

➤ **OPEC+再减产，国际油价短暂提振。**本周初，第35届OPEC和非OPEC会议落下帷幕，相关国家达成协议，将在2024年将原油产量下调139万桶/日至4046万桶/日，其中，配额产量明显下降的成员国包括俄罗斯（-65万桶/日）、尼日利亚（-36万桶/日）、安哥拉（-18万桶/日）、马来西亚（-17万桶/日）、阿塞拜疆（-13万桶/日）等国家，配额提升的仅有阿联酋（+20万桶/日）；且沙特宣布将在7月额外减产原油100万桶/日，因此国际油价得到短暂提振。然而，目前经济衰退预期依然占主导因素，尽管油价难以下跌，但向上突破仍存在阻力，我们预计，美联储下一次的利率会议将对市场预期产生较强的导向，一旦出现降息，油价有望受到明显的提振催化，若和市场主要预期——基准利率不变相一致，油价或仅保持稳中微升。

➤ **美元指数微升；油价微跌；气价上涨。**截至6月9日，美元指数收于103.56，周环比上升0.01个百分点。**原油：**截至6月9日，布伦特原油期货结算价为74.79美元/桶，周环比下跌1.76%；现货价格为75.81美元/桶，周环比下跌0.51%。**天然气：**截至6月9日，NYMEX天然气期货收盘价为2.26美元/百万英热单位，周环比上涨3.90%；IPE天然气期货结算价为77.76便士/色姆，周环比上涨41.51%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。**1) **原油：**截至6月2日，美国原油产量为1240万桶/日，周环比上升20万桶/日。2) **成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为1665万桶/日，周环比上升48万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为1007、176、524万桶/日，周环比分别变化+9、+8、+20万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，成品油库存上升；欧盟储气率上升。****石油：**截至6月2日，美国战略原油储备为3.54亿桶，周环比下降187万桶；商业原油库存为4.59亿桶，周环比下降45万桶。车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为21882、4233、11173万桶，周环比分别变化+275、+89、+507万桶。**天然气：**截至6月8日，欧盟储气率为71.20%，较上周上升2.08个百分点。

➤ **成品油价差分化；涤纶长丝价差扩大。**1) **炼油：**截至6月5日，美国汽柴油现货价格分别为3.66、3.80、2.23美元/加仑，较上周分别变化-0.79%、-1.50%、+5.45%，和布伦特原油现货价差分别为75.98、81.94、15.92美元/桶，较上周变化-2.72%、-3.92%、+32.67%。2) **化工：**截至6月8日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为252、178、283美元/吨，较上周分别变化为-1.80%、-20.04%、-1.61%；截至6月9日，FDY/POY/DTY的价差分别为1967/1267/2767元/吨，较上周分别变化+8.26%/+10.96%/+6.76%。

➤ **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，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、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	
601857	中国石油	7.86	0.82	0.83	0.89	10	9	9	推荐
600938	中国海油	18.67	2.98	2.51	2.58	6	7	7	推荐
600028	中国石化	6.78	0.55	0.57	0.61	12	12	11	推荐
000968	蓝焰控股	7.56	0.58	0.70	0.87	13	11	9	推荐
603393	新天然气	25.02	2.18	1.84	1.93	11	14	13	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；  
(注：股价为2023年6月9日收盘价)

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhou tai@mszq.com

### 分析师 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

## 相关研究

- 石化周报：悲观预期反复致油价震荡，石油央企主线将持续发力-2023/06/04
- 石化周报：美国去库致油价震荡上行，多项不确定因素有望6月落地-2023/05/28
- 石化周报：油价具备底部支撑，静待基本面利好兑现-2023/05/21
- 石化周报：“中特估”行情未结束，期待基本面和业绩双催化-2023/05/14
- 石油石化行业2022年年报及2023年一季度报总结：上游高盈利性持续，下游期待底部反转-2023/05/10

# 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>11</b>
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**OPEC+再减产，国际油价短暂提振。**本周初，第35届OPEC和非OPEC会议落下帷幕，相关国家达成协议，将在2024年将原油产量下调139万桶/日至4046万桶/日，其中，配额产量明显下降的成员国包括俄罗斯(-65万桶/日)、尼日利亚(-36万桶/日)、安哥拉(-18万桶/日)、马来西亚(-17万桶/日)、阿塞拜疆(-13万桶/日)等国家，配额提升的仅有阿联酋(+20万桶/日)；且沙特宣布将在7月额外减产原油100万桶/日，因此国际油价得到短暂提振。然而，目前经济衰退预期依然占主导因素，尽管油价难以下跌，但向上突破仍存在阻力，我们预计，美联储下一次的利率会议将对市场预期产生较强的导向，一旦出现降息，油价有望受到明显的提振催化，若和市场主要预期——基准利率不变相一致，油价或仅保持稳中微升。

**美元指数微升；油价微跌；气价上涨。**截至6月9日，美元指数收于103.56，周环比上升0.01个百分点。1) 原油方面，截至6月9日，布伦特原油期货结算价为74.79美元/桶，周环比下跌1.76%；现货价格为75.81美元/桶，周环比下跌0.51%。2) 天然气方面，截至6月9日，NYMEX天然气期货收盘价为2.26美元/百万英热单位，周环比上涨3.90%；IPE天然气期货结算价为77.76便士/色姆，周环比上涨41.51%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至6月2日，美国原油产量为1240万桶/日，周环比上升20万桶/日。2) 成品油方面，截至6月2日，美国炼油厂日加工量为1665万桶/日，周环比上升48万桶/日；汽油产量为1007万桶/日，周环比上升9万桶/日；航空煤油产量为176万桶/日，周环比上升8万桶/日；馏分燃料油产量为524万桶/日，周环比上升20万桶/日。

**美国原油库存下降，成品油库存上升。**1) 原油方面，截至6月2日，美国战略原油储备为3.54亿桶，周环比下降187万桶；商业原油库存为4.59亿桶，周环比下降45万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21882万桶，周环比上升275万桶；航空煤油库存为4233万桶，周环比上升89万桶；馏分燃料油库存为11173万桶，周环比上升507万桶。

**欧盟储气率上升。**截至6月8日，欧盟储气率为71.20%，较上周上升2.08个百分点。其中，德国储气率为76.33%，较上周上升1.07个百分点；意大利储气率为76.53%，较上周上升1.85个百分点。

**成品油价差分化；涤纶长丝价差扩大。**1) 炼油板块，截至6月5日，美国汽柴油现货价格分别为3.66、3.80、2.23美元/加仑，较上周分别变化-0.79%、-1.50%、+5.45%，和布伦特原油现货价差分别为75.98、81.94、15.92美元/桶，较上周变化-2.72%、-3.92%、+32.67%。2) 化工板块，截至6月8日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为252、178、283美元/吨，较上周分别变化为-1.80%、-20.04%、-1.61%；截至6月9日，FDY/POY/DTY的价差分别为1967/1267/2767元/吨，较上周分别变化+8.26%/+10.96%/+6.76%。

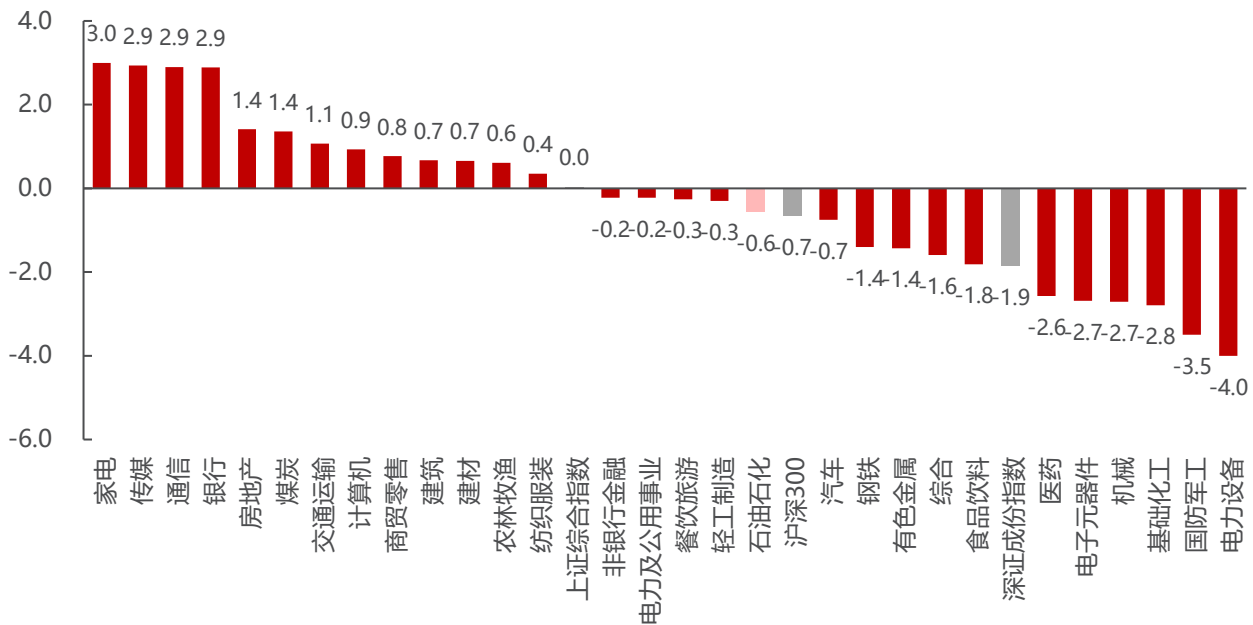
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至6月9日，本周中信石油石化板块跑赢沪深300指数，跌幅为0.6%，同期沪深300跌幅为0.7%、上证综指涨幅为0.0%，深证成指跌幅为1.9%。

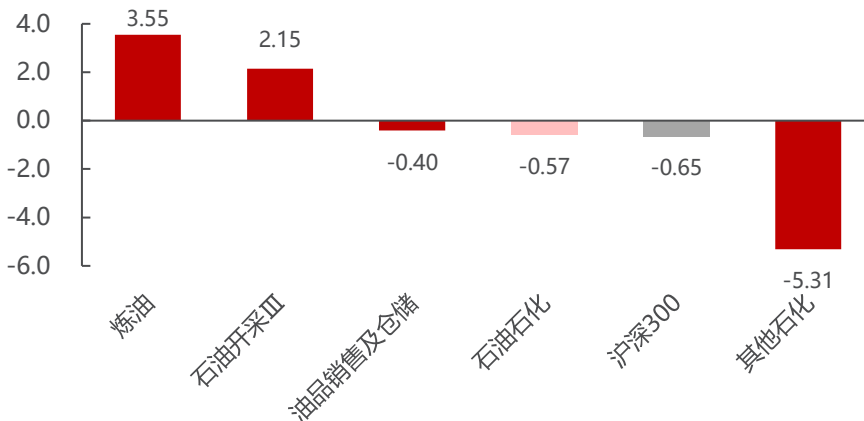
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 6 月 9 日，本周沪深 300 跌幅为 0.65%，中信石油石化板块周跌幅为 0.57%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为 3.55%；其他石化子板块周跌幅最大，为 5.31%。

图2：本周炼油子板块周涨幅最大 (%)



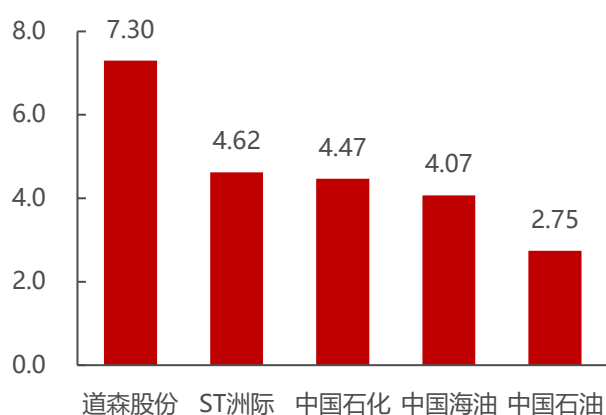
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周道森股份涨幅最大。**截至6月9日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：道森股份上涨7.30%，ST洲际上涨4.62%，中国石化上涨4.47%，中国海油上涨4.07%，中国石油上涨2.75%。

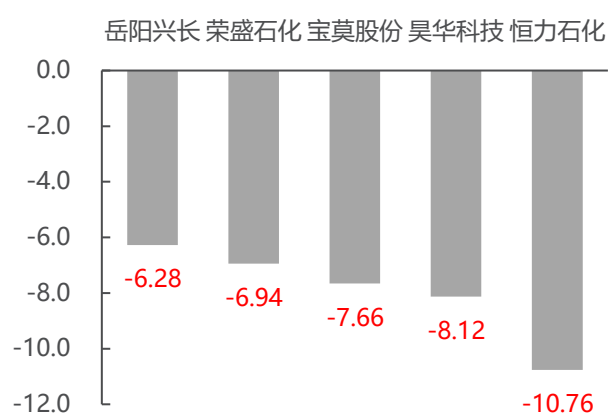
**本周恒力石化跌幅最大。**截至6月9日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：恒力石化下跌10.76%，昊华科技下跌8.12%，宝莫股份下跌7.66%，荣盛石化下跌6.94%，岳阳兴长下跌6.28%。

图3：本周道森股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周恒力石化跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 6月5日

6月5日,国际石油网报道,OPEC+会议出炉,欧佩克与非欧佩克产油国2023年已达成的约360万桶/日的减产协议将延续到年底。各国同意从2024年1月1日起将原油总体产量目标相较当前目标进一步削减140万桶/日至4046.3万桶/日。沙特7月额外自愿减产100万桶/日。此外,OPEC+其他成员国已有的减产计划将延长到2024年底。

6月5日,国际石油网报道,全球和美国4月份化工品产量上升,标志着又一个月的增量增长。美国化学委员会(ACC)数据显示,全球化工生产区域指数(Global CPRI)继3月份修正后实现1.5%增长,4月份又增长0.4%。ACC表示,美国4月份化工品的产量增长反映了几种化工品市场的改善,特别是那些在第一季度因恶劣天气和炼油厂维修而导致生产中断的化工品。

6月5日,中国石化新闻网报道,Rystad Energy的模型显示,如果原油生产相对畅通,阿根廷瓦卡姆尔塔页岩远景区原油日产量可能从今年2月的29.1万桶增加到2030年下半年的100多万桶。预测的增长可能会提升瓦卡姆尔塔页岩远景区的地位,使其与美国两个世界级页岩盆地巴肯盆地或鹰福特盆地等开发项目一样,成为页岩油生产的主要来源。它还将帮助阿根廷内乌肯地区成为原油净出口地区,到2030年前可能为该地区贡献200亿美元的总收入。

6月5日,中国石化新闻网报道,霍尼韦尔特性材料和技术集团(Honeywell UOP)称,英国石油公司(bp)选择霍尼韦尔的生态精炼技术以支持其在全球五个工厂生产可持续航空燃料(SAF)。生态精炼是一种经过验证的、现成的技术,其简化设计为bp提供了一种成本效益高的解决方案以增加其生产SAF的能力。这将帮助该公司实现到2030年在全球占据可再生航空燃料市场20%的目标。

#### 6月6日

6月6日,中国石化新闻网转载彭博社报道,埃克森美孚公司致力于改进压裂技术的两个具体方面。首先,希望能够更精确地进行井筒压裂,使更多富含石油的岩石得到开发。其次,希望延长裂缝的开发时间,以增加石油的流动性。相信这将使其从页岩井中提取的石油量翻倍。

6月6日,国际石油网报道,巴西国家石油公司董事会批准新投资方针,调整此前的深海石油勘探开发投资路线,改为重点投资炼化、石化及化肥业务,其目的在于减少对燃料进口的依赖,实现含天然气在内的石油衍生品的自给自足。除此之外,还计划在亚马孙河口地带进行石油勘探,并进行海上风电项目投资。

6月6日,国际石油网报道,哈里伯顿公司为挪威国家石油理事会启动了



Diskos 2.0 国家数据存储库 (NDR)。Diskos 2.0 是油气行业首个完全“云原生”NDR 程序平台，用于存储关键的勘探和生产数据，对于推动挪威油气行业投资至关重要。

6月6日，中国石化新闻网报道，中国石化科技部组织专家对胜利油田石油工程技术研究院承担的前瞻项目“水激聚能波提高采收率机理研究”进行评审并同意通过验收。水激聚能波驱油是一种纯物理提高采收率的开发方式，经过两年多的立项攻关，科研人员明确了水激聚能波激发条件与传输规律，明晰了水激聚能波提高水驱采收率作用机理，并研究了水激聚能波提高采收率效果及参数优化方法。

### 6月7日

6月7日，海关总署发布数据显示，2023年5月中国原油进口量从4月份的1032万桶/日上升至1211万桶/日，略低于3月份的1232万桶/日，这是自2020年6月以来的最高日进口量。2023年1-5月，中国原油累计进口2.3亿吨，同比增长6.2%，进口值9275.4亿元。

6月7日，国际石油网报道，美国能源信息署(EIA)周二称，美国今年的原油产量将增长快于预期，而需求增速则将放缓。EIA预测，2023年美国原油产量将攀升72万桶/日，至1261万桶/日，高于此前预测的增加64万桶/日；2023年美国石油总消费量将仅增加10万桶/日，至2040万桶/日。

6月7日，国际石油网报道，美国石油协会(API)周二公布的数据显示，上周美国原油库存减少，成品油库存增加。截至6月2日当周，原油库存减少约170万桶。汽油库存上升约240万桶，馏分油库存增加约450万桶。

6月7日，商务部报道，据阿拉伯新闻，沙特计划将在7月份进行大幅减产。沙特能源大臣阿卜杜勒·阿齐兹亲王表示，如果需要，沙特100万桶/日的减产计划可能会延长到7月之后。

### 6月8日

6月8日，中国石化新闻网报道，据MRCHUB网站6月6日报道，根据烃加工网信息显示，哈萨克斯坦5月份的石油日产量（不包括凝析油）较4月份减少3%，至155万桶。

6月8日，中国石化新闻网报道，据6月6日Trend报道称，标普全球商品洞察公司副总裁兼石油市场中下游咨询主管Spencer Welch表示，欧佩克+削减石油产量的最新决定将使石油更加昂贵。欧佩克+已决定将《合作宣言》中欧佩克和非欧佩克成员国的原油总产量水平调整为4046万桶/天，时间为2024年1月1日至2024年12月31日。

6月8日, 中国石油新闻中心报道, 据油气新闻6月6日消息称, EIA周四表示, 5月26日当周, 美国原油产量平均为1220万桶/天, 比上周减少了10万桶/天。根据EIA的数据, 这一数字比去年同期增加了30万桶/天。超过80%的美国原油产量增长来自美国本土的48个州, 不包括阿拉斯加和联邦近海墨西哥湾的产量。

6月8日, 中国石化新闻网报道, 6月2日, 中国海油大鹏LNG接收站累计向下游供气达1亿吨, 成为中国大陆首个供气突破亿吨的接收站, 这也是我国进口LNG产业发展的历史性一刻。

### 6月9日

6月9日, 中国石化新闻网报道, 印度政府的数据显示, 这个全球第三大原油进口国5月的柴油销量同比增长13%, 汽油销量增长了11%, 柴油和汽油销量均飙升至创纪录水平, 而包括液化石油气和石脑油等燃料在内的总消费量增长了9%。

6月9日, 中国石化新闻网报道, 英国财政部宣布了一项计划, 放宽对英国石油和天然气公司利润征收的暴利税。如果英国平均石油和天然气价格分别连续两个季度降至71.40美元/桶和0.54英镑/撒姆, 暴利税率将恢复到40%。自去年以来, 英国能源暴利税率一直为75%。英国政府在声明中表示, 该机制将保护国内能源供应, 并有助于保护能源行业的数万个就业岗位中的一部分。但政府同时也表示, 预计能源价格将保持在高位, 所以在暴利税征收计划于2028年3月结束之前, 该机制不太可能被触发。

6月9日, 中国石化新闻网报道, 日前, 国内一次性建设规模最大的世界级炼化项目——中国石油广东石化炼化一体化项目全面投入商业运营。广东石化项目今年2月27日转入全面生产, 4月份生产经营就实现账面盈利, 到5月底, 累计加工原油535万吨、生产乙烯27.6万吨; 实现营业收入254亿元, 盈利2亿元。从规模上看, 广东石化项目规模为炼油2000万吨/年+芳烃260万吨/年+乙烯120万吨/年。随着广东石化项目建成, 我国2000万吨级以上超大型炼厂已达8家, 1000万吨级以上炼厂已达33家。到2022年年底, 我国炼油能力达9.24亿吨/年, 稳居全球第一位。我国的乙烯产能连续4年高速增长, 总产能到去年年底达到4953万吨/年。

6月9日, 中国石油新闻中心报道, G7和欧盟计划禁止进口俄罗斯天然气, 欧洲摒弃俄罗斯能源的代价高达8000亿欧元。俄罗斯在欧洲天然气进口中的份额已从逾40%降至不足10%。欧洲天然气价格下跌, 但储气库已填满, 高盛预计冬季天然气价格可能上涨两倍, 达100欧元/兆瓦时。与此同时, 俄罗斯与日本的LNG贸易增强, 到2026年, 日本每年将增加200万吨俄罗斯LNG供应, 占总进口量的9%。



## 4 本周公司动态

### 6月5日

**海油工程：**6月5日，海油工程发布2022年年度权益分派实施公告，公告中宣布：本次利润分配以方案实施前的公司总股本44.21亿股为基数，每股派发现金红利0.10元（含税），共计派发现金红利4.42元。除权除息日为6月12日。

**中海油服：**6月4日，中海油服发布2022年年度权益分派实施公告，公告中宣布：本次利润分配以方案实施前的公司总股本47.71亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.16元（含税），共计派发现金红利人民币7.63亿元（含税）。除权除息日为6月9日。

**广汇能源：**6月5日，广汇能源发布公司关于与嘉兴申能诚创、上海重塑能源共同签署氢能业务相关《股权合作协议》的公告，公告中宣布：在国家双碳战略背景下，公司积极适应能源产业发展新形式，逐步构建绿色能源产业发展新结构。根据业务发展需求，与嘉兴申能诚创股权投资合伙企业、上海重塑能源科技有限公司成立合资公司，在氢资源获取、氢能产业开发、新能源开发及配套装备制造方面进行合作，并将公司在建的首期“绿电制氢及氢能一体化示范项目”纳入合资公司。

### 6月6日

**贝肯能源：**6月6日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于控股股东减持计划期限届满的公告。公司控股股东陈平贵减持股份计划期限已届满，截至目前，陈平贵未减持公司股票。

### 6月7日

**渤海化学：**6月7日，天津渤海化学股份有限公司发布了关于全资子公司渤海石化拟投资建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目的公告。公告中宣布：天津渤海化学股份有限公司全资子公司天津渤海石化有限公司拟建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目，预计项目投资22.5亿元，资金来源30%为自筹资金，剩余70%采取项目贷方式进行筹集；项目实施后预计运营期年均营业收入21.01亿元，预计年均利润总额1.89亿元。

### 6月8日

**中曼石油：**6月8日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布了2022年年度权益分派实施公告，公告中宣布：本次利润分配以实施公告确定的股权登记日的总

股本 4 亿股，扣除公司回购专户上持有的股份数量 9.39 万股，实际以 4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），共计派发现金红利 1 亿元（含税）。除权（息）日为 2023 年 6 月 15 日。

### 6 月 9 日

**桐昆股份：**6 月 9 日，桐昆集团股份有限公司发布关于持股 5%以上的股东增持公司股份及后续增持计划的公告：持股股东磊鑫实业股份有限公司在本次及后续增持股份金额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。本次增持前，磊鑫实业持有公司 1.2358 亿股股票，本次增持后，磊鑫实业持有 1.3066 亿股股票，占公司总股本 5.4194%。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

**原油期货：**据 Wind 数据，截至 2023 年 6 月 9 日，布伦特原油期货结算价为 74.79 美元/桶，较上周下跌 1.76%；WTI 期货结算价 70.17 美元/桶，较上周下跌 2.19%。

**原油现货：**截至 2023 年 6 月 9 日，布伦特原油现货价格为 75.81 美元/桶，较上周下降 0.51%；WTI 现货价格为 71.28 美元/桶，较上周上涨 1.70%；中国原油现货均价为 72.89 美元/桶，较上周上涨 4.26%。

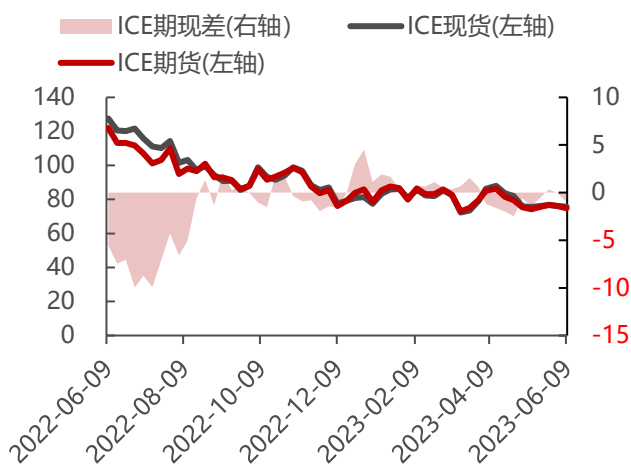
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	74.79	76.13	-1.76%	74.17	0.84%	122.01	-38.70%
WTI 期货结算价	美元/桶	70.17	71.74	-2.19%	70.04	0.19%	120.67	-41.85%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	75.81	76.20	-0.51%	75.57	0.32%	127.58	-40.58%
WTI 现货价格	美元/桶	71.28	70.09	1.70%	70.81	0.66%	120.73	-40.96%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	76.55	72.79	5.17%	76.71	-0.21%	123.19	-37.86%
ESPO 现货价格	美元/桶	65.76	62.29	5.57%	64.13	2.54%	86.65	-24.11%
中国原油现货均价	美元/桶	72.89	69.92	4.26%	71.23	2.34%	121.72	-40.11%

资料来源：wind，民生证券研究院

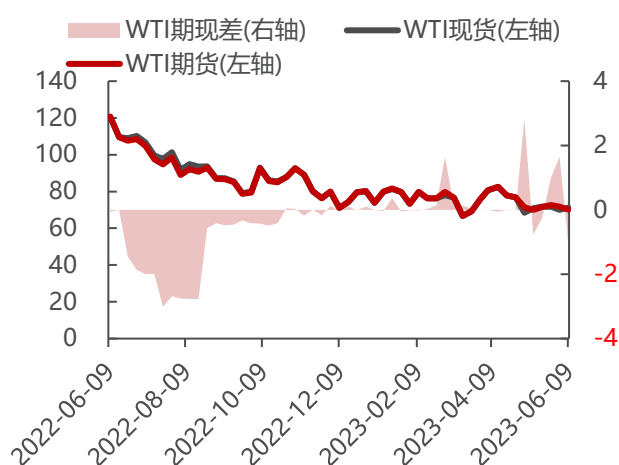
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 6 月 8 日，其他价格截至时间为 2023 年 6 月 9 日

图5：布伦特原油期现价较上周下跌（美元/桶）



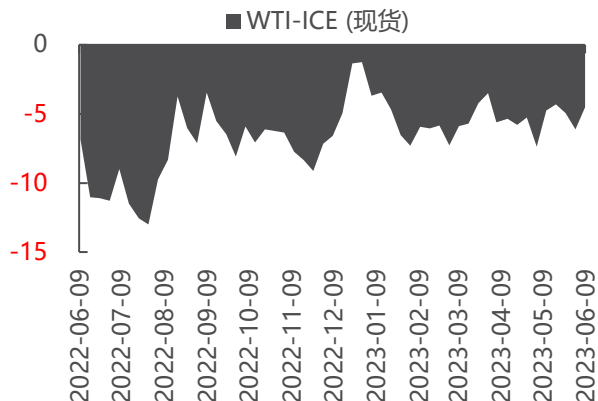
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌，现货价格较上周上涨（美元/桶）



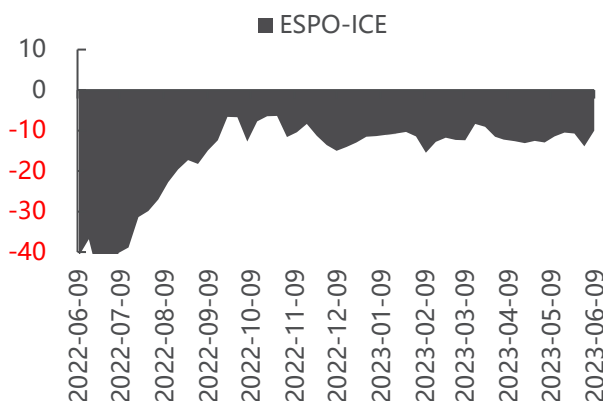
资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周缩小 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周缩小 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 9 日, IPE 天然气期货价格为 77.76 便士/色姆, 较上周上涨 41.51%。截至 2023 年 6 月 8 日, 中国 LNG 出厂价为 3800 元/吨, 较上周下跌 4.95%。

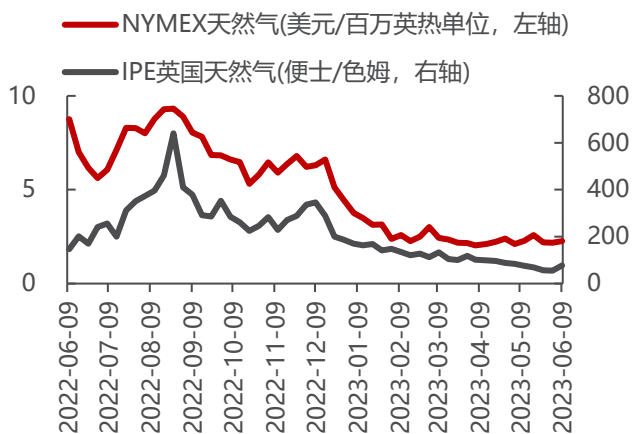
表2: 天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.26	2.18	3.90%	2.28	-0.70%	8.76	-74.16%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	77.76	54.95	41.51%	75.93	2.41%	146.24	-46.83%
<b>天然气现货价格</b>								
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.33	1.46	-8.91%	1.18	12.70%	7.61	-82.52%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	9.08	8.85	2.53%	10.16	-10.62%	23.56	-61.47%
中国 LNG 出厂价	元/吨	3800	3998	-4.95%	4218	-9.91%	6687	-43.17%
LNG 国内外价差	元/吨	654	937	-30.24%	779	-16.06%	-1009	164.79%

资料来源: wind, 民生证券研究院

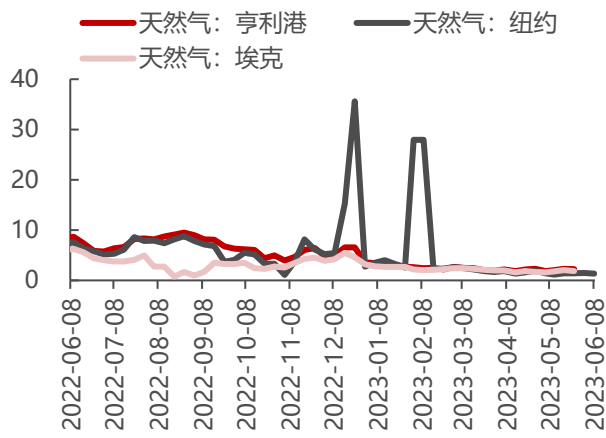
注: 日本 LNG 到岸价截至时间为 2023 年 6 月 6 日, NYMEX 天然气期货收盘价和 IPE 天然气期货结算价截至时间为 2023 年 6 月 9 日, 其他价格截至时间为 2023 年 6 月 8 日

图9: 美国天然气期货价格较上周上涨



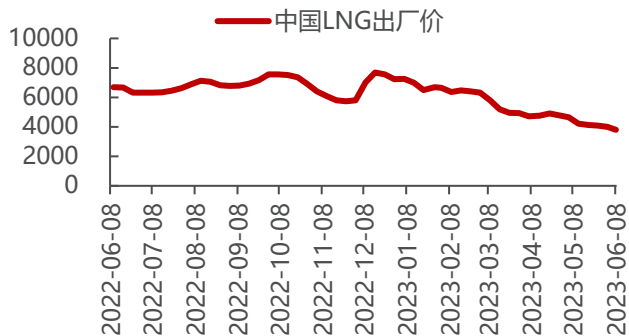
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 美国天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



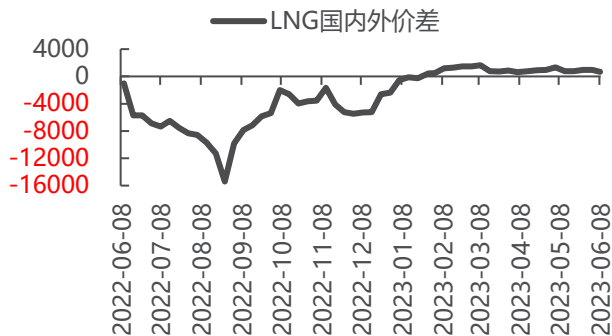
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 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12: LNG 国内外价差较上周缩小 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

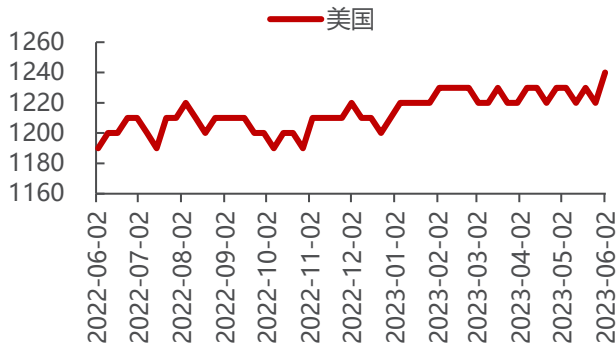
### 5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国原油日产量	万桶/日	1240	1220	20	1230	10	1190	50
美国原油钻机	部	556	555	1	586	-30	580	-24

资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 6 月 2 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 6 月 9 日)

图13: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量下降 (桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院



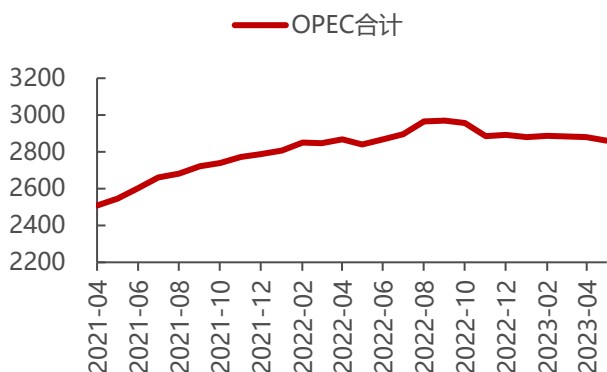
## 5.2.2 OPEC

表4: 4月 OPEC 原油产量

国家	单位	2023.04	2023.03	较今年3月	2022.03	较上年3月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2860.3</b>	<b>2879.4</b>	<b>-19.1</b>	<b>2867.8</b>	<b>-7.5</b>
阿尔及利亚	万桶/日	100.5	101.3	-0.8	100.4	0.1
安哥拉	万桶/日	108.5	100.6	7.9	118.0	-9.5
伊拉克	万桶/日	413.9	434.2	-20.3	443.3	-29.4
科威特	万桶/日	265.2	267.8	-2.6	266.0	-0.8
尼日利亚	万桶/日	118.0	135.0	-17.0	128.5	-10.5
沙特阿拉伯	万桶/日	1050.0	1040.5	9.5	1036.4	13.6
阿联酋	万桶/日	302.8	303.8	-1.0	301.5	1.3
加蓬	万桶/日	20.5	20.2	0.3	19.9	0.6
刚果(布)	万桶/日	26.3	27.1	-0.8	26.3	0.0
赤道几内亚	万桶/日	5.9	4.7	1.2	9.6	-3.7
伊朗	万桶/日	263.0	258.2	4.8	256.5	6.5
利比亚	万桶/日	113.5	115.9	-2.4	89.3	24.2
委内瑞拉	万桶/日	72.4	70.0	2.4	72.1	0.3

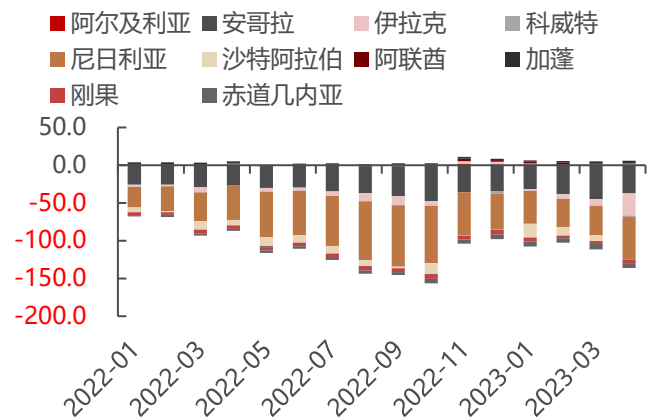
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: 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18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



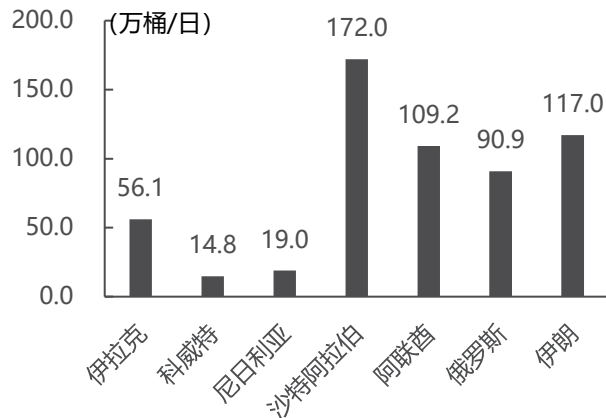
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 4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

## 5.3 原油需求

### 5.3.1 炼油需求

表5：炼油需求

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国炼油需求：</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1665	1617	48	1575	90	1639	26
炼厂开工率		95.8%	93.1%	2.7%	91.0%	4.9%	94.2%	1.6%
汽油产量	万桶/天	1007	997	9	982	24	1004	2
航空煤油产量	万桶/天	176	168	8	169	7	163	13
馏分燃料油产量	万桶/天	524	504	20	461	64	500	24
丙烷/丙烯产量	万桶/天	256	252	4	246	10	240	16
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		64.2%	62.4%	1.8%	63.6%	0.6%	63.3%	0.9%

资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院

注：美国数据截至时间为 2023 年 6 月 2 日；中国数据截至时间为 2023 年 6 月 7 日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：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

图22：中国山东地炼厂开工率较上周上升



资料来源：wind, 民生证券研究

图23：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24: 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25: 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

### 5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1922	1944	-22	2016	-94	2023	-101
汽油消费量	万桶/天	922	910	12	930	-9	920	2
航空煤油消费量	万桶/天	149	178	-29	192	-43	152	-3
馏分燃料油消费量	万桶/天	381	365	17	404	-22	365	16
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	92	69	23	45	47	137	-45

资料来源: wind, 民生证券研究院

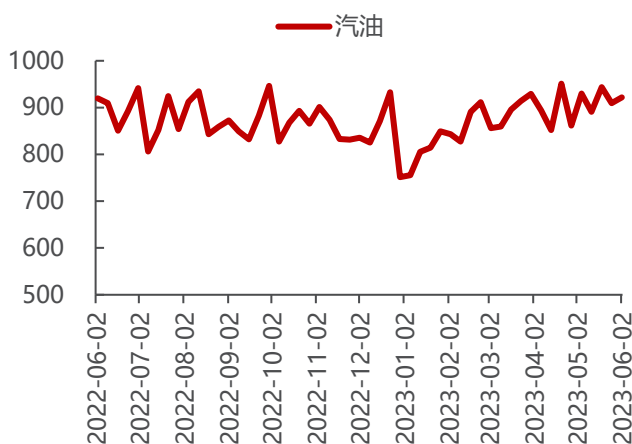
注: 截至时间为 2023 年 6 月 2 日

图26: 美国石油产品总消费量下降 (万桶/天)



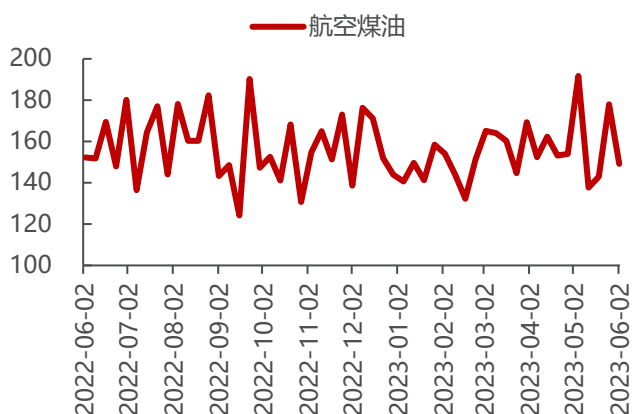
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油库存:</b>								
美国包含 SPR 的原油库存	百万桶	812.77	815.09	-2.32	824.60	-11.82	936.08	-123.31
商业原油库存	百万桶	459.21	459.66	-0.45	462.58	-3.38	416.76	42.45
SPR	百万桶	353.57	355.44	-1.87	362.01	-8.44	519.32	-165.75
<b>成品油库存:</b>								
石油产品合计	百万桶	796.51	783.26	13.25	772.16	24.35	748.86	47.65
车用汽油	百万桶	218.82	216.07	2.75	219.71	-0.90	218.18	0.63
燃料乙醇	百万桶	22.95	22.33	0.62	23.29	-0.34	23.64	-0.69
航空煤油	百万桶	42.33	41.44	0.89	39.89	2.45	40.26	2.08
馏分燃料油	百万桶	111.73	106.66	5.07	106.15	5.58	108.98	2.75
丙烷和丙烯	百万桶	72.34	70.67	1.67	61.40	10.94	50.23	22.11

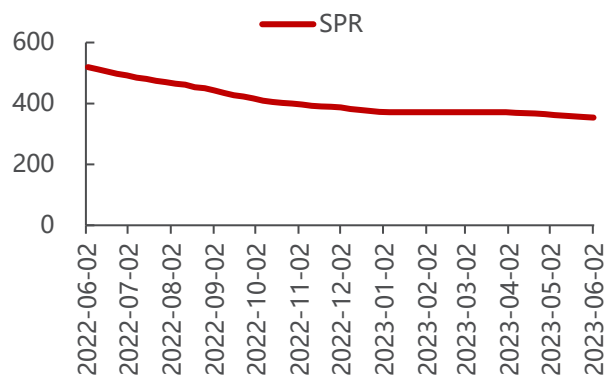
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 6 月 2 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



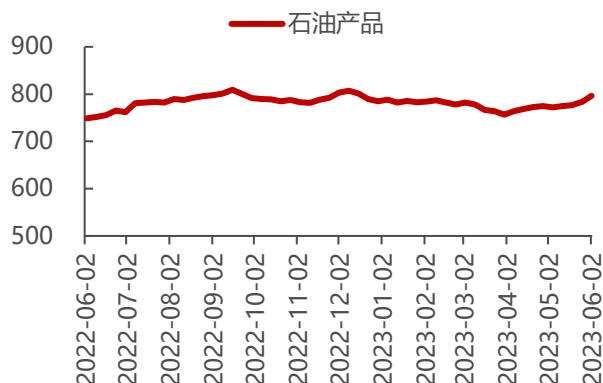
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 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32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



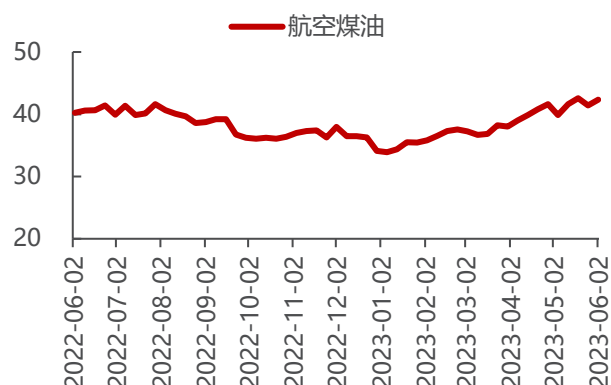
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 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35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

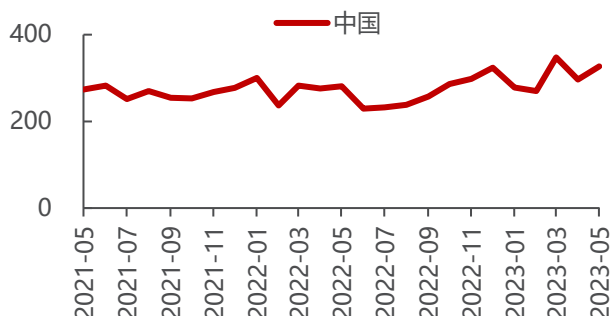


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

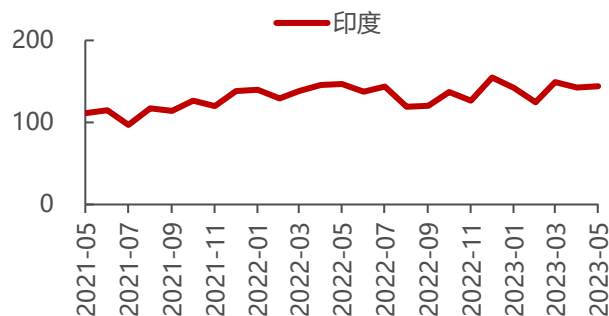
据 Bloomberg 6月10日的统计数据,2023年5月,中国海运进口原油 3.27 亿桶,同比上升 16.3%,环比上升 10.2%;印度海运进口原油 1.44 亿桶,同比下降 1.8%,环比上升 1.1%;美国海运进口原油 0.87 亿桶,同比下降 11.5%,环比上升 2.7%;韩国海运进口原油 0.91 亿桶,同比上升 8.8%,环比上升 16.5%。

图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)



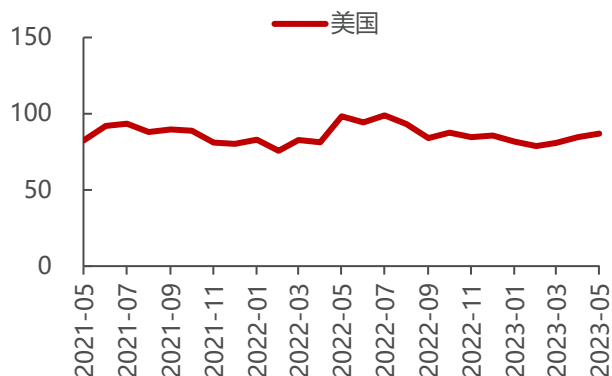
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)

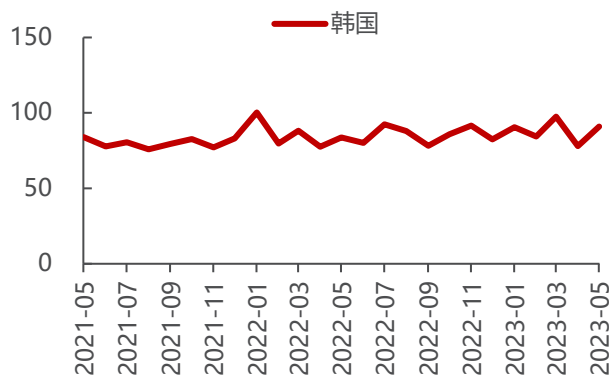


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院



**图38: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

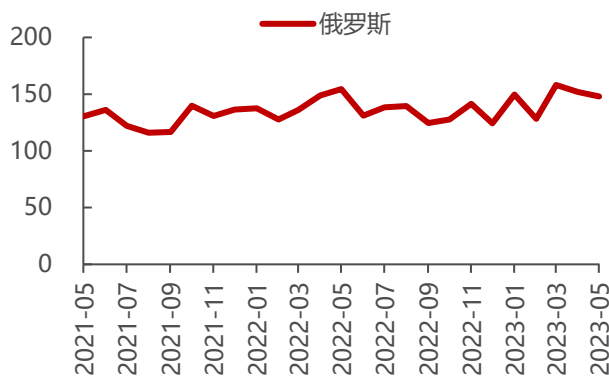
**图39: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

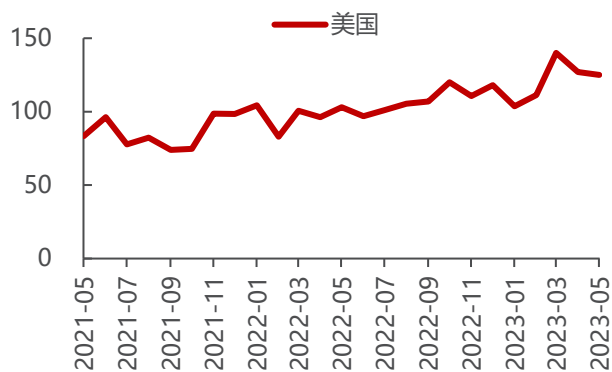
据 Bloomberg 6月10日的统计数据, 2023年5月, 沙特海运出口原油 2.17 亿桶, 同比下降 0.6%, 环比下降 6.9%; 俄罗斯海运出口原油 1.48 亿桶, 同比下降 4.1%, 环比下降 2.6%; 美国海运出口原油 1.25 亿桶, 同比上升 21.2%, 环比下降 1.6%; 伊拉克海运出口原油 1.10 亿桶, 同比上升 6.6%, 环比下降 0.9%。

**图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

## 5.6 天然气供需情况

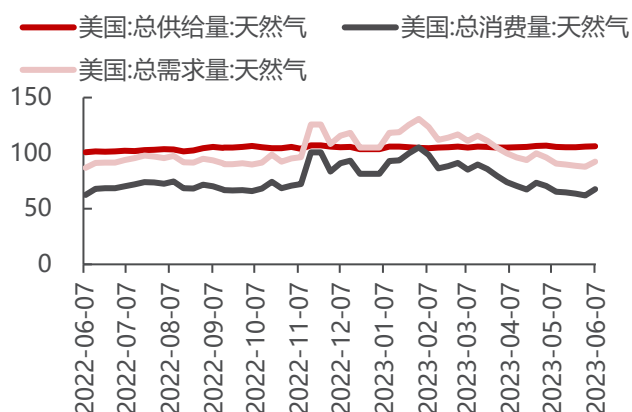
表8：天然气供需和库存

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	106.3	105.9	0.38%	105.6	0.66%	100.8	5.46%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	67.5	62.0	8.87%	65.4	3.21%	62.5	8.00%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	92.4	87.8	5.24%	90.7	1.87%	86.8	6.45%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2550.0	2446.0	4.25%	2141.0	19.10%	2003.0	27.31%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		71.20%	69.12%	2.08%	62.26%	8.94%	50.71%	20.49%
德国储气率		76.33%	75.26%	1.07%	68.67%	7.66%	53.23%	23.10%
法国储气率		54.52%	51.66%	2.86%	42.46%	12.06%	54.47%	0.05%

资料来源：wind，民生证券研究院

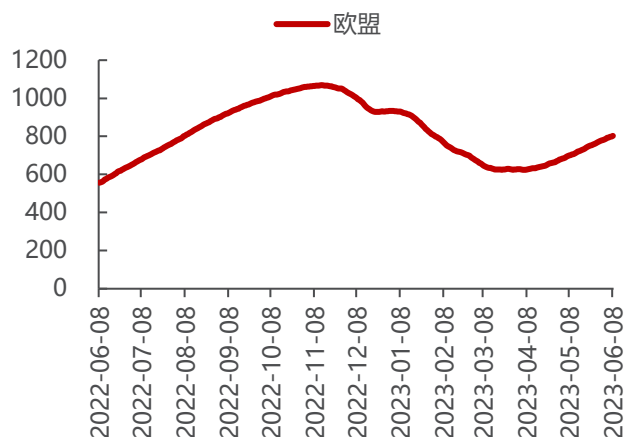
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年6月2日外，其他数据截至时间为2023年6月7日，欧洲数据截至时间为2023年6月8日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



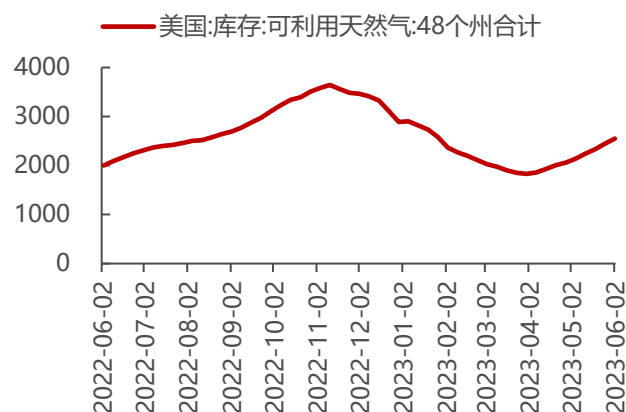
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



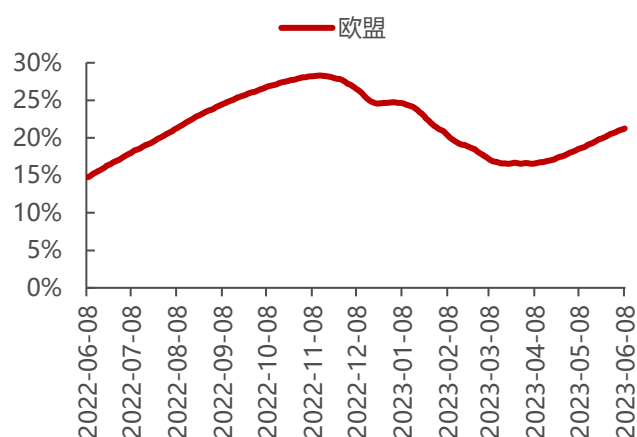
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）



资料来源：wind，民生证券研究院

图47：欧盟储气量/消费量较上周上升



资料来源：GIE，民生证券研究院

## 5.7 炼化产品价格和价差表现

### 5.7.1 成品油

据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 4 日, 国内汽柴油现货价格为 8647、7473 元/吨, 周环比变化+0.26%、-0.30%; 和布伦特原油期货价差为 90.55、67.91 美元/桶, 周环比变化+0.42%、-0.62%。

**表9: 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	2.59	2.50	3.70%	2.50	3.57%	1.96	32.37%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.36	2.36	0.17%	2.86	-17.58%	2.21	6.87%
汽油: 美国	美元/加仑	3.66	3.68	-0.79%	3.64	0.30%	4.98	-26.56%
柴油: 美国	美元/加仑	3.80	3.86	-1.50%	3.92	-3.19%	5.70	-33.42%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.23	2.11	5.45%	2.21	0.54%	4.15	-46.41%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.21	2.13	3.85%	2.21	0.18%	4.32	-48.78%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.65	95.49	3.31%	93.98	4.97%	158.70	-37.84%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	83.82	91.63	-8.52%	91.39	-8.28%	178.62	-53.07%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	100.74	97.61	3.21%	99.13	1.62%	190.58	-47.14%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	94.99	89.76	5.83%	90.35	5.14%	152.91	-37.88%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	92.03	86.21	6.75%	90.34	1.87%	170.58	-46.05%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	90.74	84.75	7.07%	91.28	-0.59%	164.62	-44.88%
92#汽油: 中国	元/吨	8647	8625	0.26%	8744	-1.11%	9146	-5.45%
0#柴油: 中国	元/吨	7473	7495	-0.30%	7712	-3.09%	8737	-14.46%

资料来源: wind, 民生证券研究院

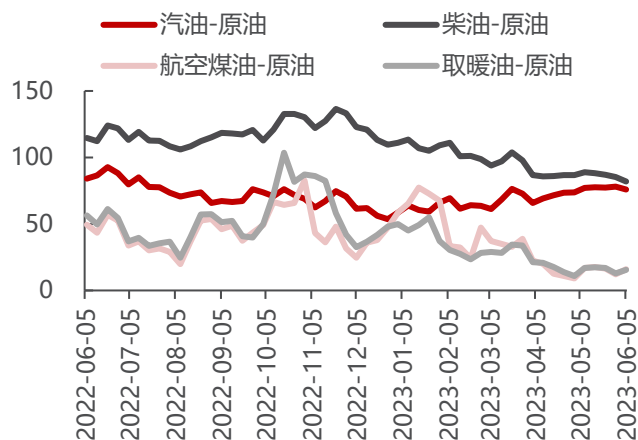
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 9 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 6 月 5 日, 鹿特丹港报价截至时间为 6 月 7 日, 新加坡报价截至时间为 6 月 8 日, 国内报价截至时间为 6 月 4 日。

**表10: 国内外期货现货炼油价差**

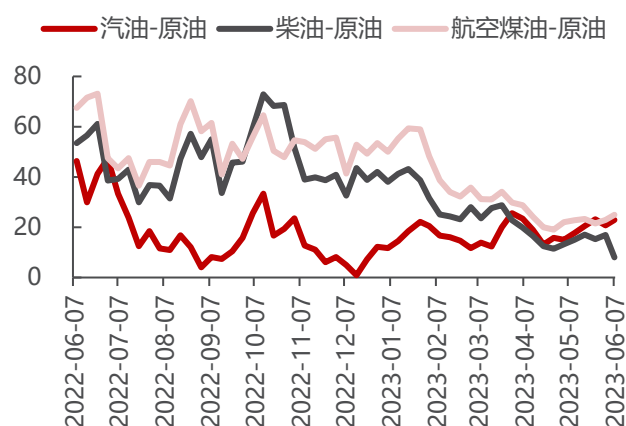
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	38.74	33.29	16.39%	25.44	52.32%	13.29	191.48%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	28.99	27.25	6.39%	40.59	-28.58%	23.80	21.83%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	75.98	78.11	-2.72%	77.15	-1.51%	84.14	-9.70%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	81.94	85.29	-3.92%	88.82	-7.75%	114.64	-28.52%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	15.92	12.00	32.67%	17.05	-6.61%	49.49	-67.83%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.37	12.84	19.74%	16.84	-8.68%	56.51	-72.79%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	22.86	20.77	10.06%	17.65	29.52%	41.25	-44.58%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	8.03	16.91	-52.51%	15.06	-46.68%	61.17	-86.87%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	24.95	22.89	9.02%	22.80	9.43%	73.13	-65.88%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	19.20	15.04	27.66%	14.02	36.95%	35.46	-45.85%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.24	11.49	41.34%	14.01	15.92%	53.13	-69.43%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.95	10.03	49.05%	14.95	0.00%	47.17	-68.31%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	90.55	90.16	0.42%	96.70	-6.37%	63.73	42.07%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	67.91	68.33	-0.62%	76.32	-11.02%	55.38	22.62%

资料来源: wind, 民生证券研究院

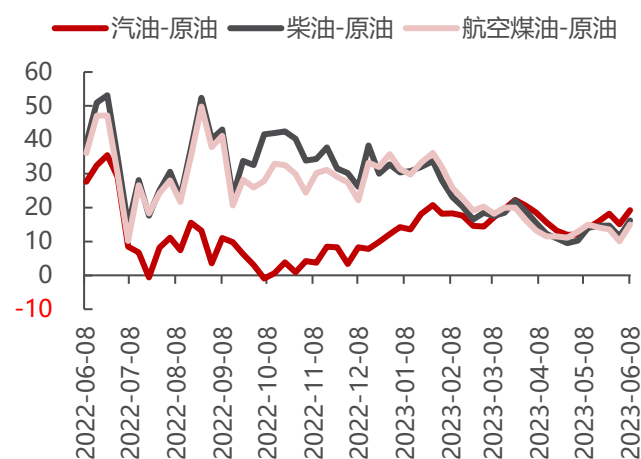
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 9 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 6 月 5 日, 鹿特丹港报价截至时间为 6 月 7 日, 新加坡报价截至时间为 6 月 8 日, 国内报价截至时间为 6 月 4 日。

**图48: 美国汽柴油和原油现货价差缩小 (美元/桶)**


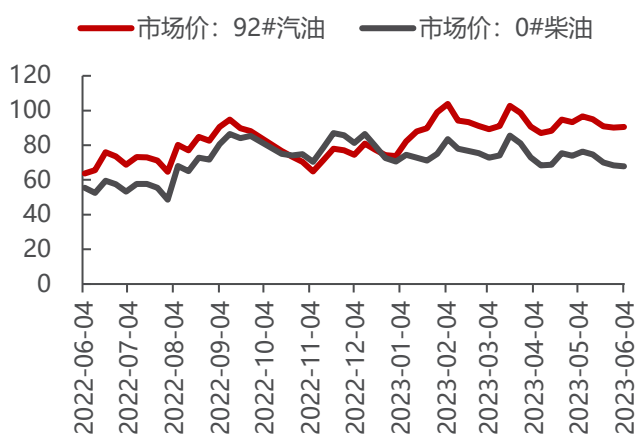
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图51: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.7.2 石脑油裂解

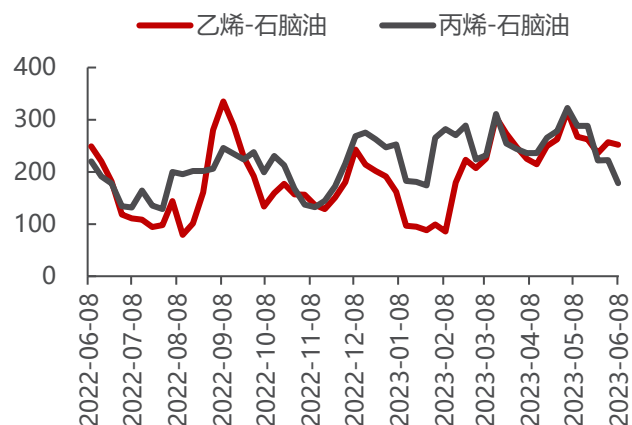
**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	568	563	0.82%	603	-5.81%	811	-29.97%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	820	820	0.00%	870	-5.75%	1060	-22.64%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	746	786	-5.09%	891	-16.27%	1031	-27.64%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	845	845	0.00%	887	-4.77%	1477	-42.79%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	851	851	0.00%	876	-2.86%	1286	-33.84%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	873	885	-1.36%	915	-4.59%	1300	-32.86%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	984	956	2.93%	1011	-2.67%	1413	-30.36%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	252	257	-1.80%	267	-5.62%	249	1.20%
丙烯-石脑油	美元/吨	178	223	-20.04%	288	-38.18%	220	-19.08%
纯苯-石脑油	美元/吨	277	282	-1.64%	284	-2.58%	666	-58.40%
甲苯-石脑油	美元/吨	283	287	-1.61%	273	3.67%	475	-40.45%
二甲苯-石脑油	美元/吨	305	321	-5.18%	312	-2.25%	489	-37.66%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	416	393	5.95%	408	1.96%	602	-30.89%

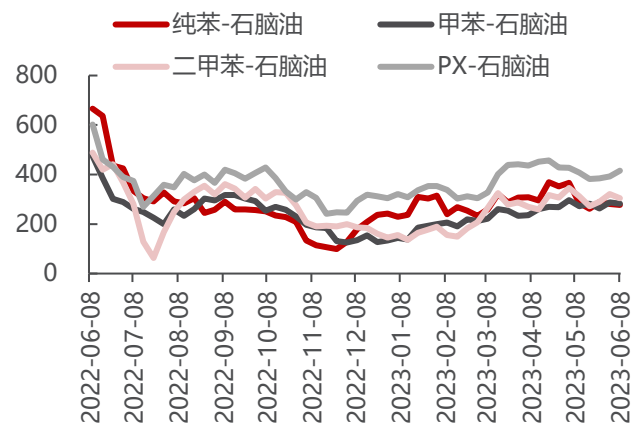
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 6 月 8 日)

图52: 烯烃产品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: 对二甲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

### 5.7.3 聚酯产业链

表12: 聚酯产业链产品价格和价差

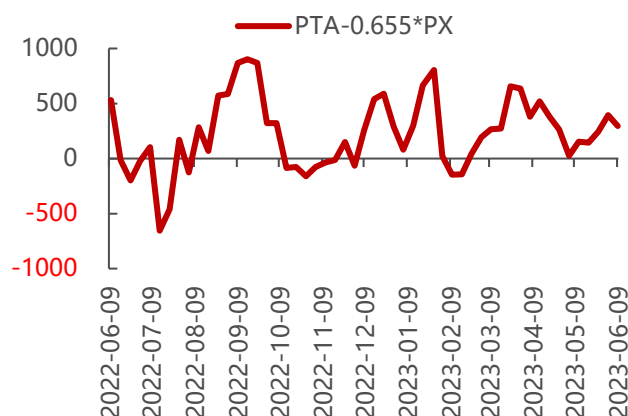
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	568	563	0.82%	603	-5.81%	811	-29.97%
PX	元/吨	8100	8100	0.00%	8300	-2.41%	10900	-25.69%
PTA	元/吨	5600	5700	-1.75%	5590	0.18%	7670	-26.99%
乙烯	美元/吨	820	820	0.00%	870	-5.75%	1060	-22.64%
MEG	元/吨	3875	3990	-2.88%	4280	-9.46%	5165	-24.98%
FDY	元/吨	8100	8075	0.31%	8100	0.00%	9675	-16.28%
POY	元/吨	7400	7400	0.00%	7450	-0.67%	9375	-21.07%
DTY	元/吨	8900	8850	0.56%	8700	2.30%	10400	-14.42%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	4054	4115	-1.47%	4110	-1.34%	5473	-25.92%
PTA-0.655*PX	元/吨	295	395	-25.35%	154	91.86%	531	-44.49%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	370	509	-27.33%	652	-43.24%	908	-59.28%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1967	1816	8.26%	1837	7.03%	1323	48.67%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1267	1141	10.96%	1187	6.66%	1023	23.84%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2767	2591	6.76%	2437	13.50%	2048	35.10%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 6 月 9 日)

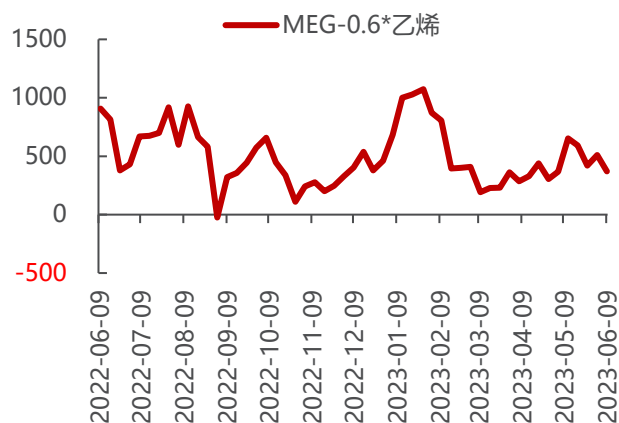


**图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)**

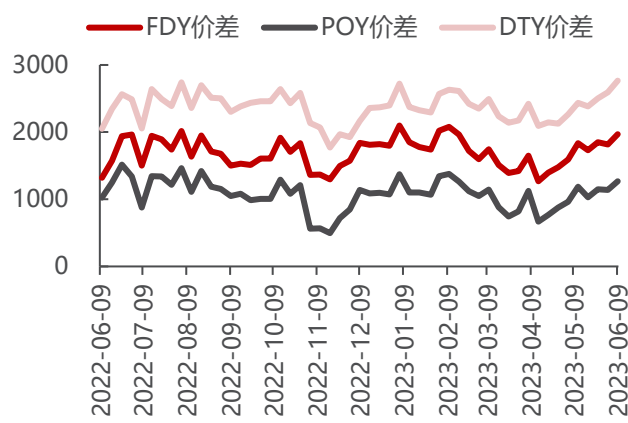

资料来源: wind, 民生证券研究院

**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56: MEG和乙烯价差较上周收窄(元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图57: 涤纶长丝价差较上周扩大(元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.7.4 C3 产业链

**表13: 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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7150	7000	2.14%	7350	-2.72%	8800	-18.75%
环氧丙烷	元/吨	9550	9480	0.74%	10150	-5.91%	10950	-12.79%
丙烯腈	元/吨	7700	8050	-4.35%	9850	-21.83%	11100	-30.63%
丙烯酸	元/吨	5400	5550	-2.70%	6150	-12.20%	12700	-57.48%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1000	850	17.65%	600	66.67%	1000	0.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4753	4683	1.49%	4885	-2.70%	4866	-2.32%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	935	1285	-27.24%	2425	-61.44%	2520	-62.90%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	603	753	-19.92%	885	-31.86%	6616	-90.89%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为6月9日

图58: PP-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59: 环氧丙烷-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

## 6 风险提示

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

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

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

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

## 插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周道森股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周恒力石化跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	11
图 6: WTI 期货价格较上周下跌, 现货价格较上周上涨 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周缩小 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周缩小 (美元/桶)	12
图 9: 美国天然气期货价格较上周上涨	12
图 10: 美国天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	12
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外价差较上周缩小 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)	13
图 15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量下降 (桶/日)	13
图 16: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)	14
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	14
图 19: 4 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	14
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	15
图 22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升	15
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	15
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量下降 (万桶/天)	16
图 27: 美国汽油消费量上升 (万桶/天)	16
图 28: 美国航空煤油消费量下降 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量上升 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 31: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)	17
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 38: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 39: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	20
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	20
图 46: 欧盟储气率较上周上升	20
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	20
图 48: 美国汽柴油和原油现货价差缩小 (美元/桶)	22
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 51: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 52: 烯烃产品和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	23
图 53: 对二甲苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	23
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	24

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨) .....	24
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	25
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (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 .....	11
表 2: 天然气期现货价格 .....	12
表 3: 美国原油供给 .....	13
表 4: 4 月 OPEC 原油产量 .....	14
表 5: 炼油需求 .....	15
表 6: 美国石油产品消费量 .....	16
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	17
表 8: 天然气供需和库存 .....	20
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	21
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	23
表 13: 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