

市场担忧加剧，俄成品油受制裁或造成供给压力

2023 年 02 月 05 日

➤ **市场担忧加剧，后续关注欧美对俄制裁落实情况。**美国 1 月非农就业人数增加 51.7 万人、远超预期的 19 万人，工资增长的较强韧性使得市场加大了对美国高通胀的担忧，此外，据 Bloomberg 显示，2023 年 1 月，俄罗斯海运原油出口达到 153.29 百万桶，环比 2022 年 12 月上升 24.3%，从而原油价格本周出现较大回落。从目前全球的原油局势来看，欧盟、G7 和澳洲已敲定俄罗斯石油产品的价格上限，对柴油等产品设定 100 美元/桶的最高限价，对燃料油等低质产品设定 45 美元/桶的最高限价。然而，欧洲国家对柴油的依赖性更强，在制裁落地之前，欧洲从俄进口柴油量迅速上升，制裁落地后，国际市场柴油的紧缺或将加大市场对原油的需求。

➤ **美元指数上升；布油价格下跌；现货气价下跌。**截至 2 月 3 日，美元指数收于 103.00，周环比上升 1.07 个百分点。原油方面，截至 2 月 3 日，布伦特原油期货结算价为 79.94 美元/桶，周环比下跌 7.75%；现货价格为 80.69 美元/桶，周环比下跌 6.47%。天然气方面，截至 2 月 3 日，IPE 天然气期货价格为 147.89 便士/色姆，周环比上涨 4.97%；截至 2 月 2 日，亨利港天然气现货价格为 2.65 美元/百万英热单位，周环比下跌 3.64%。

➤ **美国原油产量平稳，成品油产量下降。**原油方面，截至 1 月 27 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 27 日，美国炼油厂日加工量 1496 万桶/日，周环比下降 2 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 849、158、369 万桶/日，周环比变化+35、+17、-19 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 27 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 4.53 亿桶，周环比上升 414 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 23460、3547、11759 万桶，周环比分别变化+258、-3、+232 万桶。天然气方面，截至 2 月 2 日，欧盟储气率为 71.16%，较上周下降 3.83 个百分点。

➤ **汽柴油和原油价差扩大；化工产品价差扩大。**1) 炼油：截至 1 月 30 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.59、4.62、3.63 美元/加仑，较上周分别变化+2.13%、+0.39%、-5.44%，和布伦特原油现货价差分别为 66.06、109.23、67.57 美元/桶，较上周分别变化+11.25%、+4.08%、-7.21%。2) 化工：截至截至 2 月 2 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 130、265 美元/吨，较上周分别变化+88.26%、+52.29%；截至 2 月 3 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 2020/1345/2570 元/吨，较上周分别变化+16.06%/+26.23%/+12.20%。

➤ **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	15.89	1.48	2.97	3.03	11	5	5	推荐
601857.SH	中国石油	5.17	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 2 月 3 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：裂解柴油和国内复苏需求将支撑油价-2023/01/29
- 2.石化周报：EIA 下调 2023 年需求，俄成品油将面临制裁-2023/01/15
- 3.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
- 4.石化行业 2023 年度投资策略：昨日潮未退，今朝风更起-2023/01/02
- 5.石化周报：暴利税加快投资枯竭，供给脆弱性或增加-2023/01/01

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	17
5.4 原油进出口	18
5.5 炼化产品价格和价差表现	20
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

市场担忧加剧，后续关注欧美对俄制裁落实情况。美国 1 月非农就业人数增加 51.7 万人、远超预期的 19 万人，工资增长的较强韧性使得市场加大了对美国高通胀的担忧，此外，据 Bloomberg 显示，2023 年 1 月，俄罗斯海运原油出口达到 153.29 百万桶，环比 2022 年 12 月上升 24.3%，从而原油价格本周出现较大回落。从目前全球的原油局势来看，欧盟、G7 和澳洲已敲定俄罗斯石油产品的价格上限，对柴油等产品设定 100 美元/桶的最高限价，对燃料油等低质产品设定 45 美元/桶的最高限价。然而，欧洲国家对柴油的依赖性更强，在制裁落地之前，欧洲从俄进口柴油量迅速上升，制裁落地后，国际市场柴油的紧缺或将加大市场对原油的需求。

美元指数上升；布油价格下跌；现货气价下跌。截至 2 月 3 日，美元指数收于 103.00，周环比上升 1.07 个百分点。原油方面，截至 2 月 3 日，布伦特原油期货结算价为 79.94 美元/桶，周环比下跌 7.75%；现货价格为 80.69 美元/桶，周环比下跌 6.47%。天然气方面，截至 2 月 3 日，NYMEX 天然气期货价格为 2.39 美元/百万英热单位，周环比下跌 24.41%；IPE 天然气期货价格为 147.89 便士/色姆，周环比上涨 4.97%；截至 2 月 2 日，亨利港天然气现货价格为 2.65 美元/百万英热单位，周环比下跌 3.64%。

美国原油产量平稳，成品油产量下降。原油方面，截至 1 月 27 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 27 日，美国炼油厂日加工量 1496 万桶/日，周环比下降 2 万桶/日；汽油产量为 849 万桶/日，周环比上升 35 万桶/日；航空煤油产量为 158 万桶/日，周环比上升 17 万桶/日；馏分燃料油产量为 369 万桶/日，周环比下降 19 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 27 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 4.53 亿桶，周环比上升 414 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 23460 万桶，周环比上升 258 万桶；航空煤油库存为 3547 万桶，周环比下降 3 万桶；馏分燃料油库存为 11759 万桶，周环比上升 232 万桶。

欧盟储气率下降。截至 2 月 2 日，欧盟储气率为 71.16%，较上周下降 3.83 个百分点。其中，德国储气率为 77.85%，较上周下降 4.25 个百分点；意大利储气率为 70.12%，较上周下降 3.54 个百分点。

汽柴油和原油价差扩大；化工产品价差扩大。炼油板块，截至 1 月 30 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.59、4.62、3.63 美元/加仑，较上周分别变化+2.13%、+0.39%、-5.44%，和布伦特原油现货价差分别为 66.06、109.23、67.57 美元/桶，较上周分别变化+11.25%、+4.08%、-7.21%。化工板块，截至 2 月 2 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 130、265 美元/吨，较上周分别变化+88.26%、+52.29%；截至 2 月 3 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 2020/1345/2570 元/吨，较上周分别变化+16.06%/+26.23%/+12.20%。

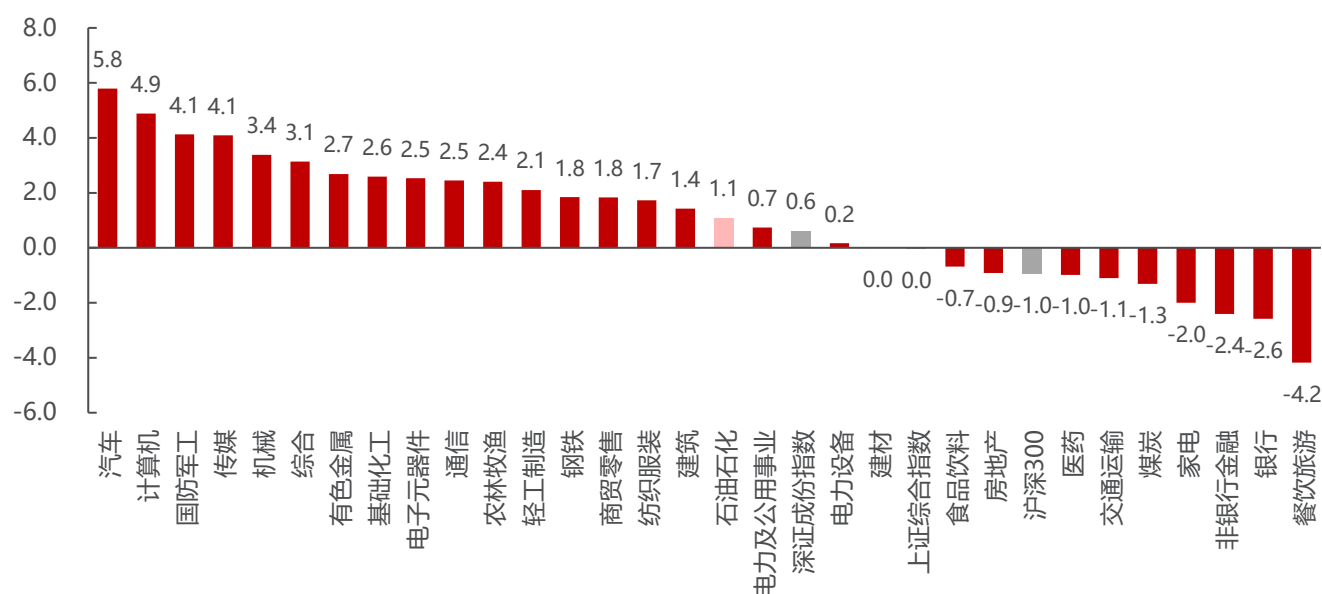
投资建议：标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至2月3日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为1.1%，同期沪深300跌幅为1.0%、上证综指涨幅为0.0%，深证成指涨幅为0.6%。

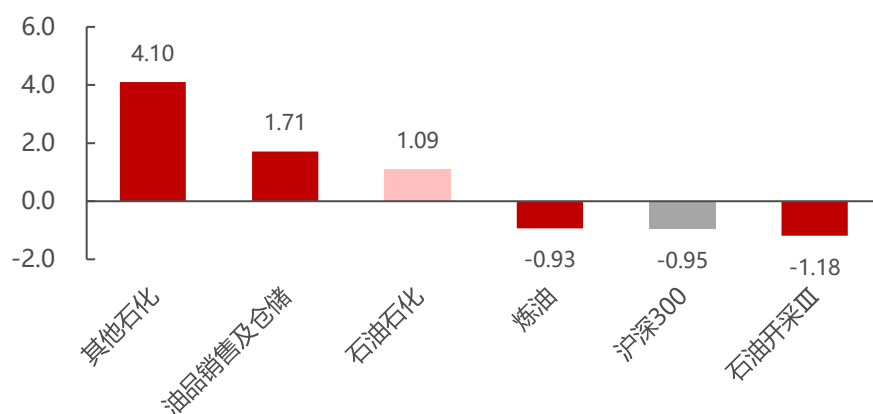
图1：本周石油石化板块跑赢大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至2月3日，本周沪深300跌幅为0.95%，中信石油石化板块周涨幅为1.09%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为4.10%；石油开采子板块周跌幅最大，为1.18%。

图2：本周其他石化子板块涨幅最大（%）



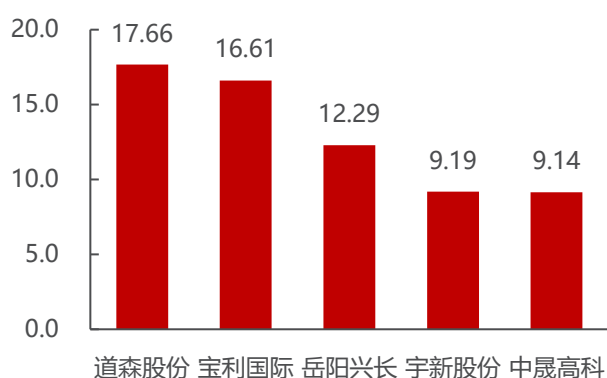
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周道森股份涨幅最大。截至 2 月 3 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：道森股份上涨 17.66%，宝利国际上涨 16.61%，岳阳兴长上涨 12.29%，宇新股份上涨 9.19%，中晟高科上涨 9.14%。

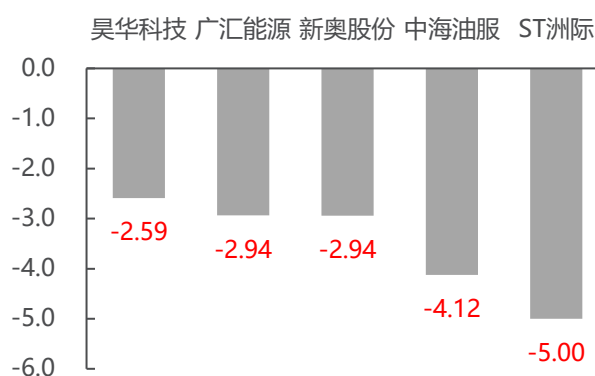
本周 ST 洲际跌幅最大。截至 2 月 3 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：ST 洲际下跌 5.00%，中海油服下跌 4.12%，新奥股份下跌 2.94%，广汇能源下跌 2.94%，昊华科技下跌 2.59%。

图3：本周道森股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周 ST 洲际跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

1月30日

1月30日,国际石油网转载外电1月27日消息,能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)周五在报告中称,截至1月27日当周,美国石油和天然气钻机数维持在771座。与去年同期相比,钻机总数增加了1671座,增幅为26%。

1月30日,国际石油网报道,根据伊拉克somo石油销售组织数据,2022年伊拉克出口原油120752万桶,同比增长9.56%。出口额1156.96亿美元,同比增长52.94%,平均每桶价格95.8美元。

1月30日,国际石油网转载外电1月20日消息,乌干达政府已批准35亿美元的石油出口管道的建设许可,该管道将用于向国际市场出口原油。该管道长1.44千米,涉及最高原油运输能为24.6万桶/日。

1月30日,国际石油网转载外电1月20日消息,巴基斯坦石油部长称,巴基斯坦可以通过与俄罗斯敲定石油协议来满足其高达35%的原油需求,俄罗斯的首次石油供应将于2023年3月进行。

1月30日,国际石油网转载外电1月20日消息,Euroilstock公布的数据显示,去年12月,欧洲炼油厂生产995.6万桶/日成品油,较上月增长0.2%,较上年同期增长1.5%。

1月31日

1月31日,国际石油网转载外电1月30日消息,贸易商的数据显示,亚洲市场对俄罗斯石油的需求并没有减弱,数据显示,今年1月,至少有510万吨乌拉尔原油从俄罗斯的欧洲港口Primorsk、Ust-Luga和Novorossiysk运往亚洲。据测算,1月运往亚洲的乌拉尔原油装货量可能达到约700万吨,较12月增加约200万吨。

1月31日,中国石化新闻网报道,中国石油网消息记者日前了解到,大庆油田启动首个纳米调驱先导试验——肇212北部油田纳米调驱试验,预计增产原油31.675万吨。

1月31日,中国石化新闻网转载路透社报道,乌干达石油机构1月24日表示,乌干达将启用其4部已计划的石油钻机中的首部石油钻机,并开始钻探第一口石油生产井,乌干达计划在采油高峰期每天生产大约23万桶原油。据了解,乌干达的原油储量估计在65亿桶,其中14亿桶原油储量为可采储量。

1月31日,国际石油网报道,尽管挪威此前承诺逐步减少石油和天然气产量,并转向可再生能源,但挪威也在考虑大力扩大其石油和天然气钻探活动,所有这

些活动都在海上进行。本月早些时候，挪威石油部向 25 家公司颁发了 47 个新的勘探许可证。

2月1日

2月1日，国际石油网报道，日本经济产业省发布的初步数据显示，2022 年，日本原油进口同比增长 9.7%，至 273 万桶/日(1.5864 亿千升)。12 月份，日本原油进口量同比下降 0.3%，至 296 万桶/日(1458 万千升)。

2月1日，生意社报道，周二公布的一项调查显示，石油输出国组织(OPEC)1 月石油产量下降，因伊拉克出口下降、尼日利亚产量未进一步恢复，而海湾成员国继续严格遵守 OPEC 的减产协议。调查发现，OPEC 当月产量为 2887 万桶/日，较去年 12 月减少 5 万桶/日。

2月1日，财联社报道，哈萨克斯坦通过里海管道联盟（CPC）的石油出口量预计在 2023 年增长 8.7%，达到 5650 万吨。

2月1日，金十数据报道，根据伊拉克石油部表示，伊拉克 1 月份石油出口总额为 1.012 亿桶。

2月2日

2月2日，金融界报道，美国 EIA 公布的数据显示，截至 1 月 27 日当周，EIA 原油库存变动实际公布增加 414 万桶，预期增加 37.6 万桶，前值增加 53.3 万桶；美国国内原油产量维持在 1220.0 万桶/日不变。

2月2日，国际石油网报道，OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）会议于 2 月 1 日召开，OPEC+委员会不建议对产量进行任何调整。代表们表示，在有更明确的信号表明市场需要更多的原油供应之前，OPEC+希望在做法上保持保守。

2月2日，中国石化新闻网报道，雷斯塔能源（Rystad Energy）预计，全球石油和天然气承包商市场将在 2025 年达到 1 万亿美元的峰值，并在此后几年保持高水平。得益于天然气液化、运输和再气化行业中游部分的强劲增长，在 2022 年-2028 年期间，石油和天然气的总体支出平均每年将保持在 9200 亿美元以上。

2月2日，中国石油新闻中心报道，俄罗斯联邦国家统计局发布的数据显示，俄罗斯 2022 年液化天然气产量约为 3250 万吨，较 2021 年增加约 8%。俄国家统计局称，2022 年液化天然气产量提高主要缘于工厂 2021 年进行大规模整修后产能提高。数据同时显示，俄罗斯 2022 年天然气产量约为 6720 亿立方米。

2月3日

2月3日，中国石油新闻中心报道，自当地时间2月1日起，俄罗斯正式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。若合同中设置价格上限机制，俄罗斯石油出口商必须通知俄罗斯海关和能源部，且出口商须承诺在30天内修改合同，否则将被视为违法行为。这一法令将持续实施至7月1日。目前，俄罗斯能源部和财政部还在制定俄石油出口的价格监测程序，预计将在3月1日前完成该程序的制订。

2月3日，中国石化新闻网报道，研究显示，到2050年，全球能源需求预计将增长22%，而天然气在能源结构中所占的份额将从目前的23%上升至26%；届时天然气供应将增加36%，天然气贸易将扩大三分之一以上。

2月3日，中国石油新闻中心报道，2022年风能和太阳能发电量占欧盟国家总发电量的22.3%，创下历史新高，首次超过核能（21.9%）和天然气（19.9%），成为欧盟最大的电力来源。其中，太阳能发电量增长了创纪录的24%，相当于节约了100亿欧元的天然气成本。

2月3日，中国石化新闻网报道，卡塔尔能源公司日前从埃尼公司和道达尔能源公司手中收购了黎巴嫩近海第4号和第9号区块30%的权益。此次合作标志着卡塔尔能源公司首次在黎巴嫩进行油气勘探作业，并确认了其在地中海东部的勘探盆地利益。埃尼公司和道达尔能源公司将各持有35%的权益。

4 本周公司动态

1月30日

荣盛石化：荣盛石化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 年度实现归属于母公司股东的净利润人民币 33-42 亿元，同比下降 67.25%-74.27%；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 23-32 亿元，同比下降 74.26%-81.5%。

恒力石化：恒力石化股份有限公司发布了 2022 年度业绩预减公告，公告中宣布：2022 年全年度，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 22-26 亿元，同比下降 83.26%-85.83%；扣除非经常性损益事项后，2022 年全年度预计实现归属于上市公司股东的净利润为 8.92-12.92 亿元，同比下降 91.10%-93.86%。

桐昆股份：桐昆集团股份有限公司发布了 2022 年度业绩预减公告以及关于 2022 年第六期超短期融资券到期兑付的公告，公告中宣布：

1) 公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3-4.2 亿元，同比下降 94.27%-95.91%。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 2-3 亿元，同比下降 95.89%-97.26%。

2) 公司 2022 年第六期超短期融资券已于 2023 年 1 月 20 日到期，本公司于 2023 年 1 月 20 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。

恒逸石化：恒逸石化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 年度实现归属于上市公司股东的净亏损为 9-12 亿元，同比下降 126%-135%；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亏损为 8.8-11.8 亿元，同比下降 132%-143%。

新凤鸣：新凤鸣集团股份有限公司发布了 2022 年度业绩预亏公告，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亏损为 1.5-2.3 亿元；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亏损为 3.2-4 亿元。

东华能源：东华能源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 年度实现归属于母公司所有者的净利润 4000-4500 万元，同比下降 96.05%-96.49%；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 1000-1500 万元，同比下降 98.62%-99.08%。

华锦股份：北方华锦化学工业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 年度实现归属于母公司所有者的净利润 4.5-5.5 亿元，同比下降 41.39%-52.05%；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 4-5 亿元，同比下降 44.33%-55.47%。

蓝焰控股：山西蓝焰控股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 年度实现归属于母公司所有者的净利润 5-6 亿元，同比增长:63.86%-96.63%；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 4.8-5.8 亿元，同比增长 69.07%-104.23%。

沈阳石化：沈阳化工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 年度实现归属于母公司所有者的净亏损为 13-16.5 亿元；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损为 13.2-16.7 亿元。

国际实业：新疆国际实业股份有限公司发布了关于本次非公开发行 A 股股票涉及关联交易事项的公告(修订稿)，公告中宣布：公司拟采用非公开发行方式向控股股东江苏融能发行股票，本次非公开发行股票数量不超过 1.44 亿股(含本数)，拟募集资金总额不超过 8.55 亿元，本次非公开发行股票的发行价格为 5.93 元/股。

博汇股份：宁波博汇化工科技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 年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.46-1.65 亿元，同比增长 246%-291%；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 1.45-1.63 亿元，同比增长 251%-294%。

宝莫股份：山东宝莫生物化工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 年度实现归属于母公司所有者的净利润 2800-4000 万元，同比增长 56.01%-122.86%；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 2457.45-3657.45 万元，同比增长 63.84%-143.85%。

茂化实华：茂名石化实华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 年度实现归属于母公司所有者的净亏损为 2900-4250 万元，同比下降 135.34%-151.79%；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 3100-4500 万元，同比下降 144.17%-164.12%。

贝肯能源：新疆贝肯能源工程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 年度实现归属于母公司所有者的净亏损为 2.9-3.2 亿元；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损为 1.5-1.8 亿元。

1 月 31 日

宝利国际：江苏宝利国际投资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 年度实现归属于上市公司股东的净亏损为 1.4-1.7 亿元；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亏损为 6600-9600 万元。

昊华科技：昊华化工科技集团股份有限公司发布了关于筹划重大资产重组事项的停牌公告，公告中宣布：公司接到控股股东中国昊华化工集团股份有限公司的通知，中国昊华正在筹划涉及公司的重大资产重组事项。公司拟发行股份购买中化蓝天集团有限公司 100% 股权并募集配套资金，相关方案尚未最终确定。公司股票于 2023 年 2 月 1 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

桐昆股份：桐昆集团股份有限公司发布了关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，公告中宣布：截至 2023 年 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 3547.67 万股，占公司总股本的 1.47%，购买的最高价为 18.00 元/股、最低价为 13.41 元/股，成交总金额为 5.84 亿元（不含交易费用）。

恒逸石化：恒逸石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第三期）事项的进展公告，公告中宣布：截至 2023 年 1 月 31 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公司股票 5435.02 万股，占公司总股本的 1.48%，最高成交价为 7.06 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，成交总金额为 3.7 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

和顺石油：湖南和顺石油股份有限公司发布了关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，公告中宣布：截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 283.04 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.63%，回购成交的最高价为 19.99 元/股、最低价为 17.10 元/股，已支付的资金总额为人民币 5273.09 万元（不含交易佣金等交易费用）。

2 月 1 日

宝利国际：江苏宝利国际投资股份有限公司发布关于筹划公司控制权变更事项的复牌公告，公告中宣布：周德洪先生与周秀凤女士与江苏东祁于 2023 年 2 月 1 日在上海签署了《江苏东祁工业自动化技术有限公司与周德洪先生和周秀凤女士关于江苏宝利国际投资股份有限公司之投资框架协议》、《江苏东祁工业自动化技术有限公司与周德洪先生和周秀凤女士关于江苏宝利国际投资股份有限公司之股份转让协议》，同日周德洪与江苏东祁签署了《江苏东祁工业自动化技术有限公司与周德洪先生关于江苏宝利国际投资股份有限公司之表决权放弃协议》。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2023 年 2 月 2 日上午开市起复牌。

2 月 2 日

荣盛石化：荣盛石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第二期）进展的公告。截至 2023 年 1 月 31 日，公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 1.47 亿股，占公司总股本的 1.4524%，最高成交价为 15.45 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额约 19.80 亿元（不含交易费用）。

宝利国际：江苏宝利国际投资股份有限公司收到深圳证券交易所《关于对江苏宝利国际投资股份有限公司的关注函》。深交所要求公司就实际控制人周德洪转让股份表决权以及受让方江苏东祁工业自动化技术有限公司相关情况作出说明。

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 2 月 3 日，布伦特原油期货结算价为 79.94 美元/桶，较上周下跌 7.75%；WTI 期货结算价 73.39 美元/桶，较上周下跌 7.89%。

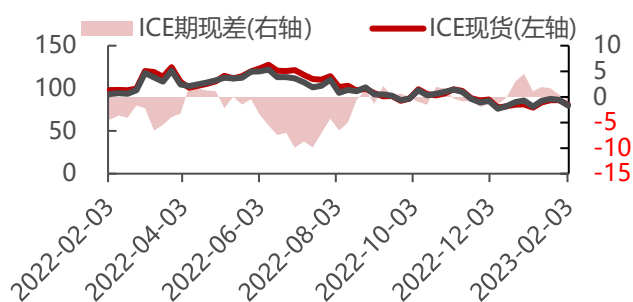
截至 2023 年 2 月 3 日，布伦特原油现货价格为 80.69 美元/桶，较上周下跌 6.47%；ESPO 原油现货价格为 69.23 美元/桶，较上周下跌 8.86%；中国原油现货均价为 79.30 美元/桶，较上周下跌 6.92%。截至 2023 年 2 月 2 日，WTI 现货价格为 75.87 美元/桶，较上周下跌 4.84%；OPEC 原油现货价格为 80.43 美元/桶，较上周下跌 5.72%。

表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
布伦特原油期货价格	美元/桶	79.94	86.66	-7.75%	78.57	1.74%	93.27	-14.29%
WTI 期货价格	美元/桶	73.39	79.68	-7.89%	73.77	-0.52%	92.31	-20.50%
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.69	86.27	-6.47%	77.45	4.18%	97.74	-17.44%
WTI 现货价格	美元/桶	75.87	79.73	-4.84%	80.16	-5.35%	87.67	-13.46%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.43	85.31	-5.72%	80.58	-0.19%	87.30	-7.87%
ESPO 现货价格	美元/桶	69.23	75.96	-8.86%	66.10	4.74%	92.37	-25.05%
中国原油现货价格	美元/桶	79.30	85.20	-6.92%	75.98	4.37%	90.56	-12.43%

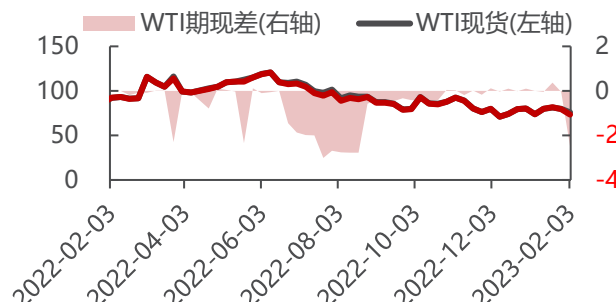
资料来源：wind，民生证券研究院（WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2 月 2 日，其他为 2 月 3 日）

图5：布伦特原油期现价较上周下跌（美元/桶）



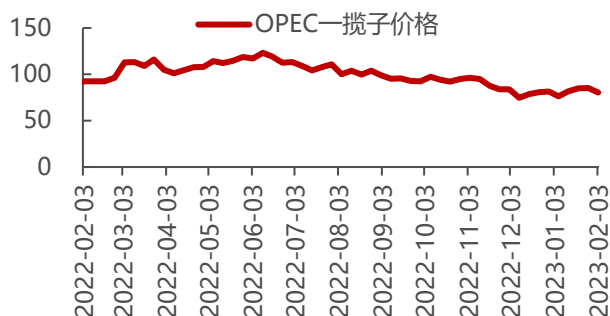
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现价较上周下跌（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下跌（美元/桶）



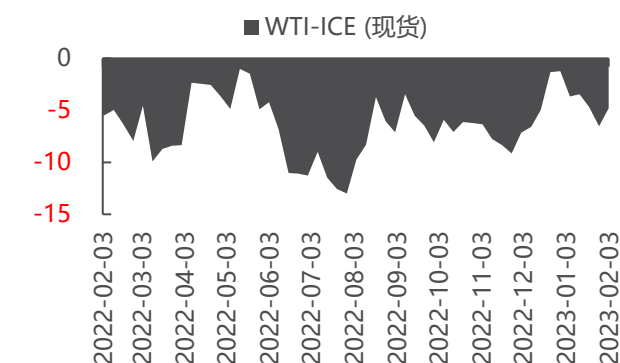
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：ESPO 原油现货价格较上周下跌（美元/桶）



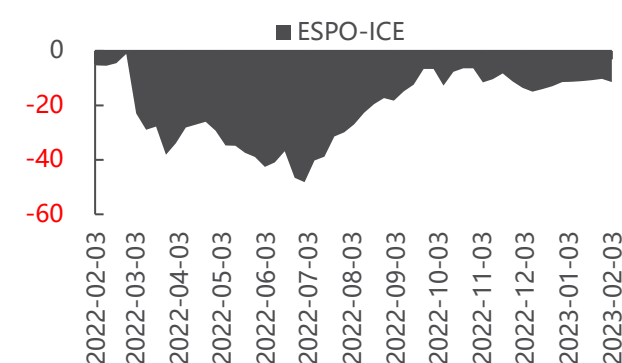
资料来源：wind，民生证券研究院

图9: WTI 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

据 Wind 数据, 截至 2023 年 2 月 3 日, NYMEX 天然气期货价格为 2.39 美元/百万英热单位, 较上周下跌 24.41%; IPE 天然气期货价格为 147.89 便士/色姆, 较上周上涨 4.97%。

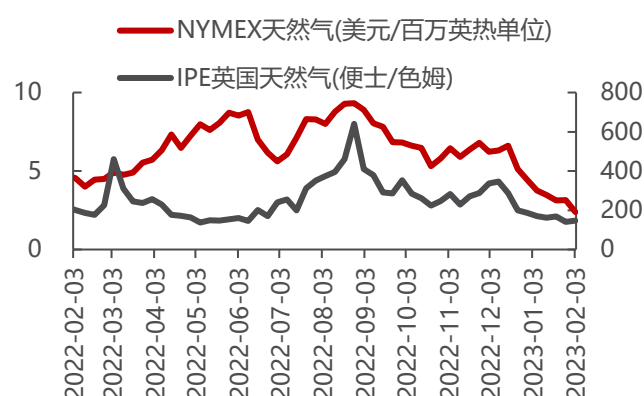
截至 2023 年 2 月 2 日, 亨利港天然气现货价格为 2.65 美元/百万英热单位, 较上周下跌 3.64%; 纽约天然气现货价格为 27.98 美元/百万英热单位, 较上周上涨 992.73%。日本 LNG 到岸价为 18.81 美元/百万英热单位, 较上周下跌 0.67%; 截至 2023 年 2 月 3 日, 中国 LNG 出厂价为 6589 元/吨, 较上周下跌 1.54%。

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	2.39	3.16	-24.41%	3.76	-36.59%	4.56	-47.64%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	147.89	140.89	4.97%	170.00	-13.01%	200.49	-26.24%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.65	2.75	-3.64%	3.42	-22.55%	5.34	-50.47%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	27.98	2.56	992.73%	3.50	699.27%	13.50	107.22%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.20	2.66	-17.32%	2.83	-22.40%	5.67	-61.26%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	18.81	18.94	-0.67%	23.25	-19.08%	27.04	-30.43%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6589	6692	-1.54%	7259	-9.23%	4545	44.97%
LNG 国内外价差	元/吨	408	442	-7.55%	-551	174.15%	-3858	110.59%

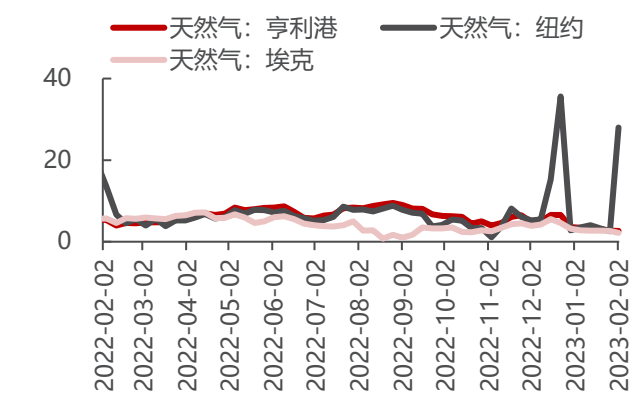
资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格和中国 LNG 出厂价截至时间为 2 月 3 日, 其他为 2 月 2 日)

图11: 英国天然气期货价格较上周上涨

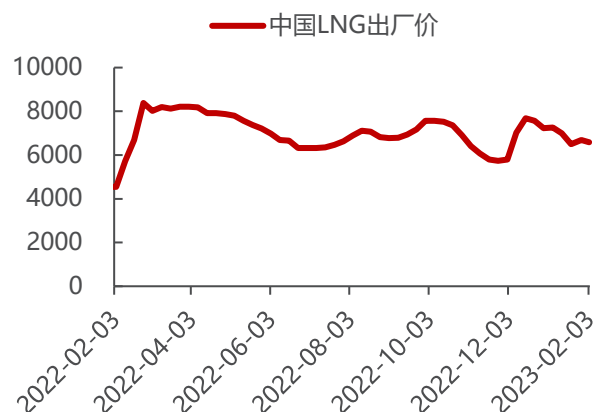


资料来源: wind, 民生证券研究院

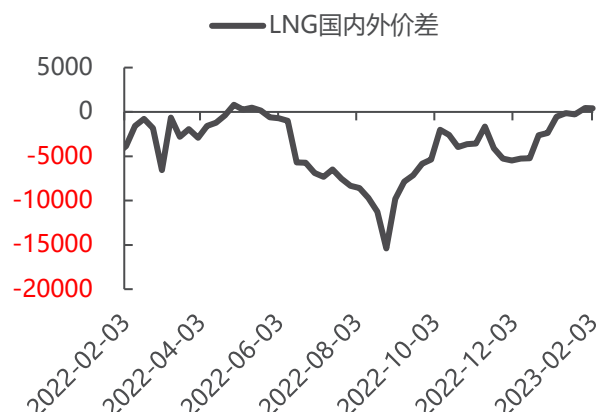
图12: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图13：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

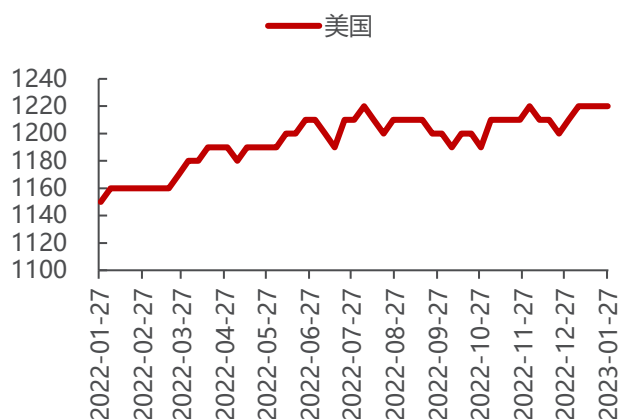
图14：LNG 国内外价差较上周收窄（元/吨）


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 27 日，美国原油日产量 1220 万桶/日，周环比持平；截至 2023 年 2 月 3 日，美国原油钻机数量为 599 部，较上周减少 10 部，美国天然气钻机数量为 158 部，较上周减少 2 部。

图15：美国原油产量周环比持平（万桶/日）


资料来源：wind，民生证券研究院

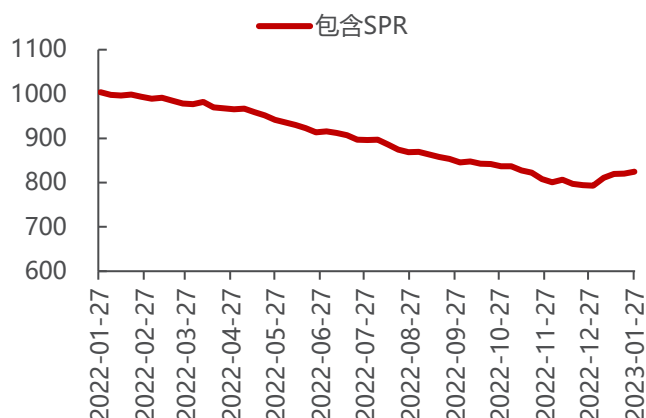
图16：美国原油钻机数量较上周减少（部）


资料来源：wind，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2023 年 1 月 27 日，美国包含战略储备的原油总库存为 8.24 亿桶，周环比上升 414 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 4.52 亿桶，周环比上升 414 万桶。

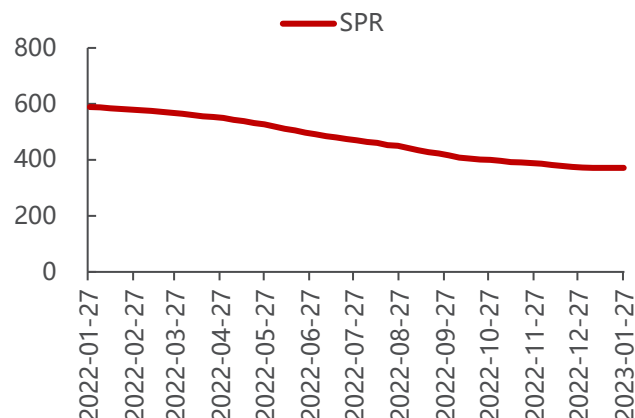
据 GIE 数据，截至 2023 年 1 月 12 日，欧盟天然气储气量为 795.62 亿立方米，储气率为 71.16%，较上周下降 3.83pct，占 2021 年消费量的比重为 21.07%。

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持平 (百万桶)



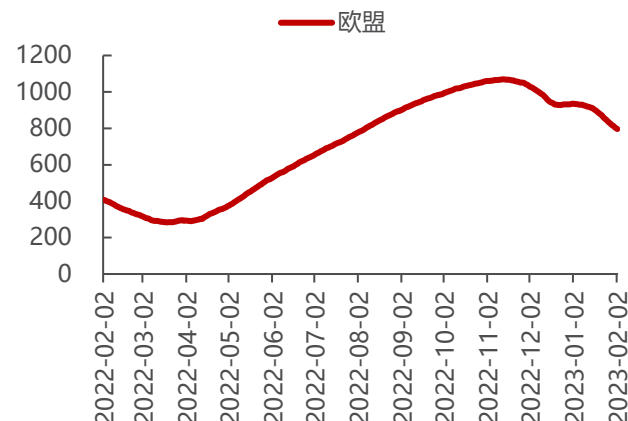
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



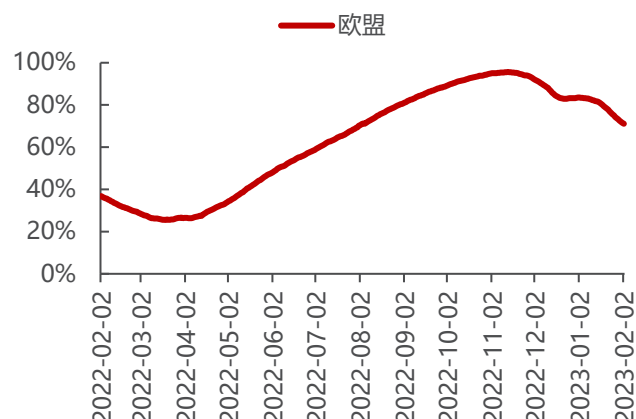
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)



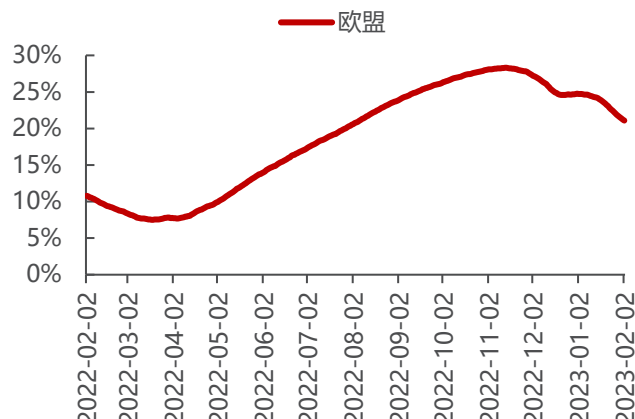
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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



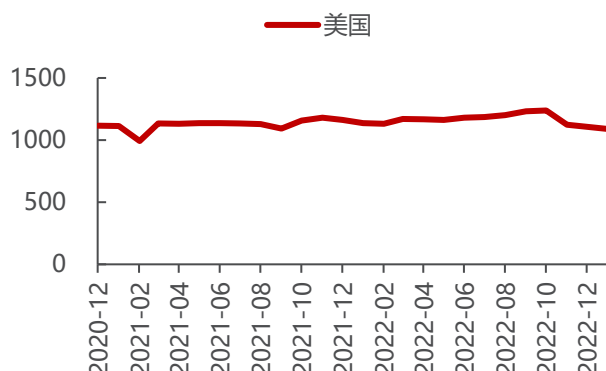
资料来源: GIE, 民生证券研究院

5.2.2 月度供给

据 Rystad Energy 数据, 2022 年 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 0.32%。

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

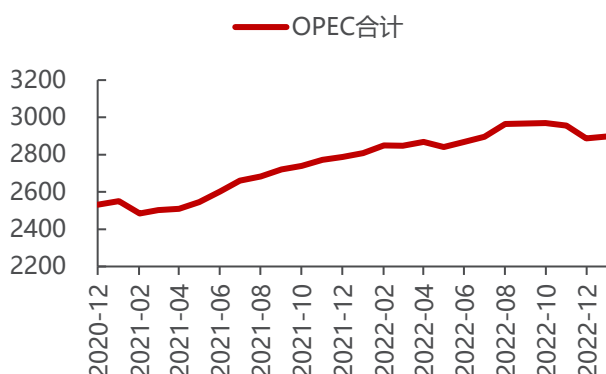
注：最新 2 个月数据来源于 Rystad Energy，统计口径可能和 EIA 不同

图24：俄罗斯原油产量环比下降（万桶/日）



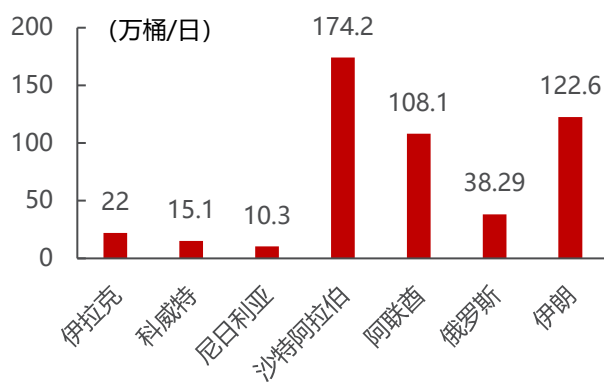
资料来源：Rystad Energy, 民生证券研究院

图25：OPEC 原油总产量环比上升（万桶/日）



资料来源：OPEC, 民生证券研究院

图26：12 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

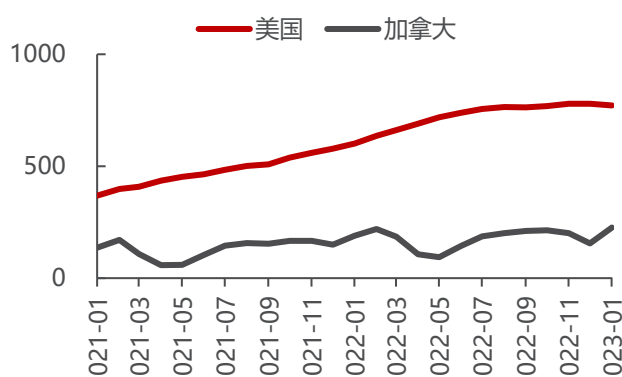
据 Baker Hughes 数据，2023 年 1 月，全球钻机数量为 1899 部，同比增加 267 部，环比增加 65 部；美国钻机数量为 772 部，同比增加 171 部，环比减少 7 部；加拿大钻机数量为 226 部，同比增加 36 部，环比增加 71 部。

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 1 月钻机数量同比增加（部）

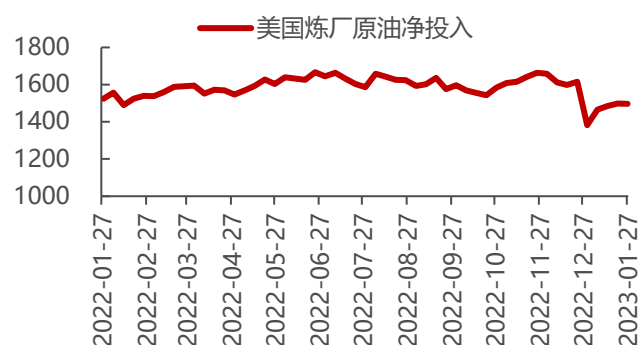


资料来源：Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

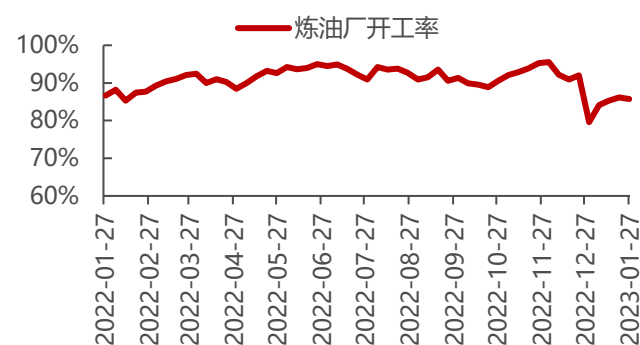
据 EIA 数据，截至 2023 年 1 月 27 日，美国炼厂原油净投入为 1496 万桶/日，周环比下降 2 万桶，炼厂开工率为 85.7%。

图29：美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

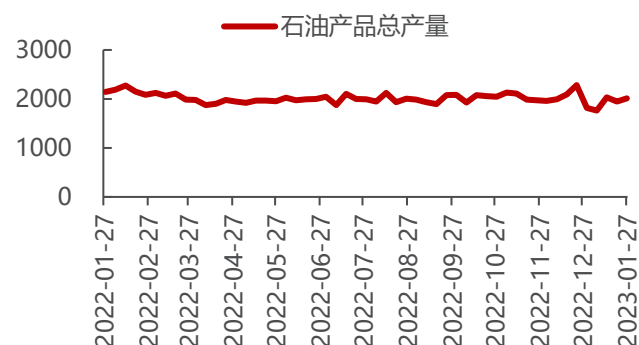
图30：美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源：EIA，民生证券研究院

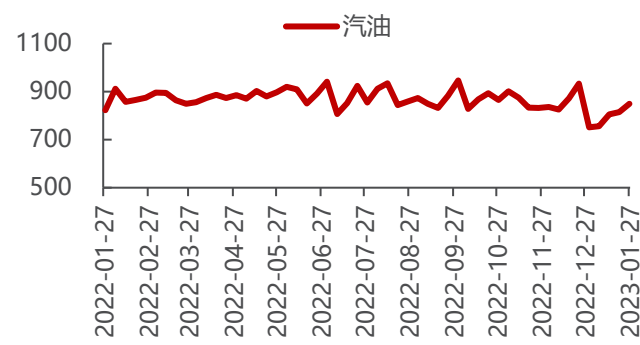
据 EIA 数据，截至 2023 年 1 月 27 日，美国石油产品总产量为 2011 万桶/日，周环比上升 66 万桶/日。其中，汽油产量为 849 万桶/日，周环比上升 35 万桶/日；航空煤油产量为 158 万桶/日，周环比上升 17 万桶/日；馏分燃料油产量为 369 万桶/日，周环比下降 19 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



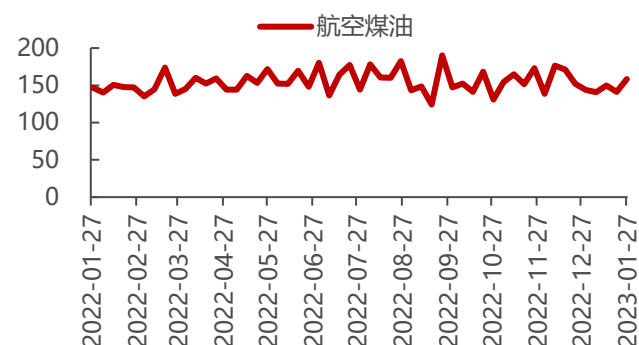
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



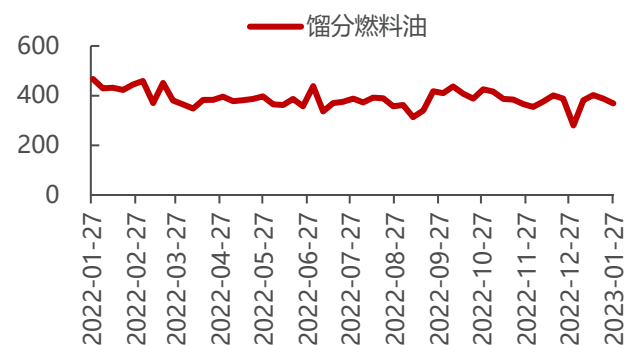
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日）

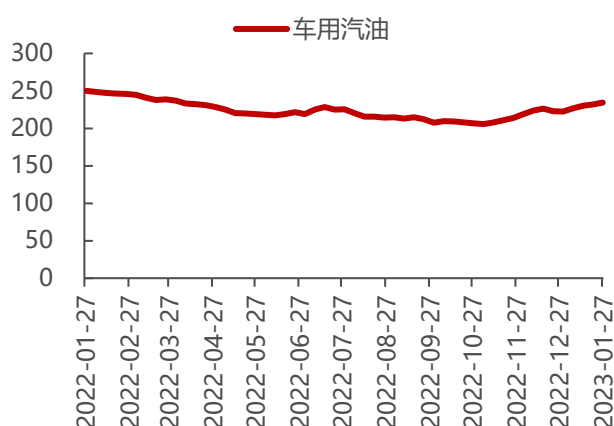


资料来源：EIA，民生证券研究院

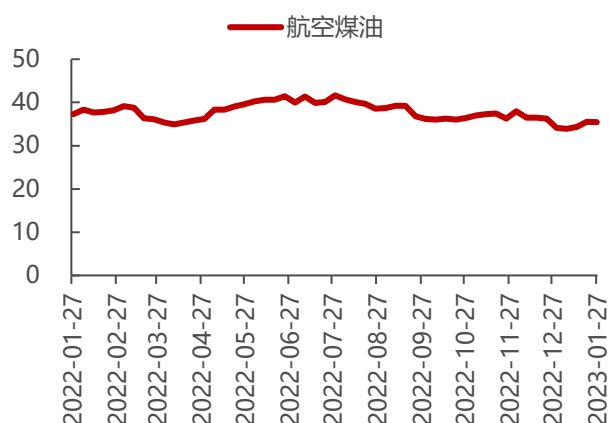
据 EIA 数据,截至 2023 年 1 月 27 日,美国石油产品库存为 7.83 亿桶,周环比减少 254 万桶。其中,车用汽油库存为 23460 万桶,周环比上升 258 万桶;航空煤油库存为 3547 万桶,周环比下降 3 万桶;馏分燃料油库存为 11759 万桶,周环比上升 232 万桶。

图35: 美国石油产品库存周环比减少 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图36: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图37: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)


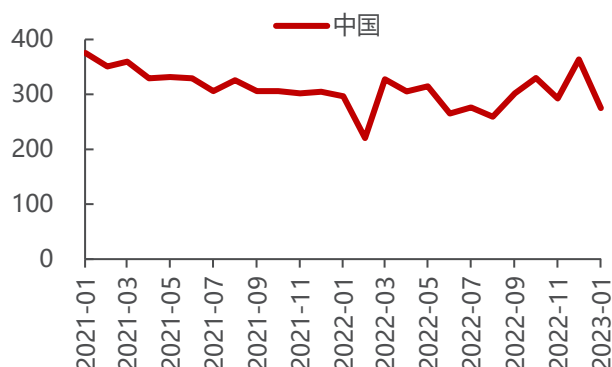
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图38: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

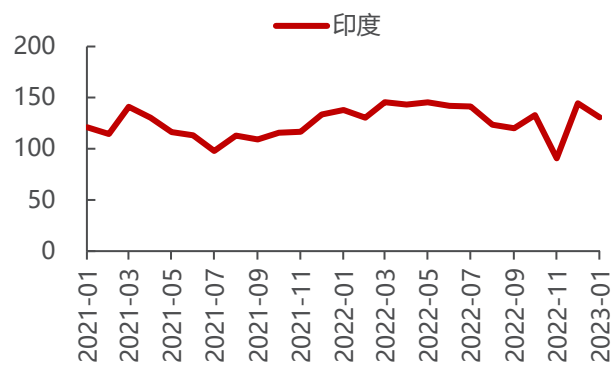

资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油进出口

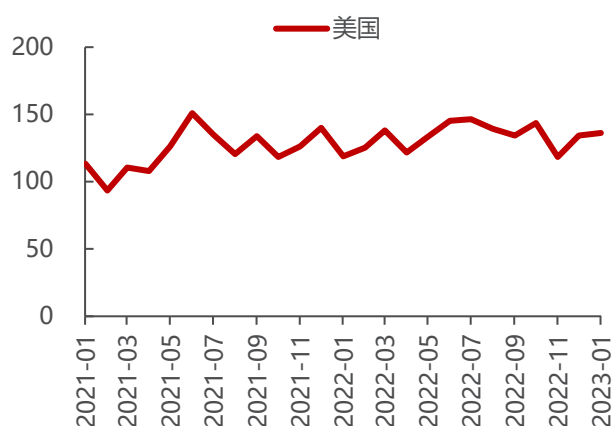
据 Bloomberg 2 月 4 日的统计数据,2023 年 1 月,中国海运进口原油 2.75 亿桶,同比下降 7.3%,环比下降 24.4%;印度海运进口原油 1.31 亿桶,同比下降 5.3%,环比下降 9.6%;美国海运进口原油 1.36 亿桶,同比增长 14.52%,环比增长 1.28%;韩国海运进口原油 0.89 亿桶,同比下降 12.7%,环比增长 8.6%。

图39：中国原油进口同比下降（百万桶）


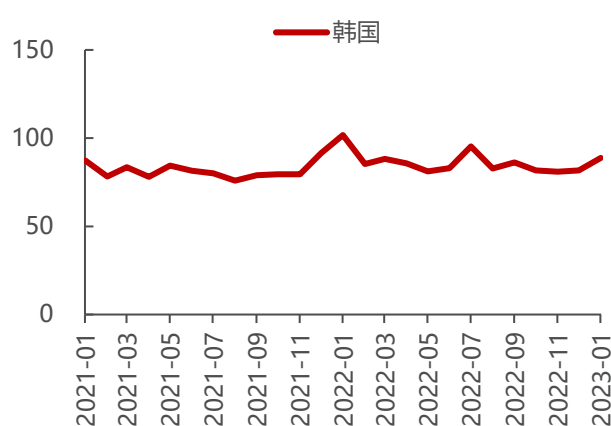
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

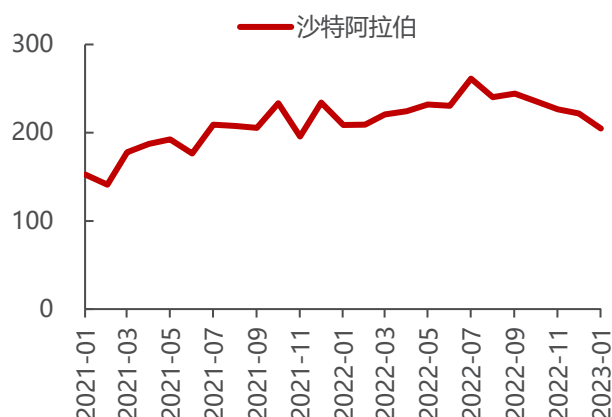
图41：美国原油进口同比增长（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

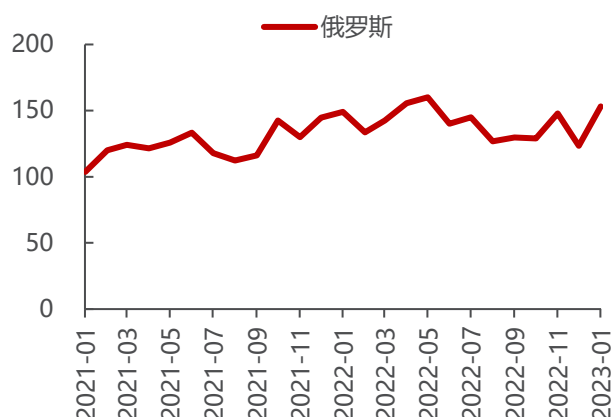
图42：韩国原油进口同比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

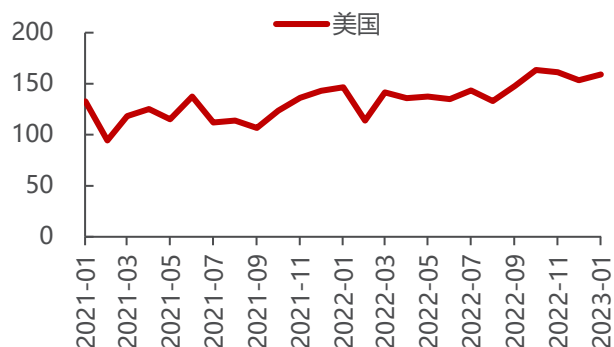
据 Bloomberg 2 月 4 日的统计数据，2023 年 1 月，沙特海运出口原油 2.05 亿桶，同比下降 1.9%，环比下降 7.5%；俄罗斯海运出口原油 1.53 亿桶，同比增长 2.8%，环比增长 24.3%；美国海运出口原油 1.59 亿桶，同比增长 8.6%，环比增长 3.7%；伊朗海运出口原油 1.02 亿桶，同比下降 7.9%，环比下降 2.9%。

图43：沙特阿拉伯原油出口同比下降（百万桶）


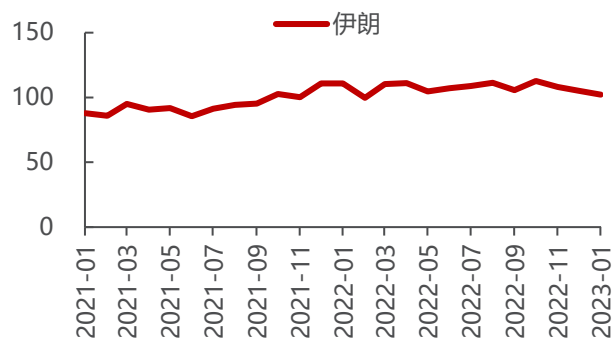
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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 2 月 3 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价分别为 2.32 和 2.78 美元/加仑，较上周分别下跌 10.51%和 12.87%。

截至 2023 年 1 月 30 日，美国汽柴油现货价格为 3.59、4.62 美元/加仑，较上周上涨 2.13%、0.39%。截至 2023 年 2 月 2 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 101.38、112.49 美元/桶，较上周下跌 6.45%、10.02%；新加坡汽柴油离岸价格为 99.13、108.91 美元/桶，较上周下跌 7.33%、9.18%。截至 2023 年 1 月 29 日，国内汽柴油现货价格为 9198、8010 元/吨，周环比上涨 5.46%、2.64%。

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	2.32	2.59	-10.51%	2.73	-15.12%	2.19	6.04%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.78	3.19	-12.87%	4.02	-30.94%	2.22	25.27%
汽油：美国	美元/加仑	3.59	3.52	2.13%	3.33	7.90%	3.46	3.75%
柴油：美国	美元/加仑	4.62	4.60	0.39%	4.58	0.85%	3.85	20.18%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	3.63	3.84	-5.44%	3.33	8.91%	2.58	40.70%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.91	3.41	-14.80%	3.13	-7.07%	2.61	11.51%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	101.38	108.37	-6.45%	88.87	14.08%	98.55	2.87%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	112.49	125.01	-10.02%	115.19	-2.34%	103.44	8.75%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	129.17	145.21	-11.05%	127.14	1.60%	112.20	15.12%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	99.13	106.97	-7.33%	91.39	8.47%	99.81	-0.68%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	108.91	119.92	-9.18%	107.46	1.35%	100.66	8.20%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	112.91	122.45	-7.79%	108.58	3.99%	98.11	15.09%
92#汽油：中国	元/吨	9198	8722	5.46%	7901	16.42%	8201	12.16%
0#柴油：中国	元/吨	8010	7805	2.64%	7746	3.41%	7483	7.05%

资料来源：wind，民生证券研究院

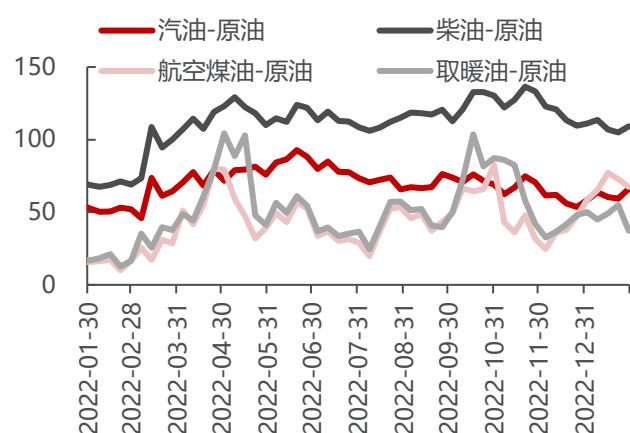
注：1) 期货报价截至时间为 2 月 3 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 1 月 30 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 2 月 2 日；国内报价截至时间为 1 月 29 日

表4：国内外期现货炼油价差

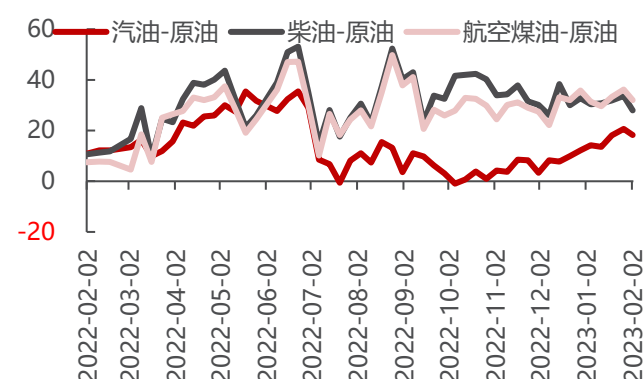
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	24.09	29.25	-17.63%	22.21	8.46%	21.23	13.48%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	43.17	54.10	-20.20%	76.15	-43.30%	22.35	93.19%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	66.06	59.38	11.25%	58.49	12.94%	52.83	25.04%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	109.23	104.95	4.08%	111.08	-1.66%	68.87	58.60%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	67.57	72.82	-7.21%	58.58	15.35%	15.70	330.38%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	37.20	54.88	-32.21%	49.97	-25.54%	16.83	121.01%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	20.48	22.10	-7.33%	11.74	74.45%	7.59	169.83%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	31.59	38.74	-18.46%	38.06	-17.00%	12.48	153.13%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	48.27	58.94	-18.10%	50.01	-3.47%	21.24	127.21%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	18.23	20.70	-11.93%	14.26	27.84%	8.85	105.99%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	28.01	33.65	-16.76%	30.33	-7.65%	9.70	188.76%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	32.01	36.18	-11.53%	31.45	1.78%	7.15	347.69%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	98.98	89.71	10.33%	73.65	34.39%	86.58	14.31%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	75.05	71.23	5.37%	70.62	6.28%	71.14	5.50%

资料来源：wind，民生证券研究院

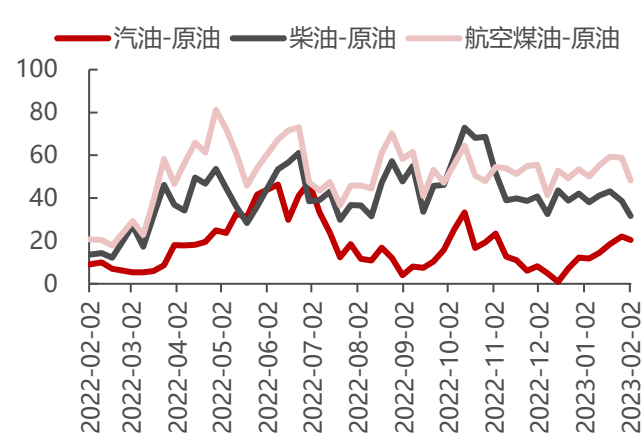
注：1) 期货报价截至时间为2月3日。2) 现货中，美国报价截至时间为1月30日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为2月2日；国内报价截至时间为1月29日

图47：美国汽柴油价差扩大（美元/桶）


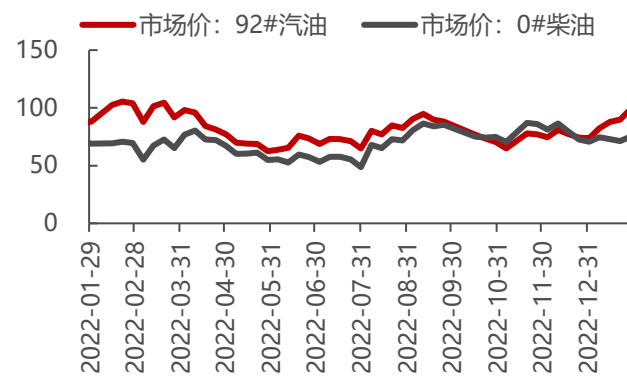
资料来源：wind，民生证券研究院

图49：新加坡原油裂解价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲原油裂解价差收窄（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 2 月 2 日，乙烯与石脑油价差为 130 美元/吨，较上周扩大 88.26%；丙烯与石脑油价差为 265 美元/吨，较上周扩大 52.29%；纯苯与石脑油价差为 234 美元/吨，较上周扩大 16.75%。

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	701	712	-1.56%	638	9.77%	838	-16.36%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	831	781	6.40%	831	0.00%	1001	-16.98%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	966	886	9.03%	891	8.42%	1071	-9.80%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	935	913	2.47%	840	11.31%	1015	-7.88%
乙烯-石脑油	美元/吨	130	69	88.26%	193	-32.36%	163	-20.20%
丙烯-石脑油	美元/吨	265	174	52.29%	253	4.99%	233	13.71%
纯苯-石脑油	美元/吨	234	201	16.75%	202	16.17%	177	32.14%

资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 2 月 2 日）

图51：乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图52：丙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图53：纯苯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

5.5.3 聚酯产业链

据 Wind 数据，截至 2023 年 2 月 3 日，PX-纯苯价差为 1500 元/吨，较上周扩大 123.88%，PTA-0.655*PX 价差为 23 元/吨，较上周收窄 97.21%；MEG-0.6*乙烯价差为 746 元/吨，较上周收窄 35.15%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 2020/1345/2570 元/吨，较上周分别扩大 16.06%/26.23%/12.20%。

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	7000	0.00%	6650	5.26%	7700	-9.09%
PX	元/吨	8500	7670	10.82%	8000	6.25%	7350	15.65%
PTA	元/吨	5590	5830	-4.12%	5320	5.08%	5440	2.76%
乙烯	美元/吨	831	781	6.40%	831	0.00%	1001	-16.98%
MEG	元/吨	4110	4325	-4.97%	3975	3.40%	5345	-23.11%
FDY	元/吨	8225	8225	0.00%	8025	2.49%	8000	2.81%
POY	元/吨	7550	7550	0.00%	7300	3.42%	7800	-3.21%
DTY	元/吨	8775	8775	0.00%	8650	1.45%	9350	-6.15%
PX-纯苯	元/吨	1500	670	123.88%	1350	11.11%	-350	528.57%
PTA-0.655*PX	元/吨	23	806	-97.21%	80	-71.88%	626	-96.40%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	746	1151	-35.15%	555	34.40%	1523	-51.01%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2020	1741	16.06%	2098	-3.72%	1504	34.30%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1345	1066	26.23%	1373	-2.05%	1304	3.14%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2570	2291	12.20%	2723	-5.62%	2854	-9.95%

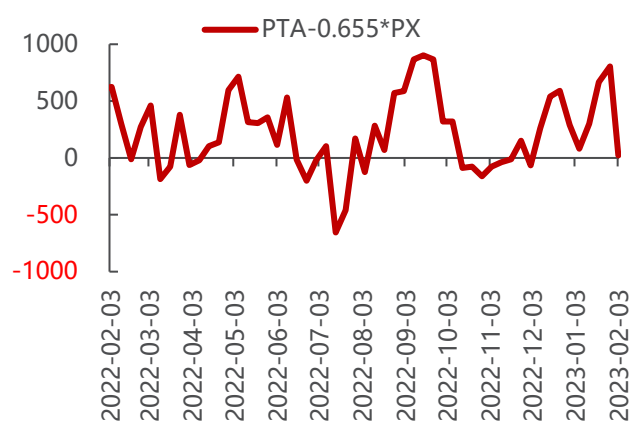
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 2 月 3 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周扩大（元/吨）

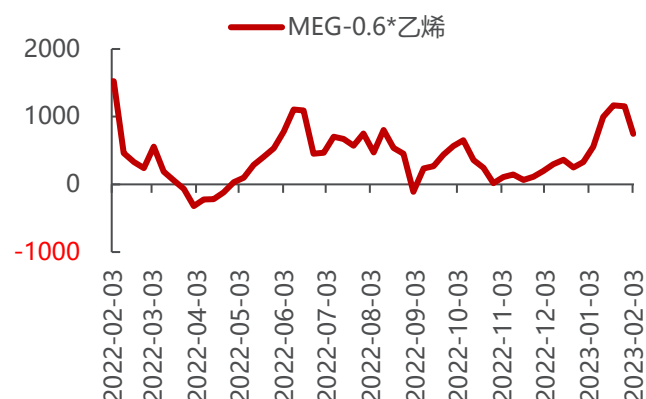


资料来源：wind，民生证券研究院

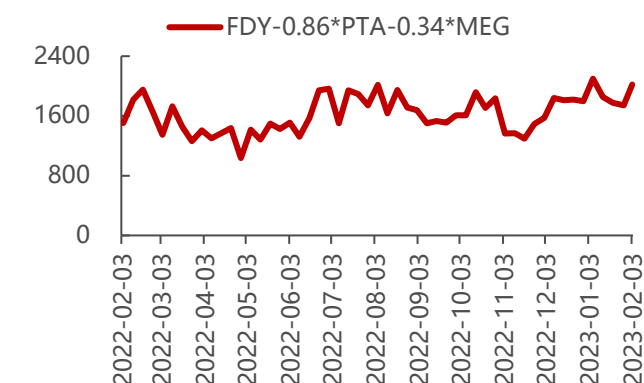
图55：PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨）



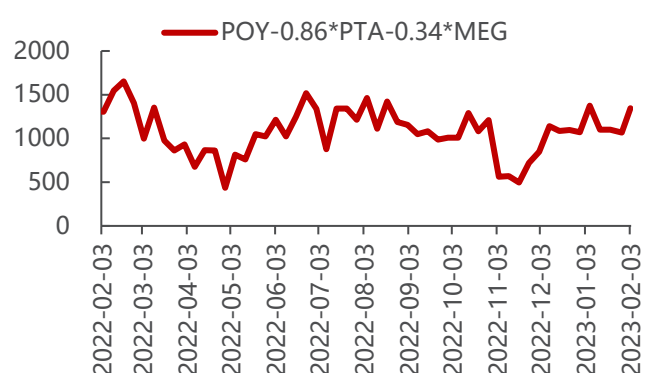
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)


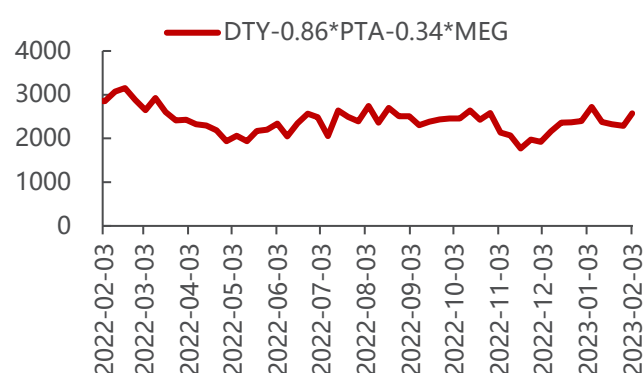
资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: DTY 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.5.4 C3 产业链

据 Wind 数据, 截至 2023 年 2 月 3 日, 丙酮-0.78*丙烯的价差为-805 元/吨, 较上周收窄 26.47%; 丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 2450 元/吨, 较上周扩大 60.13%; 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 3605 元/吨, 较上周扩大 4.46%。

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	7500	7700	-2.60%	7200	4.17%	7750	-3.23%
丙酮	元/吨	5000	4850	3.09%	4700	6.38%	5600	-10.71%
丙烯腈	元/吨	10700	10000	7.00%	9600	11.46%	11500	-6.96%
环氧丙烷	元/吨	9380	9380	0.00%	9100	3.08%	11100	-15.50%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-805	-1156	26.47%	-916	7.21%	-445	-91.01%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2450	1530	60.13%	1680	45.83%	2975	-17.65%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	3605	3451	4.46%	3556	1.38%	5133	-29.76%

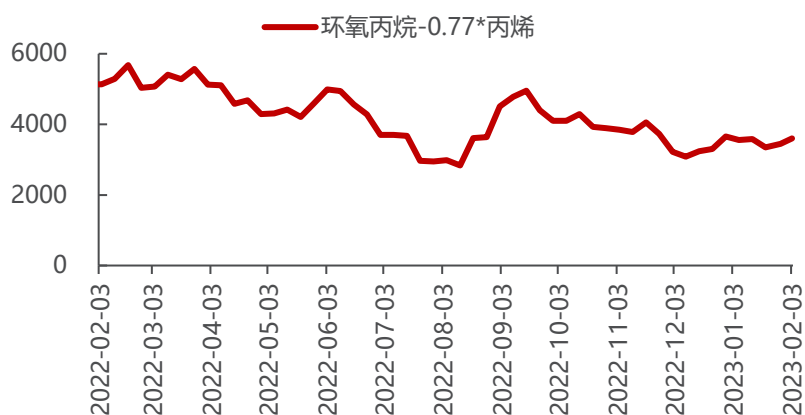
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 2 月 3 日)

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赢大盘 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周道森股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周 ST 洲际跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)	12
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 9: WTI 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 10: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 11: 英国天然气期货价格较上周上涨	13
图 12: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 14: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	14
图 15: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)	14
图 16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	14
图 17: 包含战略储备的原油库存周环比上升 (百万桶)	15
图 18: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)	15
图 19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	15
图 20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)	15
图 21: 欧盟天然气储气率较上周下滑	15
图 22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑	15
图 23: 美国原油产量环比下降 (万桶/日)	16
图 24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)	16
图 25: OPEC 原油总产量环比上升 (万桶/日)	16
图 26: 12 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	16
图 27: 全球钻机数量同比增加 (部)	16
图 28: 美国和加拿大 1 月钻机数量同比增加 (部)	16
图 29: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	17
图 30: 美国炼油厂开工率周环比下降	17
图 31: 美国石油产品总产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 32: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 33: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 34: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 35: 美国石油产品库存周环比减少 (百万桶)	18
图 36: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 37: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 38: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 39: 中国原油进口同比下降 (百万桶)	19
图 40: 印度原油进口同比下降 (百万桶)	19
图 41: 美国原油进口同比增长 (百万桶)	19
图 42: 韩国原油进口同比下降 (百万桶)	19
图 43: 沙特阿拉伯原油出口同比下降 (百万桶)	19
图 44: 俄罗斯原油出口同比增长 (百万桶)	19
图 45: 美国原油出口同比增长 (百万桶)	20
图 46: 伊朗原油出口同比下降 (百万桶)	20
图 47: 美国汽柴油价差扩大 (美元/桶)	21
图 48: 欧洲原油裂解价差收窄 (美元/桶)	21
图 49: 新加坡原油裂解价差收窄 (美元/桶)	21
图 50: 中国原油裂解价差扩大 (美元/桶)	21
图 51: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	22
图 52: 丙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	22
图 53: 纯苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	22
图 54: PX 和纯苯价差较上周扩大 (元/吨)	23

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 59: DTY 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	25

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 国内外成品油期现货价格	20
表 4: 国内外期现货炼油价差	21
表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 6: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 7: C3 产业链产品价格和价差	24

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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