

➤ **中印需求强劲，油价易涨难跌。** 1) 中国2月PMI指数出炉，其中，制造业PMI为52.6% (MOM+2.5pct)，非制造业商务活动指数为56.3% (MOM+1.9pct)，国内经济复苏发展态势良好；2) 由于印度大量购买俄罗斯的折价原油，目前印度炼厂利润率较高，1月印度炼厂的产能利用率从12月的104.39%跃升至106.91%，印度对原油的需求也保持着较高的热情；3) 欧洲央行行长表示，计划3月加息50个基点，且因通胀过高可能要进一步加息，美国方面，加息担忧也仍然存在，从而欧美的弱需求预期依然是压制油价的重要因素，然而，美国的汽油库存存在经历了近三个月的增长后，近两周出现了下滑，释放了一定的积极信号。总的来看，目前原油市场多空因素交织，短期可能维持窄幅波动，随着3月俄罗斯减产落地，以及后续气温回暖、出行季到来，油价或将开启反弹。

➤ **中国特色估值体系加快建设，国企估值有望迎来重塑空间。** 近期国资委多次提出，要推动中国特色估值体系建设，聚焦实现“增一稳四提升”目标、启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动，而当前“三桶油”估值都处于较低水平，未来国企估值有望迎来重塑空间。

➤ **美元指数下降；油价上涨；欧洲现货气价上涨。** 截至3月3日，美元指数收于104.53，周环比下降0.73个百分点。原油方面，截至3月3日，布伦特原油期货结算价为85.83美元/桶，周环比上涨3.21%；现货价格为85.33美元/桶，周环比上涨4.01%。天然气方面，截至3月3日，IPE天然气期货价格为113.18便士/色姆，周环比下跌11.36%；截至3月2日，亨利港天然气现货价格为2.68美元/百万英热单位，周环比上涨22.42%。

➤ **美国原油产量稳定，成品油产量上升。** 原油方面，截至2月24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24日，美国炼油厂日加工量为1498万桶/日，周环比下降3万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为911、151、384万桶/日，周环比变化+20、+19、+6万桶/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24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4.80亿桶，周环比上升117万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为23919、3755、12211万桶，周环比分别变化-87、+26、+18万桶。天然气方面，截至3月2日，欧盟储气率为60.16%，较上周下降2.78个百分点。

➤ **汽柴油和原油的价差收窄；涤纶价差收窄。** 1) 炼油：截至2月27日，美国汽柴油现货价格分别为3.46、4.29、3.07美元/加仑，较上周分别变化-1.06%、-1.87%、+20.78%，和布伦特原油现货价差分别为63.60、98.76、47.31美元/桶，较上周分别变化-0.85%、-2.41%、+96.12%。2) 化工：截至3月2日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为239、224美元/吨，较上周分别变化+1.92%、-22.66%；截至3月3日，FDY/POY/DTY的价差分别为1598/1048/2348元/吨，较上周分别变化-7.20%/-6.59%/-3.05%。

➤ **投资建议：** 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 气价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。

➤ **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	中国海油	15.98	1.48	2.97	3.03	11	5	5	推荐
601857	中国石油	5.23	0.50	0.82	0.84	10	6	6	推荐
600028	中国石化	5.02	0.59	0.57	0.56	9	9	9	谨慎推荐
603393	新天然气	24.94	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3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

- 石化周报：多因素制衡，油价短期暂稳-2023/02/26
- 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

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	10
5 石化产业数据追踪	13
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	18
5.4 原油进出口	19
5.5 炼化产品价格和价差表现	21
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	29

1 本周观点

中印需求强劲，油价易涨难跌。 1) 中国 2 月 PMI 指数出炉，其中，制造业 PMI 为 52.6% (MOM+2.5pct)，非制造业商务活动指数为 56.3% (MOM+1.9pct)，国内经济复苏发展态势良好；2) 由于印度大量购买俄罗斯的折价原油，目前印度炼厂利润率较高，1 月印度炼厂的产能利用率从 12 月的 104.39% 跃升至 106.91%，印度对原油的需求也保持着较高的热情；3) 欧洲央行行长表示，计划 3 月加息 50 个基点，且因通胀过高可能要进一步加息，美国方面，加息担忧也仍然存在，从而欧美的弱需求预期依然是压制油价的重要因素，然而，美国的汽油库存存在经历了近三个月的增长后，近两周出现了下滑，释放了一定的积极信号。总的来看，目前原油市场多空因素交织，短期可能维持窄幅波动，随着 3 月俄罗斯减产落地，以及后续气温回暖、出行季到来，油价或将开启反弹。

中国特色估值体系加快建设，国企估值有望迎来重塑空间。 近期国资委多次提出，要推动中国特色估值体系建设，聚焦实现“增一稳四提升”目标、启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动，而当前“三桶油”估值都处于较低水平，未来国企估值有望迎来重塑空间。

美元指数下降；油价上涨；欧洲现货气价上涨。 截至 3 月 3 日，美元指数收于 104.53，周环比下降 0.73 个百分点。原油方面，截至 3 月 3 日，布伦特原油期货结算价为 85.83 美元/桶，周环比上涨 3.21%；现货价格为 85.33 美元/桶，周环比上涨 4.01%。天然气方面，截至 3 月 3 日，NYMEX 天然气期货价格为 3.02 美元/百万英热单位，周环比上涨 20.45%；IPE 天然气期货价格为 113.18 便士/色姆，周环比下跌 11.36%；截至 3 月 2 日，亨利港天然气现货价格为 2.68 美元/百万英热单位，周环比上涨 22.42%。

美国原油产量稳定，成品油产量上升。 原油方面，截至 2 月 24 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 24 日，美国炼油厂日加工量为 1498 万桶/日，周环比下降 3 万桶/日；汽油产量为 911 万桶/日，周环比上升 20 万桶/日；航空煤油产量为 151 万桶/日，周环比上升 19 万桶/日；馏分燃料油产量为 384 万桶/日，周环比上升 6 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 24 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 4.80 亿桶，周环比上升 117 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 23919 万桶，周环比下降 87 万桶；航空煤油库存为 3755 万桶，周环比上升 26 万桶；馏分燃料油库存为 12211 万桶，周环比上升 18 万桶。

欧盟储气率下降。 截至 3 月 2 日，欧盟储气率为 60.16%，较上周下降 2.78 个百分点。其中，德国储气率为 68.40%，较上周下降 2.85 个百分点；意大利储气率为 59.40%，较上周下降 2.44 个百分点。

汽柴油和原油的价差收窄；涤纶价差收窄。 炼油板块，截至 2 月 27 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.46、4.29、3.07 美元/加仑，较上周分别变化-1.06%、-1.87%、+20.78%，和布伦特原油现货价差分别为 63.60、98.76、47.31 美元/桶，较上周分别变化-0.85%、-2.41%、+96.12%。化工板块，截至 3 月 2 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 239、224 美元/吨，较上周分别变化+1.92%、-22.66%；截至 3 月 3 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1598/1048/2348 元/吨，较上周分别变化-7.20%/-6.59%/-3.05%。

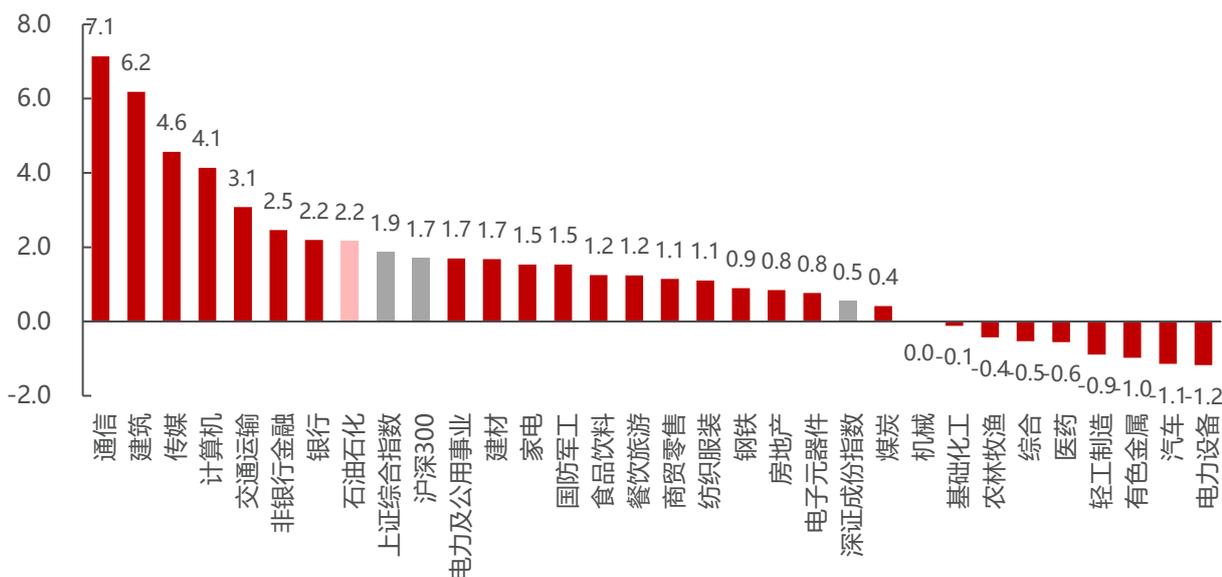
投资建议： 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 气价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月3日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为2.2%，同期沪深300涨幅为1.7%、上证综指涨幅为1.9%，深证成指涨幅为0.5%。

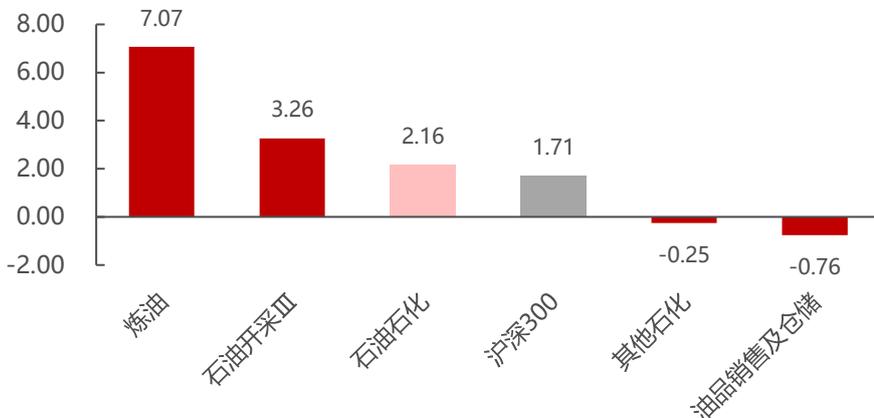
图1：本周石油石化板块跑赢大盘 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至3月3日，本周沪深300涨幅为1.71%，中信石油石化板块周涨幅为2.16%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为7.07%；油品销售及仓储周跌幅最大，为-0.76%。

图2：本周炼油子板块涨幅最大 (%)



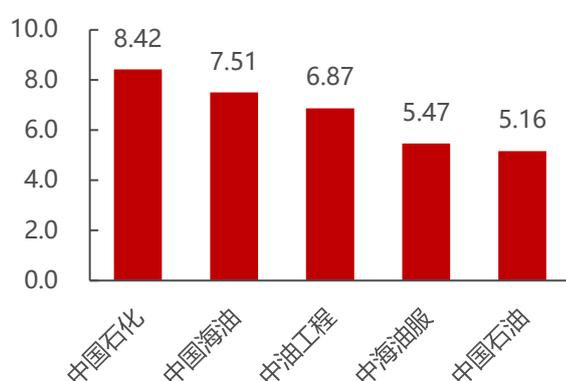
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周中国石化涨幅最大。截至 3 月 3 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：中国石化上涨 8.42%，中国海油上涨 7.51%，中油工程上涨 6.87%，中海油服上涨 5.47%，中国石油上涨 5.16%。

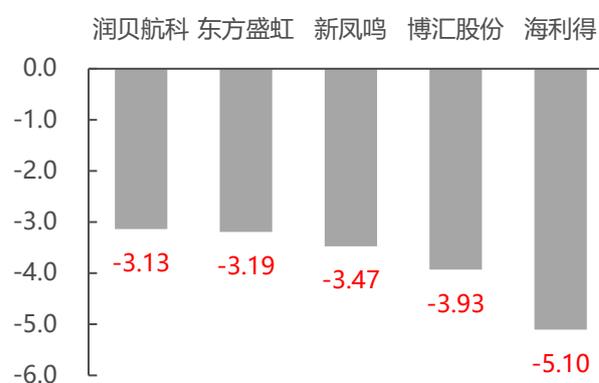
本周海利得跌幅最大。截至 3 月 3 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：海利得下跌 5.10%，博汇股份下跌 3.93%，新凤鸣下跌 3.47%，东方盛虹下跌 3.19%，润贝航科下跌 3.13%。

图3：本周中国石化涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周海利得跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

2月27日

2月27日，国际石油网报道，外电2月24日消息，能源服务公司贝克休斯当周周五在报告中称，本月美国能源企业的石油和天然气活跃钻机数降幅创下2020年6月以来最大，天然气钻井数降至2020年4月以来最低。贝克休斯数据显示，截至2月24日当周，作为未来产量的先行指标，美国石油和天然气钻机数减少7座至753座。

2月27日，中国石化新闻网报道，据《世界石油》2月22日报道，伊拉克与外国公司签署了几项协议，旨在未来几年提高这个欧佩克成员国的石油和天然气产量。该国石油部长Hayyan Abdul Ghani周二在当地电视台上表示，一旦协议覆盖的区块开始生产，政府预计石油产量将增加25万桶/天。但他没有给出具体时间表。

2月27日，中国石化新闻网报道，据油价网2023年2月23日报道，财经媒体援引德国经济部和德国能源集团RWE的计划报道说，到2030年结束前，德国计划每年拥有高达7070万吨的液化天然气(LNG)进口能力，这将使欧洲最大的经济体在本十年末成为世界第四大LNG进口能力持有国。

2月27日，国际石油网报道，当地时间2月25日，波兰炼油和石化生产商奥伦石油公司表示，俄罗斯已暂停通过“友谊”管道向波兰输送原油，但同时称“已经为此做好准备，只有10%的原油来自俄罗斯，将利用其他渠道填补缺口”。

2月28日

2月28日，国际石油网报道，随着俄罗斯切断与欧洲市场的联系，北非国家开始大举购买其柴油和其他成品油。欧盟对俄罗斯成品油(包括柴油和汽油等产品)的进口禁令于本月生效，此外还有对俄罗斯在其他地区销售产品实行限价措施。俄罗斯对这些国家的石油产品出口增加，也为俄罗斯创造了新收入来源。

2月28日，中国石化新闻网报道，根据美国能源信息署发布的数据显示，美国原油库存连续第九周增加，达到2021年5月以来的最高水平，原因是炼油商在维护季期间用油减少。截至2月17日当周，原油库存增加760万桶，至约4.79亿桶，而路透调查分析师预估为增加210万桶。

2月28日，中国石化新闻网报道，根据贝克休斯公司发布的最新统计数据，美国在用钻机总数在2月24日当周减少了7部。统计数据显示，美国在用钻机总数降至753部，比2022年同期的在用钻机总数增加103部，但比疫情暴发前2019年初的在用钻机总数减少322部。在用天然气钻机数保持不变，为151部。

2月28日，中国石化新闻网报道，全球首座GST陆上薄膜型全容罐—河北

河间 LNG 调峰储备库项目在上海完成运营交接，正式交付运营。该项目自 2022 年 10 月 15 日进液试运行以来已平稳运行超百天，每日气化规模达 100 多万标方，对优化京津冀地区天然气储备库整体布局，助力国家“双碳”目标实现具有重要意义。

2 月 28 日，中国石化新闻网报道，新疆近日多地出现强降雪，伊犁州、塔城地区等地累计降雪最高 20 厘米，部分区域温度下降 10~16℃。新疆石油迅速启动降雪应急预案，各库站及时清理道口、场坪、罐区积雪，加大对油库重点区域、重点部位、重要时间段的检查巡视，做到安全生产受控，全力确保设备安全平稳运行，保障油品正常供应。

3 月 1 日

3 月 1 日，化州市人民政府《关于优化调整化州中燃城市燃气发展有限公司管道天然气销售价格有关问题的通知》公告中宣布经研究，根据国家“压非保民”和上级要求，居民用气销售价格暂不作调整三档仍为 4.47、4.90、5.76；学校、社会福利机构等非居民用户用气价格执行居民用气第一、第二档价格的平均价 4.69 元/立方米；即是居民以外其他用户（工业、商业、公建等）管道天然气计量价格由现行价格 5.97 元/立方米上调为 6.31 元/立方米。

3 月 1 日，俄新社报道，2022 年俄石油总产量增长 2%，达 5.35 亿吨，苏尔古特油气公司增速最快，石油产量超过俄天然气工业石油公司，排名第三。卢克石油公司石油产量排名第二，同比增长 6%，达 8100 万吨。受欧盟制裁影响，2022 年俄第一大产油企业-俄石油公司与第四大产油企业-俄天然气工业石油公司同比减产 2%，产量为 1.785 亿吨。

3 月 1 日，据油气新闻 2 月 25 日消息称，根据咨询机构 Okaz/Saudi Gazette 的监测，沙特阿拉伯在 2022 年 9 月至 12 月的四个月期间将其石油总产量减少了 61.6 万桶/天。去年 12 月，沙特连续第四个月削减石油产量，使沙特石油总产量达到约 1044 万桶/天。根据监测数据，沙特阿拉伯 2022 年 8 月的石油总产量约为 1105 万桶/天。

3 月 1 日，中国海油发布消息，我国渤海发现渤中 26-6 油田，位于渤海南部海域，距离天津市约 170 公里，平均水深 22.1 米。发现井渤中 26-6-2 井钻遇油气层累计超过 320 米，完钻井深 4480 米，测试平均日产油超 270 吨，平均日产气超 32 万立方米。渤中 26-6 油田探明地质储量超 1.3 亿吨油当量，能够开采原油超 2000 万吨，提炼成汽油后可供 10000 辆小汽车正常行驶 30 年，同时可开采天然气超 90 亿立方米，能够满足天津市常住人口使用近 15 年。

3月2日

3月2日,国际石油网报道,俄罗斯能源部发布公告表示该部批准了监测俄罗斯石油出口价格的新程序。为落实俄罗斯总统普京就不友好国家对俄石油及石油产品出口实施价格上限采取特别经济措施的总统令,俄能源部制定了相关命令,并已在俄司法部登记。监测程序将使用圣彼得堡国际商品原料交易所(SPIMEX)、国际能源及大宗商品价格评估机构阿格斯(ArgusMedia)和俄联邦海关总署提供的数据。

3月2日,国际石油网报道,奥地利油气公司OMV拟出售亚太地区勘探和生产资产。OMV周一表示,公司已经启动了出售其在马来西亚SapuraOMV Upstream Sdn公司50%股权以及OMV新西兰有限公司100%股权的程序。OMV表示,公司将要求有兴趣的各方首先提交意向书,随后在稍后阶段提交具有约束力的报价。不过,该公司表示,潜在的出售交易将有待其监事会和相关政府部门的批准。

3月2日,中国石化新闻网消息,2月中科炼化成品油出厂管输比例达100%,同比增加18.7%,创历史新高。该公司累计管输成品油超过980万吨,辐射广西、云南、贵州等地,稳定供应油品市场。

3月2日,彭博社消息,秘鲁石油公司(Petroleos del Peru SA)正在推进在亚马逊雨林中恢复钻探的计划,该油田曾是秘鲁最大和出油最多的油田。国有公司Petroperu表示,其董事会授权签署一份合同,以控制厄瓜多尔附近偏远地区的192号地块。Petroperu公司表示,它可以在192号地块每天生产12,000桶石油,而秘鲁全国的产量约为每天40,000桶。这些石油将通过一条经常发生泄漏的管道运送到该公司的新塔拉拉炼油厂。

3月3日

3月3日,国际石油网报道,随着中国国内燃料需求反弹,炼油商抓住价格低廉的机会,中国从俄罗斯进口的海运石油本月将达到创纪录水平。据油轮追踪咨询公司Vortexa和Kpler估计,今年3月将有近4300万桶俄罗斯原油运抵中国,其中包括至少2000万桶ESPO混合原油和1100万桶乌拉尔原油。

3月3日,国际石油网报道,哈萨克斯坦2月石油和天然气凝析油产量为707.9万吨,低于1月的796.6万吨,同时该国2月石油日产量较上月环比减少2%。

3月3日,国际石油网报道,bp及其合作伙伴同意进一步推进毛里塔尼亚和塞内加尔海上边界深水 Greater Tortue Ahmeyim (GTA)液化天然气项目的开发。bp表示,重力基础结构(GBS)将作为第二阶段扩建项目(GTA2)的基础进行评估。扩建后每年将增加250万至300万吨液化天然气。

3月3日,中国石化新闻网报道,南京工程公司EPC总承包的天津南港120

万吨/年乙烯项目化学品库、危险化学品库、检维修及储存库、危废暂存库等 4 个单元顺利中交。这是天津南港乙烯项目首批中交的项目，投用后将储存全厂生产建设物料、危化品及检维修所需备品备件等物资，为项目按期建成中交奠定坚实基础。

4 本周公司动态

2月27日

泰山石油：2月27日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布了关于拟设立分公司的公告，公告中宣布：中国石化山东泰山石油股份有限公司于2023年2月27日召开第十届董事会第十六次(临时)会议，会议审议通过了《关于拟设立分公司的议案》，同意公司在山东省济南市、淄博市、临沂市分别设立中国石化山东泰山石油股份有限公司分公司，并授权公司管理层办理分公司的设立登记事宜。

新凤鸣：2月27日，新凤鸣集团股份有限公司发布了关于公司全资子公司江苏新拓年产36万吨低碳环保新材料智能制造项目投产和关于公司全资孙公司中磊化纤年产30万吨超仿真差别化纤维项目投产的公告，公告中宣布：

(1) 新凤鸣集团股份有限公司全资子公司新凤鸣江苏新拓新材料有限公司投资建设的年产36万吨低碳环保新材料智能制造项目已达到投产条件，于2023年2月26日正式投产。

(2) 新凤鸣集团股份有限公司全资孙公司湖州市中磊化纤有限公司投资建设的年产30万吨超仿真差别化纤维项目已达到投产条件，于2023年2月26日正式投产。

准油股份：2月27日，新疆准东石油技术股份有限公司发布了关于控股股东签署实际控制权转让之框架协议暨公司控制权拟发生变更和关于控股股东筹划控制权变更进展暨公司股票复牌的公告，公告中宣布：

(1) 新疆准东石油技术股份有限公司的控股股东湖州燕润投资管理合伙企业(有限合伙)拟将所持公司股份0.47亿股(占公司总股本的18%)以协议转让的方式转让给克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司；并将剩余的所持公司股份0.31亿股(占公司总股本的12%)对应的表决权、提案权等非财产性权利全权委托给克拉玛依城投行使。本次交易全部完成后，公司控股股东变更为克拉玛依城投，实际控制人变更为克拉玛依市国有资产监督管理委员会。

(2) 根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第6号——停复牌》等有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票(证券简称：准油股份，证券代码：002207)将于2023年2月28日(星期二)开市起复牌。

2月28日

宇新股份：2月28日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布了关于2022年度向特定对象发行A股股票预案的公告。本次向特定对象发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过6844.54万股(含本数)，以中国证监会

关于本次发行同意注册的文件为准。拟募集资金总额(含发行费用)不超过人民币30亿元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额拟投入轻烃综合利用项目一期和补充流动资金项目。

中曼石油:2月28日,中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于2023年度向特定对象发行股票预案(二次修订稿)的公告。本次向特定对象发行的股票数量按照本次向特定对象发行股票募集资金总额除以最终发行价格计算得出,且不超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的30%,即不超过1.2亿股(含本数)。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过16.9亿元(含本数),募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下温宿区块温北油田温7区块油田建设项目和补充流动资金项目。

恒通股份:2月28日,恒通物流股份有限公司发布了关于全资子公司申请抵押贷款并由公司提供担保的公告。裕龙港务因6#-7#液体化工泊位工程项目、10#-11#液化品及油品泊位工程项目建设需要,拟与中国进出口银行山东省分行(以下简称“进出口银行”)签署《借款合同(固定资产类贷款)》、《房地产最高额抵押合同》及《海域使用权抵押合同》。本次担保金额10亿元,贷款期限108个月。此外,公司已为裕龙港务在南山集团财务有限公司5979.80万元授信提供担保。

水发燃气:2月28日,水发派思燃气股份有限公司发布了关于股东集中竞价减持股份进展的公告。水发燃气股份有限公司的股东大连派思投资有限公司持有公司股份2799.62万股(占公司总股本比例为6.03%),其一致行动人Energas Ltd.持有本公司股份1234.89万股(占本公司总股本比例为2.66%)Energas Ltd.计划以集中竞价的交易方式减持本公司股份,减持期间为2022年11月28日至2023年5月28日,合计减持数量不超过150万股(占本公司总股本比例为0.32%)。

蓝焰控股:2月28日,山西蓝焰控股股份有限公司发布了关于控股股东非公开协议转让股份完成过户暨控股股东发生变更的公告。本次国有股份转让事项完成后,晋控装备不再持有公司股份;山西燃气集团持有公司3.87亿股股份,占公司总股本的40.05%,股份性质为无限售流通股;公司控股股东由晋控装备变更为山西燃气集团。本次国有股份转让导致公司直接控股股东变更系山西省国资委控制的不同主体之间进行的转让行为,本次收购前后,公司均受山西省国资委控制,未发生变更。

3月1日

昊华科技:3月1日,昊华化工科技集团股份有限公司关于2023年2月对外担保的进展公告中宣布:被担保人中化三环为昊华科技全资子公司中国化工集团曙光橡胶工业研究设计院有限公司(以下简称“曙光院”)的全资子公司,以支持“10万条/高性能民用航空轮胎”项目。本次担保金额及已实际为其提供的担保余

额：本次公司为中化三环提供的担保金额为人民币 2.53 亿元；截至公告披露日，公司为中化三环已实际提供的担保余额为人民币 1.5 亿元。

新凤鸣：3 月 1 日，新凤鸣集团股份有限公司发布了关于回购股份进展的公告，公告中称：2023 年 2 月，公司通过集中竞价交易方式回购股份 0 股。本次回购实施起始日至 2023 年 2 月 28 日止，公司已累计回购股份 1838.13 万股，占公司总股本的比例为 1.20%，购买的最高价为 12.61 元/股、最低价为 8.34 元/股，支付的金额为 1.99 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

桐昆股份：3 月 1 日，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，公告中称：截至 2023 年 2 月 28 日，桐昆集团股份有限公司（以下简称“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 1.4714%，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：3 月 1 日，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，公告中称：截至 2023 年 2 月 28 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（第三期）股份数 9477.86 万股，占公司总股本的 2.59%，最高成交价为 8.09 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，成交的总金额为 6.84 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案要求。

荣盛石化：3 月 1 日，荣盛石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第二期）进展的公告，公告中称：截至 2023 年 2 月 28 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，成交总金额为 19.80 亿元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

3 月 3 日

中曼石油：3 月 3 日，中曼石油发布与国金证券股份有限公司关于非公开发行股票发审委会议准备工作告知函的回复公告，公告中称：京申润泽设立的主要目的即为协助申请人控股股东及实际控制人实施债务重整。通过协议转让、前期偿付、支付资金占用费等一系列安排及约定，申万宏源同意由京申润泽承接到期质押债务，具备商业合理性；2022 年上半年负毛利项目不确认预计负债，符合企业会计准则相关规定；申请人已按照各参与主体所在地的法律法规提出股权转让申请并取得了阶段性进展，股权转让获得哈萨克斯坦及中国相关部门批准不存在实质性障碍，获得坚戈项目不存在重大不确定性。

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 3 月 3 日，布伦特原油期货结算价为 85.83 美元/桶，较上周上涨 3.21%；WTI 期货结算价 79.68 美元/桶，较上周上涨 4.40%。

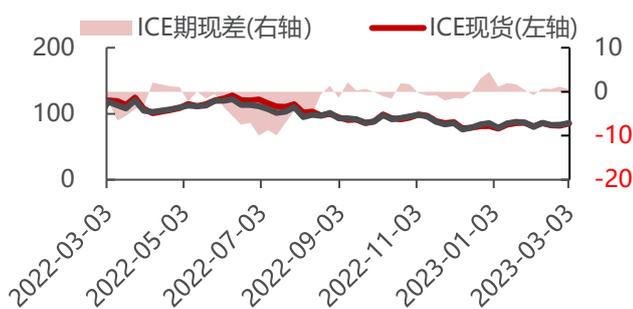
截至 2023 年 3 月 3 日，布伦特原油现货价格为 85.33 美元/桶，较上周上涨 4.01%；ESPO 原油现货价格为 72.99 美元/桶，较上周上涨 3.81%；中国原油现货均价为 81.45 美元/桶，较上周上涨 1.45%。截至 2023 年 3 月 2 日，WTI 现货价格为 79.68 美元/桶，较上周上涨 4.40%；OPEC 原油现货价格为 83.20 美元/桶，较上周上涨 1.41%。

表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
布伦特原油期货价格	美元/桶	85.83	83.16	3.21%	79.94	7.37%	118.11	-27.33%
WTI 期货价格	美元/桶	79.68	76.32	4.40%	73.39	8.57%	115.68	-31.12%
布伦特原油现货价格	美元/桶	85.33	82.04	4.01%	80.69	5.75%	120.33	-29.09%
WTI 现货价格	美元/桶	78.05	76.19	2.44%	73.40	6.34%	115.77	-32.58%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	83.20	82.04	1.41%	79.36	4.84%	112.96	-26.35%
ESPO 现货价格	美元/桶	72.99	70.31	3.81%	69.23	5.43%	97.37	-25.04%
中国原油现货价格	美元/桶	81.45	80.28	1.45%	79.30	2.71%	111.59	-27.01%

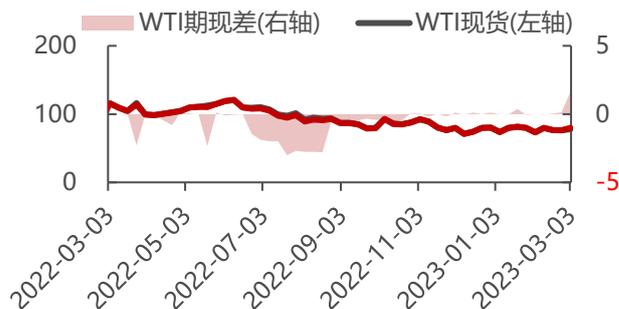
资料来源：wind，民生证券研究院（WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 3 月 2 日，其他为 3 月 3 日）

图5：布伦特原油期现价较上周上涨（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现价较上周上涨（美元/桶）



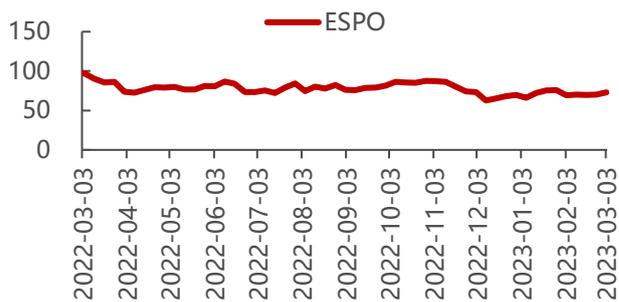
资料来源：wind，民生证券研究院

图7：OPEC 一揽子现货价格较上周上涨（美元/桶）

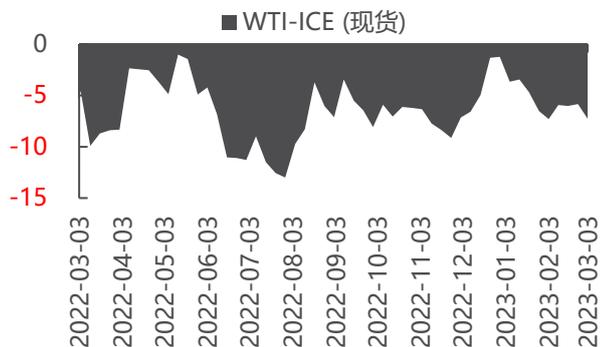


资料来源：wind，民生证券研究院

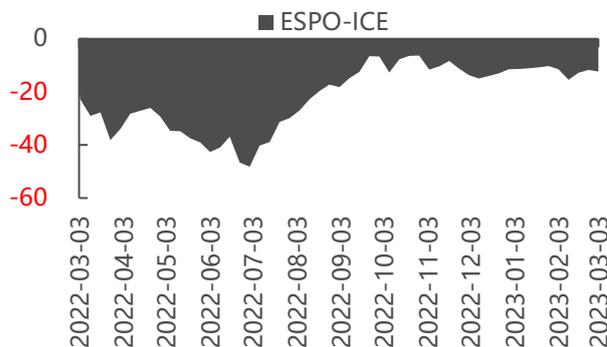
图8：ESPO 原油现货价格较上周上涨（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图9: WTI 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

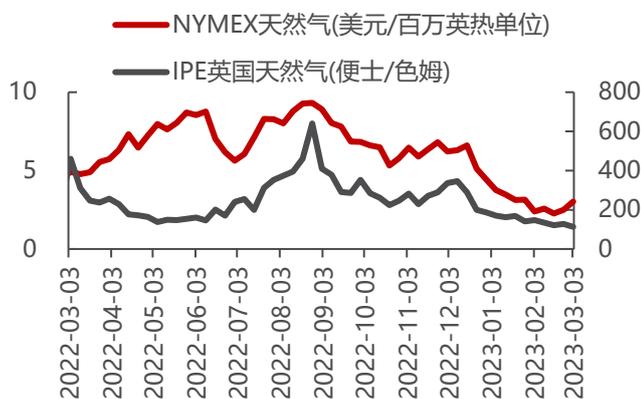
据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 3 日, NYMEX 天然气期货价格为 3.02 美元/百万英热单位, 较上周上涨 20.45%; IPE 天然气期货价格为 113.18 便士/色姆, 较上周下跌 11.36%。

截至 2023 年 3 月 2 日, 亨利港天然气现货价格为 2.68 美元/百万英热单位, 较上周上涨 22.42%。日本 LNG 到岸价为 14.54 美元/百万英热单位, 较上周下跌 1.36%; 中国 LNG 出厂价为 6322 元/吨, 较上周上涨下跌 1.39%。

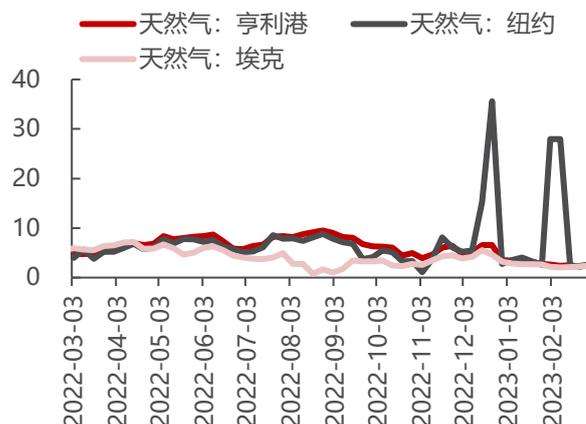
表2: 天然气期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 天然气期货价格	美元/百万英热单位	3.02	2.50	20.45%	2.39	26.46%	4.92	-38.66%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	113.18	127.69	-11.36%	147.89	-23.47%	460.27	-75.41%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.68	2.19	22.42%	2.65	1.13%	4.73	-43.45%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.64	2.38	11.16%	27.98	-90.56%	3.96	-33.33%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.44	2.21	10.40%	2.20	11.16%	5.93	-58.82%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.54	14.74	-1.36%	18.81	-22.70%	47.30	-69.26%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6322	6411	-1.39%	6648	-4.90%	8025	-21.22%
LNG 国内外价差	元/吨	1447	1453	-0.42%	491	194.90%	-6570	122.02%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格截至时间为 3 月 3 日, 其他为 3 月 2 日)

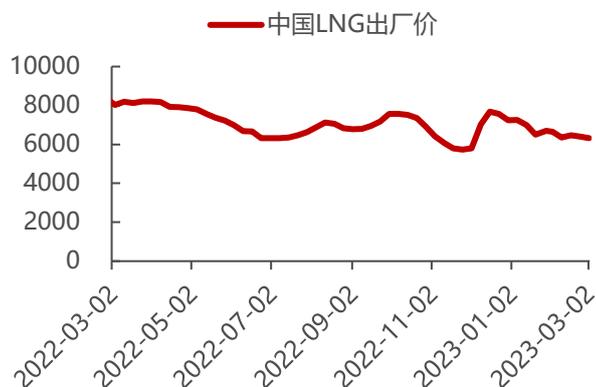
图11: 美国天然气期货价格较上周上涨


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 2 月 24 日, 美国原油日产量 1230 万桶/日, 周环比持平; 截至 2023 年 3 月 3 日, 美国原油钻机数量为 592 部, 较上周减少 8 部, 美国天然气钻机数量为 154 部, 较上周增加 3 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

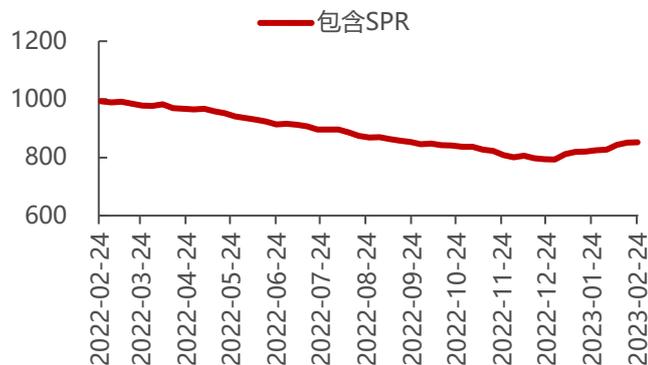
图16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



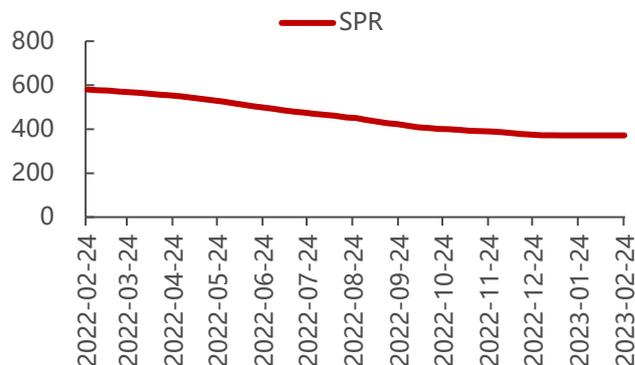
资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 2 月 24 日, 美国包含战略储备的原油总库存为 8.52 亿桶, 周环比上升 117 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 4.80 亿桶, 周环比上升 117 万桶。

据 GIE 数据, 截至 2023 年 3 月 2 日, 欧盟天然气储气量为 675.4 万亿瓦时, 储气率为 60.16%, 较上周下降 2.78pct, 占 2021 年消费量的比重为 17.88%。

图17: 包含战略储备的原油库存周环比上升 (百万桶)


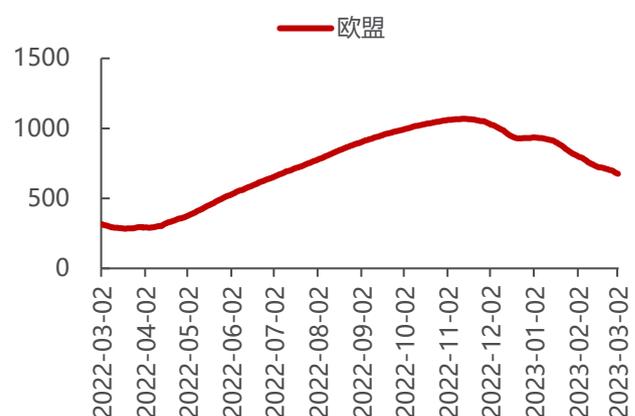
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图18: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)


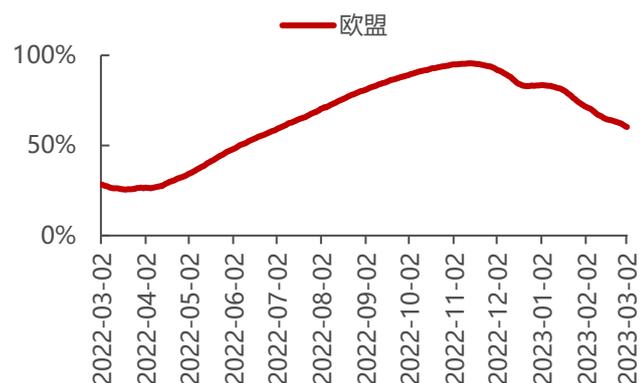
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)

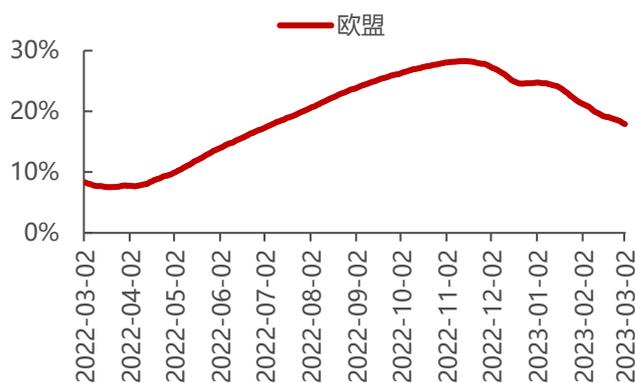

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

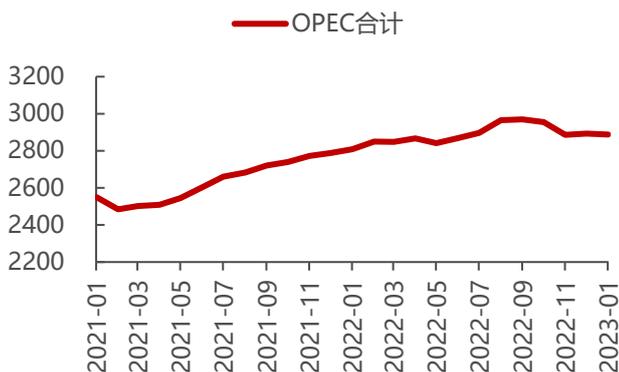
注: 最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)



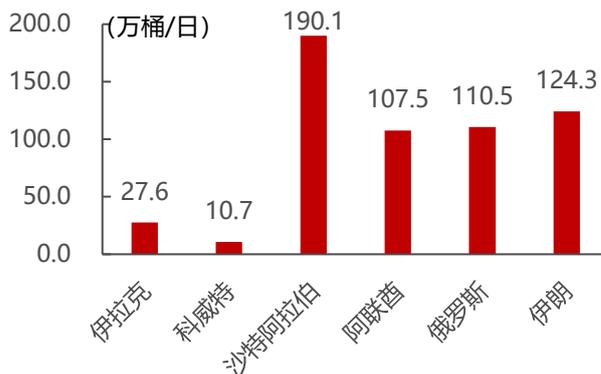
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

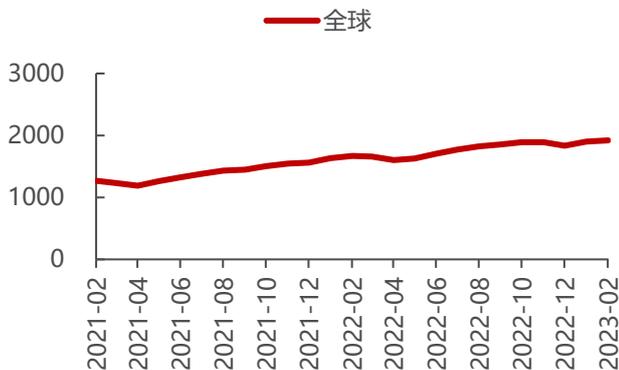
图26: 1 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

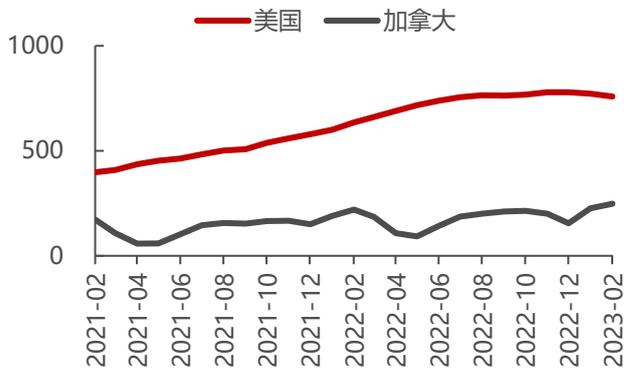
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 2 月, 全球钻机数量为 1921 部, 同比增加 252 部, 环比增加 22 部; 美国钻机数量为 758 部, 同比增加 122 部, 环比减少 14 部; 加拿大钻机数量为 248 部, 同比增加 28 部, 环比增加 22 部。

图27: 全球钻机数量环比增加 (部)



资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

图28: 美国 2 月钻机数量环比下降 (部)



资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

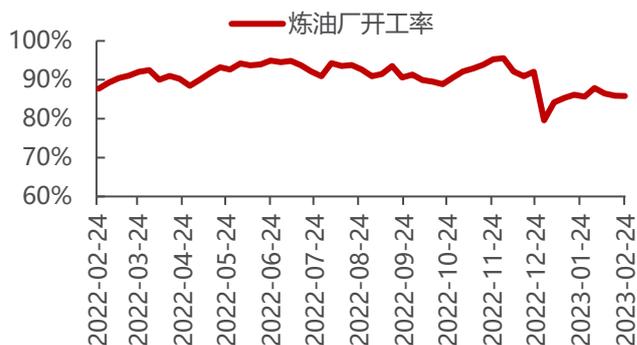
据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 24 日，美国炼厂原油净投入为 1498 万桶/日，周环比下降 3 万桶，炼厂开工率为 85.8%。

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

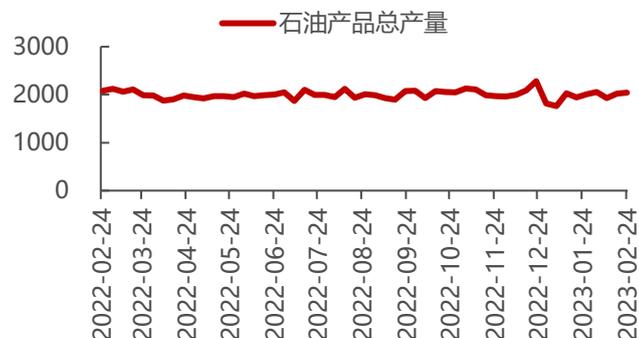
图30：美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源：EIA，民生证券研究院

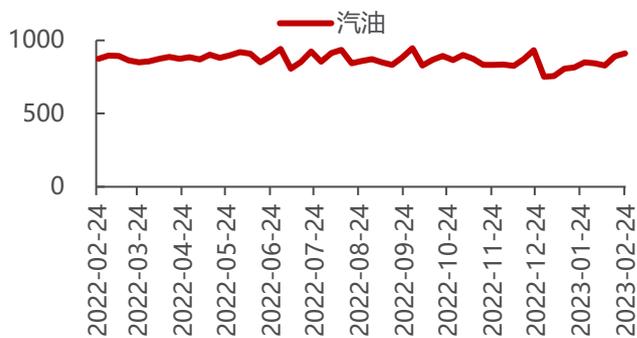
据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 24 日，美国石油产品总产量为 2041 万桶/日，周环比上升 20 万桶/日。其中，汽油产量为 911 万桶/日，周环比上升 20 万桶/日；航空煤油产量为 151 万桶/日，周环比上升 19 万桶/日；馏分燃料油产量为 384 万桶/日，周环比上升 6 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



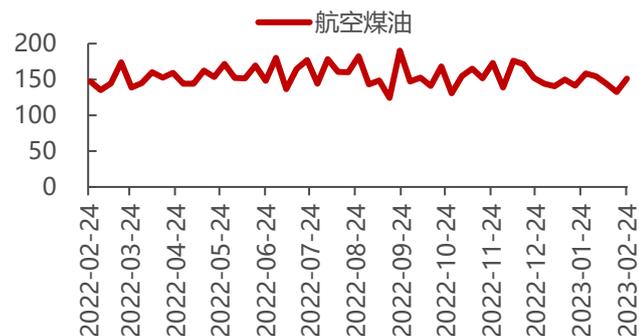
资料来源：EIA，民生证券研究院

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）



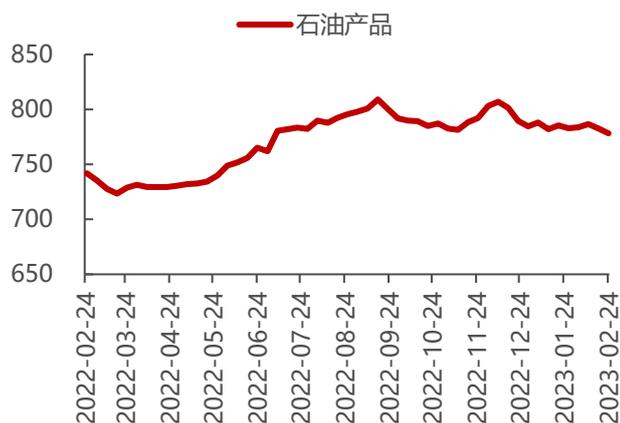
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国馏分燃料油产量周环比上升（万桶/日）

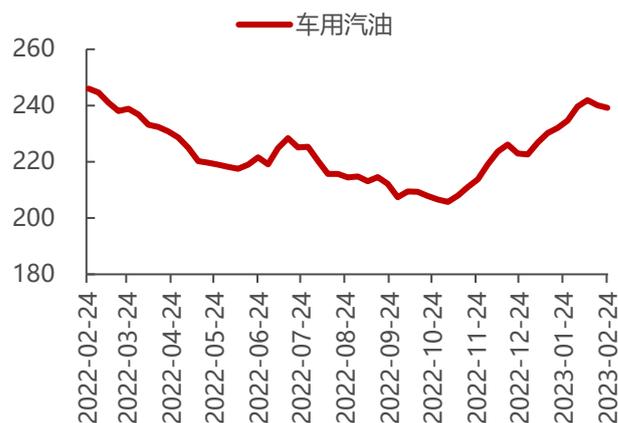


资料来源：EIA，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2023 年 2 月 24 日，美国石油产品库存为 7.78 亿桶，周环比下降 415 万桶。其中，车用汽油库存为 23919 万桶，周环比下降 87 万桶；航空煤油库存为 3755 万桶，周环比上升 26 万桶；馏分燃料油库存为 12211 万桶，周环比上升 18 万桶。

图35：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）


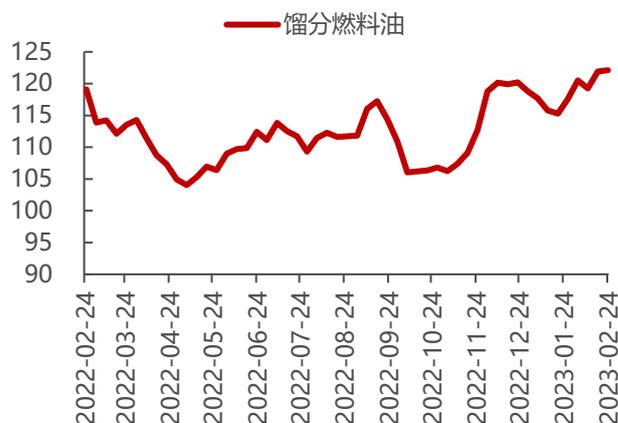
资料来源：EIA，民生证券研究院

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 3 月 4 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）



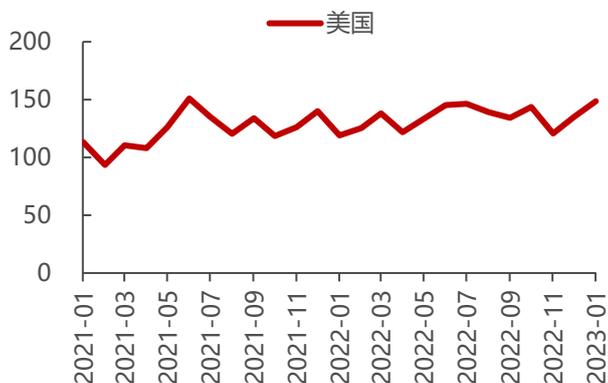
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

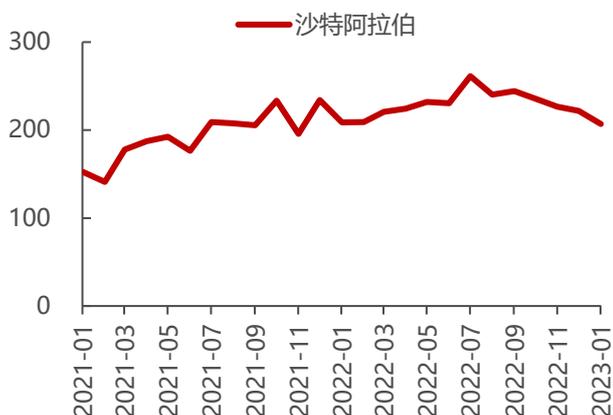
图42：韩国原油进口环比增长（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

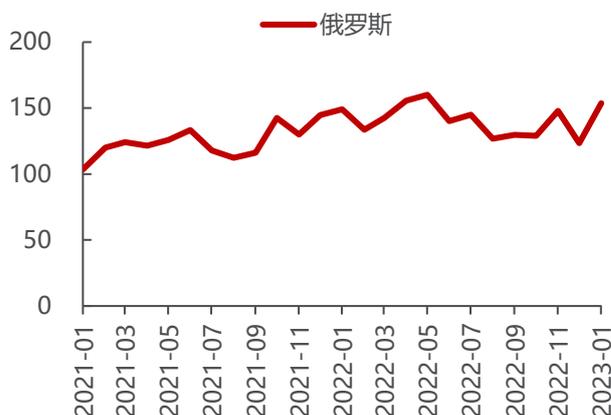
据 Bloomberg 3 月 4 日的统计数据，2023 年 1 月，沙特海运出口原油 2.07 亿桶，同比下降 0.9%，环比下降 6.6%；俄罗斯海运出口原油 1.54 亿桶，同比增长 3.0%，环比增长 24.6%；美国海运出口原油 1.57 亿桶，同比增长 7.2%，环比增长 2.3%；伊朗海运出口原油 1.06 亿桶，同比下降 4.2%，环比增长 1.0%。

图43：沙特阿拉伯原油出口环比下降（百万桶）

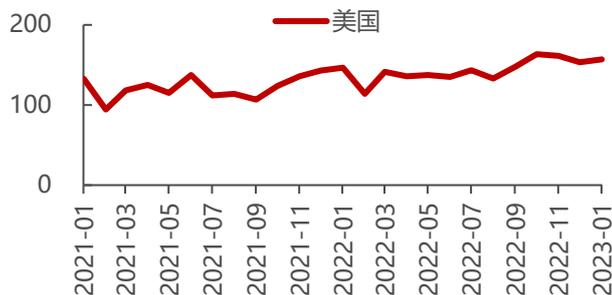


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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 3 月 3 日，NYMEX 汽油、NYMEX 取暖油期货结算价分别为 2.75、2.91 美元/加仑，较上周分别变化+6.55%、+5.28%。

截至 2023 年 2 月 27 日，美国汽柴油现货价格为 3.46、4.29 美元/加仑，较上周下跌 1.06%、1.87%。截至 2023 年 3 月 2 日，鹿特丹港汽柴油离岸价格为 96.92、113.21 美元/桶，较上周上涨 1.38%、8.96%；新加坡汽柴油离岸价格为 99.60、103.71 美元/桶，较上周上涨 4.14%、6.31%。截至 2023 年 2 月 26 日，国内汽柴油现货价格为 8814、8018 元/吨，周环比下跌 0.56%、0.11%。

表3：国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.75	2.58	6.55%	2.73	0.57%	2.12	30.02%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.91	2.77	5.28%	3.91	-25.59%	2.16	34.60%
汽油：美国	美元/加仑	3.46	3.49	-1.06%	3.59	-3.81%	3.70	-6.59%
柴油：美国	美元/加仑	4.29	4.38	-1.87%	4.62	-7.10%	4.10	4.63%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	3.07	2.54	20.78%	3.63	-15.45%	2.86	7.46%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.62	2.53	3.60%	2.91	-9.98%	2.85	-8.27%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	96.92	95.60	1.38%	101.38	-4.40%	126.60	-23.44%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	113.21	104.16	8.69%	112.49	0.64%	138.57	-18.30%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	121.01	113.28	6.82%	129.17	-6.32%	144.16	-16.06%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	99.60	95.64	4.14%	99.13	0.47%	137.62	-27.63%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	103.71	97.55	6.31%	108.91	-4.77%	150.15	-30.93%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	105.53	100.11	5.41%	112.91	-6.54%	139.83	-24.53%
92#汽油：中国	元/吨	8814	8864	-0.56%	9198	-4.17%	9417	-6.40%
0#柴油：中国	元/吨	8018	8026	-0.11%	8010	0.09%	7835	2.33%

资料来源：wind，民生证券研究院

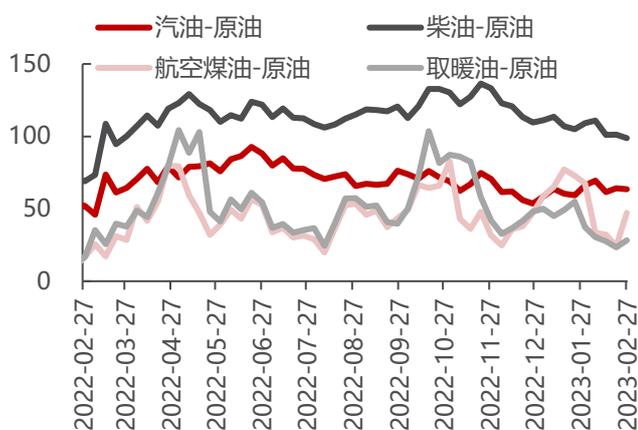
注：1) 期货报价截至时间为 3 月 3 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 2 月 27 日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 3 月 2 日；国内报价截至时间为 2 月 26 日。

表4：国内外期现货炼油价差

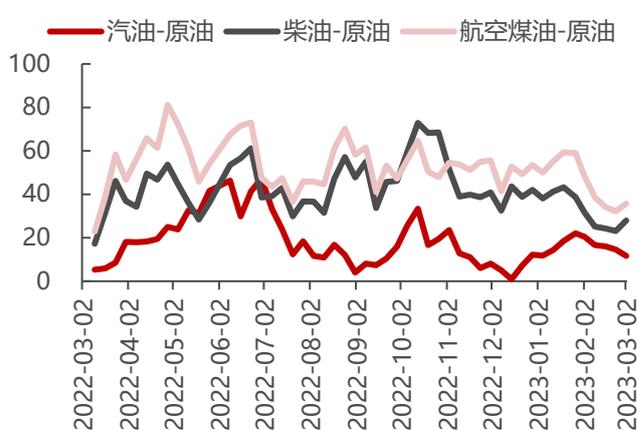
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	35.84	32.10	11.65%	22.25	61.05%	23.10	55.12%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	42.67	39.90	6.95%	71.81	-40.58%	25.16	69.59%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	63.60	64.15	-0.85%	66.06	-3.71%	52.12	22.03%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	98.76	101.19	-2.41%	109.23	-9.59%	69.05	43.03%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	47.31	24.12	96.12%	67.57	-29.99%	16.63	184.44%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	28.32	23.49	20.57%	37.20	-23.87%	16.51	71.60%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	11.69	14.58	-19.82%	20.48	-42.92%	5.29	120.98%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	27.98	23.14	20.92%	31.59	-11.43%	17.26	62.11%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	35.78	32.26	10.92%	48.27	-25.87%	22.85	56.62%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	14.37	14.62	-1.71%	18.23	-21.17%	16.31	-11.89%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.48	16.53	11.80%	28.01	-34.02%	28.84	-35.92%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	20.30	19.09	6.34%	32.01	-36.58%	18.52	9.61%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	91.12	93.37	-2.41%	98.98	-7.94%	103.83	-12.24%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	75.48	76.76	-1.68%	75.05	0.56%	69.64	8.38%

资料来源：wind，民生证券研究院

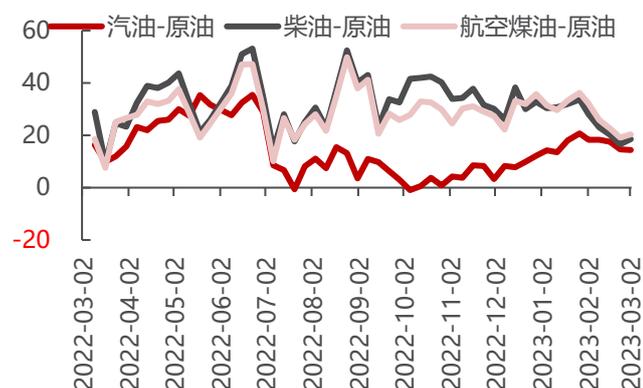
注：1) 期货报价截至时间为3月3日。2) 现货中，美国报价截至时间为2月27日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为3月2日；国内报价截至时间为2月26日。

图47：美国汽柴油现货价差收窄（美元/桶）


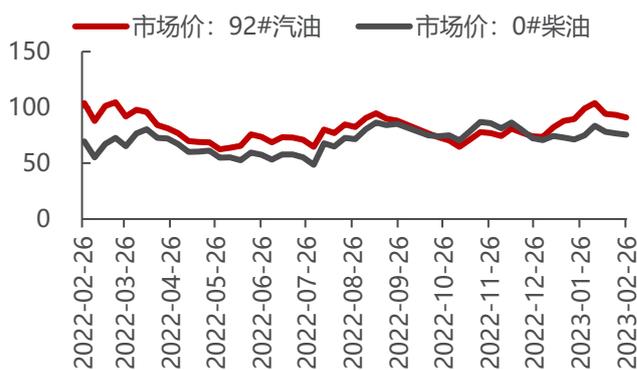
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲汽油和原油价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

图49：新加坡汽油和原油价差收窄（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 3 月 2 日，乙烯与石脑油价差为 239 美元/吨，较上周扩大 1.92%；丙烯与石脑油价差为 224 美元/吨，较上周收窄 22.66%；纯苯与石脑油价差为 213 美元/吨，较上周扩大 4.68%。

表5：石脑油裂解相关产品价格和价差

原品种	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	723	707	2.19%	701	3.12%	1023	-29.38%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	961	941	2.13%	831	15.64%	1261	-23.79%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	946	996	-5.02%	966	-2.07%	1221	-22.52%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	935	910	2.75%	935	0.00%	1200	-22.08%
乙烯-石脑油	美元/吨	239	234	1.92%	130	82.94%	238	0.26%
丙烯-石脑油	美元/吨	224	289	-22.66%	265	-15.78%	198	12.95%
纯苯-石脑油	美元/吨	213	203	4.68%	234	-9.33%	177	20.14%

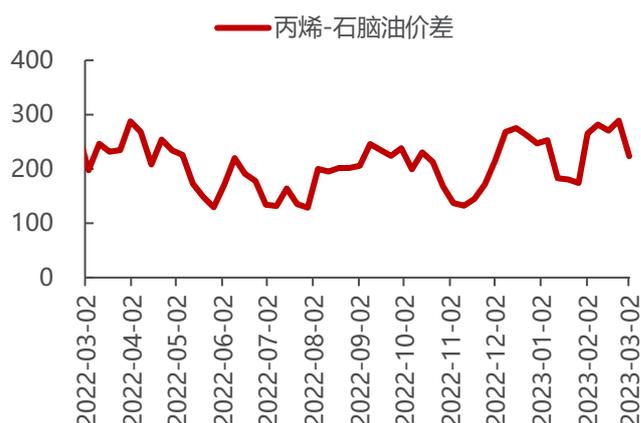
资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 3 月 2 日）

图51：乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



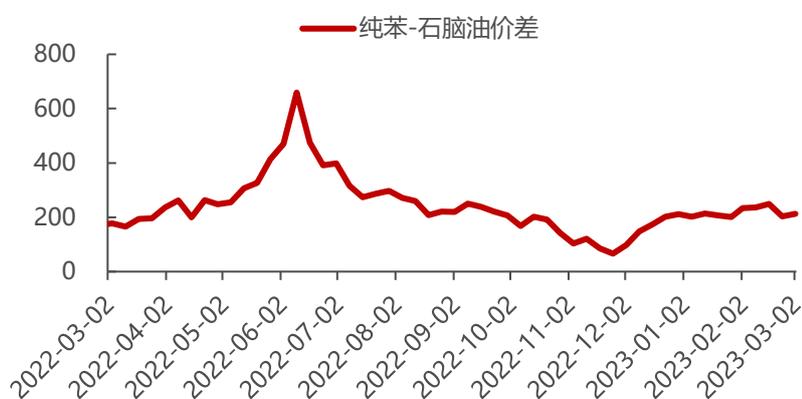
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3 月 3 日，PX-纯苯价差为 1400 元/吨，较上周收窄 6.67%；PTA-0.655*PX 价差为 193 元/吨，较上周扩大 352.94%；MEG-0.6*乙烯价差为 281 元/吨，较上周扩大 3.83%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1598/1048/2348 元/吨，较上周分别收窄 7.20%/6.59%/3.05%。

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	7100	7000	1.43%	7000	1.43%	8500	-16.47%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	8500	0.00%	8500	0.00%
PTA	元/吨	5760	5610	2.67%	5590	3.04%	6030	-4.48%
乙烯	美元/吨	961	961	0.00%	861	11.61%	1261	-23.79%
MEG	元/吨	4260	4275	-0.35%	4110	3.65%	5340	-20.22%
FDY	元/吨	8000	8000	0.00%	8225	-2.74%	8350	-4.19%
POY	元/吨	7450	7400	0.68%	7550	-1.32%	8000	-6.88%
DTY	元/吨	8750	8700	0.57%	8775	-0.28%	9650	-9.33%
PX-纯苯	元/吨	1400	1500	-6.67%	1500	-6.67%	0	-
PTA-0.655*PX	元/吨	193	43	352.94%	23	755.56%	463	-58.38%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	281	271	3.83%	625	-54.97%	559	-49.68%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1598	1722	-7.20%	2020	-20.90%	1349	18.49%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1048	1122	-6.59%	1345	-22.09%	999	4.95%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2348	2422	-3.05%	2570	-8.65%	2649	-11.35%

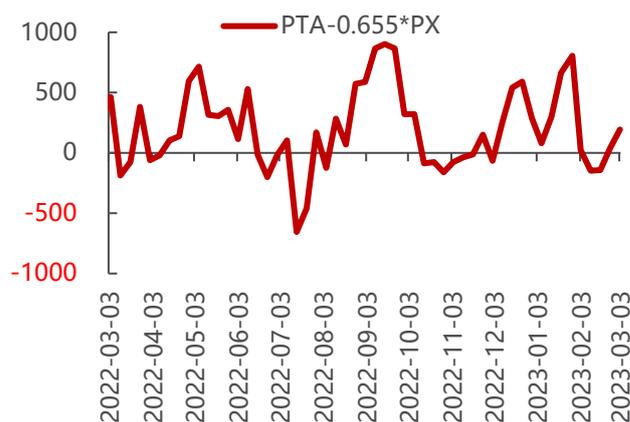
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 3 月 3 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

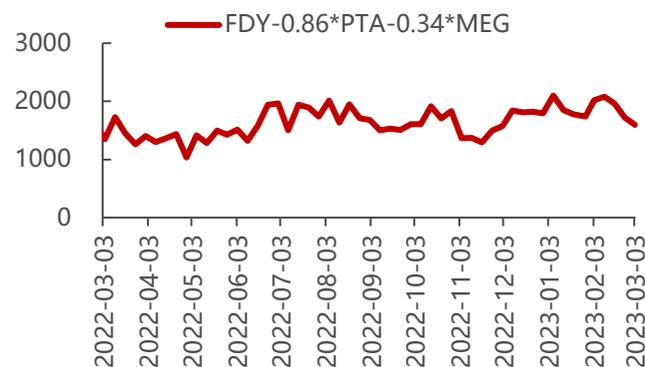
图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



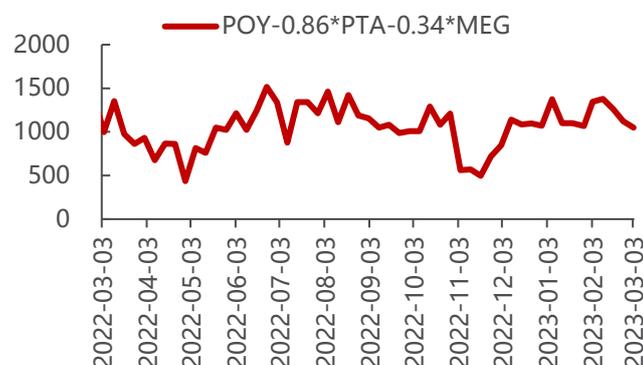
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)

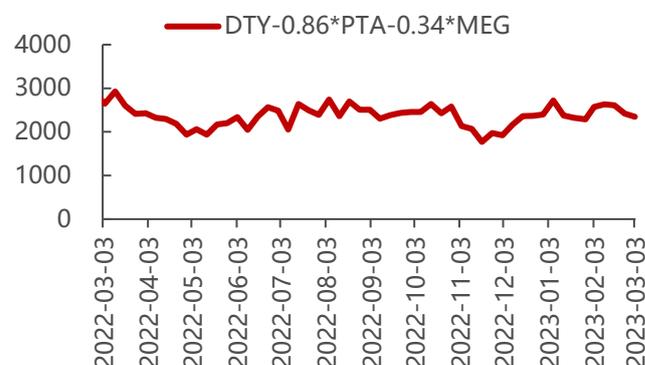

资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: POY 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: DTY 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.5.4 C3 产业链

据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 3 日, 丙酮-0.78*丙烯价差为 50 元/吨, 较上周收窄 35.90%; 丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 2450 元/吨, 较上周收窄 4.30%; 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 5375 元/吨, 较上周扩大 25.53%。

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	7400	1.35%	7500	0.00%	9000	-16.67%
丙酮	元/吨	5900	5850	0.85%	5000	18.00%	5750	2.61%
丙烯腈	元/吨	10700	10700	0.00%	10700	0.00%	11400	-6.14%
环氧丙烷	元/吨	11150	9980	11.72%	9380	18.87%	12000	-7.08%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	50	78	-35.90%	-850	105.88%	-1270	103.94%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2450	2560	-4.30%	2450	0.00%	1500	63.33%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	5375	4282	25.53%	3605	49.10%	5070	6.02%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 3 日)

图60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



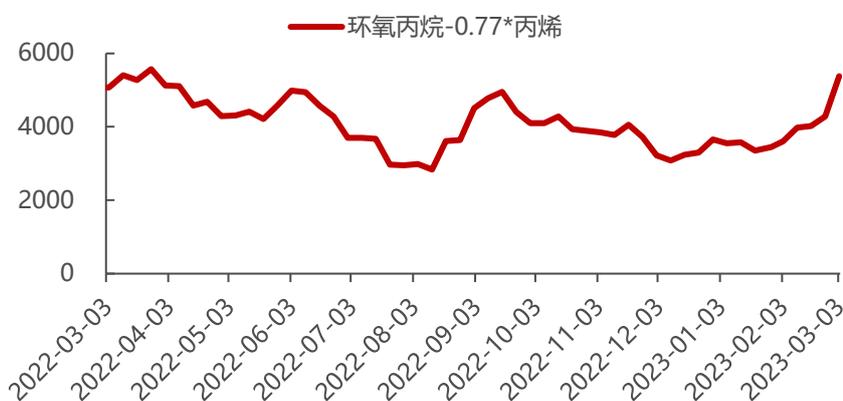
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 58: POY 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 59: DTY 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	13
表 2: 天然气期现货价格	14
表 3: 国内外成品油期现货价格	21
表 4: 国内外期现货炼油价差	22
表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差	23
表 6: 聚酯产业链产品价格和价差	24
表 7: C3 产业链产品价格和价差	25

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰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。	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