

➤ **欧美银行流动性风险加剧需求衰退担忧，预计低谷期不会维持过久。**紧接着硅谷银行、签名银行陆续关闭后，瑞士信贷也开始面临流动性危机，系统性风险似乎正在从美国向外延伸，从而严重加剧了市场对新一轮经济衰退的预期。目前市场担忧的根源来自于欧美市场的需求衰退，但在该事件发生后，美国政府迅速发布相关的救助计划以保护硅谷银行和签名银行的存款资金，且3月15日瑞士国家银行和金融市场监管局已声明称美国的银行问题不会影响瑞士市场、并承诺向瑞信提供流动性资金支持，从而油价的跌幅也在减缓。回到市场的实际供需端来看，一方面，2022年10月美国表示油价不高于70美元/桶时将补充SPR，目前WTI原油已跌破该值，我们预计美国将开启收储，同时中国经济已开启复苏进程，降准政策也将进一步发力；另一方面，沙伊复交短期难以改变伊朗出口受制裁的现状，相比于市场担忧的原油供应增长问题，我们认为，OPEC国际地位提升、成员国共同托底油价、保持油价高位维稳的可能性更高。最新数据表明，美国炼厂开工率在回升，汽油产量增加但库存开始消耗，出行旺季快要到来，叠加中国需求逐步释放，我们预计油价低谷期不会维持很久。

➤ **美元指数下降；油价下跌；气价下跌。**截至3月17日，美元指数收于103.86，周环比下降0.79个百分点。原油方面，截至3月17日，布伦特原油期货结算价为72.97美元/桶，周环比下跌11.85%；现货价格为72.31美元/桶，周环比下跌12.28%。天然气方面，截至3月17日，IPE天然气期货价格为103.97便士/色姆，周环比下跌22.15%；截至3月16日，亨利港天然气现货价格为2.45美元/百万英热单位，周环比下跌2.40%。

➤ **美国原油产量稳定，汽油产量上升。**原油方面，截至3月10日，美国原油产量为1220万桶/日，周环比持平。成品油方面，截至3月10日，美国炼油厂日加工量为1540万桶/日，周环比上升43万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为859、164、374万桶/日，周环比变化+3、-1、+22万桶/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3月10日，美国战略原油储备为3.72亿桶，周环比持平；商业原油库存为4.80亿桶，周环比上升155万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为23600、3671、11972万桶，周环比分别变化-206、-54、-254万桶。天然气方面，截至3月16日，欧盟储气率为55.77%，较上周下降1.40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3月13日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.57、4.25、2.77美元/加仑，较上周分别变化+1.80%、-0.82%、-5.33%，和布伦特原油现货价差分别为68.47、96.98、35.08美元/桶，较上周分别变化+11.67%、+3.24%、-5.50%。2) **化工：**截至3月16日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为346、311美元/吨，较上周分别变化+34.89%、+34.34%；截至3月17日，FDY/POY/DTY的价差分别为1705/1080/2430元/吨，较上周分别变化-2.28%/-5.65%/-2.59%。

➤ **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	17.47	1.48	2.97	3.03	12	6	6	推荐
601857	中国石油	5.83	0.50	0.82	0.84	12	7	7	推荐
600028	中国石化	5.68	0.59	0.57	0.56	10	10	10	谨慎推荐
603393	新天然气	23.29	2.43	2.18	2.33	10	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2023年3月17日收盘价，新天然气2022年数据为实际数据)

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：多空因素致油价波动，供需基本面仍无忧-2023/03/12
- 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

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	14
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	19
5.4 原油进出口	20
5.5 炼化产品价格和价差表现	22
6 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	30

1 本周观点

欧美银行流动性风险加剧需求衰退担忧，预计低谷期不会维持过久。紧接着硅谷银行、签名银行陆续关闭后，瑞士信贷也开始面临流动性危机，系统性风险似乎正在从美国向外延伸，从而严重加剧了市场对新一轮经济衰退的预期。目前市场担忧的根源来自于欧美市场的需求衰退，但在该事件发生后，美国政府迅速发布相关的救助计划以保护硅谷银行和签名银行的存款资金，且3月15日瑞士国家银行和金融市场监管局已声明称美国的银行问题不会影响瑞士市场、并承诺向瑞信提供流动性资金支持，从而油价的跌幅也在减缓。回到市场的实际供需端来看，一方面，2022年10月美国表示油价不高于70美元/桶时将补充SPR，目前WTI原油已跌破该值，我们预计美国将开启收储，同时中国经济已开启复苏进程，降准政策也将进一步发力；另一方面，沙伊复交短期难以改变伊朗出口受制裁的现状，相比于市场担忧的原油供应增长问题，我们认为，OPEC国际地位提升、成员国共同托底油价、保持油价高位维稳的可能性更高。最新数据表明，美国炼厂开工率在回升，汽油产量增加但库存开始消耗，出行旺季快要到来，叠加中国需求逐步释放，我们预计油价低谷期不会维持很久。

美元指数下降；油价下跌；气价下跌。截至3月17日，美元指数收于103.86，周环比下降0.79个百分点。原油方面，截至3月17日，布伦特原油期货结算价为72.97美元/桶，周环比下跌11.85%；现货价格为72.31美元/桶，周环比下跌12.28%。天然气方面，截至3月17日，NYMEX天然气期货价格为2.35美元/百万英热单位，周环比下跌3.53%；IPE天然气期货价格为103.97便士/色姆，周环比下跌22.15%；截至3月16日，亨利港天然气现货价格为2.45美元/百万英热单位，周环比下跌2.40%。

美国原油产量稳定，汽油产量上升。原油方面，截至3月10日，美国原油产量为1220万桶/日，周环比持平。成品油方面，截至3月10日，美国炼油厂日加工量为1540万桶/日，周环比上升43万桶/日；汽油产量为859万桶/日，周环比上升3万桶/日；航空煤油产量为164万桶/日，周环比下降1万桶/日；馏分燃料油产量为374万桶/日，周环比上升22万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。原油方面，截至3月10日，美国战略原油储备为3.72亿桶，周环比持平；商业原油库存为4.80亿桶，周环比上升155万桶。成品油方面，车用汽油库存为23600万桶，周环比下降206万桶；航空煤油库存为3671万桶，周环比下降54万桶；馏分燃料油库存为11972万桶，周环比下降254万桶。

欧盟储气率下降。截至3月16日，欧盟储气率为55.77%，较上周下降1.40个百分点。其中，德国储气率为63.71%，较上周下降1.22个百分点；意大利储气率为56.45%，较上周下降0.77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3月13日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.57、4.25、2.77美元/加仑，较上周分别变化+1.80%、-0.82%、-5.33%，和布伦特原油现货价差分别为68.47、96.98、35.08美元/桶，较上周分别变化+11.67%、+3.24%、-5.50%。化工板块，截至3月16日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为346、311美元/吨，较上周分别变化+34.89%、+34.34%；截至3月17日，FDY/POY/DTY的价差分别为1705/1080/2430元/吨，较上周分别变化-2.28%/-5.65%/-2.59%。

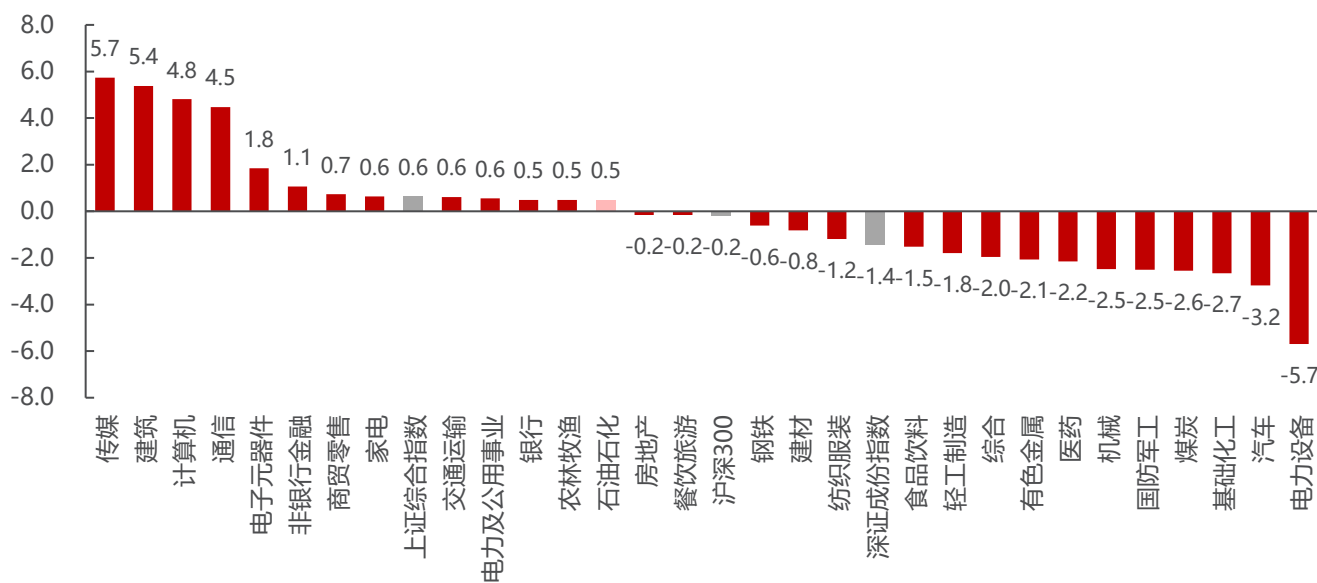
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 全年天然气均价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月17日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为0.5%，同期沪深300跌幅为0.2%、上证综指涨幅为0.6%，深证成指跌幅为1.4%。

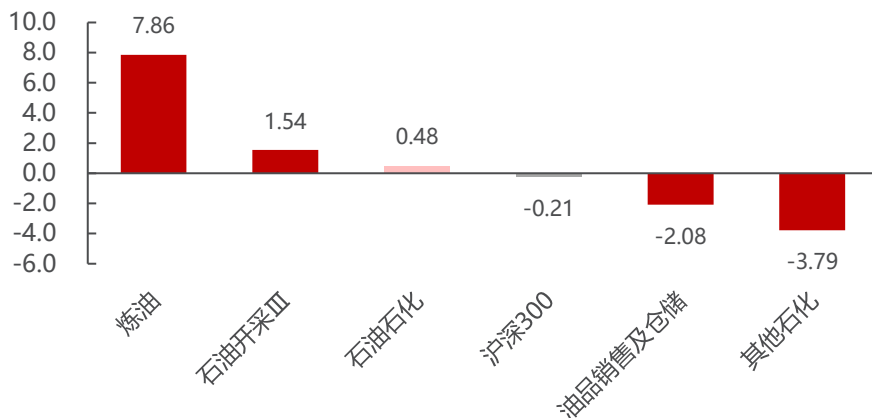
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至3月17日，本周沪深300跌幅为0.21%，中信石油石化板块周涨幅为0.48%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为7.86%；其他石化周跌幅最大，为-3.79%。

图2：本周炼油子板块涨幅最大 (%)



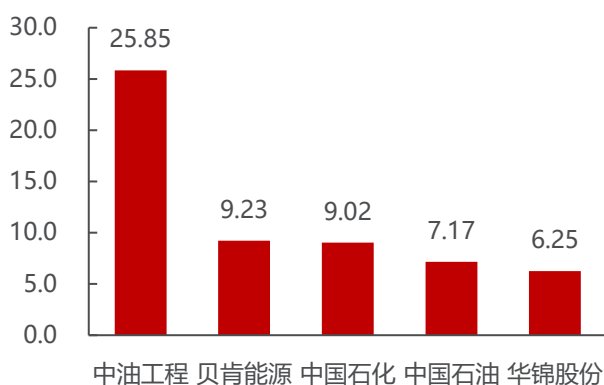
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周中油工程涨幅最大。截至3月17日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：中油工程上涨25.85%，贝肯能源上涨9.23%，中国石化上涨9.02%，中国石油上涨7.17%，华锦股份上涨6.25%。

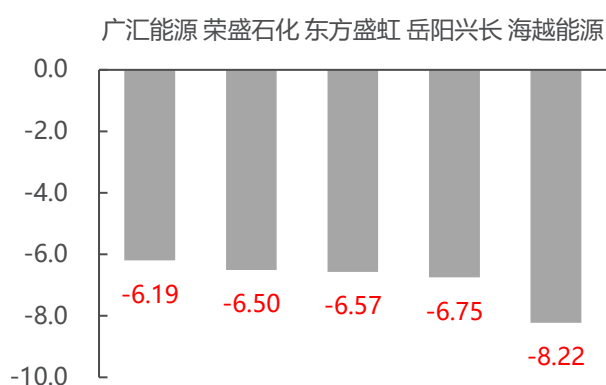
本周海越能源跌幅最大。截至3月17日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：海越能源下跌8.22%，岳阳兴长下跌6.75%，东方盛虹下跌6.57%，荣盛石化下跌6.50%，广汇能源下跌6.19%。

图3：本周中油工程涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周海越能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月13日

3月13日,国际石油网报道,沙特石油巨头沙特阿美发布财报,其2022年全年净利润同比增长46.5%,达到创纪录的1611亿美元。这一数字几乎是美国石油巨头埃克森美孚2022年利润额的3倍。沙特阿美首席执行官阿明纳赛尔在周日的财报电话会议上表示:“这可能是石油和天然气公司有史以来实现的最大年度利润。”此外,该公司2022年的自由现金流为1485亿美元,2021年则为1075亿美元。报道称,创纪录的利润得益于去年石油和天然气价格的飙升,以及成品油销量的增加。该公司表示,计划到2027年将原油产量提高到每天1300万桶。

3月13日,国际石油网报道,截至8日,青海油田完成油井压裂施工66井次167层段。工艺技术攻关助力油田稳产增效,青海油田原油日产量较年初增加100多吨。

3月13日,中国石化新闻网报道,2月份,安徽石油天然气经营量完成销售计划的124.3%,同比增长63.4%。公司抢抓清洁能源发展机遇,聚焦用气客户需求,不断优化完善LNG和CNG加注站点布局,使市场占有率得到稳步提升。为切实履行能源主渠道的央企保供责任,安徽石油通过合理配置资源、优化营销方案、增设便民服务、精准开发潜在客户、开展汽服组合增值互动、深入市场挖潜攻坚增效等举措,大力推动天然气拓销增量,实现了销售量大幅度增长。

3月13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工热电联产项目新建7号锅炉一次点火成功。热电联产项目包括新建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工结构调整项目的供热供电需求。

3月14日

3月14日,金十数据报道,欧佩克月报显示欧佩克2月份石油产量环比上升11.7万桶/日,至2892万桶/日。

3月14日,国际石油网报道,外电3月13日消息,美国能源信息署(EIA)周一在钻井生产力报告中表示,预计4月美国七大页岩盆地的页岩油产量将升至2019年12月以来的最高水平。EIA数据显示,页岩油产量预计将增加6.8万桶/日,为2022年12月以来的最小增幅,至921万桶/日。

3月14日,中国石化新闻网报道,据钻机地带3月10日报道,根据美国能源信息署(EIA)最新的《短期能源展望》(STEO),预计2023年和2024年全球液体燃料产量将超过需求。在本周发布的STEO中,EIA预测今年全球总产量将达到1.0147亿桶/天,明年将达到1.032亿桶/天。STEO预计2023年全球总消费量将达到1.009亿桶/天,2024年将达到1.0269亿桶/天。

3月14日,财联社报道,欧佩克月报显示,将2023年全球经济增长预测保持在2.6%;将2023年全球原油需求预测下调20万桶/日。

3月15日

3月15日,国际石油网报道,石油输出国组织(欧佩克)3月14日在月度石油报告中称,由于季节性需求低迷,全球石油市场可能在下个季度出现小幅供应过剩,并将2023年全球原油需求预测日均下调20万桶。该组织预计,今年全球石油日均消费量将增加230万桶,达到创纪录的每日1.019亿桶。

3月15日,国际石油网报道,沙特阿拉伯石油巨头阿美石油公司公布了2022年全年财务业绩,公司年度净利润达到创纪录的1611亿美元,比前一年增长46%。该利润约为埃克森美孚(Exxon Mobil)公司560亿美元的3倍,此前英国石油公司(BP)、壳牌公司(Shell)和雪佛龙公司(Chevron)等国际同行在2月份也发布了类似的报告,这些公司去年的利润大多创下历史新高。

3月15日,中国石化新闻网报道,厄瓜多尔国营石油公司厄瓜多尔国家石油公司周五表示,其日产量已恢复到40多万桶油当量,恢复到上个月因桥梁倒塌而影响其业务之前的水平。厄瓜多尔国家石油公司已经重新启动了1744口井,恢复了安第斯山脉沿线国家主要油田的生产水平。

3月15日,中国石化新闻网报道,截至3月8日,青海油田完成油井压裂施工66井次167层段。工艺技术攻关助力油田稳产增效,青海油田原油日产量较年初增加100多余吨。青海油田是世界上海拔最高的油气田,是青海、西藏、甘肃、宁夏四省(区)重要产油、供气基地,平均海拔3000米左右。

3月16日

3月16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16日,国际石油网报道,国际能源署(IEA)表示,由于欧盟对成品油禁运生效,上个月俄罗斯的石油总出口量下降了50万桶/日至750万桶/日。俄罗斯对欧盟的出口量下降了80万桶/日,降至60万桶/日,而2022年初的出口量为400多万桶/日。根据国际能源署的估计,对中国和印度的出口也有所下降,而没有目的地的货物每天激增60万桶至80万桶。

3月16日,中国石化新闻网报道,印度石油部副部长 Rameswar Teli 表示,印度国有炼油厂正在建立项目,到2030年每年生产3.08万吨绿色氢。该项绿色氢计划预计投资1970亿卢比(24亿美元),以降低该国的碳强度,减少对化石燃料的依赖。同时,信实工业、阿达尼集团、JSW 能源、ReNew Power 和 Acme 太阳能等公司已宣布计划帮助印度实现到2030年生产至少500万吨绿色氢的目标。

3月16日,中国石化新闻网报道,华北油气分公司年产天然气达10.1亿立方米,3月继续保持良好的上产势头,为天然气上产稳产夯实了基础。公司持续落实气井“一井一策”差异化管理,目前累计治理异常井72口井,日恢复产量9万立方米,累计恢复产量439万立方米。

3月17日

3月17日,中国石化新闻网报道,欧佩克14日在月度石油报告中称,由于季节性需求低迷,全球石油市场可能在下个季度出现小幅供应过剩。欧佩克称,该组织目前的原油日产量约为2892万桶,较第二季度预期日产量高出约30万桶。而全球石油消费通常在冬季结束和夏季开始这段时间有所放缓。

3月17日,国际石油网报道,沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼与俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克重申,将维持两国对“欧佩克+”框架内达成的原油减产协议不变,即在2023年年底前继续履行每天减产200万桶的承诺。

3月17日,中国石油新闻中心报道,记者从煤层气公司临汾采气管理区获悉,这个区“吉4-吉10”井区专项提产一期工程的80口井日累产气量突破10万立方米,对比专项改造前增长212.5%。

3月17日,中国石化新闻网报道,渤中19-6凝析气田一期开发项目日前完成海底管线登陆段铺设作业,于山东滨州市成功登陆。据悉,渤中19-6凝析气田目前已探明天然气地质储量超2000亿立方米、探明凝析油地质储量超2亿立方米。

4 本周公司动态

3月13日

渤海化学：3月13日，天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司PDH装置例行停产检修延期的公告，公告中宣布：公司于2023年1月14日发布了《天津渤海化学股份有限公司关于全资子公司PDH装置例行停产检修的公告》（公告编号：临2023-002），披露了公司全资子公司天津渤海石化有限公司的PDH装置（60万吨/年）按照年度计划于2023年1月13日开始例行停产检修，预计检修47天左右。检修期间公司组织有关力量按照检修计划有序开展检修工作，目前装置主要检修项目已完成，部分单元已经投用，但由于进口配件到货周期延长，部分单元原检修进度受到一些影响。因此，该单元检修周期需要延长一定时间，预计PDH装置4月中旬恢复满负荷生产。本次停产检修出现延期，将导致渤海石化2023年丙烯产量减少约5万吨。敬请广大投资者注意投资风险。

宇新股份：3月13日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布2022年度业绩快报，公告中宣布：报告期内，公司实现营业收入62.63亿元，同比增长95.62%；实现归属于上市公司股东的净利润4.31亿元，同比增长205.48%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.34亿元，同比增长223.78%。公司股本总额从2021年的1.59亿股增至2.28亿股。变动是因为2021年度权益分派实施，以资本公积向全体股东每10股转增4股，增加6347.04万股；2022年限制性股票激励计划完成首次授予，增加600.5万股。公司财务状况良好，期末资产总额38.39亿元，较年初增加40.59%，主要是公司报告期盈利能力增强、业务规模增长。

恒力石化：3月13日，恒力石化股份有限公司发布关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展公告，公告中宣布：截至2023年3月12日，控股股东之一致行动人恒峰投资（大连）有限公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份9,977,064股，占公司总股本的0.14%，累计增持金额为150,328,442.58元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次增持计划尚未实施完毕。

中曼石油：3月13日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于经营情况的公告，公告中宣布：2022年温宿项目全年完成原油产量43.40万吨，比上年同期增加26.40万吨，同比增长155.29%；公司钻井工程板块全年新签订单总金额达到26.87亿元，比上年同期增加4.24亿元，同比增长18.74%。公司预计实现营业总收入32.04亿元，同比增长82.69%；实现归属于上市公司股东的净利润5.22亿元，同比增长689.59%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.10万元，同比增长707.86%。2023年3月11日，公司温宿项目日产油达1,500.29吨。截至2023年3月11日，

温宿区块累计产油约 75.71 万吨。2023 年 1 月至今，累计产油约 10.09 万吨。2023 年 1 月至今，公司及下属公司共签订钻井工程项目及技术服务合同 4 个，合同金额总计约 1.37 亿元。2023 年 1 月至今，公司及下属公司共签订成套钻机及其配件销售、租赁合同 14 个，合同金额总计约 0.26 亿元。

广汇能源：3 月 13 日，广汇能源股份有限公司发布关于 CCUS 项目之首期“10 万吨/年二氧化碳捕集与利用示范工程”机械竣工的公告，公告中宣布：目前，公司 CCUS 项目之首期“10 万吨/年二氧化碳捕集与利用示范工程”已顺利完成机械竣工，取得了重要的阶段性进展。首期“10 万吨/年二氧化碳捕集与利用示范工程”整体即将进入开车、试运行阶段，预计可取得良好的经济效益外，每年亦可实现减排二氧化碳 10 万吨，相当于植树近 90 万棵；同时，可通过周缘油田预计实现原油采收率提升 20%以上，预计未来 15 年实现增油 50 万吨以上，并实现节水 300 万吨以上。

3 月 14 日

渤海化学：3 月 14 日，天津渤海化学股份有限公司发布了关于 2022 年度业绩承诺实现情况及致歉的公告，公告中宣布：天津渤海化学股份有限公司于 2020 年 1 月完成了重大资产重组，相关重组交易方就重组置入标的做出了业绩承诺。2020 至 2022 年，公司承诺净利润为 2.30 亿元/2.36 亿元/2.32 亿元，实现净利润为 3.08 亿元/2.26 亿元/0.09 亿元，实现率分别为 133.65%/104.14%/-96.04%，总体实现率为 80.64%，渤化集团业绩承诺未完成。

和顺石油：3 月 14 日，湖南和顺石油股份有限公司发布了关于股份回购实施结果暨股份变动公告，公告中宣布：公司于 2022 年 5 月 5 日审议并通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。2023 年 3 月 13 日，公司完成回购，通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 297.6 万股，占公司总股本的 1.72%，回购最高价格 19.99 元/股，回购最低价格 17.10 元/股，回购均价 18.61 元/股，使用资金总额约 0.55 亿元（不含交易佣金等交易费用）。

蓝焰控股：3 月 14 日，山西蓝焰控股股份有限公司发布了关于“20 蓝焰 01”回售实施办法第一次提示性公告，公告中宣布：根据当前市场行情，公司决定上调“20 蓝焰 01”（债券代码：149098）票面利率 27 个基点，即“20 蓝焰 01”债券存续期后 2 年的票面利率为 3.65%。根据《募集说明书》中设定的投资者回售选择权，投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持

有本期债券。回售价格为人民币 100 元/张 (不含利息), 回售登记期为 2023 年 3 月 17 日至 2023 年 3 月 21 日 (仅限交易日), 回售资金到账日为 2023 年 4 月 17 日, 回售撤销期为 2023 年 3 月 18 日至 2023 年 3 月 21 日 (仅限交易日)。

齐翔腾达: 3 月 14 日, 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布了关于收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》暨要约收购事项的进展与关于担保的进展公告, 公告中宣布: (1) 公司于 2023 年 3 月 13 日收到山东能源集团新材料有限公司出具的《山东能源集团新材料有限公司关于要约收购淄博齐翔腾达化工股份有限公司事宜进展情况的告知函》, 获悉山能新材料已于近日收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》(反执二审查决定〔2023〕144 号)。山能新材料及有关各方正在就本次要约收购相关事项进行沟通并积极推进各项工作, 山能新材料将在满足要约收购条件时及时通知齐翔腾达并按照相关法律法规要求及时公告要约收购报告书。(2) 公司为全资子公司青岛思远化工有限公司新增 9000 万元担保额度, 截止本次新增担保前担保余额为 3.3 亿元, 担保额度占公司最近一期经审计净资产的比例为 0.7%, 被担保方最近一期资产负债率为 33.63%。公司与浦发银行青岛分行签订《最高额保证合同》为前述融资行为提供连带责任保证担保。

中曼石油: 3 月 14 日, 中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于为全资子公司银行授信提供担保和关于股东协议转让部分公司股份完成过户登记的公告, 公告中宣布: (1) 公司近日收到公司实际控制人之一的朱逢学先生的通知, 朱逢学先生通过协议转让方式将其持有的 1110 万股公司股份转让给青岛皓云资产管理有限公司的过户登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。本次股份协议转让完成后, 朱逢学持有公司 3416.34 万股股份, 占公司总股本的 8.54%, 朱逢学及其一致行动人上海中曼投资控股有限公司、李玉池、上海共兴投资中心(有限合伙)、上海共荣投资中心(有限合伙)、上海共远投资中心(有限合伙)合计持有公司 1.74 亿股股份, 占公司总股本的 43.41%。(2) 公司本次拟为中曼石油装备集团有限公司和中曼石油钻井技术有限公司分别向北京银行股份有限公司上海分行申 1000 万元人民币银行授信提供连带责任保证担保。截至目前, 公司为中曼装备集团提供的担保余额为 8370 万元人民币 (不含本次担保)。公司为中曼电气提供的担保余额为 3700 万元人民币 (不含本次担保)。

3 月 15 日

博迈科: 3 月 15 日, 博迈科海洋工程股份有限公司发布了关于董事、副总裁辞职的公告。公司董事会于 2023 年 3 月 15 日收到公司董事、副总裁

吴章华先生递交的书面辞呈。吴章华先生已到法定退休年龄且身体状况欠佳，提请辞去公司董事职务、副总裁职务，同时辞去公司董事会战略委员会委员职务。公司将根据《博迈科海洋工程股份有限公司章程》及相关法律法规的规定，尽快按照相关程序增补董事。

东方盛虹：3月15日，江苏东方盛虹股份有限公司发布了关于可转换公司债券2023年付息的公告和关于公司第三期员工持股计划完成股票购买的公告。（1）公司于2021年3月22日公开发行了5000万张可转换公司债券（债券代码“127030”）。“盛虹转债”将于2023年3月22日按面值支付第二年利息，每10张“盛虹转债”（面值1000元）利息为4.00元（含税）。（2）截止2023年3月15日，公司第三期员工持股计划在二级市场通过集中竞价交易方式累计买入公司股票8726.89万股，占公司总股本比例1.32%，成交金额为12.72亿元，成交均价14.57元/股。

3月16日

道森股份：3月16日，道森股份发布关于公司对外投资设立全资子公司、控股子公司拟对外投资、控股子公司投资设立子公司的公告，公告中宣布：（1）公司拟在香港九龙湾宏光大道1号亿京中心A座10楼D室对外投资设立一家注册资本为1亿港币的全资子公司，拟设立的子公司名称为洪田实业发展有限公司（2）公司控股子公司洪田科技有限公司拟在江苏省南通市新投资建设新能源高端装备制造项目，项目计划总投资10亿元，完全达产后预计实现年产真空磁控溅射设备100套、真空蒸镀设备100套、复合铜箔一体机成套设备100套、锂电生箔机成套设备200套及阳极板6000套。（3）公司控股子公司洪田科技有限公司拟投资设立注册资本为1亿元人民币的全资子公司洪田科技（江苏）有限公司。

东华能源：3月16日，东华能源发布关于给予子公司银行授信担保的公告，公告中宣布：公司为控股子公司南京东华能源燃气有限公司、东华能源（宁波）新材料有限公司、东华能源（张家港）新材料有限公司向相关合作银行申请的共计12亿元人民币综合授信额度提供担保，其中对南京东华担保额度为10亿，对宁波新材料担保额度为120亿，对张家港新材料担保额度50亿。

3月17日

恒逸石化：3月17日，恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第三期）比例达到3%的进展公告，公告中宣布：截至2023年3月17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

1.22 亿股，占公司总股本的 3.34%，购买股份的最高成交价为 8.09 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，支付的总金额为 9.00 万元。

博汇股份：3 月 17 日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于公司部分生产装置复产的公告，公告中宣布：2023 年 3 月 3 日，公司 40 万吨/年环保芳烃油生产装置已完成法定检验工作，经各项生产准备后，结合有关政府部门要求，该装置于 3 月 15 日起全面有序恢复生产。

贝肯能源：3 月 17 日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于全资子公司对外投资设立参股公司的公告，公告中宣布：贝肯能源（成都）有限责任公司于 2023 年 3 月 17 日签署《新疆昆仑石油集团有限公司发起人协议书》。根据发起人协议中，各方拟共同出资设立新疆昆仑石油集团有限公司，注册资本为人民币 10 亿万元，贝肯成都拟认缴出资人民币 4.3 亿万元，占标的公司注册资本的 43%。

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 17 日, 布伦特原油期货结算价为 72.97 美元/桶, 较上周下跌 11.85%; WTI 期货结算价 66.74 美元/桶, 较上周下跌 12.96%。

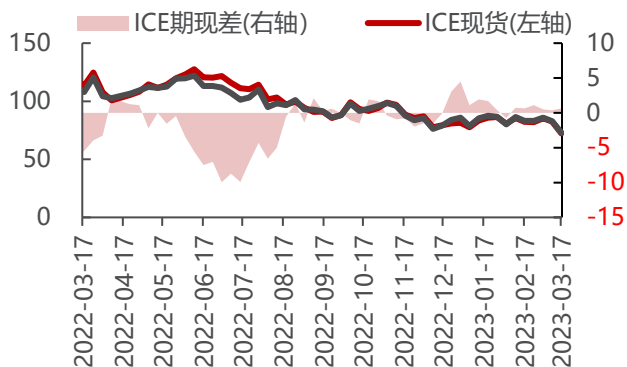
截至 2023 年 3 月 17 日, 布伦特原油现货价格为 72.31 美元/桶, 较上周下跌 12.28 %。截至 2023 年 3 月 16 日, WTI 现货价格为 68.15 美元/桶, 较上周下跌 10.97%。

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	72.97	82.78	-11.85%	83.00	-12.08%	107.93	-32.39%
WTI 期货价格	美元/桶	66.74	76.68	-12.96%	76.34	-12.58%	104.70	-36.26%
布伦特原油现货价格	美元/桶	72.31	82.43	-12.28%	82.35	-12.19%	113.40	-36.23%
WTI 现货价格	美元/桶	68.15	76.55	-10.97%	76.31	-10.69%	104.69	-34.90%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	73.75	80.72	-8.63%	81.73	-9.76%	108.93	-32.30%
ESPO 现货价格	美元/桶	63.97	70.01	-8.63%	69.55	-8.02%	85.66	-25.32%
中国原油现货价格	美元/桶	71.99	77.54	-7.16%	81.04	-11.17%	105.03	-31.46%

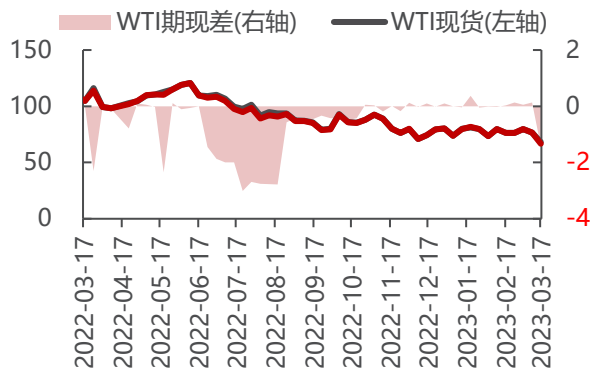
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 3 月 16 日, 其他为 3 月 17 日)

图5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)



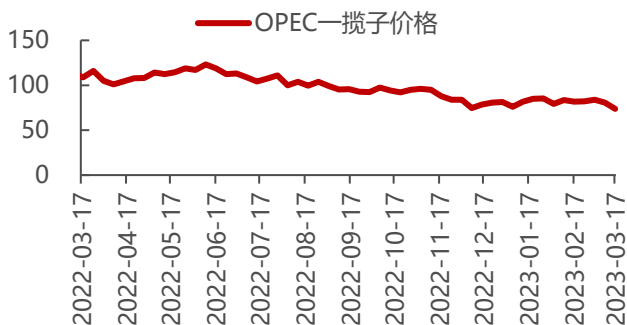
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)



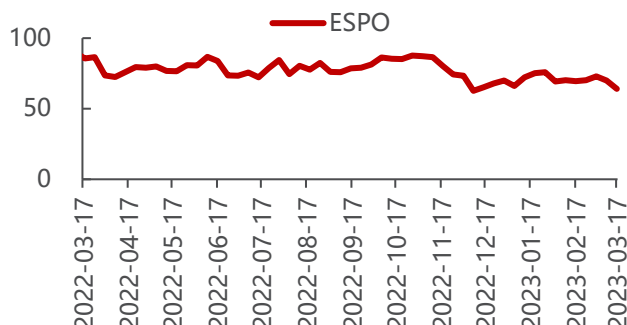
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)

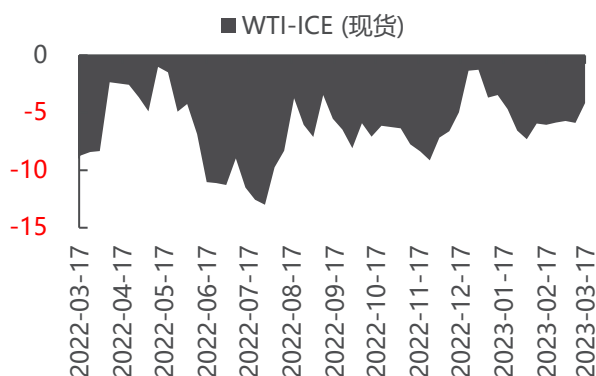


资料来源: wind, 民生证券研究院

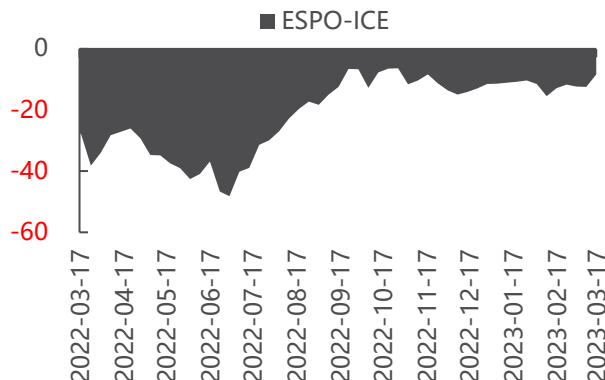
图8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)



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 的价差较上周缩小 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

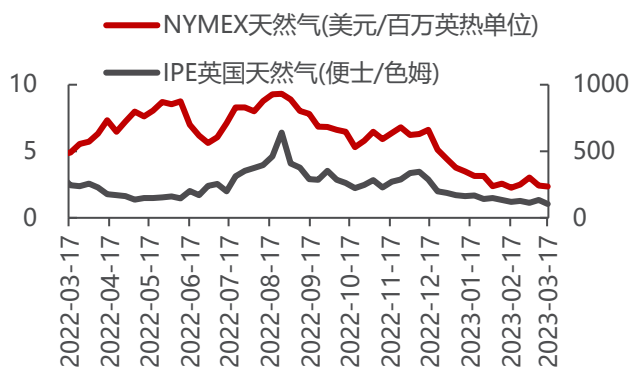
据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 17 日, NYMEX 天然气期货价格为 2.35 美元/百万英热单位, 较上周下跌 3.53%; IPE 天然气期货价格为 103.97 便士/色姆, 较上周上下跌 22.15%。

截至 2023 年 3 月 16 日, 亨利港天然气现货价格为 2.45 美元/百万英热单位, 较上周下跌 2.40%。日本 LNG 到岸价为 13.17 美元/百万英热单位, 较上周上涨 7.60%; 中国 LNG 出厂价为 5199 元/吨, 较上周下跌 10.22%。

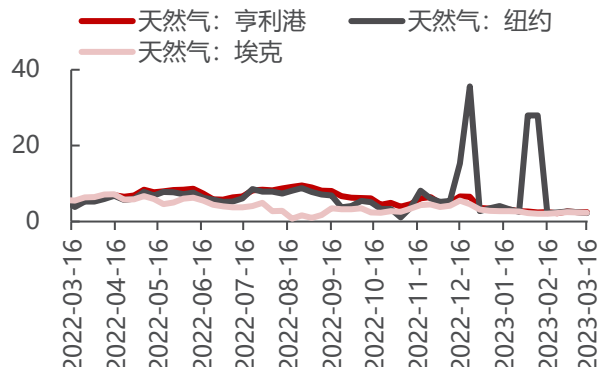
表2: 天然气期现货价格

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	2.35	2.44	-3.53%	2.26	3.84%	4.91	-52.09%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	103.97	133.56	-22.15%	120.96	-14.05%	246.00	-57.74%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.45	2.51	-2.40%	2.49	-1.61%	4.87	-49.79%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.19	2.45	-10.61%	2.27	-3.31%	3.82	-42.67%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.31	2.42	-4.75%	2.10	10.02%	5.51	-58.13%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.17	12.24	7.60%	15.58	-15.47%	35.38	-62.77%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5199	5791	-10.22%	6471	-19.66%	8125	-36.01%
LNG 国内外价差	元/吨	762	1636	-53.46%	1269	-39.98%	-2816	127.05%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格截至时间为 3 月 17 日, 其他为 3 月 16 日)

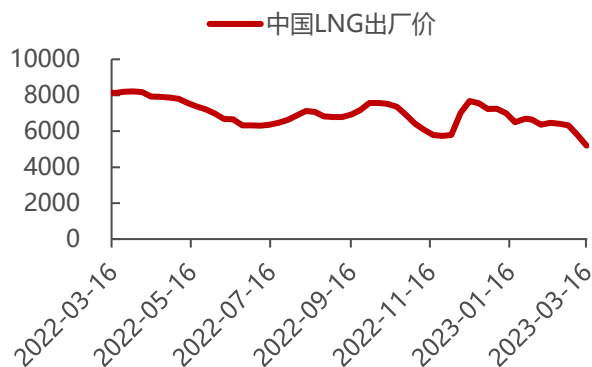
图11: 美国天然气期货价格较上周下跌


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 国内外价差较上周缩小 (元/吨)



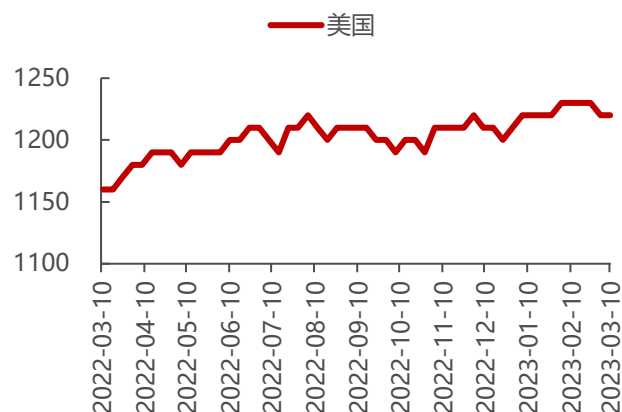
资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 10 日, 美国原油日产量 1220 万桶/日, 周环比持平; 截至 2023 年 3 月 10 日, 美国原油钻机数量为 589 部, 较上周减少 1 部, 美国天然气钻机数量为 162 部, 较上周增加 9 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)

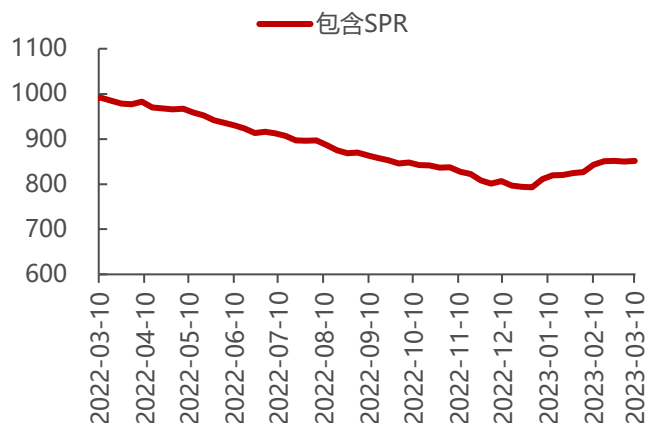


资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 3 月 10 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 155 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 155 万桶。

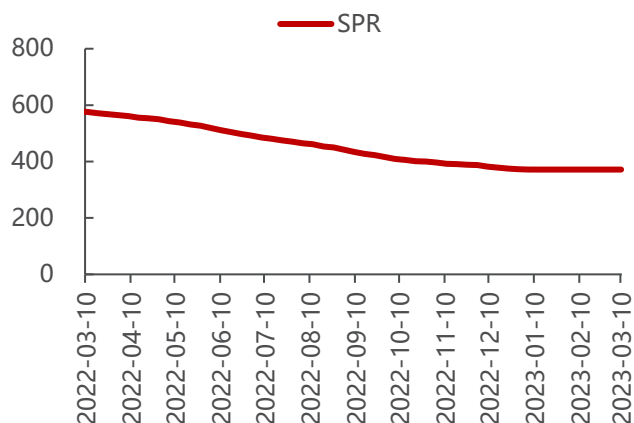
据 GIE 数据, 截至 2023 年 3 月 16 日, 欧盟天然气储气量为 626.62 亿立方米, 储气率为 55.77%, 较上周下降 1.40pct, 占 2022 年消费量的比重为 16.59%。

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)



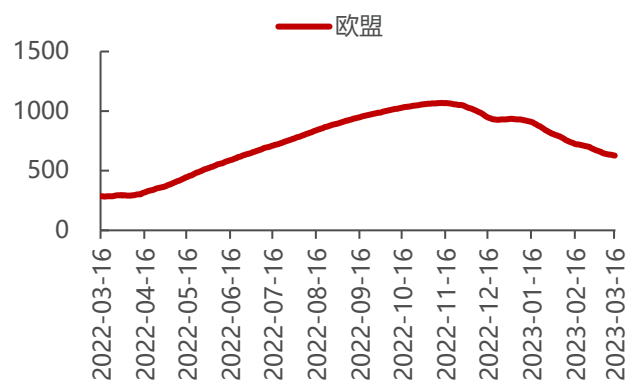
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



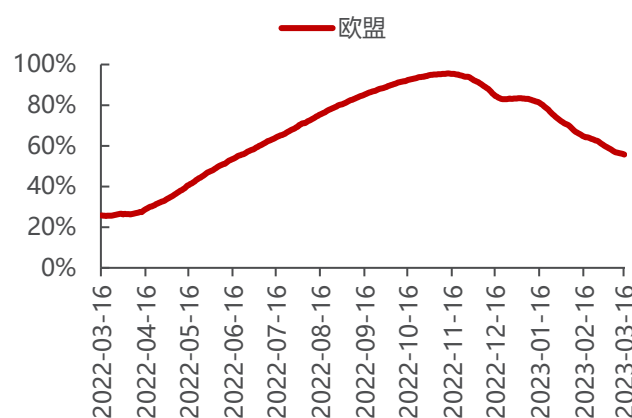
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)



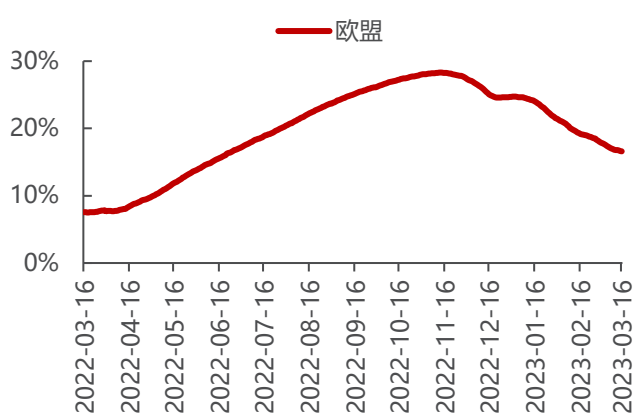
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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



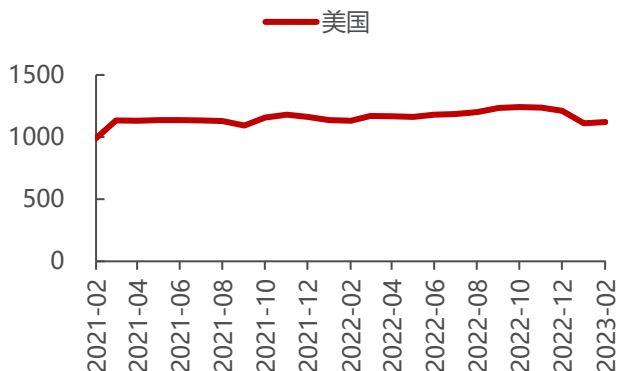
资料来源: GIE, 民生证券研究院

5.2.2 月度供给

Rystad Energy 数据, 2023 年 2 月美国原油日产量为 1121.5 万桶/日, 环比增长 1.1%; 俄罗斯原油日产量为 931.9 万桶/日, 同比下降 8.3%, 环比下降 5.1%。据 OPEC 数据, 2 月 OPEC 成员国日产量合计为 2892.4 万桶/日, 同比上升 1.5%,

环比上升 0.4%。

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

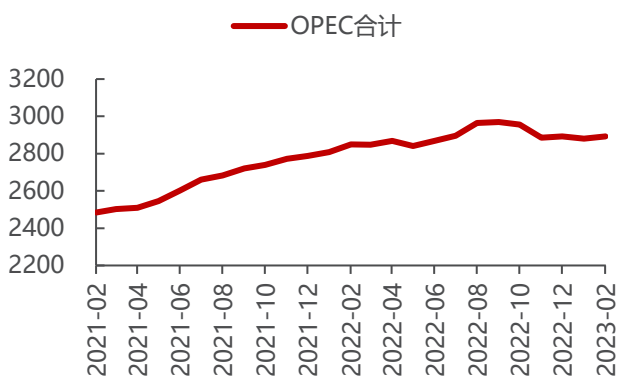
注: 最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)



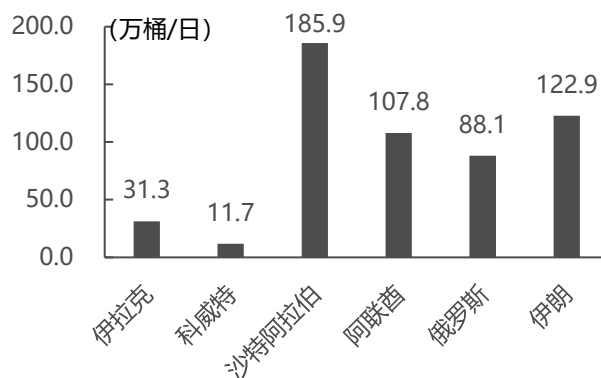
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图25: OPEC 原油总产量环比上升 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

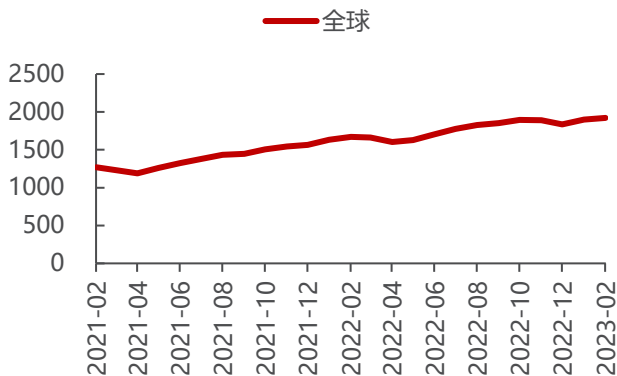
图26: 2 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

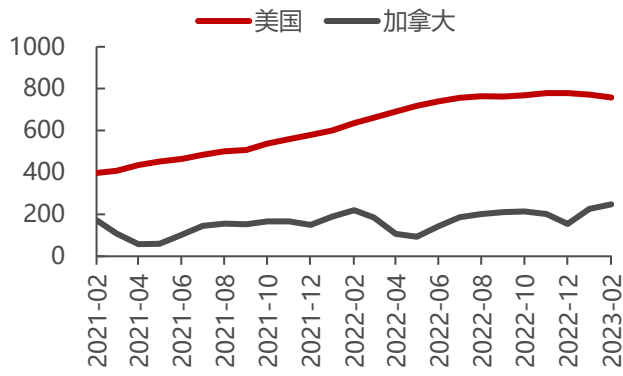
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 2 月, 全球钻机数量为 1921 部, 同比增加 252 部, 环比增加 22 部; 美国钻机数量为 758 部, 同比增加 122 部, 环比减少 14 部; 加拿大钻机数量为 248 部, 同比增加 28 部, 环比增加 22 部。

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)

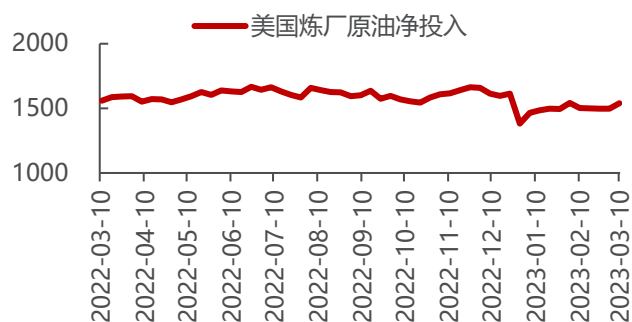


资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

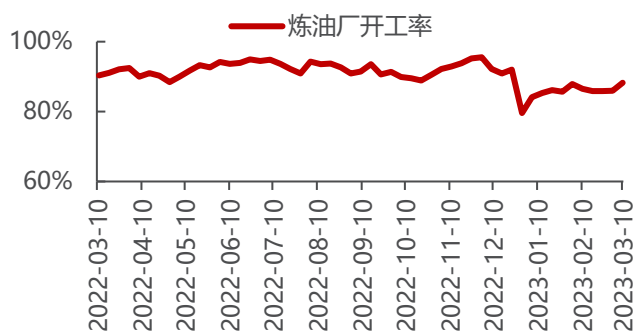
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，美国炼厂原油净投入为 1540 万桶/日，周环比上升 43 万桶，炼厂开工率为 88.2%。

图29：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

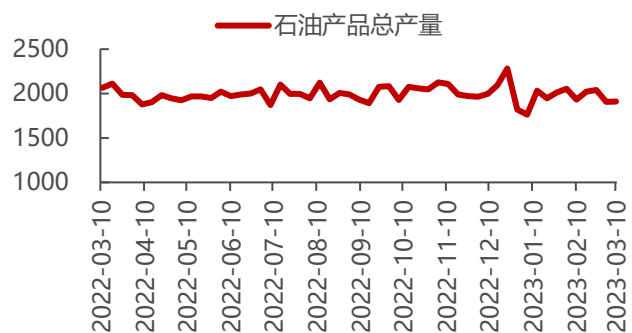
图30：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：EIA，民生证券研究院

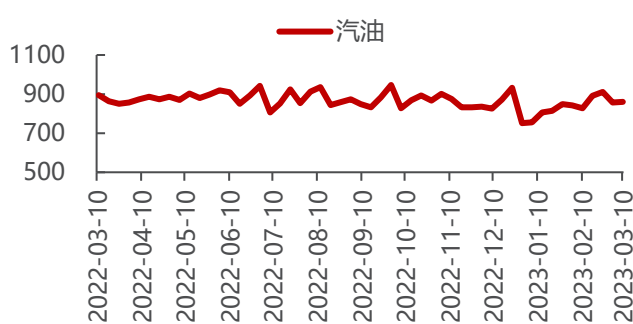
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，美国石油产品总产量为 1911 万桶/日，周环比上升 6.4 万桶/日。其中，汽油产量为 859 万桶/日，周环比上升 3.2 万桶/日；航空煤油产量为 164 万桶/日，周环比下降 1.1 万桶/日；馏分燃料油产量为 374 万桶/日，周环比上升 22 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



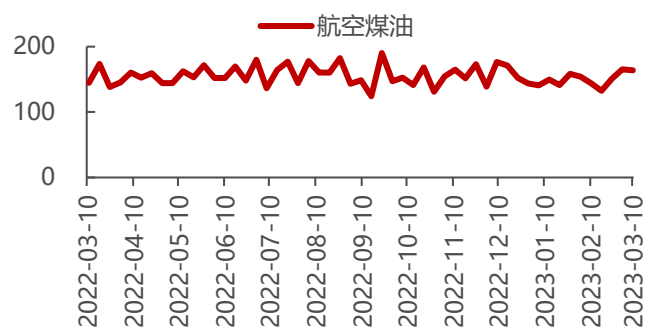
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



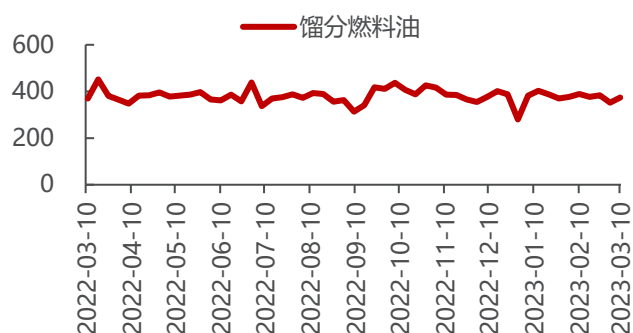
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日）



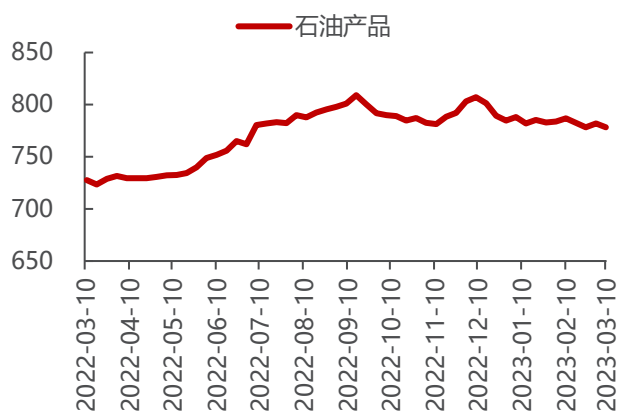
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国馏分燃料油产量周环比上升（万桶/日）

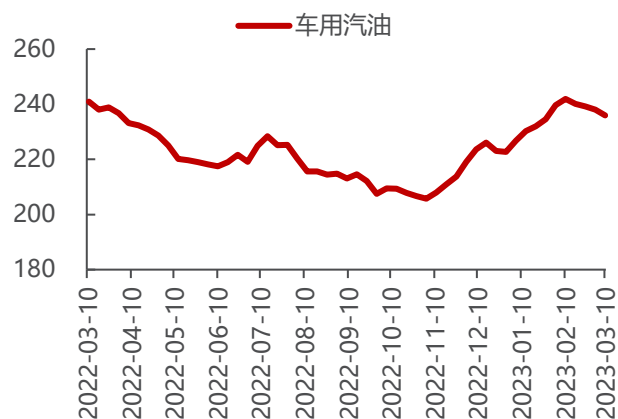


资料来源：EIA，民生证券研究院

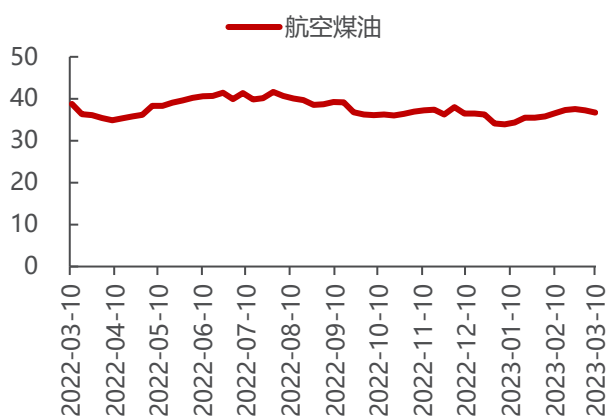
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，美国石油产品库存为 7.78 亿桶，周环比下降 348 万桶。其中，车用汽油库存为 23600 万桶，周环比下降 206 万桶；航空煤油库存为 3671 万桶，周环比下降 54 万桶；馏分燃料油库存为 11972 万桶，周环比下降 254 万桶。

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

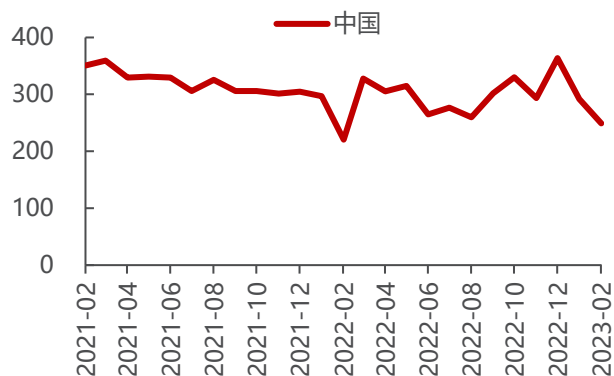
图38：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

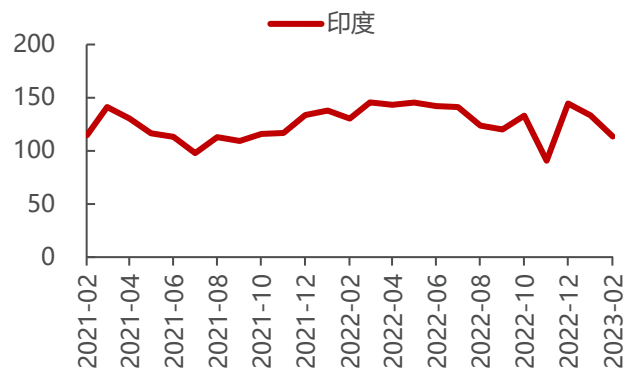
据 Bloomberg 3 月 18 日的统计数据，2023 年 2 月，中国海运进口原油 2.49 亿桶，同比上升 13.1%，环比下降 14.6%；印度海运进口原油 1.13 亿桶，同比下降 13.0%，环比下降 14.9%；美国海运进口原油 1.11 亿桶，同比下降 11.2%，环比下降 26.4%；韩国海运进口原油 0.76 亿桶，同比下降 10.5%，环比下降 14.7%。

图39：中国原油进口环比下降（百万桶）



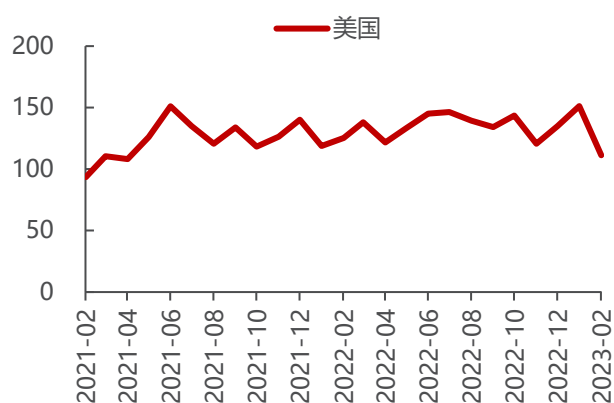
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口环比下降（百万桶）



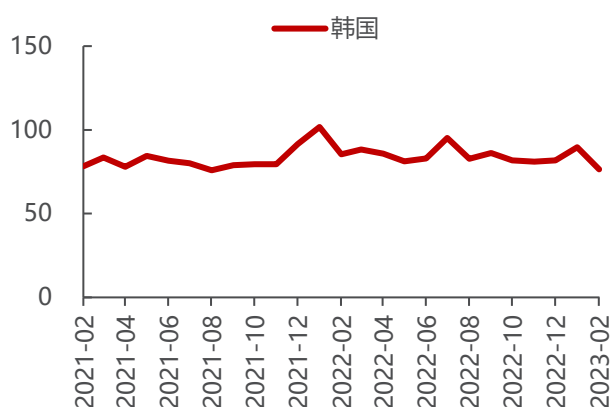
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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 18 日的统计数据，2023 年 2 月，沙特海运出口原油 2.13 亿桶，同比增长 2.1%，环比增长 2.1%；俄罗斯海运出口原油 1.35 亿桶，同比增长 1.3%，环比下降 12.0%；美国海运出口原油 1.66 亿桶，同比增长 45.7%，环比增长 5.8%；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）



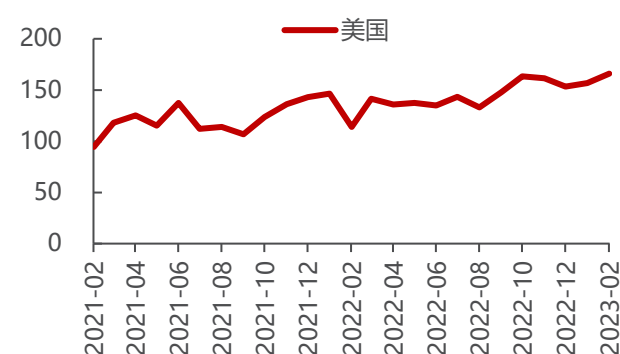
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图44：俄罗斯原油出口环比下降（百万桶）



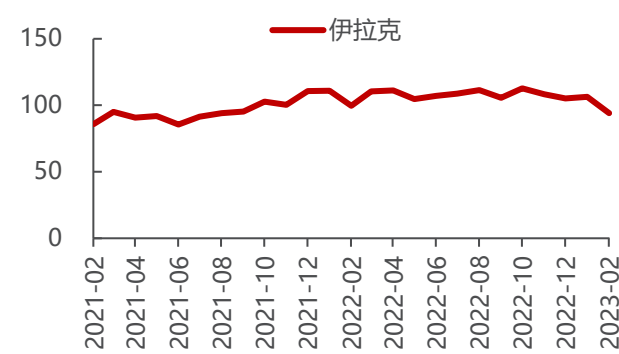
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.5 炼化产品价格和价差表现

5.5.1 成品油

据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 17 日, NYMEX 汽油、NYMEX 取暖油期货结算价分别为 2.47、2.55 美元/加仑, 较上周分别变化-6.80%、-8.14%。

截至 2023 年 3 月 13 日, 美国汽柴油现货价格为 3.57、4.25 美元/加仑, 较上周变化+1.80%、-0.82%。截至 2023 年 3 月 16 日, 鹿特丹港汽柴油离岸价格为 85.78、101.09 美元/桶, 较上周变化-11.80%、-5.38%; 新加坡汽柴油离岸价格为 93.06、91.92 美元/桶, 较上周变化-7.35%、-8.89%。截至 2023 年 3 月 12 日, 国内汽柴油现货价格为 8857、7993 元/吨, 较上周变化+0.29%、-0.06%。

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	2.47	2.65	-6.80%	2.35	4.88%	2.05	20.05%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.55	2.77	-8.14%	3.40	-25.01%	2.13	19.63%
汽油: 美国	美元/加仑	3.57	3.51	1.80%	3.50	1.88%	4.41	-19.17%
柴油: 美国	美元/加仑	4.25	4.28	-0.82%	4.44	-4.43%	5.25	-19.10%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.77	2.93	-5.33%	2.81	-1.21%	3.07	-9.67%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.61	2.74	-4.53%	2.70	-3.11%	3.27	-20.09%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	85.78	97.26	-11.80%	100.24	-14.43%	132.93	-35.47%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	101.09	106.84	-5.38%	108.58	-6.90%	170.44	-40.69%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	104.47	114.57	-8.82%	118.30	-11.69%	182.66	-42.81%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	93.06	100.44	-7.35%	101.83	-8.61%	136.28	-31.71%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	91.92	100.89	-8.89%	104.48	-12.02%	148.98	-38.30%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	93.39	101.48	-7.97%	106.91	-12.65%	149.39	-37.49%
92#汽油: 中国	元/吨	8857	8831	0.29%	8968	-1.24%	10227	-13.40%
0#柴油: 中国	元/吨	7993	7998	-0.06%	8161	-2.05%	8649	-7.58%

资料来源: wind, 民生证券研究院

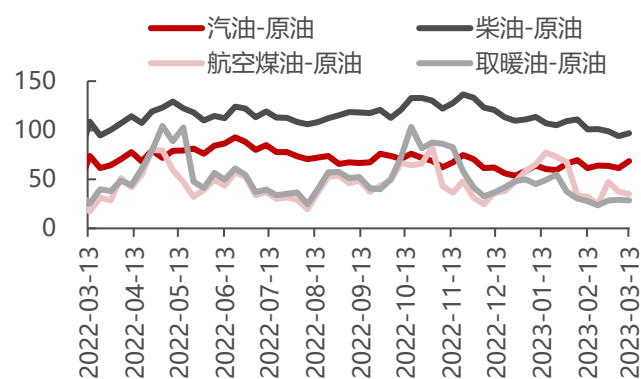
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 17 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 13 日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 3 月 16 日; 国内报价截至时间为 3 月 12 日。

表4：国内外期现货炼油价差

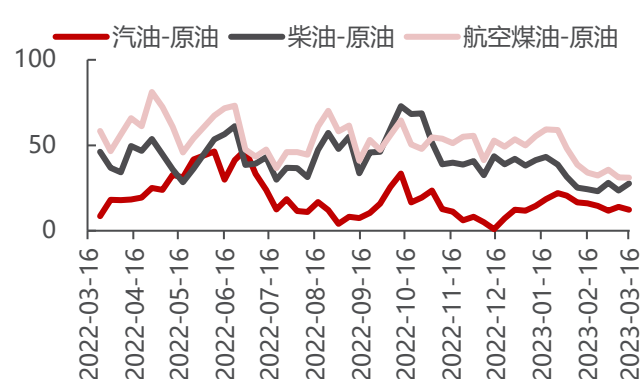
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	36.82	34.44	6.91%	18.66	97.32%	17.68	108.23%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	40.24	39.78	1.16%	62.59	-35.70%	20.85	93.00%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	68.47	61.31	11.67%	61.44	11.43%	73.69	-7.09%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	96.98	93.94	3.24%	101.01	-3.98%	108.80	-10.86%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	35.08	37.12	-5.50%	32.25	8.75%	17.24	103.46%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	28.36	29.05	-2.40%	27.63	2.61%	25.64	10.59%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	12.35	13.92	-11.28%	15.99	-22.76%	8.60	43.60%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	27.66	23.50	17.70%	24.33	13.69%	46.11	-40.01%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	31.04	31.23	-0.62%	34.05	-8.85%	58.33	-46.79%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	19.63	17.10	14.80%	17.58	11.66%	11.95	64.27%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.49	17.55	5.36%	20.23	-8.60%	24.65	-24.99%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	19.96	18.14	10.03%	22.66	-11.92%	25.06	-20.35%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	91.04	89.28	1.98%	94.24	-3.39%	101.43	-10.24%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	74.13	72.81	1.82%	78.05	-5.02%	67.38	10.01%

资料来源：wind，民生证券研究院

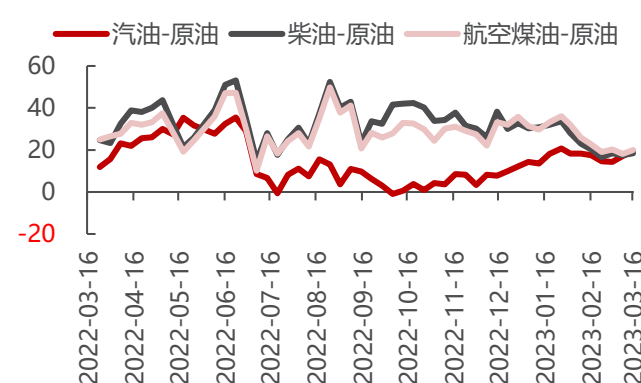
注：1) 期货报价截至时间为3月17日。2) 现货中，美国报价截至时间为3月13日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为3月16日；国内报价截至时间为3月12日。

图47：美国汽柴油现货价差扩大 (美元/桶)


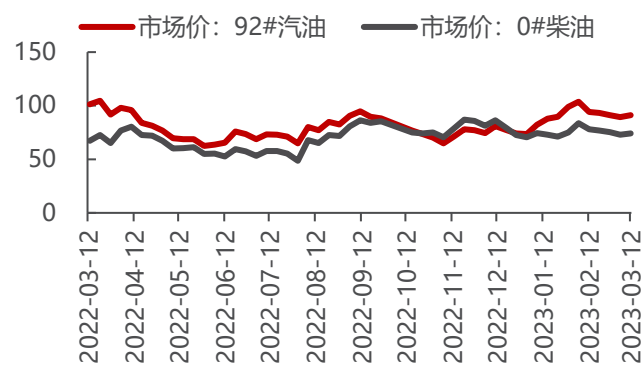
资料来源：wind，民生证券研究院

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：新加坡原油裂解价差扩大 (美元/桶)


资料来源：wind，民生证券研究院

图50：中国原油裂解价差扩大 (美元/桶)


资料来源：wind，民生证券研究院

5.5.2 石脑油裂解

据 Wind 数据,截至 2023 年 3 月 16 日,乙烯与石脑油价差为 346 美元/吨,较上周扩大 34.89%;丙烯与石脑油价差为 311 美元/吨,较上周扩大 34.34%;纯苯与石脑油价差为 253 美元/吨,较上周扩大 11.97%。

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	615	705	-12.70%	721	-14.64%	949	-35.19%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	961	961	0.00%	911	5.49%	1351	-28.87%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	926	936	-1.07%	991	-6.56%	1181	-21.59%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	868	930	-6.72%	970	-10.57%	1143	-24.07%
乙烯-石脑油	美元/吨	346	257	34.89%	191	81.63%	402	-13.93%
丙烯-石脑油	美元/吨	311	232	34.34%	271	14.97%	232	34.05%
纯苯-石脑油	美元/吨	253	226	11.97%	250	1.20%	194	30.49%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 16 日)

图51: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: 丙烯和石脑油价差较上周扩大 (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 17 日，PX-纯苯价差为 1200 元/吨，较上周持平；PTA-0.655*PX 价差为 63 元/吨，较上周收窄 76.64%；MEG-0.6*乙烯价差为 15 元/吨，较上周收窄 76.48%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1705/1080/2430 元/吨，较上周分别收窄 2.28%/5.65%/2.59%。

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	7300	0.00%	7000	4.29%	8200	-10.98%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	8500	0.00%	9300	-8.60%
PTA	元/吨	5630	5835	-3.51%	5425	3.78%	6015	-6.40%
乙烯	美元/吨	961	961	0.00%	936	2.67%	1351	-28.87%
MEG	元/吨	3980	4080	-2.45%	4110	-3.16%	5220	-23.75%
FDY	元/吨	7900	8150	-3.07%	8025	-1.56%	8400	-5.95%
POY	元/吨	7275	7550	-3.64%	7325	-0.68%	7925	-8.20%
DTY	元/吨	8625	8900	-3.09%	8675	-0.58%	9550	-9.69%
PX-纯苯	元/吨	1200	1200	0.00%	1500	-20.00%	1100	9.09%
PTA-0.655*PX	元/吨	63	268	-76.64%	-143	143.86%	-77	181.70%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	15	64	-76.48%	245	-93.88%	61	-75.50%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1705	1745	-2.28%	1962	-13.10%	1452	17.40%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1080	1145	-5.65%	1262	-14.43%	977	10.51%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2430	2495	-2.59%	2612	-6.97%	2602	-6.62%

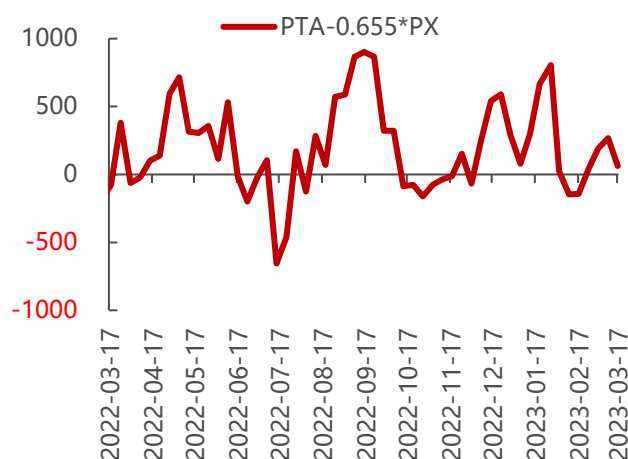
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 3 月 17 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周持平（元/吨）

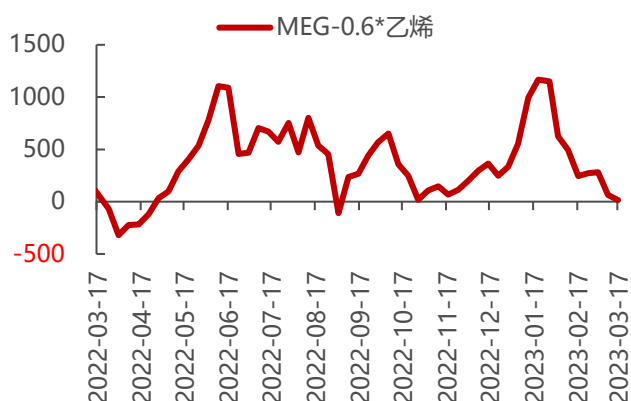


资料来源：wind，民生证券研究院

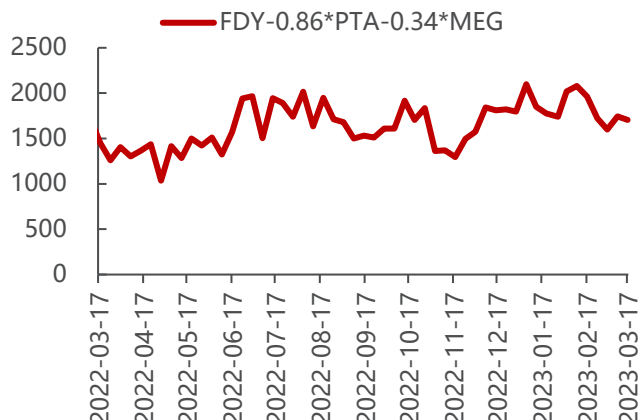
图55：PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨）



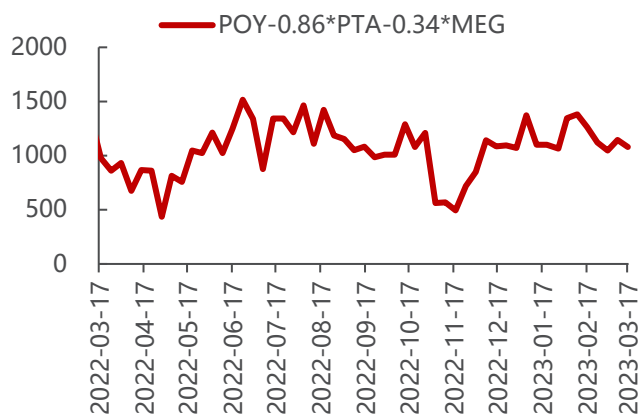
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)


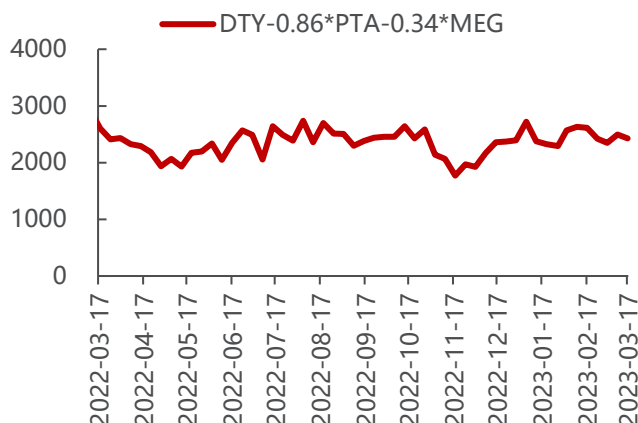
资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: FDY 价差较上周收窄 (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 17 日,丙酮-0.78*丙烯价差为 445 元/吨,较上周扩大 31.27%;丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 2625 元/吨,较上周扩大 4.79%;环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 5268 元/吨,较上周收窄 6.99%。

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	7250	7450	-2.68%	7500	-3.33%	7950	-8.81%
丙酮	元/吨	6100	6150	-0.81%	5500	10.91%	5900	3.39%
丙烯腈	元/吨	10600	10700	-0.93%	10800	-1.85%	11600	-8.62%
环氧丙烷	元/吨	10850	11400	-4.82%	9800	10.71%	11400	-4.82%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	445	339	31.27%	-350	227.14%	-301	247.84%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2625	2505	4.79%	2550	2.94%	2855	-8.06%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	5268	5664	-6.99%	4025	30.87%	5279	-0.21%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 17 日)

图60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



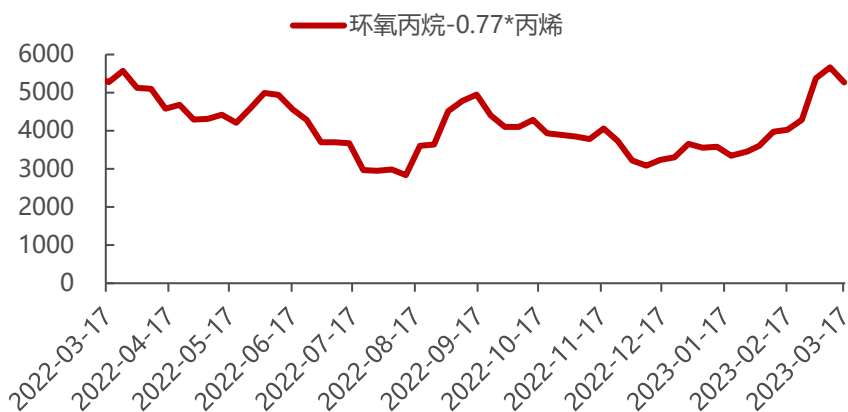
资料来源: wind, 民生证券研究院

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*丙烯的价差较上周收窄 (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沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周中油工程涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周海越能源跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	14
图 6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)	14
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周下跌 (美元/桶)	14
图 8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)	14
图 9: WTI 和 ICE 的价差较上周缩小 (美元/桶)	15
图 10: ESPO 和 ICE 的价差较上周缩小 (美元/桶)	15
图 11: 美国天然气期货价格较上周下跌	15
图 12: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	15
图 13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	16
图 14: LNG 国内外价差较上周缩小 (元/吨)	16
图 15: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)	16
图 16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	16
图 17: 包含战略储备的原油库存周环比上升 (百万桶)	17
图 18: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)	17
图 19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	17
图 20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)	17
图 21: 欧盟天然气储气率较上周下滑	17
图 22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周下滑	17
图 23: 美国原油产量环比上升 (万桶/日)	18
图 24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)	18
图 25: OPEC 原油总产量环比上升 (万桶/日)	18
图 26: 2 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	18
图 27: 全球钻机数量环比增加 (部)	18
图 28: 美国 2 月钻机数量环比下降 (部)	18
图 29: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	19
图 30: 美国炼油厂开工率周环比上升	19
图 31: 美国石油产品总产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 32: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 33: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	19
图 34: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 35: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	20
图 36: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 37: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 38: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 39: 中国原油进口环比下降 (百万桶)	21
图 40: 印度原油进口环比下降 (百万桶)	21
图 41: 美国原油进口环比下降 (百万桶)	21
图 42: 韩国原油进口环比下降 (百万桶)	21
图 43: 沙特阿拉伯原油出口环比增长 (百万桶)	21
图 44: 俄罗斯原油出口环比下降 (百万桶)	21
图 45: 美国原油出口环比增长 (百万桶)	22
图 46: 伊拉克原油出口环比下降 (百万桶)	22
图 47: 美国汽柴油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 48: 欧洲汽油和原油价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 新加坡原油裂解价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 中国原油裂解价差扩大 (美元/桶)	23
图 51: 乙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 52: 丙烯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 53: 纯苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 54: PX 和纯苯价差较上周持平 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 57: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 58: POY 价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 59: DTY 价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	27

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	14
表 2: 天然气期现货价格	15
表 3: 国内外成品油期现货价格	22
表 4: 国内外期现货炼油价差	23
表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差	24
表 6: 聚酯产业链产品价格和价差	25
表 7: C3 产业链产品价格和价差	26

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