

短期存在扰动因素，旺季提振油价趋势不改

2023年04月01日

➤ **库尔德原油出口中断是近期扰动因素，旺季临近提振油价趋势不改。** 本周，美国三大金融业监管负责人表示，有必要对资产规模超 1000 亿美元的银行实施更严格的资本和流动性标准，欧美银行业带来的外围利空已暂时消退。基本面方面，库尔德曾借由一条通往土耳其杰伊汉港的管道出口石油，但此举未经伊拉克政府批准，目前土耳其已关闭该条管道，涉及原油出口量约 40 万桶/日。多方消息利好油价致使油价快速回暖，但目前伊拉克与库尔德仍在对相关问题进行探讨，出口量能否恢复仍存不确定性，短期油价可能存在一定波动；然而，当下原油已进入去库的阶段，旺季提振油价的大趋势未发生改变。此外，沙特阿美拟以 24.3 元/股的价格收购荣盛石化 10% 加一股的股权，以公告当天荣盛石化的收盘价计算，溢价率达到 88%，我们认为，炼化板块的估值有望在此事件的推动下得到提升，且目前涤纶价差处于底部，同时本周有所回暖，后续建议关注下游复苏程度。

➤ **美元指数下降；油价上涨；欧洲现货气价下跌。** 截至 3 月 31 日，美元指数收于 102.60，周环比下降 0.51 个百分点。原油方面，截至 3 月 31 日，布伦特原油期货结算价为 79.77 美元/桶，周环比上涨 6.37%；现货价格为 79.18 美元/桶，周环比上涨 7.82%。天然气方面，截至 3 月 31 日，IPE 天然气期货价格为 118.03 便士/色姆，周环比上涨 17.20%；截至 3 月 30 日，亨利港天然气现货价格为 1.95 美元/百万英热单位，周环比下跌 6.03%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。** 原油方面，截至 3 月 24 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 24 日，美国炼油厂日加工量为 1581 万桶/日，周环比上升 44 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 915、145、371 万桶/日，周环比变化+19、-16、-26 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降；欧盟储气率上升。** 石油方面，截至 3 月 24 日，美国战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比持平；商业原油库存为 4.74 亿桶，周环比下降 749 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22669、3825、11668 万桶，周环比分别变化-290、+141、+28 万桶。**天然气方面**，截至 3 月 30 日，欧盟储气率为 55.65%，较上周上升 0.10 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 27 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.53、4.13、2.73 美元/加仑，较上周分别变化-0.03%、-1.36%、+9.17%，和布伦特原油现货价差分别为 72.84、97.83、38.94 美元/桶，较上周分别变化-4.74%、-5.76%、+18.35%。2) **化工**：截至 3 月 30 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 279、244 美元/吨，较上周分别变化-8.37%、-4.13%；截至 3 月 31 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1422/822/2172 元/吨，较上周分别变化+2.10%/+10.68%/+1.37%。

➤ **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。

➤ **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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600938	中国海油	17.04	2.98	2.32	2.55	6	7	7	推荐
601857	中国石油	5.92	0.82	0.66	0.70	7	9	8	推荐
600028	中国石化	5.62	0.55	0.51	0.56	10	11	10	推荐
603393	新天然气	23.10	2.18	2.33	2.51	11	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为 2023 年 3 月 31 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 石化行业动态报告：低谷期不会持续，国企改革推动估值提升-2023/03/27
- 石化周报：供给支撑坚挺，出行旺季即将到来-2023/03/25
- 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

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	16
5.1 油气价格表现	16
5.2 原油供给	18
5.3 原油需求	21
5.4 原油进出口	22
5.5 炼化产品价格和价差表现	24
6 风险提示	30
插图目录	31
表格目录	32

1 本周观点

库尔德原油出口中断是近期扰动因素，旺季临近提振油价趋势不改。本周，美国三大金融业监管负责人表示，有必要对资产规模超 1000 亿美元的银行实施更严格的资本和流动性标准，欧美银行业带来的外围利空已暂时消退。基本面方面，库尔德曾借由一条通往土耳其杰伊汉港的管道出口石油，但此举未经伊拉克政府批准，目前土耳其已关闭该条管道，涉及原油出口量约 40 万桶/日。多方消息利好油价致使油价快速回暖，但目前伊拉克与库尔德仍在对相关问题进行探讨，出口量能否恢复仍存不确定性，短期油价可能存在一定波动；然而，当下原油已进入去库的阶段，旺季提振油价的大趋势未发生改变。此外，沙特阿美拟以 24.3 元/股的价格收购荣盛石化 10% 加一股的股权，以公告当天荣盛石化的收盘价计算，溢价率达到 88%，我们认为，炼化板块的估值有望在此事件的推动下得到提升，且目前涤纶价差处于底部，同时本周有所回暖，后续建议关注下游复苏程度。

美元指数下降；油价上涨；欧洲现货气价下跌。截至 3 月 31 日，美元指数收于 102.60，周环比下降 0.51 个百分点。原油方面，截至 3 月 31 日，布伦特原油期货结算价为 79.77 美元/桶，周环比上涨 6.37%；现货价格为 79.18 美元/桶，周环比上涨 7.82%。天然气方面，截至 3 月 31 日，NYMEX 天然气期货价格为 2.17 美元/百万英热单位，周环比下跌 0.69%；IPE 天然气期货价格为 118.03 便士/色姆，周环比上涨 17.20%；截至 3 月 30 日，亨利港天然气现货价格为 1.95 美元/百万英热单位，周环比下跌 6.03%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。原油方面，截至 3 月 24 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 24 日，美国炼油厂日加工量为 1581 万桶/日，周环比上升 44 万桶/日；汽油产量为 915 万桶/日，周环比上升 19 万桶/日；航空煤油产量为 145 万桶/日，周环比下降 16 万桶/日；馏分燃料油产量为 371 万桶/日，周环比下降 26 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 24 日，美国战略原油储备为 3.72 亿桶，周环比持平；商业原油库存为 4.74 亿桶，周环比下降 749 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 22669 万桶，周环比下降 290 万桶；航空煤油库存为 3825 万桶，周环比上升 141 万桶；馏分燃料油库存为 11668 万桶，周环比上升 28 万桶。

欧盟储气率上升。截至 3 月 30 日，欧盟储气率为 55.65%，较上周上升 0.10 个百分点。其中，德国储气率为 64.15%，较上周上升 0.04 个百分点；意大利储气率为 58.17%，较上周上升 0.89 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 27 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.53、4.13、2.73 美元/加仑，较上周分别变化-0.03%、-1.36%、+9.17%，和布伦特原油现货价差分别为 72.84、97.83、38.94 美元/桶，较上周分别变化-4.74%、-5.76%、+18.35%。化工板块，截至 3 月 30 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 279、244 美元/吨，较上周分别变化-8.37%、-4.13%；截至 3 月 31 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1422/822/2172 元/吨，较上周分别变化+2.10%/+10.68%/+1.37%。

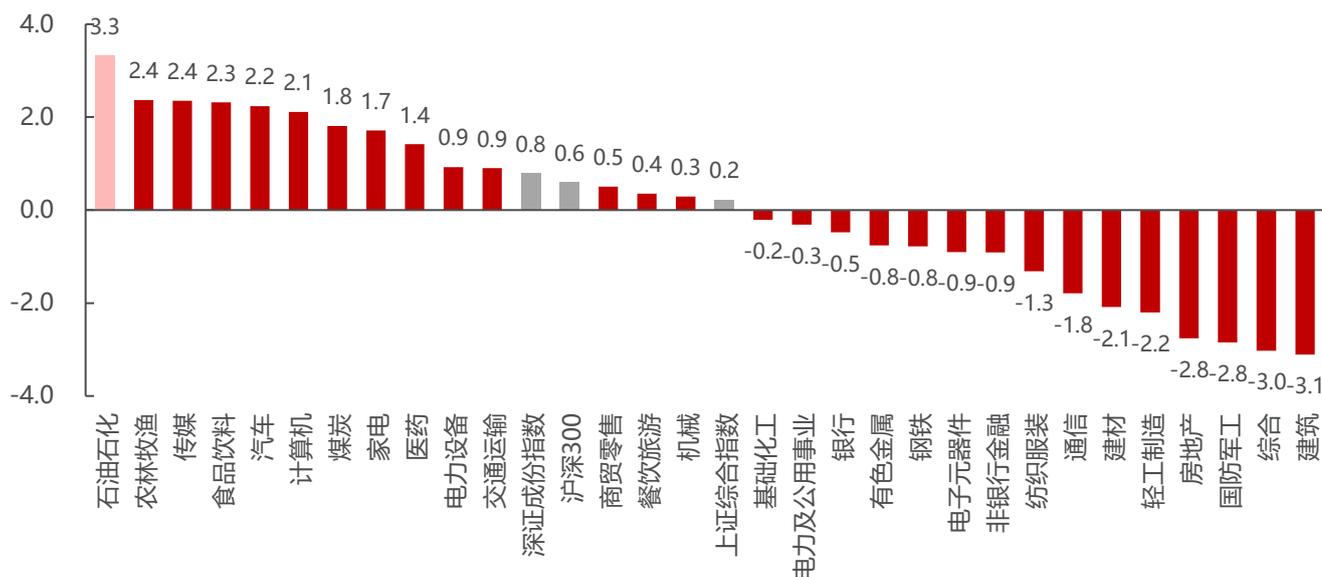
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 全年天然气均价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至3月31日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为3.3%，同期沪深300涨幅为0.6%、上证综指涨幅为0.2%，深证成指涨幅为0.8%。

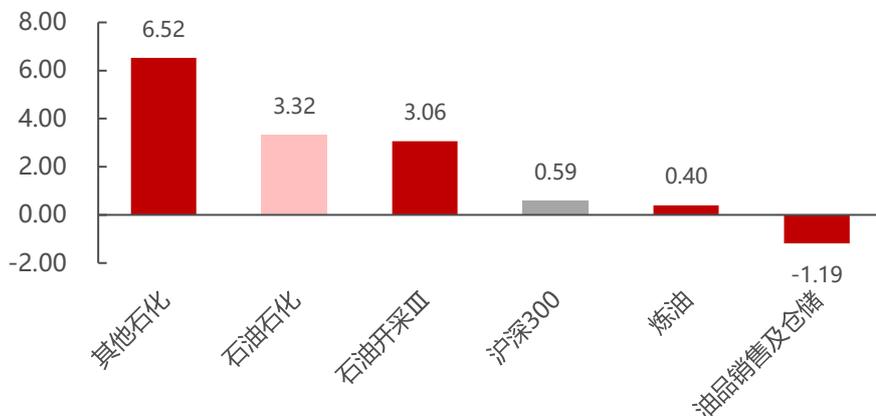
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至3月31日，本周沪深300涨幅为0.59%，中信石油石化板块周涨幅为3.32%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为6.52%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为-1.19%。

图2：本周其他石化子板块跌幅最小 (%)



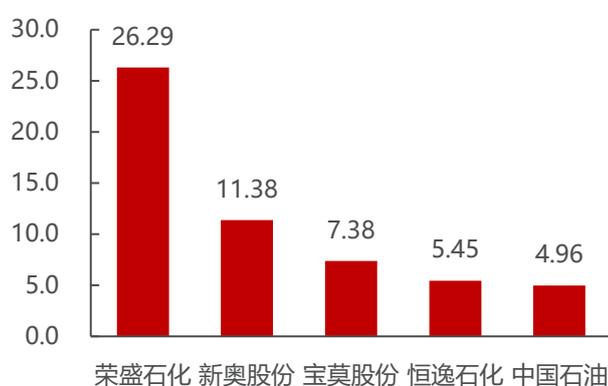
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周荣盛石化涨幅最大。截至3月31日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：荣盛石化上涨26.29%，新奥股份上涨11.38%，宝莫股份上涨7.38%，恒逸石化上涨5.45%，中国石油上涨4.96%。

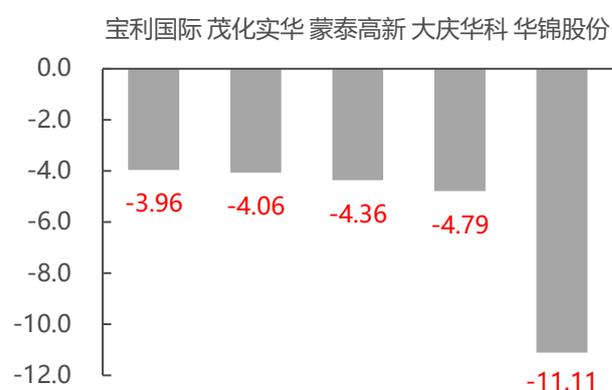
本周华锦股份跌幅最大。截至3月31日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：华锦股份下跌11.11%，大庆华科下跌4.79%，蒙泰高新下跌4.36%，茂化实华下跌4.06%，宝利国际下跌3.96%。

图3：本周荣盛石化涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周华锦股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月27日

3月27日，国际石油网报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯3-6月原油产量将降至970万桶/日，较2月1020万桶/日的产量减少50万桶/日。诺瓦克还表示，和1月中旬相比，乌拉尔石油的折价已经下降了约8美元/桶，并将继续下降；美国银行业危机导致的世界油价下跌将使得油价短期内回到以前的水平。

3月27日，国际石油网报道，沙特阿美、北方工业集团与盘锦鑫诚实业集团将共同出资设立的合资公司，该公司名为华锦阿美石化有限公司，三方持股比例分别为30%、51%和19%。合资公司包括一座日加工能力为30万桶的炼油厂和一座年产165万吨乙烯与200万吨对二甲苯的化工厂。在获得所需的行政批准后，项目将于2023年第二季度开工建设，预计在2026年投入全面运营。

3月27日，国际石油网报道，中国石油大庆油田三次采油产量累计突破3亿吨，年产量连续21年超千万吨，已建成全球规模最大的三次采油研发生产基地。

3月28日

3月28日，中国石化新闻网报道，据路透社估计，3月份到目前为止，美国向欧洲平均每天出口的原油数量达到了创纪录的210万桶。油轮跟踪公司本周对路透社表示，美国3月份对欧洲原油出口触及纪录高位，这是因为1月份西得克萨斯中质原油（WTI）/布伦特原油大幅贴水，促使许多较便宜的美原油达成现货交易。

3月28日，中国石化新闻网报道，国有印度石油公司（IOC）将投资6100亿卢比（74亿美元），在其位于奥里萨邦东部的巴拉迪布炼油厂新建一个下游石化工厂。该石化工厂项目将包括一个世界级规模的裂解装置，以及生产聚丙烯（PP）、高密度聚乙烯（HDPE）、线型低密度聚乙烯（LLDPE）和聚氯乙烯（PVC）的下游工艺装置。新项目还将促进小众化学品和石化产品的生产，如苯酚和异丙醇。

3月28日，国际石油网报道，阿塞拜疆里海航运公司表示，哈萨克斯坦卡沙甘油田所产原油首次通过阿克套—巴库里海运输线出口，首批6900吨原油已从哈萨克斯坦阿克套港运至阿塞拜疆桑格切尔码头。今年，哈萨克斯坦经阿克套—巴库线路的原油出口量将增至350万吨。未来通过阿克套和库尔克港口的石油出口量有望增加至2000万吨。

3月28日，国际石油网报道，分析师Julian Lee援引的数据显示，

在截至 3 月 24 日的最近一周，俄罗斯海运原油出口下降 12.3 万桶/日，但仍高于 300 万桶/日，为 311 万桶/日。俄罗斯方面上周表示，将继续削减 50 万桶/日的原油产量，直到今年 6 月底。数据表明，今年俄罗斯原油出口保持韧性，自愿减产尚未在俄罗斯对全球市场的原油出口中体现出来。

3 月 29 日

3 月 29 日，国际石油网报道，俄罗斯政府高级官员 3 月 28 日说，俄罗斯已经成功将受西方制裁影响的石油出口全部转向友好国家，其中对印度的石油出口额去年增加约 22 倍。俄罗斯能源部长尼古拉·舒利吉诺夫在一场能源论坛上说，俄罗斯致力于将原油和石油产品出口从欧洲这一“传统市场”转向亚洲、非洲、拉丁美洲和中东等其他市场。

3 月 29 日，国际石油网报道，据《能源年》网站 3 月 24 日墨西哥城报道，墨西哥国有能源公司墨西哥国家石油公司 (Pemex) 周四宣布，该公司及其合作伙伴已提交了在墨西哥开发 Zama 油田的计划。墨西哥国家石油公司与美国能源独立公司塔洛斯能源公司 (Talos energy) 领导的一个团队合作开展该项目，该团队包括 Wintershall Dea 和 Harbor energy。该项目开发计划正在等待国家碳氢化合物委员会的正式批准，预计将在不到三个月的时间内通过。该开发项目包括与墨西哥国家石油公司的陆上 Dos Bocas 终端相连的两个海上平台和 46 口井。该项目预计日产量可达 18 万桶。

3 月 29 日，中国石化新闻网报道，截至 3 月 26 日，我国陆上最大油田大庆油田累计生产原油突破 25 亿吨，占全国陆上原油总产量的 36%，相当于为全国 14 亿人口人均供应 1.79 吨原油。

3 月 29 日，央视新闻报道，俄罗斯能源部长舒利吉诺夫表示，今年俄罗斯油气产量预计将双双下降。舒利吉诺夫在当天举行的能源部会议上说，由于俄方自愿减少石油产量以稳定市场形势，今年俄石油产量将比上年略有下降。他同时强调，俄方已经克服西方对俄石油产品限价令的影响，将石油和石油产品出口转向亚洲、非洲、拉丁美洲和中东国家。

3 月 30 日

3 月 30 日，中国石化新闻网报道，中国石油集团经济技术研究院发布最新版年度《国内外油气行业发展报告》。《报告》认为，展望 2023 年，全球经济衰退风险突出，欧洲能源市场再平衡等仍是影响全球能源和油气市场的关键因素，油气行业发展进入动荡变革期，存在更多不确定性。预期国内石油市场将加速复苏，呈前低后高走势，预计 2023 年国内石油消费量 7.56 亿吨，同比增长 5.1%；成品油消

费量 3.98 亿吨，同比增长 9.1%。成品油产大于需 3500 万吨，市场供应形势相对宽松。国内油气企业的产业链能力将持续提升，全年原油产量将保持 2 亿吨以上。

3 月 30 日，中国石化新闻网报道，截至目前，投产仅两年的渤海首个规模砂砾岩油藏曹妃甸 6-4 油田日产原油已达到 3400 立方米，累产原油超 200 万立方米，不仅成功迈入年产百万大油田“俱乐部”，还为探索渤海中深层特殊岩性油藏开发作出重要实践。2021 年，该油田较计划提前 49 天投入试生产，当年即实现多贡献产量近 9 万立方米。而累产 200 万立方米所提炼出的原油可以满足 1 万辆家用汽车正常行驶 3 年，为推动地区经济社会发展作出贡献。2022 年，通过开展注水井酸化解堵措施，曹妃甸 6-4 油田全年增注近 19 万立方米，产量始终保持高位运行。投产两年来，曹妃甸 6-4 油田无非计划性关停，油田生产时率更达到 99%以上。

3 月 30 日，中国石化新闻网报道，3 月 23 日，第二届全国石油石化采购与供应链技术交流大会在雄安新区召开。这次大会以“数字赋能、创新采购、合力共赢”为主题，旨在深入交流采购与供应链发展变革及趋势，总结探讨供应链管理与实践的新模式、新经验。中国石油正着力打造“中国特色、石油特质、管理卓越、世界一流”的供应链管理体系，全面推进供应链的数字化、可视化、智能化转型。中国石化提出打通信息孤岛，构建信用共享环境，加强区块链等技术应用，打造安全可靠的生态型平台。

3 月 30 日，中国石化新闻网报道，近年来，中国石化润滑油有限公司根据集团公司工作部署，充分发挥中国石化一体化优势，将基础油采购、出口一盘棋统筹运营，大力推动了中国石化基础油业务发展，产品已出口到东南亚、南亚等地区。润滑油公司积极向中东地区推介中国石化基础油，目前客户方对本次贸易表示满意，期望后续进一步加大在中东市场的合作。润滑油公司按照集团公司工作部署加快海外市场拓展，本次中国石化基础油正式进入中东市场，开辟了新的市场空间，为中国与中东地区双边贸易增添新助力。

3 月 31 日

3 月 31 日，中国石油新闻中心报道，俄罗斯能源部长舒利吉诺夫 28 日表示，由于俄方自愿减少石油产量以稳定市场形势，今年俄石油产量将比上年略有下降。天然气方面，舒利吉诺夫表示俄今年产量也可能下降，主要与欧洲减少进口俄天然气、俄方无法立刻寻找到替代出口方向有关。

3 月 31 日，中国石化新闻网报道，据油价网 3 月 29 日报道称，尼日利亚国家石油公司 (NNPC) 表示，尼日利亚国有石油公司已开始在陆上边境盆地进行勘探，旨在将欧佩克生产国的探明原油储量从 370 亿桶增加到 500 亿桶。

3月31日，中国石油新闻中心报道，欧盟成员国28日达成政治协议，同意将自愿减少15%天然气需求的目标延长一年。根据规定，欧盟理事会保留了在出现供应安全问题时，强制性要求成员国减少天然气需求的可能性。

3月31日，中国石油新闻中心报道，欧盟成员国28日达成政治协议，同意将自愿减少15%天然气需求的目标延长一年。根据规定，欧盟理事会保留了在出现供应安全问题时，强制性要求成员国减少天然气需求的可能性。

3月31日，国际石油网报道，Economediamedia.ro27日报道，欧盟统计局数据显示，欧盟原油和石油产品的进口依存度在2020年达到创纪录的96.78%之后，2021年降至91.67%，这是1990年以来的第二低水平。欧盟原油产量自2004年达到峰值4170万吨，目前产量已减少一半以上。

4 本周公司动态

3月27日

中国石化：3月26日，中国石化发布2022年年度报告、2023年度向特定对象发行A股股票预案、2022年年度末期A股利润分配方案公告，公告中宣布：

(1) 公司实现营收3.32万亿元，同比增长21.1%；归属母公司股东的净利润为663亿元，同比下降6.9%。分业务板块看，去年公司勘探及开发事业部的营业利润为485亿元，同比增长78倍；炼油事业部营业利润116亿元，同比下降82%，炼油毛利为344元/吨，同比减少35%；营销和分销事业部营业利润252亿元，同比增长9%；化工事业部则亏损143亿元，同比下降2.25倍。

(2) 公司本次发行的募集资金总额不超过人民币120亿元(含本数)，在扣除发行费用后将用于以下项目：天津LNG项目三期工程一阶段、燕山分公司氢气提纯设施完善项目、茂名分公司炼油转型升级及乙烯提质改造项目、茂名分公司5万吨/年聚烯烃弹性体(POE)工业试验装置项目、中科(广东)炼化有限公司2号EVA项目。

(3) 2022年末公司合计拟每股派发现金股利人民币0.195元(含税)，共派发现金股利人民币233.80亿元(含税)。加上2022年中期已派发现金股息每股人民币0.16元(含税)，全年股利每股人民币0.355元(含税)，前述现金股利对应的现金分红的比例为64.48%。

新凤鸣：3月27日，新凤鸣发布关于收购广西桐昆石化有限公司部分股权的公告，公告中宣布：公司以自有现金人民币1.13亿元(非募集资金)购买桐昆控股全资子公司广西桐昆石化有限公司35%的股权。标的公司股东全部权益估值为3.23亿元。

荣盛石化：3月27日，荣盛石化发布关于引入战略投资者暨控股股东协议转让公司部分股份的权益变动提示性公告，公告中宣布：荣盛控股将其所持有的公司10.13亿股(占截至本协议签署之日公司总股本的10%加一股股份)股份以24.3元/股的价格转让给AOC(Aramco Overseas Company B.V.)。

蒙泰高新：3月27日，蒙泰高新发布2022年年度报告、关于2022年度利润分配预案的公告，公告中宣布：

(1) 2022年公司实现营业收入3.94亿元，同比下降0.59%；归属于上市公司股东的净利润4961.88万元，同比下降28.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4539.96万元，同比下降17.47%；基本每股收益0.5169元。

(2) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元(含税), 合计派发现金股利人民币 1920 万元, 不进行资本公积转增股本, 不送红股, 剩余未分配利润结转下一年度。

(3) 蒙泰高新与电气风电共同出资新设目标公司上海纳塔新材料科技有限公司。上海纳塔注册资本为 5.50 亿元, 其中公司出资人民币 4.40 亿元, 持股 80%; 电气风电出资人民币 1.10 亿元, 持股 20%。

中曼石油: 3 月 27 日, 中曼石油发布股东减持股份结果公告, 公告中宣布: 公司于 2023 年 1 月 11 日以集中竞价交易方式减持公司股份 400 万股, 占公司总股本的 1.00%。

3 月 28 日

蒙泰高新: 3 月 28 日, 广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布了 2022 年度利润分配的公告。以截至 2022 年 12 月 31 日总股本 9600 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.00 元(含税), 合计派发现金股利人民币 1920 万元, 不进行资本公积转增股本, 不送红股, 剩余未分配利润结转下一年度。

宇新股份: 3 月 28 日, 湖南宇新能源科技股份有限公司发布了 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书的公告。若按目前股本测算, 本次向特定对象发行股份总数不超过 6844.54 万股, 募集资金总额(含发行费用)为不超过 30 亿元(含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额拟用于轻烃综合利用项目一期(拟投入募集资金 27 亿元)和补充流动资金(拟投入募集资金 3 亿元)。

石化油服: 3 月 28 日, 中石化石油工程技术服务有限公司发布了 2022 年年度报告。2022 年营业收入 737.73 亿元, 同比增长 6.1%; 营业利润 7.32 亿元, 同比增长 110.7%; 归属于上市公司股东的净利润 4.64 亿元, 同比增长 158%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3.77 亿元。

蓝焰控股: 3 月 28 日, 山西蓝焰控股股份有限公司发布了关于全资子公司收到政府补助款项的公告。公司于 2023 年 3 月 27 日已收到该文件涉及到的非常规天然气中央及省级财政奖补资金 1.30 亿元, 本期确认损益 1.19 亿元。全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司分别收到来自预拨 2022 年度非常规天然气中央财政奖补资金、2023 年拨付非常规天然气中央财政奖补资金和 2023 年拨付非常规天然气省级财政奖补资金, 本期确认金额分别为 615.15 万元、8485.83 万元和 2801.09 万元。

3月29日

中国海油：3月29日，中国海洋石油有限公司发布2022年年度报告，公告中宣布：2022年公司实现营业收入4222亿元，同比增长72%；实现归母净利润1417亿元，同比增长102%。2022年公司实现油气净产量624百万桶油当量；全年资本支出达人民币1025亿元，超额完成年初计划。董事会建议向全体股东派发截至2022年12月31日止年度末期股息每股0.75港元（含税），连同已派发的中期股息每股0.70港元（含税），2022年度末期股息及中期股息合计每股1.45港元（含税）。

中曼石油：3月29日，中曼石油天然气集团股份有限公司股东减持股份计划公告，公告中宣布：中曼控股、朱逢学、共兴投资、共荣投资、共远投资计划自本公告发布之日起15个交易日后的三个月内，通过集中竞价交易方式合计减持不超过400万股公司股份，占公司总股本的1%；自本公告发布之日起3个交易日后的三个月内，通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过800万股，即不超过公司总股本的2%。中曼控股、朱逢学、共兴投资、共荣投资、共远投资通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过1200万股，即不超过公司总股本的3%。在减持期间，任意连续90日内通过集中竞价交易减持股份总数不超过公司总股本的1%，任意连续90日内通过大宗交易减持股份总数不超过公司总股本的2%。在本次股份减持计划实施期间，公司若发生送股、转增股本、增发新股或配股等股份变动事项，减持计划将进行相应调整。

新凤鸣：3月29日，新凤鸣发布了关于2022年度拟不进行利润分配的公告，公告中宣布：经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2022年度公司合并报表实现归属于上市公司股东的净利润-2.05亿元，母公司2022年度实现净利润6.35亿元，根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》规定，按本年度实现净利润的10%提取法定公积金6348.53万元，2022年可供分配利润总计为16.26亿元。公司于2023年3月29日召开第五届董事会第四十一次会议、第五届监事会第二十八次会议审议通过了《关于2022年度拟不进行利润分配的议案》，公司2022年度利润分配预案为：本年度不进行现金分红，不送红股也不实施资本公积金转增股本。本次利润分配预案尚需提交公司2022年年度股东大会审议。

岳阳兴长：3月29日，岳阳兴长发布岳阳兴长石化股份有限公司2022年度向特定对象发行股票募集说明书，公告中宣布：本次发行拟向包括中石化资产公司在内的不超过35名（含35名）符合中国证监会规定条件的特定对象发行不超过本次发行前公司总股本3.06亿股的20%即6126.51万股（含本数），募集不超过10亿元。其中，中石化资产公司拟

认购股票数量不低于本次向特定对象发行股票实际发行数量的 22.91%，其余股份由其他发行对象以现金方式认购。扣除发行费用后的募集资金净额用于投资：惠州立拓 30 万吨/年聚烯烃新材料项目、岳阳兴长研发中心项目以及补充流动资金。

道森股份：3 月 29 日，道森股份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 29 日收到江苏大丰经济开发区管理委员会补助人民币 1003.30 万元，占公司 2021 年度经审计归

中国石油：3 月 29 日，中国石油天然气股份有限公司发布 2022 年度报告，报告中宣布：2022 年营业收入 32,391.67 亿元，同比增加 23.9%；归属于上市公司股东的净利润 1493.8 亿元，同比增加 62.1%；基本每股收益 0.82 元，同比增加 62.1%。经统筹考虑经营业绩、财务状况、现金流量等情况，为回报股东，本公司拟以本公司 2022 年 12 月 31 日的总股本 1,830.21 亿股为基数，向全体股东派发 2022 年末期股息每股人民币 0.22 元（含适用税项）的现金红利，总派息额约人民币 402.65 亿元。属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 28.18%。

3 月 30 日

卫星化学：3 月 30 日，卫星化学股份有限公司发布关于年产 1,000 吨 α -烯烃工业试验装置开车成功的公告，公告中宣布：2021 年 12 月 28 日，卫星化学与国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）管委会签署《投资项目合作协议书》，拟投资 150 亿元新建绿色化学新材料产业园项目，建设内容包括年产 10 万吨 α -烯烃与配套 POE 等生产装置及相关配套工程。近日，公司 α -烯烃工业试验装置已实现稳定运行，达到工业试验装置预定目标。其中，1-己烯产品质量达到国内行业标准；1-辛烯为国内首创，国内尚无生产装置，全部依赖进口，本次对标进口样品质量均已达标，标志着公司自主研发的 α -烯烃工业试验装置开车成功。

胜通能源：3 月 30 日，胜通能源股份有限公司发布关于签署战略合作协议的公告，公告中宣布：为进一步加强协议签署双方的合作关系，开展在天然气利用及新能源等方面的合作，充分发挥各自优势，整合双方资源，本着友好合作、优势互补、互利共赢的合作原则，公司近日与深圳能源燃气投资控股有限公司达成战略合作并签署《战略合作协议》。通过合

作，双方将充分发挥各自所属区域优势，加强在天然气市场上的合作，扩大天然气用气规模，降低用气成本，分享合作成果。

3月31日

茂化实华：3月31日，茂名石化实华股份有限公司发布了关于2022年度业绩预告修正的公告，公告中宣布：2022年业绩预告披露后，晶惠公司因存在资金压力风险，基于财务谨慎性原则对其相关应收款、应收票据等计提坏账准备，受此影响将减少公司净利润约6000万元-9000万元。本报告期原预计归属于上市公司股东的净利润为亏损2900万元-4250万元，比上年同期下降135.34%-151.79%，最新预计为亏损9500万元-14100万元，比上年同期下降215.77%-271.83%，上年同期盈利为8205.84万元。原预计扣除非经常性损益后的净利润为亏损3100万元-4500万元，比上年同期下降144.17%-164.12%，最新预计亏损为9800万元-14500万元，比上年同期下降239.65%-306.62%，上年同期盈利为7017.71万元。原预计基本每股收益亏损为0.056元/股-0.082元/股，最新预计亏损为0.183元/股-0.271元/股，上年同期盈利为0.16元/股。

蓝焰控股：3月31日，中德证券有限责任公司发布了关于山西蓝焰控股股份有限公司控股股东非公开协议转让股份完成过户暨控股股东发生变更的临时受托事务管理报告，报告中宣布：山西蓝焰控股股份有限公司（简称“发行人”）于2023年2月28日收到山西燃气集团有限公司转来的《中国证券登记结算有限责任公司证券过户登记确认书》，获悉发行人原控股股东晋能控股装备制造集团有限公司以持有的公司40.05%股份以非公开协议转让方式向山西燃气集团增资事项的过户登记手续已办理完成，发行人控股股东由晋控装备变更为山西燃气集团。本次收购前后，发行人的实际控制人均为山西省国资委，未发生变更。

贝肯能源：3月31日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布了关于董事减持股份的预披露公告，公告中宣布：吴云义先生持有本公司股份568.9万股（占公司总股本的2.83%），计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以大宗交易、集中竞价交易的方式减持本公司股份不超过142.225万股（占公司总股本的0.71%）。其中：（1）采取集中竞价交易方式的，将在本公告披露之日起15个交易日之后进行，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；（2）采取大宗交易方式的，将在本公告披露之日起15个交易日之后进行，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。

蒙泰高新：3月31日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布了关于控股孙公司完成工商注册登记的公告，公告中宣布：广东蒙泰高新纤维股份有限公司于2023年3月27日召开第二届董事会第二十九次会议，审议通过《关于对外投资设立控股公司的议案》，同意公司以自有或自筹资金4.4亿元人民币与上海电气风

电集团股份有限公司共同出资设立控股公司上海纳塔新材料科技有限公司，上海纳塔设立完毕后在甘肃省设立全资子公司。

和顺石油：3月31日，湖南和顺石油股份有限公司发布了关于首次公开发行限售股上市流通的公告，公告中宣布：公司本次申请解除限售并上市流通的股份数量约1.12亿股，占公司总股本的64.36%；本次申请解除限售股份的上市流通日期为2023年4月7日。

海越能源：3月31日，海越能源集团股份有限公司发布了关于完成工商信息变更并取得换发营业执照的公告，公告中宣布：海越能源集团股份有限公司于2023年3月9日召开了2023年第一次临时股东大会，会议审议并通过了《关于变更公司经营范围并修订<公司章程>的议案》，同意公司对经营范围进行变更，增加“煤炭及制品销售”、“纸浆销售”并修订《公司章程》中的相应条款。近日，经浙江省市场监督管理局核准，公司完成了经营范围的工商信息变更手续，并取得了浙江省市场监督管理局核准换发的《营业执照》。

康普顿：3月31日，青岛康普顿科技股份有限公司发布了关于控股股东集中竞价减持股份计划公告，公告中宣布：公司于2023年3月31日收到控股股东恒嘉世科发来的《关于通过集中竞价形式减持股份计划的告知函》，恒嘉世科自本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过200万股，即不超过公司股份总数的1%。

国际实业：3月31日，新疆国际实业股份有限公司发布了关于投资实施装饰装修南山酒店项目的公告，公告中宣布：为提高资产使用效率，公司决定重启全资子公司新疆中化房地产有限公司南山阳光项目配有的2万平方酒店项目，由新设立全资子公司新疆南山墅酒店管理有限公司为该项目实施主体，实施装饰装修投资额约1.23亿元。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 31 日, 布伦特原油期货结算价为 79.77 美元/桶, 较上周上涨 6.37%; WTI 期货结算价 75.67 美元/桶, 较上周上涨 9.25%。

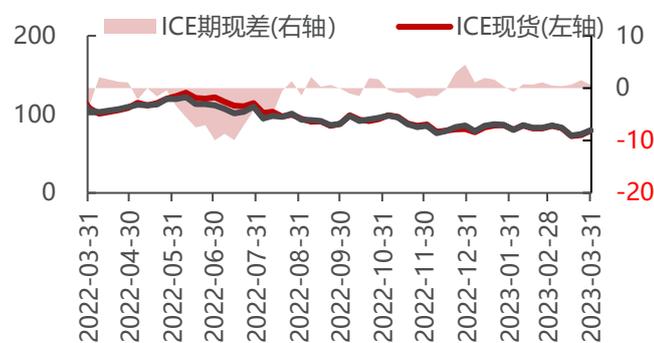
截至 2023 年 3 月 31 日, 布伦特原油现货价格为 79.18 美元/桶, 较上周上涨 7.82%。截至 2023 年 3 月 31 日, WTI 现货价格为 74.32 美元/桶, 较上周上涨 7.37%。

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	79.77	74.99	6.37%	85.83	-7.06%	104.39	-23.58%
WTI 期货价格	美元/桶	75.67	69.26	9.25%	79.68	-5.03%	99.27	-23.77%
布伦特原油现货价格	美元/桶	79.18	73.44	7.82%	85.33	-7.21%	107.66	-26.45%
WTI 现货价格	美元/桶	74.32	69.77	7.37%	78.05	-4.78%	99.32	-25.17%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	77.53	75.88	3.93%	83.20	-6.81%	104.93	-26.11%
ESPO 现货价格	美元/桶	67.66	64.40	5.06%	72.99	-7.30%	73.71	-8.21%
中国原油现货价格	美元/桶	75.10	72.39	3.75%	81.45	-7.79%	103.00	-27.08%

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 30 日, 其他为 3 月 31 日)

图5: 布伦特原油期现价较上周上涨 (美元/桶)



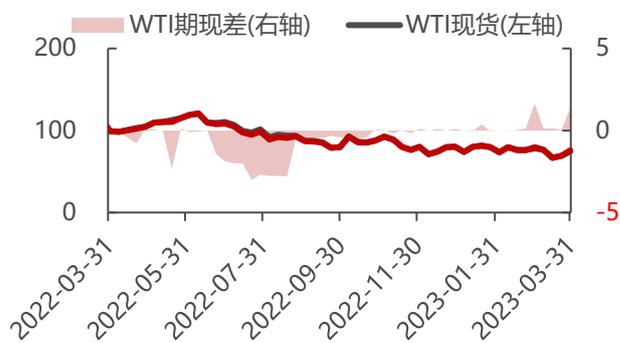
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: OPEC 一揽子现货价格较上周上涨 (美元/桶)



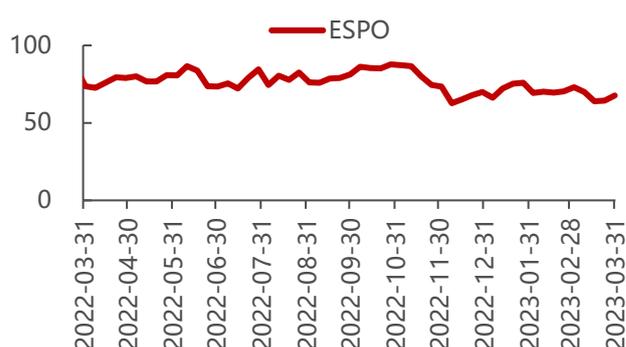
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现价较上周上涨 (美元/桶)

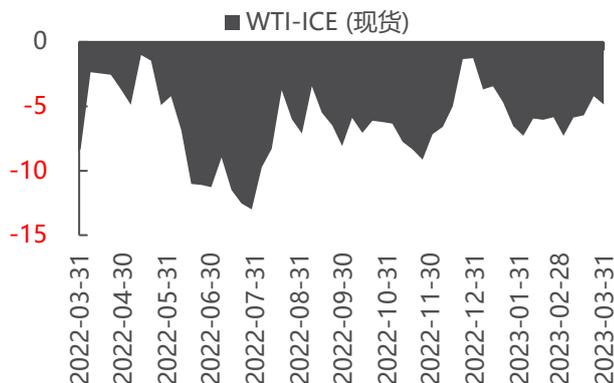


资料来源: wind, 民生证券研究院

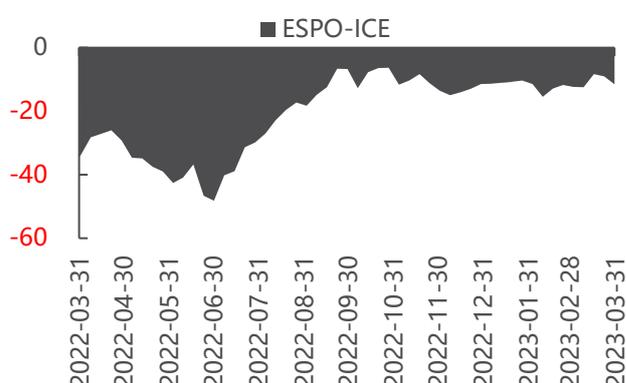
图8: ESPO 原油现货价格较上周上涨 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图9: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

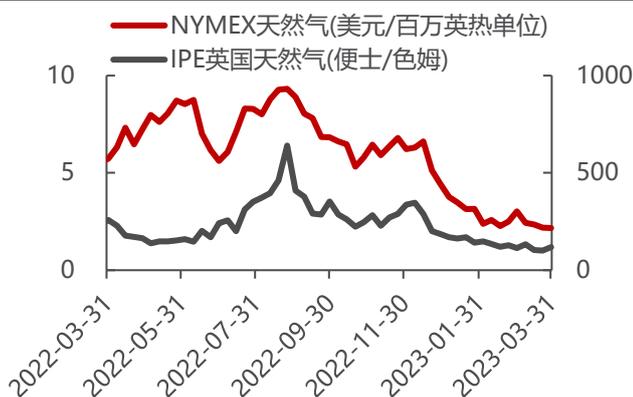
据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 31 日, NYMEX 天然气期货价格为 2.17 美元/百万英热单位, 较上周下跌 0.69%; IPE 天然气期货价格为 118.03 便士/色姆, 较上周上涨 17.20%。

截至 2023 年 3 月 31 日, 亨利港天然气现货价格为 1.95 美元/百万英热单位, 较上周下跌 6.03%。日本 LNG 到岸价为 12.10 美元/百万英热单位, 较上周下跌 3.82%; 中国 LNG 出厂价为 4921 元/吨, 较上周下跌 0.65%。

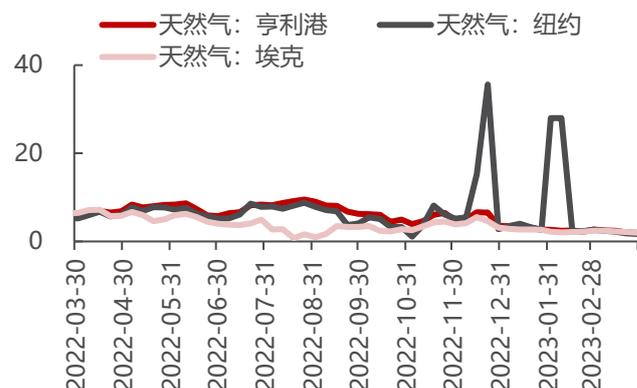
表2: 天然气期现货价格

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	2.17	2.18	-0.69%	3.02	-28.18%	5.72	-62.15%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	118.03	100.71	17.20%	113.18	4.29%	257.32	-54.13%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.95	2.08	-6.03%	2.68	-27.10%	5.47	-64.35%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.70	1.85	-8.37%	2.64	-35.79%	5.24	-67.62%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.01	2.14	-6.04%	2.44	-17.78%	6.48	-69.02%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.10	12.58	-3.82%	14.54	-16.78%	36.00	-66.39%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4921	4953	-0.65%	6322	-22.16%	8215	-40.10%
LNG 国内外价差	元/吨	856	738	16.04%	1447	-40.80%	-2932	129.21%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (期货价格截至时间为 3 月 31 日, 其他为 3 月 30 日)

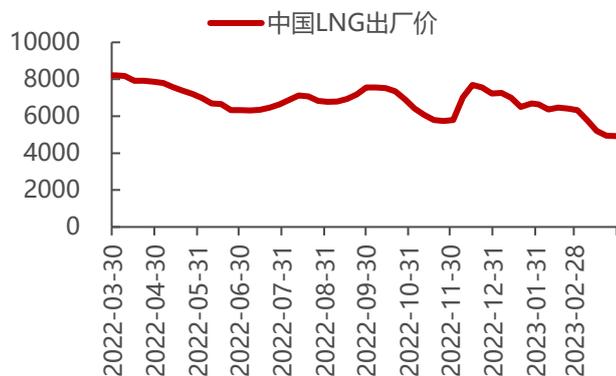
图11: 美国天然气期货价格较上周下跌


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)


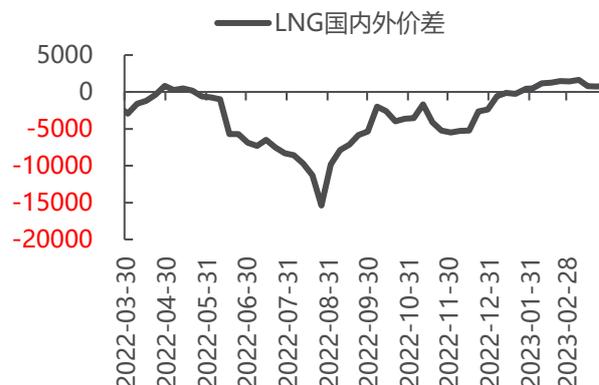
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

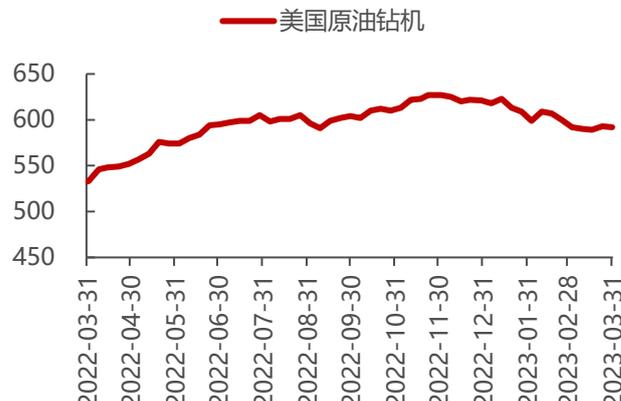
据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 24 日, 美国原油日产量 1220 万桶/日, 周环比减少 10 万桶/日; 截至 2023 年 3 月 31 日, 美国原油钻机数量为 592 部, 较上周减少 1 部, 美国天然气钻机数量为 160 部, 较上周减少 2 部。

图15: 美国原油产量周环比减少 (万桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

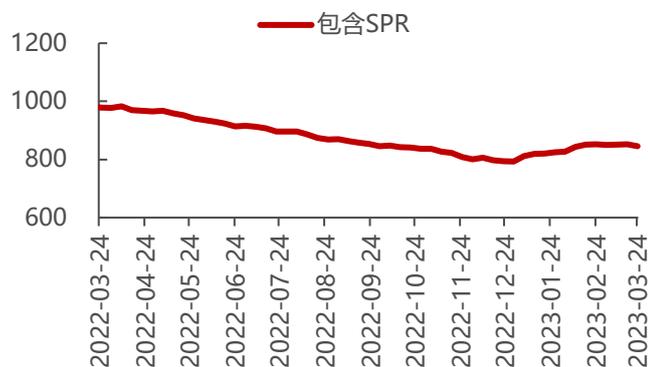
图16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



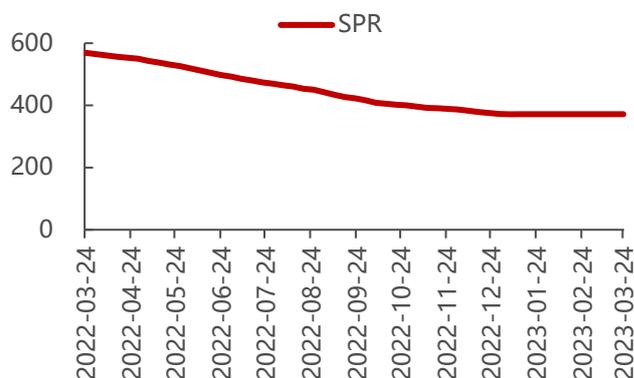
资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 3 月 24 日, 美国包含战略储备的原油总库存为 8.45 亿桶, 周环比下降 749 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 4.74 亿桶, 周环比下降 749 万桶。

据 GIE 数据, 截至 2023 年 3 月 30 日, 欧盟天然气储气量为 625.26 亿立方米, 储气率为 55.65%, 较上周上升 0.10pct, 占 2022 年消费量的比重为 16.56%。

图17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (百万桶)


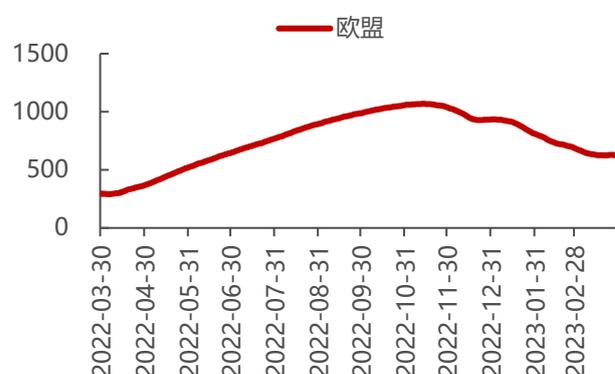
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图18: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)


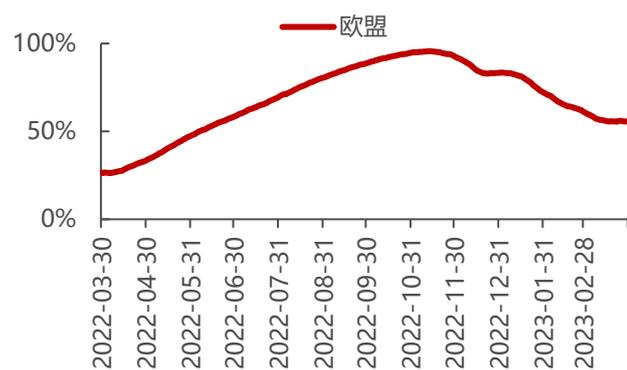
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)

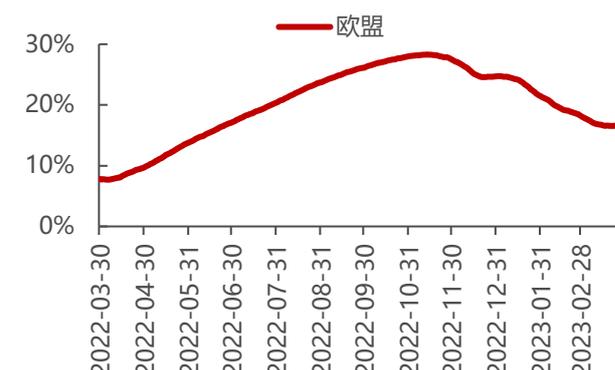

资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周增加 (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上升


资料来源: GIE, 民生证券研究院

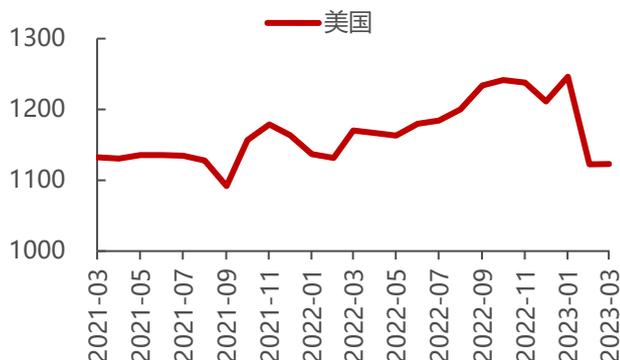
图22: 欧盟天然气储量/消费量的比重较上周上升


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 3 月美国原油日产量为 1122.8 万桶/日, 环比基本持平; 2 月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%。

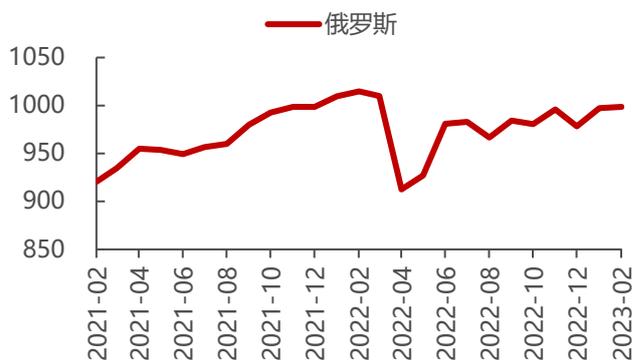
图23: 美国原油产量环比基本持平 (万桶/日)



资料来源: EIA, Rystad Energy, 民生证券研究院

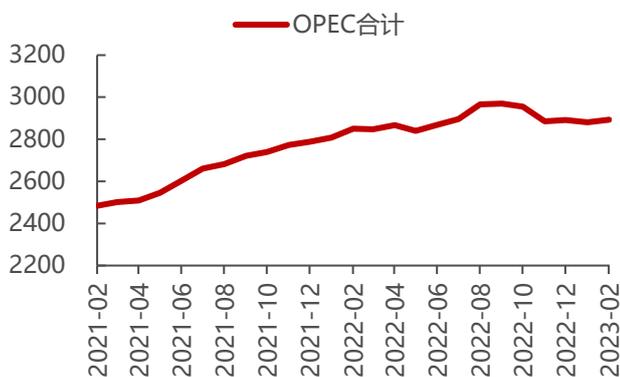
注: 最新2个月数据来源为 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比增长 (万桶/日)



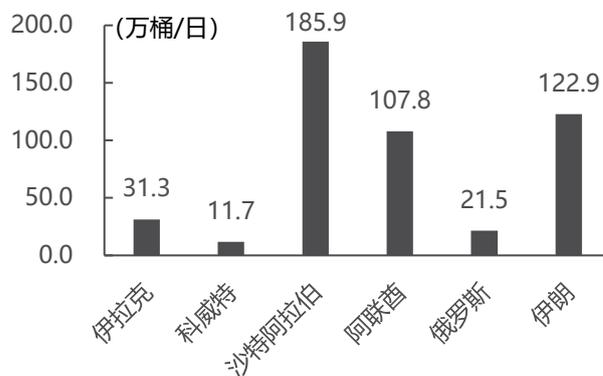
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

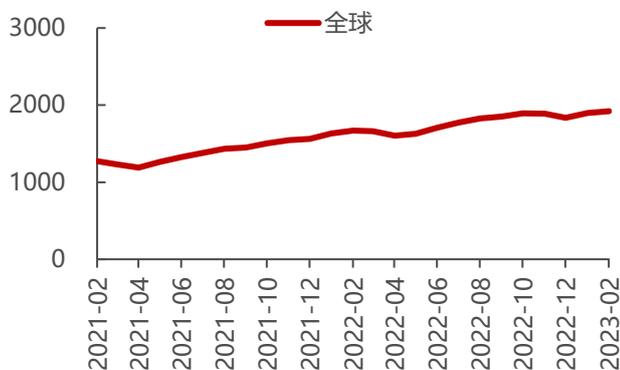
图26: 2月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

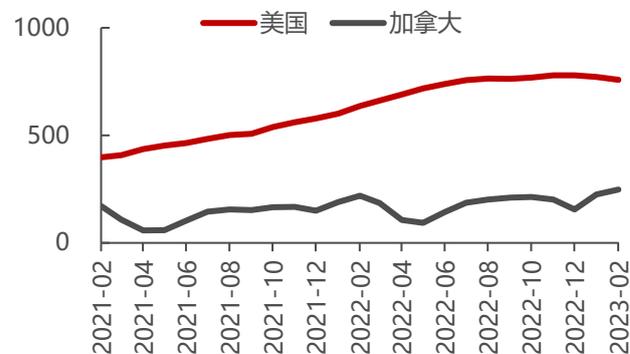
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 2 月, 全球钻机数量为 1921 部, 同比增加 252 部, 环比增加 22 部; 美国钻机数量为 758 部, 同比增加 122 部, 环比减少 14 部; 加拿大钻机数量为 248 部, 同比增加 28 部, 环比增加 22 部。

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)

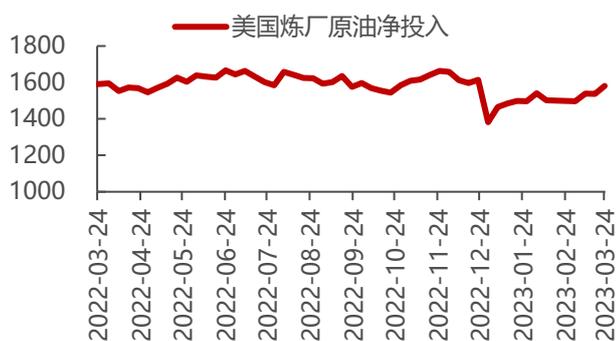


资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

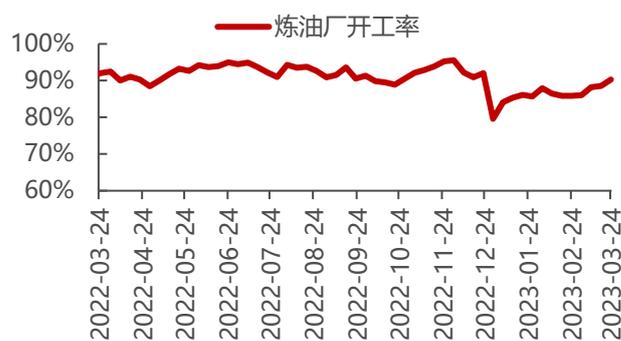
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 24 日，美国炼厂原油净投入为 1581 万桶/日，周环比增加 44 万桶，炼厂开工率为 90.3%。

图29：美国炼厂原油净投入周环比增加（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

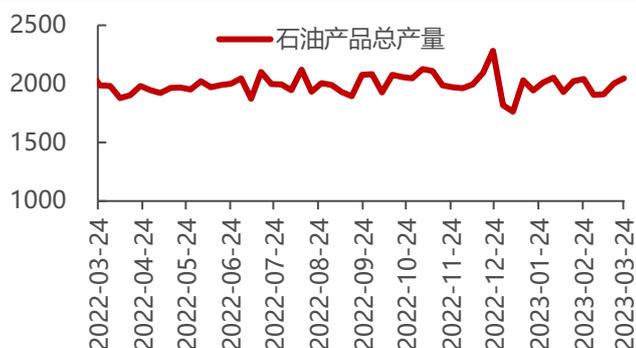
图30：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：EIA，民生证券研究院

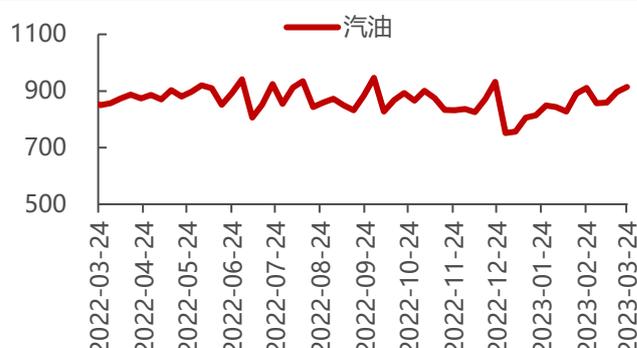
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 24 日，美国石油产品总产量为 2048 万桶/日，周环比上升 45 万桶/日。其中，汽油产量为 915 万桶/日，周环比上升 19 万桶/日；航空煤油产量为 145 万桶/日，周环比下降 16 万桶/日；馏分燃料油产量为 371 万桶/日，周环比下降 26 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日）



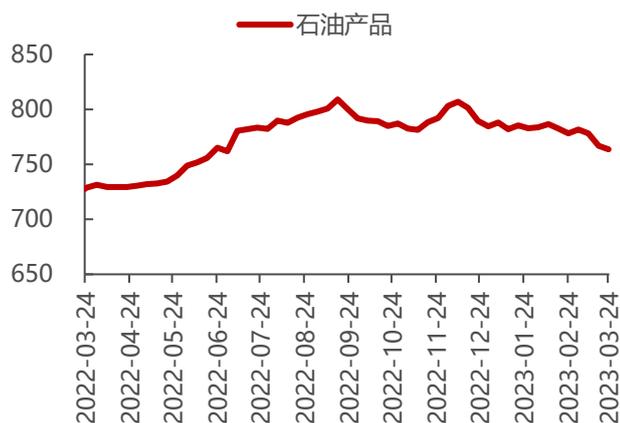
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日）

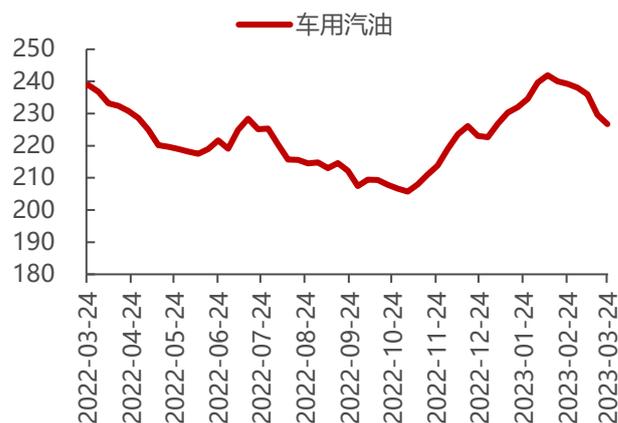


资料来源：EIA，民生证券研究院

据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 24 日，美国石油产品库存为 7.64 亿桶，周环比下降 320 万桶。其中，车用汽油库存为 22669 万桶，周环比下降 290 万桶；航空煤油库存为 3825 万桶，周环比上升 141 万桶；馏分燃料油库存为 11668 万桶，周环比上升 28 万桶。

图35：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）


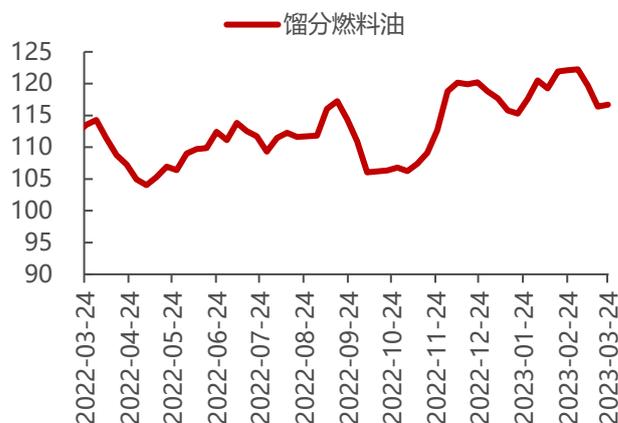
资料来源：EIA，民生证券研究院

图36：美国车用汽油库存周环比下降（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

图37：美国航空煤油库存周环比上升（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

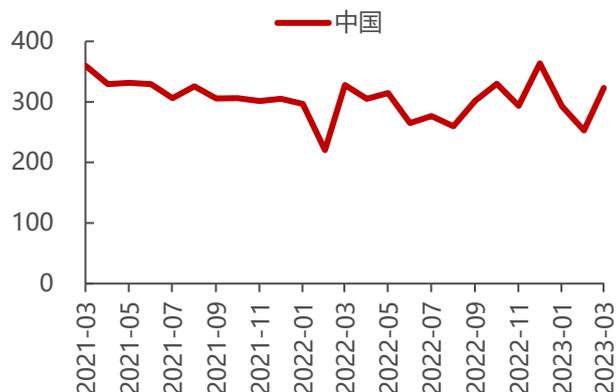
图38：美国馏分燃料油库存周环比上升（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

据 Bloomberg 4 月 1 日的统计数据，2023 年 3 月，中国海运进口原油 3.23 亿桶，同比下降 1.4%，环比上升 27.7%；印度海运进口原油 1.24 亿桶，同比下降 14.8%，环比上升 9.4%；美国海运进口原油 1.27 亿桶，同比下降 8.1%，环比上升 15.5%；韩国海运进口原油 0.95 亿桶，同比上升 7.1%，环比上升 23.7%。

图39: 中国原油进口环比上升 (百万桶)



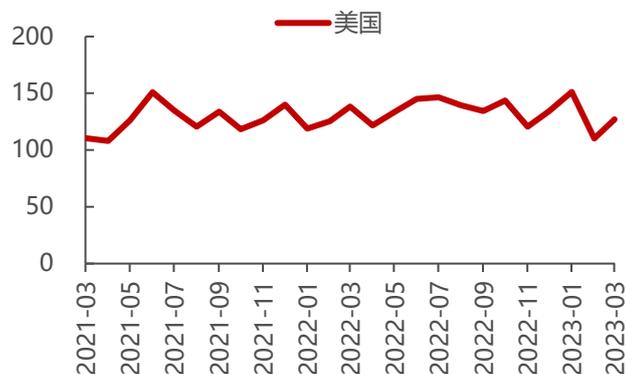
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图40: 印度原油进口环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 美国原油进口环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 韩国原油进口环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 4 月 1 日的统计数据, 2023 年 3 月, 沙特海运出口原油 2.27 亿桶, 同比上升 2.8%, 环比上升 6.4%; 俄罗斯海运出口原油 1.58 亿桶, 同比上升 11.0%, 环比上升 16.9%; 美国海运出口原油 1.91 亿桶, 同比上升 35.0%, 环比上升 15.6%; 伊拉克海运出口原油 0.99 亿桶, 同比下降 10.2%, 环比上升 5.4%。

图43: 沙特阿拉伯原油出口环比上升 (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上升 (百万桶)



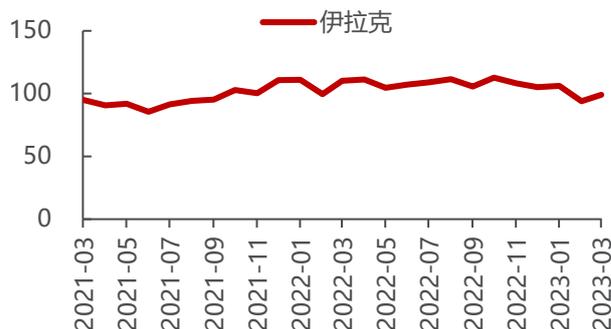
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图45: 美国原油出口环比上升 (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上升 (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 31 日, NYMEX 汽油、NYMEX 取暖油期货结算价分别为 2.68、2.62 美元/加仑, 较上周分别变化+4.94%、+1.85%。

截至 2023 年 3 月 27 日, 美国汽柴油现货价格为 3.53、4.13 美元/加仑, 较上周变化-0.03%、-1.36%。截至 2023 年 3 月 30 日, 鹿特丹港汽柴油离岸价格为 103.71、100.94 美元/桶, 较上周变化+7.95%、-3.77%; 新加坡汽柴油离岸价格为 98.72、97.09 美元/桶, 较上周变化+0.35%、-1.10%。截至 2023 年 3 月 26 日, 国内汽柴油现货价格为 8661、7779 元/吨, 较上周变化-1.78%、-2.20%。

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	2.68	2.55	4.94%	2.28	17.57%	2.11	27.15%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.62	2.57	1.85%	3.17	-17.29%	2.17	20.85%
汽油: 美国	美元/加仑	3.53	3.53	-0.03%	3.46	2.20%	4.33	-18.48%
柴油: 美国	美元/加仑	4.13	4.19	-1.36%	4.29	-3.87%	5.19	-20.39%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.73	2.50	9.17%	3.07	-11.18%	3.48	-21.69%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.60	2.54	2.60%	2.62	-0.61%	3.70	-29.72%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	103.71	96.07	7.95%	96.92	7.01%	116.34	-10.86%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	100.94	104.89	-3.77%	113.21	-10.84%	132.61	-23.88%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	107.84	110.15	-2.10%	121.01	-10.89%	154.67	-30.28%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	98.72	98.38	0.35%	99.60	-0.88%	121.55	-18.78%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	97.09	98.17	-1.10%	103.71	-6.38%	130.80	-25.77%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	94.48	96.04	-1.62%	105.53	-10.47%	126.15	-25.11%
92#汽油: 中国	元/吨	8661	8818	-1.78%	8814	-1.74%	10098	-14.23%
0#柴油: 中国	元/吨	7779	7954	-2.20%	8018	-2.98%	8855	-12.15%

资料来源: wind, 民生证券研究院

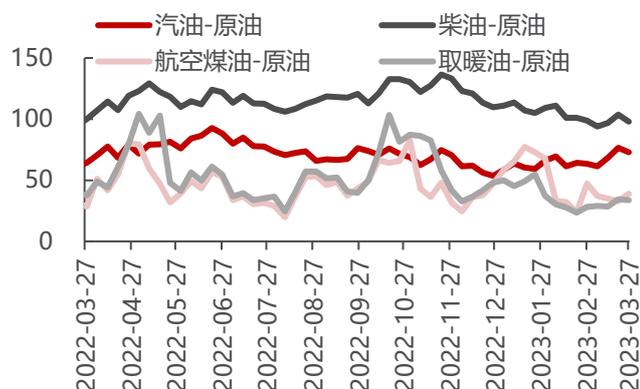
注: 1) 期货报价截至时间为 3 月 31 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 3 月 27 日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 3 月 30 日; 国内报价截至时间为 3 月 26 日。

表4：国内外期现货炼油价差

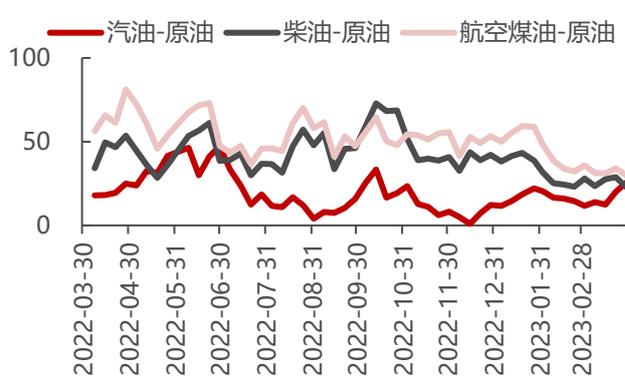
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	36.93	38.04	-2.92%	15.80	133.79%	14.76	150.27%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	34.40	38.81	-11.37%	53.10	-35.22%	17.27	99.13%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	72.84	76.46	-4.74%	63.60	14.51%	64.33	13.23%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	97.83	103.80	-5.76%	98.76	-0.94%	100.07	-2.24%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	38.94	32.90	18.35%	47.31	-17.68%	28.50	36.63%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	33.69	34.50	-2.34%	28.32	18.95%	37.74	-10.73%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	25.62	19.98	28.23%	11.69	119.16%	17.95	42.73%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	22.85	28.80	-20.66%	27.98	-18.33%	34.22	-33.23%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	29.75	34.06	-12.67%	35.78	-16.86%	56.28	-47.15%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	20.63	22.29	-7.45%	14.37	43.56%	23.16	-10.92%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	19.00	22.08	-13.95%	18.48	2.81%	32.41	-41.38%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	16.39	19.95	-17.84%	20.30	-19.26%	27.76	-40.96%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	98.66	102.63	-3.86%	91.12	8.28%	91.82	7.46%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	81.14	85.49	-5.09%	75.48	7.50%	65.19	24.47%

资料来源：wind，民生证券研究院

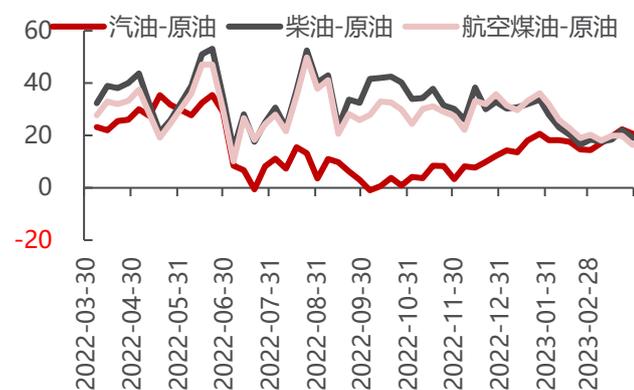
注：1) 期货报价截至时间为3月31日。2) 现货中，美国报价截至时间为3月27日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为3月30日；国内报价截至时间为3月26日。

图47：美国汽柴油现货价差收窄 (美元/桶)


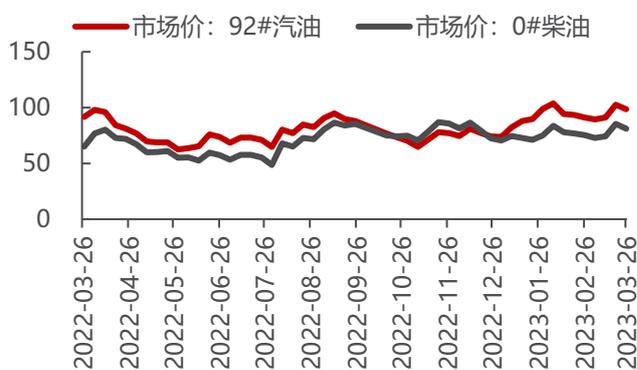
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲汽油和原油价差扩大 (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收窄大 (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 30 日,乙烯与石脑油价差为 279 美元/吨,较上周收窄 8.37%;丙烯与石脑油价差为 244 美元/吨,较上周收窄 4.13%;纯苯与石脑油价差为 296 美元/吨,较上周扩大 4.23%。

表5: 石脑油裂解相关产品价格和价差

原品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
石脑油:CFR 日本	美元/吨	662	647	2.40%	723	-8.37%	889	-25.49%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	941	951	-1.05%	961	-2.08%	1401	-32.83%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	906	901	0.55%	946	-4.23%	1176	-22.96%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	958	930	2.96%	935	2.41%	1125	-14.89%
乙烯-石脑油	美元/吨	279	305	-8.37%	239	16.98%	513	-45.56%
丙烯-石脑油	美元/吨	244	255	-4.13%	224	9.17%	288	-15.13%
纯苯-石脑油	美元/吨	296	284	4.23%	213	39.06%	237	24.95%

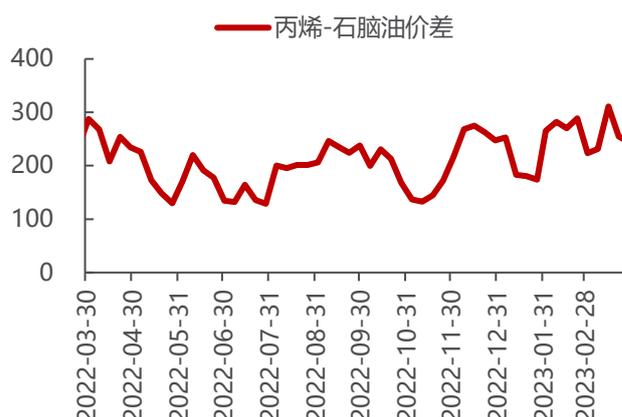
资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 30 日)

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 31 日, FDY/POY/DTY 的价差分别为 1422/822/2172 元/吨, 较上周分别扩大 2.10%/10.68%/1.37%。

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%	7100	2.82%	8600	-15.12%
PX	元/吨	8800	8480	3.77%	8500	3.53%	9300	-5.38%
PTA	元/吨	6400	6210	3.06%	5760	11.11%	6030	6.14%
乙烯	美元/吨	941	951	-1.05%	961	-2.08%	1401	-32.83%
MEG	元/吨	4115	4020	2.36%	4260	-3.40%	5025	-18.11%
FDY	元/吨	8325	8100	2.78%	8000	4.06%	8300	0.30%
POY	元/吨	7725	7450	3.69%	7450	3.69%	7825	-1.28%
DTY	元/吨	9075	8850	2.54%	8750	3.71%	9325	-2.68%
PX-纯苯	元/吨	1500	1180	27.12%	1400	7.14%	700	114.29%
PTA-0.655*PX	元/吨	636	656	-2.99%	193	230.39%	-62	1134.15%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	235	103	129.62%	281	-16.31%	-320	173.48%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1422	1393	2.10%	1598	-11.02%	1406	1.15%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	822	743	10.68%	1048	-21.57%	931	-11.69%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2172	2143	1.37%	2348	-7.50%	2431	-10.65%

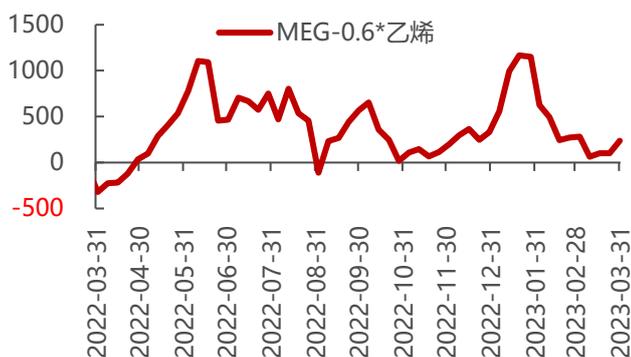
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 31 日)

图54: PX 和纯苯价差较上周扩大 (元/吨)



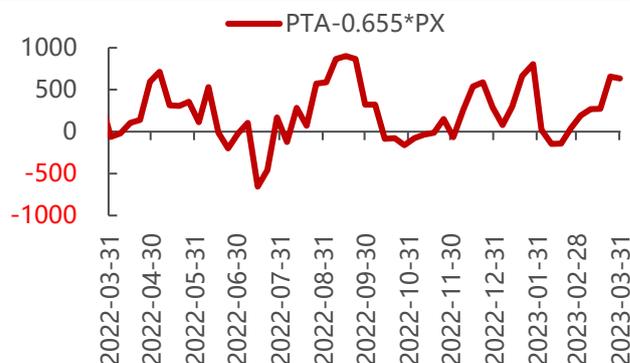
资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)



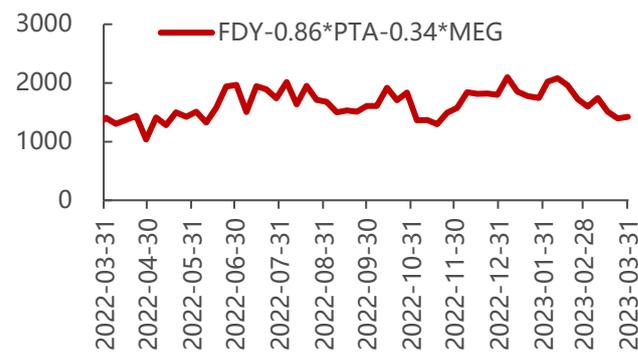
资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)

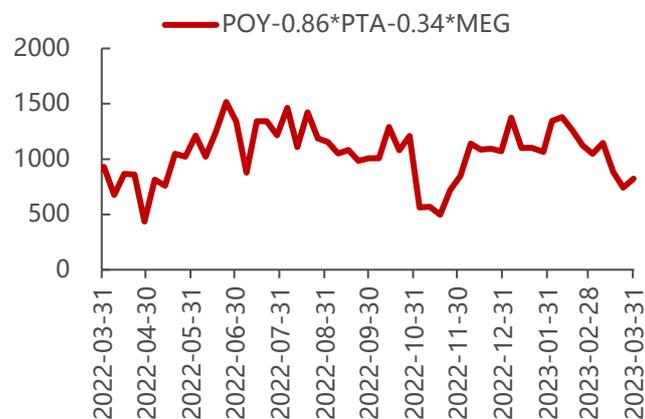


资料来源: wind, 民生证券研究院

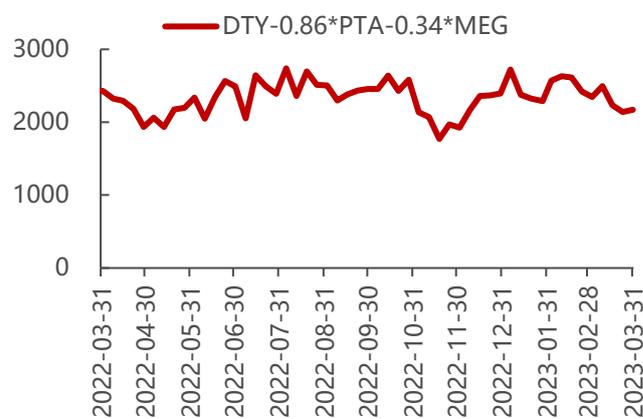
图57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)



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 31 日,丙酮-0.78*丙烯价差为 473 元/吨,较上周收窄 16.73%;丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1885 元/吨,较上周收窄 34.09%;环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 4375 元/吨,较上周收窄 12.81%。

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	7150	6900	3.62%	7500	-4.67%	8150	-12.27%
丙酮	元/吨	6050	5950	1.68%	5900	2.54%	5850	3.42%
丙烯腈	元/吨	9750	10450	-6.70%	10700	-8.88%	11700	-16.67%
环氧丙烷	元/吨	9880	10330	-4.36%	11150	-11.39%	11400	-13.33%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	473	568	-16.73%	50	846.00%	-507	193.29%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1885	2860	-34.09%	2450	-23.06%	2735	-31.08%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	4375	5017	-12.81%	5375	-18.61%	5125	-14.64%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 3 月 31 日)

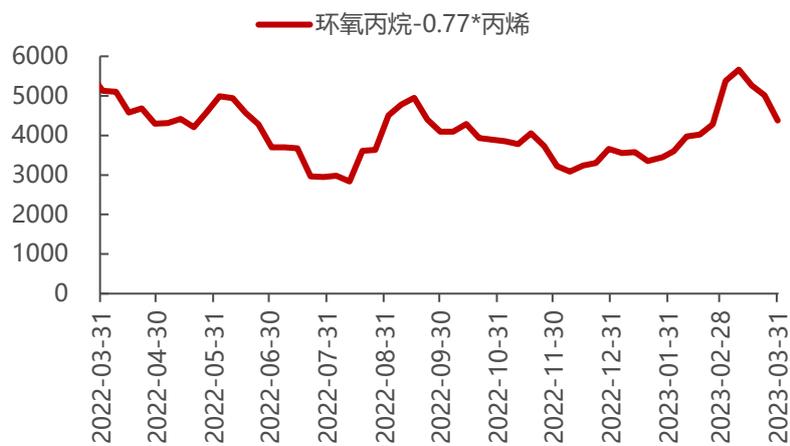
图60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周收窄 (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: 本周其他石化子板块跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周荣盛石化涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周华锦股份跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周上涨 (美元/桶)	16
图 6: WTI 期现价较上周上涨 (美元/桶)	16
图 7: OPEC 一揽子现货价格较上周上涨 (美元/桶)	16
图 8: ESPO 原油现货价格较上周上涨 (美元/桶)	16
图 9: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	17
图 10: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	17
图 11: 美国天然气期货价格较上周下跌	17
图 12: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	17
图 13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	18
图 14: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	18
图 15: 美国原油产量周环比减少 (万桶/日)	18
图 16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	18
图 17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 18: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)	19
图 19: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 20: 欧盟天然气库存绝对量较上周增加 (万亿瓦时)	19
图 21: 欧盟天然气储气率较上周上升	19
图 22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周上升	19
图 23: 美国原油产量环比基本持平 (万桶/日)	20
图 24: 俄罗斯原油产量环比增长 (万桶/日)	20
图 25: OPEC 原油总产量环比上升 (万桶/日)	20
图 26: 2 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	20
图 27: 全球钻机数量环比增加 (部)	20
图 28: 美国 2 月钻机数量环比下降 (部)	20
图 29: 美国炼厂原油净投入周环比增加 (万桶/日)	21
图 30: 美国炼油厂开工率周环比上升	21
图 31: 美国石油产品总产量周环比上升 (万桶/日)	21
图 32: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	21
图 33: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	21
图 34: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	21
图 35: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	22
图 36: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	22
图 37: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	22
图 38: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	22
图 39: 中国原油进口环比上升 (百万桶)	23
图 40: 印度原油进口环比上升 (百万桶)	23
图 41: 美国原油进口环比上升 (百万桶)	23
图 42: 韩国原油进口环比上升 (百万桶)	23
图 43: 沙特阿拉伯原油出口环比上升 (百万桶)	23
图 44: 俄罗斯原油出口环比上升 (百万桶)	23
图 45: 美国原油出口环比上升 (百万桶)	24
图 46: 伊拉克原油出口环比上升 (百万桶)	24
图 47: 美国汽柴油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 48: 欧洲汽油和原油价差扩大 (美元/桶)	25
图 49: 新加坡原油裂解价差收窄大 (美元/桶)	25
图 50: 中国原油裂解价差收窄 (美元/桶)	25
图 51: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	26
图 52: 丙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	26
图 53: 纯苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	26
图 54: PX 和纯苯价差较上周扩大 (元/吨)	27

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)	28
图 59: DTY 价差较上周扩大 (元/吨)	28
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	28
图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	28
图 62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	29

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	16
表 2: 天然气期现货价格	17
表 3: 国内外成品油期现货价格	24
表 4: 国内外期现货炼油价差	25
表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差	26
表 6: 聚酯产业链产品价格和价差	27
表 7: C3 产业链产品价格和价差	28

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