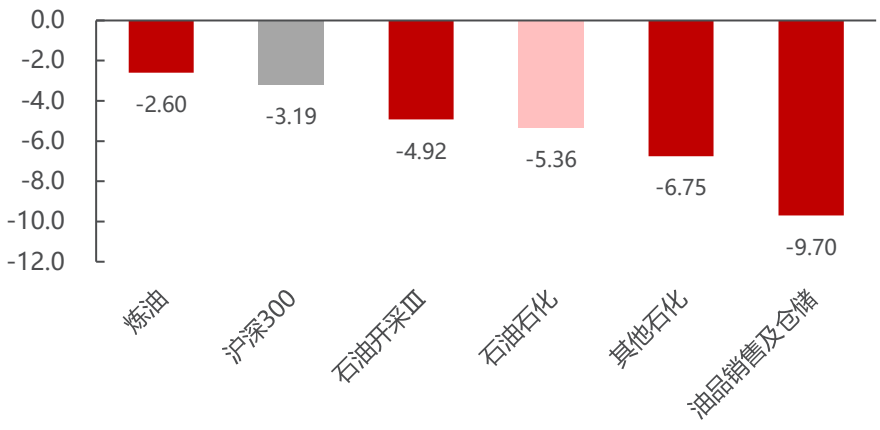
图1：本周石油石化板块跑输大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 23 日，本周沪深 300 跌幅为 3.19%，中信石油石化板块跌幅为 5.36%。各子板块中，炼油子板块周跌幅最小，为 2.60%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为 9.70%。

图2：本周炼油子板块跌幅最小（%）



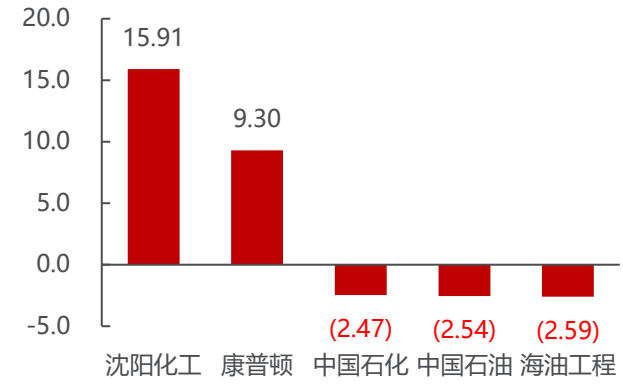
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周沈阳化工涨幅最大。截至 12 月 23 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为:沈阳化工上涨 15.91%,康普顿上涨 9.30%,中国石化下跌 2.47%，中国石油下跌 2.54%，海油工程下跌 2.59%。

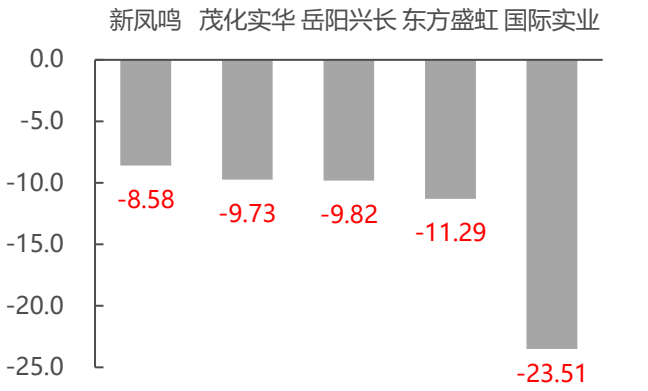
本周国际实业跌幅最大。截至 12 月 23 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：国际实业下跌 23.51%，东方盛虹下跌 11.29%，岳阳兴长下跌 9.82%，茂化实华下跌 9.73%，新凤鸣下跌 8.58%。

图3：本周沈阳化工涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周国际实业跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

12 月 19 日

12 月 19 日，中国石化新闻网转载油价网 2022 年 12 月 14 日报道，最近几周，印度和中东地区的石油消费量意外上升，促使国际能源署(IEA)上调了今年和明年的全球石油需求增长预测。IEA 目前预计，今年全球石油日需求量将增加 230 万桶，比 11 月报告预期的增幅每天高出 14 万桶。预计 2023 年全球石油日需求量将增加 170 万桶，比 11 月报告的估计平均每天上调了 10 万桶。IEA 称，明年全球石油日需求量将达到 1.016 亿桶。

12 月 19 日，国际石油网转载彭博社 12 月 17 日报道，拜登政府正在紧急补充国家战略石油储备，首批将购买 300 万桶原油。据报道，这 300 万桶原油将于明年 2 月交付。此前，美国历史性地投放了 1.8 亿桶战略石油储备，以应对乌克兰局势和其他供应问题导致的汽油价格升高。

12 月 19 日，国际石油网转载 ZAWYA 网站 12 月 5 日报道，根据日本资源能源厅数据，阿联酋 10 月份保障了日本 40.1%的原油需求，相当于 3399 万桶。当月日本进口原油量为 8458 万桶，其中 8010 万桶（94.7%）来自阿联酋、沙特阿拉伯、科威特、卡塔尔、巴林和阿曼等阿拉伯国家。

12 月 19 日，国际石油网报道，连接加拿大阿尔伯塔省和美国中西部及墨西哥湾地区的“拱心石”（Keystone）石油管道于 2022 年 12 月 7 日发生破裂，这是十年来美国最严重的石油管道泄漏事故。经过测量，卫星影像上因泄漏导致的地面污损面积近 1.4 万平方米。

12 月 20 日

12 月 20 日，中国石化新闻网报道，《中国海洋能源发展报告 2022》预计，2022 年国内原油产量达到 2.05 亿吨左右，是 2016 年以来首次超过 2 亿吨；预计全年我国天然气产量 2211 亿立方米，同比增长 6.5%。同时，《报告》预测，2023 年中国将继续稳产原油 2 亿吨以上，天然气产量同比增长 4.7%。

12 月 20 日，煤炭资源网转载央视网消息，当地时间 12 月 19 日，欧盟能源部长在布鲁塞尔举行会议并达成协议，同意以 180 欧元/兆瓦时的价格，作为整个欧盟的天然气价格上限。该限价机制将于 2023 年 2 月 15 日启动。

12 月 20 日，国际石油网转载路透社 12 月 19 日消息，两位直接了解谈判情况的消息人士透露，日本政府正与主要炼油商商谈从“萨哈林 2 号”油气项目购买俄罗斯超轻质原油，以确保该项目的液化天然气供应能够继续。报道指出，日本政府此举预示着该国可能自 6 月以来首次重启俄罗斯石油进口。

12 月 20 日，国际石油网转载外电 12 月 19 日消息，北达科他州工业委员会

(Industrial Commission)公布的月度数据显示，10 月美国北达科他州的石油产量较前月下滑 1,000 桶/日，至 112 万桶/日。

12 月 21 日

12 月 21 日，中国新闻网报道，据哈通社 20 日报道，哈萨克斯坦能源部长波拉特·阿克硕拉科夫当日表示，哈萨克斯坦 2023 年石油产量预计为 9000 万吨。

12 月 21 日，铁媒体报道，阿布扎比国家石油公司（ADNOC）已同意从阿布扎比国家基金 Mubadala 投资公司收购奥地利石油天然气集团 24.9%的股份。

12 月 21 日，财联社报道，波兰石油公司不会与俄罗斯石油公司续签石油供应合同，在欧洲实施制裁的情况下暂停从塔特石油公司输送石油。波兰石油公司与俄罗斯石油公司签订的合同将于 2023 年 1 月到期。

12 月 21 日，智通财经报道，德国否认了计划明年初购买俄罗斯石油的说法，称将从哈萨克斯坦进口原油。哈萨克斯坦原油被泵送到俄罗斯的萨马拉，与俄罗斯的供应品混合，然后通过 Ust-Luga 和新罗西斯克港口出口。

12 月 22 日

12 月 22 日，国际石油网报道，据哈通社 12 月 20 日报道，哈萨克斯坦能源部长波拉特·阿克硕拉科夫当日表示，哈萨克斯坦 2023 年石油产量预计为 9000 万吨。消息称，如能实现这一产量，哈就能出口石油产品 7100 万吨至 7250 万吨。他还表示，今年计划出口石油量原本是 6800 万吨，但由于一系列事故和故障原因，出口计划下降至 6600 万吨至 6550 万吨。

12 月 22 日，国际石油网报道，新疆油田吉木萨尔页岩油的年产量已经突破 50 万吨，这也标志着我国首个陆相页岩油示范区建设取得阶段性成绩。近日，位于准噶尔盆地的吉木萨尔页岩油井区的 JHW61-34 井顺利完井，该井页岩油钻遇率达 85%，压裂后日产油 30.9 吨。

12 月 22 日，国际石油网报道，今年以来大庆油田三次采油产量突破千万吨，前 11 个月产油量达 1026.44 万吨，占全油田产油量的 37.4%，创历史新高。这是大庆油田三次采油连续 21 年产量超千万吨。

12 月 22 日，国际石油网报道，根据贝克休斯 12 月 16 日发布的最新钻机数量显示，美国当周又减少 4 台钻机。根据数据显示，海上钻机减少 3 台，陆上钻机减少 1 台，美国钻机总数减少到 776 台。

12 月 23 日

12 月 23 日，财联社报道，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克周五表示，该国可能会在 2023 年初削减 5%-7%的石油产量，以应对西方针对俄原油和石油产品实施的价格上限措施。诺瓦克首次详细说明了俄罗斯对油价上限的回应，他表示，减产幅度可能达到每天 50-70 万桶。诺瓦克此前已多次重申，即使不得不减少产量，俄罗斯也不会接受价格上限。

12 月 23 日，国际石油网报道，据世界石油 12 月 20 日报道，阿曼财政部估计，明年海湾国家的石油产量将增加 10%以上，达到 117.5 万桶/天。12 月 20 日，该国石油部公布了 2023 年的初步预算，当时油价为 55 美元/桶，低于目前约 80 美元/桶的水平。

12 月 23 日，国际石油网报道，据今日俄罗斯电视台网站报道，德国联邦经济和气候保护部（经济部）12 月 21 日对俄罗斯新闻社记者说，德国不打算在 2023 年购买俄罗斯石油。德国经济部称，从明年 1 月份开始，施韦特炼油厂已经预定了哈萨克斯坦而不是俄罗斯石油的输油管道系统。

12 月 23 日，国际石油网报道，据简单飞行 12 月 21 日报道，尼日利亚航空公司表示，由于全国航空燃料短缺，航班即将中断。这是 2022 年内打击尼日利亚航空业的第三次燃油危机。

4 本周公司动态

12 月 19 日

上海石化：中国石化上海石油化工股份有限公司发布了有关技术开发合同的关连交易公告，公告中宣布：中石化股份委托本公司研究开发百吨级高性能碳纤维相关装置的课题并于 2023 年 12 月 31 日前交付研究开发成果，包括研究报告及检测报告。董事会于 2022 年 12 月 19 日审议并批准本公司拟与中石化股份签订技术开发合同。技术开发合同的代价为人民币 4440 万元，由中石化股份分别于 2022 年及 2023 年支付人民币 501 万元及人民币 3939 万元。于本公告日期，中石化股份持有本公司 54.59 亿股 A 股股份，占本公司已发行股本约 50.44%，为本公司的控股股东。

桐昆股份：桐昆集团股份有限公司发布了关于 2022 年第四期超短期融资券到期兑付的公告，公告中宣布：公司 2022 年第四期超短期融资券已于 2022 年 12 月 18 日到期，本公司于 2022 年 12 月 18 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。

齐翔腾达：淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布了关于开展融资租赁业务的公告，公告中宣布：公司拟将公司顺酐装置的部分生产设备作为租赁物向兴业金融租赁申请开展融资租赁（售后回租）业务，融资总额为人民币 3 亿元，租赁年化利率 4.0%，租赁期间自兴业金融租赁按照《融资租赁合同》的约定向公司支付租赁物协议价款之日起 36 个月。

蓝焰控股：山西蓝焰控股股份有限公司发布了关于和顺横岭区块、武乡南区块、柳林石西区块煤层气探明储量新增报告通过评审备案的公告，公告中宣布：山西省自然资源厅对公司和顺横岭区块、下属全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司武乡南区块和柳林石西区块煤层气探明储量新增报告予以通过评审备案。三个区块通过评审的探明储量情况：和顺横岭区块位于晋中市和顺县、榆社县，探明含气面积 47.1 平方千米，新增煤层气探明储量 77.07 亿立方米；武乡南区块位于长治市武乡县、榆社县、沁县，探明含气面积 94.8 平方千米，新增煤层气探明储量 98.56 亿立方米；柳林石西区块位于吕梁市柳林县，探明含气面积 46.8 平方千米，新增煤层气探明储量 53.03 亿立方米。

博迈科：博迈科海洋工程股份有限公司发布了关于注销回购股份的实施公告，公告中宣布：公司将注销 661.54 万股已回购股份，占注销前公司总股本的比例为 2.29%。本次注销完成后公司总股本将由 2.88 亿股变更为 2.82 亿股。

12 月 21 日

东方盛虹：江苏东方盛虹股份有限公司发布关于发行 GDR 价格区间确定及招

股说明书获得瑞士证券交易所监管局招股说明书办公室批准的公告，公告中宣布：江苏东方盛虹股份有限公司正在申请发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市。本次发行价格区间已确定为每份 GDR 18.05 美元至 18.48 美元。本次发行的招股说明书获得瑞士证券交易所监管局招股说明书办公室的批准。

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实施完毕的公告，公告中宣布：截至 2022 年 12 月 21 日，尤丹红披露的减持计划已实施完成，其于 2022 年 9 月 5 日-12 月 21 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 55.73 万股，占公司总股本的 0.32%。

12 月 22 日

中国海油：中国海洋石油有限公司发布了关于子公司购买股权暨关联交易的公告和关于变更公司董事会秘书及联席公司秘书的公告，公告中宣布：

1）公司的全资子公司新能源公司拟以自有资金人民币 15.18 亿元购买中国海油集团公司的全资子公司东海公司所持有的中核汇海 40%股权。

2）武小楠女士因已届退休年龄，不再担任本公司董事会秘书、信息披露境内代表及联席公司秘书职务，自 2022 年 12 月 22 日起生效。董事会同意聘任徐玉高先生为公司董事会秘书、信息披露境内代表及联席公司秘书。鉴于徐玉高先生尚未取得上海证券交易所董事会秘书资格证书，在此期间，董事会指定徐玉高先生代行公司董事会秘书职责。

东方盛虹：江苏东方盛虹股份有限公司发布了关于 GDR 发行价格、发行结果等事宜的公告，公告中宣布：公司已确定本次发行的最终价格为每份 GDR 18.05 美元。公司本次发行的 GDR 数量为 3979.40 万份，所代表的基础证券 A 股股票为 3.98 亿股，募集资金总额约为 7.18 亿美元。根据瑞士证券交易所的相关规则以及国际市场惯例，公司预计本次发行的 GDR 将于 2022 年 12 月 28 日（瑞士时间）左右正式在瑞士证券交易所上市。

12 月 23 日

中曼石油：中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于股东协议转让部分公司股份完成过户登记的公告，公告中宣布：中曼石油于 2022 年 12 月 23 日获悉公司实际控制人李玉池先生通过协议转让方式将其持有的 2006 万股公司股份转让给重庆岚海企业管理咨询合伙企业（有限合伙）的过户登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。

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 23 日，布伦特原油期货结算价为 83.92 美元/桶，较上周上涨 6.17%；WTI 期货结算价 79.56 美元/桶，较上周上涨 7.09%。

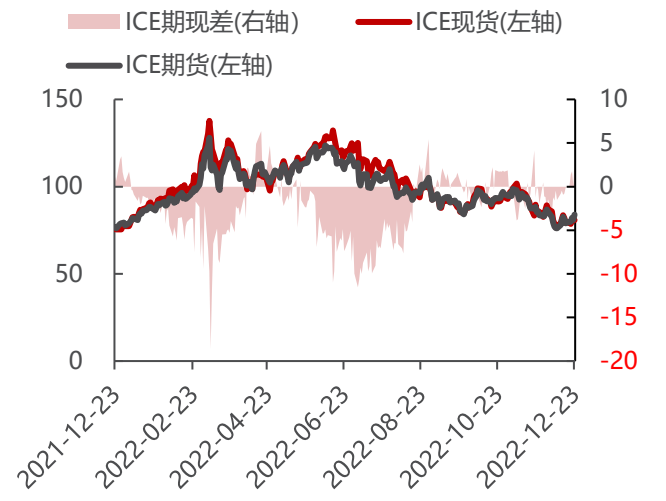
截至 2022 年 12 月 23 日，布伦特原油现货价格为 80.91 美元/桶，较上周上涨 2.21%；ESPO 原油现货价格为 67.93 美元/桶，较上周上涨 4.35%；中国原油现货均价为 79.00 美元/桶，较上周上涨 0.56%。截至 2022 年 12 月 22 日，WTI 现货价格为 77.68 美元/桶，较上周上涨 2.36%；OPEC 原油现货价格为 81.14 美元/桶，较上周上涨 0.83%。

表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
布伦特原油期货价格	美元/桶	83.92	79.04	6.17%	88.36	-5.02%	76.85	9.20%
WTI 期货价格	美元/桶	79.56	74.29	7.09%	80.95	-1.72%	73.79	7.82%
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.91	79.16	2.21%	89.60	-9.70%	75.69	6.90%
WTI 现货价格	美元/桶	77.68	75.89	2.36%	79.74	-2.58%	72.82	6.67%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	81.14	80.47	0.83%	84.18	-3.61%	73.99	9.66%
ESPO 现货价格	美元/桶	67.93	65.10	4.35%	77.46	-12.30%	75.91	-10.51%
中国原油现货价格	美元/桶	79.00	78.56	0.56%	86.83	-9.01%	72.73	8.63%

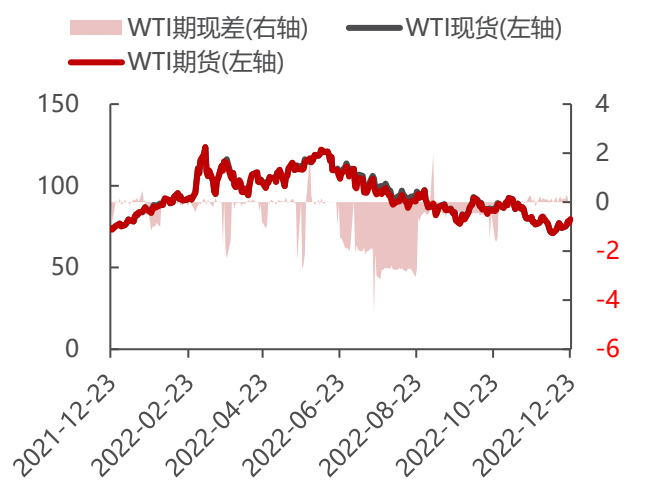
资料来源：wind，民生证券研究院（WTI 和 OPEC 现货价格截至时间为 12 月 22 日，其他为 12 月 23 日）

图5：布伦特原油期现价格较上周上涨（美元/桶）



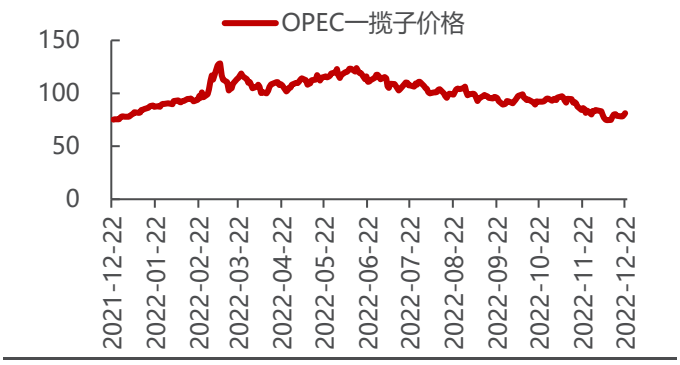
资料来源：wind，民生证券研究院

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）



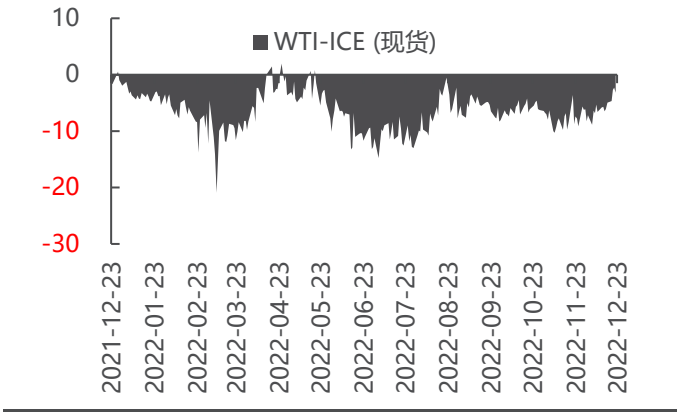
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：ESPO 原油现货价格较上周上涨（美元/桶）



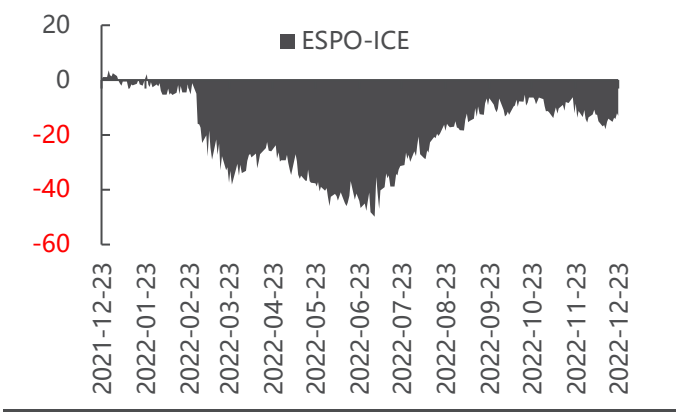
资料来源：wind，民生证券研究院

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 23 日，NYMEX 天然气期货价格为 5.13 美元/百万英热单位，较上周下跌 22.48%；IPE 天然气期货价格为 200.11 便士/色姆，较上周下跌 30.62%。

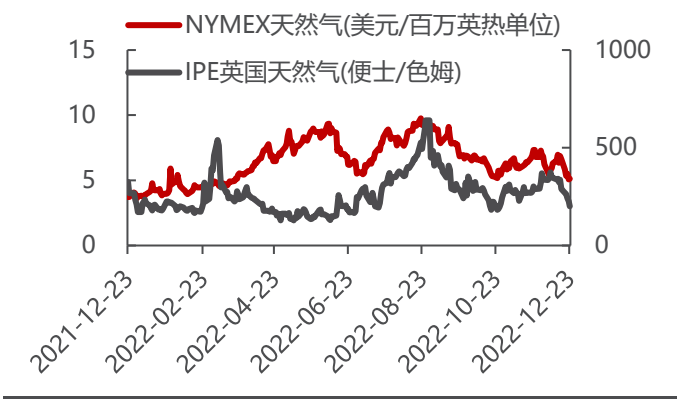
截至 2022 年 12 月 22 日，亨利港天然气现货价格为 7.30 美元/百万英热单位，较上周上涨 8.23%；纽约天然气现货价格为 31.94 美元/百万英热单位，较上周上涨 256.42%。日本 LNG 到岸价为 30.04 美元/百万英热单位，较上周下跌 21.42%；中国 LNG 出厂价为 7576 元/吨，较上周下跌 2.92%。

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	5.13	6.61	-22.48%	6.91	-25.85%	3.73	37.29%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	200.11	288.42	-30.62%	274.29	-27.04%	325.60	-38.54%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	7.30	6.74	8.23%	6.26	16.53%	3.99	83.05%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	31.94	8.96	256.42%	6.94	360.02%	4.18	664.90%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	5.33	5.43	-1.84%	4.35	22.53%	5.00	6.54%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	30.04	38.22	-21.42%	29.61	1.44%	42.35	-29.08%
中国 LNG 出厂价	元/吨	7576	7804	-2.92%	5829	29.97%	4777	58.59%
LNG 国内外价差	元/吨	-2633	-5118	48.56%	-4457	40.93%	-8378	68.57%

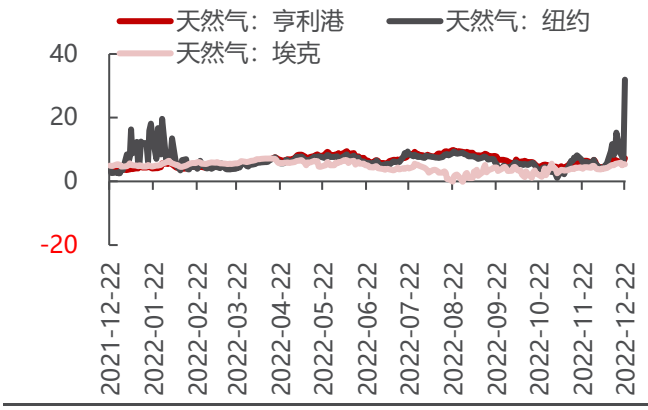
资料来源：wind，民生证券研究院（期货价格截至时间为 12 月 23 日，现货价格截至时间为 12 月 22 日）

图11：天然气期货价格较上周下跌



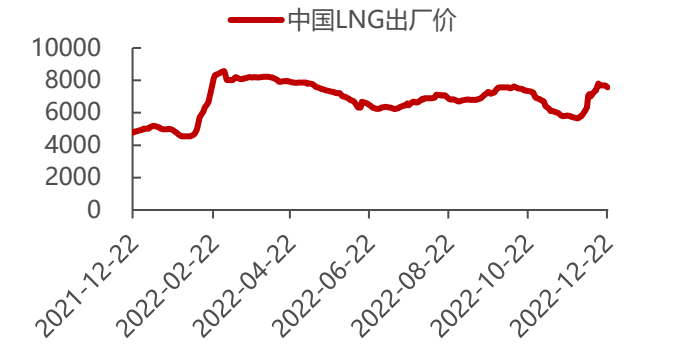
资料来源：wind，民生证券研究院

图12：欧美天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



资料来源：wind，民生证券研究院

图13：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图14：LNG 国内外价差较上周收窄（元/吨）



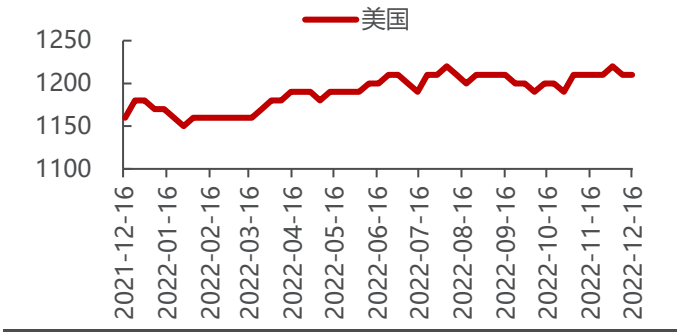
资料来源：wind，民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

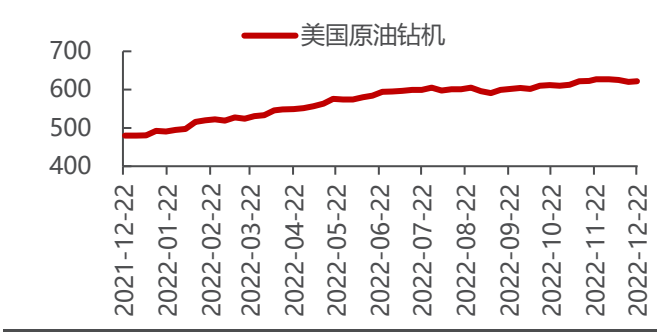
据 Wind 数据，截至 2022 年 12 月 16 日，美国原油日产量 1210 万桶/日，周环比持平；截至 2022 年 12 月 22 日，美国原油钻机数量为 622 部，较上周增加 2 部，美国天然气钻机数量为 155 部，较上周增加 1 部。

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增加（部）

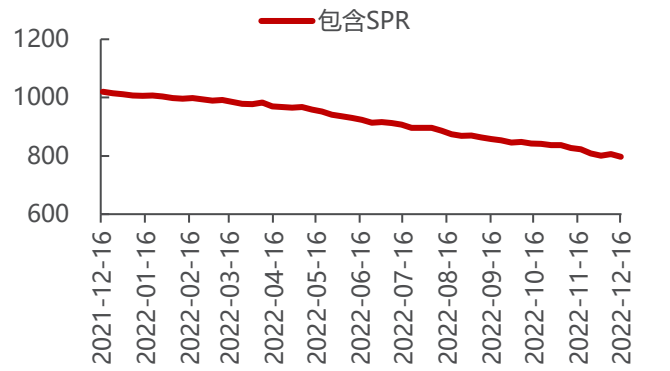


资料来源：wind，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 16 日，美国包含战略储备的原油总库存为 7.97 亿桶，周环比下降 954 万桶。其中，战略原油储备为 3.79 亿桶，周环比下降 365 万桶；商业原油库存为 4.18 亿桶，周环比下降 590 万桶。

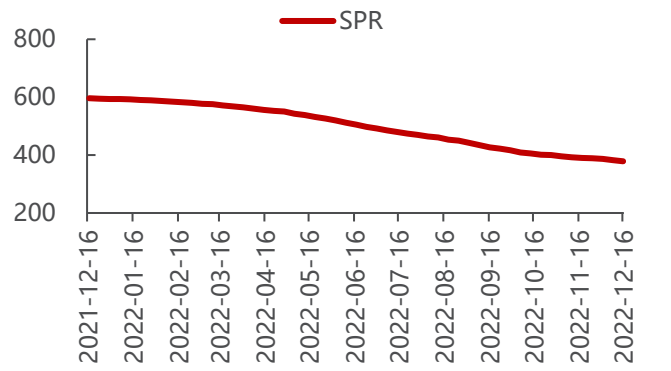
据 GIE 数据，截至 2022 年 12 月 22 日，欧盟天然气储气量为 928.16 亿千瓦时，储气率为 82.94%，较上周下降 2.24pct，占 2021 年消费量的比重为 24.58%。

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）



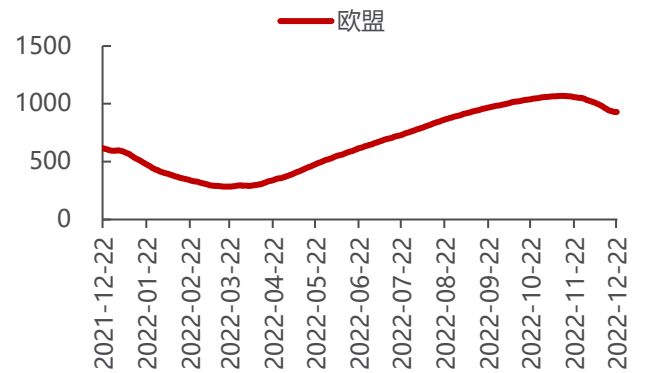
资料来源：EIA，民生证券研究院

图19：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



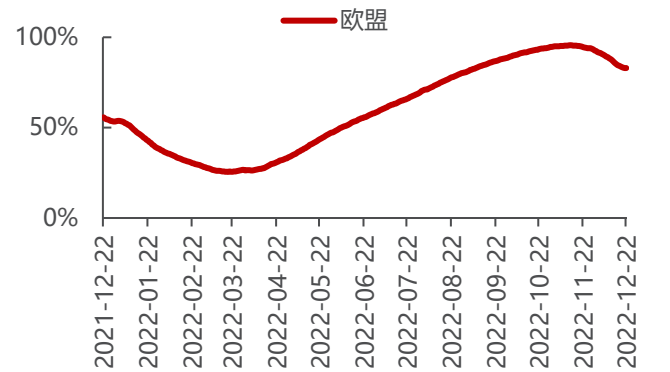
资料来源：EIA，民生证券研究院

图20：欧盟天然气库存绝对量较上周减少（亿千瓦时）



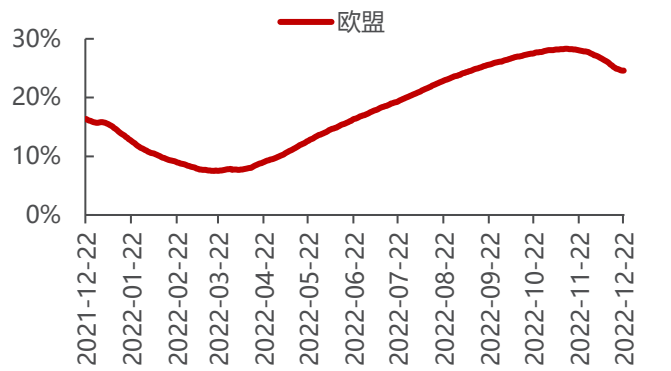
资料来源：GIE，民生证券研究院

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

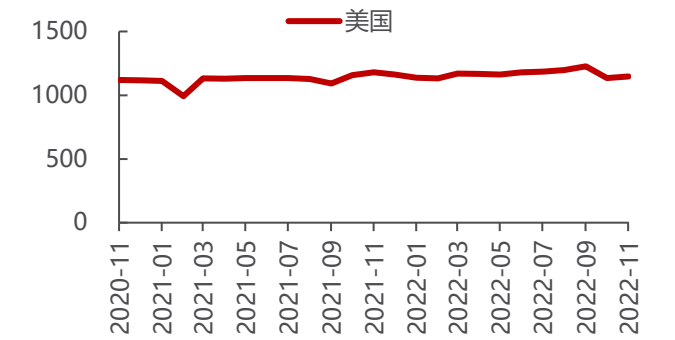


资料来源：GIE，民生证券研究院

5.2.2 月度供给

据 Rystad Energy 数据，2022 年 11 月美国原油日产量为 1146.0 万桶/日，环比上升 1.0%；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

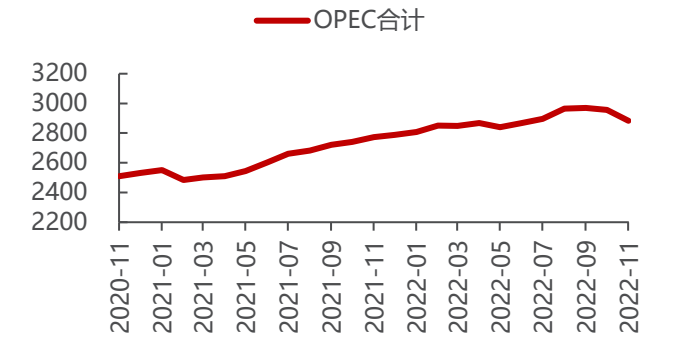
注：最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy，统计口径可能和 EIA 不同

图24：俄罗斯原油产量环比上升（万桶/日）



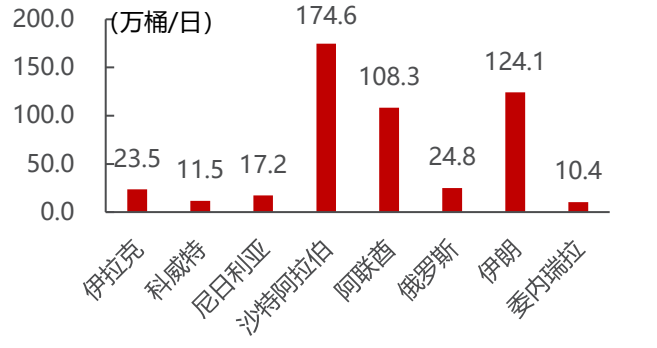
资料来源：Rystad Energy，民生证券研究院

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

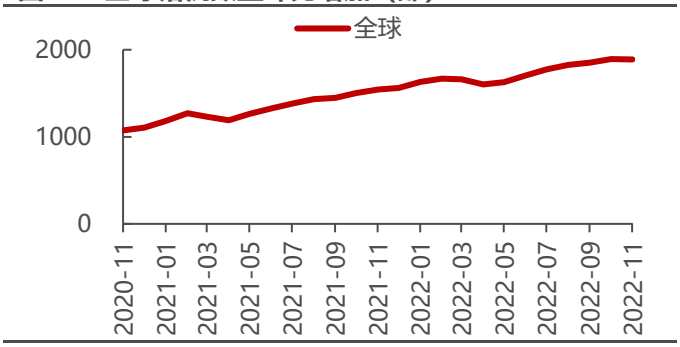
图26：11 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源：OPEC，民生证券研究院

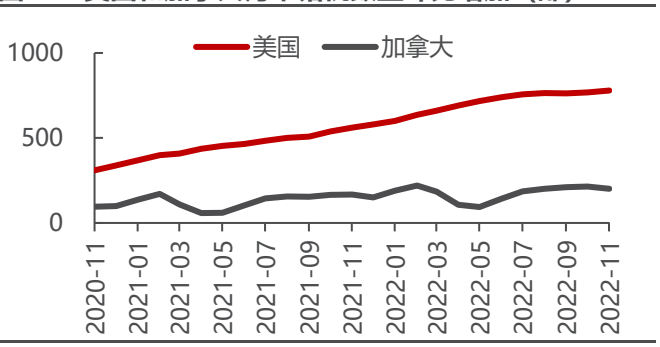
据 Baker Hughes 数据，2022 年 11 月，全球钻机数量为 1890 部，同比增加 346 部，环比减少 3 部；美国钻机数量为 779 部，同比增加 219 部，环比增加 11 部；加拿大钻机数量为 201 部，同比增加 34 部，环比减少 13 部。

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 16 日，美国炼厂原油净投入为 1598 万桶/日，周环比下降 15 万桶，炼厂开工率为 90.9%。

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

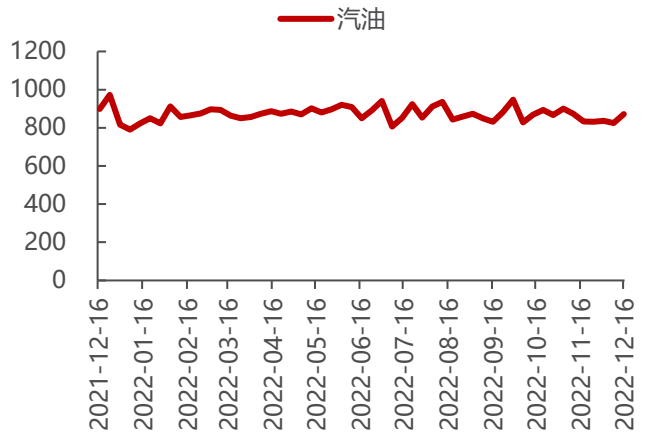
据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 16 日，美国石油产品总产量为 2092 万桶/日，周环比上升 97 万桶/日。其中，汽油产量为 871 万桶/日，周环比上升 46 万桶/日；航空煤油产量为 171 万桶/日，周环比下降 5 万桶/日；馏分燃料油产量为 402 万桶/日，周环比上升 25 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



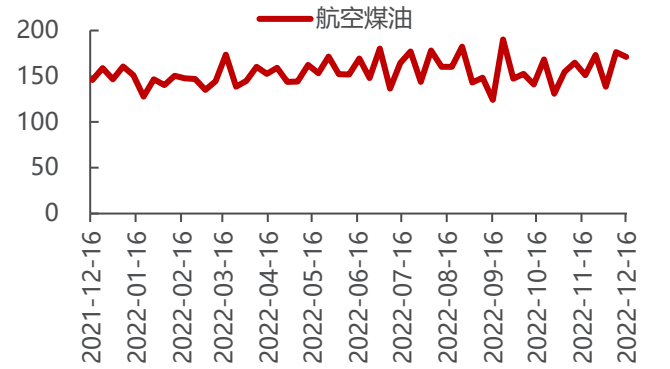
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



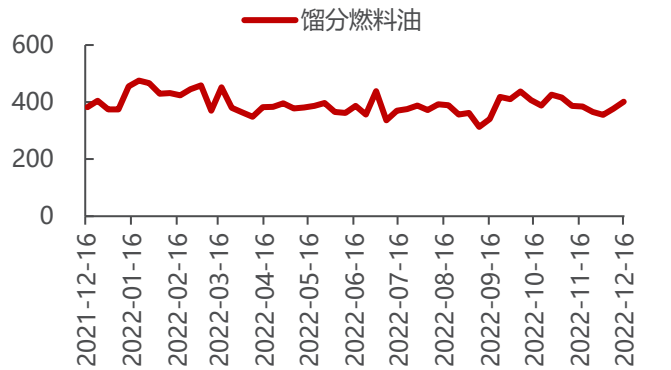
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比下降（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

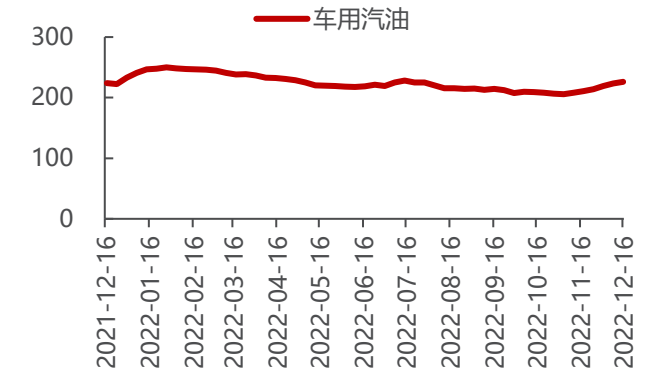
据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 16 日，美国石油产品库存为 8.01 亿桶，周环比下降 566 万桶。其中，车用汽油库存为 22611 万桶，周环比上升 253 万桶；航空煤油库存为 3650 万桶，周环比上升 1 万桶；馏分燃料油库存为 11993 万桶，周环比下降 24 万桶。

图35：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）



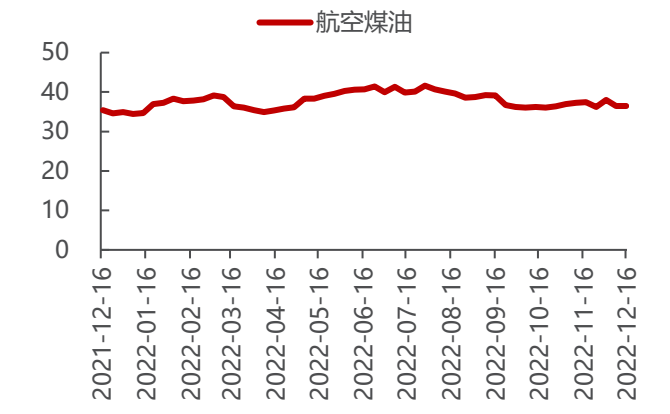
资料来源：EIA，民生证券研究院

图36：美国车用汽油库存周环比上升（百万桶）



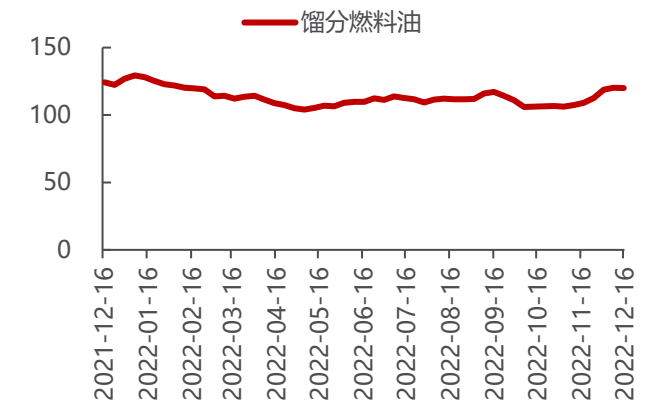
资料来源：EIA，民生证券研究院

图37：美国航空煤油库存周环比上升（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下降（百万桶）

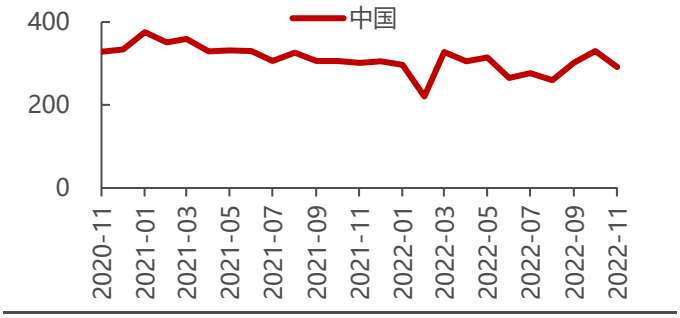


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

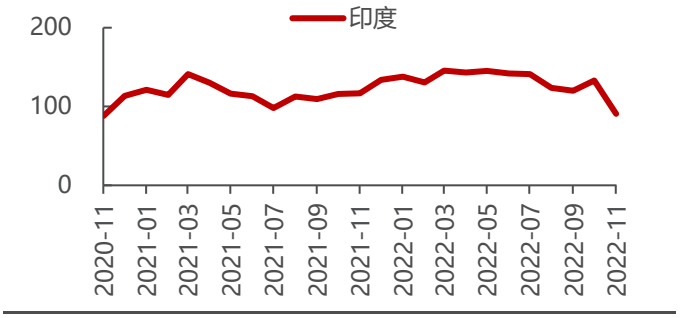
据 Bloomberg 12 月 24 日的统计数据，2022 年 11 月，中国海运进口原油 2.92 亿桶，同比下降 3.3%，环比下降 11.6%；印度海运进口原油 0.91 亿桶，同比下降 22.3%，环比下降 31.8%；美国海运进口原油 1.19 亿桶，同比下降 5.7%，环比下降 17.1%；韩国海运进口原油 0.81 亿桶，同比增长 1.8%，环比下降 1.0%。

图39：中国原油进口同比下降（百万桶）



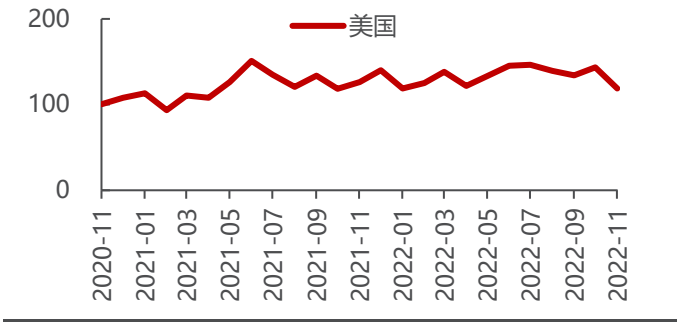
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口同比下降（百万桶）



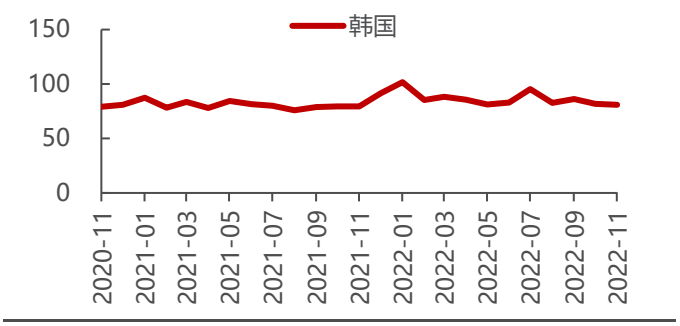
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

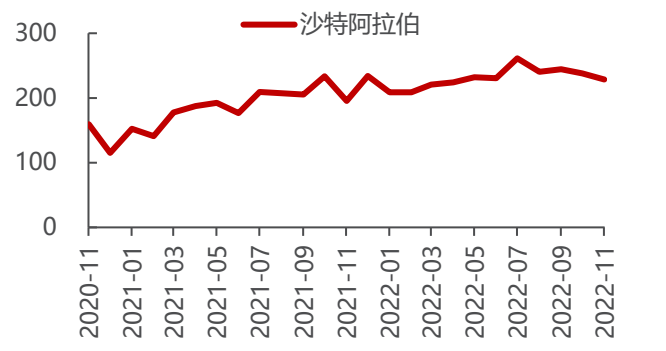
图42：韩国原油进口同比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

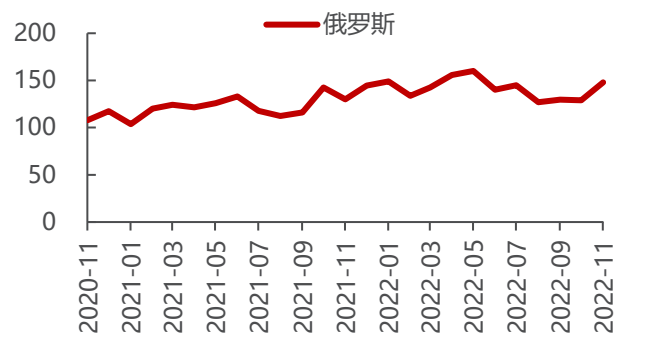
据 Bloomberg 12 月 24 日的统计数据，2022 年 11 月，沙特海运出口原油 2.29 亿桶，同比增长 17.0%，环比下降 3.8%；俄罗斯海运出口原油 1.48 亿桶，同比增长 13.7%，环比增长 14.7%；美国海运出口原油 1.61 亿桶，同比增长 18.6%，环比下降 1.3%；伊朗海运出口原油 1.08 亿桶，同比增长 8.0%，环比下降 4.0%。

图43：沙特阿拉伯原油出口同比增长（百万桶）



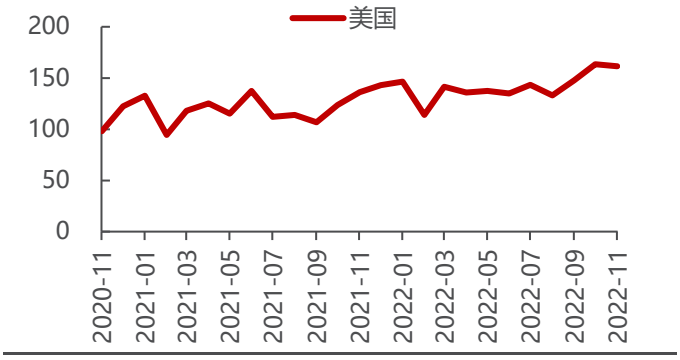
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图44：俄罗斯原油出口同比增长（百万桶）



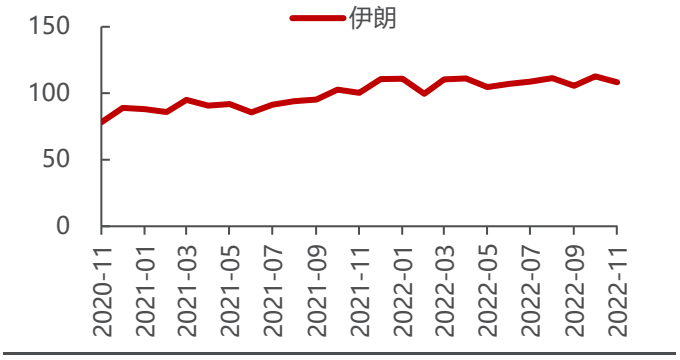
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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 23 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.39 和 3.21 美元/加仑，较上周分别上涨 5.83%和 3.86%。

截至 2022 年 12 月 18 日，美国汽柴油现货价格为 3.23、4.60 美元/加仑，较上周下跌 3.55%、3.32%。截至 2022 年 12 月 15 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 88.07、119.71 美元/桶，较上周变化+6.25%、-4.67%；新加坡汽柴油离岸价格为 90.77、110.91 美元/桶，较上周变化+1.15%、-7.81%。截至 2022 年 12 月 18 日，国内汽柴油现货价格为 8002、8113 元/吨，周环比下跌 0.96%、2.90%。

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	2.39	2.26	5.83%	2.19	9.17%	2.63	-9.08%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.21	3.10	3.86%	3.02	6.52%	3.93	-18.26%
汽油：美国	美元/加仑	3.23	3.35	-3.55%	3.76	-14.06%	3.40	-4.74%
柴油：美国	美元/加仑	4.60	4.75	-3.32%	5.23	-12.17%	3.63	26.75%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.80	2.73	2.52%	3.13	-10.34%	2.02	38.71%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.89	2.75	5.24%	3.37	-14.06%	2.07	39.71%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	88.07	82.89	6.25%	91.84	-4.10%	90.79	-3.00%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	119.71	125.58	-4.67%	124.45	-3.81%	91.51	30.82%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	130.12	134.80	-3.47%	140.70	-7.52%	96.60	34.71%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	90.77	89.74	1.15%	94.02	-3.46%	91.75	-1.07%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	110.91	120.30	-7.81%	117.25	-5.41%	89.21	24.32%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	112.87	115.19	-2.01%	114.77	-1.66%	86.93	29.84%
92#汽油：中国	元/吨	8002	8080	-0.96%	8694	-7.96%	7956	0.58%
0#柴油：中国	元/吨	8113	8356	-2.90%	9164	-11.47%	7407	9.53%

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 23 日。2）现货中，美国现货报价截至时间为 12 月 19 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 12 月 22 日；国内报价截至时间为 12 月 18 日

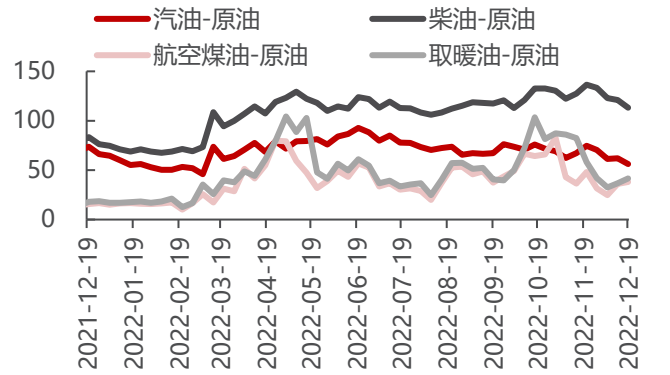
表4：国内外期现货炼油价差

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	20.88	17.42	19.90%	16.82	24.19%	23.20	20.88
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	55.46	52.52	5.61%	51.56	7.56%	77.91	55.46
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	56.11	62.04	-9.56%	74.74	-24.93%	73.54	56.11
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	113.31	120.88	-6.26%	136.48	-16.97%	83.24	113.31
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	37.96	36.00	5.47%	47.94	-20.81%	15.79	37.96
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	41.74	36.63	13.97%	58.02	-28.05%	17.89	41.74
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	7.19	0.91	690.11%	6.11	17.68%	8.42	7.19
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	38.83	43.60	-10.94%	38.72	0.28%	9.14	38.83
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	49.24	52.82	-6.77%	54.97	-10.41%	14.23	49.24
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	9.89	7.76	27.45%	8.29	19.30%	9.38	9.89
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	30.03	38.32	-21.63%	31.52	-4.73%	6.84	339.04%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	31.99	33.21	-3.67%	29.04	10.16%	4.56	31.99
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	77.43	81.01	-4.42%	77.99	-0.71%	97.06	77.43
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	79.60	86.43	-7.90%	86.99	-8.49%	85.32	79.60

资料来源：wind，民生证券研究院

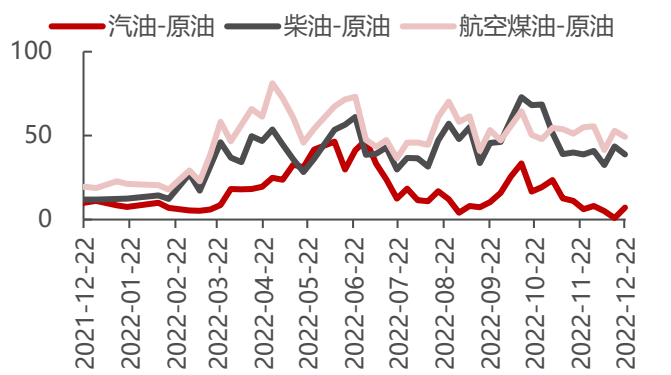
注：1）期货报价截至时间为 12 月 23 日。2）现货中，美国现货报价截至时间为 12 月 19 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 12 月 22 日；国内报价截至时间为 12 月 18 日

图47：美国汽柴油价差收窄（美元/桶）



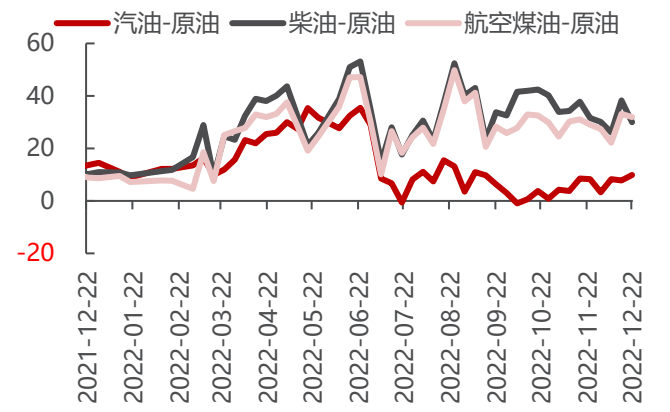
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲原油裂解价差整体收窄（美元/桶）



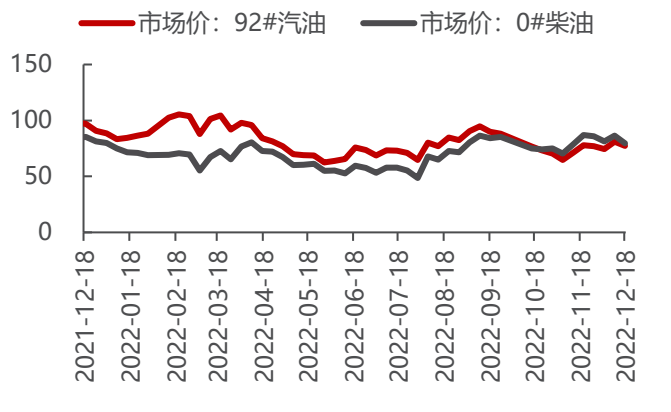
资料来源：wind，民生证券研究院

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 22 日，乙烯与石脑油价差为 245 美元/吨，较上周扩大 2.25%；丙烯与石脑油价差为 275 美元/吨，较上周扩大 10.17%；纯苯与石脑油价差为 214 美元/吨，较上周扩大 57.21%。

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	626	641	-2.40%	701	-10.64%	697	-10.12%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	871	881	-1.14%	881	-1.14%	1056	-17.52%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	901	891	1.12%	871	3.44%	991	-9.08%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	840	778	8.04%	793	5.99%	915	-8.20%
乙烯-石脑油	美元/吨	245	240	2.25%	181	35.73%	360	-31.85%
丙烯-石脑油	美元/吨	275	250	10.17%	171	61.29%	295	-6.62%
纯苯-石脑油	美元/吨	214	136	57.21%	92	132.61%	219	-2.06%

资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 22 日）

图51：乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



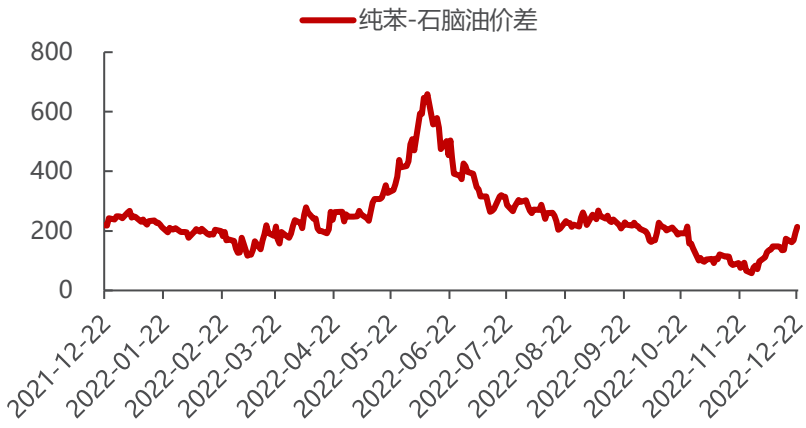
资料来源：wind，民生证券研究院

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 23 日，PX-纯苯价差为 950 元/吨，较上周持平；PTA-0.655*PX 价差为 590 元/吨，较上周扩大 9.25%；MEG-0.6*乙烯价差为 249 元/吨，较上周收窄 31.86%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1820/1095/2370 元/吨，较上周分别上涨 0.44%/0.74%/0.34%。

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%	6800	-4.41%	6600	-1.52%
PX	元/吨	7450	7450	0.00%	8600	-13.37%	6500	14.62%
PTA	元/吨	5470	5420	0.92%	5550	-1.44%	4710	16.14%
乙烯	美元/吨	871	881	-1.14%	881	-1.14%	1056	-17.52%
MEG	元/吨	3900	4050	-3.70%	3785	3.04%	4780	-18.41%
FDY	元/吨	7850	7850	0.00%	7550	3.97%	7000	12.14%
POY	元/吨	7125	7125	0.00%	6775	5.17%	6800	4.78%
DTY	元/吨	8400	8400	0.00%	8025	4.67%	8400	0.00%
PX-纯苯	元/吨	950	950	0.00%	1800	-47.22%	-100	1050.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	590	540	9.25%	-83	811.14%	453	30.44%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	249	365	-31.86%	12	2035.36%	743	-66.53%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1820	1812	0.44%	1490	22.13%	1324	37.43%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1095	1087	0.74%	715	53.10%	1124	-2.62%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2370	2362	0.34%	1965	20.59%	2724	-13.01%

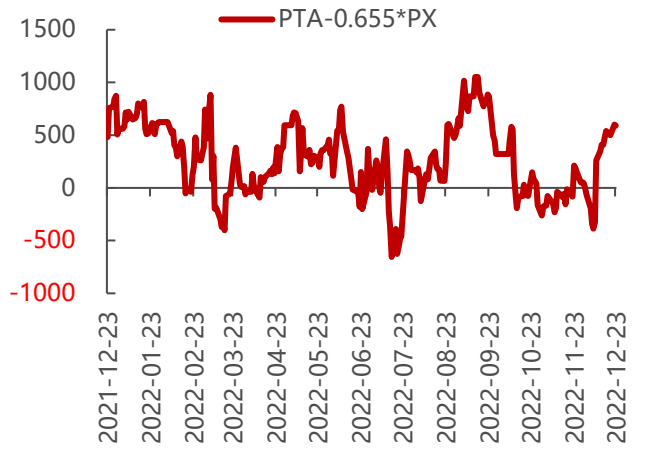
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 23 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周持平（元/吨）



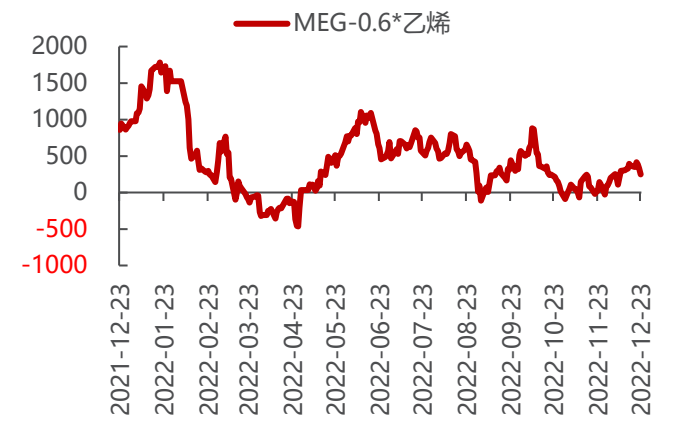
资料来源：wind，民生证券研究院

图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



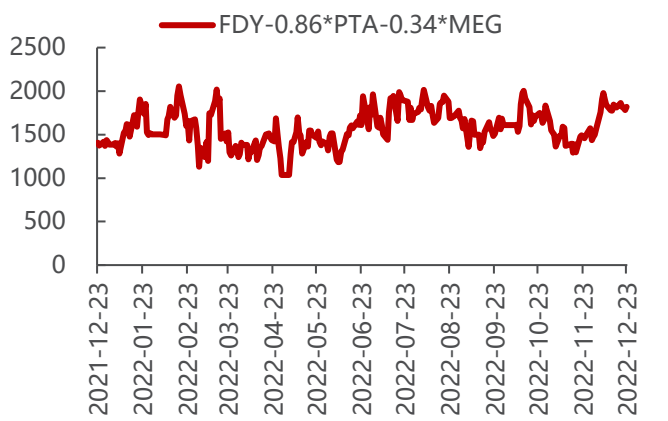
资料来源：wind，民生证券研究院

图56：MEG 和乙烯价差较上周收窄（元/吨）



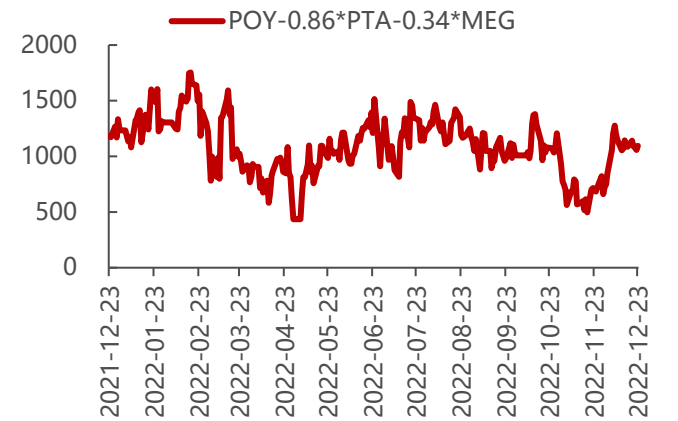
资料来源：wind，民生证券研究院

图57：FDY 价差较上周扩大（元/吨）



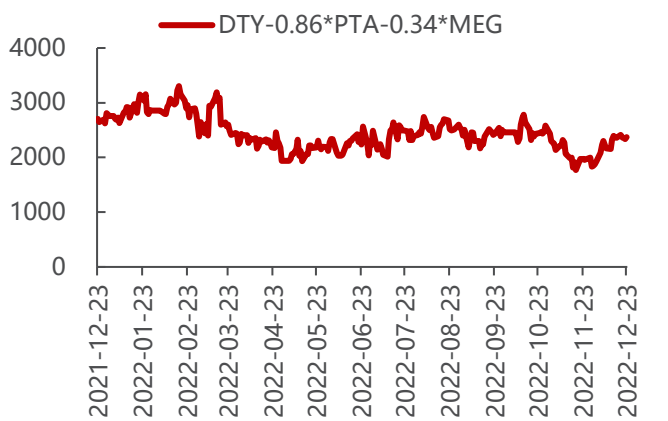
资料来源：wind，民生证券研究院

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 23 日， 丙酮-0.78*丙烯的价差为-272 元/吨，较上周收窄 205.62%；丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1410 元/吨，较上周扩大 23.14%；环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 3302 元/吨，较上周扩大 2.02%。

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	7550	-1.99%	7300	1.37%	7400	0.00%
丙酮	元/吨	5500	5800	-5.17%	5950	-7.56%	5250	4.76%
丙烯腈	元/吨	9550	9450	1.06%	10700	-10.75%	14950	-36.12%
环氧丙烷	元/吨	9000	9050	-0.55%	9550	-5.76%	12550	-28.29%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-272	-89	-205.62%	256	-206.25%	-522	47.89%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1410	1145	23.14%	2670	-47.19%	6810	-79.30%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3302	3237	2.02%	3929	-15.96%	6852	-51.81%

资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 23 日）

图60：丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄（元/吨）



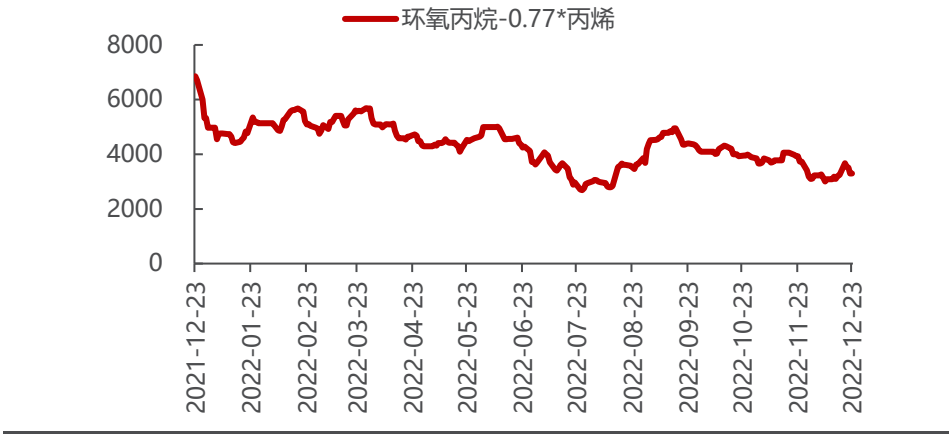
资料来源：wind，民生证券研究院

图61：丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大（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： 本周沈阳化工涨幅最大（%） 5
图 4： 本周国际实业跌幅最大（%） 5
图 5： 布伦特原油期现价格较上周上涨（美元/桶） 11
图 6： WTI 期现价格较上周上涨（美元/桶） 11
图 7： OPEC 一揽子现货价格较上周上涨（美元/桶） 12
图 8： ESPO 原油现货价格较上周上涨（美元/桶） 12
图 9： WTI 和 ICE 的价差较上周收窄（美元/桶） 12
图 10： ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄（美元/桶） 12
图 11： 天然气期货价格较上周下跌 13
图 12： 欧美天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位） 13
图 13： 中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨） 13
图 14： LNG 国内外价差较上周收窄（元/吨） 13
图 15： 美国原油产量周环比持平（万桶/日） 13
图 16： 美国原油钻机数量较上周增加（部） 13
图 17： 包含战略储备的原油库存周环比下降（百万桶） 14
图 18： 美国战略原油储备周环比下降（百万桶） 14
图 19： 美国商业原油库存周环比下降（百万桶） 14
图 20： 欧盟天然气库存绝对量较上周减少（亿千瓦时） 14
图 21： 欧盟天然气储气率较上周下滑 14
图 22： 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑 14
图 23： 美国原油产量环比下降（万桶/日） 15
图 24： 俄罗斯原油产量环比上升（万桶/日） 15
图 25： OPEC 原油总产量环比下降（万桶/日） 15
图 26： 11 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家 15
图 27： 全球钻机数量环比增加（部） 15
图 28： 美国和加拿大月末钻机数量环比增加（部） 15
图 29： 美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日） 16
图 30： 美国炼油厂开工率周环比下降 16
图 31： 美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日） 16
图 32： 美国汽油产量周环比上升（万桶/日） 16
图 33： 美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日） 17
图 34： 美国馏分燃料油产量周环比上升（万桶/日） 17
图 35： 美国石油产品库存周环比下降（百万桶） 17
图 36： 美国车用汽油库存周环比上升（百万桶） 17
图 37： 美国航空煤油库存周环比上升（百万桶） 17
图 38： 美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶） 17
图 39： 中国原油进口同比下降（百万桶） 18
图 40： 印度原油进口同比下降（百万桶） 18
图 41： 美国原油进口同比下降（百万桶） 18
图 42： 韩国原油进口同比下降（百万桶） 18
图 43： 沙特阿拉伯原油出口同比增长（百万桶） 18
图 44： 俄罗斯原油出口同比增长（百万桶） 18
图 45： 美国原油出口同比增长（百万桶） 19
图 46： 伊朗原油出口同比增长（百万桶） 19
图 47： 美国汽柴油价差收窄（美元/桶） 20
图 48： 欧洲原油裂解价差整体收窄（美元/桶） 20
图 49： 新加坡原油裂解价差整体收窄（美元/桶） 20
图 50： 中国原油裂解价差收窄（美元/桶） 20
图 51： 乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨） 21
图 52： 丙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨） 21
图 53： 纯苯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨） 21
图 54： PX 和纯苯价差较上周持平（元/吨） 22

图 55： PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨） 22
图 56： MEG 和乙烯价差较上周收窄（元/吨） 23
图 57： FDY 价差较上周扩大（元/吨） 23
图 58： POY 价差较上周扩大（元/吨） 23
图 59： DTY 价差较上周扩大（元/吨） 23
图 60： 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄（元/吨） 24
图 61： 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大（元/吨） 24
图 62： 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周扩大（元/吨） 24

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 原油期现货价格....11
表 2： 天然气期现货价格....12
表 3： 国内外成品油期现货价格....19
表 4： 国内外期现货炼油价差 20
表 5： 石脑油裂解相关产品价格和价差....21
表 6： 聚酯产业链产品价格和价差....22
表 7： C3 产业链产品价格和价差....23

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰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