

OPEC+减产，原油提价加速

2023年04月08日

► **OPEC+超预期减产，原油市场有望在二季度回归紧平衡。**本周，伊拉克和库尔德斯坦签署协议，同意库尔德斯坦地区恢复从土耳其杰伊汉港口出口石油。然而，该部分石油出口远不及 OPEC+超预期减产对市场产生的冲击。4月2日，OPEC+多国意外宣布，将在上一次生产配额的基础上，自愿从5月减产至今年年底，其中，沙特计划减产50万桶/日、伊拉克21.1万桶/日、阿联酋14.4万桶/日、科威特12.8万桶/日、哈萨克斯坦7.8万桶/日、阿尔及利亚4.8万桶/日、阿曼4万桶/日、加蓬0.8万桶/日；此外，俄罗斯此前已宣布将从3月开始在2月产量基础上减产50万桶/日，从而OPEC+的合计减产产量达到165.7万桶/日。根据各国的实际产量计算，我们假设减产目标达成率平均为90%，则5月相比2月，OPEC+的实际减产产量将达到135万桶/日。据EIA3月月报，23Q2-Q4全球原油供需将过剩68、45、37万桶/日；结合OPEC3月月报和其1-2月的平均产量计算，23Q2-Q4供给和需求之差本为+25、-65、-124万桶/日。目前来看，OPEC+若能很好地履行自愿减产，原油市场将在第二季度就开始出现缺口，市场紧平衡局面被提前，从而2023年高位油价具有较强确定性。

► **美元指数下降；油价上涨；欧洲现货气价下跌。**截至4月7日，美元指数收于102.11，周环比下降0.49个百分点。**原油：**截至4月6日，布伦特原油期货结算价为85.12美元/桶，周环比上涨6.71%。**天然气：**截至4月6日，亨利港天然气现货价格为2.18美元/百万英热单位，周环比上涨11.54%。

► **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**1) **原油：**截至3月31日，美国原油产量为1220万桶/日，周环比持平。2) **成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为1562万桶/日，周环比下降20万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为930、169、424万桶/日，周环比变化+15、+25、-53万桶/日。

► **美国原油库存下降，汽油库存下降；欧盟储气率下降。****石油：**截至3月31日，美国战略原油储备为3.71亿桶，周环比下降40万桶；商业原油库存为4.70亿桶，周环比下降374万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为22258、3802、11305万桶，周环比分别变化-412、-23、-363万桶。**天然气：**截至4月6日，欧盟储气率为55.40%，较上周下降0.25个百分点。

► **原油裂解价差收窄；涤纶价差扩大。**1) **炼油：**截至4月3日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差分别为65.81、86.77、22.43美元/桶，较上周分别变化-9.64%、-11.30%、-42.41%。2) **化工：**截至4月6日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为256、236美元/吨，较上周分别变化-8.29%、-3.33%；截至4月7日，FDY/POY/DTY的价差分别为1649/1124/2424元/吨，较上周分别变化+15.97%/+36.76%/+11.61%。

► **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) 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。3) 今年一季度，PTA和涤纶长丝价差环比扩大，且目前长丝价差仍处于上行趋势，因此，炼化企业一季度盈利有望改善，建议关注荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣。

► **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球经济衰退导致需求下行的风险；油气价格大幅波动的风险。

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 1.石化周报：短期存在扰动因素，旺季提振油价趋势不改-2023/04/01
- 2.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
- 3.石化周报：供给支撑坚挺，出行旺季即将到来-2023/03/25
- 4.石化周报：市场短暂低谷，静待理性回归-2023/03/19
- 5.石化周报：多空因素致油价波动，供需基本面仍无忧-2023/03/12

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
002493	荣盛石化	15.52	0.40	0.62	1.04	39	25	15	推荐
601233	桐昆股份	14.31	0.64	0.84	1.79	22	17	8	谨慎推荐
603225	新凤鸣	10.94	-0.13	0.20	0.62	/	55	18	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2023年4月7日收盘价；荣盛石化和桐昆股份2022年EPS为预测数据)

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	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	17
5.4 原油进出口	18
5.5 炼化产品价格和价差表现	20
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

OPEC+超预期减产，原油市场有望在二季度回归紧平衡。本周，伊拉克和库尔德斯坦签署协议，同意库尔德斯坦地区恢复从土耳其杰伊汉港口出口石油。然而，该部分石油出口远不及 OPEC+超预期减产对市场产生的冲击。4月2日，OPEC+多国意外宣布，将在上一次生产配额的基础上，自愿从5月减产至今年年底，其中，沙特计划减产50万桶/日、伊拉克21.1万桶/日、阿联酋14.4万桶/日、科威特12.8万桶/日、哈萨克斯坦7.8万桶/日、阿尔及利亚4.8万桶/日、阿曼4万桶/日、加蓬0.8万桶/日；此外，俄罗斯此前已宣布将从3月开始在2月产量基础上减产50万桶/日，从而OPEC+的合计减产达到165.7万桶/日。根据各国的实际产量计算，我们假设减产目标达成率平均为90%，则5月相比2月，OPEC+的实际减产将达到135万桶/日。据EIA 3月月报，23Q2-Q4全球原油供需将过剩68、45、37万桶/日；结合OPEC 3月月报和其1-2月的平均产量计算，23Q2-Q4供给和需求之差本为+25、-65、-124万桶/日。目前来看，OPEC+若能很好地履行自愿减产，原油市场将在第二季度就开始出现供需缺口，市场紧平衡局面被提前，原油提价被前置，从而2023年高位油价具有较强确定性。

美元指数下降；油价上涨；欧洲现货气价上涨。截至4月7日，美元指数收于102.11，周环比下降0.49个百分点。原油方面，截至4月6日，布伦特原油期货结算价为85.12美元/桶，周环比上涨6.71%；现货价格为86.31美元/桶，周环比上涨9.00%。天然气方面，截至4月6日，NYMEX天然气期货价格为2.04美元/百万英热单位，周环比下跌6.05%；IPE天然气期货价格为102.31便士/色姆，周环比下跌13.32%；亨利港天然气现货价格为2.18美元/百万英热单位，周环比上涨11.54%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。原油方面，截至3月31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31日，美国炼油厂日加工量为1562万桶/日，周环比下降20万桶/日；汽油产量为930万桶/日，周环比上升15万桶/日；航空煤油产量为169万桶/日，周环比上升25万桶/日；馏分燃料油产量为424万桶/日，周环比下降53万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。原油方面，截至3月31日，美国战略原油储备为3.71亿桶，周环比下降40万桶；商业原油库存为4.70亿桶，周环比下降374万桶。成品油方面，车用汽油库存为22258万桶，周环比下降412万桶；航空煤油库存为3802万桶，周环比下降23万桶；馏分燃料油库存为11305万桶，周环比下降363万桶。

欧盟储气率下降。截至4月6日，欧盟储气率为55.40%，较上周下降0.25个百分点。其中，德国储气率为63.73%，较上周下降0.42个百分点；意大利储气率为58.61%，较上周上升0.44个百分点。

原油裂解价差收窄；涤纶价差扩大。炼油板块，截至4月3日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.61、4.11、2.57美元/加仑，较上周分别变化+2.07%、-0.56%、-5.61%，和布伦特原油现货价差分别为65.81、86.77、22.43美元/桶，较上周分别变化-9.64%、-11.30%、-42.41%。化工板块，截至4月6日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为256、236美元/吨，较上周分别变化-8.29%、-3.33%；截至4月7日，FDY/POY/DTY的价差分别为1649/1124/2424元/吨，较上周分别变化+15.97%/+36.76%/+11.61%。

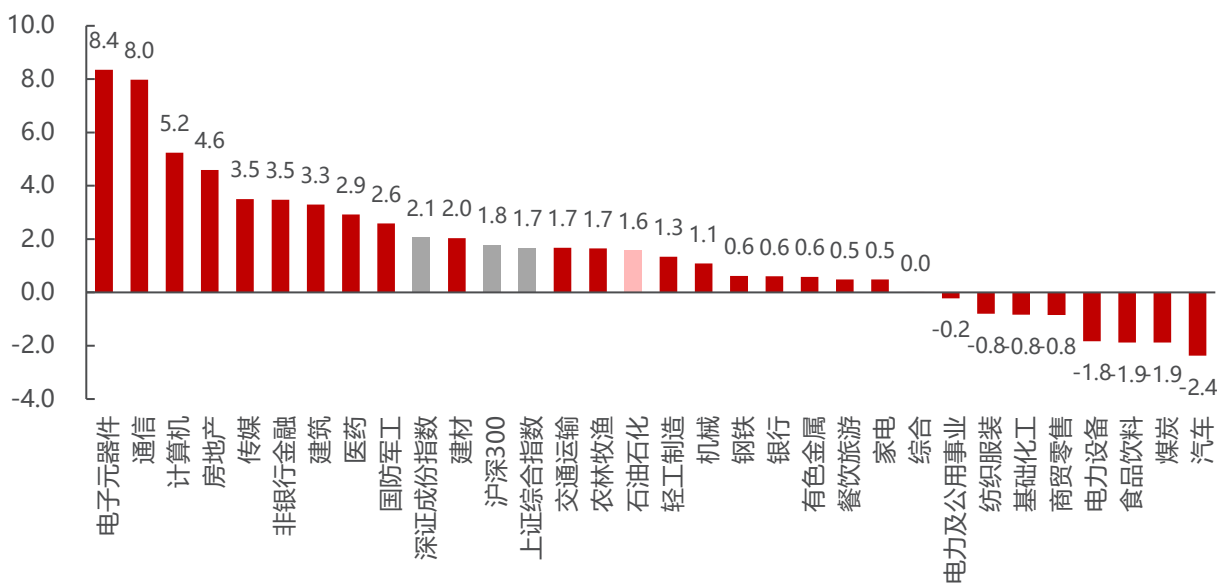
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 全年天然气均价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。3) 今年一季度，PTA和涤纶长丝价差环比扩大，且目前长丝价差仍处于上行趋势，因此，炼化企业一季度盈利有望改善，建议关注荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至4月7日，本周中信石油石化板块跑输大盘，涨幅为1.6%，同期沪深300涨幅为1.8%、上证综指涨幅为1.7%，深证成指涨幅为2.1%。

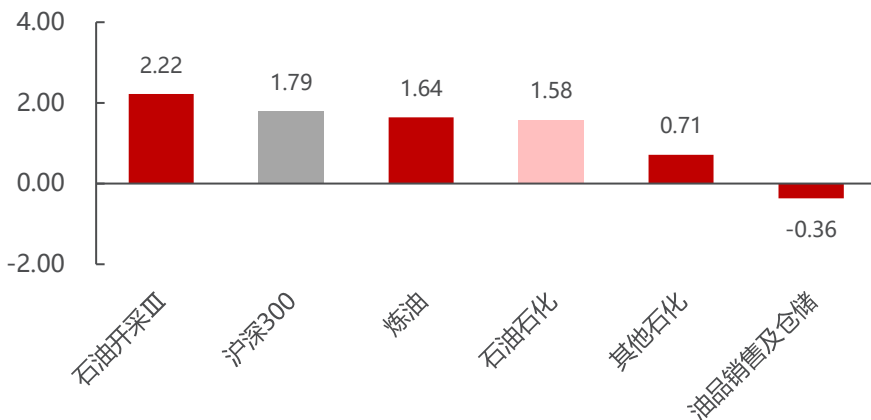
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至4月7日，本周沪深300涨幅为1.79%，中信石油石化板块周涨幅为1.58%。各子板块中，其他石油开采子板块周涨幅最大，为2.22%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为0.36%。

图2：本周石油开采子板块涨幅最大 (%)



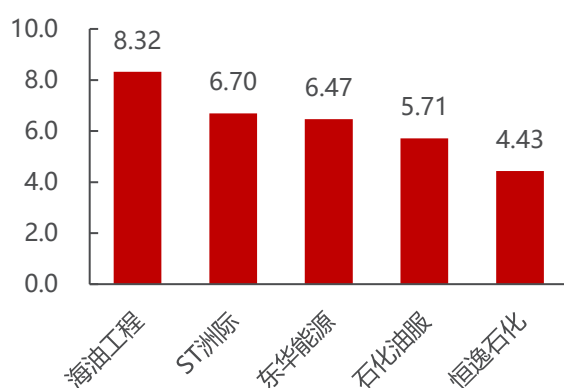
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周海油工程涨幅最大。截至4月7日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：海油工程上涨8.32%，ST洲际上涨6.70%，东华能源上涨6.47%，石化油服上涨5.71%，恒逸石化上涨4.43%。

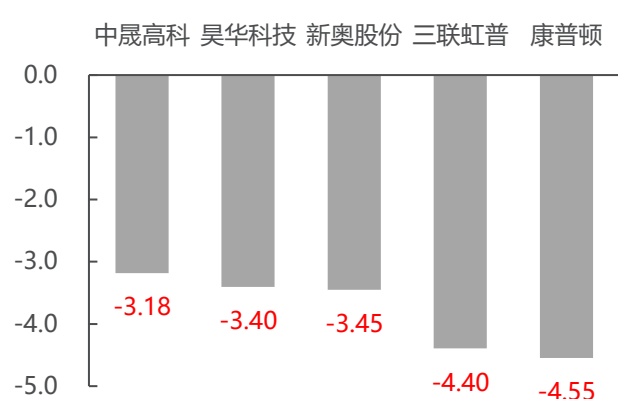
本周康普顿跌幅最大。截至4月7日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：康普顿下跌4.55%，三联虹普下跌4.40%，新奥股份下跌3.45%，昊华科技下跌3.40%，中晟高科下跌3.18%。

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：本周康普顿跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

4月3日

4月3日,智通财经APP获悉,OPEC+在4月2日出人意料地宣布减产逾100万桶/日。受此消息提振,油价大涨。截至发稿,布伦特原油期货价格涨7.00%,报85.48美元/桶;WTI原油期货价格涨7.49%,报81.37美元/桶。由于对油市趋紧的预期叠加对银行业危机担忧的缓解,油价延续了过去两周的涨势。具体来说,沙特阿拉伯宣布将从5月起至2023年年底自愿将原油产量削减50万桶/日,伊拉克将减产21.1万桶/日,阿联酋将减产14.4万桶/日,科威特将减产12.8万桶/日,哈萨克斯坦将减产7.8万桶/日,阿尔及利亚将减产4.8万桶/日,阿曼将减产4万桶/日。此外,俄罗斯宣布将减产50万桶/日的措施延长至2023年年底。

4月3日,国际石油网报道,据油价网3月30日报道称,最新一期的达拉斯联邦能源调查显示,成本飙升导致美国石油和天然气产量增长放缓,行业前景也在恶化。调查发现,从2022年第四季度到今年第一季度,石油和天然气行业的商业活动几乎没有变化,尽管石油和天然气产量都有所增长,但这一增长与2022年第四季度的增长相比更加缓慢。能源调查的受访者抱怨成本已连续第9个季度上涨,这表明通货膨胀对石油行业来说仍是一个很大的问题。美国石油盈亏平衡价格已从去年的34美元/桶升至37美元/桶,生产商支付运营费用所需的价格区间在29至45美元/桶。然而,材料和设备的交付时间从2022年第四季度延迟到今年第一季度,这一事实表明,供应链问题似乎正在减少。

4月3日,国际石油网报道,当地时间4月1日,伊拉克总理媒体办公室发表声明,宣布位于该国首都巴格达以南新落成的卡尔巴拉炼油厂正式投产。预计至今年7月,该厂产能将达到每天14万桶。伊拉克总理苏达尼当天为卡尔巴拉炼油厂揭幕。苏达尼表示,提高现有炼油厂产能是伊政府“最高优先事项”,伊拉克正致力于推动石油炼制配套设施建设。伊政府计划投资炼油行业,建立具有先进技术规范现代化炼油厂,以实现原油出口附加值最大化。卡尔巴拉炼油厂是伊拉克数十年来首座新建炼油厂,最初曾计划于2018年投产。由于伊政府面临财政压力,该项目一度被推迟。据了解,卡尔巴拉炼油厂投产后将以60%的产能进行试运行。

4月3日,国际石油网报道,墨西哥财政部发布石油产量和出口预测,墨西哥财政部预计,墨西哥2023年石油产量188万桶/日,出口80万桶/日;预计2024年产量191万桶/日,出口78.6万桶/日。

4月4日

4月4日,格隆汇报道,据一项调查显示,可能在周日欧佩克+宣布意外减产之前,欧佩克的石油产量就已经下降,因安哥拉的产量降至近20年来的最低水平。

由于两个油田的维护，安哥拉延续了产量长期的下降趋势，石油产量减少 11 万桶/日，至 99 万桶/日。根据 Energy Intelligence Group 的数据，这是自 2004 年以来的最低水平。而由于安哥拉的产量下降盖过了尼日利亚的产量持续复苏，3 月欧佩克的供应量下降了 8 万桶/日，至 2916 万桶/日。

4 月 4 日，中国石化新闻网报道，壳牌正在拆分其可再生能源和低碳部门，将下游和可再生能源合并到一个单独的董事会中，通过将低碳和零碳能源的所有元素结合在一起以提高回报。壳牌 CEO Sawan 表示，壳牌正在考虑放弃石油减产目标，这是其能源转型计划的一部分。在可再生能源业务发生变化的两个月前，Sawan 曾宣布计划将油气生产以及液化天然气（LNG）部门合并，并将可再生能源业务置于下游部门。

4 月 4 日，格隆汇报道，国家能源局组织召开加快油气勘探开发与新能源融合发展启动会，会议指出，为进一步筑牢油气供给安全底线，必须“开源”“节流”同步推进，多措并举增加油气供给。一方面，加快进军“深海、深层、非常规”领域，持续提升老油气田采收率，保持勘探开发力度强度不减。另一方面，要围绕“油气上游领域既是能源生产大户，也是能源消费大户”想办法出措施。

4 月 4 日，格隆汇报道，伊拉克总理穆罕默德·希亚·苏达尼在与伊拉克库尔德自治区（库区）政府总理马斯罗尔·巴尔扎尼率领的高级代表团会谈后宣布，恢复库尔德自治区的石油出口。

4 月 6 日

4 月 6 日，中国石化新闻网报道，据油气新闻 4 月 3 日消息称，根据国家统计和信息中心(NCSI)的初步统计数据，与 2022 年同期相比，阿曼的原油产量在 2 月底增长了 2.9%，达到 4939 万桶。数据进一步显示，到 2023 年 2 月底，阿曼的石油出口量下降了 6.9%，至 4971 万桶。

4 月 6 日，中国石化新闻网报道，据油价网 3 月 30 日报道称，欧盟成员国和欧洲议会 3 月 30 日达成了一项政治协议，即将 2030 年可再生能源在欧盟能源消费中的目标份额从现在的 32%提高至 42.5%。

4 月 6 日，中国石化新闻网报道，据路透社 2023 年 3 月 31 日报道，美国能源部长格兰霍姆表示，美国可能会在今年晚些时候开始为战略石油储备回购原油，此前政府曾在去年指示从战略石油储备中出售有史以来最多数量的原油。

4 月 6 日，中国石化新闻网报道，3 月 31 日，国内最大容积液化天然气储罐内罐焊接作业在青岛顺利完成，标志着储罐主体结构全部完工，即将进入配套设施安装和工程收尾阶段。这个国内最大容积的液化天然气储罐一次可以灌装 27 万立方米液化天然气，将于今年 11 月正式投入使用。

4月7日

4月7日，中国石化新闻网报道，据管道&天然气杂志网4月4日报道，美国能源情报署(EIA)上周五公布的数据显示，美国1月份原油产量上升至1246万桶/日，为2020年3月以来的最高水平。据EIA称，在石油生产大州中，得克萨斯州的月产量增长1.5%至524万桶/日，为2020年3月以来最高。在北达科他州，产量增长10.2%，达到105万桶/日，是自2022年11月以来的最高水平。新墨西哥州，产量增长1.1%至179万桶/日，创历史新高。

4月7日，中国石化新闻网报道，据管道&天然气杂志网4月3日报道，根据Refinitiv Eikon周一的数据显示，随着美国第二大出口商自由港液化天然气产量的增加，美国液化天然气生产商上个月恢复了势头，总出货量达到773万吨，创下历史新高。

4月7日，中国石化新闻网报道，据油价网4月4日报道称，根据美国能源情报署(EIA)最近发布的《2023年度能源展望》(AEO2023)中的参考案例，在国际需求和成品出口增加的推动下，从2022年到2050年，美国石油等液体能源产品产量预计将增长10%。EIA预计，到2050年，美国石油等液体能源产品的产量将小幅度增长，比2022年增长约10%。

4 本周公司动态

4月3日

齐翔腾达: 4月3日, 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布了2023年第一季度可转换公司债券转股情况的公告, 关于山东能源集团新材料有限公司要约收购公司股份的第一次提示性公告, 公告中宣布:

(1) 2023年第一季度, “齐翔转2”因转股金额减少25.6万元(2560张债券), 转股数量为4.50万股。截至2023年3月31日, 累计已有231.05万元(2310.49万张)“齐翔转2”转换成公司股票, 累计转股数为2.92亿股(其中优先使用公司回购股份转股数额为2697.46万股)。截至2023年3月31日, “齐翔转2”剩余可转债金额为6.80亿元, 剩余债券679.51万张。

(2) 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上市公司45.91%股份而触发。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。本次要约收购期限届满前最后三个交易日, 预受股东不得撤回其对要约的接受。基于要约价格7.14元/股、最大收购数量14.59亿股的前提, 本次要约收购所需最高资金总额为104.15亿元。

新凤鸣: 4月3日, 新凤鸣集团股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告, 公告中宣布: 截至2023年3月31日, 累计共有5.3万元“凤21转债”已转换成公司股票, 累计转股数为3199股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0002%。未转股可转债情况: 截至2023年3月31日, 尚未转股的可转债金额30.00亿元, 占可转债发行总量的99.9979%。

恒逸石化: 4月3日, 恒逸石化股份有限公司发布了关于回购公司股份(第三期)事项的进展公告, 公告中宣布: 截至2023年3月31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%, 最高成交价为8.09元/股, 最低成交价为6.37元/股, 成交的总金额为9.00亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。本次回购股份符合相关法律法规的要求, 符合公司既定的回购方案要求。

东方盛虹: 4月3日, 江苏东方盛虹股份有限公司发布了2023年第一季度可转换公司债券转股情况公告, 公告中宣布: 2023年第一季度, “盛虹转债”因转股减少3108张, 可转债金额减少31.08万元, 转股数量为2.32万股; 截至2023年3月31日, “盛虹转债”剩余4997.70万张, 剩余可转债金额为50.00亿元。

4月4日

荣盛石化: 4月4日, 荣盛石化发布关于浙江石油化工有限公司年产38万吨

聚醚装置产出合格产品的公告、关于回购公司股份（第二期）进展的公告，公告中宣布：

(1) 公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的 38 万吨/年聚醚装置中 6 万吨 PPG 生产线已产出合格产品。公司聚醚装置总产能居全国前五位，规模效益显著，该装置依托世界超大型炼化一体化项目，90%左右的原料(环氧丙烷、丙二醇、苯乙烯和丙烯腈等)均为公司自产，成本竞争优势明显。

(2) 截至 2023 年 3 月 31 日，公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 1.47 亿股，占公司总股本 1.45%，最高成交价为 15.45 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额为 19.80 亿元。

中国石化：4 月 4 日，中国石化发布关于向特定对象发行 A 股股票获得中国石油化工集团有限公司批复的公告，公告中宣布：公司控股股东中国石油化工集团有限公司同意中国石化向中国石化集团发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 120 亿元（含本数）的发行方案。

4 月 6 日

广汇能源：4 月 6 日，广汇能源股份有限公司发布了 2022 年度业绩快报公告，公告中宣布：报告期内，公司实现营业收入约 594.09 亿元，较上年同期相比增长 138.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 113.38 亿元，较上年同期相比增长 126.61%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 110.73 亿元，较上年同期相比增长 117.53%。报告期末，公司总资产 615.75 亿元，较上年同期相比增长 3.13%；归属于上市公司股东的所有者权益 288.69 亿元，较上年同期相比增长 37.92%。报告期内，预计公司液化天然气全年销量同比增长约 48%，销售均价同比增长约 100%；预计煤炭全年销量同比增长约 36%，销售均价同比增长约 26%-55%；预计甲醇、煤基油品全年销量同比基本持平，销售均价同比分别增长约 5%、53%。综合上述主营产品量价齐升因素，公司 2022 年创造了上市 22 年以来历史最好经营业绩，亦实现了连续六年营业收入环比大幅增长，连续两年业绩环比倍增。

中曼石油：4 月 6 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于投资设立全资孙公司的公告，公告中宣布：公司全资子公司阿克苏中曼油气勘探开发有限公司拟在新疆阿克苏地区投资成立阿克苏天山绿能有限公司（暂定名，具体名称以最终核准名称为准），注册资本为人民币 3 亿元。本次投资旨在推进温宿区块及周边地区光伏、风电等新能源项目开发、建设、运营及管理等相关工作，进行绿色油田创建。本次投资设立全资孙公司的资金来源为自有资金，不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

渤海化学：4 月 6 日，天津渤海化学股份有限公司发布了关于控股股东一致行

动人部分股份质押的公告，公告中宣布：天津渤海化学股份有限公司控股股东一致行动人天津环球磁卡集团有限公司持有公司股份约 1.05 亿股，占公司总股本的 8.89%。截至本公告披露日，磁卡集团累计质押公司股份 4286 万股（含本次），占其持股总数的 40.65%，占公司总股本的 3.61%。

岳阳兴长：4月6日，岳阳兴长石化股份有限公司发布了持股 5%以上股东之一致行动人减持股份预披露公告和 2022 年年度报告，公告中宣布：

(1) 公司大股东湖南长炼兴长企业服务有限公司（持股 9.55%）之一致行动人湖南长炼兴长集团有限责任公司，持有本公司股份 1386.90 万股（占本公司总股本比例 4.53%），计划在 2023 年 4 月 27 日—2023 年 10 月 27 日期间，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 200 万股（占本公司总股本比例 0.65%），减持价格根据减持时的二级市场价格确定。

(2) 2022 年公司营业收入 32.22 亿元，同比增长 65.03%；实现归母净利润 7997.24 万元，同比增长 25.36%。基本每股收益 0.267 元/股，同比增长 25.35%。加权平均净资产收益率 8.48%，对比去年增长 1.18pct。

4月7日

蒙泰高新：4月7日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布了关于收购海宁广源化纤有限公司 51%股权的公告、关于公司向金融机构申请并购贷款的公告和关于公司向银行申请项目贷款并提供抵押担保的公告，公告中宣布：

(1) 广东蒙泰高新纤维股份有限公司拟收购海宁广源化纤有限公司 51%股权，收购对价人民币 3876 万元。收购完成后，公司将持有海宁广源 51%的股权，海宁广源将成为公司的控股子公司。海宁广源现主要生产销售丙纶 BCF、锦纶 BCF 纺织产品。

(2) 公司拟在完成对海宁广源的股权收购后，质押海宁广源 51%股权，向金融机构申请不超过人民币 2400 万元的并购贷款，用于支付公司收购海宁广源的部分股权转让款。

(3) 公司为了顺利推进公司首次公开发行股票募集资金投资项目“年产 2.3 万吨聚丙烯纤维扩产项目”建设，解决该项目因投资金额调整而产生的资金问题，同意公司在不超过 2 亿元额度内向银行申请项目贷款，借款期限为 7 年。

恒力石化：4月7日，恒力石化股份有限公司发布了关于控股股东解除部分股份质押的公告，公告中宣布：控股股东恒力集团解除股份质押 4800 万股，占该股东所持股份比例为 2.29%，占公司总股本比例为 0.68%；解除质押后，恒力集团及其一致行动人累计质押股份 2.31 亿股，占其所持股份比例为 4.38%，占公司总股本比例为 3.28%。

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 4 月 6 日，布伦特原油期货结算价为 85.12 美元/桶，较上周上涨 6.71%；WTI 期货结算价 80.70 美元/桶，较上周上涨 6.65%。

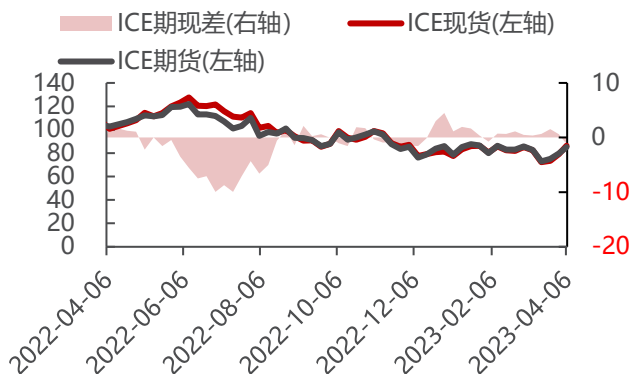
截至 2023 年 4 月 6 日，布伦特原油现货价格为 86.31 美元/桶，较上周上涨 9.00%；WTI 现货价格为 80.69 美元/桶，较上周上涨 8.57%。

表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
布伦特原油期货价格	美元/桶	85.12	79.77	6.71%	82.78	2.83%	102.78	-17.18%
WTI 期货价格	美元/桶	80.70	75.67	6.65%	76.68	5.24%	98.26	-17.87%
布伦特原油现货价格	美元/桶	86.31	79.18	9.00%	82.43	4.71%	100.70	-14.29%
WTI 现货价格	美元/桶	80.69	74.32	8.57%	76.55	5.41%	98.35	-17.96%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	85.49	77.53	10.27%	80.72	5.91%	101.06	-15.41%
ESPO 现货价格	美元/桶	74.11	67.66	9.53%	70.01	5.86%	72.51	2.21%
中国原油现货价格	美元/桶	81.64	75.10	8.70%	77.54	5.28%	99.70	-18.12%

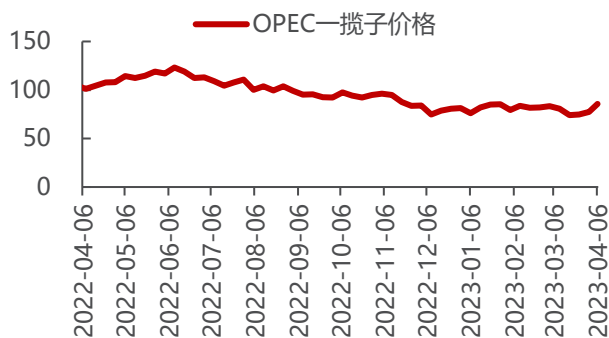
资料来源：wind，民生证券研究院（OPEC 原油现货价格截至时间为 4 月 5 日，其他为 4 月 6 日）

图5：布伦特原油期现价较上周上涨（美元/桶）



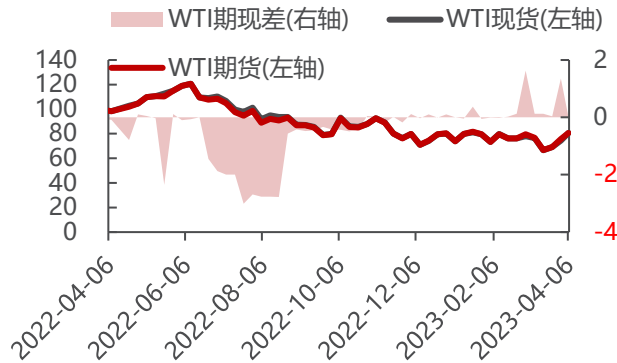
资料来源：wind，民生证券研究院

图7：OPEC 一揽子现货价格较上周上涨（美元/桶）



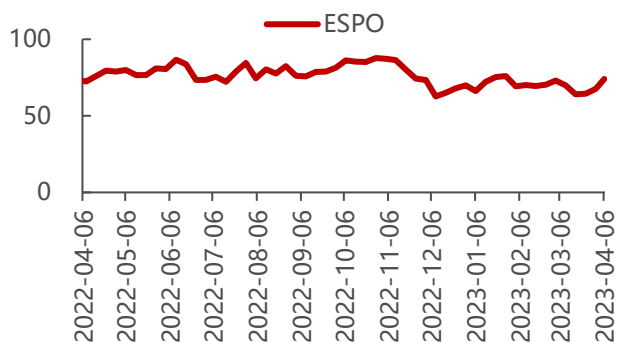
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现价较上周上涨（美元/桶）



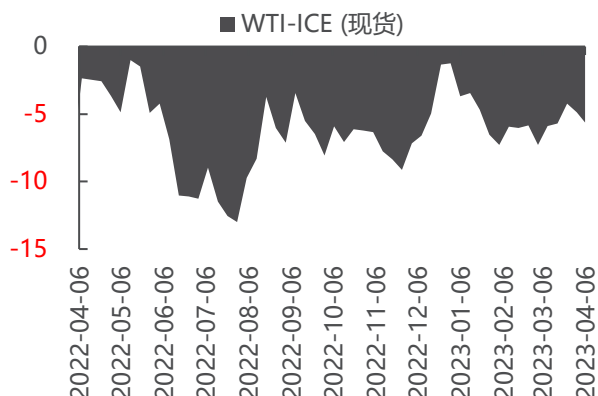
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：ESPO 原油现货价格较上周上涨（美元/桶）



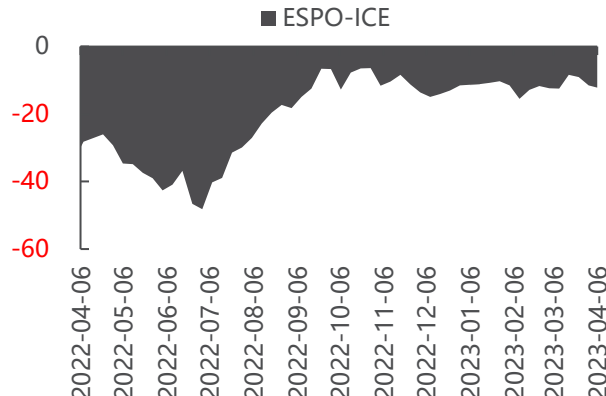
资料来源：wind，民生证券研究院

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

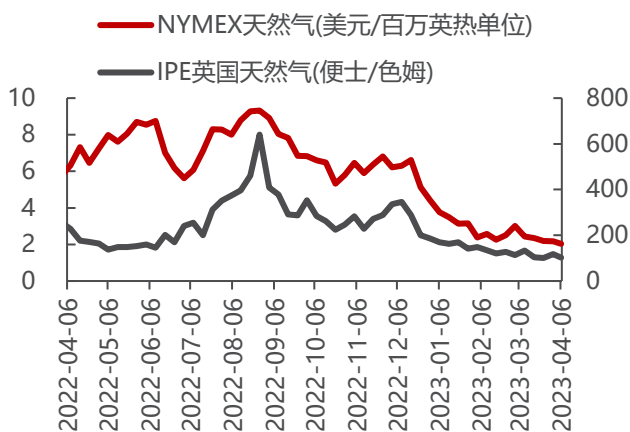
据 Wind 数据, 截至 2023 年 4 月 7 日, IPE 天然气期货价格为 102.31 便士/色姆, 较上周下跌 13.32%, 亨利港天然气现货价格为 2.18 美元/百万英热单位, 较上周上涨 11.54%。日本 LNG 到岸价为 12.19 美元/百万英热单位, 较上周上涨 0.74%; 中国 LNG 出厂价为 4718 元/吨, 较上周下跌 4.13%。

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	2.04	2.17	-6.05%	2.44	-16.46%	6.32	-67.81%
IPE 天然气期货价格	便士/色姆	102.31	118.03	-13.32%	133.56	-23.40%	228.54	-55.23%
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.18	1.95	11.54%	2.51	-13.17%	6.30	-65.47%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.88	1.70	10.91%	2.45	-23.26%	5.96	-68.46%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.96	2.01	-2.34%	2.42	-19.04%	7.10	-72.41%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.19	12.10	0.74%	12.24	-0.41%	31.44	-61.23%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4718	4921	-4.13%	5791	-18.53%	8176	-42.29%
LNG 国内外价差	元/吨	632	856	-26.27%	1636	-61.41%	-1582	139.91%

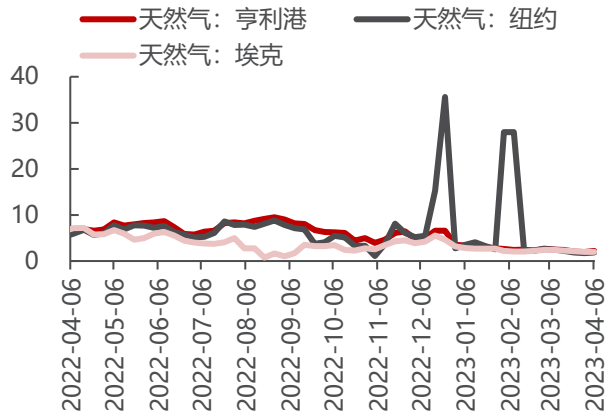
资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 4 月 6 日)

图11: 美国天然气期货价格较上周下跌



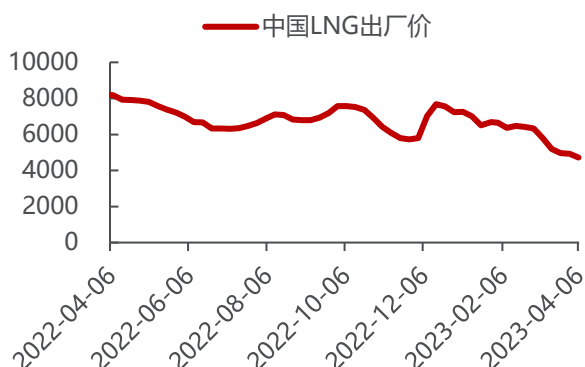
资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



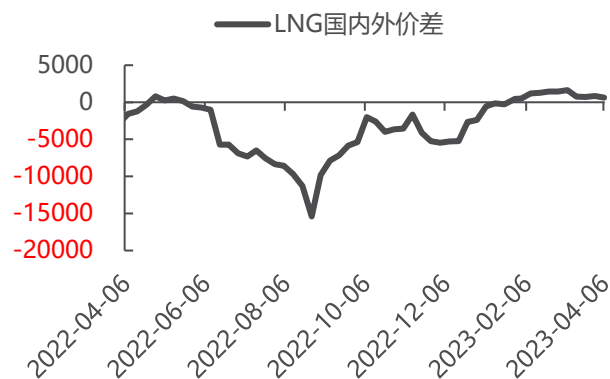
资料来源: wind, 民生证券研究院

图13: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图14: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 周度供给

据 Wind 数据, 截至 2023 年 3 月 31 日, 美国原油日产量 1220 万桶/日, 与上周持平; 截至 2023 年 4 月 7 日, 美国原油钻机数量为 590 部, 较上周减少 2 部, 美国天然气钻机数量为 158 部, 较上周减少 2 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

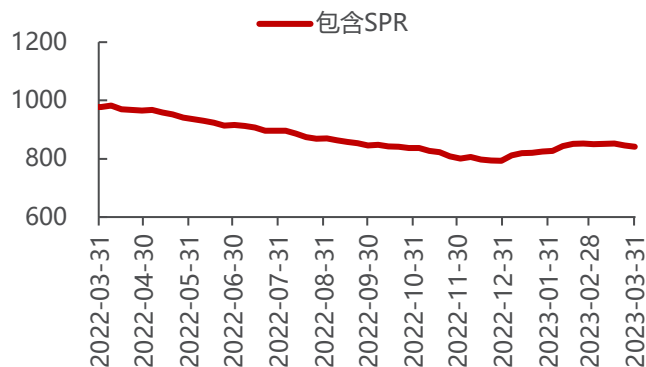
图16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



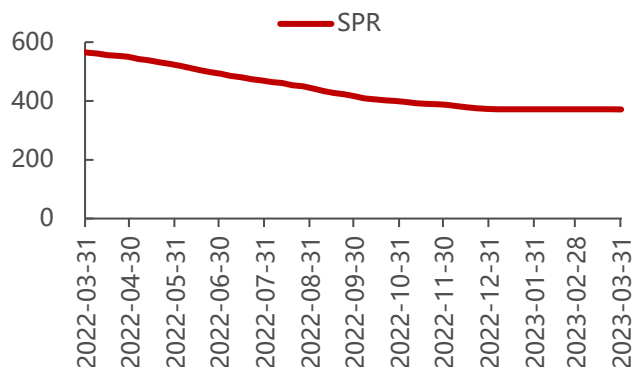
资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 3 月 31 日, 美国包含战略储备的原油总库存为 8.41 亿桶, 周环比下降 414 万桶。其中, 战略原油储备为 3.71 亿桶, 周环比下降 40 万桶; 商业原油库存为 4.70 亿桶, 周环比下降 374 万桶。

据 GIE 数据, 截至 2023 年 4 月 6 日, 欧盟天然气储气量为 623.40 亿立方米, 储气率为 55.40%, 较上周下降 0.25pct, 占 2022 年消费量的比重为 16.51%。

图17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (百万桶)


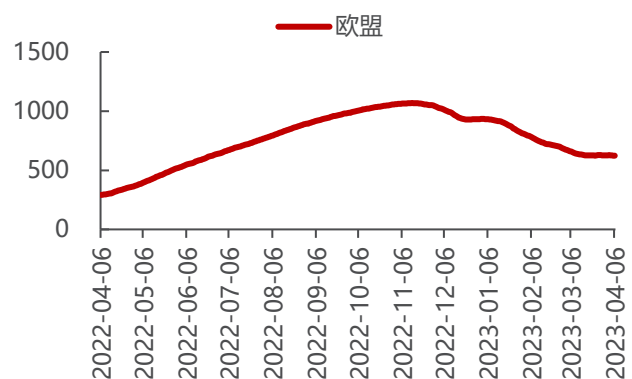
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图18: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)


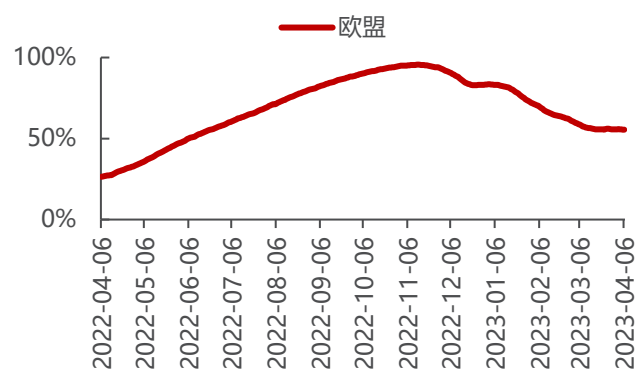
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图19: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)

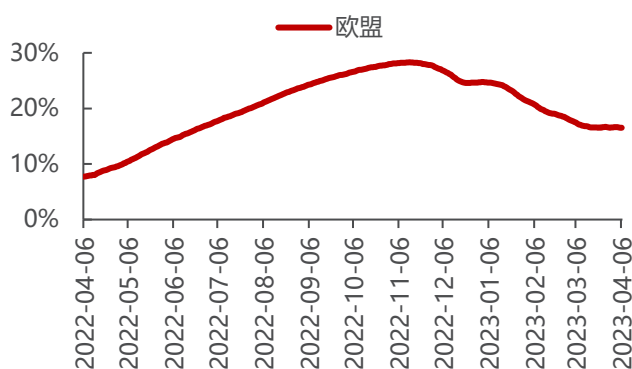

资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周减少 (万亿瓦时)


资料来源: GIE, 民生证券研究院

图21: 欧盟天然气储气率较上周下降


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降


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; 3 月俄罗斯原油日产量为 923.5 万桶/日, 同比下降 8.55%, 环比下降 7.51%。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

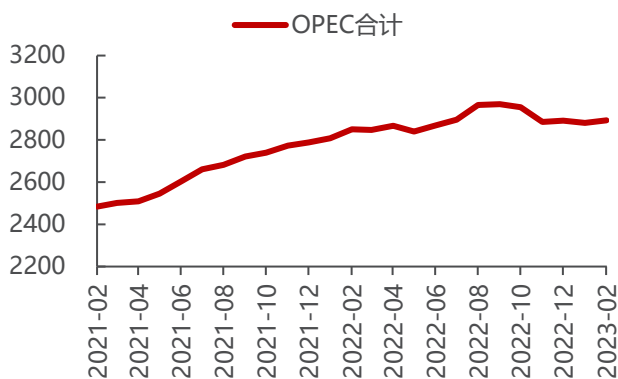
注: 最新2个月数据来源为 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)



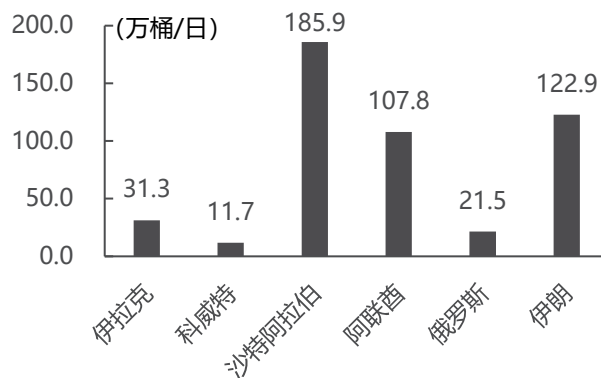
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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

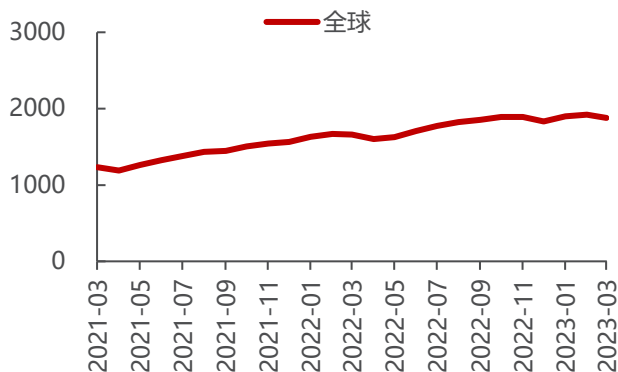
图26: 2月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

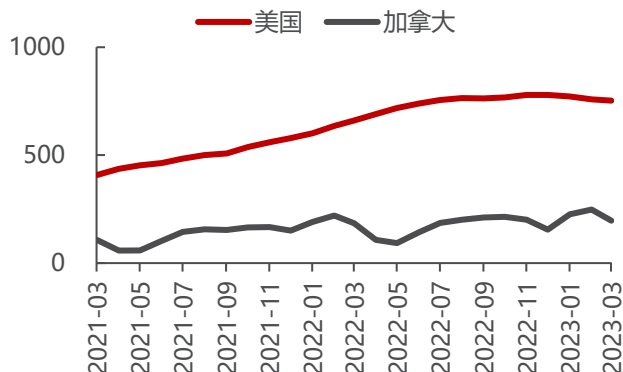
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 3 月, 全球钻机数量为 1879 部, 同比增加 218 部, 环比减少 42 部; 美国钻机数量为 753 部, 同比增加 92 部, 环比减少 5 部; 加拿大钻机数量为 196 部, 同比增加 11 部, 环比减少 52 部。

图27: 全球钻机数量环比减少 (部)



资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

图28: 美国和加拿大 3 月钻机数量环比下降 (部)

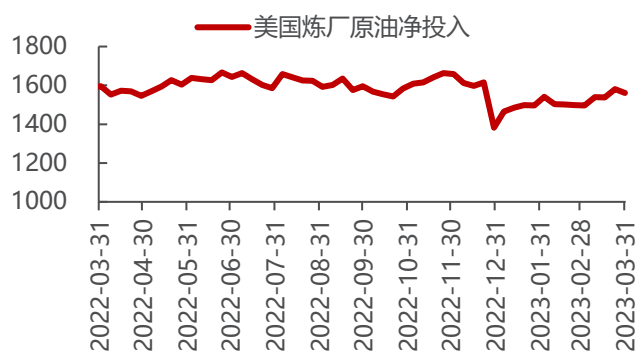


资料来源: Baker Hughes, 民生证券研究院

5.3 原油需求

据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 31 日，美国炼厂原油净投入为 1562 万桶/日，周环比下降 20 万桶，炼厂开工率为 89.6%。

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

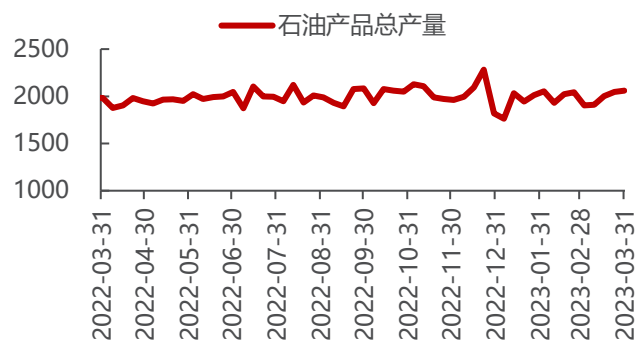
图30：美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源：EIA，民生证券研究院

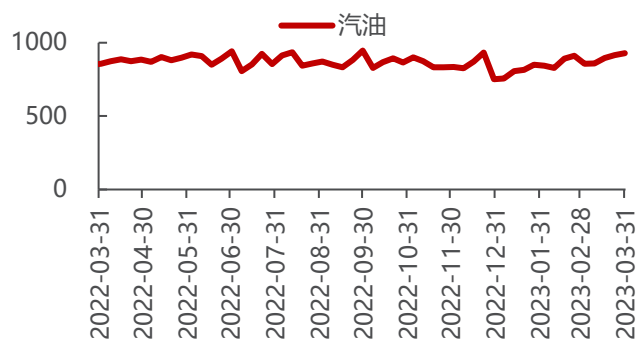
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 31 日，美国石油产品总产量为 2060 万桶/日，周环比上升 12 万桶/日。其中，汽油产量为 930 万桶/日，周环比上升 15 万桶/日；航空煤油产量为 169 万桶/日，周环比上升 25 万桶/日；馏分燃料油产量为 424 万桶/日，周环比上升 53 万桶/日。

图31：美国石油产品总产量周环比上升（万桶/日）



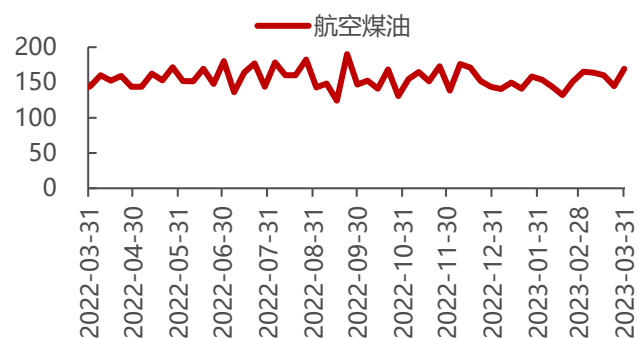
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



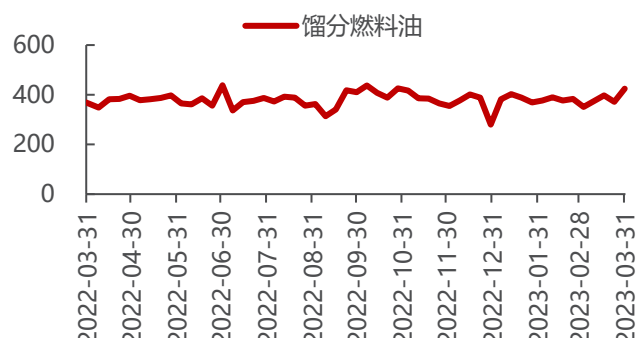
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国航空煤油产量周环比上升（万桶/日）



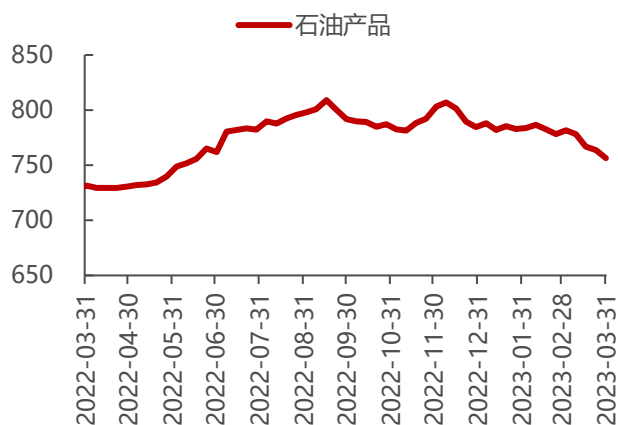
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国馏分燃料油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

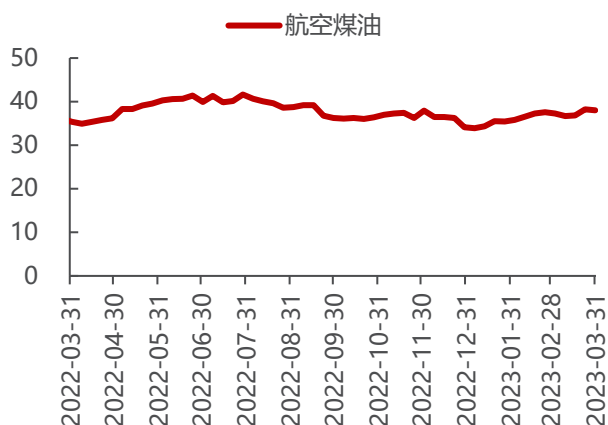
据 EIA 数据，截至 2023 年 3 月 31 日，美国石油产品库存为 7.56 亿桶，周环比下降 731 万桶。其中，车用汽油库存为 22258 万桶，周环比下降 412 万桶；航空煤油库存为 3802 万桶，周环比下降 23 万桶；馏分燃料油库存为 11305 万桶，周环比下降 363 万桶。

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

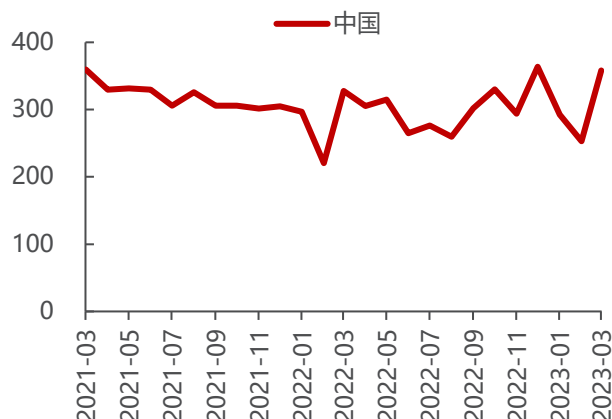
图38：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油进出口

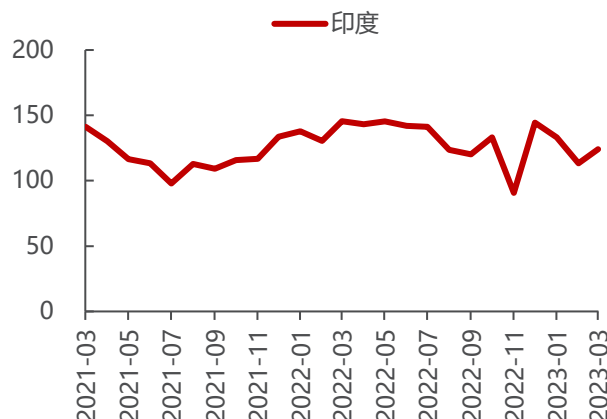
据 Bloomberg 4 月 8 日的统计数据，2023 年 3 月，中国海运进口原油 3.58 亿桶，同比上升 9.3%，环比上升 41.5%；印度海运进口原油 1.24 亿桶，同比下降 14.8%，环比上升 9.4%；美国海运进口原油 1.46 亿桶，同比上升 5.5%，环比上升 32.9%；韩国海运进口原油 1.04 亿桶，同比上升 17.5%，环比上升 35.8%。

图39: 中国原油进口环比上升 (百万桶)



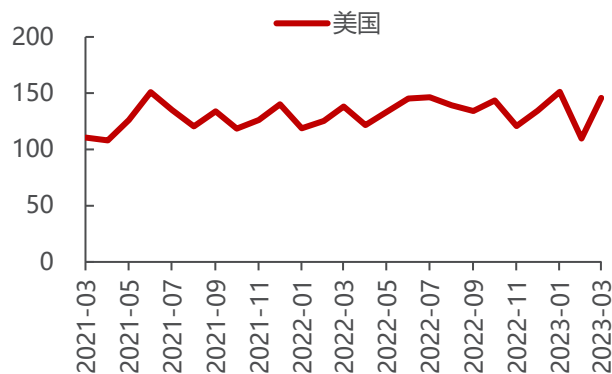
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图40: 印度原油进口环比上升 (百万桶)



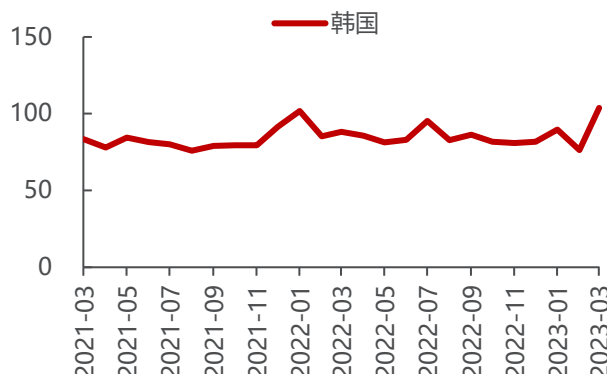
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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 8 日的统计数据, 2023 年 3 月, 沙特海运出口原油 2.30 亿桶, 同比上升 2.8%, 环比上升 6.4%; 俄罗斯海运出口原油 1.61 亿桶, 同比上升 12.6%, 环比上升 18.6%; 美国海运出口原油 1.90 亿桶, 同比上升 34.5%, 环比上升 15.1%; 伊拉克海运出口原油 0.90 亿桶, 同比下降 18.2%, 环比下降 4.0%。

图43: 沙特阿拉伯原油出口环比上升 (百万桶)

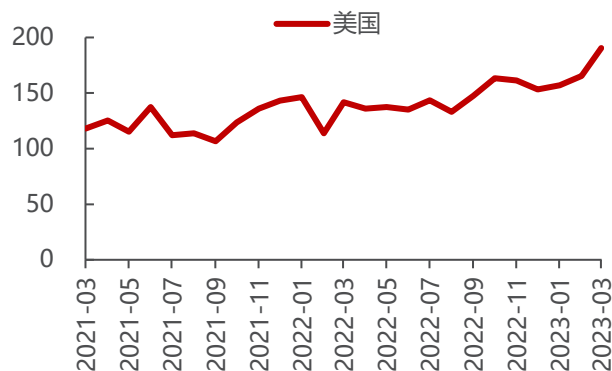


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

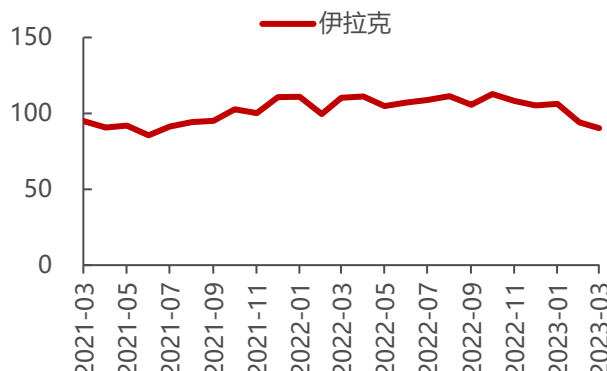
图44: 俄罗斯原油出口环比上升 (百万桶)



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 4 月 3 日, 美国汽柴油现货价格为 3.61、4.11 美元/加仑, 较上周变化+2.07%、-0.56%。截至 2023 年 4 月 6 日, 鹿特丹港汽柴油离岸价格为 109.76、106.19 美元/桶, 较上周变化+5.83%、+5.20%; 新加坡汽柴油离岸价格为 104.87、101.86 美元/桶, 较上周变化+6.23%、+4.91%。截至 2023 年 4 月 2 日, 国内汽柴油现货价格为 8556、7665 元/吨, 较上周变化 -1.21%、-1.47%。

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	2.81	2.68	4.93%	2.06	36.83%	2.08	35.50%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.66	2.62	1.52%	2.79	-4.77%	2.13	24.71%
汽油: 美国	美元/加仑	3.61	3.53	2.07%	3.51	2.88%	4.27	-15.63%
柴油: 美国	美元/加仑	4.11	4.13	-0.56%	4.28	-4.13%	5.14	-20.20%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.57	2.73	-5.61%	2.93	-12.15%	3.81	-32.48%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.54	2.60	-2.23%	2.74	-7.09%	3.75	-32.24%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	109.76	103.71	5.83%	97.26	12.85%	125.02	-12.21%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	106.19	100.94	5.20%	106.84	-0.61%	156.37	-32.09%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	115.13	107.84	6.77%	114.57	0.49%	172.64	-33.31%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	104.87	98.72	6.23%	100.44	4.41%	128.77	-18.56%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	101.86	97.09	4.91%	100.89	0.96%	145.69	-30.08%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	99.58	94.48	5.40%	101.48	-1.87%	139.78	-28.76%
92#汽油: 中国	元/吨	8556	8661	-1.21%	8831	-3.12%	9588	-10.76%
0#柴油: 中国	元/吨	7665	7779	-1.47%	7998	-4.17%	8601	-10.88%

资料来源: wind, 民生证券研究院

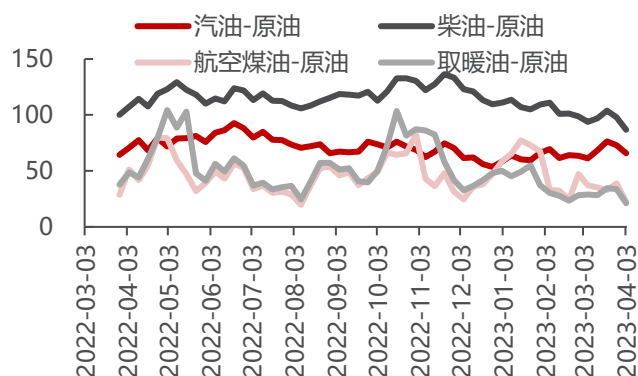
注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 6 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 4 月 3 日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 4 月 6 日; 国内报价截至时间为 4 月 2 日。

表4：国内外期现货炼油价差

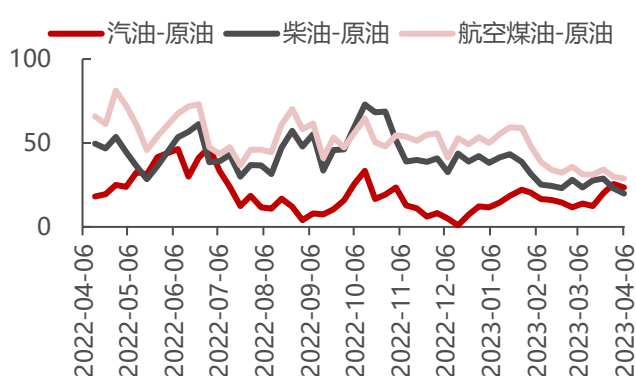
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	37.46	36.93	1.43%	15.34	144.25%	16.19	131.36%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	31.04	34.40	-9.75%	46.32	-32.98%	18.59	66.95%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	65.81	72.84	-9.64%	61.31	7.34%	70.62	-6.81%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	86.77	97.83	-11.30%	93.94	-7.64%	107.16	-19.03%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	22.43	38.94	-42.41%	37.12	-39.58%	51.17	-56.18%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	21.17	33.69	-37.18%	29.05	-27.15%	48.74	-56.57%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	23.45	25.62	-8.47%	13.92	68.46%	18.22	28.70%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	19.88	22.85	-13.00%	23.50	-15.40%	49.57	-59.90%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	28.82	29.75	-3.10%	31.23	-7.71%	65.84	-56.22%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	18.56	20.63	-10.03%	17.10	8.54%	21.97	-15.52%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	15.55	19.00	-18.16%	17.55	-11.40%	38.89	-60.02%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	13.27	16.39	-19.04%	18.14	-26.85%	32.98	-59.76%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	90.70	98.66	-8.08%	89.28	1.59%	98.03	-7.48%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	73.01	81.14	-10.02%	72.81	0.27%	76.85	-5.01%

资料来源：wind，民生证券研究院

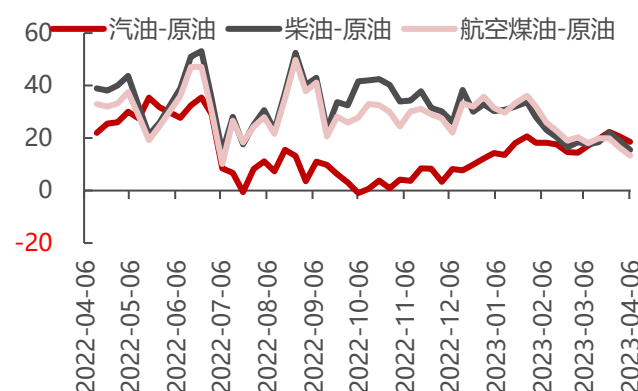
注：1) 期货报价截至时间为4月6日。2) 现货中，美国报价截至时间为4月3日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为4月6日；国内报价截至时间为4月2日。

图47：美国汽柴油现货价差收窄 (美元/桶)


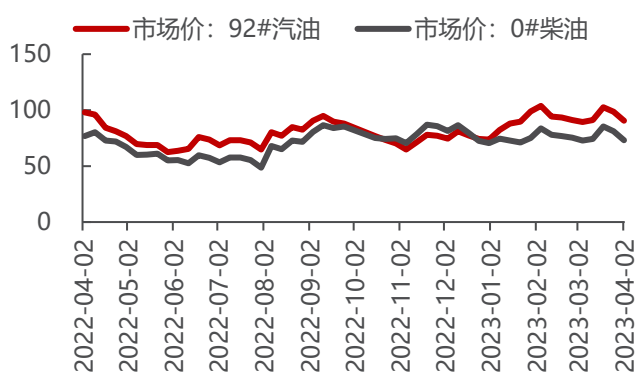
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：欧洲汽柴油现货价差收窄 (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收窄 (美元/桶)


资料来源：wind，民生证券研究院

图50：中国原油裂解价差收窄 (美元/桶)


资料来源：wind，民生证券研究院

5.5.2 石脑油裂解

据 Wind 数据，截至 2023 年 4 月 6 日，乙烯与石脑油价差为 256 美元/吨，较上周收窄 8.29%；丙烯与石脑油价差为 236 美元/吨，较上周收窄 3.33%；纯苯与石脑油价差为 295 美元/吨，较上周收窄 0.21%。

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	685	662	3.49%	705	-2.75%	888	-22.85%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	941	941	0.00%	961	-2.08%	1371	-31.36%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	921	906	1.66%	936	-1.60%	1156	-20.33%
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	980	958	2.35%	930	5.38%	1150	-14.78%
乙烯-石脑油	美元/吨	256	279	-8.29%	257	-0.25%	483	-47.02%
丙烯-石脑油	美元/吨	236	244	-3.33%	232	1.89%	268	-11.99%
纯苯-石脑油	美元/吨	295	296	-0.21%	226	30.76%	262	12.55%

资料来源：wind，民生证券研究院（截至时间为 4 月 6 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收窄（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 4 月 7 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1649/1124/2424 元/吨，较上周分别扩大 15.97%/35.76%/11.61%。

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	7450	7300	2.05%	7300	2.05%	8600	-13.37%
PX	元/吨	9100	8800	3.41%	8500	7.06%	9300	-2.15%
PTA	元/吨	6340	6400	-0.94%	5835	8.65%	6070	4.45%
乙烯	美元/吨	941	941	0.00%	961	-2.08%	1371	-31.36%
MEG	元/吨	4040	4115	-1.82%	4080	-0.98%	5010	-19.36%
FDY	元/吨	8475	8325	1.80%	8150	3.99%	8225	3.04%
POY	元/吨	7950	7725	2.91%	7550	5.30%	7600	4.61%
DTY	元/吨	9250	9075	1.93%	8900	3.93%	9250	0.00%
PX-纯苯	元/吨	1650	1500	10.00%	1200	37.50%	700	135.71%
PTA-0.655*PX	元/吨	380	636	-40.33%	268	41.87%	-22	1865.12%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	158	235	-32.84%	64	147.85%	-225	170.36%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1649	1422	15.97%	1745	-5.49%	1301	26.71%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1124	822	36.76%	1145	-1.81%	676	66.17%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2424	2172	11.61%	2495	-2.83%	2326	4.20%

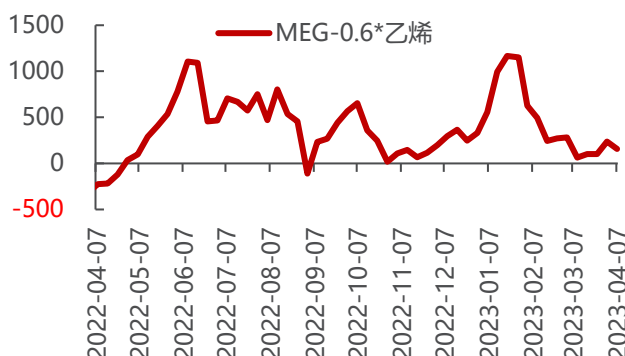
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至时间为 4 月 7 日）

图54：PX 和纯苯价差较上周扩大（元/吨）



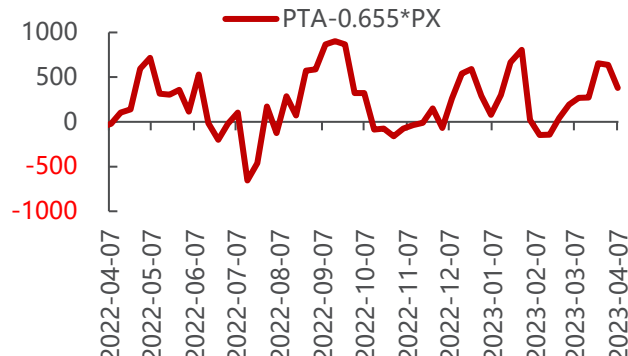
资料来源：wind，民生证券研究院

图56：MEG 和乙烯价差较上周收窄（元/吨）



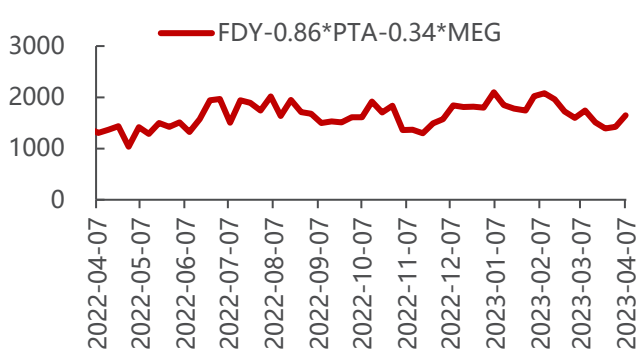
资料来源：wind，民生证券研究院

图55：PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨）

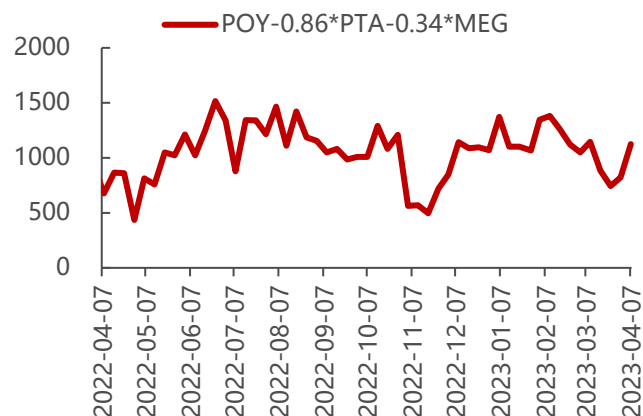


资料来源：wind，民生证券研究院

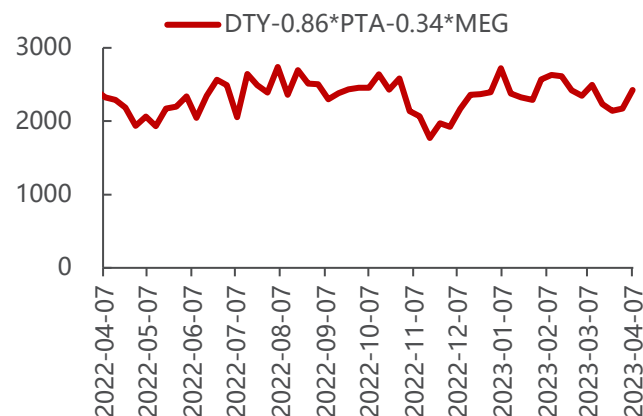
图57：FDY 价差较上周扩大（元/吨）



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 4 月 7 日, 丙酮-0.78*丙烯价差为 773 元/吨, 较上周扩大 63.42%; 丙烯腈-1.1*丙烯的价差为 1435 元/吨, 较上周收窄 23.87%; 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差为 4175 元/吨, 较上周收窄 4.57%。

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	7150	0.00%	7450	-4.03%	8500	-15.88%
丙酮	元/吨	6350	6050	4.96%	6150	3.25%	5600	13.39%
丙烯腈	元/吨	9300	9750	-4.62%	10700	-13.08%	11700	-20.51%
环氧丙烷	元/吨	9680	9880	-2.02%	11400	-15.09%	11650	-16.91%
丙酮-0.78*丙烯	元/吨	773	473	63.42%	339	128.02%	-1030	175.05%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1435	1885	-23.87%	2505	-42.71%	2350	-38.94%
环氧丙烷-0.77*丙烯	元/吨	4175	4375	-4.57%	5664	-26.29%	5105	-18.23%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 4 月 7 日)

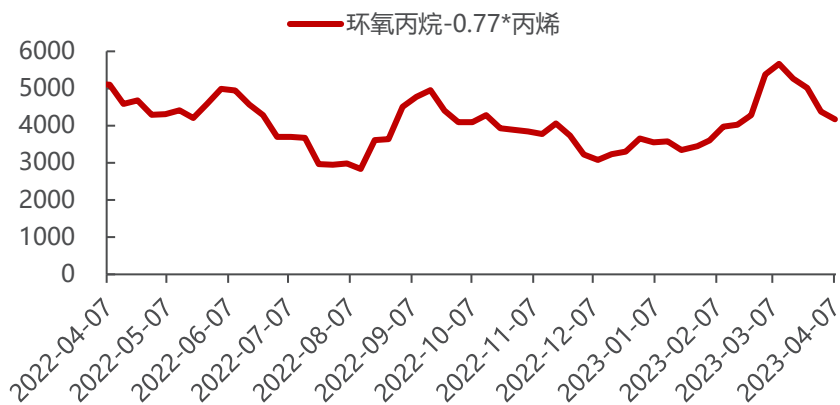
图60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)


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

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 57: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)	23
图 58: POY 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 59: DTY 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 60: 丙酮-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25

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	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 国内外成品油期现货价格	20
表 4: 国内外期现货炼油价差	21
表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 6: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 7: C3 产业链产品价格和价差	24

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