裂解柴油和国内复苏需求将支撑油价

2023 年 01 月 29 日

➢ **俄柴油出口将受制裁，国内出行需求复苏。**据彭博社消息，欧盟和七国集团同意将俄柴油出口价格限制在每桶 100-110 美元之间，限价令将于 2 月 5 日实施，而 wind 显示，截至 1 月 27 日，鹿特丹港硫含量不大于 10ppm 的柴油离岸价为 125.01 美元/桶。2022 年欧盟从俄罗斯购买柴油约 2.2 亿桶，占其柴油进口总量的一半，而今年以来，欧洲国家则每天从俄罗斯购买超 60 万桶柴油，远高于去年同期水平。预计限价令实施后，柴油市场供需或将出现失衡，而欧盟对柴油的需求也将加大俄罗斯以外其他国际市场的原油裂解需求，对原油价格形成支撑。此外，需求端存在提振预期，美国 22Q4 的实际 GDP 按年率计算增长 2.9%，高于市场普遍预期，且 12 月 CPI 同比为 6.5%，已连续六个月出现下降；中国春节期间国内出行需求迅速回暖，客运航班量、高速公路网车流量等同比上涨。

➢ **美元指数下降；布油价格下跌；欧洲气价下跌。**截至 1 月 27 日，美元指数收于 101.92，周环比下降 0.07 个百分点。原油方面，截至 1 月 27 日，布伦特原油期货结算价为 86.66 美元/桶，周环比下跌 1.11%；现货价格为 86.27 美元/桶，周环比上涨 0.37%。天然气方面，截至 1 月 27 日，IPE 天然气期货价格为 140.89 便士/ 色姆，周环比下跌 16.58%；亨利港天然气现货价格为 2.75 美元/百万英热单位，周环比下跌 12.30%。

➢ **美国原油产量平稳，成品油产量下降。原油方面，**截至 1 月 20 日，美国原油产量为 1220 万桶/日，周环比持平。**成品油方面，**截至 1 月 20 日，美国炼油厂日加工量 1498 万桶/日，周环比上升 13 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 814、141、388 万桶/日，周环比分别变化+9、-9、-15 万桶/日。

➢ **美国原油库存上升，主要成品油库存上升；欧盟储气率下降。石油方面，**截至 1 月 20 日，美国战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比持平；商业原油库存为 4.49 亿桶，周环比上升 53 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 23202、3550、11527 万桶，周环比分别变化+176、+115、-51 万桶。**天然气方面，**截至 1 月 26 日，欧盟储气率为 75.02%，较上周下降 4.47 个百分点。

➢ **炼油产品价差扩大；化工产品价差整体扩大。1）炼油：**截至 1 月 23 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.52、4.60、3.84 美元/加仑，较上周分别变化+3.02%、+1.77%、+0.58%，和布伦特原油现货价差分别为 59.38、104.95、72.82 美元/桶，较上周分别变化-1.74%、-1.89%、-5.77%。**2）化工：**截至 1 月 27 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 69、174 美元/吨，较上周分别变化+14.24%、-3.53%；截至 1 月 28 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1741/1066/2291 元/吨，较上周分别变化-2.01%/-3.24%/-1.53%。

➢ **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	16.19	1.48	2.97	3.03	11	5	5	推荐
601857.SH	中国石油	5.19	0.50	0.82	0.84	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 20 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：EIA 下调 2023 年需求，俄成品油将面临制裁-2023/01/15
2.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
3.石化行业 2023 年度投资策略：昨日潮未退，今朝风更起-2023/01/02
4.石化周报：暴利税加快投资枯竭，供给脆弱性或将增加-2023/01/01
5.石化周报：俄罗斯有望减产，油价具备韧性-2022/12/25

目录

1 本周观点 3
2 本周石化市场行情回顾 4
2.1 板块表现 4
2.2 上市公司表现 5
3 本周行业动态 6
4 本周公司动态 9
5 石化产业数据追踪 12
5.1 油气价格表现 12
5.2 原油供给 14
5.3 原油需求 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

俄柴油出口将受制裁，国内出行需求复苏。据彭博社消息，欧盟和七国集团同意将俄柴油出口价格限制在每桶100-110美元之间，限价令将于2月5日实施，而wind显示，截至1月27日，鹿特丹港硫含量不大于10ppm的柴油离岸价为125.01美元/桶。2022年欧盟从俄罗斯购买柴油约2.2亿桶，占其柴油进口总量的一半，而今年以来，欧洲国家则每天从俄罗斯购买超60万桶柴油，远高于去年同期水平。预计限价令实施后，柴油市场供需或将出现失衡，而欧盟对柴油的需求也将加大俄罗斯以外其他国际市场的原油裂解需求，对原油价格形成支撑。此外，需求端存在提振预期，美国22Q4的实际GDP按年率计算增长2.9%，高于市场普遍预期，且12月CPI同比为6.5%，已连续六个月出现下降；中国春节期间国内出行需求迅速回暖，客运航班量、高速公路网车流量等同比上涨。

美元指数下降；布油价格下跌；欧洲气价下跌。截至1月27日，美元指数收于101.92，周环比下降0.07个百分点。原油方面，截至1月27日，布伦特原油期货结算价为86.66美元/桶，周环比下跌1.11%；现货价格为86.27美元/桶，周环比上涨0.37%。天然气方面，截至1月27日，NYMEX天然气期货价格为3.16美元/百万英热单位，周环比上涨0.67%；IPE天然气期货价格为140.89便士/ 色姆，周环比下跌16.58%；截至1月27日，亨利港天然气现货价格为2.75美元/百万英热单位，周环比下跌12.30%。

美国原油产量平稳，成品油产量下降。原油方面，截至1月20日，美国原油产量为1220万桶/日，周环比持平。成品油方面，截至1月20日，美国炼油厂日加工量1498万桶/日，周环比上升13万桶/日；汽油产量为814万桶/日，周环比上升9万桶/日；航空煤油产量为141万桶/日，周环比下降9万桶/日；馏分燃料油产量为388万桶/日，周环比下降15万桶/日。

美国原油库存上升，主要成品油库存上升。原油方面，截至1月20日，美国战略原油储备为3.72亿桶，周环比持平；商业原油库存为4.49亿桶，周环比上升53万桶。成品油方面，车用汽油库存为23202万桶，周环比上升176万桶；航空煤油库存为3550万桶，周环比上升115万桶；馏分燃料油库存为11527万桶，周环比下降51万桶。

欧盟储气率下降。截至1月26日，欧盟储气率为75.02%，较上周下降4.47个百分点。其中，德国储气率为82.11%，较上周下降5.84个百分点；意大利储气率为73.73%，较上周下降3.56个百分点。

炼油产品价差收窄；化工产品价差收窄。炼油板块，截至1月23日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.52、4.60、3.84美元/加仑，较上周分别变化+3.02%、+1.77%、+0.58%，和布伦特原油现货价差分别为59.38、104.95、72.82美元/桶，较上周分别变化-1.74%、-1.89%、-5.77%。化工板块，截至1月27日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为69、174美元/吨，较上周分别变化+14.24%、-3.53%；截至1月28日，FDY/POY/DTY的价差分别为1741/1066/2291元/吨，较上周分别变化-2.01%/-3.24%/-1.53%。

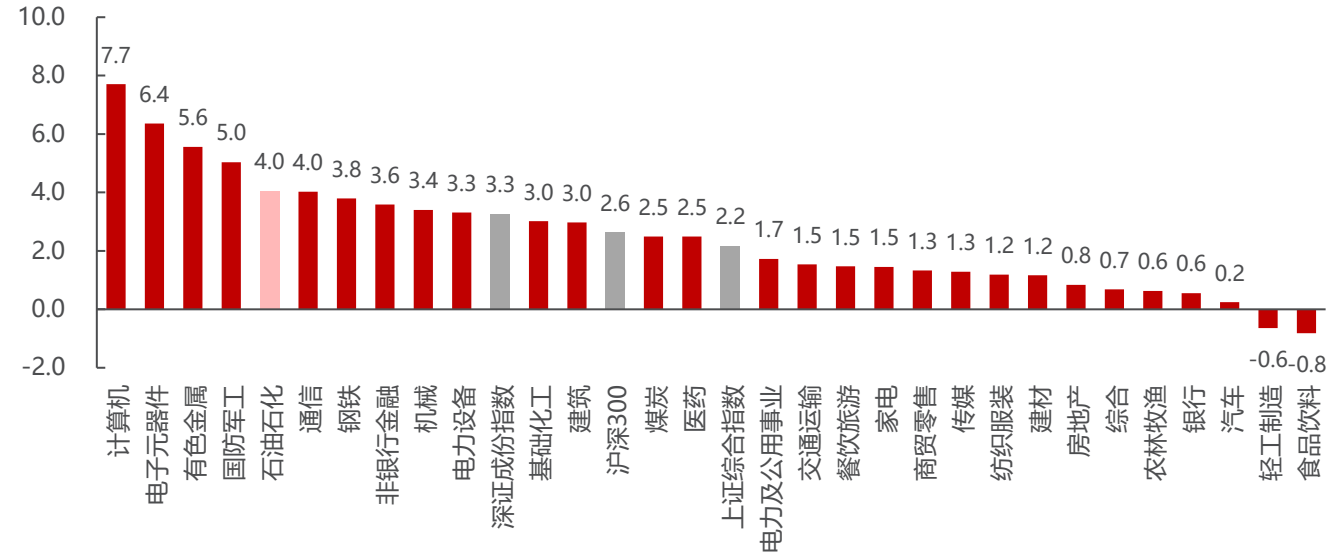
投资建议：标的方面，我们推荐：1）中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2）中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至1月20日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为4.0%，同期沪深300涨幅为2.6%、上证综指涨幅为2.2%，深证成指涨幅为3.3%。

图1：本周石油石化板块跑赢大盘（%）

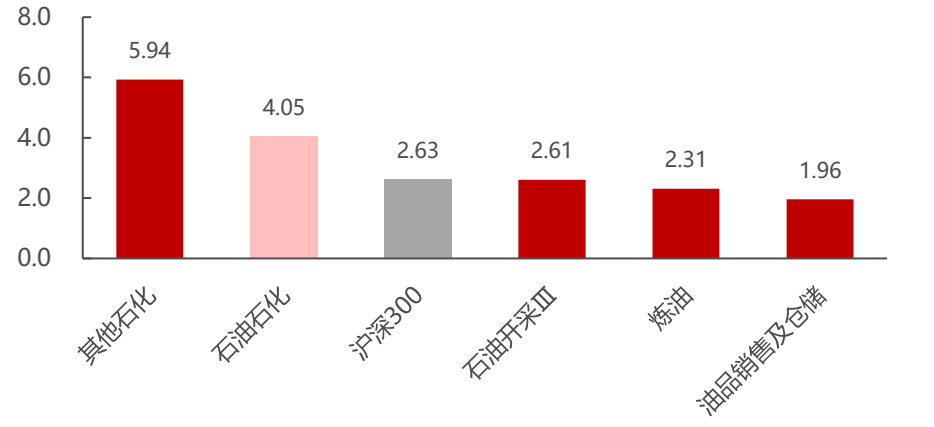


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日

截至 1 月 20 日，本周沪深 300 涨幅为 2.63%，中信石油石化板块周涨幅为 4.05%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为 5.94%；油品销售及仓储子板块周涨幅最小，为 1.96%。

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。

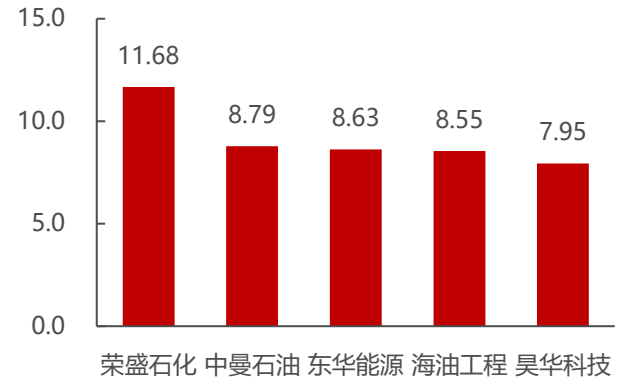
注：本周时间区间为 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日

2.2 上市公司表现

本周荣盛石化涨幅最大。截至 1 月 20 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为:荣盛石化上涨 11.68%,中曼石油上涨 8.79%,东华能源上涨 8.63%,海油工程上涨 8.55%，昊华科技上涨 7.95%。

本周茂化实华跌幅最大。截至 1 月 20 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为: 茂化实华下跌 5.79%，沈阳化工下跌 4.31%，中海油服下跌 3.57%，博汇股份下跌 2.12%，蒙泰高新上涨 0.73%。

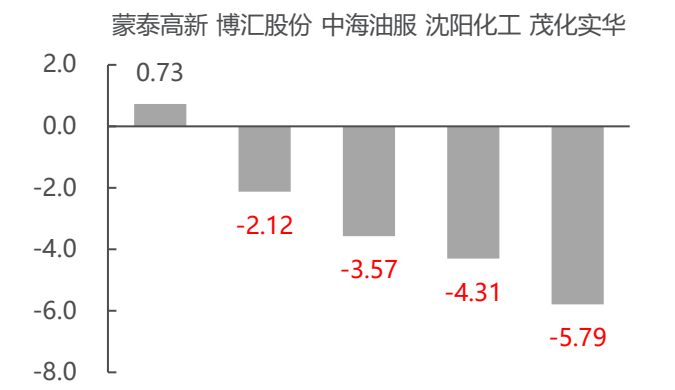
图3：本周荣盛石化涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日

图4：本周茂化实华跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日

3 本周行业动态

1 月 16 日

1 月 16 日，哈通社 1 月 13 日报道，据哈萨克斯坦能源部数据，2022 年底，全哈石油和凝析油产量达到 8420 万吨，实现计划产量的 101.6%。2022 年石油出口量为 6430 万吨，达 2022 年计划出口量的 103.4%。

1 月 16 日，中国石化新闻网报道，2022 年全球液化天然气进口总量达到 4.09 亿吨，而 2021 年为 3.796 亿吨。2022 年，欧盟液化天然气进口量达到 1.01 亿吨，比 2021 年激增 58%。数据显示，欧盟去年进口的液化天然气占全球总交易量的 24%。

1 月 16 日，中国石化新闻网报道，据油价网 1 月 11 日消息称，埃及矿产资源部本周表示，埃及去年出口了约 800 万吨液化天然气，价值 80 亿至 85 亿美元。

1 月 16 日，财联社报道，意大利能源集团埃尼和美国能源巨头雪佛龙周日表示，他们在地中海东部的埃及海上 Nargis-1 井油井发现了新的天然气。埃尼和雪佛龙各持有该油井 45%的股份。

1 月 17 日

1 月 17 日，中国石化新闻网报道，2022 年德国天然气进口量比上年减少 12.3%，为 1449 太瓦时。德国天然气出口总量为 501 太瓦时，较一年前的 749 太瓦时下降了三分之一。与此同时，消费量下降了 14%，德国的天然气储存水平目前为 90.72%。

1 月 17 日，中国石化新闻网报道，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2023 年 1 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低 205 元和 195 元。

1 月 17 日，国际石油网报道，根据 Vortexa Ltd.的数据，2022 年 12 月，作为全球第三大原油进口国的印度从俄罗斯进口了创纪录的 120 万桶石油，同比增长了 32 倍，环比增幅也达到 29%。

1 月 17 日，财联社报道，国家财政部长阿什尼辛格表示，圭亚那今年石油出口收入预计将增长 31%，达到 16.3 亿美元。阿什尼辛格说，美国家还计划从其近海油田开始出口天然气，目前正在服役的两艘生产船每天至少出口 5000 万立方英尺天然气。

1 月 18 日

1 月 18 日，中国石化新闻网报道，根据美国能源情报署（EIA）的预测，受非

欧佩克产量大幅增长的推动，2024 年全球液体燃料日产量将从 2022 年的 1 亿桶增至 1.028 亿桶。全球液体燃料消费量预计将从 2022 年的平均 9940 万桶/天增加到 2024 年的 1.022 亿桶/天。据 EIA 预测，2023 年布伦特原油均价为每桶 83 美元，较 2022 年下降 18%，随着全球石油库存的增加，2024 年将继续下跌至 78 美元/桶，从而给原油价格带来下行压力。

1 月 18 日，财新网报道，国家统计局发布数据显示，12 月份，生产天然气 204 亿立方米，同比增长 6.5%，增速比上月放缓 2.1 个百分点，日均产量 6.6 亿立方米。进口天然气 1028 万吨，同比下降 11.8%，降幅比上月扩大 9 个百分点。2022 年，生产天然气 2178 亿立方米，同比增长 6.4%。进口天然气 10925 万吨，同比下降 9.9%。

1 月 18 日，中国石化新闻网报道，根据贝克休斯发布的每周钻机数量报告，截至 1 月 13 日当周，美国钻机数量增加 3 台至 775 台，其中石油钻机增加 5 台至 623 台，天然气钻机减少 2 台至 150 台，其他钻机数量不变，为 2 台。

1 月 18 日，中国石化新闻网报道，《哈萨克斯坦政府关于批准新版燃料能源综合体发展构想(2022—2026)的决议》草案日前公布。根据该文件，到 2026 年，哈萨克斯坦商品天然气产量将增至每年 270 亿立方米。该文件此前版本中，曾计划在未来三年将商品天然气产量增加至 350 亿立方米。根据新的变化，这一目标产量将减少 80 亿立方米。

1 月 19 日

1 月 19 日，中国石化新闻网转载路透社 1 月 14 日报道，圭亚那去年的平均原油日出口量为 26.57 万桶，出口量跃升 164%，圭亚那目前的原油日产量约为 36 万桶，并计划在 2030 年结束前将原油日产量提高到 164 万桶。欧洲是最大的接收国，接收了 49%的原油货物。

1 月 19 日，中国石化新闻网报道，国家统计局 1 月 17 日公布的数据显示，2022 年全国工业产能利用率为 75.6%，比上年下降 1.9 个百分点。其中，石油和天然气开采业产能利用率 92%，比上年下降 2.2 个百分点。

1 月 19 日，中国石化新闻网报道，彭博社上周对 11 位市场咨询分析人士进行的调查结果显示，亚洲今年的石油消费量预计将日增 80 万桶，日需求量预计将达到创纪录的 1600 万桶。

1 月 19 日，财联社报道，俄罗斯天然气工业股份公司表示，继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周四的天然气输送量为 2510 万立方米/日。

1 月 20 日

1 月 20 日，中国石化新闻网报道，欧佩克预计，全球石油市场供应和需求将在 2023 年第一季度保持平衡。欧佩克最高官员表示，他对全球经济前景持“谨慎乐观”的态度。欧佩克预计，2023 年全球石油日需求将增加 220 万桶，达到平均每天 1.0177 亿桶，而欧佩克以外的原油供应将日增 150 万桶。

1 月 20 日，中国石油新闻中心报道，IEA 在最新的月报中指出，2023 年全球石油需求料将增长 190 万桶/日，石油需求总量将达到 1.017 亿桶/日，远高于疫情前的水平，并创下历史最高纪录。IEA 上调了全球石油产量预期，2022 年预期为 1.001 亿桶/日，2023 年预计将增至创纪录水平 1.011 亿桶/日。石油供应增长的主要驱动力将是美国，以俄罗斯为首的欧佩克+集团的产量将减少 87 万桶/日。

1 月 20 日，中国石化新闻网报道，据美国钻井网站报道，根据韦斯特伍德全球能源集团一份新的高影响力钻井报告，2022 年油价上涨并没有导致全球更多的油气勘探活动。报告指出，预计全球 2023 年将完成 75 至 85 口高影响力井，该数量与 2020 年至 2022 年基本一致。负责人表示，由于能源转型、相关需求减少的可能性以及未来探明储量的风险，各企业对长期油价持更为保守的看法。

1 月 20 日，中国石油新闻中心报道，高盛预计，由于在即将到来的禁运后缺乏油轮来完全转运石油，到 4 月份俄罗斯的产量将下降 60 万桶/日；尽管欧盟对俄罗斯实施禁运，七国集团也对实施价格上限，但预计俄罗斯的液化产品总产量仍保持不变；目前生产的韧性若持续下去，意味着 2023 年平均价格将下跌 9 美元/桶，至 97.5 美元/桶。

4 本周公司动态

1 月 16 日

荣盛石化：1 月 16 日，荣盛石化股份有限公司发布关于浙江石油化工有限公司年产 40 万吨 ABS 装置投产的公告，公告中宣布：浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产 40 万吨 ABS 装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。

中海油服：1 月 16 日，中海油田服务股份有限公司发布 2022 年年度业绩预增公告，公告中宣布：预计 2022 年实现归母净利润 21 亿元到 25 亿元，同比增加 571%到 699%。预计 2022 年实现扣非归母净利润 20 亿元到 24 亿元，同比增加 5814%到 6957%。

道森股份：1 月 16 日，苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于 2022 年度业绩预告的公告，公告中宣布：预计 2022 年度业绩扭亏为盈，实现归母净利润为 1.02 亿元到 1.22 亿元，同比增加 386.52%到 442.70%。预计 2022 年度实现扣非归母净利润 0.85 亿元到 1.02 亿元，同比增加 251.70%到 282.05%。

1 月 17 日

中国石化：1 月 17 日，中国石油化工股份有限公司发布 2022 年生产经营业绩提示性公告，公告中宣布：油气当量产量 489.07 百万桶油当量，同比增长 1.94%；天然气产量 1248.75 十亿立方英尺，同比增长 4.11%；原油加工量 242.27 百万吨，同比下降 5.10%；境内成品油总经销量 162.56 百万吨，同比下降 5.11%。

新凤鸣：1 月 17 日，新凤鸣集团股份有限公司发布 2023 年非公开发行 A 股股票预案，公告中宣布：此次非公开发行股票数量不超过约 1.14 亿股(含本数)，非公开发行股票数量上限未超过此次发行前公司总股本的 30%，由新凤鸣控股和庄奎龙以现金认购。此次非公开发行股票的价格为 8.75 元/股。此次非公开发行股票募集资金总额不超过 10 亿元(含本数)，扣除发行费用后拟全部用于年产 540 万吨 PTA 项目。

博汇股份：1 月 17 日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于公司部分生产装置停产法检的公告，公告中宣布：按照化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，根据国家相关规定，化工装置在投入使用后 3 年应进行首次定期检验，因此公司 40 万吨/年环保芳烃油生产装置达到法定的首次检验时间，将于 2023 年 1 月 26 日至 2023 年 3 月 5 日对 40 万吨/年环保芳烃油生产装置进行停产，开展法定检验工作，预计法检时间 40 天。

1 月 18 日

荣盛石化：1 月 18 日，荣盛石化股份有限公司发布关于商务部下达 2023 年第二批原油非国营贸易进口允许量通知的公告。经研究，同意安排浙江石油化工有限公司 2023 年原油非国营贸易进口允许量 2000 万吨。

东方盛虹：1 月 18 日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于限售股份上市流通的提示性公告。公司此次可上市流通股份的总数约为 2.67 亿股，占公司股份总数的 4.03%；上市流通日期为 2023 年 1 月 20 日（星期五），解禁类型为公司非公开发行的股票。

上海石化：1 月 18 日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布关于资产转让暨关联交易的公告和关于计提资产减值准备的公告。

（1）公司拟于 2023 年 2 月 28 日前与中科（广东）炼化有限公司签署《上海石化 EVA 项目资产转让协议》。根据转让协议安排，上海石化将所持有上海石化 10 万吨/年 EVA 项目“在建工程”资产转让给中科炼化，中科炼化采用分批次付款方式向上海石化支付转让价款 2.6329 亿元(含税总额)。

（2）2022 年度公司拟计提减值准备合计人民币 8.11 亿元，主要包括存货计提跌价准备人民币 5.25 亿元，计提固定资产减值准备人民币 2.86 亿元。

1 月 19 日

中国石油：1 月 19 日，中国石油天然气股份有限公司发布了 2022 年年度业绩预增公告，公告中宣布：公司预计 2022 年年度实现归属于母公司股东的净利润人民币 1450-1550 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 528-628 亿元，同比增长 57%-68%；预计实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币 1670-1770 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 675-775 亿元，同比增长 68%-78%。

中国海油：1 月 19 日，中国海洋石油有限公司发布了 2022 年年度业绩预增公告，公告中宣布：公司预计 2022 年全年度归属于母公司股东的净利润预计为人民币 1396-1436 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 693-733 亿元，同比增加约 99%-104%；预计实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为人民币 1383-1423 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 701-741 亿元，同比增加约 103%-109%。

海油工程：1 月 19 日，海洋石油工程股份有限公司发布了 2022 年年度业绩预增公告，公告中宣布：公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 13.25-16.19 亿元，同比增加 258.11%-337.57%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7.75-9.47 亿元，同比增加 10971.43%-13428.57%。

中油工程：1 月 19 日，中国石油集团工程股份有限公司发布了 2022 年度业绩预增公告，公告中宣布：公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6.67-7.39 亿元，同比增长 45.24%-60.86%。预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 6.57-7.27 亿元，同比增长 57.65%-74.60%。

中曼石油：1 月 19 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布了 2022 年年度业绩预增公告，公告中宣布：公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5-5.5 亿元，同比增加 655.96%-731.55%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 4.99-5.49 亿元，同比增加 689.88%-769.10%。

准油股份：1 月 19 日，新疆准东石油技术股份有限公司发布了 2022 年度业绩预告，公告中宣布：公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为负 1000-1500 万元；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为负 4500-5000 万元。

蒙泰高新：1 月 19 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取得项目备案证的公告，公告中宣布：公司全资子公司广东纳塔功能纤维有限公司计划投资建设的“年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶项目”于 2023 年 1 月 19 日取得了《广东省企业投资项目备案证》，项目总投资为人民币 47.95 亿元，计划建设起止年限为 2023 年 08 月至 2027 年 12 月。

1 月 20 日

齐翔腾达：1 月 20 日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布 2022 年度业绩预告。公司预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 5.98 亿元至 8.37 亿元，比上年同期下降 75%至 65%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 5.95 亿元至 8.33 亿元，比上年同期下降 75%至 65%；基本每股收益盈利 0.22 元/股至 0.30 元/股。业绩变动原因：（1）化工板块：报告期内，一方面受地缘政治冲突等因素影响，全年原油价格居高不下，原料价格持续高位，压缩产品利润；另一方面受疫情持续反复影响，特别是第四季度，疫情因素导致下游开工率低迷，需求偏弱，产品价格持续下行，销售压力增大。（2）供应链板块：报告期内，受国内外疫情持续反复影响，导致供应链业务收入缩减。

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 27 日，布伦特原油期货结算价为 86.66 美元/桶，较上周下跌 1.11%；WTI 期货结算价 79.68 美元/桶，较上周下跌 2.40%。

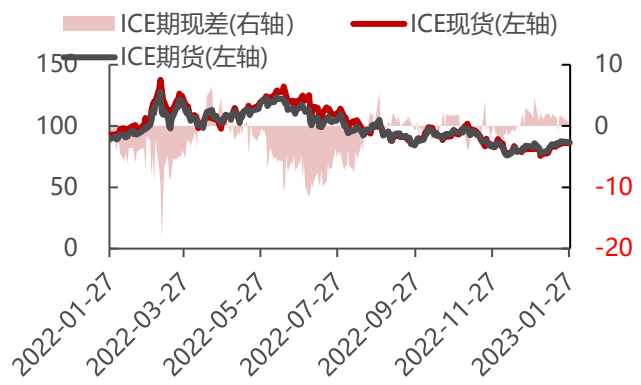
截至 2023 年 1 月 27 日，布伦特原油现货价格为 86.27 美元/桶，较上周上涨 0.37%；ESPO 原油现货价格为 75.96 美元/桶，较上周上涨 0.94%；中国原油现货均价为 85.20 美元/桶，较上周上涨 1.62%。

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	86.66	87.63	-1.11%	83.26	4.08%	89.34	-3.00%
WTI 期货价格	美元/桶	79.68	81.64	-2.40%	78.96	0.91%	86.61	-8.00%
布伦特原油现货价格	美元/桶	86.27	85.95	0.37%	81.34	6.06%	91.39	-5.60%
ESPO 现货价格	美元/桶	75.96	75.25	0.94%	70.70	7.44%	90.63	-16.19%
中国原油现货价格	美元/桶	85.20	83.84	1.62%	81.29	4.81%	87.31	-2.41%

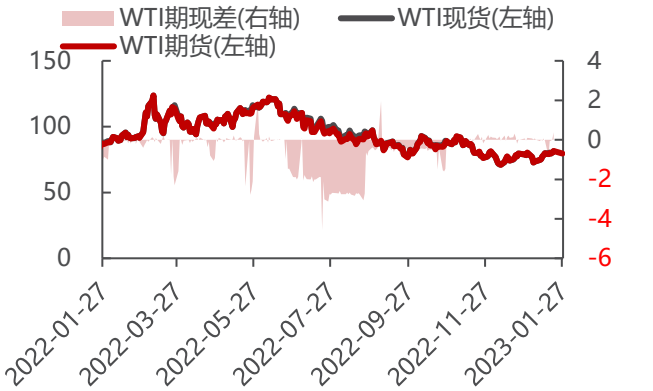
资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 1 月 27 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



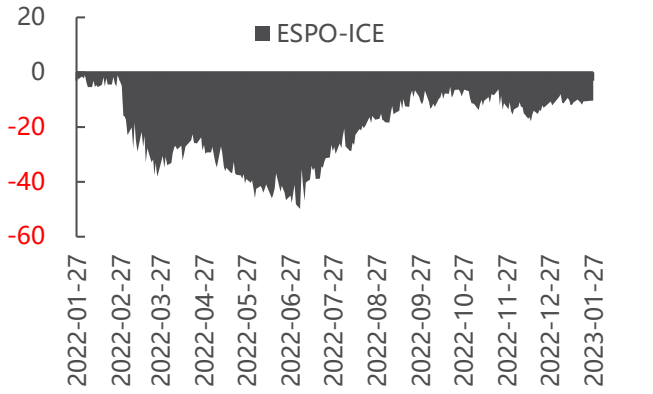
资料来源：wind，民生证券研究院

图7：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8：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 27 日，NYMEX 天然气期货价格为 3.16 美元/百万英热单位，较上周上涨 0.67%；IPE 天然气期货价格为 140.89 便士/色姆，较上周下跌 16.58%。

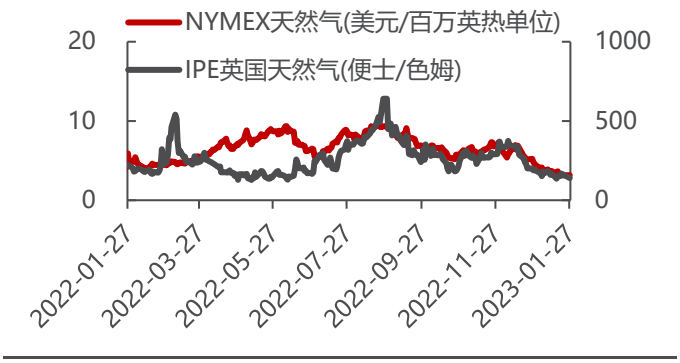
截至 2023 年 1 月 27 日，亨利港天然气现货价格为 2.75 美元/百万英热单位，较上周下跌 12.30%；纽约天然气现货价格为 2.56 美元/百万英热单位，较上周下跌 21.11%。日本 LNG 到岸价为 18.94 美元/百万英热单位，较上周下跌 7.57%；中国 LNG 出厂价为 6692 元/吨，较上周上涨 2.99%。

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	3.16	3.13	0.67%	5.21	-39.43%	5.90	-46.53%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	140.89	168.90	-16.58%	200.11	-29.59%	219.96	-35.95%
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.75	3.13	-12.30%	4.90	-43.92%	4.45	-38.31%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.56	3.25	-21.11%	35.61	-92.81%	8.50	-69.86%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	2.66	2.71	-1.99%	4.40	-39.64%	5.12	-48.10%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	18.94	20.49	-7.57%	27.28	-30.58%	28.27	-33.02%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6692	6498	2.99%	7450	-10.17%	4601	45.45%
LNG 国内外价差	元/吨	442	-264	267.40%	-1799	124.56%	-4136	110.68%

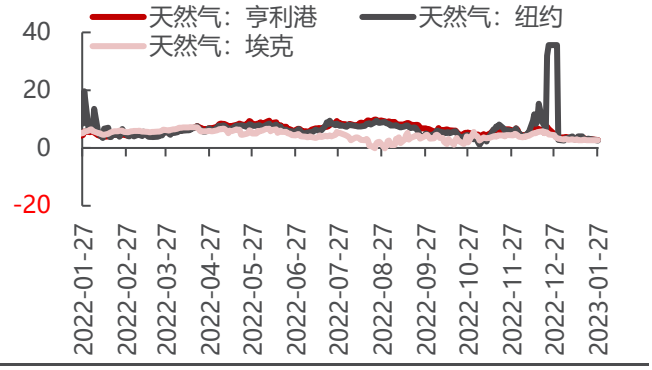
资料来源：wind，民生证券研究院（期现货价格截至时间为 1 月 27 日，中国 LNG 出厂价、LNG 国内外价差数据截至时间为 1 月 28 日）

图9：英国天然气期货价格较上周下跌



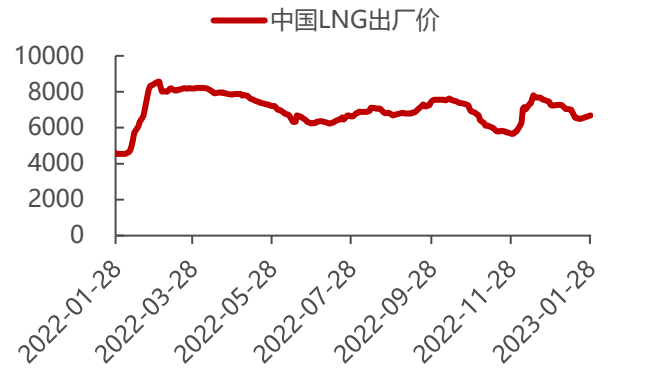
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：亨利港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11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差由负转正（元/吨）



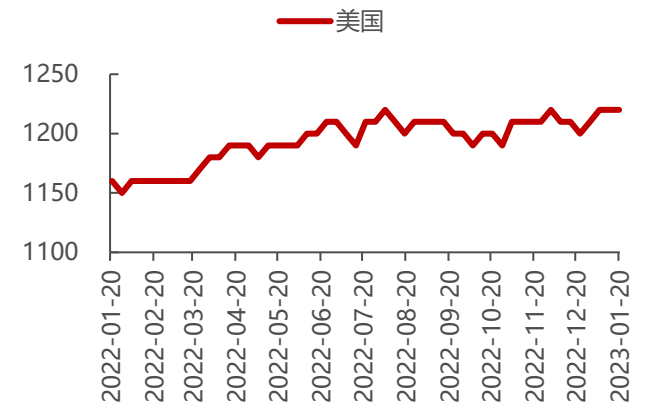
资料来源：wind，民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

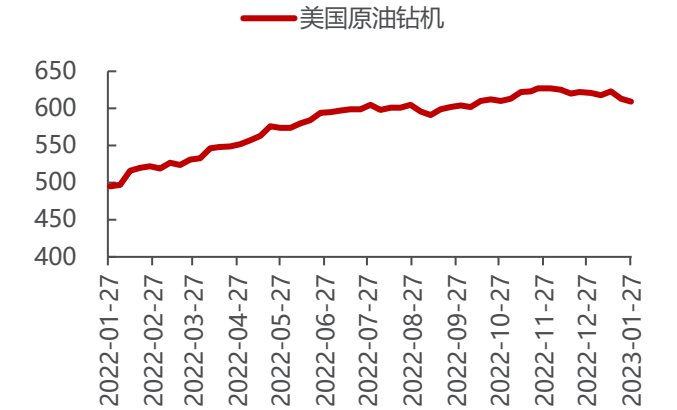
据 Wind 数据，截至 2023 年 1 月 20 日，美国原油日产量 1220 万桶/日，周环比持平；截至 2023 年 1 月 27 日，美国原油钻机数量为 609 部，周环比减少 4 部，美国天然气钻机数量为 160 部，周环比增加 4 部。

图13：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14：美国原油钻机数量较上周减少（部）

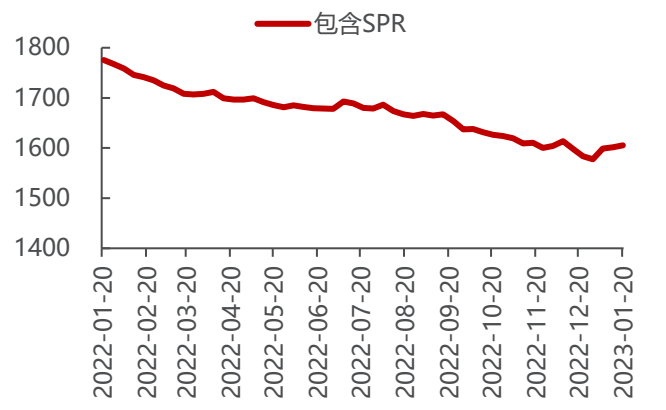


资料来源：wind，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2023 年 1 月 20 日，美国包含战略储备的原油总库存为 8.20 亿桶，周环比上升 53 万桶。其中，战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比持平；商业原油库存为 4.49 亿桶，周环比上升 53 万桶。

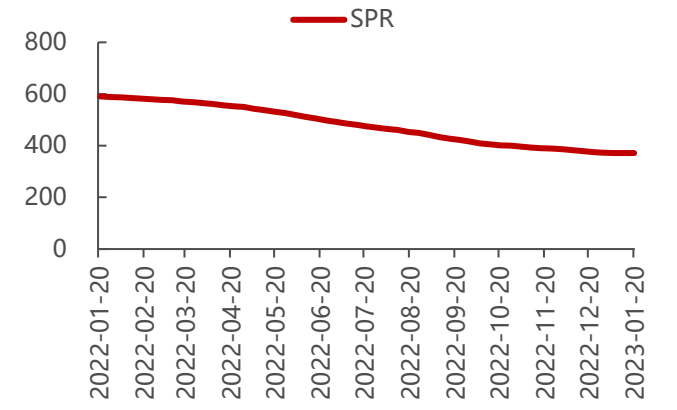
据 GIE 数据，截至 2023 年 1 月 26 日，欧盟天然气储气量为 840.48 万亿瓦时，储气率为 75.02%，较上周下降 4.47pct，占 2021 年消费量的比重为 22.26%。

图15：包含战略储备的原油库存周环比上升（百万桶）



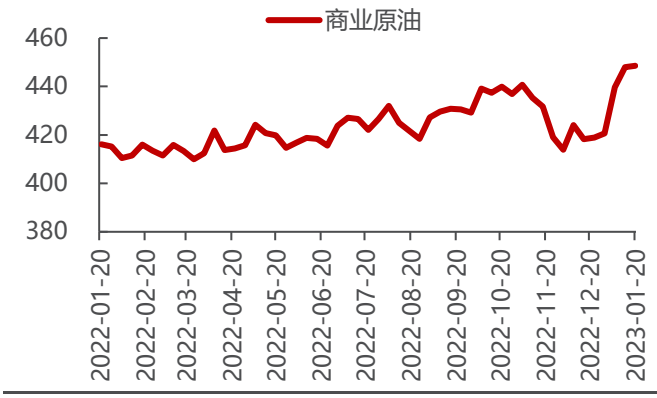
资料来源：EIA，民生证券研究院

图16：美国战略原油储备周环比持平（百万桶）



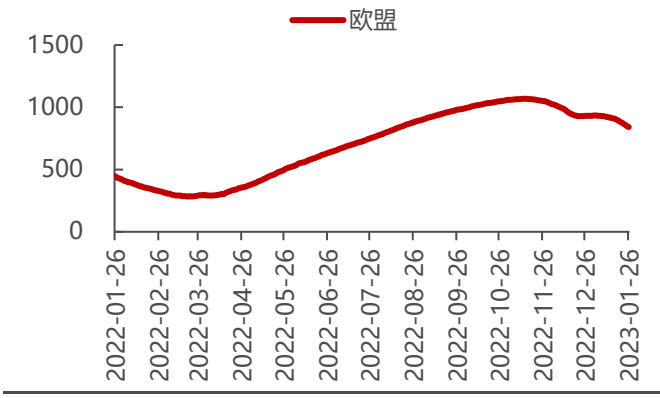
资料来源：EIA，民生证券研究院

图17：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）



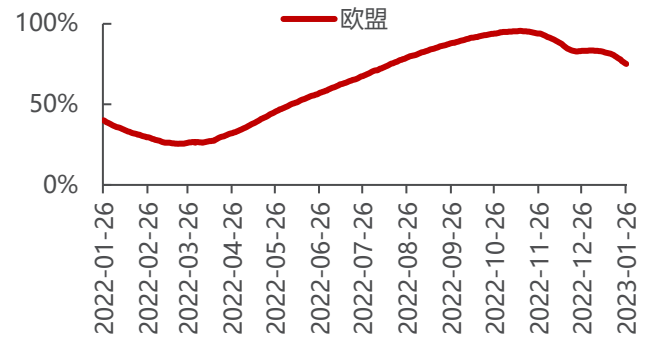
资料来源：EIA，民生证券研究院

图18：欧盟天然气库存绝对量较上周减少（亿千瓦时）



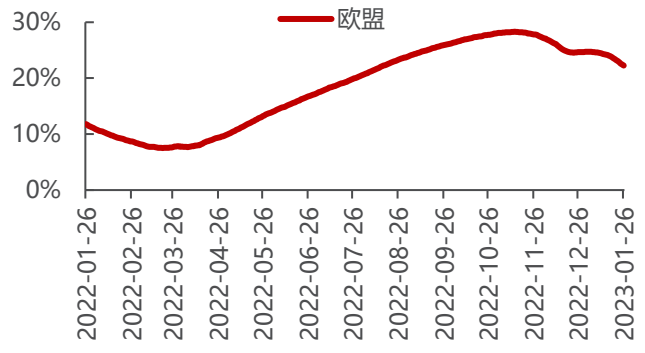
资料来源：GIE，民生证券研究院

图19：欧盟天然气储气率较上周下降



资料来源：GIE，民生证券研究院

图20：欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下降

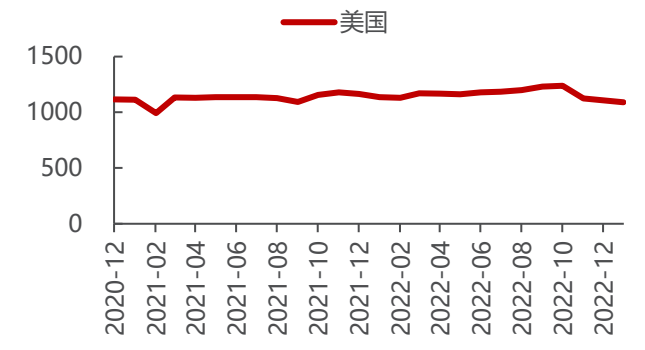


资料来源：GIE，民生证券研究院

5.2.2 月度供给

据 Rystad Energy 数据，2022 年 12 月美国原油日产量为 1090.8 万桶/日，环比下降 3.0%；俄罗斯原油日产量为 981.7 万桶/日，同比下降 1.7%，环比下降 1.8%。据 OPEC 数据，12 月 OPEC 成员国日产量合计为 2897.1 万桶/日，同比上升 3.9%，环比上升 0.3%。

图21：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

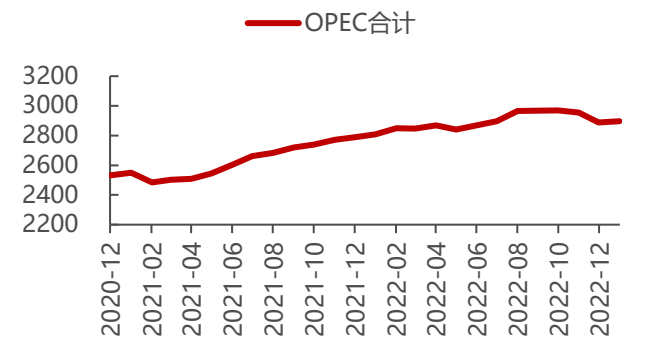
注：最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy，统计口径可能和 EIA 不同

图22：俄罗斯原油产量环比下降（万桶/日）



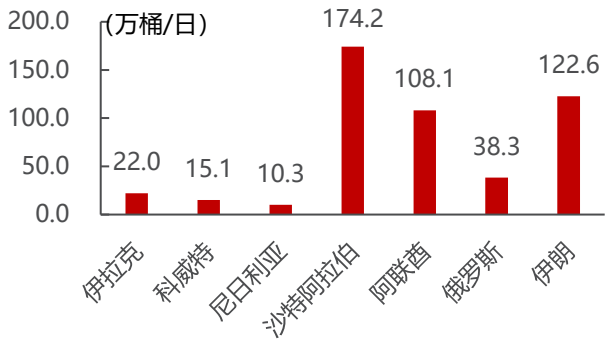
资料来源：Rystad Energy，民生证券研究院

图23：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

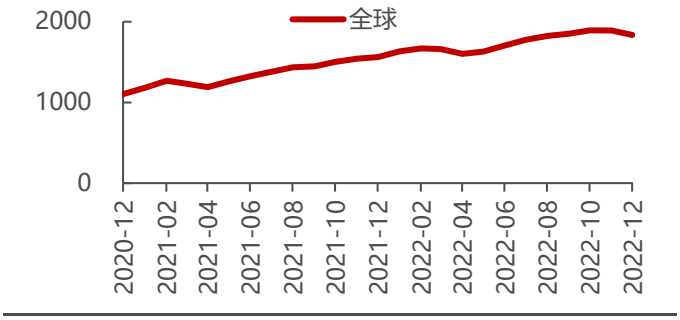
图24：12 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源：OPEC，IEA，民生证券研究院

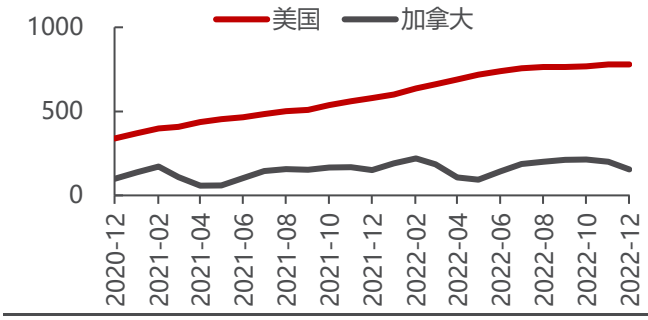
据 Baker Hughes 数据，2022 年 12 月，全球钻机数量为 1834 部，同比增加 271 部，环比减少 56 部；美国钻机数量为 779 部，同比增加 200 部，环比持平；加拿大钻机数量为 155 部，同比增加 5 部，环比减少 46 部。

图25：全球钻机数量环比减少（部）



资料来源：Baker Hughes，民生证券研究院

图26：美国 12 月钻机数量环比持平（部）

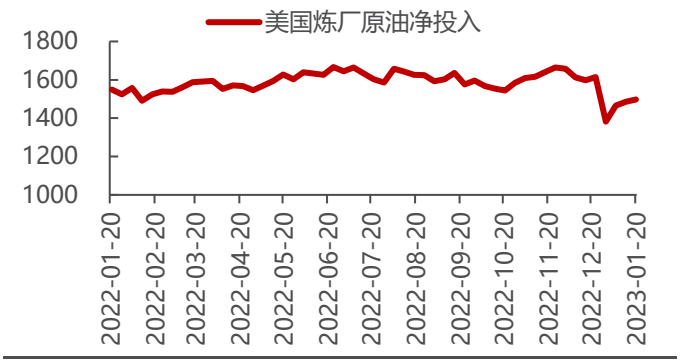


资料来源：Baker Hughes，民生证券研究院

5.3 原油需求

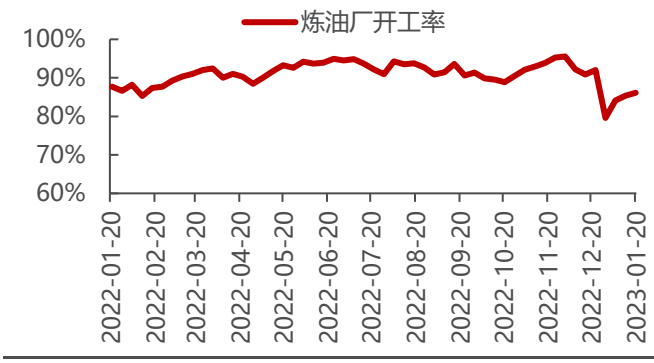
据 EIA 数据，截至 2023 年 1 月 20 日，美国炼厂原油净投入为 1498 万桶/日，周环比上升 13 万桶，炼厂开工率为 86.1%。

图27：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

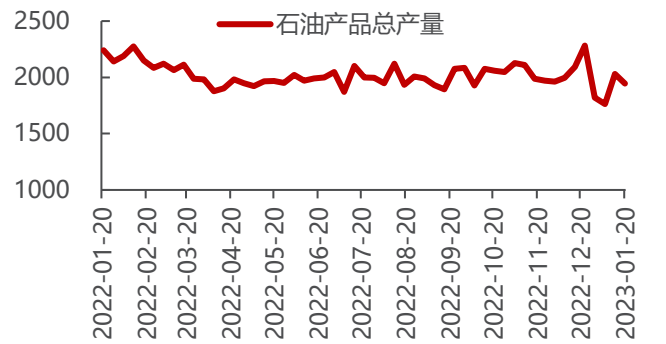
图28：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：EIA，民生证券研究院

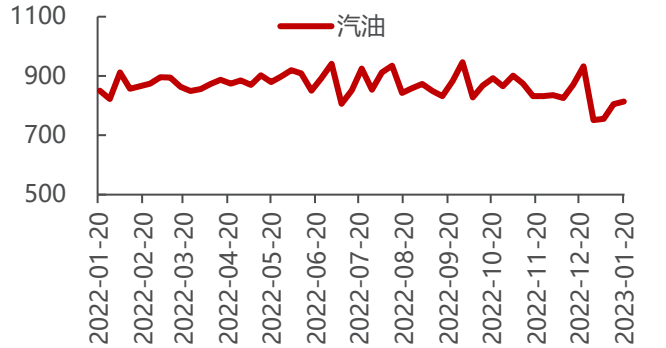
据 EIA 数据，截至 2023 年 1 月 20 日，美国石油产品总产量为 1945 万桶/日，周环比下降 87 万桶/日。其中，汽油产量为 814 万桶/日，周环比上升 9 万桶/日；航空煤油产量为 141 万桶/日，周环比下降 9 万桶/日；馏分燃料油产量为 388 万桶/日，周环比下降 15 万桶/日。

图29：美国石油产品总产量周环比下降（万桶/日）



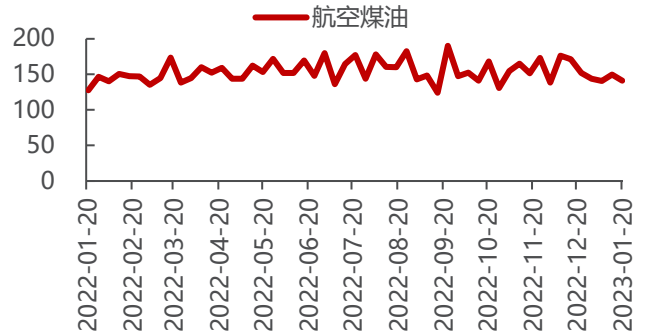
资料来源：EIA，民生证券研究院

图30：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



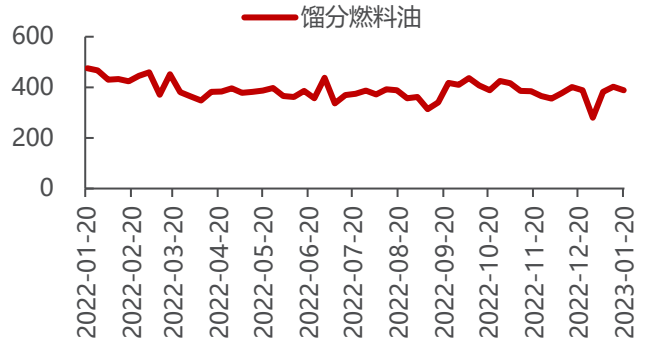
资料来源：EIA，民生证券研究院

图31：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

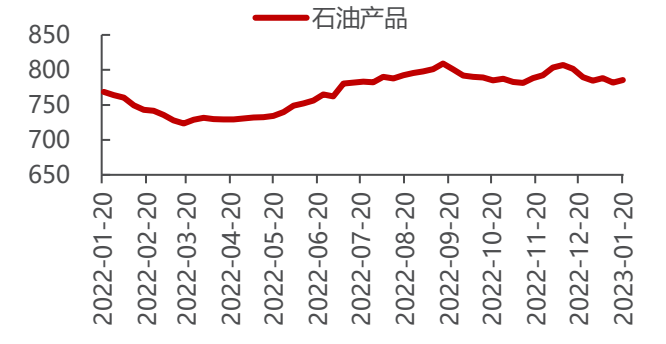
图32：美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

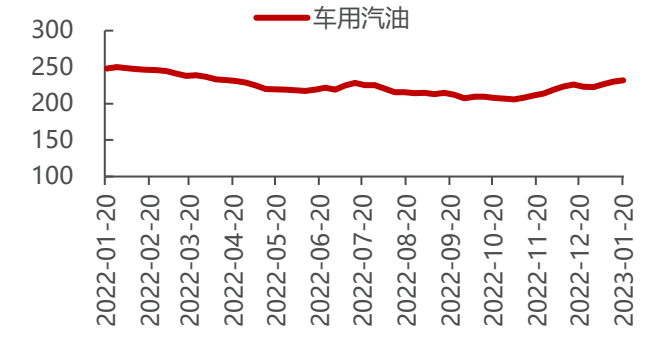
据 EIA 数据，截至 2023 年 1 月 20 日，美国石油产品库存为 7.85 亿桶，周环比上升 346 万桶。其中，车用汽油库存为 23202 万桶，周环比上升 176 万桶；航空煤油库存为 3550 万桶，周环比上升 115 万桶；馏分燃料油库存为 11527 万桶，周环比下降 51 万桶。

图33：美国石油产品库存周环比上升（百万桶）



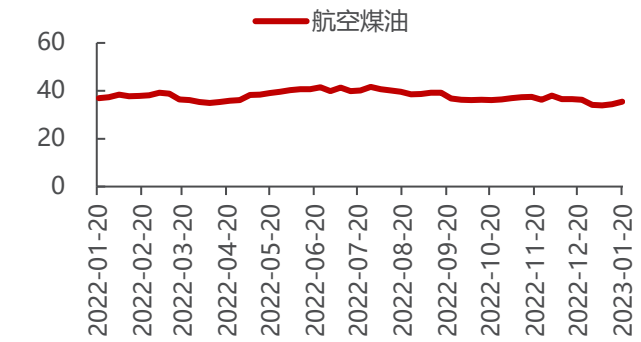
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国车用汽油库存周环比上升（百万桶）



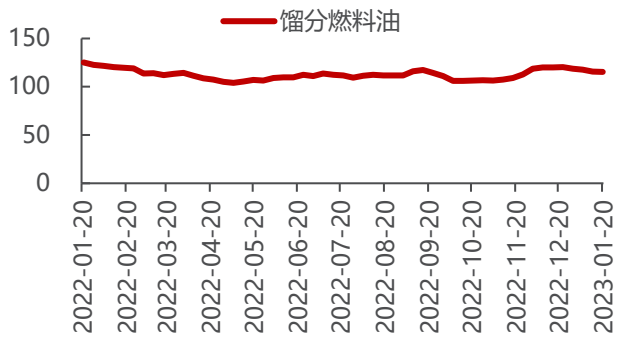
资料来源：EIA，民生证券研究院

图35：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36：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）

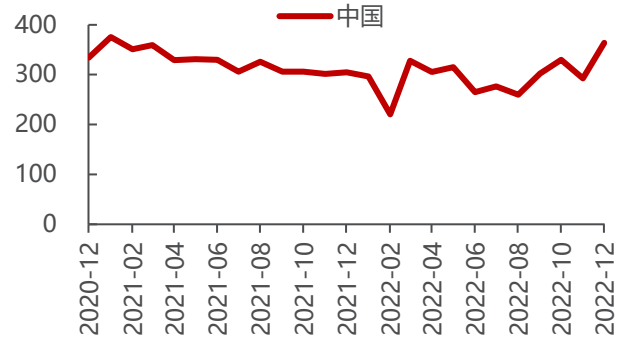


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

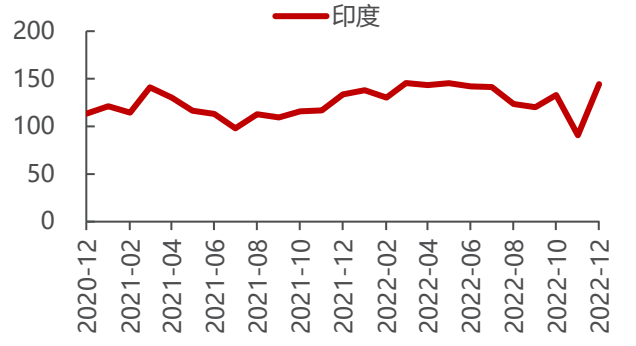
据 Bloomberg 1 月 29 日的统计数据，2022 年 12 月，中国海运进口原油 3.64 亿桶，同比增长 19.2%，环比增长 24.4%；印度海运进口原油 1.45 亿桶，同比增长 8.1%，环比增长 59.3%；美国海运进口原油 1.34 亿桶，同比下降 4.0%，环比增长 13.5%；韩国海运进口原油 0.82 亿桶，同比下降 10.6%，环比增长 1.0%。

图37：中国原油进口同比增长（百万桶）



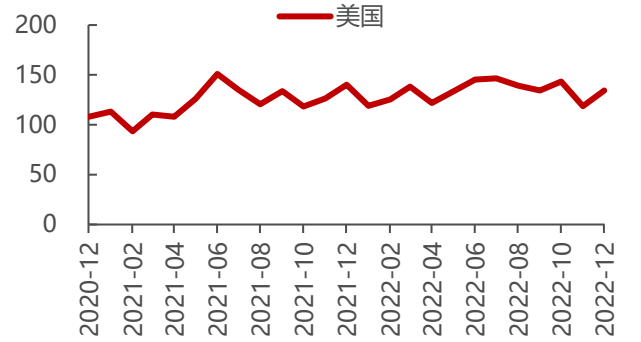
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：印度原油进口同比增长（百万桶）



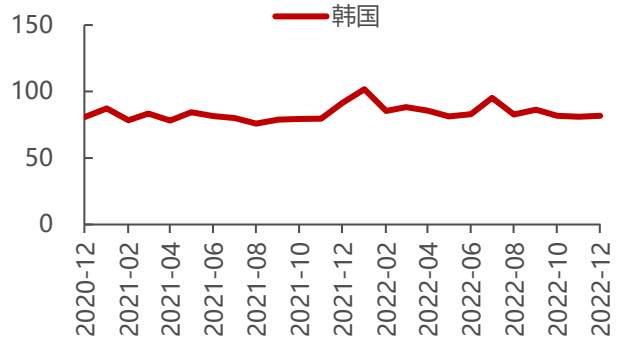
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：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

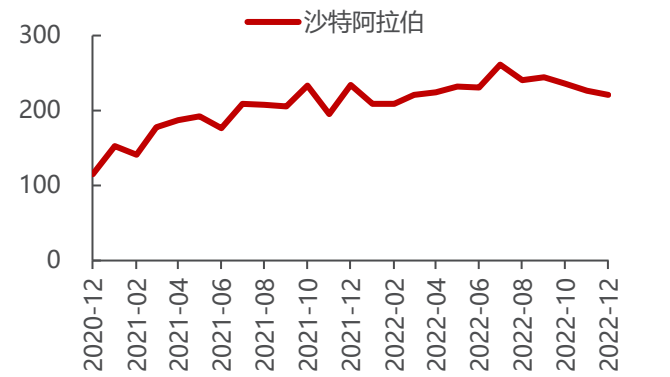
图40：韩国原油进口同比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

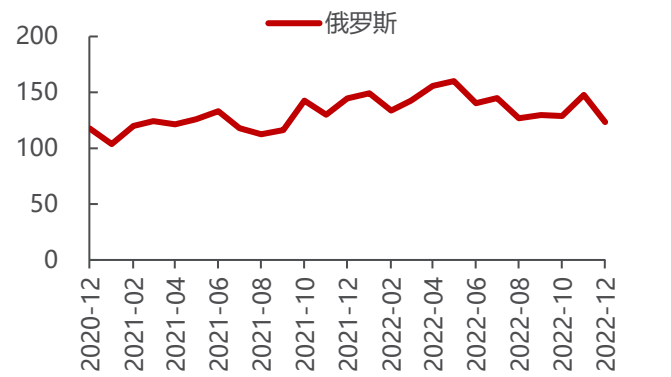
据 Bloomberg 1 月 29 日的统计数据，2022 年 12 月，沙特海运出口原油 2.21 亿桶，同比下降 5.6%，环比下降 2.6%；俄罗斯海运出口原油 1.23 亿桶，同比下降 14.7%，环比下降 16.6%；美国海运出口原油 1.53 亿桶，同比增长 7.2%，环比下降 5.0%；伊朗海运出口原油 1.05 亿桶，同比下降 5.0%，环比下降 2.8%。

图41：沙特阿拉伯原油出口同比下降（百万桶）



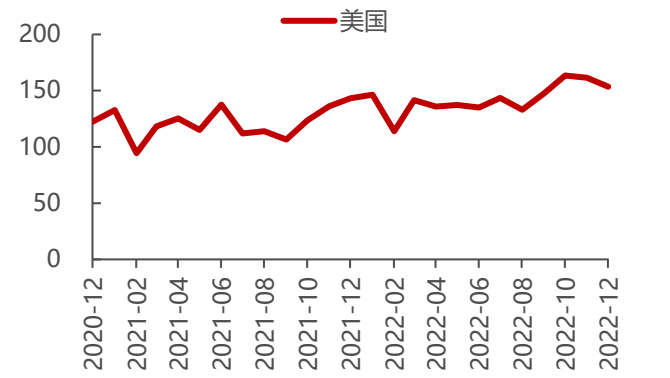
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42：俄罗斯原油出口同比下降（百万桶）



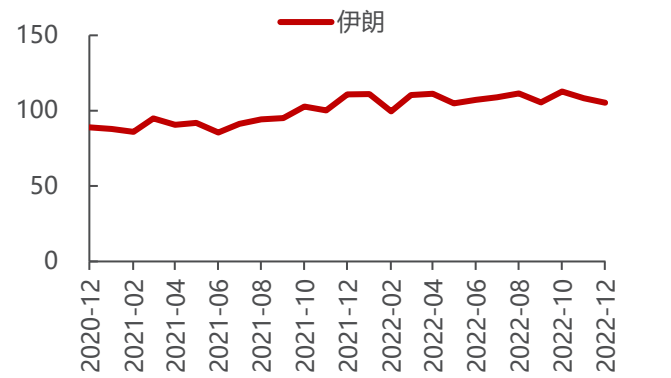
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图43：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44：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 27 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.59 和 3.19 美元/加仑，较上周分别下降 2.13%和 5.15%。

截至 2023 年 1 月 23 日，美国汽柴油现货价格为 3.52、4.60 美元/加仑，较上周分别上涨 3.02%、1.77%。截至 2023 年 1 月 27 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 108.37、125.01 美元/桶，较上周分别上涨 5.10%、下降 2.21%；新加坡汽柴油离岸价格为 106.97、119.92 美元/桶，较上周分别上涨 4.16%、2.87%。截至 2023 年 1 月 22 日，国内汽柴油现货价格为 8722、7805 元/吨，周环比上涨 3.52%、1.56%。

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	2.59	2.65	-2.13%	2.37	9.51%	2.52	2.88%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.19	3.36	-5.15%	3.31	-3.86%	2.72	17.21%
汽油：美国	美元/加仑	3.52	3.42	3.02%	3.20	9.87%	3.42	2.86%
柴油：美国	美元/加仑	4.60	4.52	1.77%	4.54	1.48%	3.78	21.80%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	3.84	3.82	0.58%	3.05	25.91%	2.47	55.61%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	3.41	3.15	8.35%	3.07	11.10%	2.52	35.34%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	108.37	103.11	5.10%	93.22	16.25%	85.93	26.11%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	125.01	127.84	-2.21%	123.01	1.63%	87.66	42.61%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	145.21	143.98	0.85%	134.43	8.02%	95.28	52.40%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	106.97	102.70	4.16%	93.12	14.87%	89.32	19.76%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	119.92	116.57	2.87%	113.72	5.45%	85.93	39.56%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	122.45	117.85	3.90%	116.70	4.93%	84.53	44.86%
92#汽油：中国	元/吨	8722	8425	3.52%	7945	9.78%	8201	6.36%
0#柴油：中国	元/吨	7805	7685	1.56%	7860	-0.70%	7483	4.30%

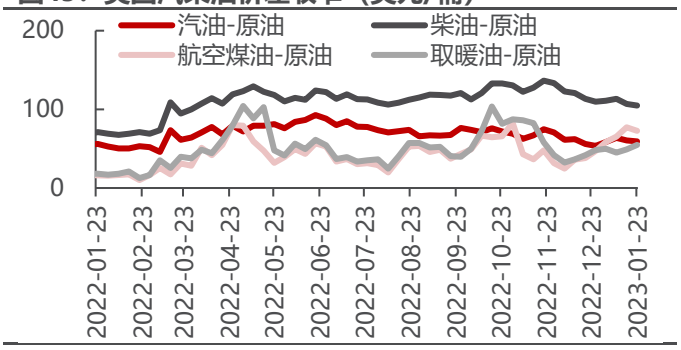
表4：国内外期现货炼油价差

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	29.25	29.66	-1.39%	19.94	46.69%	19.27	51.76%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	54.10	59.41	-8.94%	59.62	-9.26%	27.53	96.54%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	59.38	60.43	-1.74%	53.62	10.75%	56.11	5.82%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	104.95	106.97	-1.89%	109.64	-4.28%	71.19	47.42%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	72.82	77.27	-5.77%	47.15	54.45%	16.04	353.86%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	54.88	49.22	11.51%	48.07	14.17%	18.31	199.72%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	22.10	18.49	19.52%	12.28	79.97%	10.24	115.82%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	38.74	43.22	-10.37%	42.07	-7.92%	11.97	223.64%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	58.94	59.36	-0.71%	53.49	10.19%	19.59	200.82%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	20.70	18.08	14.49%	12.18	69.95%	13.63	51.87%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	33.65	31.95	5.32%	32.78	2.65%	10.24	228.61%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	36.18	33.23	8.88%	35.76	1.17%	8.84	309.28%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	89.71	87.96	1.99%	74.22	20.86%	86.58	3.61%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	71.23	72.90	-2.29%	72.55	-1.82%	71.14	0.13%

资料来源：wind，民生证券研究院

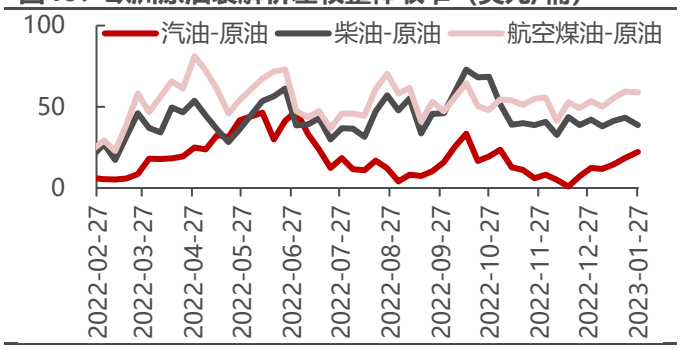
注：1）期货报价截至时间为 1 月 27 日。2）现货中，美国现货报价截至时间为 1 月 23 日；鹿特丹港和新加坡为 1 月 27 日；国内为 1 月 22 日

图45：美国汽柴油价差收窄（美元/桶）



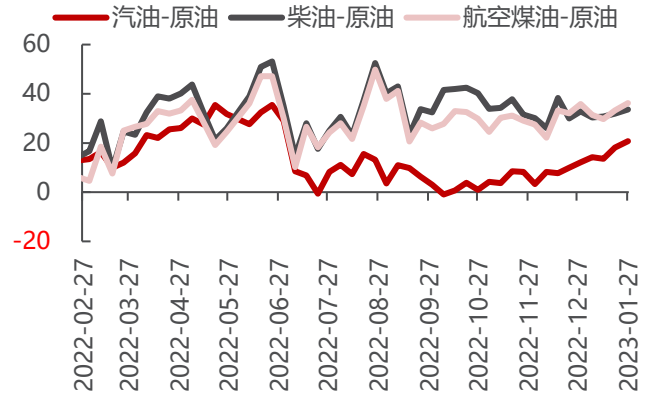
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧洲原油裂解价差较整体收窄（美元/桶）



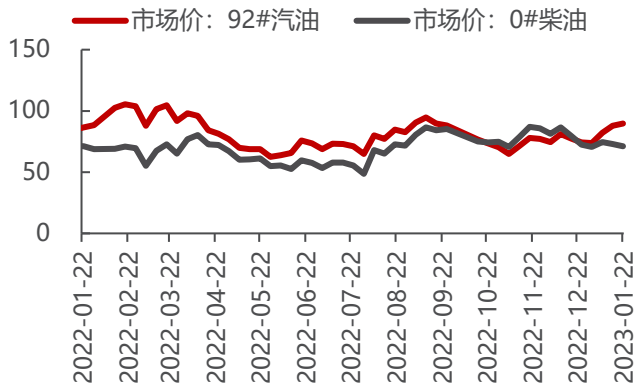
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：新加坡原油裂解价差扩大（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图48：中国原油裂解价差分化（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 27 日，乙烯与石脑油价差为 69 美元/吨，较上周扩大 14.24%；丙烯与石脑油价差为 174 美元/吨，较上周收窄 3.53%；纯苯与石脑油价差为 201 美元/吨，较上周收窄 3.08%。

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	712	705	0.90%	651	9.33%	805	-11.61%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	781	766	1.96%	871	-10.33%	981	-20.39%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	886	886	0.00%	901	-1.66%	1071	-17.27%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	913	913	0.00%	850	7.35%	1010	-9.65%
乙烯-石脑油	美元/吨	69	61	14.24%	220	-68.52%	176	-60.60%
丙烯-石脑油	美元/吨	174	181	-3.53%	250	-30.30%	266	-34.43%
纯苯-石脑油	美元/吨	201	207	-3.08%	199	0.88%	205	-1.95%

资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 1 月 27 日）

图49：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50：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51：纯苯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

5.5.3 聚酯产业链

据 Wind 数据，截至 2023 年 1 月 28 日，PX-纯苯价差为 670 元/吨，较上周收窄 22.99%；PTA-0.655*PX 价差为 806 元/吨，较上周扩大 21.02%；MEG-0.6*乙烯价差为 1212 元/吨，较上周扩大 3.86%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1741/1066/2291 元/吨，较上周分别收窄 2.01%/3.24%/1.53%。

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	7000	6800	2.94%	6500	7.69%	7700	-9.09%
PX	元/吨	7670	7670	0.00%	8000	-4.13%	7350	4.35%
PTA	元/吨	5830	5690	2.46%	5540	5.23%	5425	7.47%
乙烯	美元/吨	766	766	0.00%	871	-12.06%	1001	-23.48%
MEG	元/吨	4325	4280	1.05%	4035	7.19%	5345	-19.08%
FDY	元/吨	8225	8125	1.23%	7900	4.11%	8000	2.81%
POY	元/吨	7550	7450	1.34%	7150	5.59%	7800	-3.21%
DTY	元/吨	8775	8675	1.15%	8450	3.85%	9350	-6.15%
PX-纯苯	元/吨	670	870	-22.99%	1500	-55.33%	-350	291.43%
PTA-0.655*PX	元/吨	806	666	21.02%	300	168.72%	611	31.99%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1212	1167	3.86%	391	209.75%	1523	-20.44%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1741	1776	-2.01%	1764	-1.30%	1517	14.73%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1066	1101	-3.24%	1014	5.13%	1317	-19.09%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2291	2326	-1.53%	2314	-0.99%	2867	-20.11%

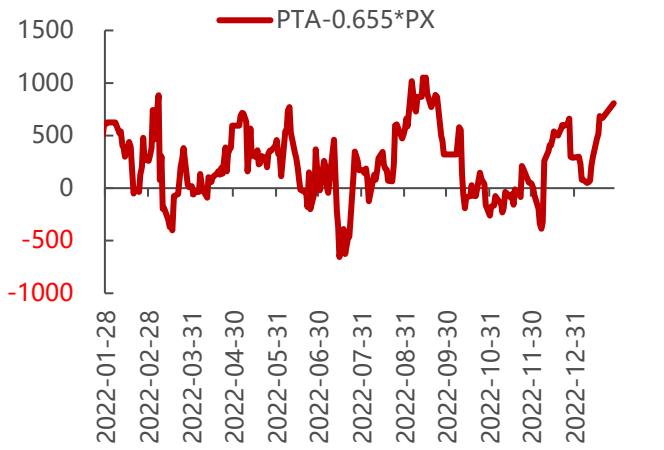
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 1 月 28 日）

图52：PX 和纯苯价差较上周收窄（元/吨）



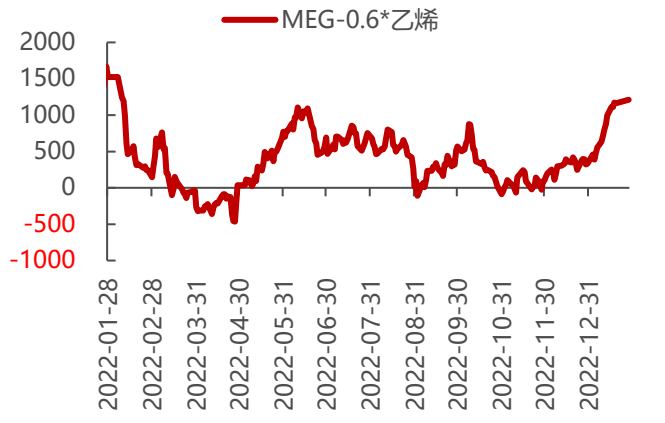
资料来源：wind，民生证券研究院

图53：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



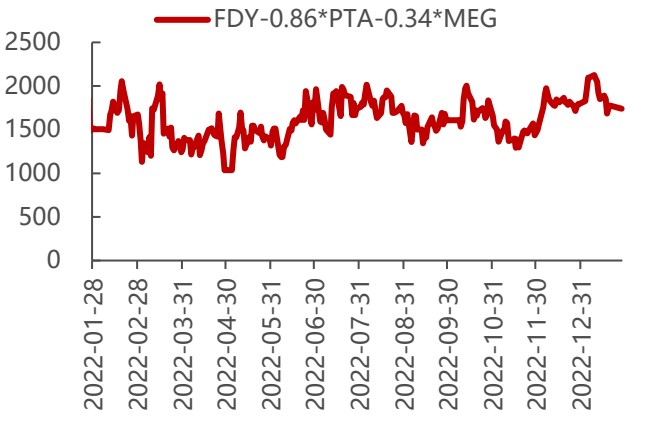
资料来源：wind，民生证券研究院

图54：MEG 和乙烯价差较上周扩大（元/吨）



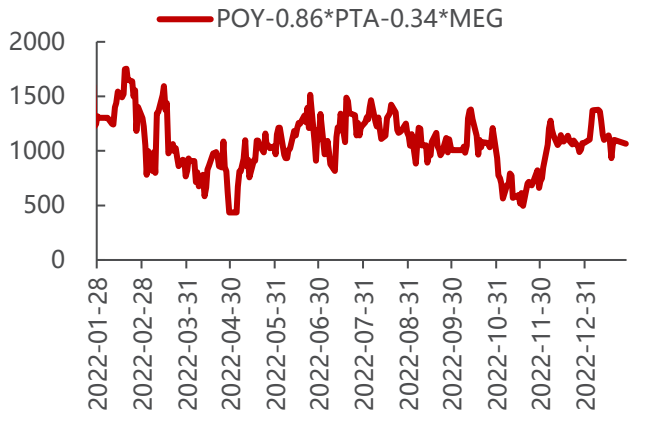
资料来源：wind，民生证券研究院

图55：FDY 价差较上周收窄（元/吨）



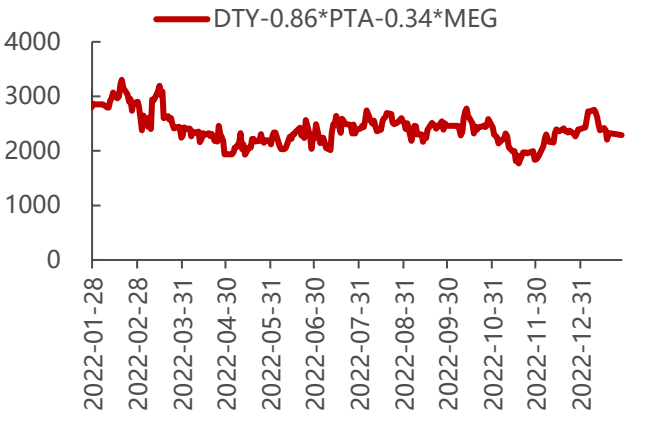
资料来源：wind，民生证券研究院

图56：POY 价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图57：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 28 日，丙酮-0.78*丙烯的价差为-1156 元/吨，较上周扩大 1.87%；丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1530 元/吨，较上周收窄 0.65%；环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 3451 元/吨，较上周扩大 3.08%。

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	7700	7600	1.32%	7200	6.94%	7750	-0.65%
丙酮	元/吨	4850	4750	2.11%	5500	-11.82%	5600	-13.39%
丙烯腈	元/吨	10000	9900	1.01%	9600	4.17%	11500	-13.04%
环氧丙烷	元/吨	9380	9200	1.96%	8880	5.63%	11100	-15.50%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-1156	-1178	1.87%	-116	-896.55%	-445	-159.78%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1530	1540	-0.65%	1680	-8.93%	2975	-48.57%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3451	3348	3.08%	3336	3.45%	5133	-32.76%

资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 1 月 28 日）

图58：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59：丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图60：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赢大盘（%） 4
图 2： 本周其他石化子板块涨幅最大（%） 4
图 3： 本周荣盛石化涨幅最大（%） 5
图 4： 本周茂化实华跌幅最大（%） 5
图 5： 布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶） 12
图 6： WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶） 12
图 7： ESPO 原油现货价格较上周上涨（美元/桶） 12
图 8： ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄（美元/桶） 12
图 9： 英国天然气期货价格较上周下跌 13
图 10： 亨利港天然气现货价格较上周下跌（美元/百万英热单位） 13
图 11： 中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨） 13
图 12： LNG 国内外价差由负转正（元/吨） 13
图 13： 美国原油产量周环比持平（万桶/日） 14
图 14： 美国原油钻机数量较上周减少（部） 14
图 15： 包含战略储备的原油库存周环比上升（百万桶） 14
图 16： 美国战略原油储备周环比持平（百万桶） 14
图 17： 美国商业原油库存周环比上升（百万桶） 15
图 18： 欧盟天然气库存绝对量较上周减少（亿千瓦时） 15
图 19： 欧盟天然气储气率较上周下降 15
图 20： 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下降 15
图 21： 美国原油产量环比下降（万桶/日） 15
图 22： 俄罗斯原油产量环比下降（万桶/日） 15
图 23： OPEC 原油总产量环比下降（万桶/日） 16
图 24： 12 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家 16
图 25： 全球钻机数量环比减少（部） 16
图 26： 美国 12 月钻机数量环比持平（部） 16
图 27： 美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日） 16
图 28： 美国炼油厂开工率周环比上升 16
图 29： 美国石油产品总产量周环比下降（万桶/日） 17
图 30： 美国汽油产量周环比上升（万桶/日） 17
图 31： 美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日） 17
图 32： 美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日） 17
图 33： 美国石油产品库存周环比上升（百万桶） 17
图 34： 美国车用汽油库存周环比上升（百万桶） 17
图 35： 美国航空煤油库存周环比上升（百万桶） 18
图 36： 美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶） 18
图 37： 中国原油进口同比增长（百万桶） 18
图 38： 印度原油进口同比增长（百万桶） 18
图 39： 美国原油进口同比下降（百万桶） 18
图 40： 韩国原油进口同比下降（百万桶） 18
图 41： 沙特阿拉伯原油出口同比下降（百万桶） 19
图 42： 俄罗斯原油出口同比下降（百万桶） 19
图 43： 美国原油出口同比增长（百万桶） 19
图 44： 伊朗原油出口同比下降（百万桶） 19
图 45： 美国汽柴油价差收窄（美元/桶） 20
图 46： 欧洲原油裂解价差较整体收窄（美元/桶） 20
图 47： 新加坡原油裂解价差扩大（美元/桶） 21
图 48： 中国原油裂解价差分化（美元/桶） 21
图 49： 乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨） 21
图 50： 丙烯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 21
图 51： 纯苯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 22
图 52： PX 和纯苯价差较上周收窄（元/吨） 23
图 53： PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨） 23
图 54： MEG 和乙烯价差较上周扩大（元/吨） 23

图 55： FDY 价差较上周收窄（元/吨）.....23
图 56： POY 价差较上周收窄（元/吨）.....23
图 57： DTY 价差较上周收窄（元/吨）.....23
图 58： 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大（元/吨）.....24
图 59： 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄（元/吨）.....24
图 60： 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.....12
表 2： 天然气期现货价格.....13
表 3： 国内外成品油期现货价格.....20
表 4： 国内外期现货炼油价差.....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.....24

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026