暴利税加快投资枯竭，供给脆弱性或将增加

2023 年 01 月 01 日

➢ **暴利税问题或将加快行业投资枯竭的进程。**2022 年以来，欧洲多国纷纷对能源公司征收暴利税。英国政府 5 月宣布将对油气公司征收 25%的能源暴利税，且现计划标准提高至 35%；匈牙利政府将对金融、能源等行业征收 8000 亿福林的超额利润税；欧委会则建议成员国向油气、煤炭、炼化行业征收以此前三年的平均利润为基数超出平均利润 20%以上部分的超额利润。近日，埃克森美孚因此对欧盟提起诉讼，同时，其他西方的石油公司投资态度也越来越消极，壳牌表示将重新评估未来 10 年在英国投资高达 250 亿英镑的计划；道达尔表示 2023 年投资将减少 25%；英国北海最大的油气商 Harbour Energy Plc 表示将不会参与新油气井的开发竞标；挪威国家石油公司 Equinor 也在考虑削减相关资产投资的计划。在转型新能源的背景下，油气上游资本开支本身就面临长期下滑的趋势，而暴利税问题进一步降低油气企业的投资意愿，行业资本开支枯竭进程或将进一步加快，原油供给的脆弱性或将增加。

➢ **本周美元指数下跌；油价上涨；气价下跌。**截至 2022 年 12 月 30 日，美元指数收于 103.49，较上周下跌 0.83 个百分点。布伦特原油期货结算价为 85.91 美元/桶，较上周上涨 4.51%；现货价格为 80.75 美元/桶，较上周上涨 0.37%。NYMEX 天然气期货价格为 4.43 美元/百万英热单位，较上周下跌 12.49%；IPE 天然气期货价格为 186.05 便士/色姆，较上周下跌 18.00%。

➢ **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 23 日，美国原油产量为 1200 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 1615 万桶/日，周环比上升 17 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 933、152、388 万桶/日，周环比变化+61、-19、-14 万桶/日。

➢ **美国原油库存下降，主要成品油库存下降；欧盟储气率上升。石油方面，**截至 2022 年 12 月 23 日，美国战略原油储备为 3.75 亿桶，周环比下降 350 万桶；商业原油库存为 4.19 亿桶，周环比上升 72 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22301、3628、12021 万桶，周环比分别变化-310、-22、+28 万桶。**天然气方面，**截至 2022 年 12 月 29 日，欧盟储气率为 83.23%，较上周上升 0.29 个百分点。

➢ **炼油产品价差整体收窄；化工产品价差整体收窄。1）炼油：**截至 2022 年 12 月 26 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.20、4.54、3.05 美元/加仑，较上周分别变化-0.96%、-1.28%、+8.82%，和布伦特原油现货价差分别为 53.62、109.64、47.15 美元/桶，较上周分别变化-4.44%、-3.24%、+24.19%。**2）化工：**截至 2022 年 12 月 29 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 226、251 美元/吨，较上周分别收窄 7.76%、8.73%；截至 2022 年 12 月 30 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1796/1071/2396 元/吨，较上周分别变化-1.30%/-2.16%/+1.11%。

➢ **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	15.20	1.48	2.95	3.02	10	5	5	推荐
601857.SH	中国石油	4.97	0.50	0.84	0.86	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 30 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：俄罗斯有望减产，油价具备韧性-2022/12/25

2.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

3.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

4.石化周报：OPEC+或进一步减产夯实底部油价-2022/12/04

5.石化周报：欧洲降温，天然气需求开启上行通道-2022/11/27

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 13
5.1 油气价格表现 13
5.2 原油供给 15
5.3 原油需求 18
5.4 原油进出口 20
5.5 炼化产品价格和价差表现 21
6 风险提示 27
插图目录 28
表格目录 29

1 本周观点

暴利税问题或将加快行业投资枯竭的进程。2022 年以来，欧洲多国纷纷对能源公司征收暴利税。英国政府 5 月宣布将对油气公司征收 25%的能源暴利税，且现计划标准提高至 35%；匈牙利政府将对金融、能源等行业征收 8000 亿福林的超额利润税；欧委会则建议成员国向油气、煤炭、炼化行业征收以此前三年的平均利润为基数超出平均利润 20%以上部分的超额利润。近日，埃克森美孚因此对欧盟提起诉讼，同时，其他西方的石油公司投资态度也越来越消极，壳牌表示将重新评估未来 10 年在英国投资高达 250 亿英镑的计划；道达尔表示 2023 年投资将减少 25%；英国北海最大的油气商 Harbour Energy Plc 表示将不会参与新油气井的开发竞标；挪威国家石油公司 Equinor 也在考虑削减相关资产投资的计划。在转型新能源的背景下，油气上游资本开支本身就面临长期下滑的趋势，而暴利税问题进一步降低油气企业的投资意愿，行业资本开支枯竭进程或将进一步加快，原油供给的脆弱性或将增加。

本周美元指数下跌；油价上涨；气价下跌。截至 2022 年 12 月 30 日，美元指数收于 103.49，较上周下跌 0.83 个百分点。原油方面，布伦特原油期货结算价为 85.91 美元/桶，较上周上涨 4.51%；现货价格为 80.75 美元/桶，较上周上涨 0.37%。天然气方面，截至 2022 年 12 月 30 日，NYMEX 天然气期货价格为 4.43 美元/百万英热单位，较上周下跌 12.49%；IPE 天然气期货价格为 186.05 便士/色姆，较上周下跌 18.00%；截至 2022 年 12 月 29 日，亨利港天然气现货价格为 3.70 美元/百万英热单位，较上周下跌 39.82%。

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 23 日，美国原油产量为 1200 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 1615 万桶/日，周环比上升 17 万桶/日；汽油产量为 933 万桶/日，周环比上升 61 万桶/日；航空煤油产量为 152 万桶/日，周环比下降 19 万桶/日；馏分燃料油产量为 388 万桶/日，周环比下降 14 万桶/日。

美国原油库存下降，主要成品油库存下降。原油方面，截至 2022 年 12 月 23 日，战略原油储备为 3.75 亿桶，周环比下降 350 万桶；商业原油库存为 4.19 亿桶，周环比上升 72 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 22301 万桶，周环比下降 310 万桶；航空煤油库存为 3628 万桶，周环比下降 22 万桶；馏分燃料油库存为 12021 万桶，周环比上升 28 万桶。

欧盟储气率上升。截至 2022 年 12 月 29 日，欧盟储气率为 83.23%，较上周上升 0.29 个百分点。其中，德国储气率为 89.39%，较上周上升 1.96 个百分点；意大利储气率为 82.55%，较上周下降 0.96 个百分点。

炼油产品价差整体收窄；化工产品价差整体收窄。炼油板块，截至 2022 年 12 月 26 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.20、4.54、3.05 美元/加仑，较上周分别变化-0.96%、-1.28%、+8.82%，和布伦特原油现货价差分别为 53.62、109.64、47.15 美元/桶，较上周分别变化-4.44%、-3.24%、+24.19%。化工板块，截至 2022 年 12 月 29 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 226、251 美元/吨，较上周分别收窄 7.76%、8.73%；截至 2022 年 12 月 30 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1796/1071/2396 元/吨，较上周分别变化-1.30%/-2.16%/+1.11%。

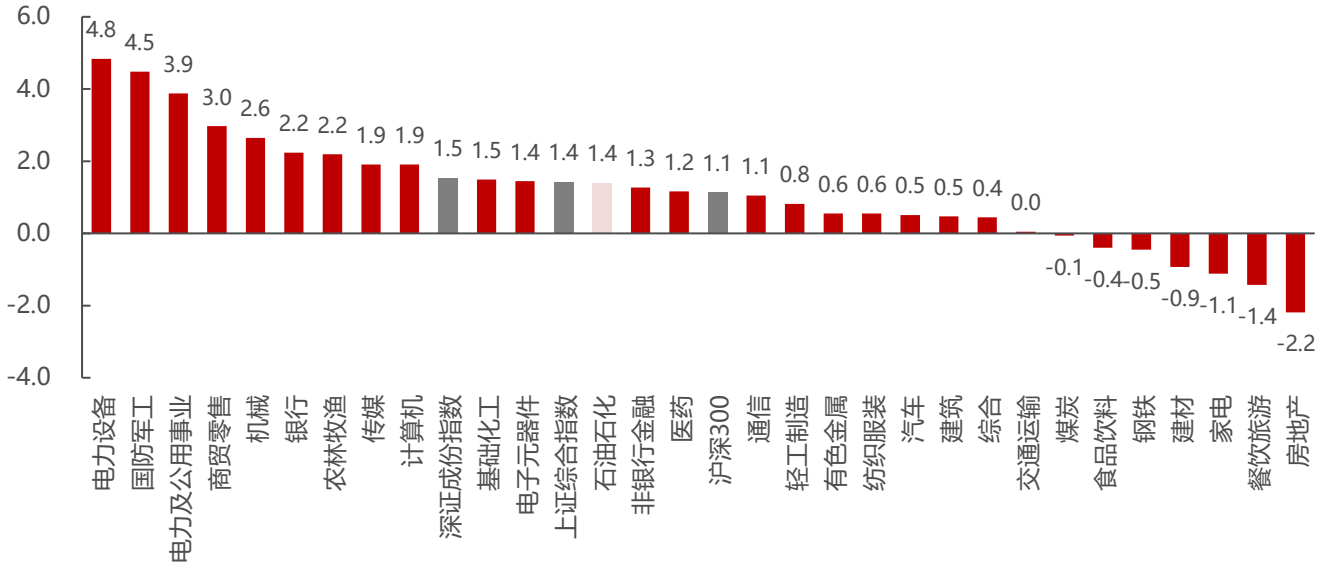
投资建议：标的方面，我们推荐：1）中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2）中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至12月30日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为1.4%，同期沪深300涨幅为1.1%、上证综指涨幅为1.4%，深证成指涨幅为1.5%。

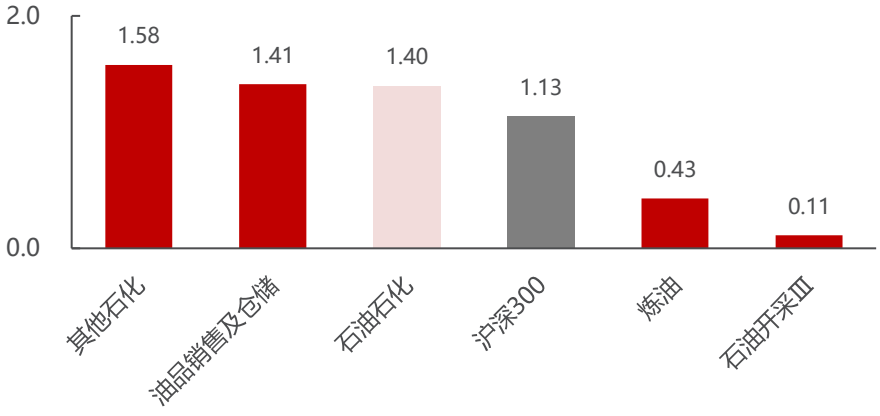
图1：本周石油石化板块跑赢大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 30 日，本周沪深 300 涨幅为 1.13%，中信石油石化板块涨幅为 1.40%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为 1.58%；石油开采Ⅲ子板块周涨幅最小，为 0.11%。

图2：本周其他石化子板块涨幅最大（%）



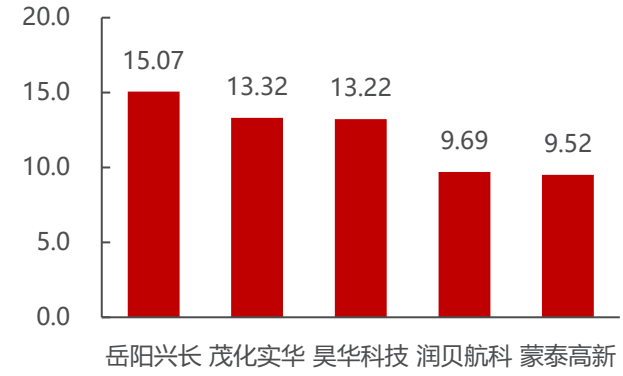
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周岳阳兴长涨幅最大。截至 12 月 30 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：岳阳兴长上涨 15.07%，茂化实华上涨 13.32%，昊华科技上涨 13.22%，润贝航科上涨 9.69%，蒙泰高新上涨 9.52%。

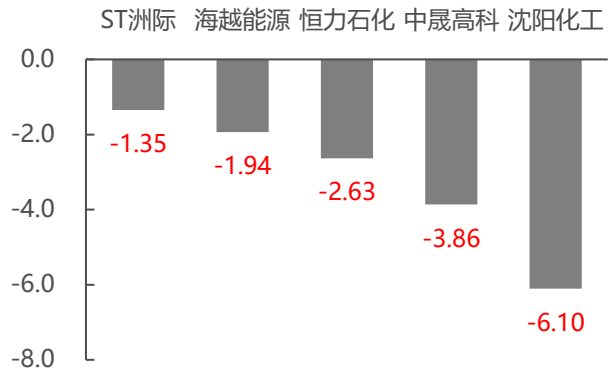
本周沈阳化工跌幅最大。截至 12 月 30 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为:沈阳化工下跌6.10%,中晟高科下跌3.86%,恒力石化下跌2.63%,海越能源下跌 1.94%，ST 洲际下跌 1.35%。

图3：本周岳阳兴长涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周沈阳化工跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

12 月 26 日

12 月 26 日，财新网报道，受超强冬季风暴影响，近日美国得州主要城市气温都降到零摄氏度以下。由于暴风雪以及气温剧降，当地部分发电设施出现故障，导致电力需求急速上升。美国能源部宣布得州进入能源紧急状态。除了电力，美国天然气供应也捉襟见肘。暴风雪天气导致天然气输气管道被冻住，多地天然气井被迫停产。据彭博社报道，目前美国天然气产量下降幅度达到历史最高水平。与此同时，美国国内天然气的需求达到近四年来的最高水平。

12 月 26 日，美国油服公司贝克休斯（BakerHughes）公布的数据显示，截至 12 月 22 日当周，美国活跃石油钻机数增加 2 座至 622 座，天然气钻井数增加 1 座至 155 座；总钻井数增加 3 座至 784 座。

12 月 26 日，财新网报道，据俄新社 12 月 25 日报道，俄罗斯财政部部长西卢安诺夫当天对媒体表示，俄罗斯不会按西方设定的价格供应石油，即便成本不断上升，也要寻找新的市场和物流。西卢安诺夫说，俄罗斯承认，消费者决定价格，但是需要通过市场手段。

12 月 26 日，国际燃气网报道，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克表示，俄罗斯准备通过亚马尔-欧洲管道恢复向欧洲供应天然气。此外，诺瓦克也重申，俄罗斯正在讨论通过土耳其供应额外的天然气，并表示俄罗斯预期 2022 年将对欧洲出口 210 亿立方公尺的液化天然气（LNG）。

12 月 27 日

12 月 27 日，财新网报道，俄罗斯副总理诺瓦克 12 月 26 日表示，由于天然气短缺，欧洲天然气价格将持续居高不下，不可能回到 2021 年初每千立方米 200 至 250 美元的水平。诺瓦克说，能源价格情况极其多变，2023 年天然气和石油的趋势将持续。据悉，2022 年俄罗斯天然气出口量较去年下降约 25%，产量减少 12%。2022 年俄罗斯石油出口量同比增长 7.5%，达到 2.42 亿吨。

12 月 27 日，国际石油报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，一旦欧盟对俄罗斯石油产品禁运的影响全面显现，欧洲将发现很难找到俄罗斯原油和产品供应的替代品。欧盟对俄罗斯原油海上进口的禁令于 12 月 5 日生效，对俄罗斯石油产品海上进口的禁令将在 2 月 5 日生效。

12 月 27 日，国际燃气网报道，土耳其在黑海地区恰伊朱马-1 号井下 3023 米处新发现 580 亿立方米的天然气资源。土耳其总统埃尔多安说，土耳其在黑海地区已探明的天然气储量达到 7100 亿立方米，其最终目标是实现油气资源的自给。根据计划，土耳其希望在未来 10 年将能源对外依赖度从 2021 年的 71%降至

50%以下，并在 2053 年降至 13%的水平。

12 月 27 日，财新网报道，据全德汽车俱乐部当地时间 12 月 26 日公布的统计数据，德国车用汽油今年全年平均价格为每升 1.86 欧元，车用柴油平均价格为每升 1.95 欧元，均创下史上最高纪录。全德汽车俱乐部同时指出，由于德国政府的减税政策以及车主减少开车出行等因素，目前德国车用燃油价格已经回落到“正常水平”。

12 月 28 日

12 月 28 日，财新网报道，俄罗斯总统普京 12 月 27 日签署法令，禁止向对俄罗斯石油实施限价的国家出口石油，作为对西方“限价令”的反击。这项禁令将从 2023 年 2 月 1 日起执行，并持续至 7 月 1 日。另一项针对汽油和柴油等精炼石油产品的出口禁令，将在不早于 2023 年 2 月 1 日生效，但确切日期有待俄政府决定。普京将有权在特殊情况下推翻禁令。

12 月 28 日，财新网报道，根据北京大学能源研究院在《中国典型五省煤电发展现状与转型优化潜力研究》报告发布会上的数据，2022 年前 11 个月，中国新核准的煤电装机容量已超过 6500 万千瓦，达到 2021 全年的核准量 2136 万千瓦的三倍之多。

12 月 28 日，中国石化新闻网报道，印尼能源部长 Arifin Tasrif 表示，印尼计划 2026 年开始从位于印尼和越南海上边界附近的 Tuna 海上区块向越南输送 1 亿至 1.5 亿标准立方英尺的天然气。Tuna 油田于 2014 年 4 月发现，储量约为 1 亿桶油当量。

12 月 28 日，中国石化新闻网报道，在地缘政治冲突爆发以后，意大利试图完全取代管道天然气供应，意大利计划将其液化天然气（LNG）年进口能力从目前的近 170 亿立方米提高到 270 亿立方米。

12 月 29 日

12 月 29 日，国际石油网报道，12 月 28 日消息，根据俄罗斯统计局周三公布的数据，俄罗斯 11 月石油和凝析油产量从 10 月的 1071 万桶/日增至 1090 万桶/日。按吨计算，上个月的石油和凝析油产量为 4460 万吨。数据显示，11 月液化天然气(LNG)产量达到 280 万吨，同比下降 0.7%，环比减少 0.5%。

12 月 29 日，国际石油网报道，12 月 28 日消息，周三公布的官方数据显示，科威特 11 月对日本的原油出口较上年同期小幅下降 1.2%，至 726 万桶，或 24.2 万桶/日，为连续第三个月下降。日本 11 月原油进口量同比下降 8.1%，至 258 万桶/日，为 16 个月来首次下降。

12 月 29 日，国际石油网报道，据彭博新闻社网站 12 月 28 日报道，随着日本政府敦促能源进口商囤积燃料，以避免未来出现短缺，日本将从俄罗斯进口自 5 月以来的第一批原油。彭博新闻社汇编的船舶跟踪数据显示，一艘油轮 28 日从俄罗斯远东地区的“萨哈林 2 号”油气项目的设施装货后正驶往日本。

12 月 29 日，国际石油网报道，据埃及国家通讯社周二报道，埃及已就尼罗河三角洲和地中海的油气勘探权发起新的一轮国际招标。据招标公告显示，此次招标分为 12 个区块，平均分为陆上和海上两个区块，本轮招标的截止日期定为 2023 年 4 月 30 日。

12 月 30 日

12 月 30 日，国际石油网报道，外电 12 月 29 日消息，美国能源信息署(EIA)周四公布的库存报告显示，截至 12 月 23 日当周，美国战略石油储备减少 350 万桶，至 3.7513 亿桶，为 1983 年 12 月以来最低水平。

12 月 30 日，国际石油网报道，俄罗斯财政部长西卢安诺夫表示，俄罗斯将以市场价格向未实行价格上限的国家出售石油。俄罗斯总统普京 27 日签署总统令，将禁止向在合同中直接或间接使用设置价格上限机制的外国法人和个人供应俄石油和石油产品。

12 月 30 日，国际石油网报道，欧洲当地时间 12 月 28 日周三，美国石油巨头埃克森美孚向欧盟普通法院设在德国和荷兰的两家分院提出起诉，认为欧盟机构无权征收暴利税，指控欧盟理事会实行的暴利税属于越权征税，因为征税权历来属于主权国家，并非欧盟机构，欧盟理事会利用紧急权限获得了成员国对暴利税的批准。

12 月 30 日，国际石油网报道，中国海上首个规模化特超稠油油田旅大 5-2 北油田高峰日产油突破 700 吨。据了解，旅大 5-2 北油田作为海上首个规模化特超稠油油田，位于平均水深约 32 米的渤海辽东湾海域。

4 本周公司动态

12 月 26 日

中曼石油：12 月 26 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资子公司银行贷款提供担保及反担保的公告。公司拟为中曼装备集团向上海银行股份有限公司上海自贸试验区临港新片区支行申请 1000 万元人民币银行贷款提供担保；截至目前，公司为中曼装备集团提供的担保余额为 7962.66 万元人民币 (均不含本次担保)。截至目前，公司对外担保余额约为 17.42 亿元，占公司 2021 年度经审计净资产的 88.39%，担保对象均为公司下属全资孙、子公司。

道森股份：12 月 26 日，苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于设立全资子公司并完成工商登记的公告。为加强公司自主研发和产学研合作，搭建先进的技术创新体系，实现科技成果转化，进一步提升公司研发实力，增强公司核心竞争力，公司拟使用自有资金在江苏省苏州市投资设立高端装备研究院，注册资本为 1000 万元人民币。

渤海化学：12 月 26 日，天津渤海化学股份有限公司发布关于控股股东一致行动人协议转让股份暨股东权益变动的提示性公告。2022 年 12 月 26 日公司收到磁卡集团《关于天津环球磁卡集团有限公司拟协议转让持有渤海化学部分股权的通知》，磁卡集团拟向津融集团协议转让持有的渤海化学股票转让数量 6630 万股，交易价格为 3.89 元/股。

12 月 27 日

东方盛虹：12 月 27 日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于发行 GDR 对应的新增基础证券 A 股股票上市暨股份变动的提示性公告和关于可转换公司债券转股价格调整的公告。（1）公司本次以 18.05 美元/份的发行价格实际发行 3979.4 万份 GDR，其中每份 GDR 代表 10 股公司 A 股股票，合计代表 3.9794 亿股公司 A 股股票。本次发行的 GDR 所代表的新增 A 股股票预计于 2022 年 12 月 28 日上市，上市后公司的总股本将变更为 66.11 亿股。（2）由于公司发行 GDR 对应的新增基础证券 A 股股票上市，根据《募集说明书》相关规定，将盛虹转债（代码 127030）转股价格由 13.46 元/股调整为 13.41 元/股；转股价格调整生效日期为 2022 年 12 月 28 日。

渤海化学：12 月 27 日，天津渤海化学股份有限公司发布简式权益变动报告书。公司收到磁卡集团《关于天津环球磁卡集团有限公司拟协议转让持有渤海化学部分股权的通知》，磁卡集团拟向津融集团协议转让持有的渤海化学股票转让数量 6630 万股，交易价格为 3.89 元/股。此次转让未触及要约收购。康普顿 12 月 27 日，青岛康普顿科技股份有限公司发布董事集中竞价减持股份结果公告。公司董事纪东于 2022 年 7 月 25 日至 2022 年 12 月 26 日通过集中竞价方式减持公司股

份共计 35 万股，占公司总股本的 0.18%。本次减持计划实施完毕。中曼石油 12 月 27 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。公司持股 5%以上股东重庆岚海将所持有公司 1887.84 万股无限售流通股办理质押登记手续。本次质押后，重庆岚海持有公司股份累计质押数量为 1887.84 万股，占其持股数量的 94.11%。

12 月 28 日

东方盛虹：12 月 28 日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于盛虹炼化（连云港）有限公司 1600 万吨炼化一体化项目全面投产的公告。截止目前，公司炼化项目炼油、芳烃、乙烯及下游化工品装置等已全面投料试车，打通全流程，已实现稳定运行并生产出相应合格产品，公司将进一步完善相关工艺参数调试，提高生产运行水平。

中国石化：12 月 28 日，中国石油化工股份有限公司发布关于与英力士之赛科交易完成公告。公司已于 7 月 29 日披露《中国石油化工股份有限公司关于与英力士之相关资产交易及向合资公司提供财务资助的公告》，公司与英力士旗下若干子公司就赛科交易等签署相关交易文件。截至公告日，赛科交易完成交割，上海赛科不再构成公司之附属公司。交易具体内容为：英力士上海收购公司及公司控股子公司中国石化上海高桥石油化工有限公司分别持有的上海赛科石油化工有限责任公司 15%、35%股权。赛科交易的基准对价为 105 亿元，其中，对应公司转让 15%股权之对价为 31.57 亿元，对应高桥石化转让 35%股权之对价为 73.65 亿元。

渤海化学：12 月 28 日，天津渤海化学股份有限公发布关于收到全资子公司分红款的公告。公司于 2022 年 12 月 28 日收到渤海石化分红款 2 亿元，该分红事项不会影响公司 2022 年度整体经营业绩，不增加公司 2022 年度合并报表利润。此次分红有助于母公司未分配利润转正，争取尽早具备分红条件。新凤鸣 12 月 28 日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于“凤 21 转债”预计触发转股价格向下修正的提示性公告。此次触发转股价格修正条件的期间从 2022 年 12 月 15 日起算，截至 2022 年 12 月 28 日收盘，公司股票已有连续十个交易日的收盘价低于“凤 21 转债”当期转股价格(16.25 元/股)的 85%的情形，预计将触发“凤 21 转债”转股价格的向下修正条款。

广汇能源：12 月 28 日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东解除部分股份质押的公告。公司控股股东广汇集团将其持有的 2.45 亿股办理解除质押手续。截至本公告发布之日，广汇集团持有公司股份约 23.31 亿股，占公司总股本的约 35.50%；广汇集团累计质押公司股份约 5.54 亿股，占其所持有公司股份的约 23.78%，占公司总股本的约 8.44%。

12 月 29 日

蒙泰高新：12 月 29 日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布了关于全资子公司投资建设年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶项目的公告，公告中宣布：蒙泰高新拟以全资子公司广东纳塔功能纤维有限公司为实施主体，总投资 47.94 亿元，建设年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶项目。蓝焰控股 12 月 29 日，山西蓝焰控股股份有限公司发布了收购报告书摘要（修订稿），公告中宣布：晋控装备以其持有的蓝焰控股 40.05%的股权（即 3.87 亿股 A 股股份）对山西燃气集团有限公司进行增资，实施完成后，燃气集团直接持有蓝焰控股 3.87 亿股 A 股股份。

博汇股份：12 月 29 日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布了关于调整回购股份价格上限的公告，公告中宣布：本次调整前回购股份价格：不超过人民币 15.50 元/股（含本数）。本次调整后回购股份价格：不超过人民币 27.00 元/股（含本数）。截至本公告披露日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 70.98 万股，占公司目前总股本的 0.40%，最高成交价为 15.49 元/股，最低成交价为 14.68 元/股，成交均价 15.17 元/股，成交总金额为 1077.14 万元（不含交易费用）。

恒逸石化：12 月 29 日，恒逸石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第三期）比例达到 1%的进展公告，公告中宣布：截至 2022 年 12 月 29 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第三期）股份数 4182.81 万股，占公司总股本的 1.14%，购买股份的最高成交价为 7.00 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，支付的总金额为 2.83 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

12 月 30 日

渤海化学：12 月 30 日，天津渤海化学股份有限公司发布了简式权益变动报告书，公告中宣布：本次权益变动系磁卡集团拟通过非公开协议转让的方式向津融集团转让其直接持有的渤海化学 6630 万股股份(占渤海化学总股本 5.59%)所致。本次交易完成后，津融集团将直接持有渤海化学 6630 万股股份(占渤海化学总股本 5.59%)，磁卡集团持有渤海化学 1.05 亿股股份(占渤海化学总股本 8.89%)。

广汇能源：12 月 30 日，广汇能源股份有限公司发布了关于股份回购实施结果暨股份变动的公告，公告中宣布：截至 2022 年 12 月 30 日收盘，公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式回购公司股份数量累计 6970.73 万股，占公司总股本的比例为 1.06%；最高成交价为 14.71 元/股，最低成交价为 9.62 元/股，成交均价为 11.49 元/股，支付总金额为人民币 8.01 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）。

蓝焰控股：12 月 30 日，山西蓝焰控股股份有限公司发布了收购报告书，公

告中宣布：晋控装备以其持有的蓝焰控股 40.05%的股权(即 3.87 亿股 A 股股份)对山西燃气集团有限公司进行增资，实施完成后，燃气集团直接持有蓝焰控股 3.87 亿股 A 股股份。

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 30 日，布伦特原油期货结算价为 85.91 美元/桶，较上周上涨 4.51%；WTI 期货结算价 80.26 美元/桶，较上周上涨 2.52%。

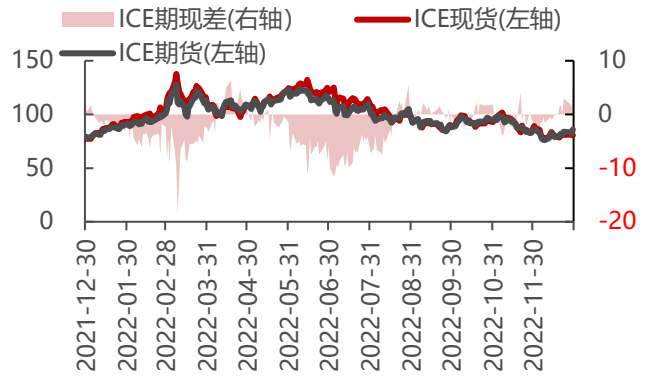
截至 2022 年 12 月 30 日，布伦特原油现货价格为 80.75 美元/桶，较上周上涨 0.37%；ESPO 原油现货价格为 69.92 美元/桶，较上周上涨 5.57%；中国原油现货均价为 80.48 美元/桶，较上周上涨 3.07%。截至 2022 年 12 月 29 日，WTI 现货价格为 78.43 美元/桶，较上周上涨 3.31%。

表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
布伦特原油期货价格	美元/桶	85.91	82.20	4.51%	83.63	2.73%	78.94	8.83%
WTI 期货价格	美元/桶	80.26	78.29	2.52%	76.28	5.22%	75.98	5.63%
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.75	80.45	0.37%	85.59	-5.65%	75.48	6.98%
WTI 现货价格	美元/桶	78.43	75.92	3.31%	77.93	0.64%	75.49	3.89%
ESPO 现货价格	美元/桶	69.92	66.23	5.57%	74.34	-5.95%	79.03	-11.53%
中国原油现货价格	美元/桶	80.48	78.08	3.07%	84.40	-4.65%	76.58	5.09%

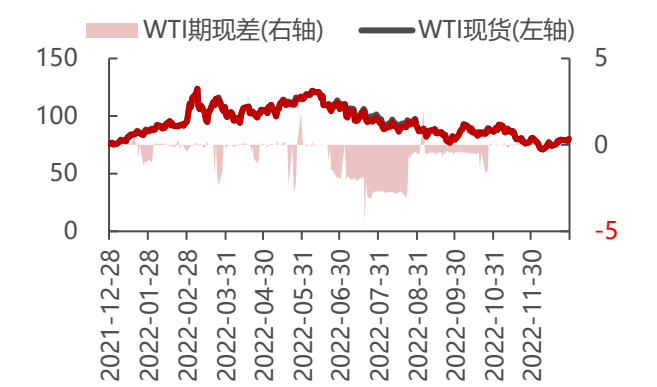
资料来源：wind，民生证券研究院（WTI 现货价格截至时间为 12 月 29 日，其他为 12 月 30 日）

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）



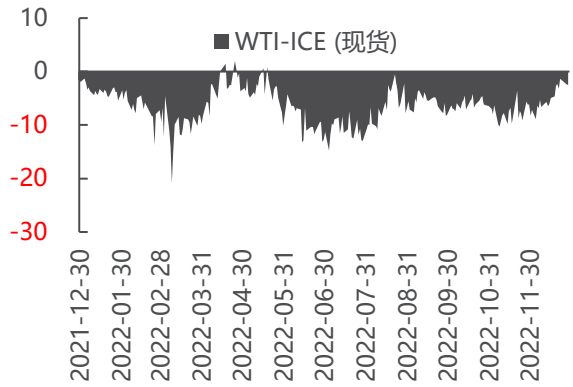
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：ESPO 原油现货价格较上周上涨（美元/桶）



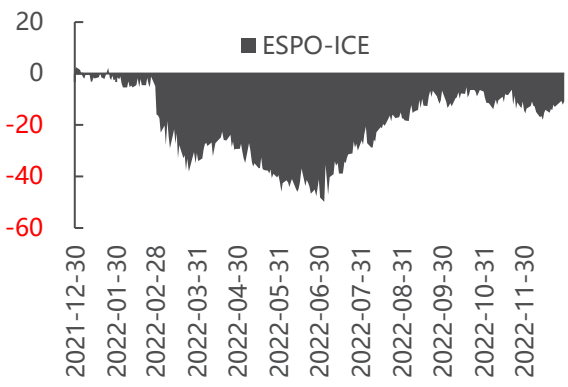
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：WTI 和 ICE 的价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图10：ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄（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 29 日，NYMEX 天然气期货价格为 4.43 美元/百万英热单位，较上周下跌 12.49%；IPE 天然气期货价格为 186.05 便士/色姆，较上周下跌 18.00%。

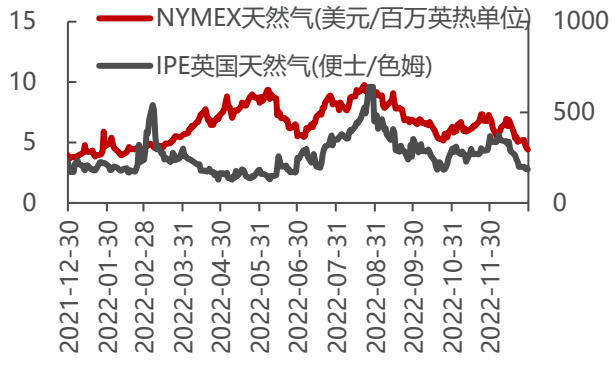
截至 2022 年 12 月 30 日，亨利港天然气现货价格为 3.70 美元/百万英热单位，较上周下跌 39.82%；埃克天然气现货价格为 3.44 美元/百万英热单位，较上周下跌 36.76%。日本 LNG 到岸价为 27.07 美元/百万英热单位，较上周下跌 15.86%；中国 LNG 出厂价为 7238 元/吨，较上周下跌 5.30%。

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	4.43	5.06	-12.49%	6.79	-34.73%	3.99	10.92%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	186.05	226.90	-18.00%	291.28	-36.13%	233.18	-20.21%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.70	6.14	-39.82%	6.46	-42.80%	3.30	11.97%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	3.44	5.44	-36.76%	4.50	-23.56%	5.31	-35.25%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	27.07	32.17	-15.86%	31.58	-14.27%	32.47	-16.62%
中国 LNG 出厂价	元/吨	7238	7643	-5.30%	5733	26.25%	4927	46.90%
LNG 国内外价差	元/吨	-1973	-3282	39.87%	-5250	62.41%	-5161	61.76%

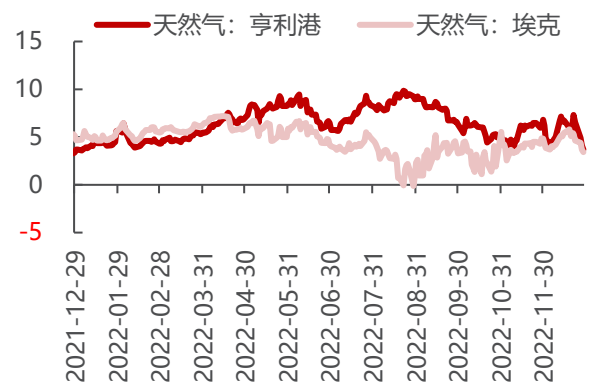
资料来源：wind，民生证券研究院（期货价格截至时间为 12 月 29 日，现货价格截至时间为 12 月 30 日）

图11：天然气期货价格较上周下跌



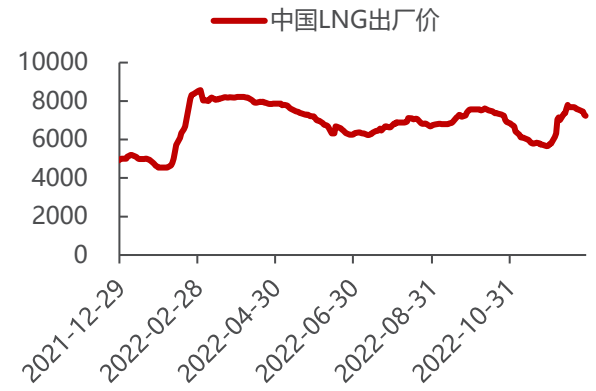
资料来源：wind，民生证券研究院

图12：欧美天然气现货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



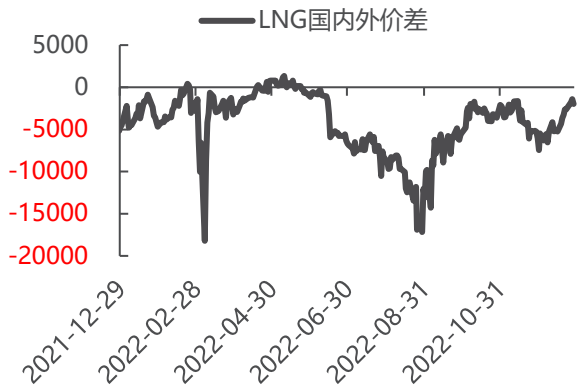
资料来源：wind，民生证券研究院

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）



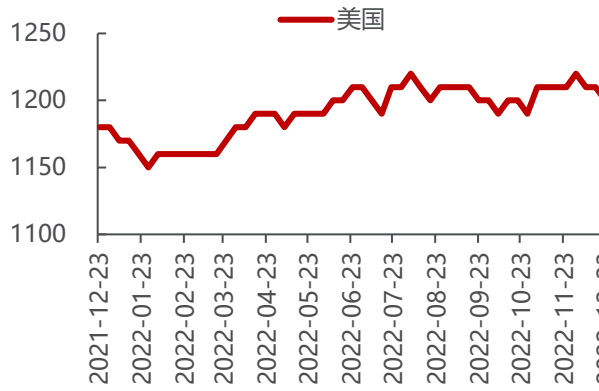
资料来源：wind，民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

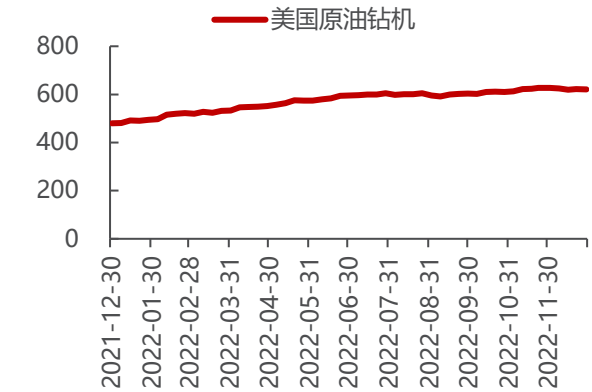
据 Wind 数据，截至 2022 年 12 月 23 日，美国原油日产量 1200 万桶/日，周环比下跌；截至 2022 年 12 月 30 日，美国原油钻机数量为 62 部，较上周减少 1 部，美国天然气钻机数量为 156 部，较上周增加 1 部。

图15：美国原油产量周环比下跌（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）

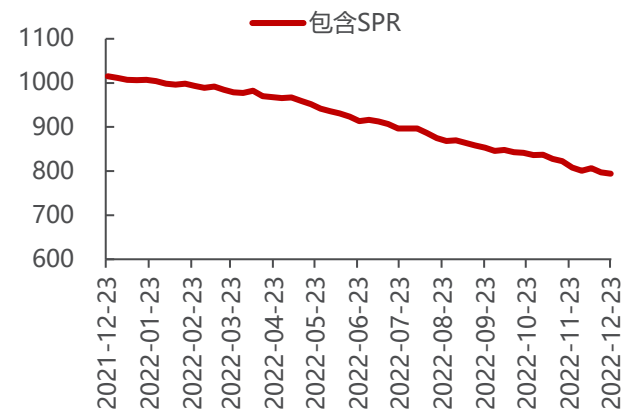


资料来源：wind，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 23 日，美国包含战略储备的原油总库存为 7.94 亿桶，周环比下降 278 万桶。其中，战略原油储备为 3.75 亿桶，周环比下降 350 万桶；商业原油库存为 4.19 亿桶，周环比上涨 72 万桶。

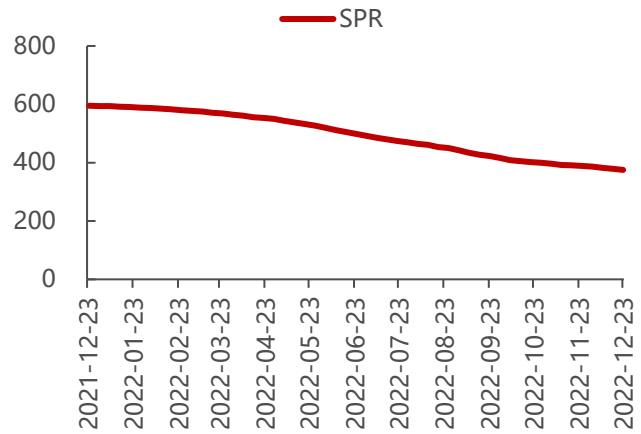
据 GIE 数据，截至 2022 年 12 月 29 日，欧盟天然气储气量为 931.41 亿千瓦时，储气率为 83.23%，较上周上升 0.29pct，占 2021 年消费量的比重为 24.66%。

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）



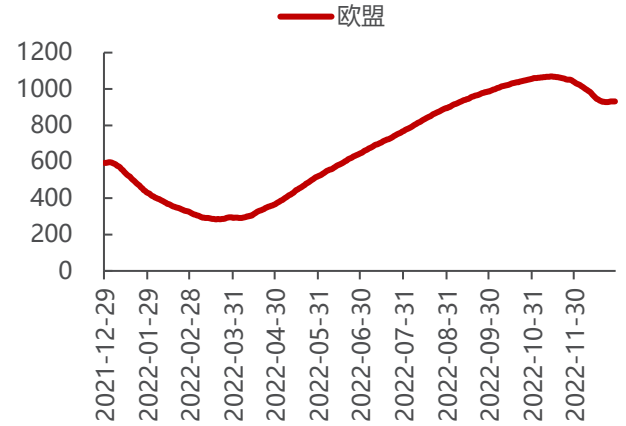
资料来源：EIA，民生证券研究院

图19：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）



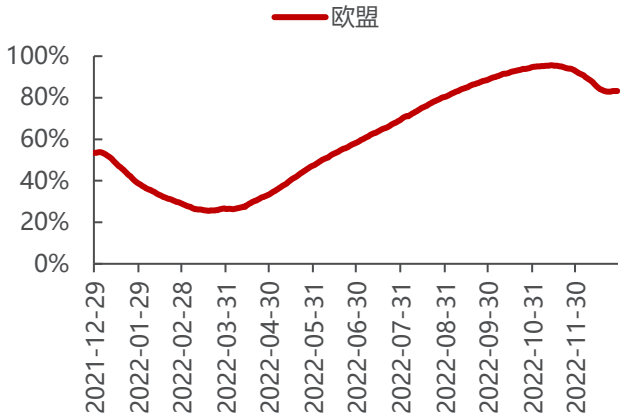
资料来源：EIA，民生证券研究院

图20：欧盟天然气库存绝对量较上周上升（万亿瓦时）



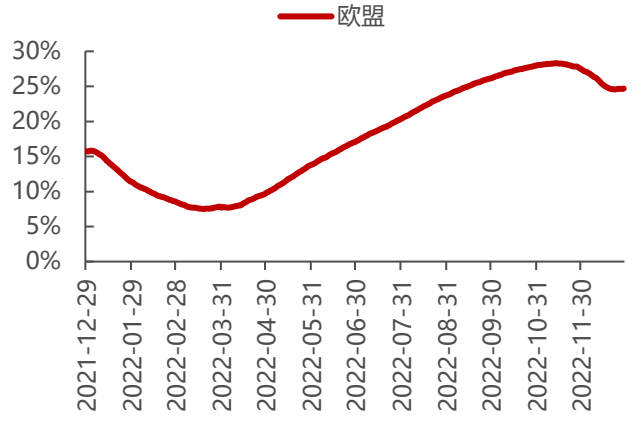
资料来源：GIE，民生证券研究院

图21：欧盟天然气储气率较上周上升



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上升

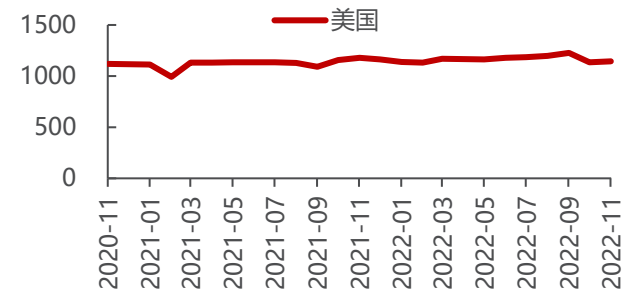


资料来源：GIE，民生证券研究院

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%。

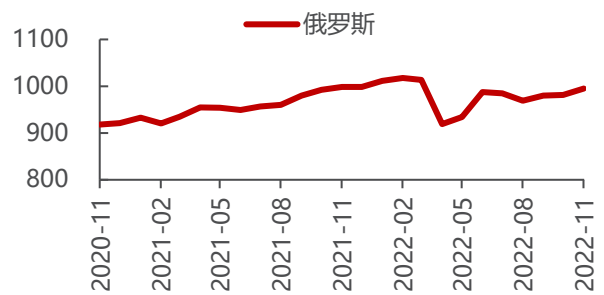
图23：美国原油产量环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA，Rystad Energy，民生证券研究院

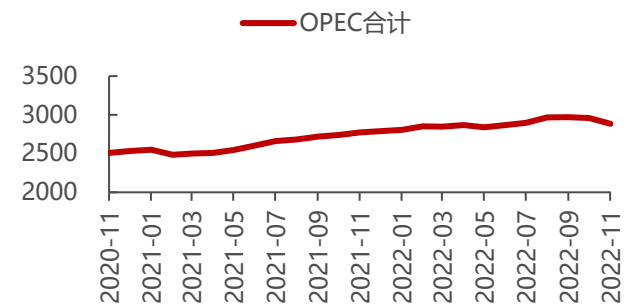
注：最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy，统计口径可能和 EIA 不同

图24：俄罗斯原油产量环比上升（万桶/日）



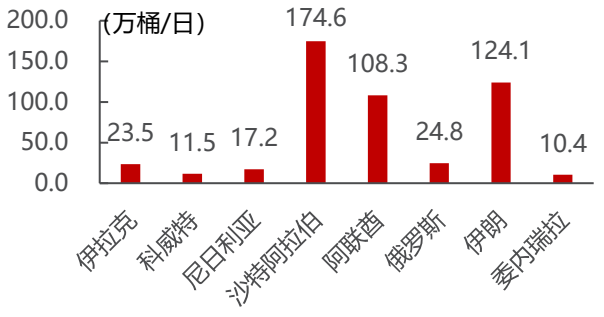
资料来源：Rystad Energy，民生证券研究院

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

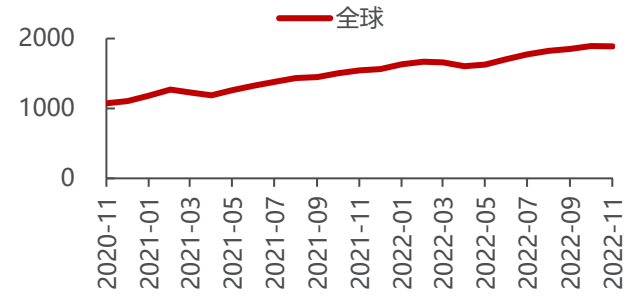
图26：11 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源：OPEC，民生证券研究院

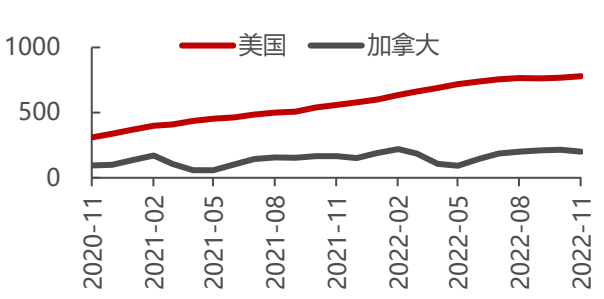
据 Baker Hughes 数据，2022 年 11 月，全球钻机数量为 1890 部，同比增加 346 部，环比减少 3 部；美国钻机数量为 779 部，同比增加 219 部，环比增加 11 部；加拿大钻机数量为 201 部，同比增加 34 部，环比减少 13 部。

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 23 日，美国炼厂原油净投入为 1615 万桶/日，周环比上升 17 万桶，炼厂开工率为 92.0%。

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上涨



资料来源：EIA，民生证券研究院

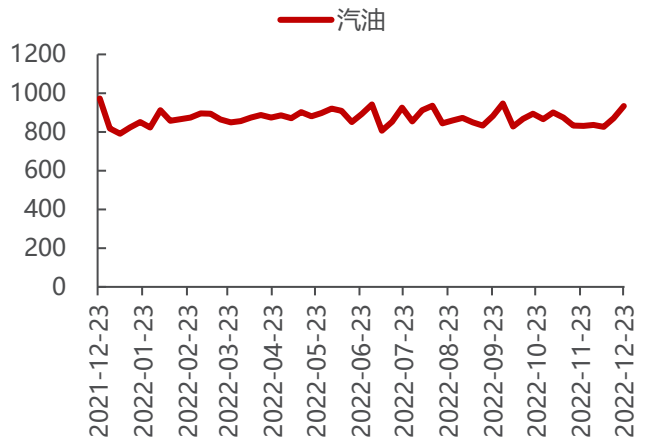
据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 23 日，美国石油产品总产量为 2282 万桶/日，周环比上升 190 万桶/日。其中，汽油产量为 933 万桶/日，周环比上升 61 万桶/日；航空煤油产量为 152 万桶/日，周环比下降 19 万桶/日；馏分燃料油产量为 388 万桶/日，周环比下降 14 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



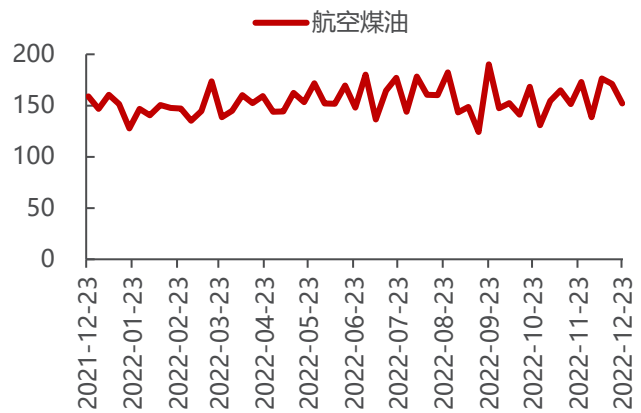
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



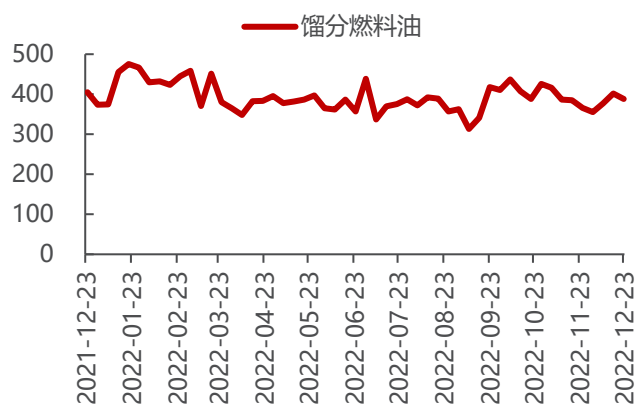
资料来源：EIA，民生证券研究院

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

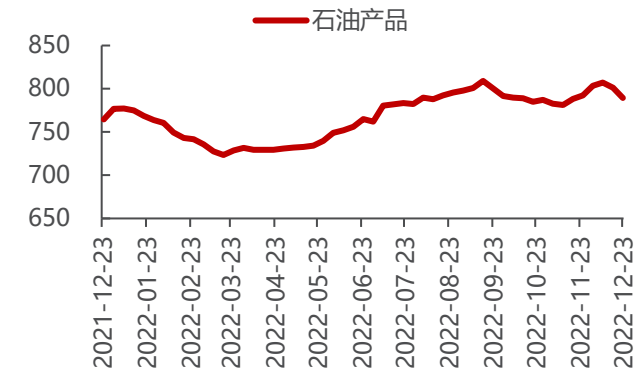
图34：美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

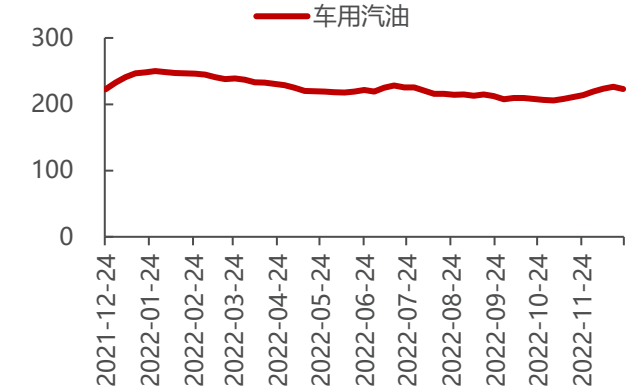
据 EIA 数据，截至 2022 年 12 月 23 日，美国石油产品库存为 7.89 亿桶，周环比下降 1196 万桶。其中，车用汽油库存为 22301 万桶，周环比下降 310 万桶；航空煤油库存为 3628 万桶，周环比下降 22 万桶；馏分燃料油库存为 12021 万桶，周环比上升 28 万桶。

图35：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）



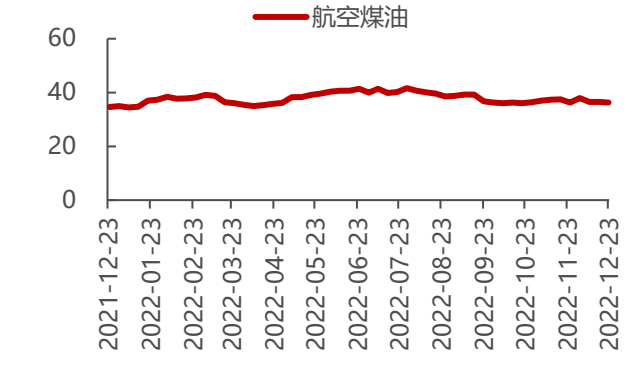
资料来源：EIA，民生证券研究院

图36：美国车用汽油库存周环比下降（百万桶）



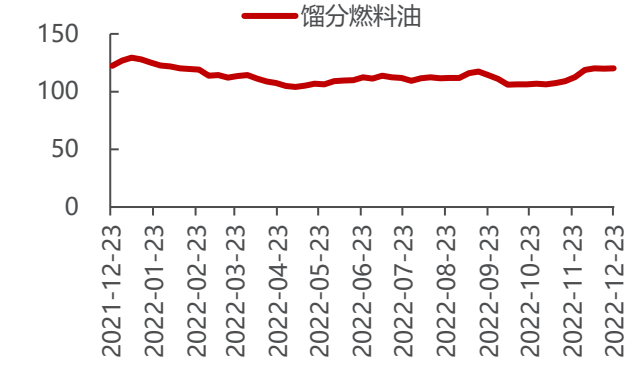
资料来源：EIA，民生证券研究院

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）

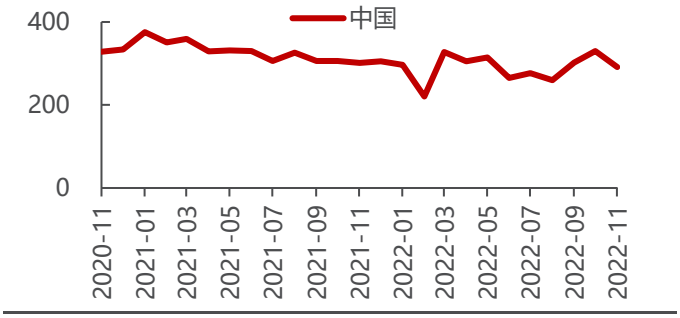


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

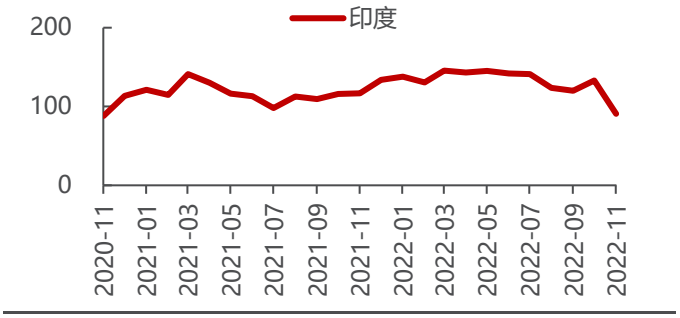
据 Bloomberg 12 月 31 日的统计数据，2022 年 11 月，中国海运进口原油 2.92 亿桶，同比下降 3.3%，环比下降 11.6%；印度海运进口原油 0.91 亿桶，同比下降 22.3%，环比下降 31.8%；美国海运进口原油 1.18 亿桶，同比下降 6.2%，环比下降 17.5%；韩国海运进口原油 0.81 亿桶，同比增长 1.8%，环比下降 1.0%。

图39：中国原油进口同比下降（百万桶）



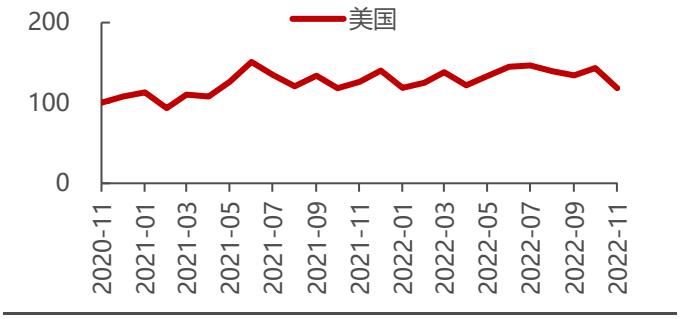
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口同比下降（百万桶）



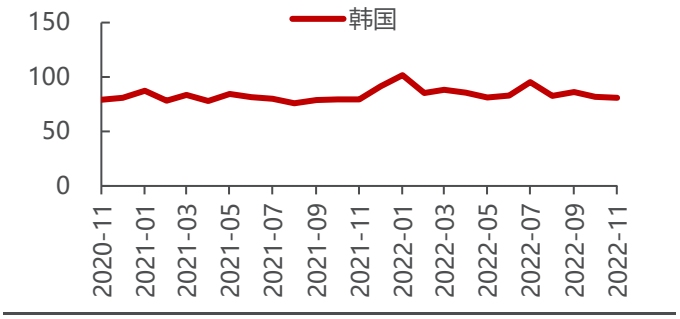
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

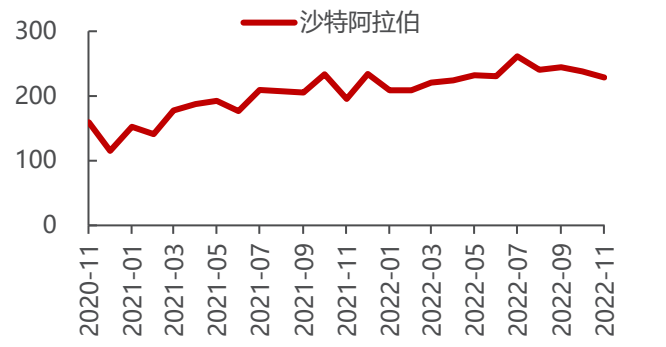
图42：韩国原油进口同比增长（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

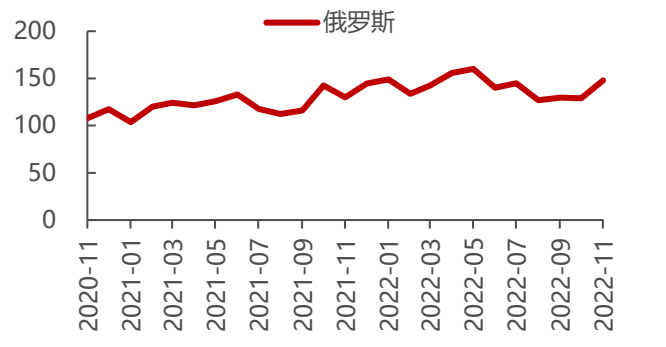
据 Bloomberg 12 月 31 日的统计数据，2022 年 11 月，沙特海运出口原油 2.29 亿桶，同比增长 17.0%，环比下降 3.8%；俄罗斯海运出口原油 1.48 亿桶，同比增长 13.7%，环比增长 14.7%；美国海运出口原油 1.61 亿桶，同比增长 18.6%，环比下降 1.3%；伊朗海运出口原油 1.08 亿桶，同比增长 8.0%，环比下降 4.0%。

图43：沙特阿拉伯原油出口同比增长（百万桶）



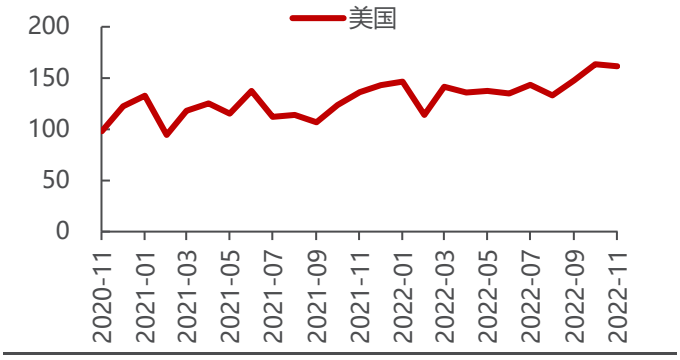
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图44：俄罗斯原油出口同比增长（百万桶）



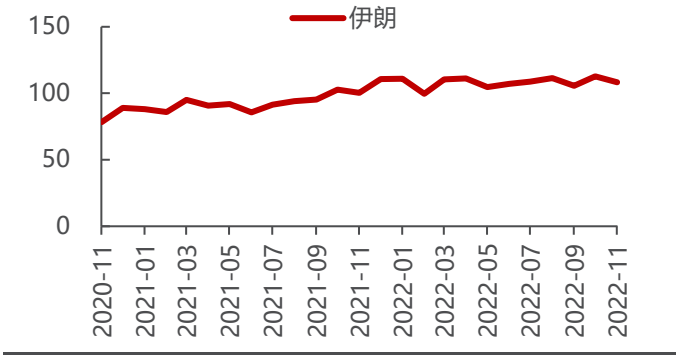
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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 30 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.48 和 3.30 美元/加仑，较上周分别上涨 4.27%和 0.97%。

截至 2022 年 12 月 26 日，美国汽柴油现货价格为 3.20、4.54 美元/加仑，较上周下跌 0.96%、1.28%。截至 2022 年 12 月 29 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 93.22、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、123.01 美元/桶，周环比上涨 5.85%、2.76%。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	2.48	2.38	4.27%	2.39	3.63%	2.41	2.95%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.30	3.26	0.97%	3.21	2.49%	3.63	-9.21%
汽油：美国	美元/加仑	3.20	3.23	-0.96%	3.65	-12.22%	3.38	-5.10%
柴油：美国	美元/加仑	4.54	4.60	-1.28%	5.14	-11.75%	3.62	25.50%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	3.05	2.80	8.82%	2.72	12.10%	2.19	39.10%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	3.07	2.89	6.19%	2.97	3.47%	2.24	37.10%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	93.22	88.07	5.85%	97.47	-4.36%	87.35	6.72%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	123.01	119.71	2.76%	130.13	-5.47%	91.19	34.89%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	134.43	130.12	3.31%	144.96	-7.27%	98.55	36.40%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	94.34	90.77	3.93%	92.65	1.82%	92.28	2.23%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	113.72	110.91	2.53%	119.48	-4.82%	90.87	25.15%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	116.70	112.87	3.39%	116.77	-0.06%	89.31	30.67%
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 30 日。2）现货中，美国现货报价截至时间为 12 月 26 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 12 月 29 日；国内报价截至时间为 12 月 18 日

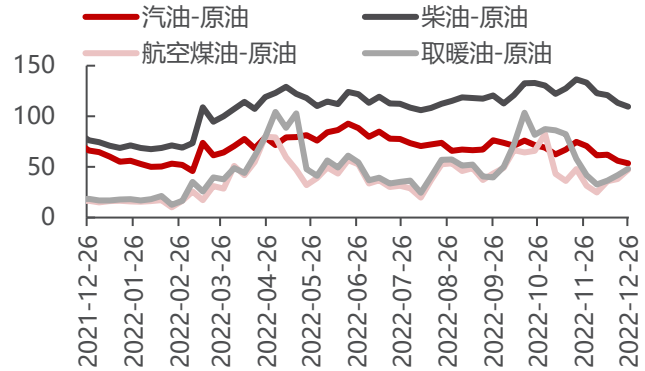
表4：国内外期现货炼油价差

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	23.83	21.42	11.24%	20.88	14.11%	18.29	30.28%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	58.13	58.66	-0.90%	55.46	4.81%	69.60	-16.48%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	53.62	56.11	-4.44%	70.53	-23.98%	66.27	-19.09%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	109.64	113.31	-3.24%	133.19	-17.68%	76.35	43.61%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	47.15	37.96	24.19%	31.51	49.63%	16.58	184.30%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	48.07	41.74	15.16%	41.93	14.66%	18.60	158.45%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	12.28	7.19	70.79%	8.15	50.67%	4.83	154.24%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	42.07	38.83	8.34%	40.81	3.09%	8.67	385.24%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	53.49	49.24	8.61%	55.64	-3.88%	16.03	233.58%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	13.40	9.89	35.49%	3.33	302.40%	9.76	37.30%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	32.78	30.03	9.16%	30.16	8.69%	8.35	292.57%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	35.76	31.99	11.78%	27.45	30.27%	6.79	426.66%
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	-20.22%
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	-6.70%

资料来源：wind，民生证券研究院

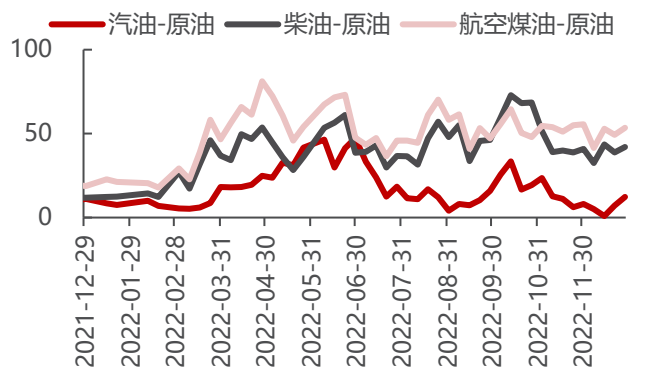
注：1）期货报价截至时间为 12 月 30 日。2）现货中，美国现货报价截至时间为 12 月 26 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 12 月 29 日；国内报价截至时间为 12 月 18 日

图47：美国汽柴油现货价差整体收窄（美元/桶）



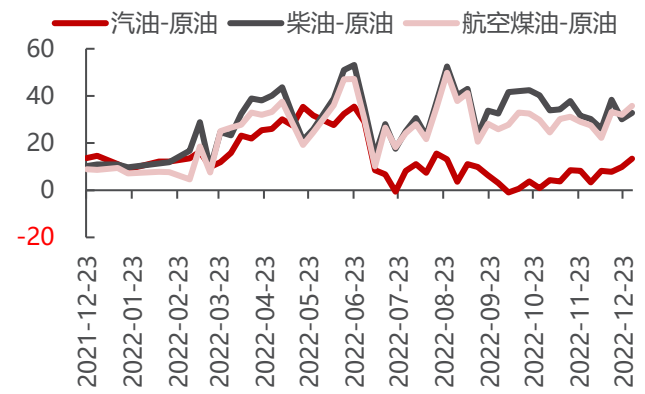
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲原油裂解价差较上周扩大（美元/桶）



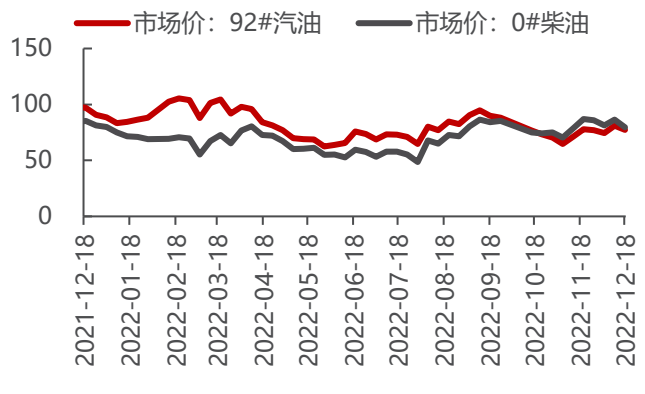
资料来源：wind，民生证券研究院

图49：新加坡原油裂解价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图50：中国原油裂解价差较上周收窄（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 29 日，乙烯与石脑油价差为 226 美元/吨，较上周收窄 7.76%；丙烯与石脑油价差为 251 美元/吨，较上周收窄 8.73%；纯苯与石脑油价差为 215 美元/吨，较上周扩大 10.82%。

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	645	626	3.04%	699	-7.73%	737	-12.42%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	871	871	0.00%	881	-1.14%	1021	-14.69%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	896	901	-0.55%	871	2.87%	991	-9.59%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	860	820	4.88%	765	12.42%	985	-12.69%
乙烯-石脑油	美元/吨	226	245	-7.76%	182	24.18%	285	-20.56%
丙烯-石脑油	美元/吨	251	275	-8.73%	172	45.93%	255	-1.38%
纯苯-石脑油	美元/吨	215	194	10.82%	66	225.76%	249	-13.48%

资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 29 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 30 日，PX-纯苯价差为 1500 元/吨，较上周扩大 57.89%；PTA-0.655*PX 价差为 290 元/吨，较上周收窄 50.87%%；MEG-0.6*乙烯价差为 332 元/吨，较上周扩大 33.63%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1796/1071/2396 元/吨，较上周分别变化-1.30%/-2.16%/+1.11%。

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%	6500	0.00%	7000	-7.14%
PX	元/吨	8000	7450	7.38%	8300	-3.61%	6125	30.61%
PTA	元/吨	5530	5470	1.10%	5490	0.73%	4885	13.20%
乙烯	美元/吨	871	871	0.00%	881	-1.14%	1021	-14.69%
MEG	元/吨	3965	3900	1.67%	3875	2.32%	4820	-17.74%
FDY	元/吨	7900	7850	0.64%	7475	5.69%	7275	8.59%
POY	元/吨	7175	7125	0.70%	6700	7.09%	7175	0.00%
DTY	元/吨	8500	8400	1.19%	7875	7.94%	8650	-1.73%
PX-纯苯	元/吨	1500	950	57.89%	1800	-16.67%	-875	271.43%
PTA-0.655*PX	元/吨	290	590	-50.87%	54	442.06%	873	-66.79%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	332	249	33.63%	87	282.30%	917	-63.77%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1796	1820	-1.30%	1436	25.07%	1435	25.16%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1071	1095	-2.16%	661	62.02%	1335	-19.77%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2396	2370	1.11%	1836	30.50%	2810	-14.73%

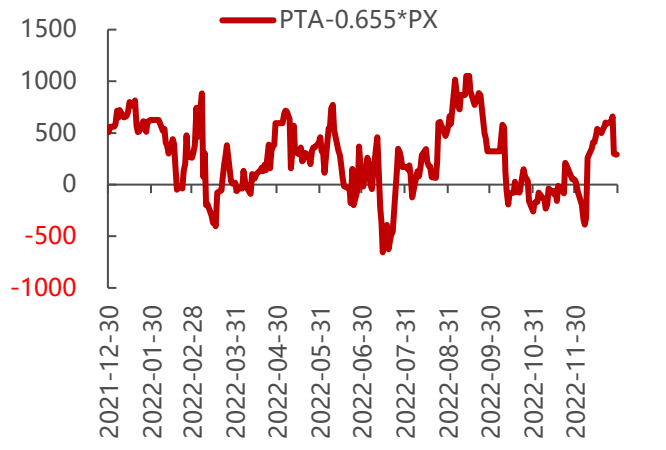
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 30 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图55：PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨）



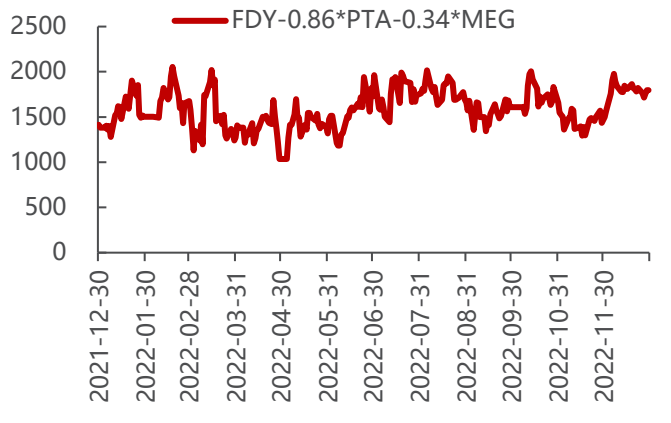
资料来源：wind，民生证券研究院

图56：MEG 和乙烯价差较上周扩大（元/吨）



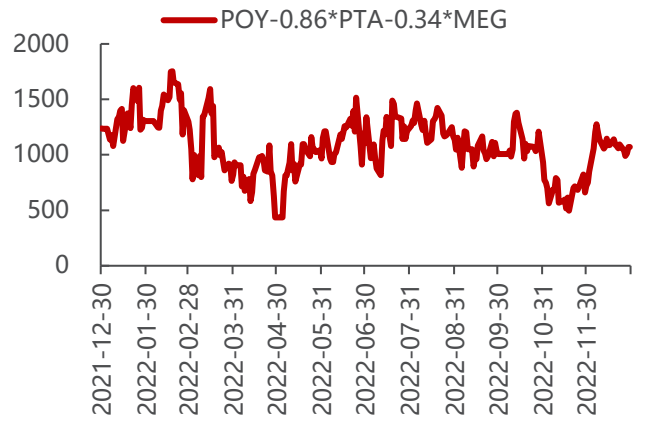
资料来源：wind，民生证券研究院

图57：FDY 价差较上周收窄（元/吨）



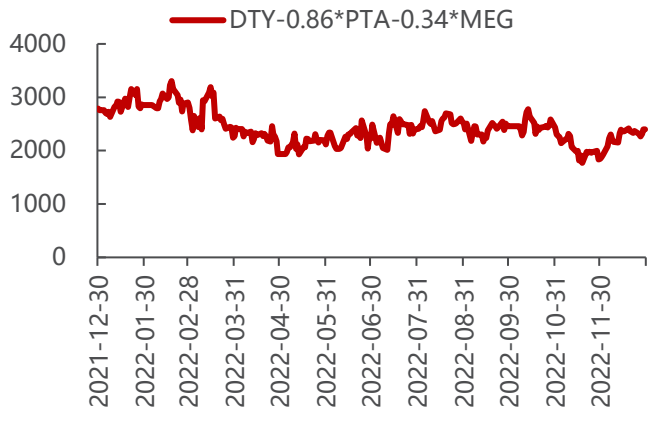
资料来源：wind，民生证券研究院

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 28 日， 丙酮-0.78*丙烯的价差为-116 元/吨，较上周扩大 47.75%；丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1680 元/吨，较上周扩大 19.15%；环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 3336 元/吨，较上周收窄 4.74%。

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	7200	7400	-2.70%	7300	-1.37%	7500	-4.00%
丙酮	元/吨	5500	5550	-0.90%	6150	-10.57%	5400	1.85%
丙烯腈	元/吨	9600	9550	0.52%	10400	-7.69%	14700	-34.69%
环氧丙烷	元/吨	8880	9200	-3.48%	9350	-5.03%	11100	-20.00%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-116	-222	47.75%	456	-125.44%	-450	74.22%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1680	1410	19.15%	2370	-29.11%	6450	-73.95%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3336	3502	-4.74%	3729	-10.54%	5325	-37.35%

资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 12 月 28 日）

图60：丙酮-0.78*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赢大盘（%） 4
图 2： 本周其他石化子板块涨幅最大（%） 4
图 3： 本周岳阳兴长涨幅最大（%） 5
图 4： 本周沈阳化工跌幅最大（%） 5
图 5： 布伦特原油期现价格较上周上涨（美元/桶） 13
图 6： WTI 期现价格较上周上涨（美元/桶） 13
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 的价差较上周扩大（美元/桶） 14
图 10： ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄（美元/桶） 14
图 11： 天然气期货价格较上周下跌 14
图 12： 欧美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 出厂价较上周下跌（元/吨） 15
图 14： LNG 国内外价差较上周扩大（元/吨） 15
图 15： 美国原油产量周环比下跌（万桶/日） 15
图 16： 美国原油钻机数量较上周减少（部） 15
图 17： 包含战略储备的原油库存周环比下降（百万桶） 16
图 18： 美国战略原油储备周环比下降（百万桶） 16
图 19： 美国商业原油库存周环比上升（百万桶） 16
图 20： 欧盟天然气库存绝对量较上周上升（万亿瓦时） 16
图 21： 欧盟天然气储气率较上周上升 16
图 22： 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周上升 16
图 23： 美国原油产量环比下降（万桶/日） 17
图 24： 俄罗斯原油产量环比上升（万桶/日） 17
图 25： OPEC 原油总产量环比下降（万桶/日） 17
图 26： 11 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家 17
图 27： 全球钻机数量环比增加（部） 17
图 28： 美国和加拿大月末钻机数量环比增加（部） 17
图 29： 美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日） 18
图 30： 美国炼油厂开工率周环比上涨 18
图 31： 美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日） 18
图 32： 美国汽油产量周环比上升（万桶/日） 18
图 33： 美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日） 19
图 34： 美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日） 19
图 35： 美国石油产品库存周环比下降（百万桶） 19
图 36： 美国车用汽油库存周环比下降（百万桶） 19
图 37： 美国航空煤油库存周环比下降（百万桶） 19
图 38： 美国馏分燃料油库存周环比上升（百万桶） 19
图 39： 中国原油进口同比下降（百万桶） 20
图 40： 印度原油进口同比下降（百万桶） 20
图 41： 美国原油进口同比下降（百万桶） 20
图 42： 韩国原油进口同比增长（百万桶） 20
图 43： 沙特阿拉伯原油出口同比增长（百万桶） 20
图 44： 俄罗斯原油出口同比增长（百万桶） 20
图 45： 美国原油出口同比增长（百万桶） 21
图 46： 伊朗原油出口同比增长（百万桶） 21
图 47： 美国汽柴油现货价差整体收窄（美元/桶） 22
图 48： 欧洲原油裂解价差较上周扩大（美元/桶） 22
图 49： 新加坡原油裂解价差较上周扩大（美元/桶） 22
图 50： 中国原油裂解价差较上周收窄（美元/桶） 22
图 51： 乙烯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 23
图 52： 丙烯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 23
图 53： 纯苯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨） 23
图 54： PX 和纯苯价差较上周扩大（元/吨） 24

图 55： PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨） 24
图 56： MEG 和乙烯价差较上周扩大（元/吨） 25
图 57： FDY 价差较上周收窄（元/吨） 25
图 58： POY 价差较上周收窄（元/吨） 25
图 59： DTY 价差较上周扩大（元/吨） 25
图 60： 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大（元/吨） 26
图 61： 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大（元/吨） 26
图 62： 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周收窄（元/吨） 26

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....13
表 2： 天然气期现货价格....14
表 3： 国内外成品油期现货价格....21
表 4： 国内外期现货炼油价差 22
表 5： 石脑油裂解相关产品价格和价差....23
表 6： 聚酯产业链产品价格和价差....24
表 7： C3 产业链产品价格和价差....25

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