

需求将释放，IEA 和 OPEC 上调 2023 年需求预期

2023 年 02 月 19 日

➤ **IEA 和 OPEC 上调 2023 年全球需求预期，供给端当下依然紧张。**2 月石油月报显示，IEA 上调 2023 年全球原油需求 20 万桶/日，OPEC 上调 10 万桶/日，市场对中国需求回暖信心较强。此外，OPEC 还下调了非 OPEC 原油供给预测 15 万桶/日，主要是美国和俄罗斯的预期产量下降。从当前供给情况来看，OPEC 1 月原油产量下降，主要是沙特阿拉伯减产较多，2022 年有较多闲置产能的尼日利亚、哈萨克斯坦、委内瑞拉 1 月的闲置产能已不足 10 万桶/日，OPEC 整体产量有望维持当前水平。美国近两周产量达到 1230 万桶/日，相比 1 月有 10 万桶/日的增幅，但增幅较小；且美国政府预计将在 4-6 月释放战略石油储备 2600 万桶，约为 30 万桶/日，少于俄罗斯 3 月的计划减产 50 万桶/日，结合当前美国的 SPR 库存已相当于 1984 年的水平，美国可释放的库存将非常有限。

➤ **美元指数上升；油价下跌；欧洲现货气价上涨。**截至 2 月 17 日，美元指数收于 103.88，周环比上升 0.31 个百分点。原油方面，截至 2 月 17 日，布伦特原油期货结算价为 83.00 美元/桶，周环比下跌 3.92%；现货价格为 82.35 美元/桶，周环比下跌 3.89%。天然气方面，截至 2 月 17 日，IPE 天然气期货价格为 120.96 便士/色姆，周环比下跌 10.07%；截至 2 月 16 日，亨利港天然气现货价格为 2.49 美元/百万英热单位，周环比上涨 3.55%。

➤ **美国原油产量稳定，气煤油产量下降。**原油方面，截至 2 月 10 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比持平。**成品油方面**，截至 2 月 10 日，美国炼油厂加工量为 1503 万桶/日，周环比下降 38 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 827、144、389 万桶/日，周环比变化-15、-10、+13 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升；欧盟储气率下降。**石油方面，截至 2 月 10 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 4.71 亿桶，周环比上升 1628 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 24192、3653、11924 万桶，周环比分别变化+232、+71、-129 万桶。**天然气方面**，截至 2 月 16 日，欧盟储气率为 64.47%，较上周下降 3.03 个百分点。

➤ **汽柴油和原油价差收窄；乙烯价格上涨、价差扩大。**1) **炼油**：截至 2 月 13 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.50、4.44、2.81 美元/加仑，较上周分别变化-1.41%、-2.09%、+4.35%，和布伦特原油现货价差分别为 61.44、101.01、32.25 美元/桶，较上周分别变化-11.60%、-8.97%、-3.14%。2) **化工**：截至 2 月 16 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 191、271 美元/吨，较上周分别变化+17.69%、-4.03%；截至 2 月 17 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1962/1262/2612 元/吨，较上周分别变化-5.67%/-8.54%/-0.68%。

➤ **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	15.85	1.48	2.97	3.03	11	5	5	推荐
601857.SH	中国石油	5.15	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 17 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：利好叠加，看好油价-2023/02/12
- 2.石化周报：市场担忧加剧，俄成品油受制裁或造成供给压力-2023/02/05
- 3.石化周报：裂解柴油和国内复苏需求将支撑油价-2023/01/29
- 4.石化周报：EIA 下调 2023 年需求，俄成品油将面临制裁-2023/01/15
- 5.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

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	11
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	16
5.4 原油进出口	17
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

IEA 和 OPEC 上调 2023 年全球需求预期，供给端当下依然紧张。在 2 月石油月报中，IEA 上调 2023 年全球原油需求 20 万桶/日，OPEC 上调需求 10 万桶/日，市场对中国需求回暖信心较强。此外，OPEC 还下调了非 OPEC 原油供给预测 15 万桶/日，主要是美国和俄罗斯的预期产量下降。从当前供给情况来看，OPEC 1 月原油产量下降，主要是沙特阿拉伯减产较多，2022 年有较多闲置产能的尼日利亚、哈萨克斯坦、委内瑞拉 1 月的闲置产能已不足 10 万桶/日，OPEC 整体产量有望维持当前水平。美国近两周产量达到 1230 万桶/日，相比 1 月有 10 万桶/日的增幅，但增幅较小；且美国政府预计将在 4-6 月释放战略石油储备 2600 万桶，约为 30 万桶/日，少于俄罗斯 3 月的计划减产量 50 万桶/日，结合当前美国的 SPR 库存已相当于 1984 年的水平，美国可释放的库存将非常有限。

美元指数上升；油价下跌；欧洲现货气价上涨。截至 2 月 17 日，美元指数收于 103.88，周环比上升 0.31 个百分点。原油方面，截至 2 月 17 日，布伦特原油期货结算价为 83.00 美元/桶，周环比下跌 3.92%；现货价格为 82.35 美元/桶，周环比下跌 3.89%。天然气方面，截至 2 月 17 日，NYMEX 天然气期货价格为 2.26 美元/百万英热单位，周环比下跌 12.29%；IPE 天然气期货价格为 120.96 便士/色姆，周环比下跌 10.07%；截至 2 月 16 日，亨利港天然气现货价格为 2.49 美元/百万英热单位，周环比上涨 3.55%。

美国原油产量稳定，气煤油产量下降。原油方面，截至 2 月 10 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比持平。成品油方面，截至 2 月 10 日，美国炼油厂日加工量为 1503 万桶/日，周环比下降 38 万桶/日；汽油产量为 827 万桶/日，周环比下降 15 万桶/日；航空煤油产量为 144 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日；馏分燃料油产量为 389 万桶/日，周环比上升 13 万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。原油方面，截至 2 月 10 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 4.71 亿桶，周环比上升 1628 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 24192 万桶，周环比上升 232 万桶；航空煤油库存为 3653 万桶，周环比上升 71 万桶；馏分燃料油库存为 11924 万桶，周环比下降 129 万桶。

欧盟储气率下降。截至 2 月 16 日，欧盟储气率为 64.47%，较上周下降 3.03 个百分点。其中，德国储气率为 71.58%，较上周下降 2.38 个百分点；意大利储气率为 64.14%，较上周下降 3.05 个百分点。

汽柴油和原油价差收窄；乙烯价格上涨、价差扩大。炼油板块，截至 2 月 13 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.50、4.44、2.81 美元/加仑，较上周分别变化 -1.41%、-2.09%、+4.35%，和布伦特原油现货价差分别为 61.44、101.01、32.25 美元/桶，较上周分别变化 -11.60%、-8.97%、-3.14%。化工板块，截至 2 月 16 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 191、271 美元/吨，较上周分别变化 +17.69%、-4.03%；截至 2 月 17 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1962/1262/2612 元/吨，较上周分别变化 -5.67%/-8.54%/-0.68%。

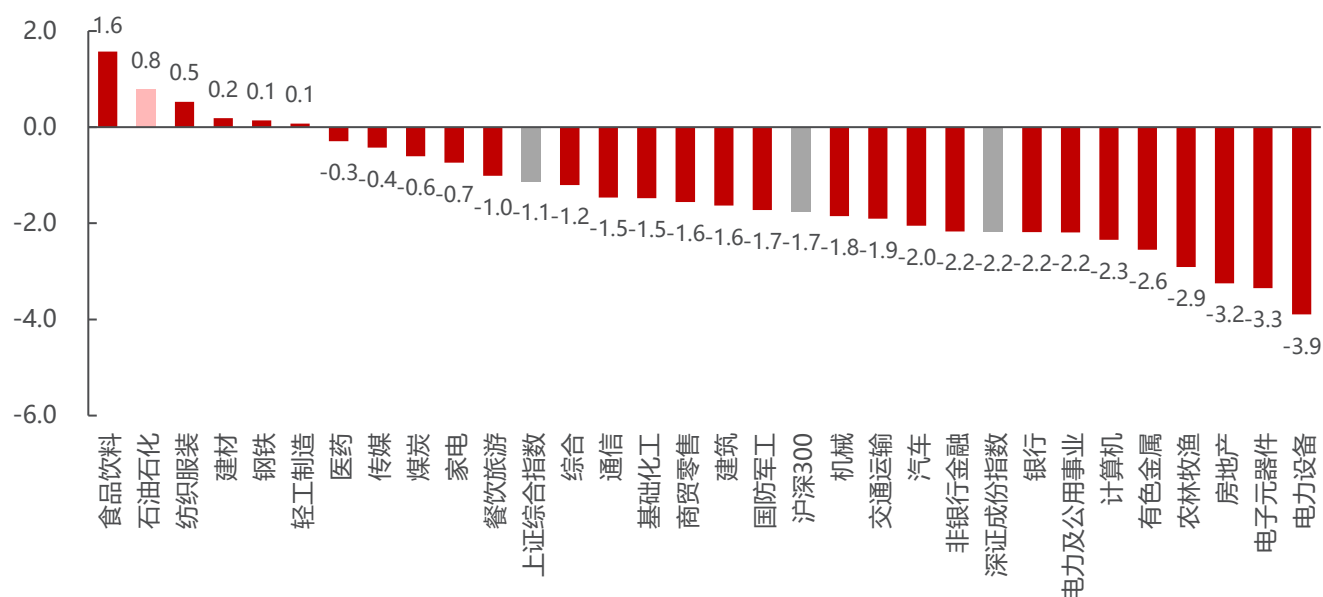
投资建议：标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至2月17日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为0.8%，同期沪深300跌幅为1.7%、上证综指跌幅为1.1%，深证成指跌幅为2.2%。

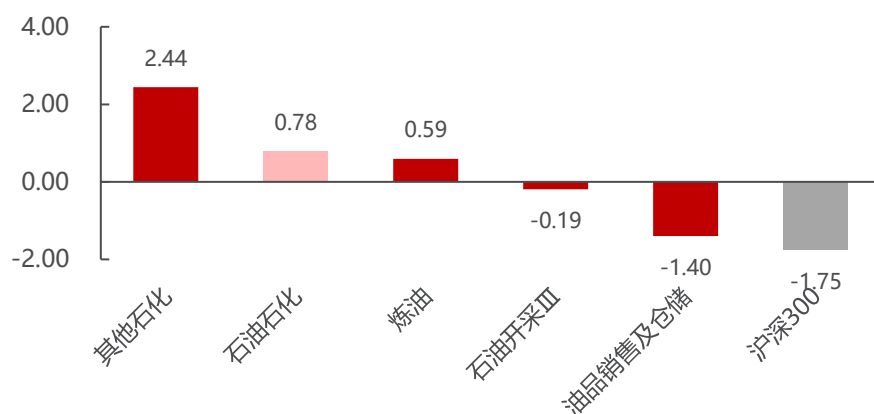
图1：本周石油石化板块跑赢大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至2月17日，本周沪深300跌幅为1.75%，中信石油石化板块周涨幅为0.78%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为2.44%；油品销售及仓储周跌幅最大，为1.40%。

图2：本周其他石化子板块涨幅最大（%）



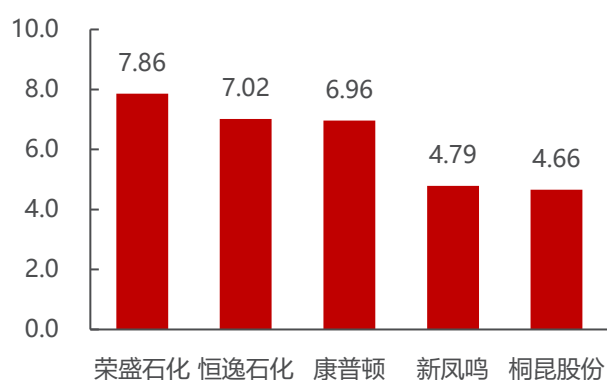
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周荣盛石化涨幅最大。截至 2 月 17 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 7.86%，恒逸石化上涨 7.02%，康普顿上涨 6.96%，新凤鸣上涨 4.79%，桐昆股份上涨 4.66%。

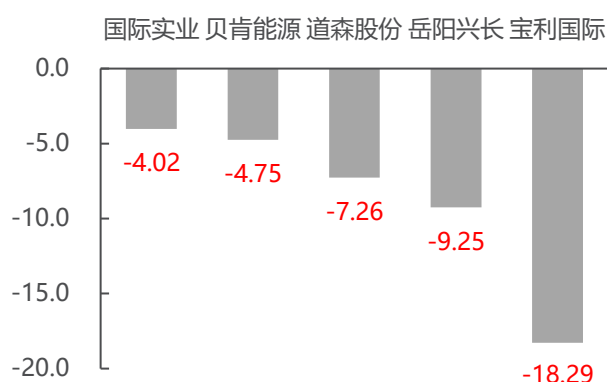
本周宝利国际跌幅最大。截至 2 月 17 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：宝利国际下跌 18.29%，岳阳兴长下跌 9.25%，道森股份下跌 7.26%，贝肯能源下跌 4.75%，国际实业下跌 4.02%。

图3：本周荣盛石化涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周宝利国际跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

2月13日

2月13日, 中国石油新闻中心报道, 国际能源署(IEA)近期表示, 2023年全球石油日需求将达到创纪录的1.017亿桶, 与2022年相比增加190万桶, 并将今年全球石油日需求增长预期从去年12月的170万桶上调至190万桶。

2月13日, 国际石油网报道, 贝克休斯数据显示, 截至2月10日当周, 美国石油和天然气钻机数增加2座, 至761座。与去年同期相比, 钻机总数增加了126座, 增幅为20%。当周石油钻机数增加10座, 至609座; 天然气钻机数减少8座, 至150座。

2月13日, 国际石油网报道, 据俄罗斯媒体报道, 当地时间2月10日, 俄罗斯副总理诺瓦克表示, 俄罗斯计划在3月份将原油日产量减少50万桶。他表示, 西方对俄石油产品设置价格上限的做法可能导致国际石油和相关产品供应短缺。

2月13日, 石化新闻网报道, 据今日石油网报道, 根据1月份的石油市场月度报告, 石油输出国组织(欧佩克/OPEC)预计圭亚那今年的原油产量将在目前原油产量的基础上每天增加9万多桶。

2月14日

2月14日, 国际石油网报道, 据彭博社引述知情人士消息, 拜登政府计划从战略石油储备中再释放2600万桶原油, 预计交付时间在4月至6月之间。

2月14日, 国际石油网报道, 美国能源信息署周一在月度钻井生产力报告中表示, 美国七个最大的页岩油盆地的原油和天然气产量预计将在3月份上升到历史最高水平。EIA称, 该地区的页岩油产量预计将增加约7.5万桶/日, 达到创纪录的936万桶/日。

2月14日, 中国石化新闻网报道, 据油价网2月10日消息, 高盛在新报告中表示, 预计布伦特原油价格今年在12月前不会触及100美元, 而此前预计最快在2023年年中就会达到每桶100美元。并将今年布伦特原油均价从98美元下调至92美元, 将明年布伦特原油均价从105美元下调至100美元。

2月14日, 中国石化新闻网报道, 据世界石油网消息, 挪威能源巨头Equinor在北海特罗尔油田附近获得重要石油和天然气发现——Røver Sør。根据初步估计, 规模在1700万至4700万桶油当量之间, 其中大部分是石油。

2月15日

2月15日, 国际石油网报道, 根据美国能源信息署最新的短期能源展望, 预

计 2023 年全球液体燃料日消耗量将增加 110 万桶，2024 年将增加 180 万桶；今年全球总消费量将达到 1.0047 亿桶/天，2024 年将达到 1.0226 亿桶/天。

2 月 15 日，国际石油网报道，OPEC 上调 2023 年全球原油需求增长预测，为近几个月来首次上调，因预期中国需求增长且全球经济前景略有好转。OPEC 在月度报告中表示，今年全球石油需求将增加 232 万桶/日，增幅为 2.3%。

2 月 15 日，中国石化新闻网报道，在美国炼油厂利用率在 2020 年和 2021 年呈现较低水平之后，美国该行业正在回到更典型的水平。EIA 预测，2023 年美国炼油厂的平均利用率将达到 90.8%，然后在 2024 年小幅下降至 90.3%。

2 月 15 日，中国石化新闻网报道，葡萄牙油气公司 Galp Energia 由于油价飙升和 2022 年第四季度炼油利润率提高，2022 年调整后净利润创下历史新高，达到 8.81 亿欧元，去年第四季度利润达到 2.73 亿欧元，而上年同期为 1.3 亿欧元。

2 月 16 日

2 月 16 日，国际石油网报道，美国能源信息署（EIA）周报显示，上周美国商业原油库存数量为 4.714 亿桶，环比大幅增加 1630 万桶，远超市场预期。同期，美国汽油库存环比增加 230 万桶，蒸馏油库存环比下降 130 万桶，丙烷和丙烯库存则环比下降 260 万桶。

2 月 16 日，中国石油新闻中心报道，俄罗斯副总理诺瓦克介绍，2022 年俄罗斯石油产量为 5.352 亿吨，比上年增长 2%；出口量增长 7.6%，达 2.42 亿吨。

2 月 16 日，中国石化新闻网报道，据油价网 2 月 13 日消息称，路透社援引 GasBuddy 的报道称，上周美国汽油需求上升 1.7%，也比四周移动平均值高出 3.7%。

2 月 16 日，中国石化新闻网报道，商务部日前下发 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。至此，前两批共计下发 13182 万吨，同比去年前两批下降 18.5%。

2 月 17 日

2 月 17 日，中国石化新闻网报道，据今日石油网 2023 年 2 月 15 日报道，圭亚那的石油日产量在 2027 年前预计将达到 120 万桶，根据圭亚那目前的石油产量，圭亚那将成为南美洲第二大石油生产国，仅次于巴西。

2 月 17 日，中国石化新闻网报道，土耳其能源和自然资源部部长法提赫·登梅兹称，受地震影响，土耳其主要石油运输枢纽杰伊汉港一度中断运营，该港口主要出口伊拉克和阿塞拜疆原油，目前伊拉克已恢复经管道向该港口运输原油。彭博社数据显示，2023 年 1 月，每日从该港口出口的原油超过 100 万桶，占全球

原油总供应量的 1%。

2 月 17 日，中国石化新闻网报道，据世界石油网 2 月 14 日报道，澳大利亚国家海上石油安全和环境管理局已经接受了桑托斯关于西澳大利亚州 Dorado 海上开发的海上项目提案。Dorado 和 Pavo 油田加起来估计有 1.89 亿桶液体和 401 佩焦耳天然气(桑托斯分别拥有 1.47 亿桶和 320 佩焦耳)。桑托斯在 Dorado 和 Pavo 分别拥有 80%和 70%的权益。

2 月 17 日，国际石油网报道，中国石油和化学工业联合会 2 月 16 日发布的数据显示，我国千万吨及以上炼厂已增加到 32 家，炼油总产能达到 9.2 亿吨/年，首次跃居世界第一。

4 本周公司动态

2月13日

宇新股份：2月13日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布关于变更经营范围并修订《公司章程》的公告，公告中宣布：为优化战略布局，公司拟将危化品经营调整至子公司，对应在经营范围中删除“危险及监控化学品”相关表述。

茂化实华：2月13日，茂名石化实华股份有限公司发布关于控股子公司提起诉讼的公告，公告中宣布：茂名石化实华股份有限公司控股子公司茂名实华东成化工有限公司就茂名市晶惠石油化工有限公司拖欠其货款向法院提起诉讼，诉讼请求包含判令被告向原告支付拖欠的货款 2319 万元及赔偿逾期付款损失暂计 50 万元。目前案件法院已受理，但尚未开庭审理，对公司本期及期后利润影响尚存在不确定性。

2月14日

昊华科技：2月14日，昊华化工科技集团股份有限公司发布关于重大资产重组事项的一般风险提示公告。昊华科技拟向中国中化集团有限公司发行股份购买其持有的中化蓝天集团有限公司 52.81%股权，向中化资产管理有限公司发行股份购买其持有的中化蓝天 47.19% 股权，并向包括中国对外经济贸易信托有限公司和中化资本创新投资有限公司在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

新潮能源：2月14日，山东新潮能源股份有限公司发布 2022 年年度业绩预告更正的公告。本次业绩预告更正后，预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 312991.47 万元。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计盈利 353525.74 万元。本次业绩预告更正主要原因系根据诉讼判决结果，以 2022 年度资产负债表日后事项补充计提营业外支出人民币 42018.50 万元。

2月15日

新风鸣：2月15日，新风鸣集团股份有限公司发布关于收购罗科史巴克有限公司股权暨关联交易的公告。因公司未来业务发展需要，新风鸣集团股份有限公司拟以支付现金 330.66 万元方式，收购新风鸣控股集团有限公司全资子公司罗科史巴克有限公司 100%的股权。

桐昆股份：2月15日，桐昆集团股份有限公司发布关于收购桐昆（香港）投资有限公司股权暨关联交易的公告。因公司未来业务发展需要，桐昆集团股份有限公司拟以支付现金 237.33 万元方式，收购桐昆控股集团有限公司全资子公司桐昆（香港）投资有限公司 100%的股权。

茂化实华：2月15日，茂名石化实华股份有限公司发布关于公司涉及诉讼的公告。公司收到广东省江门市蓬江区人民法院的传票、应诉通知书和有关诉讼材料，案由是“金融借款合同纠纷”。目前，公司的银行账户已被冻结。

2月16日

茂化实华：2月16日，茂名石化实华股份有限公司发布了关于公司涉及诉讼的补充公告，公告中宣布：依据广东省江门市蓬江区人民法院保全裁定，公司银行账户被冻结 228.63 万元，占公司 2021 年度经审计净资产的 0.22%、占公司 2021 年度经审计货币资金的 1.17%。本次银行账户冻结事项不会对公司资金周转和正常经营活动产生重大影响，公司正在积极采取措施，沟通配合，应对诉讼，争取尽快解除对公司上述银行账户的冻结。

2月17日

荣盛石化：2月17日，荣盛石化股份有限公司发布了关于浙江石油化工有限公司年产 6 万吨溶聚丁苯橡胶装置投产的公告，公告中宣布：荣盛石化股份有限公司控股子公司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 6 万吨溶聚丁苯橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。

渤海化学：2月17日，天津渤海化学股份有限公司发布了股东减持股份结果公告，公告中宣布：2023年2月17日，公司收到股东海航石化《关于减持股份结果的告知函》。截至本公告披露日，海航石化已通过集中竞价交易及大宗交易方式减持股份 0.22 亿股，占公司总股本的 1.86%，本次减持计划减持数量已达上限，本次减持计划实施完毕。

新潮能源：2月17日，山东新潮能源股份有限公司发布了关于公司部分股份被司法拍卖完成过户登记的公告，公告中宣布：本次被司法拍卖的股份为北京中金通合创业投资中心（有限合伙）持有的山东新潮能源股份有限公司股份 1.68 亿股，占公司总股本的 2.48%。中金通合所持公司股份被司法拍卖不会导致公司控制权发生变更，亦不会对公司治理、持续经营产生不利影响。

上海石化：2月17日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布了关于注销已回购 H 股股份的公告，公告中宣布：公司于 2023 年 2 月 17 日注销了截止该日已回购的全部 H 股股份合计 0.25 亿股，公司已发行股份总数的 0.23%。本次注销后，公司已发行股份总数减至 107.99 亿股，其中 A 股 73.29 亿股，H 股 34.7 亿股。

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 17 日, 布伦特原油期货结算价为 83.00 美元/桶, 较上周下跌 3.92%; WTI 期货结算价 76.34 美元/桶, 较上周下跌 4.24%。

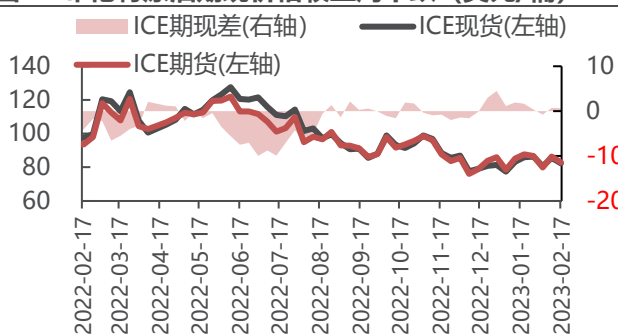
截至 2023 年 2 月 17 日, 布伦特原油现货价格为 82.35 美元/桶, 较上周下跌 3.89%; ESPO 原油现货价格为 69.55 美元/桶, 较上周下跌 0.93%; 中国原油现货均价为 81.04 美元/桶, 较上周下跌 1.46%。截至 2023 年 2 月 16 日, WTI 现货价格为 78.45 美元/桶, 较上周下跌 1.62%; OPEC 原油现货价格为 83.76 美元/桶, 较上周上涨 0.17%。

表1: 原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
布伦特原油期货价格	美元/桶	83.00	86.39	-3.92%	87.63	-5.28%	93.54	-11.27%
WTI 期货价格	美元/桶	76.34	79.72	-4.24%	81.64	-6.49%	91.07	-16.17%
布伦特原油现货价格	美元/桶	82.35	85.68	-3.89%	85.95	-4.19%	97.61	-15.63%
WTI 现货价格	美元/桶	78.45	79.74	-1.62%	81.27	-3.47%	91.26	-14.04%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	83.76	83.62	0.17%	84.90	-1.34%	92.55	-9.50%
ESPO 现货价格	美元/桶	69.55	70.20	-0.93%	75.25	-7.57%	93.13	-25.32%
中国原油现货价格	美元/桶	81.04	82.24	-1.46%	83.84	-3.34%	89.39	-9.34%

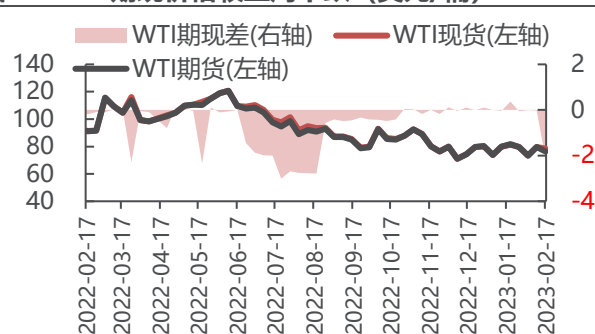
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2 月 16 日, 其他为 2 月 17 日)

图5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)



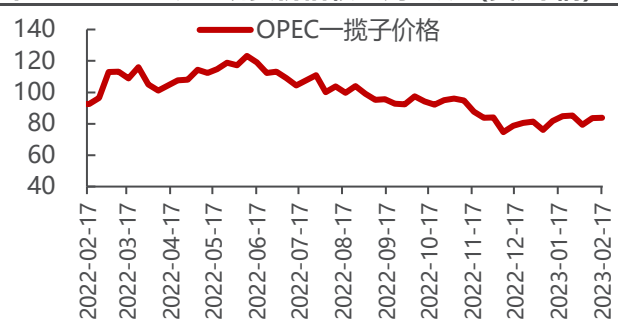
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)



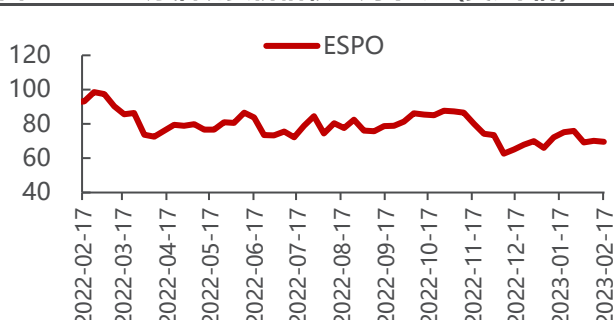
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: OPEC 一揽子现货价格较上周上涨 (美元/桶)



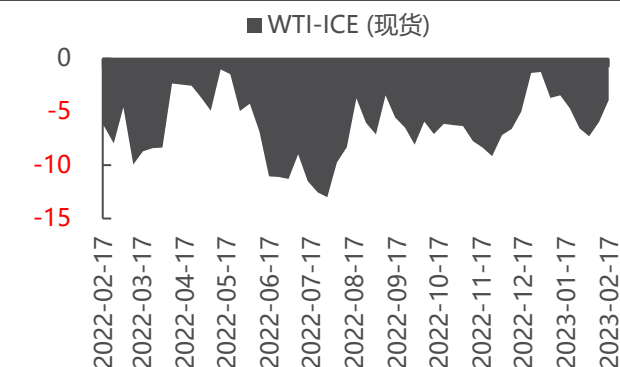
资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)



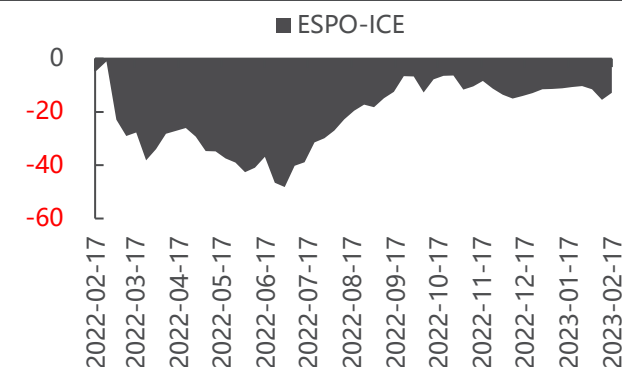
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2 月 17 日, NYMEX 天然气期货价格为 2.26 美元/百万英热单位, 较上周下跌 12.29%; IPE 天然气期货价格为 120.96 便士/色姆, 较上周下跌 10.07%。

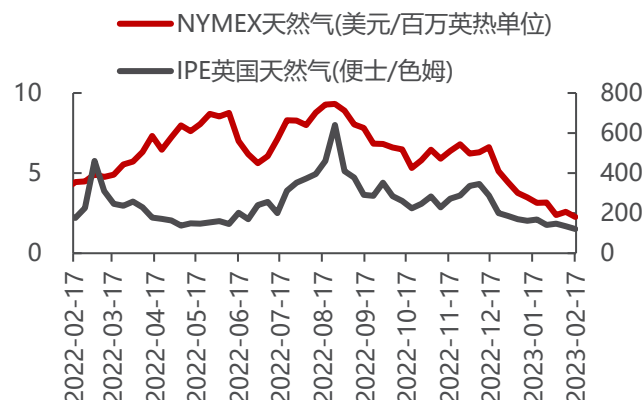
截至 2023 年 2 月 16 日, 亨利港天然气现货价格为 2.49 美元/百万英热单位, 较上周上涨 3.55%; 埃克天然气现货价格为 2.10 美元/百万英热单位, 较上周上涨 2.44%。日本 LNG 到岸价为 15.58 美元/百万英热单位, 较上周下跌 0.51%; 中国 LNG 出厂价为 6471 元/吨, 较上周上涨 1.71%。

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	2.26	2.58	-12.29%	3.13	-27.79%	4.45	-49.12%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	120.96	134.51	-10.07%	168.90	-28.38%	176.49	-31.46%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.49	2.40	3.55%	3.13	-20.60%	4.60	-45.98%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.10	2.05	2.44%	2.71	-22.66%	5.75	-63.54%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	15.58	15.66	-0.51%	20.49	-23.95%	24.17	-35.54%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6471	6362	1.71%	6498	-0.42%	6687	-3.23%
LNG 国内外价差	元/吨	1269	1177	7.84%	-264	580.71%	-778	263.12%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格截至时间为 2 月 17 日, 其他为 2 月 16 日)

图11: 英国天然气期货价格较上周下跌

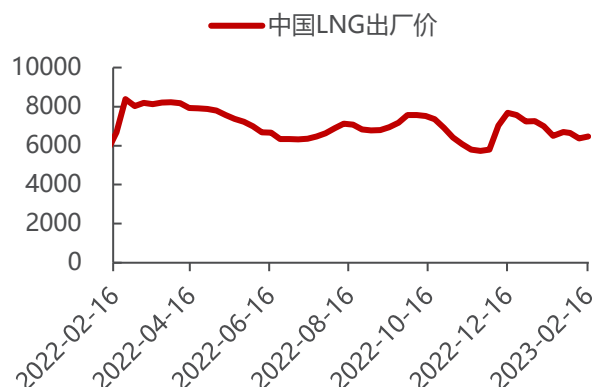


资料来源: wind, 民生证券研究院

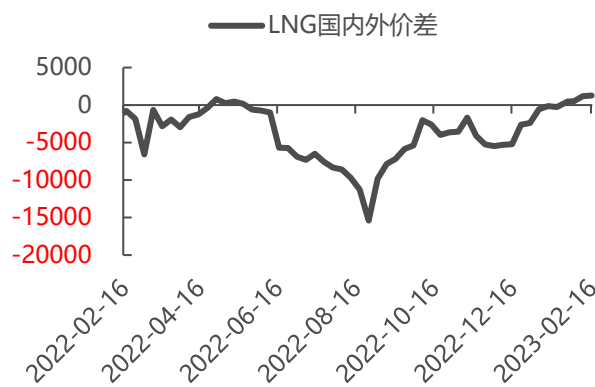
图12: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图13：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

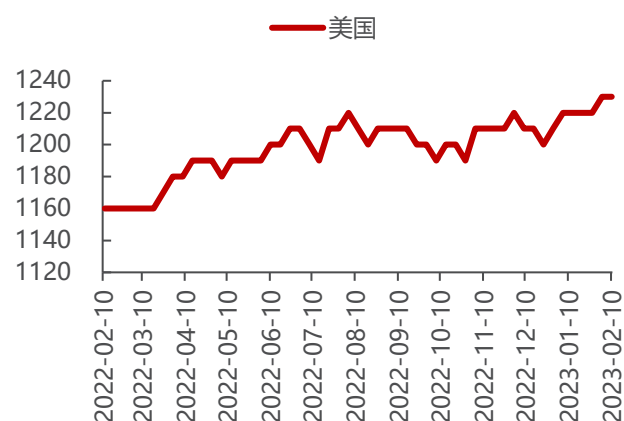
图14：LNG 国内外价差较上周走阔（元/吨）


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 2 月 10 日，美国原油日产量 1230 万桶/日，周环比持平；截至 2023 年 2 月 17 日，美国原油钻机数量为 607 部，较上周减少 2 部，美国天然气钻机数量为 151 部，较上周增加 1 部。

图15：美国原油产量周环比持平（万桶/日）


资料来源：wind，民生证券研究院

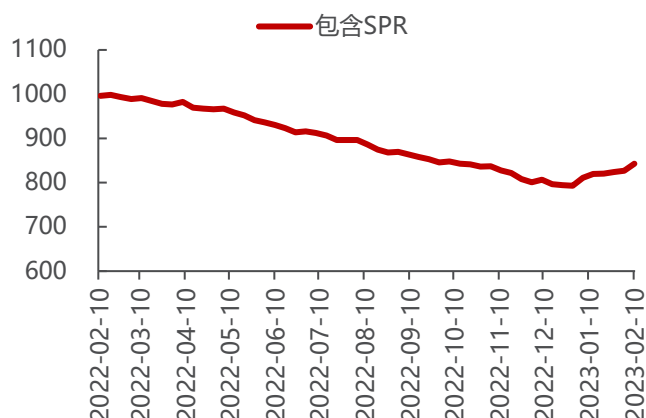
图16：美国原油钻机数量较上周减少（部）


资料来源：wind，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 10 日，美国包含战略储备的原油总库存为 8.43 亿桶，周环比上升 1628 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 4.71 亿桶，周环比上升 1628 万桶。

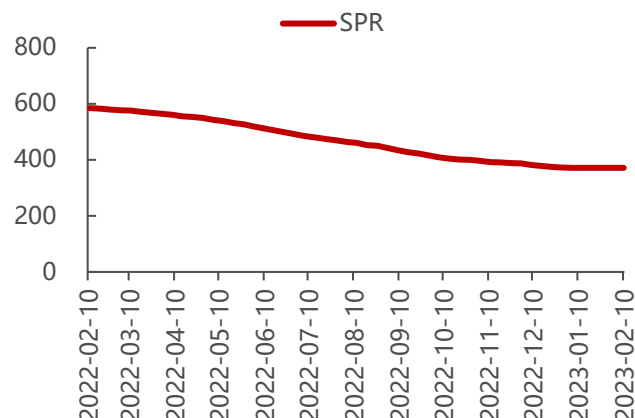
据 GIE 数据，截至 2023 年 2 月 16 日，欧盟天然气储气量为 722.26 亿立方米，储气率为 64.47%，较上周下降 3.03pct，占 2021 年消费量的比重为 19.13%。

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)



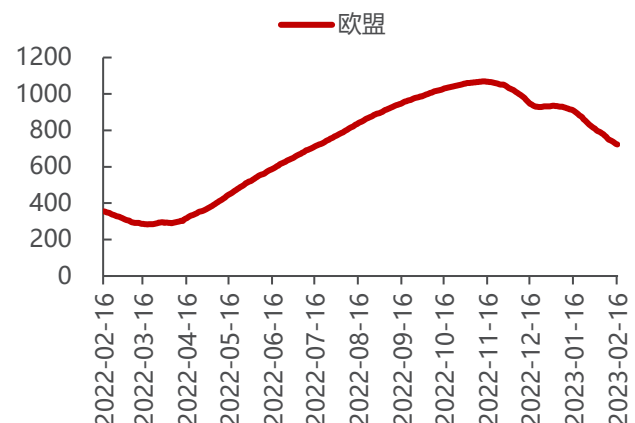
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



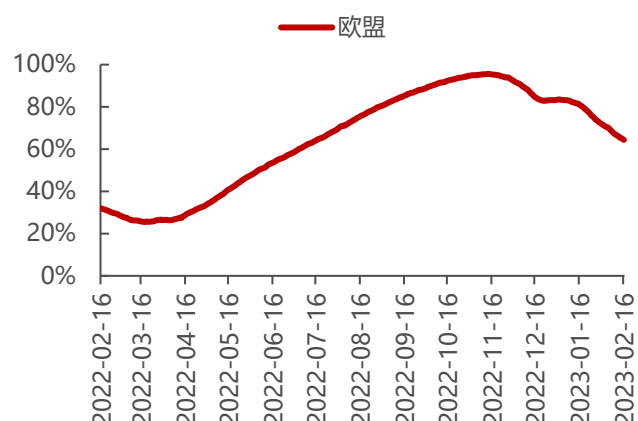
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)



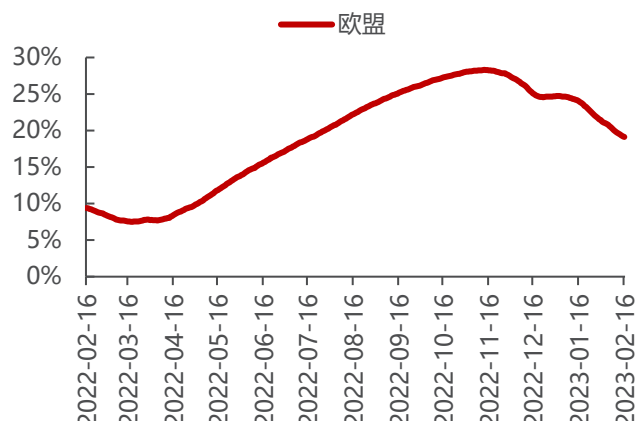
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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



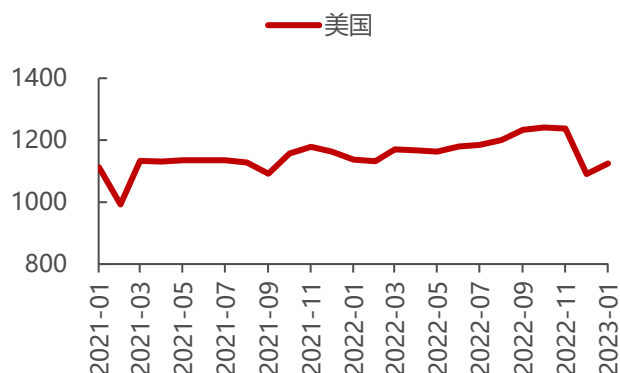
资料来源: GIE, 民生证券研究院

5.2.2 月度供给

Rystad Energy 数据, 2023 年 1 月美国原油日产量为 1124.9 万桶/日, 环比增长 3.1%; 俄罗斯原油日产量为 909.5 万桶/日, 同比下降 10.1%, 环比下降 7.4%。

据 OPEC 数据,1 月 OPEC 成员国日产量合计为 2887.6 万桶/日,同比上升 2.8%,环比下降 0.2%。

图23: 美国原油产量环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院

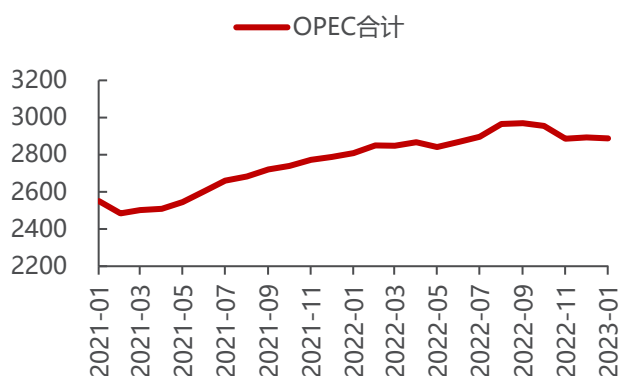
注: 最新 2 个月数据来源于 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)



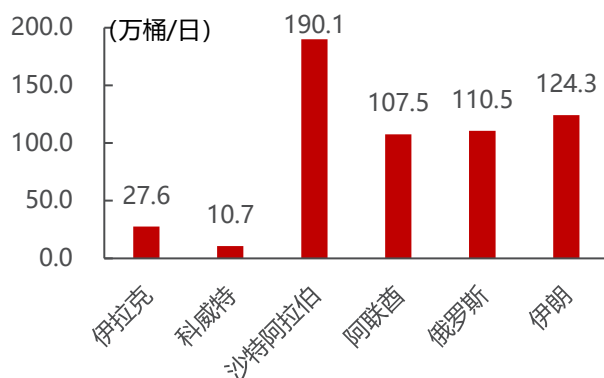
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图25: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

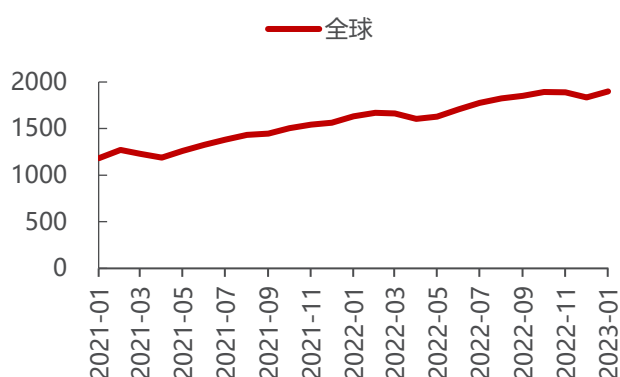
图26: 1 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

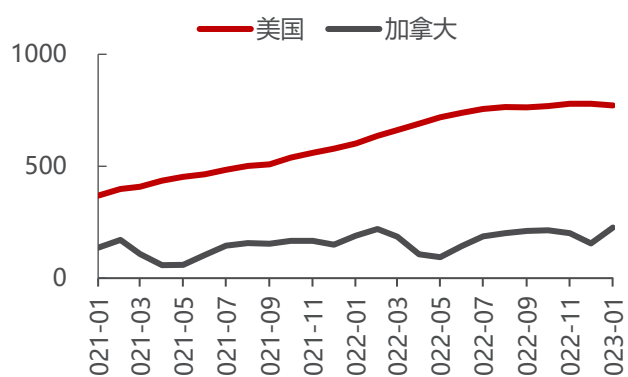
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 1 月, 全球钻机数量为 1899 部, 同比增加 267 部, 环比增加 65 部; 美国钻机数量为 772 部, 同比增加 171 部, 环比减少 7 部; 加拿大钻机数量为 226 部, 同比增加 36 部, 环比增加 71 部。

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)

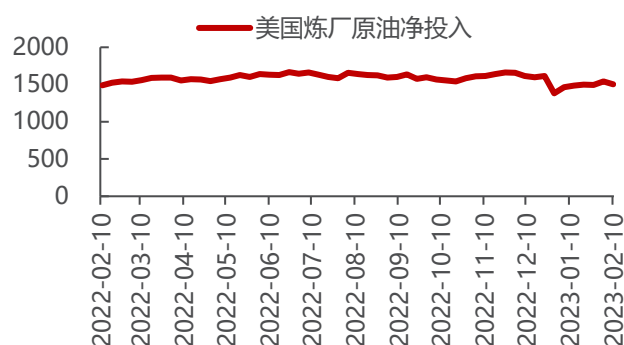


资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

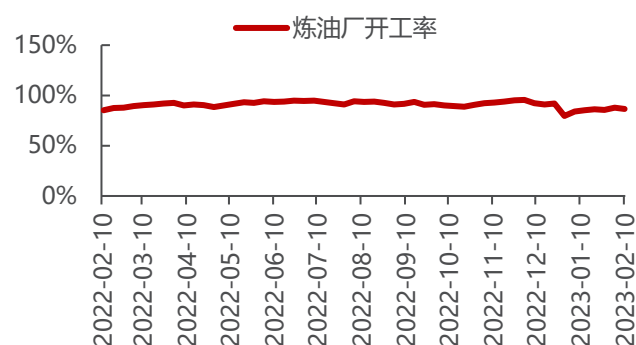
据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 10 日，美国炼厂原油净投入为 1503 万桶/日，周环比下降 38 万桶，炼厂开工率为 86.5%。

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

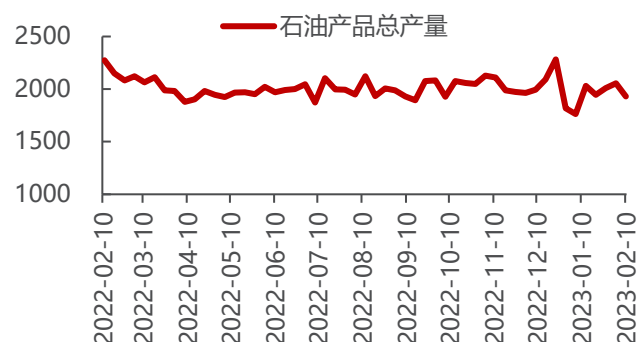
图30：美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源：EIA，民生证券研究院

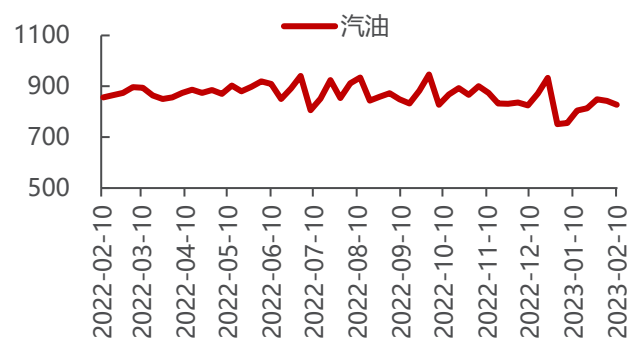
据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 10 日，美国石油产品总产量为 1930 万桶/日，周环比下降 123 万桶/日。其中，汽油产量为 827 万桶/日，周环比下降 15 万桶/日；航空煤油产量为 144 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日；馏分燃料油产量为 389 万桶/日，周环比上升 13 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比下降（万桶/日）



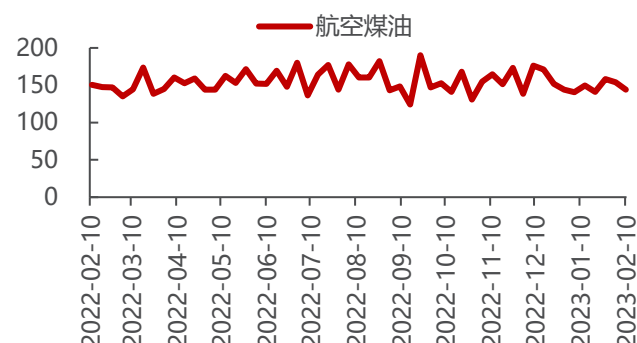
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



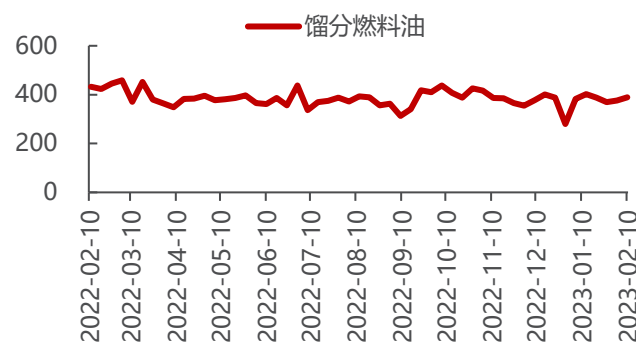
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比上升（万桶/日）



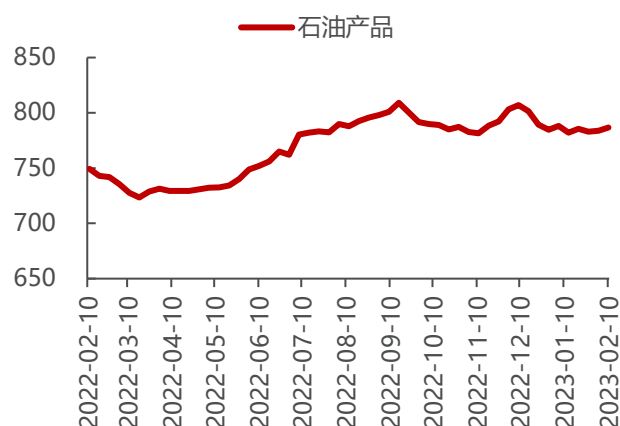
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国馏分燃料油产量周环比上升（万桶/日）

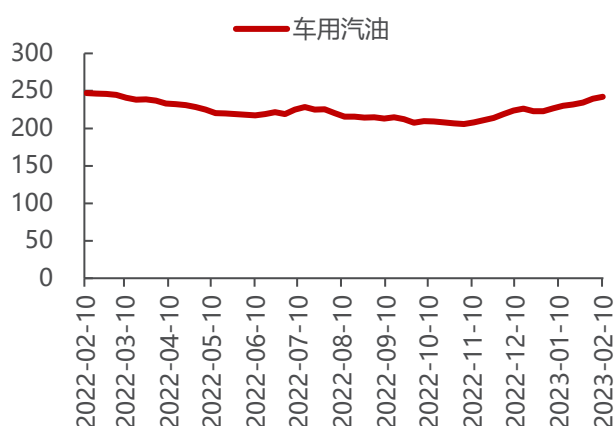


资料来源：EIA，民生证券研究院

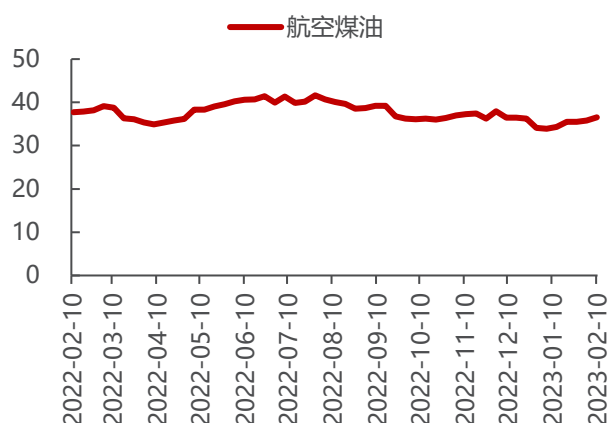
据 EIA 数据,截至 2023 年 2 月 20 日,美国石油产品库存为 7.87 亿桶,周环比上升 293 万桶。其中,车用汽油库存为 24192 万桶,周环比上升 232 万桶;航空煤油库存为 3653 万桶,周环比上升 71 万桶;馏分燃料油库存为 11924 万桶,周环比下降 129 万桶。

图35: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)


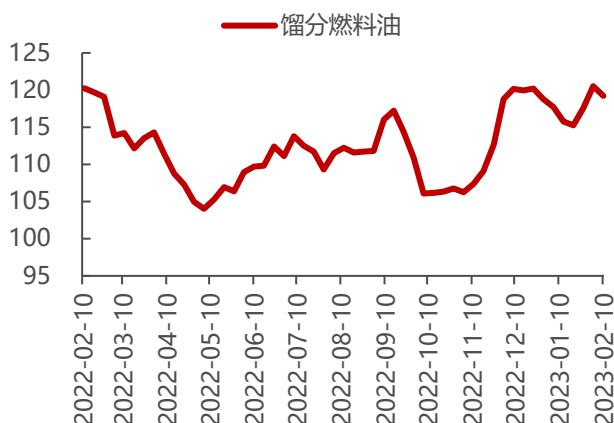
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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上升 (百万桶)


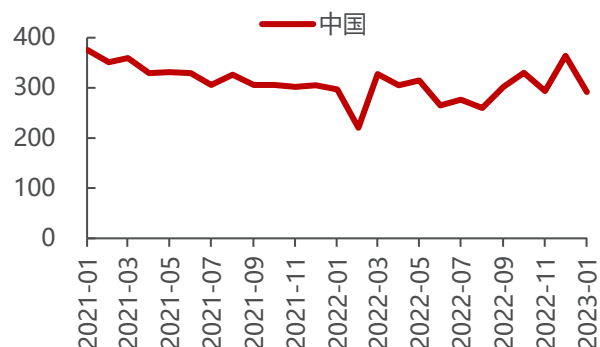
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图38: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)


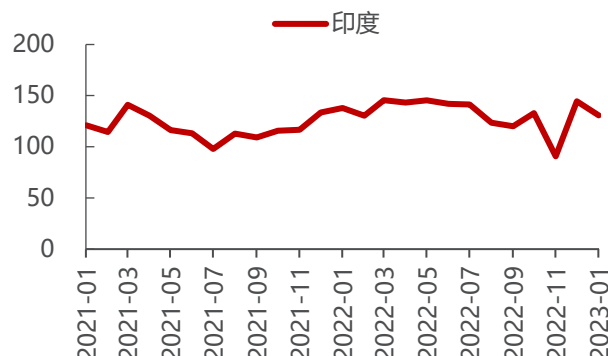
资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油进出口

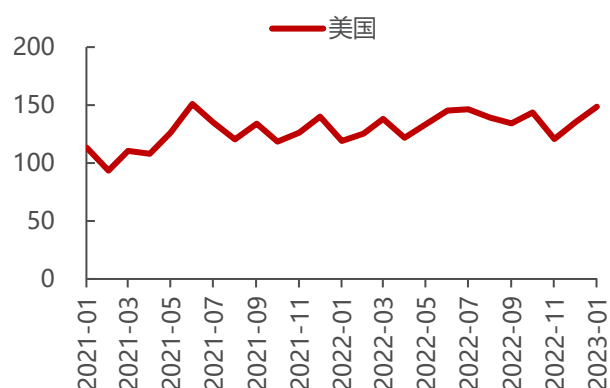
据 Bloomberg 2 月 18 日的统计数据,2023 年 1 月,中国海运进口原油 2.91 亿桶,同比下降 1.6%,环比下降 19.7%;印度海运进口原油 1.33 亿桶,同比下降 3.4%,环比下降 7.8%;美国海运进口原油 1.49 亿桶,同比增长 24.9%,环比增长 10.1%;韩国海运进口原油 0.91 亿桶,同比下降 10.8%,环比增长 10.9%。

图39：中国原油进口环比下降（百万桶）


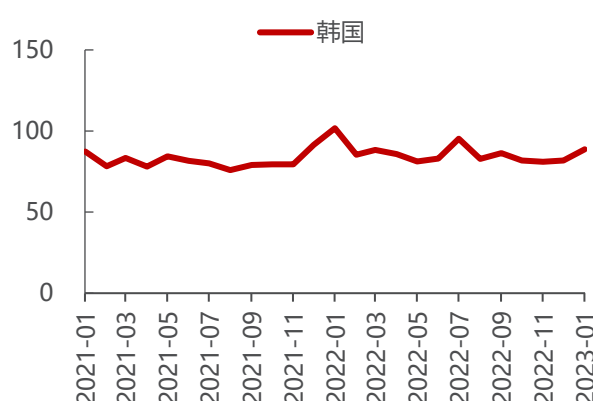
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口环比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

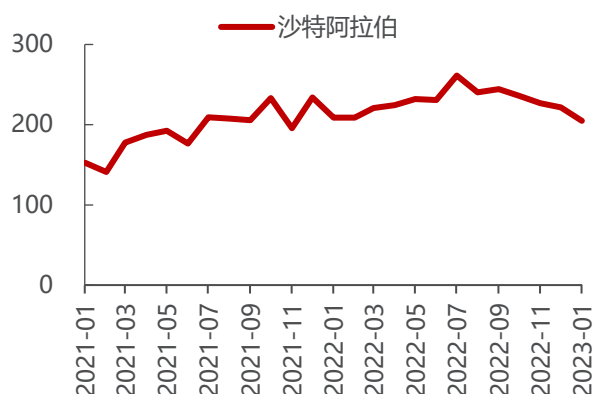
图41：美国原油进口环比增长（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

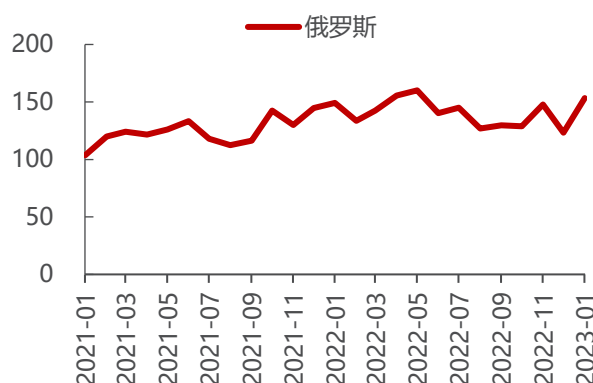
图42：韩国原油进口环比增长（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

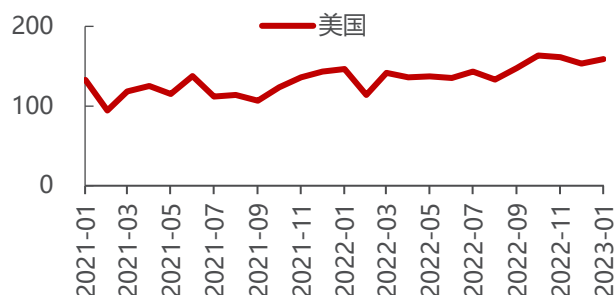
据 Bloomberg 2 月 18 日的统计数据, 2023 年 1 月, 沙特海运出口原油 2.05 亿桶, 同比下降 1.9%, 环比下降 7.5%; 俄罗斯海运出口原油 1.54 亿桶, 同比增长 3.6%, 环比增长 25.3%; 美国海运出口原油 1.56 亿桶, 同比增长 6.6%, 环比增长 1.8%; 伊朗海运出口原油 1.02 亿桶, 同比下降 7.9%, 环比下降 2.9%。

图43：沙特阿拉伯原油出口环比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图44：俄罗斯原油出口环比增长（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图45：美国原油出口环比增长（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图46：伊朗原油出口环比下降（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 17 日，NYMEX 汽油期货结算价为 2.62 美元/加仑，较上周上涨 4.73%；NYMEX 取暖油期货结算价为 2.70 美元/加仑，较上周分别下跌 5.68%。

截至 2023 年 2 月 13 日，美国汽柴油现货价格为 3.50、4.44 美元/加仑，较上周下跌 1.41%、2.09%。截至 2023 年 2 月 16 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 100.24、108.58 美元/桶，较上周上涨 0.13%、0.01%；新加坡汽柴油离岸价格为 101.83、104.48 美元/桶，较上周变化+0.14%、-1.91%。截至 2023 年 2 月 12 日，国内汽柴油现货价格为 8968、8161 元/吨，周环比变化-1.70%、+0.47%。

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	2.62	2.50	4.73%	2.47	5.96%	2.17	20.60%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.70	2.86	-5.68%	3.55	-23.96%	2.21	22.52%
汽油：美国	美元/加仑	3.50	3.55	-1.41%	3.42	2.52%	3.58	-2.21%
柴油：美国	美元/加仑	4.44	4.54	-2.09%	4.52	-1.77%	4.02	10.57%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.81	2.69	4.35%	3.82	-26.46%	2.79	0.65%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.70	2.62	2.94%	3.15	-14.35%	2.88	-6.48%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	100.24	100.11	0.13%	103.11	-2.78%	104.51	-4.09%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	108.58	108.57	0.01%	127.84	-15.07%	109.73	-1.05%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	118.30	122.11	-3.12%	143.98	-17.83%	115.41	2.50%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	101.83	101.69	0.14%	102.70	-0.85%	109.75	-7.22%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	104.48	106.51	-1.91%	116.57	-10.37%	109.39	-4.49%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	106.91	109.31	-2.20%	117.85	-9.28%	105.19	1.64%
92#汽油：中国	元/吨	8968	9123	-1.70%	8425	6.44%	9346	-4.05%
0#柴油：中国	元/吨	8161	8123	0.47%	7685	6.19%	7796	4.69%

资料来源：wind，民生证券研究院

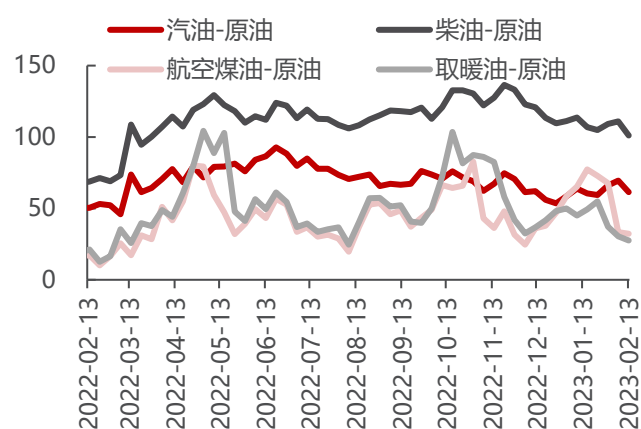
注：1) 期货报价截至时间为 2 月 17 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 2 月 13 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 2 月 16 日；国内截至时间 2 月 12 日

表4：国内外期现货炼油价差

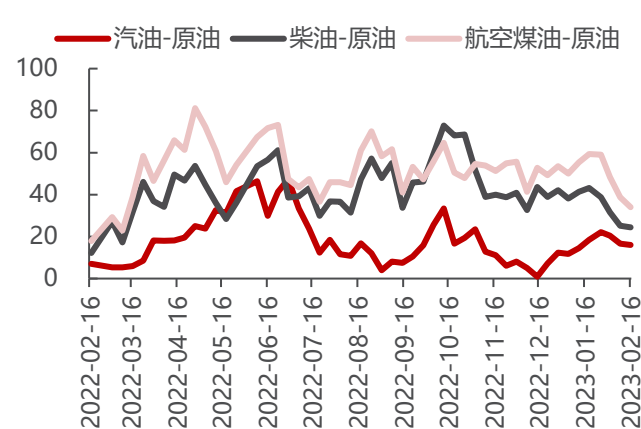
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	33.79	25.44	32.86%	18.89	78.88%	23.44	44.16%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	37.14	40.59	-8.52%	64.18	-42.14%	24.74	50.11%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	61.44	69.50	-11.60%	60.43	1.67%	50.43	21.84%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	101.01	110.96	-8.97%	106.97	-5.57%	68.83	46.75%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	32.25	33.30	-3.14%	77.27	-58.26%	17.17	87.87%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	27.63	30.36	-8.98%	49.22	-43.85%	21.16	30.61%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	15.99	16.67	-4.08%	18.49	-13.52%	6.98	129.08%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	24.33	25.13	-3.18%	43.22	-43.71%	12.20	99.43%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	34.05	38.67	-11.94%	59.36	-42.64%	17.88	90.43%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	17.58	18.25	-3.67%	18.08	-2.77%	12.22	43.86%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	20.23	23.07	-12.31%	31.95	-36.68%	11.86	70.57%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	22.66	25.87	-12.41%	33.23	-31.81%	7.66	195.82%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	94.24	103.79	-9.20%	87.96	7.14%	102.44	-8.00%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	78.05	83.57	-6.60%	72.90	7.06%	69.17	12.84%

资料来源：wind，民生证券研究院

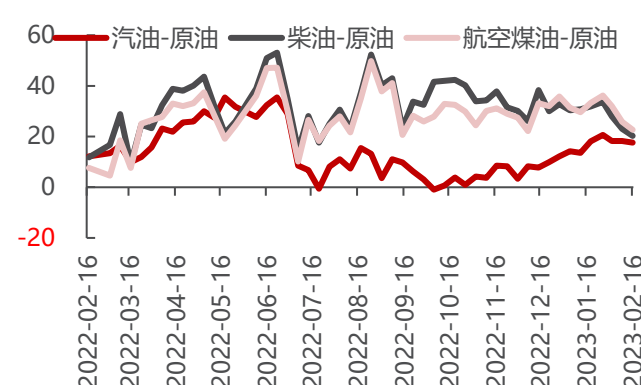
注：1) 期货报价截至时间为2月17日。2) 现货中，美国报价截至时间为2月13日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为2月16日；国内报价截至时间为2月12日

图47：美国汽柴油价差收窄（美元/桶）


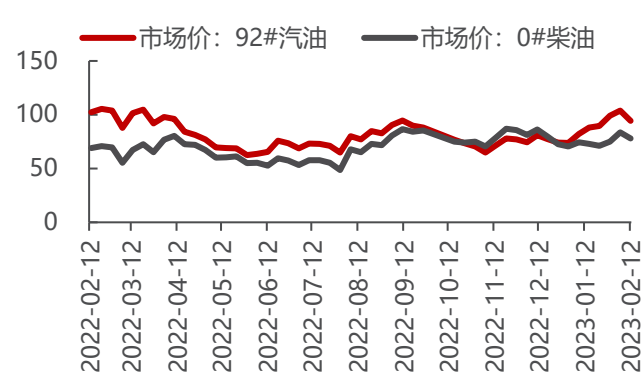
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲原油裂解价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

图49：新加坡原油裂解价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

图50：中国原油裂解价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

5.5.2 石脑油裂解

据 Wind 数据,截至 2023 年 2 月 16 日,乙烯与石脑油价差为 191 美元/吨,较上周扩大 17.69%;丙烯与石脑油价差为 271 美元/吨,较上周收窄 4.03%;纯苯与石脑油价差为 250 美元/吨,较上周扩大 5.78%。

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	721	714	0.89%	705	2.14%	829	-13.10%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	911	876	4.00%	766	18.93%	1221	-25.39%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	991	996	-0.50%	886	11.85%	1141	-13.15%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	970	950	2.11%	913	6.30%	1033	-6.05%
乙烯-石脑油	美元/吨	191	162	17.69%	61	214.25%	392	-51.39%
丙烯-石脑油	美元/吨	271	282	-4.03%	181	49.76%	312	-13.27%
纯苯-石脑油	美元/吨	250	236	5.78%	207	20.46%	203	22.68%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 2 月 16 日)

图51: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)



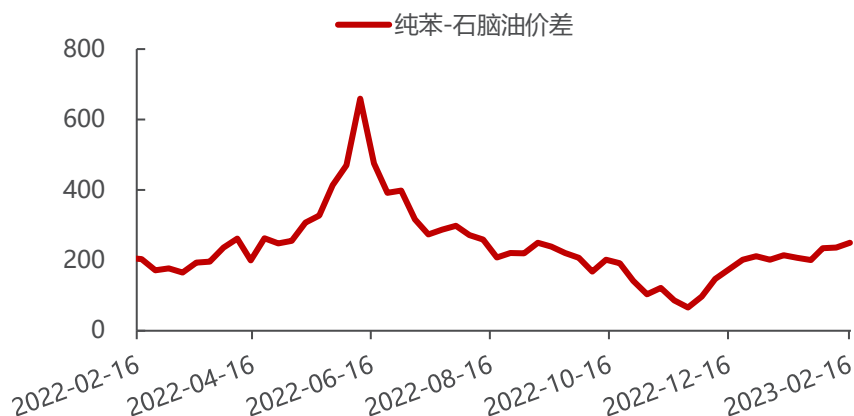
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2 月 17 日，PX-纯苯价差为 1500 元/吨，较上周持平；PTA-0.655*PX 价差为-143 元/吨，较上周收窄 3.39%；MEG-0.6*乙烯价差为 348 元/吨，较上周收窄 29.75%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1962/1262/2612 元/吨，较上周分别收窄 5.67%/8.54%/0.68%。

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%	6800	2.94%	7750	-9.68%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	7670	10.82%	8200	3.66%
PTA	元/吨	5425	5420	0.09%	5690	-4.66%	5360	1.21%
乙烯	美元/吨	911	876	4.00%	766	18.93%	1221	-25.39%
MEG	元/吨	4110	4070	0.98%	4280	-3.97%	4965	-17.22%
FDY	元/吨	8025	8125	-1.23%	8125	-1.23%	8250	-2.73%
POY	元/吨	7325	7425	-1.35%	7450	-1.68%	7950	-7.86%
DTY	元/吨	8675	8675	0.00%	8675	0.00%	9450	-8.20%
PX-纯苯	元/吨	1500	1500	0.00%	870	72.41%	450	233.33%
PTA-0.655*PX	元/吨	-143	-148	3.39%	666	-121.39%	-11	-1195.45%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	348	496	-29.75%	1167	-70.14%	330	5.51%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1962	2080	-5.67%	1776	10.45%	1952	0.50%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1262	1380	-8.54%	1101	14.59%	1652	-23.62%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2612	2630	-0.68%	2326	12.28%	3152	-17.14%

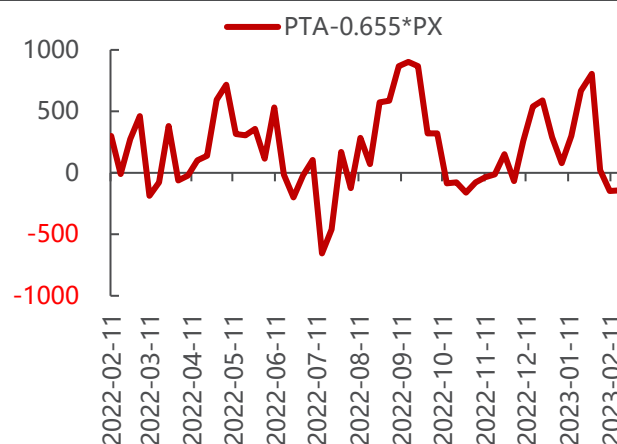
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 2 月 17 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周持平（元/吨）

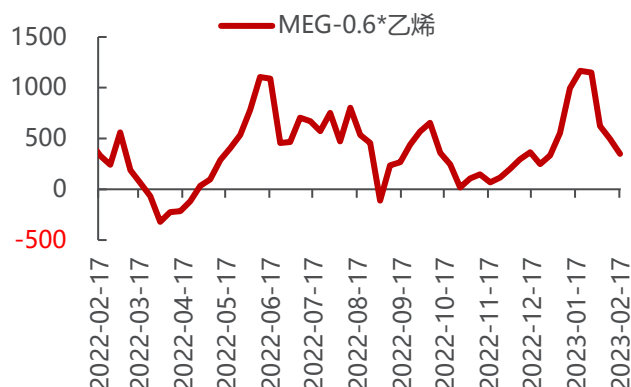


资料来源：wind，民生证券研究院

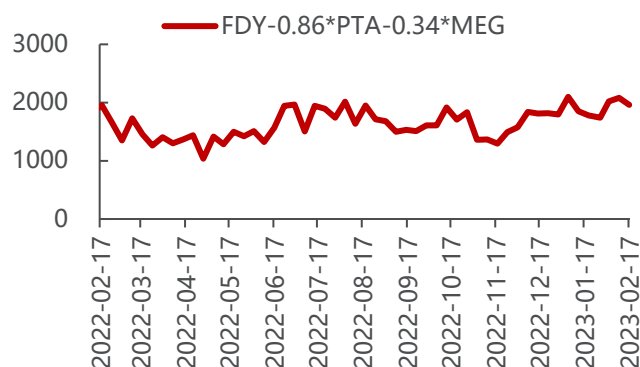
图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



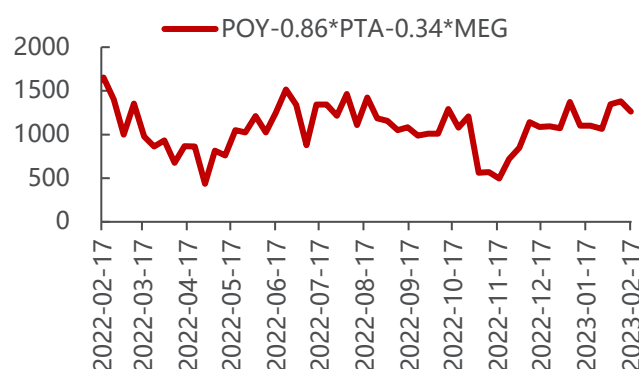
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)


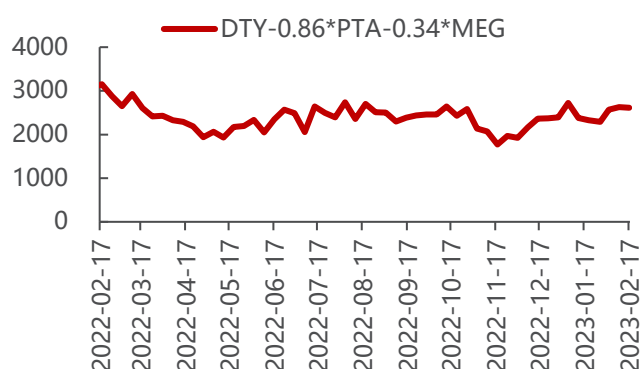
资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: FDY 价差较上周收窄 (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 2 月 17 日,丙酮-0.78*丙烯价差为-350 元/吨,较上周收窄 36.36%;丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 2550 元/吨,较上周收窄 12.07%;环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 4025 元/吨,较上周扩大 1.26%。

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	7500	0.00%	7600	-1.32%	7950	-5.66%
丙酮	元/吨	5500	5300	3.77%	4750	15.79%	5750	-4.35%
丙烯腈	元/吨	10800	11150	-3.14%	9900	9.09%	11100	-2.70%
环氧丙烷	元/吨	9800	9750	0.51%	9200	6.52%	11800	-16.95%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	-350	-550	36.36%	-1178	70.29%	-451	22.39%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2550	2900	-12.07%	1540	65.58%	2355	8.28%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	4025	3975	1.26%	3348	20.22%	5679	-29.12%

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

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

表格目录

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

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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