

多因素制衡，油价短期暂稳

➤ **多因素制衡，油价短期暂稳。**美联储会议纪要显示，所有票委都支持加息25个基点的决定，但有少数非票委希望加息50个基点，且目前通胀率仍远高于美联储2%的目标。美联储的鹰派加息态度以及商业原油库存本周持续大幅增加，使得原油市场承压。近期来看，随着中国需求逐步释放，以及3月俄罗斯将进一步减产，原油市场情绪可能将会略有回升，但仍和欧美国家通胀加息带来的弱需求预期相制衡，在油价具备底部支撑的情况下，预计短期或窄幅震荡。

➤ **美元指数上升；现货油价下跌；期货气价上涨。**截至2月24日，美元指数收于105.26，周环比上升1.38个百分点。原油方面，截至2月24日，布伦特原油期货结算价为83.16美元/桶，周环比上涨0.19%；现货价格为82.04美元/桶，周环比下跌0.38%。天然气方面，截至2月24日，IPE天然气期货价格为127.69便士/色姆，周环比上涨5.56%；截至2月23日，亨利港天然气现货价格为2.19美元/百万英热单位，周环比下跌12.07%。

➤ **美国原油产量稳定，汽油产量上升。**原油方面，截至2月17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17日，美国炼油厂日加工量为1501万桶/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891、132、377万桶/日，周环比变化+64、-12、-12万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降；欧盟储气率下降。**石油方面，截至2月17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4.79亿桶，周环比上升765万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为24007、3729、12194万桶，周环比分别变化-186、+76、-270万桶。**天然气方面**，截至2月23日，欧盟储气率为62.94%，较上周下降1.59个百分点。

➤ **汽柴油和原油的价差扩大；涤纶价差收窄。**1) **炼油**：截至2月20日，美国汽柴油现货价格分别为3.49、4.38、2.54美元/加仑，较上周分别变化-0.23%、-1.53%、-9.48%，和布伦特原油现货价差分别为64.15、101.19、24.12美元/桶，较上周分别变化+4.40%、+0.18%、-25.21%。2) **化工**：截至2月23日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为234、289美元/吨，较上周分别变化+22.83%、+6.84%；截至2月24日，FDY/POY/DTY的价差分别为1770/1170/2470元/吨，较上周分别变化-9.80%/-7.31%/-5.44%。

➤ **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；3) 新天然气，煤层气储量丰富，马必区块处于成长期。

➤ **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	15.98	1.48	2.97	3.03	11	5	5	推荐
601857.SH	中国石油	5.23	0.50	0.82	0.84	10	6	6	推荐
603393.SH	新天然气	24.40	2.43	2.23	3.90	10	11	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24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

- 石化周报：需求将释放，IEA和OPEC上调2023年需求预期-2023/02/19
- 石化周报：利好叠加，看好油价-2023/02/12
- 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
- 石化周报：裂解柴油和国内复苏需求将支撑油价-2023/01/29
- 石化周报：EIA下调2023年需求，俄成品油将面临制裁-2023/01/15

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

多因素制衡，油价短期暂稳。美联储会议纪要显示，所有票委都支持加息 25 个基点的决定，但有少数非票委希望加息 50 个基点，且目前通胀率仍远高于美联储 2% 的目标。美联储的鹰派加息态度以及商业原油库存本周持续大幅增加，使得原油市场承压。近期来看，随着中国需求逐步释放，以及 3 月俄罗斯将进一步减产，原油市场情绪可能将会略有回升，但仍和欧美国家通胀加息带来的弱需求预期相制衡，在油价具备底部支撑的情况下，预计短期或窄幅震荡。

美元指数上升；现货油价下跌；期货气价上涨。截至 2 月 24 日，美元指数收于 105.26，周环比上升 1.38 个百分点。原油方面，截至 2 月 24 日，布伦特原油期货结算价为 83.16 美元/桶，周环比上涨 0.19%；现货价格为 82.04 美元/桶，周环比下跌 0.38%。天然气方面，截至 2 月 24 日，NYMEX 天然气期货价格为 2.50 美元/百万英热单位，周环比上涨 10.65%；IPE 天然气期货价格为 127.69 便士/色姆，周环比上涨 5.56%；截至 2 月 23 日，亨利港天然气现货价格为 2.19 美元/百万英热单位，周环比下跌 12.07%。

美国原油产量稳定，汽油产量上升。原油方面，截至 2 月 17 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 17 日，美国炼油厂日加工量为 1501 万桶/日，周环比下降 2 万桶/日；汽油产量为 891 万桶/日，周环比上升 64 万桶/日；航空煤油产量为 132 万桶/日，周环比下降 12 万桶/日；馏分燃料油产量为 377 万桶/日，周环比下降 12 万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。原油方面，截至 2 月 17 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 4.79 亿桶，周环比上升 765 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 24007 万桶，周环比下降 186 万桶；航空煤油库存为 3729 万桶，周环比上升 76 万桶；馏分燃料油库存为 12194 万桶，周环比下降 270 万桶。

欧盟储气率下降。截至 2 月 23 日，欧盟储气率为 62.94%，较上周下降 1.59 个百分点。其中，德国储气率为 71.25%，较上周下降 0.57 个百分点；意大利储气率为 61.82%，较上周下降 2.32 个百分点。

汽柴油和原油的价差扩大；涤纶价差收窄。炼油板块，截至 2 月 20 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.49、4.38、2.54 美元/加仑，较上周分别变化-0.23%、-1.53%、-9.48%，和布伦特原油现货价差分别为 64.15、101.19、24.12 美元/桶，较上周分别变化+4.40%、+0.18%、-25.21%。化工板块，截至 2 月 23 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 234、289 美元/吨，较上周分别变化+22.83%、+6.84%；截至 2 月 24 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1770/1170/2470 元/吨，较上周分别变化-9.80%/-7.31%/-5.44%。

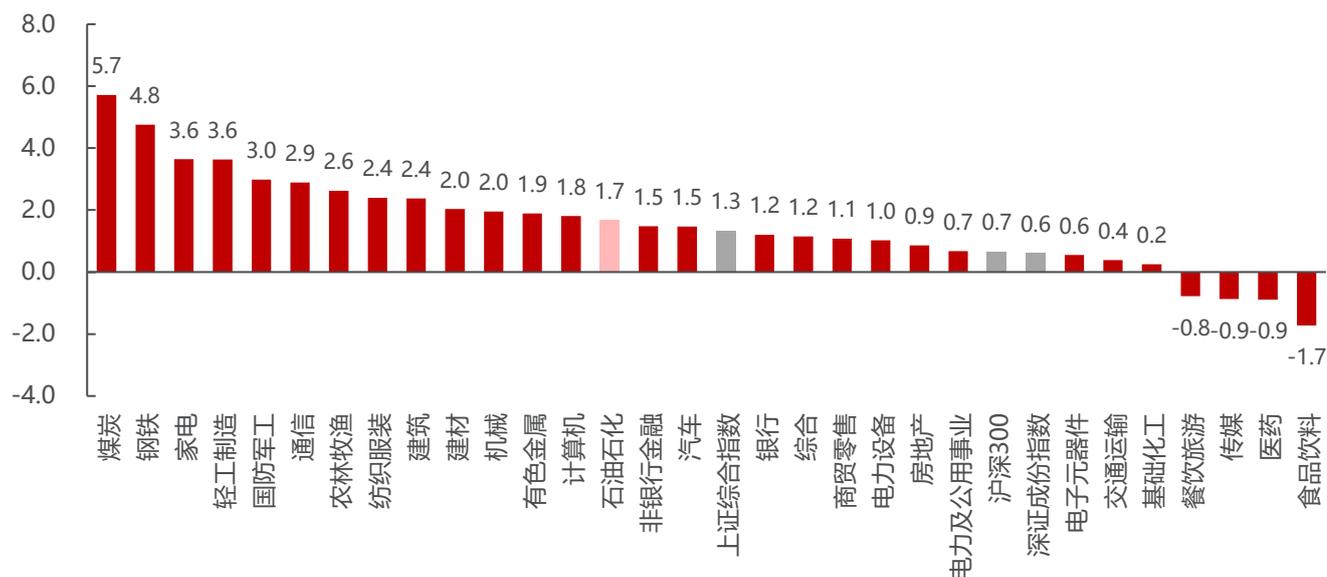
投资建议：标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升；3) 新天然气，煤层气储量丰富，马必区块处于成长期。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至2月24日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为1.7%，同期沪深300涨幅为0.7%、上证综指涨幅为1.3%，深证成指涨幅为0.6%。

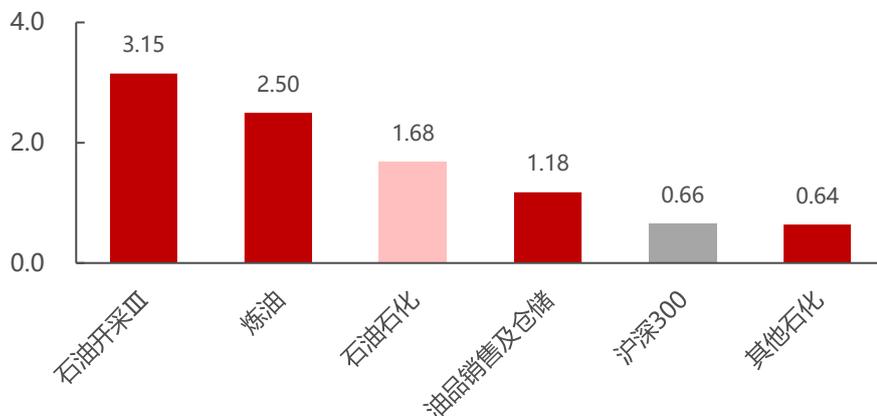
图1：本周石油石化板块跑赢大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至2月24日，本周沪深300跌幅为0.66%，中信石油石化板块周涨幅为1.68%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为3.15%；其他石化周涨幅最小，为0.64%。

图2：本周石油开采子板块涨幅最大（%）



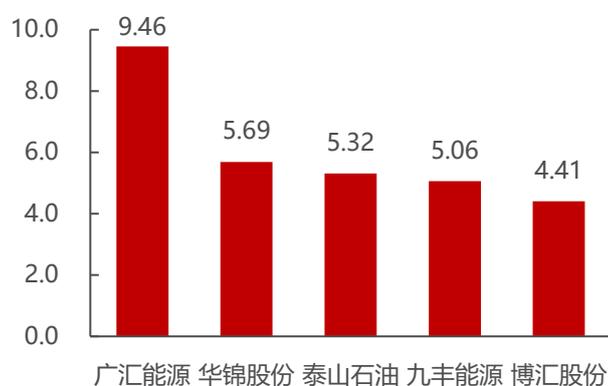
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周广汇能源涨幅最大。截至 2 月 24 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：广汇能源上涨 9.46%，华锦股份上涨 5.69%，泰山石油上涨 5.32%，九丰能源上涨 5.06%，博汇股份上涨 4.41%。

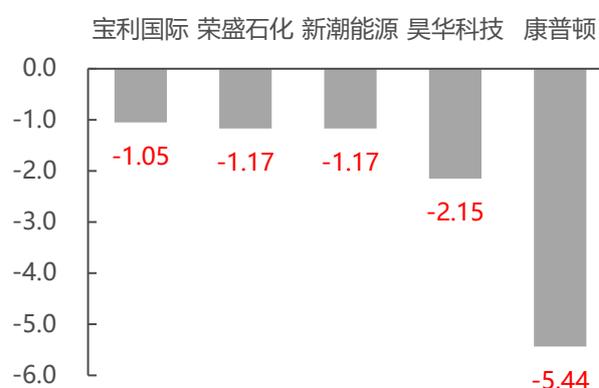
本周康普顿跌幅最大。截至 2 月 24 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：康普顿下跌 5.44%，昊华科技下跌 2.15%，新潮能源下跌 1.17%，荣盛石化下跌 1.17%，宝利国际下跌 1.05%。

图3：本周广汇能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周康普顿跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

2月20日

2月20日,中国石化新闻网报道,据钻机地带2月15日报道,埃及计划从2025年起将液化天然气出口增加约40%,增加的大部分燃料将运往欧洲。

2月20日,中国石化新闻网报道,据油气新闻网2月16日报道,壳牌周四表示,由于全球供应仍然有限,欧洲对液化天然气需求的增加将在未来两年与亚洲在海运燃料方面的竞争加剧。壳牌表示,2022年,全球液化天然气贸易总量达到3.97亿吨。行业预测预计到2040年,超冷燃料的需求量将增加一倍,达到7亿吨。

2月20日,中国石化新闻网报道,据油价网2月15日消息称,当周早些时候发表的一篇文章中,路透社援引业内人士和分析师的话称,天然气价格从去年8月的每百万英热单位逾9美元跌至昨日收盘时的2.405美元,这将影响美国天然气钻探商的钻探计划,因为他们大多没有作出对冲未来产量的应对。

2月20日,中国石油新闻中心报道,中国海洋石油集团有限公司16日发布消息,东营原油商业储备库项目正式进入试生产和商业运营阶段。东营原油商业储备库项目于2021年6月正式开工建设,占地超120万平方米,总投资64亿元,共建设50座10万立方米原油储罐及配套设施,库容500万立方米,可储存原油约425万吨。

2月21日

2月21日,国际石油网报道,印度1月对俄罗斯石油的购买量创下新高。据路透社消息,印度1月份的俄石油日均进口量为140万桶,同比增长9.2%。在印度1月份500万桶的日均进口量中,来自俄罗斯的石油占到了27%。

2月21日,中国石化新闻网报道,摩根大通表示布伦特原油价格预计不会在2023年达到每桶100美元,除非有重大地缘政治事件再次震撼市场。据其估计,亚洲大国的需求将增长77万桶/日——增幅低于欧佩克和IEA的预测。

2月21日,中国石化新闻网报道,雪佛龙公司副总裁Colin Parfitt表示,欧洲对美国原油的渴求预计将继续上升。根据Kpler数据,从2021年4月起美国对欧洲的原油出口相当稳定地上升,12月达到169万桶/日。2月,美国对欧洲的原油出口放缓至142万桶/日。

2月21日,中国石化新闻网报道,英国壳牌公司旗下的子公司壳牌海上公司宣布,在美国墨西哥湾运营的维托油田浮式生产设施已经开始石油生产。据估计,峰值石油日产量为10万桶。

2月22日

2月22日,国际石油网报道,截至2月17日当周,俄罗斯海运原油出口量大幅增加26%,至360万桶/日,创下一个多月来的最高水平。行业追踪数据显示,俄罗斯原油出口四周均值已经升至334万桶/日。其中,大约有320万桶/日运往亚洲市场,而历史数据表明,目的地标签为“未知”的货物通常的目的地就是印度。

2月22日,中国石化新闻网报道,石油公司官员和业内分析师表示,西方对原油和石油产品的制裁为美国原油等级的需求上升打开了大门,因为许多欧洲国家都渴望获得替代原油供应。由于地缘政治冲突爆发后的贸易流重新洗牌,今年美国原油出口将保持高位,这是因为欧洲和亚洲都在寻找原油供应。

2月22日,中国石化新闻网报道,由于土耳其南部2月6日发生毁灭性地震,阿塞拜疆通过巴库—第比利斯—杰伊汉(BTC)石油管道的原油出口在中断6天后重新启动。位于土耳其地中海海岸的杰伊汉码头于2月12日恢复运营,第一艘装载阿塞拜疆原油的油轮于第二天出发。

2月22日,中国石化新闻网报道,据预测,天然气价格暴跌已经迫使天然气生产商缩减生产计划,而此时欧洲正开始为夏季天然气储备补充季节做准备,预计届时天然气需求将激增。目前天然气需求不足可能会影响产量,当需求开始飙升时,这可能会导致未来的天然气供应问题。

2月23日

2月23日,中国石化新闻网报道,联合组织数据倡议(JODI)周一公布的数据显示,2022年12月全球石油需求激增130万桶/天,创历史新高,总需求比2019年12月疫情前的水平高出102%。国际能源署(IEA)称,2022年12月,尽管全球需求飙升,但由于受美国和英国供应减少因素影响,原油产量降至五个月低点。

2月23日,中国石化新闻网报道,2023年1月以来,中国第一大原油生产基地——渤海油田,原油日产历史性突破9万吨大关。据了解,从2019年到2022年底,渤海油田日产量稳定上升,持续“稳7冲8”“稳8冲9”,快速登顶中国第一大原油生产基地,建成中国第二大油气田,在中国境内油田中成为中国原油增量最大贡献者。

2月23日,中国石化新闻网报道,挪威国家石油理事会(NPD)周二公布的初步统计数据显示,挪威1月份的原油产量较上月有所下降,低于官方预测。NPD称,挪威1月份原油日产量从去年12月份的177万桶降至175万桶,低于预期的178万桶。

2月23日，国际石油网报道，乌兹别克石油天然气公司（Uzbekneftegaz）日前公布数据显示，其旗下天然气田总储量达1万亿立方米。2022年，乌油气公司下属各企业共开采322亿立方米天然气、10.02万吨石油、140万吨凝析油，生产69.78万吨液化天然气、23.65万吨硫磺和12.74万吨聚乙烯。

2月24日

2月24日，中国石化新闻网报道，摩根士丹利将2023年全球石油需求预测上调了36%，每天增加190万桶，中国经济的反弹和航空旅行需求的增加被认为是摩根士丹利这一更新的两个主要原因。摩根士丹利还指出，来自产能大国的供应强于预期，导致摩根士丹利下调了对今年下半年油价的预测。

2月24日，中国石化新闻网转载中国石化报消息，美国2022年8月通过的通货膨胀削减法案将加速氢气和碳捕集与封存（CCS）项目的发展。埃克森美孚将建世界上最大的低碳氢气生产设施；雪佛龙也在开拓氢气和CCS等低碳业务；bp到2035年在美国的CCS项目产能将超过1亿吨/年；陶氏化学将在战略位置建6~8个碳捕集和氢气中心。

2月24日，中国石化新闻网报道，利维坦大气田目前年产量约120亿立方米，主要销往以色列、埃及和约旦。利维坦大气田的合作伙伴已同意再投入1亿美元用于气田再开发，包括建造一个新的浮式液化天然气终端，合作伙伴表示，此举将使利维坦大气田的天然气年产量提高到210亿立方米。

4 本周公司动态

2月20日

岳阳兴长：2月20日，岳阳兴长石化股份有限公司发布了持股5%以上股东之一致行动人减持股份实施情况公告，公告中宣布：2023年2月18日，公司收到兴长集团《关于岳阳兴长股份减持计划实施结果的告知函》，其减持计划于2023年2月18日到期，减持股份来源为股改存量股份及其孳生股份，减持价格区间为20.78元/股-26.30元/股，期间累计减持约107.8万股，减持后持有岳阳兴长股份约1386.90万股，占公司总股本的4.53%。

新潮能源：2月20日，山东新潮能源股份有限公司发布了关于公司持股5%以上股东所持股份将被司法拍卖的进展公告，公告中宣布：截至本公告披露日，宁波吉彤股权投资合伙企业(有限合伙)持有山东新潮能源股份有限公司股份4.03亿股，占公司总股本的5.93%。本次拟被拍卖的股份数量为宁波吉彤所持有的全部股份。宁波吉彤不属于公司控股股东或实际控制人，其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。

东华能源：2月20日，东华能源股份有限公司发布了关于给予子公司银行授信担保和关于转让宁波优嘉清洁能源供应链有限公司股权的公告，公告中宣布：

(1) 为满足子公司业务发展需要，东华能源股份有限公司为全资或者控股子公司东华能源(宁波)新材料有限公司、广西天盛港务有限公司向相关合作银行申请的共计2亿元人民币的综合授信额度提供担保，担保期限以实际签订的担保合同为准。

(2) 为推进LPG液化气终端资产剥离及业务转型，公司拟向浙江海洋新材料有限公司转让所持有的宁波优嘉清洁能源供应链有限公司100%股权，交易价格为1.27亿元。

2月21日

海越能源：2月21日，海越能源集团股份有限公司发布关于变更公司经营范围并修订《公司章程》和2022年限制性股票和股票期权激励计划(草案修订稿)的公告。

(1) 海越能源集团股份有限公司因经营发展需要，拟对经营范围进行变更，增加“煤炭及制品销售”、“纸浆销售”。

(2) 本激励计划拟向激励对象授予权益总计2114.80万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的4.52%。其中拟向激励对象授予381.72万份股票期权，占公告时公司股本总额的0.82%；拟向激励对象授予1733.08万股限制性股票，占公告时公司股本总额的3.70%。本激励计划首次及预留授予股票期权的行权价

格为每股 8.78 元，首次及预留授予限制性股票的授予价格为每股 4.39 元。

渤海化学：2月21日，天津渤海化学股份有限公司发布关于股东权益变动进展的提示性公告。渤海化学于2022年12月27日披露了《关于控股股东一致行动人协议转让股份暨股东权益变动的提示性公告》，天津环球磁卡集团有限公司将其持有的6630万股通过协议转让方式转让给天津津融投资服务集团有限公司。近日，收到天津市国资委《关于渤化集团所属磁卡集团协议转让渤海化学股份有关事项的批复》，同意本次股份协议转让。

2月22日

中曼石油：2月22日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于新疆温宿项目勘探进展的公告。2023年2月21日，公司温宿项目日产油达1450吨。2023年1月至今，累计产油约7.41万吨。

海越能源：2月22日，海越能源集团股份有限公司发布了关于全资子公司对外投资的公告。海越能源全资子公司海越资管及天越创投因发展需要，签订了《海南海越启航股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。海越资管拟出资人民币1000万元，作为普通合伙人参与投资。天越创投拟出资人民币4000万元，作为有限合伙人参与投资。合伙基金主要直接或间接投资于新能源、新技术、新材料、新医药等领域非上市股权以及公开发行的国债、银行存款及货币市场基金。

博汇股份：2月22日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布了2023年限制性股票激励计划（草案）。激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为博汇股份回购专户股票或向激励对象定向发行的本公司A股普通股。激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为126.90万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额1.76亿股的0.72%。

2月23日

渤海化学：2月23日，渤海化学发布了关于为全资子公司天津渤海石化有限公司担保的公告。渤海石化拟向光大银行天津滨海分行申请项目贷款授信1700万元，期限4年，授信用途为渤海石化PDH装置核心技术研发试验装置项目。公司拟为渤海石化向银行申请该项授信业务提供全额连带责任保证担保。

准油股份：2月23日，准油股份发布了关于控股股东筹划控制权变更暨公司股票停牌的公告。准油股份控股股东燕润投资正在筹划向克拉玛依市某国资转让公司控制权，可能涉及公司控制权变更。燕润投资将持有的公司4717万股（占公司股份总数的18.00%）股份转让给受让方，并将持有的3145万股（占公司股份总数的12.00%）表决权委托给受让方。公司股票自2023年2月24日开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。

岳阳兴长: 2月23日, 岳阳兴长发布了关于2022年度向特定对象发行A股股票预案的公告。公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过10亿元(含本数), 募投项目为惠州立拓30万吨/年聚烯烃新材料项目、岳阳兴长研发中心项目和补充流动资金。本次发行对象为包括中石化资产公司在内的不超过35名(含35名)符合中国证监会规定条件的特定对象。本次向特定对象发行股票的发行数量不超过发行前公司总股本的20%, 即不超过6127万股(含本数)。

2月24日

广汇能源: 2月24日, 广汇能源股份有限公司发布关于2023年1月担保实施进展的公告。被担保人为公司之控股子公司7家公司, 截至2023年1月31日担保余额为158.03亿元, 环比减少7.20亿元。

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 24 日, 布伦特原油期货结算价为 83.16 美元/桶, 较上周上涨 0.19%; WTI 期货结算价 76.32 美元/桶, 较上周下跌 0.03%。

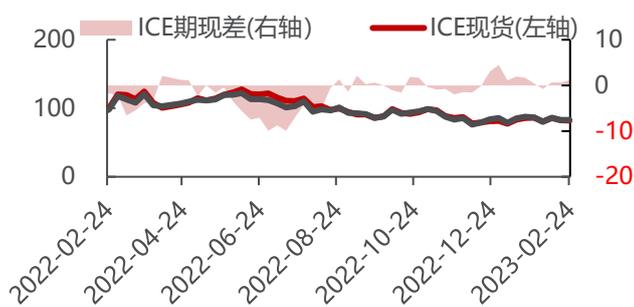
截至 2023 年 2 月 24 日, 布伦特原油现货价格为 82.04 美元/桶, 较上周下跌 0.38%; ESPO 原油现货价格为 70.31 美元/桶, 较上周上涨 1.09%; 中国原油现货均价为 80.28 美元/桶, 较上周下跌 0.94%。截至 2023 年 2 月 23 日, WTI 现货价格为 75.26 美元/桶, 较上周下跌 1.38%; OPEC 原油现货价格为 80.53 美元/桶, 较上周下跌 1.47%。

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	83.16	83.00	0.19%	86.66	-4.04%	97.93	-15.08%
WTI 期货价格	美元/桶	76.32	76.34	-0.03%	79.68	-4.22%	91.59	-16.67%
布伦特原油现货价格	美元/桶	82.04	82.35	-0.38%	86.27	-4.90%	99.64	-17.66%
WTI 现货价格	美元/桶	75.26	76.31	-1.38%	79.73	-5.61%	91.68	-17.91%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.53	81.73	-1.47%	85.31	-5.60%	96.41	-16.47%
ESPO 现货价格	美元/桶	70.31	69.55	1.09%	75.96	-7.44%	98.54	-28.65%
中国原油现货价格	美元/桶	80.28	81.04	-0.94%	85.20	-5.77%	97.48	-17.64%

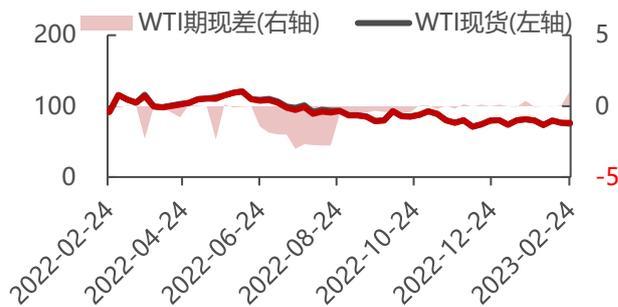
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2 月 23 日, 其他为 2 月 24 日)

图5: 布伦特原油期现价格较上周上涨 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现价格较上周下跌 (美元/桶)



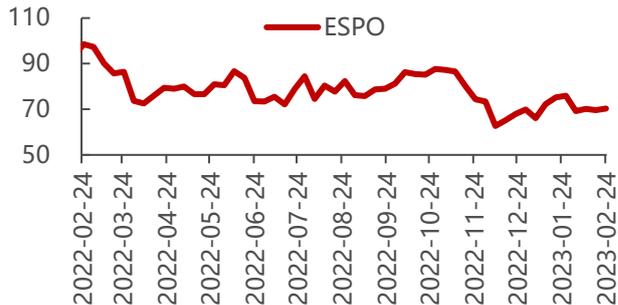
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)

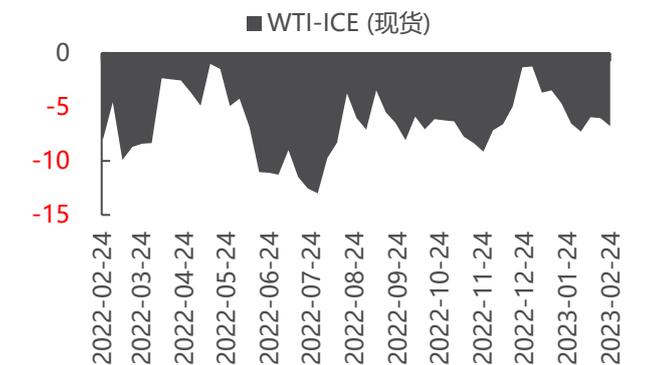


资料来源: wind, 民生证券研究院

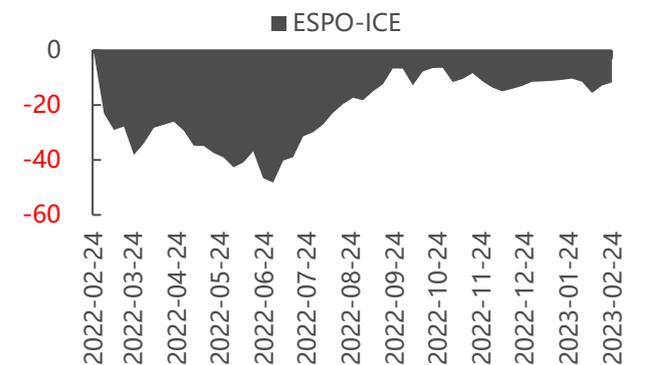
图8: ESPO 原油现货价格较上周上涨 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图9: WTI 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

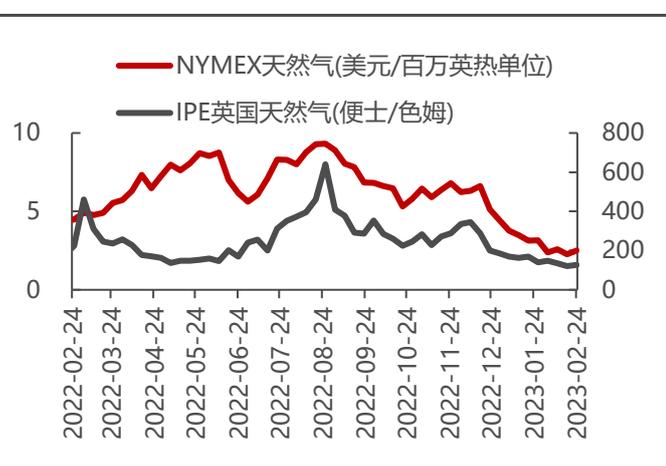
据 Wind 数据, 截至 2023 年 2 月 24 日, NYMEX 天然气期货价格为 2.50 美元/百万英热单位, 较上周上涨 10.65%; IPE 天然气期货价格为 127.69 便士/色姆, 较上周上涨 5.56%。

截至 2023 年 2 月 23 日, 亨利港天然气现货价格为 2.19 美元/百万英热单位, 较上周下跌 12.07%。日本 LNG 到岸价为 14.74 美元/百万英热单位, 较上周下跌 5.39%; 中国 LNG 出厂价为 6411 元/吨, 较上周上涨下跌 0.93%。

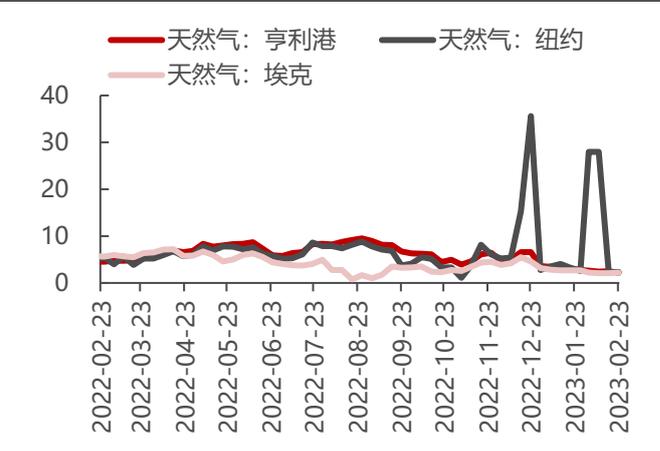
表2: 天然气期现货价格

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	2.50	2.26	10.65%	3.16	-20.63%	4.48	-44.16%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	127.69	120.96	5.56%	140.89	-9.37%	225.55	-43.39%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.19	2.49	-12.07%	2.75	-20.40%	4.55	-51.92%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.38	2.27	4.86%	2.56	-7.23%	5.50	-56.82%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.21	2.10	5.49%	2.66	-16.75%	5.60	-60.50%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.74	15.58	-5.39%	18.94	-22.16%	33.05	-55.40%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6411	6471	-0.93%	6692	-4.20%	8383	-23.52%
LNG 国内外价差	元/吨	1453	1269	14.51%	442	228.83%	-1824	179.64%

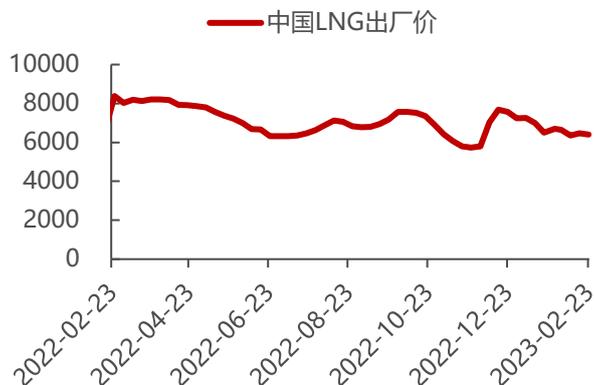
资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格截至时间为 2 月 24 日, 其他为 2 月 23 日)

图11: 天然气期货价格较上周上涨


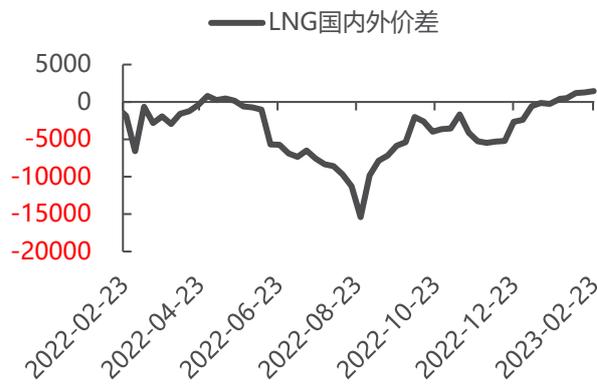
资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: 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 17 日, 美国原油日产量 1230 万桶/日, 周环比持平; 截至 2023 年 2 月 24 日, 美国原油钻机数量为 600 部, 较上周减少 7 部, 美国天然气钻机数量为 151 部, 较上周持平。

图15: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)

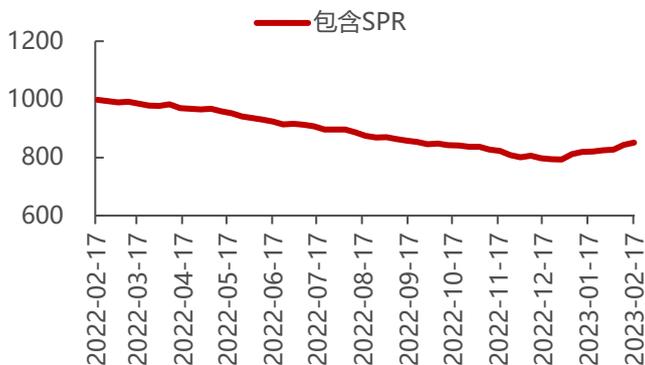

资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)

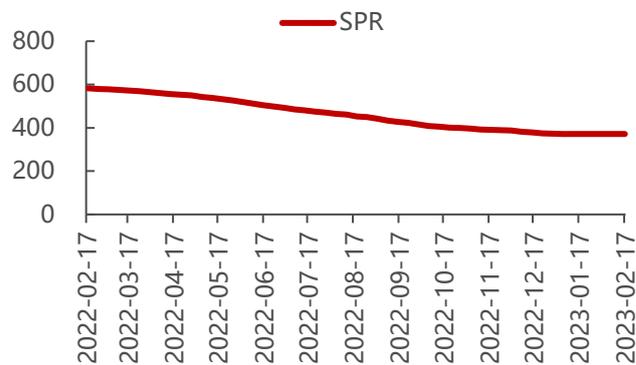

资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 2 月 17 日, 美国包含战略储备的原油总库存为 8.51 亿桶, 周环比上升 765 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 4.79 亿桶, 周环比上升 765 万桶。

据 GIE 数据, 截至 2023 年 2 月 23 日, 欧盟天然气储气量为 706.62 亿立方米, 储气率为 62.94%, 较上周下降 1.59pct, 占 2021 年消费量的比重为 18.71%。

图17: 包含战略储备的原油库存周环比上升 (百万桶)


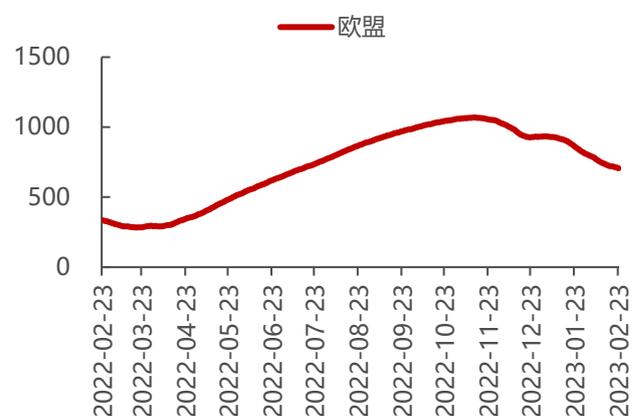
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图18: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)


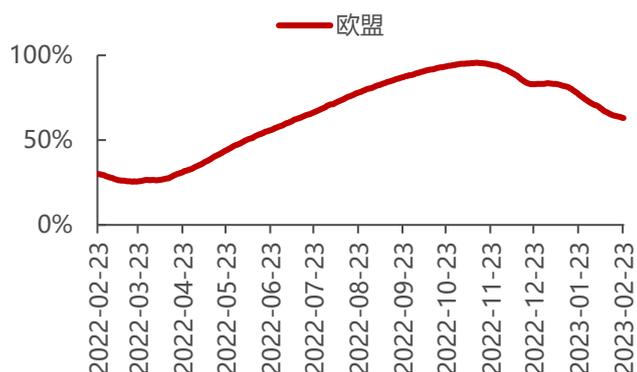
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)

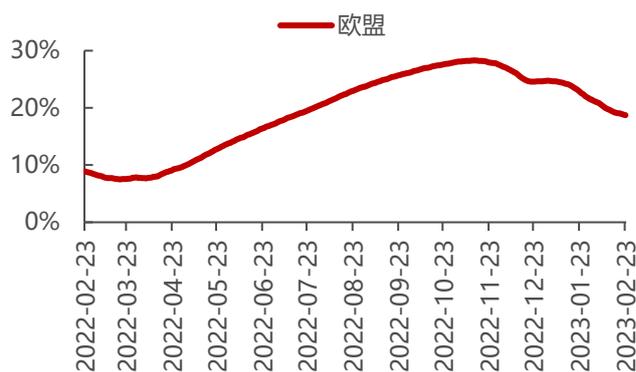

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



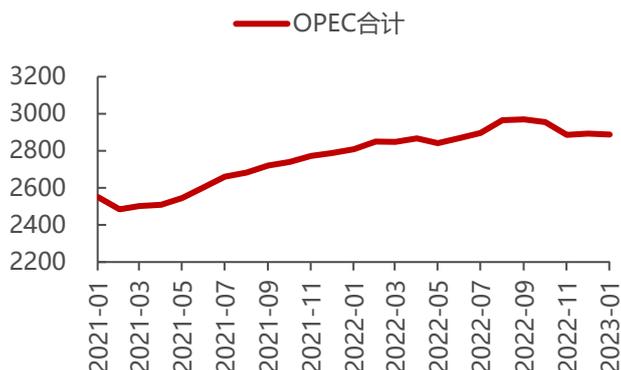
资料来源: EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院
注: 最新 2 个月数据来源于 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)



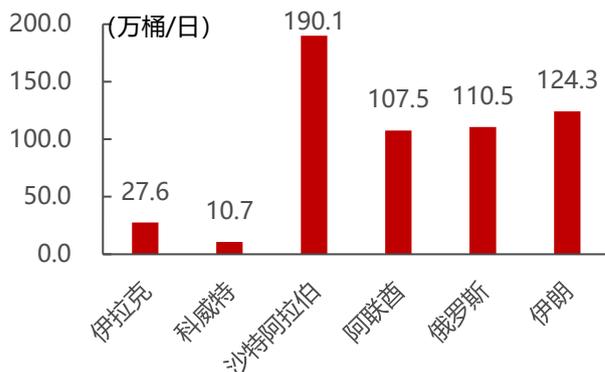
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

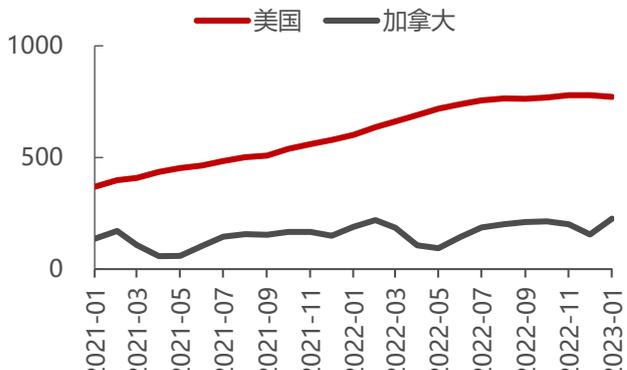
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 1 月, 全球钻机数量为 1899 部, 同比增加 267 部, 环比增加 65 部; 美国钻机数量为 772 部, 同比增加 171 部, 环比减少 7 部; 加拿大钻机数量为 226 部, 同比增加 36 部, 环比增加 71 部。

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 17 日，美国炼厂原油净投入为 1501 万桶/日，周环比下降 2 万桶，炼厂开工率为 85.9%。

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

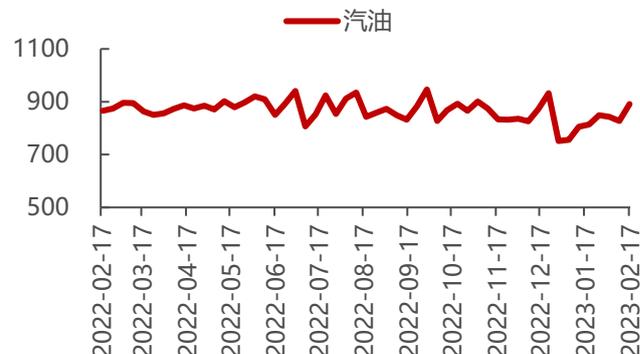
据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 17 日，美国石油产品总产量为 2022 万桶/日，周环比上升 92 万桶/日。其中，汽油产量为 891 万桶/日，周环比上升 64 万桶/日；航空煤油产量为 132 万桶/日，周环比下降 12 万桶/日；馏分燃料油产量为 377 万桶/日，周环比上升 12 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



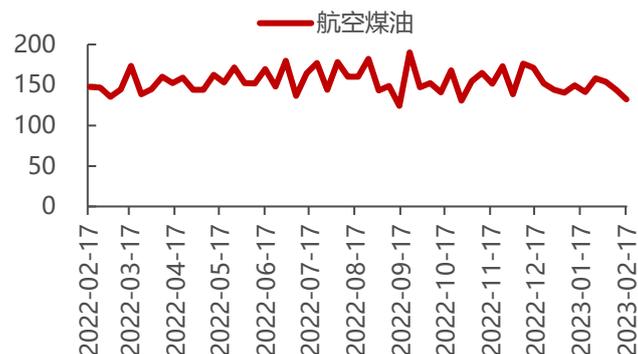
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日）



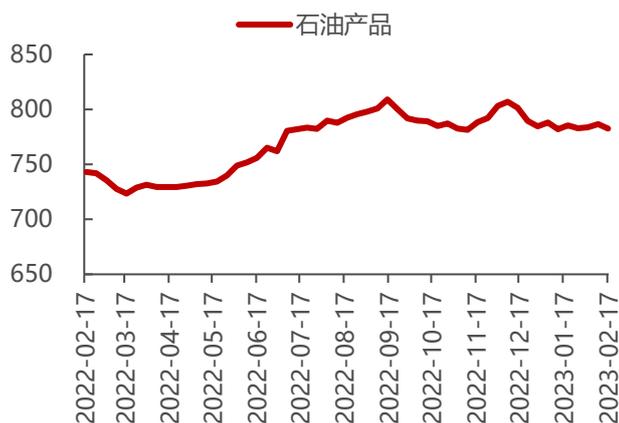
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

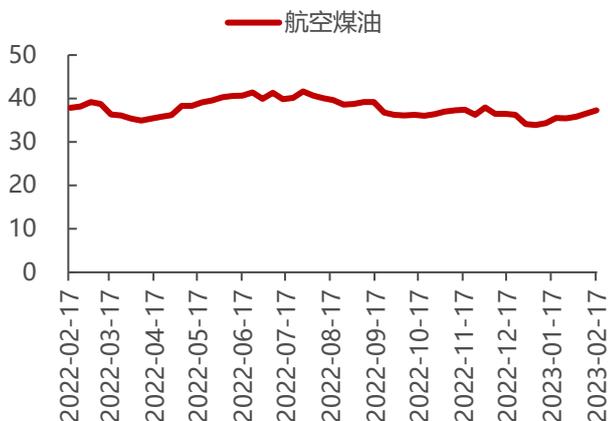
据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 17 日，美国石油产品库存为 7.82 亿桶，周环比下降 434 万桶。其中，车用汽油库存为 24007 万桶，周环比下降 186 万桶；航空煤油库存为 3729 万桶，周环比上升 76 万桶；馏分燃料油库存为 12194 万桶，周环比上升 270 万桶。

图35：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）


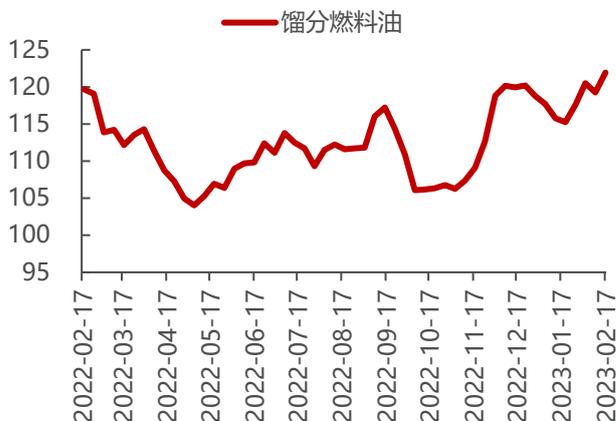
资料来源：EIA，民生证券研究院

图36：美国车用汽油库存周环比下降（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

图37：美国航空煤油库存周环比上升（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 25 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 0.90 亿桶，同比下降 11.9%，环比增长 9.6%。

图39: 中国原油进口环比下降 (百万桶)



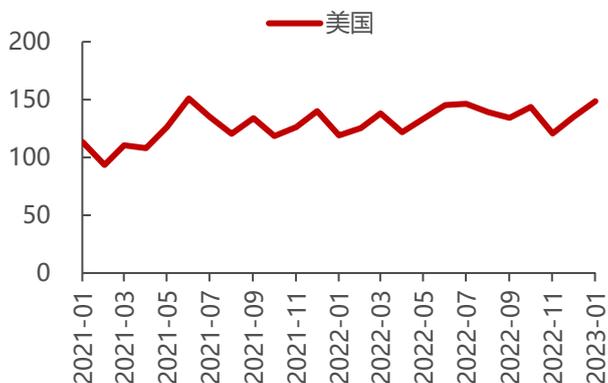
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

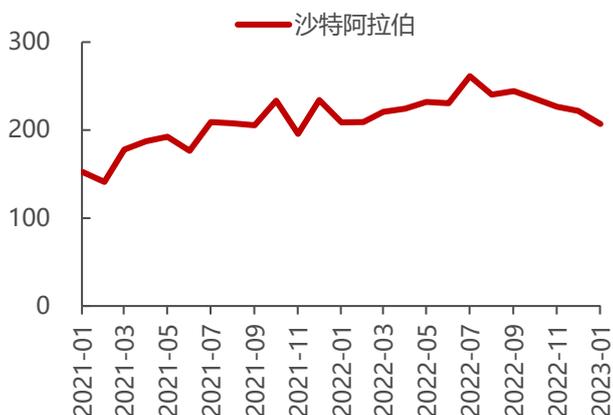
图42: 韩国原油进口环比增长 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 2月25日的统计数据, 2023年1月, 沙特海运出口原油 2.07 亿桶, 同比下降 0.9%, 环比下降 6.6%; 俄罗斯海运出口原油 1.54 亿桶, 同比增长 3.0%, 环比增长 24.6%; 美国海运出口原油 1.57 亿桶, 同比增长 7.2%, 环比增长 2.3%; 伊朗海运出口原油 1.06 亿桶, 同比下降 4.2%, 环比增长 1.0%。

图43: 沙特阿拉伯原油出口环比下降 (百万桶)



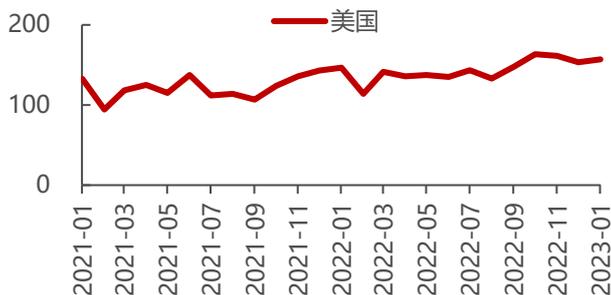
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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: 伊朗原油出口环比增长 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.5 炼化产品价格和价差表现

5.5.1 成品油

据 Wind 数据, 截至 2023 年 2 月 24 日, NYMEX 汽油、NYMEX 取暖油期货结算价分别为 2.58、2.77 美元/加仑, 较上周分别变化-1.56%、+2.42%。

截至 2023 年 2 月 20 日, 美国汽柴油现货价格为 3.49、4.38 美元/加仑, 较上周下跌 0.23%、1.53%。截至 2023 年 2 月 23 日, 鹿特丹港汽柴油离岸价格为 95.60、104.16 美元/桶, 较上周下跌 4.63%、4.07%; 新加坡汽柴油离岸价格为 95.64、97.55 美元/桶, 较上周下跌 6.08%、6.63%。截至 2023 年 2 月 19 日, 国内汽柴油现货价格为 8864、8026 元/吨, 周环比下跌 1.16%、1.65%。

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	2.58	2.62	-1.56%	2.56	0.72%	2.14	20.43%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.77	2.70	2.42%	3.75	-26.12%	2.18	27.15%
汽油: 美国	美元/加仑	3.49	3.50	-0.23%	3.52	-0.71%	3.62	-3.59%
柴油: 美国	美元/加仑	4.38	4.44	-1.53%	4.60	-4.95%	4.06	7.92%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.54	2.81	-9.48%	3.84	-33.81%	2.60	-2.23%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.53	2.70	-6.34%	3.41	-25.97%	2.66	-5.00%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	95.60	100.24	-4.63%	108.37	-11.78%	125.28	-23.69%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	104.16	108.58	-4.07%	125.01	-16.68%	147.01	-29.15%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	113.28	118.30	-4.24%	145.21	-21.99%	149.17	-24.06%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	95.64	101.83	-6.08%	106.97	-10.59%	133.37	-28.29%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	97.55	104.48	-6.63%	119.92	-18.65%	136.60	-28.59%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	100.11	106.91	-6.36%	122.45	-18.24%	124.48	-19.58%
92#汽油: 中国	元/吨	8864	8968	-1.16%	8722	1.63%	9415	-5.85%
0#柴油: 中国	元/吨	8026	8161	-1.65%	7805	2.84%	7810	2.77%

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 24 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 2 月 20 日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 2 月 23 日; 国内报价截至时间为 2 月 19 日

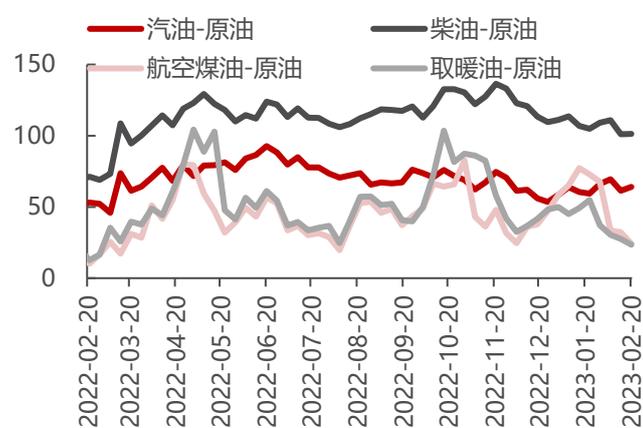
表4: 国内外期现货炼油价差

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

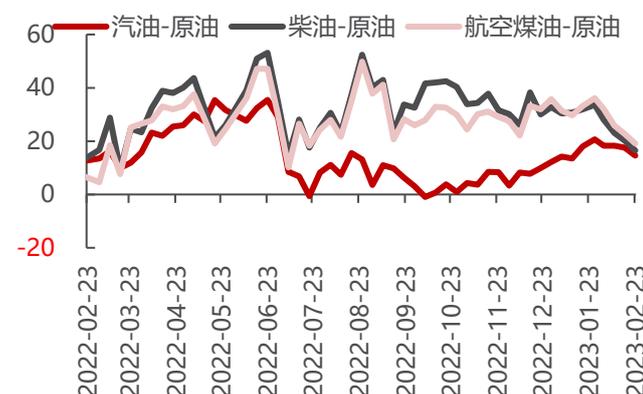
注: 1) 期货报价截至时间为2月24日。2) 现货中, 美国报价截至时间为2月20日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为2月23日; 国内报价截至时间为2月19日

图47: 美国汽柴油价差收窄 (美元/桶)



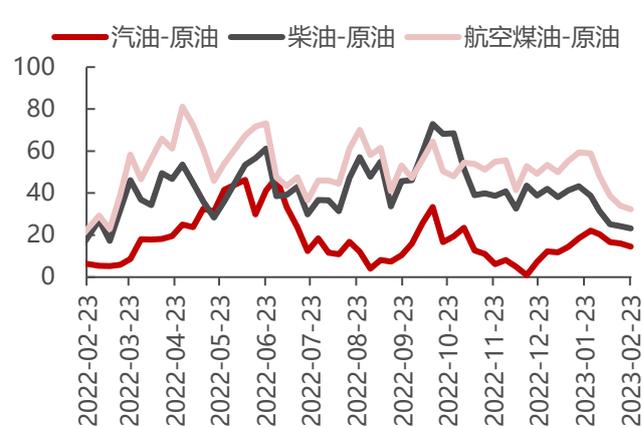
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 新加坡原油裂解价差收窄 (美元/桶)



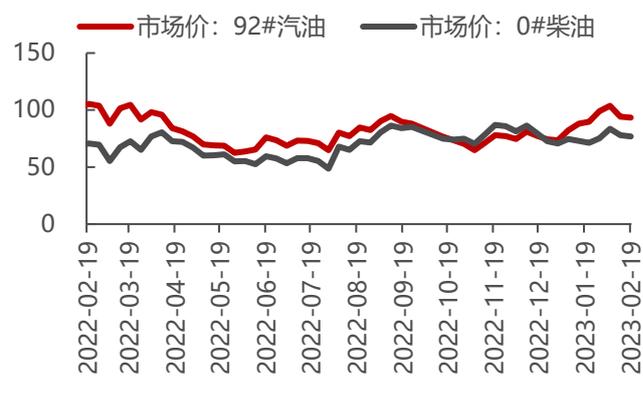
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 23 日,乙烯与石脑油价差为 234 美元/吨,较上周扩大 22.83%;丙烯与石脑油价差为 289 美元/吨,较上周扩大 6.84%;纯苯与石脑油价差为 203 美元/吨,较上周收窄 18.64%。

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	707	721	-1.87%	712	-0.67%	911	-22.37%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	941	911	3.29%	781	20.49%	1231	-23.56%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	996	991	0.50%	886	12.42%	1176	-15.31%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	910	970	-6.19%	913	-0.27%	1083	-15.94%
乙烯-石脑油	美元/吨	234	191	22.83%	69	237.91%	320	-26.93%
丙烯-石脑油	美元/吨	289	271	6.84%	174	65.85%	265	8.95%
纯苯-石脑油	美元/吨	203	250	-18.64%	201	1.12%	172	18.20%

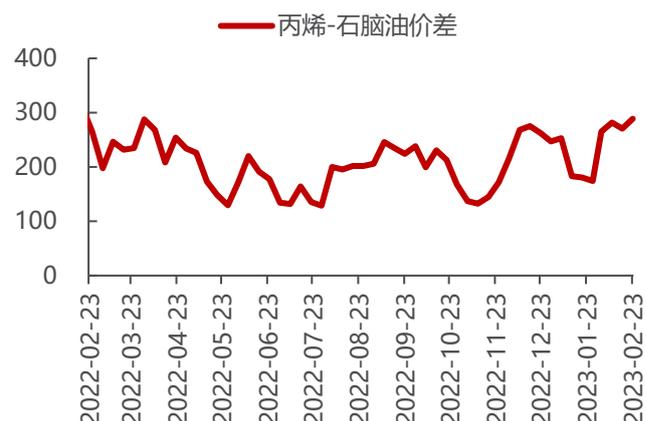
资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 2 月 23 日)

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

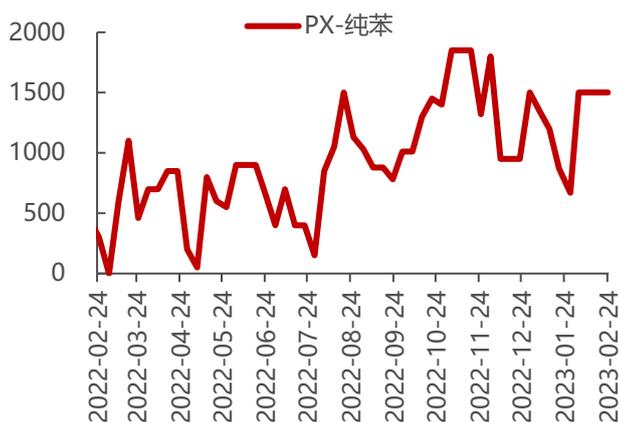
据 Wind 数据，截至 2023 年 2 月 24 日，PX-纯苯价差为 1500 元/吨，较上周持平；PTA-0.655*PX 价差为 3 元/吨，相比上周由负转正；MEG-0.6*乙烯价差为 314 元/吨，较上周扩大 28.19%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1770/1170/2470 元/吨，较上周分别收窄 9.80%/7.31%/5.44%。

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%	7000	0.00%	7900	-11.39%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	7670	10.82%	8200	3.66%
PTA	元/吨	5570	5425	2.67%	5830	-4.46%	5645	-1.33%
乙烯	美元/吨	941	936	0.53%	781	20.49%	1231	-23.56%
MEG	元/吨	4235	4110	3.04%	4325	-2.08%	4905	-13.66%
FDY	元/吨	8000	8025	-0.31%	8225	-2.74%	8175	-2.14%
POY	元/吨	7400	7325	1.02%	7550	-1.99%	7925	-6.62%
DTY	元/吨	8700	8675	0.29%	8775	-0.85%	9400	-7.45%
PX-纯苯	元/吨	1500	1500	0.00%	670	123.88%	300	400.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	3	-143	101.75%	806	-99.69%	274	-99.09%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	314	245	28.19%	1151	-72.69%	241	30.24%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1770	1962	-9.80%	1741	1.68%	1653	7.10%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1170	1262	-7.31%	1066	9.78%	1403	-16.59%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2470	2612	-5.44%	2291	7.82%	2878	-14.17%

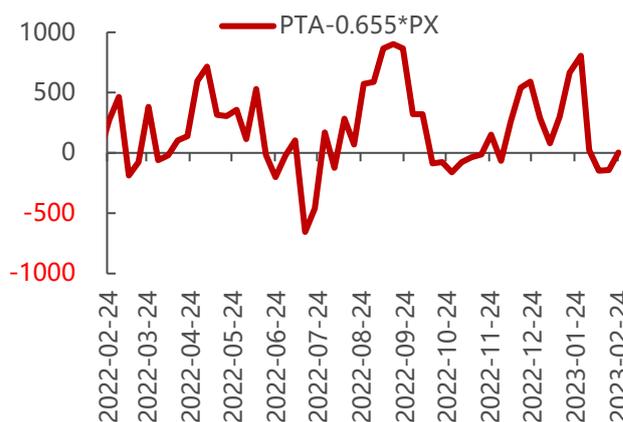
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 2 月 24 日）

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

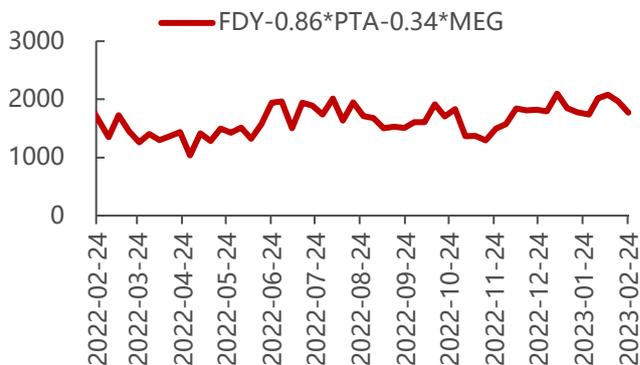
图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



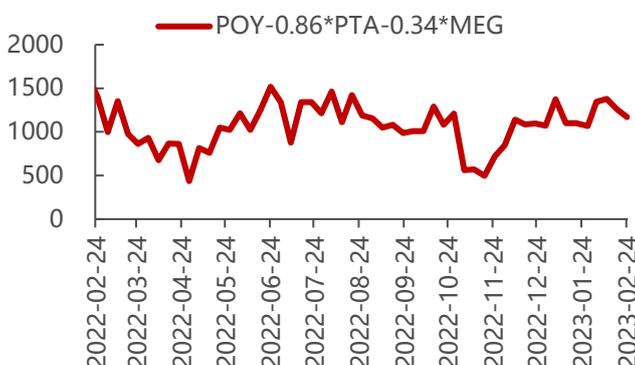
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)

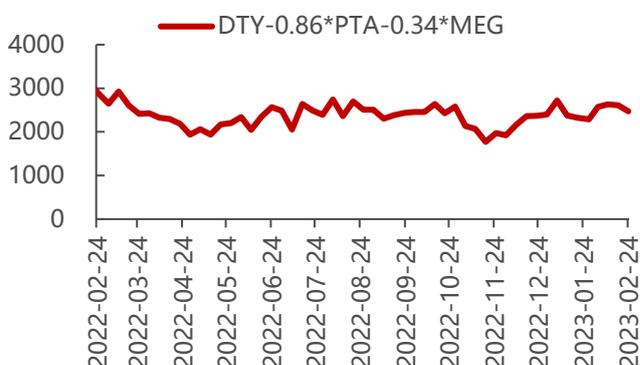

资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: POY 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: DTY 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.5.4 C3 产业链

据 Wind 数据, 截至 2023 年 2 月 24 日, 丙酮-0.78*丙烯价差为 78 元/吨, 相比上周由负转正; 丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 2560 元/吨, 较上周扩大 0.39%; 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 4282 元/吨, 较上周扩大 6.39%。

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	7400	7500	-1.33%	7700	-3.90%	8200	-9.76%
丙酮	元/吨	5850	5500	6.36%	4850	20.62%	5750	1.74%
丙烯腈	元/吨	10700	10800	-0.93%	10000	7.00%	11100	-3.60%
环氧丙烷	元/吨	9980	9800	1.84%	9380	6.40%	11350	-12.07%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	78	-350	122.29%	-1156	106.75%	-646	112.07%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2560	2550	0.39%	1530	67.32%	2080	23.08%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	4282	4025	6.39%	3451	24.08%	5036	-14.97%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 2 月 24 日)

图60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



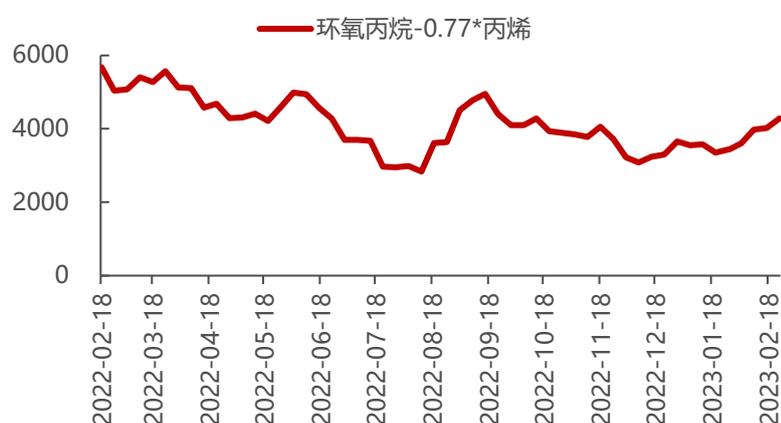
资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周扩大 (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: 本周石油开采子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周广汇能源涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周康普顿跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现价格较上周下跌 (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上涨 (美元/桶)	12
图 9: WTI 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 10: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 11: 天然气期货价格较上周上涨	13
图 12: 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 13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 14: LNG 国内外价差较上周走阔 (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: 美国原油产量环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)	16
图 25: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)	16
图 26: 1 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下降 (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下降 (百万桶)	18
图 36: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 37: 美国航空煤油库存周环比上升 (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: 中国原油进口环比下降 (百万桶)	19
图 40: 印度原油进口环比下降 (百万桶)	19
图 41: 美国原油进口环比增长 (百万桶)	19
图 42: 韩国原油进口环比增长 (百万桶)	19
图 43: 沙特阿拉伯原油出口环比下降 (百万桶)	19
图 44: 俄罗斯原油出口环比增长 (百万桶)	19
图 45: 美国原油出口环比增长 (百万桶)	20
图 46: 伊朗原油出口环比增长 (百万桶)	20
图 47: 美国汽柴油价差收窄 (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: 中国原油裂解价差收窄 (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收窄 (美元/吨)	22
图 54: PX 和纯苯价差较上周持平 (元/吨)	23

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