

EIA 下调 2023 年需求，俄成品油将面临制裁

2023 年 01 月 15 日

➤ **美联储加息预期放缓提振油价，俄罗斯成品油面临新一轮制裁。**美国 12 月 CPI 同比为 6.5%，前值为 7.1%；12 月失业率为 3.5%，前值为 3.6%。随着美国宏观情绪好转，加息预期进一步放缓，从而油价触底回升。下游方面，欧美国家正计划为俄罗斯出口的成品油设定价格上限，相关制裁细节将于 2 月 5 日生效，若俄罗斯不能为其出口向欧洲的成品油找到其他替代买家，俄罗斯成品油的需求下滑将导致炼油厂产量下降，从而俄罗斯原油内需下降，倒逼原油供给下滑。此外，EIA 本月月报出炉，22Q4 美国产量环比提升 18 万桶/日、OPEC 产量环比下降 23 万桶/日，美国需求环比下降 33 万桶/日、日本和中国需求环比上升 32 和 19 万桶/日；从 2023 年来看，EIA 下调全球需求 34 万桶/日至 10048 万桶/日，上调全球供给 4 万桶/日至 10110 万桶/日。EIA 对全球需求持续悲观，后续仍要关注需求复苏程度和俄油制裁进展。

➤ **本周美元指数下跌；油价上涨；气价下跌。**截至 1 月 13 日，美元指数收于 102.17，较上周下降 1.74 个百分点。原油方面，截至 1 月 13 日，布伦特原油期货结算价为 85.28 美元/桶，较上周上涨 8.54%；现货价格为 83.35 美元/桶，较上周上涨 7.62%。天然气方面，截至 1 月 13 日，IPE 天然气期货价格为 162.54 便士/色姆，较上周下跌 4.39%；截至 1 月 12 日，亨利港天然气现货价格为 3.55 美元/百万英热单位，较上周下跌 5.46%。

➤ **美国原油产量上升，成品油产量上升。**原油方面，截至 1 月 6 日，美国原油产量为 1220 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。成品油方面，美国炼油厂加工量为 1465 万桶/日，周环比上升 83 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 756、141、382 万桶/日，周环比分别变化+83、+4、+102 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 1 月 6 日，美国战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比下降 80 万桶；商业原油库存为 4.40 亿桶，周环比上升 1896 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22678、3390、11772 万桶，周环比分别变化+411、-23、-107 万桶。天然气方面，截至 1 月 12 日，欧盟储气率为 82.14%，较上周下降 1.07 个百分点。

➤ **炼油产品价差扩大；化工产品价差收窄。**1) **炼油**：截至 1 月 9 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.37、4.55、3.40 美元/加仑，较上周分别变化+1.05%、-0.74%、+2.01%，和布伦特原油现货价差分别为 63.84、113.53、65.27 美元/桶，较上周分别变化+9.15%、+2.21%、+11.43%。2) **化工**：截至 1 月 12 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 134、204 美元/吨，较上周分别变化-39.18%、-21.67%；截至 1 月 13 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1851/1101/2376 元/吨，较上周分别变化-11.80%/-19.84%/-12.76%。

➤ **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；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球经济衰退导致需求下行的风险；油气价格大幅波动的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600938.SH	中国海油	15.76	1.48	2.96	3.03	11	5	5	推荐
601857.SH	中国石油	5.09	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 2023 年 1 月 13 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：市场悲观情绪释放，12 月月报出炉或将推动反弹-2023/01/08
- 2.石化行业 2023 年度投资策略：昨日潮未退，今朝风更起-2023/01/02
- 3.石化周报：暴利税加快投资枯竭，供给脆弱性或增加-2023/01/01
- 4.石化周报：俄罗斯有望减产，油价具备韧性-2022/12/25
- 5.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

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	19
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

美联储加息预期放缓提振油价，俄罗斯成品油面临新一轮制裁。美国 12 月 CPI 同比为 6.5%，前值为 7.1%；12 月失业率为 3.5%，前值为 3.6%。随着美国宏观情绪好转，加息预期进一步放缓，从而油价触底回升。下游方面，欧美国家正计划为俄罗斯出口的成品油设定价格上限，相关制裁细节将于 2 月 5 日生效，若俄罗斯不能为其出口向欧洲的成品油找到其他替代买家，俄罗斯成品油的需求下滑将导致炼油厂产量下降，从而俄罗斯原油内需下降，倒逼原油供给下滑。此外，EIA 本月月报出炉，22Q4 美国产量环比提升 18 万桶/日、OPEC 产量环比下降 23 万桶/日，美国需求环比下降 33 万桶/日、日本和中国需求环比上升 32 和 19 万桶/日；从 2023 年来看，EIA 下调全球需求 34 万桶/日至 10048 万桶/日，上调全球供给 4 万桶/日至 10110 万桶/日。EIA 对全球需求持续悲观，后续仍要关注需求复苏程度和俄油制裁进展。

本周美元指数下跌；油价上涨；气价下跌。截至 1 月 13 日，美元指数收于 102.17，较上周下降 1.74 个百分点。原油方面，截至 1 月 13 日，布伦特原油期货结算价为 85.28 美元/桶，较上周上涨 8.54%；现货价格为 83.35 美元/桶，较上周上涨 7.62%。天然气方面，截至 1 月 13 日，NYMEX 天然气期货价格为 3.48 美元/百万英热单位，较上周下跌 7.44%；IPE 天然气期货价格为 162.54 便士/色姆，较上周下跌 4.39%；截至 1 月 12 日，亨利港天然气现货价格为 3.55 美元/百万英热单位，较上周下跌 5.46%。

美国原油产量上升，成品油产量上升。原油方面，截至 2023 年 1 月 6 日，美国原油产量为 1220 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。成品油方面，美国炼油厂日加工量为 1465 万桶/日，周环比上升 83 万桶/日；汽油产量为 756 万桶/日，周环比上升 4 万桶/日；航空煤油产量为 141 万桶/日，周环比下降 3 万桶/日；馏分燃料油产量为 382 万桶/日，周环比上升 102 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 2023 年 1 月 6 日，美国战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比下降 80 万桶；商业原油库存为 4.40 亿桶，周环比上升 1896 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 22678 万桶，周环比上升 411 万桶；航空煤油库存为 3390 万桶，周环比下降 23 万桶；馏分燃料油库存为 11772 万桶，周环比下降 107 万桶。

欧盟储气率下降。截至 1 月 12 日，欧盟储气率为 82.14%，较上周下降 1.07 个百分点。其中，德国储气率为 90.64%，较上周下降 0.17 个百分点；意大利储气率为 80.00%，较上周下降 1.80 个百分点。

炼油产品价差扩大；化工产品价差收窄。炼油板块，截至 1 月 9 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.37、4.55、3.40 美元/加仑，较上周分别变化+1.05%、-0.74%、+2.01%，和布伦特原油现货价差分别为 63.84、113.53、65.27 美元/桶，较上周分别变化+9.15%、+2.21%、+11.43%。化工板块，截至 1 月 12 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 134、204 美元/吨，较上周分别变化-39.18%、-21.67%；截至 1 月 13 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1851/1101/2376 元/吨，较上周分别变化-11.80%/-19.84%/-12.76%。

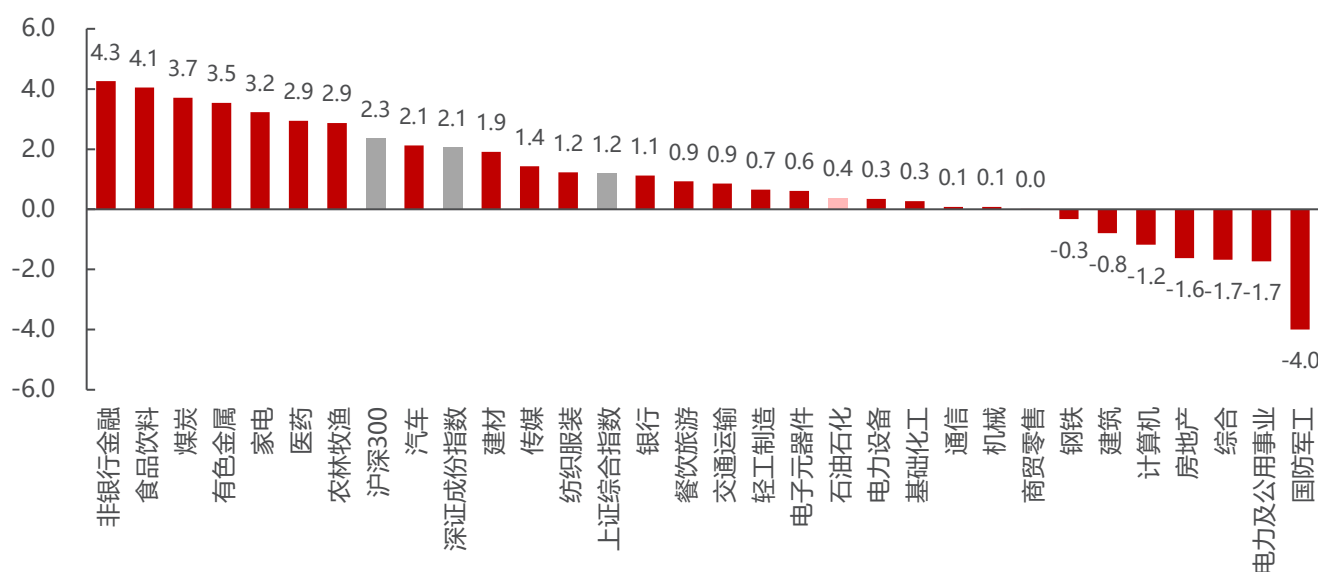
投资建议：标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至1月13日，本周中信石油石化板块跑输大盘，涨幅为0.4%，同期沪深300涨幅为2.3%、上证综指涨幅为1.2%，深证成指涨幅为2.1%。

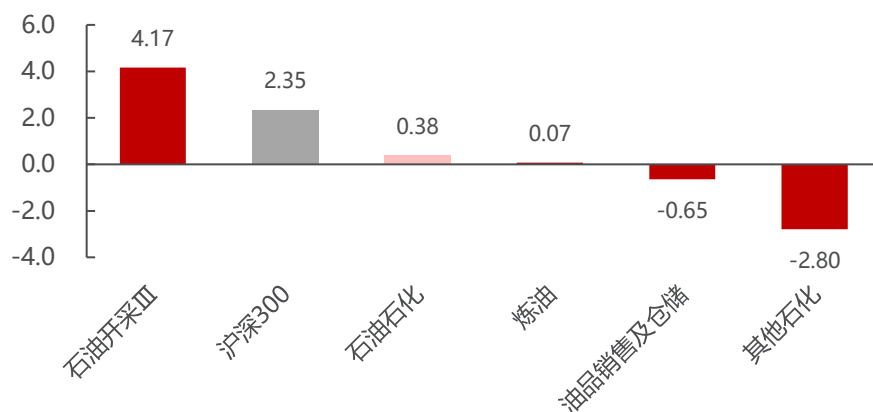
图1：本周石油石化板块跑输大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至1月13日，本周沪深300涨幅为2.35%，中信石油石化板块周涨幅为0.38%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为4.17%；其他石化子板块周跌幅最大，为-2.80%。

图2：本周石油开采子板块涨幅最大（%）



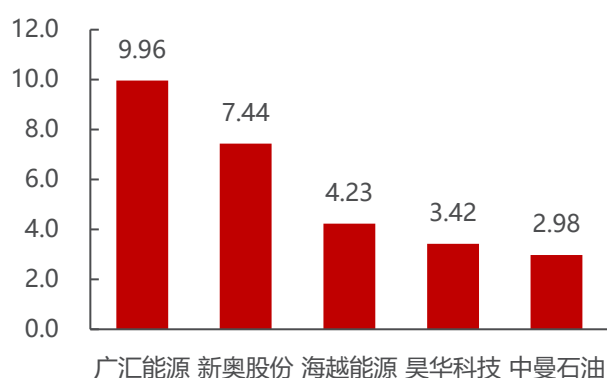
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周广汇能源涨幅最大。截至 1 月 13 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：广汇能源上涨 9.96%，新奥股份上涨 7.44%，海越能源上涨 4.23%，昊华科技上涨 3.42%，中曼石油上涨 2.98%。

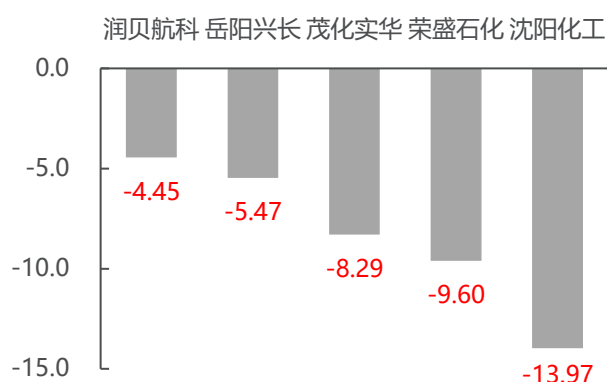
本周沈阳化工跌幅最大。截至 1 月 13 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：沈阳化工下跌 13.97%，荣盛石化下跌 9.60%，茂化实华下跌 8.29%，岳阳兴长下跌 5.47%，润贝航科下跌 4.45%。

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

1月9日

1月9日,智通财经报道,据金联创最新获悉,商务部于近日下发2023年第二批原油非国营贸易进口允许量,配额总量为11182万吨,同比去年第二批上涨112.2%。叠加前期提前下发的部分允许量,截至目前2023年进口原油配额共计下发13182万吨。

1月9日,财联社报道,挪威石油局(NPD)周一表示,预计今年挪威的石油产量将增长6.9%,因为Johan Sverdrup油田增加了产量,而天然气产量预计将保持在接近创纪录的水平。NPD预测显示,到2023年,原油和凝析油等其他石油液体的产量可能会从去年的189万桶增加到每天202万桶。

1月9日,中国石化新闻网报道,根据船舶跟踪数据显示,据EnergyQuest估计,澳大利亚液化天然气出口在2022年达到8140万吨的新纪录,略高于前一年的8110万吨。澳大利亚液化天然气出口收入较2021年大幅增长86%,预计2022年出口收入达到928亿美元。

1月9日,国际石油网报道,阿富汗塔利班于1月5日签署其第一份国际协议,从阿富汗北部阿姆河盆地(Amu Darya basin)开采石油以增加收入。根据该协议,塔利班将获得15%的特许权使用费。石油日产量将从1000吨逐步增加至20000吨。根据之前的调查,这五个区块预计可开采8700万桶原油。

1月10日

1月10日,中国石化新闻网报道,美国贝克休斯公司1月6日发布的最新统计数据显示,美国在用油气钻机总数当周减少7部至772部,比2022年同期增加184部,但比疫情前减少303部。美国在用石油钻井机数减少3部至618部,在用天然气钻机数减少4部至152部。

1月10日,中国石化新闻网报道,2021年美国天然气探明储量创下新纪录,原油和凝析油探明储量有所增加,但尚未达到疫情暴发前的水平。2021年,天然气探明储量阿拉斯加增幅最大(增幅173%,增量63.3万亿立方英尺),得克萨斯州第二(30%,34万亿立方英尺),新墨西哥州第三(38%,10万亿立方英尺)。2021年,原油和凝析油探明储量得克萨斯州增幅最大(12%,19亿桶),新墨西哥州第二(39%,14亿桶),阿拉斯加第三(31%,7亿桶)。

1月10日,中国石化新闻网报道,挪威计划在2023年出口约1220亿立方米的天然气,与2022年持平,并在未来四到五年内保持这一产量。根据2022年初发布的官方预测显示,挪威计划在2022年出口1150亿立方米,落后于2017年创下的1223.7亿立方米的出口纪录。

1月10日,中国石化新闻网报道,伊拉克西古尔纳2号油田作为世界上最大的油田之一,其工程、采购和施工(EPC)合同以及石油收集系统的工作预计将在2023年年底前完成,但现在面临延误。该油田原油储量估计为140亿桶,于2014年开始商业生产原油,日产量可达40万桶。

1月11日

1月11日,中国石化新闻网报道,美国贝克休斯公司1月6日发布的1月11日,中国石化新闻网报道,挪威石油理事会(NPD)表示,随着Johan Sverdrup大油田的增产,挪威2023年的石油日产量预计将增长6.9%至202万桶/天,天然气日产量预计将保持在历史高位附近的210万桶/天。油气总日产量预计将从2022年的399万桶/天增加到412万桶/天。最新统计数据显示,美国在用油气钻机总数当周减少7部至772部,比2022年同期增加184部,但比疫情前减少303部。美国在用石油钻井机数减少3部至618部,在用天然气钻机数减少4部至152部。

1月11日,中国石化新闻网报道,法国能源巨头道达尔能源公司(TotalEnergies)日前在评价位于英国大陆架中部北海30/12d-12区块的伊莎贝拉发现(P1820)时,于侏罗统和三叠系砂岩储层中发现了净厚度达到148英尺(45米)的石油和天然气。道达尔能源公司计划完成数据收集,封堵弃井,并评估钻井结果,以确定该油气发现的商业价值。

1月11日,中国石化新闻网报道,德国能源监管机构联邦网络局局长穆勒表示,德国眼下有足够的天然气储备,在冬季结束之后,预计还将剩余50%左右的天然气储备,这个冬天将不会出现天然气短缺的状况,现在更需要关注的是2023年至2024年的下一个冬季。

1月11日,中国石油新闻中心报道,英国政府宣布下阶段能源补贴计划,对企业的能源补贴减少至55亿英镑,新计划将自2023年4月起实施,持续至2024年3月。目前,英政府正在向企业提供总计180亿英镑的能源账单补贴,这一为期6个月的补贴计划将于2022年3月结束。

1月12日

1月12日,中国石化新闻网报道,记者1月5日从国家管网集团西部管道公司霍尔果斯压气首站获悉,2022年中亚天然气管道向中国国内输气432亿立方米。目前,日输气在1亿立方米左右。

1月12日,中国石化新闻网转载钻机地带1月10日报道,科威特计划今年增加对欧洲的柴油和航空燃料出口,以帮助欧洲弥补来自油气的供应下降。据一位知情人士透露,这个中东国家预计将把对欧洲的柴油发货量较2022年提高五倍,

至 250 万吨，约合每天 5 万桶。该人士称，该公司还希望将航空燃油的销量增加一倍，达到近 500 万吨。

1 月 12 日，中国石化新闻网报道，我国川气东送主要气源地位于四川盆地的中国石化西南石油局，自 2022 年 11 月供暖季以来，日产天然气超 2700 万立方米累计向上海、浙江、湖南、四川等 8 省市供应天然气 17 亿立方米，同比增长 8%。2022 年，全年生产天然气 84.01 亿立方米，创历史新高。

1 月 12 日，中国石化新闻网报道，据油价网 1 月 6 日消息称，挪威石油局(NPD)表示，与 2021 年相比，挪威 2022 年的天然气产量增加了 90 亿标准立方米。挪威未来五年将继续开采大量天然气，因为运营商已承诺投入 303 亿美元（3000 亿挪威克朗）开发新油田并延长生产油田的寿命。

1 月 13 日

1 月 13 日，中国石化新闻网转载油气新闻网 1 月 11 日报道，美国能源信息署日前上调了今年原油产量和石油消费增长的预测。据 EIA 预计，2023 年原油日产量将增加 55 万桶，达到 1241 万桶，而此前的预计为 47 万桶；美国石油和其他液体燃料日消耗量预计将增加 17 万桶，达到 2044 万桶。

1 月 13 日，中国石化新闻网转载油价网 1 月 10 日报道，一名消息人士周二对路透社记者表示，位于巴格达南部的新建卡尔巴拉炼油厂预计在今年 7 月前将达到每日 14 万桶的满负荷运转产能。伊拉克石油部长 Hayan Abdel Ghani 日前表示，新建卡尔巴拉炼油厂预计将在 3 月中旬开始商业燃料生产。据阿格斯报道，卡尔巴拉炼油厂生产的燃料将帮助伊拉克将其精制石油产品进口减少大约 60%。

1 月 13 日，国际石油网报道，日本石油协会(PAJ)公布的最新数据显示，截至 1 月 7 日当周，日本商业原油库存较之前一周减少 60 万千升，至 1093 万千升。当周，日本汽油库存增加 8.8 万千升，至 170 万千升；日本石脑油库存下滑 6000 千升，至 142 万千升；日本煤油库存增加 7.1 万千升，至 233 万千升。

1 月 13 日，国际石油网转载孟加拉国《新时代》1 月 11 日报道，孟将从 2023 年 1 月至 6 月的六个月内从 6 个国家的 7 个国有实体进口 204 万吨精炼石油，进口总成本为 1821.552 亿塔卡。正常情况下，孟每年需要进口约 663.3 万吨精炼石油和原油，其中 523.3 万吨为精炼石油，其余 140 万吨为原油，以满足其一年的需要。

1 月 13 日，国际石油网报道，挪威国家石油公司(Equinor)周四表示，北海最大的油田 Johan Sverdrup 油田在停电后产量连续第二天下降。Sverdrup 的一阶段和二阶段开发项目总产能约为 72 万桶/日。

4 本周公司动态

1月9日

ST 洲际：洲际油气股份有限公司发布关于所持柳州市区农村信用合作联社部分股权将被变卖的公告，公告中宣布：公司近日收到广东省深圳市中级人民法院于 2022 年 12 月 29 日下发的变卖通知书(2021)粤 03 执恢 1063 号，深圳市中级人民法院定于 2023 年 1 月 25 日在淘宝网司法拍卖平台(户名：广东省深圳市中级人民法院)变卖公司持有柳州市区农村信用合作联社 2500 万股股权。该次变卖的起拍价为第二次的起拍价，即人民币 2282 万元。

1月10日

桐昆股份：桐昆集团股份有限公司发布关于 2022 年第五期超短期融资券到期兑付的公告。公司 2022 年五期超短期融资券 (简称：22 桐昆 SCP005) 已于 2023 年 1 月 10 日到期，公司于 2023 年 1 月 10 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。

道森股份：苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于向全资子公司划转不动产暨增资完成的公告、关于为控股子公司提供担保的公告和关于购买董监高责任险的公告

(1) 公司将公司房产以按照账面净值、土地以按照评估作价增资的方式，将其分别划转至苏州道森钻采设备有限公司、苏州道森机械有限公司名下，使道森有限、道森机械公司注册资本分别增加到 2.49 亿元人民币、1100 万元人民币。近日，道森有限及道森机械已经完成注册资本变更并取得了营业执照。

(2) 公司拟为洪田科技担保金额不超过人民币 6 亿元，截至公告日前，公司实际为洪田科技提供担保余额为 0 元。截至目前，公司及控股子公司对外担保总额为 0 元 (不含本次担保金额)，无逾期对外担保。

(3) 公司购买董监高责任险，被投保人为公司及其全体董事、监事、高级管理人员，赔偿限额不超过人民币 5000 万元/年，保险费用人民币 30 万元/年，保险期限为 12 个月。

1月11日

中国海油：中国海洋石油有限公司发布二零二三年经营策略公告。

(1) 2023 年，公司的净产量 (包括公司享有的按权益法核算的被投资实体的权益) 目标为 650-660 百万桶油当量，其中中国约占 70%、海外约占 30%。公司 2022 年的净产量预计达约 620 百万桶油当量。2024 年和 2025 年，公司的

净产量预计将分别为 690-700 百万桶油当量和 730-740 百万桶油当量。

(2) 2023 年, 公司的资本支出预算总额为人民币 1000-1100 亿元, 其中, 勘探、开发、生产资本化和其他资本支出预计分别占资本支出预算总额的约 18%、59%、21%和 2%。公司 2022 年的资本支出预计达约人民币 1000 亿元。

(3) 2023 年, 公司预计将有九个新项目投产, 主要包括中国的渤中 19-6 凝析气田 I 期开发项目和陆丰 12-3 油田开发项目以及海外的巴西 Mero2 项目和圭亚那 Payara 项目等。

(4) 为确保股东回报, 在各年度建议股息获股东大会批准的前提下, 2022 年至 2024 年, 公司全年股息支付率预计将不低于 40%; 无论公司的经营表现如何, 2022 年至 2024 年, 全年股息绝对值预计不低于 0.70 港元/股 (含税)。

荣盛石化: 荣盛石化股份有限公司发布关于公司及相关人员收到浙江证监局警示函的公告。公司于近日收到浙江证监局下达的行政监管措施决定书《关于对荣盛石化股份有限公司及相关人员采取出具警示函措施的决定》。浙江证监局在现场检查中发现公司在 2020-2021 年度存在贸易业务收入确认不规范、会计处理不规范等问题。

1 月 12 日

东方盛虹: 江苏东方盛虹股份有限公司发布了关于为子公司江苏虹景新材料有限公司盛虹化工新材料项目 (一期工程) 银行贷款提供担保的公告以及关于为子公司江苏虹威化工有限公司 POSM 及多元醇项目银行贷款提供担保的公告, 公告中宣布:

1) 公司的三级全资子公司江苏虹景新材料有限公司因投资建设盛虹化工新材料项目 (一期工程), 包括 60 万吨/年光伏级乙烯-醋酸乙烯共聚物 (EVA) 装置、10 万吨/年碳五分离装置、10 万吨/年碳九分离装置及公辅项目, 拟向银行申请中长期项目贷款金额不超过 84 亿元人民币。公司为上述贷款提供连带责任保证担保, 担保期限等具体条款以公司与银行签订的贷款保证合同为准。

2) 公司的三级全资子公司江苏虹威化工有限公司因投资建设 POSM 及多元醇项目, 包括 50.8 万吨/年乙苯 (EB) 装置、20/45 万吨/年环氧丙烷/苯乙烯 (POSM) 装置、11.25 万吨/年聚醚多元醇 (PPG) 装置、2.5 万吨/年聚合物多元醇 (POP) 装置及配套公辅工程, 拟向银行申请中长期项目贷款金额不超过 40 亿元人民币。公司为上述贷款提供连带责任保证担保, 担保期限等具体条款以公司与银行签订的贷款保证合同为准。

中曼石油: 中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于 2022 年第四季度签订合同情况的公告以及关于股东减持达 1% 的提示性公告, 公告中宣布:

1) 2022 年 Q4, 公司签订海外钻井工程项目及技术服务合同 6 个, 合同金额约人民币 4.56 亿元, 比上年同期上涨约 192.31%; 签订国内钻完井服务合作项目 2 个, 合同金额约人民币 0.55 亿元, 比上年同期上涨约 120.00%; 签订成套钻机及其配件销售、租赁合同 23 个, 合同金额总计约 1.13 亿元, 比上年同期上涨约 205.41%; 以上合计签订合同 31 个, 合同金额合计约 6.24 亿元, 比上年同期上涨约 186.24%。

2) 公司于 2023 年 1 月 12 日收到中曼控股的通知, 中曼控股于 2023 年 1 月 11 日以集中竞价方式减持公司股份 400 万股, 占公司总股本的 1.00%。本次权益变动后, 中曼控股持有公司股份比例从 27.59%减少至 26.59%。

1 月 13 日

中国石化: 中国石油化工股份有限公司发布了日常关联交易公告, 公告中宣布: 因生产经营需要, 销售公司华北分公司与国家管网集团华北分公司、销售公司华东分公司与国家管网集团华东分公司、销售公司华南分公司与国家管网集团华南分公司、销售公司华中分公司与国家管网集团华中分公司分别于近期签署《成品油管道运输服务合同》, 销售公司分公司委托国家管网集团分公司输送成品油, 合同期限自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。本次日常关联交易合同期限内涉及的预计金额上限为人民币 65 亿元。

石化油服: 中石化石油工程技术服务有限公司发布了 2022 年年度业绩预增公告, 公告中宣布: 公司预计, 2022 年归属于上市公司股东的净利润为人民币 4.6 亿元左右, 比上年增加人民币 2.8 亿元, 增幅 155.6% 2022 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为人民币 3.8 亿元左右。

齐翔腾达: 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布了关于要约收购事项的进展公告, 公告中宣布: 本次要约收购事项已获得《山东省国资委关于山东能源集团新材料有限公司取得齐翔腾达控股权的意见》批复同意。根据相关法律法规及规范性文件的要求, 本次要约收购尚需通过国家市场监督管理总局反垄断局经营者集中审查, 相关审查事项尚在正常进行过程中。

渤海化学: 天津渤海化学股份有限公司发布了关于控股股东及其一致行动人股份解除质押的公告以及关于全资子公司 PDH 装置例行停产检修的公告, 公告中宣布:

1) 公司于 2023 年 1 月 13 日接到渤化集团及磁卡集团的告知函, 获悉质押股份已解除质押。截至本公告披露日, 公司控股股东天津渤海化工集团有限责任公司持有公司股份 3.91 亿股, 占公司总股本的 32.99%。本次解除质押后, 渤化集团累计质押公司股份 0 股。公司控股股东一致行动人天津环球磁卡集团有限公司持有公司股份 1.72 亿股, 占公司总股本的 14.48%。本次解除质押后, 磁卡集

团累计质押公司股份 0 股。

2) 公司全资子公司天津渤海石化有限公司的 PDH 装置 (60 万吨/年) 于 2023 年 1 月 13 日开始停产检修, 预计检修 47 天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修, 对公司的生产经营不会产生重大影响。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

据 Wind 数据, 截至 2023 年 1 月 13 日, 布伦特原油期货结算价为 85.28 美元/桶, 较上周上涨 8.54%; WTI 期货结算价 79.86 美元/桶, 较上周上涨 8.26%。

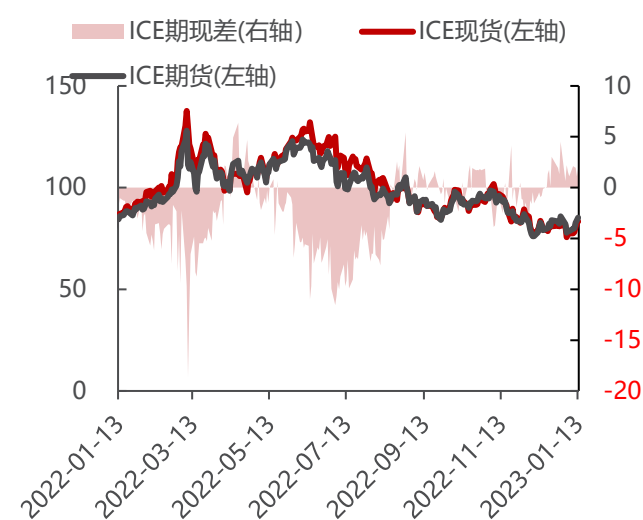
截至 2023 年 1 月 13 日, 布伦特原油现货价格为 83.35 美元/桶, 较上周上涨 7.62%; ESPO 原油现货价格为 72.27 美元/桶, 较上周上涨 9.33%; 中国原油现货均价为 81.28 美元/桶, 较上周上涨 6.98%。截至 2023 年 1 月 12 日, WTI 现货价格为 78.32 美元/桶, 较上周上涨 6.30%。截至 2023 年 1 月 11 日, OPEC 原油现货价格为 78.23 美元/桶, 较上周上涨 1.76%。

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	85.28	78.57	8.54%	80.68	5.70%	84.47	0.96%
WTI 期货价格	美元/桶	79.86	73.77	8.26%	75.39	5.93%	82.12	-2.75%
布伦特原油现货价格	美元/桶	83.35	77.45	7.62%	81.15	2.71%	86.31	-3.43%
WTI 现货价格	美元/桶	78.32	73.61	6.40%	72.96	7.35%	82.51	-5.08%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	78.23	76.88	1.76%	74.66	4.78%	81.97	-4.56%
ESPO 现货价格	美元/桶	72.27	66.10	9.33%	64.70	11.70%	84.72	-14.70%
中国原油现货价格	美元/桶	81.28	75.98	6.98%	77.30	5.15%	82.29	-1.23%

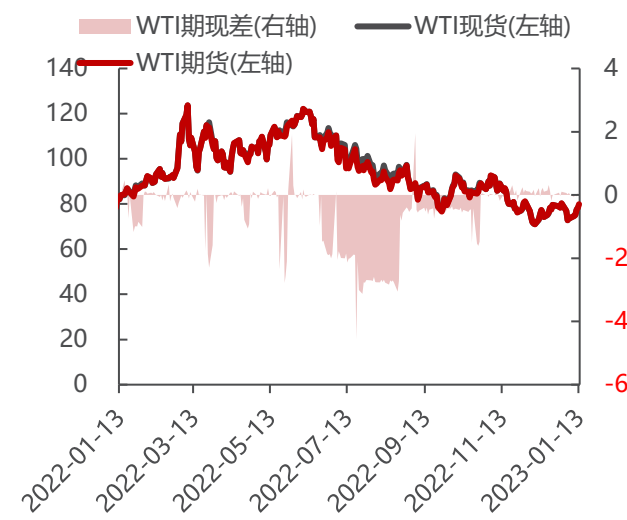
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 和 OPEC 现货价格截至时间分别为 1 月 12 日和 1 月 11 日, 其他为 1 月 13 日)

图5: 布伦特原油期现价较上周上涨 (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)



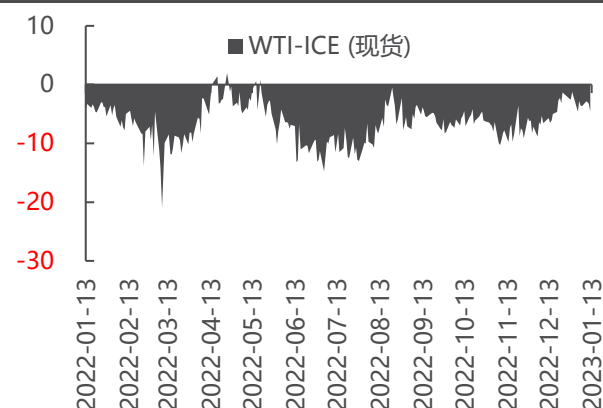
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7：OPEC 一揽子现货价格较上周上涨（美元/桶）

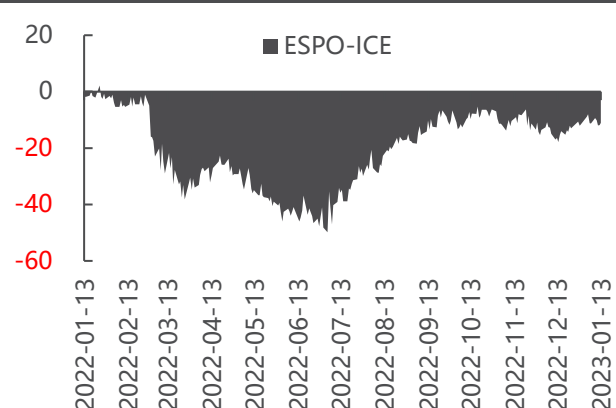

资料来源：wind，民生证券研究院

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

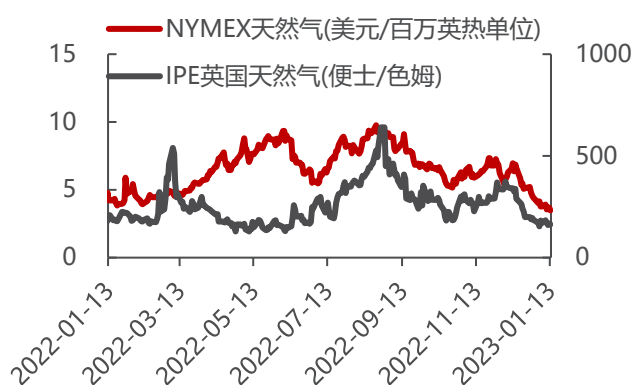
据 Wind 数据，截至 2023 年 1 月 13 日，NYMEX 天然气期货价格为 3.48 美元/百万英热单位，较上周下跌 7.44%；IPE 天然气期货价格为 162.54 便士/色姆，较上周下跌 4.39%。

截至 2023 年 1 月 12 日，亨利港天然气现货价格为 3.55 美元/百万英热单位，较上周下跌 5.46%；纽约天然气现货价格为 3.19 美元/百万英热单位，较上周上涨 0.63%。日本 LNG 到岸价为 20.86 美元/百万英热单位，较上周下跌 1.03%；中国 LNG 出厂价为 6997 元/吨，较上周下跌 3.69%。

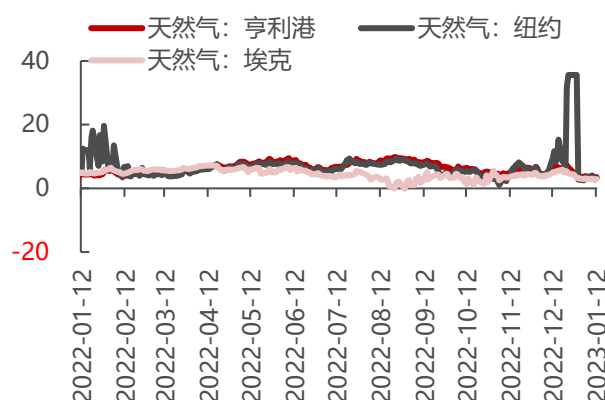
表2：天然气期货现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 天然气期货价格	美元/百万英热单位	3.48	3.76	-7.44%	6.97	-50.02%	4.26	-18.34%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	162.54	170.00	-4.39%	341.32	-52.38%	204.97	-20.70%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.55	3.76	-5.46%	6.72	-47.13%	4.59	-22.57%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	3.19	3.17	0.63%	9.49	-66.39%	5.34	-40.21%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	2.96	3.01	-1.66%	4.97	-40.44%	5.10	-41.94%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	20.86	21.08	-1.03%	33.85	-38.37%	27.06	-22.92%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6997	7265	-3.69%	7333	-4.58%	5019	39.41%
LNG 国内外价差	元/吨	114	182	-37.53%	-4147	102.75%	-3381	103.37%

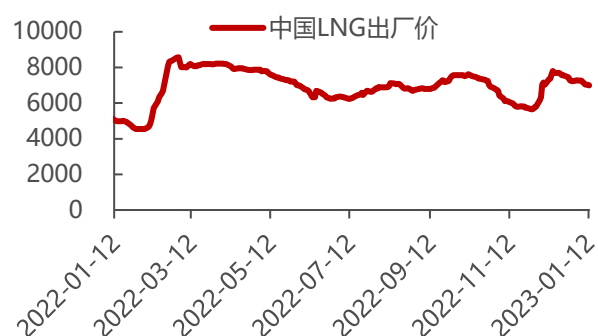
资料来源：wind，民生证券研究院（期货价格截至时间为 1 月 13 日，现货价格截至时间为 1 月 12 日）

图11：天然气期货价格较上周下跌


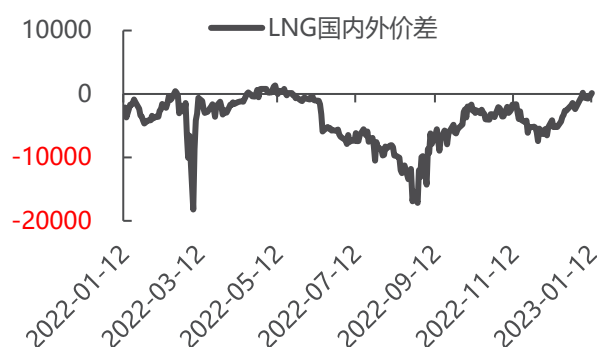
资料来源：wind，民生证券研究院

图12：欧洲天然气现货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）


资料来源：wind，民生证券研究院

图13：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

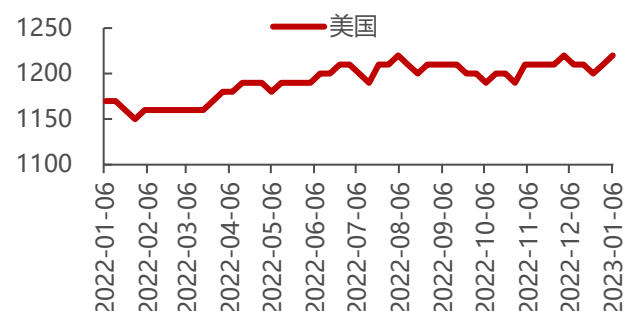
图14：LNG 国内外价差较上周收窄（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

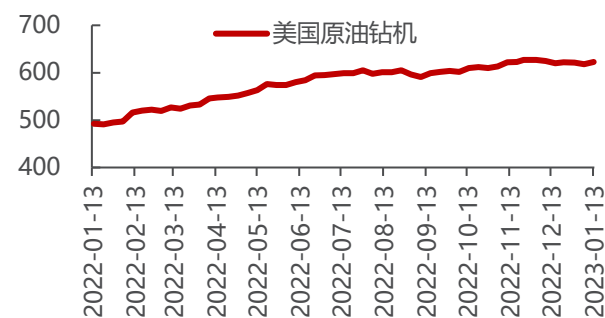
5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

据 Wind 数据，截至 2023 年 1 月 6 日，美国原油日产量 1220 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日；截至 2023 年 1 月 13 日，美国原油钻机数量为 623 部，较上周增加 5 部，美国天然气钻机数量为 150 部，较上周减少 2 部。

图15：美国原油产量周环比上升（万桶/日）


资料来源：wind，民生证券研究院

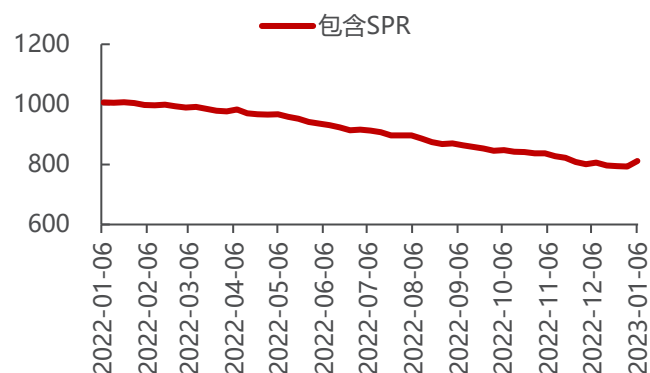
图16：美国原油钻机数量较上周增加（部）


资料来源：wind，民生证券研究院

据 EIA 数据,截至 2023 年 1 月 6 日,美国包含战略储备的原油总库存为 8.11 亿桶,周环比上升 1816 万桶。其中,战略原油储备为 3.72 亿桶,周环比下降 80 万桶;商业原油库存为 4.40 亿桶,周环比上升 1896 万桶。

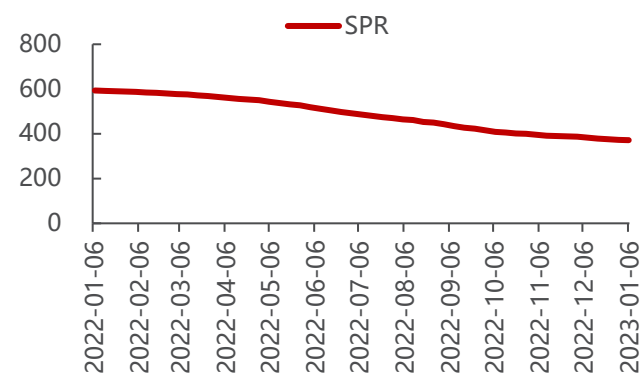
据 GIE 数据,截至 2023 年 1 月 12 日,欧盟天然气储气量为 919.73 万亿瓦时,储气率为 82.14%,较上周下降 1.07pct,占 2021 年消费量的比重为 24.35%。

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)



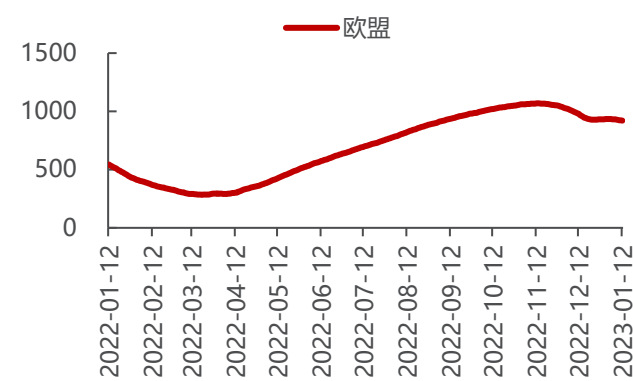
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



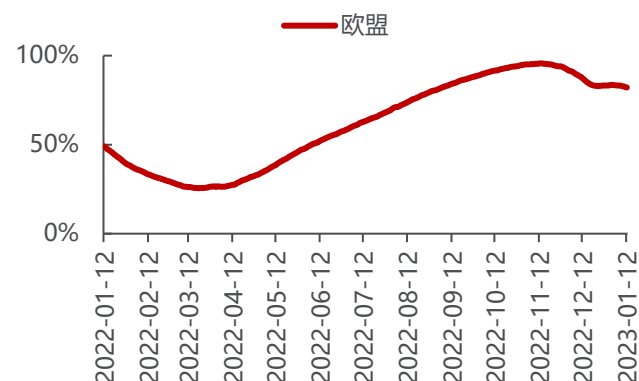
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)



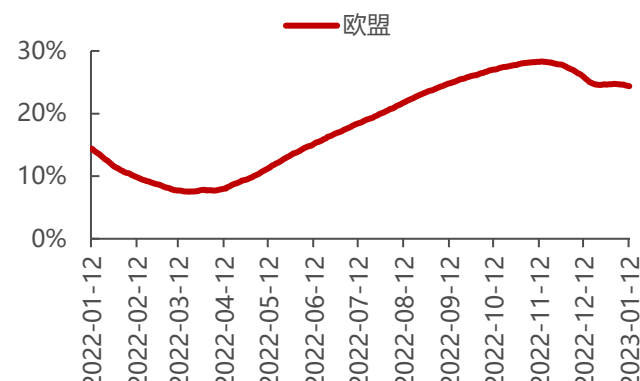
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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

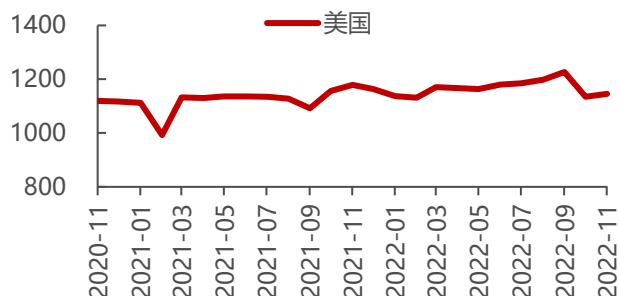


资料来源: GIE, 民生证券研究院

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%。

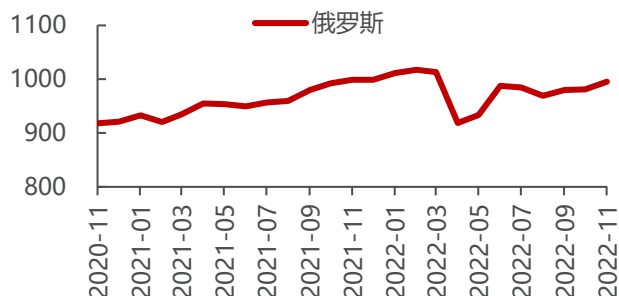
图23: 美国原油产量环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院

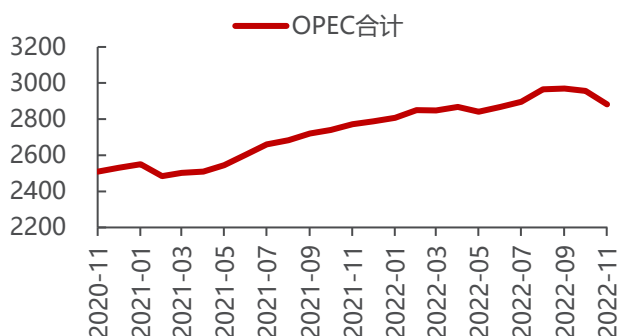
注: 最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)



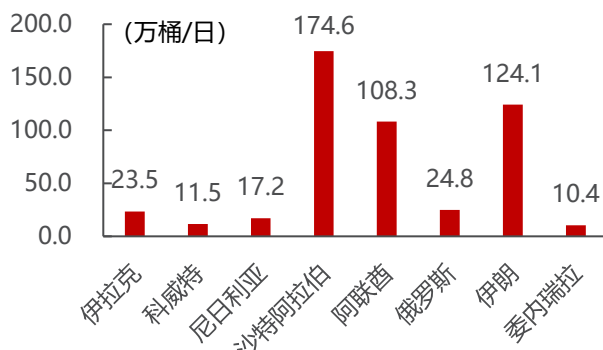
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

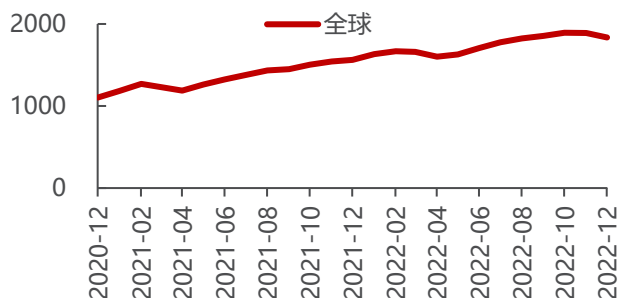
图26: 11 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

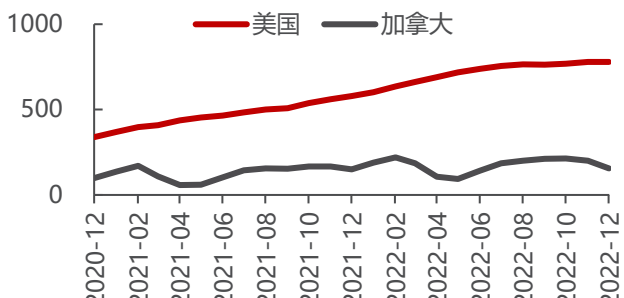
据 Baker Hughes 数据, 2022 年 12 月, 全球钻机数量为 1834 部, 同比增加 271 部, 环比减少 56 部; 美国钻机数量为 779 部, 同比增加 200 部, 环比持平; 加拿大钻机数量为 155 部, 同比增加 5 部, 环比减少 46 部。

图27: 全球钻机数量同比增加 (部)



资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

图28: 美国和加拿大 12 月钻机数量同比增加 (部)

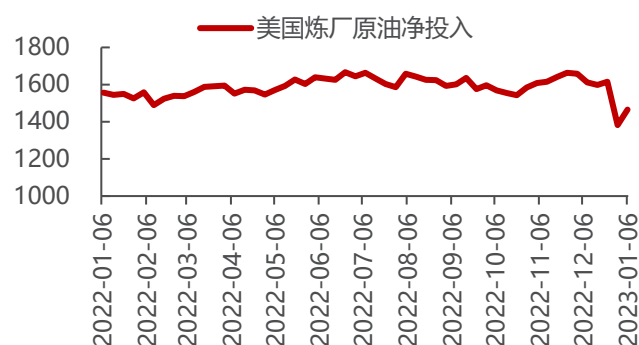


资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

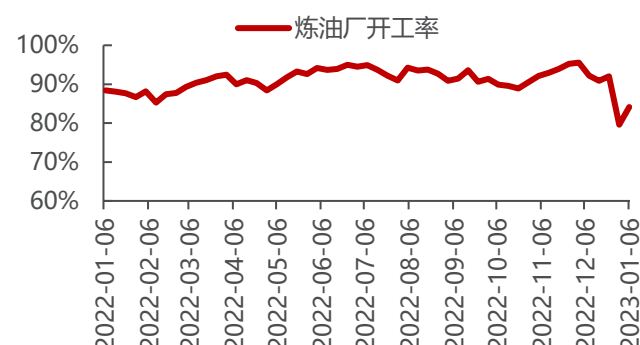
据 EIA 数据,截至 2023 年 1 月 6 日,美国炼厂原油净投入为 1465 万桶/日,周环比增加 83 万桶,炼厂开工率为 84.2%。

图29: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

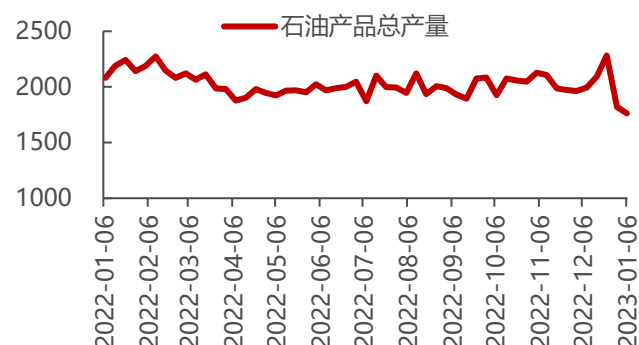
图30: 美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源: EIA, 民生证券研究院

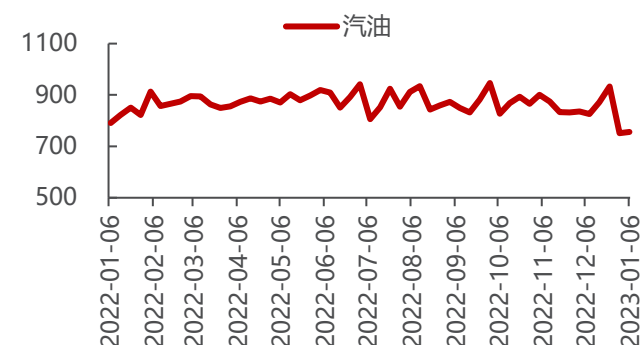
据 EIA 数据,截至 2023 年 1 月 6 日,美国石油产品总产量为 1763 万桶/日,周环比下降 56 万桶/日。其中,汽油产量为 756 万桶/日,周环比上升万桶 4/日;航空煤油产量为 141 万桶/日,周环比下降 3 万桶/日;馏分燃料油产量为 382 万桶/日,周环比上升 102 万桶/日。

图31: 美国石油产品总产量周环比下降 (万桶/日)



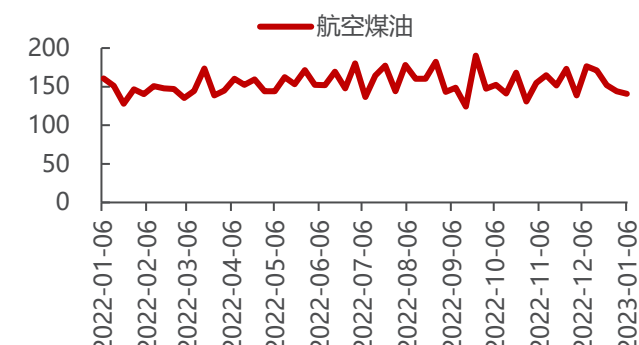
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)



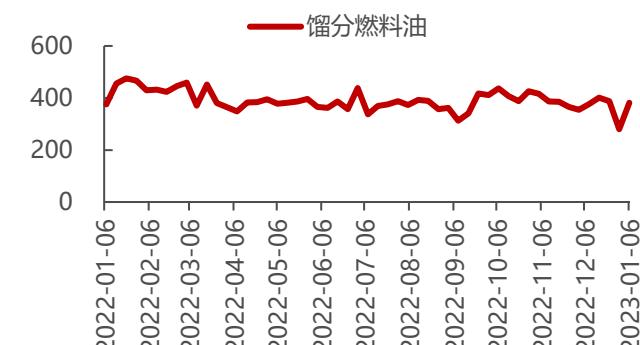
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

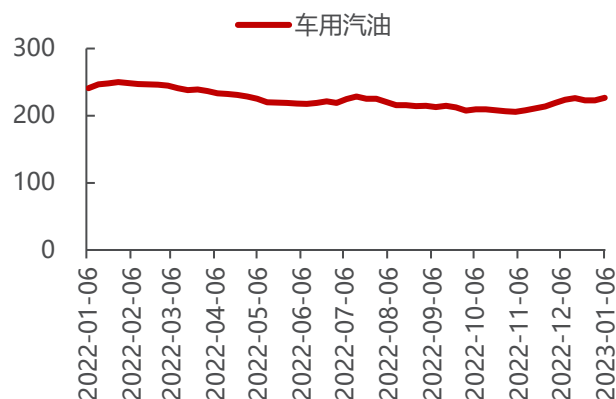


资料来源: EIA, 民生证券研究院

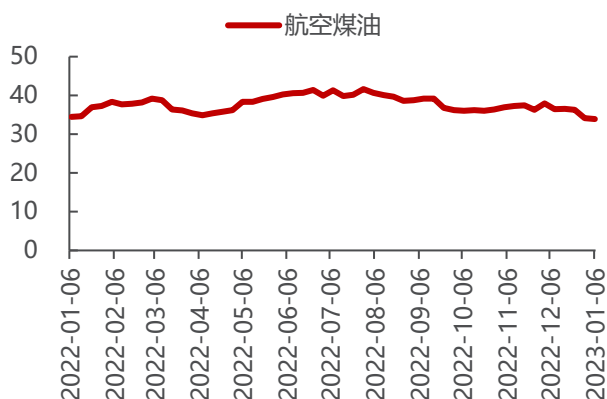
据 EIA 数据,截至 2023 年 1 月 6 日,美国石油产品库存为 7.88 亿桶,周环比增加 344 万桶。其中,车用汽油库存为 22678 万桶,周环比上升 411 万桶;航空煤油库存为 3390 万桶,周环比下降 23 万桶;馏分燃料油库存为 11772 万桶,周环比下降 107 万桶。

图35: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)

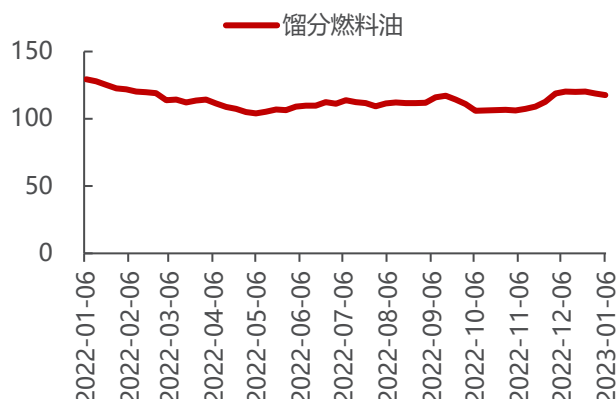

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)


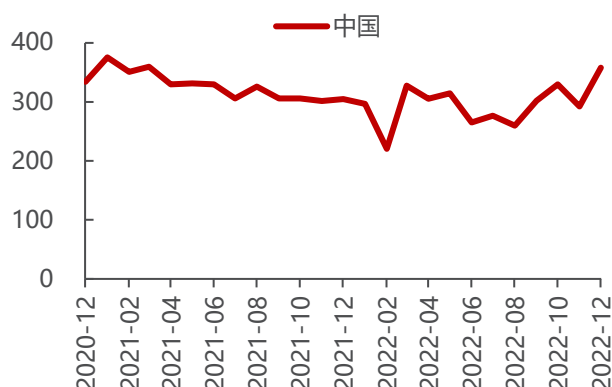
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

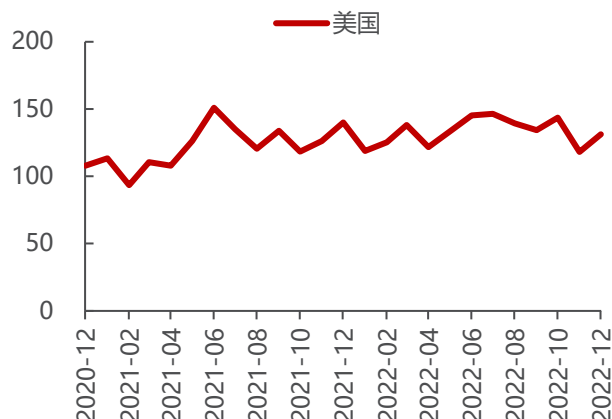
据 Bloomberg 1 月 14 日的统计数据,2022 年 12 月,中国海运进口原油 3.58 亿桶,同比上涨 17.3%,环比上涨 22.3%;印度海运进口原油 1.44 亿桶,同比上涨 7.5%,环比上涨 58.5%;美国海运进口原油 1.31 亿桶,同比下降 6.3%,环比上涨 11.1%;韩国海运进口原油 0.81 亿桶,同比下降 10.9%,环比上涨 0.6%。

图39：中国原油进口同比上涨（百万桶）


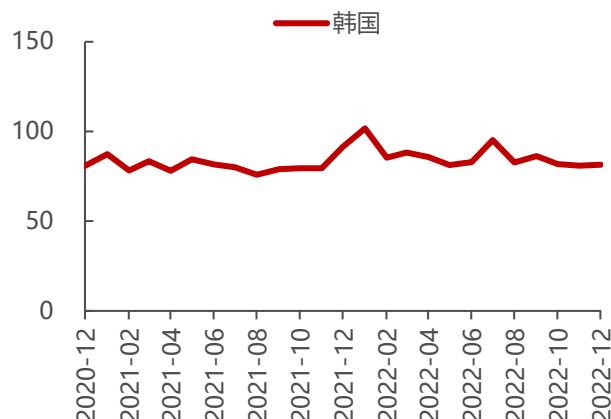
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口同比上涨（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

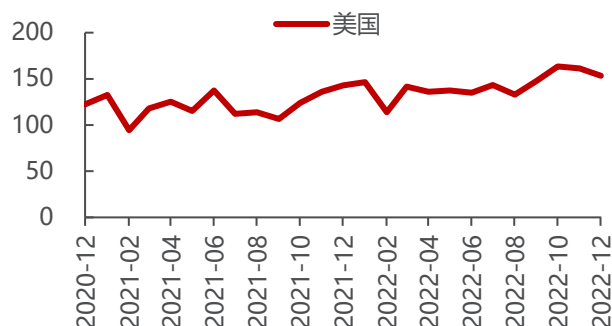
据 Bloomberg 1 月 14 日的统计数据，2022 年 12 月，沙特海运出口原油 2.21 亿桶，同比下降 5.6%，环比下降 2.6%；俄罗斯海运出口原油 1.23 亿桶，同比下降 15.2%，环比下降 17.1%；美国海运出口原油 1.53 亿桶，同比增长 7.2%，环比下降 5.0%；伊朗海运出口原油 1.05 亿桶，同比下降 5.0%，环比下降 2.8%。

图43：沙特阿拉伯原油出口同比下降（百万桶）

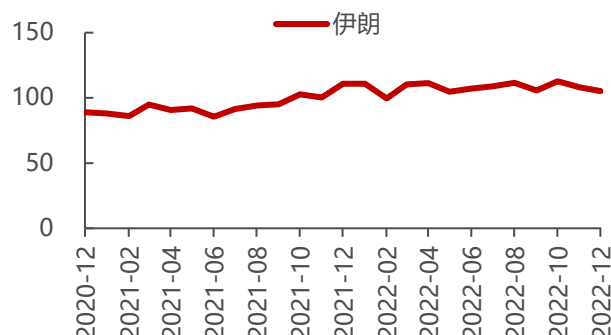

资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图44：俄罗斯原油出口同比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图45：美国原油出口同比增长（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图46：伊朗原油出口同比下降（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 2023 年 1 月 13 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.53 和 3.26 美元/加仑，较上周分别上涨 12.84% 和 8.37%。

截至 2023 年 1 月 9 日，美国汽柴油现货价格为 3.37、4.55 美元/加仑，较上周变化+1.05%、-0.74%。截至 2023 年 1 月 13 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 97.36、124.21 美元/桶，较上周上涨 9.55%、7.83%；新加坡汽柴油离岸价格为 96.46、113.62 美元/桶，较上周上涨 5.55%、5.73%。截至 2023 年 1 月 8 日，国内汽柴油现货价格为 8027、7639 元/吨，周环比变化+1.60%、-1.39%。

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	2.53	2.24	12.84%	2.16	17.21%	2.38	6.24%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.26	3.00	8.37%	3.09	5.29%	2.61	24.82%
汽油：美国	美元/加仑	3.37	3.33	1.05%	3.35	0.39%	3.39	-0.82%
柴油：美国	美元/加仑	4.55	4.58	-0.74%	4.75	-4.31%	3.66	24.39%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	3.40	3.33	2.01%	2.73	24.41%	2.35	44.62%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.92	3.13	-6.65%	2.75	6.26%	2.37	23.42%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	97.36	88.87	9.55%	82.89	17.46%	83.80	16.18%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	124.21	115.19	7.83%	125.58	-1.09%	86.70	43.26%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	138.19	127.14	8.70%	134.80	2.52%	93.37	48.00%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	96.46	91.39	5.55%	89.74	7.49%	88.93	8.47%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	113.62	107.46	5.73%	120.30	-5.55%	85.99	32.13%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	112.59	108.58	3.69%	115.19	-2.26%	84.55	33.16%
92#汽油：中国	元/吨	8027	7901	1.60%	8080	-0.65%	7752	3.55%
0#柴油：中国	元/吨	7639	7746	-1.39%	8356	-8.58%	7364	3.73%

资料来源：wind，民生证券研究院

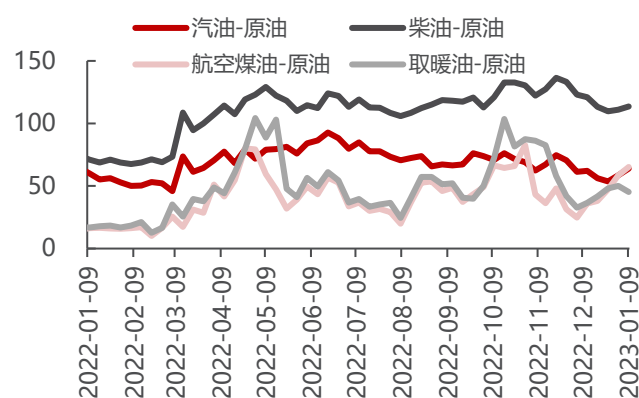
注：1) 期货报价截至时间为 1 月 13 日。2) 现货中，美国现货报价截至时间为 1 月 9 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 1 月 12 日；国内报价截至时间为 1 月 8 日

表4：国内外期现货炼油价差

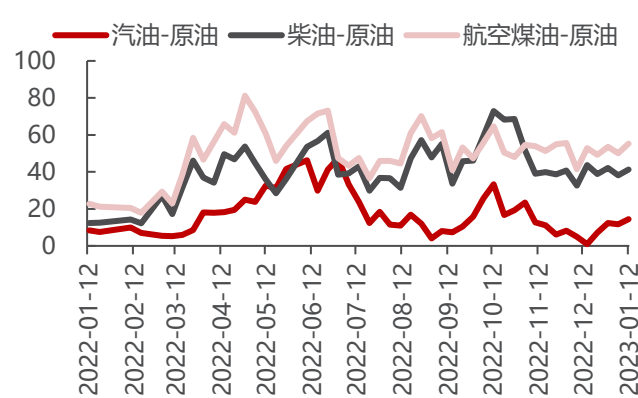
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	26.52	20.50	29.33%	15.37	72.55%	18.01	47.22%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	56.89	52.42	8.53%	54.48	4.42%	27.44	107.34%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	63.84	58.49	9.15%	62.04	2.91%	60.05	6.32%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	113.53	111.08	2.21%	120.88	-6.08%	71.09	59.69%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	65.27	58.58	11.43%	36.00	81.33%	16.24	301.86%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	45.11	49.97	-9.72%	36.63	23.16%	16.87	167.37%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	14.45	11.74	23.08%	0.91	1487.91%	8.49	70.20%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	41.30	38.06	8.51%	43.60	-5.28%	11.39	262.60%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	55.28	50.01	10.55%	52.82	4.66%	18.06	206.10%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	13.55	14.26	-4.98%	7.76	74.61%	13.62	-0.51%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	30.71	30.33	1.25%	38.32	-19.86%	10.68	187.55%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	29.68	31.45	-5.63%	33.21	-10.63%	9.24	221.21%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	82.21	73.65	11.63%	81.01	1.48%	83.26	-1.27%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	74.49	70.62	5.48%	86.43	-13.82%	74.97	-0.64%

资料来源：wind，民生证券研究院

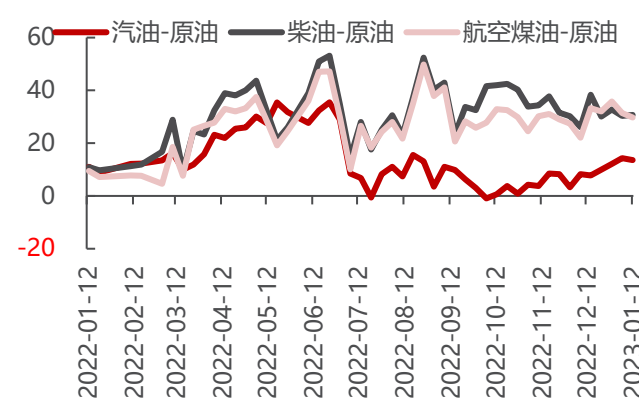
注：1) 期货报价截至时间为1月13日。2) 现货中，美国现货报价截至时间为1月9日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为1月12日；国内报价截至时间为1月8日

图47：美国汽柴油价差扩大 (美元/桶)


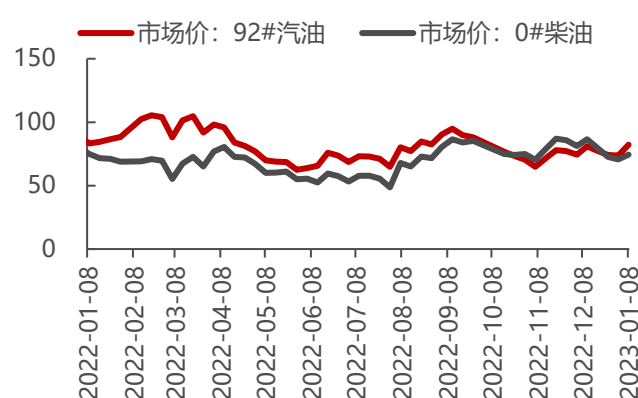
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2023 年 1 月 12 日,乙烯与石脑油价差为 134 美元/吨,较上周收窄 39.18%;丙烯与石脑油价差为 204 美元/吨,较上周收窄 21.67%;纯苯与石脑油价差为 208 美元/吨,较上周扩大 4.26%。

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	677	630	7.38%	620	9.24%	762	-11.19%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	811	851	-4.70%	891	-8.98%	976	-16.91%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	881	891	-1.12%	891	-1.12%	1031	-14.55%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	885	830	6.63%	768	15.31%	990	-10.61%
乙烯-石脑油	美元/吨	134	221	-39.18%	272	-50.55%	214	-37.27%
丙烯-石脑油	美元/吨	204	261	-21.67%	272	-24.77%	269	-24.07%
纯苯-石脑油	美元/吨	208	200	4.26%	148	40.71%	228	-8.66%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 1 月 12 日)

图51: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)



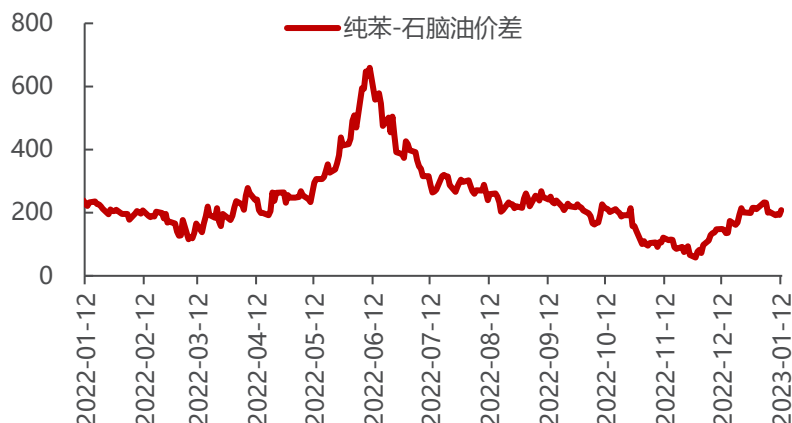
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2023 年 1 月 13 日，PX-纯苯价差为 1200 元/吨，较上周持收窄 11.11%，PTA-0.655*PX 价差为 300 元/吨，较上周扩大 275%；MEG-0.6*乙烯价差为 955 元/吨，较上周扩大 72%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1851/1101/2376 元/吨，较上周分别收窄 11.77%/19.81%/12.74%。

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	6800	6650	2.26%	6500	4.62%	7400	-8.11%
PX	元/吨	8000	8000	0.00%	7450	7.38%	6900	15.94%
PTA	元/吨	5540	5320	4.14%	5290	4.73%	5220	6.13%
乙烯	美元/吨	811	831	-2.41%	891	-8.98%	976	-16.91%
MEG	元/吨	4220	3975	6.16%	4050	4.20%	5140	-17.90%
FDY	元/吨	8050	8025	0.31%	7700	4.55%	7850	2.55%
POY	元/吨	7300	7300	0.00%	7000	4.29%	7650	-4.58%
DTY	元/吨	8575	8650	-0.87%	8250	3.94%	9150	-6.28%
PX-纯苯	元/吨	1200	1350	-11.11%	950	26.32%	-500	340.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	300	80	275.00%	410	-26.87%	701	-57.17%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	955	555	72.00%	318	200.39%	1416	-32.54%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1851	2098	-11.80%	1774	4.35%	1613	14.73%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1101	1373	-19.84%	1074	2.53%	1413	-22.11%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2376	2723	-12.76%	2324	2.25%	2913	-18.45%

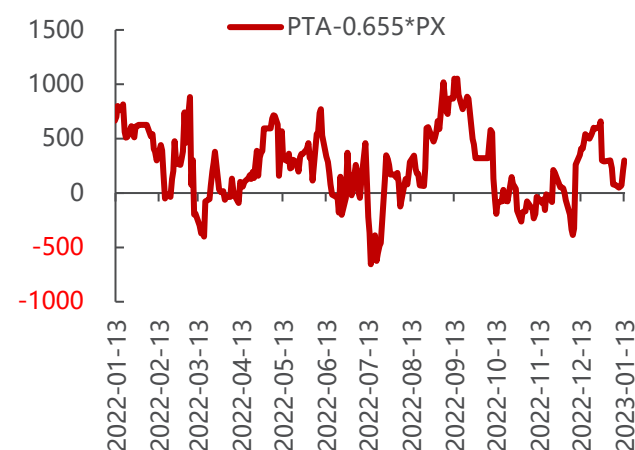
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 1 月 13 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

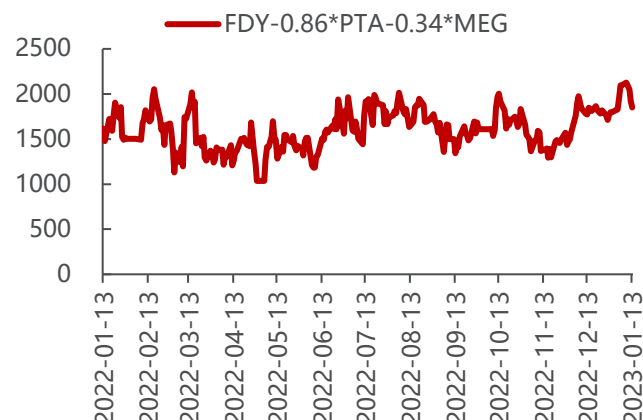
图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



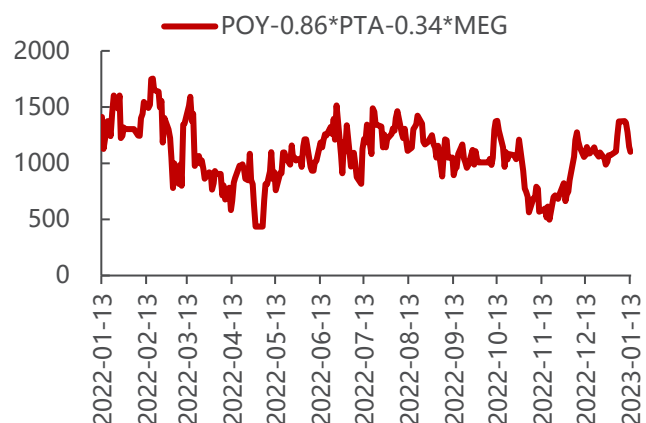
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)

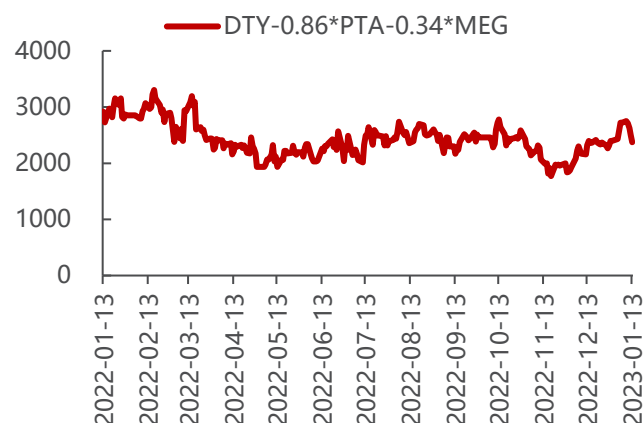

资料来源: wind, 民生证券研究院

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 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.5.4 C3 产业链

据 Wind 数据, 截至 2023 年 1 月 12 日, 丙酮-0.78*丙烯的价差为-805 元/吨, 较上周收窄 20.87%; 丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1825 元/吨, 较上周扩大 8.63%; 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 3618 元/吨, 较上周扩大 1.73%。

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	7250	7200	0.69%	7400	-2.03%	7800	-7.05%
丙酮	元/吨	4850	4950	-2.02%	5950	-18.49%	5550	-12.61%
丙烯腈	元/吨	9800	9600	2.08%	9400	4.26%	11600	-15.52%
环氧丙烷	元/吨	9200	9100	1.10%	8780	4.78%	10650	-13.62%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-805	-666	-20.87%	178	-552.25%	-534	-50.75%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1825	1680	8.63%	1260	44.84%	3020	-39.57%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3618	3556	1.73%	3082	17.38%	4644	-22.10%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 1 月 12 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) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。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: 本周石油开采子板块涨幅最大 (%)	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: 布伦特原油期现价较上周上涨 (美元/桶)	13
图 6: WTI 期现价较上周上涨 (美元/桶)	13
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 8: ESPO 原油现货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
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	15
图 12: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	15
图 13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	15
图 14: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	15
图 15: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)	15
图 16: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)	15
图 17: 包含战略储备的原油库存周环比上升 (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减少 (万亿瓦时)	16
图 21: 欧盟天然气储气率较上周下滑	16
图 22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑	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: 全球钻机数量同比增加 (部)	17
图 28: 美国和加拿大 12 月钻机数量同比增加 (部)	17
图 29: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	18
图 30: 美国炼油厂开工率周环比上升	18
图 31: 美国石油产品总产量周环比下降 (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)	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)	19
图 36: 美国车用汽油库存周环比上升 (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下降 (百万桶)	19
图 39: 中国原油进口同比上涨 (百万桶)	20
图 40: 印度原油进口同比上涨 (百万桶)	20
图 41: 美国原油进口同比下降 (百万桶)	20
图 42: 韩国原油进口同比下降 (百万桶)	20
图 43: 沙特阿拉伯原油出口同比下降 (百万桶)	20
图 44: 俄罗斯原油出口同比下降 (百万桶)	20
图 45: 美国原油出口同比增长 (百万桶)	21
图 46: 伊朗原油出口同比下降 (百万桶)	21
图 47: 美国汽柴油价差扩大 (美元/桶)	22
图 48: 欧洲原油裂解价差扩大 (美元/桶)	22
图 49: 新加坡原油裂解价差整体收窄 (美元/桶)	22
图 50: 中国原油裂解价差扩大 (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 和纯苯价差较上周收窄 (元/吨)	24

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (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 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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*丙烯的价差较上周扩大 (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