

## 行业利好频出，基本面+政策面双轮驱动

2023年04月16日

► **行业利好频出，油价确定性高位。** 1) 从基本面来看，多项因素共同加剧了供需紧张的局面。首先，OPEC+宣布自愿减产，最新 OPEC 月报数据表明，3 月份 OPEC 产量环比出现下滑；其次，美国能源部长于本周表示计划尽快补充 SPR 到俄乌冲突前的水平，需要补库的原油量在 1.97-2.16 亿桶之间，补库节奏暂未确定，若假设花费一年用以补库，则美国新增的需求平均为 54-59 万桶/日；再次，美国 3 月 CPI 同比增长 5%，环比增长 0.1%，前值分别为 6%和 0.4%，CPI 增速明显放缓，且同比增速是 2021 年 5 月以来的最低水平，从而美国后续加息预期放缓，需求端的风险敞口在缩小；最后，中国国内在降准刺激下内需有望逐渐回暖，3 月对外出口金额同比增长 14.8%印证了出口韧性。2) 从政策面来看，国家多次强调能源安全问题，上游板块的战略地位凸显；国企改革以及中特建设也在持续推进，“三桶油”资产质量有望进一步提升，板块估值将迎来重塑。

► **美元指数下降；油价上涨；欧洲气价下跌。** 截至 4 月 14 日，美元指数收于 101.58，周环比下降 0.53 个百分点。**原油：**截至 4 月 14 日，布伦特原油期货结算价为 86.31 美元/桶，周环比上涨 1.40%；现货价格为 87.93 美元/桶，周环比上涨 1.88%。**天然气：**截至 4 月 14 日，IPE 天然气期货价格为 98.46 便士/色姆，周环比下跌 3.76%；亨利港天然气现货价格为 2.00 美元/百万英热单位，周环比下跌 8.28%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。** 1) **原油：**截至 4 月 7 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。2) **成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为 1559 万桶/日，周环比下降 3 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 894、152、376 万桶/日，周环比变化-36、-17、-48 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：**截至 4 月 7 日，美国战略原油储备为 3.70 亿桶，周环比下降 160 万桶；商业原油库存为 4.71 亿桶，周环比上升 60 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22225、3898、11245 万桶，周环比分别变化-33、+96、-61 万桶。**天然气：**截至 4 月 13 日，欧盟储气率为 56.09%，较上周上升 0.65 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 10 日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差分别为 69.22、85.81、19.95 美元/桶，较上周分别变化+5.17%、-1.11%、-11.04%。2) **化工：**截至 4 月 13 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 246、236 美元/吨，较上周分别变化-3.91%、0；截至 4 月 14 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1268 /668/2093 元/吨，较上周分别变化-23.08%/+40.53%/+13.64%。

► **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) 一季度，PTA 和涤纶长丝价差环比扩大，表现良好的出口数据验证了 3 月下游纺服等行业较强的出口需求，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。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码     | 简称   | 股价<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级   |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
|        |      |           | 2022A   | 2023E | 2024E | 2022A  | 2023E | 2024E |      |
| 600938 | 中国海油 | 18.95     | 2.98    | 2.32  | 2.55  | 6      | 8     | 7     | 推荐   |
| 601857 | 中国石油 | 6.90      | 0.82    | 0.66  | 0.70  | 8      | 10    | 10    | 推荐   |
| 600028 | 中国石化 | 6.10      | 0.55    | 0.51  | 0.56  | 11     | 12    | 11    | 推荐   |
| 603393 | 新天然气 | 22.92     | 2.18    | 2.33  | 2.51  | 11     | 10    | 9     | 推荐   |
| 002493 | 荣盛石化 | 14.48     | 0.40    | 0.62  | 1.04  | 36     | 23    | 14    | 推荐   |
| 601233 | 桐昆股份 | 13.83     | 0.64    | 0.84  | 1.79  | 22     | 16    | 8     | 谨慎推荐 |
| 603225 | 新凤鸣  | 11.31     | -0.14   | 0.20  | 0.62  | /      | 57    | 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 14 日收盘价；荣盛石化和桐昆股份 2022 年 EPS 为预测数据)

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：OPEC+减产，原油提价加速-2023/04/08
- 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
- 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

# 目录

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| <b>1 本周观点</b>       | <b>3</b>  |
| <b>2 本周石化市场行情回顾</b> | <b>4</b>  |
| 2.1 板块表现            | 4         |
| 2.2 上市公司表现          | 5         |
| <b>3 本周行业动态</b>     | <b>6</b>  |
| <b>4 本周公司动态</b>     | <b>9</b>  |
| <b>5 石化产业数据追踪</b>   | <b>13</b> |
| 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        |
| <b>6 风险提示</b>       | <b>27</b> |
| <b>插图目录</b>         | <b>28</b> |
| <b>表格目录</b>         | <b>29</b> |

## 1 本周观点

**行业利好频出，油价确定性高位。**1) 从基本面来看，多项因素共同加剧了供需紧张的局面。首先，OPEC+宣布自愿减产，最新 OPEC 月报数据表明，3 月份 OPEC 产量环比出现下滑；其次，美国能源部长于本周表示计划尽快补充 SPR 到俄乌冲突前的水平，需要补库的原油量在 1.97-2.16 亿桶之间，补库节奏暂未确定，若假设花费一年用以补库，则美国新增的需求平均为 54-59 万桶/日；再次，美国 3 月 CPI 同比增长 5%，环比增长 0.1%，前值分别为 6%和 0.4%，CPI 增速明显放缓，且同比增速是 2021 年 5 月以来的最低水平，从而美国后续加息预期放缓，需求端的风险敞口在缩小；最后，中国国内在降准刺激下内需有望逐渐回暖，3 月对外出口金额同比增长 14.8%印证了出口韧性。2) 从政策面来看，国家多次强调能源安全问题，上游板块的战略地位凸显；国企改革以及中特估建设也在持续推进，“三桶油”资产质量有望进一步提升，板块估值将迎来重塑。

**美元指数下降；油价上涨；欧洲气价下跌。**截至 4 月 14 日，美元指数收于 101.58，周环比下降 0.53 个百分点。原油方面，截至 4 月 14 日，布伦特原油期货结算价为 86.31 美元/桶，周环比上涨 1.40%；现货价格为 87.93 美元/桶，周环比上涨 1.88%。天然气方面，截至 4 月 14 日，NYMEX 天然气期货价格为 2.11 美元/百万英热单位，周环比上涨 3.49%；IPE 天然气期货价格为 98.46 便士/色姆，周环比下跌 3.76%；亨利港天然气现货价格为 2.00 美元/百万英热单位，周环比下跌 8.28%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**原油方面，截至 4 月 7 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 4 月 7 日，美国炼油厂日加工量为 1559 万桶/日，周环比下降 3 万桶/日；汽油产量为 894 万桶/日，周环比下降 36 万桶/日；航空煤油产量为 152 万桶/日，周环比下降 17 万桶/日；馏分燃料油产量为 376 万桶/日，周环比下降 48 万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**原油方面，截至 4 月 7 日，美国战略原油储备为 3.70 亿桶，周环比下降 160 万桶；商业原油库存为 4.71 亿桶，周环比上升 60 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 22225 万桶，周环比下降 33 万桶；航空煤油库存为 3898 万桶，周环比上升 96 万桶；馏分燃料油库存为 11245 万桶，周环比下降 61 万桶。

**欧盟储气率上升。**截至 4 月 13 日，欧盟储气率为 56.09%，较上周上升 0.65 个百分点。其中，德国储气率为 64.50%，较上周上升 0.67 个百分点；意大利储气率为 60.24%，较上周上升 1.45 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 10 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.70、4.10、2.53 美元/加仑，较上周分别变化+2.69%、-0.17%、-1.67%，和布伦特原油现货价差分别为 69.22、85.81、19.95 美元/桶，较上周分别变化+5.17%、-1.11%、-11.04%。化工板块，截至 4 月 13 日，乙烯、丙烯和石脑油价差分别为 246、236 美元/吨，较上周分别变化-3.91%、0；截至 4 月 14 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1268 /668/2093 元/吨，较上周分别变化 -23.08%/-40.53%/-13.64%。

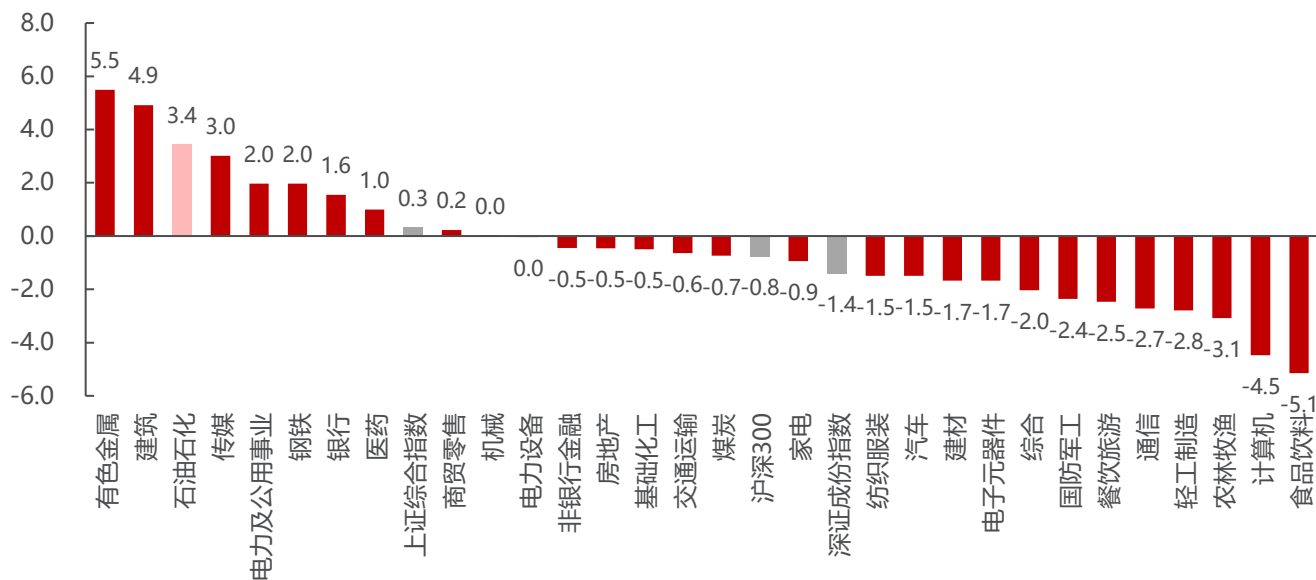
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 全年天然气均价有望维持高位，建议关注产量处于成长期的新天然气。3) 今年一季度，PTA 和涤纶长丝价差环比扩大，同时表现良好的出口数据验证了 3 月下游纺服等行业较强的出口需求，炼化企业一季度盈利有望改善，建议关注荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至4月14日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为3.4%，同期沪深300跌幅为0.8%、上证综指涨幅为0.3%，深证成指跌幅为1.4%。

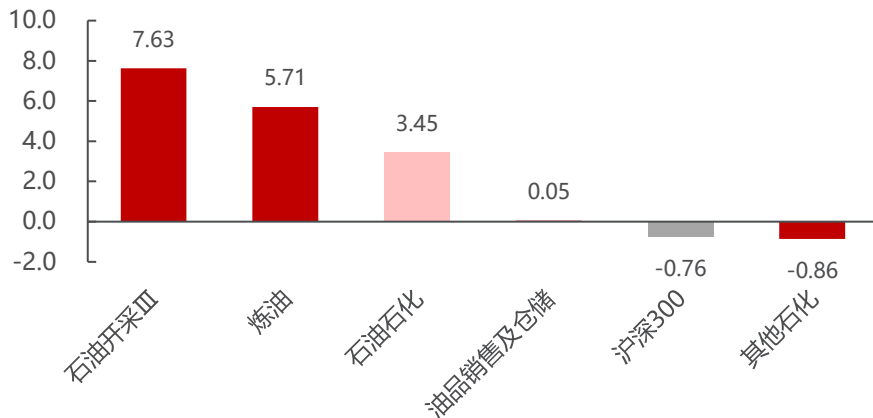
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至4月14日，本周沪深300跌幅为0.76%，中信石油石化板块周涨幅为3.45%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为7.63%；其他石化子板块周跌幅最大，为0.86%。

图2：本周石油开采子板块涨幅最大 (%)



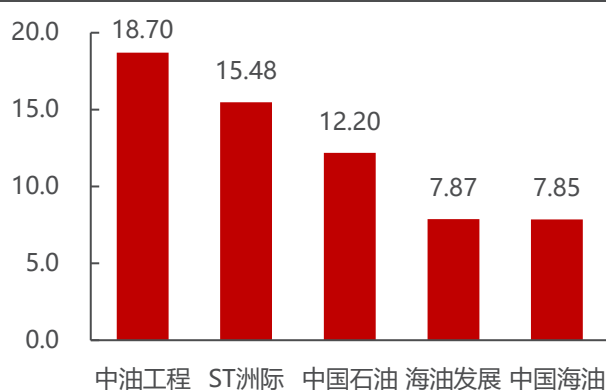
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周中油工程涨幅最大。**截至4月14日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：中油工程上涨18.70%，ST洲际上涨15.48%，中国石油上涨12.20%，海油发展上涨7.87%，中国海油上涨7.85%。

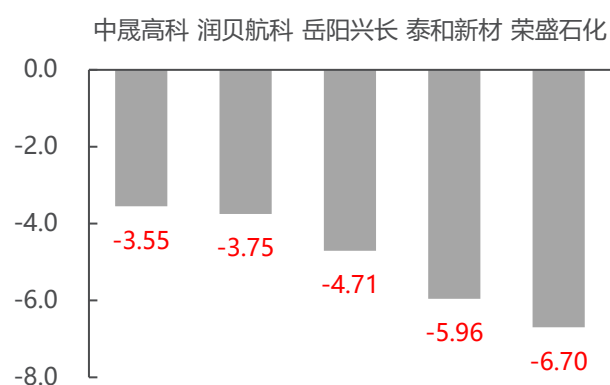
**本周荣盛石化跌幅最大。**截至4月14日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：荣盛石化下跌6.70%，泰和新材下跌5.96%，岳阳兴长下跌4.71%，润贝航科下跌3.75%，中晟高科下跌3.55%。

图3：本周中油工程涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周荣盛石化跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 4月10日

4月10日,中国石化新闻网报道,中国石油4月6日发布消息,我国首个10万吨级陆相页岩油效益开发示范平台——大港油田沧东凹陷5号平台已正式投入生产。沧东5号平台位于河北沧州地区,共有9口页岩油井,经过3个多月试采,产能稳定在280吨左右。

4月10日,中国石化新闻网报道,中国船舶集团旗下江南造船联合中船贸易为日本KUMIAI公司建造的40000立方米中型全冷式液化气船“MIRAI”号顺利交付。“MIRAI”号是江南造船自主研发建造的国内首艘中型全冷式液化气船,除可装载液化石油气外,还可运输无水氨和氯乙烯单体等石化产品。该船总长180米、型宽30米,货舱布置3个独立全冷式A型液舱,主甲板布置2个500立方米的C型甲板罐,可满足船东的燃气和换货使用要求,总舱容达41000立方米。

4月10日,国际石油网报道,外电4月7日消息,哈萨克斯坦和阿塞拜疆正在就今年通过巴库-苏普萨(Baku-Supsa)管道输送500万吨哈萨克斯坦原油进行谈判,哈萨克斯坦希望减轻对过境俄罗斯运输的依赖。哈萨克斯坦通过穿越俄罗斯的里海管道联盟向欧洲输送大部分石油,由于乌俄问题,该国正试图实现路线多样化。

4月10日,国际石油网报道,尽管沙特阿美承诺每天减产50万桶,但该国石油巨头沙特阿美将向几个北亚买家供应5月份全部原油合同的装运量,沙特仍维持对亚洲炼油厂的原油供应。同时,贸易消息人士说,来自阿拉伯联合酋长国的国有石油巨头阿布扎比国家石油公司(ADNOC)已经通知亚洲的至少三个买家,它将在6月份供应全部合同量的原油。

#### 4月11日

4月11日,中国石油新闻中心报道,日前,国家能源局组织召开2023年全国油气管道规划建设和保护工作会议,持续推进油气产供储销体系建设,加快完善“全国一张网”,统筹做好管道保护工作。会议强调,要全力做好今年天然气保供稳价工作,确保民生用气需求;要坚决贯彻中央改革决策部署,深化油气管网体制改革,服务行业高质量发展;要更加重视储气能力建设工作,强化市场调节和风险应对;要全面提升管道保护管理水平,强化责任落实、源头管控和政企协同,保障油气安全稳定供应。

4月11日,哈萨克斯坦官方数据显示,哈萨克斯坦3月石油日产量环比下降0.3%,凝析油产量为781万吨,2月份为708万吨。

4月11日,财联社报道,阿塞拜疆能源部长表示,阿塞拜疆1-3月份石油产

量达到 770 万吨；1-3 月份出口了 640 万吨石油。

4 月 11 日，中国石油新闻中心报道，中国石化“深地工程·川渝天然气基地”又获重大突破。该公司部署在四川省达州市的页岩气专探井雷页 1 井，试获日产 42.66 万立方米页岩气流。该井埋深超 4000 米，是我国首次在二叠系大隆组地层实现海相深层页岩气勘探突破，进一步拓宽了四川盆地页岩气勘探领域，助力保障国家能源安全。

#### 4 月 13 日

4 月 13 日，中国石油新闻中心报道，2023 年第一季度，华北油田油、气产量同比增长 8.5%和 27%，其中煤层气产量同比增长 34%，储气库采气能力和单日最高应急调峰能力均创新高。截至 4 月 10 日，华北油田原油、常规天然气、煤层气均超计划完成任务，储气库圆满完成去冬今春天然气保供任务。

4 月 13 日，中国石油新闻中心报道，国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。国家能源局局长章建华表示，今年以来，我国生产生活加快恢复，工业用能增速明显提高，能源消费小幅增长，全国能源供需总体平稳。能源行业将全力提升能源安全保障水平。一方面，增强化石能源兜底保障能力，发挥好煤炭“压舱石”作用，加大油气勘探开发和增储上产，确保国内原油产量长期稳定在 2 亿吨水平，天然气自给率不低于 50%，强化煤电支撑性调节性作用。另一方面，提升非化石能源安全可靠替代能力，形成风、光、水、生、核、氢等多元化清洁能源供应体系。

4 月 13 日，财联社报道，据挪威国家石油理事会消息，其在北海发现石油区块，初步计算可采油量在 50 万至 80 万标准立方米之间。

4 月 13 日，中国石化新闻网报道，未来五年亚洲将有 402 个中游油气项目投产，占 2023-2027 年全球即将开工中游油气项目的 31%。其中，干线/支线输气管道有 155 个项目，占 2023-2027 年亚洲即将开工的中游油气项目总数的 39%；液化天然气再气化和石油储存项目分别为 115 个和 113 个。

#### 4 月 14 日

4 月 14 日，中国石化新闻网报道，据油价网 2023 年 4 月 11 日报道，《能源情报》本周的一份评估显示，3 月份欧佩克+产油国的集体原油产量出现 10 个月来最大降幅，原油日产量下降 68 万桶，至 3764 万桶；欧佩克+集团的原油产量降至 2022 年 5 月以来的最低水平，比其目标集体生产配额低 250 万桶/天，这是自去年 10 月以来总配额与实际产量之间的最大差距。

4 月 14 日，中国石化新闻网报道，据油价网 4 月 12 日消息，美国能源信息

署(EIA)在其最新的《短期能源展望》(STEO)中表示, 尽管欧佩克+出人意料地减产, 但全球石油市场今年和明年的产量仍将过剩, 因为未来几个月低于预期的经济增长可能会影响需求增长。

4月14日, 中国石化新闻网报道, 据油气新闻网4月12日报道, 据美国能源信息署(EIA)预测, 今明两年, 非欧佩克国家在石油产量增长中所占比例将更高, 这与过去两年的情况截然相反。



## 4 本周公司动态

### 4月10日

**齐翔腾达：**4月10日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布了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二次提示性公告。本次要约收购范围为齐翔腾达除齐翔集团以外的所有股东所持有的无限售条件流通股，要约价格为7.14元/股，要约收购数量14.59亿股，占齐翔腾达已发行股份的51.31%。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。

**海油发展：**4月10日，中海油能源发展股份有限公司发布了2022年年度报告、2022年度利润分配方案的公告和关于公司董事会秘书辞职及聘任的公告。公告中宣布：

(1) 公司2022年实现营业收入477.84亿元，同比增长23.35%；归属于上市公司股东的净利润24.16亿元，同比增长88.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21.12亿元，同比增长96.10%；经营活动产生的现金流量净额34.16亿元，同比增长29.70%；归属于上市公司股东的净资产223.28亿元，同比增长9.98%；总资产406.71亿元，同比增长14.01%。

(2) 截至2022年12月31日，公司期末可供分配利润为人民币17.00亿元，公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.85元（含税），不分配股票股利和使用公积金转增资本。截至2022年12月31日，公司总股本为101.65亿股，以此计算合计拟派发现金红利8.64亿元。本年度公司现金分红金额占公司2022年度归属于母公司股东净利润的35.76%。

(3) 公司董事会于近日收到公司董事会秘书黄振鹰先生的辞职报告。因工作调整的原因，黄振鹰先生申请辞去公司董事会秘书职务。2023年4月7日，公司聘任肖德斌先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。

### 4月11日

**新凤鸣：**4月11日，新凤鸣集团股份有限公司发布了关于持股5%以上股东减持股份及被动稀释达到1%的公告。本次权益变动后，公司持股5%以上股东上海胜帮私募基金管理有限公司—共青城胜帮凯米投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份比例从8.43%减少至7.42%，持股比例减少1.01%。

**宇新股份：**4月11日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布了关于子公司装置停产检修的公告。为确保生产装置长效、安全、平稳的运行，公司按照年度计划，将于2023年4月11日起，对公司的全资子公司惠州宇新化工有限责任公司异辛

烷装置进行停产检修,预计检修 35 天左右;对公司的控股子公司惠州宇新新材料有限公司顺酐装置进行停产检修,预计检修 15 天左右。本次停产检修计划是根据公司年度计划所进行,对公司全年的生产经营不会产生重大影响。

#### 4月13日

**广汇能源:**4月13日,广汇能源股份有限公司发布了2022年年度报告、2022年度利润分配预案、2023年员工持股计划(草案)、2022年第四季度主要运营数据公告、2023年第一季度报告和2023年第一季度主要运营数据公告的公告。公告宣布:

(1) 公司2022年实现营业收入594.09亿元,同比增长138.93%;归属于上市公司股东的净利润113.38亿元,同比增长126.61%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为110.73亿元,同比增长117.53%;经营活动产生的现金流量净额101.46亿元,同比增长67.74%。

(2) 公司2022年度将实施差异化分红方案,即以未来实施权益分派股权登记日登记的总股本(扣除回购专用证券账户中已回购股份数)为基数,向全体股东每10股派发现金红利8元(含税),剩余未分配利润全部滚存结转至以后年度分配;2022年度不送股,不进行资本公积金转增股本。

(3) 公司拟推出2023年员工持股计划,参与人员总数不超过180(含)人。2023年员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户中已回购的股份,拟授予员工的股份总数合计不超过451.25(含)万股,转让价格为回购成本均价2.84元/股。

(4) 公司2022年四季度实现天然气销量24.亿方,同比增长100.64%;煤化工产品销售117.19万吨,同比增长110.09%;煤炭销售总量751.51万吨,同比增长27.23%。

(5) 公司第一季度实现营业收入约198.62亿元,同比增长111.35%;归属于上市公司股东的净利润约30.07亿元,同比增长35.86%;扣除非经常性损益后的净利润29.75亿元,同比增长35.42%。

(6) 公司2023年一季度实现LNG销量211,420.78万方,同比增长82.66%;煤化工产品销售102.27万吨,同比增长75.42%;煤炭销售总量884.37万吨,同比增长50.57%。

**华锦股份:**4月13日,北方华锦化学工业股份有限公司发布了2022年年度报告和2022年度利润分配预案的公告。公告宣布:

(1) 公司2022年实现营业收入490.62亿元,同比增长26.95%(调整后);归属于上市公司股东的净利润5.29亿元,同比下降43.89%(调整后);归属于上市

公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.83 亿元，同比下降 45.95%(调整后)。

(2) 2022 年度利润分配预案为：以 2022 年 12 月 31 日总股本为基数，每 10 股派发现金红利 1.32 元 (含税)，不送红股，不以公积金转增股本，总计派发现金红利约 2.11 亿元 (含税)，剩余未分配利润结转以后年度分配。

**宇新股份**：4 月 13 日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布了 2023 年第一季度业绩预告。公司预计 2023 年第一季度实现归属于母公司股东的净利润人民币 1.00-1.15 亿元，同比增长 67.25%-74.27%；预计实现扣除非经常性损益的净利润人民币 0.96-1.11 亿元，同比增长 24.74%-44.15%。

**蓝焰控股**：4 月 13 日，蓝焰控股发布 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2023 年付息公告。公告宣布：

(1) 山西蓝焰控股股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)将于 2023 年 4 月 17 日支付 2022 年 4 月 17 日至 2023 年 4 月 16 日期间的利息。本次债券付息的债权登记日为 2023 年 4 月 14 日，凡在 2023 年 4 月 14 日(含)前买入并持有本期债券的投资者享有本次派发的利息。

(2) 本期债券在存续期内第 1 年至第 3 年(2020 年 4 月 17 日至 2023 年 4 月 16 日)票面利率为 3.38%。在本期债券存续期的第 3 年末，发行人选择上调票面利率 27 个基点，即本期债券票面利率调整为 3.65%，并在存续期的第 4 年至第 5 年(2023 年 4 月 17 日至 2025 年 4 月 16 日)固定不变。

(3) 按照《山西蓝焰控股股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)票面利率公告》，本期债券票面利率 3.38%，每 10 张“20 蓝焰 01”(面值 1000 元)派发利息为人民币 33.80 元(含税)。扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为 27.04 元；非居民企业(包含 QFII 和 RQFII)实际每手派发利息为 33.80 元。

**蒙泰高新**：4 月 13 日，蒙泰高新发布关于收购股权完成工商变更登记的公告。广东蒙泰高新纤维股份有限公司与海宁海泰新材料科技有限公司、杨建蔚、黄筱卉、孙耀东签署《关于海宁广源化纤有限公司的股权转让合同》，以现金方式收购海宁海泰新材料科技有限公司、杨建蔚、黄筱卉、孙耀东合计持有的海宁广源化纤有限公司 51%股权。截至本公告披露日，海宁广源化纤有限公司已完成工商变更登记手续，并取得海宁市市场监督管理局核发的《营业执照》。

#### 4 月 14 日

**道森股份**：4 月 14 日，苏州道森钻采设备股份有限公司发布了 2022 年度业绩快报，公告中宣布：营业总收入 21.9 亿元，同比增长 86.39%。归属母公司净利润 1.06 亿元，同比增长 398.99%。

**蓝焰控股：**4月14日，山西蓝焰控股股份有限公司发布了2022年业绩快报和2023年第一季度业绩预告，公告中宣布：

(1) 2022年，公司实现营业收入25.02亿元，同比增长26.50%；实现归母净利润5.63亿元，同比增长84.61%；实现扣非归母净利润5.23亿元，同比增长83.98%。

(2) 2023年第一季度，公司实现归母净利润2.1-2.5亿元，同比下降8.12%-22.82%；实现扣非归母净利润2.07-2.47亿元，同比下降9.22%-23.92%。

**大庆华科：**4月14日，大庆华科股份有限公司发布了2022年度业绩快报，公告中宣布：营业总收入26.09亿元，同比增长25.83%。归属母公司净利润0.15亿元，同比增长19.98%。

**华锦股份：**4月14日，北方华锦化学工业股份有限公司发布了2023年一季度业绩预告，公告中宣布：2023年第一季度，归属于上市公司股东的净利润预计为-4~-5亿元，同比下降240.81%-276.02%；扣除非经常性损益后的净利润为-4.2~-5.2亿元，同比下降249.46%-285.04%。

**泰山石油：**4月14日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布了2022年度业绩快报公告和2023年一季度业绩预增公告，公告中宣布：

(1) 2022年公司实现营业收入30.70亿元，同比增长9.66%；实现归母净利润937.29万元，同比增长13.86%；实现扣非归母净利润1652.48元，同比增长21.55%。

(2) 2023年第一季度，公司预计实现归母净利润660-860万元，同比增长132%-203%。

## 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 14 日, 布伦特原油期货结算价为 86.31 美元/桶, 较上周上涨 1.40%; WTI 期货结算价 82.52 美元/桶, 较上周上涨 2.26%。

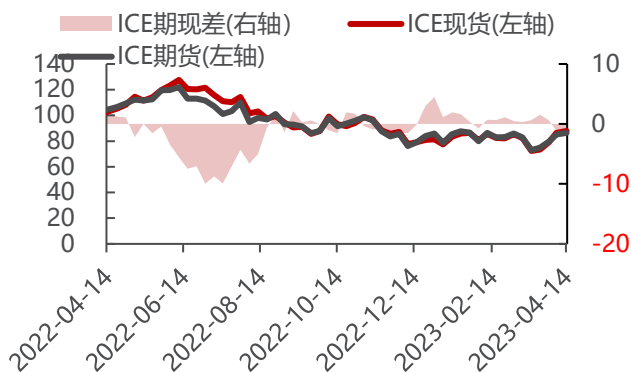
截至 2023 年 4 月 6 日, 布伦特原油现货价格为 87.93 美元/桶, 较上周上涨 1.88%; WTI 现货价格为 82.16 美元/桶, 较上周上涨 1.82%。

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 | 86.31 | 85.12 | 1.40% | 72.97 | 18.28% | 106.65 | -19.07% |
| WTI 期货价格    | 美元/桶 | 82.52 | 80.70 | 2.26% | 66.74 | 23.64% | 102.07 | -19.15% |
| 布伦特原油现货价格   | 美元/桶 | 87.93 | 86.31 | 1.88% | 72.31 | 21.60% | 105.42 | -16.59% |
| WTI 现货价格    | 美元/桶 | 82.16 | 80.69 | 1.82% | 66.61 | 23.34% | 102.86 | -20.12% |
| OPEC 原油现货价格 | 美元/桶 | 87.77 | 85.49 | 2.67% | 74.11 | 18.43% | 107.66 | -18.47% |
| ESPO 现货价格   | 美元/桶 | 75.31 | 74.11 | 1.62% | 63.97 | 17.73% | 79.43  | -5.19%  |
| 中国原油现货价格    | 美元/桶 | 82.77 | 81.64 | 1.38% | 71.99 | 14.97% | 105.66 | -21.66% |

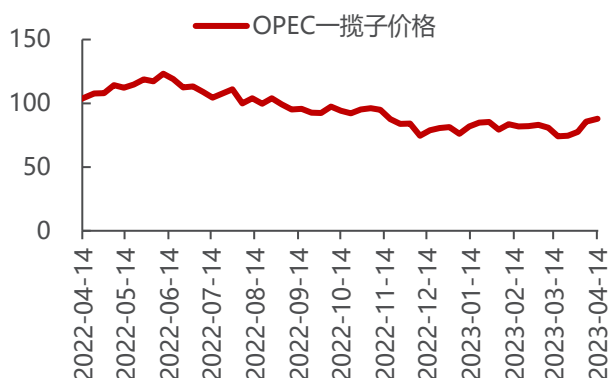
资料来源: wind, 民生证券研究院 (WTI 现货价格和 OPEC 原油现货价格截至时间为 4 月 13 日, 其他为 4 月 14 日)

图5: 布伦特原油期现价较上周上涨 (美元/桶)



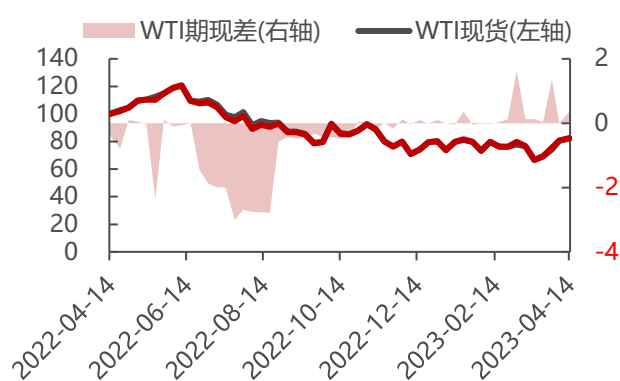
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)



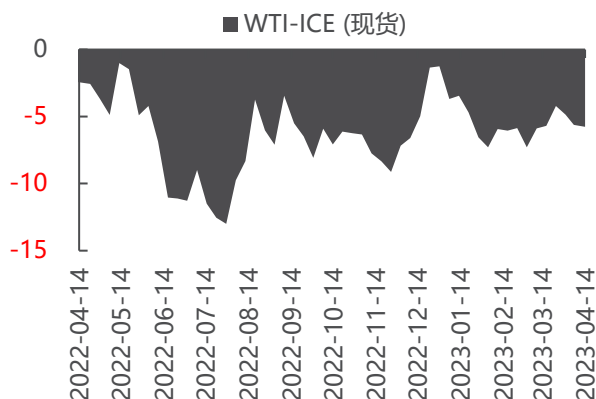
资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 原油现货价格较上周上涨 (美元/桶)



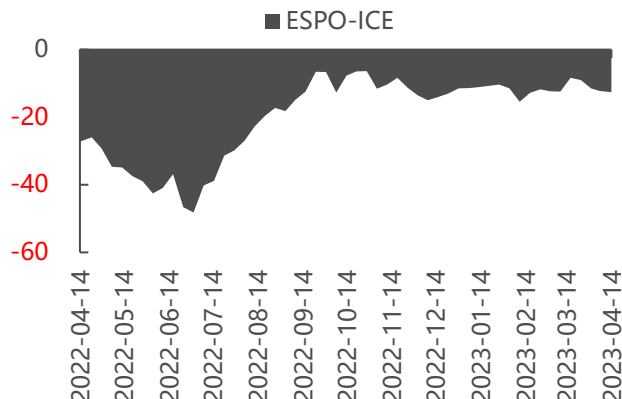
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

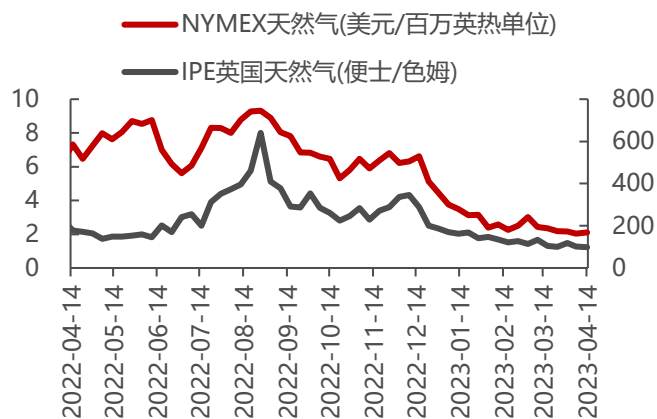
据 Wind 数据, 截至 2023 年 4 月 14 日, IPE 天然气期货价格为 98.46 便士/色姆, 较上周下跌 3.76%, 亨利港天然气现货价格为 2.00 美元/百万英热单位, 较上周下跌 8.28%。日本 LNG 到岸价为 11.93 美元/百万英热单位, 较上周下跌 2.13%; 中国 LNG 出厂价为 4758 元/吨, 较上周上涨 0.85%。

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 | 2.11  | 2.04   | 3.49%   | 2.35   | -10.38% | 7.32   | -71.23% |
| IPE 天然气期货价格   | 便士/色姆     | 98.46 | 102.31 | -3.76%  | 103.97 | -5.30%  | 177.25 | -44.45% |
| 天然气现货价: 亨利港   | 美元/百万英热单位 | 2.00  | 2.18   | -8.28%  | 2.45   | -18.40% | 6.93   | -71.21% |
| 天然气现货价: 纽约    | 美元/百万英热单位 | 1.36  | 1.88   | -27.66% | 2.19   | -37.90% | 6.80   | -80.00% |
| 天然气现货价: 埃克    | 美元/百万英热单位 | 1.67  | 1.96   | -14.85% | 2.31   | -27.62% | 7.19   | -76.78% |
| 日本 LNG 到岸价    | 美元/百万英热单位 | 11.93 | 12.19  | -2.13%  | 13.17  | -9.42%  | 29.38  | -59.39% |
| 中国 LNG 出厂价    | 元/吨       | 4758  | 4718   | 0.85%   | 5199   | -8.48%  | 7925   | -39.96% |
| LNG 国内外价差     | 元/吨       | 767   | 632    | 21.43%  | 762    | 0.70%   | -1226  | 162.53% |

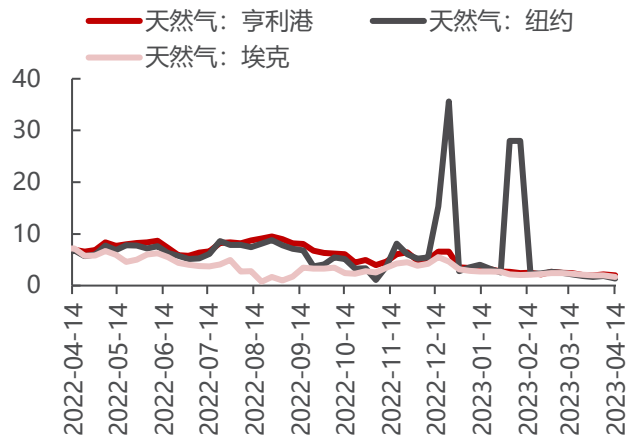
资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 4 月 14 日)

图11: 美国天然气期货价格较上周上涨



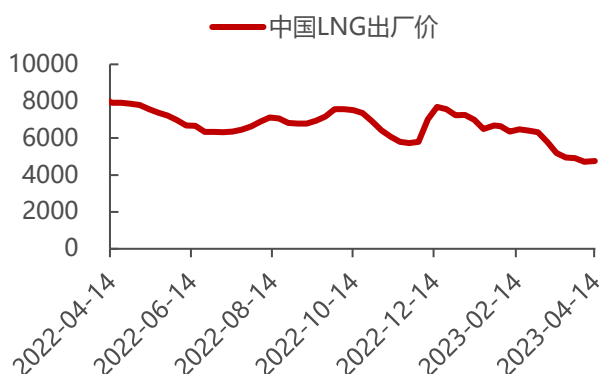
资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



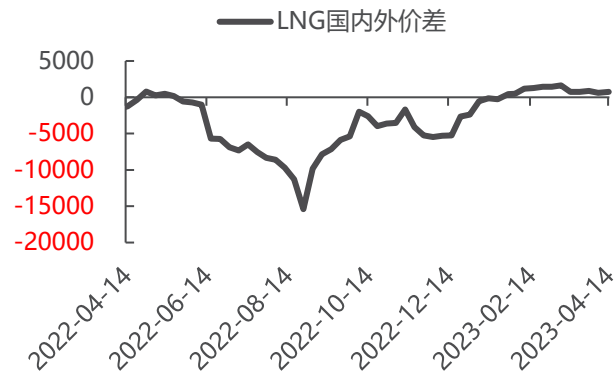
资料来源: wind, 民生证券研究院

图13: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (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)



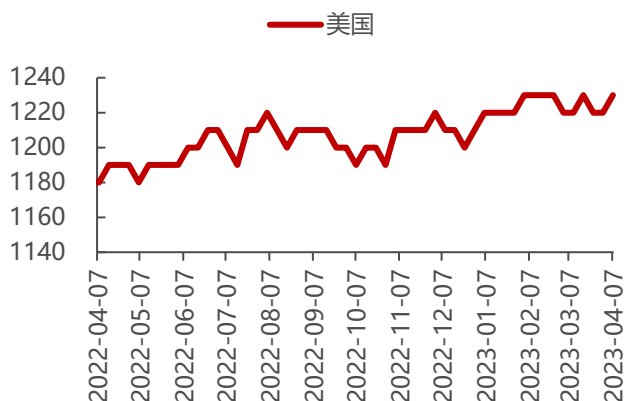
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

### 5.2.1 周度供给

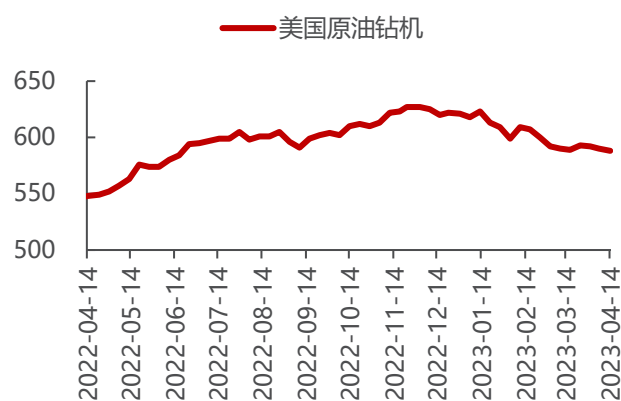
据 Wind 数据, 截至 2023 年 4 月 7 日, 美国原油日产量 1230 万桶/日, 周环比上升 10 万桶/日; 截至 2023 年 4 月 14 日, 美国原油钻机数量为 588 部, 较上周减少 2 部, 美国天然气钻机数量为 157 部, 较上周减少 1 部。

图15: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

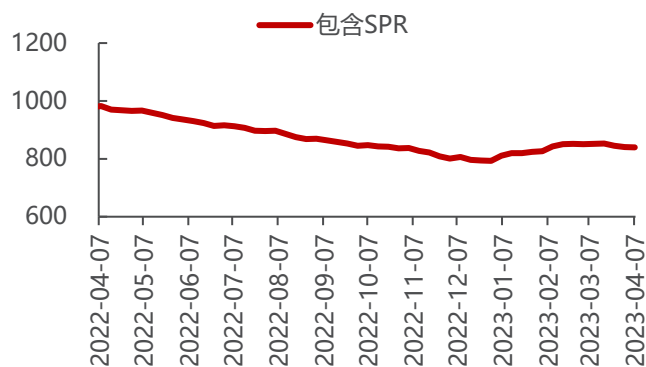
图16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



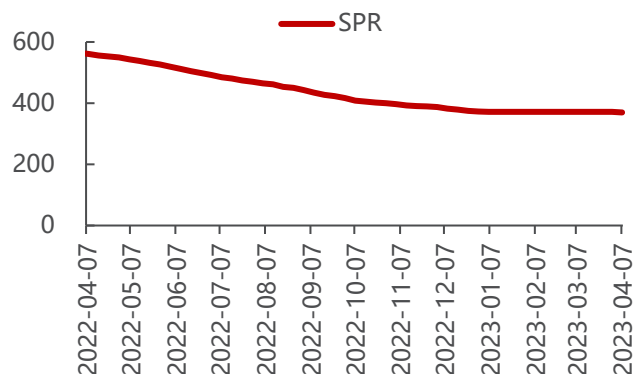
资料来源: wind, 民生证券研究院

据 EIA 数据, 截至 2023 年 4 月 7 日, 美国包含战略储备的原油总库存为 8.40 亿桶, 周环比下降 101 万桶。其中, 战略原油储备为 3.70 亿桶, 周环比下降 160 万桶; 商业原油库存为 4.71 亿桶, 周环比上升 60 万桶。

据 GIE 数据, 截至 2023 年 4 月 13 日, 欧盟天然气储气量为 632.17 亿立方米, 储气率为 56.09%, 较上周上升 0.65pct, 占 2022 年消费量的比重为 16.74%。

**图17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (百万桶)**


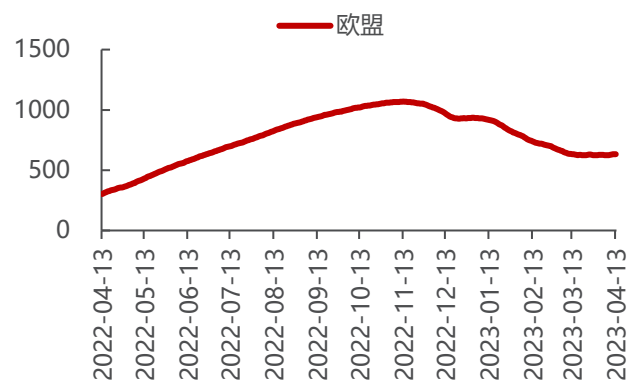
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图18: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)**


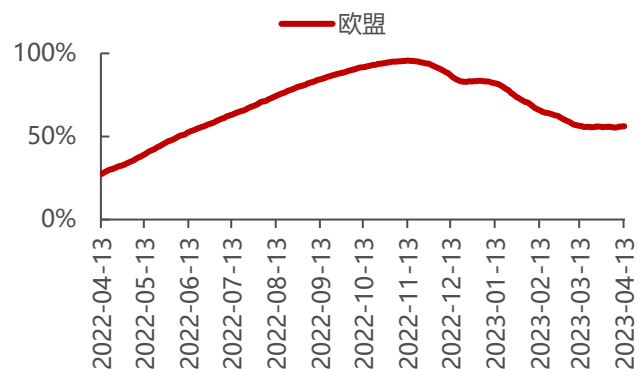
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图19: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)**

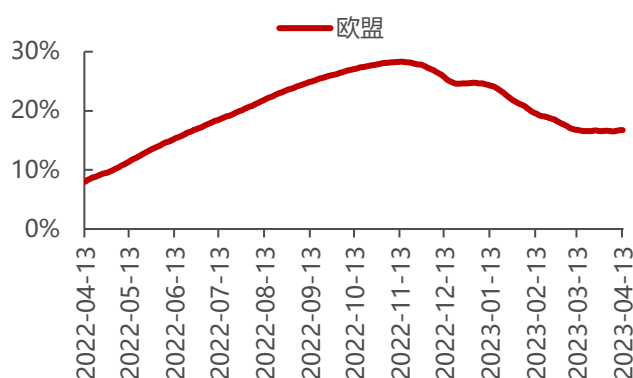

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图20: 欧盟天然气库存绝对量较上周上升 (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; 3 月俄罗斯原油日产量为 923.5 万桶/日, 同比下降 8.5%, 环比下降 7.5%。据 OPEC 数据, 3 月 OPEC 成员国日产量合计为 2879.7 万桶/日, 同比上升 1.1%, 环比下降 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

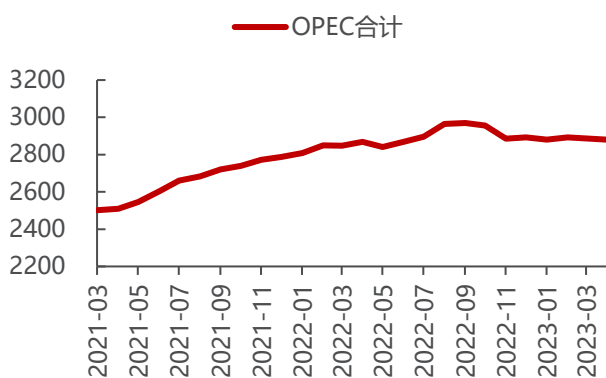
注: 最新2个月数据来源为 Rystad Energy, 统计口径可能和 EIA 不同

图24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)



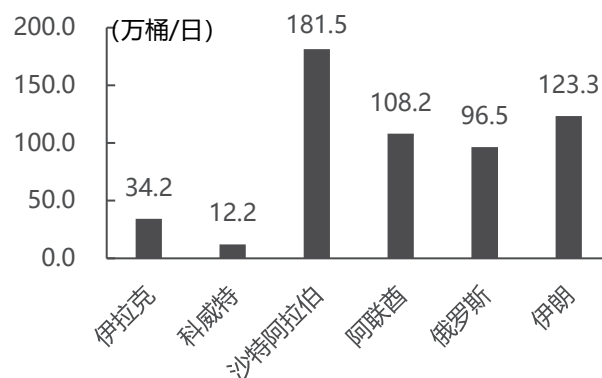
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图25: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

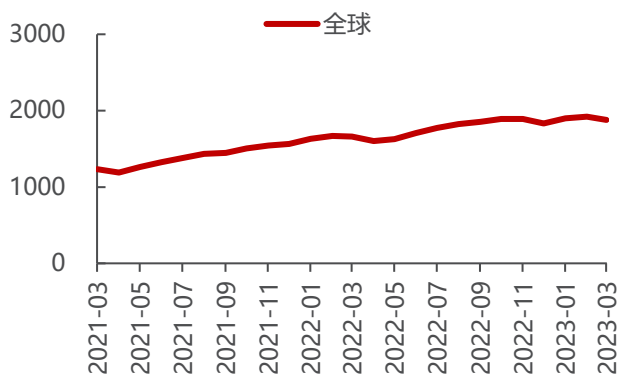
图26: 3月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

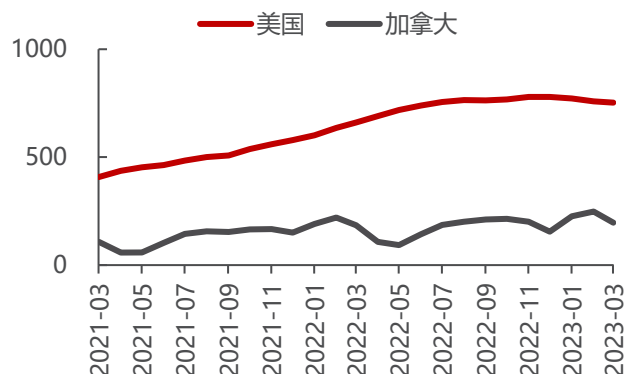
据 Baker Hughes 数据, 2023 年 3 月, 全球钻机数量为 1879 部, 同比增加 218 部, 环比减少 42 部; 美国钻机数量为 753 部, 同比增加 92 部, 环比减少 5 部; 加拿大钻机数量为 196 部, 同比增加 11 部, 环比减少 52 部。

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

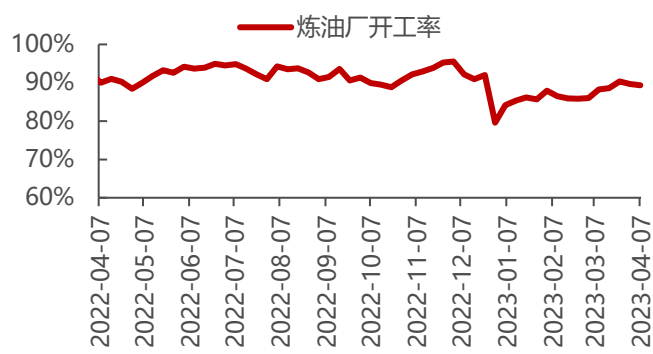
据 EIA 数据,截至 2023 年 4 月 7 日,美国炼厂原油净投入为 1559 万桶/日,周环比下降 3 万桶,炼厂开工率为 89.3%。

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

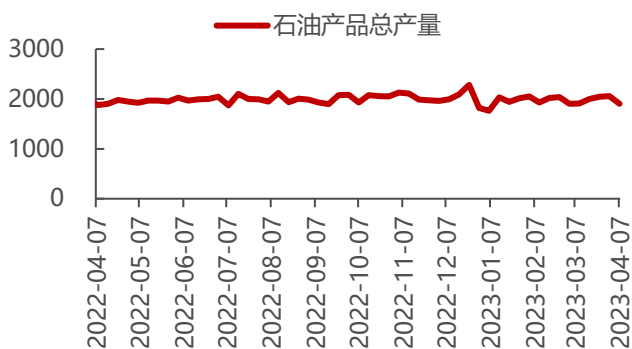
图30: 美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源: EIA, 民生证券研究院

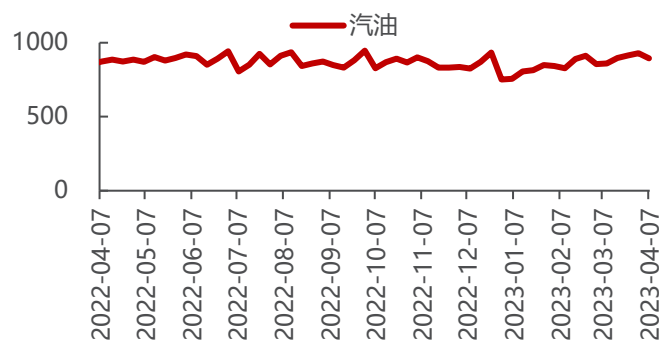
据 EIA 数据,截至 2023 年 4 月 7 日,美国石油产品总产量为 1906 万桶/日,周环比下降 154 万桶/日。其中,汽油产量为 894 万桶/日,周环比下降 36 万桶/日;航空煤油产量为 152 万桶/日,周环比下降 17 万桶/日;馏分燃料油产量为 376 万桶/日,周环比下降 48 万桶/日。

图31: 美国石油产品总产量周环比下降 (万桶/日)



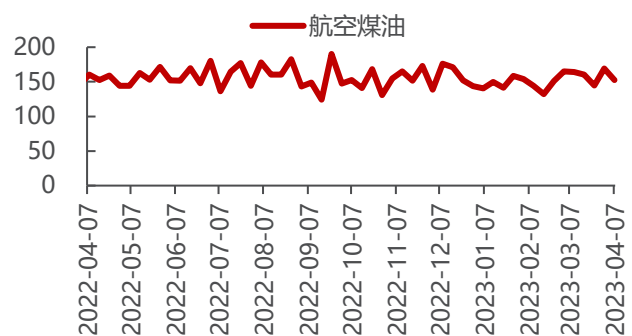
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)



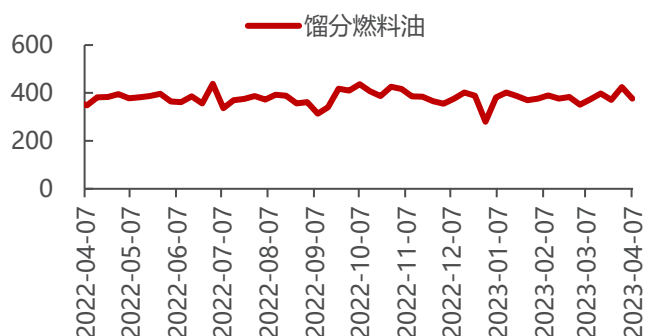
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



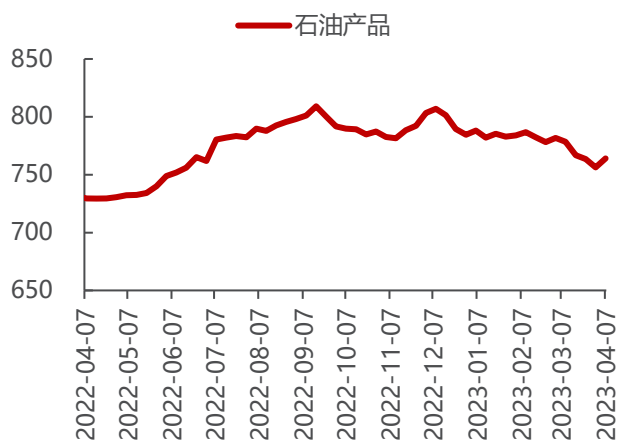
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

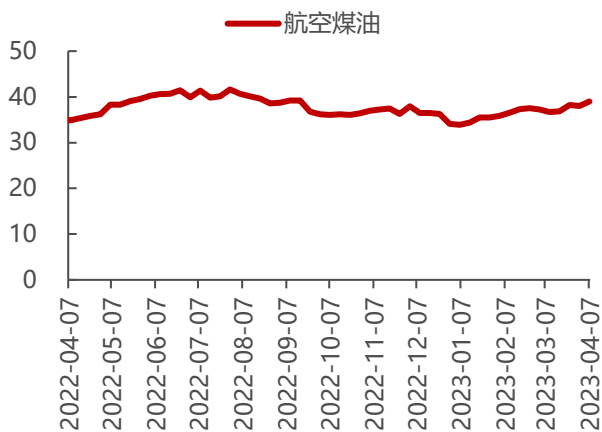
据 EIA 数据,截至 2023 年 4 月 7 日,美国石油产品库存为 7.64 亿桶,周环比上升 781 万桶。其中,车用汽油库存为 22225 万桶,周环比下降 33 万桶;航空煤油库存为 3898 万桶,周环比上升 96 万桶;馏分燃料油库存为 11245 万桶,周环比下降 61 万桶。

**图35: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图36: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图37: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

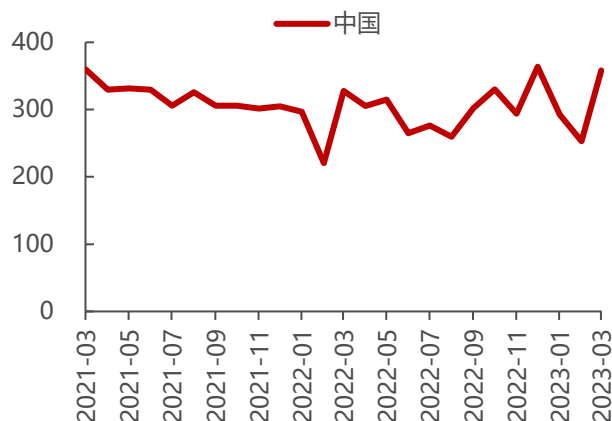
**图38: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.4 原油进出口

据 Bloomberg 4 月 15 日的统计数据,2023 年 3 月,中国海运进口原油 3.59 亿桶,同比上升 9.6%,环比上升 41.9%;印度海运进口原油 1.41 亿桶,同比下降 3.0%,环比上升 24.4%;美国海运进口原油 1.54 亿桶,同比上升 11.2%,环比上升 40.1%;韩国海运进口原油 1.04 亿桶,同比上升 18.3%,环比上升 36.7%。

图39: 中国原油进口环比上升 (百万桶)



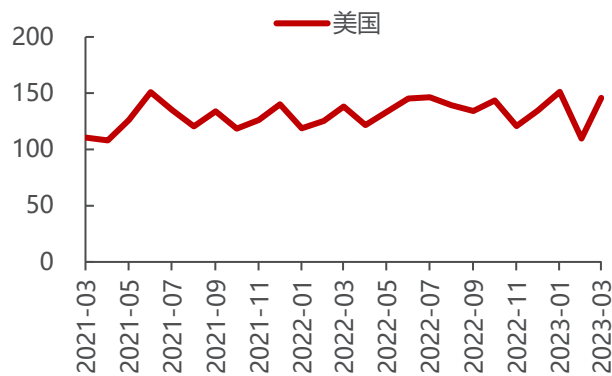
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图40: 印度原油进口环比上升 (百万桶)



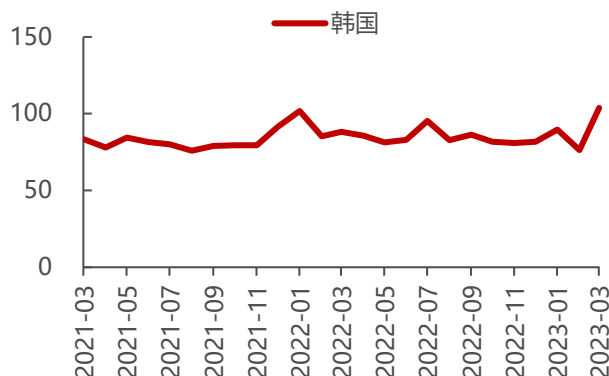
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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 15 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 1.61 亿桶, 同比上升 13.1%, 环比上升 19.1%; 美国海运出口原油 1.93 亿桶, 同比上升 36.4%, 环比上升 16.7%; 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)



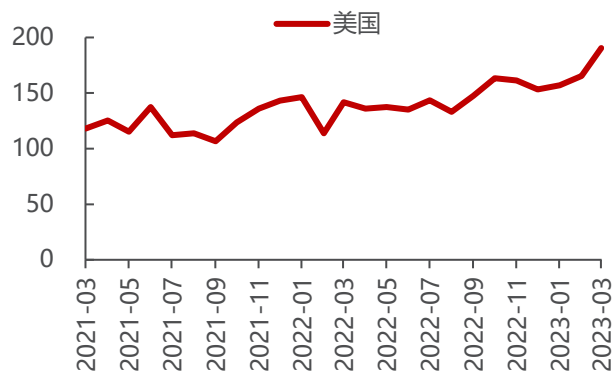
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图44: 俄罗斯原油出口环比上升 (百万桶)



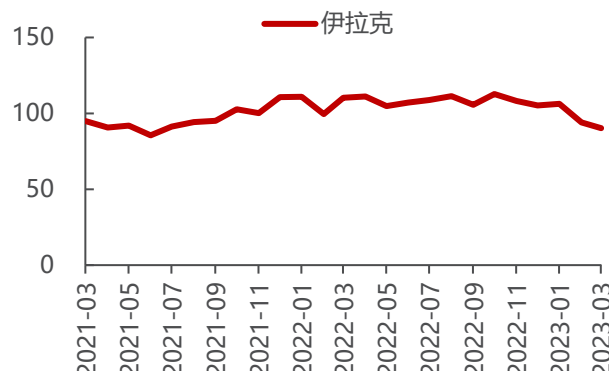
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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 10 日, 美国汽柴油现货价格为 3.70、4.10 美元/加仑, 较上周变化+2.69%、-0.17%。截至 2023 年 4 月 13 日, 鹿特丹港汽柴油离岸价格为 107.12、104.72 美元/桶, 较上周变化-2.41%、-1.38%; 新加坡汽柴油离岸价格为 103.75、100.39 美元/桶, 较上周变化-1.07%、-1.44%。截至 2023 年 4 月 9 日, 国内汽柴油现货价格为 8733、7798 元/吨, 较上周变化+2.07%、+1.74%。

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 | 2.84   | 2.81   | 0.80%  | 2.15   | 32.15%  | 2.03   | 39.40%  |
| NYMEX 取暖油期货结算价        | 美元/加仑 | 2.64   | 2.66   | -0.80% | 3.07   | -14.16% | 2.11   | 25.12%  |
| 汽油: 美国                | 美元/加仑 | 3.70   | 3.61   | 2.69%  | 3.57   | 3.78%   | 4.20   | -11.75% |
| 柴油: 美国                | 美元/加仑 | 4.10   | 4.11   | -0.17% | 4.25   | -3.51%  | 5.07   | -19.22% |
| 航空煤油: FOB 美国          | 美元/加仑 | 2.53   | 2.57   | -1.67% | 2.77   | -8.76%  | 3.34   | -24.32% |
| 取暖油: FOB 美国           | 美元/加仑 | 2.55   | 2.54   | 0.35%  | 2.61   | -2.33%  | 3.40   | -25.01% |
| 汽油(95#): FOB 鹿特丹      | 美元/桶  | 107.12 | 109.76 | -2.41% | 85.78  | 24.88%  | 125.89 | -14.91% |
| 柴油(10ppm): FOB 鹿特丹    | 美元/桶  | 104.72 | 106.19 | -1.38% | 101.09 | 3.59%   | 153.13 | -31.61% |
| 航空煤油: FOB 鹿特丹         | 美元/桶  | 112.31 | 115.13 | -2.46% | 104.47 | 7.51%   | 167.64 | -33.01% |
| 汽油(95#): FOB 新加坡      | 美元/桶  | 103.75 | 104.87 | -1.07% | 93.06  | 11.49%  | 131.93 | -21.36% |
| 柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡 | 美元/桶  | 100.39 | 101.86 | -1.44% | 91.92  | 9.21%   | 144.45 | -30.50% |
| 航空煤油: FOB 新加坡         | 美元/桶  | 99.59  | 99.58  | 0.01%  | 93.39  | 6.64%   | 138.37 | -28.03% |
| 92#汽油: 中国             | 元/吨   | 8733   | 8556   | 2.07%  | 8857   | -1.39%  | 9174   | -4.81%  |
| 0#柴油: 中国              | 元/吨   | 7798   | 7665   | 1.74%  | 7993   | -2.44%  | 8447   | -7.68%  |

资料来源: wind, 民生证券研究院

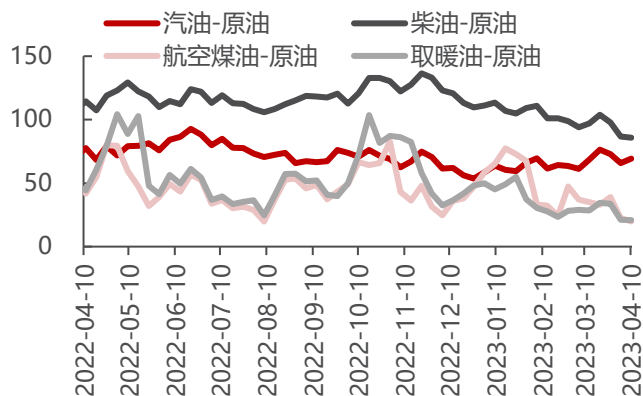
注: 1) 期货报价截至时间为 4 月 14 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 4 月 10 日; 鹿特丹港和新加坡报价截至时间为 4 月 13 日; 国内报价截至时间为 4 月 9 日。

**表4：国内外期现货炼油价差**

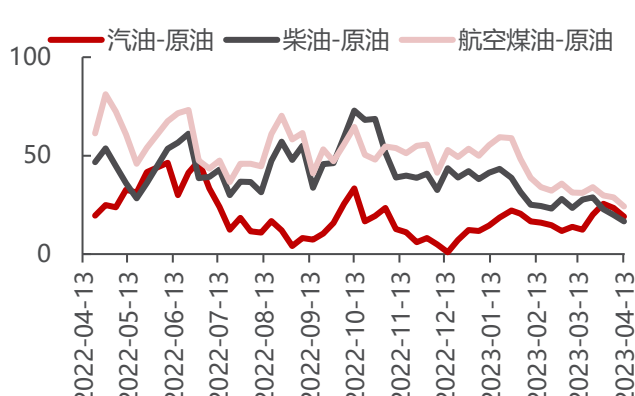
| 原油品种         | 单位   | 本周    | 上周    | 较上周     | 上月    | 较上月     | 上年     | 较上年     |
|--------------|------|-------|-------|---------|-------|---------|--------|---------|
| 美国期货：汽油原油价差  | 美元/桶 | 36.59 | 37.46 | -2.32%  | 15.84 | 131.02% | 17.18  | 112.96% |
| 美国期货：取暖油原油价差 | 美元/桶 | 28.33 | 31.04 | -8.75%  | 54.84 | -48.35% | 20.33  | 39.30%  |
| 美国现货：汽油原油价差  | 美元/桶 | 69.22 | 65.81 | 5.17%   | 68.47 | 1.10%   | 77.54  | -10.74% |
| 美国现货：柴油原油价差  | 美元/桶 | 85.81 | 86.77 | -1.11%  | 96.98 | -11.53% | 114.38 | -24.98% |
| 美国现货：煤油原油价差  | 美元/桶 | 19.95 | 22.43 | -11.04% | 35.08 | -43.12% | 41.72  | -52.18% |
| 美国现货：取暖油原油价差 | 美元/桶 | 20.87 | 21.17 | -1.38%  | 28.36 | -26.39% | 44.24  | -52.81% |
| 欧洲现货：汽油原油价差  | 美元/桶 | 19.01 | 23.45 | -18.93% | 12.35 | 53.93%  | 19.49  | -2.46%  |
| 欧洲现货：柴油原油价差  | 美元/桶 | 16.61 | 19.88 | -16.45% | 27.66 | -39.95% | 46.73  | -64.46% |
| 欧洲现货：煤油原油价差  | 美元/桶 | 24.20 | 28.82 | -16.05% | 31.04 | -22.03% | 61.24  | -60.49% |
| 新加坡现货：汽油原油价差 | 美元/桶 | 15.64 | 18.56 | -15.73% | 19.63 | -20.33% | 25.53  | -38.74% |
| 新加坡现货：柴油原油价差 | 美元/桶 | 12.28 | 15.55 | -21.03% | 18.49 | -33.59% | 38.05  | -67.73% |
| 新加坡现货：煤油原油价差 | 美元/桶 | 11.48 | 13.27 | -13.49% | 19.96 | -42.48% | 31.97  | -64.09% |
| 中国现货：汽油原油价差  | 美元/桶 | 86.98 | 90.70 | -4.10%  | 91.04 | -4.46%  | 95.98  | -9.38%  |
| 中国现货：柴油原油价差  | 美元/桶 | 68.43 | 73.01 | -6.27%  | 74.13 | -7.69%  | 80.40  | -14.89% |

资料来源：wind，民生证券研究院

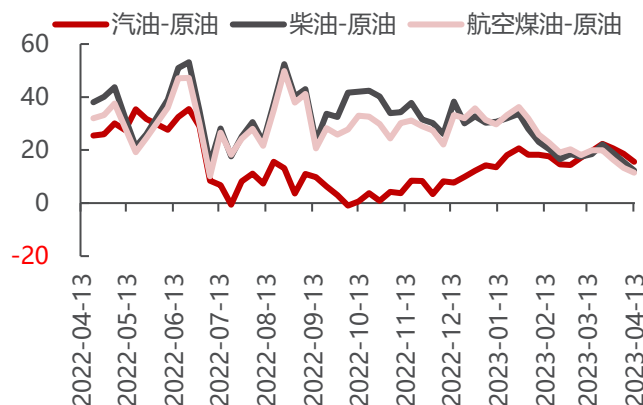
注：1) 期货报价截至时间为4月14日。2) 现货中，美国报价截至时间为4月10日；鹿特丹港和新加坡报价截至时间为4月13日；国内报价截至时间为4月9日。

**图47：美国汽柴油现货价差收窄 (美元/桶)**


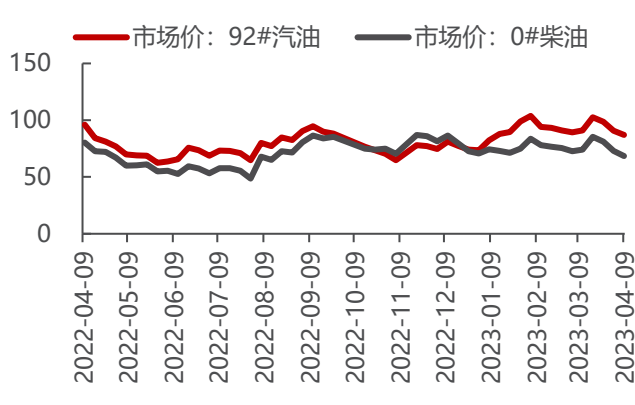
资料来源：wind，民生证券研究院

**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 13 日,乙烯与石脑油价差为 246 美元/吨,较上周收窄 3.91%;丙烯与石脑油价差为 0 美元/吨,与上周持平;纯苯与石脑油价差为 292 美元/吨,较上周收窄 0.85%。

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 | 695 | 685 | 1.46%  | 615 | 13.03%  | 943  | -26.29% |
| 乙烯:CFR 东北亚 | 美元/吨 | 941 | 941 | 0.00%  | 961 | -2.08%  | 1311 | -28.22% |
| 丙烯:CFR 中国  | 美元/吨 | 931 | 921 | 1.09%  | 926 | 0.54%   | 1151 | -19.11% |
| 纯苯:FOB 韩国  | 美元/吨 | 988 | 980 | 0.77%  | 868 | 13.83%  | 1143 | -13.57% |
| 乙烯-石脑油     | 美元/吨 | 246 | 256 | -3.91% | 346 | -28.94% | 368  | -33.19% |
| 丙烯-石脑油     | 美元/吨 | 236 | 236 | 0.00%  | 311 | -24.16% | 208  | 13.40%  |
| 纯苯-石脑油     | 美元/吨 | 292 | 295 | -0.85% | 253 | 15.79%  | 200  | 46.55%  |

资料来源: wind, 民生证券研究院 (截至时间为 4 月 13 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: 丙烯和石脑油价差与上周持平 (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

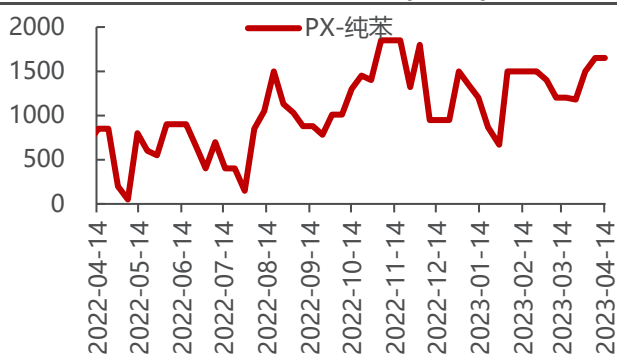
据 Wind 数据, 截至 2023 年 4 月 14 日, FDY/POY/DTY 的价差分别为 1268 /668/2093 元/吨, 较上周分别收窄 23.08 %/40.53%/13.64%。

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 | 7450 | 0.00%   | 7300 | 2.05%   | 8450 | -11.83% |
| PX                    | 元/吨  | 9100 | 9100 | 0.00%   | 8500 | 7.06%   | 9300 | -2.15%  |
| PTA                   | 元/吨  | 6480 | 6340 | 2.21%   | 5840 | 10.96%  | 6195 | 4.60%   |
| 乙烯                    | 美元/吨 | 941  | 941  | 0.00%   | 951  | -1.05%  | 1311 | -28.22% |
| MEG                   | 元/吨  | 4070 | 4040 | 0.74%   | 4025 | 1.12%   | 4795 | -15.12% |
| FDY                   | 元/吨  | 8225 | 8475 | -2.95%  | 7900 | 4.11%   | 8325 | -1.20%  |
| POY                   | 元/吨  | 7625 | 7950 | -4.09%  | 7275 | 4.81%   | 7825 | -2.56%  |
| DTY                   | 元/吨  | 9050 | 9250 | -2.16%  | 8625 | 4.93%   | 9250 | -2.16%  |
| PX-纯苯                 | 元/吨  | 1650 | 1650 | 0.00%   | 1200 | 37.50%  | 850  | 94.12%  |
| PTA-0.655*PX          | 元/吨  | 520  | 380  | 36.89%  | 273  | 90.64%  | 104  | 401.93% |
| MEG-0.6*乙烯            | 元/吨  | 203  | 158  | 28.22%  | 101  | 100.23% | -217 | 193.62% |
| FDY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨  | 1268 | 1649 | -23.08% | 1509 | -15.95% | 1367 | -7.21%  |
| POY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨  | 668  | 1124 | -40.53% | 884  | -24.40% | 867  | -22.91% |
| DTY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨  | 2093 | 2424 | -13.64% | 2234 | -6.30%  | 2292 | -8.66%  |

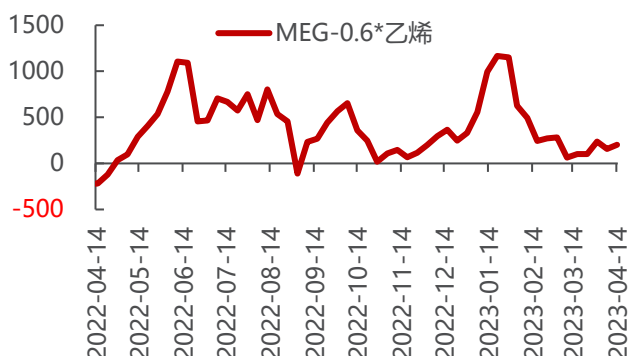
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 4 月 14 日)

图54: PX 和纯苯价差与上周持平 (元/吨)



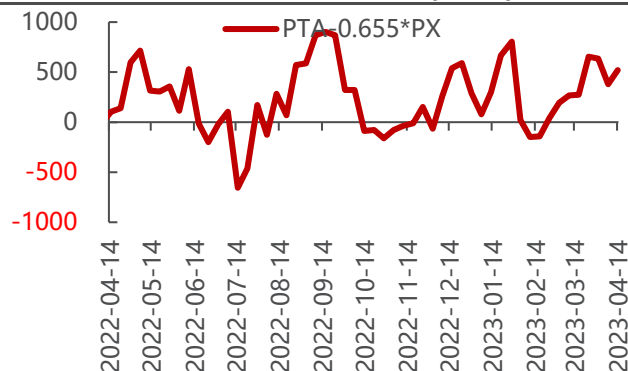
资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)



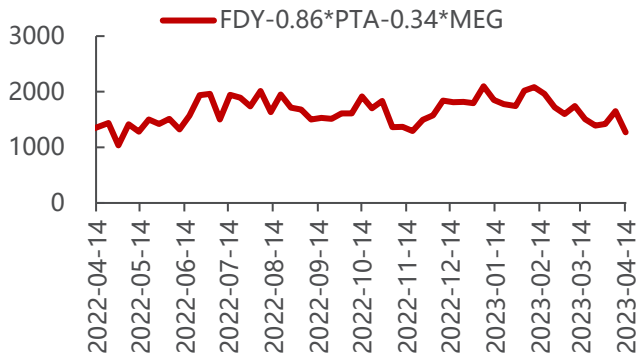
资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)



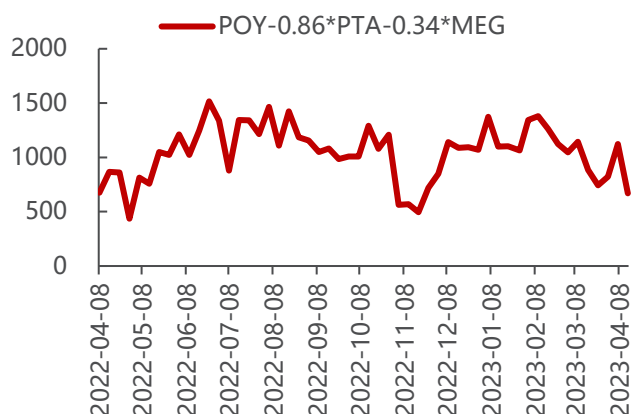
资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)

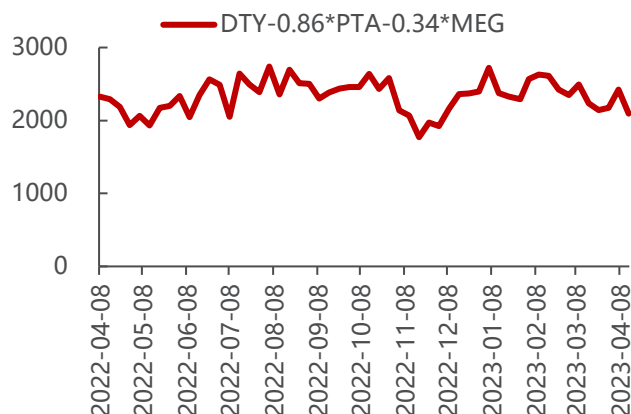


资料来源: wind, 民生证券研究院



**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 4 月 14 日,丙酮-0.78\*丙烯价差为 784 元/吨,较上周扩大 1.42%; 丙烯腈-1.1\*丙烯的价差为 1380 元/吨,较上周收窄 3.83%; 环氧丙烷-0.77\*丙烯的价差为 4286 元/吨,较上周扩大 2.67%。

**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 | 7200 | 7150 | 0.70%  | 7250  | -0.69%  | 8400  | -14.29% |
| 丙酮           | 元/吨 | 6400 | 6350 | 0.79%  | 6100  | 4.92%   | 5400  | 18.52%  |
| 丙烯腈          | 元/吨 | 9300 | 9300 | 0.00%  | 10600 | -12.26% | 11550 | -19.48% |
| 环氧丙烷         | 元/吨 | 9830 | 9680 | 1.55%  | 10850 | -9.40%  | 11050 | -11.04% |
| 丙酮-0.78*丙烯   | 元/吨 | 784  | 773  | 1.42%  | 445   | 76.18%  | -1152 | 168.06% |
| 丙烯腈-1.1*丙烯   | 元/吨 | 1380 | 1435 | -3.83% | 2625  | -47.43% | 2310  | -40.26% |
| 环氧丙烷-0.77*丙烯 | 元/吨 | 4286 | 4175 | 2.67%  | 5268  | -18.63% | 4582  | -6.46%  |

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至时间为 4 月 14 日)

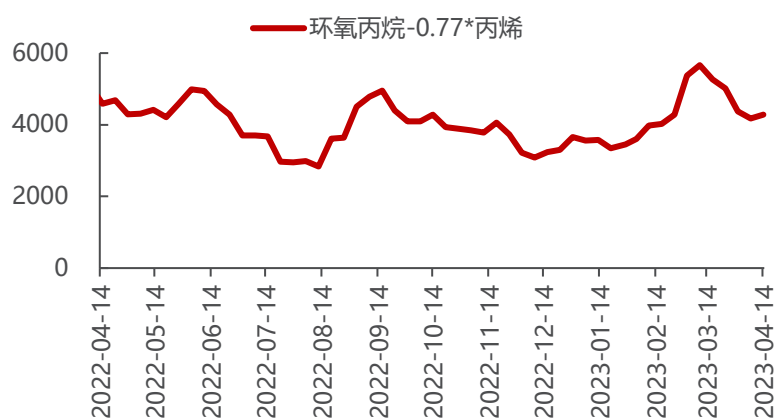
**图60: 丙酮-0.78\*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)**


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\*丙烯的价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

## 6 风险提示

**1) 地缘政治风险。**地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

**2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。**因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

**3) 全球经济衰退导致需求下行的风险。**油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若经济衰退，宏观需求下行，原油需求将面临下降。

**4) 油气价格大幅波动的风险。**行业内以油气开采为主营业务的公司，其业绩与国际市场上的原油和天然气的价格挂钩，若油气价格出现大幅波动，公司的业绩可能会受到较大影响。

## 插图目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图 1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)      | 4  |
| 图 2: 本周石油开采子板块涨幅最大 (%)            | 4  |
| 图 3: 本周中油工程涨幅最大 (%)               | 5  |
| 图 4: 本周荣盛石化跌幅最大 (%)               | 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上涨 (美元/桶)      | 13 |
| 图 9: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (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上涨              | 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 出厂价较上周上涨 (元/吨)       | 15 |
| 图 14: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)        | 15 |
| 图 15: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)          | 15 |
| 图 16: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)           | 15 |
| 图 17: 包含战略储备的原油库存周环比下降 (百万桶)      | 16 |
| 图 18: 美国战略原油储备周环比下降 (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上升 (万亿瓦时)      | 16 |
| 图 21: 欧盟天然气储气率较上周上升               | 16 |
| 图 22: 欧盟天然气储气量/消费量的比重较上周上升        | 16 |
| 图 23: 美国原油产量环比基本持平 (万桶/日)         | 17 |
| 图 24: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)          | 17 |
| 图 25: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)       | 17 |
| 图 26: 3 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家 | 17 |
| 图 27: 全球钻机数量环比减少 (部)              | 17 |
| 图 28: 美国和加拿大 3 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下降               | 18 |
| 图 31: 美国石油产品总产量周环比下降 (万桶/日)       | 18 |
| 图 32: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)          | 18 |
| 图 33: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)        | 18 |
| 图 34: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)       | 18 |
| 图 35: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)         | 19 |
| 图 36: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)         | 19 |
| 图 37: 美国航空煤油库存周环比上升 (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: 中国原油进口环比上升 (百万桶)            | 20 |
| 图 40: 印度原油进口环比上升 (百万桶)            | 20 |
| 图 41: 美国原油进口环比上升 (百万桶)            | 20 |
| 图 42: 韩国原油进口环比上升 (百万桶)            | 20 |
| 图 43: 沙特阿拉伯原油出口环比上升 (百万桶)         | 20 |
| 图 44: 俄罗斯原油出口环比上升 (百万桶)           | 20 |
| 图 45: 美国原油出口环比上升 (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收窄 (美元/桶)          | 22 |
| 图 48: 欧洲汽柴油现货价差收窄 (美元/桶)          | 22 |
| 图 49: 新加坡原油裂解价差收窄 (美元/桶)          | 22 |
| 图 50: 中国原油裂解价差收窄 (美元/桶)           | 22 |
| 图 51: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)        | 23 |
| 图 52: 丙烯和石脑油价差与上周持平 (美元/吨)        | 23 |
| 图 53: 纯苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)        | 23 |
| 图 54: PX 和纯苯价差与上周持平 (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)       | 24 |
| 图 57: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)          | 24 |
| 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)   | 25 |
| 图 61: 丙烯腈-1.1*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)   | 25 |
| 图 62: 环氧丙烷-0.77*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) | 26 |

## 表格目录

|                     |    |
|---------------------|----|
| 重点公司盈利预测、估值与评级      | 1  |
| 表 1: 原油期现货价格        | 13 |
| 表 2: 天然气期现货价格       | 14 |
| 表 3: 国内外成品油期现货价格    | 21 |
| 表 4: 国内外期现货炼油价差     | 22 |
| 表 5: 石脑油裂解相关产品价格和价差 | 23 |
| 表 6: 聚酯产业链产品价格和价差   | 24 |
| 表 7: C3 产业链产品价格和价差  | 25 |

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

| 投资建议评级标准  | 评级   | 说明                  |
|---|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|   | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|   | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|   | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
| 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