

➤ **供给支撑坚挺，出行旺季即将到来。**由于欧美国家对银行风险采取积极的应对政策，市场逐步回归理性，本周布伦特原油期货结算价回调至 74.99 美元/桶。但目前仍存在 2 点风险因素使得油价当前依然承压：1) 美国延迟回补战略储备计划，且 4-6 月释放 2600 万桶原油储备的计划将要落实；2) 德银 CDS 飙升，对欧美银行信贷收紧导致需求疲软的担忧持续发酵。从后续供需情况来看，尽管需求担忧加剧，但是中国需求增长的态势相对较强，且美国汽油开始明显去库，出行旺季即将到来；同时供给端的支撑也非常坚挺：1) 俄罗斯不仅将在 3 月减产 50 万桶/日、且这一计划时效期将延长至 6 月，2) OPEC 再次强调维持当前的减产状态、对油价的挺价意愿较强。此外，近期由美国参议院司法委员会两党成员组成的一个小组重新提出“NOPEC”法案（《禁止石油生产和出口卡特法案》），即允许联邦政府采取行动反对 OPEC 操纵石油价格，以促进全球石油市场的公平和稳定，若法案通过，我们预计 OPEC 极有可能主动或被动性减少供应，如此，油价极有可能复制 2022 年的上涨行情。由于“NOPEC”法案落地存在较大不确定性，因此仅从基本面来看，若欧美银行业风险不会蔓延成全球经济危机，油价有望稳步上行。

➤ **美元指数下降；油价上涨；气价下跌。**截至 3 月 24 日，美元指数收于 103.11，周环比下降 0.76 个百分点。原油方面，截至 3 月 24 日，布伦特原油期货结算价为 74.99 美元/桶，周环比上涨 2.77%；现货价格为 73.44 美元/桶，周环比上涨 1.56%。天然气方面，截至 3 月 24 日，IPE 天然气期货价格为 100.71 便士/色姆，周环比下跌 3.14%；截至 3 月 23 日，亨利港天然气现货价格为 2.08 美元/百万英热单位，周环比下跌 15.13%。

➤ **美国原油产量上升，汽油产量上升。**原油方面，截至 3 月 17 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。**成品油方面**，截至 3 月 17 日，美国炼油厂日加工量为 1538 万桶/日，周环比下降 2 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 896、160、397 万桶/日，周环比变化+37、-4、+24 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 17 日，美国战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比持平；商业原油库存为 4.81 亿桶，周环比上升 112 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22960、3684、11640 万桶，周环比分别变化-640、+13、-331 万桶。**天然气方面**，截至 3 月 23 日，欧盟储气率为 55.55%，较上周下降 0.22 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 20 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.53、4.19、2.50 美元/加仑，较上周分别变化-0.95%、-1.46%、-9.95%，和布伦特原油现货价差分别为 76.46、103.80、32.90 美元/桶，较上周分别变化+11.67%、+7.03%、-6.19%。2) **化工**：截至 3 月 23 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 305、255 美元/吨，较上周分别变化-11.99%、-18.17%；截至 3 月 24 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1393/743/2143 元/吨，较上周分别变化-7.72%/-16.00%/-4.10%。

➤ **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	16.70	1.48	2.97	3.03	11	6	6	推荐
601857	中国石油	5.64	0.50	0.82	0.84	11	7	7	推荐
600028	中国石化	5.52	0.59	0.57	0.56	9	10	10	谨慎推荐
603393	新天然气	22.73	2.43	2.18	2.33	9	10	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 24 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：市场短暂低谷，静待理性回归-2023/03/19
- 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

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

供给支撑坚挺，出行旺季即将到来。由于欧美国家对银行风险采取积极的应对政策，市场逐步回归理性，本周布伦特原油期货结算价回调至 74.99 美元/桶。但目前仍存在 2 点风险因素使得油价当前依然承压：1) 美国延迟回补战略储备计划，且 4-6 月释放 2600 万桶原油储备的计划将要落实；2) 德银 CDS 飙升，对欧美银行信贷收紧导致需求疲软的担忧持续发酵。从后续供需情况来看，尽管需求担忧加剧，但是中国需求增长的态势相对较强，且美国汽油开始明显去库，出行旺季即将到来；同时供给端的支撑也非常坚挺：1) 俄罗斯不仅将在 3 月减产 50 万桶/日、且这一计划时效期将延长至 6 月，2) OPEC 再次强调维持当前的减产状态、对油价的挺价意愿较强。此外，近期由美国参议院司法委员会两党成员组成的一个小组重新提出“NOPEC”法案（《禁止石油生产和出口卡特法案》），即允许联邦政府采取行动反对 OPEC 操纵石油价格，以促进全球石油市场的公平和稳定，若法案通过，我们预计 OPEC 极有可能会主动或被动性减少供应，如此，油价极有可能复制 2022 年的上涨行情。由于“NOPEC”法案落地存在较大不确定性，因此仅从基本面来看，若欧美银行业风险不会蔓延成全球经济危机，油价有望稳步上行。

美元指数下降；油价上涨；气价下跌。截至 3 月 24 日，美元指数收于 103.11，周环比下降 0.76 个百分点。原油方面，截至 3 月 24 日，布伦特原油期货结算价为 74.99 美元/桶，周环比上涨 2.77%；现货价格为 73.44 美元/桶，周环比上涨 1.56%。天然气方面，截至 3 月 24 日，NYMEX 天然气期货价格为 2.18 美元/百万英热单位，周环比下跌 7.19%；IPE 天然气期货价格为 100.71 便士/色姆，周环比下跌 3.14%；截至 3 月 23 日，亨利港天然气现货价格为 2.08 美元/百万英热单位，周环比下跌 15.13%。

美国原油产量上升，汽油产量上升。原油方面，截至 3 月 17 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。成品油方面，截至 3 月 17 日，美国炼油厂日加工量为 1538 万桶/日，周环比下降 2 万桶/日；汽油产量为 896 万桶/日，周环比上升 37 万桶/日；航空煤油产量为 160 万桶/日，周环比下降 4 万桶/日；馏分燃料油产量为 397 万桶/日，周环比上升 24 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 17 日，美国战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比持平；商业原油库存为 4.81 亿桶，周环比上升 112 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 22960 万桶，周环比下降 640 万桶；航空煤油库存为 3684 万桶，周环比上升 13 万桶；馏分燃料油库存为 11640 万桶，周环比下降 331 万桶。

欧盟储气率下降。截至 3 月 23 日，欧盟储气率为 55.55%，较上周下降 0.22 个百分点。其中，德国储气率为 64.11%，较上周上升 0.40 个百分点；意大利储气率为 57.28%，较上周上升 0.83 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 20 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.53、4.19、2.50 美元/加仑，较上周分别变化-0.95%、-1.46%、-9.95%，和布伦特原油现货价差分别为 76.46、103.80、32.90 美元/桶，较上周分别变化+11.67%、+7.03%、-6.19%。化工板块，截至 3 月 23 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 305、255 美元/吨，较上周分别变化-11.99%、-18.17%；截至 3 月 24 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1393/743/2143 元/吨，较上周分别变化-7.72%/-16.00%/-4.10%。

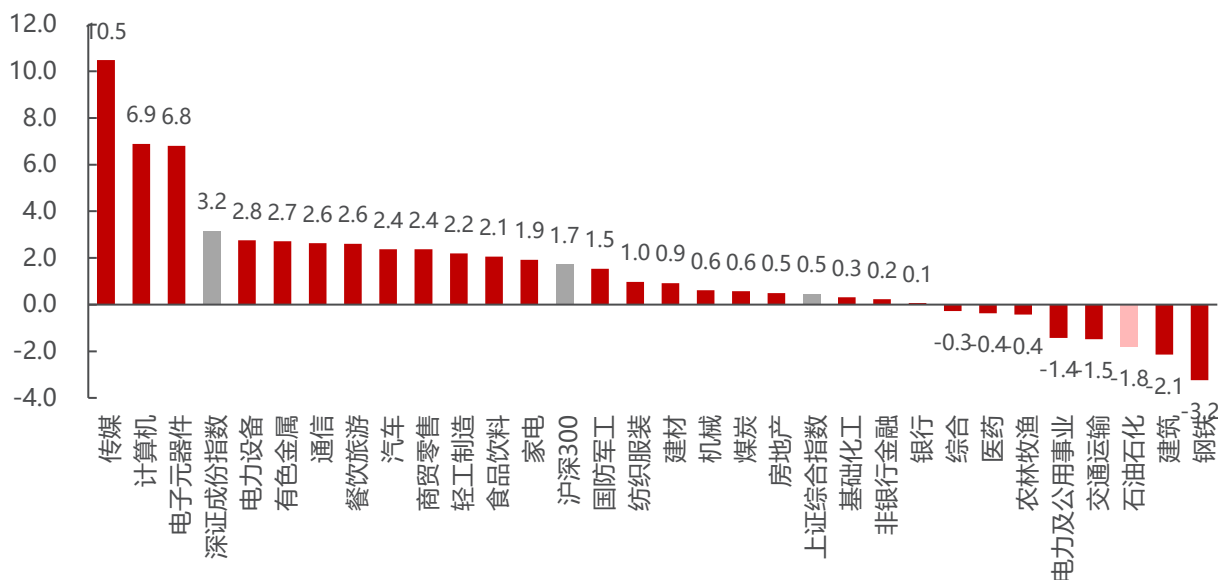
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 全年天然气均价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月24日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为1.8%，同期沪深300涨幅为1.7%、上证综指涨幅为0.5%，深证成指涨幅为3.2%。

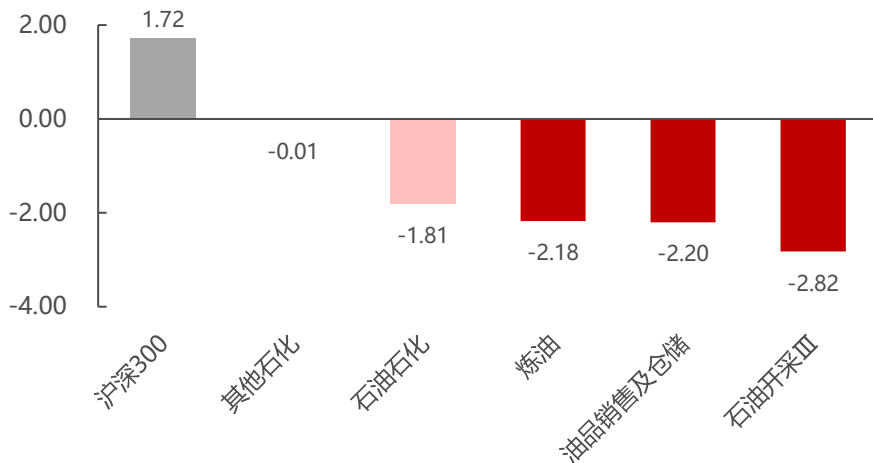
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至3月24日，本周沪深300涨幅为1.72%，中信石油石化板块周跌幅为1.81%。各子板块中，其他石化子板块周跌幅最小，为0.01%；石油开采子板块周跌幅最大，为2.82%。

图2：本周其他石化子板块跌幅最小（%）



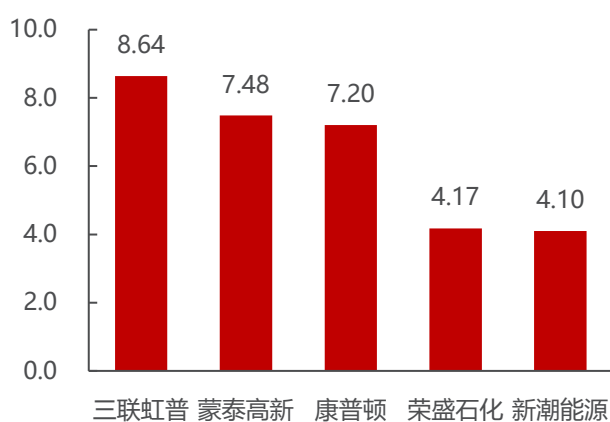
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周三联虹普涨幅最大。截至3月24日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：三联虹普上涨8.64%，蒙泰高新上涨7.48%，康普顿上涨7.20%，荣盛石化上涨4.17%，新潮能源上涨4.10%。

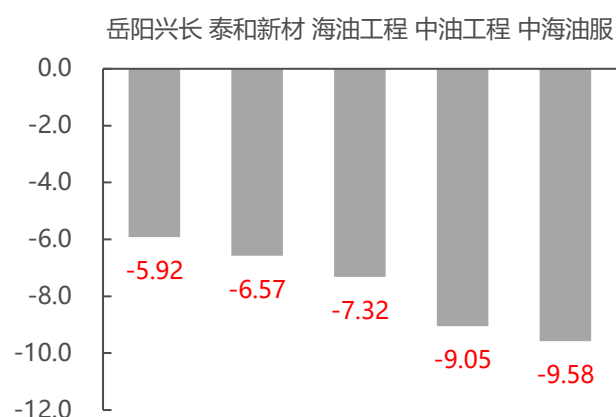
本周中海油服跌幅最大。截至3月24日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：中海油服下跌9.58%，中油工程下跌9.05%，海油工程下跌7.32%，泰和新材下跌6.57%，岳阳兴长下跌5.92%。

图3：本周三联虹普涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周中海油服跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月20日

3月20日，中国石化新闻网报道，联合石油数据库(JODI)统计数据显示，受加拿大、伊拉克、产能大国和巴林等主要产油国原油产量下降拖累，1月份全球原油日产量下降了36.5万桶，降至7个月来的低点，这是连续第3个月原油产量下降。1月份全球原油和石油产品库存增加1.019亿桶，创11个月来的新高，但仍低于5年平均水平。天然气方面，1月份欧盟和英国天然气消费量之和跌至5年来的季节性低点，1月份全球天然气库存环比下降244亿立方米，低于季节性平均消耗430亿立方米。

3月20日，中国石化新闻网报道，美国能源信息署(EIA)预测，国际对石油产品的高需求将导致美国产量持续增长，再加上美国国内消费增长相对较小，这意味着在所有2023年年度能源展望情景中，美国到2050年仍将是石油产品和天然气的净出口国。此外，EIA估计，从2005年到2030年，二氧化碳排放量将下降25%到38%，燃煤发电到2030年前将比目前水平下降50%，由于电池装机容量的增长，美国所有地区的可再生能源发电能力将持续增长。

3月20日，中国石化新闻网报道，高盛集团表示，随着成本下降，清洁能源的利润正在攀升，这推动可再生能源和电池以更快速度覆盖。到2030年，中国的太阳能和风力发电总装机容量将达到33亿千瓦，将远超政府目前设定的12亿千瓦目标。预计到2040年，中国能源转型将需要约8万亿美元投资，用于发电、存储和电网升级。而从2030年起，电力与化石燃料脱钩将促使发电成本降低，这将使中国减少对国外燃料的依赖。高盛集团还预测，到2060年，中国能源净进口量将从2021年的11.2亿吨标准煤降至9200万吨标准煤。

3月20日，中国石化新闻网报道，青海油田天然气冬季保供接近尾声。长达5个多月的供暖期内，青海油田累计向甘青藏省区供气超过25亿立方米。青海气区作为中国甘青藏省区主要气源地，连续12年保持60亿立方米以上稳产。

3月21日

3月21日，中国石化新闻网报道，联合石油数据库(JODI)统计数据显示，沙特阿拉伯1月份原油出口量增加22.1万桶/天，达到766万桶/天的三个月高点。沙特阿拉伯1月份原油产量为1031.9万桶/天，环比减少15.6万桶/天，比欧佩克+协议规定的1047.8万桶/天的配额低了10多万桶/天。同时，沙特阿拉伯原油库存从去年12月的1.486亿桶降至1月的1.456亿桶。

3月21日,中国石化新闻网报道,中东的几个国家正在大力投资可再生能源替代品,计划到2030年前在全球低碳氢气市场占25%的份额。到2024年前,中东地区的可再生能源产能预计将再次翻一番;到2030年结束前,太阳能发电将占中东地区电力结构的15%左右。沙特阿拉伯的目标是成为世界上最便宜的绿色氢气生产国,价格为每公斤1美元。

3月21日,中国石化新闻网报道,埃克森美孚宣布其博蒙特炼油厂扩建项目成功启动,该项目每天将增加25万桶产能。博蒙特成为美国最大的炼油厂之一,其新增产量将使该公司总加工能力增加到每天63万多桶。

3月21日,国际石油网报道,EIA预测,今年4月,美国页岩油日产量将增加6.8万桶,至921万桶。作为美国最大的页岩油盆地,得克萨斯州和新墨西哥州二叠纪盆地的原油产量预计将增至562万桶/日。尽管这将创下上述地区产量的历史最高纪录,但该地区原油日产量较上月仅增加2.6万桶,为去年12月以来的最小增幅。

3月22日

3月22日,中国石化新闻网报道,我国首座投用的陆上液化天然气薄膜罐,总容量为2.9万立方米,每日气化和供气能力为100万立方米,可满足80万户城镇居民用气需求。薄膜罐自去年10月15日进液运行以来,累计供气达4000万立方米。包括目前这座储气罐在内,我国液化天然气应急储备项目一共设计建造11座液化天然气储气罐,一座液化天然气船泊位和215公里外输管道,最终可实现12亿立方米天然气应急储气能力。

3月22日,中国石化新闻网报道,路透社援引伊拉克政府的一份声明报道称,欧佩克秘书长Haitham Al-Ghais和伊拉克总理周末举行了会晤,呼吁全球石油出口国采取协调行动,以减少石油市场的波动,避免对消费国造成不利影响。伊拉克政府计划大幅提高该国的石油生产能力,使其从目前每天约450万桶的水平大幅提高。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22日,中国石化新闻网讯,伊拉克石油部长哈扬·阿卜杜勒·加尼(Hayan Abdel-Ghani)表示,法国石油巨头道达尔能源公司与伊拉克为解决拖延已久的270亿美元能源协议中的谈判“已进入最后阶段”。巴格达希望将能重振该国的外国投资的这项拟议于2021年签署,旨在在伊拉克南部建设四个石油、天然气和可再生能源项目,初期投资100亿美元,为期25年。

3月22日,国际石油网报道,俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克称,俄罗斯将

继续每天自愿减少 50 万桶的石油开采。诺瓦克上个月宣布俄罗斯 3 月将自愿削减 50 万桶石油日产量的决定。他表示，在一些国家对俄罗斯石油及石油产品实施价格上限后，减产有助于恢复市场关系。

3 月 23 日

3 月 23 日，中国石化新闻网讯，据油气新闻网报道，伊拉克政府表示，伊拉克政府批准续签一项合同，允许埃及通用石油公司(EGPC)在 6 月和 8 月购买 400 万桶伊拉克原油。该国政府在一份声明中表示，EGPC 将在 6 月购买 200 万桶，8 月再购买 200 万桶。开罗和巴格达在 2016 年签署了一项协议，允许埃及每月进口 100 万桶伊拉克巴士拉原油，并提供支付服务设施。

3 月 23 日，中国石化新闻网讯，据彭博新闻社报道，在美国政府承诺保护银行储户后，油价出现了 2 月初以来的最大涨幅，并恢复了关键技术水平。美国财政部长耶伦表示，美国政府可能会采取严厉措施来保护较小银行的储户，石油这种大宗商品在 9 天相对强弱指数上出现了自 2021 年 11 月以来最长的超卖。产能大国表示将把每天 50 万桶的原油减产延长到 6 月份，这进一步推高了原油价格。

3 月 23 日，中国石化新闻网讯，据油价网报道，欧盟委员会提议延长削减天然气消费量紧急措施，将欧盟的天然气消费量再减少 15%。现有法规将于 3 月底到期，但新提案拟将其再延长 12 个月。欧盟统计局(Eurostat)2 月份公布的数据显示，到目前为止，欧盟今年冬季天然气需求与五年平均水平相比下降了 19.3%，超过了欧盟为自己设定的 15%的目标，以帮助其度过冬季而不出现天然气供应短缺问题。

3 月 23 日，中国石化新闻网讯，据海上工程师数字网报道，荷兰政府周一表示，荷兰计划在北海建造一个大型绿色氢气生产设施，将风力发电转换为氢气。这个大型绿色氢气生产设施将具备每年生产 500 兆瓦绿色氢气的的能力，预计将在 2031 年投入运营。这个目标标志着荷兰将首次在海上大规模生产绿色氢气。荷兰政府的目标是，在 2030 年前拥有通过陆上设施使用可再生能源生产 4 吉瓦氢气的的能力。

3 月 24 日

3 月 24 日，中国石化新闻网报道，根据美国石油学会(API)周二数据显示，本周美国原油库存增加 326.2 万桶，而预估为减少 144.8 万桶。今年到目前为止，原油总库存增加了 5900 多万桶。美国目前的日产量比 2020 年 3 月的峰值低 90 万桶，但比去年同期高出 60 万桶。

3 月 24 日，中国石化新闻网转载报道，国家能源局近日印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023—2025 年）》（下称《行动方案》），提出到

2025 年，大力推动油气勘探开发与新能源融合发展，积极扩大油气企业开发利用绿电规模。

3 月 24 日，中国石化新闻网报道，赤道几内亚与喀麦隆签署了一项双边合作协议，旨在共同开发两国边境的石油和天然气项目并将其货币化。该协议旨在开启两国能源安全的新阶段，同时为油田开发带来新的机遇。

3 月 24 日，中国石油新闻网报道，由大庆油田工程建设公司油田设计院自主设计的徐深气田三甘醇装置尾气回收治理工程项目已投产满一个月，实现平稳高效运行。这个项目采用的三甘醇尾气水引射处理装置，成功实现了挥发性有机物（VOCs）零排放，属于全国首例。

4 本周公司动态

3月20日

海油工程：3月20日，海油工程发布2022年度报告、关于2022年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告以及关于计提减值准备的公告，公告中宣布：

(1) 报告期内公司实现营业收入293.58亿元，同比增长48.31%；实现归属于上市公司股东的净利润14.57亿元，同比增长294.11%。截至2022年12月底，总资产426.39亿元，归属于上市公司股东的净资产237.03亿元，资产负债率39.77%。公司拟以2022年末总股本44亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），共需派发现金约4.42亿元，占2022年度实现合并净利润的30.34%。

(2) 公司已采取非公开发行的方式发行人民币普通股股票5.32亿股，发行价格为每股人民币6.58元，募集资金总额35亿。2022年珠海深水海洋工程装备制造基地项目实际使用1910.69万元，截至2022年12月31日，珠海深水海洋工程装备制造基地项目一期、二期、三期均已建成并投入使用。

(3) 2022年公司计提减值损失共计1.14亿元，其中资产减值损失0.74亿元，信用减值损失0.40亿元。本次计提减值准备使得公司2022年利润总额相应减少1.14亿元，归属于上市公司股东的净利润减少1.14亿元。

贝肯能源：3月20日，贝肯能源发布关于全资子公司对外投资设立参股公司的进展公告，公告中宣布：公司全资子公司贝肯能源（成都）有限责任公司与克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司、新疆正通石油天然气股份有限公司、新疆广陆能源科技股份有限公司、新疆永升能源有限责任公司、克拉玛依市地质工程有限责任公司、克拉玛依创业有限公司、克拉玛依博达油田技术服务有限公司、克拉玛依市尤龙技术服务有限公司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10亿元，贝肯成都拟认缴出资人民币4.3亿元，占标的公司注册资本的43%。

3月21日

广汇能源：3月21日，广汇能源发布2023年第一季度业绩预增公告，公告中宣布：2023年第一季度，预计公司实现归属于上市公司股东的净利润为30亿元至31亿元，与上年同期相比将增加7.9亿元至8.9亿元，同比增长35.54%至40.06%；预计实现营业收入193亿元至200亿元，与上年同期相比将增加99亿元至106亿元，同比增长105.37%至112.82%；预计归属于上市公司股东的非经常性损益金额为2850万元左右。

水发燃气：3月21日，水发燃气发布2022年年度报告、关于2022年度利润分配预案、关于2022年度计提资产减值准备的公告，公告中宣布：（1）2022年公司实现营业收入38.7亿元，比上年同期增加12.6万元，增长48.38%，主要系LNG业务以及报告期内并购项目纳入合并范围增加所致；归属于上市公司股东净利润4462.65万元，比上年同期增加340.87万元，增长8.27%；基本每股收益0.12元，加权平均净资产收益率4.14%。（2）2022年度公司拟以完成2020年度业绩承诺回购注销后公司总股本4.59亿股为基数，以现金方式向全体股东分配红利，每10股派发现金红利0.30元（含税），共计派发现金红利1377万元，剩余未分配利润结转至下一年。（3）公司本次资产减值准备计提4143.35万元，将减少公司2022年度合并财务报表利润总额4143.35万元。

准油股份：3月21日，准油股份发布2022年年度报告，公告中宣布：2022年公司实现营业收入1.97亿元，比上年同期增加2.49%；实现归属于上市公司股东净利润-970万元，较上年同期下降幅度为-226.61%；基本每股收益-0.04元，加权平均净资产收益率-7.43%。

3月22日

上海石化：3月22日，上海石化发布2022年年度报告、利润分配方案公告，公告中宣布：（1）2022年公司实现营业收入825亿元，比上年同期下降-7.57%，2022年本集团合成纤维、树脂及塑料、中间石化产品和石油产品的销量与上年相比，分别下降78.02%、29.13%、22.37%和28.35%，导致2022年本集团营业收入较上年相比下降。（2）2022年度，公司归属于母公司股东的净亏损为28.7亿元，每股亏损人民币0.265元。截至2022年12月31日，公司期末未分配利润为人民币79.2亿元。经董事会决议，公司2022年度不派发本年度股利，也不进行公积金转增股本。

ST 洲际：3月22日，洲际油气股份有限公司发布关于公司监事辞职的公告，公告中宣布：公司监事会于近日收到监事刘辉先生递交的书面辞职报告。刘辉先生因个人原因辞去公司监事及在公司的其他所有职务，辞职后刘辉先生将不再担任公司任何职务。在公司股东大会选举产生新任监事之前，刘辉先生将继续履行公司监事职责。公司将按照法定程序尽快补选监事。

3月23日

中海油服：3月23日，中海油服发布2022年年度报告、关于2022年度利润分配预案，公告中宣布：（1）截至2022年12月31日止，公司营

业收入 356.59 亿元，同比增长 22.1%；归母净利润为 23.53 亿元，同比增长 651.1%；扣非归母净利润为 22.49 亿元。（2）公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.16 元(含税)。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 47.72 亿股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 7.63 亿元(含税)。本年度公司现金分红占当年归属于公司股东净利润的比例为 32.45%，占截至 2022 年 12 月 31 日公司可供分配的未分配利润的 3.77%。

齐翔腾达：3 月 23 日，齐翔腾达发布关于披露要约收购报告书的提示性公告，公告中宣布：本次要约收购系山能新材料作为重整投资人通过重整程序取得齐翔集团 80% 股权，进而间接控制齐翔集团所持有的齐翔腾达 45.91% 股份而触发。山能新材料向齐翔腾达除齐翔集团以外的所有股东发出的全面要约收购。本次要约收购价格为 7.14 元/股。本次要约收购期限共计 30 个自然日，要约收购期限自 2023 年 3 月 27 日起至 2023 年 4 月 25 日止。

3 月 24 日

渤海化学：3 月 24 日，天津渤海化学股份有限公司于 3 月 24 日收到通知，天津环球磁卡集团有限公司已完成向天津津融投资服务集团有限公司转让其持有的公司共计 6630.00 万股股份（占公司总股本 5.59%）。

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 24 日, 布伦特原油期货结算价为 74.99 美元/桶, 较上周上涨 2.77%; WTI 期货结算价 69.26 美元/桶, 较上周上涨 3.78%。

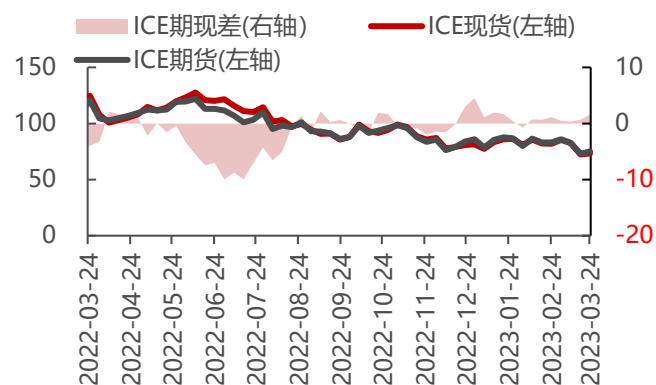
截至 2023 年 3 月 24 日, 布伦特原油现货价格为 73.44 美元/桶, 较上周上涨 1.56%。截至 2023 年 3 月 23 日, WTI 现货价格为 69.77 美元/桶, 较上周上涨 4.74%。

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	74.99	72.97	2.77%	83.16	-9.82%	120.65	-37.85%
WTI 期货价格	美元/桶	69.26	66.74	3.78%	76.32	-9.25%	113.90	-39.19%
布伦特原油现货价格	美元/桶	73.44	72.31	1.56%	82.04	-10.48%	124.60	-41.06%
WTI 现货价格	美元/桶	69.77	66.61	4.74%	76.19	-8.43%	116.20	-39.96%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	75.88	74.11	2.39%	82.04	-7.51%	115.99	-34.58%
ESPO 现货价格	美元/桶	64.40	63.97	0.67%	70.31	-8.41%	86.45	-25.51%
中国原油现货价格	美元/桶	72.39	71.99	0.56%	80.28	-9.83%	112.94	-35.91%

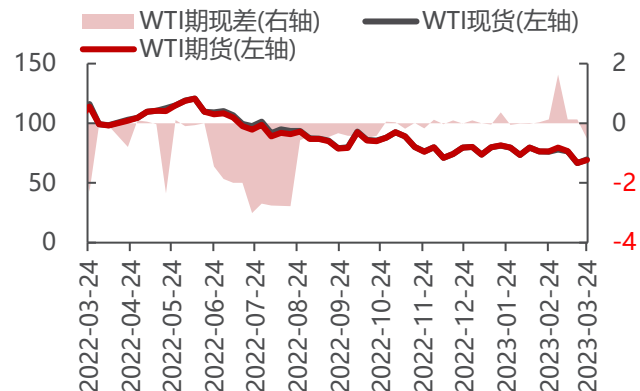
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 3 月 23 日, 其他为 3 月 24 日)

图5: 布伦特原油期现价格较上周上涨 (美元/桶)



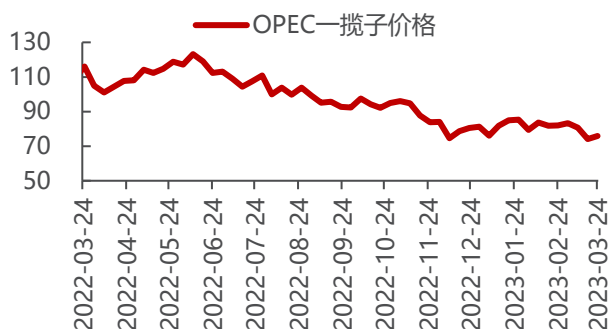
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现价格较上周上涨 (美元/桶)



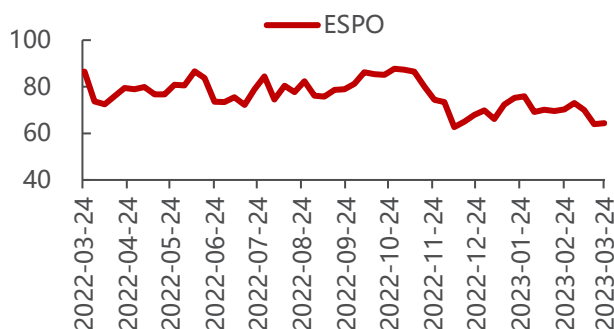
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: OPEC 一揽子现货价格较上周上涨 (美元/桶)

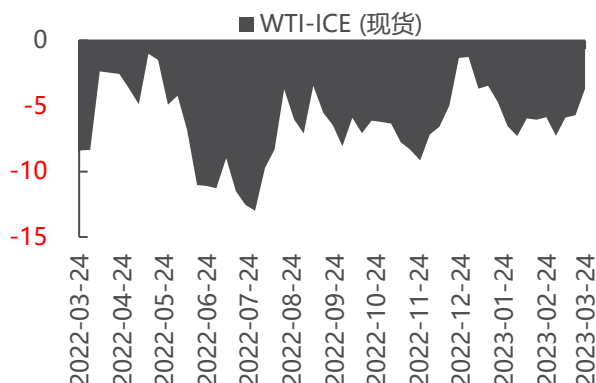


资料来源: wind, 民生证券研究院

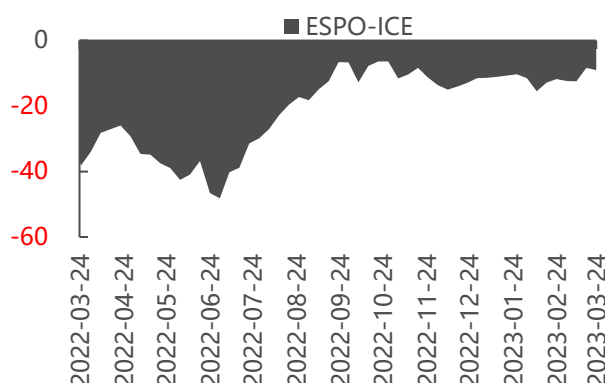
图8: ESPO 原油现货价格较上周下跌 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图9: WTI 和 ICE 的现货价差较上周缩小 (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

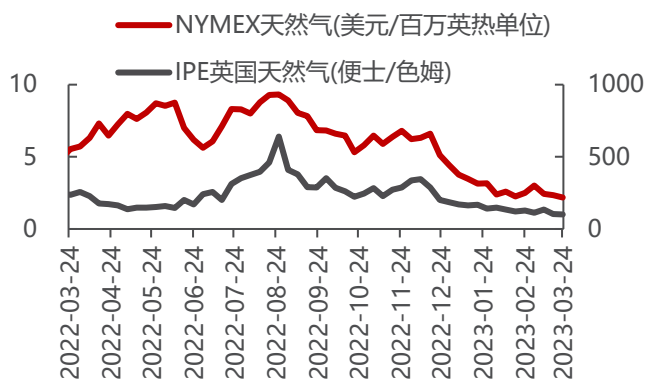
据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 24 日, NYMEX 天然气期货价格为 2.18 美元/百万英热单位, 较上周下跌 7.19%; IPE 天然气期货价格为 100.71 便士/色姆, 较上周上下跌 3.14%。

截至 2023 年 3 月 23 日, 亨利港天然气现货价格为 2.08 美元/百万英热单位, 较上周下跌 15.13%。日本 LNG 到岸价为 12.58 美元/百万英热单位, 较上周下跌 4.48%; 中国 LNG 出厂价为 4953 元/吨, 较上周下跌 4.73%。

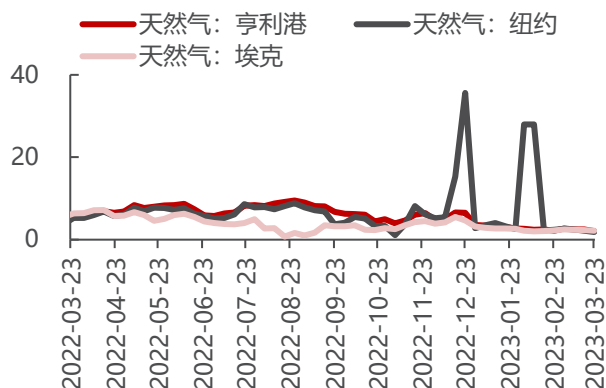
表2: 天然气期现货价格

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	2.18	2.35	-7.19%	2.50	-12.90%	5.54	-60.65%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	100.71	103.97	-3.14%	127.69	-21.13%	236.61	-57.44%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.08	2.45	-15.13%	2.19	-5.03%	5.49	-62.17%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.85	2.19	-15.53%	2.38	-22.10%	5.24	-64.66%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.14	2.31	-7.37%	2.21	-3.39%	6.34	-66.30%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.58	13.17	-4.48%	14.74	-14.65%	32.66	-61.48%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4953	5199	-4.73%	6411	-22.74%	8204	-39.63%
LNG 国内外价差	元/吨	738	762	-3.08%	1453	-49.20%	-1946	137.93%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格截至时间为 3 月 24 日, 其他为 3 月 23 日)

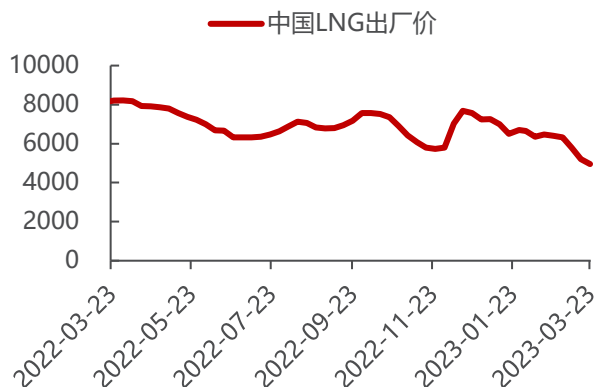
图11: 美国天然气期货价格较上周下跌


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)


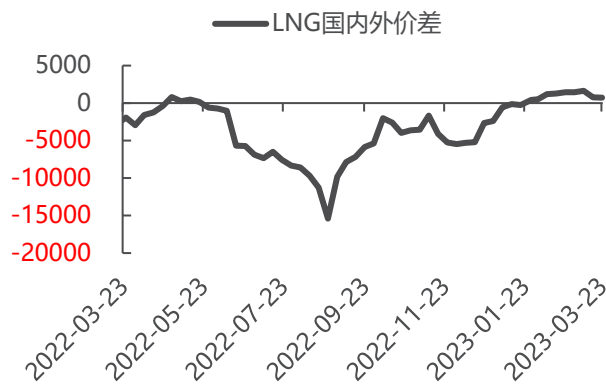
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)



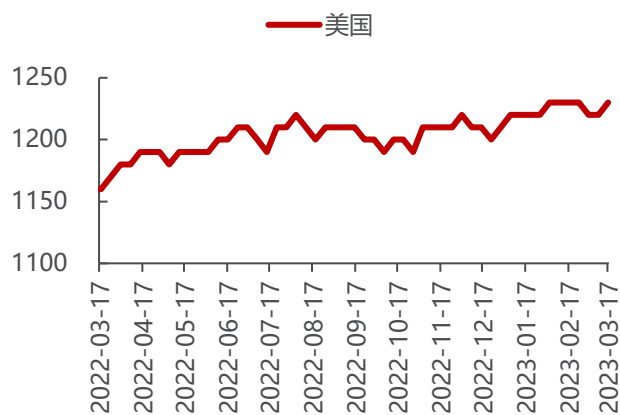
资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 17 日, 美国原油日产量 1230 万桶/日, 周环比增加 10 万桶/日; 截至 2023 年 3 月 24 日, 美国原油钻机数量为 593 部, 较上周增加 4 部, 美国天然气钻机数量为 162 部, 较上周持平。

图15: 美国原油产量周环比增加 (万桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

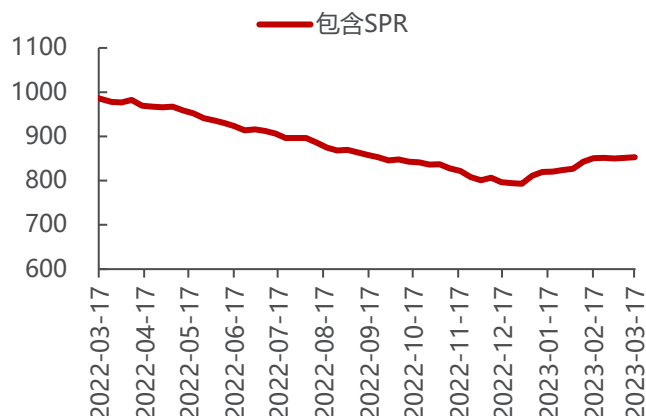
图16: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)



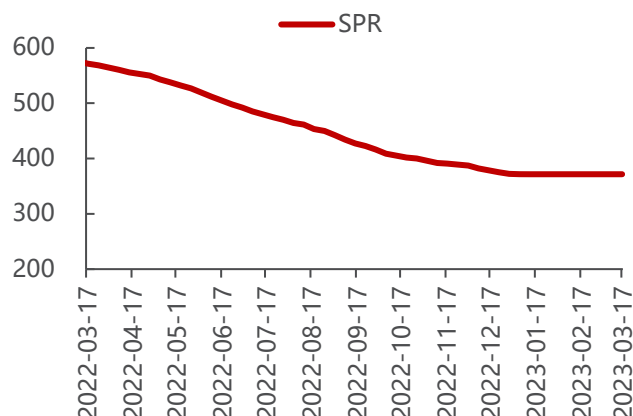
资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 3 月 17 日, 美国包含战略储备的原油总库存为 8.53 亿桶, 周环比上升 112 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 4.81 亿桶, 周环比上升 112 万桶。

据 GIE 数据, 截至 2023 年 3 月 23 日, 欧盟天然气储气量为 624.20 亿立方米, 储气率为 55.55%, 较上周下降 0.22pct, 占 2022 年消费量的比重为 16.53%。

图17: 包含战略储备的原油库存周环比上升 (百万桶)


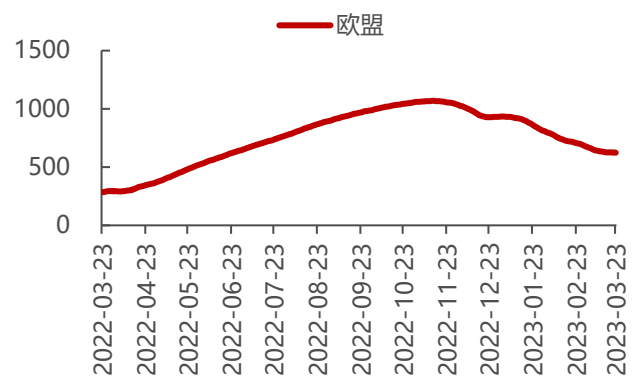
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图18: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)


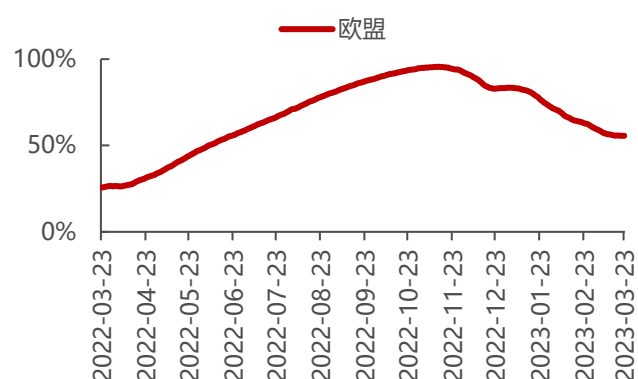
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)

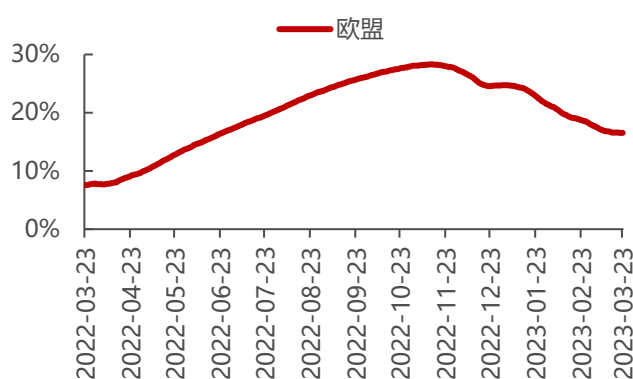

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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


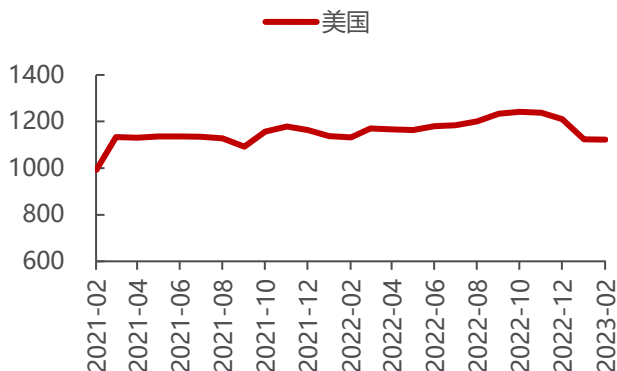
资料来源: GIE, 民生证券研究院

5.2.2 月度供给

Rystad Energy 数据显示, 2023 年 2 月美国原油日产量为 1122.6 万桶/日, 环比下滑 0.1%; 俄罗斯原油日产量为 998.5 万桶/日, 同比下降 1.6%, 环比增长 0.1%。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：美国原油产量环比下滑（万桶/日）



资料来源：EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院

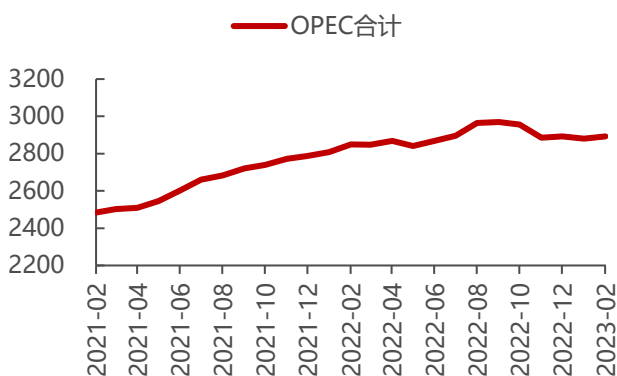
注：最新 2 个月数据来源为 Rystad Energy，统计口径可能和 EIA 不同

图24：俄罗斯原油产量环比增长（万桶/日）



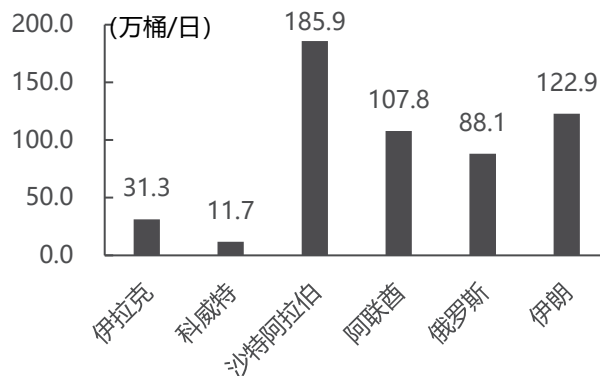
资料来源：Rystad Energy, 民生证券研究院

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

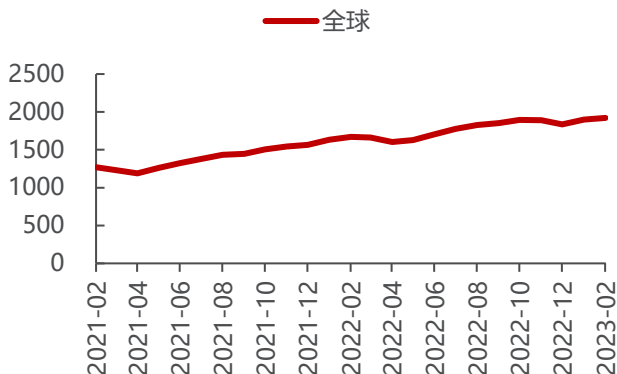
图26：2 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源：OPEC, IEA, 民生证券研究院

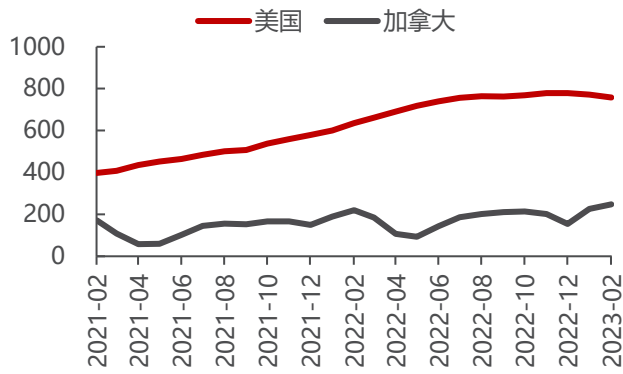
据 Baker Hughes 数据，2023 年 2 月，全球钻机数量为 1921 部，同比增加 252 部，环比增加 22 部；美国钻机数量为 758 部，同比增加 122 部，环比减少 14 部；加拿大钻机数量为 248 部，同比增加 28 部，环比增加 22 部。

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）

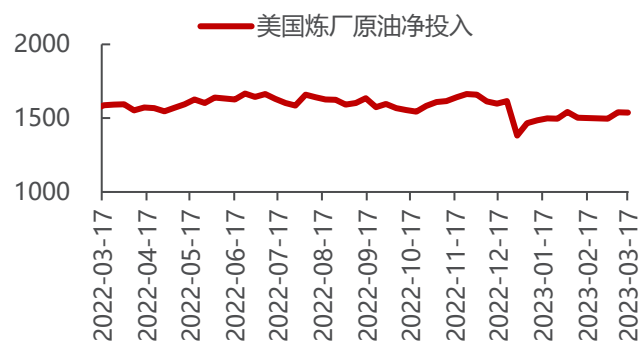


资料来源：Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

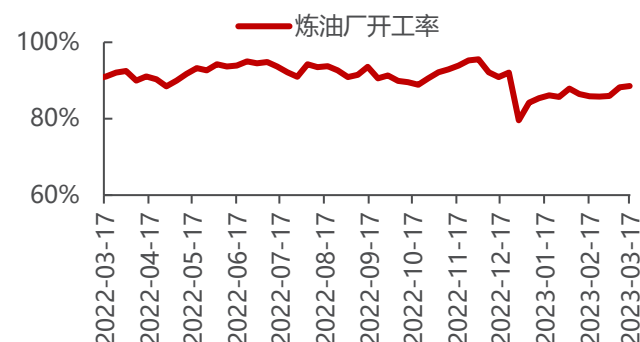
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 17 日，美国炼厂原油净投入为 1538 万桶/日，周环比下降 2 万桶，炼厂开工率为 88.6%。

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

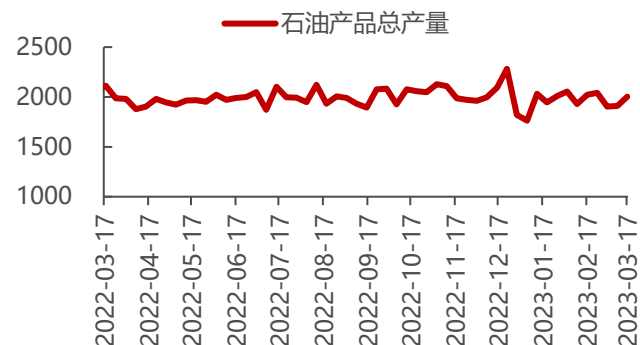
图30：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：EIA，民生证券研究院

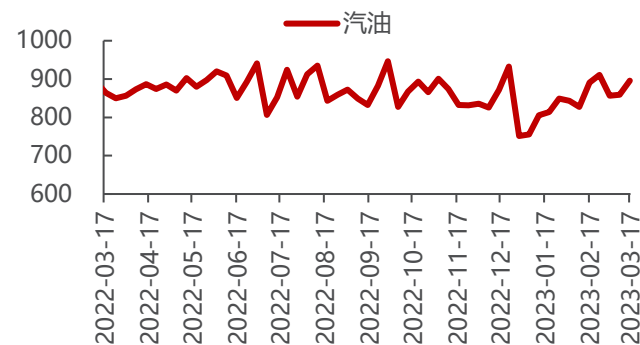
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 17 日，美国石油产品总产量为 2003 万桶/日，周环比上升 91 万桶/日。其中，汽油产量为 896 万桶/日，周环比上升 37 万桶/日；航空煤油产量为 160 万桶/日，周环比下降 4 万桶/日；馏分燃料油产量为 397 万桶/日，周环比上升 24 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



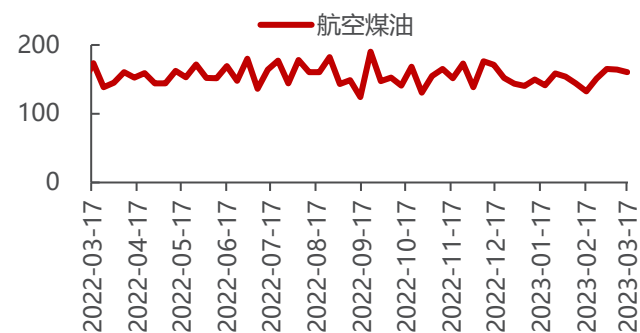
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



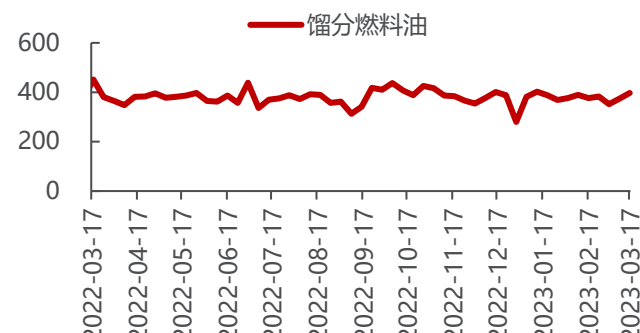
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日）



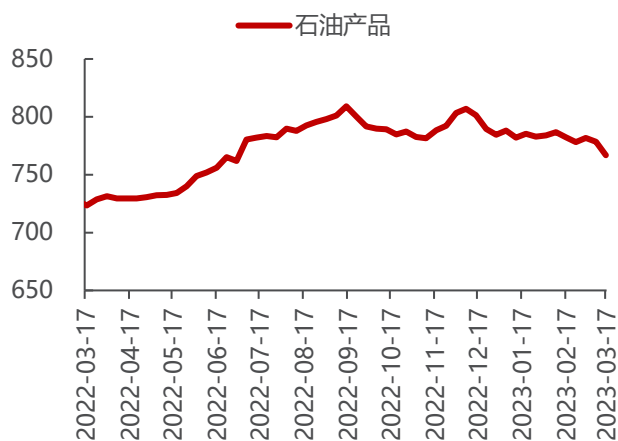
资料来源：EIA，民生证券研究院

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

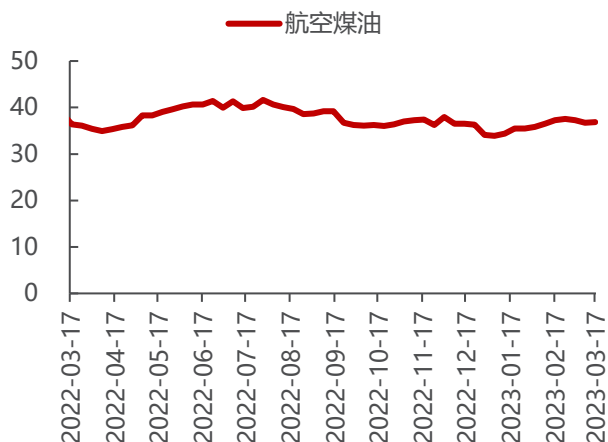
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 17 日，美国石油产品库存为 7.67 亿桶，周环比下降 1155 万桶。其中，车用汽油库存为 22960 亿桶，周环比下降 640 万桶；航空煤油库存为 3684 万桶，周环比上升 13 万桶；馏分燃料油库存为 11640 万桶，周环比下降 331 万桶。

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

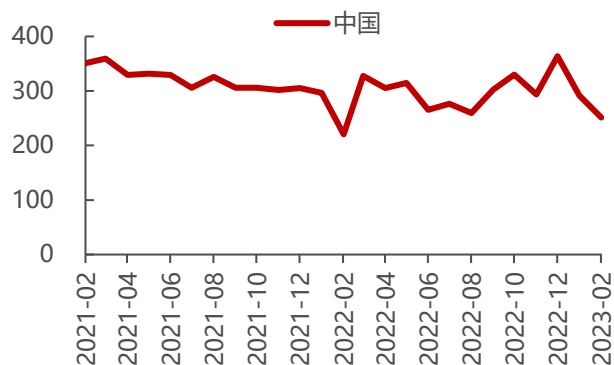
图38：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

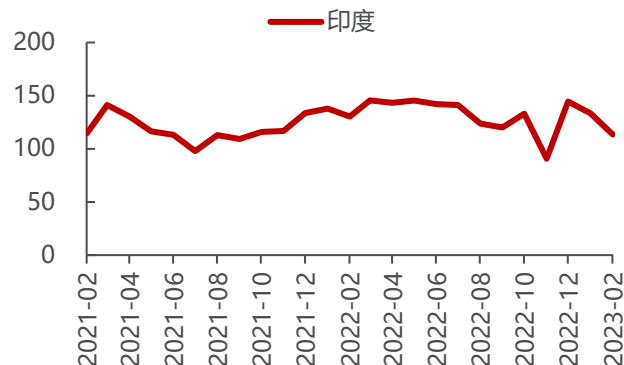
据 Bloomberg 3 月 25 日的统计数据，2023 年 2 月，中国海运进口原油 2.51 亿桶，同比上升 13.9%，环比下降 14.0%；印度海运进口原油 1.13 亿桶，同比下降 13.0%，环比下降 14.9%；美国海运进口原油 1.10 亿桶，同比下降 11.8%，环比下降 27.0%；韩国海运进口原油 0.76 亿桶，同比下降 10.5%，环比下降 14.7%。

图39：中国原油进口环比下降（百万桶）



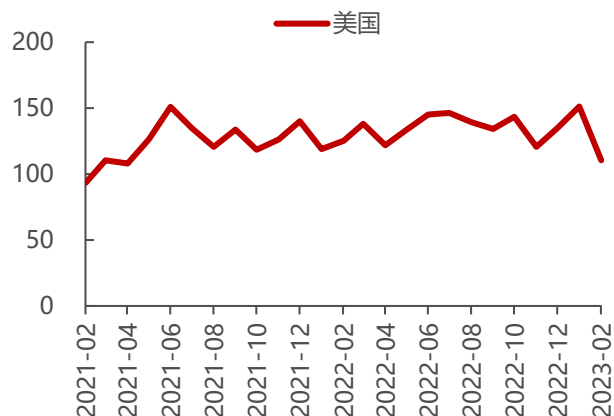
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：印度原油进口环比下降（百万桶）



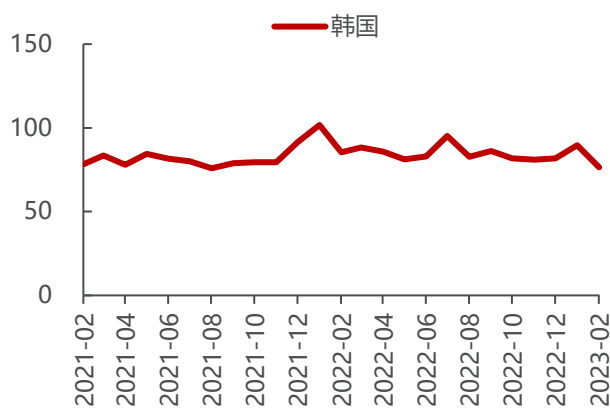
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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 25 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 1.65 亿桶，同比增长 45.3%，环比增长 5.4%；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）

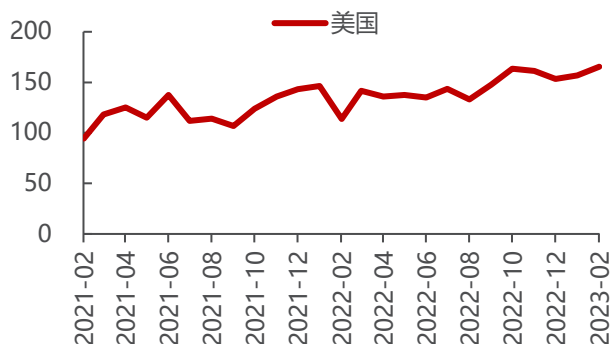


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

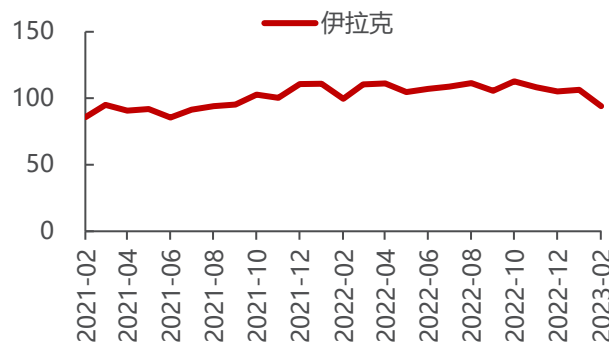
图44：俄罗斯原油出口环比下降（百万桶）



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 24 日, NYMEX 汽油、NYMEX 取暖油期货结算价分别为 2.55、2.57 美元/加仑, 较上周分别变化+3.61%、+1.01%。

截至 2023 年 3 月 20 日, 美国汽柴油现货价格为 3.53、4.19 美元/加仑, 较上周变化-0.95%、-1.46%。截至 2023 年 3 月 23 日, 鹿特丹港汽柴油离岸价格为 96.07、104.89 美元/桶, 较上周变化+12.00%、+3.76%; 新加坡汽柴油离岸价格为 98.38、98.17 美元/桶, 较上周变化+5.72%、+6.80%。截至 2023 年 3 月 19 日, 国内汽柴油现货价格为 8818、7954 元/吨, 较上周变化-0.44%、-0.49%。

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	2.55	2.47	3.61%	2.27	12.40%	2.15	18.76%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.57	2.55	1.01%	3.17	-18.79%	2.21	16.44%
汽油: 美国	美元/加仑	3.53	3.57	-0.95%	3.49	1.14%	4.34	-18.63%
柴油: 美国	美元/加仑	4.19	4.25	-1.46%	4.38	-4.36%	5.13	-18.48%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.50	2.77	-9.95%	2.54	-1.73%	3.63	-31.14%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.54	2.61	-2.99%	2.53	0.36%	3.83	-33.78%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	96.07	85.78	12.00%	95.60	0.49%	128.40	-25.18%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	104.89	101.09	3.76%	104.16	0.70%	147.20	-28.74%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	110.15	104.47	5.44%	113.28	-2.76%	156.87	-29.78%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	98.38	93.06	5.72%	95.64	2.86%	126.06	-21.96%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	98.17	91.92	6.80%	97.55	0.64%	133.57	-26.50%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	96.04	93.39	2.84%	100.11	-4.07%	136.83	-29.81%
92#汽油: 中国	元/吨	8818	8857	-0.44%	8864	-0.52%	10170	-13.30%
0#柴油: 中国	元/吨	7954	7993	-0.49%	8026	-0.90%	8683	-8.39%

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 24 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 20 日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 3 月 23 日; 国内报价截至时间为 3 月 19 日。

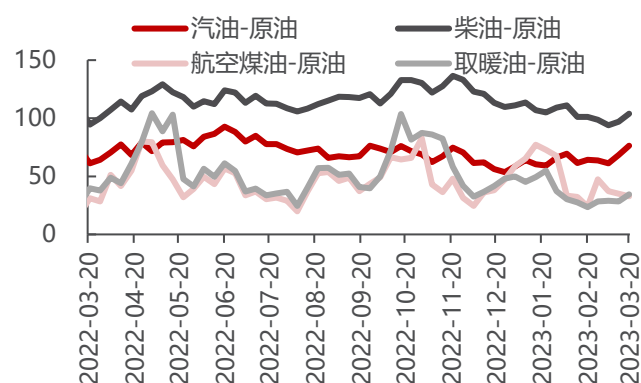
表4: 国内外期现货炼油价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	38.04	36.82	3.31%	19.18	98.32%	16.20	134.82%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	38.81	40.24	-3.57%	56.79	-31.67%	18.66	107.99%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	76.46	68.47	11.67%	64.15	19.19%	61.33	24.67%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	103.80	96.98	7.03%	101.19	2.58%	94.55	9.79%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	32.90	35.08	-6.19%	24.12	36.41%	31.21	5.42%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	34.50	28.36	21.67%	23.49	46.86%	39.70	-13.09%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	19.98	12.35	61.78%	14.58	37.04%	18.10	10.39%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	28.80	27.66	4.12%	23.14	24.46%	36.90	-21.95%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	34.06	31.04	9.76%	32.26	5.59%	46.57	-26.86%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	22.29	19.63	13.55%	14.62	52.46%	15.76	41.43%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	22.08	18.49	19.42%	16.53	33.58%	23.27	-5.11%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	19.95	19.96	-0.05%	19.09	4.50%	26.53	-24.80%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	102.63	91.04	12.72%	93.37	9.91%	104.61	-1.90%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	85.49	74.13	15.32%	76.76	11.37%	72.73	17.55%

资料来源: wind, 民生证券研究院

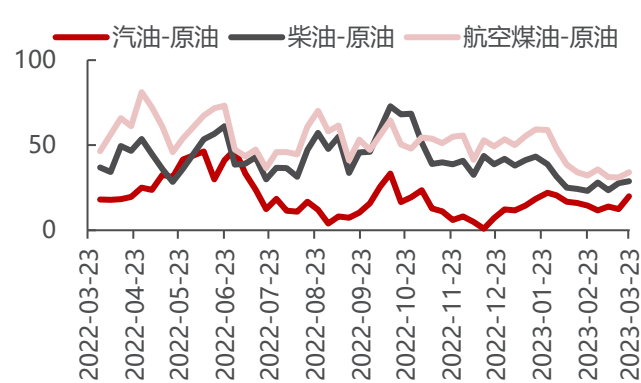
注: 1) 期货报价截至时间为3月24日。2) 现货中, 美国报价截至时间为3月20日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为3月23日; 国内报价截至时间为3月19日。

图47: 美国汽柴油现货价差扩大 (美元/桶)



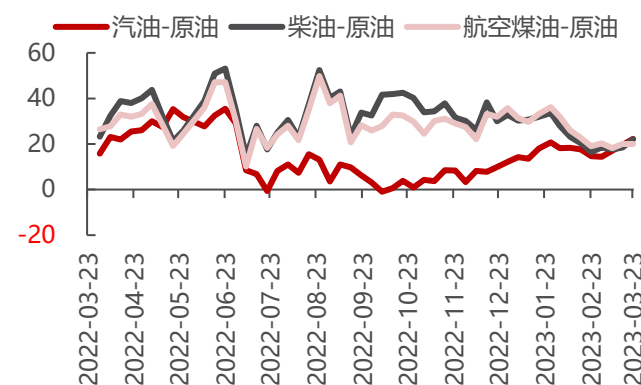
资料来源: wind, 民生证券研究院

图48: 欧洲汽油和原油价差扩大 (美元/桶)



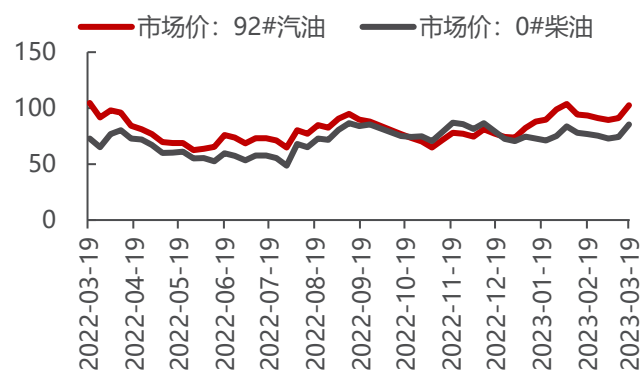
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 23 日,乙烯与石脑油价差为 305 美元/吨,较上周收窄 11.99%;丙烯与石脑油价差为 255 美元/吨,较上周收窄 18.17%;纯苯与石脑油价差为 284 美元/吨,较上周扩大 12.28%。

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	647	615	5.12%	707	-8.56%	966	-33.07%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	951	961	-1.04%	941	1.06%	1371	-30.63%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	901	926	-2.70%	996	-9.54%	1201	-24.98%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	930	868	7.20%	910	2.20%	1163	-20.00%
乙烯-石脑油	美元/吨	305	346	-11.99%	234	30.13%	405	-24.81%
丙烯-石脑油	美元/吨	255	311	-18.17%	289	-11.94%	235	8.30%
纯苯-石脑油	美元/吨	284	253	12.28%	203	39.66%	197	44.27%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 23 日)

图51: 乙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 24 日，PX-纯苯价差为 1180 元/吨，较上周收窄 1.67%；PTA-0.655*PX 价差为 656 元/吨，较上周扩大 140.59%；MEG-0.6*乙烯价差为 103 元/吨，较上周扩大 1.26%；FDY/POY/DTY 的价差分别为 1393/743/2143 元/吨，较上周分别收窄 7.72%/16.00%/4.10%。

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%	8600	-15.12%
PX	元/吨	8480	8500	-0.24%	8500	-0.24%	9060	-6.40%
PTA	元/吨	6210	5840	6.34%	5610	10.70%	6315	-1.66%
乙烯	美元/吨	951	951	0.00%	961	-1.04%	1371	-30.63%
MEG	元/吨	4020	4025	-0.12%	4275	-5.96%	5170	-22.24%
FDY	元/吨	8100	7900	2.53%	8000	1.25%	8450	-4.14%
POY	元/吨	7450	7275	2.41%	7400	0.68%	8050	-7.45%
DTY	元/吨	8850	8625	2.61%	8700	1.72%	9600	-7.81%
PX-纯苯	元/吨	1180	1200	-1.67%	1500	-21.33%	460	156.52%
PTA-0.655*PX	元/吨	656	273	140.59%	43	1442.59%	381	72.21%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	103	101	1.26%	271	-62.16%	-66	254.76%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1393	1509	-7.72%	1722	-19.12%	1261	10.41%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	743	884	-16.00%	1122	-33.81%	861	-13.78%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2143	2234	-4.10%	2422	-11.53%	2411	-11.14%

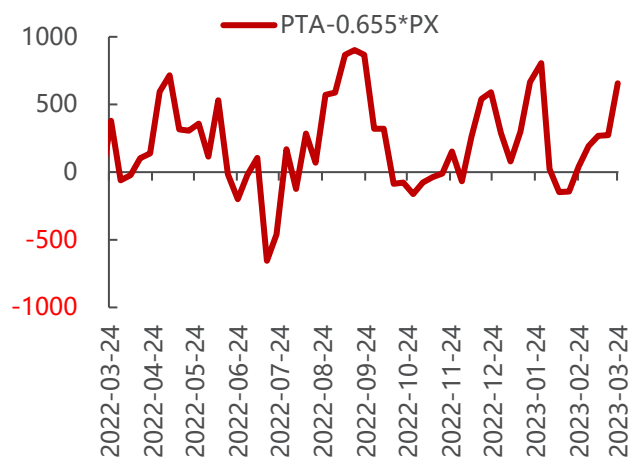
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 3 月 24 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周收窄（元/吨）

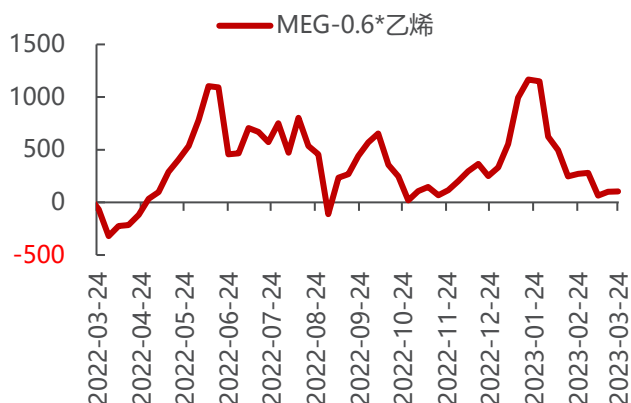


资料来源：wind，民生证券研究院

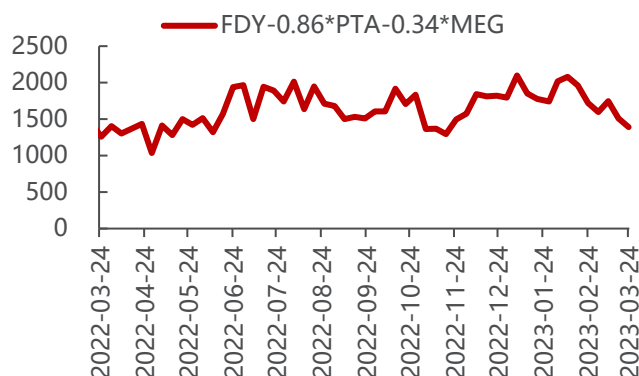
图55：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



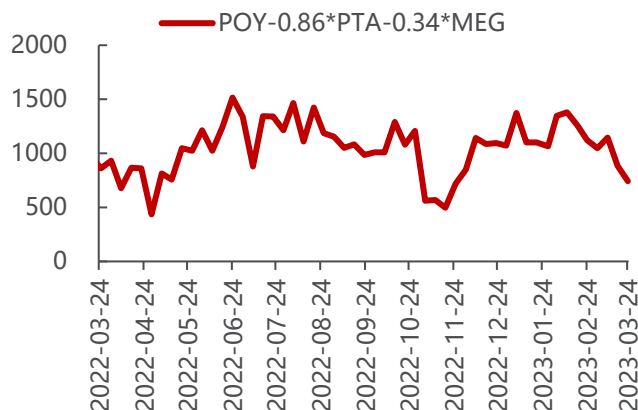
资料来源：wind，民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


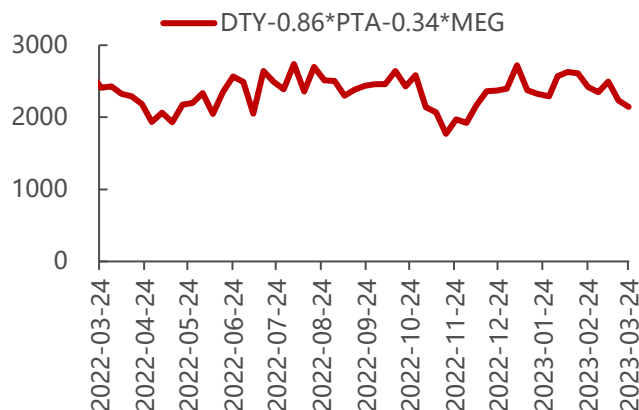
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 24 日,丙酮-0.78*丙烯价差为 568 元/吨,较上周扩大 27.64%;丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 2860 元/吨,较上周扩大 8.95%;环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 5017 元/吨,较上周收窄 4.76%。

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	6900	7250	-4.83%	7400	-6.76%	8350	-17.37%
丙酮	元/吨	5950	6100	-2.46%	5850	1.71%	5950	0.00%
丙烯腈	元/吨	10450	10600	-1.42%	10700	-2.34%	11500	-9.13%
环氧丙烷	元/吨	10330	10850	-4.79%	9980	3.51%	12000	-13.92%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	568	445	27.64%	78	628.21%	-563	200.89%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2860	2625	8.95%	2560	11.72%	2315	23.54%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	5017	5268	-4.76%	4282	17.16%	5571	-9.94%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 24 日)

图60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周收窄 (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输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周三联虹普涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周中海油服跌幅最大 (%)	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下跌 (美元/桶)	13
图 9: WTI 和 ICE 的现货价差较上周缩小 (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 国内外价差较上周缩小 (元/吨)	15
图 15: 美国原油产量周环比增加 (万桶/日)	15
图 16: 美国原油钻机数量较上周增加 (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: 美国原油产量环比下滑 (万桶/日)	17
图 24: 俄罗斯原油产量环比增长 (万桶/日)	17
图 25: OPEC 原油总产量环比上升 (万桶/日)	17
图 26: 2 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下降 (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下降 (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下降 (百万桶)	21
图 47: 美国汽柴油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 48: 欧洲汽油和原油价差扩大 (美元/桶)	22
图 49: 新加坡原油裂解价差扩大 (美元/桶)	22
图 50: 中国原油裂解价差扩大 (美元/桶)	22
图 51: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (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*丙烯的价差较上周收窄 (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