

多空因素致油价波动，供需基本面仍无忧

2023年03月12日

➤ **美联储释放鹰派信号，美国原油产量见顶，供需博弈持续。**需求方面，中国经济增长预期表现乐观，但美国的需求担忧进一步加强，由于美联储主席鲍威尔称，考虑加快加息步伐以给超出预期的经济数据降温，从而市场对3月的加息幅度和终点利率预期都有加强，加大了市场对美国经济衰退的预期。供给方面，参与3月6日CERAWeek能源会议的欧佩克官员和页岩油商均表示，当前全球石油备用产能水平较低，且美国二叠纪盆地的页岩油产量可能在两年内见顶，截至3月3日当周，美国原油产量未能维稳在1230万桶/日的水平，而是下滑至1220万桶/日，进一步证实了美国原油提产空间极为有限。目前，布伦特原油期货价格基本在80-85美元/桶之间波动，供需依然在博弈，随着3月俄罗斯减产落地，以及后续气温回暖、出行季到来，油价或将开启第一轮较大幅度的反弹。

➤ **美元指数上升；油价下跌；欧洲现货气价下跌。**截至3月10日，美元指数收于104.65，周环比上升0.12个百分点。原油方面，截至3月10日，布伦特原油期货结算价为82.78美元/桶，周环比下跌3.55%；现货价格为82.43美元/桶，周环比下跌3.40%。天然气方面，截至3月10日，IPE天然气期货价格为133.56便士/色姆，周环比上涨18.01%；截至3月9日，亨利港天然气现货价格为2.51美元/百万英热单位，周环比下跌6.35%。

➤ **美国原油产量下降，汽油产量下降。原油方面，**截至3月3日，美国原油产量为1220万桶/日，周环比下降10万桶/日。**成品油方面，**截至3月3日，美国炼油厂日加工量为1497万桶/日，周环比下降1万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为856、165、351万桶/日，周环比变化-55、+14、-32万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降；欧盟储气率下降。石油方面，**截至3月3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，周环比下降169万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为23806、3725、12225万桶，周环比分别变化-113、-30、+14万桶。**天然气方面，**截至3月9日，欧盟储气率为57.17%，较上周下降2.98个百分点。

➤ **汽柴油和原油的价差收窄；涤纶价差扩大。1) 炼油：**截至3月6日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.51、4.28、2.93美元/加仑，较上周分别变化+1.39%、-0.28%、-4.56%，和布伦特原油现货价差分别为61.31、93.94、37.12美元/桶，较上周分别变化-3.61%、-4.87%、-21.54%。**2) 化工：**截至3月9日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为257、232美元/吨，较上周分别变化+7.55%、+3.58%；截至3月10日，FDY/POY/DTY的价差分别为1745/1145/2495元/吨，较上周分别变化+9.18%/+9.23%/+6.25%。

➤ **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。

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：三大石油央企有望迎来估值重塑-2023/03/05
- 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

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	17.55	1.48	2.97	3.03	12	6	6	推荐
601857	中国石油	5.44	0.50	0.82	0.84	11	7	6	推荐
600028	中国石化	5.21	0.59	0.57	0.56	9	9	9	谨慎推荐
603393	新天然气	24.53	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10日收盘价)

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

美联储释放鹰派信号，美国原油产量见顶，供需博弈持续。需求方面，中国经济增长预期表现乐观，但美国的需求担忧进一步加强，由于美联储主席鲍威尔称，考虑加快加息步伐以给超出预期的经济数据降温，从而市场对3月的加息幅度和终点利率预期都有加强，加大了市场对美国经济衰退的预期。供给方面，参与3月6日CERAWeek能源会议的欧佩克官员和页岩油商均表示，当前全球石油备用产能水平较低，且美国二叠纪盆地的页岩油产量可能在两年内见顶，截至3月3日当周，美国原油产量未能维稳在1230万桶/日的水平，而是下滑至1220万桶/日，进一步证实了美国原油提产空间极为有限。目前，布伦特原油期货价格基本在80-85美元/桶之间波动，供需依然在博弈，随着3月俄罗斯减产落地，以及后续气温回暖、出行季到来，油价或将开启第一轮较大幅度的反弹。

美元指数上升；油价下跌；欧洲现货气价下跌。截至3月10日，美元指数收于104.65，周环比上升0.12个百分点。原油方面，截至3月10日，布伦特原油期货结算价为82.78美元/桶，周环比下跌3.55%；现货价格为82.43美元/桶，周环比下跌3.40%。天然气方面，截至3月10日，NYMEX天然气期货价格为2.44美元/百万英热单位，周环比下跌19.23%；IPE天然气期货价格为133.56便士/色姆，周环比上涨18.01%；截至3月9日，亨利港天然气现货价格为2.51美元/百万英热单位，周环比下跌6.35%。

美国原油产量下降，汽油产量下降。原油方面，截至3月3日，美国原油产量为1220万桶/日，周环比下降10万桶/日。成品油方面，截至3月3日，美国炼油厂日加工量为1497万桶/日，周环比下降1万桶/日；汽油产量为856万桶/日，周环比下降55万桶/日；航空煤油产量为165万桶/日，周环比上升14万桶/日；馏分燃料油产量为351万桶/日，周环比下降32万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。原油方面，截至3月3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，周环比下降169万桶。成品油方面，车用汽油库存为23806万桶，周环比下降113万桶；航空煤油库存为3725万桶，周环比下降30万桶；馏分燃料油库存为12225万桶，周环比上升14万桶。

欧盟储气率下降。截至3月9日，欧盟储气率为57.17%，较上周下降2.98个百分点。其中，德国储气率为64.93%，较上周下降3.41个百分点；意大利储气率为57.22%，较上周下降2.18个百分点。

汽柴油和原油的价差收窄；涤纶价差扩大。炼油板块，截至3月6日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.51、4.28、2.93美元/加仑，较上周分别变化+1.39%、-0.28%、-4.56%，和布伦特原油现货价差分别为61.31、93.94、37.12美元/桶，较上周分别变化-3.61%、-4.87%、-21.54%。化工板块，截至3月9日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为257、232美元/吨，较上周分别变化+7.55%、+3.58%；截至3月10日，FDY/POY/DTY的价差分别为1745/1145/2495元/吨，较上周分别变化+9.18%/+9.23%/+6.25%。

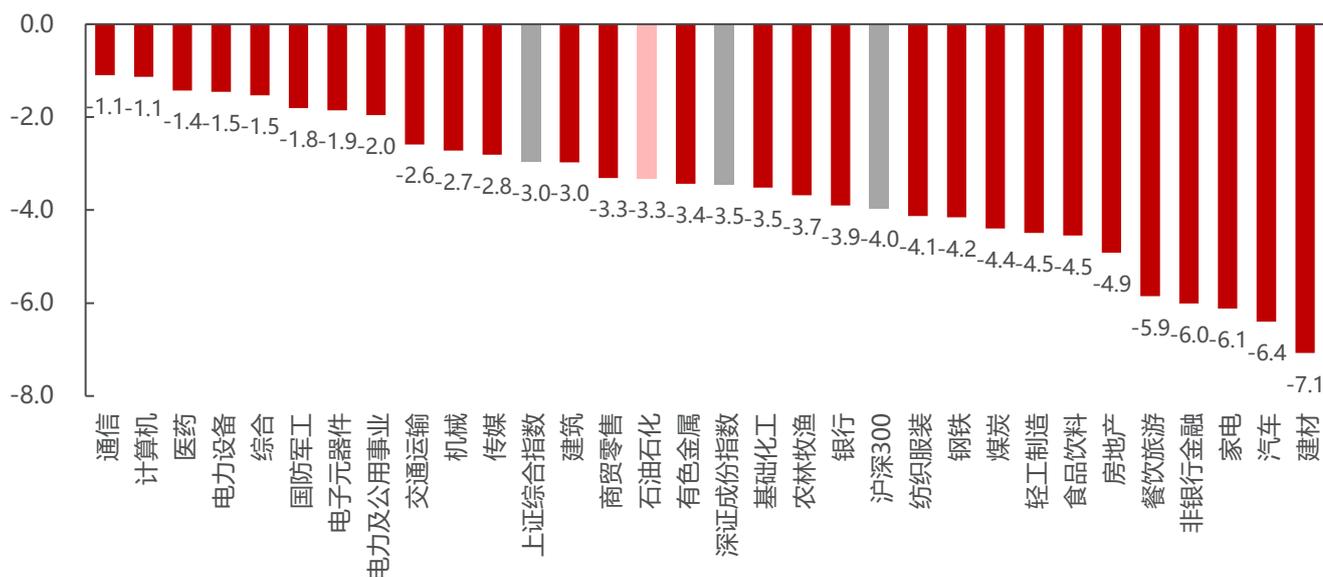
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 气价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月10日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，跌幅为3.3%，同期沪深300跌幅为4.0%、上证综指跌幅为3.0%，深证成指跌幅为3.5%。

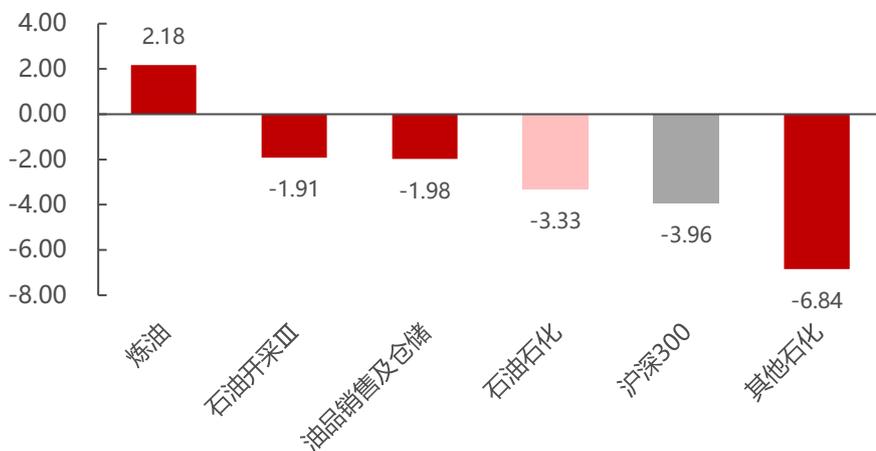
图1：本周石油石化板块跑赢大盘 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至3月10日，本周沪深300跌幅为3.96%，中信石油石化板块周跌幅为3.33%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为2.18%；其他石化周跌幅最大，为6.84%。

图2：本周炼油子板块涨幅最大 (%)



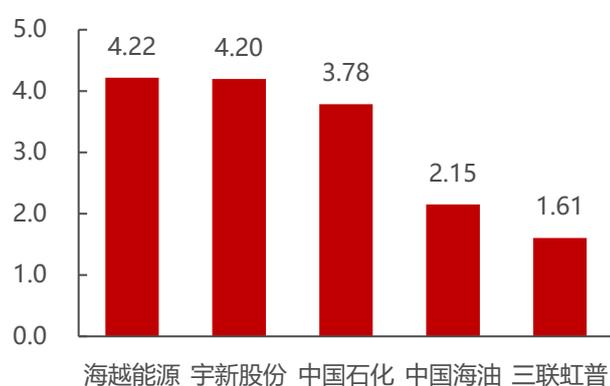
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周海越能源涨幅最大。截至3月10日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：海越能源上涨4.22%，宇新股份上涨4.20%，中国石化上涨3.78%，中国海油上涨2.15%，三联虹普上涨1.61%。

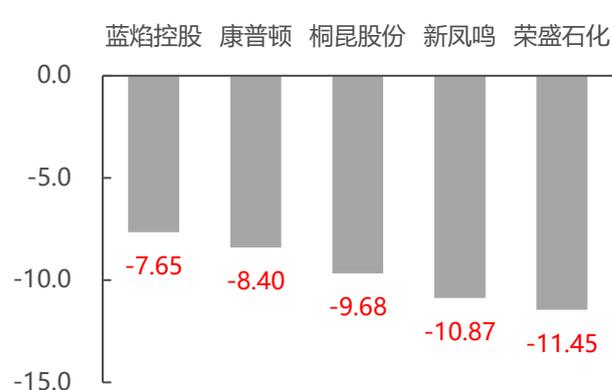
本周荣盛石化跌幅最大。截至3月10日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：荣盛石化下跌11.45%，新凤鸣下跌10.87%，桐昆股份下跌9.68%，康普顿下跌8.40%，蓝焰控股下跌7.65%。

图3：本周海越能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周荣盛石化跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月6日

3月6日,国际石油网报道,能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)周五在报告中称,美国能源公司连续第三周削减石油和天然气钻井平台数量,为去年8月以来首次。贝克休斯数据显示,截至3月3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4座至749座,为6月以来的最低水平。贝克休斯表示,尽管本周钻机数量减少,但与去年同期相比,钻机总数增加99座,或15%。本周美国石油钻机数减少8座,至592座,为9月份以来的最低水平;天然气钻机数增加3座,至154座。

3月6日,国际石油网报道,3月计划显示,俄罗斯黑海港口Novorossiisk的乌拉尔原油、KEBCO原油和西伯利亚轻质原油装载量将为218万吨,低于2月的238万吨,环比降17%。Novorossiisk还将装载2月计划中的约50万吨原油,原因为三艘油轮因风暴而推迟装载计划。哈萨克斯坦已将通过俄罗斯乌拉尔港口出口的原油更名为哈萨克斯坦出口混合原油(KEBCO),以与原产自俄罗斯的石油区分,以避免制裁风险和融资问题。

3月6日,国际石油网报道,沙特阿美将4月面向亚洲市场的阿拉伯轻质原油官方售价上调至较阿曼/迪拜原油均价升水2.5美元/桶。同时将4月销往欧洲的阿拉伯轻质原油官方售价定为较布伦特原油升水1美元/桶。

3月6日,中国石油网报道,炼化工程十建公司承建的安庆石化炼油转化热电厂项目新建7号锅炉一次点火成功。热电厂项目包括新建7号锅炉、2台35兆瓦背压机组、中央控制室以及其他部分电力设施的改扩建等项目建设任务。该项目建成投产后,可提高安庆石化供热能力,加强供电网络结构安全,满足安庆石化转型发展及炼油转化结构调整项目的供热供电需求。

3月7日

3月7日,国际石油网报道,根据货运追踪机构沃泰克萨咨询公司的数据,俄罗斯对印度的石油出口2月份攀升至创纪录的每天162万桶,俄罗斯已连续第5个月成为印度最大的原油供应国。俄罗斯目前供应印度全部石油进口量的35%,与2021年占印度能源市场不到1%的份额相比有了大幅增加。

3月7日,中国石化新闻网报道,英国能源巨头壳牌公司首席执行官Wael Sawan表示,在其竞争对手英国石油公司(bp)最近削减碳氢化合物产量目标的背景下,壳牌公司正在审查目前的石油产量计划,即到2030年前每

年减少 1%至 2%的石油产量。壳牌公司预计，该公司今年第一季度石油和天然气日产量将达到 180 万至 200 万桶油当量。

3 月 7 日，中国石化新闻网报道，根据贝克休斯公司周五公布的最新数据，上周美国活跃钻机总数减少了 4 台。本周钻机总数降至 749 台，比 2022 年的钻机数量高出 99 台，比 2019 年初的钻机数量低 326 台。美国的石油钻井平台本周减少了 8 个，至 592 个，此前一周减少了 7 个。

3 月 7 日，国际石油网报道，俄罗斯第二大石油生产商卢克石油公司 (Lukoil) 周一表示，该公司和 Inpex South Iraq 公司获得了国有石油公司 TOC 的批准。Lukoil 表示：“Lukoil 和 Inpex South Iraq 计划继续实施 Eridu 油田开发计划，目标是每天生产 25 万桶原油。”

3 月 8 日

3 月 8 日，中国石化新闻网报道，据海上能源 3 月 6 日报道，根据贝克休斯的国际钻机数量报告显示，2023 年 2 月海上钻机数量出现下滑，与 1 月相比减少 4 台。然而，国际钻机总数从 1 月的 901 台增加到 915 台。

3 月 8 日，国际石油网报道，美国能源信息署 (EIA) 预计 2023 年美国石油产量为 1244 万桶/日 (此前预计为 1249 万桶)，预计 2024 年为 1263 万桶/日 (此前预计为 1265 万桶)。EIA 将于 4 月 11 日发布下一份 EIA 短期展望报告。

3 月 8 日，中国石化新闻网报道，据海湾新闻网 2023 年 3 月 4 日柏林报道，德国计划将其液化天然气行业转变为向一些邻国供应这种清洁燃料的中心。柏林预计今年将向欧洲其他国家运送大约 55 亿立方米的天然气，到 2026 年将增加到 67 亿立方米。德国经济部预计，来自捷克共和国、斯洛伐克、奥地利等天然气需求将会增加。

3 月 8 日，中国石化新闻网报道，据 eodigital 网站 3 月 6 日报道，印度石油天然气公司 (ONGC) 表示其已与法国能源巨头道达尔能源公司签署了一份旨在为其推动探索和减少深水区块开发中的温室气体排放提供技术帮助的谅解备忘录。作为世界第三大石油进口国和消费国，印度 85%以上的石油从海外进口。印度希望迅速将其石油和天然气资源货币化，以减少对原油和石油产品进口的依赖。

3 月 9 日

3 月 9 日，中国石化新闻网报道，意大利能源巨头埃尼集团日前宣布，其已经完成了对 BP 在阿尔及利亚业务的收购，该业务涉及与 Sonatrach 和

Equinor 联合运营的位于 Amenas 和 Salah 两个天然气生产承租区。此收购于去年 9 月初宣布，旨在满足欧洲的天然气需求，并加强埃尼在阿尔及利亚的业务。

3 月 9 日，中国石化新闻网报道，美国能源公司切萨皮克能源公司表示，该公司将向瑞士大宗商品贸易商贡沃尔集团旗下一家子公司提供高达 200 万吨/年的美国液化天然气，为期 15 年。根据该协议，两家公司将选择一家美国液化天然气出口工厂来液化切萨皮克的天然气，并将液化天然气交付给贡沃尔，计划于 2027 年开始。

3 月 9 日，中国石化新闻网报道，沙特阿拉伯国家石油公司将其出口到亚洲和欧洲的原油的官方售价又上调了一个月，其旗舰产品阿拉伯轻质原油在 4 月份的官方售价将比 3 月份每桶高出 0.5 美元。阿拉伯重质原油的官方售价上涨更为明显，达到每桶 2.50 美元，使原油混合价格从低于阿曼/迪拜平均价格的折扣上升至溢价。

3 月 9 日，中国石化新闻网报道，2 月份燕山石化燃料电池氢出厂量达 100.5 吨，单月出厂量时隔两月再次突破 100 吨，较去年同期增幅达 141%。自氢气新能源装置开车以来，燕山石化氢气累计出厂量超 1200 吨。去年 11 月下旬以来，受北京疫情防控升级、天气寒冷等因素影响，燃料电池氢市场需求走弱，销量略降。

3 月 10 日

3 月 10 日，中国石化新闻网报道，我国海上首个热采油田——南堡 35-2 油田累产原油破 600 万立方米，可铺设 3000 余公里 4 车道高速公路，标志着渤海油田稠油蒸汽吞吐与蒸汽驱组合开发取得良好效果。南堡 35-2 油田油层主要发育于明化镇组下段与馆陶组顶部，储层为河流相沉积砂体，具有高孔、高渗及非均质性较强、层薄、油稠、边底水发育等特点。

3 月 10 日，中国石化新闻网报道，美国能源信息署（EIA）表示，2023 年美国天然气产量将升至历史新高，而需求将下降。据美国能源部统计部门预计，2023 年干气产量将从 2022 年创纪录的 980.9 亿立方英尺/日增至 1006.7 亿立方英尺/日；2023 年美国天然气消耗量将从 2022 年创纪录的 885.4 亿立方英尺/日降至 864 亿立方英尺/日。

3 月 10 日，中国石化新闻网报道，坦桑尼亚能源部表示，坦桑尼亚、挪威 Equinor 公司和英国壳牌公司就建设一座价值 300 亿美元的液化天然气终端的谈判已经完成。壳牌公司经营着坦桑尼亚的 1 号区块和 4 号区块，预计可采天然气储量为 16 万亿立方英尺。挪威石油和天然气生产商 Equinor 还运营着 2 号区块，据估计该区块拥有超过 20 万亿立方英尺的天然气。

3月10日，中国石化新闻网报道，未来两年，海上石油和天然气(O&G)行业将实现十年来的最高增长，新项目投资将达到2140亿美元。2023年至2024年，海上油气活动预计将占所有获批常规油气的68%，高于2015年至2018年期间的40%。

4 本周公司动态

3月6日

博汇股份：3月6日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于博汇转债可能满足赎回条件的提示性公告，公告中宣布：自2023年2月22日至2023年3月6日，宁波博汇化工科技股份有限公司股票已有9个交易日的收盘价不低于“博汇转债”当期转股价格（15.05元/股）的130%（含130%）。若在未来触发“博汇转债”的有条件赎回条款（即“在本次可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）”），届时根据《宁波博汇化工科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定，公司董事会（或由董事会授权的人士）有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债。

新凤鸣：3月6日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告，公告中宣布：截至2023年3月6日，公司本次回购期限届满，已实际使用公司自有资金回购公司股份1838.12万股，占目前公司总股本的1.20%，回购最高价格12.61元/股，回购最低价格8.34元/股，回购均价10.88元/股，使用资金总额2.00亿元。

中曼石油：3月6日，中曼石油天然气集团股份有限公司关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告，公告中宣布：中曼石油天然气集团股份有限公司于2023年3月4日收到上海证券交易所出具的《关于受理中曼石油天然气集团股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》。上交所决定予以受理并依法进行审核。

3月7日

和顺石油：3月7日，湖南和顺石油股份有限公司发布了关于公司股东收到湖南证监局警示函的公告。和顺石油大股东赵尊铭于2023年1月16日、1月18日通过集中竞价方式减持和顺石油股票100股、97900股，累计减持金额175.42万元，未按规定在首次减持行为发生的15个交易日前预先披露减持计划。湖南证监局采取出具警示函的行政监管措施，切实规范上市公司股份减持行为，督促上市公司依法履行相关信息披露义务。

3月8日

道森股份：3月8日，苏州道森钻采设备股份有限公司发布了关于获得政府补助的公告，公告中宣布：公司下属控股子公司洪田科技有限公司于2023年3

月 7 日收到政府补助人民币 1200 万元，占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 33.71%。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，本次获得的补助均属于与收益相关的政府补助。

新凤鸣：3 月 8 日，新凤鸣集团股份有限公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案和关于权益变动的提示性公告，公告中宣布：

1) 公司本次向特定对象新凤鸣控股和庄奎龙发行股票数量不超过 1.14 亿股（含本数），上限未超过本次发行前公司总股本的 30%，方式为现金认购，价格为 8.75 元/股，定价基准日为公司第五届董事会第三十七次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。募集资金总额不超过 10 亿元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于年产 540 万吨 PTA 项目。

2) 公司本次权益变动为新凤鸣集团股份有限公司拟向特定对象公司控股股东新凤鸣控股集团有限公司及公司实际控制人庄奎龙发行 A 股股票。本次向特定对象发行前，公司实际控制人庄奎龙、屈凤琪、庄耀中合计控制公司 57.63% 的股份。若发行对象认购数量按发行数量上限测算，预计本次向特定对象发行完成后，公司实际控制人合计控制公司 60.58% 股份。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

3 月 9 日

恒逸石化：3 月 9 日，恒逸石化股份有限公司发布了 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债）2023 年本息兑付及摘牌的公告。本期债券发行规模为人民币 10 亿元，发行期限为 3 年期；债券存续期第 2 年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，未回售的存续余额为 81.1 万元；债券利率前 2 年票面利率为 5.89%，最后 1 年票面利率为 5.50%。恒逸石化于将于 2023 年 3 月 13 日开始支付本期债券 2022 年 3 月 13 日至 2023 年 3 月 12 日期间的利息及本期债券的本金。

中国石化：3 月 9 日，中国石油化工股份有限公司发布了关于副总裁辞职的公告。中国石化董事会于 2023 年 3 月 9 日收到余夕志先生的辞职报告，余夕志先生因年龄原因辞去中国石化副总裁职务。余夕志先生确认其与中国石化董事会无不同意见，亦无任何有关其辞任须提请中国石化股东注意的事宜。

茂化实华：

1) 3 月 9 日，茂名石化实华股份有限公司发布了关于设立控股孙公司并完成工商注册登记的公告。为适应发展和业务拓展需要，茂名石化之控股子公司茂名实华东成化工有限公司与北京清大环科电源技术有限公司以自有资金出资、在

山东省淄博市投资设立山东艾瓦瑞能源科技有限公司，注册资本为 2100 万元人民币，实华东成认缴出资 1533 万元人民币，持股 73%，清大公司认缴出资 567 万元人民币，持股 27%，实华东成为山东艾瓦瑞能源科技有限公司之控股股东。

2) 3 月 9 日，茂名石化实华股份有限公司发布了关于公司持有的部分子公司股权被冻结的公告。茂名石化经公开渠道查询得知，公司持有的部分子公司的少部分股权被冻结。冻结股权的标的企业为茂名实华东成化工有限公司、湛江实华化工有限公司和北京信沃达海洋科技有限公司，冻结权益金额分别为 3952.38 万元、1300 万元和 6000 万元。股权被冻结的原因是，广东华兴银行股份有限公司江门分行诉茂名市晶惠石油化工有限公司、公司、李晶惠、李双、赵飞飞金融借款合同纠纷一案【案号：（2023）粤 0703 民初 1244 号】，申请广东省江门市蓬江区人民法院采取保全措施所致。

3 月 10 日

恒逸石化：3 月 10 日，恒逸石化发布关于恒逸转债预计触发转股价格向下修正的提示性公告，公告中称：2023 年 2 月 27 日至 2023 年 3 月 10 日，公司已有 10 个交易日的收盘价低于“恒逸转债”当期转股价格 11.00 元/股的 85%，即 9.35 元/股的情形，预计触发转股价格向下修正条件。

博汇股份：3 月 10 日，博汇股份发布关于设立全资子公司并完成工商注册登记的公告，公告中称：根据公司经营发展及战略规划，经董事长审批通过，同意使用自有资金人民币 350 万元设立全资子公司宁波博实企业管理咨询有限公司，并授权相关人员办理注册登记等事宜。本次投资不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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 10 日, 布伦特原油期货结算价为 82.78 美元/桶, 较上周下跌 3.55%; WTI 期货结算价 76.68 美元/桶, 较上周下跌 3.77%。

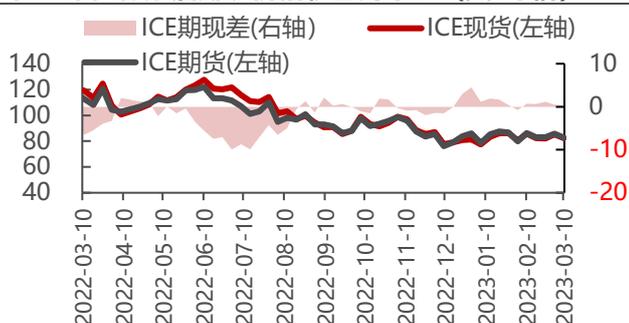
截至 2023 年 3 月 10 日, 布伦特原油现货价格为 82.43 美元/桶, 较上周下跌 3.40%; ESPO 原油现货价格为 70.01 美元/桶, 较上周下跌 4.08%; 中国原油现货均价为 77.54 美元/桶, 较上周下跌 4.79%。截至 2023 年 3 月 10 日, WTI 现货价格为 75.60 美元/桶, 较上周下跌 3.14%; OPEC 原油现货价格为 82.05 美元/桶, 较上周下跌 1.38%。

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	82.78	85.83	-3.55%	86.39	-4.18%	112.67	-26.53%
WTI 期货价格	美元/桶	76.68	79.68	-3.77%	79.72	-3.81%	109.33	-29.86%
布伦特原油现货价格	美元/桶	82.43	85.33	-3.40%	85.68	-3.79%	119.23	-30.86%
WTI 现货价格	美元/桶	75.60	78.05	-3.14%	79.74	-5.19%	109.31	-30.84%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	82.05	83.20	-1.38%	83.62	-1.88%	113.10	-27.45%
ESPO 现货价格	美元/桶	70.01	72.99	-4.08%	70.20	-0.27%	90.23	-22.41%
中国原油现货价格	美元/桶	77.54	81.45	-4.79%	82.24	-5.71%	108.77	-28.71%

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 9 日, 其他为 3 月 10 日)

图5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)



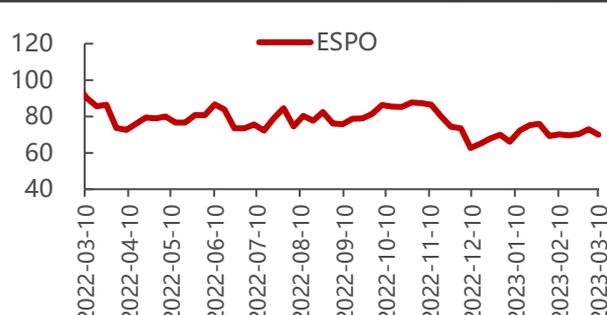
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)



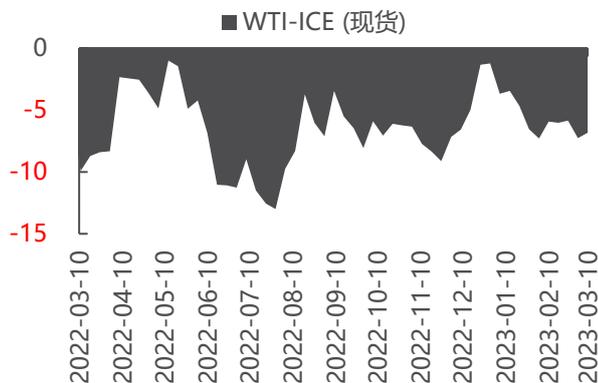
资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)



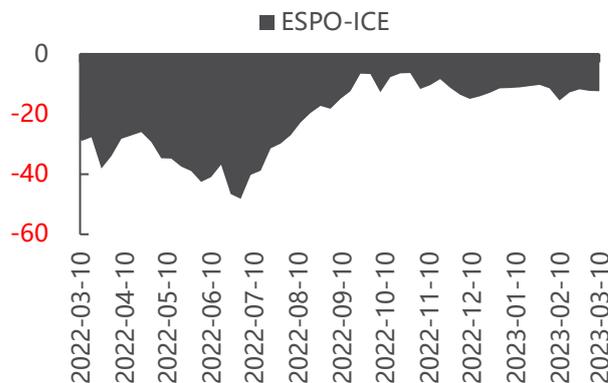
资料来源: wind, 民生证券研究院

图9: WTI 和 ICE 的价差较上周缩小 (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 10 日, NYMEX 天然气期货价格为 2.44 美元/百万英热单位, 较上周下跌 19.23%; IPE 天然气期货价格为 133.56 便士/色姆, 较上周上涨 18.01%。

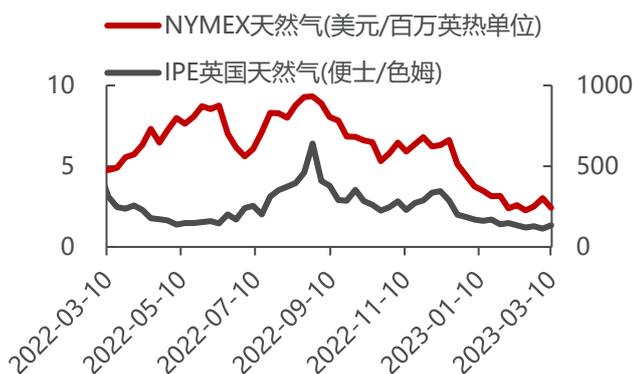
截至 2023 年 3 月 10 日, 亨利港天然气现货价格为 2.51 美元/百万英热单位, 较上周下跌 6.35%。日本 LNG 到岸价为 12.24 美元/百万英热单位, 较上周下跌 15.82%; 中国 LNG 出厂价为 5791 元/吨, 较上周上涨下跌 8.40%。

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	2.44	3.02	-19.23%	2.58	-5.58%	4.77	-48.91%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	133.56	113.18	18.01%	134.51	-0.71%	311.06	-57.06%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.51	2.68	-6.35%	2.40	4.38%	4.73	-47.04%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.45	2.64	-7.20%	27.98	-91.24%	5.64	-56.52%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.42	2.44	-0.82%	2.05	18.33%	5.68	-57.40%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.24	14.54	-15.82%	15.66	-21.84%	28.60	-57.21%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5791	6322	-8.40%	6362	-8.98%	8191	-29.30%
LNG 国内外价差	元/吨	1636	1447	13.10%	1177	39.08%	-638	356.65%

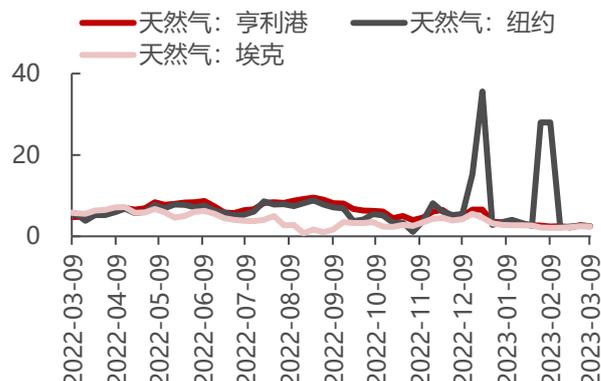
资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格截至时间为 3 月 10 日, 其他为 3 月 9 日)

图11: 美国天然气期货价格较上周下跌



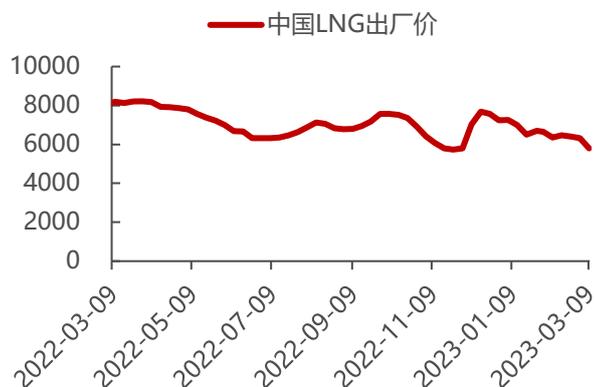
资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



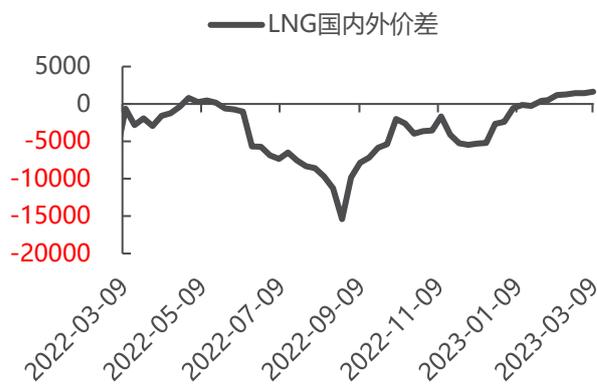
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 国内外价差较上周扩大 (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

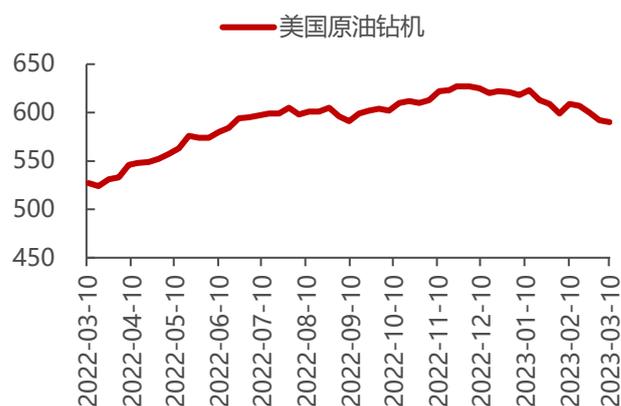
据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 3 日, 美国原油日产量 1220 万桶/日, 周环比下降 10 万桶/日; 截至 2023 年 3 月 10 日, 美国原油钻机数量为 590 部, 较上周减少 2 部, 美国天然气钻机数量为 153 部, 较上周减少 1 部。

图15: 美国原油产量周环比下降 (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)

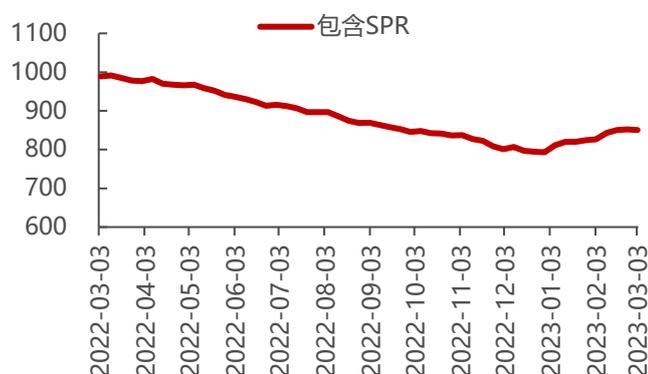


资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 3 月 3 日, 美国包含战略储备的原油总库存为 8.50 亿桶, 周环比下降 169 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, 周环比下降 169 万桶。

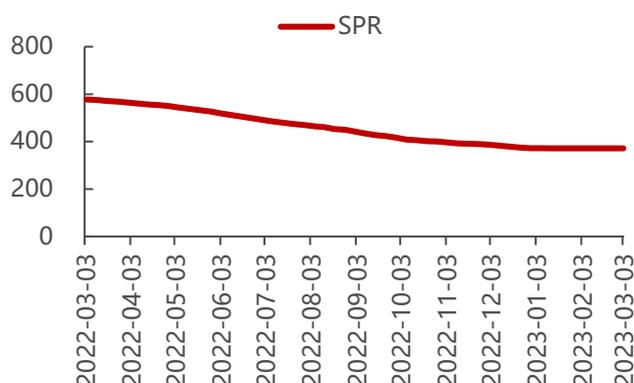
据 GIE 数据, 截至 2023 年 3 月 9 日, 欧盟天然气储气量为 642.4 万亿瓦时, 储气率为 57.17%, 较上周下降 2.98pct, 占 2021 年消费量的比重为 17.01%。

图17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (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)



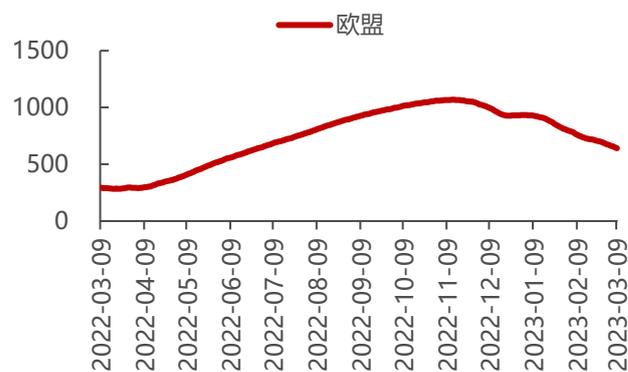
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



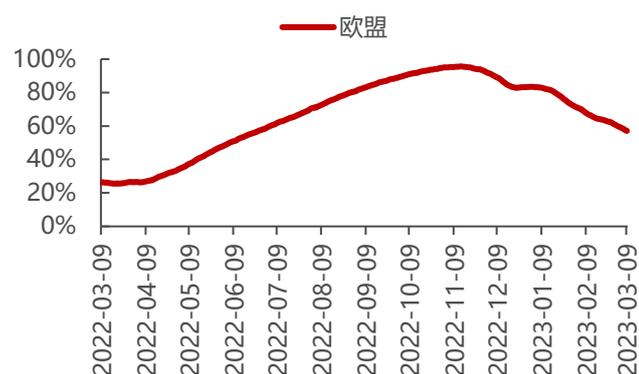
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)



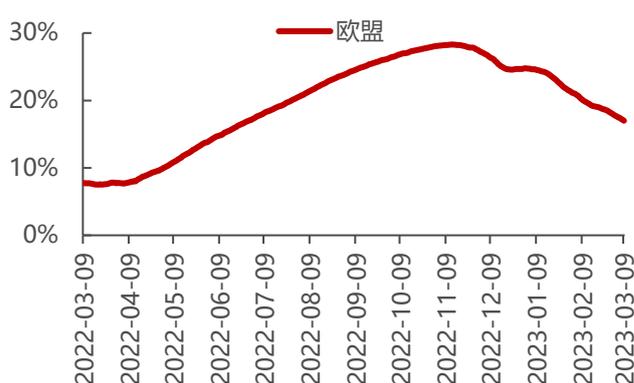
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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 1109.7 万桶/日, 环比增长 2.1%; 俄罗斯原油日产量为 981.9 万桶/日, 同比下降 2.9%, 环比上升 0.1%。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: 美国原油产量环比增长 (万桶/日)



资料来源: EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院

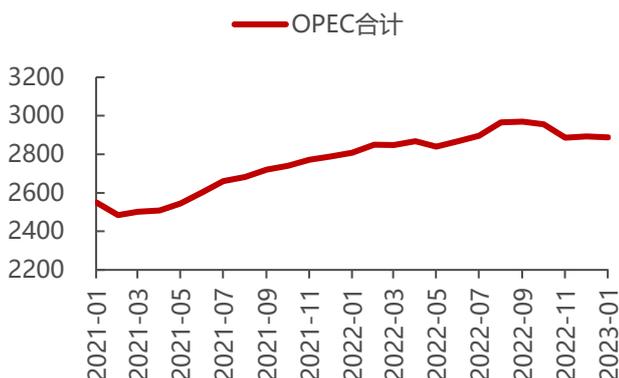
注: 最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)



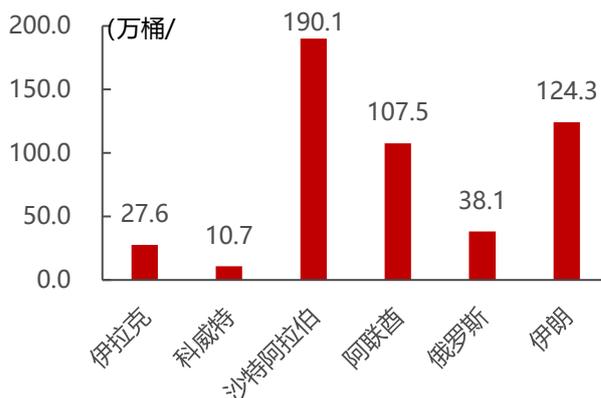
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

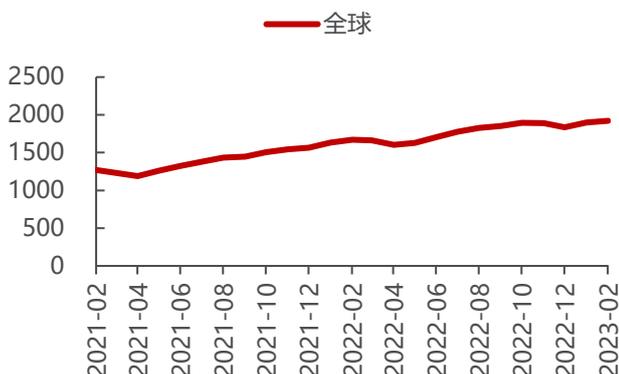
图26: 1 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

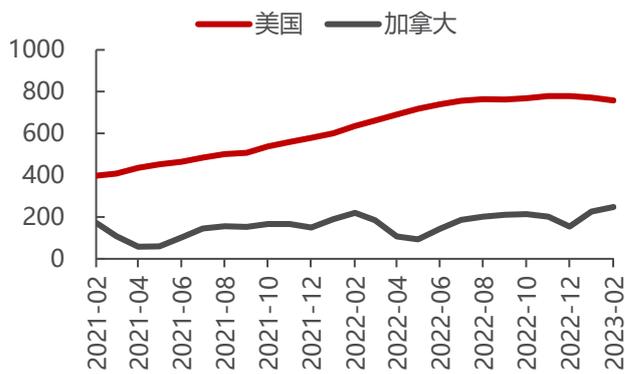
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 2 月, 全球钻机数量为 1921 部, 同比增加 252 部, 环比增加 22 部; 美国钻机数量为 758 部, 同比增加 122 部, 环比减少 14 部; 加拿大钻机数量为 248 部, 同比增加 28 部, 环比增加 22 部。

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 3 月 3 日,美国炼厂原油净投入为 1497 万桶/日,周环比下降 1 万桶,炼厂开工率为 86.0%。

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

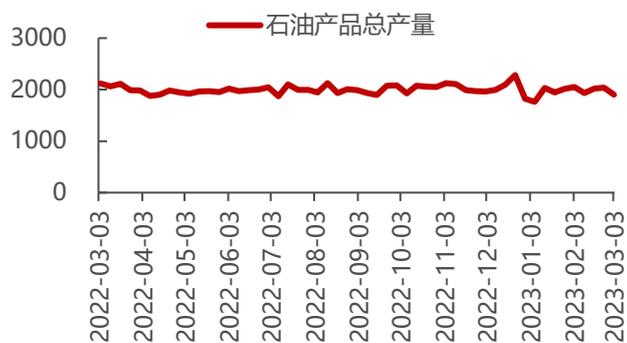
图30: 美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源: EIA, 民生证券研究院

据 EIA 数据,截至 2023 年 3 月 3 日,美国石油产品总产量为 1905 万桶/日,周环比下降 136 万桶/日。其中,汽油产量为 856 万桶/日,周环比下降 55 万桶/日;航空煤油产量为 165 万桶/日,周环比上升 14 万桶/日;馏分燃料油产量为 351 万桶/日,周环比下降 32 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)



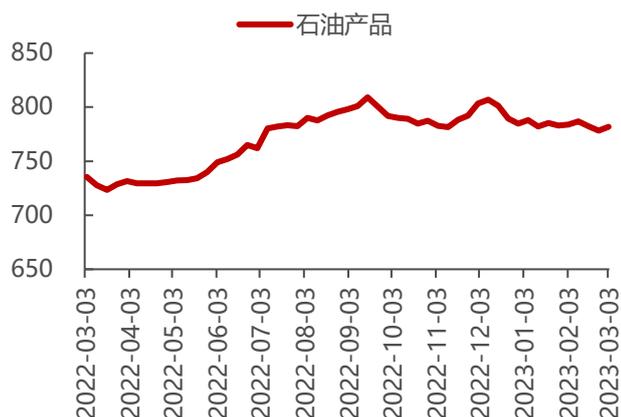
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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 3 月 3 日，美国石油产品库存为 7.82 亿桶，周环比上升 354 万桶。其中，车用汽油库存为 23806 万桶，周环比下降 113 万桶；航空煤油库存为 3725 万桶，周环比下降 30 万桶；馏分燃料油库存为 12225 万桶，周环比上升 14 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下降（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

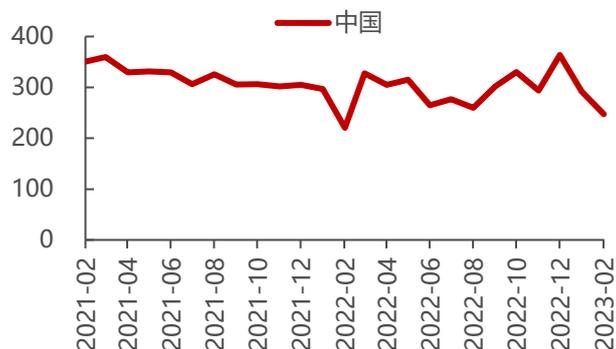
图38：美国馏分燃料油库存周环比上升（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

据 Bloomberg 3 月 11 日的统计数据，2023 年 2 月，中国海运进口原油 2.47 亿桶，同比上升 12.2%，环比下降 15.2%；印度海运进口原油 1.13 亿桶，同比下降 13.0%，环比下降 14.9%；美国海运进口原油 1.11 亿桶，同比下降 11.6%，环比下降 26.7%；韩国海运进口原油 0.76 亿桶，同比下降 10.5%，环比下降 14.7%。

图39：中国原油进口环比下降（百万桶）



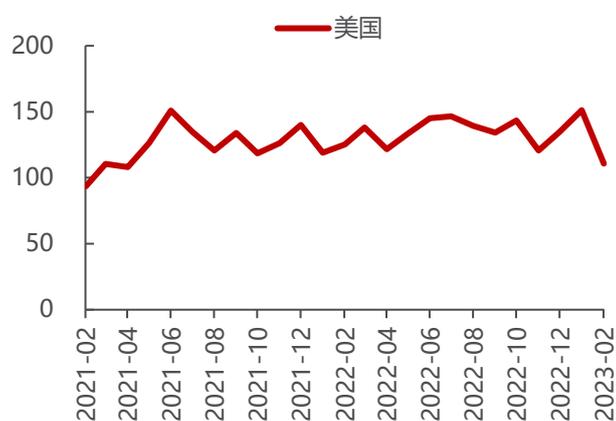
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口环比下降（百万桶）



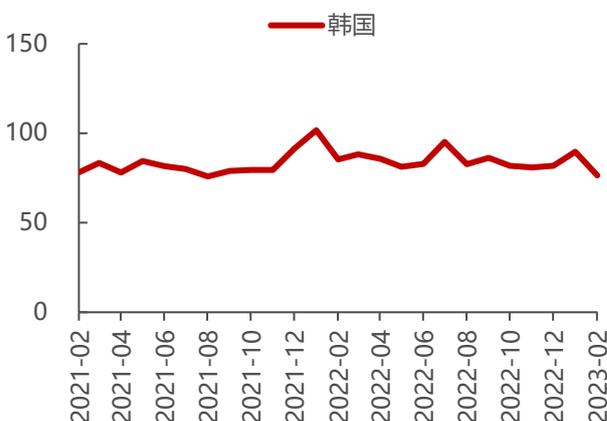
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：美国原油进口环比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42：韩国原油进口环比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

据 Bloomberg 3 月 11 日的统计数据，2023 年 2 月，沙特海运出口原油 2.12 亿桶，同比增长 1.7%，环比增长 1.7%；俄罗斯海运出口原油 1.35 亿桶，同比增长 0.7%，环比下降 12.4%；美国海运出口原油 1.65 亿桶，同比增长 45.0%，环比增长 5.3%；伊拉克海运出口原油 0.94 亿桶，同比下降 5.6%，环比下降 11.5%。

图43：沙特阿拉伯原油出口环比增长（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下降（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: 伊拉克原油出口环比增长 (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 10 日, NYMEX 汽油、NYMEX 取暖油期货结算价分别为 2.65、2.77 美元/加仑, 较上周分别变化-3.80%、-4.81%。

截至 2023 年 3 月 6 日, 美国汽柴油现货价格为 3.51、4.28 美元/加仑, 较上周变化+1.39%、-0.28%。截至 2023 年 3 月 9 日, 鹿特丹港汽柴油离岸价格为 97.26、106.84 美元/桶, 较上周变化+0.35%、-5.63%; 新加坡汽柴油离岸价格为 100.44、100.89 美元/桶, 较上周变化+0.84%、-2.72%。截至 2023 年 3 月 5 日, 国内汽柴油现货价格为 8831、7998 元/吨, 较上周变化+0.20%、-0.24%。

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	2.65	2.75	-3.80%	2.56	3.53%	2.01	31.54%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.77	2.91	-4.81%	3.56	-22.01%	2.09	32.67%
汽油: 美国	美元/加仑	3.51	3.46	1.39%	3.55	-1.32%	4.20	-16.47%
柴油: 美国	美元/加仑	4.28	4.29	-0.28%	4.54	-5.66%	4.85	-11.69%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.93	3.07	-4.56%	2.69	8.88%	3.71	-21.09%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.74	2.62	4.59%	2.62	4.47%	3.94	-30.60%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	97.26	96.92	0.35%	100.11	-2.85%	119.65	-18.71%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	106.84	113.21	-5.63%	108.57	-1.59%	145.52	-26.53%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	114.57	121.01	-5.32%	122.11	-6.17%	152.57	-24.91%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	100.44	99.60	0.84%	101.69	-1.23%	123.64	-18.76%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	100.89	103.71	-2.72%	106.51	-5.28%	123.14	-18.07%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	101.48	105.53	3.84%	109.31	-7.16%	121.33	-16.36%
92#汽油: 中国	元/吨	8831	8814	0.20%	9123	-3.19%	9646	-8.44%
0#柴油: 中国	元/吨	7998	8018	-0.24%	8123	-1.53%	8130	-1.62%

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 10 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 6 日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 3 月 9 日; 国内报价截至时间为 3 月 5 日。

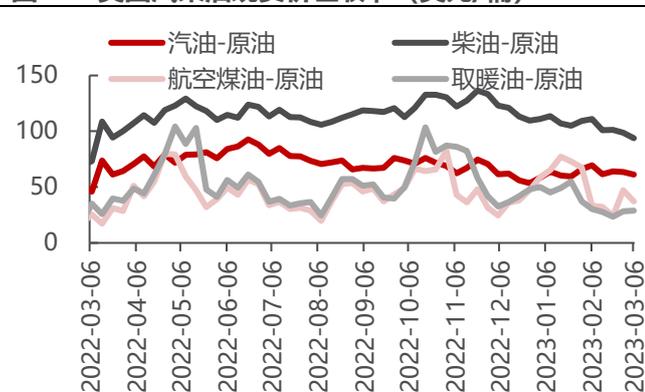
表4：国内外期现货炼油价差

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	34.44	35.84	-3.89%	18.38	87.45%	19.42	77.37%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	39.78	42.67	-6.77%	60.36	-34.10%	22.72	75.06%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	61.31	63.60	-3.61%	69.50	-11.79%	45.91	33.54%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	93.94	98.76	-4.87%	110.96	-15.33%	73.34	28.10%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	37.12	47.31	-21.54%	33.30	11.47%	25.58	45.08%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	29.05	28.32	2.58%	30.36	-4.30%	35.33	-17.76%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	13.92	11.69	19.08%	16.67	-16.50%	5.91	135.53%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	23.50	27.98	-16.01%	25.13	-6.49%	31.68	-25.82%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	31.23	35.78	-12.71%	38.67	-19.24%	38.83	-19.57%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	17.10	14.37	19.00%	18.25	-6.30%	9.90	72.73%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	17.55	18.48	-5.03%	23.07	-23.93%	9.40	86.70%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	18.14	20.30	-10.64%	25.87	-29.88%	7.59	139.00%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	89.28	91.12	-2.02%	103.79	-13.98%	87.92	1.54%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	72.81	75.48	-3.53%	83.57	-12.88%	55.20	31.89%

资料来源：wind，民生证券研究院

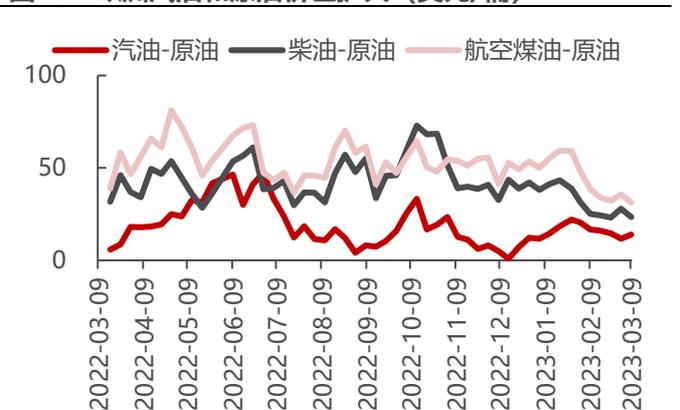
注：1) 期货报价截至时间为3月10日。2) 现货中，美国报价截至时间为3月6日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为3月9日；国内报价截至时间为3月5日。

图47：美国汽柴油现货价差收窄 (美元/桶)



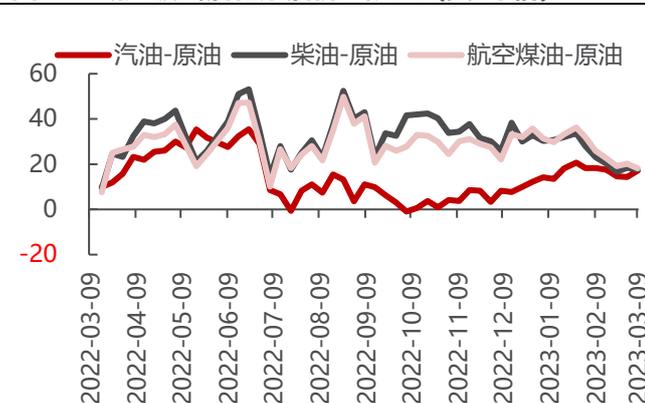
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲汽油和原油价差扩大 (美元/桶)



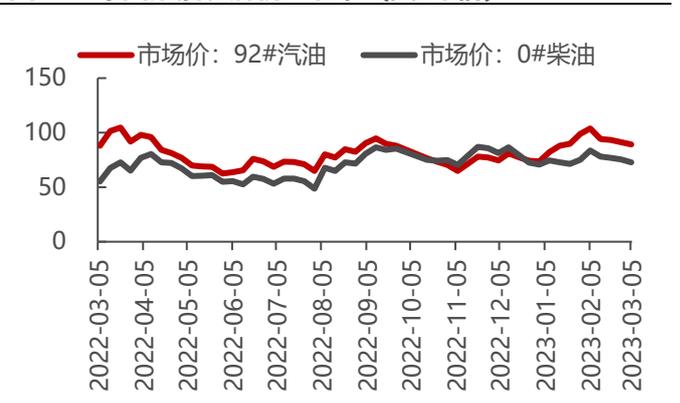
资料来源：wind，民生证券研究院

图49：新加坡汽油和原油价差扩大 (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 9 日，乙烯与石脑油价差为 257 美元/吨，较上周扩大 7.55%；丙烯与石脑油价差为 232 美元/吨，较上周扩大 3.58%；纯苯与石脑油价差为 226 美元/吨，较上周扩大 6.12%。

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	705	723	-2.49%	714	-1.35%	1020	-30.91%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	961	961	0.00%	876	9.70%	1351	-28.87%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	936	946	-1.06%	996	-6.02%	1266	-26.07%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	930	935	-0.53%	950	-2.11%	1185	-21.52%
乙烯-石脑油	美元/吨	257	239	7.55%	162	58.46%	331	-22.59%
丙烯-石脑油	美元/吨	232	224	3.58%	282	-17.87%	246	-6.04%
纯苯-石脑油	美元/吨	226	213	6.12%	236	-4.40%	165	36.36%

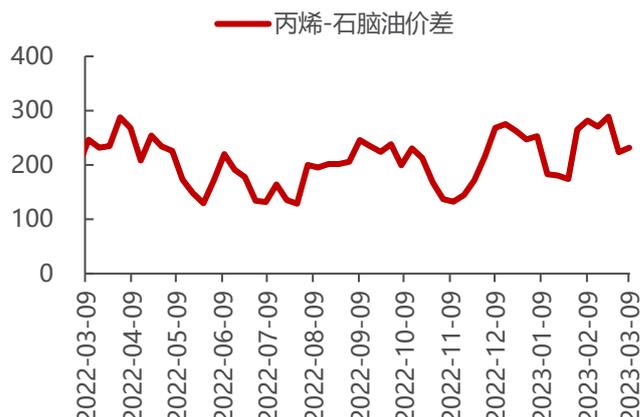
资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 3 月 9 日）

图51：乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



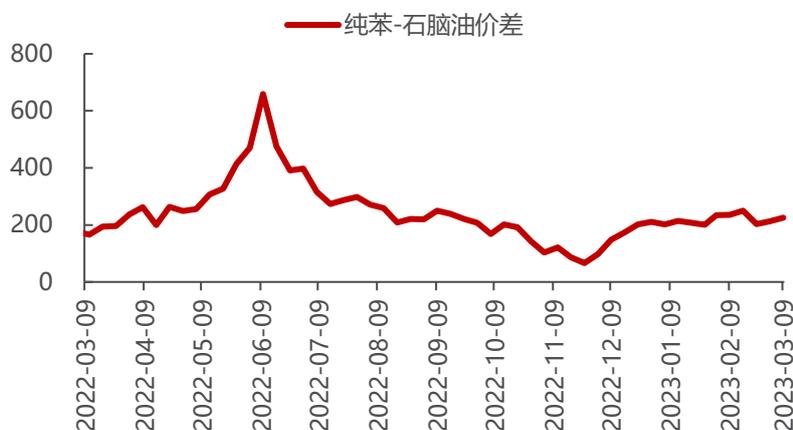
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：丙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图53：纯苯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

5.5.3 聚酯产业链

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，PX-纯苯价差为 1200 元/吨，较上周收窄 14.29%；PTA-0.655*PX 价差为 268 元/吨，较上周扩大 38.96%；MEG-0.6*乙烯价差为 64 元/吨，较上周收窄 77.32%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1745/1145/2495 元/吨，较上周分别扩大 9.18%/9.23%/6.25%。

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	7300	7100	2.82%	7000	4.29%	8900	-17.98%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	8500	0.00%	9500	-10.53%
PTA	元/吨	5835	5760	1.30%	5420	7.66%	6035	-3.31%
乙烯	美元/吨	961	961	0.00%	876	9.70%	1351	-28.87%
MEG	元/吨	4080	4260	-4.23%	4070	0.25%	5315	-23.24%
FDY	元/吨	8150	8000	1.88%	8125	0.31%	8725	-6.59%
POY	元/吨	7550	7450	1.34%	7425	1.68%	8350	-9.58%
DTY	元/吨	8900	8750	1.71%	8675	2.59%	9925	-10.33%
PX-纯苯	元/吨	1200	1400	-14.29%	1500	-20.00%	600	100.00%
PTA-0.655*PX	元/吨	268	193	38.96%	-148	281.36%	-188	242.67%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	64	281	-77.32%	496	-87.13%	190	-66.37%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1745	1598	9.18%	2080	-16.12%	1728	0.98%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1145	1048	9.23%	1380	-17.05%	1353	-15.38%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2495	2348	6.25%	2630	-5.14%	2928	-14.79%

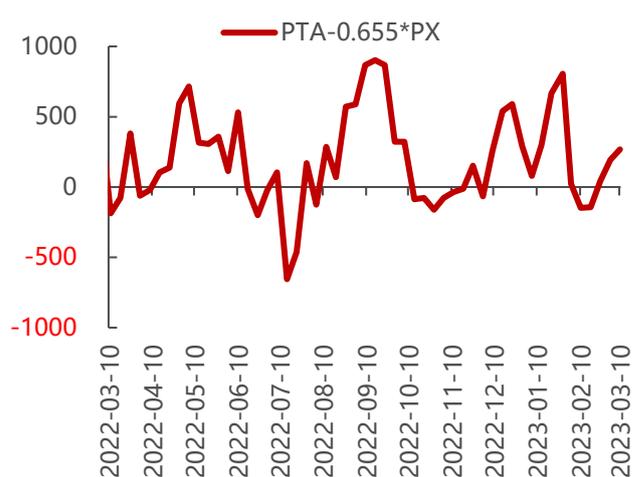
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 3 月 10 日）

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

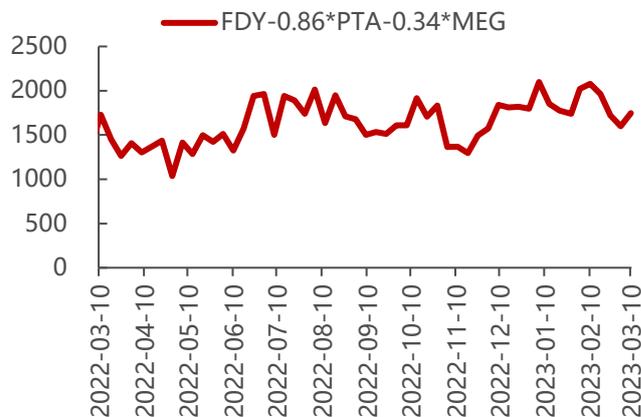
图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



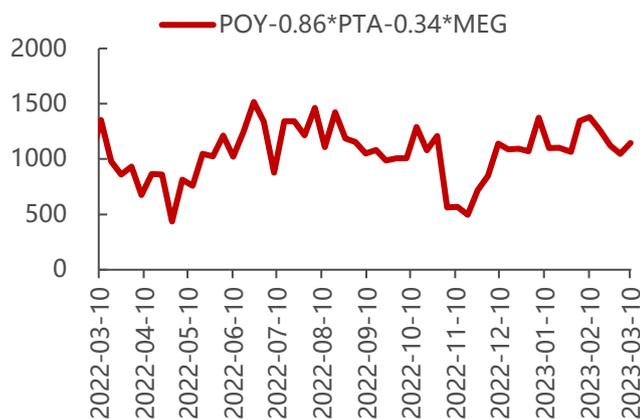
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)

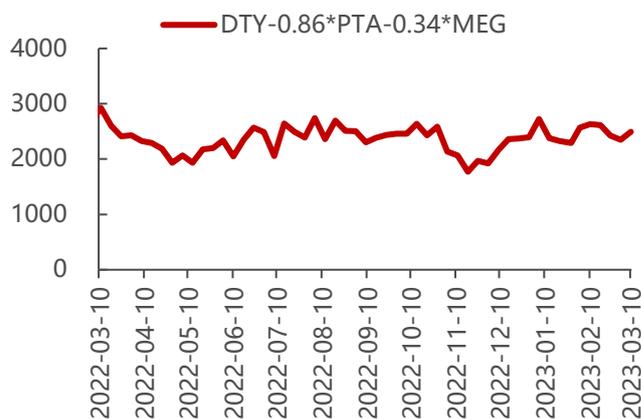

资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: DTY 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.5.4 C3 产业链

据 Wind 数据,截至 2023 年 3 月 10 日,丙酮-0.78*丙烯价差为 339 元/吨,较上周扩大 578.00%;丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 2505 元/吨,较上周扩大 2.24%;环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 5664 元/吨,较上周扩大 5.37%。

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	7450	7500	-0.67%	7500	-0.67%	8950	-16.76%
丙酮	元/吨	6150	5900	4.24%	5300	16.04%	6300	-2.38%
丙烯腈	元/吨	10700	10700	0.00%	11150	-4.04%	11600	-7.76%
环氧丙烷	元/吨	11400	11150	2.24%	9750	16.92%	12300	-7.32%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	339	50	578.00%	-550	161.64%	-681	149.78%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2505	2450	2.24%	2900	-13.62%	1755	42.74%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	5664	5375	5.37%	3975	42.48%	5409	4.71%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 10 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: 本周炼油子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周海越能源涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周荣盛石化跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	13
图 6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)	13
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 9: WTI 和 ICE 的价差较上周缩小 (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下跌	14
图 12: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (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 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	15
图 15: 美国原油产量周环比下降 (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下降 (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下降 (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: 美国原油产量环比增长 (万桶/日)	17
图 24: 俄罗斯原油产量环比上升 (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上升	18
图 31: 美国石油产品总产量周环比下降 (万桶/日)	18
图 32: 美国汽油产量周环比下降 (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下降 (万桶/日)	18
图 35: 美国石油产品库存周环比上升 (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下降 (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: 美国原油进口环比下降 (百万桶)	20
图 42: 韩国原油进口环比下降 (百万桶)	20
图 43: 沙特阿拉伯原油出口环比增长 (百万桶)	20
图 44: 俄罗斯原油出口环比下降 (百万桶)	20
图 45: 美国原油出口环比增长 (百万桶)	21
图 46: 伊拉克原油出口环比增长 (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扩大 (美元/桶)	22
图 49: 新加坡汽油和原油价差扩大 (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扩大 (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 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 59: DTY 价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大 (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
	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